

정유화학

美 하원, 고에탄올 휘발유 판매법안 제출



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-2.0%), 납사(-0.9%), 등유(-3.6%), 경유(-4.1%), 고유황중유(+1.5%)
- 화학: 프로판(-2.4%), 프로필렌(-2.4%), LDPE(+1.9%), PVC(-2.5%), PS(+1.5%)
- 태양광: 메탈실리콘(-2.0%), 폴리실리콘(-10.4%), 웨이퍼(-15.3%), 셀(-10.9%), 모듈(-0.5%)

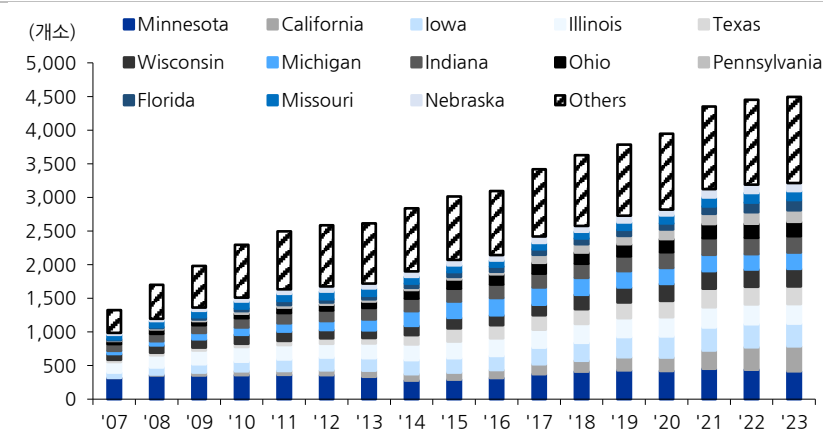
제품 시장 Highlights

- LDPE: 국제유가 하락에도 봄철 정기보수와 물량 부족으로 상승. DCE 선물가격은 62 주 최고치까지 상승하였으며, 중국 내 현물 가격도 작년 10 월 이후 최고치. 그러나 농업용(하우스/멀치)의 비수기 돌입으로 상승폭은 제한될 전망

美 하원, 고에탄올 휘발유 판매법안 제출

최근 美 하원의원 Zach Nunn 은 연중 E15(에탄올 15% 혼합 가솔린) 판매를 위한 초당적 법안(Year-Round E15 Act of 2024)을 제출. 동 법안이 입법될 경우, 올해 드라이빙 시즌 동안 일리노이 등 8 개 주에서 E15 도 E10 과 같은 리드증기압 규정을 적용받아 판매가 가능. 이는 콘벨트 표식을 의식해 내년부터 E15 의 연중 판매를 시행키로 한 바이든 행정부를 더욱 압박하는 행보. EPA 가 이미 3 년 연속 여름철 E15 판매를 임시 승인해 온 만큼 단기 수급에 미치는 영향은 크지 않겠으나, 정책 불확실성의 조기 해소가 가능하다는 점에서 바이오에탄올 산업에 대한 투자가 가속화될 수 있다고 판단

Key Chart: 미국 주별 E85 주유소 개수 추이



자료: DOE, 유진투자증권

주간 주요 뉴스

EPA, 여름철 E15 판매 금지 한시적 면제
E15 Fuel Waiver 를 통해 올해 5 월 1 일부터 20 일간 E15 가솔린의 판매를 한시적 승인

美 70 억달러 규모 태양광 보조금 발표
저소득층 지역사회 90 만 가구 이상을 지원하는 주거용 태양광 PJT 에 보조금 투입

캐나다 오일샌드 허브 인근서 산불 발생
Alberta 주 Fort McMurray 인근에서 산불이 발생하여 석유 생산 차질 우려 대두

中, 에탄 회수 및 LNG 생산 PJT 개시
Sinopec 은 Daniudi 가스전에서 중국 최초의 에탄 회수 LNG 생산 프로젝트를 개시. 예상 에탄 생산량 11 만톤/연, LNG 22 만톤/연

中 3월 화학산업 부가가치 전년비 ↑
일정규모 이상 화학원료 및 화학제품 제조업 부가가치가 전년비 9.1% 증가. 에틸렌 생산량은 277 만톤으로 전년비 3.6% 증가

주간 가격 동향

(달러/톤)	4/22	4/15	증감(%)
에틸렌	870	875	▼0.6
프로필렌	825	845	▼2.4
부타디엔	1,500	1,500	-
벤젠	1,075	1,080	▼0.5
톨루엔	950	940	▲1.1
자일렌	945	945	-
SM	1,160	1,155	▲0.4
HDPE	915	915	-
PVC	775	795	▼2.5
PS	1,355	1,335	▲1.5
ABS	1,455	1,455	-

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

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

도표 1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	4/19	4/12	3/22	1/19	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	89.0	90.5	86.0	77.8	(1.7)	3.5	14.4
WTI	83.9	85.6	81.9	73.0	(2.0)	2.4	14.8
납사	74.3	75.0	77.2	73.0	(0.9)	(3.7)	1.8
휘발유	102.7	102.9	100.1	89.8	(0.2)	2.6	14.3
등유	102.5	106.4	104.7	101.3	(3.6)	(2.1)	1.2
경유	102.8	107.2	104.7	101.1	(4.1)	(1.8)	1.7
고유황중유	80.8	79.6	77.0	68.2	1.5	4.9	18.5
윤활기유	128.6	129.3	130.9	116.2	(0.6)	(1.7)	10.7

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표 2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	4/22	4/15	3/25	1/22	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	699	706	731	680	(1.0)	(4.4)	2.8
에탄	99	99	94	104	-	5.6	(5.0)
프로판	422	432	427	406	(2.4)	(1.2)	3.8
에틸렌	870	875	885	850	(0.6)	(1.7)	2.4
프로필렌	825	845	815	800	(2.4)	1.2	3.1
부타디엔	1,500	1,500	1,460	1,050	-	2.7	42.9
벤젠	1,075	1,080	1,025	945	(0.5)	4.9	13.8
톨루엔	950	940	905	860	1.1	5.0	10.5
자일렌	945	945	860	775	-	9.9	21.9
PX	1,043	1,030	1,015	1,005	1.2	2.7	3.7
HDPE	915	915	925	895	-	(1.1)	2.2
LDPE	1,075	1,055	1,065	1,045	1.9	0.9	2.9
PP	925	925	915	905	-	1.1	2.2
PVC	775	795	805	745	(2.5)	(3.7)	4.0
PS	1,355	1,335	1,285	1,185	1.5	5.4	14.3
ABS	1,455	1,455	1,405	1,275	-	3.6	14.1
PET	930	930	920	920	-	1.1	1.1
SBR	1,866	1,865	1,860	1,699	0.0	0.3	9.8
TPA	785	785	755	770	-	4.0	1.9

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표 3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	4/17	4/10	3/20	1/17	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,967	2,007	2,155	2,265	(2.0)	(8.7)	(13.1)
PV Poly-Si	5,870	6,550	7,620	7,210	(10.4)	(23.0)	(18.6)
웨이퍼 (달러/개)	0.111	0.112	0.131	0.134	(0.9)	(15.3)	(17.2)
셀 (달러/와트)	0.041	0.042	0.046	0.045	(2.4)	(10.9)	(8.9)
모듈 (달러/개)	0.184	0.185	0.185	0.188	(0.5)	(0.5)	(2.1)
알루미늄	2,659	2,448	2,264	2,123	8.6	17.4	25.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 복합정제마진



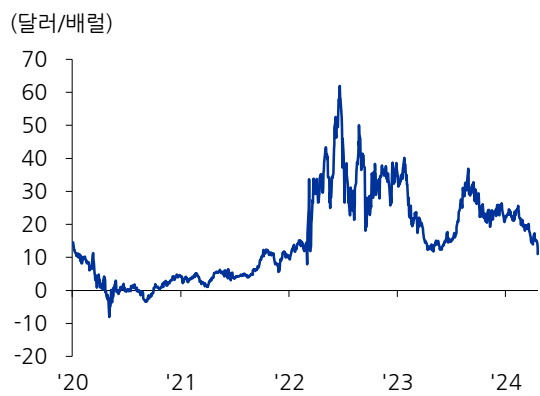
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 5. 휘발유 심플마진



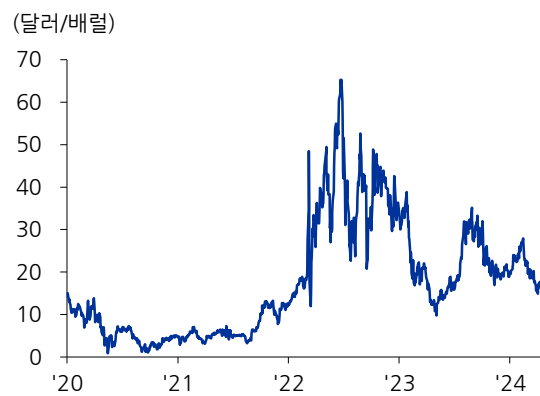
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 6. 등유 심플마진



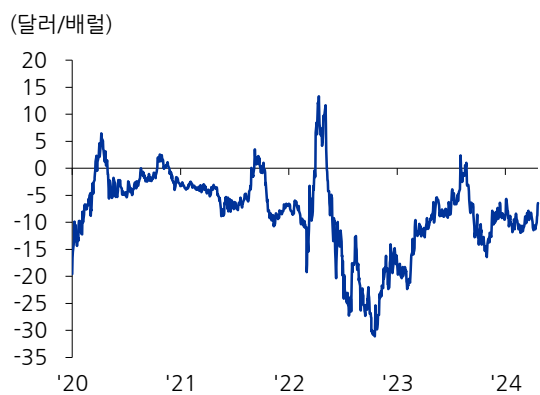
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 7. 경유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 8. 중유 심플마진



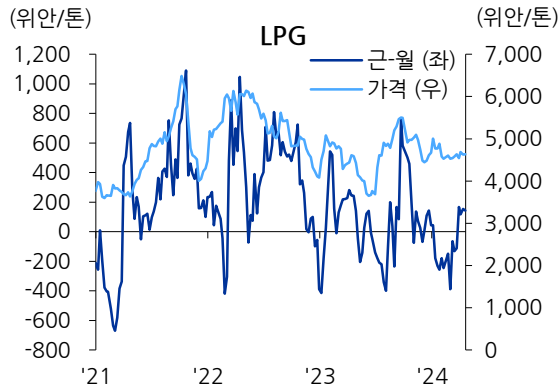
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 9. 납사 심플마진



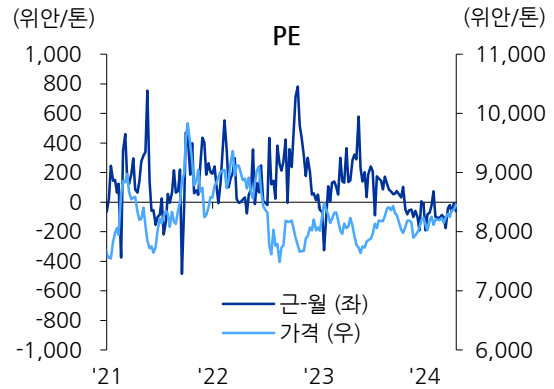
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 10. 중국 LPG 선물가격



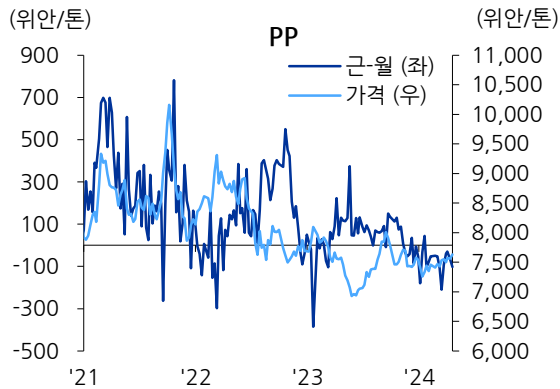
자료: DCE, 유진투자증권

도표 11. 중국 PE 선물가격



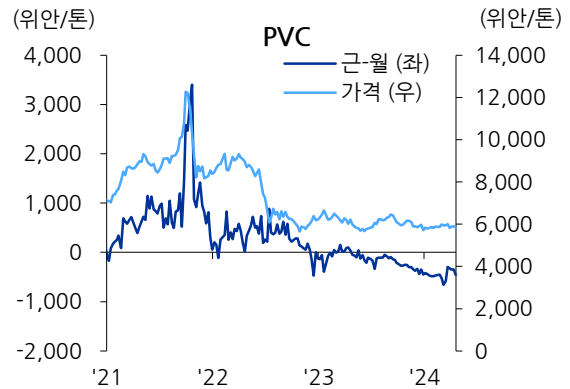
자료: DCE, 유진투자증권

도표 12. 중국 PP 선물가격



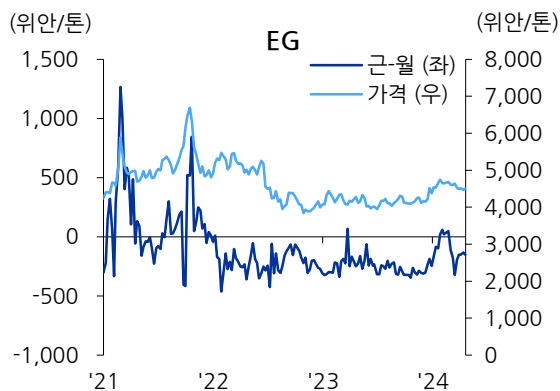
자료: DCE, 유진투자증권

도표 13. 중국 PVC 선물가격



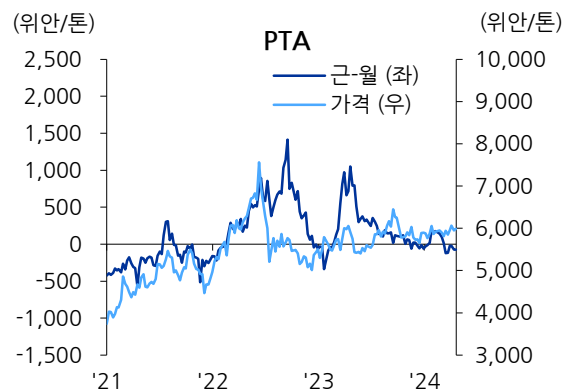
자료: DCE, 유진투자증권

도표 14. 중국 EG 선물가격



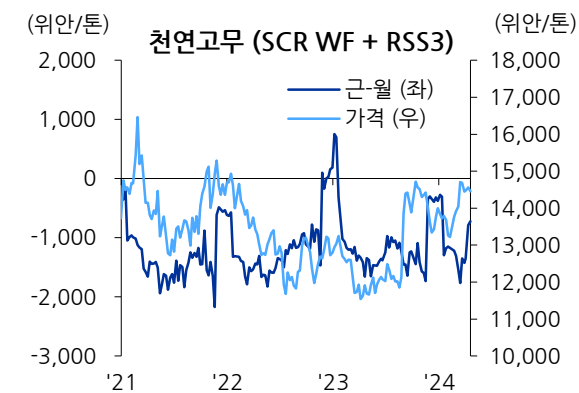
자료: DCE, 유진투자증권

도표 15. 중국 PTA 선물가격



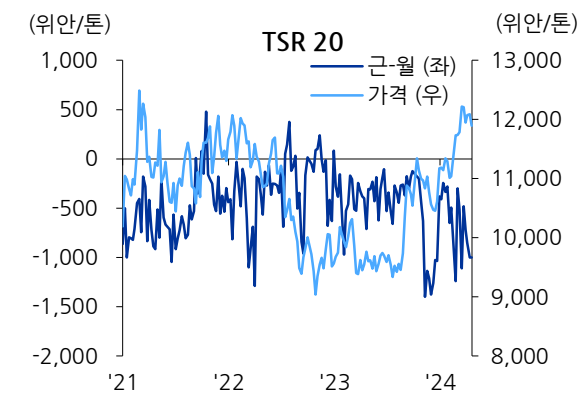
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 16. 중국 천연고무 선물가격



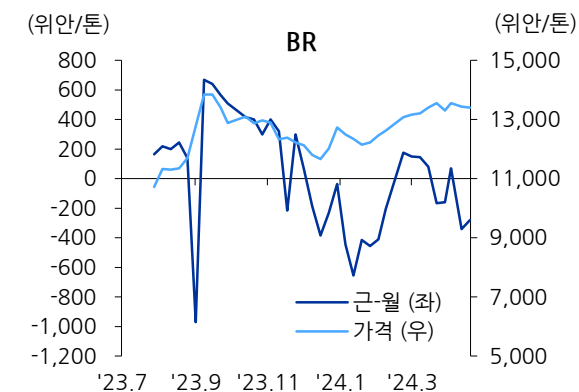
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 17. 중국 TSR20 선물가격



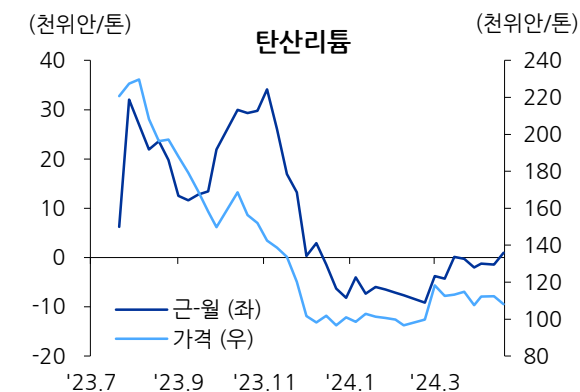
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 18. 중국 BR 선물가격



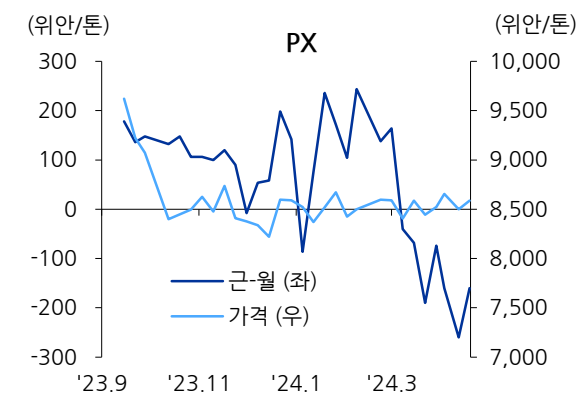
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 19. 중국 탄산리튬 선물가격



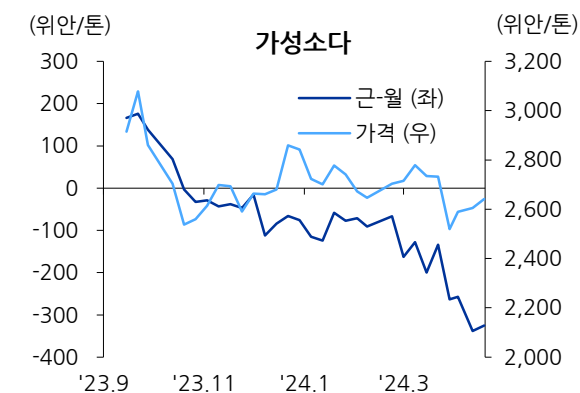
자료: GFEX, 유진투자증권

도표 20. 중국 PX 선물가격



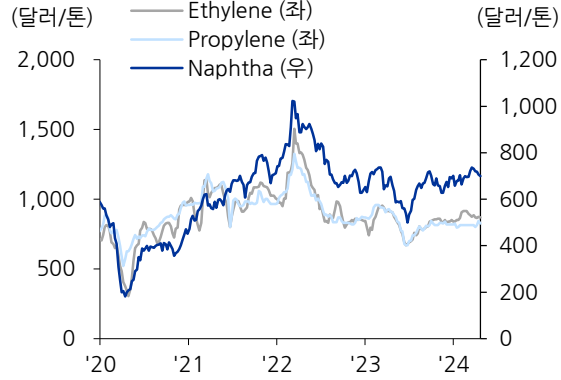
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 21. 중국 가성소다 선물가격



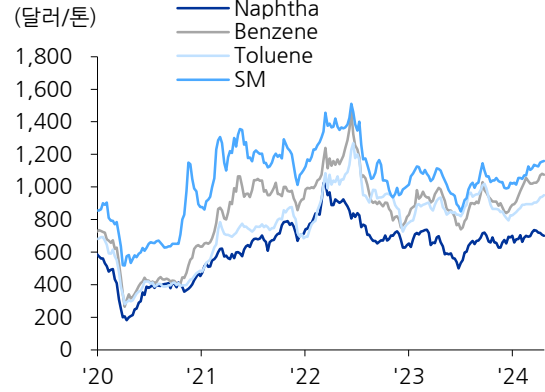
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 22. 납사와 기초유분 가격



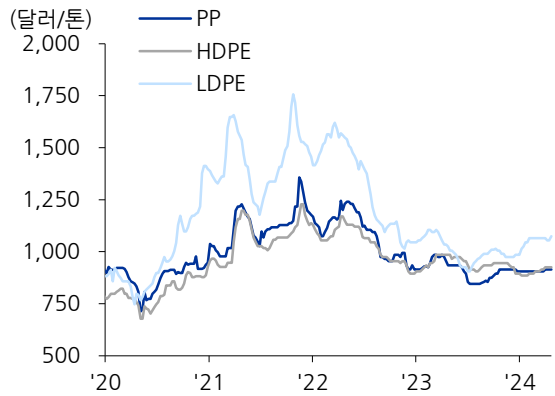
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 23. 아로마틱 유분가격



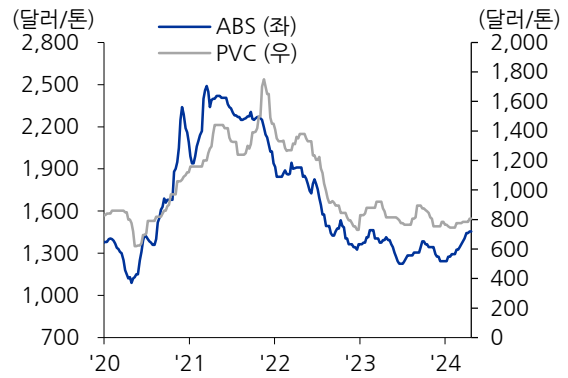
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 24. 합성수지 가격 (1)



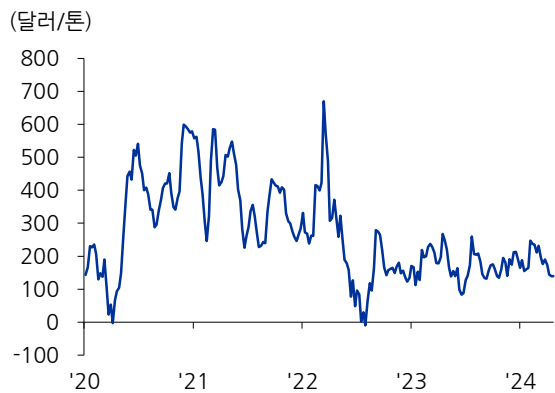
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 25. 합성수지 가격 (2)



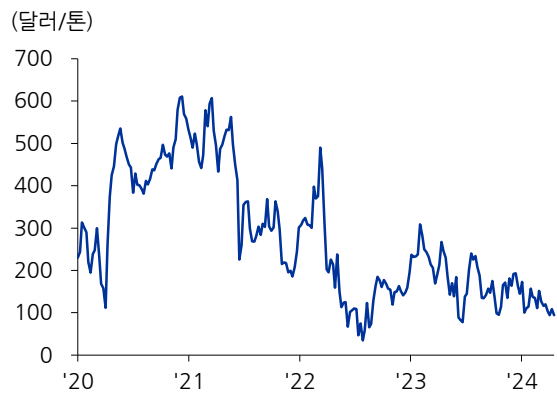
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



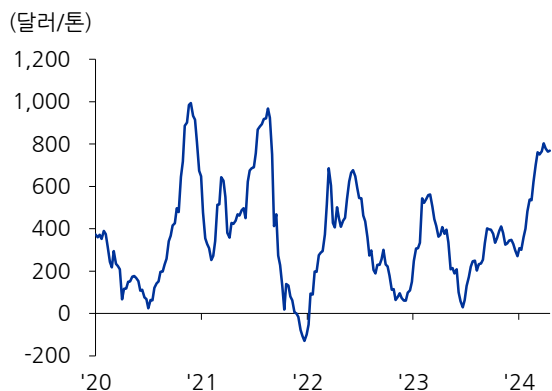
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



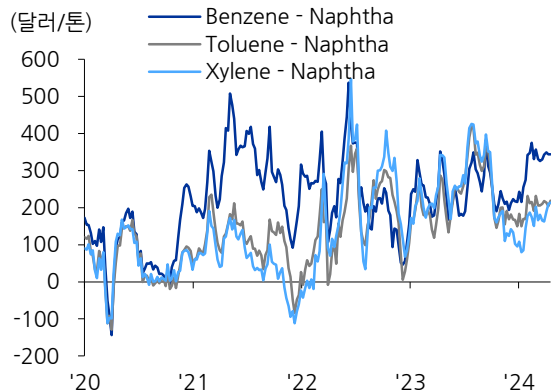
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



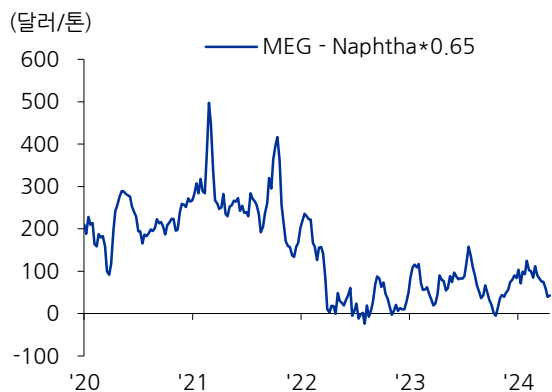
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



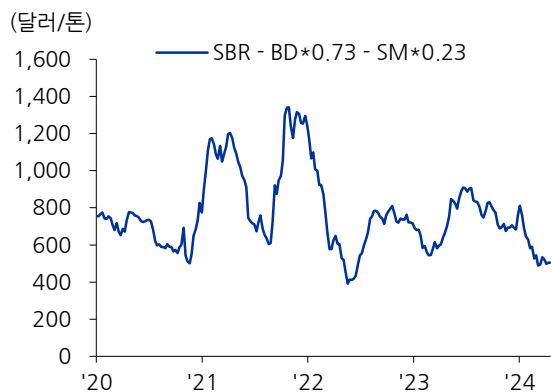
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



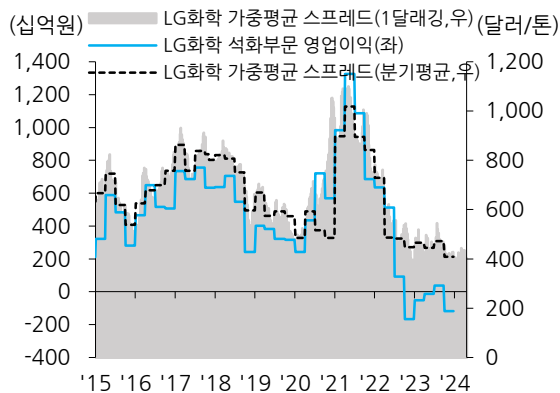
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



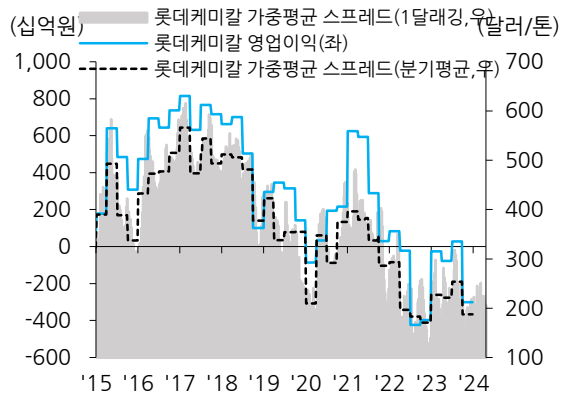
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표 32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



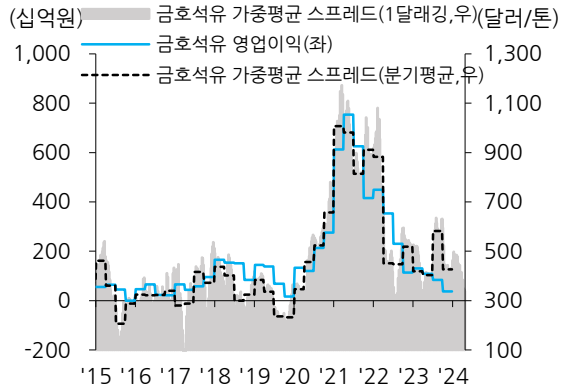
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



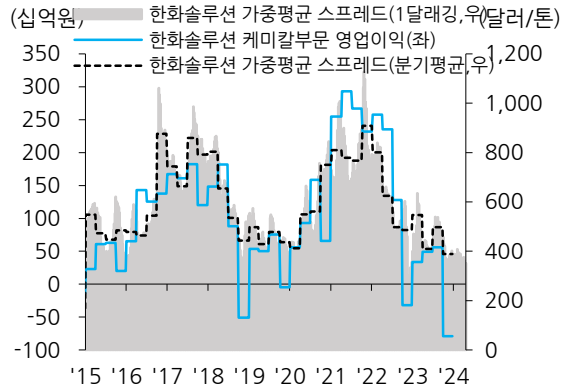
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표 34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



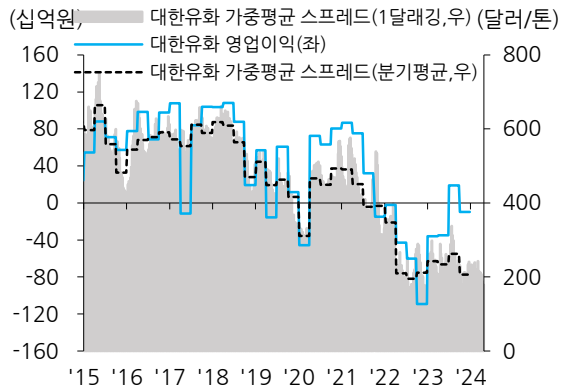
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



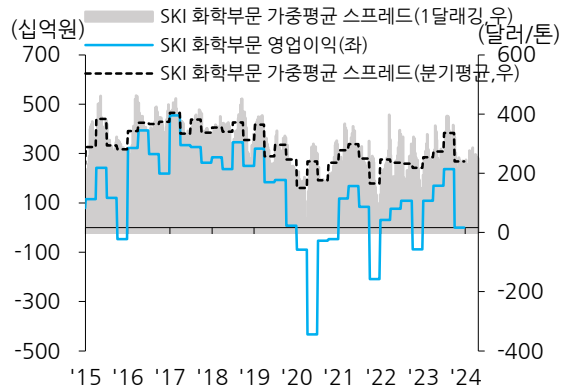
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



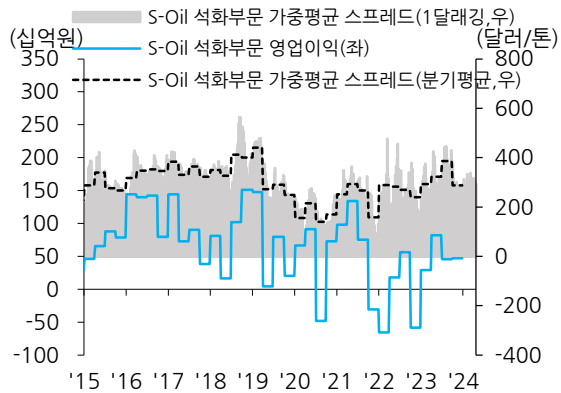
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



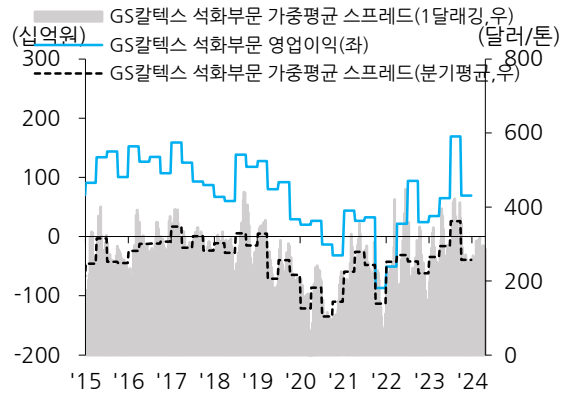
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표 39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: 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	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)