

정유화학

미국 관세 부과에 대한 역발상



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(-2.1%), 휘발유(-0.6%), 등유(-1.2%), 경유(-0.7%), 고유황중유(-1.2%)
- **화학:** 납사(-4.6%), 자일렌(-4.4%), 에탄(+3.4%), 톨루엔(-2.8%), PX(-2.4%)
- **태양광:** 메탈실리콘(-2.4%), 알루미늄(-7.5%), 폴리실리콘(-0.6%)

범용 화학 제품에 대한 기대감

미국은 보편관세 부과 및 무역적자가 큰 60 국에 차등관세를 발표했으며, 특히 중국은 34%를 추가로 부과(누적 54%) 발표했다. 화학 업황에 부정적인 영향이 예상되는 가운데, 당사는 제품별로 차별화가 발생할 수 있다고 판단한다. 고무는 미국의 반덤핑 관세 부과 이후 중국의 미국향 타이어 수출 비중이 많이 낮아진 상태이며 최근 몇 년간 동남아로 공장을 이전하였다. 이번에 미국이 태국(36%), 베트남(46%), 인도네시아(32%), 말레이시아(24%) 등 동남아시아 주요 고무 생산국에도 관세를 인상했기 때문에 동남아 타이어 공장에 수출 비중이 높은 한국의 고무 업체에도 부정적인 영향이 예상된다.

반면, 트럼프 1 기 당시 중국은 미국산 LPG 등 에너지에 관세를 인상했으며 수입이 거의 중단되었다. 미국산 LPG 는 중국 전체 수입의 약 50%를 차지하고 있다. 미국산 LPG 수입이 중단될 경우 PDH 설비(프로필렌, PP 생산) 가동률이 낮아질 것으로 추정된다(전체 PP 의 22%). 또한 에탄도 대부분 미국산을 사용하고 있기 때문에 가동 차질이 불가피하다. 미국산 에탄을 활용하는 설비 캐파는 중국 전체의 6%, PVC 의 3%, 스티렌의 9%, EG 의 10% 수준이다. 에탄 수입 제재로 이어질 경우 국내 화학 시장에 긍정적 영향이 기대된다.

무역협회에 의하면 관세부과로 인한 한국의 화학 중간재 수출 민감도는 관세 +10%p당 수요 감소 -0.9%p로 추정되고 있다. 이를 고려하면 최근의 환경이 긍정적이지는 않다. 그러나 중국의 대미 에너지 제재 여부에 따라 나름의 반사수해도 기대해볼만하다. 또한 최근 OPEC 의 원유 증산(+41 만 b/d 로 기존 계획의 약 3 배) 결정으로 나프타 가격 하락, 원가 부담이 완화되는 것도 긍정적인 포인트이다. 이런 이유로 당사는 석유화학 업종에 대해 여전히 긍정적인 시각을 유지하며 최근의 주가 하락을 기회로 활용하는 것을 추천한다.

주간 주요 뉴스

트럼프 대규모 관세부과 발표

미국으로 수입되는 모든 품목에 10% 보편 관세에 추가해 국가별로 차등 적용한 상호 관세 발표. 경기침체 우려로 4/3 WTI 66.95 달러/배럴로 폭락

OPEC+, 5월 증산 규모 확대 발표

5 월 원유 생산 쿼터 전월대비 41 만 1,000b/d 늘리기로 합의. 이는 시장 예상치 14 만 b/d 를 약 3 배 상회하는 수준으로 상호 관세와 함께 국제유가 폭락에 일조

중국, 미국산 수입품에 34% 추가 보복관세

트럼프 관세 조치에 대응해 미국산 수입제품에 34% 관세부과. 미-중 무역전쟁 우려 확산되며 4/4 WTI 61.99 달러/배럴로 폭락

사우디, 아시아 원유 판매가 인하

아람코 5 월 주력제품 아랍 라이트 원유 OSP 2.3달러/배럴 인하. 2022년 10월 이후 최대 인하폭으로 유가에 하방 압박

中, 티팟 3월 가동률 상승

티팟 3 월 평균 가동률 46%로 3 개월 만에 증가세. 여전히 미국 제재와 관세 위협으로 단기적 압박은 상존

주간 가격 동향

(달러/톤)	4/7	3/31	증감(%)
에틸렌	815	825	▼1.2
프로필렌	770	780	▼1.3
부타디엔	1,350	1,350	-
벤젠	810	800	▲1.3
톨루엔	700	720	▼2.8
자일렌	650	680	▼4.4
SM	975	970	▲0.5
HDPE	875	875	-
PVC	695	695	-
PS	1,205	1,205	-
ABS	1,415	1,425	▼0.7

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	4/4	3/28	3/7	1/3	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	74.4	74.7	71.2	75.7	(0.4)	4.5	(1.7)
WTI	68.0	69.4	67.3	72.5	(2.1)	1.0	(6.2)
납사	67.6	70.0	68.4	71.8	(3.5)	(1.3)	(5.9)
휘발유	81.4	81.9	78.6	82.5	(0.6)	3.6	(1.4)
등유	85.8	86.9	85.3	89.5	(1.2)	0.6	(4.1)
경유	85.7	86.3	85.5	91.4	(0.7)	0.3	(6.2)
고유황중유	71.7	72.5	72.7	71.9	(1.2)	(1.4)	(0.2)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	4/7	3/31	3/10	1/6	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	618	648	632	669	(4.6)	(2.2)	(7.6)
에탄	156	151	151	135	3.4	3.4	15.4
프로판	448	458	453	427	(2.3)	(1.1)	4.9
에틸렌	815	825	850	825	(1.2)	(4.1)	(1.2)
프로필렌	770	780	820	815	(1.3)	(6.1)	(5.5)
부타디엔	1,350	1,350	1,340	1,280	-	0.7	5.5
벤젠	810	800	860	885	1.3	(5.8)	(8.5)
톨루엔	700	720	745	750	(2.8)	(6.0)	(6.7)
자일렌	650	680	690	730	(4.4)	(5.8)	(11.0)
PX	805	825	815	815	(2.4)	(1.2)	(1.2)
HDPE	875	875	885	885	-	(1.1)	(1.1)
LDPE	1,155	1,155	1,175	1,155	-	(1.7)	-
PP	910	905	925	910	0.6	(1.6)	-
PVC	695	695	705	735	-	(1.4)	(5.4)
PS	1,205	1,205	1,245	1,235	-	(3.2)	(2.4)
ABS	1,415	1,425	1,445	1,445	(0.7)	(2.1)	(2.1)
PET	790	790	810	820	-	(2.5)	(3.7)
SBR	1,923	1,933	1,982	2,041	(0.5)	(3.0)	(5.8)
TPA	640	645	635	645	(0.8)	0.8	(0.8)

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	4/2	3/26	3/5	12/25	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,539	1,576	1,651	1,727	(2.4)	(6.8)	(10.9)
PV Poly-Si	4,980	5,010	4,940	4,420	(0.6)	0.8	12.7
웨이퍼 (달러/개)	0.090	0.090	0.087	0.080	-	3.4	12.5
셀 (달러/와트)	0.033	0.033	0.031	0.030	-	6.5	10.0
모듈 (달러/개)	0.184	0.184	0.184	0.184	-	-	-
알루미늄	2,346	2,536	2,720	2,529	(7.5)	(13.8)	(7.3)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



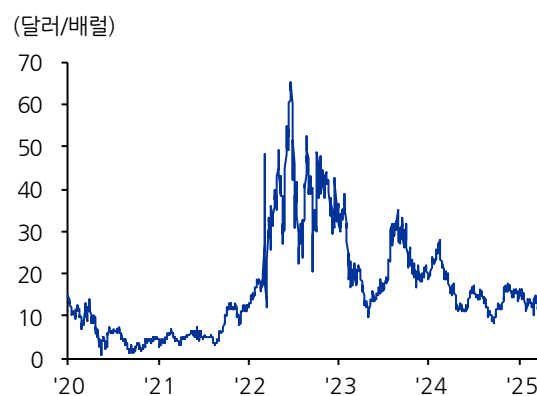
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



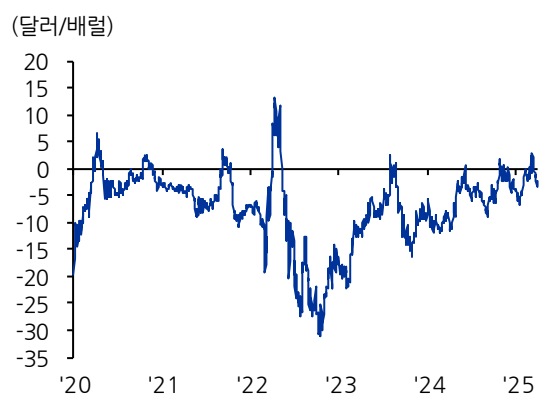
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



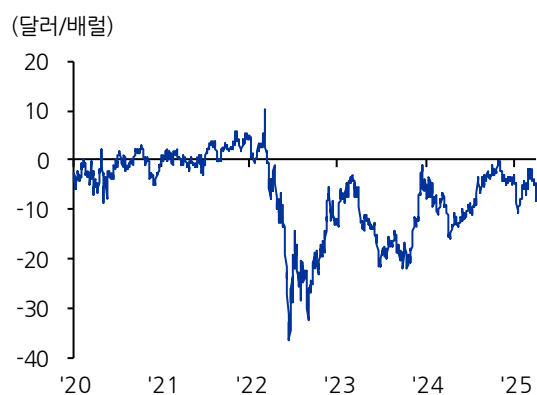
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



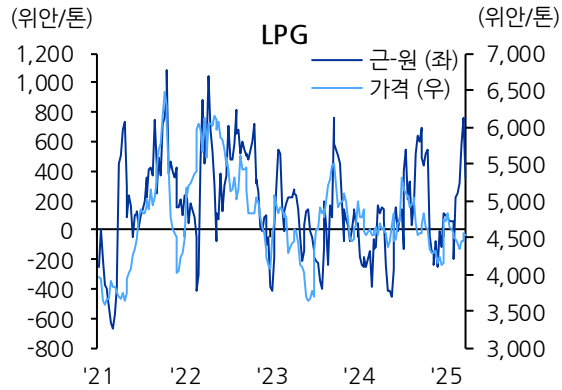
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



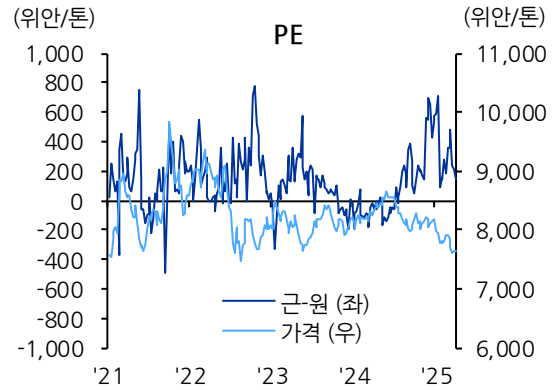
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



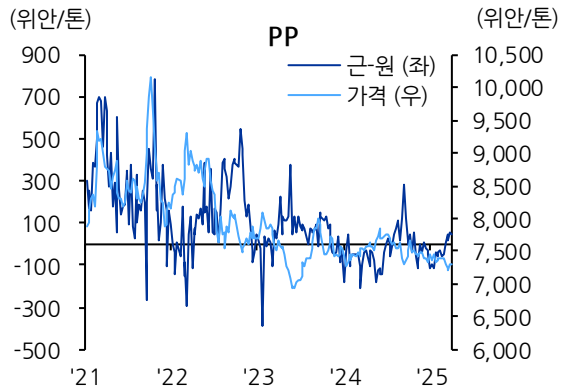
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



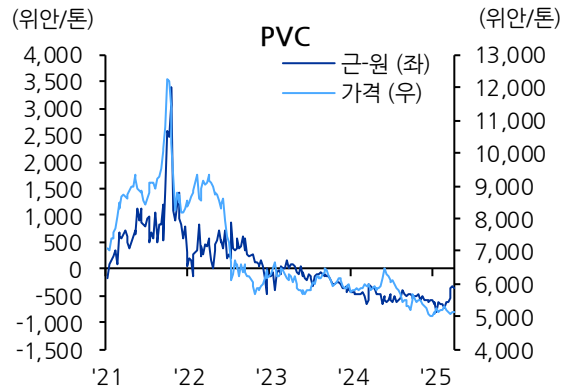
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



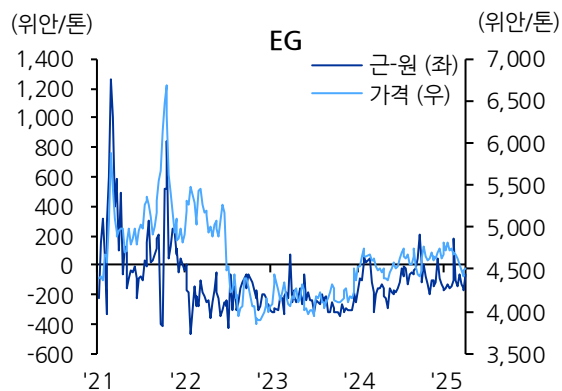
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



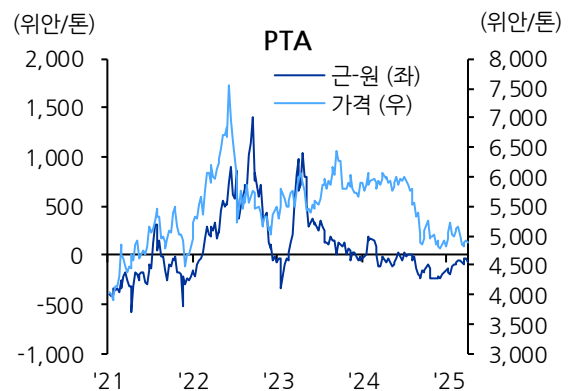
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



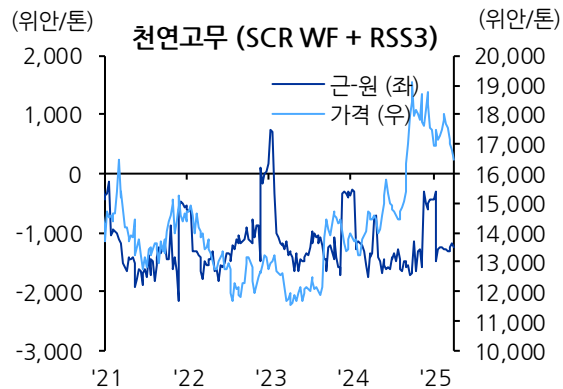
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



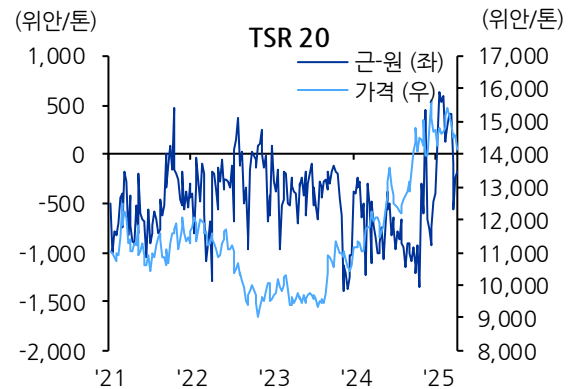
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



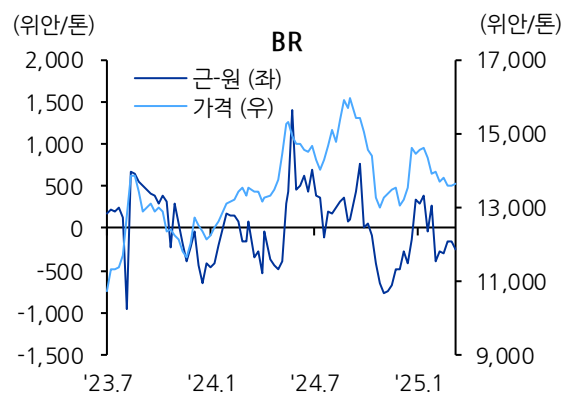
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



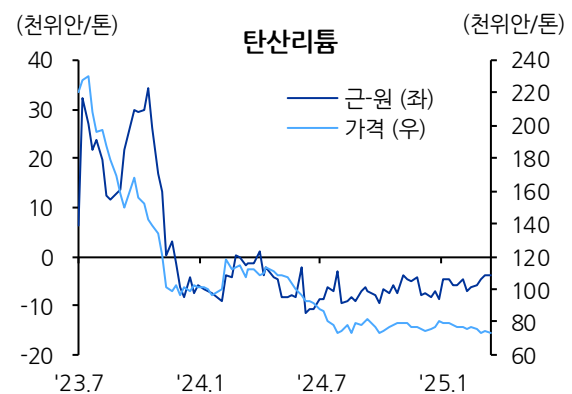
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



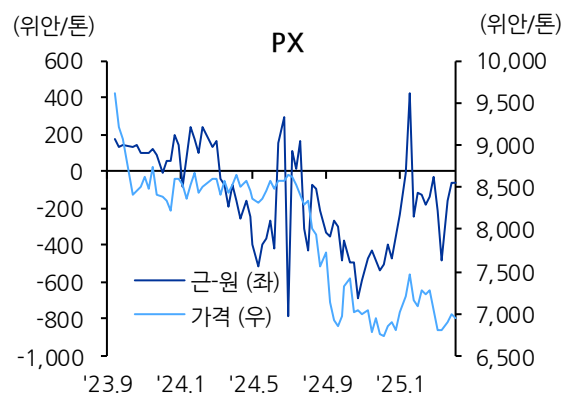
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



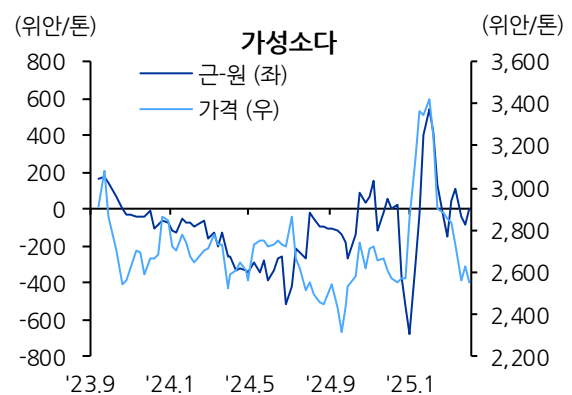
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



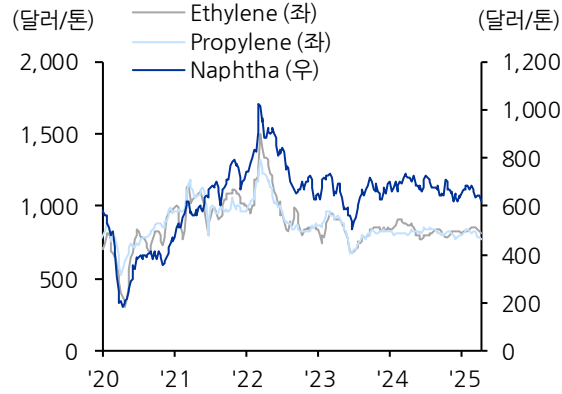
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



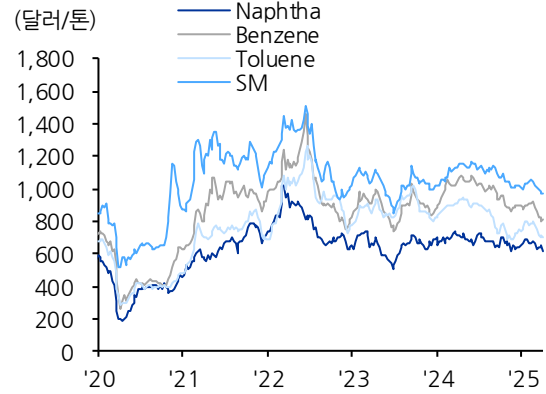
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



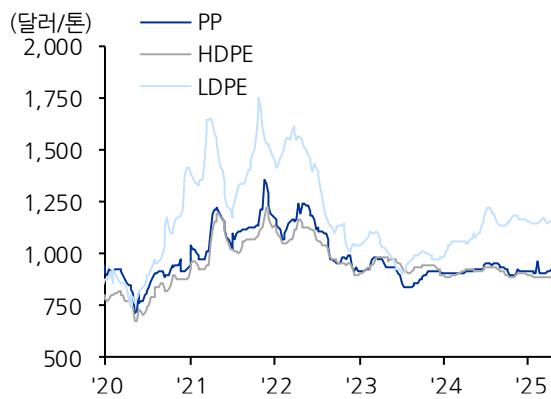
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



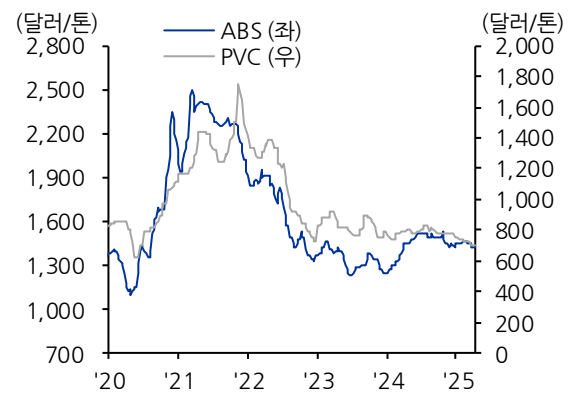
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



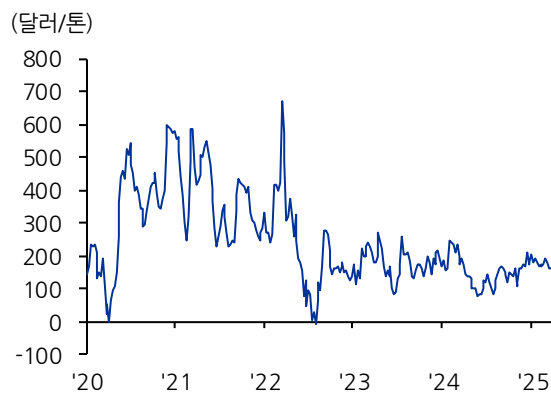
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



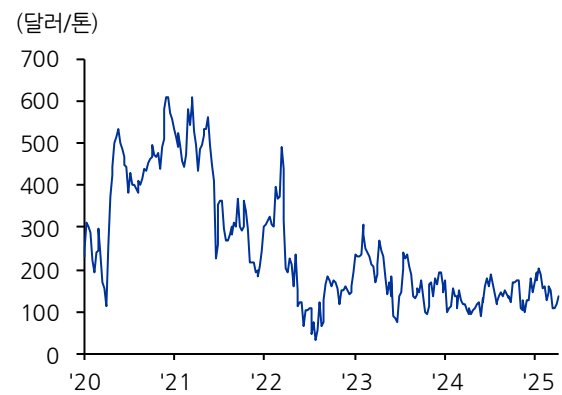
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



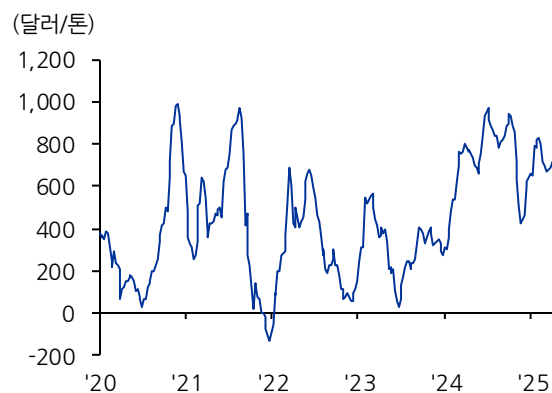
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



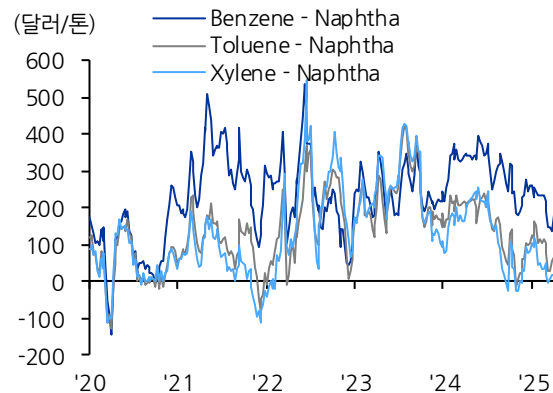
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



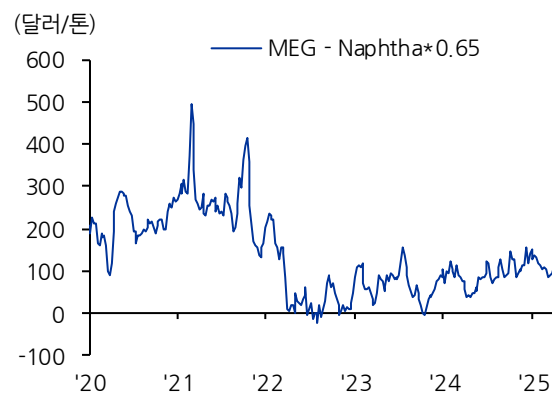
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



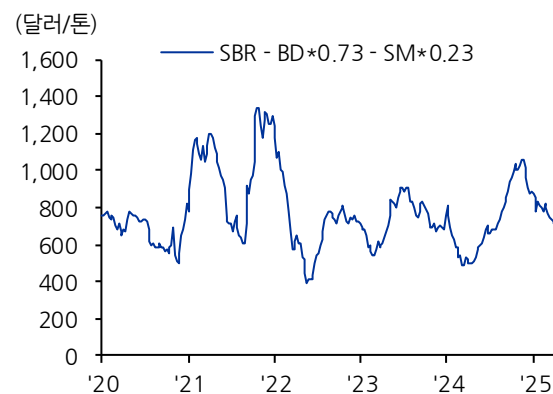
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



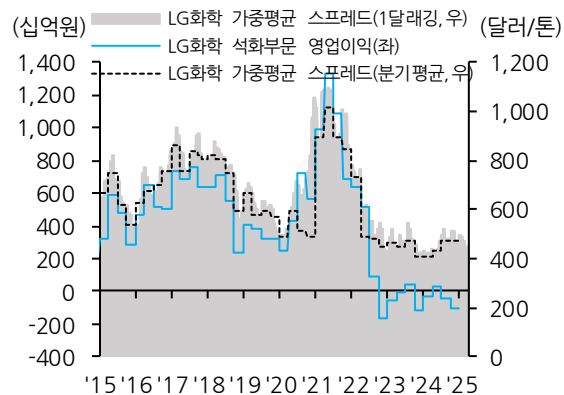
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



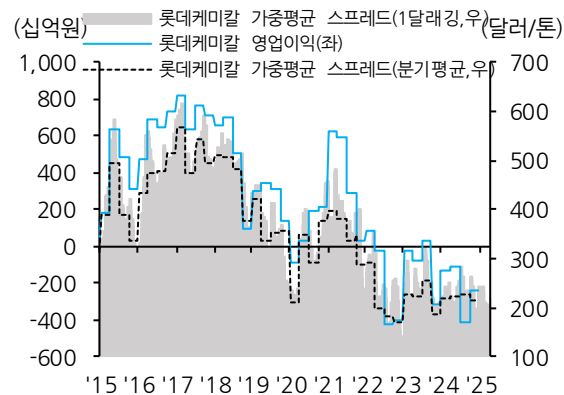
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



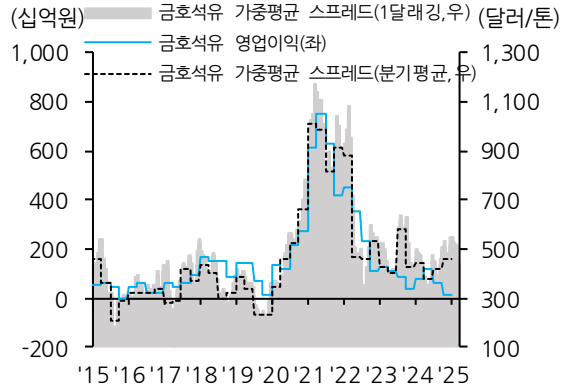
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



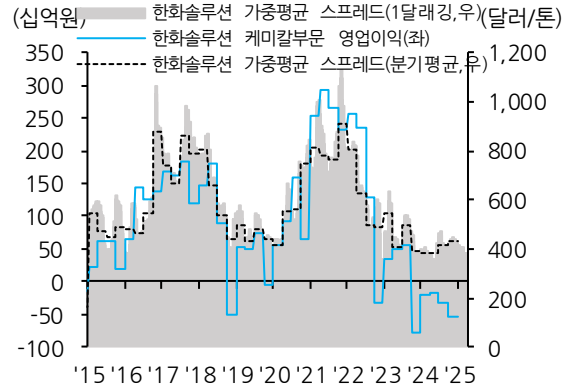
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



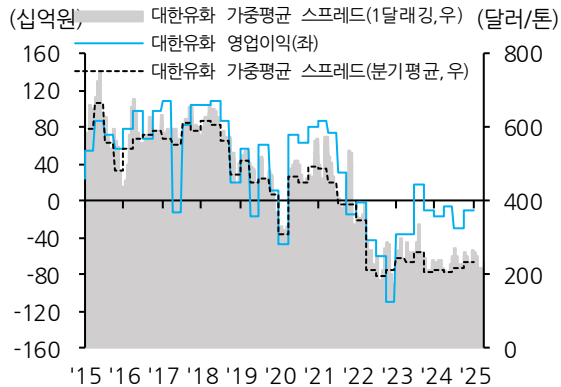
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



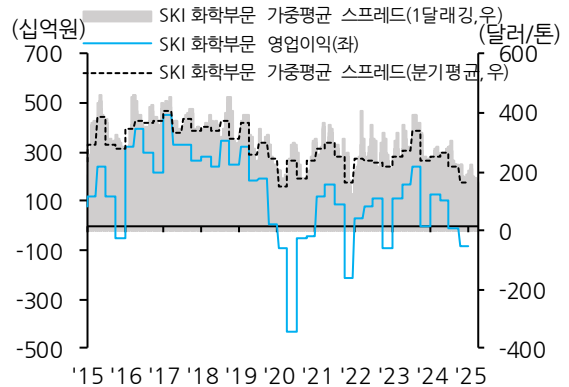
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



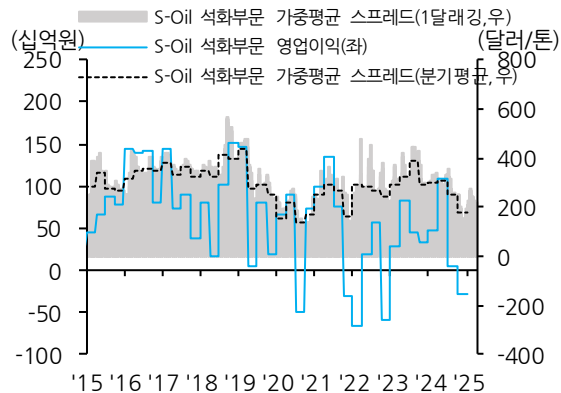
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



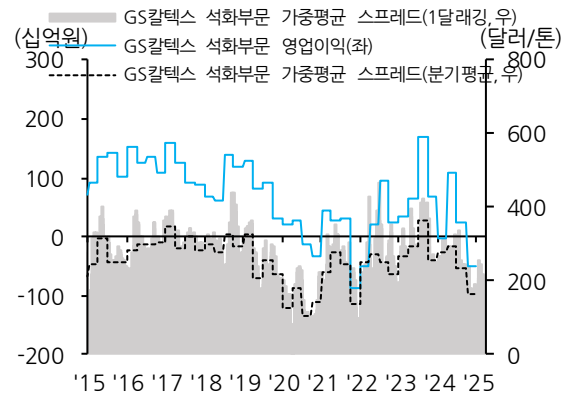
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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 기관투자가 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%

(2025.3.31 기준)