화학 PE, PP 수요 부진으로 스프레드 위축, EG, PVC 등 일부 제품 가격 반등 시도

남사 가격이 상승한 반면 제품 가격 상승폭은 크지 않아 PE, PP 스프레드는 추가 위축되었 다. PE, PP 스프레드는 수요 상황 대비 높았던 상황이었기 때문에 정상화되는 과정으로 판단되고 최근 미국, 유럽에서의 제품 가격 상승과 아니야 수선기 전입으로 시차를 두고 개선될 것으로 예상된다. 부터렌즈는 수요, 수선기 남사 크리가 가격을 상승에 따른 공급 확대로 하락했으나 추가 급락할 가능성은 낮아 보인다. 수급이 타이트한 EG, PX 스프레드는 개선되고 있는데 이는 수요 상황이 다르게 개선되고 있음을 시사하는 것으로 판단된다. PVC도 대만 포모사에서 9월 가격 인상 발표하는 등 센티멘트가 다소 개선되고 있다.

정유: 정제 마진 강세 지속, 3분기 실적 개선 폭 클 전망

전주 정제 마진은 강세를 이어갔다. 북미 해브론 설비 화재로 휘발유 수급이 타이트해져 마진 강세가 이어지고 있다. 경유도 인도 전력 부족, 일본 공급 차질 등으로 강세가 이어지고 있다. 공급 차질이 해소되고 개선적 성과가 자라나면 휘발유/남사 마진은 9월 이후 통화될 가능성이 있으나, 8월까지는 전조적 보유될 것으로 예상된다. 경유는 4분기 개선적 성과가 들어가기에 4분기에도 전조적 수증이 유지될 것으로 예상된다. 유가는 상승해 현재의 정제 마진이 유지된다면 정유사들의 3분기 실적이 예상보다 개선될 가능성이 높아 보인다.

정유/화학 데이터 요약

<table>
<thead>
<tr>
<th>단위</th>
<th>원유</th>
<th>자료: EIA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dubai</td>
<td>109.2</td>
<td>Bloomberg</td>
</tr>
<tr>
<td>US$/bbl</td>
<td>2.5%</td>
<td>Platts</td>
</tr>
<tr>
<td>10.4%</td>
<td>0.6%</td>
<td>KDB 대우증권 리서치센터</td>
</tr>
<tr>
<td>0.6%</td>
<td>-6.1%</td>
<td>-6.6%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>단위</th>
<th>정제마진</th>
<th>자료: Bloomberg, Platts, KDB 대우증권 리서치센터</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>US$/bbl</td>
<td>9.6</td>
<td>9.7, 7.6, 5.4, 7.6, 9.5</td>
</tr>
<tr>
<td>9.7</td>
<td>10.4%</td>
<td>0.6%</td>
</tr>
<tr>
<td>7.6</td>
<td>-6.1%</td>
<td>-6.6%</td>
</tr>
<tr>
<td>5.4</td>
<td>9.5</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>7.6</td>
<td>6.6%</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>단위</th>
<th>석유화학 스프레드</th>
<th>자료: Bloomberg, Platts, KDB 대우증권 리서치센터</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ethylene - Naphtha</td>
<td>210</td>
<td>45, 7, 40, 84, 41</td>
</tr>
<tr>
<td>US$/MT</td>
<td>-1W</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Propane - Naphtha</td>
<td>331</td>
<td>-14, -111, 13, 8, 242</td>
</tr>
<tr>
<td>US$/MT</td>
<td>-1M</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Butadiene - Naphtha</td>
<td>1,099</td>
<td>-230, -474, -202, -1,786, -1,764</td>
</tr>
<tr>
<td>US$/MT</td>
<td>-3M</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>HDPE - Naphtha</td>
<td>375</td>
<td>-20, -59, -56, 47, -73</td>
</tr>
<tr>
<td>US$/MT</td>
<td>-6M</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>PVC - 0.5*Ethylene</td>
<td>415</td>
<td>33, 50, -33, 70, -148</td>
</tr>
<tr>
<td>US$/MT</td>
<td>-1YR</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>MEG - 0.7*Naphtha</td>
<td>350</td>
<td>25, 59, -5, 72, -232</td>
</tr>
</tbody>
</table>

주: 원유는 기간별 등락률, 석유화학 스프레드는 기간별 등락폭을 의미. 자료: Bloomberg, Platts, KDB 대우증권 리서치센터

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이라, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자에 따른 선택에 참고하여 주시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

본 조사분석자료의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.
표 1. 정유 데이터
기간별 등락률 (%)  
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>단위</th>
<th>종가</th>
<th>1W</th>
<th>1M</th>
<th>3M</th>
<th>6M</th>
<th>1YR</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>원유</td>
<td>WTI</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>93.2</td>
<td>-0.2</td>
<td>7.0</td>
<td>-0.9</td>
<td>-8.5</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Brent</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>113.9</td>
<td>1.5</td>
<td>11.2</td>
<td>1.4</td>
<td>-4.3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Dubai</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>109.2</td>
<td>2.5</td>
<td>10.4</td>
<td>0.6</td>
<td>-6.1</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Spot</td>
<td>0'000 units</td>
<td>204.5</td>
<td>17.3</td>
<td>55.4</td>
<td>-9.8</td>
<td>21.1</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>Official Selling Price</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>1.3</td>
<td>-</td>
<td>39.0</td>
<td>8.7</td>
</tr>
<tr>
<td>천연가스</td>
<td>Henry hurb</td>
<td>$/MMBtu</td>
<td>2.8</td>
<td>-4.4</td>
<td>-1.4</td>
<td>16.6</td>
<td>11.9</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Japan LNG</td>
<td>$/MMBtu</td>
<td>17.3</td>
<td>-</td>
<td>1.5</td>
<td>3.5</td>
<td>3.8</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Spot</td>
<td>$/MMBtu</td>
<td>1.3</td>
<td>-</td>
<td>0.0</td>
<td>-1.4</td>
<td>19.3</td>
</tr>
<tr>
<td>정유</td>
<td>Naphtha</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>103.3</td>
<td>3.3</td>
<td>13.4</td>
<td>4.0</td>
<td>-9.2</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Gasoline</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>129.4</td>
<td>1.3</td>
<td>14.2</td>
<td>5.6</td>
<td>-1.1</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Diesel</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>130.3</td>
<td>2.4</td>
<td>12.1</td>
<td>5.6</td>
<td>-2.3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Jet Kero</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>130.8</td>
<td>2.4</td>
<td>12.8</td>
<td>5.4</td>
<td>-1.3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>B-C</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>100.8</td>
<td>1.4</td>
<td>10.1</td>
<td>-0.4</td>
<td>-7.1</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Base oil</td>
<td>$/MT</td>
<td>1,153.0</td>
<td>0.0</td>
<td>-7.2</td>
<td>-12.5</td>
<td>-5.5</td>
</tr>
<tr>
<td>수요</td>
<td>US total oil product</td>
<td>'000b/d</td>
<td>18,946.0</td>
<td>-1.1</td>
<td>-3.3</td>
<td>2.2</td>
<td>7.5</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>US gasoline</td>
<td>'000b/d</td>
<td>9,182.0</td>
<td>0.2</td>
<td>-2.4</td>
<td>0.9</td>
<td>6.0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>US diesel</td>
<td>'000b/d</td>
<td>3,790.0</td>
<td>1.2</td>
<td>-1.5</td>
<td>6.8</td>
<td>10.3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>US fuel oil</td>
<td>'000b/d</td>
<td>201.0</td>
<td>-68.1</td>
<td>-59.1</td>
<td>-46.7</td>
<td>-16.9</td>
</tr>
<tr>
<td>재고</td>
<td>US crude oil</td>
<td>'000bbl</td>
<td>369,857.0</td>
<td>-1.0</td>
<td>-3.4</td>
<td>-1.6</td>
<td>9.0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>US gasoline</td>
<td>'000bbl</td>
<td>206,069.0</td>
<td>-0.9</td>
<td>0.5</td>
<td>-1.7</td>
<td>-11.1</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>US diesel</td>
<td>'000bbl</td>
<td>123,541.0</td>
<td>-0.6</td>
<td>4.9</td>
<td>-0.4</td>
<td>-15.7</td>
</tr>
<tr>
<td>원자재</td>
<td>Coal</td>
<td>US$/MT</td>
<td>87.2</td>
<td>1.8</td>
<td>-1.0</td>
<td>-11.7</td>
<td>-25.2</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Natural Rubber</td>
<td>Cents/Kg</td>
<td>246.2</td>
<td>-10.4</td>
<td>-14.5</td>
<td>-22.5</td>
<td>-33.2</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>PolySilicon</td>
<td>US$/Kg</td>
<td>20.5</td>
<td>-4.4</td>
<td>-7.7</td>
<td>-13.9</td>
<td>-28.9</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Cotton</td>
<td>US$/Pound</td>
<td>72.2</td>
<td>-4.4</td>
<td>0.9</td>
<td>-5.2</td>
<td>-19.1</td>
</tr>
</tbody>
</table>
| 기간별 가격 및 스프레드 (US$/bbl)  
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>단위</th>
<th>종가</th>
<th>1W</th>
<th>1M</th>
<th>3M</th>
<th>6M</th>
<th>1YR</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>가격</td>
<td>Dubai</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>109.2</td>
<td>106.5</td>
<td>100.9</td>
<td>107.7</td>
<td>116.2</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Naphtha</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>103.3</td>
<td>100.1</td>
<td>94.3</td>
<td>97.8</td>
<td>113.9</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Gasoline</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>129.4</td>
<td>127.7</td>
<td>115.5</td>
<td>120.4</td>
<td>130.9</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Diesel</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>130.3</td>
<td>127.2</td>
<td>118.7</td>
<td>123.0</td>
<td>133.3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Jet Kero</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>130.8</td>
<td>127.8</td>
<td>119.3</td>
<td>123.4</td>
<td>132.5</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Fuel Oil(B-C)</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>100.8</td>
<td>99.4</td>
<td>93.9</td>
<td>100.3</td>
<td>108.6</td>
</tr>
<tr>
<td>스프레드</td>
<td>Naphtha-Dubai</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>-5.8</td>
<td>-6.5</td>
<td>-6.6</td>
<td>-9.9</td>
<td>-2.4</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Gasoline-Dubai</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>20.2</td>
<td>21.2</td>
<td>14.6</td>
<td>12.8</td>
<td>14.6</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Diesel-Dubai</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>21.1</td>
<td>20.7</td>
<td>17.8</td>
<td>15.4</td>
<td>17.1</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Jet Kero-Dubai</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>21.6</td>
<td>21.2</td>
<td>18.4</td>
<td>15.8</td>
<td>16.2</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>B-C-Dubai</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>-8.4</td>
<td>-7.1</td>
<td>-6.9</td>
<td>-7.3</td>
<td>-7.6</td>
</tr>
<tr>
<td>정제마진</td>
<td>Simple</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>2.8</td>
<td>3.4</td>
<td>1.8</td>
<td>0.2</td>
<td>1.0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Complex</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>9.6</td>
<td>9.7</td>
<td>7.6</td>
<td>5.4</td>
<td>7.6</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>US margin</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>29.7</td>
<td>28.6</td>
<td>25.0</td>
<td>25.6</td>
<td>25.5</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>European margin</td>
<td>US$/bbl</td>
<td>13.5</td>
<td>13.3</td>
<td>12.9</td>
<td>10.7</td>
<td>7.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

주: OSP, Japan LNG 가격은 월간 데이터  
자료: Bloomberg, KDB 대우증권 리서치센터
표 2. 화학 데이터

<table>
<thead>
<tr>
<th>Feedstock</th>
<th>Periodic price and net change (US$/MT)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Naphtha</td>
<td>Last price 1W 1M 3M 6M 1YR</td>
</tr>
<tr>
<td>Olefin</td>
<td>Ethylene 1,150 75 90 11 180 44</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Propylene 1,272 16 -28 38 -103 -240</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Butadiene 2,039 -200 -391 -151 -1,882 -1,761</td>
</tr>
<tr>
<td>Aromatics</td>
<td>Benzene 1,179 18 23 85 -8 47</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Xylene 1,117 5 41 37 -83 -66</td>
</tr>
<tr>
<td>Ethylene Chain</td>
<td>HDPE Film 1,315 10 24 -5 -49 -70</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>LDPE 1,245 -4 7 -71 -118 -325</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>LLDPE 1,255 -4 -3 -20 -1 -86</td>
</tr>
<tr>
<td>Propylene Chain</td>
<td>PP Film 1,372 0 10 23 -26 -183</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>AN 1,855 25 225 5 -245 -425</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2-EH 1,580 0 35 -45 -20 -238</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Phenol 1,425 0 75 -35 -55 -420</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Acetone 970 20 30 -50 -30 -180</td>
</tr>
<tr>
<td>Vinyl Chain</td>
<td>PVC 990 70 95 -27 -20 -126</td>
</tr>
<tr>
<td>Styrenic Chain</td>
<td>SM 1,414 -6 49 80 -25 -44</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>PS 1,555 0 45 25 5 -45</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>ABS 1,940 -10 -15 -35 -245 -285</td>
</tr>
<tr>
<td>Polyester Chain</td>
<td>PX 1,429 47 89 -12 -178 -165</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>PTA 1,020 15 30 -77 -175 -240</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>MEG 1,008 46 117 31 -69 -230</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Polyester 1,321 0 60 -118 -284 -344</td>
</tr>
<tr>
<td>Others</td>
<td>Caprolactam 2,260 0 10 -190 -750 -1,310</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Methanol 372 2 16 -27 -10 -3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>DOP 1,665 0 25 25 -37 -115</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Caustic Soda 526 -3 0 16 31 115</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Periodic price and net change (US$/MT)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Olefin</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Aromatics</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ethylene Chain</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Polyolefin Chain</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Styrenic Chain</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Polyester Chain</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Others</td>
</tr>
</tbody>
</table>

자료: Bloomberg, Platts, KDB 대우증권 리서치센터