

정유화학

캐나다도 관세 부과 연기



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-3.4%), 휘발유(+1.4%), 등유(-2.4%), 경유(-3.9%), 고유황중유(-1.3%)
- 화학: 자일렌(-5.3%), 부타디엔(+4.2%), TPA(-3.7%), SBR(+3.5%), 톨루엔(-3.1%)
- 태양광: 메탈실리콘(+0.4%), 알루미늄(-1.6%), 이 외 변화 없음

이랬다 저랬다, 다시 반복되는 트럼프 효과

미국 트럼프 대통령의 캐나다, 멕시코 관세 부과 한 달 연기 발표로 시장의 우려가 일부 완화된 모습이다. 2017년 캐나다는 Energy east line을 건설해 동, 서 대륙을 횡단하는 원유 수송 파이프라인을 추진했으나 정치 및 기타 이슈로 취소된 경험이 있다. 실제로 캐나다의 원유 수송 시설은 남, 북으로 뿔어져 있고 미국을 거치지 않고는 횡단이 불가능하다. 공교롭게도 미국의 관세부과가 발표되어 캐나다도 상당히 난처한 상황으로 판단된다. 캐나다 입장에서는 최종 소비지가 미국이 아니면 관세를 회피할 수 있으므로 수출 확대를 추진할 수 있으나, 단기간에는 인프라 확보 등의 문제가 존재한다. 트럼프 대통령이 캐나다의 아킬레스건을 공격한 셈이다.

캐나다산 원유는 고유황중질유로 분류되는데, 생산량은 약 5백만 b/d로 미국의 절반에도 미치지 못하나, 자국 소비를 제외하고 대부분 미국으로 수출된다. 현재 미국 정유사의 정제설비는 과거에 건설된 것들로 캐나다, 중동, 베네수엘라산 등의 고유황유를 처리하도록 고도화 비율(평균 40~50%)이 높게 설계되어 있다. 그러므로 트럼프의 Drill baby 정책이 실현되어도 이를 소화하기 위해서는 신규 투자가 필수적이다. 현재 미국 정제설비 평균 가동률이 90%를 초과하고 있고, 미국의 석유 소비량이 생산량을 700만 b/d 초과함을 감안할 때 캐나다 원유에 관세를 부과해서 얻는 득보다 실이 더 많다고 판단한다.

미국 정유사(ex. Phillips 66)의 4Q24 전사 정제마진은 6달러/배럴로, 관세 부과 시 Western Canadian Select를 활용하는 설비는 손익분기점을 하회할 가능성도 존재한다. 아시아 정유사의 수혜가 예상되나, 위에서 언급했듯이 실현 가능성을 면밀히 확인하고 투자에 신중히 활용할 필요가 있다.

주간 주요 뉴스

Act-Geo, 동해 14개 추가 유망구조 발견

미국 심해 기술평가 전문기업 Act-Geo 동해 추가 석유 및 가스 매장지 발견. 최소 6억 8,000만 배럴에서 최대 51억 7,000만 배럴. 기존 140억 배럴에 더하면 최대 190억 배럴 이상의 석유·가스 매장량

트럼프 관세이후 원유 가격 상승세로 시작

아시아 오전 Brent 76.16 달러/배럴, WTI 73.75 달러/배럴에 거래. 2주 연속 하락 후 상승. 단기적 강세 흐름 가능.

중동 석유에 올인하는 트레이더들

러시아 원유에 대한 미국 제재로 중동 원유 수요 증가. 30일 Brent-Dubai 계약 448,000건으로 급증

Valero 4Q24 컨센스 회고 호실적

4Q 조정정제마진 1.60달러/배럴(-72%yoy)로 급감했음에도, 재생 디젤 사업부 영업이익 1억 7,000만 달러(+200%yoy) 기록하며 호실적 달성

주간 가격 동향

(달러/톤)	2/3	1/20	증감(%)
에틸렌	835	830	▲0.6
프로필렌	825	840	▼1.8
부타디엔	1,490	1,430	▲4.2
벤젠	905	895	▲1.1
톨루엔	775	800	▼3.1
자일렌	715	755	▼5.3
SM	1,045	1,030	▲1.5
HDPE	885	885	-
PVC	725	725	-
PS	1,235	1,235	-
ABS	1,465	1,445	▲1.4

에너지/인프라/배터리 황성현

02)368-6878_tjdus2009@

RA 김진우

02)368-6195_jinwookim@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	1/31	1/24	1/3	11/1	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	80.9	82.6	75.7	72.1	(2.0)	6.8	12.2
WTI	73.2	75.7	72.5	68.2	(3.4)	1.0	7.3
납사	72.5	72.9	71.8	71.5	(0.6)	0.9	1.4
휘발유	85.0	83.8	82.5	77.5	1.4	2.9	9.6
등유	92.8	95.0	89.5	88.4	(2.4)	3.7	4.9
경유	92.5	96.2	91.4	86.8	(3.9)	1.2	6.6
고유황중유	76.8	77.8	71.9	73.0	(1.3)	6.9	5.2

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	2/3	1/20	1/6	11/4	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	669	684	669	654	(2.2)	-	2.3
에탄	141	141	135	104	-	3.8	35.0
프로판	469	474	427	396	(1.1)	9.8	18.4
에틸렌	835	830	825	815	0.6	1.2	2.5
프로필렌	825	840	815	815	(1.8)	1.2	1.2
부타디엔	1,490	1,430	1,280	1,420	4.2	16.4	4.9
벤젠	905	895	885	890	1.1	2.3	1.7
톨루엔	775	800	750	695	(3.1)	3.3	11.5
자일렌	715	755	730	680	(5.3)	(2.1)	5.1
PX	1,045	865	815	815	20.8	28.2	28.2
HDPE	885	885	885	905	-	-	(2.2)
LDPE	1,145	1,145	1,155	1,185	-	(0.9)	(3.4)
PP	910	910	910	915	-	-	(0.5)
PVC	725	725	735	775	-	(1.4)	(6.5)
PS	1,235	1,235	1,235	1,255	-	-	(1.6)
ABS	1,465	1,445	1,445	1,455	1.4	1.4	0.7
PET	820	820	820	870	-	-	(5.7)
SBR	2,135	2,062	2,041	2,279	3.5	4.6	(6.3)
TPA	655	680	645	635	(3.7)	1.6	3.1

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	1/29	1/22	12/25	10/30	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,680	1,673	1,727	1,811	0.4	(2.8)	(7.3)
PV Poly-Si	4,830	4,830	4,420	4,600	-	9.3	5.0
웨이퍼 (달러/개)	0.087	0.087	0.080	0.081	-	8.7	7.4
셀 (달러/와트)	0.031	0.031	0.030	0.030	-	3.3	3.3
모듈 (달러/개)	0.184	0.184	0.184	0.184	-	-	-
알루미늄	2,592	2,634	2,529	2,570	(1.6)	2.5	0.9

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



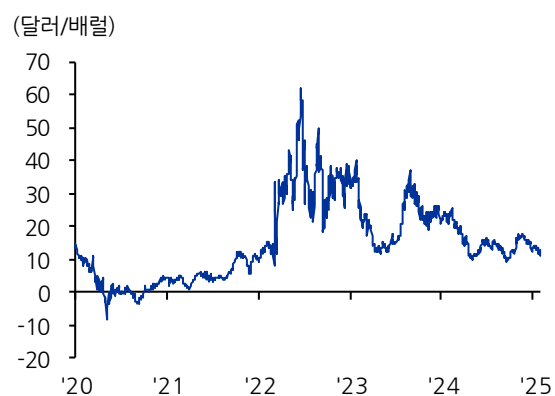
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



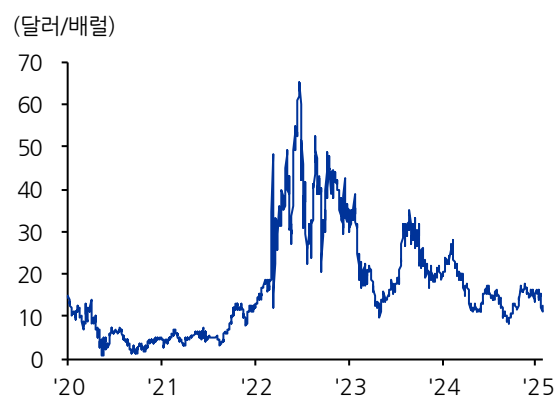
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



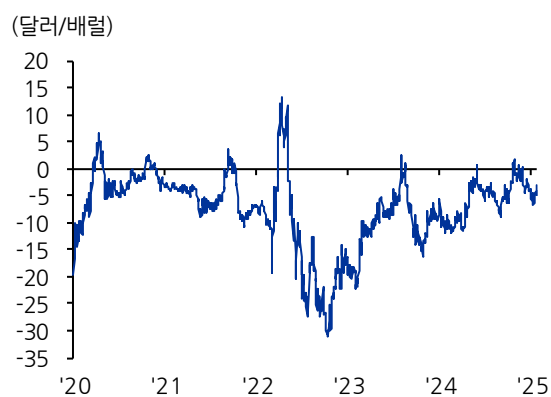
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



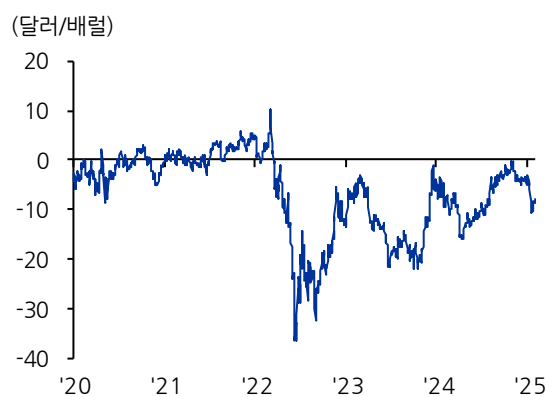
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



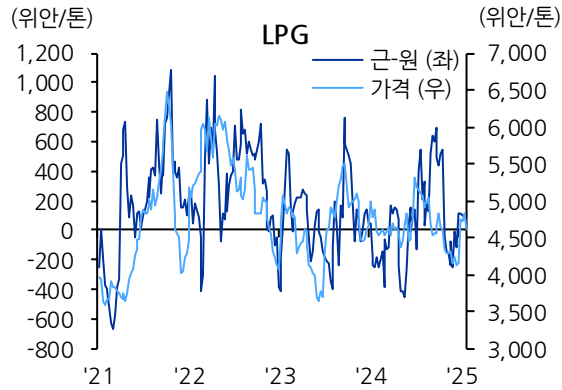
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



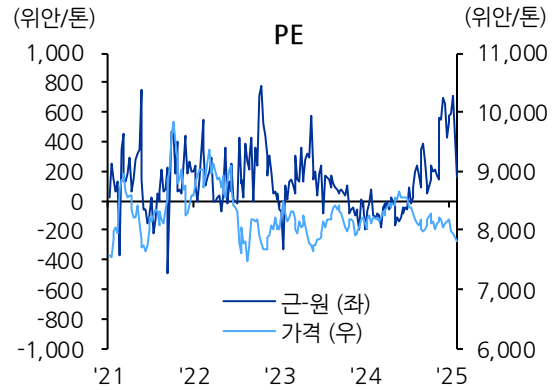
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



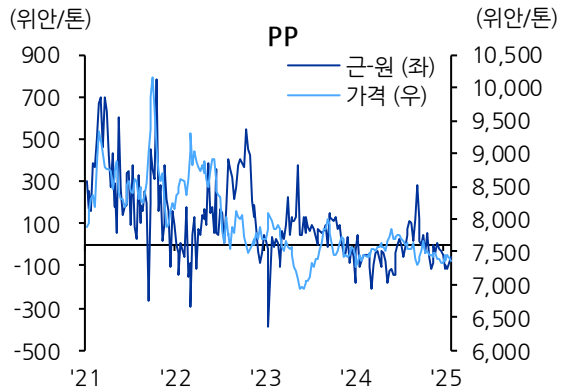
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



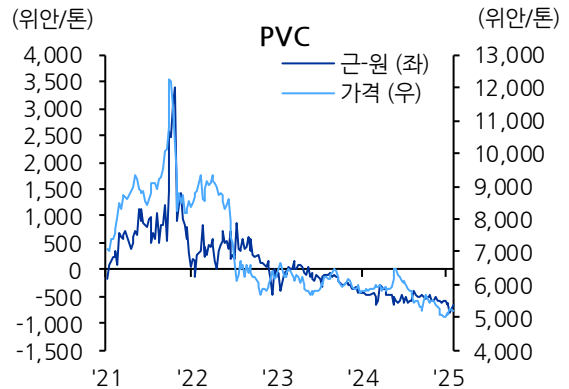
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



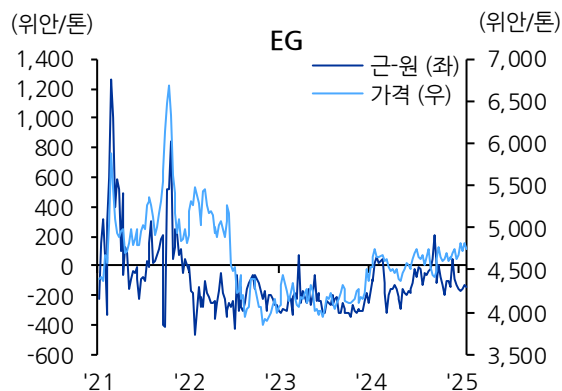
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



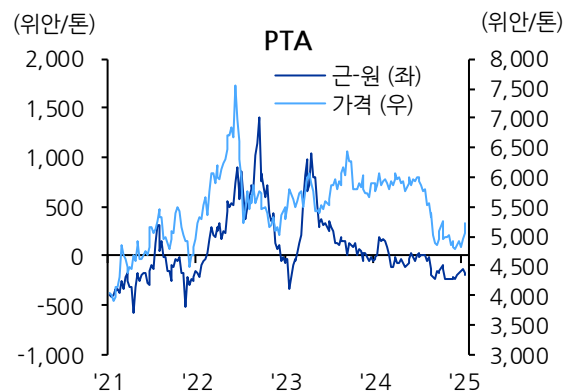
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



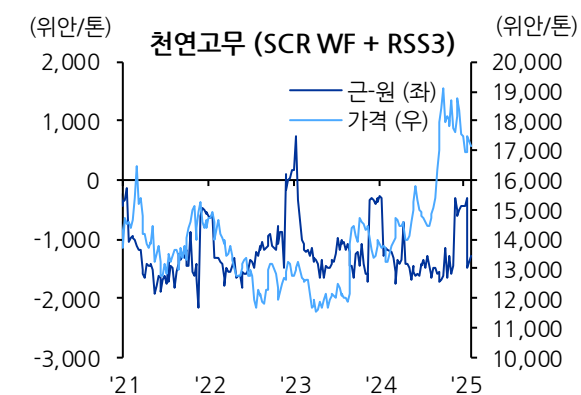
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



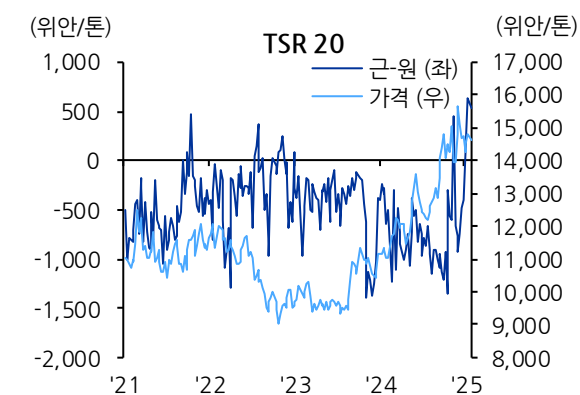
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



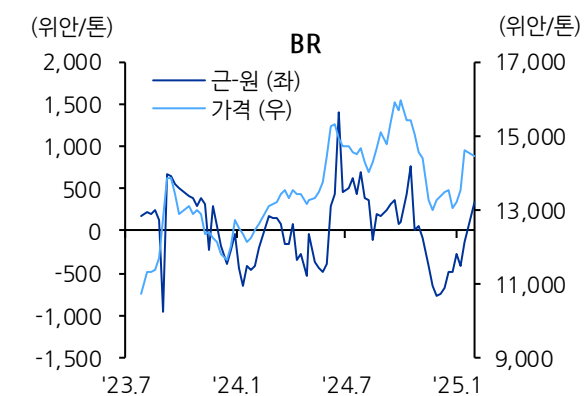
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



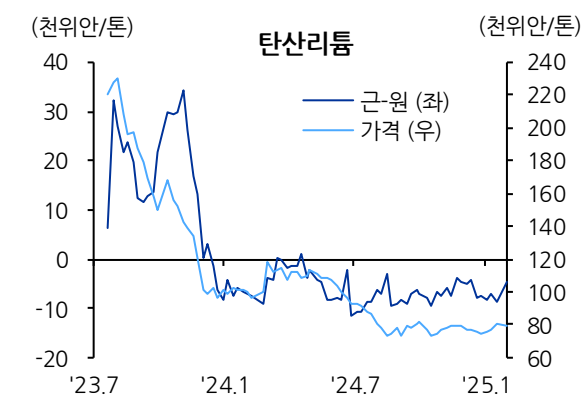
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



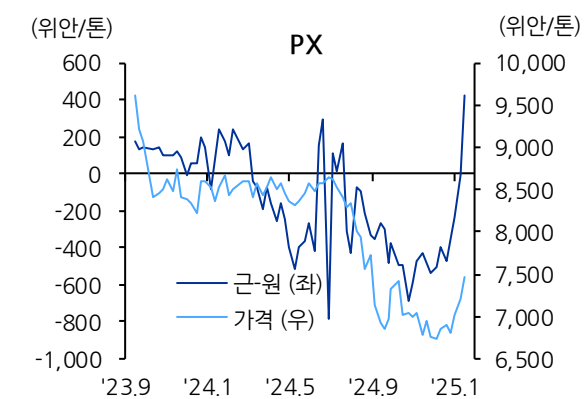
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



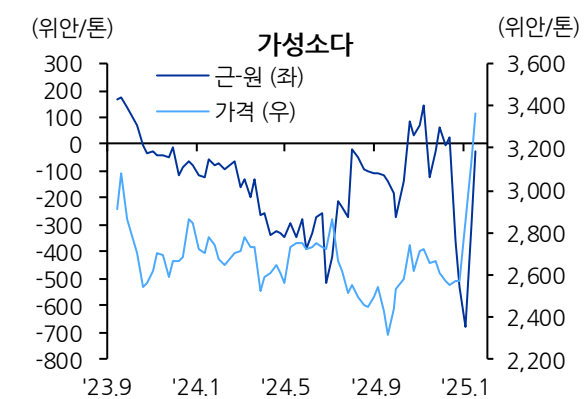
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



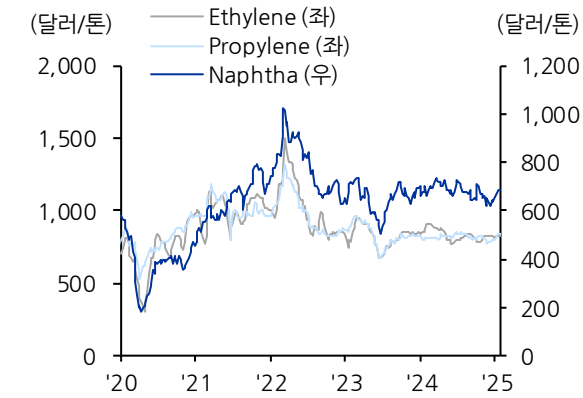
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



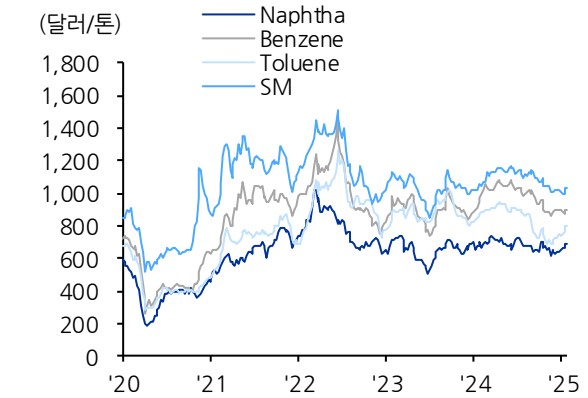
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



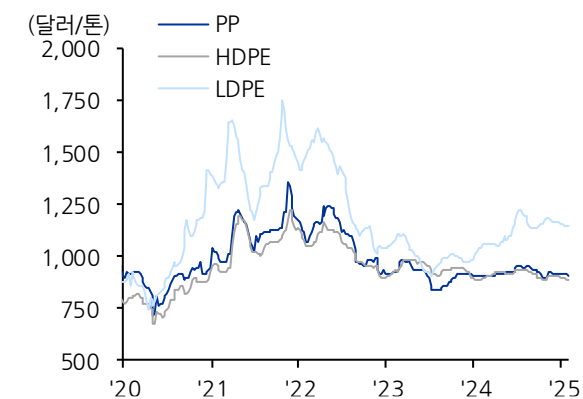
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



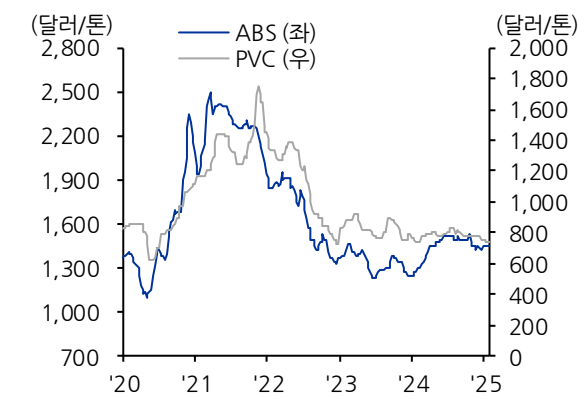
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



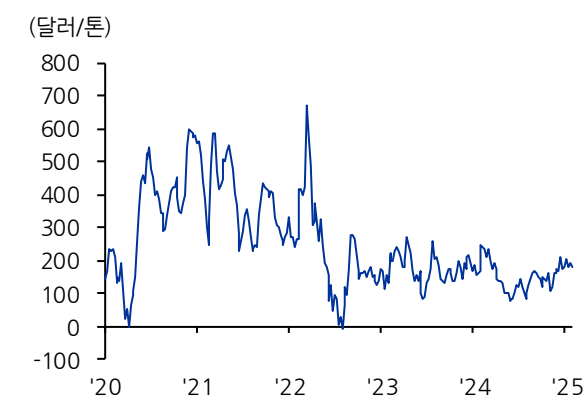
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



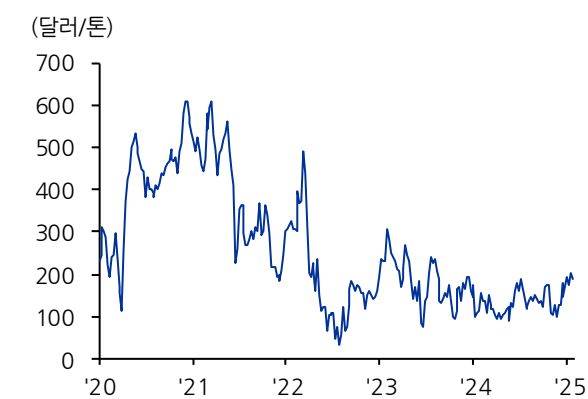
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



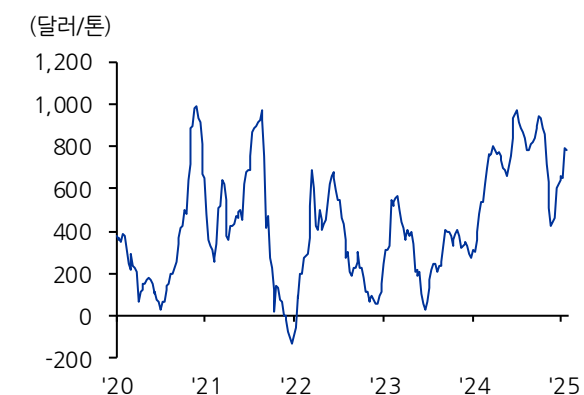
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



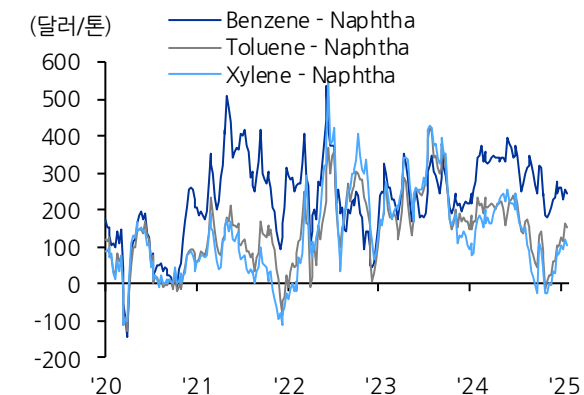
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



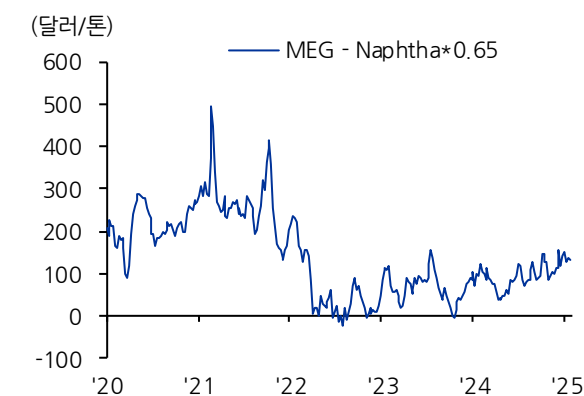
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



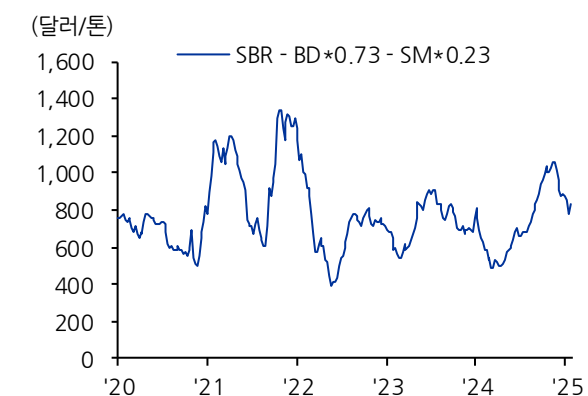
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



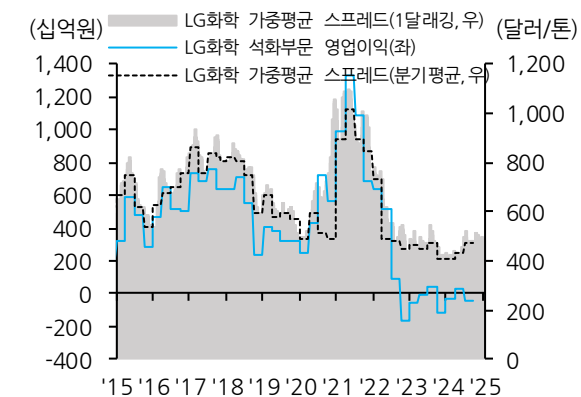
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



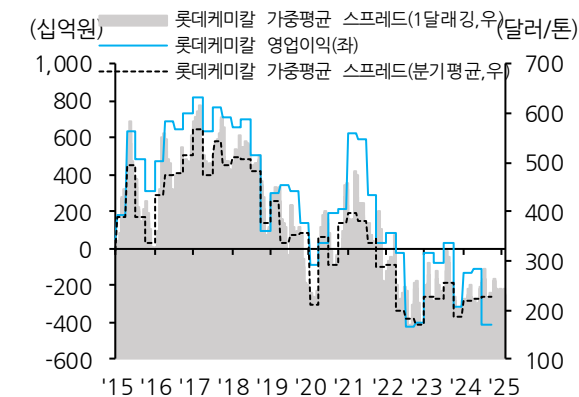
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



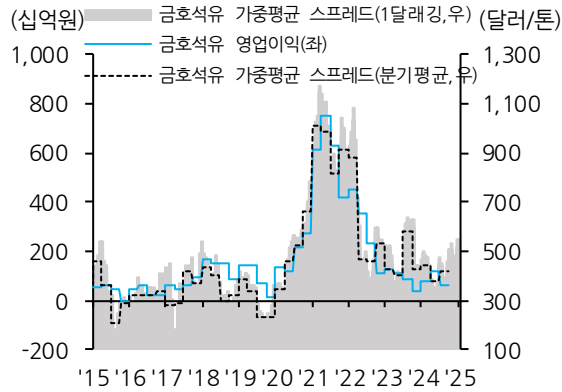
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



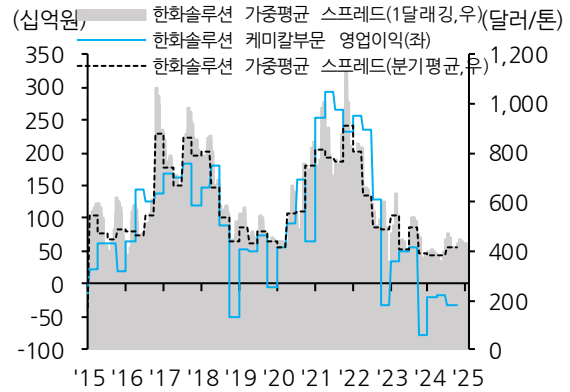
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



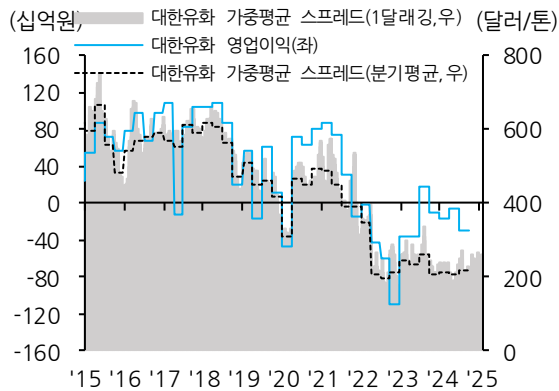
자료: 금호석유화학, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



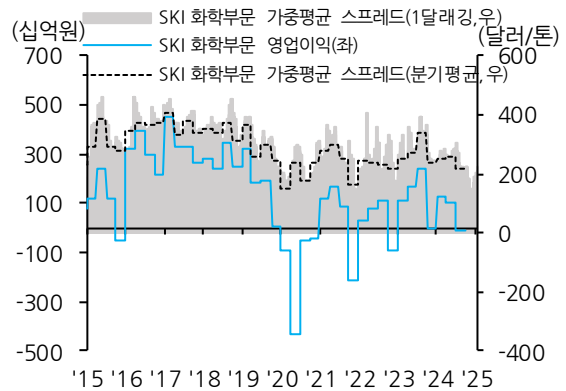
자료: 한화솔루션, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



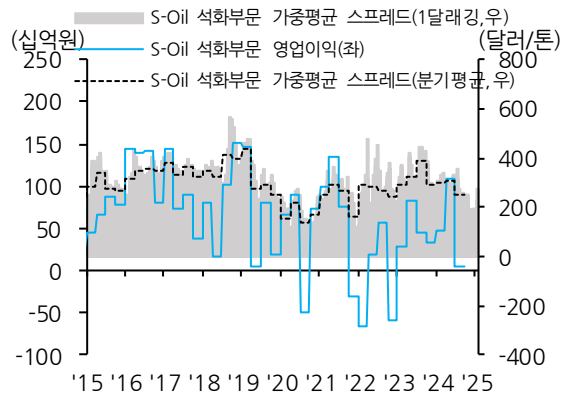
자료: 대한유화, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



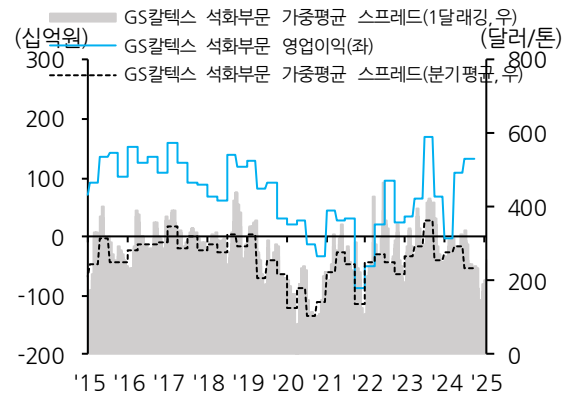
자료: SK 이노베이션, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS칼텍스, 씨스کم, 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)