

기름뿔뿔: 정유/화학 Weekly



[지난 주에 이어 재차 확인한 제품가격 강세]

| Analyst 정유/화학 전 유 진 |
6915-5665 yujinjn@ibks.com

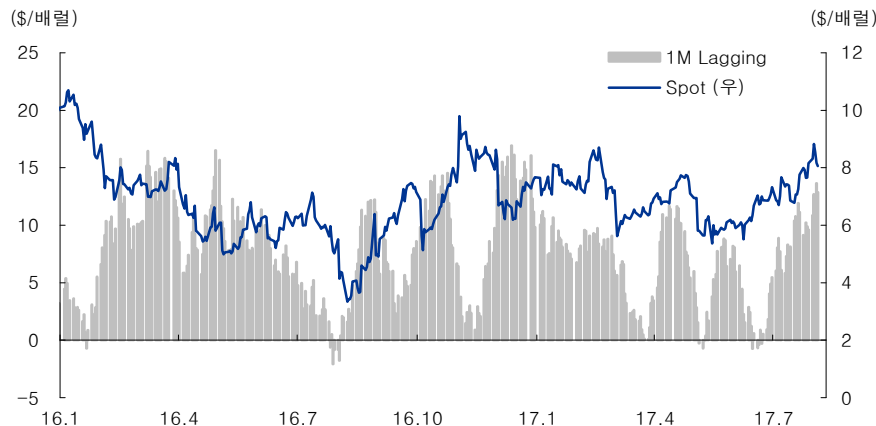
정유

- ✓ **유가:** 전일 WTI유는 \$49.4로 전주대비 -1.6% 하락. 미국 원유생산 +0.2%, 재고 -0.3% 소폭 변동. 한편 7월 OPEC 원유 수출량은 +1.4% mom로 연내 최고치 도달하였음
- ✓ **정제마진:** 래깅 \$12.9, 스팟 \$7.8로 전주대비 각각 +3.3\$, -0.5\$ 기록. 스팟마진은 휘발유 가격이 상승했음에도 경유가격의 하락으로 소폭 약세를 보였으며, 래깅마진은 약 1달 전 \$45 수준의 유가가 반영되며 큰 폭으로 확대. 지난 주 미국 설비가동률은 최근 2년래 최대치인 95.4%로 정제품 생산은 여전히 높은 수준에 머물러 있음. 반면, 휘발유와 중간유분 재고는 감소세가 이어지고 있으며 각각 -1.1%, -0.1%로 발표되었음
- ✓ **Issue:** 8/2 GS칼텍스 여수공장 화재로 #2CCR, MX-PX 설비 가동중단. 이 영향으로 BTX 가격은 BZ +1.0%, TL +3.7%, PX +2.5%. 반면 PX 다운스트림 TPA는 중국 Hengli(220만톤), Hanbang(220만톤) 등의 설비 재가동으로 기존 예상보다 PX의 단기 추가강세 전망

화학

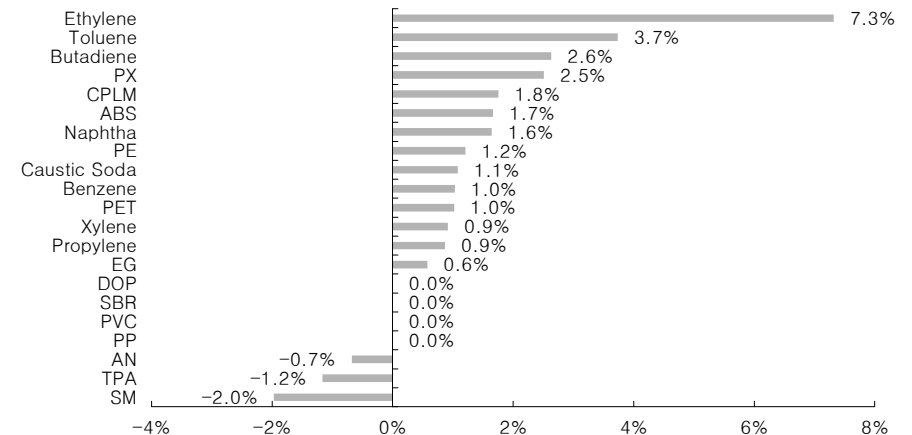
- ✓ **제품가격:** 납사 +1.6%, 올레핀▲(에틸렌 +7.3%, 프로필렌 +0.9%, 부타디엔 +2.6%)
아로마틱스▲(BZ +1.0%, TL +3.7%), 합성수지▲(PE +1.2%, ABS +1.7%)
합섬원료▲(EG +0.6%, CPML +1.8%, PX +2.5%, TPA -1.2%, PET +1.0%)
- ✓ **스프레드:** 스팟기준 에틸렌 +12%, PET +11.3%, ABS +6.6%. 특히 에틸렌 스프레드가 3주연속 상승하고 있는데, 공급물량은 타이트한 반면 다운스트림 수요는 견조한 것에 기인
- ✓ **Review & Outlook:** 지난 주 중국 동부지역 톨루엔과 자일렌 재고는 각각 +14%, +11% 증가하며 stocking 수요가 점차 나타나고 있음을 확인. SM 재고는 1% 증가했지만 연초 이후 여전히 최저 수준에 머물러 있으며, 9~10월 전방업체들의 생산활동이 가장 활발해지는 시기임을 감안하면 8월 말~9월 초까지 재고가 낮은 석유화학제품 중심으로 stocking은 추가 발생할 것으로 예상. 이에 따라 롯데케미칼/대한유화 단기매력 여전히 높은 상황

복합정제마진



자료: 페트로넷, IBK투자증권

주요 제품 가격 변화율 (WoW)



자료: 시스켈, IBK투자증권

탐방노트: 롯데정밀화학 (004000.KS)



탐방노트 요약: 상반기 가성소다의 수혜는 하반기에도 지속 전망

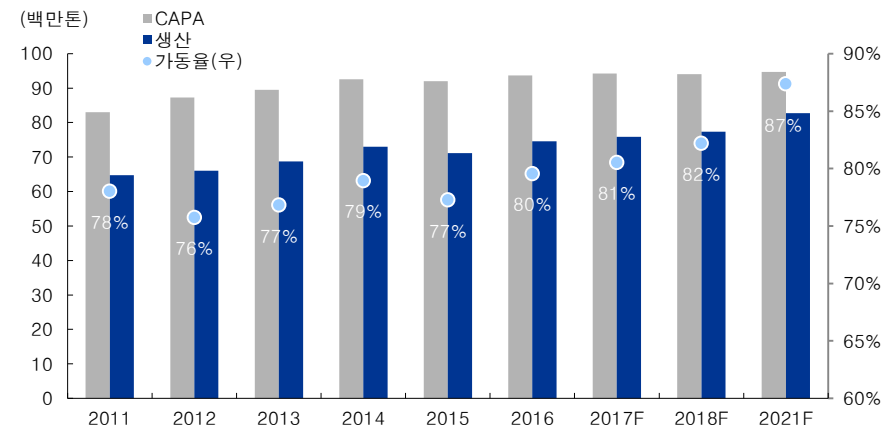
[사업 개요]

- ✓ 동사는 에폭시수지 원료인 ECH와 부산물인 가성소다, 시멘트/페인트 첨가제인 셀룰로스 계열 등의 제품 생산하고 있음. 2Q17 매출액 기준 각 사업부별 비중은 ECH/가성소다 35%, 셀룰로스 계열 24%, 암모니아 계열 33%, 전자재료 계열 8% 등임
- ✓ 1H17 매출액 6,097억원(+5.5%, YoY), 영업이익 557억원(+1,588%, YoY). 1H16 대비 개선 폭이 가장 컸던 부문은 염소계열(매출기준 +17%)로 가성소다 가격 강세에 기인함

[최근 상황 및 향후 전망]

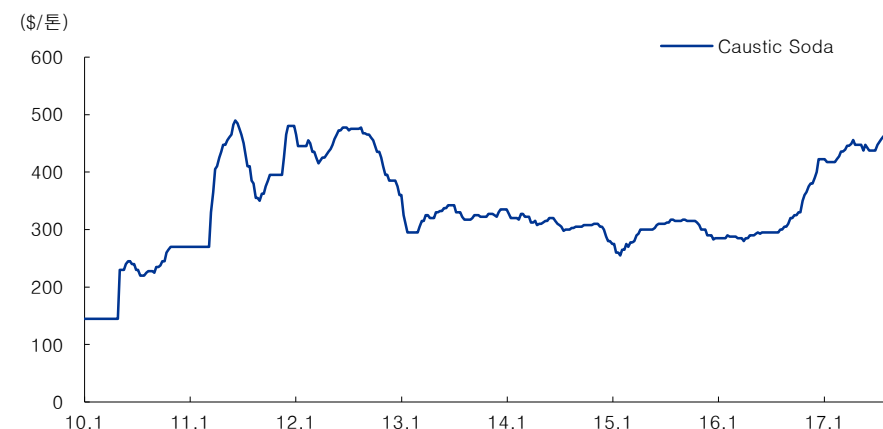
- ✓ (염소 계열) 상반기 실적호조에 가장 큰 영향을 미쳤던 제품은 가성소다였음. 2Q17 평균가격은 톤당 \$444로 +3.8% QoQ, +52.1% YoY를 기록하며 작년 연초 이후 꾸준히 강세를 보이고 있음. 최근 가성소다 가격 상승의 배경은 1)유럽 수은공법 전환/폐쇄(글로벌 설비의 약 1.1%), 2)중국 환경규제 및 과잉설비 구조조정, 3)북미 노후설비 폐쇄(약 0.8%) 등으로 파악됨. 각 지역별 설비폐쇄는 2017년 말까지 계속 진행될 예정이지만, 수요는 알루미늄 등을 중심으로 꾸준히 증가하고 있어 가성소다의 타이트한 공급상황은 장기화될 것으로 전망
- ✓ ECH는 2Q 성수기 효과와 스프레드 개선으로 적자폭 감소. 하지만 7월 이후 프로필렌 가격 상승으로 ECH 스프레드 소폭 축소되었으며, 3Q17 상승 폭은 제한적일 것으로 예상. 공급 과잉인 ECH는 전방업체와의 가격협상력이 낮아 원가상승만큼 판가이전이 쉽지 않기 때문임
- ✓ (셀룰로스 계열) 2Q에 이어 3Q 성수기 물량확대와 가동률 상승에 따른 고정비 하락으로 전년 대비 추가 이익개선 기대. 또한 헤셀로스 증설(+0.9만톤)이 완료되는 3Q18 이후에는 시멘트/페인트 등 현재 산업용 중심의 전방이 헬스케어 부문까지 본격 확대될 것으로 예상함
- ✓ (암모니아 계열) 유룩스(디젤상용차 질소산화물 배출량을 제거하는 요소수)가 향후 매출증가를 견인할 것으로 예상. 국내 환경규제 강화로 수요는 연간 20~30%씩 증가하고 있으며, 원료인 요소는 비료가격 하락으로 연초대비 21% 동반 하락해 마진 또한 개선이 기대됨

가성소다 글로벌 수급 밸런스 추이 및 전망



자료: 산업자료, IBK투자증권

가성소다 가격 추이



자료: 시스켈, IBK투자증권

정유/화학 지역별 가중평균 스프레드

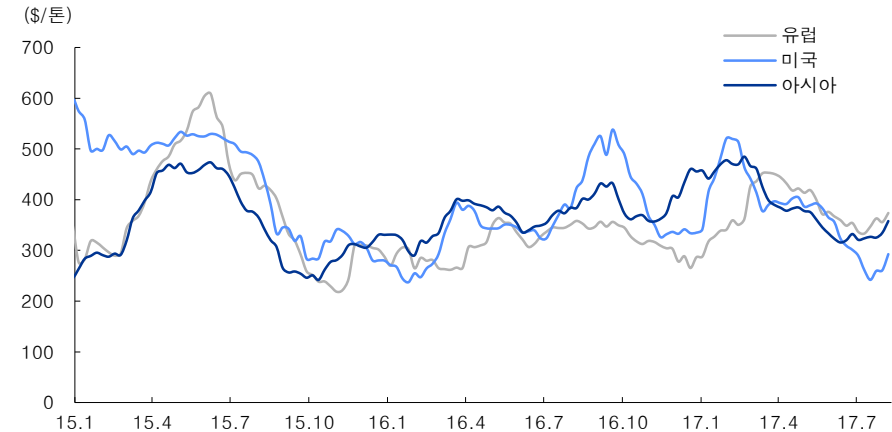
▶ Key Chart: 미국 +12.2%, 아시아 +6.9%, 유럽 +5.1%

그림 1. 지역별 크래커 마진 비교

- ✓ 미국 \$293/톤(+12.2%), 아시아 \$358/톤(+6.9%), 유럽 \$374/톤(+5.1%)
 - 원료: 납사 +1.6%(\$464/톤), 에탄 -1.0%(\$134/톤)
 - 에틸렌: 유럽 +3.9%, 미국 +11.5%, 아시아 +7.3%
 - 프로필렌: 유럽 +4.7%, 미국 +1.2%, 아시아 +0.8%
 - 부타디엔: 유럽 -1.4%, 미국 +0.3%, 아시아 +2.6%
- ✓ 지난 주 미국의 마진이 가장 큰 폭으로 상승했는데 에틸렌 강세(+11.5%)에 기인. 3Q17 에틸렌 다운스트림 신규 설비들이 가동을 앞두고 있는 반면, Nova Chemical(에틸렌 86 만톤) 등 일부 크래커들의 정기보수가 예정된 것의 영향이 작용한 것으로 파악됨
- ✓ 유럽 에틸렌과 프로필렌 가격은 각각 +3.9%, +4.7% 상승하였는데, 7/31 Shell의 설비 화재로 에틸렌/프로필렌에 대해 Force Majeure를 선언하며 수급이 타이트해졌기 때문

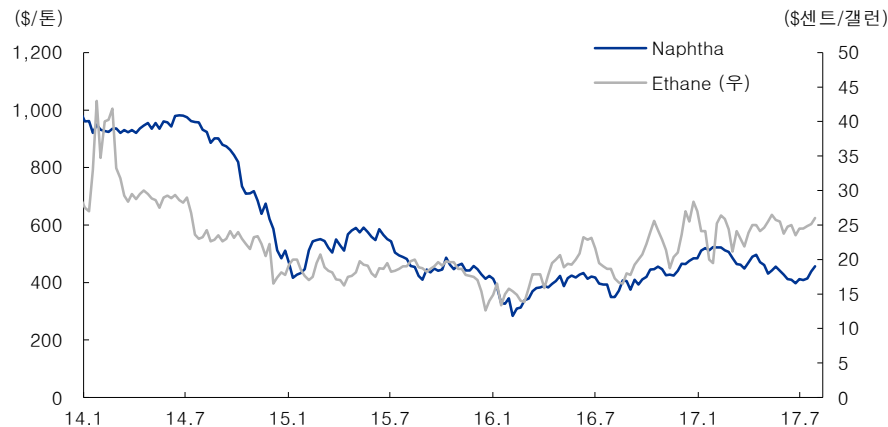
자료: IBK투자증권, 주: 아시아는 Taiwan CFR 기준

그림 2. 지역별 크래커 마진 비교



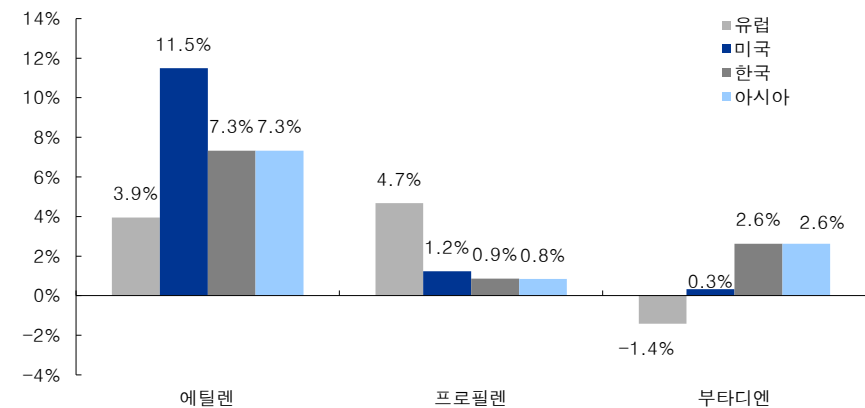
자료: 시스کم, IBK투자증권

그림 3. 지역별 원료가격 변화를 비교: 납사 vs. 에탄



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 4. 지역별 제품가격 변화를 비교



자료: 시스کم, IBK투자증권

정유/화학 업체별 가중평균 스프레드

▶ Key Chart: (스팟 스프레드) 에틸렌 +11.9%, PET +11.8%, ABS +6.6%

그림 5. 지역별 크래커 마진 비교

✓ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

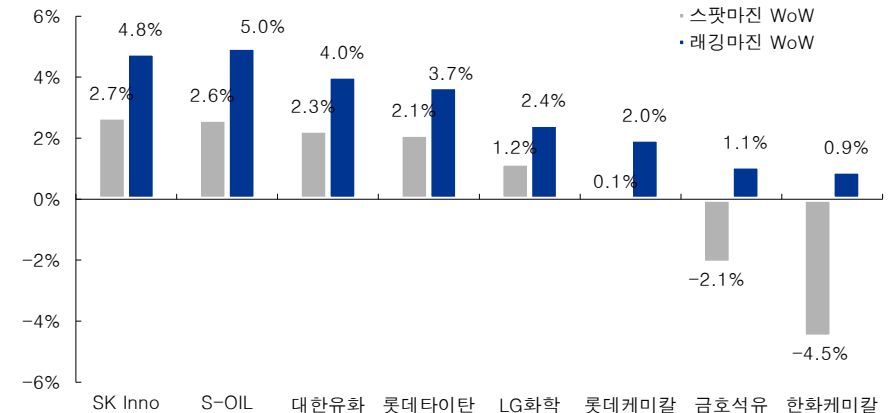
SK이노베이션 +2.7%, S-OIL +2.6%, 대한유화 +2.3%, 롯데타이탄 +2.1%,
LG화학 +1.2%, 롯데케미칼 +0.1%, 금호석유 -2.1%, 한화케미칼 -4.5%

✓ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1달래깅 기준)

S-OIL +5.0%, SK이노베이션 +4.8%, 대한유화 +4.0%, 롯데타이탄 +3.7%,
LG화학 +2.4%, 롯데케미칼 +2.0%, 금호석유 +1.1%, 한화케미칼 +0.9%

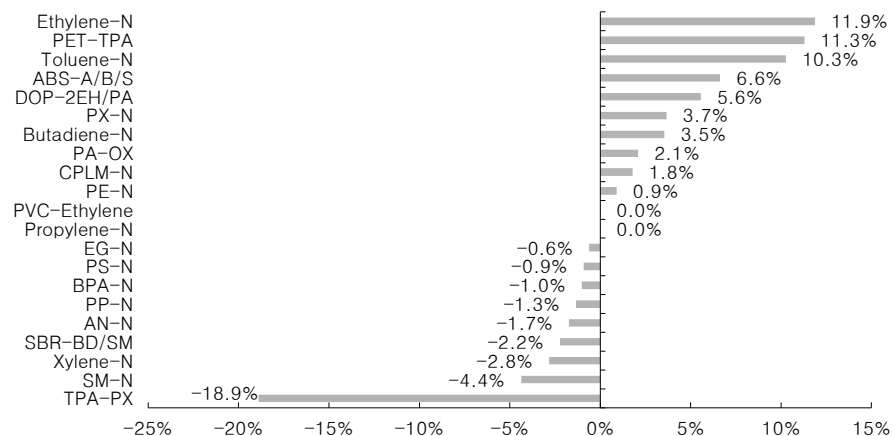
자료: IBK투자증권, 주: 아시아는 Taiwan CFR 기준

그림 6. 국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



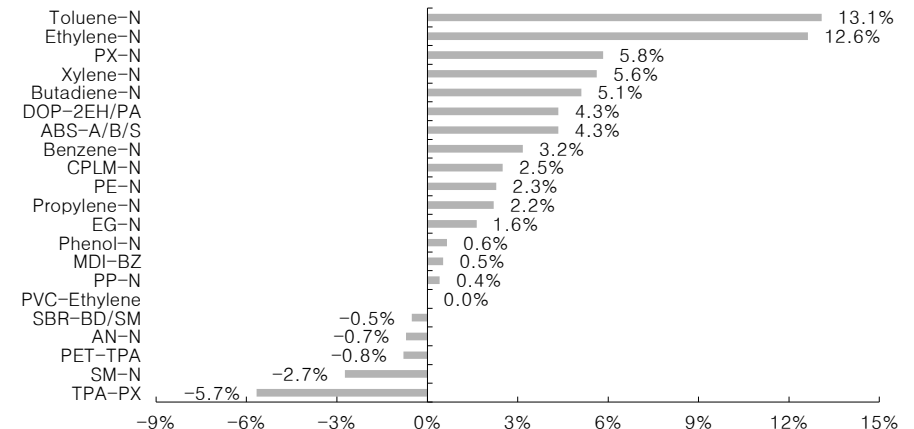
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 7. 주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: IBK투자증권

그림 8. 주요 제품별 스프레드 변화율 (1M 래깅, WoW)

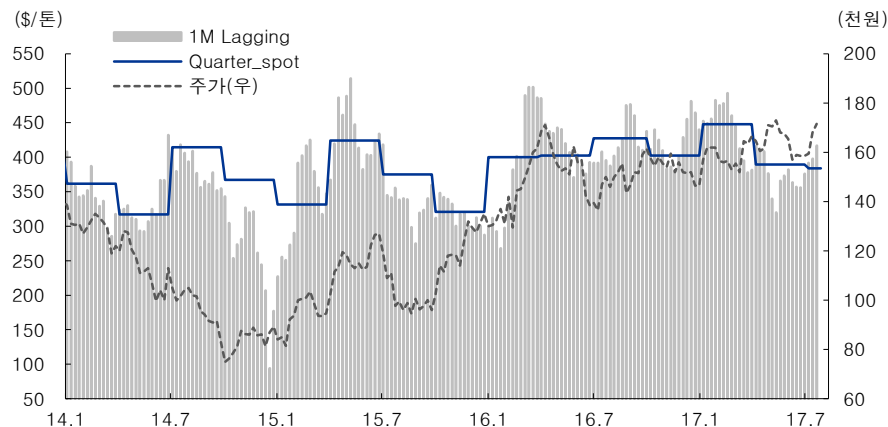


자료: IBK투자증권

정유/화학 업체별 가중평균 스프레드

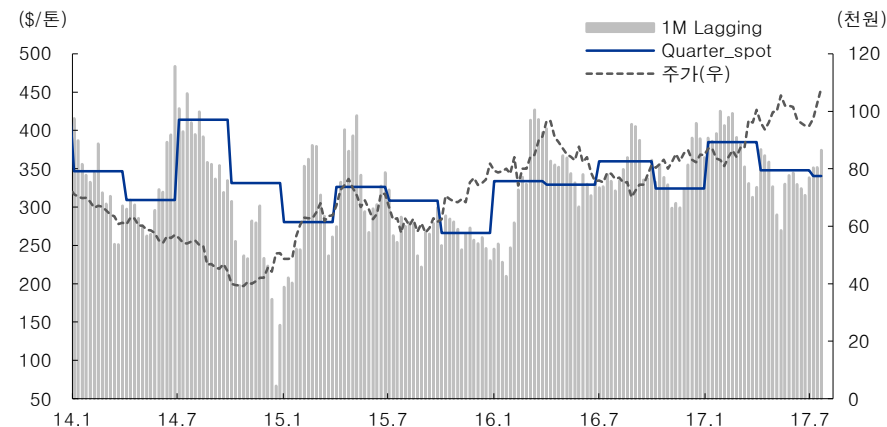
▶ Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲/ (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

그림 9. SK이노베이션 화학부문: 스팟 \$384 (+2.7% WoW), 1달래깅 \$439 (+4.8% WoW)



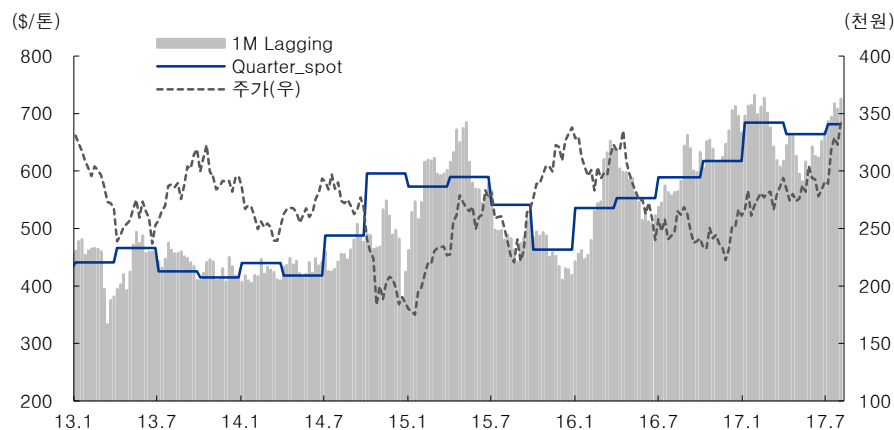
자료: IBK투자증권

그림 10. S-OIL 화학부문: 스팟 \$339 (+2.6% WoW), 1달래깅 \$394 (+5.0% WoW)



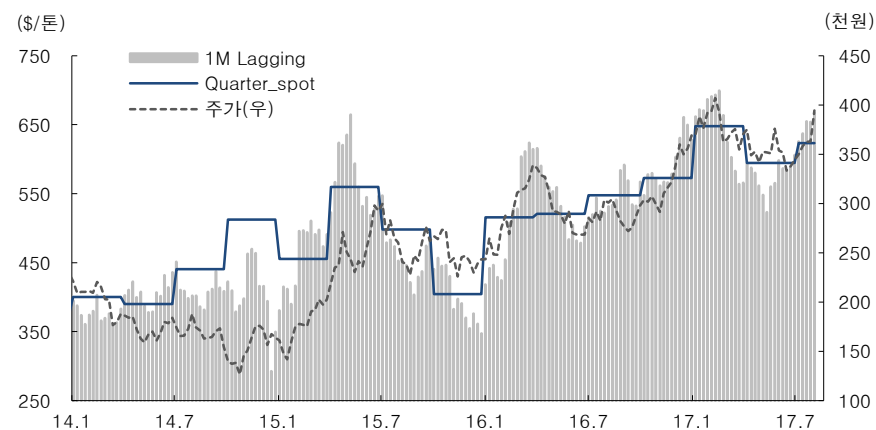
자료: IBK투자증권

그림 11. LG화학: 스팟 \$683 (+1.2% WoW), 1달래깅 \$726 (+2.4% WoW)



자료: IBK투자증권

그림 12. 롯데케미칼: 스팟 \$617 (+0.1% WoW), 1달래깅 \$667 (+2.0% WoW)

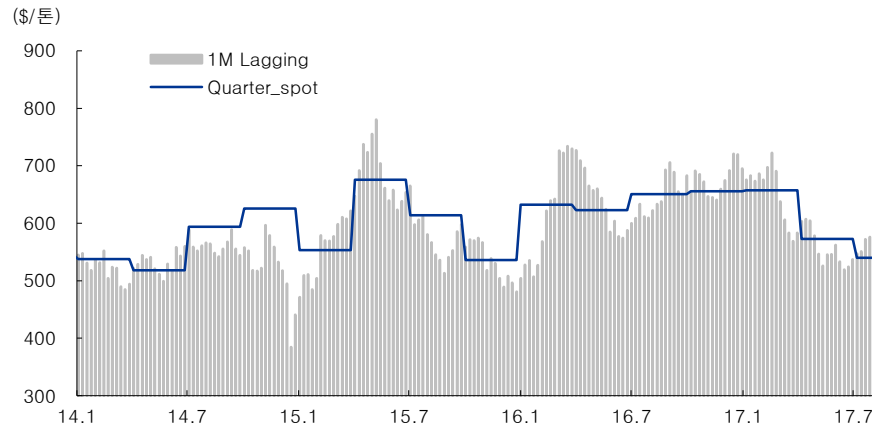


자료: IBK투자증권

정유/화학 업체별 가중평균 스프레드

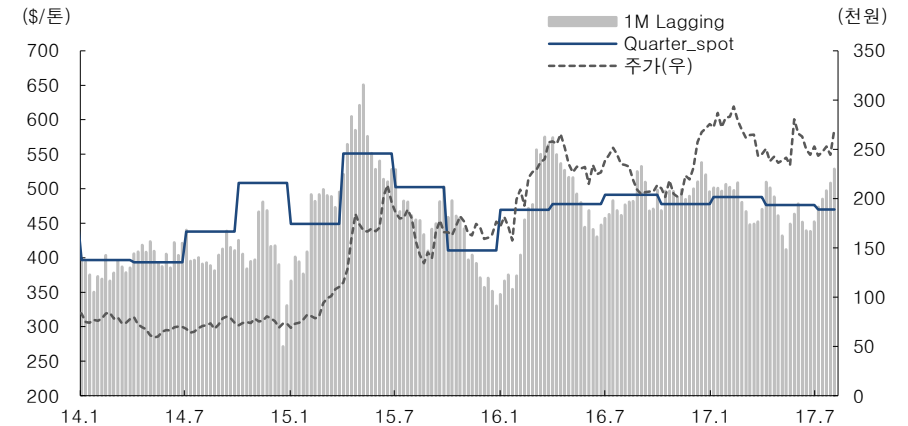
▶ Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화케미칼▼, 금호석유▼/ (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화케미칼▲, 금호석유▲

그림 13. 롯데케미칼 타이탄: 스팟 \$542 (+2.1% WoW), 1달래깅 \$597 (+3.7% WoW)



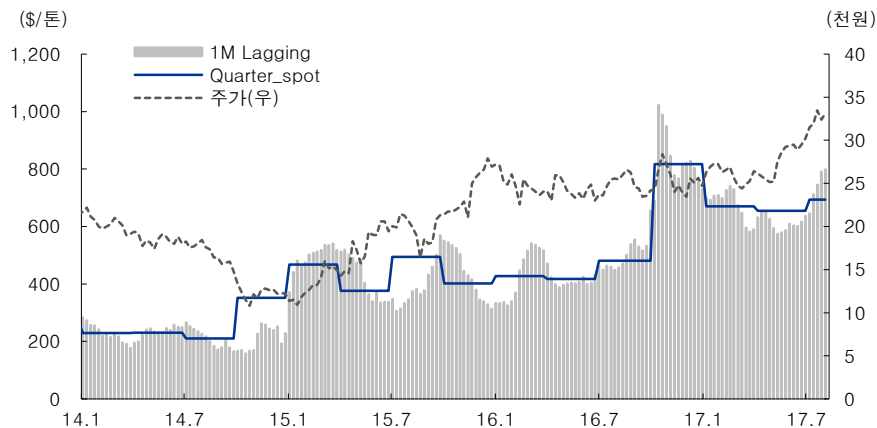
자료: IBK투자증권

그림 14. 대한유화: 스팟 \$474 (+2.3% WoW), 1달래깅 \$529 (+4.0% WoW)



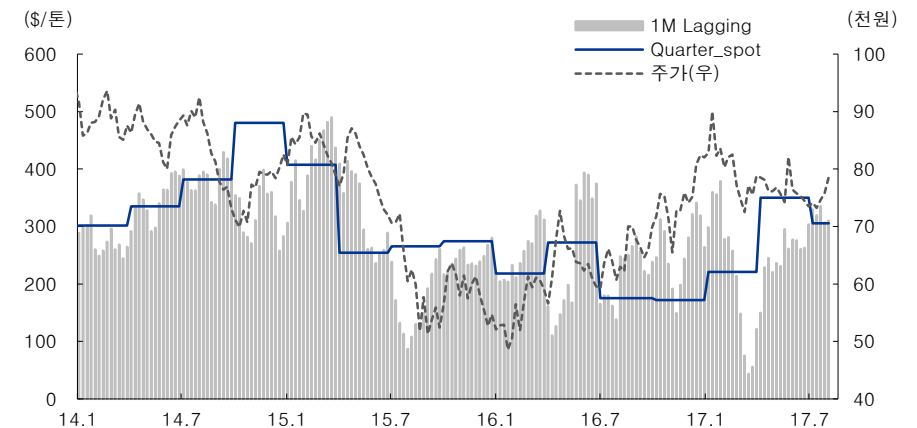
자료: IBK투자증권

그림 15. 한화케미칼: 스팟 \$690 (-4.5% WoW), 1달래깅 \$798 (+0.9% WoW)



자료: IBK투자증권

그림 16. 금호석유화학: 스팟 \$310 (-2.1% WoW), 1달래깅 \$310 (+1.1% WoW)



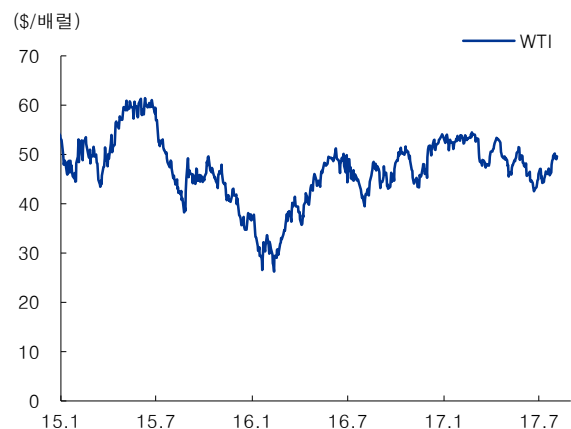
자료: IBK투자증권

정유

유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

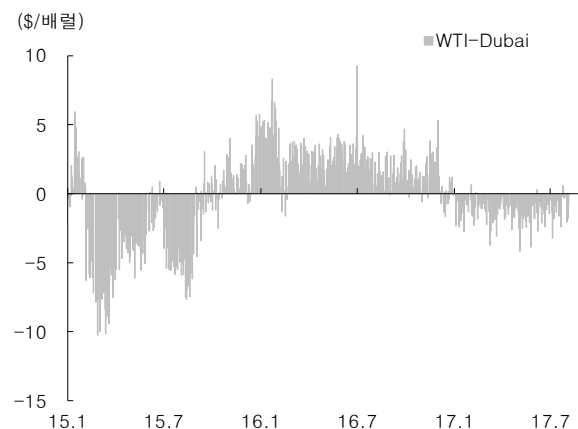
▶ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▲, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▼

그림 17. WTI 국제유가: \$49.6/배럴 (-0.3% WoW)



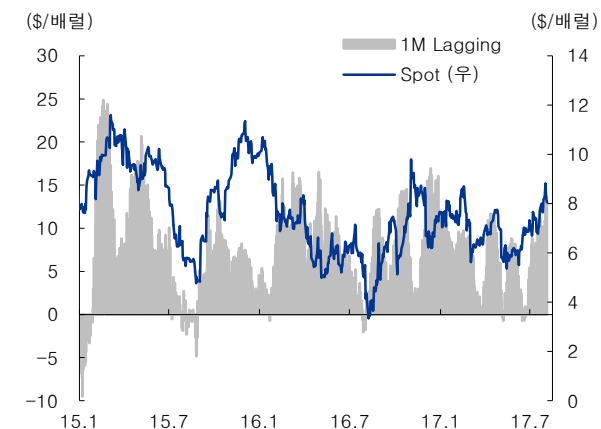
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 18. WTI-Dubai 가격 차이: -\$0.8/배럴 (-0.77\$)



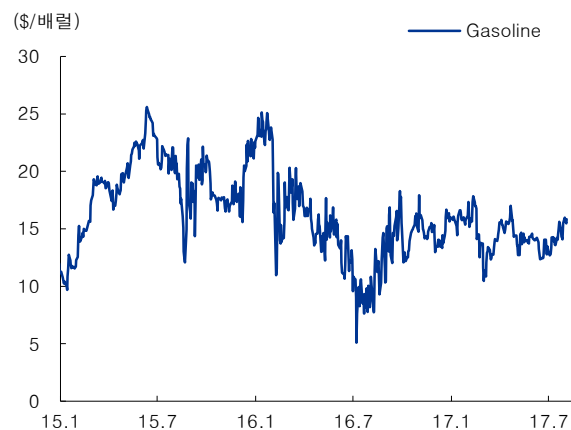
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 19. 복합정제마진: 래깅 \$12.9 (+3.34\$), 스팟 \$7.8 (-0.46\$)



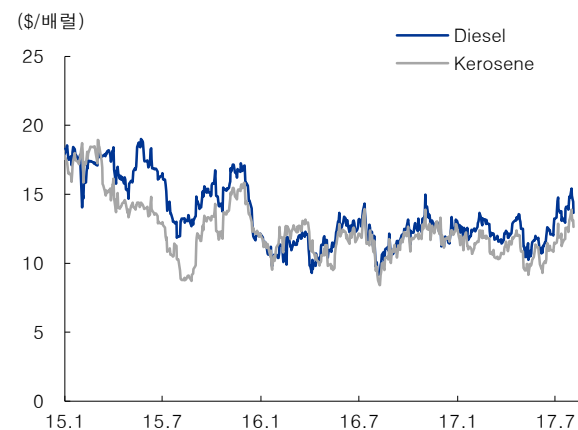
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 20. 휘발유 마진: \$15.8/배럴 (+0.36\$)



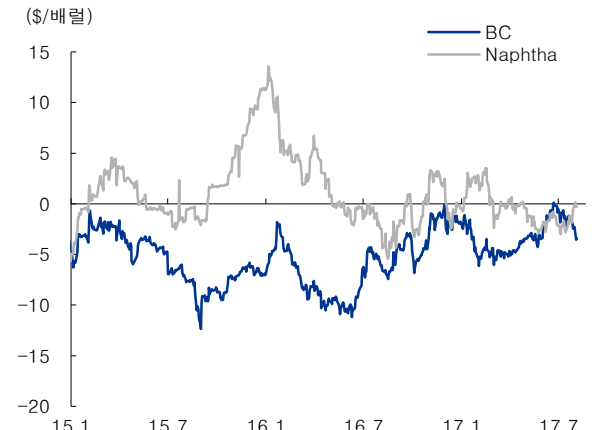
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 21. 등/경유 마진: 등유 \$12.6 (-0.62\$), 경유 \$13.7 (-1.1\$)



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 22. 납사/BC 마진: 납사 -\$0.2 (+0.35\$), BC -\$3.4 (-0.98\$)



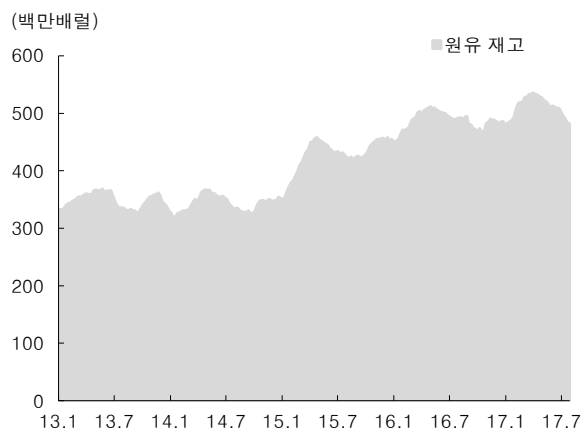
자료: Bloomberg, IBK투자증권

정유

미국: 재고 및 설비가동률

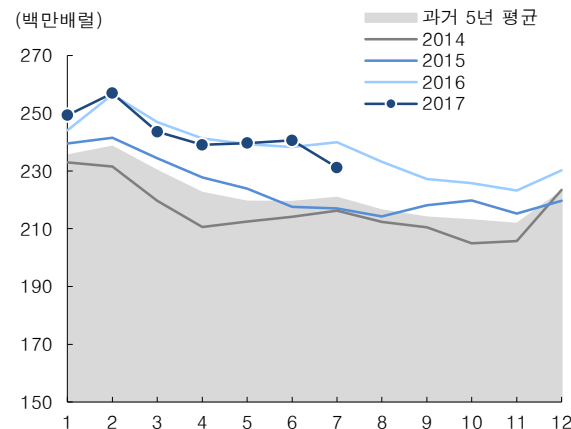
▶ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▼

그림 23. 미국 원유 재고: -0.3% WoW, -2.0% YoY



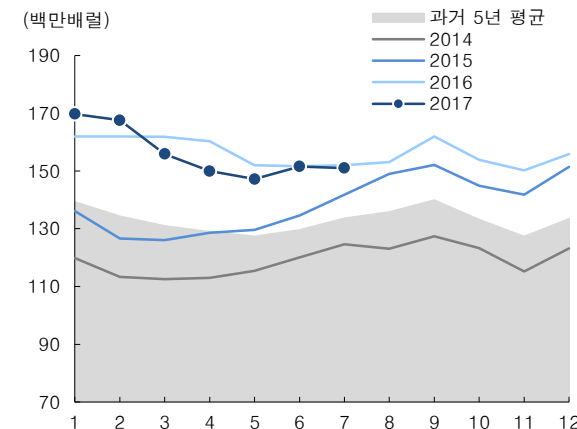
자료: EIA, IBK투자증권

그림 24. 미국 휘발유 재고: -1.1% WoW, -4.4% YoY



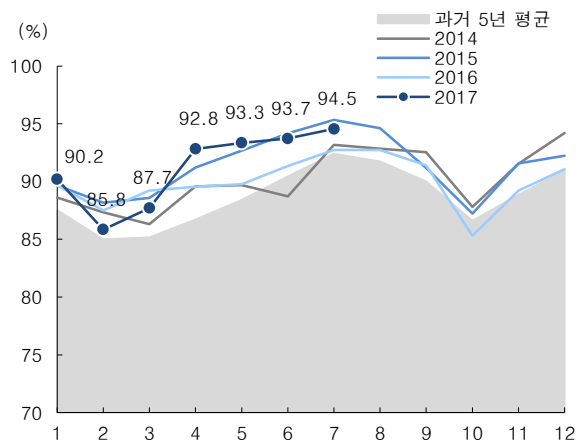
자료: EIA, IBK투자증권

그림 25. 미국 중간유분 재고: -0.1% WoW, -2.4% YoY



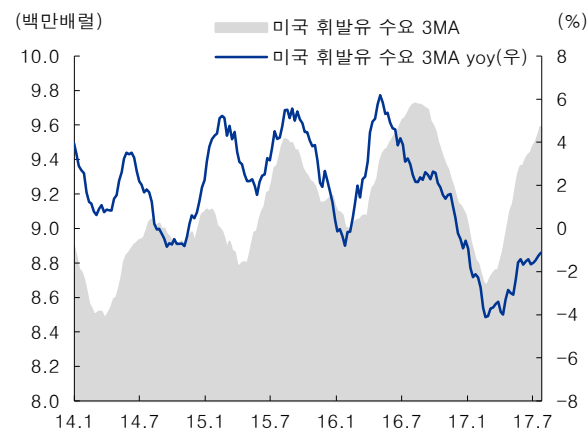
자료: EIA, IBK투자증권

그림 26. 미국 정제설비 가동률: +1.1%pt WoW



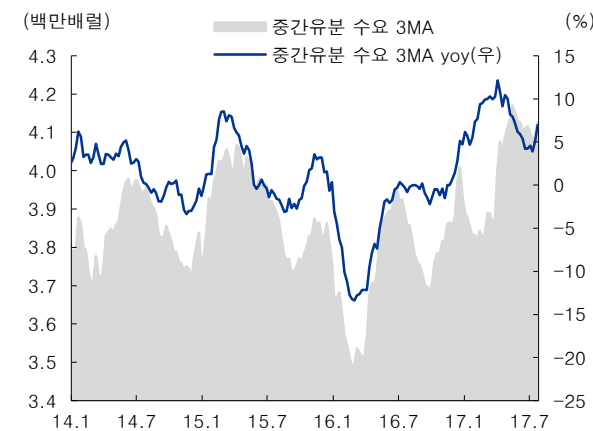
자료: EIA, IBK투자증권

그림 27. 미국 휘발유 수요: +0.2% WoW, +0.9% YoY



자료: EIA, IBK투자증권

그림 28. 미국 중간유분 수요: -5.4% WoW, +14.8% YoY



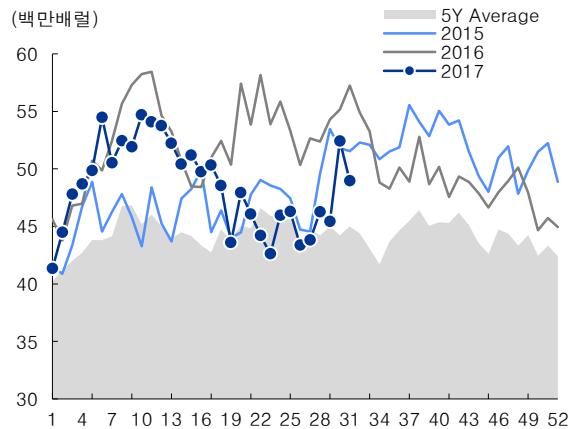
자료: EIA, IBK투자증권

정유

아시아: 재고 및 설비가동률

▶ Key Chart: 싱가포르 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼, 중국 티팟 정제설비 가동률▲, 휘발유 수출▼

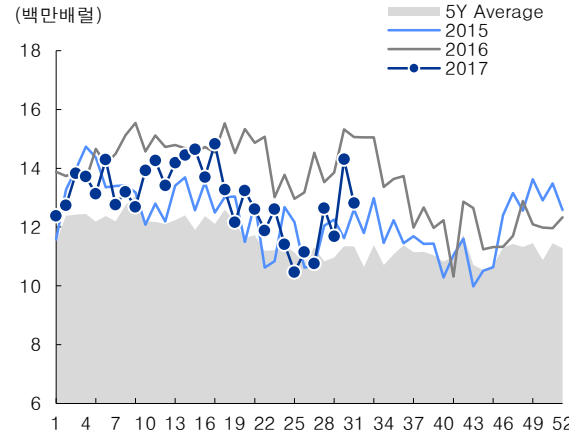
그림 29. 싱가포르 총 석유제품 재고: -6.6% WoW, -14.5% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 싱가포르의 아시아 오일허브 (세계 3대 오일허브: 미국 걸프만, 유럽ARA, 싱가포르)

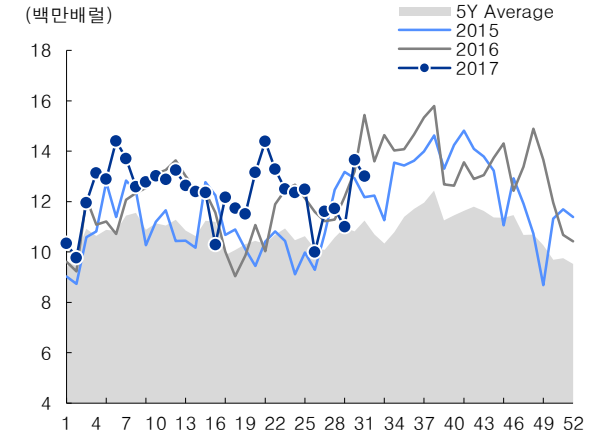
그림 30. 싱가포르 경질유분 재고: -10.4% WoW, -14.9% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 싱가포르의 아시아 오일허브 (세계 3대 오일허브: 미국 걸프만, 유럽ARA, 싱가포르)

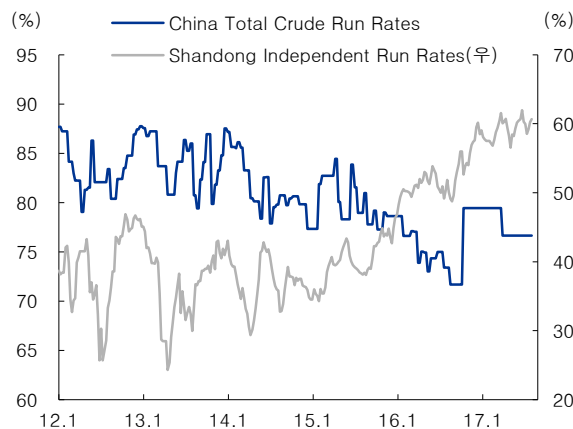
그림 31. 싱가포르 중간유분 재고: -4.8% WoW, -15.8% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

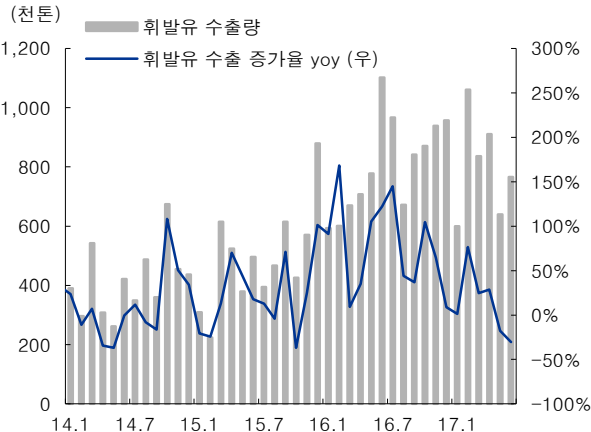
주: 싱가포르의 아시아 오일허브 (세계 3대 오일허브: 미국 걸프만, 유럽ARA, 싱가포르)

그림 32. 중국 산둥지역 티팟 정제설비 가동률: 60.68% (+0.42%pt)



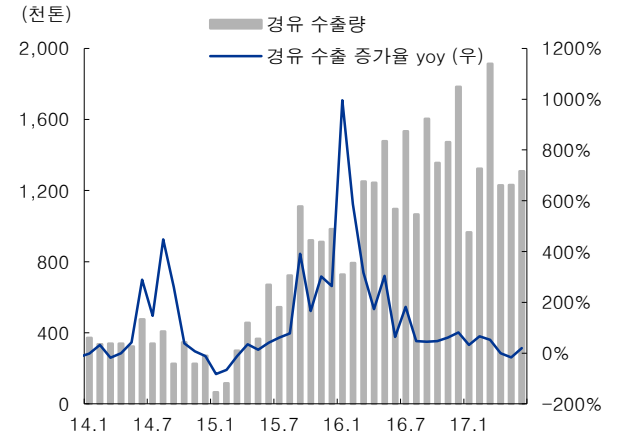
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 33. 중국 휘발유 수출 증가율: -30.4% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 34. 중국 경유 수출 증가율: +19.3% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ Key Chart: (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, (중국) 휘발유 재고▼, 경유 재고▼

그림 35. 유럽 ARA 총 석유제품 재고: -2.7% MoM, -8.8% YoY

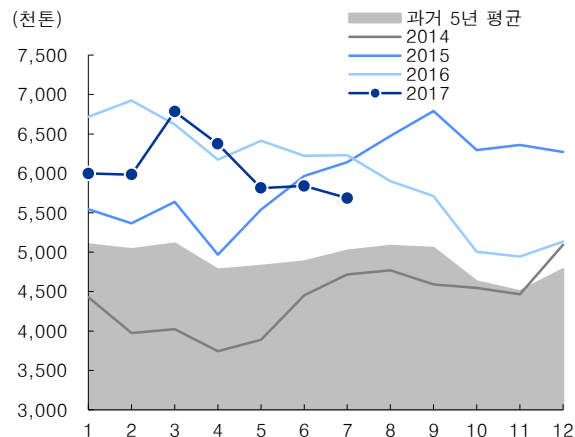


그림 36. 유럽 ARA 휘발유 재고: +0.2% MoM, -32.7% YoY

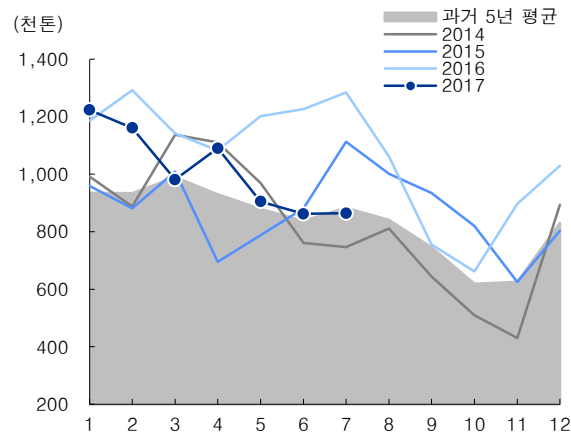


그림 37. 유럽 ARA 중간유분 재고: -5.6% MoM, -12.4% YoY

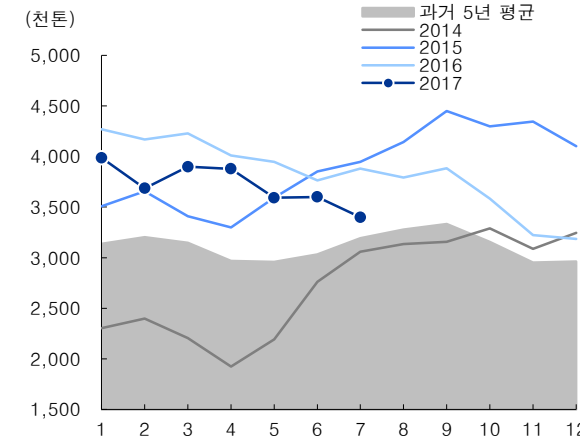


그림 38. 중국 산동지역 휘발유 재고: -5.0% MoM

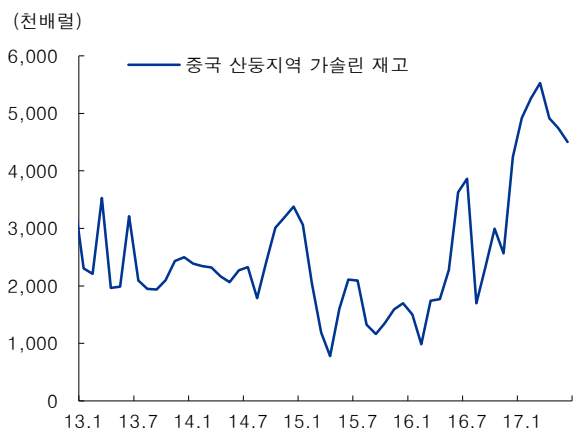


그림 39. 중국 산동지역 경유 재고: -15.5% MoM

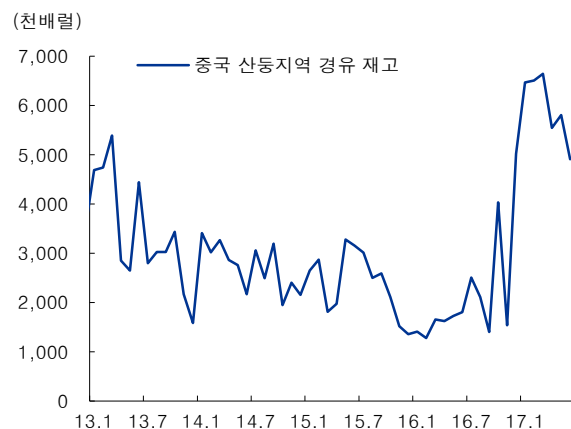
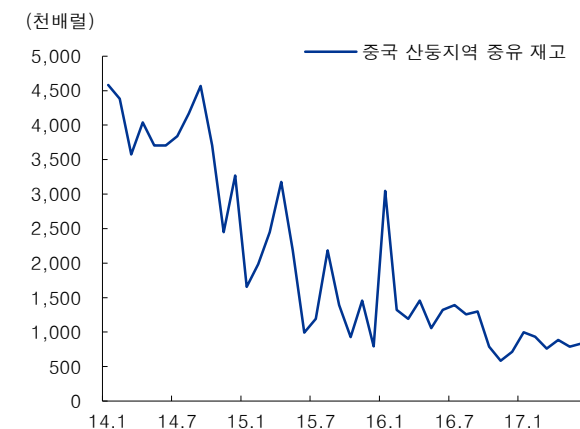


그림 40. 중국 산동지역 중유 재고: +5.9% MoM

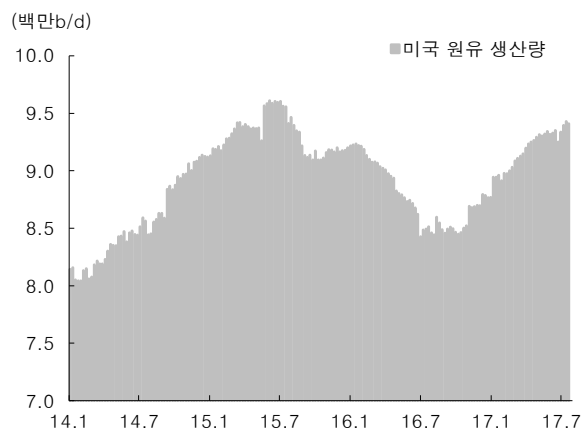


정유

산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

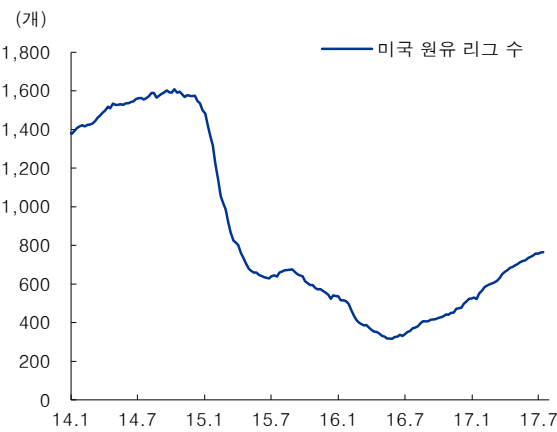
▶Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC/Completed 유정▲, 사우디 OSP▼

그림 41. 미국 원유 생산량: +0.2% WoW



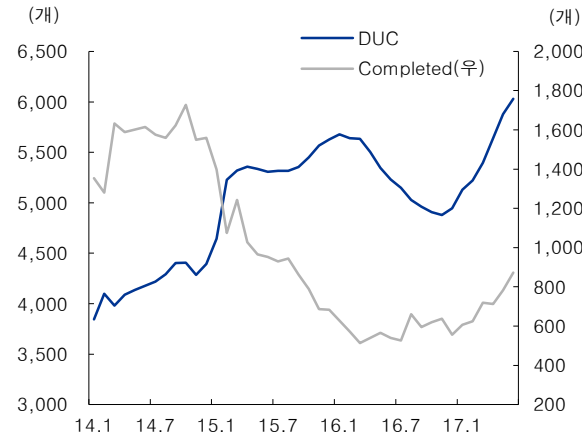
자료: EIA, IBK투자증권

그림 42. 미국 리그 수: 765기 (-1, WoW)



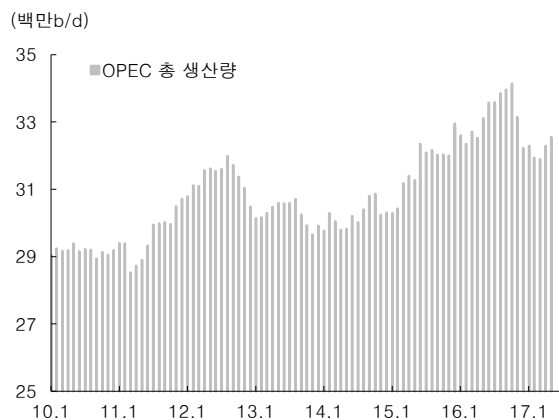
자료: Baker Hughes, IBK투자증권

그림 43. 미국 DUC/Completed 유정 재고: 6월 각각 +90, +154



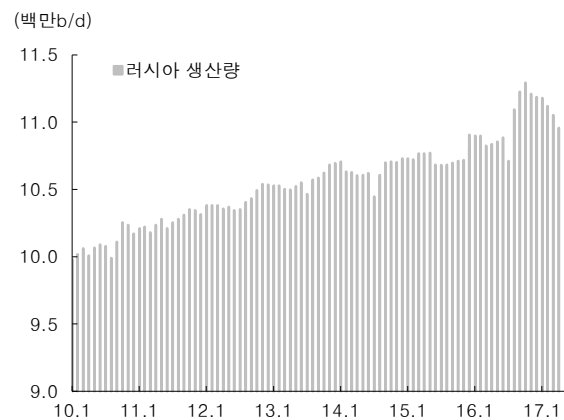
자료: EIA, IBK투자증권

그림 44. OPEC 원유 생산량



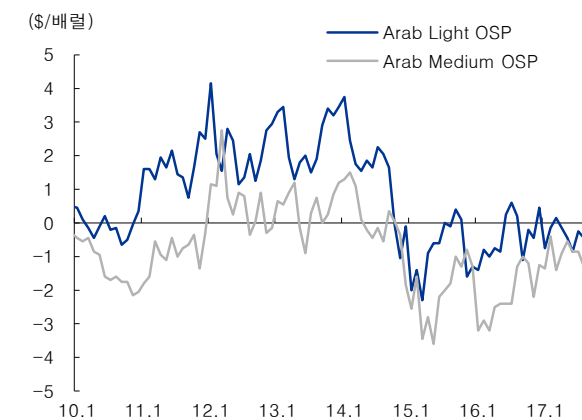
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 45. 러시아 원유 생산량



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 46. 사우디 OSP 추이



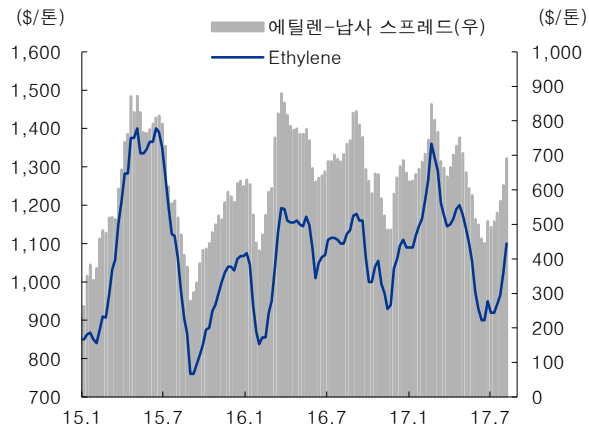
자료: Bloomberg, IBK투자증권

화학

제품가격 및 1M레깅 스프레드

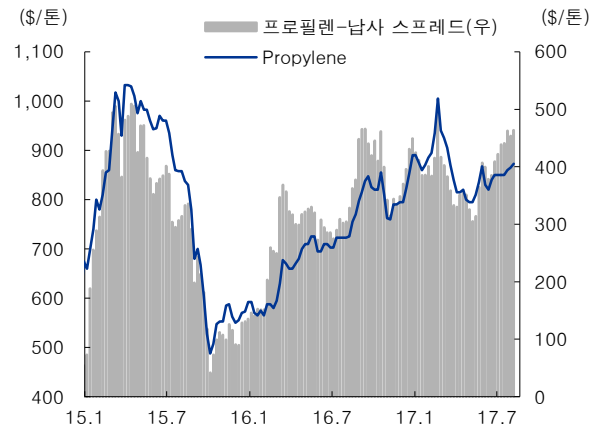
▶ Key Chart: 기초유분 스프레드 (에틸렌▲, 프로필렌▲, 부타디엔▲), 아로마틱스 (벤젠▲, 톨루엔▲, 자일렌▲)

그림 47. (기초유분) Ethylene: NCC 업체



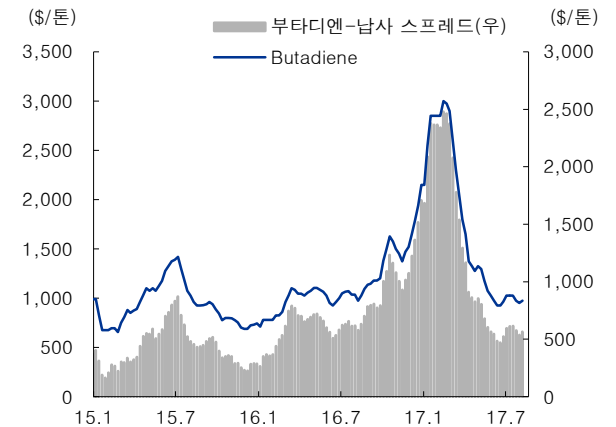
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 48. (기초유분) Propylene: NCC 업체



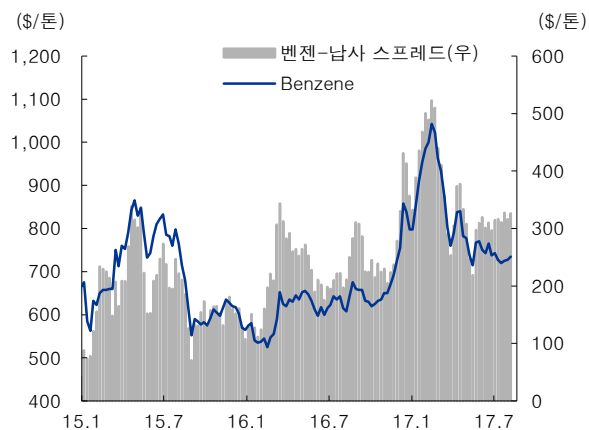
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 49. (기초유분) Butadiene: NCC 업체, 금호석유화학



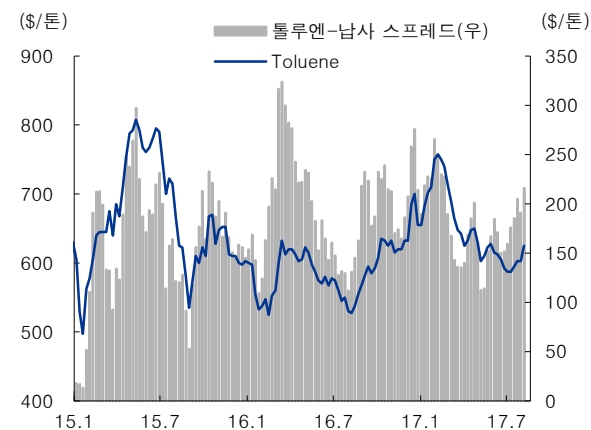
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 50. (아로마틱스) Benzene: NCC, 정유3사, OCI



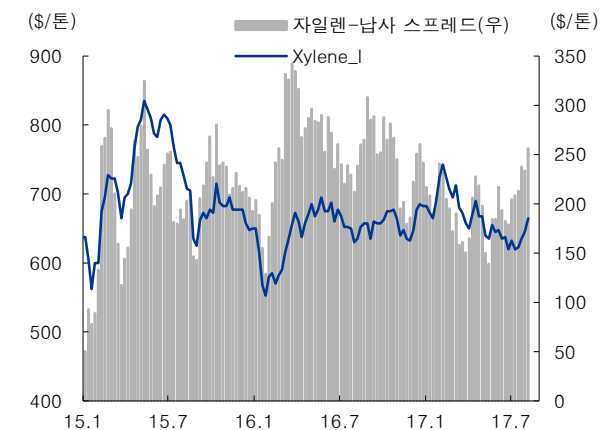
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 51. (아로마틱스) Toluene: NCC, 정유3사, OCI



자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 52. (아로마틱스) Xylene: NCC, 정유3사, 현대케미칼



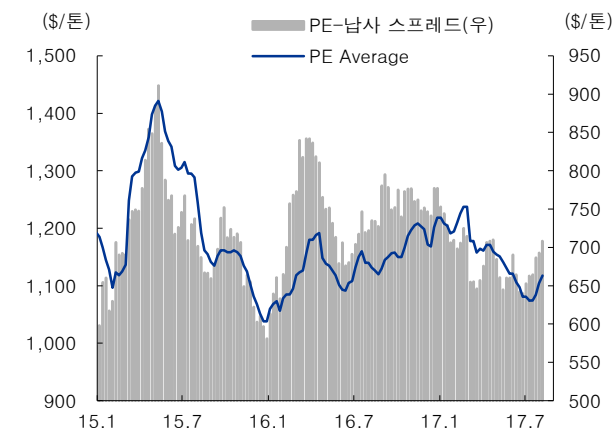
자료: 시스켈, IBK투자증권

화학

제품가격 및 1M레깅 스프레드

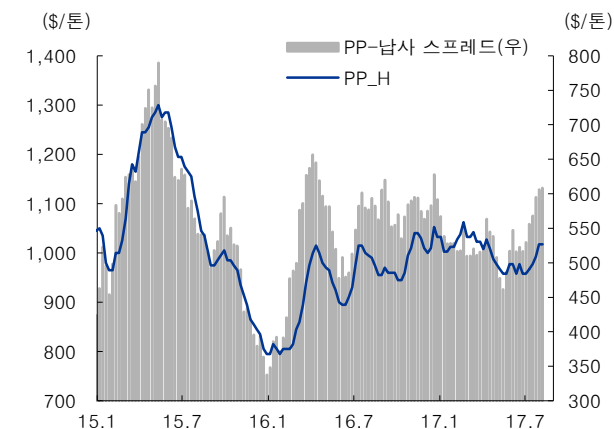
▶ Key Chart: 합성수지 스프레드 (PE▲, PP▲, PS▲, PVC-, ABS▲)

그림 53. (합성수지) PE: NCC 업체



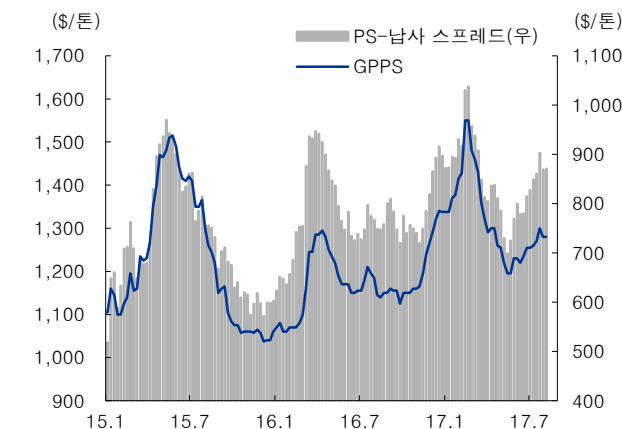
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 54. (합성수지) PP: NCC 업체, 효성, 폴리미래



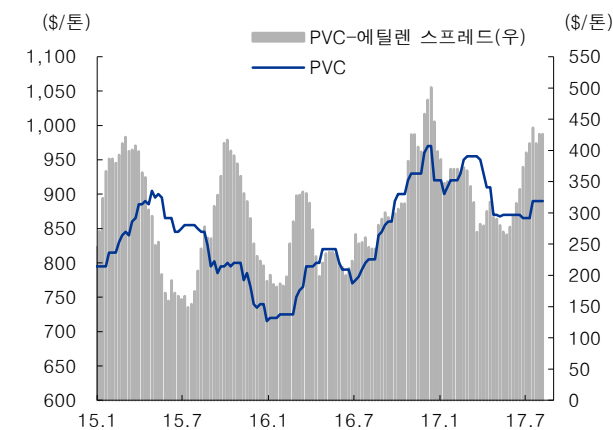
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 55. (합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



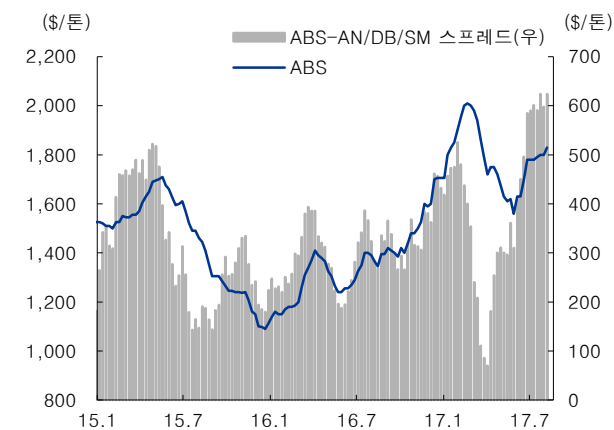
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 56. (합성수지) PVC: LG화학, 한화케미칼



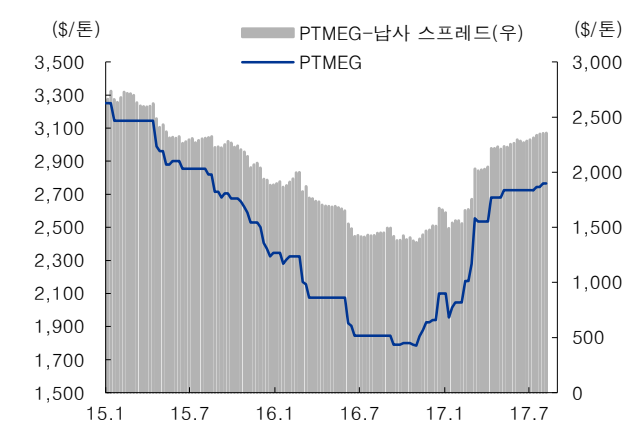
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 57. (합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 58. (합성원료) PTMEG: 효성



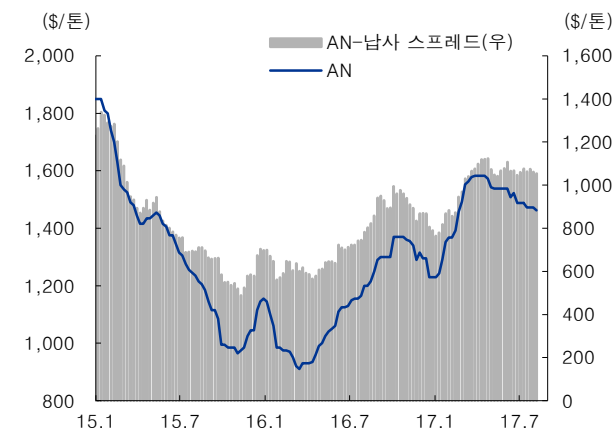
자료: 시스켈, IBK투자증권

화학

제품가격 및 1M레킹 스프레드

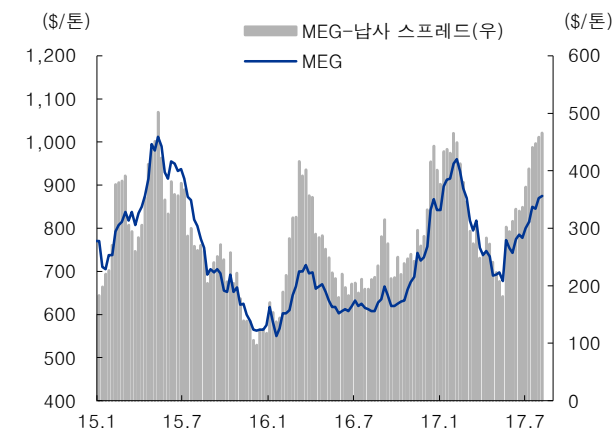
▶ Key Chart: 합성원료 스프레드 (AN▼, EG▲, CPLM▲, PX▲, TPA▼, PET▼)

그림 59. (합성원료) AN: 태광산업



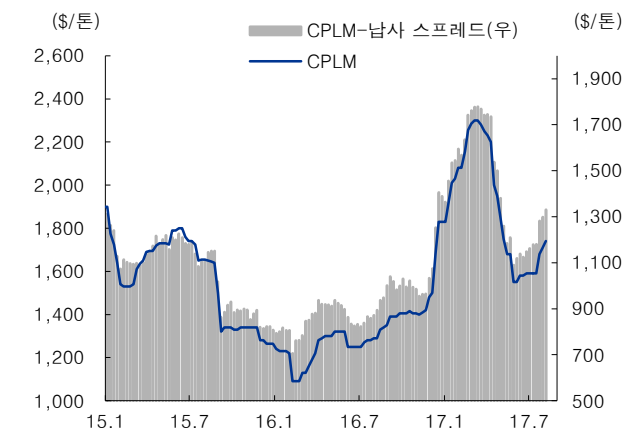
자료: 시스템, IBK투자증권

그림 60. (합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화, LG화학, 한화토탈



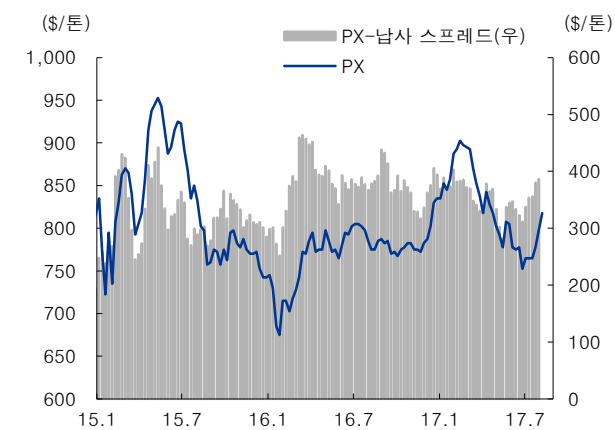
자료: 시스템, IBK투자증권

그림 61. (합성원료) CPLM: 카프로



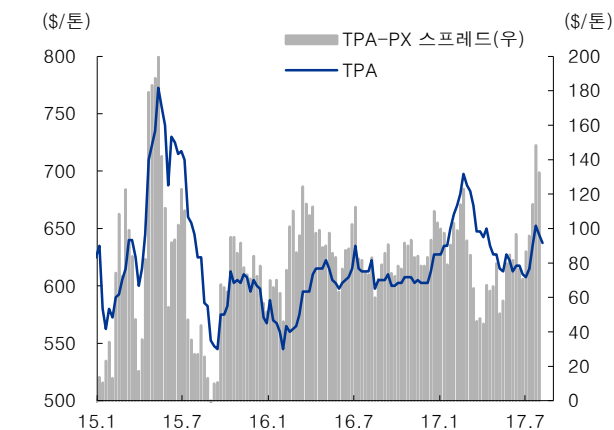
자료: 시스템, IBK투자증권

그림 62. (합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



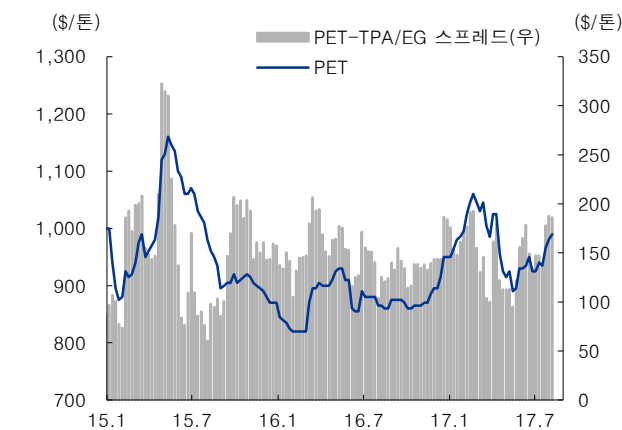
자료: 시스템, IBK투자증권

그림 63. (합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, SK유화



자료: 시스템, IBK투자증권

그림 64. (합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



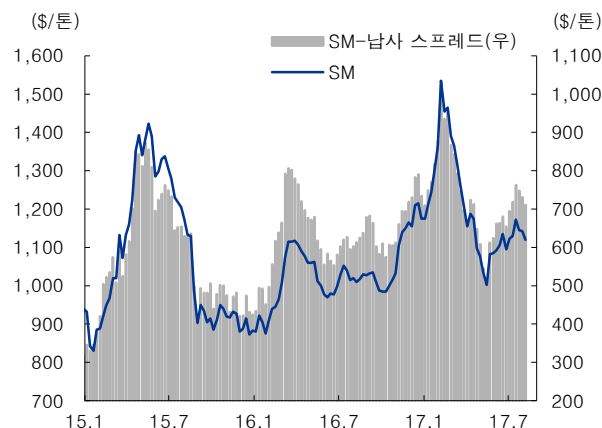
자료: 시스템, IBK투자증권

화학

제품가격 및 1M레깅 스프레드

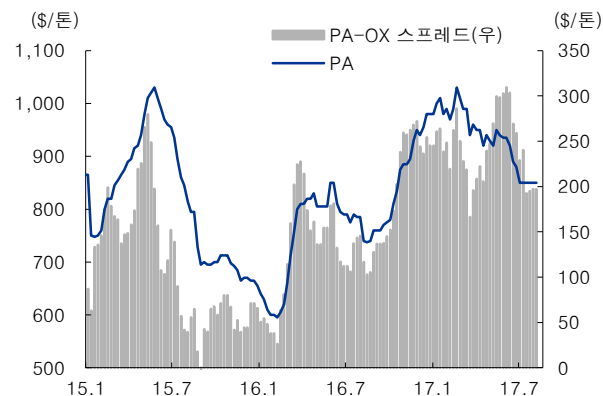
▶ Key Chart: 기타제품 스프레드 (SM▼, PA-, DOP▲, PO▲, BPA▲, ECH-)

그림 65. (중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



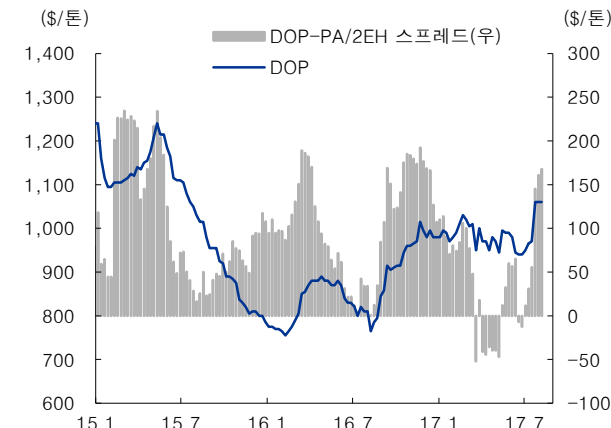
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 66. (가소제) PA: 애경유화, 한화케미칼, OCI, LG화학



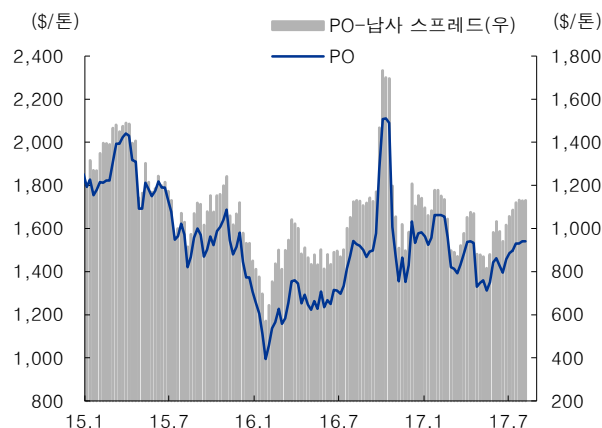
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 67. (가소제) DOP: 애경유화



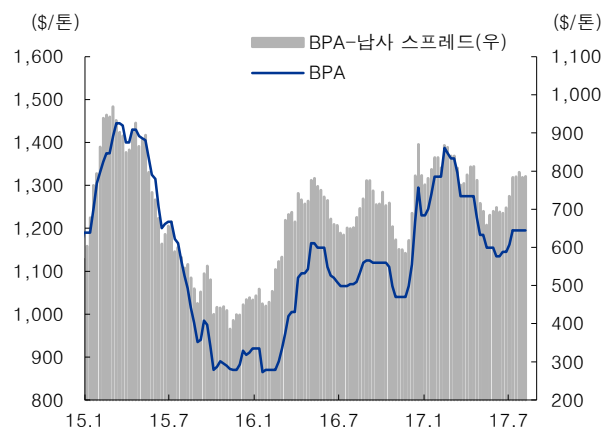
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 68. (중간원료) PO: SKC, KPX케미칼, 금호석유화학



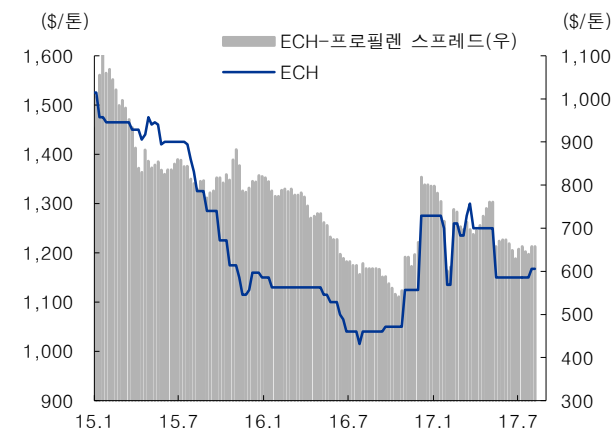
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 69. (솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 70. (솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



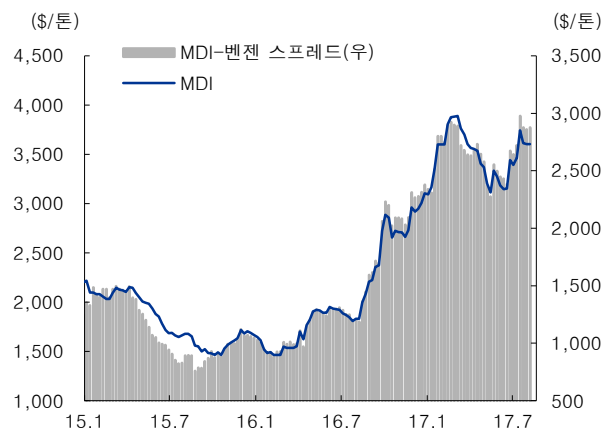
자료: 시스켈, IBK투자증권

화학

제품가격 및 1M레킹 스프레드: 기타

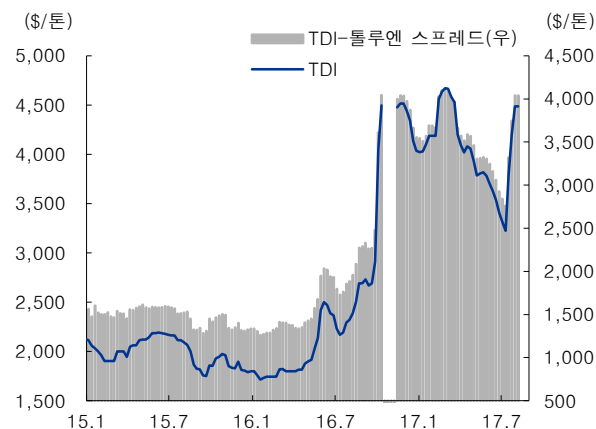
▶ Key Chart: 기타제품 스프레드 (MDI▲, TDI-, 합성고무▼)/ 중국 가격: 석탄▲, 천연고무▼, 면화▲

그림 71. (중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



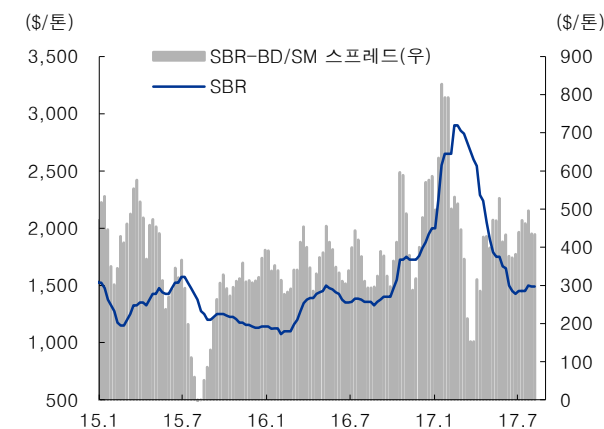
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 72. (중간원료) TDI: 한화케미칼, OCI, 휴켄스



자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 73. (합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 74. (석탄) 중국 석탄 가격: +6.8% WoW



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 75. (고무) 중국 천연고무 가격: -3.5% WoW



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 76. (섬유) 중국 면화 가격: +1.1% WoW



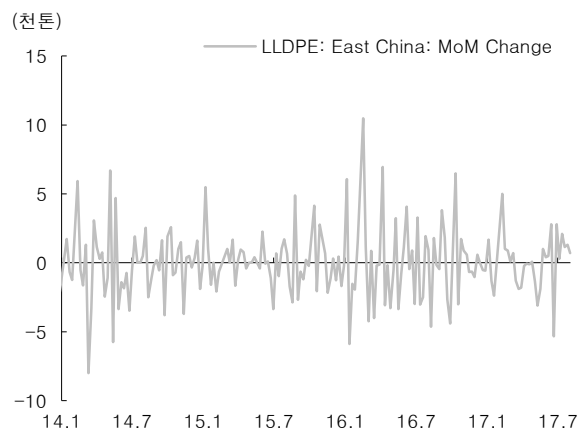
자료: Bloomberg, IBK투자증권

화학

중국 재고 및 설비가동률

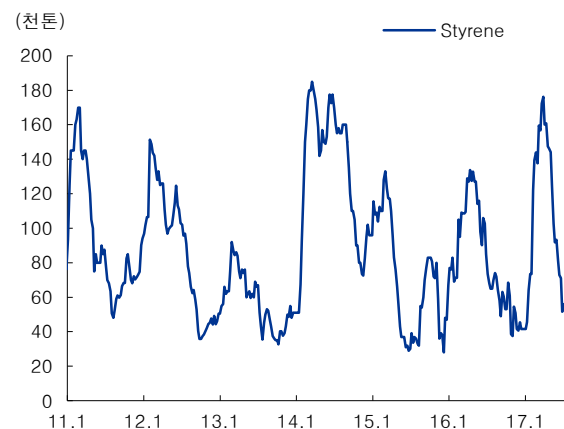
▶ Key Chart: 중국 SM 재고▲, PTA 가동률▼, Polyester 가동률▲

그림 77. 중국 LLDPE 재고 전월대비 변동량



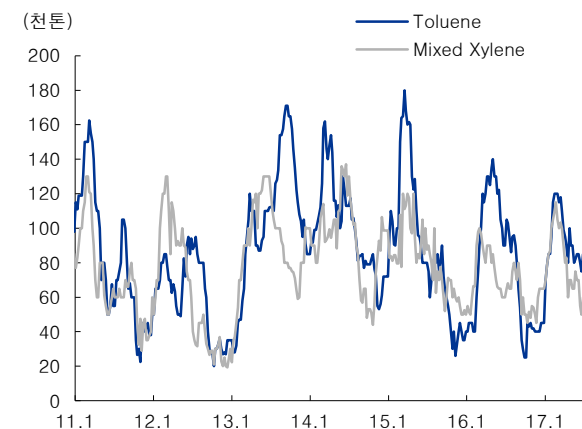
자료: WIND, IBK투자증권

그림 78. 중국 동부지역 SM 재고: +1.0% WoW



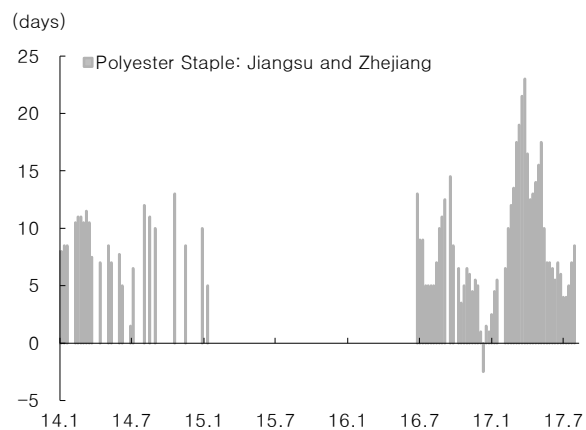
자료: WIND, IBK투자증권

그림 79. 중국 동부지역 Toluene, MX 재고: +14.1%, +11.4% WoW



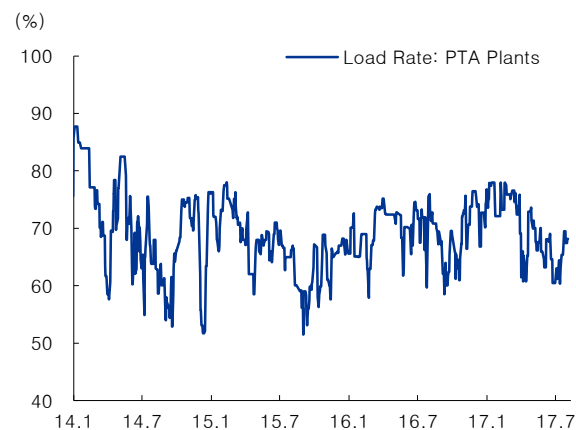
자료: WIND, IBK투자증권

그림 80. 중국 Polyester staple 재고



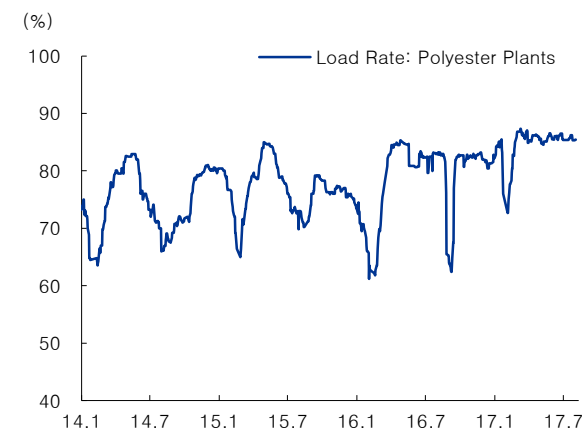
자료: WIND, IBK투자증권

그림 81. 중국 PTA 설비 가동률: 68.1% (-1.32%pt)



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 82. 중국 Polyester 설비 가동률: 85.4% (+0.1%pt)



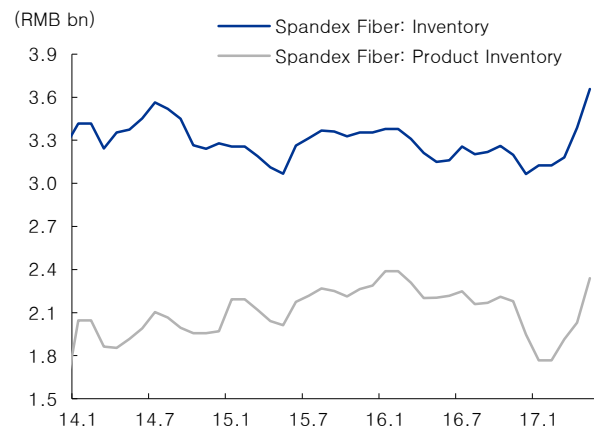
자료: Bloomberg, IBK투자증권

화학

중국 섬유제품 재고

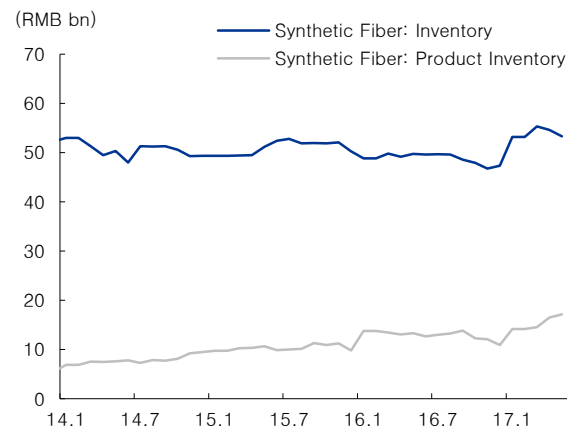
Key Chart: 중국 스판덱스 재고▲, 폴리에스터 재고▼, 폴리아미드 재고▼, 폴리프로필렌섬유 재고▼

그림 83. 중국 스판덱스 재고



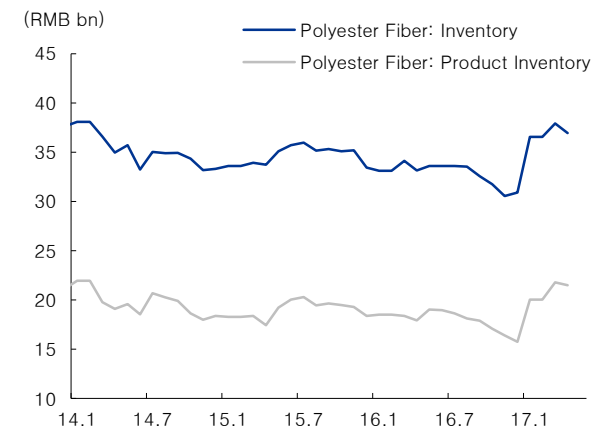
자료: CEIC, IBK투자증권

그림 84. 중국 합성섬유 재고



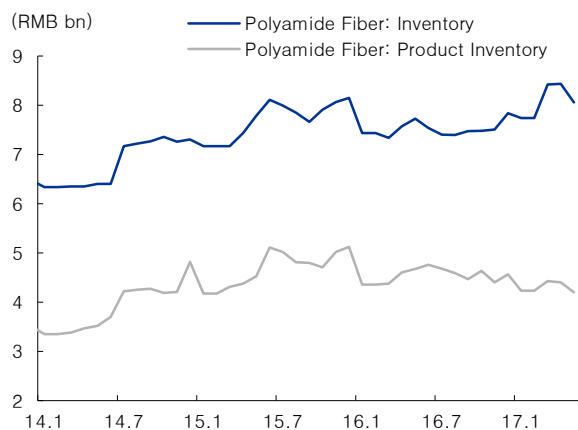
자료: CEIC, IBK투자증권

그림 85. 중국 폴리에스터 섬유 재고



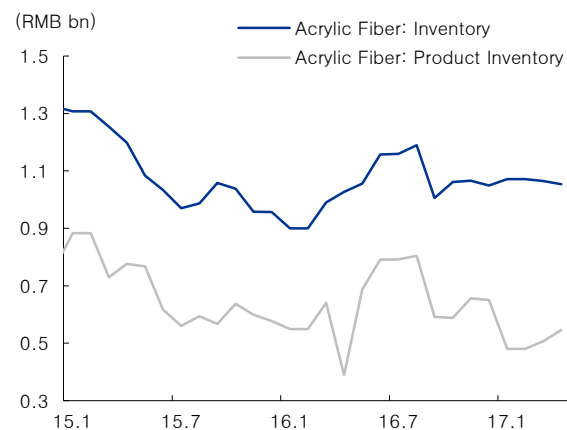
자료: CEIC, IBK투자증권

그림 86. 중국 폴리아미드 섬유 재고



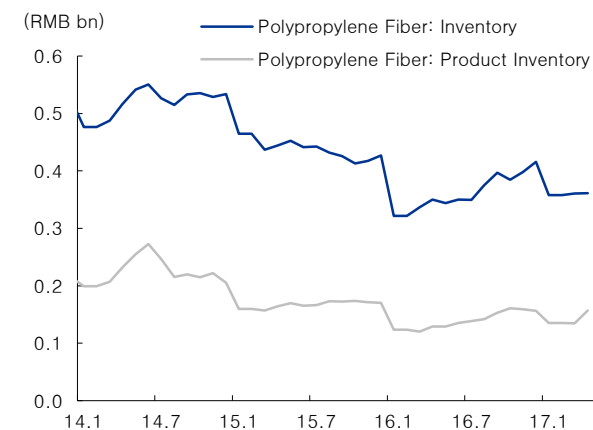
자료: CEIC, IBK투자증권

그림 87. 중국 아크릴섬유 재고



자료: CEIC, IBK투자증권

그림 88. 중국 폴리프로필렌 섬유 재고



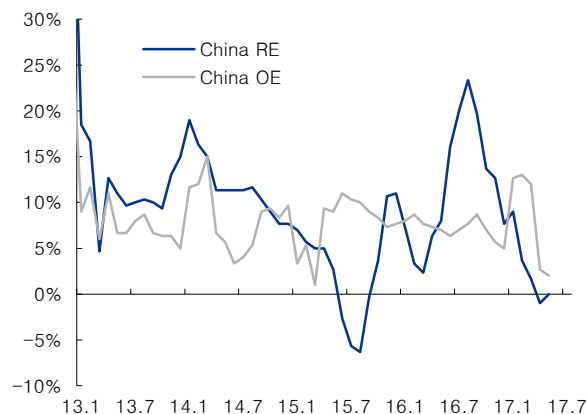
자료: CEIC, IBK투자증권

화학

타이어 판매량 및 중국 고무/타이어 재고

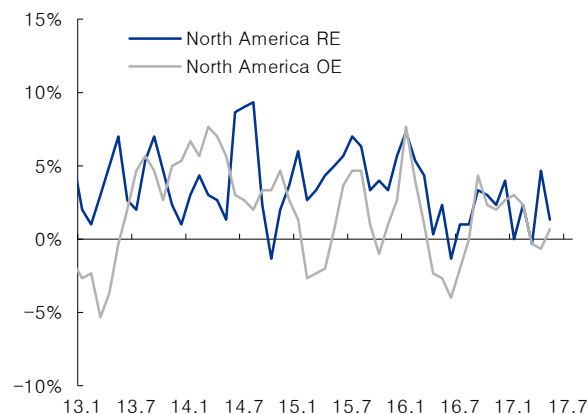
Key Chart: 중국 타이어 재고▲, 중국 합성고무/천연고무 재고-

그림 89. 중국 RE/OE 타이어 3MA 판매 증가율



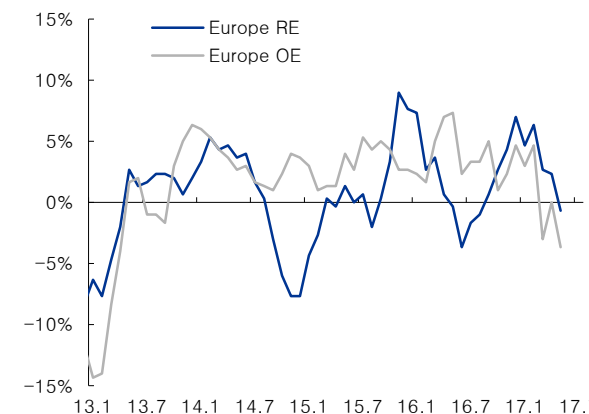
자료: Michelin, IBK투자증권

그림 90. 북미 RE/OE 타이어 3MA 판매 증가율



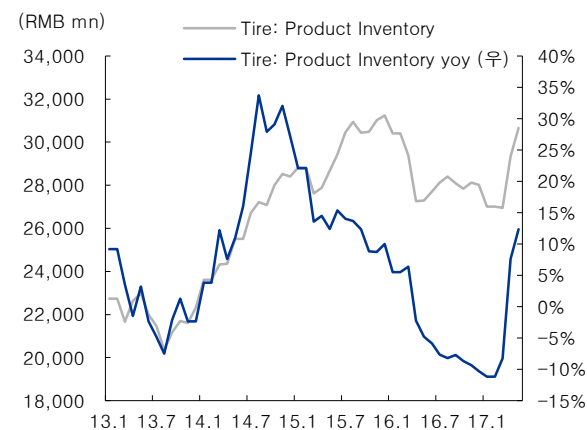
자료: Michelin, IBK투자증권

그림 91. 유럽 RE/OE 타이어 3MA 판매 증가율



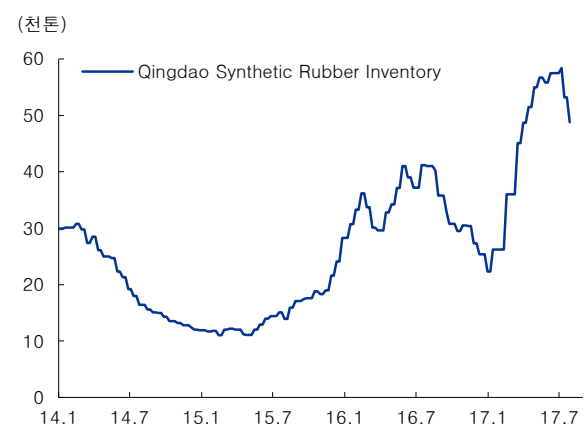
자료: Michelin, IBK투자증권

그림 92. 중국 타이어 재고: 5월 +12.3% MoM



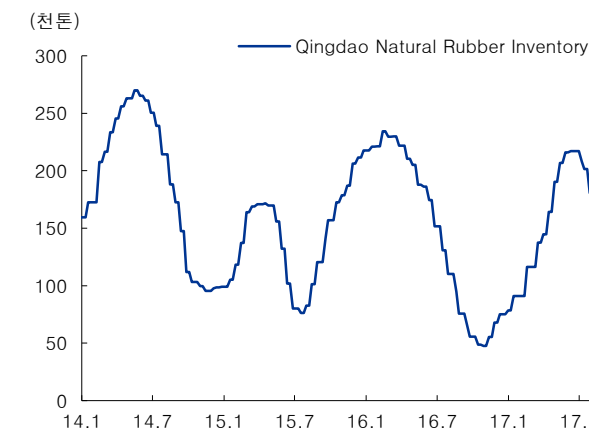
자료: CEIC, IBK투자증권

그림 93. 중국 합성고무 재고: -8.3% WoW



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 94. 중국 천연고무 재고: -10.4% WoW



자료: Bloomberg, IBK투자증권

화학

주요 제품가격 및 변화율

주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)		Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			YTD High/Low	
Products		Aug 1st	July 4th	WoW	17,07	17,06	16,07	MoM	YoY	3Q17	2Q17	3Q16	QoQ	YoY	2017	2016	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	464	457	1,6%	426	412	400	3,5%	6,5%	432	446	390	-3,1%	10,8%	465	399	16,5%	523	398
Olefin	Ethylene	1,100	1,025	7,3%	955	920	1,113	3,8%	-14,2%	979	1,064	1,127	-8,0%	-13,1%	1,103	1,065	3,6%	1,360	900
	Propylene	873	865	0,9%	855	835	718	2,4%	19,2%	858	823	767	4,3%	11,9%	860	721	19,4%	1,005	795
	Butadiene	975	950	2,6%	1,000	948	1,055	5,5%	-5,2%	996	1,178	1,092	-15,4%	-8,8%	1,719	1,156	48,7%	3,000	925
Aromatics	Benzene	735	728	1,0%	729	749	636	-2,7%	14,6%	730	770	640	-5,3%	14,0%	821	636	29,2%	1,043	715
	Toluene	625	603	3,7%	595	606	558	-1,9%	6,7%	600	621	562	-3,4%	6,8%	649	592	9,6%	758	588
	Xylene	550	545	0,9%	546	545	560	0,1%	-2,6%	546	562	557	-2,8%	-1,9%	583	567	2,9%	660	540
Polymer	PE	1,118	1,104	1,2%	1,083	1,101	1,145	-1,6%	-5,4%	1,089	1,136	1,141	-4,1%	-4,6%	1,153	1,140	1,1%	1,238	1,074
	PP	1,018	1,018	0,0%	983	968	1,001	1,6%	-1,9%	988	980	979	0,9%	1,0%	1,000	944	6,0%	1,063	958
	PS	1,280	1,280	0,0%	1,273	1,235	1,185	3,1%	7,4%	1,274	1,245	1,162	2,3%	9,7%	1,320	1,180	11,9%	1,550	1,195
	ABS	1,830	1,800	1,7%	1,790	1,685	1,369	6,2%	30,8%	1,797	1,675	1,383	7,3%	29,9%	1,787	1,364	31,0%	2,010	1,560
	PVC	890	890	0,0%	880	869	786	1,3%	11,9%	882	880	824	0,2%	7,0%	902	825	9,4%	955	865
Synthetic Fiber	AN	1,463	1,473	-0,7%	1,479	1,514	1,156	-2,3%	27,9%	1,476	1,544	1,229	-4,4%	20,1%	1,481	1,144	29,5%	1,583	1,230
	EG	875	870	0,6%	836	770	623	8,6%	34,2%	843	737	626	14,3%	34,7%	812	655	24,0%	960	678
	CPLM	1,740	1,710	1,8%	1,632	1,575	1,270	3,6%	28,5%	1,650	1,784	1,327	-7,5%	24,3%	1,902	1,324	43,7%	2,300	1,550
Polyester	PX	818	798	2,5%	774	771	803	0,4%	-3,6%	781	798	787	-2,1%	-0,7%	824	772	6,8%	903	753
	TPA	638	645	-1,2%	631	614	619	2,7%	2,0%	632	624	610	1,2%	3,6%	641	600	6,7%	698	608
	PET	990	980	1,0%	949	935	880	1,5%	7,8%	956	940	872	1,6%	9,6%	971	876	10,8%	1,060	890
Rubber	SBR	1,490	1,490	0,0%	1,468	1,506	1,375	-2,5%	6,8%	1,472	1,847	1,371	-20,3%	7,4%	2,096	1,430	46,6%	828	153
Others	SM	1,120	1,143	-2,0%	1,143	1,107	1,034	3,2%	10,5%	1,139	1,102	1,024	3,3%	11,2%	1,201	1,034	16,1%	1,535	1,003
	MDI	3,603	3,603	0,0%	3,563	3,231	1,853	10,3%	92,3%	3,569	3,330	2,080	7,2%	71,6%	3,489	2,076	68,0%	3,890	3,095
	TDI	4,485	4,485	0,0%	3,799	3,567	2,221	6,5%	71,1%	3,913	3,819	2,498	2,5%	56,6%	4,053	2,837	42,9%	4,673	3,225
	PA	850	850	0,0%	850	906	785	-6,2%	8,3%	850	928	767	-8,4%	10,9%	938	786	19,2%	1,030	850
	DOP	1,060	1,060	0,0%	1,001	951	813	5,2%	23,2%	1,011	967	834	4,6%	21,3%	986	866	13,9%	1,060	940
	Caustic Soda	468	463	1,1%	457	438	295	4,3%	54,7%	458	444	307	3,2%	49,3%	440	316	39,3%	468	418

자료: Platts, IBK투자증권

화학

주요 제품 1M Lagging 스프레드

주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)		Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			YTD High/Low	
Products		July 4th	July 3rd	WoW	17, 07	17, 06	16, 07	MoM	YoY	3Q17	2Q17	3Q16	QoQ	YoY	2017	2016	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	691	614	12.6%	543	478	689	13.6%	-21.2%	568	601	728	-5.6%	-22.1%	635	670	-5.2%	848	445
	Propylene-N	464	454	2.2%	443	393	294	12.8%	50.8%	447	360	368	24.2%	21.3%	392	325	20.6%	493	305
	Butadiene-N	566	539	5.1%	588	506	632	16.4%	-6.8%	585	715	693	-18.2%	-15.7%	1,251	760	64.5%	2,480	470
Aromatics	Benzene-N	326	316	3.2%	317	307	212	3.3%	49.4%	318	308	242	3.6%	31.7%	353	240	46.9%	523	219
	Toluene-N	216	191	13.1%	183	164	134	11.7%	36.9%	189	158	163	19.3%	15.5%	181	197	-8.0%	266	113
	Xylene-N	141	134	5.6%	134	103	137	30.0%	-1.9%	135	99	158	35.9%	-14.8%	115	172	-32.9%	153	52
Polymer	PE-N	709	693	2.3%	672	659	722	1.9%	-6.9%	678	673	743	0.7%	-8.8%	685	745	-8.0%	753	640
	PP-N	609	606	0.4%	571	526	578	8.6%	-1.2%	577	517	581	11.6%	-0.6%	532	548	-3.0%	609	462
	PS-N	871	869	0.3%	861	793	762	8.6%	13.1%	863	782	764	10.3%	13.0%	852	784	8.6%	1,038	699
	ABS-A/B/S	623	597	4.3%	600	485	354	23.7%	69.8%	604	333	324	81.7%	86.3%	394	309	27.5%	624	70
	PVC-Ethyl.	426	426	0.0%	416	330	257	25.9%	61.7%	418	300	270	39.4%	54.7%	341	289	18.1%	436	265
Synthetic Fiber	AN-N	1,054	1,061	-0.7%	1,067	1,072	733	-0.5%	45.6%	1,065	1,081	831	-1.5%	28.1%	1,013	748	35.3%	1,124	765
	EG-N	466	459	1.6%	424	328	200	29.4%	112.6%	431	275	227	57.1%	89.8%	344	260	32.6%	466	182
	CPLM-N	1,331	1,299	2.5%	1,220	1,133	847	7.7%	44.2%	1,239	1,321	929	-6.2%	33.3%	1,434	928	54.4%	1,778	1,090
Polyester	PX-N	409	386	5.8%	362	329	379	10.3%	-4.4%	370	335	388	10.4%	-4.7%	356	376	-5.4%	409	282
	TPA-PX	125	132	-5.7%	115	81	88	42.0%	31.5%	117	71	80	65.4%	46.3%	86	86	0.2%	148	45
	PET-TPA	186	187	-0.8%	160	157	150	1.9%	6.7%	164	138	137	18.5%	20.1%	150	147	1.9%	193	95
Rubber	SBR-BD/SM	434	436	-0.5%	461	391	410	17.8%	12.6%	456	408	350	11.9%	30.5%	452	380	19.0%	828	153
Others	SM-N	711	731	-2.7%	731	665	611	9.9%	19.6%	728	639	625	13.8%	16.3%	733	639	14.8%	1,024	507
	MDI-BZ	2,875	2,860	0.5%	2,815	2,484	1,245	13.3%	126.1%	2,825	2,530	1,451	11.6%	94.6%	2,657	1,457	82.3%	2,978	2,275
	TDI-TL	4,039	4,039	0.0%	3,341	3,099	1,785	7.8%	87.2%	3,457	3,334	2,075	3.7%	66.6%	3,554	2,390	48.7%	4,103	2,760
	PA-OX	197	197	0.0%	211	285	125	-26.1%	69.0%	208	264	127	-21.1%	64.0%	243	155	56.8%	309	167
	DOP-2EH/PA	168	161	4.3%	81	26	23	216.9%	249.4%	95	-3	62	-3160.1%	53.5%	45	106	-57.3%	168	-52
	Phenol-N	389	386	0.6%	396	364	408	8.7%	-2.9%	395	384	449	2.9%	-12.1%	433	429	0.9%	600	322
	BPA-N	786	784	0.3%	777	698	643	11.3%	20.9%	778	725	697	7.3%	11.7%	771	666	15.7%	868	659

자료: Platts, IBK투자증권

화학

주요 제품 Spot 스프레드

주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)		Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			YTD High/Low	
Products		July 4th	July 3rd	WoW	17, 07	17, 06	16, 07	MoM	YoY	3Q17	2Q17	3Q16	QoQ	YoY	2017	2016	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	636	569	11.9%	529	508	713	4.0%	-25.8%	547	618	736	-11.5%	-25.8%	638	666	-4.2%	849	489
	Propylene-N	409	409	0.0%	429	423	318	1.4%	35.1%	426	376	376	13.1%	13.1%	396	322	23.0%	494	324
	Butadiene-N	511	494	3.5%	574	536	655	7.1%	-12.4%	564	731	701	-23.0%	-19.6%	1,254	757	65.8%	2,478	494
Aromatics	Benzene-N	271	271	0.0%	303	337	236	-10.2%	28.4%	297	324	250	-8.2%	19.0%	357	237	50.5%	521	271
	Toluene-N	161	146	10.3%	169	195	158	-13.1%	7.3%	168	175	172	-4.0%	-2.2%	185	193	-4.5%	235	143
	Xylene-N	86	89	-2.8%	120	133	160	-10.3%	-25.3%	114	116	167	-1.6%	-31.5%	119	168	-29.4%	151	86
Polymer	PE-N	654	648	0.9%	658	690	746	-4.6%	-11.8%	657	689	751	-4.7%	-12.6%	689	741	-7.1%	734	646
	PP-N	554	561	-1.3%	557	556	601	0.1%	-7.4%	556	534	589	4.2%	-5.5%	536	545	-1.7%	579	483
	PS-N	816	824	-0.9%	847	823	785	2.9%	7.9%	842	799	772	5.4%	9.1%	856	781	9.6%	1,039	740
	ABS-A/B/S	645	605	6.6%	584	499	298	17.1%	96.2%	594	439	291	35.2%	104.1%	411	277	48.7%	645	215
	PVC-Ethyl.	335	373	-10.1%	399	405	225	-1.5%	77.0%	388	344	256	12.9%	51.8%	346	287	20.4%	416	264
Synthetic Fiber	AN-N	999	1,016	-1.7%	1,053	1,102	756	-4.5%	39.2%	1,044	1,097	839	-4.9%	24.4%	1,016	745	36.4%	1,134	732
	EG-N	411	414	-0.6%	410	358	223	14.4%	83.7%	410	291	235	40.9%	74.3%	348	256	35.7%	438	220
	CPLM-N	1,276	1,254	1.8%	1,206	1,163	870	3.7%	38.6%	1,218	1,338	937	-9.0%	29.9%	1,437	925	55.4%	1,836	1,109
Polyester	PX-N	354	341	3.7%	348	359	403	-3.0%	-13.5%	349	352	397	-0.8%	-12.0%	360	373	-3.6%	408	325
	TPA-PX	90	111	-18.9%	112	98	81	14.6%	38.7%	109	90	83	20.9%	30.8%	88	83	6.4%	132	64
	PET-TPA	147	132	11.3%	124	146	136	-15.2%	-8.8%	128	154	135	-16.9%	-5.3%	146	138	5.5%	223	94
Rubber	SBR-BD/SM	472	482	-2.2%	425	511	326	-16.8%	30.4%	433	692	300	-37.4%	44.5%	533	310	71.6%	1,044	101
Others	SM-N	656	686	-4.4%	717	695	635	3.1%	12.9%	656	656	633	0.0%	3.5%	737	635	15.9%	1,013	561
	MDI-BZ	2,868	2,875	-0.3%	2,834	2,483	1,217	14.2%	132.9%	2,840	2,559	1,440	10.9%	97.2%	2,667	1,440	85.2%	3,023	2,298
	TDI-TL	4,010	4,027	-0.4%	3,347	3,106	1,797	7.7%	86.3%	3,457	3,347	2,071	3.3%	66.9%	3,559	2,386	49.1%	4,141	2,779
	PA-OX	222	218	2.1%	206	270	152	-23.9%	35.4%	208	290	135	-28.2%	54.0%	256	142	80.4%	333	197
	DOP-2EH/PA	133	126	5.6%	90	26	44	251.3%	105.0%	98	22	66	340.3%	48.4%	41	90	-54.3%	140	-40
	Phenol-N	334	341	-2.2%	382	395	431	-3.3%	-11.5%	374	400	457	-6.6%	-18.2%	437	426	2.5%	625	334
	BPA-N	731	739	-1.0%	763	728	666	4.7%	14.4%	757	742	705	2.1%	7.5%	775	663	16.9%	878	700

자료: IBK투자증권

Global Peer Valuation: Refining/ E&P

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	14,5	176,500	0,00	10,66	2,62	20,48	7,54	0,89
S-Oil	KRW	11,6	116,000	-0,43	19,10	13,73	36,95	12,79	2,01
GS	KRW	6,1	74,400	-1,33	7,51	25,89	37,52	6,86	0,93
Exxon Mobil	USD	339,6	80	0,15	-0,07	-2,27	-11,19	22,99	1,92
Shell	GBp	238,1	2,198	3,02	7,51	6,29	-2,01	16,58	1,23
PetroChina	HKD	210,8	5,0	-0,20	3,72	-3,94	-12,75	25,84	0,66
Chevron	USD	208,0	110	0,54	6,08	3,77	-6,73	27,19	1,42
TOTAL	EUR	129,4	44	2,05	3,25	-8,67	-10,02	13,03	1,17
BP	GBp	120,6	468	5,08	5,51	3,79	-8,07	21,35	1,27
Sinopec	HKD	105,1	5,9	-0,51	-1,83	-2,96	7,27	11,90	0,84
Gazprom	RUB	47,1	120	2,93	-2,85	-11,09	-22,68	4,32	0,23
Lukoil	RUB	41,3	2,918	4,29	2,15	3,77	-15,41	5,83	0,65
Formosa Petchem	TWD	33,6	107	0,47	2,40	2,90	-4,91	16,38	3,26
PTT PCL	THB	32,8	382	-1,55	2,14	-1,80	2,69	10,08	1,25
Valero	USD	30,4	68	-1,41	-0,26	4,07	-0,47	16,62	1,55
Indian Oil	INR	32,8	431	17,29	12,81	0,63	32,66	11,04	1,96
Repsol	EUR	26,2	15	2,82	8,33	-0,21	8,49	10,73	0,70
Imperial Oil	CAD	24,6	37	2,55	2,29	-5,95	-20,79	28,86	1,22
Tesoro	USD	15,5	97	-2,37	0,95	20,17	11,11	20,41	1,83
Idemitsu Kosan	JPY	4,9	2,630	-1,76	-6,24	-31,06	-15,30	5,07	0,65
Thai Oil	THB	5,3	86	0,58	9,87	11,29	19,38	10,10	1,50
Showa Shell	JPY	4,0	1,183	-1,50	6,10	6,29	8,83	11,05	1,78

자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 시가총액은 US십억달러, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
E&P/ Equipment & Service									
Statoil	NOK	62,4	150,5	2,10	10,66	2,66	-4,99	16,82	1,64
Rosneft Oil	RUB	55,8	316,25	1,59	-0,49	1,22	-21,49	9,83	0,82
ENI	EUR	58,2	13,57	1,50	4,71	-6,99	-12,28	23,72	0,96
Petrobras	BRL	57,7	13,55	1,96	13,58	-4,64	-8,88	9,90	0,59
EOG Resources	USD	51,8	89,67	-5,75	1,39	-1,33	-11,31	121,18	3,70
Conoco Phillips	USD	55,0	45,17	-0,44	5,05	-3,42	-9,91	230,46	1,80
Suncor Energy	CAD	54,8	41,73	3,39	13,80	-2,07	-5,48	31,28	1,55
CNOOC	HKD	49,6	8,69	-0,57	1,28	-1,59	-10,41	15,73	0,86
Canadian Natural	USD	39,6	32,56	6,41	15,50	5,07	2,13	45,11	1,64
Pioneer Natural Res.	USD	22,1	129,64	-20,52	-16,91	-23,57	-28,01	115,85	1,98
Anadarko	USD	24,9	44,37	-2,85	2,33	-15,63	-36,37	N/A	1,69
Apache	USD	16,9	44,39	-10,29	-1,60	-9,94	-30,06	184,19	2,74
Concho Resources	USD	17,3	116,16	-10,82	-3,80	-10,35	-12,40	74,18	1,96
Devon Energy	USD	17,0	32,4	-2,73	9,68	-14,78	-29,06	19,30	2,44
Hess	USD	13,6	42,86	-3,77	2,56	-9,62	-31,19	N/A	1,02
Continental Resources	USD	12,3	32,86	-1,71	9,42	-20,51	-36,24	410,75	2,82
Marathon Oil	USD	10,5	12,35	0,98	7,67	-13,58	-28,65	N/A	0,72
Chesapeake Energy	USD	4,0	4,35	-12,30	-4,19	-20,33	-38,03	5,89	N/A
National Oilwell Varco	USD	12,1	31,79	-2,81	-0,69	-7,45	-15,09	N/A	0,86
Schulmberger	USD	92,1	66,55	-2,99	2,26	-7,53	-20,73	44,13	2,35
Halliburton	USD	36,1	41,45	-2,33	-0,79	-9,06	-23,37	37,41	3,87
TechnipFMC	USD	12,8	27,3	-4,34	2,09	-14,50	-23,16	17,29	1,03

자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 시가총액은 US십억달러, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

Global Peer Valuation: Chemical/ Solar/ Battery/ Others

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Chemical									
LG Chemical	KRW	21,5	344000	4,88	19,03	22,86	31,80	12,85	1,66
Lotte Chemical	KRW	12,0	393500	6,64	12,43	11,95	6,64	6,37	1,21
Hyosung	KRW	5,3	171500	2,39	5,54	17,06	17,87	10,19	1,50
Korea PetroChem	KRW	1,6	269500	4,26	10,68	10,68	-2,18	7,19	1,16
Kolon Industries	KRW	1,5	66800	1,67	0,00	-3,19	-9,73	12,00	0,90
SK Gas	KRW	0,9	117000	1,74	-1,27	-1,68	-9,65	6,05	0,71
Hanwha Chemical	KRW	4,9	33550	-0,45	6,51	31,57	35,83	6,48	0,92
Kumho Petrochem	KRW	2,0	75700	0,13	2,16	0,40	-7,68	13,59	1,38
BASF	EUR	88,4	81,629	1,28	0,52	-9,72	-7,57	14,01	2,22
Dow Chemical	USD	78,2	63,88	-0,56	-0,02	1,25	11,64	15,75	2,89
SABIC	SAR	78,2	97,71	0,32	-3,52	2,07	6,80	14,62	1,74
Dupont	USD	71,0	81,79	-0,51	-0,29	0,80	11,43	20,92	6,37
Shinetsu Chemical	JPY	39,1	10015	-0,94	0,71	0,68	10,46	20,12	1,87
LyondellBasell	USD	35,3	89,12	-1,08	6,18	5,89	3,89	9,01	5,03
NanYa Plastics	TWD	19,9	76	0,00	1,20	7,04	6,74	16,04	1,75
Formosa Plastics	TWD	19,6	93	2,65	-0,43	2,76	4,26	14,44	1,83
Toray Industries	JPY	15,0	1020	2,31	6,59	2,09	7,80	16,26	1,50
Petronas Chemical	MYR	13,1	7,03	1,15	-0,85	-1,68	0,72	15,83	1,94
PTT Global Chem	THB	9,6	72	0,35	2,86	-1,03	14,29	10,22	1,23
Westlake Chemical	USD	9,1	70,41	0,07	5,51	13,33	25,75	15,12	1,83
Mitsui Chemical	JPY	5,9	635	0,79	6,19	7,08	21,39	9,63	1,28
Lotte Titan	MYR	2,3	4,34	-7,66	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 시가총액은 US십억달러, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Solar/ Battery/ Others									
Wacker	EUR	6,5	106,355	1,78	11,88	6,37	7,59	29,05	1,82
First Solar	USD	5,1	48,57	-1,50	23,27	40,62	51,36	28,35	0,95
GCL-Poly	HKD	2,1	0,9	8,43	3,45	-4,26	-3,23	7,44	0,62
OCI	KRW	2,0	95100	3,15	8,56	17,55	20,84	15,66	0,69
Tokuyama	JPY	1,5	466	-7,36	-15,27	-15,58	4,95	10,76	1,36
Sunpower	USD	1,4	9,76	-12,39	11,67	41,24	47,66	N/A	1,91
Canadian Solar	USD	1,0	17,63	4,07	13,30	32,46	44,75	13,73	0,97
JA Solar	USD	0,3	6,34	0,96	2,26	-10,70	33,19	158,42	1,58
Tesla	USD	59,3	355,17	9,80	13,39	15,18	66,21	N/A	12,12
Panasonic	JPY	33,7	1523	0,13	3,99	10,64	28,04	19,87	2,04
BYD	HKD	18,9	48,45	-0,51	0,00	10,11	18,60	22,69	2,03
Samsung SDI	KRW	11,0	181000	7,42	2,26	27,46	66,06	18,85	1,12
ILJIN Material	KRW	1,4	38300	2,27	14,50	119,77	183,58	29,22	4,39
L&F CO	KRW	0,6	26600	-1,30	20,63	50,28	77,93	N/A	N/A
Ecopro	KRW	0,5	27250	-7,63	25,00	81,06	152,31	29,90	3,61
Indorama Ventures	THB	5,7	37	-0,67	-1,99	2,78	10,45	15,19	1,79
Tongkun Group	CNY	2,8	15,5	1,44	3,82	19,60	7,94	12,77	1,47
Toyobo	JPY	1,5	192	-8,57	-8,57	-4,00	10,34	12,26	0,96
China Shenhua Energy	HKD	51,1	20,1	3,29	18,37	30,71	61,87	9,63	1,12
Wanhua Chemical	CNY	13,9	34,29	-1,01	19,64	52,68	91,12	13,44	3,98
China Coal Energy	HKD	11,3	4,16	7,77	11,23	16,85	13,04	11,04	0,53
Huafeng Spandex	CNY	1,5	5,82	9,19	16,40	16,40	6,01	27,71	N/A

자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 시가총액은 US십억달러, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

지난 주 글로벌 주요 뉴스



2017/08/04 (출처: Platts)

Shell 설비 화재로 아시아-유럽 경유/연료유 운송수요 증가. 운임료도 큰 폭 상승해 페르시아-영국 기준 90만톤 카고 +25%, 65만톤 카고 +15%

2017/08/05 (출처: Reuters)

테슬라, 생산 효율성 개선으로 SUV 모델X 판매가격을 \$79,500로 \$3,000 인하한다고 발표

2017/08/02 (출처: Platts)

태국 PTT Chemical, 12.5만톤 #1HDPE 생산설비 8월 중순부터 약 2주간 정기보수로 가동중단 예정

2017/08/02 (출처: Platts)

중국 Hengli, 기술적 결함으로 6월 말부터 가동중단했던 220만톤 #1PTA 설비 재가동 시작

2017/08/02 (출처: Platts)

Shin-etsu, 네덜란드 PVC 생산 Force Majeure. Shell 정제설비 화재로 에틸렌 확보 부족해졌기 때문. Shell 재가동은 최소 8월 중순까지 어려울 듯

2017/08/02 (출처: Platts)

GS칼텍스, 여수공장 변전실 화재발생으로 #2CCR과 MX-PX 설비 가동중단. TDP와 TL-PX 설비는 정상가동 중인 것으로 파악

2017/08/01 (출처: Platts)

태광산업 30만톤 PDH설비 정기보수로 가동중단했으며 8월 말 재가동 예정

2017/08/01 (출처: Platts)

중국 PDH 평균 가동률 6월 68% → 7월 73%로 상승. 환경감사로 가동중단했던 Haiwei 50만톤은 재가동, Haiyue 60만톤은 약 8/10까지 정기보수

2017/08/01 (출처: 화학EBN)

중국 MEG 재고 55만톤으로 평균 한 달치를 하회하는 수준

2017/08/01 (출처: Platts)

미국 에탄크래커 마진 12.68센트/lb(톤당 약 280\$)로 2011년 10월 12센트(톤당 약 265\$) 이후 최저 수준

2017/08/01 (출처: 화학EBN)

코오롱인더, 2018년 9월까지 약 300억원을 투자해 전자재료용 특수 에폭시수지와 경화제용 페놀수지 생산설비 증설 예정

2017/08/01 (출처: Platts)

중국 SP Chemical, 45만톤 #5 가성소다 설비 8/1부터 약 한 달간 정기보수로 가동중단

2017/07/27 (출처: Petronet)

중국, 현재 SPR은 약 3.1억배럴로 당초 정부 목표인 5억배럴을 하회. 2020년까지 완료할 예정이었던 3차 국가비축계획 수정 검토 중

2017/07/31 (출처: Reuters)

Shell, 로테르담 40만b/d 정제설비 화재로 가동중단. 유럽 내 가장 큰 설비 중 하나로 재가동일정 미정. 전일 유럽 휘발유 마진 +12%, 미국 +5%

2017/07/27 (출처: KITA)

싱가포르, 2019년부터 탄소세 도입 예정. 적용대상은 발전소와 연간 2.5만톤 이상의 온실가스 방출기업으로 약 30~40개에 달함

2017/07/31 (출처: Platts)

8월 아시아 PX 주요업체들의 거래가격 톤당 \$810로 전월대비 \$35 상승

2017/07/31 (출처: Reuters)

Shell, 로테르담 40만b/d 정제설비 화재로 가동중단. 유럽 내 가장 큰 설비 중 하나로 재가동일정 미정. 전일 유럽 휘발유 마진 +12%, 미국 +5%

2017/07/27 (출처: KITA)

싱가포르, 2019년부터 탄소세 도입 예정. 적용대상은 발전소와 연간 2.5만톤 이상의 온실가스 방출기업으로 약 30~40개에 달함

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.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당사항없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2016.04.01~2017.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	147	88.6
중립	19	11.4
매도	0	0.0

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소

(■) Not Rated / 담당자 변경