

정유화학

다시 반복되는 유럽 전력 가격 상승



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+1.9%), 휘발유(+1.4%), 등유(+0.1%), 경유(+1.1%), 고유황중유(-2.2%)
- **화학:** 납사(+3.5%), 에탄(-4.2%), 부타디엔(+8.9%), 자일렌(+2.9%), TPA(+1.6%)
- **태양광:** 메탈실리콘(-0.3%), 알루미늄(-0.2%), 이 외 변화 없음

다시 반복되는 유럽 전력 가격 상승

최근 유럽 전력 가격의 변동성이 다시 확대되고 있다. 노르웨이는 저렴한 수력을 주요 발전원으로 활용 중인데 최근 유럽 전력 수요 급증으로 전력 가격이 유럽 평균의 8 배 수준으로 상승했다. 내년 선거를 앞두고 덴마크와의 전력망 연결 폐지, 거래 조건을 재협상하자는 목소리가 커지고 있다.

유럽은 각국 전력 시장을 운영하나 다른 국가에서도 전력을 조달한다. 최근 기후 변화로 풍력과 태양광 발전량이 동시에 급감하거나, 원전 가동을 하락, 동절기 난방 시즌 돌입 및 가스가격 상승 시 전력 가격 변동성 확대가 빈번해지고 있다. 2023 년 말에도 독일 전력 가격은 18 년 만에 최고치를 기록했으며, 이는 산업체에도 영향을 주고 있다. 독일 철강 산업에서 높은 전력 비용으로 생산 중단 사례를 보였고, 화학 산업도 유사한 영향이 지속되고 있다. BASF 등 대형 화학업체들은 유럽 내 고비용 구조를 벗어나기 위해 동남아시아와 중국 등으로 공장을 이전하거나, 기존 노후 설비를 폐쇄하는 설비 합리화를 추진 중이다.

유럽 에틸렌 크래커 설비의 평균 가동 연수는 44 년으로 세계에서 가장 높은 수준이다. 이 중 20 년 이상 된 노후 에틸렌 크래커 설비는 790 만 톤으로, 유럽 전체 설비의 25%, 세계 화학 설비의 3%를 차지한다. 노후화와 높은 유틸리티 비용으로 유럽 화학 크래커의 수익성은 글로벌 하위 30%에 머물고 있어 대규모 구조조정이 가속화될 전망이다. 2025 년 업황도 어려울 것으로 보이지만 유럽, 중국의 노후 설비 폐쇄, 한국, 일본의 대규모 구조조정 방안이 발표되며 공급 조정이 집중될 것으로 보여 서서히 바닥을 잡아갈 것으로 예상된다. 2027 년부터 중동의 COTC(원유분해, 화학제조 통합설비)가 시장에 들어올 예정이므로 빠른 전환을 통한 산업 경쟁력 재고가 시급한 상황이다.

주간 주요 뉴스

[ExxonMobil, '30년까지 석유생산 18%'](#)

올해 280 억달러에서 2026~2030 년 최대 330 억달러로 CAPEX 확대 통해 증산 계획

[대왕고래, 금주 탐사시추 개시](#)

17~18일경 시추선이 유망구조로 이동해 시추 예정. 시료 확보에 약 2 개월 소요 전망. 채취된 시료는 슬럼버거가 분석. 정부는 2H25 중 첫 탐사시추 결과 발표 계획

[미국방부, 러 오레시니크 발사 가능성 경고](#)

12/11, 미 국방부는 러시아가 수 일 내로 우크라이나에 IRBM을 발사할 수 있다며 경고

[효성티앤씨, 효성화학 특수가스부문 인수](#)

인수가 9200억원. 내년 1 월 말 완료 목표

[러시아 유조선, 흑해 폭풍우로 피해](#)

12/15, Volgodonsk 212 의 선수가 끊어져 침몰. Volgodonsk 239 는 좌초. Volgodonsk 212 호 주변 해역서 연료 유출 확인

주간 가격 동향

(달러/톤)	12/16	12/9	증감(%)
에틸렌	830	830	-
프로필렌	800	790	▲1.3
부타디엔	1,225	1,125	▲8.9
벤젠	895	900	▼0.6
톨루엔	725	725	-
자일렌	715	695	▲2.9
SM	1,015	1,015	-
HDPE	895	895	-
PVC	755	755	-
PS	1,235	1,235	-
ABS	1,435	1,435	-

에너지/인프라/배터리 황성현

02)368-6878_tjdgus2009@

RA 김진우

02)368-6195_jinwookim@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	12/13	12/6	11/15	9/13	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	72.6	72.2	71.5	72.0	0.4	1.5	0.8
WTI	69.7	68.4	68.1	67.9	1.9	2.4	2.7
납사	68.7	67.6	68.5	68.4	1.7	0.3	0.5
휘발유	82.0	80.9	76.9	76.3	1.4	6.6	7.5
등유	87.6	87.6	88.1	83.1	0.1	(0.5)	5.4
경유	88.1	87.1	87.5	81.4	1.1	0.7	8.2
고유황중유	68.8	70.3	70.7	65.8	(2.2)	(2.8)	4.4

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	12/16	12/9	11/18	9/16	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	645	623	620	648	3.5	4.0	(0.5)
에탄	120	125	99	83	(4.2)	21.1	43.8
프로판	406	412	412	333	(1.3)	(1.3)	21.9
에틸렌	830	830	830	825	-	-	0.6
프로필렌	800	790	795	805	1.3	0.6	(0.6)
부타디엔	1,225	1,125	1,175	1,510	8.9	4.3	(18.9)
벤젠	895	900	860	975	(0.6)	4.1	(8.2)
톨루엔	725	725	690	750	-	5.1	(3.3)
자일렌	715	695	670	695	2.9	6.7	2.9
PX	793	790	790	805	0.3	0.3	(1.6)
HDPE	895	895	905	885	-	(1.1)	1.1
LDPE	1,165	1,165	1,175	1,135	-	(0.9)	2.6
PP	915	915	915	895	-	-	2.2
PVC	755	755	775	775	-	(2.6)	(2.6)
PS	1,235	1,235	1,245	1,295	-	(0.8)	(4.6)
ABS	1,435	1,435	1,455	1,485	-	(1.4)	(3.4)
PET	820	820	830	860	-	(1.2)	(4.7)
SBR	2,038	2,013	2,154	2,207	1.2	(5.4)	(7.7)
TPA	630	620	625	645	1.6	0.8	(2.3)

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	12/11	12/4	11/13	9/11	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,771	1,776	1,792	1,786	(0.3)	(1.2)	(0.9)
PV Poly-Si	4,420	4,420	4,500	4,420	-	(1.8)	-
웨이퍼 (달러/개)	0.078	0.078	0.078	0.084	-	-	(7.1)
셀 (달러/와트)	0.030	0.030	0.030	0.031	-	-	(3.2)
모듈 (달러/개)	0.184	0.184	0.184	0.184	-	-	-
알루미늄	2,566	2,570	2,627	2,455	(0.2)	(2.3)	4.5

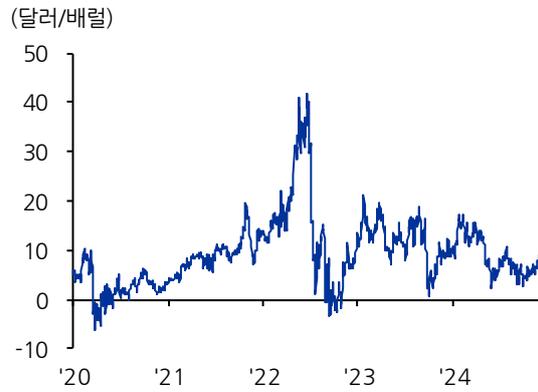
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



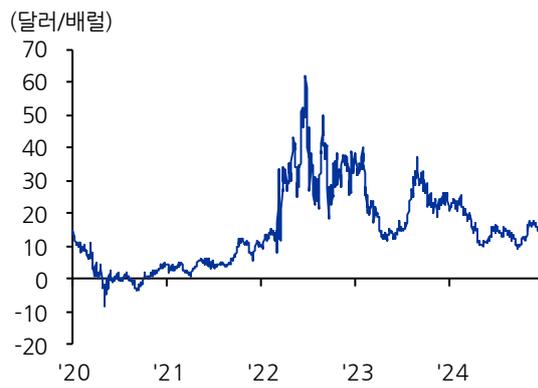
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



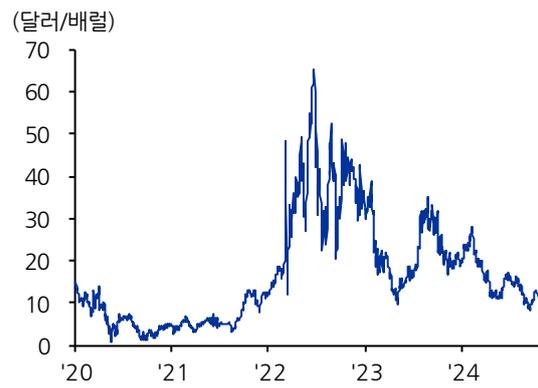
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



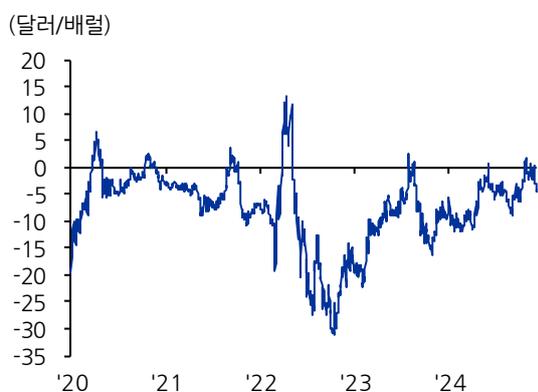
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



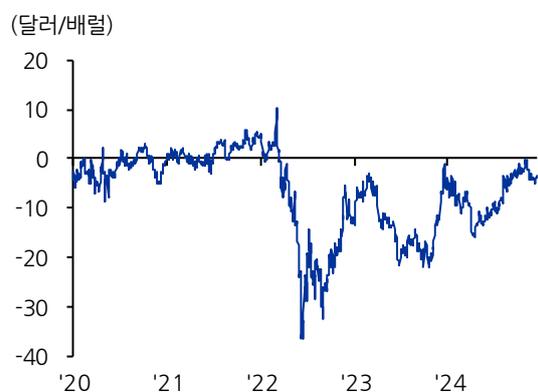
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



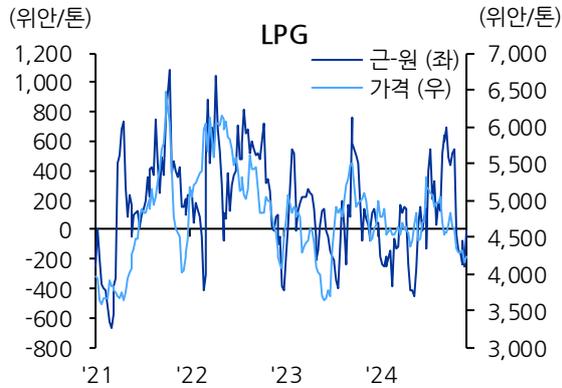
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



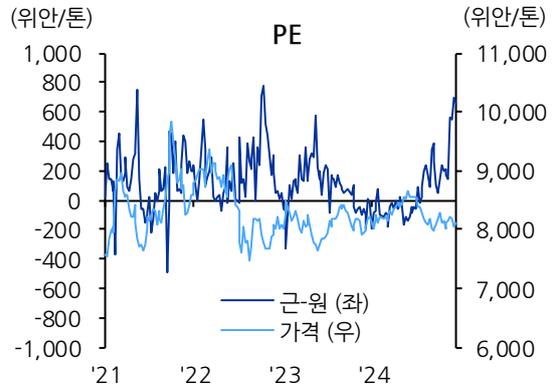
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



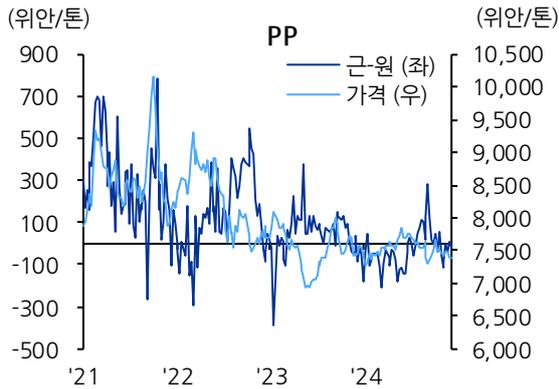
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



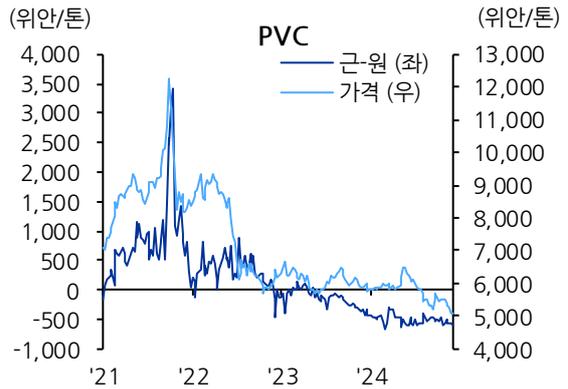
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



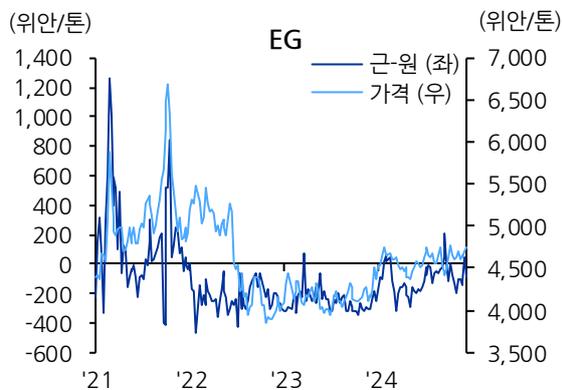
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



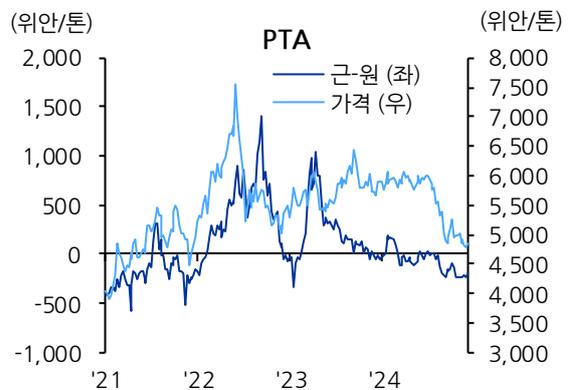
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



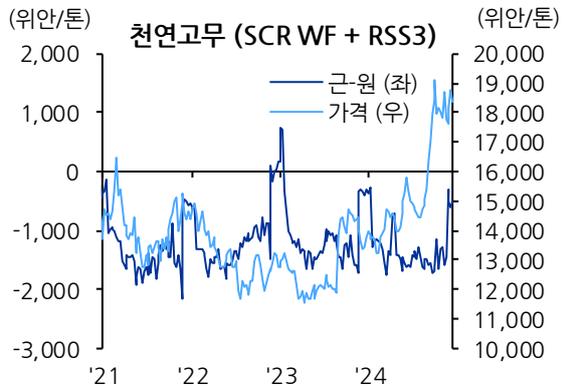
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



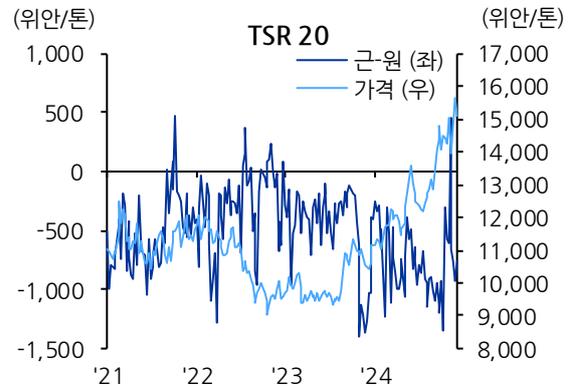
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



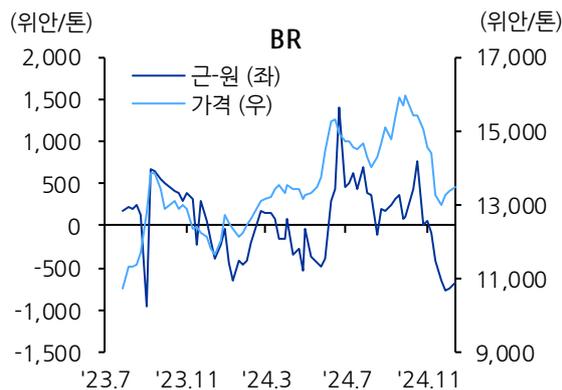
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



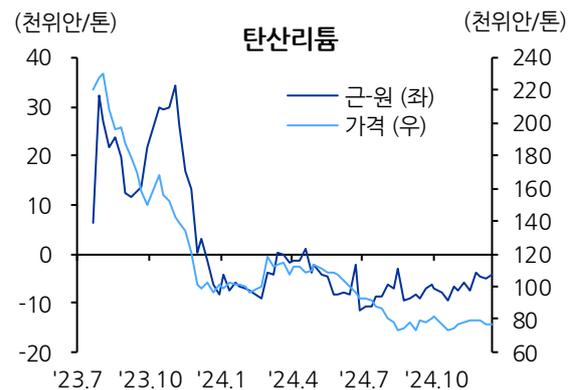
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



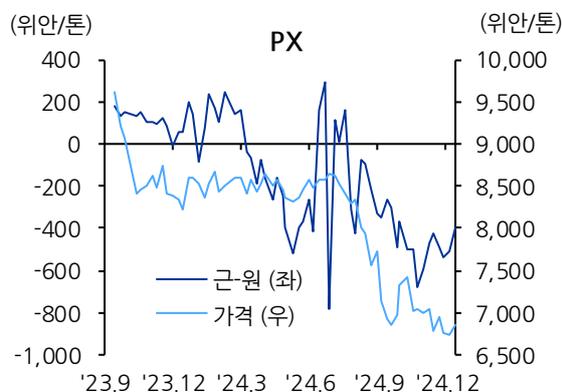
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



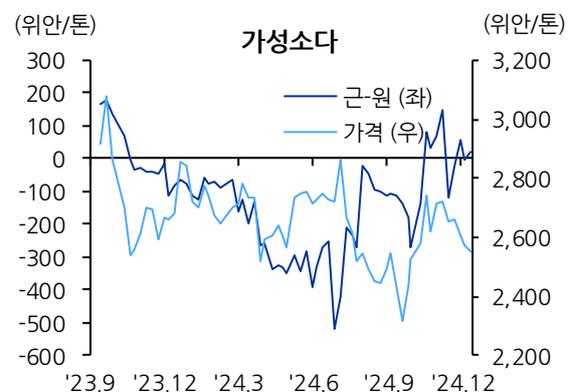
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



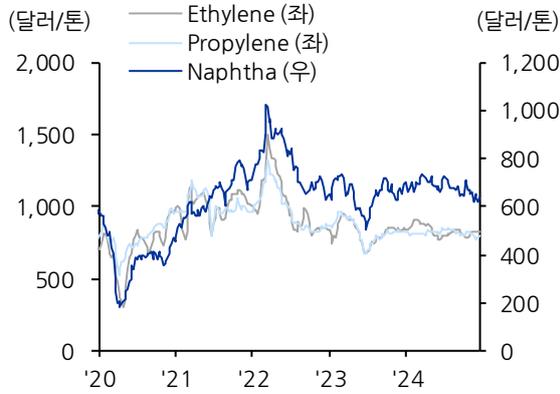
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



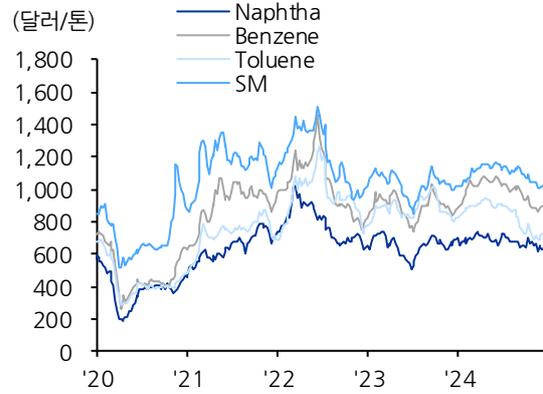
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



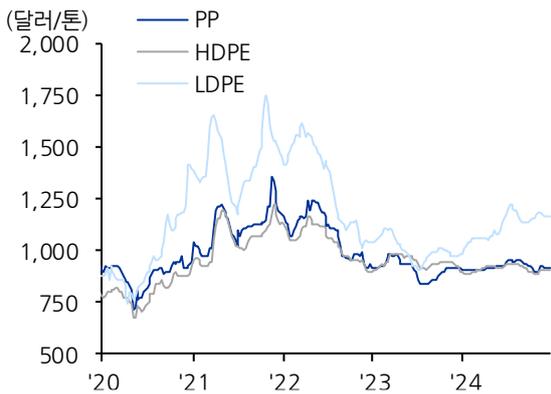
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



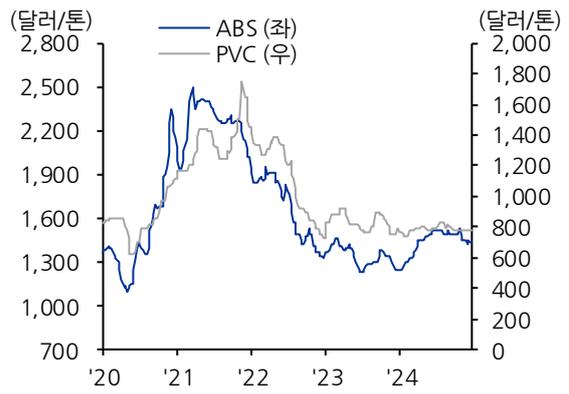
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



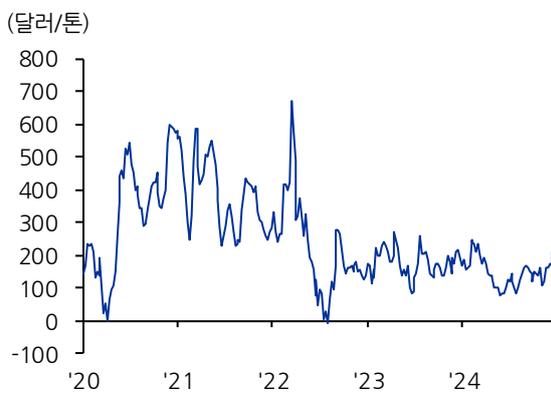
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



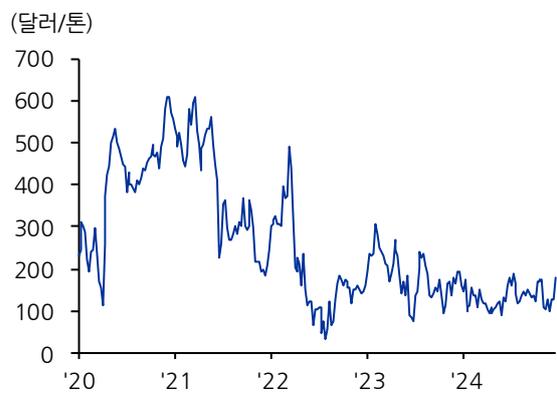
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



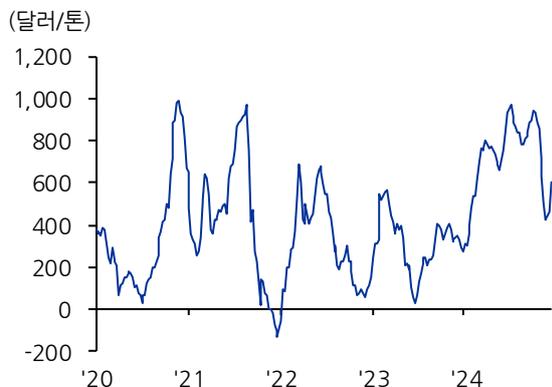
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



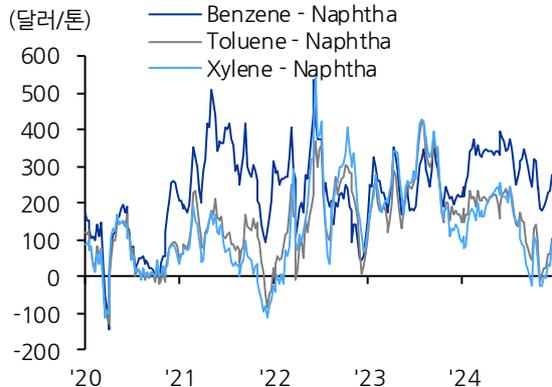
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



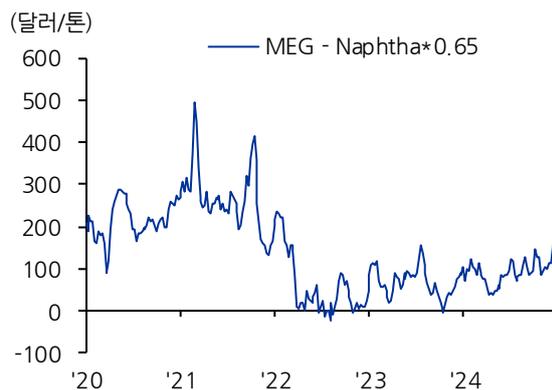
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



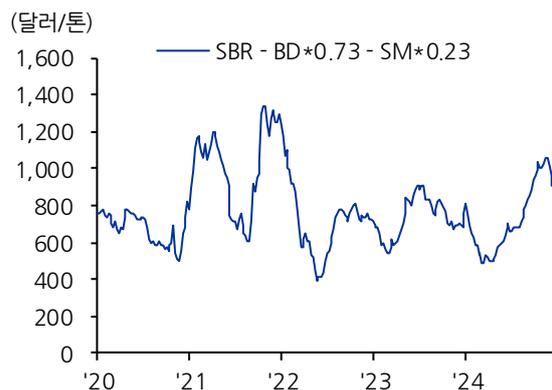
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



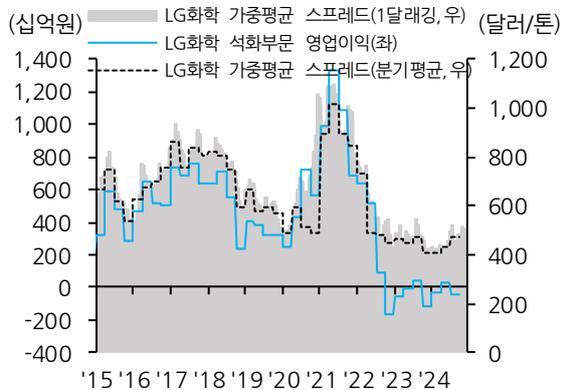
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



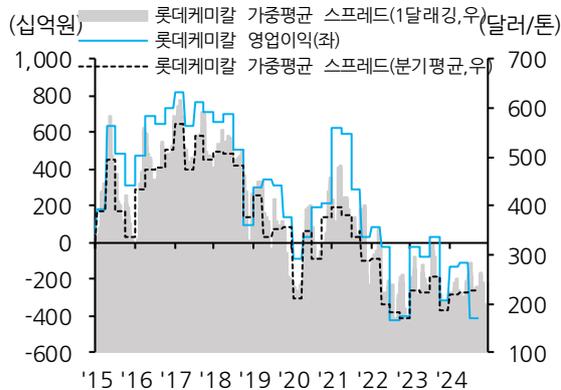
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



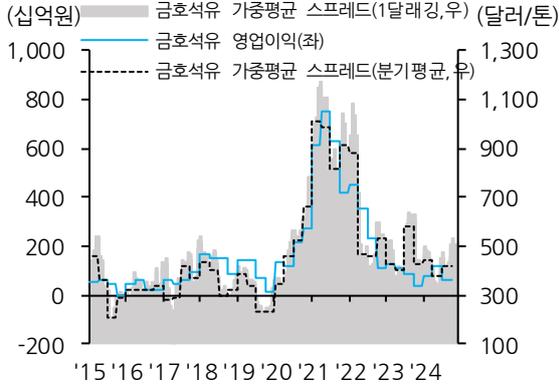
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



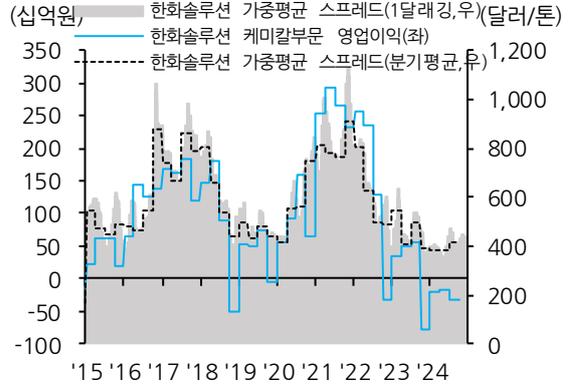
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



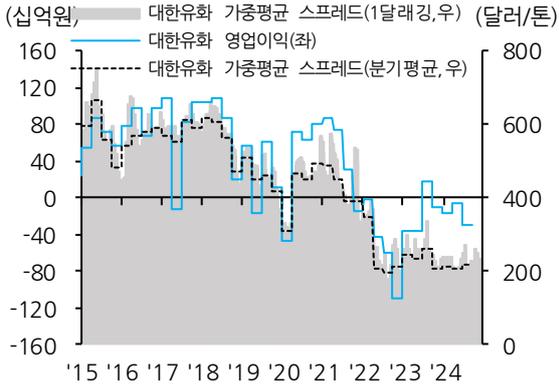
자료: 금호석유화학, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



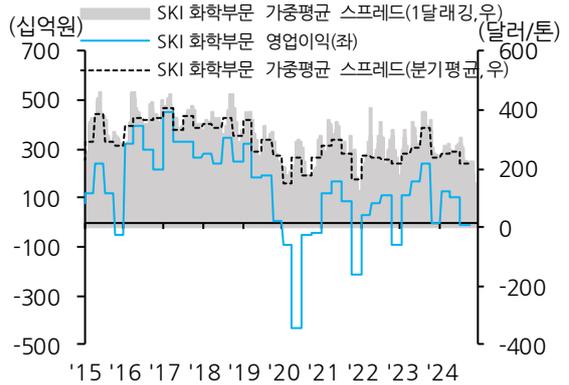
자료: 한화솔루션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



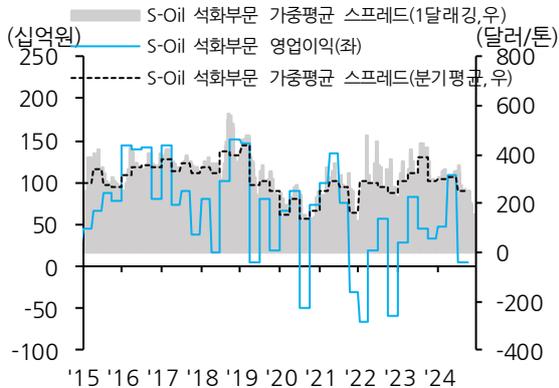
자료: 대한유화, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



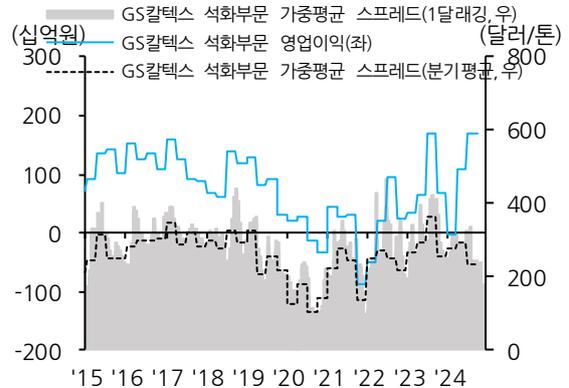
자료: SK 이노베이션, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스켐, KITA, 유진투자증권

도표39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS 칼텍스, 씨스켐, 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 당사에게 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)