

정유화학

석유사업법 개정안 국회 통과



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-0.6%), 납사(-1.0%), 등유(+1.4%), 경유(+2.0%), 고유황중유(-3.0%)
- 화학: 프로판(+13.0%), 프로필렌(-3.6%), 부타디엔(+3.6%), PS(+2.6%), ABS(+2.4%)
- 태양광: 메탈실리콘(-0.6%), 폴리실리콘(-0.6%), 모듈(-0.5%), 알루미늄(-2.5%)

제품 시장 Highlights

- 프로필렌: PP 시장 부진으로 약세를 보였으나, 공급업체들의 강력한 가격 인상의 의지와 지정학 리스크, 춘절 직전 재고 부담 완화로 단기 반등이 가능할 전망
- HDPE: 거래량 증가했으나 물량이 충분한 가운데 구매업체들의 관망세로 보합

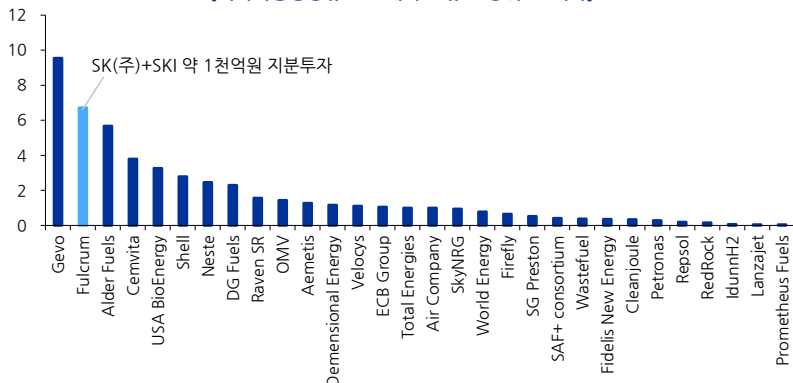
아직 늦지 않았으나 서두를 필요

1/9, 석유사업법 개정안이 국회 본회의를 통과. 국무회의 의결을 거쳐 공포될 예정이며, 6개월 후 본격 시행. 이에 이르면 올해부터 폐플라스틱 열분해유, 폐식용유 등 친환경 정제원료를 정제공정에 투입하여 석유제품 생산 및 판매가 가능. 제도적 불확실성이 해소된 점은 긍정적이지만 아직 국내 친환경 연료유 산업은 시작 단계에 있으며, 단가도 기존 방식에 비해 비쌌(2022 SAF 2,437 달러/톤 vs. 제트유 1,094 달러/톤). 2025 EU SAF 의무화 등 시장 개화에 맞춰 상용화를 하기 위해서는 인센티브, 품질기준 등 의무화 정책 수립 필요. SK 이노베이션은 펄크럼, 인피니움, 대경오앤티에 선제적으로 투자해 긍정적으로 평가

Key Chart: ①정부 인센티브 ②품질기준 등 사용 의무화 통한 투자촉진 필요

(십억리터)

[지속가능항공유 오프테이크 규모 상위 30개사]



자료: IATA, ICAO, 유진투자증권

주간 주요 뉴스

겨울철 한파로 미국 천연가스 생산량 ↓

가스정 동결로 생산량 11월 만에 최저 수준으로 하락. 반면, 텍사스 등 일부 주에서는 전기 수요가 최고치를 향해 상승 중

롯데케미칼, 파키스탄 매각 계획 결국 무산

선행조건 지연으로 계약이 해지되며 물거품

중, 2023년 화학 원료&제품 PPI -9.0%yoY

국제유가 하락 및 수요 부진 영향. 12월 월간 기준으로는 -0.7%mom, -6.3%yoY

OCI 홀딩스-한미사이언스 통합

현물출자, 신주발행 통한 지주사 통합 약정

화평법·화관법, 국회 본회의 통과

화학물질 위험도에 따라 규제 차등 완화

에멘 반군, 미 구축함에 순항미사일 발사

미사일은 미 전투기에 격추. 양측 모두 추가 공격 가능성을 제기하며 역대 긴장감 고조

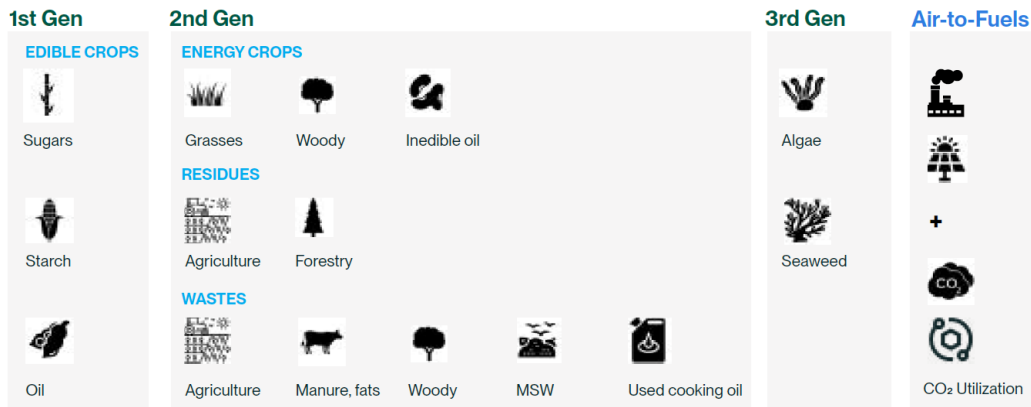
주간 가격 동향

(달러/톤)	1/15	1/8	증감(%)
에틸렌	850	840	▲1.2
프로필렌	795	825	▼3.6
부타디엔	995	960	▲3.6
벤젠	910	895	▲1.7
톨루엔	845	835	▲1.2
자일렌	775	760	▲2.0
SM	1,015	1,025	▼1.0
HDPE	895	895	-
PVC	745	745	-
PS	1,185	1,155	▲2.6
ABS	1,275	1,245	▲2.4

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

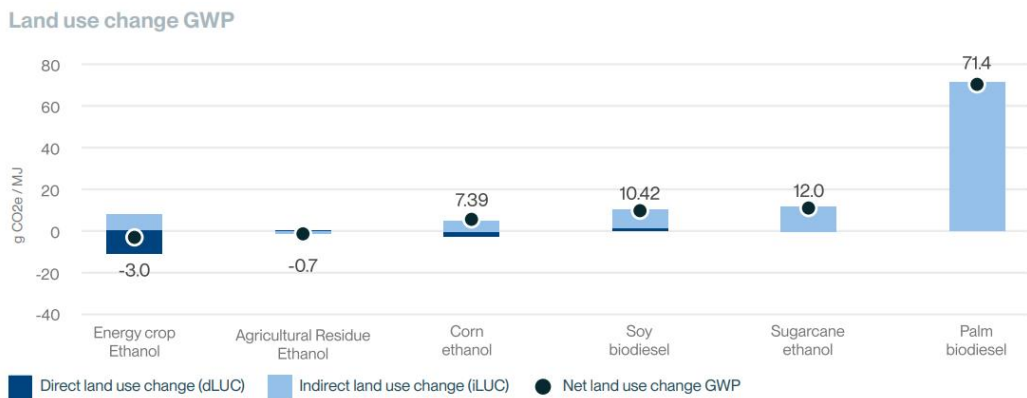
RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

도표 1. SAF 피드스탁의 세대별 구분: 1 세대에 가까울수록 필요 토지 면적이 넓거나, 지속가능성 ↓



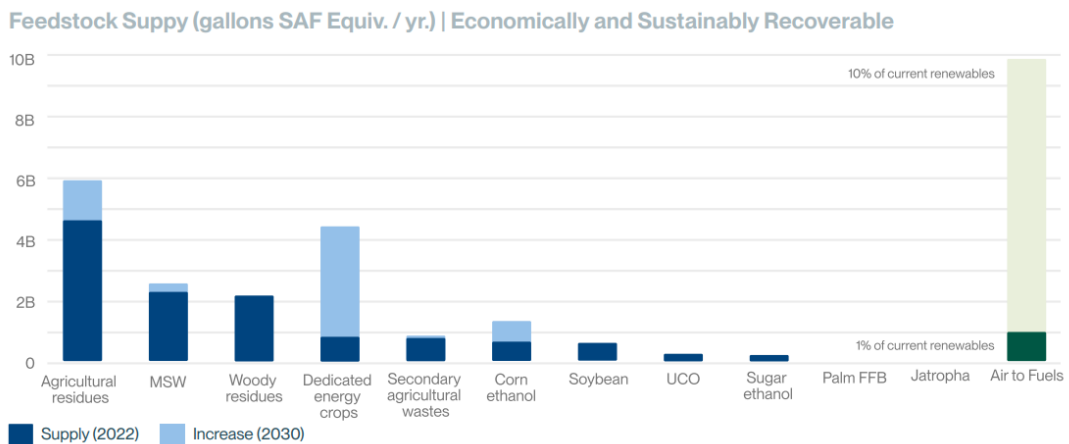
자료: 산업자료, 유진투자증권

도표 2. 팜 원료는 토지 이용 측면에서 대규모 SAF 생산에 부적합



자료: 산업자료, 유진투자증권

도표 3. 농업잔재물 및 에너지 작물 활용 + CCS 통한 SAF 생산 업체가 유망할 전망



자료: 산업자료, 유진투자증권

도표 4. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	1/12	1/5	12/15	10/13	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	77.8	77.5	75.0	88.0	0.5	3.7	(11.6)
WTI	71.8	72.3	70.5	85.3	(0.6)	1.9	(15.8)
납사	70.5	71.2	70.8	69.3	(1.0)	(0.4)	1.7
휘발유	87.3	87.5	85.4	92.6	(0.2)	2.2	(5.7)
등유	101.3	99.9	99.5	112.5	1.4	1.8	(10.0)
경유	99.4	97.5	95.2	112.0	2.0	4.4	(11.2)
고유황중유	68.9	71.0	67.2	75.9	(3.0)	2.5	(9.3)
윤활기유	116.7	117.7	120.9	-	(0.8)	(3.4)	-

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표 5. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	1/15	1/8	12/18	10/16	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	678	658	695	659	3.0	(2.4)	2.9
에탄	-	-	99	146	-	-	-
프로판	406	359	349	365	13.0	16.4	11.4
에틸렌	850	840	840	855	1.2	1.2	(0.6)
프로필렌	795	825	820	815	(3.6)	(3.0)	(2.5)
부타디엔	995	960	955	1,050	3.6	4.2	(5.2)
벤젠	910	895	850	925	1.7	7.1	(1.6)
톨루엔	845	835	795	890	1.2	6.3	(5.1)
자일렌	775	760	760	890	2.0	2.0	(12.9)
PX	985	1,003	950	1,023	(1.7)	3.7	(3.7)
HDPE	895	895	885	945	-	1.1	(5.3)
LDPE	1,025	1,015	985	1,005	1.0	4.1	2.0
PP	905	905	905	915	-	-	(1.1)
PVC	745	745	765	805	-	(2.6)	(7.5)
PS	1,185	1,155	1,195	1,245	2.6	(0.8)	(4.8)
ABS	1,275	1,245	1,245	1,365	2.4	2.4	(6.6)
PET	920	920	900	900	-	2.2	2.2
SBR	1,718	1,747	1,619	1,776	(1.6)	6.1	(3.2)
TPA	755	770	730	750	(1.9)	3.4	0.7

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표 6. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	1/10	1/3	12/6	10/11	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	2,271	2,284	2,205	2,261	(0.6)	3.0	0.4
PV Poly-Si	7,210	7,250	7,370	9,100	(0.6)	(2.2)	(20.8)
웨이퍼 (달러/개)	0.134	0.134	0.154	0.178	-	(13.0)	(24.7)
셀 (달러/와트)	0.045	0.045	0.048	0.067	-	(6.3)	(32.8)
모듈 (달러/개)	0.190	0.191	0.193	0.202	(0.5)	(1.6)	(5.9)
알루미늄	2,172	2,228	2,092	2,172	(2.5)	3.8	(0.0)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 복합정제마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 8. 휘발유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 9. 등유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 10. 경유 심플마진



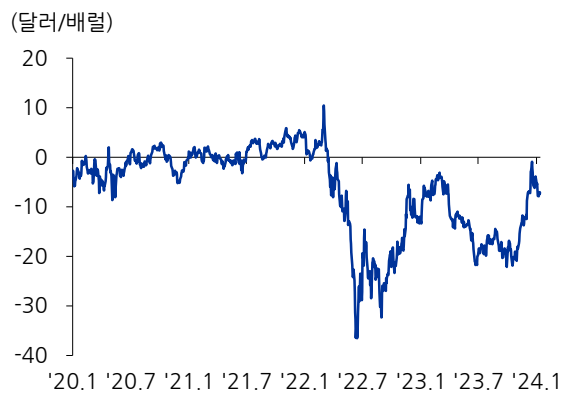
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 11. 중유 심플마진



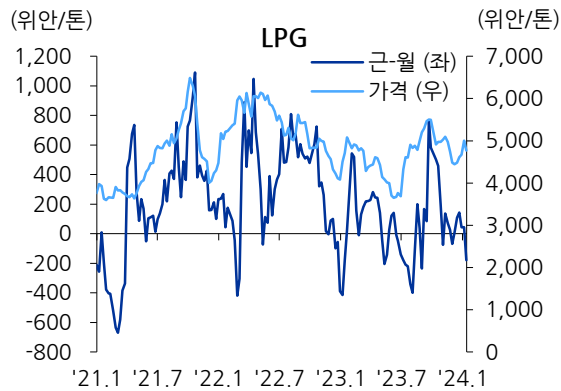
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 12. 납사 심플마진



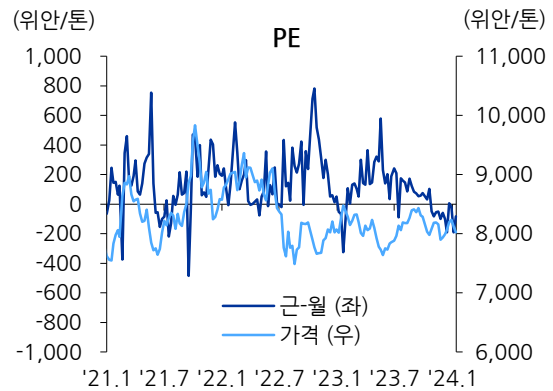
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 13. 중국 LPG 선물가격



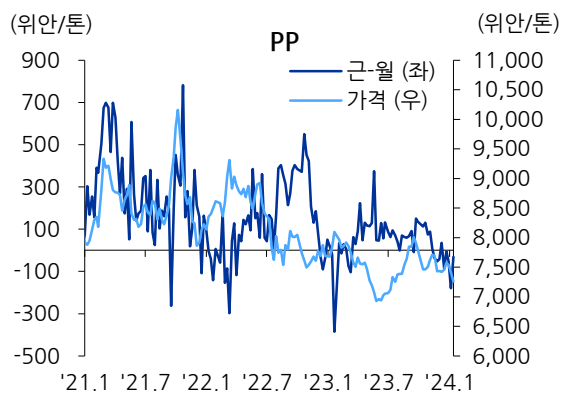
자료: DCE, 유진투자증권

도표 14. 중국 PE 선물가격



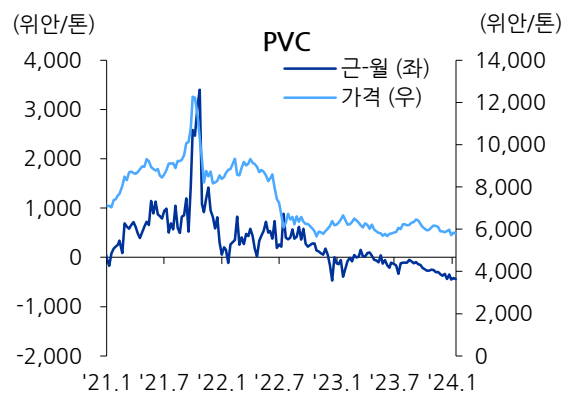
자료: DCE, 유진투자증권

도표 15. 중국 PP 선물가격



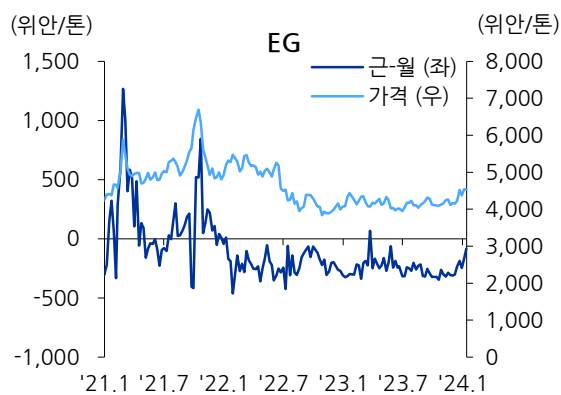
자료: DCE, 유진투자증권

도표 16. 중국 PVC 선물가격



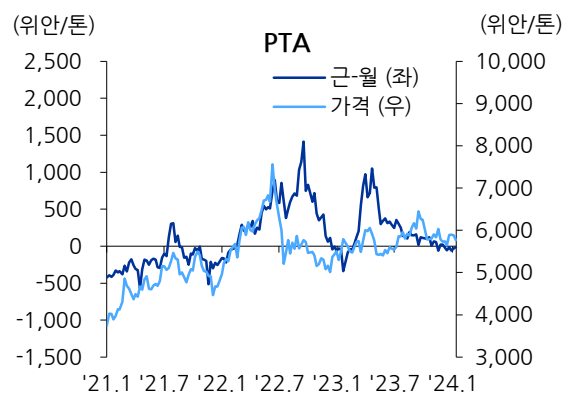
자료: DCE, 유진투자증권

도표 17. 중국 EG 선물가격



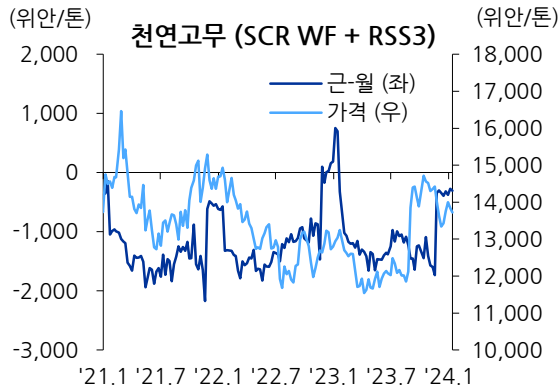
자료: DCE, 유진투자증권

도표 18. 중국 PTA 선물가격



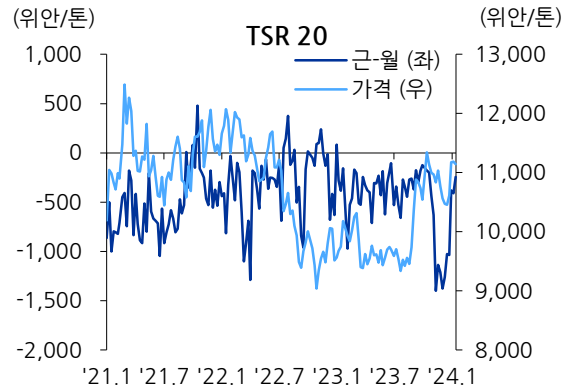
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 19. 중국 천연고무 선물가격



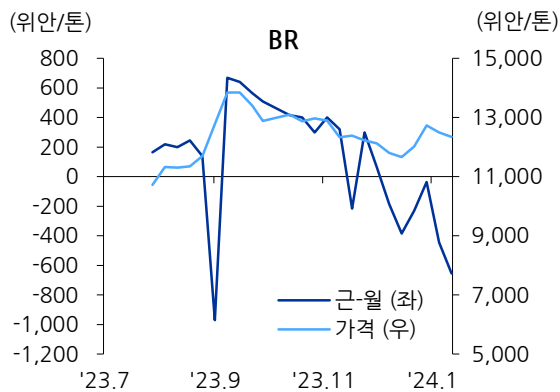
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 20. 중국 TSR20 선물가격



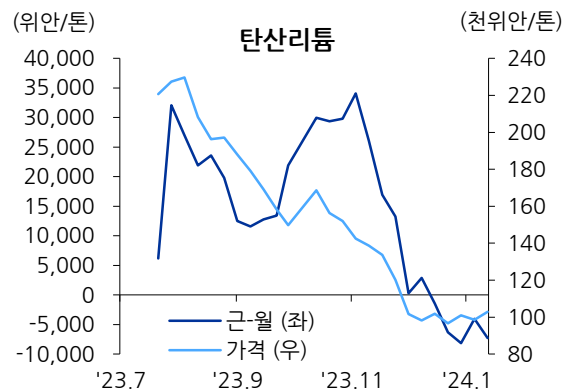
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 21. 중국 BR 선물가격



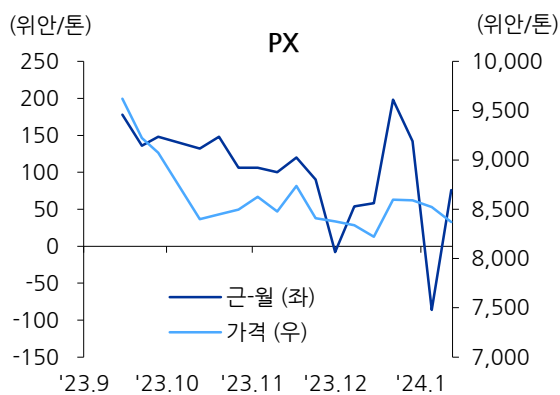
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 22. 중국 탄산리튬 선물가격



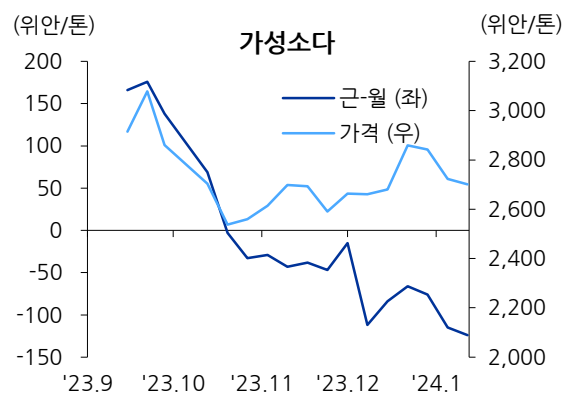
자료: GFEX, 유진투자증권

도표 23. 중국 PX 선물가격



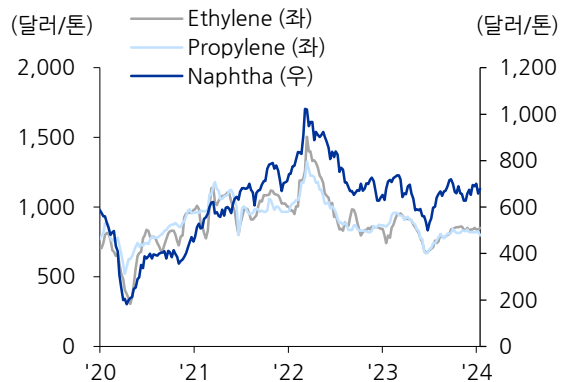
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 24. 중국 가성소다 선물가격



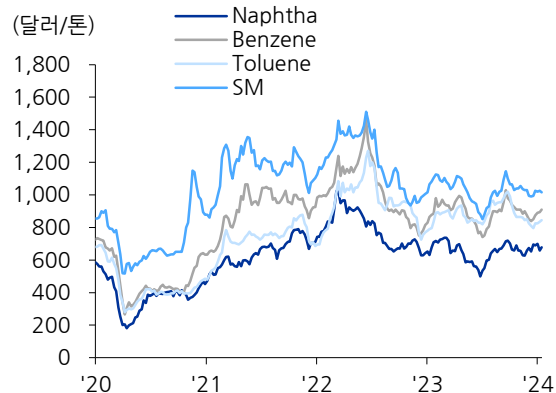
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 25. 납사와 기초유분 가격



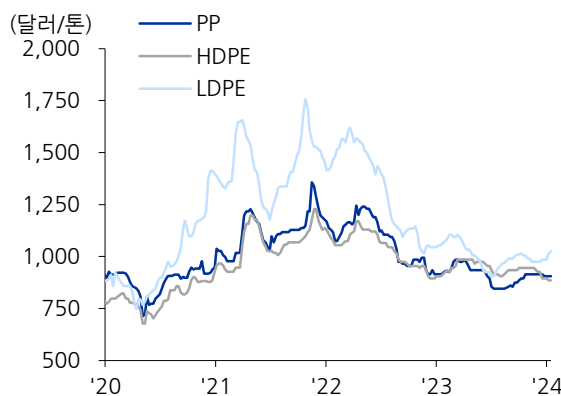
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 26. 아로마틱 유분가격



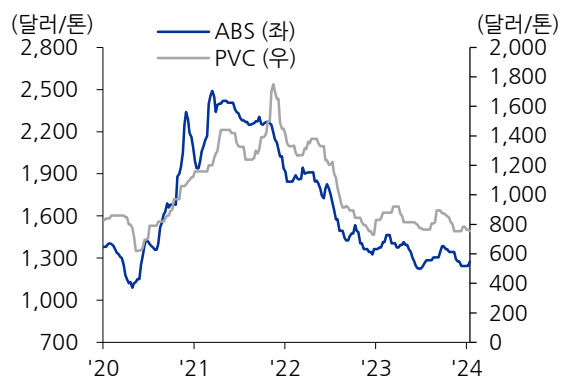
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 27. 합성수지 가격 (1)



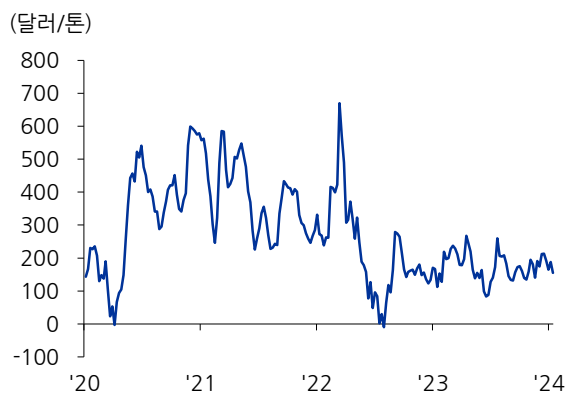
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 28. 합성수지 가격 (2)



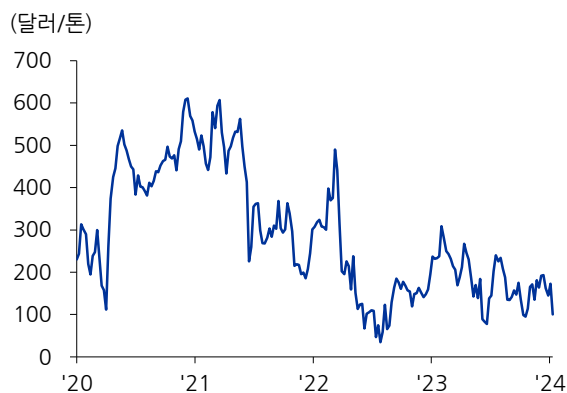
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 29. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



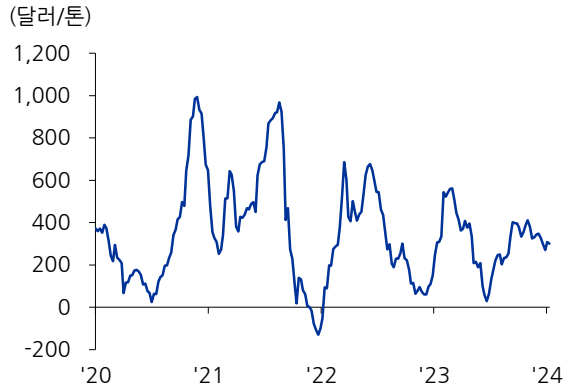
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 30. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



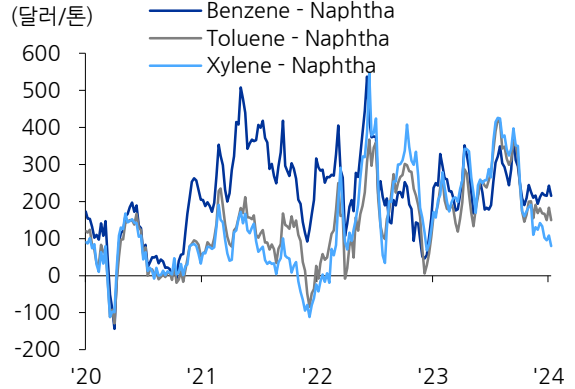
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 31. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



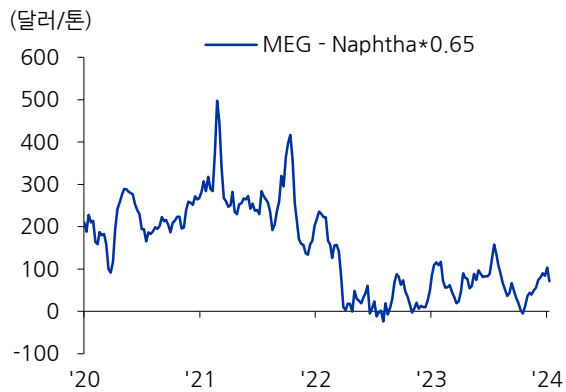
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 32. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



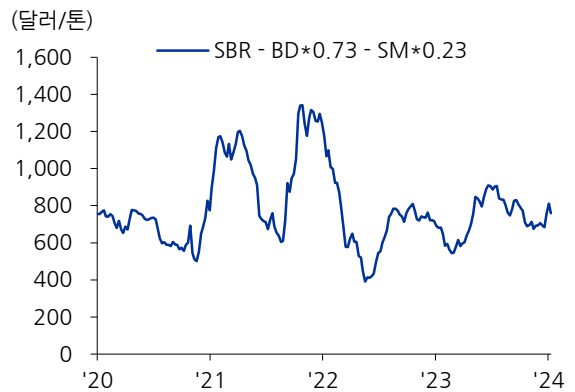
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 33. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



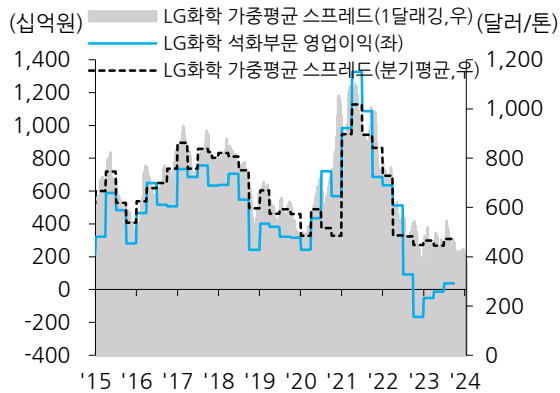
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 34. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



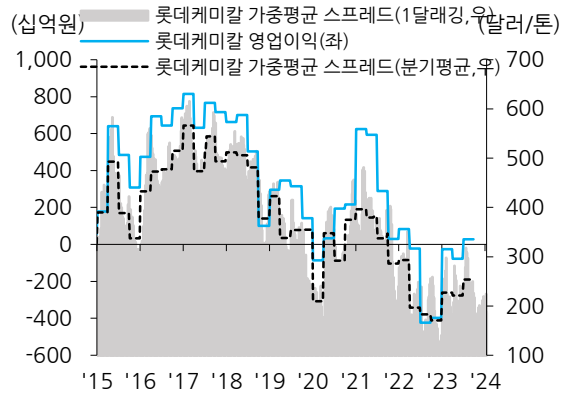
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 35. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



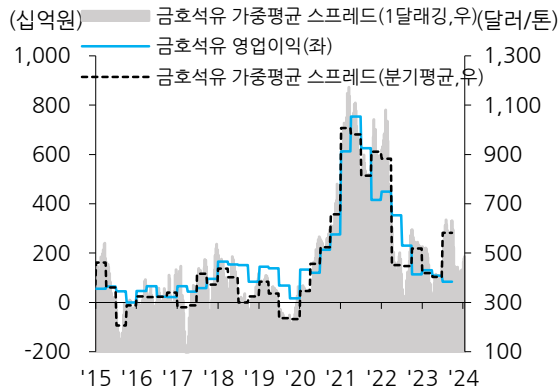
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 36. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



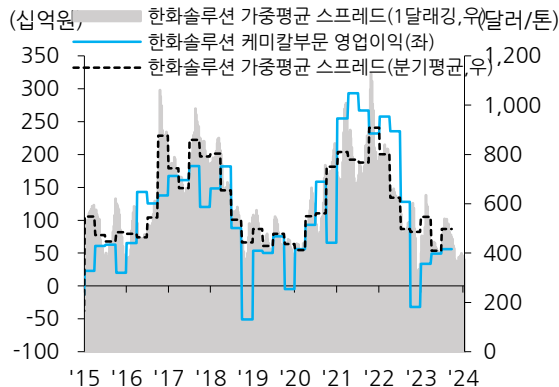
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 37. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



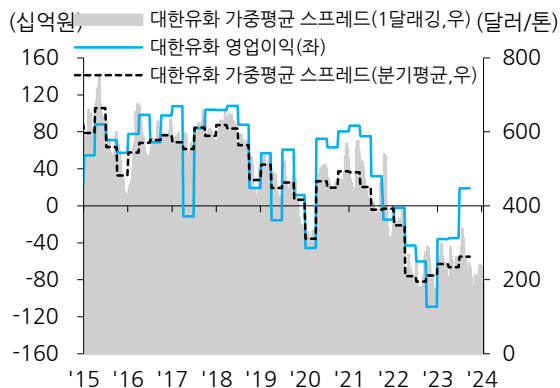
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표 38. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



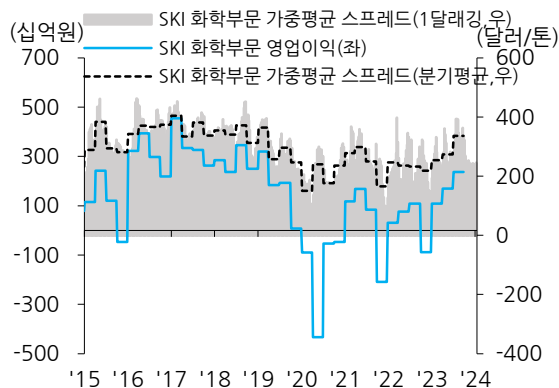
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표 39. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



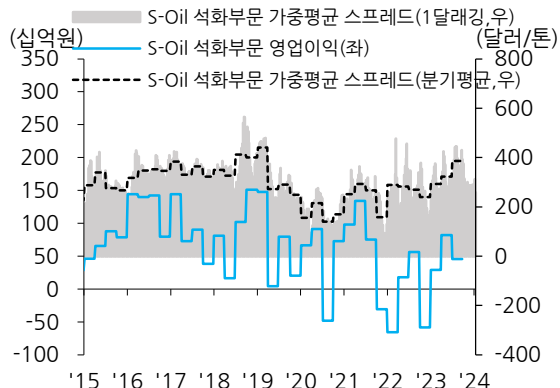
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표 40. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



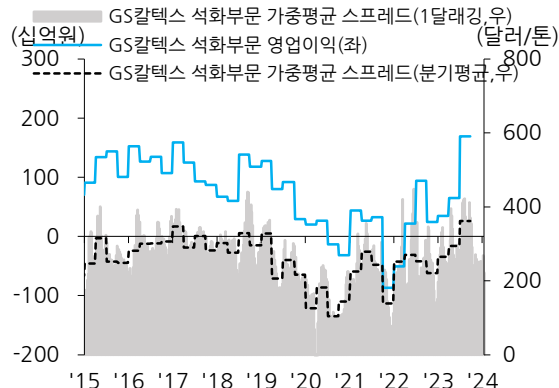
자료: SK이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표 41. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표 42. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS칼텍스, 씨스캠, 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 기관투자자 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%

(2023.12.31 기준)