

정유화학

격화되는 지정학 갈등



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(+1.2%), 납사(+2.6%), 휘발유(+0.9%), 등유(+0.8%), 고유황중유(+1.7%)
- 화학: 에틸렌(-1.1%), 톨루엔(+1.1%), 자일렌(+2.9%), ABS(+1.5%), PET(-1.1%)
- 태양광: 메탈실리콘(-0.4%), 폴리실리콘(-2.7%), 웨이퍼(-2.2%), 알루미늄(+1.4%)

제품 시황 Highlights

- 에틸렌: 다운스트림 공급과잉으로 하락. 에틸렌-납사 레깅 스프레드는 톤당 176 달러(-10%)이며, 3~4월 약 380 만톤 규모의 역내 HDPE/LDPE/LLDPE 플랜트 정기보수가 진행 중 또는 예정되어 있어 수익성 추가 하락 가능성 존재

'신냉전' 가속, 질어지는 안보 우려

3/18, 블라디미르 푸틴 현 러시아 대통령은 압도적인 표 차이로 5선에 성공. 군사력 강화와 전쟁에서의 성과 도출을 집권 5기 주요 목표로 강조한 만큼 정치적 불확실성이 해소된 러시아의 행보는 더욱 과감해질 전망이다. 지속되는 글로벌 지정학 위기 및 OPEC+ 감산 연장으로 인해 IEA, EIA 등 주요 기관이 이미 타이트한 공급을 전망했으나(3월), 대규모 갈등이 벌어진다면 유가의 추가 상승도 가능하다고 판단. 예상치를 상회한 미국 CPI/PPI 발표에 조기 금리 인하 가능성이 후퇴하면서 드라이빙 시즌과 제 37차 장관급회의가 있을 6월 이전까지 지정학 리스크 외에는 큰 이벤트가 부재할 전망이다

주간 주요 뉴스

푸틴 5선 확정, 중신 집권 현실화

러니토의 총동은 3 차대전에 근접한 위험한 일이라며 서방을 향해 경고

금호석화, 중리텍스 합작공장 지분 매각

일조금호금마화학 지분 50% 전량 매각

북미 원유 시추 리그 수 감소

미국의 증가(+6기)에도 불구하고 캐나다의 감소(-13기)로 북미 전체 원유리그 수 감소

중보하이서 1억톤급 유전 발견

CNOOC는 보하이 중/북부 해역의 친황다오 27-3 유전서 1.04억톤 규모의 매장량 확인

중, 대규모의 러시아산 원유 수입 예정

최대 170만 b/d의 러 원유 수입 예상

드론 공격으로 러 정유설비 가동 차질

1분기 37만 b/d 규모 정제설비가 폐쇄

주간 가격 동향

(달러/톤)	3/18	3/11	증감(%)
에틸렌	875	885	▼1.1
프로필렌	815	815	-
부타디엔	1,450	1,450	-
벤젠	1,025	1,020	▲0.5
톨루엔	905	895	▲1.1
자일렌	880	855	▲2.9
SM	1,135	1,115	▲1.8
HDPE	925	925	-
PVC	785	785	-
PS	1,255	1,255	-
ABS	1,385	1,365	▲1.5

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

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

Key Chart: 주요 기관의 글로벌 원유 수급 전망

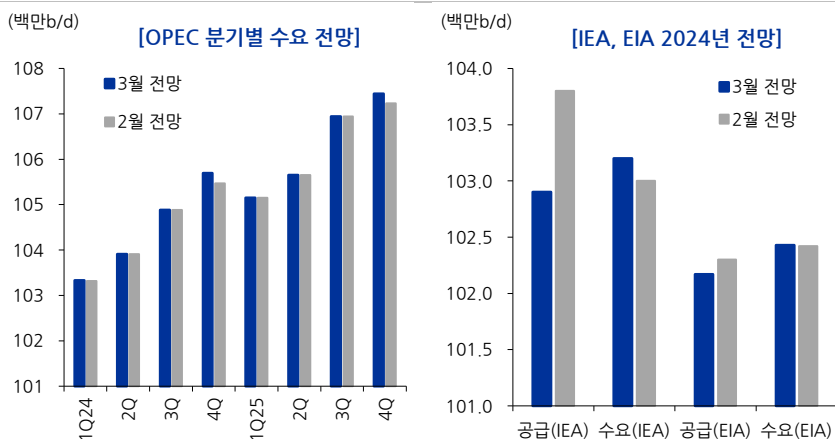


도표 1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	3/15	3/8	2/16	12/15	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	83.2	82.5	81.7	75.0	0.8	1.8	10.9
WTI	79.5	78.6	77.9	70.5	1.2	2.0	12.8
납사	76.3	74.4	74.1	70.8	2.6	3.0	7.8
휘발유	95.1	94.3	97.5	85.4	0.9	(2.5)	11.4
등유	102.3	101.5	105.7	99.5	0.8	(3.2)	2.9
경유	102.5	102.2	107.5	95.2	0.3	(4.6)	7.6
고유황중유	74.0	72.8	70.8	67.2	1.7	4.6	10.2
윤활기유	130.1	131.2	113.9	120.9	(0.8)	14.2	7.7

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표 2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	3/18	3/11	2/19	12/18	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	736	721	699	695	2.1	5.3	5.9
에탄	-	99	99	99	-	-	-
프로판	-	427	479	349	-	-	-
에틸렌	875	885	915	840	(1.1)	(4.4)	4.2
프로필렌	815	815	815	820	-	-	(0.6)
부타디엔	1,450	1,450	1,215	955	-	19.3	51.8
벤젠	1,025	1,020	1,055	850	0.5	(2.8)	20.6
톨루엔	905	895	895	795	1.1	1.1	13.8
자일렌	880	855	855	760	2.9	2.9	15.8
PX	1,000	995	1,015	950	0.5	(1.5)	5.3
HDPE	925	925	915	885	-	1.1	4.5
LDPE	1,065	1,065	1,065	985	-	-	8.1
PP	915	915	905	905	-	1.1	1.1
PVC	785	785	775	765	-	1.3	2.6
PS	1,255	1,255	1,235	1,195	-	1.6	5.0
ABS	1,385	1,365	1,325	1,245	1.5	4.5	11.2
PET	920	930	930	900	(1.1)	(1.1)	2.2
SBR	1,813	1,804	1,724	1,619	0.5	5.2	12.0
TPA	745	745	770	730	-	(3.2)	2.1

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표 3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	3/13	3/6	2/14	12/13	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	2,184	2,192	-	2,197	(0.4)	-	(0.6)
PV Poly-Si	8,000	8,220	8,220	7,280	(2.7)	(2.7)	9.9
웨이퍼 (달러/개)	0.134	0.137	0.137	0.147	(2.2)	(2.2)	(8.8)
셀 (달러/와트)	0.046	0.046	0.046	0.046	-	-	-
모듈 (달러/개)	0.185	0.185	0.185	0.192	-	-	(3.6)
알루미늄	2,225	2,195	2,199	2,206	1.4	1.2	0.9

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 복합정제마진



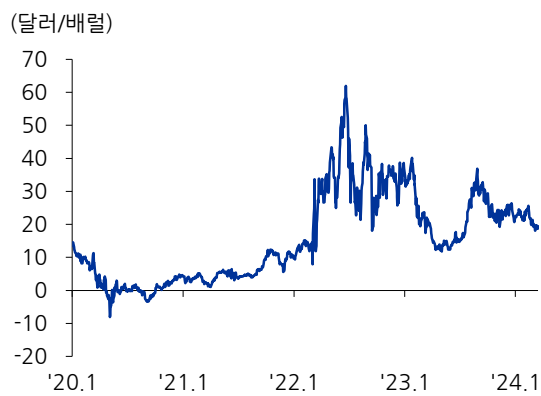
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 5. 휘발유 심플마진



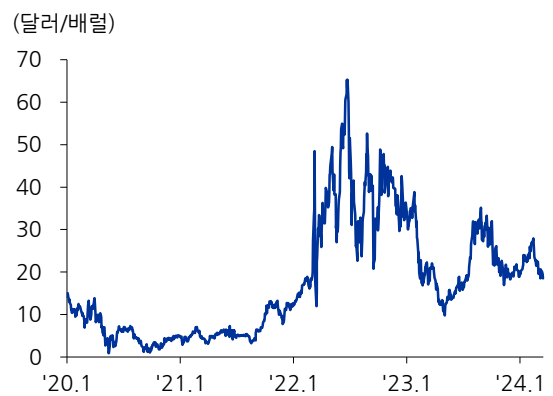
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 6. 등유 심플마진



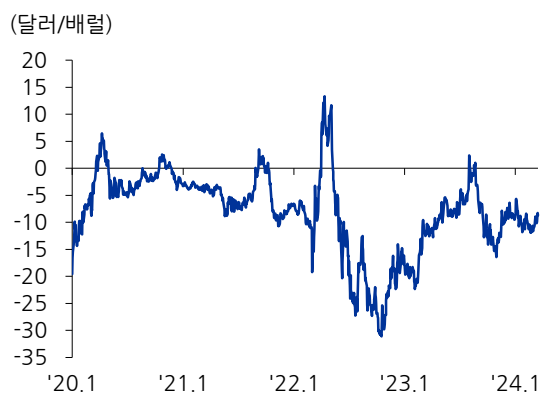
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 7. 경유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 8. 중유 심플마진



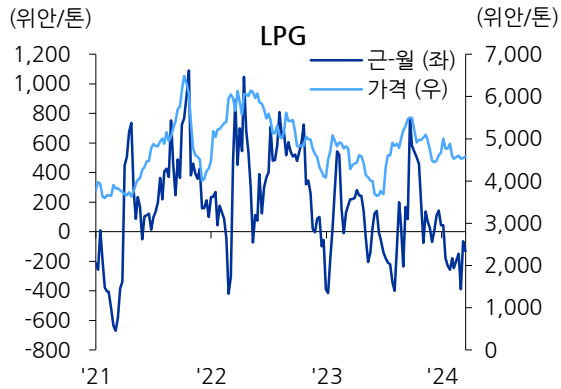
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 9. 납사 심플마진



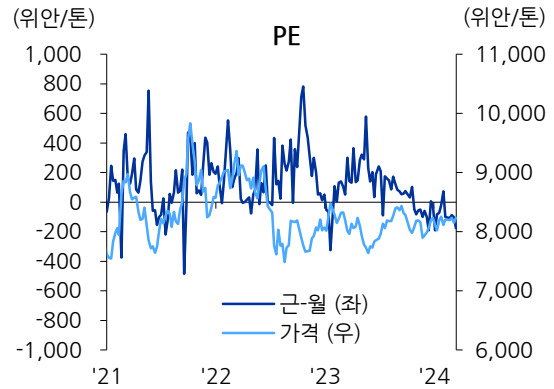
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 10. 중국 LPG 선물가격



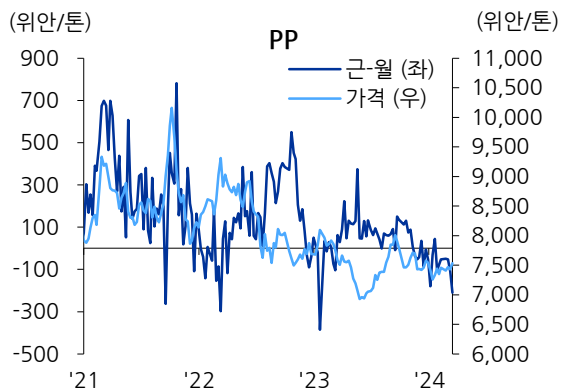
자료: DCE, 유진투자증권

도표 11. 중국 PE 선물가격



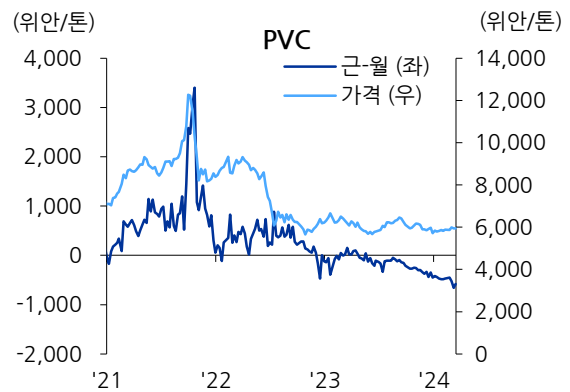
자료: DCE, 유진투자증권

도표 12. 중국 PP 선물가격



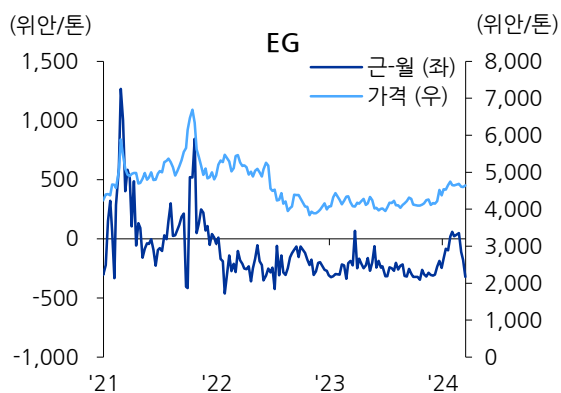
자료: DCE, 유진투자증권

도표 13. 중국 PVC 선물가격



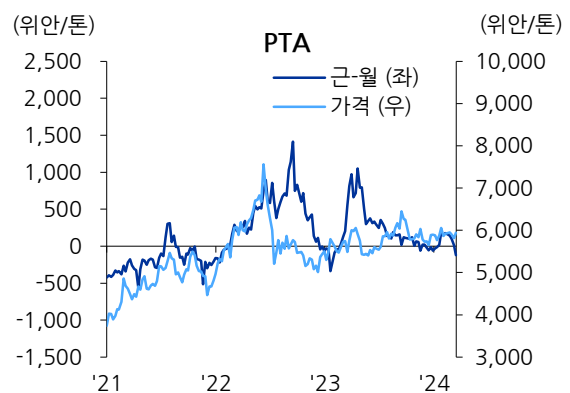
자료: DCE, 유진투자증권

도표 14. 중국 EG 선물가격



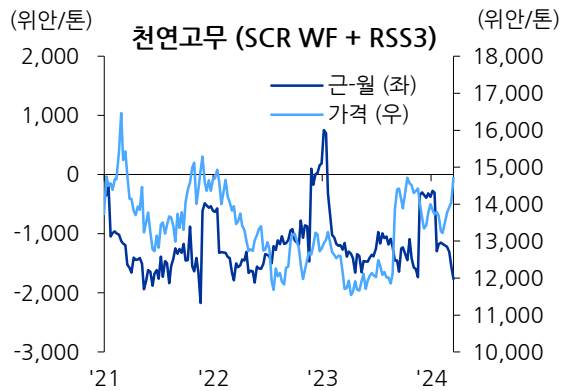
자료: DCE, 유진투자증권

도표 15. 중국 PTA 선물가격



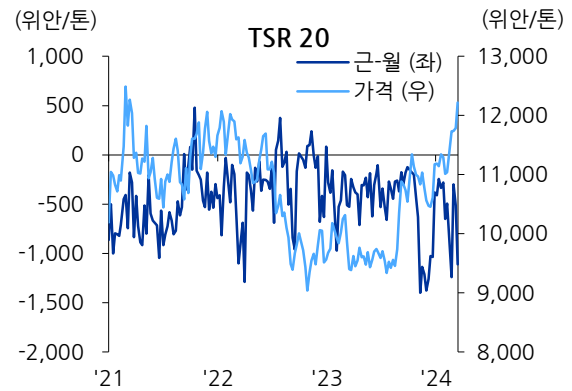
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 16. 중국 천연고무 선물가격



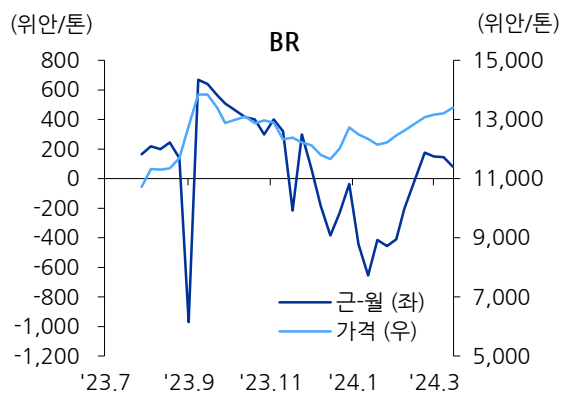
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 17. 중국 TSR20 선물가격



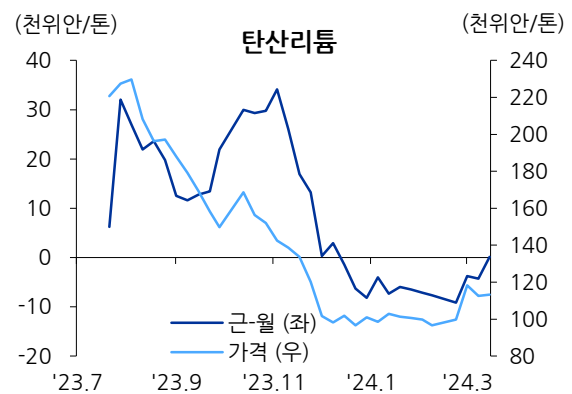
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 18. 중국 BR 선물가격



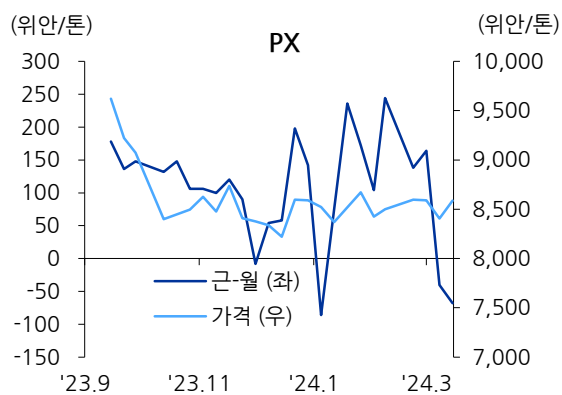
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 19. 중국 탄산리튬 선물가격



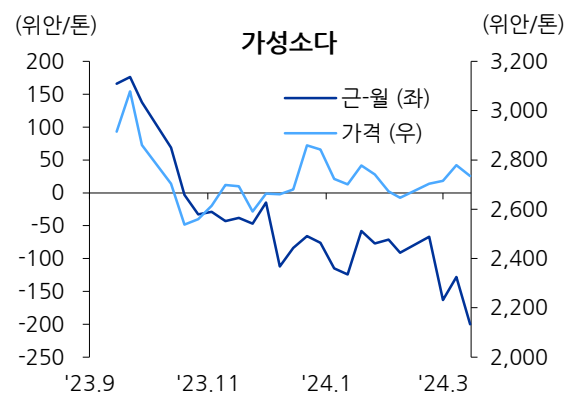
자료: GFEX, 유진투자증권

도표 20. 중국 PX 선물가격



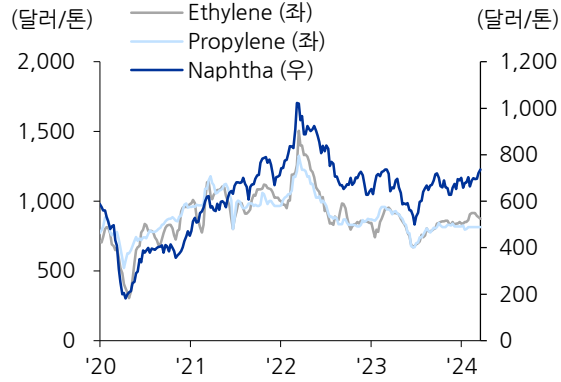
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 21. 중국 가성소다 선물가격



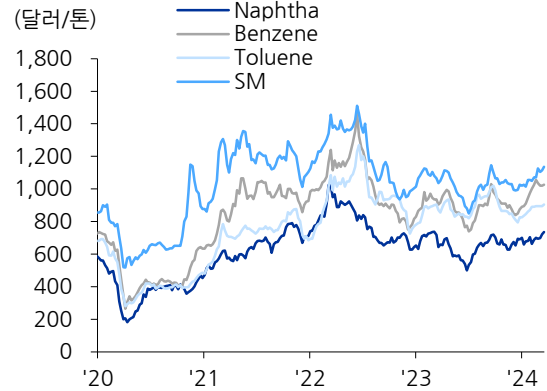
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 22. 납사와 기초유분 가격



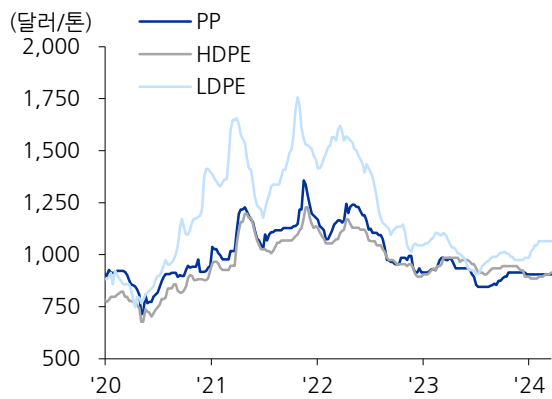
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 23. 아로마틱 유분가격



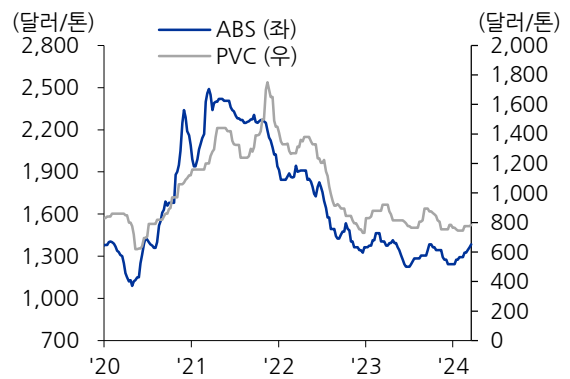
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 24. 합성수지 가격 (1)



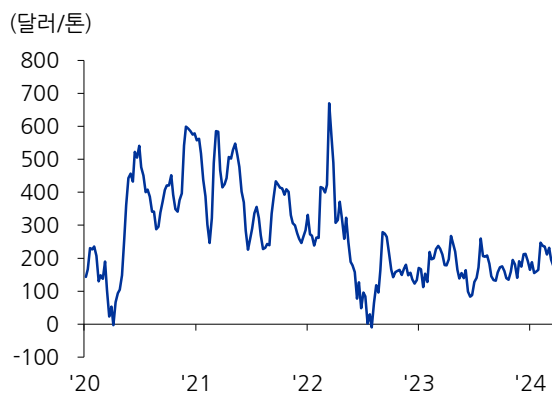
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 25. 합성수지 가격 (2)



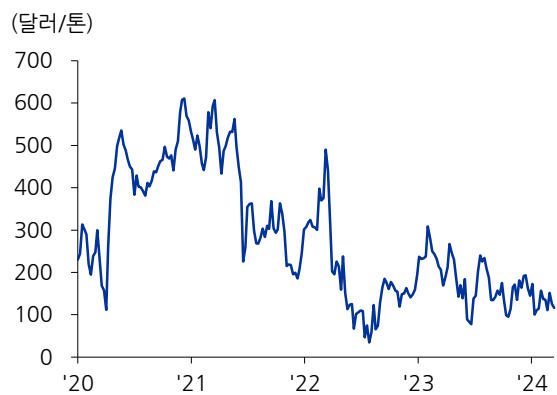
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



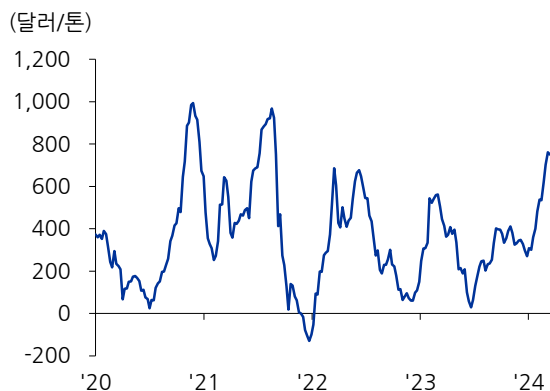
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



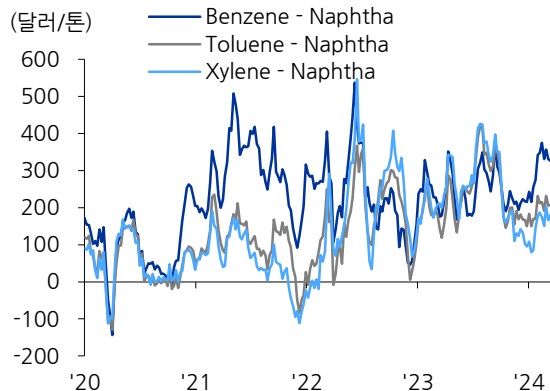
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



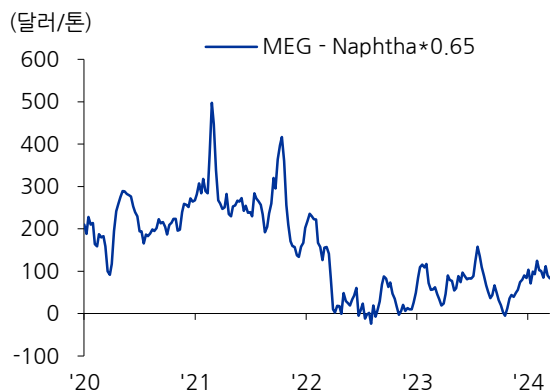
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



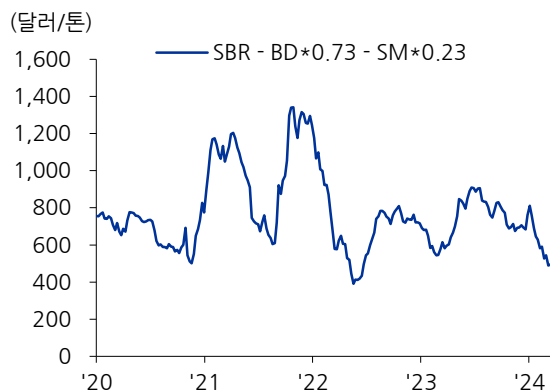
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



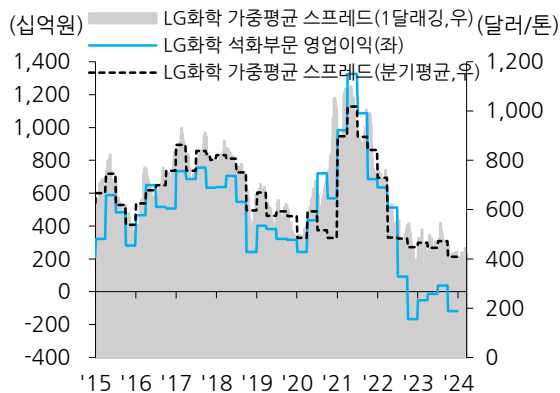
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



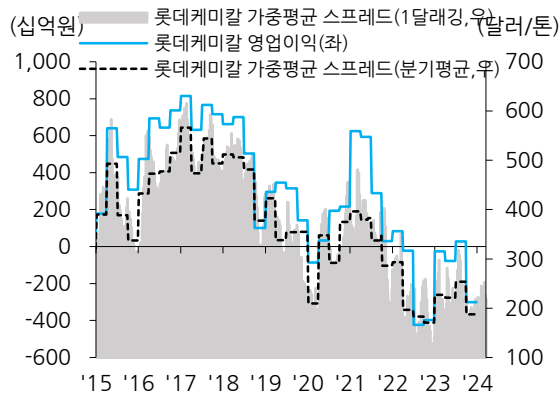
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



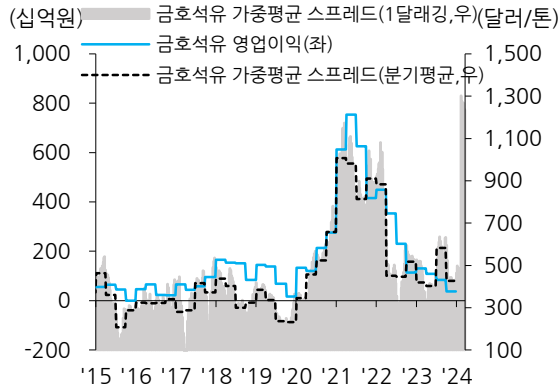
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



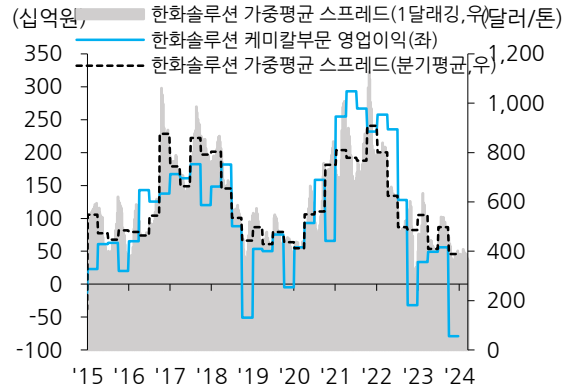
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



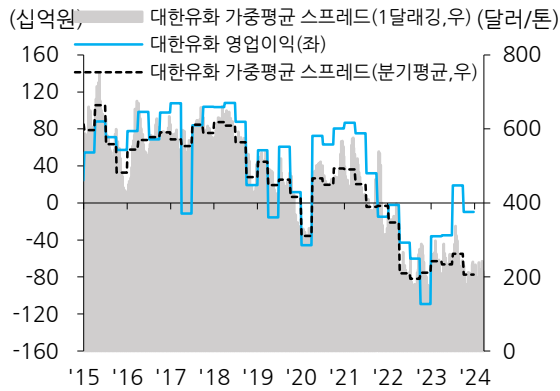
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



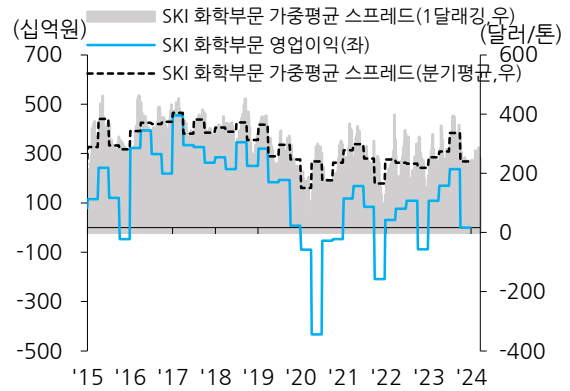
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



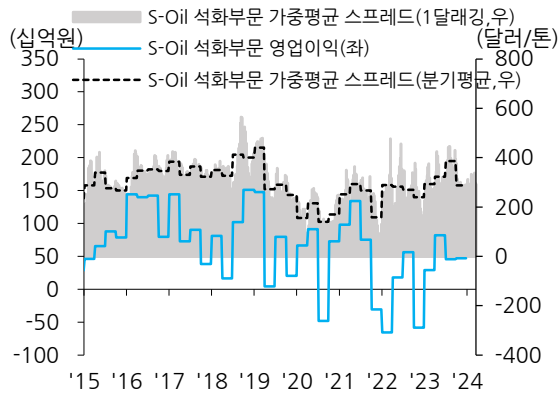
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



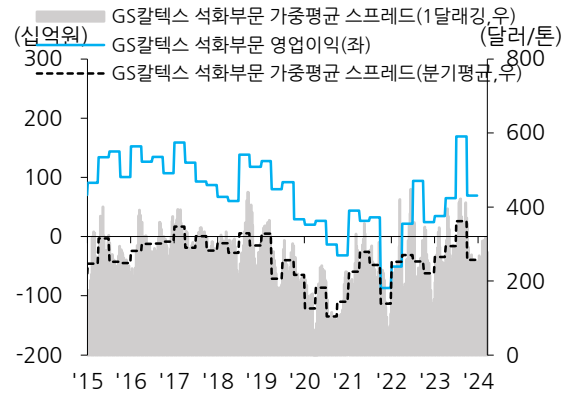
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

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 3자에게 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)