

# 정유화학

## 4분기 고무시황 전망



### 주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-5.5%), 휘발유(-3.3%), 등유(-3.9%), 경유(-4.7%), 고유황중유(-1.7%)
- 화학: 납사(-5.0%), 벤젠(-6.8%), 톨루엔(-5.7%), 자일렌(-6.1%), TPA(-5.2%)
- 태양광: 메탈실리콘(-0.3%), 웨이퍼(-2.4%), 셀(-3.2%), 알루미늄(-1.3%)

### 하향 안정화 국면 진입 전망

2024년 1~3분기 고무 시황은 천연고무, 부타디엔의 공급 부족과 우호적인 전방 타이어 시장 영향으로 가격 강세가 지속되었다. 태풍 등으로 인한 생산 차질이 태국, 베트남 등에서 발생했으며, 국제유가 강세로 프로판 투입이 증가하며 부타디엔 수율이 감소해 소비량이 생산량을 초과했다.

4분기 천연고무는 본격적인 수확기(9~1월) 진입으로 가격 하향 안정화가 예상된다. 1) EUDR(유럽 산림파괴규제) 정책 연기에 대한 투표가 11월에 예정되어 있고, 2) 부타디엔도 NCC들의 정기보수가 줄어들며 공급 증가가 예상된다. 또한 3) 타이어 수요의 계절적 비수기와 4) EU 중국 전기차 관세 부과(최대 35% 추가)로 고무 투자 심리에 부정적 영향이 전망된다. 여러 정황상 고무 시황은 기존 기대보다 약세 국면으로 진입할 가능성이 높다고 판단한다.

당사는 2025년 중국 에너지효율 규제 시작으로 인한 NCC 폐쇄 기대감(최대 30%, 1,500만톤), 국제유가 하향 안정화의 수혜가 예상되는 롯데케미칼, 대한유화를 관심종목으로 추천한다.

### Key Chart: 천연고무, 합성고무 가격 추이



### 주간 주요 뉴스

#### 이스라엘, 하마스 수장 제거

지난 10월 이스라엘 기습을 주도한 하마스 최고 정치지도자 야히야 신와르 제거

#### TotalEnergies, 2H24 정유설비 대규모 정비

Antwerp 단지(원유 처리능력 34만 b/d) 내 유동촉매변환시설 중 하나를 반응기 교체를 위해 가동 중단 예정

#### 中 대출우대금리(LPR) 25bp 인하

1년 3.35% → 3.1%, 5년 3.85% → 3.6%

#### 효성화학 특수가스 인수가격 하향조정

기존 매각측이 IMM PE-스틱인베스트먼트에 제시한 가격은 1.2조원이었으나, 1조 1천억 원대로 가격협상 완료 후 세부 조건 조율 중

#### 사우디, 중국산 TiO<sub>2</sub> 대상 반덤핑 조사 개시

### 주간 가격 동향

(달러/톤)	10/21	10/14	증감(%)
에틸렌	790	790	-
프로필렌	830	820	▲1.2
부타디엔	1,540	1,585	▼2.8
벤젠	895	960	▼6.8
톨루엔	745	790	▼5.7
자일렌	695	740	▼6.1
SM	1,045	1,100	▼5.0
HDPE	905	905	-
PVC	775	775	-
PS	1,285	1,285	-
ABS	1,525	1,495	▲2.0

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

RA 김진우  
02)368-6195\_jinwookim@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	10/18	10/11	9/20	7/19	WwW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
<b>Dubai</b>	74.8	78.1	73.7	84.3	(4.1)	1.6	(11.2)
<b>WTI</b>	70.9	75.1	71.2	81.7	(5.5)	(0.4)	(13.2)
<b>납사</b>	72.6	75.4	70.7	74.7	(3.7)	2.7	(2.9)
<b>휘발유</b>	80.0	82.7	79.1	92.6	(3.3)	1.1	(13.6)
<b>등유</b>	87.0	90.5	83.7	98.0	(3.9)	4.0	(11.2)
<b>경유</b>	86.7	90.9	82.7	98.8	(4.7)	4.7	(12.3)
<b>고유황중유</b>	71.8	73.0	68.7	80.4	(1.7)	4.5	(10.7)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	10/21	10/14	9/23	7/22	WwW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
<b>납사</b>	669	704	655	700	(5.0)	2.1	(4.4)
<b>에탄</b>	115	115	94	83	-	22.2	37.5
<b>프로판</b>	375	391	339	417	(4.0)	10.8	(10.0)
<b>에틸렌</b>	790	790	815	810	-	(3.1)	(2.5)
<b>프로필렌</b>	830	820	810	850	1.2	2.5	(2.4)
<b>부타디엔</b>	1,540	1,585	1,560	1,600	(2.8)	(1.3)	(3.8)
<b>벤젠</b>	895	960	940	1,010	(6.8)	(4.8)	(11.4)
<b>톨루엔</b>	745	790	730	885	(5.7)	2.1	(15.8)
<b>자일렌</b>	695	740	670	870	(6.1)	3.7	(20.1)
<b>PX</b>	845	885	810	990	(4.5)	4.3	(14.6)
<b>HDPE</b>	905	905	885	925	-	2.3	(2.2)
<b>LDPE</b>	1,180	1,160	1,135	1,205	1.7	4.0	(2.1)
<b>PP</b>	925	925	895	955	-	3.4	(3.1)
<b>PVC</b>	775	775	775	795	-	-	(2.5)
<b>PS</b>	1,285	1,285	1,275	1,355	-	0.8	(5.2)
<b>ABS</b>	1,525	1,495	1,485	1,515	2.0	2.7	0.7
<b>PET</b>	890	890	830	930	-	7.2	(4.3)
<b>SBR</b>	2,398	2,402	2,276	2,108	(0.2)	5.4	13.8
<b>TPA</b>	640	675	650	765	(5.2)	(1.5)	(16.3)

자료: Bloomberg, 씨스肯, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	10/16	10/9	9/18	7/17	WwW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
<b>MG-Si</b>	1,790	1,796	1,789	1,882	(0.3)	0.1	(4.9)
<b>PV Poly-Si</b>	4,600	4,600	4,420	4,360	-	4.1	5.5
<b>웨이퍼 (달러/개)</b>	0.081	0.083	0.084	0.083	(2.4)	(3.6)	(2.4)
<b>셀 (달러/와트)</b>	0.030	0.031	0.031	0.032	(3.2)	(3.2)	(6.3)
<b>모듈 (달러/개)</b>	0.184	0.184	0.184	0.184	-	-	-
<b>알루미늄</b>	2,579	2,614	2,464	2,295	(1.3)	4.7	12.4

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



도표5. 휘발유 심플마진



도표6. 등유 심플마진

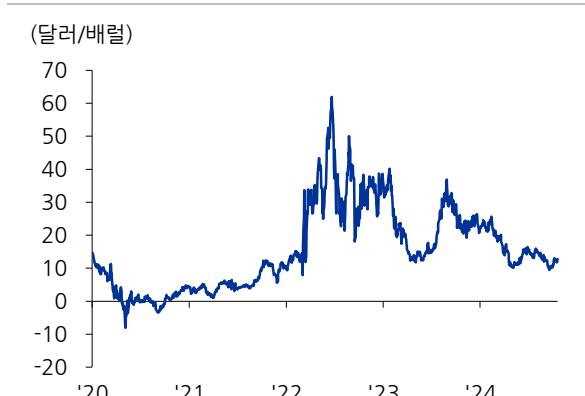


도표7. 경유 심플마진

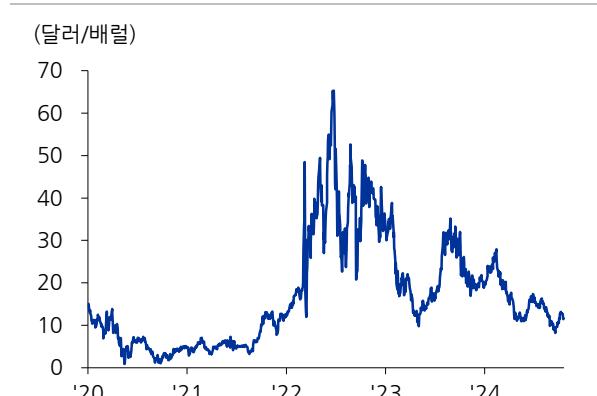


도표8. 중유 심플마진



도표9. 납사 심플마진

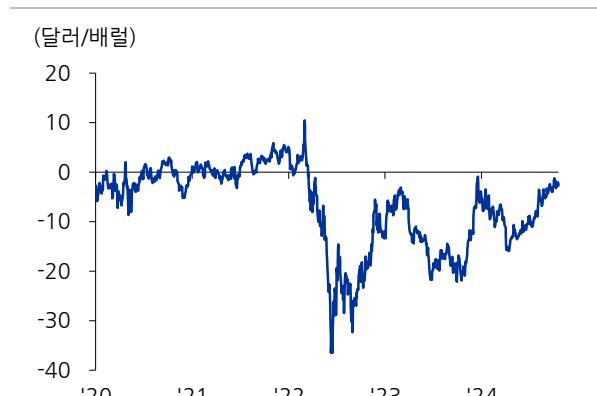
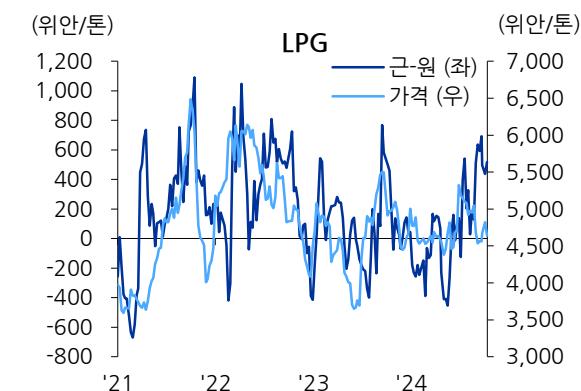
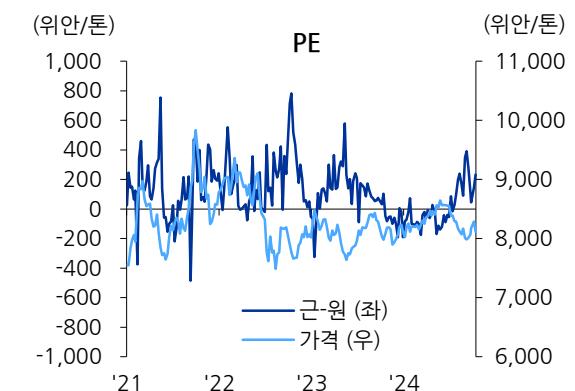


도표10. 중국 LPG 선물가격



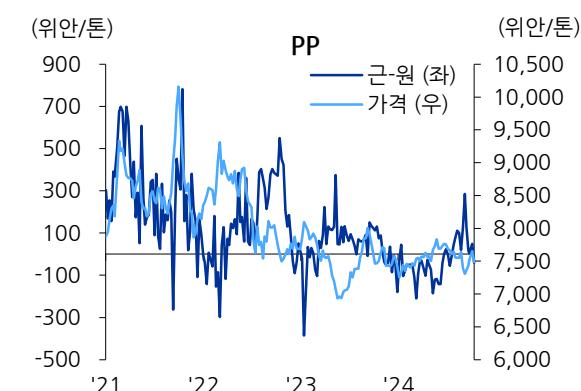
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



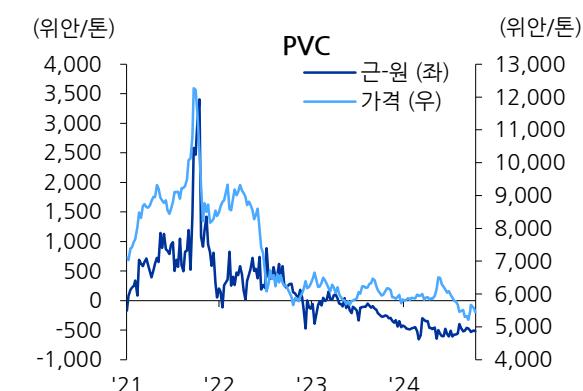
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



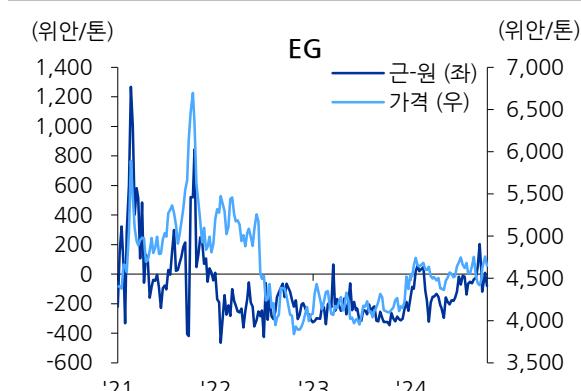
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



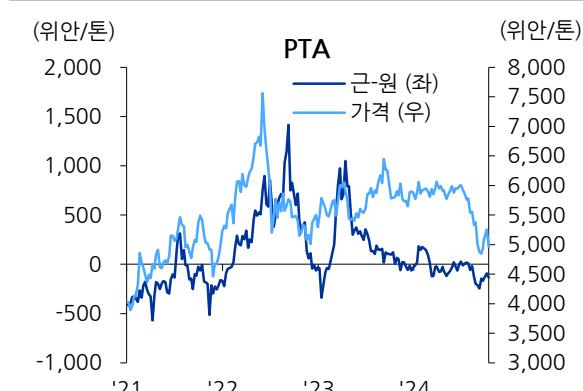
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



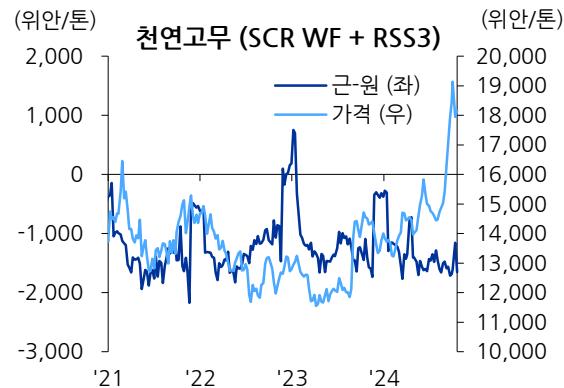
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



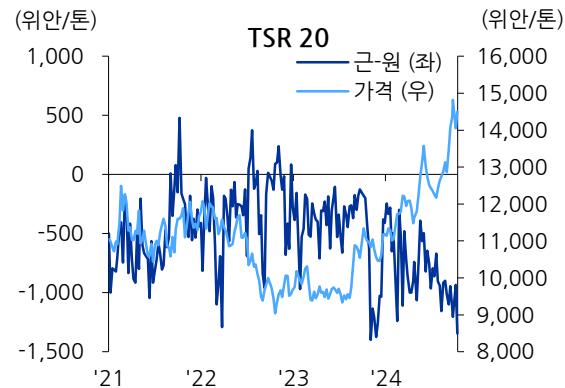
자료: CzCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



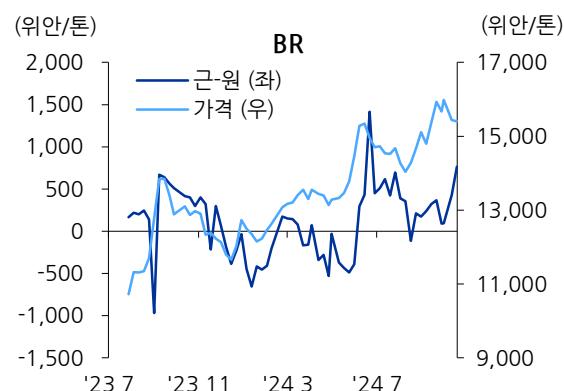
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



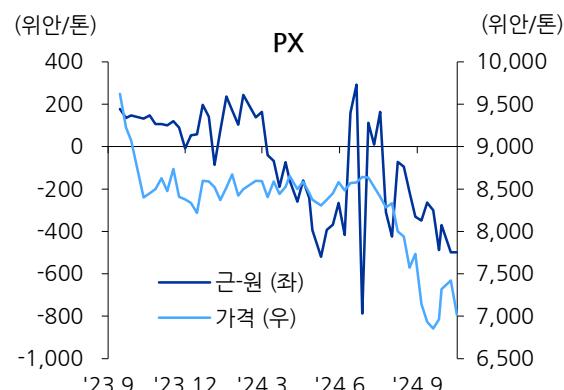
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



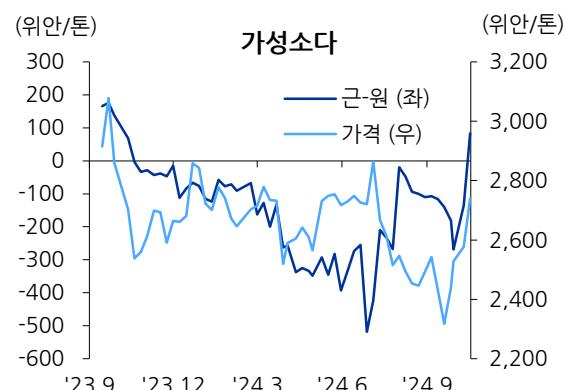
자료: GFEEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



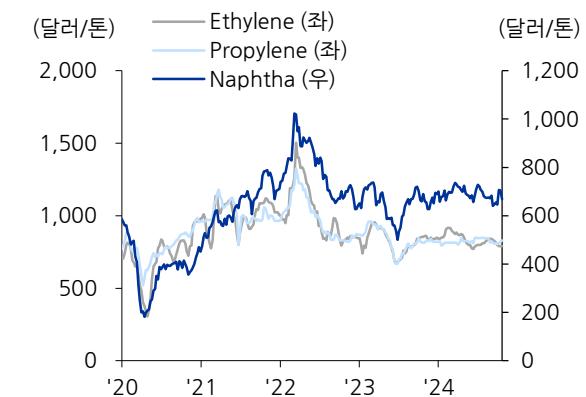
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



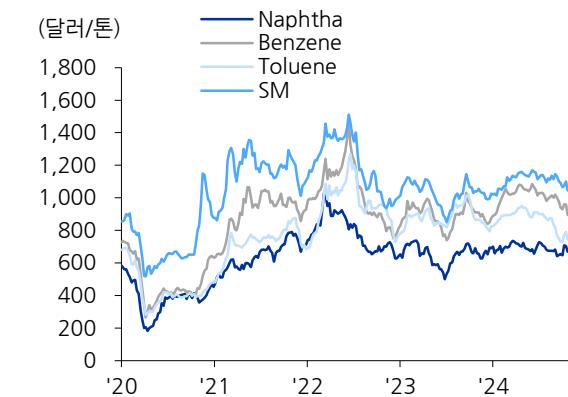
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



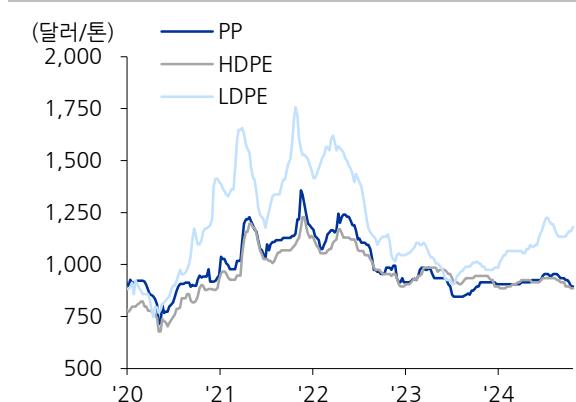
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



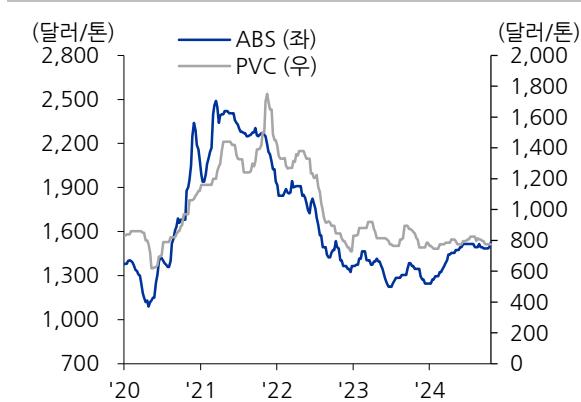
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



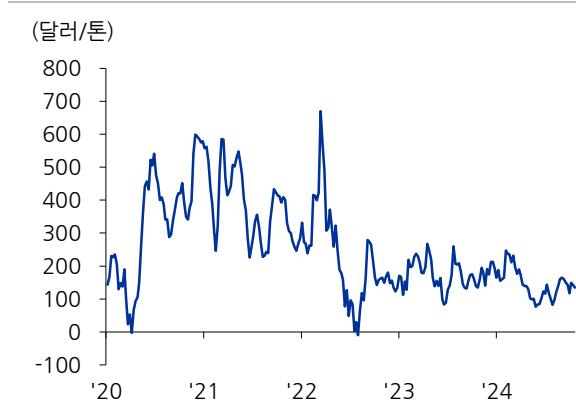
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



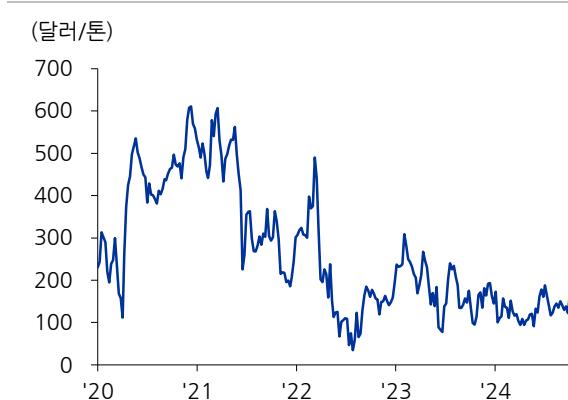
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



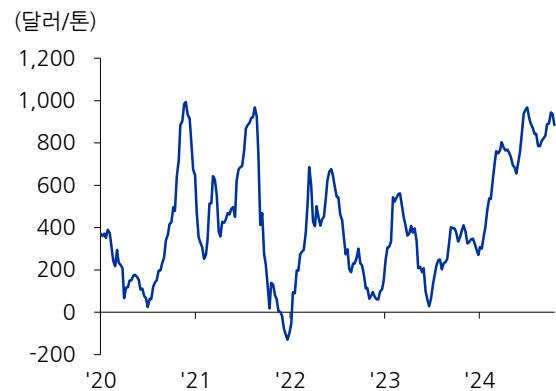
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



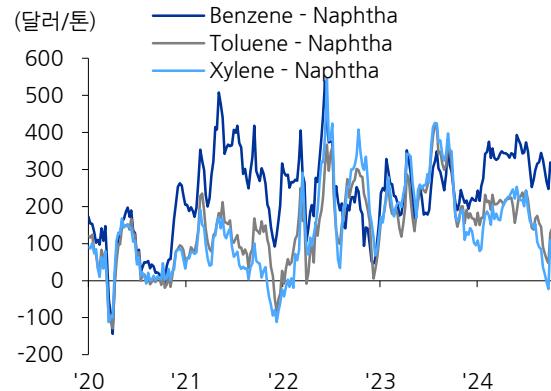
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



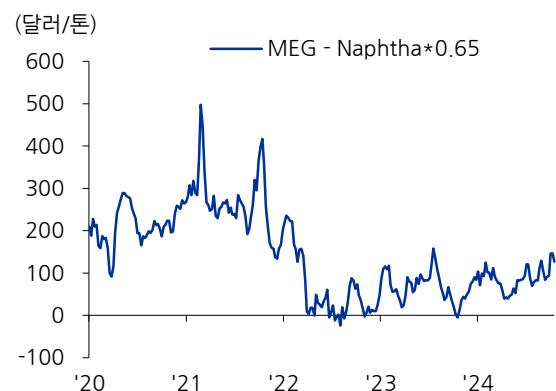
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



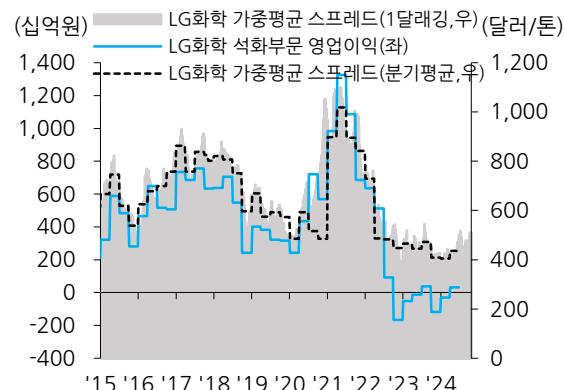
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



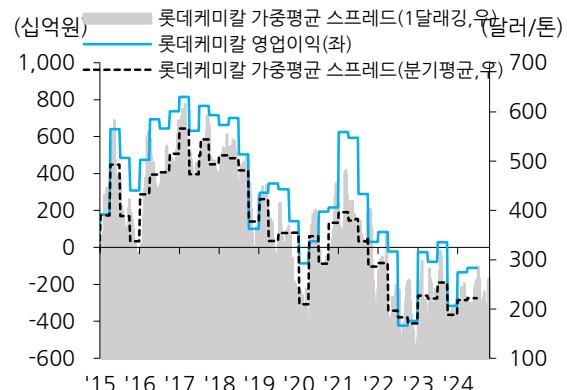
자료: 씨스켐, 유진투자증권

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)



도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)

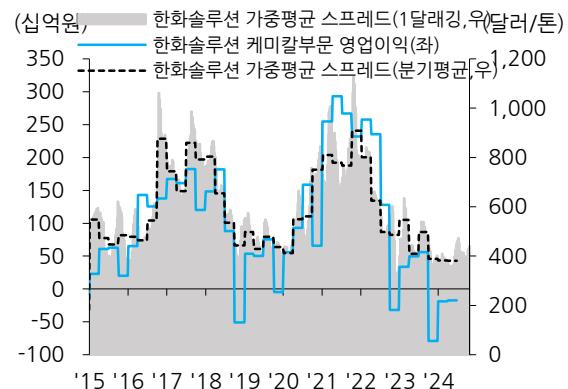


도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)

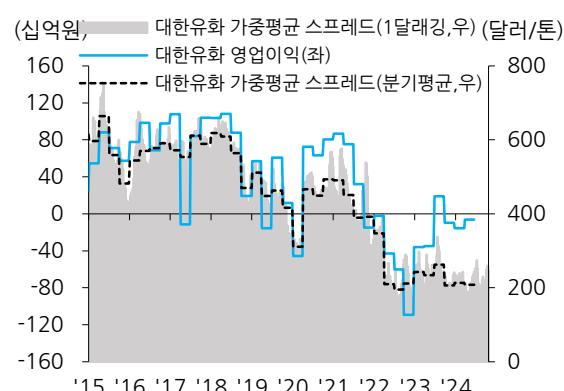


도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)

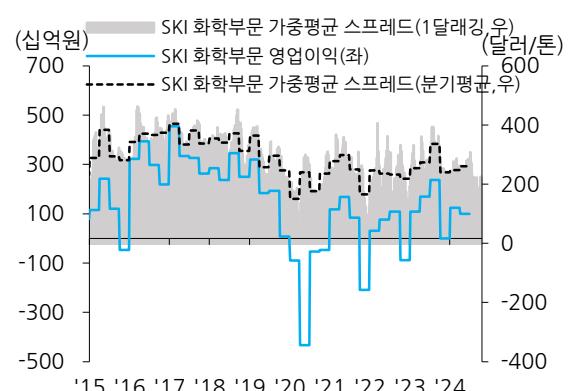


도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)

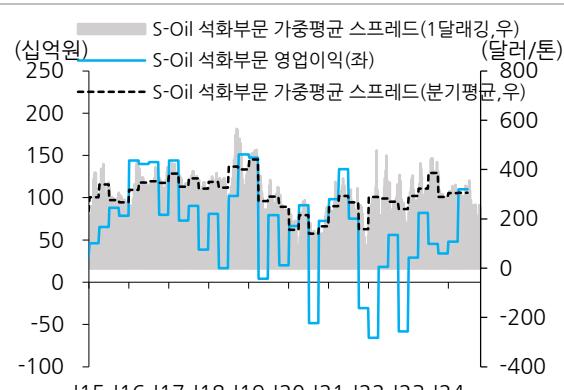
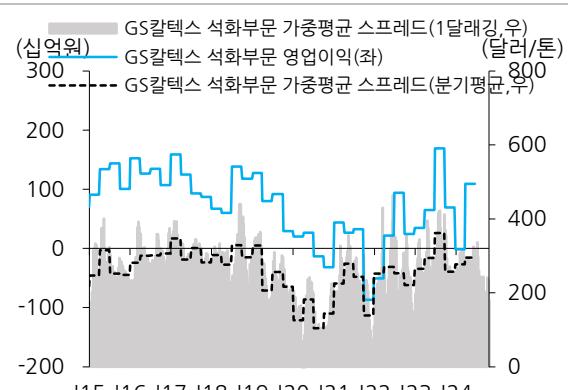


도표39. GS 칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



**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%

(2024.09.30 기준)