

정유화학

아직 부진한 화학 시장



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 시장 Highlights

- 자일렌: 원유 가격 약세, 부정적인 미국/중국 제조업 지표, 가솔린 블렌딩/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 섀다운 물량이 34만톤으로 전월 대비 17만톤 감소했기 때문이다. 3분기 이후에는 농업용 등 성수기로 시장 회복이 기대되나 동남아/동북아를 중심으로 신규 증설 설비가 추가 가동될 예정으로 개선 규모는 크지 않을 전망이다. BDO도 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.

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

애경케미칼, 아라미드 원료 투자 결정

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

ADNOC, 엑손모빌 수소 PJT 지분 인수

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

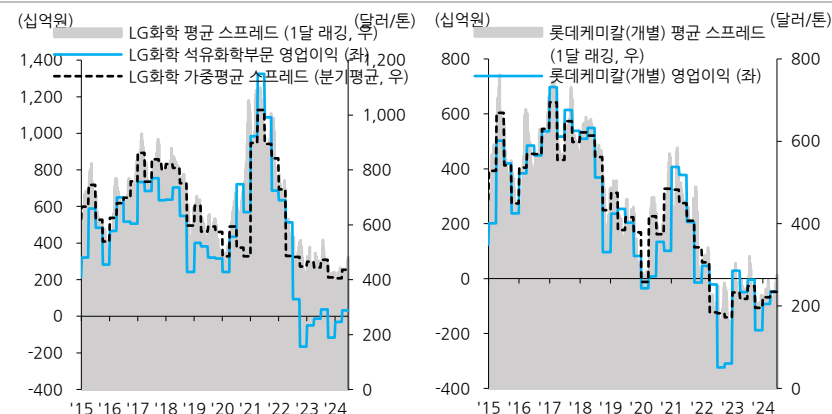
EAEU, 중 TiO₂에 반덤핑 관세 부과 권고

5년간 건조기준 함량 80% 이상의 염료에 부과 권고. 향료, 화장품, 식약품용은 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	-

Key Chart: NCC 가중평균 스프레드 추이



에너지/인프라/배터리 황성현
02)368-6878_tjdus2009@

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, 씨스켄, 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



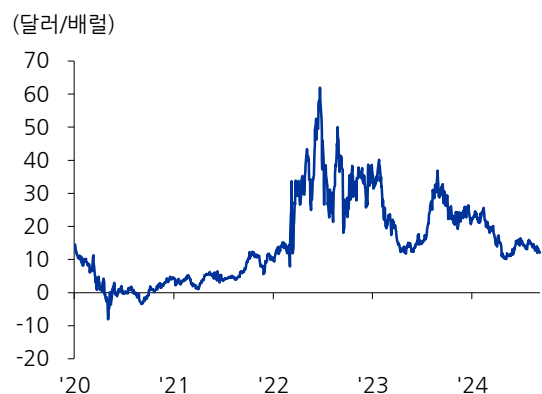
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



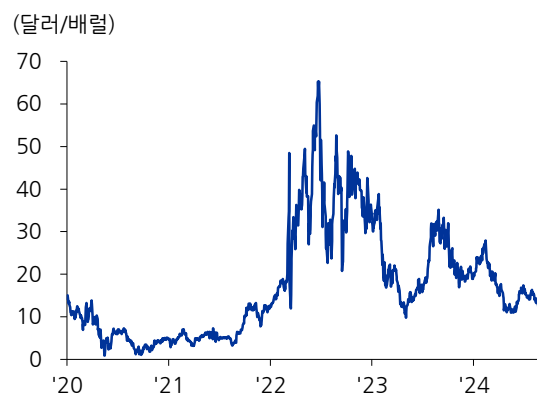
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



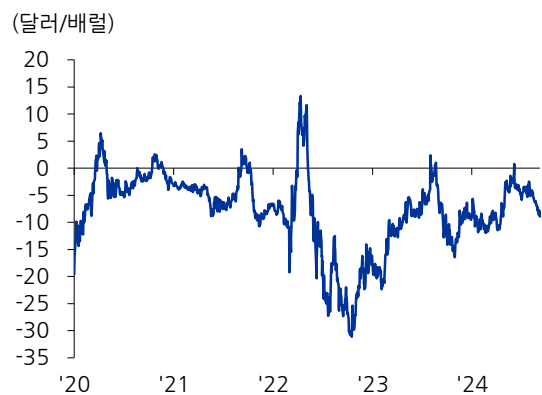
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



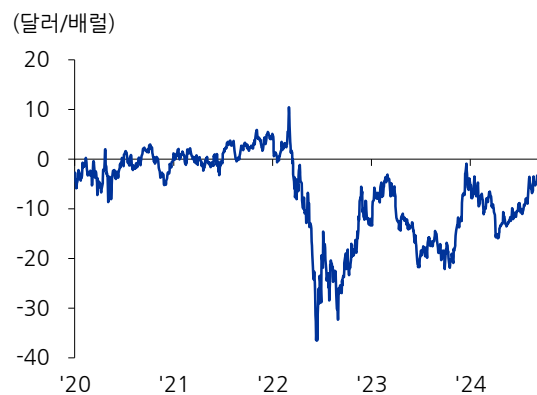
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



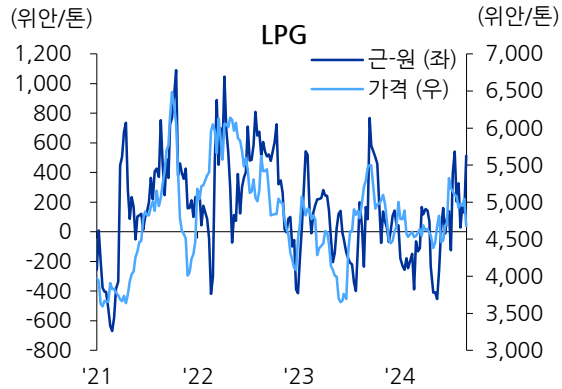
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



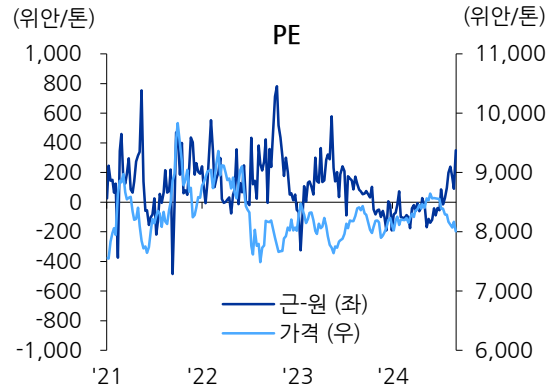
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



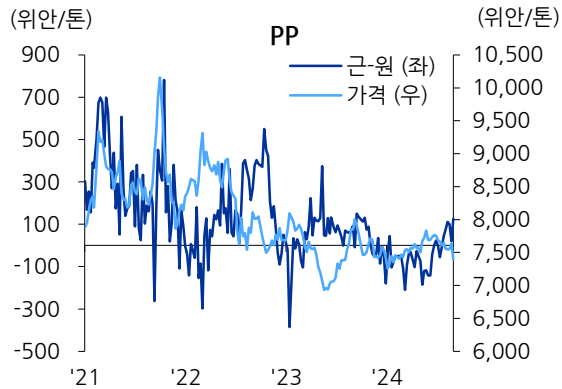
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



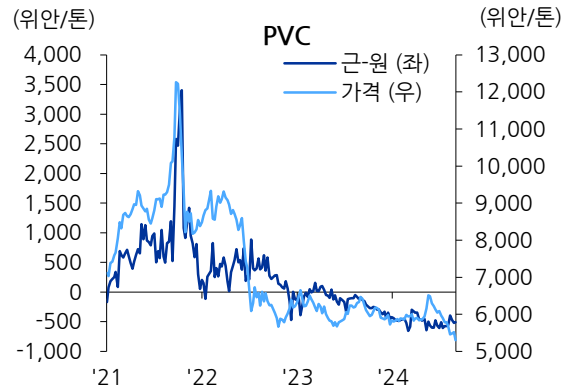
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



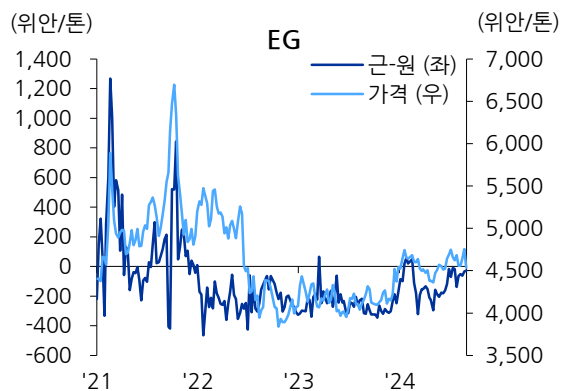
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



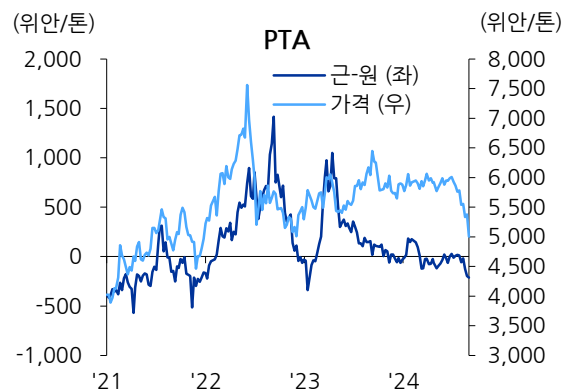
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



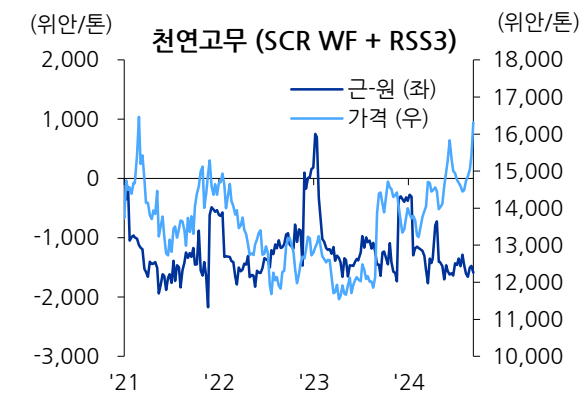
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



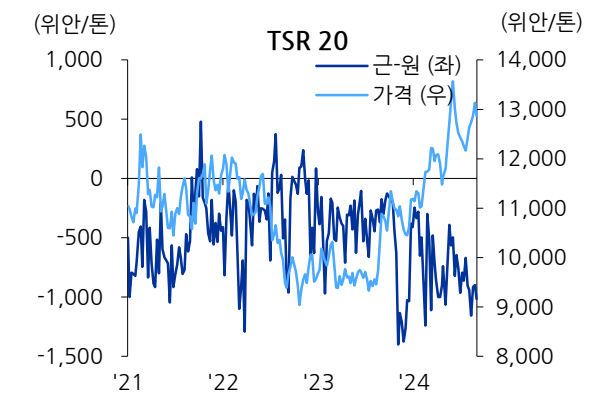
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



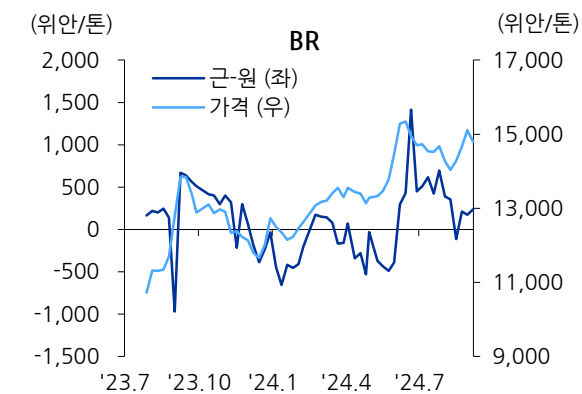
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



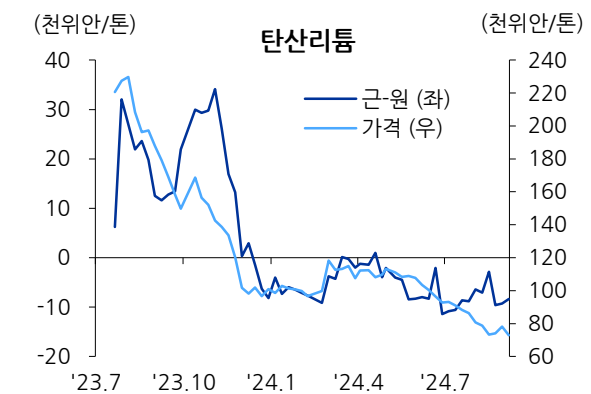
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



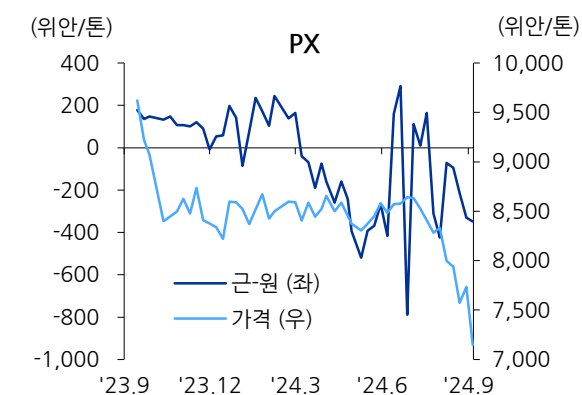
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



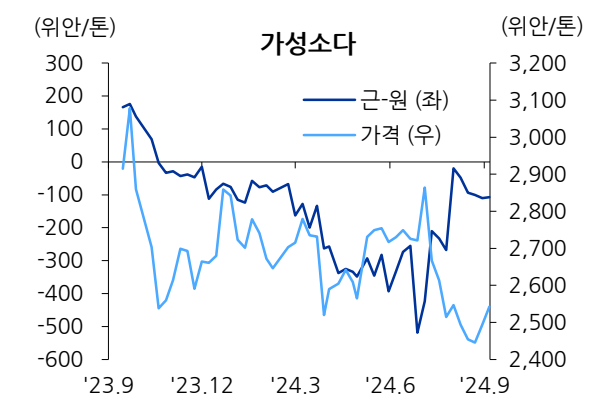
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



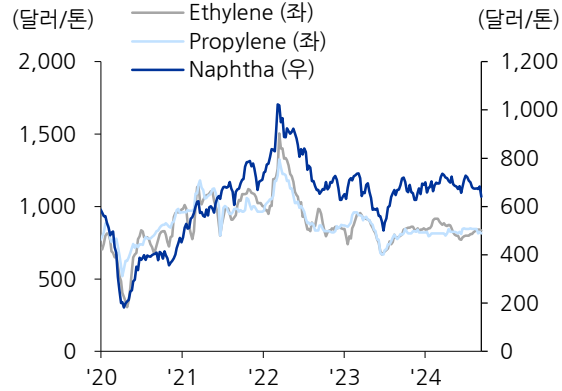
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



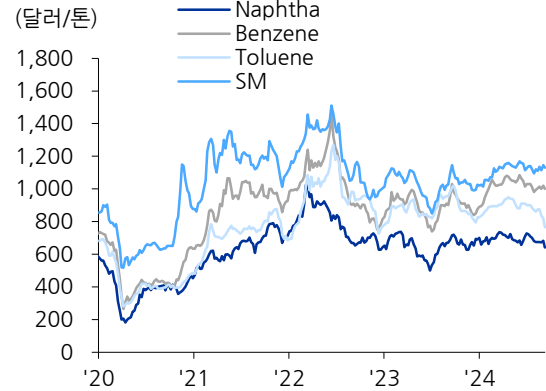
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



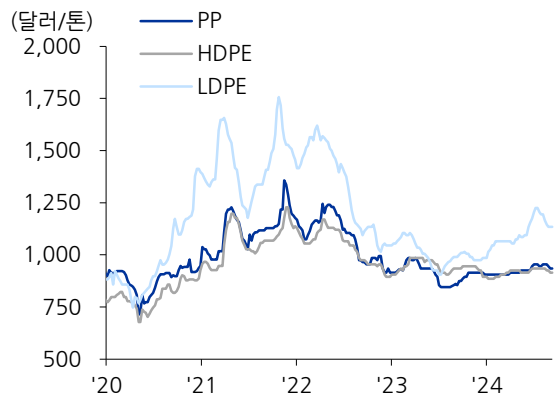
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



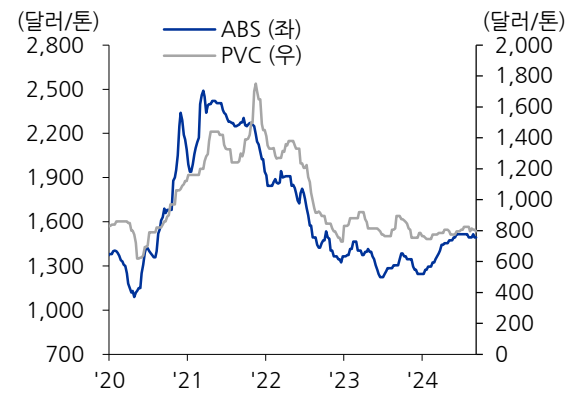
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



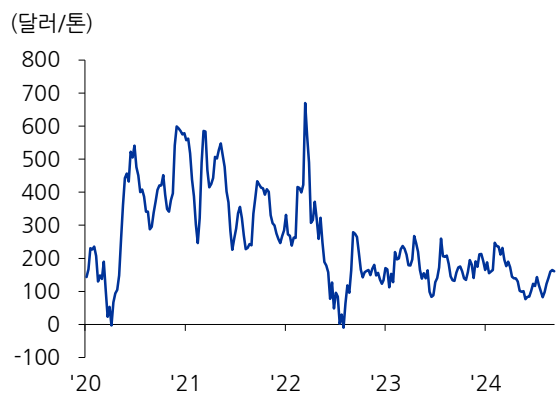
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



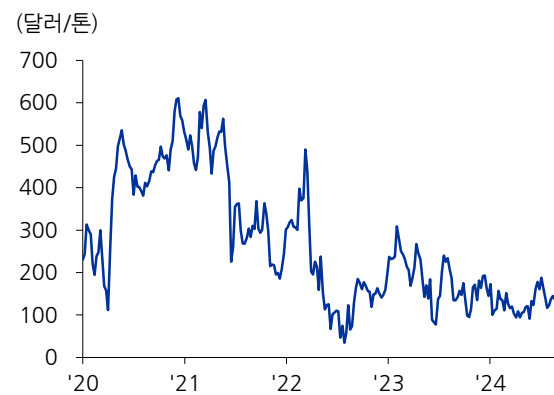
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



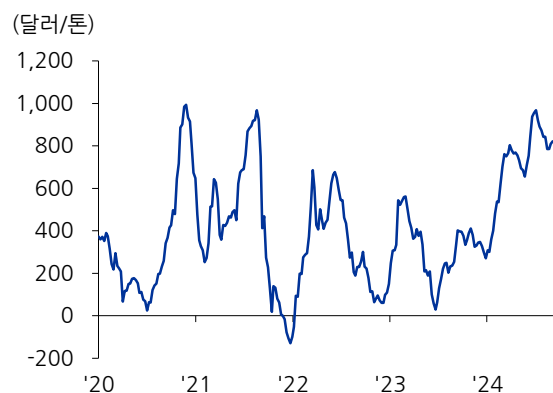
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



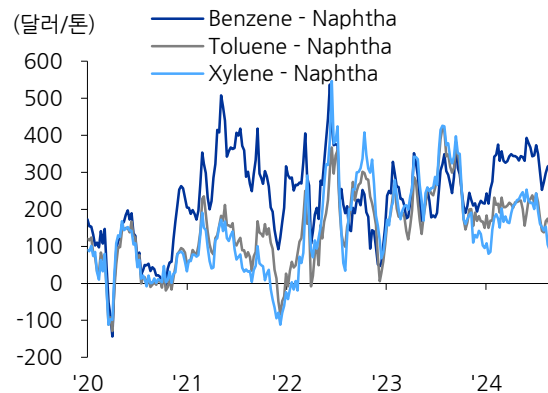
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



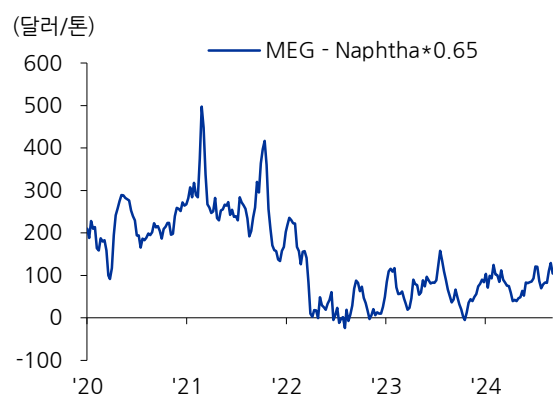
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



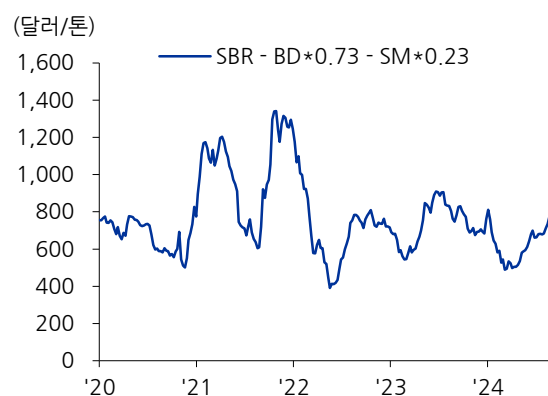
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



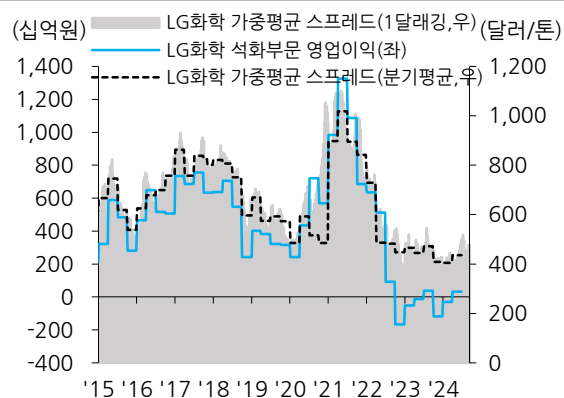
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



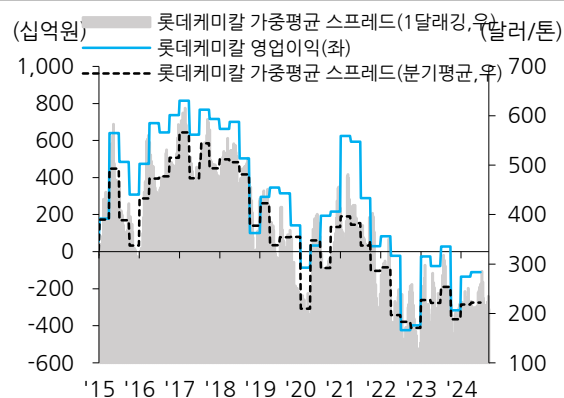
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



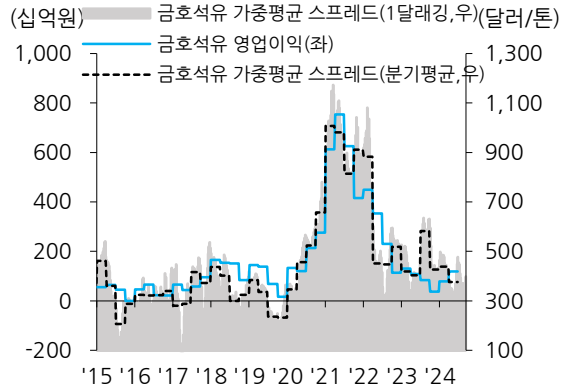
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



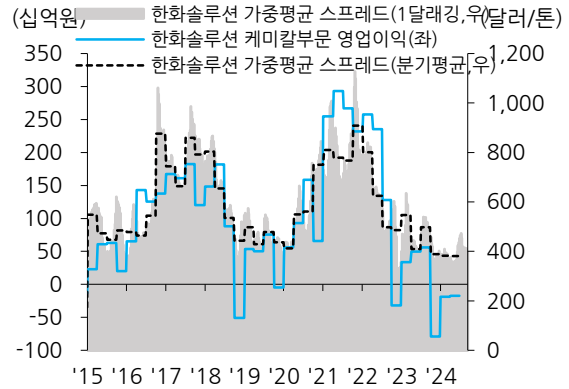
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



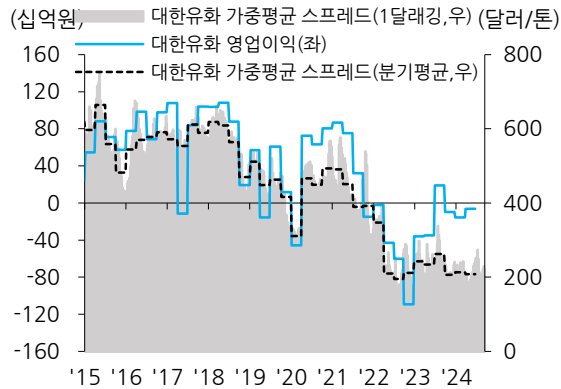
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



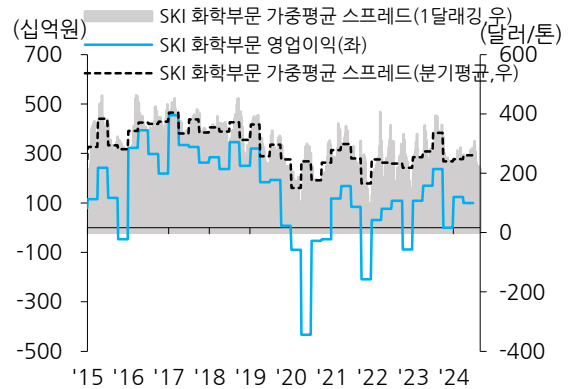
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



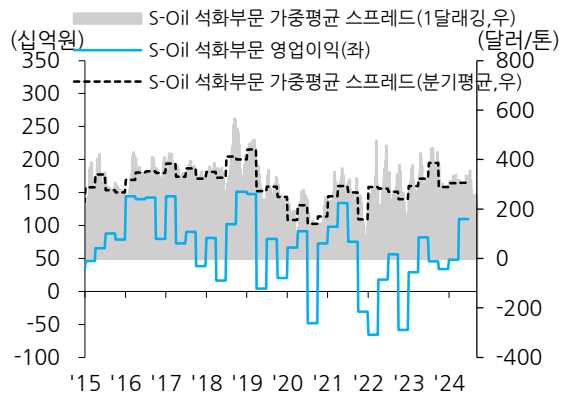
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



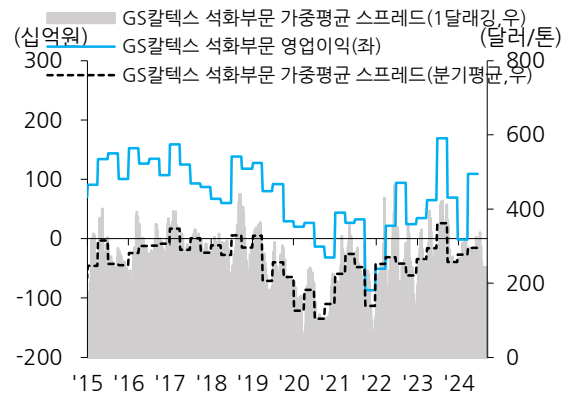
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표39. 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 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 저작물로서 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)