

정유화학

미국의 전략비축유 매입



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(+3.1%), 납사(+2.0%), 등유(+2.8%), 경유(+3.0%), 고유황중유(+3.5%)
- 화학: 부타디엔(+2.4%), 톨루엔(-2.8%), PVC(-6.2%), SBR(-2.4%), TPA(+2.7%)
- 태양광: 메탈실리콘(-0.4%), 폴리실리콘(-1.1%), 웨이퍼(-8.4%), 셀(-6.0%), 모듈(-0.5%)

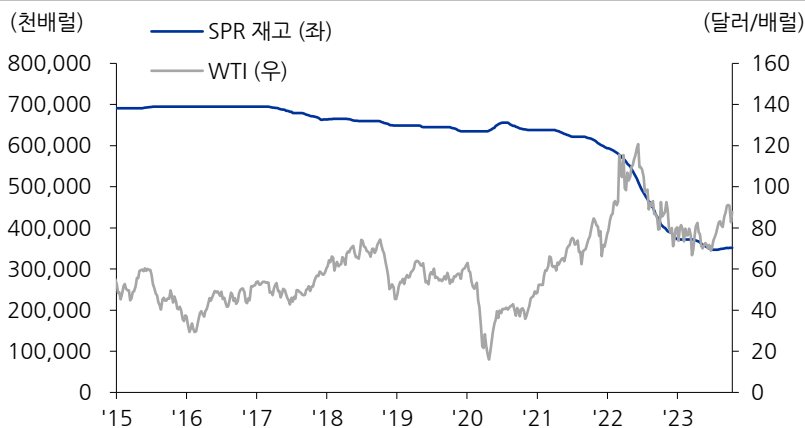
제품 시장 Highlights

- PVC: 공급 과잉과 수요 약세로 DCE 선물가격과 현물 가격 모두 지속 하락세
- 부타디엔: 생산 차질 우려가 부각된 가운데 연휴 이후 restocking 으로 스팟 물량에 대한 경쟁이 심화되며 상승(중국 현물 기준 +7%wow). 말레이시아 PRefChem 은 최근 Pengerang 소재 플랜트(19 만톤/연)의 정기보수를 개시

\$79/배럴 이하 가격에 전략비축유 재매입 추진

미국 에너지부는 2023 년 12 월~2024 년 1 월 인도분 최대 600 만 배럴에 대한 원유 입찰(배럴당 79 달러 이하로 구매계약 체결 계획)을 시작으로, 최소 2024 년 5 월까지 매월 미국산 원유 입찰권유서를 게시할 것이라 발표. WTI 가 90 달러/배럴 수준임을 고려 시 배럴당 79 달러 이하의 가격으로 매입이 가능할지는 의문이며, 배럴당 유가의 하단을 기존 70 달러에서 79 달러로 높이는 효과가 발생할 전망. IEA 가 권고하는 적정 비축량은 순수입량 기준 90 일 치이며 미국의 현재 비축량은 수요의 16 일 치에 불과한 규모

Key Chart: 역사적 저점 수준에 머물러 있는 미국 전략비축유 재고



자료: Mysteel, 유진투자증권

주간 주요 뉴스

석유공사, 아람코와 원유 공동 비축 계약

사우디 아람코의 원유 530 만 배럴을 울산 비축기지에 저장하는 공동 비축 계약 체결

BASF, 벨기에 EO 설비 증설

엔트워프 페어분트서 EO 및 유도체 40 만톤/년 규모 CAPA 확장. 5 억 유로 이상 투자

유럽, 러시아 LNG 의존도 하락

2Q23 러시아의 對유럽 LNG 공급 점유율은 12.4% (-5%p qoq, -2.8%p yoy)

CREA, '그림자 선단'에 대한 강력 제재 주장

핀란드 CREA 는 對러시아산 원유 제재 위반에 대한 모니터링이 형편없음을 지적

韓, 아팔 위기 심화 시 전략비축유 방출

한국석유공사는 중동 학전 등 위기 심화 시 전략비축유(9,600 만배럴 보유)를 방출 계획

주간 가격 동향

(달러/톤)	10/23	10/16	증감(%)
에틸렌	855	855	-
프로필렌	815	815	-
부타디엔	1,075	1,050	▲2.4
벤젠	910	925	▼1.6
톨루엔	865	890	▼2.8
자일렌	880	890	▼1.1
SM	1,040	1,030	▲1.0
HDPE	945	945	-
PVC	755	805	▼6.2
PS	1,245	1,245	-
ABS	1,345	1,365	▼1.5

에너지/인프라/배터리 황성현
02)368-6878_tjdgus2009@

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

도표 1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	10/20	10/13	9/22	7/21	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	91.8	88.0	94.3	80.6	4.3	(2.7)	13.9
WTI	88.0	85.3	90.5	75.6	3.1	(2.8)	16.4
납사	70.7	69.3	75.1	62.0	2.0	(5.8)	14.0
휘발유	94.8	92.6	106.5	95.2	2.4	(10.9)	(0.3)
등유	115.6	112.5	123.6	98.6	2.8	(6.4)	17.3
경유	115.4	112.0	122.8	100.6	3.0	(6.1)	14.7
고유황중유	78.6	75.9	82.4	74.3	3.5	(4.7)	5.7
윤활기유	125.1	-	142.3	133.4	-	(12.1)	(6.3)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표 2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	10/23	10/16	9/25	7/24	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	690	659	720	602	4.7	(4.2)	14.6
에탄	146	146	162	172	-	(9.7)	(15.2)
프로판	365	365	391	323	-	(6.7)	12.9
에틸렌	855	855	840	760	-	1.8	12.5
프로필렌	815	815	815	740	-	-	10.1
부타디엔	1,075	1,050	1,065	720	2.4	0.9	49.3
벤젠	910	925	980	805	(1.6)	(7.1)	13.0
톨루엔	865	890	1,020	890	(2.8)	(15.2)	(2.8)
자일렌	880	890	1,020	915	(1.1)	(13.7)	(3.8)
PX	1,010	1,023	1,115	1,010	(1.2)	(9.4)	-
HDPE	945	945	945	925	-	-	2.2
LDPE	1,005	1,005	1,010	945	-	(0.5)	6.3
PP	915	915	915	850	-	-	7.6
PVC	755	805	855	805	(6.2)	(11.7)	(6.2)
PS	1,245	1,245	1,245	1,135	-	-	9.7
ABS	1,345	1,365	1,385	1,285	(1.5)	(2.9)	4.7
PET	890	900	950	930	(1.1)	(6.3)	(4.3)
SBR	1,733	1,776	1,861	1,645	(2.4)	(6.9)	5.4
TPA	770	750	810	785	2.7	(4.9)	(1.9)

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표 3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	10/18	10/11	9/13	7/19	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	2,252	2,261	2,107	2,012	(0.4)	6.9	11.9
PV Poly-Si	9,000	9,100	9,350	8,200	(1.1)	(3.7)	9.8
웨이퍼 (달러/개)	0.163	0.178	0.200	0.173	(8.4)	(18.5)	(5.8)
셀 (달러/와트)	0.063	0.067	0.076	0.080	(6.0)	(17.1)	(21.3)
모듈 (달러/개)	0.201	0.202	0.204	0.211	(0.5)	(1.5)	(4.7)
알루미늄	2,157	2,172	2,147	2,165	(0.7)	0.4	(0.3)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 복합정제마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 5. 휘발유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 6. 등유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 7. 경유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 8. 중유 심플마진



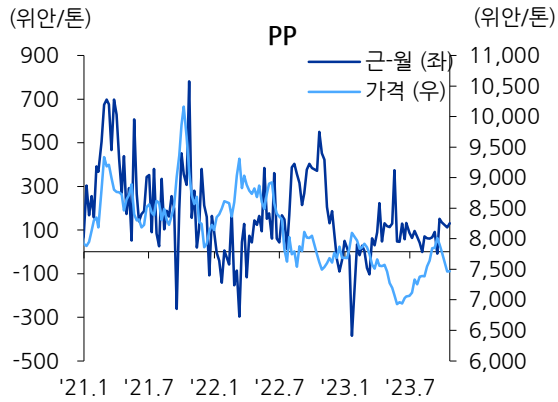
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 9. 납사 심플마진



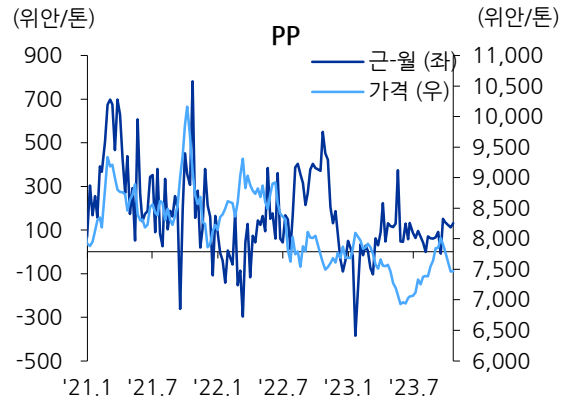
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 10. 중국 LPG 선물가격



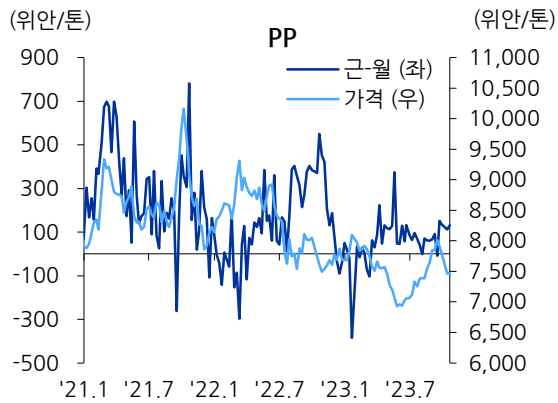
자료: DCE, 유진투자증권

도표 11. 중국 PE 선물가격



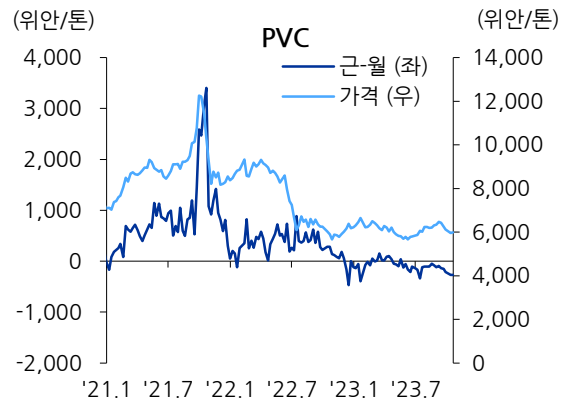
자료: DCE, 유진투자증권

도표 12. 중국 PP 선물가격



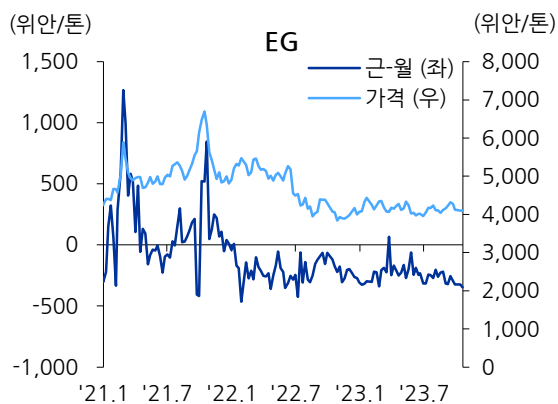
자료: DCE, 유진투자증권

도표 13. 중국 PVC 선물가격



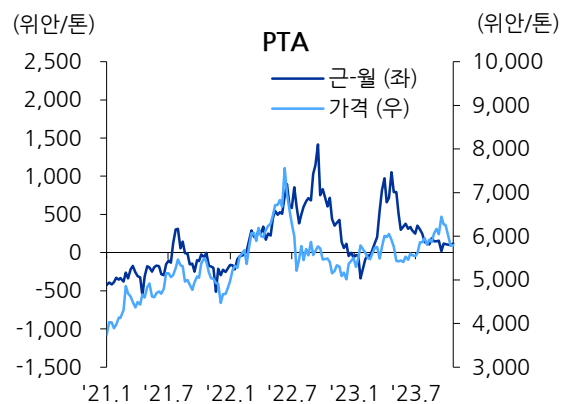
자료: DCE, 유진투자증권

도표 14. 중국 EG 선물가격



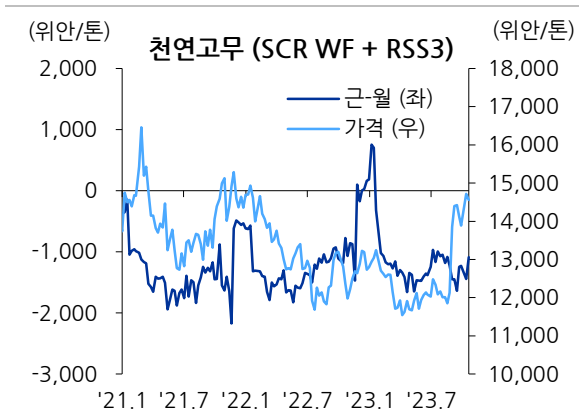
자료: DCE, 유진투자증권

도표 15. 중국 PTA 선물가격



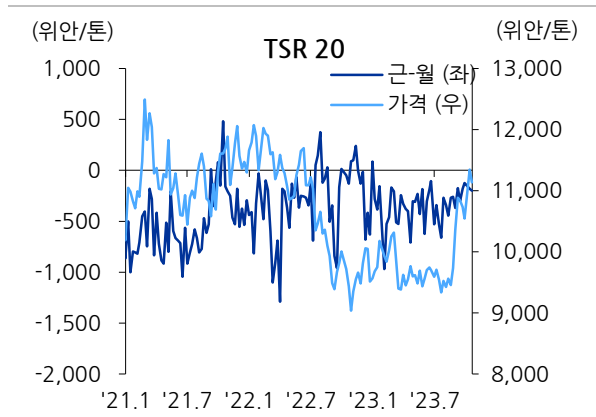
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 16. 중국 천연고무 선물가격



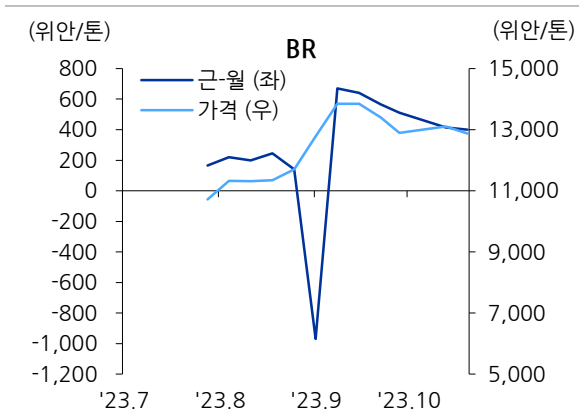
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 17. 중국 TSR20 선물가격



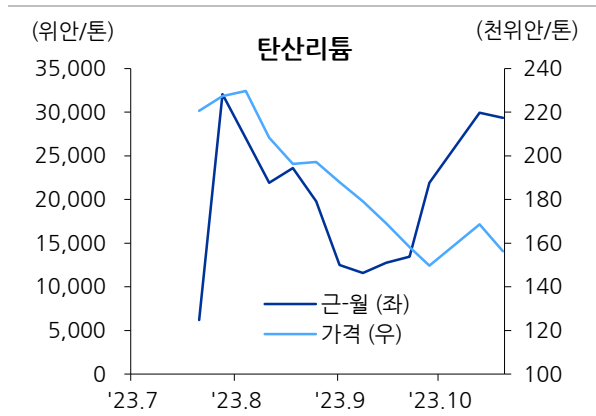
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 18. 중국 BR 선물가격



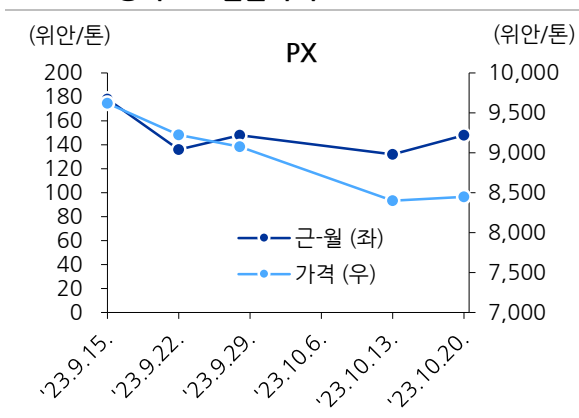
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 19. 중국 탄산리튬 선물가격



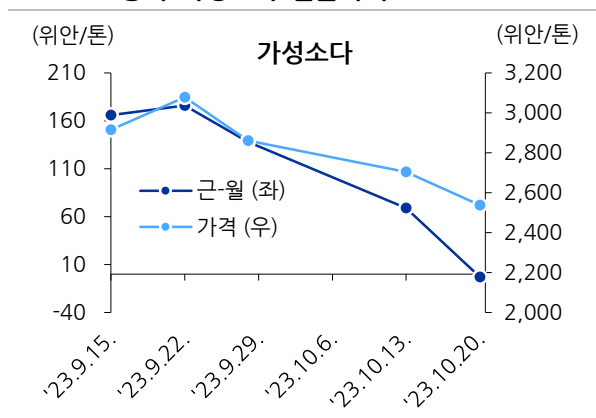
자료: GFEX, 유진투자증권

도표 20. 중국 PX 선물가격



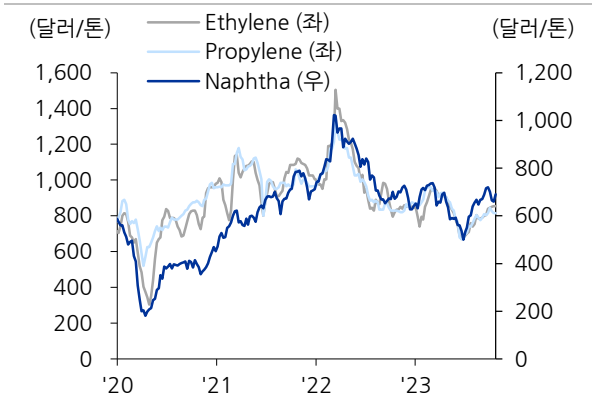
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 21. 중국 가성소다 선물가격



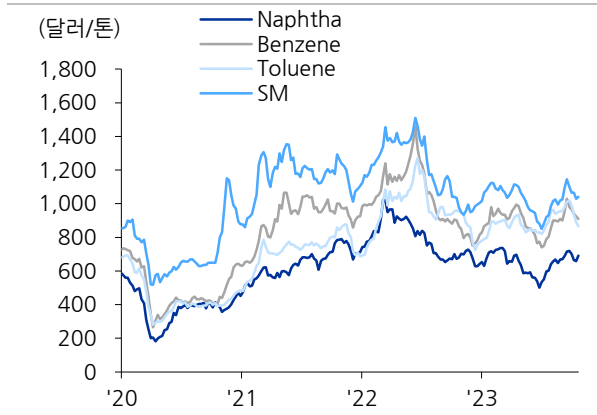
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 22. 납사와 기초유분 가격



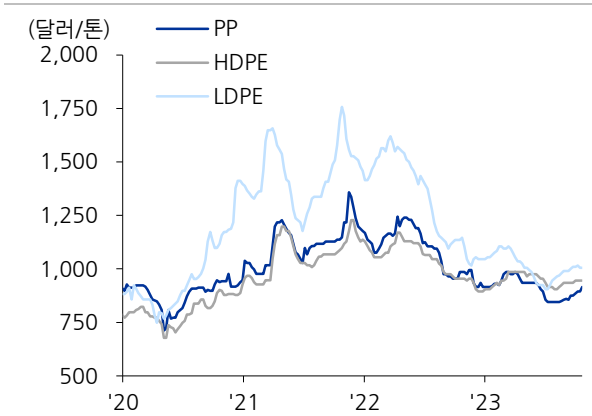
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 23. 아로마틱 유분가격



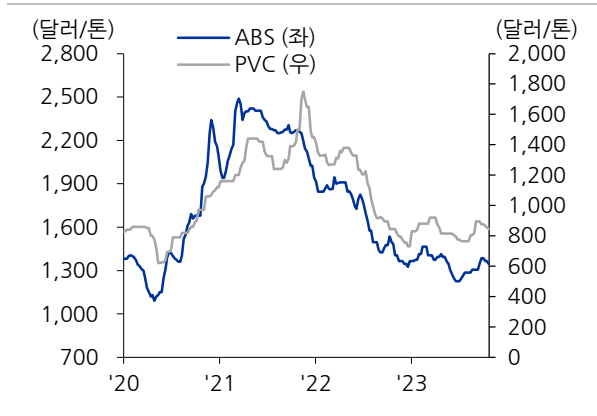
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 24. 합성수지 가격 (1)



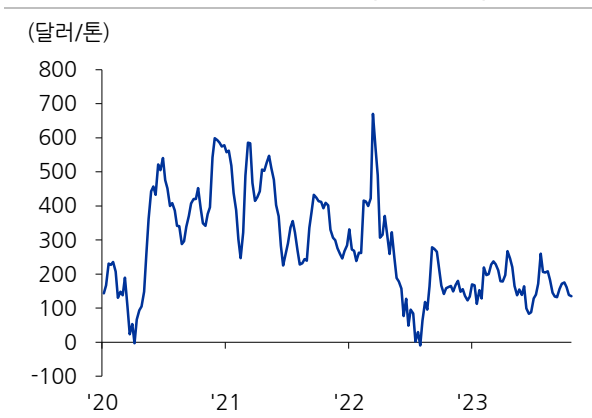
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 25. 합성수지 가격 (2)



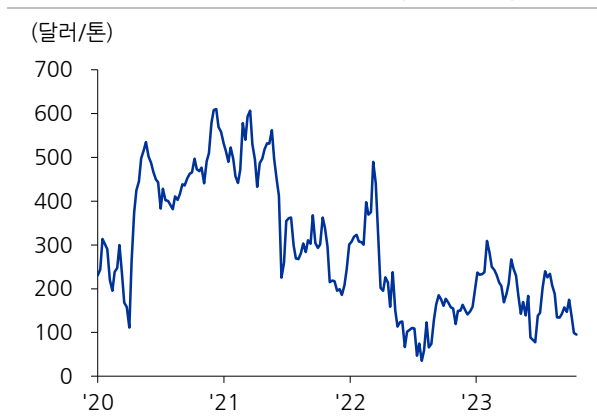
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



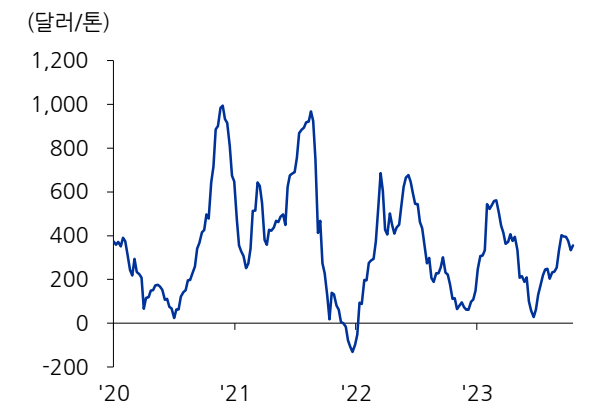
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



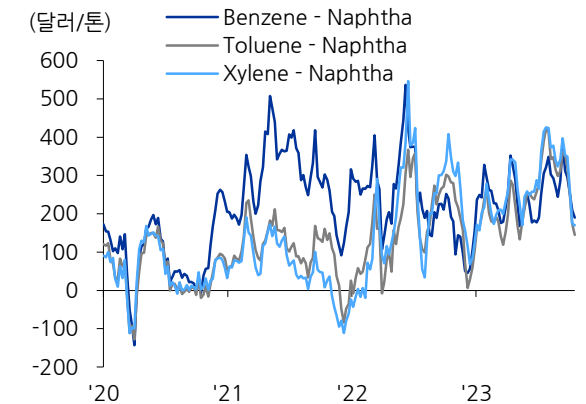
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



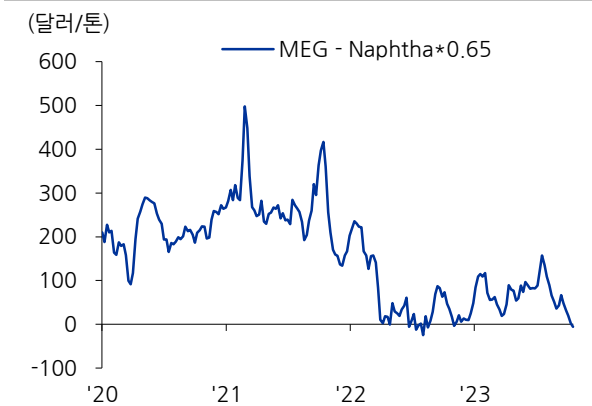
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



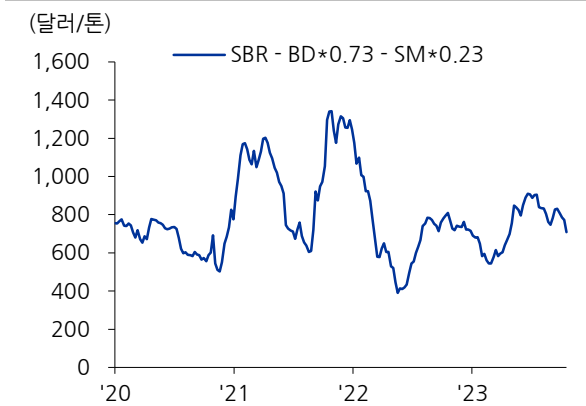
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



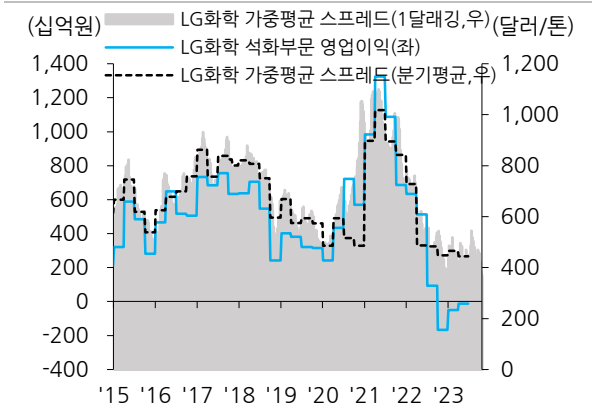
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



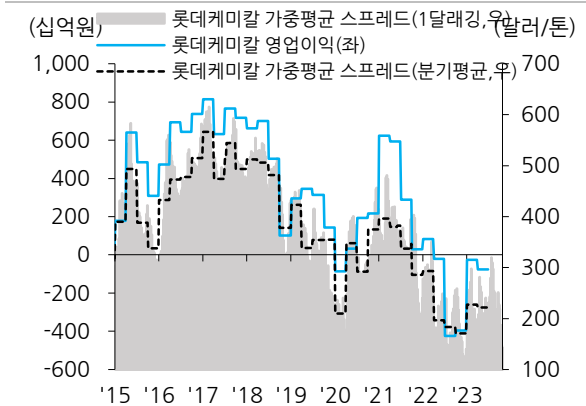
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



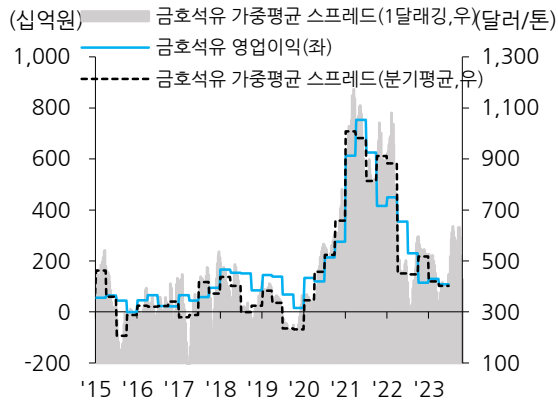
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



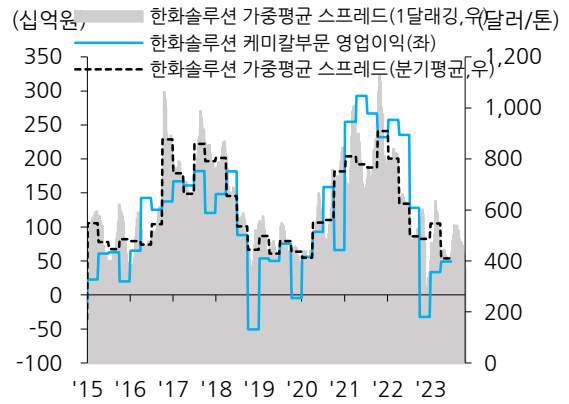
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



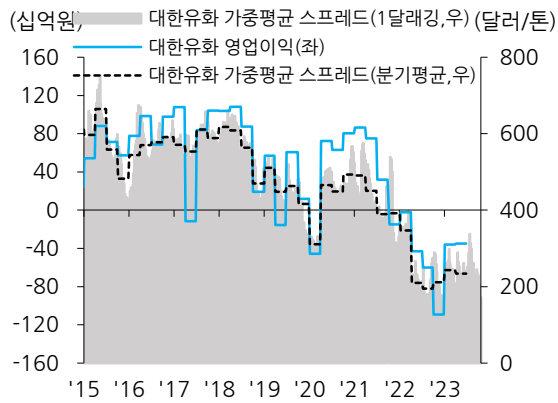
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



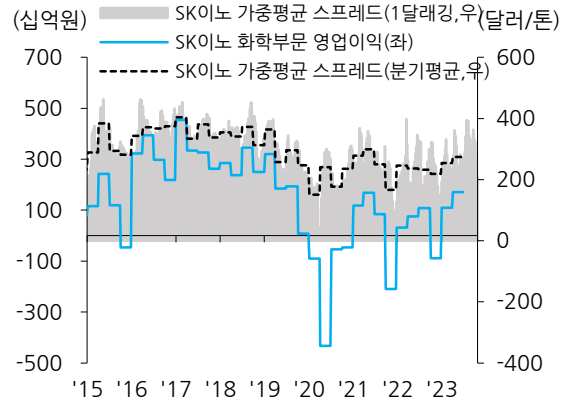
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



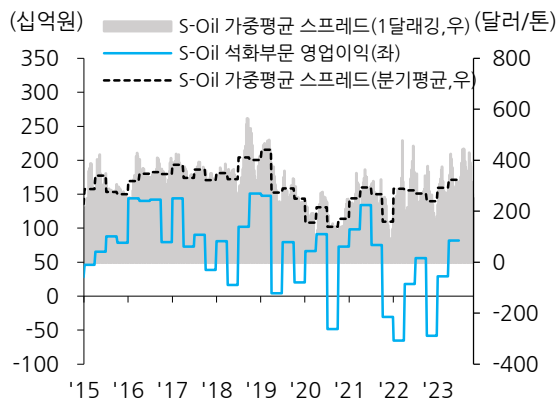
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



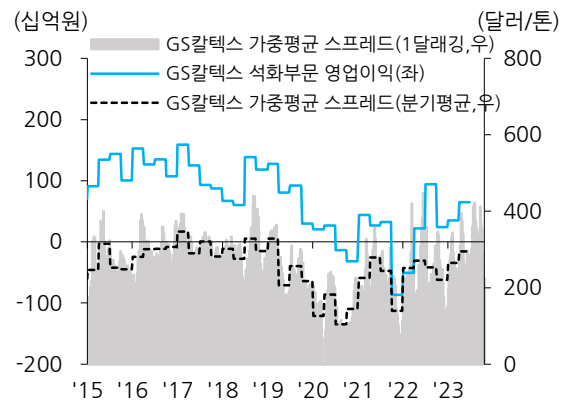
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS칼텍스, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.9.30 기준)