정유화학

OPEC, IEA, EIA 의 국제유가 전망

주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(-2.2%), 휘발유(+0.9%), 등유(-2.8%), 경유(-2.7%), 고유황중유(-3.2%)
- **화학:** 프로필렌(+1.4%), 부타디엔(+0.9%), PX(-0.9%), PS(-0.9%), TPA(-0.8%)
- **태양광:** 메탈실리콘(-1.3%), 알루미늄(+0.1%), 이 외 변화 없음

강해지고 있는 유가 하락 전망

원유 시장에 주요 기관들의 공급 과잉 우려가 반영되며 국제유가는 횡보하고 있다. OPEC 은 월간 보고서에서 글로벌 경제성장률 전망을 상향 조정하고 2025 년 원유 수요 증가 전망을 유지하며 평소처럼 낙관적인 입장을 유지했다. 또한 Non-OPEC+ 증산 전망을 73 만 b/d 에서 63 만 b/d 로 하향 조정하며 내년 시장의 수급 개선 가능성을 암시했다. 그러나 EIA 는 단기 에너지 전망(STEO)에서 200 만 b/d 이상 재고가 증가할 것으로 예상하며 브렌트유 평균 가격 전망을 67 달러/배럴로 -2 달러 하향 조정했고, IEA 도 유사한 전망을 내놓으며 2025 년 296 만 b/d 의 재고 증가를 언급했다. 이는 2020 년 팬데믹 당시보다 높은 수준으로 향후 6 개월간 원유 시장이 심각한 공급 과잉 국면에 직면할 수 있음을 의미한다. 수요도 불확실하다. 인도 석유 소비는 전년 대비 0.5% 감소하며 20 년 만에 두 번째 계절적 감소를 기록하였다. 미국의 관세 부과로 인한 경제 성장 둔화가 주요 원인이다. 또한 원유 소비 성수기 종료로 트레이더들도 숏 포지션을 확대하며 가격 하락에 배팅을 하는 모습을 보이고 있다.

당사는 공급 과잉 전망으로 하반기 원유 시장을 부정적으로 보고 있다. 상승 모멘텀은 부재한 가운데 OPEC+의 스탠스에 따라 상승, 하락 속도는 가팔라질 것이라 판단한다. 당사 추정 연간 국제유가 전망치는 WTI 기준 62 달러/배럴이며, 하반기에는 50 달러대 진입도 가능할 것이라 전망한다. 여기에 국회에서 발의한 관세법 개정안(LNG 수입 기본 관세율 3% → 무관세)으로 화학 업체들의 유틸리티 비용이 감소하며 기업 손익에 긍정적 영향이 예상된다(통계청 기준, 화학제조업 산업용 전기요금/매출액 비중 5% 이상). 중국 폐쇄 외에도 원가 부담 완화로 숨통은 트일 것으로 전망된다.

주간 주요 뉴스

국내 주요 석유화학기업 NCC 가동률 급락
2024 년 대비 1H25 평균 가동률 수익성 확보 마지노선인 70~80%를 하회. 롯데케미칼 평균 가동률 81.0%에서 64.4%로 급락, 금호석유화학 합성고무, 합성수지 평균 가동률은 각각 66%, 57%로 하락

中, 7 월 경제지표 예상치 하회
중국 7 월 고정자산투자 증가폭은 전년동월대비 +1.6%p 증가하며 예상치인 +2.7%p 를 하회. 소매판매와 산업생산 증가폭도 각각 +3.7%p, +5.7%p 로 시장 기대치 미달.

BofA, OPEC+ 증산에 따른 공급과잉 경고
뱅크오브아메리카는 25.07 부터 26.06 까지 원유 공급이 수요를 89 만배럴 초과할 것으로 전망. 기존 공급과잉 예상치 70 만배럴보다 19 만배럴 상향 조정한 결과

트럼프-푸틴 알래스카 회담 휴전 '노딜'
러-우 전쟁과 관련해 즉각 휴전 대신 포괄적 종전 회담을 진행하는 것으로 결론. 추가적으로 당장은 중국의 러시아산 원유 구매에 대해 제재 계획 없다고 밝힘

주간 가격 동향

(달러/톤)	8/18	8/11	증감(%)
에틸렌	780	775	▲0.6
프로필렌	750	740	▲1.4
부타디엔	1,090	1,080	▲0.9
벤젠	735	738	▼0.3
톨루엔	680	675	▲0.7
자일렌	655	655	-
SM	895	898	▼0.3
HDPE	855	855	-
PVC	705	705	-
PS	1,115	1,125	▼0.9
ABS	1,325	1,325	-

에너지/인프라/배터리 황성현
02)368-6878_ tjdgus2009@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	8/15	8/8	7/18	5/16	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	68.0	69.9	70.5	64.7	(2.8)	(3.6)	5.1
WTI	63.3	64.7	67.0	62.7	(2.2)	(5.4)	0.9
납사	61.0	62.0	62.6	62.4	(1.6)	(2.6)	(2.2)
휘발유	77.6	76.9	77.8	75.9	0.9	(0.2)	2.3
등유	83.2	85.6	87.2	79.5	(2.8)	(4.6)	4.6
경유	84.0	86.3	90.0	80.6	(2.7)	(6.6)	4.3
고유황중유	63.4	65.4	64.9	68.8	(3.2)	(2.3)	(8.0)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	8/18	8/11	7/21	5/19	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	-	572	576	568	-	-	-
에탄	109	109	125	130	-	(12.5)	(16.0)
프로판	354	354	375	396	-	(5.6)	(10.5)
에틸렌	780	775	775	745	0.6	0.6	4.7
프로필렌	750	740	730	760	1.4	2.7	(1.3)
부타디엔	1,090	1,080	1,075	1,225	0.9	1.4	(11.0)
벤젠	735	738	725	750	(0.3)	1.4	(2.0)
톨루엔	680	675	660	685	0.7	3.0	(0.7)
자일렌	655	655	635	590	-	3.1	11.0
PX	810	818	820	808	(0.9)	(1.2)	0.3
HDPE	855	855	865	850	-	(1.2)	0.6
LDPE	1,055	1,055	1,075	1,055	-	(1.9)	-
PP	905	905	915	895	-	(1.1)	1.1
PVC	705	705	715	695	-	(1.4)	1.4
PS	1,115	1,125	1,125	1,135	(0.9)	(0.9)	(1.8)
ABS	1,325	1,325	1,365	1,355	-	(2.9)	(2.2)
PET	790	790	790	810	-	-	(2.5)
SBR	1,680	1,680	1,676	1,740	-	0.2	(3.5)
TPA	625	630	625	655	(0.8)	-	(4.6)

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	8/13	8/6	7/16	5/14	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,420	1,439	1,349	1,385	(1.3)	5.3	2.5
PV Poly-Si	4,940	4,940	4,940	4,300	-	-	14.9
웨이퍼 (달러/개)	0.087	0.087	0.076	0.077	-	14.5	13.0
셀 (달러/와트)	0.031	0.031	0.026	0.029	-	19.2	6.9
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.200	-	-	-
알루미늄	2,609	2,607	2,629	2,487	0.1	(0.8)	4.9

자료: Bloomberg, 유진투자증권

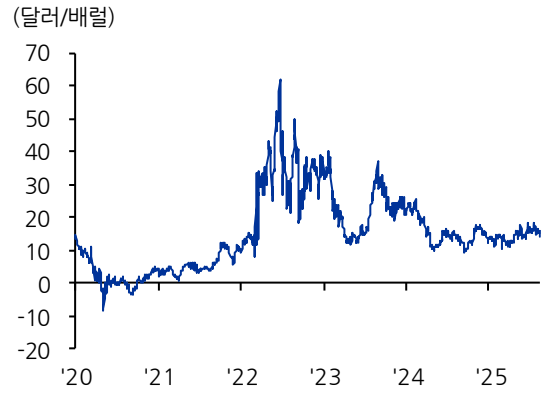
도표4. 복합정제마진

자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진

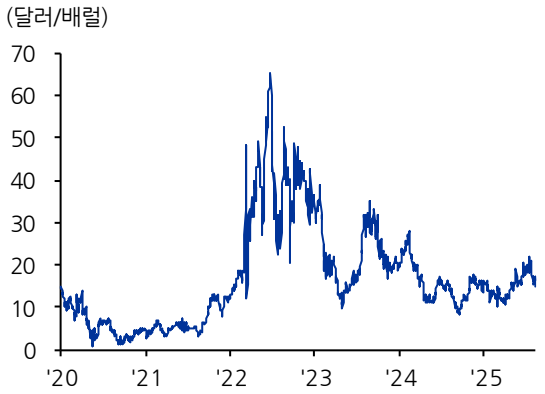
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진

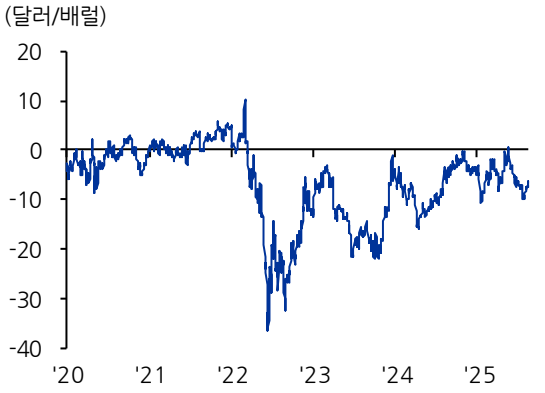


자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진

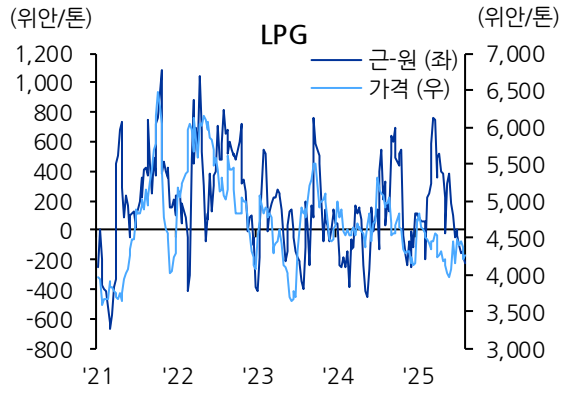
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



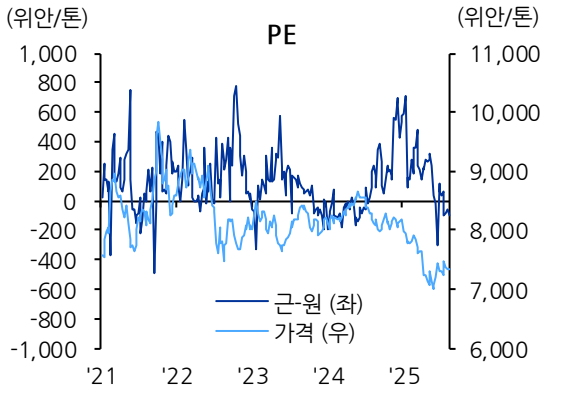
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



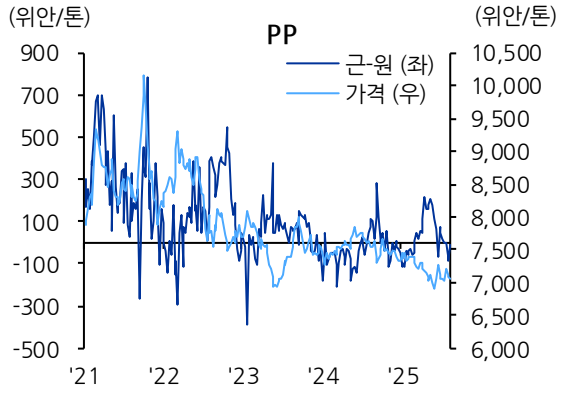
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



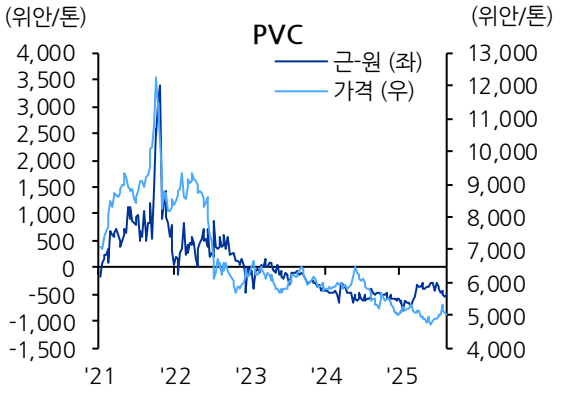
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



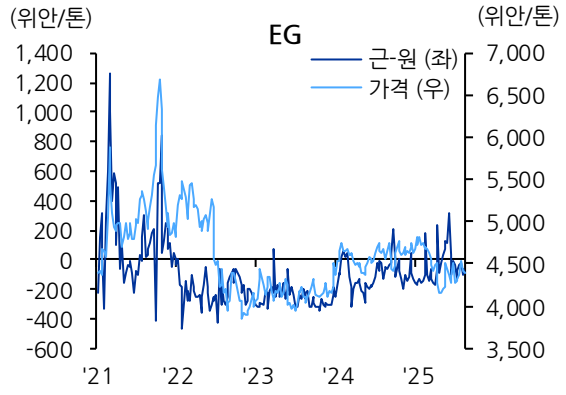
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



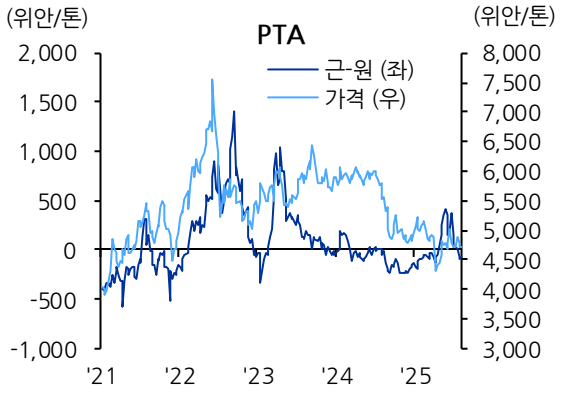
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



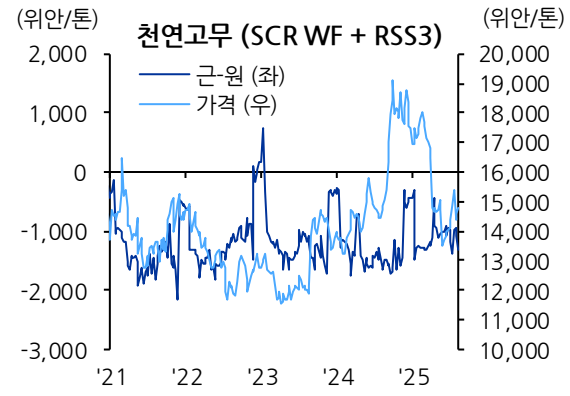
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



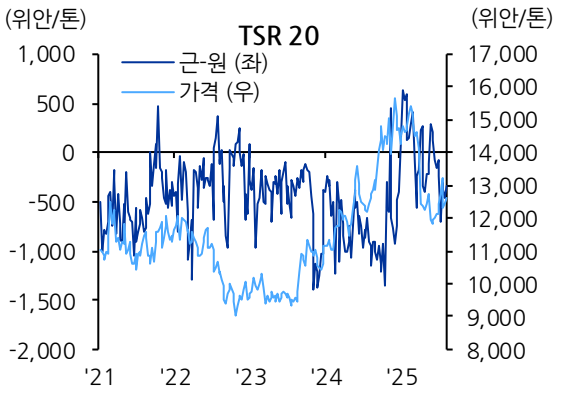
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



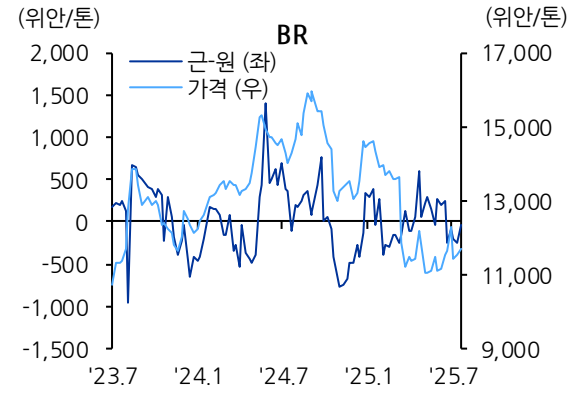
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



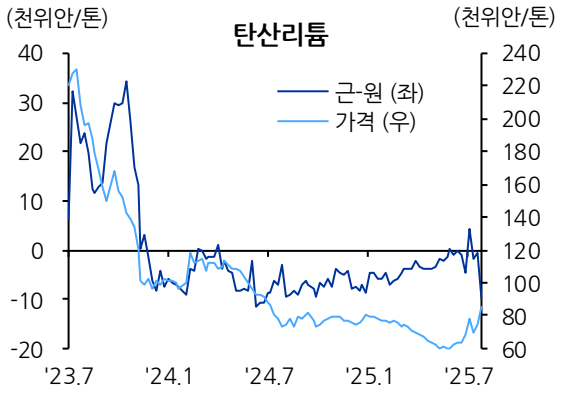
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



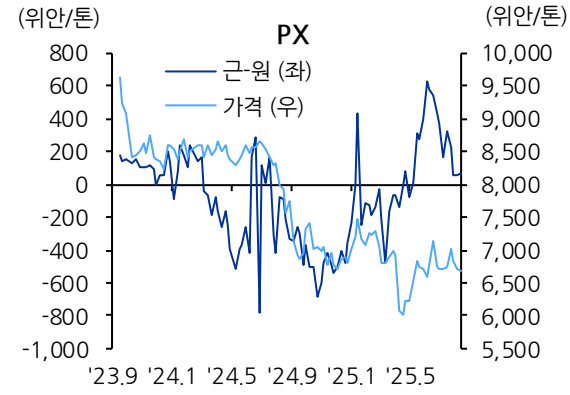
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



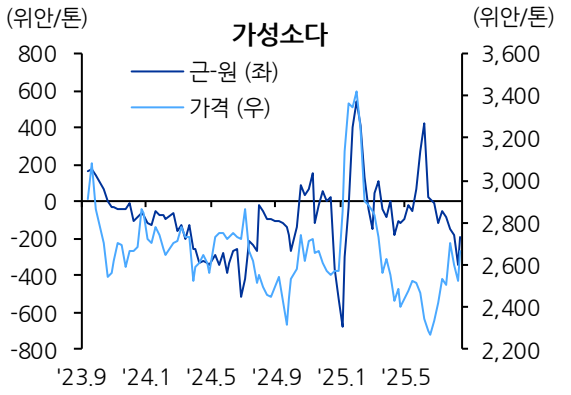
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



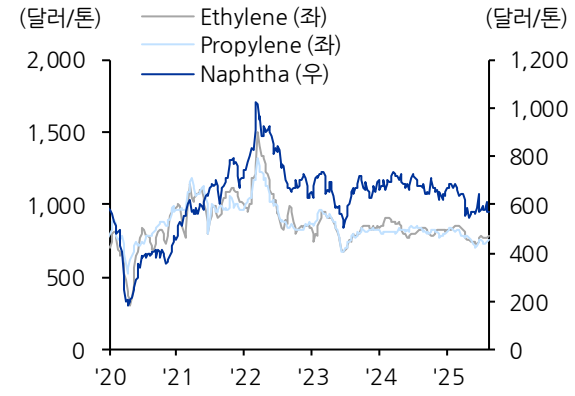
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



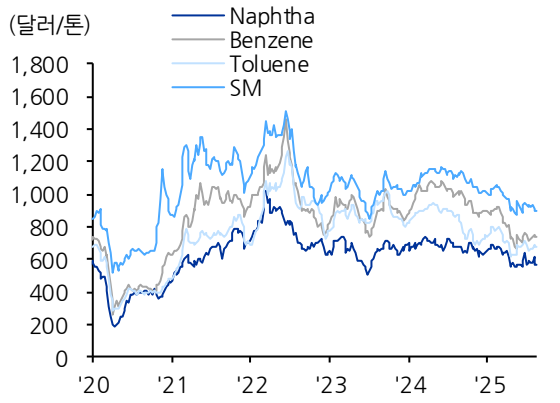
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



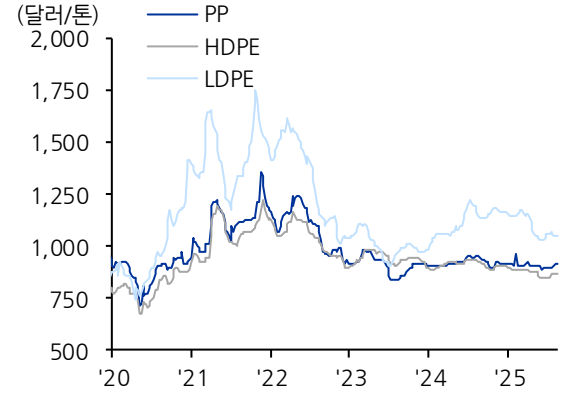
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



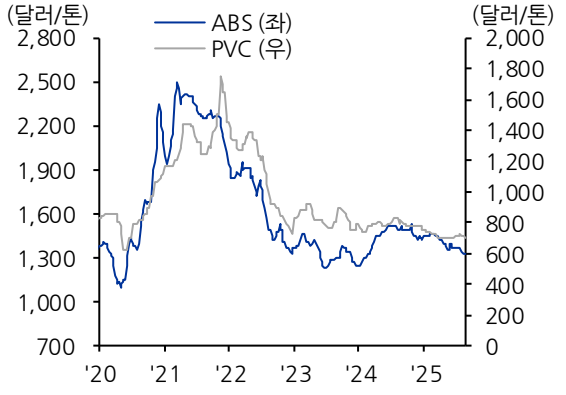
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



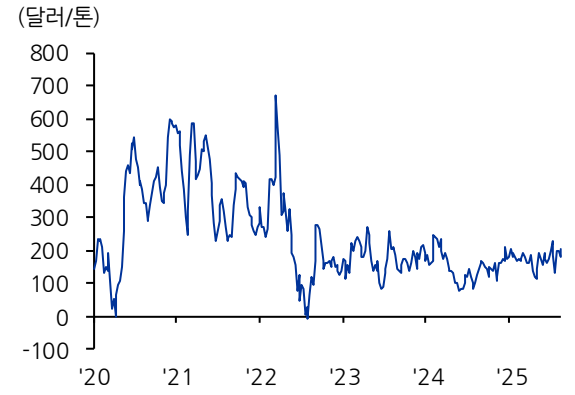
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



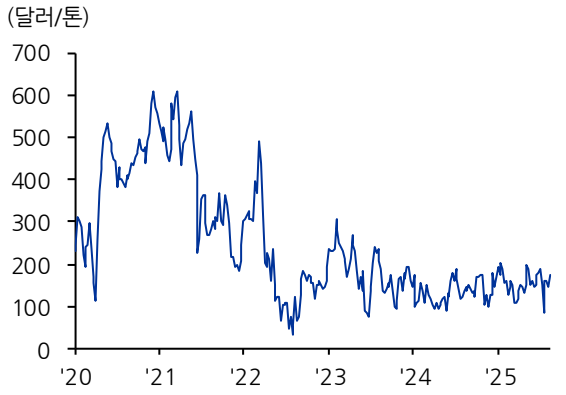
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



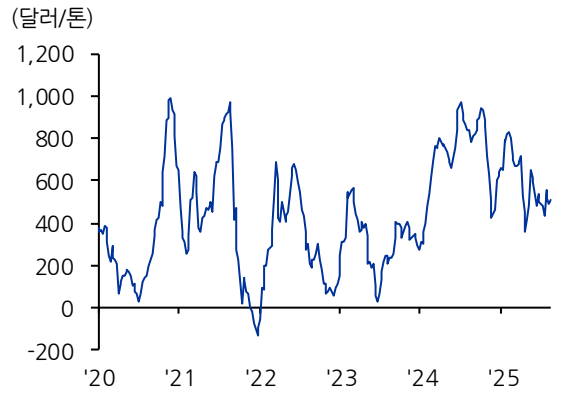
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



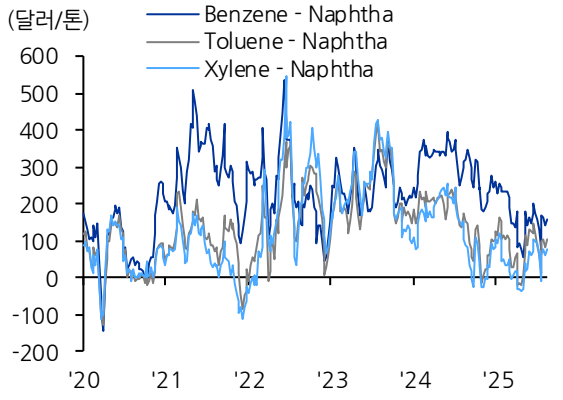
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



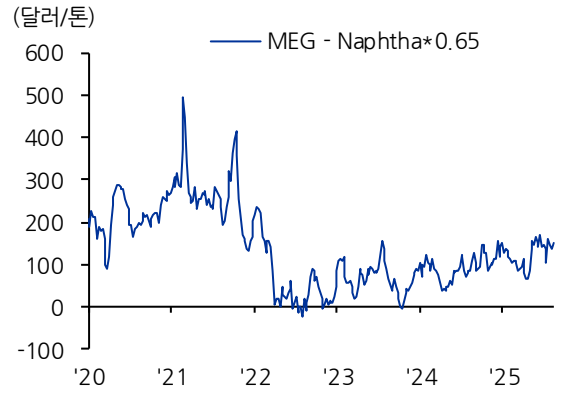
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



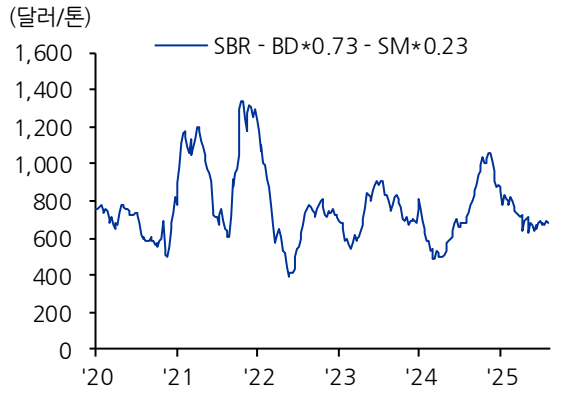
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



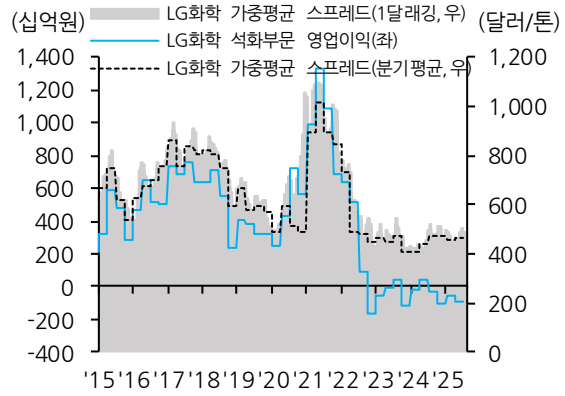
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



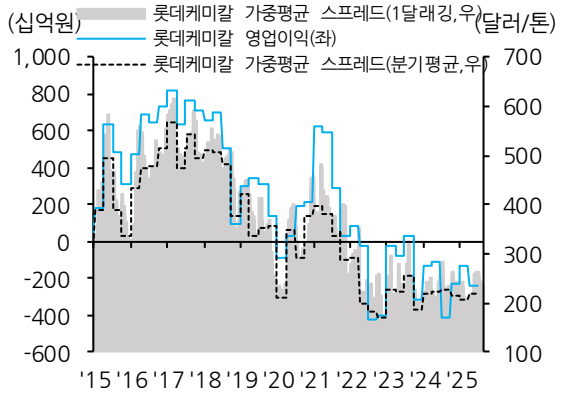
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



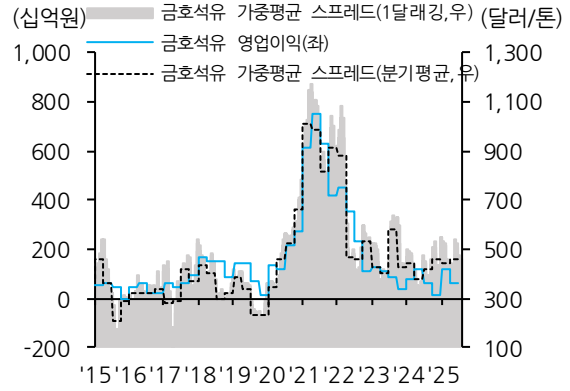
자료: LG 화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



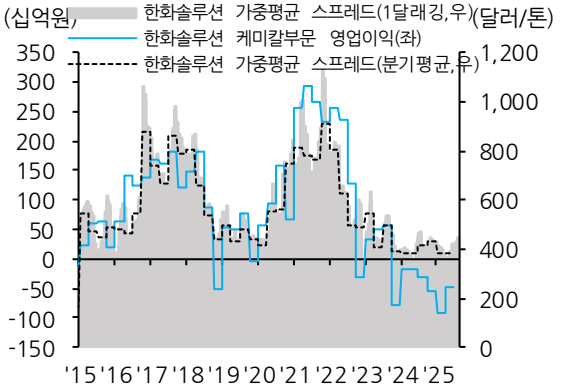
자료: 롯데케미칼, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



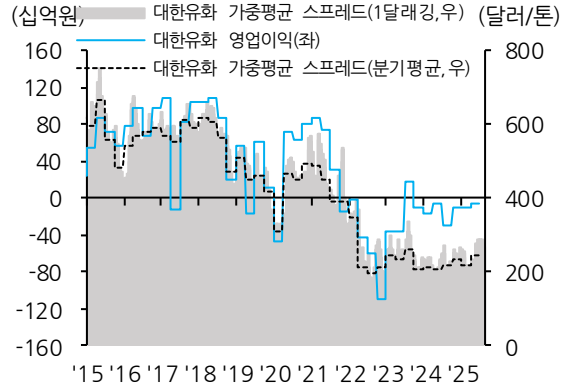
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



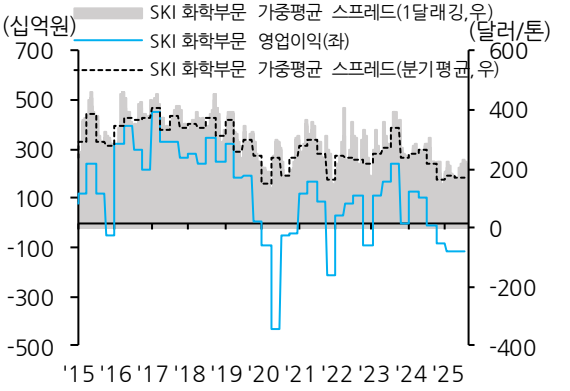
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



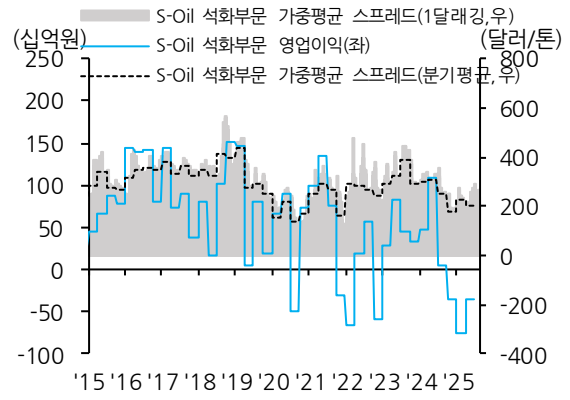
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



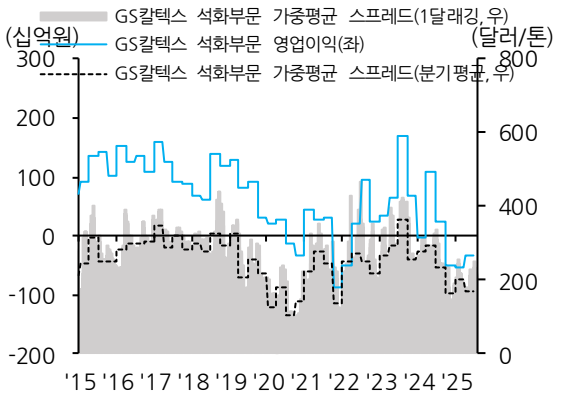
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표39. GS 칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS 칼텍스, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 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: 12 개월 (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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)