하이투자증권 DGB
정유/화학/에너지
Analyst 전유진 yujinjn@hi-ib.com
RA 이주완 jwlee@hi-ib.com

[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2023-06-09

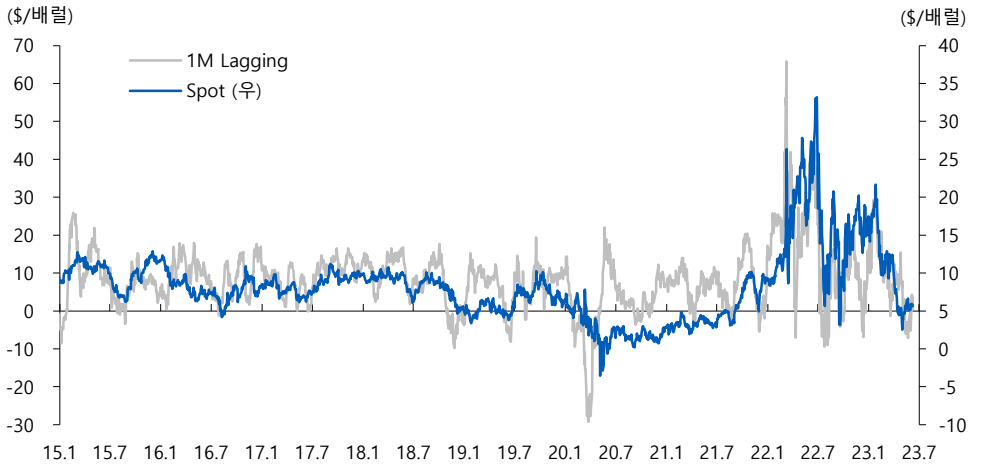
정유: 사우디 홀로 고군분투한 6월 OPEC+ 회의, 유가 레벨업엔 역부족

- **유가**: 주간 평균 WTI $71.9(+2.2%), Dubai $75.5(+3.0%), Brent $76.5(+2.3%)
- 6월 OPEC+ 회의에서 1)사우디 7월 100만b/d 추가 감산(이후 연장될 수 있음), 2)기존 OPEC+ 감산 기한 23년 말→24년 말로 연장 등이 결정됐는데, 사실상 사우디 혼자서 대부분 양보한 셈. 그만큼 사우디의 강한 유가 부양 의지를 보여준 것이라 해석. 뿐만 아니라, 늘 감산정책 불만으로 탈퇴 가능성 언급됐던 3)UAE에게 내년 추가 쿼터 할당한 것은 주요 산유국 이탈을 막아 OPEC+ 결속력 다지려는 사우디의 희생인 것으로 해석. 다만, **금번 감산이 유가 레벨업을 이끌어줄지에 대해서는 보수적으로 접근할 필요가 있을 듯**. 3월부터 추가 감산 발표한 러시아는 여전히 산유량 유지하고 있고, 4~5월 중국 경기지표가 부진한 것도 다소 부담이기 때문. 따라서 **앞으로 귀추가 주목돼야 할 부분은 사우디 감산보다도, 러시아 감산 이행 여부 및 중국 경기회복 속도라는 판단**
- **Refining Margin**: 1M 래깅 정제마진 2.3$, 스팟 $5.8 지난주 평균 대비 각각 +4.7$, +0.2$. 휘발유 $18.0(+0.5$), 등유 $14.1(+1.3$), 경유 $16.1(+1.2$), BC -9$(-0.3$), 납사 -15$(-20$)
- **Review & Outlook**: 등/경유 마진 상승에 힘입어 금주 정제마진은 소폭 반등. 연초 약 40달러 육박한 등/경유는 상반기 내내 곤두박질치며 대폭 조정. 글로벌 경기 둔화에 따른 수요 부진 영향 뿐 아니라, **인도와 사우디 등을 통해 러시아산이 사실상 우회 출하되면서 유럽 내 디젤 공급 부담 높아진 것도 주요 요인**으로 작용. 더욱이 2월 러시아산 규제 직전에 선제 확보해둔 재고로 최근 유럽 디젤 재고는 5년 평균 훌쩍 넘어서고 있는데, 미국/아시아 재고가 이에 전혀 못 미치고 있는 것과 상반된 모습. 결국 **유럽 재고조정이 동반돼야 등/경유의 의미있는 반등이 나타날 수 있을 듯**

화학: 생각보다 더, 눈에 띄게 좋아지고 있는 인도 경기 지표들

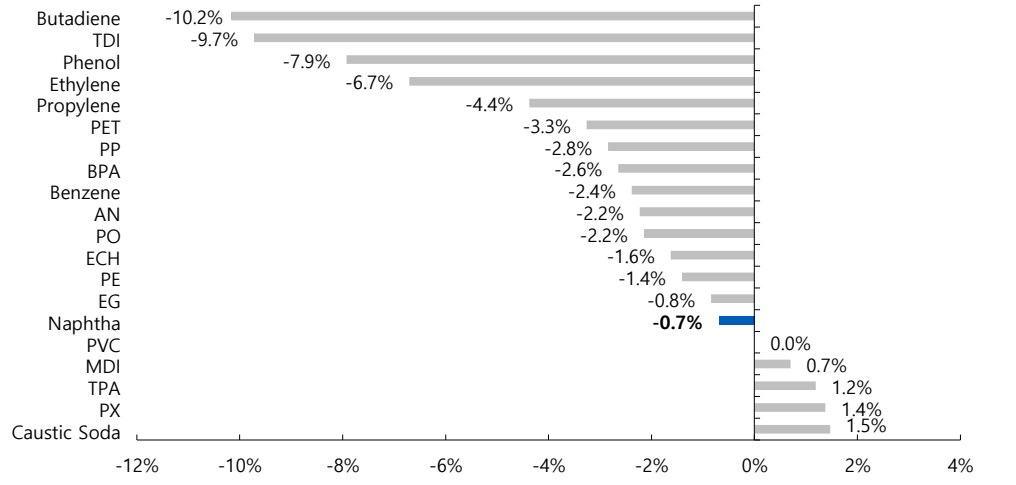
- **주요 제품가격**: 납사▼ -0.7%, 올레핀▼ (에틸렌 -6.7%, 프로필렌 -4.4%, 부타디엔 -10.2%) BTX▼ (BZ -2.4%, TL -0.8%), 폴리머▼ (PE -1.4%, PP -2.8%, PS -%, PVC -%, ABS -%) 합섬원료▼(EG -0.8%, TPA +1.2%), 기타(PX +1.4%, Phenol -7.9%, BDO -7.7%, Soda +1.5%)
- **Review & Outlook**: 유가 반등에도 불구하고 납사 및 제품가격은 전반적 하락세 지속. 특히 에틸렌과 부타디엔 등 올레핀 체인의 하락 폭이 두드러졌는데, 다운스트림 수요 둔화로 관망세가 이어지고 있는 와중에 Sanjiang Fine Chemical(에틸렌 100만톤) 등 신규 크래커들의 상업생산 또한 하나둘씩 시작되면서 공급 부담이 높아지고 있는 영향이라 판단. 한편, 중국은 지난 4~5월 제조업 PMI 부진에 이어, 5월 수출 증가율도 전년동기 대비 -7.5% 기록하며 시장 예상치 -0.4% 대비 큰 폭 하락하는 등 좀처럼 경기 회복세가 더디게 일어나는 모습
- 반면, **인도 경기는 눈에 띄게 좋아지고 있음**. 제조업 PMI는 연초 이후 상승세 이어지며 5월 기준 58.7 기록했고, 서비스업 PMI는 61.2포인트로 2010년 이후 약 13년 만에 최고치 도달하기도 함. 5월 신규 차량 등록대수 또한 +17%MoM, +10%YoY 각각 증가하며 내수 회복을 뒷받침해주고 있으며, 지난 연말 가파르게 상승했던 트럭 운임이 고점에서 유지되고 있는 것은 산업용 움직임이 활발해지고 있음을 보여주고 있다는 판단. 23년 인도 정부가 인프라부문에 할당한 예산이 전체의 17.1%로 역대 최고치에 달하는 것도 올해 건설/인프라 수요 성장을 기대해볼 수 있는 또 하나의 시그널이 되고 있음. 따라서 하반기에는 **인도 또는 건설 노출도 높은 제품 및 업체들에 관심 필요**. 관련해 롯정밀(ECH/헤셀로스), 국도화학(에폭시수지), 한화솔루션(PVC) 주목해야 한다는 판단

복합정제마진 추이



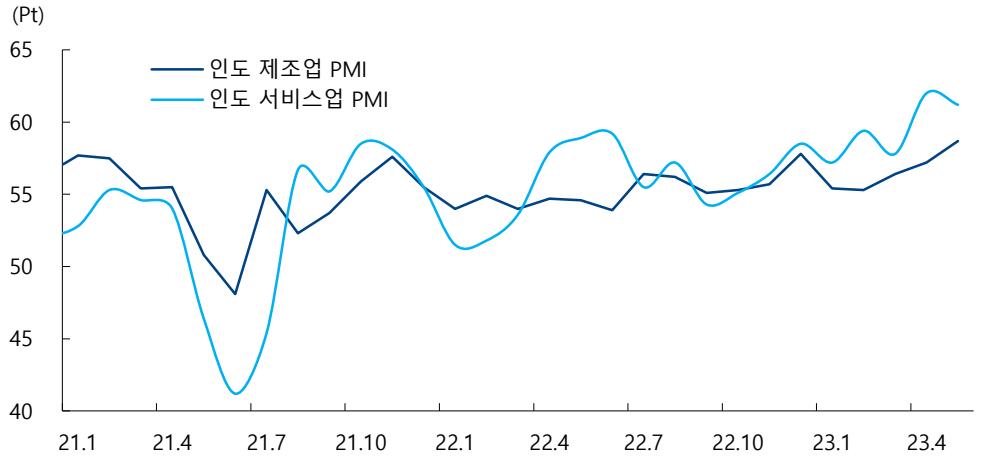
자료: Petronet, 하이투자증권 리서치본부

주요 제품 가격 변화율 (WoW)



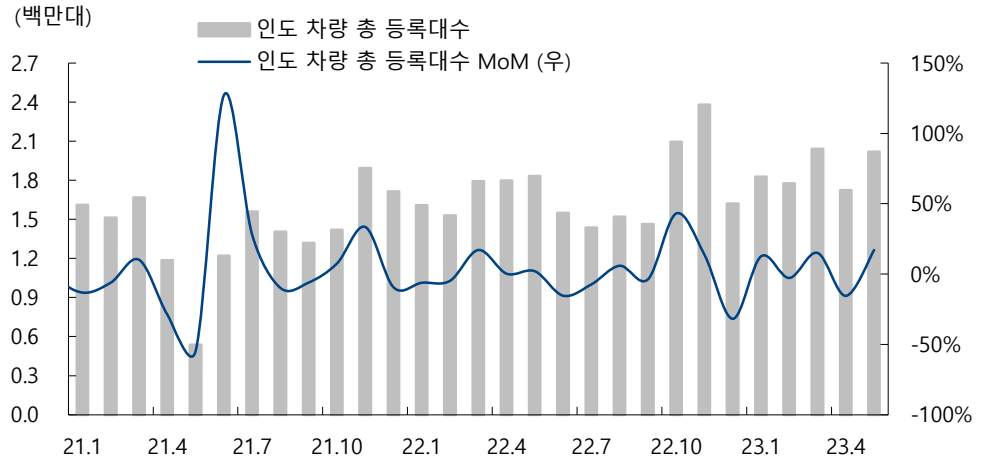
자료: Platts, Cischem, 하이투자증권 리서치본부

인도 제조업 및 서비스업 PMI 추이



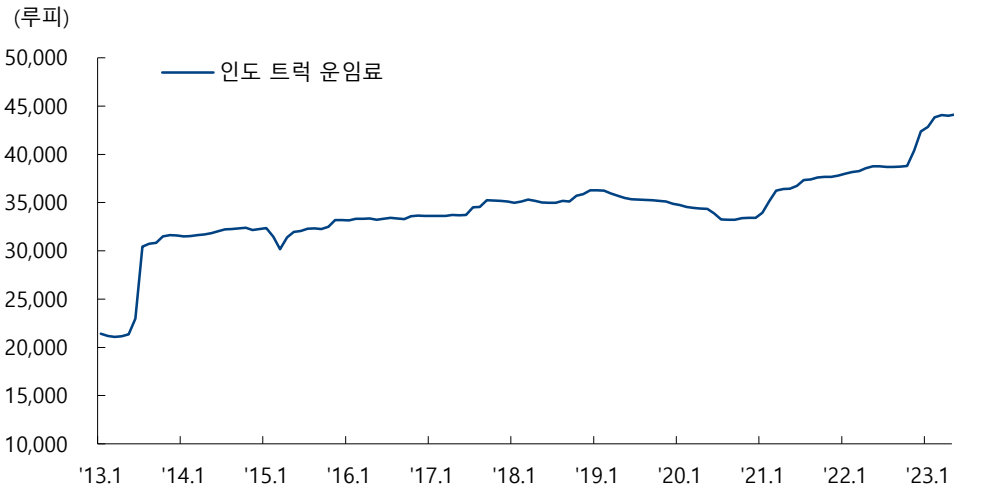
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

인도 신규 차량등록대수 및 MoM 증가율 추이



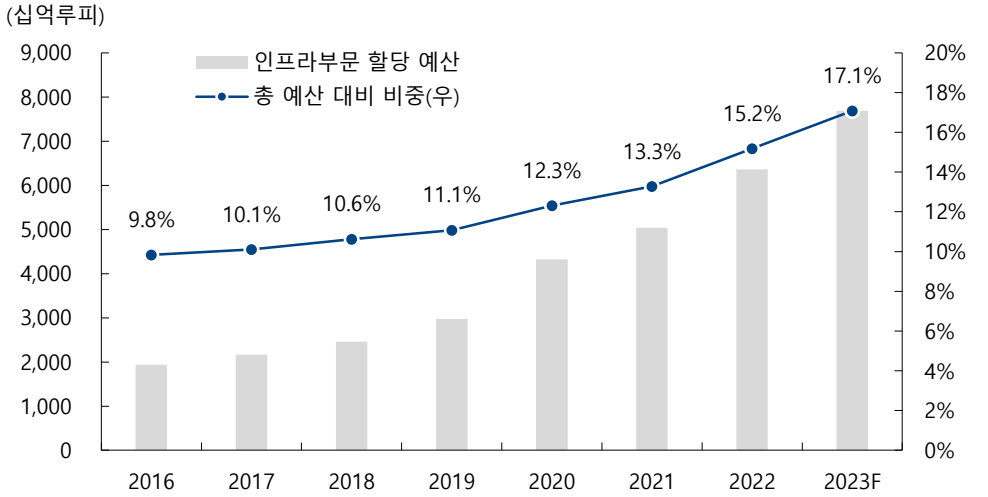
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

인도 트럭 운임 추이



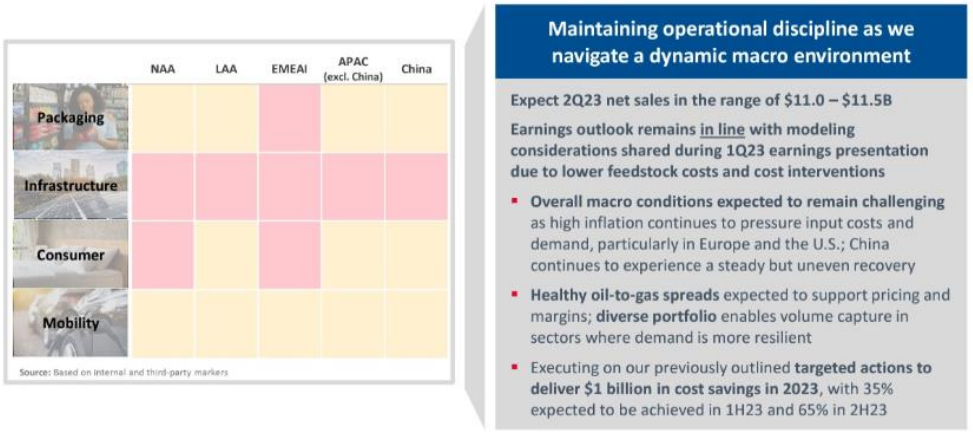
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

인도 인프라부문 할당 예산 및 총 예산 대비 비중



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

Dow, 매크로 불안 속 2Q 매출 가이던스 하향 조정. 다만, 이익 가이던스는 유지



자료: Dow, 하이투자증권 리서치본부

인도 상무부, VCM 함량 2ppm 이상 PVC 수입산에 대해 물량제한 세이프가드 조치 발효

To be published in Part – I, Section – I of the Gazette of India, Extraordinary

File No. 22/2/2022-DGTR
Government of India
Ministry of Commerce & Industry
Department of Commerce
Directorate General of Trade Remedies
Jeevan Tara Building, 4th Floor,
5, Parliament Street, New Delhi – 110001

FINAL FINDINGS

Case No. – (SG) – 02/2022

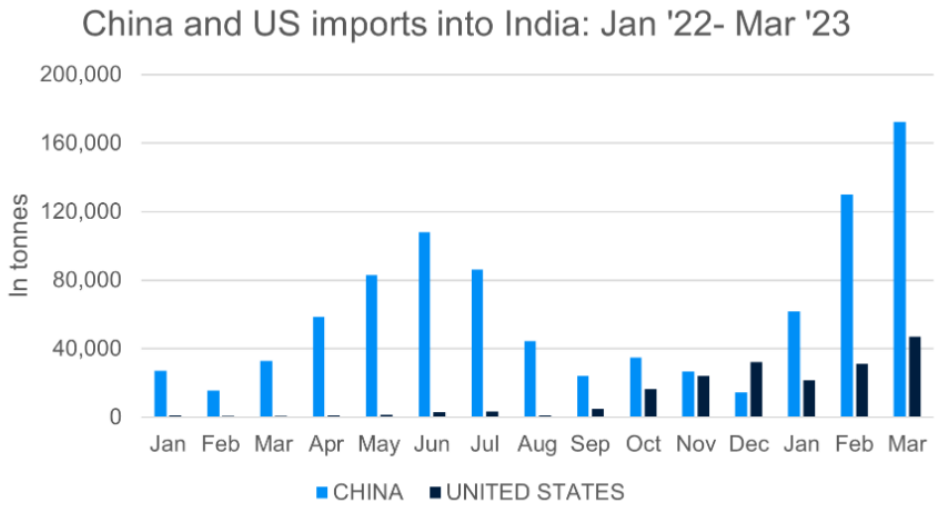
Date: 15th May 2023.

Subject: Safeguard investigation concerning imports of Polyvinyl Chloride (PVC) Suspension Resins with Residual Vinyl Chloride Monomer (RVCM) Content above 2 PPM into India

Final Findings – Proceeding under Foreign Trade (Development and Regulation) Act, 1992 and the Safeguard Measures (Quantitative Restrictions) Rules, 2012

자료: DGTR, 하이투자증권 리서치본부

2022~2023년 인도로 수입된 중국 및 미국산 PVC 물량 추이



자료: ICIS, 하이투자증권 리서치본부

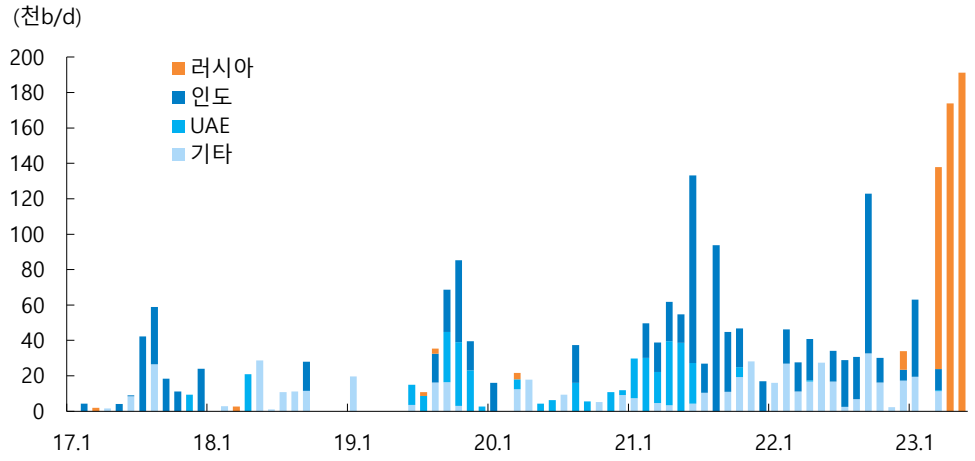
각 분기 및 국가별로 할당된 쿼터

Quotas (in MT)**

Quarter	1st	2nd	3rd	4th
Total PUC*	54,203	54,920	55,646	56,382
Imports from China	20,494	20,765	21,039	21,317
Imports from Taiwan	15,100	15,299	15,502	15,707
Imports from USA	9,690	9,818	9,948	10,079
Imports from Russia	8,920	9,038	9,157	9,279
Imports from other developing countries	Countries as per list below are exempt from imposition of safeguard measures**			
Imports from other developed countries	No known imports of the product under consideration above 2 PPM			

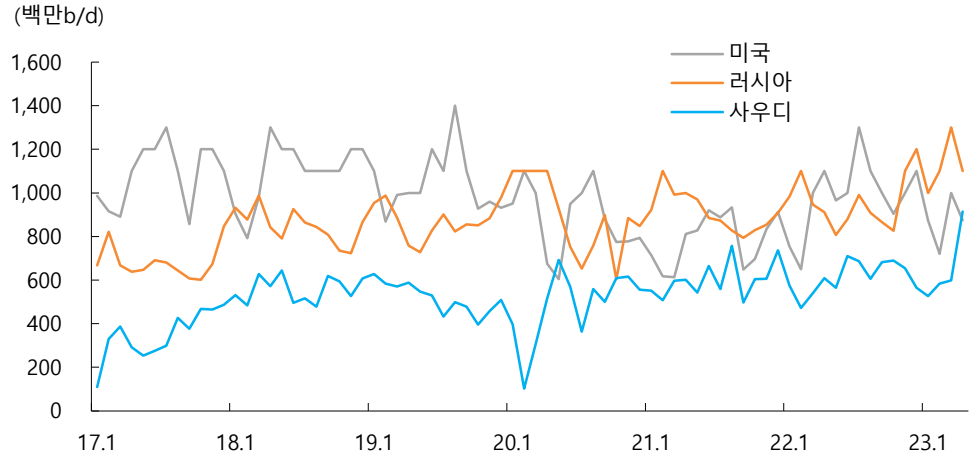
자료: DGTR, 하이투자증권 리서치본부

사우디아라비아 경유 수입 국가별 비중 및 추이



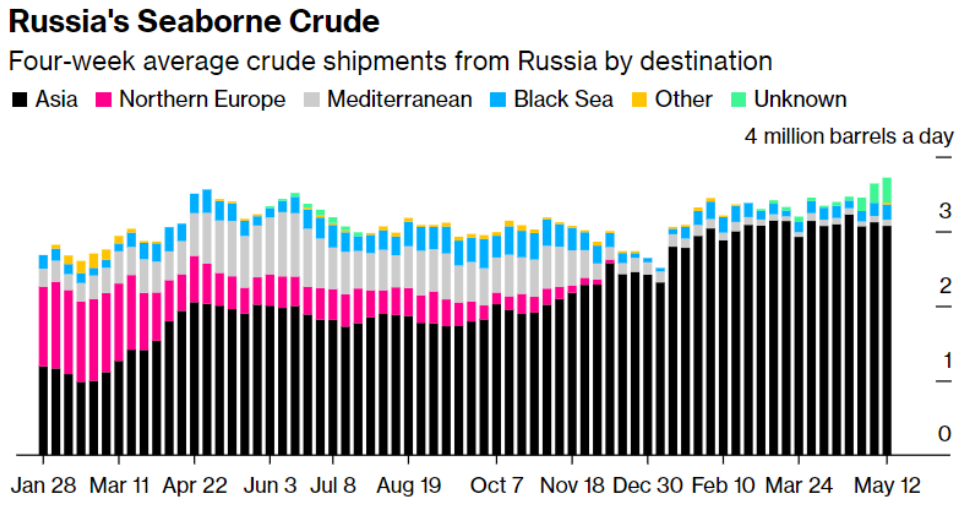
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

국가별 경유 수출량 추이



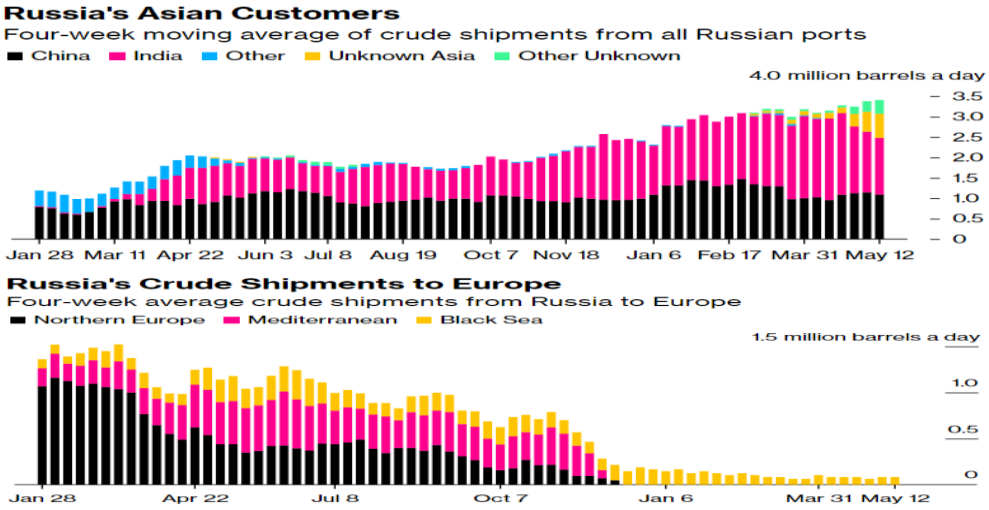
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

목적지별 러시아 해상 원유 4주 평균 선적량 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

아시아/유럽향 러시아 해상 원유 4주 평균 선적량 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+8.5%) vs. Worst 롯데타이탄 (-6.0%)

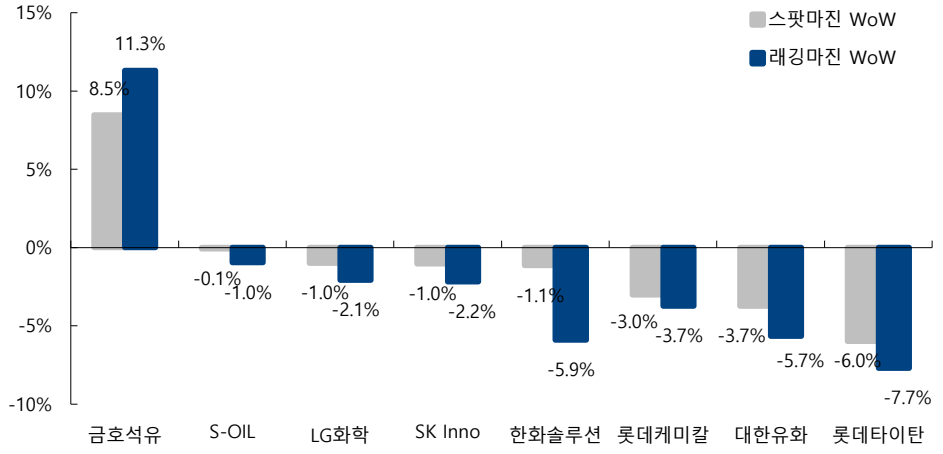
업체별 크래커 마진 비교

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)**
  SK이노베이션 -1.0%, S-OIL -0.1%, LG화학 -1.0%, 롯데케미칼 -3.0%
  롯데타이탄 -6.0%, 대한유화 -3.7%, 한화솔루션 -1.1%, 금호석유 +8.5%

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)**
  SK이노베이션 -2.2%, S-OIL -1.0%, LG화학 -2.1%, 롯데케미칼 -3.7%
  롯데타이탄 -7.7%, 대한유화 -5.7%, 한화솔루션 -5.9%, 금호석유 +11.3%

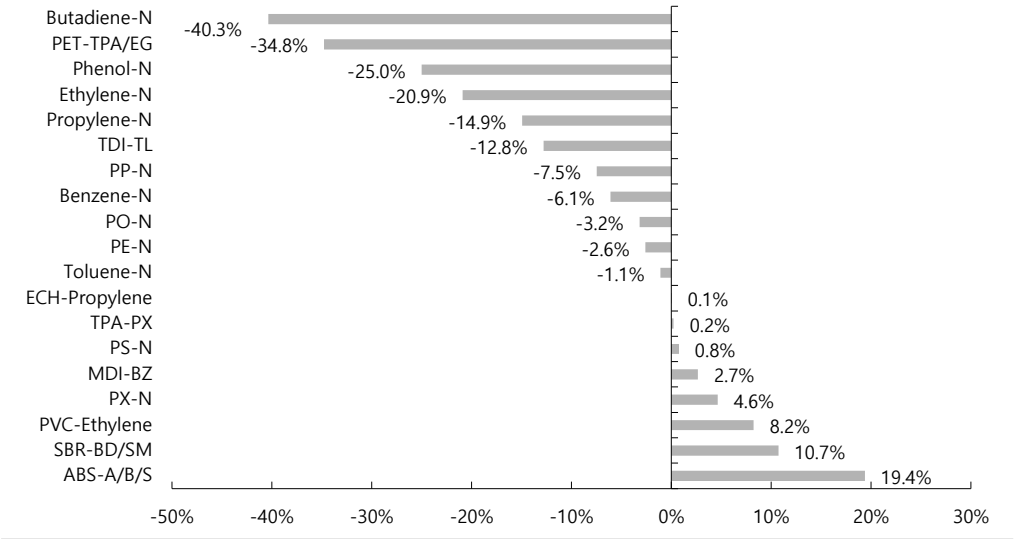
자료: 하이투자증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



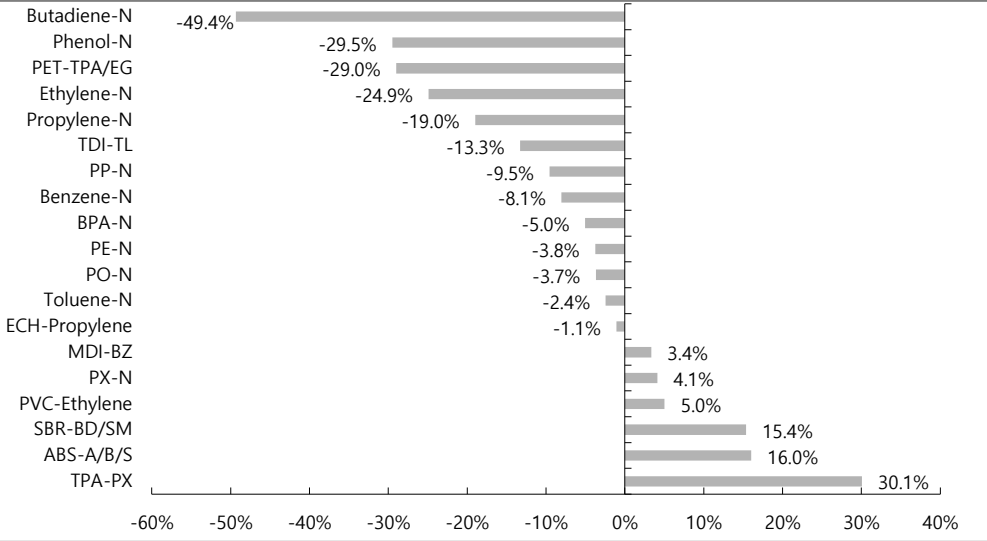
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)

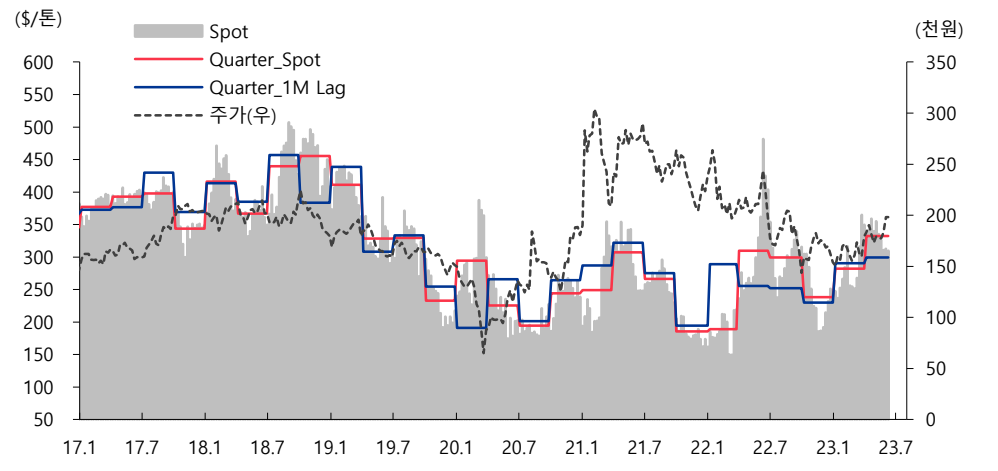


자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

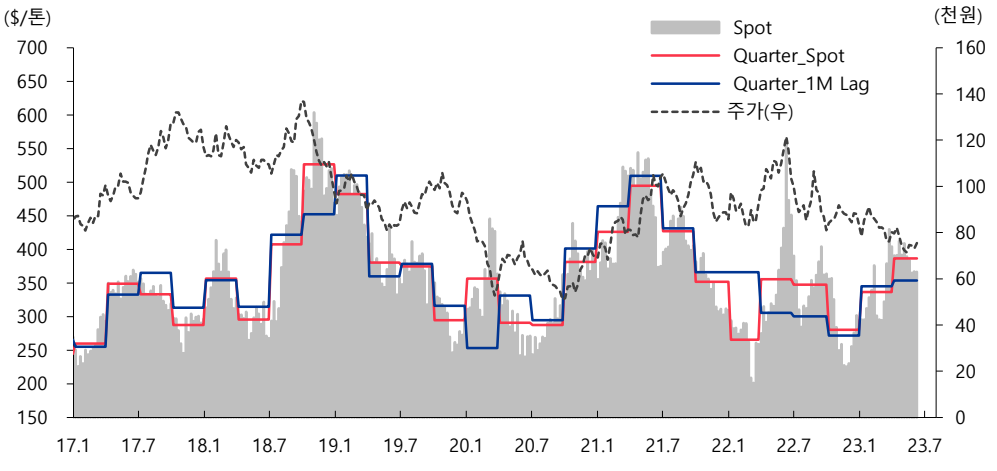
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



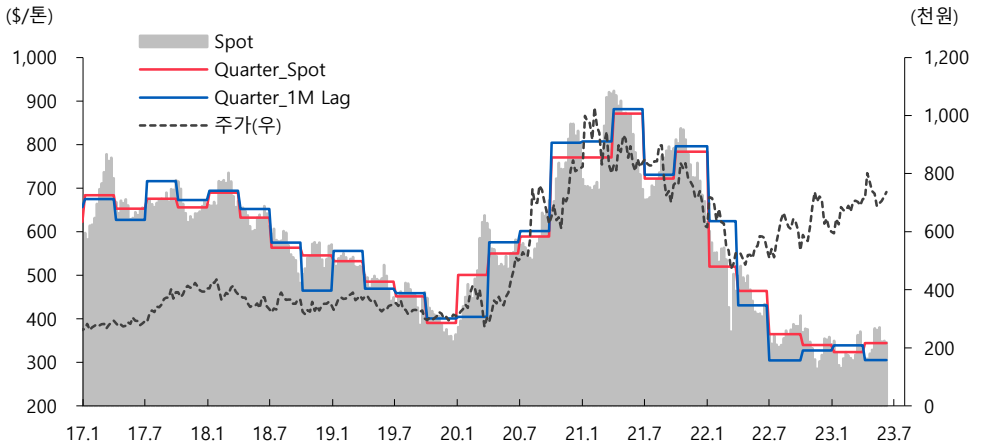
자료: 하이투자증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



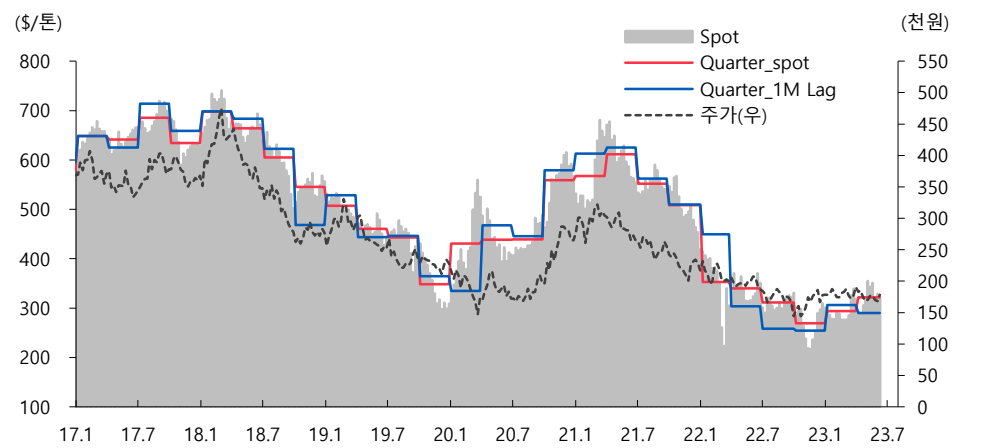
자료: 하이투자증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: 하이투자증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)

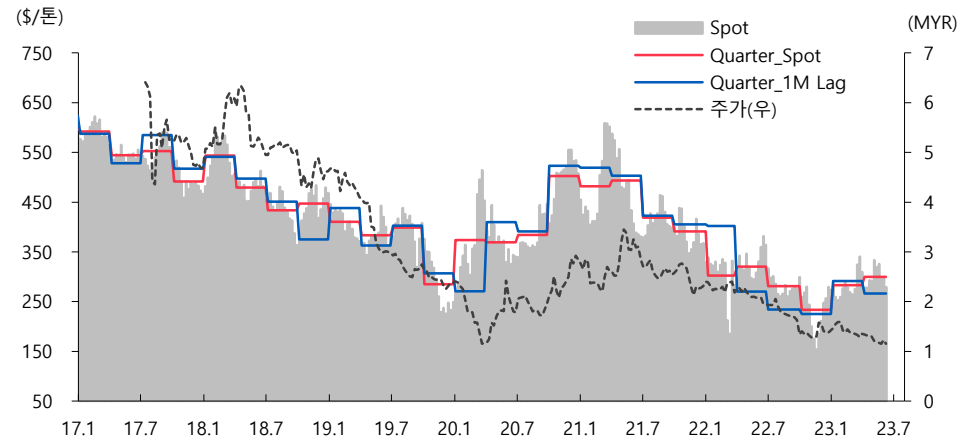


자료: 하이투자증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

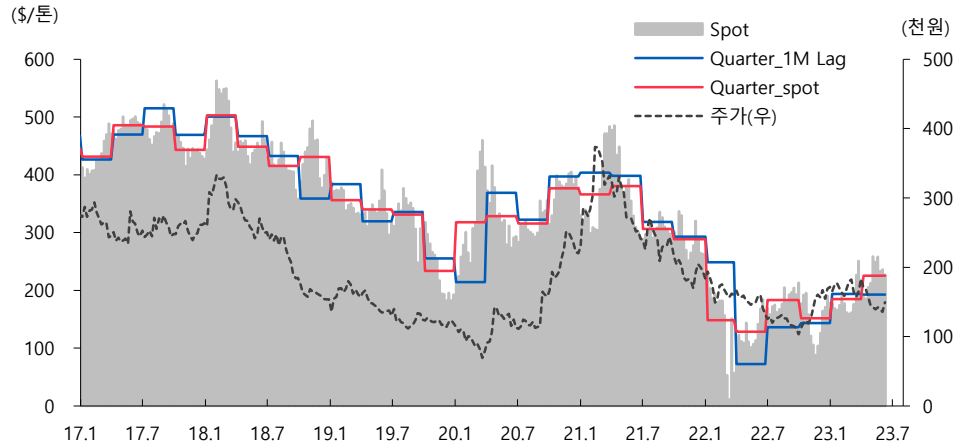
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



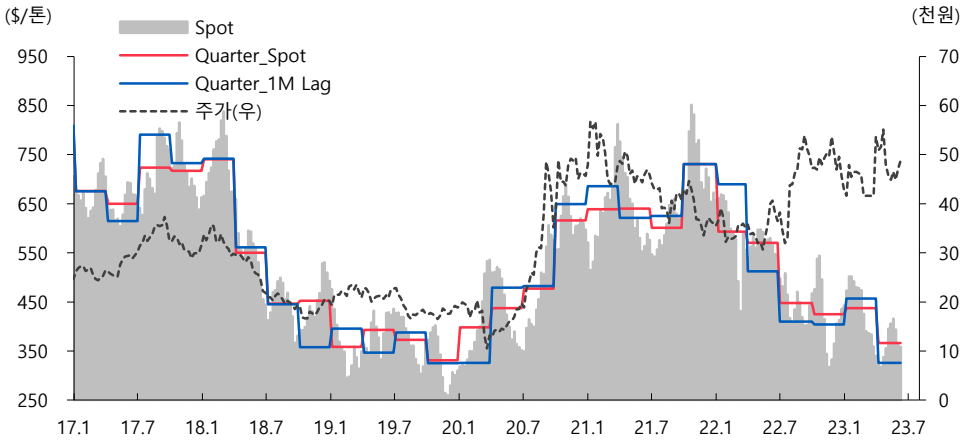
자료: 하이투자증권 리서치본부

대한유화



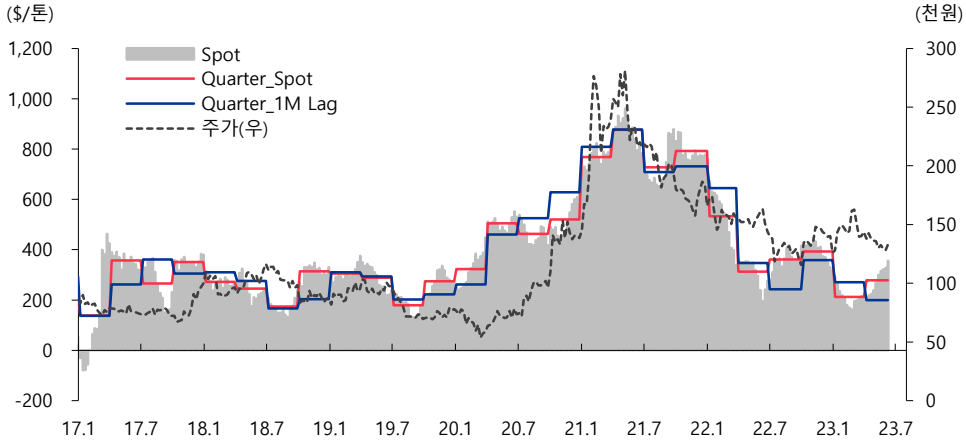
자료: 하이투자증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: 하이투자증권 리서치본부

금호석유화학 (SMP 제외)

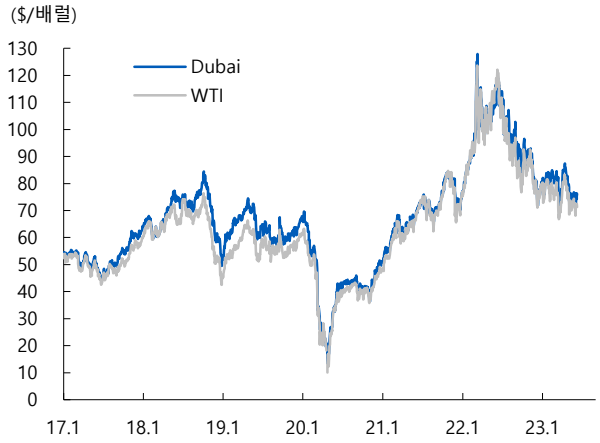


자료: 하이투자증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

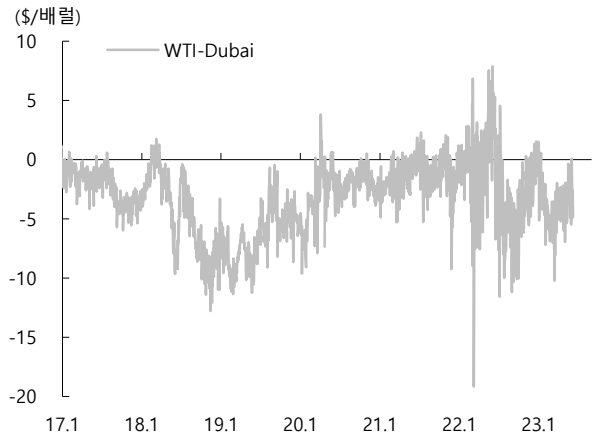
※ Key Chart: 유가 ▲, 래깅정제마진 ▲, 스팟정제마진 ▲, 휘발유마진 ▲, 등유마진 ▲, 경유마진 ▲, 납사마진 ▼, BC마진 ▼

유가: WTI $71.9/배럴(+2.2%), Dubai $75.5/배럴(+3.0%)



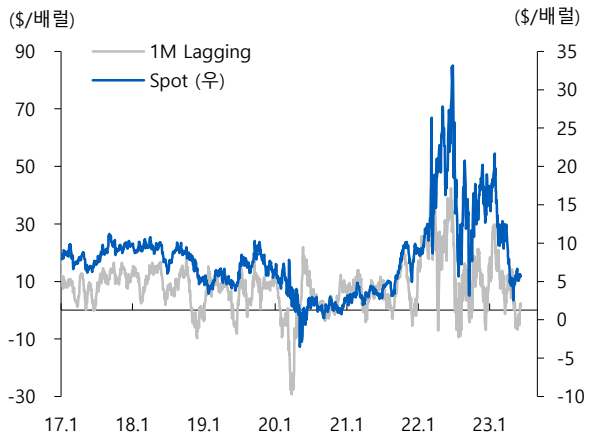
자료: Petronet, 하이투자증권 리서치본부

WTI-Dubai 가격 차이: -3.6$/배럴(-0.7$)



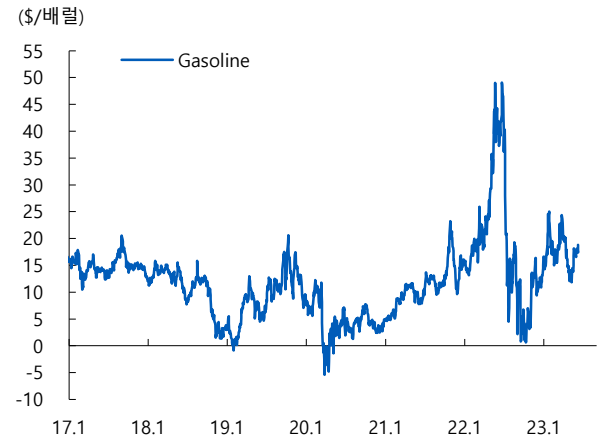
자료: Petronet, 하이투자증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $+1.9(+4.9$), 스팟 $5.8(+0.2$)



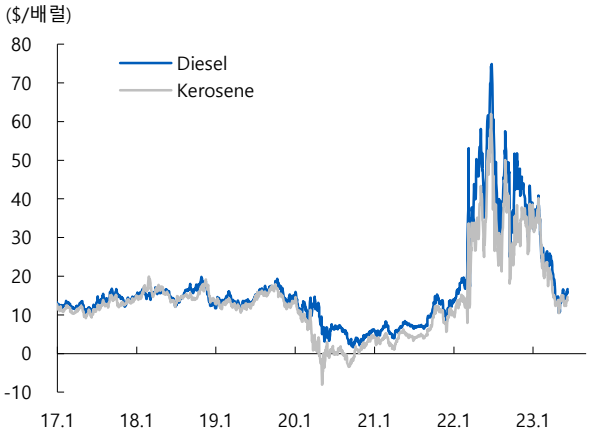
자료: Petronet, 하이투자증권 리서치본부

휘발유 마진: $18.0/배럴(+0.5$)



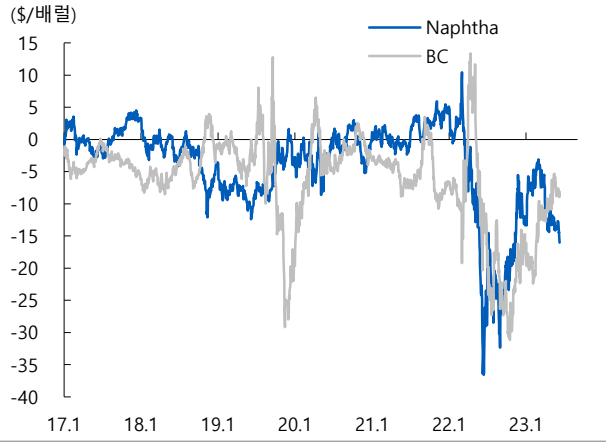
자료: Petronet, 하이투자증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $14.1(+1.3$), 경유 $16.1(+1.2$)



자료: Petronet, 하이투자증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 $-15.1(-2.0$), BC -8.5$(-0.3$)



자료: Petronet, 하이투자증권 리서치본부

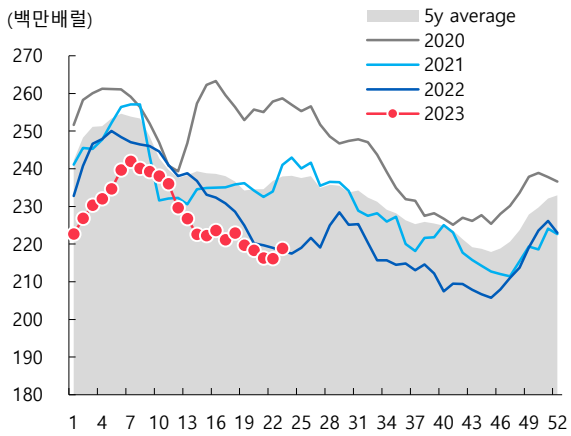
[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유 재고: -0.1% WoW, +10.2% YoY

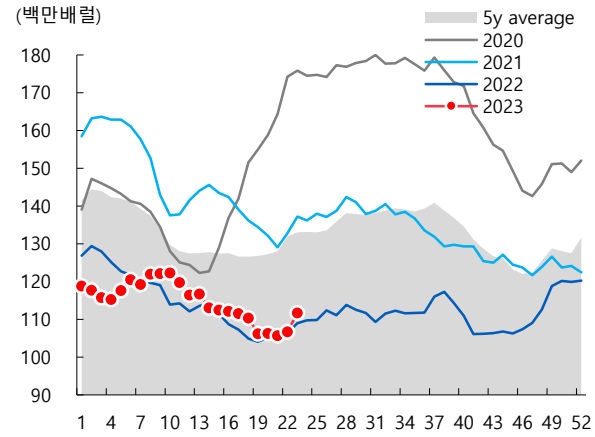
자료: EIA, 하이투자증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +1.3% WoW, +0.3% YoY



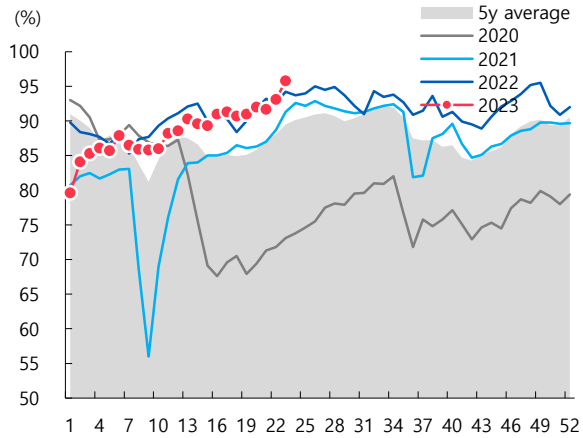
자료: EIA, 하이투자증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +4.8% WoW, +2.5% YoY



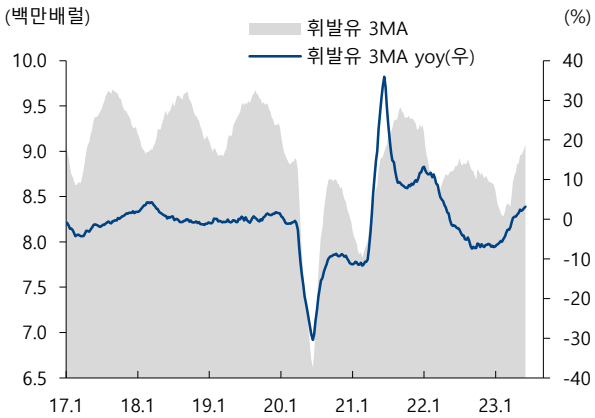
자료: EIA, 하이투자증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 95.8% (+2.7%pt WoW)



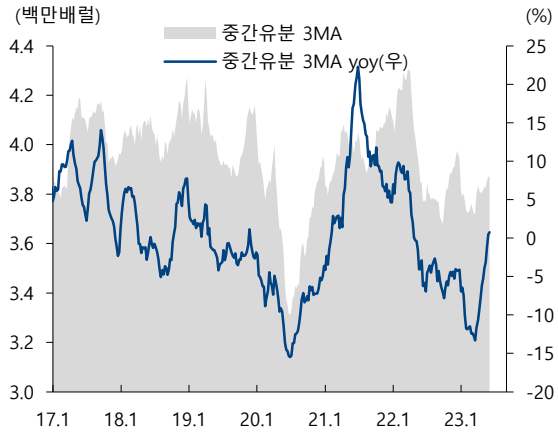
자료: EIA, 하이투자증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +3.2% 3MA YoY, +0.2% YoY



자료: EIA, 하이투자증권 리서치본부

미국 중간유분 수요: +0.7% 3MA YoY, +4.5% YoY

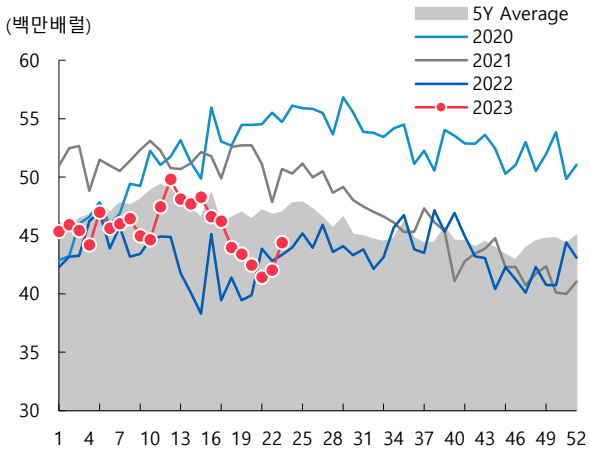


자료: EIA, 하이투자증권 리서치본부

[정유] 아시아/유럽: 석유제품 재고

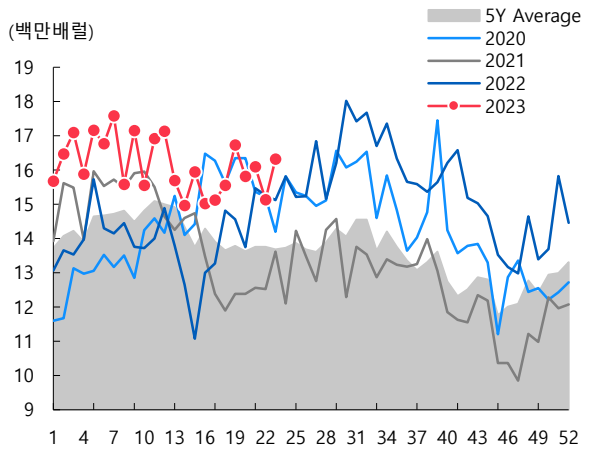
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고 ▲, 중간유분 재고 ▲ / (유럽) 휘발유 재고 ▲, 중간유분 재고 ▲

싱가포르 총 석유제품 재고: +5.6% WoW, +2.4% YoY



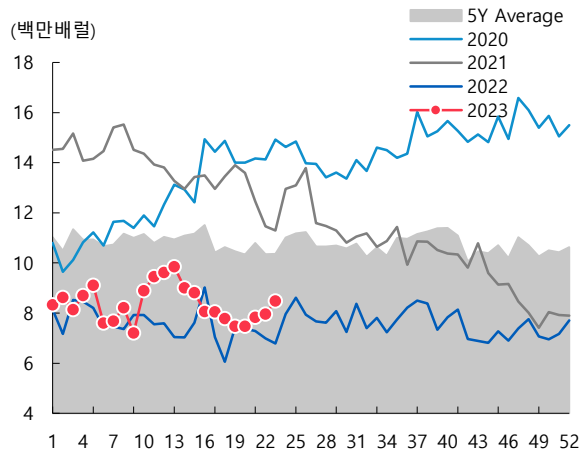
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +7.8% WoW, +7.9% YoY



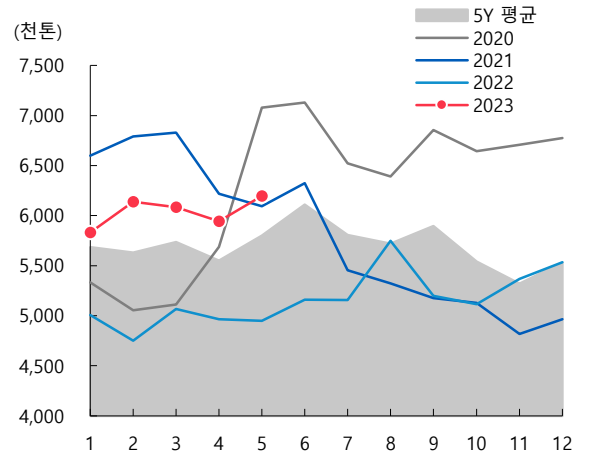
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +6.7% WoW, +25.0% YoY



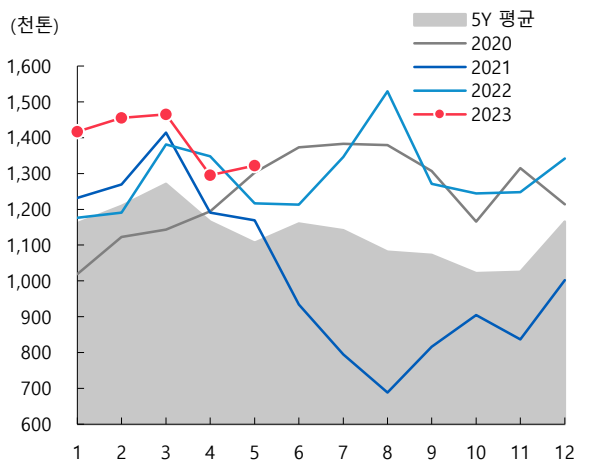
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

유럽 ARA 5월 총 석유제품 재고: +4.2% MoM, +25.2% YoY



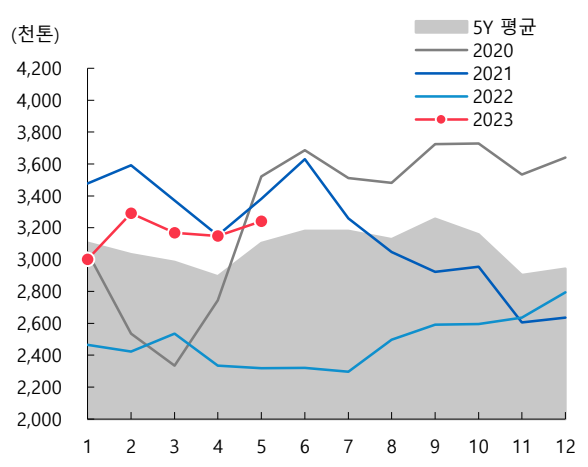
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

유럽 ARA 5월 휘발유 재고: +2.1% MoM, +8.6% YoY



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

유럽 ARA 5월 중간유분 재고: +2.9% MoM, +39.7% YoY

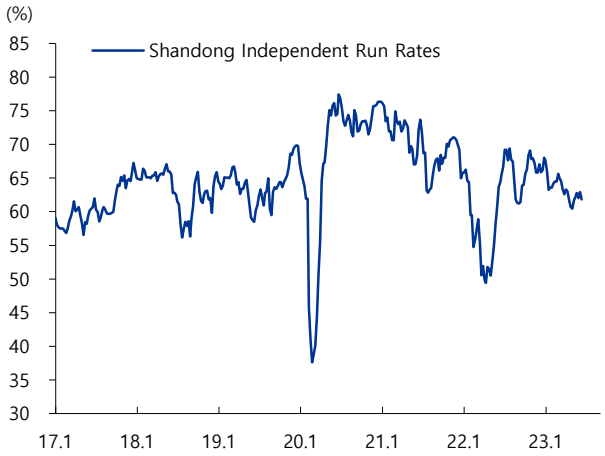


자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

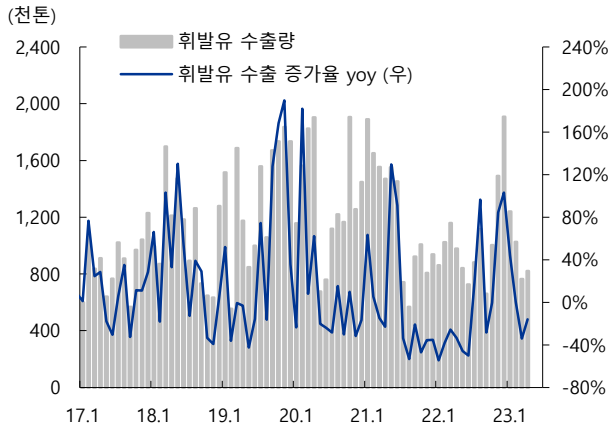
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 4월 휘발유 수출▲, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 61.85% (-1.08%pt WoW)



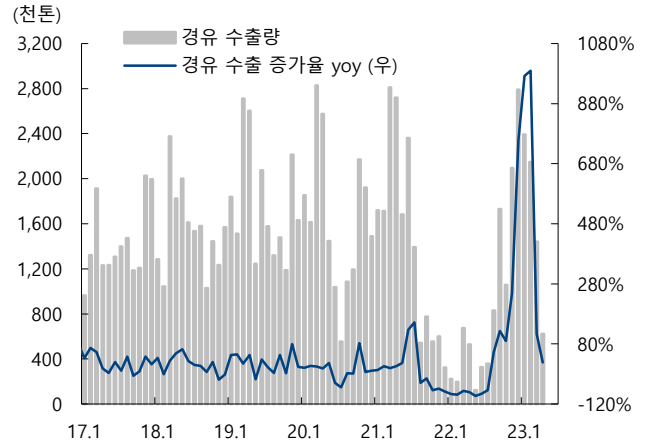
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

중국 휘발유 4월 수출 증가율: +7.6% MoM, -16.1% YoY



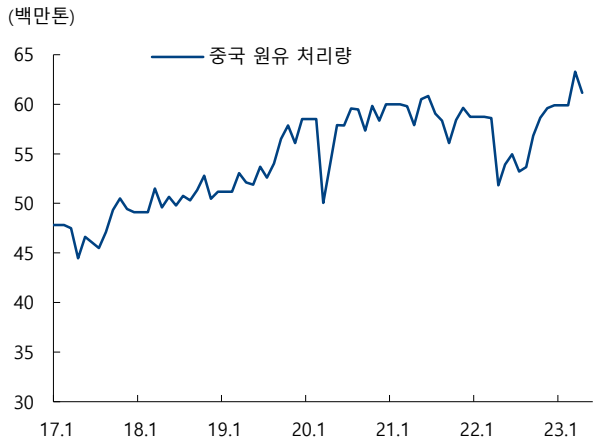
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

중국 경유 4월 수출 증가율: -56.7% MoM, +18.2% YoY



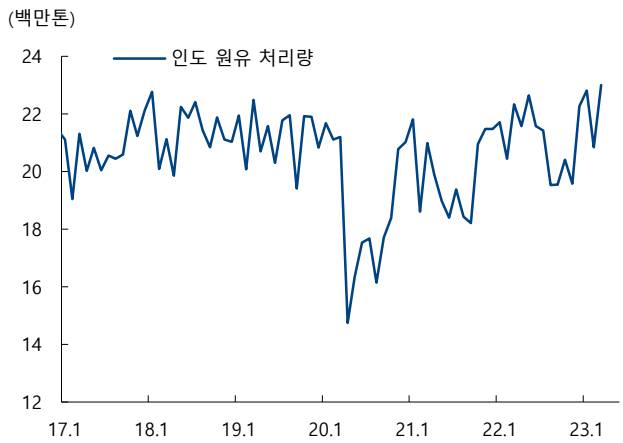
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

중국 4월 원유 처리량: 61.14백만톤 (-3.4%MoM, +18.0%YoY)



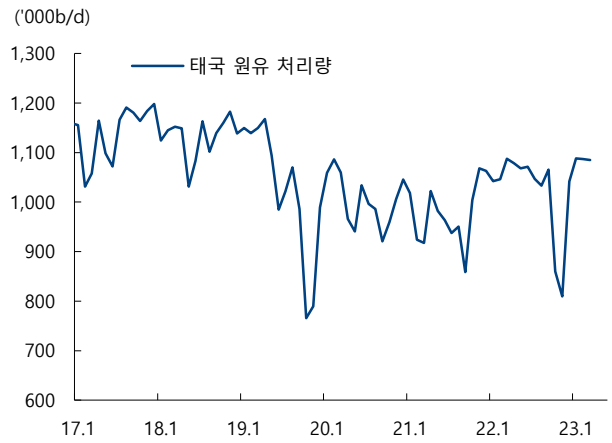
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

인도 3월 원유 처리량: 23.00백만톤(+10.3%MoM, +3.0%YoY)



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

태국 3월 원유 처리량: 1.08백만b/d(-0.2%MoM, -0.3%YoY)

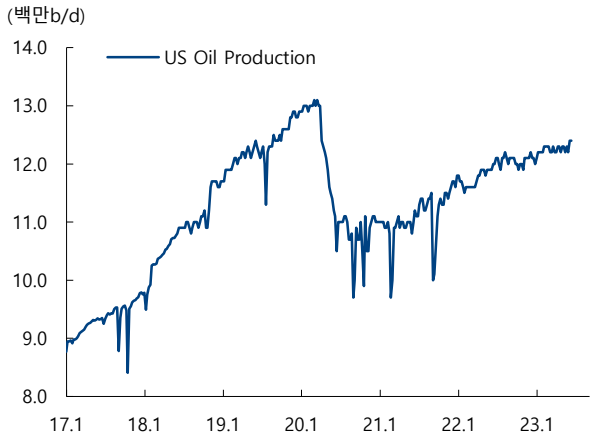


자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

[정유] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

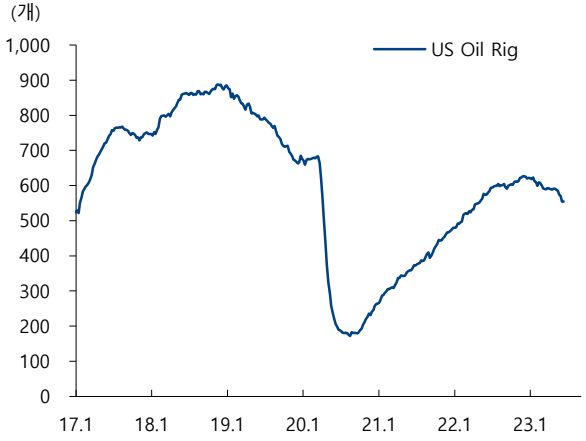
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수 -, DUC 유정▼, Drilled 유정 -, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 7월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,240만b/d (-% WoW)



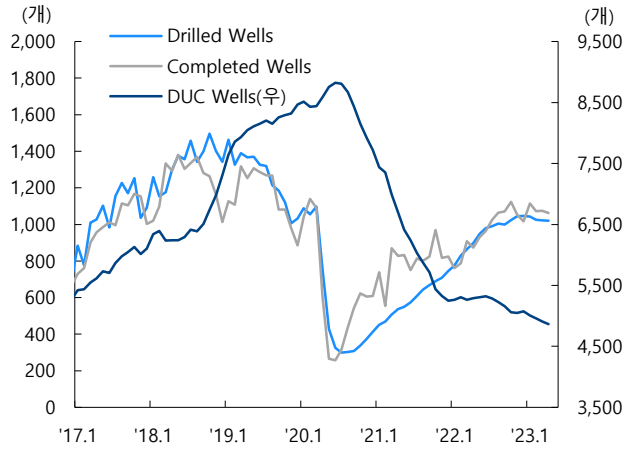
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

미국 리그 수: 555기 (- WoW)



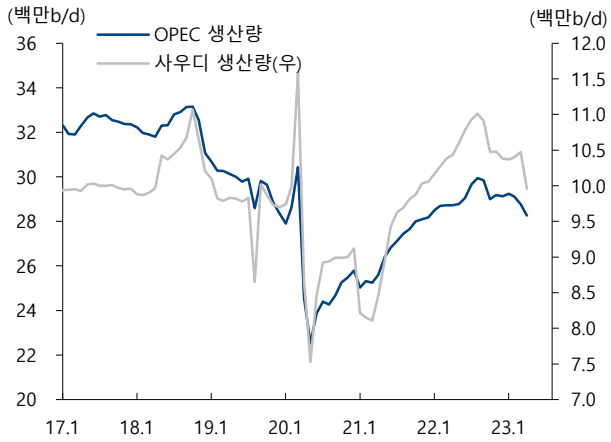
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 4월 각각 -42개, -1개 MoM



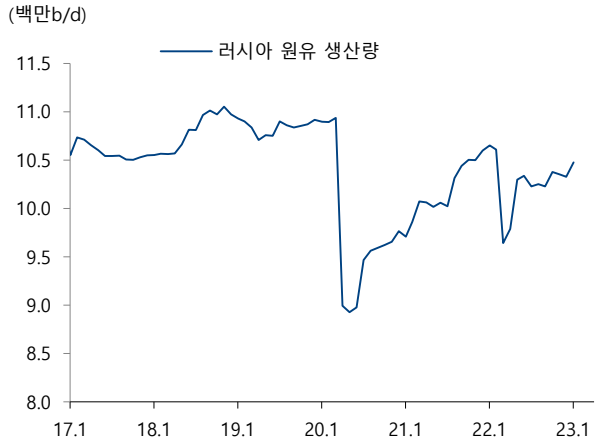
자료: EIA, 하이투자증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (20223년 05월 기준)



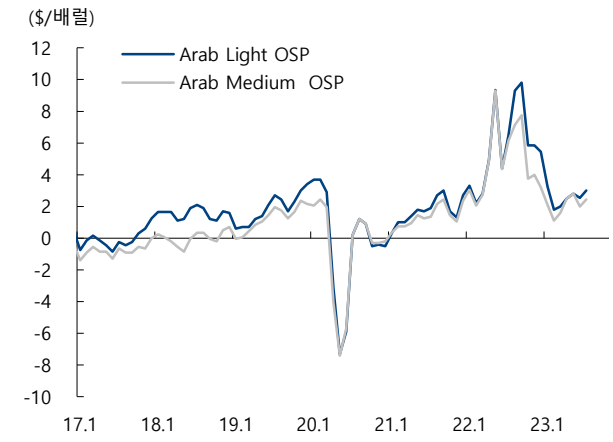
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

러시아 원유 생산량 (2023년 02월 기준)



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

사우디 OSP: 7월 Light $3.0 (+0.45$), Medium $2.45 (+0.45$) MoM



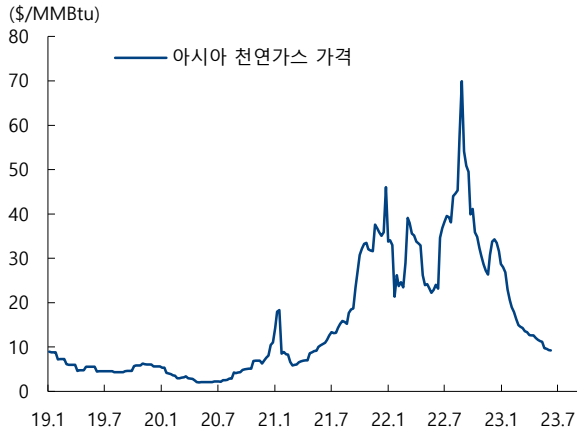
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격

천연가스 가격: 미국

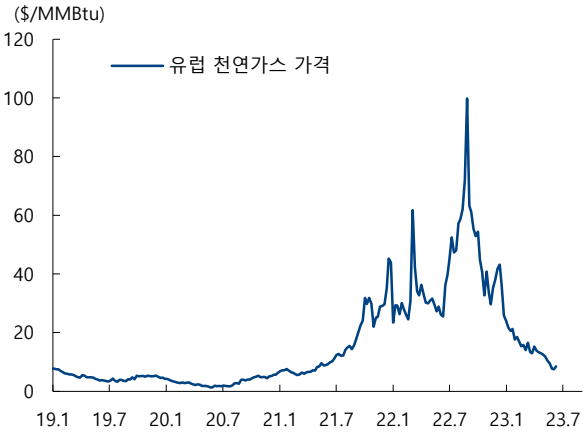
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

천연가스 가격: 아시아



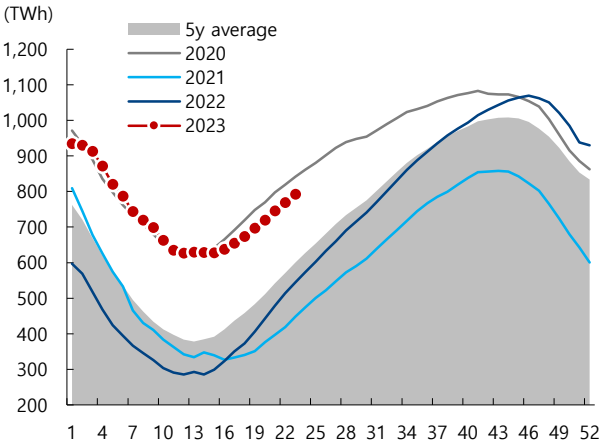
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

천연가스 가격: 유럽



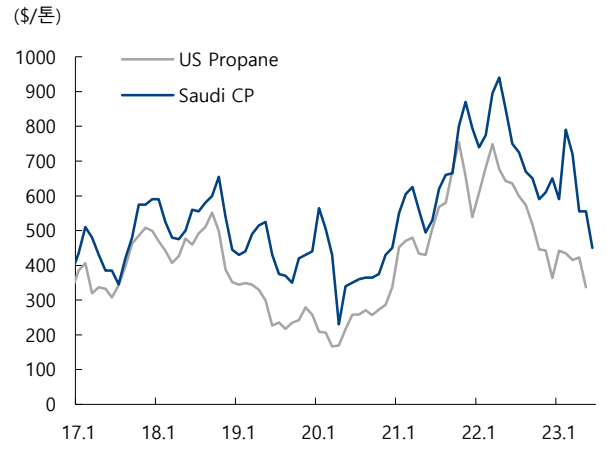
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



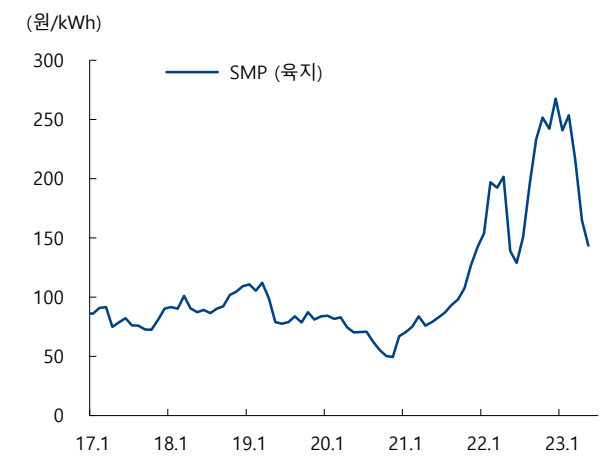
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

프로판 가격: 미국 및 사우디



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

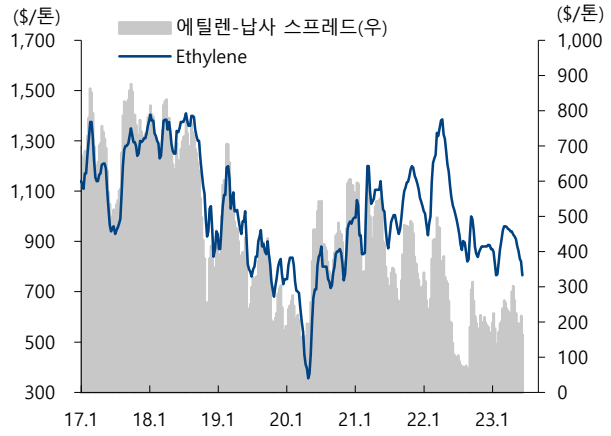
SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, 하이투자증권 리서치본부

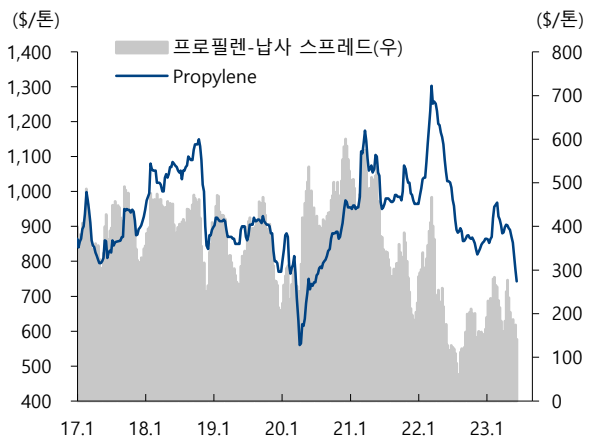
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



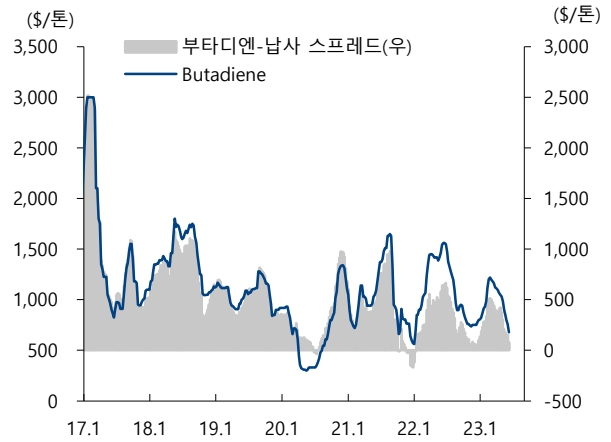
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



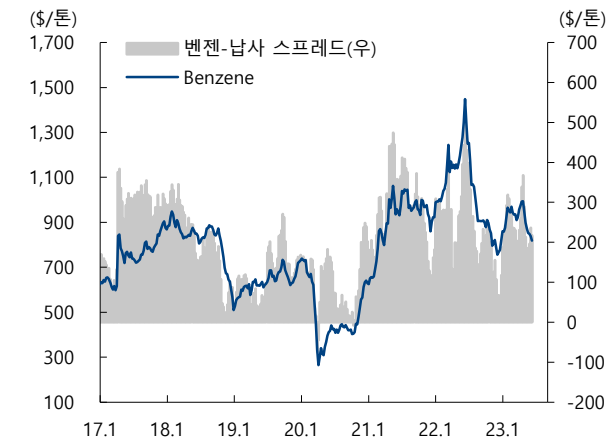
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



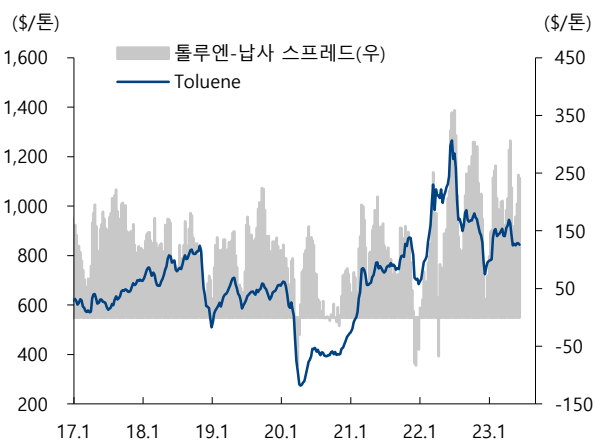
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



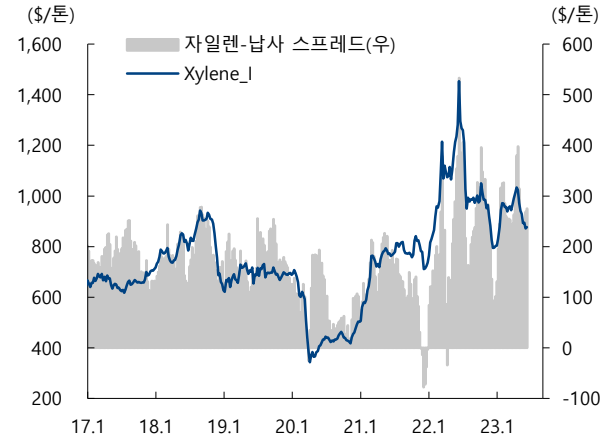
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사

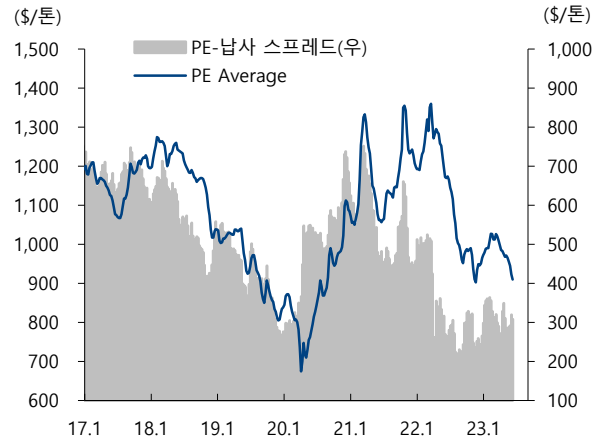


자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

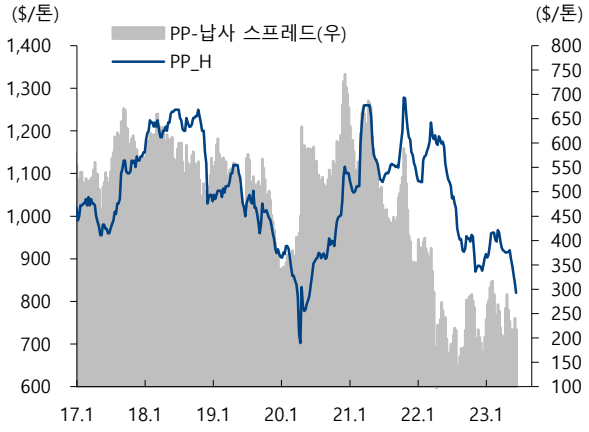
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



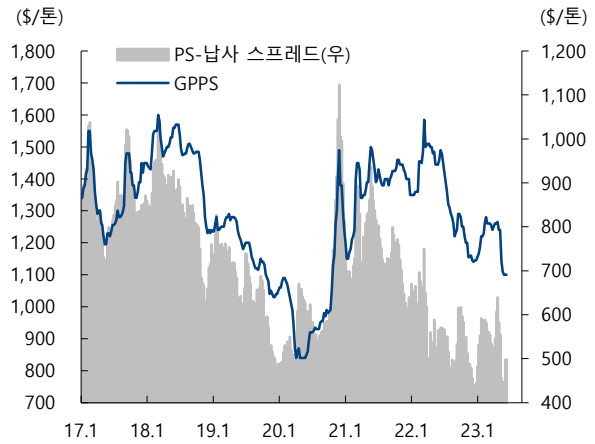
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



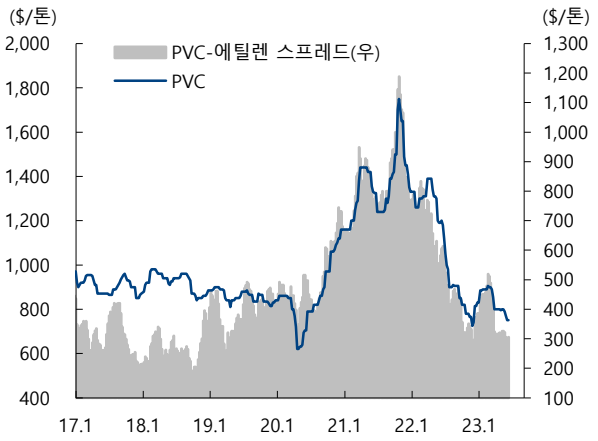
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



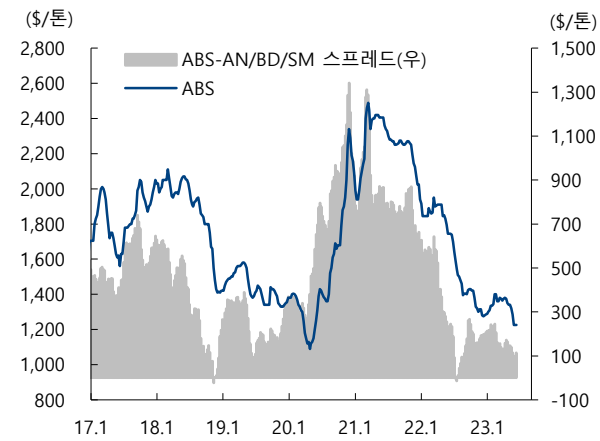
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



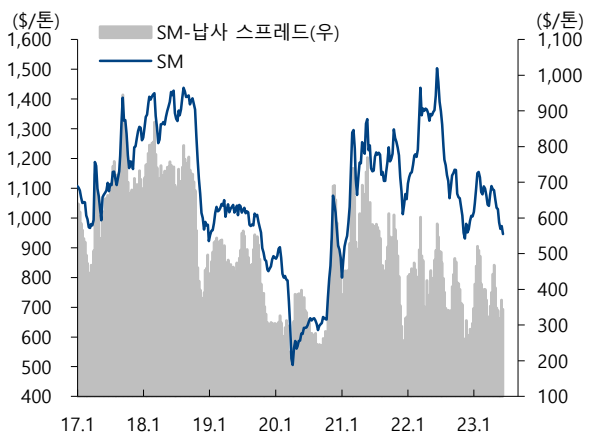
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

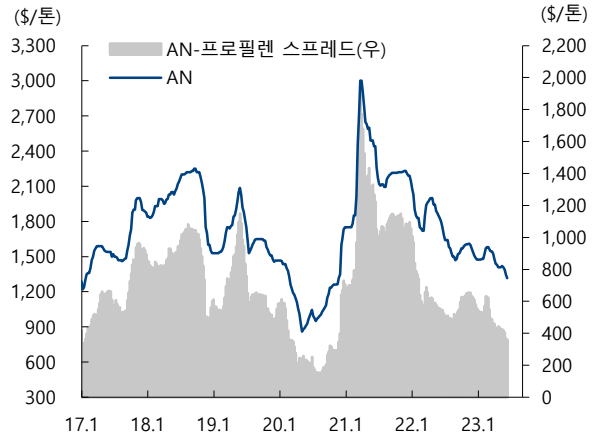
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

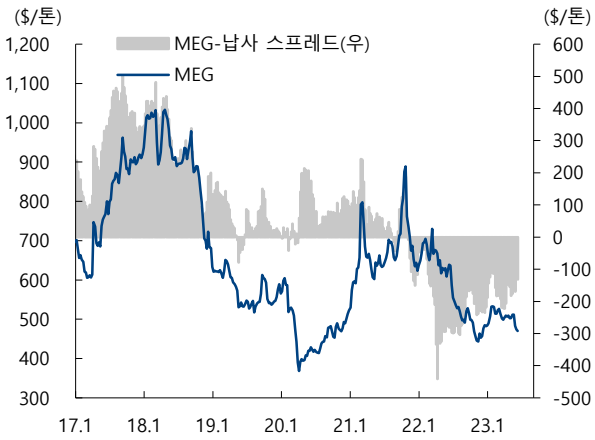
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



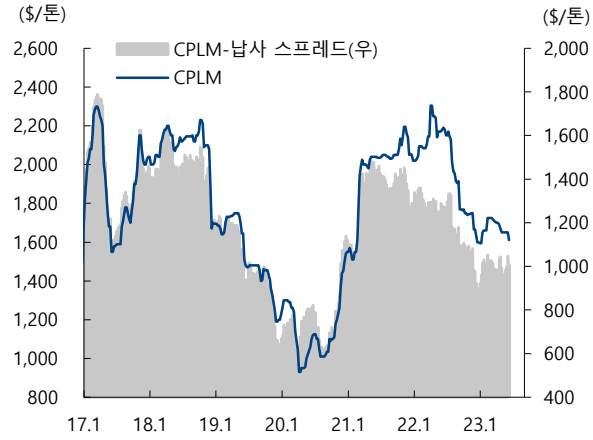
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



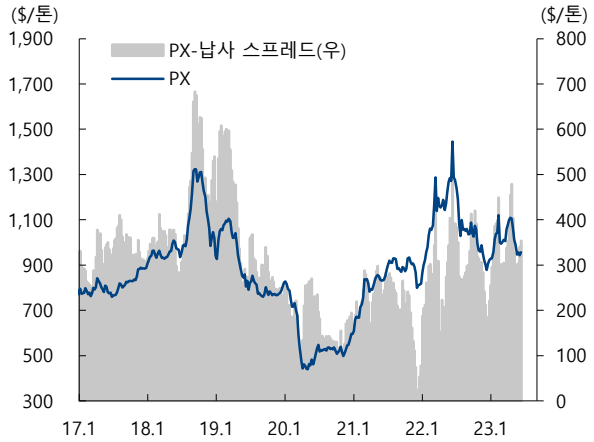
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



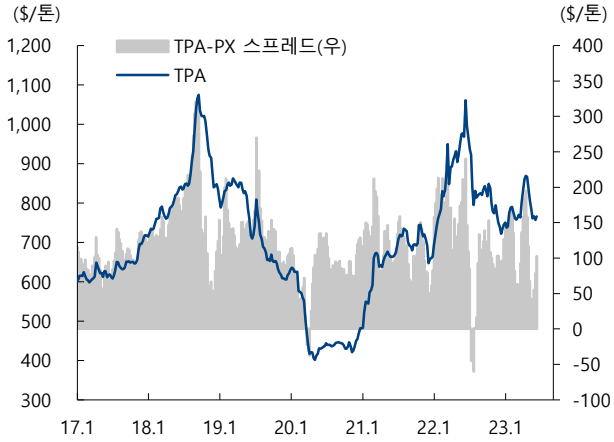
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



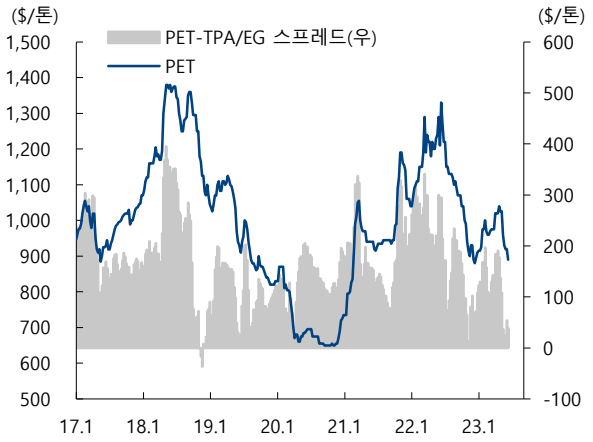
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, SK유화



자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

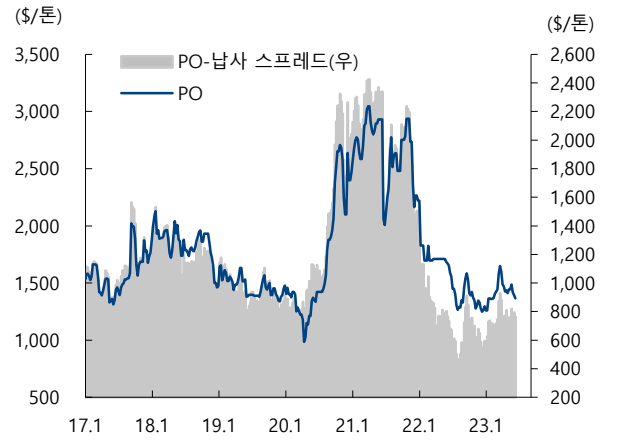
(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

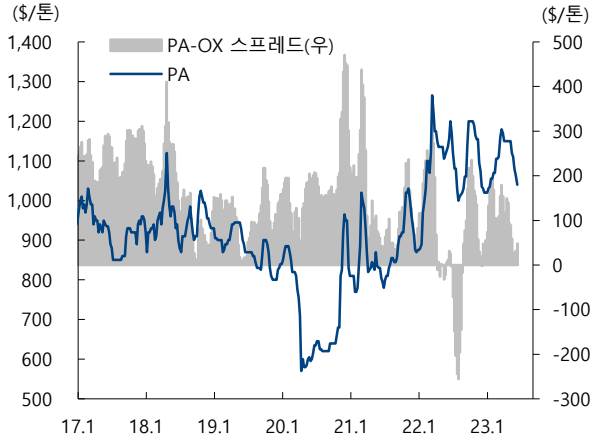
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



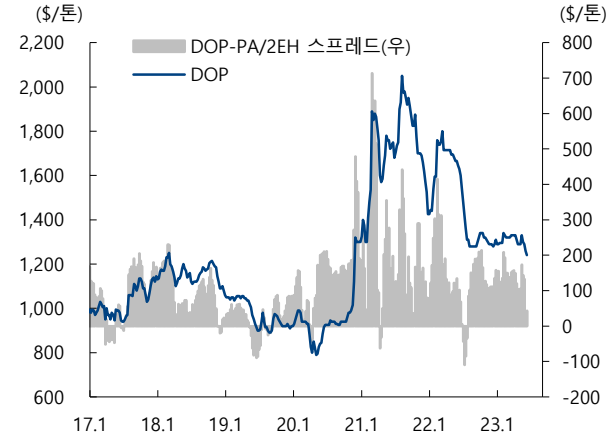
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



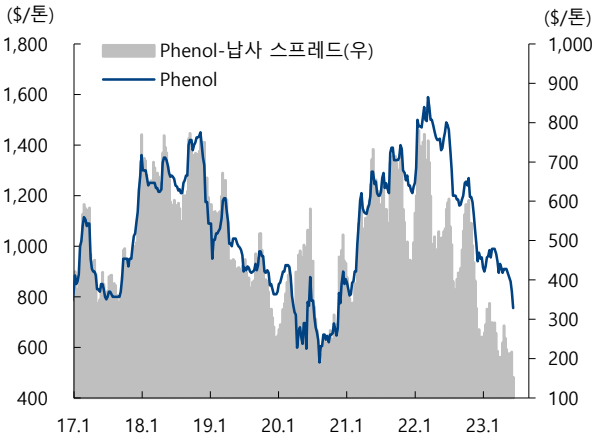
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



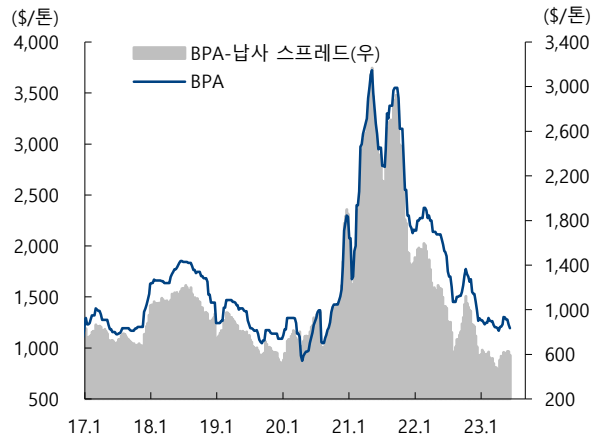
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



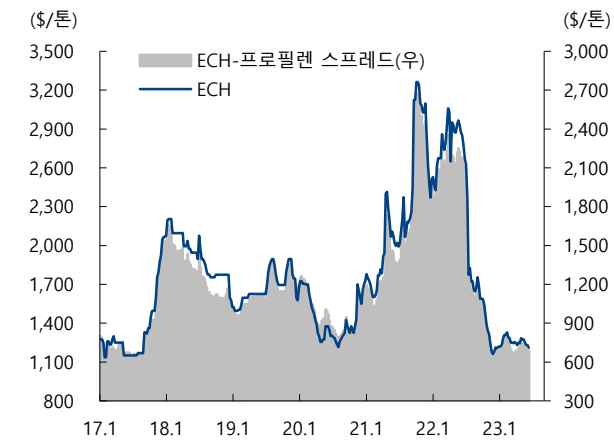
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

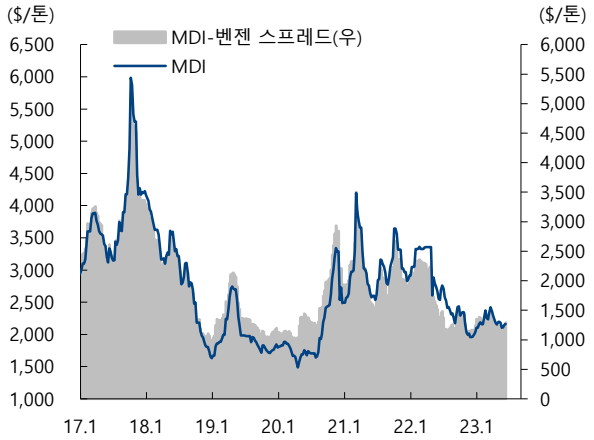
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

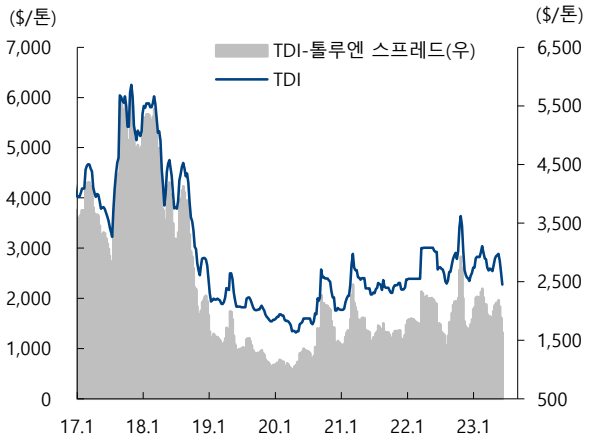
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



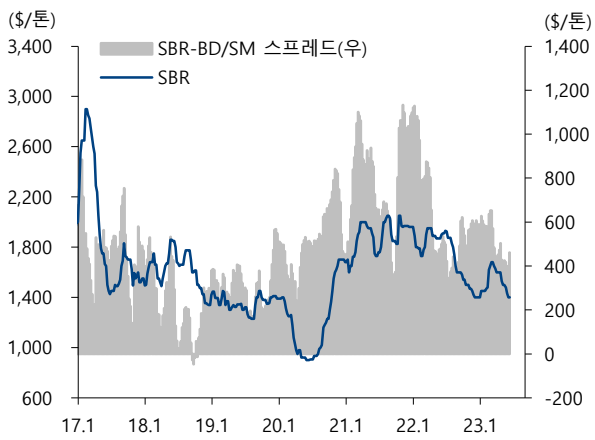
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



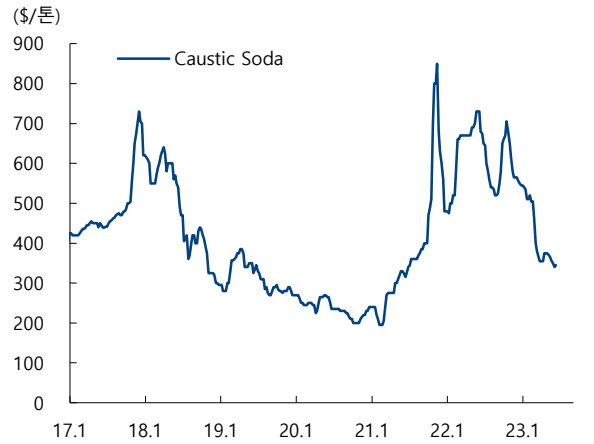
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



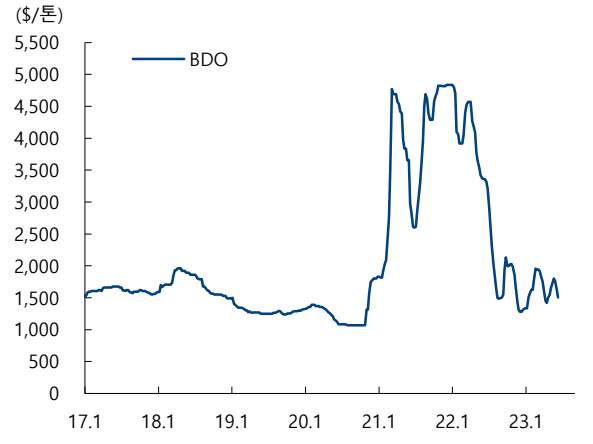
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



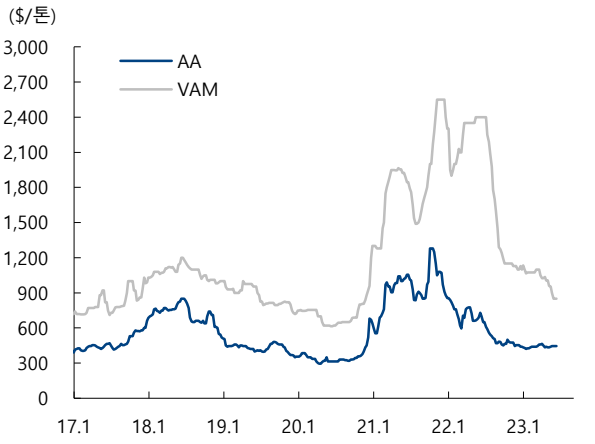
자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

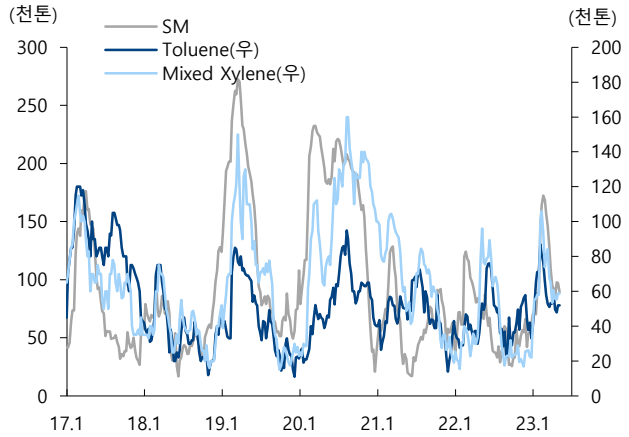
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 동부지역 SM, Toluene, MX 재고



자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

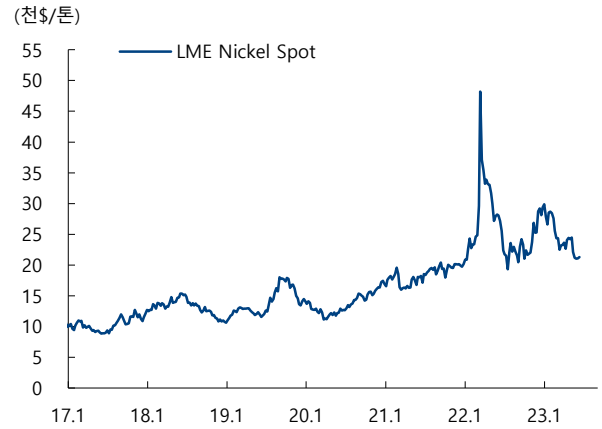
석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

면화 선물 가격

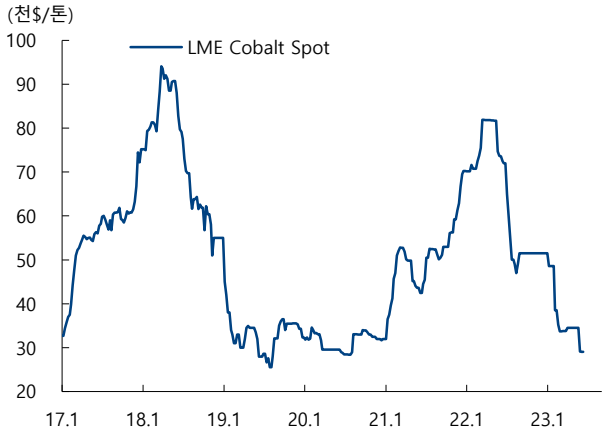
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $21,309/톤 (+1.03% WoW)



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $29,083/톤 (-0.04% WoW)



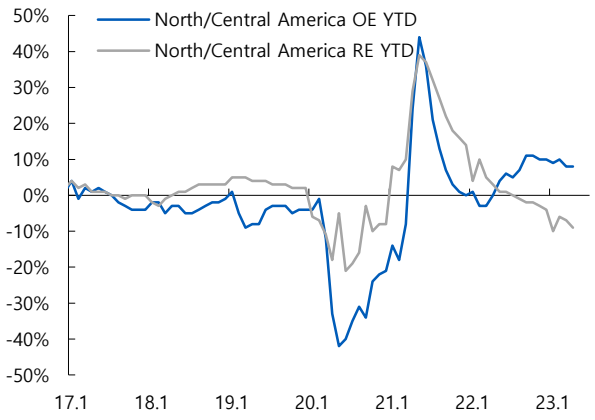
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

중국 수산화리튬 스팟 가격 $44,086/톤 (-1.9% WoW)

자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

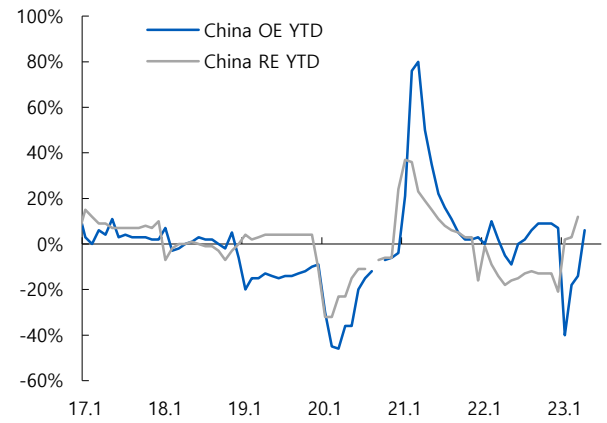
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



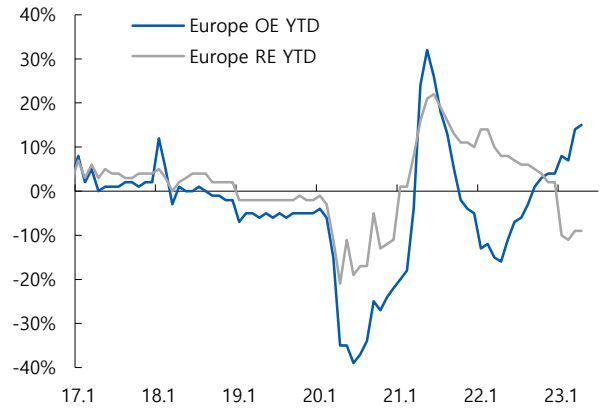
자료: Michelin, 하이투자증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



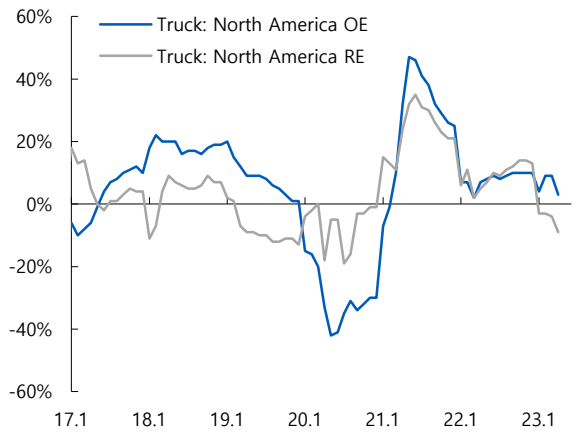
자료: Michelin, 하이투자증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



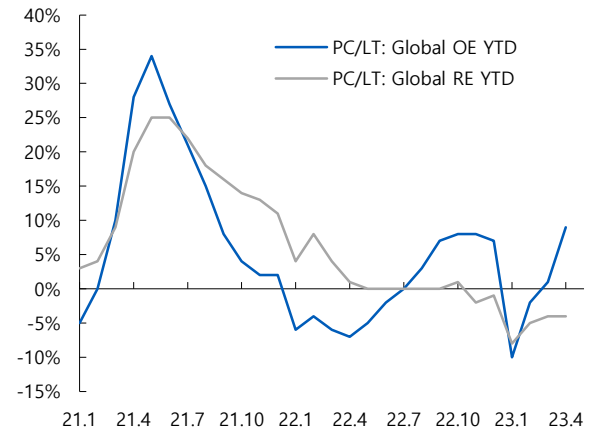
자료: Michelin, 하이투자증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



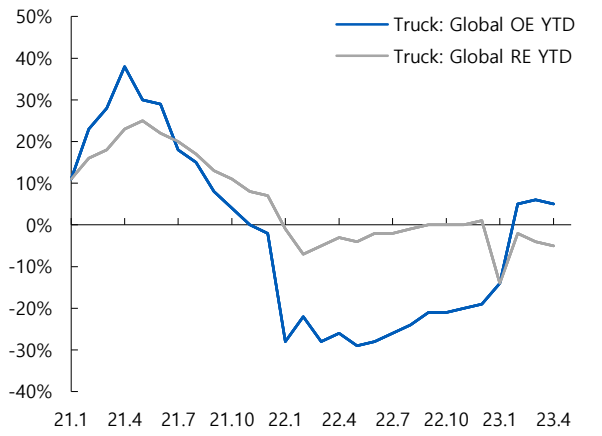
자료: Michelin, 하이투자증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, 하이투자증권 리서치본부

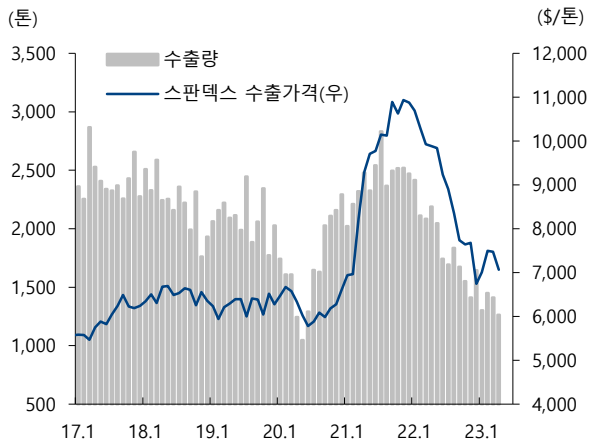
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, 하이투자증권 리서치본부

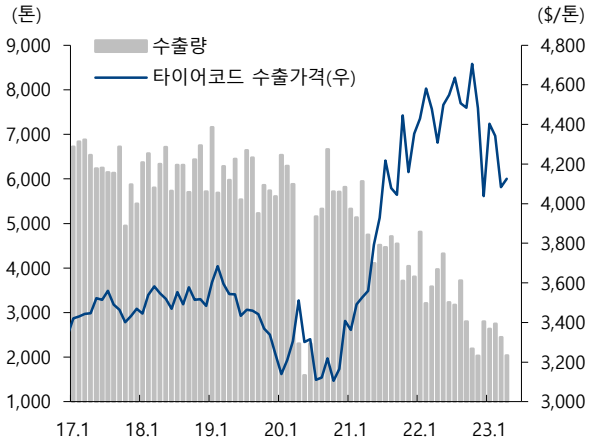
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



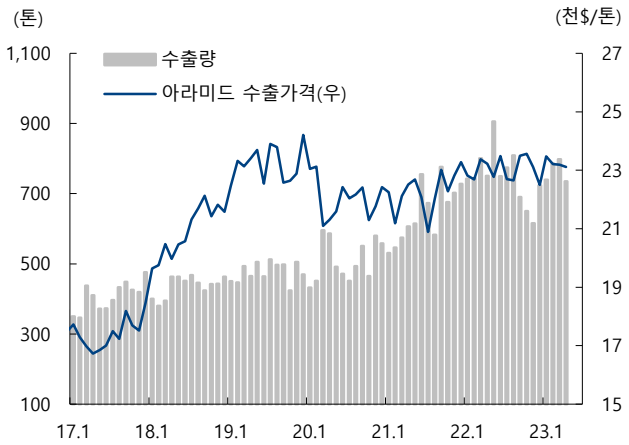
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더스트리



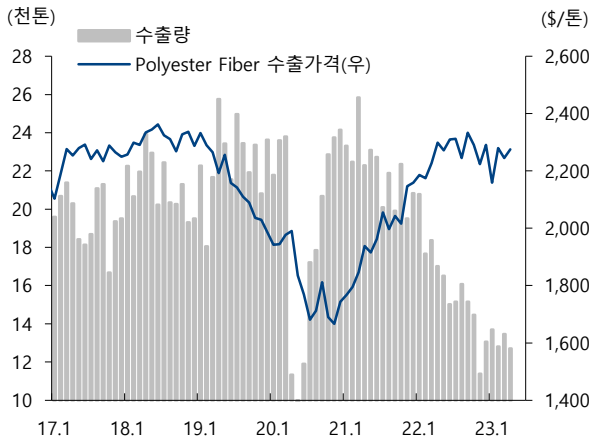
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



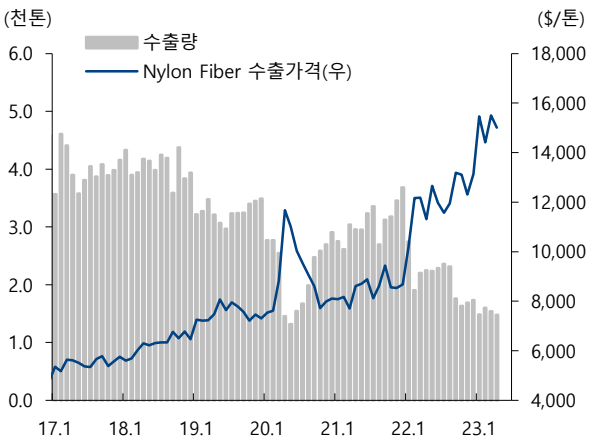
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



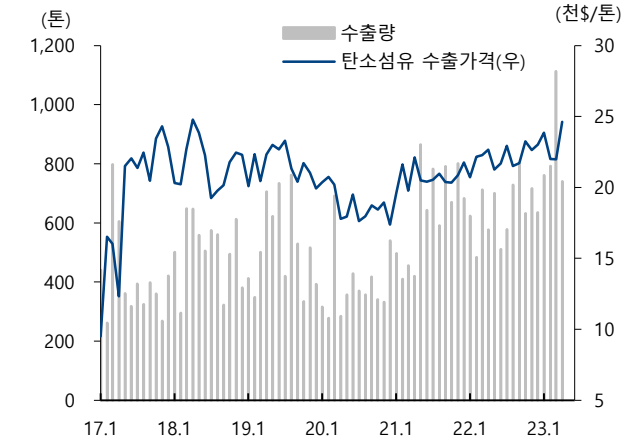
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

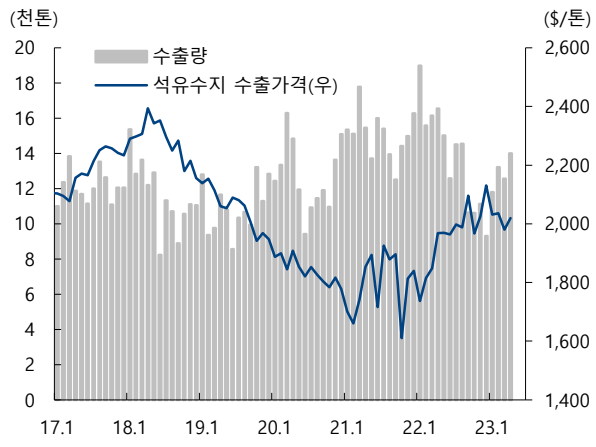
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

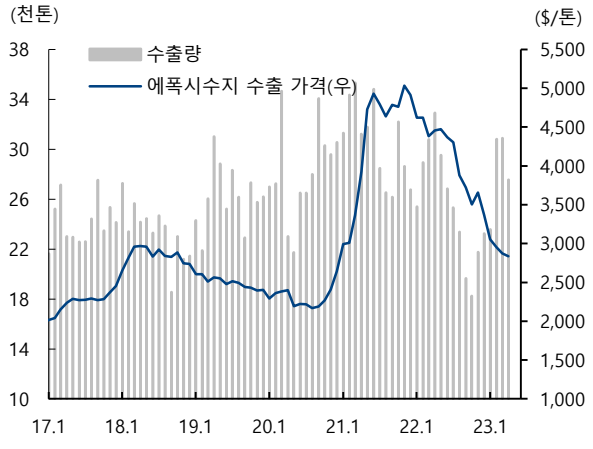
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더스트리



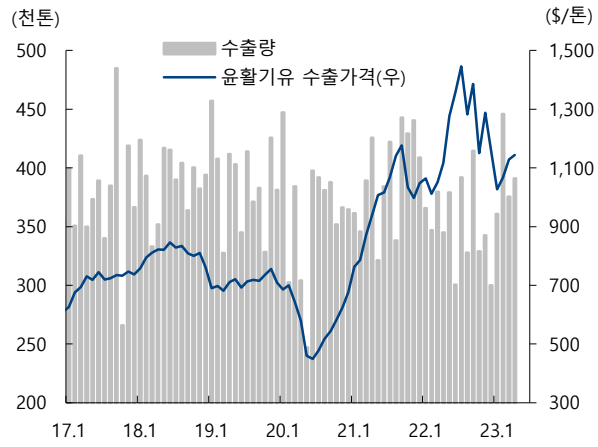
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

에폭시수지: 코오롱인더스트리, 국도화학



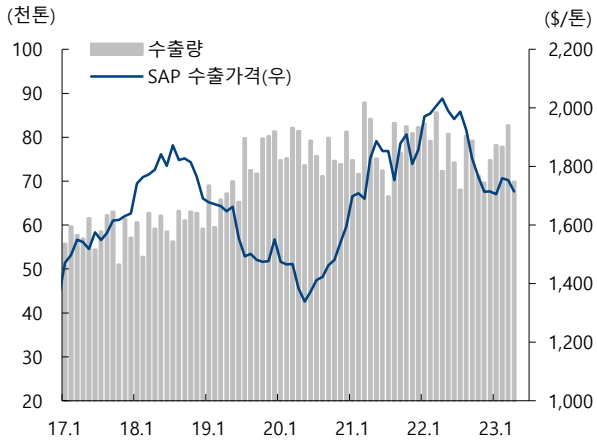
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



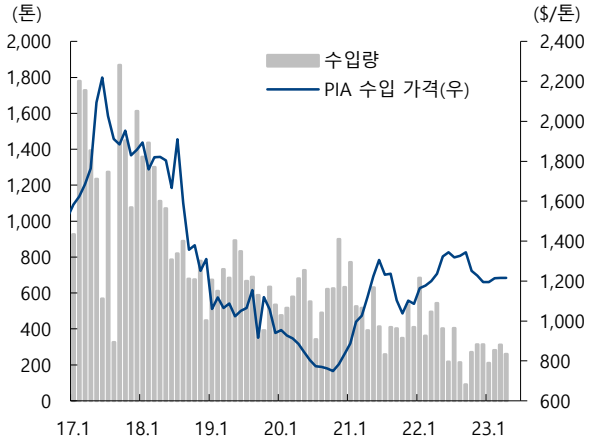
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

SAP: LG화학



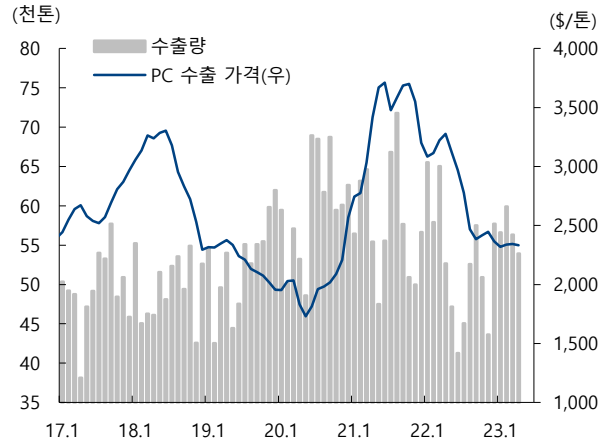
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

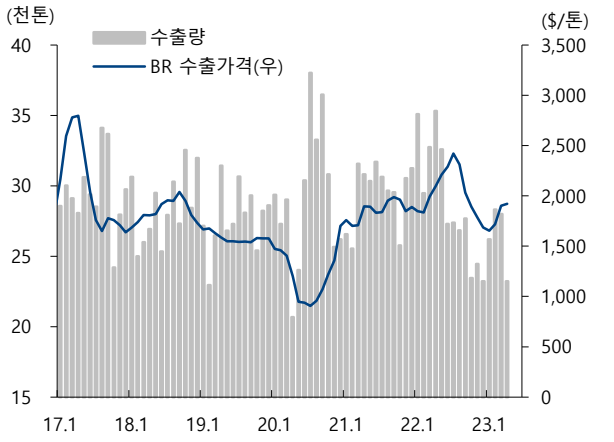
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

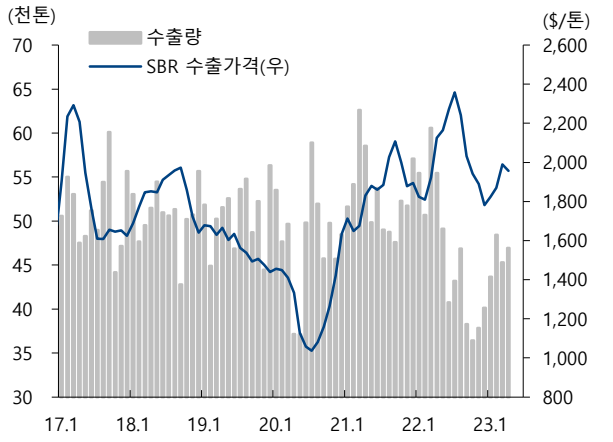
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



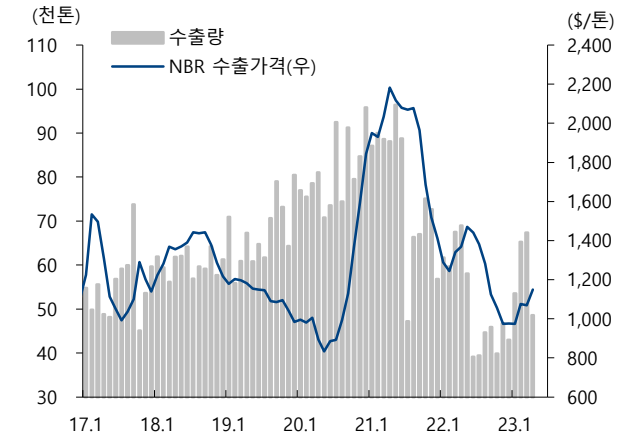
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

SBR: 금호석유, LG화학



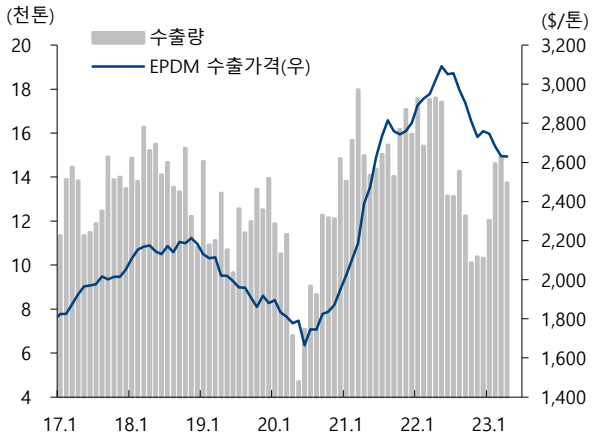
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

NBR: 금호석유, LG화학



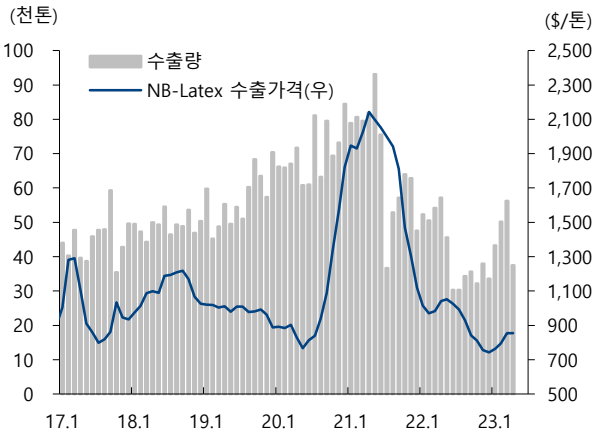
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



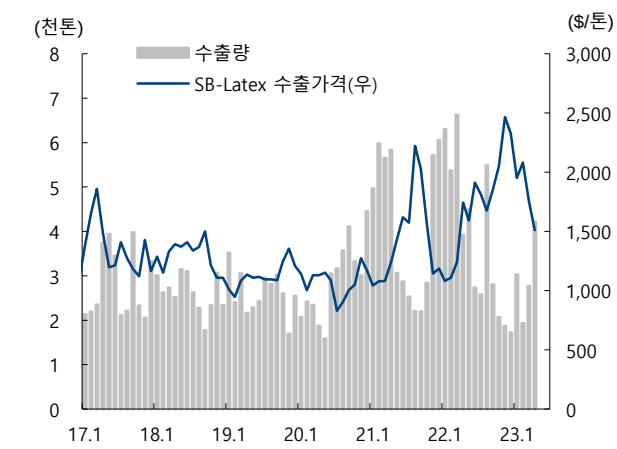
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

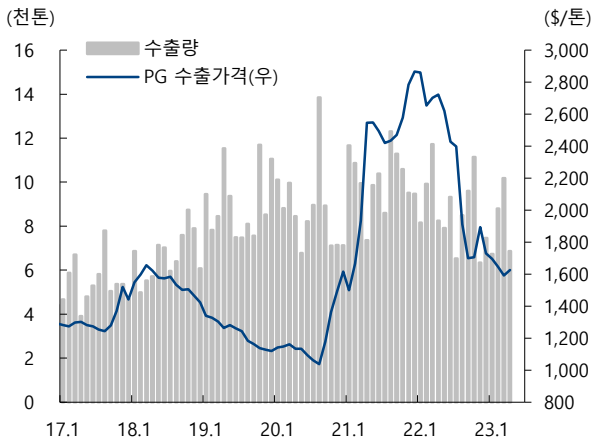
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

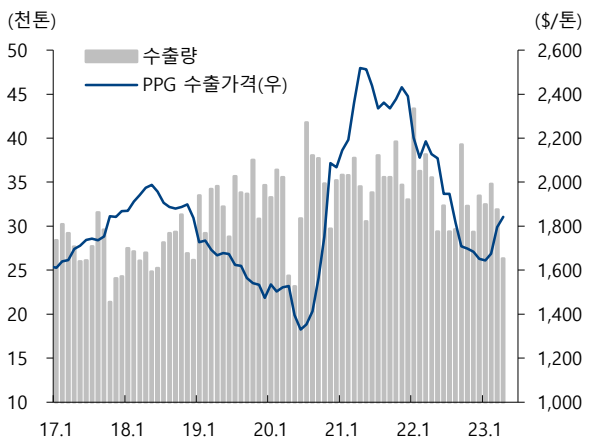
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



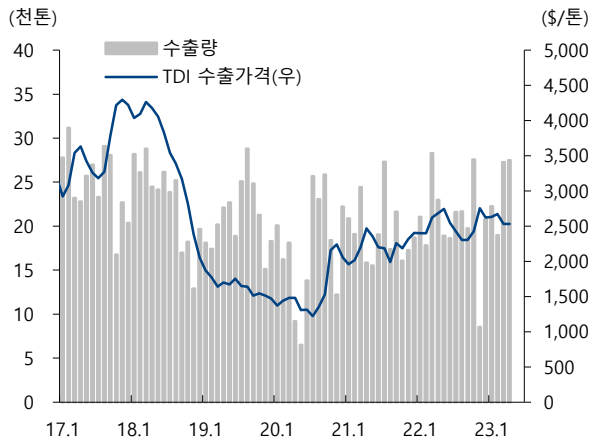
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



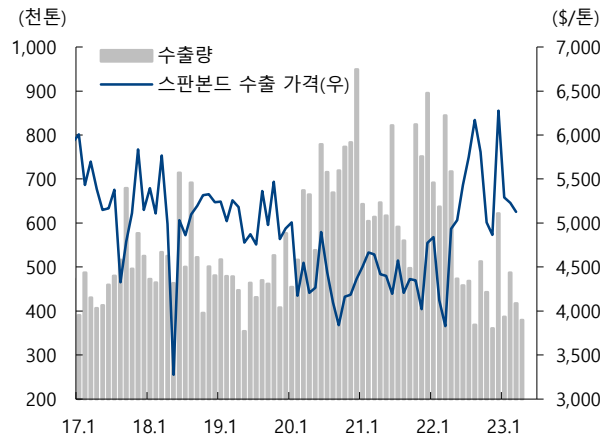
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



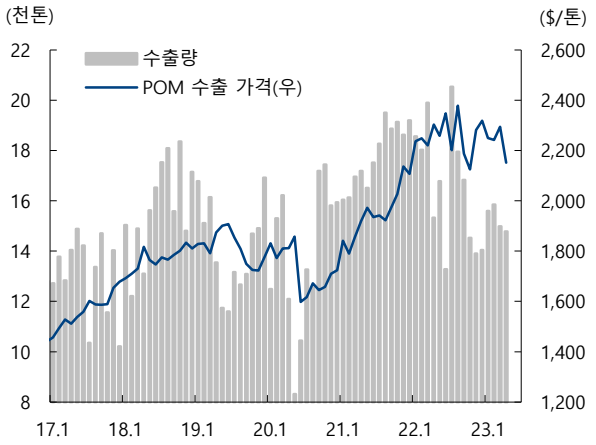
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더스트리



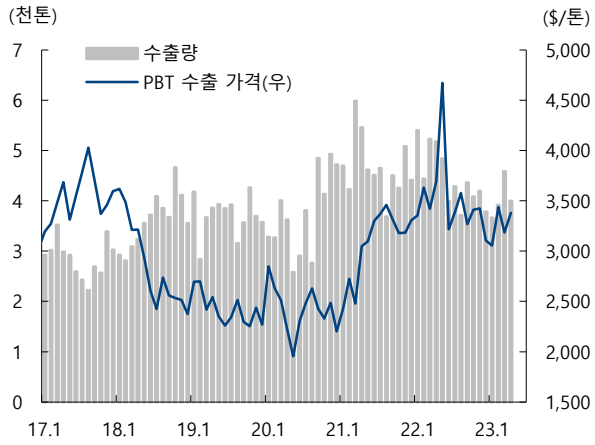
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

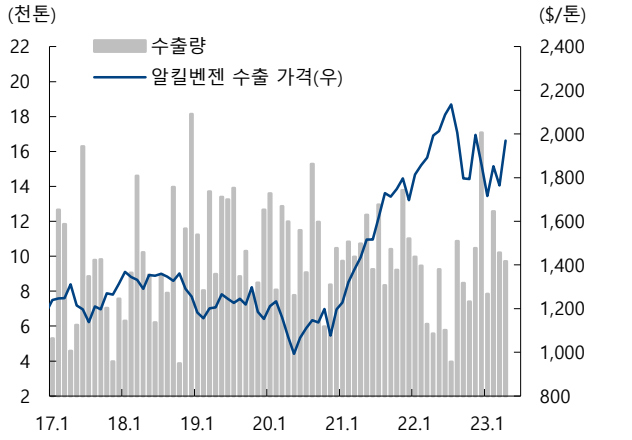
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

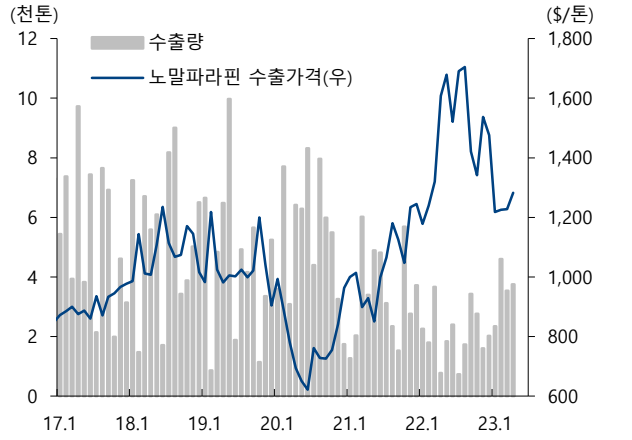
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



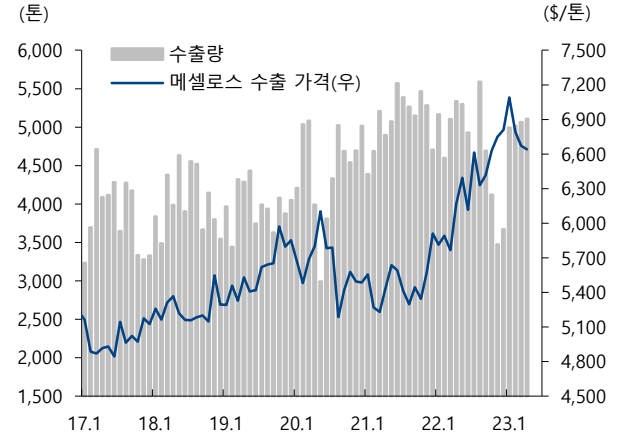
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



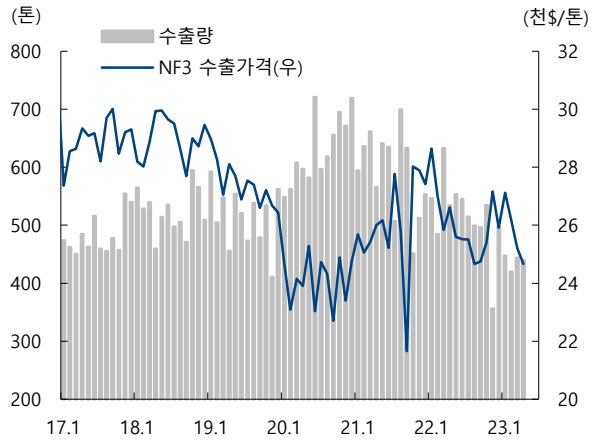
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



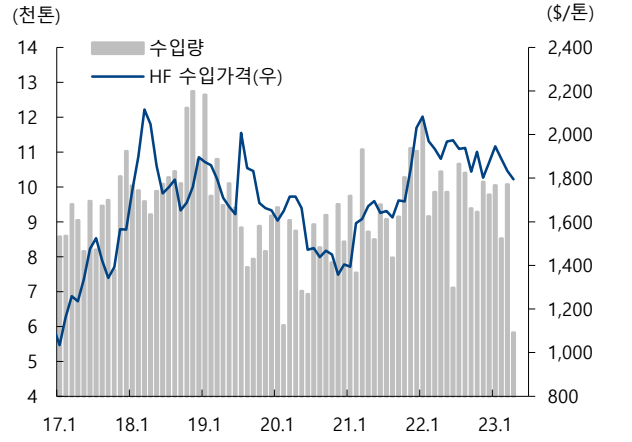
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

NF3: 효성, SK머티리얼즈



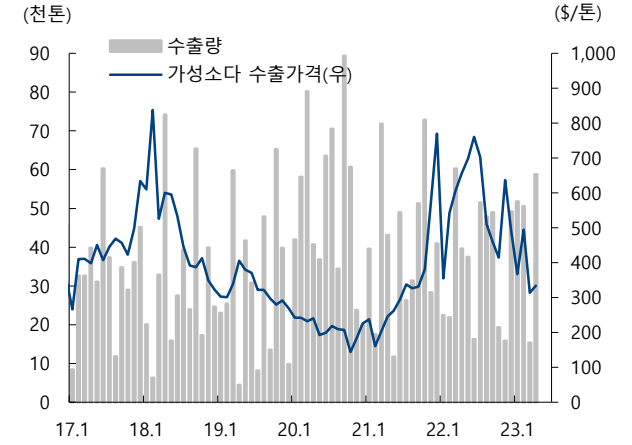
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

HF: 효성, SK머티리얼즈



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

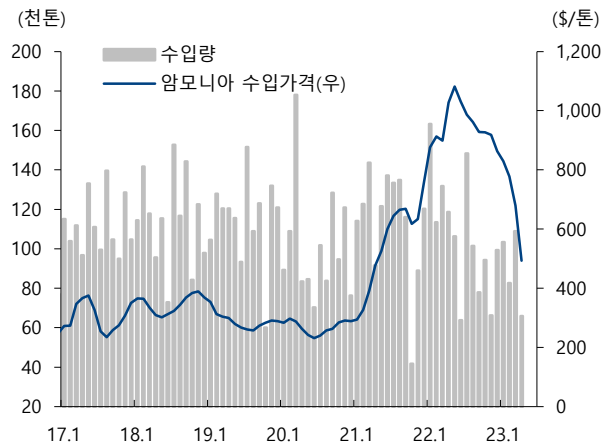
가성소다: 롯데정밀화학, 한화케미칼, 백광산업



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

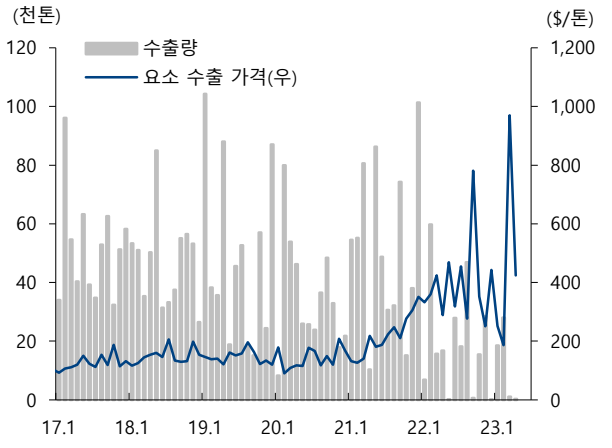
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



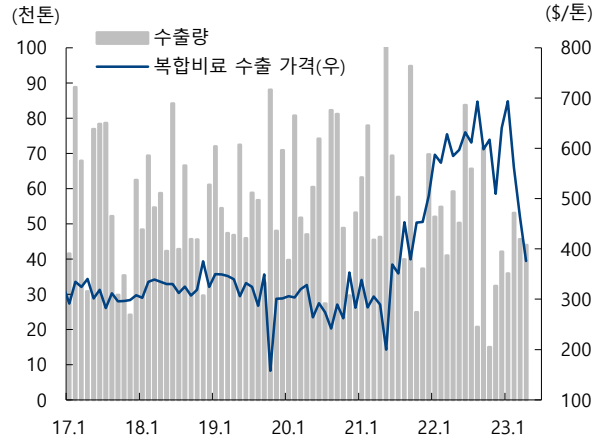
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

요소: 남해화학



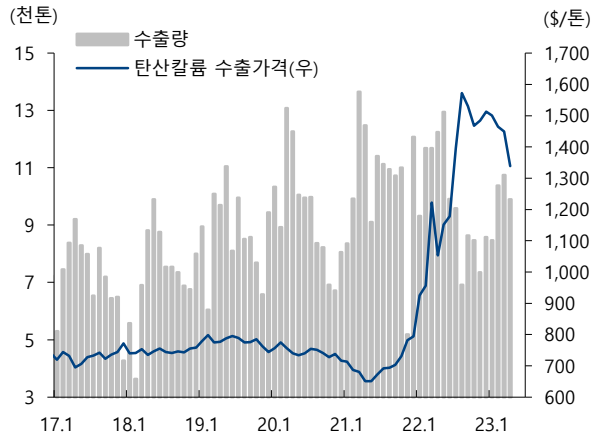
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



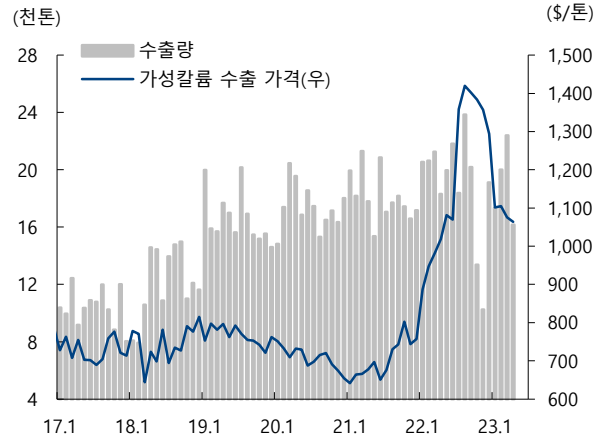
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

탄산칼륨: 유니드



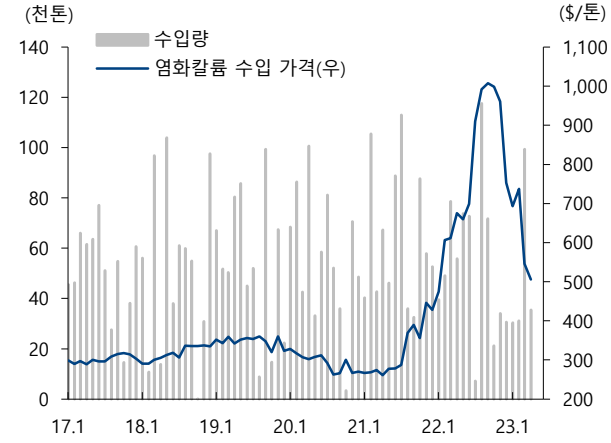
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

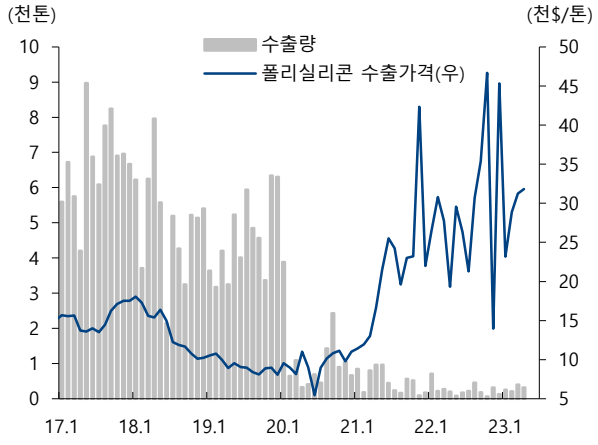
염화칼륨: 유니드



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

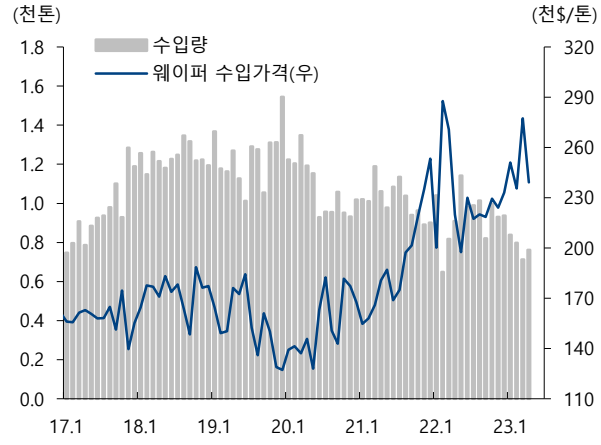
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 모듈 / 모듈 유럽 수입, 미국향 수출

폴리실리콘 수출가격



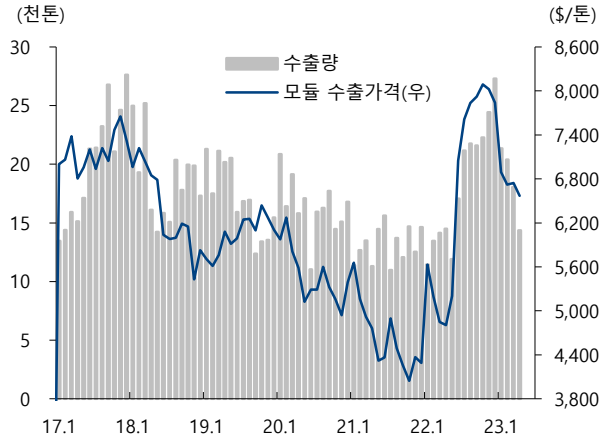
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

웨이퍼 수입가격



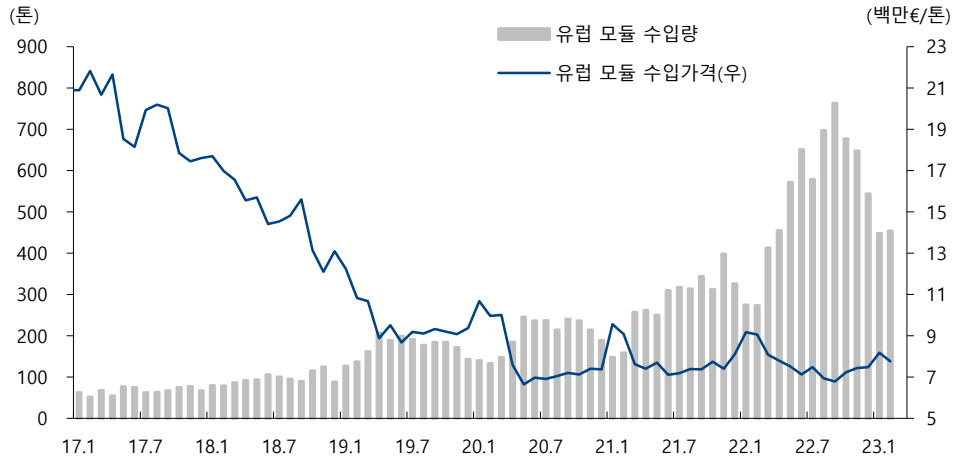
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

모듈 및 패널전지 수출가격



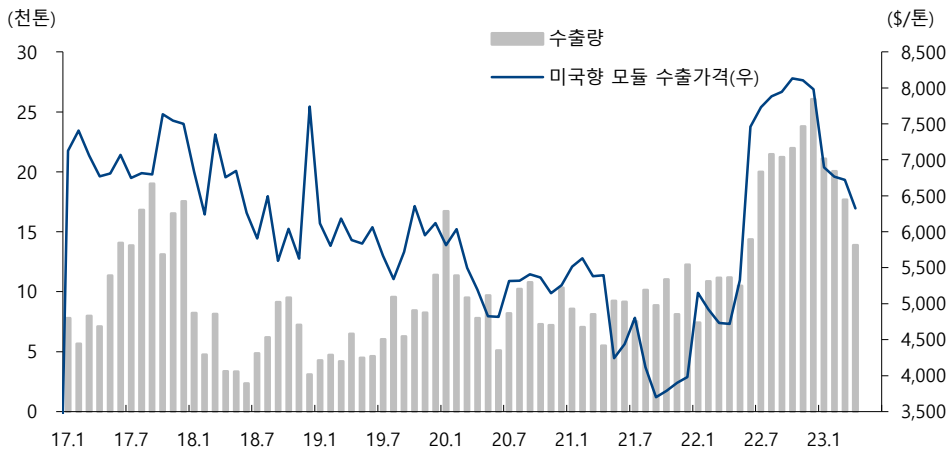
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

유럽 모듈 수입가격 (2023년 2월 기준)



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

미국향 모듈 수출가격



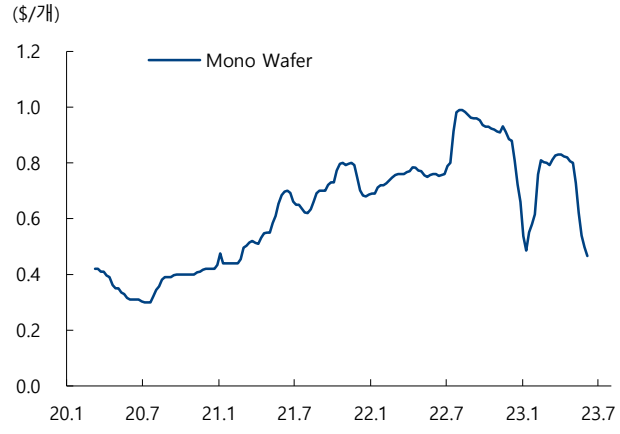
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈(중국/미국), EVA Sheet 가격

폴리실리콘 가격: $13.36/kg (-13.7%WoW)

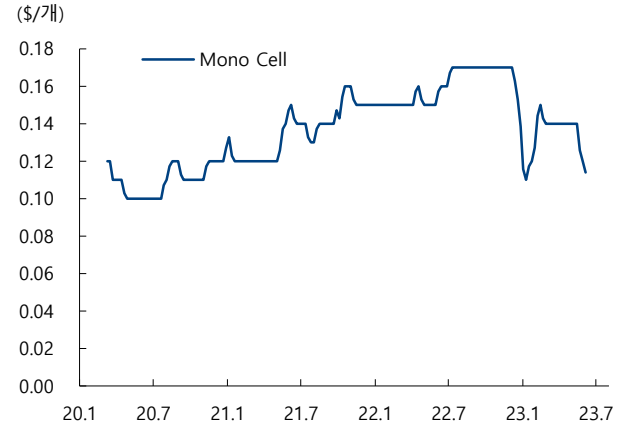
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.47 (-7.0%WoW)



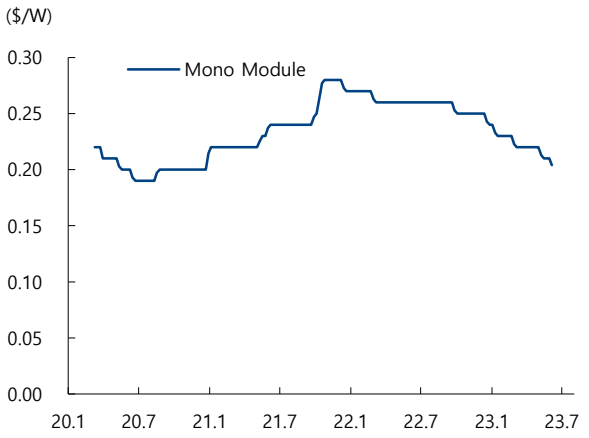
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.11 (-5.3%WoW)



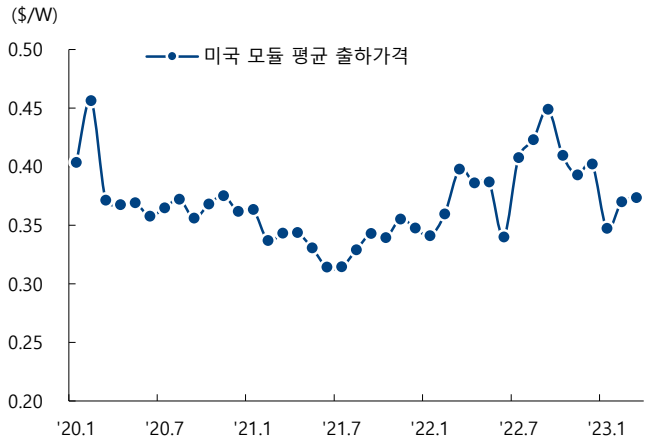
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

중국 모듈 가격: Multi $0.20 (-2.9%WoW)



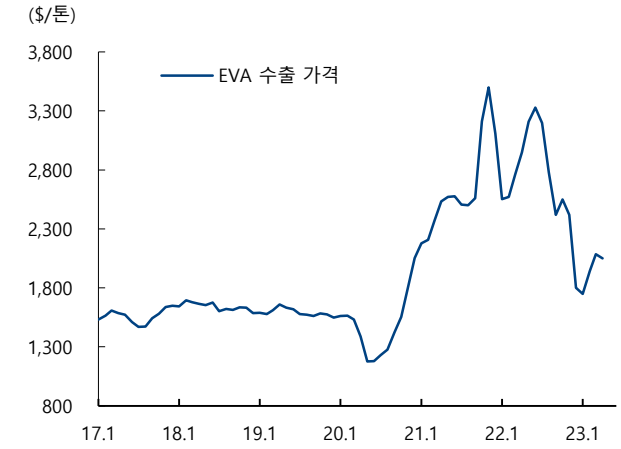
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

미국 3월 모듈 가격: $0.374 (+1.0%MoM, -6.1%YoY)



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

EVA Sheet 수출 기준 가격



자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

($/bbl, $, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2023 High/Low	
		This	Last	WoW	23.05	23.04	22.05	MoM	YoY	2Q23	1Q23	2Q22	QoQ	YoY	2023	2022	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	5.8	5.6	0.2	5.8	5.2	26.4	0.7	-20.6	5.5	13.7	23.0	-8.2	-17.5	10.2	15.9	-5.7	21.7	2.5
	1M Lagging	1.9	-3.1	4.9	-0.2	-1.4	33.7	1.3	-33.9	3.1	14.2	24.6	-11.2	-21.5	9.4	16.3	-6.8	29.8	-6.7
Crude Oil	WTI	71.9	70.4	2.2%	71.6	71.7	114.1	-0.1%	-37.3%	74.9	76.1	108.6	-1.7%	-31.1%	75.6	94.3	-19.9%	83.3	66.7
	Dubai	75.5	73.4	3.0%	74.2	75.2	113.3	-1.2%	-34.5%	78.5	80.3	108.1	-2.4%	-27.5%	79.5	96.4	-17.5%	87.4	70.3
	Brent	76.5	74.7	2.3%	76.1	75.7	117.5	0.5%	-35.3%	78.9	82.2	112.0	-4.0%	-29.5%	80.8	99.0	-18.4%	88.2	72.3
	WTI-Dubai	-3.6	-2.9	-0.7	-2.6	-3.5	0.9	0.9	-3.5	-3.6	-4.2	0.5	0.6	-4.1	-4.0	-2.1	-1.9	-4.1	-3.6
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	93.5	90.8	3.0%	92.3	90.3	155.2	2.2%	-40.6%	94.7	99.2	143.2	-4.5%	-33.9%	97.3	115.2	-15.6%	108.5	85.2
	Kerosene	89.6	86.1	4.1%	88.0	88.6	164.3	-0.7%	-46.5%	91.9	106.9	147.6	-14.0%	-37.7%	100.5	126.8	-20.8%	123.7	84.6
	Diesel(0.001%)	91.6	88.3	3.8%	90.1	89.3	176.8	0.9%	-49.1%	93.3	109.0	160.2	-14.4%	-41.7%	102.3	135.5	-24.5%	124.4	84.5
	BC(3.5%)	67.0	65.2	2.8%	66.0	67.6	99.1	-2.4%	-33.3%	69.6	64.2	105.0	8.4%	-33.7%	66.5	82.3	-19.2%	76.2	56.8
	Naphtha	60.5	60.3	0.3%	59.9	62.1	84.3	-3.5%	-28.9%	65.4	73.8	91.7	-11.3%	-28.7%	70.2	83.0	-15.5%	80.7	58.9
Spot Margin	Gasoline-Dubai	18.0	17.5	0.5	18.0	15.1	41.9	2.9	-23.9	16.2	18.9	35.1	-2.6	-18.8	17.7	18.8	-1.1	25.0	11.9
	Kerosene-Dubai	14.1	12.8	1.3	13.8	13.4	51.1	0.3	-37.3	13.5	26.5	39.4	-13.1	-26.0	20.9	30.4	-9.5	40.2	10.5
	Diesel-Dubai	16.1	14.9	1.2	15.8	14.1	63.6	1.7	-47.7	14.9	28.7	52.0	-13.8	-37.2	22.7	39.1	-16.4	40.8	10.5
	BC(3.5%)-Dubai	-8.5	-8.2	-0.3	-8.2	-7.5	-14.2	-0.7	6.0	-8.8	-16.1	-3.1	7.3	-5.7	-13.0	-14.1	1.1	-5.3	-22.4
	Naphtha-Dubai	-15.1	-13.0	-2.0	-14.3	-13.1	-28.9	-1.2	14.6	-13.0	-6.6	-16.4	-6.4	3.4	-9.3	-13.4	4.0	-3.1	-16.0
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	13.3	8.5	4.8	11.8	8.8	49.2	3.0	-37.4	13.8	19.5	36.7	-5.7	-22.9	17.0	19.2	-2.2	33.0	2.2
	Kerosene-Dubai	10.2	4.1	6.0	7.7	6.8	57.9	0.9	-50.2	11.0	27.0	40.9	-16.0	-29.8	20.1	30.8	-10.7	48.3	0.8
	Diesel-Dubai	11.4	5.9	5.5	9.6	7.8	70.8	1.9	-61.2	12.4	29.3	53.6	-16.9	-41.2	22.0	39.5	-17.5	48.0	2.3
	BC(3.5%)-Dubai	-13.2	-17.2	4.0	-14.4	-13.8	-6.9	-0.6	-7.5	-11.3	-15.5	-1.6	4.2	-9.7	-13.7	-13.6	-0.1	-1.4	-23.9
	Naphtha-Dubai	-19.7	-22.0	2.3	-20.5	-19.4	-21.7	-1.1	1.2	-15.5	-6.0	-14.8	-9.5	-0.7	-10.1	-12.9	2.9	4.0	-24.9
($/bbl, $)		23.07	23.06	MoM	23.05	23.04	23.03	23.02	23.01	2Q23	1Q23	2Q22	QoQ	YoY	2023	2022	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	2.5	2.0	0.5	2.8	2.5	1.6	1.1	2.1	1.6	3.7	2.6	-2.1	-1.0	2.1	4.9	-2.8	2.8	1.1
	Light	3.0	2.6	0.5	2.8	2.5	2.0	1.8	3.3	2.4	5.7	2.8	-3.4	-0.4	2.6	5.8	-3.3	3.3	1.8
	Extra Light	2.6	2.1	0.5	2.8	2.7	2.3	3.6	6.5	4.1	6.4	3.8	-2.3	0.3	3.2	6.6	-3.4	6.5	2.1
	Super Light	4.8	4.3	0.5	5.0	5.0	6.0	5.0	7.4	6.1	9.2	5.6	-3.1	0.5	5.3	8.4	-3.1	7.4	4.3
	Heavy	0.8	0.4	0.5	1.3	0.8	-1.8	-2.3	-1.3	-1.8	2.0	1.3	-3.7	-3.1	-0.3	3.4	-3.7	1.3	-2.3

자료: Petronet, Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2023 High/Low	
		This	Last	WoW	23.06	23.05	22.06	MoM	YoY	2Q23	1Q23	2Q22	QoQ	YoY	2023	2022	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	572	576	-0.7%	574	595	827	-3.6%	-30.6%	622	688	884	-9.5%	-29.6%	660	785	-16.0%	726	572
Olefin	Ethylene	765	820	-6.7%	793	871	1,015	-9.0%	-21.9%	880	885	1,177	-0.6%	-25.3%	883	1,020	-13.4%	960	765
	Propylene	743	777	-4.4%	760	857	1,024	-11.3%	-25.8%	855	906	1,121	-5.6%	-23.7%	884	994	-11.1%	968	743
	Butadiene	680	757	-10.2%	719	883	1,553	-18.7%	-53.7%	921	1,063	1,467	-13.4%	-37.2%	1,002	1,093	-8.3%	1,220	680
Aromatics	Benzene	819	839	-2.4%	829	868	1,346	-4.5%	-38.4%	904	930	1,231	-2.8%	-26.5%	919	1,028	-10.7%	994	819
	Toluene	843	850	-0.8%	847	845	1,205	0.2%	-29.8%	875	875	1,098	0.0%	-20.3%	875	958	-8.7%	944	782
Polymer	PE	910	923	-1.4%	917	959	1,170	-4.5%	-21.7%	958	1,007	1,233	-4.8%	-22.3%	986	1,117	-11.7%	1,028	910
	PP	820	844	-2.8%	832	892	1,084	-6.7%	-23.3%	890	941	1,143	-5.4%	-22.2%	918	1,036	-11.4%	967	820
	PS	1,100	1,100	0.0%	1,100	1,149	1,470	-4.2%	-25.2%	1,182	1,237	1,477	-4.5%	-20.0%	1,213	1,345	-9.8%	1,280	1,100
	ABS	1,225	1,225	0.0%	1,225	1,293	1,733	-5.2%	-29.3%	1,307	1,357	1,818	-3.7%	-28.1%	1,335	1,614	-17.3%	1,400	1,225
	PVC	750	750	0.0%	750	790	1,173	-5.1%	-36.0%	786	875	1,270	-10.3%	-38.1%	836	1,062	-21.2%	905	750
Synthetic Fiber	AN	1,315	1,345	-2.2%	1,330	1,408	1,763	-5.5%	-24.5%	1,398	1,525	1,886	-8.3%	-25.9%	1,470	1,703	-13.7%	1,580	1,315
	EG	470	474	-0.8%	472	503	622	-6.1%	-24.1%	498	515	633	-3.2%	-21.3%	507	572	-11.3%	533	470
	CPLM	1,610	1,650	-2.4%	1,630	1,650	2,175	-1.2%	-25.1%	1,657	1,689	2,208	-1.9%	-24.9%	1,675	1,982	-15.5%	1,725	1,595
Polyester	PX	956	943	1.4%	950	977	1,320	-2.8%	-28.1%	1,018	1,019	1,234	-0.1%	-17.5%	1,019	1,084	-6.0%	1,121	930
	TPA	766	757	1.2%	762	780	999	-2.3%	-23.8%	808	773	952	4.4%	-15.2%	788	846	-6.8%	869	737
	PET	890	920	-3.3%	905	959	1,258	-5.6%	-28.0%	975	969	1,233	0.6%	-20.9%	972	1,107	-12.3%	1,040	890
Rubber	SBR	1,400	1,400	0.0%	1,400	1,478	1,913	-5.2%	-26.8%	1,504	1,558	1,900	-3.5%	-20.8%	1,535	1,722	-10.9%	1,680	1,400
Phenol/BPA	Phenol	755	820	-7.9%	788	886	1,461	-11.1%	-46.1%	875	952	1,441	-8.1%	-39.3%	919	1,308	-29.7%	1,590	540
	BPA	1,195	1,228	-2.6%	1,211	1,291	1,951	-6.2%	-37.9%	1,240	1,243	2,077	-0.3%	-40.3%	1,242	1,850	-32.9%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,050	1,050	0.0%	1,050	1,089	1,368	-3.6%	-23.2%	1,116	1,103	1,288	1.1%	-13.4%	1,109	1,144	-3.1%	1,410	440
	PA	1,040	1,060	-1.9%	1,050	1,115	1,165	-5.8%	-9.9%	1,116	1,100	1,144	1.5%	-2.4%	1,107	1,098	0.8%	1,180	1,030
	DOP	1,240	1,260	-1.6%	1,250	1,303	1,604	-4.0%	-22.1%	1,293	1,317	1,667	-1.8%	-22.4%	1,306	1,481	-11.8%	1,340	1,240
Others	PO	1,365	1,395	-2.2%	1,380	1,448	1,618	-4.7%	-14.7%	1,429	1,436	1,680	-0.5%	-14.9%	1,433	1,530	-6.3%	1,650	1,260
	MDI	2,165	2,150	0.7%	2,158	2,150	2,635	0.3%	-18.1%	2,168	2,255	2,895	-3.9%	-25.1%	2,217	2,646	-16.2%	2,920	2,465
	TDI	2,275	2,520	-9.7%	2,398	2,833	2,760	-15.4%	-13.1%	2,670	2,777	2,927	-3.9%	-8.8%	2,731	2,701	1.1%	3,040	2,275
	AA	445	445	0.0%	445	441	683	0.8%	-34.8%	442	440	702	0.3%	-37.1%	441	596	-26.0%	1,155	946
	VAM	850	850	0.0%	850	916	2,400	-7.2%	-64.6%	944	1,076	2,377	-12.3%	-60.3%	1,018	1,814	-43.9%	1,504	857
	ECH	1,210	1,230	-1.6%	1,220	1,258	2,794	-3.0%	-56.3%	1,248	1,270	2,871	-1.7%	-56.5%	1,261	2,152	-41.4%	1,330	1,210
	Caustic Soda	345	340	1.5%	343	360	684	-4.9%	-49.9%	361	457	689	-21.2%	-47.7%	415	612	-32.2%	540	340

자료: Platts, 시스켐, 하이투자증권 리서치본부

※ 주요 제품 Spot 스프레드

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2023 High/Low	
		This	Last	WoW	23.06	23.05	22.06	MoM	YoY	2Q23	1Q23	2Q22	QoQ	YoY	2023	2022	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	193	244	-20.9%	219	276	188	-20.8%	16.5%	257	197	294	30.5%	-12.3%	223	235	-4.8%	324	64
	Propylene-N	171	201	-14.9%	186	262	197	-28.9%	-5.7%	233	218	237	6.7%	-2.1%	224	209	7.3%	287	164
	Butadiene-N	108	181	-40.3%	145	288	726	-49.8%	-80.1%	299	375	583	-20.4%	-48.7%	342	308	11.1%	508	108
Aromatics	Benzene-N	247	263	-6.1%	255	273	519	-6.6%	-50.9%	282	242	347	16.4%	-18.9%	259	243	6.5%	327	203
	Toluene-N	271	274	-1.1%	273	250	378	9.2%	-27.9%	253	187	215	35.3%	17.7%	216	173	24.4%	274	112
	Xylene-N	305	296	3.0%	301	319	497	-5.7%	-39.6%	322	255	305	26.5%	5.8%	284	238	19.5%	138	-16
Polymer	PE-N	338	347	-2.6%	343	364	343	-6.0%	-0.2%	336	319	350	5.4%	-3.9%	326	332	-1.6%	384	284
	PP-N	248	268	-7.5%	258	297	257	-13.1%	0.3%	267	252	260	5.9%	2.9%	259	252	2.9%	317	220
	PS-N	528	524	0.8%	526	554	643	-5.0%	-18.2%	560	549	593	1.9%	-5.7%	554	560	-1.1%	637	506
	ABS-A/B/S	230	193	19.4%	211	203	184	4.0%	15.0%	198	153	285	29.3%	-30.3%	173	299	-42.2%	230	104
	PVC-Ethylene	364	336	8.2%	350	351	661	-0.1%	-47.0%	342	429	676	-20.3%	-49.5%	391	548	-28.6%	504	321
Synthetic Fiber	AN-N	743	769	-3.4%	756	812	936	-6.9%	-19.2%	776	837	1,002	-7.3%	-22.6%	810	919	-11.8%	899	741
	EG-N	-102	-102	적자지속	-102	-93	-205	적자지속	적자지속	-124	-173	-251	적자지속	적자지속	-152	-213	적자지속	-70	-207
	CPLM-N	1,038	1,074	-3.4%	1,056	1,055	1,348	0.1%	-21.7%	1,035	1,001	1,324	3.3%	-21.9%	1,016	1,197	-15.1%	1,079	951
Polyester	PX-N	384	367	4.6%	376	381	493	-1.5%	-23.8%	396	331	350	19.4%	13.0%	359	299	20.3%	438	274
	TPA-PX	125	125	0.2%	125	125	114	0.1%	9.6%	126	90	126	38.8%	0.0%	106	120	-12.0%	127	26
	PET-TPA/EG	68	105	-34.8%	87	115	183	-24.4%	-52.7%	108	126	196	-14.4%	-44.9%	118	182	-35.2%	159	68
Rubber	SBR-BD/SM	640	578	10.7%	609	558	394	9.1%	54.8%	550	486	459	13.2%	19.9%	514	598	-14.0%	640	370
Phenol/ BPA	Phenol-N	183	244	-25.0%	214	291	634	-26.6%	-66.3%	253	264	558	-4.4%	-54.7%	259	523	-50.4%	307	183
	BPA-N	623	652	-4.4%	637	696	1,124	-8.4%	-43.3%	618	555	1,193	11.2%	-48.2%	582	1,065	-45.3%	702	482
Plasticizer	PA-OX	85	105	-19.1%	95	124	-79	-23.9%	흑자전환	101	95	-28	5.6%	흑자전환	98	57	71.9%	179	35
	DOP-2EH/PA	144	123	17.1%	134	102	143	31.2%	-6.6%	124	138	137	-10.0%	-9.5%	132	148	-11.0%	159	63
Others	SM-N	374	397	-5.8%	386	408	614	-5.5%	-37.2%	407	404	497	0.6%	-18.2%	405	413	-2.0%	452	359
	PO-N	793	819	-3.2%	806	852	791	-5.4%	2.0%	807	748	796	7.8%	1.3%	774	745	3.9%	996	616
	MDI-BZ	1,346	1,311	2.7%	1,329	1,282	1,289	3.6%	3.1%	1,264	1,325	1,665	-4.6%	-24.1%	1,299	1,618	-19.7%	2,256	1,821
	TDI-TL	1,634	1,874	-12.8%	1,754	2,190	1,844	-19.9%	-4.9%	2,005	2,112	2,092	-5.1%	-4.2%	2,066	1,972	4.7%	2,367	1,634
	ECH-Propyl.	764	764	0.1%	764	743	2,179	2.8%	-64.9%	735	727	2,198	1.2%	-66.6%	730	1,556	-53.1%	788	691

자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2023 High/Low	
		This	Last	WoW	23.06	23.05	22.06	MoM	YoY	2Q23	1Q23	2Q22	QoQ	YoY	2023	2022	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	163	217	-24.9%	190	198	111	-3.8%	71.9%	225	206	237	9.1%	-5.5%	214	229	-6.6%	302	124
	Propylene-N	141	174	-19.0%	158	183	120	-14.1%	31.0%	200	226	181	-11.8%	10.1%	215	203	5.6%	284	141
	Butadiene-N	78	154	-49.4%	116	210	649	-44.6%	-82.1%	266	384	527	-30.7%	-49.5%	333	302	10.1%	514	78
Aromatics	Benzene-N	217	236	-8.1%	227	195	442	16.5%	-48.8%	249	250	291	-0.7%	-14.5%	250	238	5.0%	368	183
	Toluene-N	241	247	-2.4%	244	171	301	42.7%	-18.9%	220	195	159	12.5%	38.6%	206	168	22.9%	306	148
	Xylene-N	275	269	2.2%	272	240	420	13.2%	-35.3%	290	263	249	9.9%	16.5%	275	232	18.3%	108	-16
Polymer	PE-N	308	320	-3.8%	314	286	266	9.9%	18.0%	303	327	294	-7.4%	3.2%	317	326	-2.8%	364	271
	PP-N	218	241	-9.5%	230	218	180	5.2%	27.3%	234	261	204	-10.2%	15.1%	249	246	1.4%	317	194
	PS-N	498	497	0.2%	498	475	566	4.7%	-12.1%	527	558	537	-5.6%	-1.9%	544	554	-1.8%	639	443
	ABS-A/B/S	114	99	16.0%	107	118	222	-10.0%	-52.0%	133	187	304	-28.9%	-56.3%	163	285	-42.8%	245	75
	PVC-Ethylene	306	291	5.0%	298	320	594	-6.7%	-49.8%	315	441	630	-28.6%	-50.0%	386	541	-28.7%	519	291
Synthetic Fiber	AN-N	713	742	-3.9%	728	734	859	-0.9%	-15.3%	743	845	946	-12.1%	-21.5%	801	913	-12.3%	898	713
	EG-N	-132	-129	적자지속	-131	-171	-282	적자지속	적자지속	-157	-165	-307	적자지속	적자지속	-162	-218	적자지속	-97	-222
	CPLM-N	1,008	1,047	-3.7%	1,028	976	1,271	5.2%	-19.2%	1,002	1,010	1,268	-0.8%	-21.0%	1,006	1,191	-15.5%	1,053	961
Polyester	PX-N	354	340	4.1%	347	303	416	14.6%	-16.6%	363	340	294	6.8%	23.4%	350	293	19.4%	479	280
	TPA-PX	103	79	30.1%	91	46	170	96.0%	-46.5%	102	117	151	-13.0%	-32.3%	111	124	-10.9%	195	19
	PET-TPA/EG	38	54	-29.0%	46	44	219	4.0%	-79.1%	95	143	218	-33.1%	-56.2%	122	183	-33.3%	197	8
Rubber	SBR-BD/SM	461	400	15.4%	430	408	511	5.4%	-15.8%	435	569	526	-23.6%	-17.3%	511	606	-15.8%	653	389
Phenol/ BPA	Phenol-N	153	217	-29.5%	185	213	557	-12.9%	-66.8%	220	273	502	-19.5%	-56.2%	250	517	-51.7%	341	153
	BPA-N	593	625	-5.0%	609	618	1,047	-1.4%	-41.9%	585	564	1,137	3.7%	-48.6%	573	1,059	-45.9%	639	453
Plasticizer	PA-OX	48	32	51.7%	40	46	16	-12.4%	흑자전환	75	143	4	-47.3%	1764.0%	113	64	76.5%	191	8
	DOP-2EH/PA	43	33	30.3%	38	139	55	-72.6%	-30.9%	110	147	84	-25.3%	30.6%	131	137	-5.0%	209	33
Others	SM-N	344	370	-7.0%	357	329	537	8.4%	-33.5%	374	413	441	-9.5%	-15.2%	396	408	-2.9%	521	310
	PO-N	763	792	-3.7%	778	774	714	0.5%	9.0%	774	757	740	2.2%	4.6%	764	739	3.4%	929	626
	MDI-BZ	1,293	1,251	3.4%	1,272	1,173	1,416	8.4%	-10.2%	1,228	1,364	1,718	-10.0%	-28.6%	1,305	1,608	-18.9%	2,214	1,831
	TDI-TL	1,631	1,881	-13.3%	1,756	2,133	1,950	-17.7%	-9.9%	1,990	2,145	2,131	-7.2%	-6.6%	2,077	1,976	5.1%	2,378	1,631
	ECH-Propyl.	689	696	-1.1%	692	717	2,128	-3.5%	-67.5%	711	733	2,154	-3.0%	-67.0%	724	1,551	-53.3%	818	667

자료: Platts, 하이투자증권 리서치본부

※ Global Peer Valuation: Refining/ E&P/ Equipment & Service

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	14.3	200,000	3.04	5.82	21.29	29.87	8.54	0.88
S-Oil	KRW	6.5	75,000	4.02	2.88	-7.41	-10.07	5.67	1.00
GS	KRW	2.8	39,250	2.75	-1.13	-2.36	-10.39	N/A	0.27
Aramco	SAR	2,093.8	32	2.53	-3.42	8.83	11.20	15.67	5.05
Exxon Mobil	USD	437.4	108.2	4.67	-0.87	-0.86	-1.91	11.85	2.20
Chevron	USD	301.7	159	4.65	0.08	-0.79	-11.28	11.79	1.90
TOTAL	EUR	147.7	55.0	2.31	-0.76	-5.90	-6.17	5.92	1.41
PetroChina	HKD	192.6	5.7	7.69	4.55	29.86	60.78	N/A	N/A
BP	GBp	103.9	473	2.42	-3.25	-15.14	-0.47	6.27	1.44
Gazprom	RUB	47.6	167	2.08	-2.86	3.00	2.38	N/A	N/A
Sinopec	HKD	106.0	5.2	3.40	-2.64	12.88	37.14	N/A	N/A
Lukoil	RUB	42.5	5,085	-5.16	11.55	23.36	24.86	N/A	0.71
Marathon Petroleum	USD	47.7	112.4	6.20	1.34	-12.42	-3.40	7.55	1.67
Suncor	CAD	39.7	40	4.88	1.86	-13.34	-5.89	7.11	1.32
Formosa Petrochem	TWD	27.5	88.9	2.07	3.25	5.21	10.71	29.60	N/A
PTT PCL	THB	26.0	31.5	5.00	0.00	1.61	-5.26	8.89	0.63
Valero	USD	40.6	112.4	6.15	3.73	-15.00	-11.37	6.90	1.55
Imperial Oil	CAD	29.0	66.3	5.81	4.79	-5.43	0.56	7.75	1.60
Repsol	EUR	19.3	13.5	3.81	3.69	-10.54	-9.16	4.63	0.66
Indian Oil	INR	15.6	91	1.28	8.27	15.57	18.89	9.00	N/A
Idemitsu Kosan	JPY	6.1	2,875	4.32	-1.94	-6.05	-6.35	6.47	N/A
Thai Oil	THB	2.9	45.5	4.00	-4.21	-13.33	-19.11	7.15	0.63

자료: Bloomberg, 하이투자증권, 주: 시가총액은 US십억달러, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
E&P/ Equipment & Service									
Equinor	NOK	90.1	308	7.84	1.51	0.43	-8.74	6.77	1.62
Rosneft Oil	RUB	58.8	459	0.85	20.76	25.79	26.17	N/A	N/A
ENI	EUR	50.5	13.1	2.56	-2.99	-2.06	-1.28	5.41	0.78
Petrobras	BRL	81.5	28.9	10.53	17.41	14.07	17.84	3.78	1.04
EOG Resources	USD	67.9	116.2	7.40	2.09	1.93	-9.49	9.86	2.57
Conoco Phillips	USD	126.7	104.5	5.03	2.96	-1.20	-11.41	10.83	2.64
Suncor Energy	CAD	39.7	40.4	4.88	1.86	-13.34	-5.89	7.11	1.32
CNOOC	HKD	75.7	11.9	-1.81	-7.88	-2.61	19.44	4.35	N/A
Occidental Petroleum	USD	53.2	59.7	2.74	1.27	-1.40	-5.21	12.22	2.50
Canadian Natural	USD	61.6	56.2	2.37	-1.49	-2.04	1.17	9.75	2.13
Pioneer Natural Res.	USD	48.4	207	3.10	-1.99	2.48	-9.35	9.80	2.26
Hess	USD	42.1	137.0	6.18	0.63	2.35	-3.38	23.15	4.80
MURPHY Oil	USD	6.0	38.6	7.97	11.75	2.22	-10.23	7.09	1.14
Coterra	USD	18.6	24.6	6.88	-1.17	-2.23	-0.08	10.32	1.40
Marathon Oil	USD	14.8	24.0	6.59	4.59	-2.56	-11.53	8.24	1.30
Apache	USD	10.5	34.0	6.12	2.53	-8.13	-27.16	6.53	10.88
Devon Energy	USD	32.1	50.0	6.93	1.73	-5.59	-18.68	8.06	2.81
National Oilwell Varco	USD	6.2	15.8	6.89	-0.06	-24.83	-24.22	11.69	1.16
Chesapeake Energy	USD	10.9	81.4	6.87	4.21	6.34	-13.76	16.90	1.12
Schulmberger	USD	67.6	47.5	5.49	0.59	-9.08	-11.24	14.95	3.67
Halliburton	USD	29.0	32.2	7.17	6.81	-9.61	-18.30	10.06	3.27
TechnipFMC	USD	6.6	14.9	5.99	5.17	0.88	21.90	23.62	2.04

자료: Bloomberg, 하이투자증권, 주: 시가총액은 US십억달러, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

※ Global Peer Valuation: Chemical/ Battery/ Solar/ Others

PetroChemical

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
LG Chemical	KRW	41.2	754,000	9.75	4.43	6.20	25.67	17.90	1.84
Lotte Chemical	KRW	5.7	173,200	4.02	1.94	-3.67	-2.97	22.72	0.51
Hanwha Chemical	KRW	6.4	48,250	8.18	7.94	4.23	0.84	10.95	0.90
Kumho Petrochem	KRW	3.0	132,800	4.73	-1.70	-16.16	5.40	7.01	0.74
LotteFine Chemical	KRW	1.3	64,400	11.23	4.04	12.98	13.58	6.46	0.68
Korea PetroChem	KRW	0.7	145,900	8.15	4.66	-12.95	-14.93	21.85	0.50
Kolon Industries	KRW	0.9	44,550	4.45	6.07	2.06	8.26	N/A	N/A
Huchems	KRW	0.7	22,750	0.44	-0.44	13.18	13.75	N/A	N/A
Hyosung TNC	KRW	1.3	389,500	2.77	-3.95	-10.05	11.29	N/A	N/A
Hyosung Materials	KRW	1.6	470,500	6.69	14.76	9.80	41.08	N/A	N/A
Hyosung Chemical	KRW	0.3	104,600	4.70	-1.32	-25.02	5.13	N/A	N/A
Lotte Titan	MYR	0.6	1.2	-4.88	-3.31	-13.97	-17.61	N/A	0.24
DowDuPont	USD	32.3	70.4	4.45	9.60	-0.54	2.64	18.61	1.18
SABIC	SAR	71.2	89	0.79	-2.84	-1.55	-0.45	20.10	N/A
BASF	EUR	45.2	46.9	0.36	0.33	-1.86	1.11	10.87	N/A
Shin-etsu Chemical	JPY	65.7	4,525	3.69	13.18	9.99	39.45	16.42	N/A
LyondellBasell	USD	29.4	90.5	4.38	-0.89	-0.77	8.95	9.33	2.25
Formosa Plastics	TWD	19.5	94	0.43	0.11	3.86	8.41	19.39	N/A
Westlake Chemical	USD	14.3	112.4	6.77	-4.85	-1.15	9.63	10.33	1.35
PTT Global Chem	THB	4.9	37.8	8.63	-11.18	-21.35	-20.11	9.43	N/A
Mitsui Chemical	JPY	5.6	3,884	4.83	11.93	13.73	30.55	8.65	N/A
Olin	USD	6.8	51.7	6.91	-5.40	-5.84	-2.32	8.91	2.80

자료: Bloomberg, 하이투자증권, 주: 시가총액은 십억$, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

Battery/ Solar/ Others

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Tesla	USD	744.4	235	13.17	38.85	35.82	90.66	63.53	15.72
CATL	CNY	130.7	212	-7.32	-6.25	-4.01	-3.13	N/A	N/A
BYD	HKD	100.7	251	2.45	5.64	14.61	30.32	N/A	N/A
Samsung SDI	KRW	39.0	733,000	3.53	7.79	0.14	24.03	23.13	2.75
Panasonic	JPY	28.6	1,624	6.49	22.06	30.13	46.24	11.77	1.02
ECOPRO BM	KRW	20.2	267,000	7.01	12.66	30.24	189.90	63.06	17.52
L&F	KRW	7.7	274,000	3.01	11.84	18.87	57.93	24.98	4.71
ILJIN Material	KRW	2.2	61,000	7.02	-0.16	-5.13	17.53	30.08	1.90
Wacker	EUR	6.9	122	-4.45	-13.69	-19.48	2.47	N/A	N/A
OCI	KRW	1.3	104,900	21.13	10.19	35.25	63.37	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	5.1	1.5	-8.64	-18.23	-27.80	-25.25	2.32	0.63
Daqo New Energy	USD	3.1	39.7	6.29	-5.63	-21.69	2.93	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	29.5	27.7	-5.16	-16.05	-35.54	-34.38	11.08	N/A
First Solar	USD	20.5	192.3	-7.86	8.05	-8.96	28.40	21.37	3.42
Canadian Solar	USD	2.5	38.2	-5.53	6.05	-7.66	23.75	6.96	0.93
Jinko Solar	USD	2.1	40.7	-3.21	-6.28	-27.46	-0.34	5.80	N/A
Tongkun Group	CNY	4.3	12.8	1.58	-1.38	-15.44	-11.28	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	79.5	26.2	2.95	-7.76	7.84	15.96	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	38.4	87	3.22	-2.89	-12.04	-5.93	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	24.2	17.8	4.65	-14.89	-10.07	-4.31	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	8.2	-3.54	-9.22	-5.44	7.08	9.61	1.18
Huafeng Spandex	CNY	4.8	6.8	-1.44	-3.26	-10.13	0.44	9.43	1.27

자료: Bloomberg, 하이투자증권, 주: 시가총액은 십억$, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

[정유/화학/에너지] 이번 주 글로벌 주요 뉴스

하이투자증권

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2023/06/09 (출처: FT)

영국, 북해 에너지 투자 확대 위해 에너지 부문 횡재세에 가격 하한제 도입

2023/06/08 (출처: MEE)

이란, 미국과의 핵 농축 및 석유 수출 제재 완화에 대한 임시 협정 합의 임박

2023/06/08 (출처: EBN)

SK온, 싱가포르 FI 신규 유치. 5,300억 달러 투자로 총 5조원 상당 재원 확보 성공

2023/06/07 (출처: Argus)

인도, 탈 LNG 작업을 위한 에틸렌 프로젝트 진행에 따라 미국 에탄 수입 확대 전망

2023/06/07 (출처: 연합 인포맥스)

효성화학, 나이스신용평가로부터 수익성 회복 제한적 판단에 따라 신용등급 "A-"로 하향

2023/06/07 (출처: 더 구루)

한화솔루션, 美 웨이퍼 제조사 1366테크놀로지 보유 지분 정리 및 공동 프로젝트 중단. 기술적 이견에 따른 결정 추정

2023/06/07 (출처: Reuters)

TC Energy, 구조조정으로 직원 감원 결정. 구체적인 숫자는 미정

2023/06/07 (출처: 파이낸셜신문)

롯데정밀화학, 이스즈 국내 판매사에 요소수 독점 공급 계약 체결

2023/06/06 (출처: Bloomberg)

중국, 대형 은행에 경기 부양을 위한 예금 금리 인하 요청

2023/06/06 (출처: Reuters)

사우디아라비아, 아시아향 7월 경질유 OSP 인상 결정

2023/06/05 (출처: Reuters)

사우디아라비아, 유가 부양을 위해 7월 100만b/d 추가 자발적 감산 결정

2023/06/06 (출처: Reuters)

TotalEnergies, Donges 정유공장 파업에 따른 공급 제한 발생

2023/06/03 (출처: Reuters)

베네수엘라, 국영 석유 회사 PDVSA의 재고 보충 제한으로 인해 5월 석유 수출 감소 (-14% MoM)

2023/06/03 (출처: Reuters)

베네수엘라, 130만b/d 규모 Cardon 정유공장 촉매 분해기 고장으로 가동 중단

2023/06/02 (출처: Bloomberg)

중국, 비핵심 지역 부동산 거래 활성화를 위한 중개 수수료 및 계약금 인하 정책 고려

2023/06/03 (출처: Reuters)

러시아, 잦은 드론 공격으로 인해 Taman 항구 LPG 수출 중단 가능성

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:전유진, 이주완)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)
- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2023-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-