

정유화학

호르무즈 해협 다시 봉쇄 시작



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(+2.8%), 휘발유(-2.2%), 등유(+4.3%), 경유(+6.1%), 고유황중유(+1.3%)
- 화학: 납사(+10.9%), 자일렌(+7.8%), 벤젠(+7.4%), TPA(+6.1%), PP(-4.8%)
- 태양광: 셀(-5.9%), 알루미늄(+1.8%), 모듈(-0.5%), 폴리실리콘(-0.2%)

정제마진 강세 이어질 전망

미국과 이란 간 긴장이 다시 고조되면서 석유시장의 불확실성이 확대되고 있다. 트럼프 미국 대통령은 이란에 대한 봉쇄 재개를 선언하는 동시에 호르무즈 해협을 통과하는 선박 화물에 대해 통행료로 20%를 부과하겠다는 방침을 밝혔다. 시장은 호르무즈 해협의 지정학적 위험이 다시 높아졌다고 인식해 WTI는 다시 78 달러/배럴로 급등했다.

이미 이 영향은 나타나고 있다. 지난주 호르무즈 해협을 통한 원유 수출은 400만 b/d 아래로 감소했고, 빈 유조선 입항도 지난주 50%에서 10%로 급감했다. 사우디 양부와 UAE 푸자이라를 통한 우회 수출은 일부 늘었지만 호르무즈 물량을 대체하기에는 역부족이다.

그러나 현재 석유 시장의 문제는 원유보다 정제능력이다. 우크라이나는 최근 두 달 동안 러시아 정유시설 19 곳을 공격했다. 해당 시설의 처리능력은 490만 b/d로 러시아 전체 정제능력의 70%에 해당한다. 이 영향으로 현재 경유(디젤) 생산이 1/3 감소했고 휘발유와 항공유 생산도 크게 위축된 것으로 추정된다. 반면 정유시설에 투입되지 못한 러시아산 원유는 수출시장으로 유입되고 있다. 호르무즈 해협도 다시 봉쇄되어 원유 공급은 빠르게 줄어들고 정제유 공급도 여전히 부족하다. 휘발유와 경유 가격 강세로 정제마진은 다시 급등할 것으로 전망된다.

호르무즈 해협의 재봉쇄로 원유 공급 리스크 프리미엄은 높아지고 있으며, 러시아 정유시설 공격은 글로벌 정제능력을 훼손하면서 정제마진을 강세로 이끌고 있다. 당분간 정유사의 실적 기대감 부각, 주가 강세가 이어질 가능성이 높다.

주간 주요 뉴스

미국, 이란에 대규모 추가 공습

미국은 이란 남부 및 남동부 호르무즈 해협의 군사 요충지들을 겨냥해 이틀 연속 추가 공습을 개시, 양국 간 군사적 긴장감 재고조

이란, 호르무즈 해협 재봉쇄

이란-오만 간 호르무즈 통항 협상 결렬, 이란 이슬람혁명수비대(IRGC)는 추후 공지가 있을 때까지 호르무즈 해협 전면 봉쇄를 발표

트럼프 대통령, 이란에 휴전 종료 통보

10일(현지시간), 트럼프 대통령은 향후 이란과 협상은 계속할 예정이나 휴전은 이미 종료되었다고 선언

우크라이나, 러시아 유류시설 및 유조선 타격

러시아 정부는 우크라이나의 정유설비 공격 이후 자국 연료시장 안정을 위해 7/31까지 경유 수출을 금지하겠다고 발표

이스라엘, 레바논 남부 공습 재개

이스라엘과 헤즈볼라가 이란 휴전 체제의 일환으로 합의한 이후에 발생, 다만 미국의 중재로 추진 중인 이스라엘군 철수 절차는 진행중

주간 가격 동향

(달러/톤)	7/13	7/6	증감(%)
에틸렌	775	775	-
프로필렌	875	840	▲4.2
부타디엔	1,100	1,100	-
벤젠	875	815	▲7.4
톨루엔	830	805	▲3.1
자일렌	830	770	▲7.8
SM	980	945	▲3.7
HDPE	965	965	-
PVC	745	745	-
PS	1,325	1,325	-
ABS	1,575	1,575	-

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	7/10	7/3	6/12	4/10	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	68.2	65.8	88.4	109.2	3.5	(22.9)	(37.6)
WTI	71.2	69.3	88.4	102.8	2.8	(19.5)	(30.8)
납사	76.1	70.2	80.2	128.0	8.3	(5.1)	(40.6)
휘발유	94.9	97.0	116.0	131.8	(2.2)	(18.2)	(28.0)
등유	119.5	114.6	138.3	216.4	4.3	(13.6)	(44.8)
경유	120.6	113.6	134.9	209.2	6.1	(10.6)	(42.4)
고유황중유	68.8	67.9	93.6	106.6	1.3	(26.5)	(35.5)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	7/13	7/6	6/15	4/13	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	744	671	766	1,088	10.9	(2.9)	(31.6)
에탄	120	120	120	109	-	-	9.5
프로판	375	380	422	396	(1.4)	(11.1)	(5.3)
에틸렌	775	775	875	1,350	-	(11.4)	(42.6)
프로필렌	875	840	1,080	1,265	4.2	(19.0)	(30.8)
부타디엔	1,100	1,100	1,465	2,525	-	(24.9)	(56.4)
벤젠	875	815	970	1,160	7.4	(9.8)	(24.6)
톨루엔	830	805	935	1,070	3.1	(11.2)	(22.4)
자일렌	830	770	880	1,075	7.8	(5.7)	(22.8)
PX	985	970	1,120	1,203	1.5	(12.1)	(18.1)
HDPE	965	965	1,165	1,255	-	(17.2)	(23.1)
LDPE	1,145	1,145	1,325	1,525	-	(13.6)	(24.9)
PP	995	1,045	1,245	1,315	(4.8)	(20.1)	(24.3)
PVC	745	745	815	1,095	-	(8.6)	(32.0)
PS	1,325	1,325	1,495	1,745	-	(11.4)	(24.1)
ABS	1,575	1,575	1,735	1,985	-	(9.2)	(20.7)
PET	1,020	1,020	1,160	1,230	-	(12.1)	(17.1)
SBR	1,850	1,845	2,070	2,582	0.3	(10.6)	(28.3)
TPA	785	740	840	855	6.1	(6.5)	(8.2)

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	7/8	7/1	6/10	4/8	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,472	1,475	1,490	1,468	(0.1)	(1.2)	0.3
PV Poly-Si	4,280	4,290	4,440	4,440	(0.2)	(3.6)	(3.6)
웨이퍼 (달러/개)	0.068	0.068	0.072	0.076	-	(5.6)	(10.5)
셀 (달러/와트)	0.032	0.034	0.040	0.043	(5.9)	(20.0)	(25.6)
모듈 (달러/와트)	0.112	0.113	0.113	0.113	(0.5)	(0.3)	(0.4)
알루미늄	3,138	3,083	3,533	3,565	1.8	(11.2)	(12.0)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



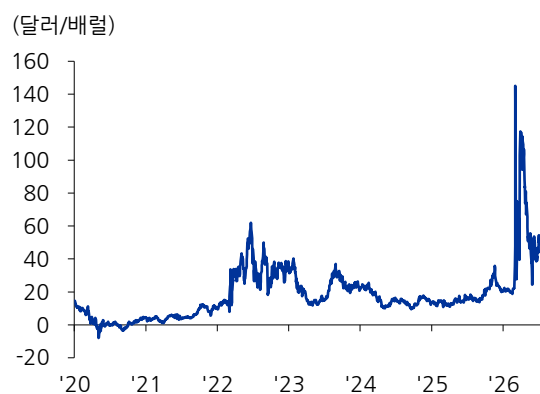
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



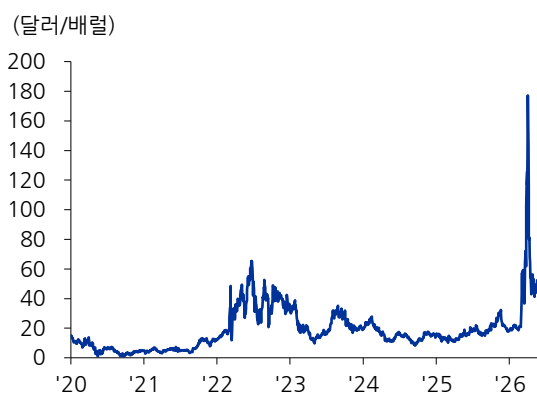
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



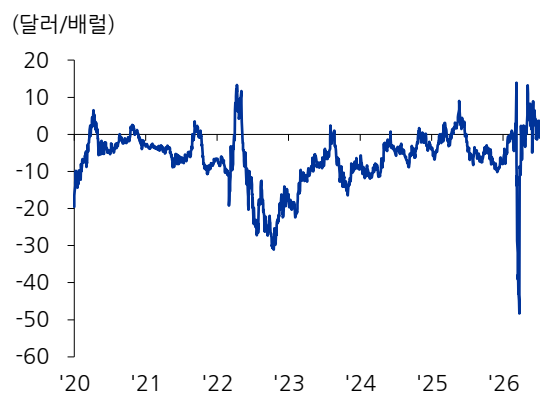
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



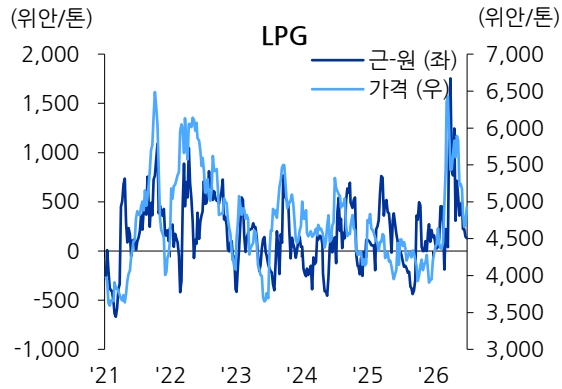
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



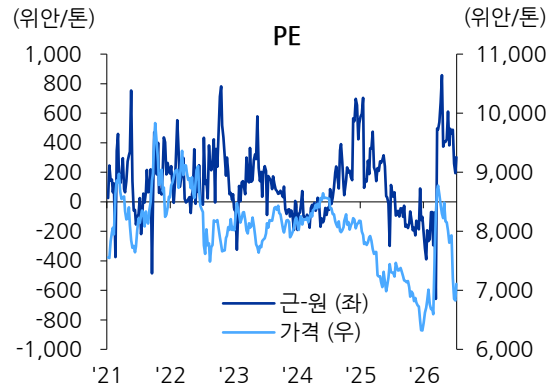
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



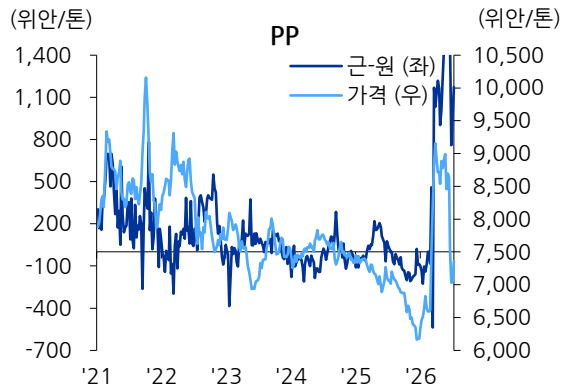
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



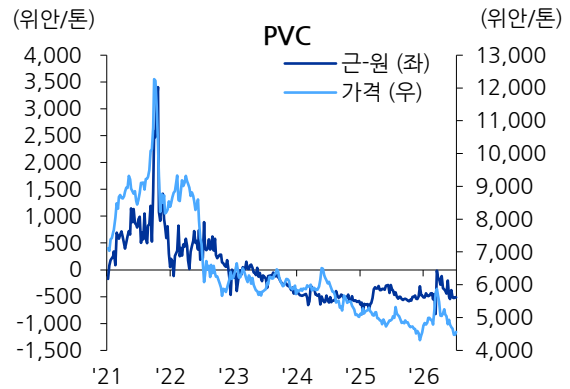
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



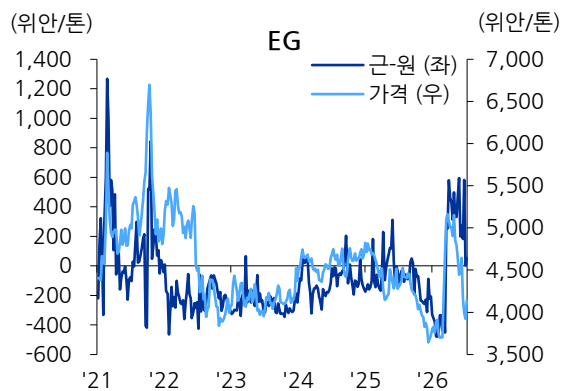
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



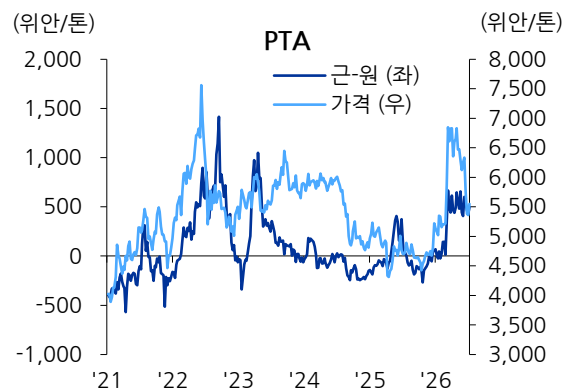
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



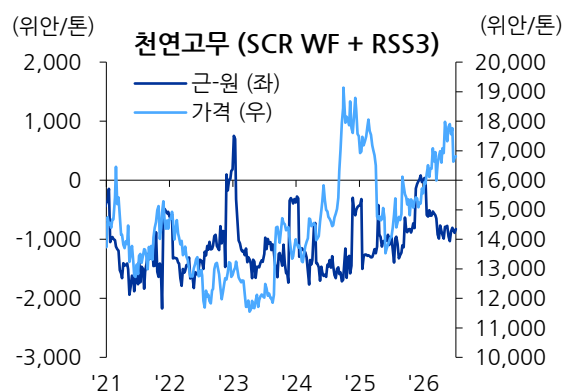
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



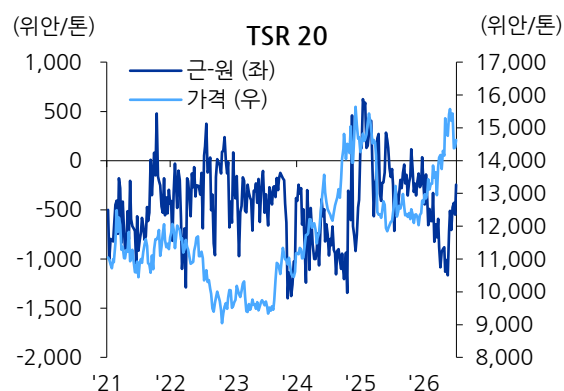
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



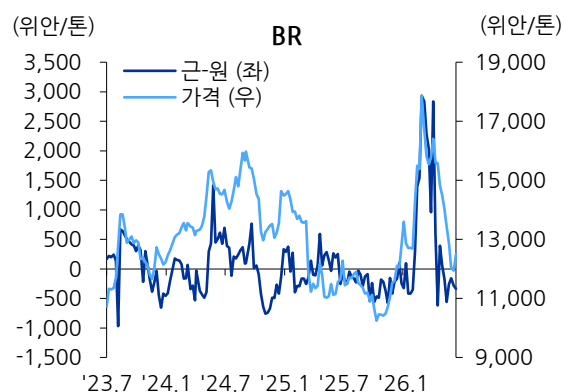
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



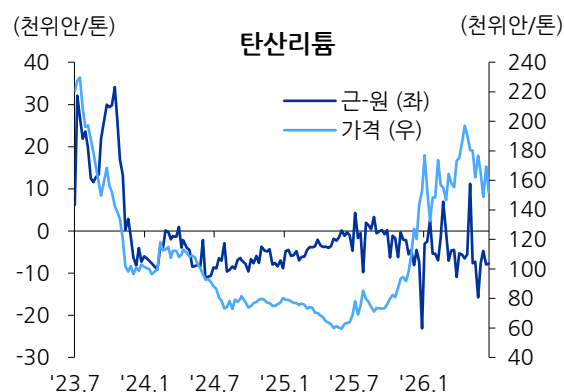
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



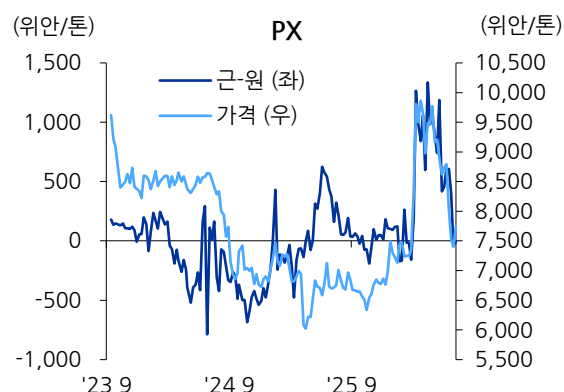
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



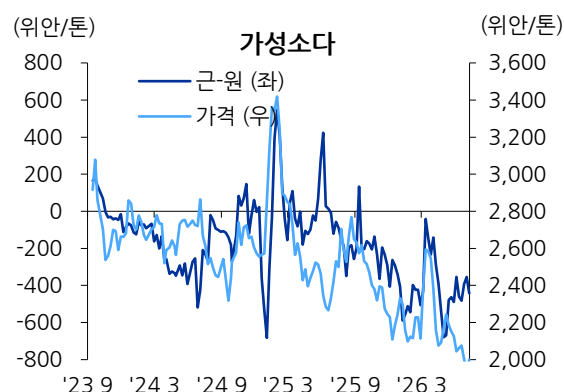
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



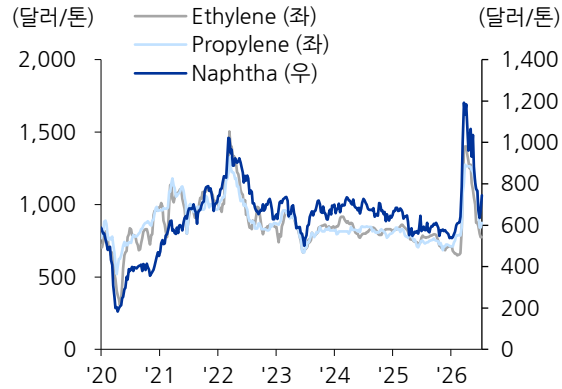
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



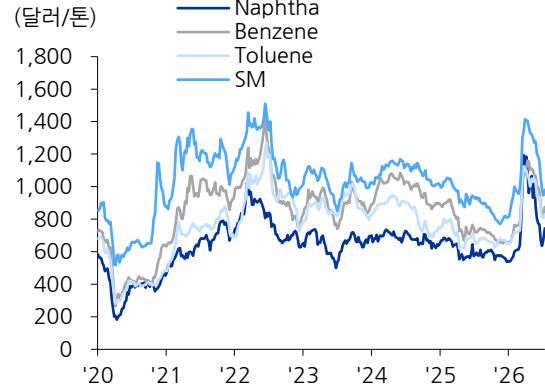
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



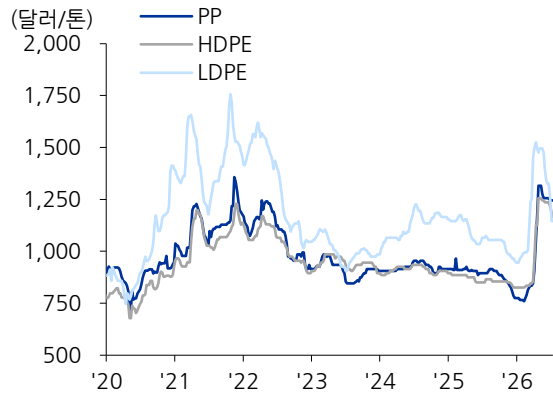
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



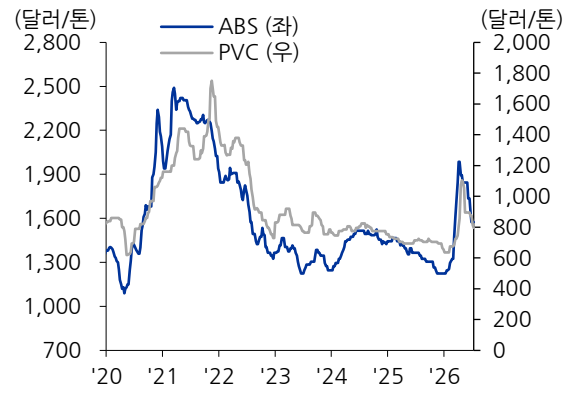
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



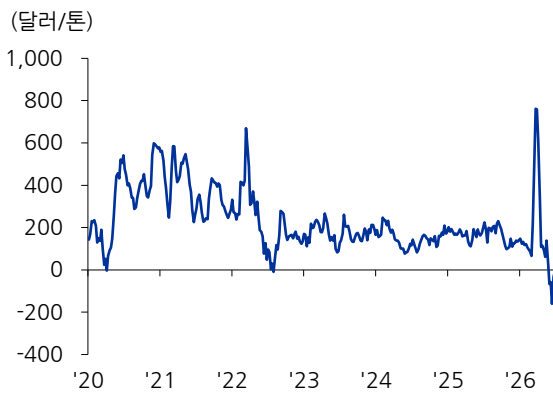
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



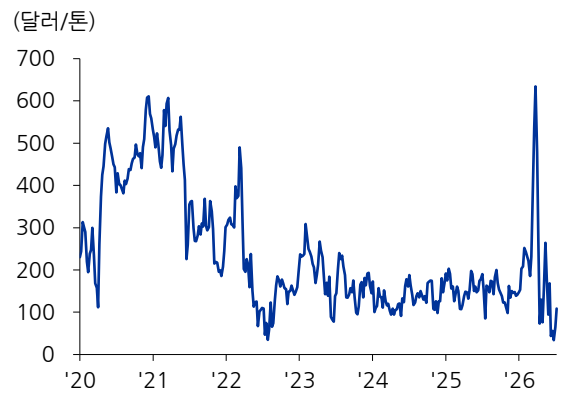
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



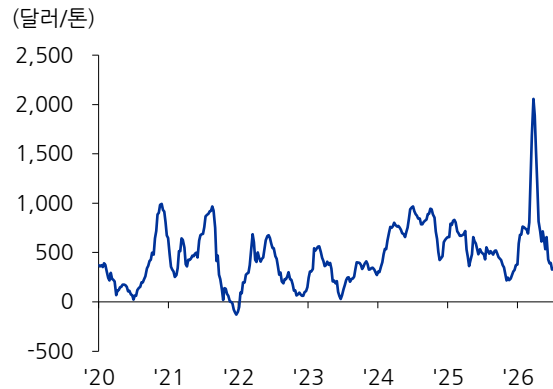
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



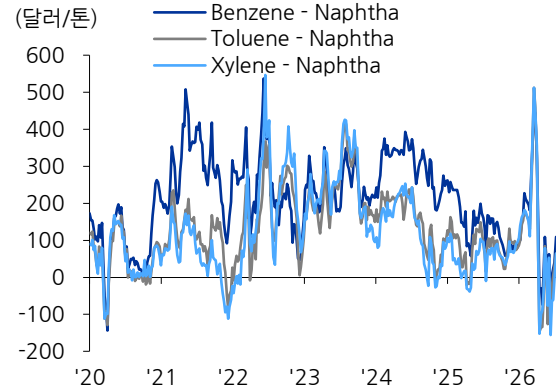
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



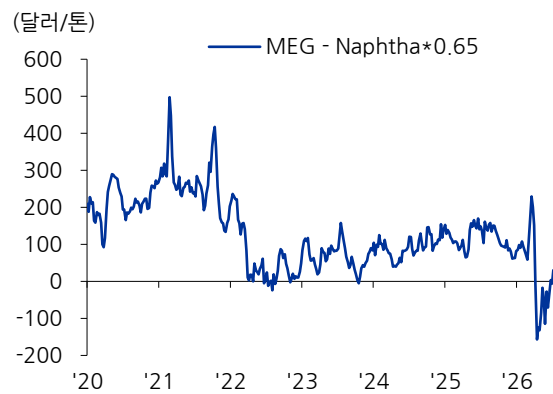
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



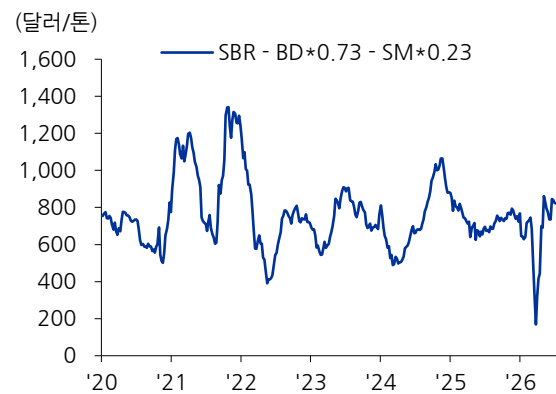
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



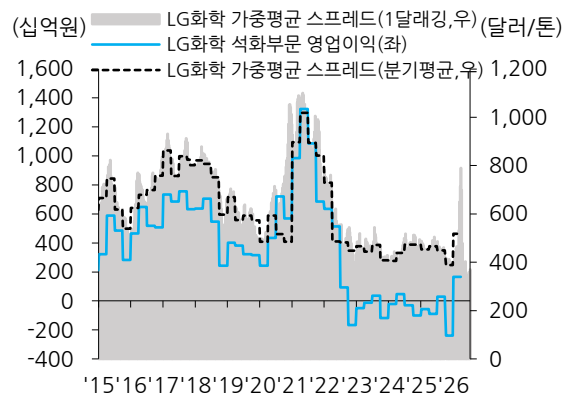
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



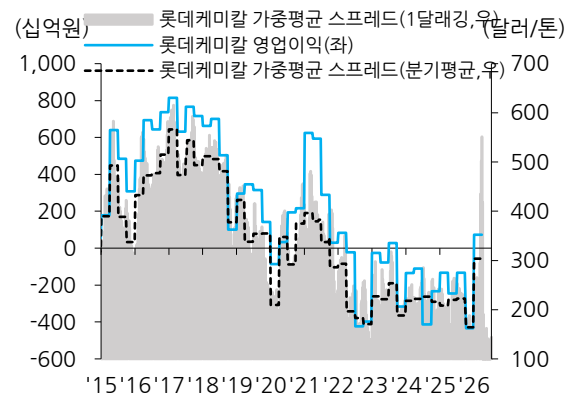
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



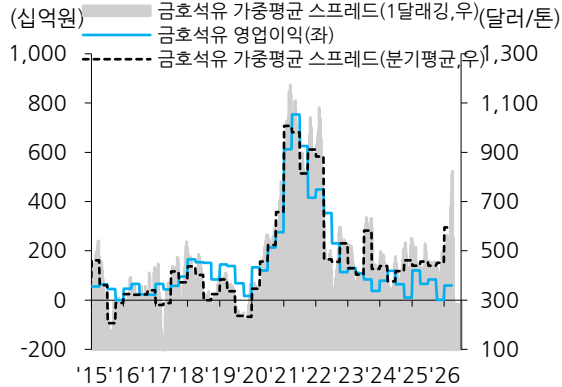
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



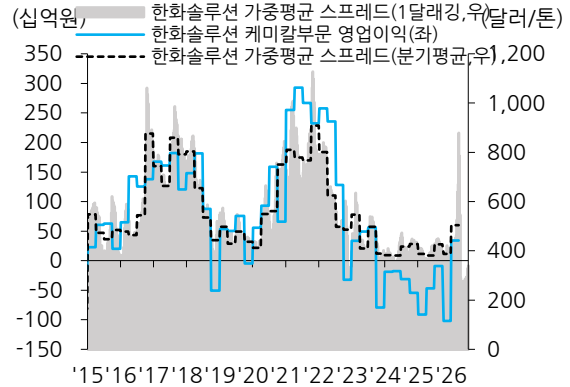
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



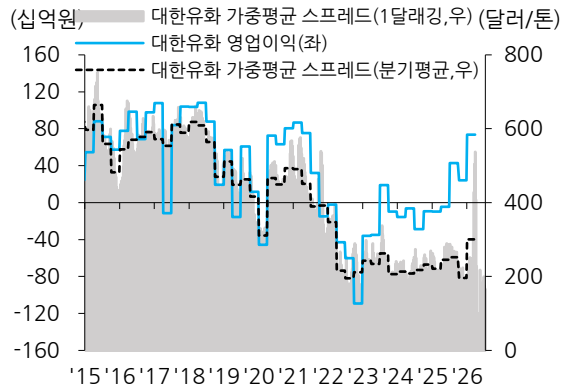
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



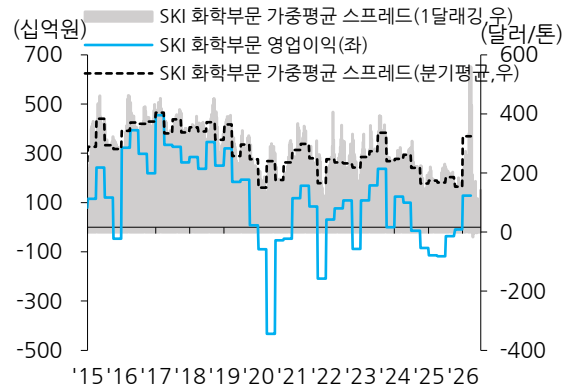
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



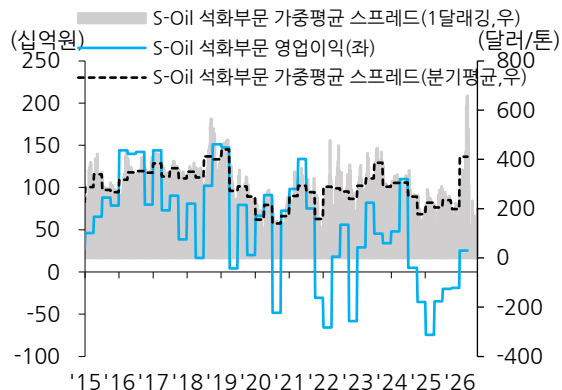
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



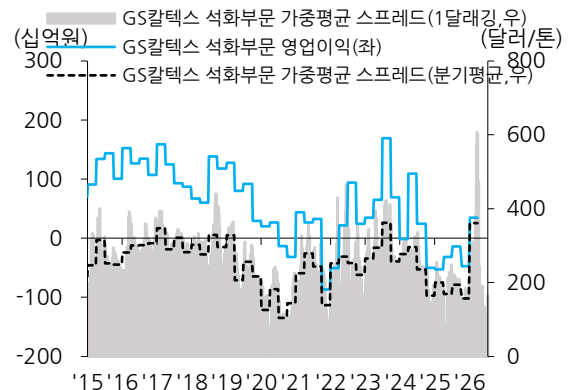
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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 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 저작물로서 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 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)