

정유화학

이제는 전쟁 이후를 볼 시점



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(-5.3%), 휘발유(-0.1%), 등유(-4.0%), 경유(-6.8%), 고유황중유(-6.6%)
- **화학:** 자일렌(-10.7%), 부타디엔(-7.9%), PVC(-6.9%), 에탄(+4.5%), SBR(-4.5%)
- **태양광:** 폴리실리콘(-4.1%), 알루미늄(-3.1%), 셀(-2.4%), 메탈실리콘(-1.1%)

사우디는 점유율 회복을 위해 추가 증산을 발표할까?

6/15, 미국과 이란이 MOU 에 서명하며 3 개월간 이어진 전쟁의 마무리 국면에 진입했다. 14 개 조항에는 레바논을 포함한 영구적 휴전, 미국의 대이란 군사공격 중단이 포함된다. 경제-에너지 분야에서는 서명 후 30 일 내 해상봉쇄·항만제한선 박제해 해제, 이란산 원유·석유화학 제품 수출금지 중단, 동결자산의 단계적 해제가 합의됐다. 양국은 핵 문제 등 협력을 두고 60 일간 추가 협상에 들어간다. 물론 이스라엘은 헤즈볼라의 완전 철수와 남부 지역 장기 통제를 요구하고 있으며, 미국-이란 합의에도 헤즈볼라 거점에 대한 정밀 공습과 군사압박을 지속하고 있다. 전면전 가능성은 낮지만 국지적 충돌이 지속되어 리스크가 소멸되지는 않았다.

현재 기준 중동 해상 원유 재고는 1.5~1.7 억배럴로 추정된다. 호르무즈 운항이 정상화되면 800~900 만 b/d 수송이 가능해져 20 일 내 대부분 물량이 시장에 풀릴 수 있다. 전쟁 기간 동안 걸프 산유국 생산량은 1 천만 b/d 감소했는데, 이란·UAE 의 중소 유전은 2~4 주, 이라크·쿠웨이트 등의 대형유전은 3~4 개월의 회복 기간이 필요하다. 그러므로 생산·운송이 정상화해도 과거 평균 수준의 재고 보충에는 최대 1 년의 시간이 소요되어 유가 하방을 지지할 수 있다. 그러나 당사는 7 월 OPEC+ 회의 내용에 따라 국제유가의 추세 하락을 전망한다. OPEC+는 6 월 회의에서 7 월부터 18.8 만 b/d 추가 증산에 합의해 4 개월 연속 쿼터 상향을 이어갔는데, UAE가 OPEC에서 탈퇴한 점과 사우디의 세계 시장 점유율이 8%를 하회하는 것을 고려할 때 7 월 회의에서 사우디가 점유율 확보를 명분으로 추가 증산을 발표할 가능성이 높다고 판단하기 때문이다.

이를 감안해 당사는 하반기 국제유가를 70~80 달러/배럴 밴드로 전망하며, UAE 증산, 사우디의 전략 변경, 미국을 중심으로 Non-OPEC 증산이 더해지며 내년 국제유가는 60 달러/배럴까지 하락할 것으로 추정한다. 국제유가 하락 수혜가 기대되는 업종인 유틸리티(한국전력), NCC(LG 화학, 롯데케미칼, 대한유화)의 중장기 투자 매력도 부각될 것이라 판단한다.

주간 주요 뉴스

미-이란 평화협상 타결, 106일만에 종전
미국과 이란이 종전 MOU 에 전자서명을 완료, 오는 19 일 스위스에서 공식 서명식이 열릴 예정

이스라엘, 레바논 공습 확대

이스라엘은 레바논 수도 베이루트 남쪽 외곽을 공습, 레바논서 철군하지 않겠다고 발표

UAE, 이란 동결자산 해제 합의

UAE가 이란에 대해 100억달러를 해제하기로 합의했으며 30 억달러가 이미 전달됐다고 보도. 다만, 송금된 자금의 출처는 아직 불확실

글로벌원유수요전년대비 110만배럴감소전망

EIA 에 따르면 2026 년 글로벌 원유 수요는 전년 대비 110 만배럴 감소한 1 억 290 만배럴로 추정. 올해 일평균 원유 생산량은 9,900 만배럴로, 전년대비 710 만배럴 감소 전망

주간미국원유재고전주대비 -723만배럴감소

6/5 기준 주간 미국 원유 재고는 4억 2,649만 배럴로, 전주대비 -723 만배럴 감소하며 7 주 연속 감소세 지속

주간 가격 동향

(달러/톤)	6/15	6/8	증감(%)
에틸렌	875	875	-
프로필렌	1,080	1,100	▼1.8
부타디엔	1,465	1,590	▼7.9
벤젠	970	995	▼2.5
톨루엔	935	930	▲0.5
자일렌	880	985	▼10.7
SM	1,155	1,185	▼2.5
HDPE	1,165	1,185	▼1.7
PVC	815	875	▼6.9
PS	1,495	1,525	▼2.0
ABS	1,735	1,735	-

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	6/12	6/5	5/15	3/13	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	88.4	94.2	104.7	127.9	(6.2)	(15.6)	(30.9)
WTI	88.4	93.3	101.6	92.0	(5.3)	(12.9)	(3.9)
납사	80.2	83.6	113.0	109.3	(4.1)	(29.0)	(26.6)
휘발유	116.0	116.2	133.0	128.4	(0.1)	(12.8)	(9.6)
등유	138.3	144.0	155.8	179.5	(4.0)	(11.2)	(22.9)
경유	134.9	144.8	150.2	178.7	(6.8)	(10.2)	(24.5)
고유황중유	93.6	100.2	110.6	118.4	(6.6)	(15.3)	(20.9)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	6/15	6/8	5/18	3/16	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	766	775	1,036	1,002	(1.2)	(26.1)	(23.6)
에탄	120	115	104	125	4.5	15.0	(4.2)
프로판	422	438	464	391	(3.6)	(9.0)	8.0
에틸렌	875	875	1,100	1,110	-	(20.5)	(21.2)
프로필렌	1,080	1,100	1,225	1,080	(1.8)	(11.8)	-
부타디엔	1,465	1,590	1,675	1,915	(7.9)	(12.5)	(23.5)
벤젠	970	995	1,070	1,040	(2.5)	(9.3)	(6.7)
톨루엔	935	930	1,045	1,050	0.5	(10.5)	(11.0)
자일렌	880	985	1,040	1,125	(10.7)	(15.4)	(21.8)
PX	1,120	1,120	1,180	1,210	-	(5.1)	(7.4)
HDPE	1,165	1,185	1,235	1,125	(1.7)	(5.7)	3.6
LDPE	1,325	1,345	1,495	1,235	(1.5)	(11.4)	7.3
PP	1,245	1,245	1,255	1,055	-	(0.8)	18.0
PVC	815	875	895	805	(6.9)	(8.9)	1.2
PS	1,495	1,525	1,675	1,345	(2.0)	(10.7)	11.2
ABS	1,735	1,735	1,845	1,615	-	(6.0)	7.4
PET	1,160	1,160	1,270	920	-	(8.7)	26.1
SBR	2,070	2,168	2,345	2,172	(4.5)	(11.7)	(4.7)
TPA	840	825	855	925	1.8	(1.8)	(9.2)

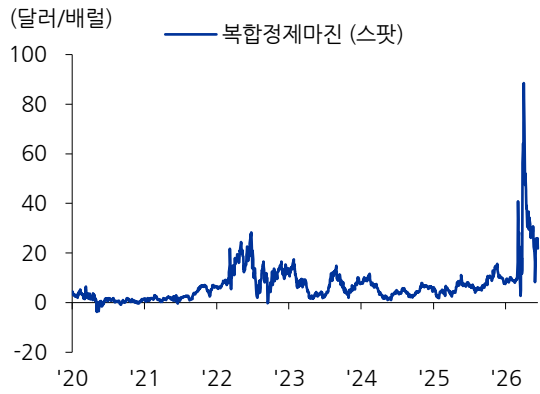
자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	6/10	6/3	5/13	3/11	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,490	1,507	1,521	1,475	(1.1)	(2.1)	1.0
PV Poly-Si	4,440	4,630	4,680	5,650	(4.1)	(5.1)	(21.4)
웨이퍼 (달러/개)	0.072	0.072	0.072	0.084	-	-	(14.3)
셀 (달러/와트)	0.040	0.041	0.041	0.049	(2.4)	(2.4)	(18.4)
모듈 (달러/와트)	0.113	0.113	0.113	0.099	(0.2)	(0.4)	14.0
알루미늄	3,533	3,647	3,628	3,470	(3.1)	(2.6)	1.8

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



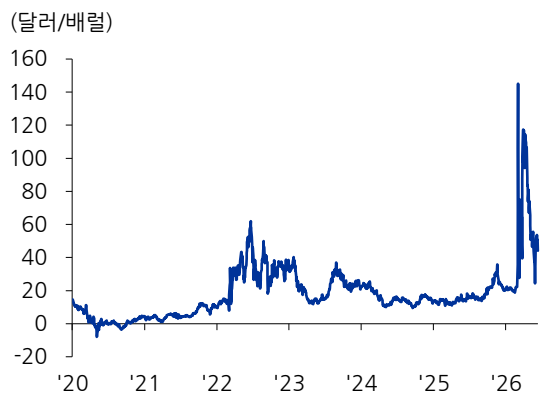
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



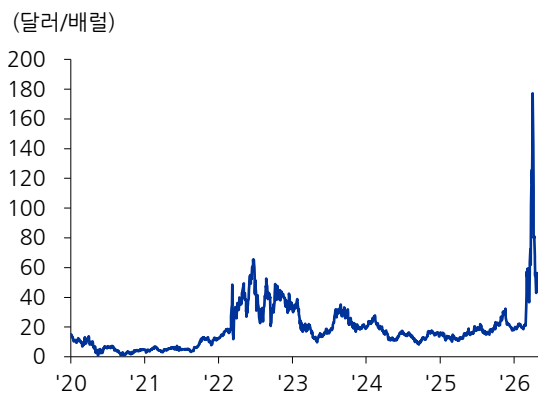
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



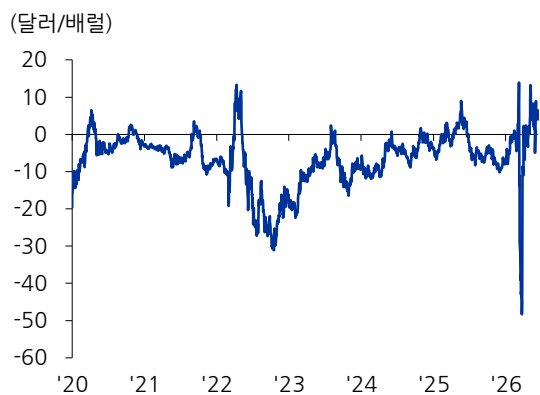
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



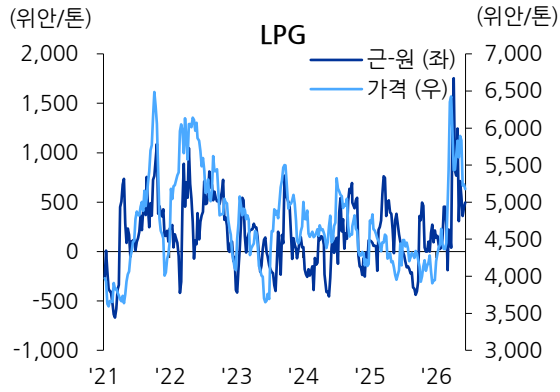
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



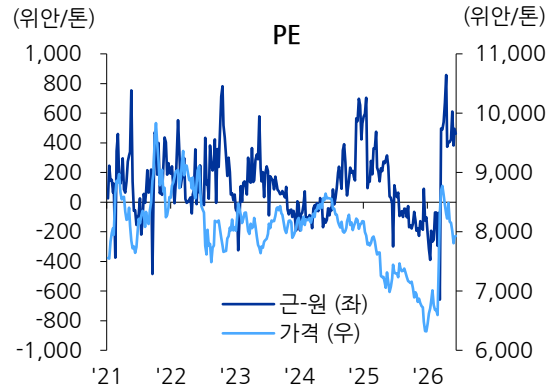
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



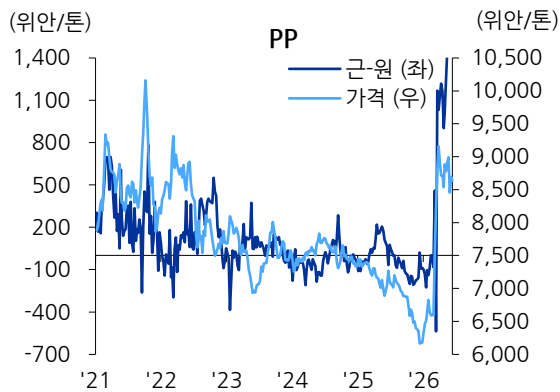
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



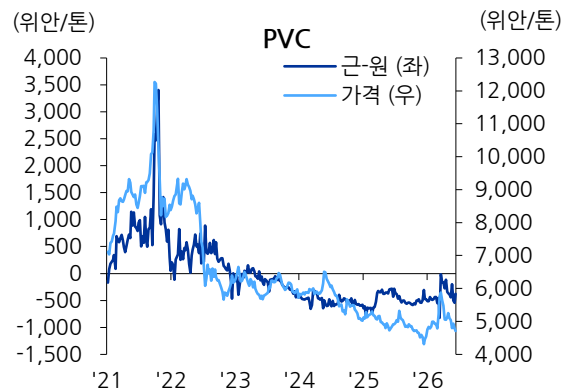
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



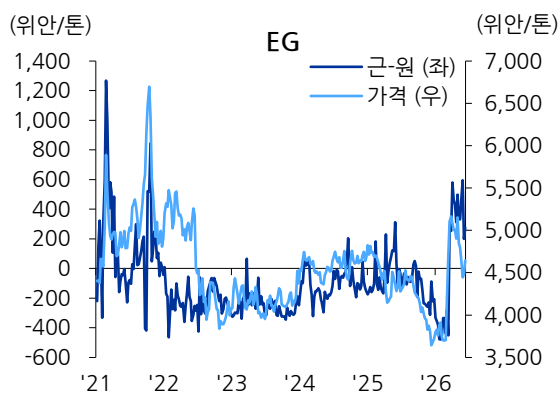
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



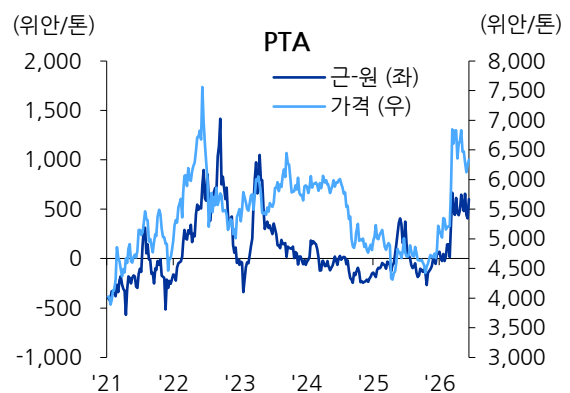
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



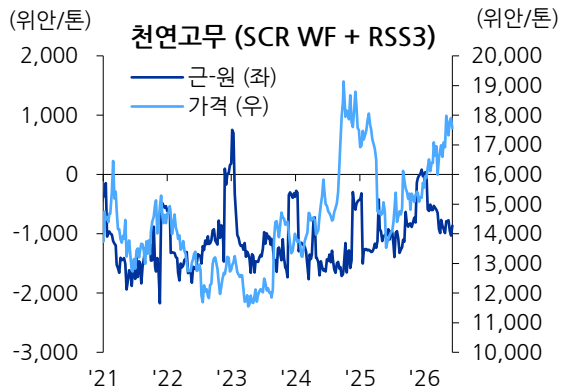
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



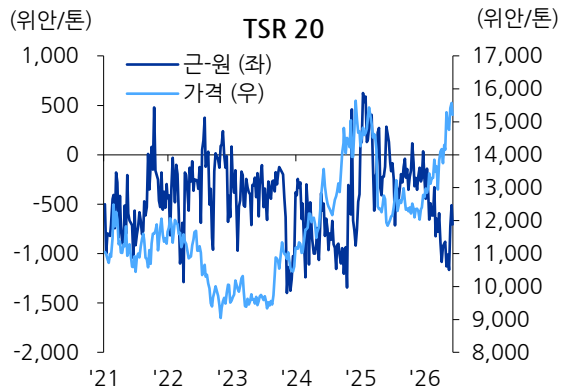
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



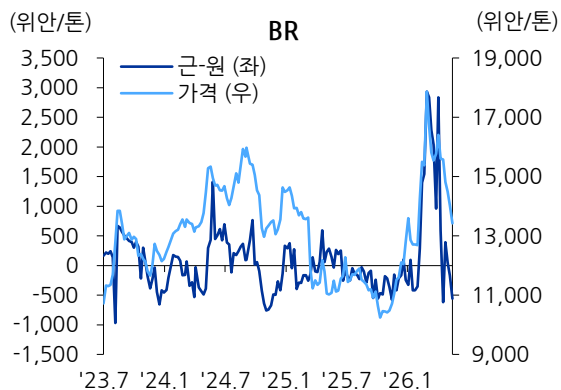
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



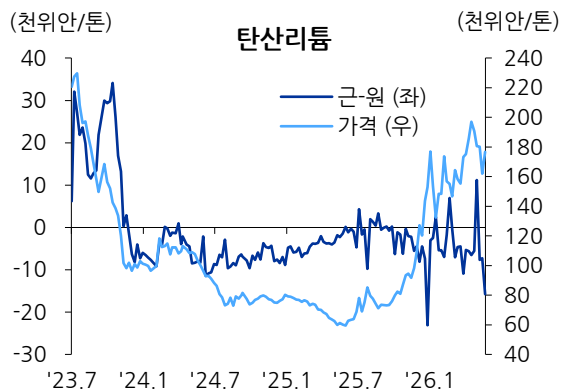
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



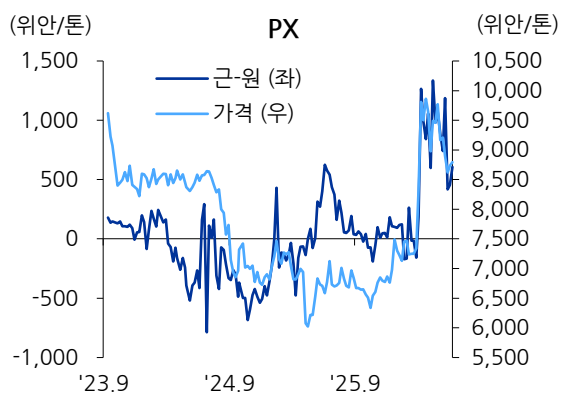
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



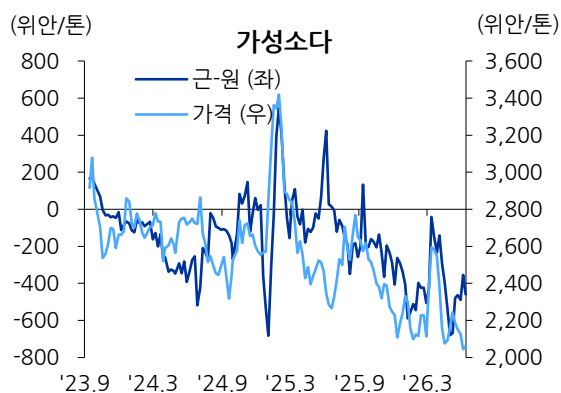
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



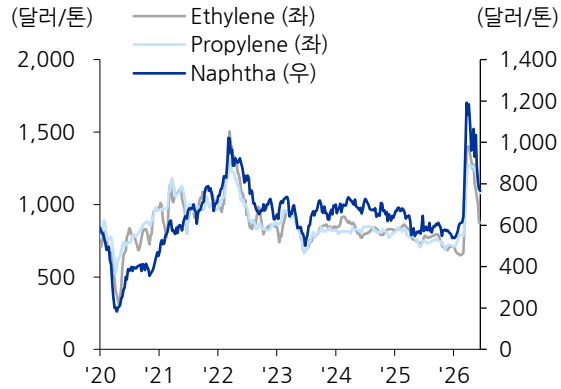
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



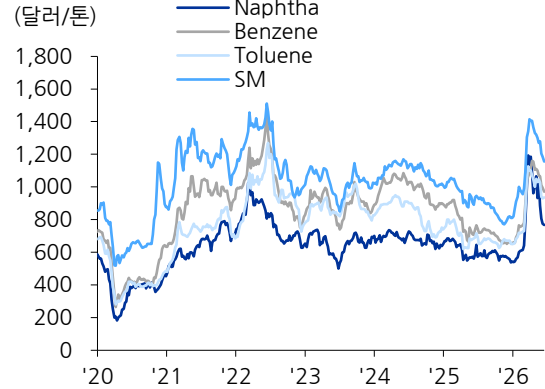
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



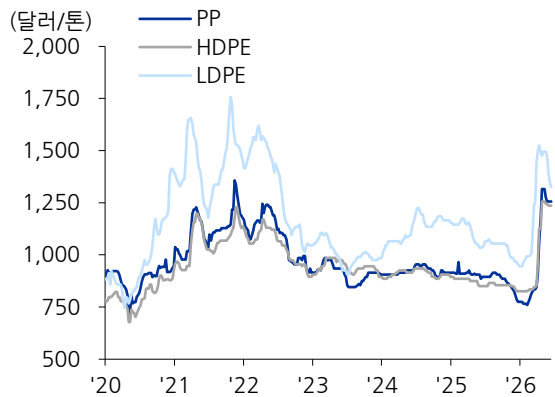
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



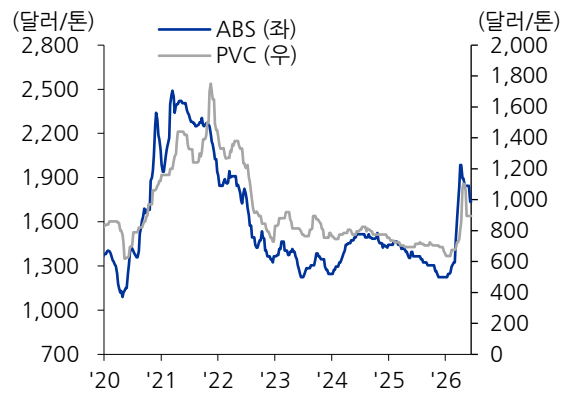
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



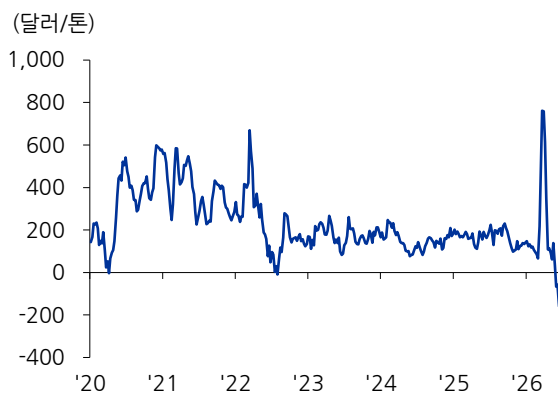
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



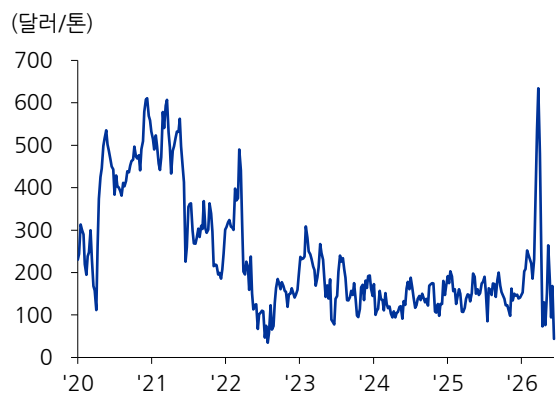
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1달 래깅)



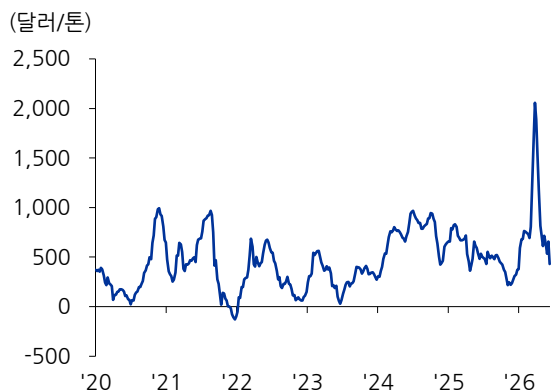
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1달 래깅)



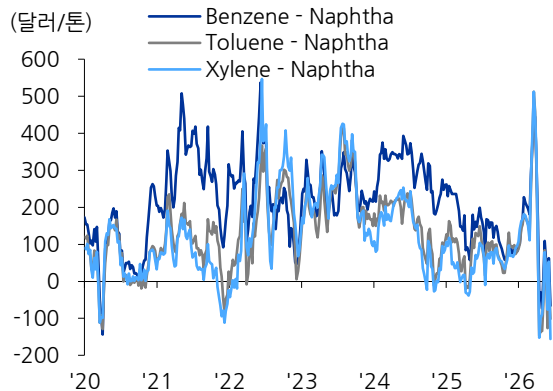
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



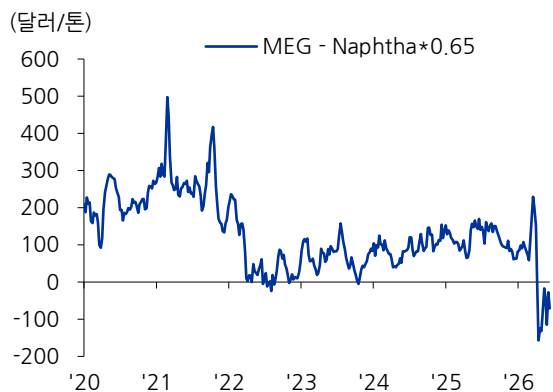
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



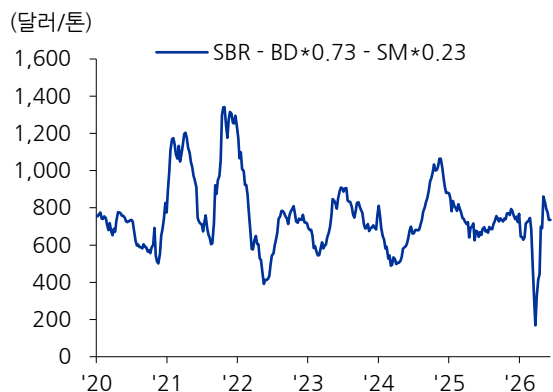
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



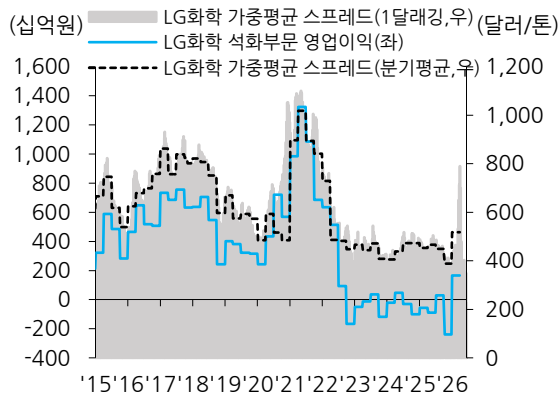
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



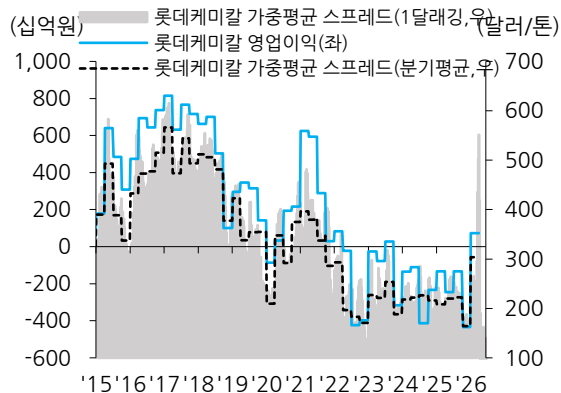
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



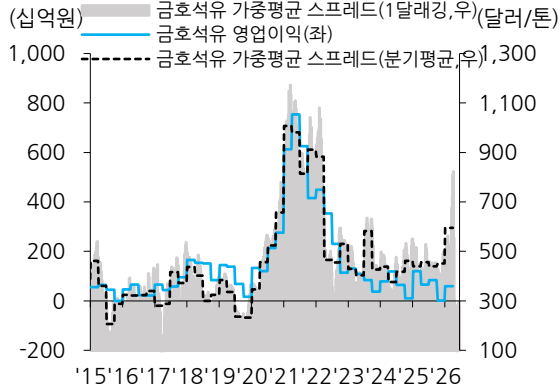
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



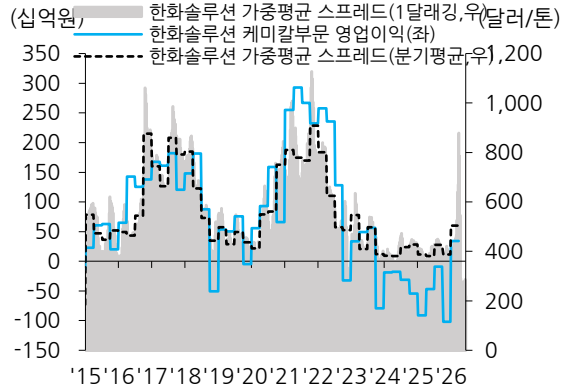
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



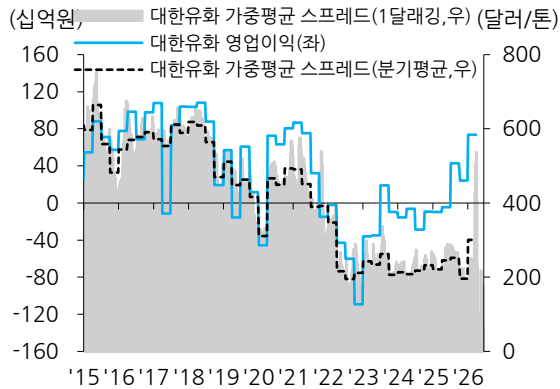
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



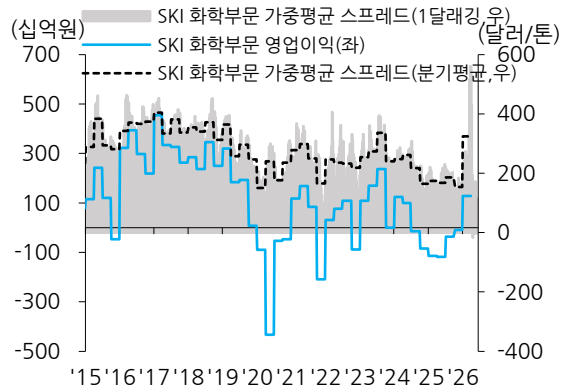
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



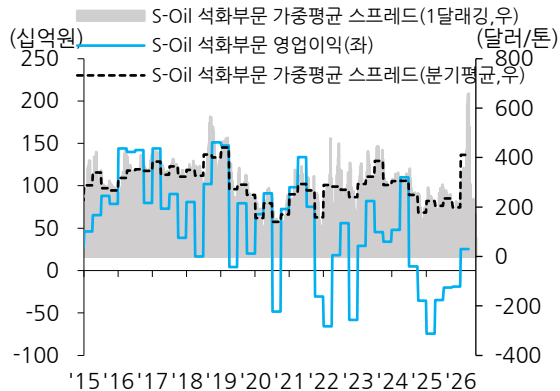
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



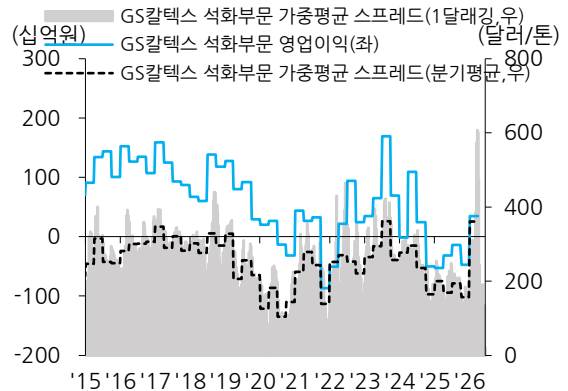
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS칼텍스, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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)