

정유화학

위, 아래의 온도차



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+2.8%), 휘발유(+2.3%), 등유(-1.5%), 경유(+3.2%), 고유황중유(-0.4%)
- **화학:** 납사(+11.2%), 프로판(+4.7%), 에틸렌(-4.3%), 벤젠(-2.7%), PX(-2.5%)
- **태양광:** 메탈실리콘(+2.2%), 알루미늄(+1.8%), 폴리실리콘(-1.1%)

이란의 새 종전안 제안과 화학 시장 방향성 부재

미-이란 협상이 이어지고 있다. 미국 트럼프 대통령은 이란의 14개 제안을 거부하며 핵 보유 자체를 협상 불가 조건으로 못 박았으며, 이란은 새 종전안을 미국에 전달했다. WTI는 다시 102 달러/배럴로 상승했다. IEA에 의하면 전쟁 이후 걸프 산유국 누적 공급 손실은 10억 배럴을 초과했으며, 호르무즈 원유 수송량은 80만 b/d까지 떨어져 정상 수준의 4%에 그쳤다. OPEC의 4월 생산량도 1990년 이후 최저치인 1,898만 b/d를 기록했다. 주목할 점은 공급 루트의 재편이다. 사우디 안부항 수출이 분쟁 전 80만 b/d에서 350만 b/d로 급증했고, 미국 원유 수출도 크게 증가했다. 한번 변경된 수송 루트는 협상이 타결되더라도 정상화까지 시간이 걸린다. 국제유가는 변동성을 유지하면서 강보합세를 이어갈 것으로 전망된다.

원유 급등은 나프타 상승으로 이어져 NCC 생산 원가 급증으로 이어졌다. 그러나 비용이 다운스트림으로 원활히 전가되지 못하고 있다. 합성수지 PE·PP 다운스트림 가동률은 농업용 필름·파이프·비료 포대 등 주요 품목의 전통적 비수기 진입으로 하락 전환했다. 트레이더들은 필수 물량만 구매하는 방식을 고수하고 있어, 원가는 오르고 수요는 감소해 업황은 침체 중이다. 섬유 밸류체인 PX·PTA·MEG도 부진한 상황이 이어지고 있다. PX는 주간 평균 가격이 2.5% 하락했다. 공급과 수요가 동반 감소하며 업황 방향성이 부재한 상황이다. 폴리에스터 공장 가동률이 82%로 둔화되며, PTA도 동반 하락했다. MEG는 항만 재고가 6만톤 감소했으나 이는 NCC 가동률 조정 때문으로 재고는 다시 증가할 전망이다. 그나마 고무는 나은 상황이다. 엘니뇨 발생 확률이 올해 말 96%로 제시되면서 천연고무 공급 차질 기대감이 부각되고 있으며, 이는 합성고무 상승으로 이어질 전망이다.

화학 시장 회복을 위해서는 호르무즈 통행 정상화, 선물 기간 스프레드 변화(백워드레이션 → 콘탱고), 이로 인한 재고 비축이 필요하다. 미국과 이란의 종전 협상 타결 여부에 따라 화학 업황도 변화할 것으로 전망된다.

주간 주요 뉴스

트럼프 대통령, 이란 공격 재개 가능성 논의
5/17(현지시간) 트럼프 대통령은 이란에 시간이 얼마 없다고 경고, 네타나후 총리와 이란 공격 재개 가능성 논의

OPEC, 올해 원유 수요 증가 전망치 하향 조정

4월 OPEC 원유 생산량은 전월대비 -170만 b/d 감소, 올해 원유 수요 증가 전망치 기준 140만 b/d에서 120만 b/d로 하향 조정

5월 첫째주 미국 원유 재고 예상치 큰 폭 하회

EIA에 따르면 5월 첫째주 미국 원유 재고는 전주대비 -430만 배럴 감소하며, 시장 예상치 -200만 배럴 감소를 큰 폭 하회

IEA, 글로벌 원유 시장 공급 부족 전망

IEA에 따르면 4월 글로벌 원유 공급은 9,510만 b/d으로, 2월 28일 이란 전쟁 발발 이후 누적 공급 손실은 1,280만 b/d

롯데케미칼, 여수공장 6월 재가동 예정

3월부터 실시한 정기보수 일정 완료 후 6월부터 정상 가동 재개, 현재 NCC 전체 가동률은 80% 중반대 수준

주간 가격 동향

(달러/톤)	5/18	5/11	증감(%)
에틸렌	1,100	1,150	▼4.3
프로필렌	1,225	1,240	▼1.2
부타디엔	1,675	1,700	▼1.5
벤젠	1,070	1,100	▼2.7
톨루엔	1,045	1,030	▲1.5
자일렌	1,040	1,045	▼0.5
SM	1,270	1,300	▼2.3
HDPE	1,235	1,235	-
PVC	895	895	-
PS	1,675	1,675	-
ABS	1,845	1,845	-

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	5/15	5/8	4/17	2/13	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	104.7	101.6	103.0	67.8	3.1	1.7	54.5
WTI	101.6	98.8	92.0	63.7	2.8	10.4	59.4
납사	113.0	109.7	119.1	65.7	3.0	(5.1)	72.0
휘발유	133.0	130.0	122.9	74.7	2.3	8.2	78.1
등유	155.8	158.2	208.7	87.5	(1.5)	(25.4)	78.0
경유	150.2	145.6	162.6	87.4	3.2	(7.6)	71.9
고유황중유	110.6	111.0	102.6	67.6	(0.4)	7.7	63.5

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	5/18	5/11	4/20	2/23	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	1,036	932	961	613	11.2	7.8	69.0
에탄	104	104	109	120	-	(4.8)	(13.0)
프로판	464	443	412	328	4.7	12.7	41.3
에틸렌	1,100	1,150	1,300	655	(4.3)	(15.4)	67.9
프로필렌	1,225	1,240	1,265	790	(1.2)	(3.2)	55.1
부타디엔	1,675	1,700	2,375	1,300	(1.5)	(29.5)	28.8
벤젠	1,070	1,100	1,155	765	(2.7)	(7.4)	39.9
톨루엔	1,045	1,030	1,045	725	1.5	-	44.1
자일렌	1,040	1,045	1,040	720	(0.5)	-	44.4
PX	1,180	1,210	1,190	893	(2.5)	(0.8)	32.2
HDPE	1,235	1,235	1,245	845	-	(0.8)	46.2
LDPE	1,495	1,495	1,495	995	-	-	50.3
PP	1,255	1,255	1,275	835	-	(1.6)	50.3
PVC	895	895	1,055	725	-	(15.2)	23.4
PS	1,675	1,675	1,695	1,095	-	(1.2)	53.0
ABS	1,845	1,845	1,895	1,325	-	(2.6)	39.2
PET	1,270	1,290	1,210	840	(1.6)	5.0	51.2
SBR	2,402	2,402	2,491	1,901	-	(3.6)	26.3
TPA	855	875	885	675	(2.3)	(3.4)	26.7

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	5/13	5/6	4/15	2/11	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,521	1,488	1,465	1,476	2.2	3.8	3.0
PV Poly-Si	4,680	4,730	4,440	6,190	(1.1)	5.4	(24.4)
웨이퍼 (달러/개)	0.072	0.072	0.072	0.096	-	-	(25.0)
셀 (달러/와트)	0.041	0.041	0.041	0.049	-	-	(16.3)
모듈 (달러/와트)	0.113	0.113	0.114	0.097	-	(1.0)	16.7
알루미늄	3,628	3,563	3,590	3,042	1.8	1.1	19.3

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



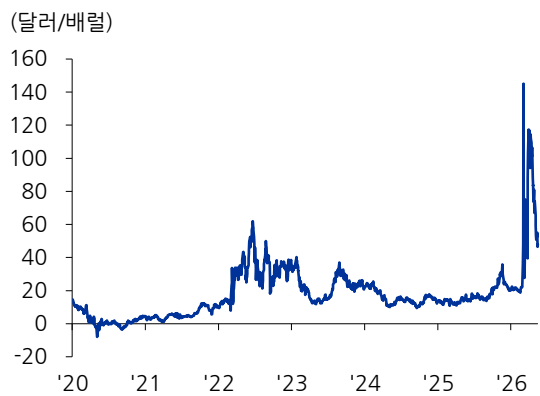
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



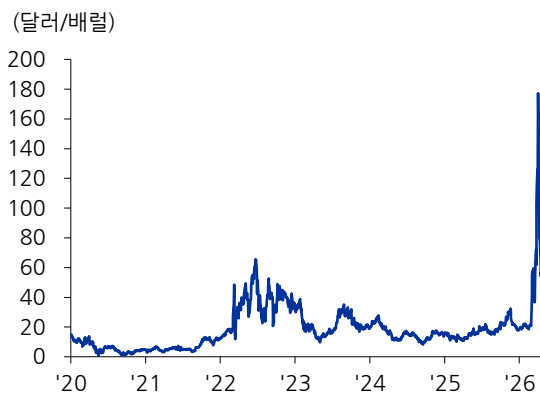
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



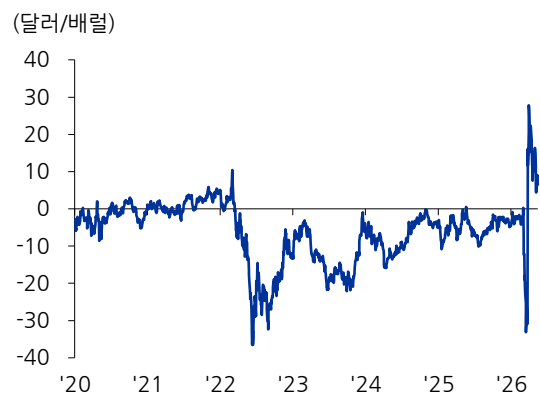
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



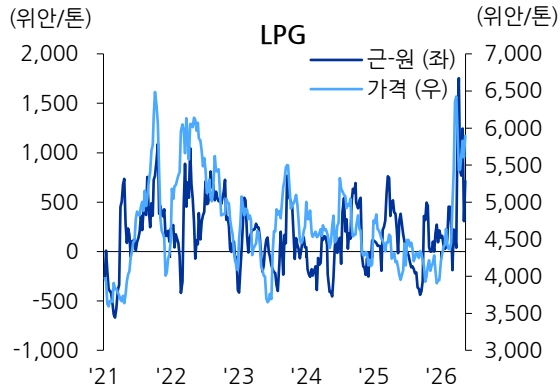
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



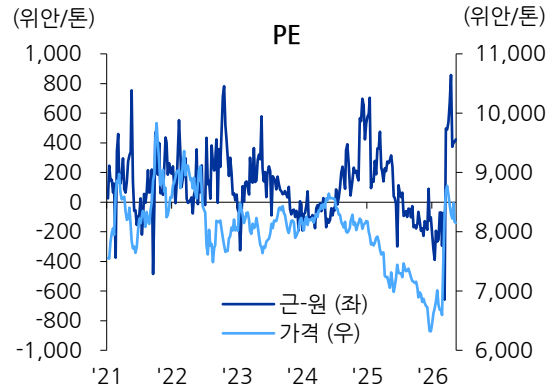
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



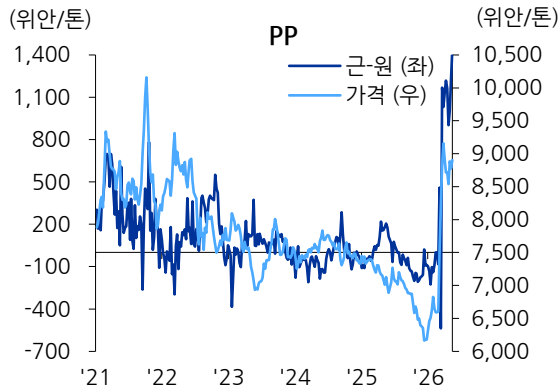
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



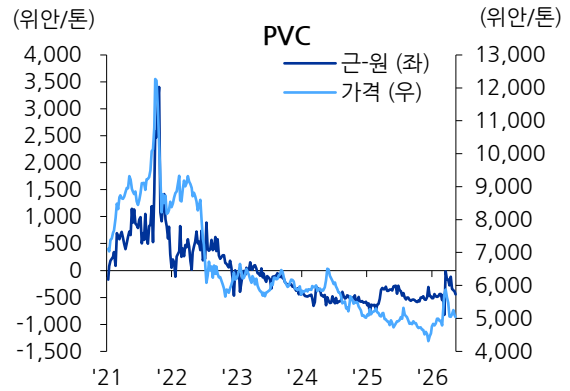
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



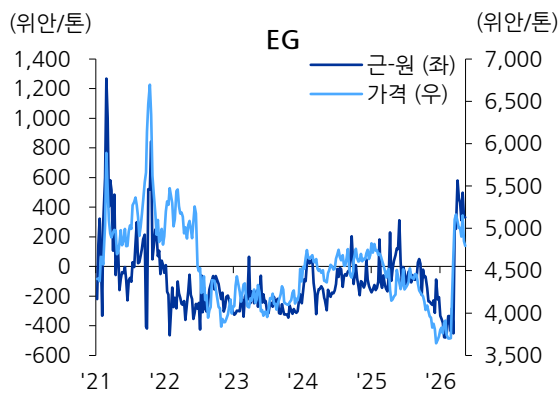
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



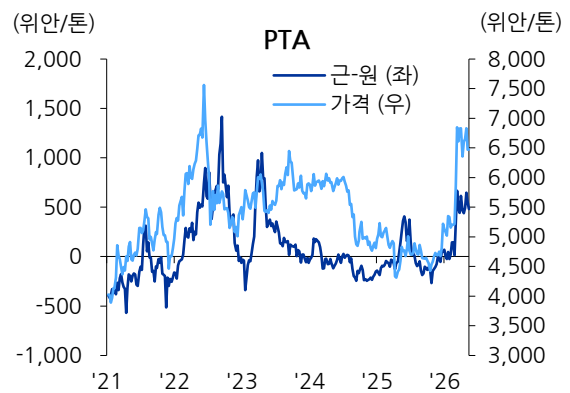
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



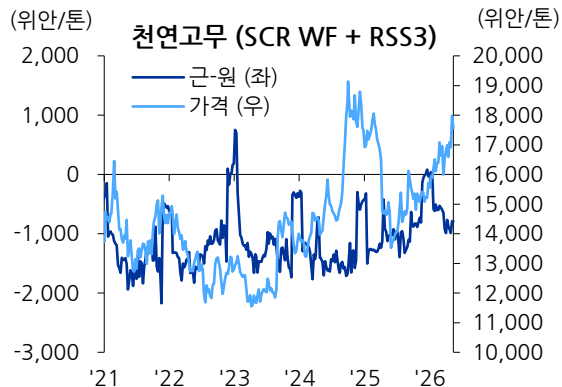
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



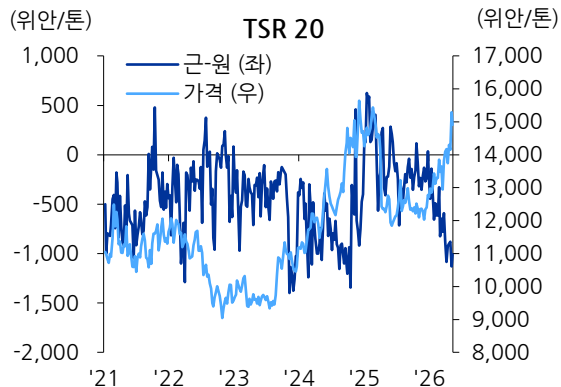
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



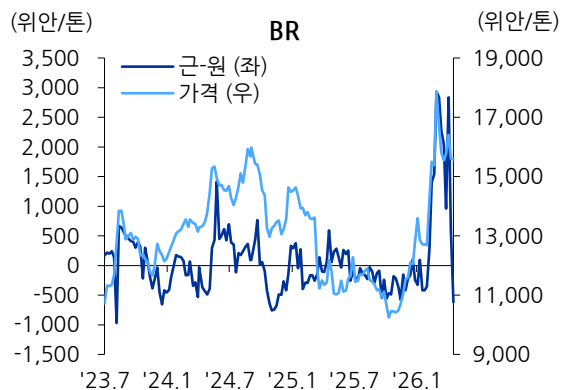
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



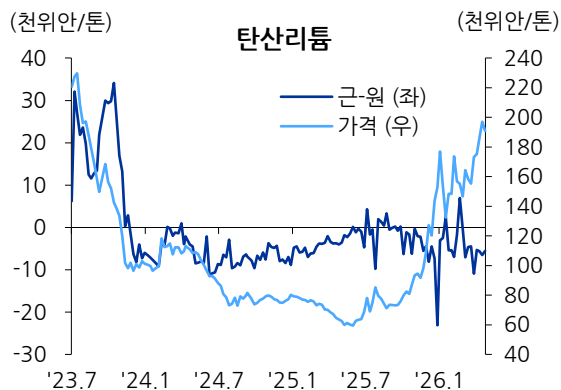
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



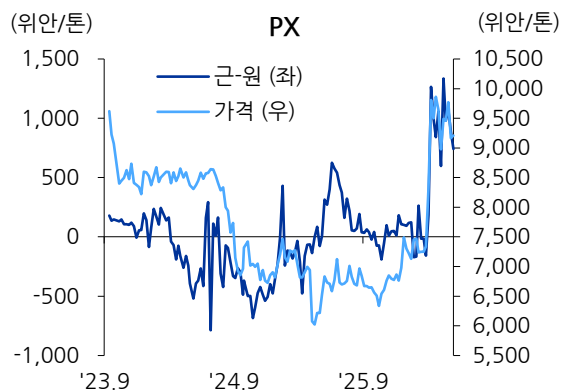
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



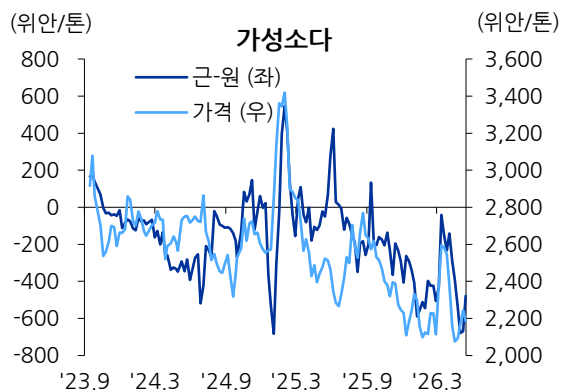
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



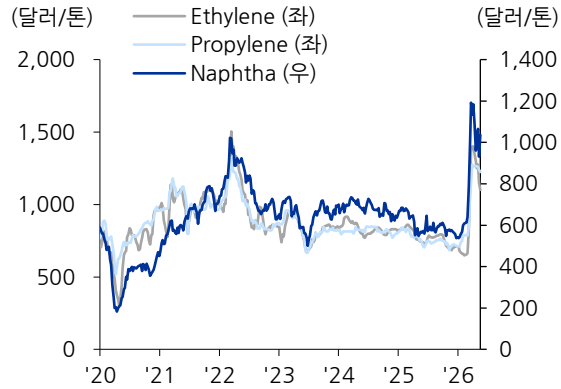
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



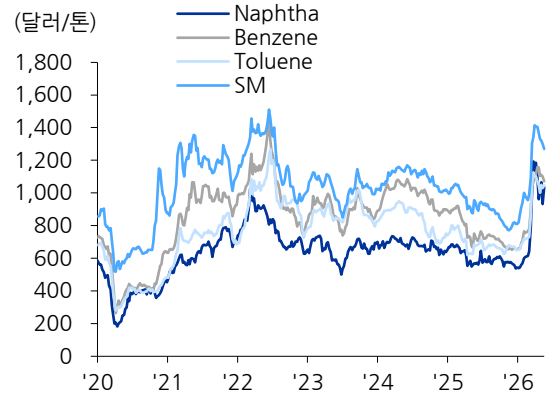
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



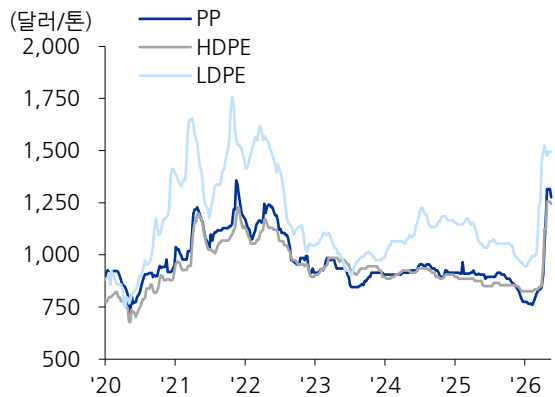
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



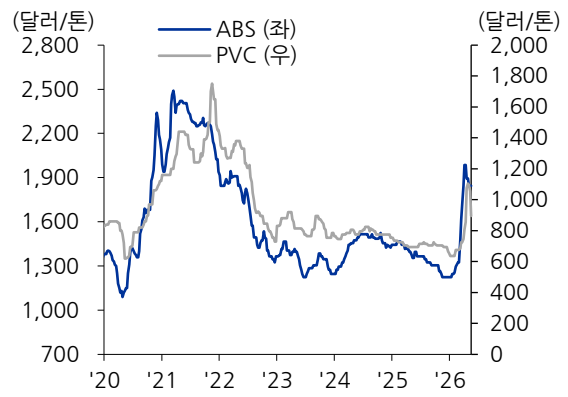
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



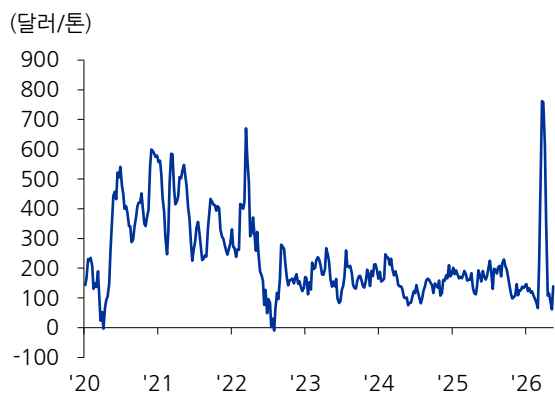
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



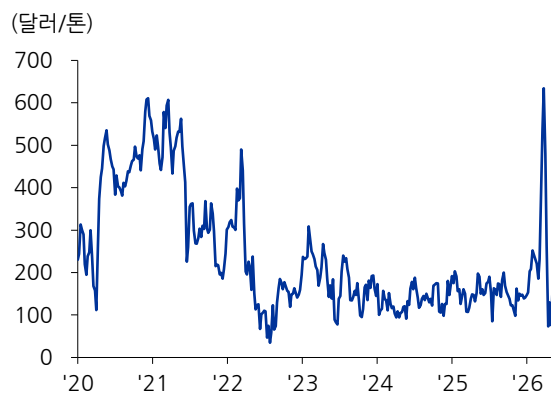
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



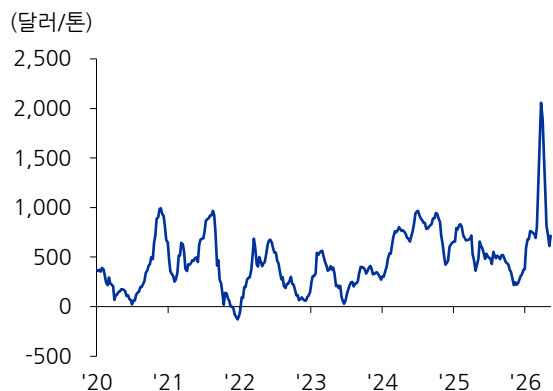
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



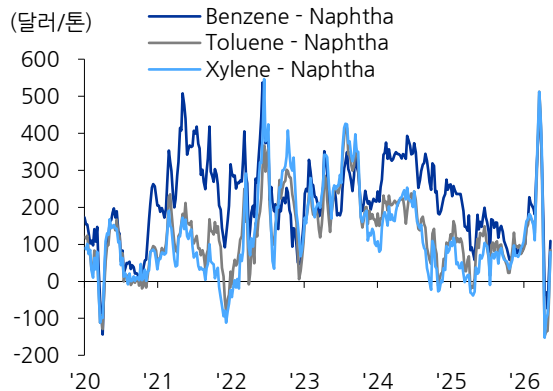
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



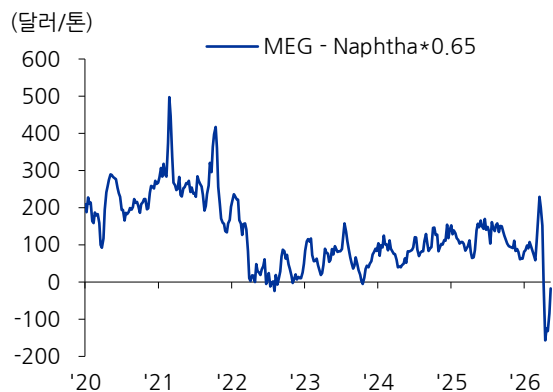
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



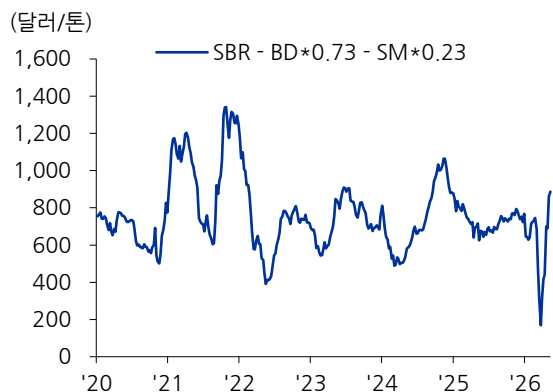
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



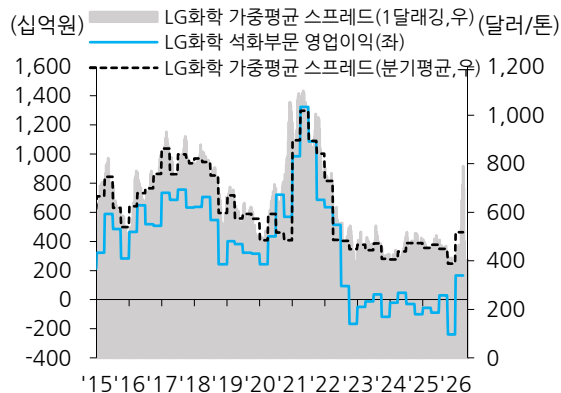
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



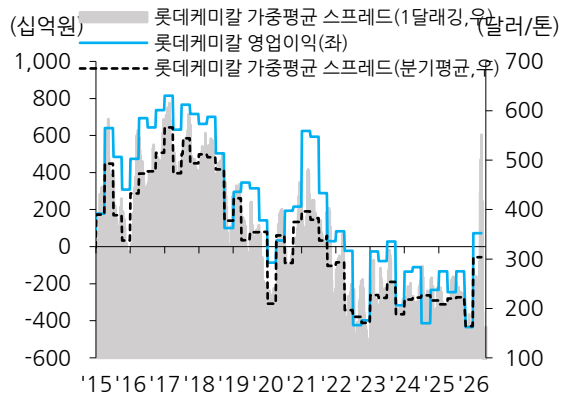
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



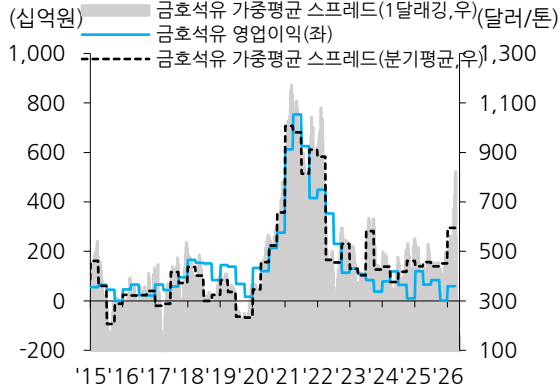
자료: LG 화학, 씨스켈, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



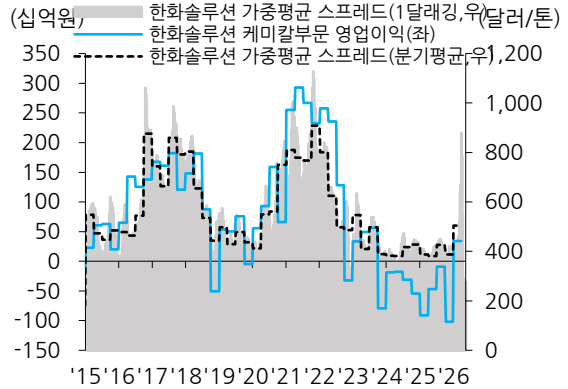
자료: 롯데케미칼, 씨스켈, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



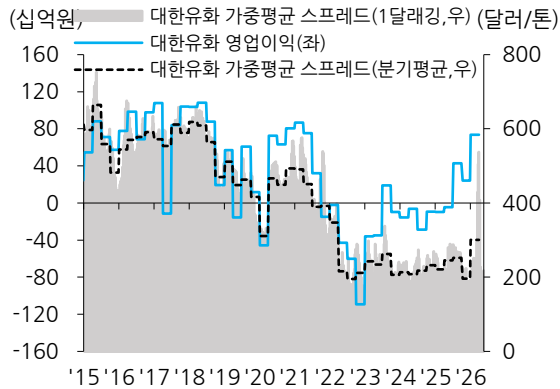
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



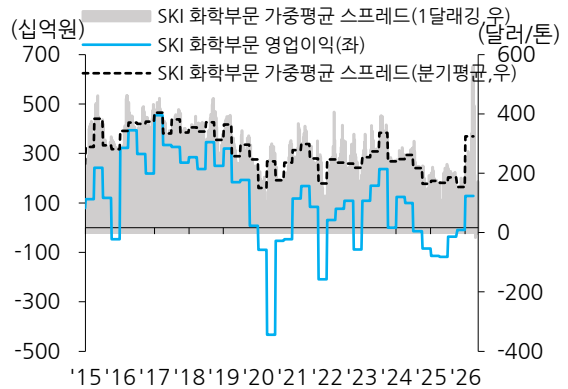
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



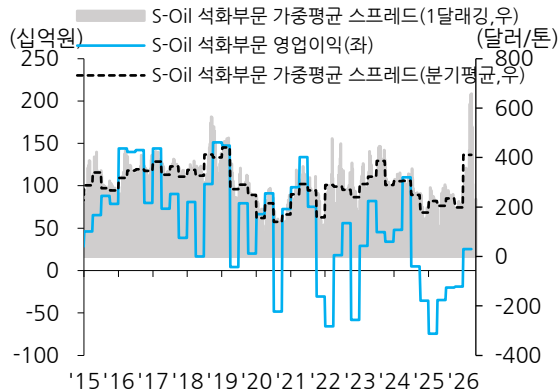
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



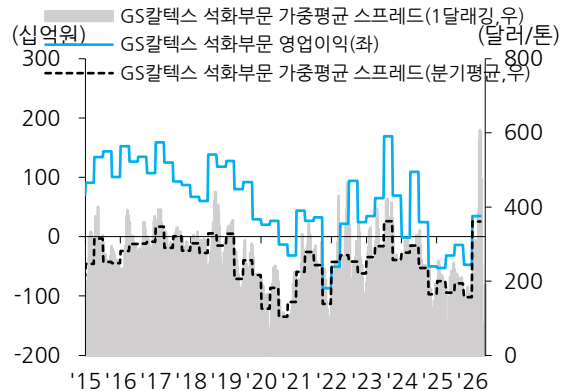
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS 칼텍스, 씨스켐, 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)