

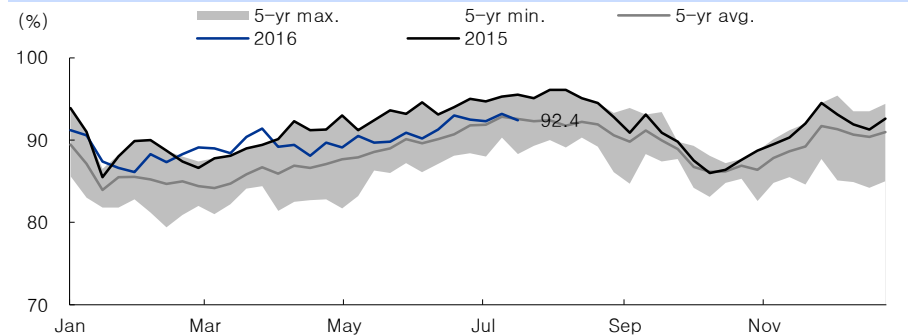
정유/화학 Weekly - 나프타 가격 하락에도 불구하고, 다운스트림 가격 유지로 스프레드 반동

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

정유>> 유가 하락으로 정제마진 보합

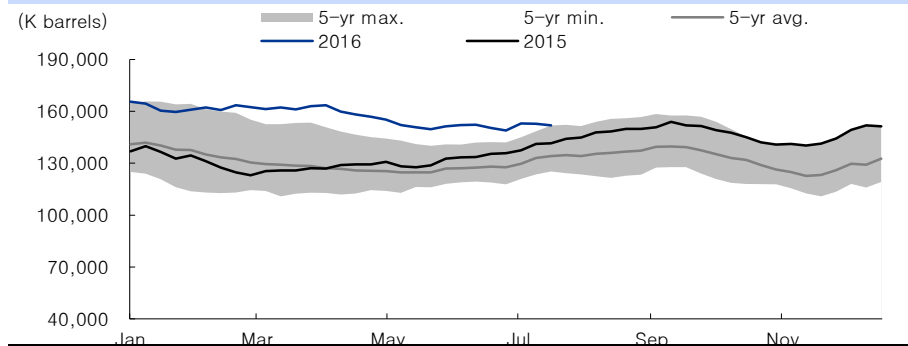
- ☑ 7월 넷째주 평균 유가 하락. Dubai유 배럴당 \$40.2(WoW -5.3%, -\$2.3), Brent유 \$43.6(WoW -6.2%, -\$2.9), WTI유 \$42.1(WoW -5.8%, -\$2.6)
- ☑ 7월 넷째주 싱가포르 크랙마진은 \$4.6/배럴로 전주대비 보합. 국내 복합마진은 \$3.0로 전주대비 \$0.2 하락. (1개월 시차를 적용한 국내 복합마진은 -\$3.3로 전주대비 \$3.1 하락) 휘발유 스팟 마진은 \$9.3로 전주대비 \$0.1 상승. 경유마진은 \$10.9로 전주대비 \$0.6 하락. BC유는 -\$6.3로 전주대비 보합. 나프타는 -\$1.6로 전주대비 \$0.8 하락.
- ☑ 미국 정유설비 가동률은 92.4%로 전주대비 0.9%p 감소했으나 전년 동기인 95% 대비 낮은 상황. 그러나 미국 휘발유 재고는 전주대비 0.2%(45만배럴) 3주 연속 상승. 경유 재고는 최근 가동률 하향 조정으로 전주대비 0.5%(78만배럴) 감소함. Phillips 66도 최근 낮아진 정제마진으로 2분기 풀가동에서 3분기 95%대로 하향 조정한다고 밝힘.
- ☑ 총평: 유가 하락했으나 싱가포르 크랙마진은 전주대비 보합세. 미국 정유업체들은 2분기 낮아진 정제마진으로 가동률 하향 조정 중. 최근 높아진 휘발유 재고로 인해 미국 정유업체들은 겨울용 휘발유로의 생산전환과 경유생산 증대 등을 통해 현 상황을 타개하고자 노력 중임. 중국 소규모 정제업체(티팟)들도 인프라 부족에 따른 수출 물량 제한으로 가동률 주춤하고 있는 상황. Energy Aspect사에 따르면, 티팟업체들은 금년에 허가받은 석유제품 수출쿼터 중 경유는 17%, 휘발유는 30%만 선적한 것으로 파악됨. 3분기 비수기 정제마진은 2분기 대비 약보합세 유지하며 4분기 반등할 것으로 기대.

미국 정유업체들의 가동률은 전년대비 하향 추세



자료: EIA, IBK투자증권

정유업체 가동률 하향으로 미국 경유재고는 감소 추세



자료: EIA, IBK투자증권

화학>> 나프타 가격 하락에도 불구하고, 다운스트림 가격 유지로 스프레드 반등

원료 나프타 하락, 기초유분 하락

- 나프타 \$367 (-6.0%, -\$24), 에틸렌 \$1,040 (-3.0%, -\$32), 프로필렌 \$706 (보합), 부타디엔 \$1,030 (-2.1%, -\$22)
- 벤젠 \$623 (-2.2%, -\$14), 자일렌 \$631 (-2.4%, -\$15), SM \$1,014 (보합)
- 유가 하락으로 나프타 하락. 기초유분은 전반적으로 타이탄 공급 물량의 수급 속에서 최근 싱가포르 지역의 스팀크래커 가동률 상승 영향으로 가격 하락. 또한 중동 및 라틴아메리카의 deep sea 물량이 아시아로 유입되면서 가격 하락에 영향 미침.

합성수지 보합

- PE \$1,150 (보합), PP \$997 (-0.9%, -\$9), PVC \$803 (+0.9%, +\$7), ABS \$1,394 (-0.4%, -\$6), PS \$1,189 (-1.0%, -\$12)
- 공급물량 타이탄이나 아시아 지역의 우기가 지속되며 거래 빈도 낮은 상황. 반면, PE제품은 보합이나 원료인 나프타 가격은 유가 하락 영향으로 7월 넷째주 'PE-나프타' 스프레드는 톤당 \$730으로 전주대비 \$10 상승. PVC제품도 안정적인 중국 내수가격으로 가격 상승.

합성섬유 약보합

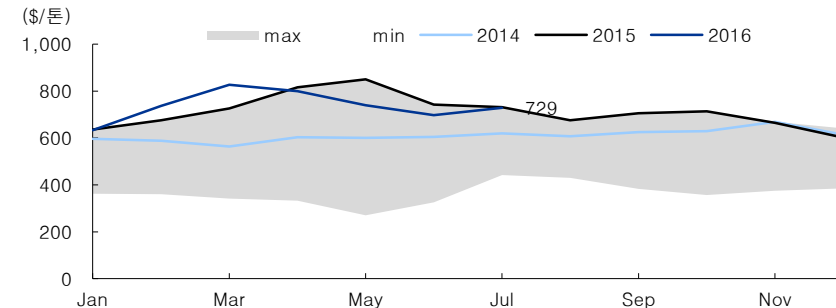
- MEG \$613 (-0.3%, -\$2), PX \$785 (-1.8%, -\$15), PTA \$613 (보합), PET \$867 (-1.3%, -\$11)
- PX제품은 8월 계약가격이 7월 대비 \$25 하락한 영향 컸음. 그러나 유가 하락한 영향 고려하면 'PX-나프타' 스프레드는 \$370/톤으로 견조. PET제품은 중동물량 유입으로 하락.

합성고무 상승

- SBR \$1,350 (+0.6%, +\$8), 천연고무(TSR20) \$1,311 (-0.8%, -\$10)
- 타이어 업체들은 합성고무 가격 인상 반대하며 거래 빈도 낮음.

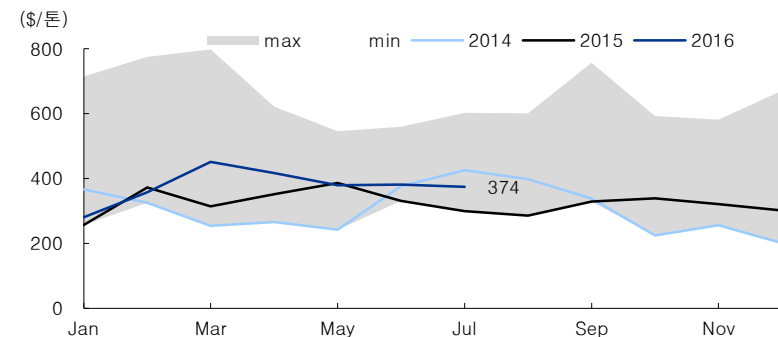
- ☑ **총평:** 7월 넷째주는 원료인 나프타 가격의 하락에도 불구하고, 다운스트림인 합성수지와 합성섬유 가격은 약보합세 유지. 7월 넷째주 1개월 시차를 적용한 PE제품 스프레드는 \$730/톤으로 전주대비 \$10 상승하며 스프레드 견고한 흐름세 유지. 중동 물량 유입되고 있으나 중국 공급물량 부족에 따른 것으로 3분기 스프레드는 2분기에 이어 양호한 흐름 보일 것으로 예상.

7월 넷째주 'PE-나프타' 스프레드는 \$732/톤으로 전주대비 \$12 상승



자료: platts, 시스켈, IBK투자증권

7월 넷째주 'PX-나프타' 스프레드는 \$367/톤으로 전주 수준



자료: platts, 시스켈, IBK투자증권

정유제품 가격 동향

(\$/bbl)	국제유가			정유제품 가격					복합마진		싱가폴 정제마진		제품별 마진 (Dubai유 대비)					제품별 마진 (Dubai유 대비, 1M)					OSP		유종 차이	
	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	Light	Medium	Dubai - Brent	WTI - Dubai
11년	105.9	110.9	95.1	119.3	125.2	125.7	97.6	102.3	2.7	4.9	8.3	3.7	13.8	19.7	20.2	(7.9)	(3.2)	16.0	21.9	22.4	(5.7)	(1.1)	1.7	(0.4)	5.0	(10.8)
12년	109.1	111.7	94.2	123.4	126.8	128.1	101.9	103.6	1.5	1.6	7.5	2.9	14.3	17.7	19.1	(7.1)	(5.5)	14.5	17.9	19.2	(7.0)	(5.3)	2.2	0.6	2.6	(14.9)
13년	105.3	108.8	98.0	119.1	122.9	123.3	94.2	101.0	1.2	1.2	6.2	0.7	13.9	17.7	18.1	(11.0)	(4.3)	13.8	17.6	18.0	(11.1)	(4.3)	2.5	0.6	3.4	(7.4)
14년	96.7	99.5	93.0	111.9	113.4	113.6	86.0	95.3	1.2	(2.9)	5.8	0.1	14.4	15.9	16.1	(11.5)	(2.2)	10.3	11.8	12.0	(15.6)	(6.3)	1.5	(0.5)	2.8	(3.7)
15년	50.9	53.7	48.9	69.5	65.0	65.0	44.2	52.5	5.4	2.8	7.7	2.2	18.5	14.0	14.0	(6.8)	1.5	15.9	11.4	11.4	(9.4)	(1.1)	(0.9)	(2.2)	2.8	(1.9)
16년	37.7	41.9	40.4	53.3	49.3	48.1	29.7	40.5	4.5	6.2	6.1	0.9	15.6	11.5	10.4	(8.0)	2.7	17.0	12.9	11.8	(6.6)	4.1	(0.4)	(1.9)	4.2	2.7
(YoY, %)	(25.7)	(21.8)	(17.2)	(23.1)	(23.8)	(25.6)	(32.3)	(22.9)	(17.1)	176.7	(20.3)	(57.3)	(16.2)	(17.0)	(25.3)	적지	59.7	(1.5)	3.2	(6.0)	적지	1133.5	적지	적지	47.9	흑전
1Q15	52.3	55.4	48.8	66.5	69.2	68.1	47.4	52.2	6.1	2.2	8.5	4.3	14.5	17.2	16.2	(4.5)	0.2	10.6	13.4	12.3	(8.4)	(3.7)	(1.9)	(3.3)	3.1	(3.5)
2Q15	60.5	63.5	57.9	81.0	74.3	75.2	54.6	61.2	5.4	8.0	8.0	2.5	20.8	14.1	15.0	(5.5)	1.1	23.4	16.7	17.6	(2.9)	3.6	(0.7)	(2.0)	3.0	(2.6)
3Q15	49.8	51.2	46.5	70.4	61.7	61.9	41.8	49.7	3.6	(2.2)	6.3	(0.1)	19.8	11.0	11.3	(8.8)	(0.9)	14.1	5.3	5.5	(14.5)	(6.6)	0.1	(1.0)	1.4	(3.2)
4Q15	40.8	44.7	42.2	60.1	54.9	54.9	33.0	47.0	6.6	3.1	8.0	2.0	18.8	13.6	13.6	(8.3)	5.7	15.3	10.1	10.1	(11.7)	2.2	(0.9)	(2.5)	3.9	1.4
1Q16	30.5	35.2	33.5	49.3	42.2	40.2	24.1	36.5	6.1	4.9	7.7	2.2	18.8	11.8	9.7	(6.3)	5.9	19.8	12.7	10.7	(5.4)	6.9	(1.1)	(2.7)	4.8	3.0
2Q16	43.3	47.0	45.7	57.6	54.4	53.8	33.1	43.9	3.3	9.5	5.0	(0.4)	14.4	11.2	10.5	(10.2)	0.7	17.8	14.6	13.9	(6.8)	4.1	(0.5)	(2.0)	3.8	2.4
3Q16	42.7	46.5	45.0	51.9	54.7	54.6	36.3	41.8	3.4	(0.1)	4.9	1.6	9.3	12.1	12.0	(6.4)	(0.8)	5.6	8.4	8.4	(10.0)	(4.5)	0.4	(1.1)	3.9	2.3
(QoQ, %)	(1.4)	(1.1)	(1.5)	(9.9)	0.5	1.6	9.8	(4.8)	2.8	적전	(1.4)	흑전	(35.5)	7.8	13.9	적지	적전	(68.3)	(42.3)	(40.0)	적지	적전	흑전	적지	(2.2)	4.3
(YoY, %)	(14.3)	(9.1)	(3.3)	(26.3)	(11.3)	(11.7)	(13.1)	(15.9)	(4.4)	적지	(21.2)	흑전	(53.2)	9.1	6.5	적지	적지	(60.0)	58.2	51.1	적지	적지	300.0	적지	174.3	흑전
15년 6월	60.9	63.8	59.8	84.6	74.9	76.2	56.3	60.6	5.4	4.3	8.1	1.9	23.4	13.7	15.0	(4.9)	(0.6)	22.4	12.7	13.9	(6.0)	(1.6)	(0.6)	(1.8)	2.9	(1.0)
7월	55.6	56.8	51.2	78.3	68.5	68.5	49.5	55.4	3.5	(1.0)	5.5	(0.8)	21.4	11.6	11.6	(7.5)	(1.6)	16.9	7.1	7.1	(12.0)	(6.1)	0.0	(1.0)	1.1	(4.4)
8월	47.9	48.2	42.9	68.2	58.1	58.2	39.6	47.8	2.7	(6.1)	5.7	(0.7)	19.4	9.3	9.4	(9.2)	(1.0)	10.6	0.5	0.6	(18.0)	(9.8)	(0.1)	(1.3)	0.3	(5.1)
9월	45.7	48.5	45.5	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	9.0	(13.7)	(4.0)	0.4	(0.8)	2.8	(0.2)
10월	45.8	49.3	46.3	65.0	59.0	59.5	36.5	48.0	5.1	5.4	6.8	0.8	18.8	12.8	13.3	(9.7)	1.9	19.1	13.1	13.6	(9.5)	2.1	0.1	(1.3)	3.5	0.5
11월	41.6	45.9	42.9	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	(11.5)	1.7	(1.6)	(3.2)	4.3	1.3
12월	34.9	38.9	37.3	55.6	48.9	48.2	28.2	45.3	7.6	0.7	8.6	2.2	20.0	13.4	12.6	(7.4)	9.8	13.1	6.4	5.7	(14.3)	2.9	(1.3)	(2.9)	4.0	2.4
16년 1월	26.9	31.9	31.7	51.7	39.5	38.3	22.6	39.5	7.6	(3.9)	9.9	3.7	23.6	10.9	9.4	(4.6)	10.1	17.9	5.2	3.7	(10.3)	4.4	(1.4)	(3.2)	5.1	4.8
2월	28.9	33.6	30.6	45.6	39.8	37.4	23.1	33.4	5.3	4.0	6.6	1.9	15.7	11.6	9.1	(5.9)	4.6	18.0	14.0	11.4	(3.5)	7.0	(0.8)	(2.5)	4.7	1.7
3월	35.2	39.8	38.0	52.9	47.9	46.0	26.8	38.9	5.4	13.6	6.7	0.9	17.6	12.6	10.7	(8.4)	3.6	23.1	18.1	16.2	(3.0)	9.1	(1.0)	(2.4)	4.7	2.9
4월	39.0	43.3	41.1	54.5	49.6	48.2	29.0	42.3	3.7	10.7	5.3	(0.4)	15.5	10.6	9.2	(10.0)	3.3	18.2	13.3	11.9	(7.3)	6.0	(0.8)	(2.4)	4.4	2.1
5월	44.3	47.6	46.9	59.1	55.2	54.8	33.7	44.0	3.0	10.6	4.9	(0.7)	14.8	10.9	10.5	(10.6)	(0.3)	20.3	16.3	16.0	(5.1)	5.2	(0.9)	(2.4)	3.3	2.6
6월	46.3	49.9	48.9	59.1	58.3	58.1	36.3	45.3	3.2	7.1	4.9	(0.1)	12.8	12.1	11.8	(10.0)	(1.0)	14.8	14.1	13.8	(8.0)	1.1	0.3	(1.3)	3.6	2.6
7월	42.7	46.5	45.0	51.9	54.7	54.6	36.3	41.8	3.4	(0.1)	4.9	1.6	9.3	12.1	12.0	(6.4)	(0.8)	5.6	8.4	8.4	(10.0)	(4.5)	0.6	(1.0)	3.9	2.3
8월																							0.2	(1.2)		
(MoM, %)	(7.9)	(6.9)	(7.9)	(12.1)	(6.2)	(6.0)	(0.1)	(7.8)	6.8	적전	0.6	흑전	(27.5)	0.0	1.3	적지	적지	(61.9)	(40.1)	(39.6)	적지	적전	(66.7)	적지	6.0	(8.8)
(YoY, %)	(23.3)	(18.1)	(12.1)	(33.7)	(20.1)	(20.2)	(26.6)	(24.5)	(2.6)	적지	(10.1)	흑전	(56.6)	4.1	3.8	적지	적지	(66.5)	19.0	18.5	적지	적지	흑전	적지	236.1	흑전
7월 1주	44.9	48.0	46.1	54.3	57.3	57.5	37.9	44.1	3.5	2.5	5.4	1.7	9.5	12.4	12.7	(6.9)	(0.7)	8.5	11.4	11.7	(7.9)	(1.7)			3.1	1.3
2주	42.6	47.2	45.6	51.6	55.2	55.1	37.1	42.0	3.8	(1.2)	5.1	2.0	9.0	12.6	12.5	(5.5)	(0.5)	4.0	7.6	7.5	(10.5)	(5.6)			4.6	3.0
3주	42.4	46.5	44.8	51.6	54.1	53.9	36.1	41.7	3.2	(0.2)	4.6	1.4	9.2	11.7	11.5	(6.3)	(0.8)	5.8	8.3	8.1	(9.6)	(4.1)			4.1	2.3
4주	40.2	43.6	42.1	49.4	51.5	51.1	33.8	38.6	3.0	(3.3)	4.6	1.3	9.3	11.3	10.9	(6.3)	(1.6)	3.0	5.1	4.7	(12.6)	(7.8)			3.5	2.0
(WoW, %)	(5.3)	(6.2)	(5.8)	(4.2)	(4.8)	(5.3)	(6.4)	(7.3)	(6.4)	적지	(2.0)	(6.6)	1.3	(3.0)	(5.1)	적지	적지	(47.8)	(38.9)	(42.8)	적지	적지			(15.4)	(14.7)
(Diff, \$/톤)	(2.3)	(2.9)	(2.6)	(2.2)	(2.6)	(2.9)	(2.3)	(3.1)	(0.2)	(3.1)	(0.1)	(0.1)	0.1	(0.4)	(0.6)	(0.0)	(0.8)	(2.8)	(3.2)	(3.5)	(2.9)	(3.7)			(0.6)	(0.3)

자료: Petronet, IBK투자증권

주: OSP (Official Selling Price)는 월별로만 공시됨. OSP는 오만/ 두바이 원유가격 평균 대비 사우디 아람코가 아시아에 판매하는 가격 차이.

주: 국내 정제마진 제품 비중(휘발유 13%, 등유 19%, 경유 32%, BC유 9%, 나프타 17%)

화학제품 가격 동향 I

(\$/MT)	Dubai 유가	나프타	에틸렌	PE	HDPE	LDPE	LLDPE	PVC	MEG	프로필렌	PP	PO	AN	부타디엔	벤젠	SM	PS	ABS	페놀	BPA	톨루엔	자일렌(isomer)	PX	PTA	PET	SBR	Rubber (TSR20)
12년	109	942	1224	1321	1346	1320	1298	970	1028	1306	1385	1916	1927	2434	1205	1451	1575	1974	1443	1675	1176	1263	1496	1099	1425	4363	4358
13년	105	923	1354	1478	1465	1512	1456	1007	1054	1339	1455	2029	1839	1496	1303	1691	1841	1937	1419	1713	1164	1249	1475	1075	1426	2762	2767
14년	97	865	1401	1528	1529	1552	1503	1016	928	1292	1457	2180	1964	1331	1222	1506	1658	1880	1437	1702	1046	1036	1206	892	1249	2025	2033
15년	51	501	1113	1216	1217	1236	1196	829	782	803	1071	1693	1300	921	692	1079	1227	1443	888	1170	671	714	828	631	968	1384	1385
16년	38	387	1074	1130	1121	1154	1115	777	631	666	941	1278	1063	976	614	1010	1172	1296	817	1037	575	643	773	600	873	1306	1283
(YoY, %)	(25.6)	(22.8)	(3.4)	(7.1)	(7.8)	(6.6)	(6.8)	(6.2)	(19.4)	(17.0)	(12.2)	(24.5)	(18.3)	6.0	(11.3)	(6.4)	(4.5)	(10.2)	(8.0)	(11.4)	(14.4)	(9.9)	(6.7)	(4.9)	(9.9)	(5.6)	(7.3)
1Q15	52	494	1012	1175	1173	1184	1169	828	780	844	1052	1867	1659	765	663	962	1156	1532	890	1340	613	661	808	601	934	1490	1483
2Q15	61	566	1391	1360	1353	1398	1329	878	942	983	1257	1810	1409	1132	804	1326	1433	1652	981	1344	766	784	910	713	1080	1486	1480
3Q15	50	469	989	1210	1217	1226	1188	827	768	769	1057	1551	1182	1043	677	1075	1244	1401	886	1047	647	705	808	607	960	1382	1394
4Q15	41	446	1023	1109	1111	1125	1092	768	611	555	897	1506	1034	757	602	909	1061	1181	771	894	627	677	772	597	895	1205	1841
1Q16	30	350	1024	1102	1095	1121	1089	743	633	599	854	1197	989	866	576	979	1122	1217	773	929	577	604	731	574	848	1176	1118
2Q16	43	410	1114	1136	1129	1153	1125	802	633	694	955	1273	1045	1007	629	1020	1206	1302	847	1118	593	672	785	611	892	1425	1380
3Q16	43	400	1086	1153	1141	1186	1131	786	626	706	1012	1364	1154	1054	638	1032	1188	1370	830	1065	554	654	802	615	878	1317	1310
(QoQ, %)	(1.4)	(2.4)	(2.5)	1.5	1.1	2.8	0.6	(2.0)	(1.1)	1.6	6.0	7.2	10.4	4.6	1.5	1.2	(1.6)	5.3	(2.0)	(4.7)	(6.6)	(2.7)	2.2	0.7	(1.6)	(7.6)	(5.1)
(YoY, %)	(14.3)	(14.7)	9.8	(4.7)	(6.2)	(3.2)	(4.8)	(4.9)	(18.4)	(8.3)	(4.3)	(12.0)	(2.3)	1.0	(5.7)	(4.0)	(4.6)	(2.2)	(6.3)	1.7	(14.4)	(7.2)	(0.8)	1.3	(8.6)	(4.7)	(6.0)
15년 6월	61	562	1407	1322	1323	1365	1277	854	938	956	1229	1781	1363	1308	798	1312	1435	1618	929	1238	779	801	909	715	1076	1592	1580
7월	56	511	1196	1298	1303	1325	1268	855	868	886	1153	1604	1270	1245	782	1233	1369	1518	955	1170	722	765	862	668	1030	1503	1529
8월	48	451	941	1179	1187	1185	1165	832	747	797	1029	1524	1197	953	666	1065	1235	1395	896	1016	606	680	790	594	944	1384	1393
9월	46	446	831	1153	1160	1168	1130	793	688	625	990	1527	1078	931	584	926	1129	1290	806	956	615	670	773	561	906	1260	1259
10월	46	459	921	1159	1164	1175	1139	799	666	524	978	1590	988	805	597	922	1080	1243	741	893	644	690	785	601	913	1258	1256
11월	42	451	1057	1119	1121	1141	1095	773	600	568	893	1552	999	743	620	916	1060	1199	761	875	635	682	777	604	901	1184	1199
12월	35	428	1091	1049	1048	1058	1043	733	567	573	820	1375	1115	723	589	890	1045	1100	811	913	603	659	753	585	873	1173	1165
16년 1월	27	363	1029	1064	1061	1077	1055	721	580	576	805	1142	1073	763	558	896	1068	1150	765	894	571	597	709	571	836	1100	1118
2월	29	319	922	1091	1085	1111	1078	728	618	580	820	1149	971	805	544	944	1075	1179	742	883	544	574	712	556	822	1089	1085
3월	35	368	1120	1149	1138	1177	1133	779	701	643	938	1303	924	1032	626	1098	1224	1321	811	993	617	641	774	594	886	1338	1277
4월	39	395	1157	1164	1154	1189	1150	808	664	679	995	1296	946	1011	641	1068	1272	1365	857	1093	614	658	783	617	903	1484	1484
5월	44	412	1133	1134	1127	1145	1128	817	622	703	938	1258	1044	1061	636	1004	1192	1268	853	1158	593	679	774	605	911	1485	1379
6월	46	424	1051	1109	1105	1127	1096	782	614	701	933	1289	1128	949	611	988	1156	1273	820	1086	573	679	796	611	861	1307	1278
7월	43	400	1086	1153	1141	1186	1131	786	626	706	1012	1364	1154	1054	638	1032	1188	1370	830	1065	554	654	802	615	878	1317	1310
(MoM, %)	(7.9)	(5.6)	3.3	3.9	3.2	5.3	3.2	0.5	2.0	0.7	8.5	5.9	2.3	11.1	4.5	4.4	2.8	7.7	1.3	(1.9)	(3.3)	(3.7)	0.7	0.7	1.9	0.8	2.4
(YoY, %)	(23.3)	(21.6)	(9.2)	(11.2)	(12.4)	(10.5)	(10.8)	(8.1)	(27.9)	(20.3)	(12.2)	(14.9)	(9.2)	(15.4)	(18.3)	(16.3)	(13.2)	(9.7)	(13.1)	(9.0)	(23.2)	(14.5)	(7.0)	(7.8)	(14.8)	(12.4)	(14.4)
7월 1주	45	414	1095	1153	1140	1188	1130	778	635	703	1016	1330	1155	1055	642	1046	1170	1340	838	1065	567	661	806	620	877	1280	1310
2주	43	393	1089	1157	1144	1192	1134	786	625	707	1018	1415	1155	1054	637	1035	1198	1380	838	1065	544	651	800	613	878	1340	1301
3주	42	391	1072	1150	1140	1180	1130	796	615	708	1006	1415	1165	1052	637	1014	1201	1400	843	1070	548	646	799	612	878	1342	1321
4주	40	367	1040	1150	1140	1180	1130	803	613	706	997	1415	1165	1030	623	1014	1189	1394	843	1070	532	631	785	613	867	1350	1311
(WoW, %)	(5.3)	(6.0)	(3.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	(0.3)	(0.3)	(0.9)	0.0	0.0	(2.1)	(2.2)	0.0	(1.0)	(0.4)	0.0	0.0	(2.8)	(2.4)	(1.8)	0.1	(1.3)	0.6	(0.8)
(Diff.\$/톤)	(2.3)	(23.6)	(32.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0	(1.8)	(2.0)	(9.0)	0.0	0.0	(22.4)	(13.9)	0.4	(12.0)	(6.0)	0.0	0.0	(15.4)	(15.2)	(14.7)	0.4	(11.4)	8.0	(10.2)

자료: 씨스캠, IBK투자증권

화학제품 가격 동향 II

(\$/MT)	나프타	에틸렌 계열								프로필렌 계열				부타디엔 -나프타	벤젠 계열							자일렌			
		에틸렌 -나프타	PE -나프타	HDPE -나프타	LDPE -나프타	LLDPE -나프타	PVC -나프타	MEG -나프타	MEG -에틸렌 *0.6	프로필렌 -나프타	PP -나프타	PO - 프로필렌	AN - 프로필렌		벤젠 -나프타	SM -나프타	PS -SM	ABS- 나프타	ABS- (AN*0.23)- (BD*0.2)- (SM*0.54)	페놀 -벤젠	BPA -벤젠	자일렌 -나프타	PX -나프타	PTA -0.67 *PX	SBR- BD
12년	942	240	373	382	379	358	30	87	322	365	457	611	622	1493	264	510	149	1033	256	269	500	322	555	105	1843
13년	923	336	548	513	593	537	88	134	306	419	557	706	515	577	384	772	147	1017	302	104	398	330	556	76	1270
14년	865	470	610	574	653	604	116	28	90	393	587	837	621	432	323	607	99	981	313	170	436	137	306	55	650
15년	501	575	717	714	739	699	332	285	150	306	594	886	493	424	196	583	159	947	367	198	480	217	331	77	458
16년	387	674	735	726	760	720	382	236	(5)	271	548	634	411	581	219	616	187	903	340	216	434	248	377	86	391
(YoY, %)	(22.8)	17.3	2.5	1.7	2.8	3.1	15.1	(17.3)	적전	(11.5)	(7.8)	(28.5)	(16.5)	37.1	12.1	5.7	17.6	(4.6)	(7.2)	9.2	(9.5)	14.0	14.0	11.4	(14.7)
1Q15	494	448	680	673	690	675	334	287	247	351	587	1106	899	271	169	469	234	1038	462	227	677	167	315	53	671
2Q15	566	799	803	788	845	776	325	388	165	430	722	818	417	579	250	773	185	1099	449	200	563	230	356	124	504
3Q15	469	455	704	707	722	684	323	264	115	266	575	678	308	539	173	571	51	897	233	142	304	201	304	38	223
4Q15	446	541	660	667	673	641	317	159	50	104	466	930	458	306	150	458	141	729	284	169	292	226	320	76	383
1Q16	350	640	733	724	753	721	375	265	36	231	492	619	411	498	208	611	201	848	324	206	362	236	363	87	398
2Q16	410	723	746	738	765	735	410	244	(44)	301	564	599	368	618	237	630	153	912	303	215	486	279	393	90	397
3Q16	400	651	729	718	762	708	367	198	(17)	283	586	693	459	624	211	604	196	955	390	226	454	224	374	79	370
(QoQ, %)	(2.4)	(10.0)	(2.3)	(2.8)	(0.4)	(3.7)	(10.4)	(18.5)	(61.9)	(6.0)	3.9	15.9	24.3	1.0	(10.8)	(4.2)	27.7	4.8	28.7	5.1	(6.5)	(19.8)	(4.7)	(12.2)	(6.8)
(YoY, %)	(14.7)	42.9	3.5	1.5	5.5	3.5	13.8	(24.8)	(114.5)	6.4	1.9	2.3	49.2	15.7	21.9	5.7	280.8	6.5	67.0	59.3	49.4	11.3	22.8	107.9	65.7
15년 6월	562	796	742	741	787	699	276	360	129	378	671	807	389	730	220	734	71	1040	330	140	449	223	331	93	482
7월	511	604	732	728	763	705	293	306	56	323	610	645	311	683	219	671	50	955	226	143	358	202	299	55	162
8월	451	409	676	688	680	660	327	242	95	292	540	644	317	448	161	560	14	890	205	118	238	175	285	21	183
9월	446	354	705	706	724	686	349	245	195	182	574	745	296	488	140	483	90	846	269	166	316	226	329	38	325
10월	459	460	714	720	730	693	353	220	170	79	552	965	362	360	151	477	153	797	308	157	309	244	339	83	326
11월	451	559	664	670	685	639	317	143	34	111	459	1022	469	287	163	459	139	743	315	164	278	226	321	79	381
12월	428	604	602	611	606	591	281	115	(53)	121	388	803	544	271	137	438	130	648	229	186	287	207	301	65	443
16년 1월	363	554	634	626	649	627	293	151	(61)	147	394	570	500	334	129	468	178	722	269	176	305	169	281	67	378
2월	319	568	737	731	757	724	374	264	54	226	466	576	398	451	190	590	178	825	300	188	329	220	358	84	328
3월	368	798	827	816	855	811	457	379	114	321	616	713	335	710	304	776	247	999	402	255	438	319	452	111	488
4월	395	789	800	788	827	786	438	302	(17)	307	627	634	318	648	271	705	175	1000	357	244	471	289	417	96	438
5월	412	739	740	733	751	735	422	228	(70)	309	544	578	363	666	242	612	127	875	269	211	516	283	380	82	476
6월	424	641	697	693	715	683	370	201	(45)	287	520	589	422	540	198	575	158	859	283	190	459	265	381	92	275
7월	400	651	729	718	762	708	367	198	(17)	283	586	693	459	624	211	604	196	955	390	226	454	224	374	79	370
(MoM, %)	(5.6)	1.6	4.6	3.5	6.5	3.6	(0.6)	(1.2)	(63.1)	(1.5)	12.7	18.2	7.9	15.6	6.8	5.0	24.0	11.2	37.9	18.8	(0.7)	(15.5)	(1.9)	(14.0)	34.4
(YoY, %)	(21.6)	7.7	(0.4)	(1.4)	(0.1)	0.4	25.6	(35.1)	(129.9)	(12.6)	(4.0)	7.5	47.6	(8.6)	(3.5)	(10.0)	289.8	0.0	72.4	58.4	26.8	10.8	25.1	44.1	128.3
7월 1주	414	666	723	711	759	701	349	205	8	274	587	626	451	626	213	616	190	911	367	223	450	232	377	84	352
2주	393	671	739	726	774	716	368	207	(1)	290	600	710	450	636	220	617	223	962	407	240	467	234	382	82	400
3주	391	643	721	711	751	701	367	186	(30)	278	577	718	468	623	207	585	208	971	411	226	453	216	370	74	381
4주	367	622	732	722	762	712	385	196	(44)	288	579	718	468	612	205	597	163	976	375	217	444	213	367	75	347
(WoW, %)	(6.0)	(3.2)	1.6	1.6	1.6	1.7	5.1	5.3	46.0	3.5	0.5	(0.0)	(0.0)	(1.7)	(1.1)	2.1	(21.4)	0.6	(8.9)	(3.9)	(2.0)	(1.6)	(0.8)	1.5	(8.9)
(Diff.\$/톤)	(23.6)	(20.3)	11.7	11.7	11.7	11.7	18.7	9.9	(13.8)	9.7	2.7	(0.2)	(0.2)	(10.7)	(2.2)	12.1	(44.5)	5.7	(36.6)	(8.9)	(8.9)	(3.5)	(3.0)	1.1	(34.0)

자료: 씨스켄, IBK투자증권 주: 스프레드는 4주전 레깅효과 적용

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)	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E
Refinery																				
한국	SK이노베이션	SK	12,125	146,000	131.2	0.0	(2.7)	3.9	(5.8)	11.5	46.7	12.3	12.7	7.2	0.8	0.8	6.9	11.4	7.4	4.6
	S-OIL	SK	7,735	76,500	68.7	0.1	(2.3)	1.1	(12.2)	(2.2)	22.0	(3.7)	12.0	6.8	1.6	1.4	13.8	21.9	7.5	4.9
	GS	SK	4,014	48,100	43.2	0.1	(2.2)	1.4	(13.0)	(4.6)	5.9	(5.1)	8.8	7.7	0.7	0.7	8.1	8.9	7.3	7.7
중국	PETROCHINA CO LTD-H	CH	190,383	5	0.7	(1.9)	(2.0)	(0.6)	(7.9)	10.7	(31.6)	3.5	23.4	54.9	0.7	0.7	2.8	0.8	7.4	7.8
	CHINA PETROLEUM &	CH	87,058	5	0.7	(2.8)	(2.8)	(1.6)	(0.4)	27.3	(6.3)	17.7	18.6	16.5	0.9	0.8	5.0	5.0	6.0	5.2
	CNOOC LTD	CH	53,400	8	1.2	(2.9)	(6.3)	(3.5)	(3.9)	17.8	(3.4)	15.0	20.0	1323.4	0.9	1.0	4.7	(0.3)	5.2	6.4
	KUNLUN ENERGY CO	HK	6,097	6	0.8	(0.8)	(1.2)	(8.3)	(13.3)	1.2	(20.7)	(15.1)	13.5	12.0	0.9	0.9	7.0	7.6	5.5	5.8
일본	JX HOLDINGS INC	JN	9,458	388	3.8	0.2	(1.9)	(2.7)	(17.6)	(14.9)	(26.7)	(23.7)	n/a	7.0	0.6	0.6	(13.6)	8.7	29.2	8.0
	TONENGENERAL SEKIYU	JN	3,322	929	9.1	(1.8)	(2.7)	(0.1)	(11.3)	(4.6)	(25.1)	(9.1)	n/a	8.8	1.4	1.3	(2.7)	14.2	26.6	6.3
	SHOWA SHELL SEKIYU	JN	3,384	919	9.0	(1.1)	(3.1)	(3.5)	(19.9)	(5.6)	(21.1)	(7.0)	n/a	11.8	1.3	1.4	(2.7)	10.1	n/a	n/a
아시아& 오세아니아	RELIANCE INDUSTRIES	IN	49,263	1,015	15.2	(1.1)	0.0	4.7	3.3	(2.0)	1.3	0.0	11.8	11.6	1.3	1.2	11.5	10.7	10.5	9.9
	PTT PCL	TH	27,093	330	9.5	(1.2)	(3.5)	5.4	8.6	39.8	1.2	35.2	12.6	11.8	1.3	1.2	10.8	10.5	6.7	5.3
	FORMOSA	TA	27,168	91	2.9	(0.7)	0.3	3.8	(1.0)	10.9	21.9	15.2	20.9	17.1	3.2	3.1	16.0	18.3	13.7	11.0
	BHARAT PETROLEUM	IN	12,831	593	8.9	1.5	1.6	10.6	21.2	32.7	27.9	32.8	12.8	11.9	3.1	2.7	26.4	23.9	8.9	8.1
	CALTEX AUSTRALIA LTD	AU	6,562	33	25.2	2.3	1.8	3.9	2.0	(10.7)	(4.0)	(12.0)	14.3	16.8	3.1	3.1	24.0	18.9	7.8	9.1
	THAI OIL PCL	TH	3,562	61	1.7	0.0	(1.2)	1.3	(8.0)	(5.4)	25.9	(8.0)	9.9	8.1	1.3	1.2	14.7	15.6	6.8	5.5
	HINDUSTAN PETROLEUM	IN	6,396	1,262	18.9	2.6	7.8	26.6	51.3	54.6	36.9	50.9	13.4	10.1	2.6	2.1	21.2	22.5	9.3	7.5
	PETRON CORP	PH	2,128	11	0.2	(0.9)	(5.5)	(4.1)	0.2	64.3	6.8	52.8	25.2	14.1	1.9	1.1	4.9	10.1	8.2	7.8
	PETROBRAS -	BZ	52,663	12	3.7	3.8	(0.6)	26.0	16.0	145.2	13.0	77.2	29.4	19.1	0.5	0.6	2.2	1.5	7.2	6.5
아메리카& 유럽	EXXON MOBIL CORP	US	368,841	89	89.0	(1.4)	(5.4)	(5.1)	0.6	14.3	12.3	14.1	23.3	33.7	2.1	2.1	9.3	6.4	9.7	11.3
	ROYAL DUTCH SHELL	NE	210,431	26	25.7	(2.0)	(7.1)	(5.1)	9.2	28.1	5.7	27.4	15.1	24.0	1.0	1.1	4.3	4.5	6.9	8.1
	CHEVRON CORP	US	193,144	102	102.5	0.7	(3.0)	(2.2)	0.3	18.5	15.8	13.9	28.2	72.6	1.3	1.3	4.0	1.6	8.0	9.9
	BP PLC	GB	106,060	6	5.6	0.0	(5.6)	(2.6)	14.2	13.5	7.9	20.6	16.1	27.3	1.0	1.2	4.4	2.7	5.9	6.8
	TOTAL SA	FR	119,424	43	47.8	0.6	(0.8)	(1.4)	(2.7)	4.5	(5.1)	3.6	11.4	15.1	1.2	1.2	10.6	7.8	6.1	7.5
	CONOCOPHILLIPS	US	50,551	41	40.8	1.4	0.1	(6.4)	(14.6)	4.5	(18.9)	(12.6)	n/a	n/a	1.1	1.4	(3.1)	(7.7)	9.7	12.9
	ROSNEFT OJSC-REG S	RU	51,221	319	4.8	(2.6)	(6.1)	(5.6)	(11.5)	36.1	25.2	39.0	8.8	10.7	0.8	1.2	14.1	11.6	5.7	5.9
	VALERO ENERGY CORP	US	24,561	52	52.3	0.8	4.8	2.5	(11.2)	(23.0)	(20.3)	(26.1)	6.0	15.2	1.2	1.2	20.5	7.8	3.2	5.9
	HESS CORP	US	16,992	54	53.7	2.8	(0.9)	(10.7)	(10.0)	26.2	(9.1)	10.7	n/a	n/a	0.7	0.8	(5.5)	(7.4)	9.0	15.4
	MURPHY OIL CORP	US	4,723	27	27.4	3.2	(5.5)	(13.6)	(23.3)	39.9	(16.3)	22.2	n/a	n/a	0.8	1.0	(13.0)	(5.3)	5.4	7.5
	ENERGY TRANSFER	US	20,541	40	39.5	0.3	(2.3)	3.8	11.5	32.8	(22.9)	17.1	36.4	64.1	0.8	1.0	2.8	3.0	9.4	9.6
	ANADARKO PETROLEUM	US	27,835	55	54.5	2.2	(0.2)	2.4	3.4	39.5	(26.7)	12.2	n/a	n/a	1.9	2.0	(11.3)	(13.4)	9.7	12.8
	DEVON ENERGY CORP	US	20,059	38	38.3	6.0	1.4	5.6	10.4	37.2	(22.5)	19.6	15.5	n/a	1.3	3.1	6.1	(6.1)	6.9	14.2
	EOG RESOURCES INC	US	44,958	82	81.7	2.3	0.9	(2.1)	(1.1)	15.0	5.8	15.4	4538.9	n/a	3.4	3.8	(0.5)	(8.3)	12.2	19.6
	CHESAPEAKE ENERGY	US	3,711	5	5.4	4.4	0.6	26.6	(21.1)	59.9	(37.4)	20.4	n/a	n/a	0.9	1.9	(1.3)	(15.1)	6.8	15.3
	ENCANA CORP	CA	6,841	8	8.1	3.7	(2.3)	3.3	5.1	84.2	6.1	58.2	n/a	n/a	1.0	1.3	(2.1)	(6.0)	6.2	9.7
	SPECTRA ENERGY	US	25,212	36	36.0	(0.3)	(1.7)	(1.8)	15.0	31.0	18.9	50.3	30.9	30.0	3.2	3.0	9.6	10.5	15.6	15.4
	WILLIAMS PARTNERS LP	US	22,552	37	37.3	2.9	0.1	7.8	23.5	69.6	(19.1)	34.1	58.0	49.9	0.8	1.0	2.9	2.8	10.8	10.6
	SUNOCO LP	US	3,464	31	31.0	0.4	1.2	3.5	(13.6)	(8.9)	(21.9)	(21.7)	13.6	12.0	0.6	1.1	13.3	11.2	14.7	11.1
	INTEROIL CORP	AU	2,451	49	49.5	0.3	0.5	9.9	47.8	62.2	15.6	57.4	n/a	n/a	3.2	1.5	(15.0)	(5.6)	n/a	n/a
	GAZPROM NEFT OAO-	RU	11,899	166	2.5	0.8	(0.3)	2.8	8.8	13.8	20.7	7.7	4.0	4.4	0.5	0.6	12.9	14.1	4.3	4.4
	STATOIL ASA	NO	50,417	16	15.7	(2.0)	(8.4)	(7.8)	(6.7)	12.2	(3.9)	7.4	22.1	39.6	1.2	1.2	1.3	3.3	3.3	4.5

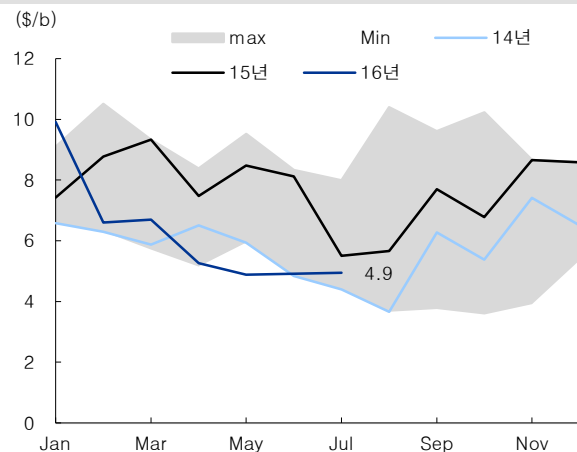
글로벌 정유/화학업종 주가 및 밸류에이션 동향 II

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)	2015	2016E	2015	2016E	2015	2016E	2015	2016E	
Chemical																				
한국	LG화학	SK	14,493	243,500	218.7	0.4	1.2	(6.3)	(18.0)	(17.6)	(2.6)	(25.9)	13.6	11.5	1.3	1.2	9.8	10.9	5.5	4.8
	롯데케미칼	SK	9,343	303,500	272.6	2.9	7.4	7.2	3.8	10.4	16.5	24.6	9.7	7.1	1.4	1.2	15.1	17.7	5.1	4.7
	금호석유	SK	1,661	60,700	54.5	(2.1)	(5.2)	2.0	(11.1)	20.2	0.3	16.5	13.0	12.0	1.1	1.1	8.8	9.4	10.2	9.9
	한화케미칼	SK	3,782	25,550	23.0	0.8	0.4	7.6	1.6	(1.9)	23.7	(6.1)	17.8	9.3	0.9	0.8	5.3	9.3	10.9	8.1
	대한유화	SK	1,372	235,000	211.1	2.4	(4.1)	(1.9)	(0.2)	18.1	30.6	36.6	7.6	5.9	1.5	1.2	21.8	22.6	5.2	3.8
	SKC	SK	1,008	29,900	26.9	4.0	8.9	10.5	6.6	(3.1)	(16.1)	(11.5)	3.6	9.3	0.8	0.7	22.3	7.7	7.4	8.1
	휴켄스	SK	716	19,500	17.5	(1.3)	(3.5)	(8.0)	(3.2)	16.1	(14.3)	27.5	21.2	16.6	1.6	1.5	7.9	9.8	9.6	7.5
	KCC	SK	3,740	394,500	354.4	(2.2)	1.8	3.7	(7.2)	(9.8)	(19.4)	(5.5)	26.1	15.7	0.6	0.7	2.6	4.6	10.2	9.8
	LG HAUSYS	SK	1,019	126,500	113.6	(1.9)	3.3	(0.8)	(15.7)	7.2	(28.5)	(13.7)	12.9	12.2	1.4	1.3	10.8	11.0	6.6	6.6
	HYOSUNG	SK	4,384	139,000	124.9	3.3	2.2	11.6	13.5	28.7	(2.5)	18.3	10.8	8.3	1.8	1.3	15.4	16.6	8.9	7.2
KOLON INDUSTRIES	SK	1,965	87,100	78.2	1.0	3.9	20.5	24.6	47.1	59.2	38.7	n/a	10.3	1.4	1.2	(6.2)	11.6	8.5	7.4	
중국	SINOPEC SHANGHAI	CH	8,249	3	0.5	0.8	(0.8)	6.8	(1.0)	21.2	19.6	22.3	12.1	8.5	1.8	1.5	16.3	19.2	9.7	7.8
	SINOPEC YIZHENG	CH	7,373	1	0.2	(0.7)	(1.4)	(2.7)	(15.3)	(15.3)	(41.0)	(29.1)	616.1	n/a	0.8	0.8	0.1	(5.5)	15.0	19.6
일본	SHIN-ETSU CHEMICAL	JN	29,823	7,064	69.2	0.9	13.4	18.5	13.9	16.2	(4.8)	6.8	20.9	19.2	1.5	1.4	7.2	7.6	7.5	7.3
	ASAHI KASEI CORP	JN	10,729	783	7.7	(0.0)	1.9	10.6	3.1	1.2	(16.9)	(4.9)	11.9	12.3	1.0	1.0	8.4	8.2	5.1	5.5
	SUMITOMO CHEMICAL	JN	7,440	460	4.5	0.7	3.6	10.0	(9.1)	(23.7)	(34.8)	(34.4)	8.9	9.7	0.9	0.9	10.4	9.6	6.4	6.8
	MITSUI CHEMICALS INC	JN	4,394	440	4.3	(0.2)	8.9	18.3	18.3	(15.2)	(5.4)	(18.8)	12.9	11.9	1.0	1.1	8.3	9.6	7.4	7.0
	SHOWA DENKO K K	JN	1,546	1,057	10.4	(1.1)	1.6	10.0	(8.1)	(19.3)	(30.9)	(25.6)	19.6	10.4	0.5	0.5	2.4	3.9	6.3	7.1
	TOKUYAMA CORP	JN	1,090	319	3.1	2.6	3.9	14.3	82.3	35.2	41.2	21.3	n/a	7.9	2.1	1.5	(87.4)	24.2	7.2	4.8
아시아& 오세아니아	SAUDI BASIC	SR	65,761	82	21.9	(3.4)	(1.2)	1.3	(3.3)	16.8	(15.1)	7.5	12.9	15.9	1.5	1.4	12.4	9.1	7.5	8.2
	NAN YA PLASTICS CORP	TA	15,046	60	1.9	(1.5)	(2.7)	(1.0)	(4.4)	3.6	(6.4)	(1.0)	13.2	14.4	1.4	1.4	10.5	9.7	14.1	13.9
	FORMOSA PLASTICS	TA	15,556	78	2.4	(1.4)	(2.8)	0.0	(3.1)	1.7	11.1	1.0	16.7	15.6	1.7	1.7	9.9	10.9	24.4	26.0
	FORMOSA CHEMICALS	TA	15,299	83	2.6	(1.7)	(0.6)	2.6	0.8	16.5	11.1	12.3	19.7	15.6	1.6	1.6	7.7	10.0	15.3	12.5
	RELIANCE INDUSTRIES	IN	49,263	1,015	15.2	(1.1)	0.0	4.7	3.3	(2.0)	1.3	0.0	11.8	11.6	1.3	1.2	11.5	10.7	10.5	9.9
	아메리카& 유럽	DU PONT (E.I.) DE	US	60,477	69	69.2	(0.1)	1.1	6.7	4.9	31.1	24.0	3.9	25.0	21.7	5.8	6.2	22.7	29.8	13.0
DOW CHEMICAL		US	60,477	54	53.7	0.0	1.0	8.0	2.0	27.8	14.0	4.3	16.4	15.4	2.9	2.4	18.1	16.3	8.4	8.6
EASTMAN CHEMICAL		US	9,643	65	65.2	(7.3)	(9.3)	(3.9)	(14.6)	6.6	(16.8)	(3.4)	9.0	9.5	2.3	2.1	27.6	23.8	7.1	7.3
HUNTSMAN CORP		US	3,682	15	15.5	(2.5)	(2.1)	14.9	(1.8)	79.1	(18.6)	36.0	9.1	8.8	2.5	2.3	24.5	25.7	7.0	7.1
BASF SE		GE	71,647	70	78.1	(1.3)	(2.0)	1.2	(2.8)	13.7	(11.1)	(1.1)	14.5	15.3	2.2	2.1	15.3	13.6	7.4	7.8
LyondellBasell Industries		US	31,287	75	75.3	(4.8)	(3.7)	1.1	(9.0)	(3.5)	(19.8)	(13.4)	7.3	7.8	5.0	5.1	63.2	62.5	4.7	5.6
BAYER AG-REG		GE	88,688	96	107.4	1.3	4.4	6.1	(5.1)	(6.9)	(28.3)	(17.0)	13.8	13.1	3.6	3.0	26.4	21.6	9.3	8.8
Solar																				
	OCI	SK	1,992	93,000	83.5	(0.9)	(8.4)	3.0	(18.1)	40.3	(4.1)	24.0	10.0	6.2	0.7	0.7	3.9	12.2	15.1	8.6
	Hanwha Q CELLS	SK	1,126	13	13.4	(0.4)	(4.2)	(6.9)	4.2	(25.0)	1.7	(38.9)	17.4	8.0	n/a	n/a	21.9	10.6	n/a	n/a
	WACKER CHEMIE AG	GE	4,848	83	93.1	(0.3)	(3.0)	5.5	(1.7)	24.7	(8.9)	7.5	25.2	29.6	1.8	1.6	7.7	6.1	6.1	7.2
	GCL-POLY ENERGY	HK	2,539	1	0.1	(0.9)	(0.9)	5.0	(8.6)	7.1	(26.9)	(8.6)	8.6	6.8	0.8	0.8	9.8	13.3	5.9	5.3
	SUNEDISON INC	US	48	0	0.1	(3.7)	2.4	(8.1)	(45.1)	(95.8)	(99.4)	(97.4)	n/a	n/a	0.2	0.0	(122.5)	(94.9)	n/a	n/a
	FIRST SOLAR INC	US	4,773	47	46.7	(1.0)	(3.0)	(3.7)	(16.4)	(32.0)	5.4	(29.3)	10.8	10.9	0.9	0.8	8.1	7.0	4.9	6.4
	SUNPOWER CORP	US	2,013	15	14.6	(2.3)	(5.1)	(5.9)	(27.6)	(42.7)	(46.1)	(51.4)	7.4	11.0	1.3	1.3	13.1	15.1	4.6	6.9
	SOLARCITY CORP	US	2,625	27	26.7	(0.7)	0.9	11.6	(11.9)	(25.1)	(54.0)	(47.7)	n/a	n/a	2.8	7.2	(93.4)	(129.9)	n/a	n/a
	CANADIAN SOLAR INC	CA	816	14	14.2	(1.3)	(2.6)	(6.1)	(20.7)	(29.6)	(47.1)	(51.0)	4.9	7.0	1.0	0.8	17.9	12.6	6.5	7.7
	YINGLI GREEN ENERGY	CH	70	25	3.8	(1.3)	(4.5)	(5.7)	(15.8)	(16.7)	(55.3)	(15.5)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	7.4	11.6	10.0
	TRINA SOLAR LTD-	CH	763	8	8.3	(0.6)	(2.1)	6.6	(15.4)	(10.1)	(13.6)	(25.1)	7.7	7.1	0.6	0.6	8.0	9.4	5.9	5.9
	JA SOLAR HOLDINGS	CH	333	46	7.0	(0.1)	(1.0)	2.0	(19.4)	(21.6)	(8.7)	(27.9)	4.0	5.0	0.4	0.3	7.0	6.5	3.3	3.9
	LDK SOLAR CO LTD -	CH	6	0	0.0	6.3	10.4	38.8	(6.8)	(50.8)	(71.7)	(54.5)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: Bloomberg, IBK투자증권

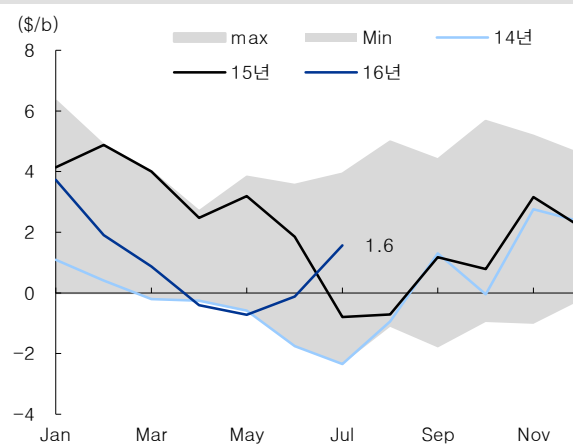
정유/화학제품 스프레드 동향 I

그림 1. 싱가포르 크랙마진



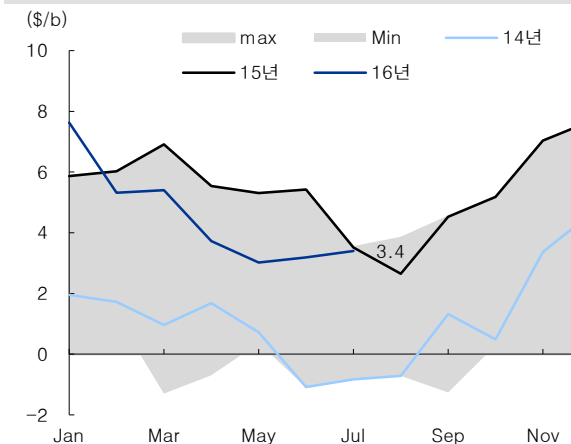
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 2. 싱가포르 단순마진



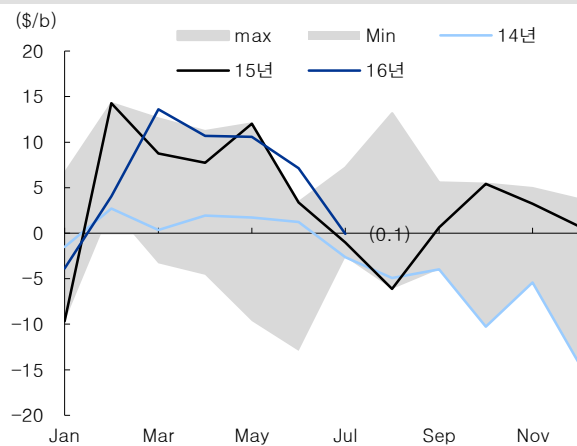
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 3. 국내 복합정제마진



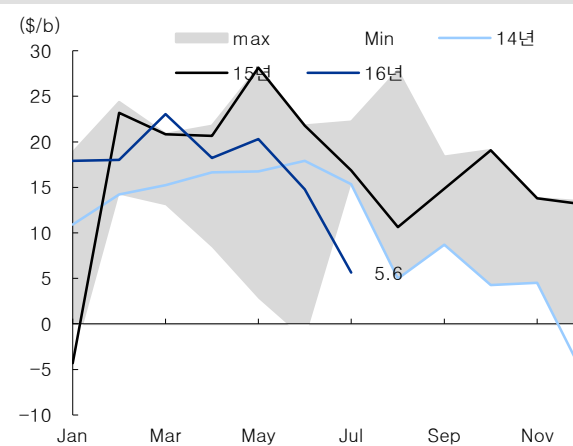
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 4. 국내 복합정제마진 (1M 시차적용)



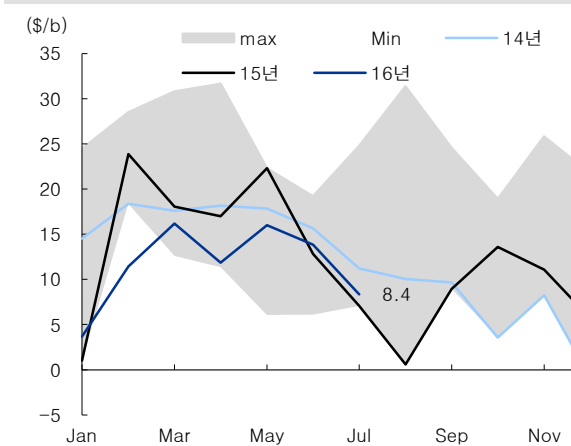
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 5. 휘발유 마진 (1M 시차적용)



자료: Petronet, IBK투자증권

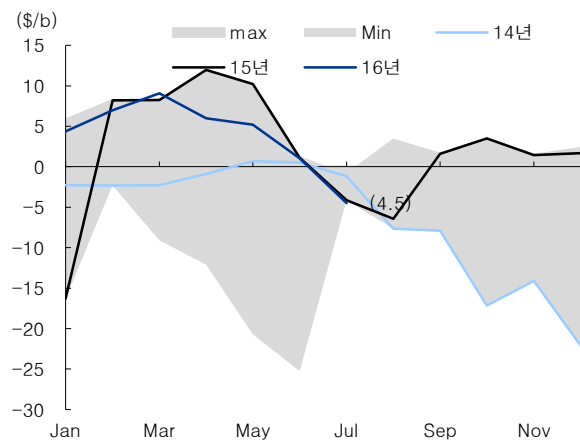
그림 6. 경유 마진 (1M 시차적용)



자료: Petronet, IBK투자증권

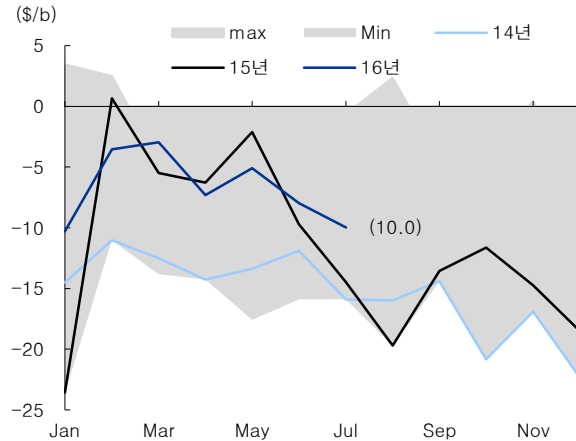
정유/화학제품 스프레드 동향 II

그림 7. 납사 마진 (1M 시차적용)



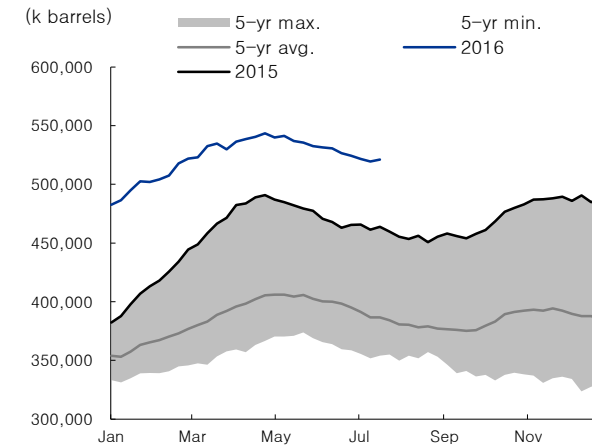
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 8. BC유 마진 (1M 시차적용)



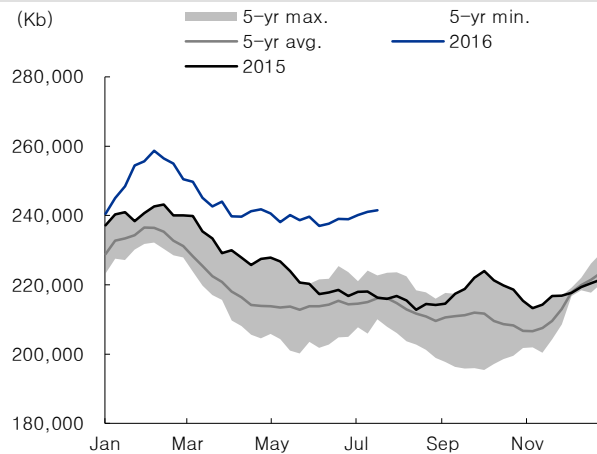
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 9. 미국 상업원유 재고 - 전주대비 0.32% 상승



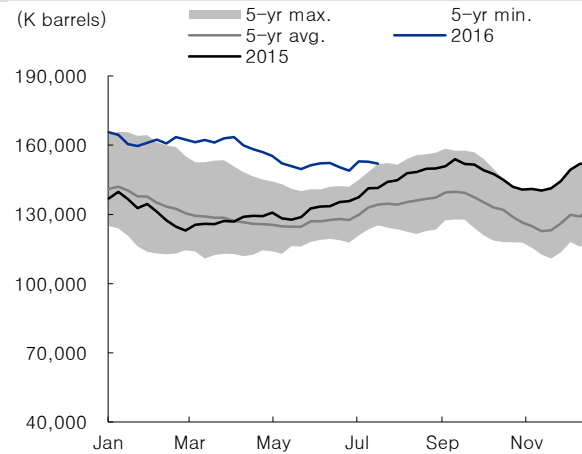
자료: EIA, IBK투자증권

그림 10. 미국 휘발유 원유재고 - 전주대비 0.19% 증가



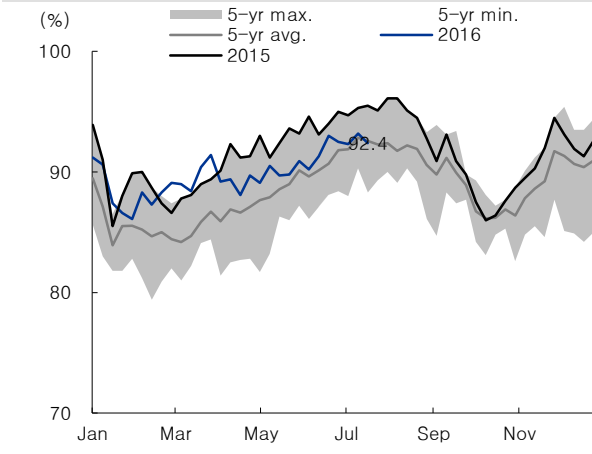
자료: EIA, IBK투자증권

그림 11. 미국 경유 재고 - 전주대비 0.51% 감소



자료: EIA, IBK투자증권

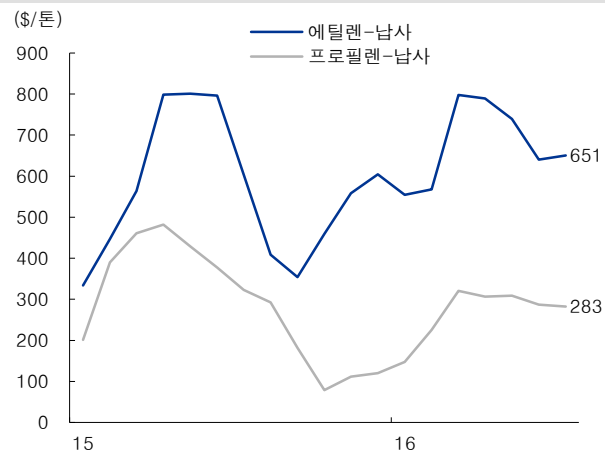
그림 12. 미국 정유업체 가동률 - 전주대비 0.98% 증가



자료: EIA, IBK투자증권

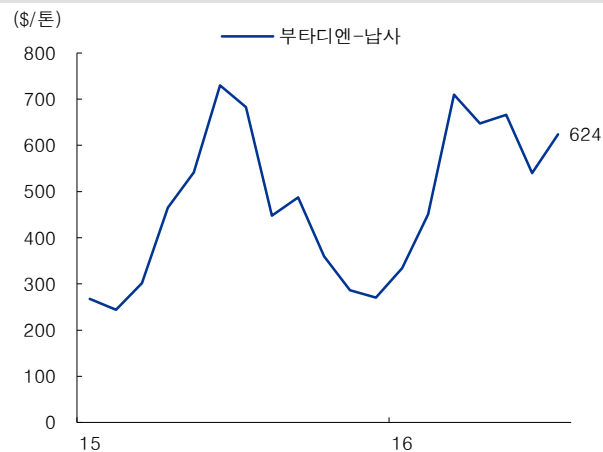
정유/화학제품 스프레드 동향 III

그림 13. 에틸렌/프로필렌 스프레드 - NCC업체



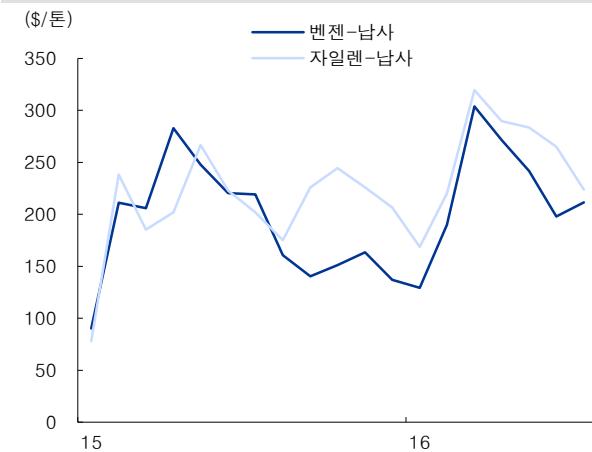
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 14. 부타디엔 스프레드 - NCC 업체



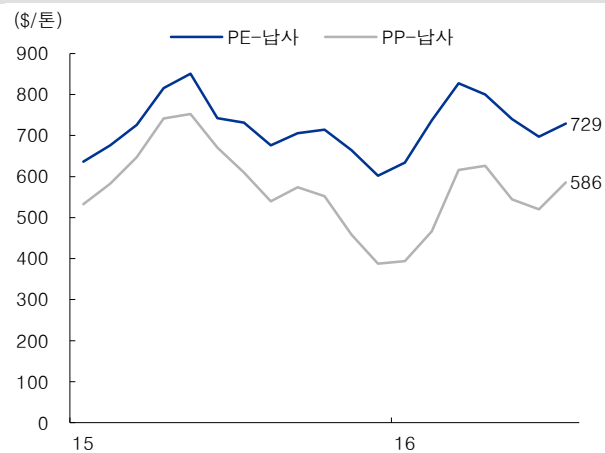
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 15. 벤젠/톨루엔/자일렌 스프레드 - 정유3사 & NCC업체



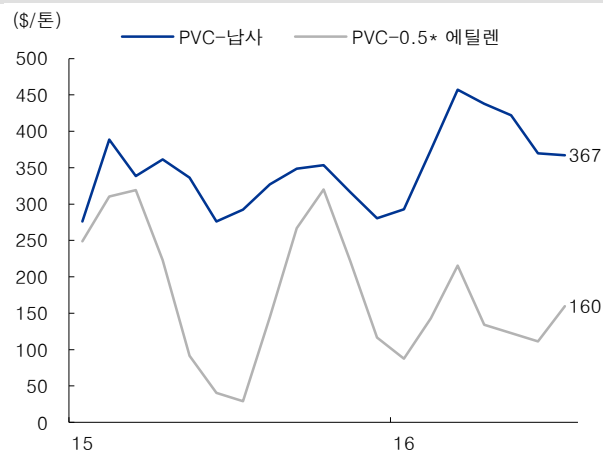
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 16. 합성수지 PE/PP 스프레드 - NCC업체



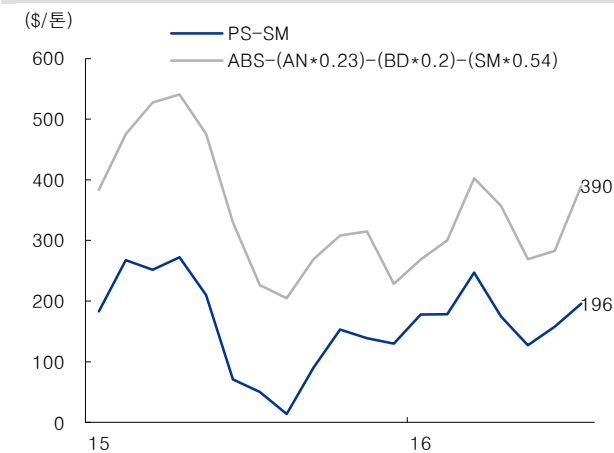
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 17. 합성수지 PVC 스프레드 - LG화학/ 한화케미칼



자료: 씨스켄, IBK투자증권

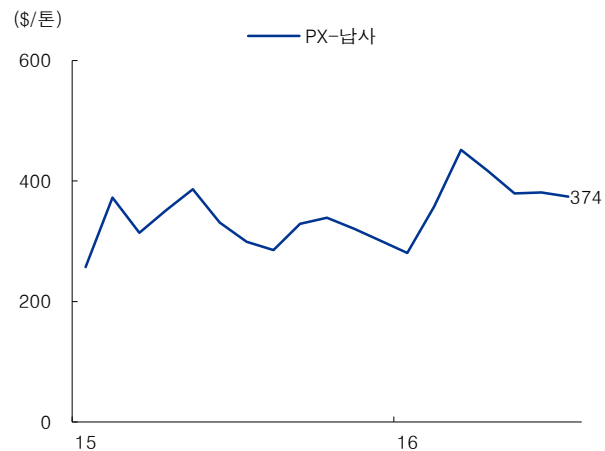
그림 18. 합성수지 PS/ ABS 스프레드 - LG화학



자료: 씨스켄, IBK투자증권

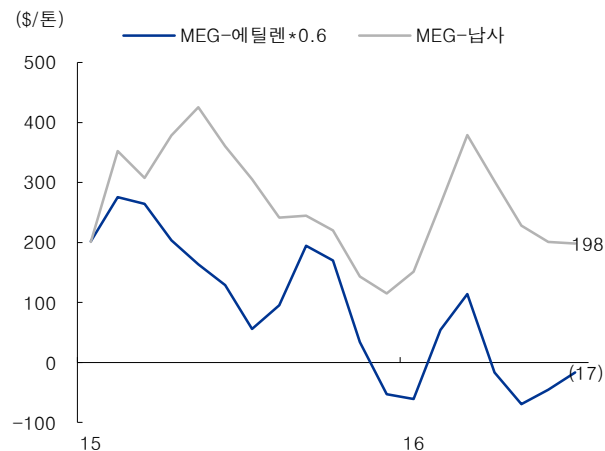
정유/화학제품 스프레드 동향 IV

그림 19. 합성원료 PX 스프레드 - 정유3사



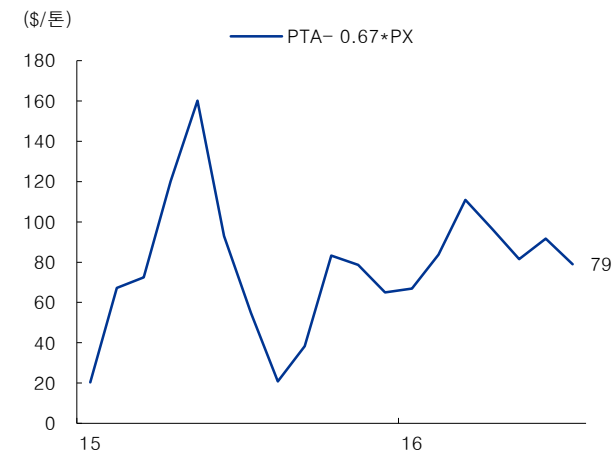
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 20. 합성원료 MEG 스프레드 - 롯데케미칼/대한유화



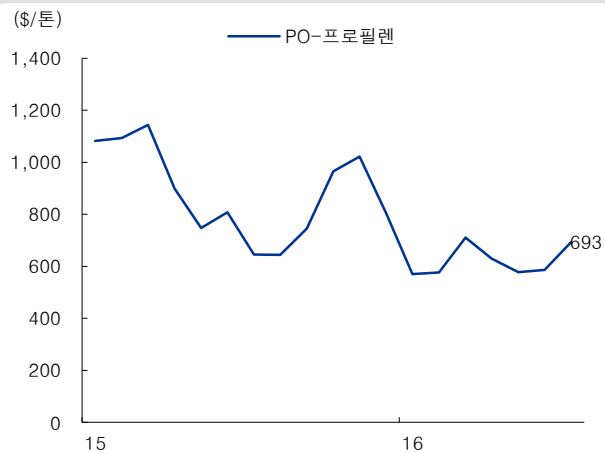
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 21. 합성원료 PTA 스프레드 - 롯데케미칼/효성



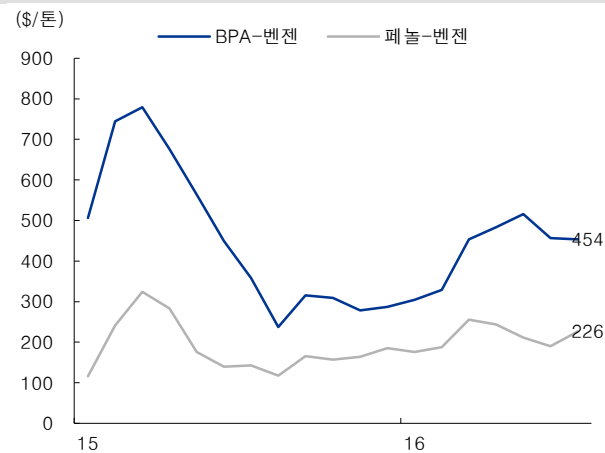
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 22. PO 스프레드 - SKC



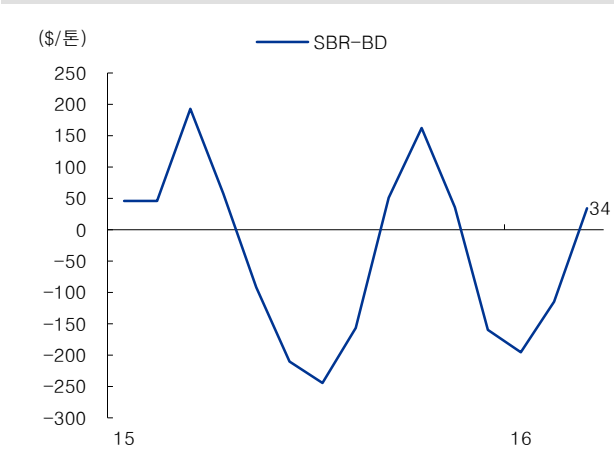
자료: 씨스켄, IBK투자증권

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



자료: 씨스켄, IBK투자증권

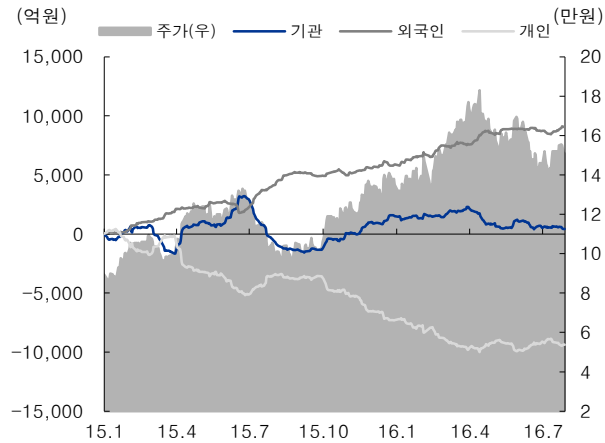
그림 24. 합성고무 SBR/ BR 스프레드 - 금호석유



자료: KITA, IBK투자증권

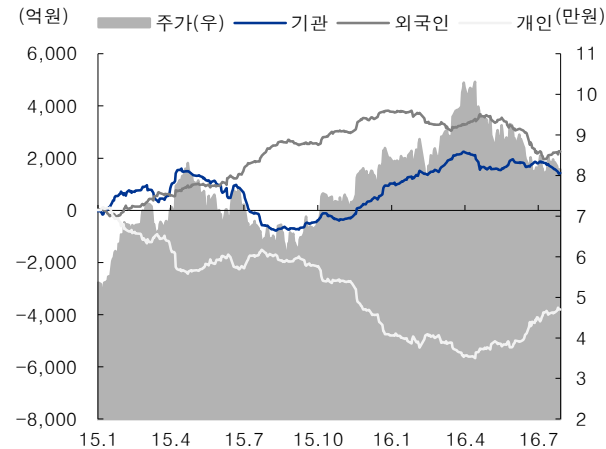
정유/화학업종 매매수급 동향 I

그림 25. SK이노베이션



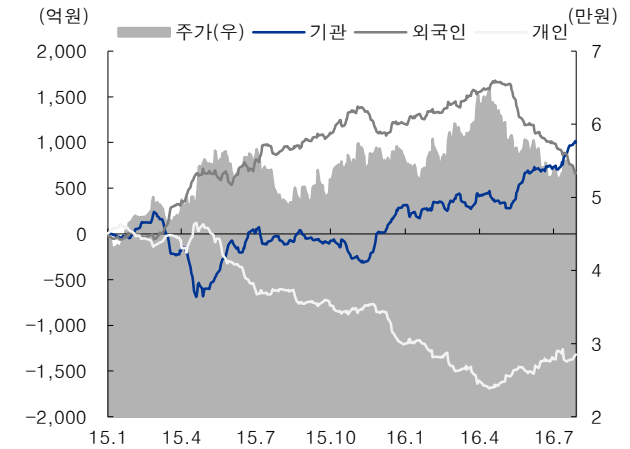
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 26. S-OIL



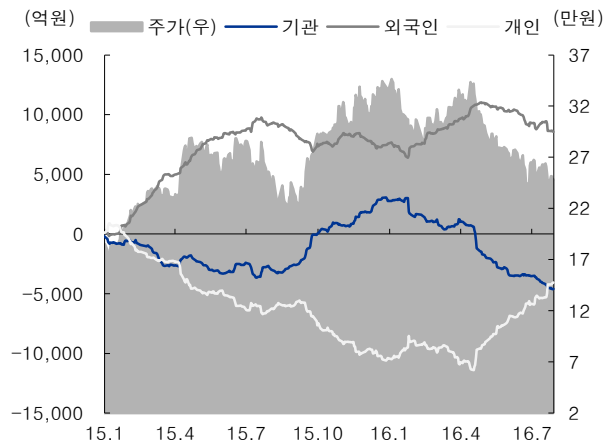
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 27. GS



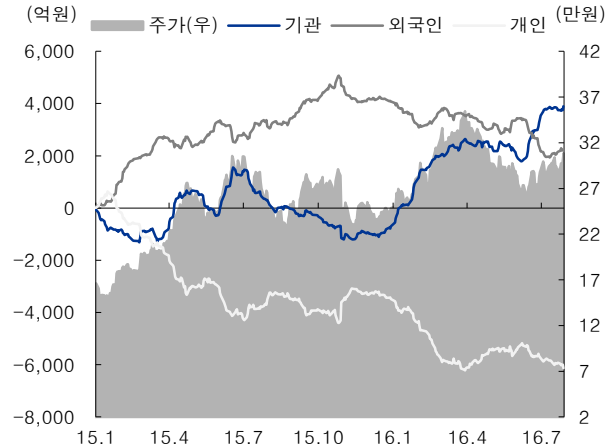
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 28. LG화학



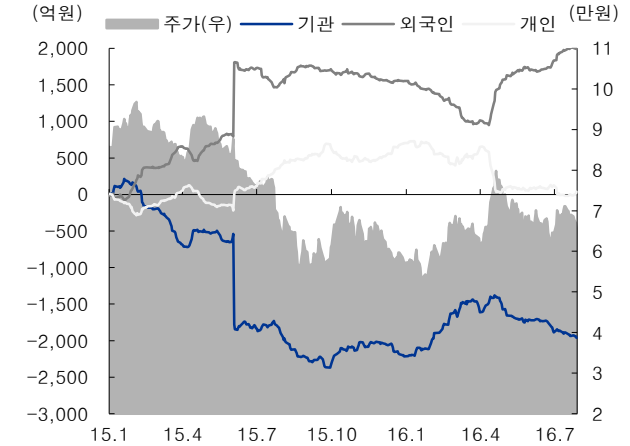
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 29. 롯데케미칼



자료: Quantiwise, IBK투자증권

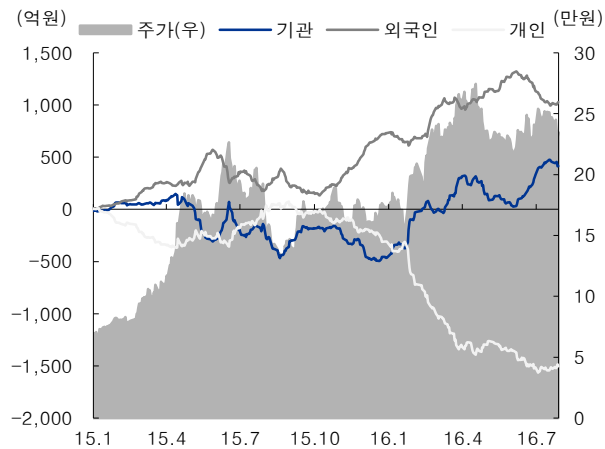
그림 30. 금호석유



자료: Quantiwise, IBK투자증권

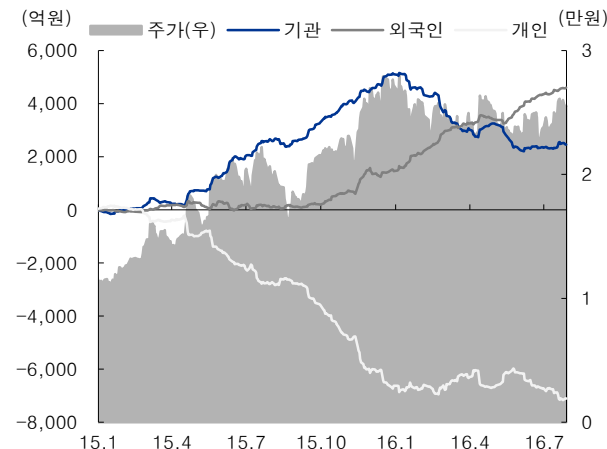
정유/화학업종 매매수급 동향 II

그림 31. 대한유화



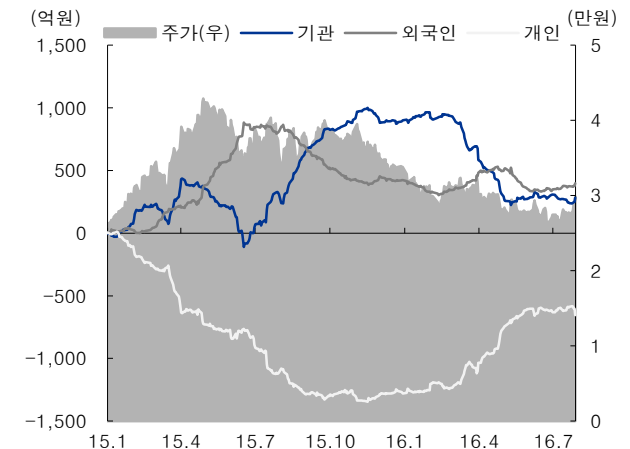
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 32. 한화케미칼



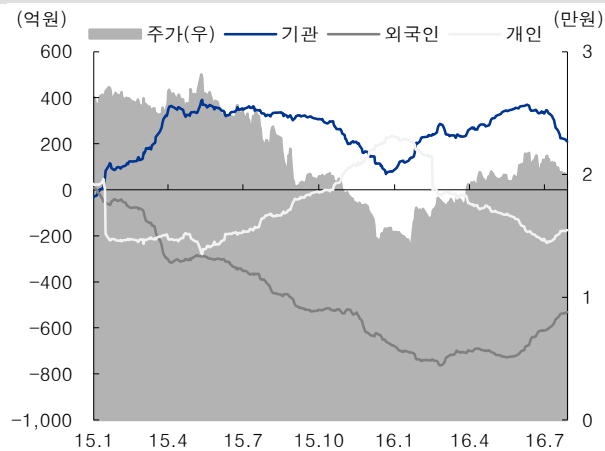
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 33. SKC



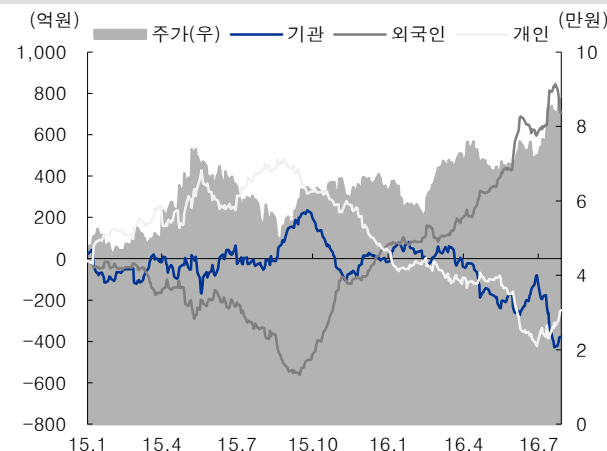
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 34. 휴켄스



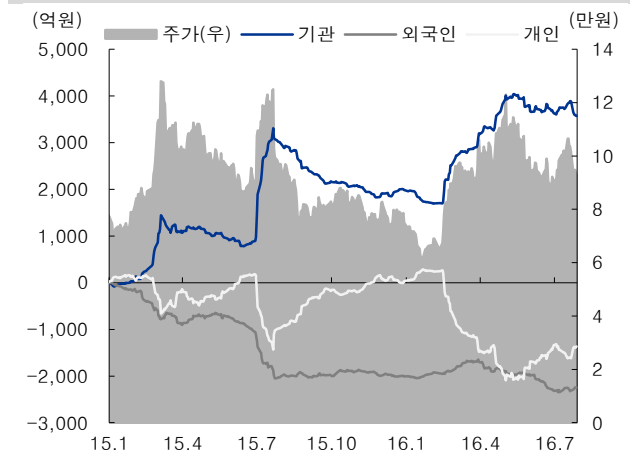
자료: Quantiwise, IBK투자증권

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.