

정유/화학

Weekly: 휘발유 가격 급등이 정제마진 상승세 견인

Analyst 김형욱

02) 3787-2620

kimhu@hmcib.com

- 북미지역 일부 정유공장들의 가동 중단으로 미국 휘발유 가격 급등
- 나프타 가격 톤당 21달러 상승하면서 PE/나프타 스프레드 축소
- SM 정기보수가 8월까지 이어지면서 9월부터 수급 정상화 될 것으로 판단

북미지역 일부 정유공장들의 가동 중단으로 미국 휘발유 가격 급등

대서양 연안에 위치한 일부 정유공장들의 가동이 중단됨에 따라 휘발유 공급 차질에 대한 우려가 커지면서 미국 휘발유 가격이 급등하였다. 7월 1주차에 배럴당 119.0달러였으나 2주차에는 124.8달러를 기록하며 석유제품 중 가장 높은 증가율을 기록하였다. 휘발유 가격의 강세를 바탕으로 복합정제마진도 8.8달러를 기록하며 상승세를 이어갔다.

두바이유가는 7월 1주차에 배럴당 100.8달러에서 7월 2주차 103.6달러로 상승하였다. 지속적으로 중동 및 북아프리카 지역의 불안정성과 함께 미국 경기지표 개선이 유가의 상승을 견인하고 있는 상황이다.

나프타 가격 톤당 21달러 상승하면서 PE/나프타 스프레드 축소

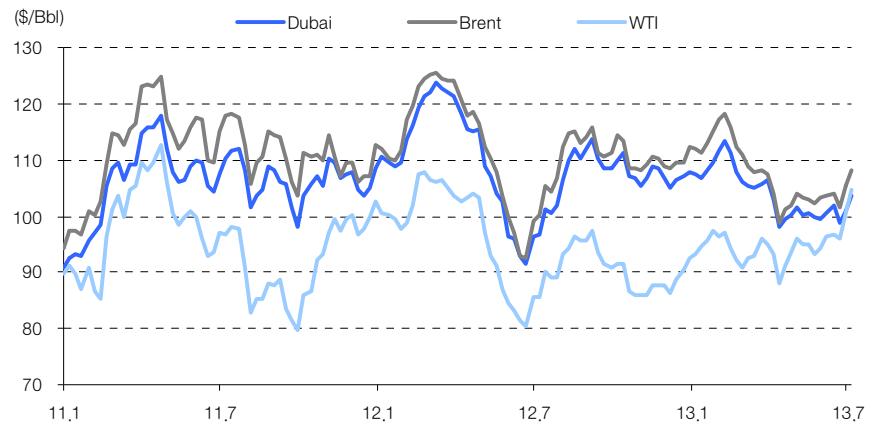
7월 첫주 대비 나프타 가격이 톤당 21달러 상승하였으나 PE가격에 전가되지 못하면서 PE/나프타 스프레드는 축소되었다. 일반적으로 PE/나프타 스프레드가 유지되기 위해서는 나프타 가격이 10달러 상승할 때마다 PE가격은 30달러 상승하여야 한다. 결국 8월에 가동을 시작하는 Sichuan Petrochemical까지 총 250만톤의 플랜트가 신규가동에 들어가게 되면 PE/나프타 스프레드는 조정을 받을 것으로 예상된다.

중국 Shen Hua Chemical Industry가 합성고무 수요부진을 이유로 72,000톤 규모의 BR 설비를 8월 1일부터 45일간 섰다운 하기로 하였다. 지난주 부타디엔 가격은 145달러 하락한 880달러를 기록하였다. 반면 유럽은 하락폭이 줄어들면서 725달러를 기록하였으며 아시아와의 가격차이가 줄어들면서 부타디엔 가격이 바닥을 찾아가고 있는 것으로 보인다. C4 가격은 76달러 상승한 757달러를 기록하였다.

SM 정기보수가 8월까지 이어지면서 9월부터 수급 정상화 될 것으로 판단

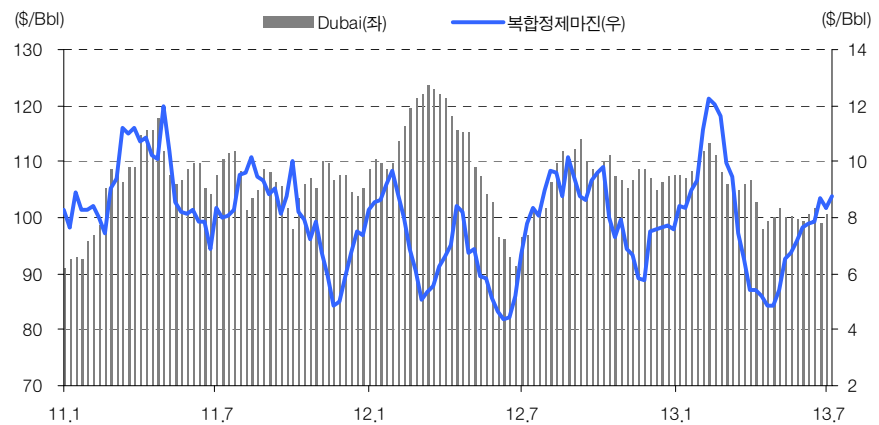
롯데케미칼의 56만톤 SM 설비가 재가동에 들어갔으나 8월 말까지 다수의 설비가 정기보수함에 타이트한 수급이 이어지면서 SM/나프타 스프레드는 역사상 최고수준을 기록하고 있다. SM 가격 역시 2000년 이후로 최고치인 톤당 1,770달러에 거래되고 있는 상황이다. 이와 같은 SM의 강세는 9월에는 수급이 정상화될 것으로 판단하고 있으나 그럼에도 불구하고 글로벌 공급증가율보다 수요증가율이 높음에 따라 견조한 스프레드는 이어갈 것으로 예상하고 있다.

〈그림1〉 Dubai vs Brent vs WTI



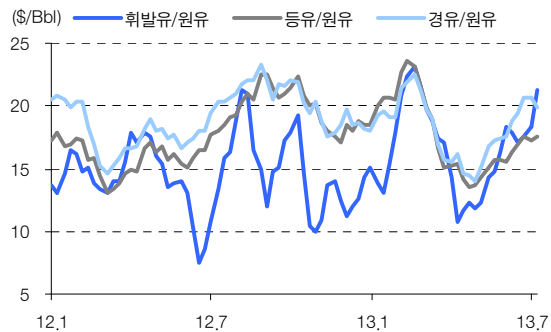
자료: Petronet, HMC투자증권

〈그림2〉 Dubai 유가 vs 복합정제마진



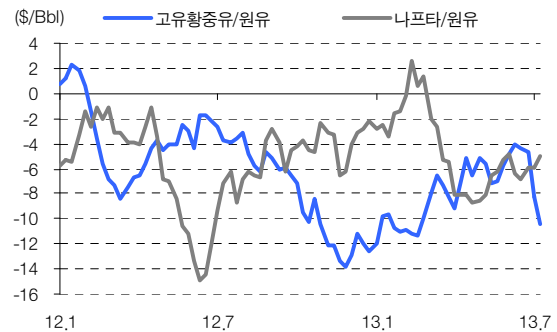
자료: Petronet, HMC투자증권

〈그림3〉 휘발유, 등유, 경유 / 원유 스프레드



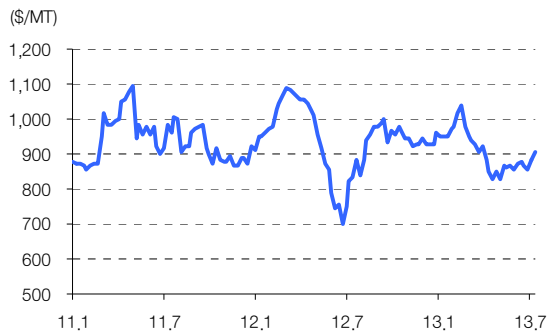
자료: Petronet, HMC투자증권

〈그림4〉 중유, 나프타 / 원유 스프레드



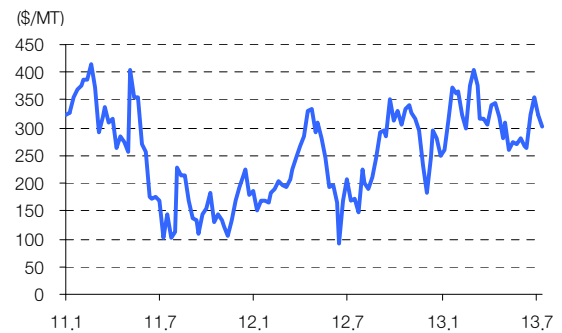
자료: Petronet, HMC투자증권

〈그림5〉 Naphtha 가격추이



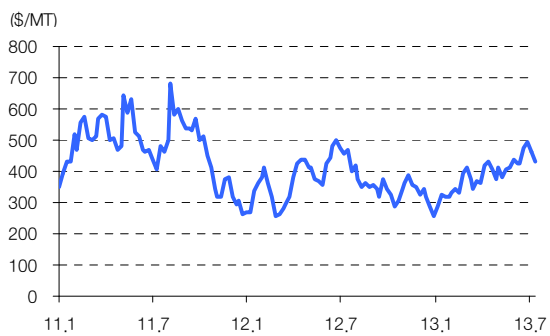
자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림6〉 Ethylene-Naphtha



자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림7〉 Propylene-Naphtha



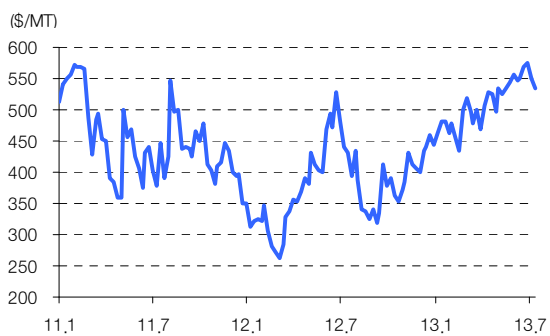
자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림8〉 Butadiene-Naphtha



자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림9〉 PE-Naphtha



자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림10〉 PP-Naphtha



자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림11〉 Benzene-Naphtha



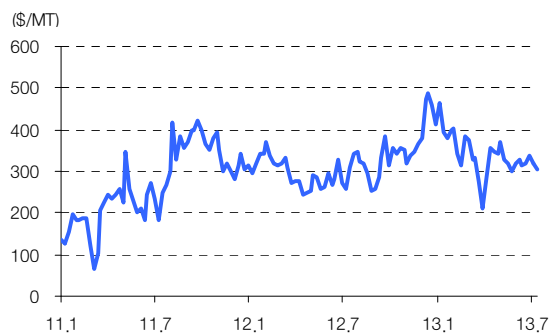
자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림12〉 Toluene-Naphtha



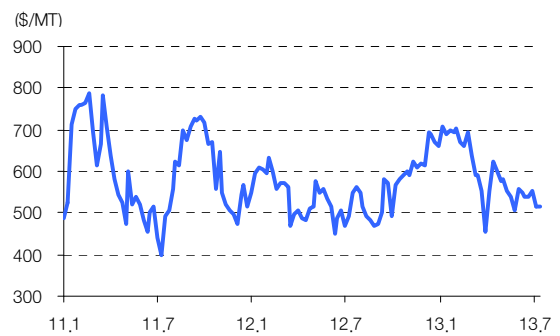
자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림13〉 Xylene-Naphtha



자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림14〉 PX-Naphtha



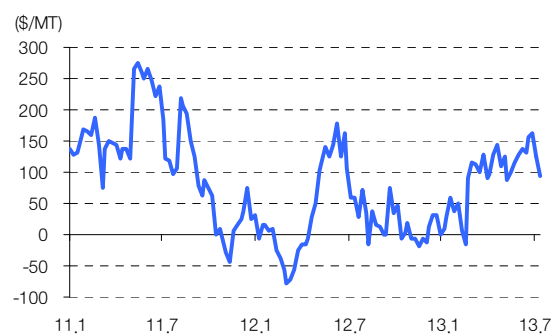
자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림15〉 SM-Naphtha



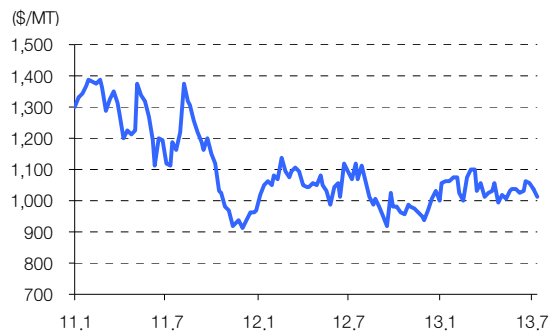
자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림16〉 PVC-Naphtha



자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림17〉 ABS-Naphtha



자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림18〉 2EH-Naphtha



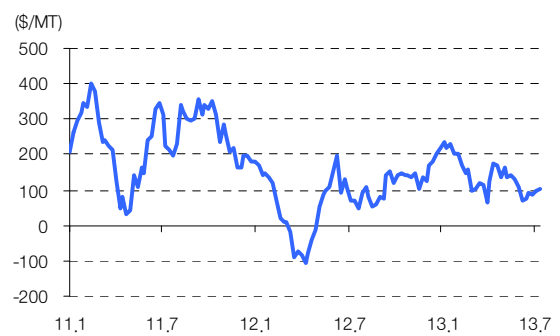
자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림19〉 BPA-Naphtha



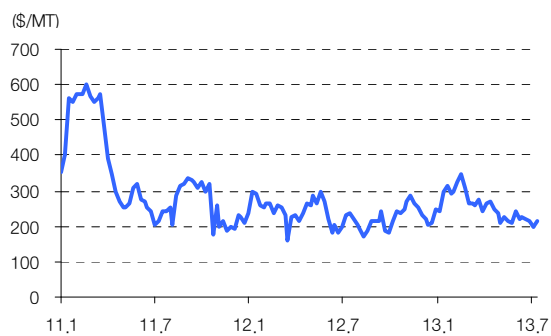
자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림20〉 EG-Naphtha



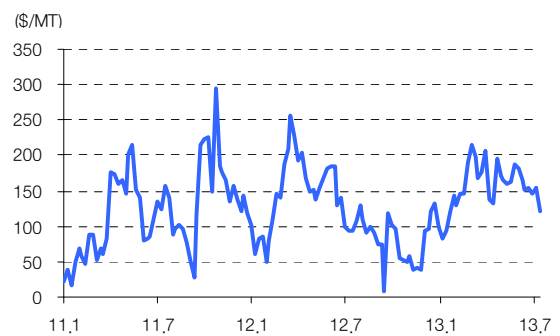
자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림21〉 PX-Xylene



자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림22〉 PET Spread



자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림23〉 PTA-Xylene



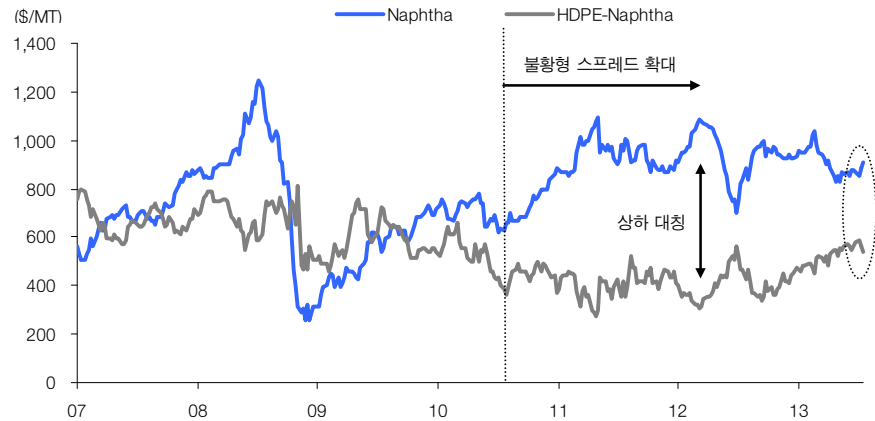
자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림24〉 PTA-PX



자료: Ciscem, HMC투자증권

〈그림25〉 Naphtha vs HDPE/Naphtha Spread



자료: Ciscem, HMC투자증권

〈표1〉 아시아 SM 플랜트 가동현황

(단위: 천ton)

회사명	소재지	생산능력	비고
NS SM No.2	Oita	190	7월 10일 재가동
롯데케미칼	대산	560	7월 10일 재가동
SP Chemicals	Taixing	320	7월 말 시험가동 완료, 9월 이후 신규가동
IRPC	Map Ta Phut	200	6월 1일부터 2달간 정기보수
FCFC No.1	Mailiao	250	8월 한달간 정기보수
FCFC No.2	Mailiao	350	8월 한달간 정기보수
TSMC No.1	Lin Yuan	200	8월 중순부터 3주간 정기보수
Asahi Kasei	Mizushima	390	9~10월 30~40일간 정기보수
Nihon Oxirane	Chiba	420	9~10월 한달간 정기보수
Pars	Assaluyeh	600	2013년 3/4분기 정기보수 예정

자료: ChemLocus, HMC투자증권

〈표2〉 석유화학제품 가격

(단위: \$/bbl, \$/ton)

	7월1주	7월2주	차이	2Q13 평균	3Q13 평균	차이
Dubai	100.8	103.6	+2.8	100.7	102.2	+1.4
휘발유	119.0	124.8	+5.8	115.4	121.9	+6.5
등유	118.0	121.0	+3.0	116.1	119.5	+3.4
경유	121.5	123.4	+2.0	117.6	122.4	+4.8
중유	92.5	93.1	+0.6	94.9	92.8	-2.1
나프타	885	906	+21	863	882	+19
에틸렌	1,210	1,210	+0	1,156	1,210	+54
프로필렌	1,348	1,340	-8	1,276	1,345	+69
부타디엔	1,025	880	-145	1,415	1,010	-405
벤젠	1,193	1,225	+33	1,293	1,212	-81
톨루엔	1,058	1,080	+23	1,125	1,060	-65
자일렌	1,205	1,210	+5	1,182	1,203	+21
HDPE	1,445	1,445	+0	1,412	1,443	+31
LDPE	1,460	1,465	+5	1,402	1,458	+57
LLDPE	1,420	1,425	+5	1,383	1,420	+37
PP	1,445	1,460	+15	1,420	1,452	+32
PX	1,403	1,423	+20	1,414	1,412	-2
PTA	1,060	1,063	+3	1,051	1,062	+10
SM	1,705	1,770	+65	1,653	1,719	+66
PVC	1,010	1,000	-10	983	1,010	+28
ABS	1,920	1,920	+0	1,892	1,918	+27
BPA	1,595	1,570	-25	1,734	1,578	-155
EG	983	1,010	+28	984	978	-6
Caprolactam	2,375	2,355	-20	2,319	2,368	+49

자료: Petronet, Cischem, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김형욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - Overweight : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - Neutral : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - Underweight : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.