유진투자증권

정유화학



유가는 휴전 가능성을 선반영, But…

주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+0.4%), 휘발유(-2.5%), 등유(-4.8%), 경유(-4.0%), 고유황중유(+3.1%)
- **화학:** 부타디엔(+7.1%), PX(+4.7%), 에틸렌(+4.4%), 납사(+4.2%), TPA(+4.1%)
- **태양광:** 알루미늄(+1.1%), 폴리실리콘(-1.0%), 메탈실리콘(-0.6%), 모듈(-0.0%)

해협 통항 회복 기대에도 군사 충돌과 핵 갈등은 여전

미국과 이란의 협상 기대가 높아지고 있지만 군사적 충돌은 지속되고 있다. 이란은 호르무즈 해협 재개방을 조건으로 기본 합의안을 제안했다. 카타르도 단계적인 신뢰 구축을 위한 중재에 나섰다. 트럼프 대통령 역시 추가 공습에 신중한 입장을 보이면서 협상 가능성을 언급했다. 이에 국제유가는 큰 폭으로 하락했다. 그러나 미국은 같은 날 호르무즈 해협 입구에 위치한 이란 케슘섬(Qeshm Island)을 공습했다. 이란이 미국 항공기를 향해 발포한 데 따른 대응으로, 미국은 이를 제한적인 방어 조치라고 설명했다. 케슘섬은 지하 미사일 시설과 해군기지가 위치한 전략적 요충지다. 최근 미국이 비공개로 제한적 공습을 이어왔다는 보도도 나왔다. 미국의 공격이 원유 생산시설보다 이란의 해협 통제 능력을 약화시키는 데 집중되고 있다는 점이 중요하다. 이 상황 속에서 원유 수송량에서도 이례적인 변화가 나타났다. 최근 48 시간 동안 오만만에서 원유를 적재한 선박 24 척, 약 3,879 만 배럴의 출항 움직임이 포착되었다. 1,940 만 b/d 로 사실상 전쟁 이전 호르무즈 해협 통항량에 근접한다. 다만 대규모 출항이 공급 정상화인지, 군사적 충돌을 앞둔 유조선의 조기 이탈인지는 불분명하다. 핵시설 문제도 남아 있다. 이란은 나탄즈 인근 산악지대에 대규모 지하시설을 구축했으며, 국제원자력기구(IAEA)가 마지막으로 추정한 60% 농축 우라늄 재고는 441kg 수준이다. 추가 농축 시 상당한 핵무기 제조 잠재력을 갖지만 실제 핵무기 보유 여부와 현재 재고는 확인되지 않았다. 미국과 이스라엘의 추가 공격 가능성도 배제하기 어렵지만, 공격을 해도 지하 핵시설과 미사일을 완전히 제거하기 쉽지 않다.

현재 유가 하락은 공급 정상화보다 지정학적 위험 프리미엄 축소에 대한 기대가 주도 중이다. 호르무즈 해협이 안정적으로 재개방되면 추가 하락 여지가 있지만, 핵시설 검증과 해협 통제권을 둘러싼 갈등은 장기화될 수 있다. 해협 재개방과 전쟁 종식은 별개의 문제다. 아직은 리스크가 다 사라졌다고 보기 어렵다.

주간 주요 뉴스

미국, 이란 호르무즈 요충지 케슘섬 타격
트럼프 대통령은 최근 이란과의 합의 가능성을 지속 언급했으나 이란의 핵심 군사거점이자 석유·가스 인프라가 밀접한 케슘섬 공격

미-이란 종전 합의안 논의
이란 협상단은 11/1 카타르 도하에서 3 일간 협의를 마치고 귀국, 카타르 중재단은 11/2 테헤란을 방문해 종전 합의안에 대한 협의 재개

美러시아유럽가스관가동재개추진
트럼프 행정부는 우크라이나 영토를 지나는 가스관을 재가동해 러시아산 천연가스의 유럽 판매를 재개하는 방안 추진

중동 석유설비 및 해상수송 위협 지속
후티 반군은 사우디 라스타누라 라비그 정유공장과 아브카이크 석유설비 등을 대상으로 6 차례의 군사작전 실시

OPEC+, 12 월 원유 생산 동결
사우디·러시아 등 7 개국 생산 목표 유지, 현재 걸프 산유국 생산량은 목표치 미달. OPEC+는 오는 29 일 2027 년 생산 쿼터를 결정할 예정

주간 가격 동향

(달러/톤)	11/2	10/26	증감(%)
에틸렌	1,175	1,125	▲4.4
프로필렌	1,335	1,308	▲2.1
부타디엔	1,820	1,700	▲7.1
벤젠	1,225	1,230	▼0.4
톨루엔	1,235	1,220	▲1.2
자일렌	1,200	1,160	▲3.4
SM	1,500	1,490	▲0.7
HDPE	1,115	1,095	▲1.8
PVC	865	865	-
PS	1,645	1,585	▲3.8
ABS	1,745	1,695	▲2.9

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D
02)368-6878_ tjdgus2009@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	11/2	10/26	10/5	8/3	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	113.5	113.9	107.9	80.1	(0.4)	5.2	41.7
WTI	101.1	100.7	90.6	82.5	0.4	11.5	22.5
납사	113.6	108.2	94.3	94.6	5.0	20.5	20.1
휘발유	132.7	136.1	145.3	114.3	(2.5)	(8.6)	16.2
등유	169.5	178.1	173.5	151.2	(4.8)	(2.3)	12.1
경유	166.9	173.8	165.4	156.9	(4.0)	0.9	6.4
고유황중유	129.5	125.6	110.2	84.9	3.1	17.6	52.6

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	11/2	10/26	10/5	8/3	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	1,062	1,019	908	852	4.2	17.0	24.6
에탄	156	156	135	-	-	15.4	-
프로판	557	547	464	-	1.9	20.2	-
에틸렌	1,175	1,125	1,125	960	4.4	4.4	22.4
프로필렌	1,335	1,308	1,180	1,030	2.1	13.1	29.6
부타디엔	1,820	1,700	1,550	1,280	7.1	17.4	42.2
벤젠	1,225	1,230	1,185	950	(0.4)	3.4	28.9
톨루엔	1,235	1,220	1,210	910	1.2	2.1	35.7
자일렌	1,200	1,160	1,125	885	3.4	6.7	35.6
PX	1,330	1,270	1,240	1,055	4.7	7.3	26.1
HDPE	1,115	1,095	1,055	995	1.8	5.7	12.1
LDPE	1,445	1,405	1,395	1,195	2.8	3.6	20.9
PP	1,315	1,295	1,215	1,055	1.5	8.2	24.6
PVC	865	865	855	805	-	1.2	7.5
PS	1,645	1,585	1,515	1,375	3.8	8.6	19.6
ABS	1,745	1,695	1,685	1,665	2.9	3.6	4.8
PET	1,210	1,210	1,180	1,060	-	2.5	14.2
SBR	2,488	2,435	2,365	2,034	2.2	5.2	22.3
TPA	1,005	965	945	820	4.1	6.3	22.6

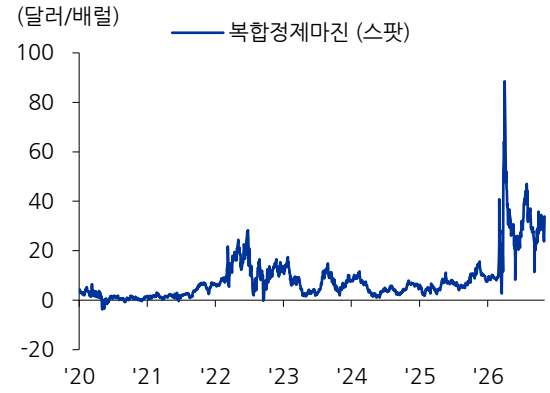
자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	10/28	10/21	9/30	7/29	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,529	1,538	1,535	1,477	(0.6)	(0.4)	3.5
PV Poly-Si	5,020	5,070	5,070	4,180	(1.0)	(1.0)	20.1
웨이퍼 (달러/개)	0.085	0.085	0.085	0.068	-	-	25.0
셀 (달러/와트)	0.037	0.037	0.037	0.031	-	-	19.4
모듈 (달러/와트)	0.111	0.111	0.112	0.112	(0.0)	(0.1)	(0.1)
알루미늄	3,106	3,071	3,085	3,217	1.1	0.7	(3.4)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



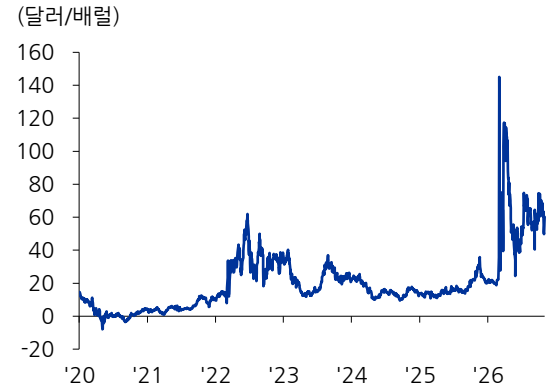
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



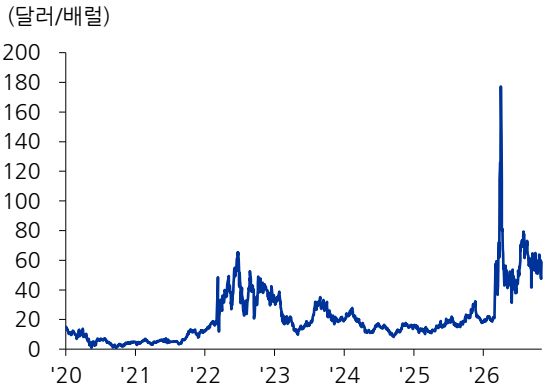
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



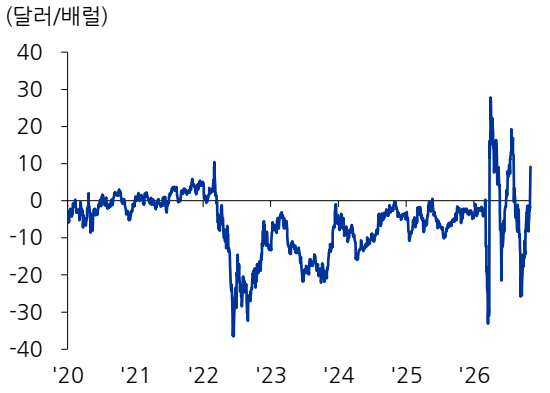
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



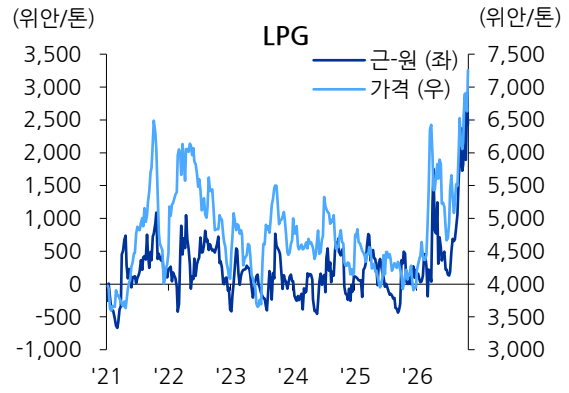
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



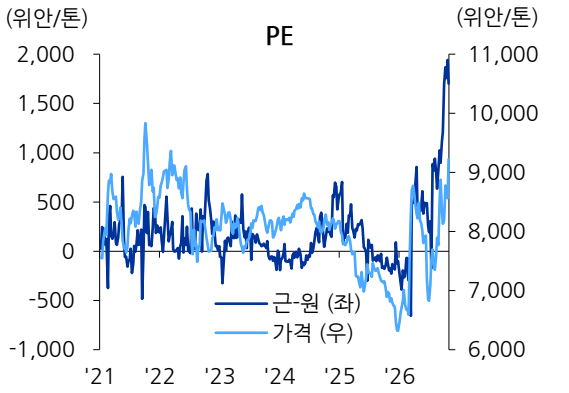
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



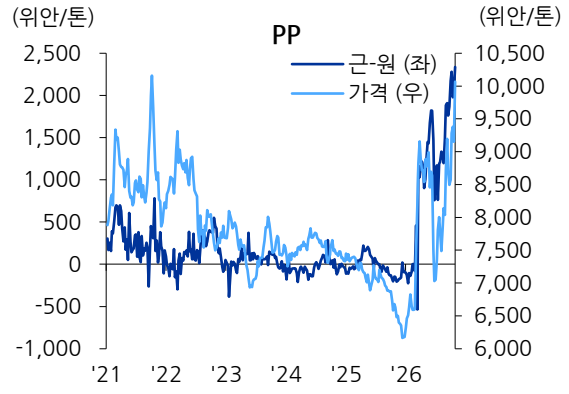
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



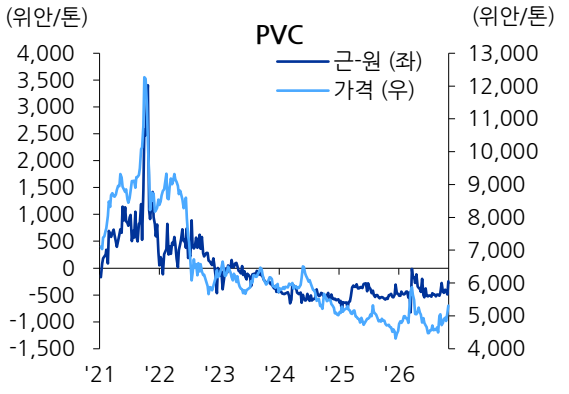
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



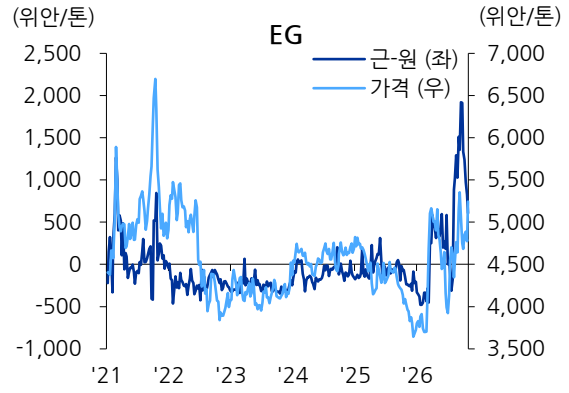
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



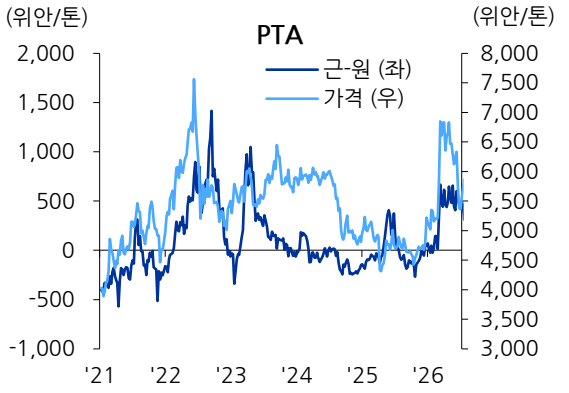
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



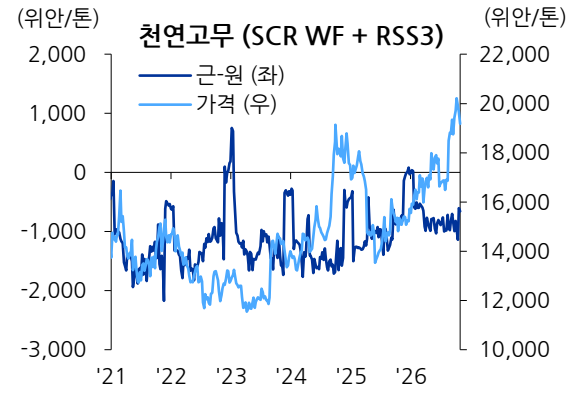
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



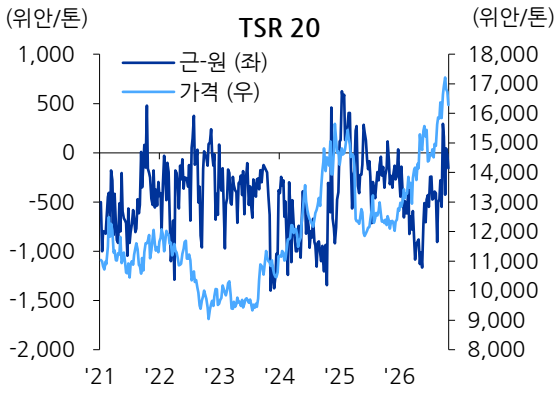
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



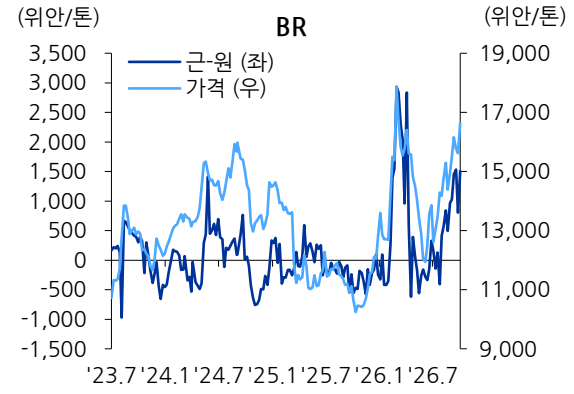
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



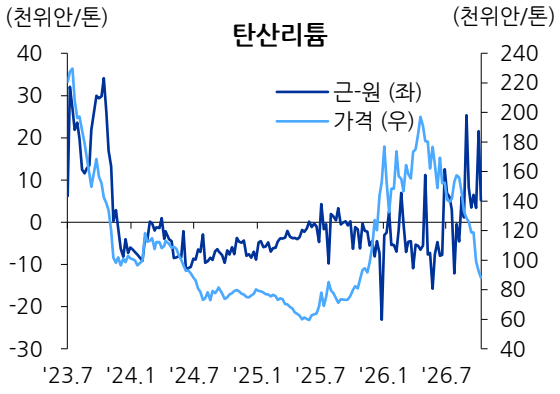
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



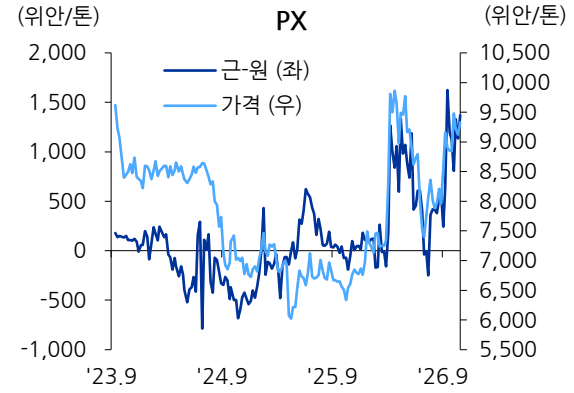
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



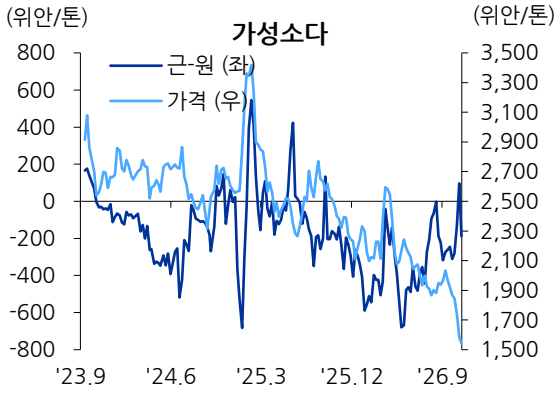
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



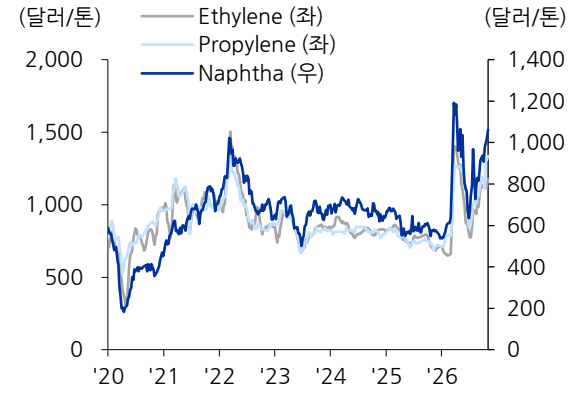
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



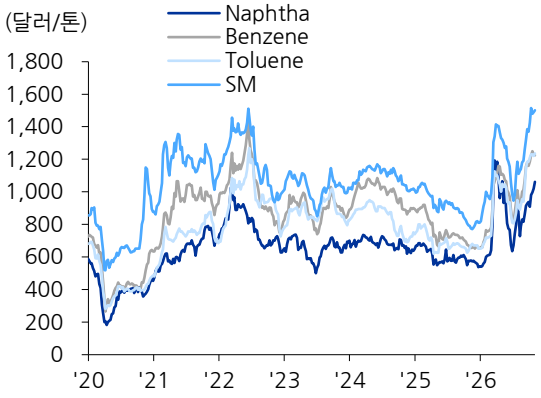
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



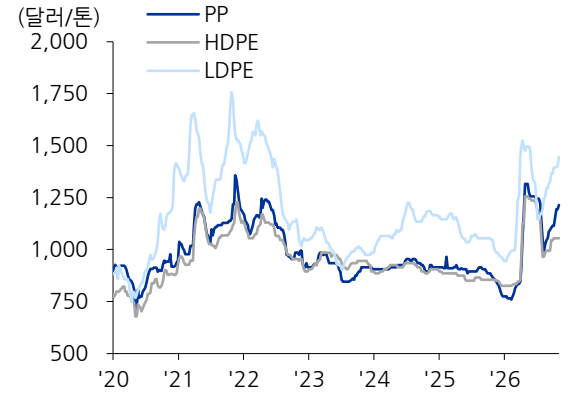
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



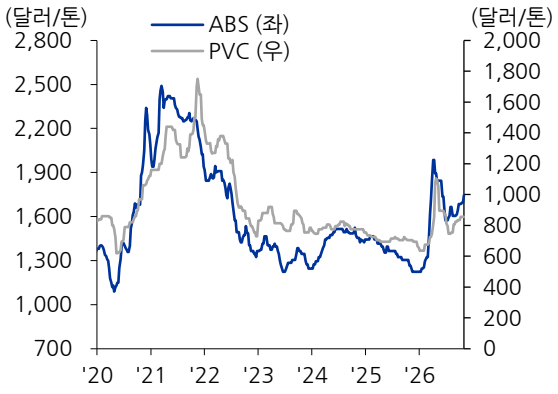
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



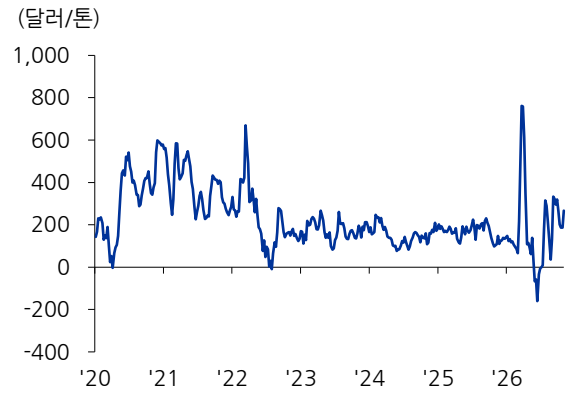
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



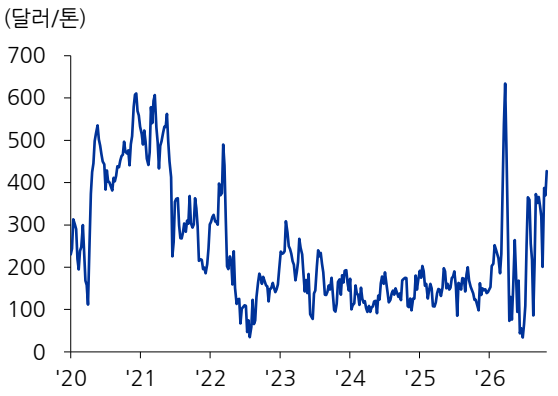
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



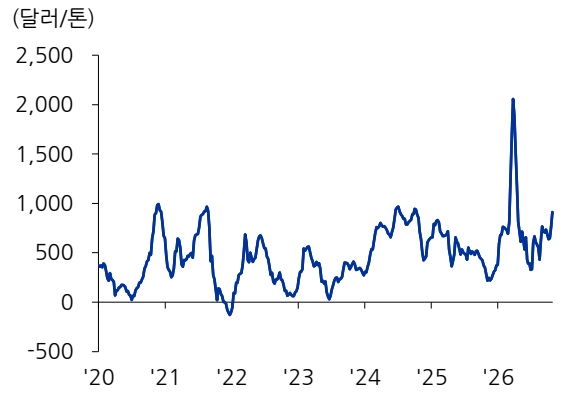
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



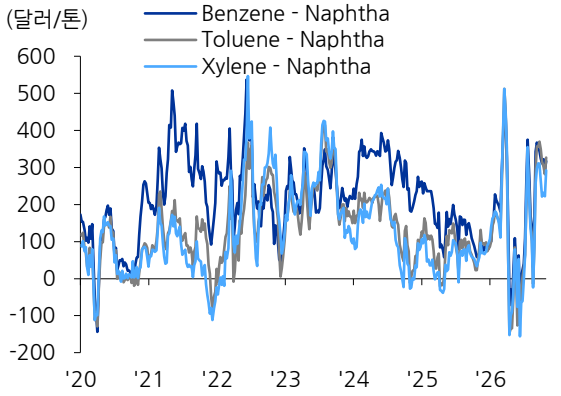
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



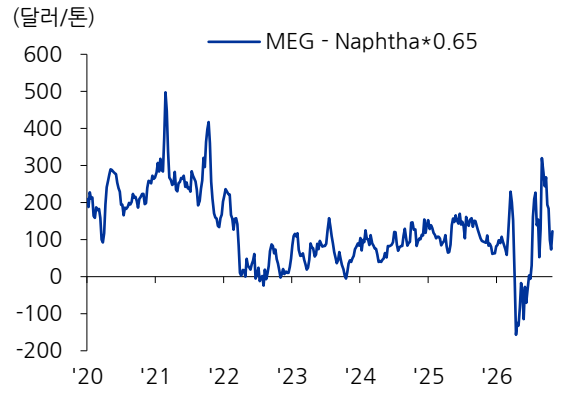
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



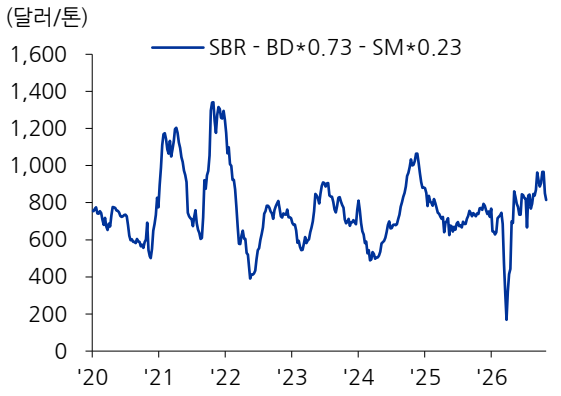
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



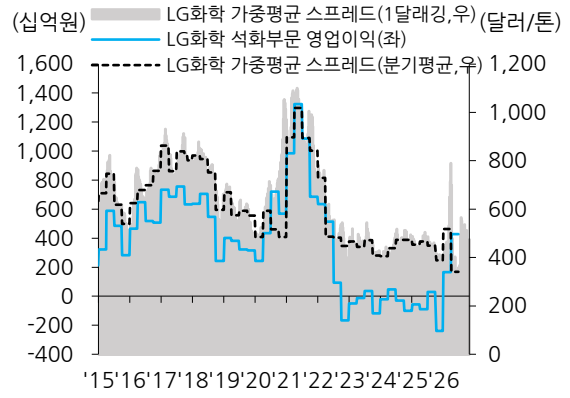
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



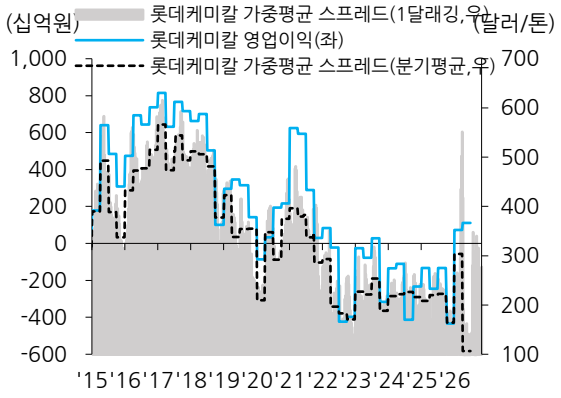
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



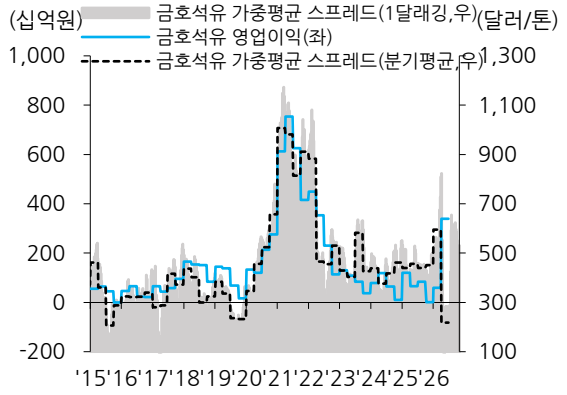
자료: LG 화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



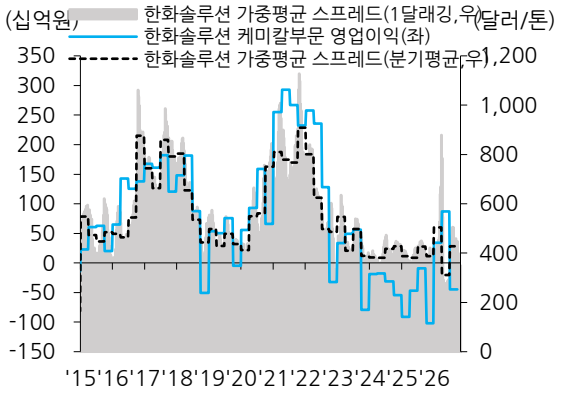
자료: 롯데케미칼, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



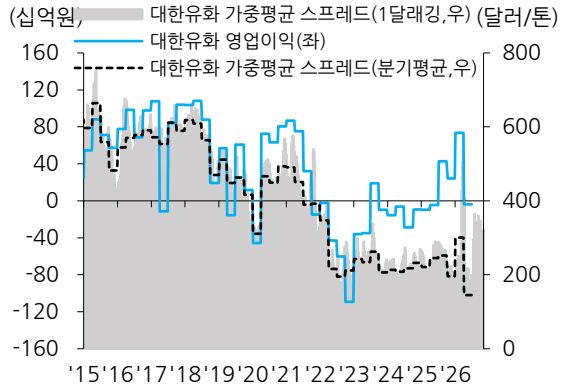
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



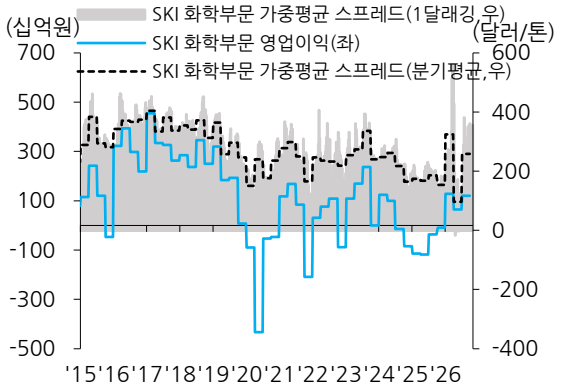
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



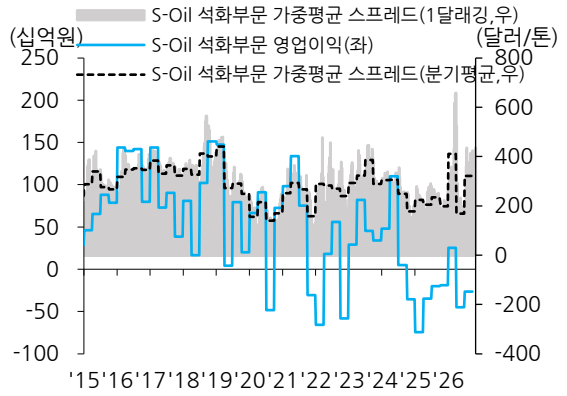
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



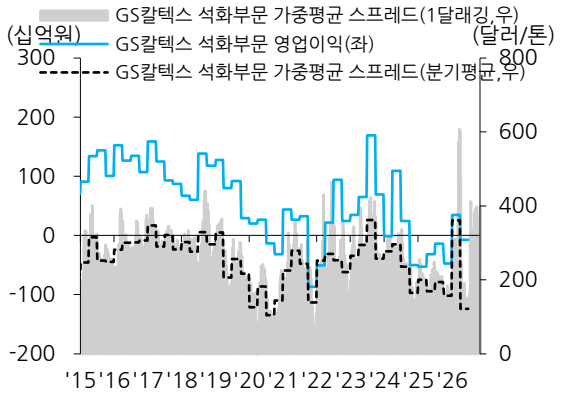
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

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 경우에 동 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)