

정유화학

베네수엘라의 650 억배럴 원유 선물



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-3.2%), 휘발유(-1.7%), 등유(-5.7%), 경유(-6.6%), 고유황중유(-3.4%)
- 화학: 부타디엔(+5.4%), TPA(-3.0%), PX(-2.8%), 에틸렌(-2.0%), PET(+1.9%)
- 태양광: 셀(-7.3%), 폴리실리콘(-4.4%), 메탈실리콘(+1.3%), 알루미늄(-0.2%)

장기적으로 정제마진에 긍정적일 듯

미국 트럼프 대통령이 베네수엘라의 확인 원유 매장량 650 억배럴을 개발하는 계약을 발표했다. 미국은 해당 원유를 활용해 전략비축유(SPR)도 보충할 계획이다. SPR 재고는 2.9 억배럴로 승인 저장용량 7.1 억배럴의 41%에 불과해 4.2 억배럴의 추가 확보가 필요하다. 그러나 베네수엘라와 계약한 650 억배럴은 당장 시장에 공급할 수 있는 재고가 아니라 17 개 유전에 묻혀 있는 확인 매장량이다. 베네수엘라 생산량은 현재 125 만 b/d 이며 이번 협력의 1 차 목표도 150 만 b/d 이상으로 확대하는 수준이다. 노후 유정과 파이프라인, 수출설비 복구에 대규모 투자가 필요한 만큼 단기간 글로벌 원유 수급에 미치는 영향은 크지 않다.

또한 생산량이 25 만 b/d 증가하더라도 일부 물량을 SPR에 투입하면 시장에 풀리는 순증 물량은 더 줄어든다. 호르무즈와 중동 공급 차질을 상쇄하기에는 턱없이 부족하다. 따라서 미국 자본 투입이 본격화되고 생산량이 커져야 중장기적으로 국 제유가 상단을 제한할 가능성이 있다. 또한 미국의 주도로 베네수엘라가 OPEC 을 탈퇴하게 된다면, 카르텔의 결속력 완화로 글로벌 증산 기조가 본격화될 수도 있다. 반면, 정제마진에는 긍정적 영향이 기대된다. 베네수엘라산 원유는 주로 초중 질·고유황 원유여서 코커와 탈황설비를 갖춘 정유사에 적합하다. 실제로 베네수엘라산 유입 확대 이후 캐나다 WCS 등 중질유 가격이 하락했고, 코커 마진은 전년 동기보다 30% 이상 상승했다.

따라서 베네수엘라 생산 정상화는 미국 정유사 입장에서 원료 조달처 확대와 중 질유 할인으로 이어져 긍정적이다. 반면 미국 정유사 가동률과 석유제품 수출이 늘어날 경우 중장기적으로 휘발유·경유 공급을 확대해 글로벌 석유제품 마진에는 공급 압력으로 작용할 수 있다. 이번 계약은 단기 시황에 미치는 영향보다 장기적으로 미국 걸프 정유사의 원가 경쟁력을 강화하고 OPEC 탈퇴 등 원유 수급의 변화 시작으로 보는 것이 적절하다.

주간 주요 뉴스

美 이란 라리크섬 로켓 발사대 타격

30 일(현지시간) 미국은 약 한 달 만에 호르무즈 해협 라리크섬에 있는 이란 이슬람혁명수비대(IRGC)의 로켓 발사대 2곳을 타격

마이란 간 중전 MOU 합의 복귀 가능성 약화

트럼프 대통령은 6 월 체결된 이란과의 중전 MOU 합의체제로 복귀할 의사가 없다고 발언, 이란 또한 미국이 먼저 움직여야 협상 재개가 가능하다고 주장

쿠웨이트, 석유 정제설비 가동 재개

원유 정제능력 61.5 만 b/d 의 Al-Zour 정유공장 가동을 8/19부로 재개, 지난 5월 이란의 드론 공격을 받았으며 초기 가동률은 60% 수준

우크라이나, 러시아 남부 정유공장 타격 지속

우크라이나의 무인기 공격으로 원유 처리능력 연간 최대 750 만톤의 노보사호틴스크 정유공장 가동 일시 중단

베네수엘라, OPEC 탈퇴 검토

세계 최대 원유 매장량을 가진 베네수엘라가 OPEC 탈퇴를 검토, 베네수엘라 석유산업을 장악한 미국의 시도 가능성 존재

주간 가격 동향

(달러/톤)	8/31	8/24	증감(%)
에틸렌	985	1,005	▼2.0
프로필렌	1,060	1,055	▲0.5
부타디엔	1,475	1,400	▲5.4
벤젠	1,010	1,000	▲1.0
톨루엔	940	955	▼1.6
자일렌	935	945	▼1.1
SM	1,190	1,180	▲0.8
HDPE	1,045	1,045	-
PVC	835	825	▲1.2
PS	1,365	1,365	-
ABS	1,605	1,605	-

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	8/28	8/21	7/31	5/29	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	92.3	93.0	80.9	99.8	(0.8)	14.1	(7.5)
WTI	83.3	86.0	82.9	90.7	(3.2)	0.5	(8.2)
납사	88.0	88.6	95.6	88.1	(0.6)	(8.0)	(0.1)
휘발유	112.0	113.9	115.7	119.9	(1.7)	(3.2)	(6.6)
등유	146.0	154.7	151.2	133.3	(5.7)	(3.5)	9.5
경유	151.1	161.8	156.8	138.7	(6.6)	(3.7)	8.9
고유황중유	93.0	96.3	85.6	99.6	(3.4)	8.7	(6.6)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	8/31	8/24	8/3	6/1	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	815	829	852	806	(1.7)	(4.3)	1.1
에탄	-	125	-	104	-	-	-
프로판	-	375	-	453	-	-	-
에틸렌	985	1,005	960	1,000	(2.0)	2.6	(1.5)
프로필렌	1,060	1,055	1,030	1,160	0.5	2.9	(8.6)
부타디엔	1,475	1,400	1,280	1,600	5.4	15.2	(7.8)
벤젠	1,010	1,000	950	1,010	1.0	6.3	-
톨루엔	940	955	910	940	(1.6)	3.3	-
자일렌	935	945	885	990	(1.1)	5.6	(5.6)
PX	1,060	1,090	1,055	1,085	(2.8)	0.5	(2.3)
HDPE	1,045	1,045	995	1,215	-	5.0	(14.0)
LDPE	1,295	1,295	1,195	1,395	-	8.4	(7.2)
PP	1,115	1,105	1,055	1,245	0.9	5.7	(10.4)
PVC	835	825	805	875	1.2	3.7	(4.6)
PS	1,365	1,365	1,375	1,575	-	(0.7)	(13.3)
ABS	1,605	1,605	1,665	1,845	-	(3.6)	(13.0)
PET	1,080	1,060	1,060	1,190	1.9	1.9	(9.2)
SBR	2,141	2,141	2,034	2,221	-	5.3	(3.6)
TPA	815	840	820	815	(3.0)	(0.6)	-

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	8/26	8/19	7/29	5/27	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,517	1,498	1,477	1,499	1.3	2.7	1.2
PV Poly-Si	5,270	5,510	4,180	4,650	(4.4)	26.1	13.3
웨이퍼 (달러/개)	0.086	0.086	0.068	0.072	-	26.5	19.4
셀 (달러/와트)	0.038	0.041	0.031	0.041	(7.3)	22.6	(7.3)
모듈 (달러/와트)	0.111	0.111	0.112	0.113	-	(0.4)	(1.4)
알루미늄	3,218	3,226	3,217	3,768	(0.2)	0.0	(14.6)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



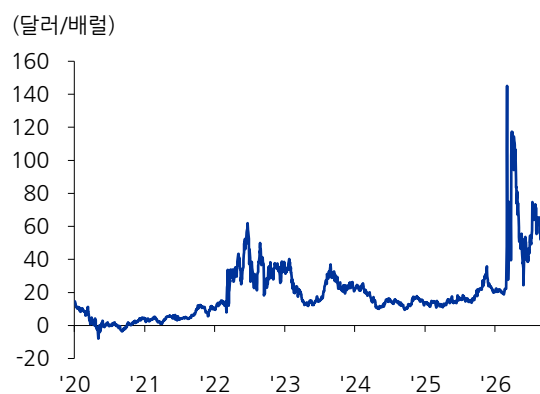
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



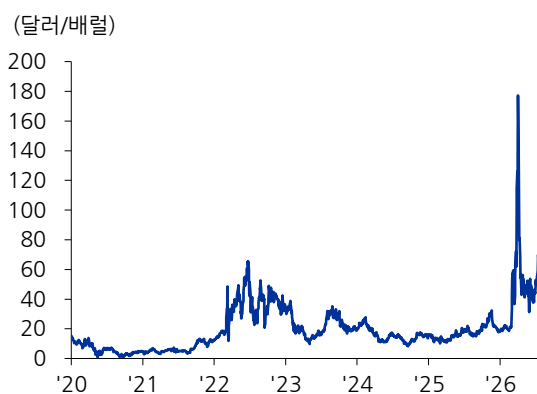
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



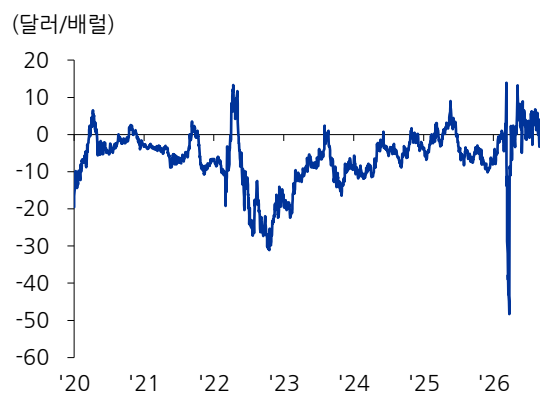
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



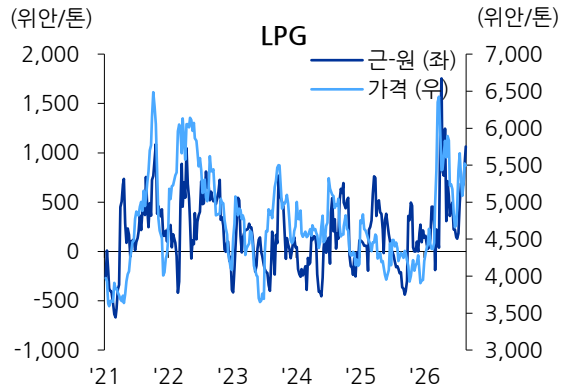
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



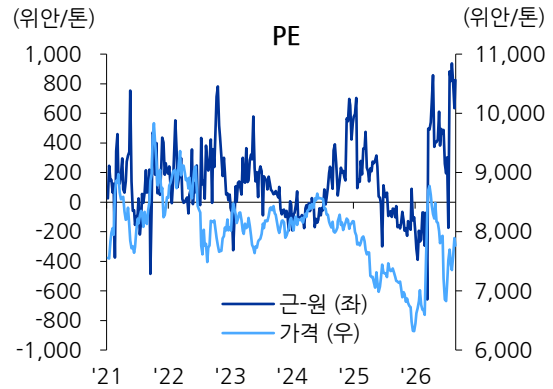
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



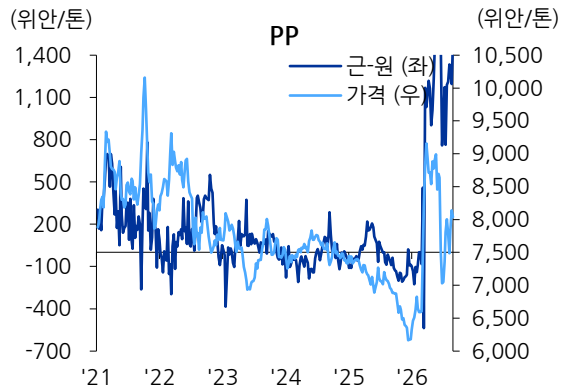
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



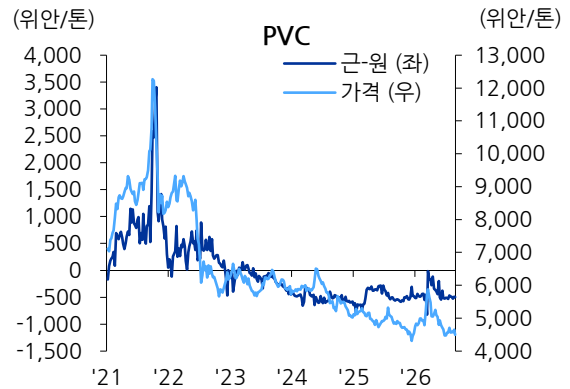
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



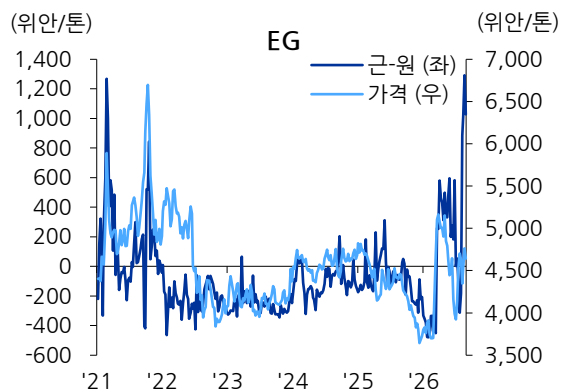
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



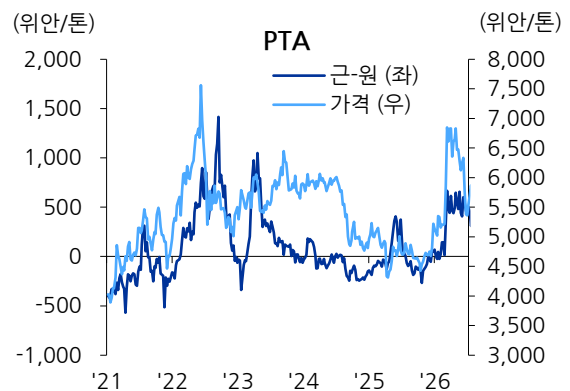
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



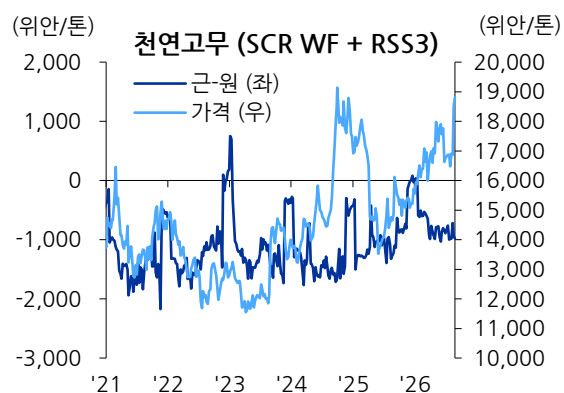
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



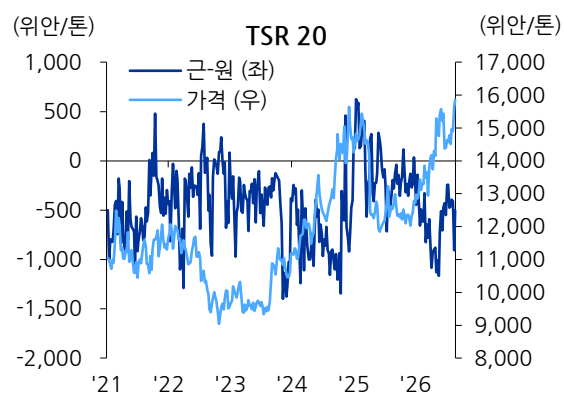
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



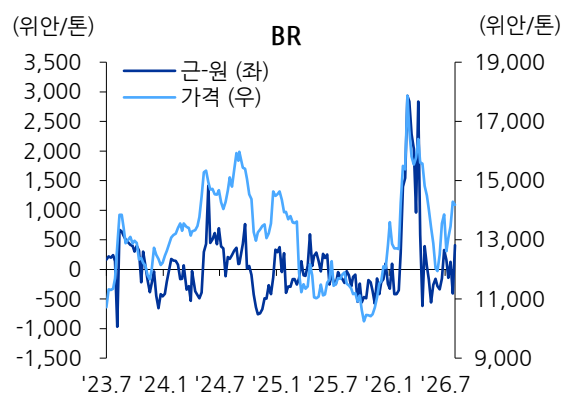
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



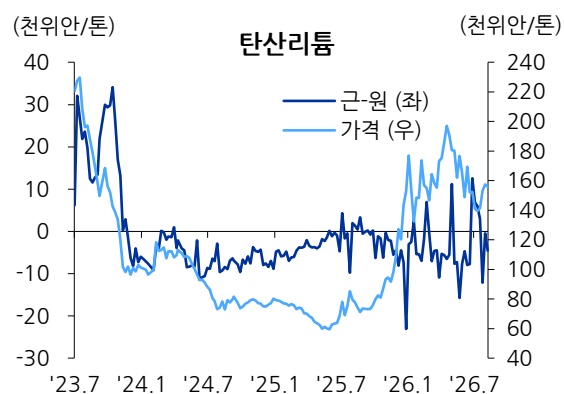
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



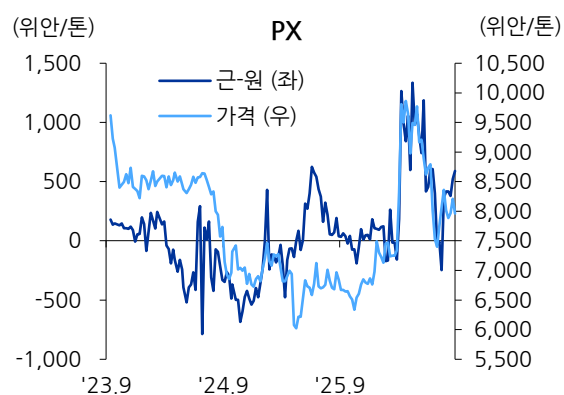
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



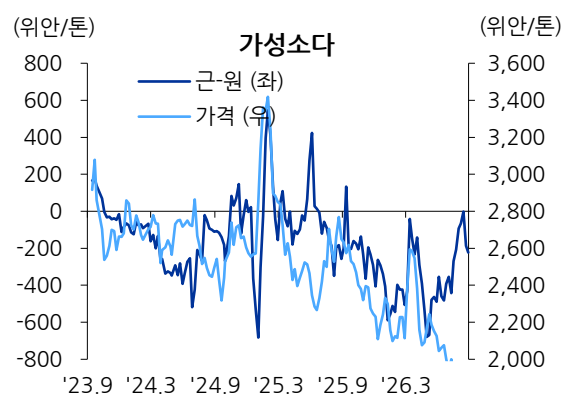
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



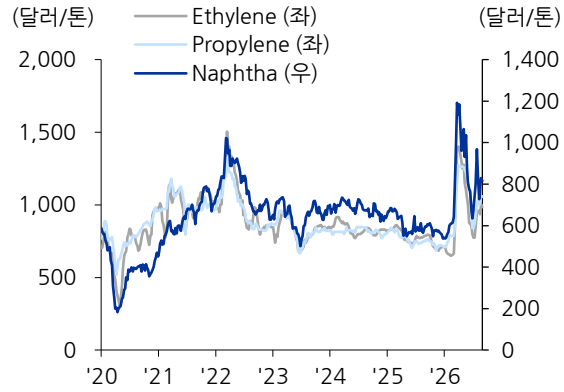
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



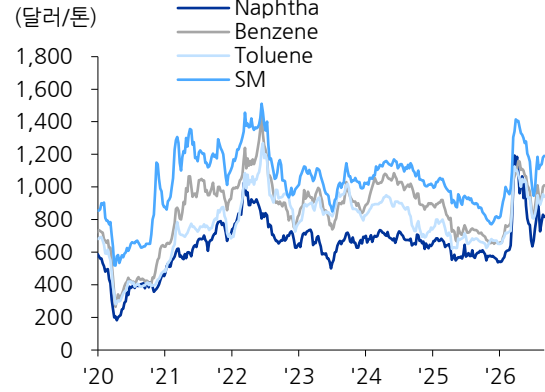
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



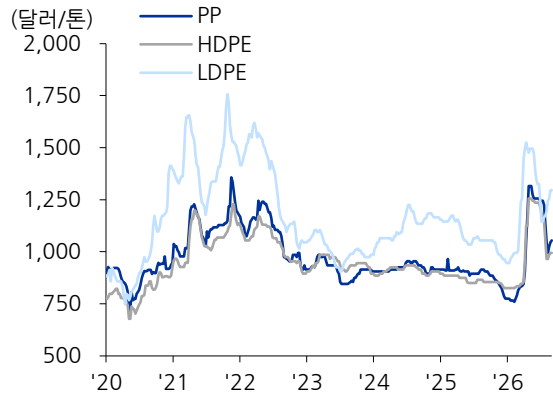
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



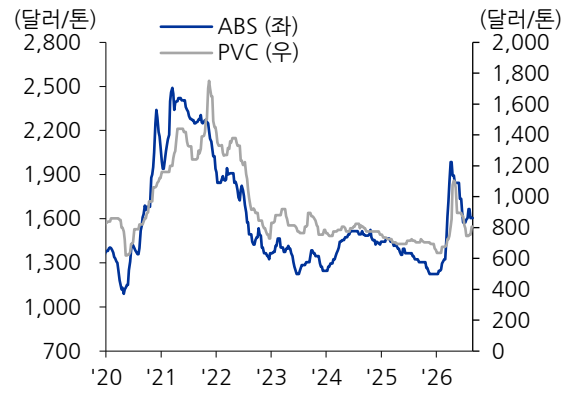
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



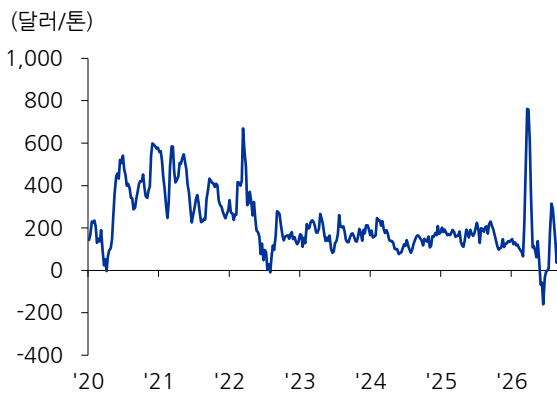
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



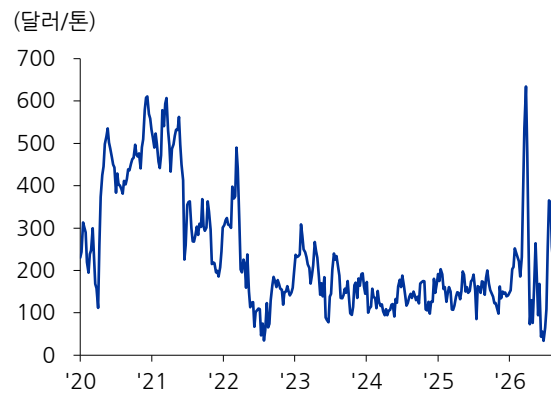
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



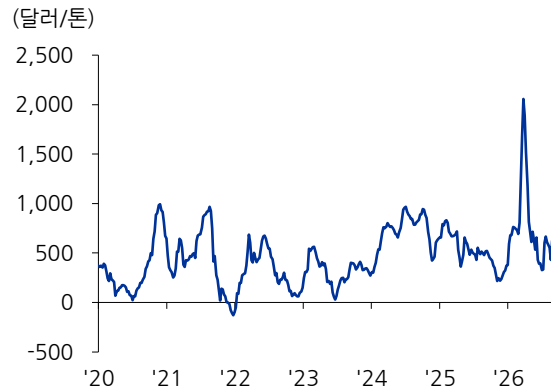
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



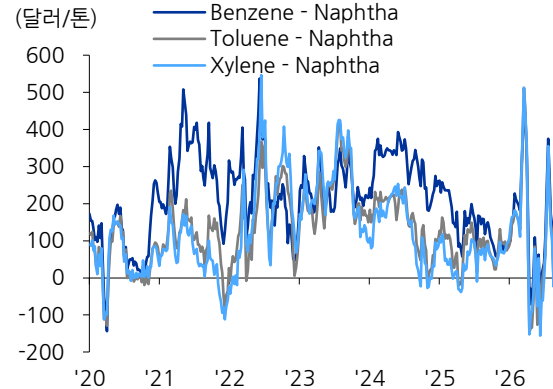
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



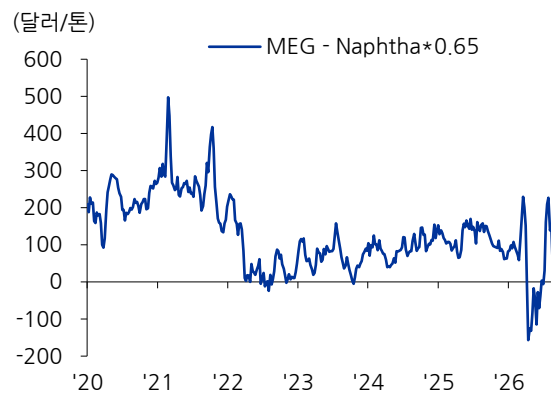
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



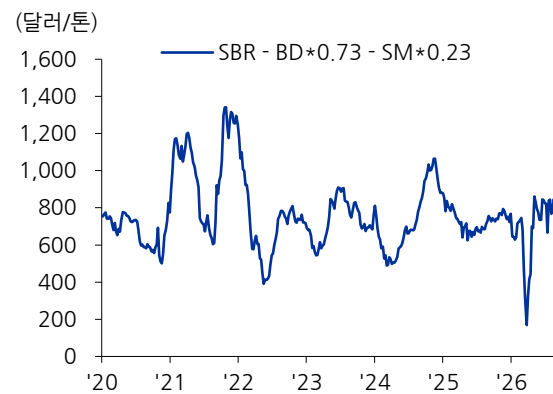
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



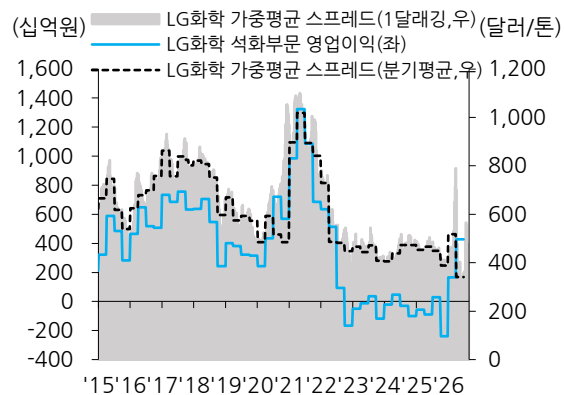
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



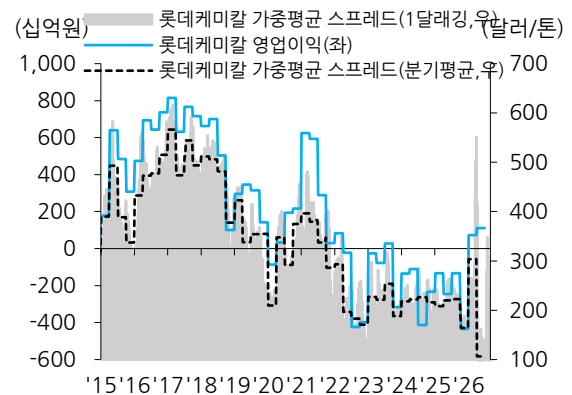
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



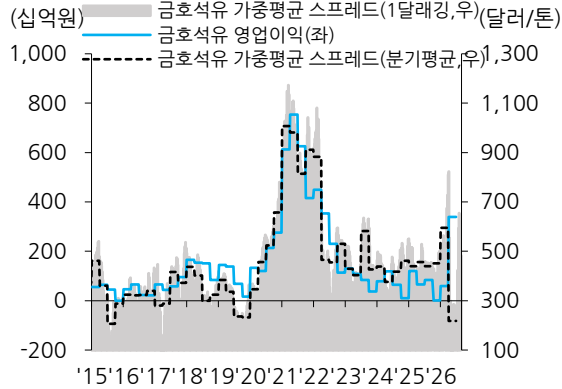
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



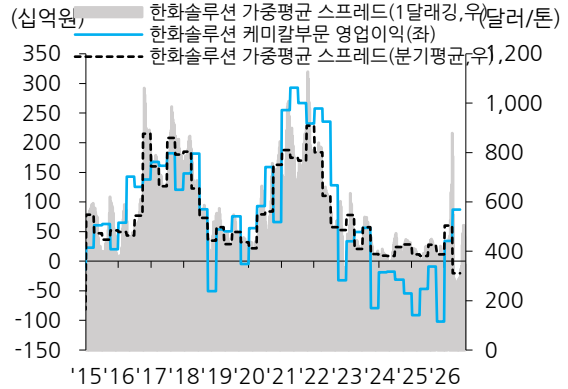
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



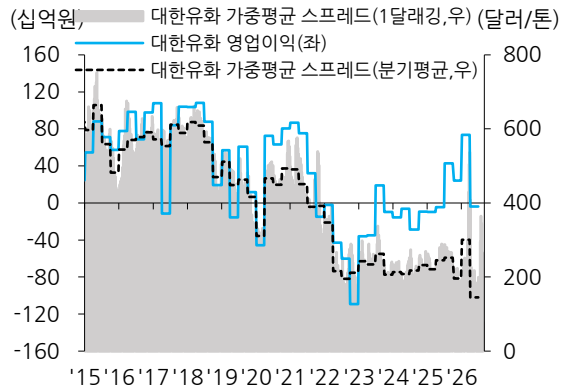
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



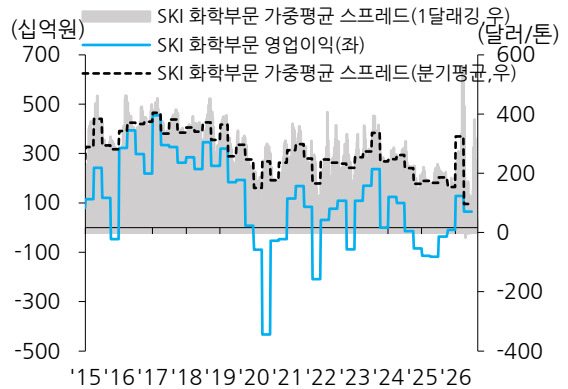
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



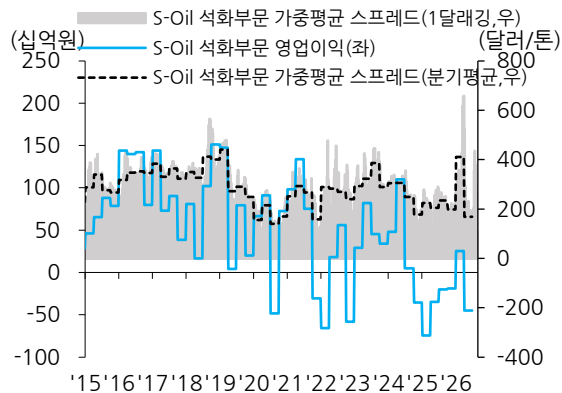
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



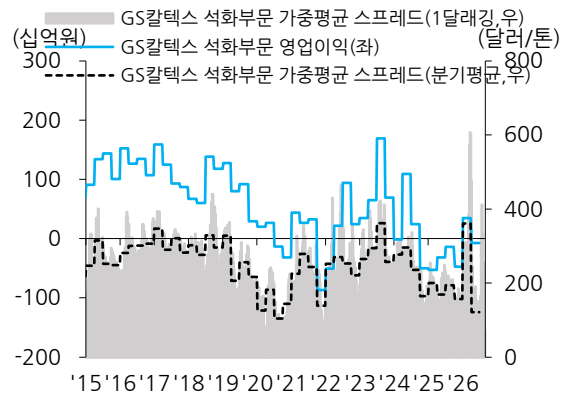
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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)