

정유화학

지정학 프리미엄 서서히 소멸될 전망



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+2.9%), 휘발유(-3.1%), 등유(+8.0%), 경유(+4.4%), 고유황중유(+0.6%)
- **화학:** 에틸렌(-12.5%), 에탄(+10.0%), ABS(-6.0%), 프로필렌(-5.2%), 납사(-3.8%)
- **태양광:** 알루미늄(-3.2%), 메탈실리콘(+0.5%), 폴리실리콘(-0.4%), 모듈(+0.3%)

국제유가 하락 전망

6/8, 이란은 이스라엘에 대한 군사작전 종료를 공식 선언했다. IRGC 는 이스라엘 공군기지 공격을 끝으로 작전을 마무리했으며, 이스라엘이 레바논 공격을 재개할 경우 다시 대응에 나설 것이라고 경고했다. 트럼프 대통령도 이스라엘과 이란 모두 즉각적인 휴전을 원하고 있다고 밝혔다.

국제유가는 이미 협상을 선반영해왔다. 5 월 한 달간 국제유가는 19% 하락해 팬데믹 이후 월간 최대 낙폭을 기록했다. 기존에 미국과 이란은 60 일 휴전 MOU 협상을 사실상 완료한 상태였고 핵 프로그램 협상 개시를 포함한 조건에 합의한 것으로 알려졌다. 또한 미중 정상회담에서 시진핑 주석이 호르무즈 통행료 징수와 군사화 반대를 공식적으로 밝혔으며, 이는 이란산 원유를 90% 이상 구매하는 중국이 협상을 사실상 지지하는 효과가 있다. 협상 이후 호르무즈 통항이 재개된다면 물류 정상화까지 수개월이 소요되겠지만, 시장은 이를 선반영해 유가는 추가 하락할 가능성이 높다. 또한 1) UAE 의 독자 증산(2027 년 목표 500 만 b/d), 2) 사우디의 점유율 확보를 위한 OPEC 추가 증산 발표 가능성, 3) 미국 등 Non-OPEC 공급 증가, 4) 수요 부진으로 국제유가는 하방 압력을 받을 전망이다.

다만, 이란이 작전 종료를 선언했지만 이스라엘의 레바논 재공격 시 보복을 경고한 점은 주목해야 한다. 헤즈볼라-이스라엘 긴장은 구조적으로 해소되지 않았으며, 국지적 충돌이 재발할 경우 유가 변동성이 일시적으로 확대될 수 있다. 그러나 이것은 속도의 문제이지 방향의 문제가 아니라고 판단한다. 미중 정상회담 이후 중국의 개입이 시작된 이상 지정학 프리미엄은 서서히 소멸될 전망이다. 당사는 지정학 불확실성 완화로 하반기 국제유가 70~80 달러/배럴을 예상한다. 호르무즈 통항 완전 정상화와 UAE-Non-OPEC 증산이 동시에 실현될 경우 내년 유가는 60 달러대 진입도 가능할 것이라 판단한다.

주간 주요 뉴스

미 하원, 對이란 군사행동 중단 결의안 통과
3 일(현지시간) 트럼프 대통령의 반대에도 불구하고 이란에 대한 미국의 군사 행동을 중단하는 결의안 통과, 상원으로 회부 예정

헤즈볼라, 이스라엘 레바논 휴전 거부
미국의 중재로 이스라엘과 레바논 간 휴전 합의가 이루어졌으나 헤즈볼라는 이를 거부. 이스라엘도 레바논 주둔군 철수 불가 입장 고수

이스라엘, 이란 군사시설 보복 타격
이란이 이스라엘의 베이루트 공습에 대한 보복으로 미사일을 발사, 이스라엘은 이란 군사 시설을 공습하며 휴전 합의에도 긴장감 지속

트럼프 대통령, 이란과 10일까지 합의 예정
이란-이스라엘 간 충돌 속 이란과의 협상이 주중반까지 합의에 이를 수 있는 방향으로 진전되고 있다고 발언

주간 미국 원유 재고 전주대비 800만 배럴 감소
5/29 기준 주간 미국 원유 재고는 시장 예상치 -400 만 배럴 감소의 두 배인 -800 만 배럴 감소를 기록하며 4억 3,370만 배럴로 집계

주간 가격 동향

| (달러/톤) | 6/8 | 6/1 | 증감(%) |
|--------|-------|-------|-------|
| 에틸렌 | 875 | 1,000 | ▼12.5 |
| 프로필렌 | 1,100 | 1,160 | ▼5.2 |
| 부타디엔 | 1,590 | 1,600 | ▼0.6 |
| 벤젠 | 995 | 1,010 | ▼1.5 |
| 톨루엔 | 930 | 940 | ▼1.1 |
| 자일렌 | 985 | 990 | ▼0.5 |
| SM | 1,185 | 1,205 | ▼1.7 |
| HDPE | 1,185 | 1,215 | ▼2.5 |
| PVC | 875 | 875 | - |
| PS | 1,525 | 1,575 | ▼3.2 |
| ABS | 1,735 | 1,845 | ▼6.0 |

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

| (달러/배럴) | 6/5 | 5/29 | 5/8 | 3/6 | WoW(%) | MoM(%) | QoQ(%) |
|---------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Dubai | 94.2 | 99.8 | 101.6 | 89.0 | (5.5) | (7.3) | 5.9 |
| WTI | 93.3 | 90.7 | 98.8 | 78.5 | 2.9 | (5.5) | 18.9 |
| 납사 | 83.6 | 88.1 | 109.7 | 84.6 | (5.0) | (23.8) | (1.2) |
| 휘발유 | 116.2 | 119.9 | 130.0 | 101.0 | (3.1) | (10.6) | 15.0 |
| 등유 | 144.0 | 133.3 | 158.2 | 168.0 | 8.0 | (8.9) | (14.2) |
| 경유 | 144.8 | 138.7 | 145.6 | 137.5 | 4.4 | (0.5) | 5.4 |
| 고유황중유 | 100.2 | 99.6 | 111.0 | 89.5 | 0.6 | (9.8) | 12.0 |

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

| (달러/톤) | 6/8 | 6/1 | 5/11 | 3/9 | WoW(%) | MoM(%) | QoQ(%) |
|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 납사 | 775 | 806 | 932 | 786 | (3.8) | (16.8) | (1.4) |
| 에탄 | 115 | 104 | 104 | 125 | 10.0 | 10.0 | (8.3) |
| 프로판 | 438 | 453 | 443 | 365 | (3.4) | (1.2) | 20.0 |
| 에틸렌 | 875 | 1,000 | 1,150 | 825 | (12.5) | (23.9) | 6.1 |
| 프로필렌 | 1,100 | 1,160 | 1,240 | 840 | (5.2) | (11.3) | 31.0 |
| 부타디엔 | 1,590 | 1,600 | 1,700 | 1,415 | (0.6) | (6.5) | 12.4 |
| 벤젠 | 995 | 1,010 | 1,100 | 895 | (1.5) | (9.5) | 11.2 |
| 톨루엔 | 930 | 940 | 1,030 | 855 | (1.1) | (9.7) | 8.8 |
| 자일렌 | 985 | 990 | 1,045 | 885 | (0.5) | (5.7) | 11.3 |
| PX | 1,120 | 1,085 | 1,210 | 1,030 | 3.2 | (7.4) | 8.7 |
| HDPE | 1,185 | 1,215 | 1,235 | 955 | (2.5) | (4.0) | 24.1 |
| LDPE | 1,345 | 1,395 | 1,495 | 1,115 | (3.6) | (10.0) | 20.6 |
| PP | 1,245 | 1,245 | 1,255 | 905 | - | (0.8) | 37.6 |
| PVC | 875 | 875 | 895 | 745 | - | (2.2) | 17.4 |
| PS | 1,525 | 1,575 | 1,675 | 1,195 | (3.2) | (9.0) | 27.6 |
| ABS | 1,735 | 1,845 | 1,845 | 1,475 | (6.0) | (6.0) | 17.6 |
| PET | 1,160 | 1,190 | 1,290 | 910 | (2.5) | (10.1) | 27.5 |
| SBR | 2,168 | 2,221 | 2,402 | 1,970 | (2.4) | (9.7) | 10.1 |
| TPA | 825 | 815 | 875 | 750 | 1.2 | (5.7) | 10.0 |

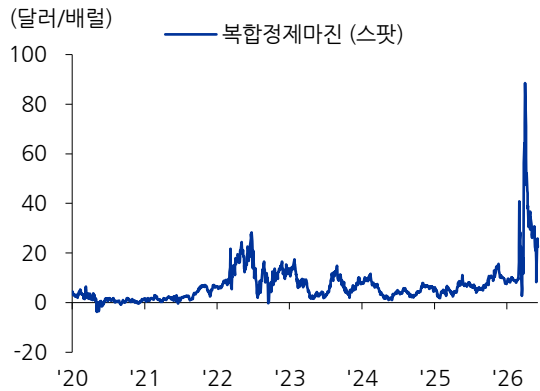
자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

| (달러/톤) | 6/3 | 5/27 | 5/6 | 3/4 | WoW(%) | MoM(%) | QoQ(%) |
|------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| MG-Si | 1,507 | 1,499 | 1,488 | 1,470 | 0.5 | 1.3 | 2.5 |
| PV Poly-Si | 4,630 | 4,650 | 4,730 | 5,770 | (0.4) | (2.1) | (19.8) |
| 웨이퍼 (달러/개) | 0.072 | 0.072 | 0.072 | 0.095 | - | - | (24.2) |
| 셀 (달러/와트) | 0.041 | 0.041 | 0.041 | 0.049 | - | - | (16.3) |
| 모듈 (달러/와트) | 0.113 | 0.113 | 0.113 | 0.099 | 0.3 | (0.2) | 14.5 |
| 알루미늄 | 3,647 | 3,768 | 3,563 | 3,493 | (3.2) | 2.4 | 4.4 |

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



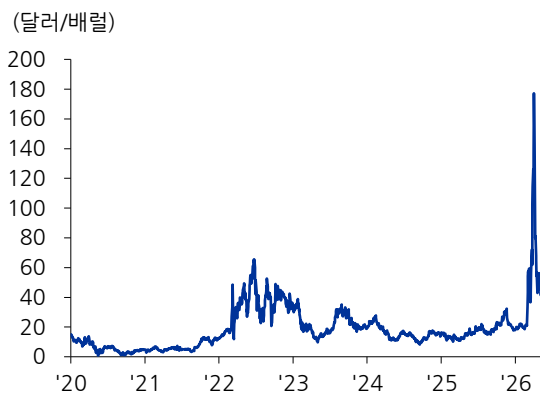
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



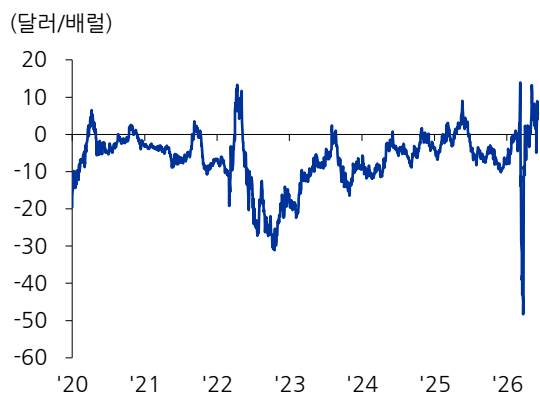
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



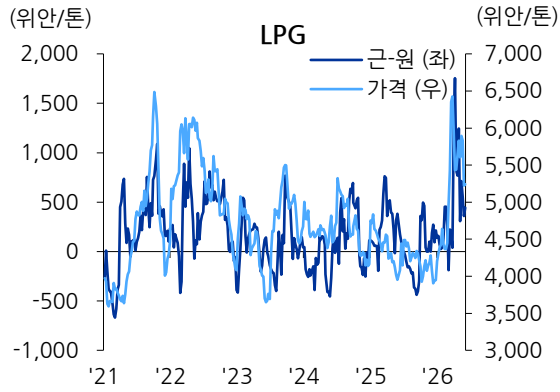
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



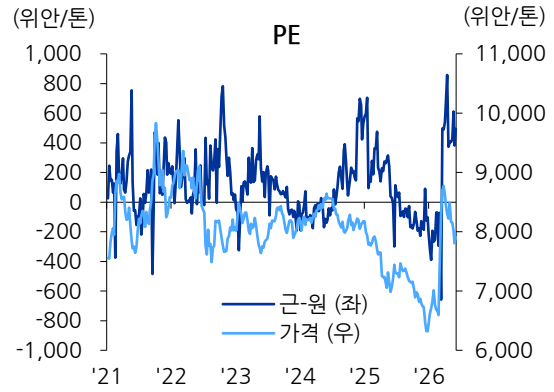
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



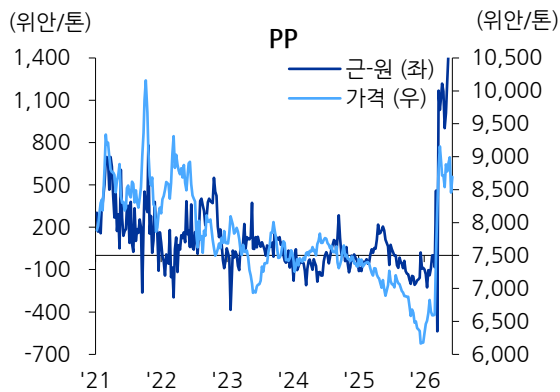
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



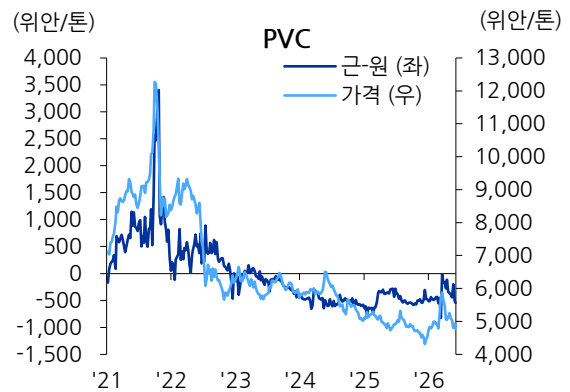
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



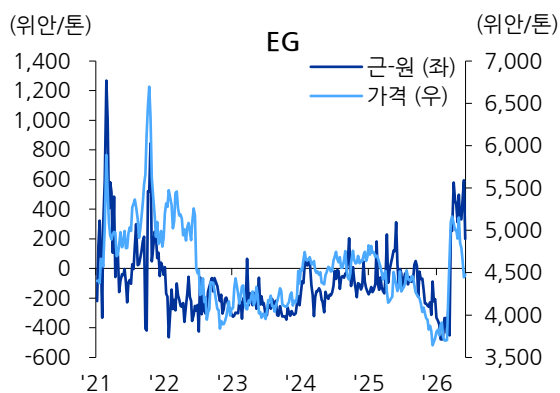
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



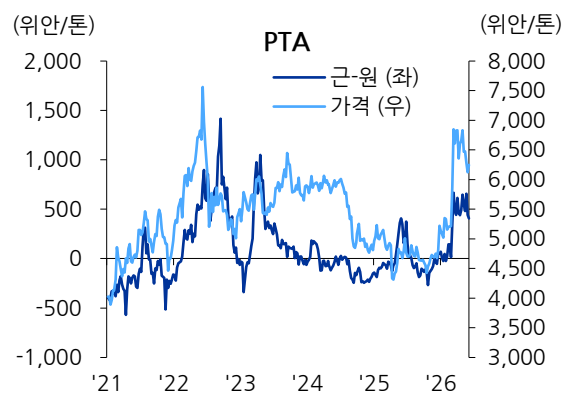
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



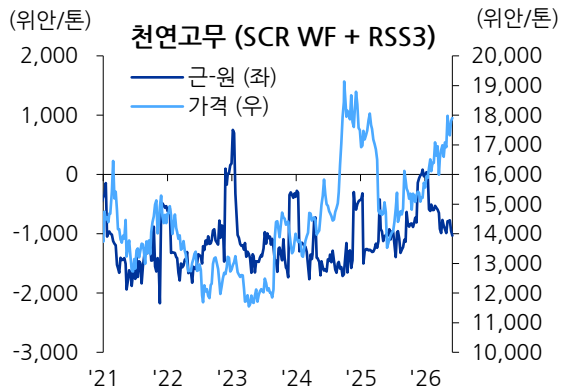
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



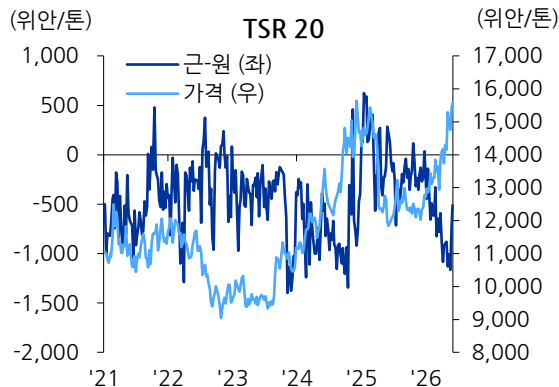
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



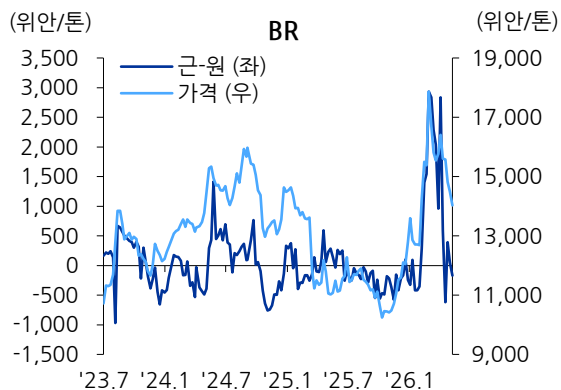
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



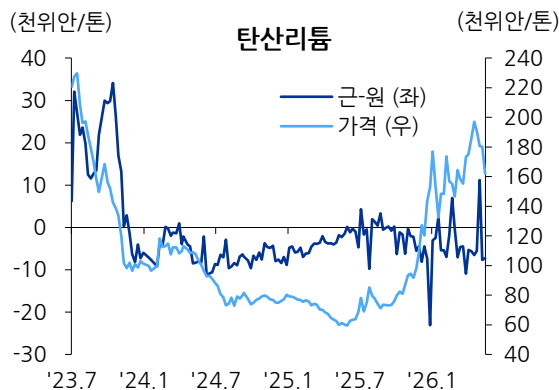
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



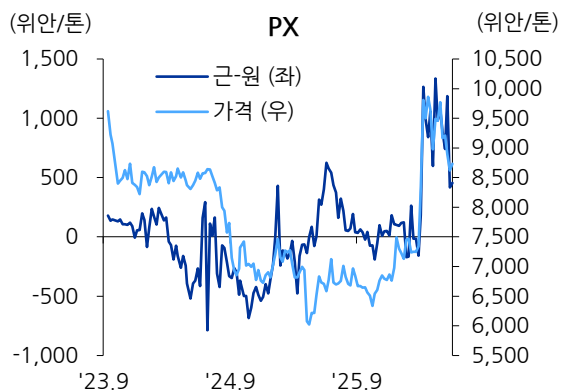
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



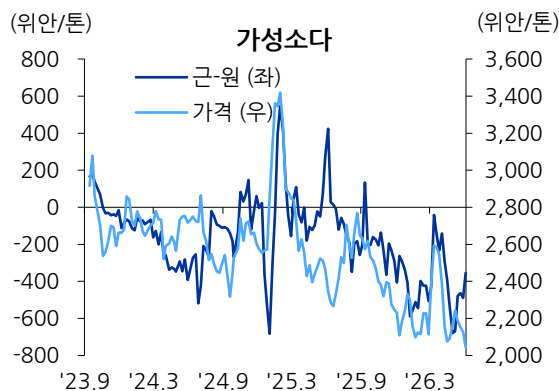
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



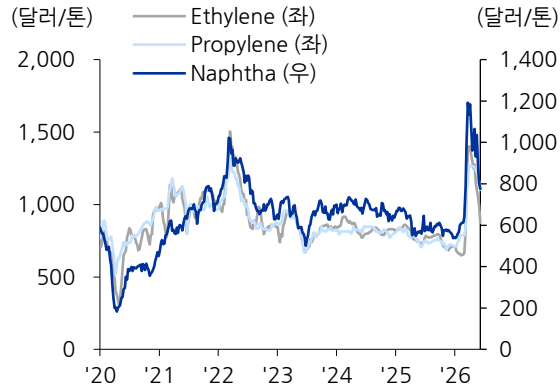
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



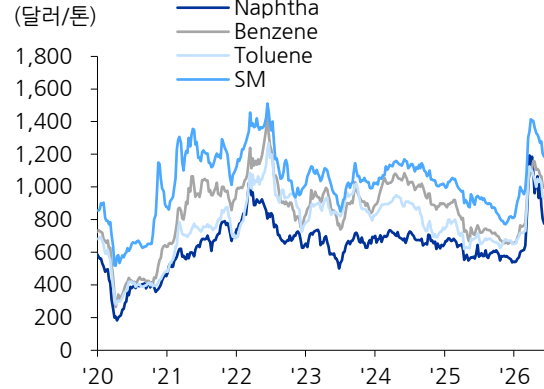
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



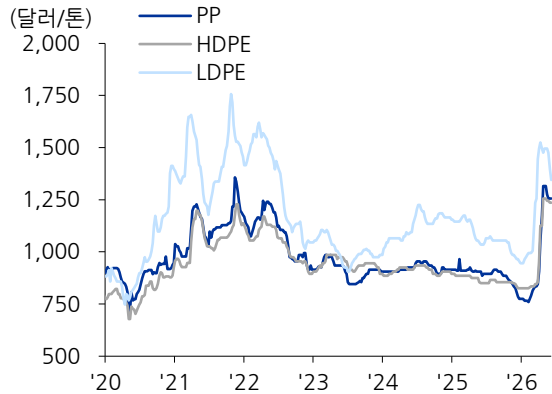
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



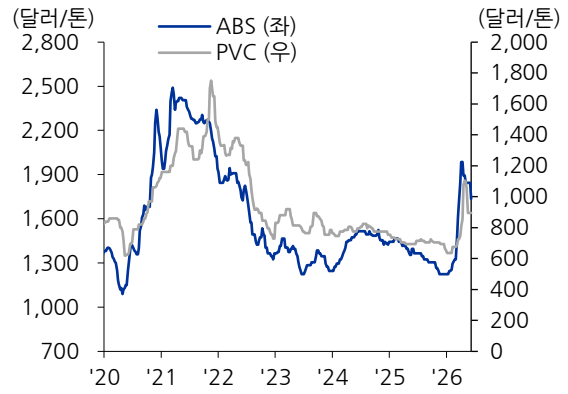
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



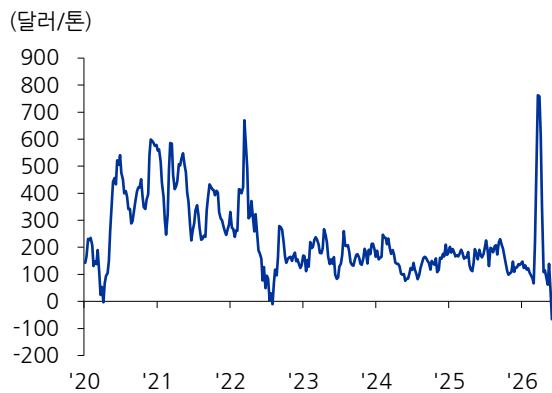
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



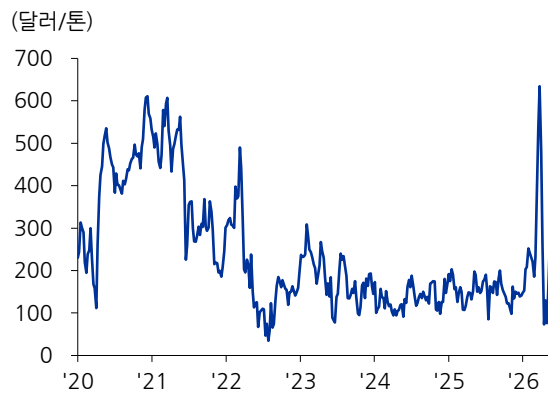
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1달 래깅)



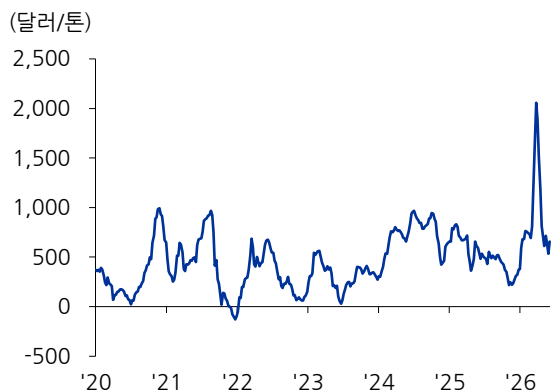
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1달 래깅)



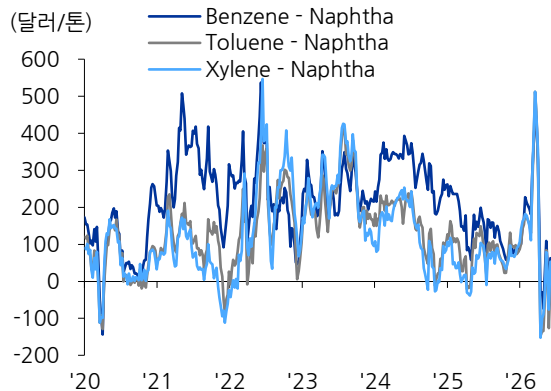
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



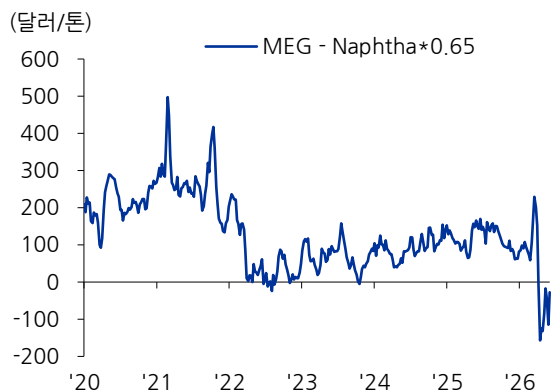
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



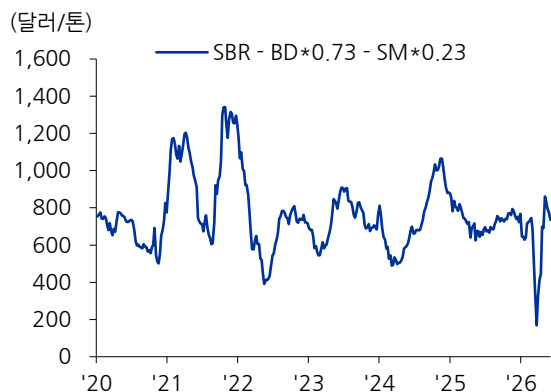
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



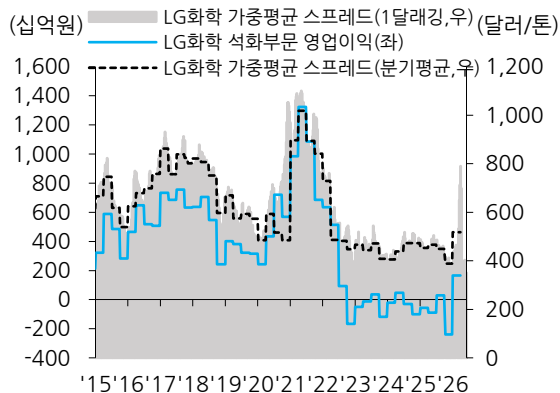
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



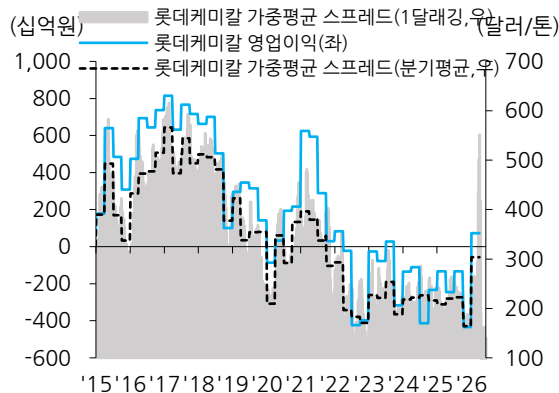
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



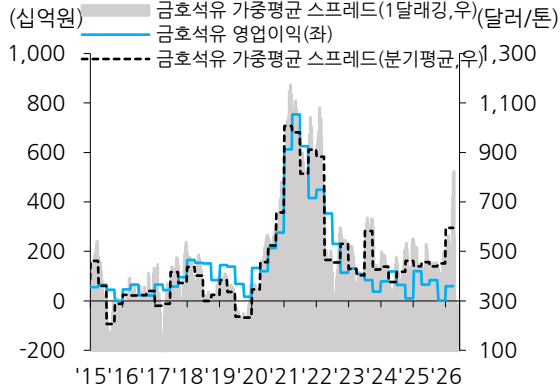
자료: LG 화학, 씨스켈, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



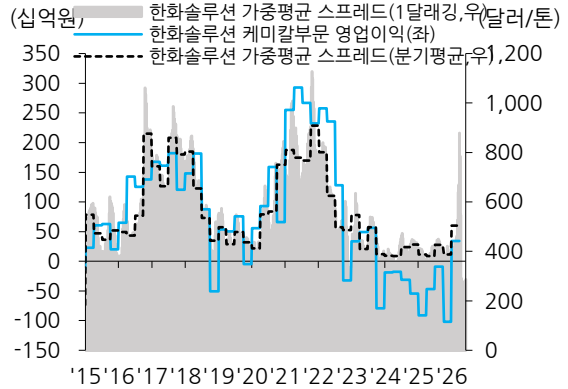
자료: 롯데케미칼, 씨스켈, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



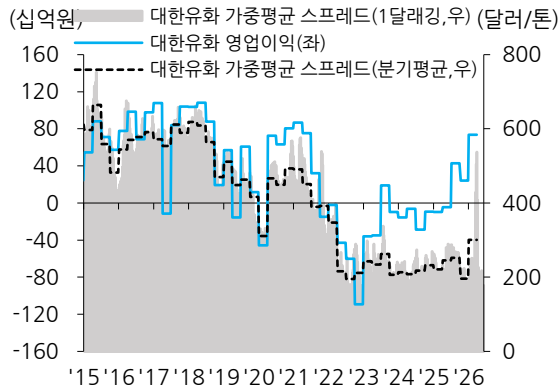
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



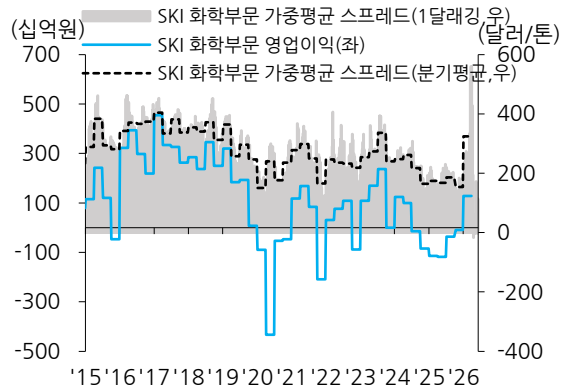
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



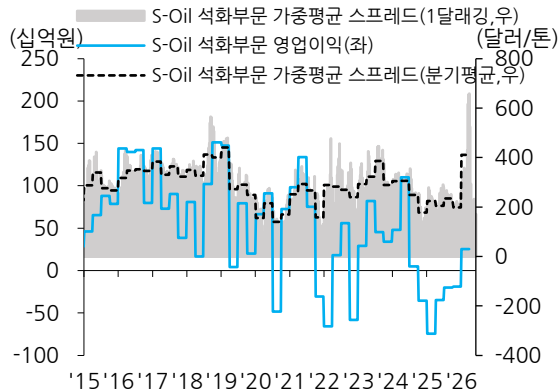
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



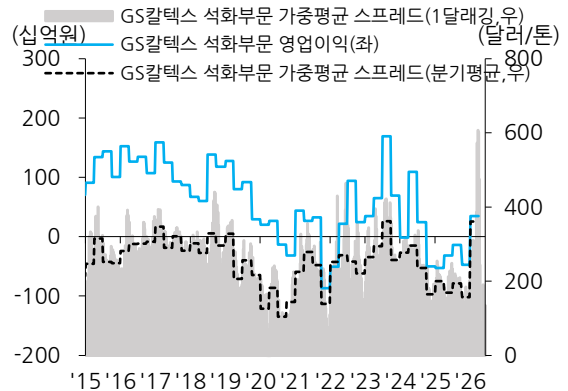
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS 칼텍스, 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 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)