



Chemical Industry

<Chemical Analyzer Issue>

합성수지 1Q 수출량은 감소세 기록. 3월에는 반등

석유화학/정유

이희철 (2122-9199)

chemlee@hi-ib.com

■ 3대 화학제품 수출: 2014년 1Q 합성수지 수출량은 -7%대 감소세 시현

합성수지(6대제품)의 금년 1Q 수출물량은 YoY 기준으로 -7.5% 감소한 것으로 나타났다. 수출금액 기준으로도 -4.9% 감소세를 기록했다. 이는 중국 등 역내 경기가 특히 부진세를 보이면서 물량 및 단가 모두 하락했기 때문이다. 다만 합성수지 기준으로 금년 1~2월에는 역기저효과까지 겹치면서 -11~12%의 감소세를 기록한 반면, 3월에 +2.8%의 증가세로 반전된 점은 다소 긍정적인 요인이다.

제품별로 살펴 보면, PVC, P-X 등의 수출 감소폭이 컸으며, HDPE, PP, PS, 에틸렌 등도 하락세를 나타냈다. 반면에 LDPE, 프로필렌 등은 증가세를 기록했다. 화석원료에서 PTA는 전년대비 유사한 수준을 기록했으며, MEG는 +3.7% 소폭 증가했다. PMMA, PC 등 EP 제품군의 수출이 1Q에 +12~14% 증가한 것은 긍정적이나 ABS는 -4.0%로 경기부진 및 비수기 영향을 받은 것으로 보인다.

■ 다운스트림 및 고기능제품군: 대체로 1~2월 둔화 후 3월 회복세

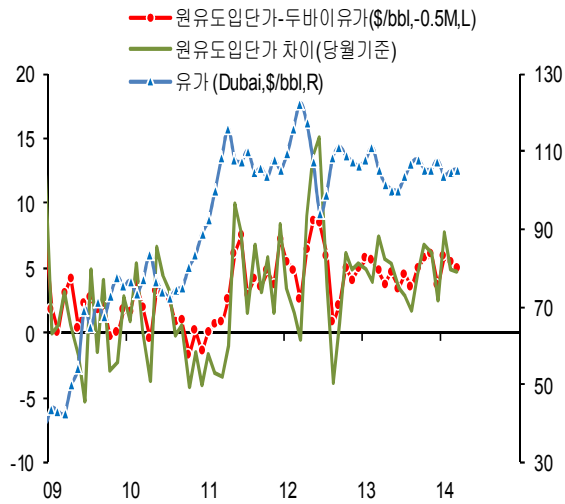
금년 1Q 수출량 기준으로 증가세가 양호했던 기타 품목은 석유수지(+15.6%, 코오롱인더), PC(폴리카보네이트, +14.9%), 페놀(+71.9%), BPA(+14.0%, LG화학, 금호P&B), 에폭시수지(+12.9%), 폴리실리콘(+17.8%), 복합비료(+30.0%, 남해화학) 등으로 나타났다. 수요가 상대적으로 양호했다는 점도 있으나 국내 신증설 효과 등에 따라 수출량이 증가한 것으로 보인다. 한편 이 중에서 평균 수출단가가 의미있는 회복세를 나타내고 있는 제품은 복합비료, 석유수지, 아크릴레이트 등이다.

편광판과 리튬폴리머전지의 금년 1Q 수출량은 YoY 기준으로 -3.7~3.8%의 소폭 감소세를 나타냈다. 다만 QoQ 기준으로는 +1.8~1.9% 증가해 계절적 요인을 감안하면 나쁘지 않은 것으로 보인다. 스파텍스와 나일론은 -20% 내외의 수출 감소세를 시현했으나 판가(ASP)는 강보합세를 유지했다. 타이어코드도 계절적 요인으로 수출량이 감소했으나 수출단가는 추세적인 회복세를 보이고 있다.

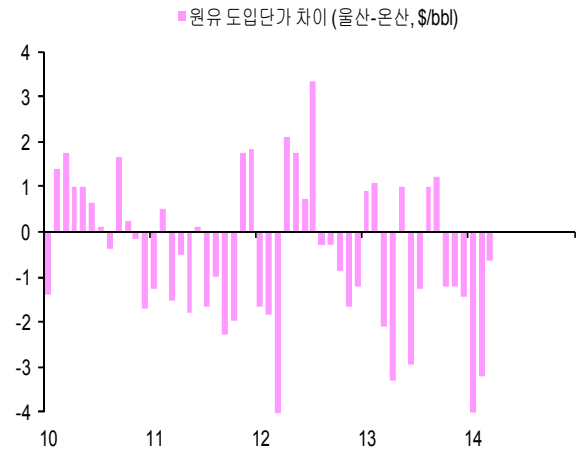
■ 정유제품 수출: 가솔린, 제트유 증가. 디젤 감소. 윤활기유 호조세 뚜렷

국내 석유제품 수출량은 금년 1Q에 가솔린, 제트유는 증가세를 기록한 반면 경유(디젤)은 -7.4%의 감소세를 나타내 전반적으로 YoY 기준으로 거의 유사했다. 병커C유는 국내 고도화설비 확충 등으로 -40% 이상의 감소세를 시현했다. 한편 윤활기유 수출량은 금년 1Q에 YoY 기준으로 +33.8%, QoQ 기준으로 +10.5% 증가세를 기록해 가장 뚜렷하게 개선되고 있는 것으로 보인다. 이는 SKI 등의 신증설 효과와 선진국 경기 회복에 따른 영향으로 판단된다. 다만 하반기에는 신증설 영향이 예상된다. 한편 향후 이란산 원유 수입량이 늘어나면 원유도입단가 인하에 일부 기여할 전망이다.

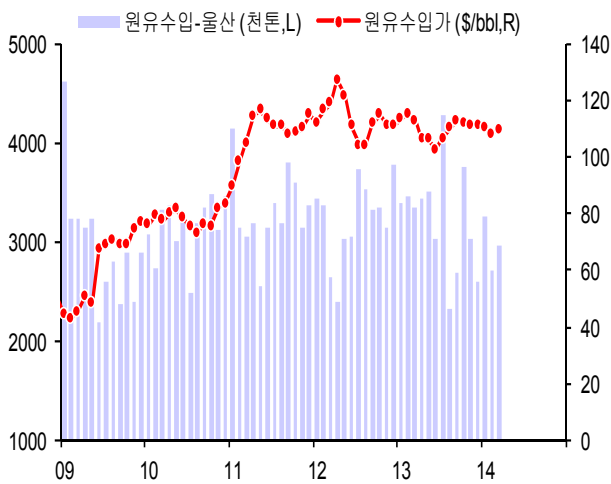
<그림 1> 원유도입가-두바이유가 및 유가 추이



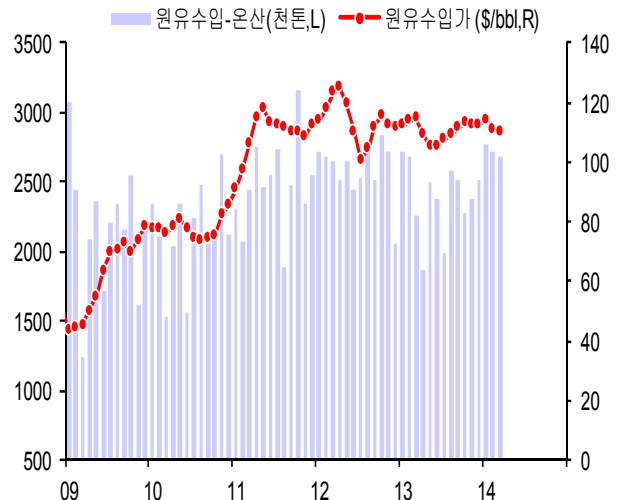
<그림 2> 울산(SKI) - 온산(S-oil) 원유도입가 차이



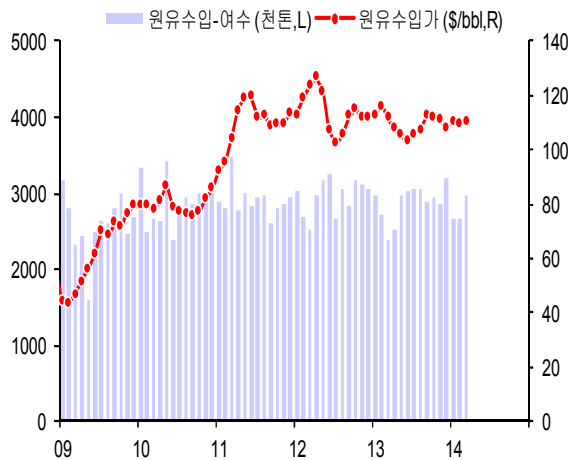
<그림 3> 울산(SKI) 원유수입량 및 수입가 추이



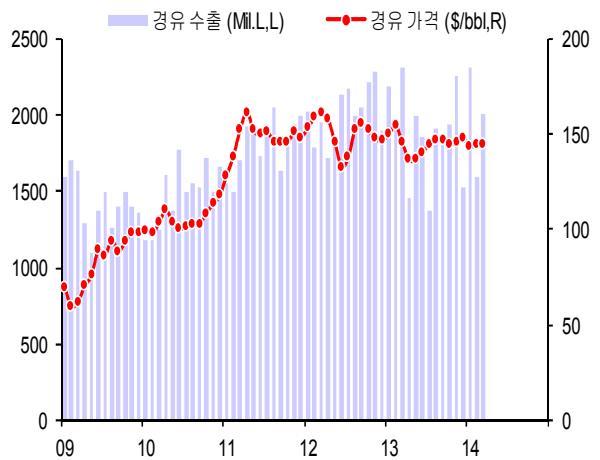
<그림 4> 온산(S-oil) 원유수입량 및 수입가 추이



<그림 5> 여수(GS) 원유수입량 및 수입가 추이

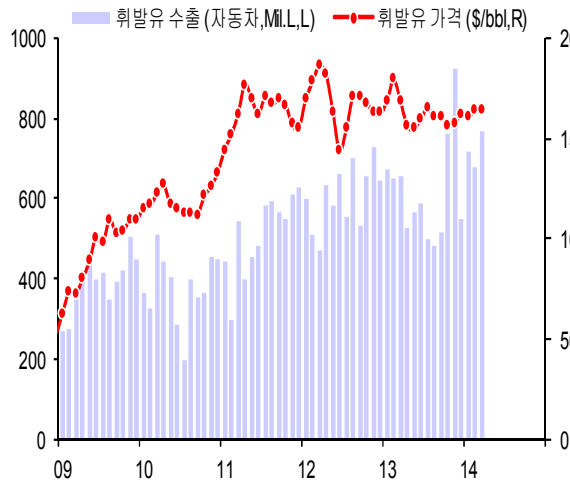


<그림 6> 경유(디젤) 수출량 및 가격 추이

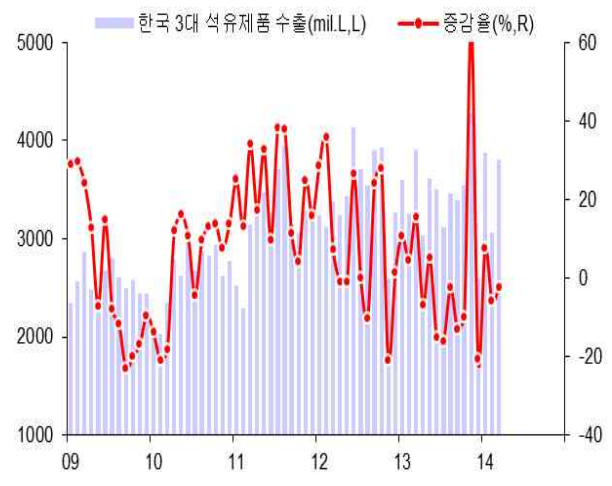


자료: KITA, Petronet, 하이투자증권 리서치센터

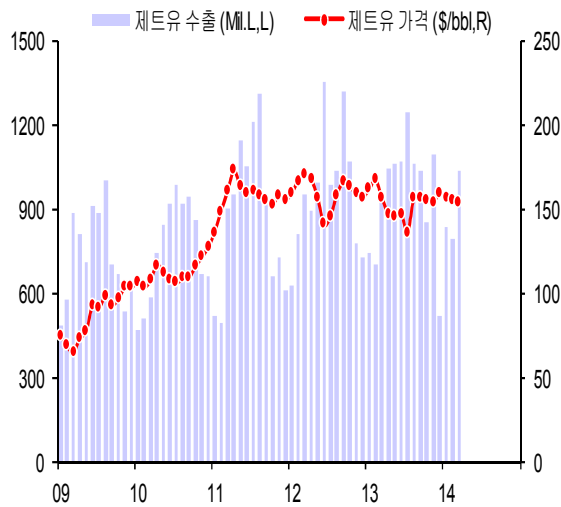
〈그림 7〉 휘발유 수출량 및 가격 추이



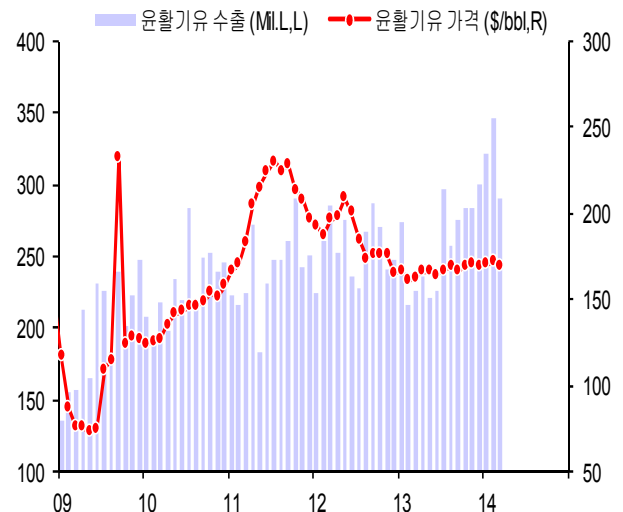
〈그림 8〉 3대 석유제품 수출량 및 가격 추이



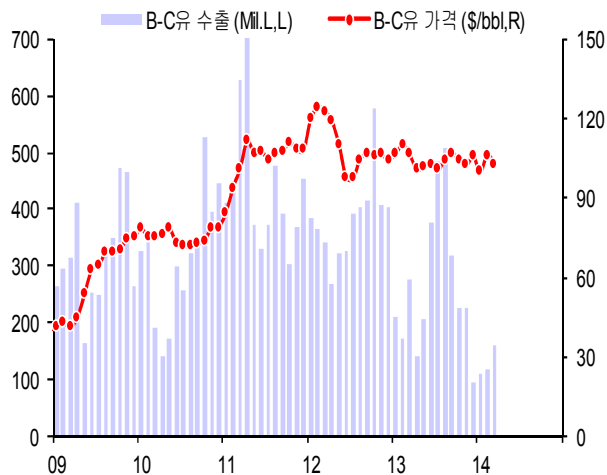
〈그림 9〉 항공유(제트유) 수출량 및 가격 추이



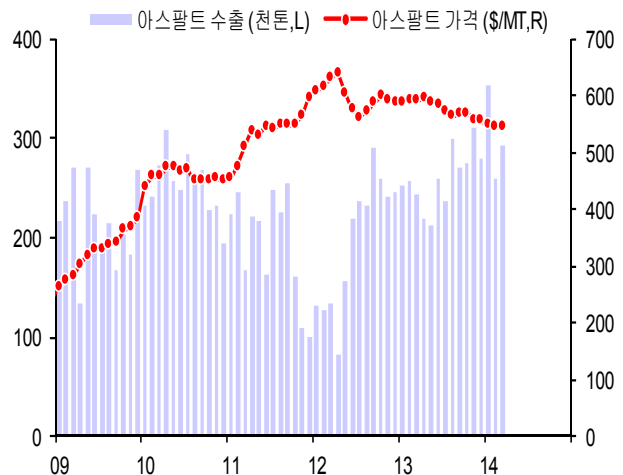
〈그림 10〉 윤활기유 수출량 및 가격 추이



〈그림 11〉 B-C유 수출량 및 가격 추이

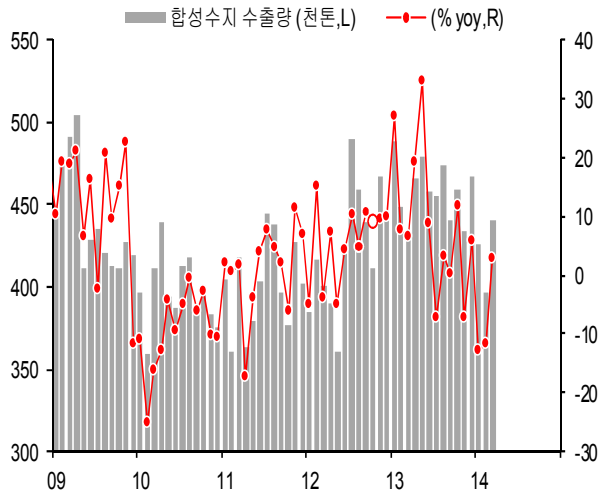


〈그림 12〉 아스팔트 수출량 및 가격 추이

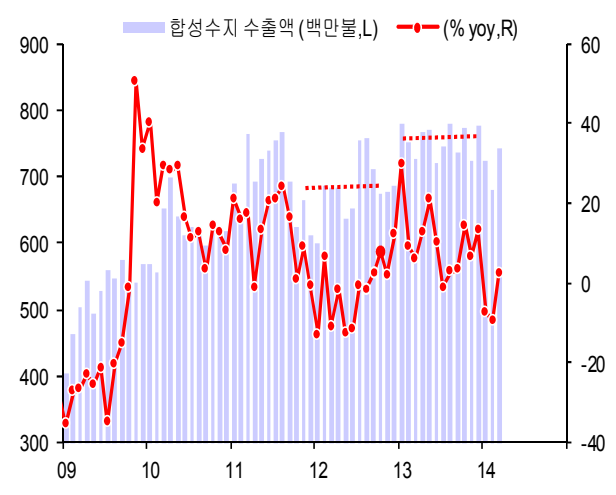


자료: KITA 하이투자증권 리서치센터

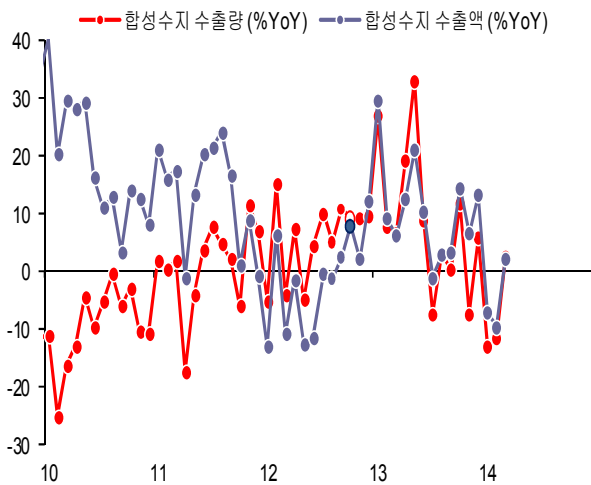
<그림 13> 합성수지 수출량 및 YOY 증감률



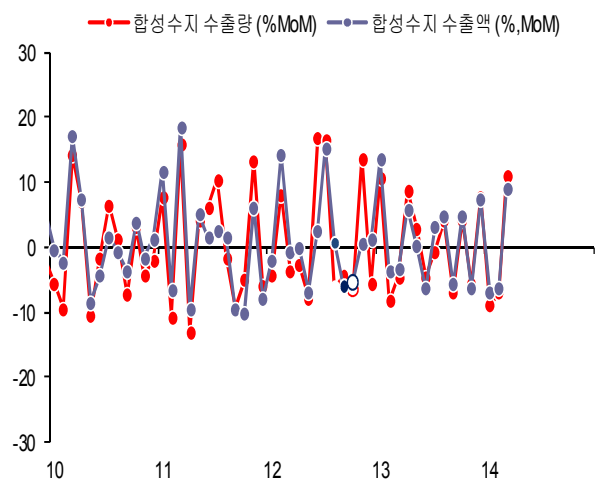
<그림 14> 합성수지 수출액 및 YOY 증감률



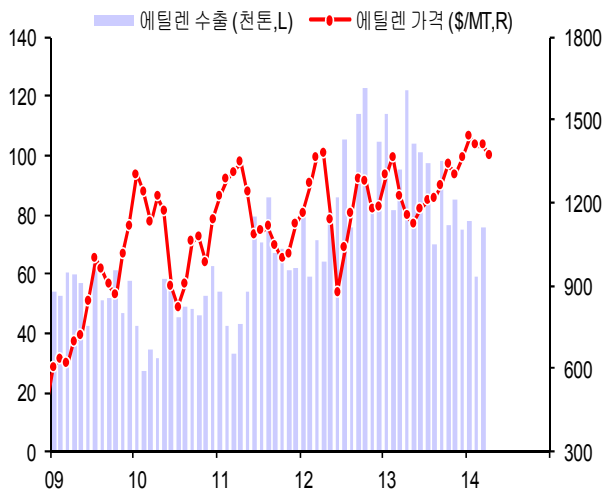
<그림 15> 합성수지 수출량 및 수출액 YOY 증감률



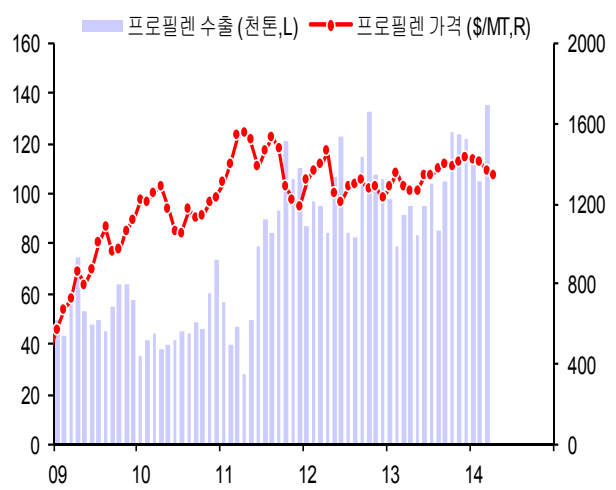
<그림 16> 합성수지 수출량 및 수출액 MOM 증감률



<그림 17> 에틸렌 수출량 및 가격 추이

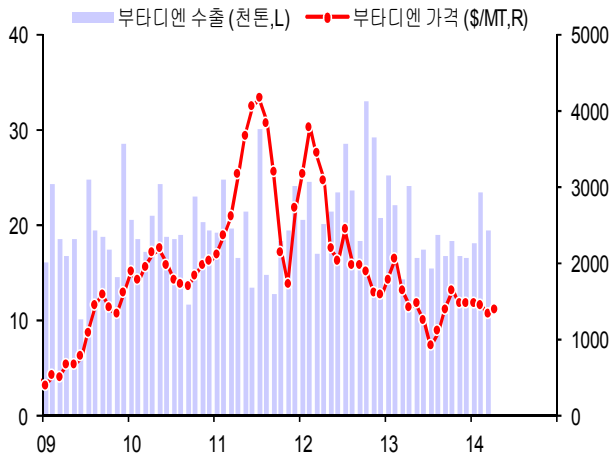


<그림 18> 프로필렌 수출량 및 가격 추이

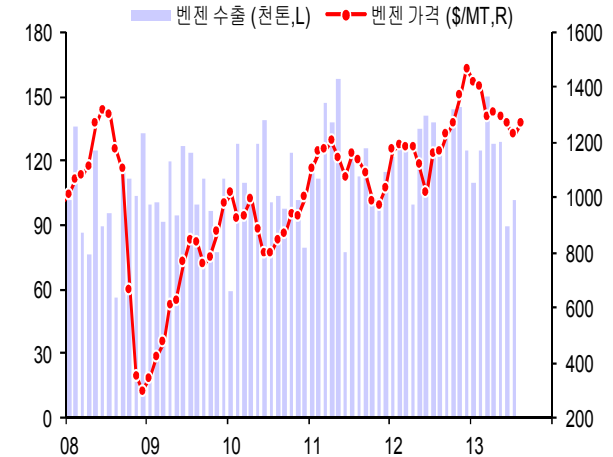


자료: KITA 하이투자증권 리서치센터

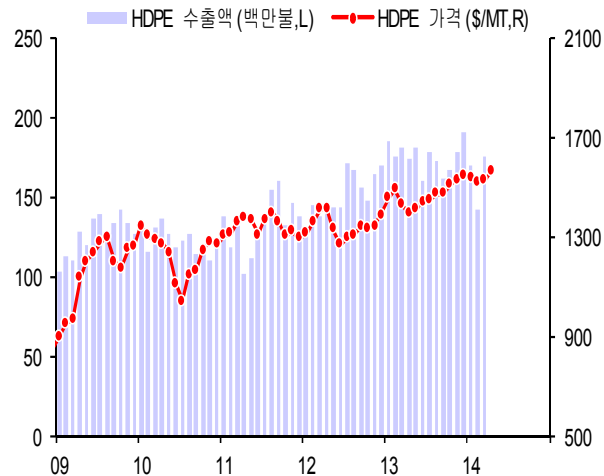
<그림 19> 부타디엔(BD) 수출량 및 가격 추이



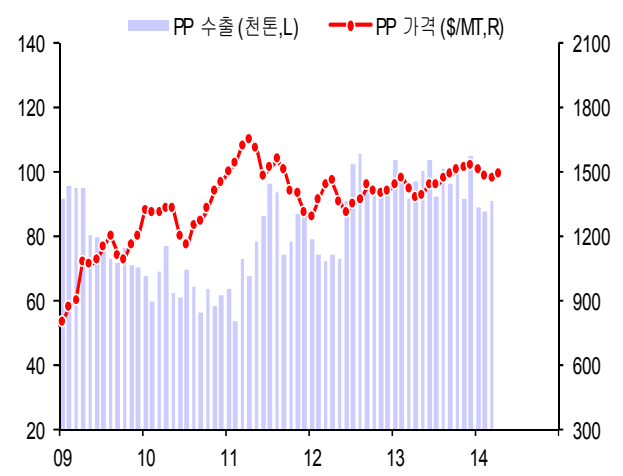
<그림 20> 벤젠 수출량 및 가격 추이



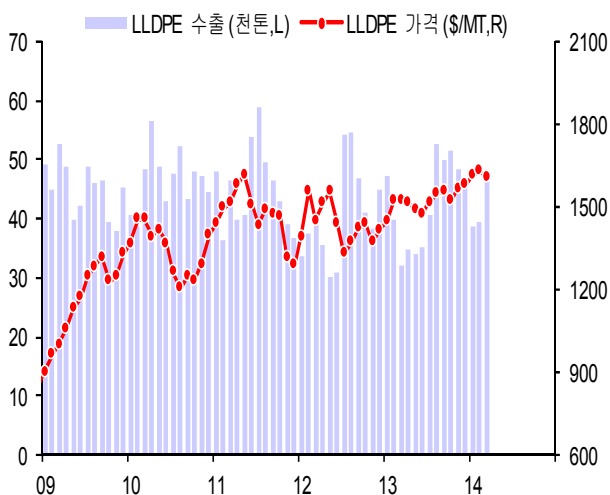
<그림 21> HDPE 수출량 및 가격 추이



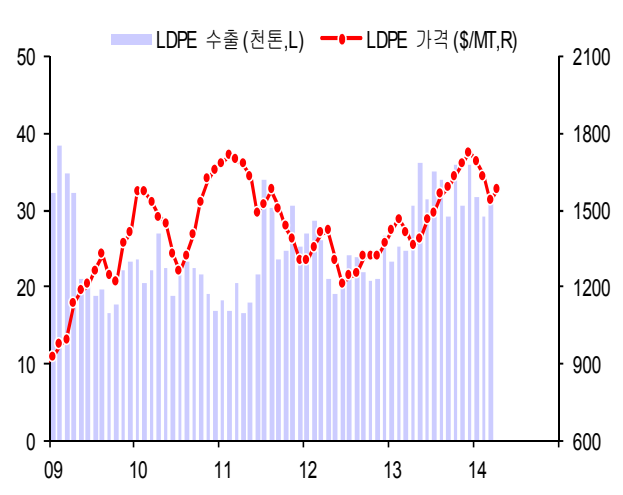
<그림 22> PP 수출량 및 가격 추이



<그림 23> LLDPE 수출량 및 가격 추이

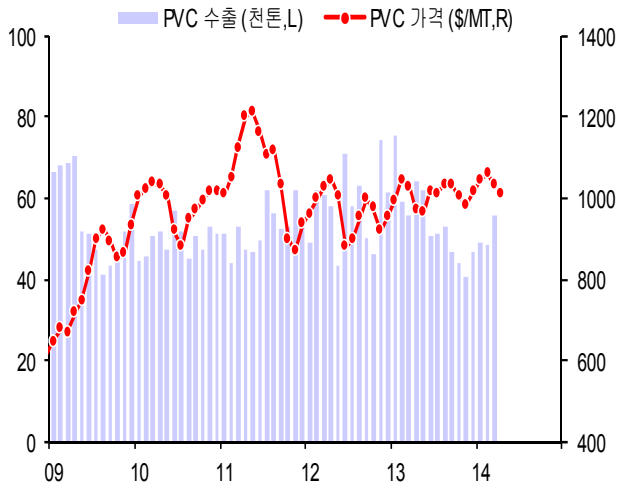


<그림 24> LDPE 수출량 및 가격 추이

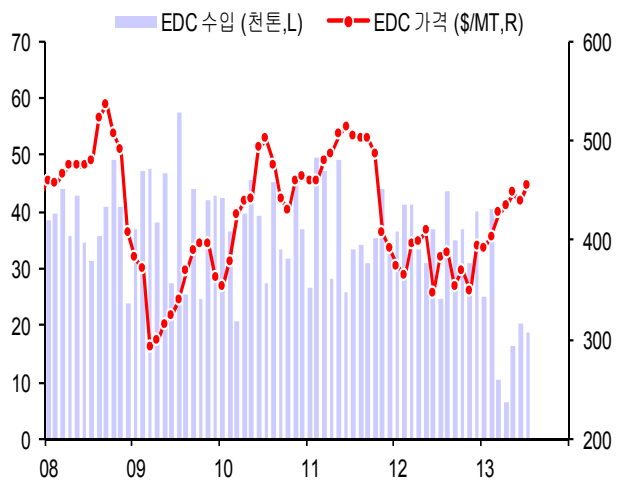


자료: KITA 하이투자증권 리서치센터

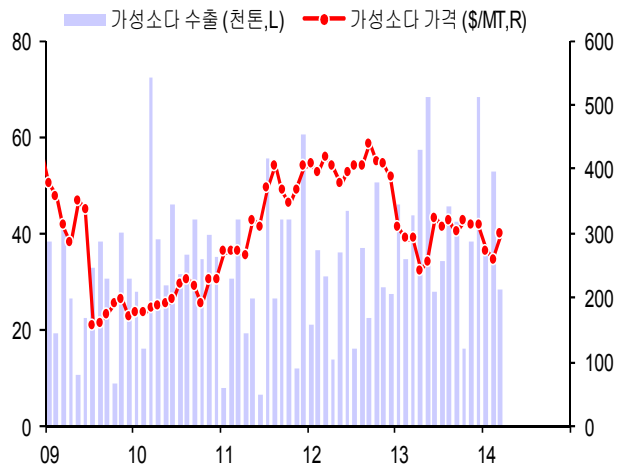
<그림 25> PVC 수출량 및 가격 추이



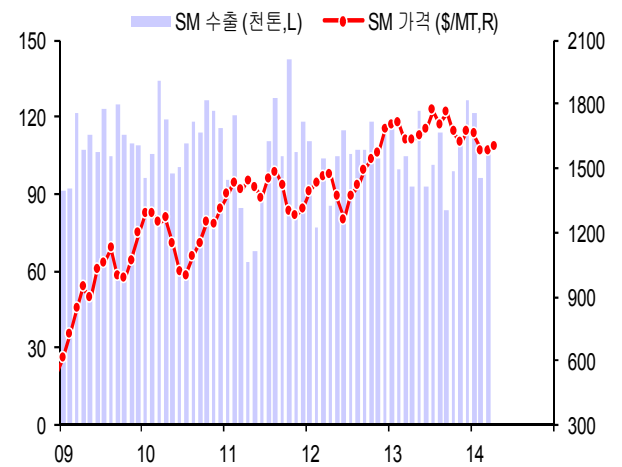
<그림 26> EDC 수입량 및 가격 추이



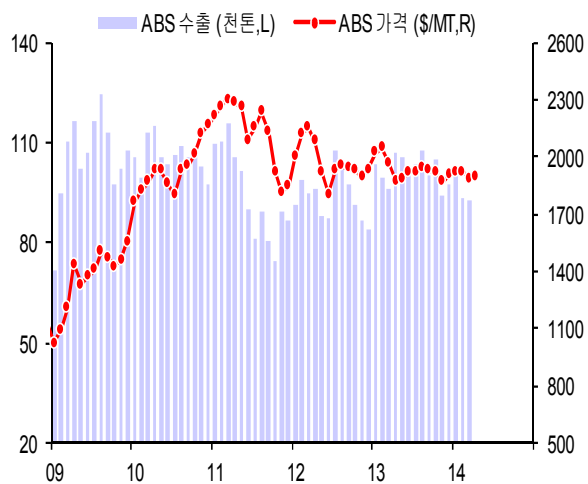
<그림 27> 가성소다(CA) 수출량 및 가격 추이



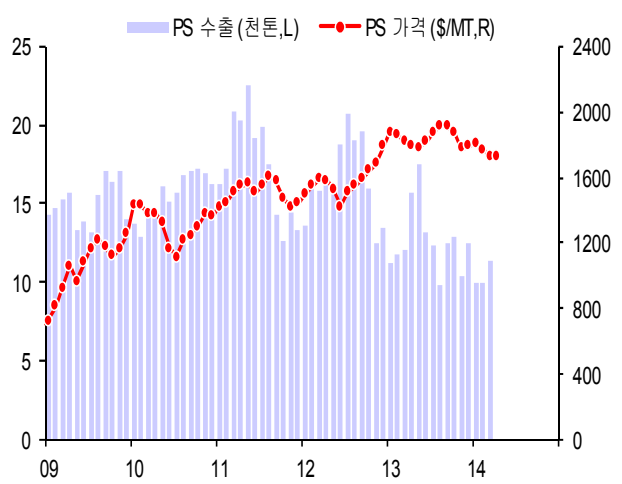
<그림 28> SM 수출량 및 가격 추이



<그림 29> ABS 수출량 및 가격 추이

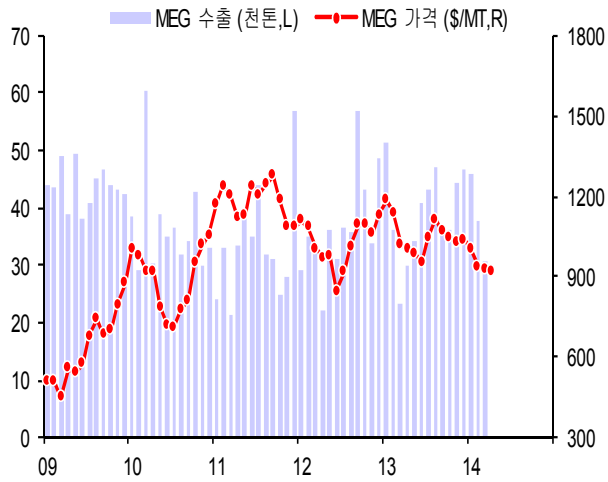


<그림 30> PS 수출량 및 가격 추이

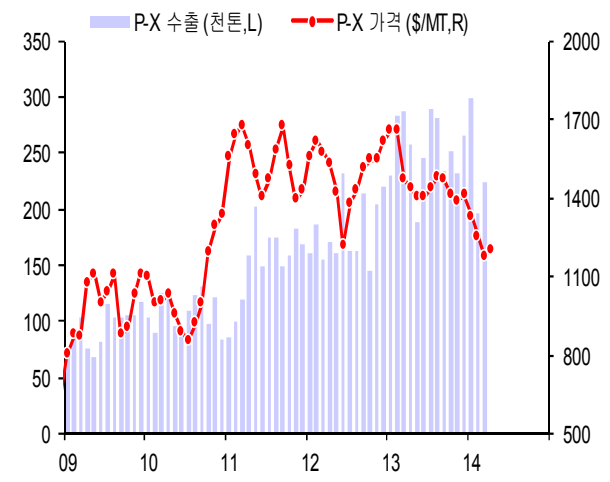


자료: KITA 하이투자증권 리서치센터

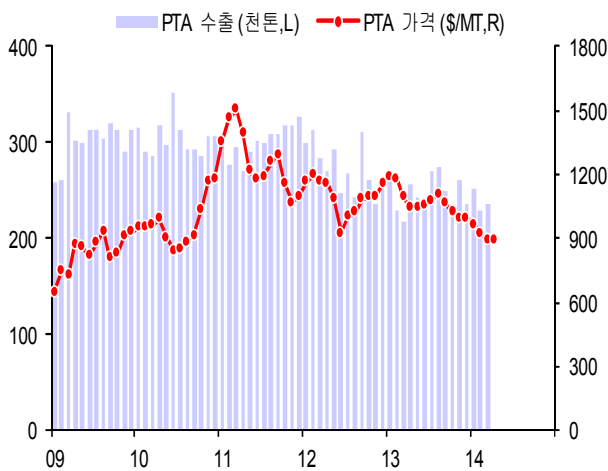
<그림 31> MEG 수출량 및 가격 추이



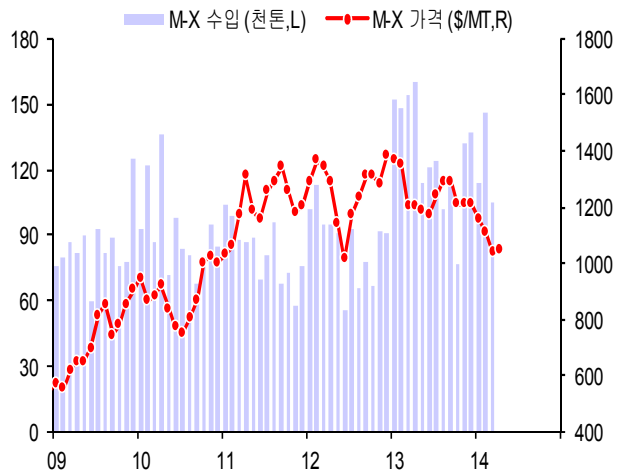
<그림 32> P-X 수출량 및 가격 추이



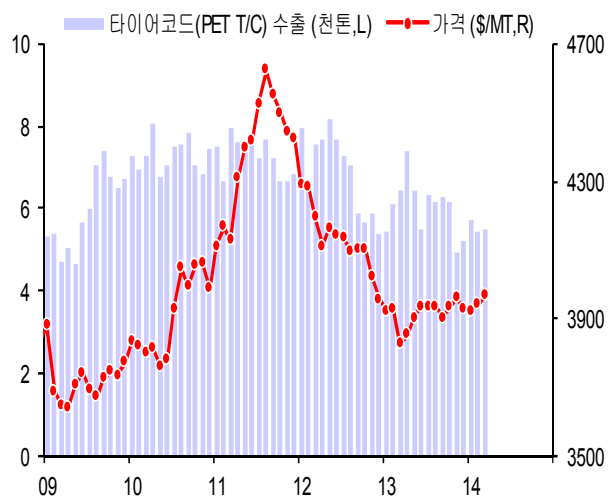
<그림 33> PTA 수출량 및 가격 추이



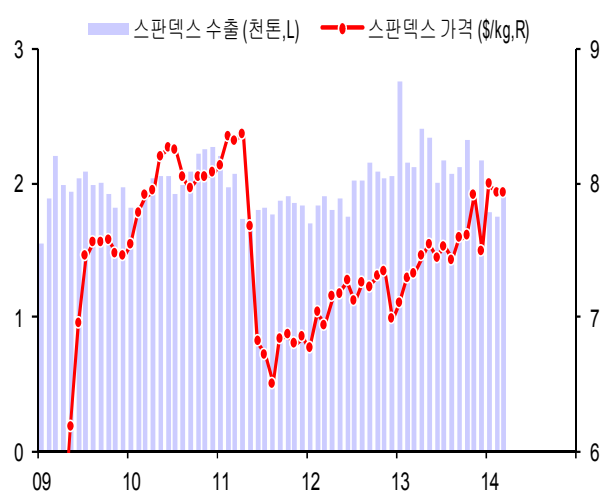
<그림 34> M-X 수입량 및 가격 추이



<그림 35> 타이어코드 수출량 및 가격 추이

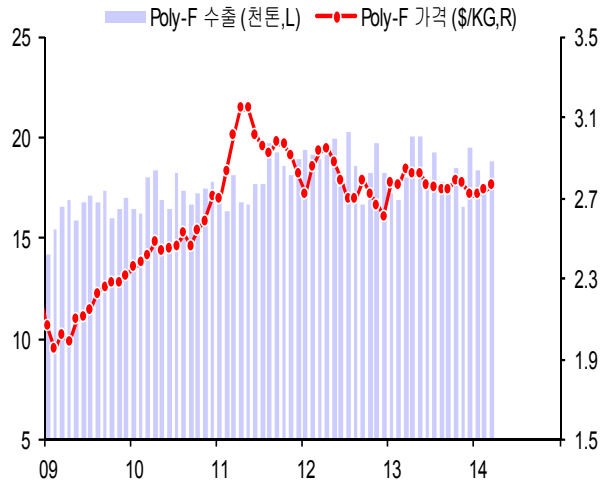


<그림 36> 스판덱스 수출량 및 가격 추이

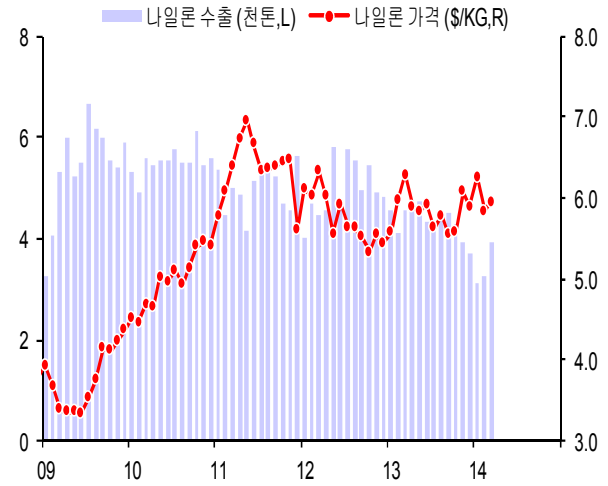


자료: KITA 하이투자증권 리서치센터

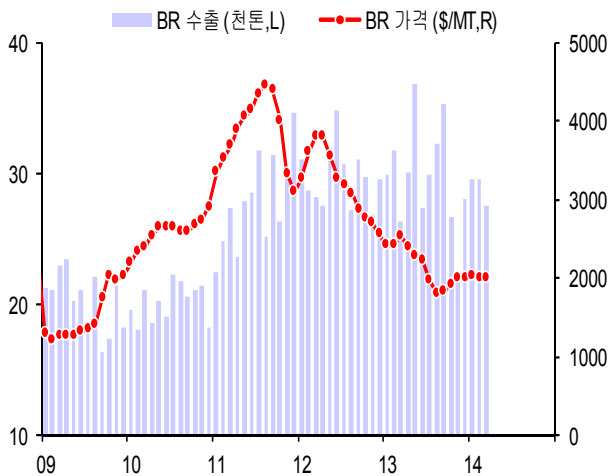
<그림 37> 폴리에스터(장섬유,PF) 수출량 및 가격 추이



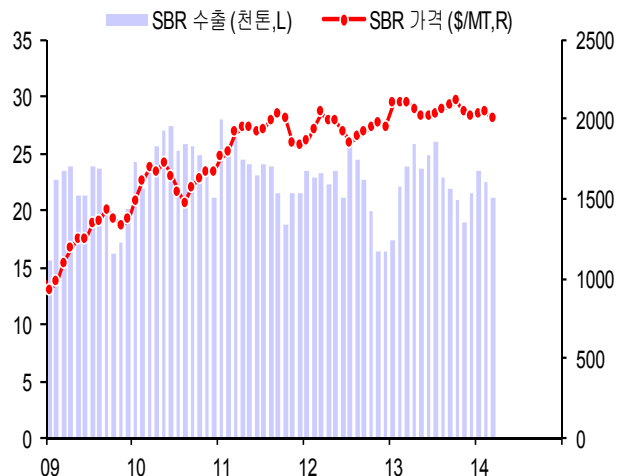
<그림 38> 나일론 수출량 및 가격 추이



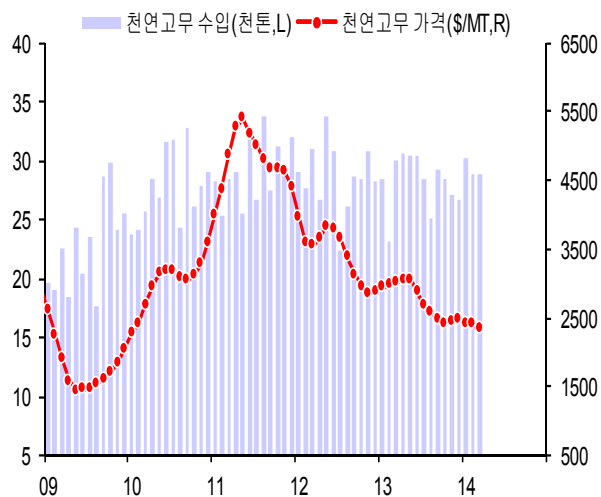
<그림 39> BR(합성고무) 수출량 및 가격 추이



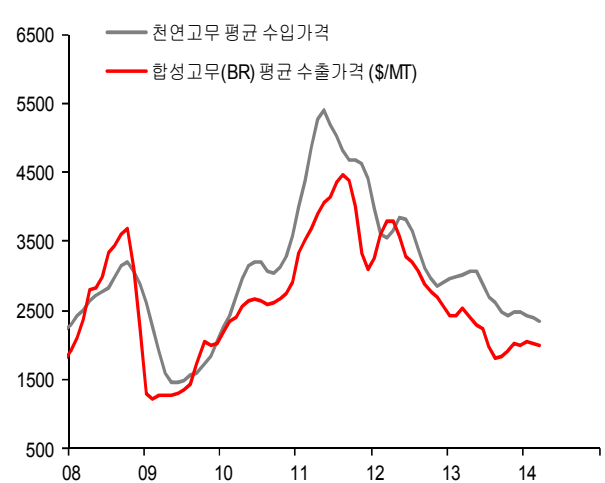
<그림 40> SBR 등 수출량 및 가격 추이



<그림 41> 천연고무 수입량 및 가격 추이

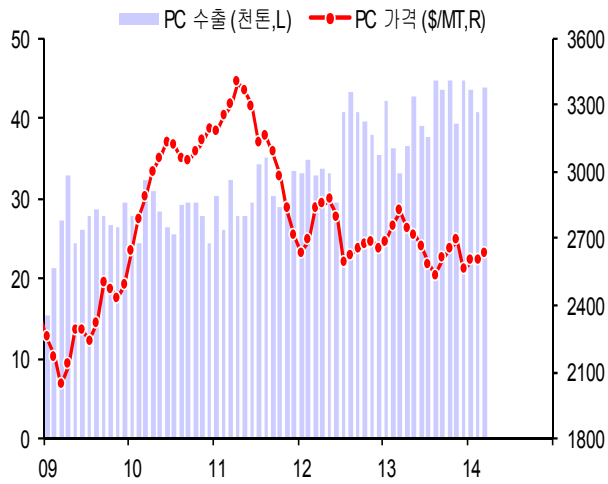


<그림 42> 천연고무 수입평균 및 BR 수출평균 가격 추이

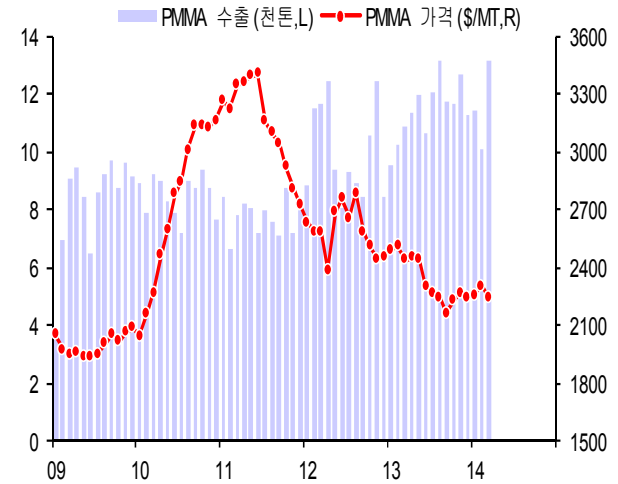


자료: KITA 하이투자증권 리서치센터

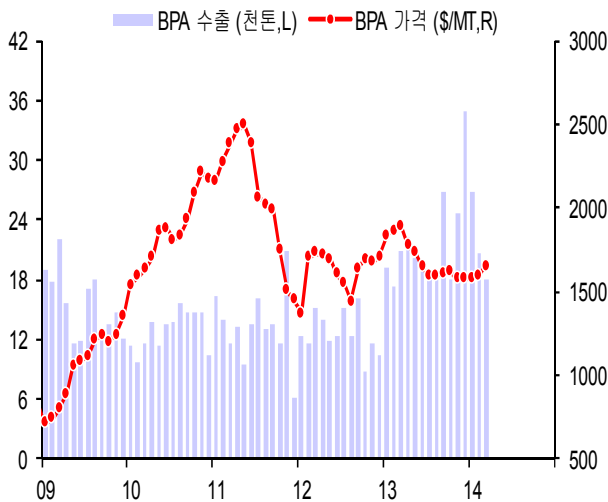
<그림 43> PC(폴리카보네이트) 수출량 및 가격 추이



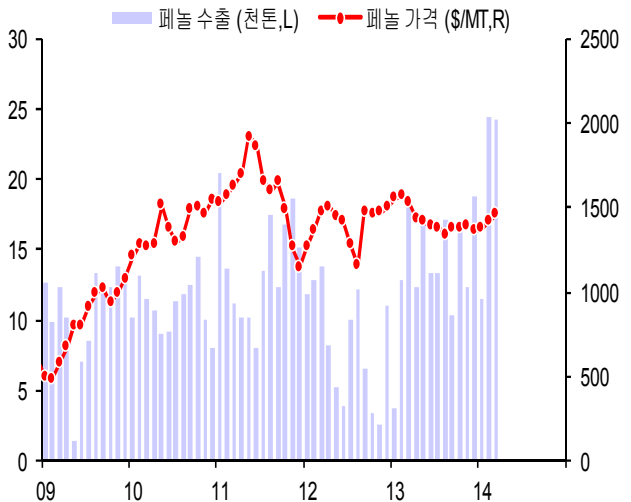
<그림 44> PMMA 수출량 및 가격 추이



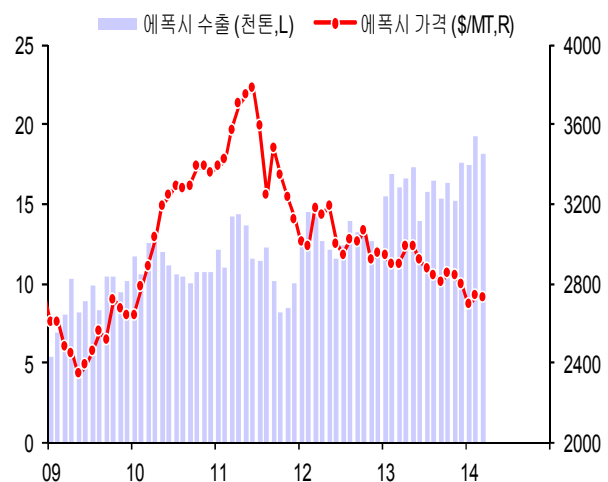
<그림 45> BPA 수출량 및 가격 추이



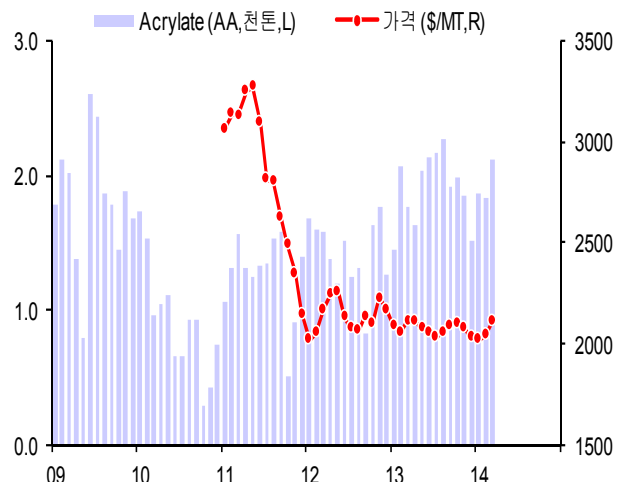
<그림 46> 페놀 수출량 및 가격 추이



<그림 47> 에폭시 수출량 및 가격 추이

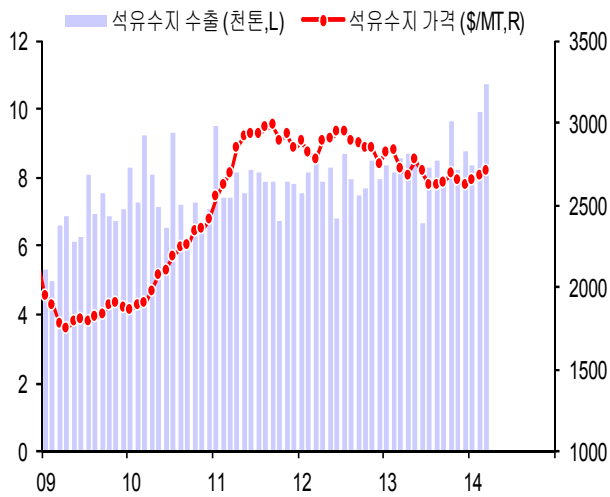


<그림 48> 아크릴레이트(AA) 수출량 및 가격 추이

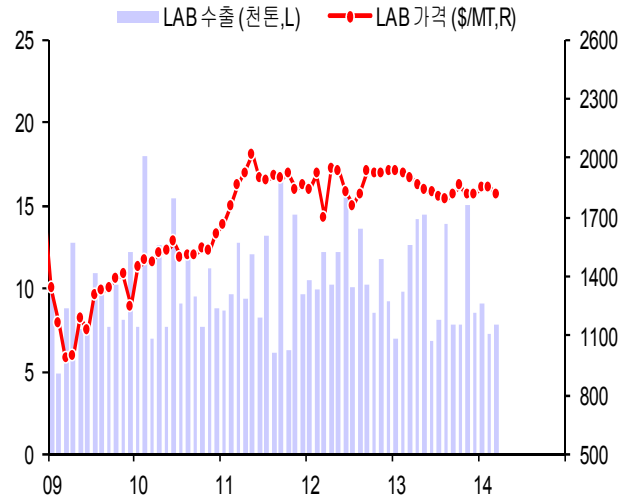


자료: KITA 하이투자증권 리서치센터

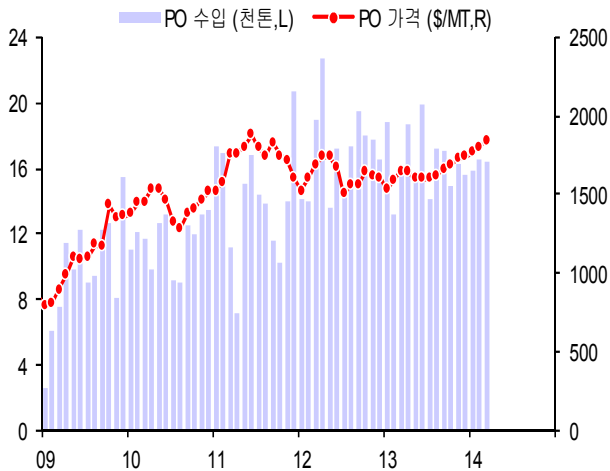
〈그림 49〉 석유수지 수출량 및 가격 추이



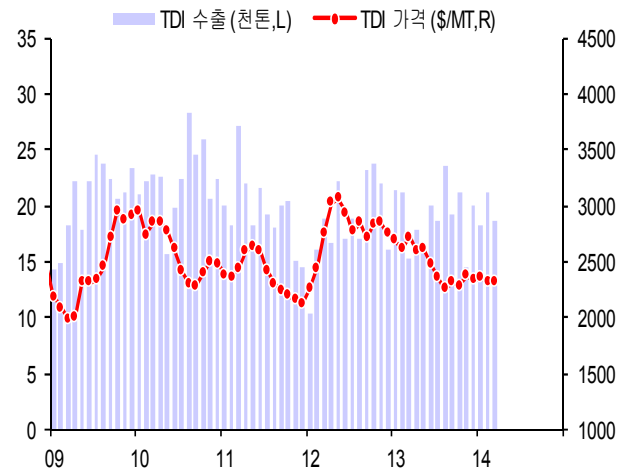
〈그림 50〉 LAB(세제원료) 수출량 및 가격 추이



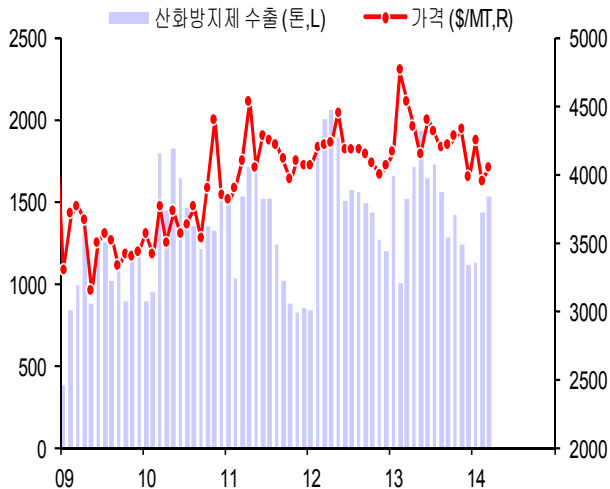
〈그림 51〉 PO(프로필렌옥사이드) 수입량 및 가격 추이



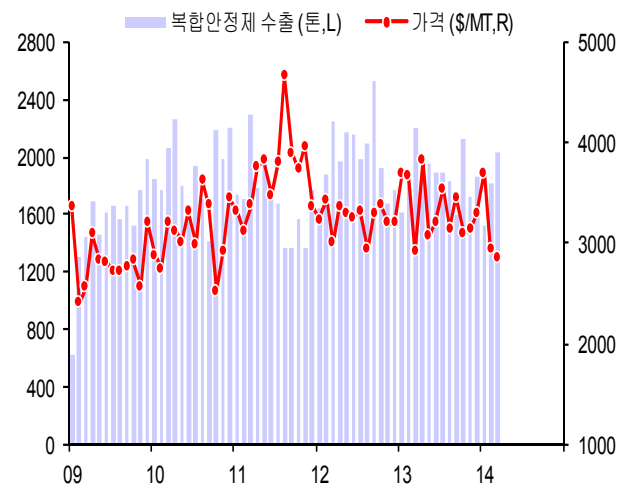
〈그림 52〉 TDI 수출량 및 가격 추이



〈그림 53〉 산화방지제(A/O) 수출량 및 가격 추이

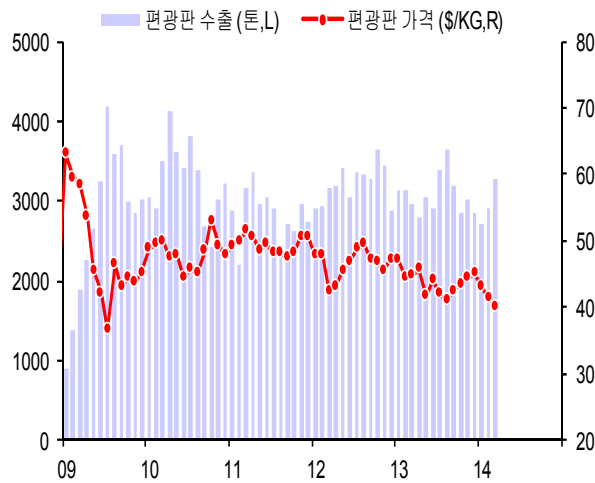


〈그림 54〉 복합안정제 수출량 및 가격 추이

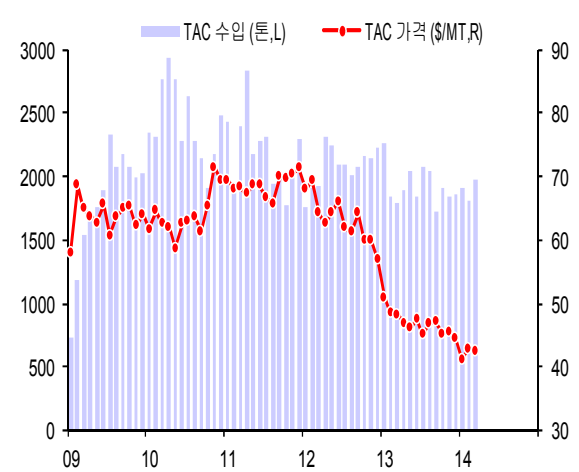


자료: KITA 하이투자증권 리서치센터

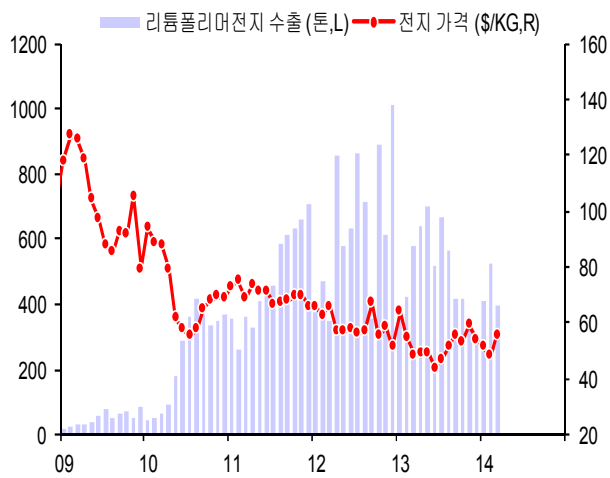
<그림 55> 편광판 수출량 및 가격 추이



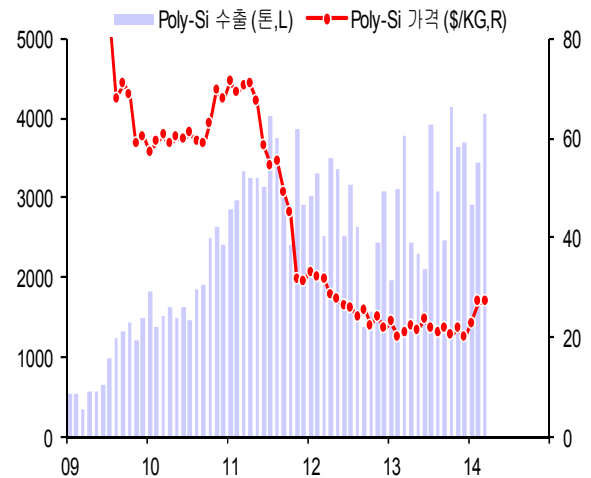
<그림 56> TAC 수입량 및 가격 추이



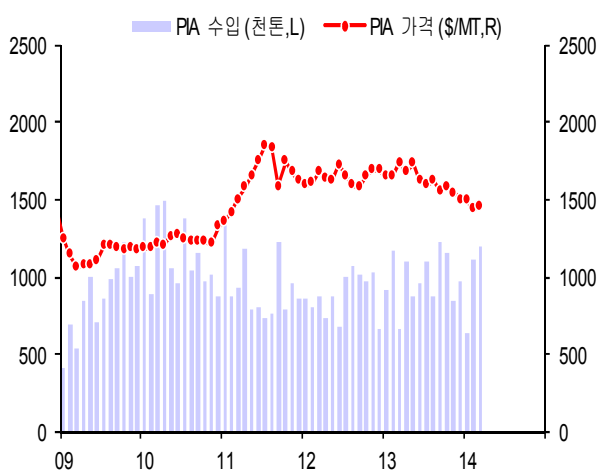
<그림 57> 리튬폴리머전지 수출량 및 가격 추이



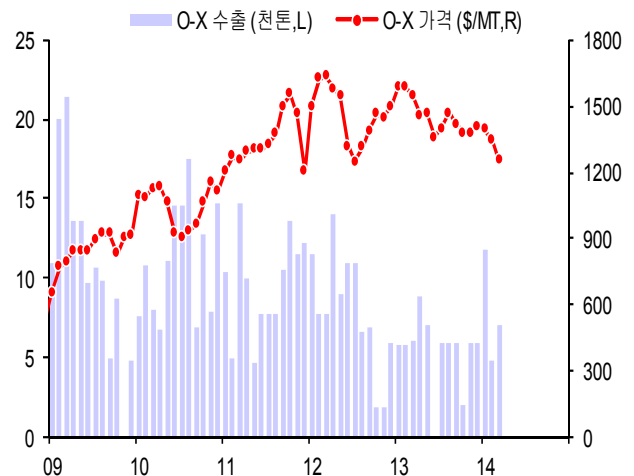
<그림 58> 폴리실리콘 수출량 및 가격 추이



<그림 59> PIA 수입량 및 가격 추이

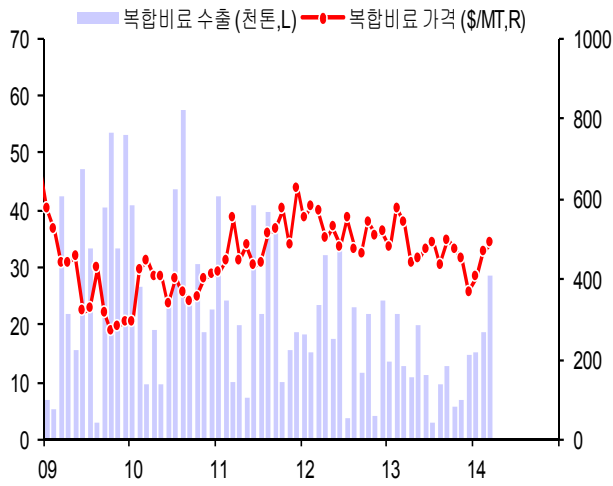


<그림 60> O-X 수출량 및 가격 추이

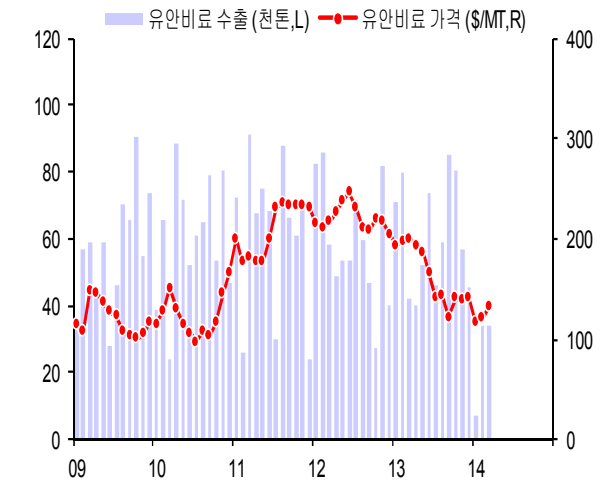


자료: KITA 하이투자증권 리서치센터

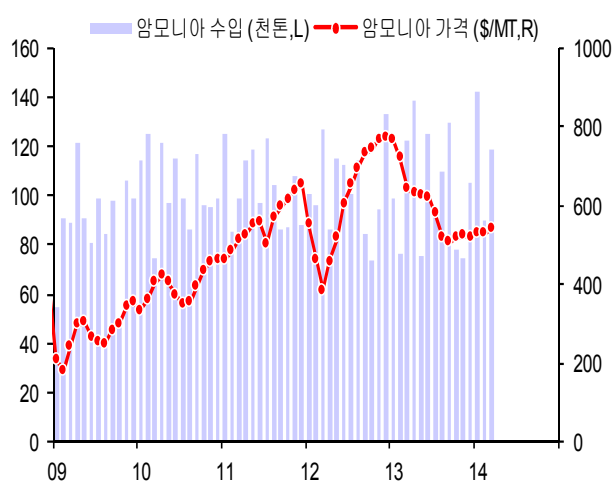
<그림 61> 복합비료 수출량 및 가격 추이



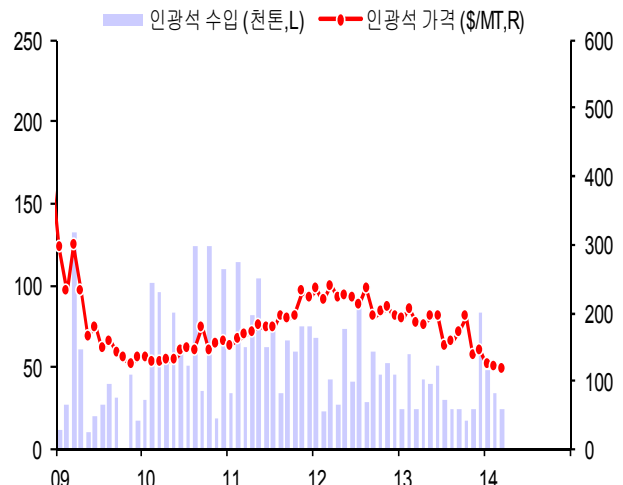
<그림 62> 유안비료 수출량 및 가격 추이



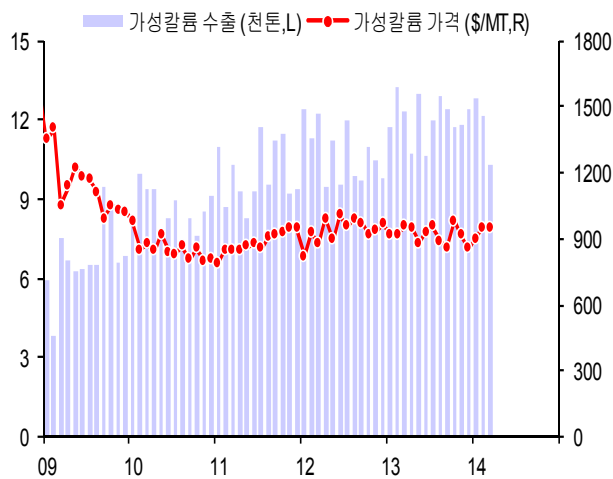
<그림 63> 암모니아 수입량 및 가격 추이



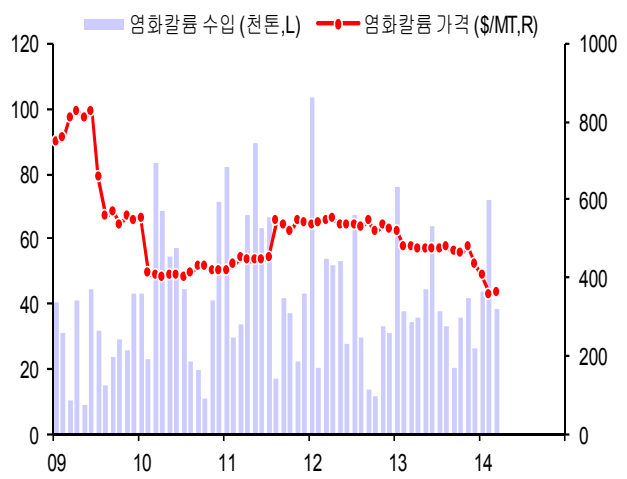
<그림 64> 인광석 수입량 및 가격 추이



<그림 65> 가성칼륨 수출량 및 가격 추이



<그림 66> 염화칼륨 수입량 및 가격 추이



자료: KITA 하이투자증권 리서치센터

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. ▶금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다. ▶당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다. ▶회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다. ▶당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 이희철)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익율을 의미함.
-Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 종가대비 +15%미만, -15%미만 -Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
- 2.산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)