

[기름뽐뽐] 정유/화학 Weekly



[휴전 후 소폭 개선된 구매심리, 하지만 강도는 크지 않을 듯]

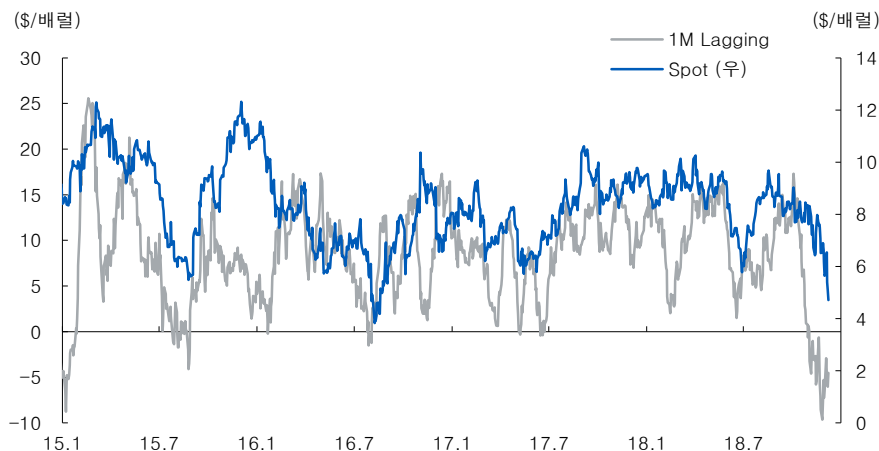
Analyst 정유/화학 전유진

☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

정유

- **유가:** 전주 평균 유가 WTI \$52.6(+2.9%), Dubai \$60.2(+1.7%). 국제유가는 약 2개월 만에 주간 기준 상승. 12/7 개최된 OPEC+ 회의에서 산유국들은 19년 1월부터 6개월간 120만b/d 감산하는 것에 합의. 10월 원유 생산량을 기준으로 OPEC -80만b/d, 러시아를 포함한 Non-OPEC -40만b/d씩 각각 감축할 예정이며, 이란과 리비아, 베네수엘라 3개국은 이번 감산에서 예외 인정. 산유국들은 19년 4월에 다시 회의를 개최해 글로벌 원유시장 상황을 모니터링 하고, 그에 따라 추후 정책 재조정할 예정. 시장에서 예상하고 있던 감산 규모가 약 1~1.4백만b/d 내외였음을 감안하면 이번 합의는 그에 충분히 부합하는 수준임. 동일한 규모라 할지라도 기준 시기를 언제로 정하느냐에 따라 실질 감축 규모는 상이해 지는데, 생산량 더 낮았던 10월이 기준점 된 것은 오히려 감산 효과를 더욱 확대. 이를 감안하면 실질 감산은 예상을 소폭 넘어서는 것이라 판단되며, 산유국들의 감산 이행에 따라 유가는 뚜렷한 반등세 전망
- **Review & Outlook:** 복합정제마진 1M 래깅 -\$4.5, 스팟 \$5.5로 전주대비 각각 +2.8\$, -0.8\$. 제품별 스팟 마진은 휘발유 \$2.1(+0.2\$), 등유 \$14.5(-1.9\$), 경유 \$12.8(-1.6\$), BC \$1.0(-1.2\$). 최근 1개월간 Dubai 대비 BC유가 프리미엄 받으며 오히려 휘발유와 비슷한 스프레드 지속되어 왔는데, 전일 휘발유 마진 \$3.3로 상승하고 BC 마진은 -0.2\$로 하락하면서 두 제품의 비정상적 상황은 정상화 되는 모습. 10월부터 급락한 유가가 래깅으로 반영되며 래깅 정제마진은 (-)에 머물고 있는 상황. 12월 말로 가면서 전월 낮은 유가가 들어오며 마진은 (+)로 점진적 반등하겠으나, 11월 역마진과 유가 하락에 따른 재고평가손실 감안하면 4분기 정유사 실적에 대한 눈높이는 다소 낮출 필요가 있을 것으로 전망

복합정제마진 추이

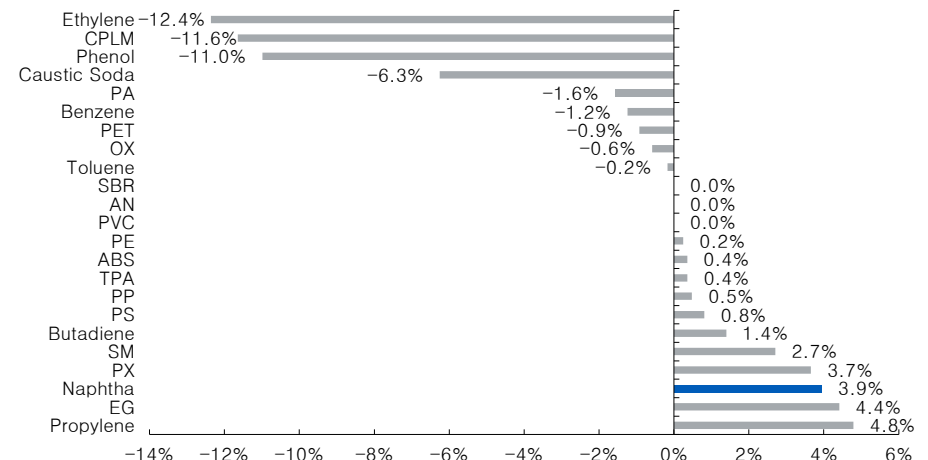


자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

화학

- **제품가격:** 납사▲ +3.9%, 올레핀▲ (에틸렌 -12.4%, 프로필렌 +4.8%, 부타디엔 +1.4%)
BTX▼ (BZ -1.2%, TL -0.2%, XL +0.9%), Polymer▲ (PE +0.2%, PP +0.5%, PS +0.8%, PVC -%)
합성원료▲ (AN -%, EG +4.4%, TPA +0.4%, CPLM -11.6%), 기타(PX +3.7%, ABS +0.4%, 페놀 -11.0%)
- **Review & Outlook:** 납사는 유가 반등과 함께 약 2개월 만에 상승. 화학제품 가격도 전반적으로 상승하는 모습. 이는 지난 주 미국과 중국의 향후 90일 동안 추가 관세 유예 합의를 계기로 구매심리가 소폭 회복됨에 따른 것으로 판단. 이러한センチ멘털 개선에도 불구하고 에틸렌, 페놀 등 일부 제품들의 가격은 큰 폭 하락했는데, PE/EG/SM 등(에틸렌), BPA(페놀) 등 주요 다운스트림들의 마진 둔화로 여전히 수요 부진이 이어지고 있기 때문. 특히 페놀은 10월 트러블로 가동 중단되었던 중국 동부 지역 내 주요 설비들의 가동 재개가 곧 예정되어 있어 공급 측면에서의 부담 요인도 일부 작용하고 있는 듯. 하지만 미국과 중국의 갈등이 다소 완화되는 분위기를 보이고 있고, 적어도 19년 3월까지의 추가 관세부과가 유예됨에 따라 1월 관세 인상 앞두고 극도로 경직되어 있던 구매심리는 조금씩 완화되는 모습을 예상. 이에 따라 결국 업스트림 제품들의 가격도 점진적 반등세가 나타날 것으로 기대. 다만 휴전 직후 협상의 구체적 내용에 대한 양국의 의견 차이, 중국에 대한 트럼프 대통령의 연이은 압박, 미국의 화웨이 CFO 체포 등 완전한 갈등 함입에 달하기까지 여러 난관들이 발생하고 있는 것은 다소 우려되는 부분. 이러한 상황은 전주부터 소폭 회복되고 있는 구매심리와 활동을 구조적으로 개선시키기에 한계가 있을 것으로 판단. 결국 구매심리 회복 강도나 제품가격 반등은 제한적일 수 밖에 없어 trading 관점의 접근전략 추천 유지

주요 제품 가격 변화율 (WoW)



자료: Platts, Ciscem, 케이프투자증권리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

▶Key Chart: (스팟 스프레드) Best 한화케미칼 (+9.3%) vs. Worst 금호석유화학 (-8.9%)

지역별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

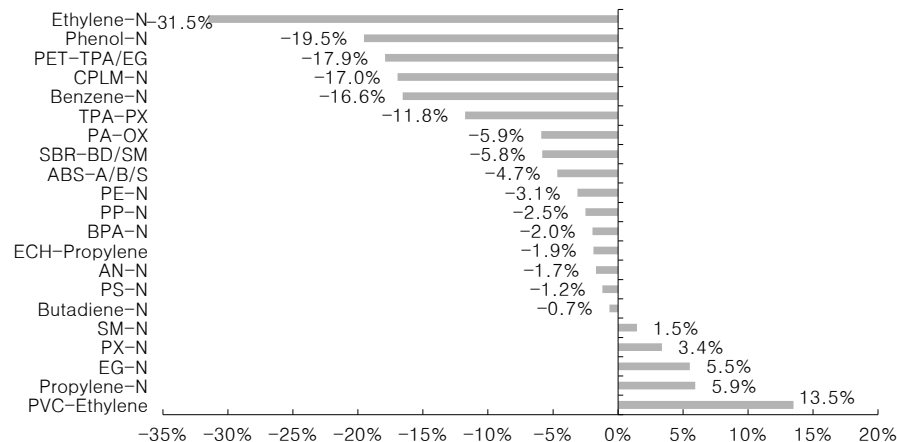
SK이노베이션 -1.2%, S-OIL +0.5%, LG화학 -5.0%, 롯데케미칼 -3.4%,
롯데타이탄 -2.7%, 대한유화 -7.8%, 한화케미칼 +9.3%, 금호석유 -8.9%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +24.9%, S-OIL +22.0%, LG화학 +8.8%, 롯데케미칼 +13.3%,
롯데타이탄 +20.8%, 대한유화 +2.2%, 한화케미칼 +8.7%, 금호석유 +2.2%

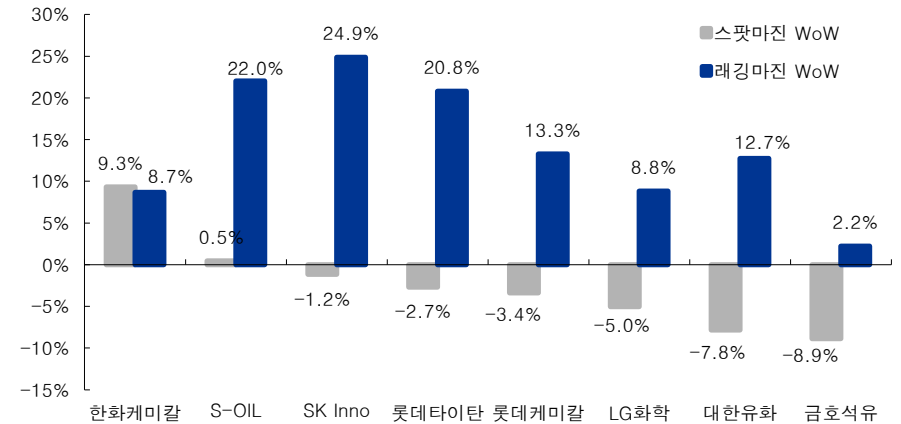
자료: 케이프투자증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



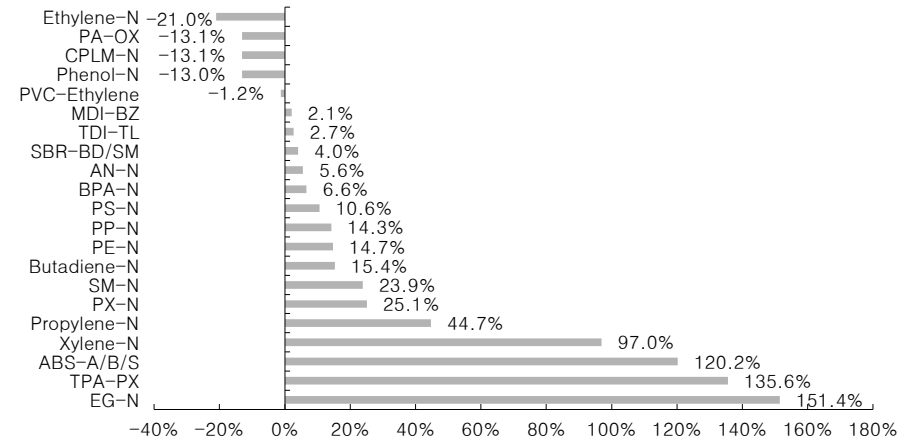
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



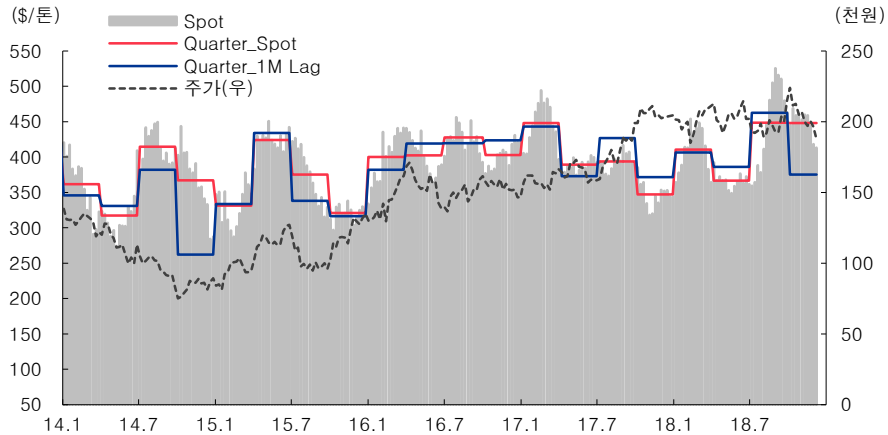
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

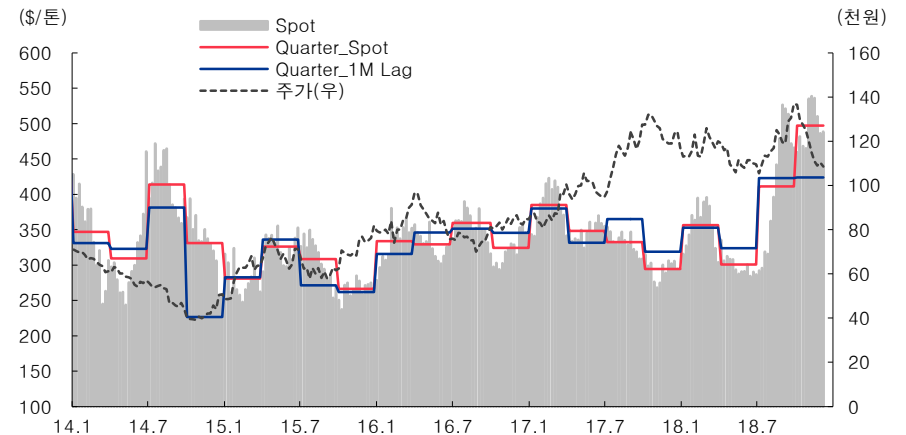
▶ Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 화학부문: 스팟 \$413 (-1.2% WoW), 1개월 래깅 \$343 (+24.9% WoW)



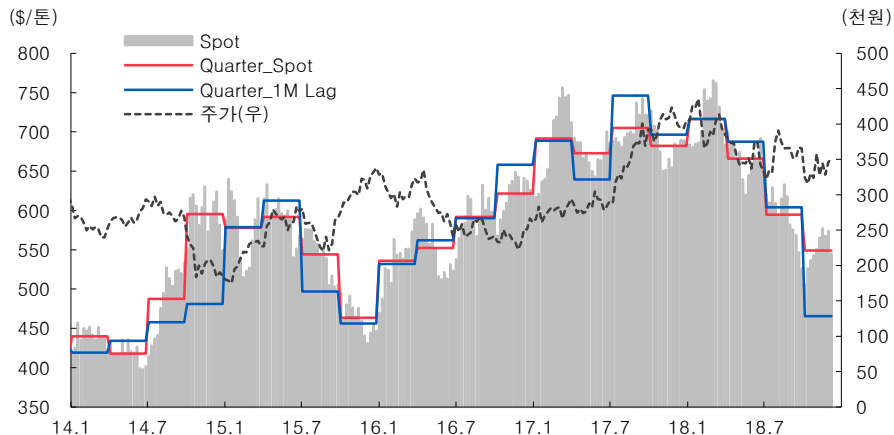
자료: 케이프투자증권리서치본부

S-OIL 화학부문: 스팟 \$488 (+0.5% WoW), 1개월 래깅 \$418 (+22.0% WoW)



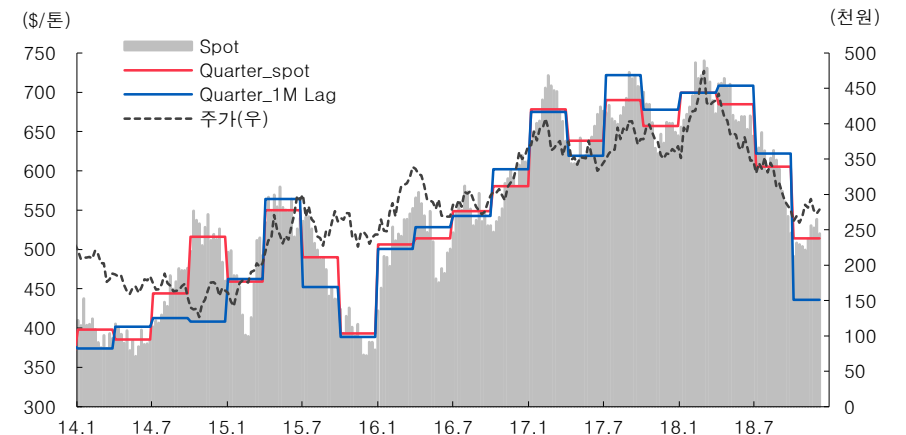
자료: 케이프투자증권리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학: 스팟 \$545 (-5.0% WoW), 1개월 래깅 \$479 (+8.8% WoW)



자료: 케이프투자증권리서치본부

롯데케미칼: 스팟 \$520 (-3.4% WoW), 1개월 래깅 \$431 (+13.3% WoW)



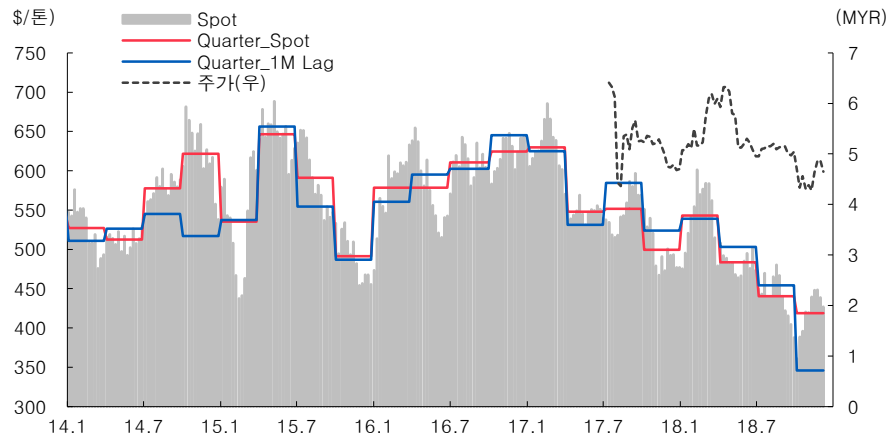
자료: 케이프투자증권리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

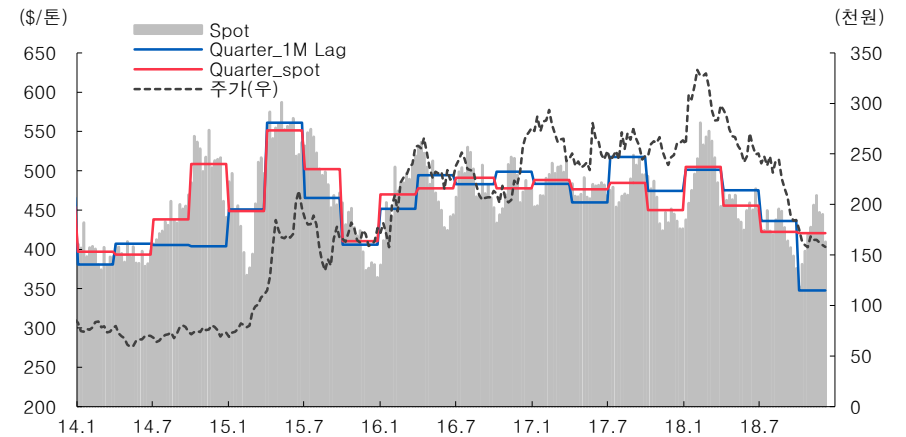
▶ Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화케미칼▲, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화케미칼▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄: 스팟 \$419 (-2.7% WoW), 1개월 래깅 \$356 (+20.8% WoW)



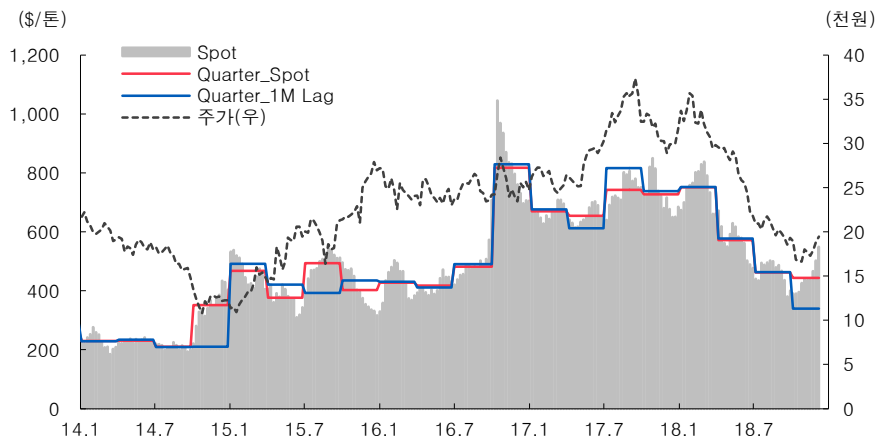
자료: 케이프투자증권리서치본부

대한유화: 스팟 \$410 (-7.8% WoW), 1개월 래깅 \$339 (+12.7% WoW)



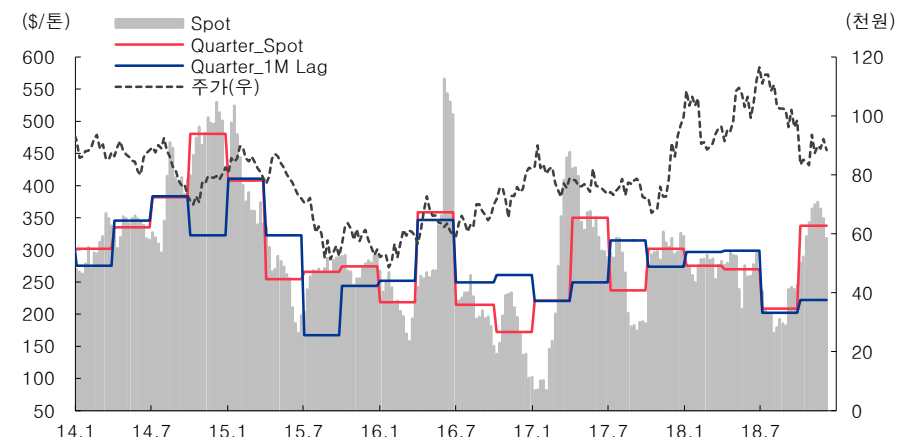
자료: 케이프투자증권리서치본부

한화케미칼: 스팟 \$549 (+9.3% WoW), 1개월 래깅 \$452 (+8.7% WoW)



자료: 케이프투자증권리서치본부

금호석유화학: 스팟 \$318 (-8.9% WoW), 1개월 래깅 \$267 (+2.2% WoW)



자료: 케이프투자증권리서치본부

[정유/화학] 지역별 제품가격 및 원료가격

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

▶Key Chart: 지역별 제품가격 및 주요 원료가격 변화율

지역별 크래커 마진 및 주요 제품/원료가격 변화율

■ 지역별 크래커 마진 비교

- 미국: \$261/톤 (+1.6%WoW)
- 유럽: \$260/톤 (-4.1%WoW)
- 아시아: \$253/톤 (-13.2%WoW)

■ 주요 투입원료 가격 변화율

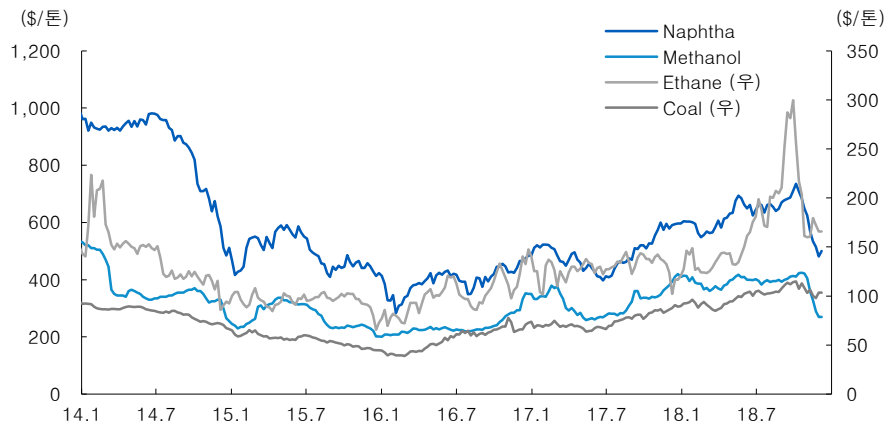
- 미국/중동: 에탄 \$166/톤 (-%WoW)
- 아시아/유럽: 납사 \$500/톤 (+3.96%WoW)
- 중국: 석탄 \$104/톤 (+0.1%WoW), 메탄올 \$270/톤 (-6.9%WoW)

■ 지역별 제품 가격 변화율

- 에틸렌: 유럽 -1.8%, 미국 +1.2%, 아시아 -11.6%, 한국 -12.4%
- 프로필렌: 유럽 -1.9%, 미국 -13.0%, 아시아 +4.5%, 한국 +4.8%
- 부타디엔: 유럽 +1.4%, 미국 -0%, 아시아 +1.8%, 한국 +1.4%

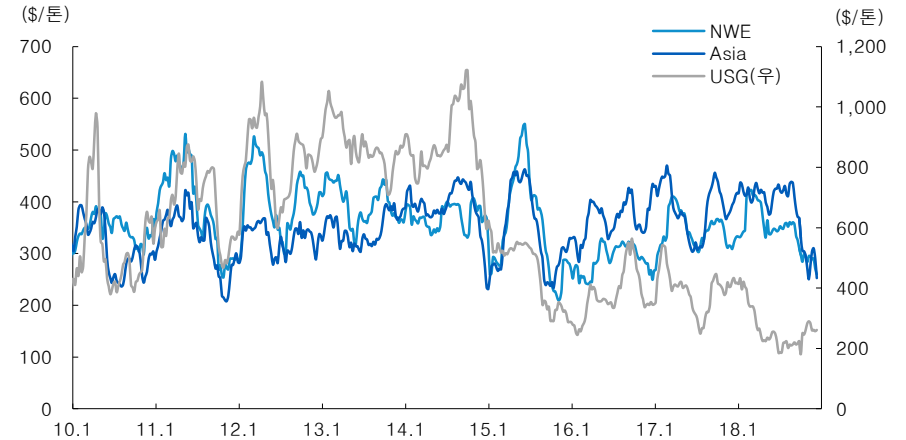
자료: Platts, Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부, 주: 아시아 가격은 Taiwan 기준

주요 원료가격 추이



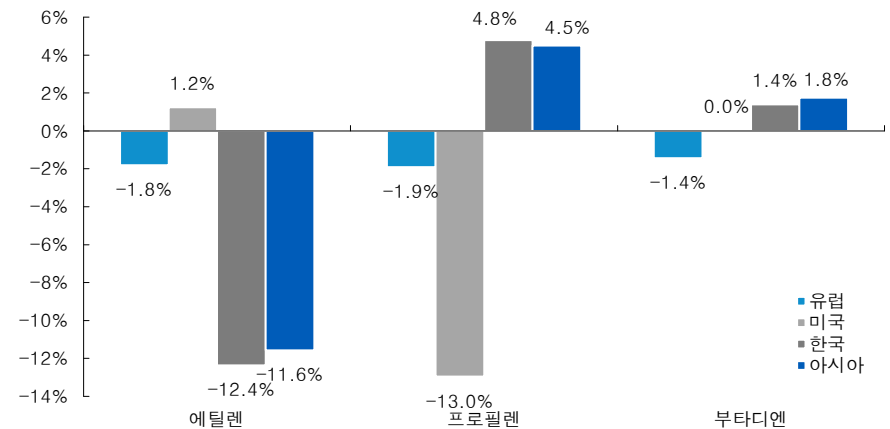
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

지역별 크래커 마진 비교



자료: 케이프투자증권리서치본부

지역별 주요 제품가격 변화율 WoW 비교



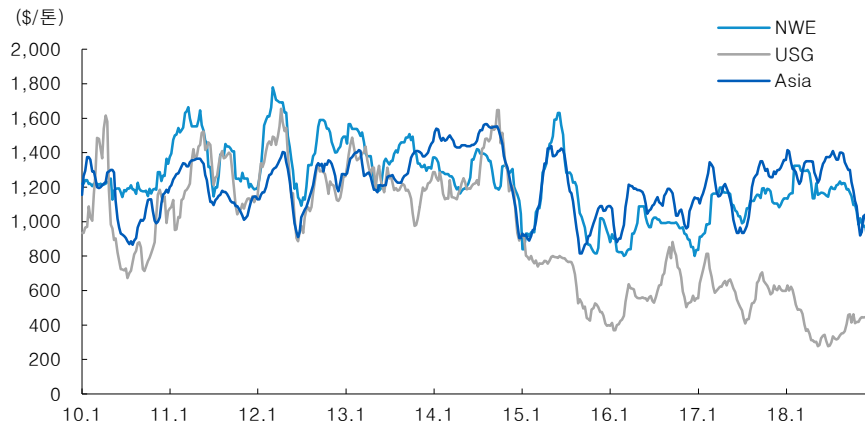
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

[정유/화학] 지역별 제품가격 추이

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

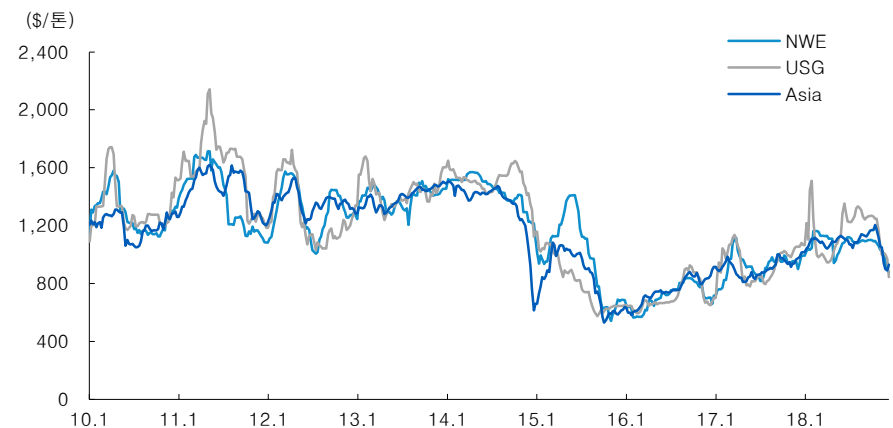
▶ Key Chart: 에틸렌, 프로필렌, 부타디엔, 폴리에틸렌(PE)

지역별 에틸렌 가격



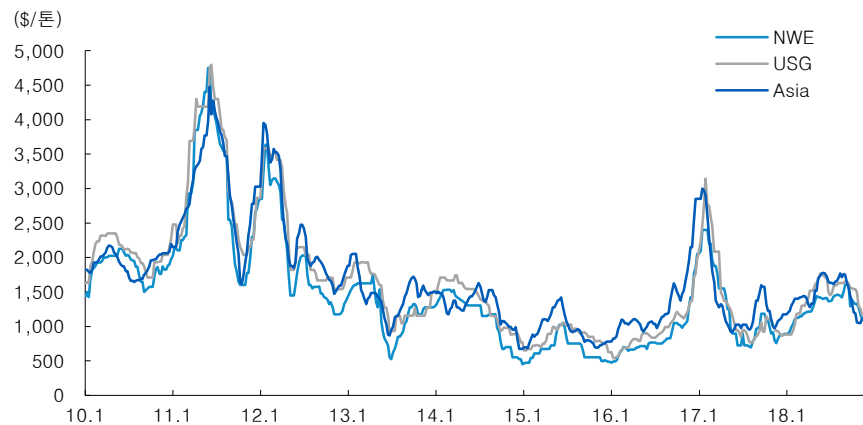
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

지역별 프로필렌 가격



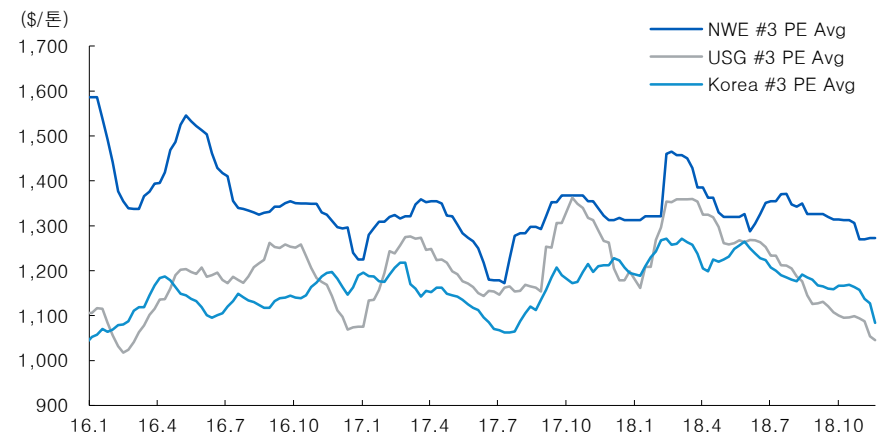
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

지역별 부타디엔 가격



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

지역별 폴리에틸렌(PE) 가격



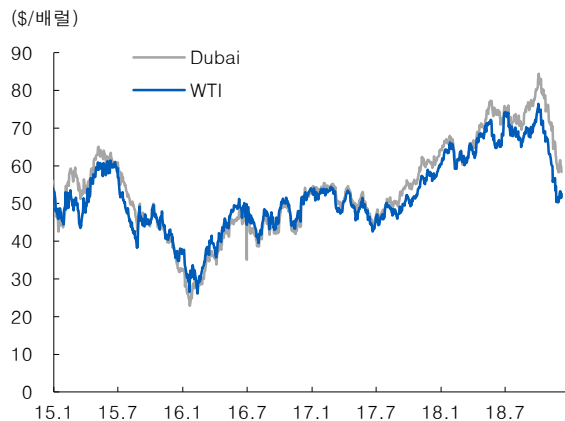
자료: 시스کم, 케이프투자증권리서치본부/ 주: LDPE/HDPE/LLDPE 평균 (시스کم 기준 1주 전 가격)

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

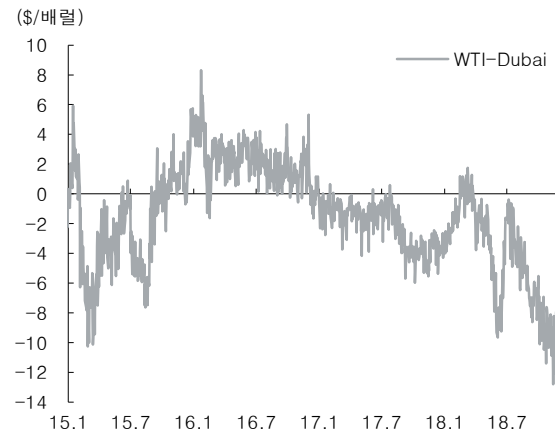
▶Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▲, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▼

국제유가: WTI \$52.6/배럴(+2.9%), Dubai \$60.2/배럴(+1.7%)



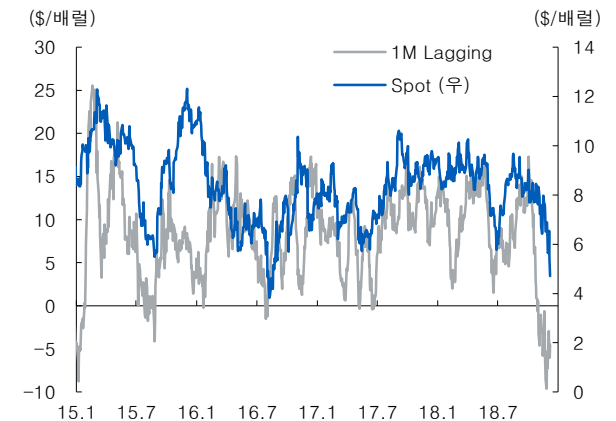
자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

WTI-Dubai 가격 차이: -\$7.5/배럴(+0.5\$)



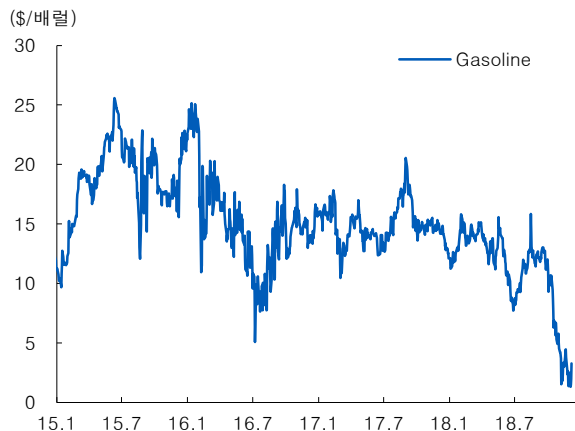
자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

복합정제마진: 래깅 -\$4.5(+2.8\$), 스팟 \$5.5(-0.8\$)



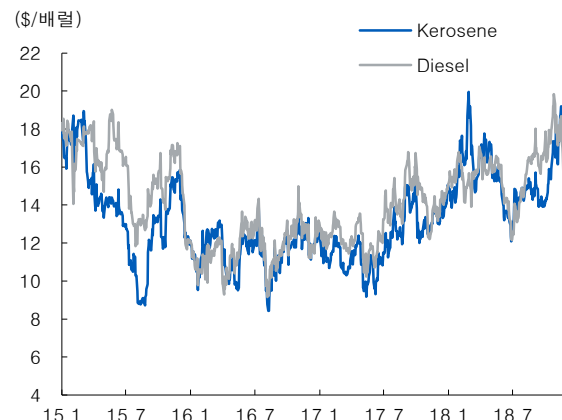
자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

휘발유 마진: \$2.1/배럴(+0.2\$)



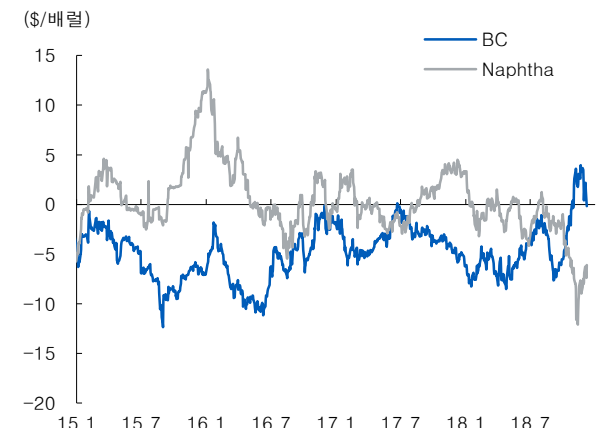
자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$14.5(-1.8\$), 경유 \$12.8(-1.6\$)



자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -\$6.6(+1.1\$), BC \$1.0(-1.2\$)



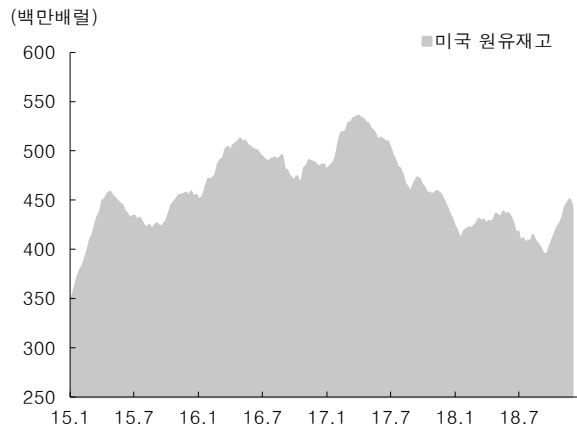
자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

[정유] 미국: 재고 및 설비가동률

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

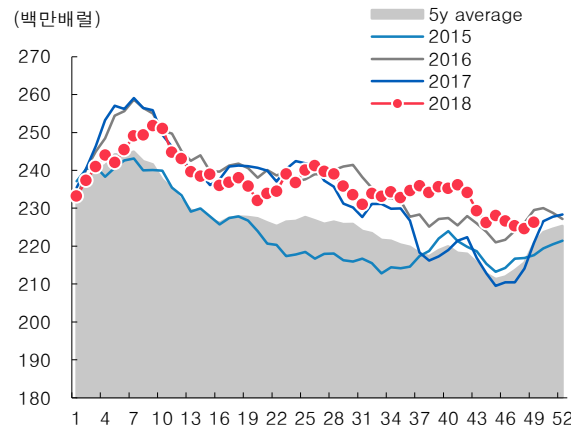
▶ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유 재고: -1.6% WoW, -1.1% YoY



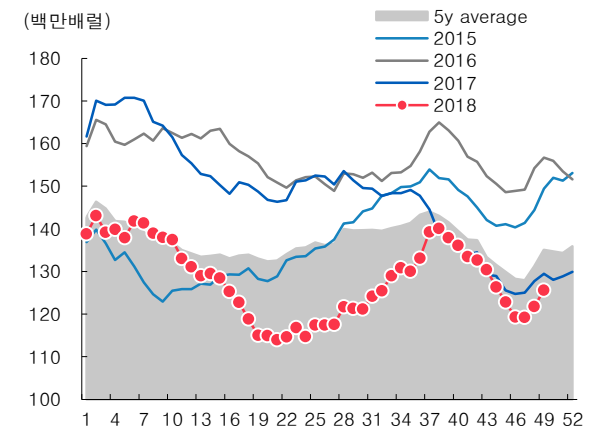
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.8% WoW, +2.4% YoY



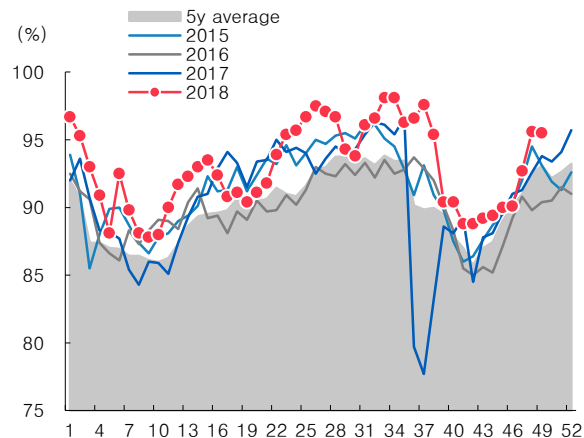
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 중간유분 재고: +3.1% WoW, -3.0% YoY



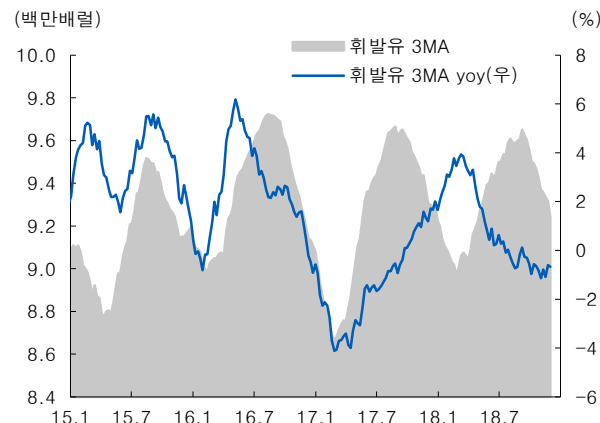
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 정제설비 가동률: 95.5% (-0.1%pt WoW)



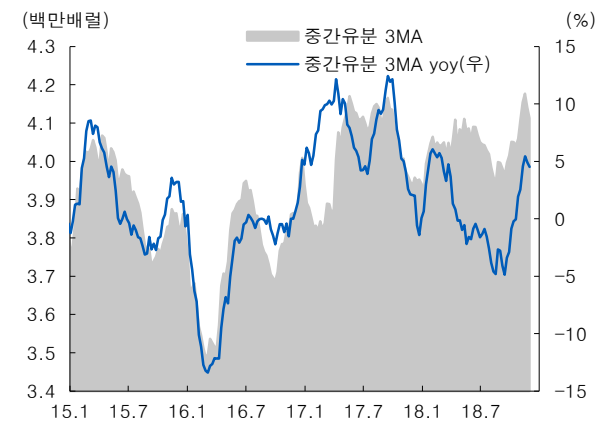
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.7% 3MA YoY, -0.2% YoY



자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 중간유분 수요: +4.9% 3MA YoY, -8.1% YoY



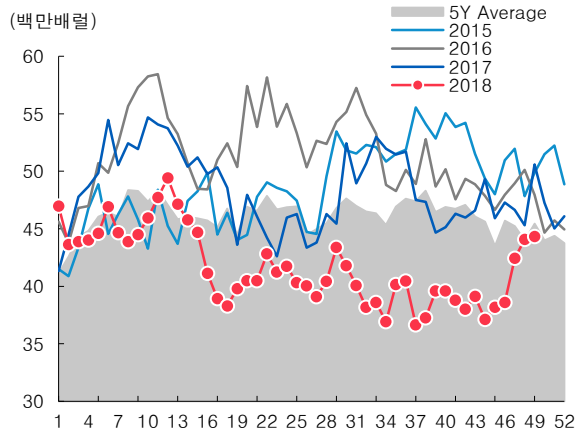
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

[정유] 아시아: 재고 및 설비가동률

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capfn.com

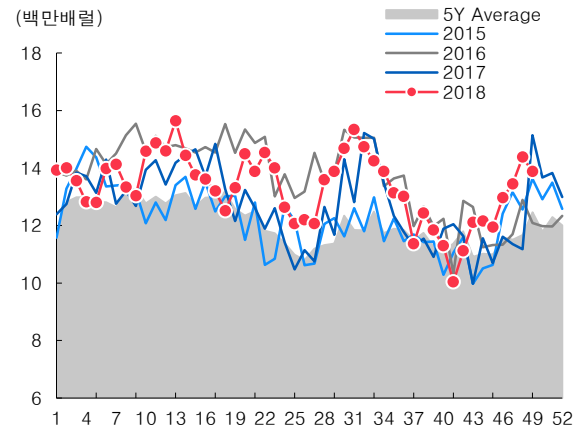
▶ Key Chart: 싱가포르 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼, 중국 티팟 가동률▲, 중국 NOC 가동률-, 휘발유 수출▼, 중간유분 수출▲

싱가포르 총 석유제품 재고: +0.6% WoW, -12.4% YoY



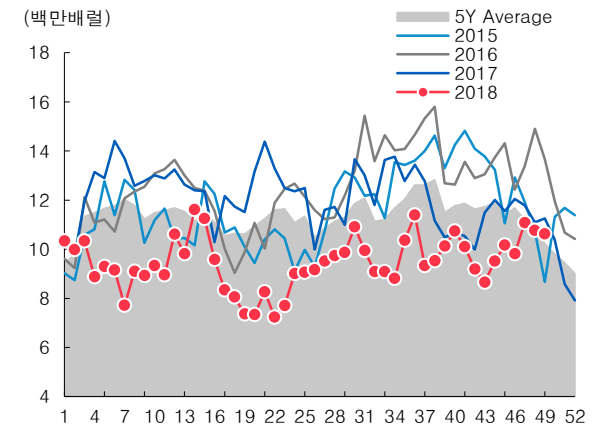
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -3.5% WoW, -8.3% YoY



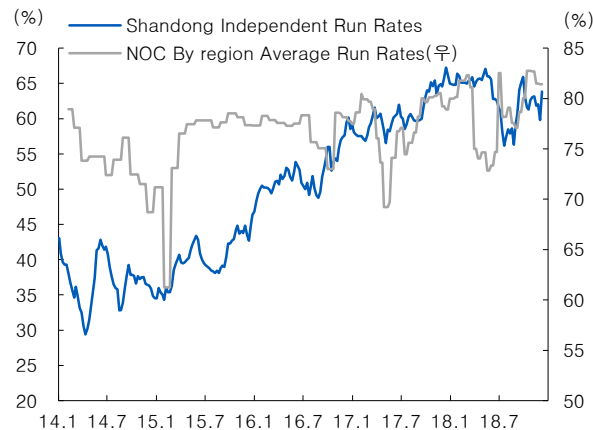
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -1.4% WoW, -5.6% YoY



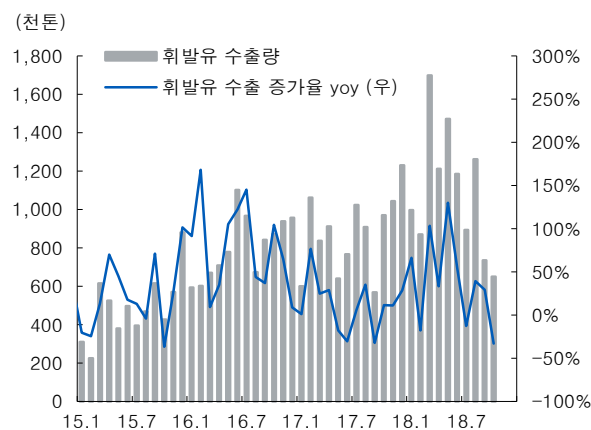
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 티팟/ NOC 가동률: 63.8%(+4.03%pt), 81.4%(-pt)



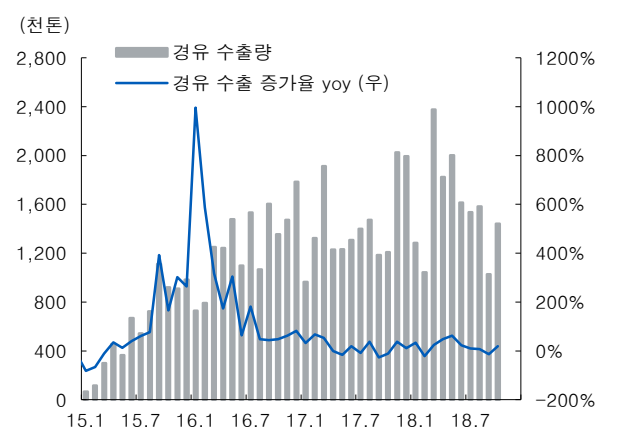
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 휘발유 10월 수출 증가율: -33.0% YoY, -11.5% MoM



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 경유 10월 수출 증가율: +19.1% YoY, +40.1% MoM



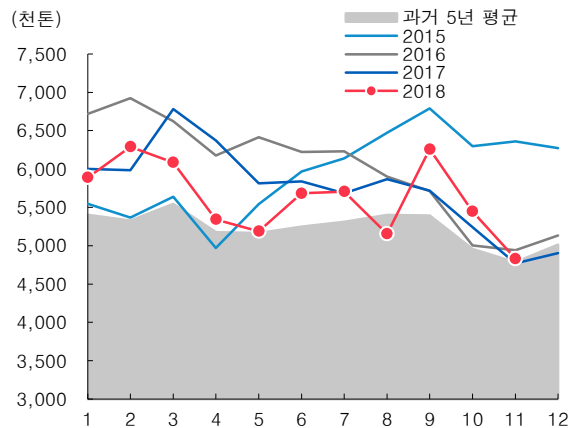
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

[정유] 유럽/중국: 재고

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capecfn.com

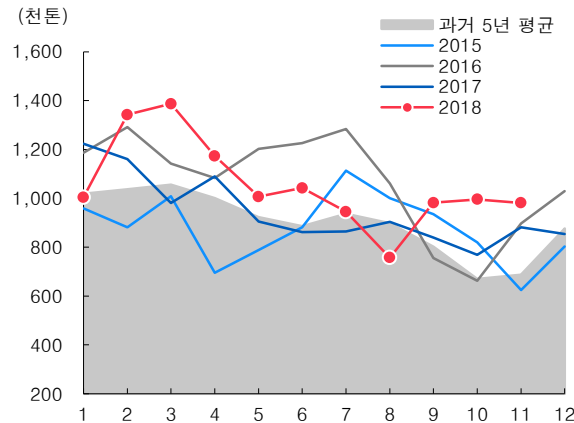
▶ Key Chart: (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼ / (중국) 산동지역 휘발유 재고▼, 경유 재고▲, 원유 재고▲

유럽 ARA 11월 총 석유제품 재고: -11.3% MoM, +1.3% YoY



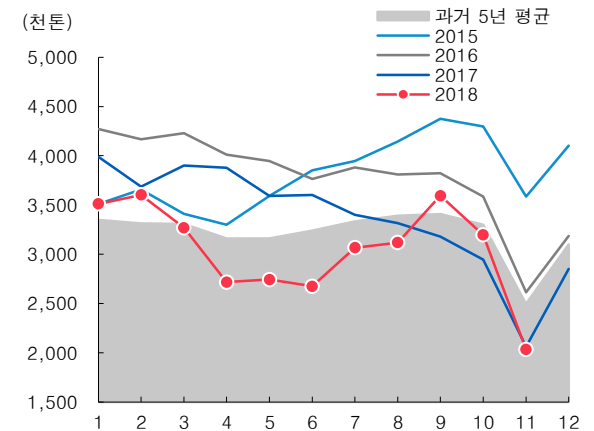
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

유럽 ARA 11월 휘발유 재고: -1.5% MoM, +11.2% YoY



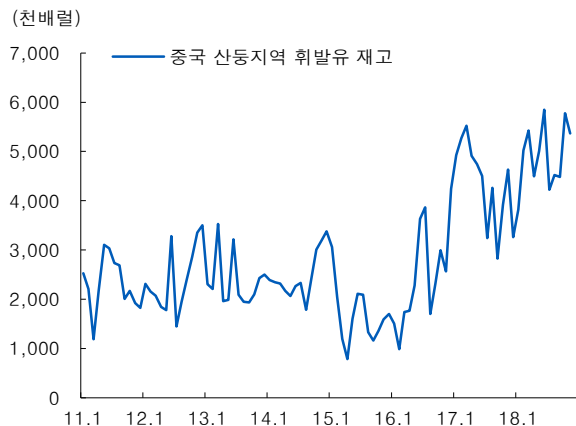
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

유럽 ARA 11월 중간유분 재고: -15.9% MoM, -1.5% YoY



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 산동지역 11월 휘발유 재고: -7.1% MoM, +15.9%YoY



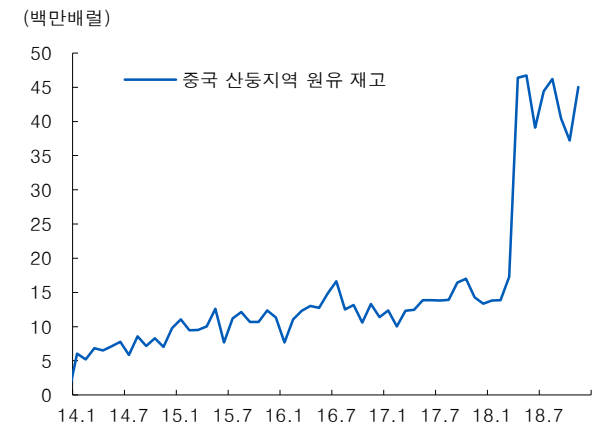
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 산동지역 11월 경유 재고: +30.7% MoM, +52.4%YoY



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 산동지역 11월 원유 재고: +21.1% MoM, +215.5%YoY



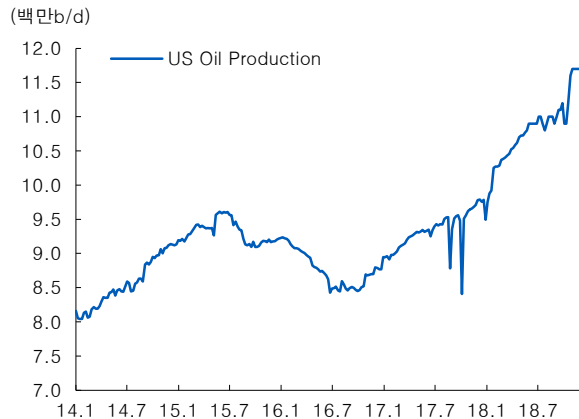
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

[정유] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

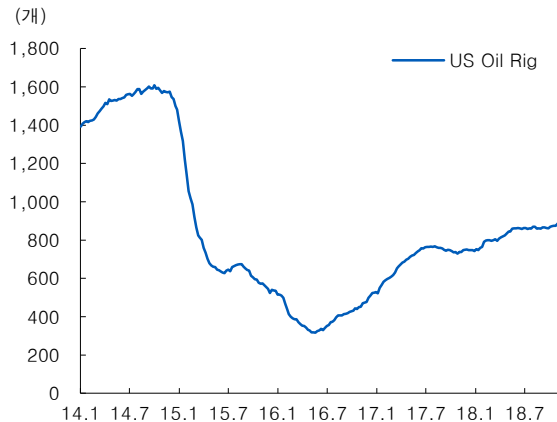
▶ Key Chart: 미국 원유 생산량-, 리그 수▼, DUC 유정▲, Completed 유정▲, 사우디 생산▲, 러시아 생산▲, 사우디 1월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,170만b/d (-% WoW)



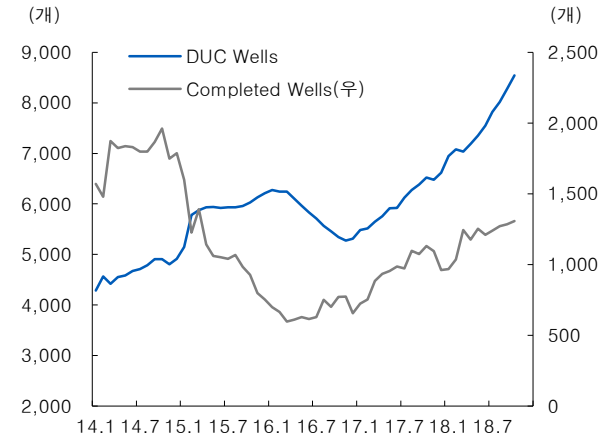
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 리그 수: 877기 (-10, WoW)



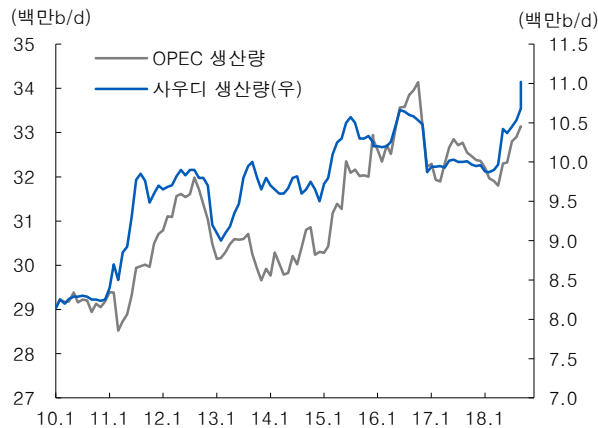
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

미국 DUC/Completed 유정 수: 10월 각각 +269개, +23개



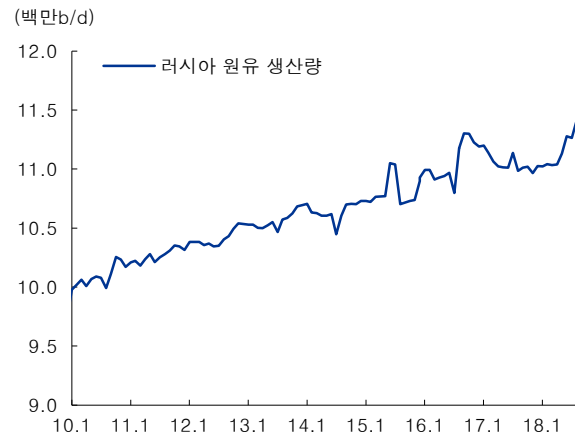
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

OPEC 및 사우디 11월 원유 생산량: 33.1백만b/d, 11.0백만b/d



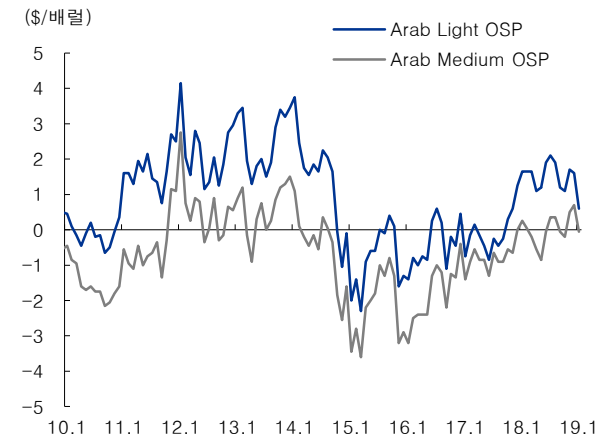
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

러시아 10월 원유 생산량: 11.4백만b/d



자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

사우디 OSP: 1월 Light +0.6\$(-1.0\$), Medium -0.05\$(-0.75\$) MoM



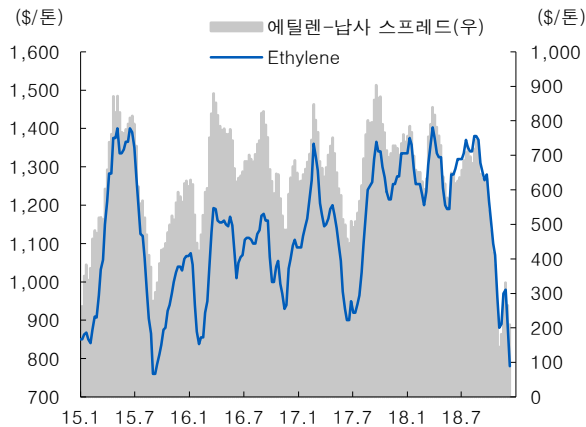
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

[화학] 제품가격 및 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

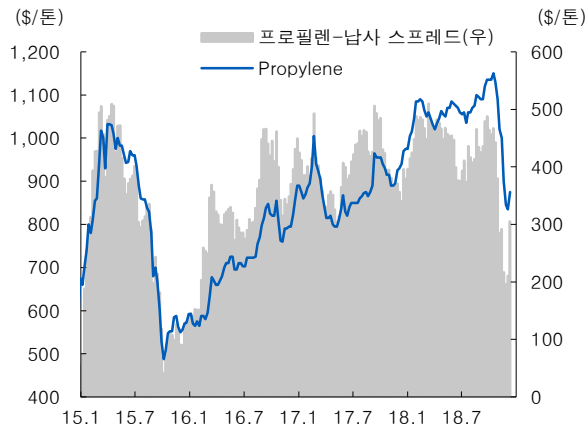
▶ Key Chart: 기초유분 스프레드 (에틸렌▼, 프로필렌▲, 부타디엔▲), 아로마틱스 (벤젠▲, 톨루엔▼, 자일렌▲)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



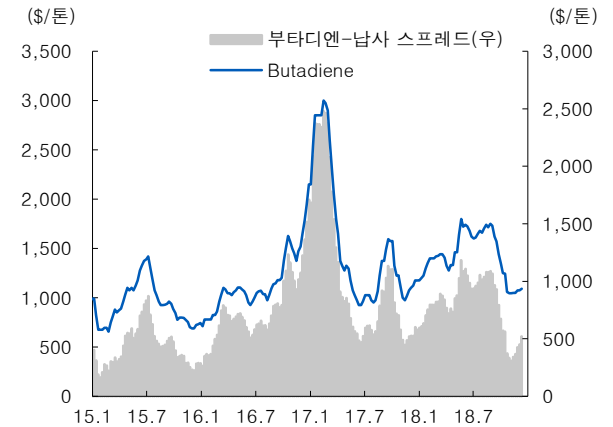
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



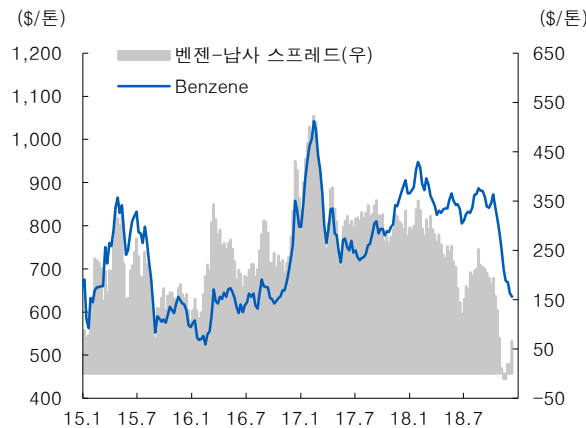
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



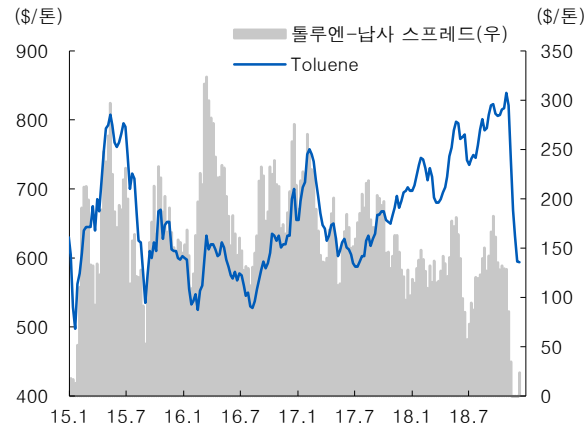
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



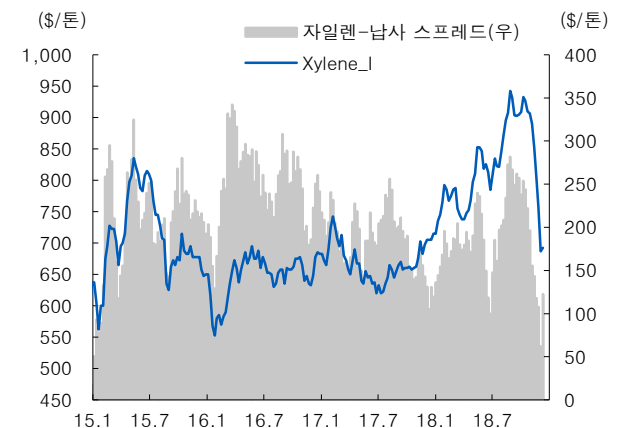
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



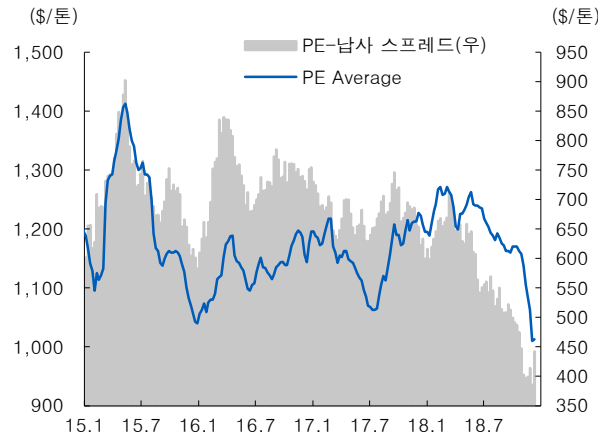
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

[화학] 제품가격 및 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

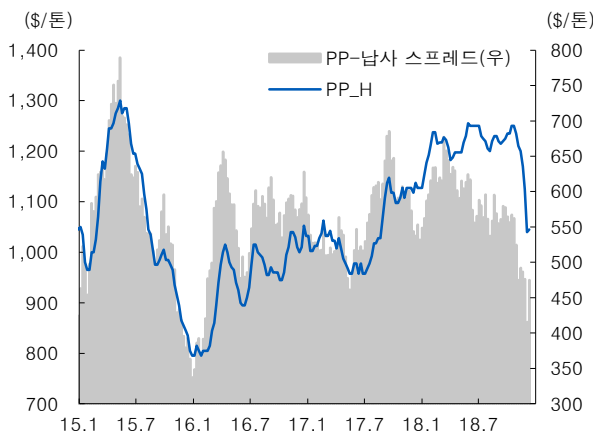
▶ Key Chart: 합성수지 스프레드 (PE▲, PP▲, PS▲, PVC▼, ABS▲, SM▲)

(합성수지) PE: NCC 업체



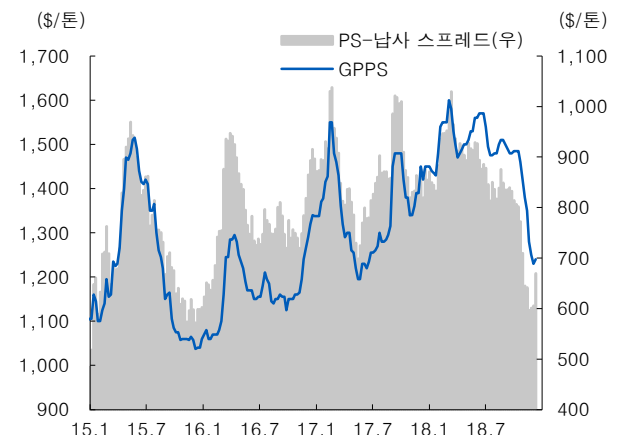
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성, 폴리미래



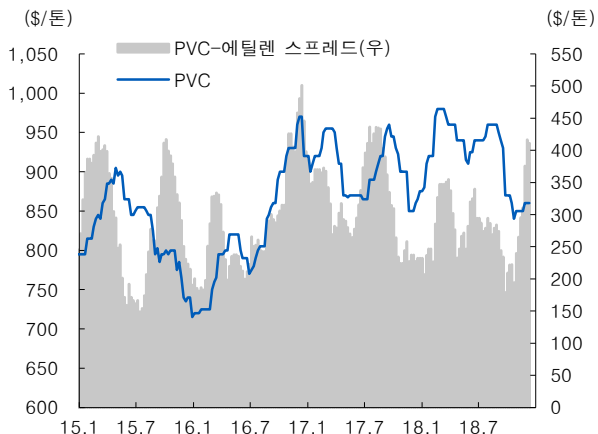
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



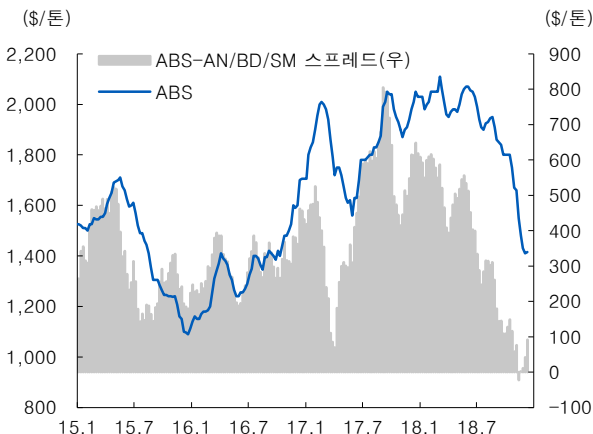
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화케미칼



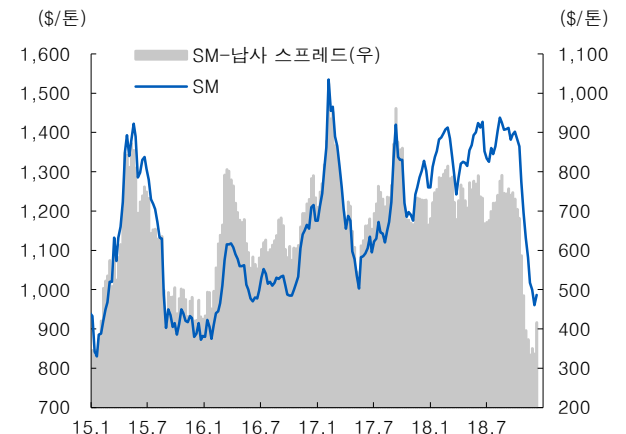
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



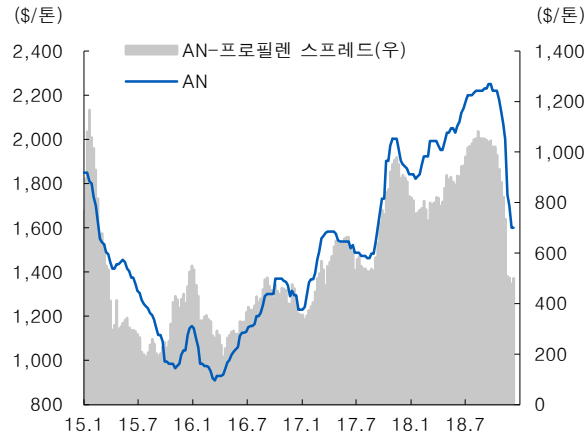
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

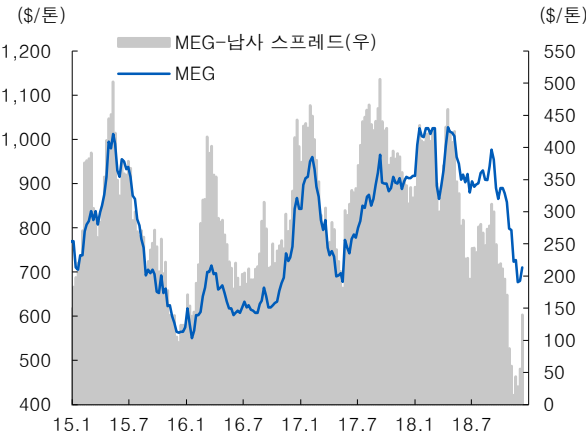
▶ Key Chart: 합섬원료 스프레드 (AN▲, EG▲, CPLM▼, PX▲, TPA▲, PET▲)

(합섬원료) AN: 태광산업



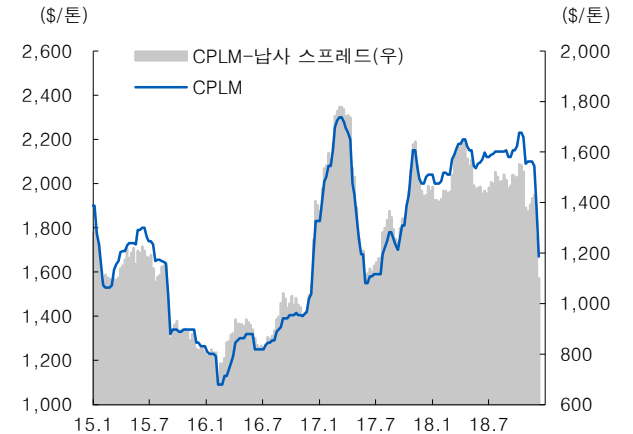
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



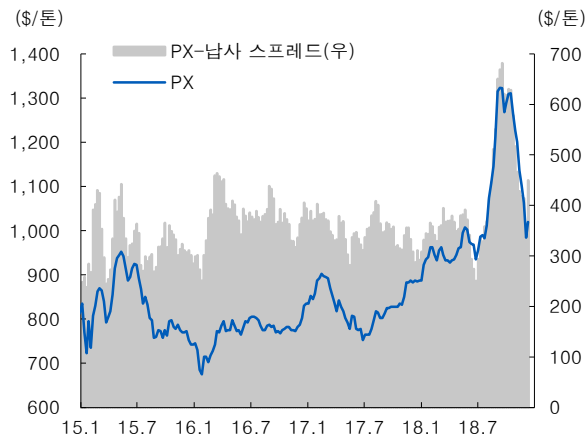
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



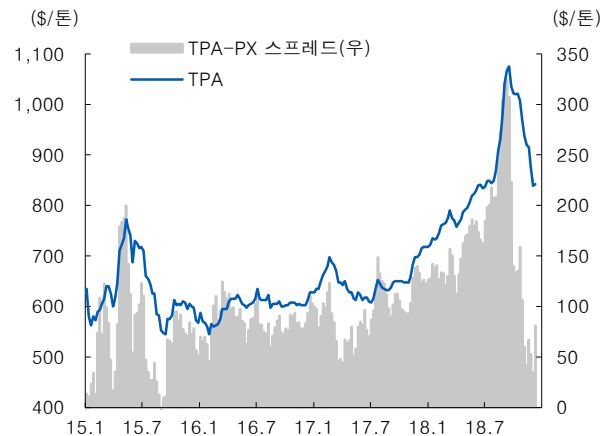
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



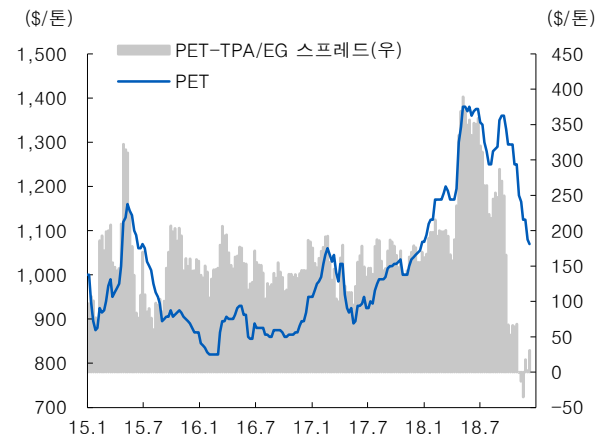
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, SK유화



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



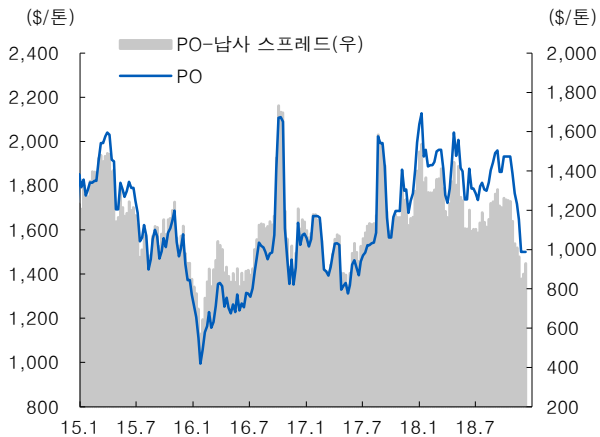
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

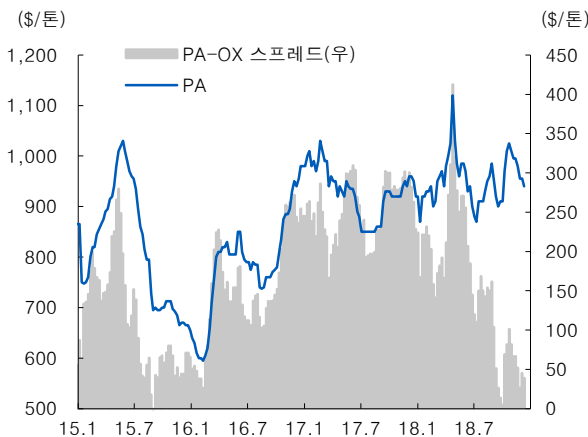
▶Key Chart: 기타제품 스프레드 (PO▲, PA▼, DOP▼, 페놀▼, BPA▲, ECH▲)

(중간원료) PO: SKC, KPX케미칼, 금호석유화학



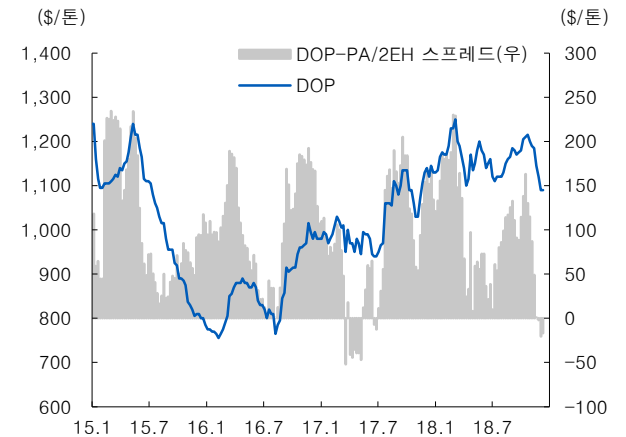
자료: 시스캠, 케이프투자증권리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화케미칼, OCI, LG화학



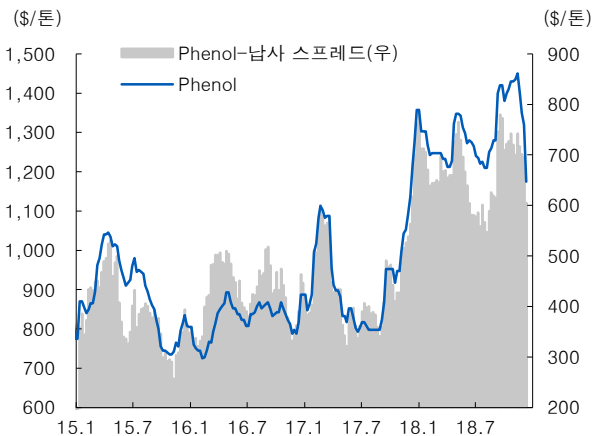
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화케미칼, OCI, LG화학



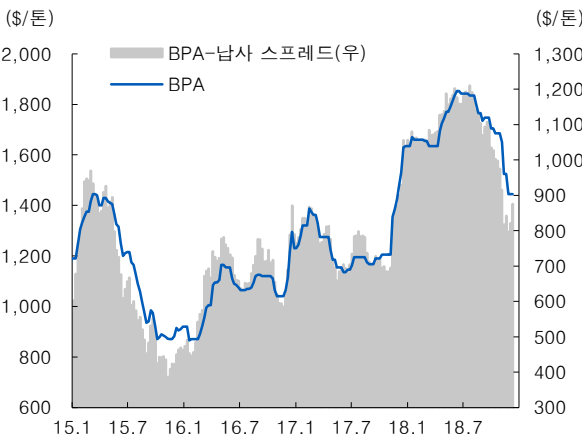
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



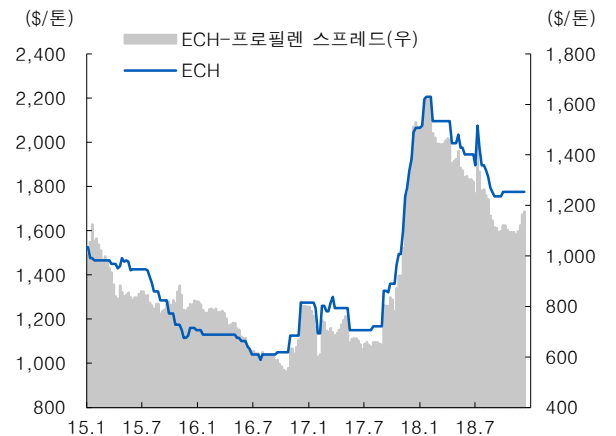
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



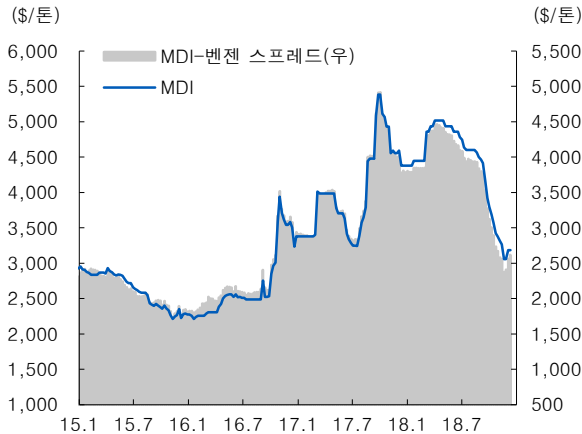
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

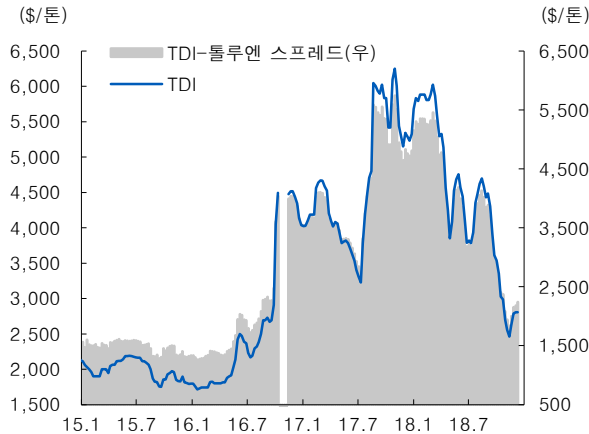
▶ Key Chart: 기타제품 스프레드 (MDI▲, TDI▲, 합성고무▲)/ 중국 가격: 석탄▲, 면화▲, 가성소다▼

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



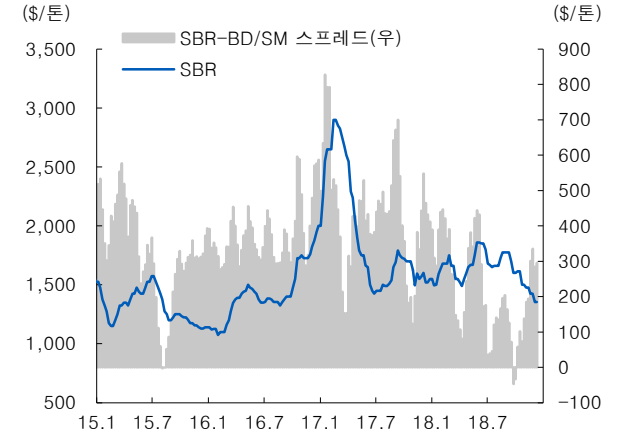
자료: 시스کم, 케이프투자증권리서치본부

(중간원료) TDI: 한화케미칼, OCI, 휴켄스



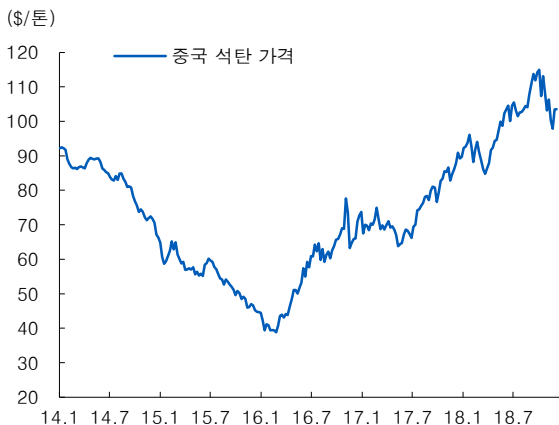
자료: 시스کم, 케이프투자증권리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



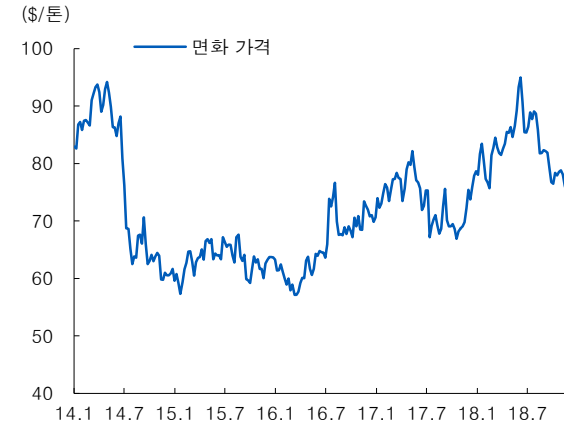
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(석탄) 중국 석탄 가격: \$103.5/톤 (+0.1% WoW)



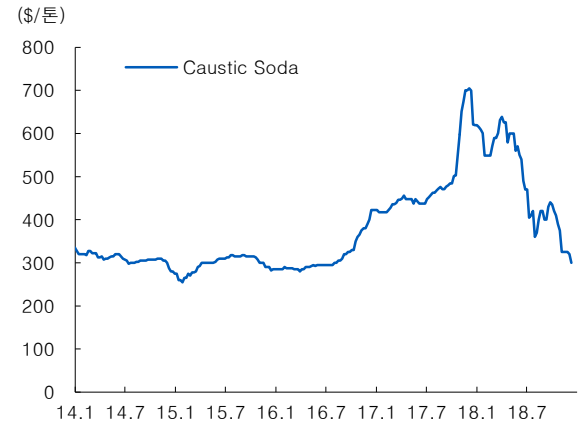
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

(섬유) 면화 가격: \$80.2/톤 (+4.0% WoW)



자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

(가성소다) 가성소다 가격: \$300/톤 (-6.3% WoW)



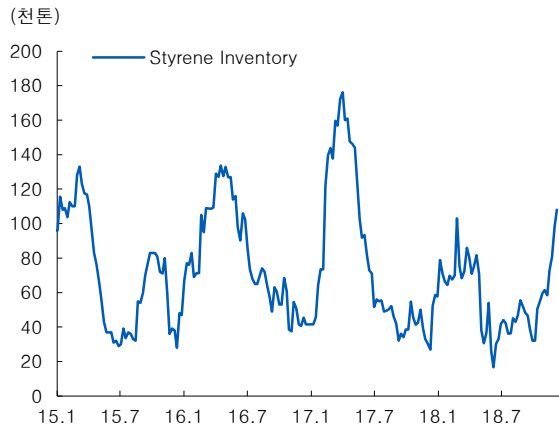
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

[화학] 중국 재고 및 배터리소재 가격

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

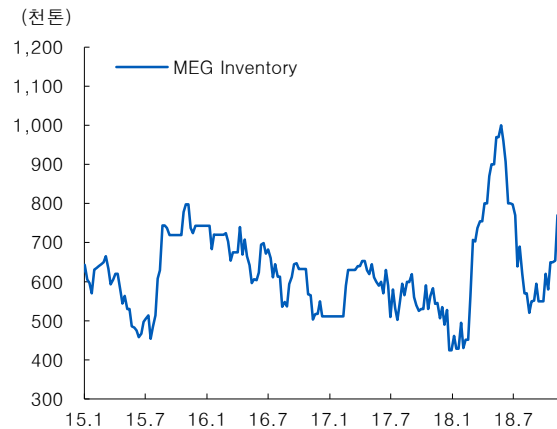
▶ Key Chart: 중국 SM 재고▲, MEG 재고▼, TL 재고▲, XL 재고▲, 니켈▲, 코발트-, 리튬▼

중국 동부지역 SM 재고: +10.0% WoW



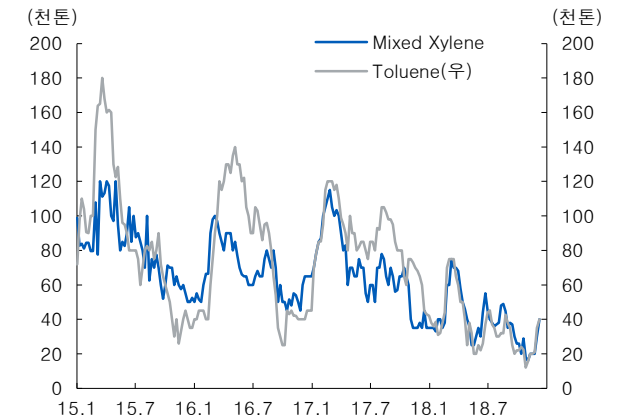
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

중국 동부지역 MEG 재고: -12.2% WoW



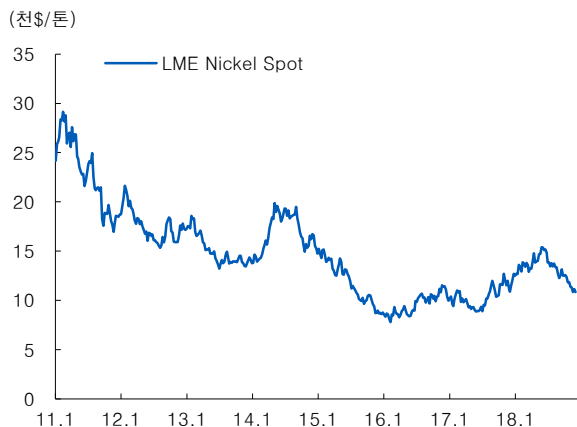
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

중국 동부지역 Toluene, MX 재고: +14.3% WoW, +33.3% WoW



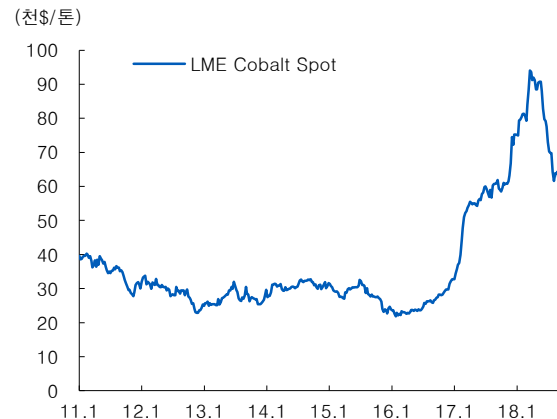
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$10,846/톤 (-2.6% WoW)



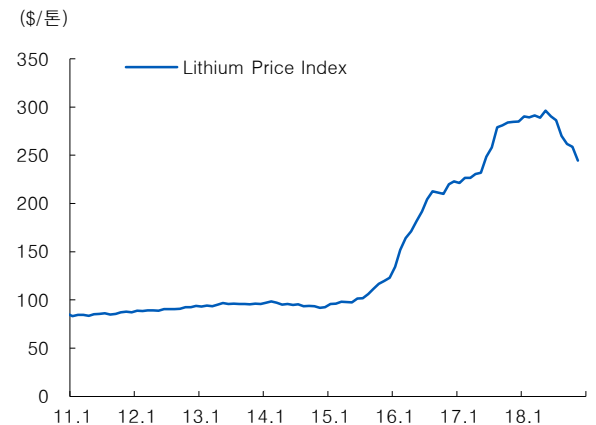
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55,000/톤 (-% WoW)



자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

리튬 가격 인덱스 \$244.4/톤 (-5.5% MoM)



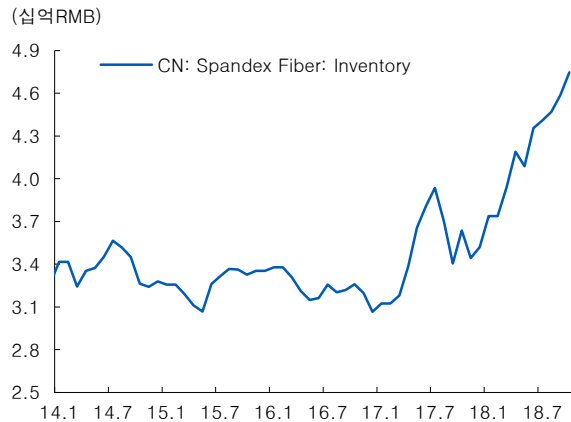
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

[화학] 중국 섬유제품 재고

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

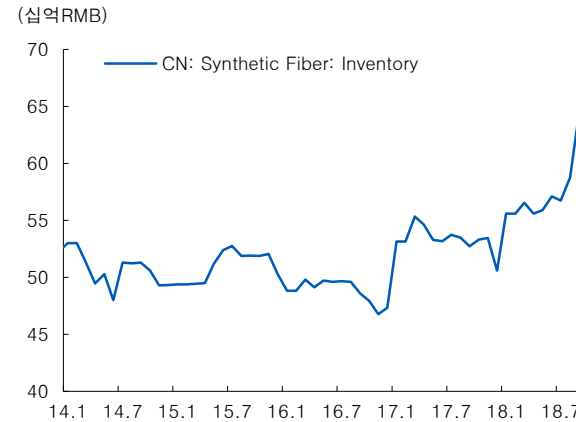
▶Key Chart: 10월 MoM 중국 스판덱스 재고▲, 합성섬유 재고▲, PET섬유 재고▲, PA섬유 재고▲, 아크릴섬유 재고▲, PP섬유 재고▲

중국 10월 스판덱스 재고: +3.5% MoM, +30.5% YoY



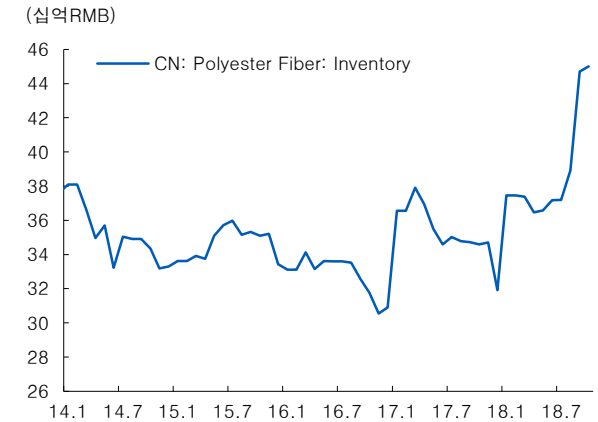
자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

중국 10월 합성섬유 재고: +1.4% MoM, +22.9% YoY



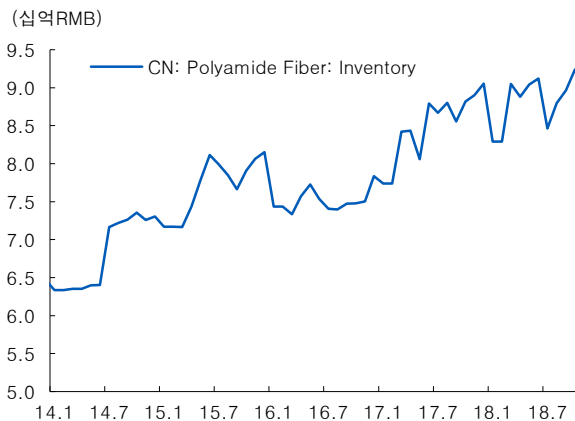
자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

중국 10월 폴리에스터섬유 재고: +0.7% MoM, +30.1% YoY



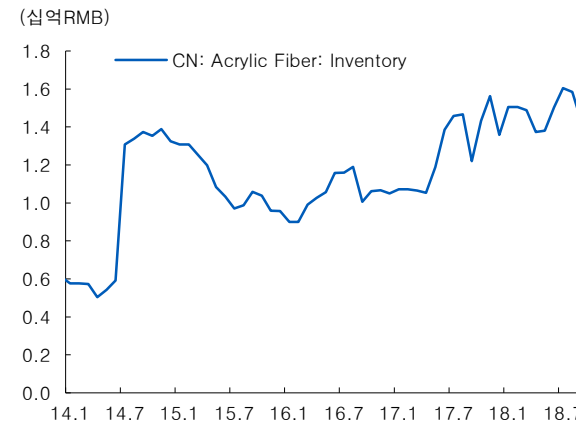
자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

중국 10월 PA섬유 재고: +3.1% MoM, +4.8% YoY



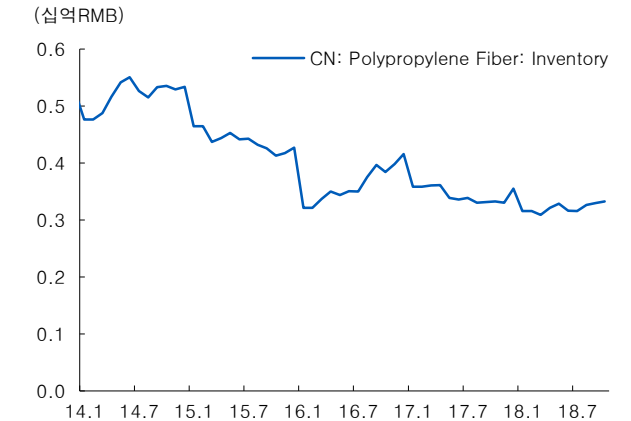
자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

중국 10월 아크릴섬유 재고: +5.5% MoM, +4.9% YoY



자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

중국 10월 PP섬유 재고: +0.8% MoM, -% YoY



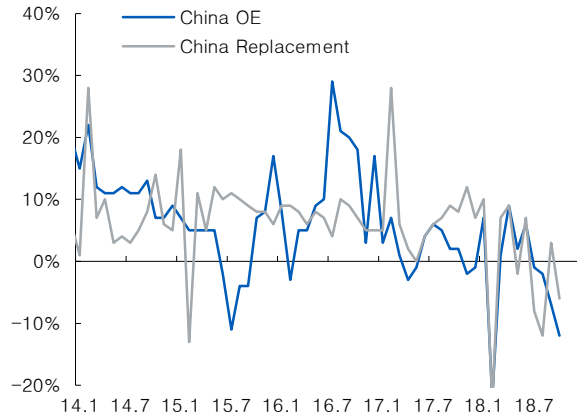
자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

[화학] 타이어 판매량 및 중국 고무 재고

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

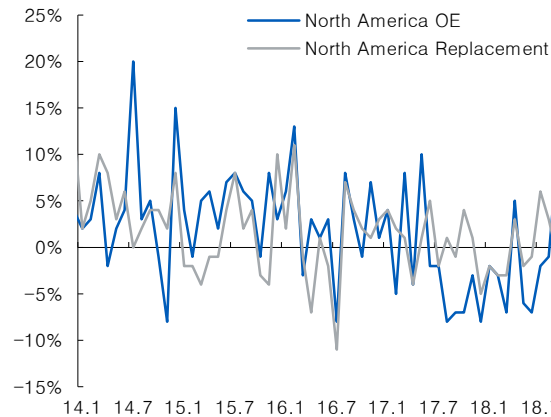
▶ Key Chart: (고무) 합성고무 재고-, 천연고무 재고-, 중국 천연고무 가격▲

중국 10월 RE/OE 타이어 판매 증가율



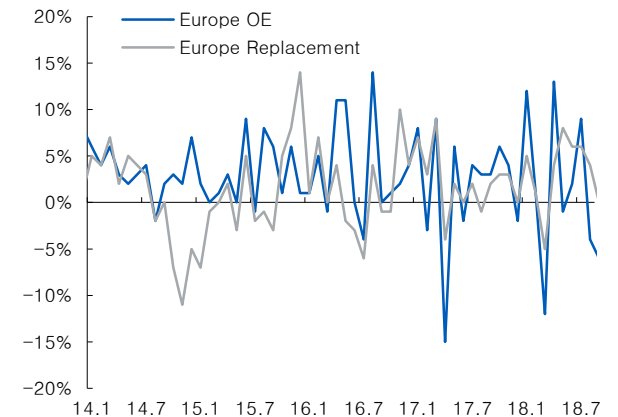
자료: Michelin, 케이프투자증권 리서치본부

북미 10월 RE/OE 타이어 판매 증가율



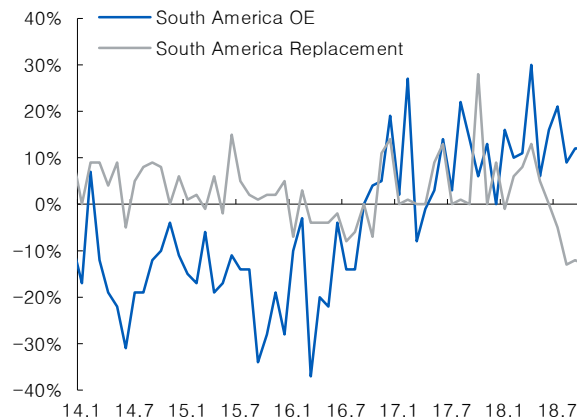
자료: Michelin, 케이프투자증권 리서치본부

유럽 10월 RE/OE 타이어 판매 증가율



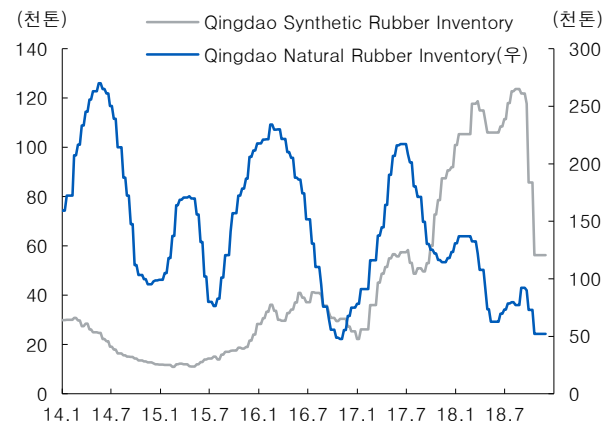
자료: Michelin, 케이프투자증권 리서치본부

남미 10월 RE/OE 타이어 판매 증가율



자료: Michelin, 케이프투자증권 리서치본부

중국 합성고무/천연고무 재고: -34.4%/-28.7% MoM



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 천연고무 가격: 10,375위안/kg (+0.2% WoW)



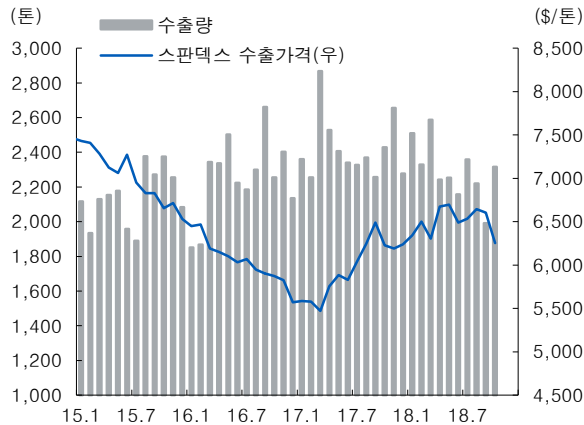
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

[화학] KITA 10월 수출입 가격

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

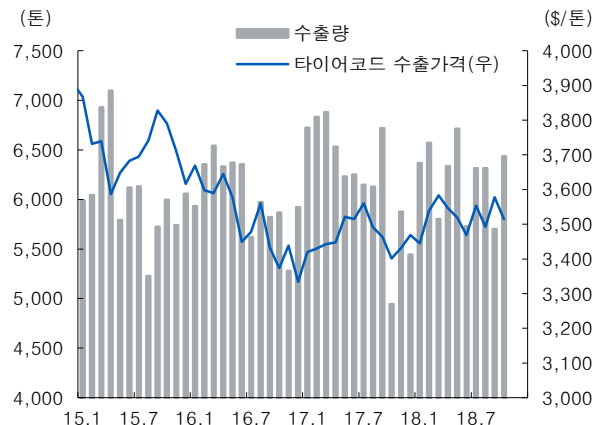
▶ Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 스판본드

스판덱스: 효성, 티케이케미칼



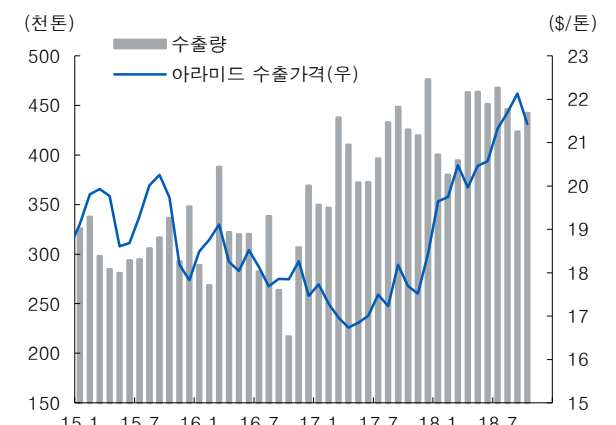
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

타이어코드: 효성, 코오롱인더스트리



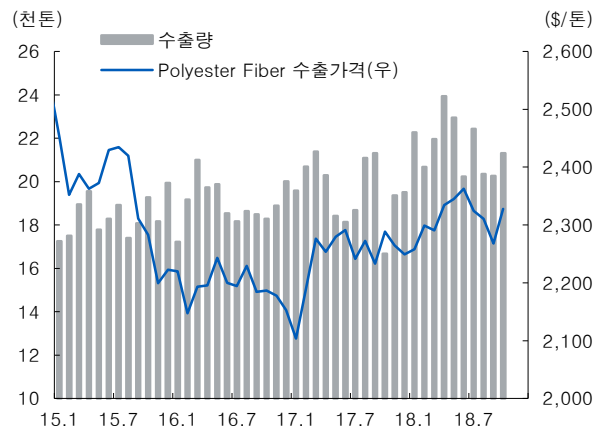
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

아라미드: 코오롱인더스트리, 휴비스



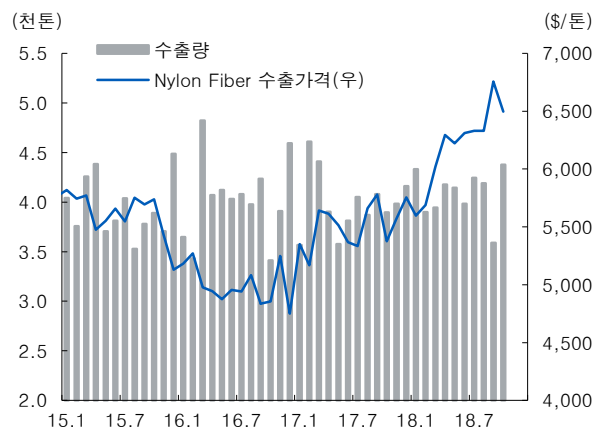
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

Polyester Fiber: 효성, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



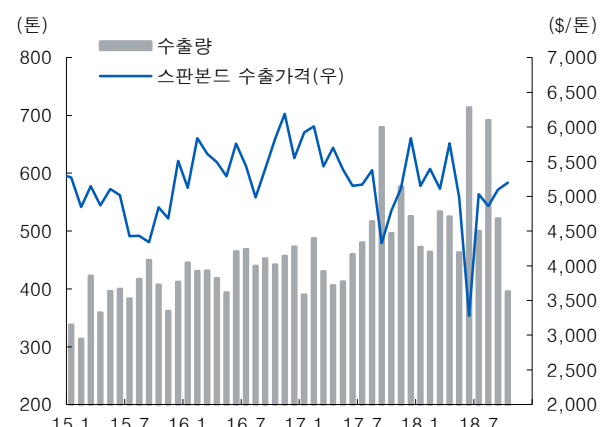
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

Nylon Fiber: 효성, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

스판본드: 코오롱인더스트리



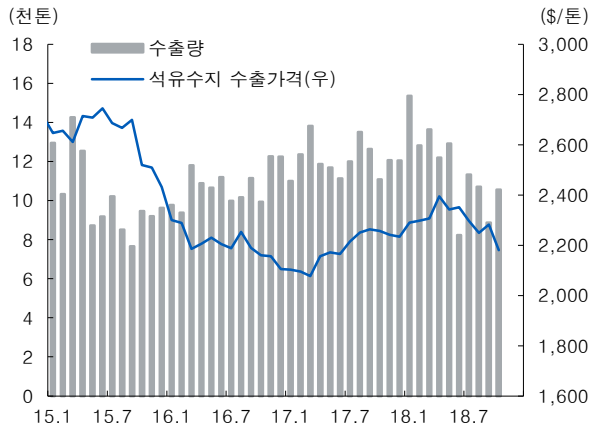
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

[화학] KITA 10월 수출입 가격

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

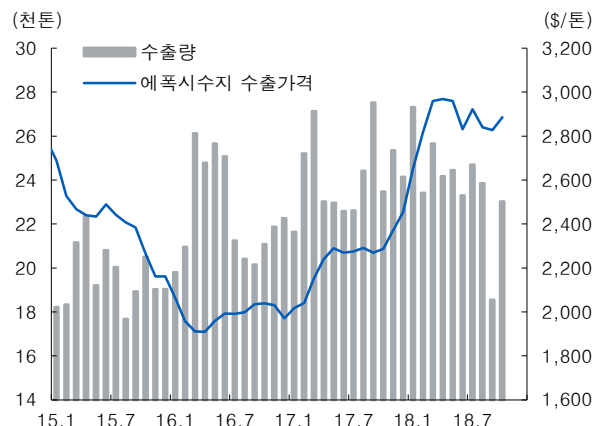
▶ Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 메셀로스

석유수지: 코오롱인더스트리



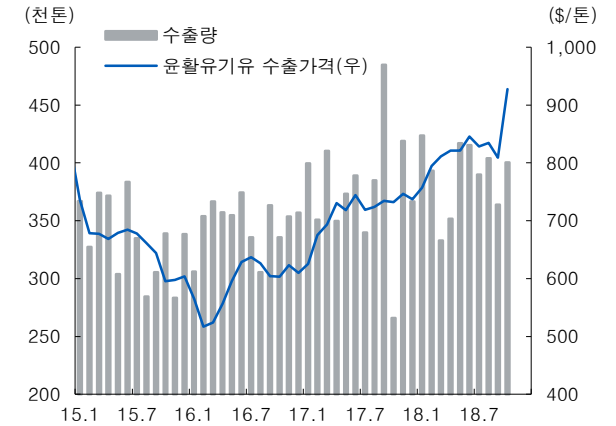
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

에폭시수지: 코오롱인더스트리, 국도화학



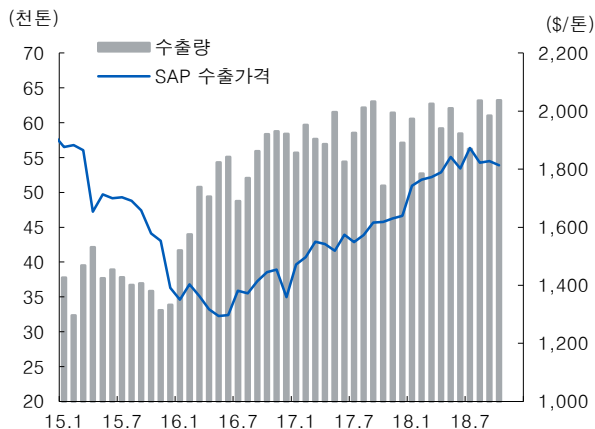
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



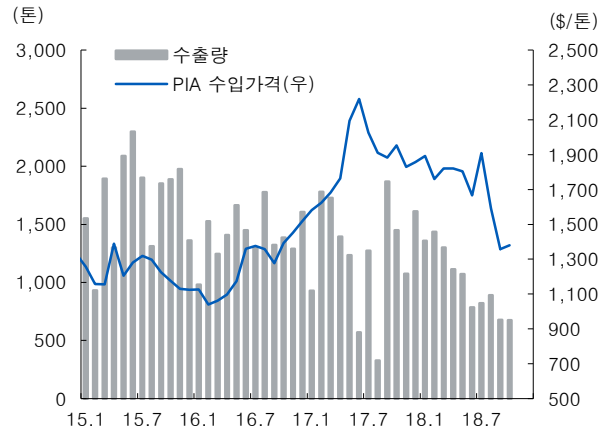
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

SAP: LG화학



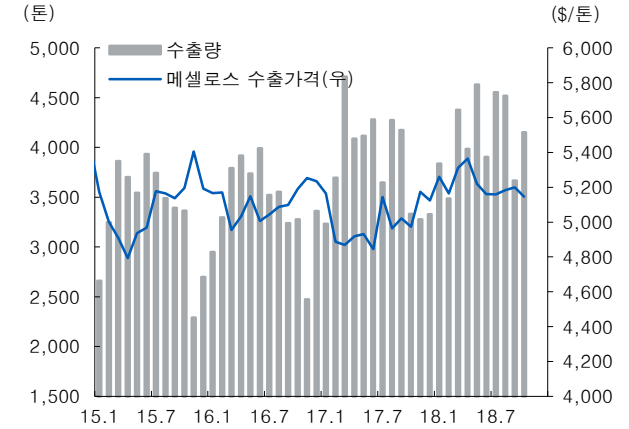
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



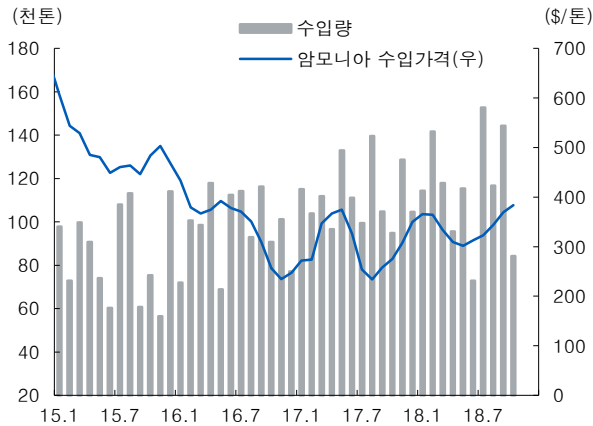
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

[화학] KITA 10월 수출입 가격

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

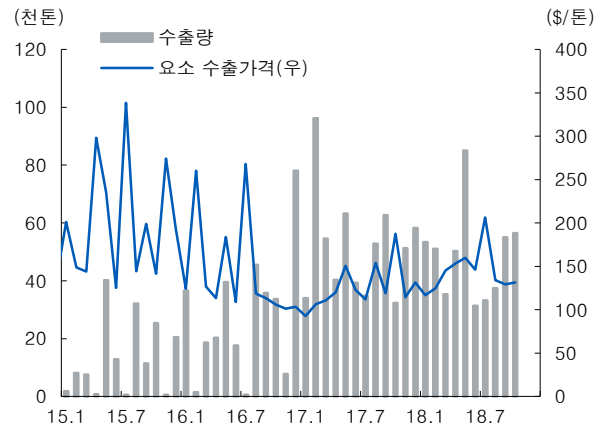
▶ Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스



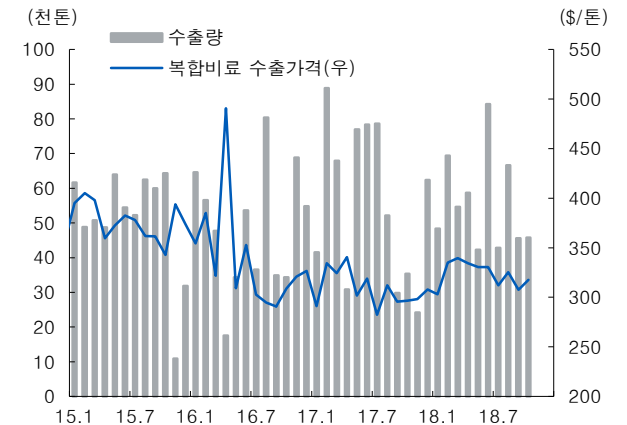
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

요소: 남해화학



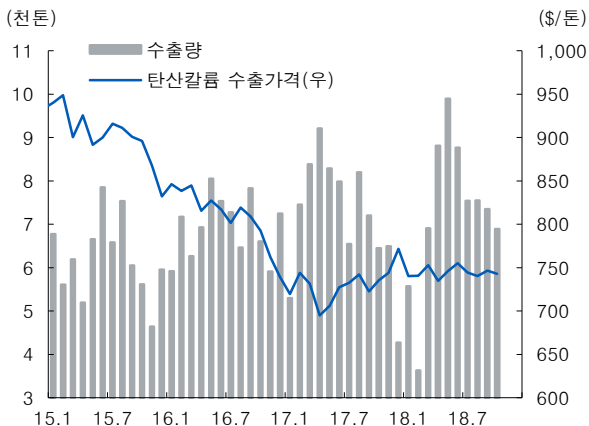
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

복합비료: 남해화학



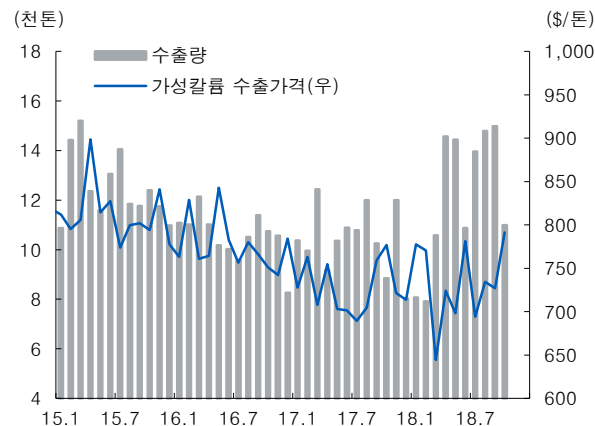
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

탄산칼륨: 유니드



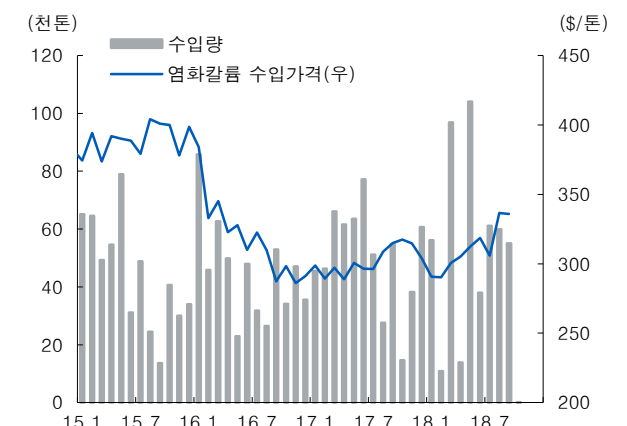
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

가성칼륨: 유니드



자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

염화칼륨: 유니드



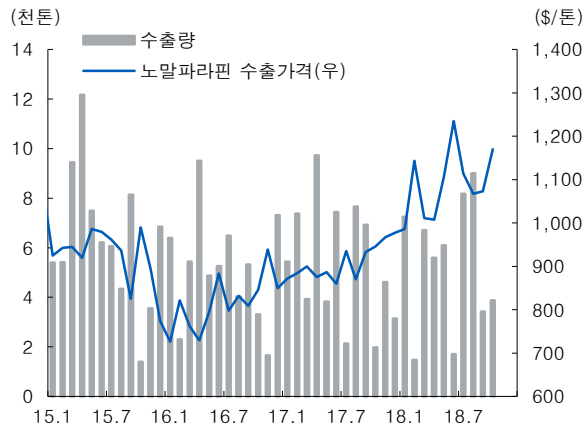
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

[화학] KITA 10월 수출입 가격

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

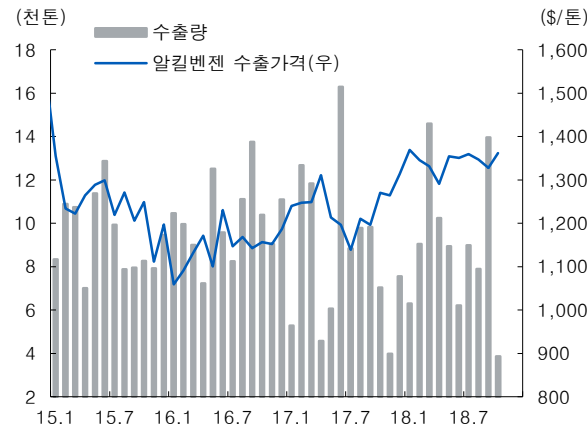
▶ Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 편광판, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



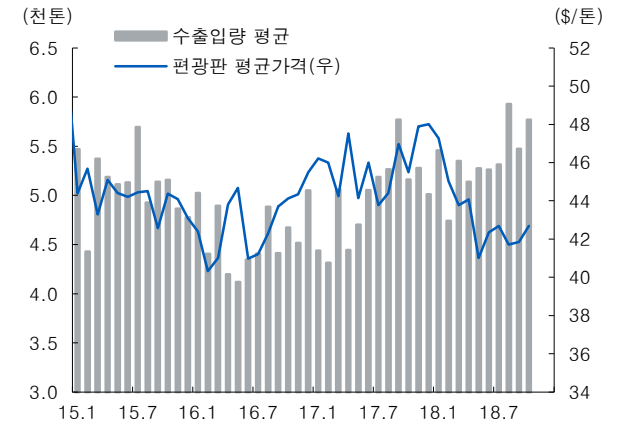
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



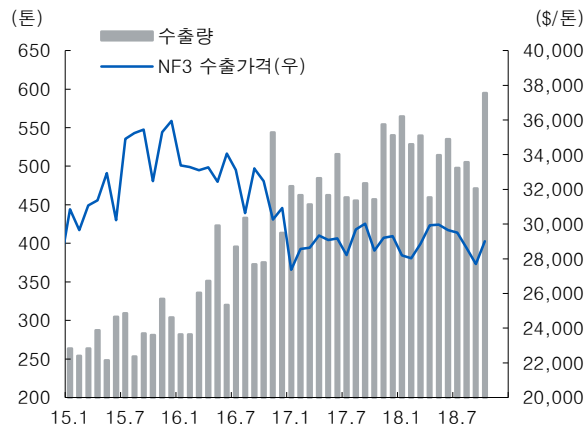
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

편광판: LG화학



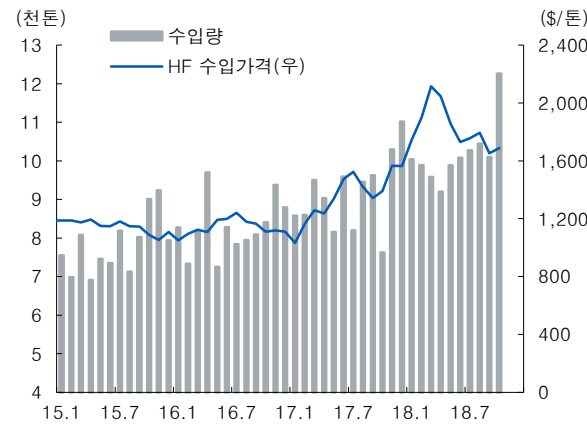
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

NF3: 효성, SK머티리얼즈



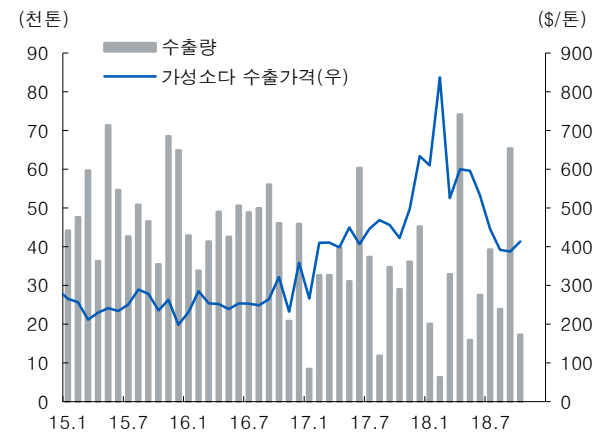
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

HF: 효성, SK머티리얼즈



자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

가성소다: 롯데정밀화학, 한화케미칼, 백광산업



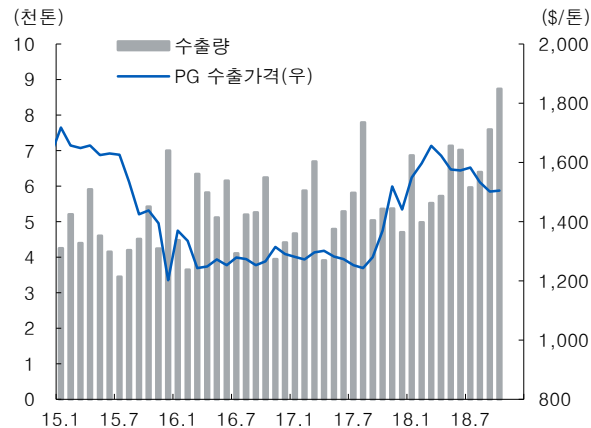
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

[화학] KITA 10월 수출입 가격

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

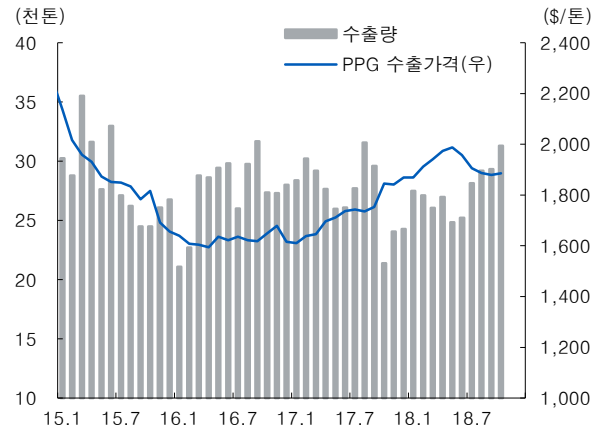
▶ Key Chart: (기타제품) PG, PPG, TDI, 합성고무(BR), POM, PC

PG: SKC



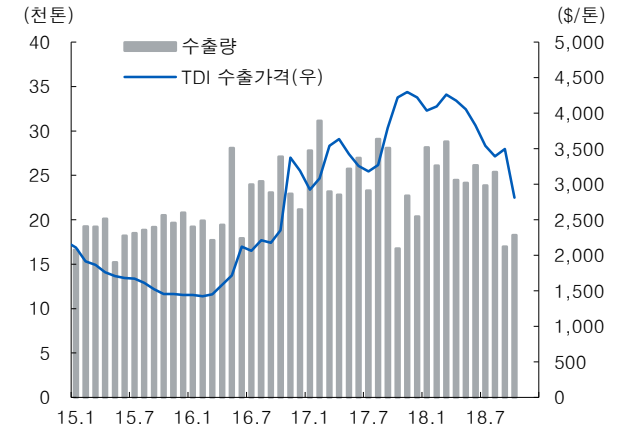
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



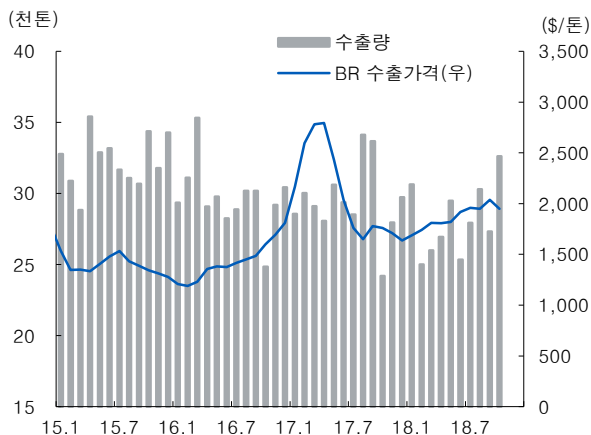
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



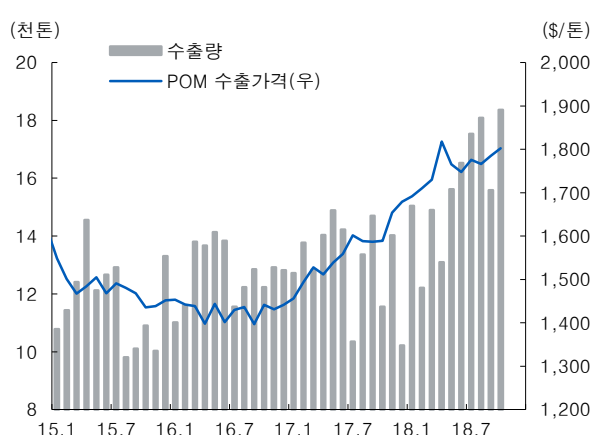
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

Butadiene Rubber(BR): 금호석유화학



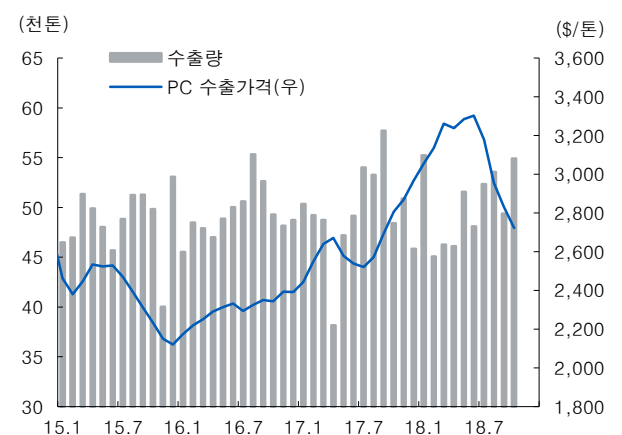
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



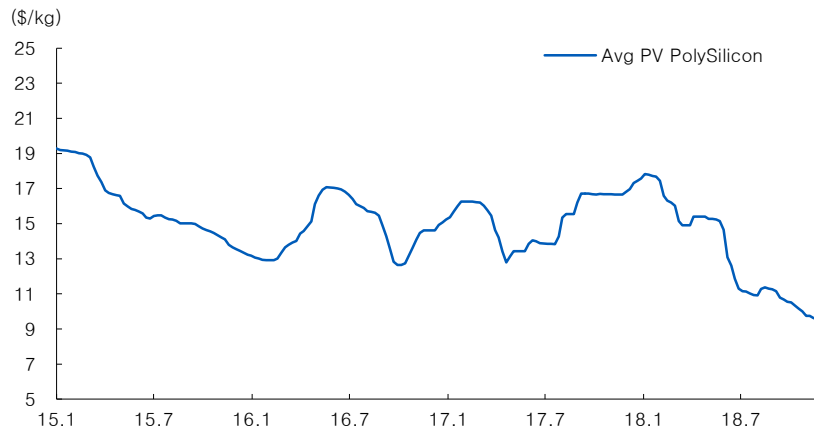
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

[태양광] 태양광 체인별 가격

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

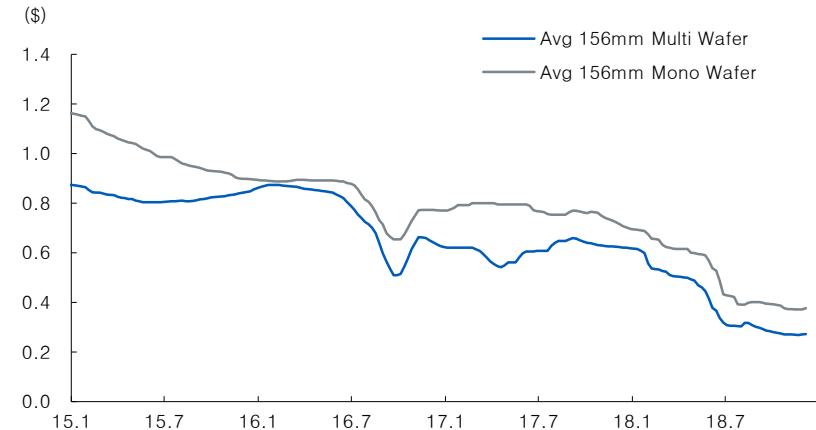
▶ Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈 가격

태양광 폴리실리콘 가격: \$9.53/kg (-%WoW)



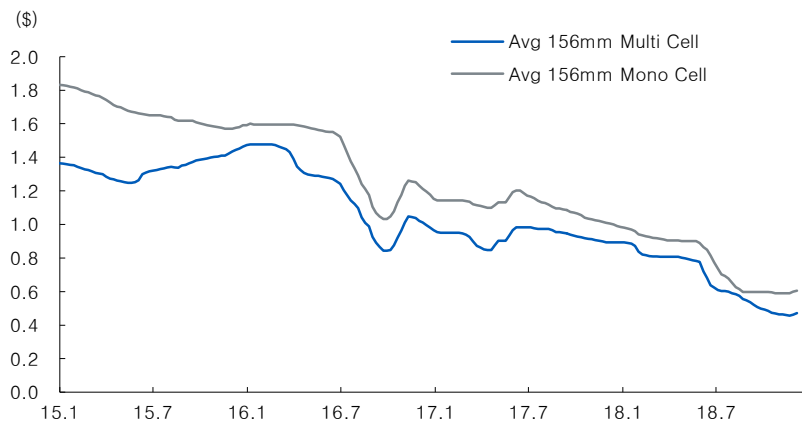
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

태양광 웨이퍼 가격: Mono \$0.376 (+1.3%WoW), Multi \$0.272 (+0.7%WoW)



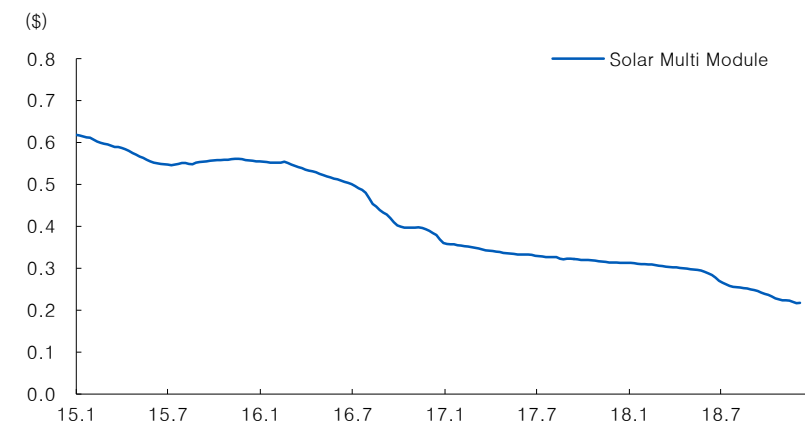
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

태양광 셀 가격: Mono \$0.605 (+0.8%WoW), Multi \$0.472 (+2.2%WoW)



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

태양광 모듈 가격: Multi \$0.218 (+0.5%WoW)



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

[화학] 주요 제품가격 및 변화율

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

▶ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)		Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2018 High/Low	
Products		This	Last	WoW	18.12	18.11	17.12	MoM	YoY	4Q18	3Q18	4Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	500	481	3.9%	490	561	589	-12.6%	-16.8%	610	661	565	-7.7%	8.0%	624	493	26.7%	735	481
Olefin	Ethylene	780	890	-12.4%	835	930	1,320	-10.2%	-36.7%	990	1,333	1,280	-25.7%	-22.7%	1,235	1,171	5.5%	1,403	780
	Propylene	875	835	4.8%	855	941	954	-9.2%	-10.4%	1,010	1,080	928	-6.5%	8.8%	1,051	884	18.9%	1,150	835
	Butadiene	1,090	1,075	1.4%	1,083	1,055	1,144	2.6%	-5.4%	1,121	1,651	1,161	-32.1%	-3.4%	1,430	1,535	-6.8%	1,800	1,045
Aromatics	Benzene	636	644	-1.2%	640	696	888	-8.1%	-27.9%	748	853	834	-12.3%	-10.4%	838	820	2.2%	948	636
	Toluene	594	595	-0.2%	595	716	698	-17.0%	-14.8%	740	781	677	-5.3%	9.3%	747	655	13.9%	839	594
Polymer	PE	1,013	1,010	0.2%	1,011	1,097	1,213	-7.8%	-16.6%	1,113	1,185	1,203	-6.1%	-7.5%	1,197	1,158	3.3%	1,271	1,010
	PP	1,045	1,040	0.5%	1,043	1,176	1,128	-11.4%	-7.5%	1,181	1,222	1,119	-3.3%	5.6%	1,208	1,042	15.9%	1,255	1,040
	PS	1,240	1,230	0.8%	1,235	1,315	1,443	-6.1%	-14.4%	1,370	1,493	1,404	-8.3%	-2.4%	1,479	1,352	9.4%	1,600	1,230
	ABS	1,415	1,410	0.4%	1,413	1,530	2,018	-7.7%	-30.0%	1,615	1,904	1,961	-15.2%	-17.6%	1,903	1,852	2.7%	2,110	1,410
	PVC	860	860	0.0%	860	853	863	0.9%	-0.3%	856	943	888	-9.2%	-3.6%	922	904	2.1%	980	840
Synthetic Fiber	AN	1,600	1,600	0.0%	1,600	1,880	1,869	-14.9%	-14.4%	1,972	2,217	1,912	-11.1%	3.1%	2,035	1,600	27.2%	2,250	1,600
	EG	710	680	4.4%	695	731	914	-4.9%	-24.0%	784	915	904	-14.3%	-13.3%	913	847	7.8%	1,028	677
	CPLM	1,670	1,890	-11.6%	1,780	2,095	2,028	-15.0%	-12.2%	2,079	2,138	2,016	-2.8%	3.1%	2,105	1,911	10.1%	2,230	1,670
Polyester	PX	1,020	984	3.7%	1,002	1,126	886	-11.0%	13.1%	1,173	1,130	861	3.8%	36.3%	1,047	832	25.7%	1,323	888
	TPA	842	839	0.4%	841	912	713	-7.8%	17.9%	943	933	679	1.0%	38.8%	855	650	31.5%	1,075	718
	PET	1,070	1,080	-0.9%	1,075	1,149	1,056	-6.4%	1.8%	1,194	1,309	1,032	-8.8%	15.7%	1,245	991	25.6%	1,380	1,070
Rubber	SBR	1,355	1,355	0.0%	1,355	1,450	1,548	-6.6%	-12.4%	1,485	1,701	1,603	-12.7%	-7.4%	1,631	1,915	-14.8%	1,860	1,355
Phenol/BPA	Phenol	1,175	1,320	-11.0%	1,248	1,409	1,247	-11.4%	0.1%	1,380	1,281	1,068	7.7%	29.2%	1,300	937	38.8%	1,450	1,175
	BPA	1,445	1,445	0.0%	1,445	1,536	1,568	-5.9%	-7.8%	1,591	1,796	1,358	-11.4%	17.2%	1,705	1,261	35.2%	1,853	1,445
Plasticizer	OX	850	855	-0.6%	853	956	768	-10.8%	11.0%	966	940	738	2.8%	30.8%	879	739	18.9%	1,020	778
	PA	940	955	-1.6%	948	981	948	-3.4%	0.0%	977	922	935	6.0%	4.5%	952	930	2.4%	1,120	870
	DOP	1,090	1,090	0.0%	1,090	1,160	1,134	-6.0%	-3.9%	1,166	1,147	1,098	1.7%	6.2%	1,163	1,030	12.9%	1,250	1,090
Others	SM	987	961	2.7%	974	1,058	1,298	-7.9%	-25.0%	1,163	1,384	1,252	-16.0%	-7.1%	1,320	1,225	7.8%	1,438	961
	MDI	3,185	3,185	0.0%	3,185	3,174	4,433	0.4%	-28.1%	3,357	4,494	4,724	-25.3%	-28.9%	4,378	4,015	9.1%	5,015	3,058
	TDI	2,805	2,805	0.0%	2,805	2,608	5,298	7.6%	-47.1%	2,877	4,232	5,545	-32.0%	-48.1%	4,399	4,664	-5.7%	6,023	2,460
	Caustic Soda	300	320	-6.3%	310	325	661	-4.6%	-53.1%	359	411	616	-12.7%	-41.7%	487	489	-0.3%	639	300
	ECH	1,775	1,775	0.0%	1,775	1,775	2,025	0.0%	-12.3%	1,775	1,850	1,713	-4.0%	3.6%	1,941	1,341	44.7%	2,205	1,755

[화학] 주요 제품 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

▶주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)		Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2018 High/Low	
Products		This	Last	WoW	18.12	18.11	17.12	MoM	YoY	4Q18	3Q18	4Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	210	266	-21.0%	238	236	734	0.7%	-67.6%	317	681	743	-53.4%	-57.3%	604	687	-12.1%	903	145
	Propylene-N	305	211	44.7%	258	247	368	4.2%	-29.9%	338	429	391	-21.3%	-13.6%	421	401	5.0%	510	196
	Butadiene-N	520	451	15.4%	485	361	558	34.4%	-13.0%	448	1,000	623	-55.2%	-28.1%	799	1,051	-24.0%	2,480	310
Aromatics	Benzene-N	65	19	241.8%	42	2	302	1938.8%	-86.0%	75	202	297	-62.7%	-74.7%	207	336	-38.4%	523	-11
	Toluene-N	24	-29	흑자전환	-3	22	112	적자전환	적자전환	67	130	139	-48.4%	-51.8%	116	172	-32.5%	266	-29
	Xylene-N	122	62	97.0%	92	131	122	-29.6%	-24.1%	169	225	146	-24.7%	15.8%	189	186	1.4%	170	6
Polymer	PE-N	442	386	14.7%	414	403	627	2.7%	-34.0%	440	534	665	-17.5%	-33.8%	566	675	-16.1%	746	386
	PP-N	475	416	14.3%	445	482	542	-7.7%	-17.8%	509	571	581	-10.9%	-12.5%	577	559	3.4%	686	416
	PS-N	670	606	10.6%	638	621	857	2.7%	-25.5%	697	842	866	-17.3%	-19.6%	849	868	-2.2%	1,038	596
	ABS-A/B/S	91	42	120.2%	67	16	624	304.5%	-89.3%	69	249	536	-72.3%	-87.2%	350	473	-26.1%	805	-23
	PVC-Ethylen.	411	416	-1.2%	414	312	232	32.7%	78.2%	287	268	242	7.4%	18.5%	283	322	-12.2%	436	179
Synthetic Fiber	AN-N	1,030	976	5.6%	1,003	1,186	1,283	-15.5%	-21.8%	1,299	1,566	1,374	-17.0%	-5.5%	1,405	1,117	25.8%	1,609	765
	EG-N	140	56	151.4%	98	37	328	167.2%	-70.2%	111	263	366	-57.7%	-69.6%	283	364	-22.3%	506	15
	CPLM-N	1,100	1,266	-13.1%	1,183	1,401	1,442	-15.6%	-18.0%	1,406	1,487	1,479	-5.4%	-4.9%	1,474	1,428	3.3%	1,778	1,090
Polyester	PX-N	450	360	25.1%	405	432	300	-6.2%	35.1%	501	479	324	4.5%	54.8%	416	349	19.3%	681	251
	TPA-PX	81	34	135.6%	58	55	126	4.1%	-54.4%	92	247	115	-62.9%	-20.3%	162	96	68.2%	324	34
	PET-TPA/EG	31	2	1160.6%	17	-8	164	흑자전환	-89.8%	29	255	159	-88.6%	-81.8%	205	154	33.0%	389	-35
Rubber	SBR-BD/SM	296	284	4.0%	290	254	464	14.3%	-37.5%	176	107	331	63.5%	-47.0%	223	436	-48.9%	828	-47
Phenol/BPA	Phenol-N	605	696	-13.0%	650	715	661	-9.0%	-1.6%	707	629	531	12.4%	33.2%	670	453	47.7%	779	322
	BPA-N	875	821	6.6%	848	842	982	0.6%	-13.6%	918	1,144	820	-19.8%	12.0%	1,075	777	38.2%	1,211	659
Plasticizer	PA-OX	39	45	-13.1%	42	53	268	-20.7%	-84.3%	58	116	282	-50.0%	-79.5%	160	254	-36.8%	412	5
	DOP-2EH/PA	-17	-21	적자축소	-19	34	154	적자전환	적자전환	69	90	125	-23.4%	-44.7%	96	82	16.6%	230	-52
Others	SM-N	416	336	23.9%	376	364	712	3.5%	-47.2%	491	733	715	-33.1%	-31.3%	689	741	-7.0%	1,024	334
	MDI-BZ	2,615	2,561	2.1%	2,588	2,480	3,847	4.4%	-32.7%	2,684	3,842	4,187	-30.1%	-35.9%	3,748	3,531	6.1%	4,915	2,374
	TDI-TL	2,240	2,181	2.7%	2,211	1,985	4,781	11.4%	-53.8%	2,261	3,649	5,041	-38.0%	-55.1%	3,827	4,168	-8.2%	5,743	1,841
	ECH-Propyl.	1,175	1,163	1.0%	1,169	1,099	1,485	6.3%	-21.3%	1,115	1,208	1,159	-7.7%	-3.7%	1,306	816	60.1%	1,620	601

자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

[화학] 주요 제품 Spot 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

▶ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)		Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2018 High/Low	
Products		This	Last	WoW	18.12	18.11	17.12	MoM	YoY	4Q18	3Q18	4Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	280	409	-31.5%	345	369	731	-6.6%	-52.8%	380	672	716	-43.4%	-46.9%	611	678	-9.9%	859	256
	Propylene-N	375	354	5.9%	365	380	365	-4.1%	0.1%	400	420	364	-4.5%	10.0%	428	392	9.1%	540	290
	Butadiene-N	590	594	-0.7%	592	494	555	19.9%	6.8%	511	990	596	-48.4%	-14.3%	806	1,042	-22.7%	2,478	375
Aromatics	Benzene-N	136	163	-16.6%	149	135	298	10.5%	-49.9%	138	192	270	-28.2%	-48.9%	214	327	-34.7%	521	121
	Toluene-N	94	114	-17.5%	104	155	109	-32.9%	-4.1%	130	120	112	7.9%	15.7%	123	163	-24.7%	235	72
	Xylene-N	193	206	-6.3%	199	264	118	-24.5%	68.6%	232	216	119	7.7%	94.5%	195	177	10.3%	201	45
Polymer	PE-N	513	529	-3.1%	521	536	624	-2.8%	-16.5%	503	524	638	-4.1%	-21.2%	573	666	-14.0%	721	435
	PP-N	545	559	-2.5%	552	615	538	-10.2%	2.6%	571	561	555	1.8%	3.0%	584	550	6.2%	687	483
	PS-N	740	749	-1.2%	745	754	853	-1.2%	-12.7%	760	833	839	-8.8%	-9.5%	855	859	-0.5%	1,042	735
	ABS-A/B/S	243	255	-4.7%	249	251	595	-0.7%	-58.1%	241	244	548	-1.0%	-55.9%	369	467	-21.1%	645	166
	PVC-Ethylene	467	411	13.5%	439	384	197	14.4%	123.0%	357	271	243	32.0%	47.2%	300	313	-4.3%	467	187
Synthetic Fiber	AN-N	1,100	1,119	-1.7%	1,110	1,319	1,280	-15.9%	-13.3%	1,362	1,556	1,347	-12.5%	1.1%	1,411	1,108	27.4%	1,579	732
	EG-N	210	199	5.5%	205	170	325	20.7%	-37.0%	174	254	340	-31.4%	-48.7%	289	355	-18.5%	475	149
	CPLM-N	1,170	1,409	-17.0%	1,290	1,534	1,438	-15.9%	-10.3%	1,469	1,478	1,452	-0.6%	1.2%	1,481	1,419	4.4%	1,836	1,109
Polyester	PX-N	520	503	3.4%	512	565	296	-9.4%	72.7%	563	469	297	20.0%	90.0%	423	340	24.4%	644	276
	TPA-PX	159	180	-11.8%	169	158	120	7.3%	41.3%	156	176	102	-11.2%	52.9%	154	93	65.9%	208	64
	PET-TPA	103	126	-17.9%	114	114	134	0.0%	-14.7%	115	195	142	-41.2%	-19.3%	200	146	37.3%	364	89
Rubber	SBR-BD/SM	296	314	-5.8%	305	394	357	-22.6%	-14.6%	352	130	415	171.4%	-15.3%	234	474	-50.5%	1,044	49
Phenol/BPA	Phenol-N	675	839	-19.5%	757	848	658	-10.7%	15.2%	770	620	504	24.2%	52.8%	677	444	52.2%	880	324
	BPA-N	945	964	-2.0%	955	975	978	-2.1%	-2.4%	981	1,135	793	-13.6%	23.7%	1,081	768	40.7%	1,218	631
Plasticizer	PA-OX	167	177	-5.9%	172	112	249	54.0%	-30.9%	98	67	263	46.7%	-62.8%	152	257	-40.8%	406	-28
	DOP-2EH/PA	73	48	53.7%	60	71	131	-15.3%	-54.1%	75	90	113	-16.7%	-33.7%	92	74	25.6%	204	-40
Others	SM-N	487	480	1.5%	483	497	709	-2.7%	-31.8%	724	724	688	0.0%	5.2%	696	732	-5.0%	1,013	480
	MDI-BZ	2,685	2,704	-0.7%	2,695	2,613	3,843	3.1%	-29.9%	2,747	3,833	4,160	-28.3%	-34.0%	3,754	3,522	6.6%	4,865	2,524
	TDI-TL	2,354	2,353	0.0%	2,353	2,063	4,767	14.1%	-50.6%	2,314	3,638	5,031	-36.4%	-54.0%	3,832	4,166	-8.0%	5,747	1,895
	ECH-Propylene	1,250	1,274	-1.9%	1,262	1,210	1,453	4.3%	-13.1%	1,169	1,201	1,156	-2.7%	1.1%	1,311	811	61.6%	1,586	598

자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

[정유/화학] Global Peer Valuation

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

▶ Global Peer Valuation: Refining/ E&P/ Equipment & Service

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	15.4	187,500	-4.58	-6.25	-2.60	-8.31	9.20	0.93
S-Oil	KRW	10.9	108,500	-1.81	-5.65	-8.82	-7.26	13.79	1.78
GS	KRW	4.2	50,700	-1.55	-0.39	-1.93	-18.49	5.14	0.56
Exxon Mobil	USD	328.7	78	-1.80	-3.99	-5.12	-7.17	16.37	1.70
Shell	GBp	246.9	2,343	-1.16	-3.12	-4.13	-5.54	11.05	1.24
PetroChina	HKD	192.7	5.3	-3.28	-10.15	-8.04	-1.59	13.23	0.69
Chevron	USD	220.7	115	-2.83	-3.36	0.78	-7.75	13.69	1.43
TOTAL	EUR	147.4	48	-2.03	-4.60	-7.36	4.60	10.01	1.16
BP	GBp	131.4	515	-1.00	-1.74	-4.12	-1.51	10.94	1.28
Sinopec	HKD	102.4	6.4	-3.61	-4.47	-13.03	11.87	8.77	0.92
Gazprom	RUB	58.2	163	1.06	6.40	9.54	24.90	2.86	0.27
Lukoil	RUB	59.6	5,267	7.57	3.38	13.92	57.94	5.80	0.92
Formosa Petrochem	TWD	34.8	113	1.35	-3.42	-8.50	-2.16	13.94	3.00
PTT PCL	THB	43.0	50	0.51	-0.50	-1.00	12.50	10.29	1.56
Marathon Petroleum	USD	32.2	76	-4.38	-13.23	-33.97	-17.32	12.21	1.52
Indian Oil	INR	17.7	130	-3.60	-8.40	-15.42	-33.21	7.26	1.04
Repsol	EUR	26.9	15	-3.05	-6.72	-9.63	0.27	9.15	0.74
Imperial Oil	CAD	22.2	37	-5.33	-8.37	-4.54	-4.51	13.19	1.24
Tesoro	USD	42.5	62	-5.15	-8.37	-25.39	-6.70	11.87	2.61
Idemitsu Kosan	JPY	7.0	3,800	-7.99	-22.21	-30.91	-16.02	4.35	0.79
Thai Oil	THB	4.6	74	-2.00	-9.26	-13.78	-28.99	8.34	1.14
Showa Shell	JPY	5.4	1,623	-7.73	-21.18	-24.23	6.08	6.47	2.03

자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

주: 시가총액은 US십억달러, 증가는 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	78.9	200.6	0.05	-3.65	-4.16	14.50	11.31	1.82
Rosneft Oil	RUB	70.2	439.0	3.76	-6.32	-0.13	50.60	6.59	1.05
ENI	EUR	58.4	14.1	-0.93	-8.68	-10.25	2.28	11.17	1.00
Petrobras	BRL	89.2	24.8	-2.71	-2.71	30.44	53.85	7.88	1.02
EOG Resources	USD	60.1	103.6	-1.76	-1.80	-9.49	-3.98	17.48	3.10
Conoco Phillips	USD	75.9	65.9	-1.44	-1.23	-6.14	20.08	14.09	2.44
Suncor Energy	CAD	50.9	41.9	-2.24	-5.70	-18.57	-9.25	13.35	1.49
CNOOC	HKD	73.0	12.8	-3.91	-5.61	-7.79	13.90	8.72	1.23
Canadian Natural	USD	32.7	26.9	6.87	-4.37	-16.96	-24.61	10.80	1.30
Pioneer Natural Res.	USD	24.4	143.0	-4.14	-10.52	-11.83	-17.27	20.22	2.04
Anadarko	USD	26.3	52.1	-3.05	-10.57	-18.07	-2.95	19.10	2.26
Apache	USD	12.5	33.0	-7.12	-10.98	-23.00	-21.81	16.29	1.56
Concho Resources	USD	24.5	122.4	-6.91	-10.34	-7.90	-18.51	24.57	1.24
Devon Energy	USD	12.7	27.2	1.08	-17.60	-32.79	-34.30	16.84	1.69
Hess	USD	15.6	52.6	-3.36	-11.06	-16.00	10.83	N/A	1.64
Continental Resources	USD	17.8	47.2	1.88	-6.90	-21.02	-10.84	14.91	2.84
Marathon Oil	USD	13.3	16.1	-3.02	-10.03	-21.78	-5.20	19.62	1.12
Chesapeake Energy	USD	2.5	2.7	-10.23	-25.07	-32.51	-31.31	3.31	N/A
National Oilwell Varco	USD	11.4	29.8	-8.92	-15.46	-32.62	-17.24	N/A	0.81
Schulmberger	USD	59.6	43.0	-6.23	-14.60	-27.91	-36.13	25.94	1.63
Halliburton	USD	26.0	29.7	-6.93	-15.15	-19.35	-39.27	15.93	2.86
TechnipFMC	USD	9.5	21.0	-11.36	-18.13	-26.85	-32.93	16.17	0.73

자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

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

[정유/화학] Global Peer Valuation

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

▶ Global Peer Valuation: Chemical/ Battery/ Solar/ Others

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Chemical									
LG Chemical	KRW	22.1	351,500	1.74	7.33	-0.14	-13.21	15.50	1.53
Lotte Chemical	KRW	8.5	278,500	2.20	-1.07	-7.93	-24.32	5.20	0.74
Hanwha Chemical	KRW	2.8	19,450	2.91	9.89	-2.02	-38.45	5.34	0.49
Kumho Petrochem	KRW	2.4	88,400	-4.12	1.14	-8.11	-11.16	5.38	1.19
LotteFine Chemical	KRW	1.0	41,650	-1.42	0.36	-27.44	-35.82	4.86	0.78
Korea PetroChem	KRW	0.9	158,000	-1.25	-4.24	-23.86	-40.04	3.55	0.59
Kolon Industries	KRW	1.2	51,700	-3.54	-8.17	-24.30	-41.91	13.92	0.68
Huchems	KRW	0.9	25,250	-3.63	10.50	0.60	2.85	9.08	1.59
Hyosung TNC	KRW	0.7	183,500	-1.61	5.76	1.10	N/A	N/A	N/A
Hyosung Materials	KRW	0.4	112,000	1.82	12.00	-26.07	N/A	N/A	N/A
Hyosung Chemical	KRW	0.4	145,000	8.61	0.69	-16.91	N/A	N/A	N/A
Lotte Titan	MYR	2.5	4.7	-4.71	8.64	-9.71	-1.06	11.95	0.89
DowDuPont	USD	123.3	54	-6.10	-8.40	-23.21	-24.53	13.01	1.25
SABIC	SAR	96.6	121	2.90	-1.79	0.50	18.49	15.05	2.09
BASF	EUR	60.8	58	-9.88	-15.45	-24.34	-36.64	9.39	1.47
Shin-etsu Chemical	JPY	36.1	9,527	-6.00	-6.09	-2.12	-16.79	13.42	1.57
LyondellBasell	USD	32.4	84	-9.30	-12.17	-22.33	-23.52	7.08	2.96
Formosa Plastics	TWD	20.7	101	0.50	-0.50	-9.87	1.82	11.58	1.75
Westlake Chemical	USD	8.8	68	-4.80	-9.92	-23.36	-35.82	8.05	1.37
PTT Global Chem	THB	10.9	79	0.96	0.32	0.96	-6.76	8.25	1.20
Mitsui Chemical	JPY	4.9	2,724	-5.45	-2.96	1.23	-24.86	6.64	0.94
Olin	USD	3.4	20	-6.70	-2.98	-34.52	-43.28	10.73	1.15

자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

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
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	61.5	358	4.92	2.13	35.98	14.97	N/A	10.57
Panasonic	JPY	24.1	1,108	-4.85	-6.02	-13.00	-32.83	10.32	1.39
CATL	CNY	25.4	80	-0.41	2.51	25.87	N/A	49.69	5.39
BYD	HKD	21.4	55	-6.91	2.44	21.74	-19.82	41.12	2.24
Samsung SDI	KRW	12.7	208,000	0.73	-3.93	-12.97	1.71	18.79	1.20
ILJIN Materials	KRW	1.6	38,650	0.26	-17.33	-31.71	0.91	36.96	3.17
L&F	KRW	0.7	33,800	-6.63	-15.29	-23.87	-21.03	34.48	5.49
ECOPRO	KRW	0.6	31,400	0.48	-18.86	-21.79	-20.30	21.42	3.91
Wacker	EUR	4.3	72	-15.21	-18.92	-37.85	-54.92	11.05	1.12
First Solar	USD	4.5	43	-3.95	0.88	-12.20	-36.92	27.51	0.86
GCL-POLY	HKD	1.2	0.5	-5.56	-8.93	-8.93	-63.57	10.94	0.35
OCI	KRW	2.3	108,500	3.83	12.09	-5.65	-20.22	16.04	0.75
Tokuyama	JPY	1.7	2,819	-9.36	3.64	-9.50	-22.96	7.15	1.33
Sunpower	USD	0.9	6.5	-5.63	4.64	2.67	-22.42	N/A	29.73
Canadian Solar	USD	1.0	16	-5.79	14.02	11.06	-3.50	6.55	0.89
Daqo New Energy	USD	0.3	24	-6.54	-5.15	-21.74	-59.12	4.96	0.55
Tongkun Group	CNY	3.0	11	5.77	-8.90	-33.64	-29.28	6.34	1.27
TOYOBO	JPY	1.2	1,566	-4.69	-6.51	-17.10	-23.50	12.12	0.73
China Shenhua Energy	HKD	53.4	17	0.23	-6.34	0.69	-13.98	6.68	0.91
Shaanxi Coal Industry	CNY	11.4	7.9	1.81	-3.68	-2.36	-3.68	6.82	1.53
Oriental Energy	CNY	1.9	8.1	-0.12	-2.76	-4.94	-33.74	9.15	1.46
Huafeng Spandex	CNY	1.0	4.1	0.49	3.28	-4.88	-16.53	15.15	1.78

자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

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

지난 주 글로벌 주요 뉴스

Analyst 정유/화학 전유진
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

2018/12/08 (출처: CNBC) ★★

OPEC+ 산유국, 19년 1월부터 6개월 동안 산유량 120만b/d 감축하는 것에 합의

2018/12/06 (출처: ICIS) ★★

Sasol의 150만톤 ECC 신규 프로젝트 중 47만톤 LLDPE는 기계적 완공 완료했으며 커미셔닝은 12월 말 전 이루어질 예정. 42만톤 LDPE와 30만톤 EO도 이후 순차 가동될 예정

2018/12/05 (출처: Platts)

중국 Zhejiang Satellite, 45만톤 신규 PDH 설비 19년 1월 중 가동 시작할 예정

2018/12/05 (출처: 시스켐)

Indorama, 2015년 말 Occidental Chemical에서 인수한 가동 중단 크래커 2주 안에 가동 재개할 예정. 크래커 원료는 에탄과 프로판이며 총 생산능력은 에틸렌 42만톤, 프로필렌 2만톤 수준

2018/12/05 (출처: Platts)

대만 Formosa Petrochem, 2019년 2분기까지 33만톤 규모의 MTBE 신규 설비 상업생산 시작 예정

2018/12/05 (출처: Platts) ★

Olin, Oxychem, Shintech, Fromosa, Westlake 등 미국 가성소다 주요 5개 생산업체, 가성소다 내수가격 \$40~45/dst 인상 시도. 10월 \$50/dst 인상 시도했으나 시장에서 거부해 인상되지 못했음

2018/12/05 (출처: Platts)

Maersk, 2050년까지 탄소배출 제로(0)로 만들 계획이며, 이를 위해 2030년까지 탄소중립 선박(carbon neutral vessel) 상업화를 늘리겠다고 발표

2018/12/04 (출처: 기업공시 Dart)

SK가스, 1주당 0.01주의 주식배당 결정

2018/12/04 (출처: 화학EBN) ★

한화토탈, 대산공장에 에틸렌 15만톤, 프로필렌 4만톤, PP 40만톤 등의 설비증설 계획 발표. 총 투자금액은 5,300억원으로 2020년 말 완공 예정

2018/12/04 (출처: Bloomberg) ★★

사우디 12월 OSP, Arab Light \$0.6로 -1.0\$MoM, Arab Medium \$-0.05로 -0.75\$ 각각 인하하였음

2018/12/04 (출처: 기업공시 Dart)

LG화학, GS건설과 여수 NCC 증설 프로젝트 계약 체결. 증설 기간은 2021년 6월 말까지이며 총 투자 규모는 4,000억원

2018/12/04 (출처: Bloomberg) ★★

미국 커들로 NEC 위원장, 2020년 혹은 2021년에 전기차에 대한 보조금을 모두 폐지할 계획이라고 언급

2018/12/03 (출처: Reuters) ★

카타르, 2019년 1월부터 OPEC에서 탈퇴하고 천연가스 생산에 집중할 계획이라고 밝힘

2018/12/03 (출처: Platts)

Dow, 독일에 총 1.9만톤 규모의 메틸 셀룰로스 # 2증설할 계획이며 #1, #2 각각 2019~2020년 상업생산 시작 예정

2018/12/03 (출처: Platts)

BASF, 라인강 수위 하락으로 불가항력 선언했던 methyl methacrylate, butyl acrylate, ethyl acrylate 가동 재개

2018/12/03 (출처: Petronet)

미국 알래스카, 11/30 지진발생 후속조치로 Trans Alaska 송유관 운영 중단. 해당 송유관은 올해 미국 전체 생산량의 약 5% 수준인 50.6만b/d를 수송해왔음

2018/12/03 (출처: Petronet)

일본, 10월 이란산 석유수입 4.8만b/d로 전체 수입량의 약 1.6%에 불과했으며 10월 수입량 -68%MoM, -71%YoY 기록

2018/12/03 (출처: Petronet)

Anadarko, 최근 유가 하락으로 2019년 예산안 -3% 절감 발표했으며, BP/Chevron 등 대형 에너지 업체들도 투자계획 및 예산 재검토 중

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.