

정유화학

관세 협상, 웃어야 할지...



주간 주요 제품 가격변화

- **정유:** WTI(+3.5%), 휘발유(+0.2%), 등유(+0.6%), 경유(+1.5%), 고유황중유(-0.3%)
- **화학:** 에탄(-16.0%), TPA(-4.7%), 부타디엔(-3.9%), SBR(-3.9%), 프로판(-2.7%)
- **태양광:** 메탈실리콘(-3.6%), 웨이퍼(-1.4%), 알루미늄(+0.3%)

LNG 보다는 에탄에 직접적인 영향이

미, 중 관세 협상이 재개되며 시장에 기대감이 확산되고 있다. 국제유가는 강세를 보이며 WTI 기준 65 달러/배럴을 상회했다. 관세 협상 결과에 따라 시장에 미치는 영향이 상이할 것으로 예상되는 만큼 품목별 영향을 점검할 필요가 있다.

현재 중국은 미국산 LNG 에 25% 관세를 부과하고 있지만 실제 수입량은 전체 가스 수입의 3% 수준에 불과하며 장기계약은 대부분 FOB 로 유럽向 전환이 유리하다. 그래서 중국은 자국 소비의 60%는 국산 가스로 충당하고, 나머지는 러시아 PNG, 카타르 등과 장기계약 LNG 로 분산 중이다. 유럽은 여전히 2030 년까지 가스 수요를 2019 년 대비 50% 감축하는 RePowerEU 를 유지하고 있지만, 러시아 가스 도입으로 공급이 불안정하다. 이런 환경에서 중국은 미국산 LNG 를 직접 수요가 아닌 유럽向 차익거래로 주로 활용하고 있다. 관세가 철폐되면 유럽에 재판매 중인 미국산 LNG 가 내수 수요로 일부 흡수될 수 있으며, 이는 아시아 LNG 시장의 공급 안정으로 이어질 전망이다. 반면, 고관세가 유지되거나 상향될 경우 UAE, 카타르 등 중동산 계약 물량이 증가하며 아시아 스팟 LNG 시장 자극, 가격 강세가 이어질 수 있다.

반면, 중국은 에탄을 대부분 미국에서 수입하고 있다. 중국 내에서는 드라이 가스 지질 구조 때문에 에탄 자체 생산이 어려우며, 노르웨이를 제외하면 에탄 수출 인 프라를 가진 국가는 미국 정도라 사실상 대체 공급이 어렵다. 중국 Satellite Petrochemical, Nanshan Group 등은 미국 Orbit 터미널을 활용해 전체 수입량의 90%를 장기계약으로 도입 중이다. 또한 나프타/에탄 연료 전환이 가능한 크래커 투자를 지속하며 장기적으로 원료 수입이 불가능한 상황에도 선제적으로 대비 중이다. 따라서 단기적으로 관세 부과, 철폐에 따른 영향은 LNG 보다 수입량이 많은 에탄에 발생할 것으로 예상되며, 현재의 화해 무드에서는 에탄 수입 재증가, 이를 활용한 중국 화학 설비 가동률 상승으로 이어질 수 있어 국내 기업들에게 부정적일 것으로 예상된다. 미, 중 관세 협상이 마냥 달갑지만은 않은 이유이다.

주간 주요 뉴스

美 5월 양호한 수준의 고용지표 발표

5월 비농업부문 고용 139,000건으로 시장 예상치였던 13만건 상회. 무역 분쟁 속 미국 고용시장 견조한 흐름으로 원유 수요 위축 우려 감소

미-중 무역갈등 완화 가능성 제기

6/5 미-중 정상 간 통화와 관련해 트럼프 대통령은 무역긴장 완화 가능성에 대해 언급. 고용지표 호조 영향에 더해 6/6 국제유가는 WTI 기준 64.58 달러/배럴로 상승마감(2개월만에 최고치)

美 아시아항 이란 석유 네트워크 제재

이란, UAE, 홍콩에 등록되어 이란 석유 및 석유화학 제품 수출에 관여한 개인 10명과 단체 27개를 제재 목록에 추가

러-우 전쟁 격화 양상

우크라이나의 대규모 드론 공격 '거미줄 작전'에 당한 러시아가 보복 공급에 나선 뒤 우크라이나가 군사기지를 추가 공격하며 전쟁 격화되는 양상. 이스라엘의 이란 공격 가능성과 함께 지정학적 위기 고조

주간 가격 동향

(달러/톤)	6/9	6/2	증감(%)
에틸렌	730	740	▼1.4
프로필렌	705	710	▼0.7
부타디엔	1,095	1,140	▼3.9
벤젠	705	710	▼0.7
톨루엔	685	680	▲0.7
자일렌	620	620	-
SM	890	905	▼1.7
HDPE	850	850	-
PVC	715	715	-
PS	1,155	1,155	-
ABS	1,365	1,395	▼2.2

에너지/인프라/배터리 황성현

02)368-6878_tjdgu2009@

도표1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	6/6	5/30	5/9	3/7	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	64.2	64.1	62.2	71.2	0.2	3.3	(9.8)
WTI	63.3	61.2	59.0	67.3	3.5	7.3	(5.8)
납사	60.6	60.9	60.5	68.4	(0.6)	0.1	(11.5)
휘발유	75.7	75.5	73.7	78.6	0.2	2.7	(3.7)
등유	78.6	78.1	76.8	85.3	0.6	2.3	(7.9)
경유	80.3	79.1	77.0	85.5	1.5	4.4	(6.0)
고유황중유	67.4	67.5	64.5	72.7	(0.3)	4.5	(7.4)

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	6/9	6/2	5/12	3/10	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	560	572	558	632	(2.1)	0.4	(11.4)
에탄	109	130	130	151	(16.0)	(16.0)	(27.6)
프로판	380	391	375	453	(2.7)	1.4	(16.1)
에틸렌	730	740	745	850	(1.4)	(2.0)	(14.1)
프로필렌	705	710	750	820	(0.7)	(6.0)	(14.0)
부타디엔	1,095	1,140	1,035	1,340	(3.9)	5.8	(18.3)
벤젠	705	710	665	860	(0.7)	6.0	(18.0)
톨루엔	685	680	625	745	0.7	9.6	(8.1)
자일렌	620	620	590	690	-	5.1	(10.1)
PX	810	828	735	815	(2.1)	10.2	(0.6)
HDPE	850	850	850	885	-	-	(4.0)
LDPE	1,035	1,035	1,055	1,175	-	(1.9)	(11.9)
PP	895	895	885	925	-	1.1	(3.2)
PVC	715	715	695	705	-	2.9	1.4
PS	1,155	1,155	1,135	1,245	-	1.8	(7.2)
ABS	1,365	1,395	1,355	1,445	(2.2)	0.7	(5.5)
PET	790	810	740	810	(2.5)	6.8	(2.5)
SBR	1,647	1,714	1,673	1,982	(3.9)	(1.5)	(16.9)
TPA	615	645	600	635	(4.7)	2.5	(3.1)

자료: Bloomberg, 씨스켐, 유진투자증권

도표3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	6/4	5/28	5/7	3/5	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,266	1,312	1,399	1,651	(3.6)	(9.5)	(23.3)
PV Poly-Si	4,280	4,280	4,340	4,940	-	(1.4)	(13.4)
웨이퍼 (달러/개)	0.071	0.072	0.078	0.087	(1.4)	(9.0)	(18.4)
셀 (달러/와트)	0.029	0.029	0.029	0.031	-	-	(6.5)
모듈 (달러/개)	0.200	0.200	0.200	0.184	-	-	8.7
알루미늄	2,446	2,438	2,408	2,720	0.3	1.6	(10.1)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 복합정제마진



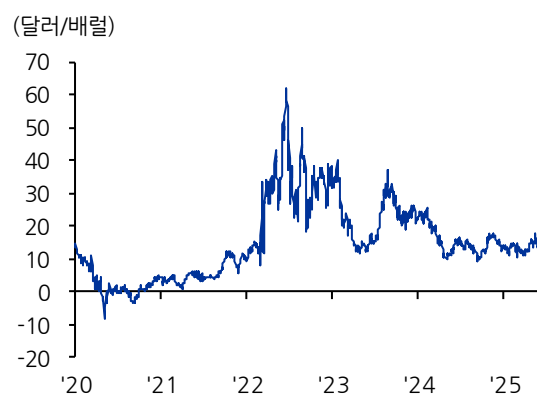
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표5. 휘발유 심플마진



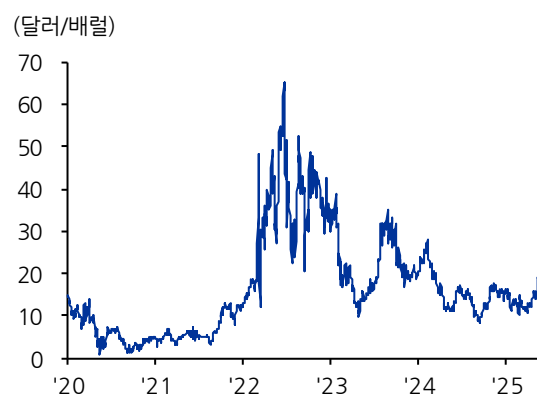
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표6. 등유 심플마진



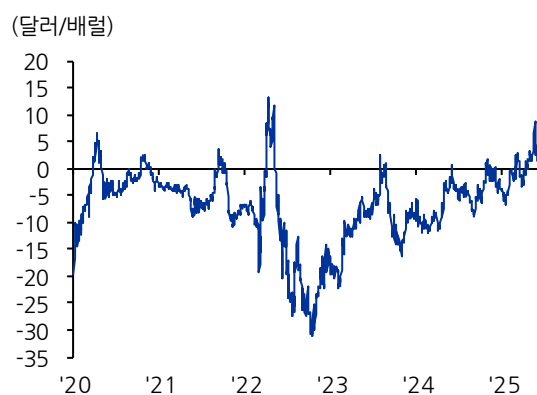
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표7. 경유 심플마진



자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표8. 중유 심플마진



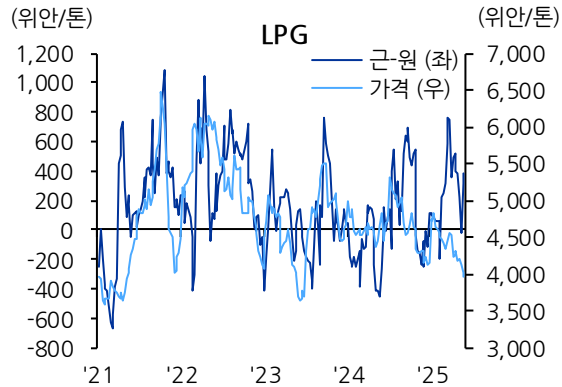
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표9. 납사 심플마진



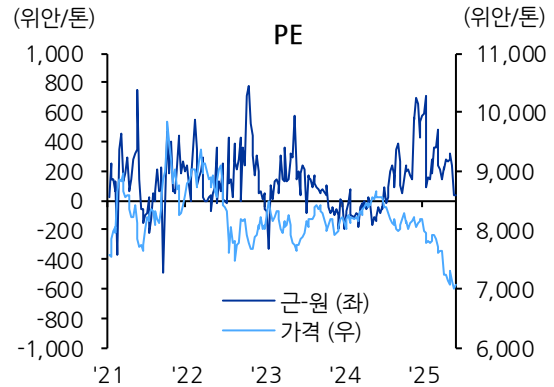
자료: 페트로넬, 유진투자증권

도표10. 중국 LPG 선물가격



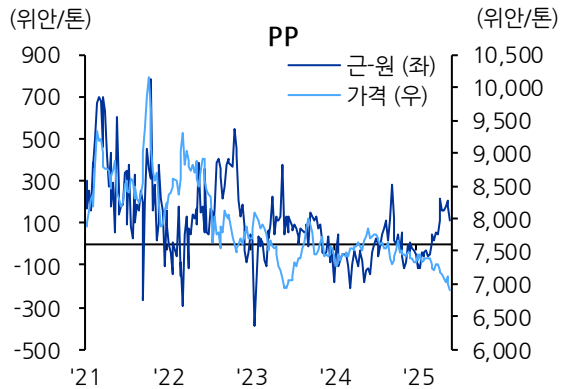
자료: DCE, 유진투자증권

도표11. 중국 PE 선물가격



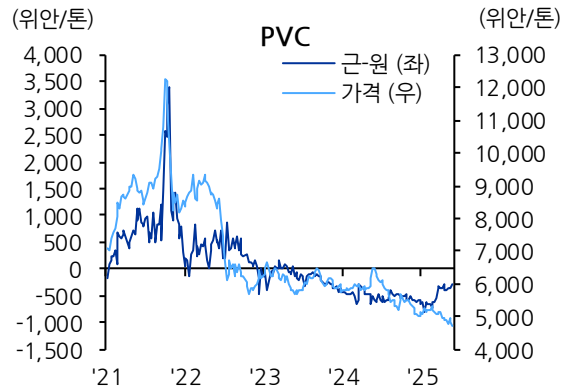
자료: DCE, 유진투자증권

도표12. 중국 PP 선물가격



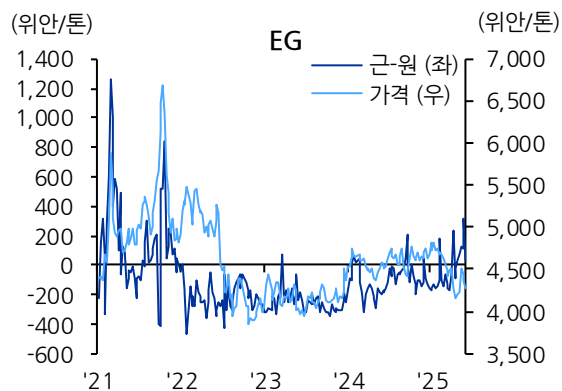
자료: DCE, 유진투자증권

도표13. 중국 PVC 선물가격



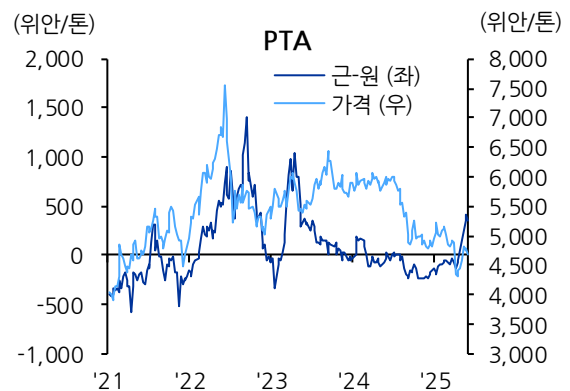
자료: DCE, 유진투자증권

도표14. 중국 EG 선물가격



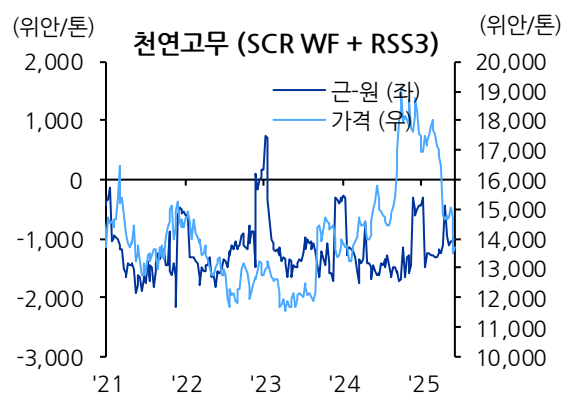
자료: DCE, 유진투자증권

도표15. 중국 PTA 선물가격



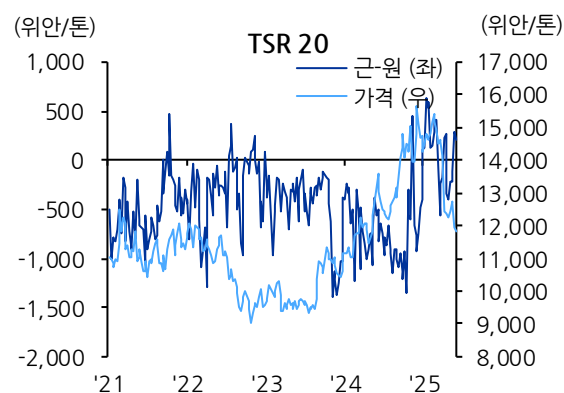
자료: CZCE, 유진투자증권

도표16. 중국 천연고무 선물가격



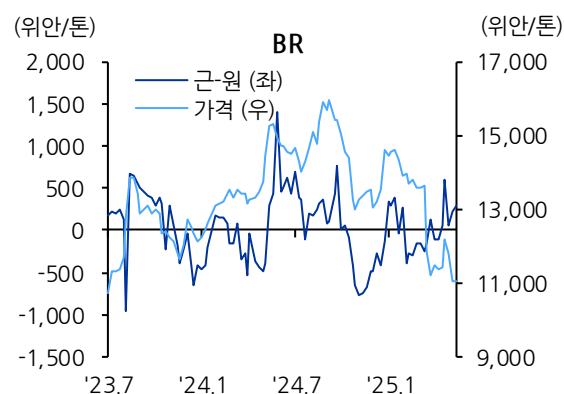
자료: SHFE, 유진투자증권

도표17. 중국 TSR20 선물가격



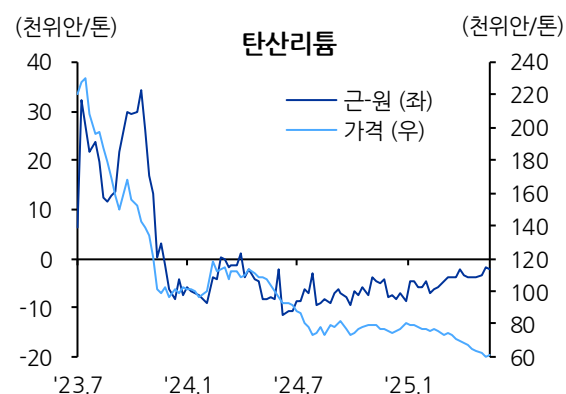
자료: SHFE, 유진투자증권

도표18. 중국 BR 선물가격



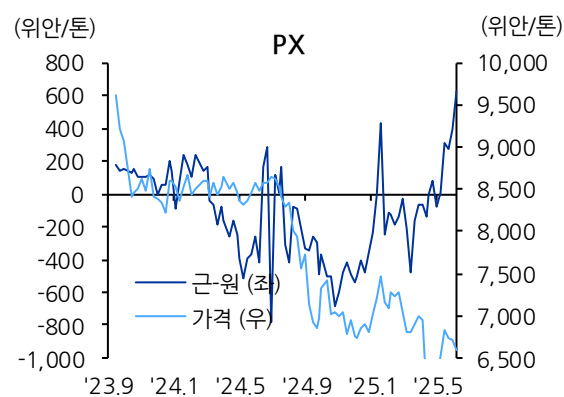
자료: SHFE, 유진투자증권

도표19. 중국 탄산리튬 선물가격



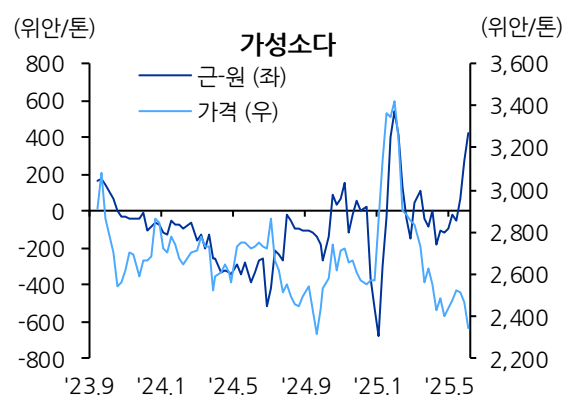
자료: GFEX, 유진투자증권

도표20. 중국 PX 선물가격



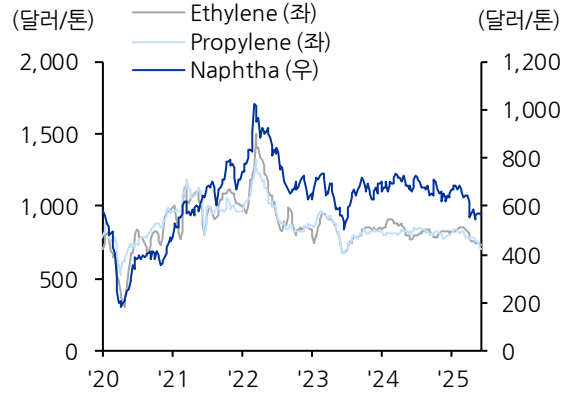
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 가성소다 선물가격



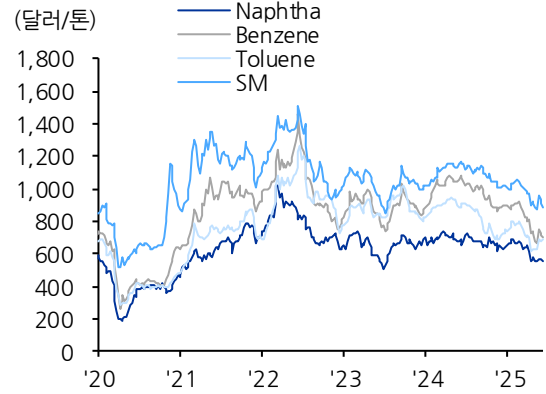
자료: CZCE, 유진투자증권

도표22. 납사와 기초유분 가격



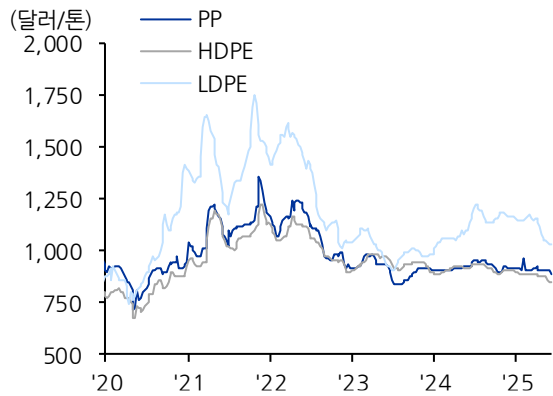
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표23. 아로마틱 유분가격



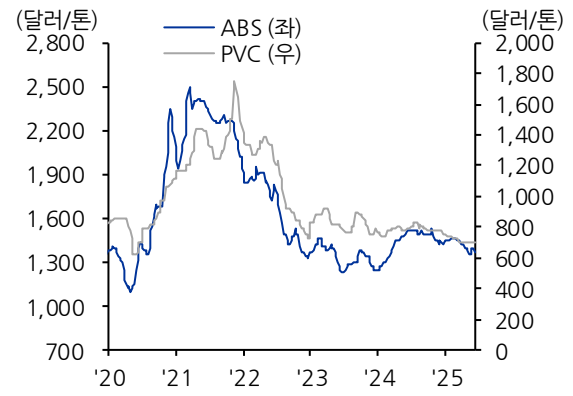
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표24. 합성수지 가격 (1)



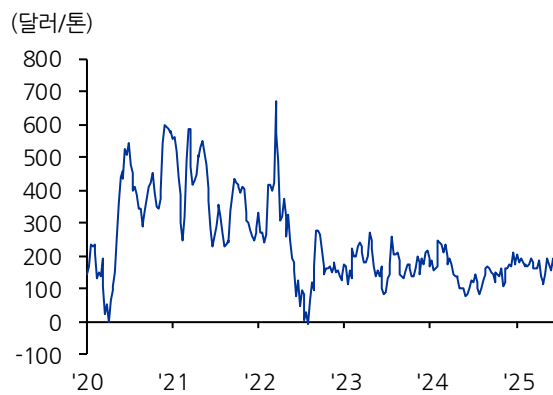
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표25. 합성수지 가격 (2)



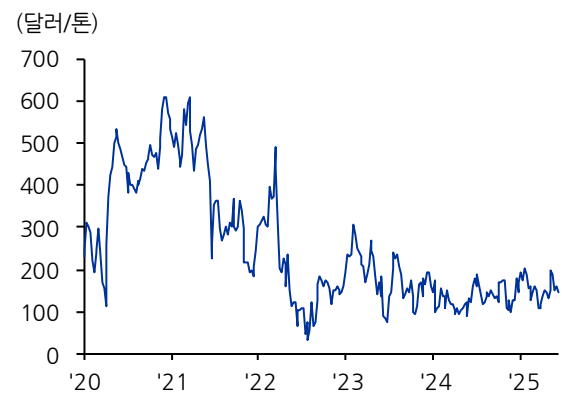
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



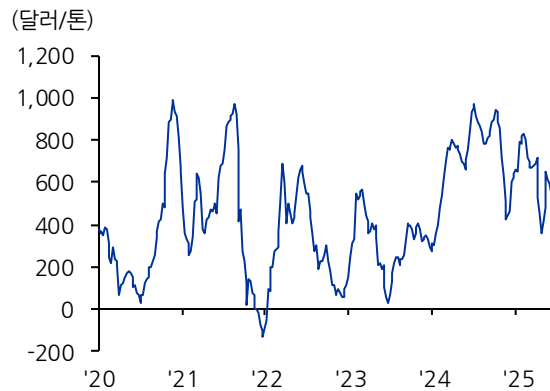
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



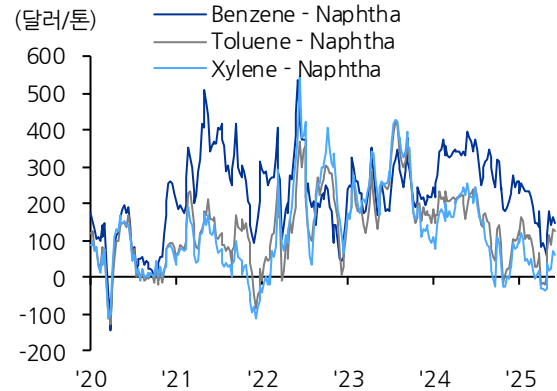
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



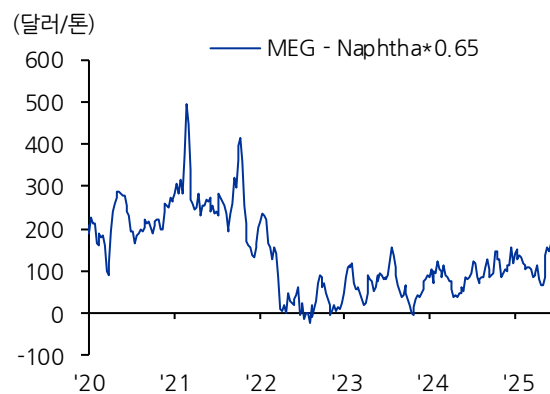
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



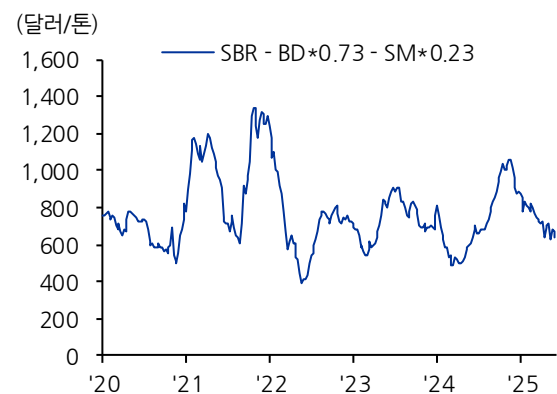
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



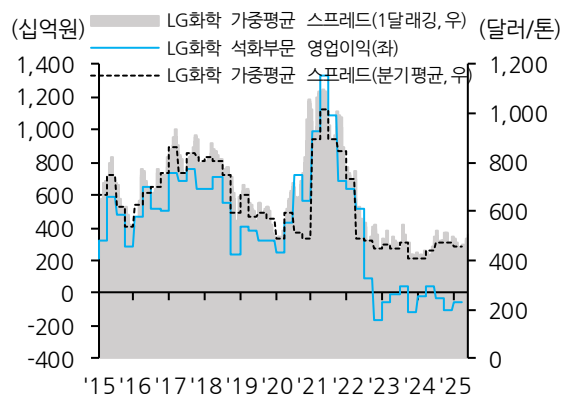
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



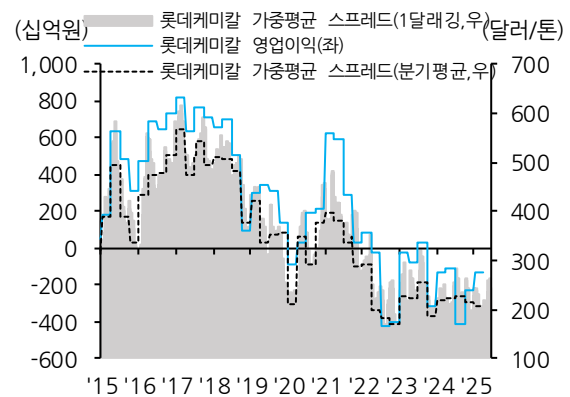
자료: 씨스켄, 유진투자증권

도표32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



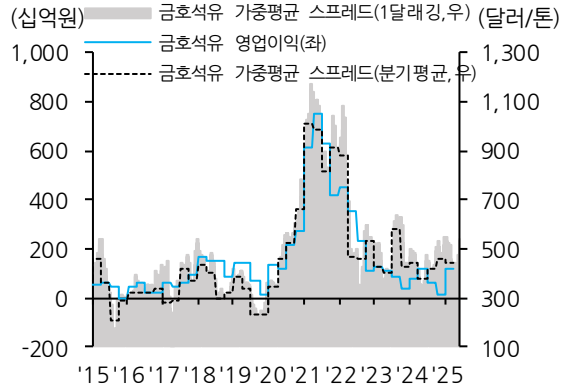
자료: LG 화학, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



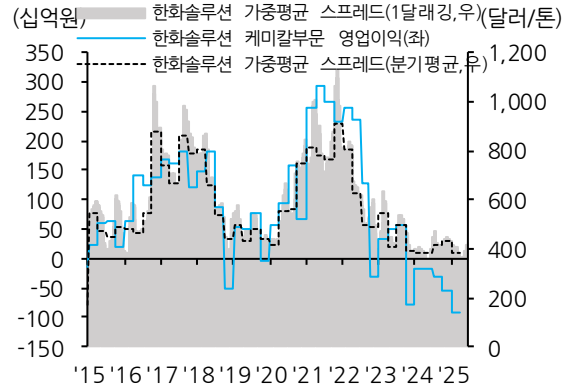
자료: 롯데케미칼, 씨스켄, KITA, 유진투자증권

도표34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



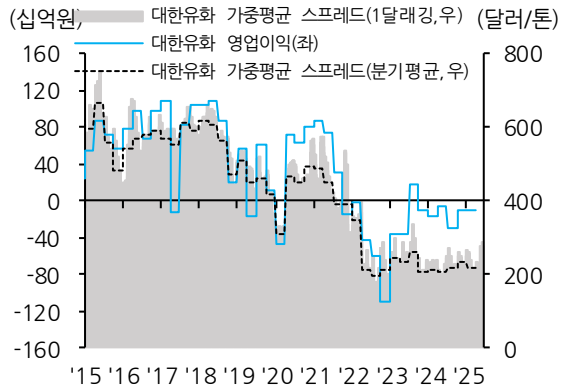
자료: 금호석유화학, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



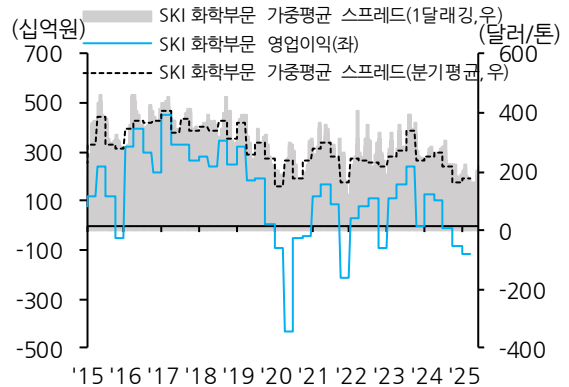
자료: 한화솔루션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



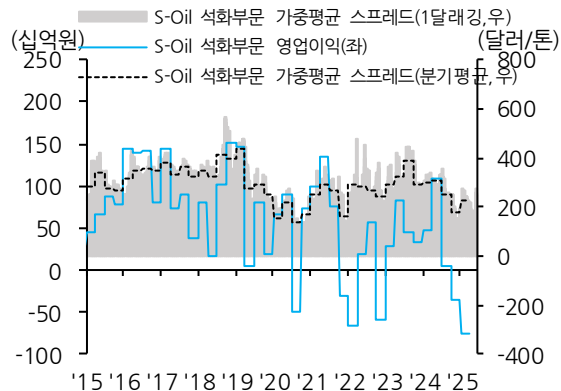
자료: 대한유화, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

도표37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



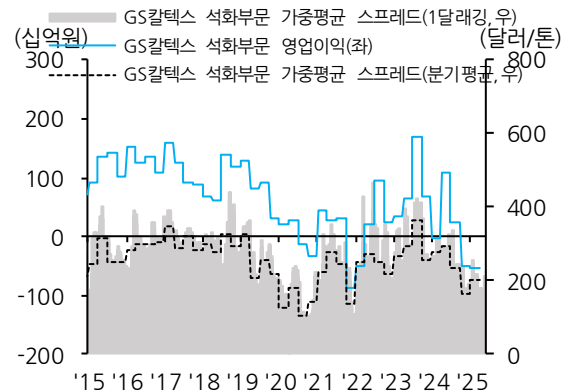
자료: SK 이노베이션, 씨스캠, KITA, 유진투자증권

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 기관투자자 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 제작물로서 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 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.3.31 기준)