정유화학

알래스카 LNG 희망회로

주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(-1.9%), 휘발유(-0.7%), 등유(+0.0%), 경유(+0.1%), 고유황중유(-1.1%)
- **화학:** 에탄(+4.3%), 납사(+2.0%), 프로판(+1.4%), PVC(-1.4%), 프로필렌(+1.3%)
- **태양광:** 폴리실리콘(+4.0%), 알루미늄(+3.6%), 메탈실리콘(+0.3%)

알래스카를 긍정적으로 본다면 1) 사할린 리스크, 2) FID 후 시장 환경 변화

최근 포스코인터내셔널이 美글렌파른과 알래스카 LNG MOU 를 발표했고, 한국 기업들이 연말까지 FID(최종투자결정)에 참여할 가능성이 있다는 보도가 나오고 있다. 지금 시점에서 알래스카에 주목해야 하는 이유 및 사할린 가스 리스크와의 연관성도 검토가 필요하다. 한국은 2008~2028 년 연간 최대 150 만톤 규모로 사할린 LNG를 도입하고 있다. 그러나 러시아의 사실상 국유화 조치 이후 배당 송금 제한, 장기계약 재협상 등에서 리스크가 부각되고 있다. 일본 기업들은 사할린-2 에서 배당 회수에 어려움을 겪고 있으며, 오프테이커인 한국도 2026 년 이후 계약 불확실성이 확대되면 대체 조달원이 필요하다.

알래스카는 지리적으로 한국에 가장 가까운 북미 LNG 이다. 걸프코스트 대비 항로 거리가 약 30% 짧아 운송비 절감 효과가 있다. 또한 알래스카 북부 노스슬로프는 확인 매장량 125TCF(미국 전체의 18%)를 보유하고 있으나 지금까지는 재주입(EOR) 위주로 사용되어 왔고 인프라 개발이 지연되어 왔다. 이는 협상 관점에서 장기 오프테이크 계약 시 가격 경쟁력을 확보할 가능성도 있다는 의미이다(운송비 절감, 계약조건 유연성, 오프테이크 가격 인센티브 요구 등). 또한 한국은 FTA 국가로 DOE 의 수출 허락 없이도 원활한 수입이 가능할 것으로 예상된다.

포스코인터내셔널의 MOU는 단순한 오프테이크 계약을 넘어 지분 참여와 트레이딩도 가능성이 있는 것으로 해석된다. KOGAS 는 이미 사빈패스 등 미국 셰일 LNG 를 도입한 경험이 있어 알래스카에서도 소수 지분 참여와 장기 계약 구조를 선호할 가능성이 크다. 관건은 FID 타이밍이다. 2027~2031 년은 글로벌 LNG 공급 과잉기로 바이어 마켓이 펼쳐질 전망이다. EPC 원가와 자본조달 조건에서 협상력이 한국 측에 유리할 수도 있다. 반면 2030 년대에는 다시 수급이 타이트한 시장이 전망되므로, 지금 FID 에 참여한 기업들은 2030 년대 아시아 LNG 프리미엄 국면에서 안정적 공급원과 추가 수익을 확보할 가능성도 있다.

주간 주요 뉴스

우크라이나, 러시아 석유 수출 인프라 공격
9/12 우크라이나는 드론을 이용해 러시아 프리모르스크항을 공격. 선적 작업 차질로 러시아산 원유 및 석유제품 수출 제한 예상

IEA, 글로벌 석유 공급 증가 폭 확대 전망
9 월 보고서에서 OPEC+의 증산 정책으로 2025 년 석유 공급이 예상보다 빠르게 증가할 것으로 전망. 2025 년말부터 2026 년 상반기까지 유가 하락세 지속될 것으로 전망

화학산업, 전기요금 상승 우려
4 차 계획기간 탄소배출권 유상할당 확대 계획 발표. 배출기업에 돌아가는 사전할당량 감소로 전반적인 배출권 가격 및 전기요금 인상 우려

美 부진한 고용지표 발표
9/5 기준 신규 실업수당 청구건수 263,000 건으로, 전주대비 27,000 건 증가

중동 지역 지정학 리스크 확대
9/9 이스라엘 군은 카타르 수도 도하에 있는 하마스 지도부를 공습

주간 가격 동향

(달러/톤)	9/15	9/8	증감(%)
에틸렌	795	790	▲0.6
프로필렌	765	755	▲1.3
부타디엔	1,085	1,090	▼0.5
벤젠	715	715	-
톨루엔	665	670	▼0.7
자일렌	655	655	-
SM	875	870	▲0.6
HDPE	855	855	-
PVC	705	715	▼1.4
PS	1,085	1,095	▼0.9
ABS	1,305	1,305	-

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

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	9/12	9/5	8/15	6/13	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	69.9	70.5	68.0	68.1	(0.9)	2.9	2.7
WTI	62.7	63.9	63.3	67.9	(1.9)	(0.9)	(7.6)
납사	64.5	64.5	61.0	63.0	(0.1)	5.6	2.3
휘발유	79.3	79.9	77.6	79.2	(0.7)	2.1	0.1
등유	85.8	85.8	83.2	82.0	(0.0)	3.1	4.6
경유	87.6	87.5	84.0	83.8	0.1	4.2	4.5
고유황중유	63.0	63.7	63.4	70.6	(1.1)	(0.6)	(10.7)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	9/15	9/8	8/18	6/16	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	607	595	565	587	2.0	7.4	3.4
에탄	125	120	109	120	4.3	14.3	4.3
프로판	370	365	354	396	1.4	4.4	(6.6)
에틸렌	795	790	780	730	0.6	1.9	8.9
프로필렌	765	755	750	720	1.3	2.0	6.3
부타디엔	1,085	1,090	1,090	1,050	(0.5)	(0.5)	3.3
벤젠	715	715	735	740	-	(2.7)	(3.4)
톨루엔	665	670	680	690	(0.7)	(2.2)	(3.6)
자일렌	655	655	655	640	-	-	2.3
PX	820	815	810	810	0.6	1.2	1.2
HDPE	855	855	855	850	-	-	0.6
LDPE	1,055	1,055	1,055	1,035	-	-	1.9
PP	875	885	905	895	(1.1)	(3.3)	(2.2)
PVC	705	715	705	715	(1.4)	-	(1.4)
PS	1,085	1,095	1,115	1,135	(0.9)	(2.7)	(4.4)
ABS	1,305	1,305	1,325	1,365	-	(1.5)	(4.4)
PET	780	780	790	790	-	(1.3)	(1.3)
SBR	1,736	1,751	1,687	1,651	(0.8)	2.9	5.2
TPA	625	620	625	625	0.8	-	-

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	9/10	9/3	8/13	6/11	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,389	1,393	1,420	1,239	(0.3)	(2.2)	12.1
PV Poly-Si	6,450	6,200	4,940	4,280	4.0	30.6	50.7
웨이퍼 (달러/개)	0.096	0.096	0.087	0.071	-	10.3	35.2
셀 (달러/와트)	0.031	0.031	0.031	0.029	-	-	6.9
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.200	-	-	-
알루미늄	2,696	2,602	2,609	2,503	3.6	3.3	7.7

자료: Bloomberg, 유진투자증권

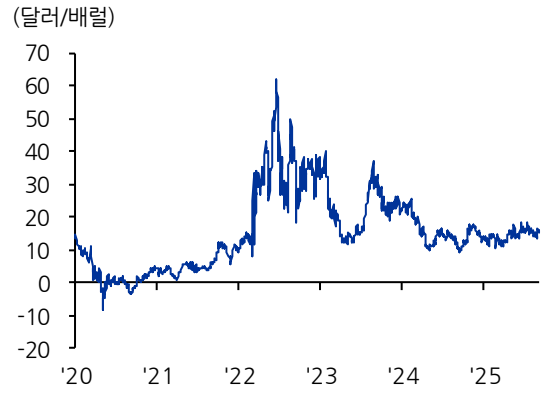
도표4. 복합정제마진

자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진

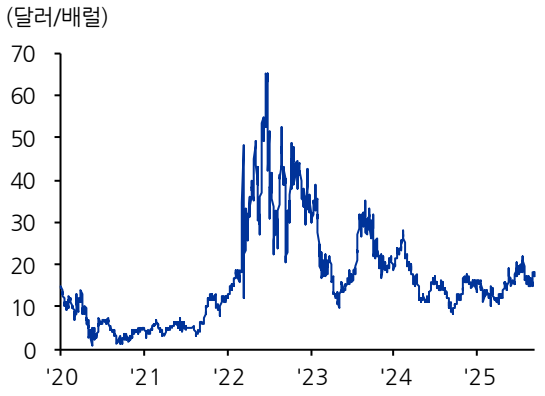
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



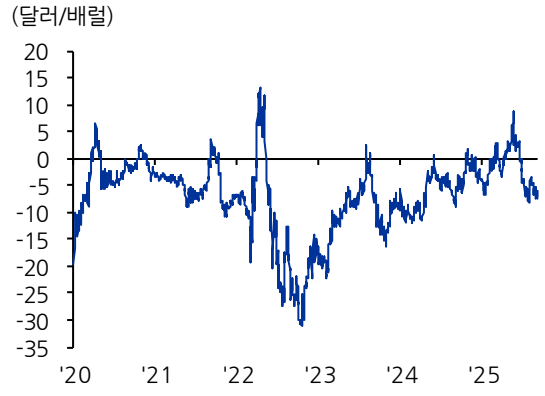
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



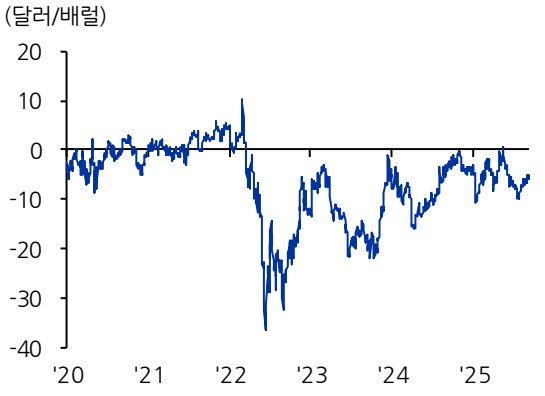
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



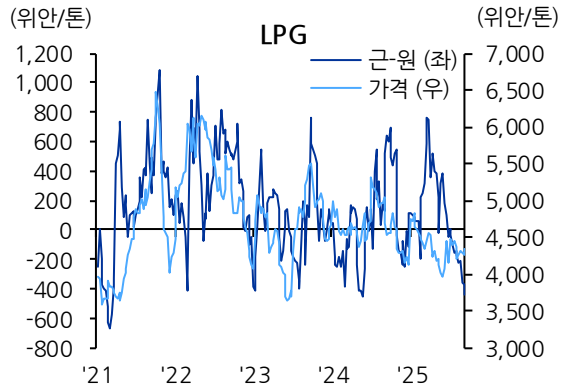
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



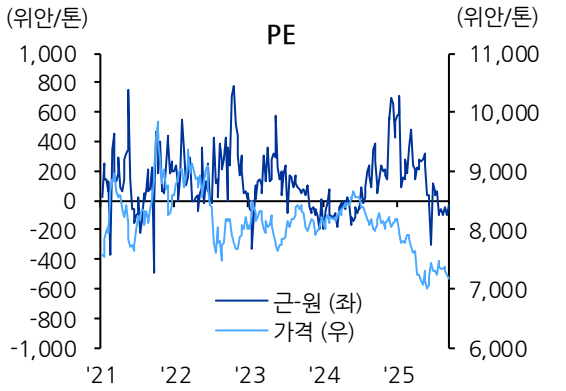
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



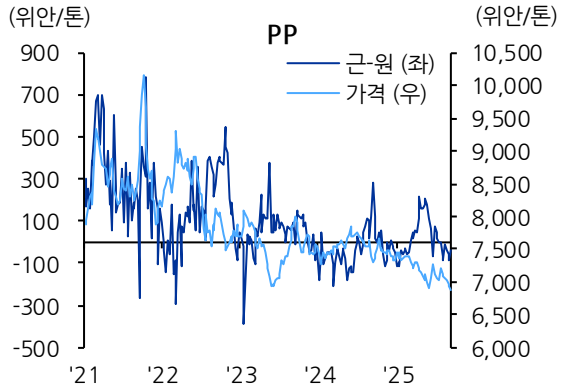
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



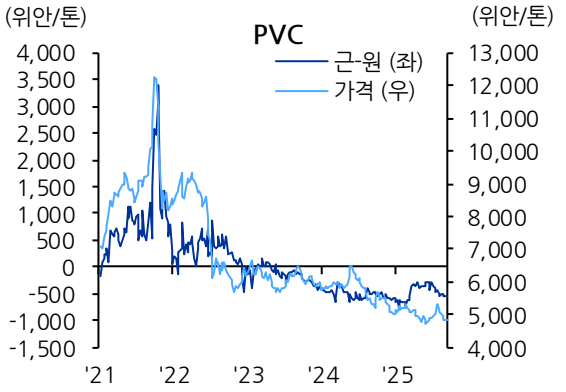
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



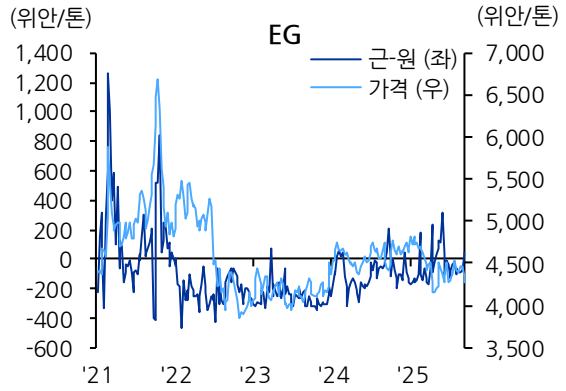
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



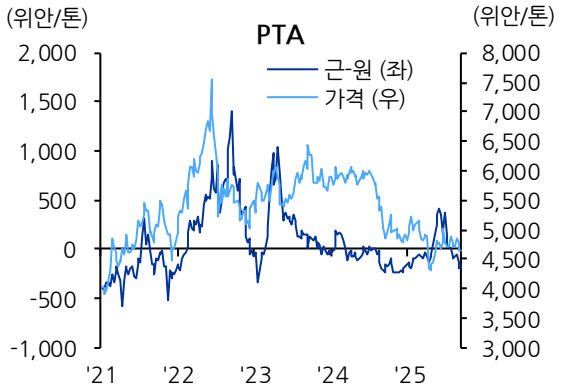
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



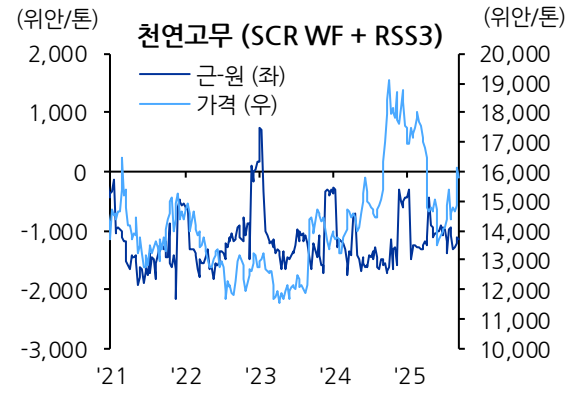
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



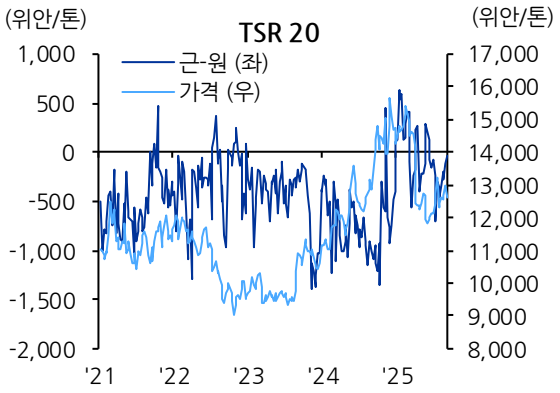
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



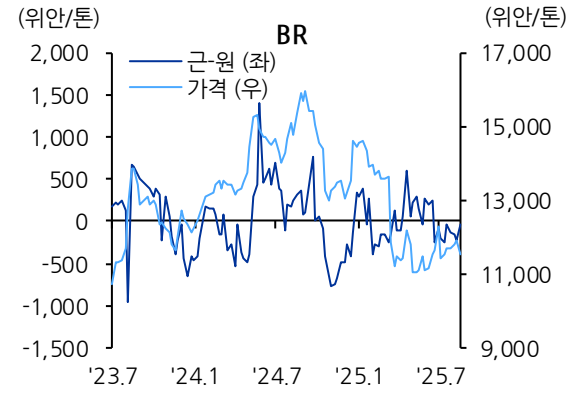
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



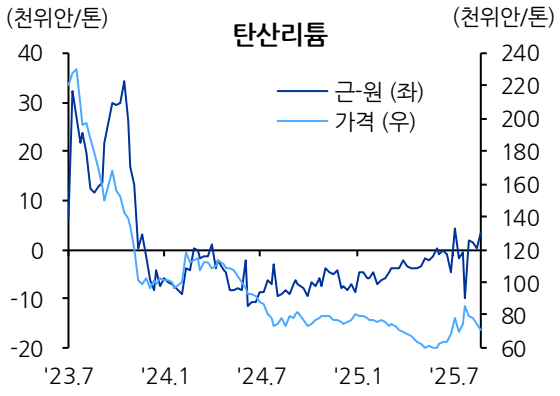
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



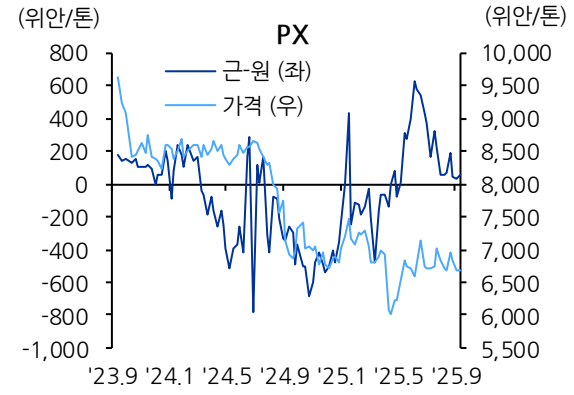
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



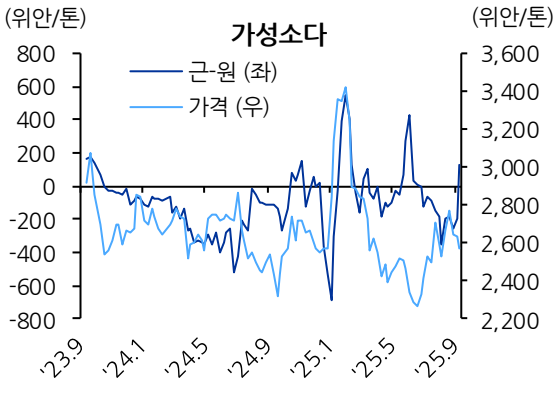
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



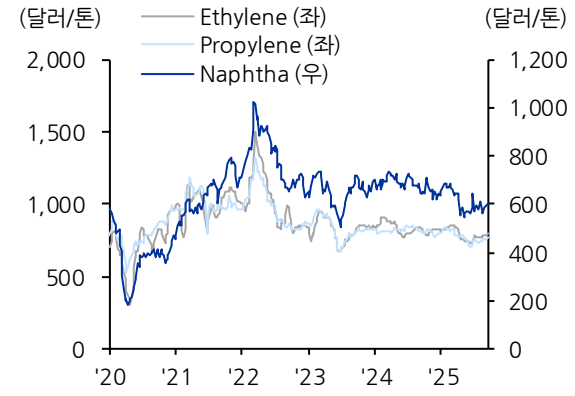
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



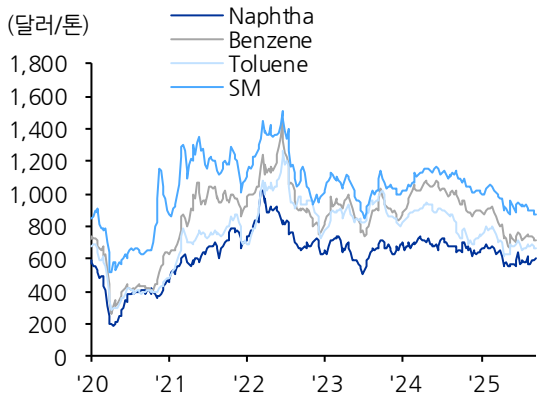
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



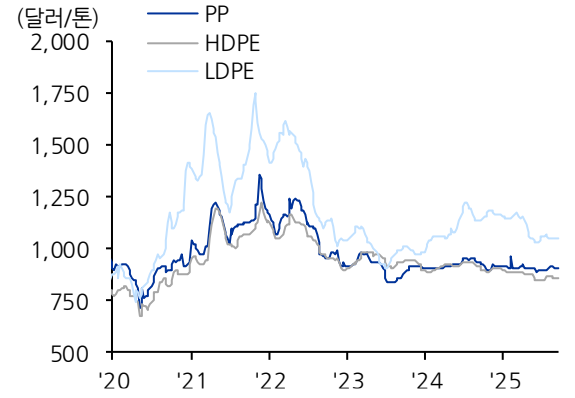
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



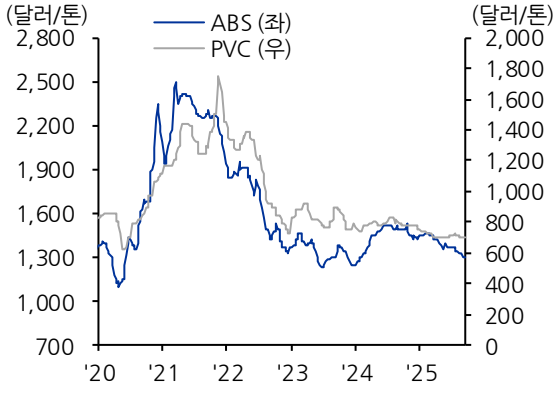
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



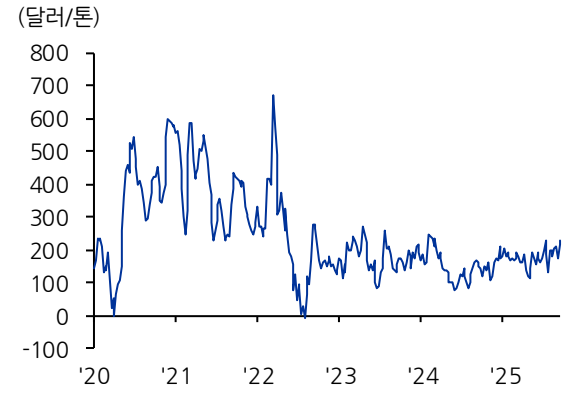
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



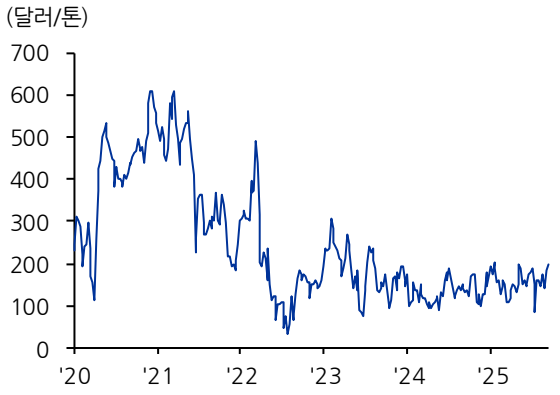
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



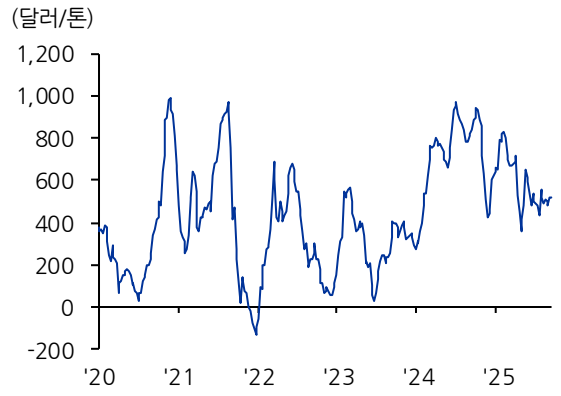
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



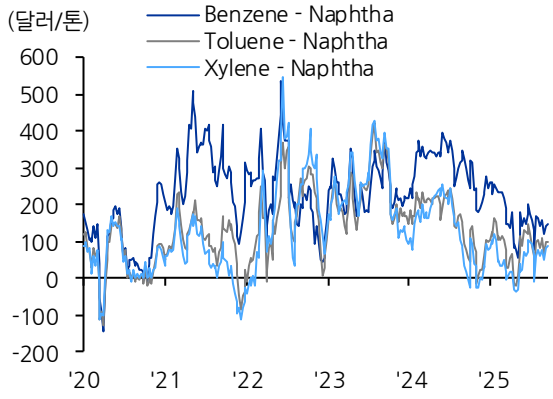
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



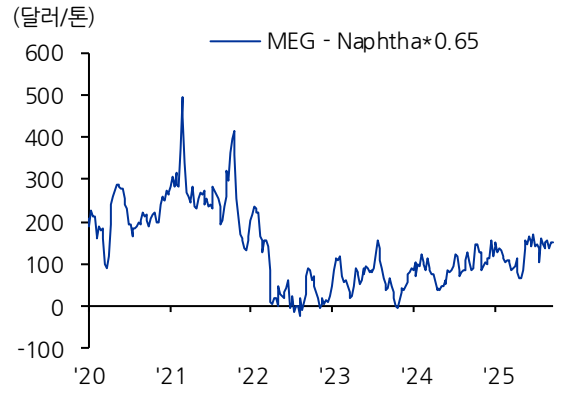
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



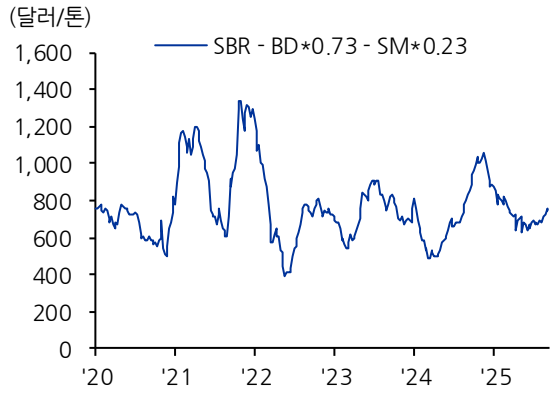
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



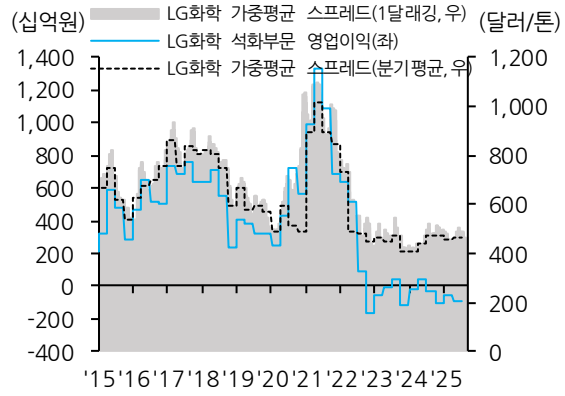
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



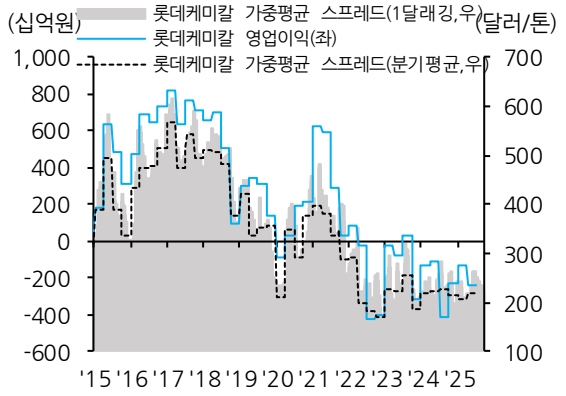
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



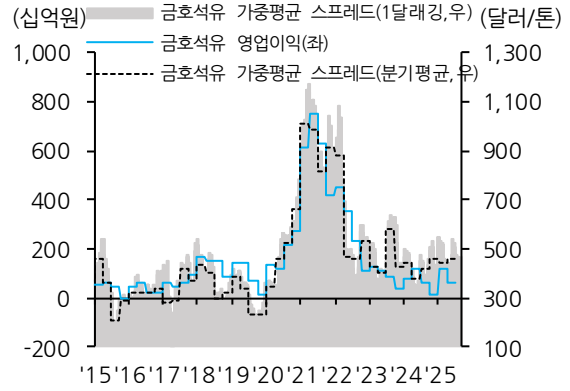
자료: LG 화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



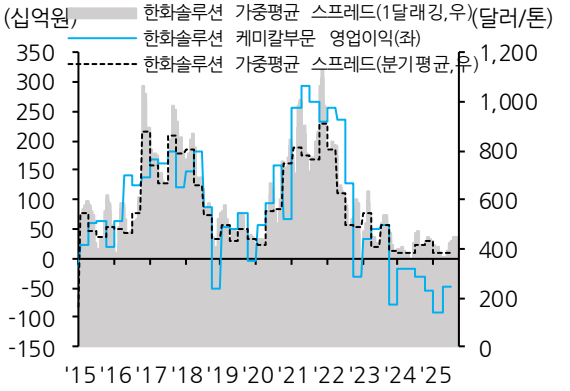
자료: 롯데케미칼, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



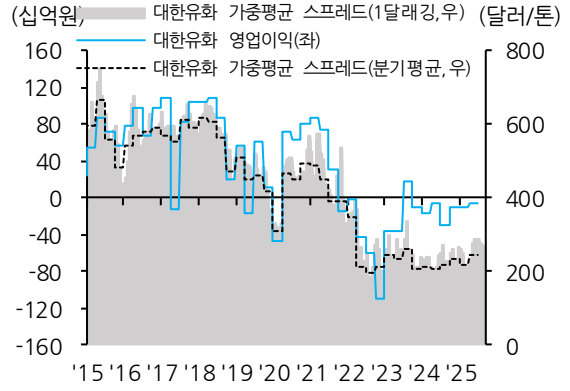
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



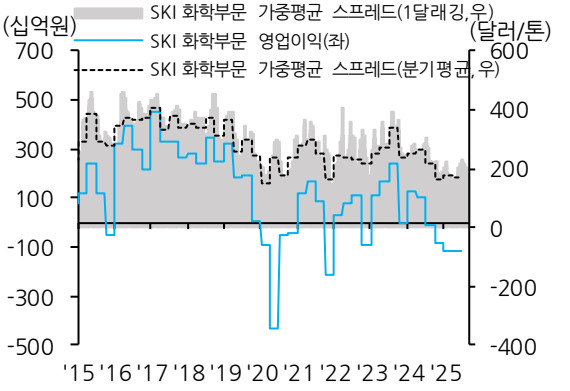
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



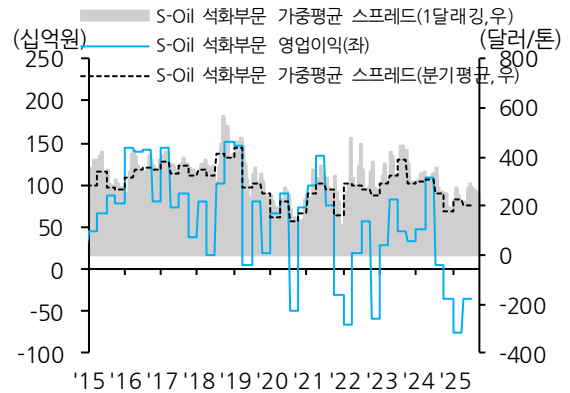
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



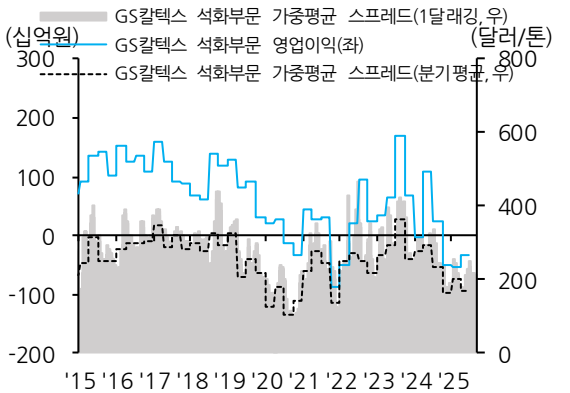
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

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)