IBKS Spot Comment

에너지/소재

이동욱

02) 6915-5671
treestump@ibks.com

[에너지/소재]
4월 초순 국내 NB Latex 가격, 연초 대비 150% 상승

세계 1위 NB Latex 업체인 금호석유화학 수혜 전망

4월 초순 국내 NB Latex 수출 가격은 톤당 1,548달러로 연초 대비 150% 상승하며 급등세를 나타내고 있다. 이번 가격 상승은 부타디엔과 아크릴로니트릴 가격 상승에 따른 단순한 원가 전가만으로 설명하기 어렵다. 미국의 대중국 장갑 관세 100% 본격 시행에 따른 동남아시아 장갑업체들의 가동률 및 주문량 증가, Zeon/Synthomer 등 역내 NB Latex 설비 폐쇄 등 공급 축소 움직임, 그리고 세계 장갑 수급의 균형 회복에 따른 가격 협상력 강화가 동시에 작용한 결과로 판단된다.

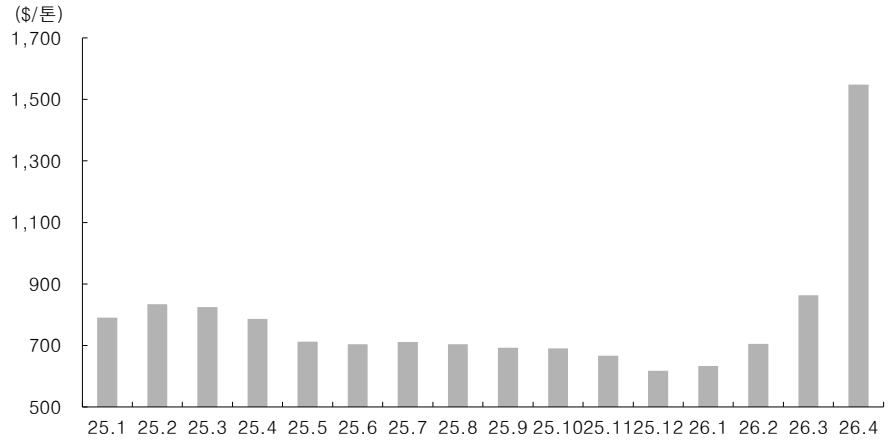
올해 1월부터 미국이 중국산 의료용 니트릴 장갑에 대해 Section 301 기준 100% 관세를 적용하면서, 미국 바이어들은 말레이시아와 태국산 제품으로 소싱을 빠르게 전환하고 있다. 중국산 장갑이 미국 시장에서 사실상 경쟁력을 상실하면서 동남아시아 장갑업체들의 주문잔고가 급증했고, 이는 NB Latex 수요 확대의 핵심 요인으로 작용하고 있다. 실제로 세계 1위 장갑업체인 Top Glove의 가동률은 상승세를 보이고 있으며, 주문 리드타임도 기존 30~40일 수준에서 45~60일로 확대되고 있는 것으로 파악된다. 국내 NB Latex의 최대 수출처가 말레이시아와 태국이며, 이들 지역이 한국 수출의 80% 이상을 차지하고 있다는 점을 감안하면, 현지 장갑업체들의 가동률 상승은 곧 한국산 NB Latex 수요 증가로 직결될 가능성이 높다.

수요 증가와 함께 공급 축소도 병행되고 있다. 세계 NB Latex 수요는 전년 대비 약 15% 증가가 예상되는 반면, 일본과 동남아시아 일부 설비의 폐쇄로 공급 여건은 오히려 타이트해지고 있다. 또한 전방 산업인 니트릴 장갑의 과잉 생산능력도 2023년 2,640억개에서 올해 720억개 수준으로 급감하며 수급 균형에 근접하고 있는 것으로 보인다. 코로나 이후 과잉투자 영향으로 50%를 하회하던 동남아 장갑업체들의 가동률은 현재 70~80%대 후반까지 회복된 것으로 추정된다. 이에 따라 과거와 달리 장갑업체들의 원재료 가격 협상력이 약화되고 있다는 점이 중요하다. 이전에는 저가 입찰을 통해 NB Latex 가격을 압박할 수 있었으나, 현재는 안정적인 물량 확보 자체가 우선 과제가 되면서 가격 수용도가 높아진 것으로 판단된다.

이에 세계 1위 NB Latex 업체인 금호석유화학에 대한 낙관적인 시각 유지한다.

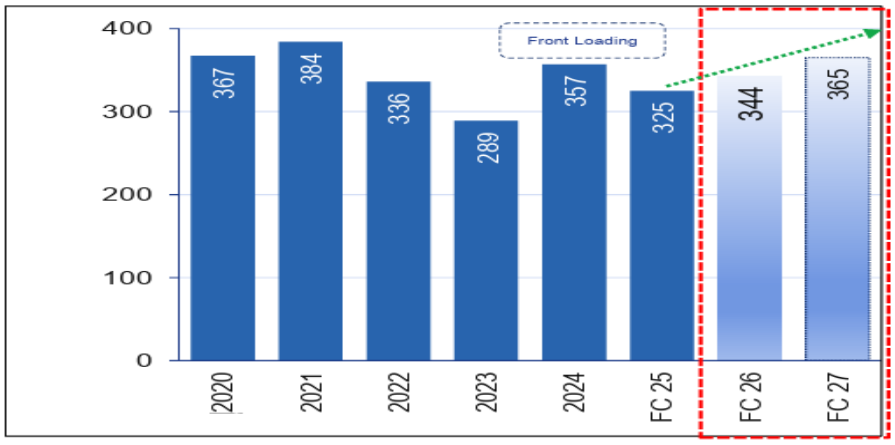
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 국내 NB Latex 가격 추이



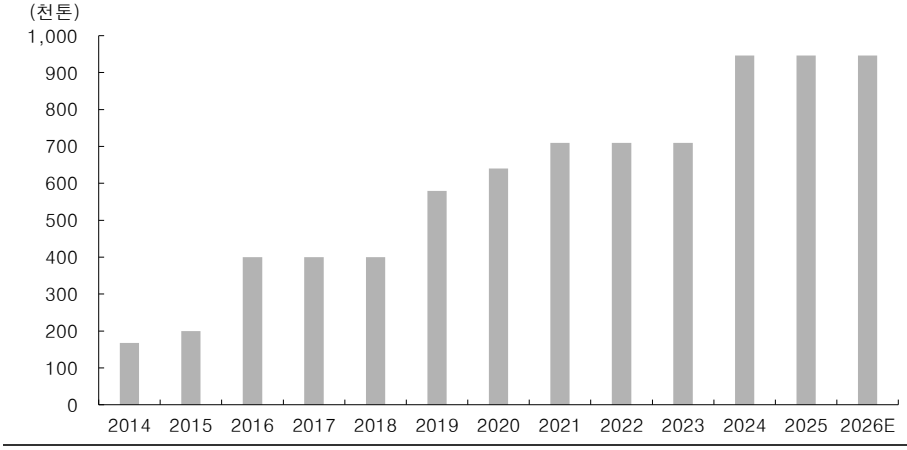
자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 2. 세계 장갑 수요 추이/전망(단위: 십억개)



자료: ITC, Hartalega, IBK투자증권

그림 3. 금호석유화학 NB Latex 생산능력 추이/전망



자료: 금호석유화학, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.