

정유화학

공급 차질의 2026 년, 공급 과잉의 2027 년



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-7.0%), 휘발유(-3.5%), 등유(-2.9%), 경유(-2.6%), 고유황중유(-7.5%)
- 화학: 프로필렌(-10.6%), 자일렌(-9.1%), HDPE(-7.9%), PP(-7.3%), 벤젠(-6.7%)
- 태양광: 알루미늄(-6.7%), 셀(-5.4%), 웨이퍼(-1.4%), 폴리실리콘(-1.1%)

IEA 월간 보고서 리뷰

IEA는 2026년 원유 수요 변화를 전년 대비 110만b/d 감소로 전망해 기존 70만 b/d 감소에서 하향 조정했다. 2분기 수요는 9,872만 b/d로 전분기 대비 541만 b/d 감소했으나, 3분기부터는 호르무즈 해협 통항 재개, 유가 하락, 계절적 재고 보충으로 점진적인 회복이 예상된다. 특히, 지역별 수요는 차별화되고 있는데, OECD는 45만 b/d 감소할 전망이며 2027년 회복폭도 24만 b/d에 그칠 것으로 예상된다. 일본과 한국은 석유화학 원료 수요 부진이 부담이고, 유럽은 경기 둔화와 디젤 소비 감소가 주된 이유이다. Non-OECD에서는 중국 수요 둔화가 예상된다. 2026년 36만 b/d 감소할 것으로 예상된다. 석유화학 가동률 하락, 전기차 보급, 철도 운송 확대, 항공유 수요 둔화가 동시에 작용하고 있다.

OPEC+ 공급량은 2026년 470만 b/d 감소, 2027년 550만 b/d 증산이 전망된다. 이란과 러시아의 물량 회복, Non-OPEC+(브라질, 아르헨티나, 가이아나 등) 생산 증가가 예정 중이다. Non-OPEC+ 증산분의 절반은 FPSO와 신규 해상 유전 프로젝트에서 나올 전망이다. 2026년 세계 정제설비 원유 처리량은 200만 b/d 감소한 8,200만 b/d로 예상된다. 2분기는 전년동기 대비 470만 b/d 감소했다. 3분기에는 중동, 중국, 기타 아시아를 중심으로 처리량이 310만 b/d 반등할 것으로 전망되며, 러시아는 우크라이나의 정유시설 공격 영향이 있으나, 미국과 협상을 통해 공급량을 늘릴 것으로 예상된다.

이를 종합하면 원유 시장 수급은 더 악화될 것으로 추정된다. 2027년 석유 수요는 200만 b/d 증가, 공급은 800만 b/d 늘어나 수급은 공급 과잉으로 전환될 전망이다. 국제유가 하락과 정제마진 둔화가 동시에 작용하며 2027년 정유 업황은 부진할 것으로 추정된다.

주간 주요 뉴스

미-이란 공격 중단 및 금주 회담 합의

호르무즈 해협 통제권을 두고 공습에 나섰던 미국과 이란이 공격 상호 중단에 합의. 6/30에 호르무즈 해협 관련 분쟁을 논의할 계획

美, 이란산 원유-석유제품 거래 60일간 허용

스위스 회담 뒤 이란산 원유와 석유화학 및 석유제품의 생산·인도·판매를 오는 8월 21일까지 허용하는 60일 임시 일반허가 발급

이스라엘, 평화합의에도 레바논 남부 공격

헤즈볼라가 레바논 전역에서 무장 해제를 하지 않을 시, 남부 지역에 대한 점령 유지 및 추가 군사 작전 또한 예고

이라크, OPEC에 증산 쿼터 확대 압박

이라크 정부는 OPEC의 생산 할당량이 대폭 상향되지 않을 경우 탈퇴를 포함해 활용할 수 있는 모든 선택지를 고려하겠다고 선언

정부, 석유 최고가격제 상한 내리고 유지

7차 석유최고가격제는 현행 수준보다 인하, 최고가격제는 석유류 소비자가격이 안정화될 때까지 유지할 계획

주간 가격 동향

(달러/톤)	6/29	6/22	증감(%)
에틸렌	800	850	▼5.9
프로필렌	840	940	▼10.6
부타디엔	1,200	1,275	▼5.9
벤젠	830	890	▼6.7
톨루엔	810	860	▼5.8
자일렌	745	820	▼9.1
SM	985	1,055	▼6.6
HDPE	1,055	1,145	▼7.9
PVC	745	795	▼6.3
PS	1,395	1,445	▼3.5
ABS	1,575	1,645	▼4.3

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D

02)368-6878_tjdus2009@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	6/26	6/19	5/29	3/27	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	68.2	74.5	99.8	140.9	(8.5)	(31.6)	(51.6)
WTI	71.9	77.3	90.7	93.0	(7.0)	(20.7)	(22.7)
납사	68.7	71.1	88.1	129.4	(3.3)	(22.0)	(46.9)
휘발유	100.2	103.7	119.9	137.6	(3.5)	(16.4)	(27.2)
등유	111.5	114.9	133.3	209.3	(2.9)	(16.4)	(46.7)
경유	111.0	113.9	138.7	223.5	(2.6)	(20.0)	(50.3)
고유황중유	69.8	75.5	99.6	110.3	(7.5)	(29.9)	(36.7)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	6/29	6/22	6/1	3/30	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	635	672	806	1,135	(5.5)	(21.2)	(44.1)
에탄	115	120	104	125	(4.3)	10.0	(8.3)
프로판	396	406	453	412	(2.6)	(12.6)	(3.8)
에틸렌	800	850	1,000	1,400	(5.9)	(20.0)	(42.9)
프로필렌	840	940	1,160	1,275	(10.6)	(27.6)	(34.1)
부타디엔	1,200	1,275	1,600	2,700	(5.9)	(25.0)	(55.6)
벤젠	830	890	1,010	1,085	(6.7)	(17.8)	(23.5)
톨루엔	810	860	940	1,100	(5.8)	(13.8)	(26.4)
자일렌	745	820	990	1,090	(9.1)	(24.7)	(31.7)
PX	995	1,025	1,085	1,215	(2.9)	(8.3)	(18.1)
HDPE	1,055	1,145	1,215	1,255	(7.9)	(13.2)	(15.9)
LDPE	1,245	1,325	1,395	1,445	(6.0)	(10.8)	(13.8)
PP	1,135	1,225	1,245	1,315	(7.3)	(8.8)	(13.7)
PVC	745	795	875	1,075	(6.3)	(14.9)	(30.7)
PS	1,395	1,445	1,575	1,575	(3.5)	(11.4)	(11.4)
ABS	1,575	1,645	1,845	1,845	(4.3)	(14.6)	(14.6)
PET	1,050	1,100	1,190	1,250	(4.5)	(11.8)	(16.0)
SBR	1,943	2,018	2,221	2,465	(3.7)	(12.5)	(21.2)
TPA	745	780	815	875	(4.5)	(8.6)	(14.9)

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	6/24	6/17	5/27	3/25	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,488	1,494	1,499	1,474	(0.4)	(0.7)	1.0
PV Poly-Si	4,340	4,390	4,650	5,070	(1.1)	(6.7)	(14.4)
웨이퍼 (달러/개)	0.069	0.070	0.072	0.078	(1.4)	(4.2)	(11.5)
셀 (달러/와트)	0.035	0.037	0.041	0.047	(5.4)	(14.6)	(25.5)
모듈 (달러/와트)	0.113	0.113	0.113	0.106	0.4	0.5	7.1
알루미늄	3,173	3,400	3,768	3,357	(6.7)	(15.8)	(5.5)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



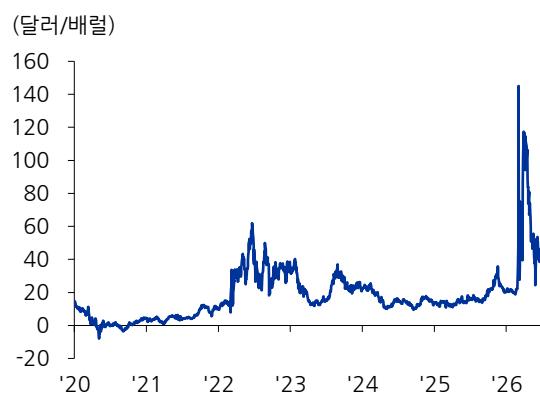
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



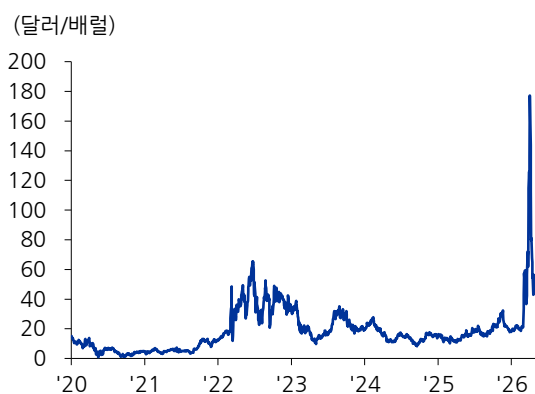
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



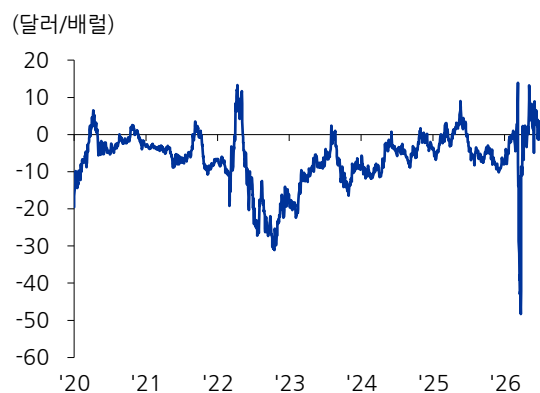
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



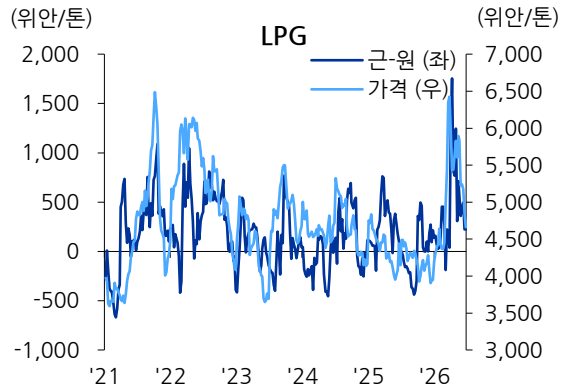
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



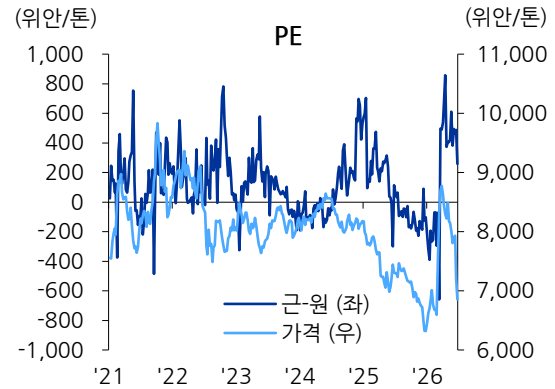
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



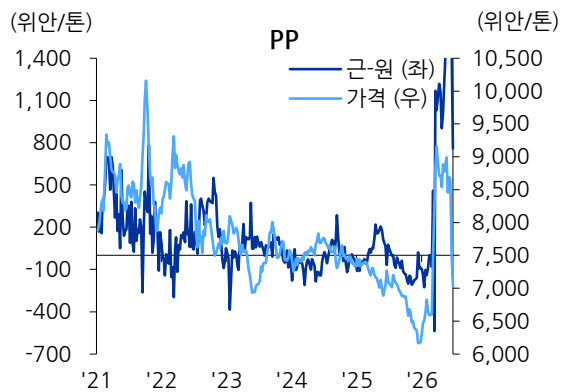
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



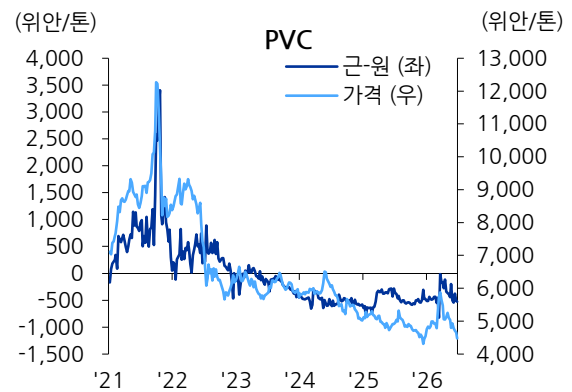
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



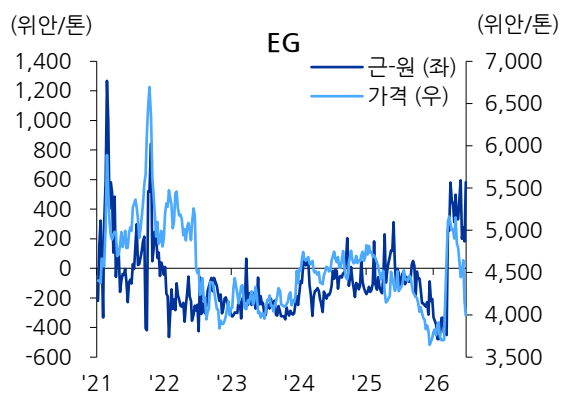
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



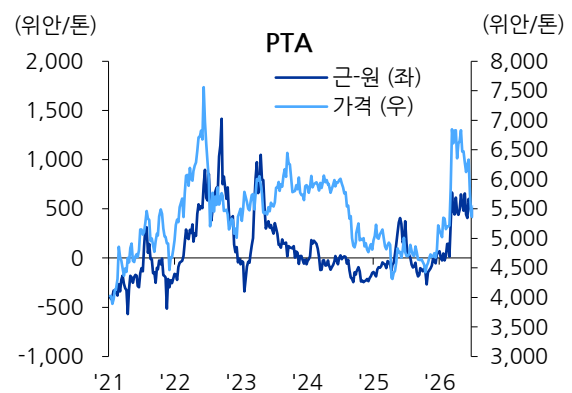
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



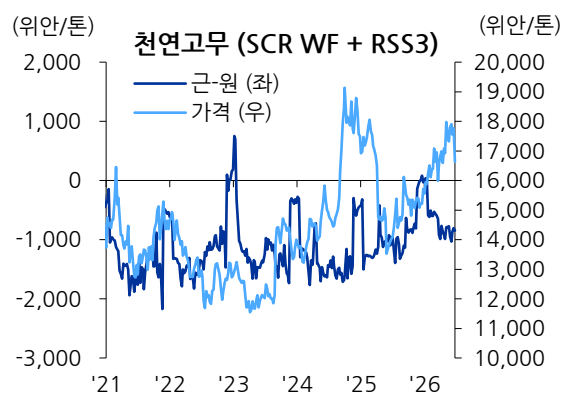
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



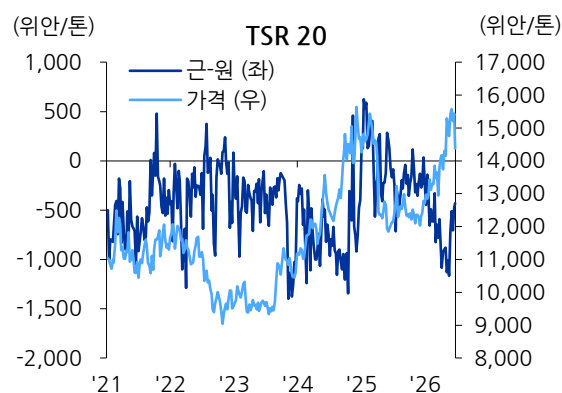
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



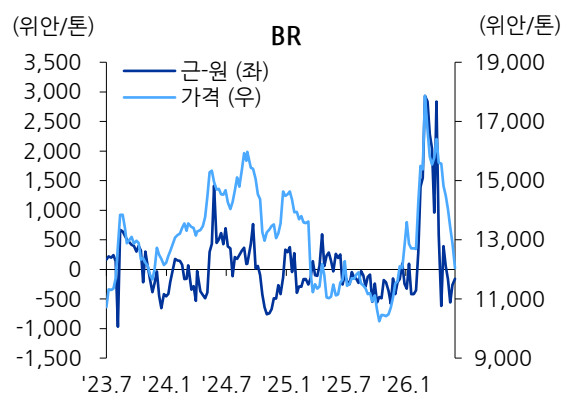
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



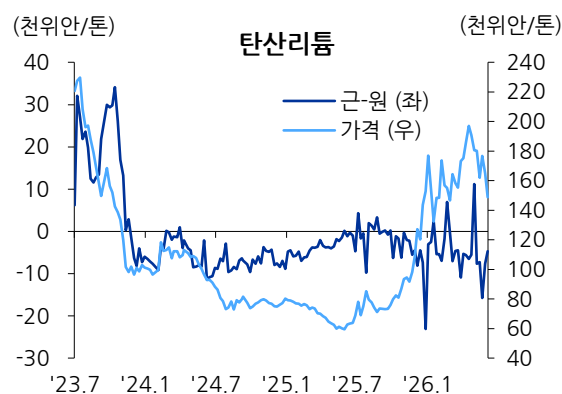
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



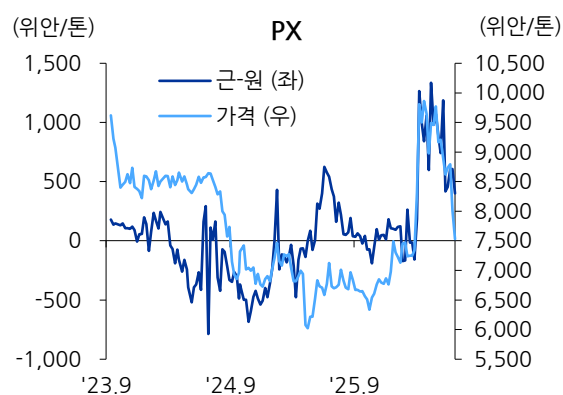
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



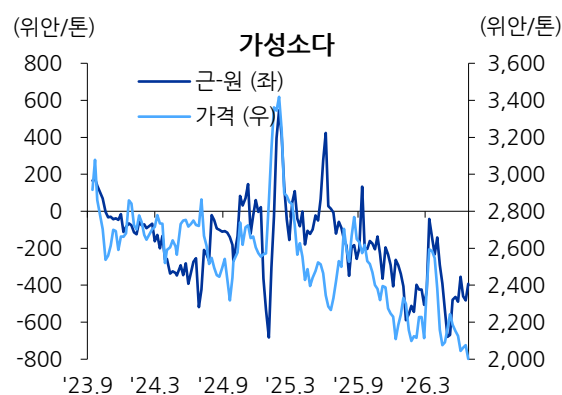
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



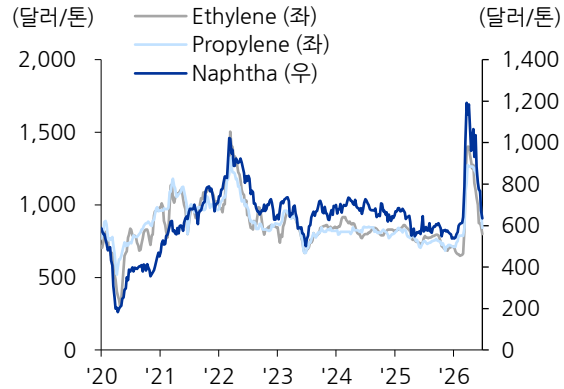
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



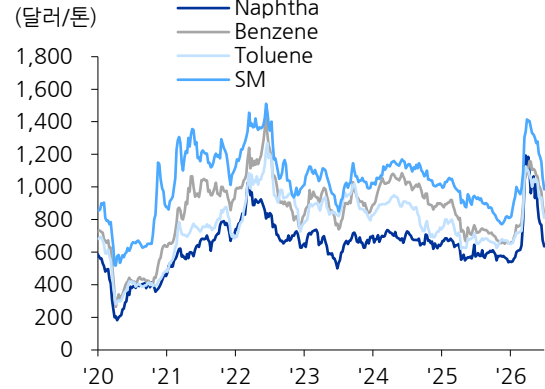
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



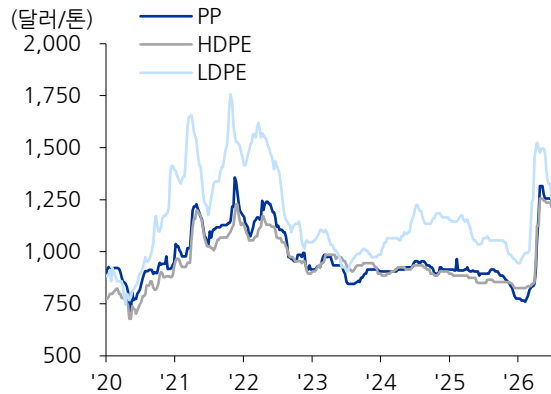
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



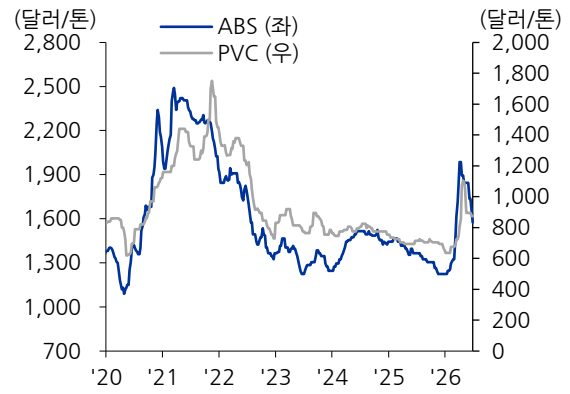
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



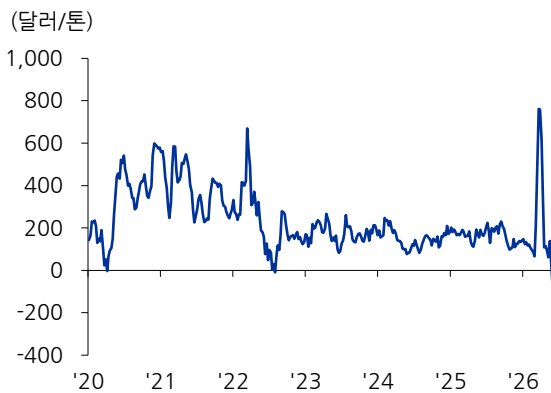
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



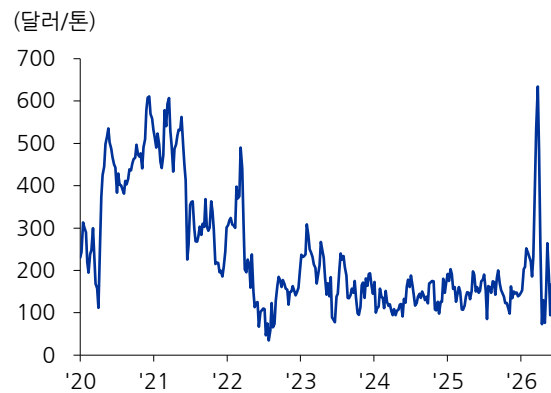
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



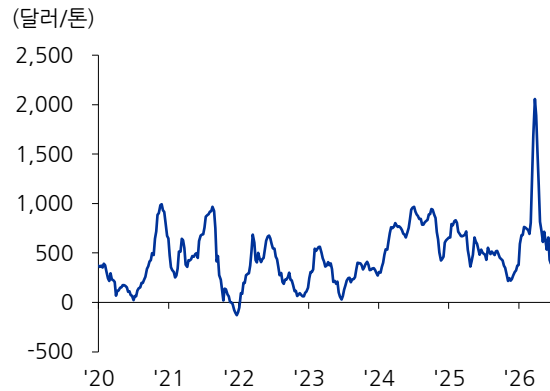
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



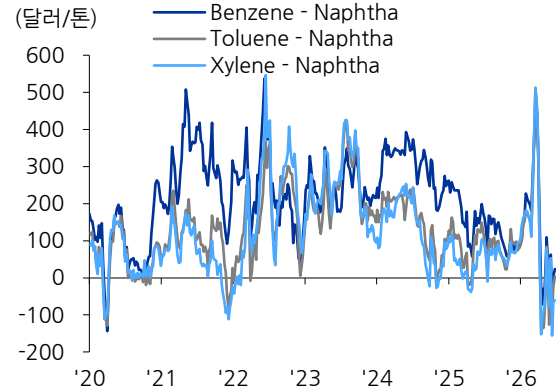
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



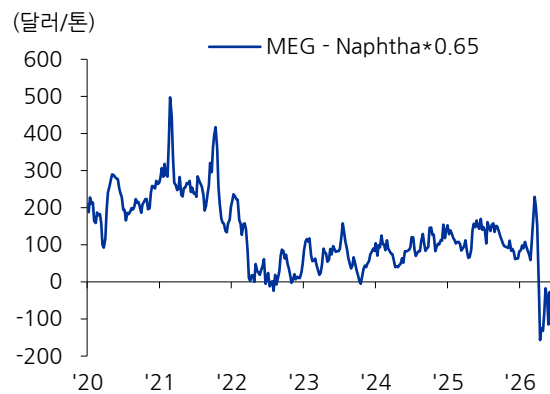
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



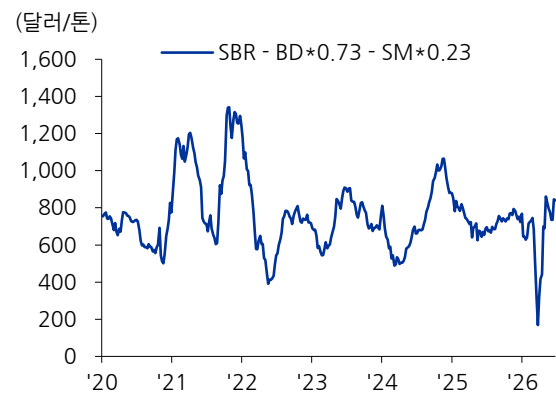
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



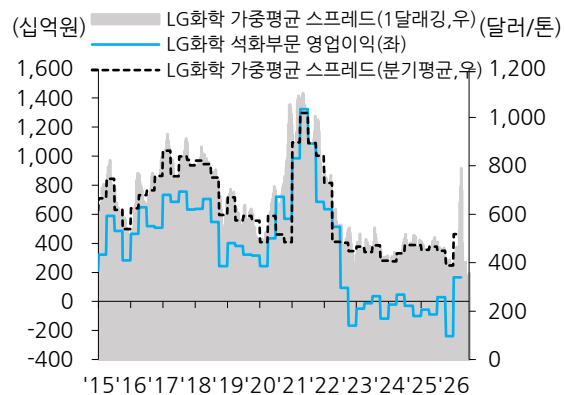
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



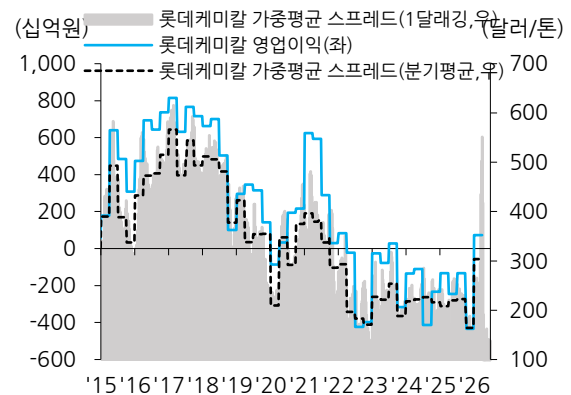
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



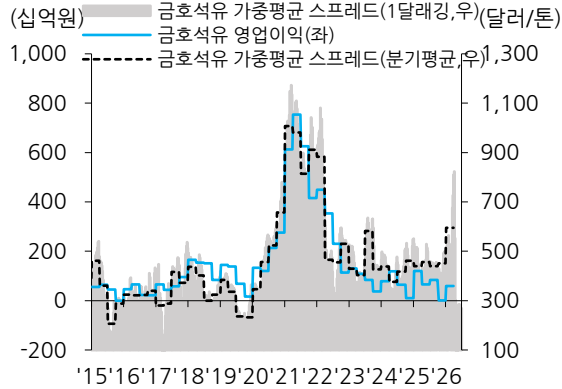
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



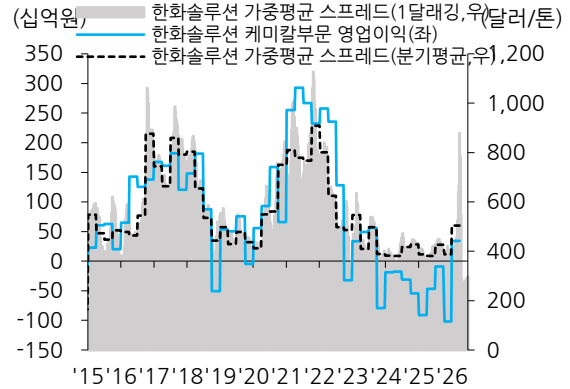
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



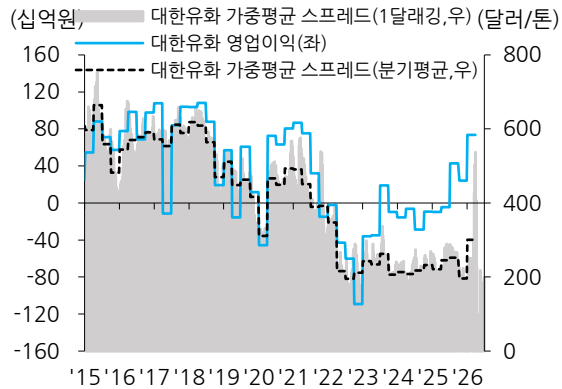
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



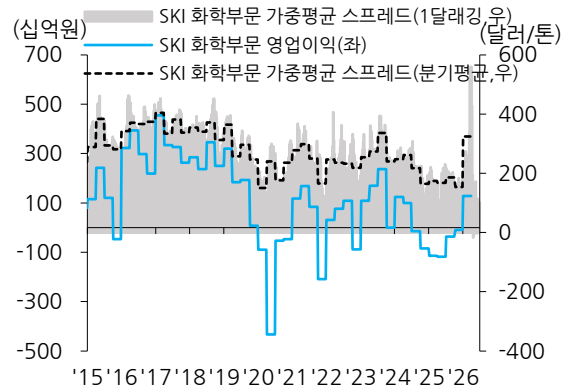
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



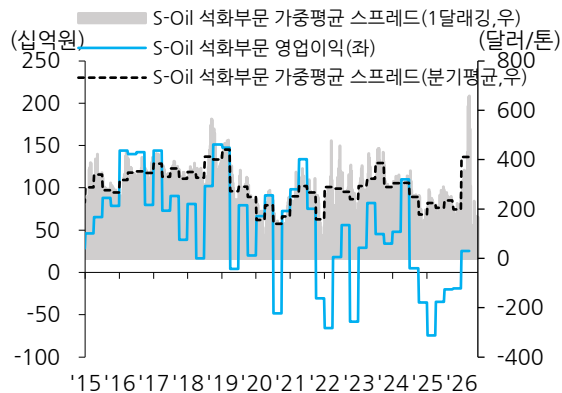
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



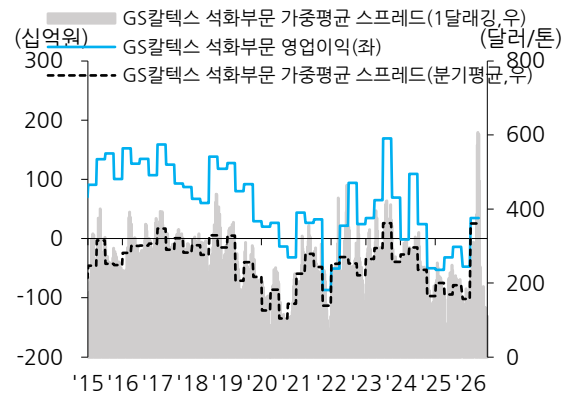
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)