

정유화학

후티 반군 너마저



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(+11.9%), 휘발유(+10.4%), 등유(+21.1%), 경유(+19.6%), 고유황중유(+17.9%)
- 화학: 부타디엔(+15.9%), 에틸렌(+9.7%), 납사(+7.3%), 벤젠(+6.9%), 자일렌(+6.6%)
- 태양광: 셀(-3.1%), 모듈(-0.8%), 알루미늄(+0.7%), 메탈실리콘(+0.4%)

호르무즈에 이어 바브엘만데브까지...

미국과 이란의 군사적 긴장 확대로 WTI는 82 달러/배럴로 상승했다. 이란의 상선 공격으로 인명 피해가 발생했고, 미국은 정수장 등 민간 인프라까지 공격 범위를 확대하며 갈등이 격화됐다. 호르무즈 해협 봉쇄와 더불어 후티 반군의 바브엘만데브 해협 봉쇄 가능성까지 부각되면서 공급망 리스크는 한 단계 확대됐다. 호르무즈 해협 봉쇄 이후 사우디는 동서 송유관을 활용해 홍해 연안 안부항 수출을 400만 b/d까지 확대해 바브엘만데브 해협 전체 물동량도 740만 b/d로 증가했다. 후티가 실제로 홍해 항로를 차단할 경우 호르무즈 우회 물량이 막히게 되며, 중동산 원유 의존도가 높은 아시아 국가들에게 악영향이 예상된다. 이미 홍해 항로의 전쟁 보험료는 기존 0.3%에서 0.75%로 급등해 해상운임 상승이 현실화되고 있다.

정유 시설은 더 문제다. 우크라이나 드론 공격으로 러시아 정유시설 가동 물량 30% 감소, 미국 휘발유와 중간유분 재고도 5년래 최저 수준을 유지 중이다. 유럽도 항공유와 디젤 재고가 감소해 공급 불안이 지속되고 있다. 다만, 현재 원유 생산 자체가 부족한 상황은 아니다. OPEC+ 증산과 미국의 생산은 유지되고 있으며, 6월 호르무즈 해협이 일시적으로 재개방되는 동안 8천만배럴의 원유가 공급돼 현재 육상 저장시설로 이전되고 있다. 따라서 지금은 원유 생산 부족보다 해상 물류 차질과 정제설비 가동률 하락이 유가 강세에 영향을 주고 있는 것으로 판단된다. 특히, 호르무즈 해협과 바브엘만데브 해협이 동시에 막힐 경우 중동산 원유의 아시아 수출뿐만 아니라 글로벌 석유 제품 공급망까지 영향을 받을 수 있어, 국제유가 보다 디젤과 항공유 등 석유제품 가격 변동성이 확대될 가능성이 높다. 정제설비 복구에 1년 이상의 시간 소요가 예상되는 만큼 정제마진 강세가 이어질 것이라 판단하며, SK 이노베이션, S-OIL 등 국내 정유사의 하반기 실적도 눈높이를 높일 필요가 있다고 전망한다.

주간 주요 뉴스

미이란 간 군사 충돌 격화에 전면전 우려 확대
미국은 이란의 해안 방어망 및 미사일 기지 공격, 이에 이란 혁명수비대는 바레인 쿠웨이트·요르단 내 미군 목표물을 보복 공격

OPEC, 올해 세계 석유 수요 증가 하향 조정

올해 석유 수요는 전년 대비 78만 b/d 증가 전망으로 직전 전망치 대비 19만 b/d 하향 조정

트럼프 대통령, 20% 통행료 징수 결정 반복

대이란 해상봉쇄 재개와 함께 20% 보상 수료를 받겠다고 선언했으나 미국과 체결할 무역 및 투자 협정으로 대체하기로 결정

러시아, 우크라이나에 최대 규모 탄도미사일 보복

모스크바 외곽 물류 창고 공격에 대한 보복으로 우크라이나 키이우와 인근 지역에 최대 규모 탄도미사일 공격

UAE, 이란 미사일에 유조선 2척 피격

이란 미사일이 호르무즈 해협 남측 항로를 운항하던 UAE 유조선 2척을 공격, UAE가 대응 권리를 강조하면서 추가 군사 충돌 우려 확대

주간 가격 동향

(달러/톤)	7/20	7/13	증감(%)
에틸렌	850	775	▲9.7
프로필렌	925	875	▲5.7
부타디엔	1,275	1,100	▲15.9
벤젠	935	875	▲6.9
톨루엔	870	830	▲4.8
자일렌	885	830	▲6.6
SM	1,105	980	▲12.8
HDPE	985	965	▲2.1
PVC	755	745	▲1.3
PS	1,325	1,325	-
ABS	1,595	1,575	▲1.3

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D
02)368-6878_tjdus2009@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	7/17	7/10	6/19	4/17	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	77.5	68.2	74.5	103.0	13.7	4.0	(24.7)
WTI	79.7	71.2	77.3	92.0	11.9	3.1	(13.4)
납사	87.7	76.1	71.1	119.1	15.3	23.4	(26.3)
휘발유	104.8	94.9	103.7	122.9	10.4	1.0	(14.7)
등유	144.8	119.5	114.9	208.7	21.1	26.0	(30.6)
경유	144.2	120.6	113.9	162.6	19.6	26.5	(11.3)
고유황중유	81.1	68.8	75.5	102.6	17.9	7.4	(21.0)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	7/20	7/13	6/22	4/20	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	798	744	672	961	7.3	18.8	(17.0)
에탄	120	120	120	109	-	-	9.5
프로판	386	375	406	412	2.8	(5.1)	(6.3)
에틸렌	850	775	850	1,300	9.7	-	(34.6)
프로필렌	925	875	940	1,265	5.7	(1.6)	(26.9)
부타디엔	1,275	1,100	1,275	2,375	15.9	-	(46.3)
벤젠	935	875	890	1,155	6.9	5.1	(19.0)
톨루엔	870	830	860	1,045	4.8	1.2	(16.7)
자일렌	885	830	820	1,040	6.6	7.9	(14.9)
PX	1,035	985	1,025	1,190	5.1	1.0	(13.0)
HDPE	985	965	1,145	1,245	2.1	(14.0)	(20.9)
LDPE	1,165	1,145	1,325	1,495	1.7	(12.1)	(22.1)
PP	1,025	995	1,225	1,275	3.0	(16.3)	(19.6)
PVC	755	745	795	1,055	1.3	(5.0)	(28.4)
PS	1,325	1,325	1,445	1,695	-	(8.3)	(21.8)
ABS	1,595	1,575	1,645	1,895	1.3	(3.0)	(15.8)
PET	1,050	1,020	1,100	1,210	2.9	(4.5)	(13.2)
SBR	1,850	1,850	2,018	2,491	-	(8.3)	(25.7)
TPA	805	785	780	885	2.5	3.2	(9.0)

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	7/15	7/8	6/17	4/15	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,479	1,472	1,494	1,465	0.4	(1.0)	0.9
PV Poly-Si	4,280	4,280	4,390	4,440	-	(2.5)	(3.6)
웨이퍼 (달러/개)	0.068	0.068	0.070	0.072	-	(2.9)	(5.6)
셀 (달러/와트)	0.031	0.032	0.037	0.041	(3.1)	(16.2)	(24.4)
모듈 (달러/와트)	0.112	0.112	0.113	0.114	(0.8)	(1.1)	(2.5)
알루미늄	3,158	3,138	3,400	3,590	0.7	(7.1)	(12.0)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



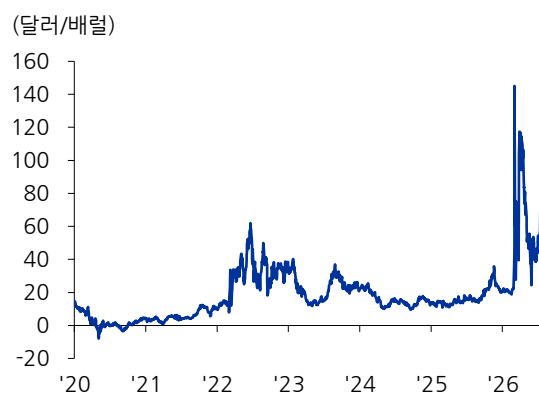
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



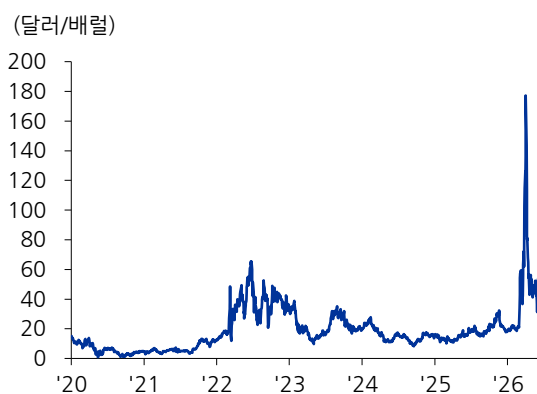
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



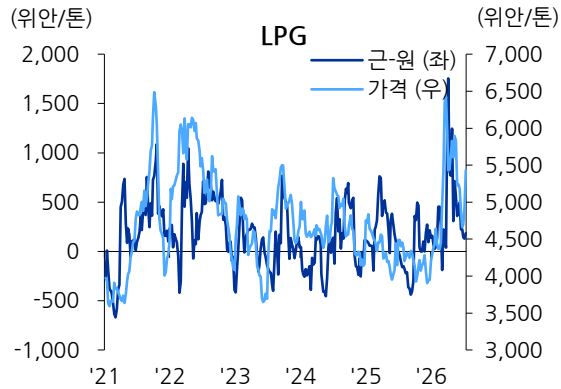
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



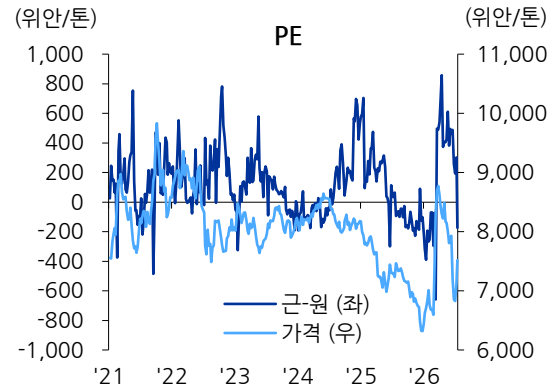
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



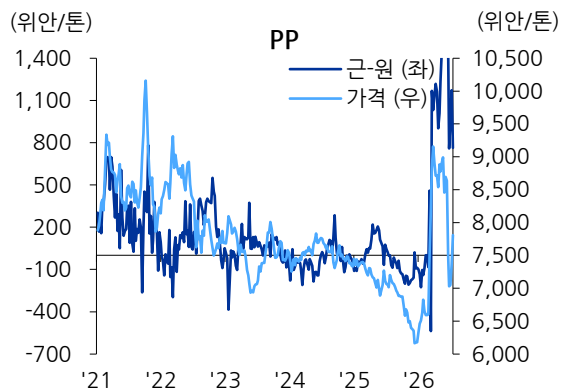
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



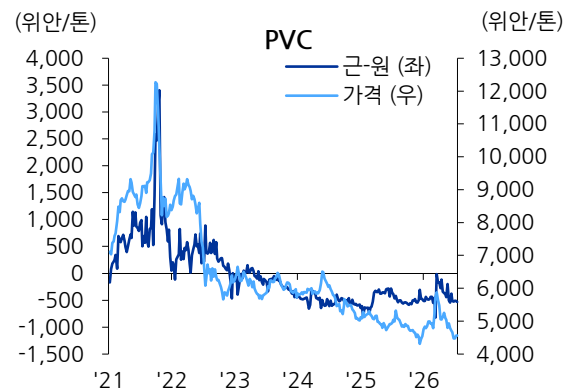
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



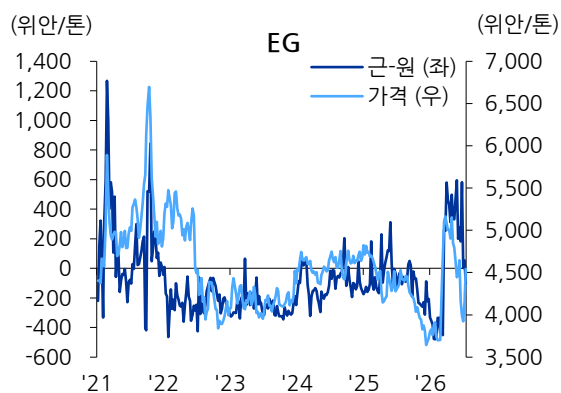
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



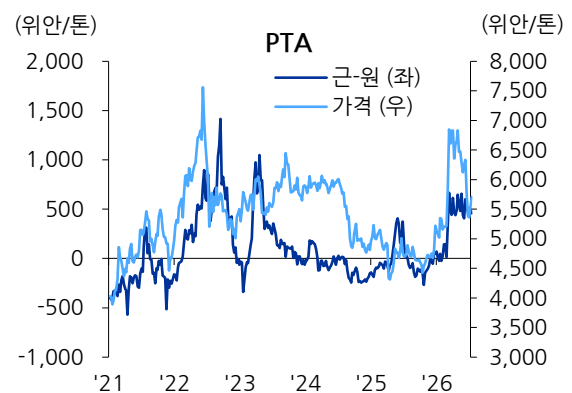
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



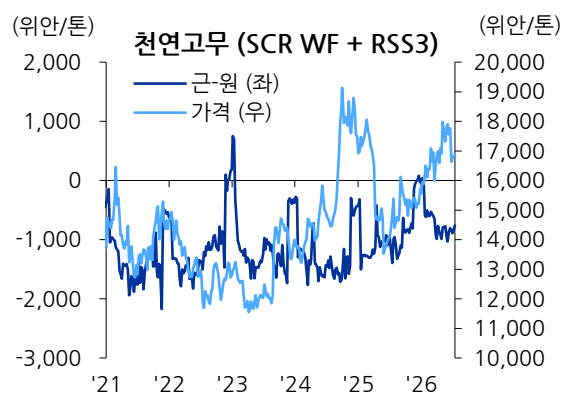
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



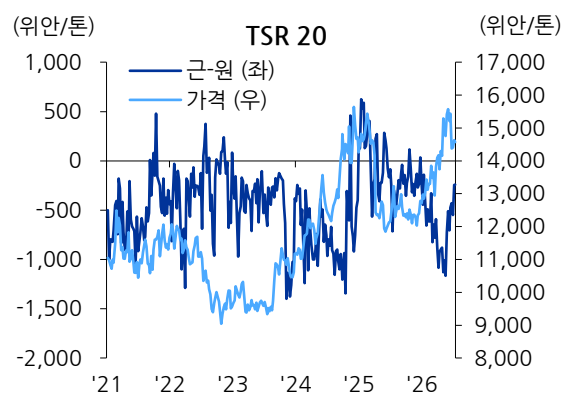
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



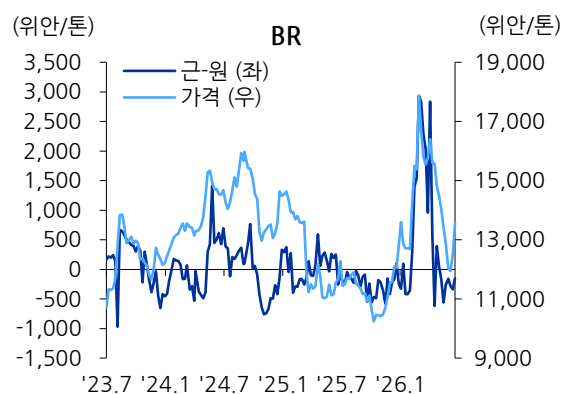
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



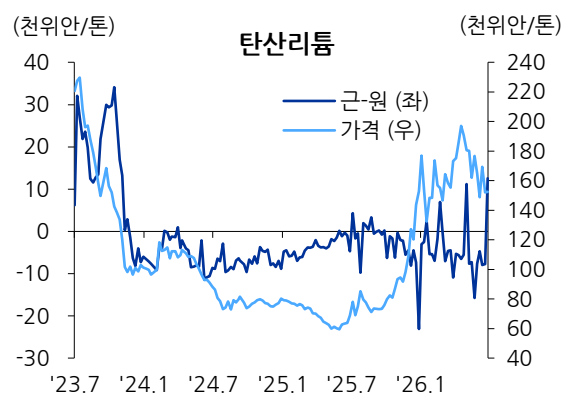
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



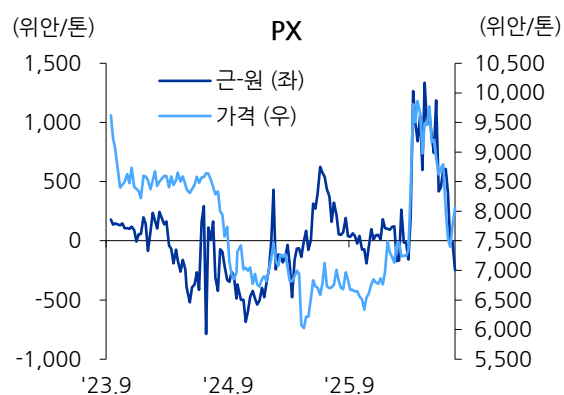
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



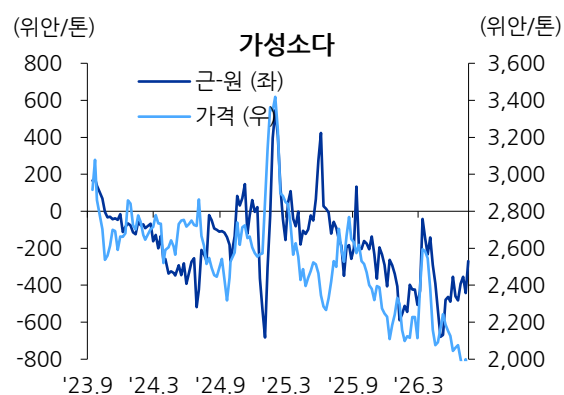
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



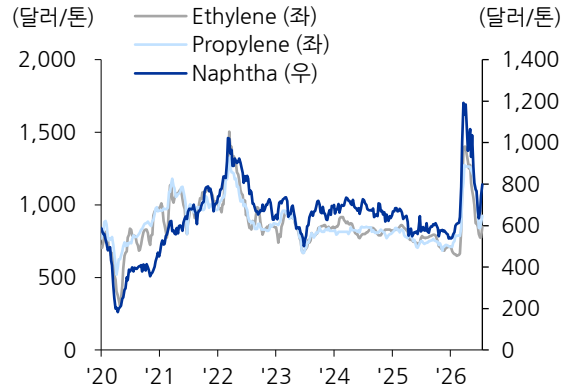
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



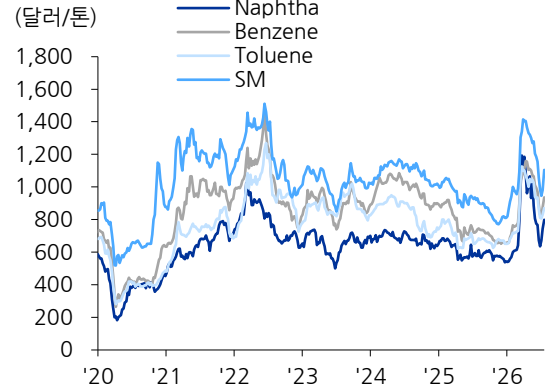
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



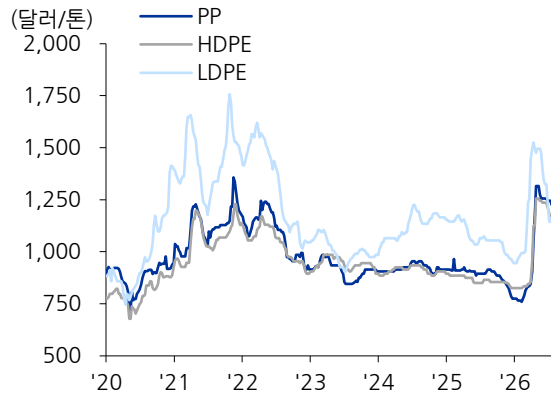
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



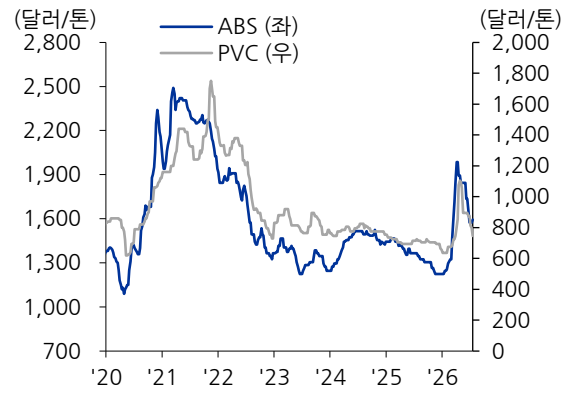
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



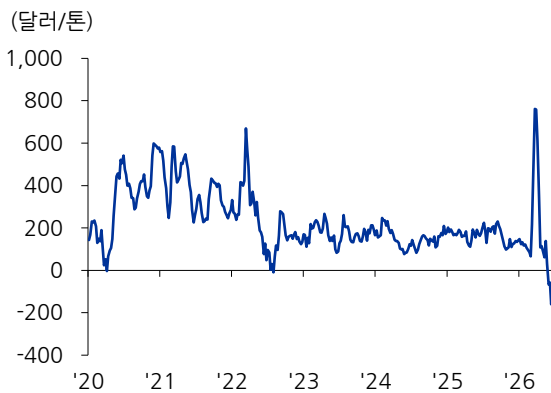
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



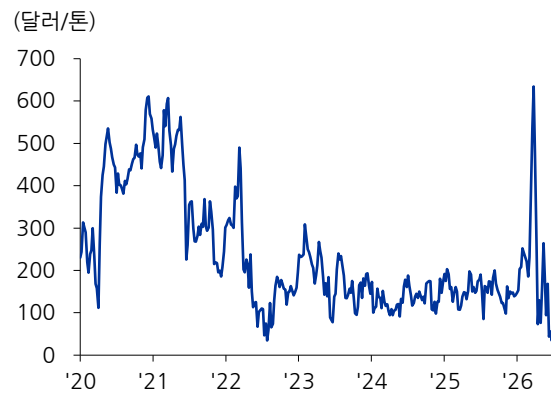
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



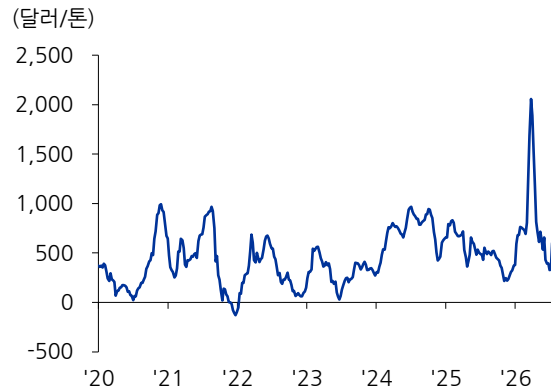
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



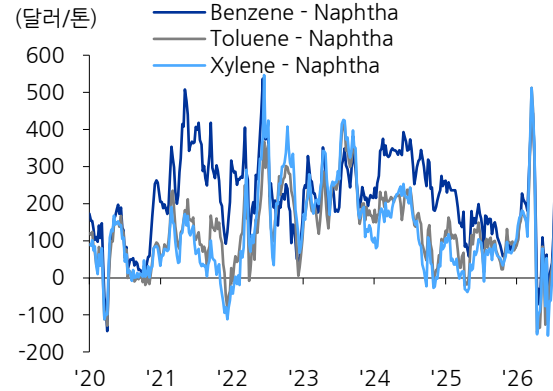
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



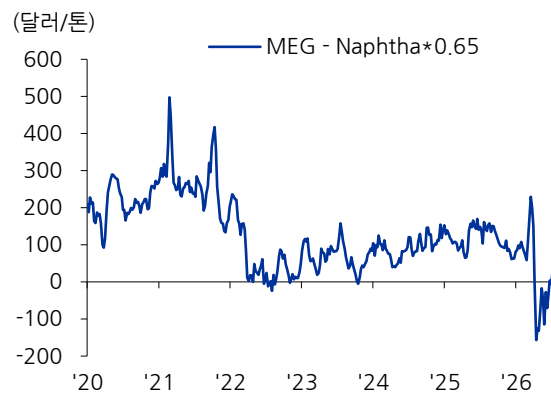
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



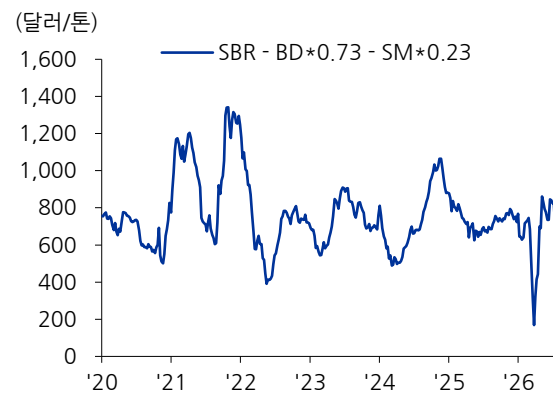
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



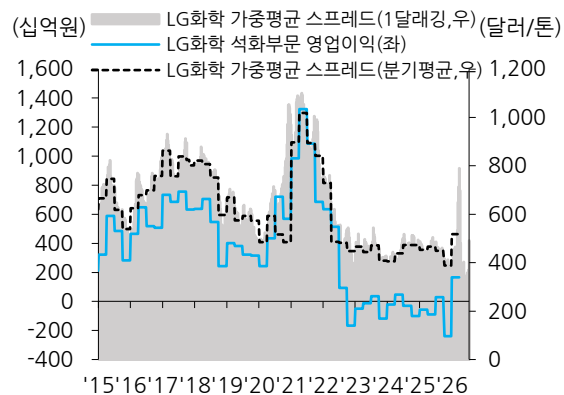
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



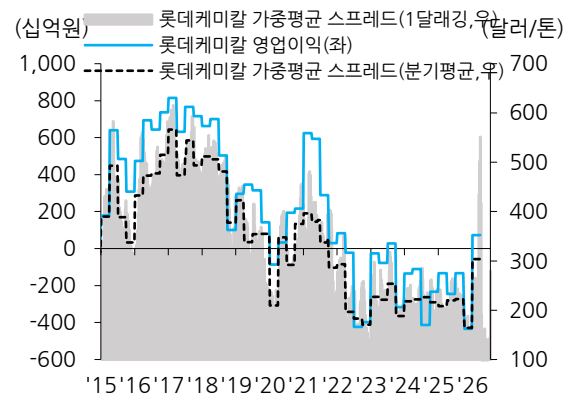
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



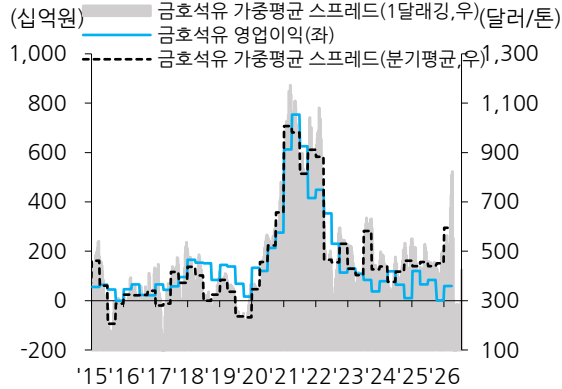
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



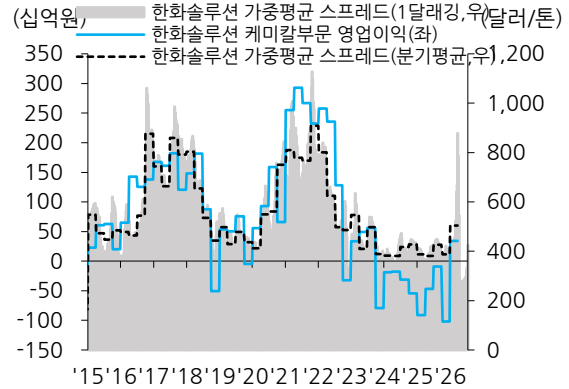
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



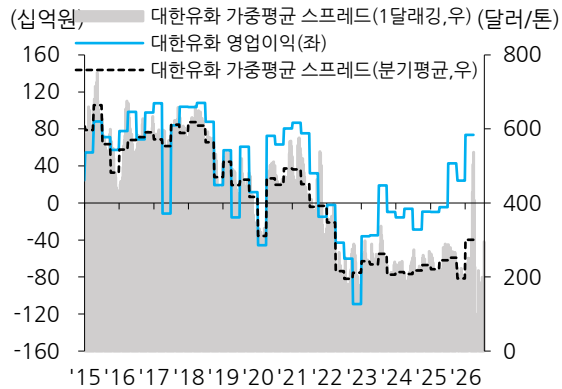
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



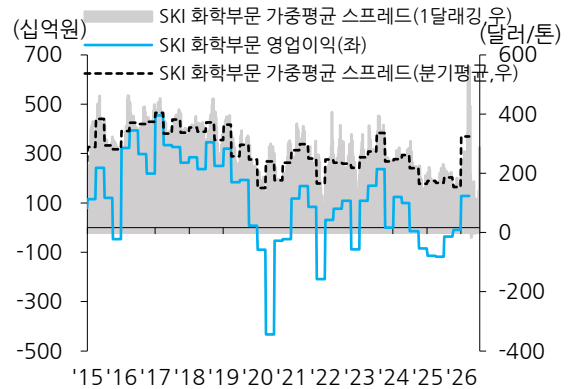
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



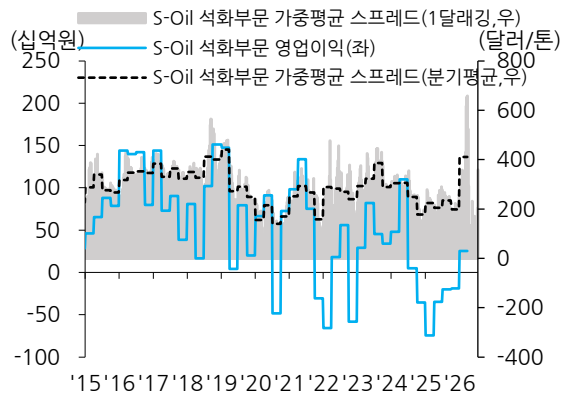
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



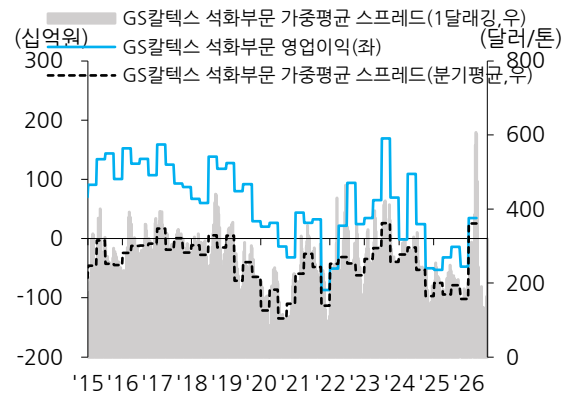
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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)