

정유화학

OPEC+ 자발적 감산 종료



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-5.0%), 휘발유(-2.6%), 등유(-2.6%), 경유(-1.4%), 고유황중유(-5.9%)
- 화학: 납사(-12.1%), 자일렌(-10.6%), PVC(+6.6%), 벤젠(-5.9%), 톨루엔(-4.2%)
- 태양광: 알루미늄(+1.5%), 메탈실리콘(-0.6%), 모듈(-0.0%), 이 외 변화 없음

4분기 및 내년 생산 정책이 중요

OPEC+는 9월 원유 생산량을 18.8만 b/d 늘리기로 결정했다. 사우디아라비아, 러시아, 이라크, 쿠웨이트, 카자흐스탄, 알제리, 오만 등 7개국은 6개월 연속 증산을 이어가며, 2023년부터 시행한 165만 b/d 규모의 추가 자발적 감산을 사실상 모두 종료하게 됐다. 물론 발표된 증산 물량이 실제 공급 증가로 모두 이어질지는 불확실하다. 미국-이란 간 전쟁으로 에너지 시설과 수출 인프라가 훼손됐기 때문이다. OPEC+도 시설 복구에 상당한 시간과 비용이 소요될 수 있으며, 단기 공급 회복을 제약할 가능성이 있다고 평가했다. OPEC+는 9월 6일 회의를 열어 10월 생산량을 결정할 예정이다. 여기서 결정될 4분기 생산 정책이 중요해질 것으로 전망된다. 이란 원유 수출과 호르무즈 및 홍해 정상화 여부에 따라 정책이 결정될 것으로 예상된다. 자발적 감산 해제가 완료된 만큼 관망세가 이어질 전망이다.

2022년부터 시행 중인 OPEC+ 전체 200만 b/d 감산은 올해 말까지 유지된다. 따라서 현재 정책은 전면적인 증산 전환보다는 주요 7개국의 추가 감산분만 단계적으로 복원한 것으로 볼 필요가 있다. 이후 OPEC+는 회원국별 생산능력을 다시 평가해 2027년 할당량을 결정할 계획이다. 이라크 등 생산능력을 확대한 국가들은 더 높은 쿼터를 요구하고 있어, 공급이 정상화된 이후에는 시장점유율 확보를 둘러싼 회원국 간 갈등이 확대될 가능성이 있다.

국제유가는 미국과 이란의 긴장 완화 기대와 OPEC+ 증산 결정이 겹치며 급락했다. 단기 유가의 방향은 OPEC+의 18.8만 b/d 증산보다 이란의 수출 회복 속도와 호르무즈 해협의 실질적인 정상화 여부가 결정할 전망이다. 지정학적 리스크가 완화되면 공급 과잉 우려가 부각될 수 있지만, 에너지 시설 복구가 지연될 경우 유가는 높은 변동성을 이어갈 가능성이 높다. 이런 점을 감안해 당사는 기존과 동일한 75~80 달러/배럴 전망을 유지하며, 미국과 이란의 협상 여부를 지속 모니터링할 필요가 있다고 판단한다.

주간 주요 뉴스

트럼프대통령, 이란과 호르무즈 합의 도달 시사
호르무즈 개방 문제와 관련해 이란과 합의에 도달했음을 시사, 3일(현지시간) 이란과 대화가 진행될 것임을 예고

이집트 다미에타 드론 피격

수에즈 운하 인근 항구도시인 다미에타에서 미국 소유 LNG 저장설비가 드론에 의해 타격, 공격 주체는 불확실

사우디, 홍해 다국적 해상방위 제한

홍해에서 국제 선박 및 에너지 수송로를 보호하기 위한, 사우디를 비롯한 걸프협력회의(GCC) 국가와 파키스탄, 튀르키예 등이 참여

카스피해 송유관 컨소시엄(CPC) 운영 재중단

우크라이나 드론 공격 여파로 카스피해 송유관 컨소시엄(CPC)이 원유 선적을 중단, 카자흐스탄의 주요 원유 수출로에 차질 발생

OPEC+, 9월부터 18.8만 b/d 증산 합의

OPEC+는 글로벌 원유 시장 안정을 위해 오는 9월부터 18.8만 b/d 규모의 증산을 단행하기로 합의

주간 가격 동향

(달러/톤)	8/3	7/27	증감(%)
에틸렌	960	950	▲1.1
프로필렌	1,030	1,000	▲3.0
부타디엔	1,280	1,300	▼1.5
벤젠	950	1,010	▼5.9
톨루엔	910	950	▼4.2
자일렌	885	990	▼10.6
SM	1,110	1,185	▼6.3
HDPE	995	995	-
PVC	805	755	▲6.6
PS	1,375	1,345	▲2.2
ABS	1,665	1,605	▲3.7

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	7/31	7/24	7/3	4/30	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	80.9	87.8	65.8	107.5	(7.9)	22.9	(24.7)
WTI	82.9	87.3	69.3	100.5	(5.0)	19.7	(17.5)
납사	95.6	103.0	70.2	121.0	(7.2)	36.2	(20.9)
휘발유	115.7	118.7	97.0	128.7	(2.6)	19.3	(10.1)
등유	151.2	155.2	114.6	181.1	(2.6)	32.0	(16.5)
경유	156.8	159.0	113.6	159.1	(1.4)	38.0	(1.4)
고유황중유	85.6	90.9	67.9	108.3	(5.9)	26.0	(21.0)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	8/3	7/27	7/6	5/4	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	852	969	671	1,066	(12.1)	27.0	(20.1)
에탄	-	120	120	104	-	-	-
프로판	-	386	380	443	-	-	-
에틸렌	960	950	775	1,275	1.1	23.9	(24.7)
프로필렌	1,030	1,000	840	1,260	3.0	22.6	(18.3)
부타디엔	1,280	1,300	1,100	1,900	(1.5)	16.4	(32.6)
벤젠	950	1,010	815	1,110	(5.9)	16.6	(14.4)
톨루엔	910	950	805	1,050	(4.2)	13.0	(13.3)
자일렌	885	990	770	1,095	(10.6)	14.9	(19.2)
PX	1,055	1,065	970	1,240	(0.9)	8.8	(14.9)
HDPE	995	995	965	1,235	-	3.1	(19.4)
LDPE	1,195	1,175	1,145	1,495	1.7	4.4	(20.1)
PP	1,055	1,045	1,045	1,255	1.0	1.0	(15.9)
PVC	805	755	745	895	6.6	8.1	(10.1)
PS	1,375	1,345	1,325	1,675	2.2	3.8	(17.9)
ABS	1,665	1,605	1,575	1,845	3.7	5.7	(9.8)
PET	1,060	1,060	1,020	1,290	-	3.9	(17.8)
SBR	2,034	2,059	1,845	2,382	(1.2)	10.2	(14.6)
TPA	820	815	740	915	0.6	10.8	(10.4)

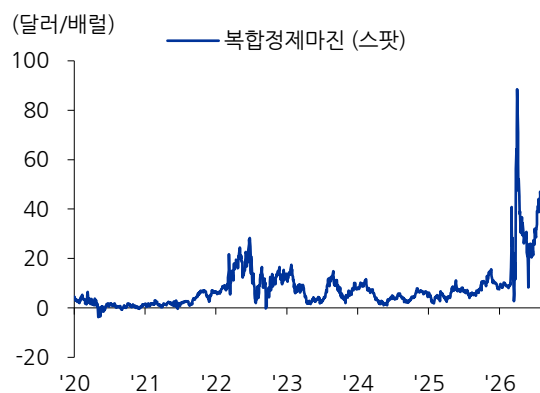
자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	7/29	7/22	7/1	4/29	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,477	1,485	1,475	1,469	(0.6)	0.2	0.5
PV Poly-Si	4,180	4,180	4,290	4,730	-	(2.6)	(11.6)
웨이퍼 (달러/개)	0.068	0.068	0.068	0.072	-	-	(5.6)
셀 (달러/와트)	0.031	0.031	0.034	0.041	-	(8.8)	(24.4)
모듈 (달러/와트)	0.112	0.112	0.113	0.113	(0.0)	(1.3)	(1.5)
알루미늄	3,217	3,171	3,083	3,586	1.5	4.3	(10.3)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



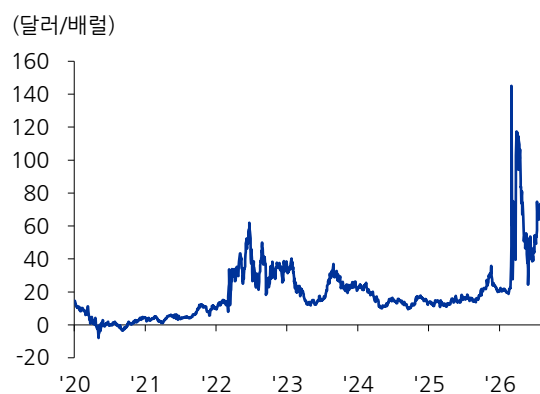
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



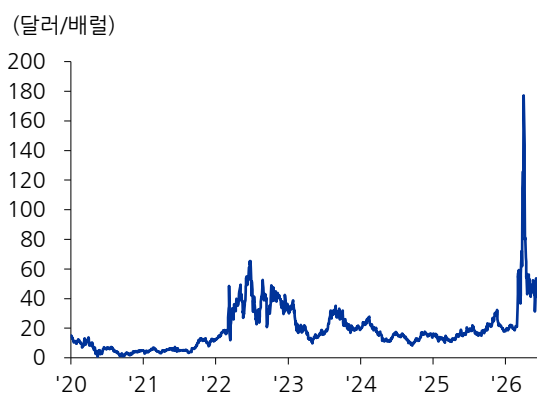
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



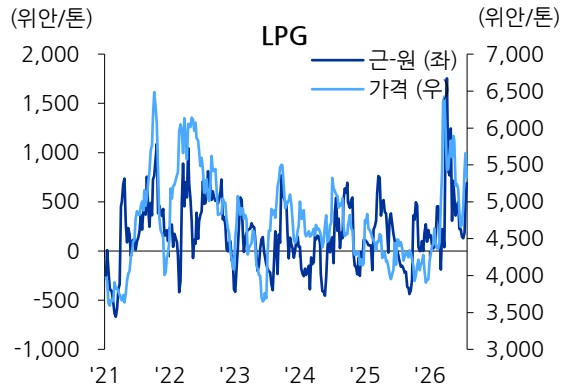
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



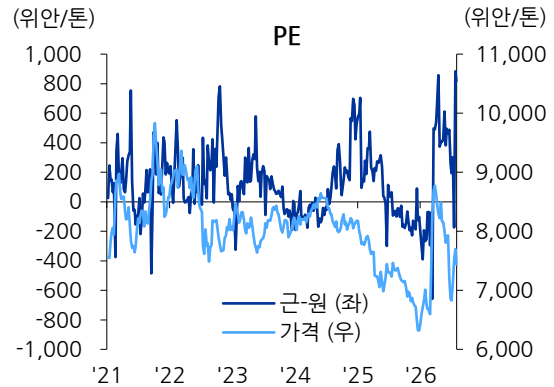
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



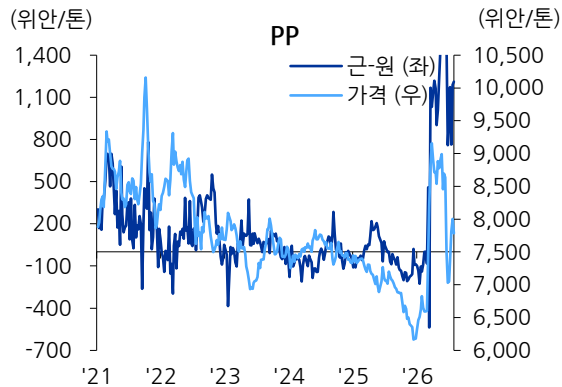
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



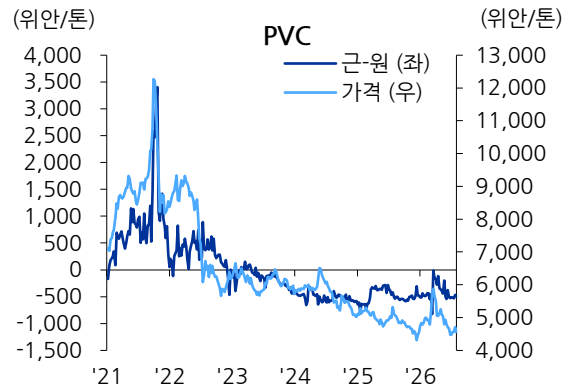
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



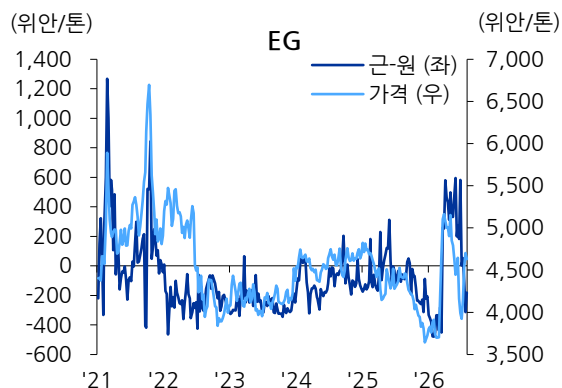
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



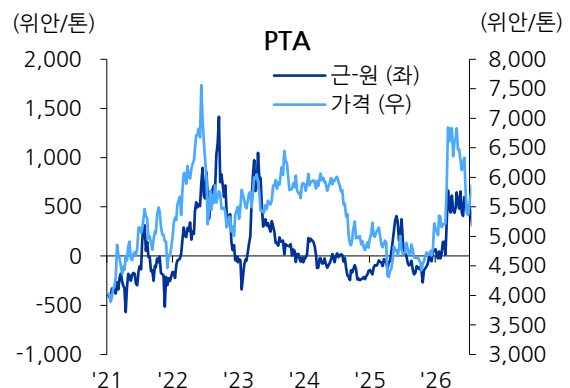
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



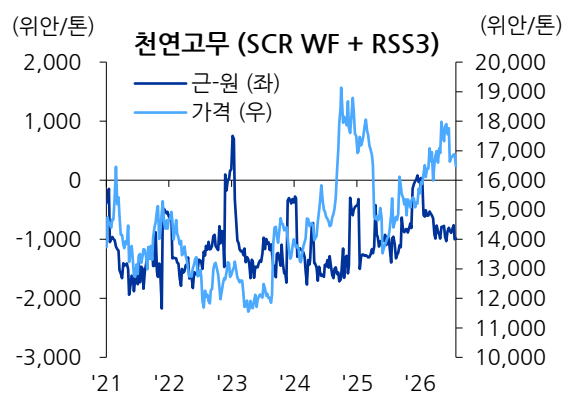
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



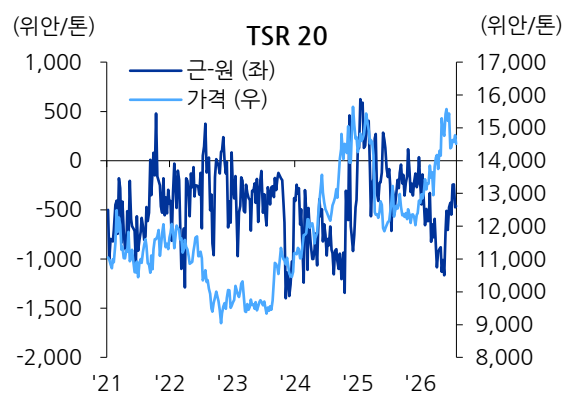
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



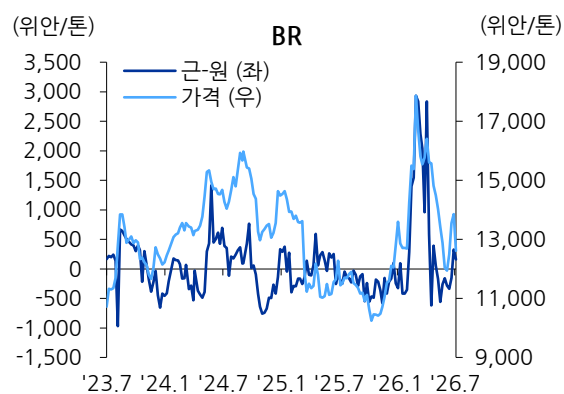
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



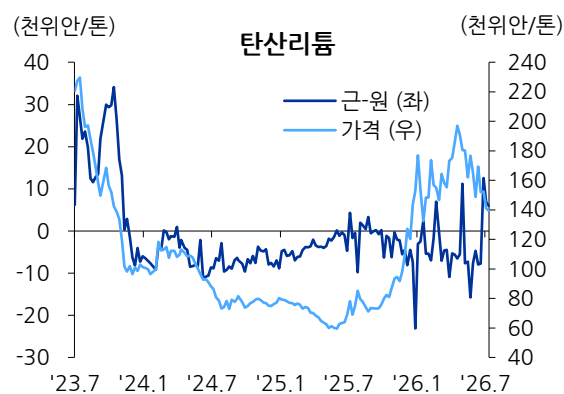
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



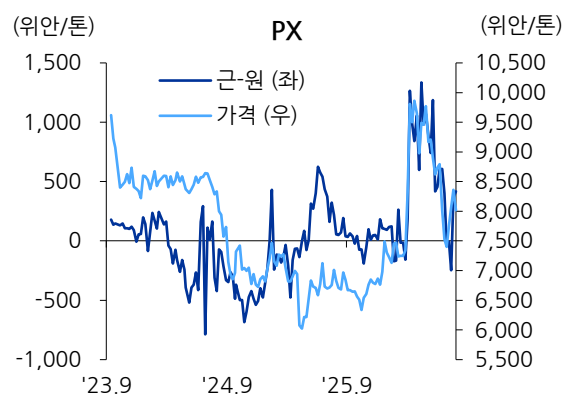
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



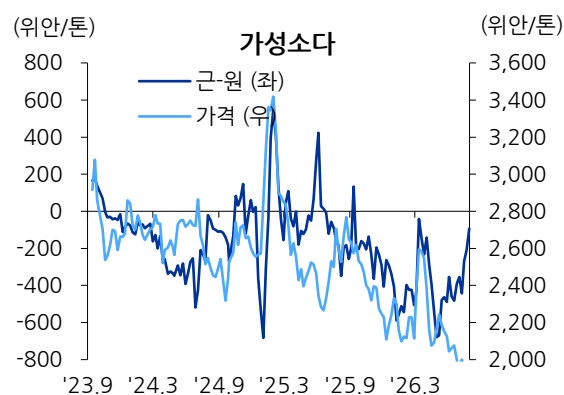
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



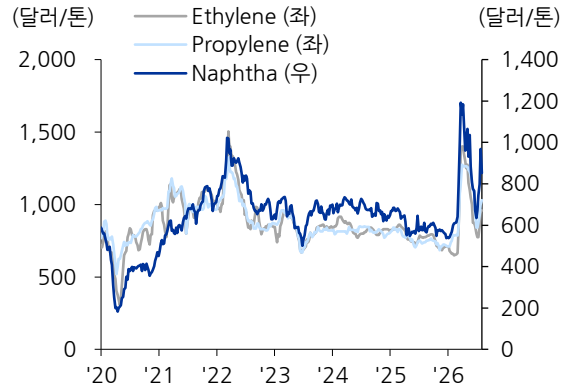
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



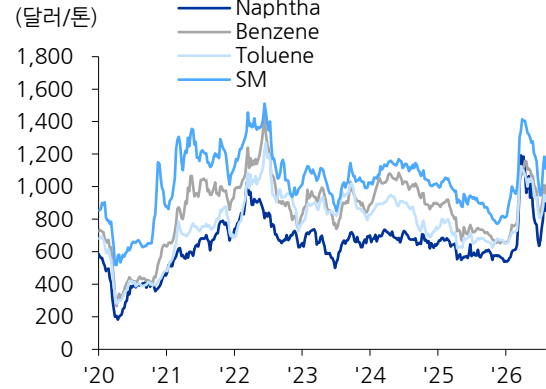
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



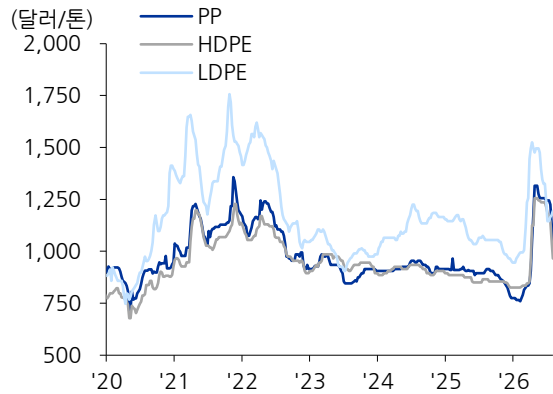
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



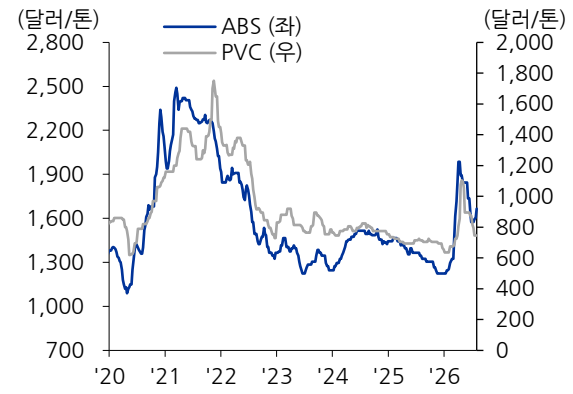
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



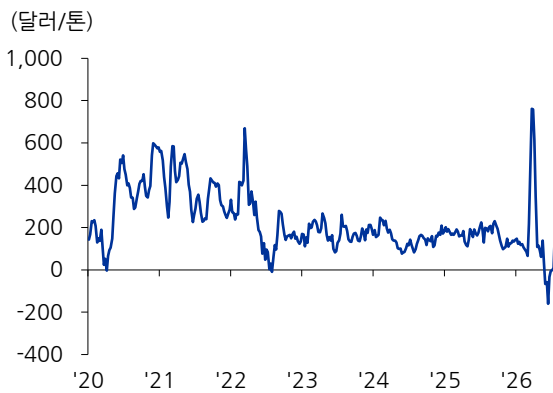
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



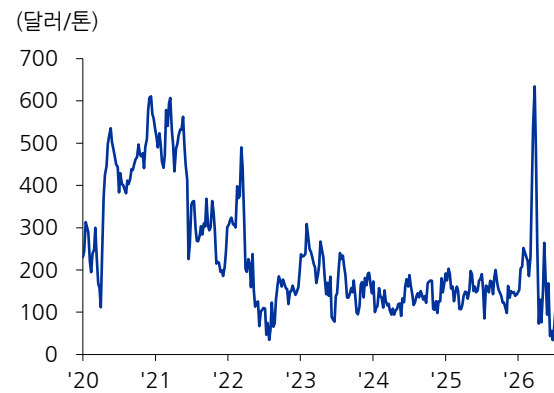
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



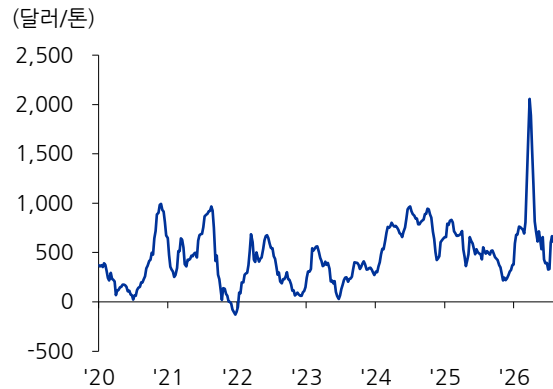
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



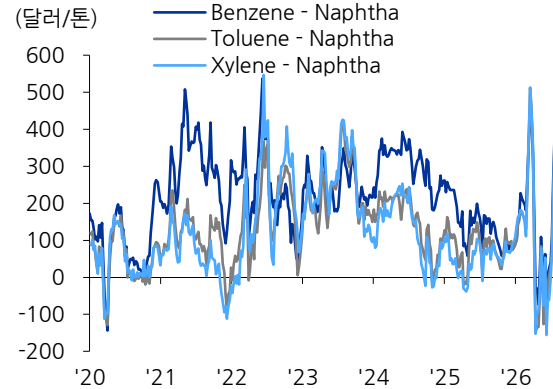
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



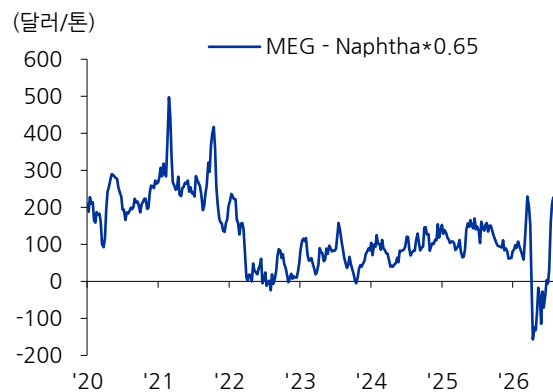
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



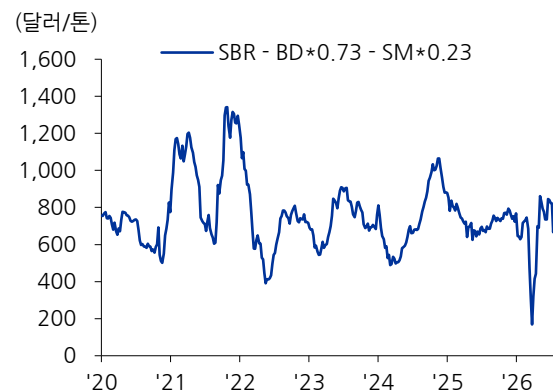
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



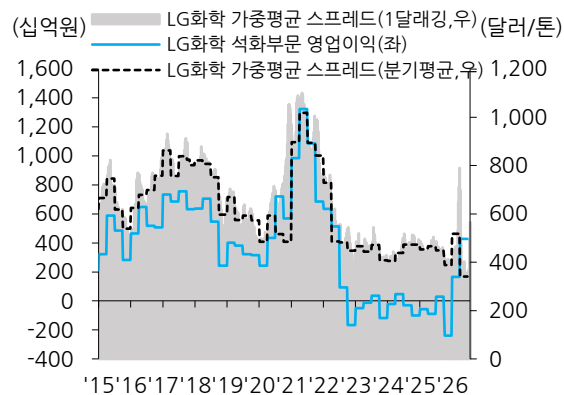
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



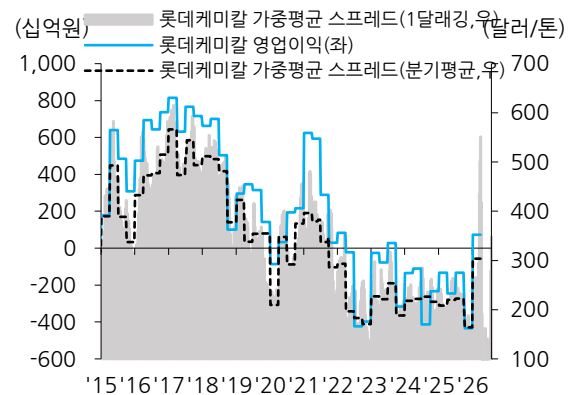
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



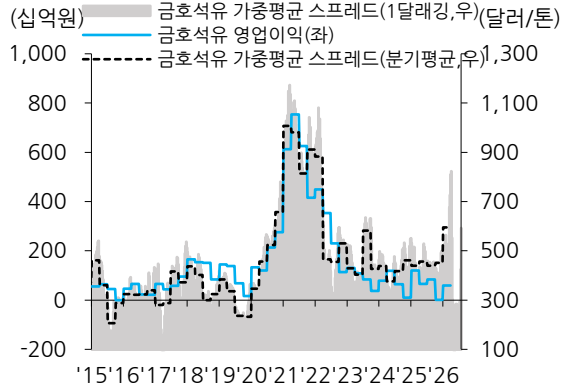
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



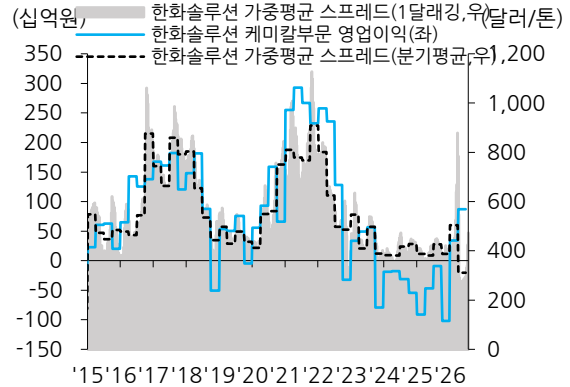
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



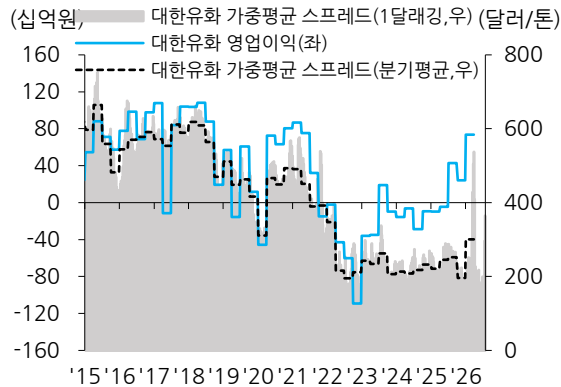
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



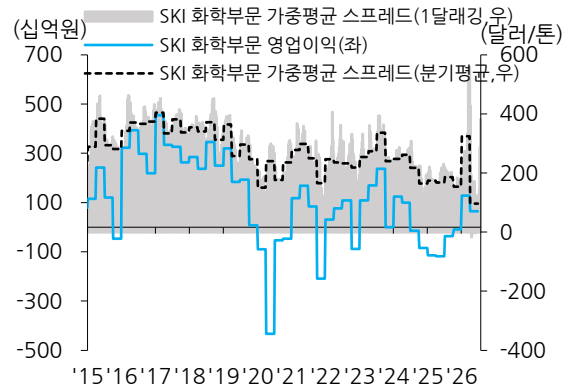
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



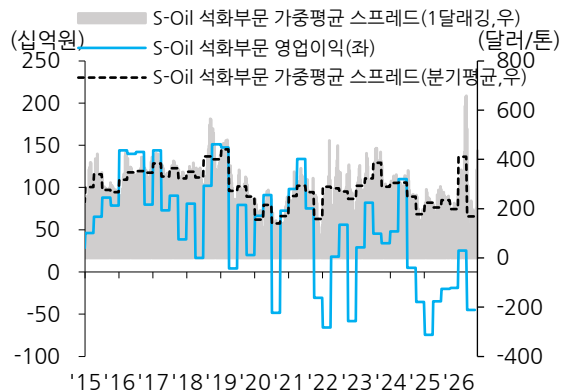
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



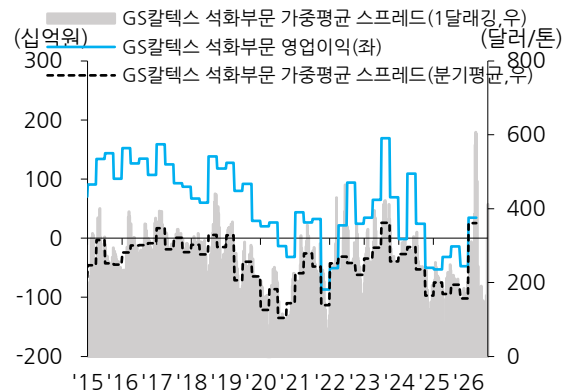
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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)