

정유화학

OPEC+ 증산보다 실제 공급이 중요



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-6.7%), 휘발유(-9.3%), 등유(-6.7%), 경유(-6.6%), 고유황중유(-1.1%)
- 화학: 납사(-14.7%), LDPE(+4.2%), 벤젠(-3.7%), 부타디엔(+3.5%), 프로필렌(-2.9%)
- 태양광: 알루미늄(+2.1%), 메탈실리콘(+0.3%), 모듈(+0.1%), 이 외 변화 없음

협상 완료 이후 공급 과잉 규모 커질 듯

OPEC+는 9월에도 18.8만 b/d 증산을 결정했다. 2025년 4~9월 1 단계에서 220만 b/d, 2025년 10월~2026년 9월 2 단계 감산에서 165만 b/d의 감산을 되돌리는 과정이 9월로 사실상 마무리된다. UAE 기준 생산량 조정까지 포함하면 1 단계 증산 규모만 약 250만 b/d에 달했다. 1 단계 증산은 예상보다 빠르게 실제 생산으로 이어지며 유가 하락 요인으로 작용했지만, 2 단계부터 상황이 달라졌다.

노후 설비 확대, 여유 생산능력 부족에 중동 지정학적 불안까지 겹치면서 OPEC+ 실제 생산량은 목표치를 20~50만 b/d 하회했다. 최근에는 생산보다 운송 문제가 더 커졌다. 페르시아만 석유 수송량은 전쟁 이전의 36%, 900만 b/d까지 감소했고, 바브엘만데브수에즈 운송량도 최근 주간 170만 b/d 줄었다. 러시아 역시 드론 공격이 정유시설과 수송 인프라로 확대되면서 최근 2주간 원유 수출이 130만 b/d 감소했고, 정유시설 가동 중단도 380만 b/d에 달한다.

반면 미국-이란 협상 기대가 커지면서 지정학적 프리미엄은 빠르게 축소됐다. 지난주 WTI는 78달러/배럴, 브렌트유는 84달러/배럴로 하락했다. 원유가격 하락에도 석유제품 수급은 여전히 타이트하다. 미국 상업 원유재고는 전주 대비 248만 배럴 증가했지만 휘발유는 164만 배럴, 중간유분은 348만 배럴 감소했다. 중간유분 재고는 5년 평균보다 12% 낮아 정제마진과 연료유 가격을 지지하고 있다. 러시아의 8월 정유시설 정기보수도 250만 b/d로 높은 수준이다.

중국의 7월 원유 수입은 전월 대비 22% 증가했지만 전년 대비 24% 감소했고, 1~7월 누적도 13% 감소했다. 정유사 가동률도 78%로 아주 높은 편은 아니다. 이런 점을 봤을 때 단기적으로 유가는 OPEC+의 증산보다 호르무즈·홍해·러시아의 실제 공급과 수송 정상화 여부가 결정할 전망이다. 지정학적 리스크가 완화되면 OPEC+의 생산이 쿼터 증가분만큼 정상화되고 미국·브라질·UAE 증산까지 더해진다. 수요도 강하지 않아 공급 부담으로 빠르게 전환될 수 있다.

주간 주요 뉴스

이란·오만 간 호르무즈 통항 합의 불확실성 확대
양국간 선박 통항 경로에 합의했으나, 미국의 조건 수용 여부는 불분명. 이란은 화물가액의 5~7%, 오만은 약 3%의 통항료를 논의하고 있으나 미국은 무수수료를 요구

美상원, 러시아에 대한 에너지 제재 법안 통과
러시아산 에너지 주요 수입국과 제재 회피 지원국에 최대 100%의 관세를 부과하는 법안 통과, 러시아산 원유 공급 제약 우려 확대

이스라엘, 가자지구 평화안 거부

트럼프 대통령이 주도한 가자지구 평화 합의 이행을 공식 거부, 하마스의 무장해제를 가자지구 철수의 전제조건으로 제시

후티 반군, 사우디 아람코 정유시설 타격

후티 반군은 사우디의 예멘 북서부 영토 침범에 대한 대응 조치로 사우디 아람코 정유시설을 드론으로 공격했다고 주장

우크라이나, 러시아 최대 정유시설 공격

우크라이나는 러시아 아로슬라블주의 정유시설을 공격, 흑해에서 순찰선을 공격하는 등 공격 수위를 높이고 있는 상황

주간 가격 동향

(달러/톤)	8/10	8/3	증감(%)
에틸렌	960	960	-
프로필렌	1,000	1,030	▼2.9
부타디엔	1,325	1,280	▲3.5
벤젠	915	950	▼3.7
톨루엔	890	910	▼2.2
자일렌	880	885	▼0.6
SM	1,130	1,110	▲1.8
HDPE	995	995	-
PVC	805	805	-
PS	1,375	1,375	-
ABS	1,665	1,665	-

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	8/7	7/31	7/10	5/8	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	79.8	80.9	68.2	101.6	(1.4)	17.0	(21.5)
WTI	77.4	82.9	71.2	98.8	(6.7)	8.7	(21.7)
납사	84.2	95.6	76.1	109.7	(11.9)	10.8	(23.2)
휘발유	104.9	115.7	94.9	130.0	(9.3)	10.6	(19.3)
등유	141.0	151.2	119.5	158.2	(6.7)	18.0	(10.8)
경유	146.5	156.8	120.6	145.6	(6.6)	21.5	0.6
고유황중유	84.6	85.6	68.8	111.0	(1.1)	23.1	(23.8)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	8/10	8/3	7/13	5/11	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	727	852	744	932	(14.7)	(2.3)	(22.0)
에탄	125	-	120	104	-	4.3	20.0
프로판	365	-	375	443	-	(2.8)	(17.6)
에틸렌	960	960	775	1,150	-	23.9	(16.5)
프로필렌	1,000	1,030	875	1,240	(2.9)	14.3	(19.4)
부타디엔	1,325	1,280	1,100	1,700	3.5	20.5	(22.1)
벤젠	915	950	875	1,100	(3.7)	4.6	(16.8)
톨루엔	890	910	830	1,030	(2.2)	7.2	(13.6)
자일렌	880	885	830	1,045	(0.6)	6.0	(15.8)
PX	1,060	1,055	985	1,210	0.5	7.6	(12.4)
HDPE	995	995	965	1,235	-	3.1	(19.4)
LDPE	1,245	1,195	1,145	1,495	4.2	8.7	(16.7)
PP	1,085	1,055	995	1,255	2.8	9.0	(13.5)
PVC	805	805	745	895	-	8.1	(10.1)
PS	1,375	1,375	1,325	1,675	-	3.8	(17.9)
ABS	1,665	1,665	1,575	1,845	-	5.7	(9.8)
PET	1,060	1,060	1,020	1,290	-	3.9	(17.8)
SBR	1,996	2,034	1,850	2,402	(1.9)	7.9	(16.9)
TPA	800	820	785	875	(2.4)	1.9	(8.6)

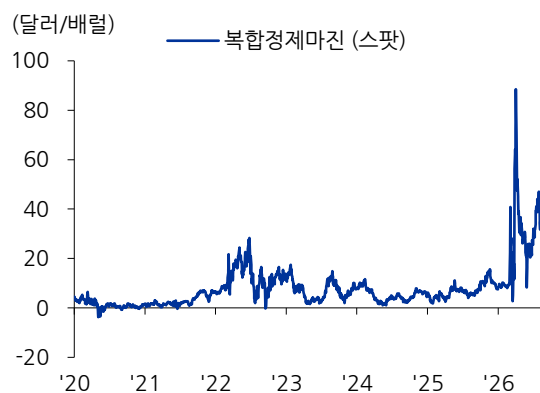
자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	8/5	7/29	7/8	5/6	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,481	1,477	1,472	1,488	0.3	0.6	(0.5)
PV Poly-Si	4,180	4,180	4,280	4,730	-	(2.3)	(11.6)
웨이퍼 (달러/개)	0.068	0.068	0.068	0.072	-	-	(5.6)
셀 (달러/와트)	0.031	0.031	0.032	0.041	-	(3.1)	(24.4)
모듈 (달러/와트)	0.112	0.112	0.112	0.113	0.1	(0.7)	(1.4)
알루미늄	3,283	3,217	3,138	3,563	2.1	4.6	(7.8)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



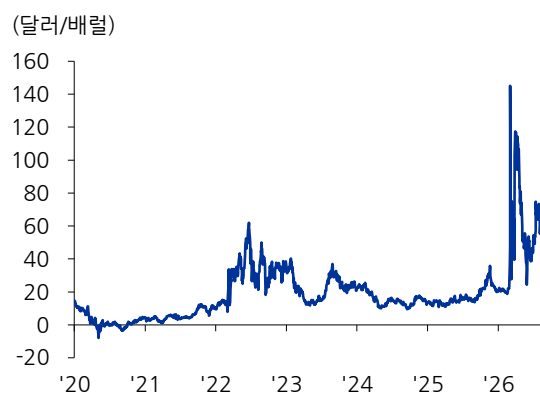
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



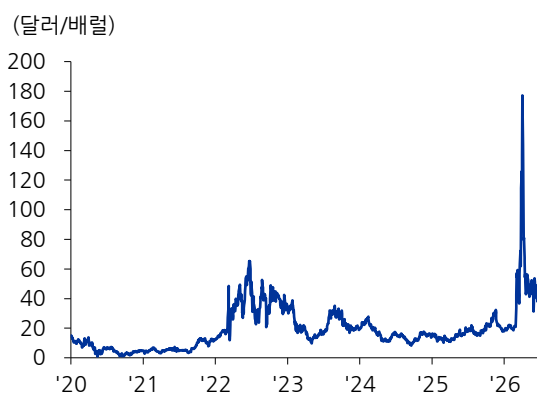
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



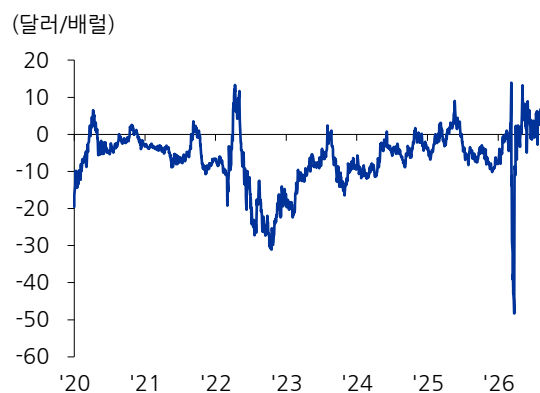
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



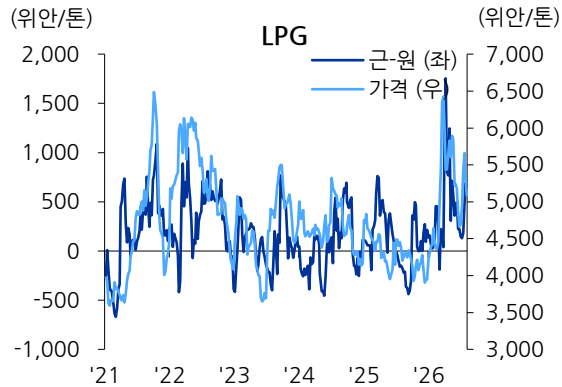
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



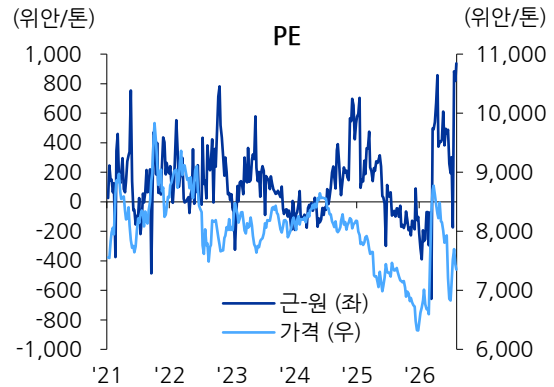
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



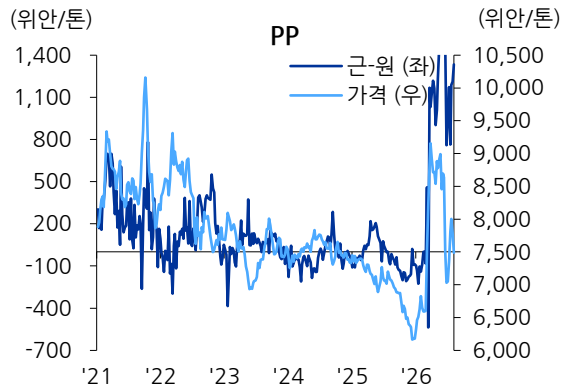
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



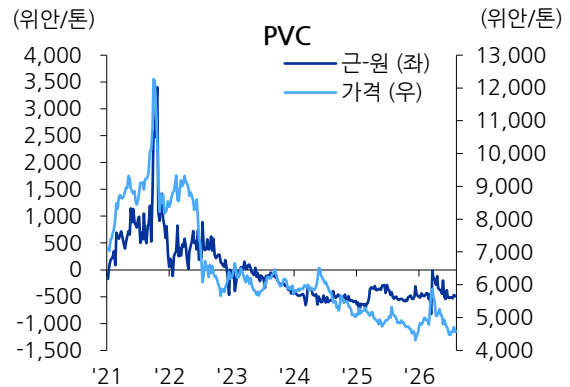
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



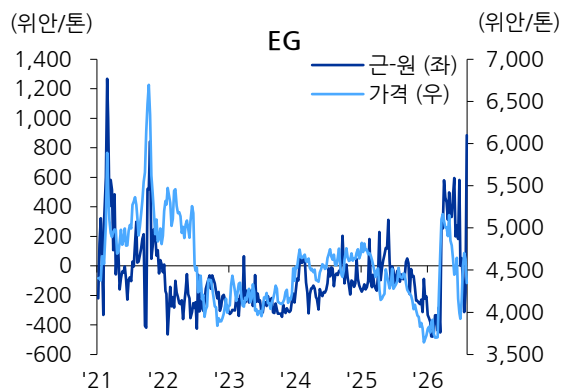
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



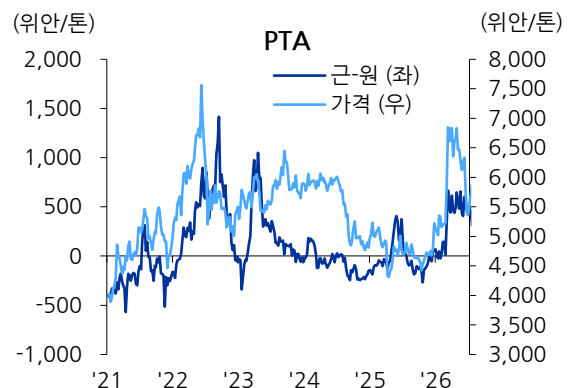
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



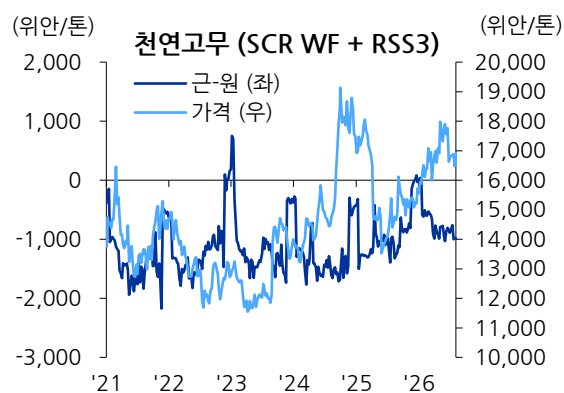
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



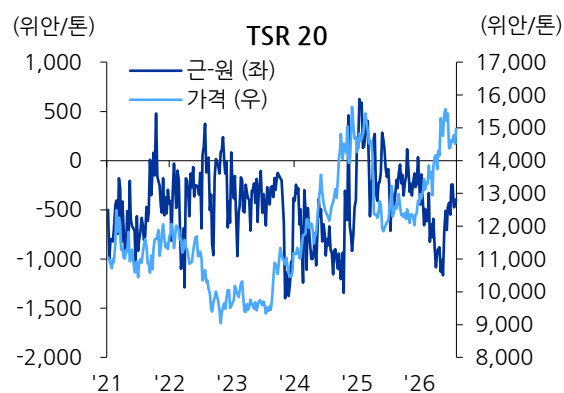
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



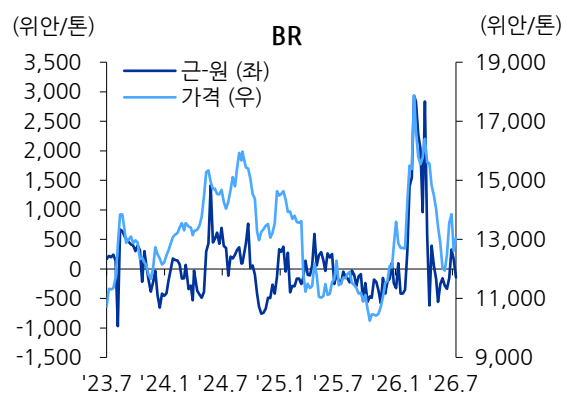
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



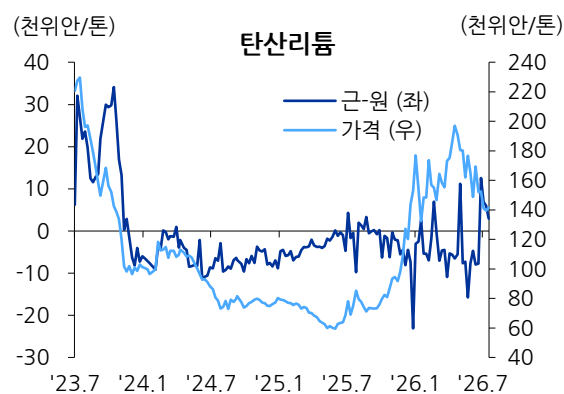
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



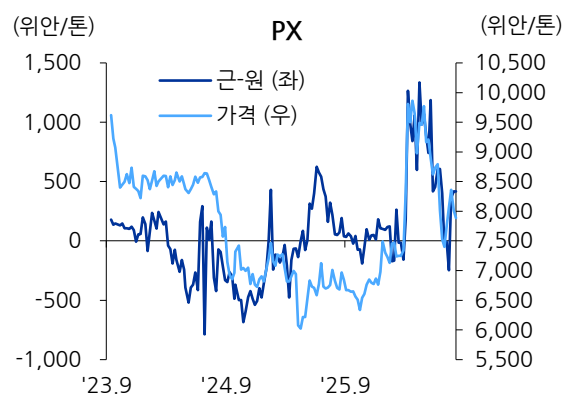
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



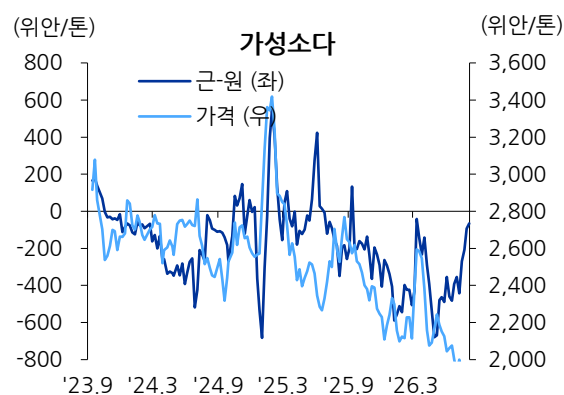
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



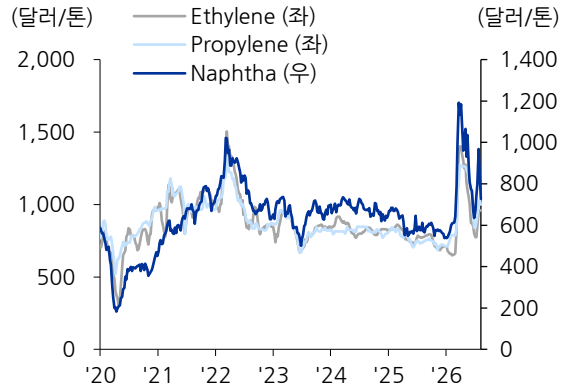
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



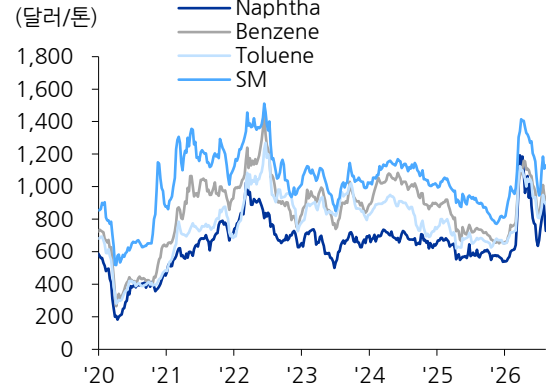
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



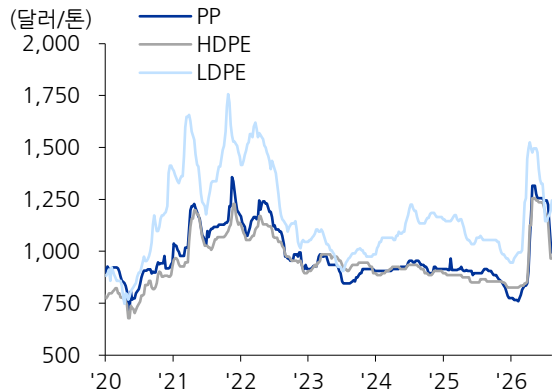
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



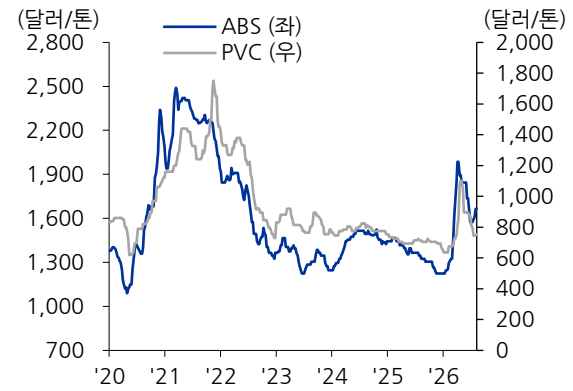
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



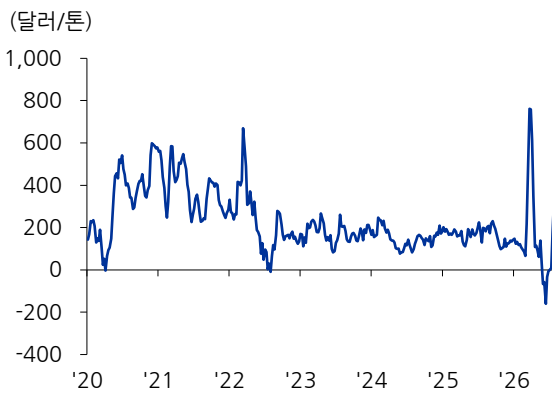
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



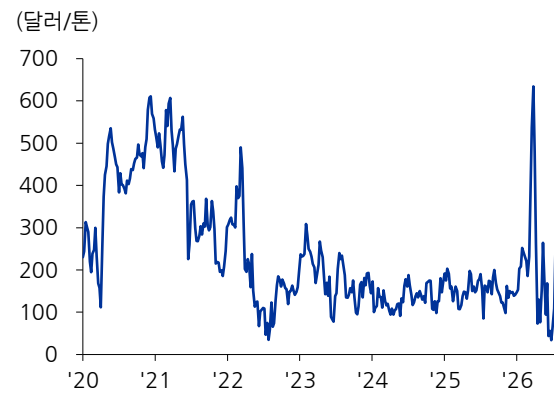
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



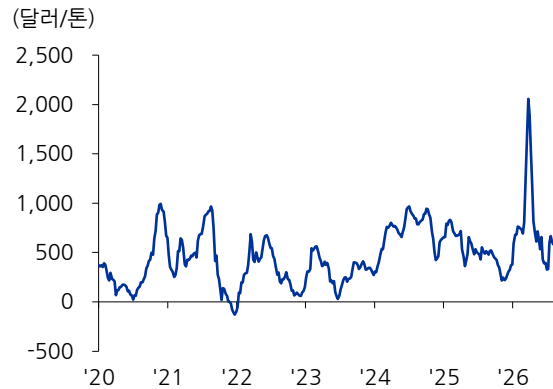
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



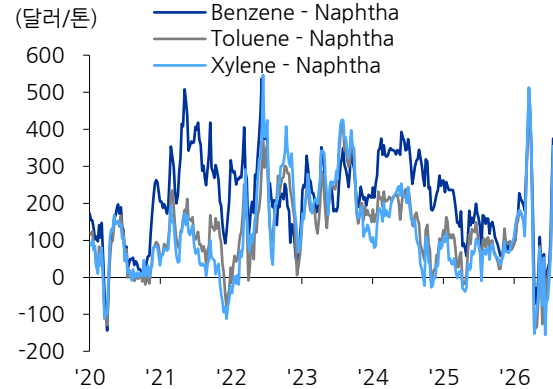
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



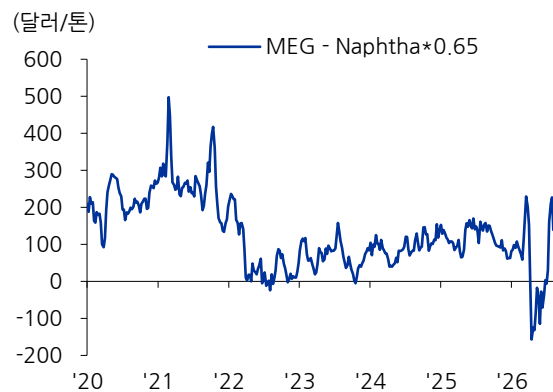
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



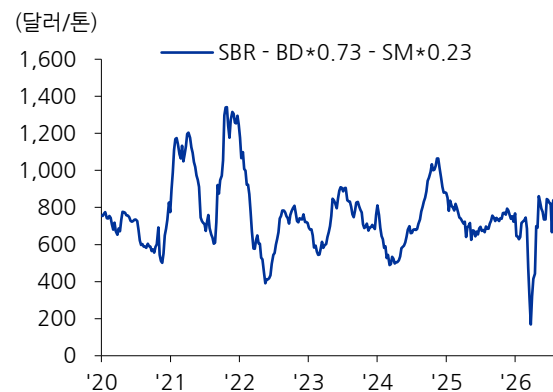
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



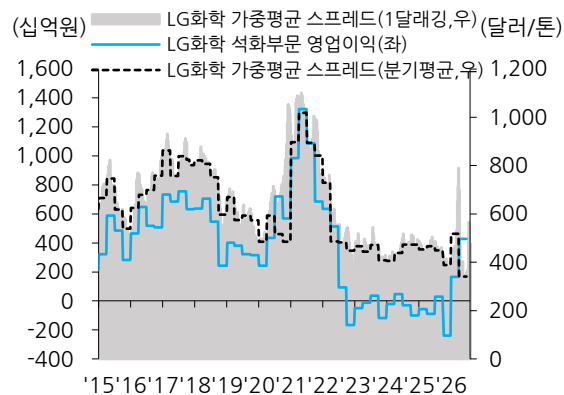
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



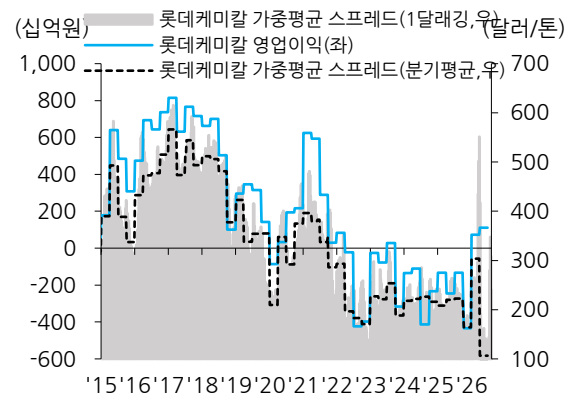
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



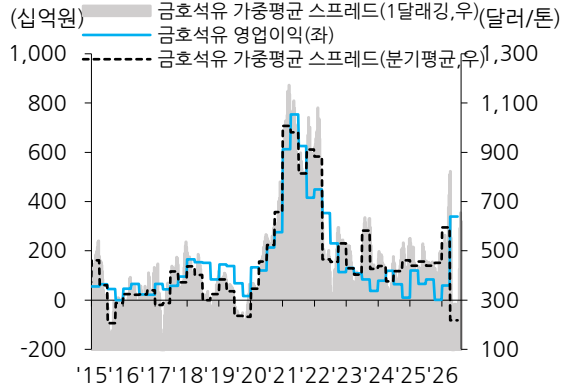
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



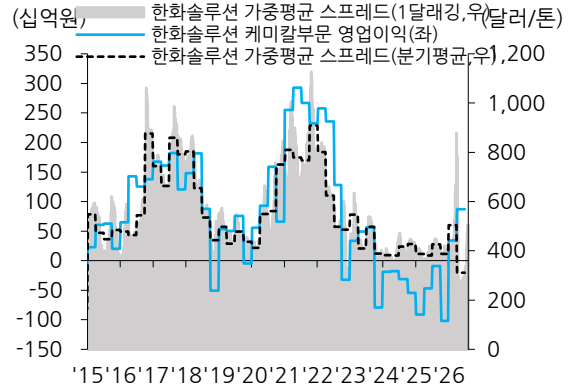
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



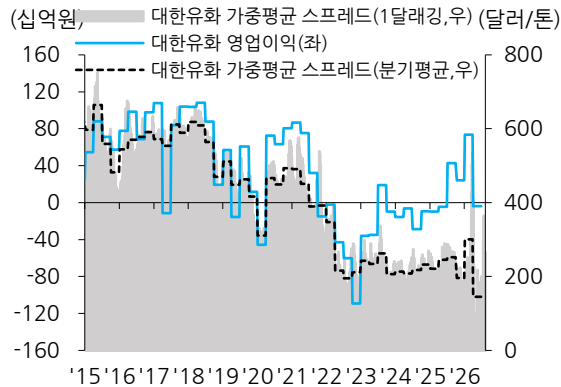
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



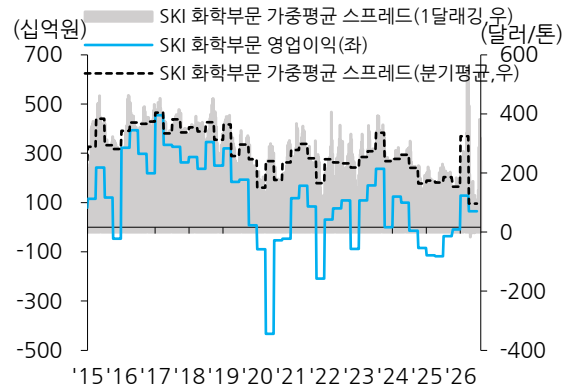
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



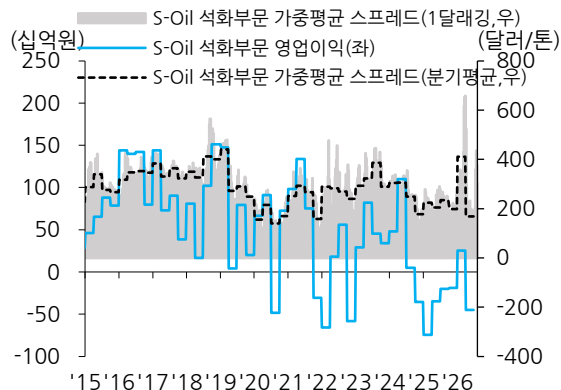
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



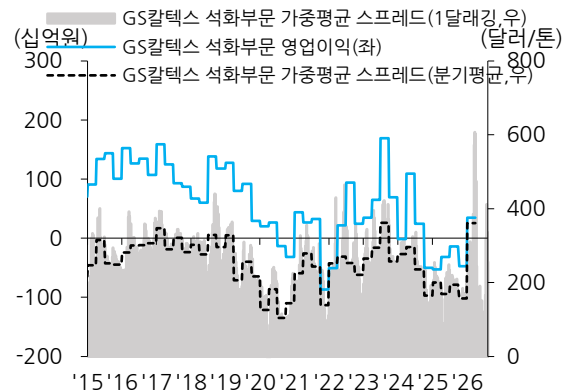
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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 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 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 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)