정유화학

국제유가는 다시 원래 위치로

주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+9.2%), 휘발유(+7.9%), 등유(+12.1%), 경유(+12.2%), 고유황중유(+8.5%)
- **화학:** 납사(+9.9%), TPA(+9.6%), PX(+6.2%), 부타디엔(+4.8%), 자일렌(+4.7%)
- **태양광:** 메탈실리콘(+0.1%), 알루미늄(+2.3%), 폴리실리콘(-0.7%)

휴전 발표로 급락

미국이 이란 핵 시설을 공습한 후 이란의 대응은 예상보다 절제되는 흐름으로 이어졌다. 이란은 미국의 공격에 대응해 보복 조치로 카타르 미군 기지에 미사일을 발사했지만, 미사일은 요격되었고 사상자는 발생하지 않았다. 또한 미국 트럼프 대통령의 개입으로 이스라엘, 이란은 전면적인 휴전을 발표했으며 국제유가는 65 달러/배럴로 급락했다.

이스라엘, 이란의 휴전으로 기존 호르무즈 해협이 전면 봉쇄되며 공급 충격이 발생할 것이라던 우려는 완화될 전망이다. 호르무즈 해협은 세계에서 두 번째로 큰 석유 수송로로, 지난 5 년간 호르무즈 해협을 통한 석유제품 수출은 25% 이상을 차지했고, 중동 지역 석유 수출의 75% 이상이 호르무즈 해협을 통과했다. 대부분의 수출 국가가 아시아인 상황에서, 중국이 약 30% 비중을 차지해 친중 성격이 강한 이란이 이를 봉쇄할 지에 대한 의문이 존재했다. 또한 유럽 등 서방 국가의 중동 원유 의존도가 감소하며 구조적 위험은 과거 대비 완화된 상태였다. LNG 또한 카타르가 세계 3 위 수출국이며 수출 물량의 60%, 세계 LNG 거래량의 20%가 호르무즈 해협을 통과해 리스크가 부각되었지만 휴전 발표로 이는 완화될 전망이다.

당사 추정 국제유가는 하반기 62 달러/배럴이며 현재 유가는 여전히 소폭의 프리미엄을 유지하고 있다. 호르무즈 해협의 실질 봉쇄 가능성이 사실상 사라졌다고 본다면 유가는 중장기적으로 하향 안정화될 것이라 판단한다. 정유, 화학 업황은 지정학 이슈로 인한 피로감이 사라지며 투기 수요가 조금씩 살아날 수 있다. 당사는 REPowerEU 수혜로 인한 정제마진 상승, 납사 가격 하향 안정화로 인한 NCC 마진 기대감을 투자 포인트로 제시하고 있으며, 롯데케미칼과 S-Oil 을 업종 최선호주로 추천 중이다.

주간 주요 뉴스

트럼프, 이스라엘-이란 12 시간 휴전 합의
6/23(현지시간) 트럼프 대통령은 트루스소셜을 통해 이스라엘과 이란이 12 시간 동안 휴전이 있을 것이라는데 완전히 합의했다고 발표. 24 시간 후에는 12 일간의 전쟁이 공식 종료된 것으로 간주될 것임을 언급

EU, 러시아 원유 가격 상한 하향 조정 보류
유럽연합(EU)은 6/23 러시아 원유 가격 상한을 60 달러에서 45 달러로 낮추는 제안을 외교장관회의에서 논의하기로 했으나, 중동 상황을 결정해 보류 결정

러시아, 감산 완화 조치 지속 의사표명
러시아 부총리 "여름철 석유 수요 증가에 대비, OPEC+가 감산 완화 계획을 흔들리지 않고 실행해야 한다"고 언급. 국제 유가 상승 폭 제한 효과

日, 에틸렌 크래커 33 개월 연속 BEP 하회
일본 에틸렌 크래커 가동률 33 개월 연속 90% 하회. 정기보수 설비 없었던 영향으로 25 년 4 월 생산량은 451,900 톤(+14.5yoy)으로 급증

주간 가격 동향

(달러/톤)	6/23	6/16	증감(%)
에틸렌	740	730	▲1.4
프로필렌	740	720	▲2.8
부타디엔	1,100	1,050	▲4.8
벤젠	765	740	▲3.4
톨루엔	715	690	▲3.6
자일렌	670	640	▲4.7
SM	945	935	▲1.1
HDPE	865	850	▲1.8
PVC	715	715	-
PS	1,135	1,135	-
ABS	1,365	1,365	-

에너지/인프라/배터리 황성현
02)368-6878_ tjdgus2009@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	6/20	6/13	5/23	3/21	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	75.2	68.1	61.9	72.8	10.4	21.4	3.3
WTI	74.1	67.9	64.4	67.6	9.2	15.0	9.6
납사	68.7	63.0	61.3	70.0	9.1	12.2	(1.8)
휘발유	85.4	79.2	75.5	79.8	7.9	13.2	7.0
등유	91.9	82.0	78.3	84.8	12.1	17.3	8.4
경유	94.0	83.8	79.5	84.6	12.2	18.4	11.1
고유황중유	76.6	70.6	69.1	72.4	8.5	10.8	5.8

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	6/23	6/16	5/26	3/24	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	645	587	566	643	9.9	14.0	0.3
에탄	120	120	130	151	-	(8.0)	(20.7)
프로판	406	396	391	448	2.6	4.0	(9.3)
에틸렌	740	730	740	835	1.4	-	(11.4)
프로필렌	740	720	735	780	2.8	0.7	(5.1)
부타디엔	1,100	1,050	1,200	1,350	4.8	(8.3)	(18.5)
벤젠	765	740	725	820	3.4	5.5	(6.7)
톨루엔	715	690	675	700	3.6	5.9	2.1
자일렌	670	640	610	680	4.7	9.8	(1.5)
PX	860	810	810	820	6.2	6.2	4.9
HDPE	865	850	850	875	1.8	1.8	(1.1)
LDPE	1,045	1,035	1,045	1,145	1.0	-	(8.7)
PP	895	895	895	905	-	-	(1.1)
PVC	715	715	695	695	-	2.9	2.9
PS	1,135	1,135	1,155	1,205	-	(1.7)	(5.8)
ABS	1,365	1,365	1,395	1,415	-	(2.2)	(3.5)
PET	800	790	810	790	1.3	(1.2)	1.3
SBR	1,675	1,651	1,770	1,951	1.5	(5.3)	(14.1)
TPA	685	625	625	640	9.6	9.6	7.0

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	6/18	6/11	5/21	3/19	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,239	1,239	1,381	1,606	0.1	(10.3)	(22.8)
PV Poly-Si	4,250	4,280	4,290	5,040	(0.7)	(0.9)	(15.7)
웨이퍼 (달러/개)	0.071	0.071	0.072	0.090	-	(1.4)	(21.1)
셀 (달러/와트)	0.029	0.029	0.029	0.033	-	-	(12.1)
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.184	-	-	8.7
알루미늄	2,561	2,503	2,457	2,636	2.3	4.2	(2.9)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

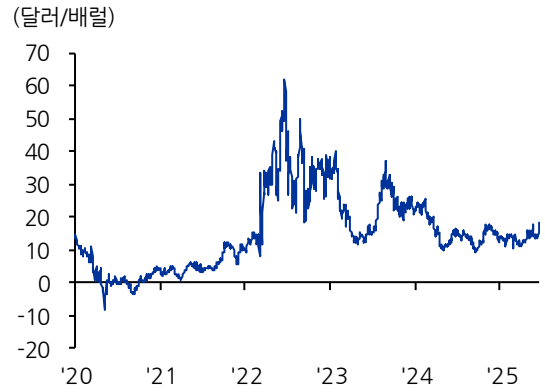
도표4. 복합정제마진

자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진

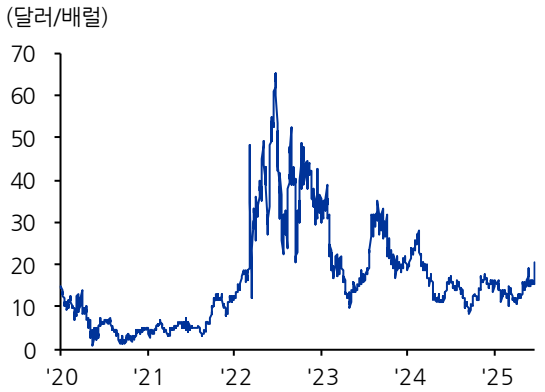
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진

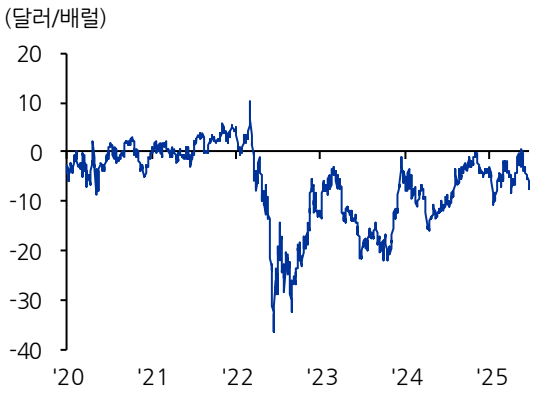


자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진

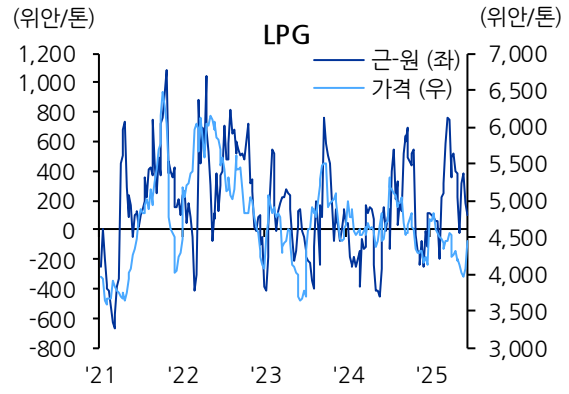
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



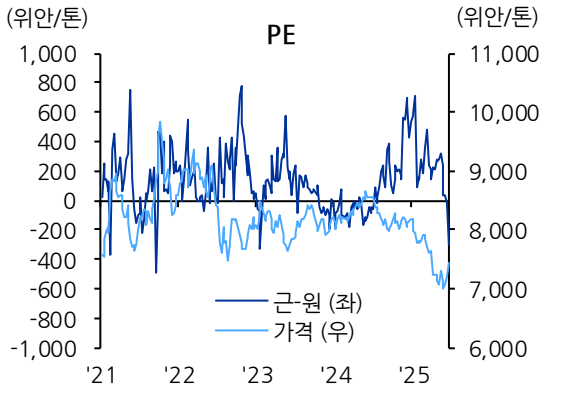
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



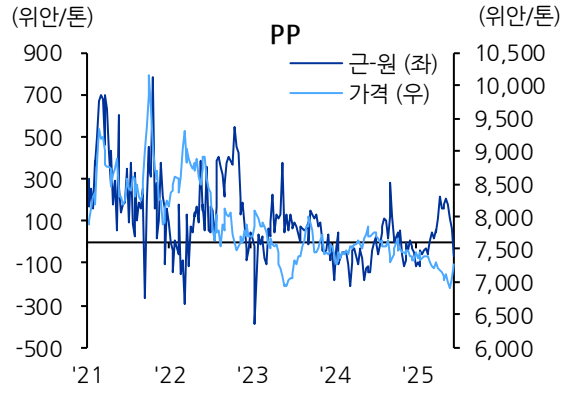
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



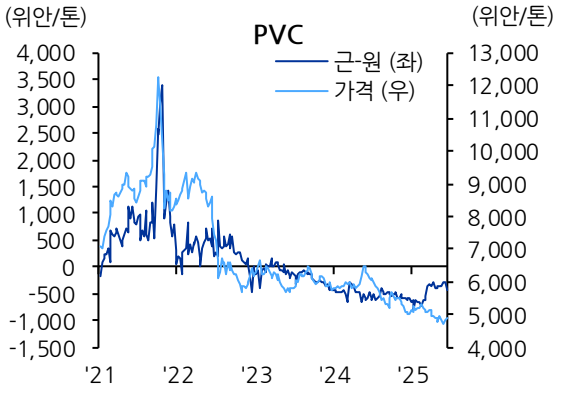
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



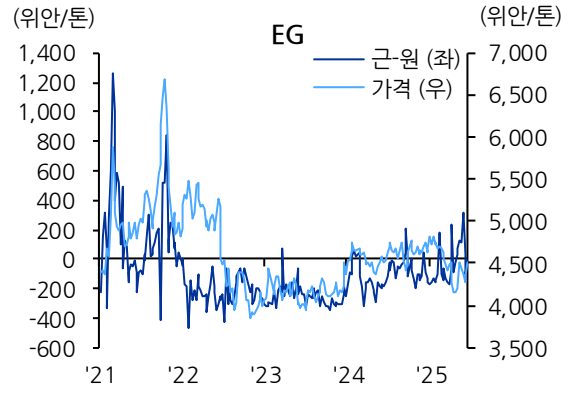
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



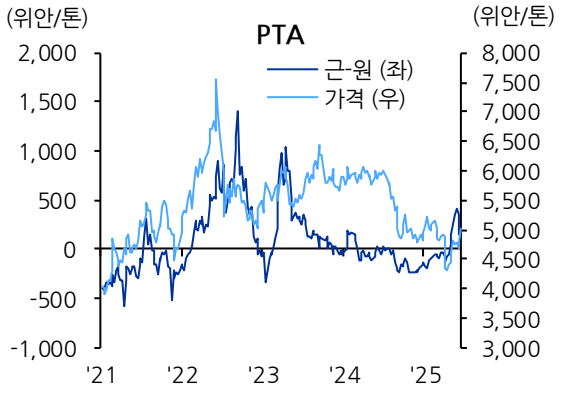
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



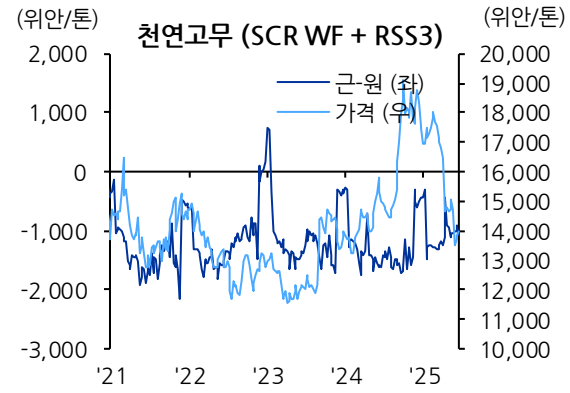
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



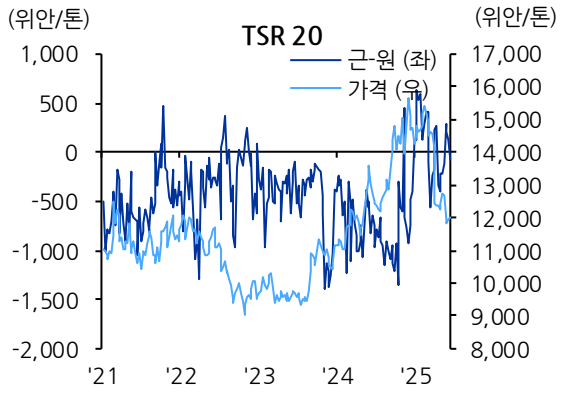
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



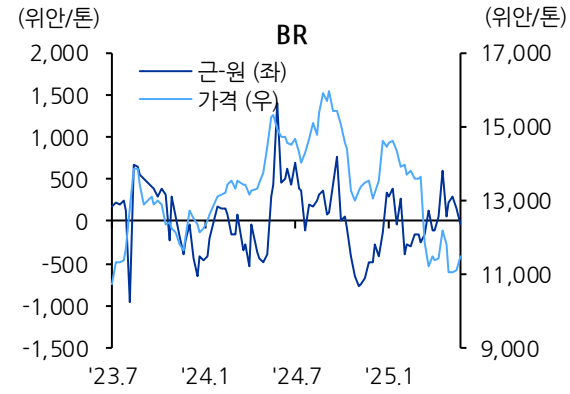
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



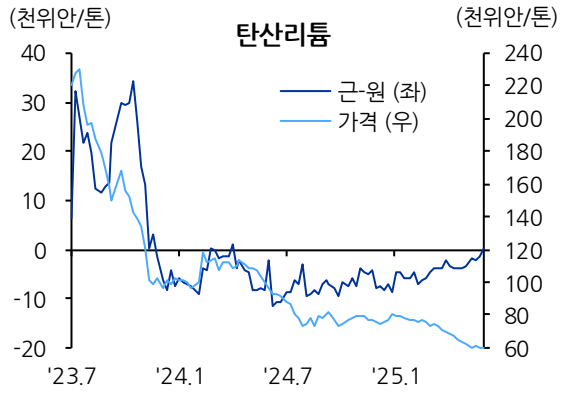
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



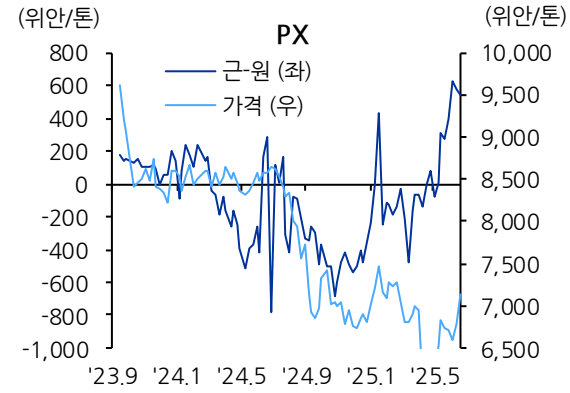
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



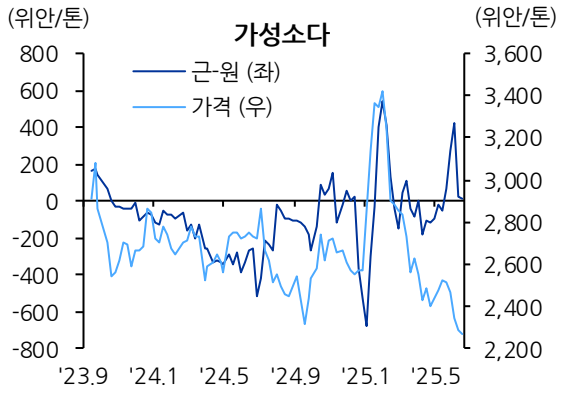
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



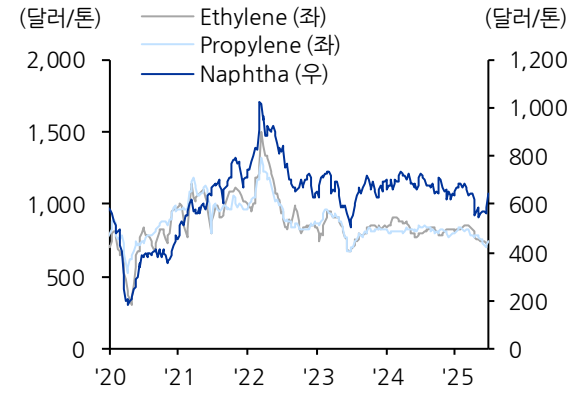
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



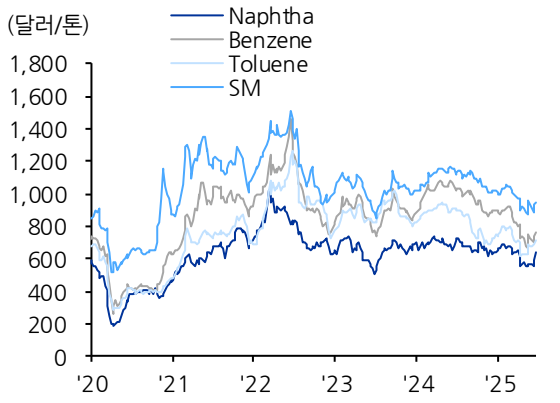
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



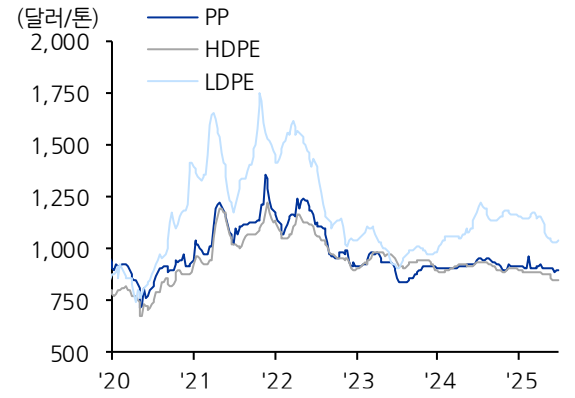
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



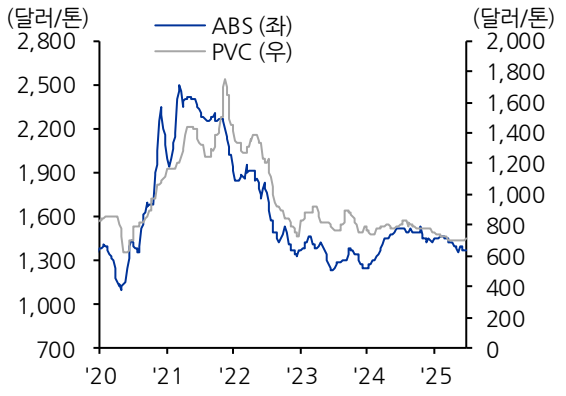
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



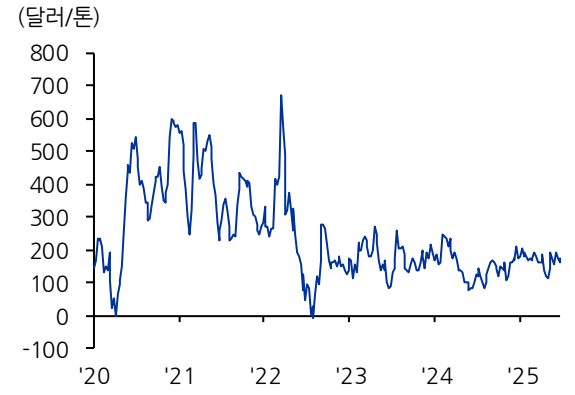
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



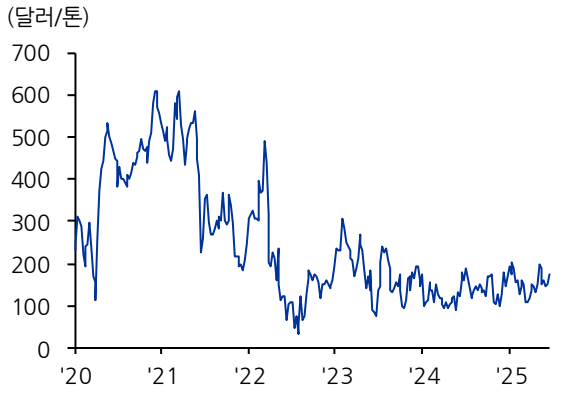
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



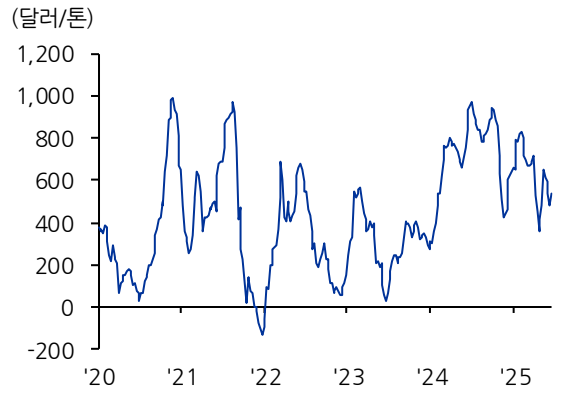
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



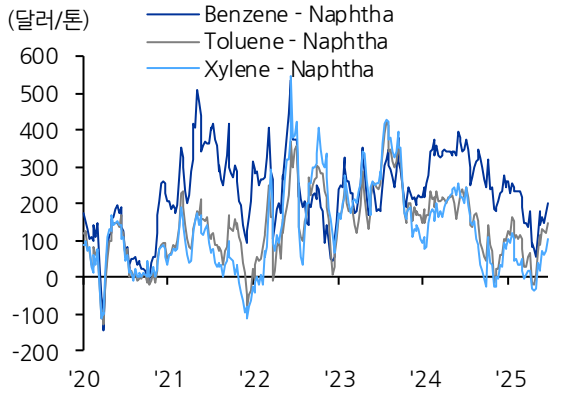
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



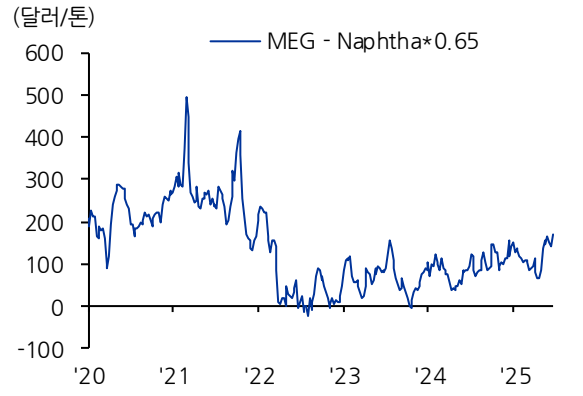
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



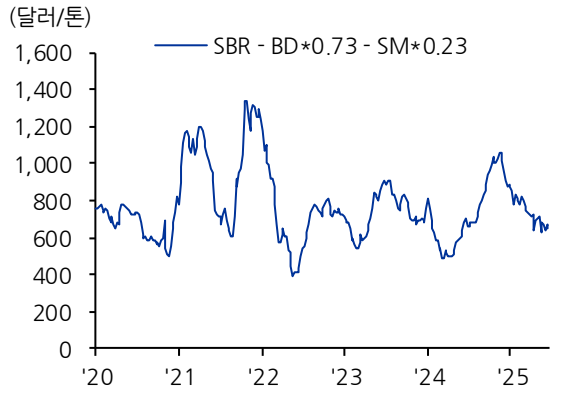
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



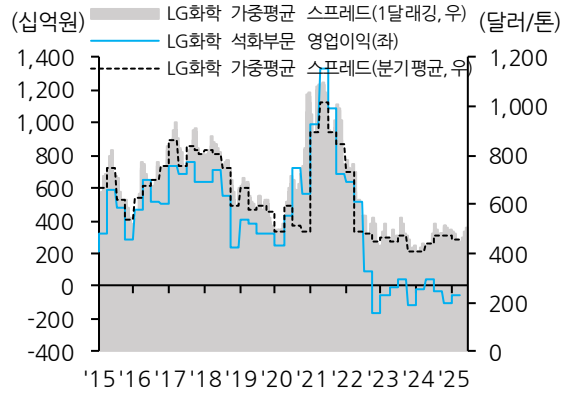
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



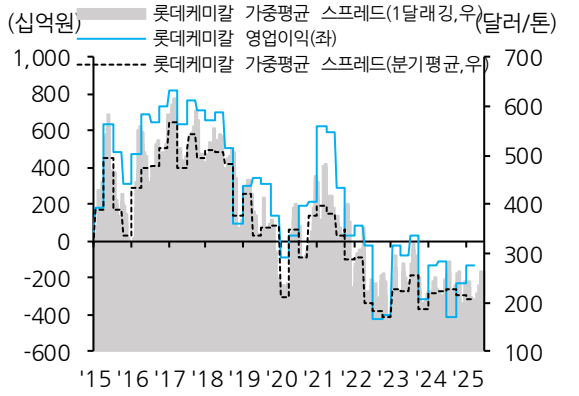
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



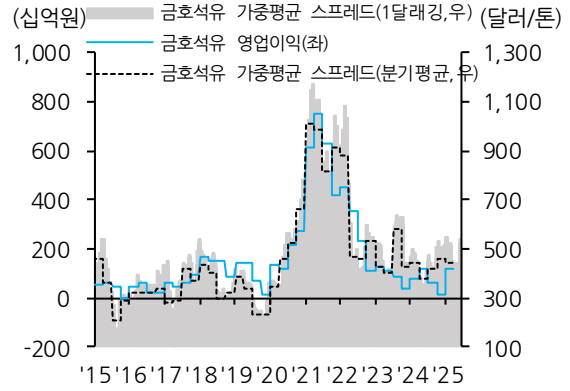
자료: LG 화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



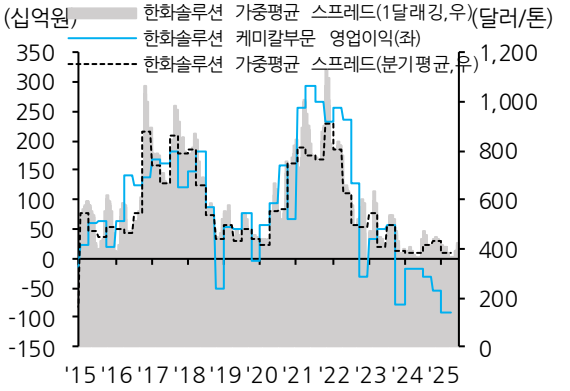
자료: 롯데케미칼, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



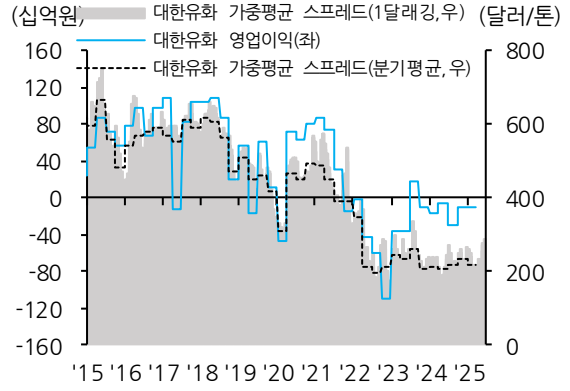
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



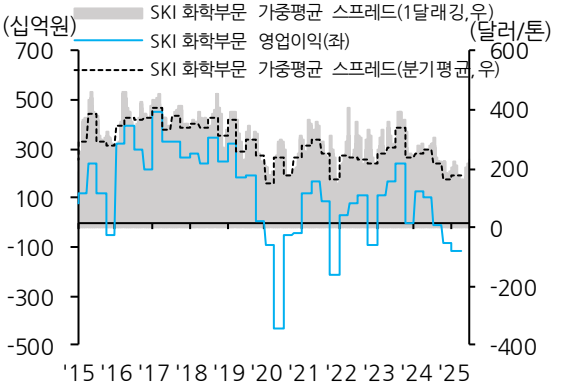
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



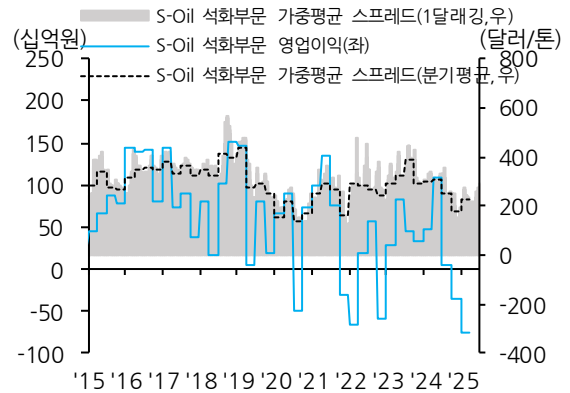
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



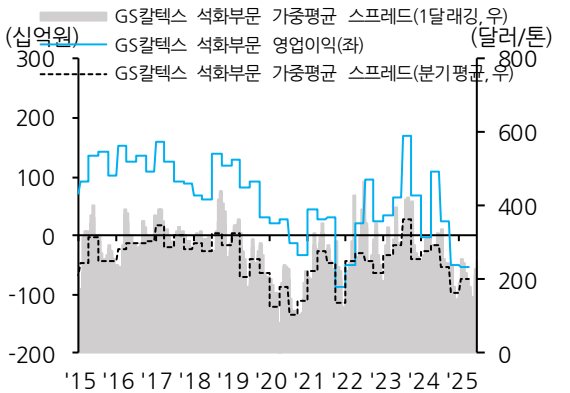
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표39. GS 칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS 칼텍스, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

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 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 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.3.31 기준)