정유화학

호르무즈 해협 원복에는 시간이 필요

주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(-10.5%), 휘발유(-6.7%), 등유(-3.6%), 경유(-22.3%), 고유황중유(-3.7%)
- **화학:** 납사(-11.7%), 부타디엔(-5.9%), ABS(-4.5%), 프로판(+3.9%), 에틸렌(-3.7%)
- **태양광:** 웨이퍼(-5.3%), 셀(-4.7%), 모듈(+1.3%), 알루미늄(+0.7%)

호르무즈 해협의 완전한 복구에 수개월 이상의 시간 필요

호르무즈 해협이 잠시 재개방 되었다가 다시 폐쇄되면서 원유 공급 차질 우려가 다시 커지고 있다. 최근 휴전으로 잠시 열렸을 때도 통행 물량은 36 시간 동안 35 척에 불과했던 것으로 파악된다(해협 안으로 들어온 선박 유조선 4 척, 벌크선 2 척, 기타 화물선 2 척 등 총 8 척, 해협 밖으로 나간 선박 유조선 8 척, 벌크선 3 척, 기타 화물선 15 척, 여객선 1 척 등 총 27 척). 이는 해협이 잠시 열리더라도 정상적인 물류 흐름이 바로 회복되기 어렵고 제한적 통행만 허용되는 수준에 머물고 있음을 보여준다. 저장 탱크는 이미 부족하다. IEA 는 페르시아만 석유 재고를 2.6 억배럴로 추정하고 있으며 저장 용량 부족으로 중동 국가들의 불가항력 선언이 이어지고 있다. 전쟁 발발 이후 50 일 동안 총 500 억달러의 원유 생산 손실(원유 공급 5 억배럴 감소)이 발생한 것으로 추산되고 있으며, 사우디아라비아, 카타르, 아랍에미리트, 쿠웨이트, 바레인, 오만의 항공유 수출은 2 월 1,960 만 배럴에서 3~4 월 합산 410 만 배럴로 급감했다.

향후 운송 정상화도 쉽지 않아 보인다. 해상 운송 차질로 많은 유조선이 이미 미주 지역 계약 이행에 투입돼 있어 유조선 부족 현상도 심화될 가능성이 크다. 생산 복구 역시 더디게 진행될 전망이다. 페르시아만 지역 유전과 가스전의 절반은 2 주 이내, 30%는 6 주 이내에 전쟁 이전 생산 수준을 회복할 수 있을 것으로 보지만, 20%는 수개월 이상이 걸리거나 예전 수준 회복이 어려울 수 있다. 특히, 쿠웨이트와 이라크의 중질 유전은 정상 생산 수준을 회복하는 데 4~5 개월이 걸릴 수 있고, 카타르의 정제시설과 라스라판 LNG 단지 피해까지 감안하면 역내 에너지 인프라의 완전한 복구에는 수년이 소요될 가능성도 있다. 에너지 위기 장기화로 LNG, 석탄 가격 강세, 상사(LX 인터내셔널, 포스코인터내셔널) 업체들의 실적도 지속 개선될 가능성이 높다.

주간 주요 뉴스

美·이란 간 핵 협상 대립 지속
이란의 호르무즈 해협 재봉쇄에 美 '전면나포', 2 차 종전 협상 연기되며 종전 불확실성 확대

이란, 석유화학제품 수출 중단
자국 공급 부족을 이유로 모든 석유화학제품 수출 중단 발표. 미인도 선적 물량 또한 회수. PE 및 PP 가격 상승 압력 확대

IEA, 3 월 일평균 글로벌 석유 공급 감소 발표
4 월 보고서에 따르면 3 월 글로벌 석유공급은 9,700 만 b/d 로, 전월대비 1,010 만 b/d 감소

EIA, 美 원유 재고 감소 발표
4/15 발표된 주간 미국 원유재고는 전주대비 91 만배럴 감소하며 시장 예상치 +210 만배럴 증가를 큰 폭으로 하회

OPEC+, 2 분기 하루 수요 전망 하향 조정
OPEC+는 중동 상황을 고려해 2026 년 2 분기 하루 수요 전망을 종전보다 50 만 b/d 낮춘 1 억 507 만 b/d 로 하향

주간 가격 동향

(달러/톤)	4/20	4/13	증감(%)
에틸렌	1,300	1,350	▼3.7
프로필렌	1,265	1,265	-
부타디엔	2,375	2,525	▼5.9
벤젠	1,155	1,160	▼0.4
톨루엔	1,045	1,070	▼2.3
자일렌	1,040	1,075	▼3.3
SM	1,365	1,405	▼2.8
HDPE	1,245	1,255	▼0.8
PVC	1,055	1,095	▼3.7
PS	1,695	1,745	▼2.9
ABS	1,895	1,985	▼4.5

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

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	4/17	4/10	3/20	1/16	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	103.0	109.2	158.4	62.1	(5.7)	(35.0)	65.8
WTI	92.0	102.8	96.1	60.3	(10.5)	(4.2)	52.7
납사	119.1	128.0	129.7	59.1	(7.0)	(8.2)	101.5
휘발유	122.9	131.8	144.3	71.6	(6.7)	(14.8)	71.7
등유	208.7	216.4	210.7	82.9	(3.6)	(0.9)	151.8
경유	162.6	209.2	206.1	81.4	(22.3)	(21.1)	99.8
고유황중유	102.6	106.6	119.6	55.8	(3.7)	(14.2)	83.8

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	4/20	4/13	3/23	1/19	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	961	1,088	1,192	558	(11.7)	(19.4)	72.2
에탄	109	109	125	109	-	(12.5)	-
프로판	412	396	406	328	3.9	1.3	25.4
에틸렌	1,300	1,350	1,375	670	(3.7)	(5.5)	94.0
프로필렌	1,265	1,265	1,150	740	-	10.0	70.9
부타디엔	2,375	2,525	2,300	1,215	(5.9)	3.3	95.5
벤젠	1,155	1,160	1,065	690	(0.4)	8.5	67.4
톨루엔	1,045	1,070	1,125	680	(2.3)	(7.1)	53.7
자일렌	1,040	1,075	1,125	700	(3.3)	(7.6)	48.6
PX	1,190	1,203	1,220	868	(1.0)	(2.5)	37.2
HDPE	1,245	1,255	1,125	835	(0.8)	10.7	49.1
LDPE	1,495	1,525	1,255	965	(2.0)	19.1	54.9
PP	1,275	1,315	1,175	790	(3.0)	8.5	61.4
PVC	1,055	1,095	855	675	(3.7)	23.4	56.3
PS	1,695	1,745	1,445	1,015	(2.9)	17.3	67.0
ABS	1,895	1,985	1,715	1,245	(4.5)	10.5	52.2
PET	1,210	1,230	1,220	820	(1.6)	(0.8)	47.6
SBR	2,491	2,582	2,299	1,741	(3.5)	8.3	43.1
TPA	885	855	895	645	3.5	(1.1)	37.2

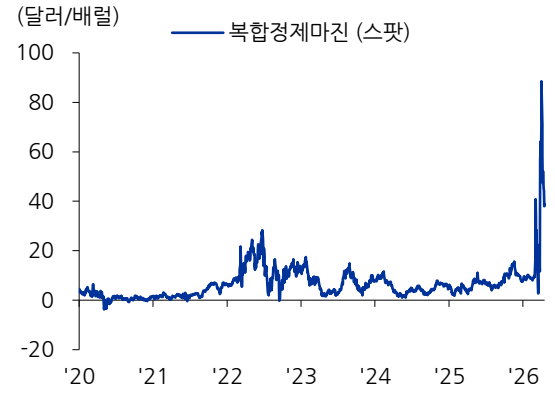
자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	4/15	4/8	3/18	1/14	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,465	1,468	1,480	1,465	(0.2)	(1.0)	0.0
PV Poly-Si	4,440	4,440	5,550	7,880	-	(20.0)	(43.7)
웨이퍼 (달러/개)	0.072	0.076	0.081	0.105	(5.3)	(11.1)	(31.4)
셀 (달러/와트)	0.041	0.043	0.049	0.044	(4.7)	(16.3)	(6.8)
모듈 (달러/와트)	0.114	0.113	0.103	0.091	1.3	11.2	25.5
알루미늄	3,590	3,565	3,253	3,143	0.7	10.4	14.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진

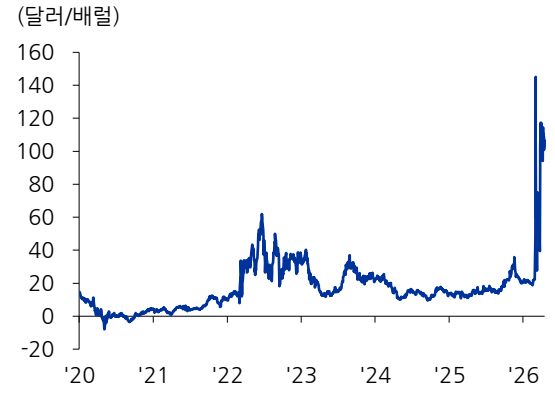


자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진

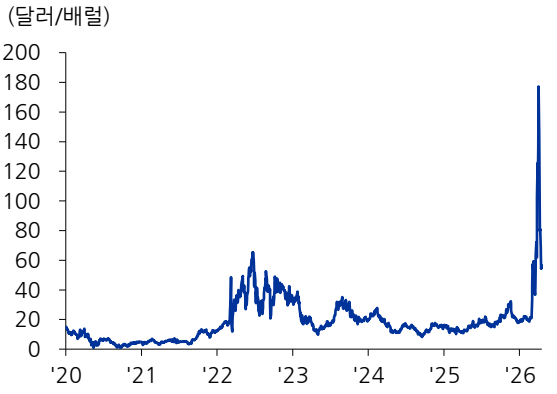
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



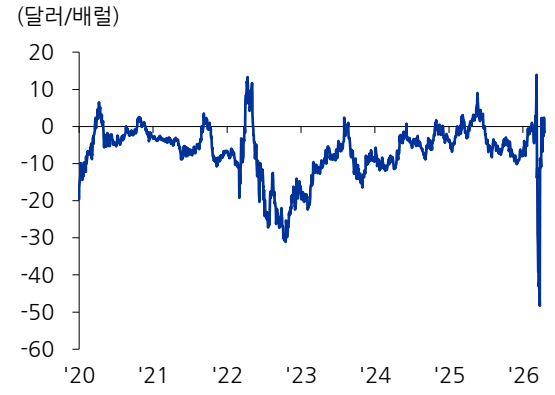
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



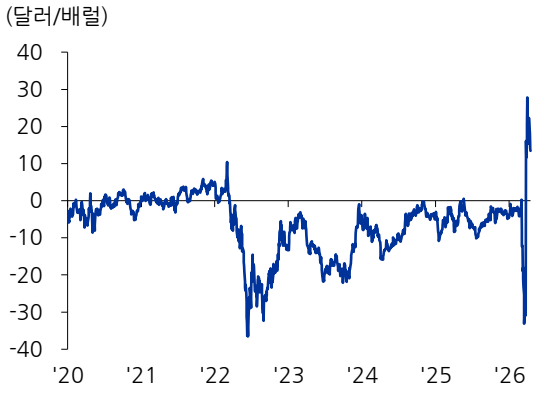
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



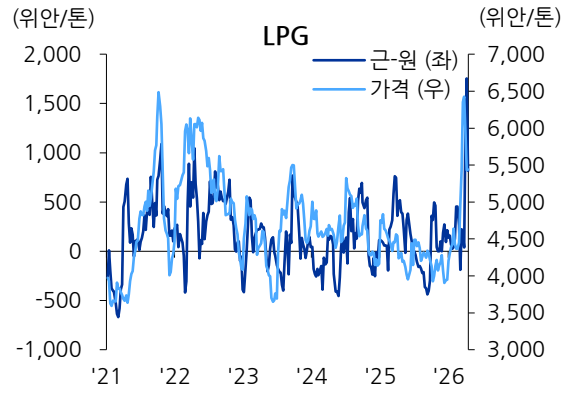
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



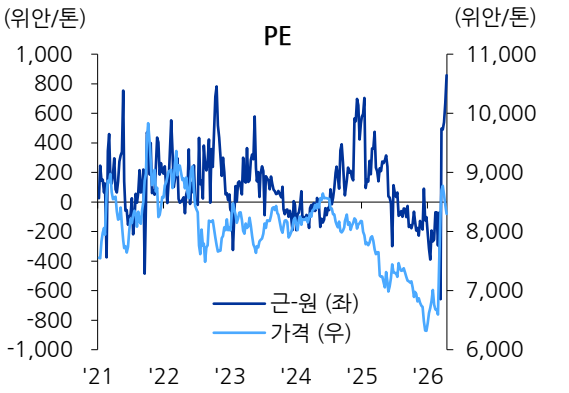
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



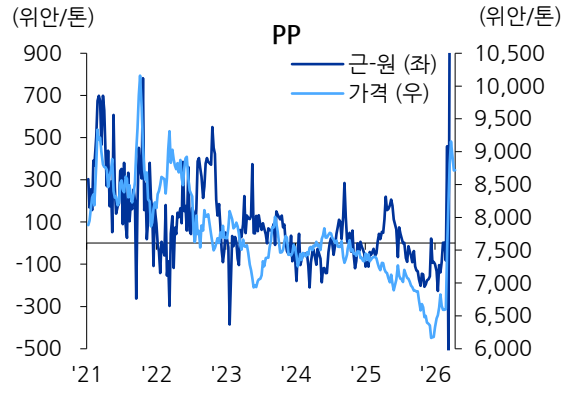
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



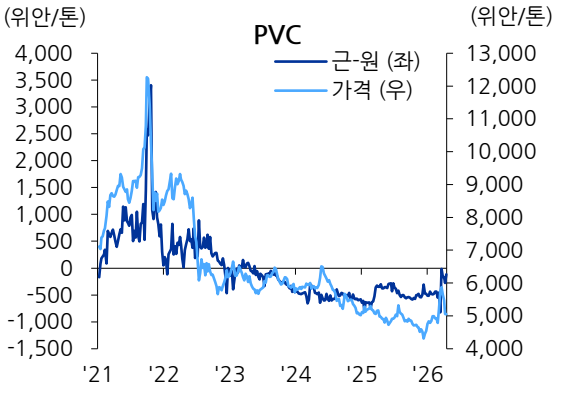
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



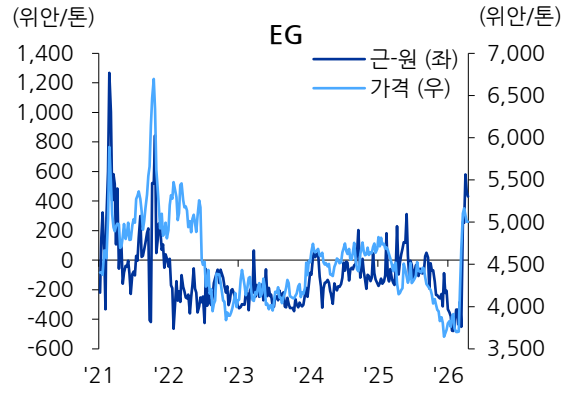
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



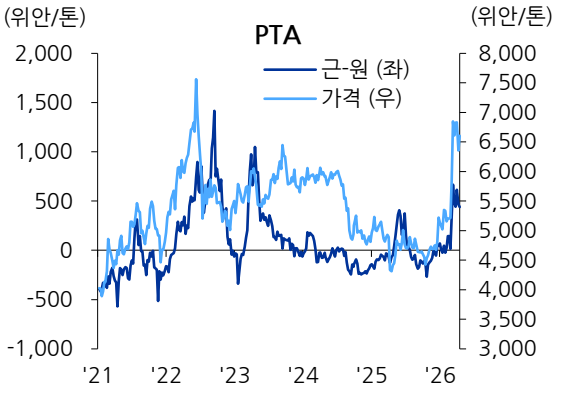
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



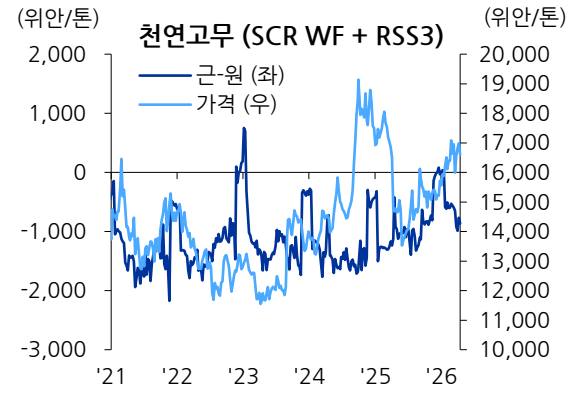
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



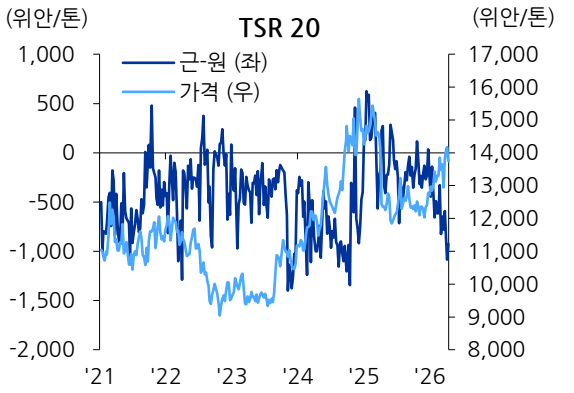
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



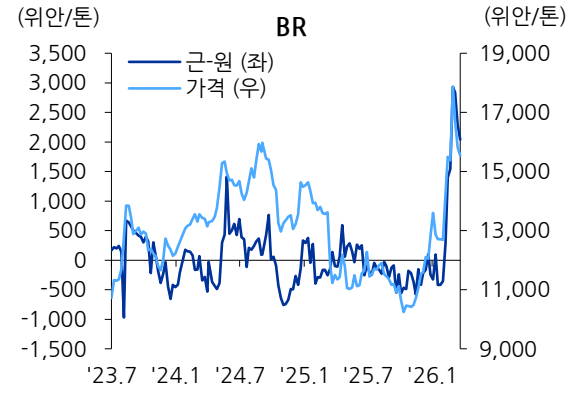
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



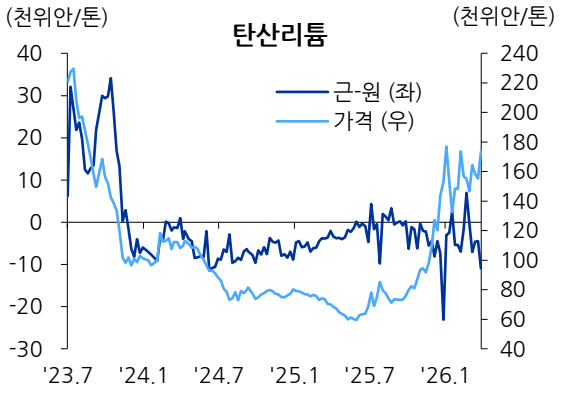
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



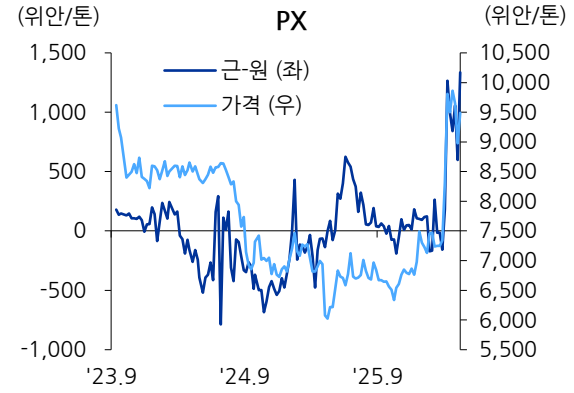
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



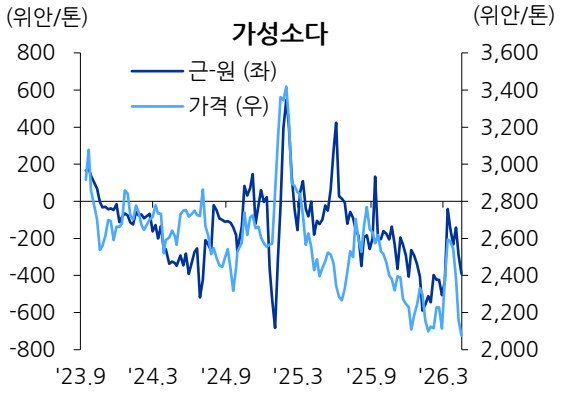
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



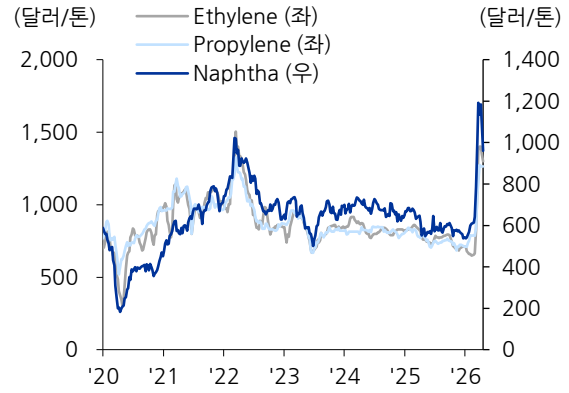
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



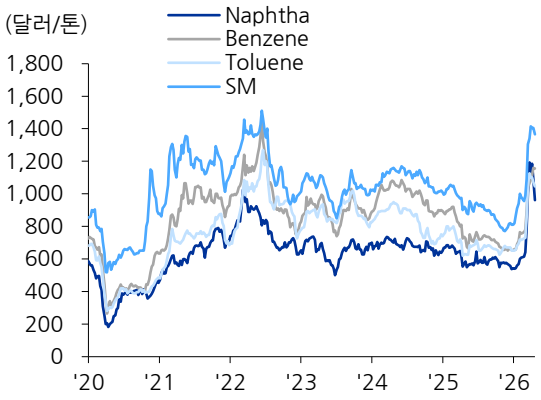
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



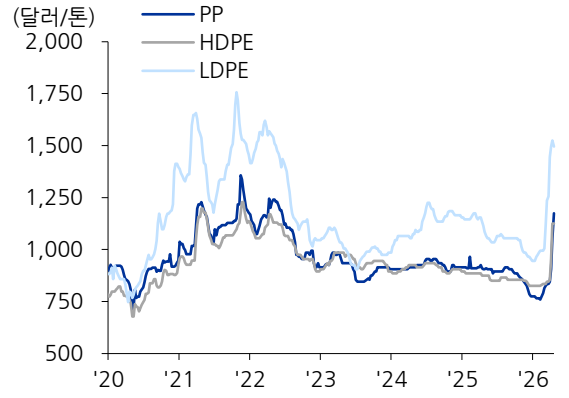
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



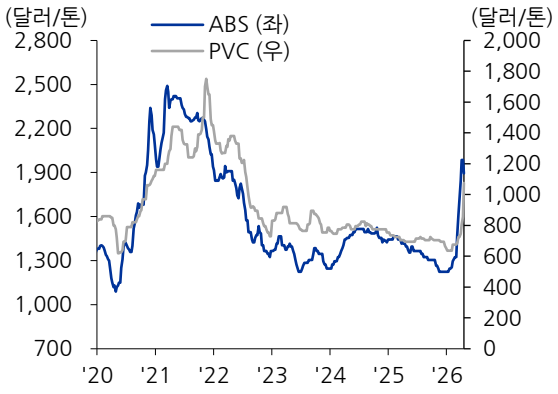
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



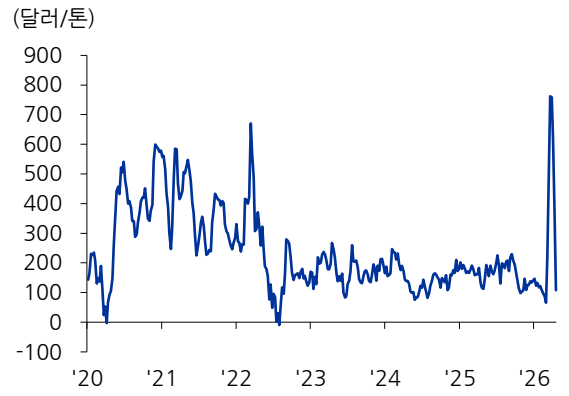
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



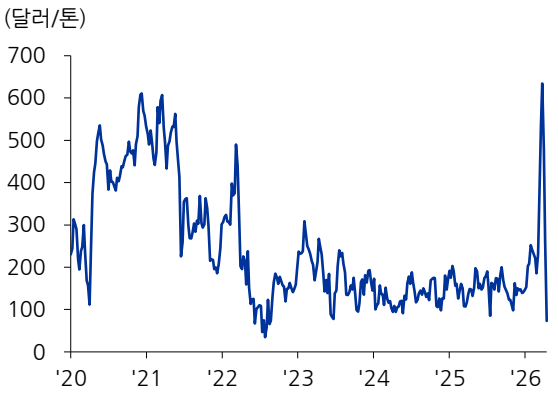
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



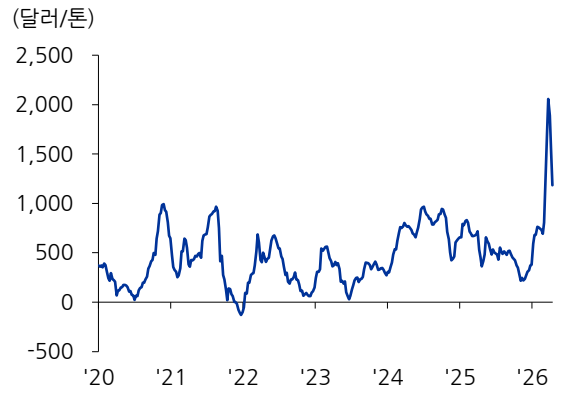
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



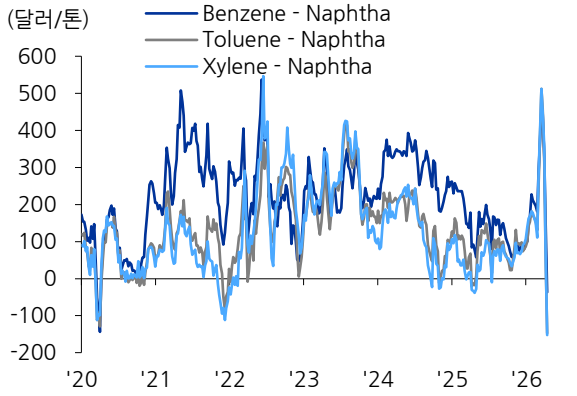
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



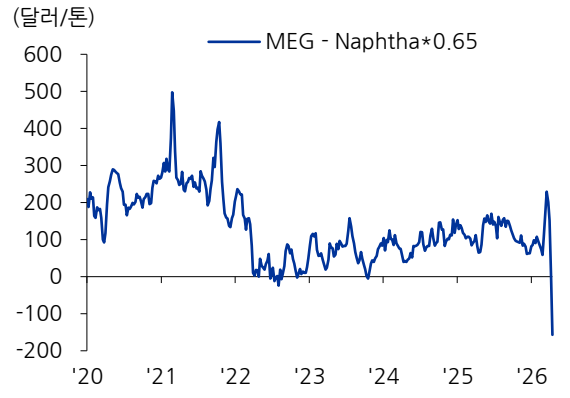
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



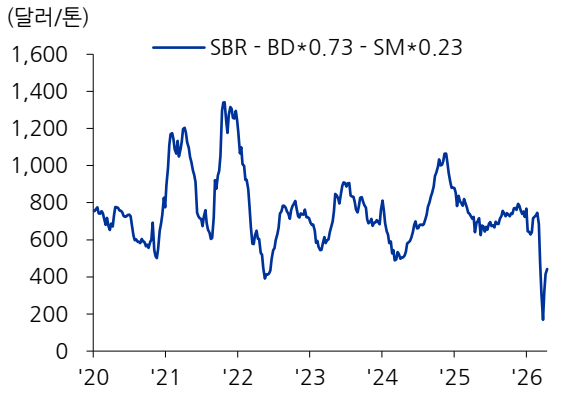
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



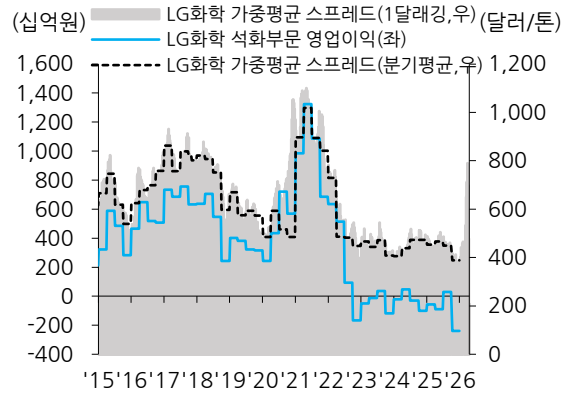
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



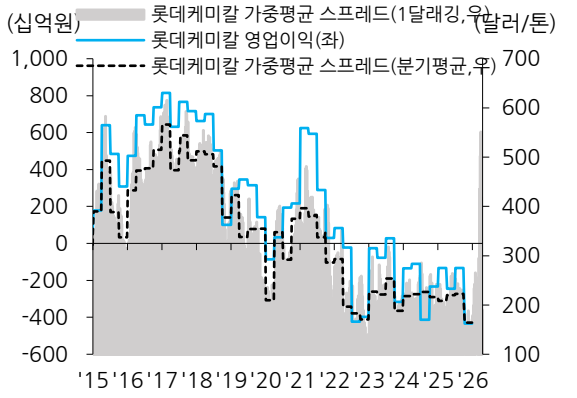
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



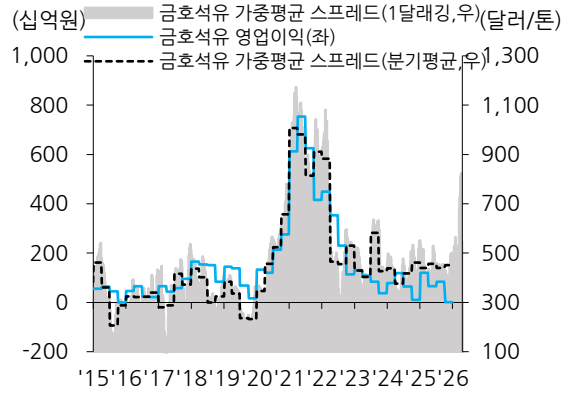
자료: LG 화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



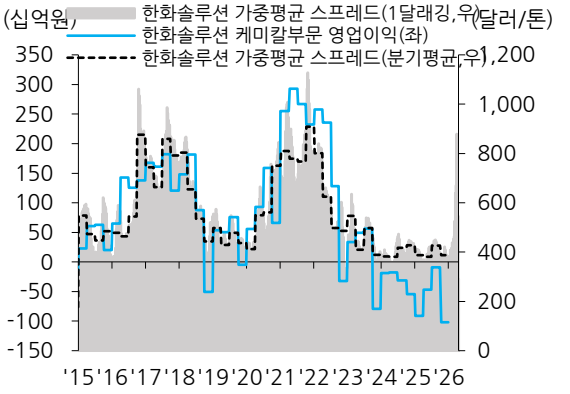
자료: 롯데케미칼, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



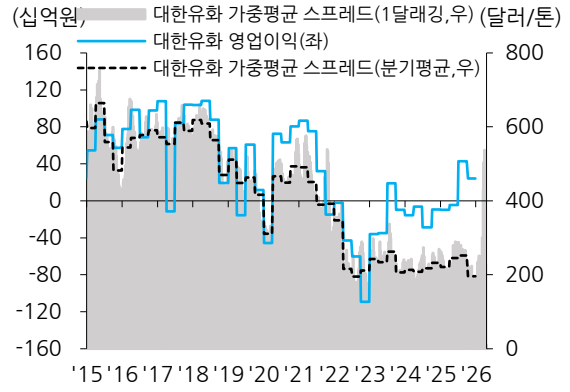
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



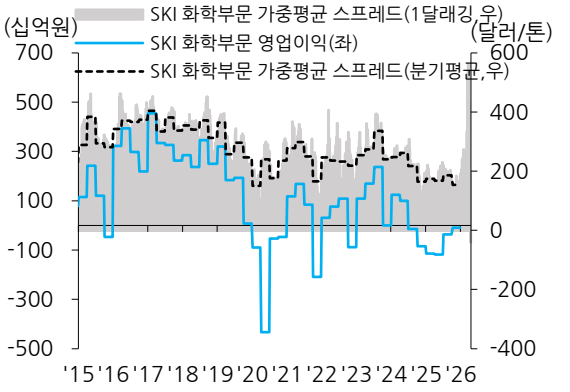
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



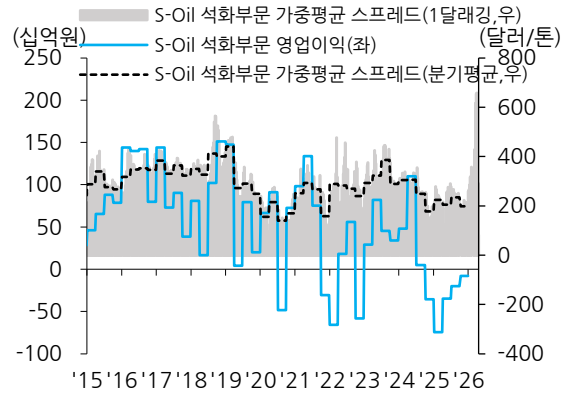
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



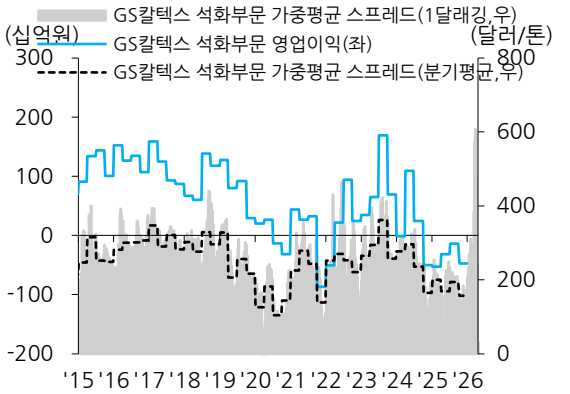
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

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

(2026.03.31 기준)