

정유화학

발레로 에너지 신고가, 국내는?



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(-1.0%), 휘발유(-0.8%), 등유(+1.7%), 경유(+1.4%), 고유황중유(-2.1%)
- **화학:** 부타디엔(-10.1%), SBR(-4.3%), 프로필렌(-4.2%), 에탄(-3.7%), 프로판(-3.0%)
- **태양광:** 메탈실리콘(+1.4%), 알루미늄(-1.5%), 이 외 변화 없음

국내 정유, 화학 업체에게도 긍정적 영업 환경이 펼쳐질 전망

국제유가는 WTI 기준 60 달러/배럴 근처에서 박스권을 횡보하며 보합세를 보이고 있다. OPEC의 10월 산유량은 전월대비 3만 b/d 증가한 2,843만 b/d를 기록했다. 사우디와 이라크가 생산 확대를 주도 중이나 전체 증가 속도는 둔화되었다. 러시아 석유 생산량은 소폭 회복되었으나 OPEC 할당량에는 미치지 못했고, 베네수엘라의 수출 규모도 26% 감소했다. OPEC+는 12월 생산목표를 13.7만 b/d 상향했으나, 공급과잉 우려로 내년 1분기 증산 중단을 결정해 단기 공급 압력은 다소 완화될 전망이다.

주요 수급 데이터는 정제마진 강세를 암시하고 있다. 중국의 10월 원유 수입량은 전년대비 8% 증가했으며, 중국 독립계 정제설비의 가동률도 상승했다. 또한 미국 정제설비 가동률이 87%로 주춤한 사이 견고한 수요가 이어지며 휘발유와 석유 제품 재고 감소 및 정제마진 강세가 유지되고 있다. 미국의 러시아 로스네프트, 루크오일 제재로 인도 정유사들의 러시아산 원유 수입이 축소되고 중동산 수요 쏠림 기대감으로 경질유-중질유 스프레드가 1년래 최대 수준으로 확대되었다.

추가적으로 당사는 '26년 하반기부터 시작될 유럽의 러시아산 스팟 가스 물량 도입 전면 금지와 '27년까지 중단될 장기 계약 물량 공급 중단으로 국제유가와 정제마진에 긍정적 영향이 지속될 것이라 판단한다. 또한 OSP(사우디 공식 판매가격)도 1달러/배럴(-1.2달러/배럴 인하)로 하락하며 국내 정유사들의 실제 마진은 더욱 상승할 전망이다. 통상적으로 유럽의 디젤 발전소와 산업용 보일러는 LNG 가격이 20달러/mmBTU를 넘어설 경우 동시다발적으로 가동되는 특성을 보여왔다. 최근 REPowerEU 발표 이후 미국 천연가스 헨리허브가 연일 강세를 보이고 있는 것을 고려하면 러시아, 우크라이나 전쟁이 발생했던 상황과 유사한 국면이 펼쳐질 수 있다고 판단한다. 미국 정유사 발레로 에너지는 신고가를 달성했으며, 아시아 대표 정유, 화학 기업들의 주가 랠리도 지속 중이다. 국내 정유, 화학 업체들의 투자センチ먼트도 개선되며 주가 반등이 이어질 것이라 전망한다.

주간 주요 뉴스

中 원유 수입량 증가

정제마진 개선에 따른 정유기업들의 정제설비 가동률 확대로 중국 10월 원유 수입량 4,836만톤(+2.3%mom, +8.2%yoy)으로 증가

美, 헝가리에 러 석유수입 제재 면제 검토

트럼프 대통령은 러시아 석유 수입 제재를 헝가리에 한해서만 1년간 유예하는 방안을 공식 검토할 것이라 발표

루크오일(Lukoil) 자산 매각 무산

스위스 에너지 무역기업 군보르가 루크오일의 해외 자산 매입 제안을 철회. 미국은 러시아가 전쟁을 지속하는 한 루크오일은 영업 허가를 받지 못할 것이라 경고

사우디 Aramco, OSP 인하

사우디는 12월 아시아로 수출하는 Arab Light OSP를 1.0달러로, 전월대비 1.2달러 인하. 아시아 내 경쟁력과 MS 유지 목적

美 원유 재고 증가 및 정제 가동률 하락

EIA에 따르면 미국의 10/31 기준 원유 재고는 전주대비 520만배럴 증가, 정제 가동률은 86.7%로 1.6%p 하락

주간 가격 동향

(달러/톤)	11/10	11/3	증감(%)
에틸렌	695	700	▼0.7
프로필렌	685	715	▼4.2
부타디엔	805	895	▼10.1
벤젠	655	660	▼0.8
톨루엔	670	655	▲2.3
자일렌	645	645	-
SM	775	790	▼1.9
HDPE	835	845	▼1.2
PVC	695	695	-
PS	1,015	1,045	▼2.9
ABS	1,245	1,265	▼1.6

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	11/7	10/31	10/10	8/8	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	65.5	66.2	65.7	69.9	(1.1)	(0.4)	(6.4)
WTI	60.1	60.7	61.3	64.7	(1.0)	(2.0)	(7.2)
납사	62.7	62.2	63.3	62.0	0.8	(0.9)	1.1
휘발유	78.8	79.5	76.7	76.9	(0.8)	2.8	2.4
등유	92.7	91.2	86.6	85.6	1.7	7.1	8.3
경유	92.7	91.4	87.9	86.3	1.4	5.5	7.3
고유황중유	58.8	60.0	61.9	65.4	(2.1)	(5.1)	(10.2)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	11/10	11/3	10/13	8/11	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	579	575	587	572	0.7	(1.4)	1.2
에탄	135	141	146	109	(3.7)	(7.1)	23.8
프로판	333	344	344	354	(3.0)	(3.0)	(5.9)
에틸렌	695	700	745	775	(0.7)	(6.7)	(10.3)
프로필렌	685	715	745	740	(4.2)	(8.1)	(7.4)
부타디엔	805	895	1,030	1,080	(10.1)	(21.8)	(25.5)
벤젠	655	660	695	738	(0.8)	(5.8)	(11.2)
톨루엔	670	655	650	675	2.3	3.1	(0.7)
자일렌	645	645	660	655	-	(2.3)	(1.5)
PX	800	800	788	818	-	1.6	(2.1)
HDPE	835	845	855	855	(1.2)	(2.3)	(2.3)
LDPE	995	1,015	1,055	1,055	(2.0)	(5.7)	(5.7)
PP	805	825	855	905	(2.4)	(5.8)	(11.0)
PVC	695	695	705	705	-	(1.4)	(1.4)
PS	1,015	1,045	1,055	1,125	(2.9)	(3.8)	(9.8)
ABS	1,245	1,265	1,305	1,325	(1.6)	(4.6)	(6.0)
PET	760	740	760	790	2.7	-	(3.8)
SBR	1,537	1,605	1,668	1,680	(4.3)	(7.8)	(8.5)
TPA	620	615	605	630	0.8	2.5	(1.6)

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	11/5	10/29	10/8	8/6	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,432	1,412	1,431	1,439	1.4	0.1	(0.4)
PV Poly-Si	6,500	6,500	6,540	4,940	-	(0.6)	31.6
웨이퍼 (달러/개)	0.099	0.099	0.099	0.087	-	-	13.8
셀 (달러/와트)	0.032	0.032	0.033	0.031	-	(3.0)	3.2
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.200	-	-	-
알루미늄	2,835	2,879	2,760	2,607	(1.5)	2.7	8.8

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



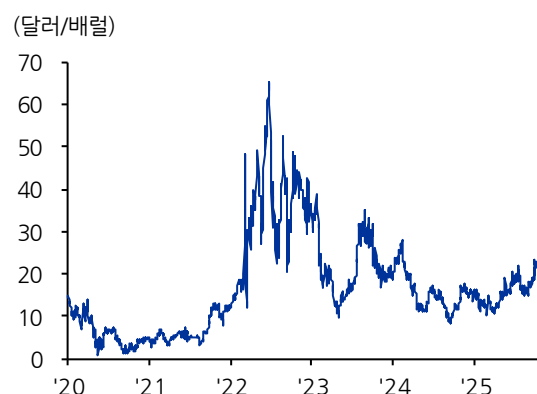
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



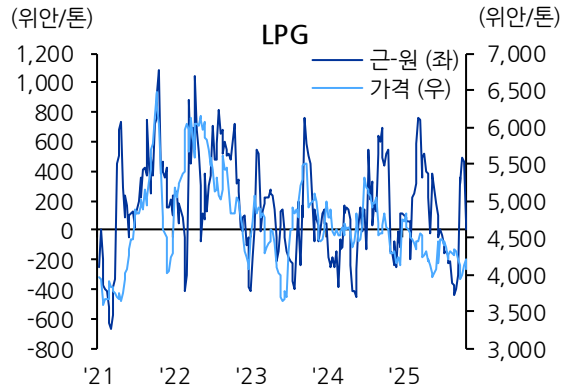
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



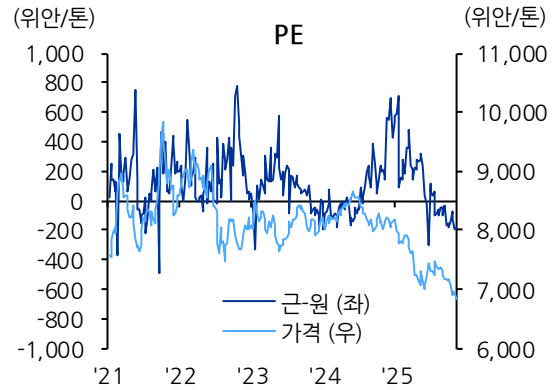
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



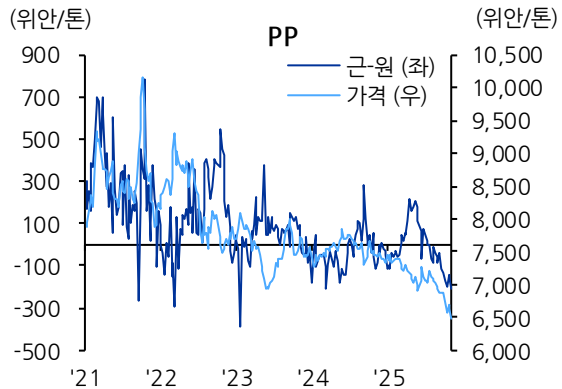
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



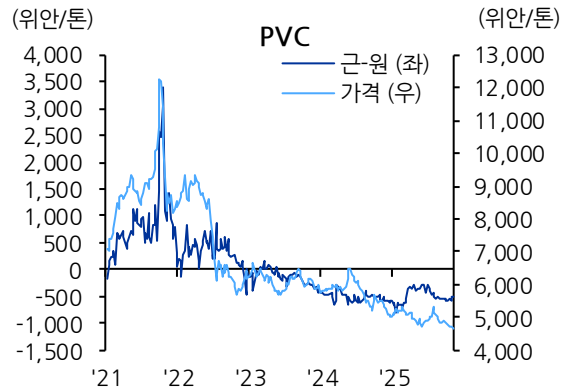
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



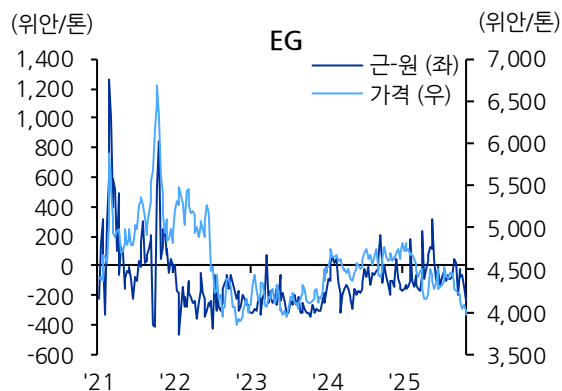
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



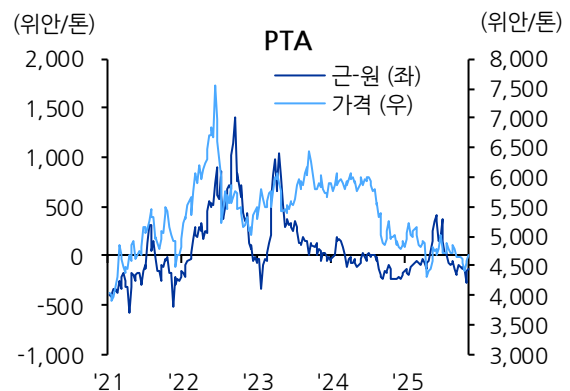
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



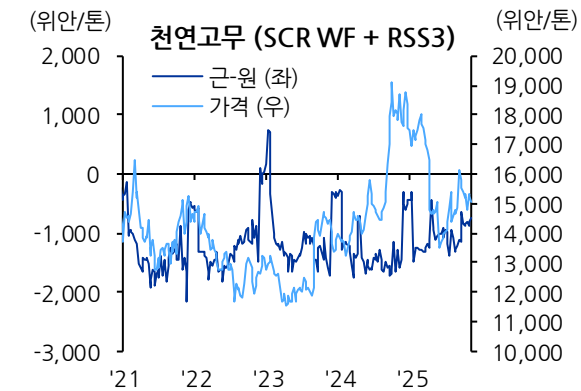
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



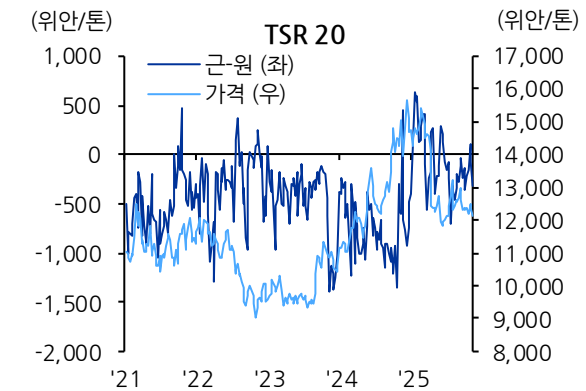
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



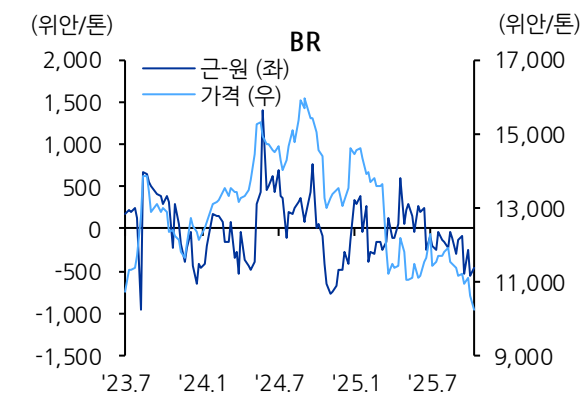
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



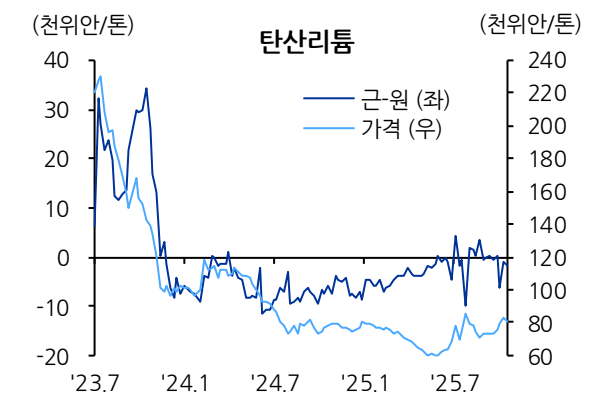
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



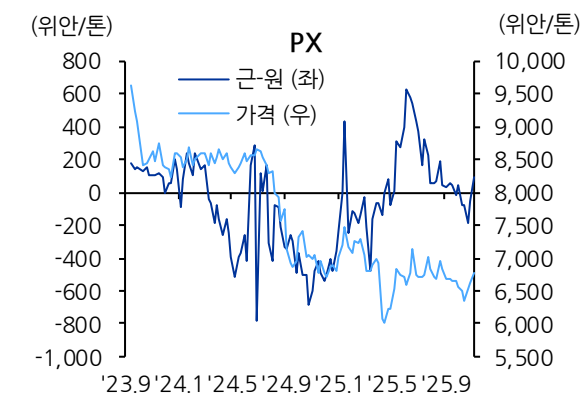
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



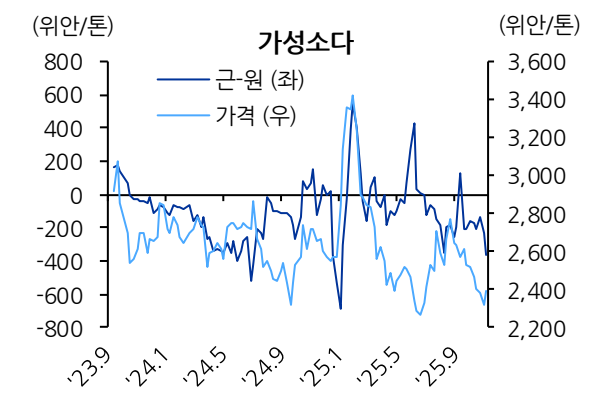
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



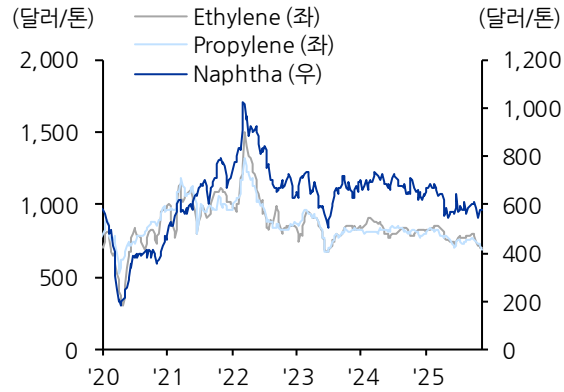
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



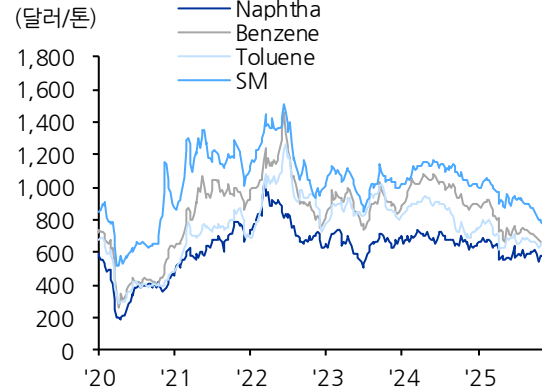
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



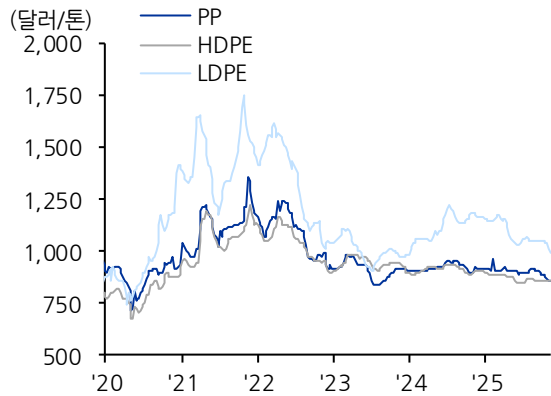
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



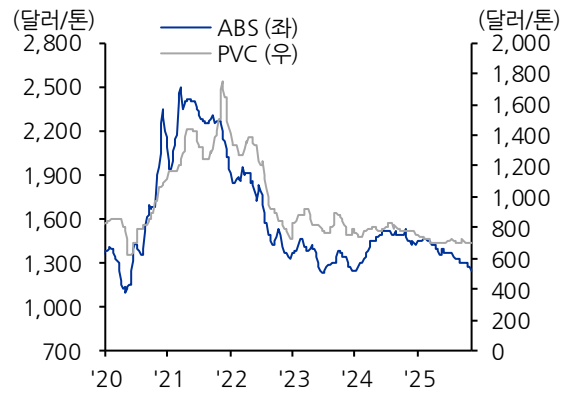
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



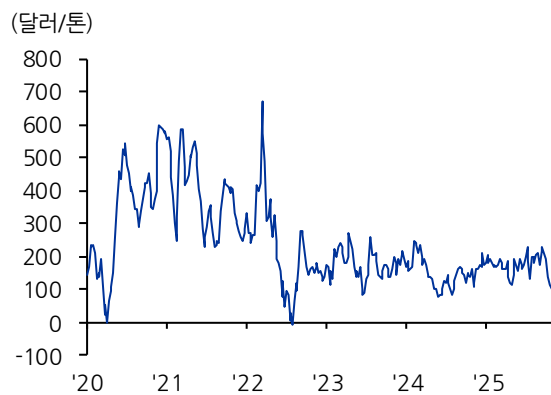
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



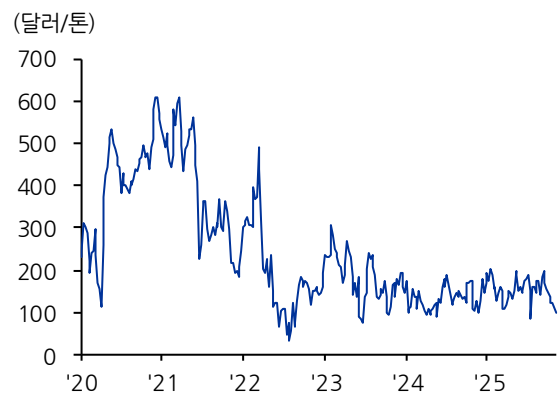
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



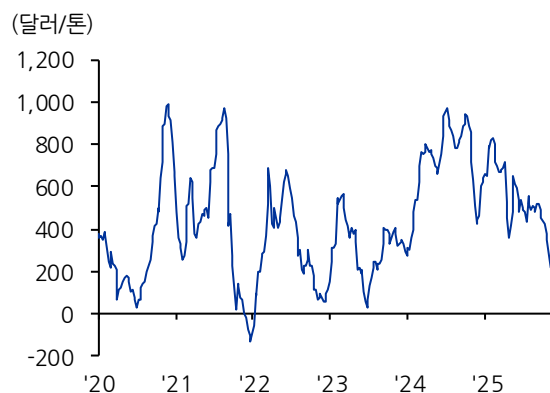
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



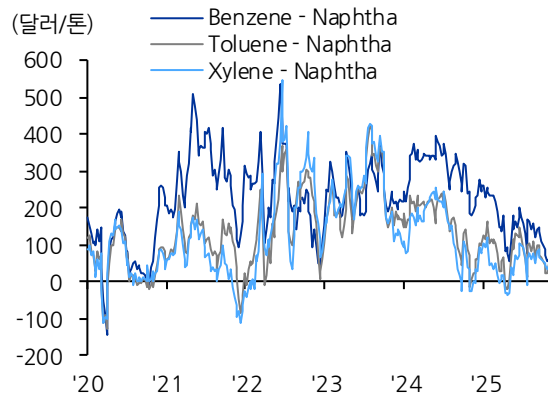
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



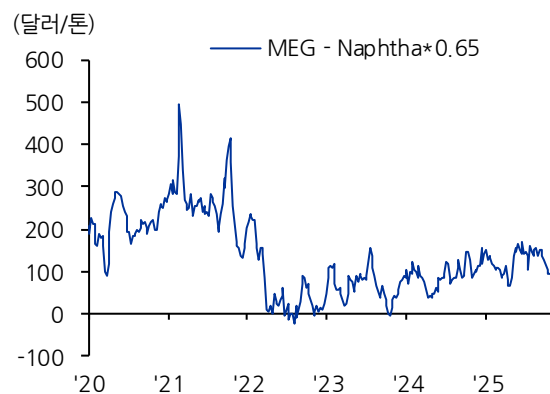
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



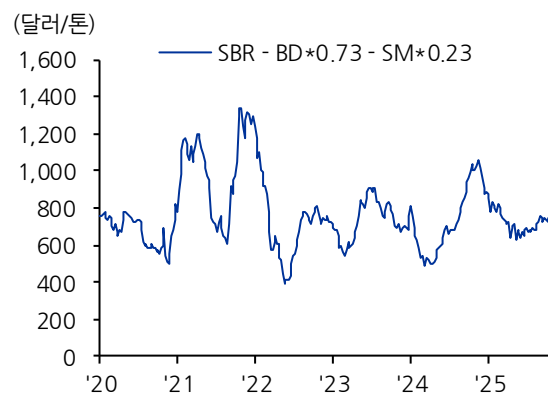
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



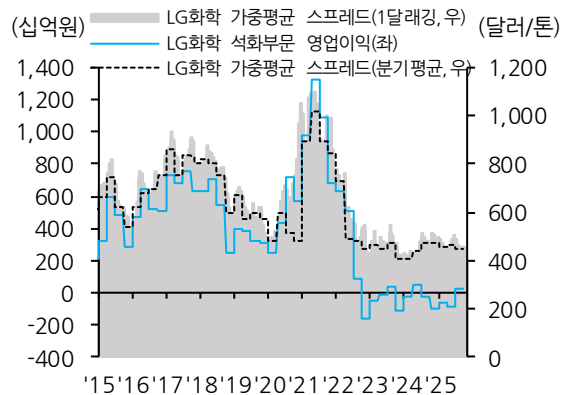
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



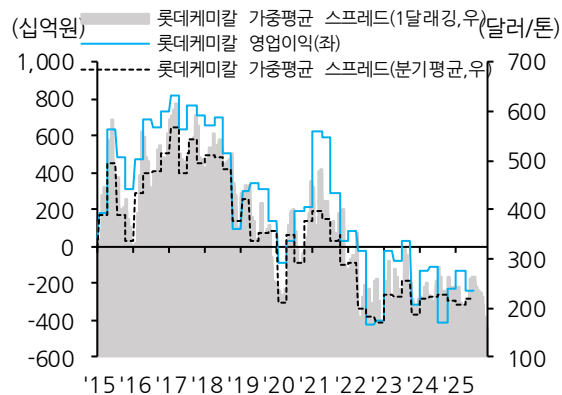
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



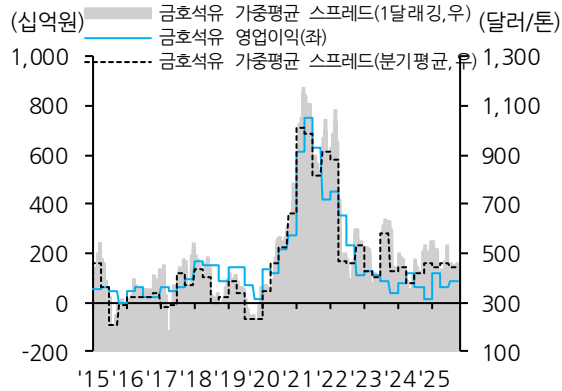
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



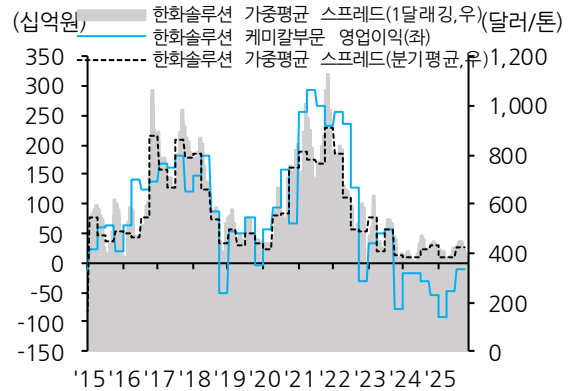
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



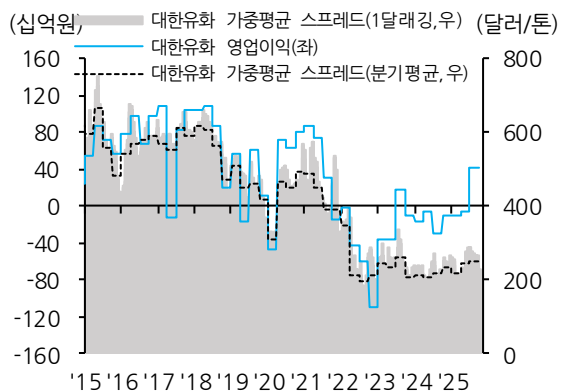
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



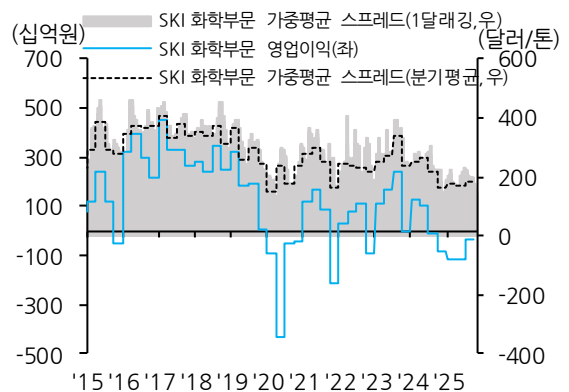
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



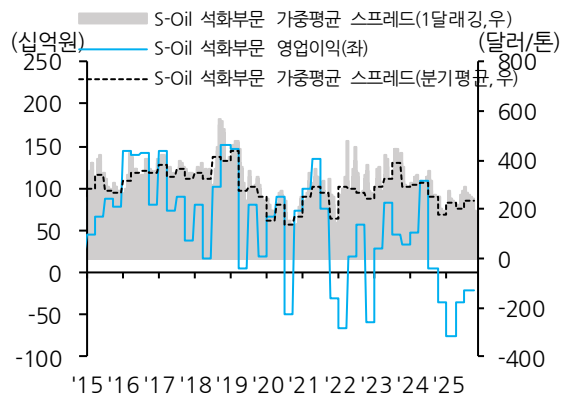
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



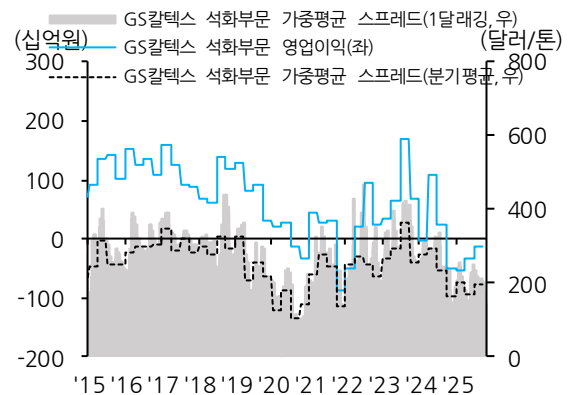
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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

(2025.09.30 기준)