

정유/화학 Weekly - 정제마진 급락 이후 반등

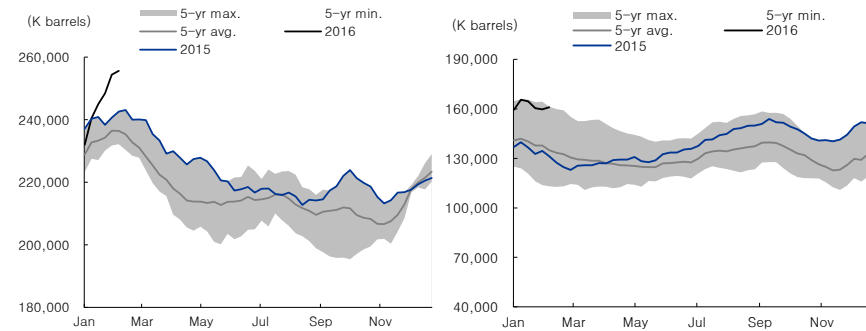


Analyst 이지연 6915-5673 [leepd200@ibks.com]

정유>> 정제마진 반등

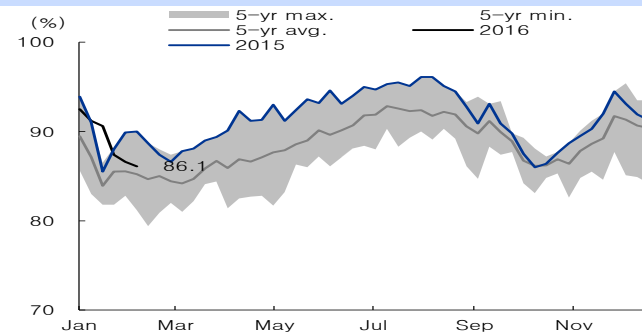
- 2월 둘째주 평균 유가는 전주 반등 이후 다시 하락. Dubai유 배럴당 \$26.4(WoW - \$2.3, -8.0%), Brent유 \$31.5(WoW -\$2.6, -7.7%), WTI유 \$28.2(WoW -\$3.1, -10.0%) 그러나 지난 12일 이후 OPEC회원국들의 감산 기대와 미국 원유 시추 장비 감소로 상승세.
- 2월 둘째주 싱가포르 크랙마진은 \$6.7/배럴로 전주대비 \$0.1 상승. 1월 평균인 \$9.9 수준에서 한파 영향으로 2월 초 \$6대로 급락하였음. 그러나 12일부터 \$7.5대로 반등. 정제마진 급락의 배경에는 한파에 따른 수송용 수요가 감소하면서 미국 휘발유 재고가 상승한 영향이 컸기 때문. 미국 휘발유 재고는 2억 5,565만배럴로 전년대비 5% 증가하였으며, 중간유분 재고는 1억 6,097만배럴로 전년대비 22% 증가하였음. 그러나 미국 정유설비 가동률이 보통 2월 저점을 기록하며 정유제품 재고도 높은 것을 고려해보면, 동절기에 따른 일시적 현상으로 판단됨. 납사 마진도 \$10대에서 \$5로 감소하였으나, 15년 평균인 \$1.7보다 높아 우려되지 않음. 2분기 화학수요 성수기를 앞두고 있어 건조한 납사 마진 유지될 것으로 판단.)
- 미국 정유설비 가동률은 86.1%로 전주대비 0.5%pt 하락. 6주 연속 하락세.
- 총평: OPEC원유 감산 기대에 따른 유가 상승 단기적으로 긍정적임. 또한 정제마진 급락은 한파에 따른 일시적 휘발유 마진 급락에 원인을 두고 있다는 점을 고려하면 단기적인 현상에 그칠 것으로 판단됨. 정제마진 여전히 건조한 수준으로 회복가능할 것으로 기대되며 최근 정유업종 주가 하락은 매수기회가 될 것으로 판단됨.

미국 휘발유와 중간유분 재고 증가 (YoY +5%, +22%)



자료: Petronet, IBK투자증권

WTI 할증 거래에 따른 미국 정유설비 가동률 감소



자료: IEA, IBK투자증권

화학>> 춘절 연휴에도 불구하고, 견조한 가격 동향

원료 나프타 상승, 기초유분 상승

- 나프타 \$326(+15.2%, +\$43), 에틸렌 \$880(+2.9%, +\$25), 프로필렌 \$600(+2.1%, +\$12), 부타디엔 \$850(+3.0%, +\$25)

- 유가 반등으로 원료인 나프타 가격 상승. 리스타킹 수요에 따른 기초유분 가격 반등.

합성수지 소폭 상승

- PE \$1,086(+0.5%, +\$5), PP \$810(+0.6%, +\$5), PVC \$730(+0.7%, +\$5), ABS \$1,185(+0.4%, +\$5), PS \$1,075(+0.5%, +\$5)

- 합성수지 가격은 춘절 연휴에도 불구하고, 기초유분 가격 상승으로 견조하게 상승세 보임. 춘절 연휴 이후 재고확충 수요 기대에 따른 본격적인 가격 상승 가능할 전망.

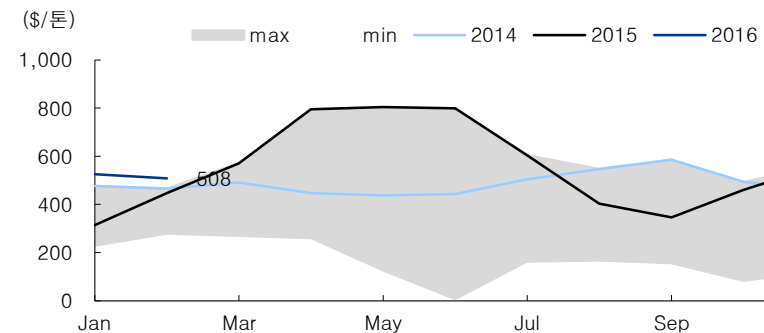
합성섬유 상승

- MEG \$615(+2.1%, +\$12), PX \$705(-1.4%, -\$10), PTA \$565(보합), PET \$820(보합)
- 합성섬유 원료인 MEG 가격 상승. 원료 공급 차질과 정기보수로 물량 타이트하며, MEG제품은 숏커버 물량과 함께 가격 상승.

- 합성고무 SBR가격은 \$1,095/톤으로 전주대비 \$4 하락. 천연고무(TSR 20)는 \$1,060/톤으로 전주대비 \$27 하락하며 부진한 합성고무 시장 반영.

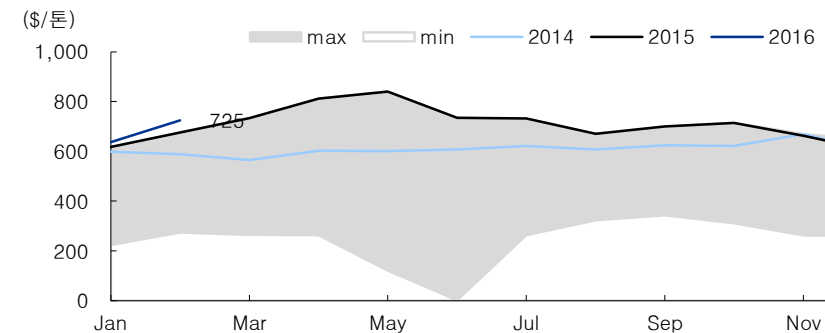
- 총평: 기초 유분 가격 상승으로 다운스트림인 합성수지와 합성섬유 가격 상승. 설비 트러블과 3~4월 대규모 정기보수 진행으로 공급은 여전히 타이트한 상황. 춘절 이후 본격적인 가격 상승 가능할 전망이며, NCC업체인 롯데케미칼, 대한유화 추천.

에틸렌-납사 스프레드



자료: 시스켈, IBK투자증권

PE-납사 스프레드



자료: 시스켈, IBK투자증권

정유제품 가격 동향

(\$/bbl)	국제유가			정유제품 가격					복합마진		싱가폴 정제마진		제품별 마진 (Dubai유 대비)					제품별 마진 (Dubai유 대비, 1M)				
	Dubai	Brent	WTI	Gasoline	Kerosine	Diesel	B-C	Naphtha	(1M L)	크랙마진	단순마진	Gasoline	Kerosine	Diesel	B-C	Naphtha	Gasoline	Kerosine	Diesel	B-C	Naphtha	
11년	105.9	111.1	95.1	119.7	125.6	126.1	98.3	102.4	2.7	4.1	8.2	3.7	13.8	19.7	20.3	(7.6)	(3.5)	15.2	21.1	21.6	(6.2)	(2.1)
12년	109.1	111.6	94.2	123.5	126.8	128.1	101.6	103.6	1.5	1.5	7.5	2.9	14.4	17.8	19.1	(7.5)	(5.4)	14.5	17.8	19.2	(7.4)	(5.4)
13년	105.3	108.7	97.9	119.2	123.0	123.4	94.2	101.1	1.2	1.3	6.2	0.7	13.9	17.7	18.1	(11.1)	(4.2)	13.9	17.8	18.2	(11.0)	(4.1)
14년	96.5	99.2	93.0	110.9	112.4	112.5	85.2	94.1	1.2	(2.9)	5.9	0.2	14.2	15.8	16.0	(11.4)	(2.4)	10.3	11.8	12.0	(15.3)	(6.4)
15년	51.1	53.9	49.0	69.8	65.1	65.1	44.4	52.7	5.5	3.3	7.7	2.2	18.8	13.9	13.9	(6.7)	1.7	16.6	11.8	11.8	(11.6)	1.8
16년	27.7	32.9	31.2	47.8	39.0	36.9	22.8	35.5	6.6	0.4	8.3	2.9	20.1	11.3	9.2	(5.0)	7.8	13.9	5.0	3.0	(15.6)	(1.7)
(YoY, %)	(45.7)	(39.0)	(36.3)	(31.5)	(40.0)	(43.3)	(48.6)	(32.6)	21.2	(87.8)	8.5	34.4	6.7	(19.1)	(34.0)	적지	369.7	(16.3)	(57.2)	(74.9)	적지	적전
1Q14	104.6	108.2	98.4	119.0	121.8	122.4	92.9	102.9	1.5	0.5	6.3	0.4	14.5	17.0	17.8	(11.7)	(1.5)	13.5	15.9	16.7	(12.8)	(2.6)
2Q14	106.0	109.6	103.1	122.0	120.4	122.1	91.7	105.1	0.4	1.6	5.8	(0.9)	16.1	14.3	16.1	(14.3)	(0.9)	17.3	15.5	17.3	(13.1)	0.3
3Q14	101.4	102.6	97.5	115.0	115.7	115.6	89.9	99.9	(0.1)	(3.8)	4.8	(0.7)	13.1	14.3	14.3	(11.5)	(1.7)	9.4	10.6	10.5	(15.3)	(5.4)
4Q14	74.2	76.3	72.8	87.4	91.8	90.0	66.3	68.6	2.8	(10.0)	6.7	1.8	13.2	17.6	15.8	(7.9)	(5.6)	0.9	5.2	3.5	(20.2)	(18.0)
1Q15	52.1	55.1	48.5	67.1	69.2	68.2	47.7	53.0	6.3	4.5	8.5	4.3	15.1	17.1	16.1	(4.4)	0.9	13.2	15.3	14.3	(9.5)	0.1
2Q15	60.5	63.4	57.8	81.7	74.6	75.5	55.0	61.3	5.4	7.7	8.0	2.5	21.2	14.1	15.1	(5.4)	0.8	23.5	16.4	17.4	(6.0)	7.8
3Q15	50.6	52.0	47.4	70.4	61.7	61.9	41.8	49.7	3.6	(2.2)	6.1	(0.3)	19.8	11.1	11.3	(8.8)	(0.9)	14.1	5.3	5.5	(15.9)	(3.0)
4Q15	41.3	45.1	42.4	60.1	54.9	54.9	33.0	47.0	6.6	3.1	8.0	2.0	19.2	13.5	13.3	(8.2)	5.8	15.3	10.2	10.1	(15.0)	2.2
1Q16	27.7	32.9	31.2	47.8	39.0	36.9	22.8	35.5	6.6	0.4	8.3	2.9	20.1	11.3	9.2	(5.0)	7.8	13.9	5.0	3.0	(15.6)	(1.7)
(QoQ, %)	(32.7)	(27.1)	(26.4)	(20.4)	(28.9)	(32.7)	(31.0)	(24.4)	0.0	(87.2)	3.7	41.9	4.8	(16.2)	(30.8)	적지	33.7	(9.7)	(50.3)	(70.7)	적지	적전
15년 1월	45.4	49.4	47.0	56.7	62.5	62.0	40.4	43.7	5.9	(9.7)	7.4	4.1	11.3	17.1	16.6	(5.0)	(1.7)	(4.3)	1.6	1.0	(23.6)	(16.3)
2월	56.0	58.8	50.8	71.0	74.0	71.7	52.0	57.2	6.0	14.3	8.8	4.9	14.9	18.0	15.6	(4.0)	1.1	23.2	26.2	23.9	0.7	8.2
3월	54.8	57.1	47.8	73.8	71.1	71.0	50.6	58.1	6.9	8.8	9.3	4.0	19.0	16.3	16.2	(4.1)	3.3	20.8	18.2	18.0	(5.5)	8.2
4월	57.4	60.7	54.1	75.9	71.9	72.2	51.5	60.1	5.5	7.7	7.5	2.5	18.5	14.4	14.8	(6.0)	2.7	20.7	16.6	17.0	(6.3)	12.0
5월	63.0	65.6	59.3	84.4	77.2	78.6	57.4	63.2	5.3	12.0	8.5	3.2	21.4	14.2	15.6	(5.7)	0.2	28.1	20.9	22.3	(2.1)	10.2
6월	61.0	63.8	59.9	84.8	74.6	75.8	56.3	60.4	5.4	3.4	8.1	1.9	23.8	13.6	14.8	(4.7)	(0.5)	21.8	11.6	12.8	(9.7)	1.1
7월	56.9	58.3	52.8	78.3	68.5	68.5	49.5	55.4	3.5	(1.0)	5.5	(0.8)	21.4	11.6	11.6	(7.4)	(1.5)	16.8	7.1	7.1	(14.5)	(4.1)
8월	48.8	49.0	43.7	68.2	58.1	58.2	39.6	47.8	2.6	(6.1)	5.7	(0.7)	19.4	9.3	9.4	(9.2)	(1.0)	10.6	0.5	0.6	(19.7)	(6.4)
9월	46.1	48.9	45.7	64.8	58.4	58.9	36.3	46.0	4.5	0.7	7.7	1.2	18.7	12.3	12.8	(9.8)	(0.2)	14.9	8.4	8.9	(13.6)	1.6
10월	46.1	49.3	46.3	65.0	59.0	59.5	36.5	48.0	5.2	5.4	6.8	0.8	18.8	12.8	13.3	(9.7)	1.9	19.1	13.1	13.6	(11.6)	3.5
11월	42.1	46.5	43.4	59.7	56.9	57.0	34.4	47.6	7.0	3.2	8.7	3.2	17.6	14.8	14.9	(7.7)	5.5	13.8	11.0	11.1	(14.7)	1.5
12월	35.5	39.5	37.6	55.6	48.9	48.2	28.2	45.3	7.7	0.7	8.6	2.2	21.1	12.7	11.7	(7.4)	10.0	13.1	6.4	5.7	(18.5)	1.7
16년 1월	28.0	32.9	32.7	51.3	39.1	37.7	22.8	38.2	7.6	(1.0)	9.9	3.7	23.4	11.1	9.7	(5.2)	10.3	14.8	2.5	1.1	(17.9)	(0.3)
2월	27.5	32.8	29.7	44.3	39.0	36.2	22.8	32.8	5.7	1.8	6.7	2.1	16.8	11.5	8.7	(4.7)	5.3	12.9	7.6	4.8	(13.2)	(3.0)
(MoM, %)	(1.6)	(0.5)	(9.2)	(13.7)	(0.2)	(3.9)	0.2	(14.2)	(25.7)	흑전	(32.4)	(44.8)	(28.1)	3.5	(10.4)	적지	(48.5)	(12.7)	201.8	324.6	적지	적지
1월 1주	30.4	35.0	34.6	54.1	41.9	40.9	24.3	43.0	8.1	(0.8)	10.2	3.5	23.7	11.4	10.5	(6.1)	12.6	14.8	2.5	1.6	(19.4)	2.1
2주	26.7	30.5	30.6	50.7	37.9	36.4	21.3	37.6	7.9	(2.3)	10.1	3.7	24.1	11.2	9.7	(5.3)	10.9	13.8	1.0	(0.5)	(18.4)	0.6
3주	23.9	29.3	29.2	47.7	34.0	32.4	20.2	33.9	7.5	(2.3)	10.4	4.5	23.8	10.1	8.6	(3.7)	10.0	14.0	0.3	(1.3)	(17.3)	(1.9)
4주	26.5	32.8	32.2	49.8	37.2	35.3	23.4	33.0	6.9	1.2	9.2	3.6	23.3	10.7	8.8	(3.1)	6.5	17.6	5.0	3.1	(13.5)	(3.6)
2월 1주	28.7	34.1	31.3	47.5	40.5	37.4	23.9	34.2	5.9	2.2	6.6	1.8	18.8	11.8	8.7	(4.8)	5.5	15.0	8.1	5.0	(13.1)	(2.9)
2주	26.4	31.5	28.2	41.2	37.5	35.0	21.7	31.5	5.4	1.3	6.8	2.4	14.8	11.1	8.7	(4.6)	5.1	10.8	7.1	4.6	(13.3)	(3.2)
(WoW, %)	(8.0)	(7.7)	(10.0)	(13.2)	(7.4)	(6.3)	(9.0)	(8.0)	(9.9)	(39.7)	1.8	34.1	(21.1)	(6.1)	(0.7)	적지	(8.0)	(28.3)	(12.5)	(7.0)	적지	적지

자료: Petronet, IBK투자증권

화학제품 가격 동향 I

(\$/MT)	Dubai 유가	나프타	에틸렌							프로필렌				부타 디엔	벤젠					톨루엔	자일렌(Isomer)				SBR	Rubber (TSR20)	
				PE	HDPE	LDPE	LLDPE	PVC	MEG	필렌	PP	PO	AN		SM	PS	ABS	페놀	BPA		P-X	PTA	PET				
12년	109	942	1,181	1,314	1,323	1,320	1,298	970	1,027	1,306	1,385	1,916	1,927	2,434	1,204	1,450	1,575	1,974	1,443	1,675	1,176	1,262	1,495	1,099	1,425	2,865	3,147
13년	105	922	1,255	1,467	1,433	1,512	1,456	1,007	1,053	1,339	1,455	2,029	1,839	1,496	1,303	1,691	1,841	1,937	1,419	1,713	1,164	1,249	1,475	1,075	1,426	2,093	2,461
14년	97	864	1,369	1,510	1,474	1,552	1,503	1,016	927	1,292	1,457	2,180	1,964	1,331	1,222	1,506	1,658	1,880	1,437	1,702	1,045	1,036	1,205	892	1,249	1,929	1,688
15년	52	497	1,055	1,219	1,216	1,240	1,201	827	783	789	1,076	1,697	1,347	941	689	1,070	1,228	1,457	881	1,162	663	706	827	633	974	1,192	1,213
16년	28	362	943	1,063	1,059	1,078	1,053	722	583	575	804	1,123	1,050	767	551	895	1,066	1,150	763	888	562	594	710	563	835	1,145	1,078
(YoY, %)	(46.0)	(27.2)	(10.6)	(12.8)	(12.9)	(13.1)	(12.4)	(12.7)	(25.5)	(27.1)	(25.3)	(33.8)	(22.1)	(18.5)	(20.0)	(16.4)	(13.1)	(21.1)	(13.4)	(23.5)	(15.3)	(15.9)	(14.1)	(11.0)	(14.3)	(4.0)	(11.1)
1Q14	104	935	1,429	1,535	1,467	1,623	1,517	1,048	965	1,398	1,485	2,350	1,992	1,416	1,306	1,622	1,775	1,917	1,421	1,633	1,133	1,117	1,268	935	1,291	1,977	1,872
2Q14	106	951	1,381	1,541	1,509	1,575	1,540	1,034	939	1,358	1,502	2,064	1,919	1,324	1,288	1,582	1,721	1,896	1,453	1,649	1,141	1,063	1,233	902	1,283	1,896	1,742
3Q14	102	915	1,493	1,565	1,529	1,603	1,564	1,046	977	1,366	1,500	2,213	2,015	1,493	1,314	1,566	1,694	1,944	1,595	1,893	1,148	1,143	1,335	979	1,300	1,993	1,598
4Q14	76	655	1,173	1,396	1,390	1,407	1,391	937	828	1,047	1,342	2,094	1,931	1,092	981	1,256	1,443	1,763	1,277	1,634	1,117	821	986	753	1,123	1,852	1,540
1Q15	52	489	896	1,166	1,160	1,174	1,163	816	771	790	1,035	1,828	1,720	789	649	935	1,137	1,526	860	1,300	603	649	808	603	942	1,449	1,432
2Q15	60	562	1,330	1,355	1,340	1,395	1,332	880	929	982	1,256	1,838	1,425	1,078	791	1,299	1,413	1,647	985	1,364	752	770	895	702	1,070	855	868
3Q15	53	485	1,040	1,227	1,230	1,249	1,204	834	806	831	1,085	1,589	1,227	1,115	712	1,135	1,292	1,451	911	1,085	672	724	831	628	982	1,321	1,351
4Q15	43	450	955	1,128	1,133	1,144	1,106	778	625	552	927	1,535	1,017	783	604	913	1,068	1,207	767	898	628	680	775	597	902	1,143	1,201
1Q16	28	362	943	1,063	1,059	1,078	1,053	722	583	575	804	1,123	1,050	767	551	895	1,066	1,150	763	888	562	594	710	563	835	1,145	1,078
(QoQ, %)	(34.6)	(19.6)	(1.3)	(5.7)	(6.5)	(5.7)	(4.9)	(7.2)	(6.7)	4.2	(13.2)	(26.8)	3.2	(2.0)	(8.8)	(2.0)	(0.2)	(4.7)	(0.6)	(1.1)	(10.5)	(12.7)	(8.4)	(5.7)	(7.4)	0.1	(10.3)
15년 1월	53	470	853	1,198	1,193	1,200	1,200	795	748	655	1,045	1,784	1,850	939	634	899	1,118	1,523	811	1,179	583	620	806	616	985	1,583	1,387
2월	47	455	858	1,122	1,120	1,129	1,118	810	743	783	978	1,791	1,763	680	617	881	1,118	1,511	854	1,309	561	609	765	576	894	1,368	1,458
3월	57	542	976	1,177	1,166	1,193	1,172	843	824	932	1,083	1,909	1,546	747	695	1,025	1,177	1,544	914	1,411	664	718	853	617	948	1,397	1,450
4월	55	536	1,260	1,315	1,300	1,338	1,307	882	857	1,007	1,223	1,986	1,438	921	772	1,188	1,294	1,602	1,025	1,420	691	698	837	639	976	1,160	1,142
5월	62	584	1,361	1,406	1,374	1,463	1,383	899	994	985	1,284	1,745	1,445	1,088	833	1,384	1,481	1,699	1,004	1,399	795	816	944	746	1,139	259	277
6월	61	567	1,369	1,345	1,345	1,385	1,305	860	938	954	1,260	1,783	1,393	1,225	767	1,326	1,465	1,639	927	1,273	769	797	903	721	1,096	1,146	1,185
7월	60	541	1,290	1,299	1,295	1,338	1,265	851	914	936	1,183	1,687	1,310	1,370	806	1,289	1,398	1,575	953	1,204	758	798	902	701	1,055	1,504	1,473
8월	53	482	1,038	1,236	1,241	1,253	1,213	850	804	849	1,087	1,530	1,231	1,035	744	1,172	1,304	1,459	928	1,091	670	726	824	627	984	1,265	1,341
9월	47	432	793	1,148	1,155	1,155	1,133	800	700	707	985	1,549	1,140	939	586	944	1,174	1,318	851	960	588	649	766	557	908	1,194	1,240
10월	46	454	850	1,157	1,160	1,175	1,135	796	674	532	993	1,544	1,015	861	582	904	1,085	1,260	761	912	625	683	775	586	910	1,204	1,256
11월	44	452	972	1,149	1,156	1,167	1,124	792	633	565	937	1,583	979	785	614	932	1,069	1,233	744	890	650	685	785	606	911	1,144	1,183
12월	39	444	1,043	1,078	1,083	1,090	1,060	745	569	559	850	1,478	1,058	701	617	903	1,050	1,127	798	893	608	673	766	599	884	1,082	1,165
16년 1월	30	387	1,032	1,058	1,053	1,069	1,053	719	581	580	803	1,220	1,115	754	565	898	1,068	1,141	780	906	589	621	726	573	848	1,141	1,083
2월	26	336	854	1,068	1,065	1,088	1,053	725	585	570	805	1,026	985	780	536	893	1,065	1,160	745	870	535	566	695	553	823	1,148	1,073
(MoM, %)	(13.2)	(13.3)	(17.3)	1.0	1.2	1.7	0.0	0.9	0.6	(1.7)	0.3	(15.9)	(11.7)	3.5	(5.1)	(0.6)	(0.2)	1.7	(4.5)	(4.0)	(9.1)	(8.9)	(4.2)	(3.6)	(2.9)	0.6	(0.9)
1월 1주	33	424	1,068	1,042	1,045	1,045	1,035	715	575	593	795	1,308	1,155	745	565	883	1,060	1,113	805	920	603	650	743	568	870	1,118	1,081
2주	32	414	1,075	1,053	1,045	1,058	1,055	720	618	593	795	1,258	1,145	710	575	880	1,070	1,140	805	920	600	650	745	588	845	1,149	1,074
3주	29	385	1,045	1,062	1,045	1,080	1,060	720	583	570	815	1,205	1,100	780	580	923	1,080	1,160	760	920	598	618	730	570	840	1,148	1,102
4주	26	328	940	1,077	1,075	1,095	1,060	720	550	565	805	1,110	1,060	780	540	905	1,060	1,150	750	865	555	568	685	568	835	1,150	1,074
2월 1주	24	327	870	1,062	1,065	1,075	1,045	725	568	575	805	995	985	780	535	875	1,060	1,150	745	870	533	553	675	560	825	1,148	1,087
2주	28	346	838	1,075	1,065	1,100	1,060	725	603	565	805	1,058	985	780	538	910	1,070	1,170	745	870	538	580	715	545	820	1,148	1,059
(WoW, %)	18.8	5.8	(3.7)	1.3	0.0	2.3	1.4	0.0	6.2	(1.7)	0.0	6.3	0.0	0.0	0.5	4.0	0.9	1.7	0.0	0.0	0.9	5.0	5.9	(2.7)	(0.6)	0.0	(2.6)
(Diff.\$/톤)	4.5	19.0	(32.5)	13.3	0.0	25.0	15.0	0.0	35.0	(10.0)	0.0	62.5	0.0	0.0	2.5	35.0	10.0	20.0	0.0	0.0	5.0	27.5	40.0	(15.0)	(5.0)	0.0	(28.0)

자료: 씨스켄, IBK투자증권

화학제품 가격 동향 II

(\$/MT)	나프타	에틸렌 계열								프로필렌 계열				부타디엔 -납사	벤젠 계열						자일렌		
		에틸렌 -납사	PE -납사	HDPE -납사	LDPE -납사	LLDPE -납사	PVC -납사	MEG -납사	MEG -에틸렌 *0.6	프로필렌 -납사	PP -납사	PO - 프로필렌	AN - 프로필렌		벤젠 -납사	SM -납사	PS -SM	ABS- (AN*0.23)- (BD*0.2)- (SM*0.54)	페놀 -벤젠	BPA -벤젠	자일렌 -납사	P-X -납사	PTA -0.67 *PX
12년	942	243	375	385	381	360	32	89	323	367	447	614	624	1495	266	512	154	261	275	507	324	557	108
13년	922	336	548	514	593	537	88	134	309	419	536	705	515	577	384	772	150	302	105	399	330	556	75
14년	864	469	609	573	652	603	116	27	86	392	557	833	617	431	322	606	96	311	168	434	136	305	54
15년	497	559	708	705	729	690	322	272	143	285	562	880	515	425	183	563	147	351	180	452	203	321	71
16년	362	517	681	670	701	673	331	203	(7)	190	413	570	443	408	152	528	176	287	173	311	194	316	76
(YoY, %)	(27.2)	(7.5)	(3.8)	(5.1)	(3.9)	(2.4)	2.9	(25.4)	적전	(33.3)	(26.6)	(35.2)	(13.9)	(4.1)	(17.2)	(6.3)	20.2	(18.3)	(3.6)	(31.3)	(4.4)	(1.4)	7
1Q14	935	478	584	515	672	565	96	14	120	447	534	932	574	465	355	671	128	289	90	302	166	316	36
2Q14	951	443	603	571	637	602	95	1	104	420	564	708	563	386	350	644	134	331	190	386	125	295	107
3Q14	915	546	618	582	655	617	98	29	102	418	553	832	634	545	367	618	106	340	249	547	195	388	66
4Q14	655	408	632	625	643	627	172	64	16	283	577	862	698	327	216	491	18	283	143	500	57	221	8
1Q15	489	444	676	669	687	672	331	283	241	347	555	1095	888	267	165	465	224	455	213	663	163	311	52
2Q15	562	799	796	782	837	767	321	385	186	427	697	823	415	594	250	767	185	446	201	558	228	353	120
3Q15	485	451	701	704	718	680	319	260	76	261	549	670	296	535	168	564	35	218	133	295	197	299	34
4Q15	450	541	660	667	673	641	317	159	67	103	446	933	462	306	150	458	143	286	172	294	225	320	76
1Q16	362	517	681	670	701	673	331	203	(7)	190	413	570	443	408	152	528	176	287	173	311	194	316	76
(QoQ, %)	(19.6)	(4.4)	3.2	0.5	4.1	5.0	4.5	27.3	적전	83.9	(7.4)	(38.9)	(4.0)	33.6	1.1	15.4	23.5	0.5	0.9	5.6	(13.7)	(1.2)	0.0
15년 1월	470	314	617	614	621	617	257	181	153	182	464	1,026	1,065	248	71	329	134	355	71	461	58	238	7
2월	455	447	676	674	685	669	389	352	274	390	562	1,093	930	244	211	495	268	475	241	745	238	373	67
3월	542	571	734	718	754	729	346	315	298	468	639	1,166	669	309	214	570	270	534	327	782	193	321	81
4월	536	795	812	791	846	798	357	375	258	478	721	909	444	461	278	748	289	551	300	692	198	347	114
5월	584	804	841	822	887	813	332	413	168	421	734	751	421	558	236	812	210	469	165	552	260	376	148
6월	567	798	735	735	780	690	273	366	130	381	637	809	379	763	234	740	57	319	140	430	226	336	100
7월	541	604	732	728	763	705	293	306	42	323	590	644	311	683	219	671	51	226	143	358	202	299	55
8월	482	403	671	683	675	655	322	236	47	287	519	638	311	443	155	555	2	188	115	235	170	280	17
9월	432	346	700	702	718	680	343	237	140	174	538	729	264	480	131	467	53	240	141	291	219	319	31
10월	454	460	715	720	730	694	354	220	187	79	533	964	363	360	151	477	161	317	159	311	244	339	84
11월	452	557	662	668	683	637	315	141	57	109	435	1,028	475	285	161	457	138	313	164	279	224	319	78
12월	444	606	604	612	607	592	282	116	(42)	122	370	807	548	272	138	439	129	227	191	293	208	302	64
16년 1월	387	526	638	631	654	628	294	156	(50)	146	377	553	483	338	126	471	179	273	172	300	166	282	62
2월	336	508	725	708	748	718	368	249	37	234	448	588	404	478	178	585	174	301	174	322	223	350	89
(MoM, %)	(13.3)	(3.4)	13.6	12.2	14.4	14.3	25.1	59.6	흑전	60.8	18.8	6.4	(16.3)	41.3	41.6	24.4	(2.6)	10.5	1.0	7.1	35	24.2	44.4
1월 1주	424	610	584	588	588	578	258	118	(49)	135	338	758	605	288	108	425	440	259	185	300	193	285	52
2주	414	629	606	599	611	609	274	171	(1)	146	349	703	590	264	129	434	453	282	188	303	204	299	70
3주	385	616	633	616	651	631	291	154	(54)	141	386	635	530	351	151	494	478	264	158	318	189	301	66
4주	328	528	664	663	683	648	308	138	(91)	153	393	538	488	368	128	493	490	270	180	295	155	273	70
2월 1주	327	447	638	642	652	622	302	144	(73)	152	382	403	393	357	112	452	495	259	180	305	129	252	63
2주	346	424	662	652	687	647	312	189	(43)	152	392	465	393	367	124	497	495	289	170	295	167	302	46
(WoW, %)	5.8	(5.0)	3.7	1.6	5.4	4.0	3.3	31.3	(41.8)	0.0	2.6	15.5	0.0	2.8	11.2	10.0	0.0	11.8	(5.6)	(3.3)	29.1	19.9	(26.7)
(Diff, \$/톤)	19.0	(22.5)	23.3	10.0	35.0	25.0	10.0	45.0	30.5	0.0	10.0	62.5	0.0	10.0	12.5	45.0	0.0	30.7	(10.0)	(10.0)	37.5	50.0	(16.7)

자료: 씨스켈, IBK투자증권

글로벌 정유/화학업종 주가 및 밸류에이션 동향 I

Company		국가 (mil\$)	시가총액 (mil\$)	주가 (각국통화)	주가 (USD)	주가상승률(%)						P/E(x)		P/B(x)		ROE(%)		EV/EBITDA(x)		
						(1D)	(1W)	(1M)	(3M)	(6M)	(12M)	(YTD)	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E
Refinery																				
한국	SK이노베이션	SK	9,901	130,000	107	0.4	(1.1)	(1.9)	11.1	31.4	31.2	0.0	8.8	8.3	0.7	0.7	8.3	8.3	6.0	5.6
	S-OIL	SK	6,881	74,200	61	0.1	(5.8)	(6.2)	7.5	18.5	19.9	(6.5)	9.7	9.2	1.4	1.3	15.3	14.3	6.8	7.0
	GS	SK	3,823	49,950	41	0.9	0.5	4.1	1.5	12.8	17.9	(1.5)	7.8	7.3	0.7	0.6	9.3	9.2	6.8	6.1
중국	PETROCHINA CO LTD-H	CH	191,563	4	1	3.8	6.6	6.6	(14.8)	(35.9)	(46.2)	(8.1)	17.8	32.5	0.6	0.6	3.4	2.0	7.2	7.6
	CHINA PETROLEUM &	CH	77,225	4	1	3.6	2.2	6.0	(13.9)	(26.4)	(30.8)	(8.8)	13.1	12.5	0.7	0.6	5.5	5.3	4.9	4.8
	CNOOC LTD	CH	45,649	7	1	6.4	9.8	12.7	(1.7)	(19.3)	(28.0)	(1.4)	16.2	44.3	0.8	0.8	4.8	1.7	4.4	5.0
	KUNLUN ENERGY CO	HK	6,283	6	1	3.8	8.0	11.0	2.7	(10.8)	(21.6)	(12.2)	13.3	12.4	0.9	0.9	7.4	7.6	5.6	5.2
일본	JX HOLDINGS INC	JN	9,944	457	4	7.6	(5.7)	5.3	(5.3)	(8.4)	(3.9)	(10.2)	n/a	8.3	0.7	0.6	(8.5)	7.7	31.9	9.0
	TONENGENERAL SEKIYU	JN	4,869	987	9	10.4	(1.8)	1.3	(22.3)	(18.0)	(12.0)	(3.4)	9.9	8.9	1.4	1.3	13.0	12.5	9.3	9.0
	SHOWA SHELL SEKIYU	JN	3,138	954	8	6.0	(3.1)	6.7	(9.2)	(18.0)	(15.4)	(3.4)	11.7	10.4	1.4	1.3	8.8	12.0	n/a	n/a
아시아& 오세아니아	RELIANCE INDUSTRIES	IN	45,014	947	14	4.4	(1.5)	(11.8)	1.3	(2.1)	4.9	(6.7)	11.1	10.4	1.2	1.1	11.5	11.3	9.9	8.7
	PTT PCL	TH	18,831	235	7	2.2	(2.1)	14.1	(14.2)	(22.2)	(35.1)	(3.7)	10.6	8.7	0.9	0.9	7.4	9.6	4.8	4.4
	FORMOSA	TA	23,149	81	2	0.2	(1.7)	2.3	6.2	11.6	15.3	2.3	18.4	18.1	2.8	2.7	14.8	14.0	12.1	12.5
	BHARAT PETROLEUM	IN	8,276	780	11	0.9	(5.5)	(16.4)	(13.2)	(10.8)	7.4	(12.6)	8.9	8.4	2.1	1.8	25.4	22.5	6.8	6.3
	CALTEX AUSTRALIA LTD	AU	6,873	36	25	0.1	(4.1)	(0.7)	16.5	11.0	(0.7)	(5.4)	15.4	15.4	3.4	3.1	23.8	20.5	8.7	8.7
	THAI OIL PCL	TH	3,377	59	2	1.7	(8.5)	(12.3)	(3.7)	21.6	11.3	(10.6)	8.1	8.1	1.2	1.1	15.3	14.0	5.4	5.0
	HINDUSTAN PETROLEUM	IN	3,621	729	11	5.7	(1.8)	(17.8)	(6.3)	(16.7)	22.0	(12.9)	8.4	7.4	1.6	1.4	19.4	19.2	7.5	6.8
	PETRON CORP	PH	1,666	8	0	10.2	25.9	46.9	12.3	0.2	(19.7)	20.5	17.6	10.5	1.4	1.2	5.6	7.1	7.2	5.8
PETROBRAS -	BZ	18,266	5	1	1.6	(4.4)	(12.6)	(37.8)	(51.4)	(54.8)	(32.5)	8.8	5.3	0.2	0.2	2.4	3.6	6.1	6.2	
아메리카& 유럽	EXXON MOBIL CORP	US	337,323	81	81	1.8	1.2	4.4	3.8	3.4	(13.2)	4.0	30.7	18.1	2.0	2.0	6.5	9.6	10.3	7.7
	ROYAL DUTCH SHELL	NE	177,003	22	22	1.1	1.3	14.1	(1.7)	(14.2)	(28.2)	1.0	18.3	10.7	0.8	0.8	4.4	7.5	6.2	5.0
	CHEVRON CORP	US	160,782	85	85	2.9	3.1	2.1	(3.7)	(0.7)	(24.3)	(5.0)	46.0	17.3	1.1	1.1	1.9	5.0	7.8	5.4
	BP PLC	GB	88,807	5	5	0.1	(3.2)	(1.6)	(8.7)	(12.2)	(26.7)	(6.0)	23.3	12.0	0.9	0.9	3.5	7.9	5.5	4.3
	TOTAL SA	FR	105,753	39	43	1.6	1.2	2.6	(13.1)	(12.2)	(18.5)	(6.4)	14.5	10.7	1.1	1.0	7.0	9.6	6.5	5.1
	CONOCOPHILLIPS	US	40,620	33	33	3.2	0.0	(16.4)	(36.5)	(33.9)	(52.9)	(29.5)	n/a	63.4	1.0	1.1	(6.8)	(0.9)	9.5	5.6
	ROSNEFT OJSC-REG S	RU	36,352	267	3	1.8	(1.9)	16.5	(12.6)	(9.7)	(25.2)	(1.3)	6.3	7.1	0.8	0.7	13.8	9.6	4.8	5.2
	VALERO ENERGY CORP	US	27,807	58	58	3.9	1.1	(13.0)	(16.3)	(15.2)	(1.5)	(18.3)	7.6	7.5	1.2	1.1	16.8	16.5	4.1	4.2
	HESS CORP	US	12,625	40	40	3.0	5.5	3.6	(32.9)	(32.1)	(47.8)	(17.3)	n/a	n/a	0.6	0.6	(8.2)	(6.3)	12.8	7.8
	MURPHY OIL CORP	US	2,888	17	17	5.1	(15.4)	(2.2)	(41.6)	(48.4)	(67.6)	(25.2)	n/a	n/a	0.5	0.5	(10.3)	(7.6)	7.1	4.8
	ENERGY TRANSFER	US	11,876	24	24	8.4	(7.9)	(4.2)	(40.3)	(52.7)	(60.7)	(29.9)	19.1	10.5	0.5	0.6	2.8	6.9	7.7	7.7
	ANADARKO PETROLEUM	US	19,213	38	38	6.0	(7.3)	18.1	(37.0)	(50.4)	(57.7)	(22.2)	n/a	n/a	1.5	1.6	(10.7)	(4.3)	10.7	6.9
	DEVON ENERGY CORP	US	8,915	22	22	2.1	(12.7)	(11.4)	(51.9)	(52.9)	(67.4)	(32.2)	8.8	n/a	0.7	0.8	6.1	(6.5)	4.7	9.0
	EOG RESOURCES INC	US	37,217	68	68	3.3	1.0	7.5	(17.7)	(15.3)	(30.1)	(4.4)	1934.3	n/a	2.7	2.9	(0.5)	(6.2)	10.3	14.0
	CHESAPEAKE ENERGY	US	1,057	2	2	(10.7)	(48.0)	(55.3)	(73.9)	(78.8)	(92.5)	(64.7)	n/a	n/a	0.3	0.4	(1.1)	0.3	6.2	11.3
	ENCANA CORP	CA	3,008	4	4	2.6	(20.4)	(4.1)	(56.4)	(48.4)	(74.8)	(30.5)	n/a	n/a	0.4	0.5	(2.1)	(4.9)	4.2	6.8
	SPECTRA ENERGY	US	19,128	28	28	3.3	(3.5)	16.2	8.3	(5.3)	(22.6)	19.0	22.6	20.2	2.3	2.2	10.5	11.2	13.1	11.9
	WILLIAMS PARTNERS LP	US	8,446	14	14	2.3	(20.8)	(23.1)	(55.3)	(64.0)	(70.4)	(49.6)	21.8	11.9	0.3	0.3	2.9	4.2	7.0	6.8
	SUNOCO LP	US	2,375	24	24	4.1	(17.1)	(30.8)	(27.1)	(39.4)	(52.0)	(39.1)	10.5	8.1	0.4	0.6	13.3	8.1	11.7	8.6
	INTEROIL CORP	AU	1,370	28	28	7.2	(1.4)	14.7	(24.1)	(32.9)	(42.0)	(12.0)	n/a	n/a	1.8	1.1	(15.0)	(4.2)	n/a	n/a
	GAZPROM NEFT OAO-	RU	8,850	146	2	0.8	(1.0)	0.4	1.5	(0.5)	(23.6)	(5.5)	3.0	3.3	0.4	0.4	12.9	11.3	3.0	3.8
	STATOIL ASA	NO	43,612	118	14	3.2	(0.8)	14.0	(9.1)	(10.7)	(21.3)	(4.7)	26.5	13.6	1.1	1.1	3.3	8.0	3.7	3.0

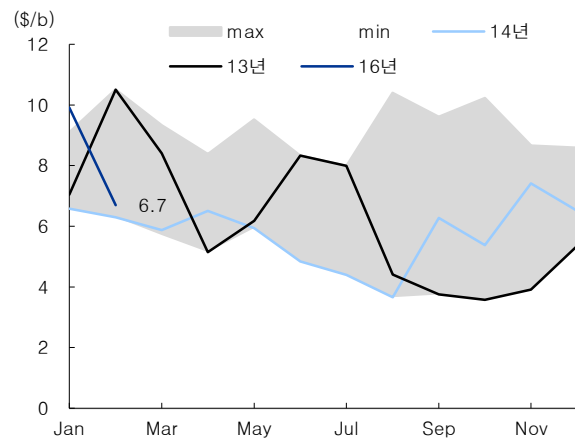
글로벌 정유/화학업종 주가 및 밸류에이션 동향 II

Company	국가	시가총액 (mil\$)	주가 (각국통화)	주가 (USD)	주가상승률(%)							P/E(x)		P/B(x)		ROE(%)		EV/EBITDA(x)		
					(1D)	(1W)	(1M)	(3M)	(6M)	(12M)	(YTD)	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E	
Chemical																				
한국	LG화학	SK	15,339	281,000	231	(0.7)	(2.8)	(9.9)	(4.4)	24.6	30.1	(14.5)	13.1	11.6	1.4	1.3	10.9	11.3	5.7	5.1
	롯데케미칼	SK	7,637	270,500	223	0.6	(4.2)	8.9	20.5	13.4	56.8	11.1	8.2	7.9	1.1	0.9	14.0	12.9	5.0	4.7
	금호석유	SK	1,393	55,500	46	6.9	4.3	4.9	(3.1)	(7.3)	(34.6)	6.5	10.6	7.2	1.0	0.9	9.6	13.0	9.1	7.2
	한화케미칼	SK	3,155	23,650	19	4.9	(8.3)	(6.0)	1.1	24.5	78.5	(13.1)	15.5	10.4	0.8	0.8	5.2	7.7	10.2	8.4
	대한유화	SK	1,039	194,000	160	0.5	(5.8)	13.5	24.4	35.7	143.1	12.8	6.6	6.5	1.0	0.9	17.1	14.8	4.4	4.0
	SKC	SK	888	29,300	24	5.4	(0.2)	(7.4)	(19.8)	(24.1)	(10.3)	(13.3)	7.8	7.1	0.7	0.6	8.5	8.9	7.1	6.6
	휴켄스	SK	556	16,500	14	1.2	(2.4)	12.2	(6.8)	(28.6)	(36.5)	7.8	15.9	14.1	1.3	1.2	8.5	9.1	8.8	9.4
	KCC	SK	3,691	424,500	350	0.5	(1.7)	6.4	(0.4)	6.7	(18.5)	1.7	17.9	16.1	0.7	0.7	3.9	4.2	10.6	9.9
	LG HAUSYS	SK	923	125,000	103	4.2	5.0	(8.8)	(19.6)	(19.9)	(29.6)	(14.7)	11.5	10.1	1.3	1.2	11.2	11.5	6.6	6.1
	HYOSUNG	SK	3,370	116,500	96	2.6	(0.4)	5.9	9.4	(16.2)	64.1	(0.9)	8.3	8.0	1.2	1.0	14.7	13.0	7.4	7.3
	KOLON INDUSTRIES	SK	1,175	56,800	47	4.6	(2.2)	(7.0)	(5.2)	0.0	20.1	(9.6)	n/a	6.1	0.9	0.8	(6.2)	12.7	7.0	6.3
중국	SINOPEC SHANGHAI	CH	7,514	3	0	4.1	0.3	6.3	(1.0)	(10.3)	28.8	(1.6)	10.0	8.4	1.4	1.3	15.7	16.9	8.9	7.7
	SINOPEC YIZHENG	CH	12,075	1	0	5.2	1.9	(6.9)	(30.8)	(47.1)	(33.9)	(20.2)	n/a	50.1	0.8	0.8	(5.0)	(0.7)	26.4	21.9
일본	SHIN-ETSU CHEMICAL	JN	21,405	5,675	50	9.5	(2.7)	(7.6)	(19.4)	(22.6)	(29.2)	(14.2)	16.7	15.7	1.2	1.1	7.2	7.2	5.9	5.4
	ASAHI KASEI CORP	JN	8,617	704	6	8.9	(3.1)	(7.8)	(4.9)	(31.9)	(40.0)	(14.5)	10.7	9.5	0.9	0.8	8.5	8.9	4.8	4.4
	SUMITOMO CHEMICAL	JN	6,936	480	4	8.4	(11.9)	(16.2)	(26.6)	(23.3)	(10.7)	(31.5)	9.1	7.9	0.9	0.9	10.6	11.3	6.6	6.3
	MITSUI CHEMICALS INC	JN	3,506	393	3	9.2	(11.9)	(18.8)	(19.5)	(11.1)	12.3	(27.5)	11.0	9.8	0.9	0.9	8.6	9.3	7.2	6.5
	SHOWA DENKO K K	JN	1,503	115	1	3.6	(8.7)	(12.9)	(24.3)	(24.8)	(23.3)	(19.0)	8.6	7.3	0.5	0.5	6.1	7.5	5.9	5.4
	TOKUYAMA CORP	JN	443	145	1	6.6	1.4	(37.8)	(46.9)	(31.9)	(47.5)	(44.9)	n/a	5.9	0.4	0.4	(83.5)	10.8	5.7	4.9
아시아& 오세아니아	SAUDI BASIC	SR	53,324	67	18	3.1	0.3	(0.9)	(16.8)	(27.5)	(31.3)	(12.9)	12.9	10.4	1.2	1.1	9.4	11.1	7.5	6.1
	NAN YA PLASTICS CORP	TA	14,179	59	2	0.9	2.6	4.6	(1.2)	(2.5)	(12.9)	(2.8)	14.0	13.4	1.3	1.3	9.6	9.6	14.4	13.3
	FORMOSA PLASTICS	TA	14,548	76	2	0.7	(1.6)	0.4	4.0	10.7	(1.2)	(1.6)	15.9	15.0	1.5	1.5	9.8	10.0	23.9	22.9
	FORMOSA CHEMICALS	TA	12,600	71	2	1.1	(0.1)	0.4	2.6	2.9	0.3	(3.6)	16.3	15.8	1.3	1.3	7.4	7.9	14.0	13.1
	RELIANCE INDUSTRIES	IN	45,014	947	14	4.4	(1.5)	(11.8)	1.3	(2.1)	4.9	(6.7)	11.1	10.4	1.2	1.1	11.5	11.3	9.9	8.7
아메리카& 유럽	DU PONT (E.I.) DE	US	50,906	58	58	3.1	(0.8)	8.0	(12.9)	8.4	(19.3)	(12.3)	19.4	16.6	5.3	4.7	29.0	35.5	10.9	9.8
	DOW CHEMICAL	US	51,398	46	46	2.7	(1.5)	7.1	(10.0)	2.5	(6.9)	(10.6)	13.3	11.6	2.2	2.1	16.2	18.2	7.5	6.8
	EASTMAN CHEMICAL	US	9,015	61	61	3.8	0.4	(1.7)	(11.6)	(20.7)	(19.8)	(10.1)	8.7	7.8	2.0	1.7	24.1	22.8	7.0	6.5
	HUNTSMAN CORP	US	2,159	9	9	8.8	(1.6)	2.1	(29.1)	(47.5)	(63.9)	(22.6)	5.0	4.3	1.2	0.9	25.3	23.9	5.6	5.0
	BASF SE	GE	60,542	59	66	1.6	2.5	(3.9)	(20.1)	(22.8)	(29.0)	(16.5)	12.2	12.4	1.9	1.8	15.7	14.5	6.3	6.5
	LyondellBasell Industries	US	34,364	76	76	4.1	(4.1)	2.0	(16.7)	(12.2)	(15.0)	(12.0)	8.0	8.0	5.1	4.6	60.4	59.9	6.0	6.1
	BAYER AG-REG	GE	89,068	97	108	1.9	1.9	(2.9)	(19.2)	(25.6)	(23.6)	(16.6)	13.8	12.5	3.6	3.2	26.3	25.4	9.3	8.3
Solar																				
	OCI	SK	1,322	67,300	55	3.1	3.7	1.4	(8.8)	(24.5)	(18.9)	(10.3)	13.2	8.8	0.5	0.5	3.9	4.6	12.8	12.4
	Hanwha Q CELLS	SK	1,164	14	14	(5.7)	(15.0)	(10.5)	(9.4)	26.7	15.7	(36.2)	18.2	9.8	n/a	n/a	21.9	9.4	n/a	n/a
	WACKER CHEMIE AG	GE	3,581	62	69	2.6	2.9	(6.0)	(23.9)	(27.4)	(38.8)	(20.6)	19.1	12.1	1.3	1.2	6.5	9.6	5.5	3.8
	GCL-POLY ENERGY	HK	2,388	1	0	(1.0)	3.1	(8.3)	(29.7)	(31.0)	(38.8)	(13.8)	7.6	6.0	0.8	0.7	10.1	11.9	5.8	5.5
	SUNEDISON INC	US	447	1	1	(30.9)	(47.6)	(48.5)	(71.4)	(90.0)	(93.4)	(72.3)	n/a	n/a	0.1	0.1	(71.7)	(22.5)	n/a	16.3
	FIRST SOLAR INC	US	6,155	61	61	(0.6)	(6.3)	(0.5)	15.7	18.4	24.9	(7.6)	14.2	14.8	1.1	1.1	8.2	6.7	6.8	8.3
	SUNPOWER CORP	US	2,901	21	21	4.2	(13.7)	(6.5)	(9.1)	(15.3)	(24.9)	(29.2)	10.8	15.0	1.9	2.0	13.1	12.0	6.3	5.6
	SOLARCITY CORP	US	1,702	17	17	4.3	(41.2)	(50.6)	(32.8)	(64.4)	(69.8)	(65.9)	n/a	n/a	1.7	1.6	(74.5)	(54.7)	n/a	n/a
	CANADIAN SOLAR INC	CA	917	16	16	3.8	(15.7)	(12.8)	(23.1)	(33.8)	(43.2)	(43.4)	6.4	6.6	1.1	0.9	17.8	17.5	7.0	4.7
	YINGLI GREEN ENERGY	CH	68	4	4	(0.3)	(14.5)	6.3	(46.9)	(56.7)	(83.5)	(17.9)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	34.7	9.7	8.5
	TRINA SOLAR LTD-	CH	813	9	9	3.6	(7.5)	(0.7)	(6.3)	(10.7)	(17.2)	(20.0)	10.2	6.4	0.7	0.6	8.0	11.4	6.4	5.4
	JA SOLAR HOLDINGS	CH	419	54	8	2.9	(3.5)	3.8	5.5	3.1	(6.6)	(14.4)	5.2	5.0	0.4	0.4	7.0	7.7	3.2	3.0
	LDK SOLAR CO LTD -	CH	9	0	0	(10.9)	(11.9)	(23.1)	(36.0)	(38.3)	(58.2)	(28.4)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: Bloomberg, IBK투자증권

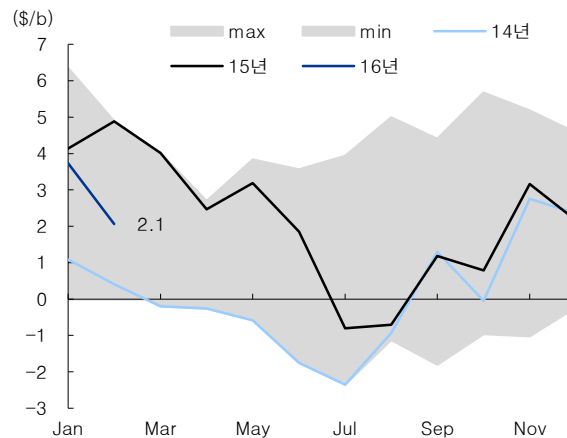
정유/화학제품 스프레드 동향 I

그림 1. 싱가포르 크랙마진



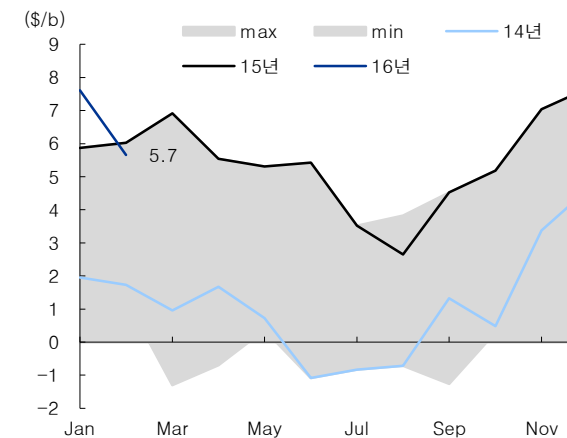
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 2. 싱가포르 단순마진



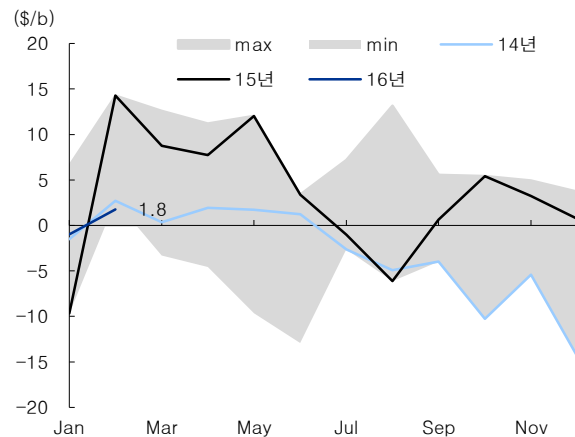
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 3. 국내 복합정제마진



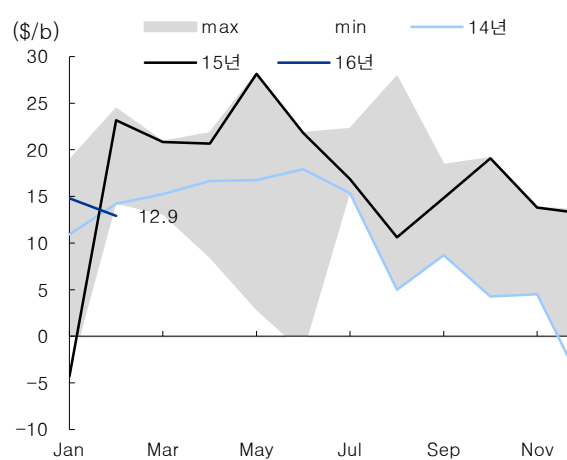
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 4. 국내 복합정제마진 (1M 시차적용)



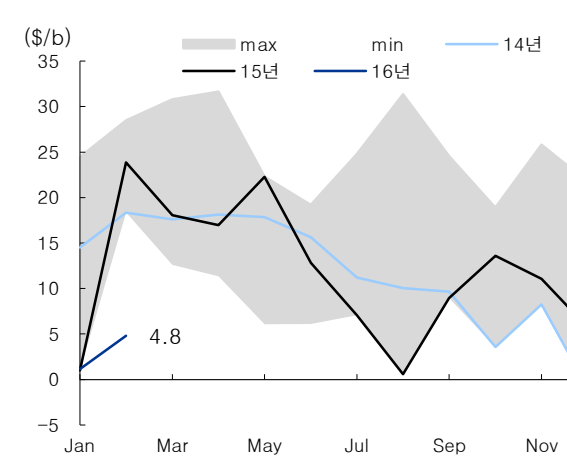
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 5. 휘발유 마진 (1M 시차적용)



자료: Petronet, IBK투자증권

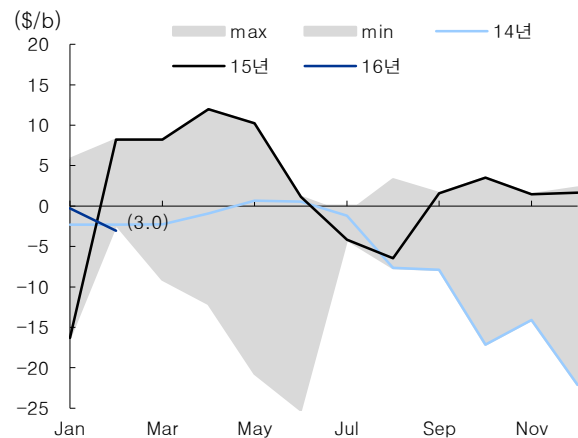
그림 6. 경유 마진 (1M 시차적용)



자료: Petronet, IBK투자증권

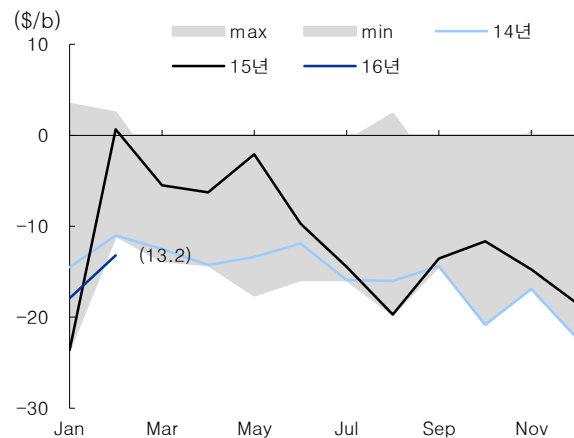
정유/화학제품 스프레드 동향 II

그림 7. 납사 마진 (1M 시차적용)



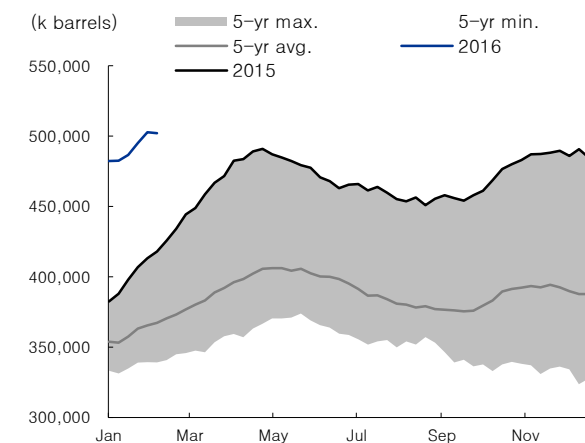
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 8. BC유 마진 (1M 시차적용)



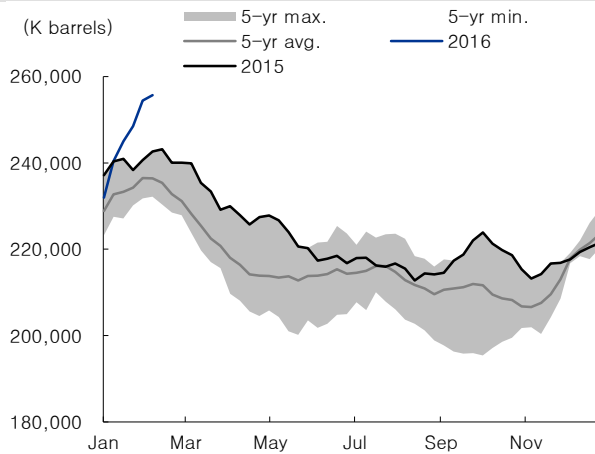
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 9. 미국 상업원유 재고 - 전주대비 0.15% 증가



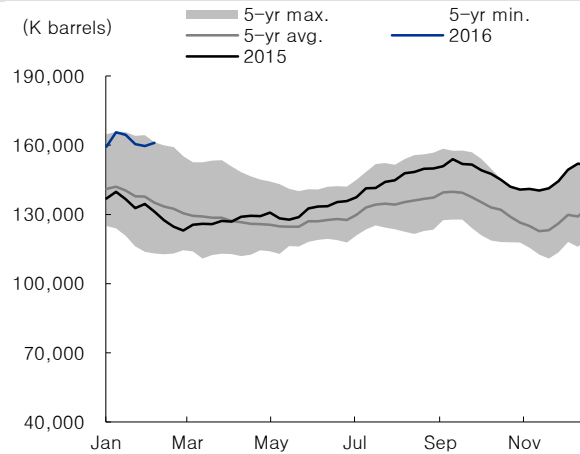
자료: EIA, IBK투자증권

그림 10. 미국 휘발유 원유재고 - 전주대비 0.49% 감소



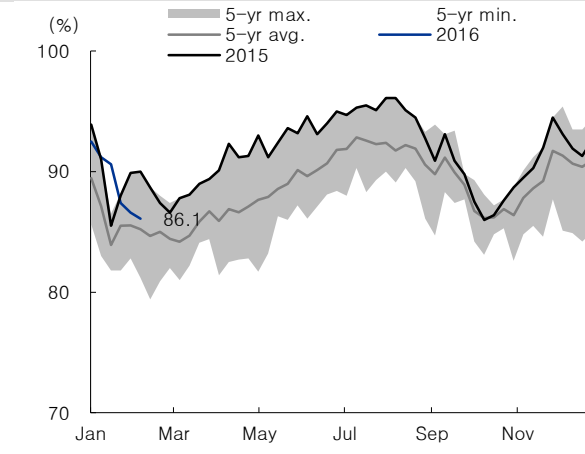
자료: EIA, IBK투자증권

그림 11. 미국 경유 재고 - 전주대비 0.8% 증가



자료: EIA, IBK투자증권

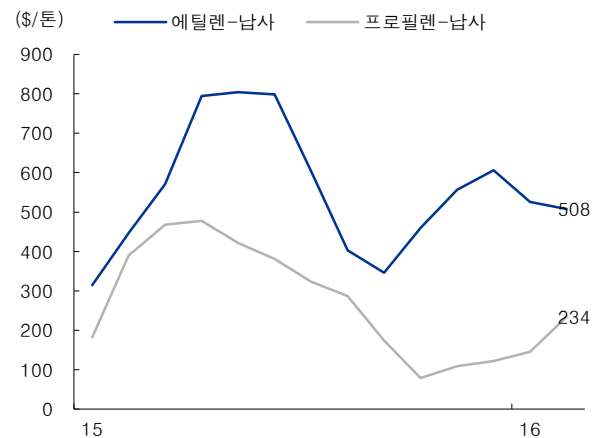
그림 12. 미국 정유업체 가동률 - 전주대비 0.58% 감소



자료: EIA, IBK투자증권

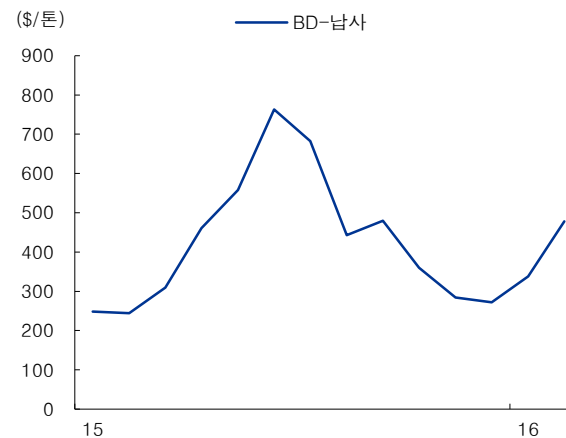
정유/화학제품 스프레드 동향 III

그림 13. 에틸렌/프로필렌 스프레드 - NCC업체



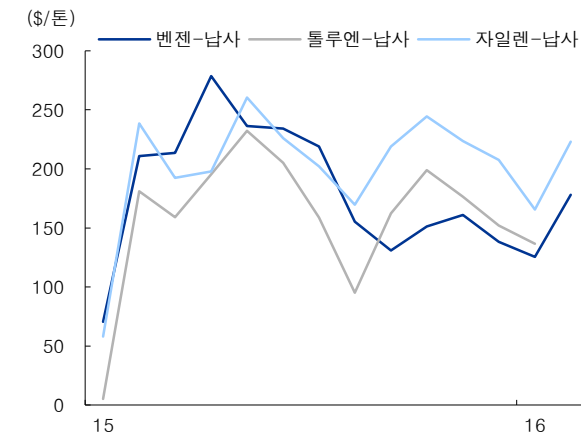
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 14. 부타디엔 스프레드 - NCC 업체



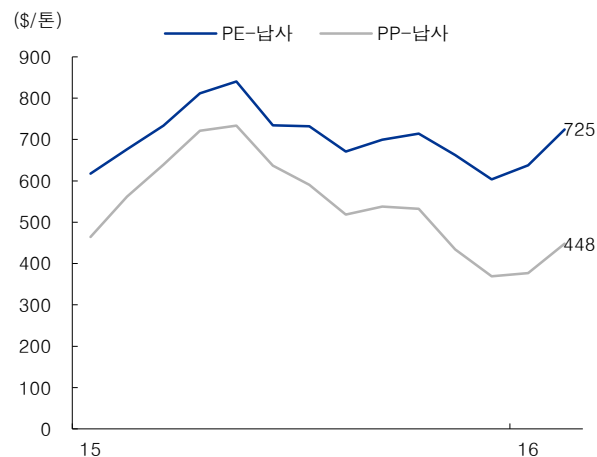
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 15. 벤젠/톨루엔/자일렌 스프레드 - 정유3사 & NCC업체



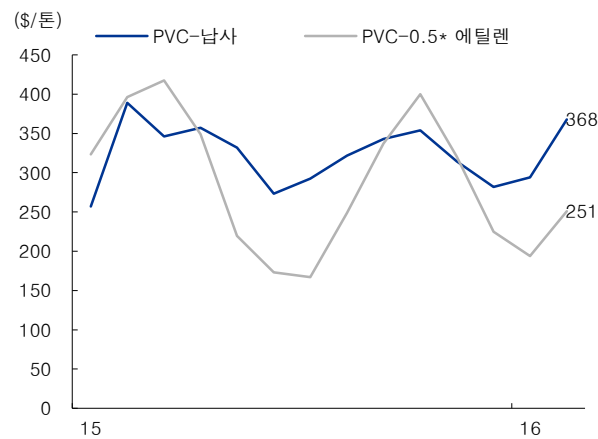
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 16. 합성수지 PE/PP 스프레드 - NCC업체



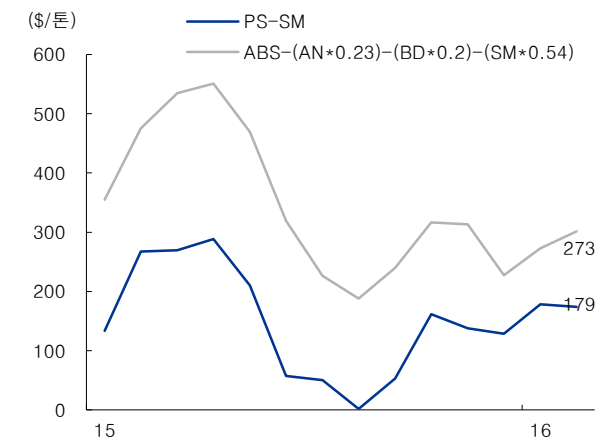
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 17. 합성수지 PVC 스프레드 - LG화학/한화케미칼



자료: 씨스켄, IBK투자증권

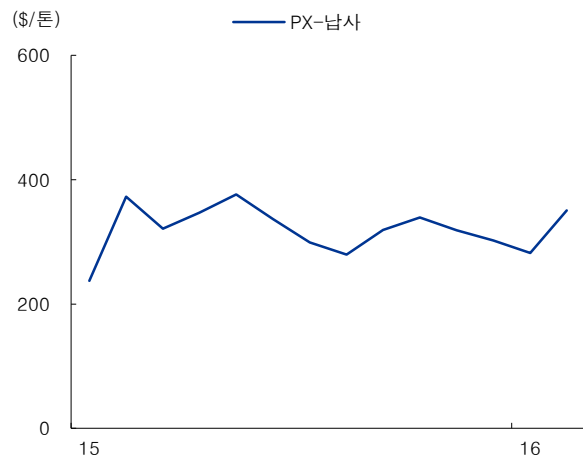
그림 18. 합성수지 PS/ABS 스프레드 - LG화학



자료: 씨스켄, IBK투자증권

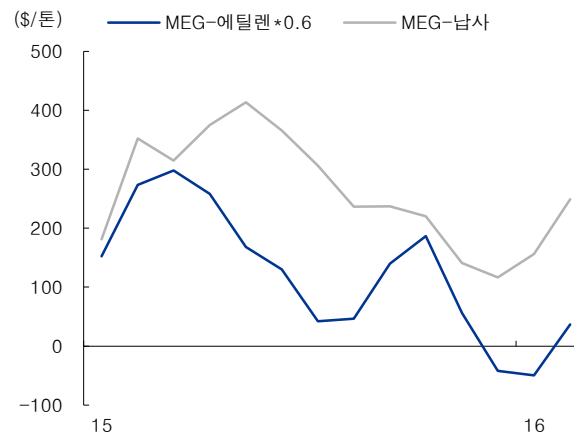
정유/화학제품 스프레드 동향 IV

그림 19. 합성원료 PX 스프레드 - 정유3사



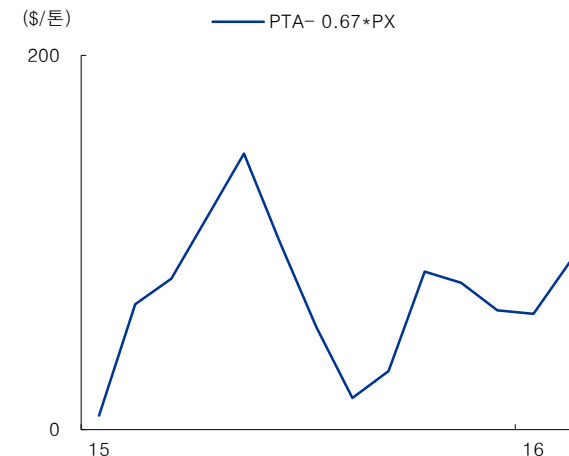
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 20. 합성원료 MEG 스프레드 - 롯데케미칼/대한유화



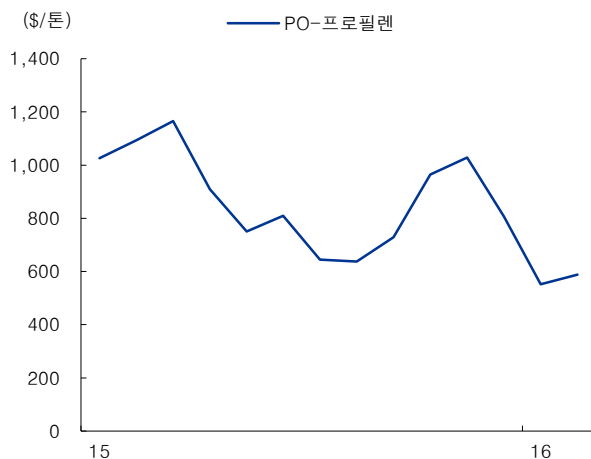
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 21. 합성원료 PTA 스프레드 - 롯데케미칼/효성



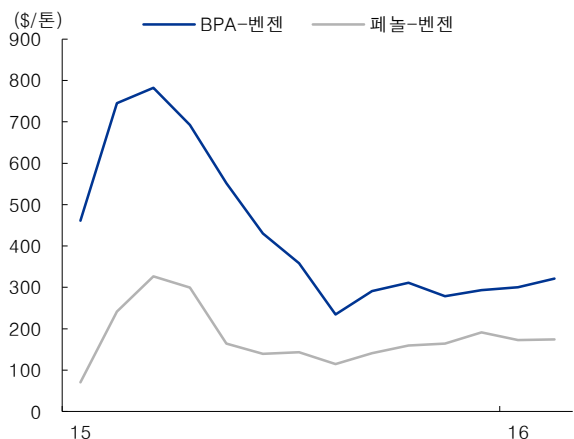
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 22. PO 스프레드 - SKC



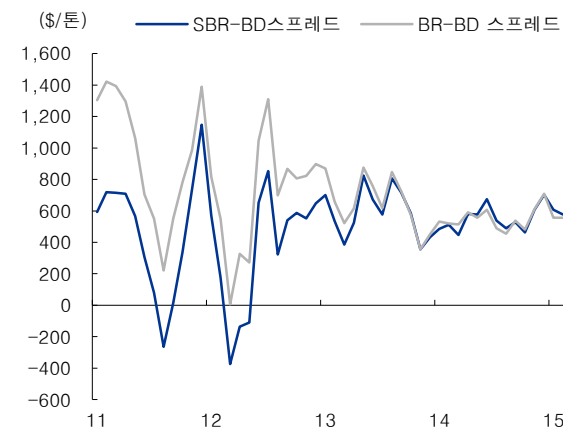
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 23. 페놀/ BPA 스프레드 - LG화학/ 금호석유(금호피앤비)



자료: 씨스켄, IBK투자증권

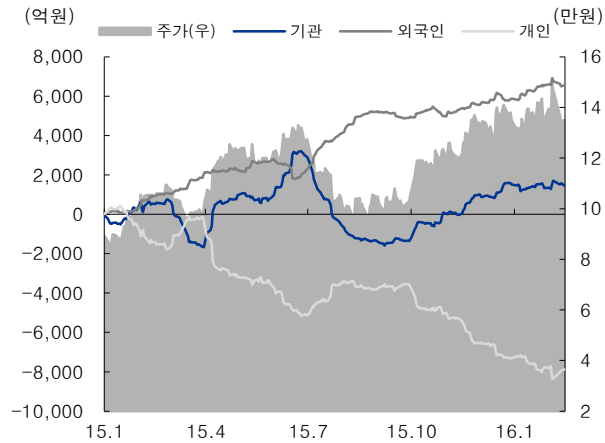
그림 24. 합성고무 SBR/ BR 스프레드 - 금호석유



자료: KITA, IBK투자증권

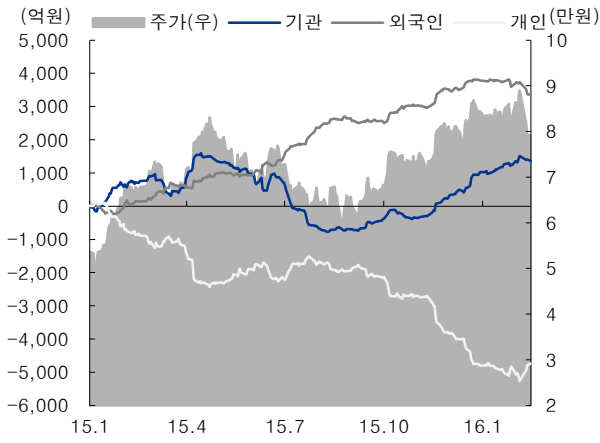
정유/화학업종 매매수급 동향 I

그림 25. SK이노베이션



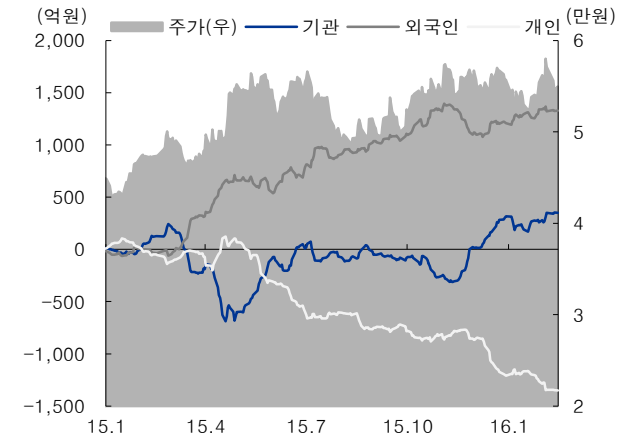
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 26. S-OIL



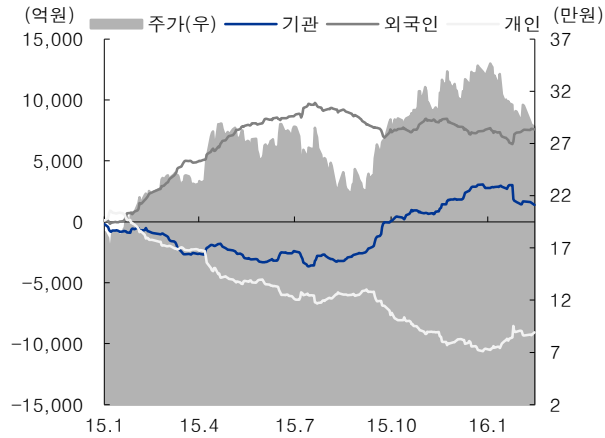
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 27. GS



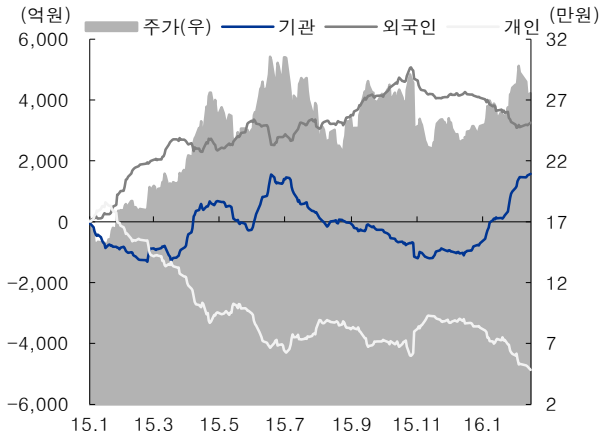
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 28. LG화학



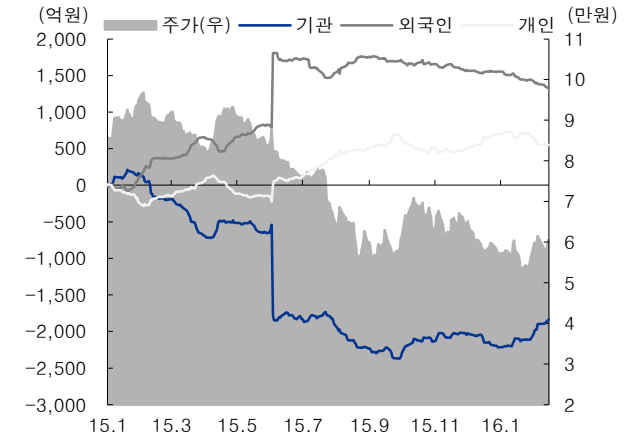
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 29. 롯데케미칼



자료: Quantiwise, IBK투자증권

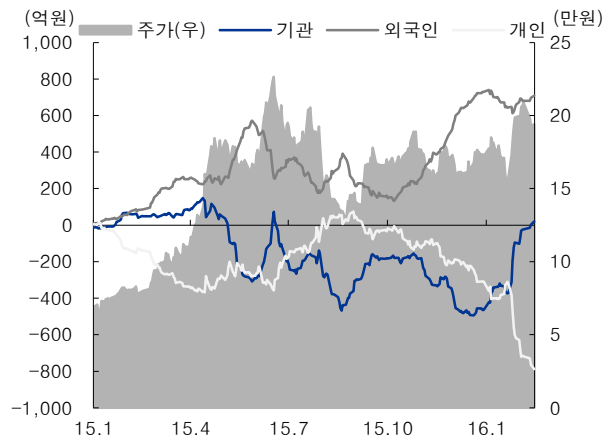
그림 30. 금호석유



자료: Quantiwise, IBK투자증권

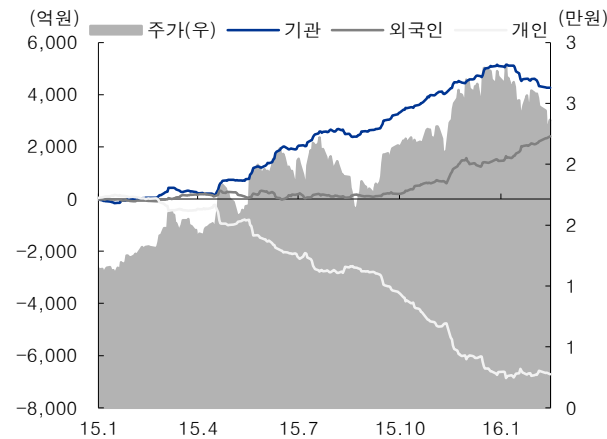
정유/화학업종 매매수급 동향 II

그림 31. 대한유화



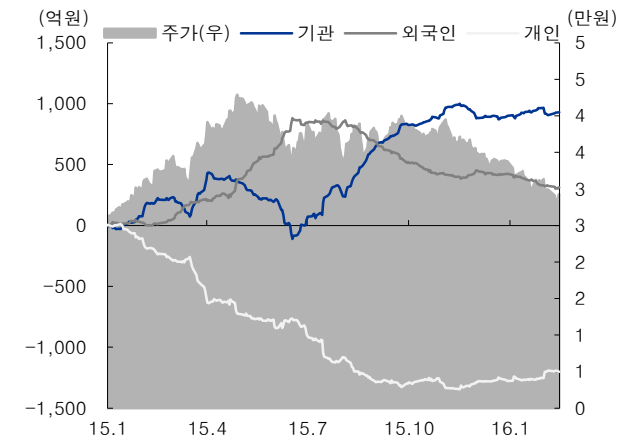
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 32. 한화케미칼



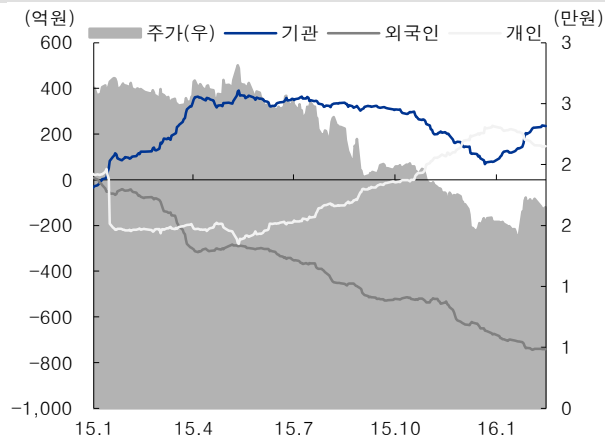
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 33. SKC



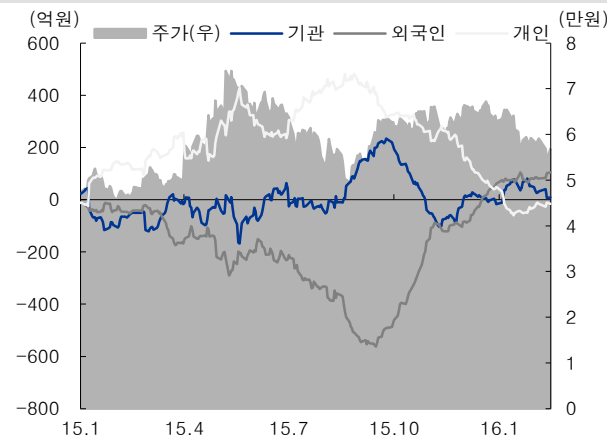
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 34. 휴켄스



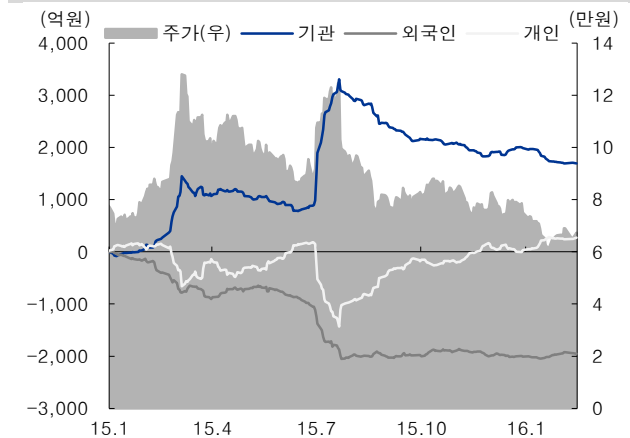
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 35. 코오롱인더



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 36. OCI



자료: Quantiwise, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.