

정유화학

6월 국제유가 변동성 확대 전망



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(-8.1%), 휘발유(-7.2%), 등유(-12.8%), 경유(-9.4%), 고유황중유(-10.2%)
- **화학:** 납사(-8.8%), 톨루엔(-8.3%), LDPE(-5.4%), 벤젠(-5.2%), 자일렌(-4.8%)
- **태양광:** 알루미늄(+1.3%), 메탈실리콘(-0.2%), 폴리실리콘(-0.2%)

뉴스 플로우에 더욱 민감해질 전망

중전 협상 중단 뉴스 보도로 국제유가(WTI)는 다시 92 달러/배럴로 상승했다. 지난 주 미중 회담 이후 미-이란 중전 논의 가속화에 따라 유가 하락 압력이 강해졌던 흐름에서 벗어난 것이다. 또한 수급 측면에서도 5월 글로벌 육상 원유 재고가 35.6억배럴로, 4월 48.9억배럴에서 급감했다. 중동 재고를 제외하면 실질 재고는 32.9억배럴로 더욱 타이트하다. 연초 공급 과잉 국면에서 3개월 만에 재고가 고점에서 평균 수준까지 내려온 셈이다. OPEC 5월 보고서에서는 전 세계 석유 공급이 전월 대비 180만 b/d 추가 감소했으며, 2월 이후 누적 감소 규모는 1,280만 b/d에 달한다고 추정했다. 호르무즈 해협 통항이 6월부터 회복된다고 가정해도 2026년까지 390만 b/d 감소가 불가피하다는 전망이다. 미국 상업용 재고는 4.4억배럴로 집계됐고, 퍼미안 신규 시추 장비가 11기에서 30기로 급증하는 등 증산 움직임이 나타나고 있으나 단기 공급 차질을 만회하기에는 부족한 상황이다.

호르무즈 해협 봉쇄가 지속되며 5월 이란 하르그 섬 출하량은 22.2만b/d까지 감소했다. 24시간 동안 28척의 VLCC가 이란 해군의 허가 아래 해협을 통과했다고 보도되고 있으나, 항행 관할권과 농축 우라늄 이슈로 6월 내 본격 재개 여부는 아직 불확실하다. 엑손모빌은 글로벌 원유 재고 한계치 도달까지 2~3주밖에 남지 않았다고 경고했으며, 빠른 통항 재개가 필요하다고 언급했다.

이런 점을 감안 시 6월 유가는 높은 변동성이 예상된다. 중전 협상이 순조롭게 진행될 경우 WTI 80달러/배럴 하회 가능성이 예상되며, 봉쇄가 장기화될 경우 유가 하단은 90~100달러/배럴을 유지할 전망이다. 1) 호르무즈 운항 재개 여부, 2) 미-이란 중전 협상, 3) 러-우 에너지 인프라 시설 공격 확대 여부, 4) UAE 대규모 증산 발표 가능성, 5) 미국-이스라엘의 이란 군사 압박 강도 등 이슈에 따라 변동성이 확대될 것으로 전망된다. 협상에 시간이 걸리는 만큼 국제유가와 정유화학 업황도 단기간에 뚜렷한 방향성을 찾기는 어려워 보인다.

주간 주요 뉴스

미-이란 중전 협상 다시 표류

이란 중전 종전에 대한 기대감에 국제유가는 하락했으나, 양국간 이견 표출에 최종 합의는 불발되며 하락폭 제한

이란 중전 MOU 불발 속 보복전 재개

미군이 이란의 레이더 및 드론 통제 시설을 겨냥한 공습에 나서자 이란은 보복으로 공습 원점인 중동 내 미군 시설을 공격

3주간 미군 안내속 70여척 호르무즈 해협 통과

호르무즈 해협을 통과하는 선박 수는 하루 평균 3척으로, 전쟁 발생 이전 하루 100여척에 달했던 운항 규모에 크게 못 미치는 수준

이스라엘, 레바논 수도 베이루트 공습 추진

이스라엘이 친이란 무장정파 헤즈볼라를 겨냥해 레바논 내 지상 작전을 확대, 중동 지정학적 긴장감 고조되며 원유 공급 차질 우려 확대

미쓰비시케미칼, 일부 에폭시수지 생산 중단

생산설비 노후화 및 비우호적인 사업 환경에 2027년 9월 생산 중단 결정

주간 가격 동향

(달러/톤)	6/1	5/25	증감(%)
에틸렌	1,000	1,050	▼4.8
프로필렌	1,160	1,200	▼3.3
부타디엔	1,600	1,650	▼3.0
벤젠	1,010	1,065	▼5.2
톨루엔	940	1,025	▼8.3
자일렌	990	1,040	▼4.8
SM	1,205	1,280	▼5.9
HDPE	1,215	1,235	▼1.6
PVC	875	895	▼2.2
PS	1,575	1,645	▼4.3
ABS	1,845	1,845	-

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	5/29	5/22	4/30	2/27	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	98.1	105.8	107.5	70.5	(7.3)	(8.8)	39.1
WTI	93.3	101.5	100.5	65.9	(8.1)	(7.2)	41.5
납사	91.6	105.7	121.0	67.4	(13.3)	(24.3)	36.0
휘발유	124.1	133.7	128.7	78.8	(7.2)	(3.6)	57.3
등유	136.0	156.0	181.1	92.7	(12.8)	(24.9)	46.7
경유	141.0	155.7	159.1	91.8	(9.4)	(11.4)	53.7
고유황중유	99.8	111.1	108.3	67.2	(10.2)	(7.9)	48.5

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	6/1	5/25	5/4	3/2	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	806	884	1,066	641	(8.8)	(24.4)	25.7
에탄	104	104	104	115	-	-	(9.1)
프로판	453	458	443	339	(1.1)	2.4	33.8
에틸렌	1,000	1,050	1,275	665	(4.8)	(21.6)	50.4
프로필렌	1,160	1,200	1,260	785	(3.3)	(7.9)	47.8
부타디엔	1,600	1,650	1,900	1,290	(3.0)	(15.8)	24.0
벤젠	1,010	1,065	1,110	780	(5.2)	(9.0)	29.5
톨루엔	940	1,025	1,050	730	(8.3)	(10.5)	28.8
자일렌	990	1,040	1,095	710	(4.8)	(9.6)	39.4
PX	1,085	1,130	1,240	913	(4.0)	(12.5)	18.9
HDPE	1,215	1,235	1,235	855	(1.6)	(1.6)	42.1
LDPE	1,395	1,475	1,495	1,005	(5.4)	(6.7)	38.8
PP	1,245	1,255	1,255	845	(0.8)	(0.8)	47.3
PVC	875	895	895	725	(2.2)	(2.2)	20.7
PS	1,575	1,645	1,675	1,115	(4.3)	(6.0)	41.3
ABS	1,845	1,845	1,845	1,325	-	-	39.2
PET	1,190	1,240	1,290	850	(4.0)	(7.8)	40.0
SBR	2,221	2,293	2,382	1,915	(3.1)	(6.7)	16.0
TPA	815	855	915	675	(4.7)	(10.9)	20.7

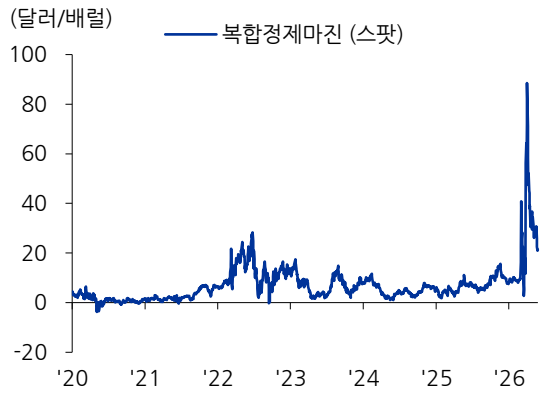
자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	5/27	5/20	4/29	2/25	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,499	1,502	1,469	1,485	(0.2)	2.0	1.0
PV Poly-Si	4,650	4,660	4,730	6,160	(0.2)	(1.7)	(24.5)
웨이퍼 (달러/개)	0.072	0.072	0.072	0.096	-	-	(25.0)
셀 (달러/와트)	0.041	0.041	0.041	0.049	-	-	(16.3)
모듈 (달러/와트)	0.113	0.113	0.113	0.097	-	(0.5)	15.9
알루미늄	3,768	3,720	3,586	3,128	1.3	5.1	20.5

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



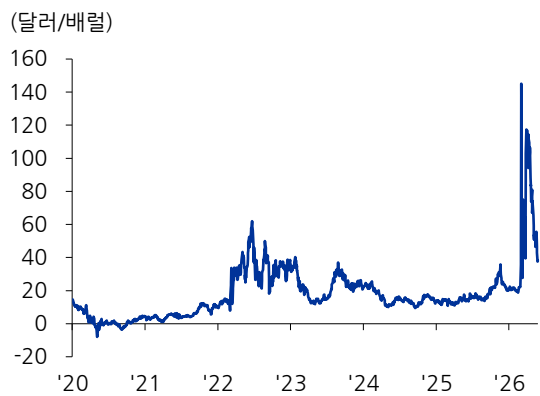
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



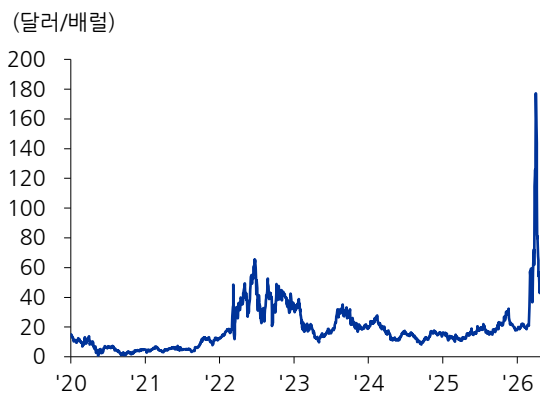
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



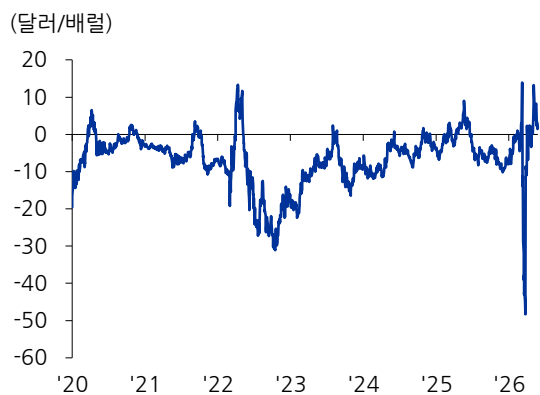
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



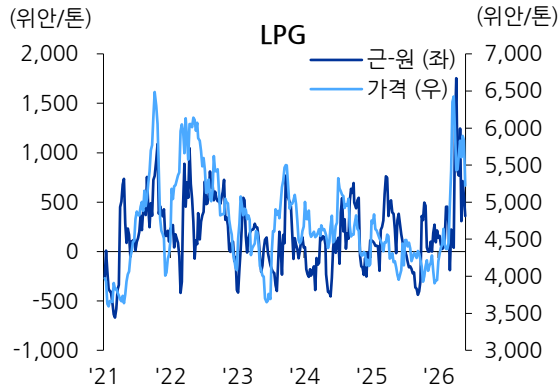
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



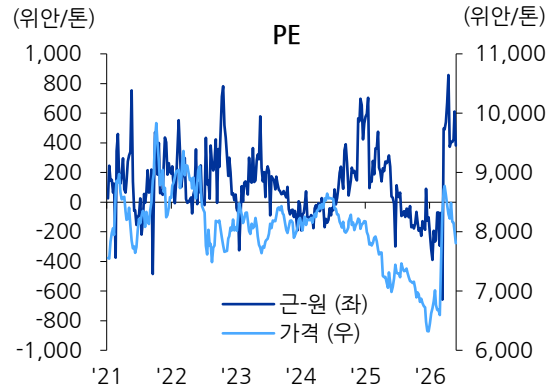
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



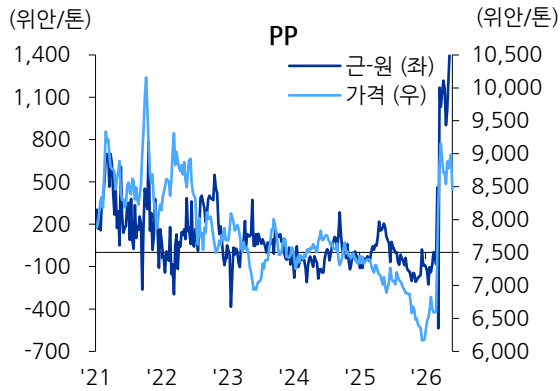
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



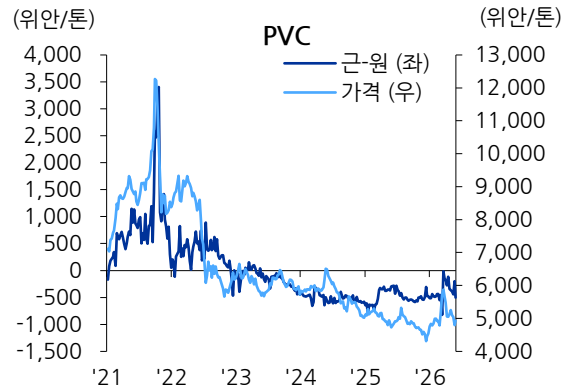
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



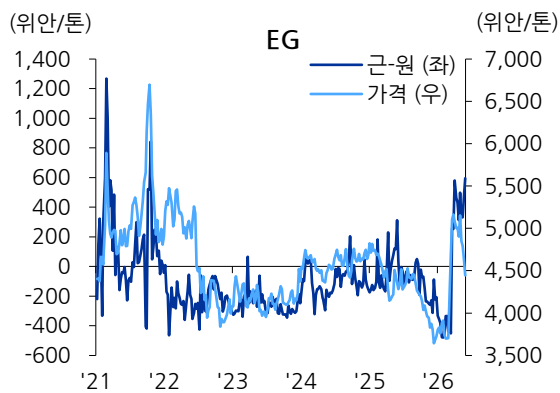
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



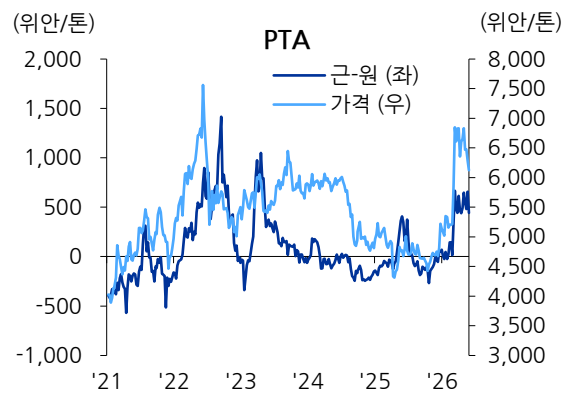
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



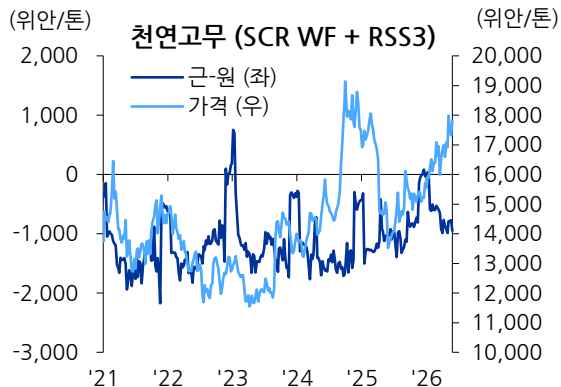
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



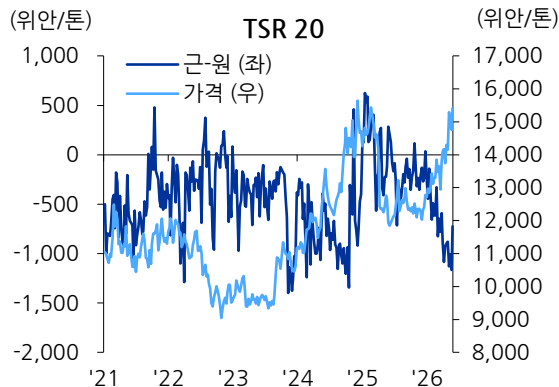
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



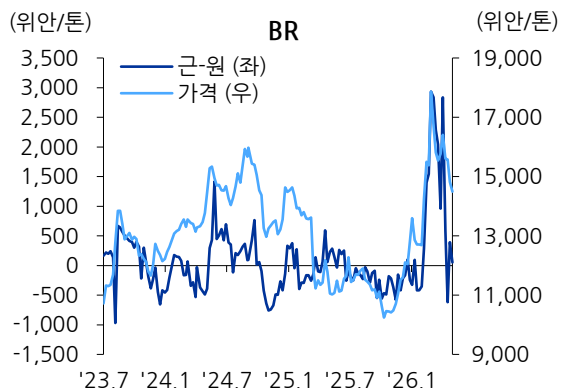
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



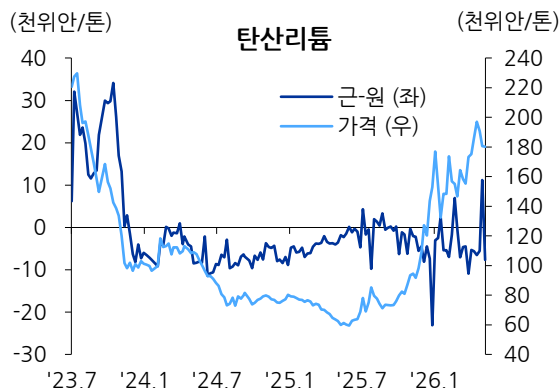
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



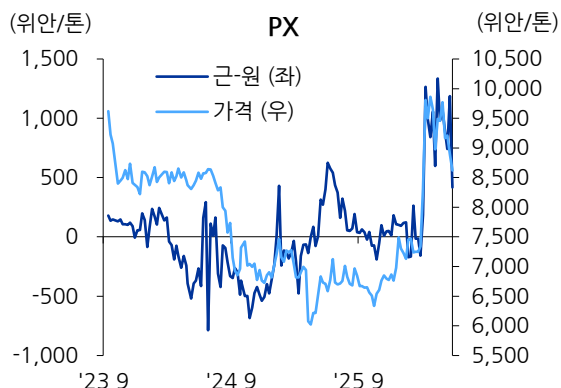
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



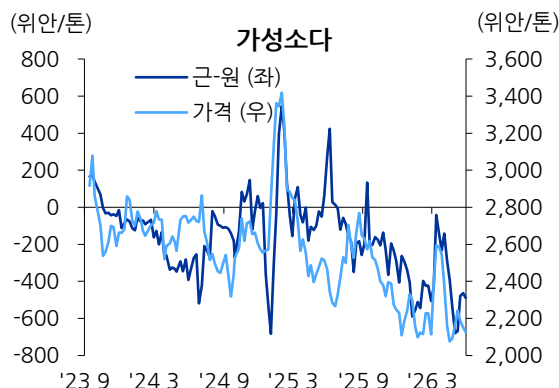
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



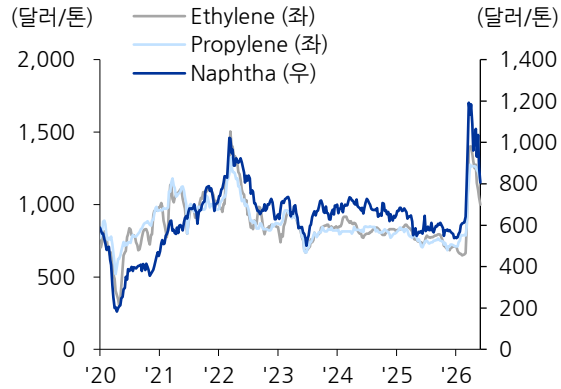
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



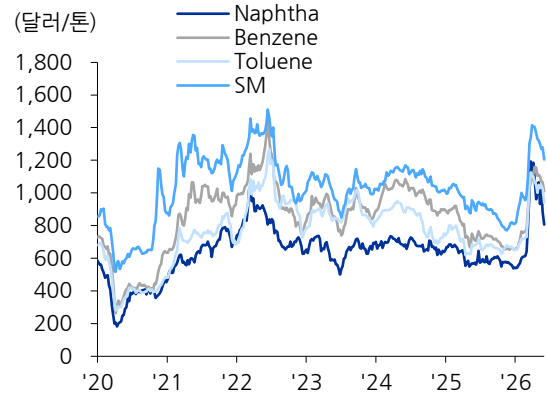
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



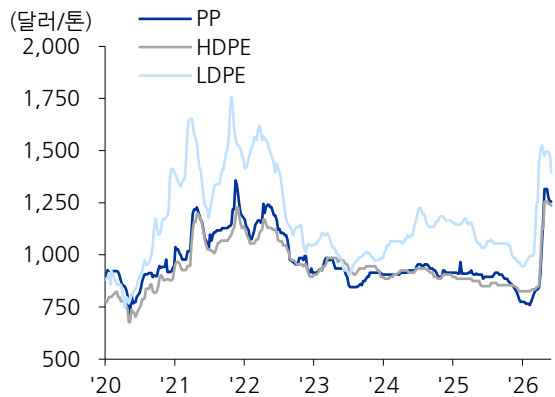
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



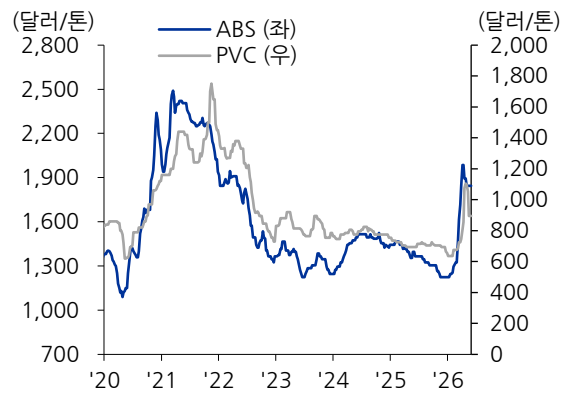
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



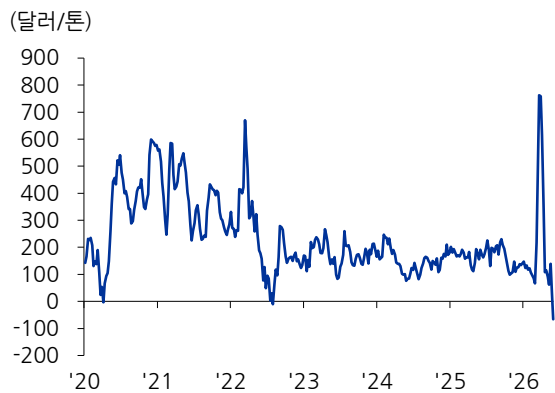
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



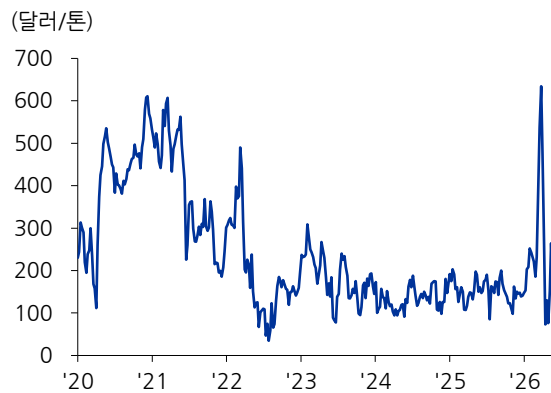
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



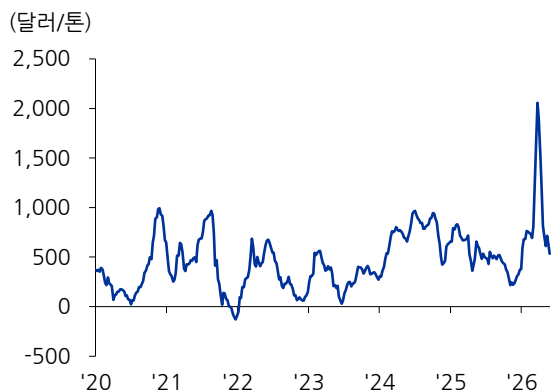
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



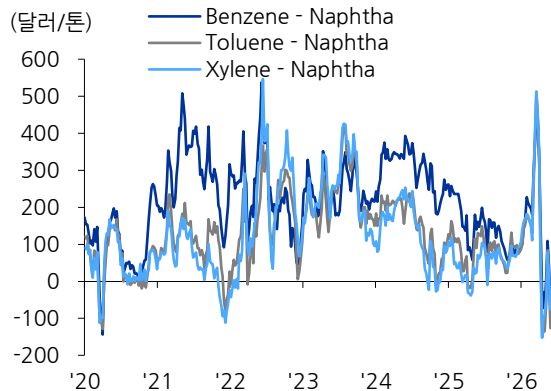
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



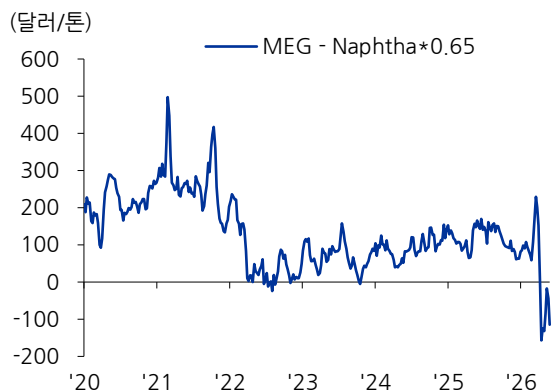
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



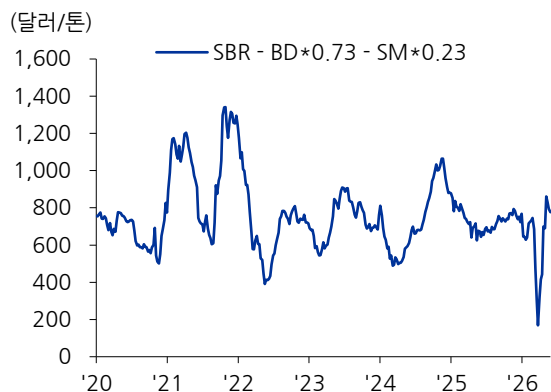
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



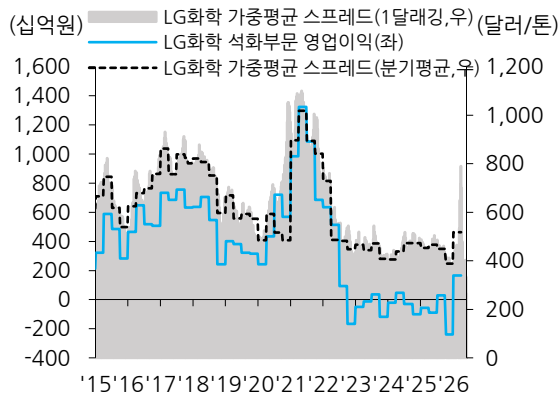
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



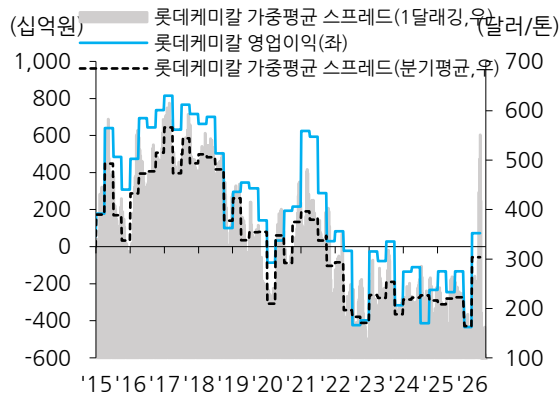
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



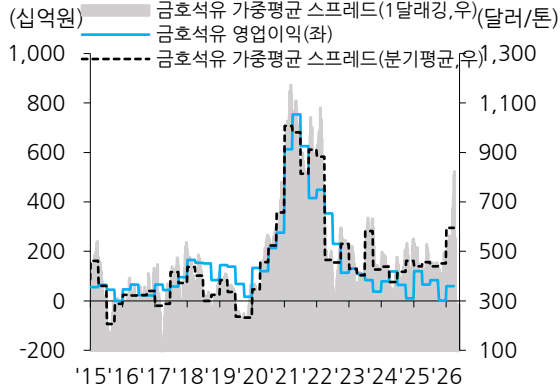
자료: LG 화학, 씨스켈, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



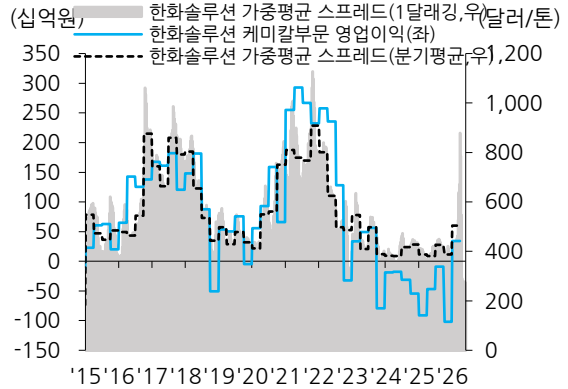
자료: 롯데케미칼, 씨스켈, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



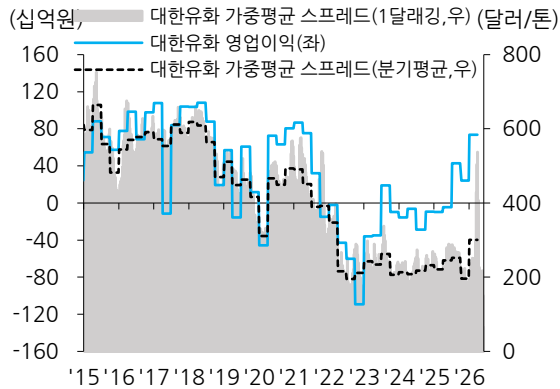
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



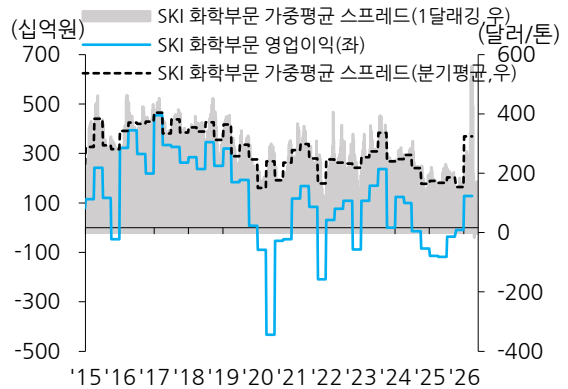
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



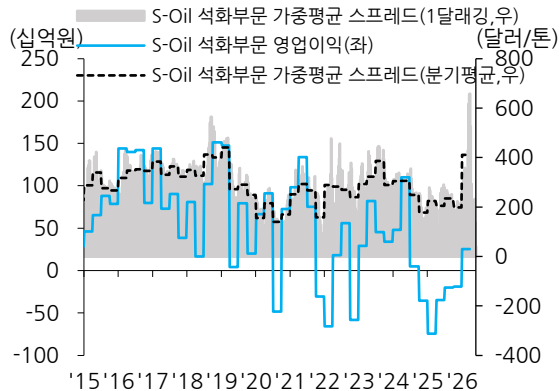
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



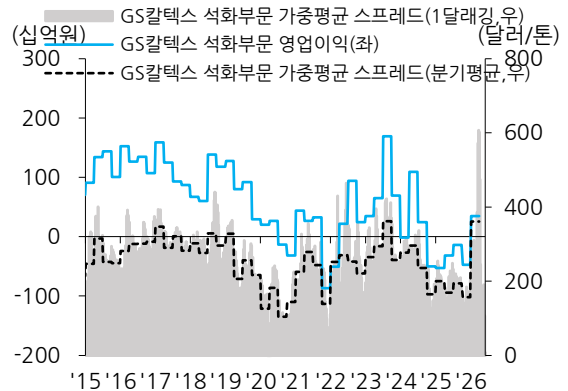
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS 칼텍스, 씨스켐, 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 제작물로서 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 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)