정유화학

바이든 대통령의 시추 제한과 시사점

주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+3.7%), 휘발유(+2.3%), 등유(+2.9%), 경유(+3.1%), 고유황중유(+1.6%)
- **화학:** 납사(+3.1%), 프로필렌(+1.2%), 톨루엔(+1.4%), 자일렌(+1.4%), TPA(+2.4%)
- **태양광:** 메탈실리콘(-0.0%), 알루미늄(-2.5%), 이 외 변화 없음

댈러스 연준 서베이 결과와 바이든 대통령의 시추 제한

바이든 대통령은 임기 종료를 앞두고 일부 해역(멕시코만 동부, 알래스카 등)에서 신규 시추 금지를 발표했다. 최근 발표된 댈러스 연준 설문조사에서 E&P 업체들은 트럼프 당선자 취임 후 시추 확대를 기대한다고 밝혔던 만큼 이번 발표가 기업들의 전략에 직간접적으로 영향을 줄 수 있다.

댈러스 연준 설문조사에 따르면, 기업의 68%가 연방 토지 시추 허가 시간이 향후 4 년간 늘어날 것으로 기대하고 있다. 그러나 바이든 대통령의 조치로 신규 시추가 금지된다면, 기대감이 낮아질 수 있다. 바이든 대통령의 이번 조치는 기후변화 대응이라는 목표를 명확히 하고 있는데, 댈러스 설문조사에서 대형 기업들이 더 적극적인 온실가스 감축 계획을 세우고 있는 것과 일맥상통한다. 대형 업체들은 탄소 배출, 메탄 배출, 플레어링 감소 등의 목표를 이미 설정했으며, 소형 업체들은 온실가스 감축 계획이 미흡한 경우가 많아, 이번 조치가 이들 기업에게는 추가적인 비용 부담으로 작용할 전망이다. 당사는 석유 시추 업계에도 양극화가 진행되며 대형 업체들의 M&A 가 더욱 확대될 것이라 판단한다.

설문조사에 따르면, 2025 년 CAPEX 증가를 계획하는 기업은 57%였으며, 이 중 상당수가 시추에 초점을 맞추고 있다. 그러나 바이든 대통령의 조치로 관련 투자를 일부 제약할 가능성이 있다. 이에 따라 소형 기업들은 투자 방향을 재조정하고, 대형 기업들은 해외 시장으로 눈을 돌릴 가능성이 크다.

기존 연방 해역에서 전면금지 보다는 정책의 강도가 높지 않아 국제유가에 장기적으로 미치는 영향은 크지 않을 것이라 판단한다. 단기적으로 중국 경기 부양 기대감, 지정학 이슈, 낮은 기온 등으로 국제유가 강세가 이어졌으나, 기존 2025 년 전망 62 달러/배럴을 유지한다.

주간 주요 뉴스

美 대부분 지역에 강력한 한파 예보
폭설과 한파가 예보되며 에너지 가격 상승

정부, 석유화학 산업 경쟁력 제고 방안 발표
NCC 합리화 및 고부가 전환 촉진, 납사 및 납사제조용 원유에 대한 무관세 기간 1 년 연장, 원료용 LNG 석유수입부과금 환급, 에탄 도입 관련 인허가 패스트트랙 지원 등

LG 화학, 편광판 사업 매각 완료
중국 샨진 옵토일렉트로닉스에 매각 완료 (약 14 억위안)

中, 폴리실리콘 선물 상장
12/26, 광저우선물거래소(GFEX)에 상장

포스코인터, 방글라데시에 LNG 현물 공급
방글라데시 정부는 850 억원 규모 LNG(6.4 만톤)를 수입 결정. MMBtu 당 14.69 달러

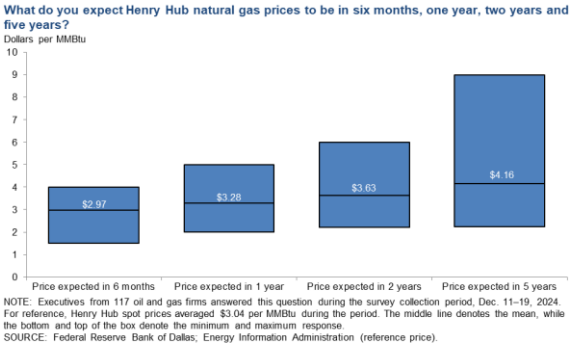
주간 가격 동향

(달러/톤)	1/6	12/30	증감(%)
에틸렌	825	815	▲1.2
프로필렌	815	805	▲1.2
부타디엔	1,280	1,280	-
벤젠	885	895	▼1.1
톨루엔	750	740	▲1.4
자일렌	730	720	▲1.4
SM	995	1,010	▼1.5
HDPE	885	885	-
PVC	735	735	-
PS	1,235	1,235	-
ABS	1,445	1,445	-

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

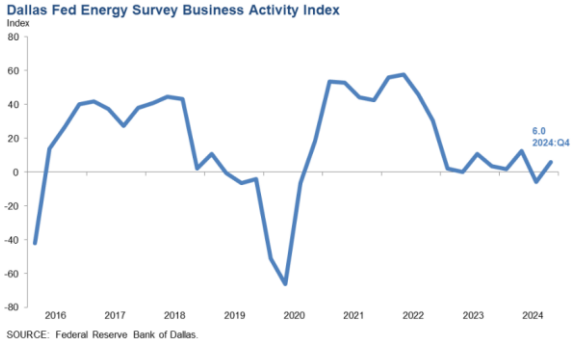
RA 김진우
02)368-6195_ jinwookim@

도표1. 미국 E&P 업체들의 헨리허브 가격 전망



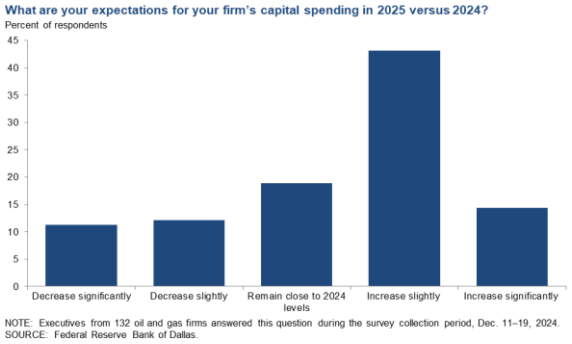
자료: DFES, 유진투자증권

도표2. E&P 활동지수 반등



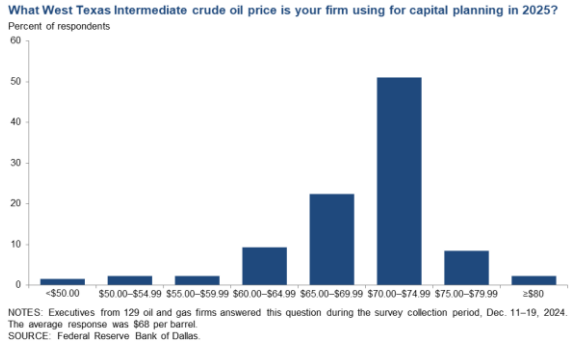
자료: DFES, 유진투자증권

도표3. CAPEX 전망



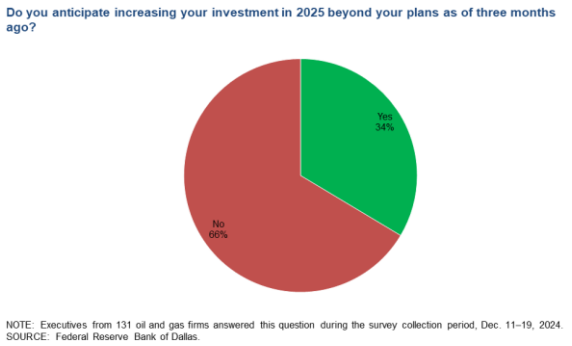
자료: DFES, 유진투자증권

도표4. '25 년 사업계획 수립에 사용된 WTI 가격



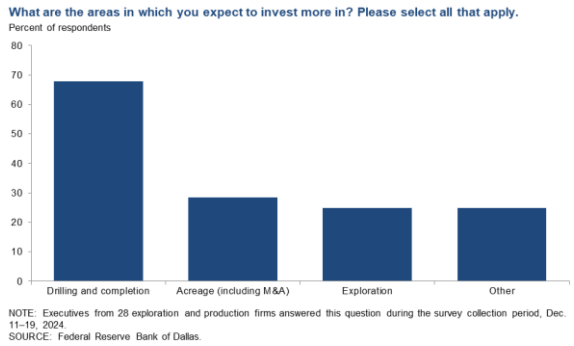
자료: DFES, 유진투자증권

도표5. 투자 확대 계획 유무 (3 개월 전 대비)



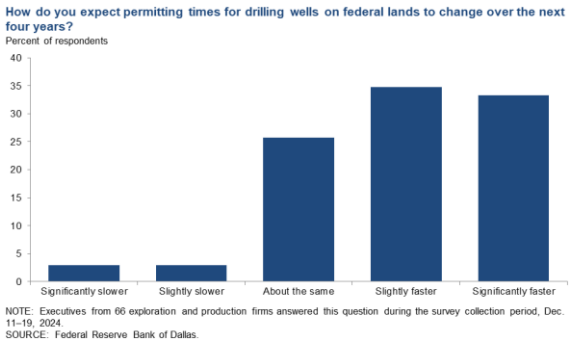
자료: DFES, 유진투자증권

도표6. 투자 확대 대상 영역



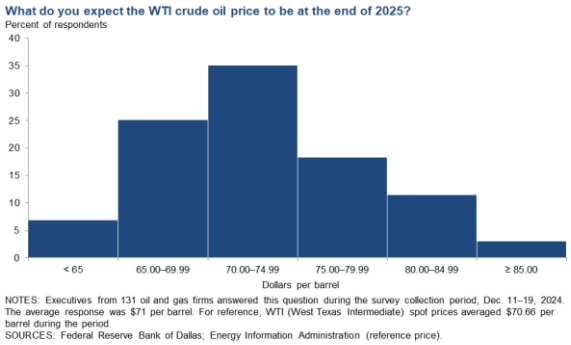
자료: DFES, 유진투자증권

도표7. 향후 4 년간의 시추 허가 속도 전망



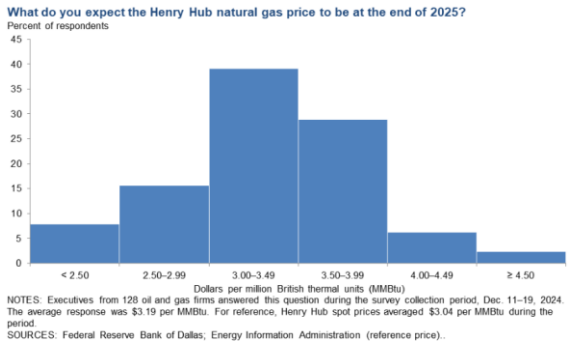
자료: DFES, 유진투자증권

도표8. 올해 말 WTI 가격 전망



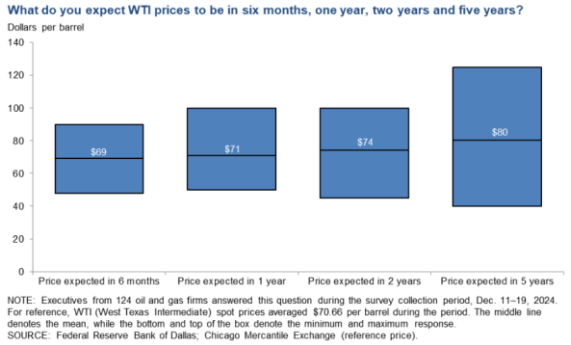
자료: DFES, 유진투자증권

도표9. 올해 말 헨리허브 가스 가격 전망



자료: DFES, 유진투자증권

도표10. WTI 가격 전망



자료: DFES, 유진투자증권

도표11. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	1/3	12/27	12/6	10/4	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	75.7	74.0	72.2	74.3	2.4	4.8	1.9
WTI	72.5	69.9	68.4	71.2	3.7	5.9	1.7
납사	71.8	69.9	67.6	72.4	2.8	6.3	(0.8)
휘발유	82.5	80.7	80.9	78.0	2.3	2.0	5.8
등유	89.5	87.0	87.6	85.5	2.9	2.2	4.6
경유	91.4	88.6	87.1	85.9	3.1	4.9	6.4
고유황중유	71.9	70.7	70.3	69.4	1.6	2.2	3.5

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표12. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	1/6	12/30	12/9	10/7	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	669	649	623	707	3.1	7.4	(5.4)
에탄	135	-	125	104	-	8.3	30.0
프로판	427	-	412	365	-	3.8	17.1
에틸렌	825	815	830	790	1.2	(0.6)	4.4
프로필렌	815	805	790	810	1.2	3.2	0.6
부타디엔	1,280	1,280	1,125	1,585	-	13.8	(19.2)
벤젠	885	895	900	960	(1.1)	(1.7)	(7.8)
톨루엔	750	740	725	770	1.4	3.4	(2.6)
자일렌	730	720	695	750	1.4	5.0	(2.7)
PX	815	810	790	885	0.6	3.2	(7.9)
HDPE	885	885	895	895	-	(1.1)	(1.1)
LDPE	1,155	1,155	1,165	1,160	-	(0.9)	(0.4)
PP	910	910	915	895	-	(0.5)	1.7
PVC	735	735	755	775	-	(2.6)	(5.2)
PS	1,235	1,235	1,235	1,275	-	-	(3.1)
ABS	1,445	1,445	1,435	1,485	-	0.7	(2.7)
PET	820	820	820	860	-	-	(4.7)
SBR	2,041	2,049	2,013	2,365	(0.4)	1.4	(13.7)
TPA	645	630	620	685	2.4	4.0	(5.8)

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표13. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

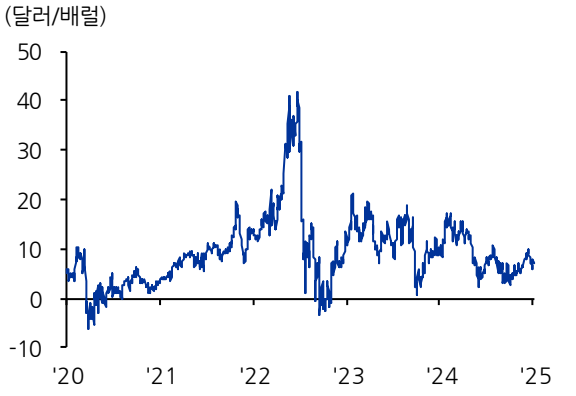
(달러/톤)	1/2	12/25	12/4	10/2	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,726	1,727	1,776	1,810	(0.0)	(2.8)	(4.6)
PV Poly-Si	4,420	4,420	4,420	4,600	-	-	(3.9)
웨이퍼 (달러/개)	0.080	0.080	0.078	0.083	-	2.6	(3.6)
셀 (달러/와트)	0.030	0.030	0.030	0.031	-	-	(3.2)
모듈 (달러/개)	0.184	0.184	0.184	0.184	-	-	-
알루미늄	2,465	2,529	2,570	2,642	(2.5)	(4.1)	(6.7)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표14. 복합정제마진

자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표15. 휘발유 심플마진

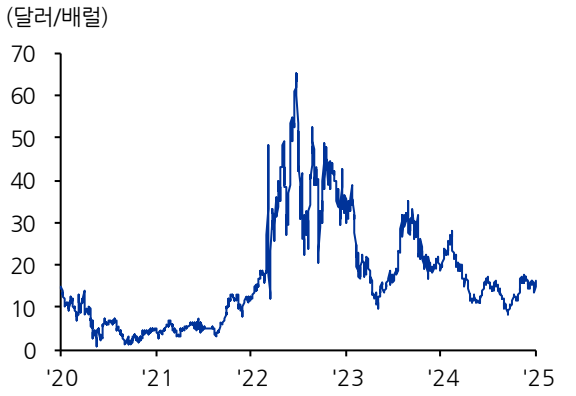


자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표16. 등유 심플마진

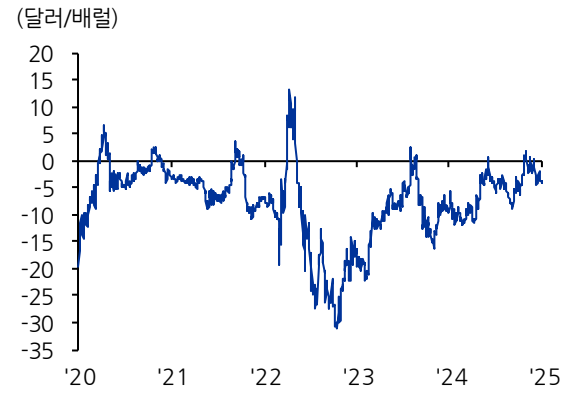
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표17. 경유 심플마진



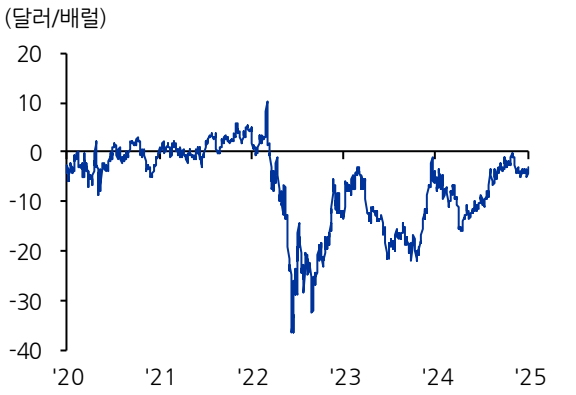
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표18. 중유 심플마진



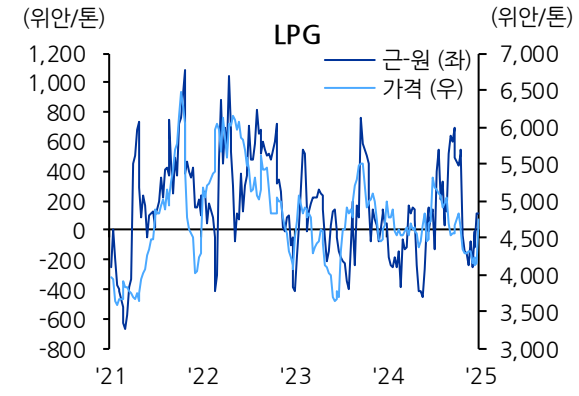
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표19. 납사 심플마진



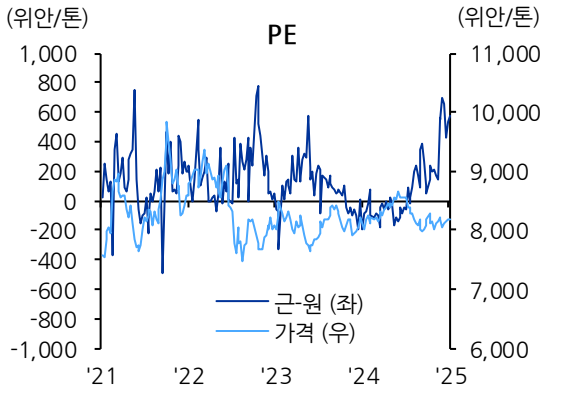
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표20. 중국 LPG 선물가격



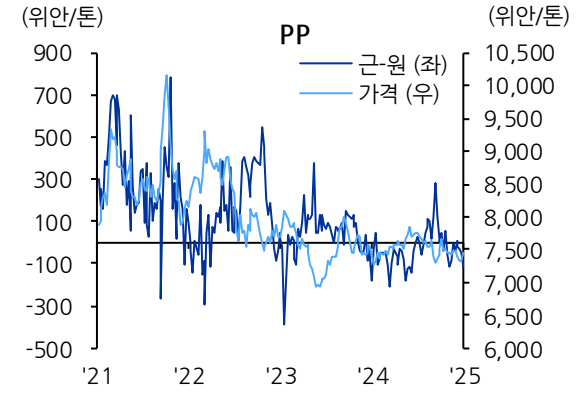
자료: DCE, 유진투자증권

도표21. 중국 PE 선물가격



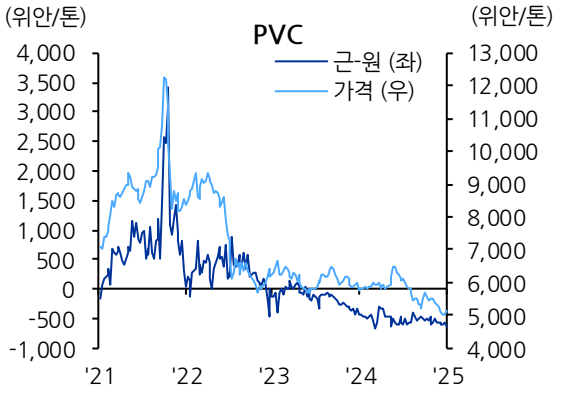
자료: DCE, 유진투자증권

도표22. 중국 PP 선물가격



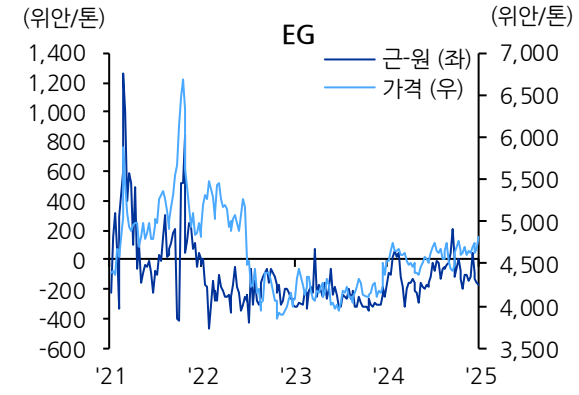
자료: DCE, 유진투자증권

도표23. 중국 PVC 선물가격



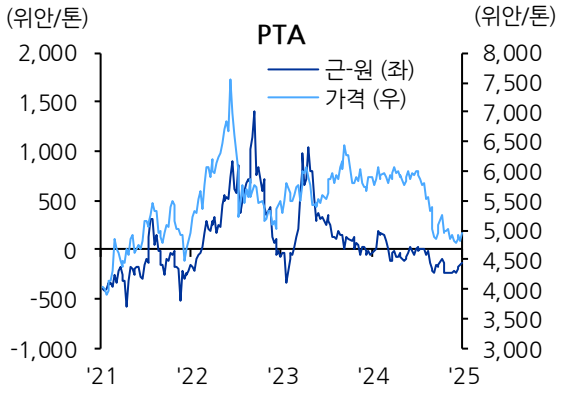
자료: DCE, 유진투자증권

도표24. 중국 EG 선물가격



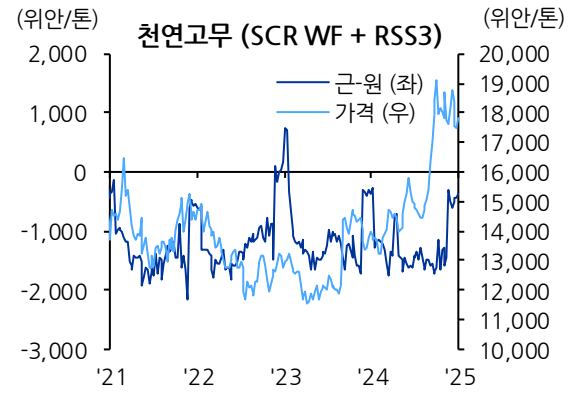
자료: DCE, 유진투자증권

도표25. 중국 PTA 선물가격



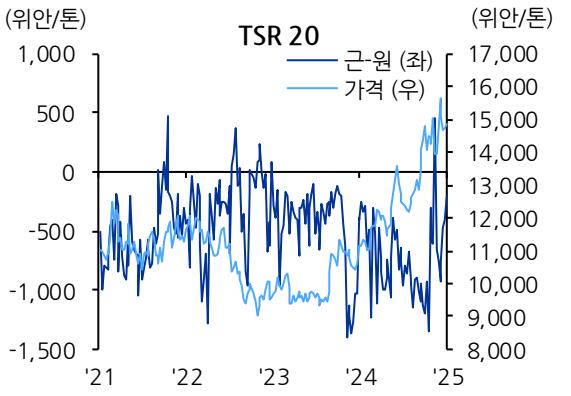
자료: CZCE, 유진투자증권

도표26. 중국 천연고무 선물가격



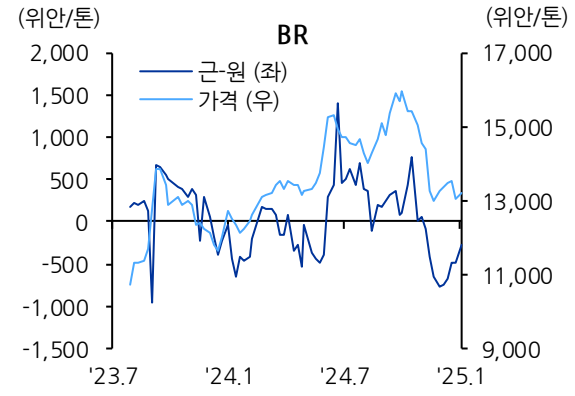
자료: SHFE, 유진투자증권

도표27. 중국 TSR20 선물가격



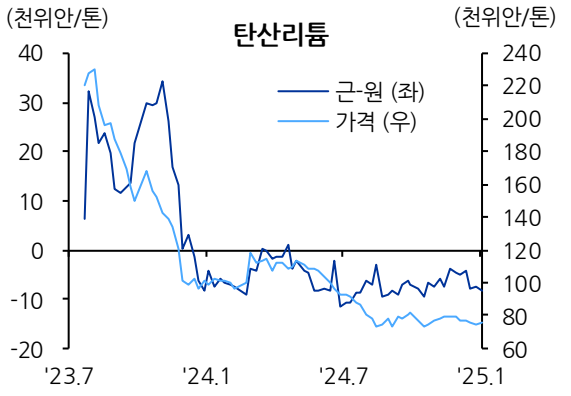
자료: SHFE, 유진투자증권

도표28. 중국 BR 선물가격



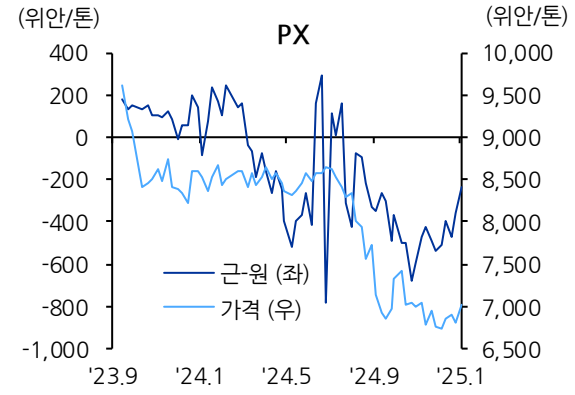
자료: SHFE, 유진투자증권

도표29. 중국 탄산리튬 선물가격



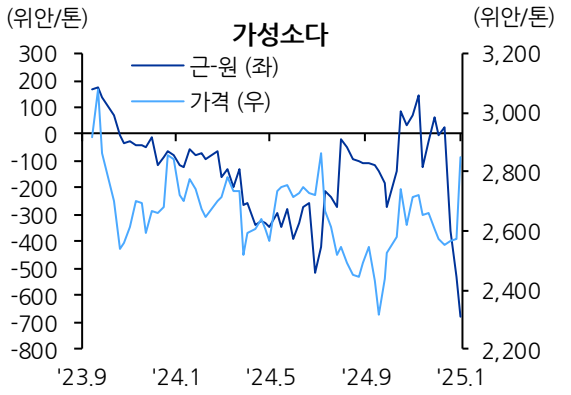
자료: GFEX, 유진투자증권

도표30. 중국 PX 선물가격



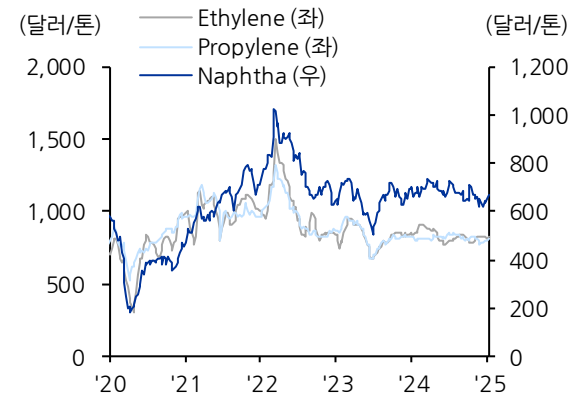
자료: CZCE, 유진투자증권

도표31. 중국 가성소다 선물가격



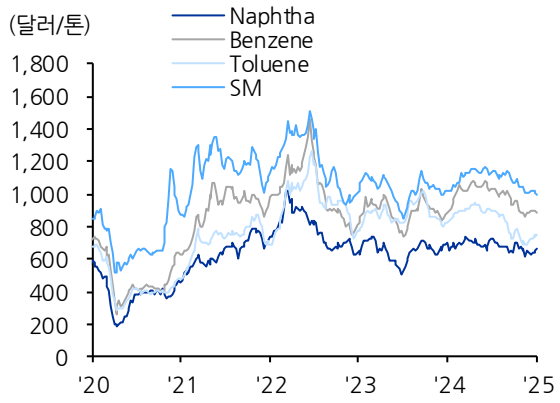
자료: CZCE, 유진투자증권

도표32. 납사와 기초유분 가격



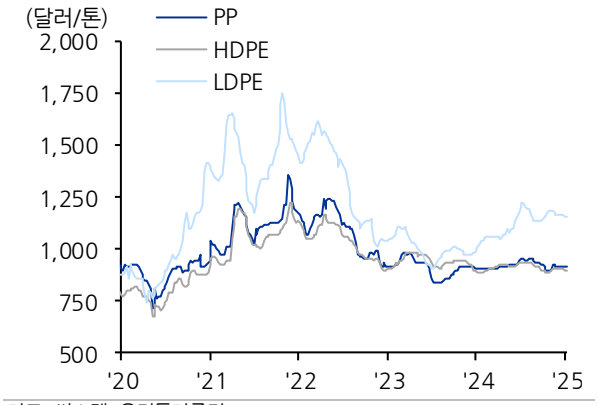
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표33. 아로마틱 유분가격



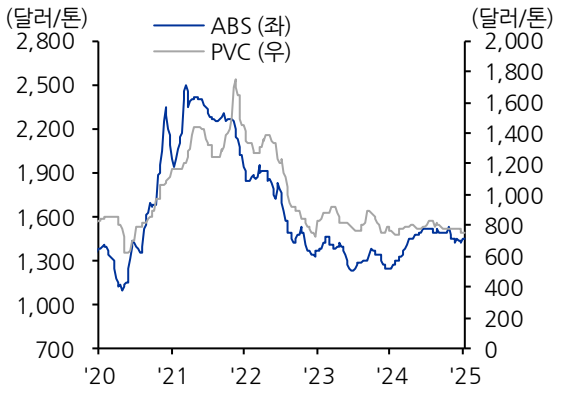
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표34. 합성수지 가격 (1)



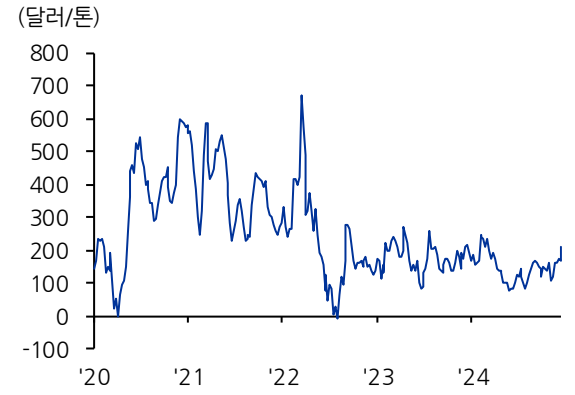
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표35. 합성수지 가격 (2)



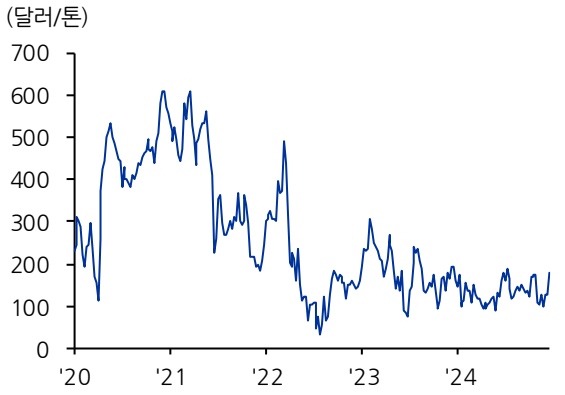
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표36. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



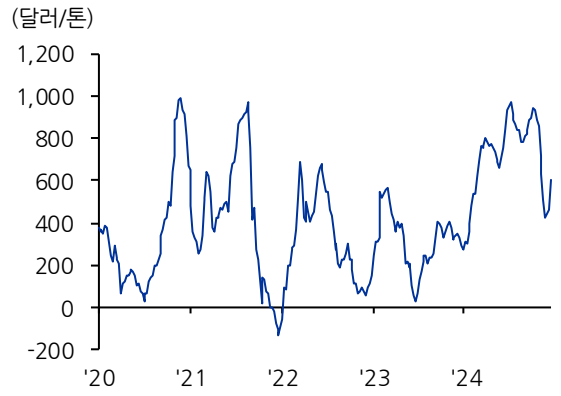
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표37. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



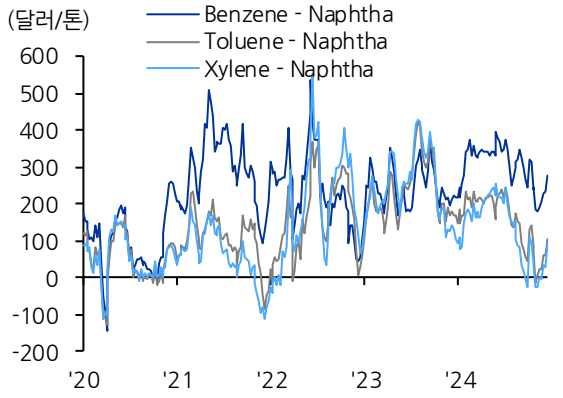
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표38. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



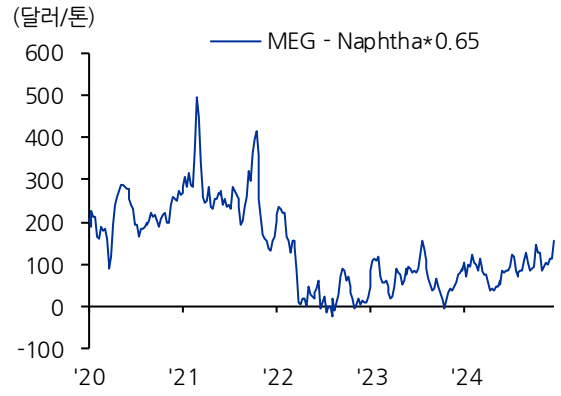
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표39. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



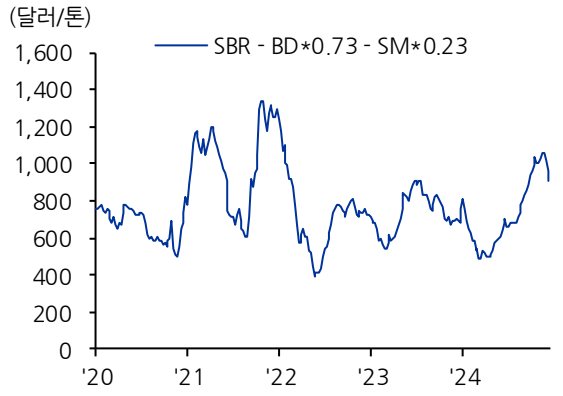
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표40. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



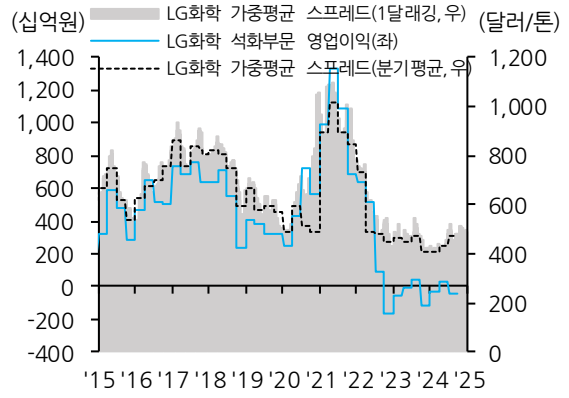
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표41. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



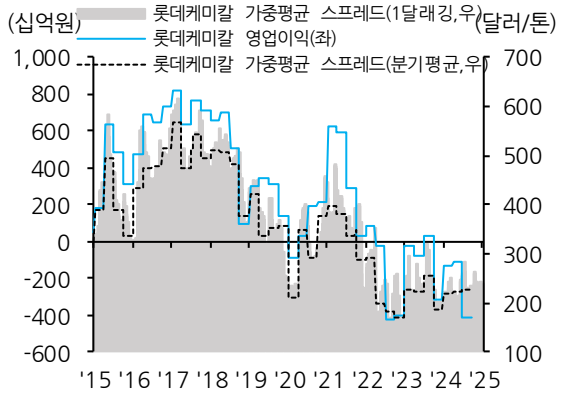
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표42. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



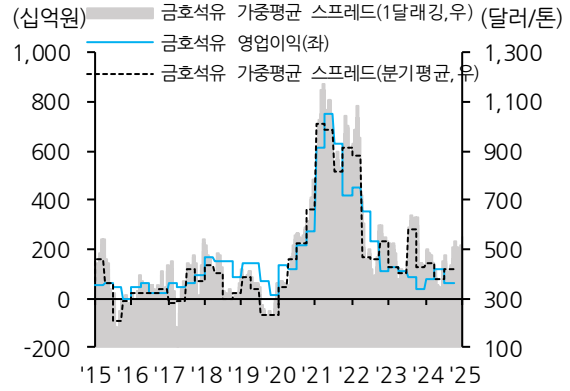
자료: LG 화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표43. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



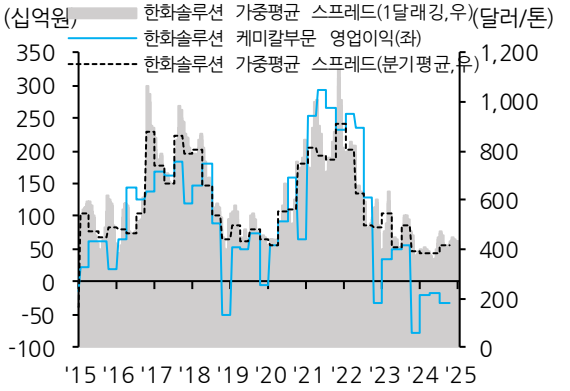
자료: 롯데케미칼, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표44. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



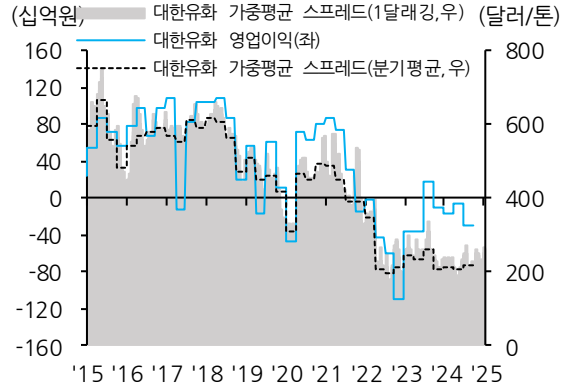
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표45. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



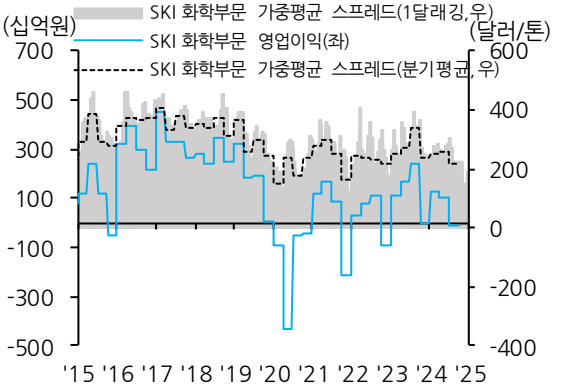
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표46. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



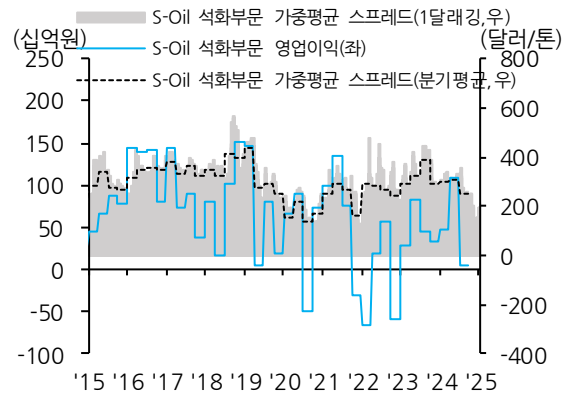
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표47. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



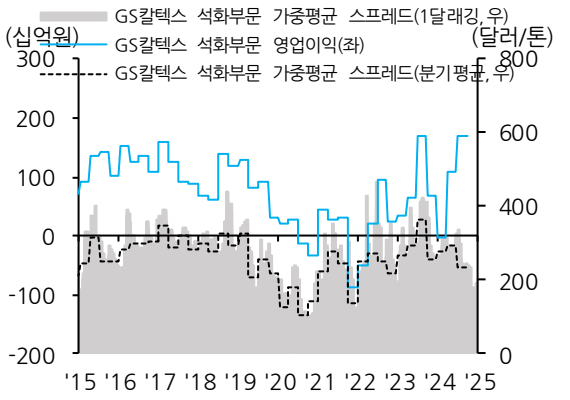
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표48. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표49. 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)