

정유화학

드론에 공격당하는 러 정제설비



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-0.9%), 휘발유(-2.5%), 등유(-0.8%), 고유황중유(-2.1%), 윤활기유(-0.9%)
- 화학: 납사(+3.9%), 에틸렌(+1.1%), 부타디엔(+6.6%), 벤젠(+2.5%), 자일렌(+3.6%)
- 태양광: 메탈실리콘(-0.2%), 모듈(-0.5%), 알루미늄(-0.5%)

제품 시황 Highlights

- 부타디엔: 스팀크래커 감소, 지정학 리스크 등 단기 현물 가용성 하락 우려로 강세를 보였으나 긴 연휴로 거래량이 줄어들었고, ABS, 합성고무 등 주요 다운스트림 제품가격의 상승폭이 크지 않아 다시 가격 하락 압박이 있을 전망

견조한 연료유 시황 전망

2/12, 우크라이나는 올해 1,000km 급 장거리 드론 수천 대를 양산할 것임을 발표. 이는 탄약보병 부족 등 때문으로, 드론을 수도 키이우에서만 발사한다고 가정 시에도 중앙-남부-볼가-북서 연방관구 타격이 가능. 문제는 러시아 정유처리 CAPA의 75% 이상(글로벌 CAPA의 5% 이상)이 상기 4개 지역에 위치한다는 점으로, 주요 에너지 인프라에 대한 공습에 러 정제설비가 지속 노출될 전망. 또한, 서방의 제재로 부품 조달이 어려워지며 피격된 설비의 적기 보수도 어려울 것이라 판단. 러 설비 가동률 하락, 역내 봄철 정기보수에 더해 여름철 드라이빙 시즌이 도래하며 구조적으로 타이트한 연료유 수급을 전망

주간 주요 뉴스

EA, 단기에너지전망 발표

'24년 석유 수요가 공급을 12만b/d 상회. 단, 재고 축적 장기화로 2Q 이후 유가 하락 전망

3月 OSP, 아시아향 유지·미국향 인하

Arab Light 유 기준 아시아향 +1.50 달러/배럴 유지. 미국향은 배럴당 +4.85달러로 2월 대비 30센트 인하

美 다이아몬드백, 엔데버 에너지 인수 발표

Diamondback Energy는 260억달러에 비상장 경쟁사 Endeavor Energy Partners 인수

환려 제재 집행 강화로 '그림자 함대' 재동

제재 위반 벌금이 부과된 함대의 상당수가 지난 10월 이후 화물을 선적하지 않음

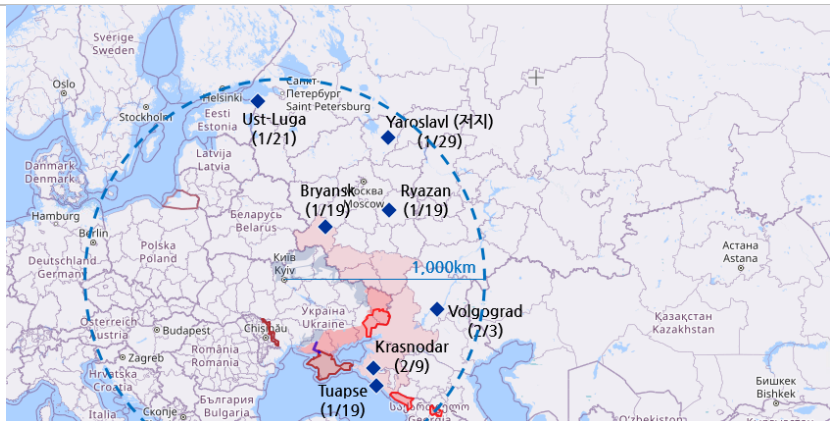
API, 바이든 행정부 리스 프로그램 재시

미국석유협회는 2024~2029년 외무대륙봉 석유가스 리스 프로그램에 대해 소송 제기

LG 화학, GM과 양극재 공급계약 체결

2035년까지 25조원 규모 공급계약 체결

Key Chart: 올해 1~2월 드론 공격을 당한 러시아 정제설비 위치



자료: 언론, Liveuamap, 유진투자증권

주간 가격 동향

(달러/톤)	2/12	2/5	증감(%)
에틸렌	915	905	▲1.1
프로필렌	815	815	-
부타디엔	1,215	1,140	▲6.6
벤젠	1,025	1,000	▲2.5
톨루엔	890	890	-
자일렌	865	835	▲3.6
SM	1,070	1,050	▲1.9
HDPE	905	905	-
PVC	775	775	-
PS	1,215	1,215	-
ABS	1,295	1,295	-

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

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

도표 1. 러시아 지역별 정유처리용량 분포: 중앙·남부·볼가·복서 연방관구 비중이 75% 이상

(백만톤, %)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
볼가											
CAPA	111.7	111.8	119	117.9	118.2	118.3	118.3	118.3	117.9	120.1	126.1
비중	41.2	41.2	41.6	40.5	37.7	36.9	36.3	35.9	35.7	36.4	37.5
남부											
CAPA	30.2	30.4	32.1	35.4	43.9	46	50.4	51.8	54.4	53.9	54
비중	11.1	11.2	11.2	12.2	14	14.3	15.4	15.7	16.5	16.4	16.1
시베리아											
CAPA	43.9	41.8	43.7	45.2	50.4	51.2	50.1	51	50.6	50	50.1
비중	16.2	15.4	15.3	15.6	16.1	16	15.3	15.5	15.4	15.1	14.9
중앙											
CAPA	43.5	43.4	43.5	44.4	46.4	46.4	46.4	46.4	44.6	45.2	45.2
비중	16	16	15.2	15.3	14.8	14.5	14.2	14.1	13.5	13.7	13.5
복서											
CAPA	24.5	24.4	26	26.1	32.2	32.4	33.3	33.5	33.5	33.4	33.4
비중	9	9	9.1	9	10.3	10.1	10.2	10.2	10.2	10.1	10
극동											
CAPA	12.4	12	13.9	13.9	14.2	14.4	14.3	15.2	15.4	15.3	15.3
비중	4.6	4.4	4.8	4.8	4.5	4.5	4.4	4.6	4.7	4.6	4.6
우랄											
CAPA	5	7.7	7.8	7.8	8.6	12.2	13.4	13.4	13.4	11.8	11.8
비중	1.9	2.8	2.7	2.7	2.7	3.8	4.1	4.1	4.1	3.6	3.5

자료: Energy Reports Vol.7 No.5 (2021), 유진투자증권

도표 2. 러시아 정유산업 주요 설비 수입의존도

유형	현지 장비 점유율 (1수입의존도)	현지화 수준	주요 벤더
분류탑	81	현지화 준비 완료	Volgogradneftemash OJSC
용량성 장비	83	현지화 준비 완료	Volgogradneftemash OJSC
열 교환기	71	현지화 준비 완료	-
펌프	49	보통	Hitachi(일본), Hermetic-Pumpen(독일)
압축기	22	낮음	

자료: 상트페테르부르크 주립경제대(KOTRA 재인용) 정리, 유진투자증권

도표 3. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	2/9	2/2	1/12	2023/11/10	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	78.8	81.4	77.8	83.5	(3.1)	1.3	(5.6)
WTI	74.6	75.3	71.8	77.3	(0.9)	3.9	(3.5)
납사	70.8	73.6	70.5	67.7	(3.8)	0.4	4.5
휘발유	94.2	96.6	87.3	93.2	(2.5)	7.9	1.1
등유	102.9	103.7	101.3	105.8	(0.8)	1.6	(2.7)
경유	105.2	105.8	99.4	102.8	(0.6)	5.8	2.3
고유황중유	69.7	71.2	68.9	70.8	(2.1)	1.3	(1.4)
윤활기유	114.4	115.4	116.7	-	(0.9)	(2.0)	-

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표 4. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	2/12	2/5	1/15	2023/11/13	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	689	663	678	628	3.9	1.6	9.7
에탄	104	109	-	130	(4.8)	-	(20.0)
프로판	474	448	406	333	5.8	16.7	42.2
에틸렌	915	905	850	840	1.1	7.6	8.9
프로필렌	815	815	795	830	-	2.5	(1.8)
부타디엔	1,215	1,140	995	1,040	6.6	22.1	16.8
벤젠	1,025	1,000	910	885	2.5	12.6	15.8
톨루엔	890	890	845	860	-	5.3	3.5
자일렌	865	835	775	850	3.6	11.6	1.8
PX	998	1,008	985	978	(1.0)	1.3	2.0
HDPE	905	905	895	925	-	1.1	(2.2)
LDPE	1,065	1,065	1,025	975	-	3.9	9.2
PP	905	905	905	915	-	-	(1.1)
PVC	775	775	745	755	-	4.0	2.6
PS	1,215	1,215	1,185	1,245	-	2.5	(2.4)
ABS	1,295	1,295	1,275	1,345	-	1.6	(3.7)
PET	930	920	920	910	1.1	1.1	2.2
SBR	1,714	1,703	1,718	1,711	0.7	(0.2)	0.2
TPA	765	770	755	770	(0.6)	1.3	(0.6)

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표 5. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	2/7	1/31	1/10	2023/11/8	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	2,232	2,237	2,271	2,192	(0.2)	(1.7)	1.8
PV Poly-Si	8,220	8,220	7,210	7,890	-	14.0	4.2
웨이퍼 (달러/개)	0.137	0.137	0.134	0.156	-	2.2	(12.2)
셀 (달러/와트)	0.046	0.046	0.045	0.051	-	2.2	(9.8)
모듈 (달러/개)	0.185	0.186	0.190	0.196	(0.5)	(2.6)	(5.6)
알루미늄	2,186	2,196	2,172	2,204	(0.5)	0.7	(0.8)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 복합정제마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 7. 휘발유 심플마진



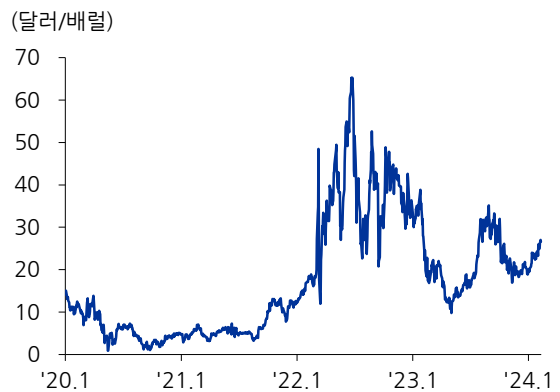
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 8. 등유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 9. 경유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 10. 중유 심플마진



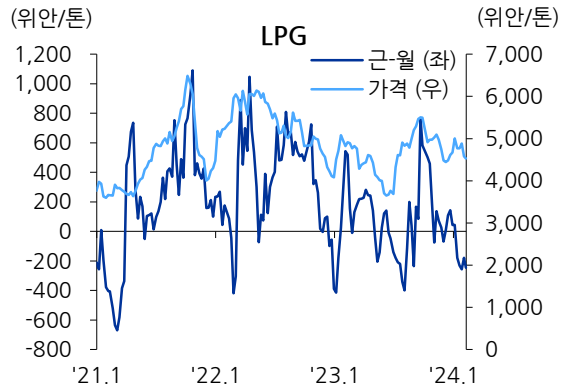
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 11. 납사 심플마진



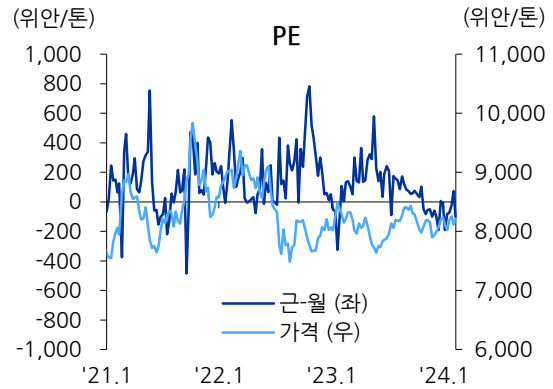
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 12. 중국 LPG 선물가격



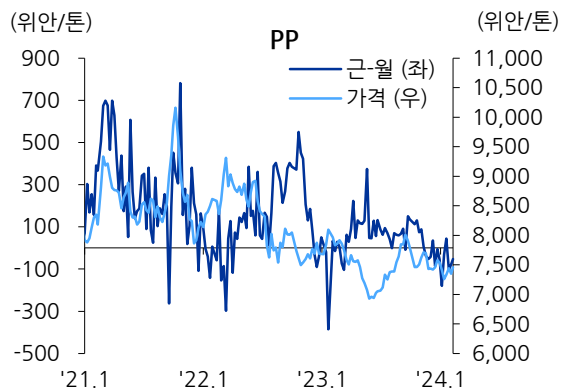
자료: DCE, 유진투자증권

도표 13. 중국 PE 선물가격



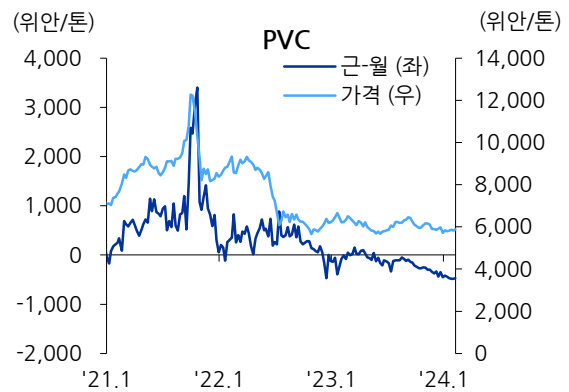
자료: DCE, 유진투자증권

도표 14. 중국 PP 선물가격



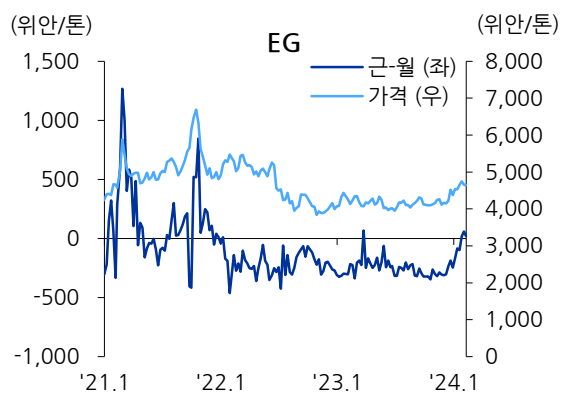
자료: DCE, 유진투자증권

도표 15. 중국 PVC 선물가격



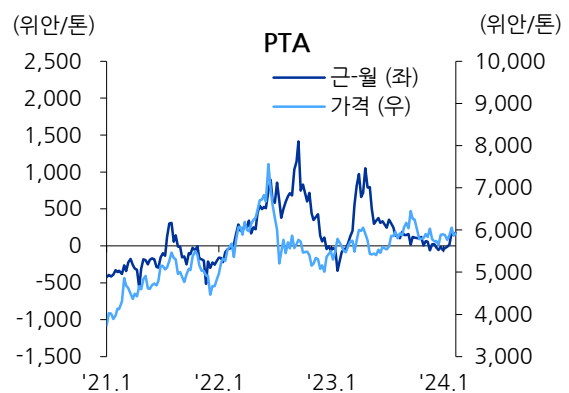
자료: DCE, 유진투자증권

도표 16. 중국 EG 선물가격



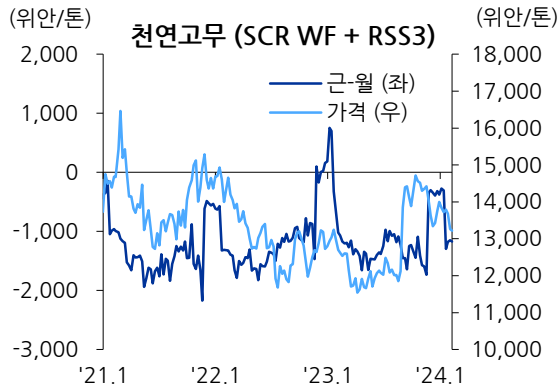
자료: DCE, 유진투자증권

도표 17. 중국 PTA 선물가격



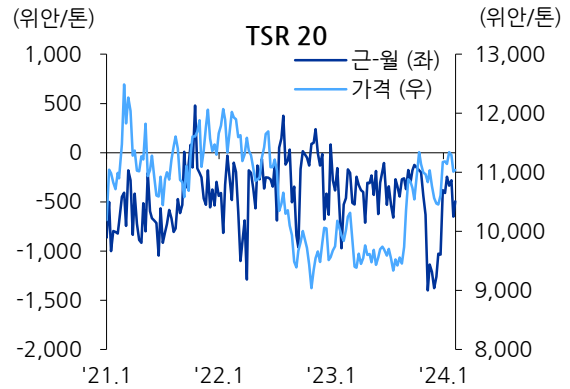
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 18. 중국 천연고무 선물가격



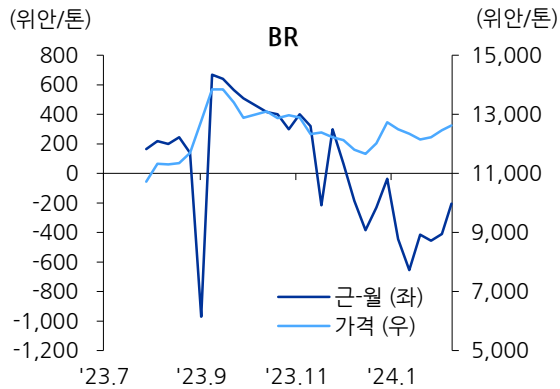
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 19. 중국 TSR20 선물가격



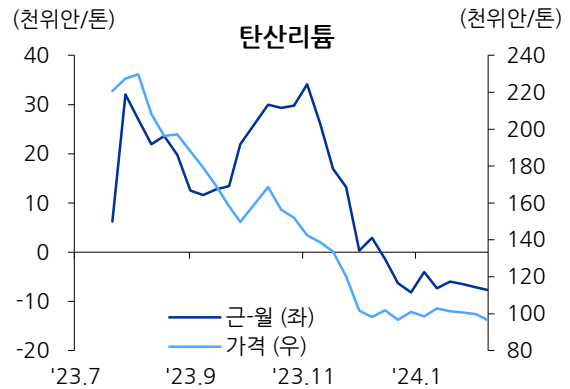
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 20. 중국 BR 선물가격



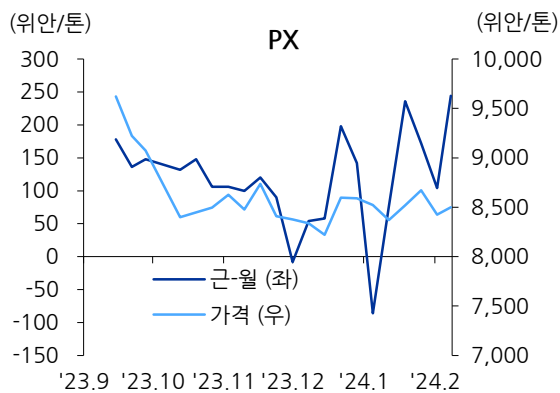
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 21. 중국 탄산리튬 선물가격



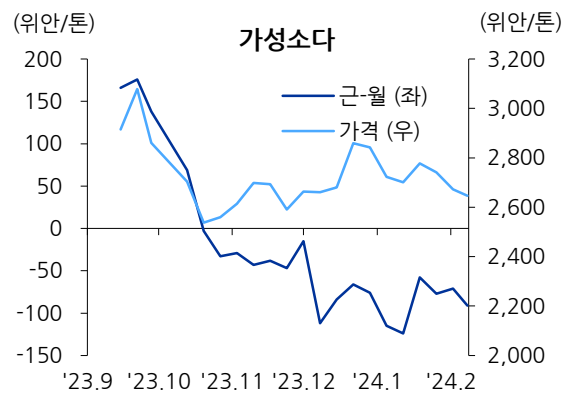
자료: GFEX, 유진투자증권

도표 22. 중국 PX 선물가격



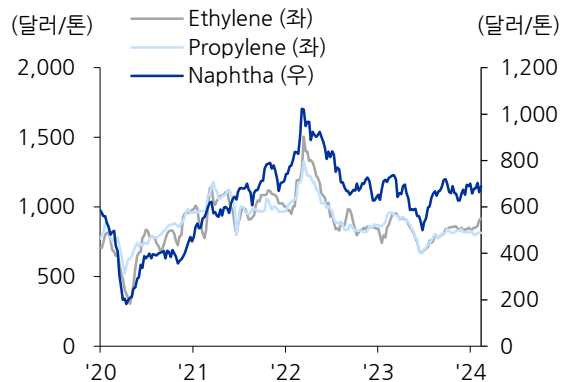
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 23. 중국 가성소다 선물가격



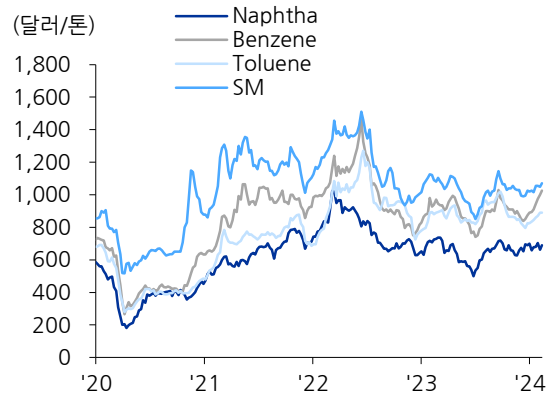
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 24. 납사와 기초유분 가격



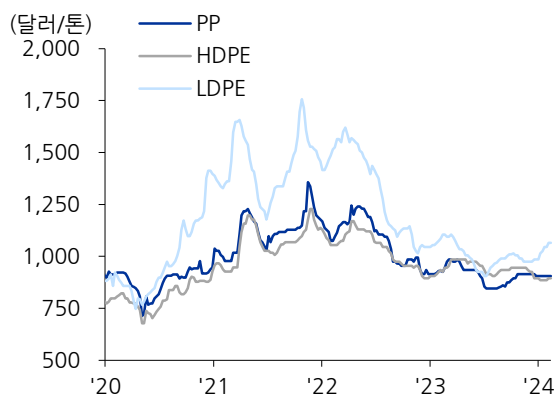
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 25. 아로마틱 유분가격



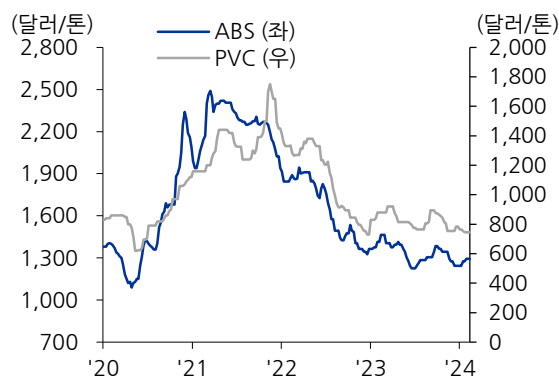
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 26. 합성수지 가격 (1)



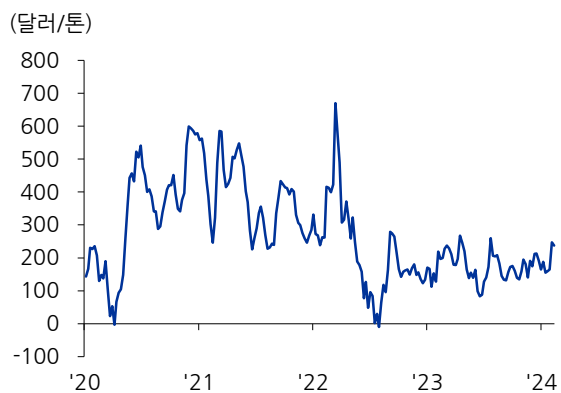
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 27. 합성수지 가격 (2)



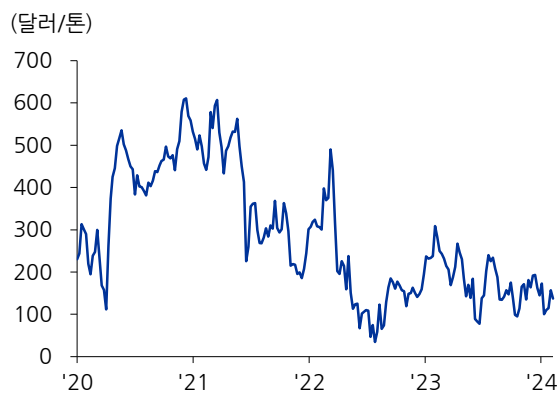
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 28. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



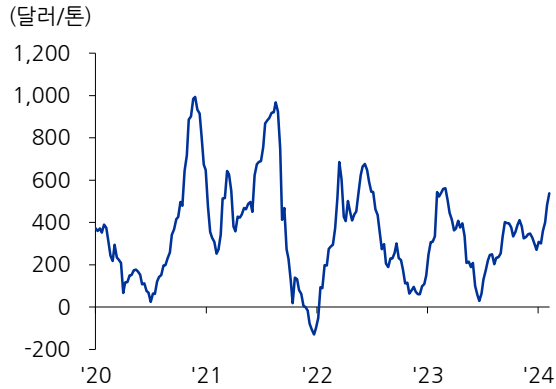
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 29. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



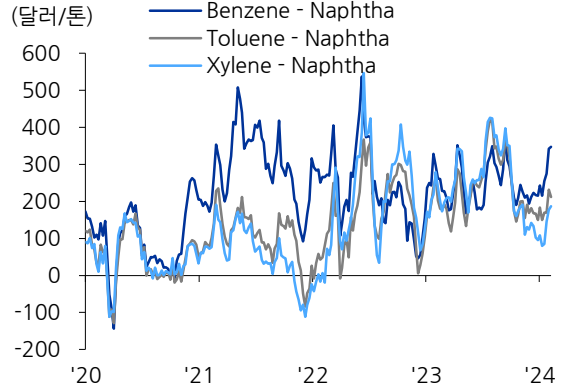
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 30. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



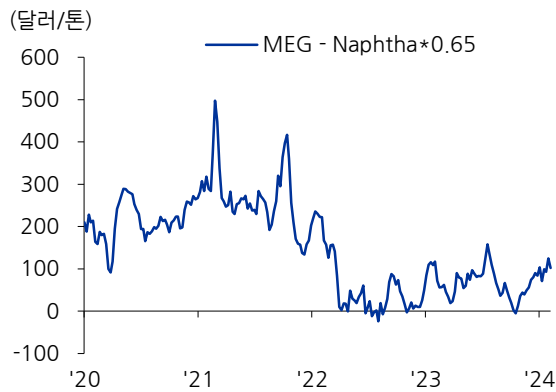
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 31. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



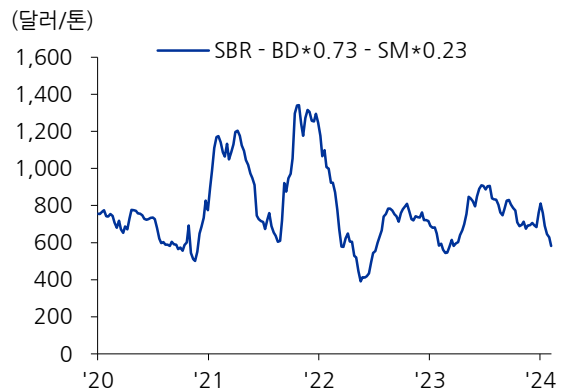
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 32. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



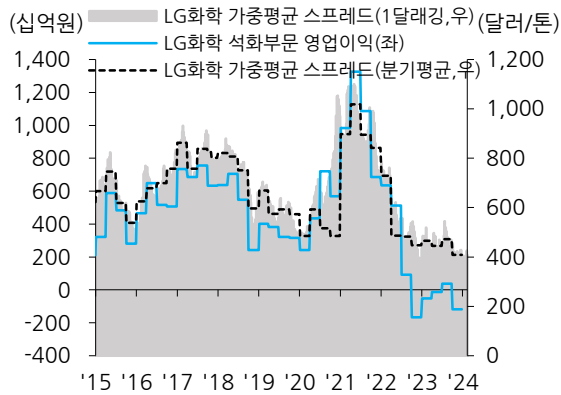
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 33. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



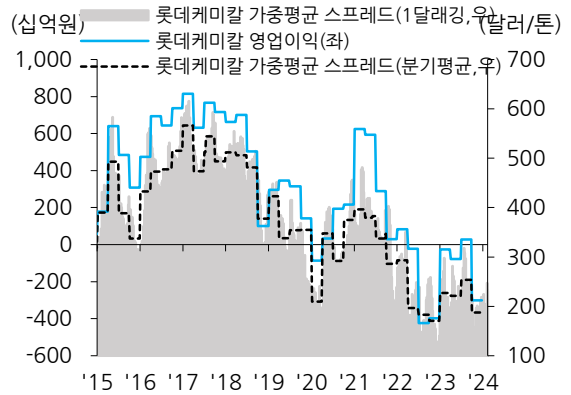
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 34. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



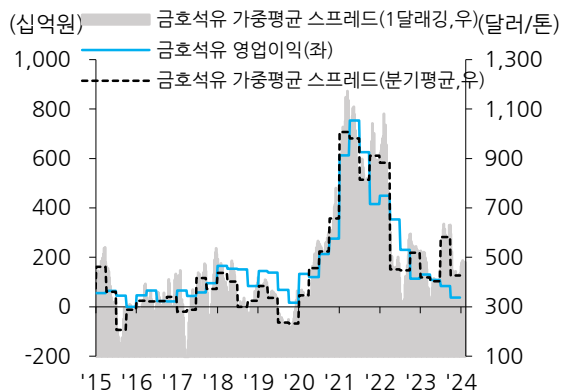
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 35. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



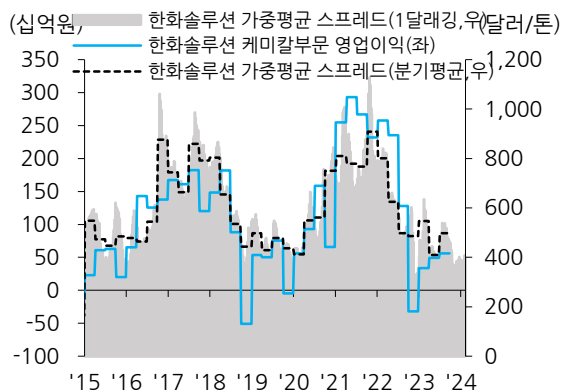
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 36. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (레깅)



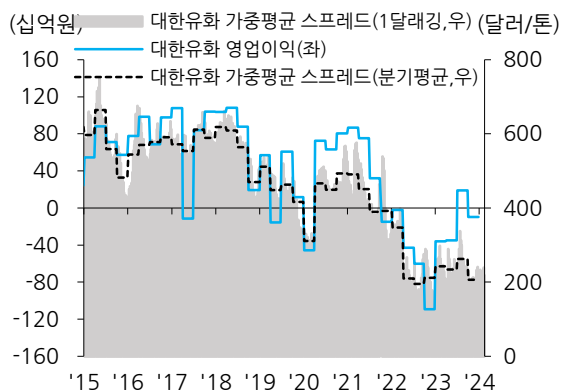
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 37. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (레깅)



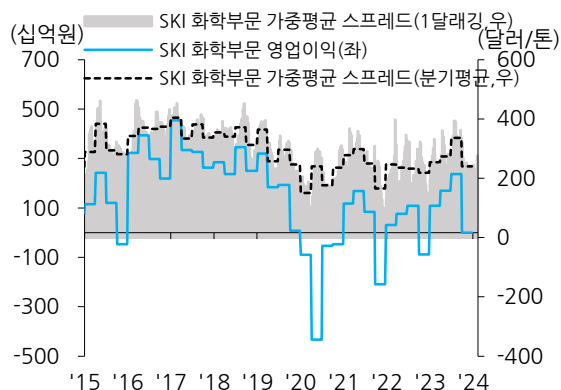
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 38. 대한유화 가중평균 스프레드 (레깅)



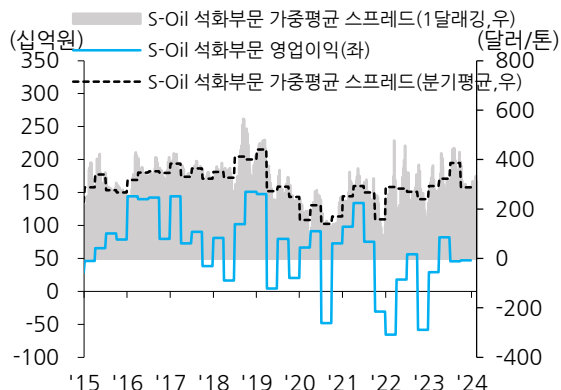
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 39. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (레깅)



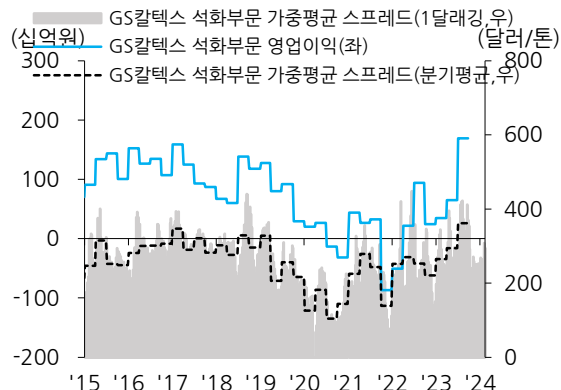
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 40. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (레깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 41. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (레깅)



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 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)