

정유화학

디젤 공급난이 흔드는 미국 시장



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-1.3%), 휘발유(+1.4%), 등유(+1.0%), 경유(-2.6%), 고유황중유(+5.8%)
- 화학: 납사(+8.0%), 에탄(+7.7%), TPA(+6.9%), 프로판(+6.7%), 프로필렌(-5.5%)
- 태양광: 알루미늄(-1.7%), 메탈실리콘(+0.0%), 모듈(-0.0%)

러시아 제재 완화 카드까지 동원, 그 다음은?

미국 디젤 가격이 소폭 하락했지만 공급 불안은 지속되고 있다. 미국자동차협회(AAA)에 따르면 미국 평균 디젤 가격은 최고치 대비 3.8% 하락했으나 전년 대비 71% 높은 수준이다. 같은 기간 원유 가격 상승률 56%를 웃돈다. 중동의 공급 차질과 러시아 정유시설 공격으로 원유보다 석유제품 수급이 더욱 타이트해진 결과다. 여전히 중동에서 추가 공격 가능성이 남아 있고, 호르무즈 해협 선박 피격과 후티 반군의 공격으로 해상 운송 불안이 이어지고 있다. 우크라이나는 최근 러시아 정유시설 3 곳과 가스시설 1 곳을 추가로 공격했다. 관련 정유시설의 원유 처리능력은 72 만 b/d에 달한다. 미국에서는 허리케인 영향으로 멕시코만 원유 생산의 72%인 146 만 b/d가 중단됐으며, 에너지부는 최대 400 만배럴의 전략비축유(SPR) 긴급 교환을 승인했다.

미국 트럼프 정부는 중간선거를 앞두고 디젤 가격 안정을 위해 러시아 제재 완화 카드까지 꺼냈다. 러시아는 10 월 225 만배럴(30 만톤), 11 월 375 만배럴(50 만톤), 이후 750 만배럴(100 만톤)을 공급하고 상황에 따라 최대 2,250 만배럴(300 만톤)을 추가 공급할 계획이다. 전체 공급 계획은 3,600 만배럴(480 만톤)이다. 미국 재무부는 러시아산 디젤 수입판매를 2027 년 4 월까지 한시적으로 허용했으며, IEA 도 비축유 방출 가속화와 디젤 우선 공급을 권고했다. 다만, 기존 수출 물량이 미국으로 들어간다면 글로벌 공급 증가 효과는 제한적이며, 이 물량마저도 미국 소비량의 10 일치에 불과하다. 원유 방출 역시 정제시설의 생산능력을 회복시키는 조치는 아니다. 그러므로 전쟁으로 훼손된 정제 설비능력이 다시 복구되지 않는 한 디젤 중심의 높은 정제마진은 지속될 전망이다. 러시아산 수입과 비축유 방출에도 가격이 안정되지 않으면 미국이 디젤 수출 금지에 나설 가능성도 배제할 수 없다. 이 경우 미국 내 디젤 재고가 늘어 정유사 가동률이 하락하고, 휘발유 생산까지 줄면서 가솔린 마진도 상승할 수 있다.

주간 주요 뉴스

미국이란 간 핵 협상 이진 지속

이란 최고 국가안보회의 사무총장은 이란이 제안한 7 가지 조건에 대해 미국이 일부 동의했으나, 답변이 불충분하다고 발언

러시아우크라이나, 에너지 휴전 합의

양국은 상대방의 정유시설 및 발전소 등 에너지 인프라에 대한 공격을 즉시 중단하는 데에 합의, 구체적인 이행 방식은 아직 미확정

美허리케인발 석유 생산 차질 심화

허리케인 이사야스가 멕시코만에 접근하면서 10/9 기준 석유 생산 중단이 150 만 b/d로, 전일대비 20 만 b/d 확대

트럼프 대통령, 러시아 경유 대량 제재 완화

트럼프 대통령은 푸틴 대통령과의 정상 협의를 통해 러시아가 경유 225 만배럴 이상을 즉시 공급할 것이며 11 월 중 375만배럴을, 이후 750만배럴을 추가 공급할 것이라고 주장

IEA, 비축유 잔여 방출 물량 조기 공급 추진

회원국들은 기존 비축유 방출 합의의 잔여물량 약 1 억배럴에 대한 방출 속도를 높이고, 특히 경유 공급을 우선하기로 합의했다고 발표

주간 가격 동향

(달러/톤)	10/12	10/5	증감(%)
에틸렌	1,115	1,125	▼0.9
프로필렌	1,115	1,180	▼5.5
부타디엔	1,550	1,550	-
벤젠	1,225	1,185	▲3.4
톨루엔	1,230	1,210	▲1.7
자일렌	1,135	1,125	▲0.9
SM	1,515	1,425	▲6.3
HDPE	1,055	1,055	-
PVC	855	855	-
PS	1,515	1,515	-
ABS	1,685	1,685	-

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	10/9	10/2	9/11	7/10	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	108.1	107.8	116.5	68.2	0.3	(7.2)	58.6
WTI	90.1	91.3	96.8	71.2	(1.3)	(6.9)	26.5
납사	98.7	94.3	96.8	76.1	4.7	1.9	29.7
휘발유	146.3	144.3	133.6	94.9	1.4	9.5	54.2
등유	174.9	173.1	167.4	119.5	1.0	4.5	46.3
경유	162.5	166.9	166.8	120.6	(2.6)	(2.6)	34.7
고유황중유	115.9	109.6	100.6	68.8	5.8	15.2	68.6

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	10/12	10/5	9/14	7/13	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	981	908	914	744	8.0	7.3	31.9
에탄	146	135	130	120	7.7	12.0	21.7
프로판	495	464	432	375	6.7	14.5	31.9
에틸렌	1,115	1,125	1,110	775	(0.9)	0.5	43.9
프로필렌	1,115	1,180	1,140	875	(5.5)	(2.2)	27.4
부타디엔	1,550	1,550	1,505	1,100	-	3.0	40.9
벤젠	1,225	1,185	1,155	875	3.4	6.1	40.0
톨루엔	1,230	1,210	1,145	830	1.7	7.4	48.2
자일렌	1,135	1,125	1,085	830	0.9	4.6	36.7
PX	1,290	1,240	1,180	985	4.0	9.3	31.0
HDPE	1,055	1,055	1,055	965	-	-	9.3
LDPE	1,395	1,395	1,325	1,145	-	5.3	21.8
PP	1,215	1,215	1,155	995	-	5.2	22.1
PVC	855	855	835	745	-	2.4	14.8
PS	1,515	1,515	1,405	1,325	-	7.8	14.3
ABS	1,685	1,685	1,615	1,575	-	4.3	7.0
PET	1,180	1,180	1,160	1,020	-	1.7	15.7
SBR	2,446	2,365	2,364	1,850	3.4	3.5	32.2
TPA	1,010	945	935	785	6.9	8.0	28.7

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	10/7	9/30	9/9	7/8	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,536	1,535	1,538	1,472	0.0	(0.1)	4.3
PV Poly-Si	5,070	5,070	5,070	4,280	-	-	18.5
웨이퍼 (달러/개)	0.085	0.085	0.085	0.068	-	-	25.0
셀 (달러/와트)	0.037	0.037	0.037	0.032	-	-	15.6
모듈 (달러/와트)	0.112	0.112	0.111	0.112	(0.0)	0.0	(0.8)
알루미늄	3,034	3,085	3,277	3,138	(1.7)	(7.4)	(3.3)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



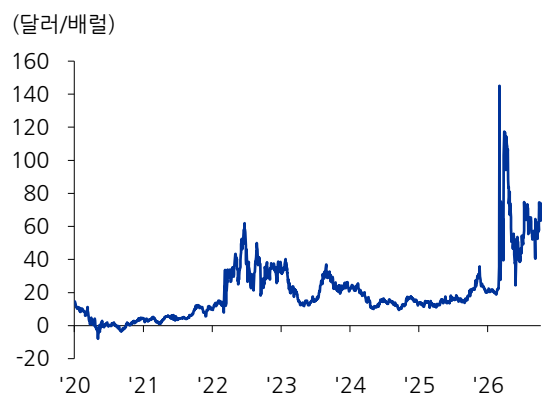
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



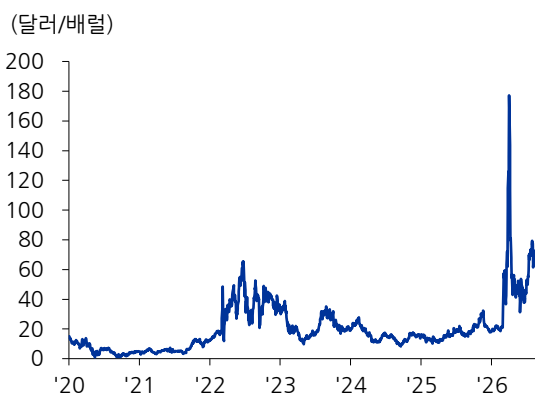
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



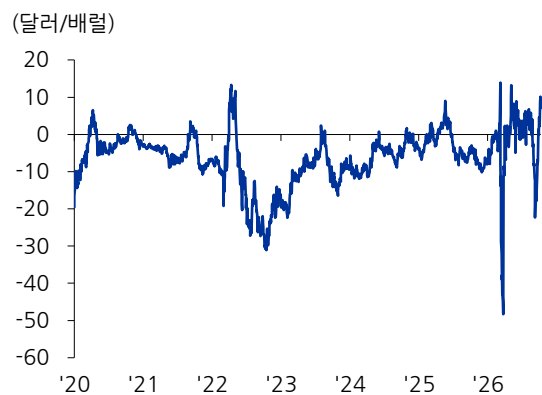
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



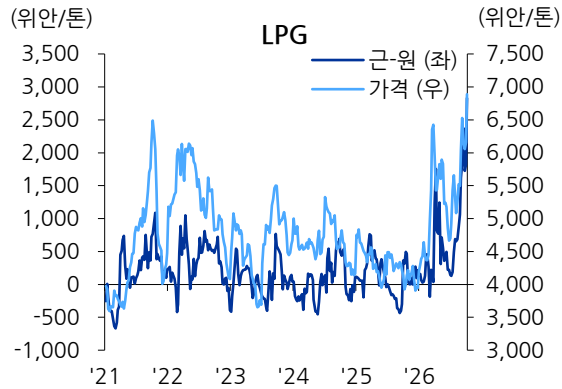
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



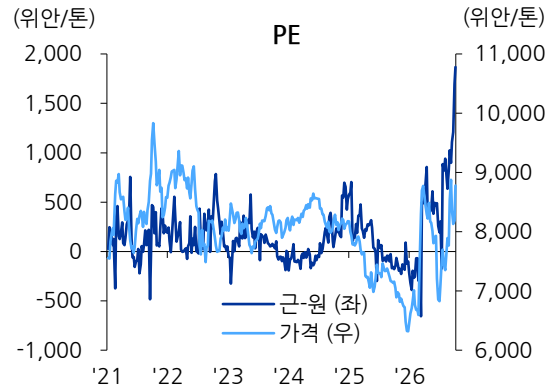
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



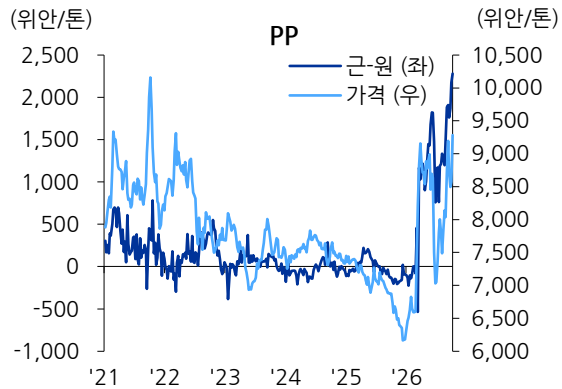
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



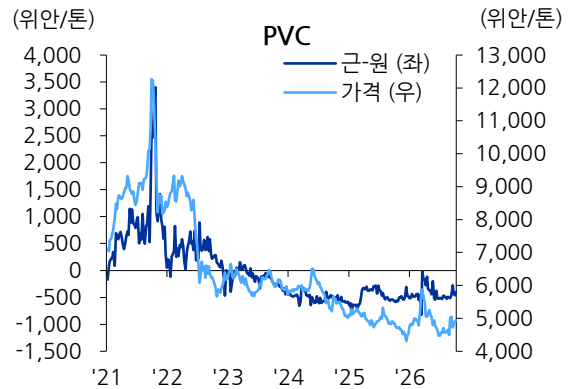
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



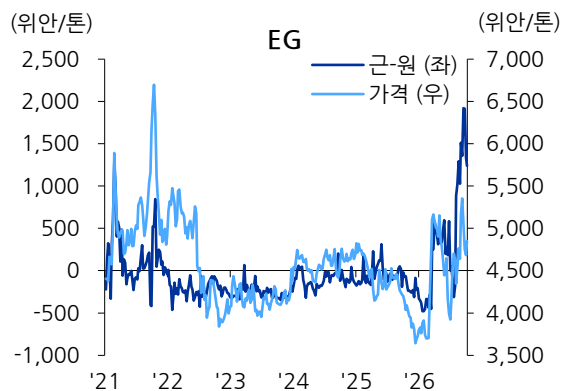
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



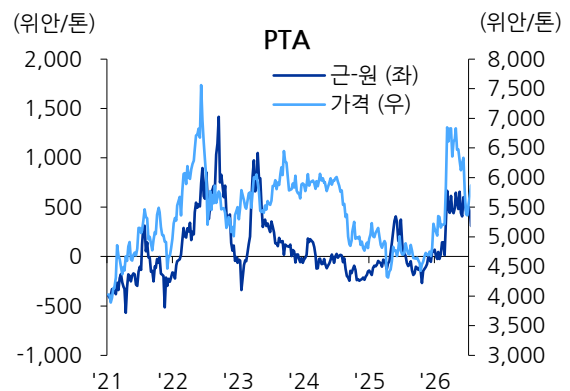
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



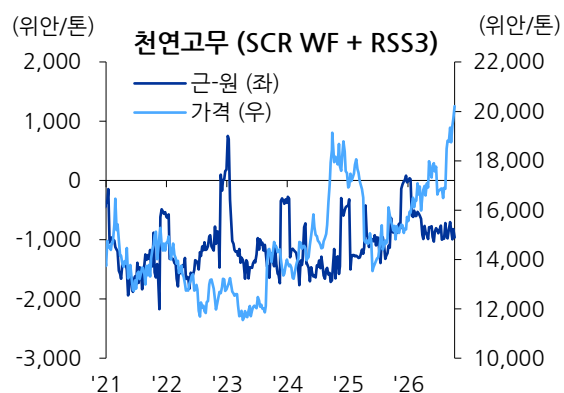
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



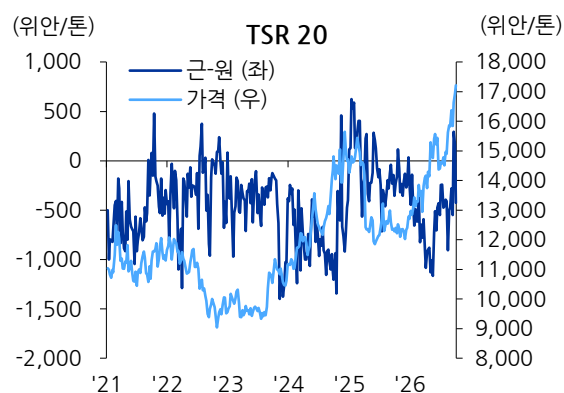
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



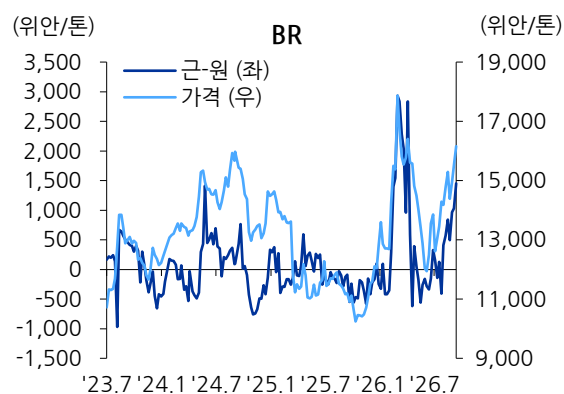
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



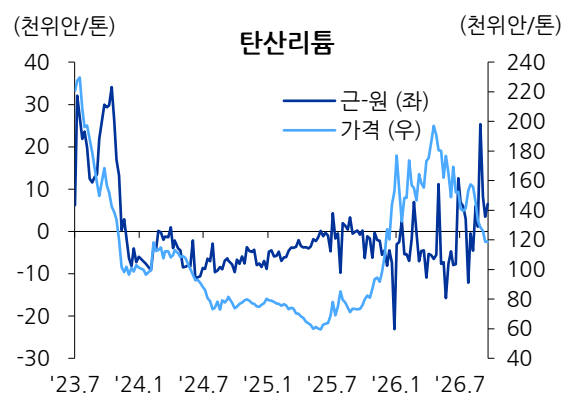
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



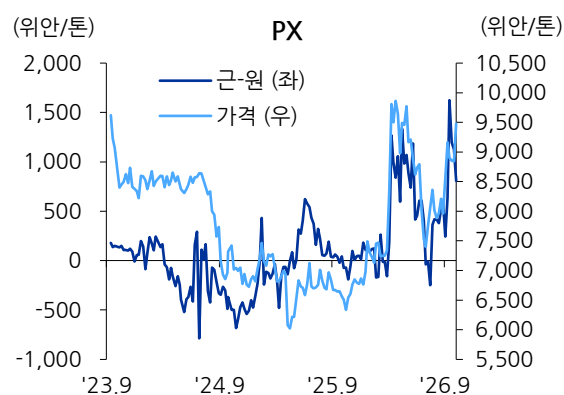
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



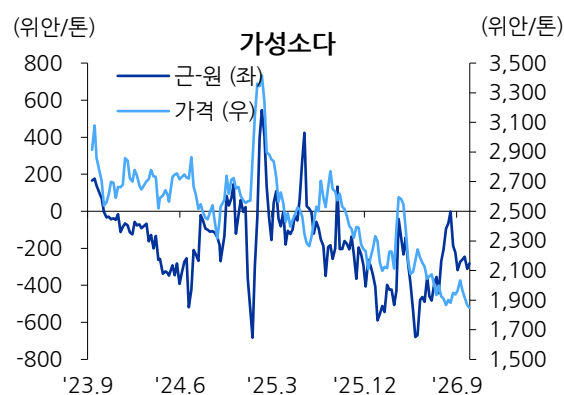
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



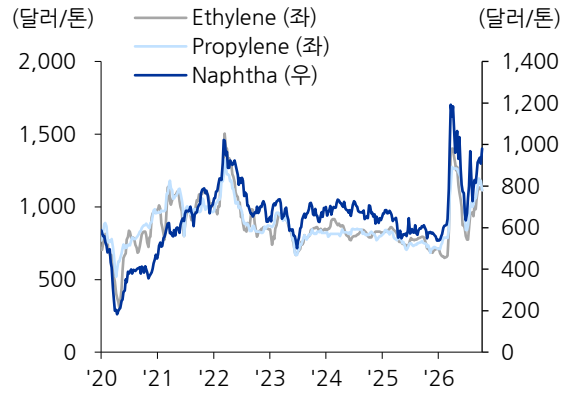
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



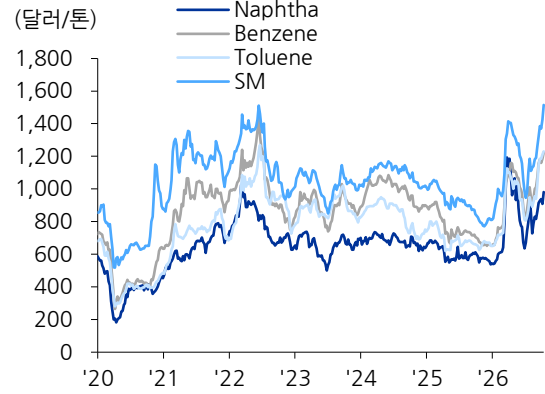
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



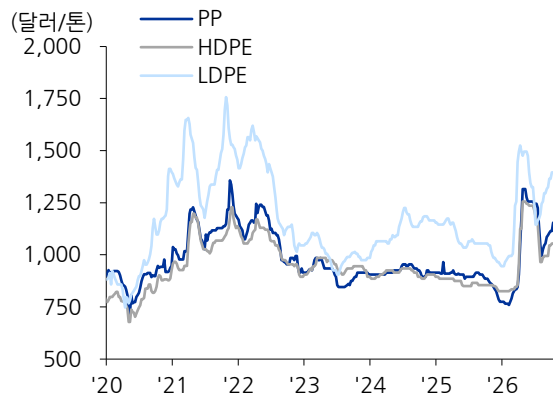
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



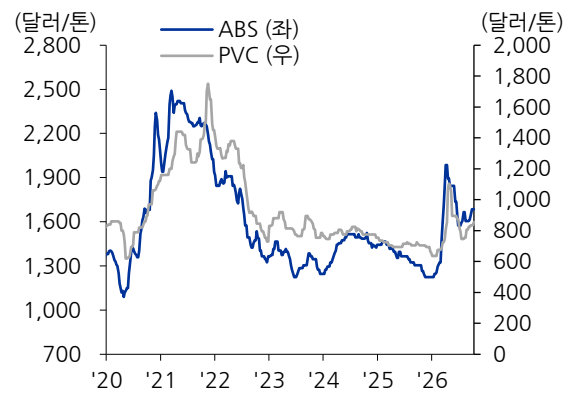
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



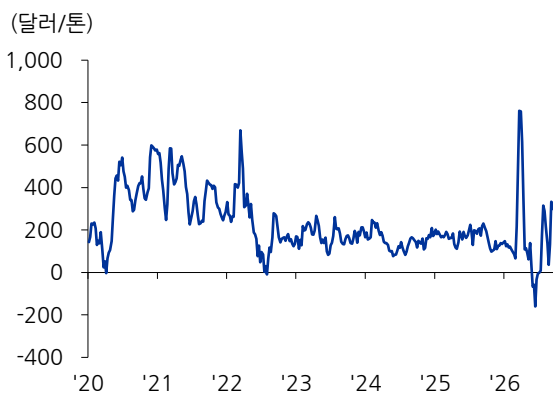
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



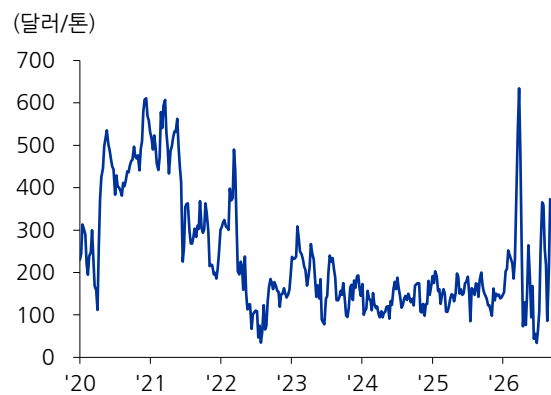
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



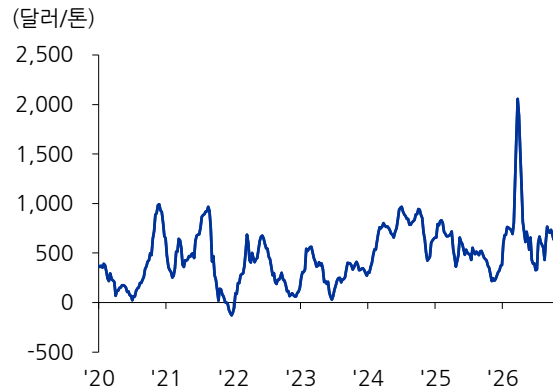
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



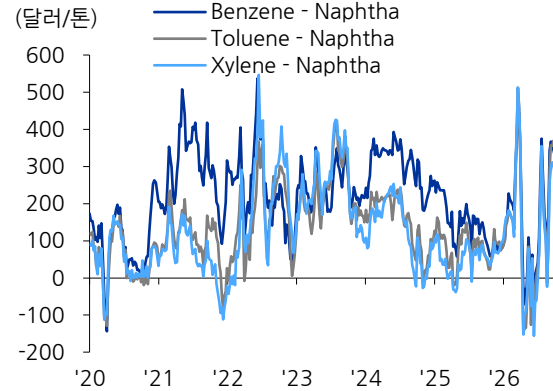
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



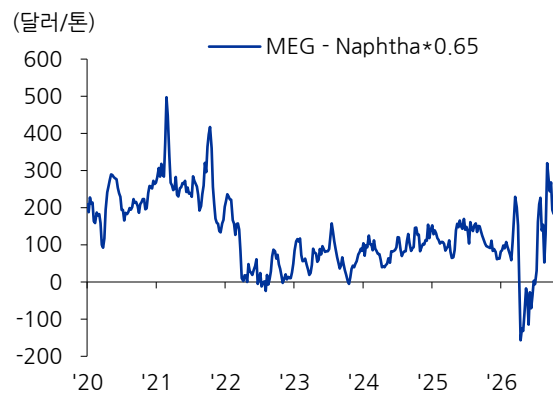
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



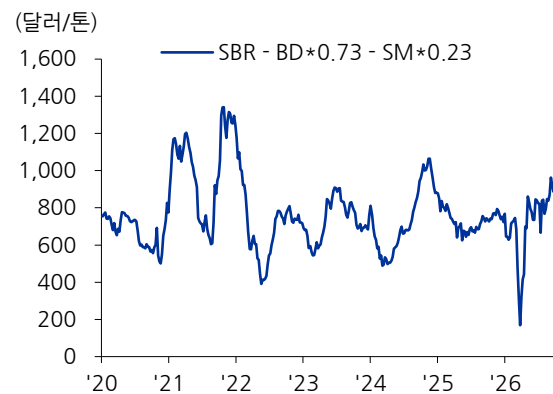
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



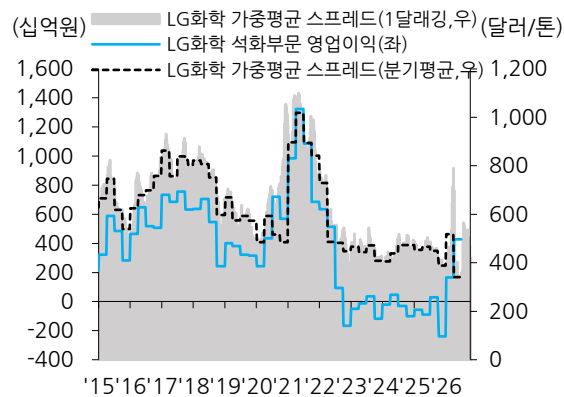
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



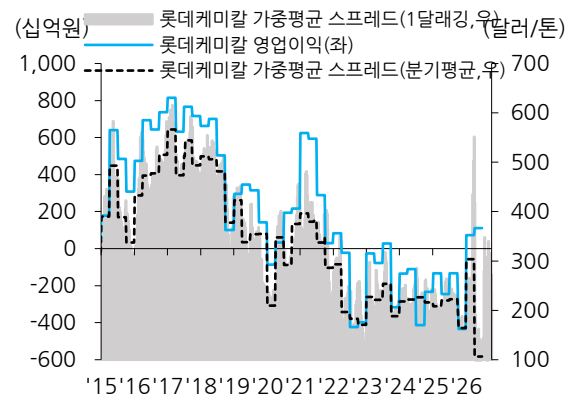
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



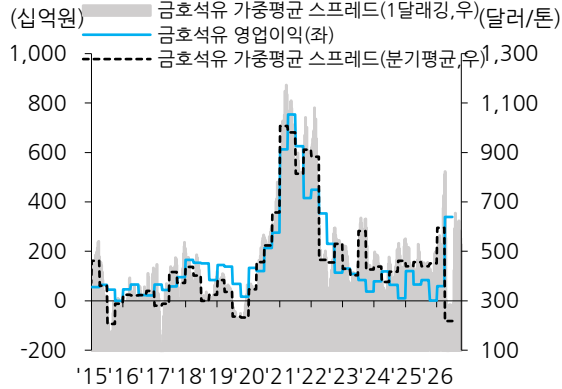
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



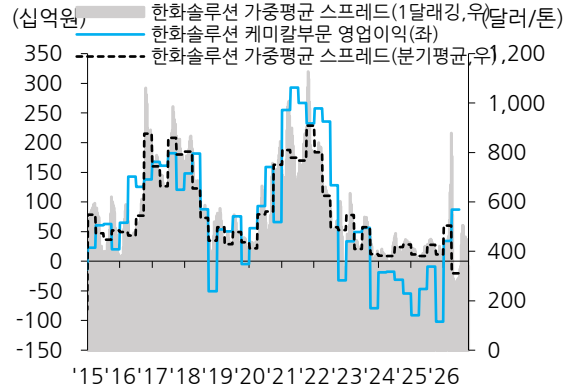
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



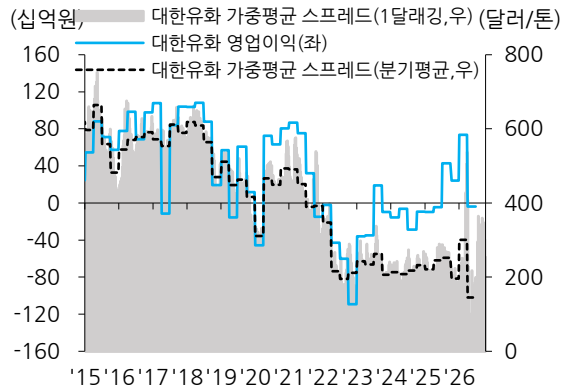
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



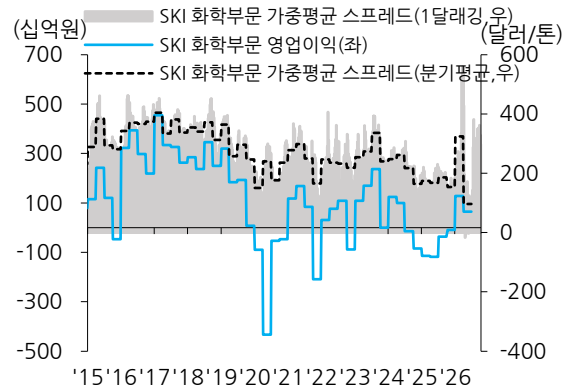
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



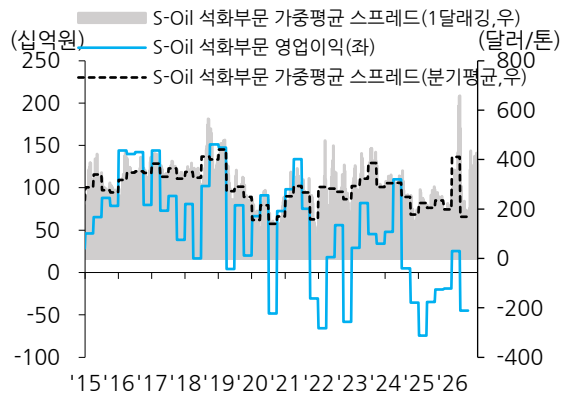
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



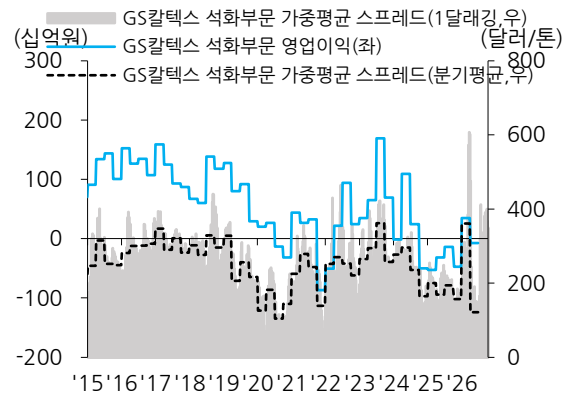
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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%

(2026.09.30 기준)