

정유화학

관망세



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(+2.7%), 휘발유(-0.6%), 등유(-1.5%), 경유(-1.4%), 고유황중유(+0.4%)
- 화학: TPA(-4.6%), 자일렌(+3.4%), 벤젠(-3.3%), 프로필렌(-3.3%), ABS(+3.0%)
- 태양광: 웨이퍼(-6.5%), 알루미늄(-1.2%), 메탈실리콘(-0.3%), 폴리실리콘(0.2%)

정유, 화학 모두 변동성 축소 흐름

원유 시장은 큰 이슈 없는 관망세가 지속되고 있다. 국제유가는 변동성이 축소된 현재의 안정적인 가격 흐름이 유지될 전망이다. 원유 기간 선물 스프레드는 백위 데이션에서 콘탱고로 전환되었으며, 트레이더들의 투기 심리가 전혀 살아나지 못하고 있다. 단기적으로는 1) OPEC 회의 결과, 2) 드라이빙 시즌 원유 실수요 증가 여부 등이 가격에 영향을 줄 것으로 판단된다.

OPEC+은 6월 회의를 5/31로 하루 앞당기기로 결정했다. 이번 회의 주요 안건은 7월부터 41만 b/d 생산량 확대이다. OPEC+가 5~6월 추가 증산을 발표한 이후 유가가 급락했고, 총 증산 규모는 현재 생산량 대비 약 1% 수준이다. 이를 통해 사우디는 감산 쿼터를 지키지 않는 국가에 대한 징벌적 제재, 시장 점유율 회복(현재 사우디 점유율 9%), 중동을 순방한 미국 대통령의 저유가 정책에 대한 화답 등을 달성할 것으로 예상된다.

한편, 미국과 이란의 협상은 지지부진하다. 최근 로마에서 5차 핵 협상을 진행했으나 유의미한 결과는 없었고, 협상 기한 60일 이후에는 이란에 대한 미국의 군사적 공격이 시작될 수 있다고 경고 중이다. 미국은 이란의 우라늄 농축 완전 포기를 요구 중이나 이란은 이를 받아들이지 않고 있다. 이와 더불어 유럽 관세 이슈도 7/9까지 유예되며 시장 심리를 더욱 관망세로 이끌고 있다.

주간 미국 원유(전략비축유 포함), 가솔린, 디젤 재고는 지속 증가 중이다. 정유 설비 가동률이 91%로 상승 중임을 감안할 때 수요가 강하지 않은 것으로 추정된다. 지금부터 본격적인 드라이빙 시즌에 돌입 예정으로 실수요의 변화에 따라 유가와 제품 가격들이 변화할 전망이다. 단기적으로 큰 변동 없는 현 수준이 유지될 것으로 추정된다.

주간 주요 뉴스

美, 이란 5차 핵 협상 일부 진전, 합의 불발
협상 주요 쟁점인 우라늄 농축 의견 엇갈리며 합의 불발. Axios 등이 5/21 협상 결렬 시 이스라엘이 이란 핵 시설을 타격할 준비중이라는 보도 영향으로 지정학적 불안 부각

카자흐스탄 5월 석유 생산량 증가

5월 1~19일 기준 석유 생산량 186만 b/d(+2.2%qoq)로 증가하며 5월 생산쿼터 148만 b/d를 초과

나이지리아, OPEC 할당량 하회

나이지리아 1Q25 원유생산량 140만 b/d로, OPEC 할당량인 180만 b/d를 크게 하회. 이에 자국내 석유회사에 증설 협력 촉구

러시아, 핀란드만 그림자 함대 군사 호위

러시아 군용기 2대 그림자 함대 호위 목적으로 핀란드 영공 침범. 그림자 함대와 러시아 연계 확인 및 지역 긴장 고조

Moody's, 인도 석유 수요 견조한 성장 전망

인도 석유 수요 향후 10년간 연평균 3~5% 수준 성장 전망. 반면 중국 석유 수요는 향후 3~5년 내 정점 도달할 것으로 전망

주간 가격 동향

(달러/톤)	5/26	5/19	증감(%)
에틸렌	740	745	▼0.7
프로필렌	735	760	▼3.3
부타디엔	1,200	1,225	▼2.0
벤젠	725	750	▼3.3
톨루엔	675	685	▼1.5
자일렌	610	590	▲3.4
SM	940	955	▼1.6
HDPE	850	850	-
PVC	695	695	-
PS	1,155	1,135	▲1.8
ABS	1,395	1,355	▲3.0

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	5/23	5/16	4/25	2/21	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	61.9	64.7	68.2	78.5	(4.3)	(9.3)	(21.2)
WTI	64.4	62.7	63.1	71.8	2.7	2.1	(10.2)
납사	61.3	62.4	62.8	72.4	(1.8)	(2.5)	(15.4)
휘발유	75.5	75.9	76.4	86.4	(0.6)	(1.2)	(12.7)
등유	78.3	79.5	81.5	92.8	(1.5)	(3.9)	(15.6)
경유	79.5	80.6	80.9	91.3	(1.4)	(1.8)	(13.0)
고유황중유	69.1	68.8	69.3	77.0	0.4	(0.3)	(10.2)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	5/26	5/19	4/28	2/24	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	566	568	585	673	(0.4)	(3.2)	(15.9)
에탄	130	130	130	135	-	-	(3.8)
프로판	391	396	443	479	(1.3)	(11.8)	(18.5)
에틸렌	740	745	760	860	(0.7)	(2.6)	(14.0)
프로필렌	735	760	780	830	(3.3)	(5.8)	(11.4)
부타디엔	1,200	1,225	1,010	1,400	(2.0)	18.8	(14.3)
벤젠	725	750	725	920	(3.3)	-	(21.2)
톨루엔	675	685	630	800	(1.5)	7.1	(15.6)
자일렌	610	590	610	720	3.4	-	(15.3)
PX	810	808	725	870	0.3	11.7	(6.9)
HDPE	850	850	855	885	-	(0.6)	(4.0)
LDPE	1,045	1,055	1,085	1,165	(0.9)	(3.7)	(10.3)
PP	895	895	905	915	-	(1.1)	(2.2)
PVC	695	695	695	705	-	-	(1.4)
PS	1,155	1,135	1,185	1,255	1.8	(2.5)	(8.0)
ABS	1,395	1,355	1,395	1,465	3.0	-	(4.8)
PET	810	810	740	820	-	9.5	(1.2)
SBR	1,770	1,740	1,639	2,083	1.7	8.0	(15.0)
TPA	625	655	575	675	(4.6)	8.7	(7.4)

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	5/21	5/14	4/23	2/19	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,381	1,385	1,466	1,678	(0.3)	(5.8)	(17.7)
PV Poly-Si	4,290	4,300	4,490	4,830	(0.2)	(4.5)	(11.2)
웨이퍼 (달러/개)	0.072	0.077	0.087	0.087	(6.5)	(17.2)	(17.2)
셀 (달러/와트)	0.029	0.029	0.032	0.031	-	(9.4)	(6.5)
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.184	-	-	8.7
알루미늄	2,457	2,487	2,396	2,693	(1.2)	2.5	(8.8)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



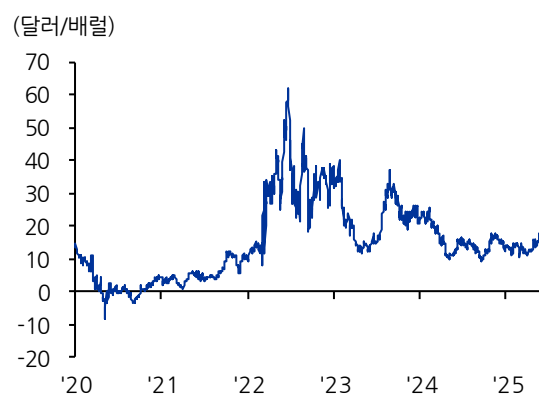
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



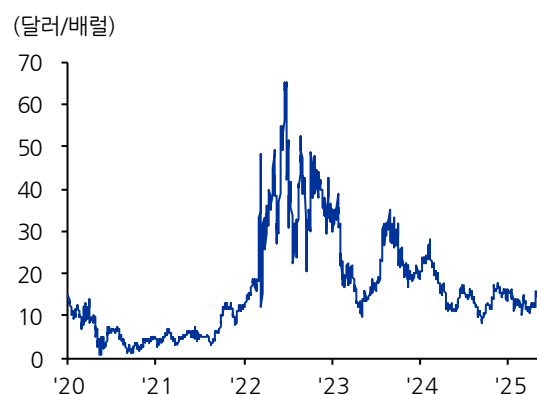
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



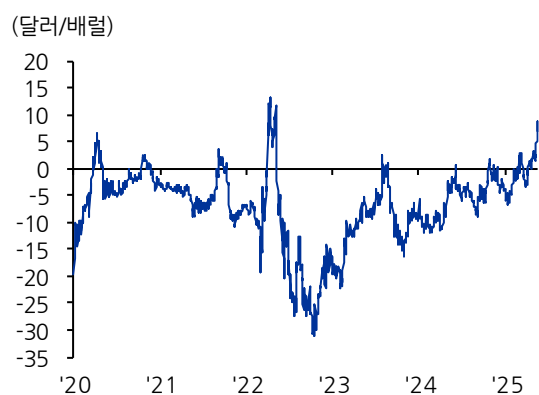
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



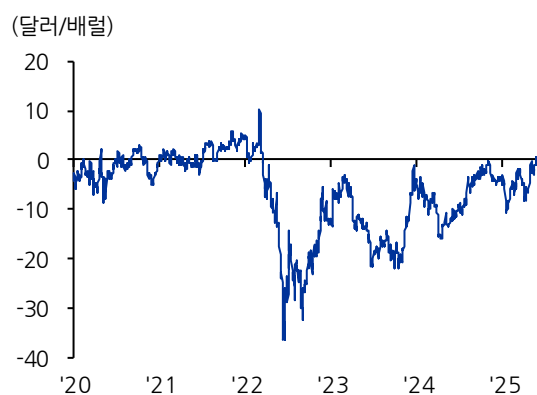
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



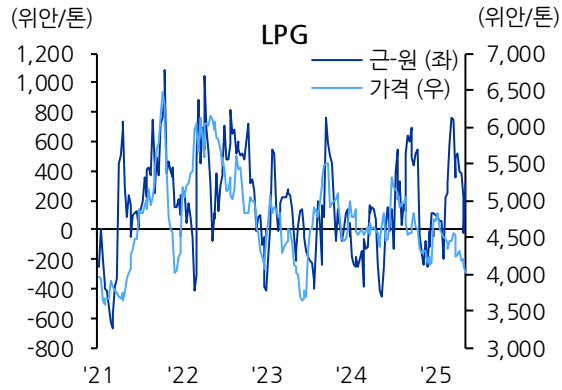
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



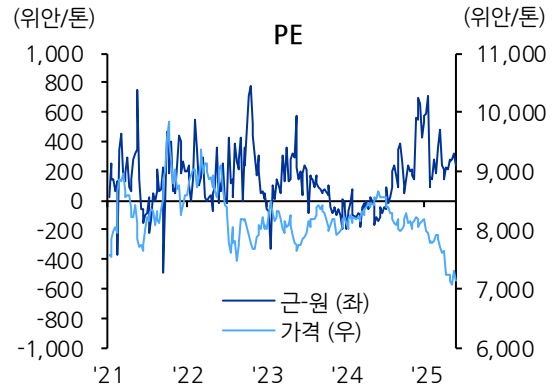
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



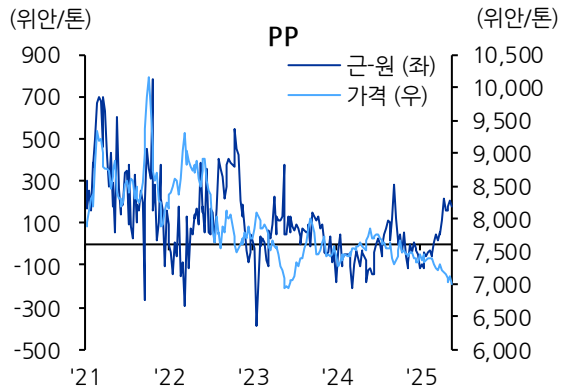
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



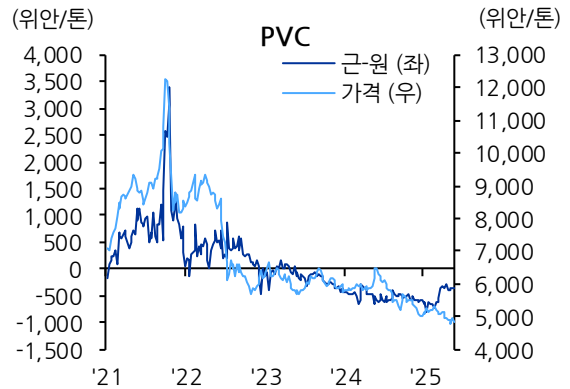
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



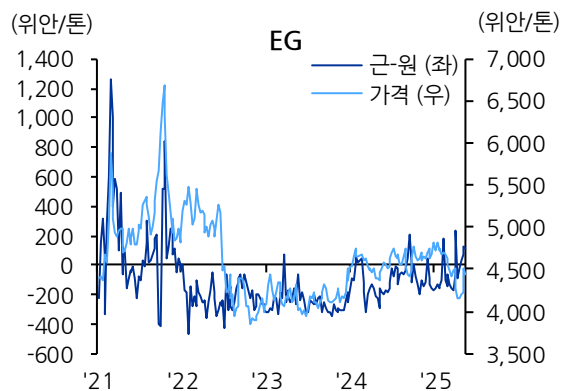
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



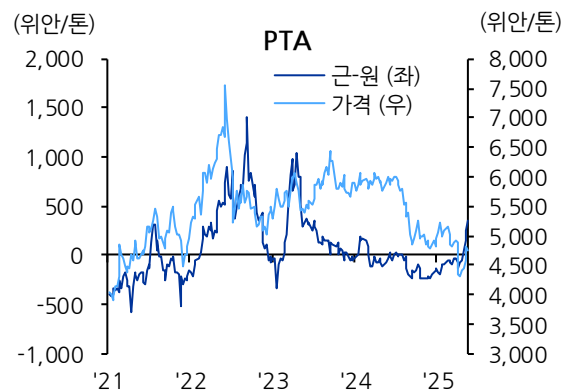
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



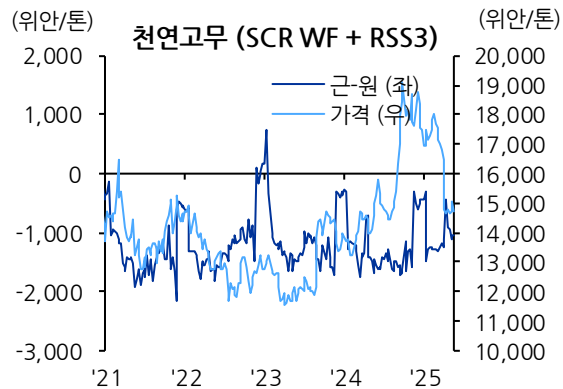
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



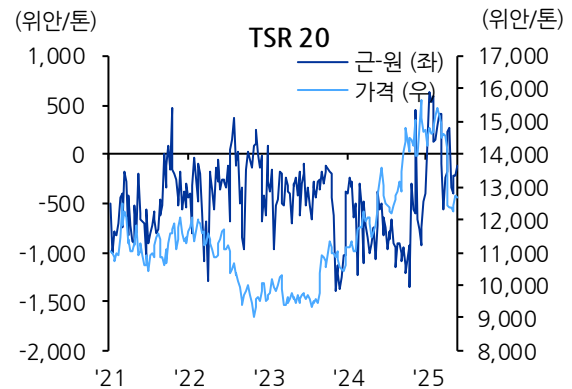
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



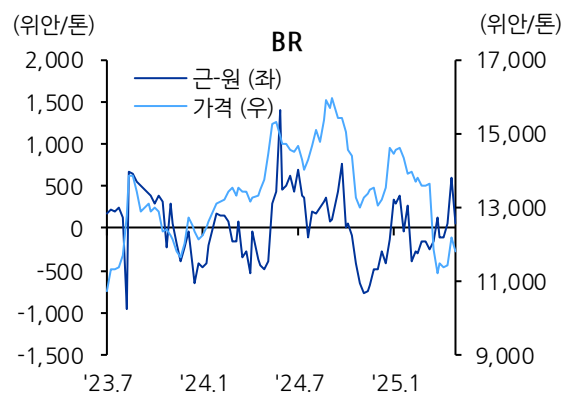
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



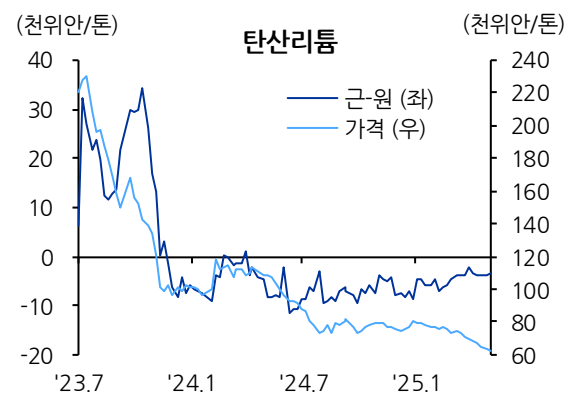
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



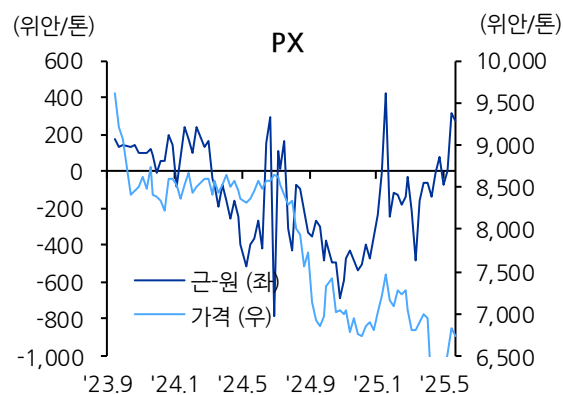
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



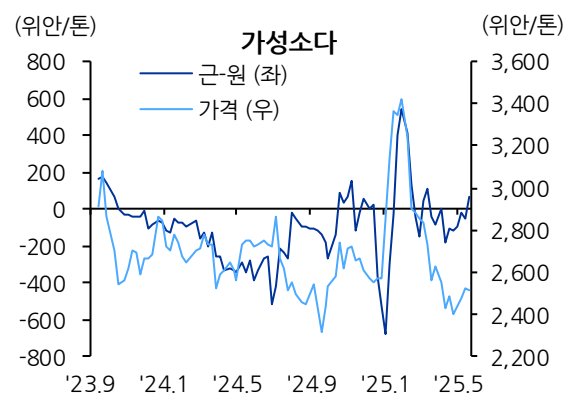
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



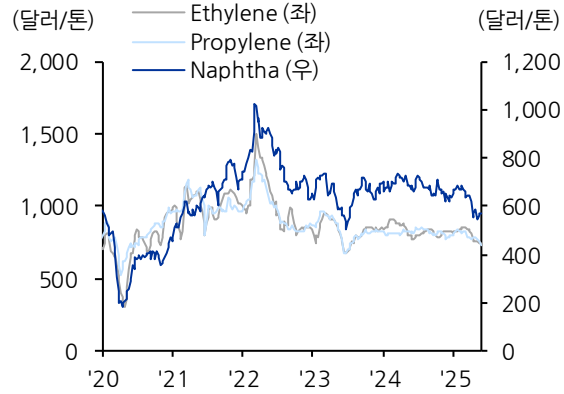
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



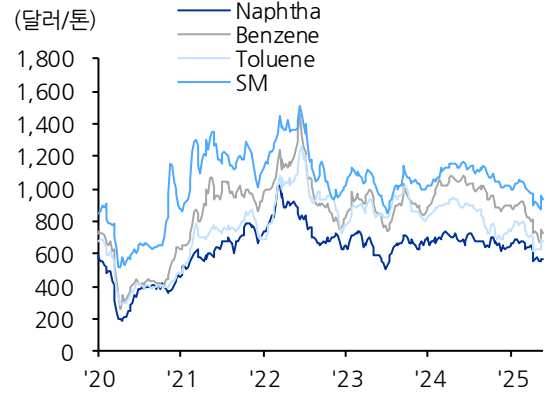
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



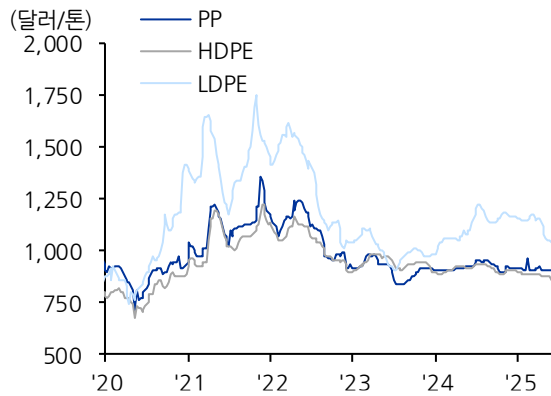
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



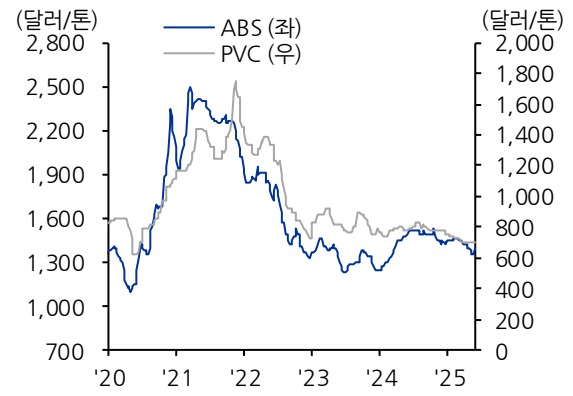
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



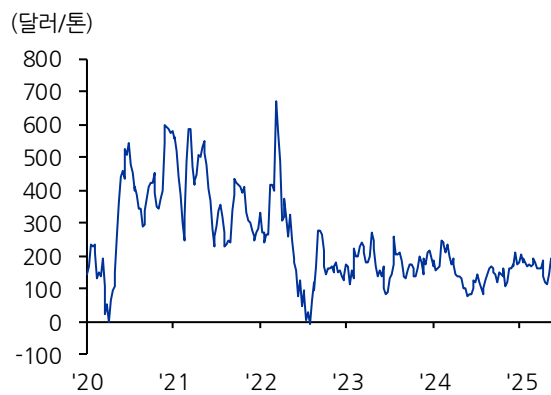
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



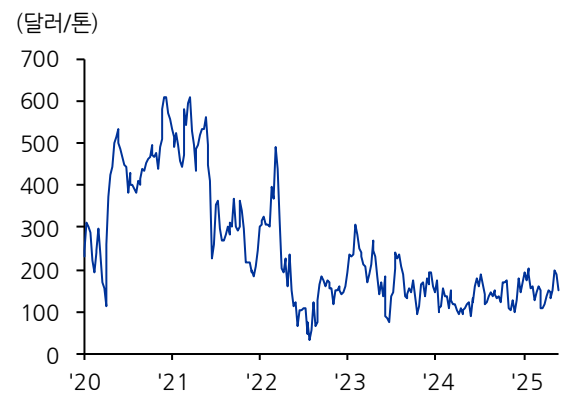
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



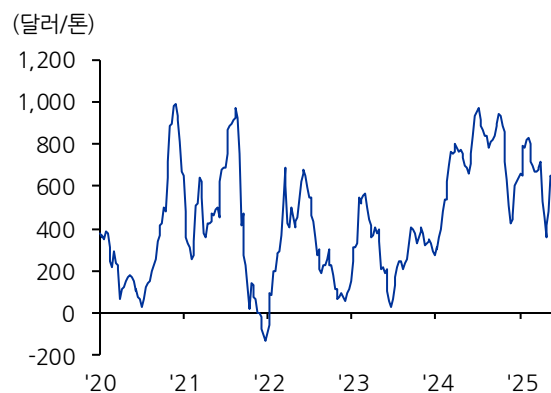
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



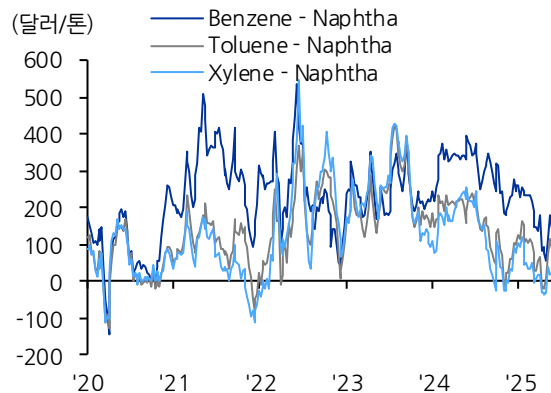
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



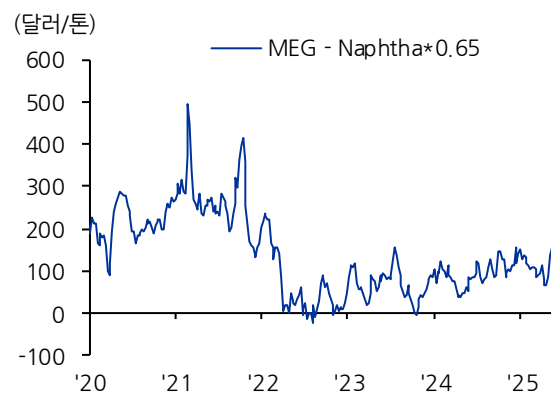
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



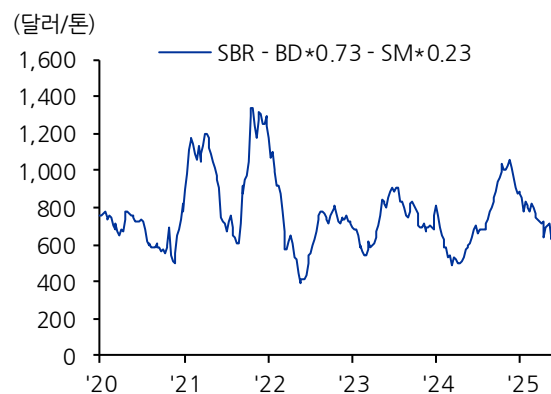
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



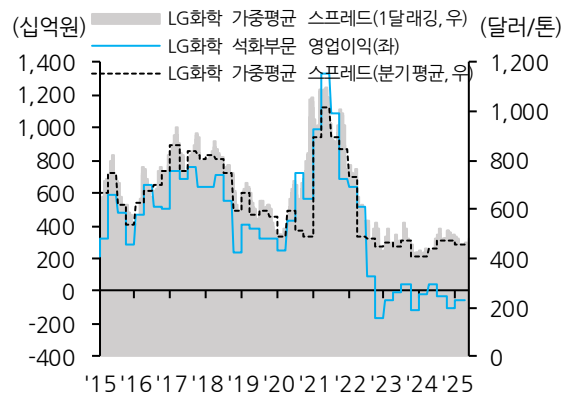
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



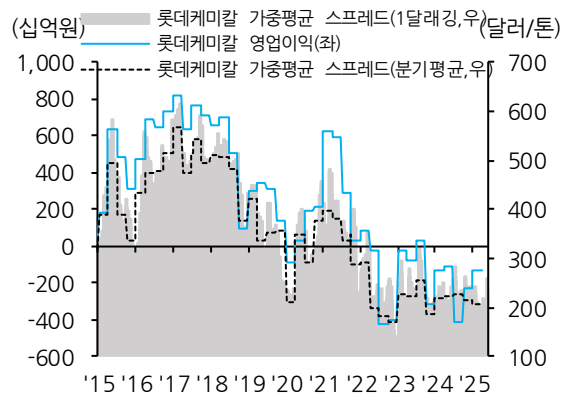
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



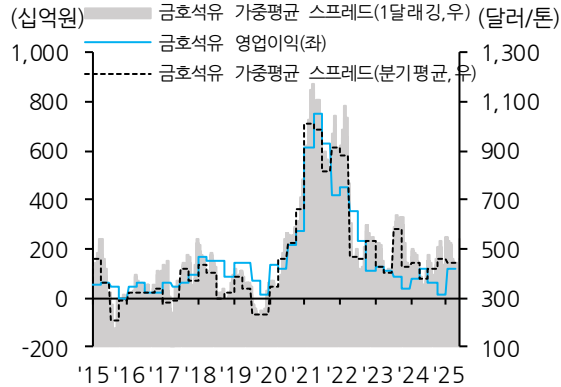
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



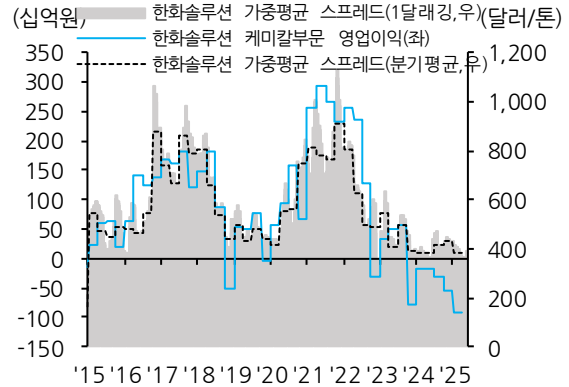
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



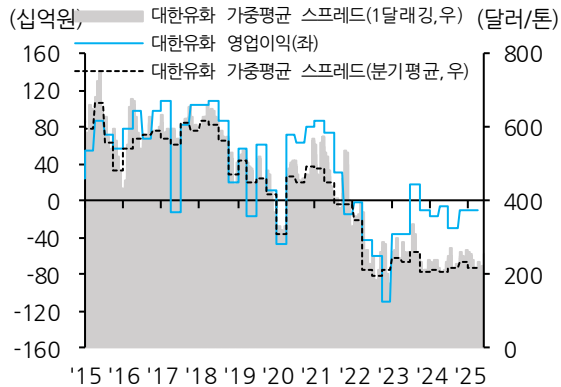
자료: 금호석유화학, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



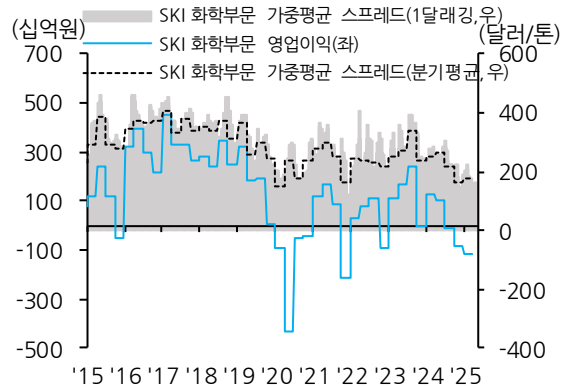
자료: 한화솔루션, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



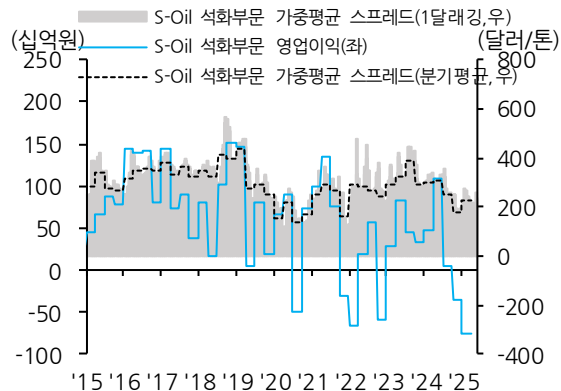
자료: 대한유화, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



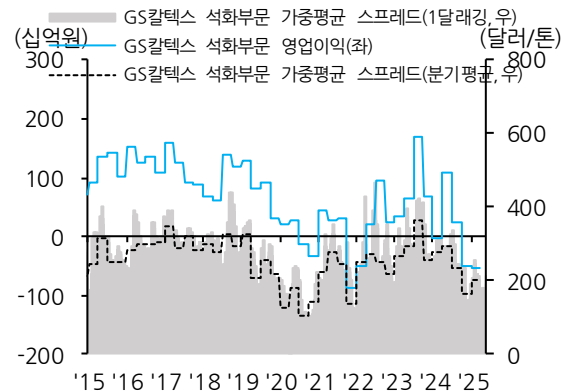
자료: SK 이노베이션, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

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 저작물로서 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: 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)