정유화학

LGES 벤츠향 추가 수주 발표

주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+1.3%), 휘발유(+2.3%), 등유(-0.7%), 경유(-0.7%), 고유황중유(-0.9%)
- **화학:** 에탄(+7.4%), 부타디엔(+4.9%), 프로판(+4.6%), PX(+1.9%), 벤젠(+1.5%)
- **태양광:** 웨이퍼(-5.2%), 메탈실리콘(+1.1%), 알루미늄(+1.9%)

LGES 벤츠향 추가 계약 발표

12/8, LG 에너지솔루션은 공시를 통해 메르세데스 벤츠와 배터리 공급계약 체결을 발표. 계약금액은 약 2.1 조원(약 14 억달러, 적용 환율 1,471.5 원/달러)이며, 계약기간은 '28 년 3 월~'35 년 6 월임. '24 년 연간 매출의 8%, 수주잔고의 0.5%에 해당하는 금액이며, 물량으로는 단가 80~100 달러/kWh 기준 14~18GWh 규모. 동사의 기존 벤츠향 수주는 '24 년 10 월 발표한 51GWh('28 년~'38 년)와 '25 년 9 월 32GWh(유럽, '28 년 8 월~'35 년말) 및 75GWh(미국, '29 년 7 월~'37 년말) 등 합산 158GWh 규모. 금액 기준 20 조원을 상회 추정

동사는 11 월 공시한 기업가치 제고 계획 이행현황에서 EV 수요 성장률(CAGR) 전망은 23%에서 19%로 낮춘 반면, ESS 수요는 24%에서 30%로 상향. 이런 환경에서 EV 라인의 일부를 ESS 수요에 맞춰 전환하고, 유럽에서는 '25 년 말부터 LFP 와 미드니켈 등 중저가 EV 세그먼트와 ESS 배터리를 동시에 생산해 가동률을 상향할 계획. 3Q25 기준 46 시리즈 수주잔고는 300GWh+, ESS 는 120GWh+이며, 이번 벤츠 계약이 파우치+LFP 타입으로 추정됨에 따라 폼팩터와 케미스트리를 기존 46 시리즈+하이니켈 외에도 중저가로 다변화하는 중장기 전략에 부합한다고 판단

단기 실적은 OEM 일회성 보조금 효과 소멸 및 미국 ESS 신규 가동으로 인한 비용 반영 등으로 부진할 것으로 전망되나, ESS 확장과 라인 전환('25 년 17GWh, '26 년 30+GWh), 46 시리즈·LFP·미드니켈 중심의 포트폴리오 조정으로 '27 년부터는 가동률 정상화 전망. ESS 와 46 시리즈의 차별적인 수익성이 확인될 경우 사업부문별 추가 밸류에이션 상향도 가능하다고 판단

주간 주요 뉴스

美, 기준금리 인하 기대감
미국의 9 월 PCE 가 전월대비 하락하며 Fed 가 기준금리를 인하할 것이라는 기대감 고조

주요국 무역 갈등 해소 기대 증가
스콧 베센트 美 재무장관, 제이미슨 그리어 무역대표부(USTR) 대표와 허리펑 중국 부총리는 화상 회담을 개최해 협력 대상을 확대하고 현안 사항을 단계적으로 줄이기로 합의

카자흐스탄 공급 차질 우려
우크라이나 공격에 따른 CPC 선적시설 운영차질로 12 월 1-2 일 카자흐스탄 석유 및 가스 생산량 6% 감소

튀르키예, 러시아산 석유 및 가스 헝가리 공급
튀르키예 대통령은 2024 년 가스의 74%, 석유의 86%를 러시아에서 수입하는 헝가리에 러시아산 석유 및 가스 지속 공급 의사 표명

러-우 종전 협상 결렬
12/3 돈바스 지역 문제에 대한 논의를 포함한 5 시간의 회의에도, 종전 협상은 결렬

주간 가격 동향

(달러/톤)	12/8	12/1	증감(%)
에틸렌	705	700	▲0.7
프로필렌	725	725	-
부타디엔	850	810	▲4.9
벤젠	660	650	▲1.5
톨루엔	670	670	-
자일렌	645	645	-
SM	815	795	▲2.5
HDPE	825	825	-
PVC	655	665	▼1.5
PS	1,005	1,005	-
ABS	1,225	1,225	-

에너지/인프라/배터리 황성현
02)368-6878_ tjdgus2009@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	12/5	11/28	11/7	9/5	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	63.8	63.3	65.5	70.5	0.7	(2.6)	(9.6)
WTI	59.3	58.6	60.1	63.9	1.3	(1.2)	(7.2)
납사	60.2	60.3	62.7	64.5	(0.1)	(4.0)	(6.7)
휘발유	79.4	77.7	78.8	79.9	2.3	0.8	(0.5)
등유	88.3	88.9	92.7	85.8	(0.7)	(4.8)	3.0
경유	85.7	86.3	92.7	87.5	(0.7)	(7.5)	(2.1)
고유황중유	54.0	54.5	58.8	63.7	(0.9)	(8.0)	(15.1)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	12/8	12/1	11/10	9/8	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	563	569	579	595	(1.1)	(2.8)	(5.4)
에탄	151	141	135	120	7.4	11.5	26.1
프로판	354	339	333	365	4.6	6.3	(2.9)
에틸렌	705	700	695	790	0.7	1.4	(10.8)
프로필렌	725	725	685	755	-	5.8	(4.0)
부타디엔	850	810	805	1,090	4.9	5.6	(22.0)
벤젠	660	650	655	715	1.5	0.8	(7.7)
톨루엔	670	670	670	670	-	-	-
자일렌	645	645	645	655	-	-	(1.5)
PX	825	810	800	815	1.9	3.1	1.2
HDPE	825	825	835	855	-	(1.2)	(3.5)
LDPE	965	975	995	1,055	(1.0)	(3.0)	(8.5)
PP	775	775	805	885	-	(3.7)	(12.4)
PVC	655	665	695	715	(1.5)	(5.8)	(8.4)
PS	1,005	1,005	1,015	1,095	-	(1.0)	(8.2)
ABS	1,225	1,225	1,245	1,305	-	(1.6)	(6.1)
PET	760	760	760	780	-	-	(2.6)
SBR	1,568	1,558	1,537	1,751	0.6	2.0	(10.5)
TPA	615	615	620	620	-	(0.8)	(0.8)

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

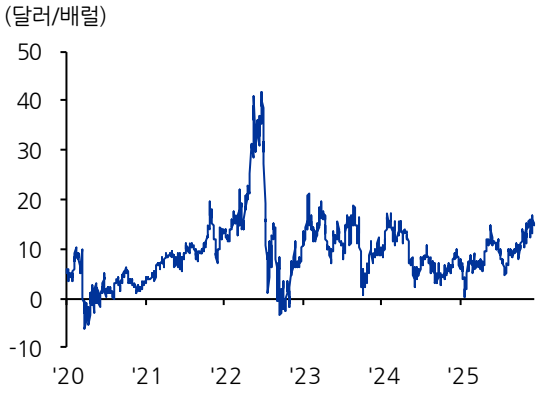
(달러/톤)	12/3	11/26	11/5	9/3	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,468	1,452	1,432	1,393	1.1	2.5	5.4
PV Poly-Si	6,500	6,500	6,500	6,200	-	-	4.8
웨이퍼 (달러/개)	0.091	0.096	0.099	0.096	(5.2)	(8.1)	(5.2)
셀 (달러/와트)	0.031	0.031	0.032	0.031	-	(3.1)	-
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.200	-	-	-
알루미늄	2,868	2,842	2,835	2,602	0.9	1.2	10.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진

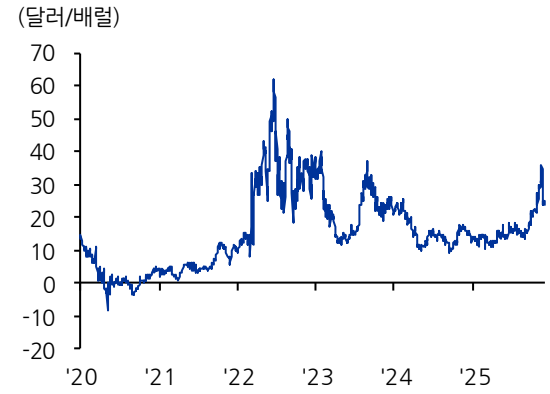
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



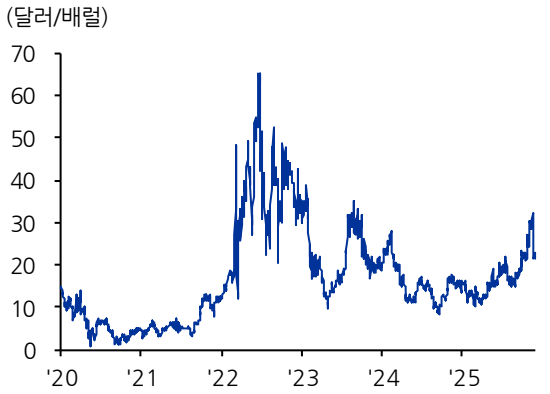
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



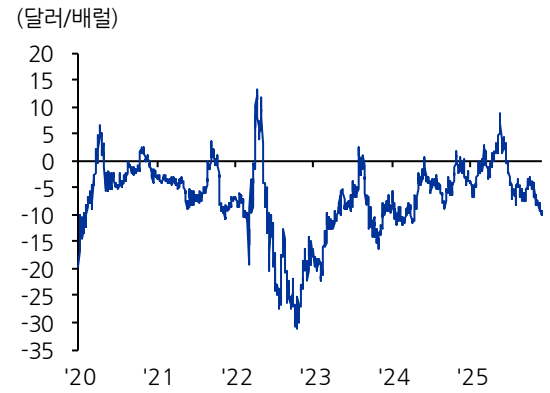
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



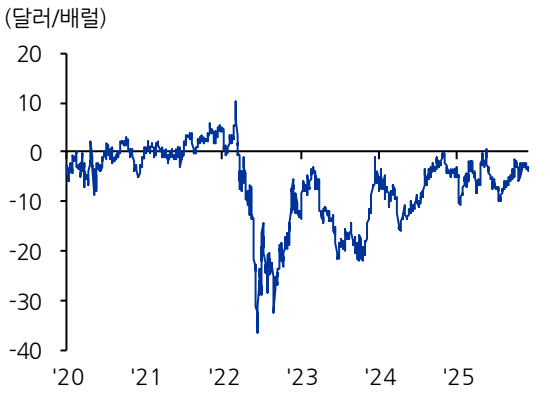
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



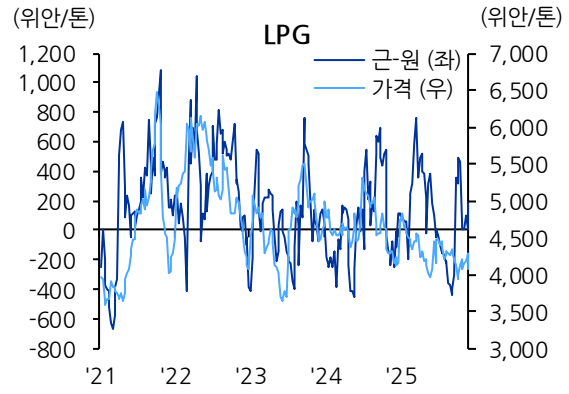
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



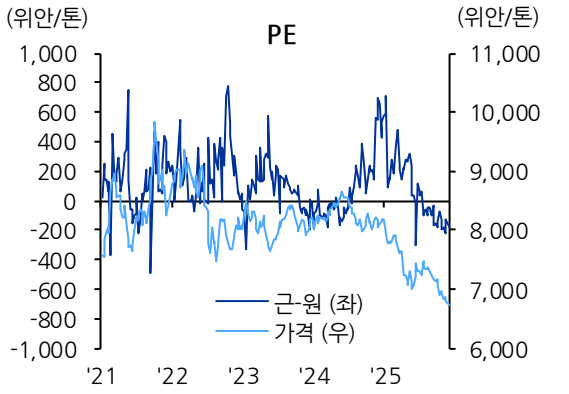
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



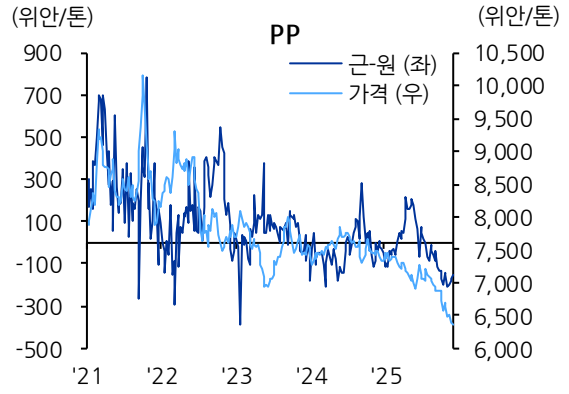
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



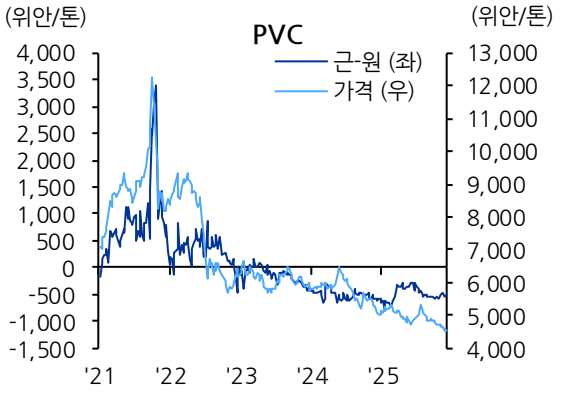
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



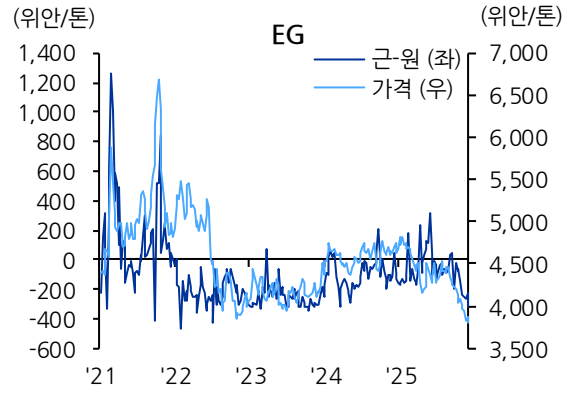
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



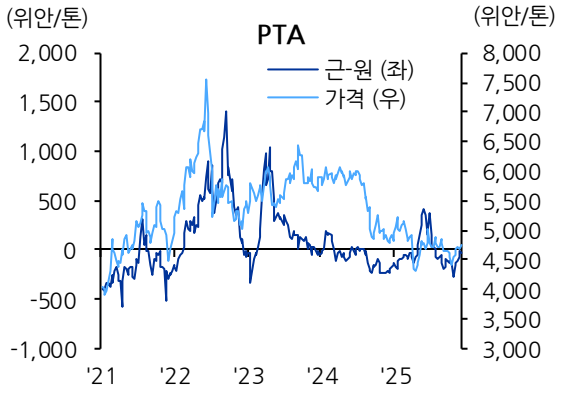
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



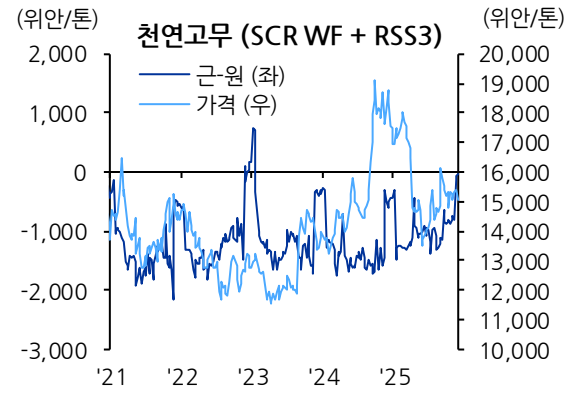
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



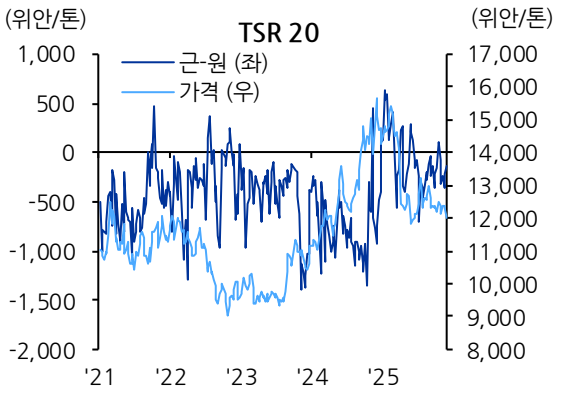
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



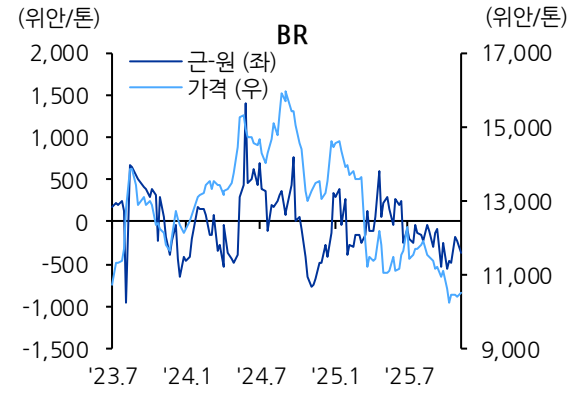
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



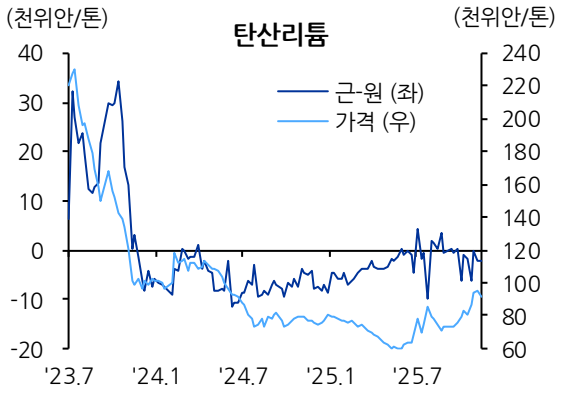
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



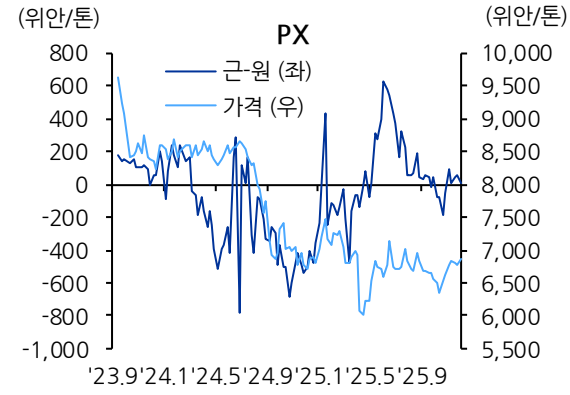
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



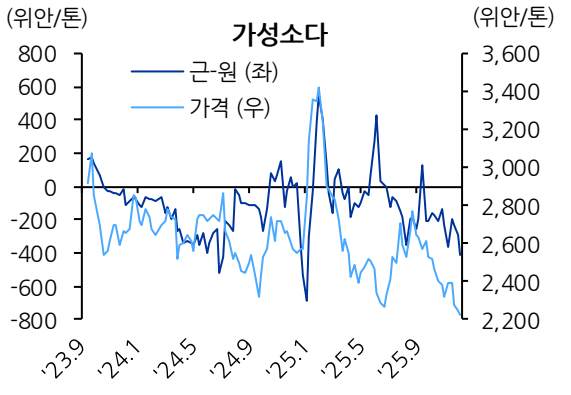
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



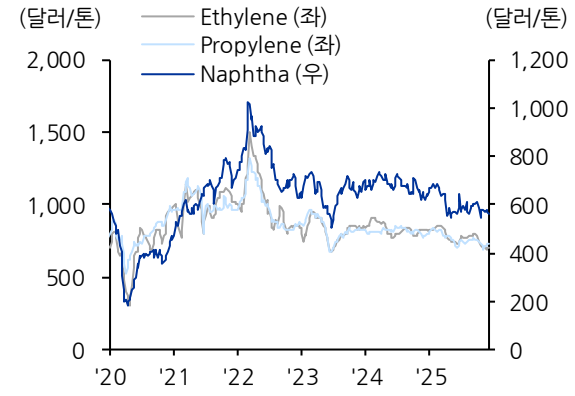
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



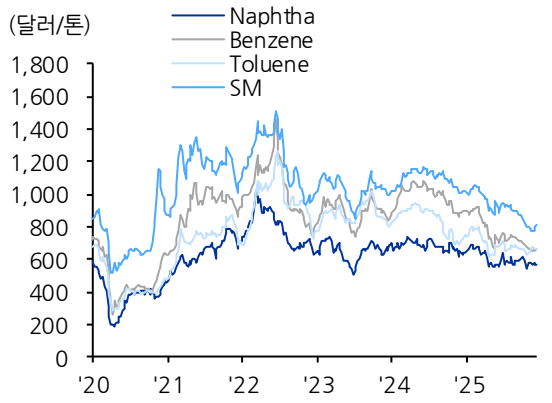
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



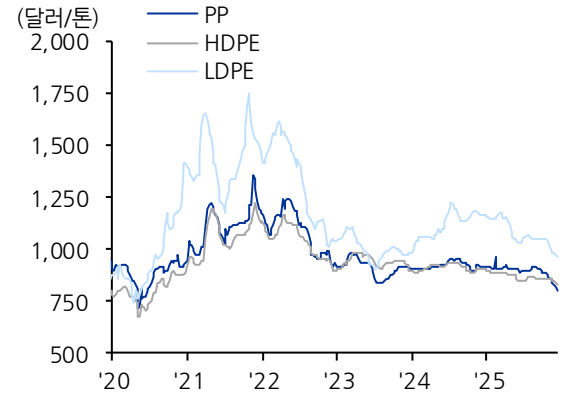
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



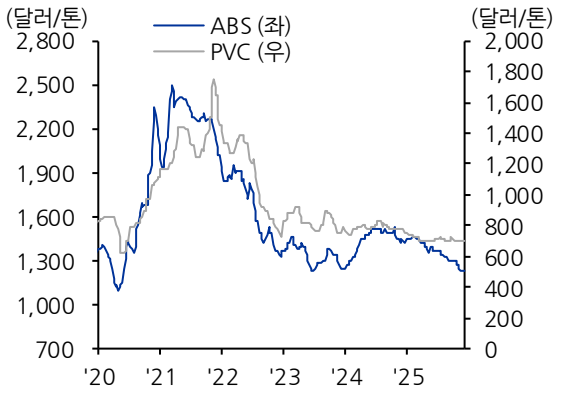
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



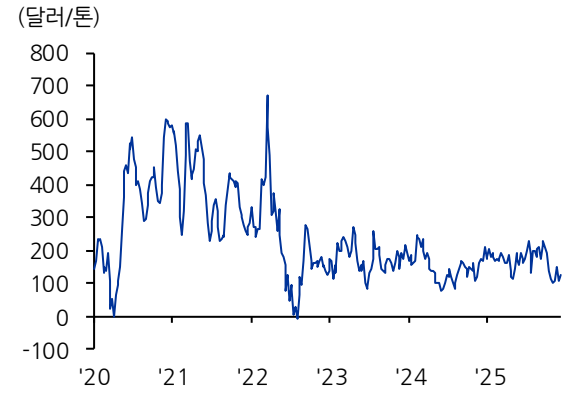
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



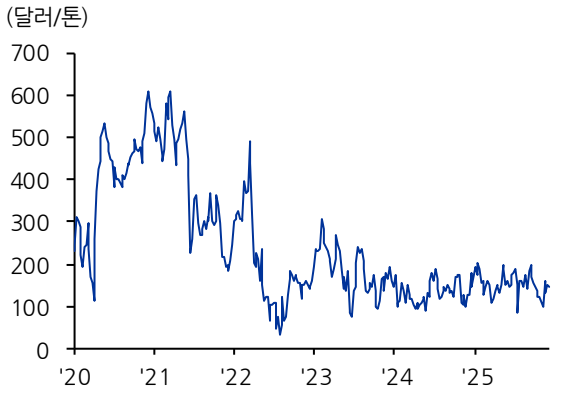
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



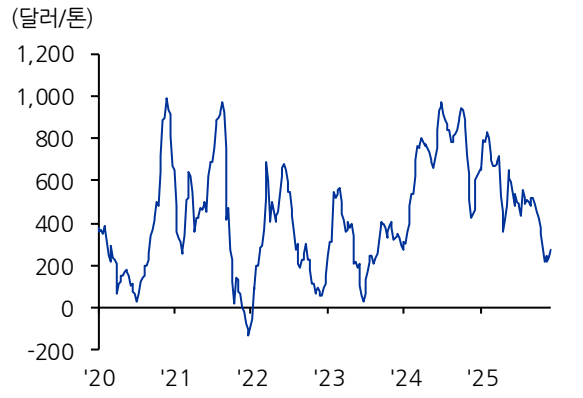
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



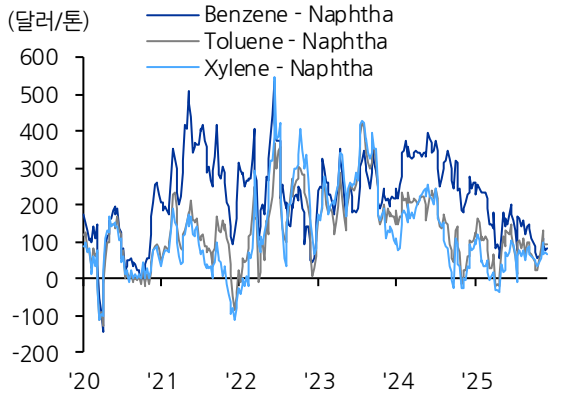
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



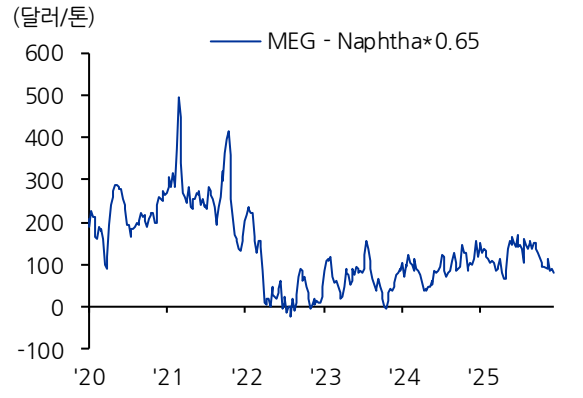
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



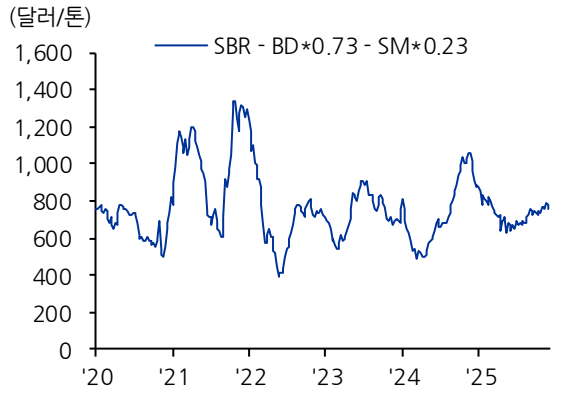
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



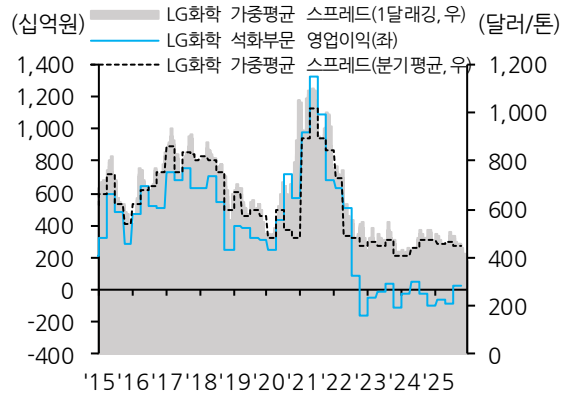
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



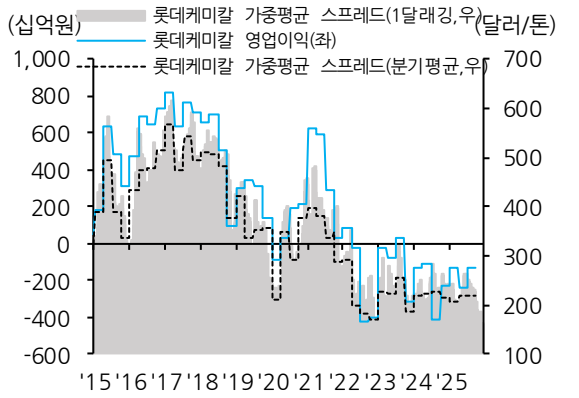
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



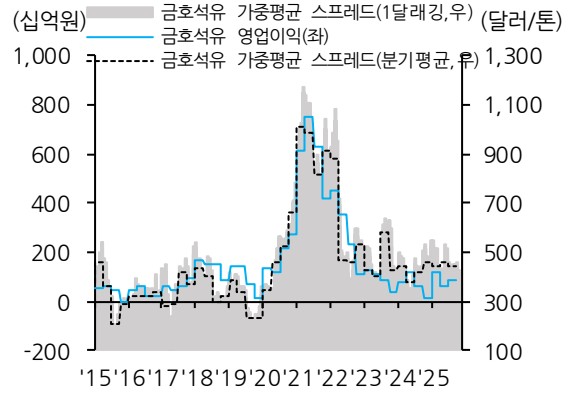
자료: LG 화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



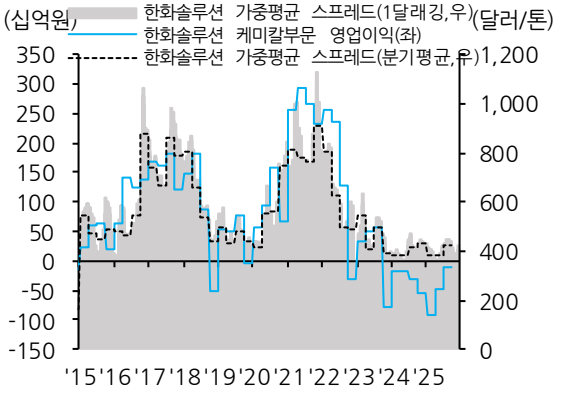
자료: 롯데케미칼, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



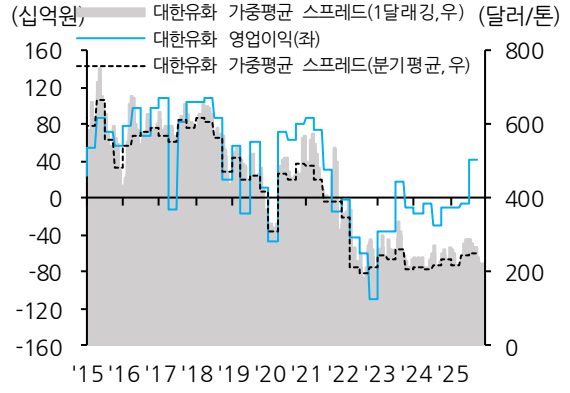
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



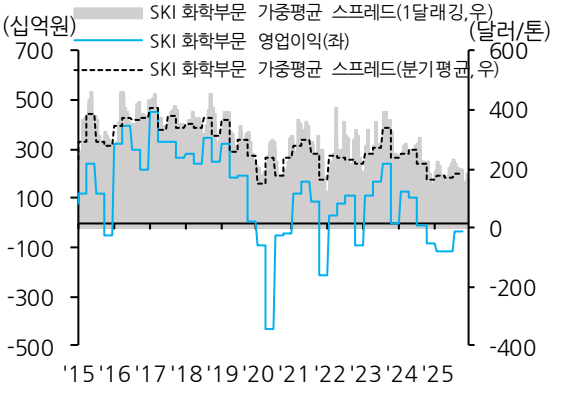
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



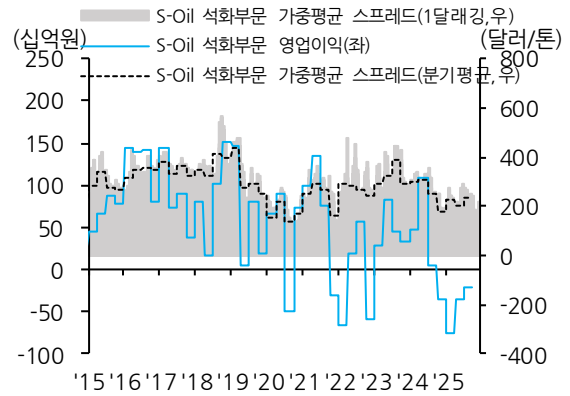
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



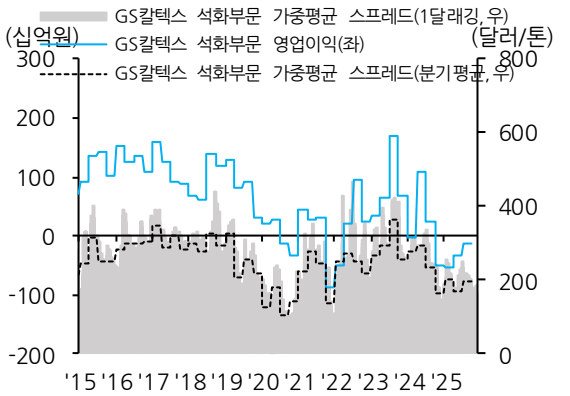
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

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 경우에도 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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)