

정유화학

걸프 수출 회복과 OPEC+ 증산



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(-3.7%), 휘발유(-3.2%), 등유(+2.7%), 경유(+2.4%), 고유황중유(-2.8%)
- **화학:** HDPE(-8.5%), 부타디엔(-8.3%), LDPE(-8.0%), PP(-7.9%), 납사(+5.7%)
- **태양광:** 셀(-2.9%), 알루미늄(-2.8%), 웨이퍼(-1.4%), 폴리실리콘(-1.2%)

공급 차질에서 공급 과잉으로

미국과 이란 간 협상이 이어지면서 원유 시장의 초점은 공급 차질에서 공급 회복으로 이동하고 있다. 6월 걸프 지역의 원유 및 콘덴세이트 수출은 1,000 만 b/d를 넘어섰다. 사우디아라비아, UAE, 쿠웨이트, 이라크, 이란의 합산 수출은 1,007 만 b/d로 5월보다 350 만 b/d 이상 증가했다. UAE가 370 만~380 만 b/d로 회복을 주도했고, 사우디아라비아도 452 만 b/d까지 늘었다.

다만 현재의 수출 증가는 생산 정상화보다는 분쟁 기간 쌓였던 재고와 적체 물량 해소의 영향이 크다. 여전히 약 2,300 만배럴이 해협 통과를 기다리고 있으며, 실제 생산 회복 속도는 수출 증가보다 느리다. 단기적으로는 재고 방출과 물류 정상화가 수출 지표를 끌어올리고 있는 셈이다.

OPEC+도 증산을 이어가고 있다. 8월 생산 목표는 18.8 만 b/d 추가 확대됐으며, 4월 이후 누적 증산 목표는 약 100 만 b/d에 근접했다. 공급 차질이 완화되는 상황에서 OPEC+까지 생산을 늘리면서 시장의 관심은 다시 공급 과잉 가능성으로 이동하고 있다. OPEC+ 내부에서도 감산을 통한 가격 방어와 증산을 통한 시장 점유율 확보 사이의 갈등이 커질 수밖에 없다.

반면 수요는 늘어나는 공급을 충분히 흡수하지 못할 가능성이 있다. IEA 전망을 감안하면 앞으로 원유 시장의 핵심 변수는 얼마나 생산할 수 있느냐보다 늘어난 원유를 누가 사줄 것이냐에 가깝다. 공급 차질이 해소되는 속도가 수요 회복보다 빠르다면, 하반기 시장은 부족이 아니라 잉여를 걱정해야 할 가능성이 높다.

주간 주요 뉴스

미-이란 파키스탄서 종전 후속 협상 재개

오는 11일 동결자금 및 핵 문제 등에 대해 논의할 전망이다. 트럼프 대통령은 네타냐후 총리와의 회담을 예고

OPEC+, 8월 18.8b/d 추가 증산 합의

지난 4월부터 5개월째 증산 지속. 최근 호르무즈 해협의 점진적인 개방으로 공급 정상화가 시작됨에 따라 공급 과잉 우려 확대

예멘 후티 반군, 사우디에 보복 경고

사우디 전투기가 이란 민간항공기의 운항을 방해했다고 주장, 이후 사우디가 예멘 영공을 침범할 시 전면 대응에 나설 것이라고 위협

프로필렌, 중국 PDH 8개월만에 재가동

중국 Bohai Chemical은 25년 10월부터 장기 가동중단 하던 생산능력 60만톤 규모의 PDH 플랜트 가동을 재개, 아시아 공급 확대 예상

정유 4사, 유가담합 혐의로 기소

HD 현대오일뱅크와 SK에너지의 직접 담합 규모는 14.2조원, GS칼텍스와 S-Oil의 편승 효과 합산 시 약 26조원의 경쟁제한 효과 발생

주간 가격 동향

(달러/톤)	7/6	6/29	증감(%)
에틸렌	775	800	▼3.1
프로필렌	840	840	-
부타디엔	1,100	1,200	▼8.3
벤젠	815	830	▼1.8
톨루엔	805	810	▼0.6
자일렌	770	745	▲3.4
SM	945	985	▼4.1
HDPE	965	1,055	▼8.5
PVC	745	745	-
PS	1,325	1,395	▼5.0
ABS	1,575	1,575	-

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	7/3	6/26	6/5	4/2	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	65.8	68.2	94.2	118.4	(3.5)	(30.1)	(44.4)
WTI	69.3	71.9	93.3	103.1	(3.7)	(25.8)	(32.8)
납사	70.2	68.7	83.6	139.0	2.2	(16.0)	(49.5)
휘발유	97.0	100.2	116.2	137.8	(3.2)	(16.5)	(29.6)
등유	114.6	111.5	144.0	227.3	2.7	(20.5)	(49.6)
경유	113.6	111.0	144.8	252.5	2.4	(21.5)	(55.0)
고유황중유	67.9	69.8	100.2	112.4	(2.8)	(32.3)	(39.6)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	7/6	6/29	6/8	4/6	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	671	635	775	1,184	5.7	(13.4)	(43.3)
에탄	120	115	115	125	4.5	4.5	(4.2)
프로판	380	396	438	417	(3.9)	(13.1)	(8.8)
에틸렌	775	800	875	1,400	(3.1)	(11.4)	(44.6)
프로필렌	840	840	1,100	1,265	-	(23.6)	(33.6)
부타디엔	1,100	1,200	1,590	2,675	(8.3)	(30.8)	(58.9)
벤젠	815	830	995	1,115	(1.8)	(18.1)	(26.9)
톨루엔	805	810	930	1,100	(0.6)	(13.4)	(26.8)
자일렌	770	745	985	1,140	3.4	(21.8)	(32.5)
PX	970	995	1,120	1,225	(2.5)	(13.4)	(20.8)
HDPE	965	1,055	1,185	1,255	(8.5)	(18.6)	(23.1)
LDPE	1,145	1,245	1,345	1,495	(8.0)	(14.9)	(23.4)
PP	1,045	1,135	1,245	1,315	(7.9)	(16.1)	(20.5)
PVC	745	745	875	1,105	-	(14.9)	(32.6)
PS	1,325	1,395	1,525	1,745	(5.0)	(13.1)	(24.1)
ABS	1,575	1,575	1,735	1,985	-	(9.2)	(20.7)
PET	1,020	1,050	1,160	1,230	(2.9)	(12.1)	(17.1)
SBR	1,845	1,943	2,168	2,597	(5.0)	(14.9)	(28.9)
TPA	740	745	825	890	(0.7)	(10.3)	(16.9)

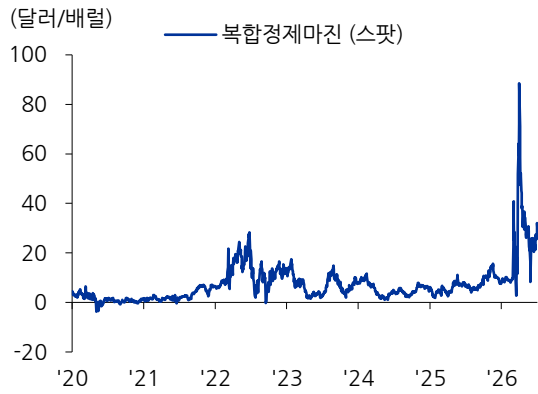
자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	7/1	6/24	6/3	4/1	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,475	1,488	1,507	1,472	(0.9)	(2.1)	0.2
PV Poly-Si	4,290	4,340	4,630	4,920	(1.2)	(7.3)	(12.8)
웨이퍼 (달러/개)	0.068	0.069	0.072	0.077	(1.4)	(5.6)	(11.7)
셀 (달러/와트)	0.034	0.035	0.041	0.046	(2.9)	(17.1)	(26.1)
모듈 (달러/와트)	0.113	0.113	0.113	0.113	(0.2)	(0.0)	0.3
알루미늄	3,083	3,173	3,647	3,540	(2.8)	(15.5)	(12.9)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



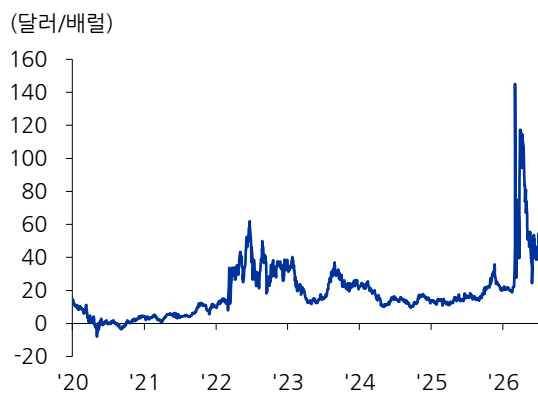
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



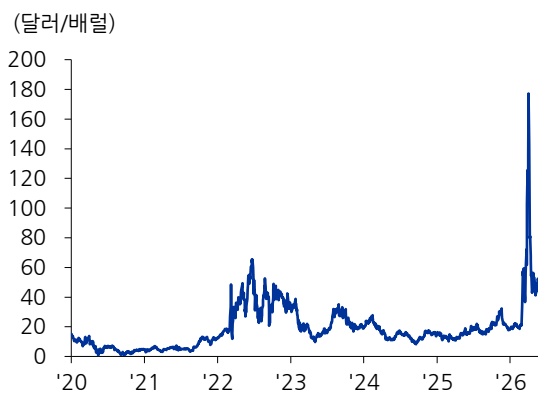
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



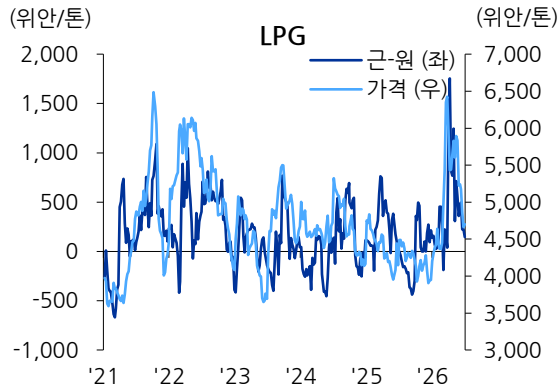
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



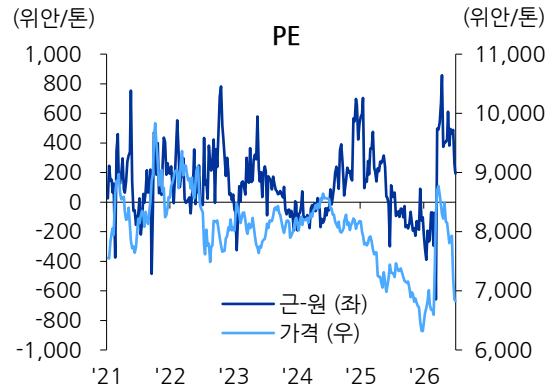
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



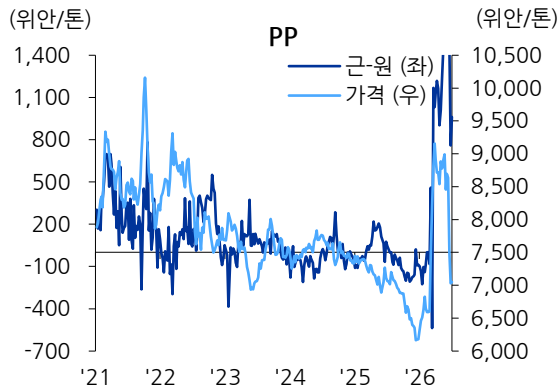
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



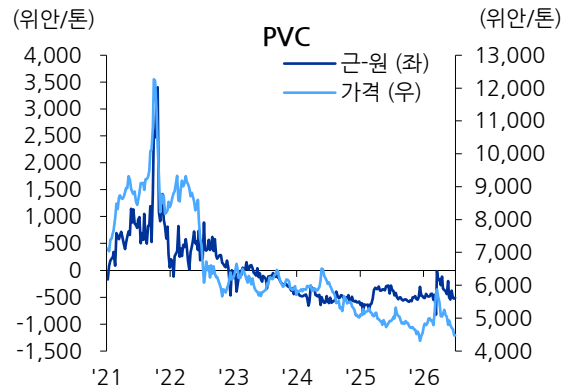
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



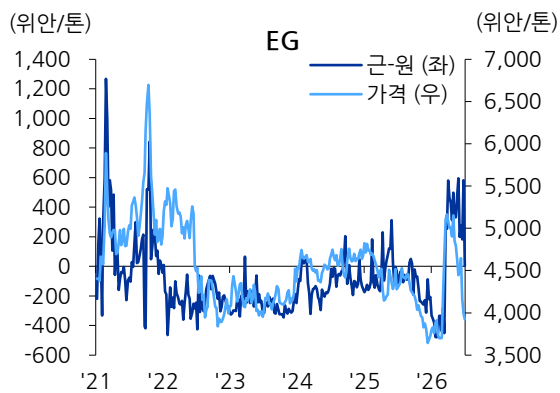
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



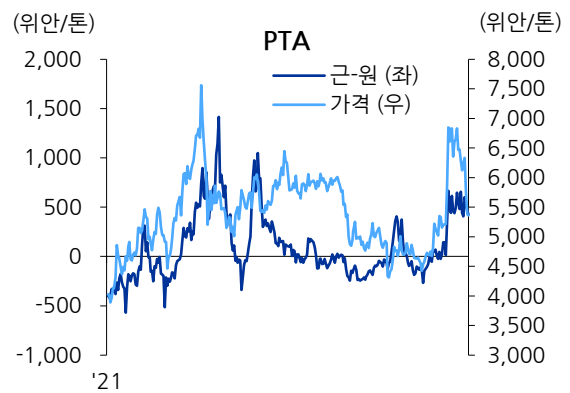
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



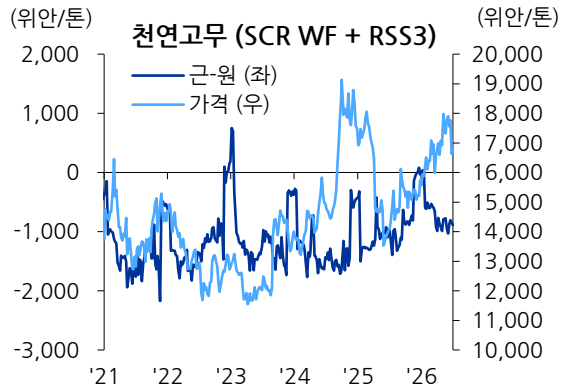
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



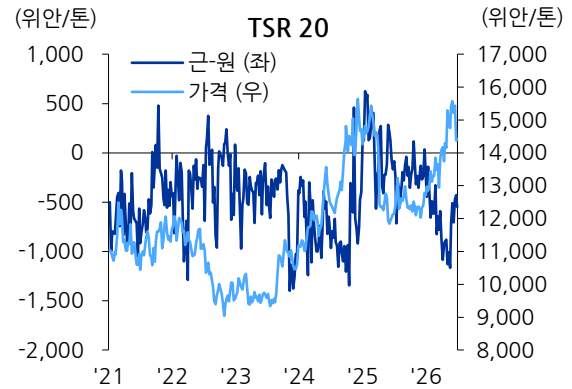
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



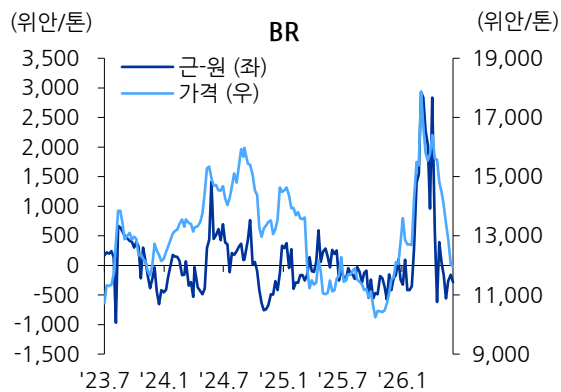
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



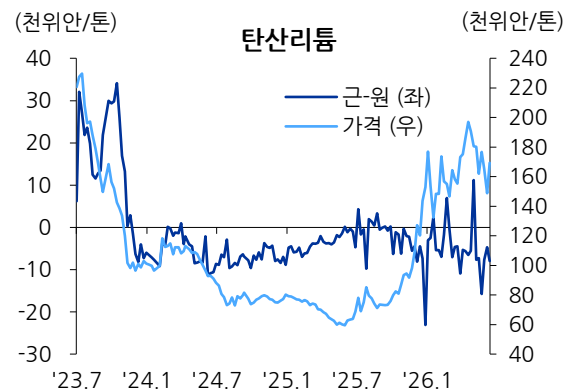
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



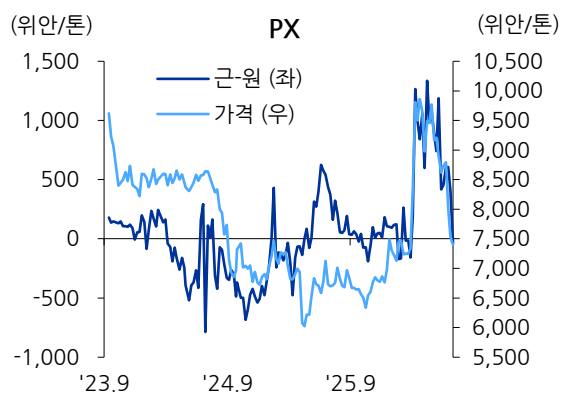
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



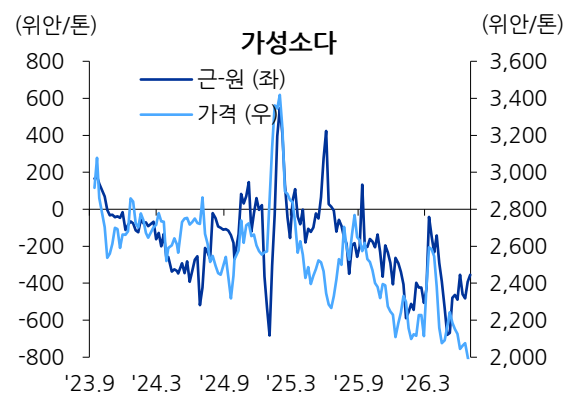
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



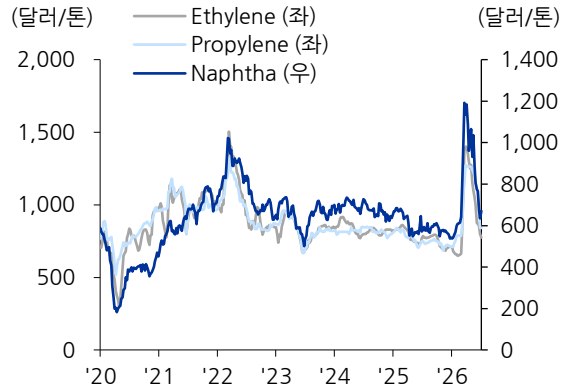
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



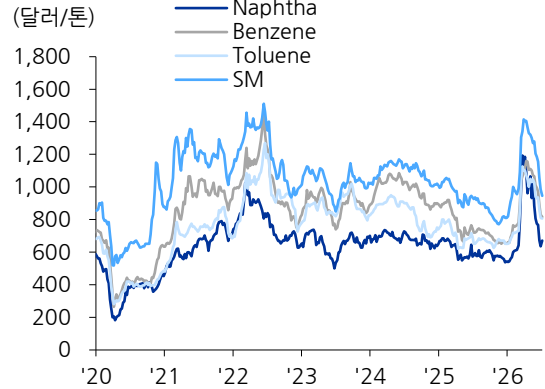
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



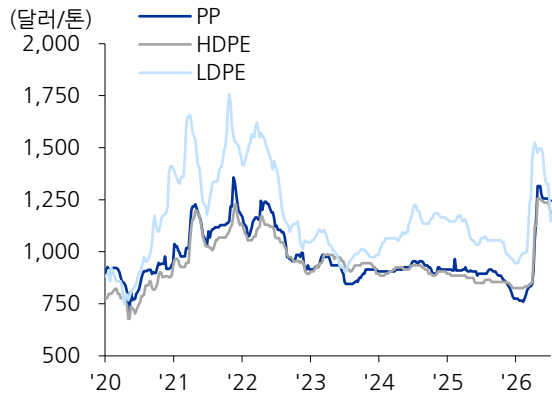
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



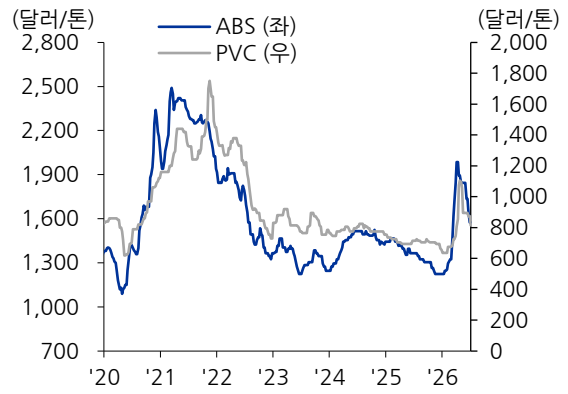
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



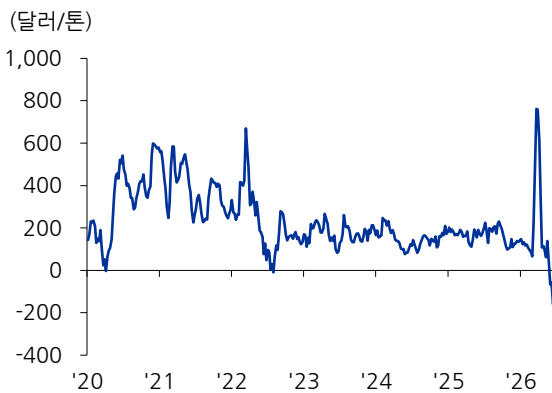
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



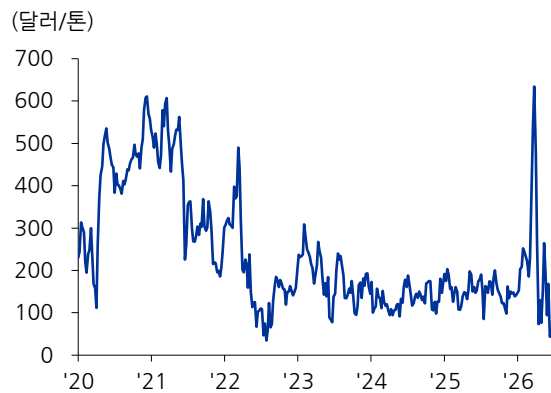
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



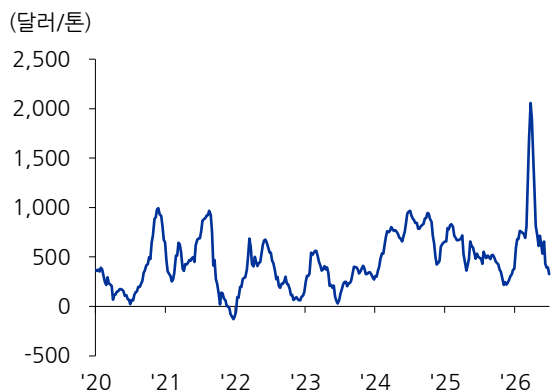
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



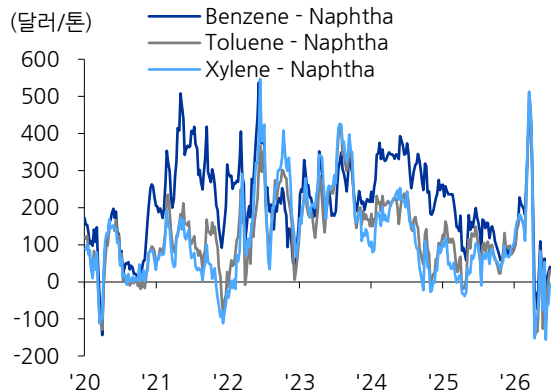
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



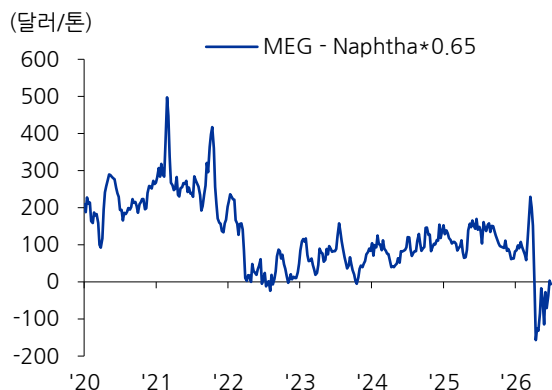
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



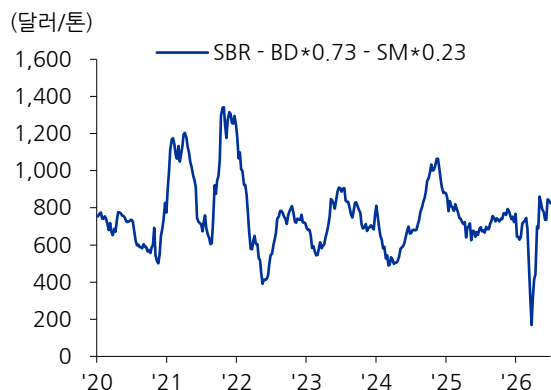
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



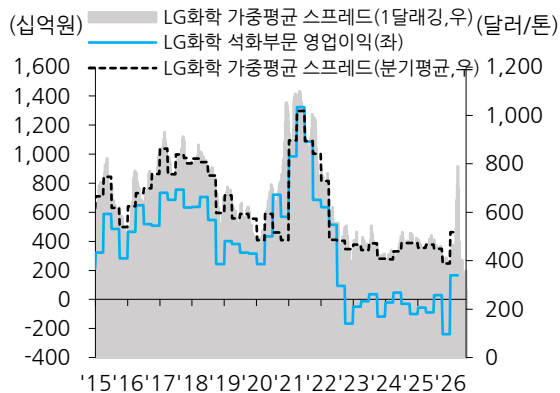
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



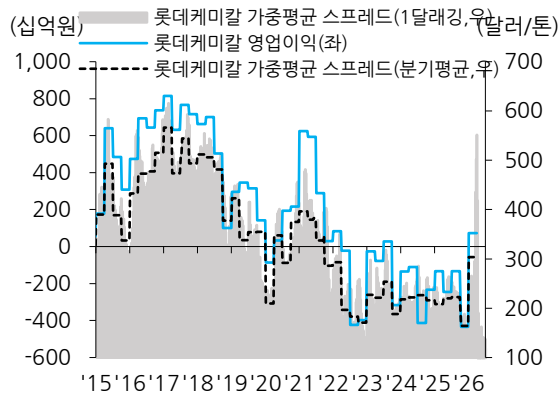
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



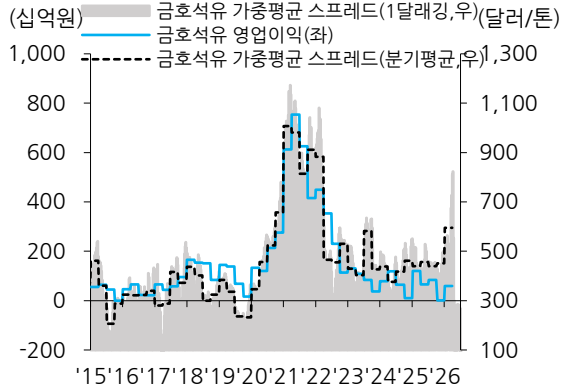
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



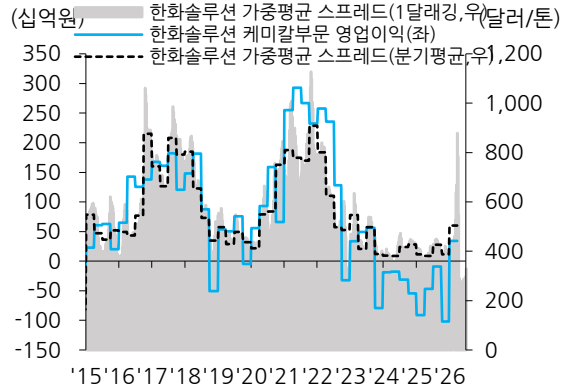
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



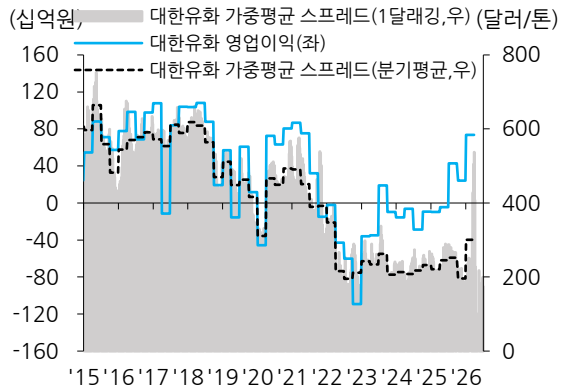
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



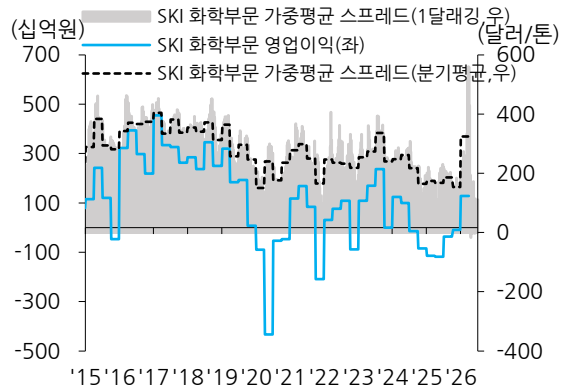
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



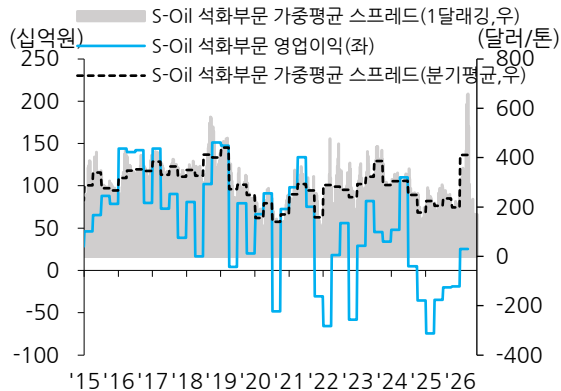
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



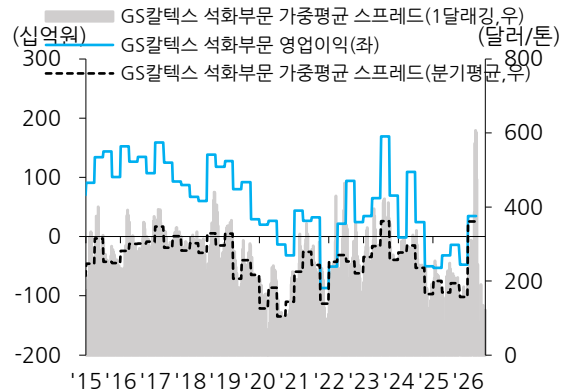
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS칼텍스, 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 저작물로서 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 경우에 동 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)