

정유화학

EU, 러시아 가스 수입 금지 합의



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(-4.9%), 휘발유(-1.3%), 등유(-2.2%), 경유(-4.1%), 고유황중유(-5.9%)
- **화학:** 에탄(-7.1%), 납사(-6.6%), 부타디엔(-5.3%), 에틸렌(-4.0%), 톨루엔(-3.8%)
- **태양광:** 메탈실리콘(-1.0%), 알루미늄(+1.1%), 폴리실리콘(-0.2%)

러시아 가스를 줄이는 EU

10/20, EU는 REPowerEU 로드맵의 러시아 가스 수입 폐지를 위한 규정 초안에 대해 합의하였다. EU는 러시아 PNG와 LNG 수입을 단계적으로 금지하며, 2028년 1월 1일부터는 전면 금지하기로 했다. 러·우 전쟁 이후 러시아산 가스와 석유 수입 비중이 꾸준히 줄어왔지만 여전히 2025년 기준 EU 전체 수입의 13%를 차지했다. 이런 점에서 이번 발표는 REPowerEU의 기존 목표를 제도적으로 구체화하는 단계로 해석된다. 추후 유럽의회가 이사회 의장국과 협상을 거친 뒤 최종 법안으로 확정할 예정이다.

이사회는 2026년 1월 1일부터 러시아산 가스 신규 수입을 금지하고, 2028년 1월 1일부터 전면 금지를 시행한다. 2025년 6월 17일 이전에 체결된 단기 계약은 2026년 6월 17일까지, 장기 계약은 2028년 1월 1일까지 유효하며, 기존 계약의 수정은 운영상 필요한 경우에만 허용된다. 또한 러시아산 가스 수입의 점진적 금지를 위해 사전 승인 및 세관 절차가 강화되었다. 비러시아산 가스는 생산국 증빙서류만으로 충분하나, 러시아산은 계약일자, 수량, 계약 변경 내역 등을 포함한 상세 정보를 입국 한 달 전에 제출해야 한다. 혼합 LNG 화물의 경우 러시아산과 비러시아산 비율을 증명해야 하며, 비러시아산만 EU로 유입될 수 있다.

유럽의 러시아산 가스 수입 금지 합의로 전일 미국 헨리허브 천연가스는 3.4 달러/mmBTU로 8% 급등하였다. 반면, WTI는 공급 과잉 우려로 여전히 57달러/배럴을 유지하고 있다. 유럽 가스 재고가 전년대비 12%p, 5년 평균대비 7%p 낮은 점, 동절기 난방 시즌이 도래한다는 점을 감안 시, 가스 가격 상승은 결국 석유 시장에도 영향을 줄 수 밖에 없다. 이런 점을 고려하면, 단기적으로 가스 대체 연료인 석유제품 등/경유 강세가 예상되며, 현재 상승 중인 정제마진도 지금의 추세를 4분기에 이어나갈 것으로 전망된다.

주간 주요 뉴스

美 BP 정유공장 화재

BP가 소유한 인디애나 휘팅 정유공장에서 화재 발생. 일부 설비 가동 중단으로 Great Lakes 지역 휘발유 현물가격 급등 우려 자극

IEA, 2026년 공급과잉 전망 발표

IEA는 2026년 글로벌 원유 시장이 최대 400만 b/d에 달하는 공급과잉 상태에 진입할 것으로 전망. 미국 원유 생산은 1,363만 b/d로 역대 최고 수준 기록할 것으로 판단

美 원유 재고 증가

EIA에 따르면 미국 10/10 원유 재고는 4억 2,380만 배럴로 전주대비 350만 배럴 증가. 예상치인 29만 배럴을 크게 상회한 수치로 정제설비 점검에 따른 가동을 하락 영향

트럼프-푸틴 종전 협의 예정

양국 정부는 러시아우크라이나 전쟁 종전 협의를 위해 헝가리에서 만날 예정. 지정학 리스크 완화되며 국제유가 상승 동력 약화

주간 가격 동향

(달러/톤)	10/20	10/13	증감(%)
에틸렌	715	745	▼4.0
프로필렌	725	745	▼2.7
부타디엔	975	1,030	▼5.3
벤젠	675	695	▼2.9
톨루엔	625	650	▼3.8
자일렌	645	660	▼2.3
SM	805	825	▼2.4
HDPE	850	855	▼0.6
PVC	705	705	-
PS	1,055	1,055	-
ABS	1,305	1,305	-

에너지/인프라/배터리 황성현
02)368-6878_tjdgs2009@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	10/17	10/10	9/19	7/18	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	62.5	65.7	70.3	70.5	(4.9)	(11.2)	(11.4)
WTI	58.3	61.3	63.6	67.0	(4.9)	(8.4)	(12.9)
납사	59.7	63.3	65.2	62.6	(5.7)	(8.5)	(4.7)
휘발유	75.7	76.7	80.7	77.8	(1.3)	(6.2)	(2.7)
등유	84.7	86.6	87.3	87.2	(2.2)	(3.0)	(2.9)
경유	84.3	87.9	88.4	90.0	(4.1)	(4.6)	(6.3)
고유황중유	58.2	61.9	63.5	64.9	(5.9)	(8.3)	(10.2)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	10/20	10/13	9/22	7/21	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	548	587	602	576	(6.6)	(9.0)	(4.9)
에탄	135	146	130	125	(7.1)	4.0	8.3
프로판	339	344	370	375	(1.5)	(8.5)	(9.7)
에틸렌	715	745	795	775	(4.0)	(10.1)	(7.7)
프로필렌	725	745	755	730	(2.7)	(4.0)	(0.7)
부타디엔	975	1,030	1,075	1,075	(5.3)	(9.3)	(9.3)
벤젠	675	695	720	725	(2.9)	(6.3)	(6.9)
톨루엔	625	650	660	660	(3.8)	(5.3)	(5.3)
자일렌	645	660	655	635	(2.3)	(1.5)	1.6
PX	765	788	805	820	(2.9)	(5.0)	(6.7)
HDPE	850	855	855	865	(0.6)	(0.6)	(1.7)
LDPE	1,045	1,055	1,055	1,075	(0.9)	(0.9)	(2.8)
PP	845	855	865	915	(1.2)	(2.3)	(7.7)
PVC	705	705	705	715	-	-	(1.4)
PS	1,055	1,055	1,085	1,125	-	(2.8)	(6.2)
ABS	1,305	1,305	1,305	1,365	-	-	(4.4)
PET	750	760	780	790	(1.3)	(3.8)	(5.1)
SBR	1,640	1,668	1,712	1,676	(1.7)	(4.2)	(2.1)
TPA	595	605	620	625	(1.7)	(4.0)	(4.8)

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	10/15	10/8	9/17	7/16	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,416	1,431	1,422	1,349	(1.0)	(0.4)	5.0
PV Poly-Si	6,530	6,540	6,540	4,940	(0.2)	(0.2)	32.2
웨이퍼 (달러/개)	0.099	0.099	0.096	0.076	-	3.1	30.3
셀 (달러/와트)	0.033	0.033	0.032	0.026	-	3.1	26.9
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.200	-	-	-
알루미늄	2,790	2,760	2,677	2,629	1.1	4.2	6.1

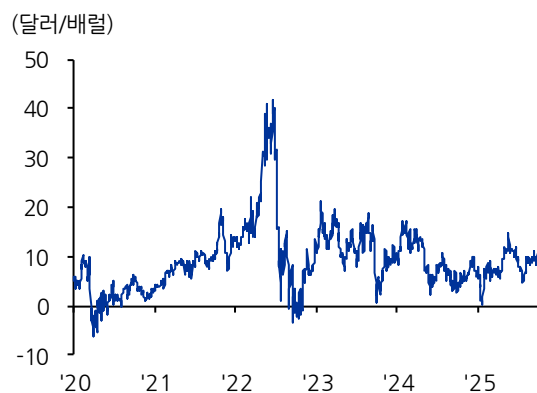
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



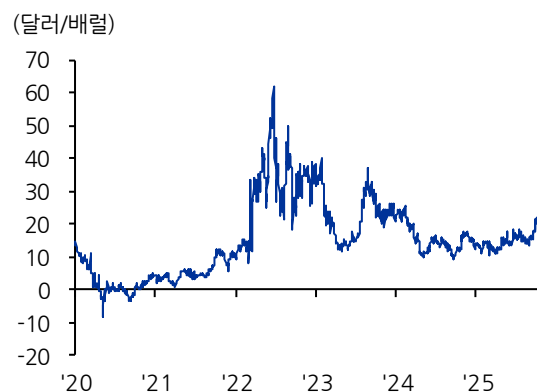
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



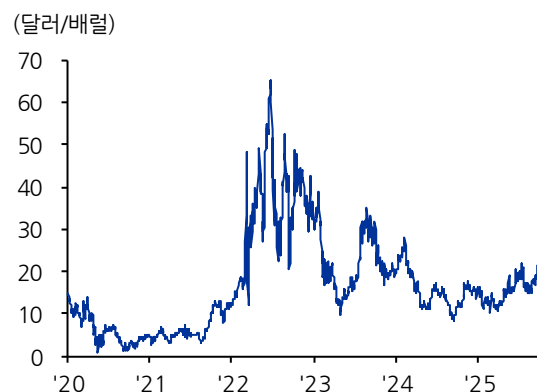
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



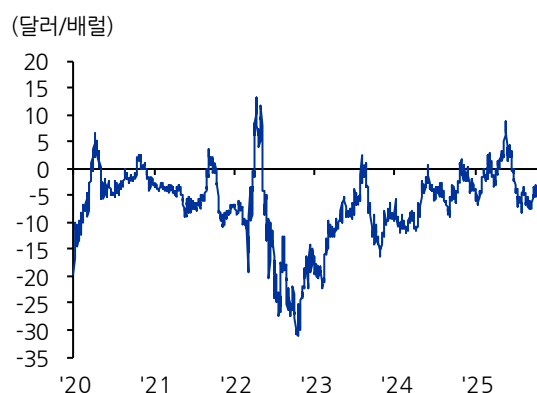
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



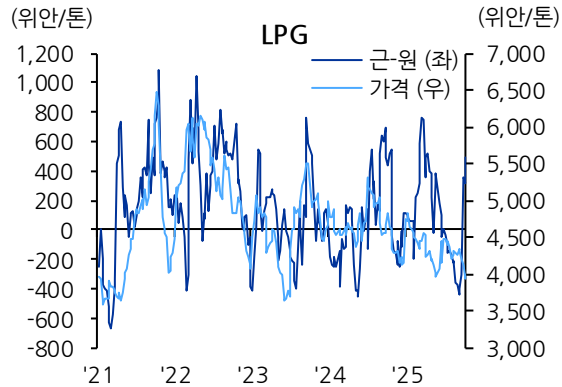
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



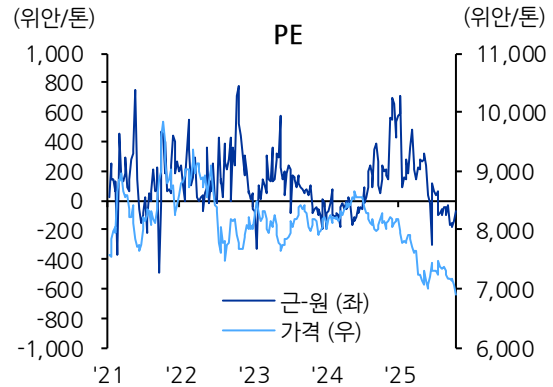
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



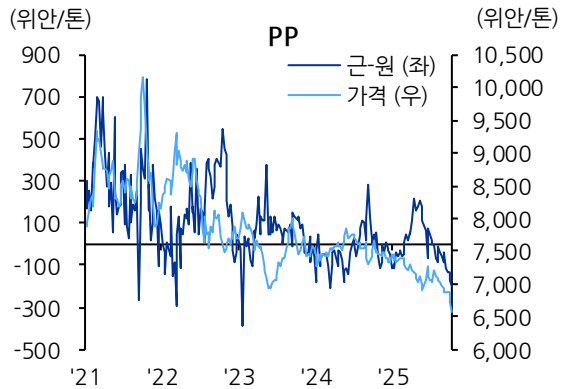
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



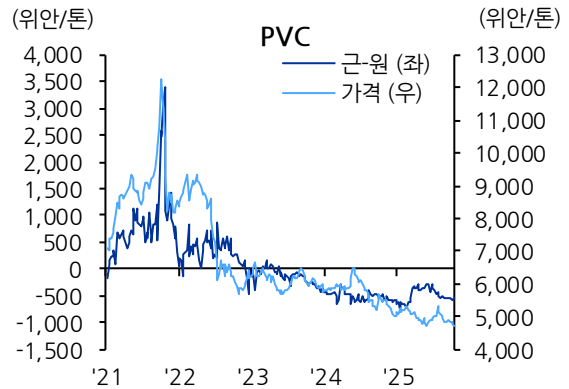
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



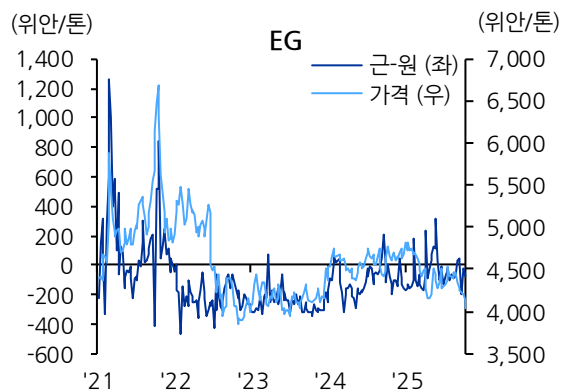
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



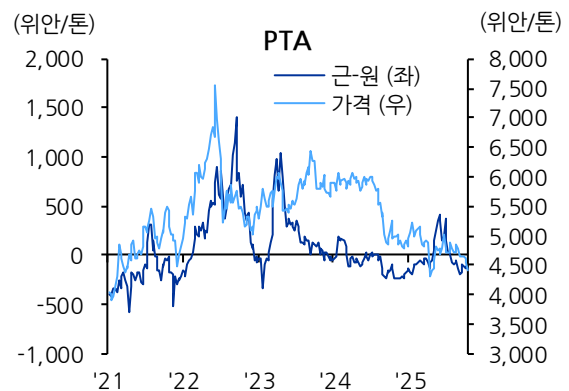
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



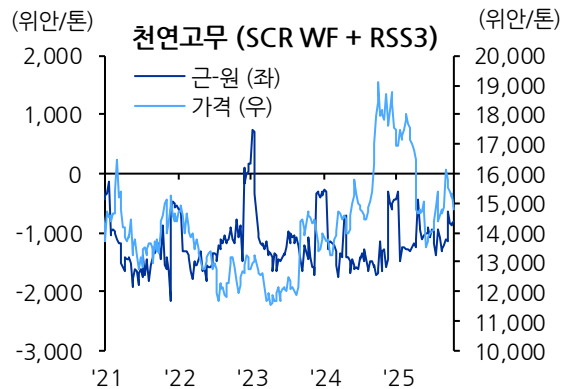
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



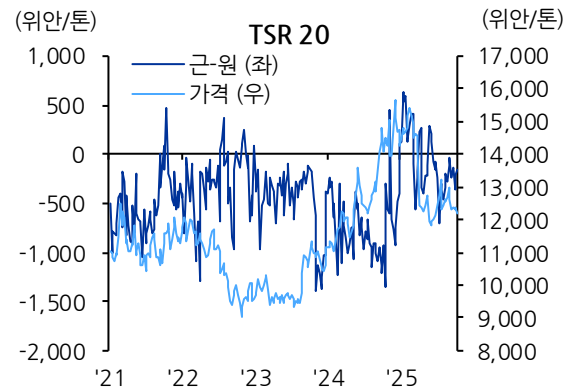
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



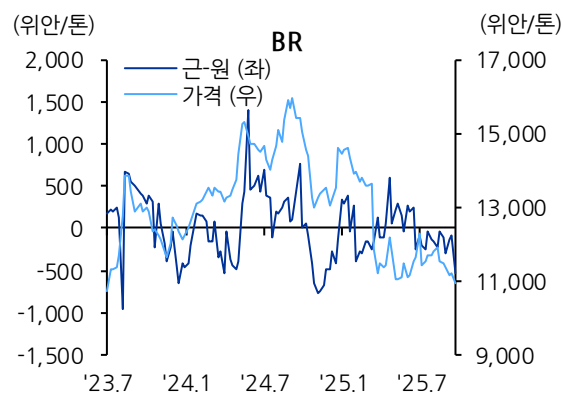
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



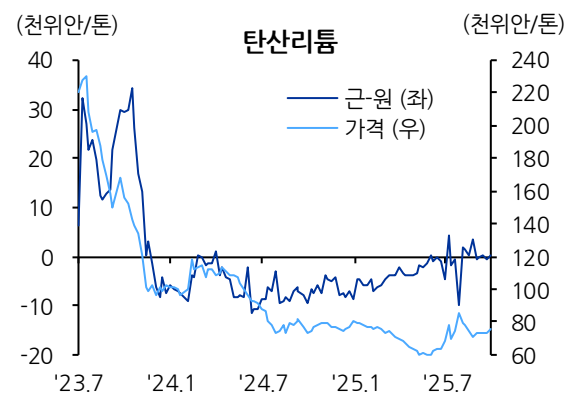
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



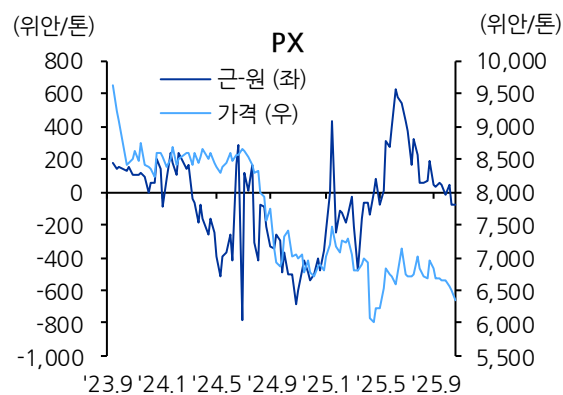
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



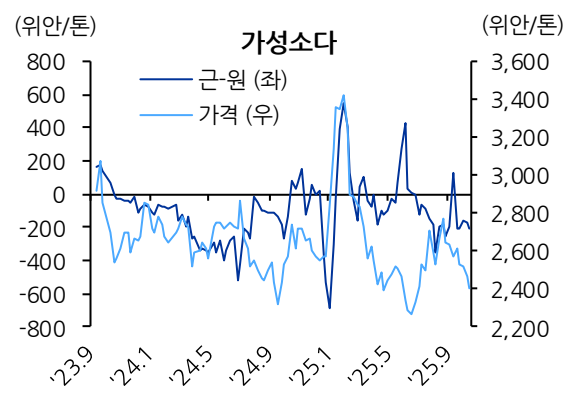
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



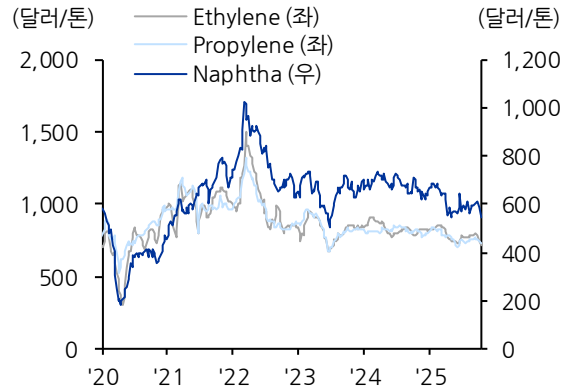
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



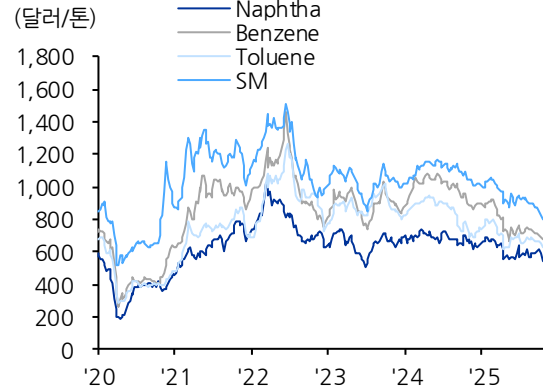
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



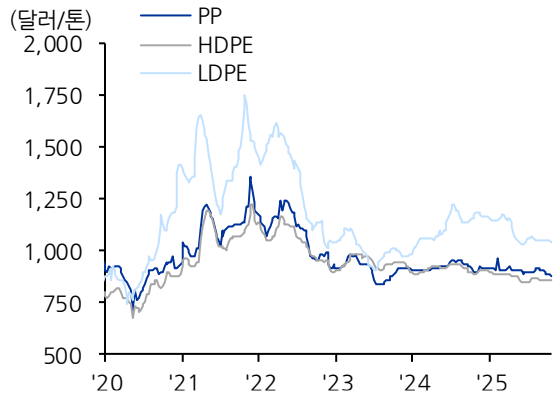
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



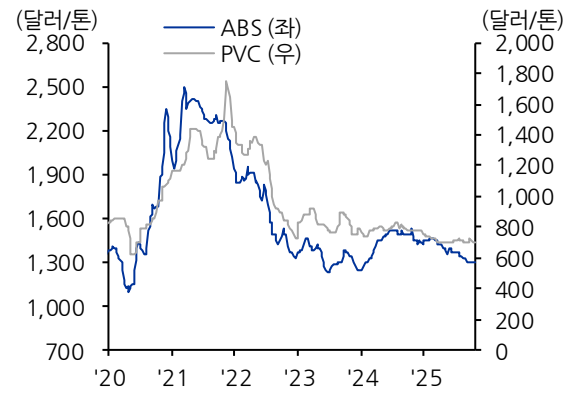
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



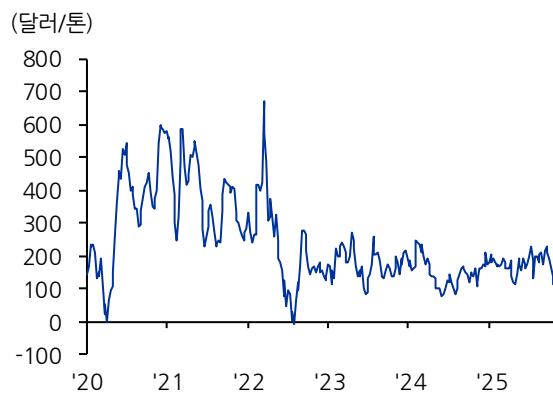
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



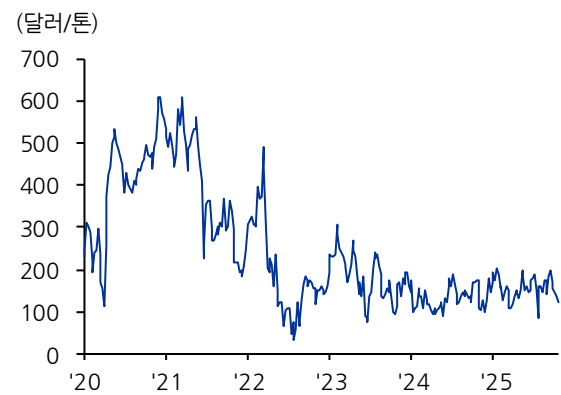
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



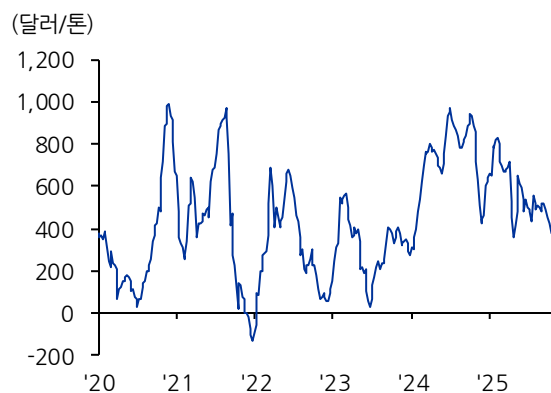
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



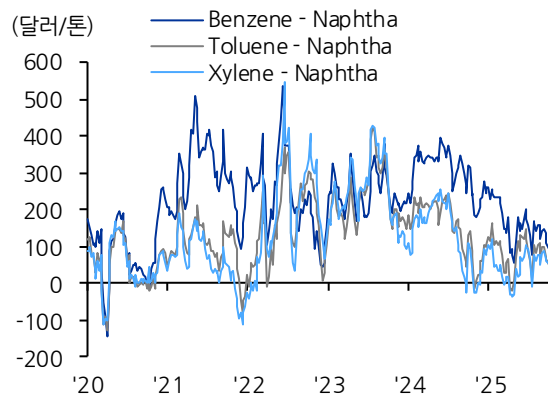
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



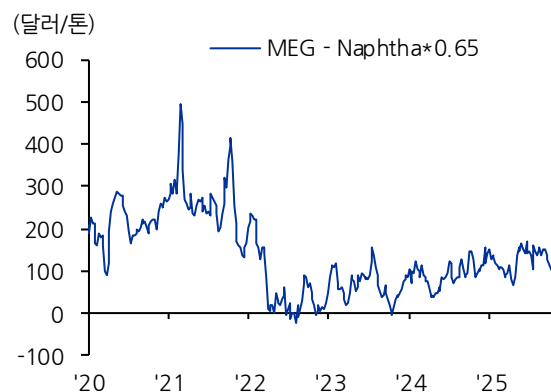
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



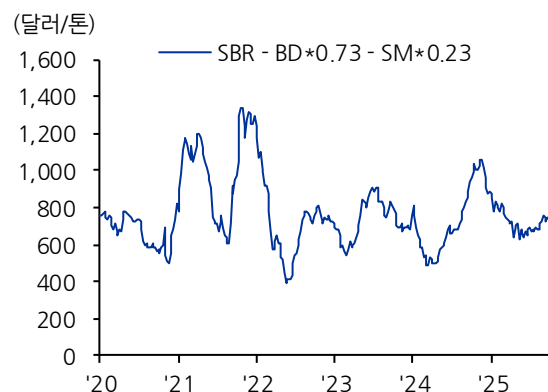
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



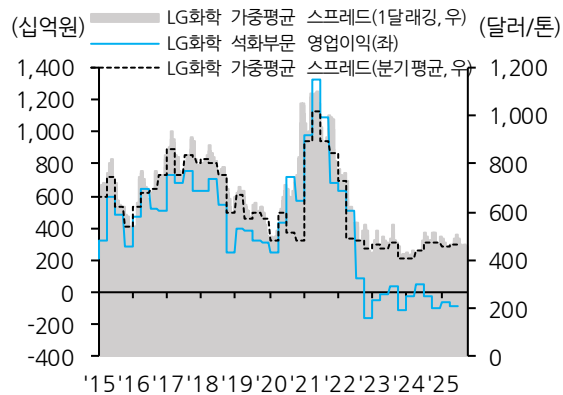
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



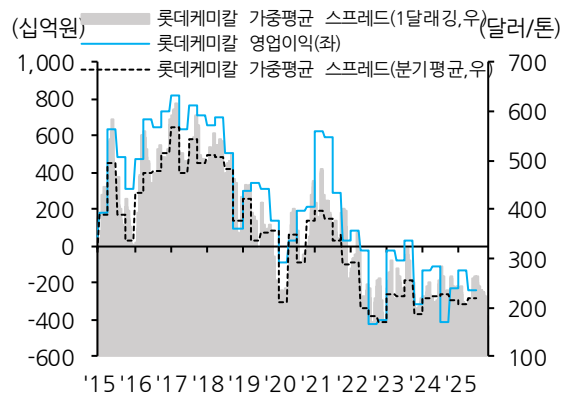
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



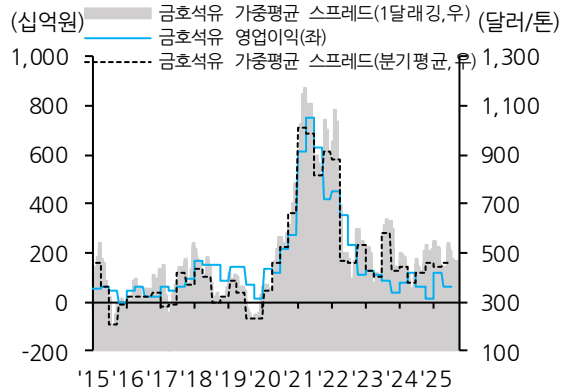
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



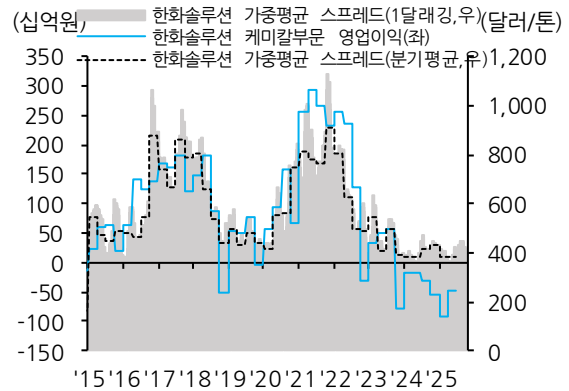
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



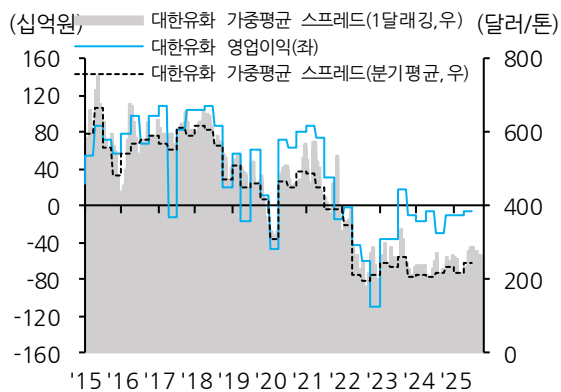
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



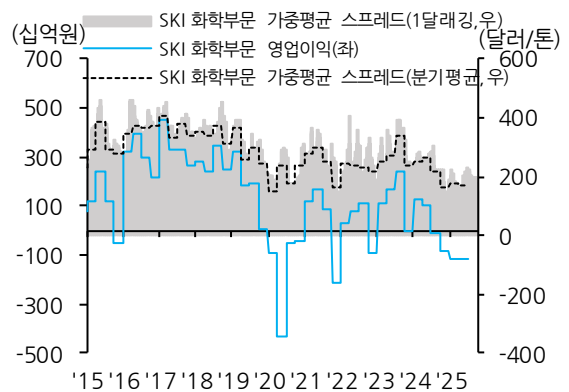
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



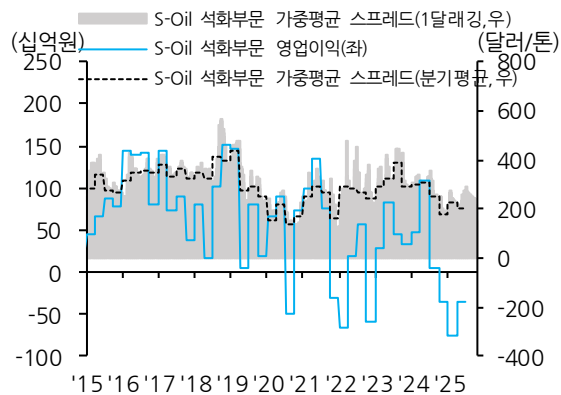
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



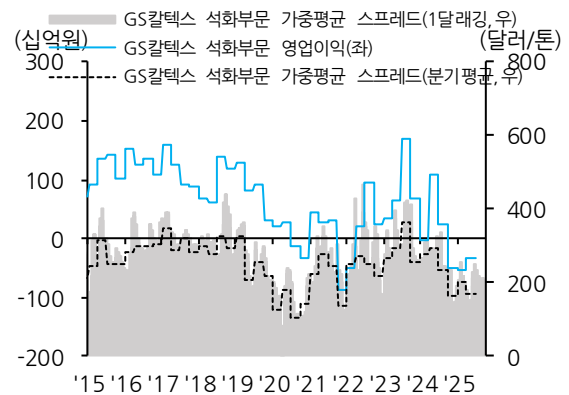
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)