

정유화학

주요 기관들의 석유 수급 전망



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(-0.8%), 휘발유(-0.9%), 등유(-1.4%), 경유(-1.6%), 고유황중유(+0.7%)
- **화학:** 톨루엔(-4.7%), 프로필렌(-3.7%), 벤젠(-3.5%), 에탄(+3.4%), 프로판(-2.3%)
- **태양광:** 웨이퍼(+3.4%), 셀(+3.2%), 폴리실리콘(+2.0%), 알루미늄(-0.7%)

수요 하향 조정했으나, 공급도 하향 조정

OPEC, IEA, EIA는 월간 보고서를 발간하며 세계 석유 수급 전망치를 수정하였다.

수요: IEA와 EIA는 2025년 석유 수요 증가 전망을 -10만 배럴 b/d, -1만 b/d 하향 조정했다. 반면, OPEC은 2025~2026년 원유 수요 증가 전망을 기존과 동일하게 유지했다. 지역별로는 인도를 중심으로 수요가 +30만 b/d 증가할 것으로 전망했다. 또한 중국도 경기 부양 효과로 인해 +30만 b/d 증가할 것으로 예측했다. 이는 기존 전망 +20만 b/d를 상회하는 수치이다. 한편, IEA는 미국의 관세 부과, 러시아-우크라이나 전쟁 재개 가능성, 이란과 베네수엘라에 대한 제재가 주요 불확실성이 될 것이라 언급하였다.

공급: EIA는 2025년 Non-OPEC+ 석유 공급이 기존 전망보다 -11만 b/d 감소할 것으로 예상했다. OPEC은 기존 전망을 유지했으며, IEA는 +10만 b/d 추가 상향 조정했다. OPEC+는 2025년 4월부터 점진적으로 감산을 종료하며, 2026년 9월까지 월 13만~14만 배럴씩 증산할 계획이다. 그러나 IEA와 EIA는 OPEC+ 원유 생산 전망을 기존대비 -27만 b/d, -11만 b/d 하향 조정했다. 베네수엘라의 공급 감소를 공격적으로 반영한 이유 때문이다.

주요 기관들은 수요를 하향 조정했지만 공급이 좀 더 감소하면서 수급은 타이트한 국면이 이어질 것으로 보고있다. 2025년 1~4분기 수급 밸런스는 +16만 b/d, +17만 b/d, +6만 b/d, +83만 b/d로 전망되며, 초과 공급은 4분기에 집중될 것으로 전망된다. OPEC+의 증산이 예정대로 반영될 경우, 2025년 공급 초과 규모는 평균 +53만 b/d로 확대되며 국제유가는 부진한 흐름을 보일 것으로 전망된다.

주간 주요 뉴스

알래스카 LNG 프로젝트, 전속력으로 추진

알래스카 주지사, CERAWeek에서 LNG 프로젝트 2030년 첫 수출 가능성 시사

캐나다, 미국 석유 수출 제한 경고

무역전쟁 격화 시 석유 수출 제한, 제품 자체 수출 관세 부과 등 비관세 조치 경고

중국 국영 석화기업, 러시아 원유 수입감소

2차 제재 우려로 Sinopec, Zhenhua Oil 3월 러시아 원유 구매 중단, PetroChina, CNOOC 3월 선적 물량 감소

베트남, 미국 대규모 에너지광물 계약 체결

미국 관세 회피, 협력 강화 목적으로 LNG, 가스화력발전소 장비 등에 41억 5,000만 달러 규모 계약 체결

일본, 에틸렌 30개월 연속 저가동

25년 1월 에틸렌 생산량 46만 5,600톤(-2%yoy), 스팀 크래커 가동률 80.6%. 22년 8월 이후 30개월 연속 BEP 90% 하회

주간 가격 동향

(달러/톤)	3/17	3/10	증감(%)
에틸렌	840	850	▼1.2
프로필렌	790	820	▼3.7
부타디엔	1,350	1,340	▲0.7
벤젠	830	860	▼3.5
톨루엔	710	745	▼4.7
자일렌	680	690	▼1.4
SM	990	1,005	▼1.5
HDPE	875	885	▼1.1
PVC	705	705	-
PS	1,225	1,245	▼1.6
ABS	1,445	1,445	-

에너지/인프라/배터리 황성현

02)368-6878_tjdus2009@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	3/14	3/7	2/14	12/13	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	71.2	71.2	78.2	72.6	0.0	(8.9)	(1.8)
WTI	66.7	67.3	71.8	69.7	(0.8)	(7.1)	(4.3)
납사	68.9	68.4	72.9	68.7	0.7	(5.5)	0.2
휘발유	77.9	78.6	85.5	82.0	(0.9)	(8.9)	(5.0)
등유	84.1	85.3	92.6	87.6	(1.4)	(9.2)	(4.0)
경유	84.1	85.5	91.5	88.1	(1.6)	(8.1)	(4.6)
고유황중유	73.3	72.7	77.9	68.8	0.7	(6.0)	6.5

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	3/17	3/10	2/17	12/16	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	641	632	682	645	1.4	(6.0)	(0.6)
에탄	156	151	135	120	3.4	15.4	30.4
프로판	443	453	485	406	(2.3)	(8.6)	9.0
에틸렌	840	850	850	830	(1.2)	(1.2)	1.2
프로필렌	790	820	810	800	(3.7)	(2.5)	(1.3)
부타디엔	1,350	1,340	1,490	1,225	0.7	(9.4)	10.2
벤젠	830	860	920	895	(3.5)	(9.8)	(7.3)
톨루엔	710	745	790	725	(4.7)	(10.1)	(2.1)
자일렌	680	690	720	715	(1.4)	(5.6)	(4.9)
PX	805	815	868	793	(1.2)	(7.2)	1.6
HDPE	875	885	885	895	(1.1)	(1.1)	(2.2)
LDPE	1,155	1,175	1,155	1,165	(1.7)	-	(0.9)
PP	910	925	910	915	(1.6)	-	(0.5)
PVC	705	705	725	755	-	(2.8)	(6.6)
PS	1,225	1,245	1,255	1,235	(1.6)	(2.4)	(0.8)
ABS	1,445	1,445	1,465	1,435	-	(1.4)	0.7
PET	800	810	820	820	(1.2)	(2.4)	(2.4)
SBR	1,959	1,982	2,112	2,038	(1.2)	(7.2)	(3.9)
TPA	630	635	665	630	(0.8)	(5.3)	-

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	3/12	3/5	2/12	12/11	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,640	1,651	1,670	1,771	(0.6)	(1.8)	(7.4)
PV Poly-Si	5,040	4,940	4,830	4,420	2.0	4.3	14.0
웨이퍼 (달러/개)	0.090	0.087	0.087	0.078	3.4	3.4	15.4
셀 (달러/와트)	0.032	0.031	0.031	0.030	3.2	3.2	6.7
모듈 (달러/개)	0.184	0.184	0.184	0.184	-	-	-
알루미늄	2,702	2,720	2,663	2,566	(0.7)	1.5	5.3

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



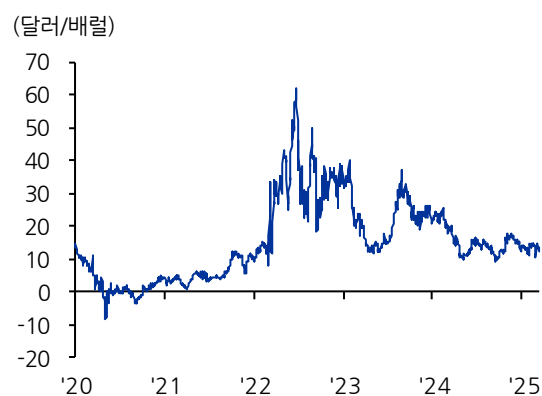
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



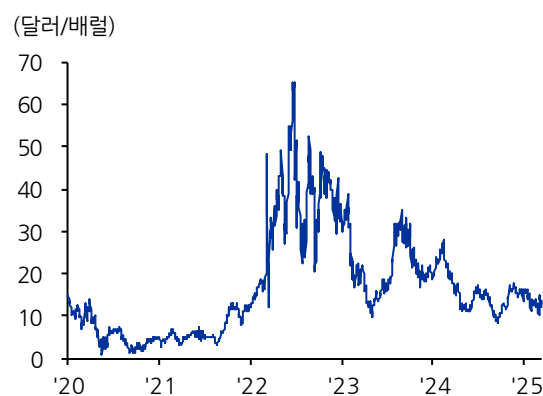
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



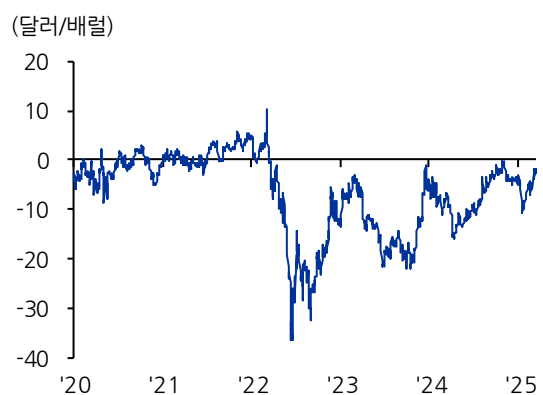
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



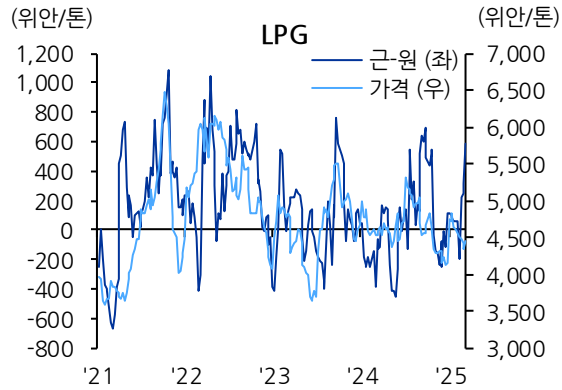
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



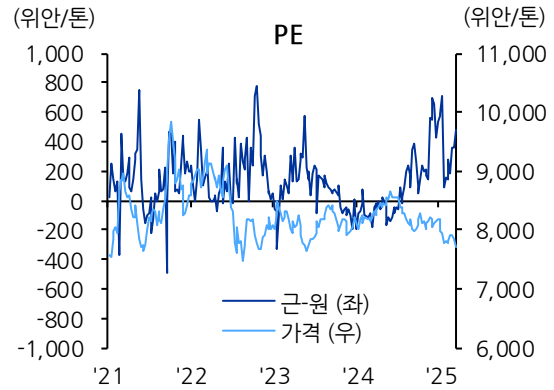
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



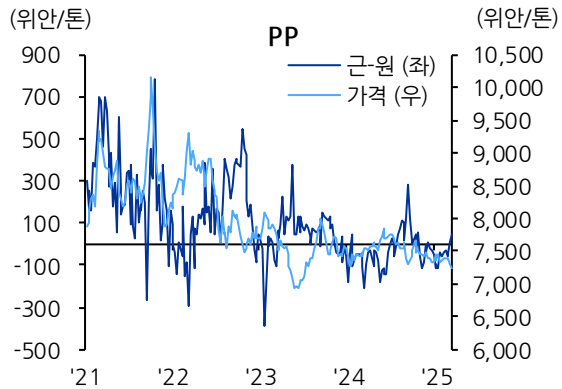
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



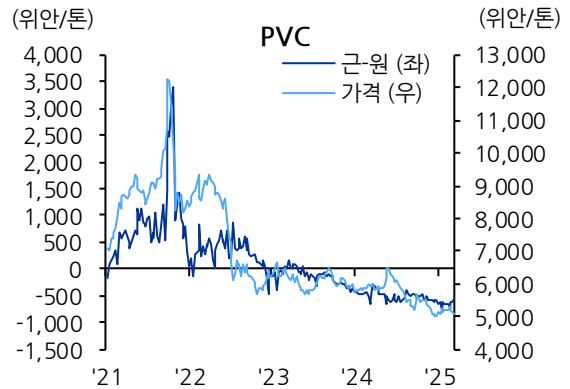
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



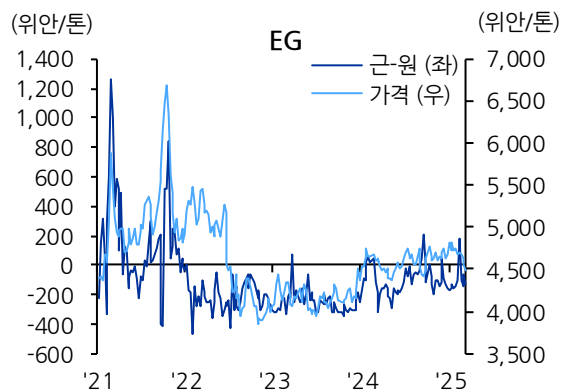
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



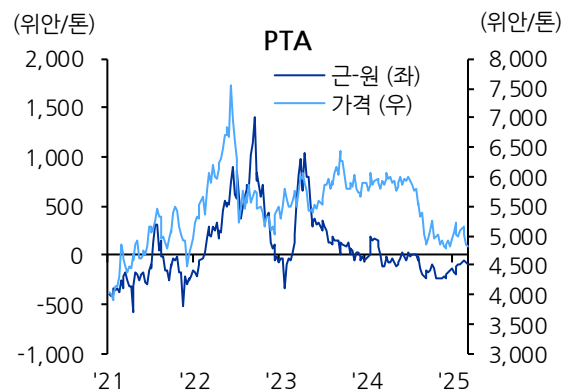
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



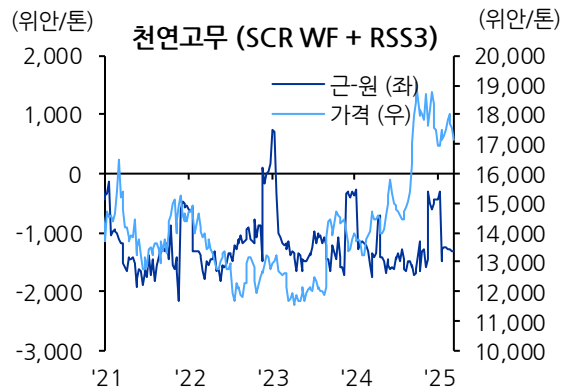
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



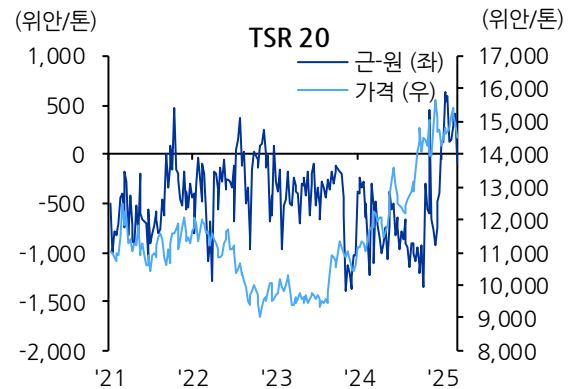
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



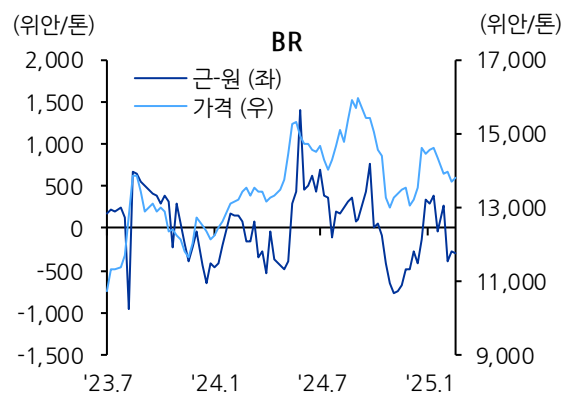
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



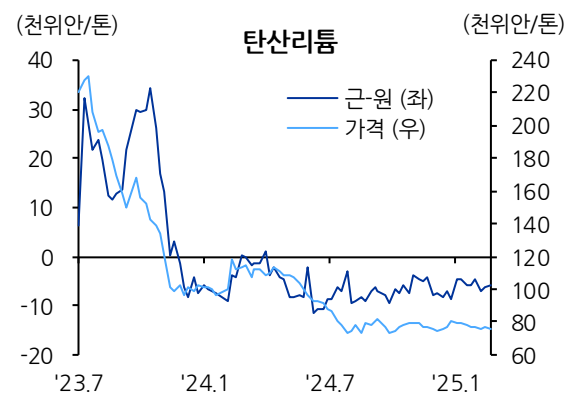
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



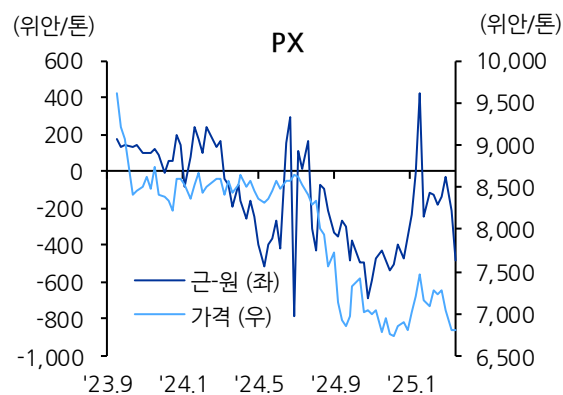
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



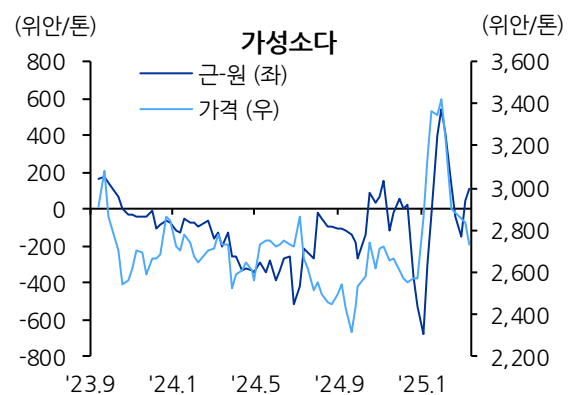
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



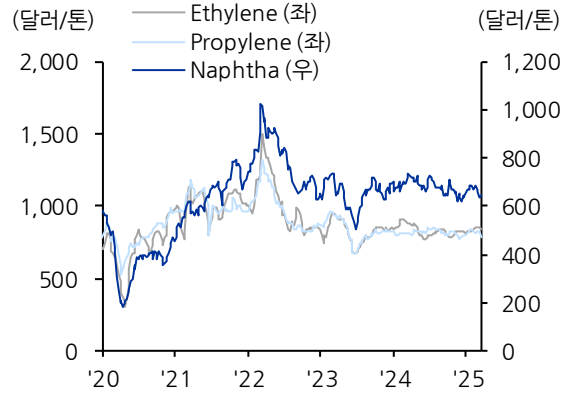
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



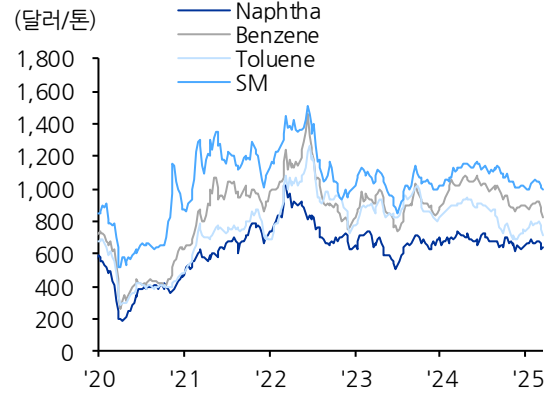
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



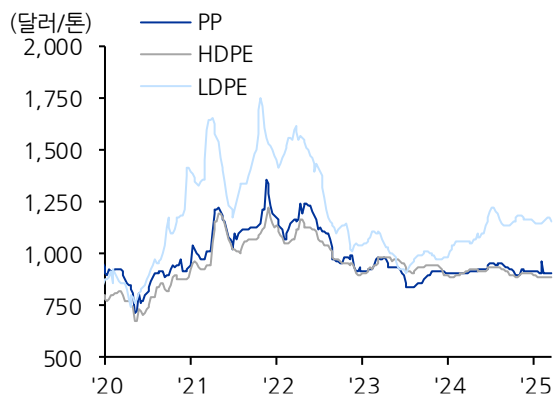
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



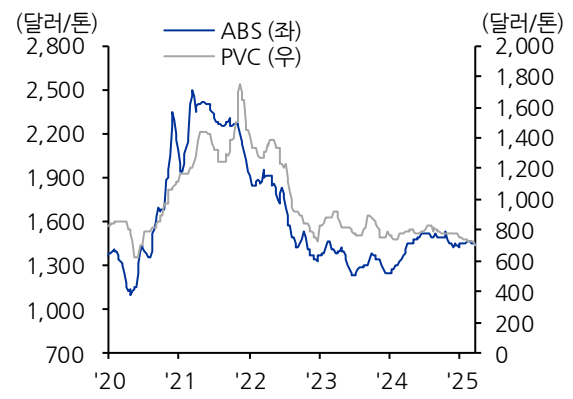
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



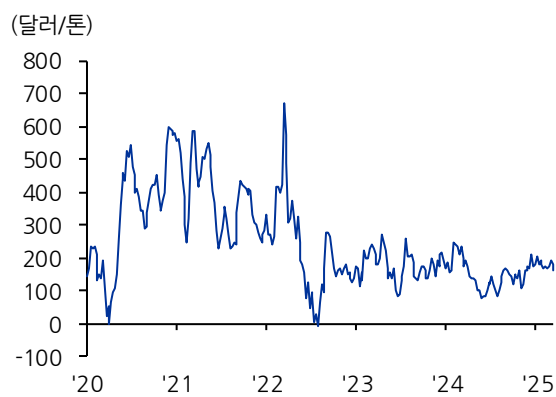
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



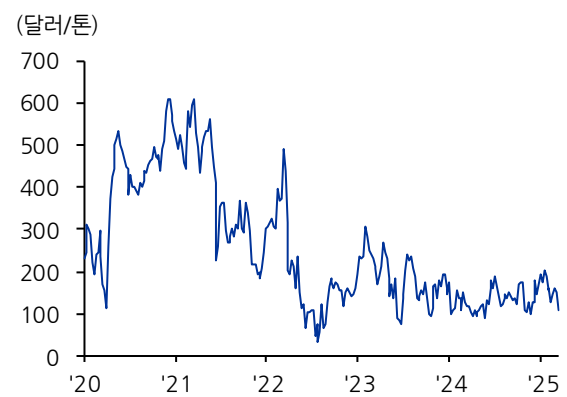
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



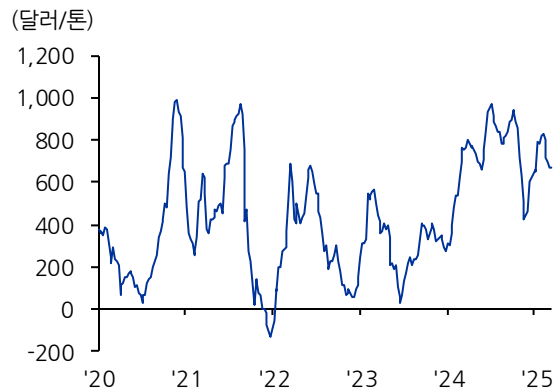
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



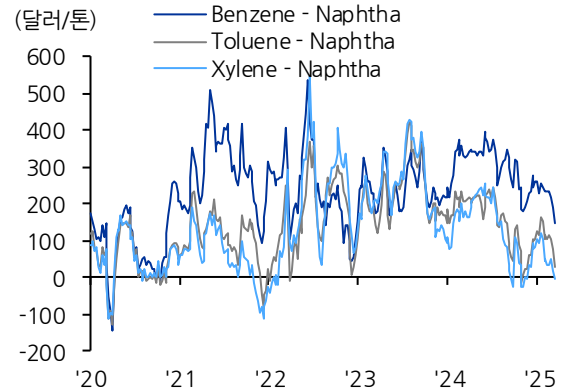
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



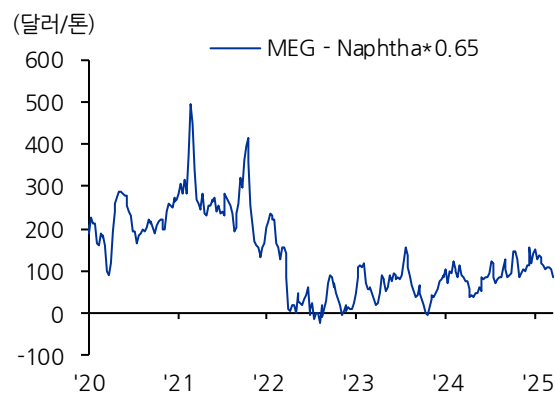
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



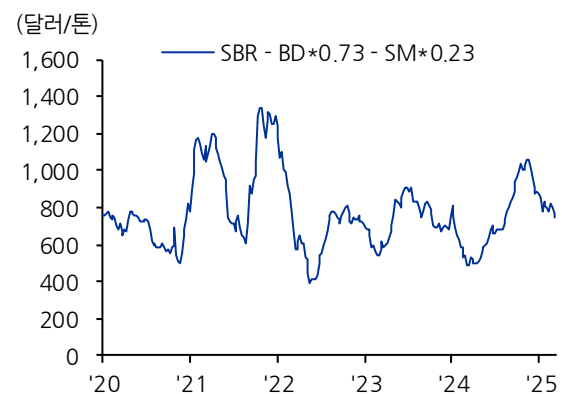
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



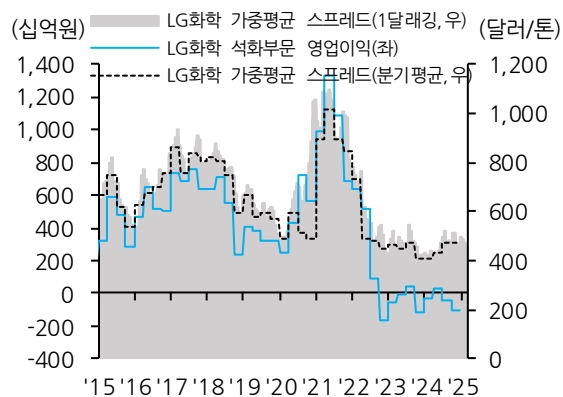
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



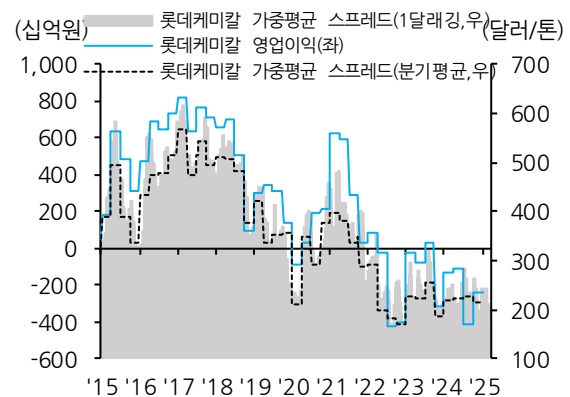
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



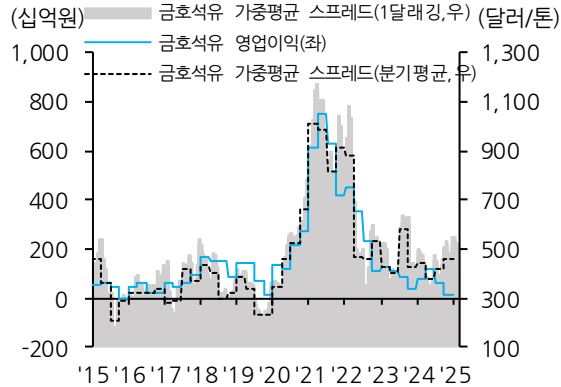
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



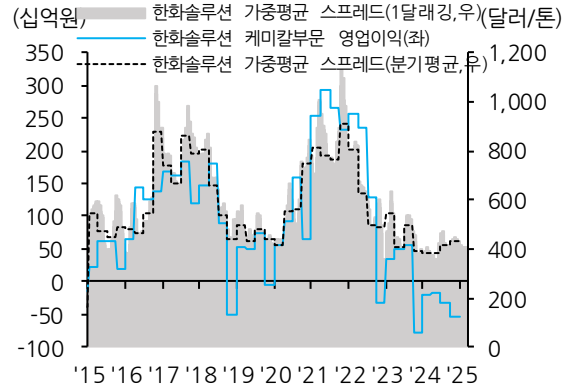
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



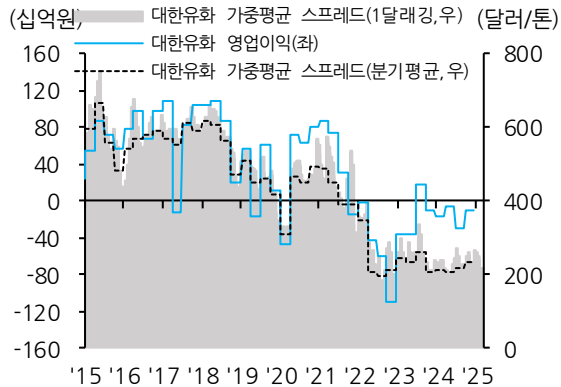
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



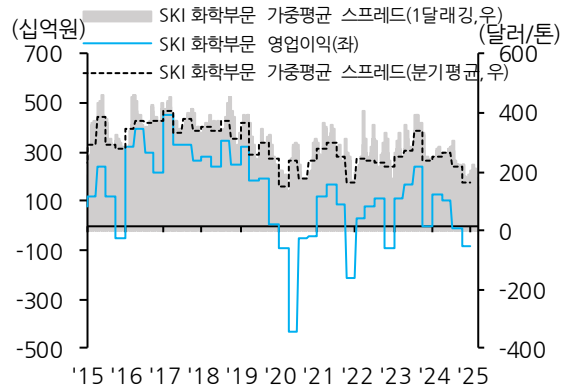
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



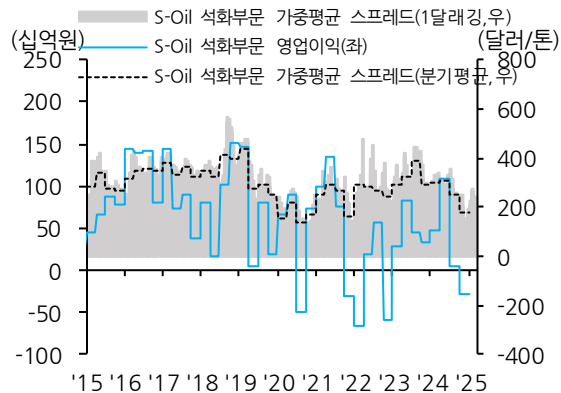
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



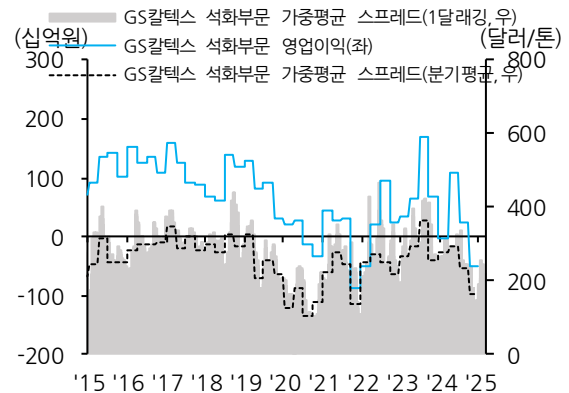
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표39. 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)