

정유화학

정유, 지정학 이슈에서 수급으로



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(-11.3%), 휘발유(-5.6%), 등유(-6.3%), 경유(-6.2%), 고유황중유(-9.9%)
- **화학:** 납사(-11.3%), TPA(-5.8%), 에탄(-4.3%), 에틸렌(+4.1%), 톨루엔(-2.8%)
- **태양광:** 셀(-6.9%), 웨이퍼(-2.8%), 알루미늄(+1.3%), 폴리실리콘(-0.7%)

하지만 필요한 것은 다시 지정학 이슈

이스라엘의 가자지구 공격이 다시 발생했다. 또한 미국은 이란이 우라늄 농축을 재기할 경우 군사적 충돌이 다시 발생할 수 있다고 경고 중이다. IAEA 도 일부 설비가 훼손되었지만, 이란이 수개월 내에 우라늄 농축을 다시 시도할 수 있다고 언급했다. 휴전 발표 이후에도 지정학적 이슈가 완전히 해소되지는 않는 모습이다. 그럼에도 불구하고 OPEC+가 원유 생산량을 추가로 확대 계획 중이라는 보도가 나오며 국제유가는 약세로 전환되었다. 사우디아라비아는 시장 점유율 회복을 위해 선제적으로 증산을 추진하고 있으며, 7/6 OPEC+ 회의에서 이전과 동일한 41만 b/d 를 증산 할 가능성이 제기되고 있다. 러시아도 기존 입장과 반대로 증산을 검토하고 있는 것으로 파악되며, 이를 반영하듯 브렌트유 상업용 순매수 포지션도 감소하며 시장의 관심이 지정학 이슈에서 다시 수급으로 이동하고 있음을 보여주고 있다.

미국의 원유 시추 리그는 9 주 연속 감소 중이지만 리그 당 생산량이 증가하며 전체 생산량은 1,343 만 b/d 로 안정적이다. 드라이빙 시즌 성수기 효과로 가솔린 수요가 증가해 미국 정제설비 이용률은 상승 중이지만, 전반적인 수요의 높이가 레벨은 연초에 예상했던 수준보다는 낮다. 이를 반영하듯 EIA 도 최근 미국 원유 수요 증가 전망을 +8 만 b/d 로 하향 조정했다. 또한 중국도 항공유와 나프타를 제외하면 석유 제품의 수요 증가는 미미한 것으로 파악된다. 수요 증가가 크지 않은 상황에서 OPEC+의 증산 속도가 빨라질 경우 유가는 빠르게 안정화될 가능성이 높다. 그러므로 현재 정제마진이 10 달러/배럴로 과거 평균을 상회 중이지만 국제유가 하락으로 인한 재고손실을 만회하기 위해서는 올해 말까지 예정되어 있는 유럽의 러시아 PNG 스팟 계약 종료, 유럽 가스 재고 충전(90%), 디젤 마진 초강세가 필요할 전망이다. 시장의 관심은 지정학 이슈에서 수급으로 이동 중이나, 추가 업황 개선을 위해서는 다시 지정학 이슈가 발생해야 하는 아이러니한 상황이 이어질 것이라 판단한다.

주간 주요 뉴스

EIA, 미 원유 재고 감소 발표

6/20 기준 주간 미 원유 재고 전주대비 584 만배럴 감소. 시장 예상 감소 폭 80 만배럴 보다 크게 감소하며 드라이빙 시즌 시작에 따른 수요 증가 신호로 판단

베이커 휴즈, 원유 시추리그 수 감소 발표

6/27 기준 미국 원유 시추리그 수는 전주대비 6 기 감소한 432 기로, 21 년 10 월 이후 최저치 기록. 미 원유 재고 감소와 함께 국제유가 상승 요인으로 작용

OPEC+, 8월 증산 계획 발표

7/6 열릴 8월 회의에 앞서, OPEC 대표 4 명은 5,6,7월에 이어 8월에도 41 만 b/d 의 증산을 논의 중인 것으로 파악. 국제유가 상승 폭을 제한하는 요인으로 작용

트럼프, Fed 의장 교체 압박

Fed 의 금리 동결 결정으로 트럼프 대통령은 금리 인하 압박 위해 차기 후보의 조기 지명(25 년 9~10 월) 검토 언급. 금리 인하 기대감 증가 및 달러화 가치 하락 야기

주간 가격 동향

(달러/톤)	6/30	6/23	증감(%)
에틸렌	770	740	▲4.1
프로필렌	750	740	▲1.4
부타디엔	1,075	1,100	▼2.3
벤젠	745	765	▼2.6
톨루엔	695	715	▼2.8
자일렌	670	670	-
SM	935	945	▼1.1
HDPE	865	865	-
PVC	725	715	▲1.4
PS	1,145	1,135	▲0.9
ABS	1,365	1,365	-

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

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	6/27	6/20	5/30	3/28	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	69.7	75.2	64.1	74.7	(7.3)	8.6	(6.7)
WTI	65.7	74.1	61.2	69.4	(11.3)	7.4	(5.3)
납사	63.4	68.7	60.9	70.0	(7.8)	4.0	(9.5)
휘발유	80.7	85.4	75.5	81.9	(5.6)	6.8	(1.6)
등유	86.1	91.9	78.1	86.9	(6.3)	10.2	(0.9)
경유	88.2	94.0	79.1	86.3	(6.2)	11.5	2.2
고유황중유	69.0	76.6	67.5	72.5	(9.9)	2.2	(4.8)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	6/30	6/23	6/2	3/31	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	572	645	572	648	(11.3)	-	(11.7)
에탄	115	120	130	151	(4.3)	(12.0)	(24.1)
프로판	401	406	391	458	(1.3)	2.7	(12.5)
에틸렌	770	740	740	825	4.1	4.1	(6.7)
프로필렌	750	740	710	780	1.4	5.6	(3.8)
부타디엔	1,075	1,100	1,140	1,350	(2.3)	(5.7)	(20.4)
벤젠	745	765	710	800	(2.6)	4.9	(6.9)
톨루엔	695	715	680	720	(2.8)	2.2	(3.5)
자일렌	670	670	620	680	-	8.1	(1.5)
PX	-	860	828	825	-	-	-
HDPE	865	865	850	875	-	1.8	(1.1)
LDPE	1,065	1,045	1,035	1,155	1.9	2.9	(7.8)
PP	895	895	895	905	-	-	(1.1)
PVC	725	715	715	695	1.4	1.4	4.3
PS	1,145	1,135	1,155	1,205	0.9	(0.9)	(5.0)
ABS	1,365	1,365	1,395	1,425	-	(2.2)	(4.2)
PET	810	800	810	790	1.3	-	2.5
SBR	1,688	1,675	1,714	1,933	0.7	(1.5)	(12.7)
TPA	645	685	645	645	(5.8)	-	-

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	6/25	6/18	5/28	3/26	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,240	1,239	1,312	1,576	0.0	(5.5)	(21.3)
PV Poly-Si	4,220	4,250	4,280	5,010	(0.7)	(1.4)	(15.8)
웨이퍼 (달러/개)	0.069	0.071	0.072	0.090	(2.8)	(4.2)	(23.3)
셀 (달러/와트)	0.027	0.029	0.029	0.033	(6.9)	(6.9)	(18.2)
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.184	-	-	8.7
알루미늄	2,595	2,561	2,438	2,536	1.3	6.4	2.4

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



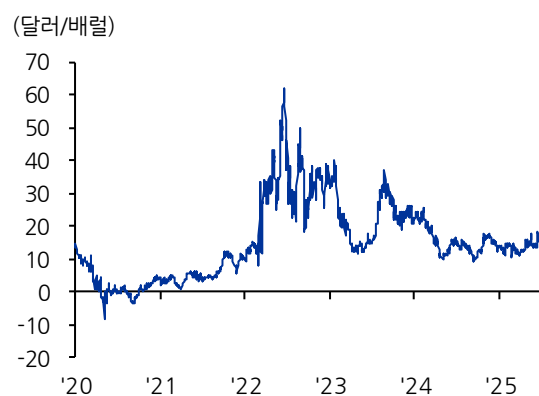
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



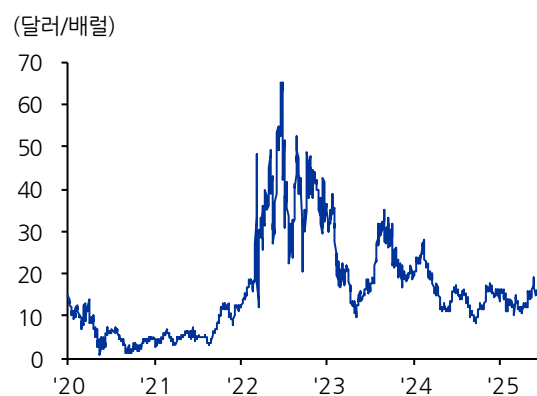
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



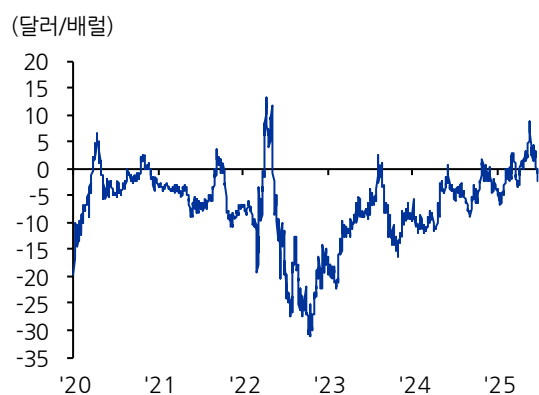
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



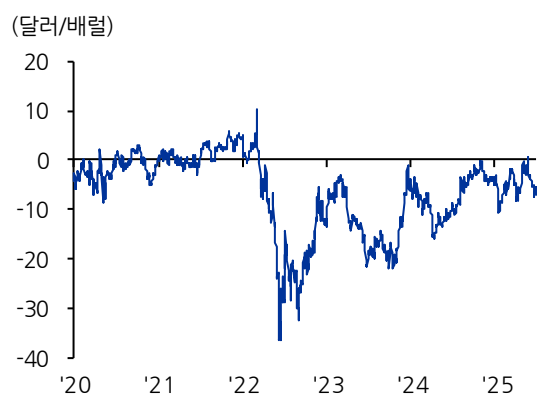
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



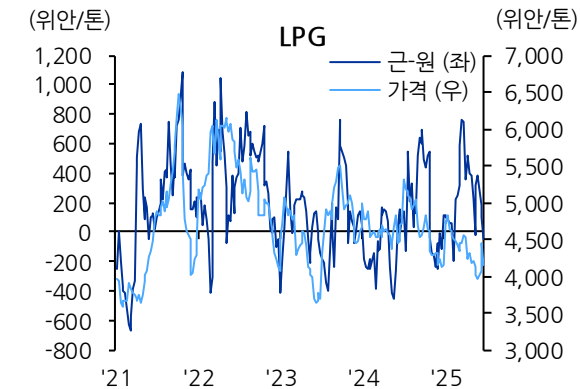
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



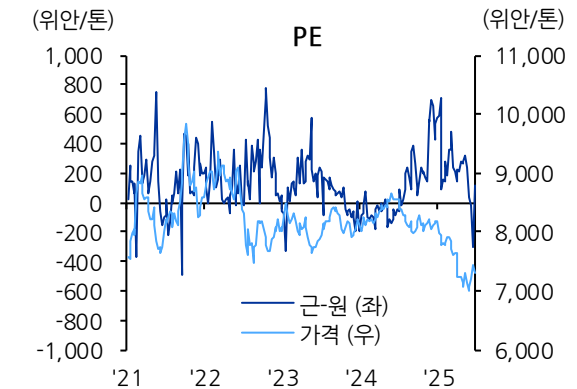
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



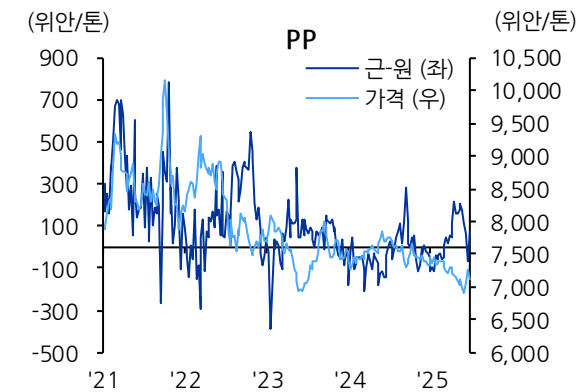
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



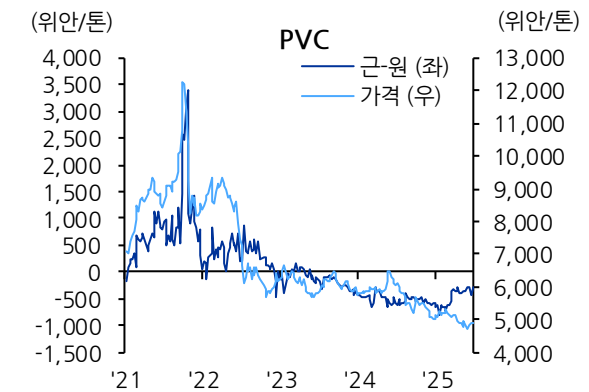
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



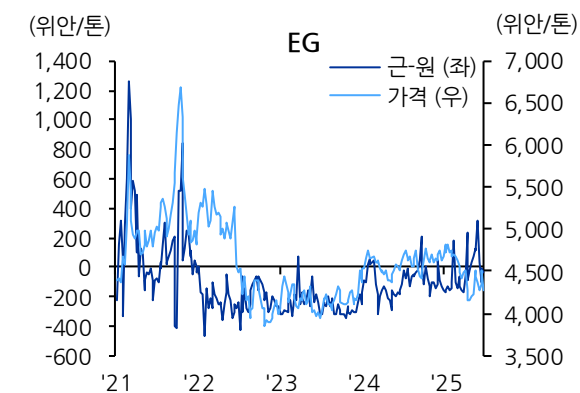
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



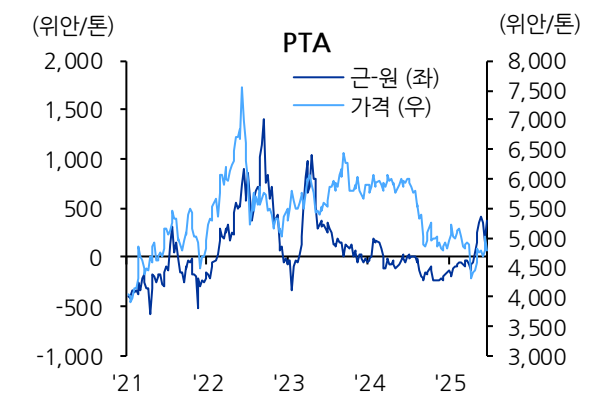
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



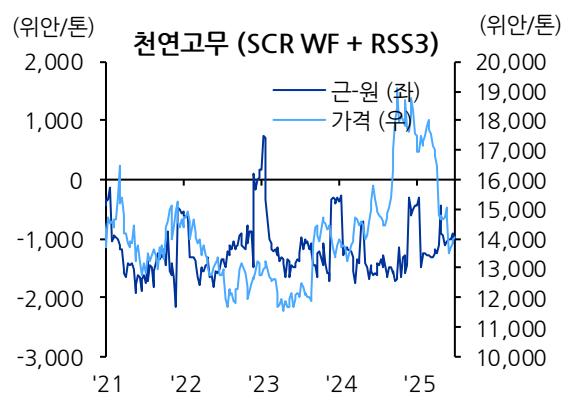
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



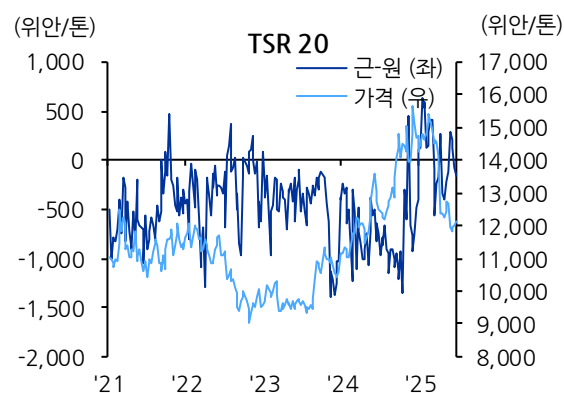
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



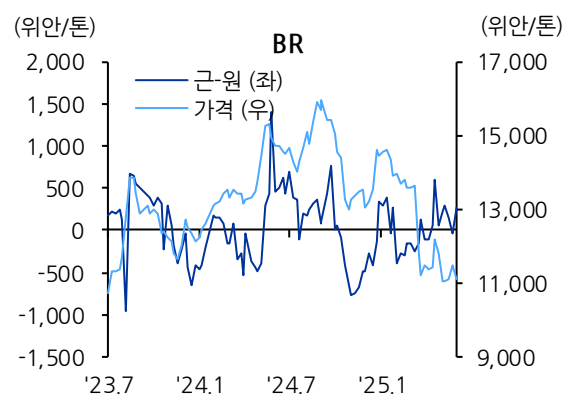
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



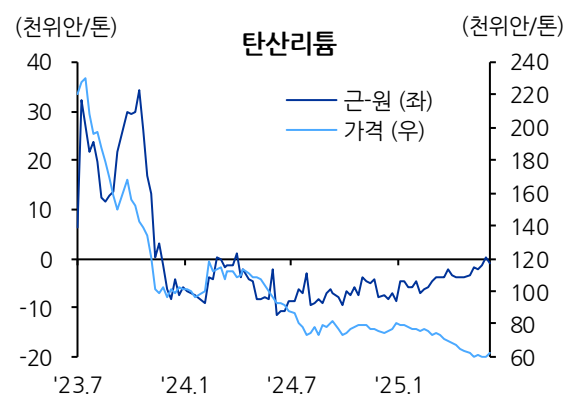
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



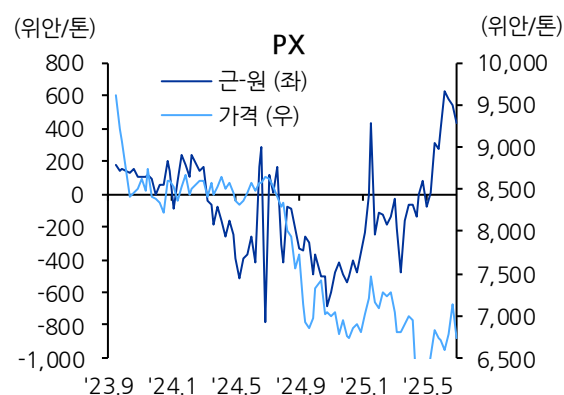
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



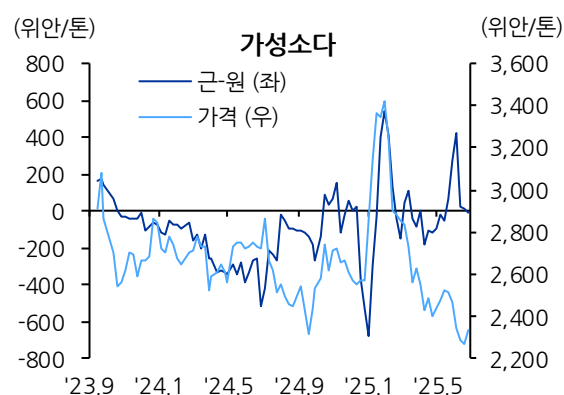
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



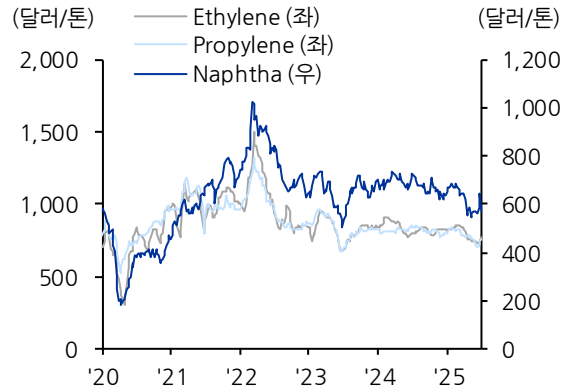
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



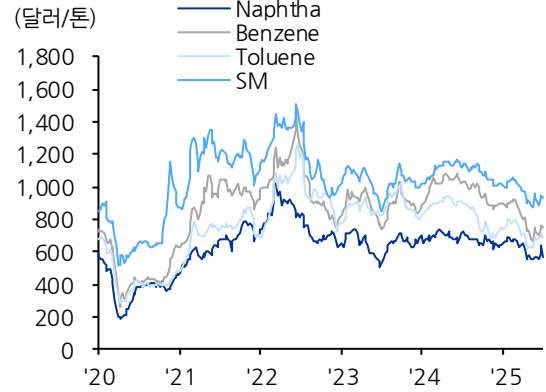
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



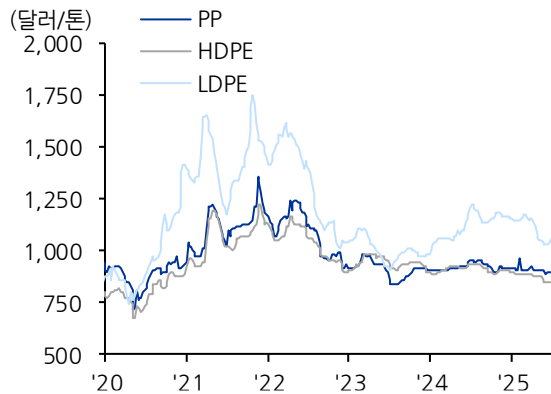
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



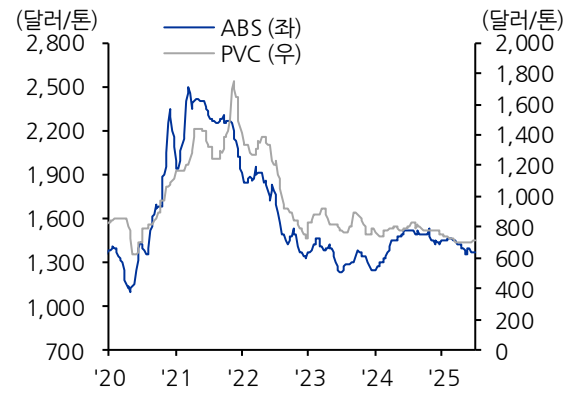
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



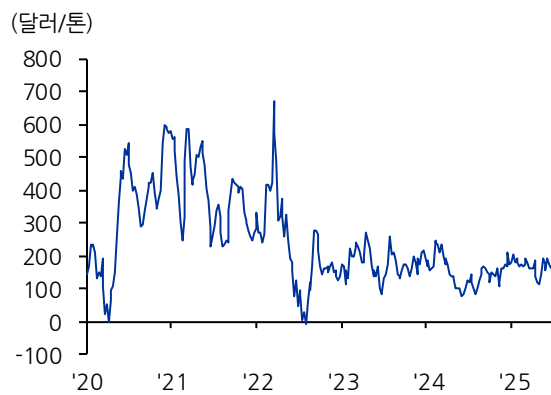
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



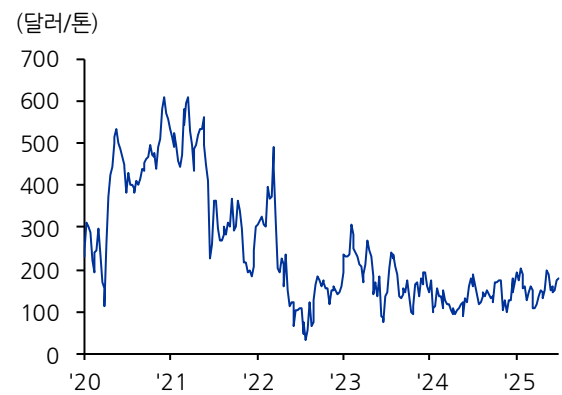
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



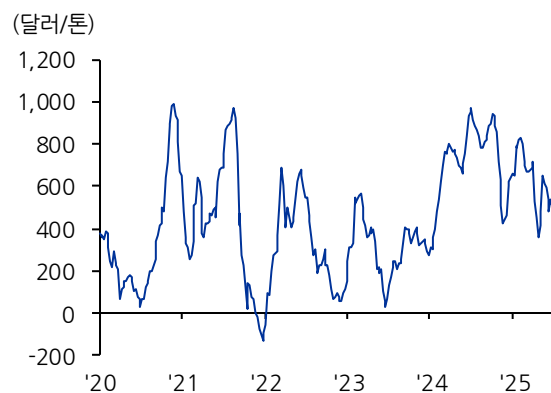
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



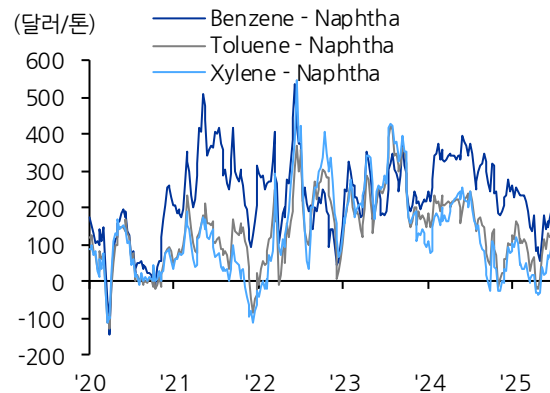
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



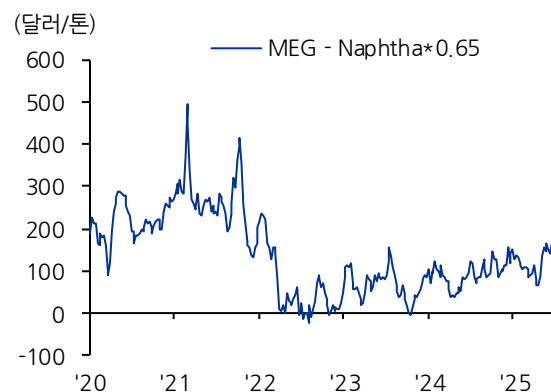
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



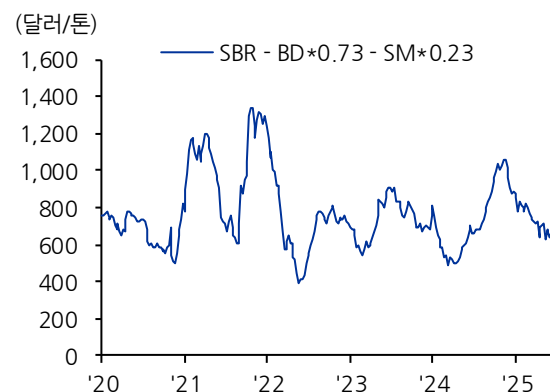
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



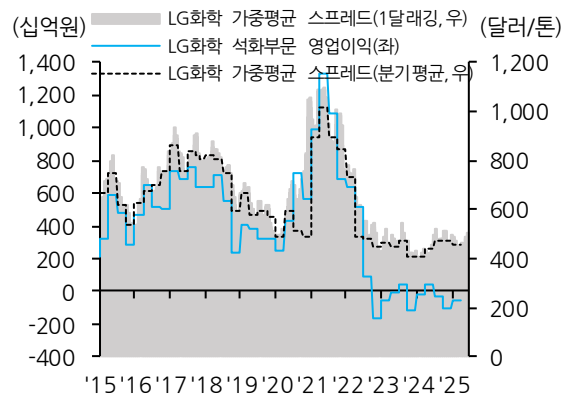
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



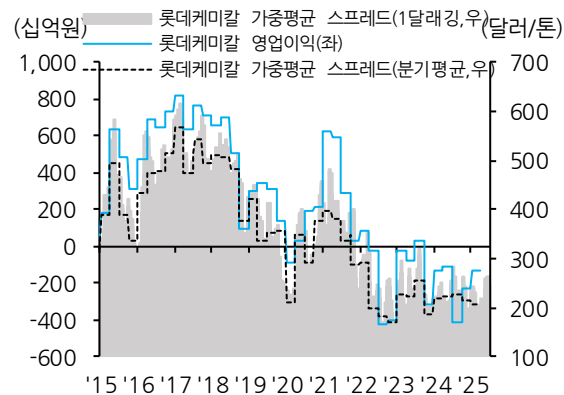
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



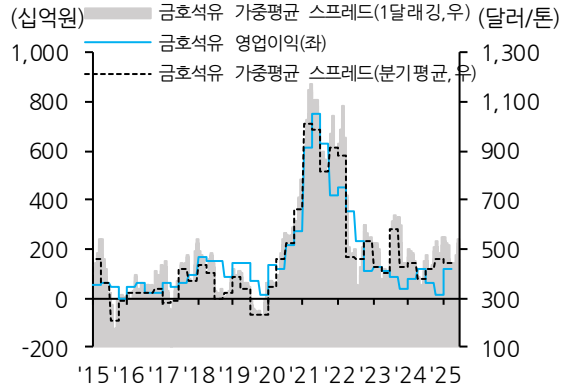
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



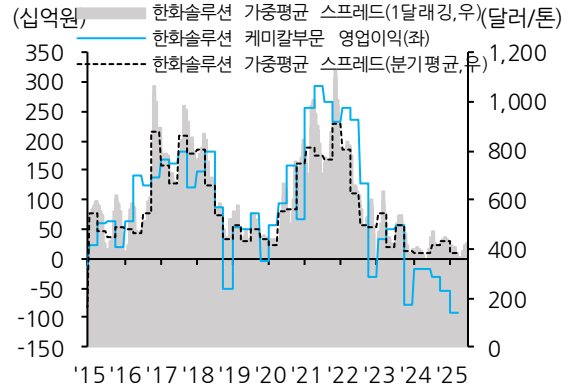
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



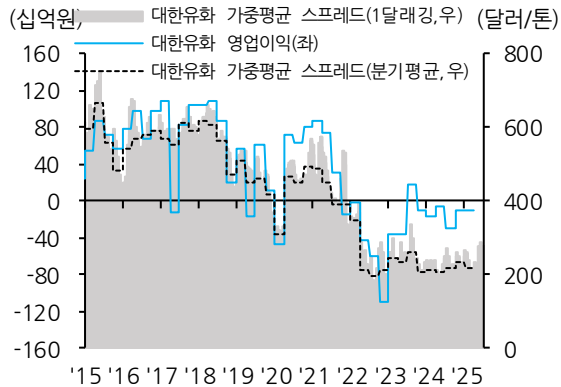
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



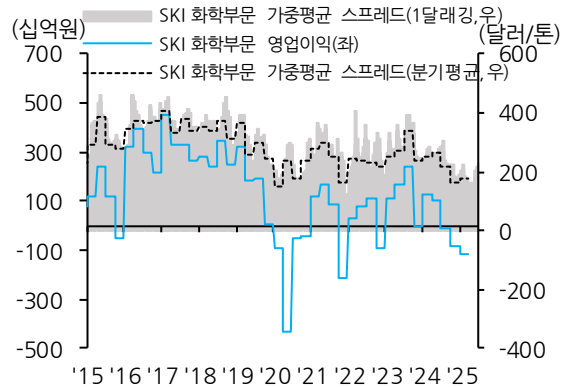
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



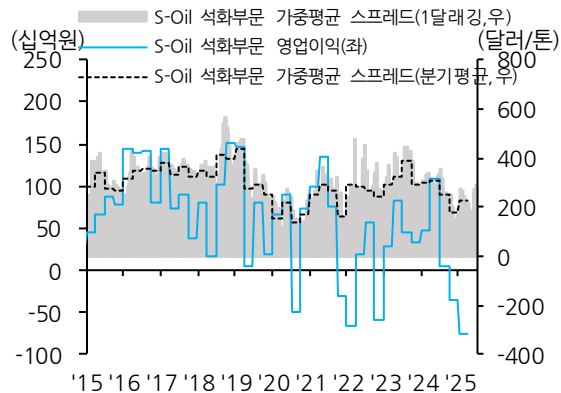
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



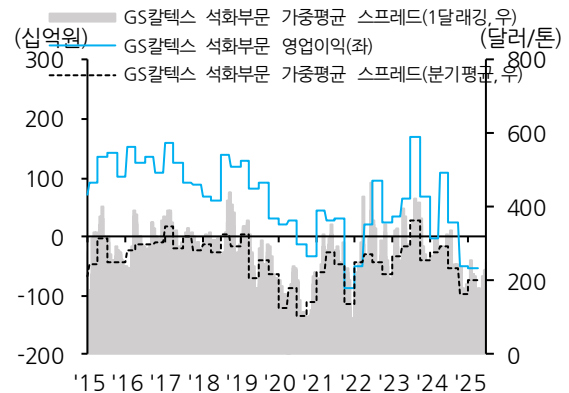
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표39. 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)