



[Vol. 295] 21.9.27(월)~21.10.01(금)

석유화학/정유/태양광 주간 동향

Analyst 윤재성 02-3771-7567 js.yoon@hanafn.com
RA 하재선 02-3771-3869 jaeseon.ha@hanafn.com

Weekly Monitor: 10년 만에 절호의 기회를 맞이한 OPEC

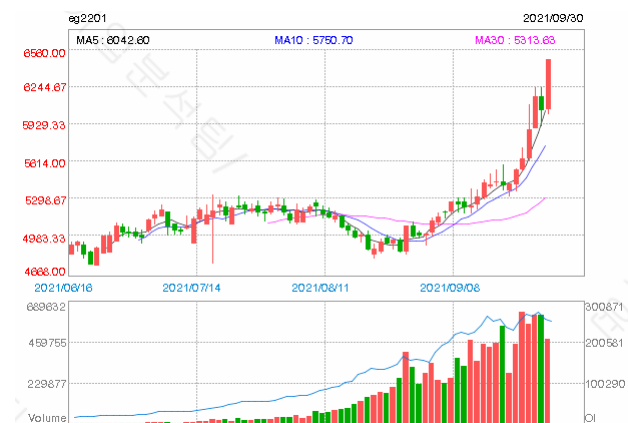
▶ 석유화학(Overweight): 석탄/천연가스 관련 제품군의 상대 수혜는 지속 - PVC/가성소다, PE/PP, MEG, AA/VAM 등

- 납사(↑): 716.3\$/톤. WoW +0.3% 3주 상승 / US 프로판(↑): 759.3\$/톤. WoW +7.7%. 6주 상승. 사우디 10월 CP 800 \$/톤(MoM +20%)
- 에틸렌(↔)/프로필렌(↓)/벤젠(↓)/SM(↑): 에틸렌(보합) 프로필렌(-10\$, -1.0%), 벤젠(-31.3\$, -3.3%), SM(+18\$, +1.5%)
- 합성수지(↗): HDPE(+60\$, +5.5%), LDPE(+110\$, +7.6%), LLDPE(+50\$, +4.4%), PP(+55\$, +4.8%), PVC(보합), ABS(보합), PS(-15\$, -1.0%)
- 고무체인(↘): BD(-100\$, -11.1%), SBR(-20\$, -1.0%), 천연고무(+75.0\$, +4.7%). BD 6주 하락. SBR 1주 하락. 천연고무 1주 상승
- 화섬체인(↗): PX(-35.6\$, -4.0%), PTA(-20\$, -2.8%), MEG(+75\$, +10.3%), PET Bottle(+40\$, +4.0%), 면화(+9.2\$, +9.6%)
- PX/PTA 1주 하락. MEG 6주 상승. 동중국 MEG 재고 WoW -4.8만톤(-8.7%). 중국 폴리에스터/PTA 가동률 79.0%/76.0%
- 페놀체인(혼조): 페놀(+25\$, +1.9%), 아세톤(보합), BPA(-100\$, -2.8%). 페놀 1주 상승. 아세톤 1주 보합. BPA 1주 하락
- 기타(↗): CPL(보합), AN(보합), MDI(+70\$, +2%), TDI(-55\$, -3%), ECH(보합), PO(+273\$, +11%), 가성소다(+50\$, +11%), VAM(+100\$, +6%)
- 총평: 1) 단기적으로 중국 전력난 및 글로벌 에너지 가격 상승에 따른 수요 위축 우려는 존재. 하지만, 코로나19 치료제 개발 및 중국 전력난 해소를 위한 석탄공급 증대 등 위기 극복 총동원령, OPEC+의 추가 증산 가능성 등을 감안 시 스태그플레이션 우려는 기우. 석탄/천연가스 대비 원유의 상대적인 가격 매력도를 감안 시 관련 제품군의 수혜 및 NCC업체에 대한 관심 절대적으로 필요한 국면 2) 실제, 이번 주에는 중국 석탄 관련 제품군의 강세가 뚜렷. 가성소다 +11%, MEG +10%, VAM +6%, PE +5~8%, PP +5%. Top Picks 롯데정밀, S-Oil, 롯데케미칼, KCC, 애경유화, 금호석유 3) 석탄/메탄올 급등에 타격을 받는 중국 CTO/MTO 설비 가동률은 3~5월 85% 이상이었으나, 9월은 67%로 추정되며 향후 추가 하락할 가능성이 제기되고 있음. 단기적으로 CTO/CTMEG 설비 신규가동 지연 가능성 및 중장기 신규 석유화학 설비 프로젝트의 승인 자체가 까다로워질 수 있는 계기가 될 것 4) LYB 10월 미국 PE가격 110\$/톤 인상 계획

▶ 정유(Overweight): 석탄/천연가스 대체용 발전 수요로 정제마진 연중 최대 경신

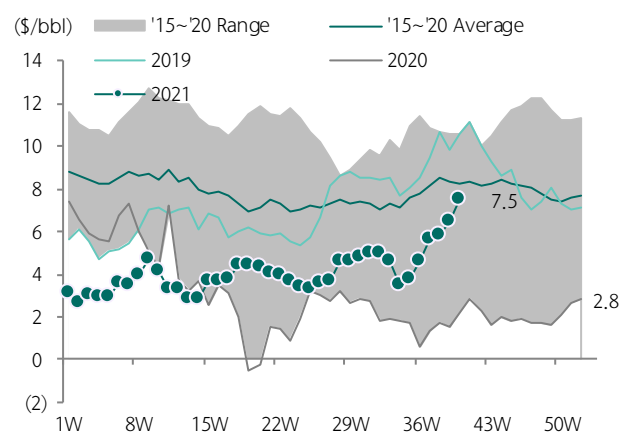
- 유가(↑): WTI 75.88\$/bbl(선/ +1.9\$/bbl, +2.6%), Dubai 75.68\$/bbl(현/ +0.9\$/bbl, +1.2%)
- 정제마진(↑): 평균 복합정제마진 7.5\$/bbl(+0.7\$/bbl). 등/경유 마진 뚜렷한 강세. 천연가스/석탄 대체용 발전 수요 및 동절기 수요 영향
- 미국 정유사 가동률 88.1%(WoW +0.6%p) 기록. 중국 Teapot/국영 가동률 각각 68.0%(WoW +0.9%p)/73.6%(WoW +0.8%p)
- 총평: 1) 평균 정제마진 7.5\$/bbl(WoW +1.0\$/bbl)으로 연중 최대치 경신. 뚜렷한 등/경유 마진 개선 덕분 2) 중국 환경규제에 따른 석유제품 순수출 대폭 축소와 석탄/천연가스 강세로 인한 발전 수요, 동절기 재고 확보 영향 3) 10/4일 예정된 OPEC+ 회의 결과와 사우디 11월 OSP 방향성 주목. Reuters는 미국/중국/인도 등 주요 소비국의 추가 증산 요구 등에 따라 OPEC+의 추가 증산 및 11월 아시아향 OSP 추가 하향 가능성 언급. JKM LNG는 유가 환산 시 약 190\$에 육박하고 석탄도 급등 중이기에 원유는 대체재로서의 매력이 부각될 것. OPEC+는 이번 기회에 추가 증산 및 OSP 하향을 통해 M/S도 대폭 확대하고 글로벌 에너지 위기의 영향도 될 수 있음. 일거양득의 기회. 이 경우, 아시아 정유사는 강한 모멘텀을 받게 됨. 스태그플레이션 우려는 약화되고, 약 10년 만에 WTI 대비 Dubai의 약세가 뚜렷해지며 상대적 수혜는 부각될 수 있기 때문. 이미 WTI-Dubai Gap은 "Zero"에 수렴한 상태. Top Pick은 S-Oil

그림 1. 중국 대련선물거래소 EG 가격 추이(2022년 1월말)



자료: Cischem, 하나금융투자

그림 2. 정제마진 연중 최대치 경신. 연말까지 뚜렷한 강세 전망



자료: Petronet, 하나금융투자

그림 3. 중국의 현재 제품별 수급상황. PVC/AA/MEG/ABS는 수급 매우 타이트. HDPE/LLDPE/PP는 상대적으로 여유. 향후 상황 주목

Current supply and demand fundamental of Chinese petrochemical products



자료: ICIS, 하나금융투자

그림 4. 중국의 Dual-Control 정책으로 타격 받는 지역의 제품별 설비 규모. 에틸렌/PE/PP는 40~50%, MEG/PVC/ABS/PTA/SBR은 30% 이상

Product	Total Capacity (Million tons)	Impact Capacity (Million tons)	Ratio of Impact %
PS	4	2.8	69%
EPS	7	4.4	63%
LDPE	3	1.6	51%
HDPE	12	5.6	47%
Ethylene	39	16.1	41%
PP	35	13.9	40%
AA	3	1.3	38%
Methanol	100	38.2	38%
MEG	17	6.3	36%
Butadiene	5	1.7	36%
PVC	30	10.6	36%
PET	86	30.6	35%
Propylene	46	15.6	34%
PTA	61	20.5	33%
ABS	4	1.4	33%
Styrene	14	4.4	32%
LLDPE	10	3.2	32%
NBA	3	0.9	30%
Benzene	23	6.9	30%
SBR	2	0.4	28%
AAE	4	1.0	26%
PX	27	5.8	21%
2-EH	3	0.5	19%

자료: ICIS, 하나금융투자

그림 5. 천연가스/석탄가격 초강세의 나비효과. 중국 석탄/천연가스 기반 설비 타격과 그 수혜 업체

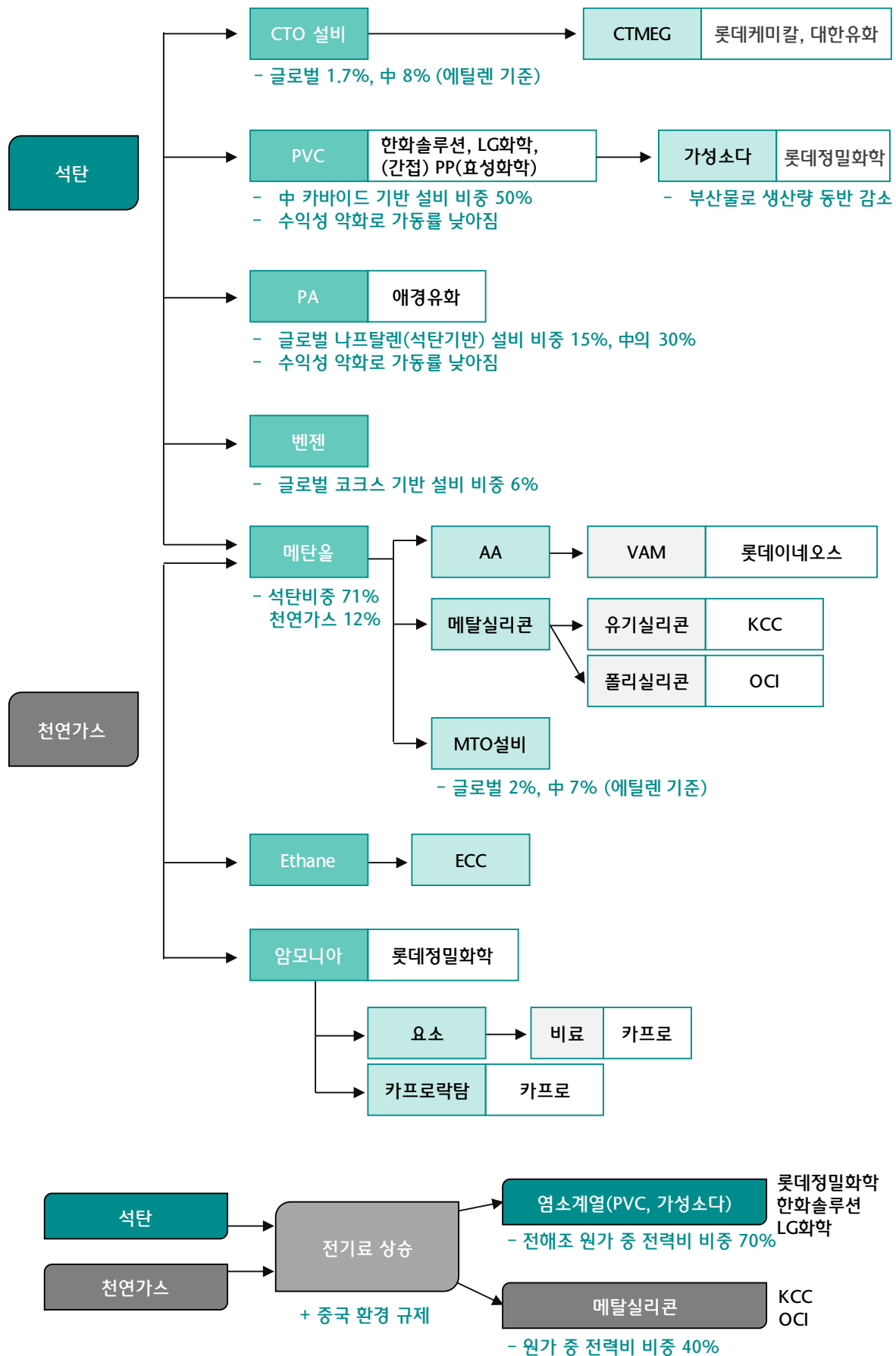
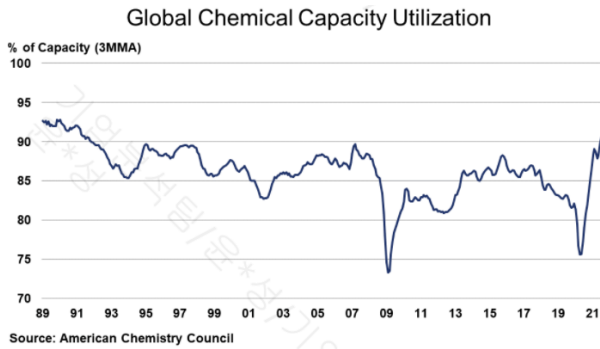
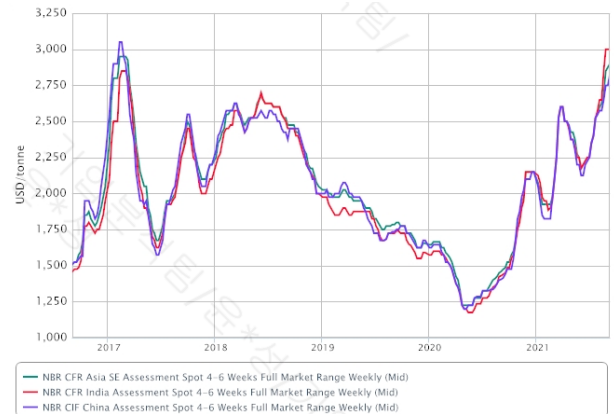


그림 6. 30년 래 최대치를 기록한 글로벌 석유화학 설비 가동률



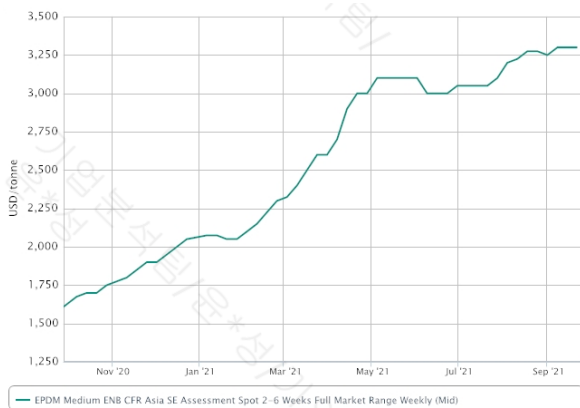
자료: ICS, 하나금융투자

그림 7. NBR 가격 4년 래 최대치. 제한된 공급과 인도 수요 회복 영향



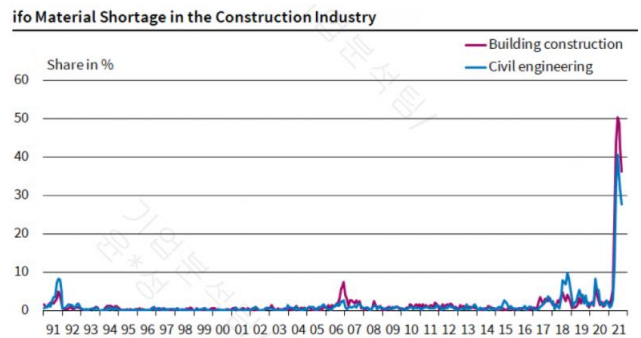
자료: ICS, 하나금융투자

그림 8. 아시아 EPDM 강세 지속



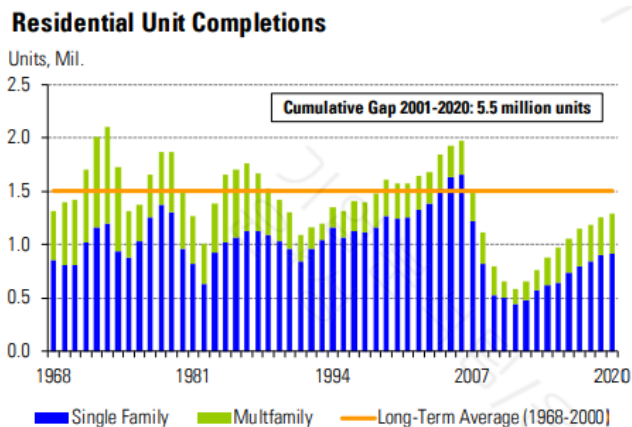
자료: ICS, 하나금융투자

그림 9. 9월 독일 건설 활동 차질 규모 다소 완화



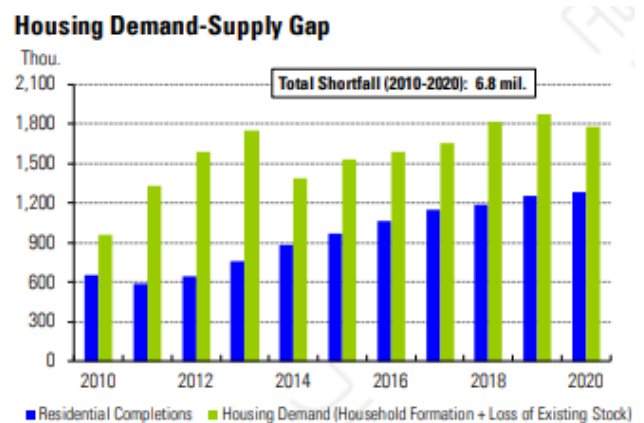
자료: ICS, 하나금융투자

그림 10. 2007년부터 15년 간 대비 현저히 낮아진 주택 건축



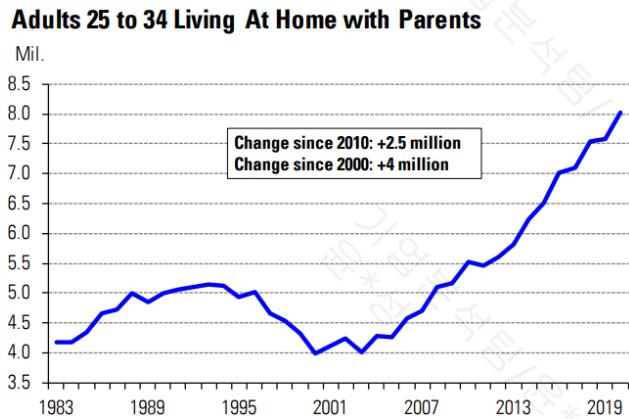
자료: NAR, 하나금융투자

그림 11. 미국 주택 부족현상은 2010년부터 심각



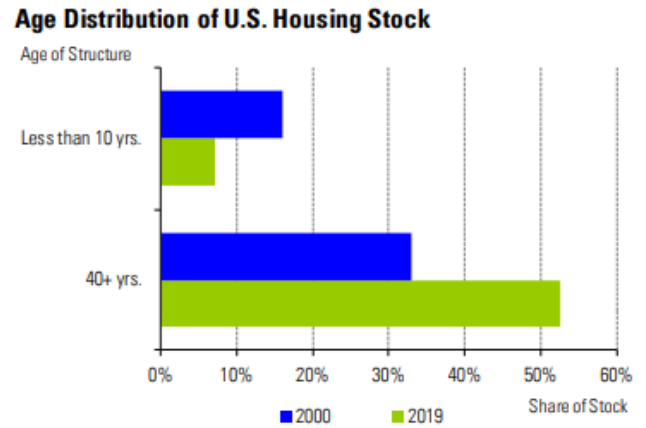
자료: NAR, 하나금융투자

그림 12. 부모님과 동거하는 밀레니얼 세대 지속 증가. 전체의 18%



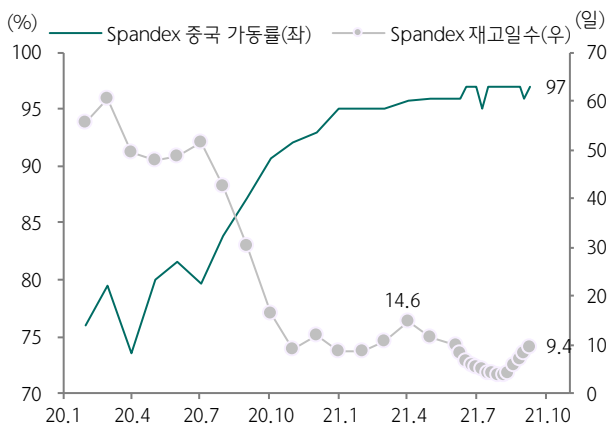
자료: NAR, 하나금융투자

그림 13. 40년 이상의 오래된 미국 주택의 비중은 50% 이상



자료: NAR, 하나금융투자

그림 14. 중국 Spandex 가동률과 재고일수



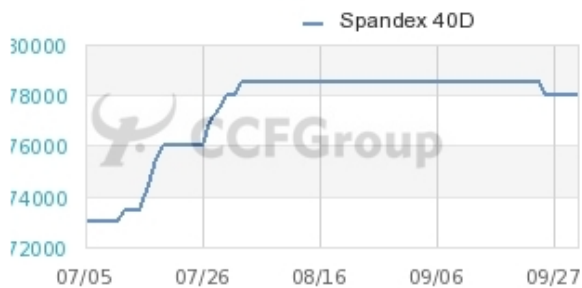
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 15. Spandex 원재료 BDO 가격 추이



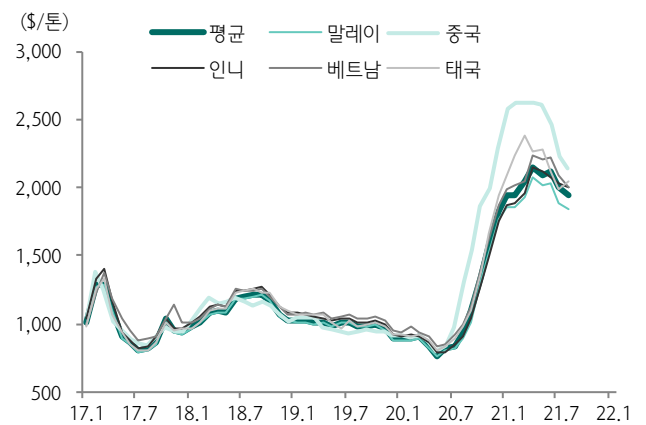
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 16. 중국 스판덱스 가격 상승세 멈춰



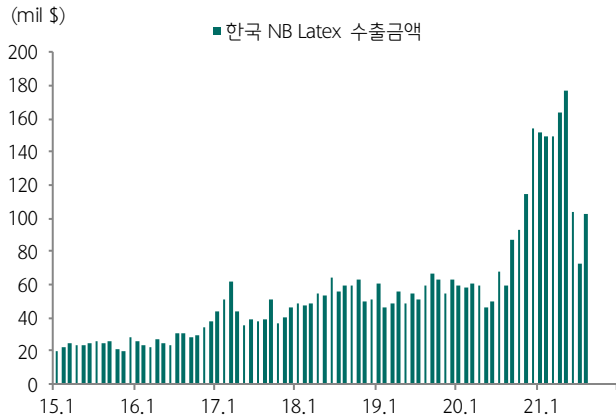
자료: KITA, 하나금융투자

그림 17. 한국 NB Latex 8월 수출단가 MoM -2.9% 하락



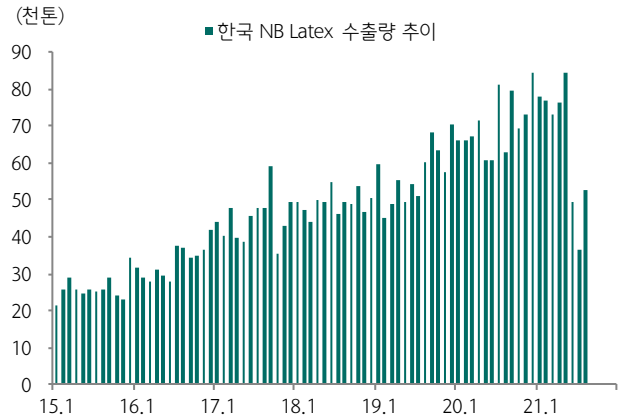
주: KITA 과거 데이터 일부 변경 반영 / 자료: KITA, 하나금융투자

그림 18. 한국 8월 NB Latex 수출금액 회복세



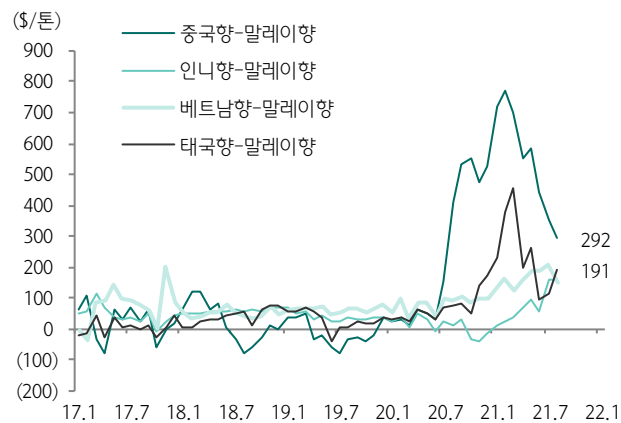
주: KITA 과거 데이터 일부 변경 반영 / 자료: KITA, 하나금융투자

그림 19. 한국 8월 NB Latex 수출량 회복세



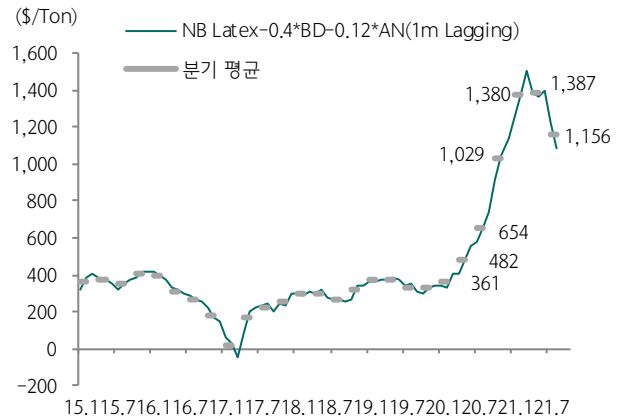
주: KITA 과거 데이터 일부 변경 반영 / 자료: KITA, 하나금융투자

그림 20. NB Latex 지역별 수출단가 차이. 각국의 프리미엄 지속



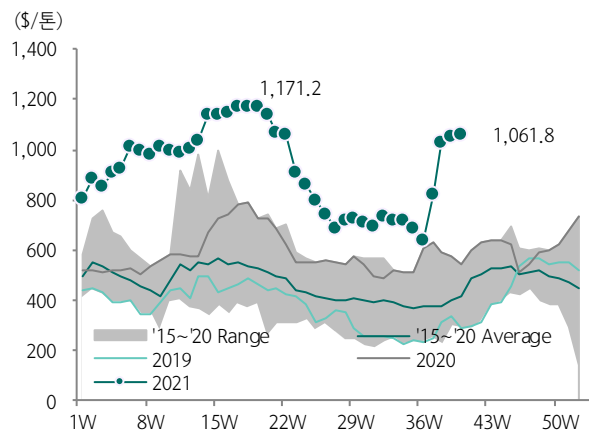
주: KITA 과거 데이터 일부 변경 반영 / 자료: KITA, 하나금융투자

그림 21. NB Latex 마진 추이(1m lagging)



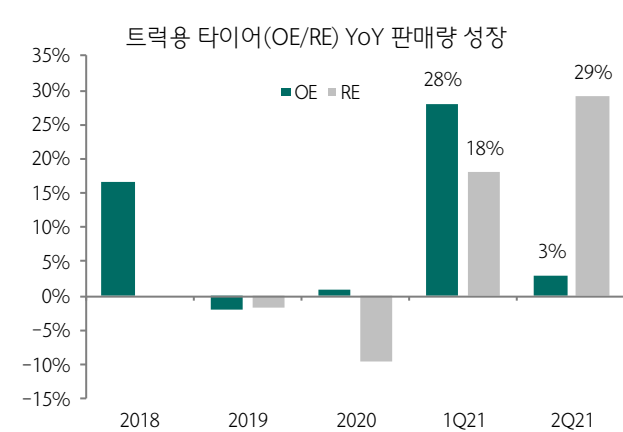
주: KITA 과거 데이터 일부 변경 반영 / 자료: KITA, 하나금융투자

그림 22. SBR 마진 추이



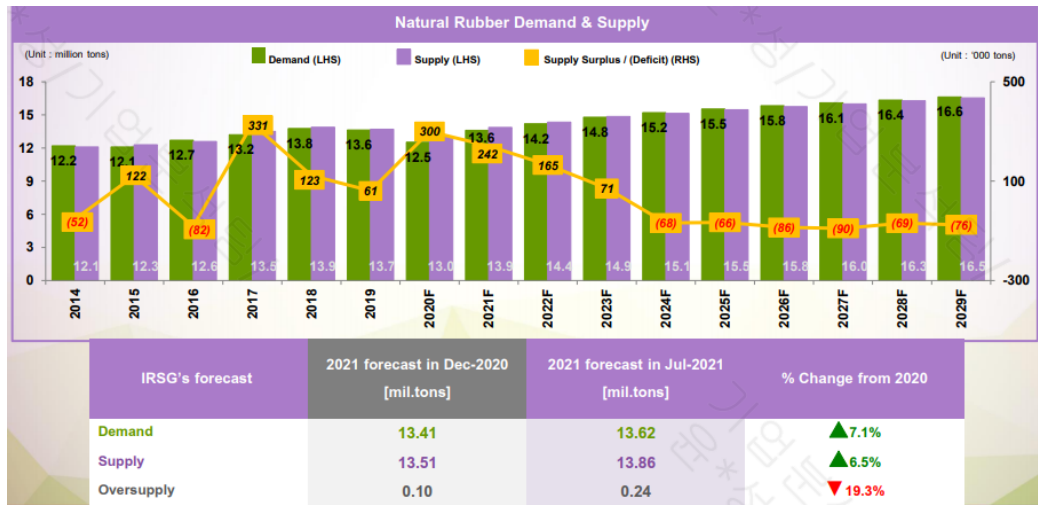
자료: Platts, 하나금융투자

그림 23. 미쉐린, 글로벌 트럭용 타이어(OE/RE) 급격한 성장세



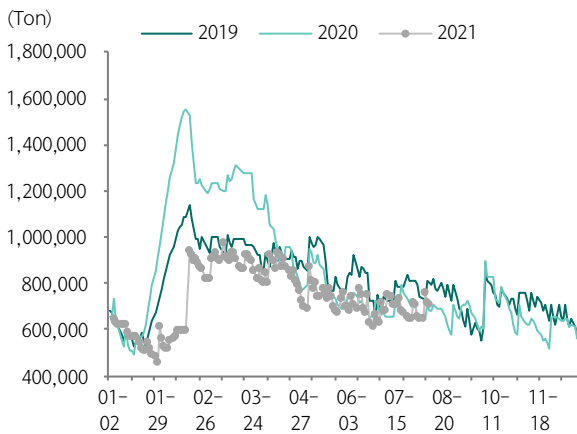
자료: 미쉐린, 하나금융투자

그림 24. 천연고무 수급 밸런스는 2020년 최악을 지나 향후 10년 간 개선. 타이트한 수급 전개 전망



자료: Sri Trang, 하나금융투자

그림 25. 중국 PE/PP 재고 추이



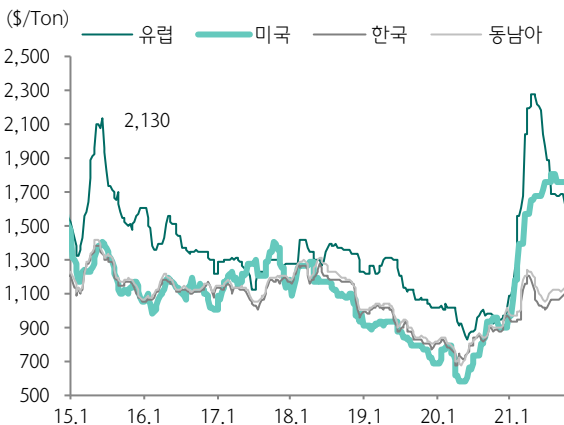
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 26. LYB, PE/PP 수급 타이트한 시황 지속 전망



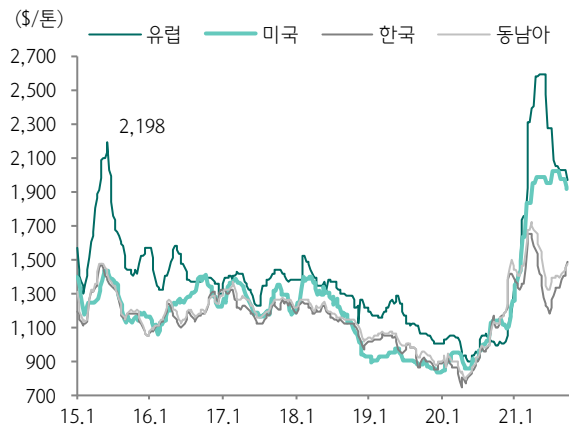
자료: LYB, 하나금융투자

그림 27. 글로벌 HDPE 가격 추이



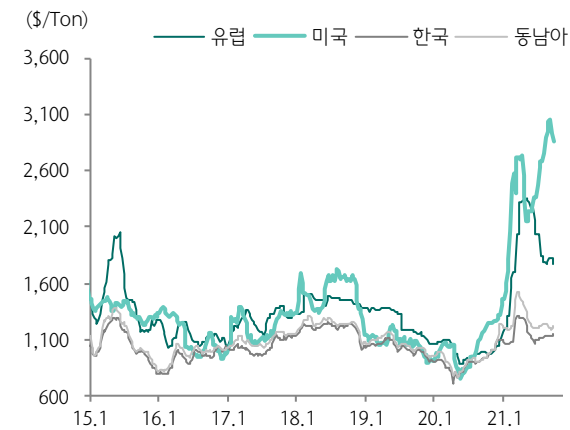
자료: Ciscchem, 하나금융투자

그림 28. 글로벌 LDPE 가격 추이



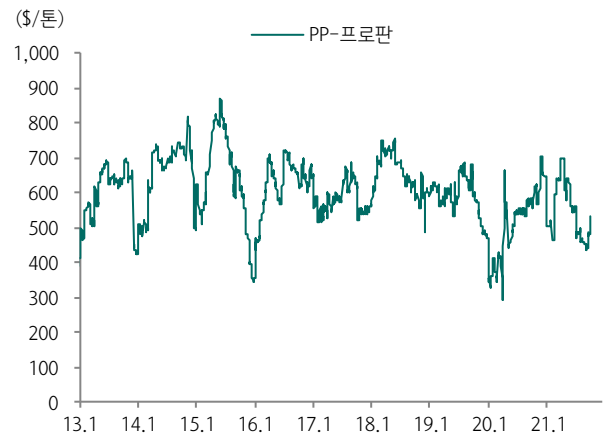
자료: Ciscchem, 하나금융투자

그림 29. 글로벌 PP 가격 추이



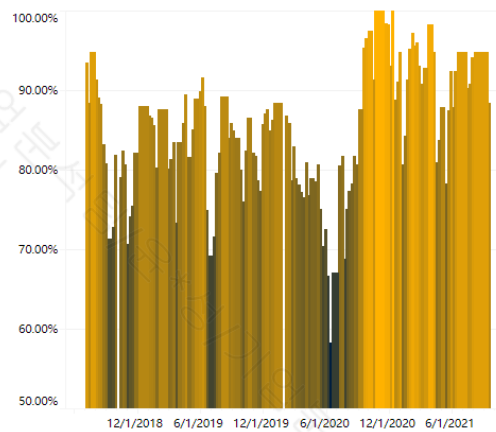
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 30. PP-프로판 마진 추이



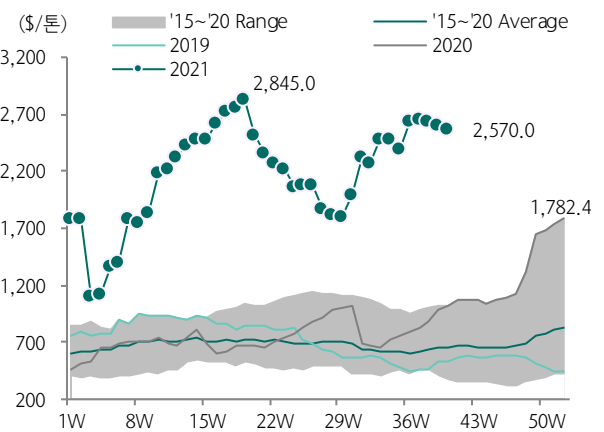
자료: Platts, 하나금융투자

그림 31. 중국 BPA 가동률 88%



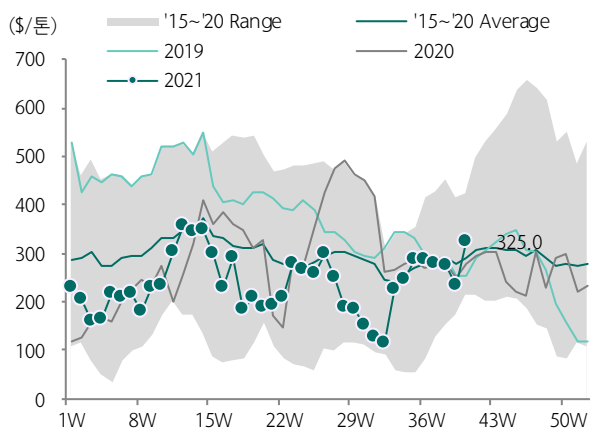
자료: ICS, 하나금융투자

그림 32. BPA 마진 추이



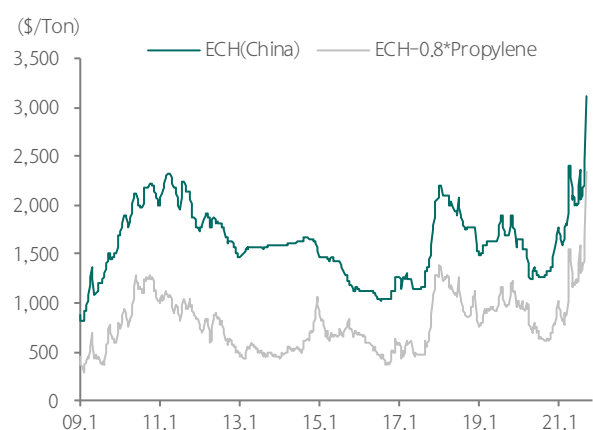
자료: Platts, 하나금융투자

그림 33. 페놀 마진 추이



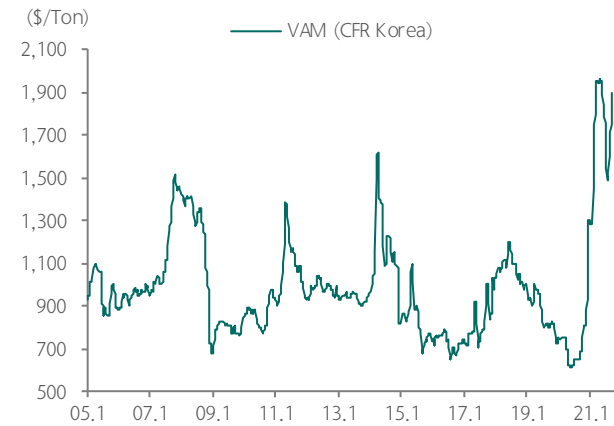
자료: Platts, 하나금융투자

그림 34. 중국 ECH 가격/마진 추이



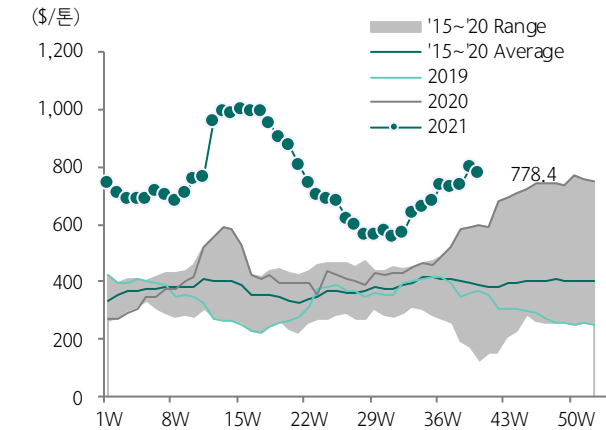
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 35. VAM(도료, 접착제, 코팅용 중간원료) 가격 추이



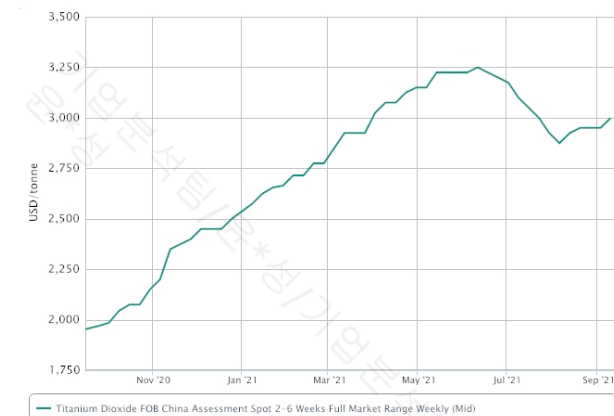
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 36. PVC 마진 추이



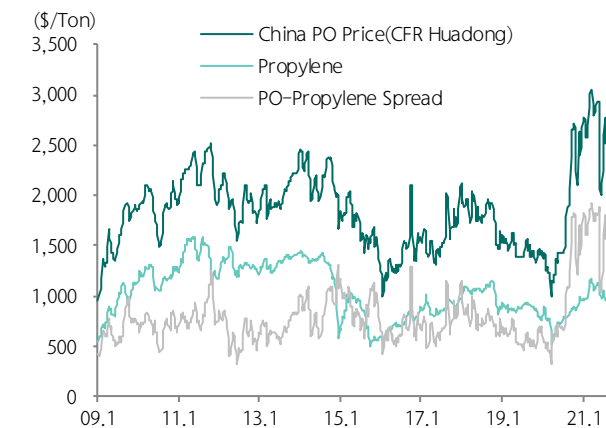
자료: Platts, 하나금융투자

그림 37. 중국 TiO2 가격 추이



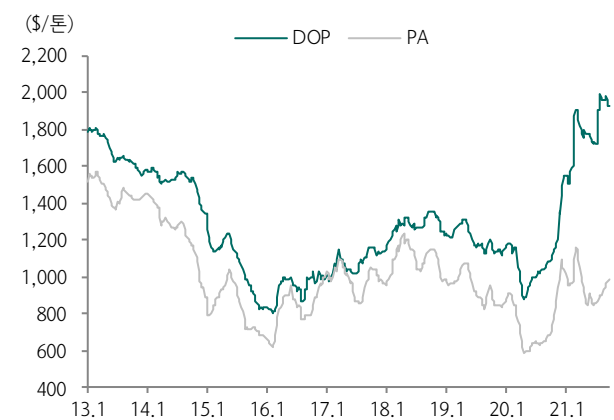
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 38. 중국 PO 가격/마진 추이



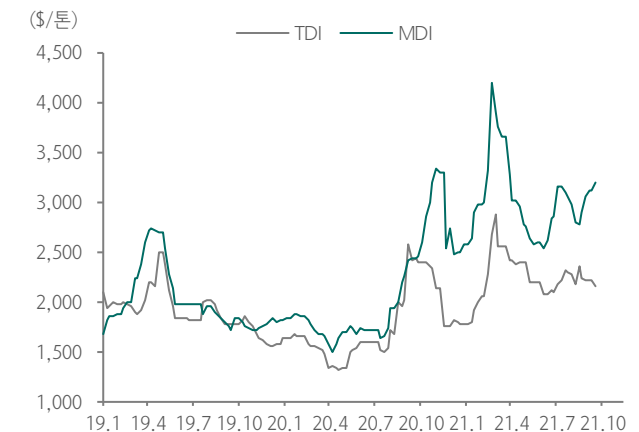
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 39. DOP/PA 가격 추이



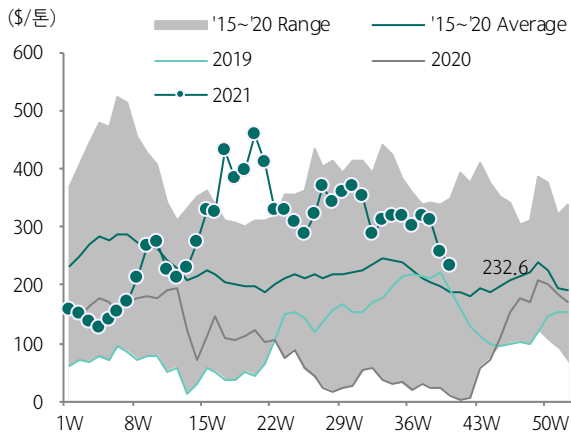
자료: Platts, 하나금융투자

그림 40. MDI/TDI 가격 추이



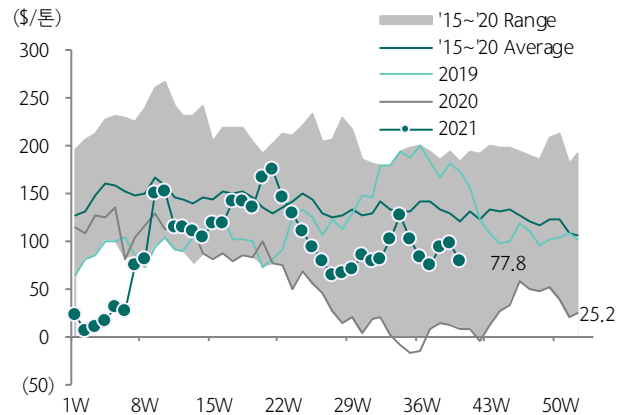
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 41. 벤젠 마진 추이



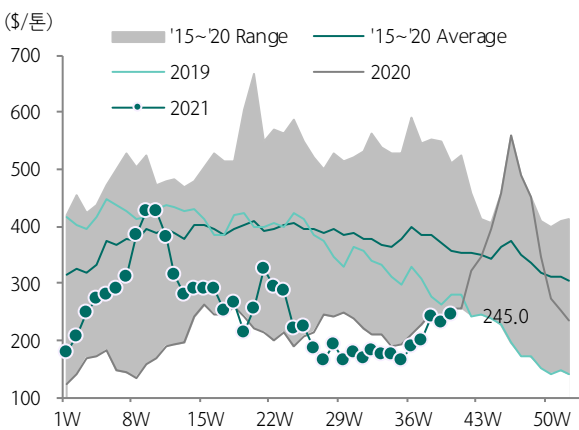
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 42. 톨루엔 마진 추이



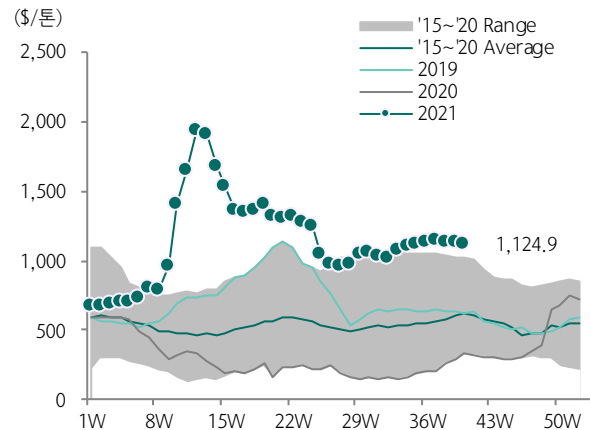
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 43. SM 마진 추이



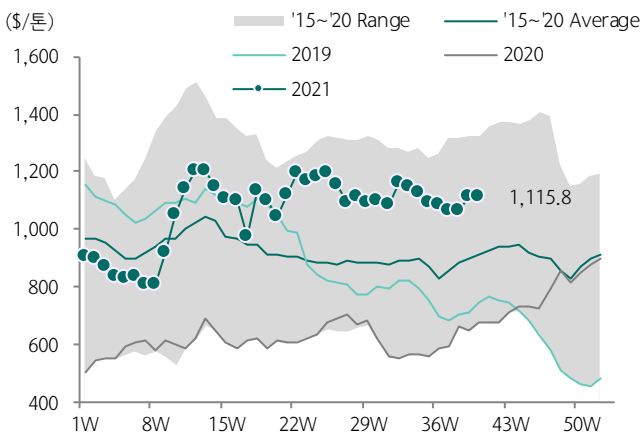
자료: Platts, 하나금융투자

그림 44. AN 마진 추이



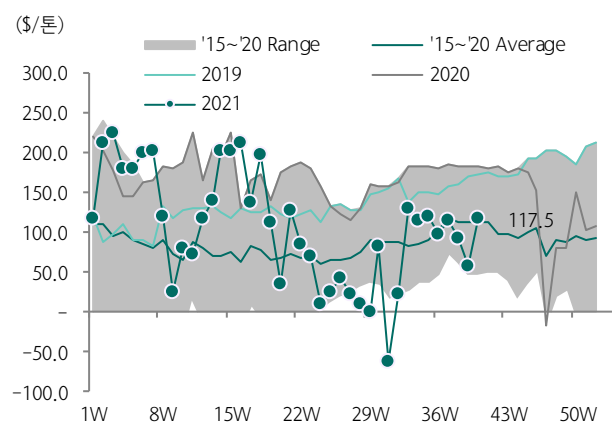
자료: Platts, 하나금융투자

그림 45. 카프로락탐 마진 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 46. DOP 마진 추이



자료: Platts, 하나금융투자

▶ 태양광(Neutral): 태양광 체인 가격 급등은 설치 수요에 부담으로 작용할 것

- 폴리실리콘(↑ \$/kg): Mono 32.6\$(+3.83\$, +13.3%) **PV Insight 기준으로 변경
- Wafer(↔, \$/158.75mm): Multi 0.355\$(보합) / Mono 0.728\$(보합)
- Cell(↗, \$/Watt): Multi 0.116\$(보합) / Mono 0.156\$(+0.003\$, +2.0%)
- Module(↑, \$/Watt): Multi 0.245\$(+0.005\$, +2.1%) / Mono 0.250\$(+0.005\$, +2.0%)
- 총평: 1) 메탈실리콘 급등으로 폴리실리콘 또한 상승. 셀/모듈 가격 상승했으나, 셀/모듈 업체의 원가부담은 여전 2) 폴리실리콘의 원재료 메탈실리콘은 8월 초 이후 300% 급등. 천연가스/석탄가격 급등에 따른 전기료 상승 및 탄소배출 규제에 의한 원난성의 생산량 감축 명령(9~12월 생산량 8월 대비 90% 감축) 등 영향. 이로 인해, 태양광 패널 가격은 2013년 이래 8년 만에 처음으로 상승. BNEF는 태양광 패널 가격 상승이 하반기 태양광 설치 수요를 둔화시킬 수 있으며, 이로 인해 2021년 태양광 설치량은 예상보다 낮을 가능성이 있다고 언급 3) 중국 태양광 산업의 경쟁력 기반인 낮은 전기료 이슈가 반전되고 있어 상대적으로 경쟁 지역 중 하나인 한국업체의 수혜로 볼 수도 있으나, 글로벌 전방 수요 위축 가능성을 감안하면 한국 태양광 업체를 매수해야 할 강한 논리는 아님

그림 47. 메탈실리콘 가격 급등. 중국 생산 규제 명령과 전기료 급등. 참고로, 메탈실리콘 생산원가의 40%가 전기료



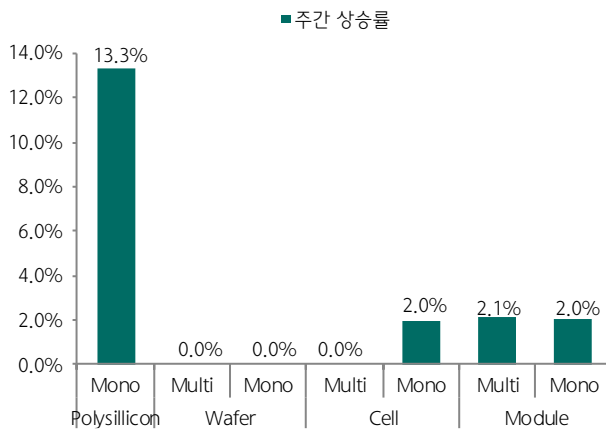
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 48. 태양광 패널 가격은 2021년 이례적인 상승세가 나타나



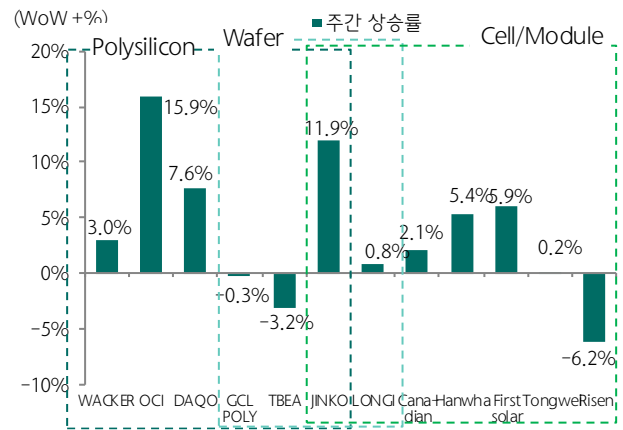
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 49. 태양광 주요 체인별 제품가격 추이(PV Infolink 기준)



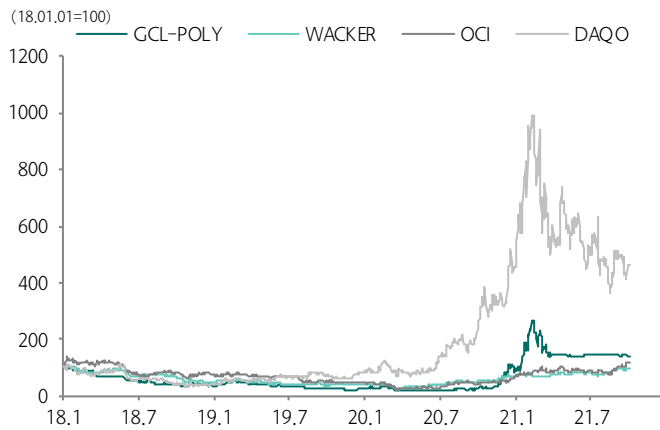
자료: PV Infolink, 하나금융투자

그림 50. 태양광 주요 업체별 주간 주가 상승률



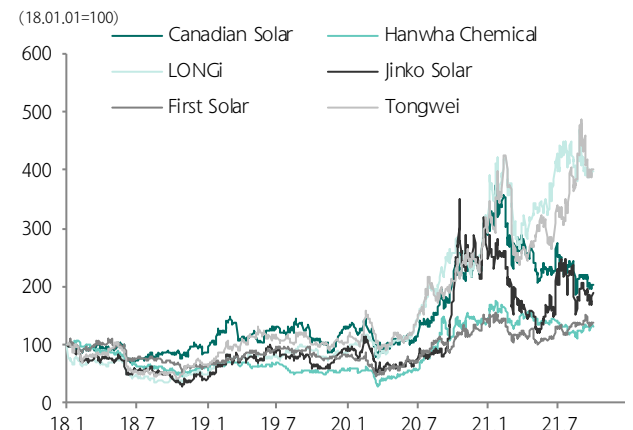
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 51. 태양광 주요 폴리실리콘 업체의 주가 상승률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 52. 태양광 주요 셀/모듈 업체의 주가 상승률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

▶ 2차전지 News Flow Check

SK배터리 신설법인 'SK온' 공식 출범..."10년 안에 업계 1위 도약"(연합뉴스)

- SK이노베이션은 10월 1일 오전 이사회를 열고 배터리 사업, 석유개발(E&P) 사업 신설법인 분할 관련 안건을 최종 승인
- SK온은 이번 분사를 계기로 2030년까지 글로벌 선두 업체로 도약하겠다고 밝혔다. 현재 연간 40기가와트시(GWh) 수준의 배터리 생산 능력을 2023년 85GWh, 2025년 220GWh, 2030년 500GWh 이상으로 추가 확대할 계획
- 주요 사업을 떼 SK이노베이션은 앞으로 친환경 포트폴리오 개발을 담당하는 지주회사로서의 역할에 중점을 둘 계획

삼성SDI, 롤스로이스 첫 전기차에 배터리 탑재...고급차 시장 뚫는다(서울경제)

- 29일 업계에 따르면 롤스로이스의 첫 전기차에는 삼성SDI의 리튬이온 배터리가 탑재되는 것으로 전해짐
- 지난해 롤스로이스는 2020년대에 하이브리드가 아닌 순수 배터리 전기 자동차를 출시하겠다는 계획을 담은 전기화 전략을 발표한 바 있음
- 삼성SDI는 개별 브랜드 맞춤형으로 다양한 배터리 라인업을 꾸려간다는 측면에서 고급 차브랜드를 대상으로 하는 수주 경쟁에서 유리할 것으로 점쳐지고 있음

최태원, 美 배터리 투자 12조로 두배 늘린다(조선일보)

- SK이노베이션이 자동차 회사 포드와 설립하는 미국 전기차 배터리 합작사의 투자 규모를 당초 6조원에서 최대 12조원으로 늘리는 방안을 추진
- 포드는 내년 초 출시 예정인 전기 픽업트럭 F150에 대한 사전 계약 주문이 폭증하자 최근 생산량을 늘리겠다는 계획을 발표. 이에 따라 F150 배터리를 독점 공급하는 합작사의 투자 규모를 늘려, 생산량을 당초 60GWh에서 최대 120GWh까지 늘리겠다는 것으로 풀이

LG엔솔, GM 전기트럭용 NCMA 배터리 양산 '시동'(전자신문)

- 30일 업계에 따르면 LG에너지솔루션은 올해 4분기 국내 공장 GM 전용 배터리 생산라인 가동을 시작할 것으로 파악. 해당 라인온은 GM 대형 전기 트럭에 초도물량 공급을 위해 구축. 여기서 GM 전기 트럭 하머에 탑재되는 장축(롱셀) 배터리가 만들어질 예정
- GM은 내년 하머 후속 물량과 함께 전기차 라인업을 확대할 예정. LG에너지솔루션과 합작한 얼티엄셀즈에서 내년 상반기부터 20여종의 라인업에 배터리를 공급

▶ 추천종목 수익률 Monitor(2019.5.31일부터~)

■ 지난 주 Long-Only 편입종목/수익률 Review(비중 배분)

- 주간 편입종목 및 비중: 대한유화(20%) + 금호석유(20%) + 롯데정밀화학(20%) + KCC(10%) + 애경유화(10%) + S-Oil(20%)
- 종목별 주간 수익률: 대한유화(-7.3%) + 금호석유(-7.5%) + 롯데정밀화학(-2.7%) + KCC(-12.2%) + 애경유화(-10.9%) + S-Oil(+5.2%)
- 가중평균 MP 주간수익률(vs. KRX에너지화학): MP -4.8%(vs. 벤치마크 -0.4%) = 초과수익 -4.3%p
- 가중평균 MP 누적수익률(vs. KRX에너지화학): MP +469.8%(vs. 벤치마크 +102.8%) = 초과수익 +366.9%p

■ 지난 주 Long-Short 편입종목/수익률 Review(비중 없음. 단순 수익률 합산)

- Long: 대한유화(-7.3%) + 금호석유(-7.5%) + 롯데정밀화학(-2.7%) + KCC(-12.2%) + 애경유화(-10.9%) + S-Oil(+5.2%)
- Short: SK이노베이션(+5.8%)
- MP 주간수익률(vs. KRX에너지화학): MP -5.9%(vs. 벤치마크 -0.4%) = 초과수익 -5.4%p
- MP 누적수익률(vs. KRX에너지화학): MP +171.0%(vs. 벤치마크 +102.8%) = 초과수익 +68.2%p

■ 이번 주 Long-Only 편입종목/비중(특징: 대한유화를 롯데케미칼로 변경)

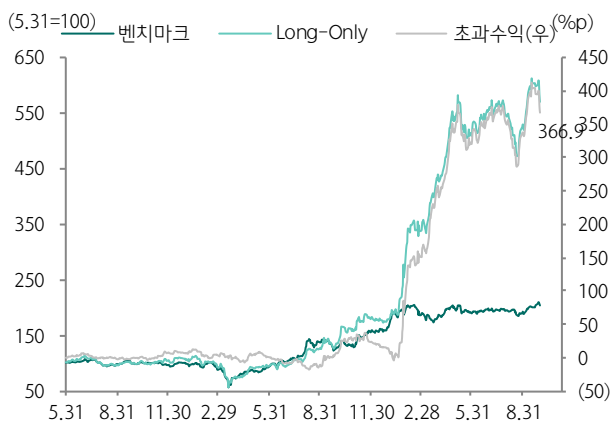
- 롯데케미칼(20%) + 금호석유(10%) + 롯데정밀화학(20%) + KCC(10%) + 애경유화(10%) + S-Oil(30%)

■ 이번 주 Long-Short 편입종목(특징: Long - 대한유화를 롯데케미칼로 변경 // Short - 변경 없음)

- Long: 롯데케미칼, 금호석유, 롯데정밀화학, KCC, 애경유화, S-Oil / Short: SK이노베이션

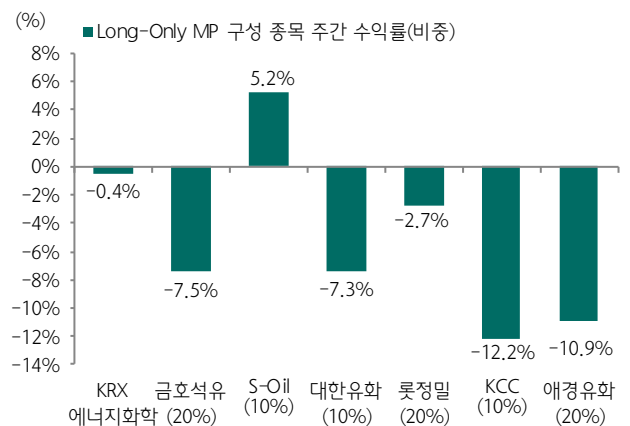
- (주의) 공표된 중장기 투자의견과 단기(주간) 추천종목과의 차이는 항시 발생할 수 있음. 상대수익률 관점에서 접근할 것을 권유

그림 53.가중평균 Long-Only 수익률과 벤치마크 비교(누적)



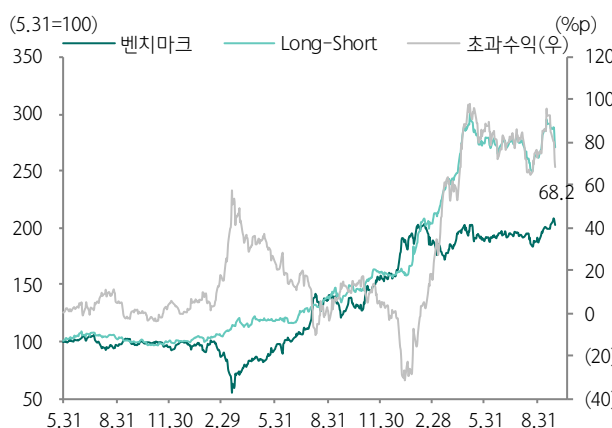
자료: 하나금융투자

그림 54.Long-Only 편입 종목과 비중, 수익률 비교



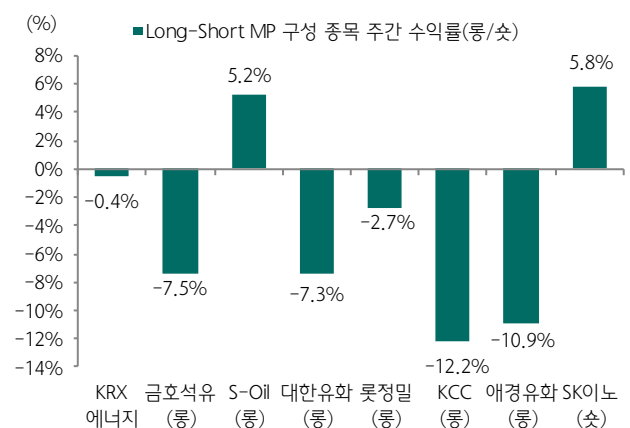
자료: 하나금융투자

그림 55.Long-Short 수익률과 벤치마크 비교(누적)



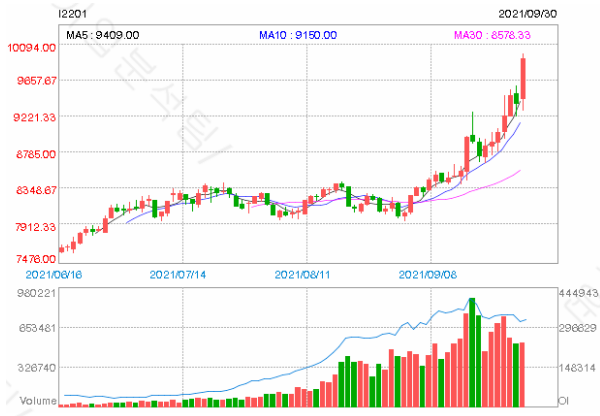
자료: 하나금융투자

그림 56.Long-Short 편입 종목과 수익률 비교



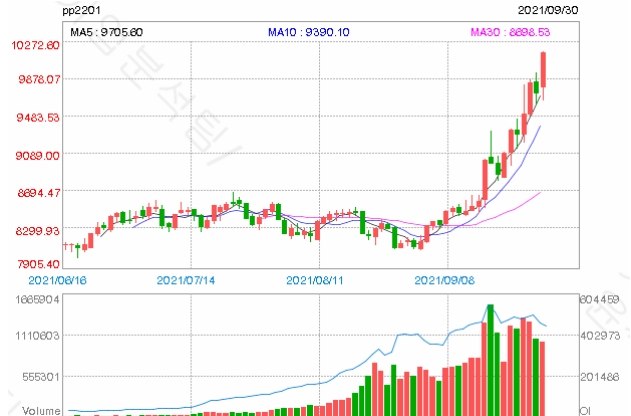
자료: 하나금융투자

그림 57. 중국 대련선물거래소 LLDPE 가격 추이(2022년 1월말)



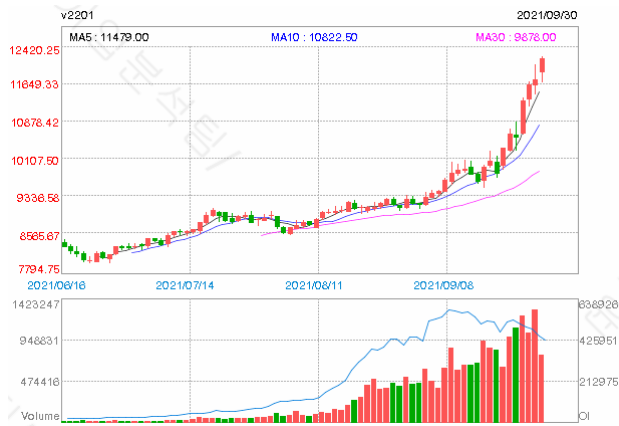
자료: 하나금융투자

그림 58. 중국 대련선물거래소 PP 가격 추이(2022년 1월말)



자료: 하나금융투자

그림 59. 중국 대련선물거래소 PVC 가격 추이(2022년 1월말)



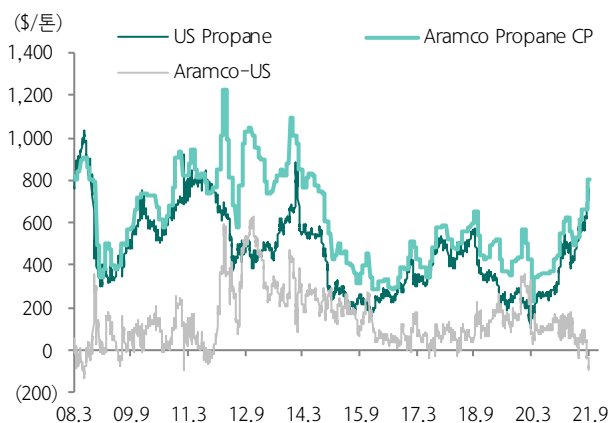
자료: 하나금융투자

그림 60. 중국 대련선물거래소 EG 가격 추이(2022년 1월말)



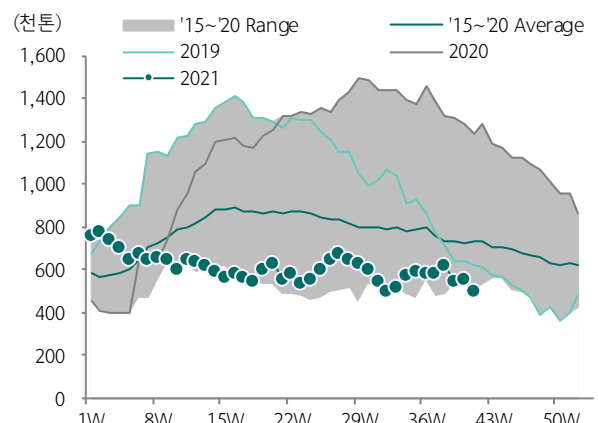
자료: 하나금융투자

그림 61. 프로판 가격 추이



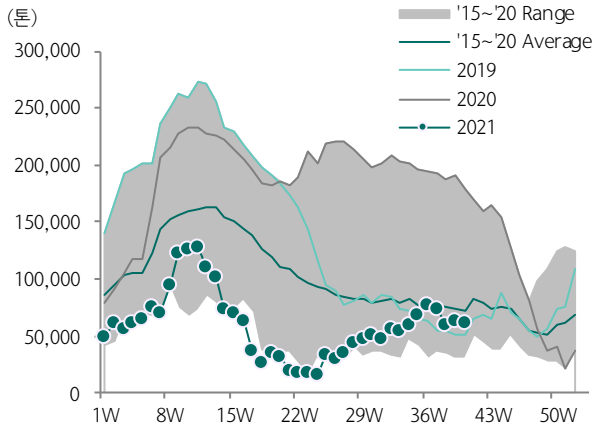
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 62. 중국 동부 MEG 재고 추이



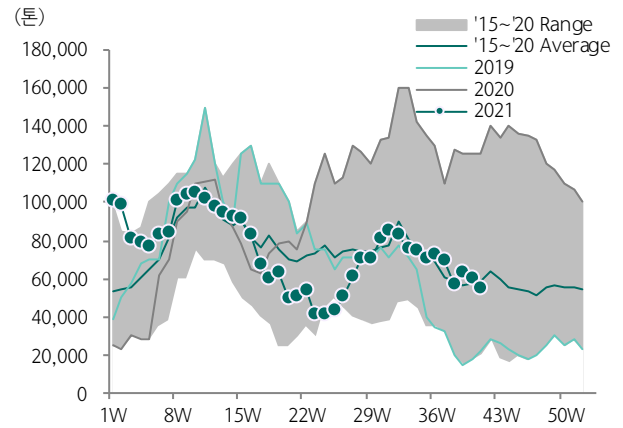
자료: Platts, 하나금융투자

그림 63. 중국 동부 SM 재고 추이



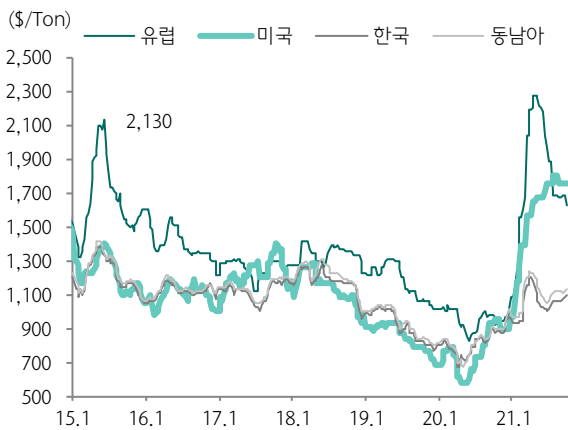
자료: Platts, 하나금융투자

그림 64. 중국 동부 자일렌 재고 추이



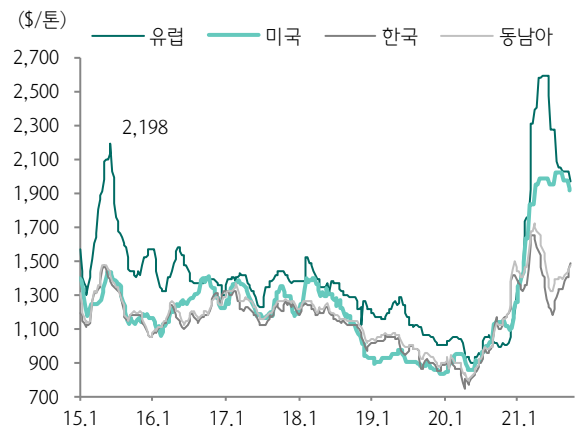
자료: Platts, 하나금융투자

그림 65. 글로벌 HDPE가격 비교



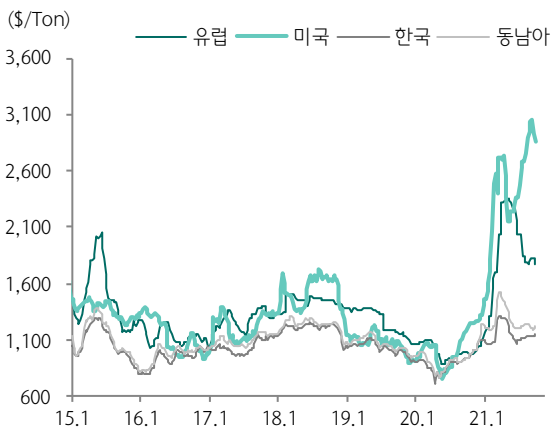
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 66. 글로벌 LDPE 가격 비교



자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 67. 글로벌 PP 가격 비교



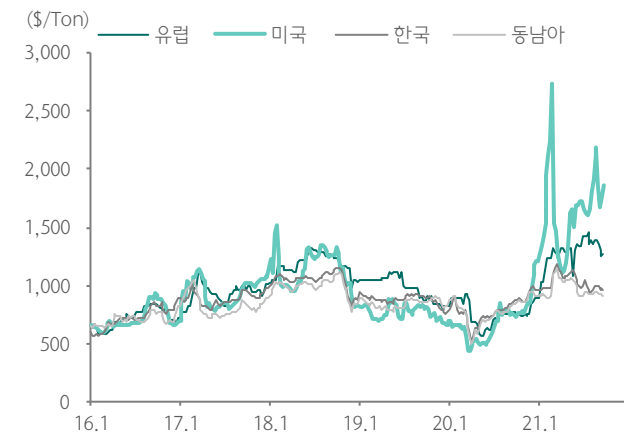
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 68. 글로벌 에틸렌 가격 비교



자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 69. 글로벌 프로필렌 가격 비교



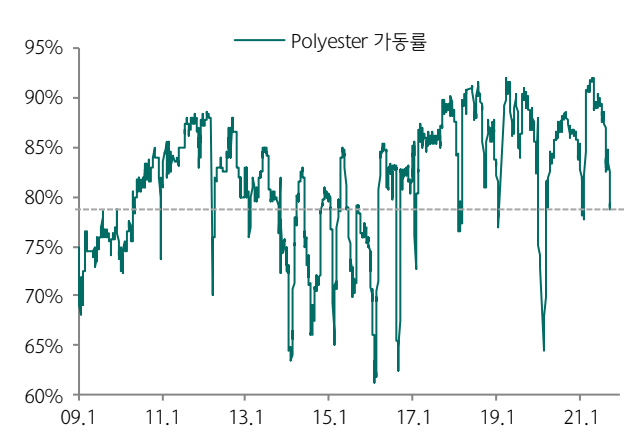
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 70. 글로벌 부타디엔 가격 비교



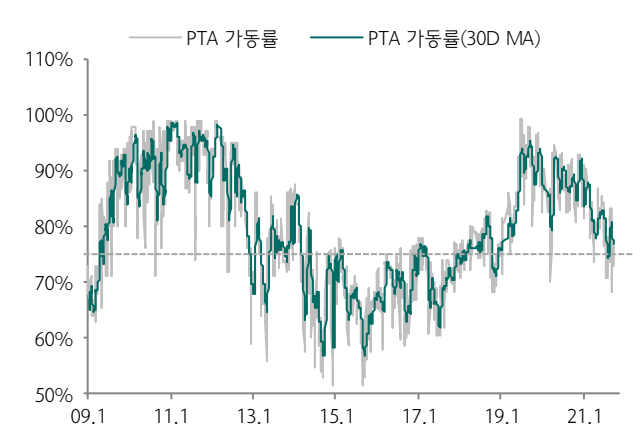
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 71. 중국 폴리에스터 가동률 79.0%



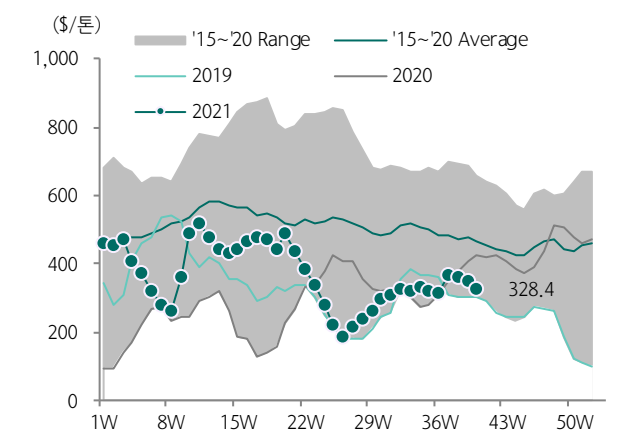
자료: Wind, 하나금융투자

그림 72. 중국 PTA 가동률 76.0%



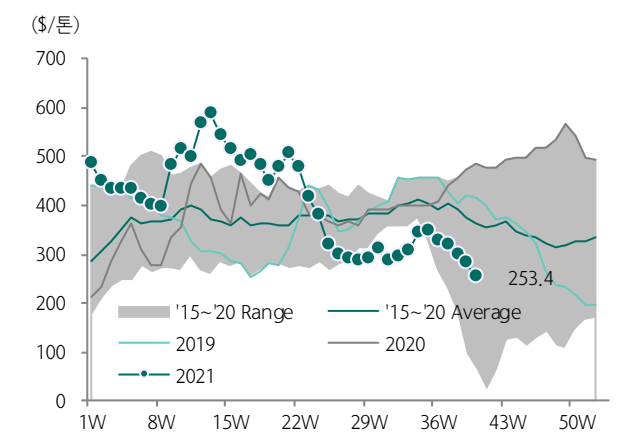
자료: Wind, 하나금융투자

그림 73. 에틸렌 마진 추이



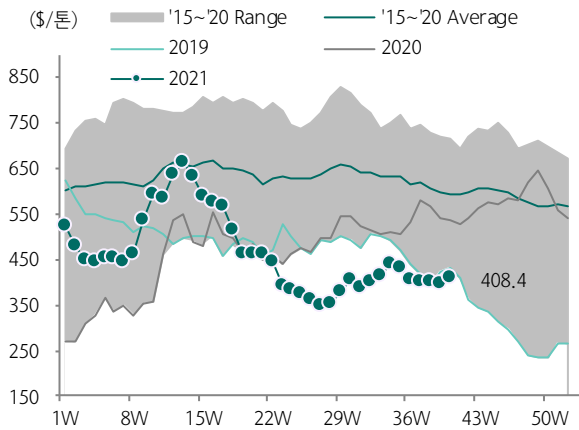
자료: Platts, 하나금융투자

그림 74. 프로필렌 마진 추이



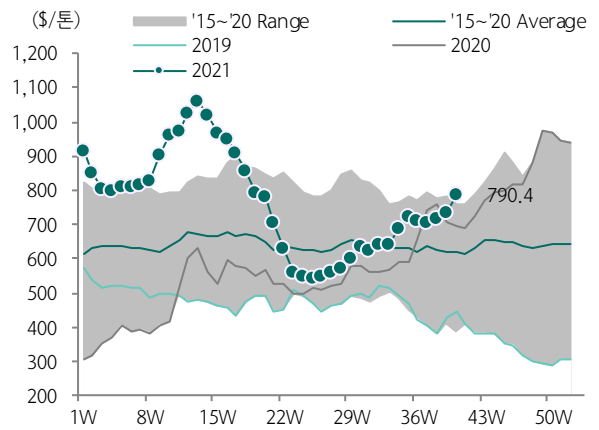
자료: Platts, 하나금융투자

그림 75. HDPE 마진 추이



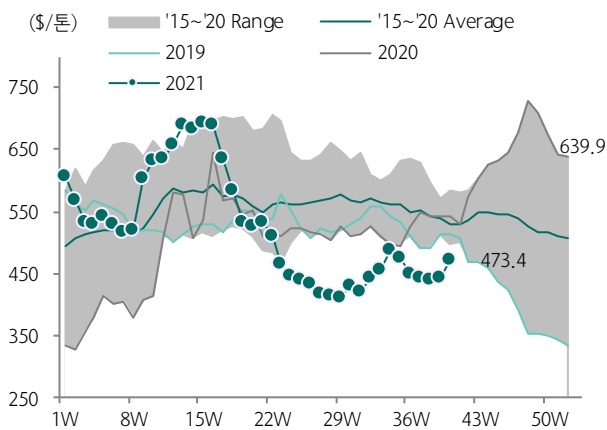
자료: Platts, 하나금융투자

그림 76. LDPE 마진 추이



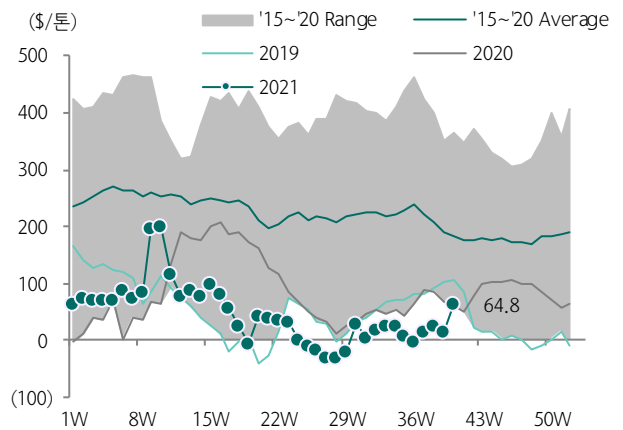
자료: Platts, 하나금융투자

그림 77. PP 마진 추이



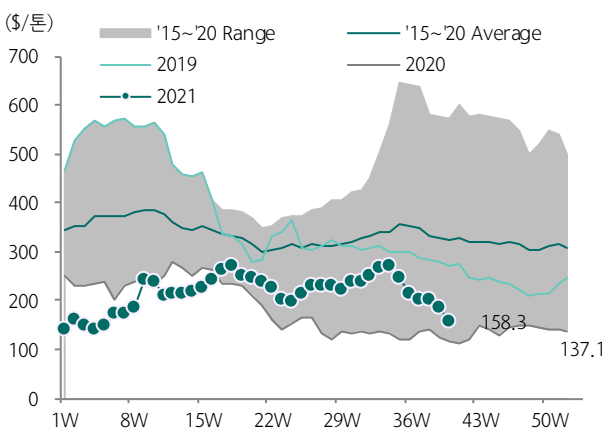
자료: Platts, 하나금융투자

그림 78. MEG 마진 추이



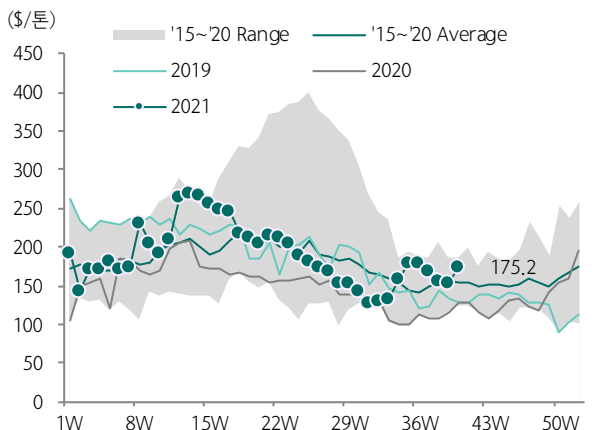
자료: Platts, 하나금융투자

그림 79. PX 마진 추이



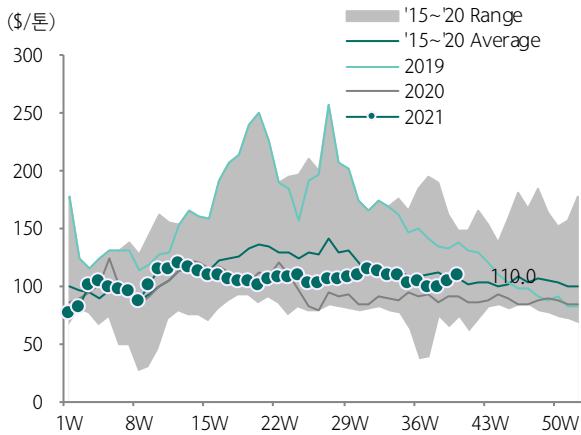
자료: Platts, 하나금융투자

그림 80. PET마진 추이(MEG/PTA 차감 기준)



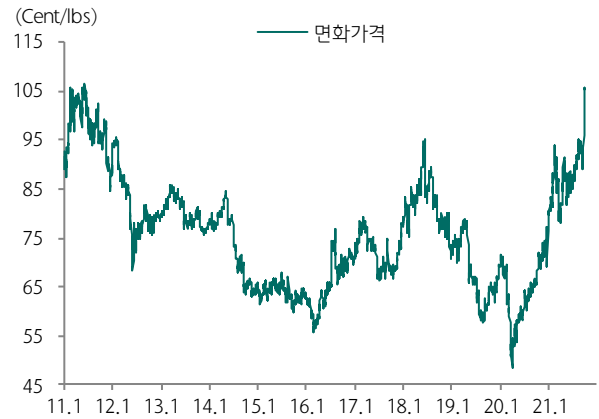
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 81. PTA마진 추이(PX 차감 기준)



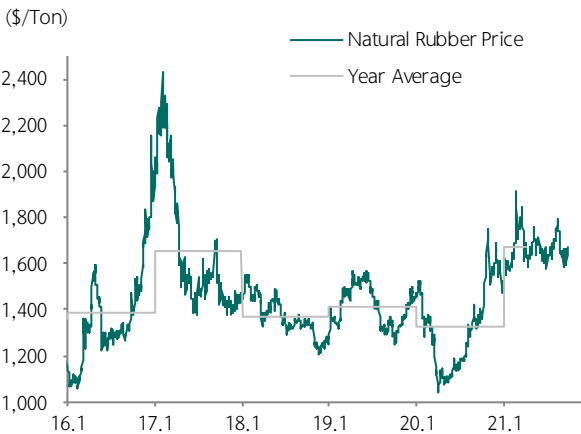
자료: Platts, 하나금융투자

그림 82. 면화 가격 추이



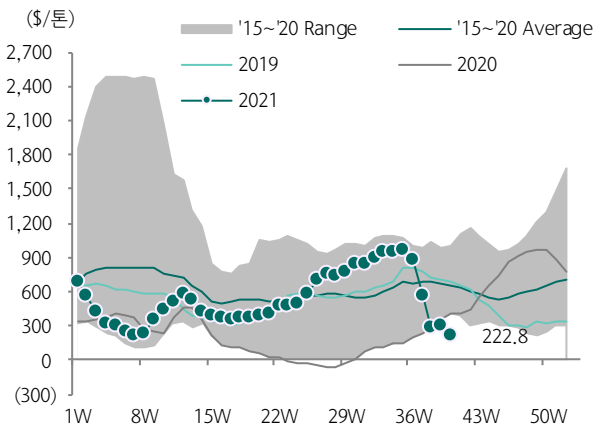
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 83. 천연고무 가격 추이



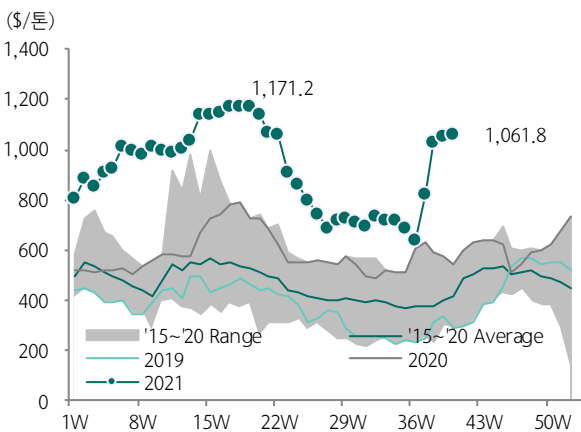
자료: MRE, 하나금융투자

그림 84. BD 마진 추이



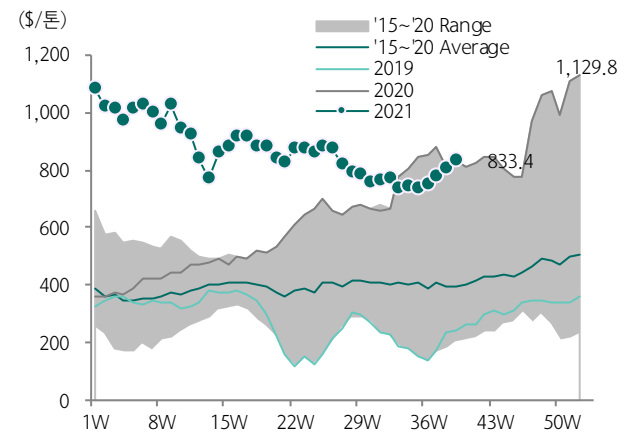
자료: Platts, 하나금융투자

그림 85. SBR마진 추이



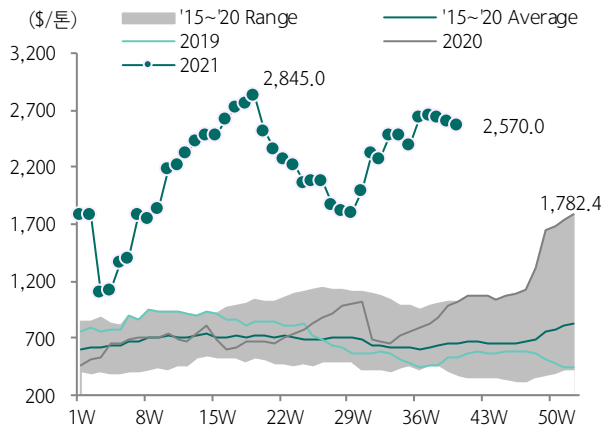
자료: Platts, 하나금융투자

그림 86. ABS 마진 추이



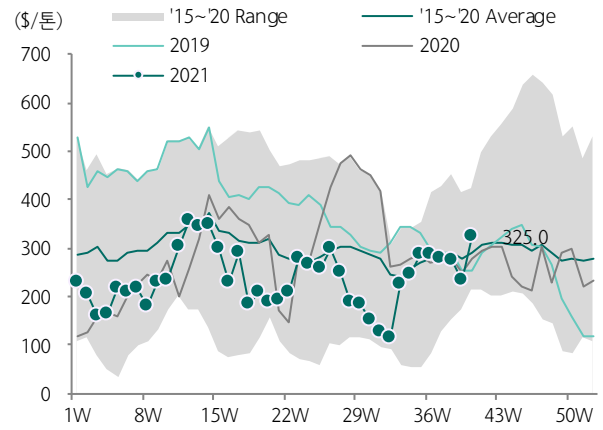
자료: Platts, 하나금융투자

그림 87. BPA 마진 추이



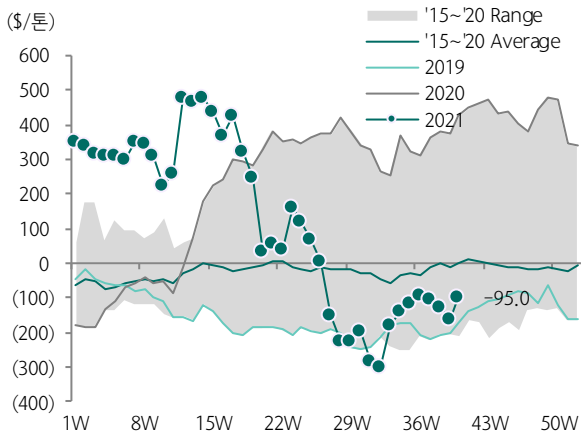
자료: Platts, 하나금융투자

그림 88. 페놀 마진 추이



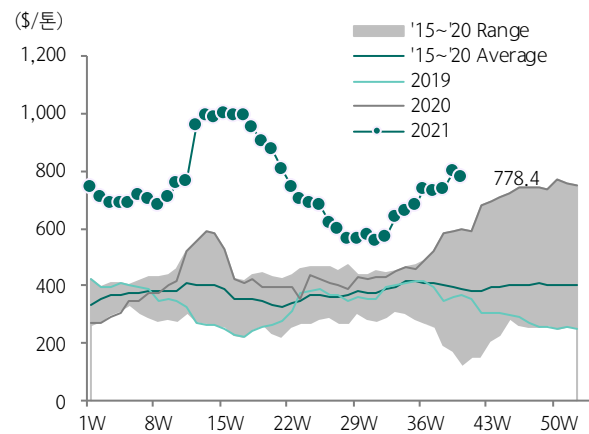
자료: Platts, 하나금융투자

그림 89. 아세톤 마진(아세톤-벤젠) 추이



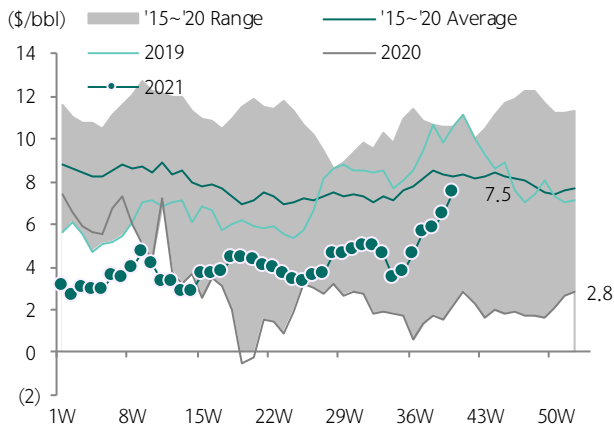
자료: Platts, 하나금융투자

그림 90. PVC 마진 추이(납사 차감기준)



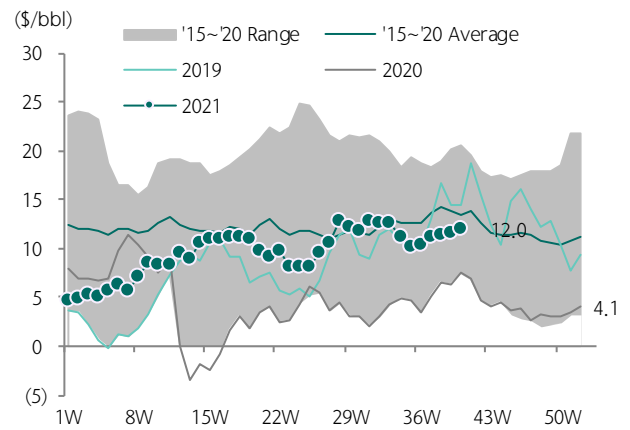
자료: Platts, 하나금융투자

그림 91. 정제마진 추이



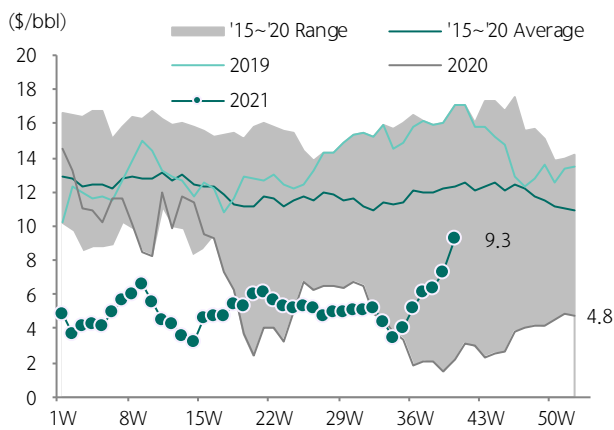
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 92. 휘발유 마진 추이



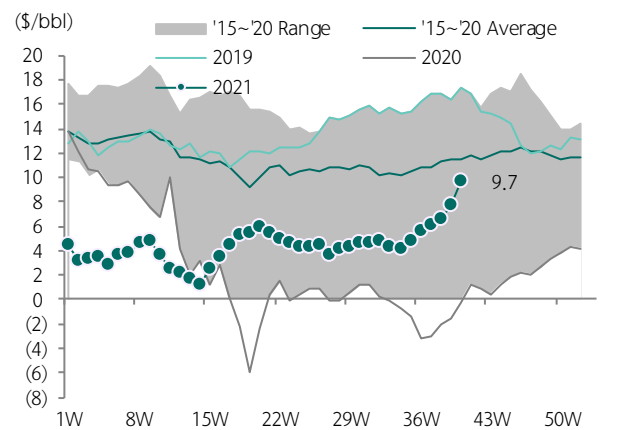
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 93. 경유 마진 추이



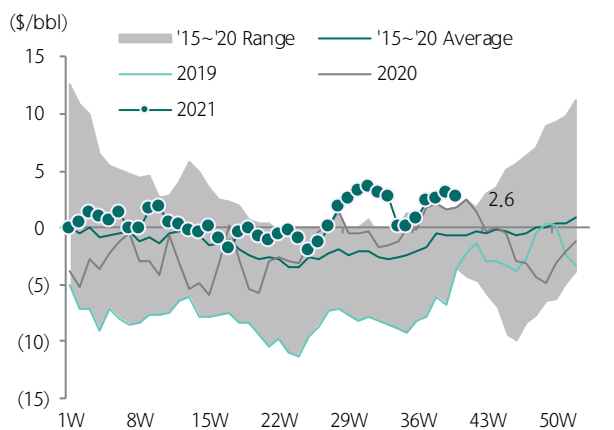
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 94. 등유 마진 추이



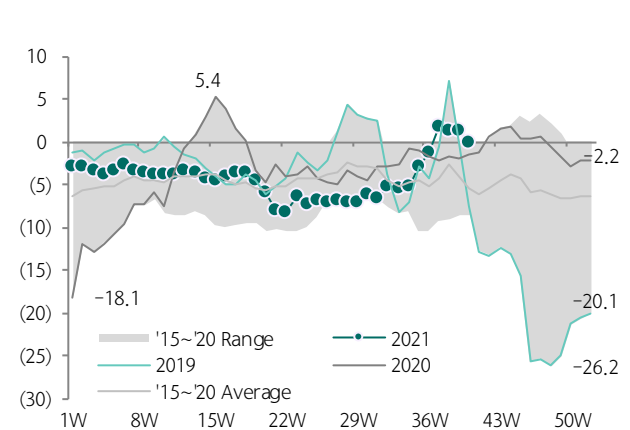
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 95. 납사 마진 추이



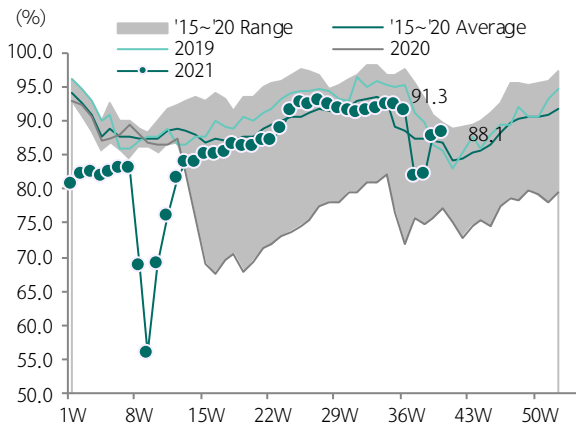
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 96. B-C 마진 추이



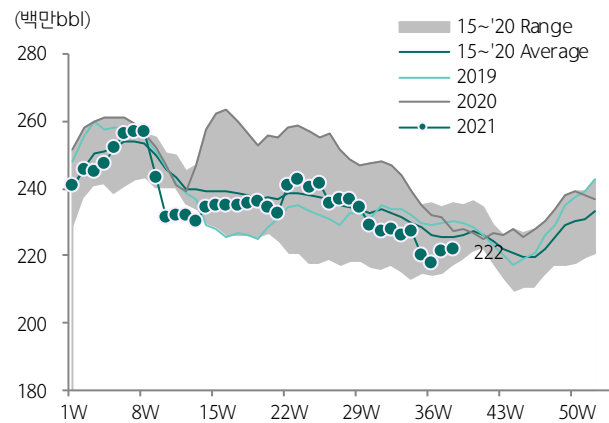
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 97. 미국 정유사 가동률 추이



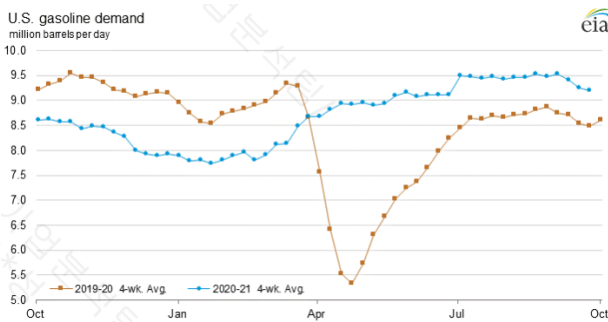
자료: EIA, 하나금융투자

그림 98. 미국 휘발유 재고 추이



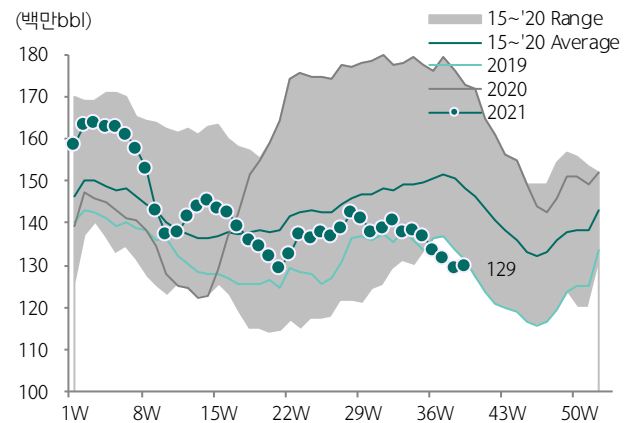
자료: EIA, 하나금융투자

그림 99. 미국 휘발유 수요 추이



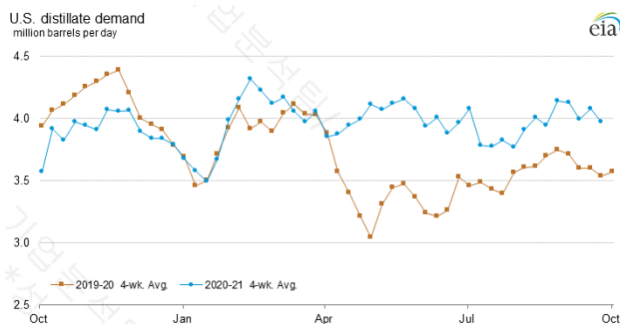
자료: EIA, 하나금융투자

그림 100. 미국 등/경유 재고 추이



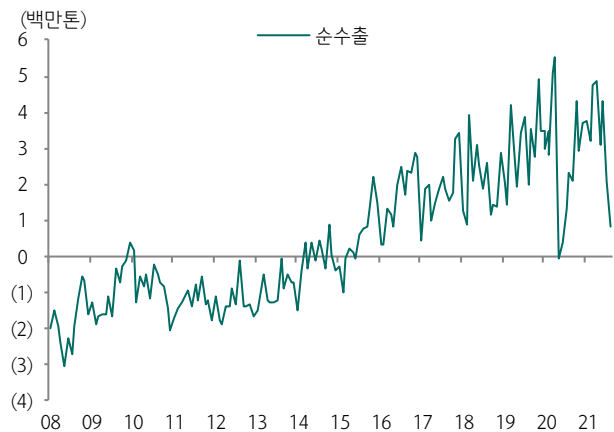
자료: EIA, 하나금융투자

그림 101. 미국 등/경유 수요 추이



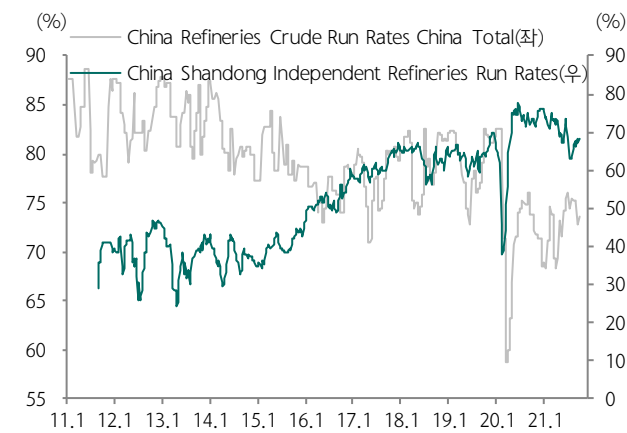
자료: EIA, 하나금융투자

그림 102. 중국 8월 석유제품 순수출 MoM -62%



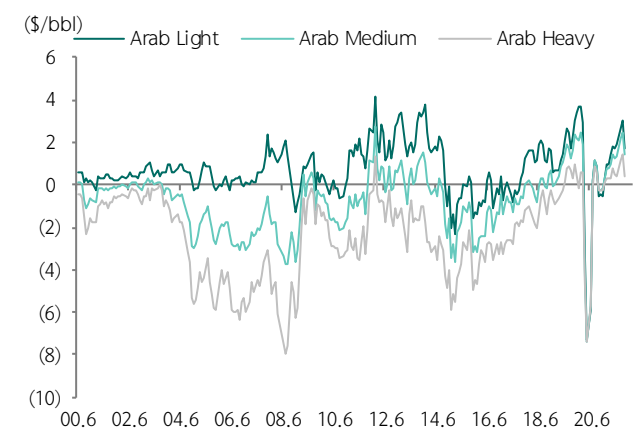
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 103. 중국 국영/Teapot 가동률 추이



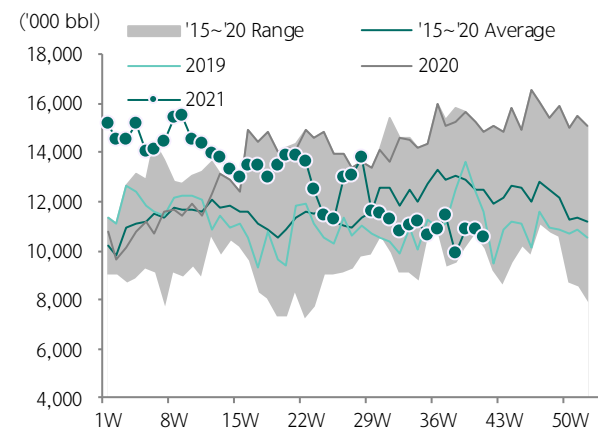
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 104. 사우디 OSP 추이



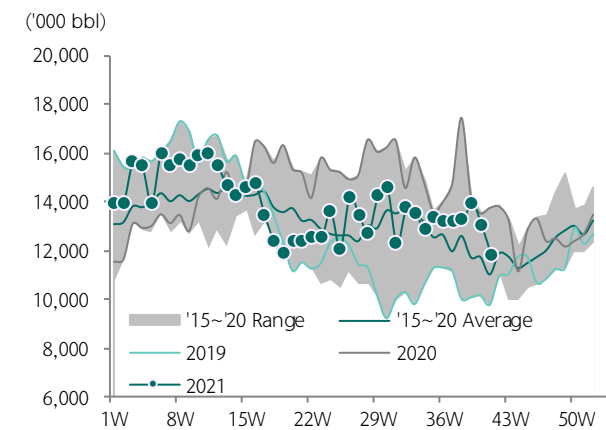
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 105. 싱가포르 Mid Distillate 재고



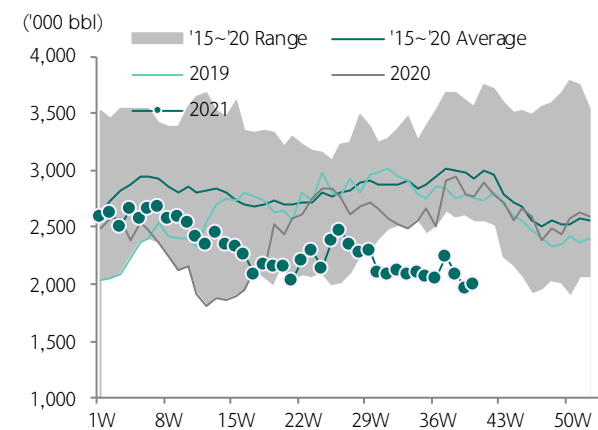
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 106. 싱가포르 Lt. Distillate 재고



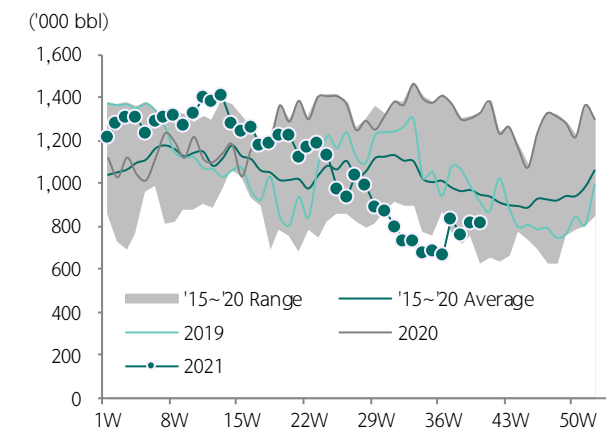
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 107. 유럽 등/경유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

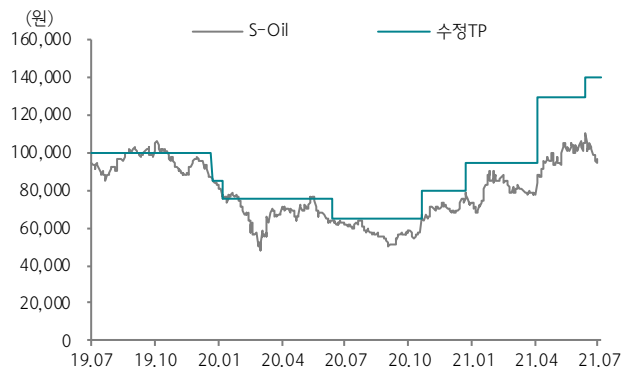
그림 108. 유럽 휘발유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

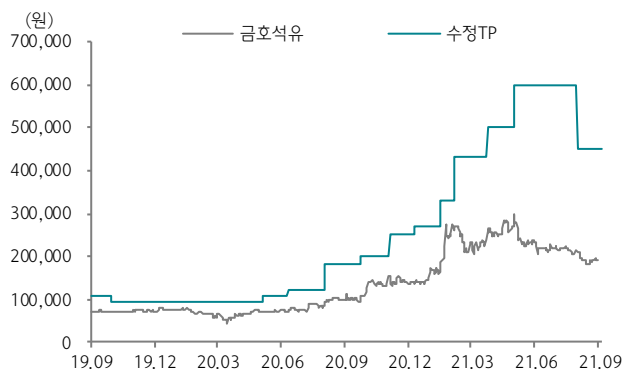
S-Oil



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.7.5	BUY	140,000		
21.4.28	BUY	130,000	-23.82%	-18.46%
21.1.13	BUY	95,000	-15.63%	-5.05%
20.11.11	BUY	80,000	-12.47%	-6.00%
20.7.6	Neutral	65,000	-10.08%	2.15%
20.1.30	Neutral	75,000	-9.67%	-35.33%
20.1.13	Neutral	85,000	-3.15%	-10.12%
19.4.8	Neutral	100,000	-7.71%	6.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

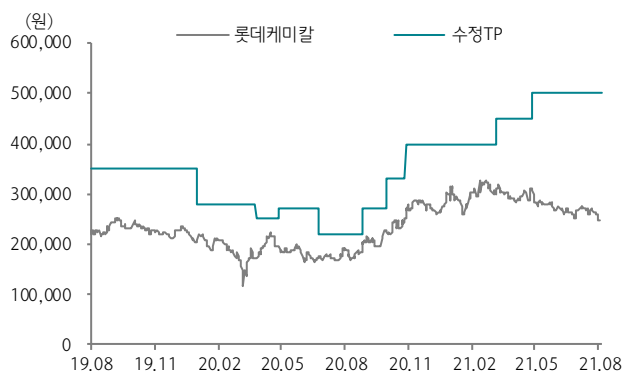
금호석유



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.8.6	BUY	450,000		
21.5.6	BUY	600,000	-62.72%	-53.17%
21.3.29	BUY	500,000	-47.85%	-43.40%
21.2.10	BUY	430,000	-46.72%	-37.91%
21.1.21	BUY	330,000	-26.41%	-16.06%
20.12.15	BUY	270,000	-42.93%	-36.30%
20.11.8	BUY	250,000	-43.55%	-38.80%
20.9.27	BUY	200,000	-32.55%	-23.00%
20.8.7	BUY	180,000	-44.27%	-38.06%
20.6.15	BUY	120,000	-32.71%	-25.50%
20.5.10	BUY	110,000	-33.86%	-29.18%
19.10.4	BUY	95,000	-26.85%	-16.11%
19.8.5	BUY	110,000	-34.99%	-32.45%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데케미칼



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.10	BUY	500,000		
21.3.19	BUY	450,000	-33.88%	-29.56%
20.11.8	BUY	400,000	-27.78%	-18.00%
20.10.11	BUY	330,000	-28.71%	-24.24%
20.9.7	BUY	270,000	-23.15%	-15.19%
20.7.6	BUY	220,000	-19.45%	-13.18%
20.5.10	BUY	270,000	-32.65%	-26.30%
20.4.7	BUY	250,000	-20.71%	-10.60%
20.1.12	BUY	280,000	-32.70%	-20.89%
19.1.7	BUY	350,000	-26.92%	-5.43%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

애경유화



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

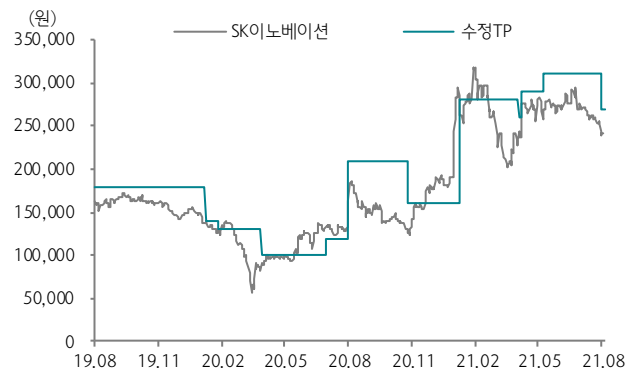
롯데정밀화학



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.9.13	BUY	110,000		
21.5.28	BUY	100,000	-31.07%	-15.20%
		-	-	-
		-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

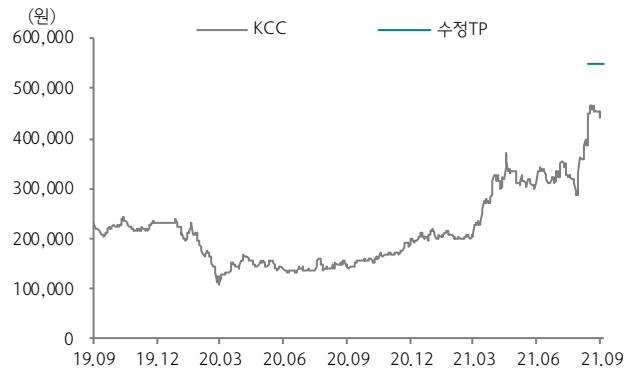
SK이노베이션



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.8.5	Neutral	270,000		
21.5.14	BUY	310,000	-12.50%	-4.68%
21.4.12	BUY	290,000	-6.25%	-2.24%
21.4.8	Neutral	260,000	-8.46%	-8.46%
21.1.13	Neutral	280,000	-7.83%	-27.86%
20.10.30	BUY	160,000	14.19%	83.75%
20.8.5	BUY	210,000	-27.90%	-10.95%
20.7.5	Neutral	120,000	8.22%	2.08%
20.4.2	Neutral	100,000	10.74%	36.50%
20.2.1	Neutral	130,000	-16.67%	8.08%
20.1.13	Neutral	140,000	-5.80%	-0.36%
19.7.9	Neutral	180,000	-11.16%	-1.67%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KCC



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.9.6	BUY	550,000		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.52%	6.48%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 10월 5일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 10월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 10월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.