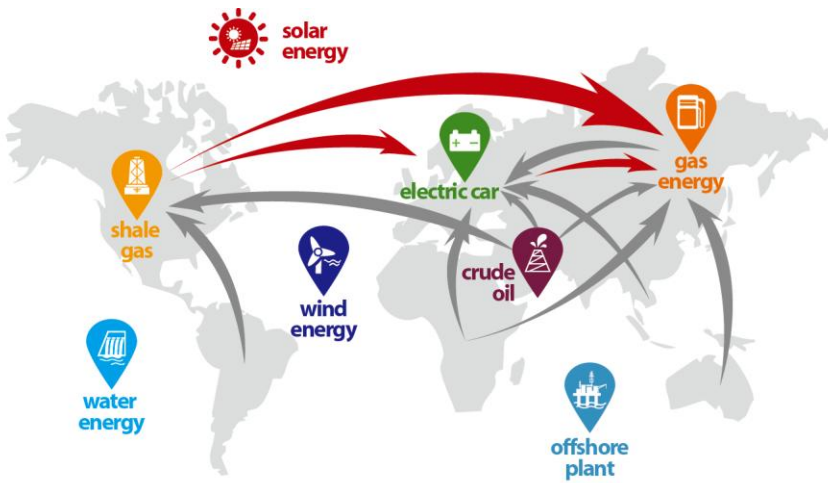




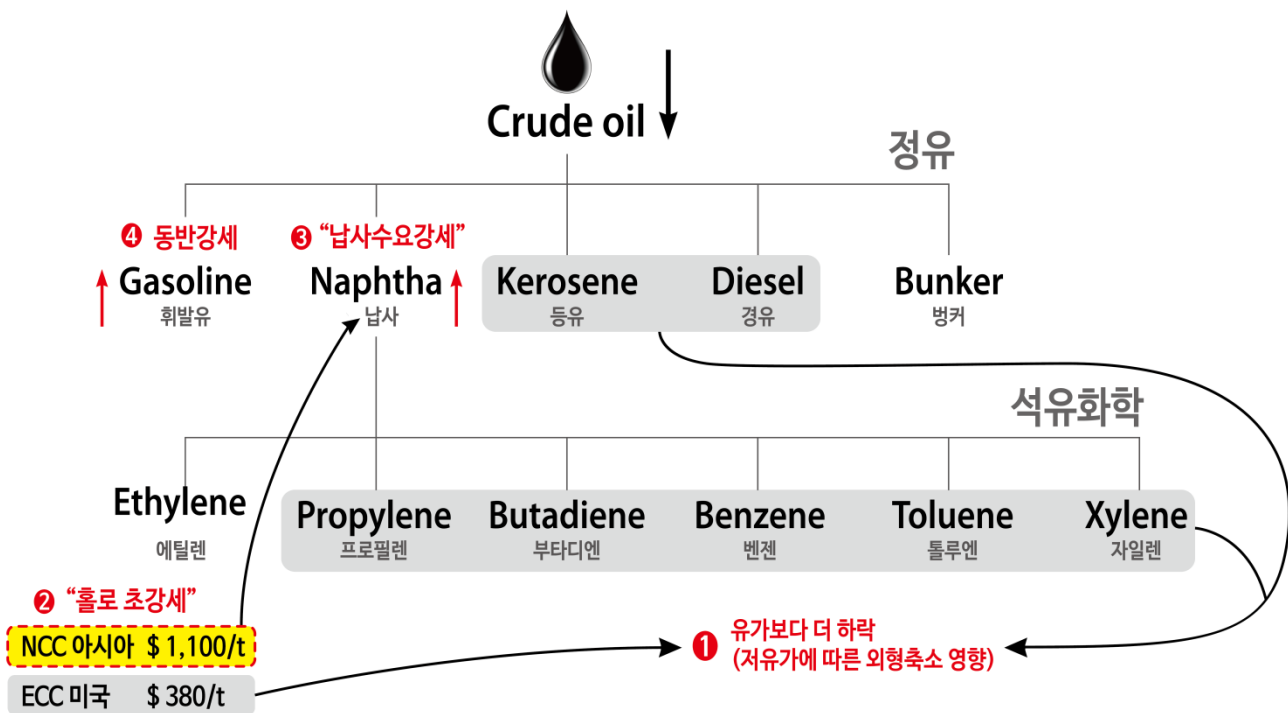
Energy Snapshot

Analyst. 손지우

3773-8827 jwshon@sk.com

정유/화학 모두의 관건 “아시아 에틸렌”

2016-01-19



결론

2016년 상반기 정유/화학
최대변수는 오로지 하나
“아시아 에틸렌”임

- 저유가 현실화되면서 정유산업의 등/경유, 석유화학 산업의 에틸렌 외 C3 이상 계열 모두 유가보다 더 많은 폭으로 하락하며 외형 축소
- 오로지 아시아 에틸렌(약 \$1,100/t)만 강세인데, 이것도 ① 북미 \$380/t 대비 ② 프로필렌 \$500/t 대비 사상 최고일만큼 기형적 강세
- 아시아 에틸렌 초강세로 아시아 NCC 수혜일 뿐만 아니라, 납사 수요 강세를 견인하며 정유의 정제마진 강세까지도 유도 중임
- 결국 “아시아 에틸렌”이 정유/화학을 홀로 이끄는 양상. 2016년 상반기 양 업종 시장을 설명함에 있어서 모두의 핵심변수임

Compliance Notice

- 작성자(손지우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다. 투자판단 4단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

