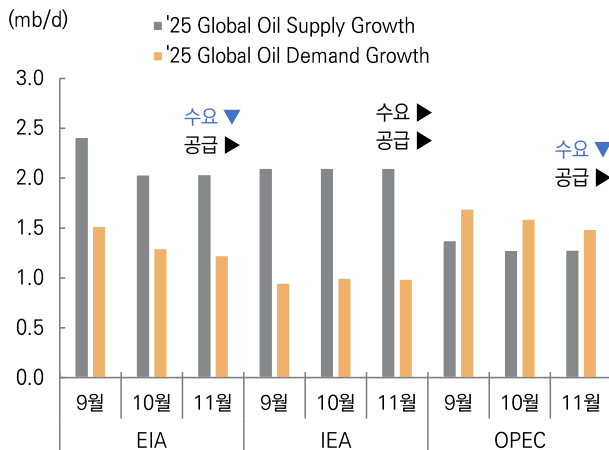


Summary (11/12 ~ 11/18)

- 25년 국제유가는 공급 과잉으로 인한 약세 전망. 향후 공급량 추가 확대 가능성 높은 미국, 캐나다 등 모니터링 필요
- 신재생에너지 내 IRA 보조금에 대한 약 30% 삭감 가정 필요. 다만 규모는 크지 않아 삭감 우선순위는 높지 않을 전망

유가	Brent	2.0%	Dubai	-3.5%	WTI	1.6%								
정유	휘발유	-1.2%	경유	-2.0%	등유	-2.3%	중유	-1.9%	나프타	-6.6%				
화학	에틸렌	1.2%	프로필렌	-1.9%	부타디엔	-12.3%	PE	-0.5%	PP	0.0%	PVC	0.0%	ABS	0.0%
태양광	메탈실리콘	0.0%	중국 폴리실리콘	-1.7%	비중국 폴리실리콘	0.0%	웨이퍼	-1.0%	셀	0.0%	중국 모듈	0.0%	미국 모듈	0.0%

25년 원유 수급 성장 전망치 변화



25년 석유 공급 > 수요. 국제유가 약세 전망

- 11월 기준, 25년 원유 수급은 공급 과잉이 전망되는 상황(OPEC은 Non-OPEC 공급만을 추정하기에 이는 제외). 공급은 주로 미국, 캐나다, 브라질, 노르웨이, 가이아나에서 증가할 전망
- 25년 수요는 EIA +122만 b/d, IEA +99만 b/d, OPEC +149만 b/d 성장 전망. 그 중 OECD 국가들의 수요는 0~10만 b/d 남짓이며, 나머지는 모두 Non-OECD 수요(중국, 인도 등 아시아)
- 하지만 25년 수요 성장 전망치는 하향 조정 중. 중국, 인도 등 아시아의 수요 전망치 하향조정이 컸음.

투자 Idea: 25년 국제유가는 공급 과잉으로 인한 약세 전망. 향후 공급량 추가 확대 가능성 높은 미국, 캐나다 등 모니터링 필요

미국 IRA 보조금 항목별 우려 요소 및 리스크 평가

보조금 항목	설명	우려 요소	리스크 평가
45Q	CCUS 관련	변경이나 폐지 가능성 낮음	낮음
45X	국내생산 관련(AMPC 등)	직접적 변화 X. 관세 정책이 산업에 간접적 영향	낮음
48C	탈탄소화 관련(ITC/PTC 등)	발전소 경제적 혜택, 일자리 창출에 기여. 지속 가능성 높음	낮음
45V	청정 수소 관련	화석연료로도 블루 수소 인증 가능하도록 개편 시도 가능	중간
48E & 45Y	탈탄소 전력 관련	가스 발전소 경쟁력 강화 위해 제도 개편 시도 가능	중간
30D	친환경 자동차 세액공제	공화당, 전기차와 내연기관 자동차의 경쟁환경을 평준화 시도	높음

IRA 보조금의 일부 축소 가정은 불가피할 전망

- Rystad Energy, IRA 항목별 우려 요소 및 향후 삭감 및 폐지 리스크 분석 자료 발표
- 45Q, 45X, 48C에 대해서는 리스크가 낮다고 판단했으며, 45V, 48E, 45Y는 중간, 30D는 리스크가 높다고 판단
- 중요한 포인트는 1) 재정적자 규모, 2) 보조금 축소 우선순위
- 트럼프 정부, 정책 목표 위해 필요한 재정 대비 세수는 부족할 것으로 추정. 이에 따라 규모가 큰 보조금부터 줄어들 가능성이 높을 것으로 판단

투자 Idea: 신재생에너지 내 IRA 보조금에 대한 약 30% 삭감 가정 필요. 다만 규모는 크지 않아 삭감 우선순위는 높지 않을 전망

자료: EIA, IEA, OPEC, Rystad Energy, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 주간 주요 뉴스

일자	키워드	제목	요약
2024-11-15	국제유가	국제유가, 공급 우려 불구 미휘발유 재고 감소에 사흘째↑	국제유가, IEA의 OPEC+ 증산발 공급 우려 불구 휘발유 재고 급감에 배럴당 68.7불 기록
2024-11-11	국제유가	러, 3대 석유기업 통합 계획 검토, 글로벌 영향력 확대 우려	러시아, 국영기업 Rosneft 중심 Gazprom Neft와 Lukoil 등 3개 기업 합병 방안 검토
2024-11-11	석유화학	산업장관 "석유화학업계 정책금융·사업 개편 유인책 검토"	산자부, 12월 중 석유화학업계 경쟁력 강화 위한 정책금융 및 사업 개편 유인책 발표할 것
2024-11-08	석유화학	中, 한국산 니트릴 고무에 반덤핑 관세 5년 연장	중상무부, 한국과 일본산 수입 니트릴 고무에 대해 12~37% 반덤핑 관세 5년 연장 결정
2024-11-12	LG화학	LG화학, PVC 라인 일부 전환... "스페셜티로 수익성 제고"	LG화학, 1월 상업생산 목표로 여수 PVC 라인 2곳 초고중합도 PVC 생산설비로 전환 결정
2024-11-12	LG화학	GS건설, 7142억 규모 LG화학 'HVO 공장 건설' 수주	LG화학, 대산 공장 내 7,142억원 규모 SAF, 바이오 납사, 바이오 디젤 생산 공장 발주
2024-11-10	LG화학	LG화학, 헝가리 분기막 JV 지분 추가 취득 연기...	LG화학, EV 캐즘으로 日도레이와 설립한 분리막 JV지분 20% 취득 일정 25년으로 연기
2024-11-11	롯데케미칼	롯데케미칼·롯데정밀화학임원 급여 자진 반납	롯데케미칼·롯데정밀화학 임원진, 책임경영 차원 10~30% 급여 자진 반납 결정
2024-11-15	LG화학	LG화학, 통풍 신약 '티굴릭소스타트' 임상 3상 성공	LG화학 통풍신약 타굴릭소스타트, 임상 3상 유효성 및 안전성에서 통계적 유의미성 확인
2024-11-15	IRA-2차전지	美 "트럼프, 세액공제 폐지 추진"	트럼프 정부 인수됨, \$7,500 전기차 보조금 및 AMPC 세액공제 법안 폐지 방안 검토
2024-11-13	SKC	SKC, SK넥셀리스 박막사업 사업편드에 매각	SKC, 어펠마캐피탈과 950억원에 SK넥셀리스 박막사업부 영업 양수도 계약 체결

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	7,007	KRW	101,900	-6.1	-9.1	1.7	1.7	52.5	0.6	1.1	-5.8	-4.1	-	0.5	13.1
S-Oil	4,569	KRW	56,500	-2.2	-3.9	-10.2	-10.2	25.9	0.4	1.6	0.8	1.9	51.0	0.7	9.7
GS	2,766	KRW	41,450	-0.6	-0.5	-7.9	-7.9	18.4	2.5	13.4	9.2	8.1	3.2	0.3	4.5
HD현대	4,375	KRW	77,100	2.3	-4.9	-5.4	-5.4	49.7	2.4	4.8	6.4	8.8	8.8	0.7	6.7
Saudi Aramco	1792.02	SAR	27.80	-0.9	3.6	-0.6	-0.6	474.9	214.7	45.2	0.5	26.7	16.5	4.5	7.7
Exxon Mobil	528.774	USD	120.31	-0.1	0.2	1.8	1.8	347.9	49.7	14.3	8.1	14.1	14.9	1.9	7.6
Chevron	288.900	USD	160.76	2.7	6.6	9.2	9.2	193.4	28.2	14.6	10.6	11.9	15.2	1.9	6.9
Shell	202.428	GBp	2,589.00	1.5	2.1	-7.2	-7.2	292.5	36.7	12.5	4.2	14.0	7.8	1.1	3.7
ConocoPhillips	130.928	USD	113.76	1.5	7.7	2.3	2.3	56.1	14.6	26.1	7.8	18.8	14.6	2.4	5.8
LG화학	14,679	KRW	289,500	-4.8	-11.9	0.0	0.0	35.0	1.0	2.8	4.8	1.5	43.5	0.7	8.6
한화솔루션	2,173	KRW	17,600	-4.2	-16.2	-36.2	-36.2	8.2	-0.3	-3.1	-4.7	-15.2	-	0.4	36.7
롯데케미칼	2,025	KRW	65,900	-16.7	-26.5	-20.0	-20.0	14.9	-0.5	-3.2	-11.7	-4.2	-	0.2	24.7
금호석유	2,109	KRW	107,400	-5.0	-22.6	-18.9	-18.9	5.0	0.2	4.7	9.7	6.2	7.9	0.5	5.4
SKC	2,867	KRW	105,400	-13.3	-27.8	-13.3	-13.3	1.3	-0.2	-12.2	-4.6	-16.1	-	3.0	-
효성티앤씨	0,883	KRW	284,000	-3.9	-6.3	-3.4	-3.4	5.4	0.2	4.0	26.0	11.8	7.8	0.9	4.7
DL	0,526	KRW	34,950	-0.3	-17.0	-23.4	-23.4	4.4	0.4	9.4	5.6	4.2	4.8	0.2	6.5
대한유화	0,413	KRW	88,500	-4.7	-12.9	-13.1	-13.1	2.0	0.0	-0.9	-0.7	-0.5	-	0.3	3.1
한화솔루션	2,173	KRW	17,600	-4.2	-16.2	-36.2	-36.2	8.2	-0.3	-3.1	-4.7	-15.2	-	0.4	36.7
OC홀딩스	0,809	KRW	58,900	-2.2	-10.8	-21.6	-21.6	2.6	0.2	8.1	8.2	5.8	5.2	0.3	5.0
HD현대에너지솔루션	0,155	KRW	19,280	-3.6	-14.7	-34.6	-34.6	0.3	0.0	0.2	-0.5	-2.0	-	0.6	8.8
퍼스트솔라	20,936	USD	195.56	0.9	-2.5	-13.2	-13.2	4.2	1.5	35.5	13.2	17.7	14.8	2.6	10.6
용기실리콘자재	19,081	CNY	18.21	-9.0	10.7	35.1	35.1	11.9	-1.0	-8.3	-0.1	-11.0	-	2.2	-
통위	16,646	CNY	26.74	-11.5	30.9	41.3	41.3	15.1	-0.9	-5.7	-0.1	-9.4	-	2.3	63.4
JA Solar	7,569	CNY	16.54	-10.9	20.6	61.4	61.4	10.5	-0.2	-1.5	-0.1	-3.5	-	1.7	17.0
Sungrow Power	23,272	CNY	81.18	-8.3	-14.1	20.2	20.2	11.7	1.8	15.8	0.8	30.8	14.8	4.4	12.6
Enphase Energy	8,431	USD	62.40	-2.0	-31.9	-46.4	-46.4	1.3	0.3	23.2	2.2	17.1	28.9	8.5	21.4
SolarEdge	0,629	USD	10.85	-20.7	-37.3	-57.1	-57.1	0.9	-1.5	-159.0	-17.8	-55.6	-	0.6	-
SK오션플랜트	0,506	KRW	11,900	-17.2	-16.7	-17.1	-17.1	0.6	0.0	8.0	0.5	4.3	16.2	1.0	9.2
씨에스원드	1,222	KRW	40,350	-11.9	-31.5	-36.3	-36.3	2.2	0.2	9.0	2.9	17.1	10.1	1.6	7.3
씨에스베어링	0,080	KRW	4,090	-9.9	-26.2	-36.4	-36.4	0.1	0.0	3.1	0.1	3.9	25.2	1.2	20.2
두산에너지빌리티	9,915	KRW	21,550	3.1	5.4	18.2	18.2	11.4	0.8	6.8	0.4	5.5	34.5	1.9	14.2
GE	192,129	USD	177.52	-3.8	-7.8	4.8	4.8	34.8	7.0	20.0	4.3	27.2	41.1	10.4	21.0
오스테드	22,816	DKK	382.10	0.1	-13.6	1.4	1.4	11.1	2.4	21.3	2.9	12.5	18.6	2.1	8.4
베스타스	14,388	DKK	100.30	-2.3	-22.5	-37.1	-37.1	18.0	0.7	3.8	0.4	11.3	34.7	4.1	9.5

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)	73.3	1.5	(1.0)	(4.4)	(10.4)	(9.0)	2.0	(1.3)	(5.6)	(12.4)	(11.0)
원유 (Dubai 기준)	70.5	(2.6)	(3.0)	(7.3)	(14.6)	(12.3)	(3.5)	(4.1)	(9.3)	(17.2)	(14.8)
원유 (WTI 기준)	69.2	1.1	(1.4)	(5.2)	(10.6)	(8.4)	1.6	(2.0)	(7.0)	(13.3)	(10.9)
휘발유	12.9	11.4	12.2	11.0	12.3	13.2	13.6	5.4	17.1	5.1	(2.0)
경유	16.7	15.9	11.7	12.8	11.7	18.7	4.7	42.4	30.6	42.2	(10.9)
등유	17.0	16.5	13.0	13.1	11.1	21.5	3.0	31.2	29.4	52.8	(21.0)
중유	(0.8)	(2.0)	(2.4)	(6.3)	(3.3)	(9.6)	(58.2)	(65.6)	(86.6)	(74.2)	(91.3)

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	620	(44.0)	(49.0)	(55.0)	(63.0)	(7.0)	(6.6)	(7.3)	(8.1)	(9.2)	(1.1)
Ethylene	210	156.0	121.0	165.0	117.0	203.0	34.6	73.6	27.3	79.5	3.4
Propylene	175	146.0	161.0	170.0	137.0	198.0	19.9	8.7	2.9	27.7	(11.6)
Butadiene	555	676.0	871.0	810.0	702.0	388.0	(17.9)	(36.3)	(31.5)	(20.9)	43.0
Benzene	240	221.0	226.0	340.0	357.0	273.0	8.6	6.2	(29.4)	(32.8)	(12.1)
Toluene	70	46.0	76.0	200.0	217.0	218.0	52.2	(7.9)	(65.0)	(67.7)	(67.9)
Xylene	50	16.0	26.0	130.0	262.0	173.0	212.5	92.3	(61.5)	(80.9)	(71.1)
SM	150	155.0	150.0	120.0	90.0	130.0	(3.2)	0.0	25.0	66.7	15.4
PX	170	146.0	176.0	272.5	307.0	365.5	16.4	(3.4)	(37.6)	(44.6)	(53.5)
OX	173	177.5	165.0	192.5	150.0	200.0	(2.8)	4.5	(10.4)	15.0	(13.8)
EDC	(340)	(384.0)	(384.0)	(375.0)	(383.0)	(347.0)	(11.5)	(11.5)	(9.3)	(11.2)	(2.0)
VCM	(50)	(94.0)	(84.0)	(65.0)	(98.0)	(22.0)	(46.8)	(40.5)	(23.1)	(49.0)	127.3
PO	405	410.0	375.0	385.0	490.0	480.0	(1.2)	8.0	5.2	(17.3)	(15.6)
EO	330	296.0	306.0	280.0	277.0	273.0	11.5	7.8	17.9	19.1	20.9
MDI	1,675	1,655.0	1,690.0	1,400.0	1,355.0	1,305.0	1.2	(0.9)	19.6	23.6	28.4
TDI	1,075	1,090.0	1,105.0	1,090.0	1,110.0	1,530.0	0.9	3.0	13.9	14.5	(9.0)
BPA	365	340.0	405.0	285.0	260.0	400.0	7.4	(9.9)	28.1	40.4	(8.8)
Acetone	(175)	(195.0)	(190.0)	(185.0)	(100.0)	(110.0)	(10.3)	(7.9)	(5.4)	75.0	59.1
MEK	435	465.0	515.0	440.0	430.0	140.0	(6.5)	(15.5)	(1.1)	1.2	210.7
IPA	400	385.0	370.0	395.0	495.0	500.0	3.9	8.1	1.3	(19.2)	(20.0)
Acetic Acid	(28)	(25.0)	(20.0)	10.0	2.5	(15.0)	10.0	37.5	(375.0)	(1,200.0)	83.3
Ethyl Acetate	55	(14.0)	41.0	30.0	57.0	173.0	(492.9)	34.1	83.3	(3.5)	(68.2)
ECH	435	395.0	445.0	250.0	205.0	315.0	10.1	(2.2)	74.0	112.2	38.1
HDPE	285	241.0	236.0	240.0	242.0	268.0	18.3	20.8	18.8	17.8	6.3
LDPE	555	521.0	511.0	470.0	402.0	348.0	6.5	8.6	18.1	38.1	59.5
LLDPE	355	316.0	316.0	290.0	292.0	288.0	12.3	12.3	22.4	21.6	23.3
PP	295	251.0	256.0	260.0	242.0	288.0	17.5	15.2	13.5	21.9	2.4
PVC	155	111.0	106.0	120.0	112.0	128.0	5.0	5.6	1.6	2.5	5.3
PS	235	215.0	240.0	160.0	225.0	215.0	0.7	(3.0)	1.7	(6.3)	1.4
ABS	445	415.0	480.0	360.0	345.0	265.0	7.2	(7.3)	23.6	29.0	67.9
MMA	1,010	996.0	1,031.0	1,520.0	1,567.0	948.0	(0.6)	(3.3)	(28.9)	(30.8)	4.6
AN	570	521.0	516.0	545.0	617.0	613.0	9.4	10.5	4.6	(7.6)	(7.0)
MEG	(83)	(111.5)	(116.5)	(137.5)	(165.5)	(139.5)	(26.0)	(29.2)	(40.0)	(50.2)	(40.9)
Caprolactam	820	776.0	921.0	975.0	992.0	993.0	5.7	(11.0)	(15.9)	(17.3)	(17.4)
TPA	72	68.0	48.5	61.8	67.0	65.3	5.9	48.5	16.6	7.5	10.3
Acrylic acid	310	263.5	256.0	207.5	237.0	198.0	17.6	21.1	49.4	30.8	56.6
2-EH	555	476.0	456.0	435.0	607.0	713.0	16.6	21.7	27.6	(8.6)	(22.2)
Caustic Soda	465	460.0	410.0	375.0	385.0	350.0	1.1	13.4	24.0	20.8	32.9

표 5. 기업별 석유화학 제품 생산능력

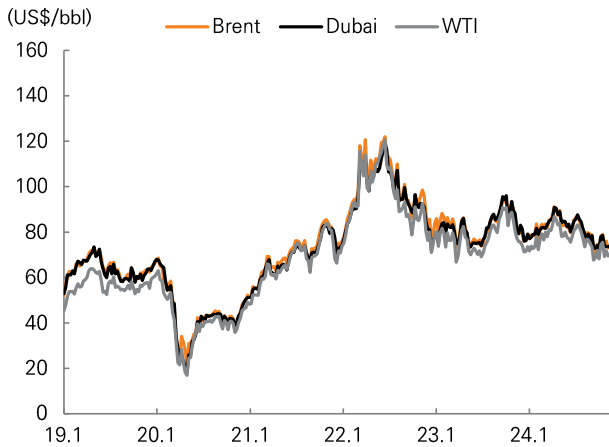
(천톤/년)

	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

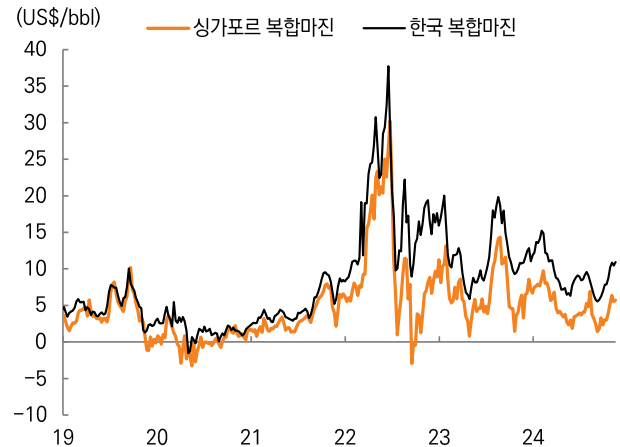
자료: Dart, 각사자료, 석유화학 편람, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 국제유가



자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 싱가포르 GRM / 한국 복합마진



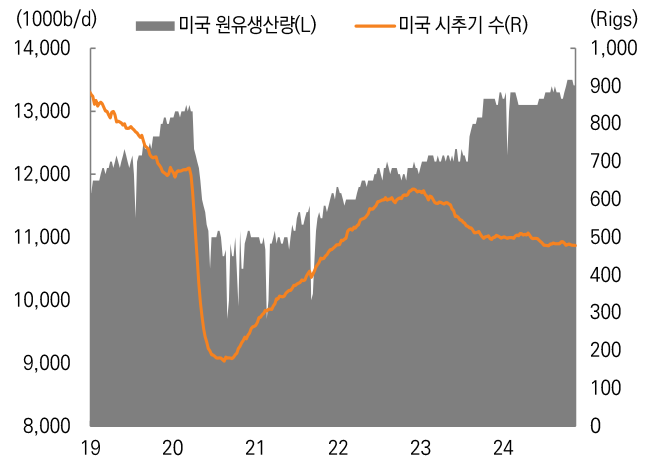
자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 석유제품별 마진 추이



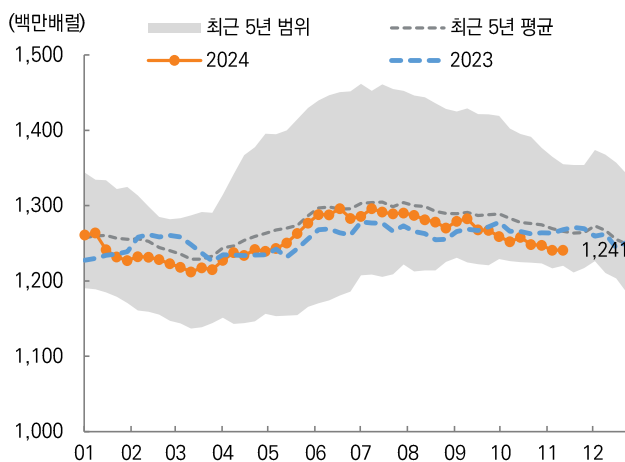
자료: 페트로넷, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미국 원유생산량과 시추기 수 추이



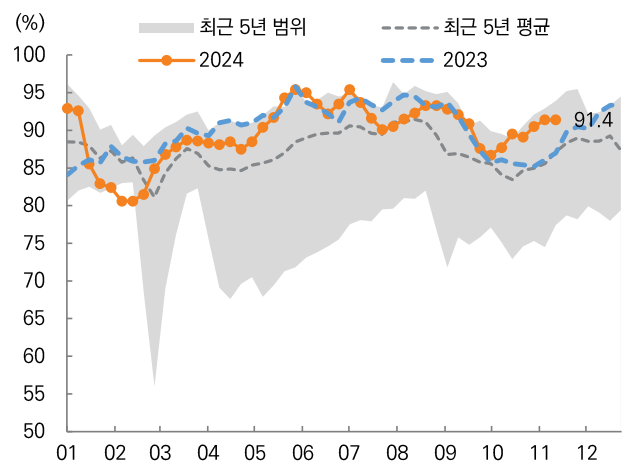
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 미국 총 석유제품 재고 추이(전략비축유 제외)



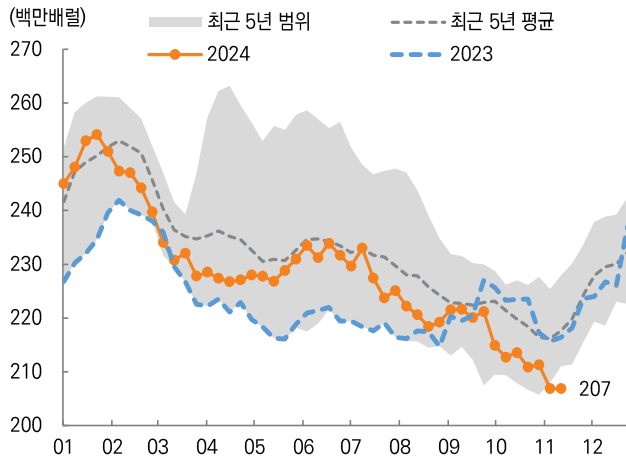
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 미국 정유설비 가동률



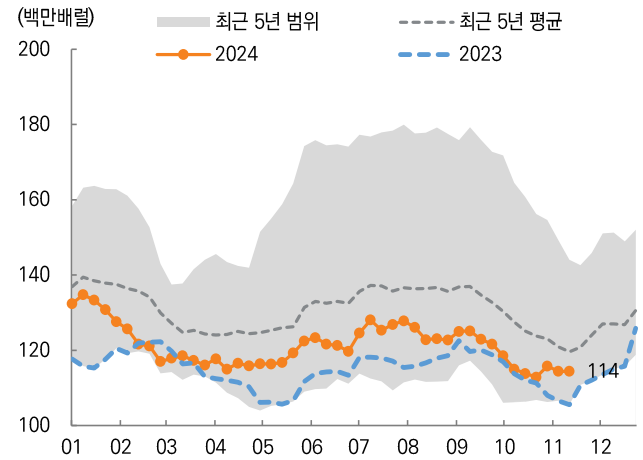
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 미국 가솔린 재고 추이



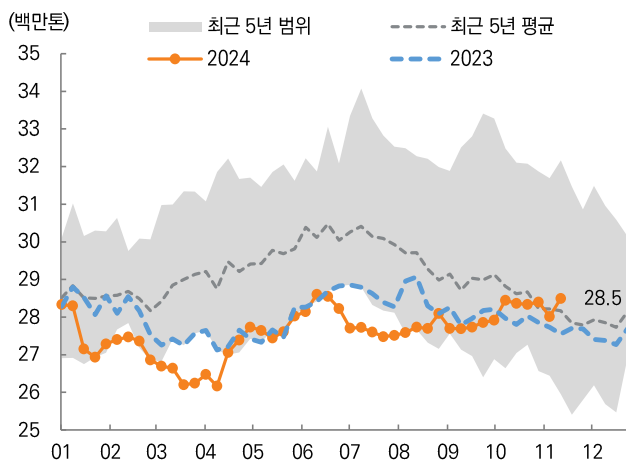
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 미국 Distillates 재고 추이



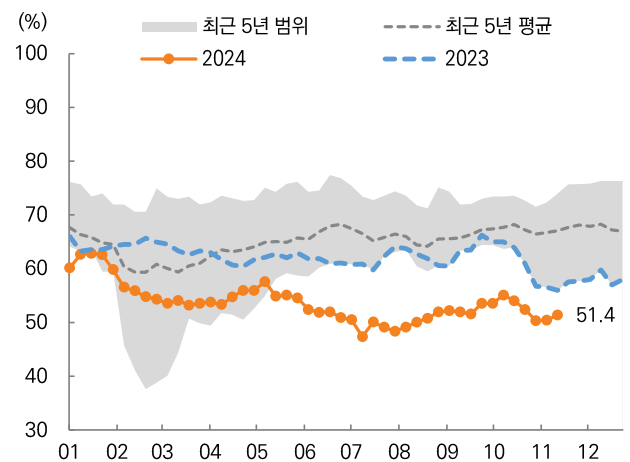
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 중국 항만 원유 재고 추이



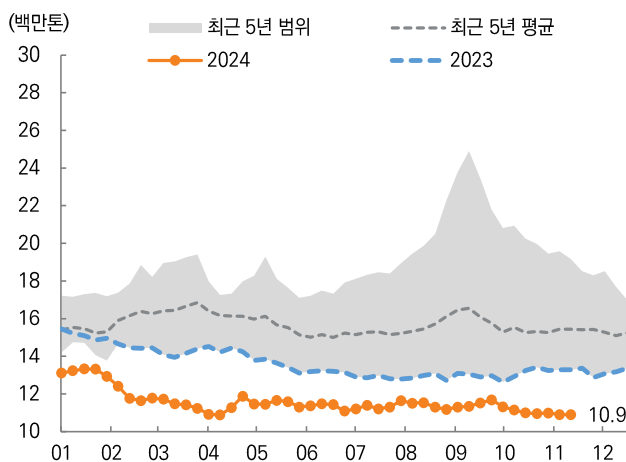
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 중국 민간 정유설비 가동률



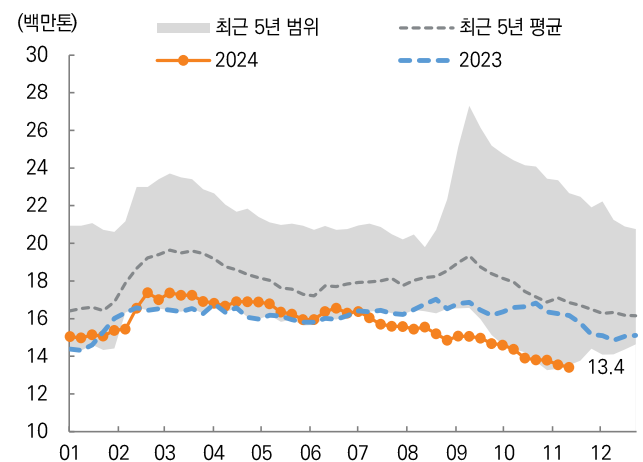
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 중국 상업용 휘발유 재고 추이



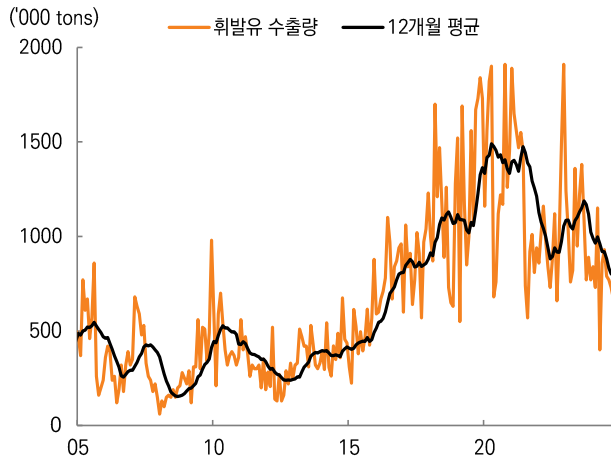
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 중국 상업용 경유 재고 추이



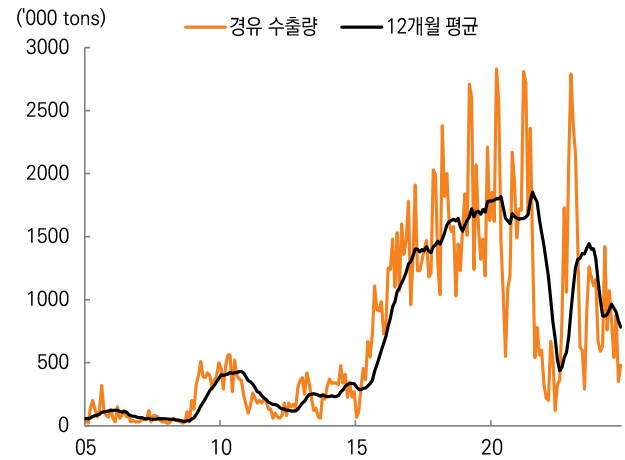
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 중국 휘발유 수출량



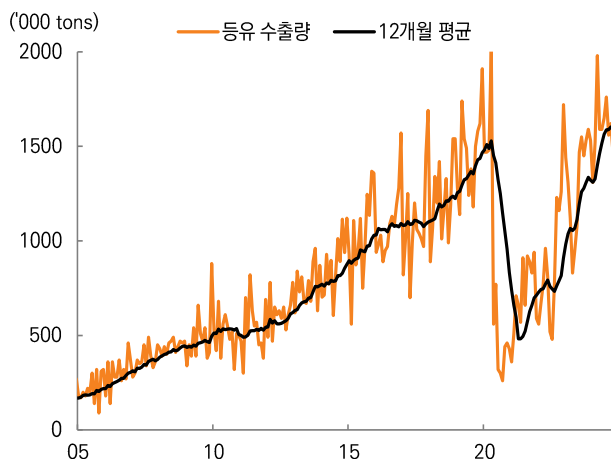
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 중국 경유 수출량



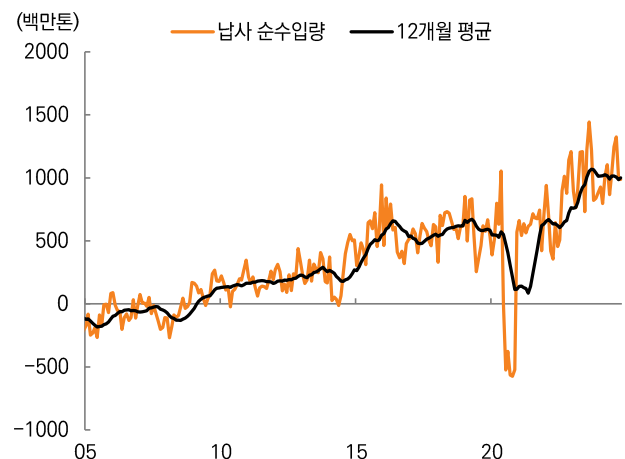
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 중국 등유 수출량



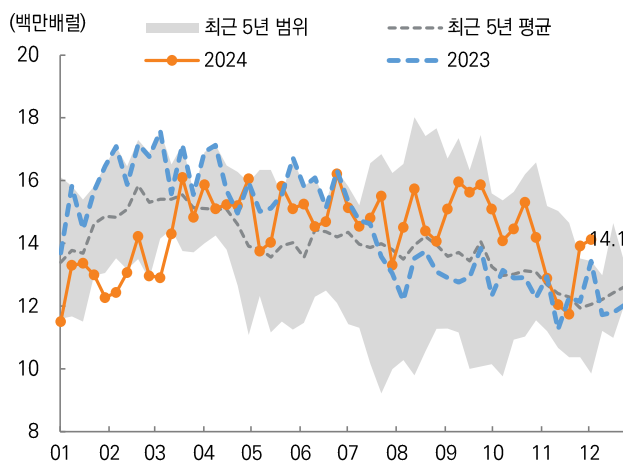
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 중국 납사 순수입량



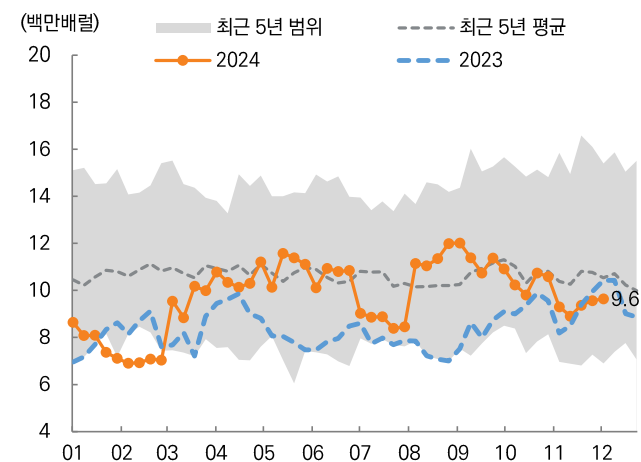
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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



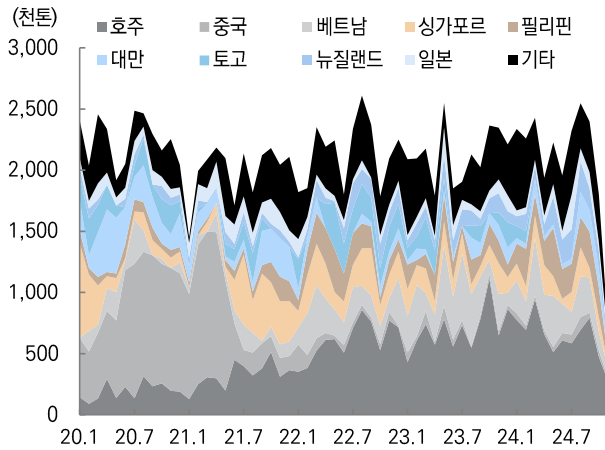
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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



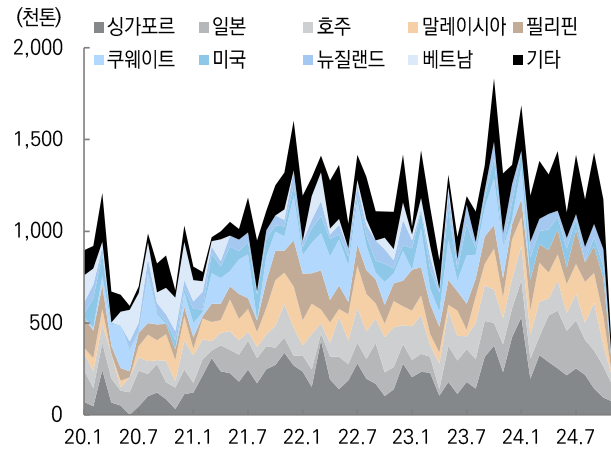
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 국내 경유 수출량



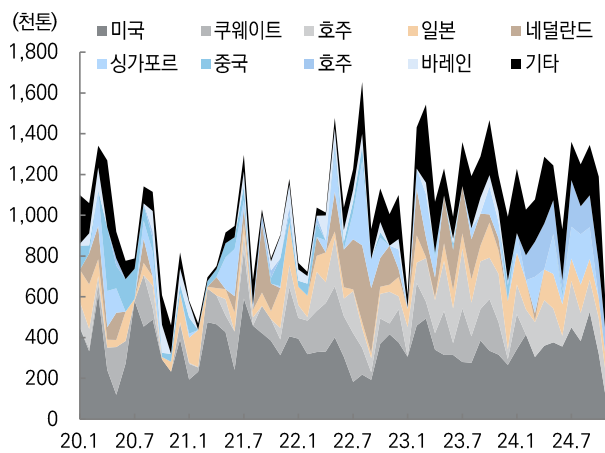
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 국내 휘발유 수출량



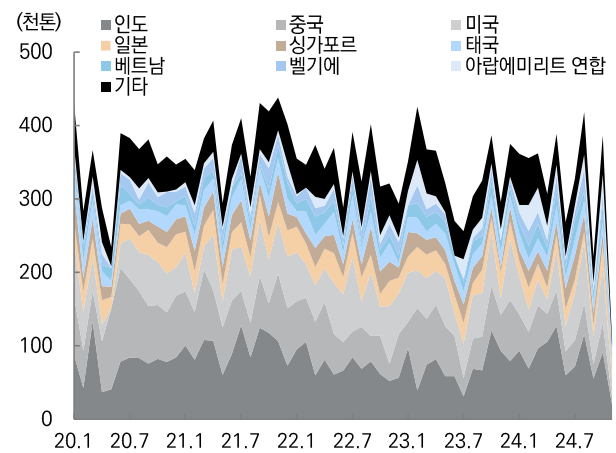
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 국내 제트유 수출량



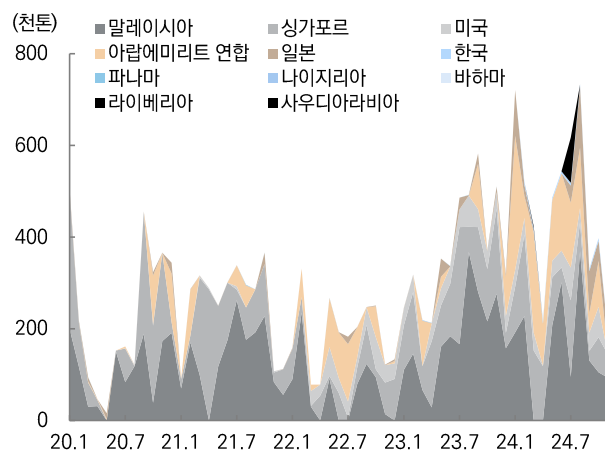
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 국내 윤활기유 수출량



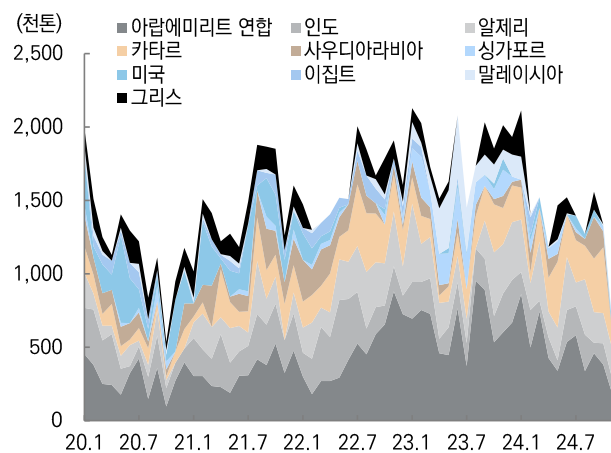
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 국내 고유황중유 수입량



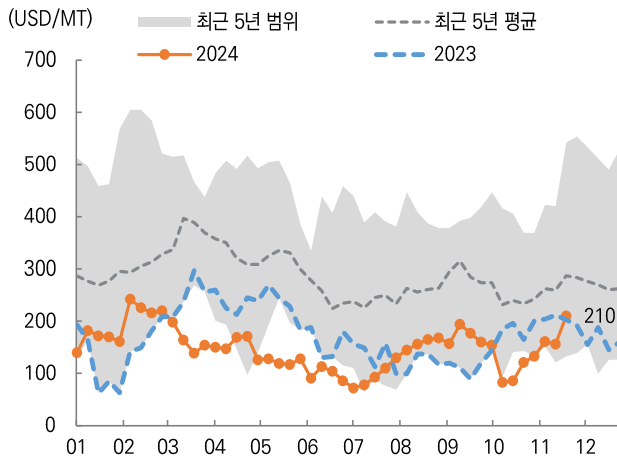
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 국내 납사 수입량



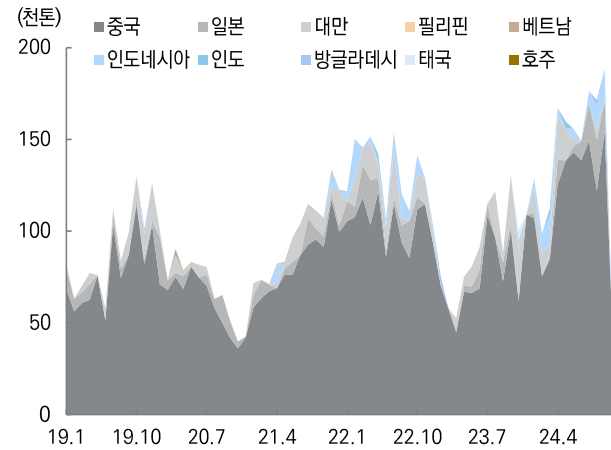
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 에틸렌 스프레드



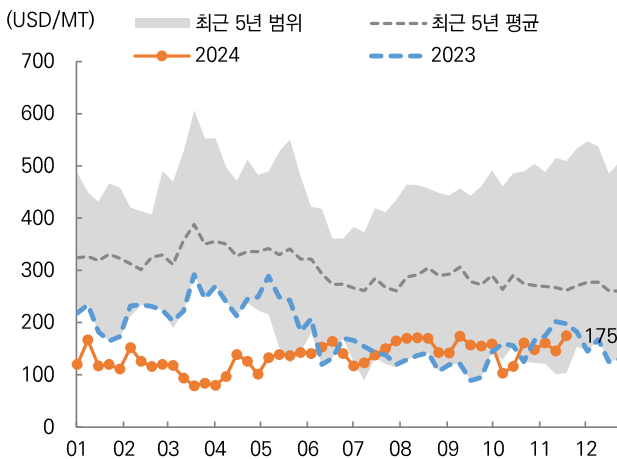
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. 에틸렌 국가별 수출량



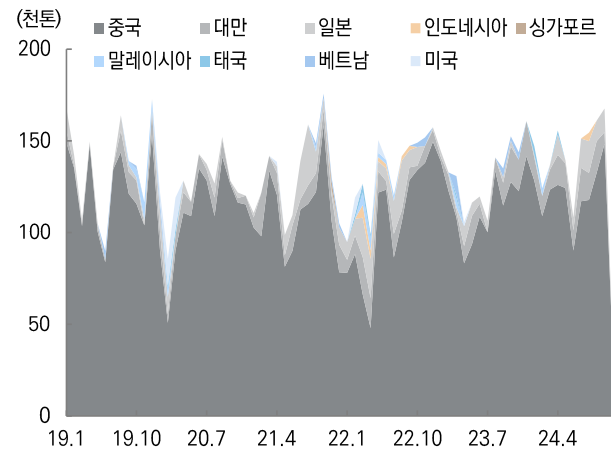
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. 프로필렌 스프레드



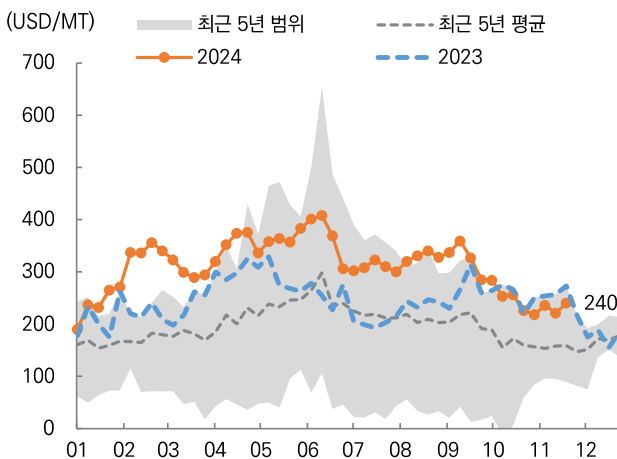
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. 프로필렌 국가별 수출량



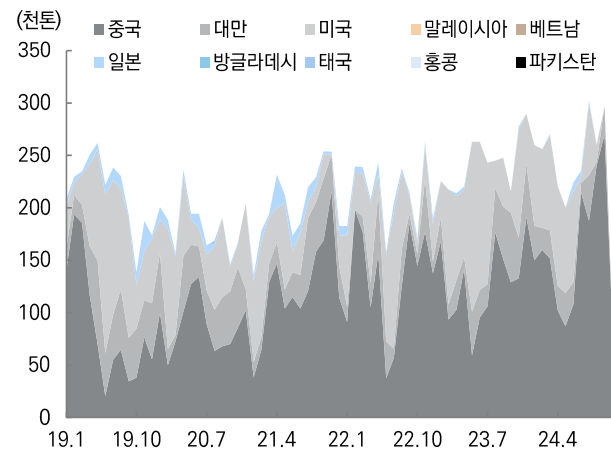
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. 벤젠 스프레드



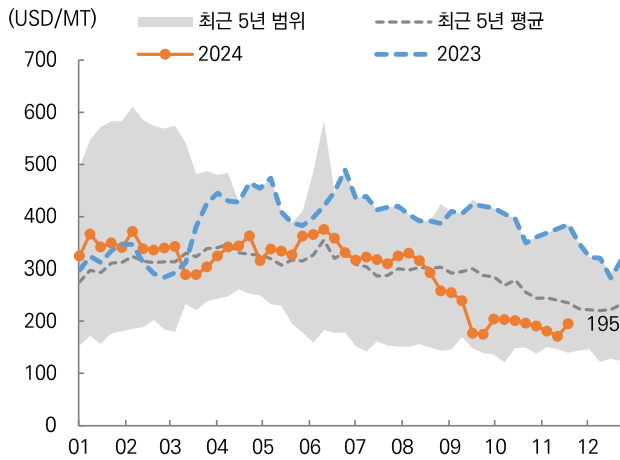
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. 벤젠 국가별 수출량



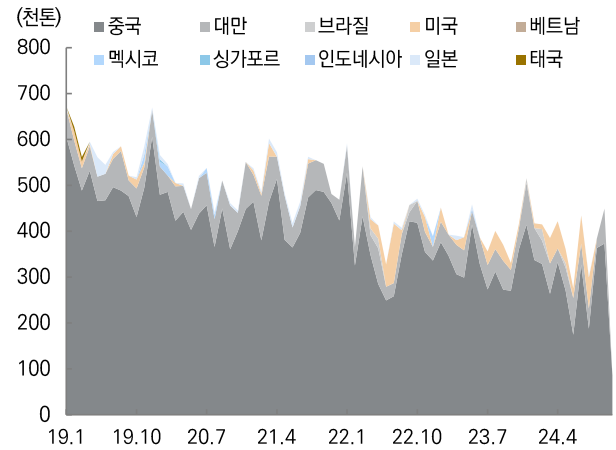
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. PX 스프레드



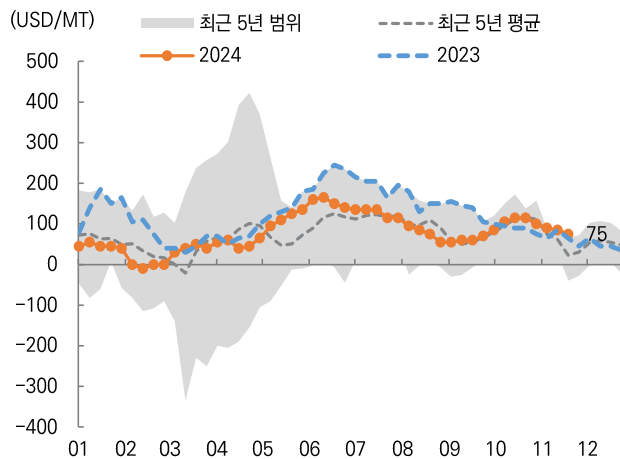
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. PX 국가별 수출량



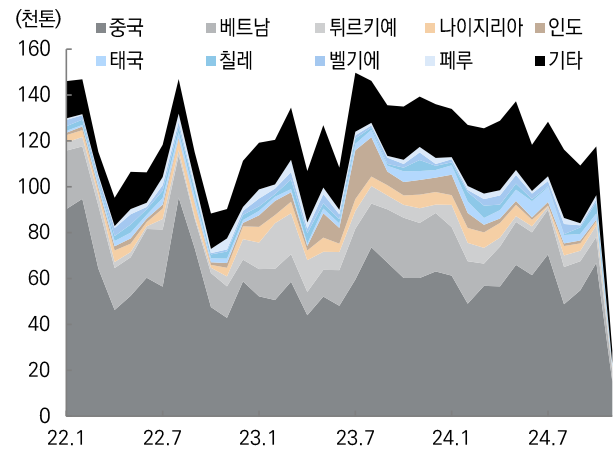
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 33. HDPE 스프레드



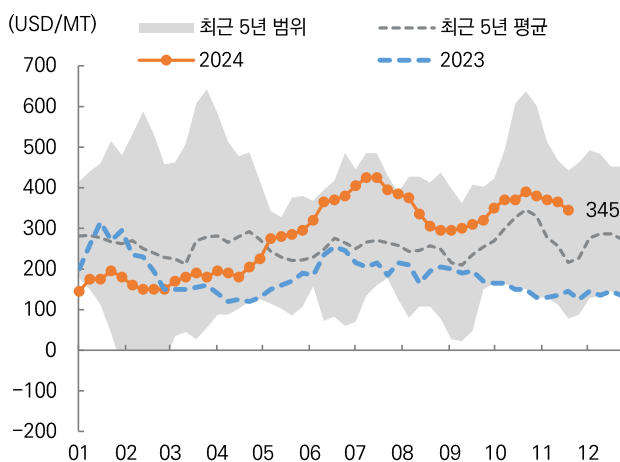
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 34. HDPE 국가별 수출량



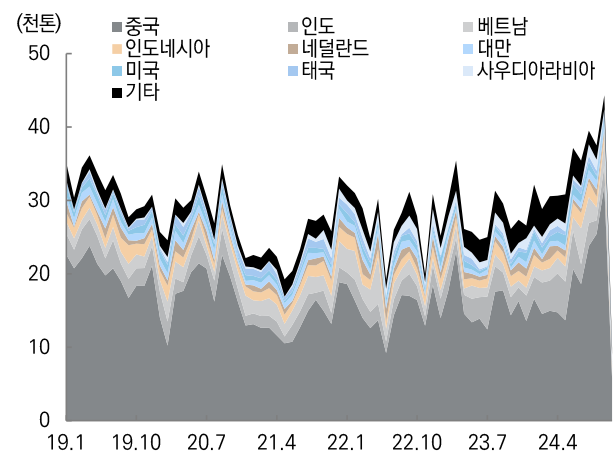
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 35. LDPE 스프레드



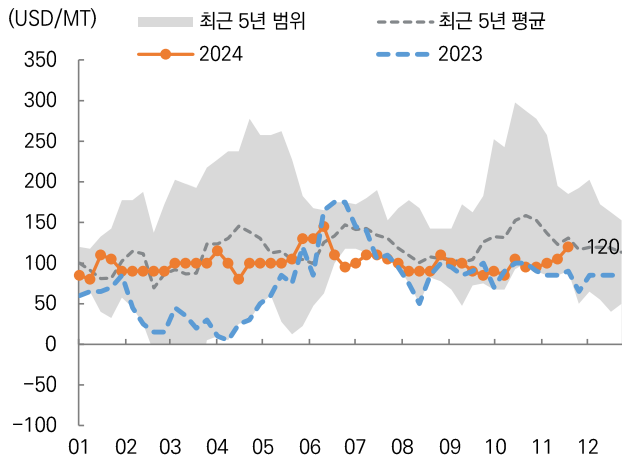
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 36. LDPE 국가별 수출량



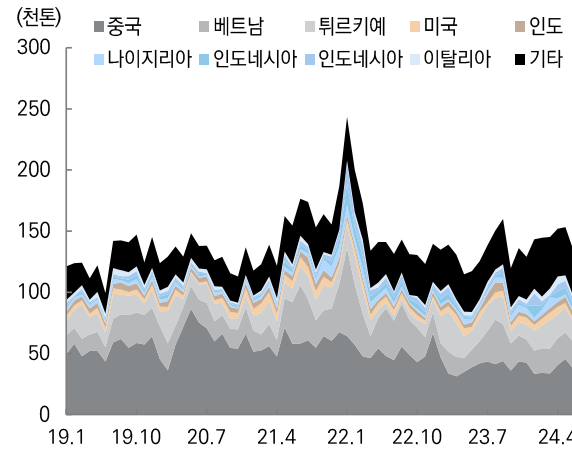
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 37. PP 스프레드



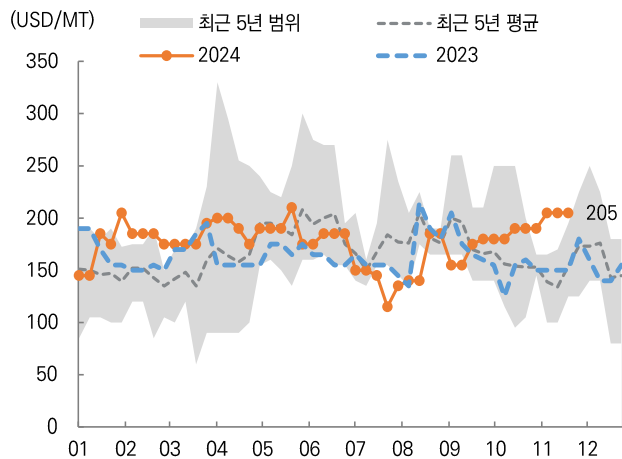
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 38. PP 국가별 수출량



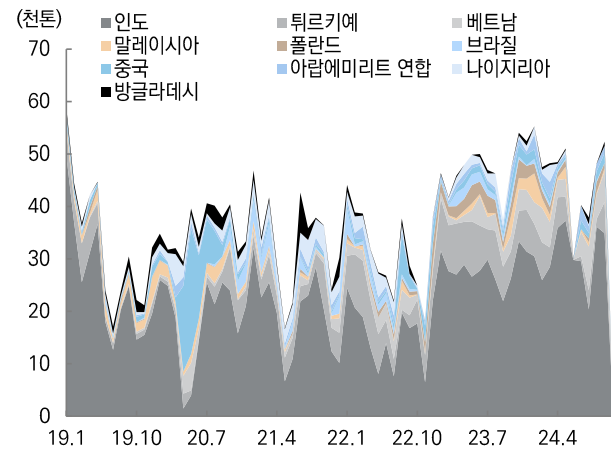
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

그림 39. PVC 스프레드



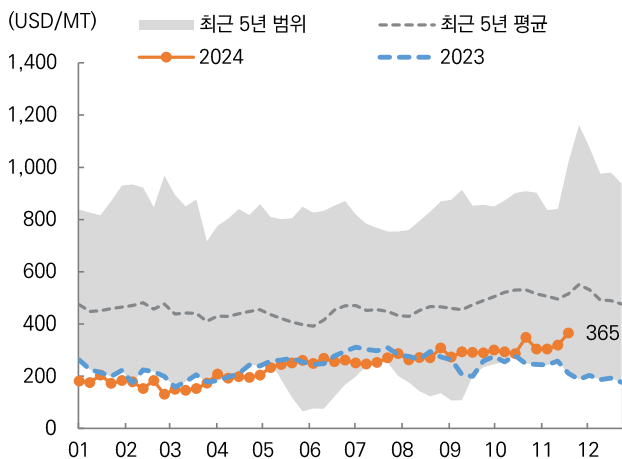
자료: 씨스캠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 40. PVC 국가별 수출량



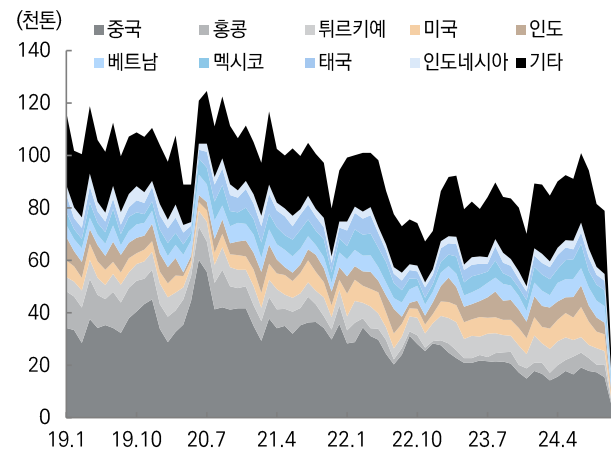
자료: 한국무역통계진흥원, 미래에셋증권 리서치센터

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



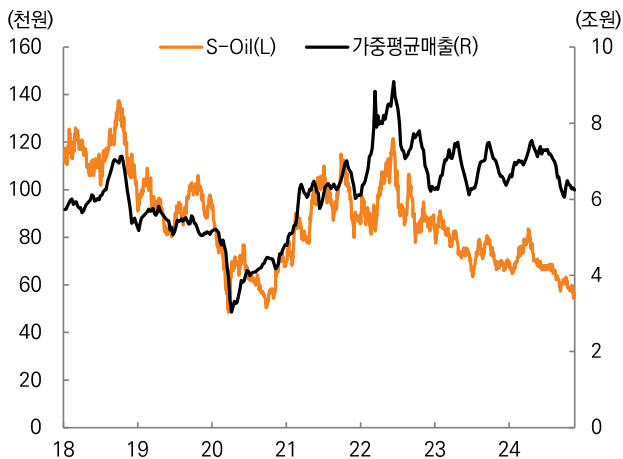
주: 가중평균 마진은 캐파기준
자료: 씨스캠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 46. 금호석유 석유화학 부문 가중평균 마진



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

그림 47. S-Oil 석유화학 부문 가중평균 매출



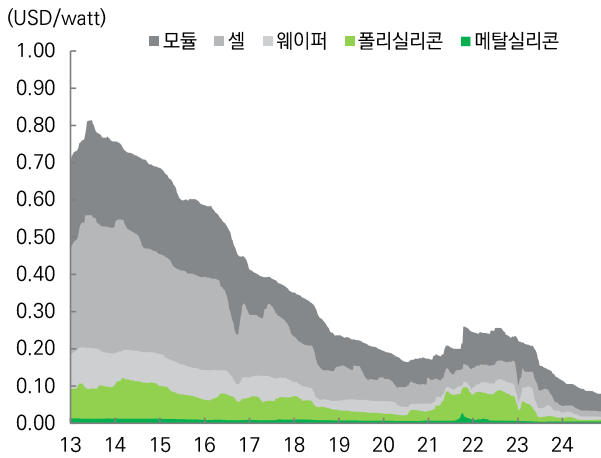
주: 가중평균 마진은 캐파기준, 정유사는 마진보다는 매출과 상관관계가 높음
자료: 씨스캠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 48. SK이노베이션 석유화학 부문 가중평균 매출



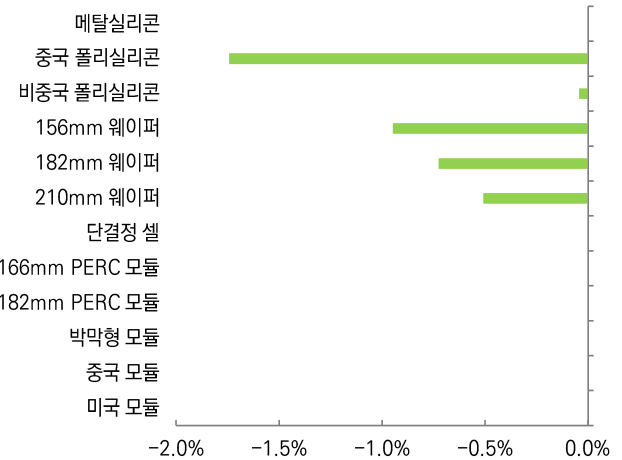
주: 가중평균 마진은 캐파기준, 정유사는 마진보다는 매출과 상관관계가 높음
자료: 씨스캠, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 49. 태양광 밸류체인 절대가격



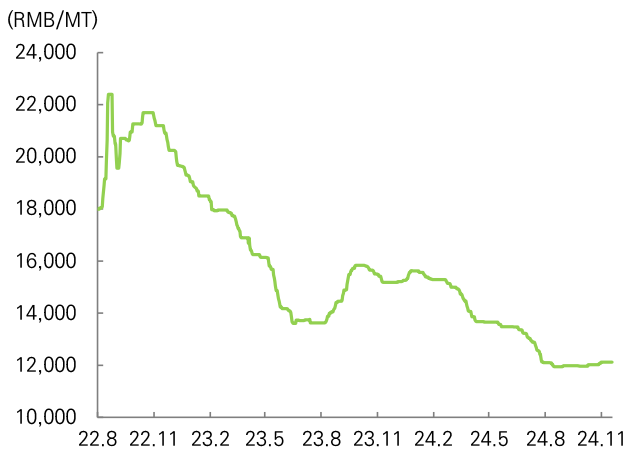
자료: PV Insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 50. 주간 태양광 밸류체인 가격 변화



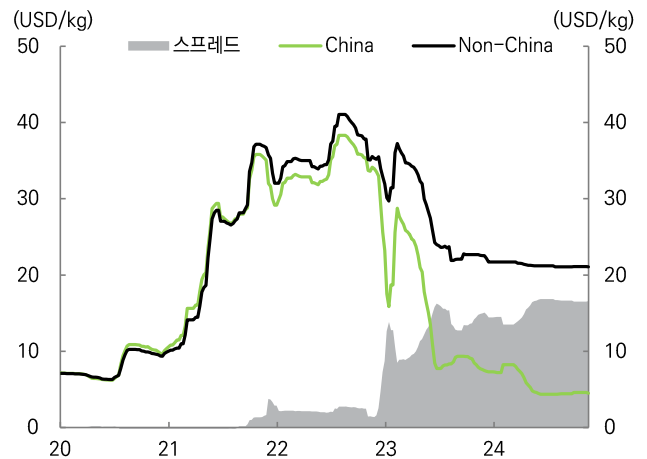
자료: PV Insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 51. 중국 메탈 실리콘 가격



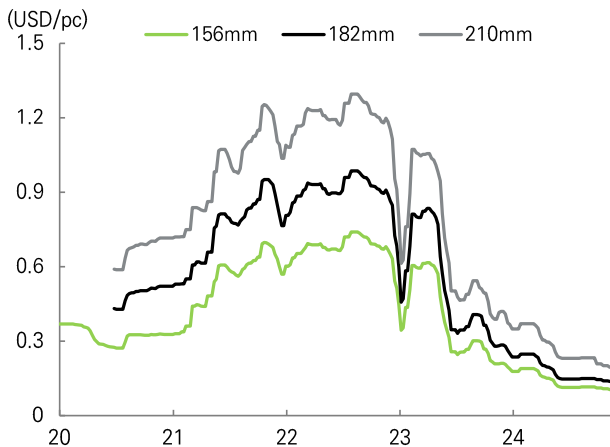
자료: PVInsights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 52. China/Non-China 폴리실리콘 가격



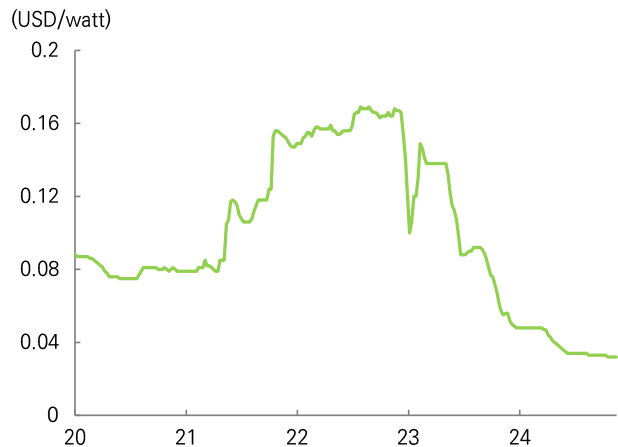
자료: PVInsights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 53. 단결정 웨이퍼 가격



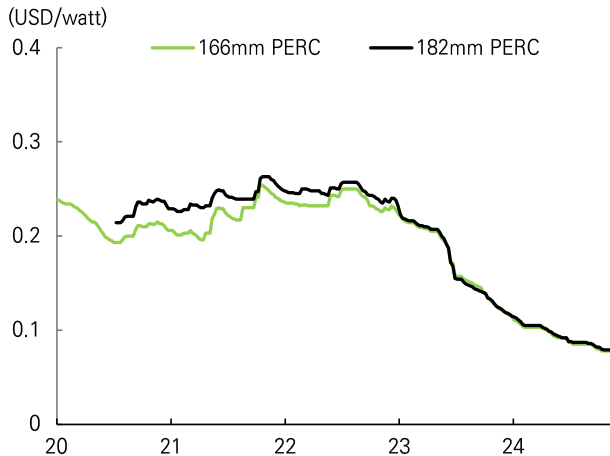
자료: PV Insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 54. PERC 단결정 셀 가격



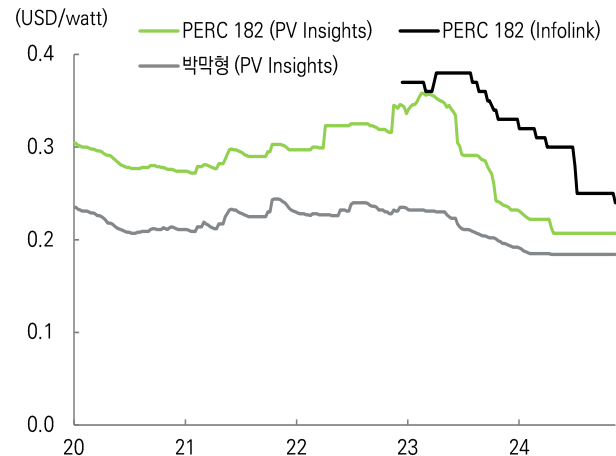
자료: PV Insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 55. 태양광 모듈 가격 (중국)



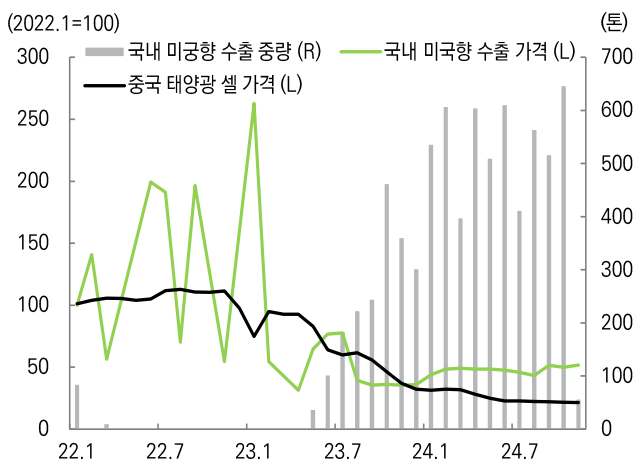
자료: PV Insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 56. 태양광 모듈 가격(미국)



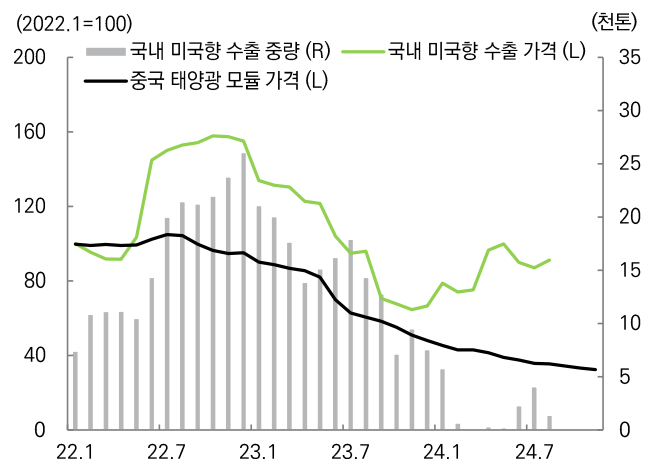
자료: PV Insights, Infolink, 미래에셋증권 리서치센터

그림 57. 태양광 셀 가격 (한국 수출 데이터) vs. 중국



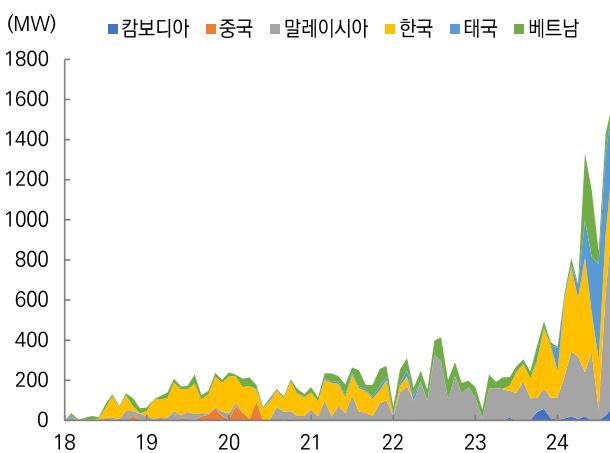
자료: PV Insights, KITA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 58. 태양광 모듈 가격 (한국 수출 데이터) vs. 중국



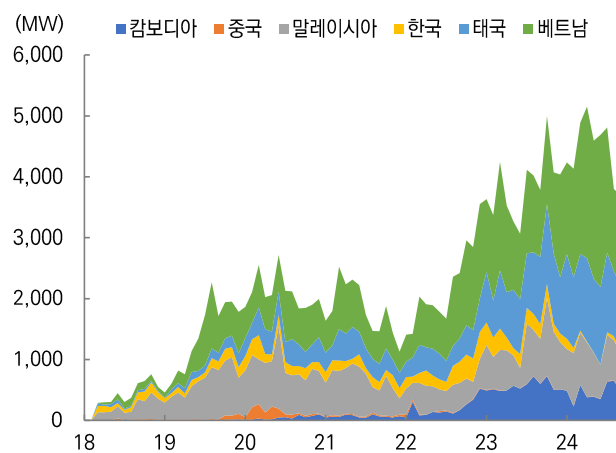
자료: PV Infolink, KITA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 59. 미국 태양광 셀 수입량(국가별)



자료: USITC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 60. 미국 태양광 모듈 수입량(국가별)



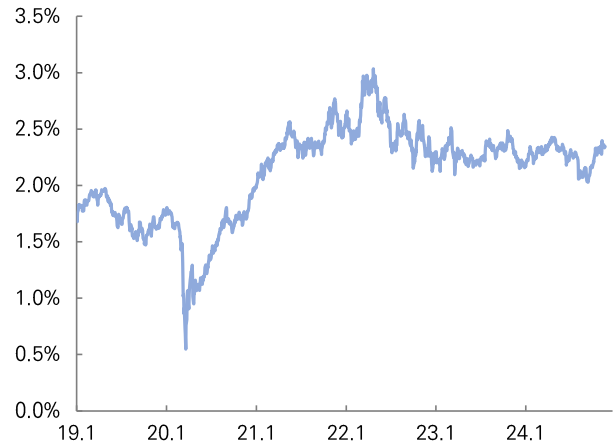
자료: USITC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 61. 미국 10년물 국채 금리



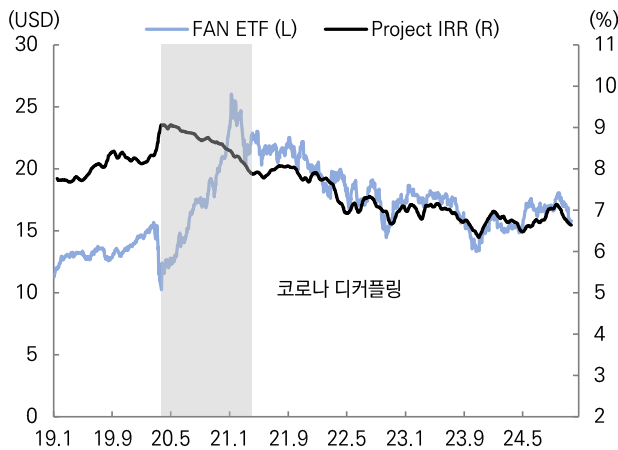
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 62. 미국 10년 기대 인플레이션



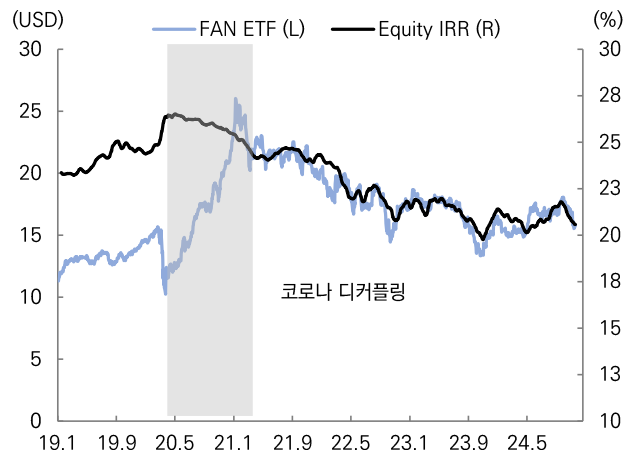
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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.