



# IBKS Spot Comment

에너지/소재

이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

## [에너지/소재]

### Kraton, 이어지고 있는 판가 인상과 수익성 회복 신호

#### 폴리머, 파인 케미컬 모두 지리적 차이에 따른 수혜 발생

DL의 연결 자회사인 Kraton(전사 매출 비중 약 50%)은 올해 1분기 들어 폴리머부문의 판가를 공격적으로 인상하고 있다. 우선 원자재/보관/물류비 상승을 배경으로 3월 2일부터 SBS/SIS/HSBC 전 라인에 대해 톤당 330달러의 가격 인상을 단행했고, 이어 4월 1일부터는 전 폴리머 제품군을 대상으로 톤당 440~700달러의 추가 인상을 발표했다. 불과 약 6주 사이 두 차례 가격 인상이 이어진 것으로, 누적 인상 폭은 최대 톤당 1,000달러를 상회한다. 이는 단순한 비용 전가를 넘어, 현재 수급과 시장 지위를 바탕으로 실질적인 가격 결정력이 강화되고 있음을 보여준다.

특히 최근 아시아 역내 부타디엔 가격이 미국 및 유럽 대비 가파르게 상승한 점은 Kraton에 상대적으로 유리한 환경을 조성하고 있다. 아시아 경쟁사나 아시아 현지 원료 의존도가 높은 업체들과 달리, Kraton은 미국/유럽 중심의 조달 및 생산 네트워크를 활용할 수 있어 상대적인 원가 경쟁력 개선이 가능하기 때문이다. 이에 따라 원가 측면의 우위뿐만 아니라, 투입원가 상승이 실적에 반영되기 전 판가가 먼저 올라가는 긍정적인 래깅 효과도 예상된다. 참고로 Kraton의 폴리머부문은 부타디엔 외에도 SM, 이소프렌 등 다양한 원재료를 사용하지만, 부타디엔 비중이 약 60~65%로 높아 해당 원재료 가격 변동이 수익성에 미치는 영향이 크다.

또한 바이오 기반 화학부문에서도 판가 전가 움직임은 이어지고 있다. Kraton은 올해 1월 1일부터 유럽/중동/아프리카 전 지역 TOFA 제품에 대해 10% 이상의 가격 인상을 실시했으며, 3월 1일부터는 CTO 정제 제품 및 다운스트림 제품에 대해서도 10~20% 수준의 추가 인상을 단행했다. 이는 Kraton이 폴리머뿐만 아니라 바이오 기반 화학부문에서도 원재료 부담과 수급 타이트 현상을 판가에 반영하고 있음을 의미한다. 실제로 유럽 시장에서는 연초 이후 CTO 공급이 타이트해졌고, 정제업체들이 미국산 수입으로 이를 일부 보완하고 있는 가운데, 바이오연료향 TOFA 수요 증가까지 겹치며 전반적인 계약 가격이 상승하고 있다.

결국 Kraton의 최근 가격 정책은 단순한 방어가 아니라, 폴리머와 화학부문 양측에서 동시에 마진 회복 가능성을 높이는 신호로 해석될 수 있다.

### 그림 1. Kraton 폴리머 제품 가격 인상 공지 (2026년 2월)

## KRATON CORPORATION ANNOUNCES A GLOBAL PRICE INCREASE FOR STYRENIC BLOCK COPOLYMERS

**HOUSTON, TX - Feb. 02, 2026** – Kraton Corporation, a leading global producer of specialty polymers and high-value bio-based chemicals derived from pine wood pulping co-products, announces a global price increase of +\$330 USD/MT or \$0.15 USD per pound to all Kraton Polymers products (SBS, SIS, and HSBC product lines).

Kraton is implementing these price increases due to the cost increases in raw materials tied to producing these polymers, as well as storage, handling, and logistics.

The price increase will be effective March 2nd, 2026.

자료: Kraton, IBK투자증권

### 그림 2. Kraton CTO 제품 가격 인상 공지(2026년 2월)

## KRATON CORPORATION ANNOUNCES GLOBAL PRICE INCREASE FOR CTO REFINERY PRODUCTS AND DERIVATIVES

**HOUSTON, TX - Feb. 24, 2026** – Kraton Corporation, a leading global producer of specialty polymers and high-value bio-based chemicals derived from pine wood pulping co-products, announces a global price increase of 10 to 20% across its Crude Tall Oil (CTO) refinery and derivatives portfolio.

This price increase is effective March 1, 2026 and is subject to the terms of any applicable contracts.

자료: Kraton, IBK투자증권

### 그림 3. Kraton 폴리머 제품 가격 인상 공지(2026년 3월)

## KRATON CORPORATION ANNOUNCES GLOBAL PRICE INCREASE FOR POLYMER PRODUCTS

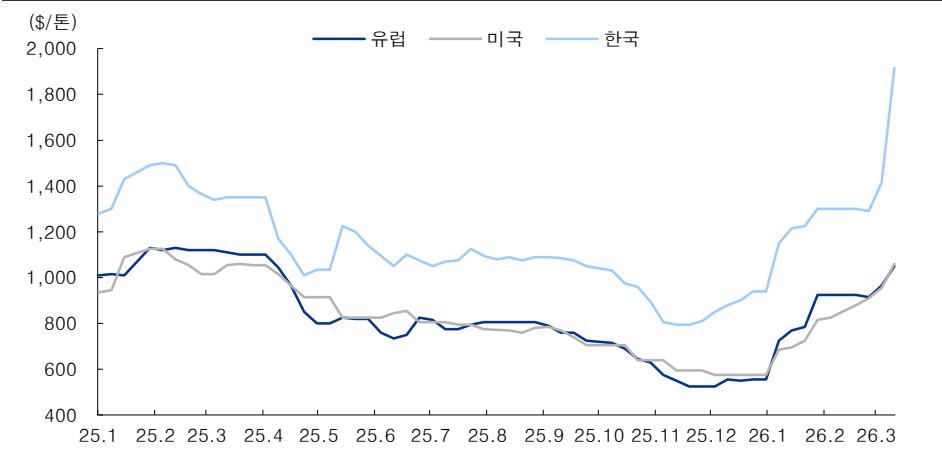
**HOUSTON, TX - Mar. 15, 2026** – Kraton Corporation, a leading global producer of specialty polymers and high-value bio-based chemicals derived from pine wood pulping co-products, announces a global price increase for all polymer products. The increase will range from \$ 440/MT to \$ 700/MT, or as contracts allow, depending upon polymer type and production location.

These price increases reflect sharp and sustained increases in costs of raw materials, energy, and freight that Kraton cannot unilaterally absorb, attributable to market instability emanating from the current geopolitical situation.

These price increases will be effective April 1, 2026.

자료: Kraton, IBK투자증권

그림 4. 지역별 부타디엔 가격 추이



자료: 씨스켄, IBK투자증권

#### Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.