

정유화학

유가 상승과 정제마진 하락



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(+0.0%), 등유(+1.5%), 경유(+1.4%), 고유황중유(+1.6%), 윤활기유(-1.4%)
- 화학: 납사(-1.7%), 프로필렌(+3.7%), 자일렌(+3.8%), PS(+2.3%), PVC(-1.2%), TPA(-1.3%)
- 태양광: 메탈실리콘(-1.9%), 폴리실리콘(-7.1%), 웨이퍼(-0.9%), 셀(-2.3%), 알루미늄(+1.5%)

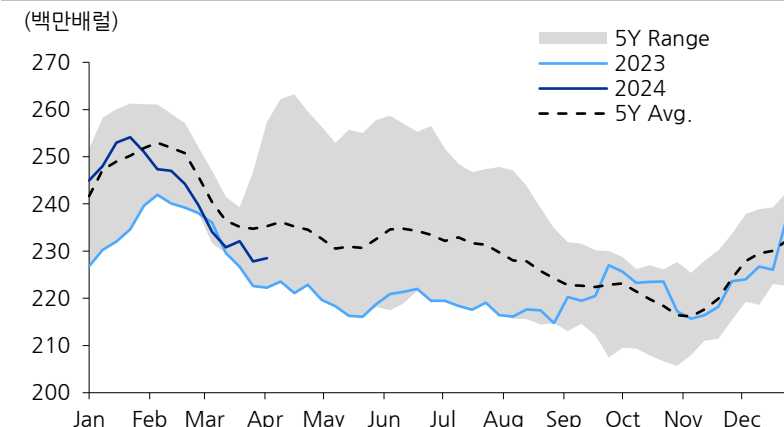
제품 시황 Highlights

- **프로필렌:** PP 선물가격이 21 주 최고가를 경신하는 등 국제유가 상승으로 다 운스트림 PP와 함께 상승하였으나 최종 제품 수요가 미진하여 상승세는 제한
- **SM:** 원료 벤젠이 연초 이후 21% 상승(FOB Korea)한 영향으로 지속 강세. Lianyungang(60 만톤), Shandong Yuhuang(45 만톤), Ningxia Baofeng(20 만톤), Lihuayi(72 만톤) 등 4 월 플랜트 정기보수로 공급 측 가동률이 낮은 수준에 있고, 항구 재고 소진 및 다운스트림 제품 가격 상승으로 강세 지속을 전망

유가 상승과 정제마진 하락

최근 EIA 는 단기에너지전망을 발표하며 2 분기 평균 유가 전망을 브렌트유 기준 배럴당 90 달러(+2 달러 mom)로 상향 조정. 반면, 천연가스 가격 전망은 올해 말 기준 2.2 달러/MMBtu 로 유가 대비 낮은 수준. 지정학적 갈등과 인위적인 감산으로 국제유가가 브렌트유 기준 90 달러/배럴에 도달한 가운데 드라이빙 시즌 수요 회복과 미국 원유 생산량에 따라 가격이 결정될 전망. 당사는 미국 생산량 정체로 공급 제한, 유가 상승, 정제마진 보합을 전망

Key Chart: 미국 주간 휘발유 재고



주간 주요 뉴스

정부, 유가 상승에 유류세 인하 2개월 연장
유류세 인하 조치와 경유, CNG 유가연동보조금을 6월 말까지로 2개월 연장

Chevron-Hess 인수, '25년으로 연기 가능성

Hess 는 최근 ExxonMobil 의 중재 소송으로 인수가 내년까지 연기될 수 있다고 발표

SABIC, 네덜란드 화학플랜트 가동중단 계획

Geleen 화학 사이트 크래커 가동 중단 계획

TotalEnergies, 스티렌 불가항력 선언

전기 사고로 프랑스 Gonfreville 의 20 만 b/d 규모 스티렌 플랜트에서 불가항력 선언

Sinopec, 신규 PTA 프로젝트 개시

Sinopec Yizheng에서 300 만톤/년 규모 PTA 플랜트 프로젝트 개시. 단일 플랜트로는 글로벌 최대 규모. 설비 국산화율 97.5%

중 NDRC, 저탄소 보조금 정책 발표

중점 산업 영역, 순환경제 등 저탄소 기술 프로젝트에 최대 1 억위안의 보조금 지급

주간 가격 동향

(달러/톤)	4/15	4/8	증감(%)
에틸렌	875	865	▲1.2
프로필렌	845	815	▲3.7
부타디엔	1,500	1,500	-
벤젠	1,080	1,070	▲0.9
톨루엔	940	935	▲0.5
자일렌	945	910	▲3.8
SM	1,155	1,150	▲0.4
HDPE	915	925	▼1.1
PVC	795	805	▼1.2
PS	1,335	1,305	▲2.3
ABS	1,455	1,445	▲0.7

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

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

도표 1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	4/12	4/5	3/15	1/12	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	90.5	89.3	83.2	77.8	1.3	8.8	16.4
WTI	85.6	85.6	79.5	71.8	0.0	7.7	19.2
납사	75.0	75.4	76.3	70.5	(0.6)	(1.7)	6.4
휘발유	102.9	102.6	95.1	87.3	0.2	8.1	17.8
등유	106.4	104.8	102.3	101.3	1.5	4.0	5.0
경유	107.2	105.7	102.5	99.4	1.4	4.6	7.8
고유황중유	79.6	78.4	74.0	68.9	1.6	7.6	15.7
윤활기유	129.3	131.1	130.1	116.7	(1.4)	(0.6)	10.8

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표 2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	4/15	4/8	3/18	1/15	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	706	718	736	678	(1.7)	(4.1)	4.1
에탄	99	99	94	-	-	5.6	-
프로판	432	438	417	406	(1.2)	3.8	6.4
에틸렌	875	865	875	850	1.2	-	2.9
프로필렌	845	815	815	795	3.7	3.7	6.3
부타디엔	1,500	1,500	1,450	995	-	3.4	50.8
벤젠	1,080	1,070	1,025	910	0.9	5.4	18.7
톨루엔	940	935	905	845	0.5	3.9	11.2
자일렌	945	910	880	775	3.8	7.4	21.9
PX	1,030	1,040	1,000	985	(1.0)	3.0	4.6
HDPE	915	925	925	895	(1.1)	(1.1)	2.2
LDPE	1,055	1,055	1,065	1,025	-	(0.9)	2.9
PP	925	915	915	905	1.1	1.1	2.2
PVC	795	805	785	745	(1.2)	1.3	6.7
PS	1,335	1,305	1,255	1,185	2.3	6.4	12.7
ABS	1,455	1,445	1,385	1,275	0.7	5.1	14.1
PET	930	920	920	920	1.1	1.1	1.1
SBR	1,865	1,858	1,813	1,718	0.4	2.9	8.5
TPA	785	795	745	755	(1.3)	5.4	4.0

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표 3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	4/10	4/3	3/13	1/10	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	2,007	2,047	2,184	2,271	(1.9)	(8.1)	(11.6)
PV Poly-Si	6,550	7,050	8,000	7,210	(7.1)	(18.1)	(9.2)
웨이퍼 (달러/개)	0.112	0.113	0.134	0.134	(0.9)	(16.4)	(16.4)
셀 (달러/와트)	0.042	0.043	0.046	0.045	(2.3)	(8.7)	(6.7)
모듈 (달러/개)	0.185	0.185	0.185	0.190	-	-	(2.6)
알루미늄	2,448	2,413	2,225	2,172	1.5	10.0	12.7

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 복합정제마진



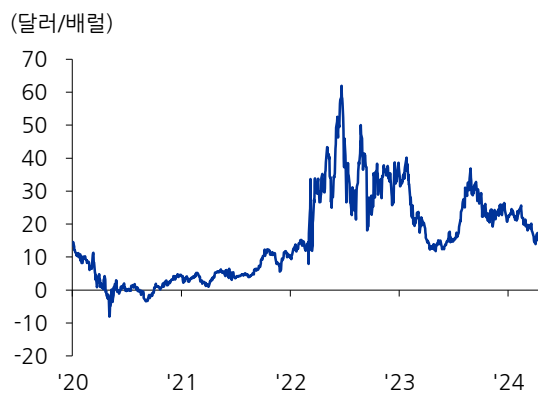
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 5. 휘발유 심플마진



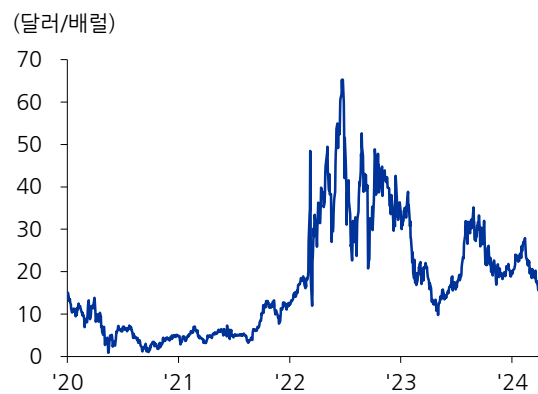
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 6. 등유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 7. 경유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 8. 중유 심플마진



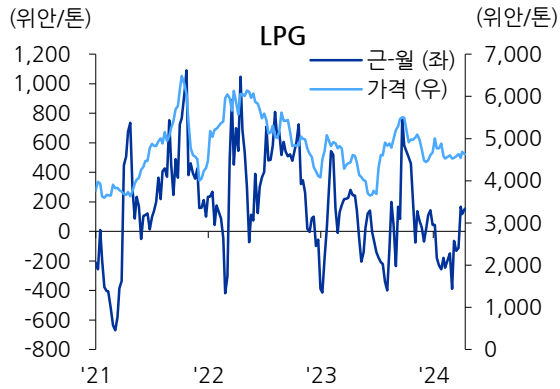
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 9. 납사 심플마진



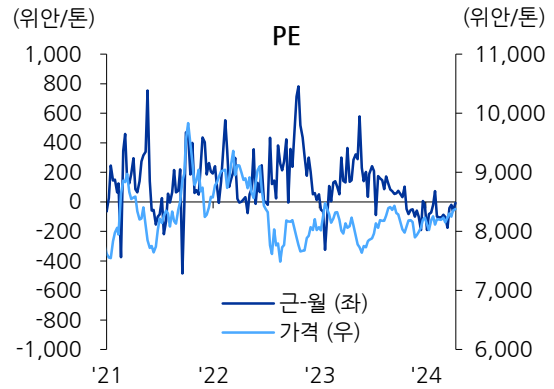
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 10. 중국 LPG 선물가격



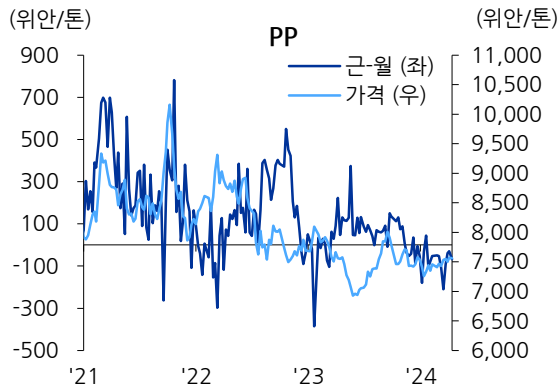
자료: DCE, 유진투자증권

도표 11. 중국 PE 선물가격



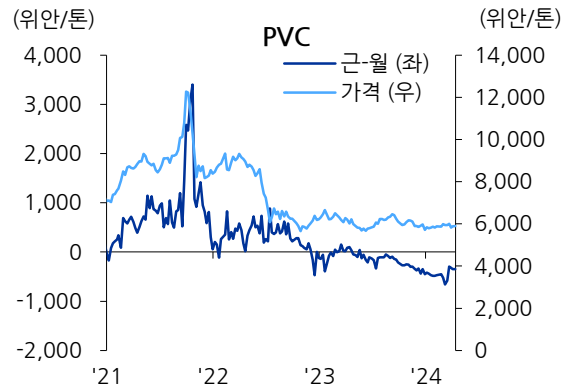
자료: DCE, 유진투자증권

도표 12. 중국 PP 선물가격



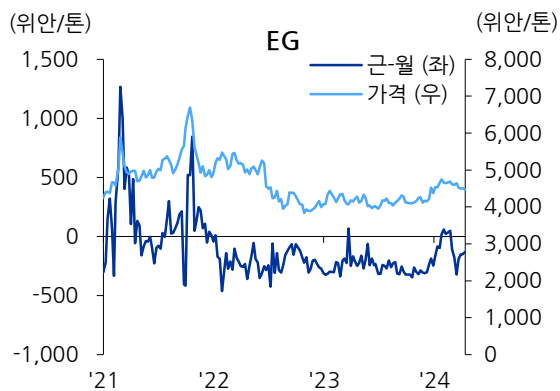
자료: DCE, 유진투자증권

도표 13. 중국 PVC 선물가격



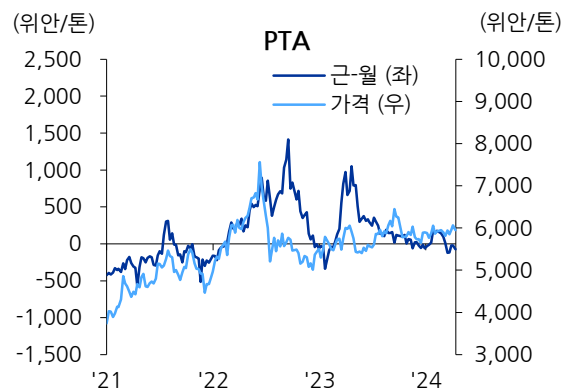
자료: DCE, 유진투자증권

도표 14. 중국 EG 선물가격



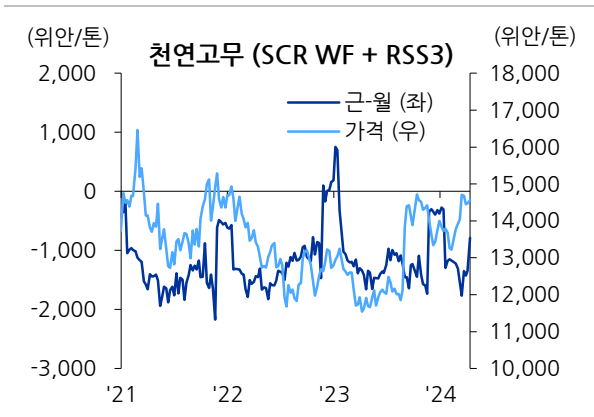
자료: DCE, 유진투자증권

도표 15. 중국 PTA 선물가격



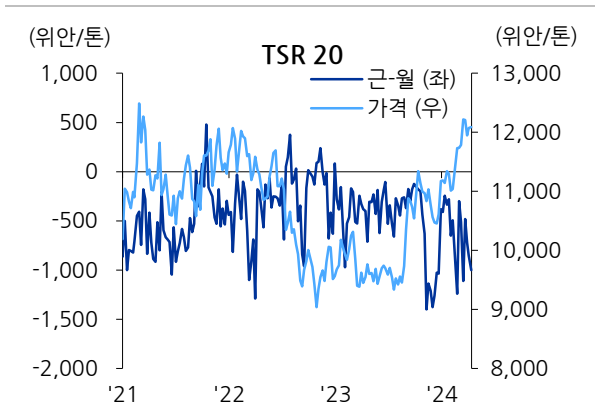
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 16. 중국 천연고무 선물가격



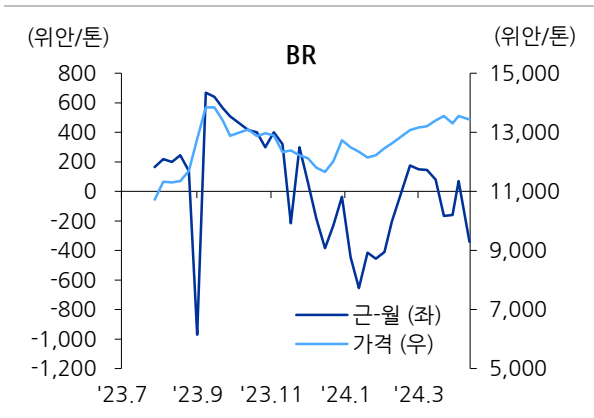
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 17. 중국 TSR20 선물가격



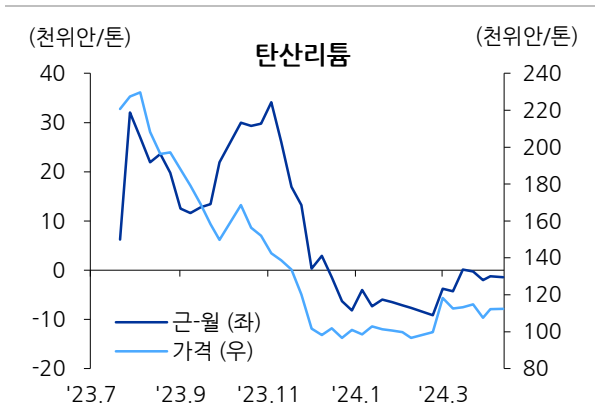
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 18. 중국 BR 선물가격



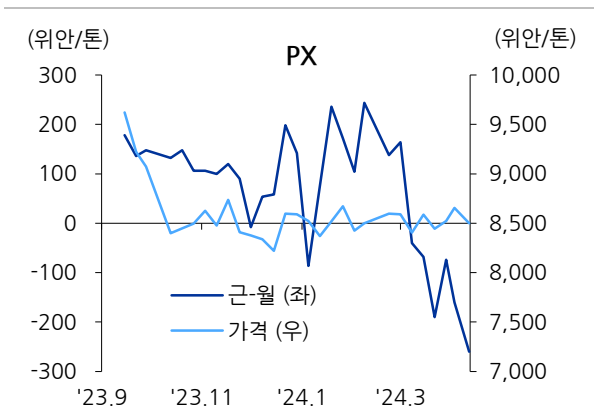
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 19. 중국 탄산리튬 선물가격



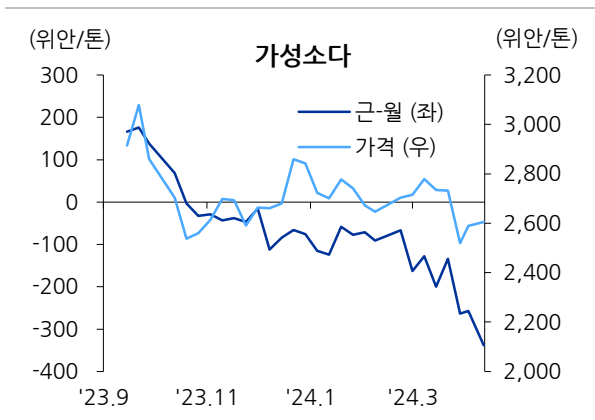
자료: GFEX, 유진투자증권

도표 20. 중국 PX 선물가격



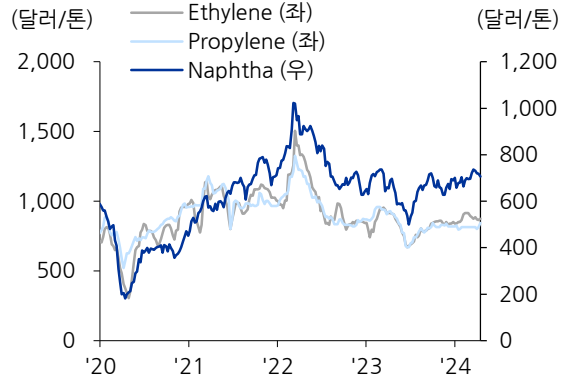
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 21. 중국 가성소다 선물가격



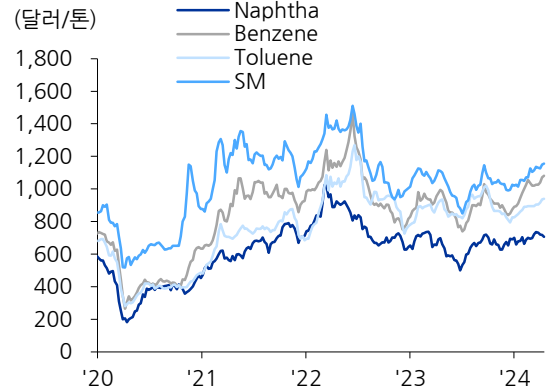
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 22. 납사와 기초유분 가격



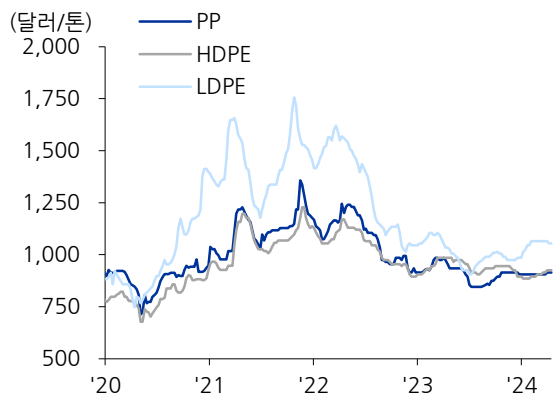
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 23. 아로마틱 유분가격



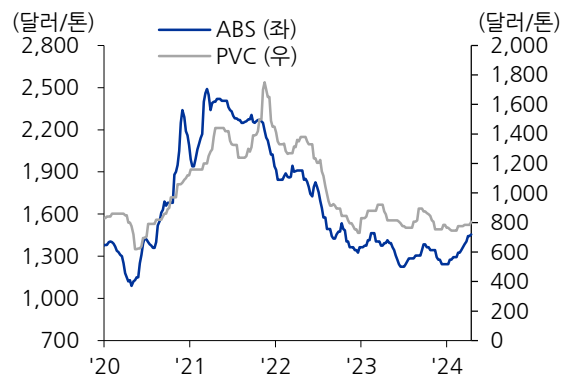
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 24. 합성수지 가격 (1)



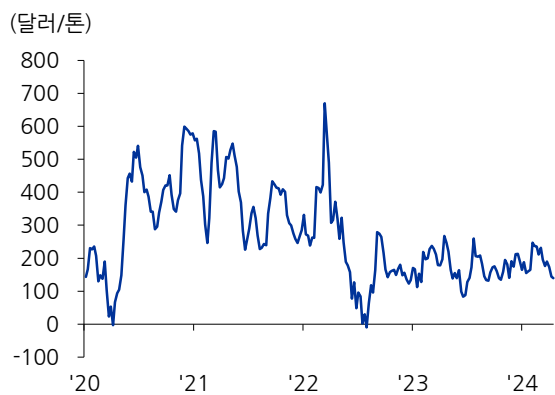
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 25. 합성수지 가격 (2)



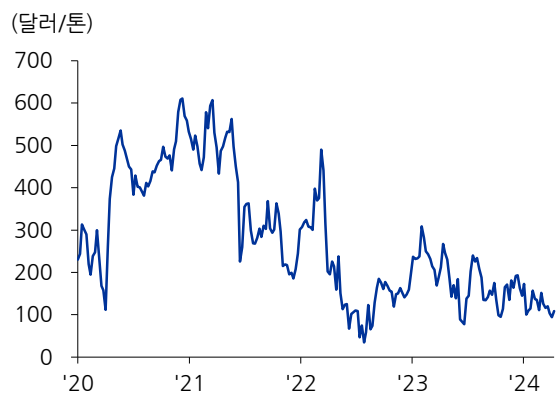
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



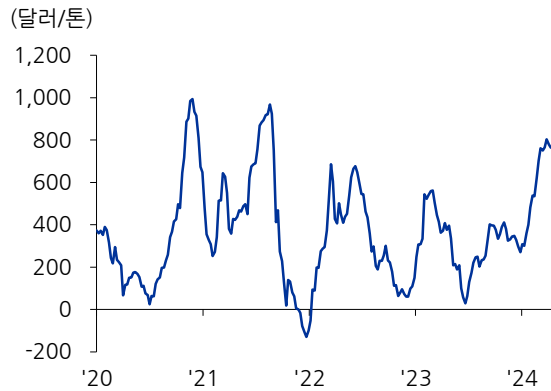
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



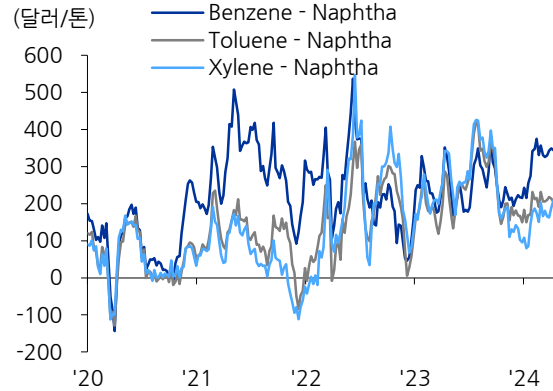
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



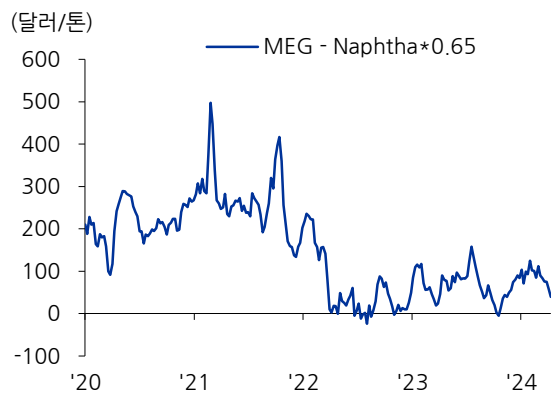
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



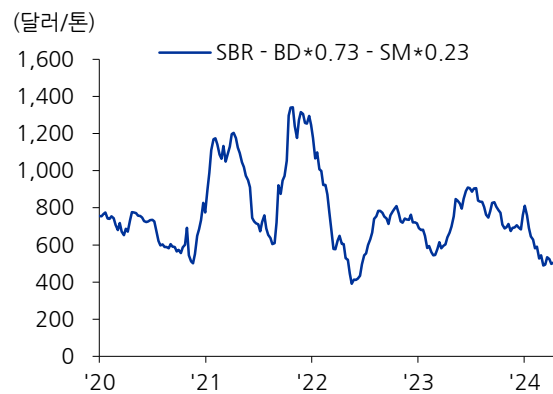
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



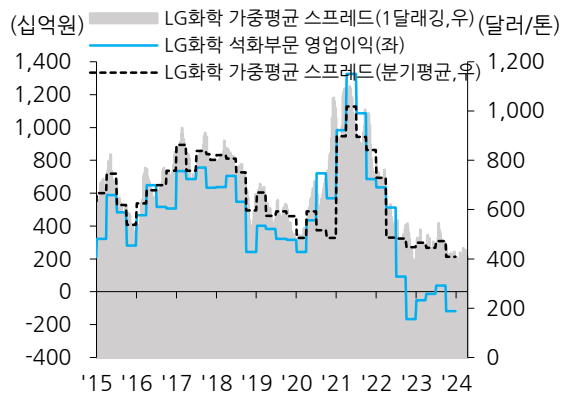
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



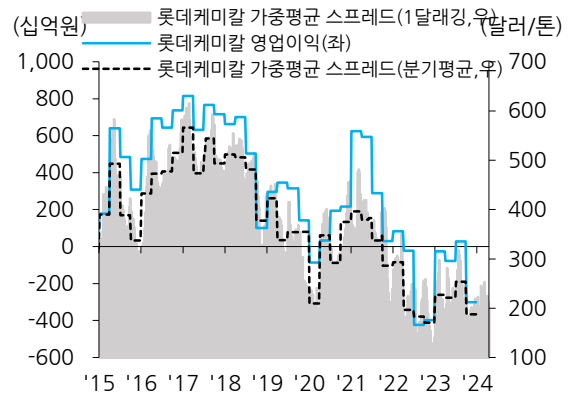
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



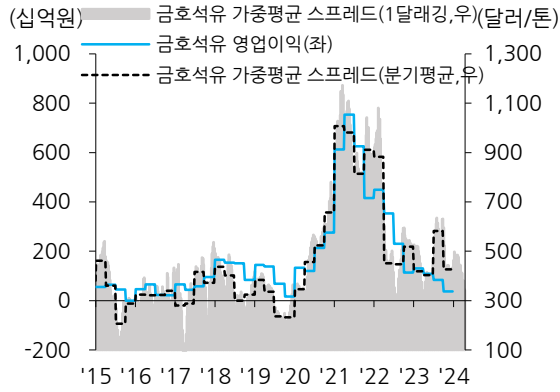
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



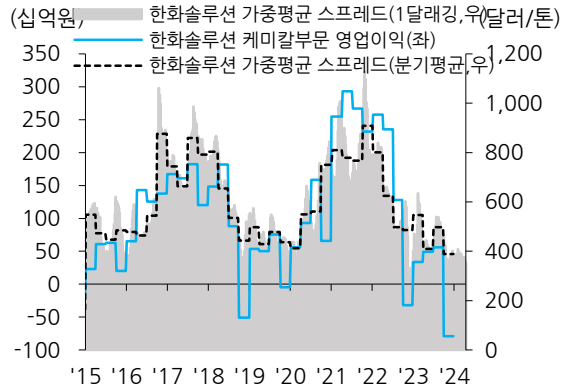
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



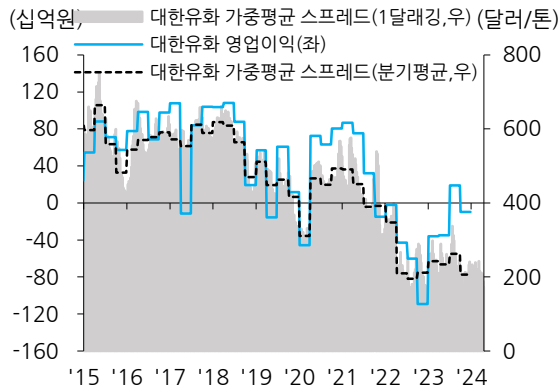
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



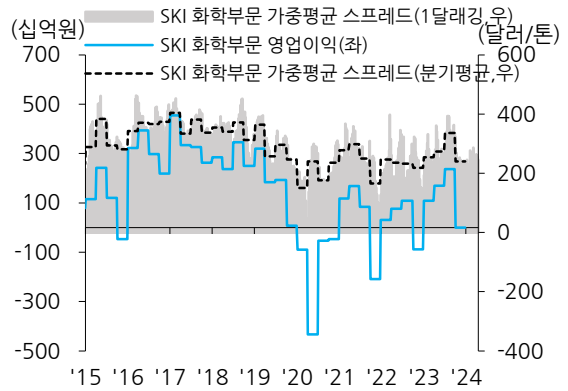
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



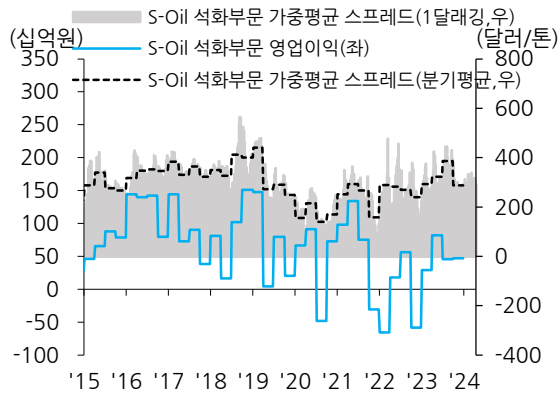
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



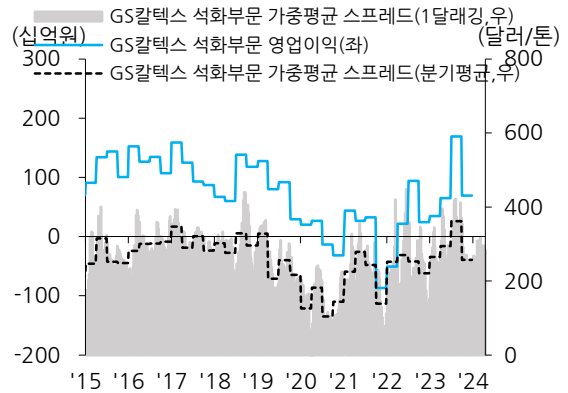
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS 칼텍스, 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	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)