

정유화학

아직 부진한 화학 시황



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-7.2%), 휘발유(-5.7%), 등유(-4.6%), 경유(-4.5%), 고유황중유(-6.4%)
- 화학: 납사(-6.1%), 에탄(+7.1%), 프로판(-6.5%), 톨루엔(-6.7%), 자일렌(-6.6%)
- 태양광: 메탈실리콘(+0.7%), 알루미늄(-4.2%), 이외 변화 없음

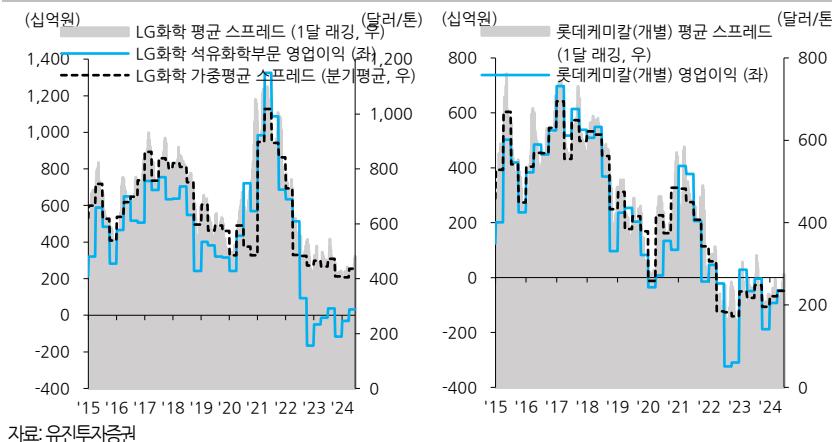
제품 시황 Highlights

- 자일렌: 원유 가격 약세, 부정적인 미국/중국 제조업 지표, 가솔린 블렌дин/PX 수요 부진 등 시장 분위기 약세가 이어지며 가격이 2024년 최저점까지 하락

성수기 진입에도 개선 규모는 크지 않을 듯

8월 중국 PE 가동률은 79%로 +4.5%p 상승했다. 7월까지 이어졌던 정기보수 물량이 감소하며 공급량이 증가했다. 월 환산 셋다운 물량이 34 만톤으로 전월 대비 17 만톤 감소했기 때문이다. 3분기 이후에는 농업용 등 성수기로 시황 회복이 기대되나 동남아/동북아를 중심으로 신규 증설 설비가 추가 가동될 예정으로 개선 규모는 크지 않을 전망이다. BDO 도 업체들의 유지보수가 집중되며 재고 소진 국면에 진입했다. 다만, 원재료 하락으로 단기 하락 추세는 지속될 전망이다. 전반적인 가격 약세가 이어지며 현물거래도 여전히 부진한 상황이며, 전방 수요 부진으로 가동률도 60% 수준에 머물 것으로 보인다. 합성수지, 화섬 모두 하반기 관망세가 이어질 것이라 판단한다.

Key Chart: NCC 가중평균 스프레드 추이



주간 주요 뉴스

환경부, 재활용 화학물질 등록 면제

시행령 개정안을 의결해 10/10부터 폐기물을 재활용해 제조한 화학물질의 등록 면제

LG화학, 에어로젤 양산 임박

배터리 열폭주를 차단할 수 있는 단열 소재인 에어로젤 시운전 4분기 본격 양산 계획

아경케미칼, 아라미드 원료 투자 결정

967 억원을 투자하여 아라미드 핵심원료인 TPC 국내 최초 양산 시도 (1.5만톤/연 규모)

ADNOC, 엑손모빌 수소 PTF 지분 인수

가동 시 최대 10 억 bcf 의 저탄소 수소/암모니아를 생산 가능한 설비 지분 35% 인수

EAEU, 中 TiO2에 반덤핑 관세 부과 권고

5년간 건조기준 함량 80% 이상의 염료에 부과 권고. 향료, 화장품, 식·약품용은 제외

주간 가격 동향

| (달러/톤) | 9/9 | 9/2 | 증감(%) |
|--------|-------|-------|-------|
| 에틸렌 | 835 | 840 | ▼0.6 |
| 프로필렌 | 815 | 825 | ▼1.2 |
| 부타디엔 | 1,495 | 1,485 | ▲0.7 |
| 벤젠 | 1,000 | 1,020 | ▼2.0 |
| 톨루엔 | 765 | 820 | ▼6.7 |
| 자일렌 | 710 | 760 | ▼6.6 |
| SM | 1,130 | 1,145 | ▼1.3 |
| HDPE | 895 | 895 | - |
| PVC | 775 | 775 | - |
| PS | 1,295 | 1,295 | - |
| ABS | 1,495 | 1,495 | - |

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

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

| (달러/배럴) | 9/6 | 8/30 | 8/8 | 6/7 | WoW(%) | MoM(%) | QoQ(%) |
|--------------|------|------|------|------|--------|--------|--------|
| Dubai | 74.7 | 78.1 | 76.3 | 79.5 | (4.4) | (2.1) | (6.1) |
| WTI | 70.0 | 75.4 | 74.2 | 74.5 | (7.2) | (5.7) | (6.1) |
| 납사 | 70.6 | 73.2 | 71.6 | 68.5 | (3.6) | (1.4) | 2.9 |
| 휘발유 | 79.5 | 84.3 | 84.3 | 85.1 | (5.7) | (5.8) | (6.6) |
| 등유 | 87.0 | 91.2 | 90.9 | 92.7 | (4.6) | (4.3) | (6.1) |
| 경유 | 85.2 | 89.2 | 91.0 | 92.5 | (4.5) | (6.4) | (8.0) |
| 고유황중유 | 66.2 | 70.8 | 71.9 | 77.9 | (6.4) | (7.8) | (15.0) |

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

| (달러/톤) | 9/9 | 9/2 | 8/12 | 6/10 | WoW(%) | MoM(%) | QoQ(%) |
|-------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 납사 | 641 | 683 | 674 | 657 | (6.1) | (4.9) | (2.4) |
| 에탄 | 78 | 73 | - | 104 | 7.1 | - | (25.0) |
| 프로판 | 375 | 401 | - | 359 | (6.5) | - | 4.3 |
| 에틸렌 | 835 | 840 | 830 | 770 | (0.6) | 0.6 | 8.4 |
| 프로필렌 | 815 | 825 | 845 | 810 | (1.2) | (3.6) | 0.6 |
| 부타디엔 | 1,495 | 1,485 | 1,550 | 1,440 | 0.7 | (3.5) | 3.8 |
| 벤젠 | 1,000 | 1,020 | 1,005 | 1,065 | (2.0) | (0.5) | (6.1) |
| 톨루엔 | 765 | 820 | 875 | 910 | (6.7) | (12.6) | (15.9) |
| 자일렌 | 710 | 760 | 860 | 910 | (6.6) | (17.4) | (22.0) |
| PX | 860 | 915 | 960 | 1,013 | (6.0) | (10.4) | (15.1) |
| HDPE | 895 | 895 | 915 | 935 | - | (2.2) | (4.3) |
| LDPE | 1,135 | 1,135 | 1,165 | 1,135 | - | (2.6) | - |
| PP | 915 | 925 | 935 | 955 | (1.1) | (2.1) | (4.2) |
| PVC | 775 | 775 | 805 | 805 | - | (3.7) | (3.7) |
| PS | 1,295 | 1,295 | 1,295 | 1,365 | - | - | (5.1) |
| ABS | 1,495 | 1,495 | 1,495 | 1,515 | - | - | (1.3) |
| PET | 890 | 900 | 900 | 920 | (1.1) | (1.1) | (3.3) |
| SBR | 2,183 | 2,150 | 2,098 | 1,961 | 1.6 | 4.1 | 11.4 |
| TPA | 665 | 700 | 740 | 770 | (5.0) | (10.1) | (13.6) |

자료: Bloomberg, 씨스肯, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

| (달러/톤) | 9/4 | 8/28 | 8/7 | 6/5 | WoW(%) | MoM(%) | QoQ(%) |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| MG-Si | 1,781 | 1,768 | 1,783 | 2,003 | 0.7 | (0.1) | (11.1) |
| PV Poly-Si | 4,420 | 4,420 | 4,400 | 4,360 | - | 0.5 | 1.4 |
| 웨이퍼 (달러/개) | 0.084 | 0.084 | 0.084 | 0.083 | - | - | 1.2 |
| 셀 (달러/와트) | 0.031 | 0.031 | 0.032 | 0.032 | - | (3.1) | (3.1) |
| 모듈 (달러/개) | 0.184 | 0.184 | 0.184 | 0.184 | - | - | - |
| 알루미늄 | 2,321 | 2,424 | 2,221 | 2,521 | (4.2) | 4.5 | (7.9) |

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



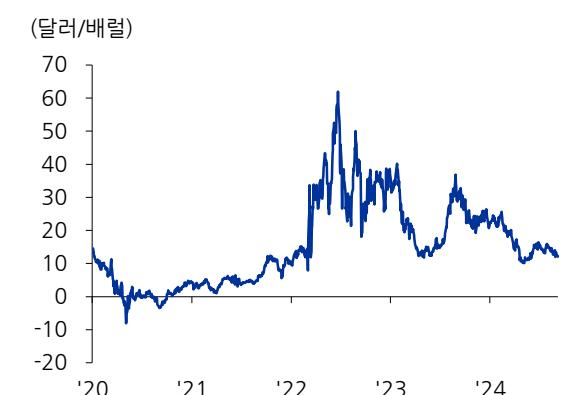
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



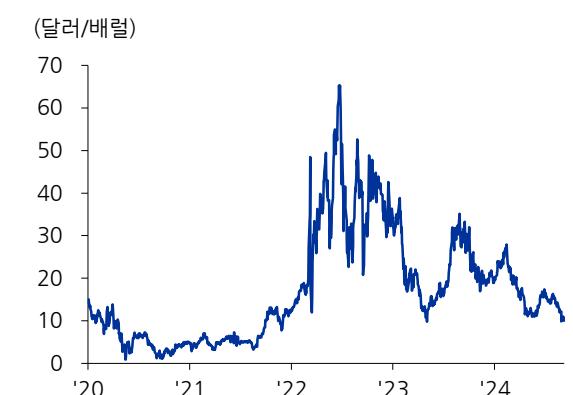
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



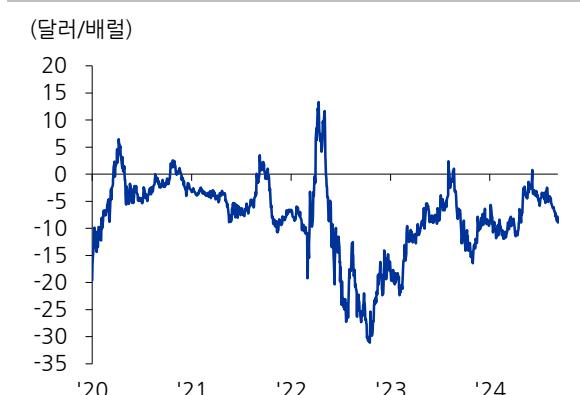
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



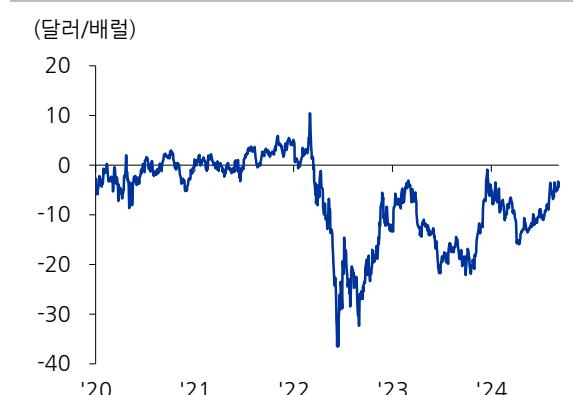
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



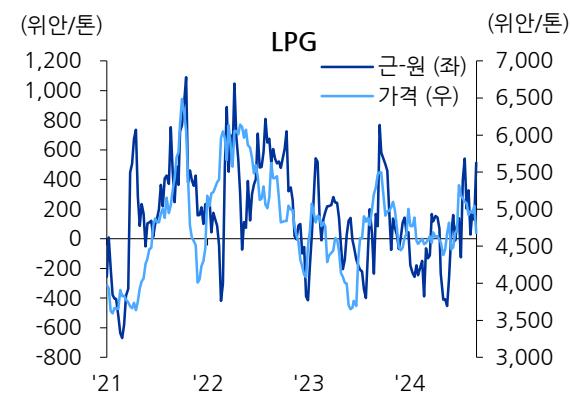
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



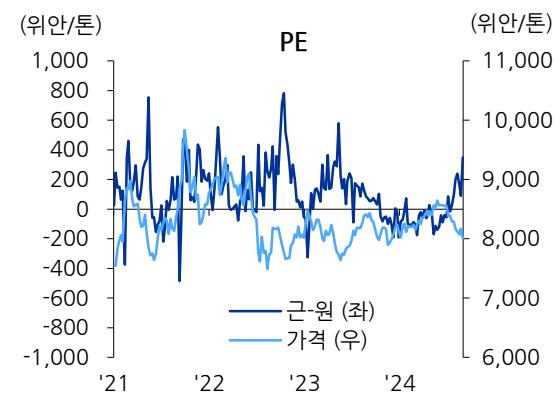
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



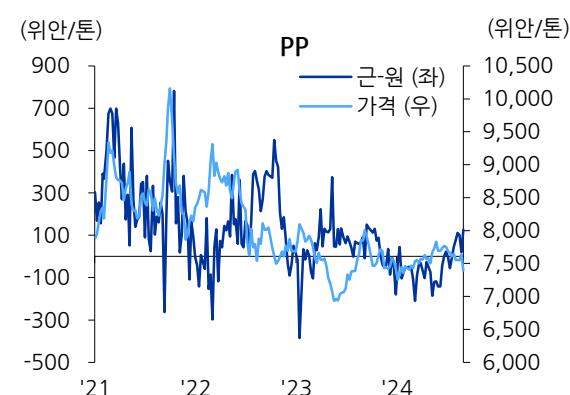
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



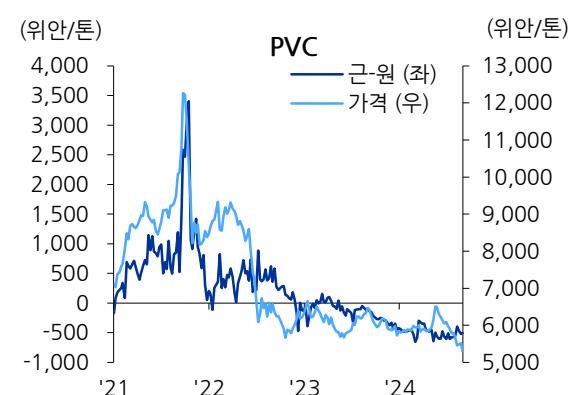
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



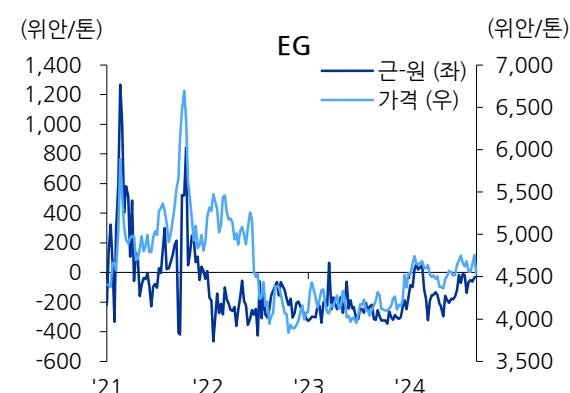
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



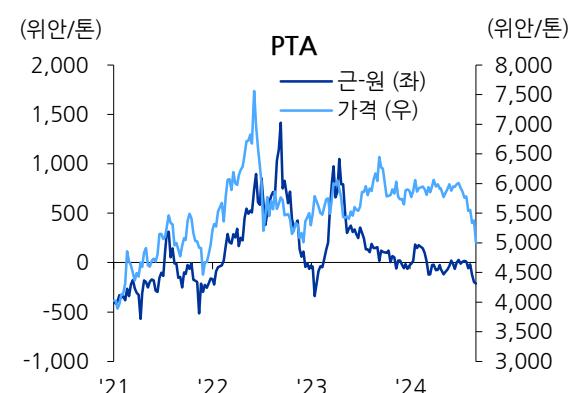
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



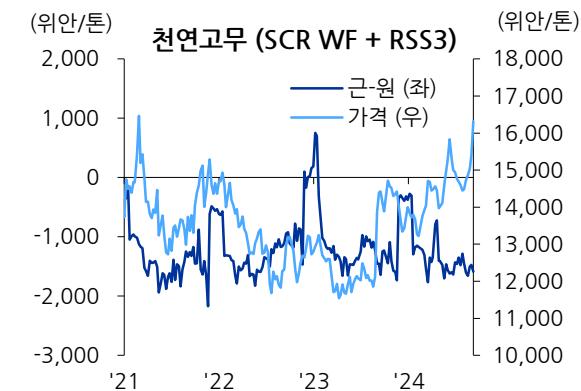
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



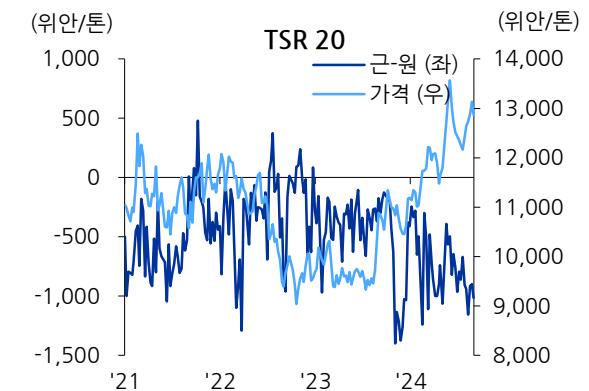
자료: CzCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



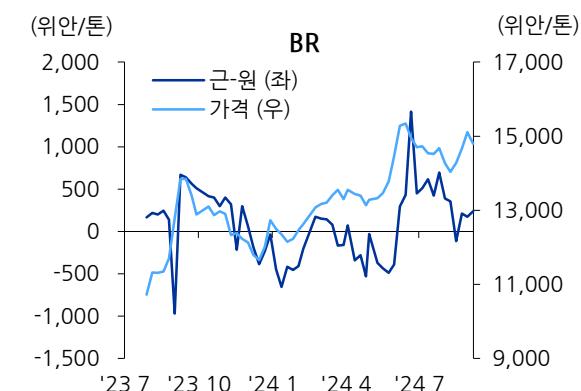
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



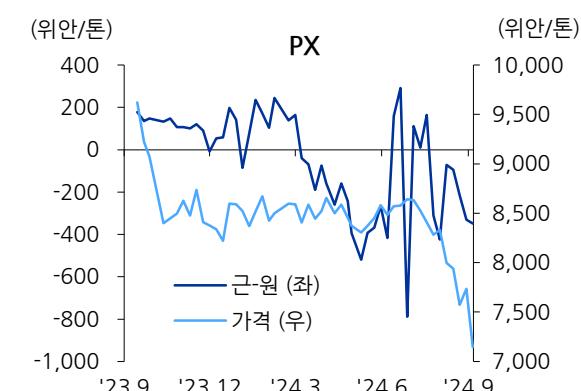
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



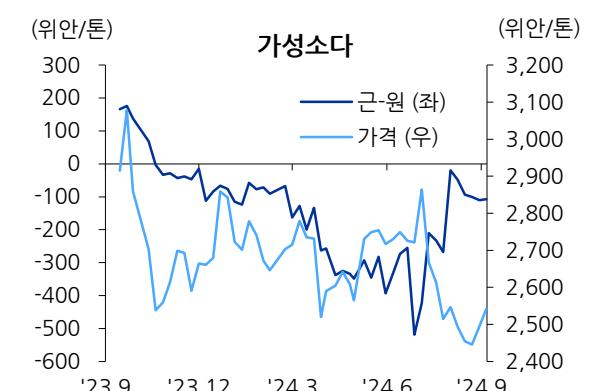
자료: GFEEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



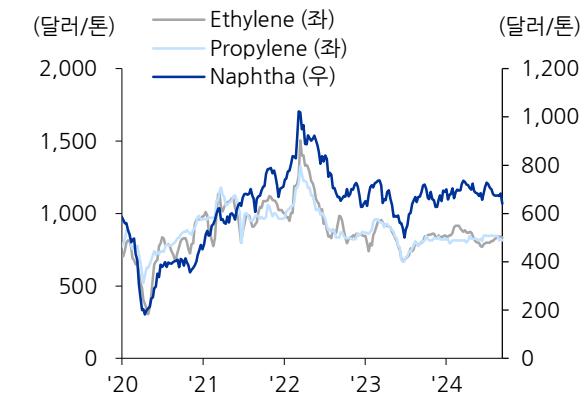
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



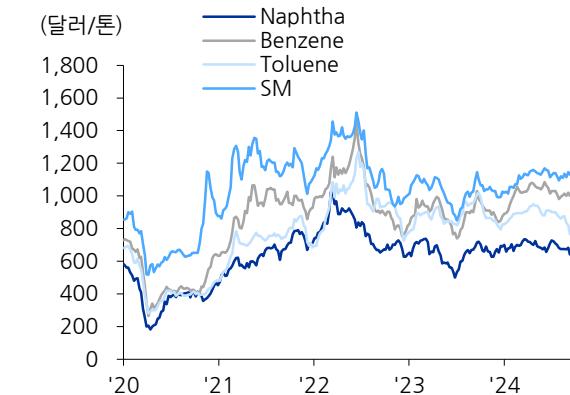
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



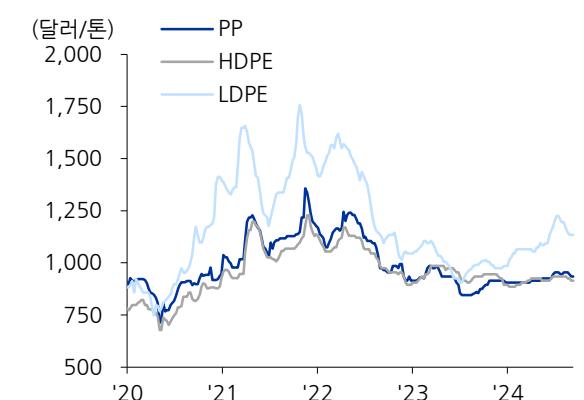
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



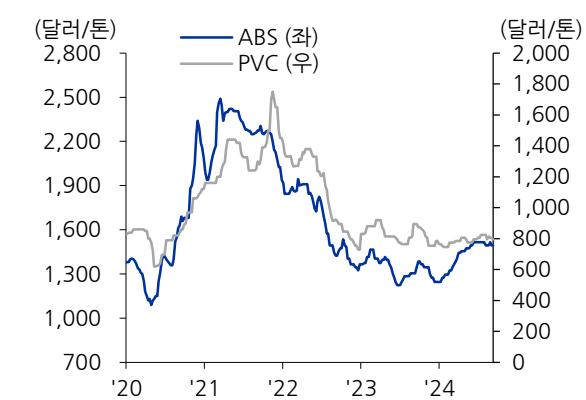
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



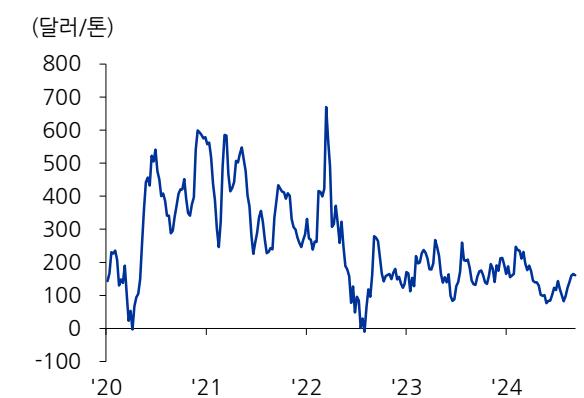
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



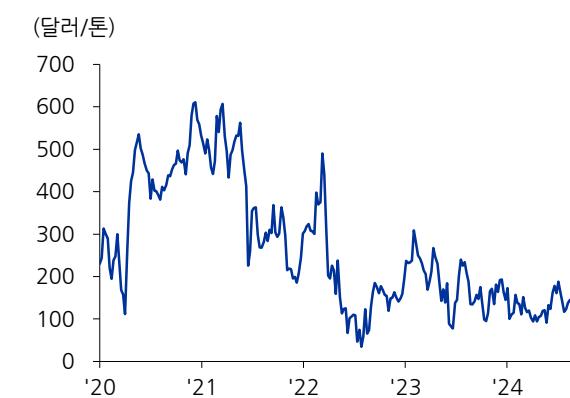
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



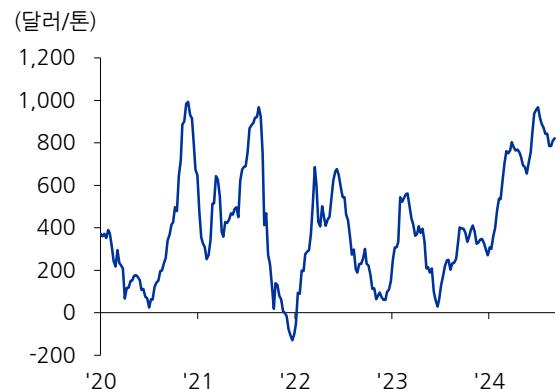
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



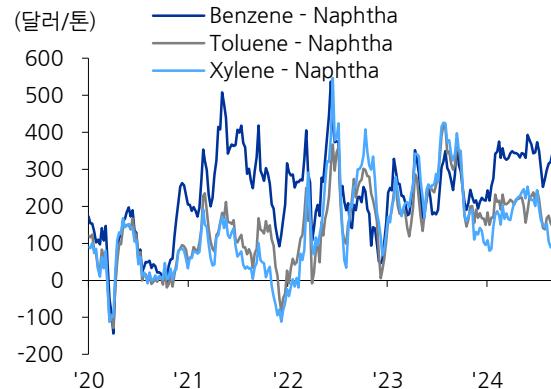
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



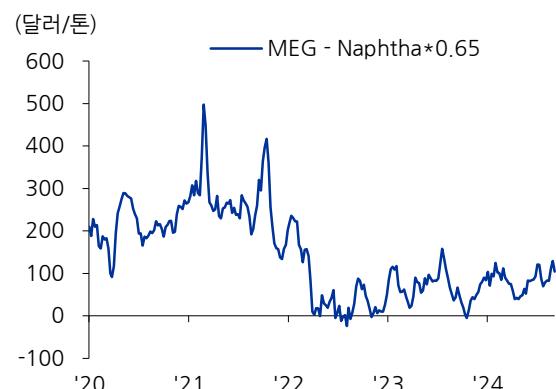
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



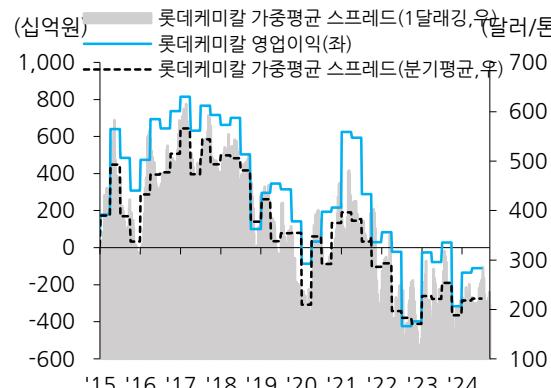
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



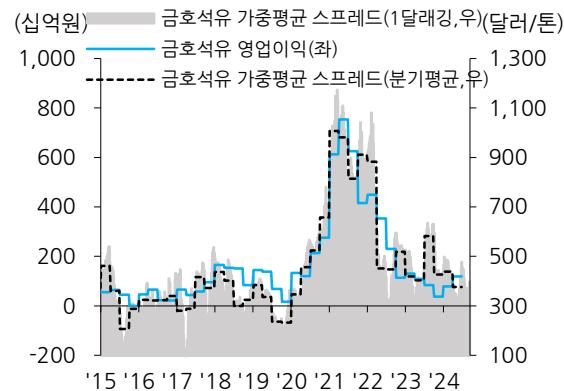
자료: LG 화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



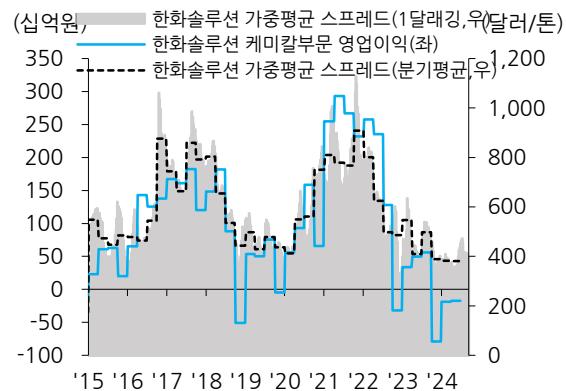
자료: 롯데케미칼, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



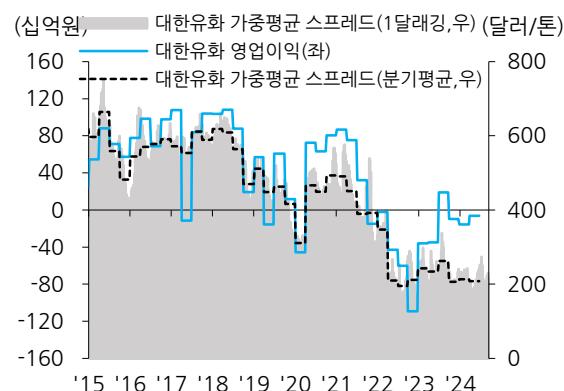
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



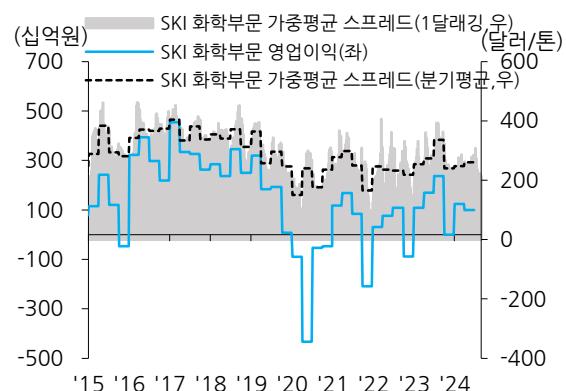
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



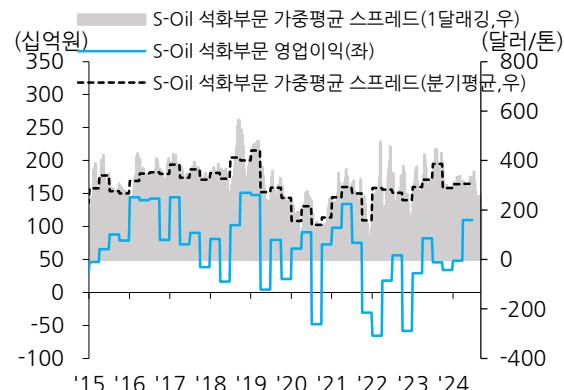
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



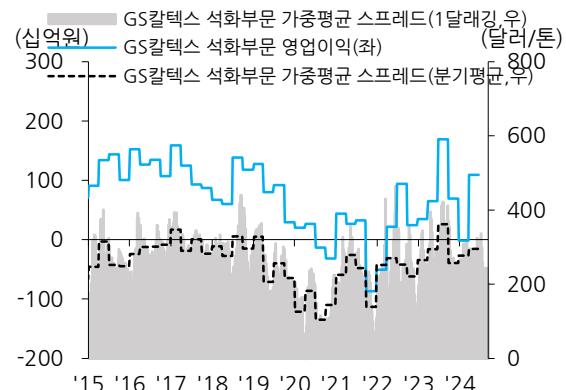
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표39. GS 칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS 칼텍스, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제3자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (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 | 95% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 4% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2024.06.30 기준)