

정유화학

다시 LNG?



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+2.6%), 휘발유(+1.0%), 등유(+1.6%), 경유(+1.1%), 고유황중유(-0.2%)
- **화학:** 부타디엔(+1.6%), 벤젠(-1.12%), 톨루엔(+1.3%), 자일렌(+1.4%), PP(+6.0%)
- **태양광:** 메탈실리콘(-1.4%), 태양광용 폴리실리콘(+9.3%), 알루미늄(+3.8%)

들쭉이는 가스 가격과 유가

미국 재무부는 러시아의 석유 수출을 막기 위해 183 척의 그림자 선박을 제재 대상에 추가 포함시키고, Gazprom 등 러시아 주요 석유 기업 경영진의 자산 동결, 거래 금지, 보험 제한 등 구체적인 제재 조치를 발표했다. Kpler에 의하면 2024년 그림자선박으로 중국, 인도에 운송된 석유 규모는 5억배럴이며, 일환산 기준 세계 석유 공급량의 1.3%로 추정된다. 이 영향으로 국제유가는 WTI 기준 77.2 달러/배럴로 급등했다. 중국이 러시아, 이란, 베네수엘라 등에서 조달하는 석유 비중이 15%를 상회함을 감안할 때 제재로 인한 공급차질 우려가 선반영되는 중이라 판단한다. 또한 러시아, 우크라이나 경유 가스관의 계약 종료로 인한 공급 차질도 원유 대비 현물 LNG의 프리미엄을 확대시켜 석유 대체 수요를 자극했다.

최근 유럽의 가스 재고 충전율은 68%로 작년 83%, 5년 평균 74%를 하회하고 있다. 러-우 전쟁 이후 러시아 PNG의 공급이 제한적인 가운데 낮은 재고 레벨로 날씨에 따라 가스 가격 변동성이 확대될 리스크가 존재한다(최근 온화한 날씨 전망 발표로 TTF 45 유로/MWh 이하로 급락했다가 48 유로/MWh로 다시 반등). 아시아 LNG와 유럽 TTF의 갭이 확대될 경우 차익거래가 활발해지기 때문에 유럽의 가스 재고 상황에 따라 아시아 LNG, 미국 Henry Hub, 석유 수요에도 순차적으로 영향을 줄 가능성이 높다.

결론적으로 국제유가는 추운 날씨와 제재 리스크로 강세를 유지할 전망이다. 그러나 현재 글로벌 석유 공급이 수요를 여전히 100만 b/d 초과 중임을 감안할 때 현재 추세가 장기간 유지되기는 어렵다고 판단한다. 당사는 이를 감안해 당분간 70~80 달러/배럴의 박스권을 전망하며, 하반기 Non-OPEC 공급이 확대되며 기존 전망치인 62 달러/배럴로 하향 안정화될 것으로 추정한다.

주간 주요 뉴스

트럼프 시대, 별드는 정유·석유화학업계

석유 증산 약속에 따라 탐사, 시추 규제 해제, 저유가로 돌아설 경우 수요 및 정제마진 증가로 한국 정유사에 호재로 작용할 전망

LG엔솔, 미국 태양광 전기차에 배터리 공급

미국 태양광 전기차 스타트업 '애포라 모터스'에 원통형 배터리 단독 공급, 국내 배터리 팩 제조사 '시티엔에스'와 3자 업무협약(MOU) 체결

롯데케미칼 친환경 플라스틱소재 개발 확대

친환경 PMMA 1) '해중합' 방식 적용으로 기존 플라스틱과 동등한 품질 구현 2) 신재 플라스틱 대비 65% 이상 탄소저감 효과

SK케미칼 스페셜티 전락으로 불황 돌파

스페셜티 코폴리에스터 포트폴리오 확대, 순환재활용 소재 글로벌 시장 확대에 위기 돌파 전략 제시

주간 가격 동향

(달러/톤)	1/13	1/6	증감(%)
에틸렌	825	825	-
프로필렌	820	815	▲0.6
부타디엔	1,300	1,280	▲1.6
벤젠	875	885	▼1.1
톨루엔	760	750	▲1.3
자일렌	740	730	▲1.4
SM	1,000	995	▲0.5
HDPE	885	885	-
PVC	735	735	-
PS	1,235	1,235	-
ABS	1,445	1,445	-

에너지/인프라/배터리 황성현
02)368-6878_tjdus2009@

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

도표1. 러시아-유럽 가스관

파이프라인 이름		운영 시작	파이프라인 경로	거리 (km)	CAPA (Bcm/y)	직경 (inch)	지분 (%)
Northern Lights		1973 년	Urengoy (러시아) - Uzhgorod (우크라이나)	4,200	29	48	Gazprom
Soyuz		1980 년	Orenburg (러시아) - Uzhgorod (우크라이나)	2,700	28	56	Gazprom
Urengoy - Pomary - Uzhgorod		1984 년	Urengoy (러시아) - Uzhgorod (우크라이나)	4,500	28	56	Gazprom, UkrTransGaz
Progress		1988 년	Yamburg (러시아) - Uzhgorod (우크라이나)	4,600	28	56	Gazprom
Yamal - Europe Pipeline		2012 년	Torzhok(러시아) - Minsk(벨라루스) - (폴란드) - Frankfurt(독일)	4,100	33 - 60	56	〈러시아〉 Gazprom 〈폴란드〉 EuroPolGaz (Gazprom, PGNiG) 〈벨라루스〉 Gazprom 〈독일〉 Wingas (Gazprom, Wintershall)
블루 스트림		2003 년	Beregovaya(러시아) - Ankara (터키)	1,213	19	24 - 54	BOTAS, Blue Stream Pipeline BV (Gazprom, ENI : 판매 예정)
Turk Stream	Line1	2020 년	Anapa (러시아) - Luleburgaz (터키)	900	15.75	32	Gazprom
Nord Stream	Line 1	2011 년	Vyborg(러시아) - Greifswald (독일)	1,224	27.5 ~ 55	48	Gazprom
	Line 2	2012 년					
Nord Stream 2	Line3,4	-	Ust-Luga(러시아) - Greifswald (독일)	1,220	27.5 ~ 55	48	Gazprom 51%, Wintershall 10%, Uniper 10%, OMV 10%. Shell 10%, ENGIE 9% *Ownership before the approval process was halted
합계					236 ~ 318		

자료: 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	1/10	1/3	12/13	10/11	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	77.0	75.7	72.6	78.1	1.6	6.1	(1.4)
WTI	74.3	72.5	69.7	75.1	2.6	6.6	(1.0)
납사	72.0	71.8	68.7	75.4	0.2	4.8	(4.5)
휘발유	83.4	82.5	82.0	82.7	1.0	1.7	0.8
등유	90.9	89.5	87.6	90.5	1.6	3.7	0.4
경유	92.4	91.4	88.1	90.9	1.1	4.9	1.6
고유황중유	71.7	71.9	68.8	73.0	(0.2)	4.4	(1.7)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	1/13	1/6	12/16	10/14	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	669	669	645	704	-	3.7	(5.0)
에탄	-	135	120	115	-	-	-
프로판	-	427	406	391	-	-	-
에틸렌	825	825	830	790	-	(0.6)	4.4
프로필렌	820	815	800	820	0.6	2.5	-
부타디엔	1,300	1,280	1,225	1,585	1.6	6.1	(18.0)
벤젠	875	885	895	960	(1.1)	(2.2)	(8.9)
톨루엔	760	750	725	790	1.3	4.8	(3.8)
자일렌	740	730	715	740	1.4	3.5	-
PX	820	815	793	885	0.6	3.5	(7.3)
HDPE	885	885	895	905	-	(1.1)	(2.2)
LDPE	1,145	1,155	1,165	1,160	(0.9)	(1.7)	(1.3)
PP	965	910	915	925	6.0	5.5	4.3
PVC	735	735	755	775	-	(2.6)	(5.2)
PS	1,235	1,235	1,235	1,285	-	-	(3.9)
ABS	1,445	1,445	1,435	1,495	-	0.7	(3.3)
PET	820	820	820	890	-	-	(7.9)
SBR	2,032	2,041	2,038	2,402	(0.4)	(0.3)	(15.4)
TPA	645	645	630	675	-	2.4	(4.4)

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표4. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	1/8	1/2	12/11	10/9	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,703	1,726	1,771	1,796	(1.4)	(3.9)	(5.2)
PV Poly-Si	4,830	4,420	4,420	4,600	9.3	9.3	5.0
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	2,558	2,465	2,566	2,614	3.8	(0.3)	(2.1)

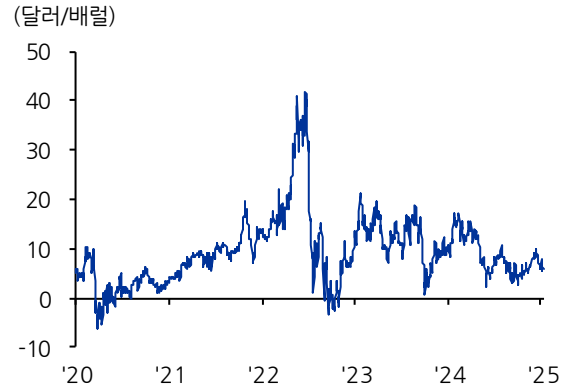
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표5. 복합정제마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 휘발유 심플마진



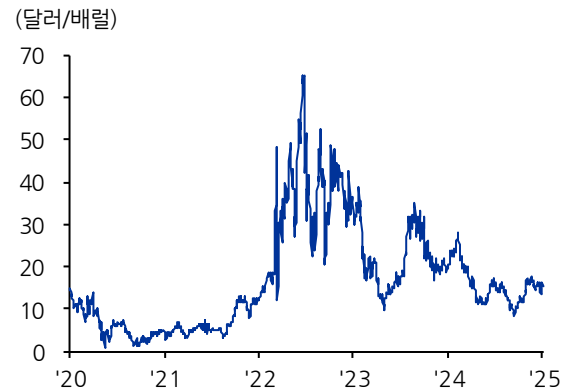
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 등유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 경유 심플마진



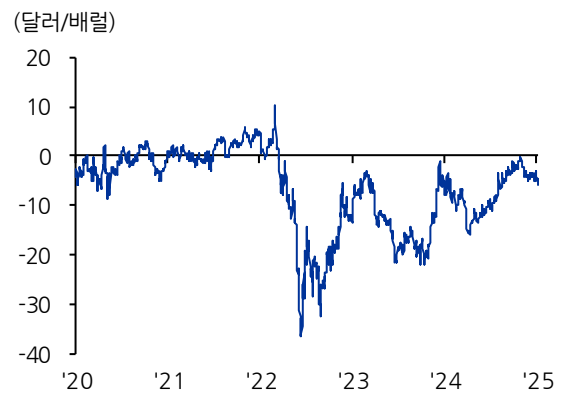
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 중유 심플마진



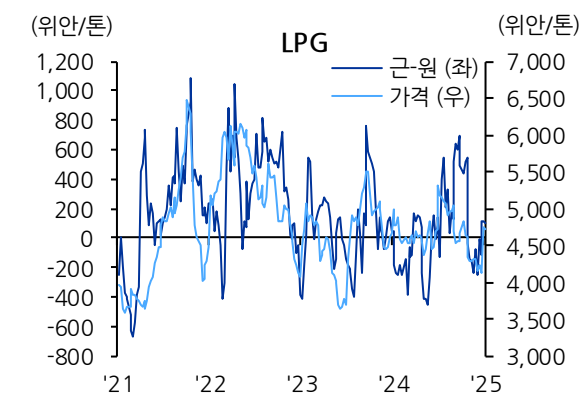
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 납사 심플마진



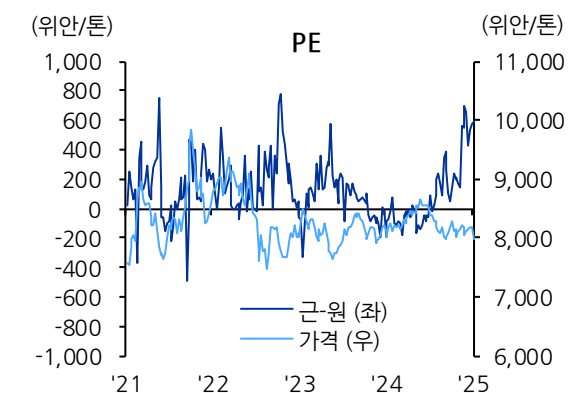
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표11. 중국 LPG 선물가격



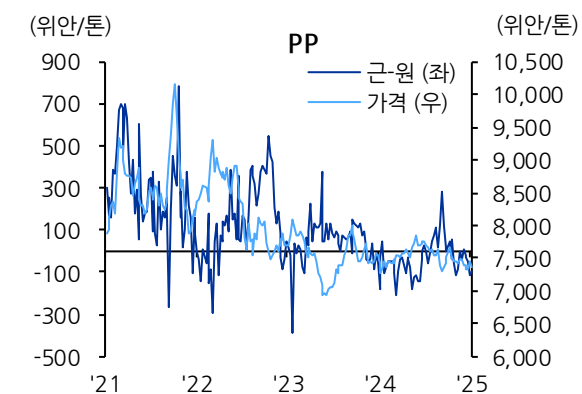
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PE 선물가격



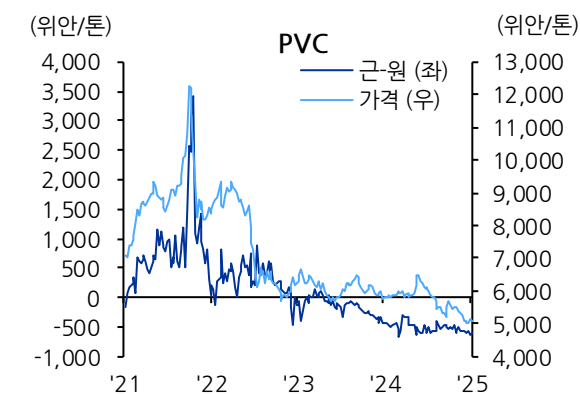
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PP 선물가격



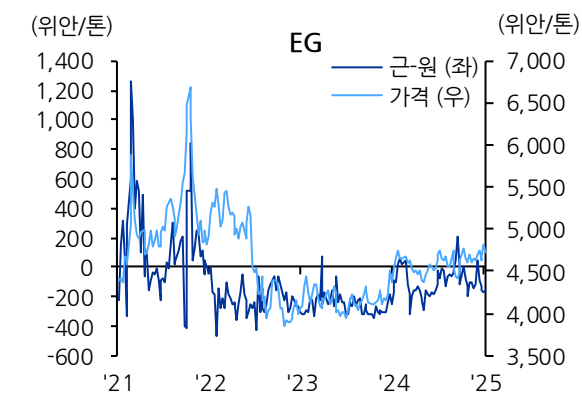
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 PVC 선물가격



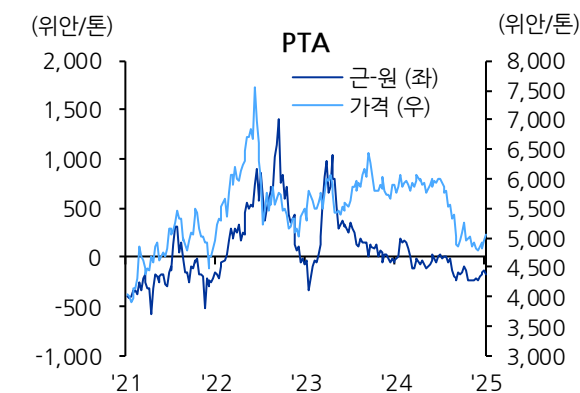
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 EG 선물가격



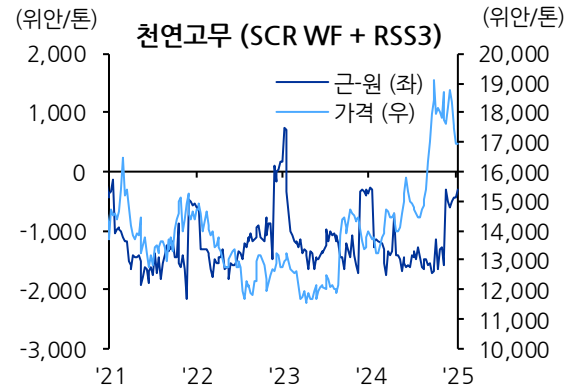
자료: DCE, 유진투자증권

도표16. 중국 PTA 선물가격



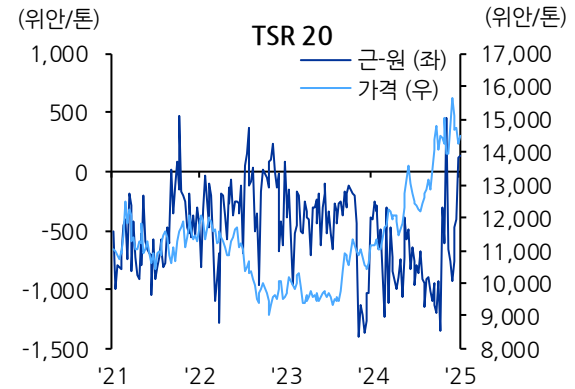
자료: CZCE, 유진투자증권

도표17. 중국 천연고무 선물가격



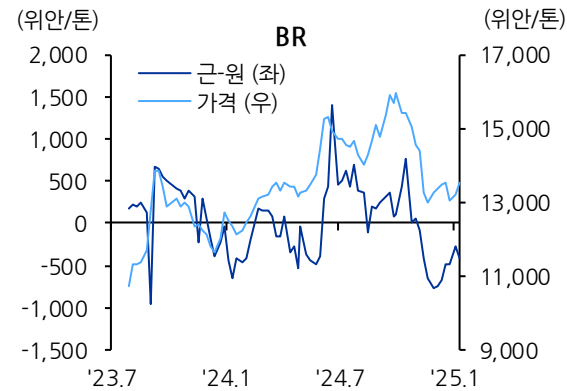
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 TSR20 선물가격



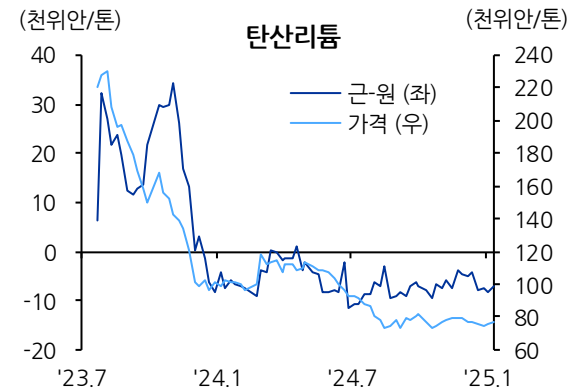
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 BR 선물가격



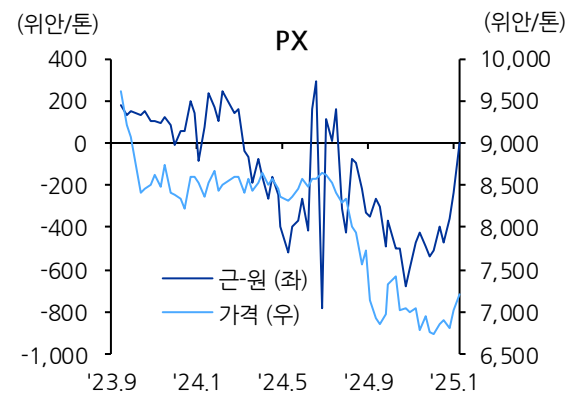
자료: SHFE, 유진투자증권

도표20. 중국 탄산리튬 선물가격



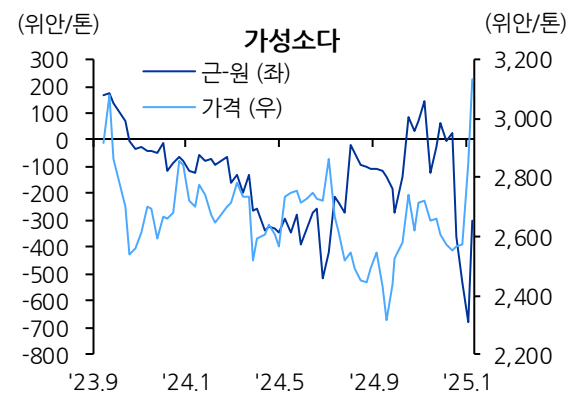
자료: GFEX, 유진투자증권

도표21. 중국 PX 선물가격



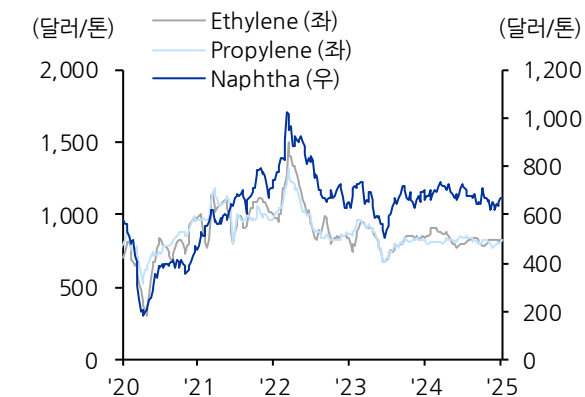
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 중국 가성소다 선물가격



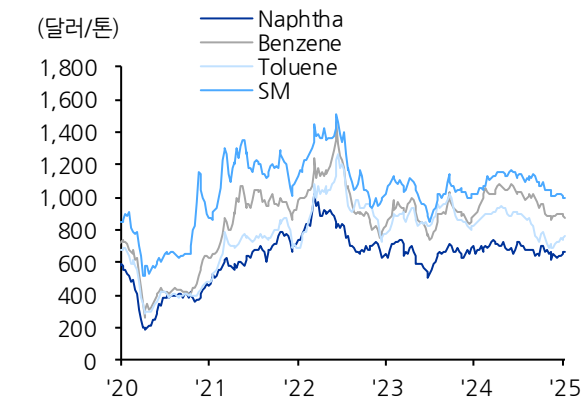
자료: CZCE, 유진투자증권

도표23. 납사와 기초유분 가격



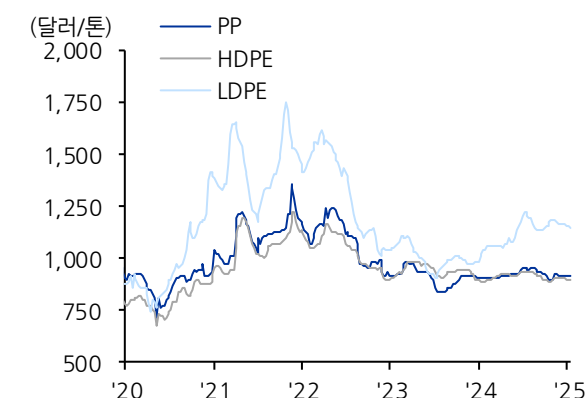
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표24. 아로마틱 유분가격



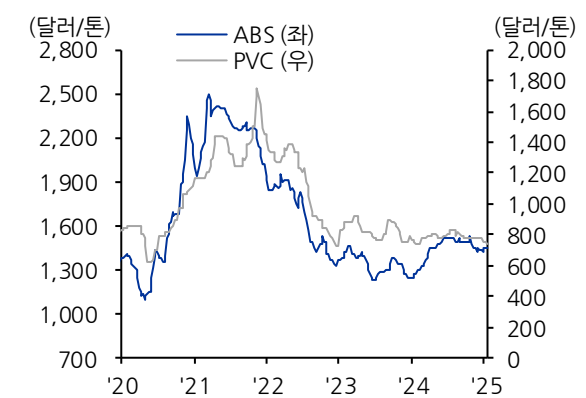
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (1)



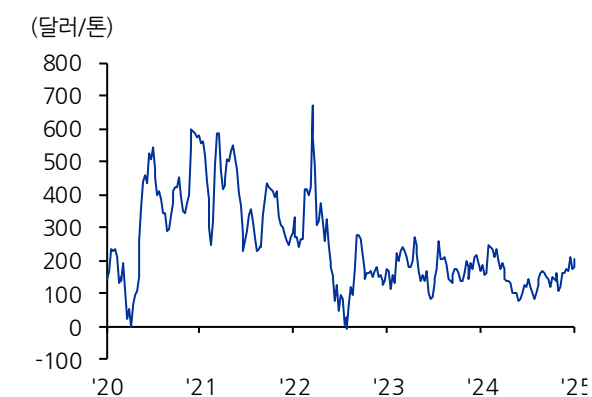
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표26. 합성수지 가격 (2)



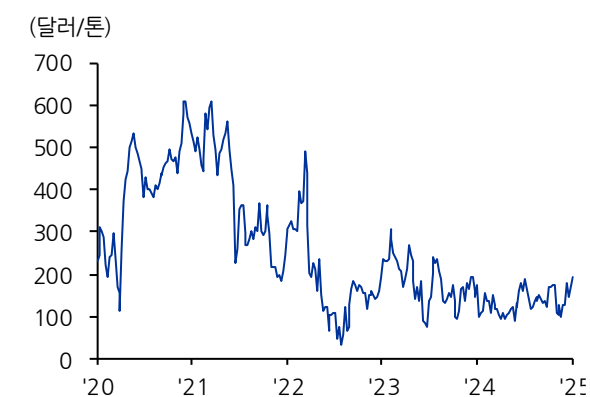
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표27. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



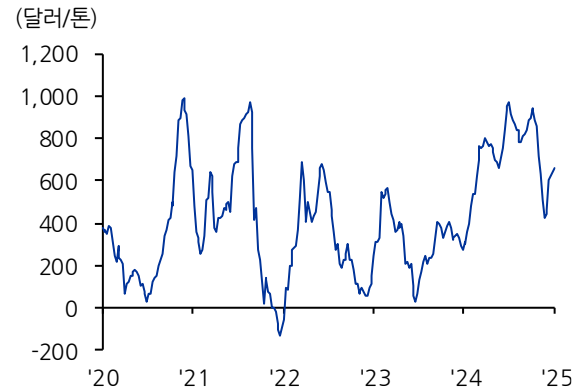
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표28. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



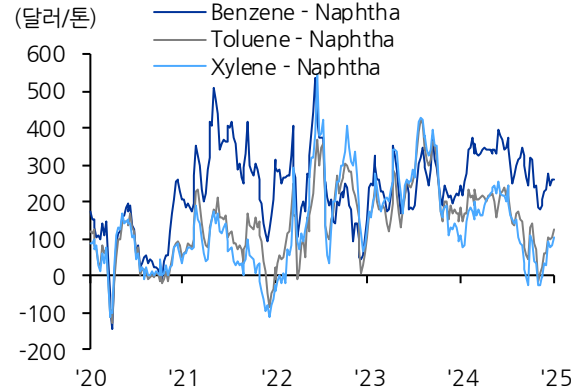
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



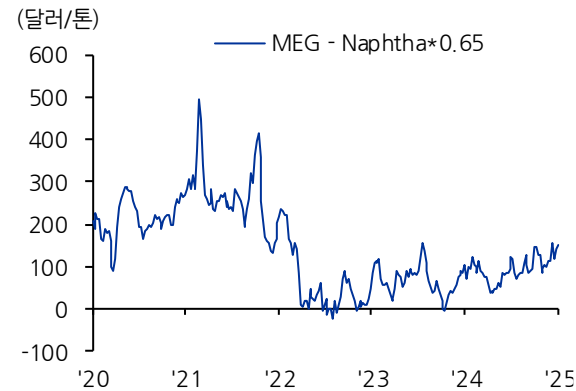
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



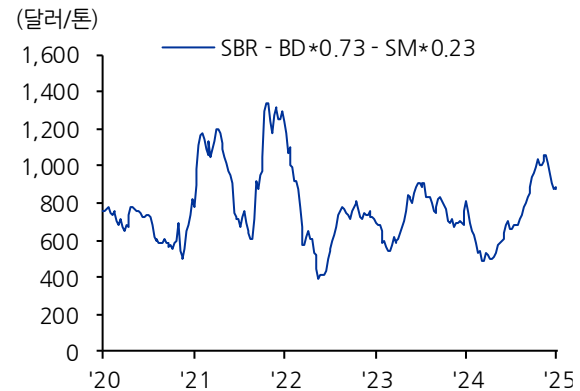
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



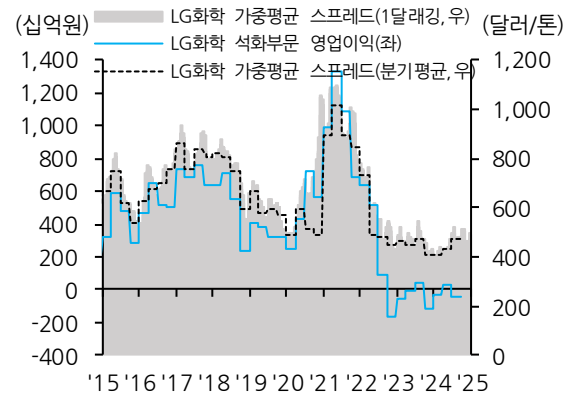
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



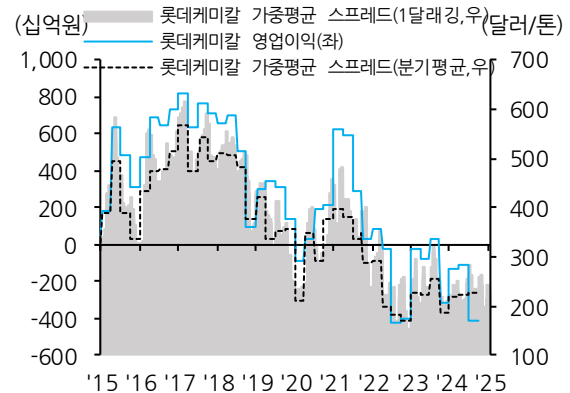
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표33. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



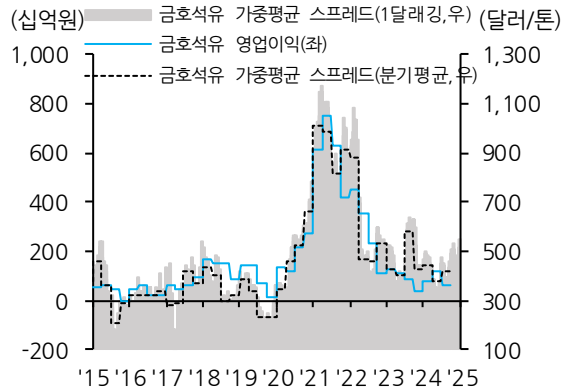
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



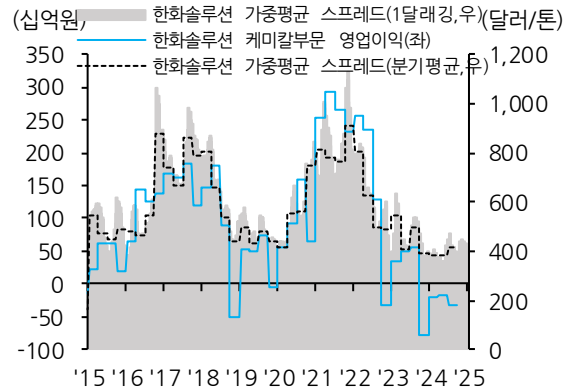
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표35. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



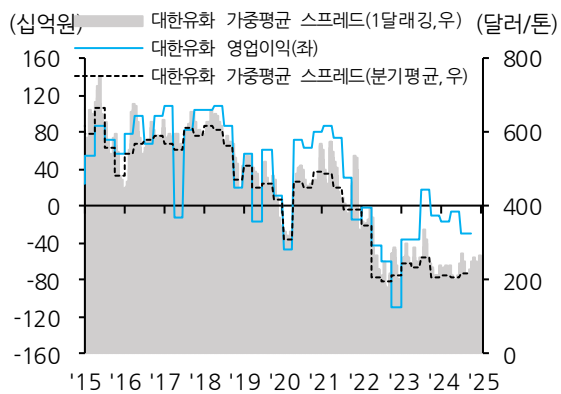
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



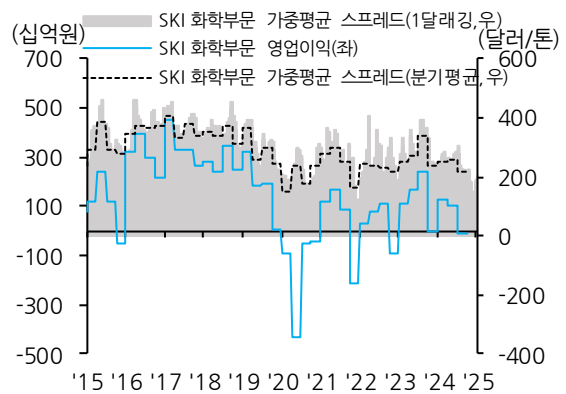
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



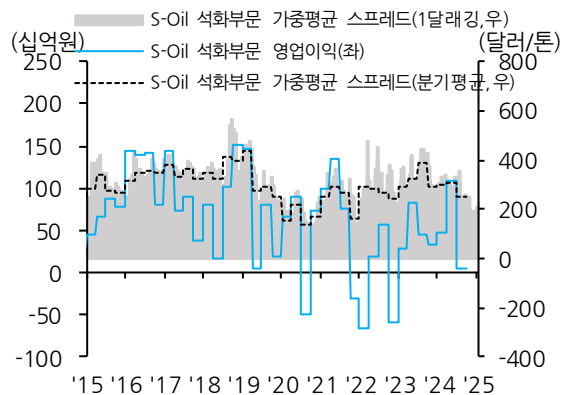
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표38. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



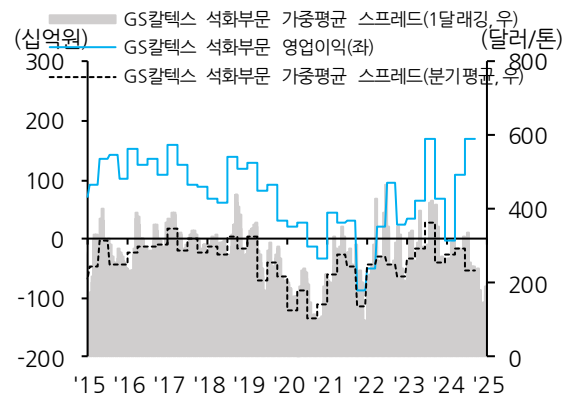
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표39. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표40. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS칼텍스, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (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)