

# 정유화학

## 폴리실리콘 다음은 정유, 화학?



### 주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(+3.8%), 휘발유(+3.3%), 등유(+1.2%), 경유(-0.1%), 고유황중유(+1.8%)
- 태양광: 웨이퍼(+10.5%), 메탈실리콘(+5.0%), 셀(+3.6%)

### 폴리실리콘 다음은?

7/31, 중국 산업정보화부는 폴리실리콘 산업 특별 에너지절약 감독업무 통지를 발표. 이는 에너지 소비가 높은 다결정 폴리실리콘 산업의 비효율 설비를 대상으로 에너지 절감 기준 준수 여부를 집중 감독하고, 낙후 설비의 퇴출을 유도함으로써 산업구조 고도화를 실현하려는 조치. 폴리실리콘 기업들은 9/30 까지 에너지절약종합이용부에 결과를 보고하고 국무원 지침을 따라야 함

폴리실리콘 생산은 46~54kWh/kg 의 전력이 소요되는 에너지집약 산업으로, 에너지 소비 구조 개선은 곧 낙후 설비의 퇴출로 연결될 가능성이 높다고 판단. 현재 중국의 폴리실리콘 총 생산능력은 약 325 만톤이며, 이 중 약 100 만톤 내외의 저효율 설비가 감축 대상이 될 전망. 이는 전체 생산능력의 약 30%에 해당하며, 실제로 주요 기업들은 연초부터 자발적으로 생산을 중단하거나 가동률을 조정하는 움직임을 지속해 폴리실리콘 가격 반등으로 이어지기도 했음. 이 영향으로 글로벌 폴리실리콘 생산량도 전년 대비 약 28% 감소한 140 만톤 수준으로 감소할 전망이며, 중국의 실질 가동률도 60% 이하로 떨어질 것으로 예상됨. 실리콘 웨이퍼와 모듈 등 후방 산업에도 점진적인 가격 반등 효과를 줄 것으로 보임

중국의 산업 구조조정으로 글로벌 수급 밸런스의 의미 있는 변화가 예상되며, 경쟁력이 있는 해외 폴리실리콘 기업에는 반사이익이 가능. 이번 중국 산업정보화부의 에너지절약 특별감독 정책은 단기적인 행정 절차가 아니라 14 차 5 개년 계획에서 실시된 에너지 소비 효율 벤치마크 규제의 후속 정책이며, 15 차 5 개년 계획에서는 더욱 강화된 정책이 실시될 것이라 판단. 당사는 배터리, 태양광에 이어 정유, 화학 산업도 구조조정이 실시될 것이라 판단하며 관련 기업들의 중장기 수혜는 지속될 전망. 당사 추천 기업은 OCI 홀딩스, S-Oil, LG 화학, 롯데케미칼

### 주간 주요 뉴스

#### OPEC+, 9월 증산 합의

9월부터 54.7만 b/d 증산 결정. 지난해 1월부터 실시한 220만 b/d 감산 해소

#### 美 5월 원유 생산량 최대치

EIA 는 5 월 미국 원유 생산량 일평균 1,349만 배럴로 사상 최대치 발표

#### 美 러시아 추가 제재 경고

러우전쟁 종식을 위한 진전을 보이지 않으면 러시아산 원유 수입국의 100%의 2 차 관세 부과할 것이라 경고

#### 롯데케미칼, 수처리 매각 완료

시노펙스에 PVDF 멤브레인과 침지식 MBR 양도. 시노펙스는 국내 유일 수처리 분야 토탈 솔루션 확보

#### 아람코 자회사 사빅, 3분기 연속 적자

영국 티사이드 공장 분해설비 폐쇄 및 스위스 화학기업 클라리언트 투자 가치 하락이 적자 주요 요인

### 주간 가격 동향

(달러/배럴)	8/1	7/25	증감(%)
Dubai	73.5	70.9	▲3.6
WTI	68.5	66.0	▲3.8
납사	64.1	61.1	▲4.9
휘발유	78.9	76.4	▲3.3
등유	88.7	87.7	▲1.2
경유	90.8	90.8	▼0.1
고유황중유	66.4	65.2	▲1.8

### 에너지/인프라/배터리 황성현

02)368-6878\_tjdus2009@



도표 3. 「에너지 다소비 산업 중점영역 에너지효율 벤치마크」 주요 내용 (2023)

분류	중점 영역	지표	단위	벤치마크(권장)	최저 요건(미충족 시 퇴출)
기존 영역의 기준치 상향	Coal to Methanol	단위제품당 종합에너지 소모량	kgce/톤	1,250~1,550 *	1,500~2,000 *
	Coal to EG	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	1,000	1,300
	탄산나트륨	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	160~365 *	200~420 *
	합금철 제련 (페로실리콘)	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	1,770	1,850
신규 영역	면, 화학섬유 및 혼방 직물	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/백 m	28	36
	니트 직물 및 실	단위제품당 종합 에너지 소모량	tce/톤	1.0	1.3
	화장지 원단	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	450~510 *	520~560 *
	탄산나트륨 (트로나법)	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	360~410 *	390~490 *
	EG	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	375	470
	요소	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	138~150 *	165~170 *
	이산화타타늄	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	800~1,000 *	950~1300 *
	PVC	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	(탄화칼슘법-범용) 193 (탄화칼슘법-페이스트) 450 (에틸렌법-범용) 620 (에틸렌법-페이스트) 950	(탄화칼슘법-범용) 270 (탄화칼슘법-페이스트) 480 (에틸렌법-범용) 635 (에틸렌법-페이스트) 1,100
	PTA	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	80	180
	비스코스 단섬유	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	800	950
	타이어	단위제품당 에너지 소모량	kgce/톤	(올스틸 레이디얼) 235 (하프스틸 레이디얼) 290	(올스틸 레이디얼) 340 (세미스틸 레이디얼) 430
	메탈실리콘	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	(목탄 환원) 2,500 (석유 코크스 및 석탄 환원) 2,700 (석탄 환원) 2,800	(목탄 환원) 3,300 (석유 코크스 및 석탄 환원) 3,500 (석탄 환원) 3,600

자료: NDRC, 유진투자증권

\*: 원료, 공정, 규격 등에 따라 상이

도표 4. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	8/1	7/25	7/4	5/2	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	73.5	70.9	68.9	64.0	3.6	6.6	14.9
WTI	68.5	66.0	66.3	59.7	3.8	3.3	14.7
납사	64.1	61.1	62.2	61.8	4.9	3.1	3.7
휘발유	78.9	76.4	78.3	74.7	3.3	0.8	5.7
등유	88.7	87.7	84.8	79.5	1.2	4.6	11.6
경유	90.8	90.8	87.6	79.2	(0.1)	3.6	14.6
고유황중유	66.4	65.2	65.5	66.5	1.8	1.4	(0.2)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표 5. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	7/28	7/21	6/30	4/28	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	577	576	572	585	0.2	0.9	(1.4)
에탄	125	125	115	130	-	9.1	(4.0)
프로판	370	375	401	443	(1.4)	(7.8)	(16.5)
에틸렌	770	775	770	760	(0.6)	-	1.3
프로필렌	735	730	750	780	0.7	(2.0)	(5.8)
부타디엔	1,125	1,075	1,075	1,010	4.7	4.7	11.4
벤젠	740	725	745	725	2.1	(0.7)	2.1
톨루엔	670	660	695	630	1.5	(3.6)	6.3
자일렌	635	635	670	610	-	(5.2)	4.1
PX	840	820	-	725	2.4	-	15.9
HDPE	855	865	865	855	(1.2)	(1.2)	-
LDPE	1,065	1,075	1,065	1,085	(0.9)	-	(1.8)
PP	915	915	895	905	-	2.2	1.1
PVC	705	715	725	695	(1.4)	(2.8)	1.4
PS	1,125	1,125	1,145	1,185	-	(1.7)	(5.1)
ABS	1,345	1,365	1,365	1,395	(1.5)	(1.5)	(3.6)
PET	790	790	810	740	-	(2.5)	6.8
SBR	1,702	1,676	1,688	1,639	1.6	0.8	3.8
TPA	640	625	645	575	2.4	(0.8)	11.3

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표 6. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	7/30	7/23	7/2	4/30	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,491	1,420	1,267	1,439	5.0	17.7	3.6
PV Poly-Si	4,940	4,940	4,220	4,390	-	17.1	12.5
웨이퍼 (달러/개)	0.084	0.076	0.068	0.084	10.5	23.5	-
셀 (달러/와트)	0.029	0.028	0.027	0.030	3.6	7.4	(3.3)
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.200	-	-	-
알루미늄	2,563	2,637	2,587	2,409	(2.8)	(0.9)	6.4

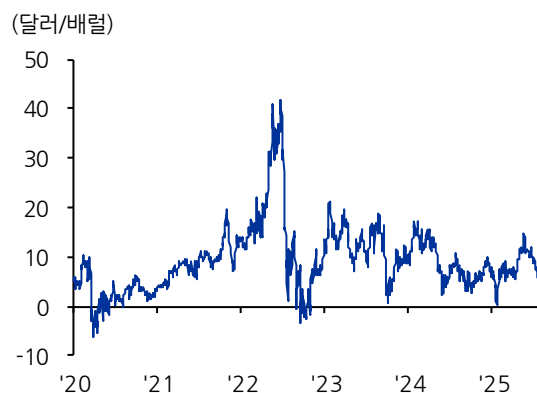
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 복합정제마진



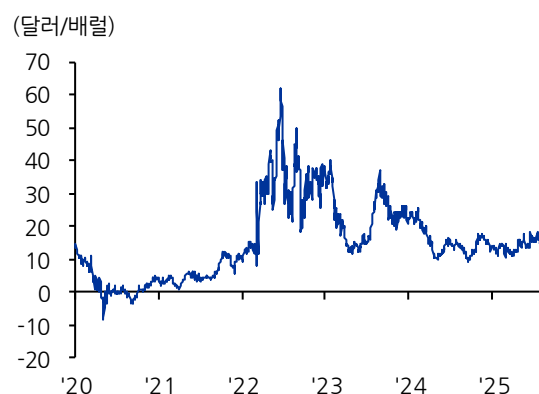
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표 8. 휘발유 심플마진



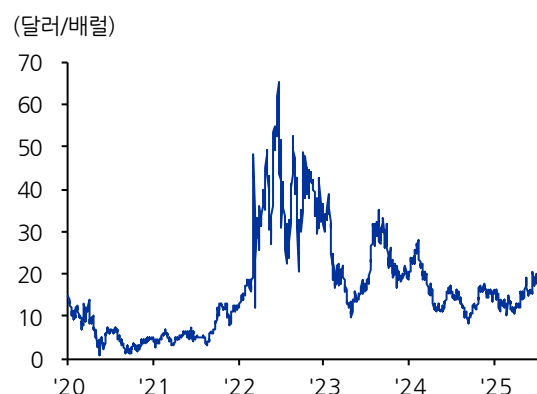
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표 9. 등유 심플마진



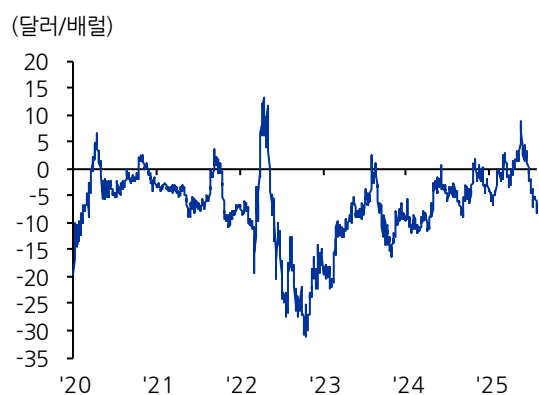
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표 10. 경유 심플마진



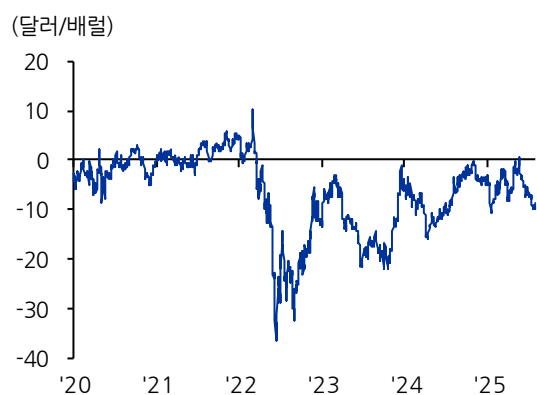
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표 11. 중유 심플마진



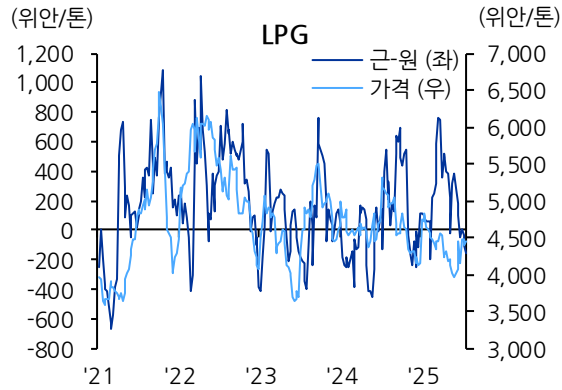
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표 12. 납사 심플마진



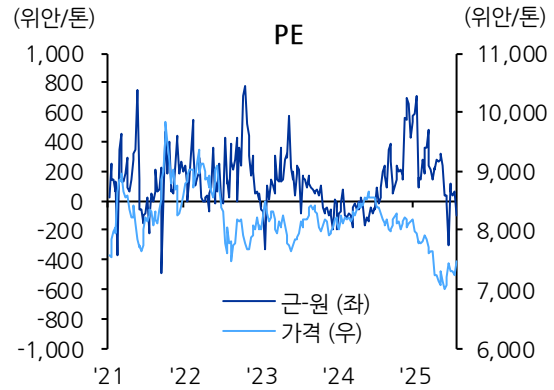
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표 13. 중국 LPG 선물가격



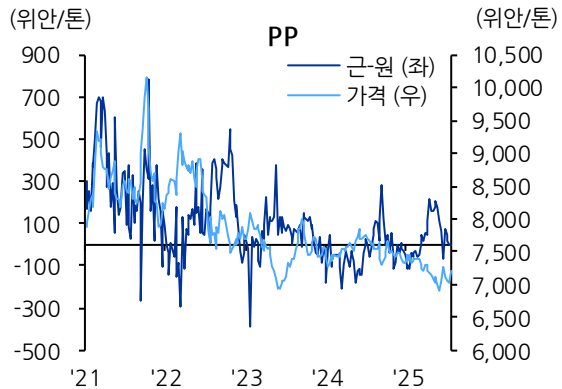
자료: DCE, 유진투자증권

도표 14. 중국 PE 선물가격



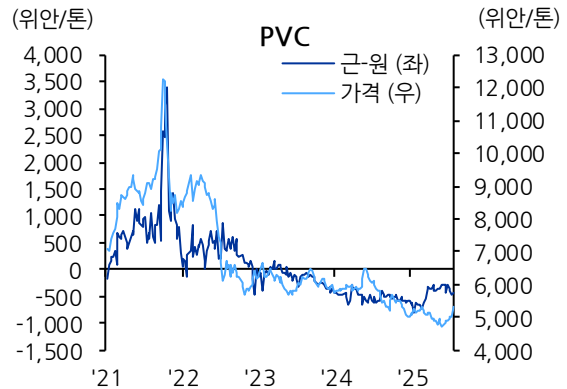
자료: DCE, 유진투자증권

도표 15. 중국 PP 선물가격



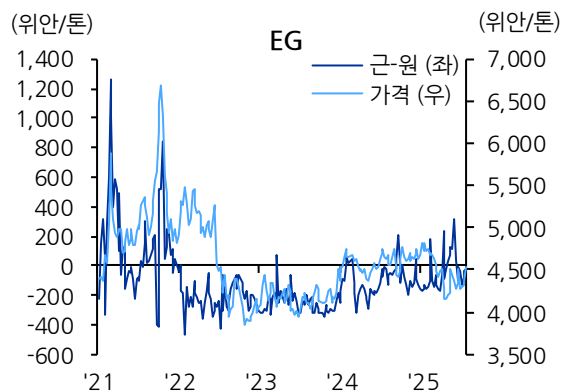
자료: DCE, 유진투자증권

도표 16. 중국 PVC 선물가격



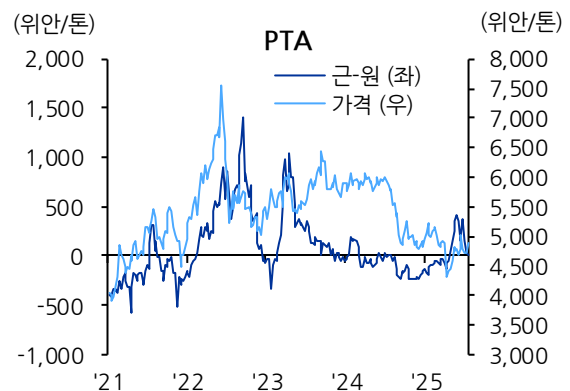
자료: DCE, 유진투자증권

도표 17. 중국 EG 선물가격



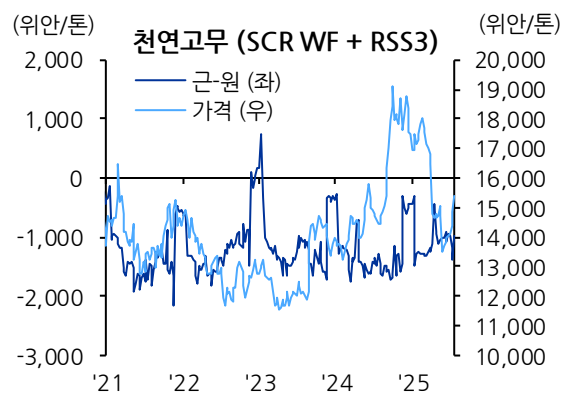
자료: DCE, 유진투자증권

도표 18. 중국 PTA 선물가격



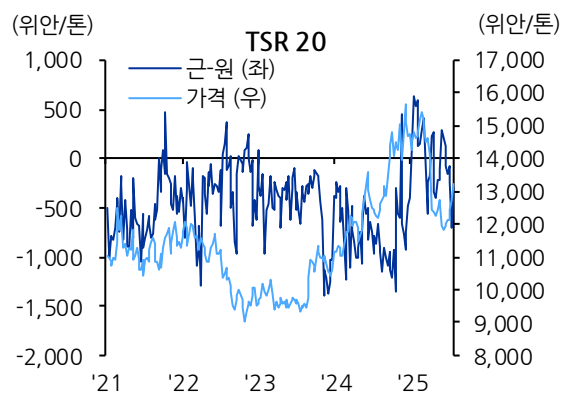
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 19. 중국 천연고무 선물가격



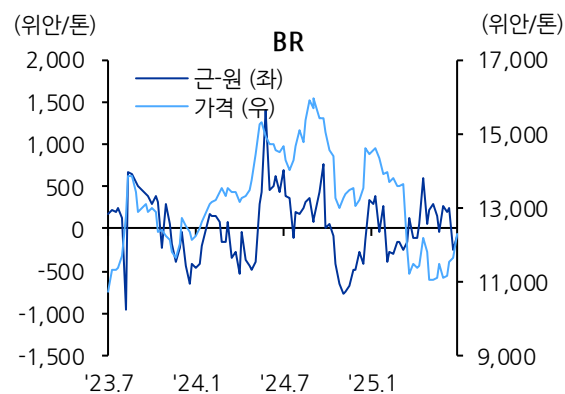
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 20. 중국 TSR20 선물가격



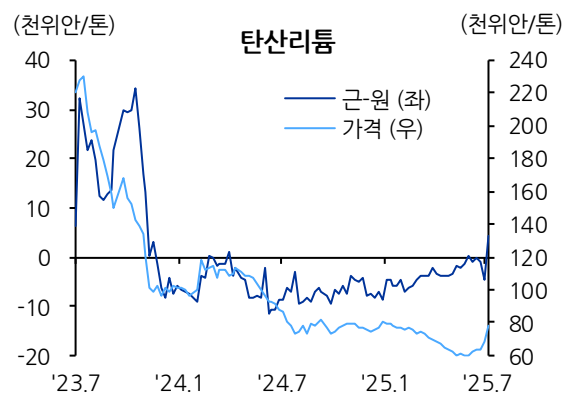
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 21. 중국 BR 선물가격



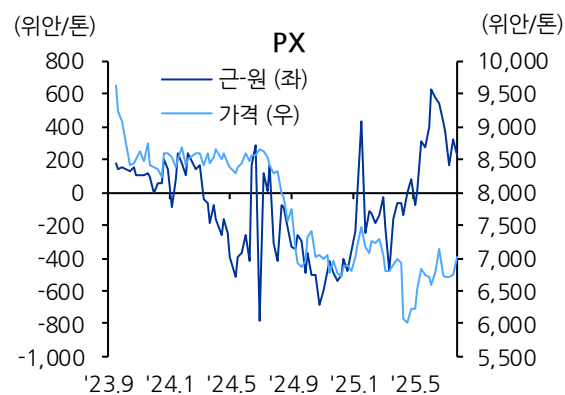
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 22. 중국 탄산리튬 선물가격



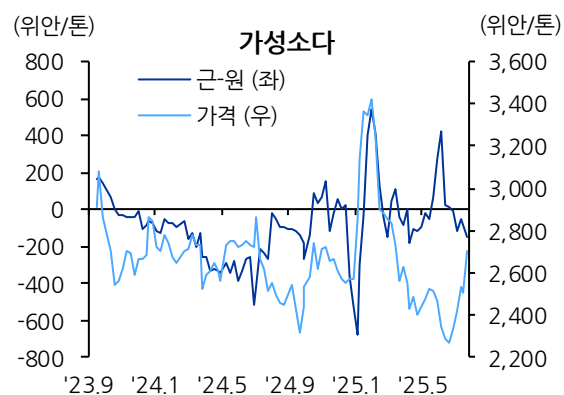
자료: GFEX, 유진투자증권

도표 23. 중국 PX 선물가격



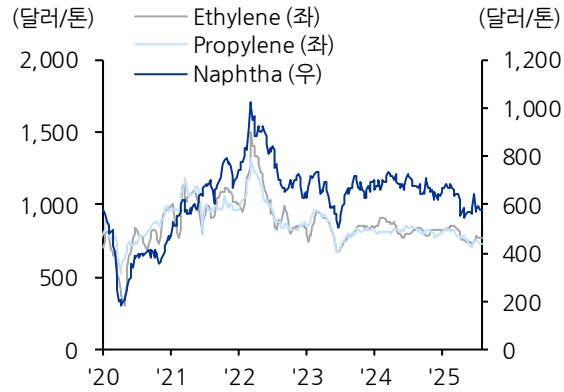
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 24. 중국 가성소다 선물가격



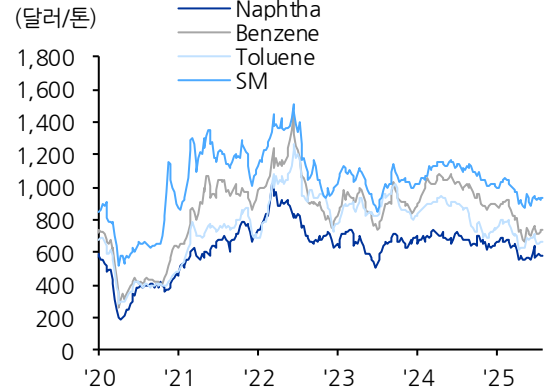
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 25. 납사와 기초유분 가격



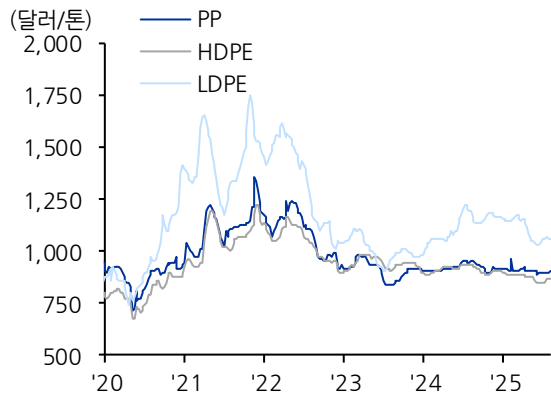
자료: 씨스캠, 유진투자증권

도표 26. 아로마틱 유분가격



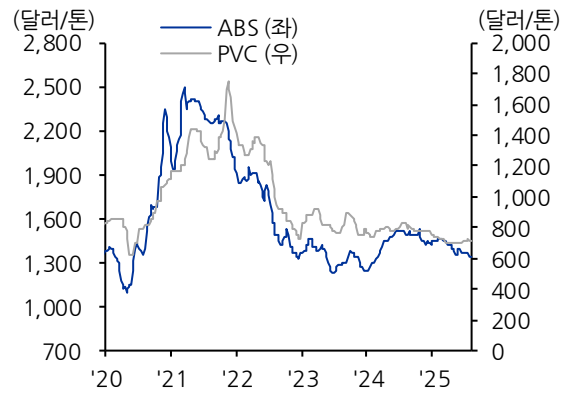
자료: 씨스캠, 유진투자증권

도표 27. 합성수지 가격 (1)



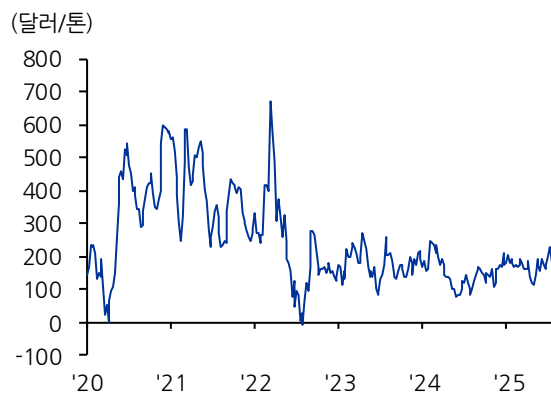
자료: 씨스캠, 유진투자증권

도표 28. 합성수지 가격 (2)



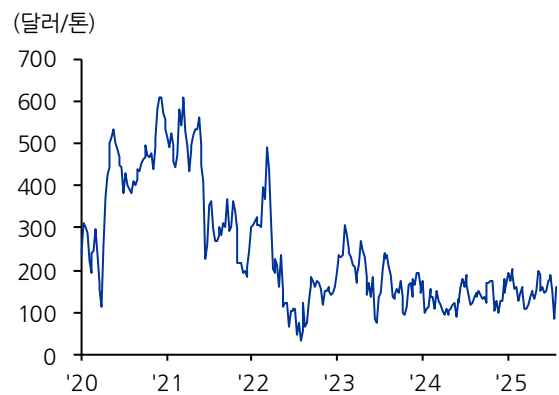
자료: 씨스캠, 유진투자증권

도표 29. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



자료: 씨스캠, 유진투자증권

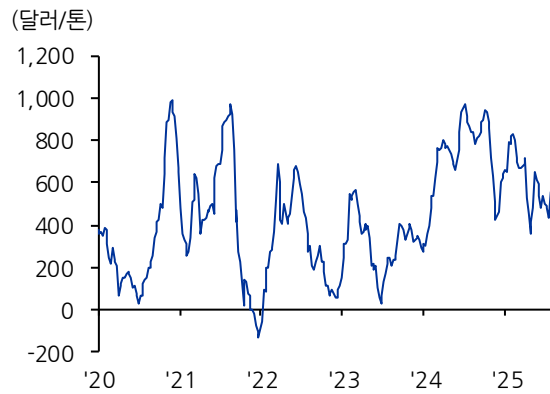
도표 30. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



자료: 씨스캠, 유진투자증권

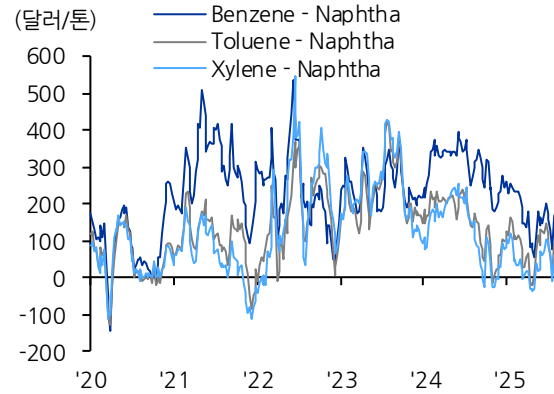


도표 31. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



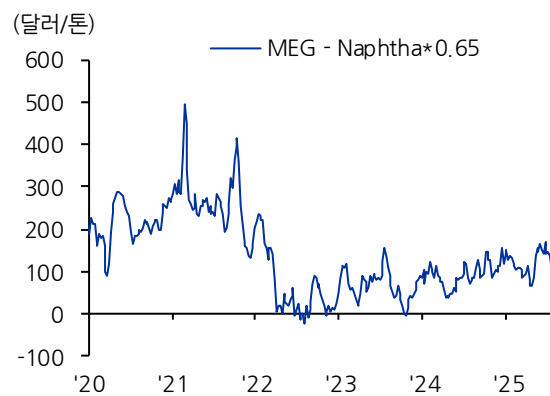
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 32. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



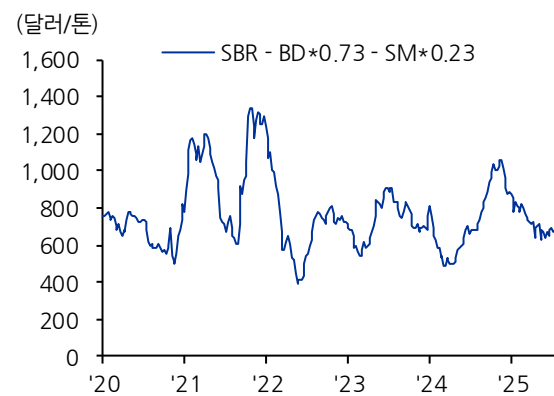
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 33. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



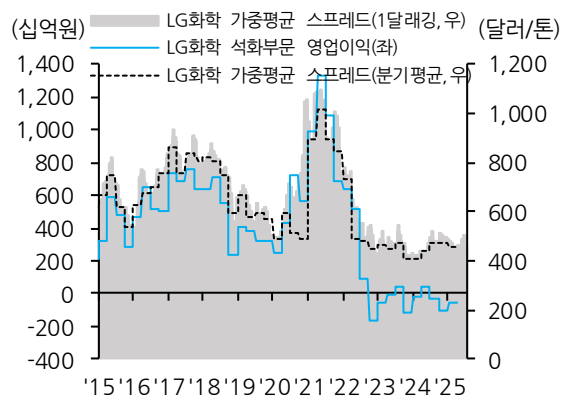
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 34. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



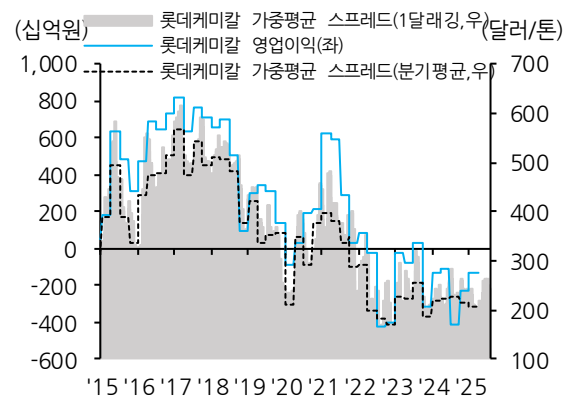
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 35. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



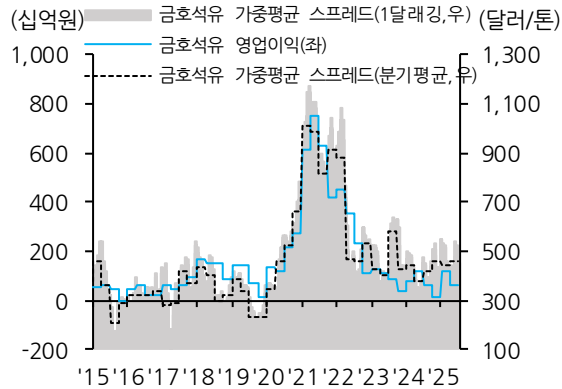
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 36. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



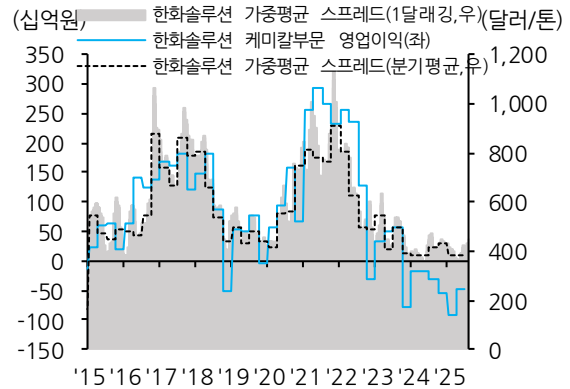
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 37. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



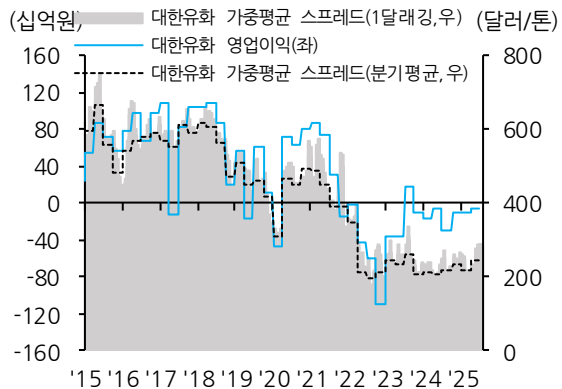
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표 38. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



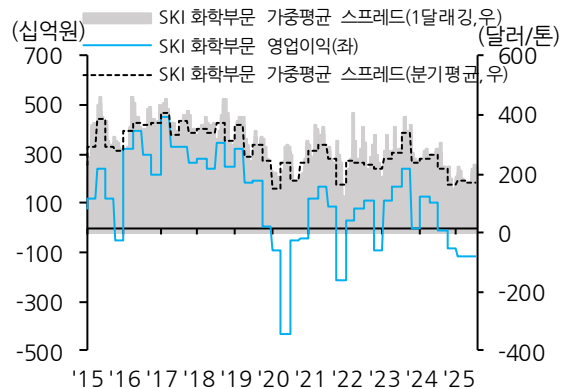
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표 39. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



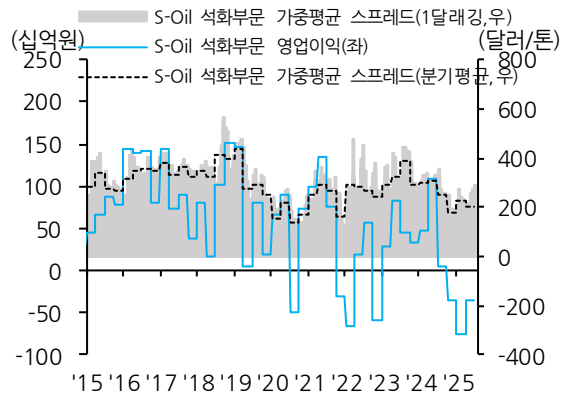
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표 40. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



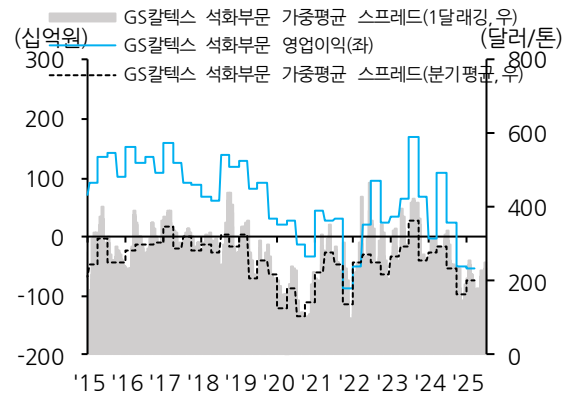
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표 41. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표 42. 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 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)