

정유화학

사우디 동서 파이프라인 파손과 영향



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(+7.6%), 휘발유(+10.2%), 등유(+6.9%), 경유(+5.0%), 고유황중유(+7.1%)
- 화학: 톨루엔(+11.7%), 자일렌(+10.2%), 벤젠(+7.9%), 납사(+6.3%), TPA(+6.3%)
- 태양광: 셀(-2.6%), 메탈실리콘(+1.3%), 웨이퍼(-1.2%), 알루미늄(-0.5%)

현물 프리미엄, 디젤 강세, 백워데이션 모두 유가 강세를 지지

지난 주 사우디아라비아 동서 파이프라인 공격으로 지정학 리스크 프리미엄이 확대된 가운데 현물 원유 확보까지 겹치며 국제유가가 강세를 보이고 있다. 파이프라인과 펌프 시설 일부가 파손됐으며, 복구에 2~6주가 소요될 것으로 전망된다.

이미 사우디의 안부항 원유 선적 능력이 100 만 b/d 이하로 떨어진 것으로 파악된다. 파이프라인 정상화가 2 주 이상 지연될 경우 저장 시설 포화로 사우디의 추가 감산이 실시될 수 있다. 현재 사우디는 생산량을 300 만 b/d 줄인 상태이며, 차질이 장기화되면 생산량이 700 만 b/d 이하로 하락할 가능성도 있다.

러시아의 원유 수출도 최근 500 만 b/d 수준으로 상반기보다 70 만 b/d 이상 감소했다. 공급 부족이 심화되면서 ESPO 현물 프리미엄은 20 달러/배럴을 넘었다. 기타 유종들의 프리미엄도 7 월말 고점 수준까지 상승했다. 호르무즈 해협을 통과하는 원유 물량도 400 만 b/d 까지 감소하며 공급 차질이 심화되고 있다.

이러한 현물 부족이 선물 시장에도 영향을 주고 있다. WTI 기간 스프레드는 4 달러/배럴 이상으로 확대되어 백워데이션이 심화되고 있다. 석유 제품도 러시아 정유설비의 회복 지연으로 디젤 크랙과 정제마진이 높은 수준을 유지 중이라 정유사들은 원유 가격 상승에도 현물 구매를 지속할 여력이 남아 있는 것으로 보인다.

현재 1) 사우디 동서 파이프라인의 복구 속도(공급 차질), 2) 백워데이션의 지속 여부(가수요 촉발), 3) 디젤 마진과 정제마진 방향성(높은 원가 수용) 모두 다 유가 강세를 지지하고 있다. 당사 추정에 의하면 동서 파이프라인 물량 차질이 1 달간 지속될 경우 국제유가는 10 달러/배럴 상승해 WTI 는 110 달러/배럴을 상회할 수 있을 전망이다. 현재 정제마진 구간에서는 글로벌 정유사들의 현물 구입이 지속되며 당분간 유가 레벨은 100 달러/배럴 이상으로 높게 유지될 가능성이 크다.

주간 주요 뉴스

사우디아라비아 동서 송유관 가동 중단

이라크발 드론 피격으로 화재가 발생해 가동 전면 중단. 동서 송유관은 사우디 동부 원유의 호르무즈 해협 우회 수출 핵심 경로

트럼프 대통령, 이란에 추가 타격 가능성 경고

미국의 유조선 공격에 대한 이란의 보복성 호르무즈 선박 타격, 트럼프 대통령은 이란 지하핵시설 곡괭이산 공격 가능성 시사

이란, 호르무즈 해협 제한구역 확대

이란 이슬람혁명수비대(IRGC)는 호르무즈 해협의 제한구역을 오만해 및 아라비아해 일부 지역까지 확대하겠다고 발표

OPEC, 8월 일평균 원유 생산량 감소

OPEC 의 8 월 원유 생산량은 1,971 만 b/d 로 전월대비 64 만 b/d 감소, 특히 이란의 감소폭이 가장 큰 것으로 확인

EIA, 올해 유가 전망치 상향 조정

9 월 단기 에너지 전망에서 올해 브렌트유 가격을 전월대비 +4.8% 상향 조정한 배럴당 91.01 달러로 제시, 내년 상반기까지 전쟁 이전 수준을 회복하지 못할 것이라는 가정 반영

주간 가격 동향

(달러/톤)	9/14	9/7	증감(%)
에틸렌	1,110	1,060	▲4.7
프로필렌	1,140	1,100	▲3.6
부타디엔	1,505	1,495	▲0.7
벤젠	1,155	1,070	▲7.9
톨루엔	1,145	1,025	▲11.7
자일렌	1,085	985	▲10.2
SM	1,320	1,260	▲4.8
HDPE	1,055	1,055	-
PVC	835	835	-
PS	1,405	1,385	▲1.4
ABS	1,615	1,605	▲0.6

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	9/11	9/4	8/14	6/12	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	116.5	100.3	88.6	88.4	16.1	31.4	31.7
WTI	96.8	90.0	82.5	88.4	7.6	17.3	9.5
납사	96.8	92.6	86.1	80.2	4.5	12.4	20.7
휘발유	133.6	121.3	111.4	116.0	10.2	19.9	15.2
등유	167.4	156.6	152.5	138.3	6.9	9.8	21.1
경유	166.8	158.9	157.9	134.9	5.0	5.7	23.6
고유황중유	100.6	94.0	90.5	93.6	7.1	11.2	7.5

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	9/14	9/7	8/17	6/15	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	914	860	788	766	6.3	16.0	19.3
에탄	-	125	-	120	-	-	-
프로판	-	396	-	422	-	-	-
에틸렌	1,110	1,060	935	875	4.7	18.7	26.9
프로필렌	1,140	1,100	1,015	1,080	3.6	12.3	5.6
부타디엔	1,505	1,495	1,350	1,465	0.7	11.5	2.7
벤젠	1,155	1,070	940	970	7.9	22.9	19.1
톨루엔	1,145	1,025	920	935	11.7	24.5	22.5
자일렌	1,085	985	900	880	10.2	20.6	23.3
PX	1,180	1,125	1,070	1,120	4.9	10.3	5.4
HDPE	1,055	1,055	995	1,165	-	6.0	(9.4)
LDPE	1,325	1,315	1,255	1,325	0.8	5.6	-
PP	1,155	1,115	1,095	1,245	3.6	5.5	(7.2)
PVC	835	835	825	815	-	1.2	2.5
PS	1,405	1,385	1,345	1,495	1.4	4.5	(6.0)
ABS	1,615	1,605	1,605	1,735	0.6	0.6	(6.9)
PET	1,160	1,140	1,040	1,160	1.8	11.5	-
SBR	2,364	2,251	2,042	2,070	5.0	15.8	14.2
TPA	935	880	825	840	6.3	13.3	11.3

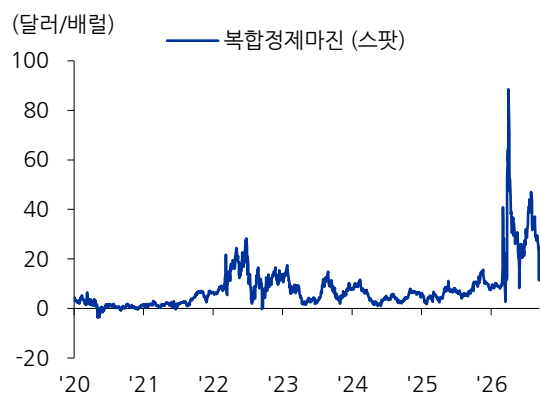
자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	9/9	9/2	8/12	6/10	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,538	1,517	1,494	1,490	1.3	2.9	3.2
PV Poly-Si	5,070	5,070	5,080	4,440	-	(0.2)	14.2
웨이퍼 (달러/개)	0.085	0.086	0.068	0.072	(1.2)	25.0	18.1
셀 (달러/와트)	0.037	0.038	0.031	0.040	(2.6)	19.4	(7.5)
모듈 (달러/와트)	0.111	0.111	0.112	0.113	0.1	(0.2)	(1.1)
알루미늄	3,277	3,293	3,249	3,533	(0.5)	0.9	(7.2)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



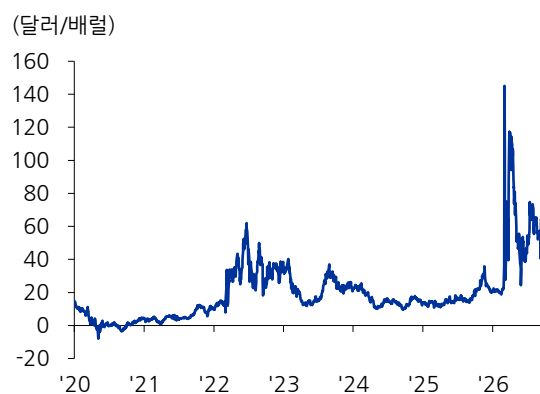
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



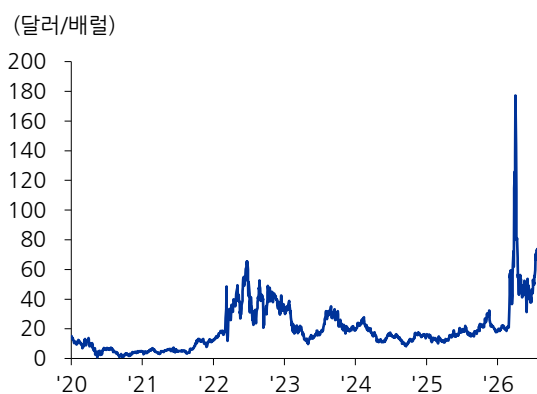
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



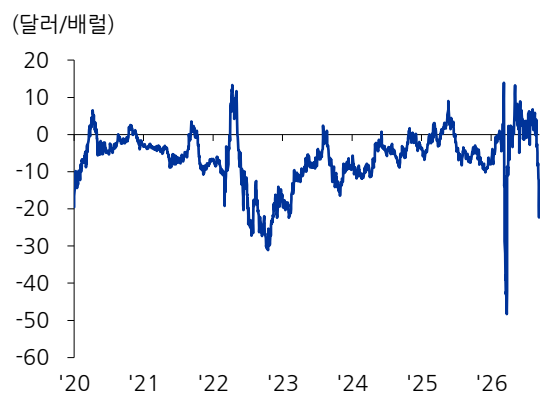
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



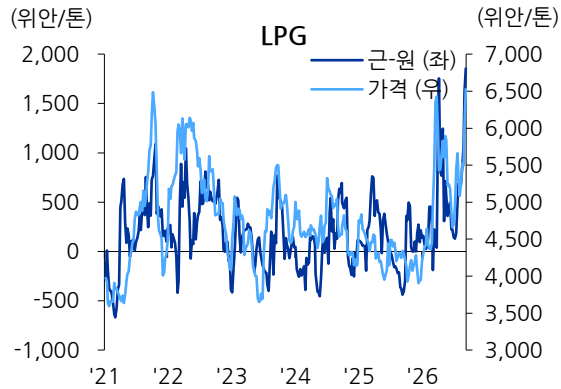
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



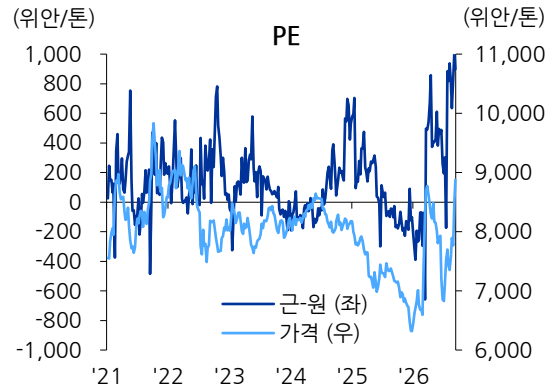
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



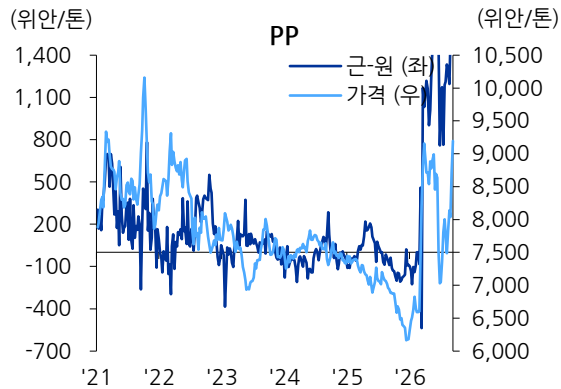
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



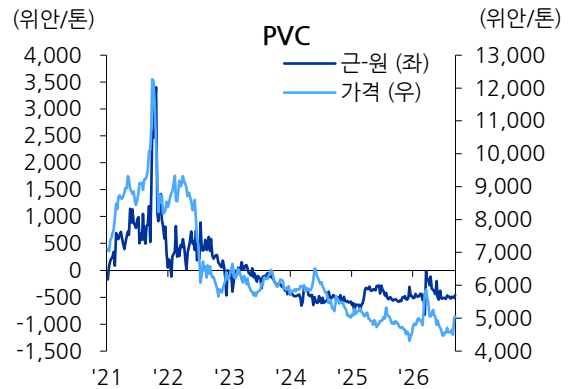
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



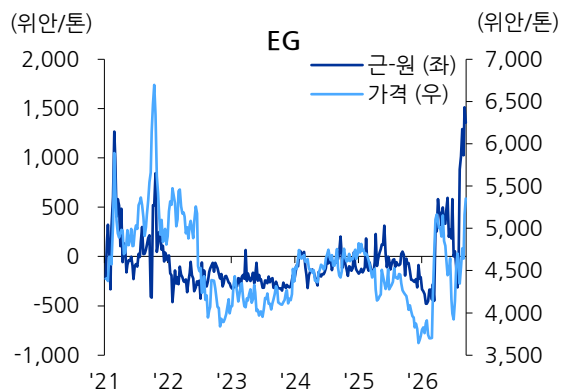
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



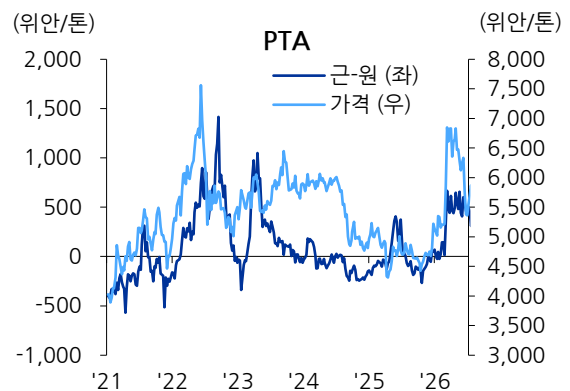
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



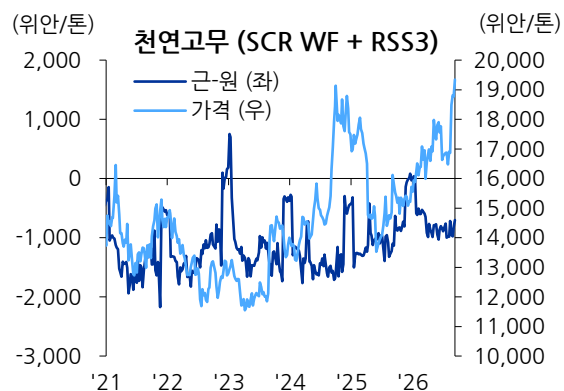
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



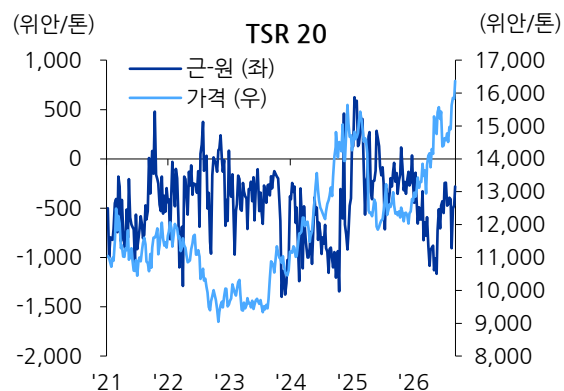
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



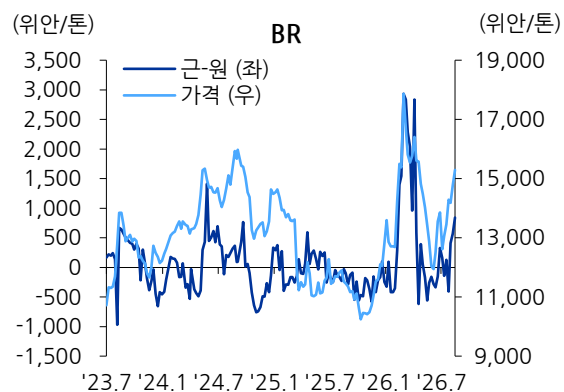
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



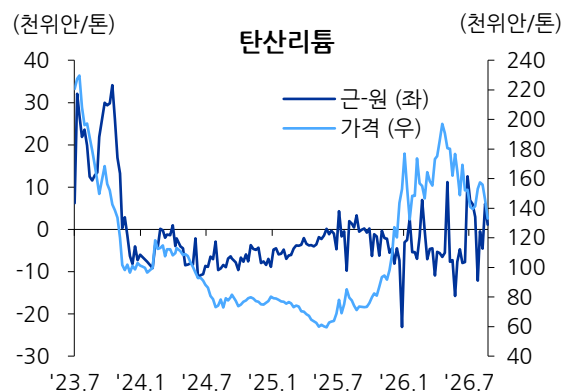
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



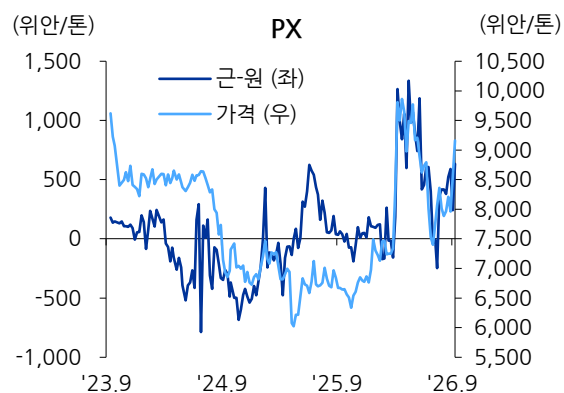
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



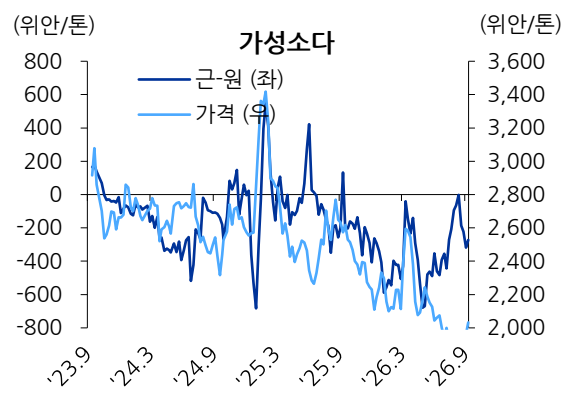
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



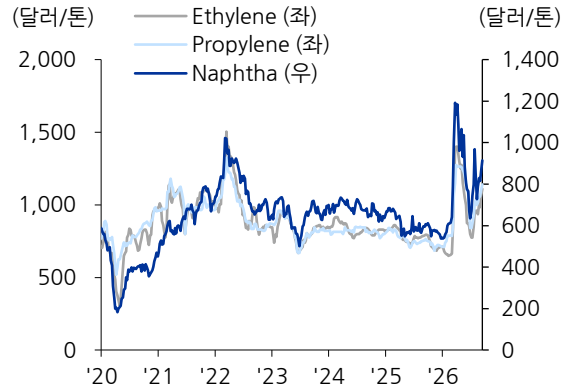
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



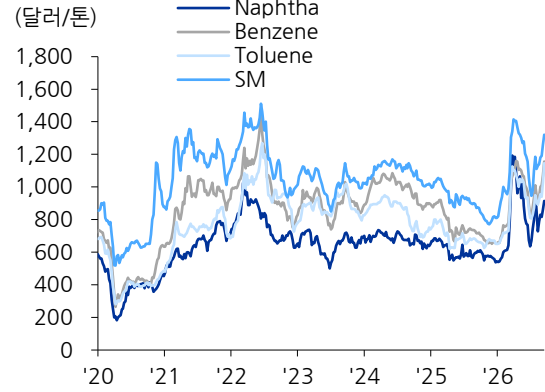
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



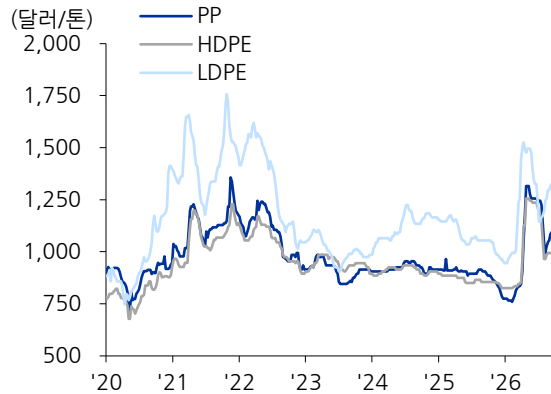
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



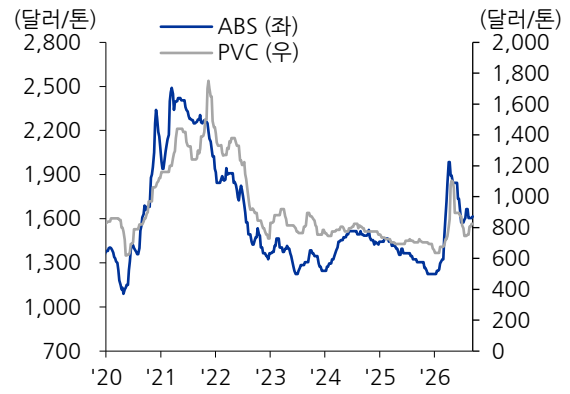
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



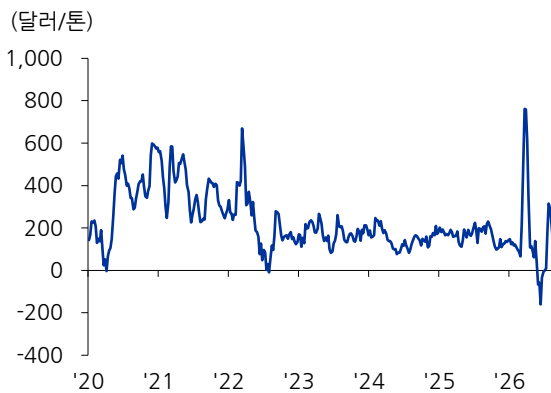
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



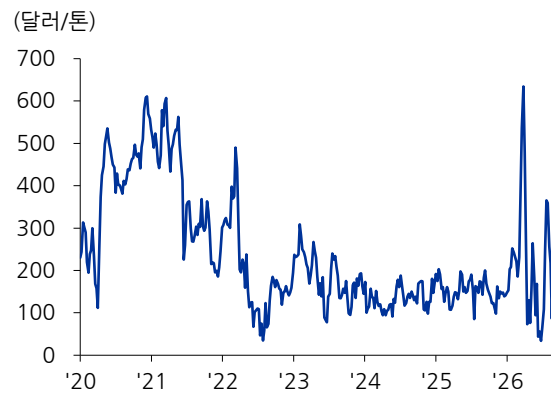
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



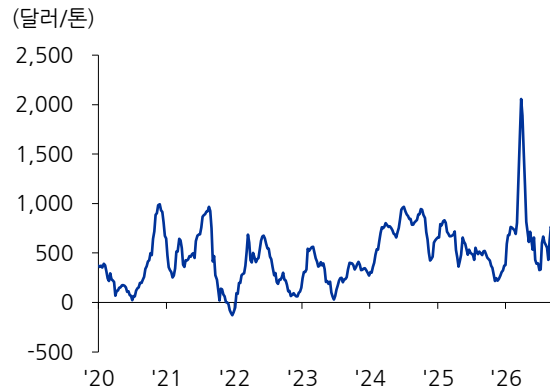
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



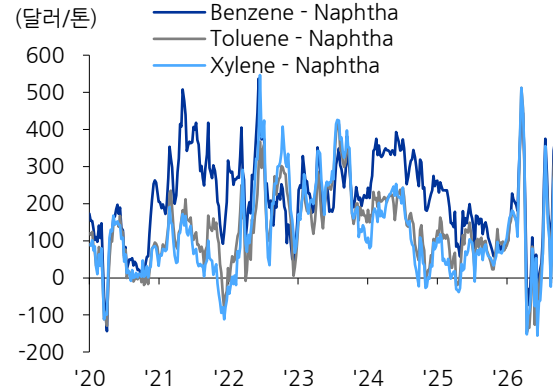
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



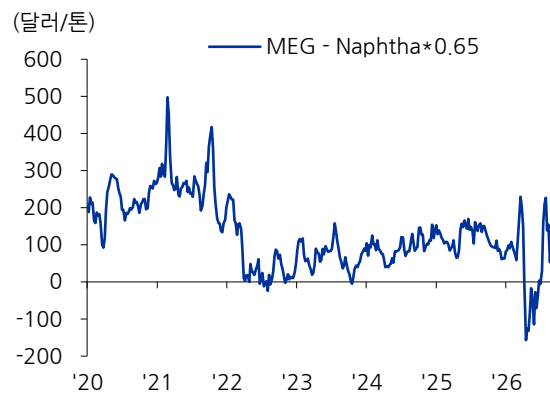
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



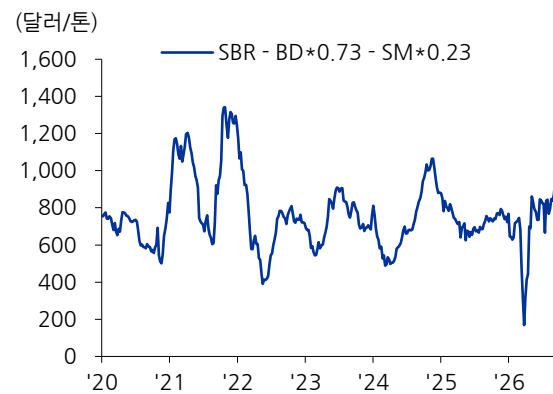
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



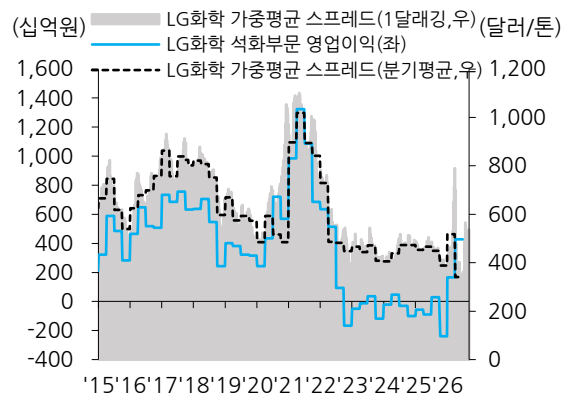
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



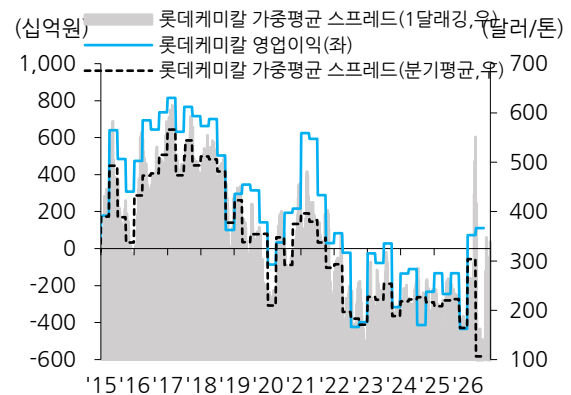
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



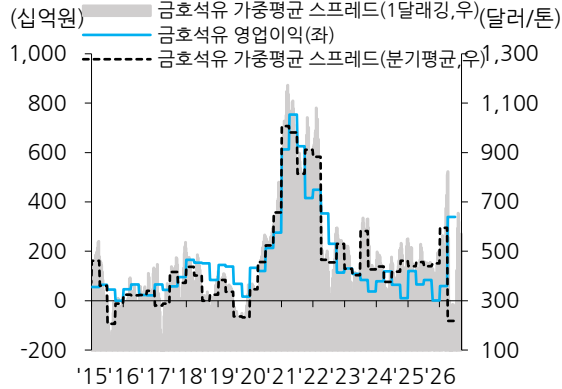
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



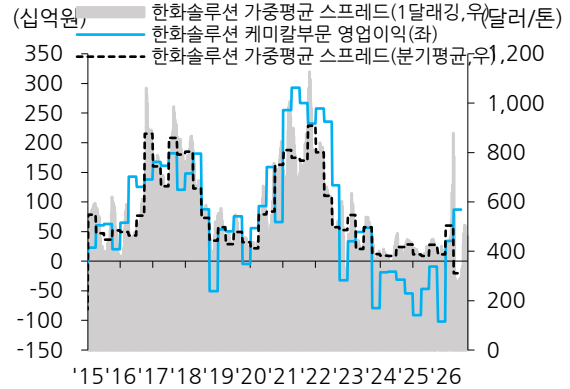
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



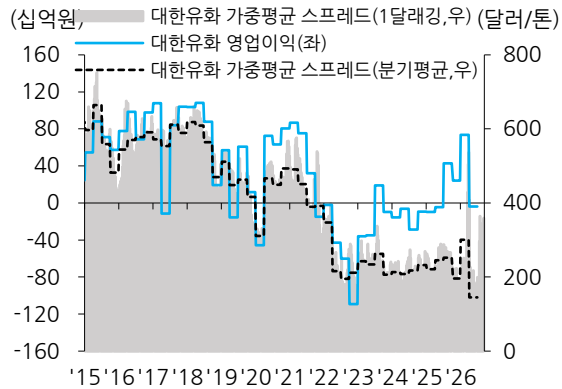
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



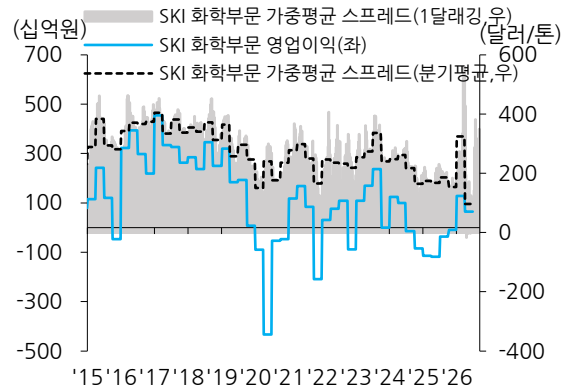
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



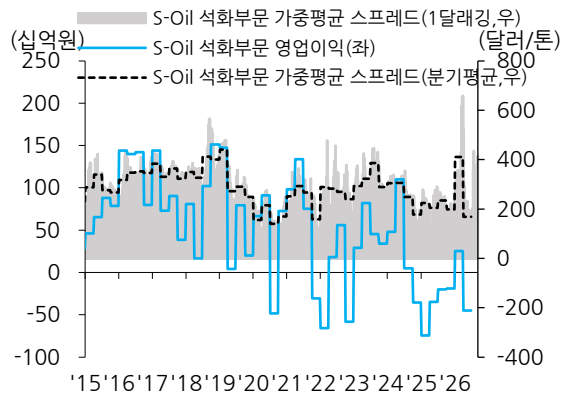
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



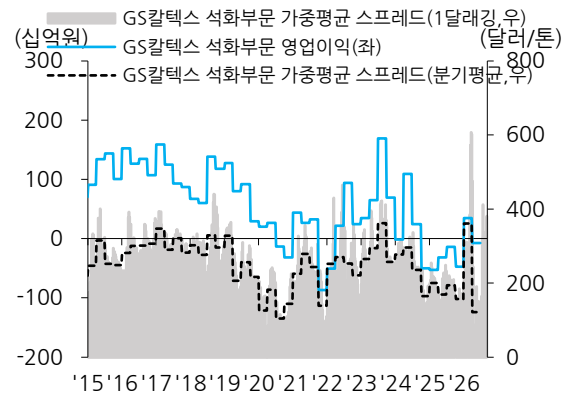
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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 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)