



석유정제

Overweight (유지)

석유화학, 정유 Analyst 백영찬 02-6114-2968 yc.baek@hdsrc.com

산업뉴스: 미국 콘덴세이트 수출

미상무부가 초경질원유(콘덴세이트) 수출을 허가했다는 뉴스가 있었음. 국내 정유사에는 긍정적인 영향 예상됨. 콘덴세이트 물량의 상당부분을 중동에 의존하였으나 미국의 수출을 통해 가격안정화가 예상되기 때문임

1. 미국 콘덴세이트 수출 허가

- WSJ에 따르면 초경질원유(콘덴세이트) 수출을 미상무부가 허가했다는 전언
- 대상기업 : Pioneer Natural Resources, Enterprise Products Partners
- 시기와 물량 : 빠르면 금년 8월부터 수출 예정이며 물량은 확정되지 않았음. 브루킹스 연구소는 내년부터 약 70만b/d 수출이 가능할 것으로 보고 있음

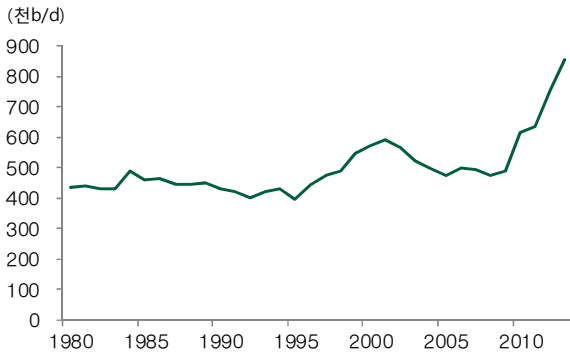
2. 금번 수출허가의 의미

- 미국의 비전통적 오일/가스(셰일가스 등) 생산이 지속적으로 증가하고 있다는 의미
- 특히 초경질원유(콘덴세이트)는 미국 정유사들의 수요이상을 이미 생산하고 있다는 반증
- 셰일가스 수출허가에 이어 콘덴세이트 수출까지 허가함에 따라 향후 미국의 원유수출 논란 점증 예상

3. 콘덴세이트 수출 영향 : 국내 정유사에게는 긍정적

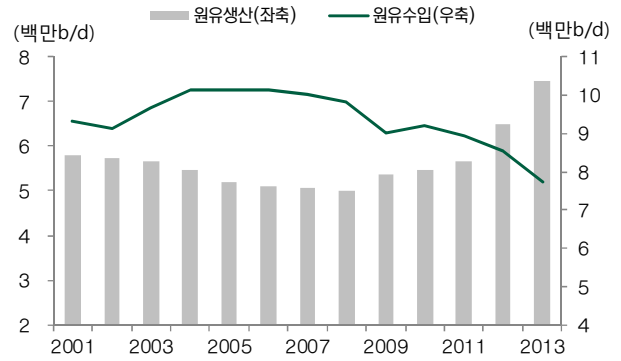
- 한국 정유사들의 콘덴세이트 수입물량은 10만b/d(2013년 기준)내외로 추정
- 또한 SK이노베이션은 인천석화 설비증설로 인해 금년 하반기부터 콘덴세이트 10만b/d를 수입할 예정. 문제는 2~3년간 수요증가로 콘덴세이트 가격이 빠르게 상승하였다는 것임
- 따라서 금번 미국 수출허가는 국내 정유사에게는 긍정적인 뉴스임. 그 이유는 1) 중/장기적으로 중동에 편중된 수입처 다변화가 가능하고, 2) 단기적으로 가격협상력 제고를 통한 콘덴세이트 도입가격의 안정화가 예상되기 때문임

그림 1> 미국 콘덴세이트 생산량 추이



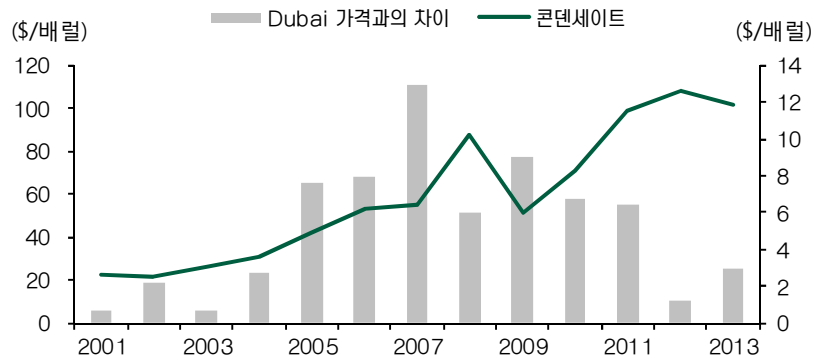
자료: EIA

그림 2> 미국 원유생산 : 2012년부터 급격히 증가



자료: EIA

그림 3> 한국의 콘덴세이트 도입가격 추이



자료: KITA, 현대증권

투자자 고지사항

■ 투자의견 및 목표주가 변경내역

- 당사는 동 조서분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
- 투자의견 분류: 신장: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기입: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) (주가 —, 목표주가 —)
- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공하기 위하여 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변경할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.