

정유화학

G7 정상회의와 정유화학 산업



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+7.2%), 휘발유(+4.6%), 등유(+4.3%), 경유(+4.3%), 고유황중유(+4.8%)
- **화학:** 에탄(+9.5%), 벤젠(+5.0%), 납사(+4.8%), 부타디엔(-4.1%), 프로판(+4.1%)
- **태양광:** 메탈실리콘(-2.1%), 알루미늄(+2.3%), 이 외 변화 없음

중동 다음은 러시아, 우크라이나?

G7 정상회의를 앞두고 중동의 지정학 이슈, 러 우 전쟁, 관세 등 여러 사안들이 핵심 의제로 부각되고 있다. 미국 트럼프 대통령은 중동 전쟁과 관련해 러시아 푸틴 대통령과 논의 의사를 밝힌 바 있고, 유럽은 러시아가 중재자가 될 수 없다며 맞서기도 했다. 지금까지의 상황을 봤을 때 여러 측면에서 미국의 러시아 제재 강화 의지가 애매한 상황이다. 우크라이나의 러시아 원유 가격 상한제 강화(가격 상한 30 달러/배럴) 목소리가 커지는 가운데, 유럽은 독자적 대응을 통해 러시아를 견제할 수도 있다는 가능성들이 제기되고 있다.

언론에 의하면 유럽은 동결된 러시아 중앙은행 자산 3,000 억 달러를 활용(벨기에 약 2,500 억 달러, 영국 340 억 달러, 미국 50 억 달러 보유)하려는 움직임을 보이고 있다. 만약 국제 배상청구 위원회가 향후 러시아의 전쟁 배상책임을 인정하면 이를 활용해 우크라이나가 배상청구권을 담보로 자금을 대출받는 것이다. 러시아 자산은 여전히 동결 상태를 유지하고, 유럽·영국·캐나다 등 국가들이 선제적으로 우크라이나에 500 억 달러를 대출해 배상 판결 확정 시 러시아가 지급하는 방안이다. 우크라이나의 연간 외부 자금 수요는 1,000 억 달러로 알려져 있으며, 6 개월마다 500 억달러를 대출로 충족이 가능하다. 러시아가 휴전을 수락하면 대출은 중단되며, 휴전을 위반하면 500 억달러 대출이 실행되어 러시아 자산에서 자금이 조달될 수 있다. 외신에 의하면 G7 정상회의에서 제안될 가능성이 존재한다.

유가 상한제와 그림자 선박 제재는 실질적으로 푸틴 대통령을 압박하는데 실패했고, 전쟁 배상 책임이 실질적으로 러시아를 압박하는 방안으로 부각될 수 있다. 현실화된다면 이는 하반기 러시아, 우크라이나의 휴전 가능성을 높일 것으로 예상된다. 러 우 전쟁이 하반기에 종료되면 러시아 제재 해제, 인도와 중국으로 향하던 러시아 에너지의 시장 공급 증가로 국내 정유, 화학 업계에도 숨통이 트일 수 있다. 상대적으로 저렴한 에너지를 조달하던 중국의 과잉 생산도 줄어들 수 있다.

주간 주요 뉴스

이스라엘 이란 무력 충돌 격화

6/12(현지시각) 이스라엘과 이란의 무력 충돌로 중동 석유 공급 차질 우려 고조되며 6/13 국제유가는 WTI 기준 72.98 달러/배럴로 상승. 6/15 예정되어 있던 미국과 이란의 6 차 핵 협상 회담은 취소되었으며 향후 협상도 난항 예상

아시아 LNG 시장 긴장 고조

이스라엘의 이란 공격으로 중동 LNG 수출의 87%를 차지하는 아시아 LNG 시장 전반 긴장 고조. 특히 2 월 미국산 LNG 수입 중단 이후 카타르 LNG 수입 의존도가 높아진 중국을 중심으로 잠재적 공급 차질 우려 부각

미중 무역 협상 합의 발표

미국은 중국산 수입제품에 55%의 관세 부과, 중국은 미국산 수입제품에 10%를 부과하기로 합의. 양국 정상 승인 시 중국은 미국에 희토류 수출 재개할 예정

트럼프, 상호관세 서한 발송 예고

트럼프 1~2 주내로 주요 교역국에 관세 협상 조건을 담은 서한 발송 예정. 7/9 예정된 관세 유예 종료 시한 이전 시행가능성 부각

주간 가격 동향

(달러/톤)	6/16	6/9	증감(%)
에틸렌	730	730	-
프로필렌	720	705	▲2.1
부타디엔	1,050	1,095	▼4.1
벤젠	740	705	▲5.0
톨루엔	690	685	▲0.7
자일렌	640	620	▲3.2
SM	935	890	▲5.1
HDPE	850	850	-
PVC	715	715	-
PS	1,135	1,155	▼1.7
ABS	1,365	1,365	-

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	6/13	6/6	5/16	3/14	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	68.1	64.2	64.7	71.2	6.0	5.2	(4.4)
WTI	67.9	63.3	62.7	66.7	7.2	8.2	1.7
납사	63.0	60.6	62.4	68.9	4.0	1.0	(8.6)
휘발유	79.2	75.7	75.9	77.9	4.6	4.3	1.7
등유	82.0	78.6	79.5	84.1	4.3	3.1	(2.5)
경유	83.8	80.3	80.6	84.1	4.3	4.0	(0.3)
고유황중유	70.6	67.4	68.8	73.3	4.8	2.5	(3.6)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	6/16	6/9	5/19	3/17	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	587	560	568	641	4.8	3.3	(8.4)
에탄	120	109	130	156	9.5	(8.0)	(23.3)
프로판	396	380	396	443	4.1	-	(10.6)
에틸렌	730	730	745	840	-	(2.0)	(13.1)
프로필렌	720	705	760	790	2.1	(5.3)	(8.9)
부타디엔	1,050	1,095	1,225	1,350	(4.1)	(14.3)	(22.2)
벤젠	740	705	750	830	5.0	(1.3)	(10.8)
톨루엔	690	685	685	710	0.7	0.7	(2.8)
자일렌	640	620	590	680	3.2	8.5	(5.9)
PX	810	810	808	805	-	0.3	0.6
HDPE	850	850	850	875	-	-	(2.9)
LDPE	1,035	1,035	1,055	1,155	-	(1.9)	(10.4)
PP	895	895	895	910	-	-	(1.6)
PVC	715	715	695	705	-	2.9	1.4
PS	1,135	1,155	1,135	1,225	(1.7)	-	(7.3)
ABS	1,365	1,365	1,355	1,445	-	0.7	(5.5)
PET	790	790	810	800	-	(2.5)	(1.3)
SBR	1,651	1,647	1,740	1,959	0.2	(5.1)	(15.7)
TPA	625	615	655	630	1.6	(4.6)	(0.8)

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	6/11	6/4	5/14	3/12	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,239	1,266	1,385	1,640	(2.1)	(10.6)	(24.5)
PV Poly-Si	4,280	4,280	4,300	5,040	-	(0.5)	(15.1)
웨이퍼 (달러/개)	0.071	0.071	0.077	0.090	-	(7.8)	(21.1)
셀 (달러/와트)	0.029	0.029	0.029	0.032	-	-	(9.4)
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.184	-	-	8.7
알루미늄	2,503	2,446	2,487	2,702	2.3	0.6	(7.4)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



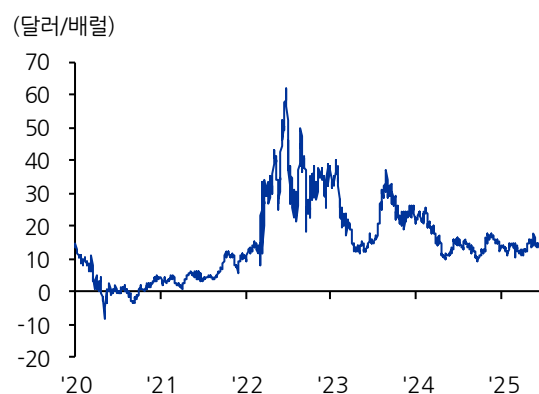
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



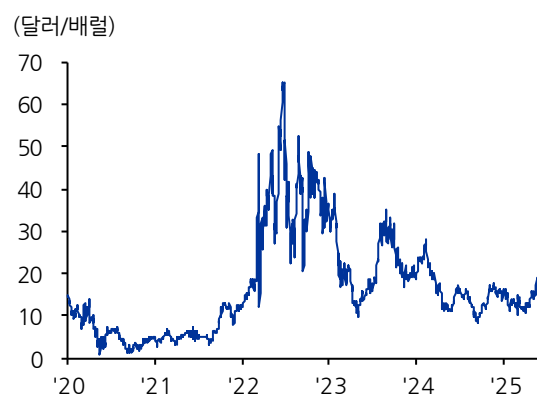
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



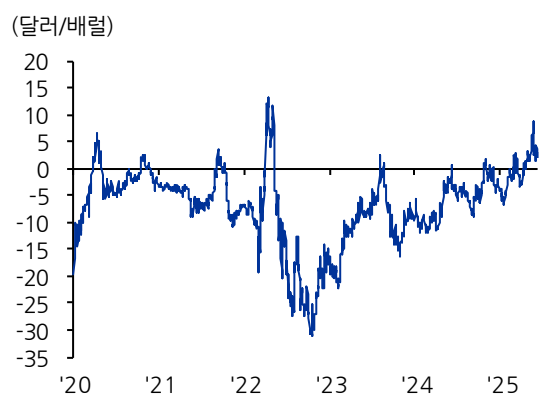
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



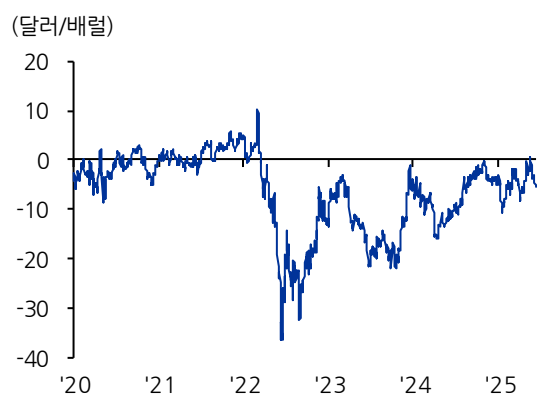
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



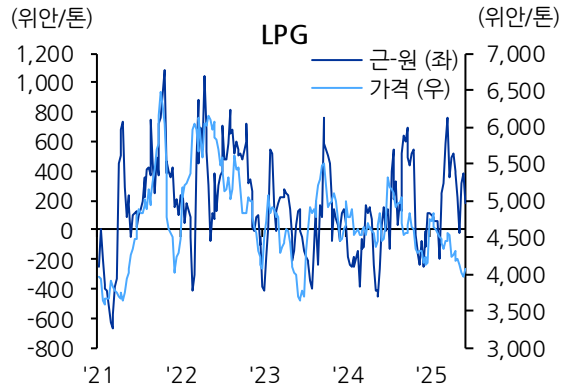
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



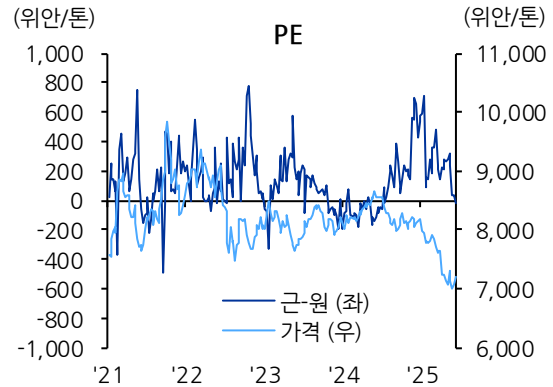
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



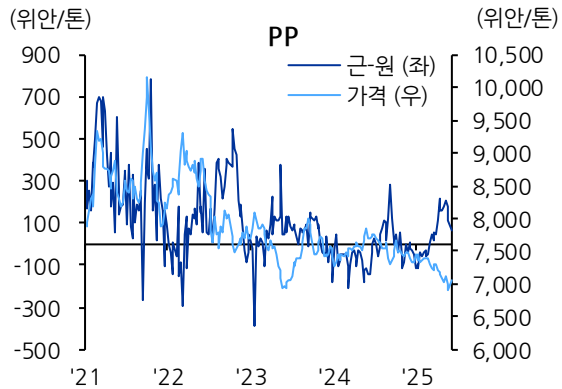
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



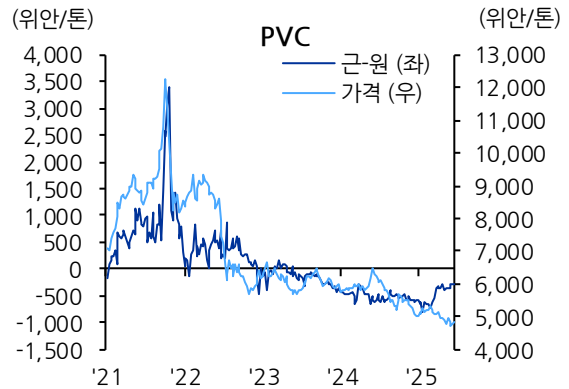
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



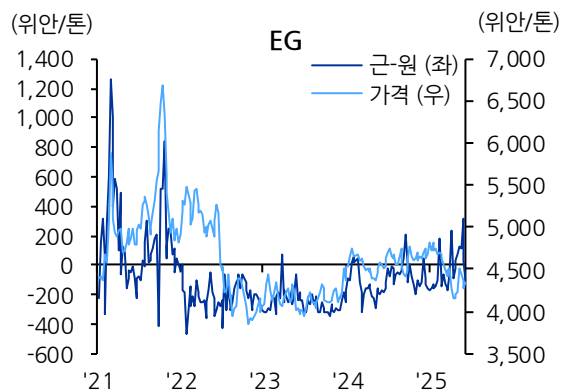
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



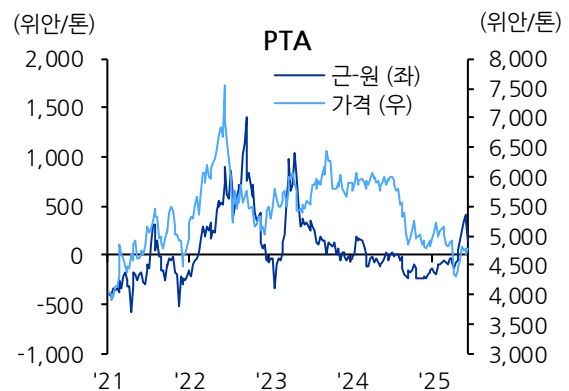
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



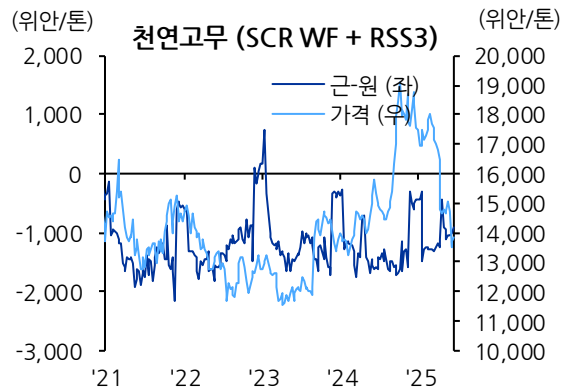
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



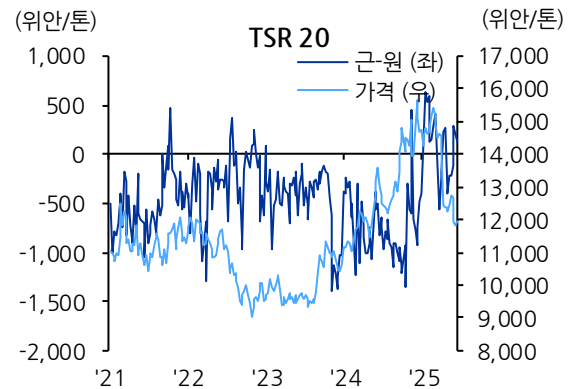
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



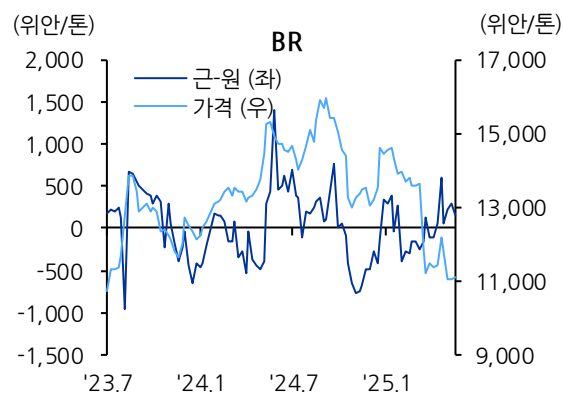
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



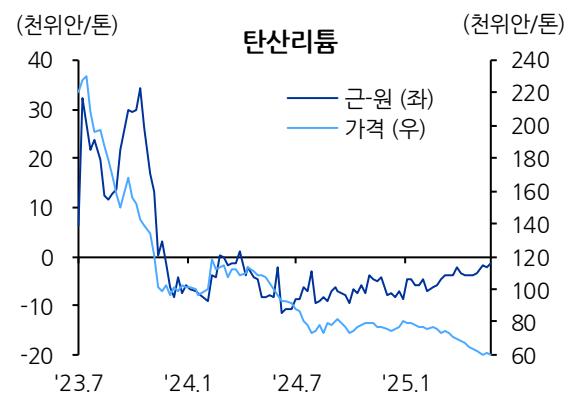
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



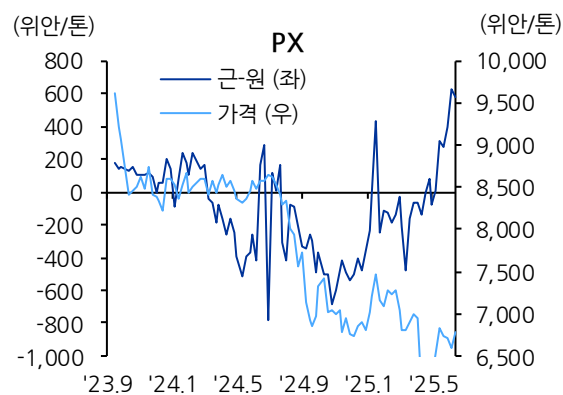
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



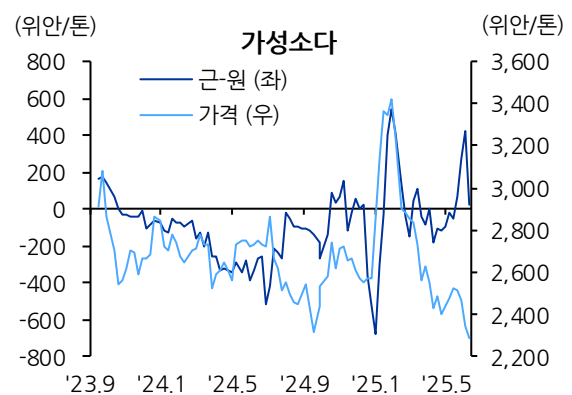
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



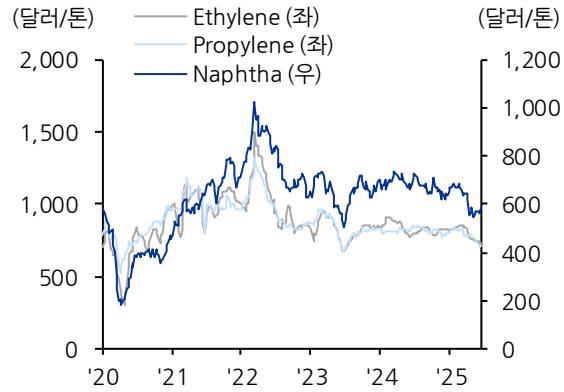
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



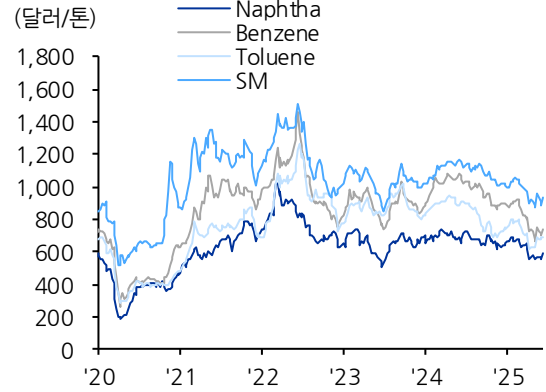
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



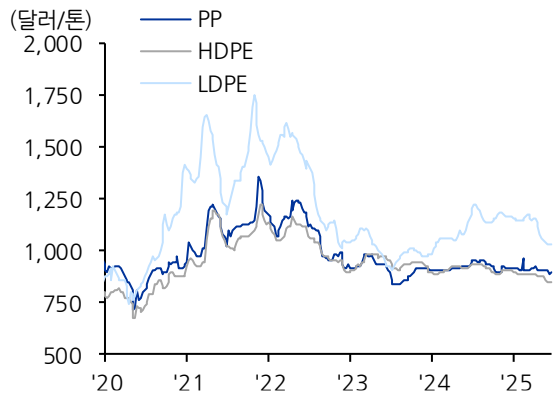
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



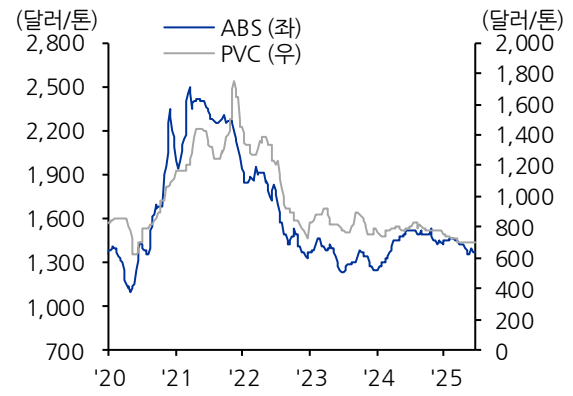
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



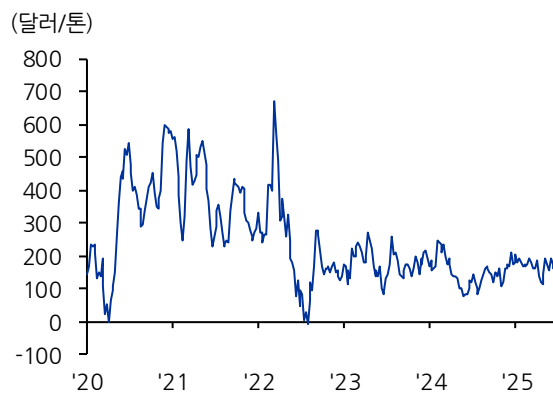
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



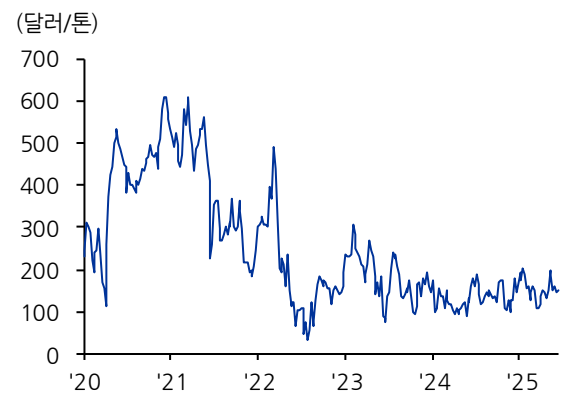
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



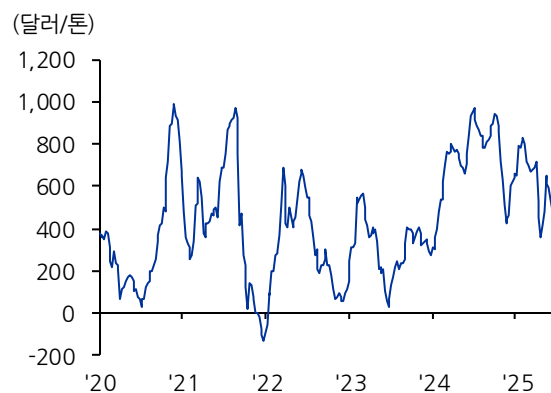
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



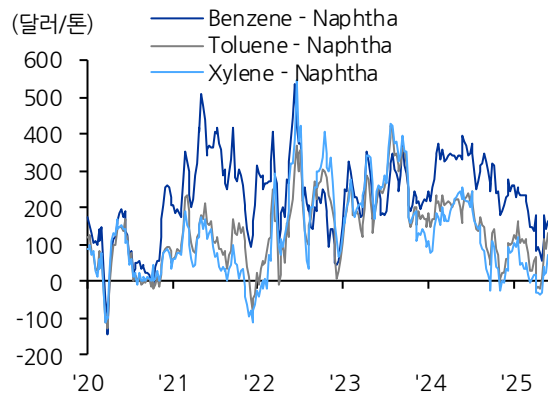
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



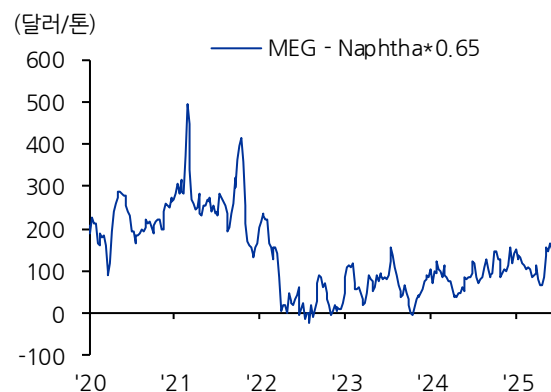
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



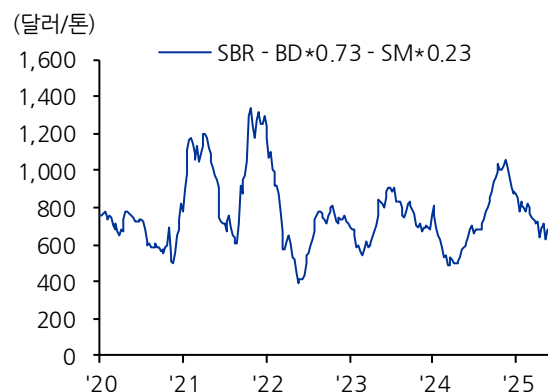
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



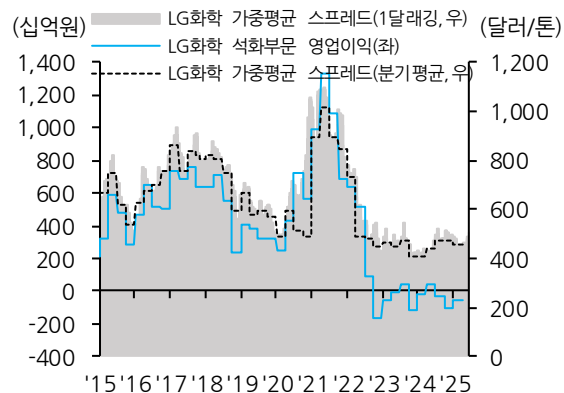
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



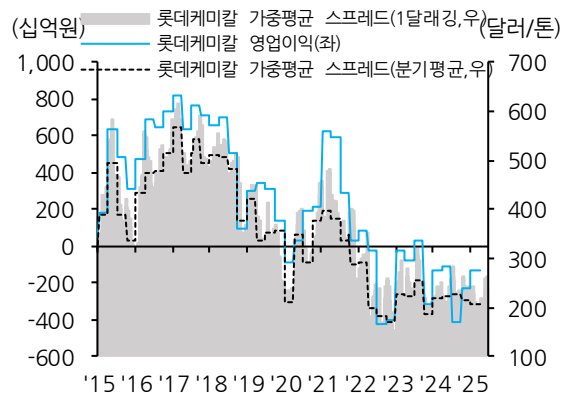
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



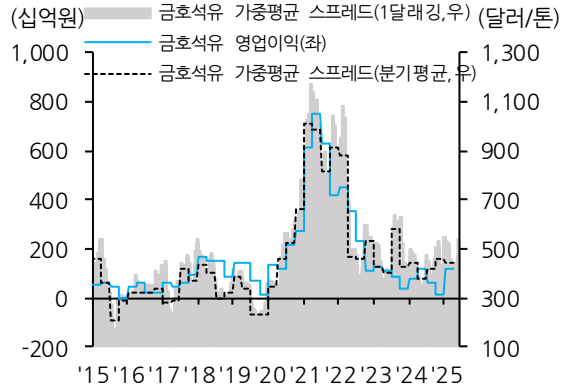
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



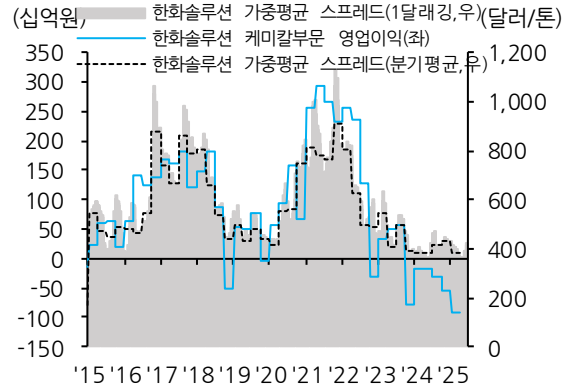
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



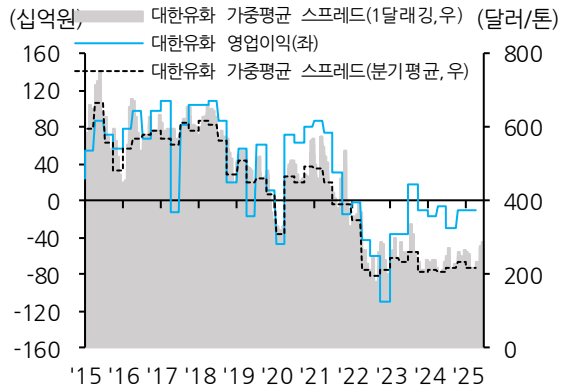
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



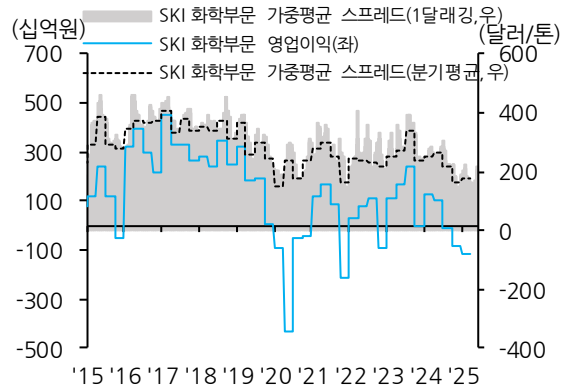
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



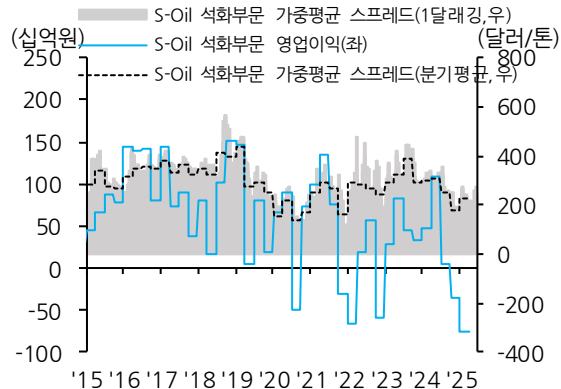
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



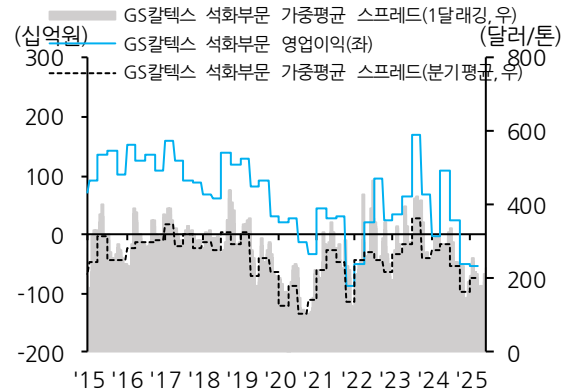
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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%

(2025.3.31 기준)