

정유화학

UAE의 OPEC 탈퇴: 배경과 함의



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+5.0%), 휘발유(+3.7%), 등유(-1.7%), 경유(+6.8%), 고유황중유(+7.7%)
- **화학:** 프로판(+6.3%), 자일렌(+5.8%), 톨루엔(+5.0%), 에탄(-4.8%), 납사(+4.7%)
- **태양광:** 알루미늄(-2.3%), 모듈(-1.0%), 메탈실리콘(-0.4%)

증산 + 미국 + 달러 vs. 감산 + 중국 & 이란 + 위안화

5/1 부터 UAE 가 OPEC 에서 공식 탈퇴했다. 아부다비가 1967 년 OPEC 에 가입한 이래 59 년만의 일이다. 표면적인 탈퇴의 배경은 사우디가 주도해 온 감산 전략과 UAE의 생산능력 확대 전략 간 충돌이다. 이 갈등은 2021년 OPEC+ 회의에서 공개된 바 있으며 이번 탈퇴는 그 연장선에 있다. 지정학적 배경도 무시할 수 없다. 이란과의 전쟁에서 가장 심각한 피해를 입은 UAE 는 주변국들의 미온적인 대이란 태도에 불만을 품어왔으며, GCC 정상회의 직후 탈퇴를 전격 발표함으로써 사우디 주도 질서에 더 이상 종속되지 않겠다는 의지를 명확히 했다. UAE 는 OPEC 내 두 번째로 큰 생산능력 보유국으로 OPEC+의 예비 생산능력 버퍼 중 약 25%를 차지한다. 1970년대 국제 석유 거래량의 85%를 차지했던 OPEC은 현재 OPEC+ 기준으로도 글로벌 생산 비중이 40% 수준에 불과한데, UAE 탈퇴로 이 수치는 더 낮아질 전망이다. UAE 는 전쟁 전 340 만 b/d 를 생산했으며, ADNOC 은 2027 년까지 생산능력을 500 만 b/d 로 확대하는 목표를 추진해 왔다. 동시에 ADNOC 의 해외 자회사 XRG 는 미국 LNG 지분 확대, 아르헨·이탈리아와의 남미 LNG 개발, 아제르바이잔 남부 가스전 인수, 모잠비크·투르크메니스탄·이집트 가스전 등 수백억 달러의 투자를 동시에 검토 중이다.

최근 이란 사태가 장기화되면서 중국·이란의 중동 영향력이 강화되고, 위안화 결제 확산과 중국의 중동 인프라 투자가 맞물리면서 걸프 산유국들이 위안화 경제 권으로 흡수될 수 있다는 우려가 커져왔다. UAE 의 대규모 미국 가스 투자가 이런 상황 속에서 나왔다는 것에 의미가 있다고 판단한다. OPEC 탈퇴와 미국 LNG 투자를 연계해서 보면 UAE 는 미·중 에너지·안보·금융 선택지 사이에서 독자 노선을 가장 빨리 정한 걸프 산유국이 되기 때문이다. 이번 결정으로 OPEC 은 Swing producer 의 지위를 잃었고, 호르무즈 해협 정상화 이후에는 UAE 의 증산 속도에 따라 국제유가가 안정화될 것으로 전망된다. 또한 사우디 중심의 중동·에너지 패권이 어떻게 재편될지도 지켜볼 만한 관전 포인트이다.

주간 주요 뉴스

이란, 새로운 협상안 제시

이란이 파키스탄을 통해 미국에 새로운 협상안을 전달. 다만, 트럼프 대통령은 이란이 제시한 휴전안에 대해 부정적으로 반응

OPEC+, 6월부터 증산 합의

석유 시장 안정을 위해 오는 6월부터 18.8 만 b/d의 생산량을 늘리기로 결정

UAE, OPEC+ 탈퇴 선언

4/28(현지시간) UAE 는 5/1 부터 OPEC 과 OPEC+의 탈퇴를 선언, 이후 독자 증산 방침을 예고

美 원유 재고 급감

EIA 에 따르면 4/24 로 끝난 주간 미국 원유재고는 전주대비 -623 만배럴 감소하며 시장 예상치 -23 만배럴 감소를 큰 폭으로 하회

호르무즈 해협 봉쇄 장기화 우려 확대

트럼프 대통령은 이란이 핵 합의를 하지 않는 이상 해상 봉쇄를 풀지 않겠다고 발언하며 호르무즈 해협 봉쇄 장기화 가능성 시사

주간 가격 동향

(달러/톤)	5/4	4/27	증감(%)
에틸렌	1,275	1,250	▲2.0
프로필렌	1,260	1,265	▼0.4
부타디엔	1,900	1,950	▼2.6
벤젠	1,110	1,105	▲0.5
톨루엔	1,050	1,000	▲5.0
자일렌	1,095	1,035	▲5.8
SM	1,320	1,330	▼0.8
HDPE	1,235	1,245	▼0.8
PVC	895	895	-
PS	1,675	1,675	-
ABS	1,845	1,895	▼2.6

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	4/30	4/23	4/2	1/29	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	105.7	100.0	118.4	63.9	5.7	(10.7)	65.3
WTI	95.4	90.9	103.1	62.5	5.0	(7.5)	52.5
납사	119.0	110.2	139.0	61.7	7.9	(14.4)	92.9
휘발유	126.4	121.9	137.8	71.7	3.7	(8.3)	76.1
등유	184.1	187.2	227.3	85.3	(1.7)	(19.0)	115.8
경유	159.8	149.7	252.5	85.8	6.8	(36.7)	86.4
고유황중유	105.7	98.2	112.4	62.5	7.7	(5.9)	69.2

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	5/4	4/27	4/6	2/2	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	1,066	1,018	1,184	599	4.7	(10.0)	78.0
에탄	104	109	125	135	(4.8)	(16.7)	(23.1)
프로판	443	417	417	333	6.3	6.3	32.8
에틸렌	1,275	1,250	1,400	660	2.0	(8.9)	93.2
프로필렌	1,260	1,265	1,265	790	(0.4)	(0.4)	59.5
부타디엔	1,900	1,950	2,675	1,300	(2.6)	(29.0)	46.2
벤젠	1,110	1,105	1,115	765	0.5	(0.4)	45.1
톨루엔	1,050	1,000	1,100	720	5.0	(4.5)	45.8
자일렌	1,095	1,035	1,140	720	5.8	(3.9)	52.1
PX	1,240	1,200	1,225	895	3.3	1.2	38.5
HDPE	1,235	1,245	1,255	835	(0.8)	(1.6)	47.9
LDPE	1,495	1,475	1,495	985	1.4	-	51.8
PP	1,255	1,255	1,315	825	-	(4.6)	52.1
PVC	895	895	1,105	675	-	(19.0)	32.6
PS	1,675	1,675	1,745	1,055	-	(4.0)	58.8
ABS	1,845	1,895	1,985	1,255	(2.6)	(7.1)	47.0
PET	1,290	1,250	1,230	830	3.2	4.9	55.4
SBR	2,382	2,428	2,597	1,820	(1.9)	(8.3)	30.9
TPA	915	885	890	675	3.4	2.8	35.6

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	4/29	4/22	4/1	1/28	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,469	1,475	1,472	1,474	(0.4)	(0.2)	(0.3)
PV Poly-Si	4,730	4,730	4,920	6,620	-	(3.9)	(28.5)
웨이퍼 (달러/개)	0.072	0.072	0.077	0.105	-	(6.5)	(31.4)
셀 (달러/와트)	0.041	0.041	0.046	0.050	-	(10.9)	(18.0)
모듈 (달러/와트)	0.113	0.114	0.113	0.094	(1.0)	0.5	20.1
알루미늄	3,586	3,669	3,540	3,117	(2.3)	1.3	15.0

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



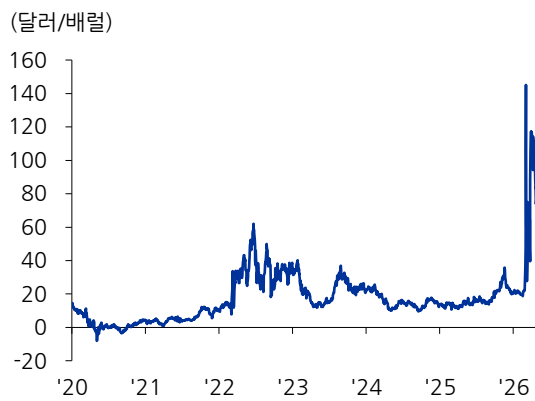
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



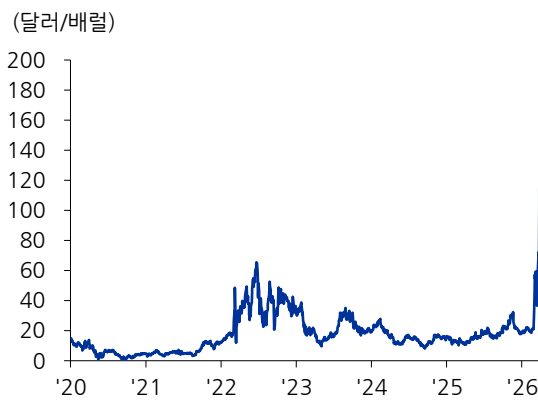
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



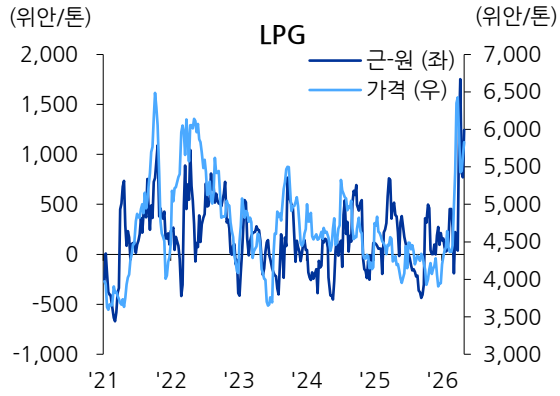
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



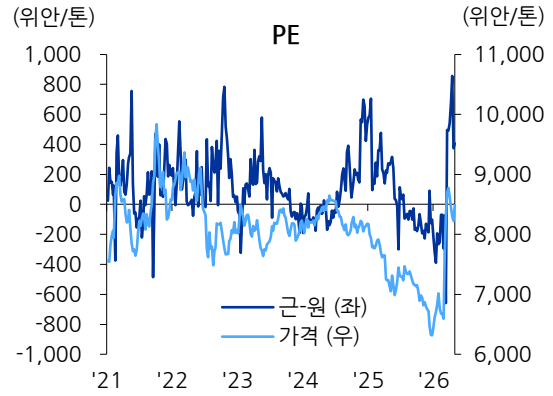
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



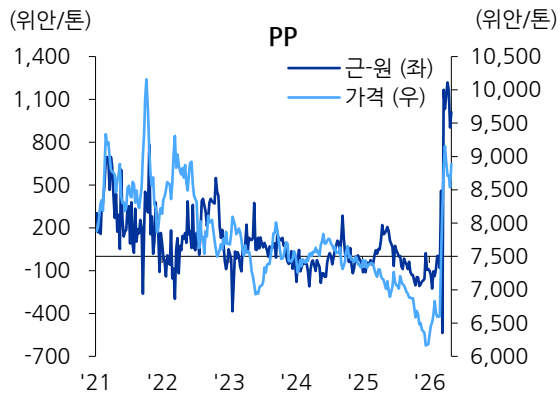
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



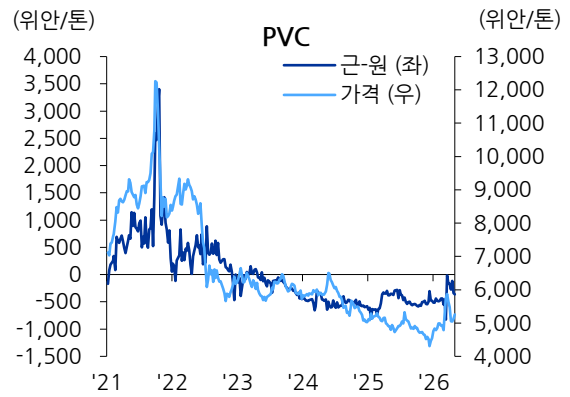
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



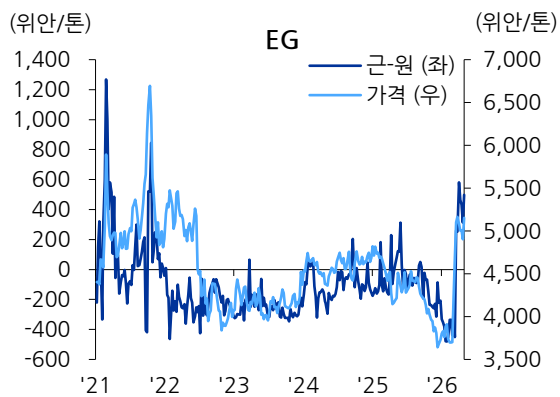
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



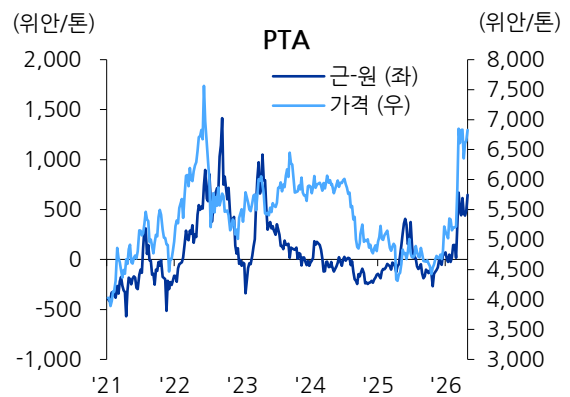
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



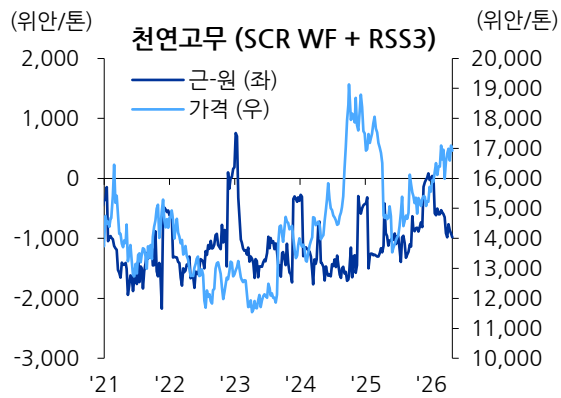
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



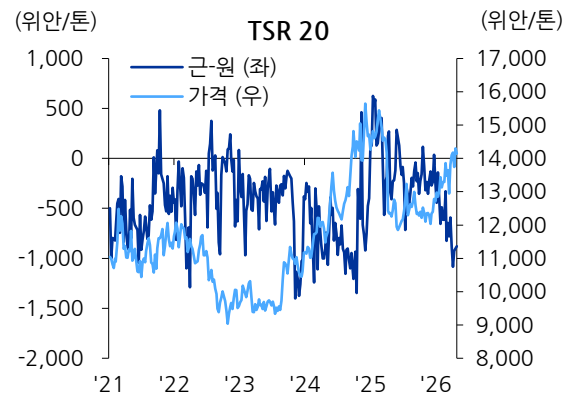
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



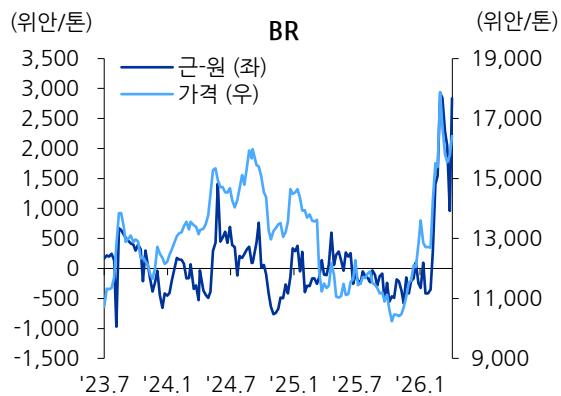
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



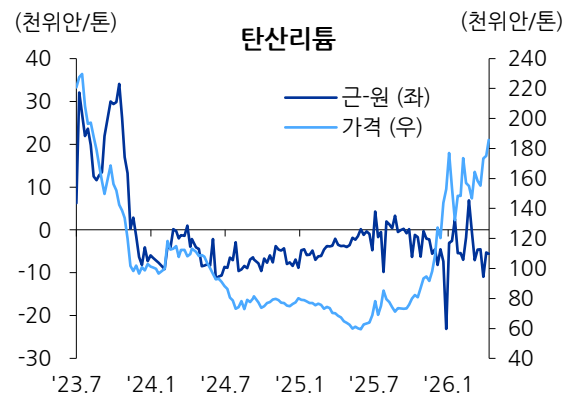
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



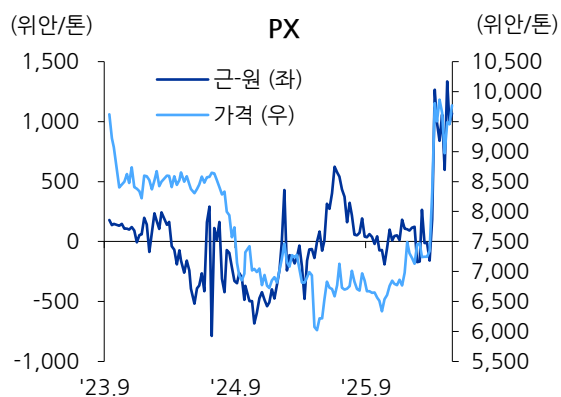
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



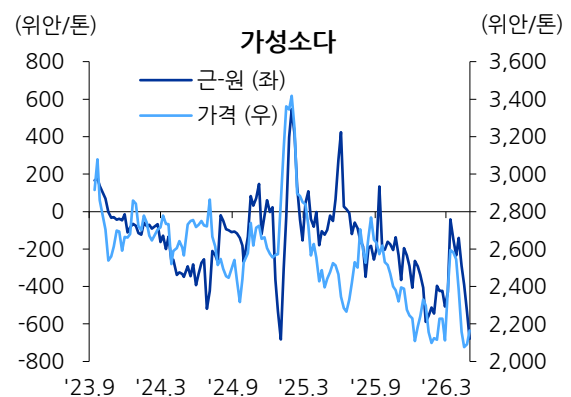
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



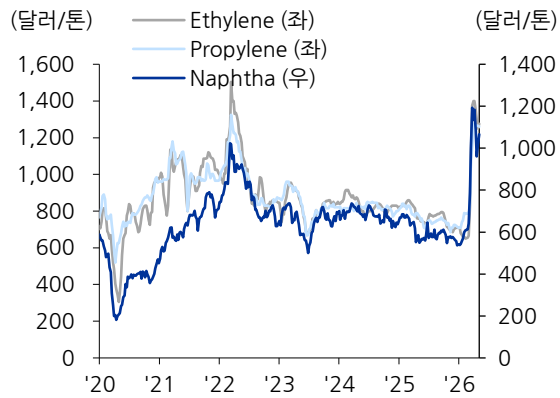
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



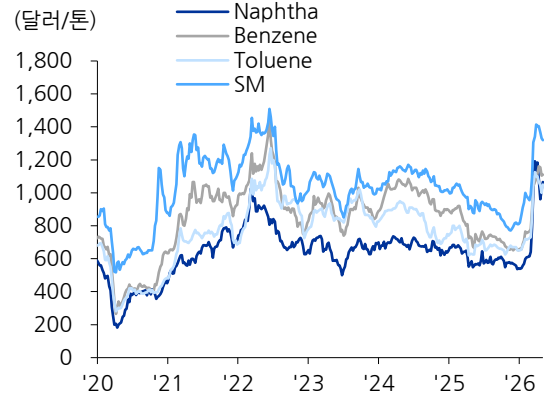
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



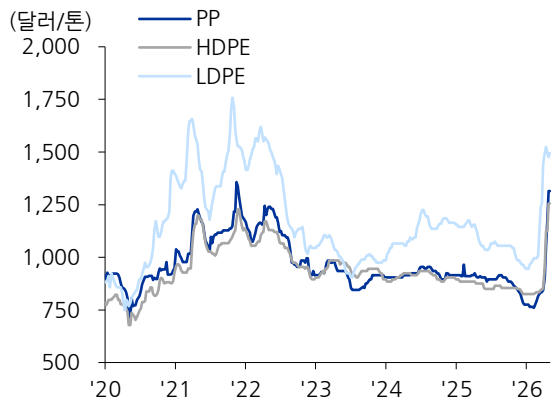
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



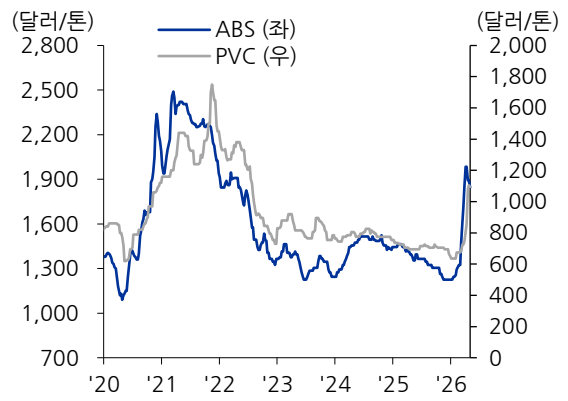
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



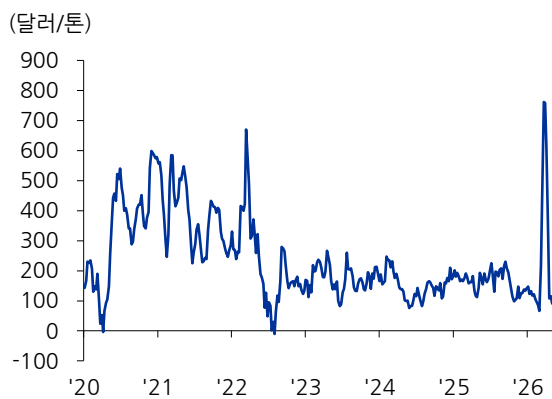
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



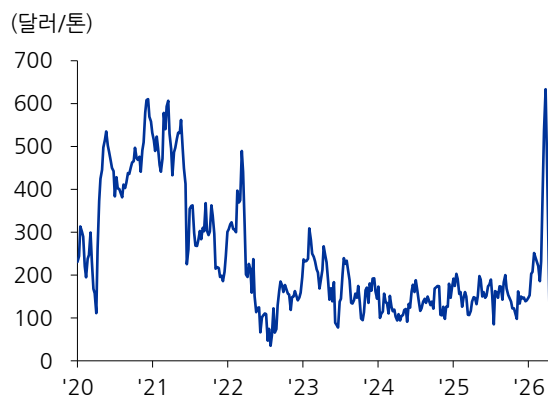
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



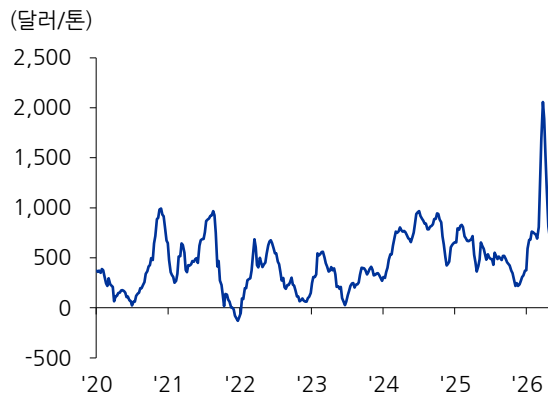
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



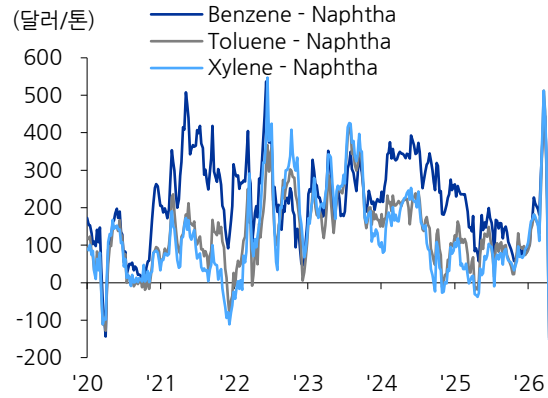
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



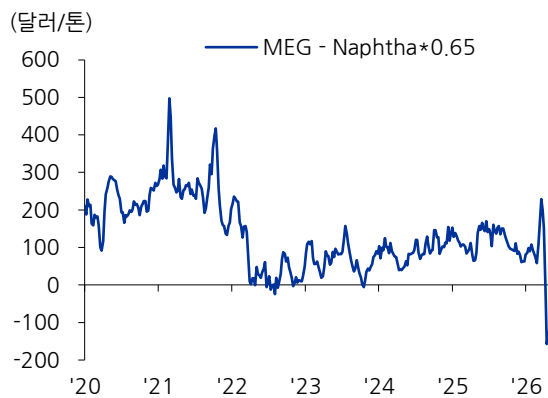
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



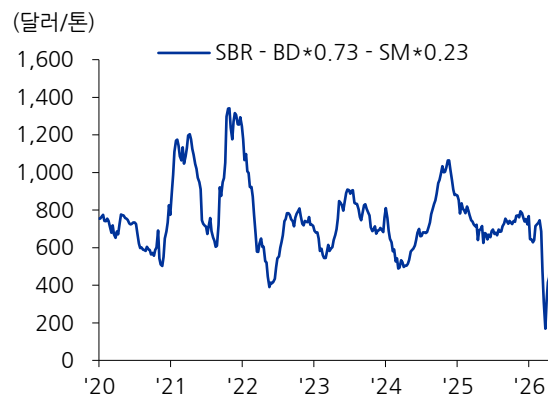
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



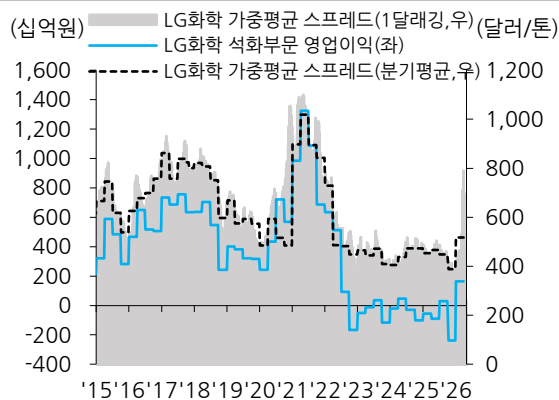
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



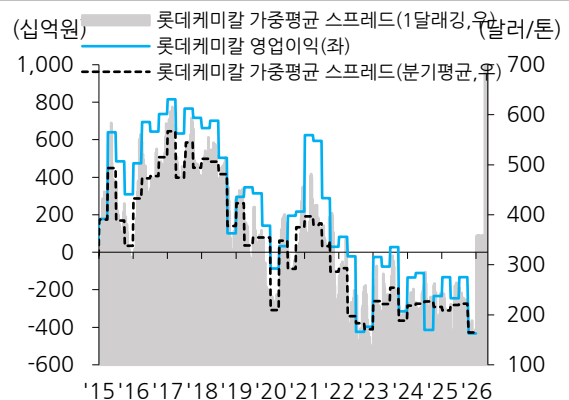
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



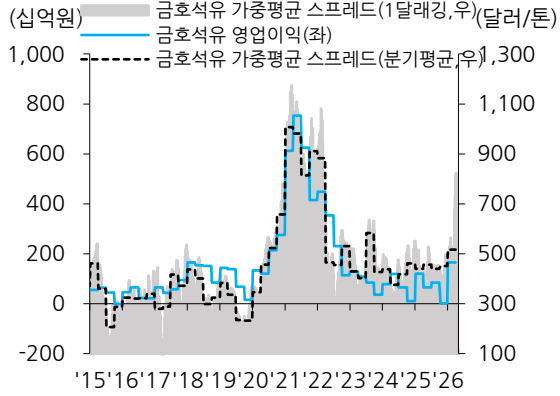
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



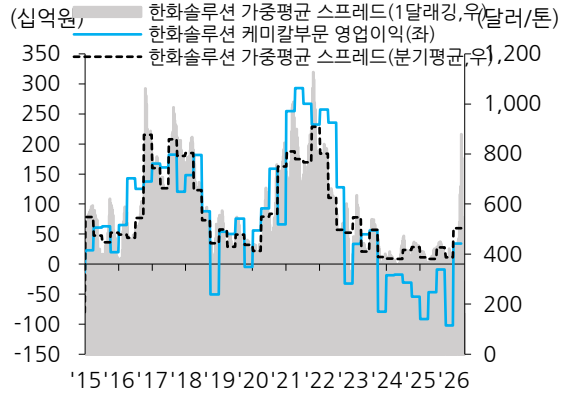
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



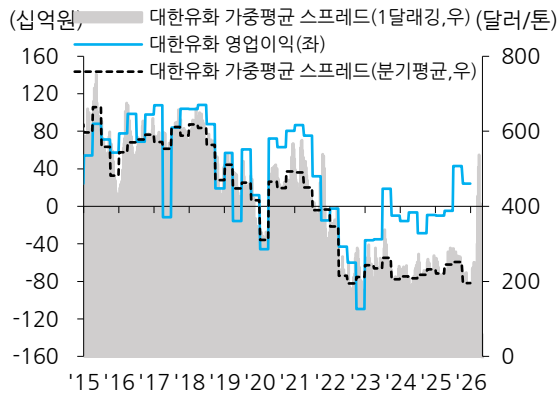
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



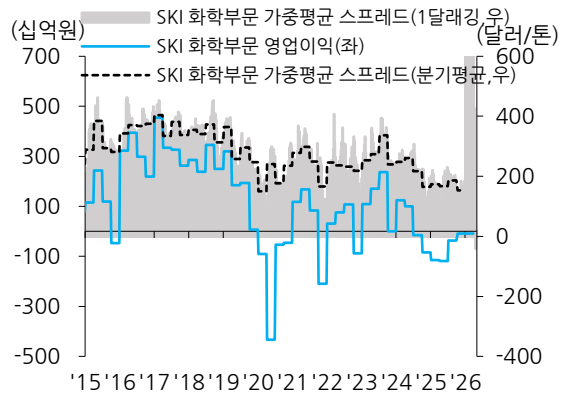
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



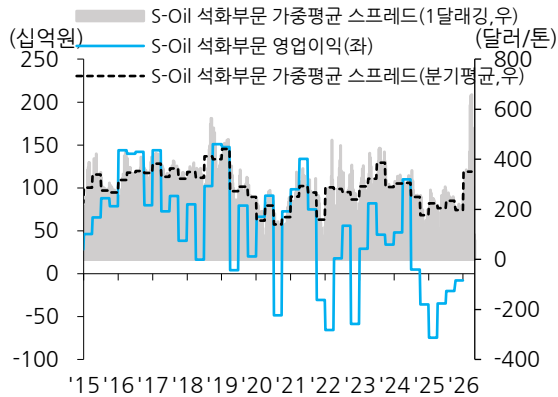
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



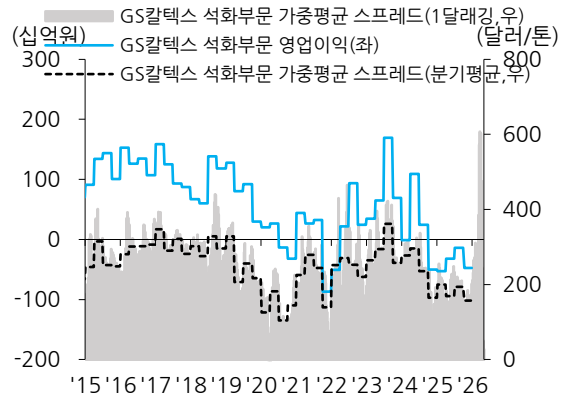
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS 칼텍스, 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 기관투자가 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)