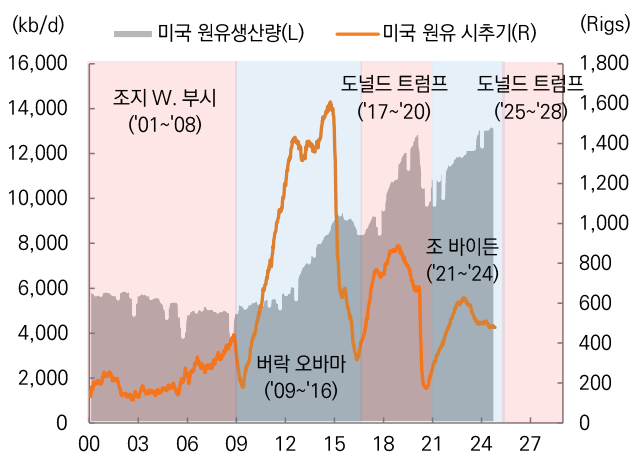


Summary (11/5 ~ 11/11)

- 유가 방향성은 미국의 에너지 정책보다는 수급 상황에 연동. 25년 원유 수급은 Non-OPEC으로 인한 공급 과잉 전망
- 미국 전략비축유 매입은 점진적으로 진행될 전망. 단기간 내 재고 비축은 유가 급등 및 재정 부담 유발

유가	Brent	-4.3%	Dubai	-0.6%	WTI	-4.8%								
정유	휘발유	-1.7%	경유	-1.9%	등유	-1.2%	중유	-1.9%	나프타	1.5%				
화학	에틸렌	0.6%	프로필렌	-0.6%	부타디엔	-5.6%	PE	0.0%	PP	0.0%	PVC	0.0%	ABS	0.0%
태양광	메탈실리콘	0.0%	중국 폴리실리콘	-0.4%	비중국 폴리실리콘	0.0%	웨이퍼	-2.8%	셀	0.0%	중국 모듈	0.0%	미국 모듈	0.0%

미국 대통령 임기별 원유 생산량 및 시추기 수 추이

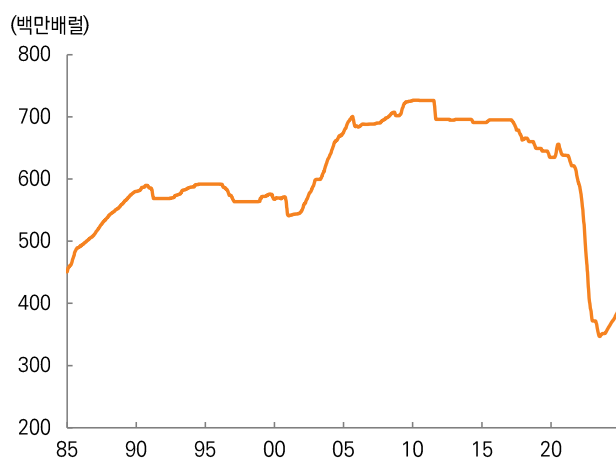


미국 대통령의 에너지 정책은 미국의 원유 생산량 변화와는 큰 관련없어

- 트럼프 정부 2.0 출범으로 원유 및 가스 생산량 증가가 예상되는 상황. 석유 생산량을 늘리기 위해 1) 환경 규제 완화, 2) 해양 및 연방 토지 탐사 확대를 시추를 촉진할 전망
- 과거 민주당 대비 공화당이 화석연료에 친화적인 정책을 펼쳤지만, 원유 생산량 증가와는 상관관계가 낮음. 원유 생산량 성장률은 부시(-17%), 오바마(+81%), 트럼프(+23%), 바이든(+23%)
- 미국의 에너지 정책보다는 당시의 수요 및 공급 상황이 더 중요하다고 판단

투자 Idea: 유가 방향성은 미국의 에너지 정책보다는 수급 상황에 연동. 25년 원유 수급은 Non-OPEC으로 인한 공급 과잉 전망

미국 전략비축유(SPR) 추이



미국 전략비축유 매입은 점진적으로 이뤄질 전망

- 현재 미국 전략비축유는 3.9억 배럴. 23년 중반 3.5억 배럴까지 감소했으나, 현재는 다시 재고를 비축하는 중
- 트럼프 대통령은 에너지 안보 강화를 위해 전략비축유를 즉시 가득 채우겠다고 발표. 과거 가장 재고가 많았던 시점은 2010년으로 약 7.3억 배럴의 전략비축유가 있었음
- 이 수준까지 회복하기 위해서는 238억 달러(=약 33조원)이 필요하기에 재정 부담이 큰 상황. 그리고 과거 트럼프 대통령의 재임 기간(17~20)에도 미국 전략비축유는 오히려 약 8% 감소

투자 Idea: 미국 전략비축유 매입은 점진적으로 진행될 전망. 단기간 내 재고 비축은 유가 급등 및 재정 부담 유발

자료: 한국전력공사, SEIA, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 주간 주요 뉴스

일자	키워드	제목	요약
2024-11-09	국제유가	국제유가, 달러 급반등·中 부양책 실망…WTI 2.7% 급락	국제유가, 트럼프 재선發 달러 강세와 기대치 하회하는 中부양책에 배럴당 70.4불 기록
2024-11-07	정유·석유화학	[트럼프노믹스2.0] 석유화학, 친환경연료 정책 수혜 받을까	트럼프, 미국 제47대 대통령 당선. 중국과의 교역 관계 축소로 국내 화학사 신규 기회 전망
2024-11-07	정유·석유화학	[트럼프의 귀환] 美 원유·가스 수입 늘려 무역 흑자 줄인다	트럼프, 미국 정부 무역 수지 개선 위해 한국의 미국산 원유 및 LNG 도입량 확대 요구할 것
2024-11-06	롯데케미칼	사업전환 속도내는 롯데케미칼, 여수2공장 가동중단 검토	롯데케미칼, 중국의 저가 공습에 여수 2공장 EG 3공장과 EOA 4공장 생산 중단 방안 검토
2024-11-06	석유화학	50억달러 투자 베트남 석화단지, 운영 2주만에 '가동중단'	연산 올레핀 화합물 275만톤 규모 바리아붕따우성 석화단지 운영 2주만에 가동 중단
2024-11-04	S-Oil	S-Oil, "내년 3월 PX 공장 모든 공정 정상화 전망"	S-Oil, 울산 제2 PX 공장 자이맥스 공정 내년 3월 정상화될 예정 (PX Capa 105만톤)
2024-11-04	롯데케미칼	E1, 롯데케미칼에 LPG공급…3834억원 규모	E1, 롯데케미칼과 3,835억원 규모 LPG 공급계약 체결. 공급 계약기간 22개월
2024-11-06	한화솔루션	한화, REC실리콘 긴급 자금 지원...美 사업 안정화 판단 작용	REC실리콘, 애플리실리콘 공장 재가동위해 '한화 인터내셔널'로부터 2,500만 달러 대출
2024-11-01	OCI홀딩스	EVSIS·OC파워, 태양광 EV스테이션 구축 맞손	OC파워, EVSIS와 탄소 중립 위한 분산에너지 융복합 EV스테이션 구축사업' MOU 체결
2024-11-07	SK이노베이션	SK온, 5천억원 규모 유상증자…"기업 가치 상승 고려"	SK온, 채무상환 위해 제3자 배정 추가수익 스와프 방식으로 5천억원 규모 유상증자 결정
2024-11-07	LG화학	LG화학 당료 3제 복합제 개발 추격, 제미글로 패밀리 확대	LG화학, 당료병 복합제 제미다파메트 관련 임상 1상 2건 승인

표 2. 섹터별 Peer 테이블

(십억달러, %, x)

기업명	시가총액	통화	주가	주가수익률				영업지표(24F)					밸류에이션(24F)		
				1W	1M	3M	1Y	매출액	영업이익	OPM	EPS	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
SK이노베이션	7,416	KRW	108,500	-10.4	-8.4	6.4	6.4	52.7	0.6	1.2	-6.1	-4.1	-	0.6	12.9
S-Oil	4,646	KRW	57,800	-1.7	-6.2	-11.5	-11.5	26.5	0.4	1.6	0.8	1.9	52.2	0.7	9.4
GS	2,766	KRW	41,700	0.2	-1.1	-6.1	-6.1	18.4	2.5	13.4	9.2	8.1	3.3	0.3	4.4
HD현대	4,252	KRW	75,400	4.4	-3.5	-7.0	-7.0	49.7	2.4	4.8	6.4	8.8	8.6	0.7	6.7
Saudi Aramco	1807.27	SAR	28.05	2.0	3.7	1.0	1.0	474.9	214.9	45.2	0.5	26.8	16.6	4.6	7.7
Exxon Mobil	529.477	USD	120.47	1.6	-2.5	1.4	1.4	347.7	49.5	14.2	8.0	14.1	15.0	1.9	7.6
Chevron	281.245	USD	156.50	1.6	3.4	7.9	7.9	195.9	28.2	14.4	10.6	12.1	14.8	1.9	6.7
Shell	202.790	GBp	2,550.00	-1.7	-1.6	-8.1	-8.1	293.6	36.7	12.5	4.2	14.0	7.8	1.1	3.7
ConocoPhillips	128.960	USD	112.05	2.9	1.4	3.2	3.2	55.9	14.7	26.2	7.8	18.8	14.4	2.4	5.7
LG화학	15,321	KRW	304,000	-6.0	-14.2	4.8	4.8	35.6	1.0	2.8	4.6	1.6	47.1	0.7	8.2
한화솔루션	2,256	KRW	18,380	-17.0	-20.3	-30.9	-30.9	8.4	-0.3	-3.1	-4.7	-15.2	-	0.5	36.6
롯데케미칼	2,416	KRW	79,100	-14.2	-16.6	-2.9	-2.9	15.0	-0.5	-3.2	-11.7	-4.2	-	0.2	24.9
금호석유	2,205	KRW	113,000	-17.0	-20.8	-16.3	-16.3	5.1	0.2	4.7	9.7	6.2	8.3	0.6	5.0
SKC	3,287	KRW	121,600	-15.5	-24.4	2.3	2.3	1.3	-0.2	-12.7	-4.3	-15.6	-	3.6	-
효성티앤씨	0,913	KRW	295,500	-2.5	-1.8	0.2	0.2	5.5	0.2	4.0	26.2	11.8	8.1	0.9	4.9
DL	0,524	KRW	35,050	-9.3	-18.9	-22.8	-22.8	4.5	0.4	9.4	-	-	-	-	-
대한유화	0,431	KRW	92,900	-6.4	-14.1	-9.8	-9.8	2.0	0.0	-0.9	-0.7	-0.5	-	0.3	3.2
한화솔루션	2,256	KRW	18,380	-17.0	-20.3	-30.9	-30.9	8.4	-0.3	-3.1	-4.7	-15.2	-	0.5	36.6
OCI홀딩스	0,822	KRW	60,200	-12.5	-10.1	-16.0	-16.0	2.6	0.2	8.1	8.2	5.8	5.3	0.3	5.0
HD현대에너지솔루션	0,160	KRW	20,000	-16.8	-14.5	-20.6	-20.6	0.3	0.0	0.2	-0.5	-2.0	-	0.6	9.3
퍼스트솔라	20,751	USD	193.83	-8.7	-8.4	-8.5	-8.5	4.2	1.5	35.5	13.2	17.7	14.7	2.6	10.5
용기실리콘자재	21,028	CNY	20.02	3.9	23.6	43.7	43.7	12.6	-0.7	-5.3	-0.1	-7.2	-	2.4	247.7
통위	18,863	CNY	30.23	-0.6	46.5	61.9	61.9	15.7	-0.6	-3.7	-0.1	-5.8	-	2.6	45.6
JA Solar	8,514	CNY	18.56	1.9	43.8	73.3	73.3	10.8	-0.2	-1.6	-0.1	-4.0	-	1.9	19.7
Sungrow Power	25,451	CNY	88.57	-0.7	-8.5	28.9	28.9	11.8	1.9	15.8	0.8	30.8	16.1	4.8	13.8
Enphase Energy	8,601	USD	63.66	-27.2	-37.0	-41.0	-41.0	1.3	0.3	23.3	2.2	17.1	29.5	8.7	22.5
SolarEdge	0,793	USD	13.68	-25.2	-29.7	-35.5	-35.5	0.9	-1.5	-160.0	-17.5	-61.8	-	0.8	-
SK오션플랜트	0,608	KRW	14,380	6.4	0.8	9.6	9.6	0.6	0.0	8.1	0.4	4.8	24.0	1.2	10.3
씨에스원드	1,379	KRW	45,800	-25.9	-25.5	-30.0	-30.0	2.2	0.2	9.0	2.9	16.9	11.6	1.8	7.9
씨에스베어링	0,088	KRW	4,540	-17.2	-22.0	-28.6	-28.6	0.1	0.0	2.8	0.1	3.9	36.0	1.4	22.3
두산에너지빌리티	9,558	KRW	20,900	4.5	15.5	14.0	14.0	11.5	0.8	6.8	0.4	5.5	33.5	1.8	13.3
GE	199,748	USD	184.56	7.5	-3.5	10.4	10.4	34.9	7.0	20.2	4.3	27.2	42.8	10.8	21.9
오스테드	22,939	DKK	381.90	-10.2	-13.8	-8.0	-8.0	11.3	2.4	21.2	2.9	12.4	18.8	2.1	8.4
베스타스	14,812	DKK	102.65	-24.5	-24.5	-37.8	-37.8	18.2	0.7	3.9	0.4	11.3	35.4	4.2	9.7

표 3. 원유 가격 및 석유제품 마진 변화

(USD/bbl, %)

	현재 가격	스팟 마진(\$)					스팟 마진 변화율(%)				
		1W	1M	3M	6M	12M	1W	1M	3M	6M	12M
원유 (Brent 기준)	71.8	(3.3)	(5.6)	(10.5)	(11.5)	(10.7)	(4.3)	(7.3)	(12.7)	(13.8)	(13.0)
원유 (Dubai 기준)	73.1	(0.4)	(4.6)	(5.6)	(10.8)	(8.5)	(0.6)	(5.9)	(7.1)	(12.9)	(10.5)
원유 (WTI 기준)	68.0	(3.4)	(5.8)	(12.0)	(11.1)	(10.2)	(4.8)	(7.8)	(15.0)	(14.0)	(13.1)
휘발유	11.4	12.4	11.5	12.7	12.5	17.9	(8.1)	(1.5)	(10.8)	(9.5)	(36.5)
경유	15.9	17.2	12.7	13.2	11.8	16.9	(7.7)	25.2	20.4	34.6	(6.0)
등유	16.5	17.2	12.6	13.6	11.2	19.3	(3.8)	31.4	21.2	47.8	(14.5)
중유	(2.0)	(1.0)	(3.7)	(4.5)	(4.1)	(12.0)	93.3	(45.5)	(54.8)	(50.6)	(83.2)

표 4. 납사 가격 및 화학제품 스프레드 변화

(USD/MT, %)

	현재 가격 스팟 스프레드	스팟 스프레드(\$)					스팟 스프레드 변화율(%)				
		1W	1M	3M	6M	12M	1W	1M	3M	6M	12M
Naphtha	664	10.0	(40.0)	(10.0)	(22.0)	36.0	1.5	(5.7)	(1.5)	(3.2)	5.7
Ethylene	156	161.0	86.0	156.0	119.0	212.0	(3.1)	81.4	0.0	31.1	(26.4)
Propylene	146	161.0	116.0	171.0	139.0	202.0	(9.3)	25.9	(14.6)	5.0	(27.7)
Butadiene	676	766.0	881.0	876.0	714.0	412.0	(11.7)	(23.3)	(22.8)	(5.3)	64.1
Benzene	221	236.0	256.0	331.0	364.0	257.0	(6.4)	(13.7)	(33.2)	(39.3)	(14.0)
Toluene	46	41.0	86.0	201.0	244.0	232.0	12.2	(46.5)	(77.1)	(81.1)	(80.2)
Xylene	16	26.0	36.0	186.0	259.0	222.0	(38.5)	(55.6)	(91.4)	(93.8)	(92.8)
SM	155	150.0	140.0	105.0	85.0	150.0	3.3	10.7	47.6	82.4	3.3
PX	146	161.0	181.0	286.0	309.0	349.5	(9.3)	(19.3)	(49.0)	(52.8)	(58.2)
OX	178	165.0	145.0	155.0	165.0	155.0	7.6	22.4	14.5	7.6	14.5
EDC	(384)	(374.0)	(419.0)	(364.0)	(386.0)	(348.0)	2.7	(8.4)	5.5	(0.5)	10.3
VCM	(94)	(84.0)	(119.0)	(9.0)	(101.0)	(23.0)	11.9	(21.0)	944.4	(6.9)	308.7
PO	410	405.0	395.0	405.0	470.0	465.0	1.2	3.8	1.2	(12.8)	(11.8)
EO	296	316.0	266.0	281.0	274.0	282.0	(6.3)	11.3	5.3	8.0	5.0
MDI	1,655	1,680.0	1,620.0	1,400.0	1,315.0	1,240.0	(1.5)	2.2	18.2	25.9	33.5
TDI	1,090	1,125.0	1,045.0	1,060.0	1,085.0	1,450.0	(3.2)	9.1	14.6	17.0	(5.6)
BPA	340	335.0	340.0	295.0	250.0	415.0	1.5	0.0	15.3	36.0	(18.1)
Acetone	(195)	(195.0)	(255.0)	(175.0)	(105.0)	(85.0)	0.0	(23.5)	11.4	85.7	129.4
MEK	465	515.0	490.0	370.0	450.0	75.0	(9.7)	(5.1)	25.7	3.3	520.0
IPA	385	380.0	395.0	395.0	500.0	395.0	1.3	(2.5)	(2.5)	(23.0)	(2.5)
Acetic Acid	(25)	(17.5)	(12.5)	10.0	7.5	(12.5)	42.9	100.0	(350.0)	(433.3)	100.0
Ethyl Acetate	(14)	21.0	11.0	46.0	59.0	177.0	(166.7)	(227.3)	(130.4)	(123.7)	(107.9)
ECH	395	415.0	425.0	235.0	210.0	305.0	(4.8)	(7.1)	68.1	88.1	29.5
HDPE	241	251.0	201.0	241.0	229.0	297.0	(4.0)	19.9	0.0	5.2	(18.9)
LDPE	521	531.0	456.0	491.0	399.0	347.0	(1.9)	14.3	6.1	30.6	50.1
LLDPE	316	326.0	271.0	291.0	289.0	287.0	(3.1)	16.6	8.6	9.3	10.1
PP	251	261.0	221.0	261.0	239.0	287.0	(3.8)	13.6	(3.8)	5.0	(12.5)
PVC	111	121.0	71.0	131.0	89.0	127.0	(1.1)	4.7	(5.3)	2.5	0.5
PS	215	215.0	185.0	185.0	220.0	210.0	0.0	0.0	(0.7)	(6.7)	1.0
ABS	415	415.0	395.0	385.0	340.0	310.0	0.0	5.1	7.8	22.1	33.9
MMA	996	966.0	966.0	1,571.0	1,604.0	902.0	2.7	0.8	(30.4)	(31.8)	9.2
AN	521	531.0	456.0	546.0	614.0	597.0	(1.9)	14.3	(4.6)	(15.1)	(12.7)
MEG	(112)	(111.5)	(136.5)	(131.5)	(178.5)	(155.5)	0.0	(18.3)	(15.2)	(37.5)	(28.3)
Caprolactam	776	806.0	901.0	996.0	989.0	992.0	(3.7)	(13.9)	(22.1)	(21.5)	(21.8)
TPA	68	64.5	55.5	68.0	63.5	85.8	5.4	22.5	0.0	7.1	(20.7)
Acrylic acid	264	266.0	221.0	206.0	239.0	169.5	(0.9)	19.2	27.9	10.3	55.5
2-EH	476	471.0	446.0	476.0	659.0	687.0	1.1	6.7	0.0	(27.8)	(30.7)
Caustic Soda	460	460.0	405.0	380.0	375.0	365.0	0.0	13.6	21.1	22.7	26.0

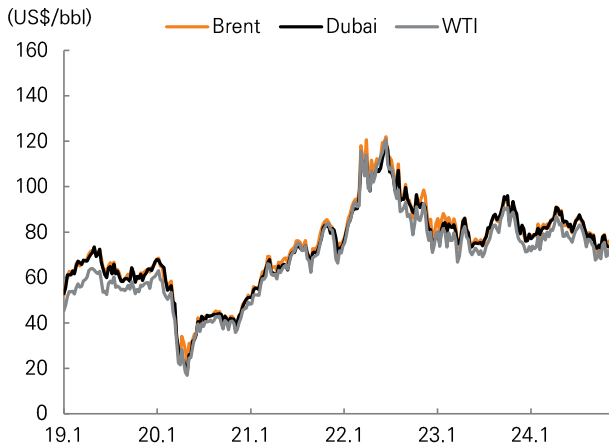
표 5. 기업별 석유화학 제품 생산능력

(천톤/년)

	LG화학	롯데케미칼	SK이노베이션	한화솔루션	S-Oil	DL케미칼	GS칼텍스	HD현대케미칼	대한유화	금호석유
Ethylene	3,350	4,513	660	1905.0	187	1,143	750	800	675	-
Propylene	1,980	1,697	380	1176.5	910	645	910	400	420	-
Butadiene	510	450	130	264.0	-	189	230	145	113	237
Benzene	900	766			672		930	-		-
Toluene	-	339	3,303	472	350	471	170	-	251	-
Xylene	-	139			450		350	-		-
HDPE	550	1,605			-	180	500	550	487	-
LDPE	*460	360	413	1,398	-	-	-	*300	-	-
LLDPE	600	490			-	530	-	-	-	-
EVA	*460	-	92	*457	-	-	-	*300	-	-
POE	280	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PP	380	1,820	419	543	405	-	180	500	413	-
PB	-	-	-	-	-	200	-	-	-	-
SM	520	577	-	521		-	-	-	-	-
PX	-	750	1,330	1,000	1,850	-	1,350	-	-	-
OX	-	210	200	-	-	-	-	-	-	-
PO	-	-	-	-	300	-	-	-	-	-
MDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	205
TDI	-	-	-	150	-	-	-	-	-	-
BPA	505	-	-	-	-	-	-	-	-	450
IPA	205	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PVC	1,280	-	-	1,130	-	-	-	-	-	-
PS	40	-	-	-	-	-	-	-	-	265
EPS	90	-	-	-	-	-	-	-	-	80
ABS/SAN	2,290	760	-	-	-	-	-	-	-	527
TPA	-	-	-	1,000	-	-	-	-	-	-
PET	-	520	-	-	-	-	-	-	-	-
MMA	-	155	-	-	-	-	-	-	-	-
MEG	-	1,830	-	-	-	-	-	-	150	-
Acrylic acid	715	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caustic Soda	-	-	-	842	-	-	-	-	-	-
MTBE	-	20	178	-	370	-	-	-	-	-
Plasticizer	280	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PC	170	480	-	-	-	-	-	-	-	-
NAOH	1,020	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NPG	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Synthetic Rubber	365	-	-	-	-	-	-	-	-	760
Latex	390	-	-	-	-	-	-	-	-	793
SBS	-	-	-	-	-	331	-	-	-	144
Specialty Resin	335	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CNT	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Butane	-	-	44	-	-	-	-	-	-	-
Phenol	-	-	-	-	-	-	-	-	-	680
Acetone	-	-	-	-	-	-	-	-	-	420
Cumene	-	-	-	-	-	-	-	-	-	900
EPDM	-	-	50	-	-	-	-	-	-	240

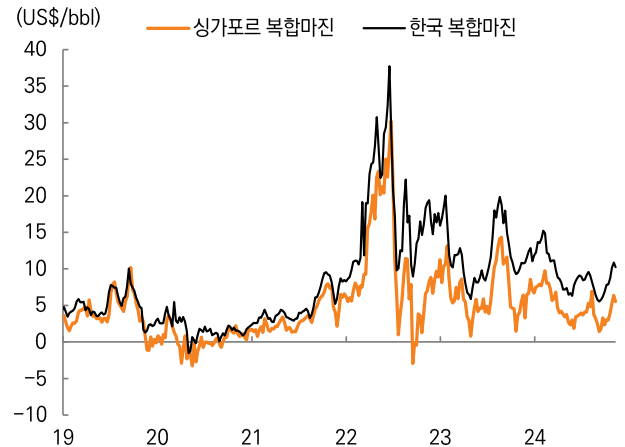
주: LDPE, PE에 EVA생산능력 포함시 *표시, 여천YNCC등 합작사의 경우 생산능력 50% 합산
 자료: Dart, 각사자료, 석유화학 편람, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 국제유가



자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 싱가포르 GRM / 한국 복합마진



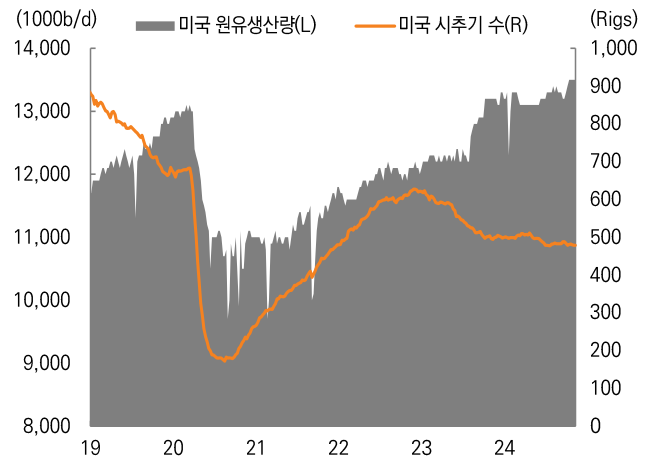
자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 석유제품별 마진 추이



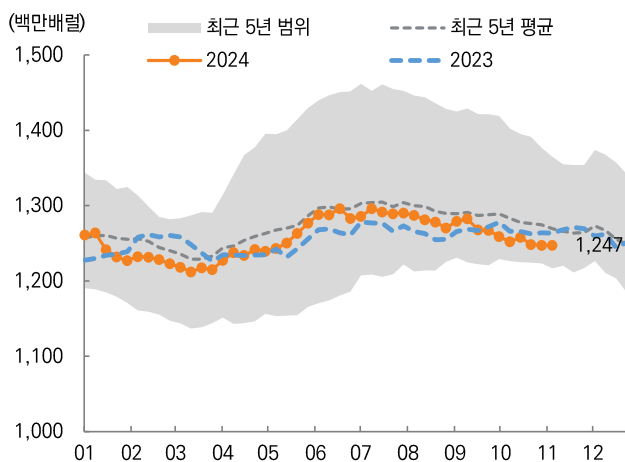
자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미국 원유생산량과 시추기 수 추이



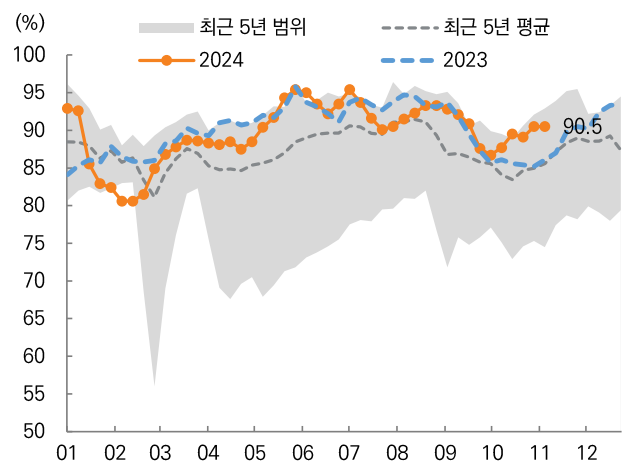
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 미국 총 석유제품 재고 추이(전략비축유 제외)



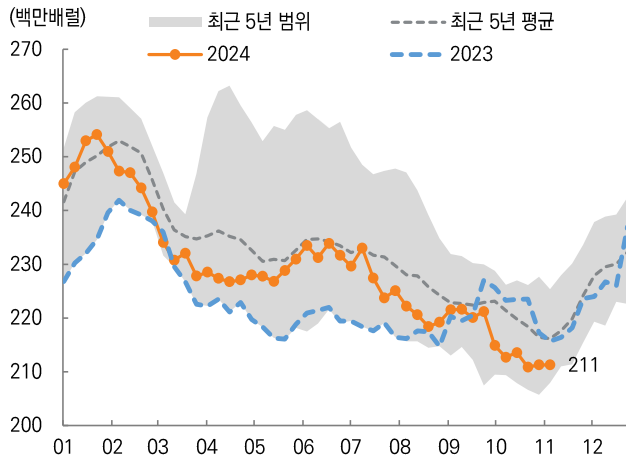
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 미국 정유설비 가동률



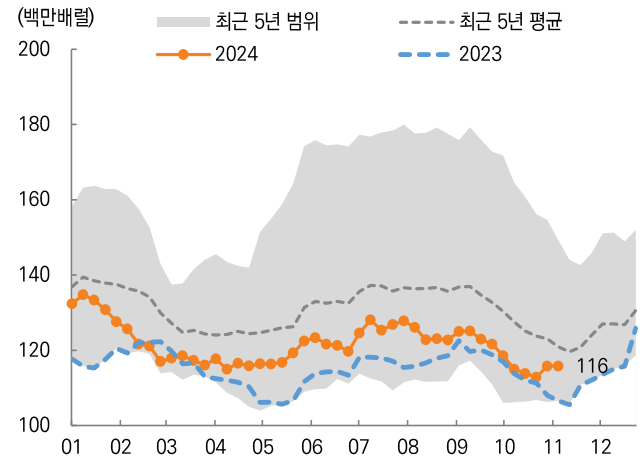
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 미국 가솔린 재고 추이



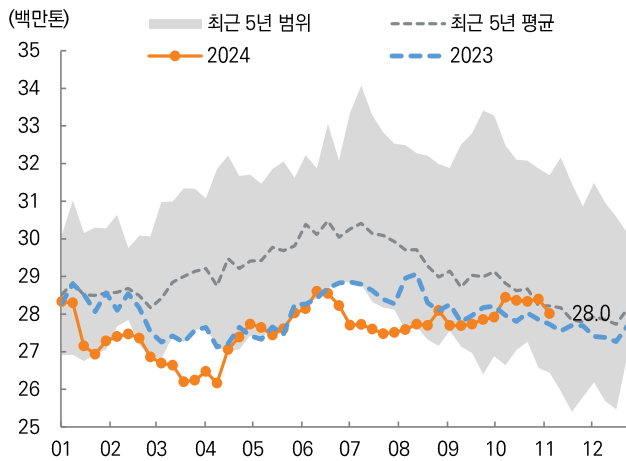
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 미국 Distillates 재고 추이



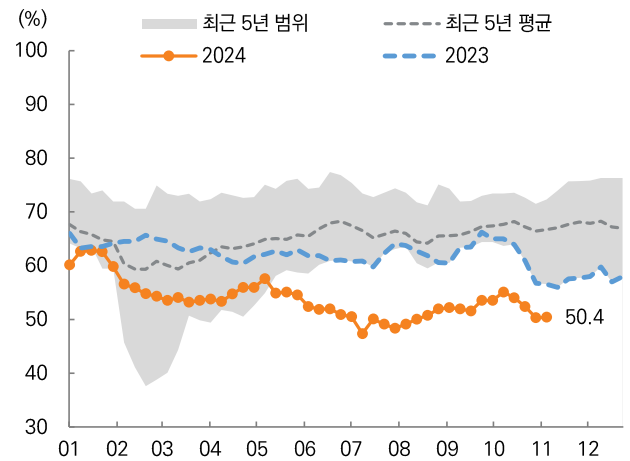
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 중국 항만 원유 재고 추이



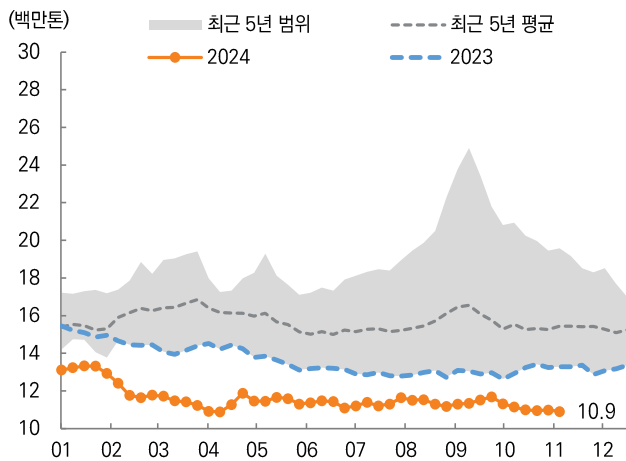
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 중국 민간 정유설비 가동률



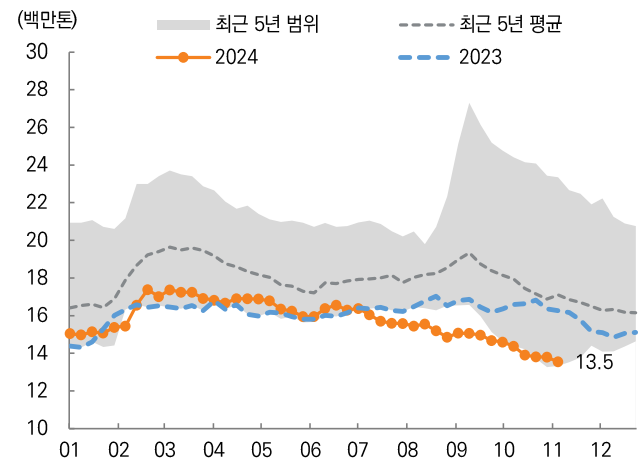
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 중국 상업용 휘발유 재고 추이



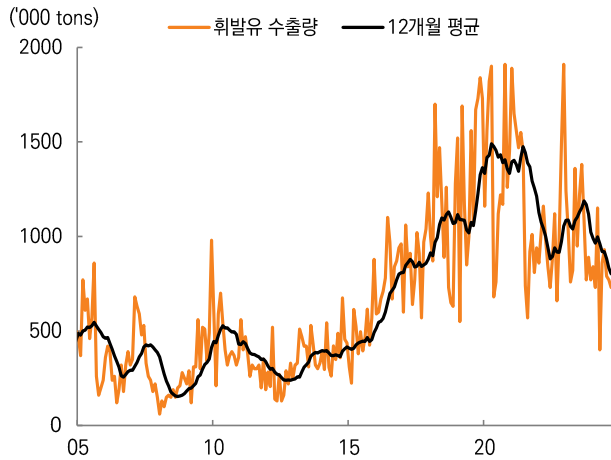
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 중국 상업용 경유 재고 추이



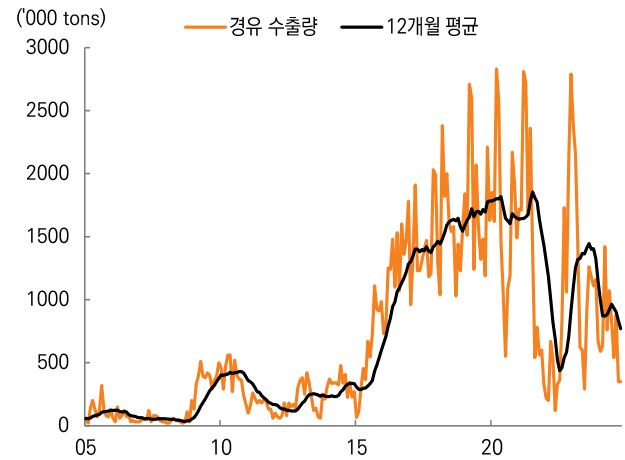
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 중국 휘발유 수출량



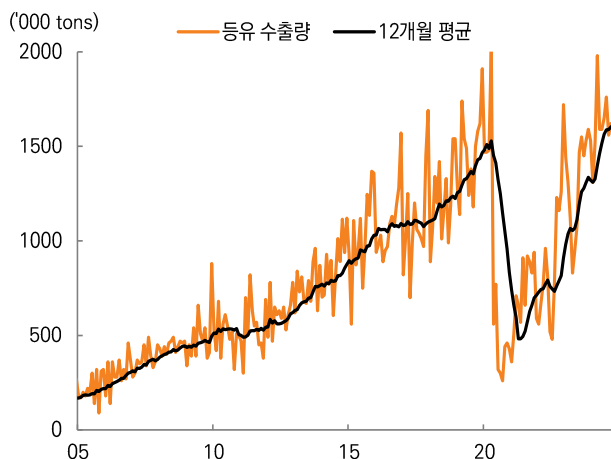
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 중국 경유 수출량



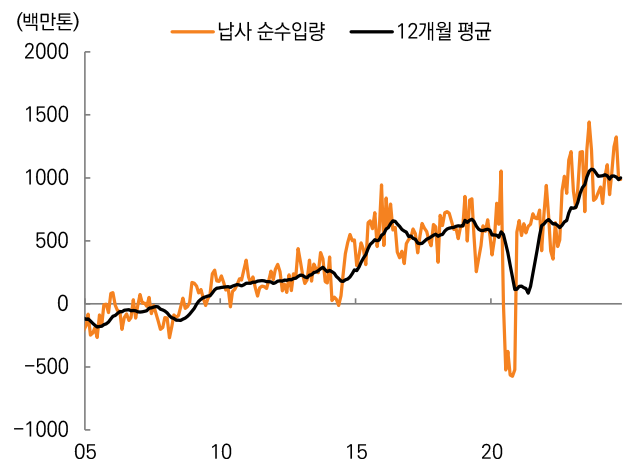
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 중국 등유 수출량



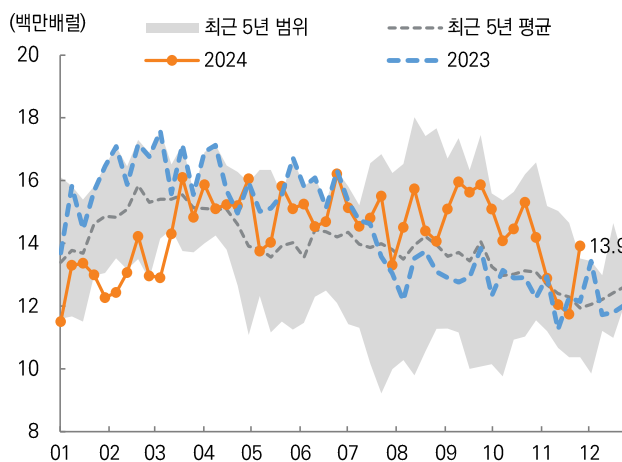
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 중국 납사 순수입량



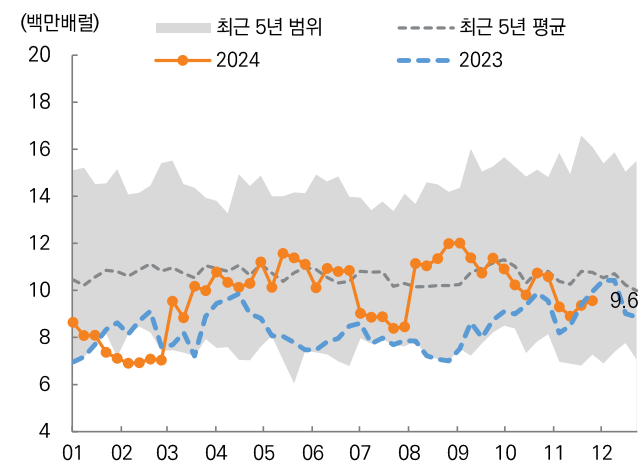
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 싱가포르 Light Distillates(휘발유/납사) 재고 추이



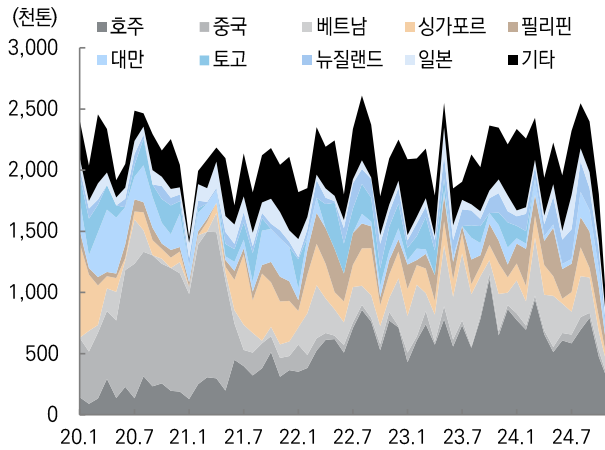
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 싱가포르 Middle Distillates(경유/등유) 재고 추이



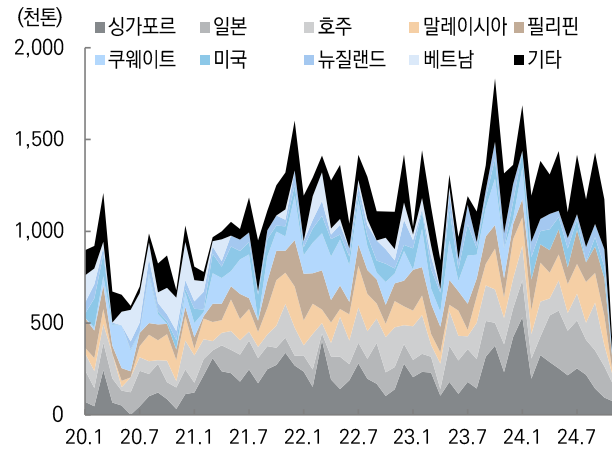
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 국내 경유 수출량



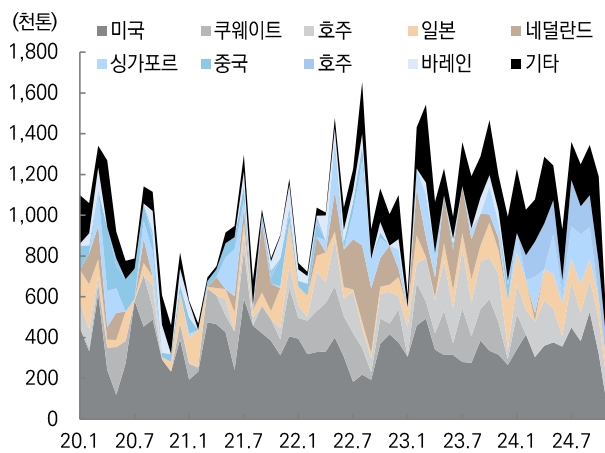
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 국내 휘발유 수출량



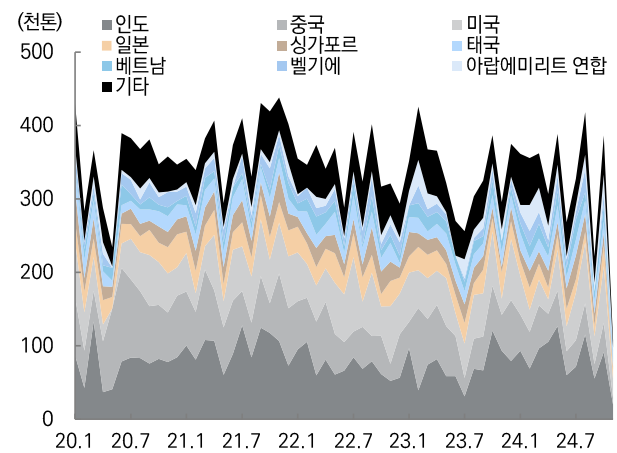
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 국내 제트유 수출량



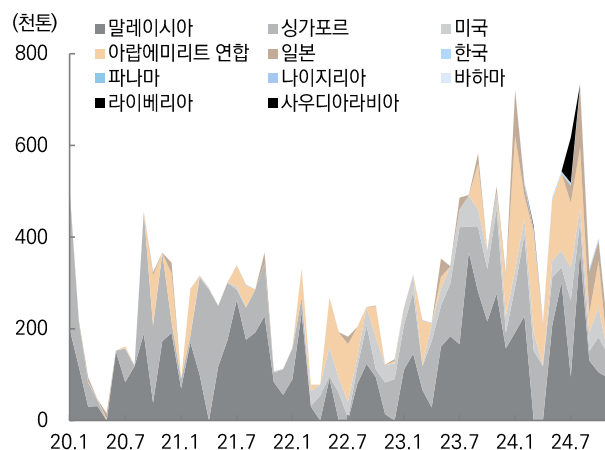
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 국내 윤활기유 수출량



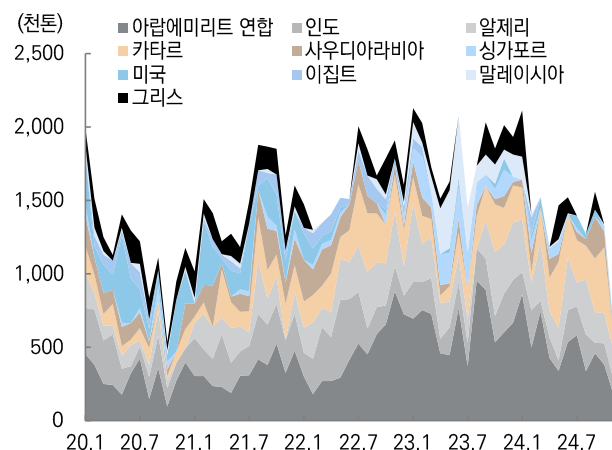
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 국내 고유황중유 수입량



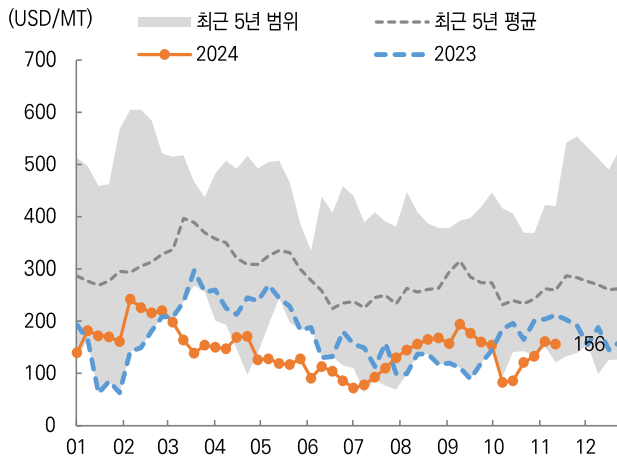
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 국내 납사 수입량



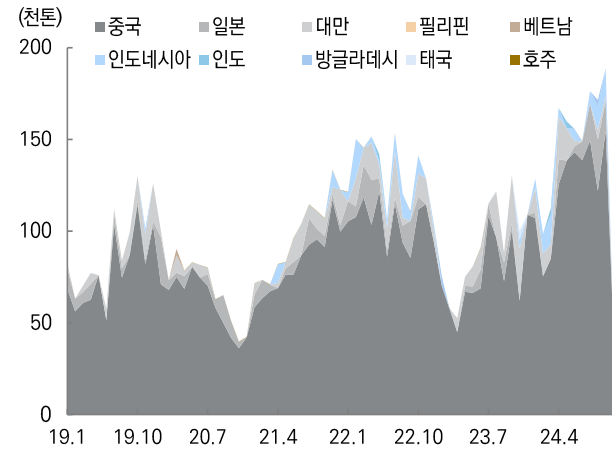
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 에틸렌 스프레드



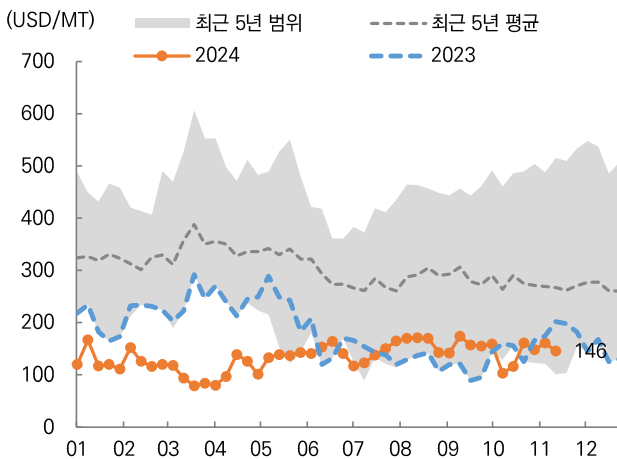
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. 에틸렌 국가별 수출량



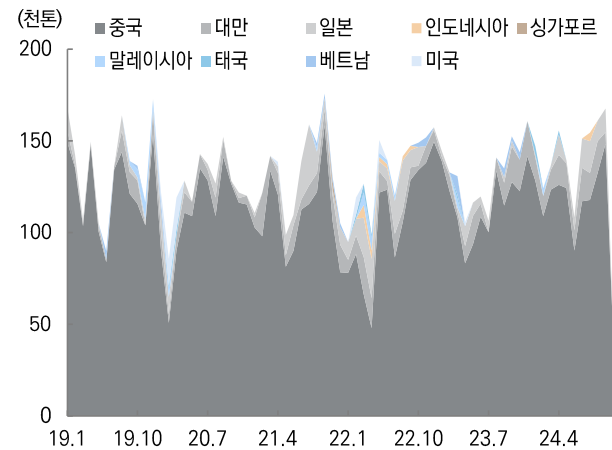
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. 프로필렌 스프레드



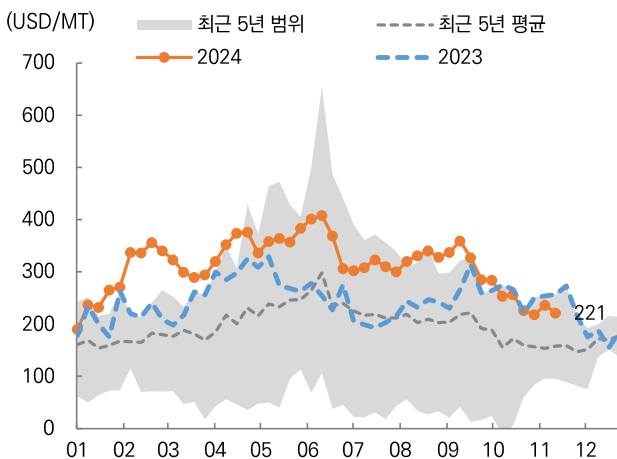
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. 프로필렌 국가별 수출량



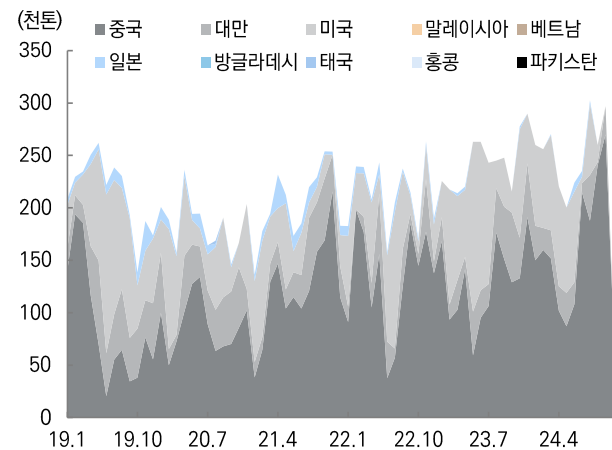
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. 벤젠 스프레드



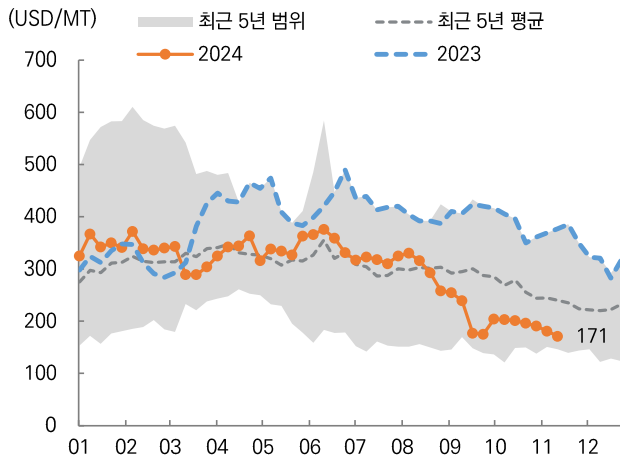
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. 벤젠 국가별 수출량



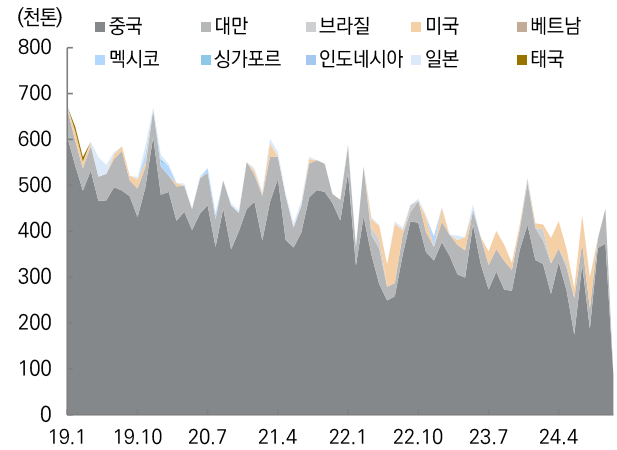
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. PX 스프레드



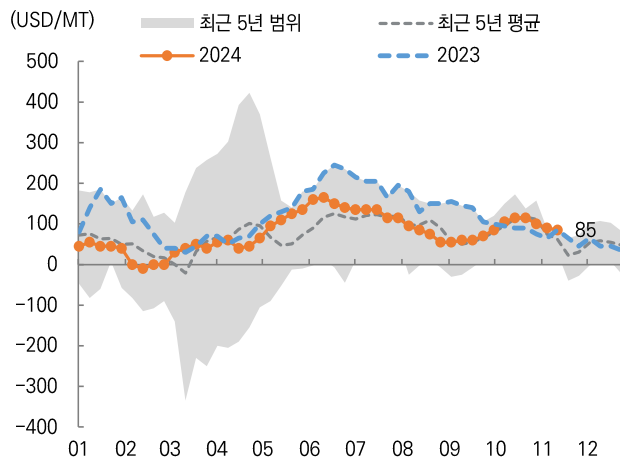
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. PX 국가별 수출량



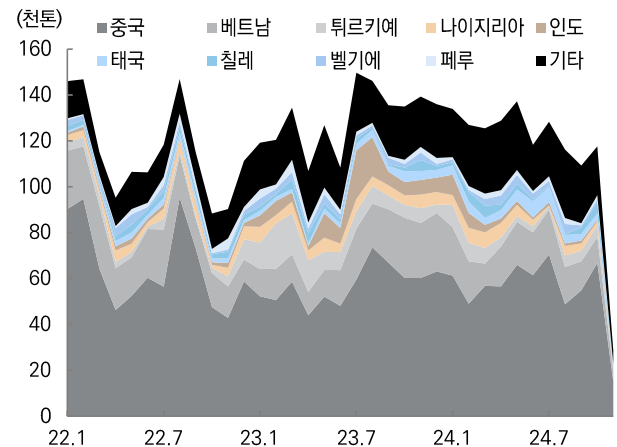
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 33. HDPE 스프레드



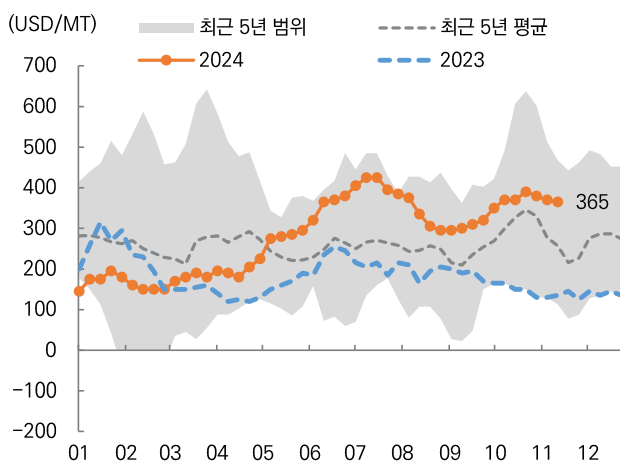
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 34. HDPE 국가별 수출량



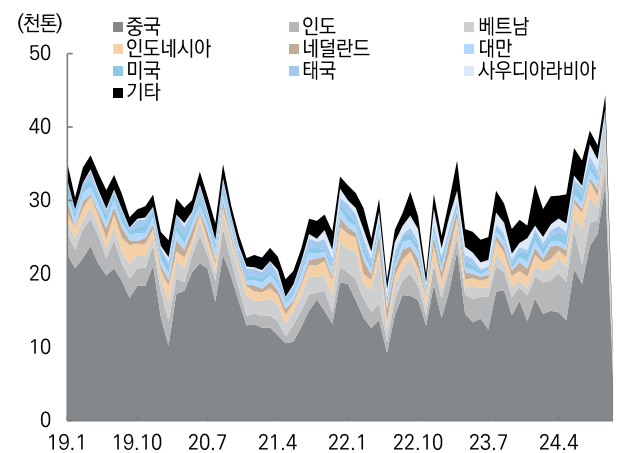
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 35. LDPE 스프레드



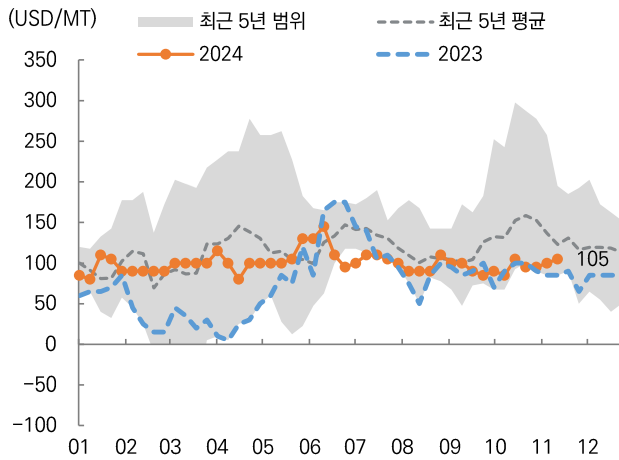
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 36. LDPE 국가별 수출량



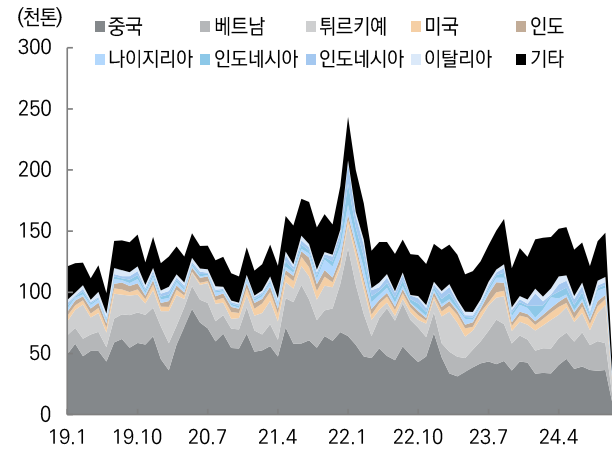
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 37. PP 스프레드



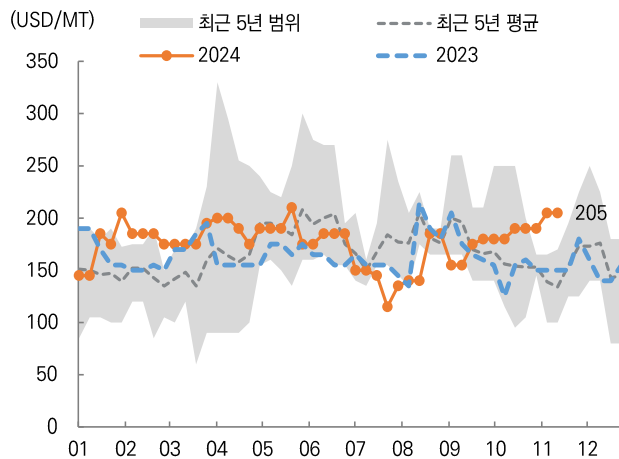
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 38. PP 국가별 수출량



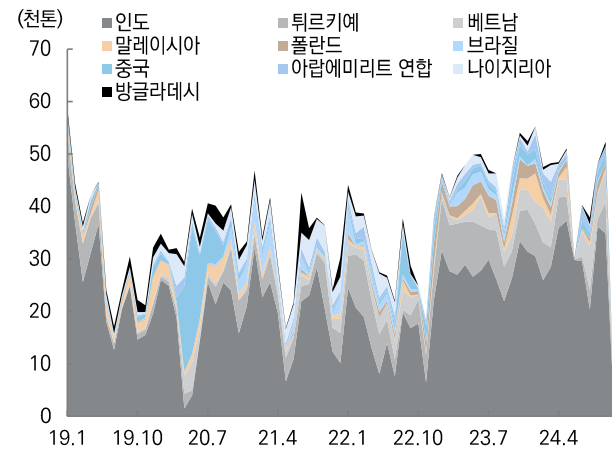
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 39. PVC 스프레드



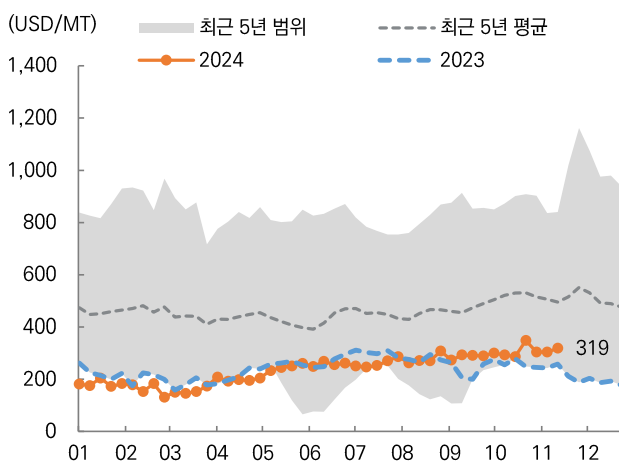
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 40. PVC 국가별 수출량



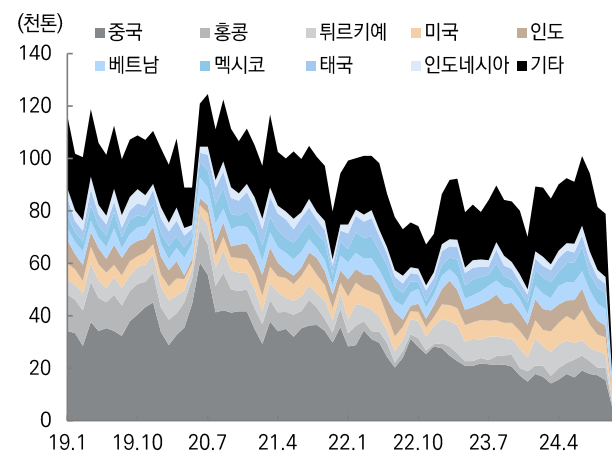
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 41. ABS 스프레드



자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 42. ABS 국가별 수출량



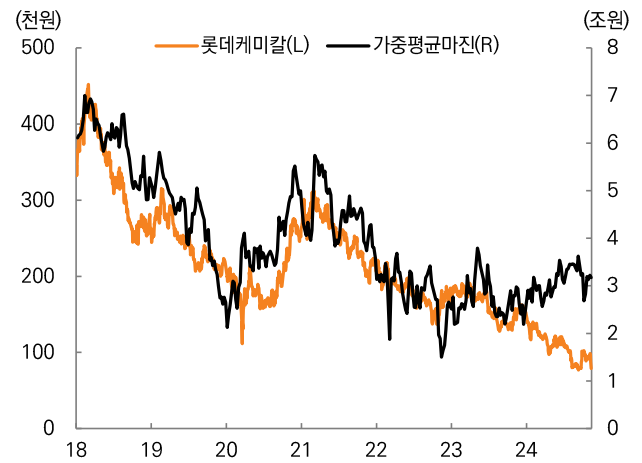
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 43. LG화학 석유화학 부문 가중평균 마진



주: 가중평균 마진은 캐파기준
자료: 씨스캠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 44. 롯데케미칼 석유화학 부문 가중평균 마진



주: 가중평균 마진은 캐파기준
자료: 씨스캠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 45. 한화솔루션 석유화학 부문 가중평균 마진



주: 가중평균 마진은 캐파기준
자료: 씨스캠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 46. 금호석유화학 석유화학 부문 가중평균 마진



주: 가중평균 마진은 캐파기준
자료: 씨스캠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 47. S-Oil 석유화학 부문 가중평균 매출



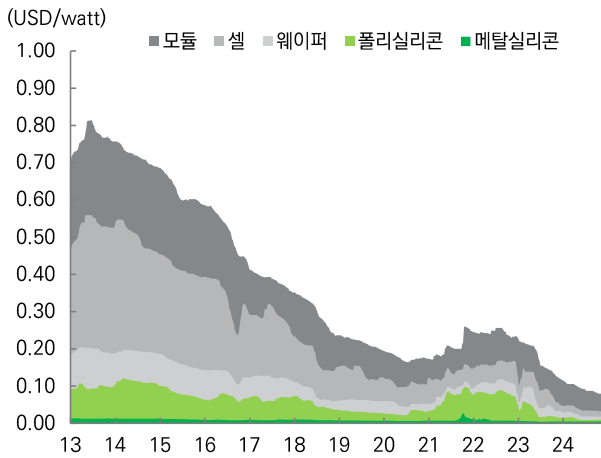
주: 가중평균 마진은 캐파기준, 정유사는 마진보다는 매출과 상관관계가 높음
자료: 씨스캠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 48. SK이노베이션 석유화학 부문 가중평균 매출



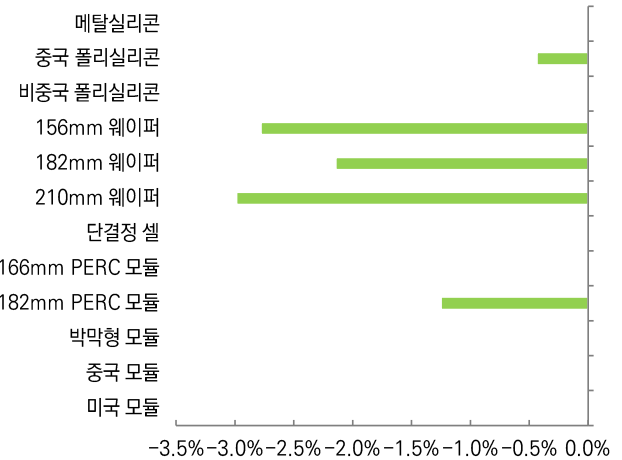
주: 가중평균 마진은 캐파기준, 정유사는 마진보다는 매출과 상관관계가 높음
자료: 씨스캠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 49. 태양광 밸류체인 절대가격



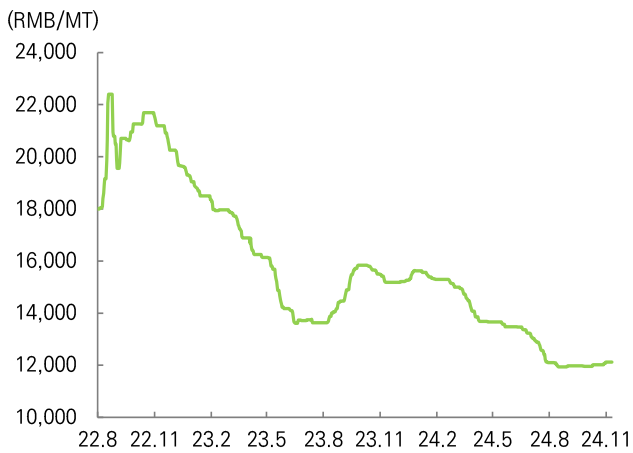
자료: PV Insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 50. 주간 태양광 밸류체인 가격 변화



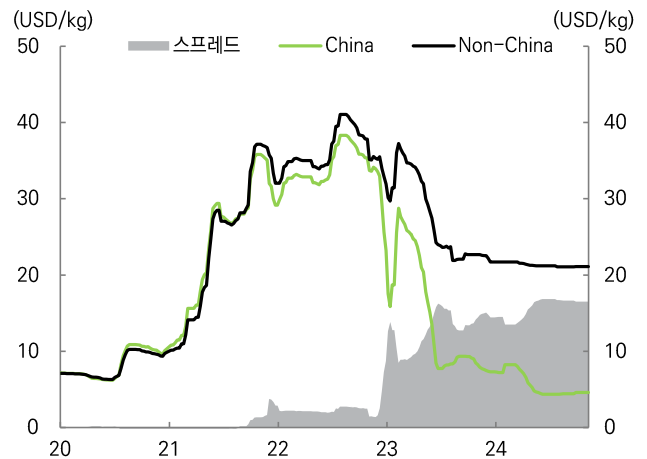
자료: PV Insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 51. 중국 메탈 실리콘 가격



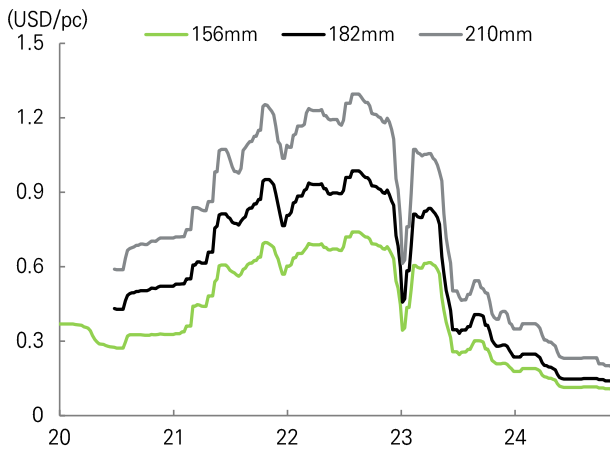
자료: PVInsights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 52. China/Non-China 폴리실리콘 가격



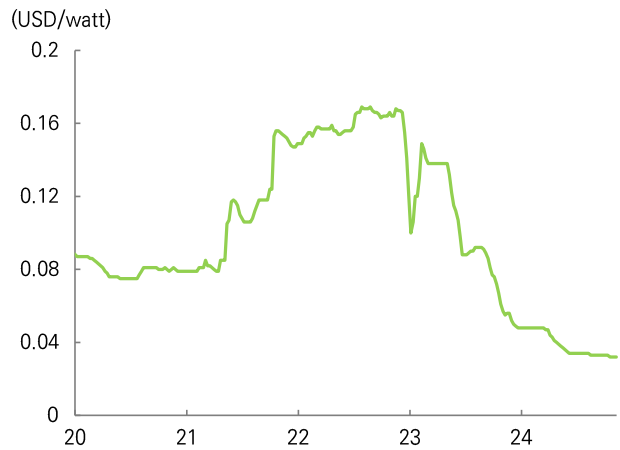
자료: PVInsights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 53. 단결정 웨이퍼 가격



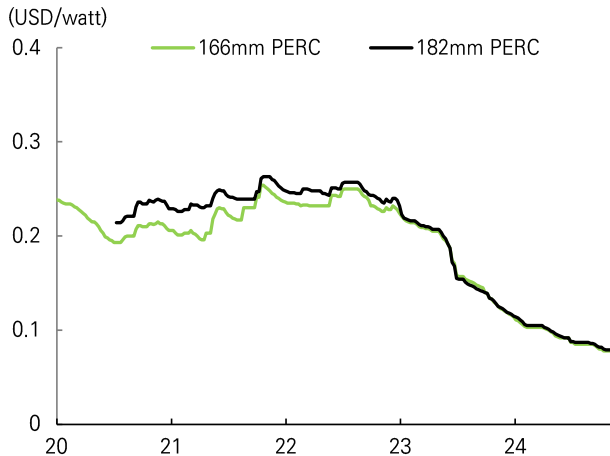
자료: PV Insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 54. PERC 단결정 셀 가격



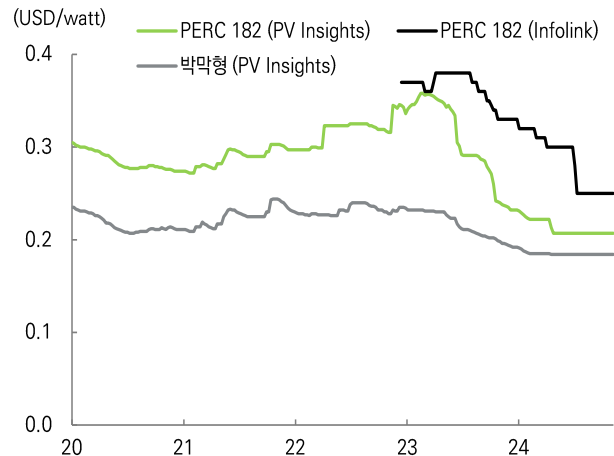
자료: PV Insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 55. 태양광 모듈 가격 (중국)



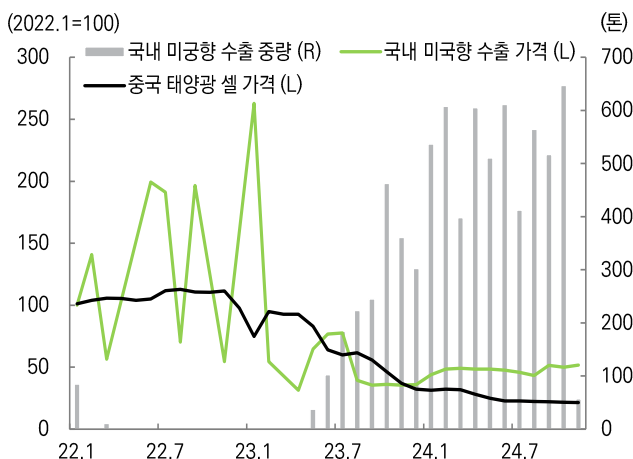
자료: PV Insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 56. 태양광 모듈 가격(미국)



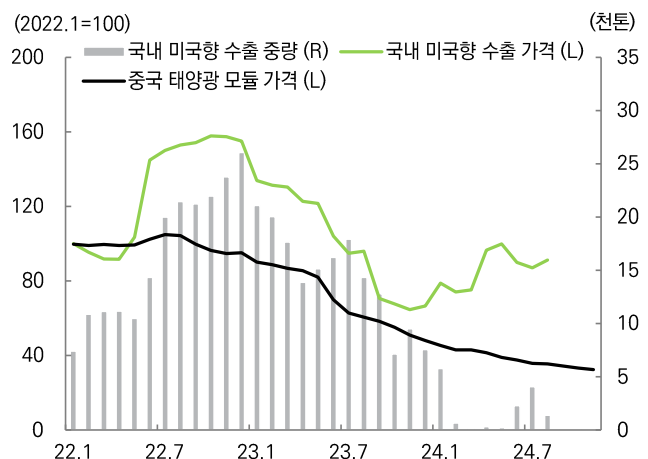
자료: PV Insights, Infolink, 미래에셋증권 리서치센터

그림 57. 태양광 셀 가격 (한국 수출 데이터) vs. 중국



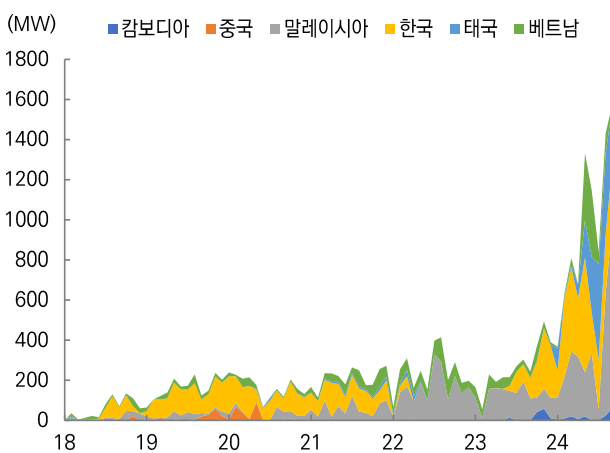
자료: PV Insights, KITA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 58. 태양광 모듈 가격 (한국 수출 데이터) vs. 중국



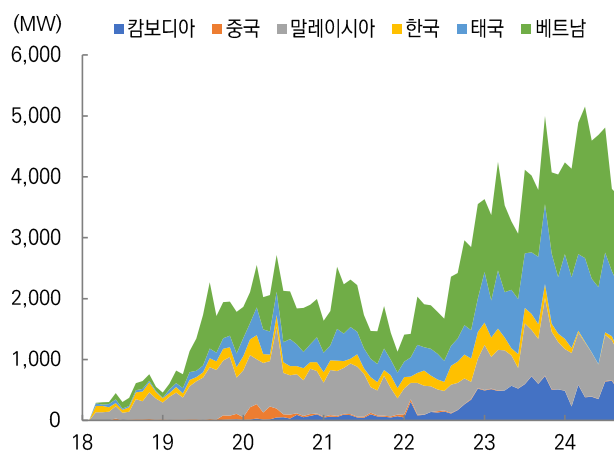
자료: PV Infolink, KITA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 59. 미국 태양광 셀 수입량(국가별)



자료: USITC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 60. 미국 태양광 모듈 수입량(국가별)



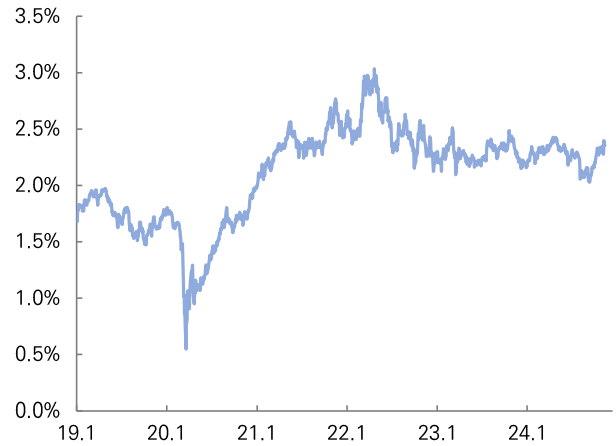
자료: USITC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 61. 미국 10년물 국채 금리



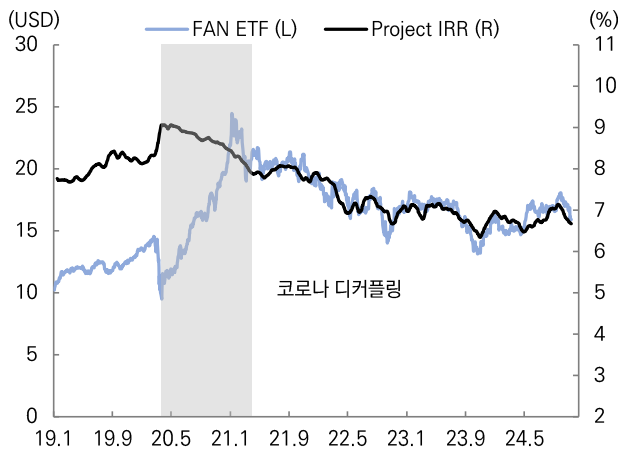
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 62. 미국 10년 기대 인플레이션



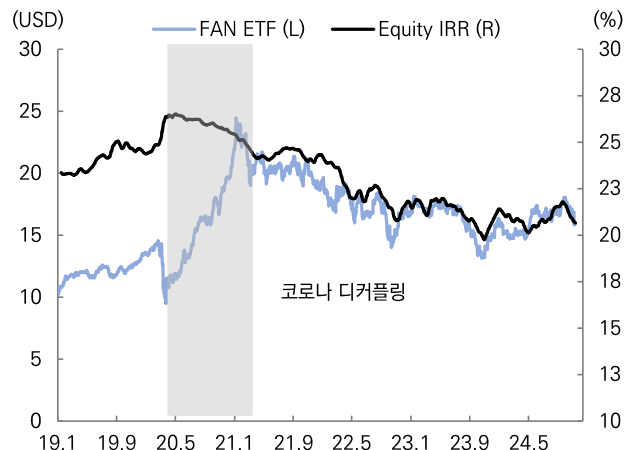
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 63. 가상 풍력 프로젝트 모델 예상 프로젝트 IRR



주: 미국 10년 금리와 기대 인플레이션에 따른 신규 풍력 프로젝트 예상 Project IRR
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 64. 가상 풍력 프로젝트 모델 예상 Equity IRR



주: 미국 10년 금리와 기대 인플레이션에 따른 신규 풍력 프로젝트 예상 Equity IRR
자료: 미래에셋증권 리서치센터

가상 풍력 프로젝트 기본 가정

프로젝트 개요	단위용량(MW)	8.0	CAPEX (\$/kW)	터빈	터빈	\$ 1,464.01
	설치기수(대)	75		BOS	설계 및 개발비용	\$ 102.40
	발전단지 규모(MW)	600			하부구조물	\$ 558.15
	설비 이용률	49%			조립 및 설치비용	\$ 459.12
	연발전효율감소	1.2%			전력 인프라	\$ 779.83
	전력판매가(USD/MW)	\$145			리스비용	\$ 200.30
	Capex	2,612 USDmn		기타비용	건설자금비용	\$ 171.04
	SPC비용	3.0 USDmn			우발비용	\$ 411.86
	총재원조달액	2,616 USDmn			발전소 시운전비용	\$ 38.26
	ITC(40%)	1,046 USDmn			해체비용	\$ 131.66
자금조달 구조	자기자본(20%)	313.9 USDmn	OPEX	(\$/kW-yr)		\$ 124.91
	타인자본(80%)	1,255 USDmn				

자료: Cost of Wind Energy 2021, NYSERDA, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.