

정유화학

합성고무 수익성 개선 전망



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(+3.0%), 납사(+1.1%), 휘발유(+5.2%), 등유(+2.4%), 고유황중유(+4.0%)
- 화학: 프로판(+2.5%), 자일렌(-2.3%), PVC(+2.5%), PS(+2.4%), SBR(+2.6%)
- 태양광: 메탈실리콘(-1.3%), 폴리실리콘(-4.8%), 웨이퍼(-2.2%), 알루미늄(+1.7%)

제품 시황 Highlights

- PVC: 국제유가 강세로 선물가격은 17주만에 톤당 6천위안을 회복. 그러나 수익성은 여전히 BEP 를 하회 중. 금주 탄화칼슘 가격 상승이 반영되며 PVC 가격이 오를 가능성보다는 중국 1~2 월 부동산투자 감소, 부진한 수요, 여전히 높은 재고수준 등 부정적 여건에 따른 가격 반락 가능성이 더 크다고 판단

합성고무 수익성 개선 전망

최근 중국 타이어 업체들은 2~5%의 가격 인상을 발표. 넥센타이어도 다음 달부터 유럽향 타이어 가격을 인상 예정. 올해 SBR 등 고무 제품 가격 상승 규모가 원재료인 부타디엔을 따라가지 못하고 있던 만큼, 3~4 월 타이어 가격 인상이 시작되면 SBR 수익성 개선이 시작될 것이라 판단. 미국, 유럽을 중심으로 RE 수요가 증가 중이며, 중국 타이어 업체 가동률이 79%로 높게 유지 중인 점, Shenhua(17 만톤)의 정기보수가 시작된 점을 고려할 때 시황 개선을 기대할 만하다고 판단

주간 주요 뉴스

모스크바서 테러 발생, 최소 137명 사망
200 명 이상의 사상자 발생. 이후 러시아는 우크라이나 키이우/르비우에 대규모 공습 단행

OCI홀딩스, Trina Solar에 폴리실리콘 공급
자회사 OCIM 을 통해 2030 년까지 약 9,300 억원 규모 태양광용 폴리실리콘 공급

ExxonMobil, E JERA와 파트너십 체결
JERA는 텍사스 Baytown PJT 에 투자해 저탄소 암모니아 50 만톤/년 조달 추진

러, 우크라이나 가스 저장시설 공격
Naftogaz 는 가스 공급에는 영향이 없다고 발표했으나 우크라이나는 전력 수출을 중단

후티 반군, 중국 유조선에 미사일 발사
Huang Pu 호가 대함 탄도미사일에 피격

美, 우크라이나에 러 정유소 공격 중단 촉구
드론 공격으로 인한 국제유가 상승 경계

주간 가격 동향

(달러/톤)	3/25	3/18	증감(%)
에틸렌	885	875	▲1.1
프로필렌	885	875	▲1.1
부타디엔	1,460	1,450	▲0.7
벤젠	1,025	1,025	-
톨루엔	905	905	-
자일렌	860	880	▼2.3
SM	1,130	1,135	▼0.4
HDPE	925	925	-
PVC	805	785	▲2.5
PS	1,285	1,255	▲2.4
ABS	1,405	1,385	▲1.4

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

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

Key Chart: 부타디엔/스티렌/BR/SBR 가격(좌) 및 SBR 레깅 스프레드(우)

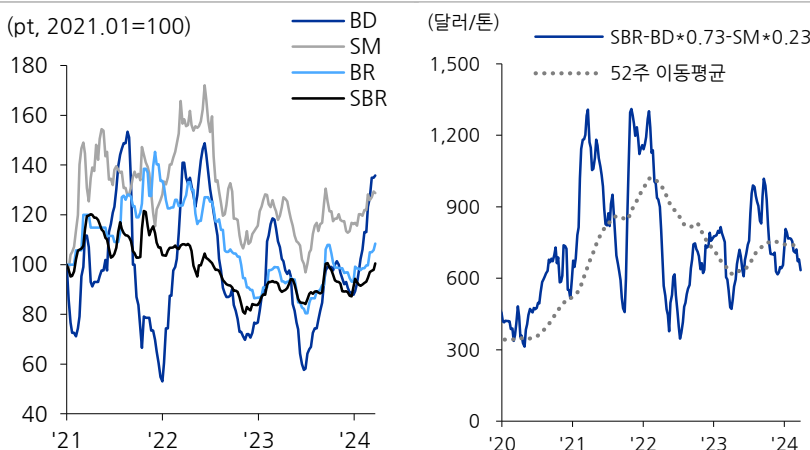


도표 1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	3/22	3/15	2/23	12/22	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	86.0	83.2	82.2	78.0	3.4	4.6	10.3
WTI	81.9	79.5	78.1	73.5	3.0	4.9	11.4
납사	77.2	76.3	71.7	74.6	1.1	7.6	3.4
휘발유	100.1	95.1	95.3	88.8	5.2	5.0	12.7
등유	104.7	102.3	103.1	103.1	2.4	1.6	1.6
경유	104.7	102.5	104.5	99.0	2.2	0.2	5.8
고유황중유	77.0	74.0	70.8	69.3	4.0	8.7	11.1
윤활기유	130.9	130.1	113.0	120.1	0.6	15.8	9.0

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표 2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	3/25	3/18	2/26	12/25	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	731	736	695	690	(0.7)	5.2	5.9
에탄	94	94	99	99	-	(5.3)	(5.3)
프로판	427	417	474	349	2.5	(9.9)	22.4
에틸렌	885	875	915	850	1.1	(3.3)	4.1
프로필렌	885	875	815	820	1.1	8.6	7.9
부타디엔	1,460	1,450	1,325	955	0.7	10.2	52.9
벤젠	1,025	1,025	1,035	875	-	(1.0)	17.1
톨루엔	905	905	895	825	-	1.1	9.7
자일렌	860	880	855	760	(2.3)	0.6	13.2
PX	1,015	1,000	1,010	980	1.5	0.5	3.6
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	805	785	785	755	2.5	2.5	6.6
PS	1,285	1,255	1,235	1,195	2.4	4.0	7.5
ABS	1,405	1,385	1,325	1,245	1.4	6.0	12.9
PET	920	920	930	900	-	(1.1)	2.2
SBR	1,860	1,813	1,753	1,616	2.6	6.1	15.1
TPA	755	745	765	765	1.3	(1.3)	(1.3)

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표 3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	3/20	3/13	2/21	12/20	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	2,155	2,184	2,231	2,228	(1.3)	(3.4)	(3.3)
PV Poly-Si	7,620	8,000	8,220	7,280	(4.8)	(7.3)	4.7
웨이퍼 (달러/개)	0.131	0.134	0.137	0.141	(2.2)	(4.4)	(7.1)
셀 (달러/와트)	0.046	0.046	0.046	0.045	-	-	2.2
모듈 (달러/개)	0.185	0.185	0.185	0.192	-	-	(3.6)
알루미늄	2,264	2,225	2,138	2,186	1.7	5.9	3.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 복합정제마진



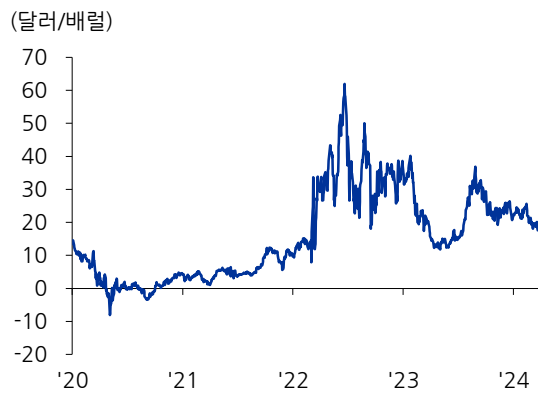
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 5. 휘발유 심플마진



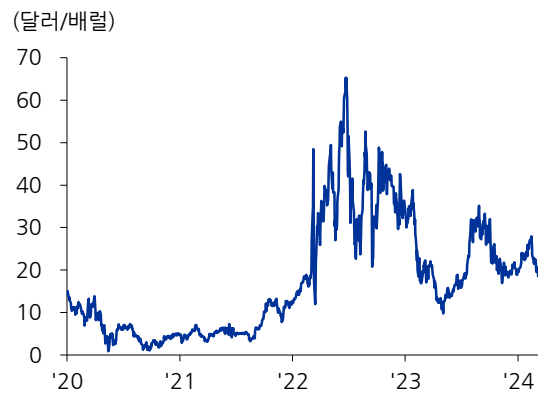
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 6. 등유 심플마진



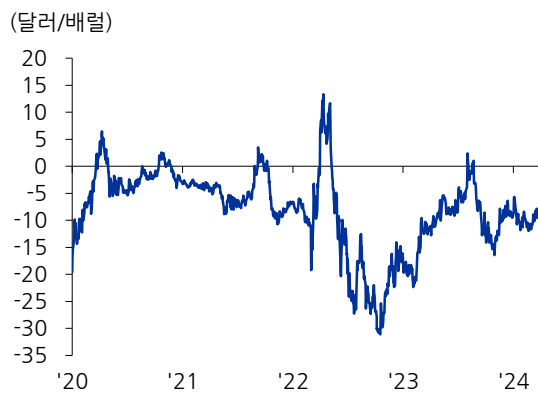
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 7. 경유 심플마진



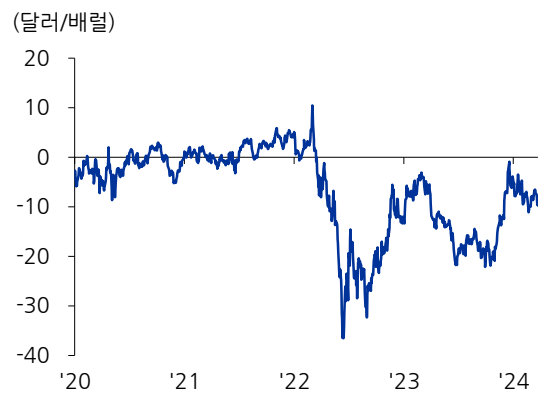
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 8. 중유 심플마진



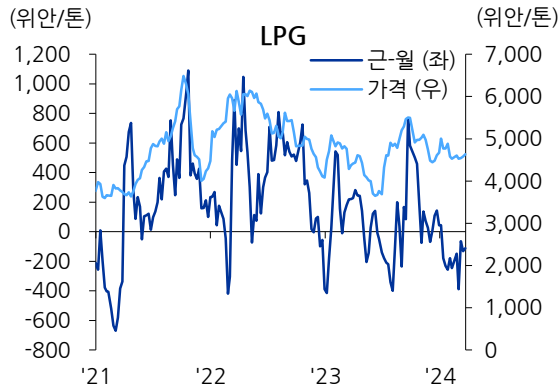
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 9. 납사 심플마진



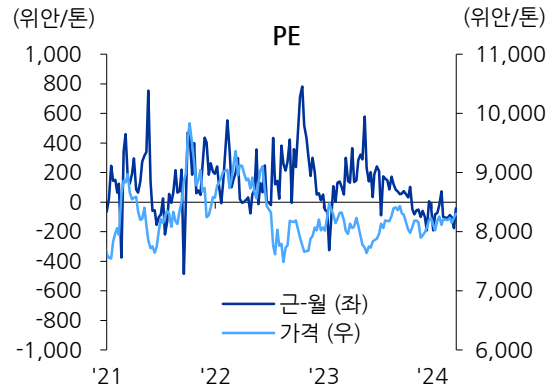
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 10. 중국 LPG 선물가격



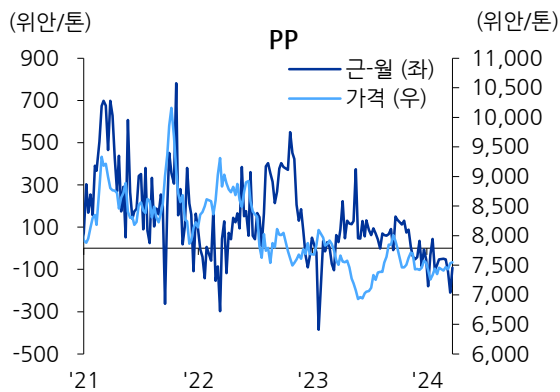
자료: DCE, 유진투자증권

도표 11. 중국 PE 선물가격



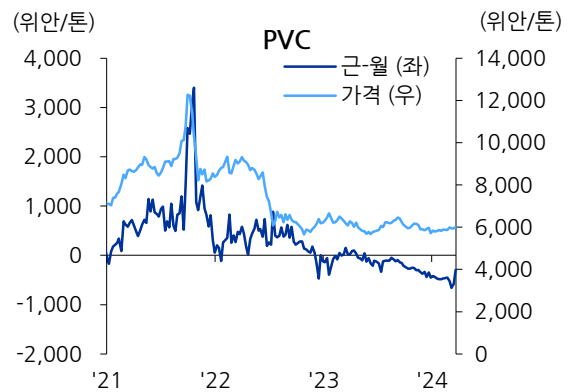
자료: DCE, 유진투자증권

도표 12. 중국 PP 선물가격



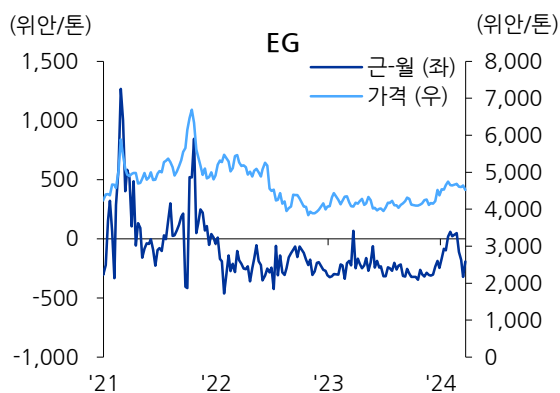
자료: DCE, 유진투자증권

도표 13. 중국 PVC 선물가격



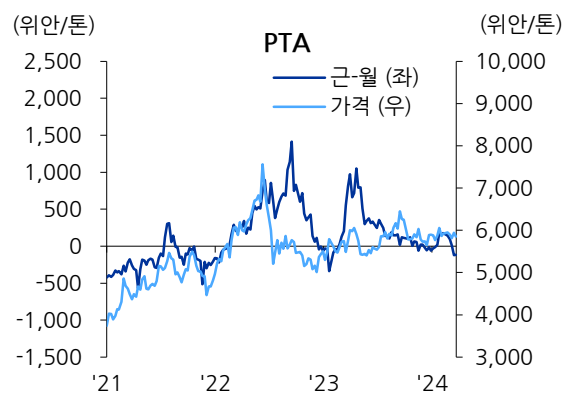
자료: DCE, 유진투자증권

도표 14. 중국 EG 선물가격



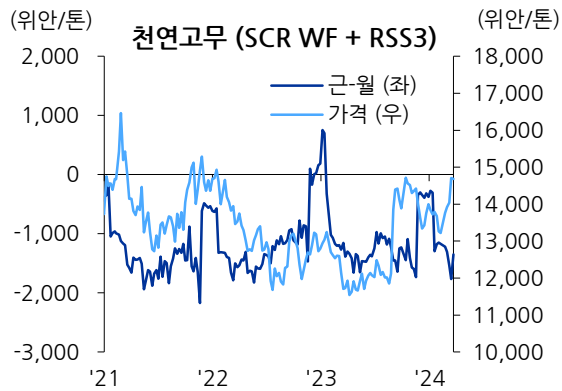
자료: DCE, 유진투자증권

도표 15. 중국 PTA 선물가격



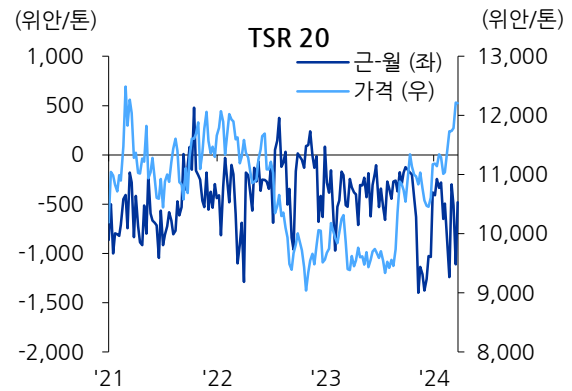
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 16. 중국 천연고무 선물가격



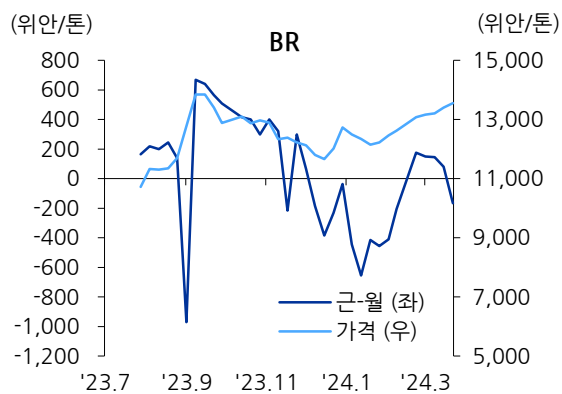
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 17. 중국 TSR20 선물가격



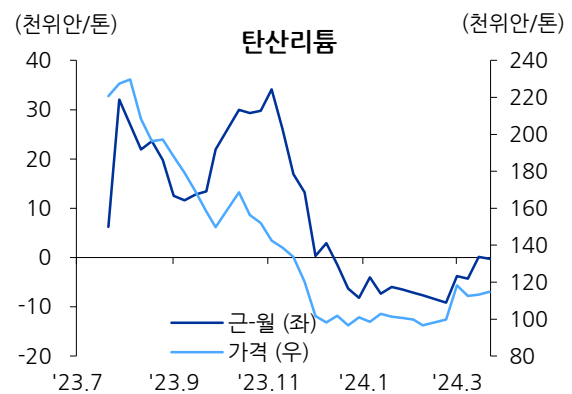
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 18. 중국 BR 선물가격



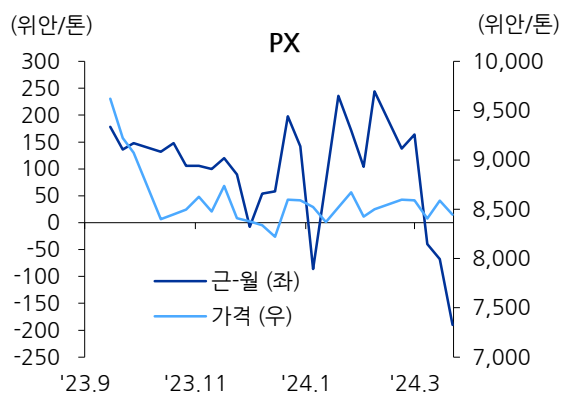
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 19. 중국 탄산리튬 선물가격



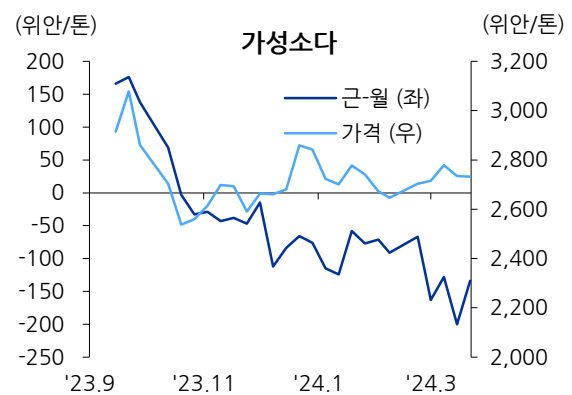
자료: GFEX, 유진투자증권

도표 20. 중국 PX 선물가격



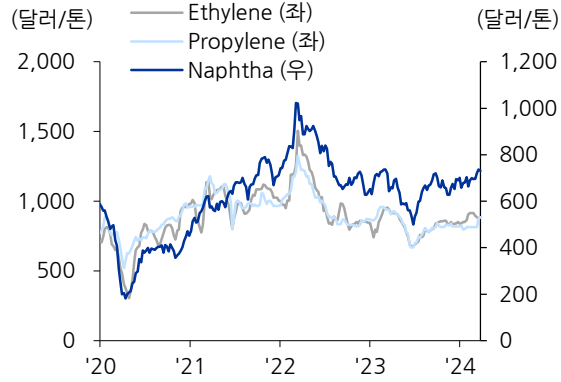
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 21. 중국 가성소다 선물가격



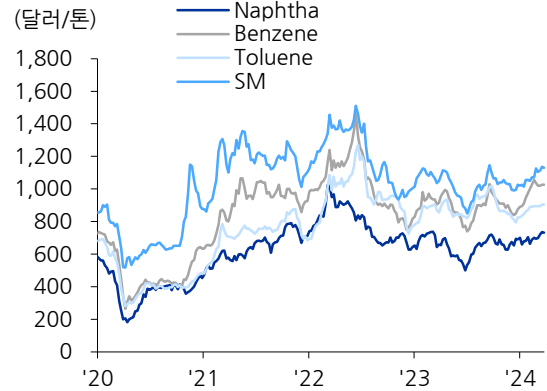
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 22. 납사와 기초유분 가격



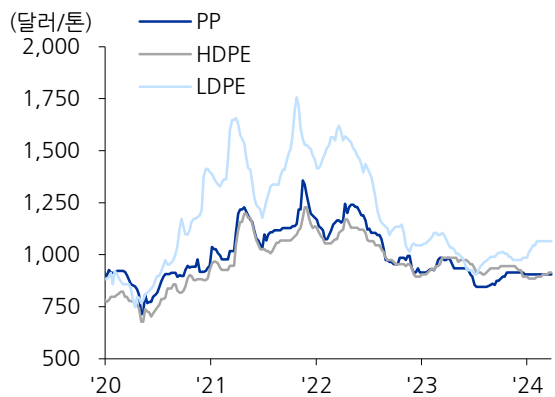
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 23. 아로마틱 유분가격



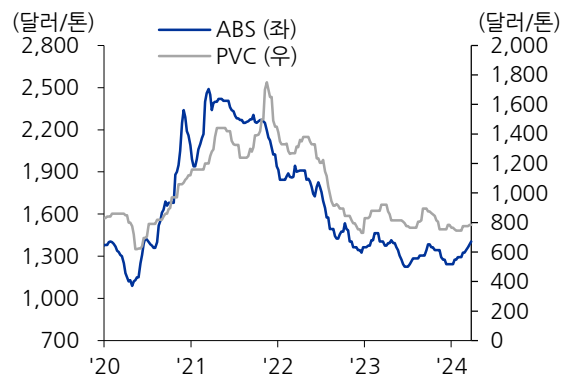
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 24. 합성수지 가격 (1)



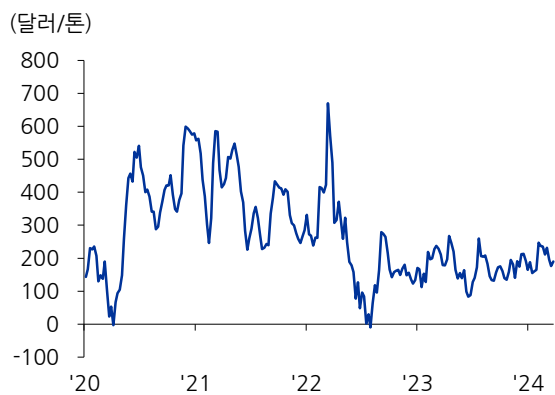
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 25. 합성수지 가격 (2)



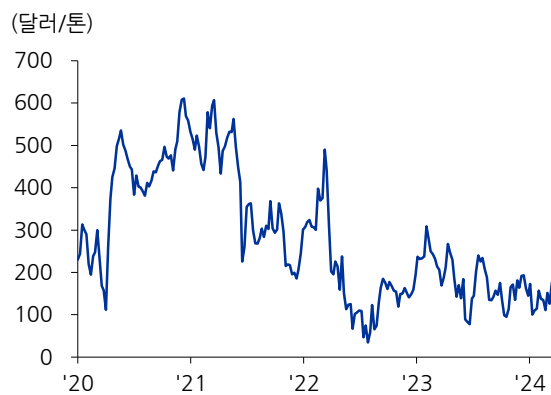
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



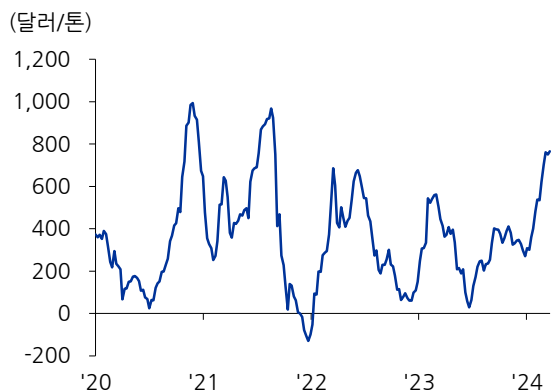
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



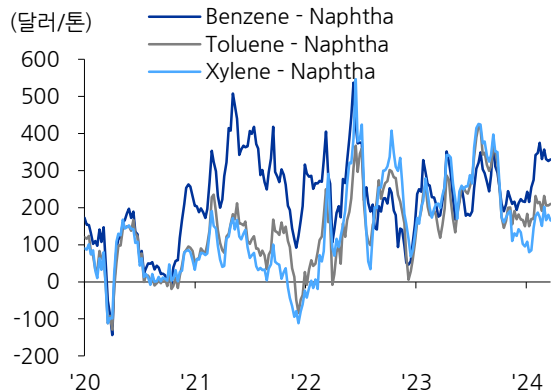
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



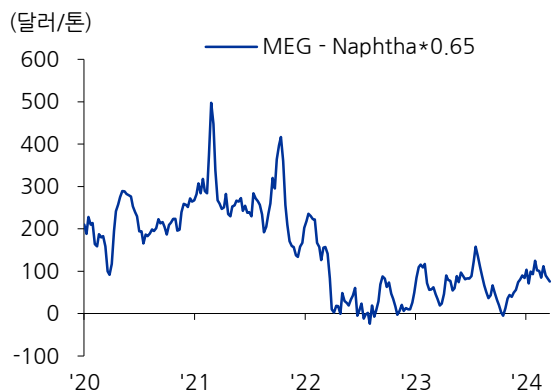
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



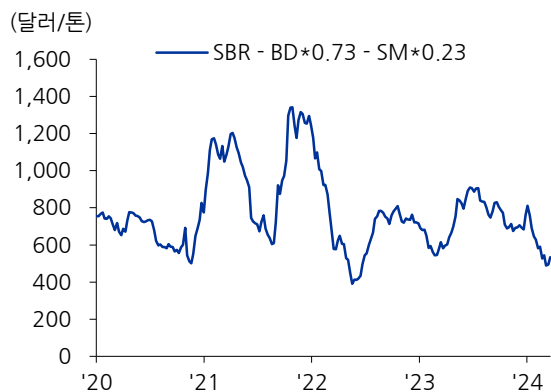
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



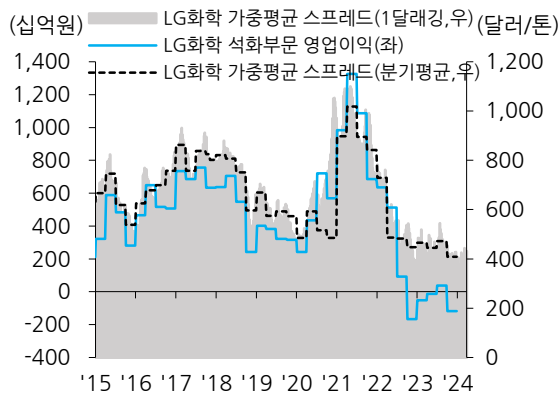
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



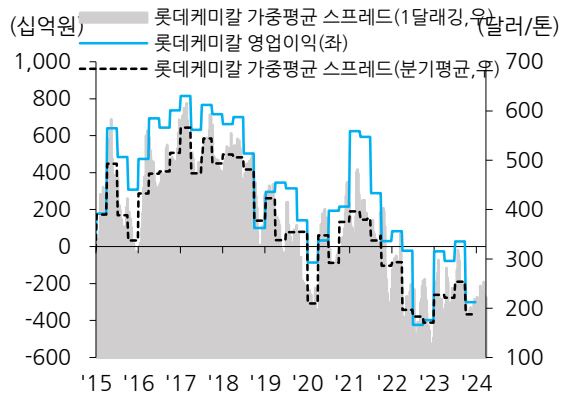
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



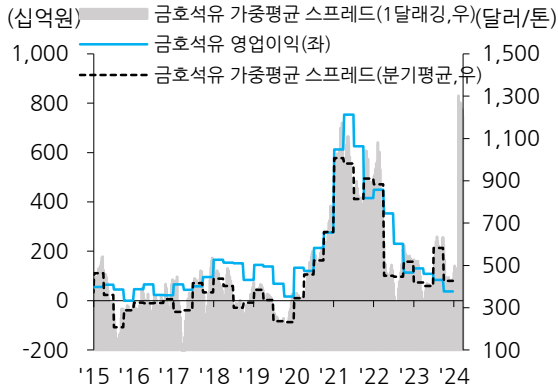
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



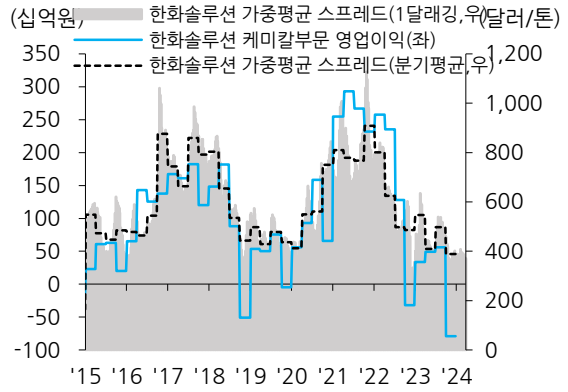
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



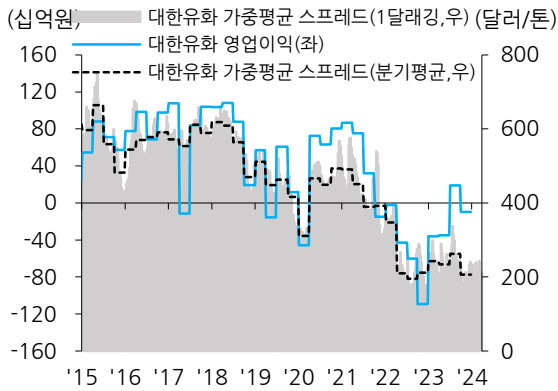
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



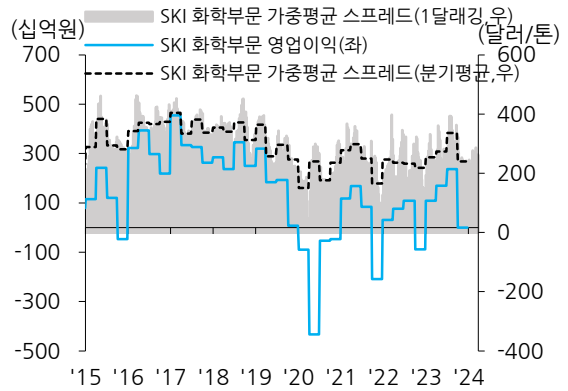
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



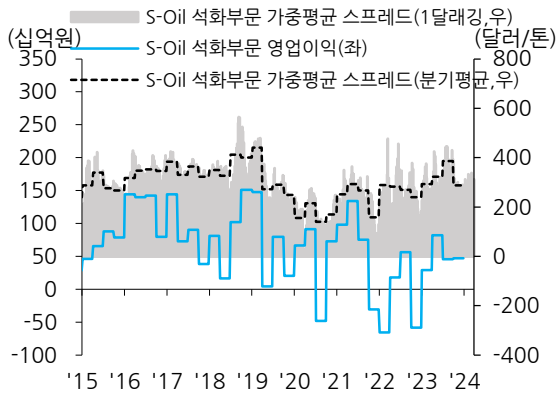
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



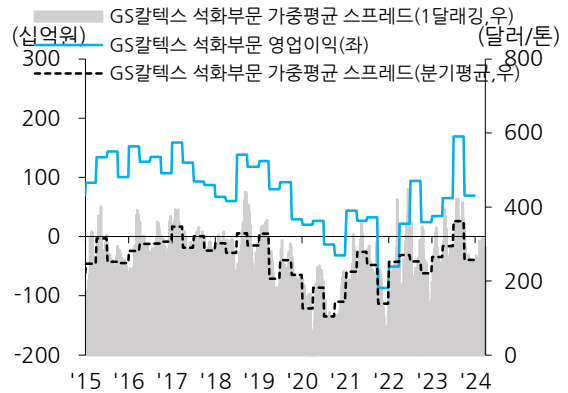
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS 칼텍스, 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)