

정유화학

국제유가, 수요 < 공급



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(+1.7%), 납사(+3.6%), 휘발유(+2.9%), 경유(+1.7%), 고유황중유(-0.9%)
- 화학: 부타디엔(+5.5%), 벤젠(+3.8%), PX(+2.0%), LDPE(+2.0%), SM(+3.9%)
- 태양광: 메탈실리콘(-0.3%), 모듈(-1.1%), 알루미늄(-2.2%)

제품 시황 Highlights

- 부타디엔: 흥해 이슈 등에 따른 물량 가용성 제한으로 상승. 한 주간 수요는 양호했으나, 구매 속도가 둔화되는 등 가격 저항이 강해지며 조정받을 전망
- SM: 벤젠 가격 상승과 정기보수 우려로 현물, 선물(+2.5%wow) 모두 상승

단기 수요 < 공급이나, 장기 공급능력 약화 가능성 존재

미 원유 생산량은 1,330 만 b/d 로 사상 최고치 경신. 이는 Re-Fracking 등으로 인한 일시적인 이슈이며, OPEC+ 감산 영향을 상쇄하며 국제유가에 하방 압력으로 작용 중. 최근 한파로 인한 수요 증가와 생산 차질로 에너지 가격이 급등했으나, 지속가능성은 의문이며 국제유가는 지지부진한 흐름을 전망 반면, 미국의 원유 시추 리그 수는 500 기 수준을 유지 중이며, 10 년간 최저치로 감소한 미완결유정을 고려하면 생산 CAPA 여유가 부족한 상황. 현재 낮은 유가 레벨에서 비용 부담으로 미국 E&P 활동이 위축되는 가운데, 일시적인 Re-Fracking 을 제외하면 원유 시장의 공급 충격은 장기적으로 더욱 심화될 전망

주간 주요 뉴스

[IEA, 2024 년 석유 수요 증분 전망 상향조정](#)
124만b/d로 상향. 그러나 OPEC+ 감산이 2 분기 점진 폐지되며 초과 공급 국면 전망

[ExxonMobil, 주주 기후 청원 차단 소송](#)
주주들의 기후 결의안이 5/29 주주총회 안건에 상정되지 않게 해 달라는 소송 제기

[LG 화학, ENI와 HVO 합작공장 설립 추진](#)
伊 ENI 그룹과 JV 설립 위한 본계약 체결

[中, 쓰촨성서 약 100 만톤의 리튬 자원 발견](#)
아시아 최대 규모 페그마타이트 리튬광

[LyondellBasell, 사우디 NATPET 자본 인수](#)
지분 35%를 약 5 억달러에 인수

[이스라엘, 시리아 공습. 이란, 보복 천명](#)
공습으로 이란 핵수대 정보책임자 등 사망

[덴마크 Tyra 가스전 생산 재개 예정](#)
토탈에너지는 이르면 3 월부터 덴마크 Tyra 가스전이 생산 재개 예정이라 발표

주간 가격 동향

(달러/톤)	1/22	1/15	증감(%)
에틸렌	850	850	-
프로필렌	800	795	▲0.6
부타디엔	1,050	995	▲5.5
벤젠	945	910	▲3.8
톨루엔	860	845	▲1.8
자일렌	775	775	-
SM	1,055	1,015	▲3.9
HDPE	895	895	-
PVC	745	745	-
PS	1,185	1,185	-
ABS	1,275	1,275	-

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

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

Key Chart: 글로벌 원유 수급은 공급이 수요를 70만b/d 상회 중

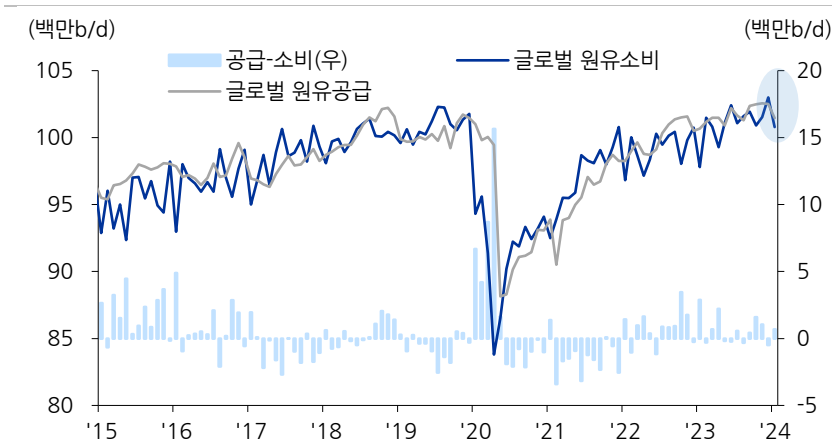
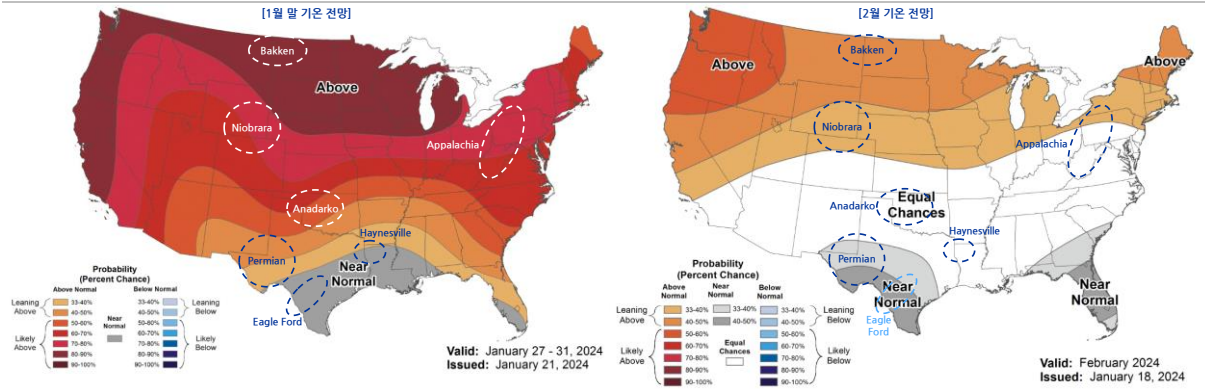
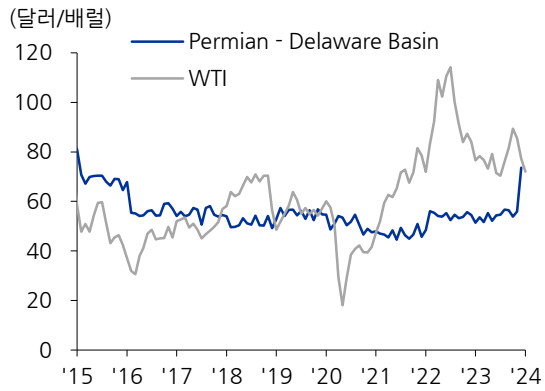


도표 1. 美 단기 기온 전망: 한파 이슈는 가까운 시일 내 해소 전망



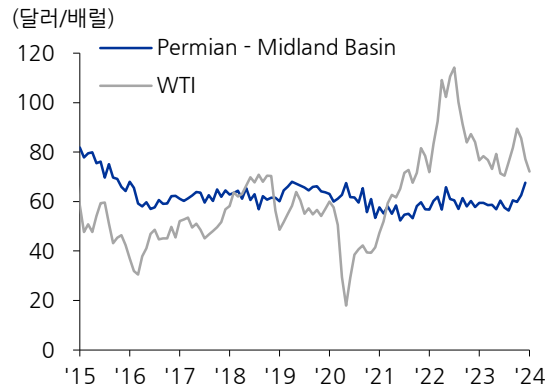
자료: NOAA, 유진투자증권

도표 2. 셰일 분지별 손익분기유가 (1)



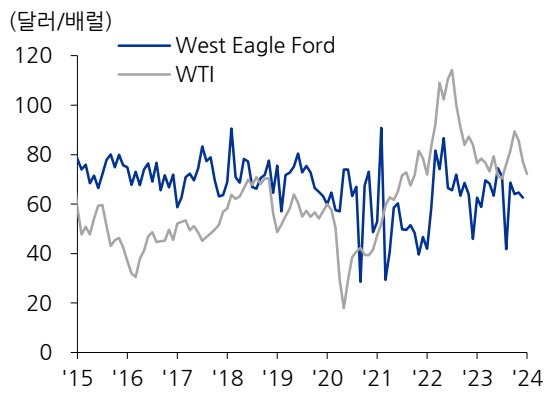
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 셰일 분지별 손익분기유가 (2)



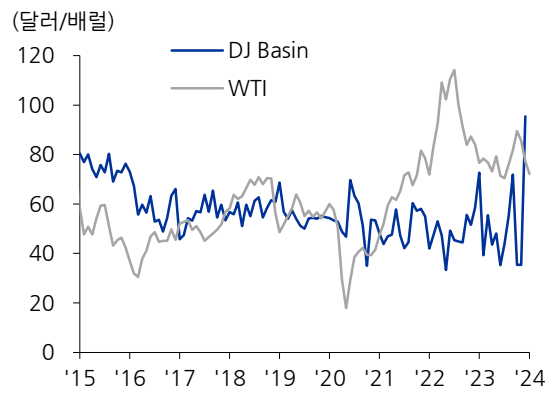
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 셰일 분지별 손익분기유가 (3)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 셰일 분지별 손익분기유가 (4)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	1/19	1/12	12/22	10/20	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	77.8	77.8	78.0	91.8	(0.0)	(0.3)	(15.3)
WTI	73.0	71.8	73.5	88.0	1.7	(0.7)	(17.0)
납사	73.0	70.5	74.6	70.7	3.6	(2.2)	3.3
휘발유	89.8	87.3	88.8	94.8	2.9	1.2	(5.3)
등유	101.3	101.3	103.1	115.6	0.0	(1.8)	(12.4)
경유	101.1	99.4	99.0	115.4	1.7	2.1	(12.4)
고유황중유	68.2	68.9	69.3	78.6	(0.9)	(1.6)	(13.2)
윤활기유	116.2	116.7	120.1	125.1	(0.4)	(3.2)	(7.1)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표 7. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	1/22	1/15	12/25	10/23	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	680	678	690	690	0.3	(1.4)	(1.4)
에탄	104	-	99	146	-	5.3	(28.6)
프로판	406	406	349	365	-	16.4	11.4
에틸렌	850	850	850	855	-	-	(0.6)
프로필렌	800	795	820	815	0.6	(2.4)	(1.8)
부타디엔	1,050	995	955	1,075	5.5	9.9	(2.3)
벤젠	945	910	875	910	3.8	8.0	3.8
톨루엔	860	845	825	865	1.8	4.2	(0.6)
자일렌	775	775	760	880	-	2.0	(11.9)
PX	1,005	985	980	1,010	2.0	2.6	(0.5)
HDPE	895	895	885	945	-	1.1	(5.3)
LDPE	1,045	1,025	985	1,005	2.0	6.1	4.0
PP	905	905	905	915	-	-	(1.1)
PVC	745	745	755	755	-	(1.3)	(1.3)
PS	1,185	1,185	1,195	1,245	-	(0.8)	(4.8)
ABS	1,275	1,275	1,245	1,345	-	2.4	(5.2)
PET	920	920	900	890	-	2.2	3.4
SBR	1,699	1,718	1,616	1,733	(1.1)	5.2	(1.9)
TPA	770	755	765	770	2.0	0.7	-

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표 8. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	1/17	1/10	12/13	10/18	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	2,265	2,271	2,197	2,252	(0.3)	3.1	0.6
PV Poly-Si	7,210	7,210	7,280	9,000	-	(1.0)	(19.9)
웨이퍼 (달러/개)	0.134	0.134	0.147	0.163	-	(8.8)	(17.8)
셀 (달러/와트)	0.045	0.045	0.046	0.063	-	(2.2)	(28.6)
모듈 (달러/개)	0.188	0.190	0.192	0.201	(1.1)	(2.1)	(6.5)
알루미늄	2,123	2,172	2,206	2,157	(2.2)	(3.8)	(1.6)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 9. 복합정제마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 10. 휘발유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 11. 등유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 12. 경유 심플마진



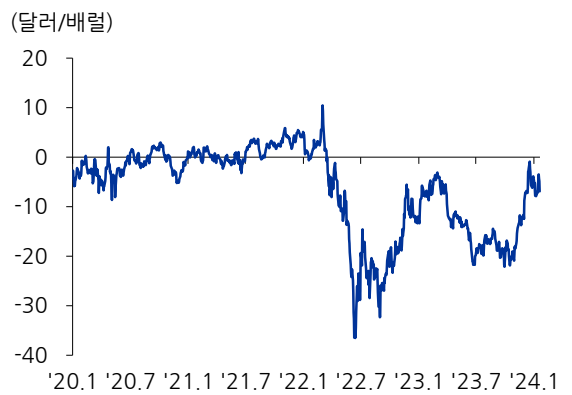
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 13. 중유 심플마진



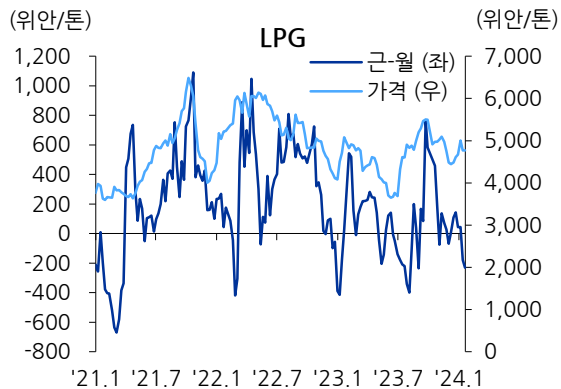
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 14. 납사 심플마진



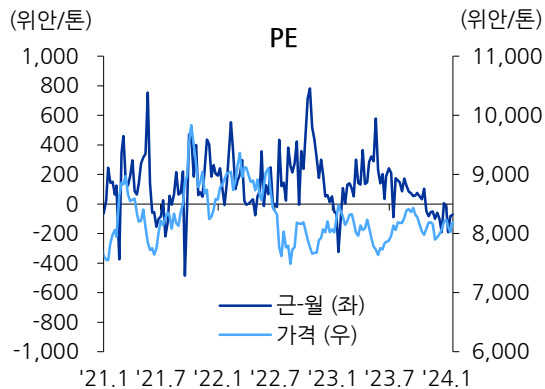
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 15. 중국 LPG 선물가격



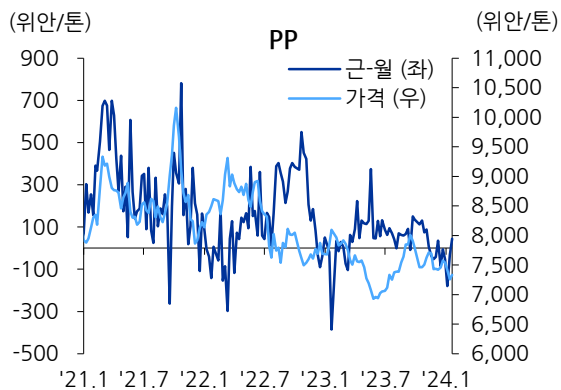
자료: DCE, 유진투자증권

도표 16. 중국 PE 선물가격



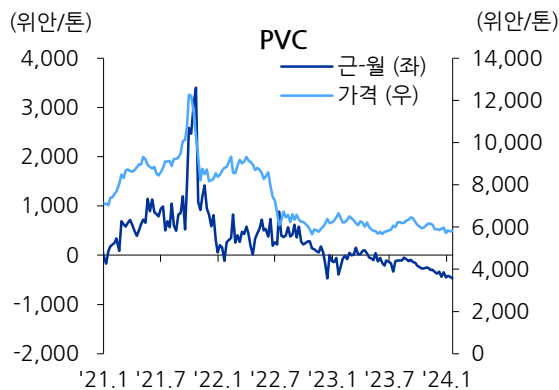
자료: DCE, 유진투자증권

도표 17. 중국 PP 선물가격



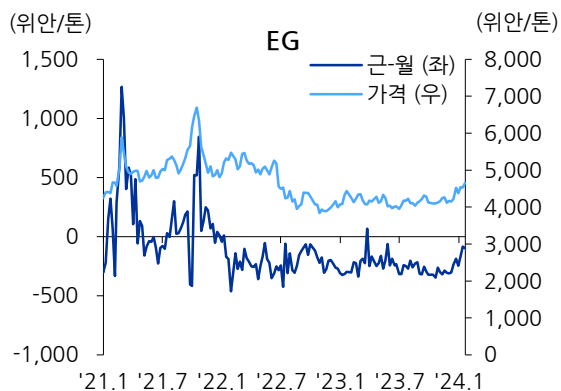
자료: DCE, 유진투자증권

도표 18. 중국 PVC 선물가격



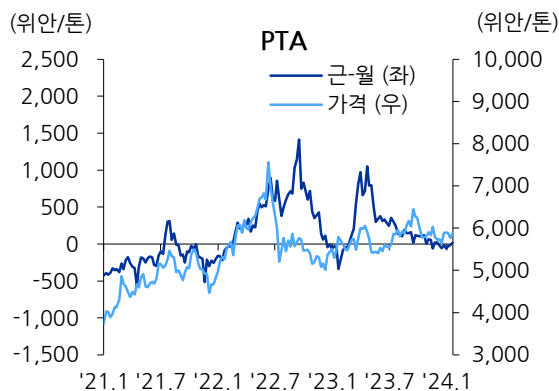
자료: DCE, 유진투자증권

도표 19. 중국 EG 선물가격



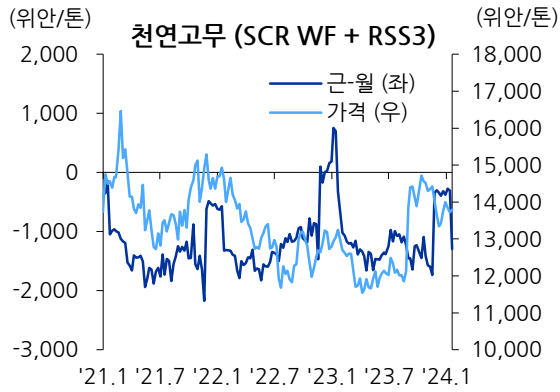
자료: DCE, 유진투자증권

도표 20. 중국 PTA 선물가격



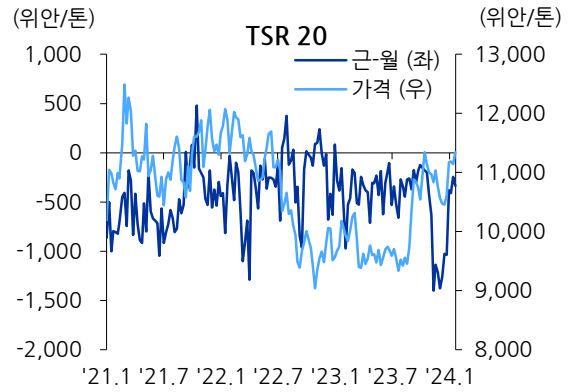
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 21. 중국 천연고무 선물가격



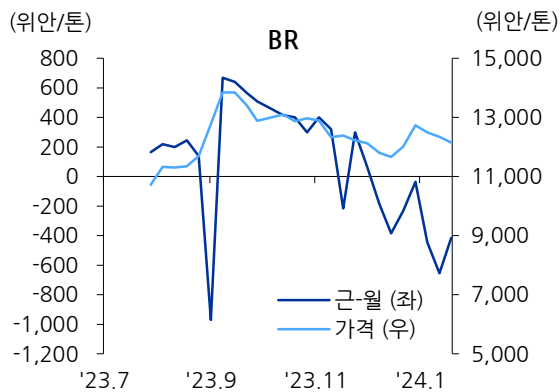
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 22. 중국 TSR20 선물가격



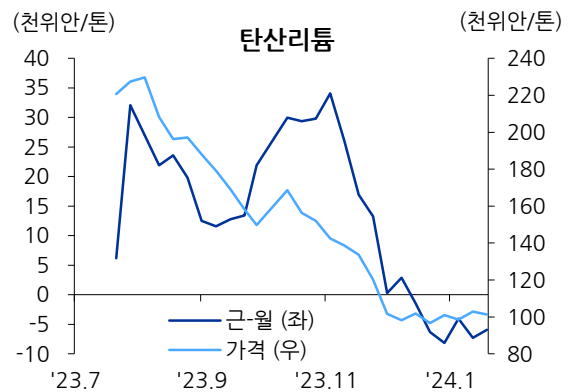
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 23. 중국 BR 선물가격



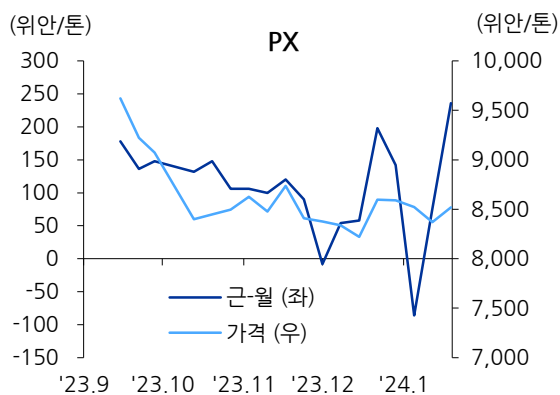
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 24. 중국 탄산리튬 선물가격



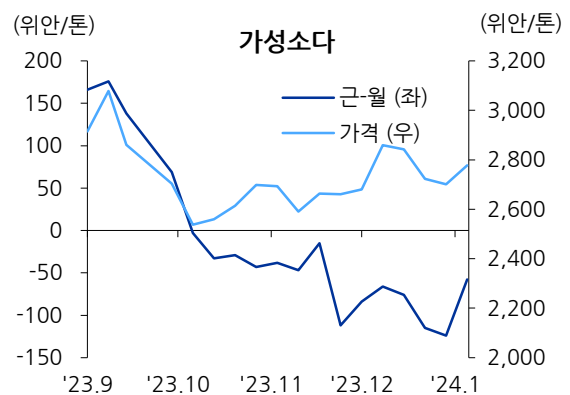
자료: GFEX, 유진투자증권

도표 25. 중국 PX 선물가격



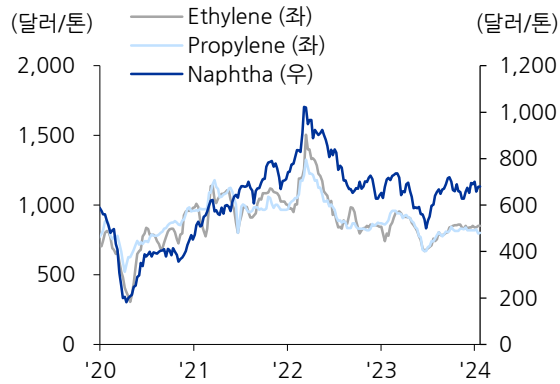
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 26. 중국 가성소다 선물가격



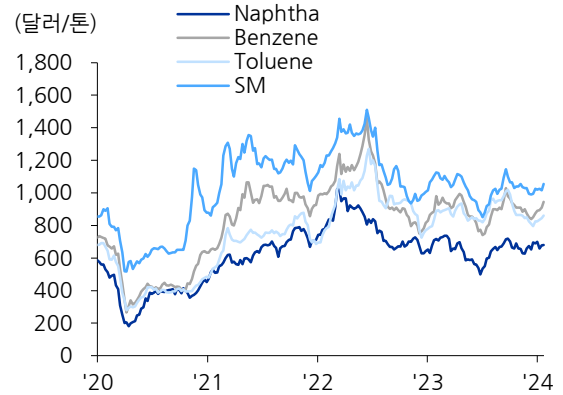
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 27. 납사와 기초유분 가격



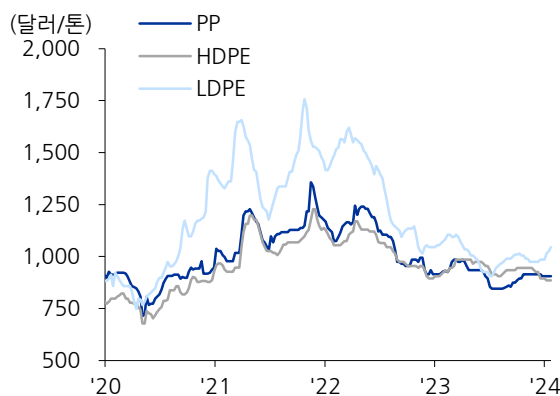
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 28. 아로마틱 유분가격



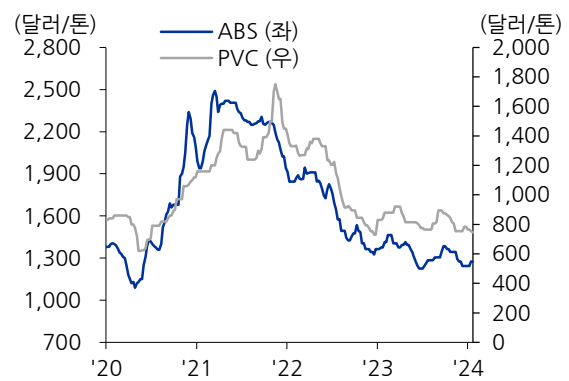
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 29. 합성수지 가격 (1)



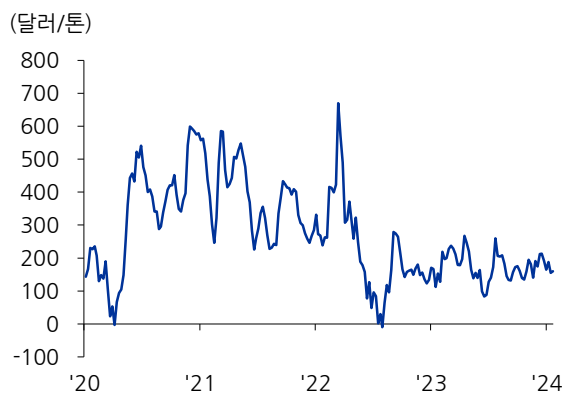
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 30. 합성수지 가격 (2)



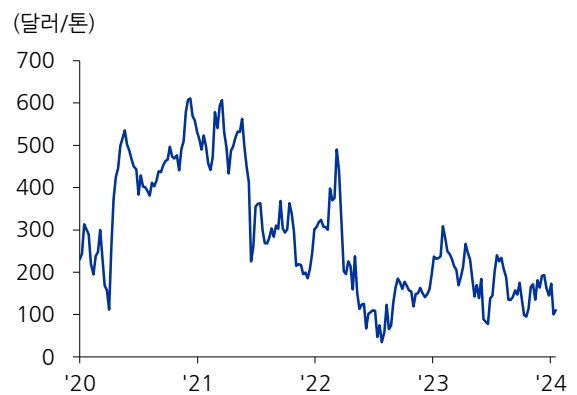
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 31. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



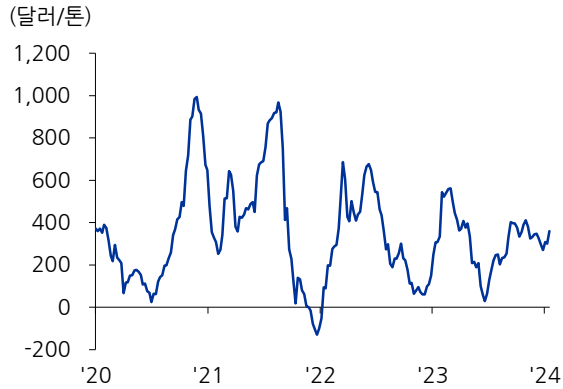
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 32. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



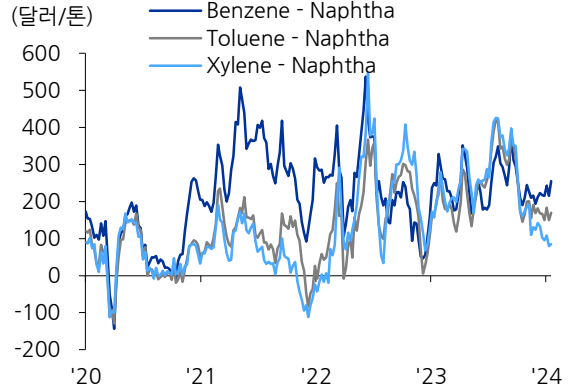
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 33. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



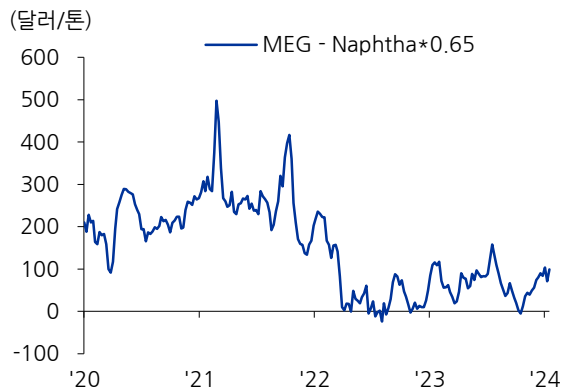
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 34. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



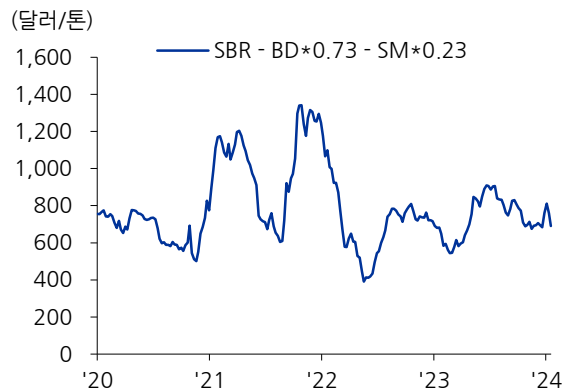
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 35. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



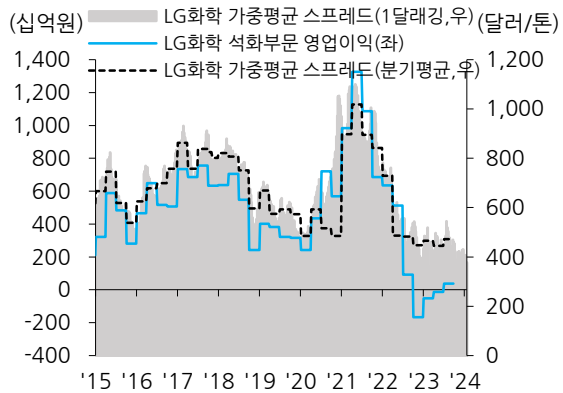
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 36. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



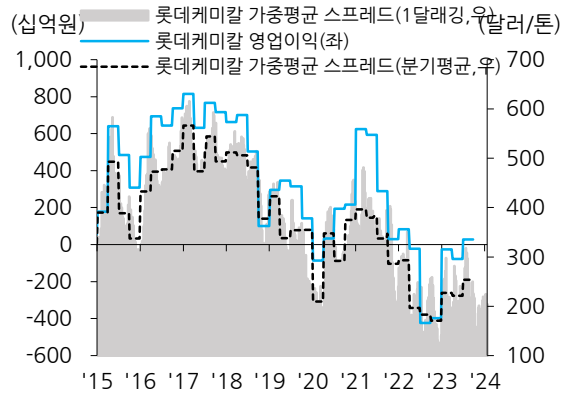
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 37. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



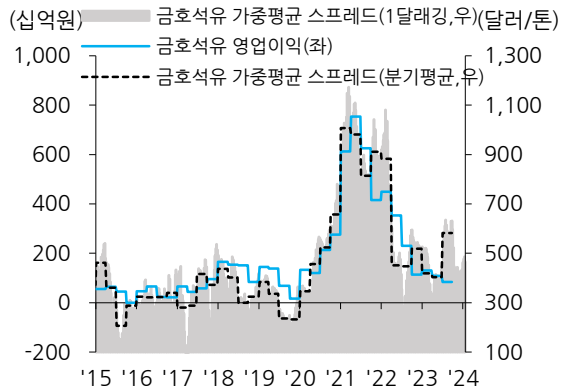
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 38. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



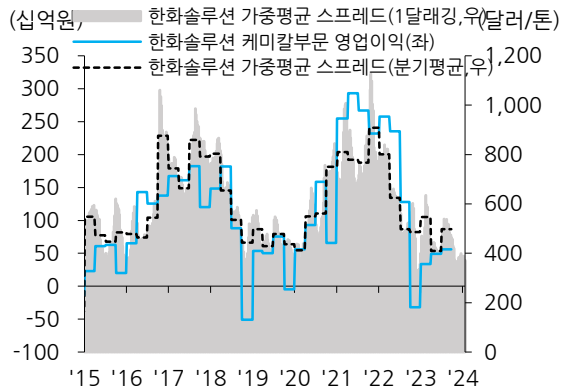
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 39. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (레깅)



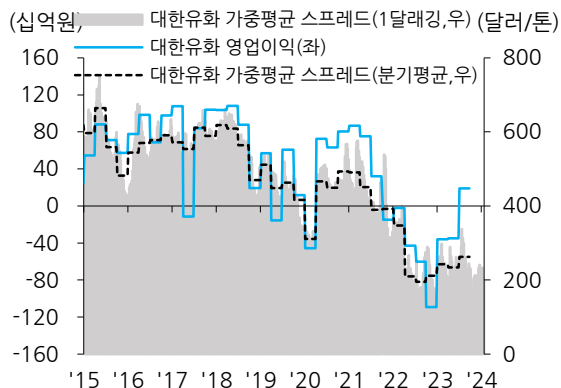
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 40. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (레깅)



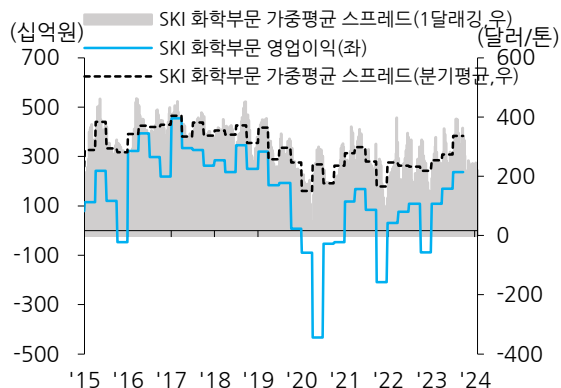
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 41. 대한유화 가중평균 스프레드 (레깅)



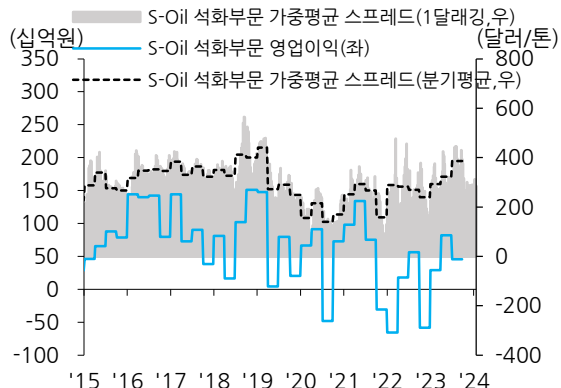
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 42. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (레깅)



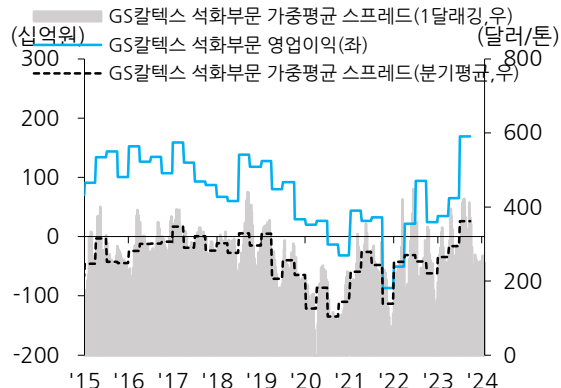
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 43. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (레깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 44. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (레깅)



자료: GS칼텍스, 씨스켐, 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 기관투자가 또는 제 3 자에게 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)