

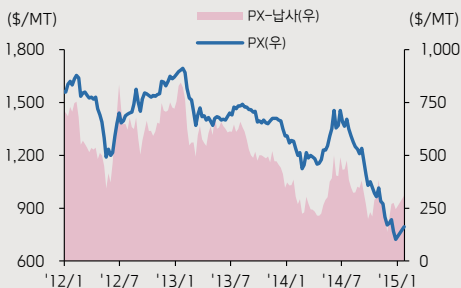
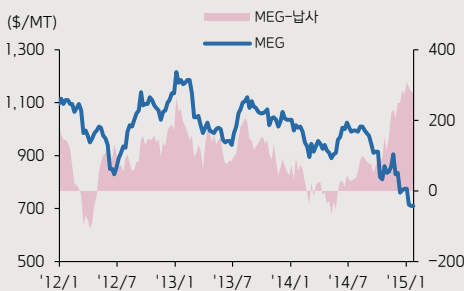
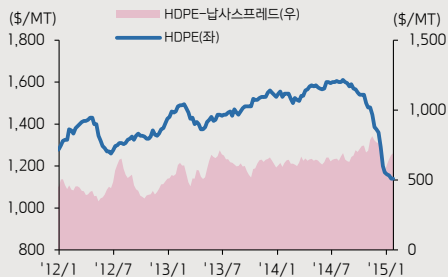
Overweight
(Maintain)

화학/건자재/지주

Analyst 박중선

02) 3787-4945

jspark@kiwoom.com



- 당사는 1월 26일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

화학

대부분 제품 스프레드 강세 지속



유가도 이제 바닥국면인 것 같고, 일부 제품가격도 강보합세로 전환되어가고 있다. 부타디엔이 예상보다 부진하고, 가동률을 조절해서 제품가격을 올린 것 같기도 하지만 대부분의 제품스프레드가 모두 강한편이다. 이에 화학업종에 대한 overweight의견을 유지한다.

>>> 화학 : 대부분 제품가격 강보합세 전환

이제 납사가격이 433\$/톤으로 회복했고, 폴리머 가격도 보합세를 이어가고 있다. 낮아진 원재료가격이 투입되면서 스프레드는 강세를 이어가고 있다.

>>> 북미 에탄대비 동북아 납사설비의 경쟁력 회복

북미 에탄기반 에틸렌설비 대비 동북아 납사기반 에틸렌설비의 단가가 여전히 두배가량 비싸기는 하지만, 그 갭은 과거대비 40%나 축소되었다.

>>> PX, BPA가격 급반등

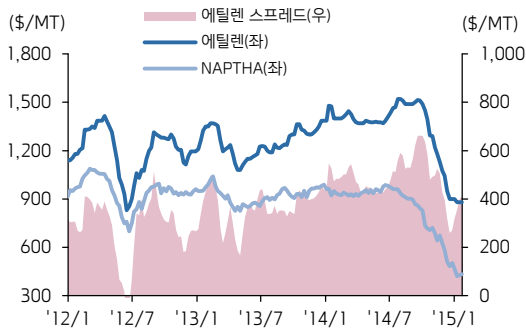
이번주에 가장 가격이 급등한 화학제품은 PX로 795\$/톤으로 전주대비 10% 급등하여 연초 가격 수준을 회복했다. 중국의 폴리에스터시황이 회복세이고 PX메이커들이 감산을 한 것 같다. BPA가격도 이번주 1,305\$/톤으로 전주대비 4.6% 반등하여 원재료인 페놀 대비 스프레드가 회복했다.

>>> 어제 WTI는 하락했지만, 국제유가 반등할 것임

1월 26일 압달라 엘-바드리 OPEC사무총장이 유가가 45~50달러/배럴에서 바닥을 찍은 것 같다고 말했고 분명히 반등할 것이라고 했다. 이러한 발표에도 불구하고 WTI유가는 전일 45.15\$로 전일대비 1%하락했다.

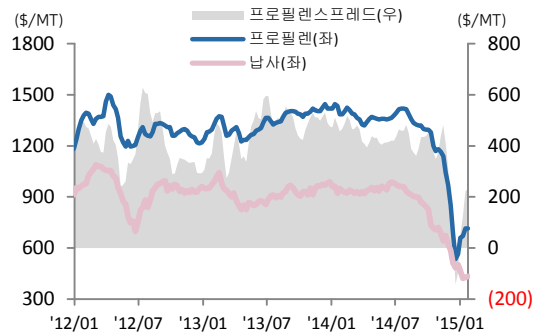
>>> 화학제품 가격 동향

에틸렌 가격 및 납사대비 스프레드



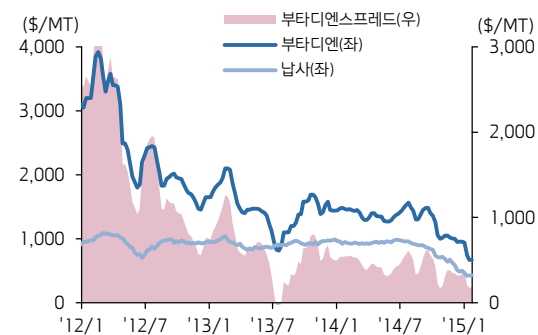
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

프로필렌 가격 및 납사대비 스프레드



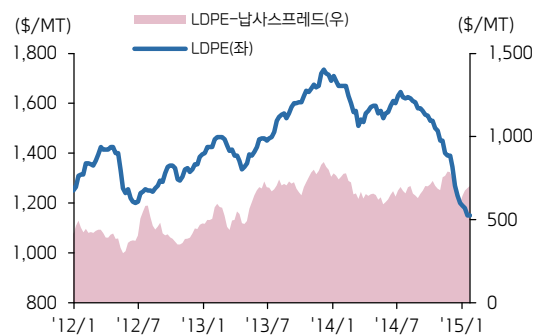
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

부타디엔 가격 및 납사대비 스프레드



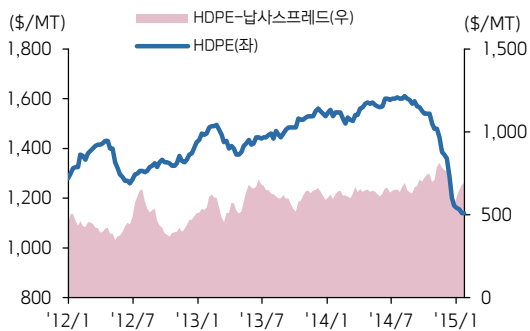
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

LDPE-납사 스프레드 동향



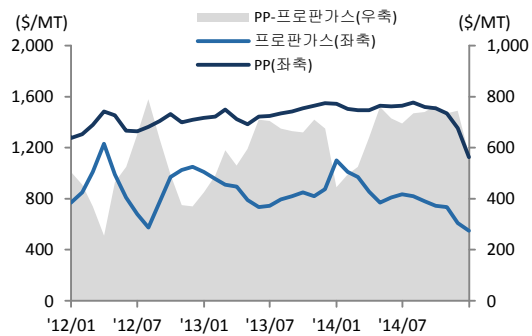
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

HDPE 가격 및 납사대비 스프레드



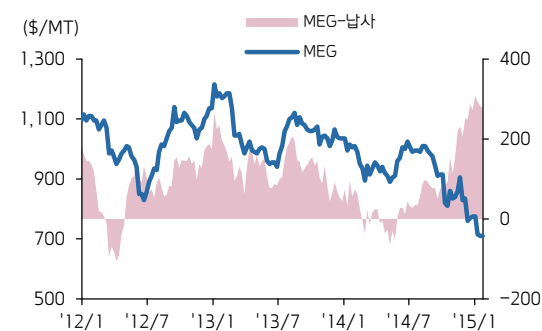
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

PP 가격 및 프로판가스 대비 스프레드 (PDH)



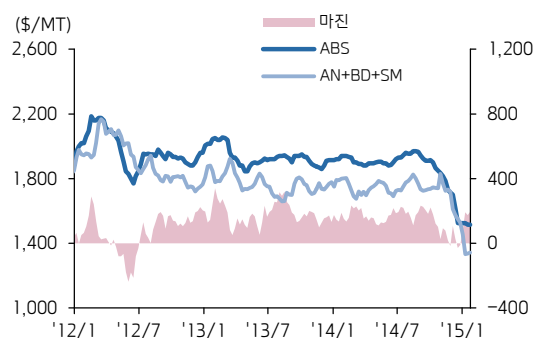
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

MEG 가격 및 납사대비 스프레드



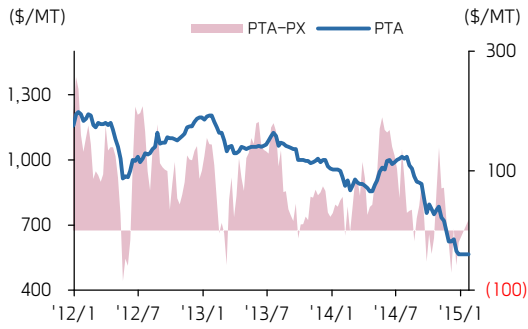
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

범용ABS 가격 및 AN,BD,SM 대비 스프레드



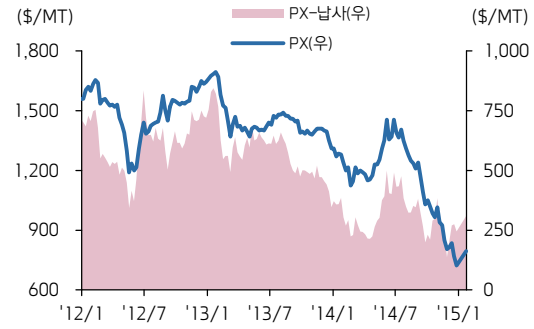
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

PTA-PX 스프레드



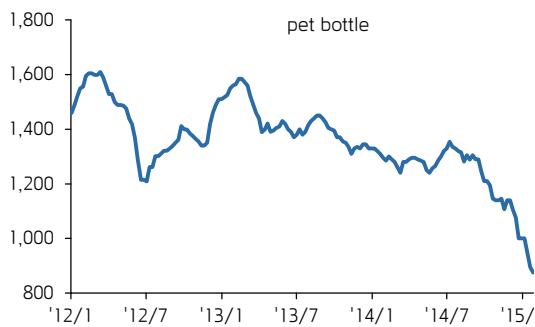
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

PX-납사 스프레드



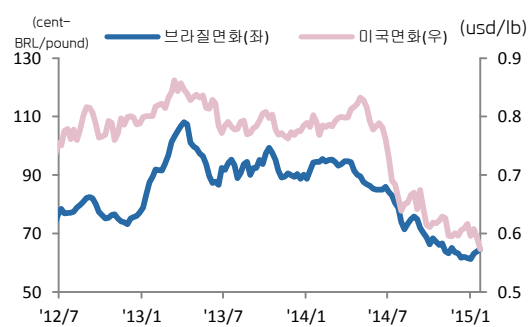
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

PET보틀 가격추이



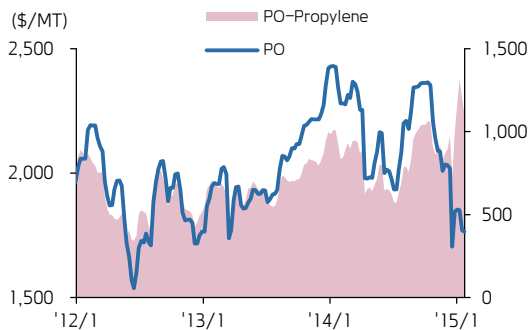
자료: 시스켈, 키움증권 정리

국제 면화가격 추이



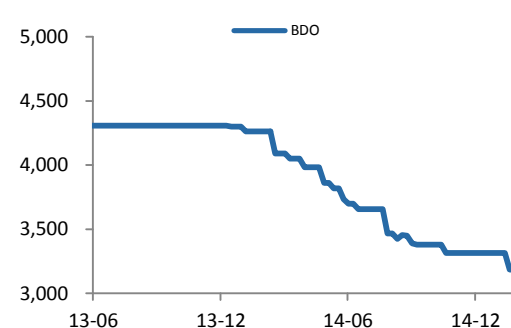
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

PO-프로필렌 스프레드



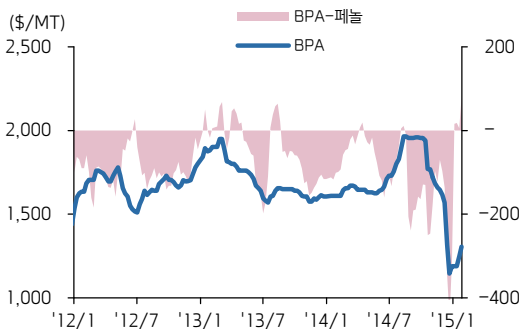
자료: 시스켈, 키움증권 정리

BDO(1,4-Butanediol) 가격 (스판덱스 원재료)



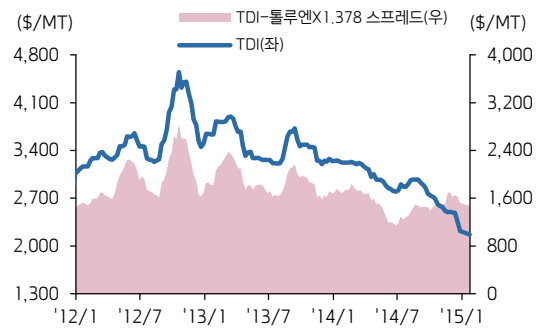
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

BPA-페놀 스프레드



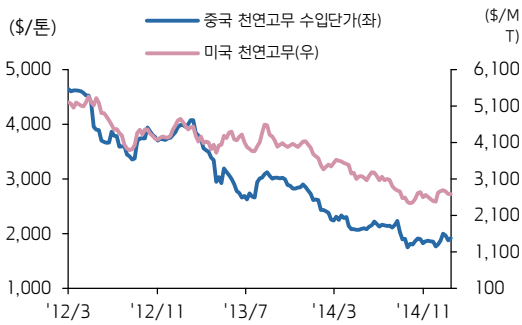
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

TDI-톨루엔 스프레드



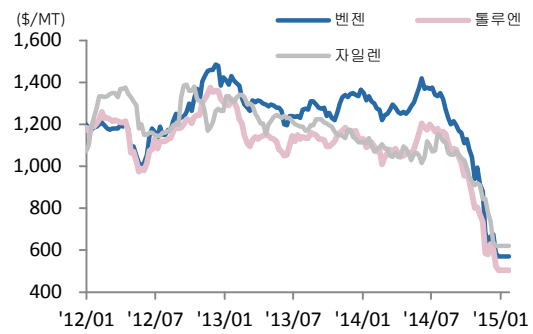
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

천연가스 가격 추이



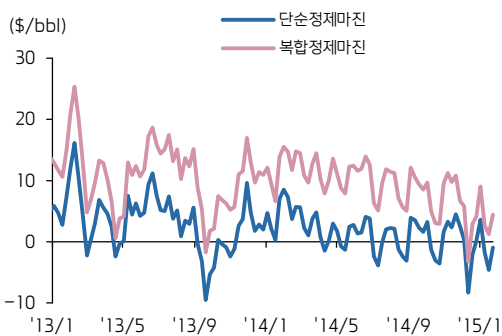
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

BTX가격 추이



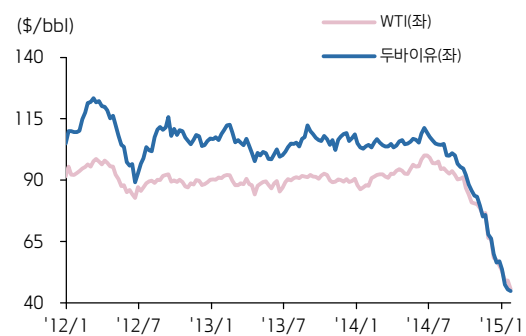
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

정제마진 추이



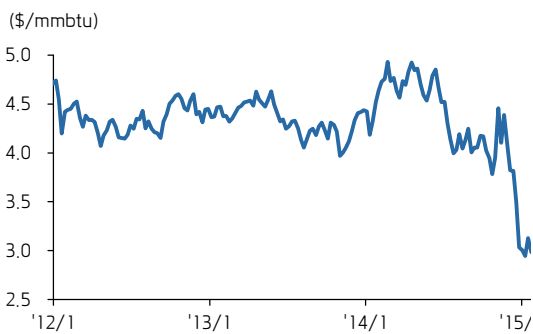
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

두바이유, WTI 가격



자료: 블룸버그, 키움증권 정리

북미 에탄가격 추이



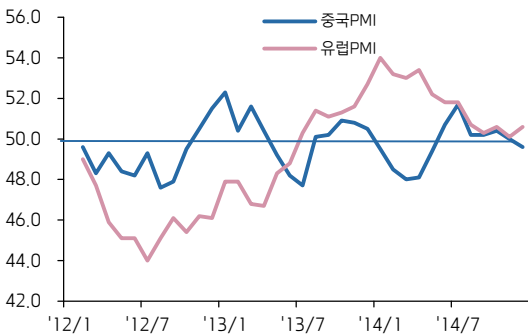
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

환율 추이



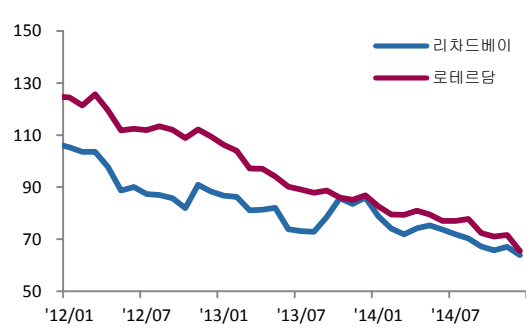
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

중국, 유럽 PMI



자료: 블룸버그, 키움증권 정리

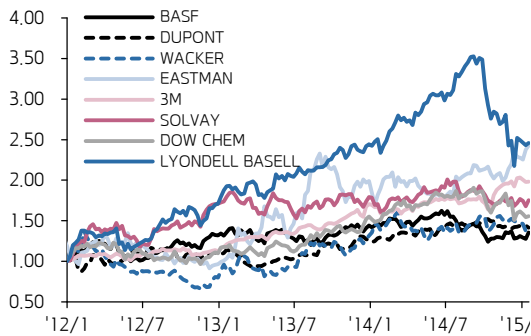
국제 석탄가격 추이



자료: 블룸버그, 키움증권 정리

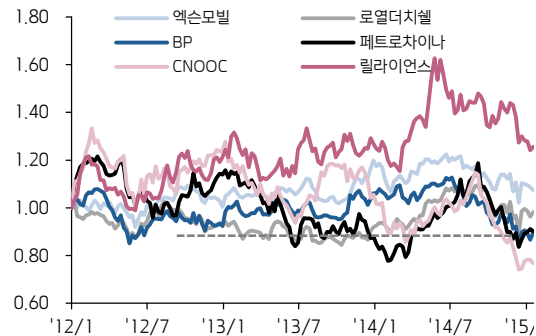
>>> 글로벌 화학업종 주가 추이

유럽/북미 석유화학업체 (상승추세로 전환)



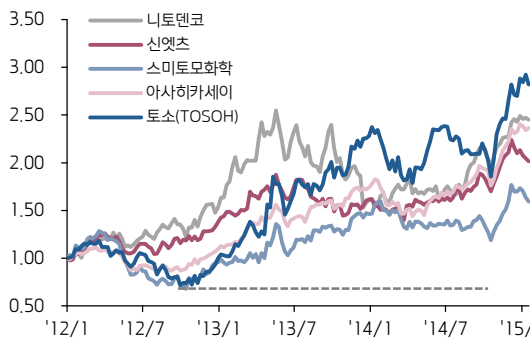
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

글로벌 대형 정유사 (하락세)



자료: 블룸버그, 키움증권 정리

일본 정밀화학업체1 (급등 후 숨고르기)



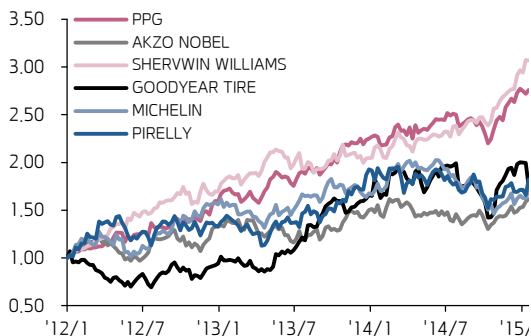
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

일본 정밀화학업체2 (급등 후 숨고르기)



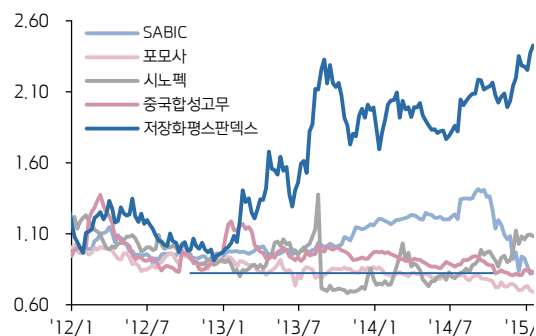
자료: 블룸버그, 키움증권 정리

타이어/페인트 업체 (강한 추세 상승)



자료: 블룸버그, 키움증권 정리

중국의 스판덱스 업체 주가 초강세 지속



자료: 블룸버그, 키움증권 정리

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상