정유화학

OPEC+의 전략 변경에 대해

주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+1.3%), 휘발유(+3.1%), 등유(+4.1%), 경유(+4.9%), 고유황중유(+0.2%)
- **화학:** 부타디엔(-6.8%), 톨루엔(+3.1%), 프로판(+3.1%), LDPE(-2.9%), 프로필렌(-2.7%)
- **태양광:** 셀(-3.0%), 알루미늄(+0.6%), 폴리실리콘(-0.2%)

가격과 물량을 한번에 잡고 싶은 OPEC+

OPEC+ 8 개국은 지난 주 회의에서 내년 1 분기 석유 증산을 보류하기로 합의했다. 내용을 살펴 보면 12 월은 13.7 만 b/d 증산을 하되 내년 1~3 월에는 계절적 비수기를 감안해 추가 증산을 잠시 중단하는 것이다. OPEC+는 지난 4 월 이후 생산을 단계적으로 상향해 왔으나, 최근 주요 기관들의 석유 공급 과잉 우려가 커지자 속도 조절을 시작하는 모습이다.

IEA 는 '26 년 300 만 b/d 라는 코로나 시기 수준의 공급 과잉을 예고하고 있다. 관세 불확실성과 수요 위축 우려 속에서 OPEC+의 증산과 남미를 중심으로 한 Non-OPEC 공급 증가가 원인으로 거론되고 있다. 그러나 당사는 이번 OPEC+의 전략 변경이 시장점유율을 포기하고 가격을 우선시하는 것 보다 가격과 물량을 모두 잡는 조치라고 판단한다. 미국과 유럽의 러시아 제재로 중동산 원유의 할인율은 축소될 것으로 예상되기 때문이다. 또한 근월물대비 원월물 약세로 OSP 도 유가에 비해서는 높은 레벨을 유지할 것으로 전망되어 OPEC 의 입장에서는 나쁘지 않은 상황이라 판단된다.

OPEC+의 결정이 석유 시장에는 긍정적으로 작용 중이다. 국제유가는 다시 반등했으며 OPEC+도 러시아 제재 효과를 확인하면서 추가 회의를 통해 상황을 재점검할 것으로 보인다. OPEC+의 월간 13.7 만 b/d 증산 기준 세계 석유 재고에 미치는 영향은 월간 약 400 만배럴에서 연간 최대 5 천만배럴이며, 국제유가 민감도는 연간 최대 10 달러/배럴로 추정된다. 내년 유가 전망 컨센서스가 50 달러/배럴 수준임을 감안할 때 OPEC+는 현재 유가 레벨을 유지하길 원하는 것으로 해석된다. 이런 관점에서 OPEC+는 관세와 석유 수요 변화, 러시아 제재 영향에 따라 생산량을 조절하며 국제유가를 유지하기 위해 시장에 지속적으로 개입할 가능성도 존재한다. 또한 API 를 감안했을 때 현재 강세인 등/경유 마진도 유지되고 국제유가도 기존 예상을 상회할 수 있다. 국내 정유사 입장에서는 긍정적인 영업 환경이 펼쳐질 가능성이 높아지고 있다.

주간 주요 뉴스

OPEC+, 1Q26 증산 보류 결정
12 월 +13.7 만 b/d 소폭 증산 이후 1Q26 증산 보류를 결정하며, 공급과잉 우려 소폭 감소

美, 베네수엘라 군사적 압박 수위 증가
트럼프 대통령은 마약, 이민 문제를 정면으로 거론하며 전면적 가능성은 일축하면서도 군사적 압박 수위를 최고조로 상향

미-중 무역 전쟁 휴전
10/30 회담 결과 중국은 희토류 수출통제 해제, 미국은 대중국 관세 47%로 인하하기로 결정. 임시적 무역 긴장 완화로 해석

美, 원유 및 석유제품 재고 급감
EIA 에 따르면 미국 10/24 기준 주간 원유 재고는 4 억 1,596 만배럴로 전주대비 686 만 배럴 감소. 휘발유는 594 만배럴, 중간유분은 336 만배럴 감소. 수요 회복 신호로 해석

미국의 러시아 추가 제재 영향 완화
Rosneft 독일 자회사에 대한 제재 면제와 Lukoil 의 자산 매각계획이 발표되며 미국의 러시아 추가 제재 영향 완화

주간 가격 동향

(달러/톤)	11/3	10/27	증감(%)
에틸렌	700	710	▼1.4
프로필렌	715	735	▼2.7
부타디엔	895	960	▼6.8
벤젠	660	670	▼1.5
톨루엔	655	635	▲3.1
자일렌	645	645	-
SM	790	795	▼0.6
HDPE	845	850	▼0.6
PVC	695	705	▼1.4
PS	1,045	1,045	-
ABS	1,265	1,265	-

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

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	10/31	10/24	10/3	8/1	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	66.2	65.5	67.0	73.5	1.1	(1.3)	(10.0)
WTI	60.7	59.9	61.8	68.5	1.3	(1.8)	(11.4)
납사	62.2	60.6	64.0	64.1	2.6	(2.9)	(3.0)
휘발유	79.5	77.1	77.1	78.9	3.1	3.0	0.7
등유	91.2	87.6	87.7	88.7	4.1	4.0	2.8
경유	91.4	87.1	88.8	90.8	4.9	3.0	0.7
고유황중유	60.0	59.9	63.0	66.4	0.2	(4.8)	(9.6)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	11/3	10/27	10/6	8/4	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	575	576	-	612	(0.2)	-	(6.0)
에탄	141	141	-	115	-	-	22.7
프로판	344	333	-	370	3.1	-	(7.0)
에틸렌	700	710	-	775	(1.4)	-	(9.7)
프로필렌	715	735	-	740	(2.7)	-	(3.4)
부타디엔	895	960	-	1,095	(6.8)	-	(18.3)
벤젠	660	670	-	745	(1.5)	-	(11.4)
톨루엔	655	635	-	685	3.1	-	(4.4)
자일렌	645	645	-	655	-	-	(1.5)
PX	800	780	-	835	2.6	-	(4.2)
HDPE	845	850	-	855	(0.6)	-	(1.2)
LDPE	1,015	1,045	-	1,055	(2.9)	-	(3.8)
PP	825	835	-	905	(1.2)	-	(8.8)
PVC	695	705	-	705	(1.4)	-	(1.4)
PS	1,045	1,045	-	1,125	-	-	(7.1)
ABS	1,265	1,265	-	1,345	-	-	(5.9)
PET	740	740	-	790	-	-	(6.3)
SBR	1,605	1,622	-	1,705	(1.0)	-	(5.9)
TPA	615	605	-	645	1.7	-	(4.7)

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	10/29	10/22	10/1	7/30	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,412	1,412	1,431	1,491	-	(1.3)	(5.3)
PV Poly-Si	6,500	6,510	6,540	4,940	(0.2)	(0.6)	31.6
웨이퍼 (달러/개)	0.099	0.099	0.099	0.084	-	-	17.9
셀 (달러/와트)	0.032	0.033	0.033	0.029	(3.0)	(3.0)	10.3
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.200	-	-	-
알루미늄	2,879	2,862	2,706	2,563	0.6	6.4	12.3

자료: Bloomberg, 유진투자증권

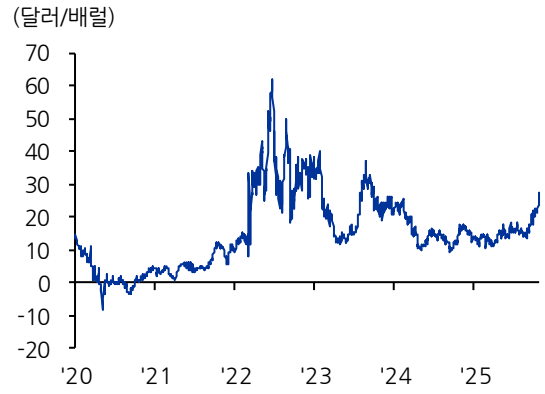
도표4. 복합정제마진

자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진

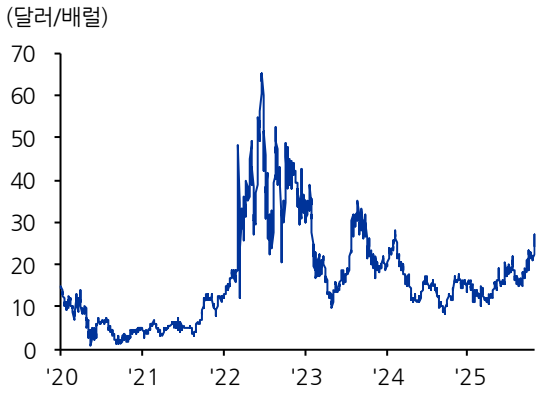
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진

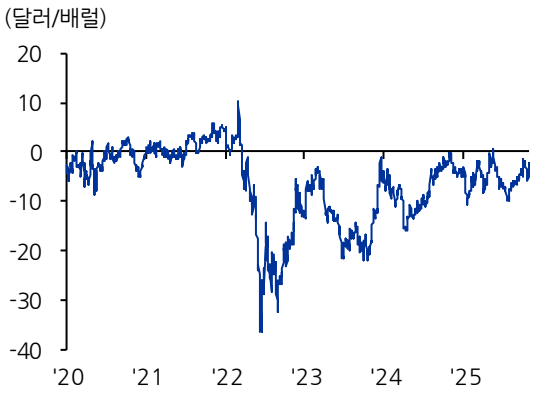


자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진

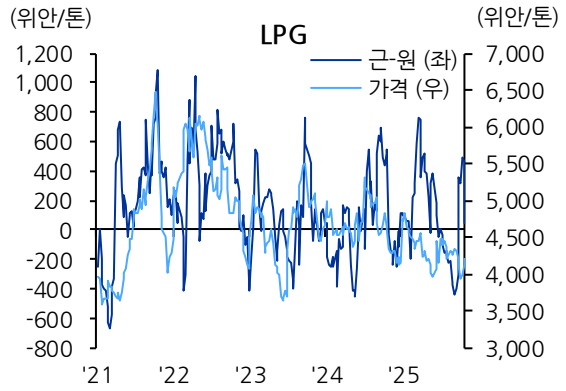
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



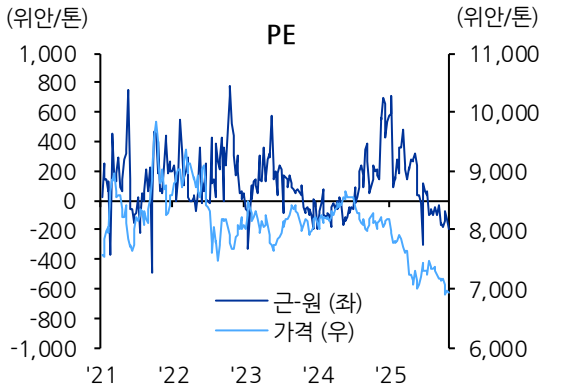
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



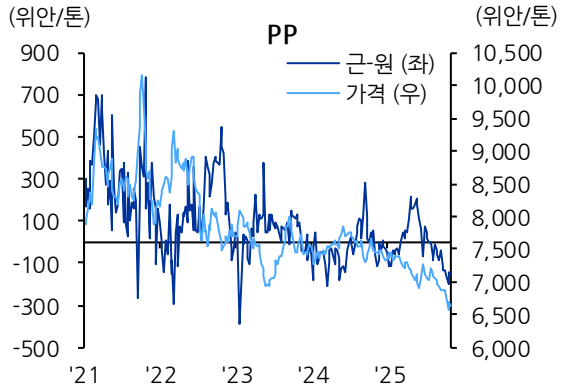
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



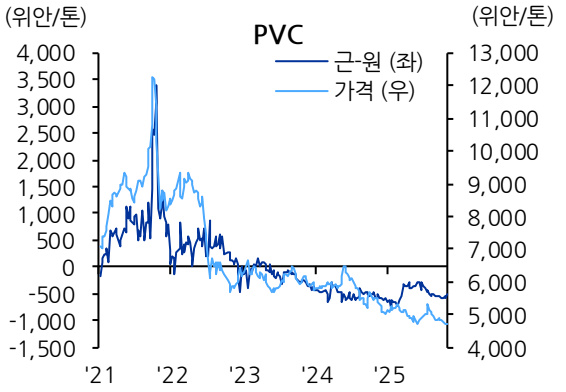
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



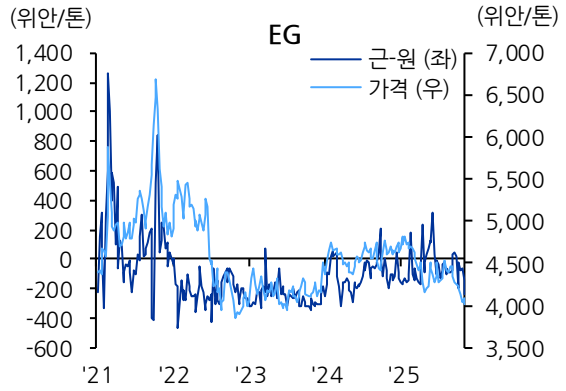
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



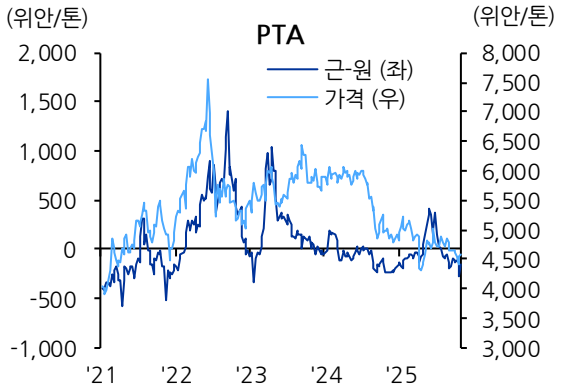
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



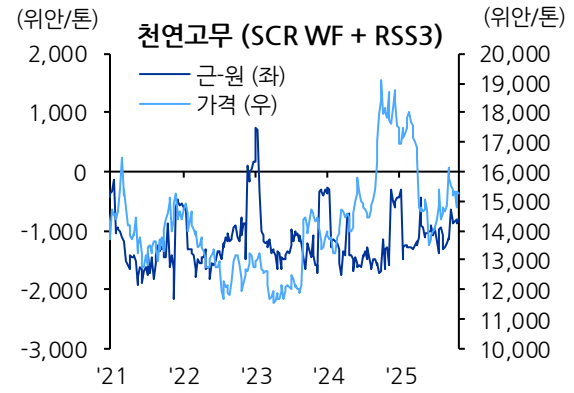
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



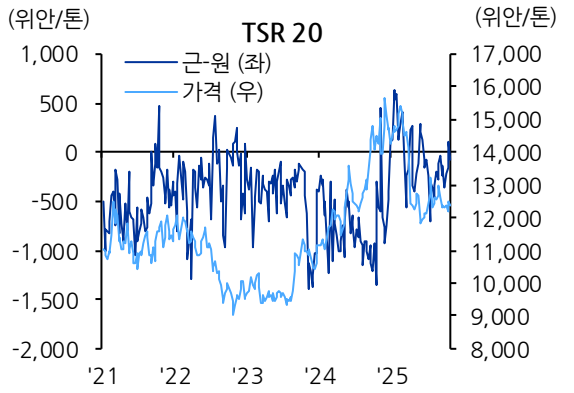
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



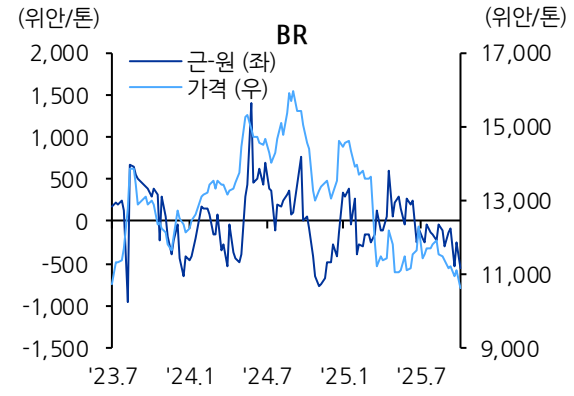
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



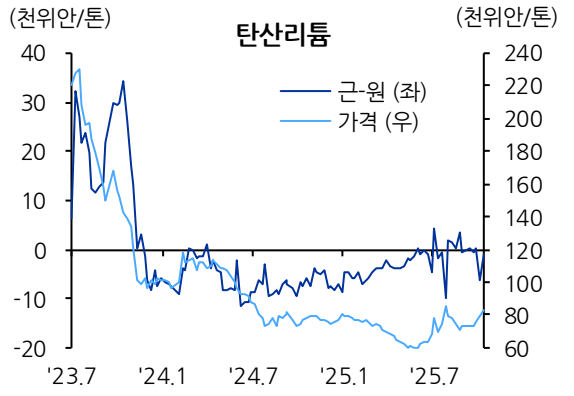
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



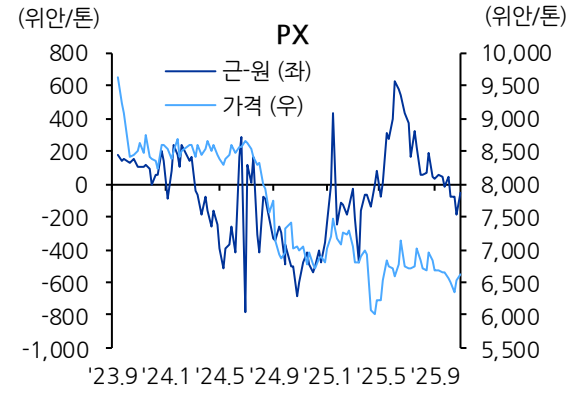
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



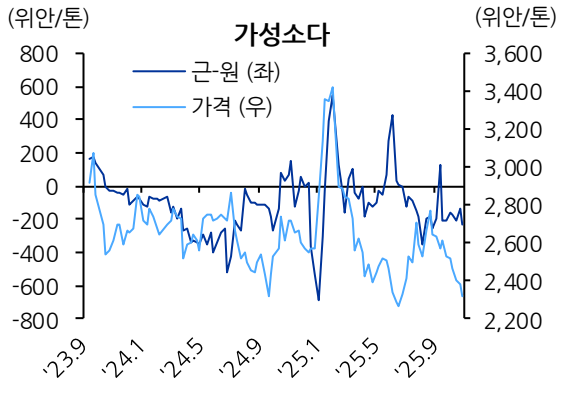
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



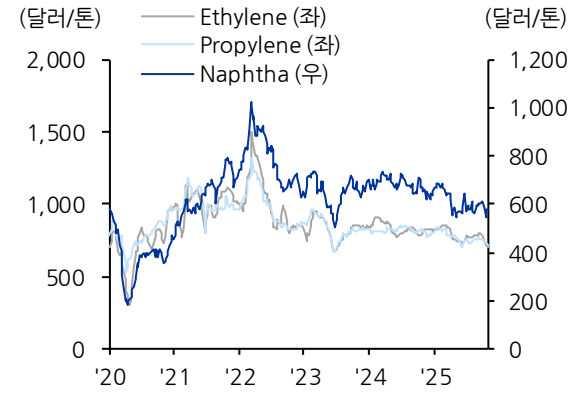
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



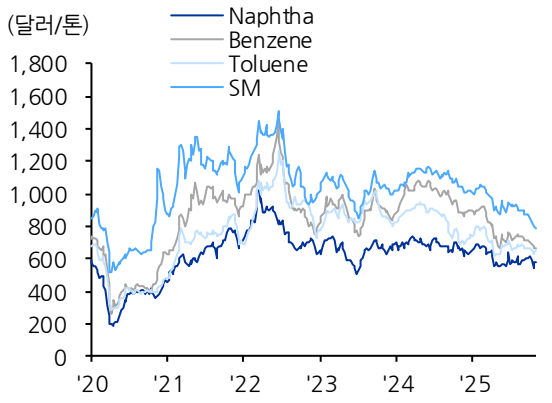
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



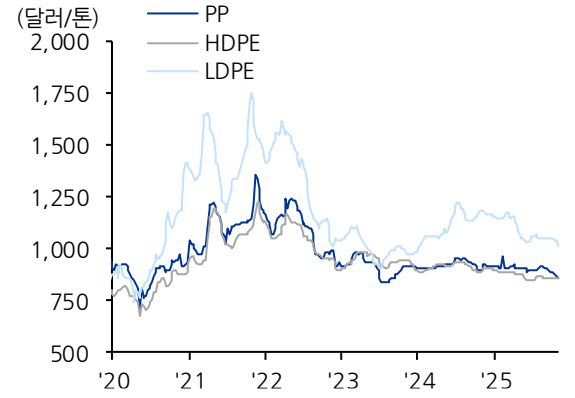
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



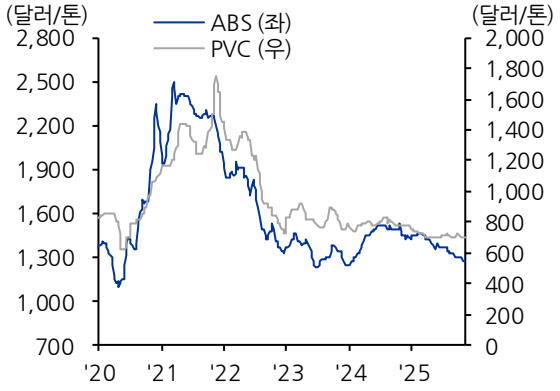
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



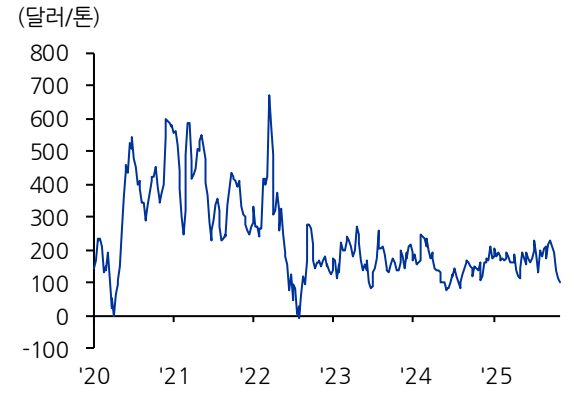
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



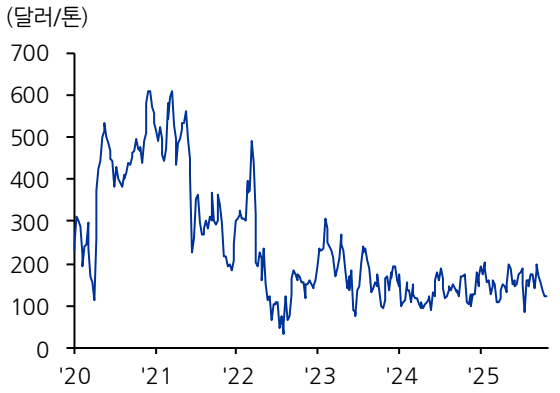
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



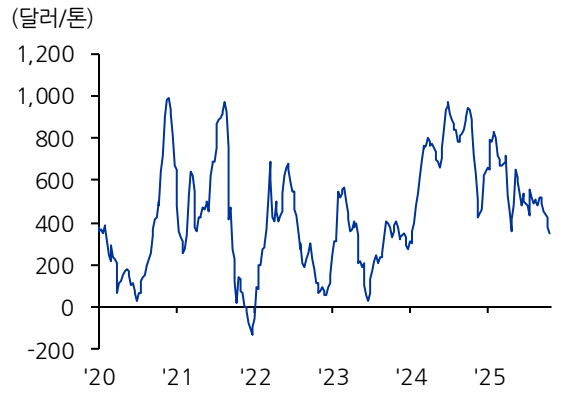
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



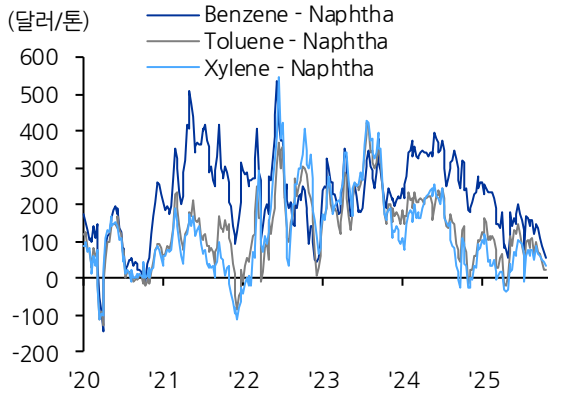
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



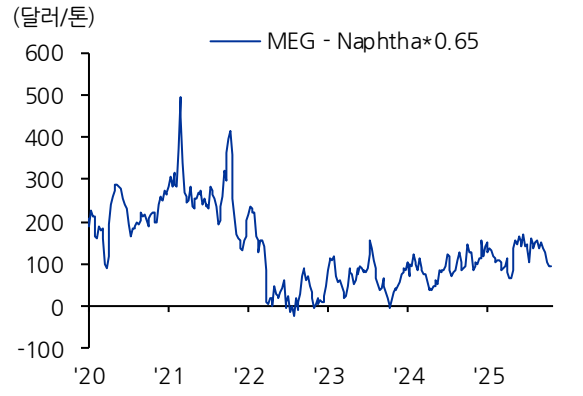
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



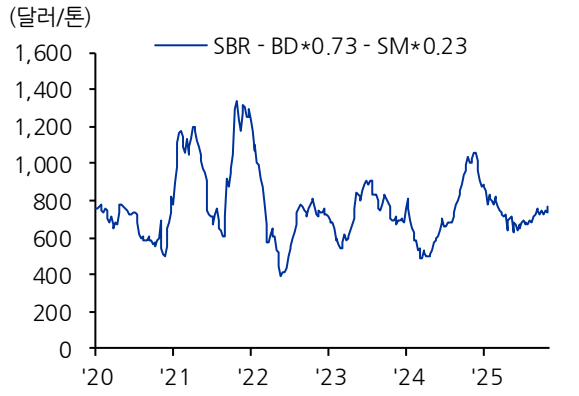
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



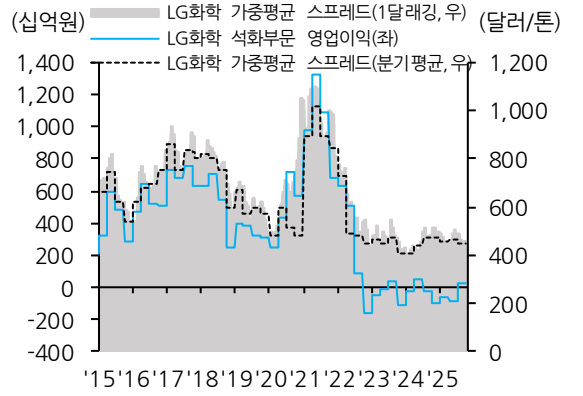
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



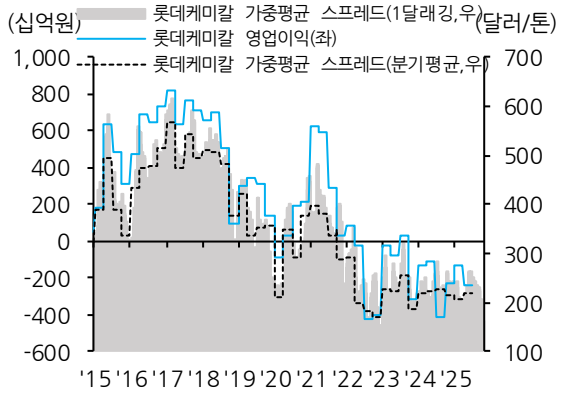
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



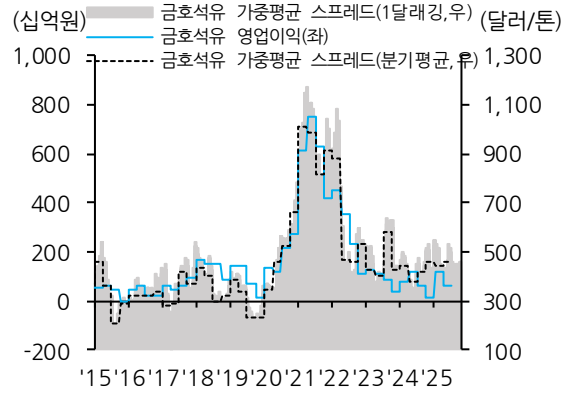
자료: LG 화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



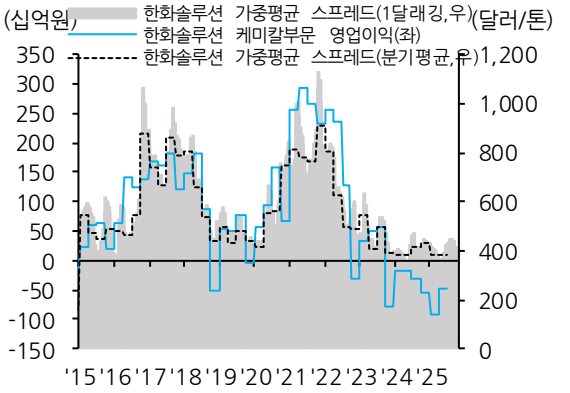
자료: 롯데케미칼, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



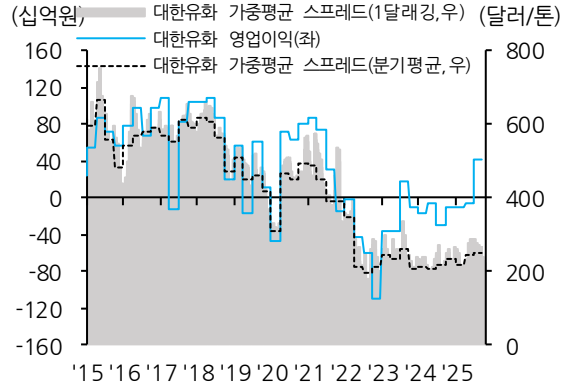
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



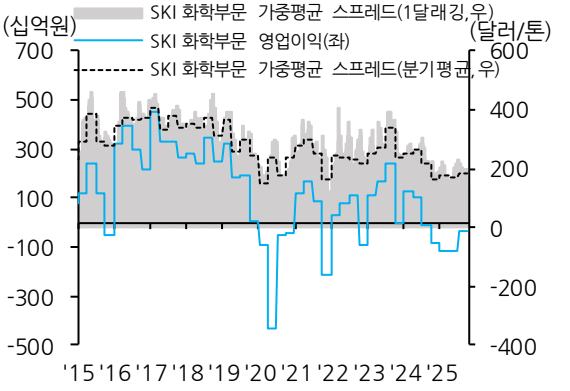
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



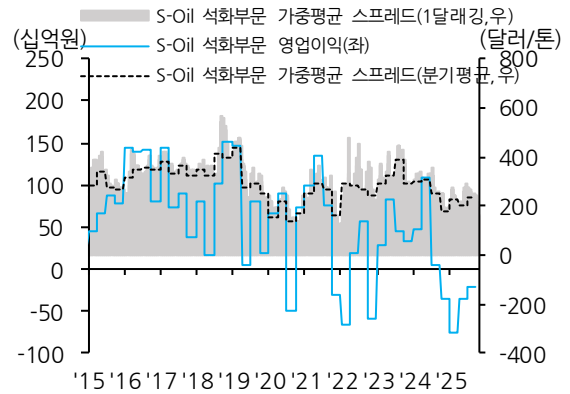
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



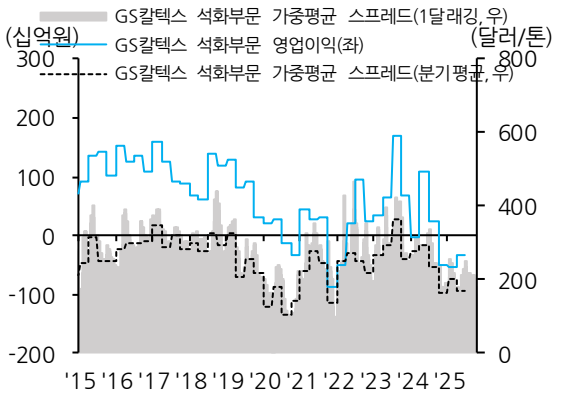
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

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

(2025.09.30 기준)