

정유/화학 Weekly - 인도 수요 회복에도 불구하고, 중국 수요 약세로 제품가격 하락

Analyst 이지연 6923-7319 [jylee@capefn.com]



싱가폴 정제마진은 배럴당 \$5.5로 전주대비 \$0.8 하락했습니다. 휘발유와 나프타 가격 하락 영향이 컸습니다. 화학제품은 인도 및 동남아 수요 회복에도 불구하고 중국 선물가격 하락에 따른 구매 약세로 전반적인 제품가격이 하락했습니다. 그러나 3~4월 예정된 대규모 정기보수와 수요 성수기로 인해 가격 반등이 가능할 것으로 판단됩니다.

정유 - 정제마진 2주 연속 하락

- 3월 첫째주 평균 Dubai유 \$54.7(WoW +0.1%, +\$0.1), Brent유 \$55.8(WoW -0.8%, -\$0.5), WTI유 \$53.6(WoW -0.8%, -\$0.5)
- 싱가폴 크랙마진 \$5.5/b(WoW -12%, -\$0.8), 싱가포르 심플마진 \$1.6(WoW -17%, -\$0.3)
- 휘발유 \$11.8(WoW -\$1.9), 경유 \$12.1(WoW -\$0.5), BC유 -\$5.8(WoW +\$0.1), 나프타 -\$1.0(WoW -\$1.8)
- 유가 보합에도 불구하고, 휘발유와 나프타의 마진 하락으로 정제마진 약세
- 4월 사우디아라비아는 아시아항 원유 공식판매가격(OSP)을 Light유, Medium 기준으로 전월대비 각각 \$0.4, \$0.3 낮춤. 중동 원유 감소으로 OSP하락을 예상했으나 중국의 중동산 원유 수입 감소 영향으로 OSP가 하락한 것으로 파악됨. 아시아 정유업체들의 원가 측면에서 긍정적임

화학 - 인도 수요 회복에도 불구하고, 중국 수요 약세로 제품가격 하락

- 원료 나프타 하락, 기초유분 하락
 - 나프타 \$502(WoW -1%, -\$7), 에틸렌 \$1,145(WoW 보합), 프로필렌 \$942(WoW -4%, -\$39), 부타디엔 \$2,960(WoW -1%, -\$40)
 - 벤젠 \$927(WoW -4%, -\$35), 자일렌 \$711(WoW +2%, +\$16), SM \$1,361(WoW -2%, -\$22)
 - 에틸렌은 다운스트림인 PE, EG제품의 가격 약세에도 불구하고, 부족한 공급으로 7주 연속 상승한 이후 지난 주 보합. SK종합화학은 3월부터 20만톤의 NCC설비를 정기보수 할 예정. 대한유화도 4월부터 47만톤의 NCC설비 정기보수 예정임. 프로필렌은 7주 연속 상승했으나 최근 수요 약세로 지난 주부터 하락 전환. 부타디엔은 중국 수요 약세로 5주 연속 \$3,000의 가격을 유지하다가 지난 주부터 하락 전환. 최근 아시아 물량이 공급이 타이트한 미국으로 나가고 있음
 - 중간유분인 벤젠과 SM은 중국 수요 약세로 하락함. 그러나 SM의 중국 재고가 감소했으며 중국 Changzhou Donghao Chemical의 20만톤 설비 트러블로 인해 가격 상승이 전망됨.
- 합성수지 하락
 - PE \$1,182(WoW -3%, -\$39), HDPE \$1,150(WoW -3%, -\$40), LDPE \$1,260(WoW -4%, -\$48), LLDPE \$1,136(WoW -3%, -\$30), PP \$1,040(WoW +1%, +\$11), PVC \$955(WoW 보합), ABS \$1,992(WoW -1%, -\$14), PS \$1,472(WoW -3%, -\$50)
 - PE는 최근 높아진 중국 재고로 Dalian 선물가격이 하락하면서 제품가격도 동반 하락. 중국 수요는 약하나 인도는 화폐개혁 이슈가 해결되면서 바이어들이 물량 확보에 나서고 있음. 동남아도 수요 개선되며 중국향 물량이 동남아항으로 향하고 있음. 동남아는 1월 중순부터 수확시즌이 시작되면서 음식관련 패키징 수요 증가하고 있음
- 합성섬유 하락
 - EG \$829(WoW -4%, -\$34), PX \$891(WoW 보합), PTA \$682(WoW -1%, -\$5), PET \$1,031(WoW -2%, -\$18)
 - 중국 정부는 항구에 있는 EG 물량에 대해 보관비를 추가 부과한다고 밝히면서 EG제품가격 하락. PTA와 PET는 원료 가격 하락으로 동반 하락
- 합성고무 하락, 천연고무 하락
 - SBR \$2,700(WoW -7%, -\$200), 천연고무(TSR20) \$2,104(WoW -1%, -\$27), 천연고무(RSS3) \$2,434(WoW -6%, -\$142)
 - 타이어 업체들의 충분한 재고에 따른 구매 감소로 합성고무 가격 하락. 중국 일부 합성고무 업체들은 부타디엔 원료로 팔고 있음

주간 뉴스 정리

17년 3월 2일 ★트럼프 행정부, 환경규제 완화 확대

- (출처: Petronet) - 미국 트럼프 대통령은 보호수로(protected waterways) 규정을 완화하는 방안을 검토하는 행정명령에 서명
- 동 행정명령에 의하면 청정수역법(clean water act)에 근거해 제정된 수자원보호 규정이 폐기될 가능성이 있음. 오바마 행정부 시절 환경보호를 위해 연방정부 차원에서 보호하는 수로를 확대하는 규정을 제정한 바 있음
 - 트럼프 대통령은 수질보호법은 미국내 주 사이의 통상에 영향을 주는 항해수로에만 적용되어야 한다는 입장임. 환경보호청(EPA)이 물웅덩이와 배수로까지 항해수로로 정하면서 과도한 권력을 거머쥐고 있다고 비판
 - 트럼프는 주지사 대표단 회의에서 환경문제로 중요한 프로젝트가 지연되고 있는 연방정부의 규제를 철폐하도록 노력하겠다고 언급

17년 3월 2일 ★미국 석유가스업계, 트럼프 대통령의 정책변화 환영

- (출처: Petronet) - 미국 석유가스 관련 협회들은 규제철폐 등 백악관의 정책변화를 환영하는 입장 표명
- 트럼프 대통령은 Dakota Access 및 keystone XL 송유관 승인과 신규 및 유지보수용 송유관에 미국산 강관을 사용하도록 행정명령을 내림
 - 가스처리협회(GPA), 해양산업협회 등의 협회 대표들은 트럼프 대통령의 규제 철폐와 프로젝트 지연 방지에 대한 기대감 표명

17년 3월 2일 ★ExxonMobil vs. BP사, 금년 자본투자비 지출에 대해 상반된 움직임 보여

- (출처: Petronet) - ExxonMobil은 17년 자본투자비를 전년대보다 16% 늘어난 220억 달러로 계획함. 2020년까지 250억 달러 수준을 유지할 전망
- 미국 Permian, Bakken 등 자본회수기간이 짧은 비전통 프로젝트에 금년 자본투자비의 25% 이상을 투자할 계획
 - 2020년까지 석유 및 가스 생산량은 연평균 2% 증가할 것으로 전망함. 16년 400만boe/d의 석유, 가스를 생산하였으며 향후 2% 연평균 생산량 증대를 통해 2020년 최대 440만boe/d를 생산할 계획
 - BP사는 2021년까지 현 자본투자비 수준을 유지할 계획임. 13년 이래 자본투자비를 지속해서 축소하고 있으며 2021년 까지 150~170억달러 규모로 유지할 계획
- ExxonMobil CEO는 최근 대규모 프로젝트에 쓰는 지출을 줄이고 작은 유전들의 시추활동에 집중하겠다고 밝힘. Permian, Bakken 지역에 5,500개의 유전이 있으며, 유가가 40달러 이상에서 10% 수익을 얻을 수 있다고 밝힘. 또한 18년에는 시추 예산 중 50%를 셰일 개발에 할 줄 것이라고 밝힘

17년 2월 28일 ★일본 경제산업성, 정유산업의 변화를 요구

- (출처: Petronet) - 지난 월요일 석유정책 세미나에서 경제산업성 정유부문장은 정유산업에 대한 규제를 연장하는 방안 검토 중이라고 밝힘
- 정부는 가동을 제고, 내부 시설간 협업, 설비 고도화 등을 통한 활용방안을 권장함
 - 1~2단계에 설비 감축만을 추구했던 것과 달리 향후 3단계에선 경쟁력 강화를 추구. 정부는 정제업자들에게 석유화학 공정과 통합을 하거나, 해외 시장과의 연계를 강화하는 방안을 권장. 17년 3월 말까지 원유 정제시설 중 34만b/d를 감축할 계획이며 그로 인해 14년 3월 45% 수준이던 잔사유 크래킹 비율이 17년 3월에는 50%까지 상향되며 379만b/d 수준인 정제능력은 17년 3월 345만b/d까지 하락할 예정
 - JX Nippon Oil & Energy사는 3곳의 정제시설 중 14.3만b/d를 줄이고, Tonen General사 4곳 정제시설을 7.1만b/d 줄일 예정

17년 3월 2일 ★★BP, 불가항력 선언하면서 유럽 PET 공급 부족

- (출처: Platts) - BP는 2월 16일 #2 TPA 37.5만톤 설비, #3 TPA 95만톤 설비에 대한 불가항력 선언. #2는 재가동 되었으나 #3설비는 아직 재가동 못함. 다음 주부터 재가동 가능할 전망
- 이번 트러블로 TPA공급량 50%로 감소함. 다음주는 60~70%수준까지 회복할 것으로 전망
 - 원료 공급 트러블로 PET업체들의 가동을 감소할 전망. 여름 성수기가 다가오며 4월 이후 공급 부족 심화될 전망

17년 3월 2일 ★유럽 PVC가격은 타이탄한 공급으로 18개월래 최고치

- (출처: Platts) - 원료인 에틸렌 가격 상승과 유럽의 타이탄한 수급으로 PVC가격 상승
- 유럽 크래커들은 정기보수를 앞두고 있어 에틸렌 가격이 상승세를 보임. 정기보수 시즌에 전체 크래커의 11%가 섯다운될 예정임.

주: ★는 내용상 중요도 의미

정유제품 가격 동향

(\$/bbl)	국제유가			유종차이		정유제품 가격					복합마진			싱가폴 마진		제품별 마진 (Dubai유 대비)						OSP	
	Dubai	Brent	WTI	Brent-Dubai	WTI-Dubai	Gasoline	Kerosine	Diesel	B-C	Naphtha	(1M L)		평균	크랙	단순	Gasoline	Kerosine	Diesel	B-C	Naphtha	Light	Med	
11년	105.9	110.9	95.1	5.0	(10.8)	119.3	125.2	125.7	97.6	102.3	2.7	4.9	3.8	8.3	3.7	13.8	19.7	20.2	(7.9)	(3.2)	1.7	(0.4)	
12년	109.1	111.7	94.2	2.6	(14.9)	123.4	126.8	128.1	101.9	103.6	1.5	1.6	1.6	7.5	2.9	14.3	17.7	19.1	(7.1)	(5.5)	2.2	0.6	
13년	105.3	108.8	98.0	3.4	(7.4)	119.1	122.9	123.3	94.2	101.0	1.2	1.2	1.2	6.2	0.7	13.9	17.7	18.1	(11)	(4.3)	2.5	0.6	
14년	96.7	99.5	93.0	2.8	(3.7)	111.9	113.4	113.6	86.0	95.3	1.2	(2.9)	(0.9)	5.8	0.1	14.4	15.9	16.1	(11)	(2.2)	1.5	(0.5)	
15년	50.8	53.6	48.8	2.8	(1.9)	69.4	64.7	64.7	43.9	52.5	5.4	3.4	4.4	7.7	2.2	18.6	13.9	13.9	(6.9)	1.7	(0.9)	(2.2)	
16년	41.4	45.1	43.4	3.8	2.1	56.1	52.9	52.2	34.7	42.5	4.1	5.5	4.8	6.1	1.5	14.8	11.6	10.8	(6.7)	1.2	(0.4)	(1.8)	
17년	54.1	55.6	53.2	1.5	(0.9)	69.5	65.7	65.9	49.3	55.7	3.8	4.9	4.3	6.6	2.3	15.3	11.5	11.8	(4.8)	1.5	(0.3)	(1.0)	
(YoY, %)	30.9	23.2	22.5	(61.4)	적전	23.7	24.1	26.4	42.1	30.9	(8.6)	(10)	(9.8)	8.2	52.9	3.7	(0.4)	9.2	적지	30.2	적지	적지	
2Q15	60.5	63.5	57.9	3.0	(2.6)	81.0	74.3	75.2	54.6	61.2	5.4	8.0	6.7	8.0	2.5	20.8	14.1	15.0	(5.5)	1.1	(0.7)	(2.0)	
3Q15	49.8	51.2	46.5	1.4	(3.2)	70.4	61.7	61.9	41.8	49.7	3.6	(2.2)	0.7	6.3	(0.1)	19.8	11.0	11.3	(8.8)	(0.9)	0.1	(1.0)	
4Q15	40.8	44.7	42.2	3.9	1.4	60.1	54.9	54.9	33.0	47.0	6.6	3.1	4.9	8.0	2.0	18.8	13.6	13.6	(8.3)	5.7	(0.9)	(2.5)	
1Q16	30.5	35.2	33.5	4.8	3.0	49.3	42.2	40.2	24.1	36.5	6.1	6.3	6.2	7.7	2.1	18.9	11.8	9.8	(6.3)	6.0	(1.1)	(2.7)	
2Q16	43.3	47.0	45.7	3.8	2.4	57.6	54.4	53.8	33.1	43.9	3.3	6.8	5.1	5.0	(0.4)	14.4	11.2	10.5	(10)	0.7	(0.5)	(2.0)	
3Q16	43.2	47.0	45.0	3.8	1.8	54.8	54.3	54.2	37.1	41.3	3.0	2.1	2.5	5.1	1.4	11.5	11.1	11.0	(6.2)	(1.9)	(0.1)	(1.5)	
4Q16	48.2	51.1	49.3	2.8	1.0	62.8	60.5	60.2	44.4	48.4	4.1	7.0	5.6	6.7	2.9	14.5	12.2	12.0	(3.9)	0.2	(0.1)	(1.0)	
1Q17	54.1	55.6	53.2	1.5	(0.9)	69.5	65.7	65.9	49.3	55.7	3.8	4.9	4.3	6.6	2.3	15.3	11.5	11.8	(4.8)	1.5	(0.3)	(1.0)	
(QoQ, %)	12.2	8.9	8.0	93.0	흑전	10.6	8.6	9.5	11.2	15.0	(9.3)	(29)	(21)	(1.5)	(21)	5.4	(5.7)	(1.6)	적지	911.9	적지	적지	
(YoY, %)	77.7	57.8	58.8	(69.5)	적전	40.8	55.5	63.9	104.4	52.6	(38)	(22)	(30)	(13)	5.6	(18.8)	(2.0)	21.0	적지	(74.4)	적지	적지	
16년 4월	39.0	43.3	41.1	4.4	2.1	54.5	49.6	48.2	29.0	42.3	3.7	7.3	5.5	5.3	(0.4)	15.5	10.6	9.2	(10)	3.3	(0.8)	(2.4)	
5월	44.3	47.6	46.9	3.3	2.6	59.1	55.2	54.8	33.7	44.0	3.0	8.1	5.6	4.9	(0.7)	14.8	10.9	10.5	(11)	(0.3)	(0.9)	(2.4)	
6월	46.3	49.9	48.9	3.6	2.6	59.1	58.3	58.1	36.3	45.3	3.2	5.1	4.2	4.9	(0.1)	12.8	12.1	11.8	(10)	(1.0)	0.3	(1.3)	
7월	42.7	46.5	45.0	3.9	2.3	51.9	54.7	54.6	36.3	41.8	3.4	(0.3)	1.6	4.9	1.6	9.3	12.1	12.0	(6.4)	(0.8)	0.6	(1.0)	
8월	43.5	47.2	44.8	3.6	1.2	54.0	53.4	53.3	36.2	39.8	1.8	2.9	2.4	3.9	0.1	10.5	9.9	9.8	(7.3)	(3.8)	0.2	(1.2)	
9월	43.4	47.2	45.2	3.8	1.8	58.2	54.9	54.6	38.6	42.4	3.9	3.4	3.6	6.6	2.5	14.8	11.5	11.2	(4.8)	(1.0)	(1.1)	(2.2)	
10월	49.0	51.3	49.9	3.2	2.0	62.9	60.9	61.2	42.7	47.5	3.5	9.0	3.0	6.0	1.7	13.9	11.9	12.2	(6.3)	(1.5)	(0.2)	(1.3)	
11월	43.9	47.1	45.9	3.2	2.0	59.0	56.6	56.8	41.4	46.5	5.5	0.6	3.0	7.8	4.1	15.1	12.7	12.9	(2.5)	2.6	(0.5)	(1.4)	
12월	52.1	54.9	52.1	2.8	0.1	66.6	64.1	63.0	49.1	51.3	3.4	11.6	7.5	6.4	2.7	14.5	12.0	10.9	(3.0)	(0.8)	0.5	(0.4)	
17년 1월	53.7	55.4	52.7	1.7	(1.0)	69.6	65.1	65.1	50.0	55.4	3.8	5.5	4.7	6.9	2.6	15.8	11.4	11.4	(3.7)	1.7	(0.8)	(1.4)	
2월	54.4	55.7	53.6	1.3	(0.8)	70.0	66.2	66.6	48.5	56.4	3.9	4.7	4.3	6.7	2.0	15.6	11.8	12.2	(5.9)	2.0	(0.2)	(0.9)	
3월	54.6	55.8	53.3	1.2	(1.3)	65.7	65.3	66.6	48.5	53.1	2.5	3.2	2.8	5.0	1.3	11.2	10.8	12.1	(6.0)	(1.4)	0.2	(0.6)	
4월																					(0.2)	(0.9)	
(MoM, %)	0.1	0.1	(0.8)	0.4	적지	(6.0)	(1.4)	(0.2)	(0.3)	(5.6)	(36)	(30)	(33)	(24)	(38)	(27.8)	(8.4)	(1.4)	적지	적전	적전	적지	
(YoY, %)	50.5	36.3	35.9	(73.8)	적전	24.3	36.4	44.9	80.9	36.7	(54)	(72)	(66)	(25)	44.1	(36.7)	(14.7)	12.5	적지	적전	적지	적지	
1월 2주	53.5	55.0	52.1	1.5	(1.4)	68.9	65.0	64.9	50.3	55.3	3.9	6.3	7.6	7.0	3.1	15.4	11.6	11.4	(3.2)	1.8			
3주	53.4	55.0	51.8	1.6	(1.6)	69.6	64.9	64.8	50.2	55.4	4.1	4.8	5.1	7.1	2.9	16.3	11.5	11.4	(3.2)	2.0			
4주	53.9	55.5	53.1	1.6	(0.7)	69.6	64.9	65.1	49.0	56.3	3.7	5.2	4.5	6.6	2.1	15.7	11.0	11.3	(4.9)	2.5			
2월 1주	54.2	56.2	53.3	2.0	(0.9)	70.6	65.6	65.7	47.7	56.4	3.7	4.4	4.0	6.5	1.6	16.4	11.3	11.5	(6.5)	2.2			
2주	54.1	55.6	52.9	1.6	(1.2)	70.6	65.9	66.3	48.1	56.4	4.1	3.9	4.0	6.7	1.9	16.5	11.8	12.2	(5.9)	2.4			
3주	54.2	55.8	53.2	1.6	(1.0)	70.6	66.2	66.7	49.0	57.3	4.5	5.2	4.8	7.2	2.5	16.4	12.1	12.5	(5.2)	3.1			
4주	54.7	56.2	54.0	1.6	(0.6)	68.4	66.6	67.3	48.8	55.4	3.6	4.9	4.2	6.3	2.0	13.7	11.9	12.6	(5.9)	0.8			
3월 1주	54.7	55.8	53.6	1.1	(1.1)	66.5	65.7	66.9	48.9	53.7	2.7	3.6	3.1	5.5	1.6	11.8	11.0	12.1	(5.8)	(1.0)			
(WoW, %)	0.1	(0.8)	(0.8)	(32.9)	적지	(2.7)	(1.2)	(0.6)	0.3	(3.1)	(24)	(26)	(26)	(12)	(17)	(14.1)	(7.3)	(3.8)	적지	적전			
(Diff.)	0.1	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(1.9)	(0.8)	(0.4)	0.1	(1.7)	(0.9)	(1.3)	(1.1)	(0.8)	(0.3)	(1.9)	(0.9)	(0.5)	0.1	(1.8)			

자료: 페트로넷, 블룸버그

주: OSP는 사우디아라비아에서 월간으로 공시하는 아시아향 공식판매가격(Official Selling Price)임

화학제품 스프레드 동향 (1개월 시차 적용)

(\$/MT)	납사	에틸렌 계열							프로필렌 계열			부타 디엔 -납사	벤젠 계열					자일렌			톨루엔	합성 고무
		에틸렌 -납사	PE -납사	HDPE -납사	LDPE -납사	LLDPE -납사	PVC -납사	EG -납사	프로 필렌 -납사	PP -납사	PO- 프로 필렌		벤젠 -납사	SM -납사	ABS -납사	페놀- 벤젠	BPA -벤젠	자일렌 -납사	P-X -납사	PTA -0.67 *PX	TDI -톨루엔	SBR -BD
11년	938	239	468	391	633	379	131	249	483	601	819	1988	169	459	1200	569	999	272	605	243	1564	(104)
12년	942	240	373	382	379	358	30	87	365	457	611	1493	264	510	1033	269	500	322	555	105	2361	1843
13년	923	336	548	513	593	537	88	134	419	557	706	577	384	772	1017	104	398	330	556	76	2213	1270
14년	865	470	610	574	653	604	116	28	393	587	837	432	323	607	981	170	436	137	306	55	1764	650
15년	501	575	717	714	739	699	332	285	306	594	886	424	196	583	947	198	480	217	331	77	1315	457
16년	398	647	748	731	784	730	429	261	317	556	705	724	244	636	966	205	443	253	378	86	2232	381
17년	509	585	706	666	797	654	434	389	416	532	667	2363	450	859	1424	109	422	213	382	94	3723	270
(YoY, %)	28	(10)	(6)	(9)	2	(10)	1	49	31	(4)	(5)	226	85	35	47	(47)	(5)	(16)	1	10	67	(29)
2Q15	566	799	803	788	845	776	325	388	430	722	818	579	250	773	1099	200	563	230	356	124	1392	504
3Q15	469	455	704	707	722	684	323	264	266	575	678	539	173	571	897	142	304	201	304	38	1273	220
4Q15	446	541	660	667	673	641	317	159	104	466	930	306	150	458	729	169	292	226	320	76	1238	384
1Q16	348	638	730	723	750	718	374	266	231	488	617	499	208	612	843	207	360	236	362	87	1201	403
2Q16	408	726	750	742	769	738	413	248	301	566	601	613	239	635	919	216	482	281	395	90	1505	381
3Q16	391	665	749	737	774	737	422	229	355	583	785	662	242	619	981	218	467	256	389	79	1939	348
4Q16	444	559	765	721	844	728	506	301	378	588	817	1122	287	679	1121	180	464	238	366	88	4284	394
1Q17	509	585	706	666	797	654	434	389	416	532	667	2363	450	859	1424	109	422	213	382	94	3723	270
(QoQ, %)	15	5	(8)	(8)	(6)	(10)	(14)	29	10	(10)	(18)	111	57	27	27	(40)	(9)	(10)	4	8	(13)	(32)
(YoY, %)	46	(8)	(3)	(8)	6	(9)	16	47	80	9	8	374	117	40	69	(48)	17	(10)	5	8	210	(33)
16년 4월	389	798	814	800	842	799	440	312	305	636	644	645	274	715	1017	240	471	290	418	98	1212	449
5월	411	742	741	735	755	734	423	235	309	553	576	665	246	622	887	221	519	284	386	84	1466	458
6월	425	637	694	691	710	680	374	198	290	507	583	530	196	568	851	186	455	268	382	89	1837	236
7월	404	658	723	712	754	703	359	203	279	583	678	616	211	606	933	224	459	234	377	86	1647	383
8월	374	651	746	736	768	735	423	218	336	581	807	623	244	616	981	227	464	254	388	70	1966	311
9월	395	684	778	761	801	772	484	268	451	584	871	748	270	635	1029	203	477	279	403	81	2203	349
10월	436	640	769	737	821	748	508	242	420	578	1052	1079	235	597	1038	209	451	274	381	85	5223	539
11월	430	514	764	712	860	721	489	271	325	587	585	978	240	678	1096	170	411	198	333	81	4012	188
12월	466	524	761	715	852	716	521	390	389	598	813	1308	387	763	1231	161	530	242	385	97	3619	455
17년 1월	507	527	735	686	844	675	441	450	393	544	765	2155	439	785	1328	77	460	220	386	94	3443	630
2월	517	599	716	678	802	668	423	405	427	527	744	2490	500	946	1468	150	433	226	386	104	3798	320
3월	502	629	666	634	744	620	439	313	426	524	527	2444	411	846	1476	102	375	195	376	85	3920	(140)
(MoM, %)	0	5	(7)	(6)	(7)	(7)	4	(23)	(0)	(1)	(26)	(2)	(18)	(11)	1	(31)	(13)	(14)	(3)	(19)	3	적전
(YoY, %)	39	(20)	(19)	(22)	(12)	(23)	(3)	(18)	33	(13)	(25)	243	35	9	50	(60)	(16)	(39)	(16)	(24)	211	적전
1월 2주	510	512	730	682	840	667	429	429	376	525	694	2,175	444	791	1,337	(8)	390	196	371	87	3339	673
3주	513	531	715	665	830	650	434	439	384	545	707	2,436	478	816	1,358	57	475	204	378	87	3447	944
4주	516	540	710	660	815	656	425	457	397	530	794	2,505	503	861	1,375	56	488	223	392	97	3521	755
2월 1주	516	574	720	680	809	671	419	451	392	525	812	2,499	499	983	1,426	145	470	236	391	97	3509	635
2주	518	585	719	675	800	681	414	429	403	525	811	2,490	533	964	1,463	99	401	254	389	112	3488	370
3주	523	605	720	682	809	669	425	394	448	545	791	2,487	522	971	1,491	124	429	234	384	117	3854	190
4주	509	632	705	674	792	650	436	347	465	513	665	2,484	446	867	1,490	114	377	179	379	92	3892	84
3월 1주	502	629	666	634	744	620	439	313	426	524	527	2,444	411	846	1,476	102	375	195	376	85	3920	(140)
(WoW, %)	(1)	(0)	(6)	(6)	(6)	(5)	1	(10)	(8)	2	(0)	(2)	(8)	(2)	(1)	(2)	(0)	9	(1)	(8)	(0)	적전
(Diff.\$/톤)	(7)	(3)	(39)	(40)	(48)	(30)	3	(34)	(39)	11	(1)	(40)	(35)	(22)	(14)	(2)	(2)	16	(3)	(7)	(7)	(224)

자료: Platts, 씨스켄

주: PO, AN, Phenol, BPA, TDI 가격은 전주가격 유지

화학제품 가격 동향 I

(\$/MT)	Dubai	나프타	에틸렌							프로필렌				부타디엔
				PE	HDPE	LDPE	LLDPE	PVC	EG		PP	PO	AN	
11년	106	938	1171	1400	1323	1566	1311	1063	1181	1415	1511	2240	2345	2920
12년	109	942	1224	1321	1346	1320	1298	970	1028	1306	1385	1916	1927	2434
13년	105	923	1354	1478	1465	1512	1456	1007	1054	1339	1455	2029	1839	1496
14년	97	865	1401	1528	1529	1552	1503	1016	928	1292	1457	2180	1964	1331
15년	51	501	1113	1216	1217	1236	1196	829	782	803	1071	1693	1300	921
16년	41	398	1045	1143	1126	1179	1125	823	656	711	949	1397	1143	1119
17년	54	509	1084	1205	1165	1296	1154	934	889	915	1031	1529	1406	2862
(YoY, %)	31	28	4	5	3	10	3	13	35	29	9	9	23	156
2Q15	61	566	1391	1360	1353	1398	1329	878	942	983	1257	1810	1409	1132
3Q15	50	469	989	1210	1217	1226	1188	827	768	769	1057	1551	1182	1043
4Q15	41	446	1023	1109	1111	1125	1092	768	611	555	897	1506	1034	757
1Q16	30	348	1020	1098	1093	1117	1085	741	633	599	849	1193	989	866
2Q16	43	408	1115	1139	1131	1158	1127	802	638	691	955	1274	1037	1002
3Q16	43	391	1063	1148	1136	1173	1135	821	628	754	982	1500	1229	1061
4Q16	48	444	983	1188	1145	1268	1152	930	724	801	1011	1620	1319	1545
1Q17	54	509	1084	1205	1165	1296	1154	934	889	915	1031	1529	1406	2862
(QoQ, %)	12	15	10	1	2	2	0	0	23	14	2	(6)	7	85
(YoY, %)	78	46	6	10	7	16	6	26	40	53	21	28	42	230
16년 4월	39	389	1161	1176	1162	1205	1162	803	675	668	999	1285	954	1008
5월	44	411	1136	1135	1129	1149	1129	818	629	703	948	1251	1035	1059
6월	46	425	1049	1105	1102	1121	1091	785	609	701	919	1286	1123	941
7월	43	404	1083	1148	1137	1179	1128	783	627	704	1008	1379	1156	1041
8월	43	374	1048	1143	1133	1164	1132	820	614	732	977	1512	1231	1019
9월	44	395	1060	1153	1137	1176	1147	859	643	827	960	1610	1300	1124
10월	49	436	1037	1166	1135	1218	1146	906	639	817	975	1878	1368	1476
11월	44	430	957	1208	1156	1304	1165	933	715	768	1030	1401	1325	1422
12월	51	466	954	1190	1144	1281	1146	951	819	819	1028	1581	1263	1738
17년 1월	54	507	999	1207	1158	1317	1147	913	922	865	1016	1594	1294	2627
2월	54	517	1109	1226	1188	1313	1178	934	915	937	1037	1608	1419	3000
3월	55	502	1145	1182	1150	1260	1136	955	829	942	1040	1420	1493	2960
(MoM, %)	1	(3)	3	0	(3)	(4)	(4)	2	(9)	1	0	(10)	5	(1)
(YoY, %)	51	39	3	4	2	8	1	23	18	47	13	10	62	187
1월 2주	53	510	987	1205	1157	1315	1142	904	904	851	1000	1558	1293	2650
3주	53	513	1011	1195	1145	1310	1130	914	919	864	1025	1663	1353	2916
4주	54	516	1035	1205	1155	1310	1151	920	952	892	1025	1663	1368	3000
2월 1주	54	516	1075	1221	1181	1310	1173	920	953	894	1026	1663	1368	3000
2주	54	518	1095	1229	1185	1310	1191	924	939	913	1035	1655	1393	3000
3주	54	523	1118	1233	1195	1322	1182	938	907	961	1058	1655	1393	3000
4주	55	509	1148	1221	1190	1308	1166	952	863	981	1029	1558	1458	3000
3월 1주	55	502	1145	1182	1150	1260	1136	955	829	942	1040	1420	1493	2960
(WoW, %)	0	(1)	(0)	(3)	(3)	(4)	(3)	0	(4)	(4)	1	0	0	(1)
(Diff.\$/톤)	0	(7)	(3)	(39)	(40)	(48)	(30)	3	(34)	(39)	11	0	0	(40)

자료: Platts, 씨스کم

주: PO, AN, Phenol, BPA, TDI 가격은 전주가격 유지

화학제품 가격 동향 II

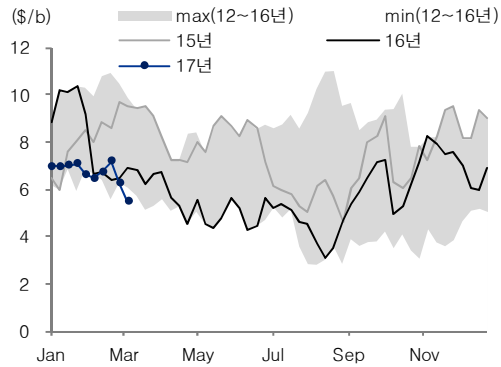
(\$/MT)	벤젠						톨루엔	TDI	자일렌				합성고무	천연고무	
		SM	PS	ABS	페놀	BPA				P-X	PTA	PET	SBR	Rubber (TSR20)	Rubber (RSS3)
11년	1101	1391	1505	2132	1668	2098	1077	1205	1205	1538	1269	1655	2767	2751	2767
12년	1205	1451	1575	1974	1443	1675	1176	3519	1263	1496	1099	1425	4363	4358	4363
13년	1303	1691	1841	1937	1419	1713	1164	3392	1249	1475	1075	1426	2762	2768	2762
14년	1222	1506	1658	1880	1437	1702	1046	2849	1036	1206	892	1249	2025	2033	2025
15년	692	1079	1227	1443	888	1170	671	1976	714	828	631	968	1383	1385	1383
16년	638	1031	1179	1361	824	1062	592	2819	647	773	600	872	1424	1372	1598
17년	950	1358	1441	1923	1026	1339	709	4431	713	882	669	1011	2791	2130	2557
(YoY, %)	49	32	22	41	24	26	20	57	10	14	11	16	96	55	60
2Q15	804	1326	1433	1652	981	1344	766	2123	784	910	713	1080	1486	1480	1486
3Q15	677	1075	1244	1401	886	1047	647	1968	705	808	607	960	1379	1394	1379
4Q15	602	909	1061	1181	771	894	627	1868	677	772	597	895	1205	1207	1205
1Q16	575	979	1118	1210	770	922	577	1771	603	730	573	847	1170	1157	1172
2Q16	628	1024	1213	1308	849	1115	595	2113	670	784	610	891	1417	1370	1636
3Q16	640	1018	1164	1380	846	1095	564	2497	654	788	610	869	1346	1316	1683
4Q16	711	1103	1221	1545	833	1117	634	4897	662	790	609	883	1762	1644	1899
1Q17	950	1358	1441	1923	1026	1339	709	4431	713	882	669	1011	2791	2130	2557
(QoQ, %)	34	23	18	24	23	20	12	(10)	8	12	10	15	58	30	35
(YoY, %)	65	39	29	59	33	45	23	150	18	21	17	19	139	84	118
16년 4월	636	1078	1281	1380	864	1095	613	1827	653	781	613	901	1460	1408	1652
5월	640	1016	1203	1281	861	1159	600	2081	678	780	610	912	1492	1440	1721
6월	607	979	1157	1263	823	1091	573	2431	679	793	608	861	1325	1261	1535
7월	636	1030	1181	1358	831	1066	557	2221	658	802	617	878	1304	1313	1749
8월	640	1013	1158	1377	860	1097	545	2519	650	784	605	861	1345	1305	1698
9월	645	1010	1154	1405	848	1121	590	2751	655	779	607	867	1368	1330	1603
10월	632	994	1151	1435	849	1091	620	5815	671	778	606	858	1612	1449	1652
11월	684	1121	1202	1540	803	1040	620	4638	642	777	604	873	1718	1630	1851
12월	816	1192	1311	1660	845	1214	661	4239	672	814	618	917	1877	1855	2195
17년 1월	911	1257	1359	1800	896	1279	700	4106	692	858	643	966	2461	2066	2482
2월	1010	1456	1493	1978	1081	1364	735	4506	736	896	681	1036	3053	2221	2756
3월	927	1361	1472	1992	1103	1375	692	4673	711	891	682	1031	2860	2104	2434
(MoM, %)	(8)	(7)	(1)	1	2	1	(6)	3	(3)	(0)	0	(0)	(6)	(5)	(12)
(YoY, %)	49	24	22	53	37	39	12	159	11	16	15	17	118	66	84
1월 2주	919	1266	1351	1812	863	1280	699	4100	671	846	643	969	2900	2087	2,536
3주	959	1296	1374	1838	888	1320	709	4188	684	858	647	976	2950	2171	2,600
4주	998	1357	1393	1870	995	1320	746	4188	718	888	663	985	3000	2192	2,699
2월 1주	1000	1484	1422	1928	1018	1320	753	4188	737	892	668	1013	3000	2274	2,829
2주	1043	1474	1477	1973	1083	1388	747	4563	764	899	679	1032	3100	2209	2,786
3주	1035	1484	1550	2004	1083	1388	731	4563	748	897	692	1049	3130	2269	2,832
4주	962	1383	1522	2006	1113	1375	709	4638	695	895	687	1049	2900	2130	2,576
3월 1주	927	1361	1472	1992	1103	1375	692	4673	711	891	682	1031	2700	2104	2,434
(WoW, %)	(4)	(2)	(3)	(1)	0	0	(2)	0	2	(0)	(1)	(2)	(7)	(1)	(6)
(Diff.\$/톤)	(35)	(22)	(50)	(14)	0	0	(17)	0	16	(4)	(5)	(18)	(200)	(27)	(142)

자료: Platts, 씨스켄

주: PO, AN, Phenol, BPA, TDI 가격은 전주가격 유지

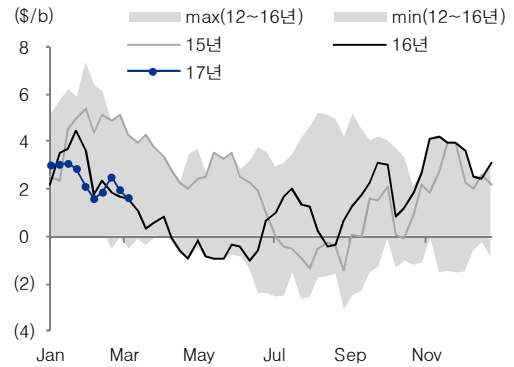
정유제품 스프레드 동향

그림 1. 싱가포르 크랙마진



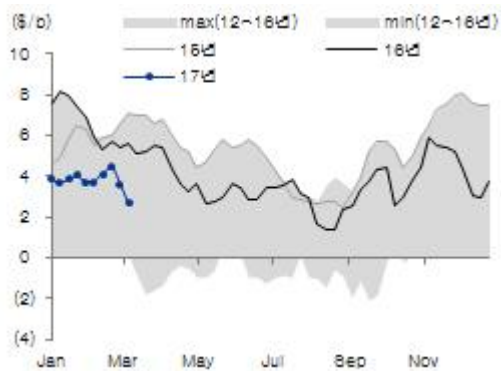
자료: 페트로넷

그림 2. 싱가포르 단순마진



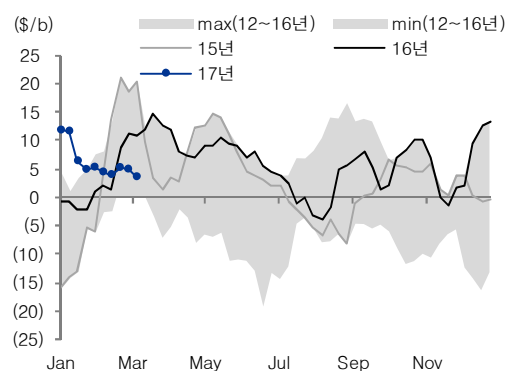
자료: 페트로넷

그림 3. 국내 정제마진



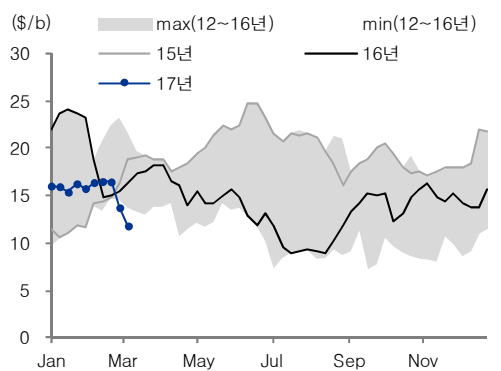
자료: 페트로넷

그림 4. 국내 정제마진(1개월 시차적용)



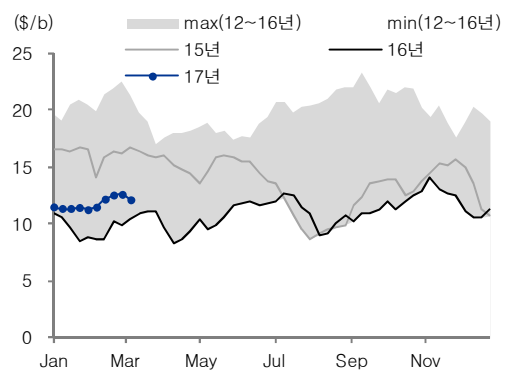
자료: 페트로넷

그림 5. 휘발유 마진



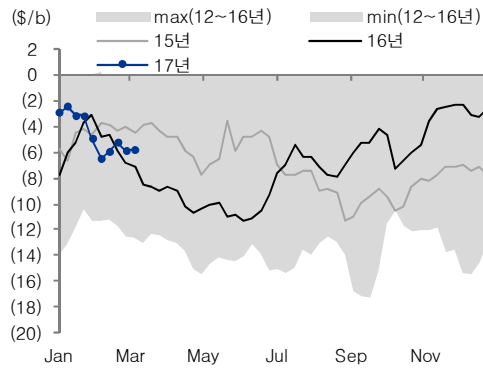
자료: 페트로넷

그림 6. 경유 마진



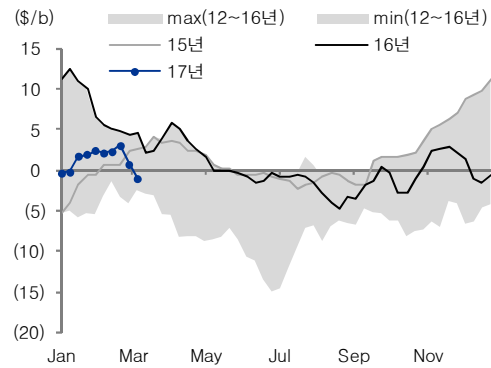
자료: 페트로넷

그림 7. BC유 마진



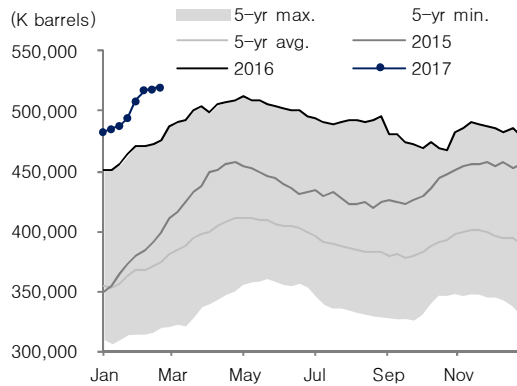
자료: 페트로넷

그림 8. 나프타 마진



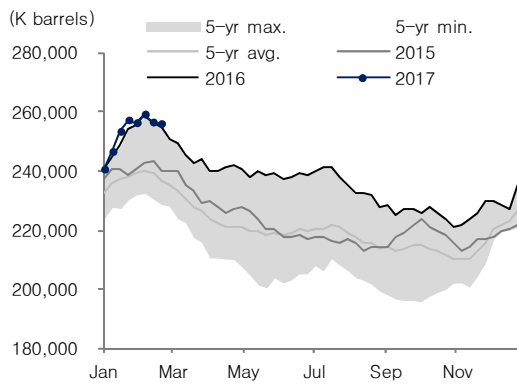
자료: 페트로넷

그림 9. 미국 상업원유 재고 (5.2억 배럴, YoY+9.2%)



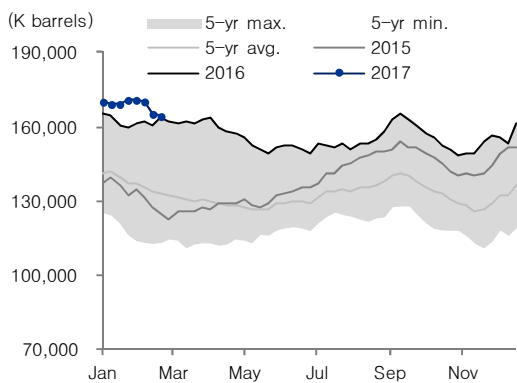
자료: EIA

그림 10. 미국 휘발유 재고 (2.6억 배럴, YoY+0.4%)



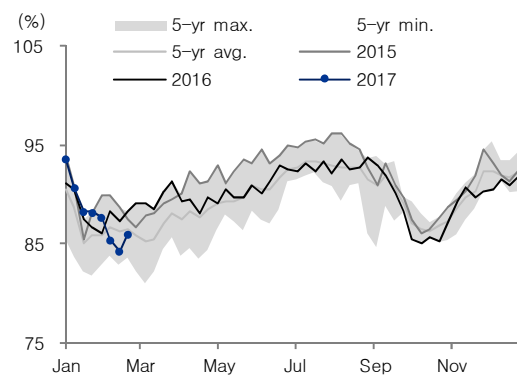
자료: EIA

그림 11. 미국 경유재고 (1.6억 배럴, YoY+0.4%)



자료: EIA

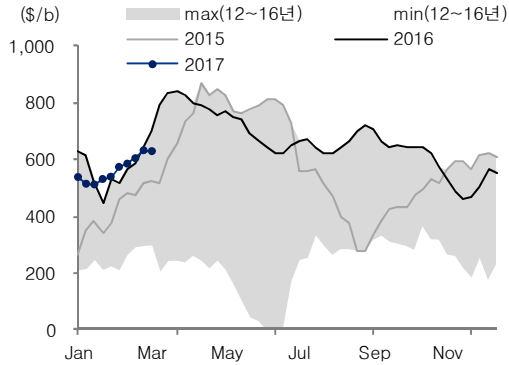
그림 12. 미국 정유업체 가동률 (86.0%, WoW+2.0%)



자료: EIA

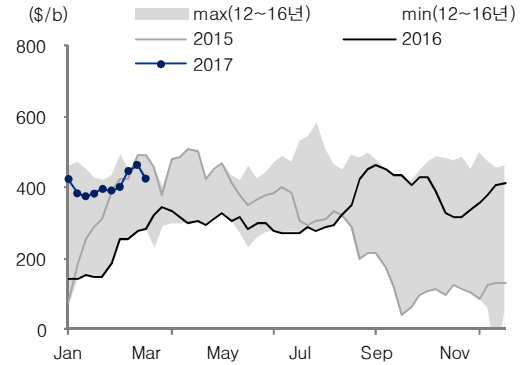
화학제품 스프레드 동향

그림 13. 에틸렌-나프타 스프레드



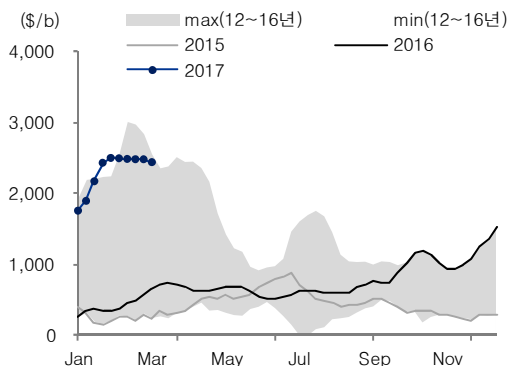
자료: 씨스켄, Platts

그림 14. 프로필렌-나프타 스프레드



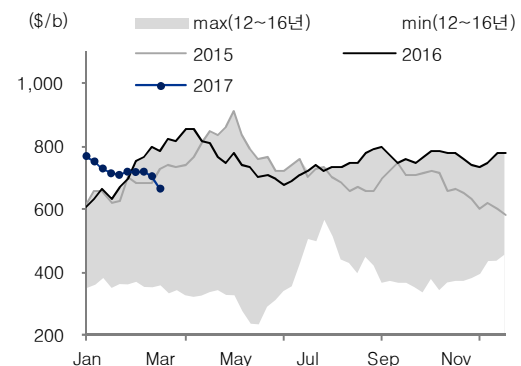
자료: 씨스켄, Platts

그림 15. 부타디엔-나프타 스프레드



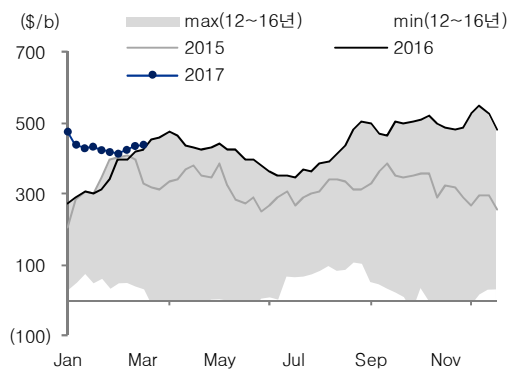
자료: 씨스켄, Platts

그림 16. PE-나프타 스프레드



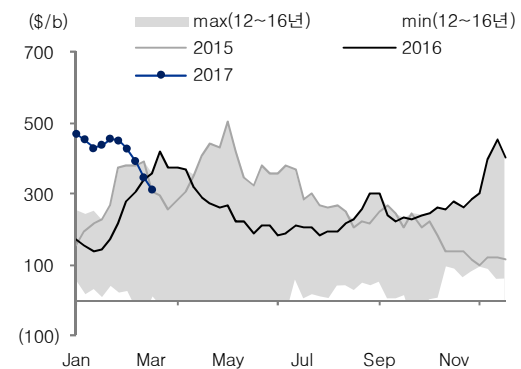
자료: 씨스켄, Platts

그림 17. PVC-나프타 스프레드



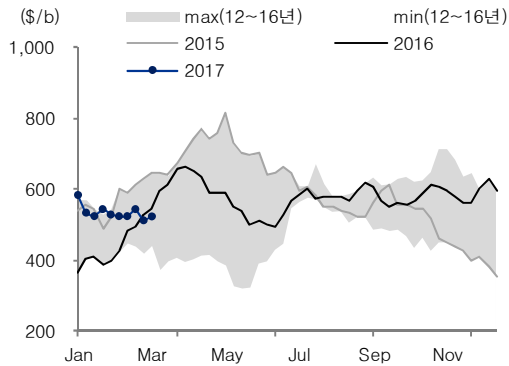
자료: 씨스켄, Platts

그림 18. EG-나프타 스프레드



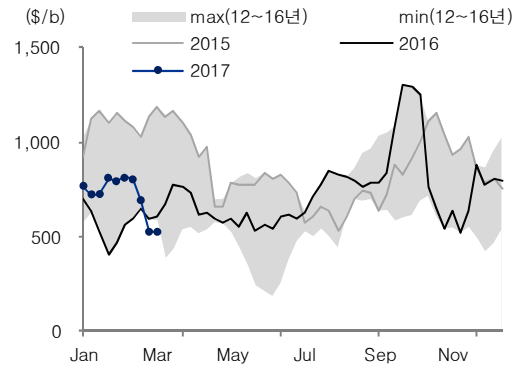
자료: 씨스켄, Platts

그림 19. PP-나프타 스프레드



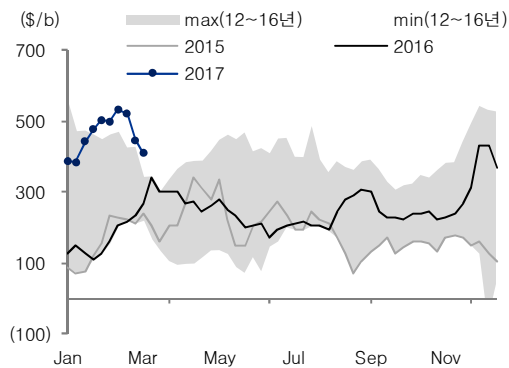
자료: 씨스캠, Platts

그림 20. PO-프로필렌 스프레드



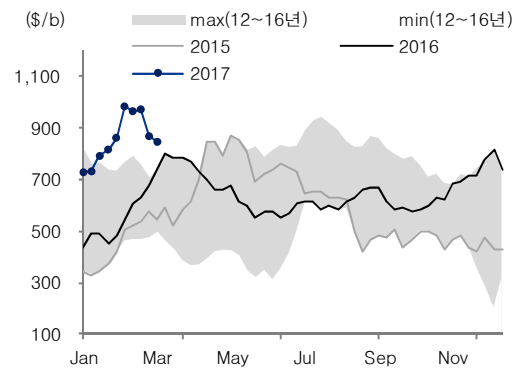
자료: 씨스캠, Platts

그림 21. 벤젠-나프타 스프레드



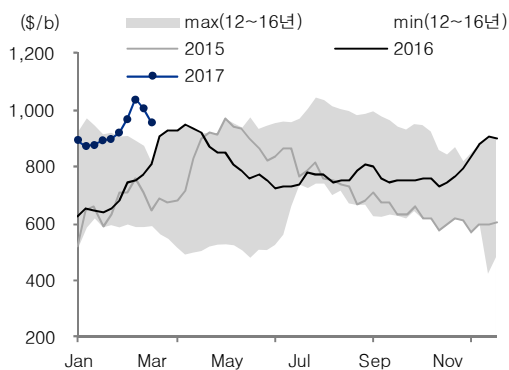
자료: 씨스캠, Platts

그림 22. SM-나프타 스프레드



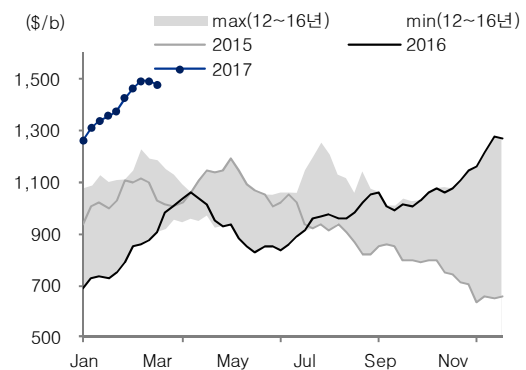
자료: 씨스캠, Platts

그림 23. PS-나프타 스프레드



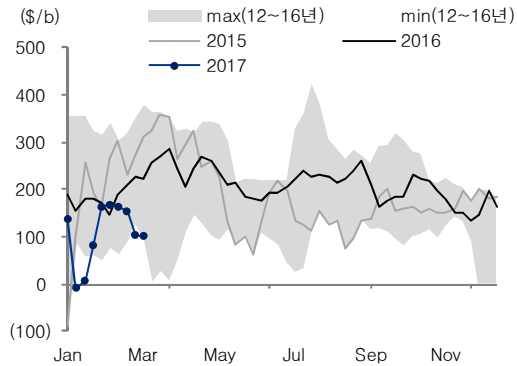
자료: 씨스캠, Platts

그림 24. ABS-나프타 스프레드



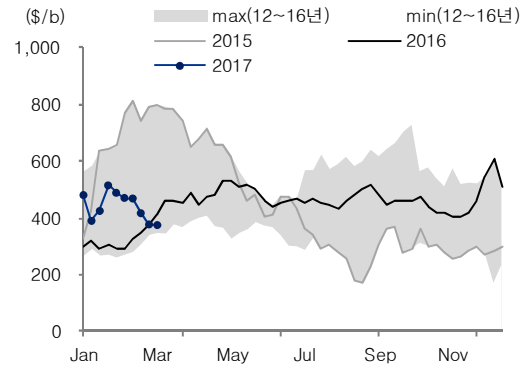
자료: 씨스캠, Platts

그림 25. 페놀-벤젠 스프레드



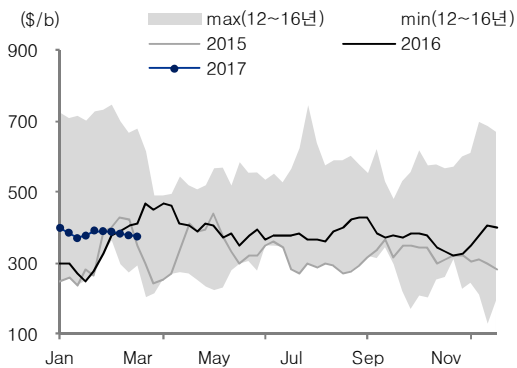
자료: 씨스캠, Platts

그림 26. BPA-벤젠 스프레드



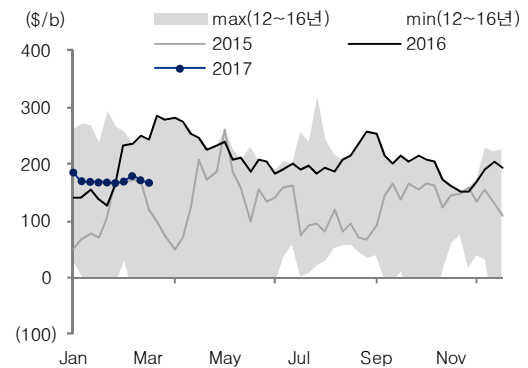
자료: 씨스캠, Platts

그림 27. PX-나프타 스프레드



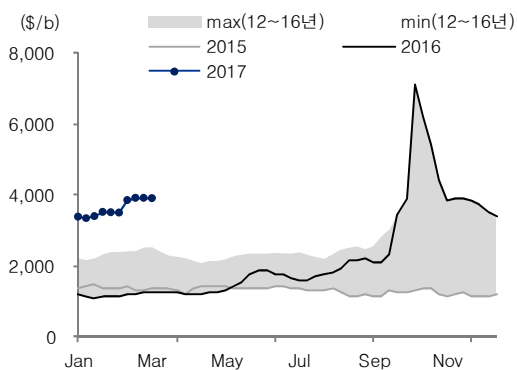
자료: 씨스캠, Platts

그림 28. PTA-나프타 스프레드



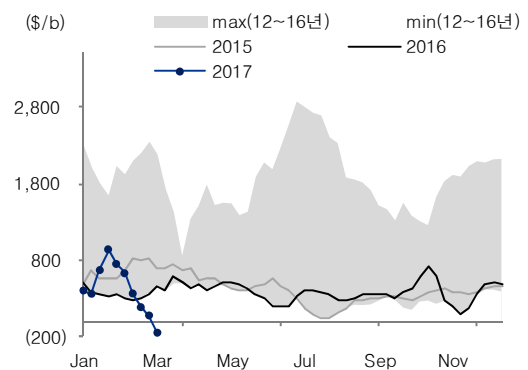
자료: 씨스캠, Platts

그림 29. TDI-톨루엔 스프레드



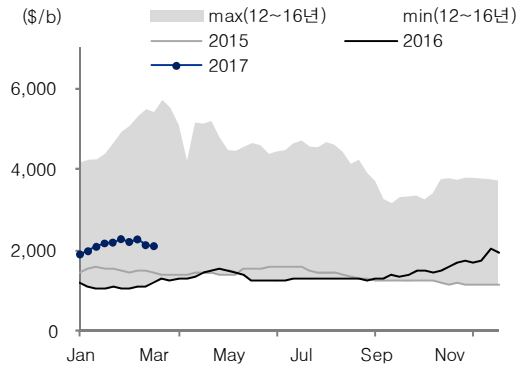
자료: 씨스캠, Platts

그림 30. SBR-부타디엔 스프레드



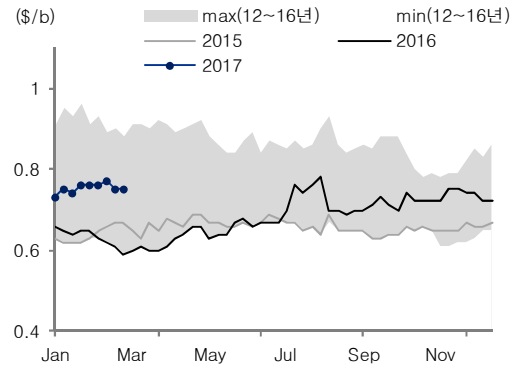
자료: 씨스캠, Platts

그림 31. 천연고무 가격



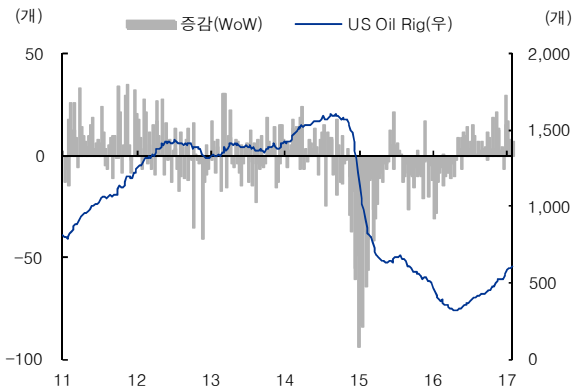
자료: 씨스켄, Platts

그림 32. 면화 가격



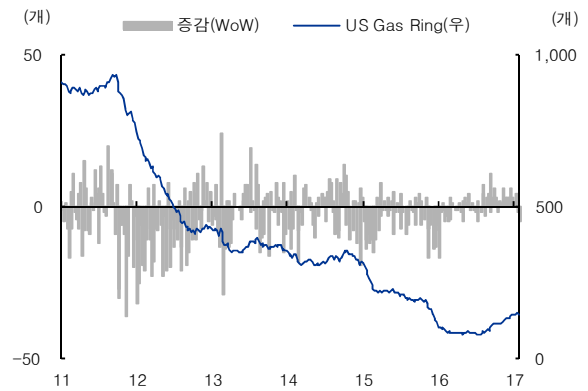
자료: 씨스켄, Platts

그림 33. 미국 Oil rig 609개 (WoW +1%, YoY +55%)



자료: BAKER HUGHES

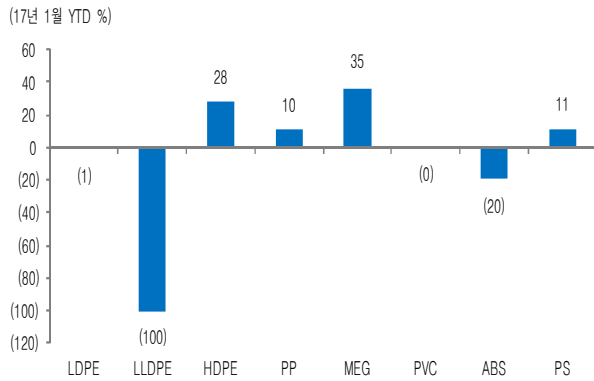
그림 34. 미국 Gas rig 146개 (WoW -3%, YoY +51%)



자료: BAKER HUGHES

중국 화학제품 수입물량 동향

그림 35. 중국 화학 제품 수입물량 17년 YTD 증감률 (1)



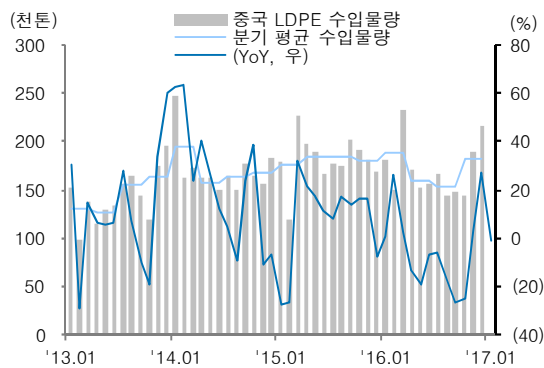
자료: KITA

그림 36. 중국 화학 제품 수입물량 17년 YTD 증감률 (2)



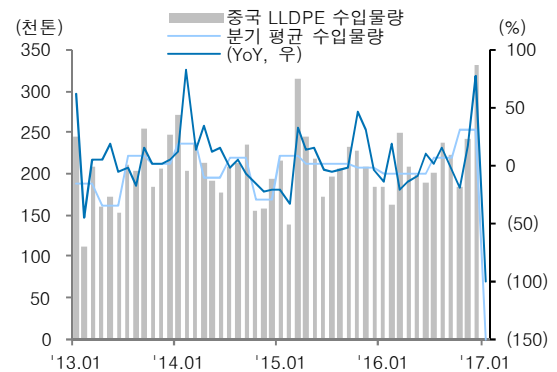
자료: KITA

그림 37. 중국 LDPE 수입물량 17년 1월 YoY -1.3%



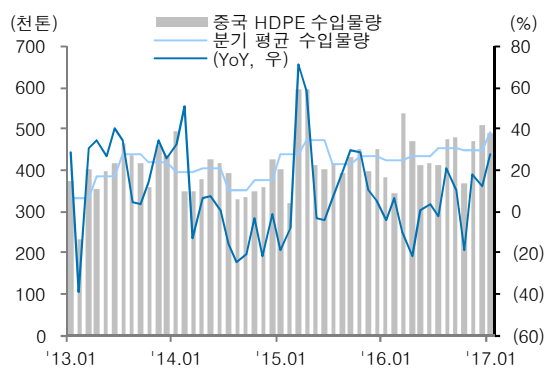
자료: KITA

그림 38. 중국 LLDPE 수입물량 17년 1월 YoY -100%



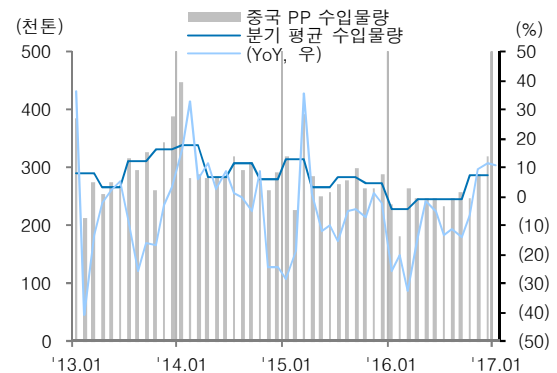
자료: KITA

그림 39. 중국 HDPE 수입물량 17년 1월 YoY +27.5%



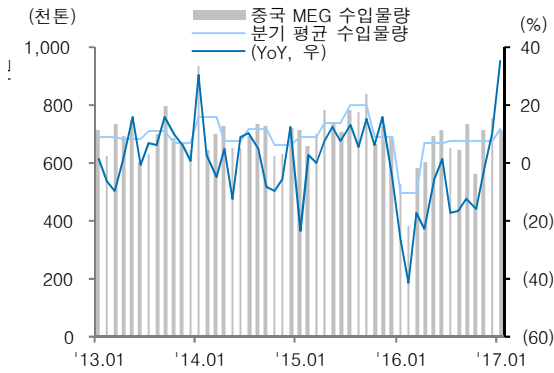
자료: KITA

그림 40. 중국 PP 수입물량 17년 11월 YoY +10.5%



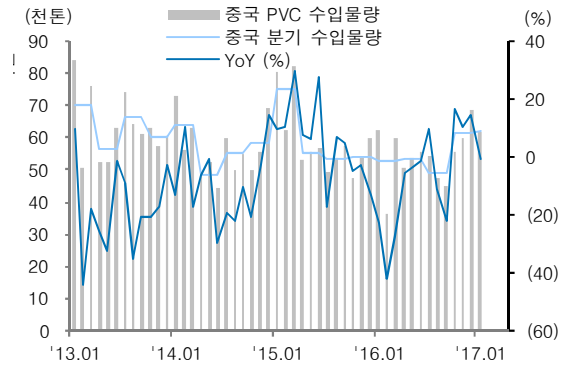
자료: KITA

그림 41. 중국 MEG 수입물량 17년 1월 YoY +35.4%



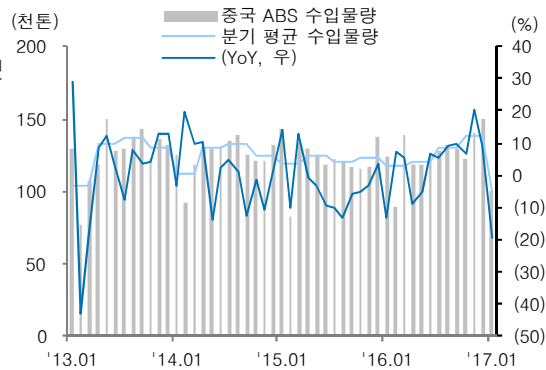
자료: KITA

그림 42. 중국 PVC 수입물량 17년 1월 YoY -0.4%



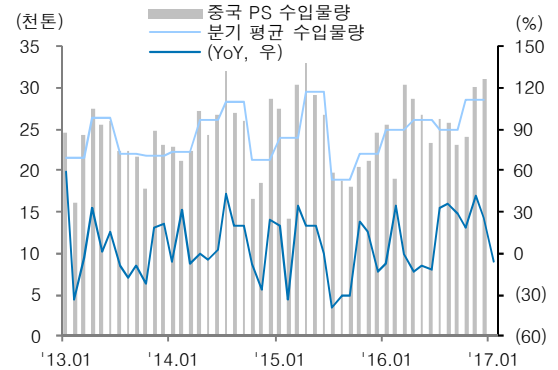
자료: KITA

그림 43. 중국 ABS 수입물량 17년 1월 YoY -19.6%



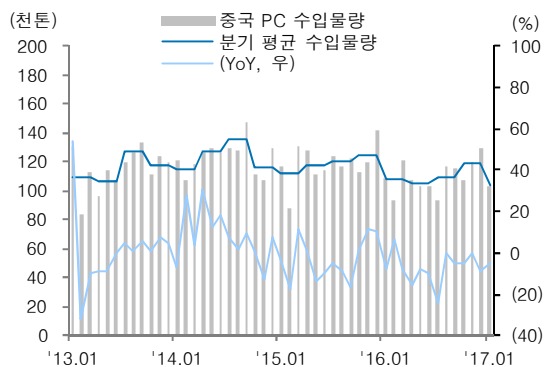
자료: KITA

그림 44. 중국 PS 수입물량 17년 1월 YoY -5.5%



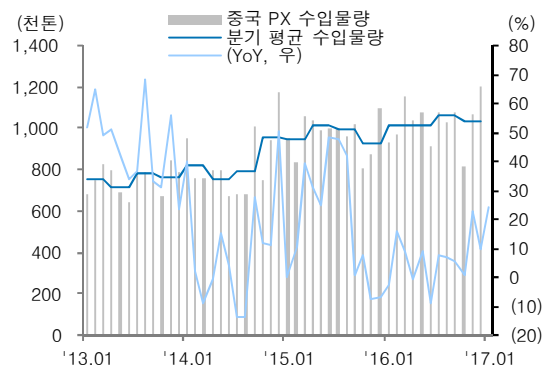
자료: KITA

그림 45. 중국 PC 수입물량 17년 1월 YoY -4.5%



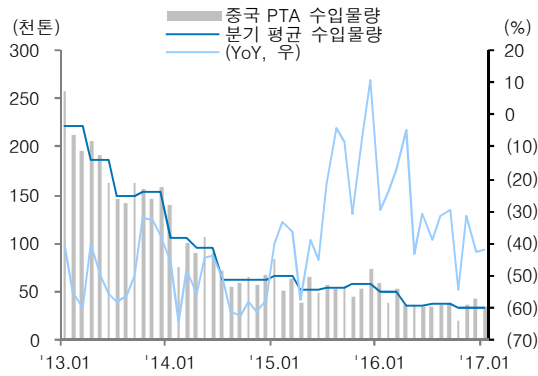
자료: KITA

그림 46. 중국 PX 수입물량 17년 1월 YoY +24.2%



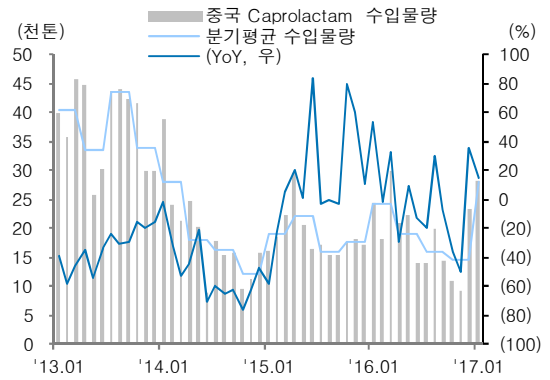
자료: KITA

그림 47. 중국 PTA 수입물량 17년 1월 YoY -42.0%



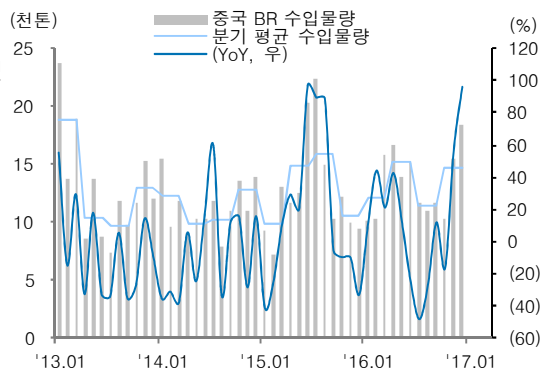
자료: KITA

그림 48. 중국 Caprolactam 수입물량 17년 1월 YoY +15.0%



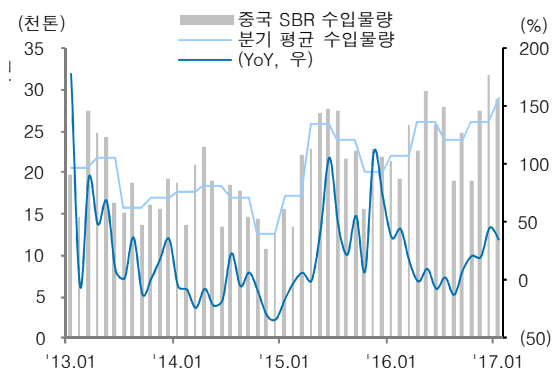
자료: KITA

그림 49. 중국 BR 수입물량 17년 1월 YoY +61.4%



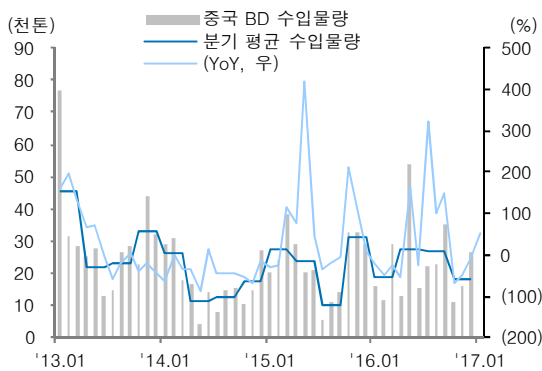
자료: KITA

그림 50. 중국 SBR 수입물량 17년 1월 YoY +35.1%



자료: KITA

그림 51. 중국 BD 수입물량 17년 1월 YoY +51.8%



자료: KITA

글로벌 정유업종 주가 및 밸류에이션 동향

Company		국가		시가총액	주가	주가	주가상승율(%)				P/E(x)		P/B(x)		ROE(%)		EV/EBITDA(x)	
			(bn USD)	(각국통화)	(USD)	(1W)	(1M)	(3M)	(YTD)	16	17E	16	17E	16	17E	16	17E	
Refinery																		
한국	SK이노베이션	SK	12.4	155,500	135	(0.3)	(0.6)	2.3	6.1	7.4	7.2	0.8	0.7	11.1	10.6	4.5	4.2	
	S-OIL	SK	8.5	87,400	76	3.4	8.0	1.0	3.2	8.4	7.8	1.4	1.3	17.9	17.2	6.5	5.8	
	GS	SK	4.4	55,000	48	2.0	7.8	0.5	1.7	6.7	6.3	0.7	0.6	10.1	9.9	6.9	6.3	
중국	PETROCHINA	CH	204.6	5	1	(4.3)	(3.1)	6.6	1.2	106.2	17.8	0.8	0.8	0.7	4.5	7.5	6.2	
	SINOPEC	CH	97.9	5	1	(2.6)	(3.7)	8.8	8.0	15.3	12.4	0.9	0.9	6.2	7.4	5.6	4.9	
	CNOOC	CH	52.6	8	1	(2.6)	(6.2)	(11.6)	(5.8)	n/a	13.4	1.0	1.0	(0.4)	7.2	6.7	4.2	
	KUNLUN ENERGY	HK	7.2	7	1	3.4	14.6	21.4	20.2	13.5	12.7	1.1	1.1	8.3	8.6	5.9	6.2	
일본	JX HOLDINGS	JN	11.7	537	5	0.9	2.0	14.0	8.5	9.6	8.7	0.8	0.7	10.1	8.9	7.3	7.8	
	TONENGENERAL SEKIYU	JN	4.3	1,346	12	1.1	2.2	16.4	9.3	10.2	10.4	1.7	1.5	15.0	10.8	n/a	n/a	
	SHOWA SHELL SEKIYU	JN	3.7	1,119	10	(2.4)	2.3	1.5	2.9	10.9	11.4	1.7	1.6	17.1	11.9	7.1	7.2	
아시아 & 오세아 니아	RELIANCE INDUSTRIES	IN	61.1	1,259	19	6.4	21.8	26.5	16.3	13.4	13.4	1.4	1.3	11.0	10.4	12.2	10.2	
	PTT PCL	TH	32.2	396	11	(0.8)	(3.4)	11.2	6.5	11.0	10.6	1.3	1.2	12.1	11.6	5.5	5.0	
	FORMOSA PETROCHEMICAL	TA	32.1	105	3	(4.1)	0.5	(3.7)	(6.7)	16.4	17.0	3.4	3.2	21.0	18.8	11.1	11.7	
	BHARAT PETROLEUM	IN	13.7	633	9	(11.8)	(8.9)	4.6	0.1	10.8	10.5	2.6	2.2	27.2	24.2	8.1	7.4	
	CALTEX AUSTRALIA	AU	5.7	29	22	(0.3)	1.2	(0.6)	(4.9)	13.1	12.9	2.4	2.2	19.9	18.2	7.4	7.3	
	THAI OIL PCL	TH	4.4	76	2	(1.9)	5.9	7.0	5.5	10.0	10.0	1.4	1.3	14.3	13.1	5.9	5.5	
	HINDUSTAN PETROLEUM	IN	8.0	523	8	(8.4)	(3.8)	20.0	18.6	8.7	9.1	2.5	2.1	31.8	24.7	6.5	6.7	
	PETRON	PH	1.7	9	0	(1.4)	(5.2)	(12.4)	(10.9)	14.4	11.6	1.3	1.2	10.5	11.1	7.2	6.4	
	PETROBRAS	BZ	65.2	15	5	(2.4)	(0.1)	(3.2)	3.0	n/a	12.5	0.8	0.8	(0.9)	4.6	6.8	5.2	
아메 리카 & 유럽	EXXON MOBIL	US	341.9	82	82	1.7	(1.3)	(5.3)	(8.6)	20.1	17.1	2.0	1.9	10.2	10.9	7.9	7.2	
	ROYAL DUTCH SHELL	NE	218.8	26	26	3.1	(2.5)	4.4	(4.7)	14.5	11.6	1.1	1.1	8.1	9.9	6.2	5.3	
	CHEVRON	US	215.0	114	114	3.1	(0.0)	0.5	(3.5)	24.2	18.2	1.5	1.5	5.7	7.8	7.4	6.5	
	BP PLC	GB	111.3	6	6	3.8	(3.0)	(0.6)	(8.9)	15.5	12.5	1.2	1.2	7.6	9.2	5.5	4.8	
	TOTAL SA	FR	124.6	48	51	0.7	2.0	7.1	(1.3)	12.1	10.6	1.2	1.2	10.6	11.3	5.6	5.0	
	CONOCOPHILLIPS	US	59.1	48	48	1.7	(5.2)	(0.6)	(4.6)	66.2	28.6	1.7	1.7	2.1	4.2	7.3	5.8	
	ROSNEFT OJSC-REG S GDR	RU	60.6	333	6	(2.1)	(14.5)	8.1	(12.0)	6.6	5.3	0.9	0.8	15.9	17.0	4.3	3.7	
	VALERO ENERGY	US	29.8	66	66	(1.0)	0.9	7.5	(3.3)	12.9	10.7	1.5	1.4	10.9	14.2	5.8	5.1	
	HESS	US	16.2	51	51	(2.8)	(6.0)	(11.9)	(18.1)	n/a	n/a	1.1	1.1	(5.9)	(5.3)	10.3	8.7	
	MURPHY OIL	US	4.8	28	28	(0.4)	(5.6)	(14.5)	(9.9)	66.6	32.4	0.9	0.9	2.6	2.3	4.8	4.3	
	ENERGY TRANSFER PARTNERS	US	24.3	38	38	1.8	(2.6)	11.6	7.2	30.2	19.6	1.2	1.2	(3.5)	(1.4)	10.0	8.7	
	ANADARKO PETROLEUM	US	35.3	63	63	(2.4)	(10.2)	(7.8)	(9.4)	127.7	42.4	2.3	2.1	0.8	4.1	7.7	6.3	
	DEVON ENERGY	US	22.7	43	43	1.3	(7.4)	(9.4)	(5.1)	22.6	15.4	3.3	2.8	12.9	14.4	9.4	7.8	
	EOG RESOURCES	US	56.9	99	99	2.4	(2.3)	(5.0)	(2.5)	91.3	40.1	3.9	3.6	4.2	7.3	11.9	9.0	
	CHESAPEAKE ENERGY	US	4.8	5	5	(6.0)	(19.0)	(26.4)	(24.2)	7.1	4.8	n/a	n/a	1.7	(150)	7.7	5.9	
	ENCANA	CA	11.1	11	11	2.2	(8.8)	(9.9)	(2.6)	36.7	14.1	1.7	1.5	4.5	10.1	9.7	6.2	
	SPECTRA ENERGY	US	28.6	41	41	n/a	(5.2)	0.2	(1.0)	29.7	25.0	2.9	2.9	7.5	8.8	15.2	13.3	
	WILLIAMS PARTNERS	US	39.7	41	41	3.6	1.1	11.7	7.3	25.0	22.4	1.3	1.3	5.4	6.2	13.1	12.5	
	SUNOCO	US	2.5	25	25	(8.1)	(14.5)	3.1	(6.0)	17.1	13.9	1.0	1.0	7.1	6.7	9.4	8.8	
	GAZPROM NEFT	RU	17.7	219	4	(6.3)	(6.4)	8.0	2.1	4.4	3.8	0.8	0.7	21.1	21.9	4.4	3.7	
	STATOIL ASA	NO	56.8	18	18	0.8	(4.1)	(0.8)	(6.4)	16.5	13.4	1.5	1.4	9.1	10.9	3.3	3.0	

자료: Bloomberg

글로벌 화학업종 주가 및 밸류에이션 동향

Company		국가	시가총액 (bn USD)	주가 (각국통화)	주가 (USD)	주가상승율(%)				P/E(x)		P/B(x)		ROE(%)		EV/EBITDA(x)	
						(1W)	(1M)	(3M)	(YTD)	16	17E	16	17E	16	17E	16	17E
Chemical																	
한국	LG화학	SK	17.2	282,000	245	(0.7)	2.4	21.8	8.0	12.5	11.9	1.4	1.3	11.2	10.8	5.4	5.0
	롯데케미칼	SK	10.8	365,500	317	(3.7)	(7.1)	8.0	(0.9)	6.3	6.8	1.1	1.0	20.1	15.7	3.8	3.6
	대한유화	SK	1.5	261,500	227	(6.6)	(7.6)	13.2	(5.1)	5.9	5.3	1.1	0.9	20.6	18.8	3.9	3.1
	한화케미칼	SK	3.5	24,700	21	(5.0)	(6.1)	5.3	0.0	5.8	6.0	0.7	0.6	12.6	10.8	6.3	6.0
	금호석유	SK	2.0	74,800	65	(4.7)	(6.8)	0.9	(8.8)	13.8	10.2	1.4	1.2	9.9	12.1	9.9	8.2
	효성	SK	3.9	129,000	112	(2.6)	(3.0)	(9.2)	(11.3)	7.2	6.8	1.1	1.0	15.7	14.9	6.6	6.1
	코오롱인더	SK	1.6	71,700	62	0.3	(0.4)	5.9	(3.1)	9.2	7.5	0.9	0.8	10.1	11.2	6.9	5.9
	SKC	SK	1.0	31,100	27	(5.6)	(0.8)	1.8	(5.8)	8.8	7.5	0.8	0.7	8.9	9.7	7.0	6.3
	휴켄스	SK	0.8	23,150	20	6.2	13.2	0.2	6.7	10.8	11.5	1.6	1.5	16.2	13.5	6.4	7.0
중국	SINOPEC SHANGHAI	CH	8.9	4	1	(2.7)	(5.5)	13.2	10.2	7.8	9.1	1.8	1.6	25.9	18.9	6.8	7.3
	SINOPEC OILFIELD SERVICE	CH	7.2	1	0	(4.3)	1.3	(4.3)	2.6	n/a	n/a	1.1	1.1	(37.0)	(10.1)	n/a	23.1
일본	SHIN-ETSU CHEMICAL	JN	37.0	9,798	86	0.5	0.7	13.8	8.1	24.4	20.7	2.0	1.9	8.3	9.3	10.5	9.0
	ASAHI KASEI	JN	13.6	1,109	10	0.2	7.6	10.1	8.8	14.9	14.3	1.4	1.3	9.8	9.6	7.1	6.5
	SUMITOMO CHEMICAL	JN	9.4	653	6	1.7	7.2	17.9	17.4	14.9	12.2	1.4	1.3	9.6	10.9	8.1	7.4
	mitsui chemicals	JN	5.2	578	5	1.2	13.8	10.5	10.1	10.5	10.4	1.4	1.2	14.3	12.9	7.1	6.8
	SHOWA DENKO	JN	2.4	1,845	16	(7.8)	0.4	17.6	10.2	19.7	13.8	0.9	0.8	4.8	6.2	8.3	7.7
	TOKUYAMA	JN	1.7	548	5	0.2	2.4	25.4	23.4	8.8	9.1	2.3	1.9	34.9	29.4	6.3	6.0
아시아 & 오세아 니아	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SR	77.7	97	26	(0.2)	0.7	0.2	6.2	15.9	15.5	1.7	1.7	10.7	11.1	8.0	7.7
	NAN YA PLASTICS	TA	18.1	71	2	(4.6)	(4.8)	3.1	(0.4)	15.6	16.6	1.7	1.6	10.4	9.4	19.4	16.4
	FORMOSA PLASTICS	TA	18.4	90	3	(3.0)	0.8	(1.9)	0.6	17.1	15.3	1.9	1.8	11.1	11.7	28.8	25.7
	FORMOSA CHEMICALS	TA	17.8	94	3	(4.5)	(1.7)	(4.7)	(2.3)	14.0	13.6	1.8	1.7	11.7	11.8	12.8	12.5
	RELIANCE INDUSTRIES	IN	61.1	1,259	19	6.4	21.8	26.5	16.3	13.4	13.4	1.4	1.3	11.0	10.4	12.2	10.2
아메 리카 & 유럽	DU PONT	US	68.8	80	80	(0.3)	4.1	8.8	8.4	21.5	19.5	4.0	3.7	31.1	30.1	12.2	11.4
	DOW CHEMICAL	US	76.8	63	63	(0.5)	5.1	14.1	10.6	15.4	14.3	2.8	2.5	18.2	17.6	8.5	7.8
	EASTMAN CHEMICAL	US	11.7	80	80	0.2	3.1	7.7	6.8	11.0	10.0	2.3	2.1	22.4	22.2	8.1	7.6
	HUNTSMAN	US	5.4	23	23	2.9	10.6	18.0	19.1	12.4	10.6	2.8	2.4	22.9	21.4	7.6	6.9
	BASF SE	GE	87.5	90	96	3.1	1.2	11.5	2.1	16.9	15.6	2.6	2.4	15.2	15.7	8.6	8.0
	LYONDELLBASELL	US	37.1	92	92	(0.2)	(2.6)	3.5	7.5	9.2	9.9	5.6	4.7	60.7	49.4	6.6	7.1
	WESTLAKE CHEMICAL		8.5	66	66	3.4	3.4	14.6	17.4	16.3	15.4	1.9	1.7	12.4	12.4	7.6	7.2
	BAYER AG-REG	GE	93.1	107	113	2.0	3.3	22.3	7.6	13.6	12.7	2.9	2.6	20.5	19.2	8.5	7.9
Solar																	
	OCI	SK	1.7	82,600	72	(11.0)	(3.3)	11.9	5.0	12.0	13.5	0.6	0.6	5.1	5.5	6.0	5.7
	HANWHA Q CELLS	SK	0.7	8	8	(11.7)	5.3	6.5	3.1	6.1	27.6	n/a	n/a	1.2	3.4	n/a	n/a
	WACKER CHEMIE	GE	5.8	105	111	3.5	(5.3)	28.7	6.2	20.0	16.5	2.2	2.1	11.4	12.9	5.3	4.8
	GCL-POLY ENERGY	HK	2.4	1	0	(4.7)	3.0	0.0	9.7	7.3	7.3	0.8	0.7	12.2	11.4	5.8	5.9
	SUNEDISON	US	0.0	0	0	(9.3)	(3.6)	(33.9)	10.5	n/a	n/a	0.0	0.0	(94.9)	0.5	n/a	48.2
	FIRST SOLAR	US	3.6	35	35	(8.7)	7.7	14.8	7.9	94.8	33.9	0.7	0.7	0.3	1.4	10.3	7.1
	SUNPOWER	US	1.1	8	8	(8.5)	16.1	22.4	23.0	n/a	35.5	1.2	1.2	(17.7)	0.3	22.6	9.1
	CANADIAN SOLAR	CA	0.8	15	15	(2.0)	19.2	31.0	19.0	9.1	7.6	0.8	0.7	11.2	11.3	10.3	8.2
	YINGLI GREEN ENERGY	CH	0.0	17	2	(10.0)	(8.6)	(19.7)	(6.2)	n/a	n/a	n/a	n/a	8.3	12.3	14.0	69.8

자료: Bloomberg

Compliance Notice

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