

정유화학

일시적 이슈로 인한 유가 상승



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+2.5%), 휘발유(+2.7%), 등유(+1.9%), 경유(+2.3%), 고유황중유(+0.4%)
- **화학:** 납사(+5.3%), 에탄(+5.3%), 프로필렌(-3.1%), 부타디엔(-6.8%), SBR(-2.8%)
- **태양광:** 메탈실리콘(-0.5%), 폴리실리콘(-0.4%), 알루미늄(-1.2%)

일시적 이슈로 유가 상승, 12 월 OPEC+ 회의 결과가 중요

지난 주 러시아, 우크라이나의 지정학 이슈가 부각되며 다시 유가는 반등했다. 러시아의 미사일 발사, NATO 의 우크라이나 군사 지원 확대로 지정학적 긴장이 고조되었다. 또한 정전으로 인한 노르웨이 유전(70 만 b/d)의 가동 중단이 발생하며 공급 차질이 단기 유가 상승을 촉발했다. 수요 측면에서는 유럽과 미국의 한파 예보로 천연가스 가격이 급등(헨리허브 3.4 달러/mmBTU 도달, 52 주 신고가)해 겨울철 에너지 수요 증가에 대한 우려가 유가 상승 압력으로 작용했다.

단기적으로 가장 큰 이벤트는 OPEC+의 12 월 회의(2024/12/01)이다. 현재 OPEC 내부에서는 자발적 감산 연장에 대한 논의가 진행 중이다. UAE 가 2025 년부터 생산쿼터를 33 만 b/d 늘리기로 합의하고 감산에 동참한 만큼 일부 국가들의 불만이 내부 균열을 유발할 가능성이 있다. 12 월 회의에서 결정될 감산 지속 여부가 향후 유가 방향성의 주요 변수로 작용할 전망이다. 결과를 예측하기 어렵지만 사우디의 점유율이 9%를 하회하는 가운데 유가도 낮은 상태를 유지 중이라 현재의 감산을 지속할 명분은 낮다고 판단한다. OPEC+가 감산 종료를 연기하면서 트럼프 대통령 당선으로 인한 이란 및 베네수엘라의 석유 공급 차질 가능성에 배팅할지 지켜볼 필요가 있다.

결론적으로 당사는 지정학 이슈로 인한 유가의 변동성 확대 가능성은 존재하나 장기적 수급 관점에서는 공급과잉 진입을 전망하며 기존 추정 62 달러/배럴을 유지한다. OPEC+ 자발적 감산 종료(+220 만 b/d), 이란(-100 만 b/d) & 베네수엘라(-50 만 b/d) 제재, 미국(+100 만 b/d), 가이아나 등(+100 만 b/d)을 고려했다. 국제 유가 하락 시 수혜가 예상되는 롯데케미칼(NCC), 한국전력(유틸리티)에 주목할 필요가 있다.

주간 주요 뉴스

LG화학, 북미 EP 파트너십 구축

캐나다 Laverne Group 과의 MOU 체결을 통해 엔지니어링 플라스틱 생산 거점 구축

DS 단석, HVO 전처리공정 가동

11/25 평택 HVO 전처리공정(PTU) 플랜트 (30 만톤/년) 준공. 12 월부터 제품 생산 돌입

체코, 러시아산 원유 수입 단계적 중단

'25년 7 월까지 단계적 중단 계획 발표

효성화학, 특수가스 사업부 매각 무산

11/20, 스틱인베-HMM PE 컨소시엄에 대한 우선협상대상자 선정 철회 공시

ExxonMobil, 키프로스 해상서 가스 시추

'25년 1 월 첫 시추 예정

주간 가격 동향

(달러/톤)	11/25	11/18	증감(%)
에틸렌	830	830	-
프로필렌	770	795	▼3.1
부타디엔	1,095	1,175	▼6.8
벤젠	880	860	▲2.3
톨루엔	695	690	▲0.7
자일렌	670	670	-
SM	1,005	1,010	▼0.5
HDPE	905	905	-
PVC	775	775	-
PS	1,245	1,245	-
ABS	1,425	1,455	▼2.1

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

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	11/22	11/15	10/25	8/23	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	72.5	71.5	74.2	76.3	1.4	(2.3)	(4.9)
WTI	69.8	68.1	71.1	73.6	2.5	(1.9)	(5.3)
납사	68.7	68.5	72.2	71.7	0.2	(4.9)	(4.1)
휘발유	79.0	76.9	79.4	83.2	2.7	(0.6)	(5.1)
등유	89.8	88.1	88.0	89.5	1.9	2.0	0.3
경유	89.6	87.6	86.7	88.6	2.3	3.4	1.1
고유황중유	71.0	70.7	73.6	70.0	0.4	(3.5)	1.3

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	11/25	11/18	10/28	8/26	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	653	620	672	672	5.3	(2.8)	(2.8)
에탄	104	99	109	73	5.3	(4.8)	42.9
프로판	417	412	375	401	1.3	11.1	3.9
에틸렌	830	830	805	840	-	3.1	(1.2)
프로필렌	770	795	820	815	(3.1)	(6.1)	(5.5)
부타디엔	1,095	1,175	1,500	1,465	(6.8)	(27.0)	(25.3)
벤젠	880	860	890	1,000	2.3	(1.1)	(12.0)
톨루엔	695	690	720	835	0.7	(3.5)	(16.8)
자일렌	670	670	680	770	-	(1.5)	(13.0)
PX	795	790	833	910	0.6	(4.5)	(12.6)
HDPE	905	905	905	895	-	-	1.1
LDPE	1,165	1,175	1,185	1,135	(0.9)	(1.7)	2.6
PP	915	915	915	925	-	-	(1.1)
PVC	775	775	775	795	-	-	(2.5)
PS	1,245	1,245	1,255	1,295	-	(0.8)	(3.9)
ABS	1,425	1,455	1,475	1,515	(2.1)	(3.4)	(5.9)
PET	820	830	880	900	(1.2)	(6.8)	(8.9)
SBR	2,095	2,154	2,336	2,104	(2.8)	(10.3)	(0.4)
TPA	635	625	655	700	1.6	(3.1)	(9.3)

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	11/20	11/13	10/23	8/21	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,783	1,792	1,784	1,766	(0.5)	(0.0)	1.0
PV Poly-Si	4,480	4,500	4,600	4,420	(0.4)	(2.6)	1.4
웨이퍼 (달러/개)	0.078	0.078	0.081	0.084	-	(3.7)	(7.1)
셀 (달러/와트)	0.030	0.030	0.030	0.031	-	-	(3.2)
모듈 (달러/개)	0.184	0.184	0.184	0.184	-	-	-
알루미늄	2,597	2,627	2,644	2,537	(1.2)	(1.8)	2.3

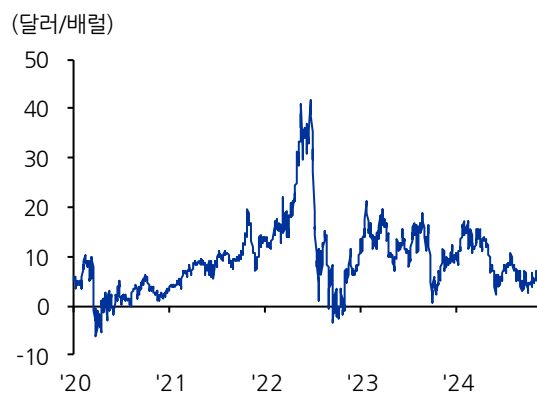
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



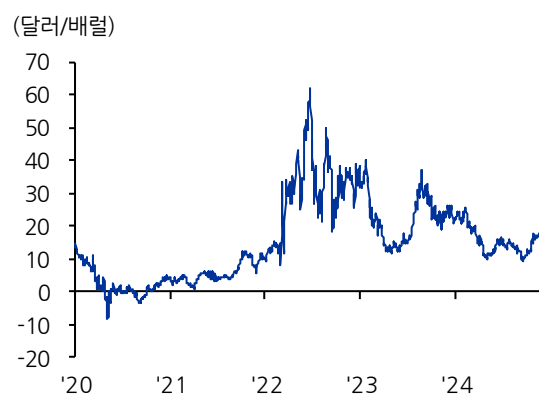
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



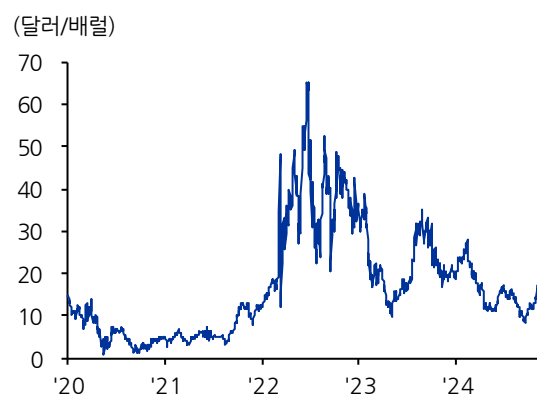
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



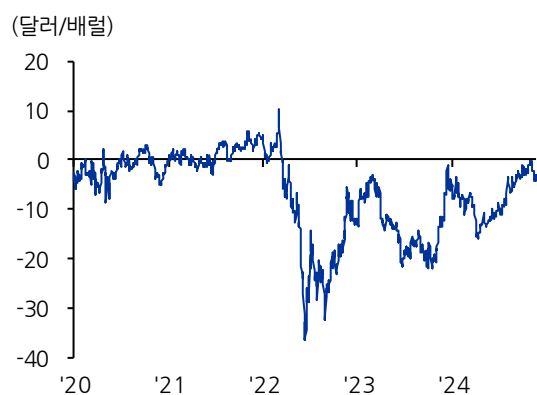
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



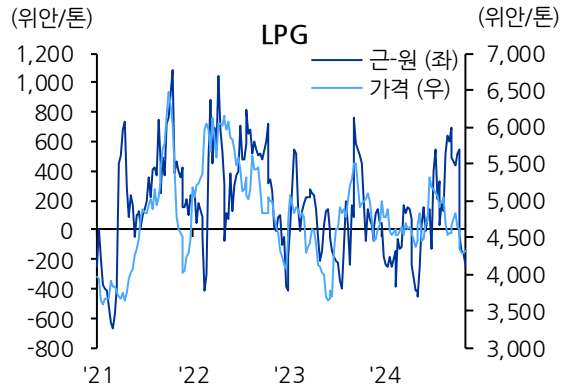
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



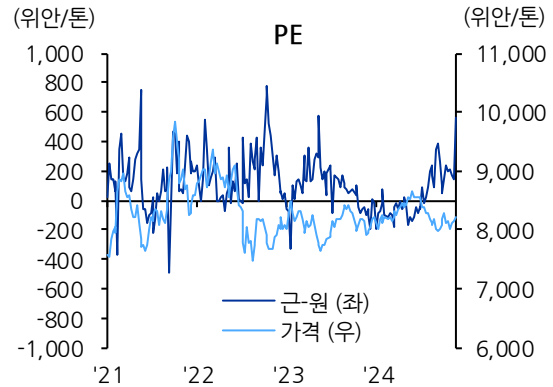
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



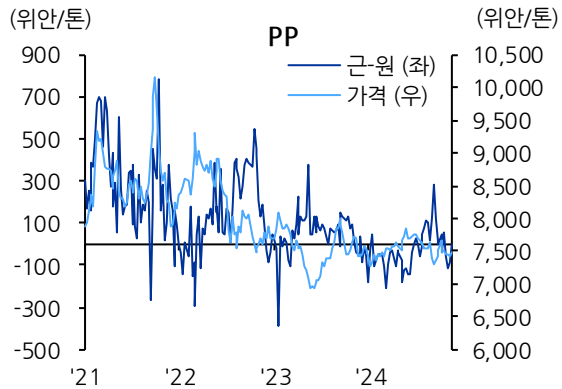
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



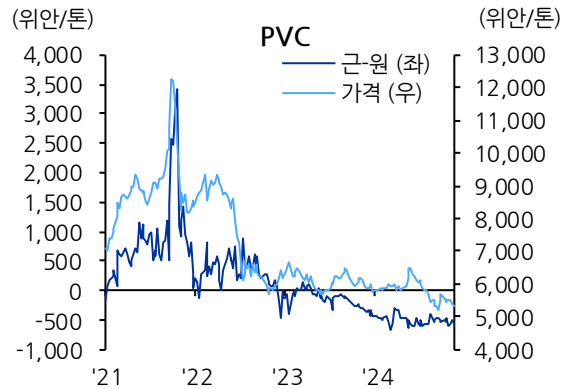
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



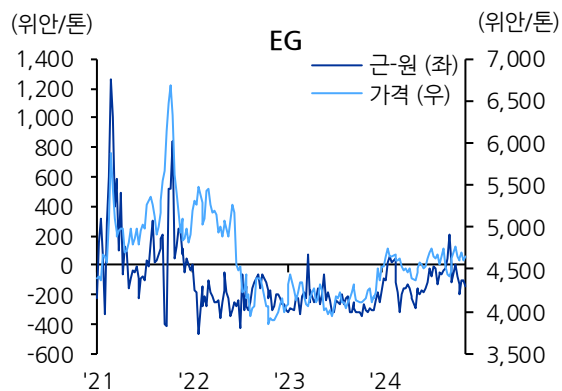
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



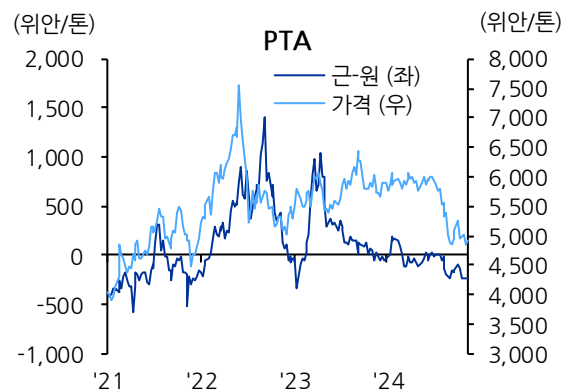
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



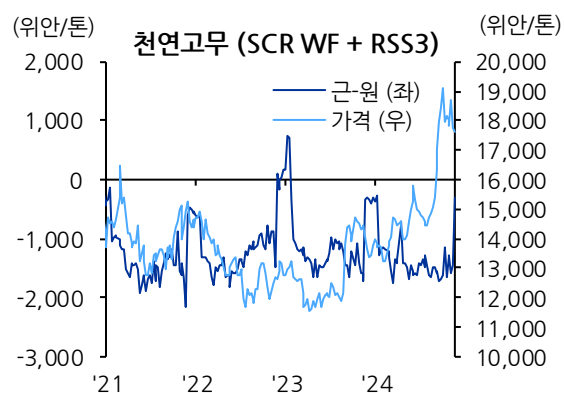
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



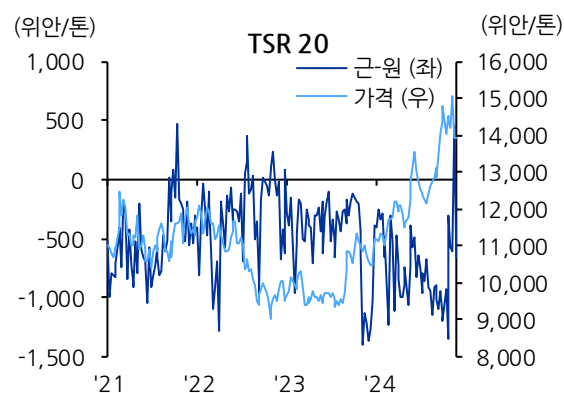
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



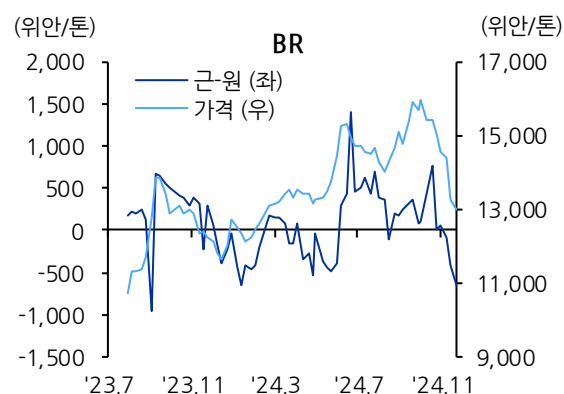
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



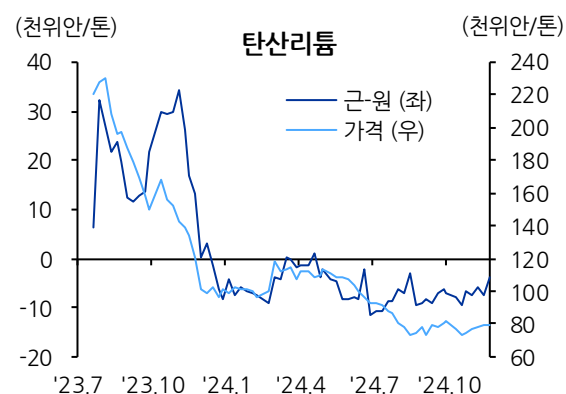
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



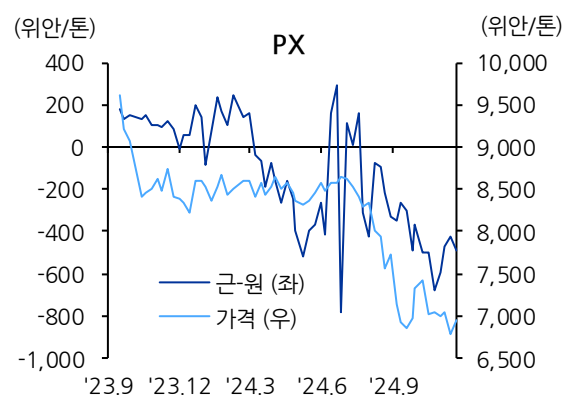
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



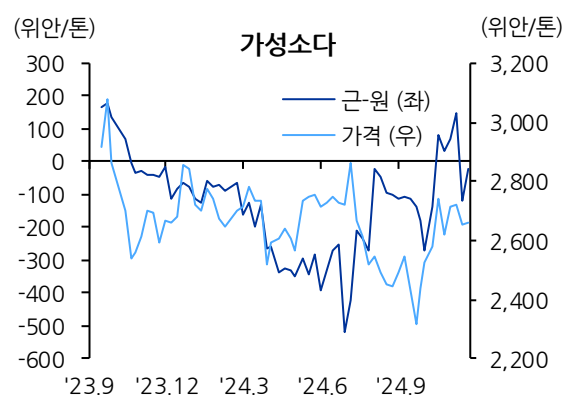
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



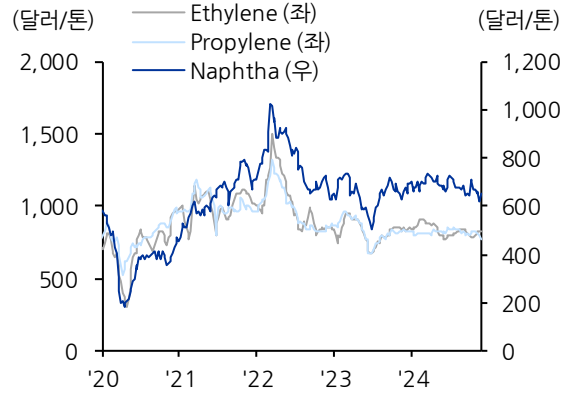
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



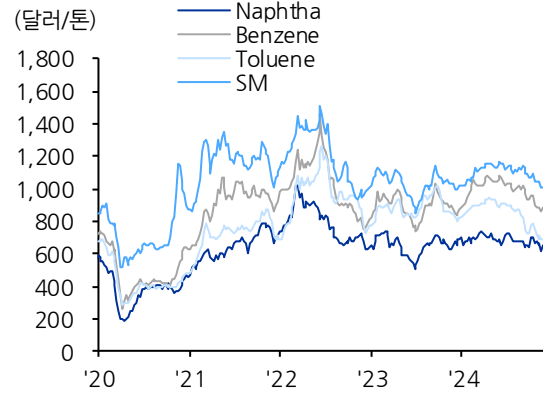
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



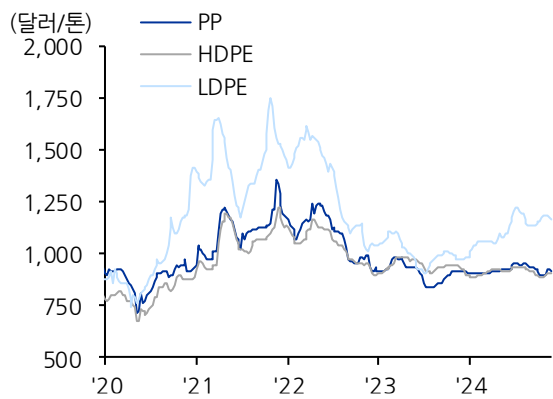
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



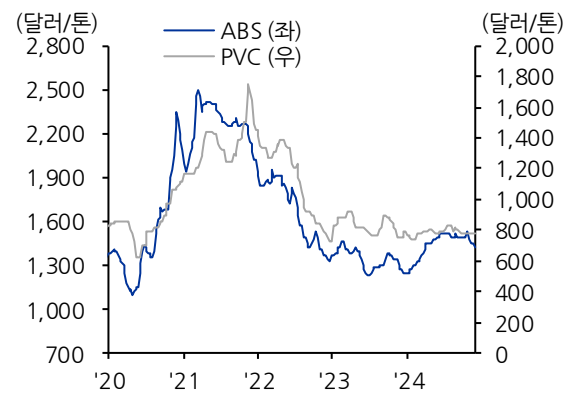
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



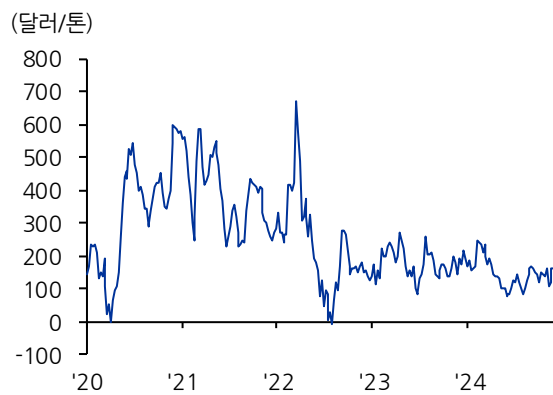
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



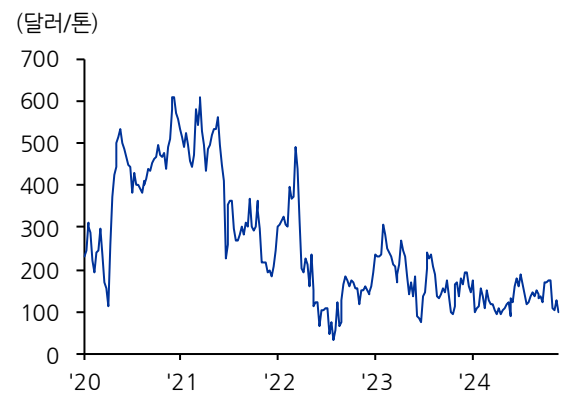
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



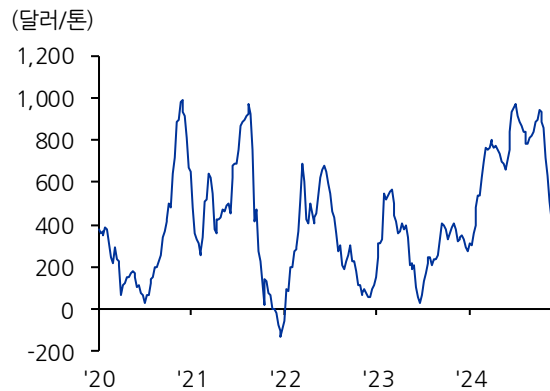
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



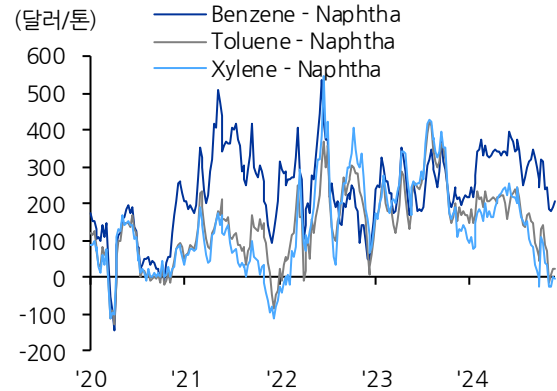
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



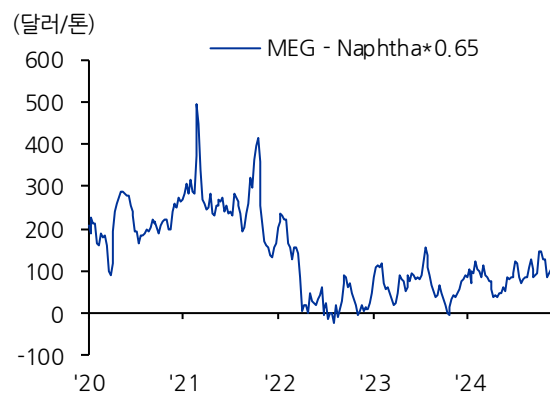
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



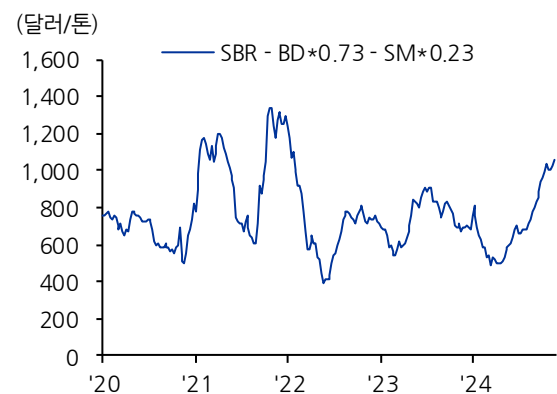
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



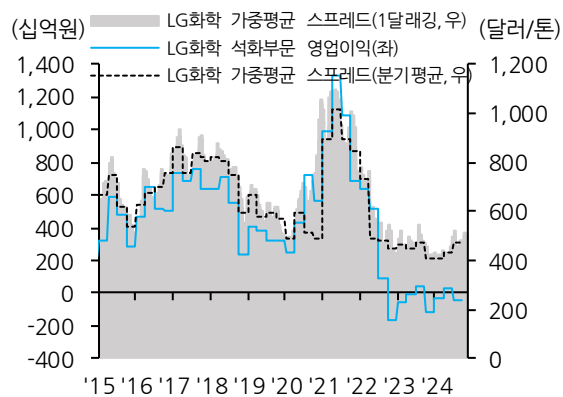
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



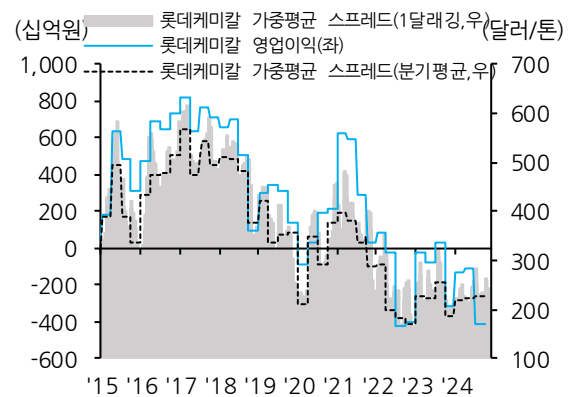
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



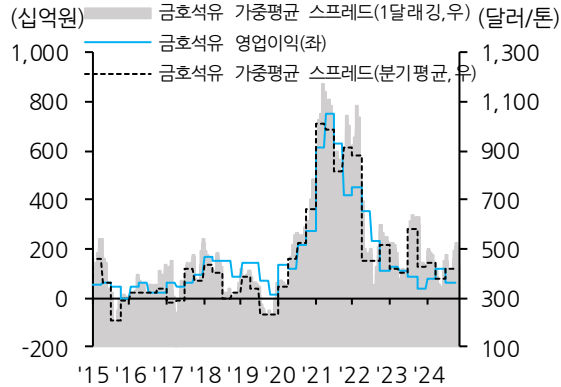
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



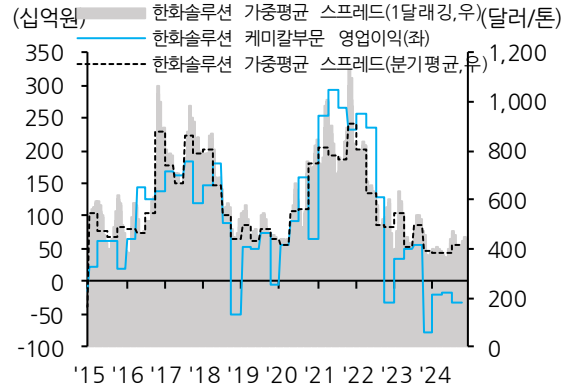
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



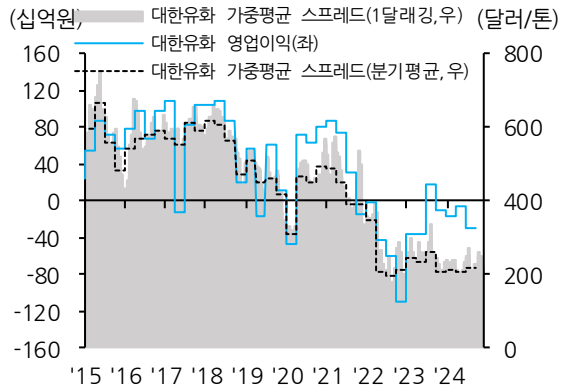
자료: 금호석유화학, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



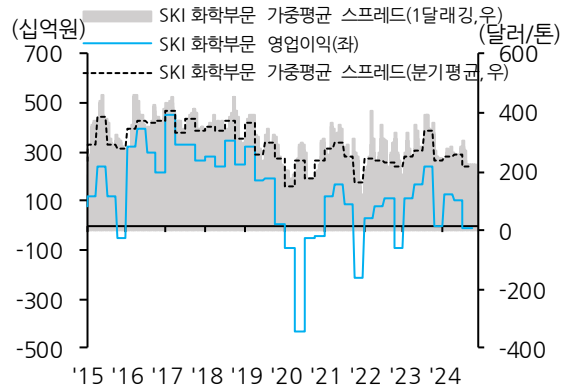
자료: 한화솔루션, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



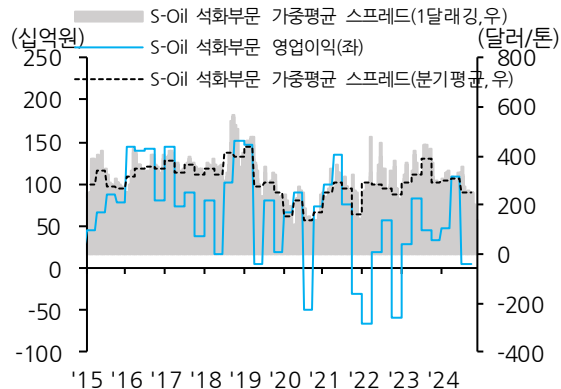
자료: 대한유화, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



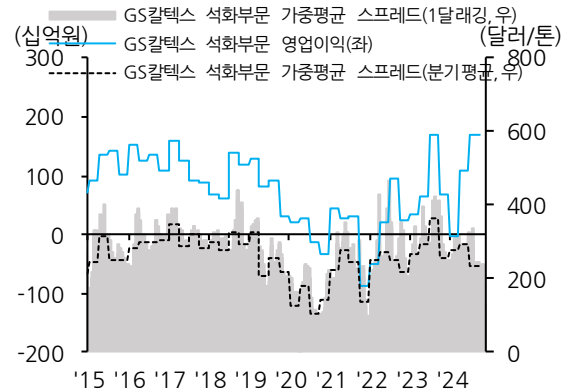
자료: SK 이노베이션, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS칼텍스, 씨스کم, 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 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)