

# 기름뽐뽐: 정유/화학 Weekly



[춘절 전까지 재고축적 수요 기대되나 제품별 차별화 예상]

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

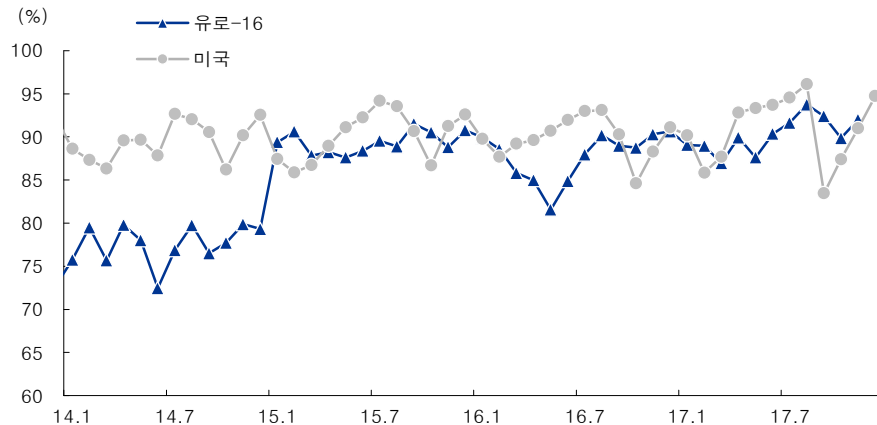
## 정유

- ✓ **유가:** WTI \$61.2(+2.6%), Dubai \$64.7(+2.0%). 미국 리그 수는 742기로 전주대비 5기 줄어 들었지만 생산량은 978.2만b/d(+0.3%WoW)로 유가에 큰 영향을 미치는 요인이 되지는 않았음. 최근 유가강세 배경은 경기호조로 수요가 견고하고 재고 또한 감소하고 있는데다 중동 산유국간의 지리적 갈등이 지속되고 있기 때문. 2017년 말 미국 원유 재고량은 7주 연속 하락하며 연초대비 -12.1% 마감. 이란 반정부 시위, 미국의 이란 제재 일부 재개에 따른 갈등 심화, 종교갈등 등으로 산유국의 지리적 불안감 여전히 이어지고 있음. 이러한 상황은 명확한 단기유가 상승요인이지만, 중장기적으로 유가 상단은 BEP가 \$40~50에 형성되어 있는 미국 세일업체들이 지지할 것
- ✓ **Review & Outlook:** 정제마진 레깅 \$12.9, 스팟 \$8.3로 전주 대비 각각 +1.7\$, -0.33\$. 글로벌 정제설비 가동률은 미국 96.7%(+1.0pt), 중국 NOC 80%(-%pt), 티벳 64.9%(-0.1%pt)로 여전히 높은 수준에 머물러 있지만, 그럼에도 정제마진은 전년대비 높은 수준에서 유지되고 있음. 특히 2017년 글로벌 정제설비 가동률은 전년대비 큰 폭 상승해 고점에 달해있지만, 재고는 YTD 기준 유럽 휘발유 -30.2%, 중간유분 -28.5%, 미국은 각각 -3.0%, -18.4%로 뚜렷한 감소. 신규설비 제한, 추가 가동여력 제한, 큰 폭의 재고감소 등을 고려하면 올해도 정유업황은 긍정적

## 화학

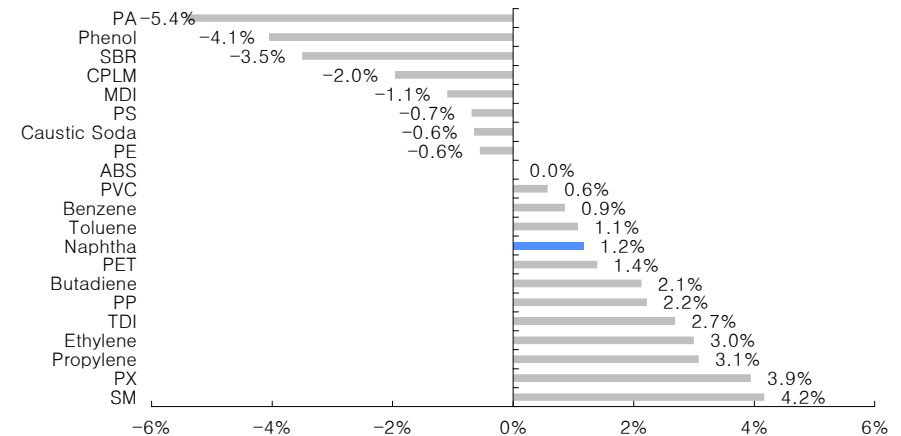
- ✓ **제품가격:** 납사▲ +1.2%, 올레핀▲(에틸렌 +3.0%, 프로필렌 +3.1%, 부타디엔 +2.1%) BTX▲(BZ +0.9%, TL +1.1%), 합성수지▼(PE -0.6%, PS -0.7%, PP +2.2%) 합성원료↔, 기타(페놀 -4.1%, SM +4.2%, PVC +1.2%), 합성고무▼(SBR -3.5%)
- ✓ **Review & Outlook:** 납사 상승. 2월 중순 중국 춘절 앞두고 재고축적 수요 발생하며 제품 전반적으로 상승세. 특히 기초유분의 강세가 강하게 나타났으며, **프로필렌**은 중국 PDH 정기보수와 미국 PDH 트러블 등 생산 차질로 톤당 \$1,005(+3.1%WoW) 도달하며 9주 연속 상승. 합성수지 **PE**는 여전히 하락세 이어지고 있는데, 춘절 선행수요 작용하더라도 PE 상승 폭은 타제품 대비 크지 않을 것. 미국 신규물량 수출 본격화와 중국 내 CSPC의 PE 70만톤 신규 설비가 3월 중 가동 예정되어 있기 때문. **SM**은 중국 CSPC의 70만톤 설비 기계적 결함으로 가동 중단된 영향 작용. SM 수요는 현재 1월 재고 충분히 확충된 상태이고, 한국/미국/대만 등 수입산 SM에 대한 반덤핑관세 부과를 앞두고 있어 관망세 이어질 것. **PVC**는 중국 환경규제로 카바이드 공법 생산 제한적인데다 인도 수요 꾸준히 강하게 나타나고 있어 가격 상승 이어질 것으로 기대. 2월 중순까지 재고축적 나타남에 따라 올레핀 중심의 강세 예상되며, 이에 따라 대한유화, LG화학, 롯데케미칼, 한화케미칼 추천

## 유럽/미국 정제설비 가동률



자료: EIA, OPEC, IBK투자증권

## 주요 제품 가격 변화율 (WoW)



자료: 시스템, IBK투자증권, 주: 전일 오후 발표가격 기준

# 정유/화학 지역별 크래커 가중평균 스프레드

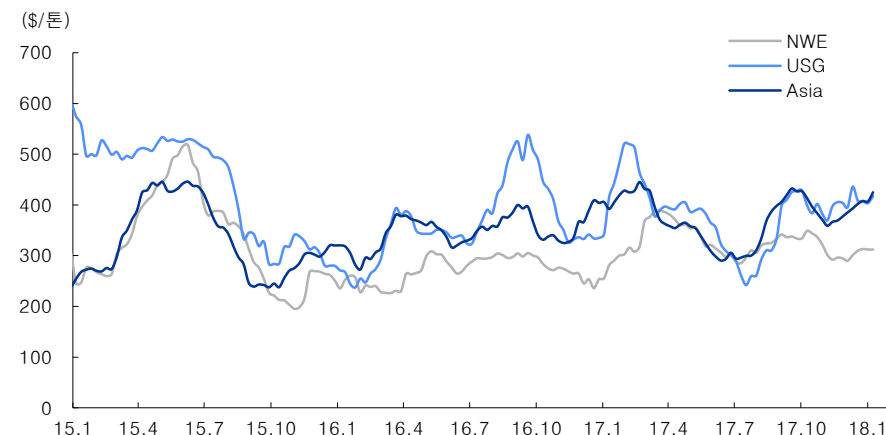
▶ Key Chart: 아시아 +4.5%, 미국 +3.5%, 유럽 -%,

그림 1. 지역별 크래커 마진 비교

- ✓ 아시아 \$425/톤(+4.5%), 미국 \$418/톤(+3.5%), 유럽 \$312/톤(-%)
  - 원료: 납사 +1.2% (\$604/톤), 에탄 +5.4% (\$127/톤)
  - 에틸렌: 유럽 -0.2%, 미국 +4.2%, 아시아 +4.2%
  - 프로필렌: 유럽 +3.3%, 미국 +14.3%, 아시아 +2.5%
  - 부타디엔: 유럽 +0.6%, 미국 +0.3%, 아시아 +2.1%
- ✓ 미국 내 제품가격 상승 폭이 가장 컸음. 이는 Shell의 텍사스 #3 올레핀 설비의 기계적 결함으로 인한 가동중단과 Formosa #1 크래커 12월 말 화재 발생 후 가동중단 상태가 지속되는 등 공급측면에서의 타이트한 상황이 이어졌기 때문
- ✓ 특히 미국 프로필렌 가격이 +14.3%로 급등. Dow Chemical의 PDH 75만톤 설비가 12월 중순 기계적 결함으로 중단된 이후 여전히 생산되지 않고 있고, Enterprise의 75만톤 신규 PDH설비 또한 가동일정이 12월에서 2월로 지연되는 등 공급차질 이슈에 기인함

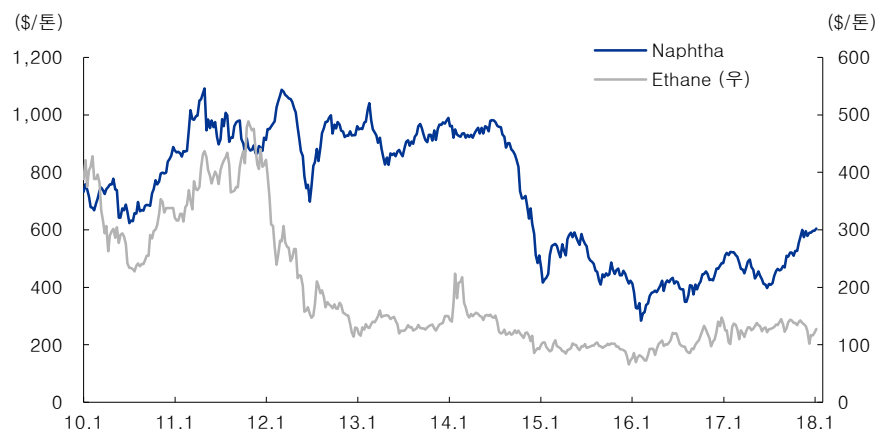
자료: IBK투자증권, 주: 아시아는 Taiwan CFR 기준

그림 2. 지역별 크래커 마진 비교



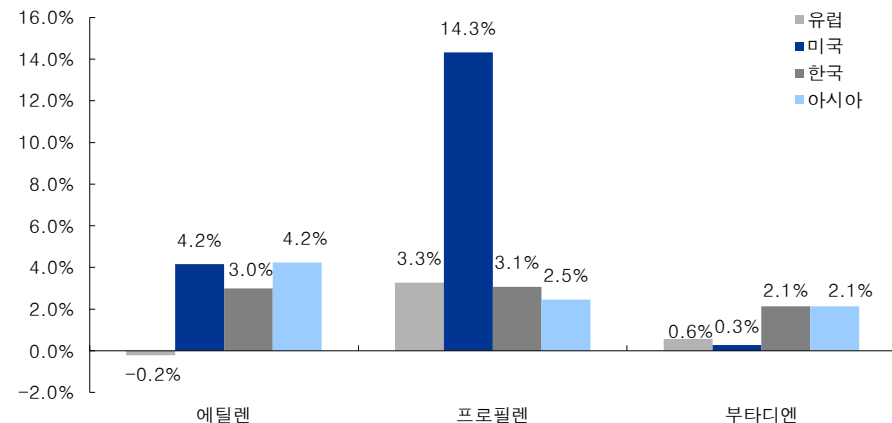
자료: 시스켈, IBK투자증권, 주: 아시아는 Taiwan CFR 기준

그림 3. 지역별 원료가격 변화율 비교: 납사 vs. 에탄



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 4. 지역별 제품가격 변화율 비교



자료: 시스켈, IBK투자증권

# 정유/화학 업체별 가중평균 스프레드

## ▶ Key Chart: (스팟 스프레드) Best S-OIL (+7.2%) vs. Worst 금호석유화학 (-16.0%)

그림 5. 지역별 크래커 마진 비교

### ✓ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

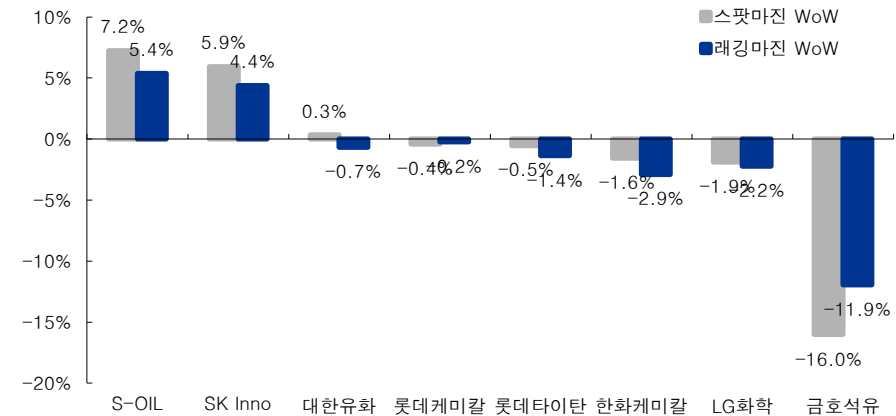
SK이노베이션 +5.9%, S-OIL +7.2%, LG화학 -1.9%, 롯데케미칼 -0.4%,  
롯데타이탄 -0.5%, 대한유화 +0.3%, 한화케미칼 -1.6%, 금호석유 -16.0%

### ✓ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1달래깅 기준)

SK이노베이션 +4.4%, S-OIL +5.4%, LG화학 -2.2%, 롯데케미칼 -0.2%,  
롯데타이탄 -1.4%, 대한유화 -0.7%, 한화케미칼 -2.9%, 금호석유 -11.9%

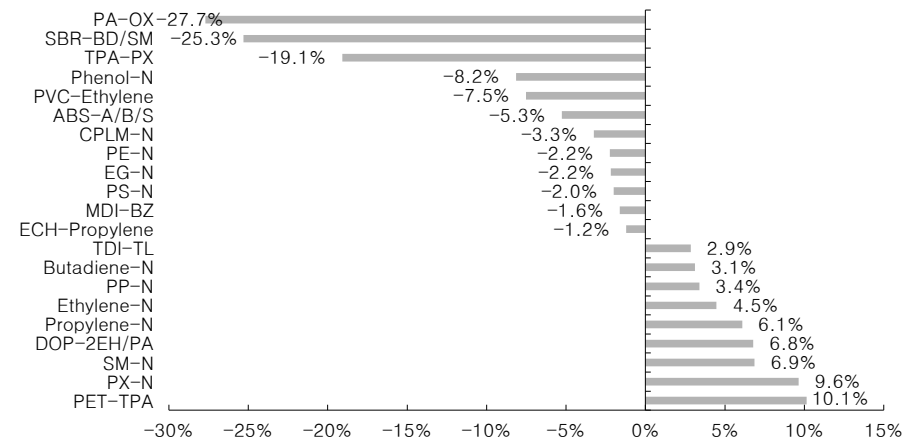
자료: IBK투자증권, 주: 아시아는 Taiwan CFR 기준

그림 6. 국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



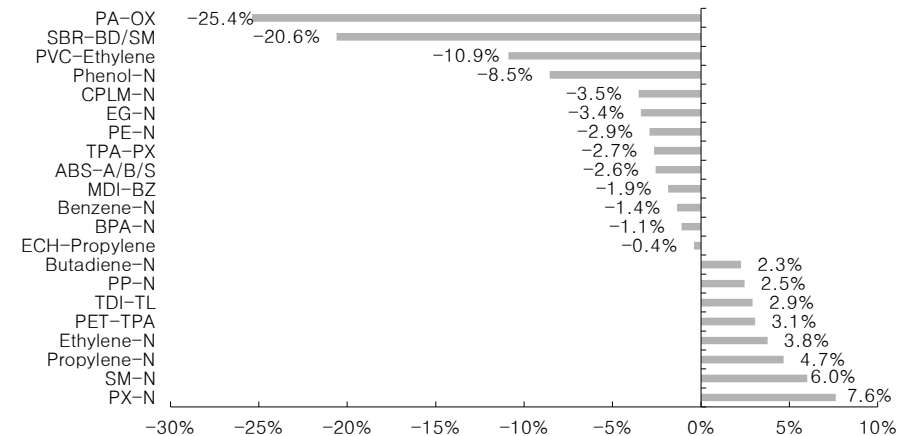
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 7. 주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: IBK투자증권

그림 8. 주요 제품별 스프레드 변화율 (1M 래깅, WoW)

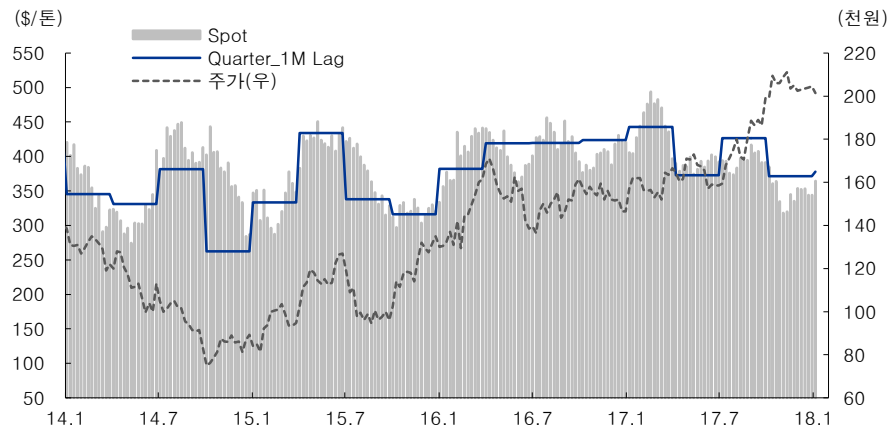


자료: IBK투자증권

# 정유/화학 업체별 가중평균 스프레드

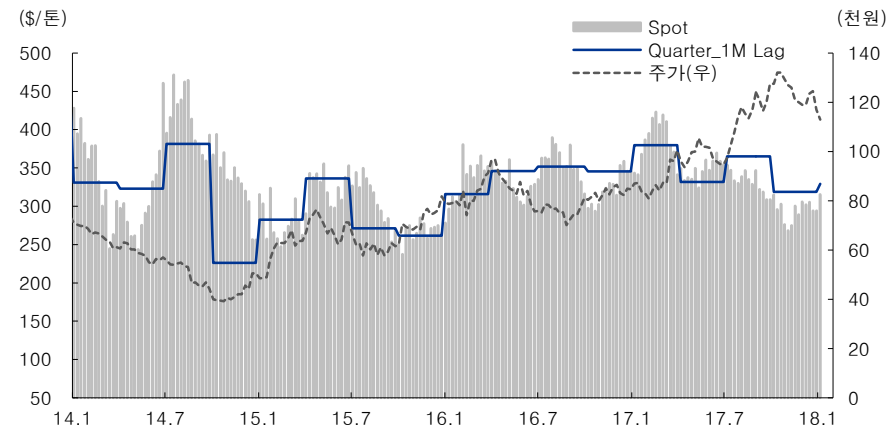
▶ Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼

그림 9. SK이노베이션 화학부문: 스팟 \$365 (+5.9% WoW), 1달래깅 \$378 (+4.4% WoW)



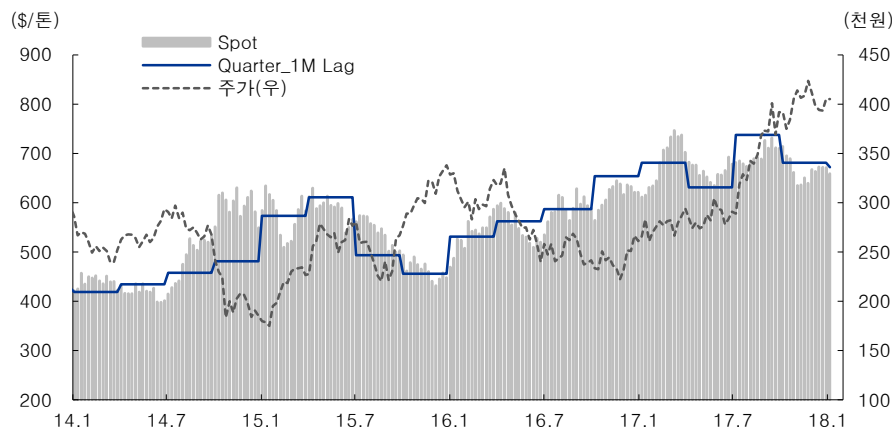
자료: IBK투자증권

그림 10. S-OIL 화학부문: 스팟 \$316 (+7.2% WoW), 1달래깅 \$329 (+5.4% WoW)



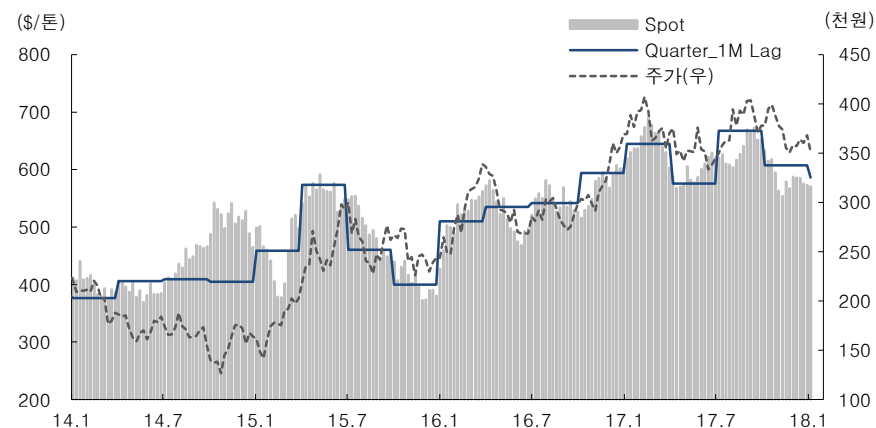
자료: IBK투자증권

그림 11. LG화학: 스팟 \$659 (-1.9% WoW), 1달래깅 \$672 (-2.2% WoW)



자료: IBK투자증권

그림 12. 롯데케미칼: 스팟 \$571 (-0.4% WoW), 1달래깅 \$586 (-0.2% WoW)

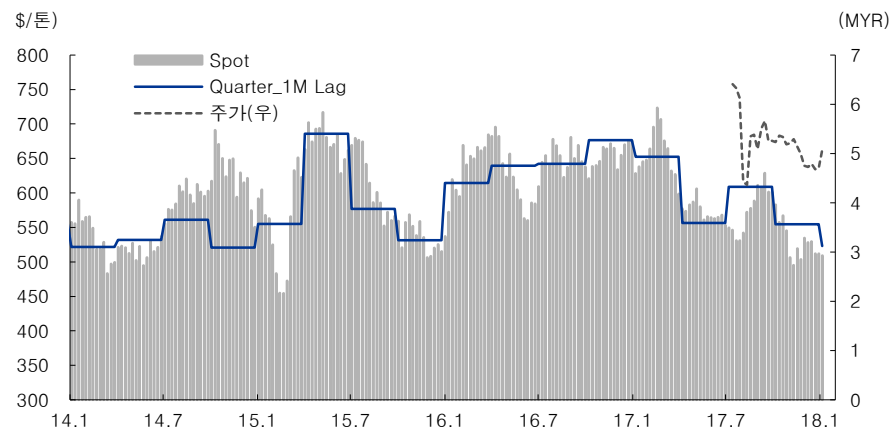


자료: IBK투자증권

# 정유/화학 업체별 가중평균 스프레드

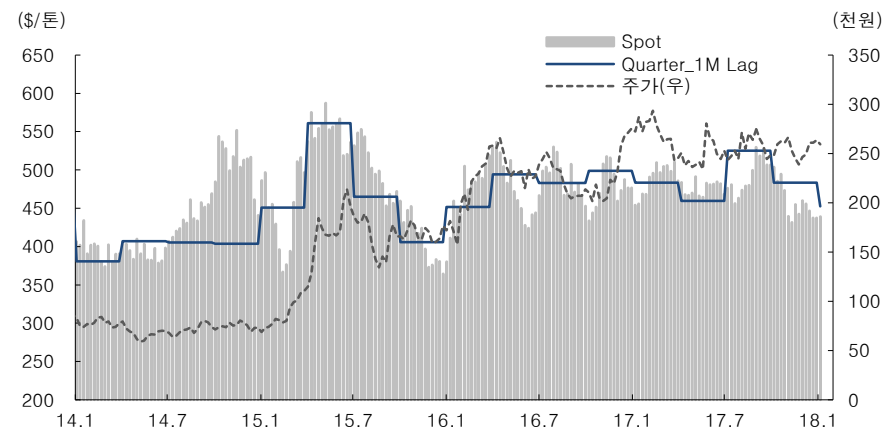
▶ Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화케미칼▼, 금호석유▼/ (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화케미칼▼, 금호석유▼

그림 13. : 롯데케미칼 타이탄: 스팟 \$509 (-0.5% WoW), 1달래깅 \$523 (-1.4% WoW)



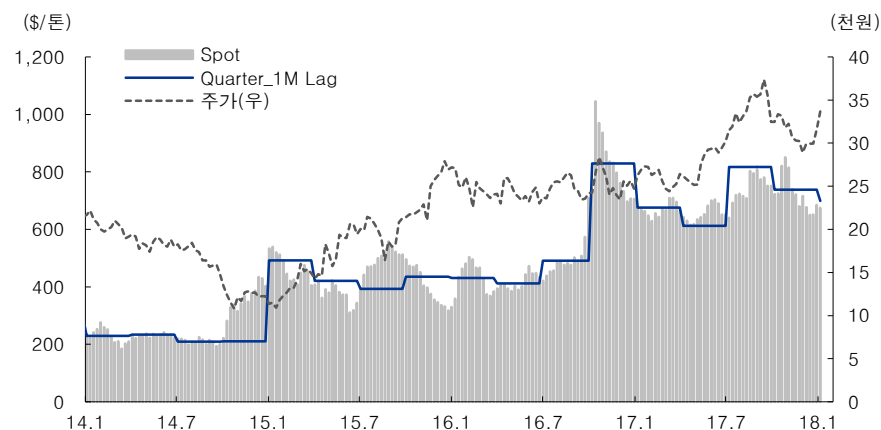
자료: IBK투자증권

그림 14. 대한유화: 스팟 \$439 (+0.3% WoW), 1달래깅 \$453 (-0.7% WoW)



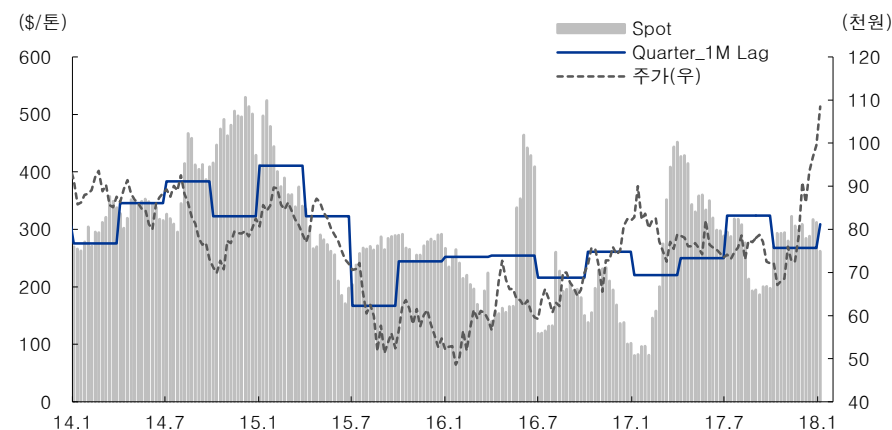
자료: IBK투자증권

그림 15. 한화케미칼: 스팟 \$674 (-1.6% WoW), 1달래깅 \$699 (-2.9% WoW)



자료: IBK투자증권

그림 16. 금호석유화학: 스팟 \$262 (-16.0% WoW), 1달래깅 \$309 (-11.9% WoW)



자료: IBK투자증권

## 정유

## 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

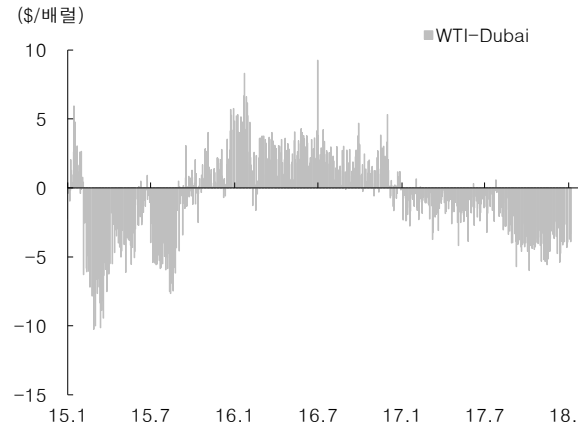
▶ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▼

그림 17. WTI 국제유가: \$61.2/배럴(+2.6% WoW)



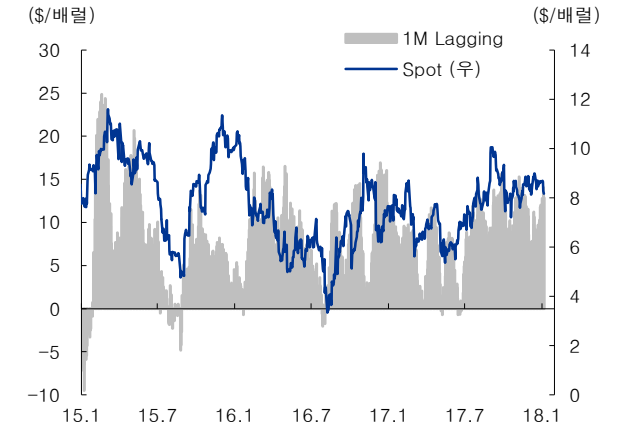
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 18. WTI-Dubai 가격 차이: -\$3.4/배럴(+0.35\$)



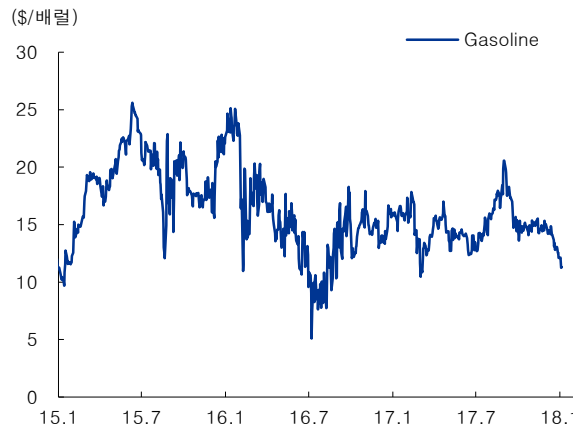
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 19. 복합정제마진: 래깅 \$12.9(+1.70\$), 스팟 \$8.3(-0.33\$)



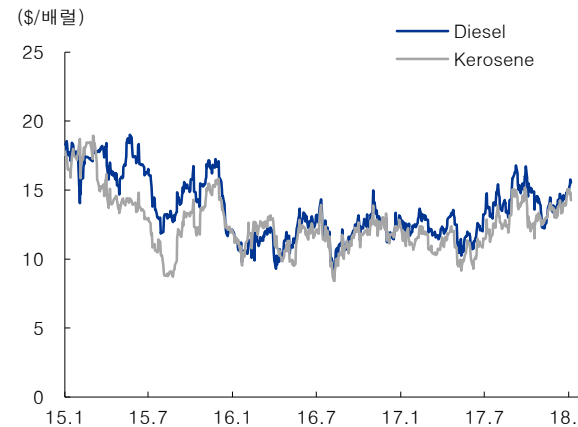
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 20. 휘발유 마진: \$11.6/배럴(-1.02\$)



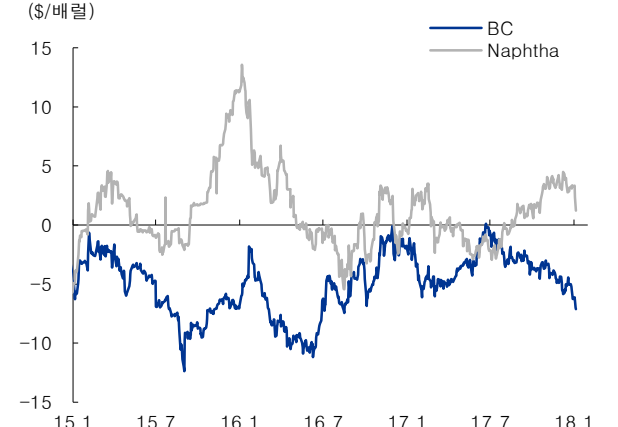
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 21. 등/경유 마진: 등유 \$14.7(+0.27\$), 경유 \$15.4(+0.63\$)



자료: Bloomberg, IBK투자증권

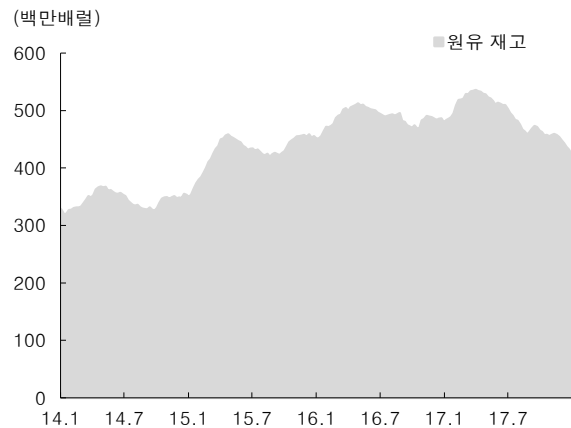
그림 22. 납사/BC 마진: 납사 +2.4\$(-0.89\$), BC -\$6.6(-0.99\$)



자료: Bloomberg, IBK투자증권

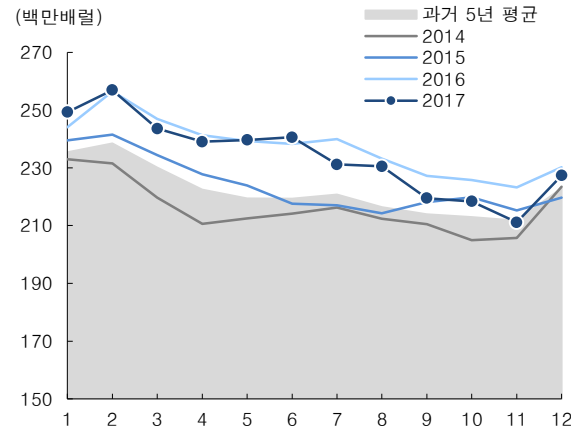
▶Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▼

그림 23. 미국 원유 재고: -1.7% WoW, -11.4% YoY



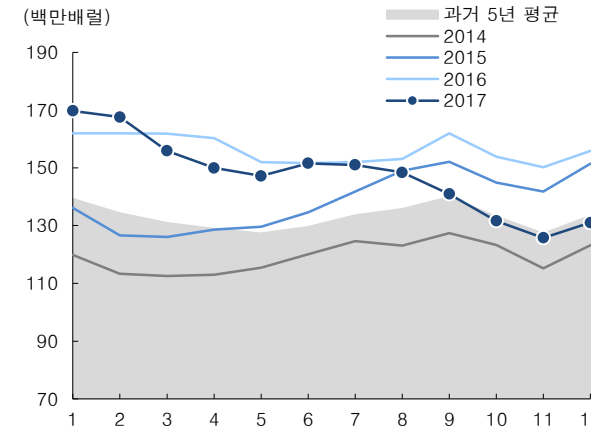
자료: EIA, IBK투자증권

그림 24. 미국 휘발유 재고: +2.1% WoW, -1.0% YoY



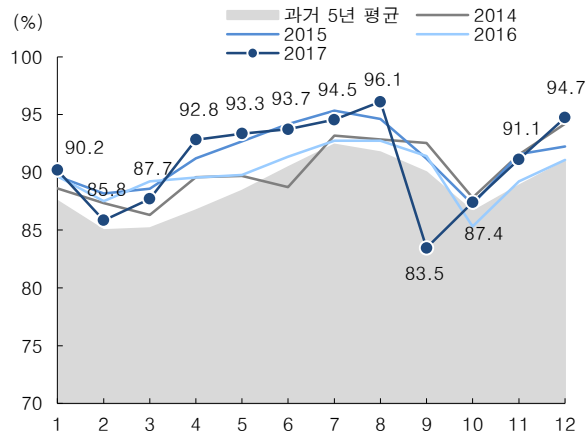
자료: EIA, IBK투자증권

그림 25. 미국 중간유분 재고: +6.8% WoW, -14.1% YoY



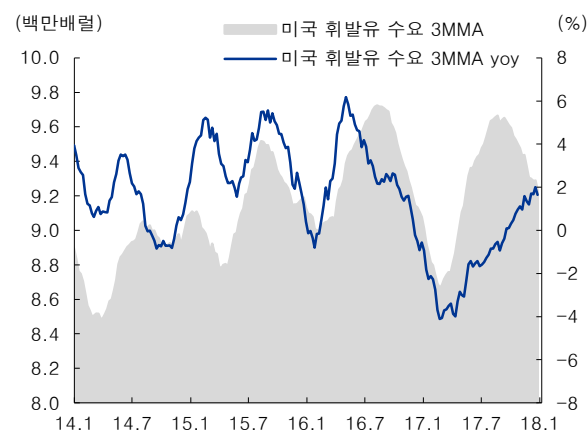
자료: EIA, IBK투자증권

그림 26. 미국 정제설비 가동률: 96.7% (+1.0pt WoW)



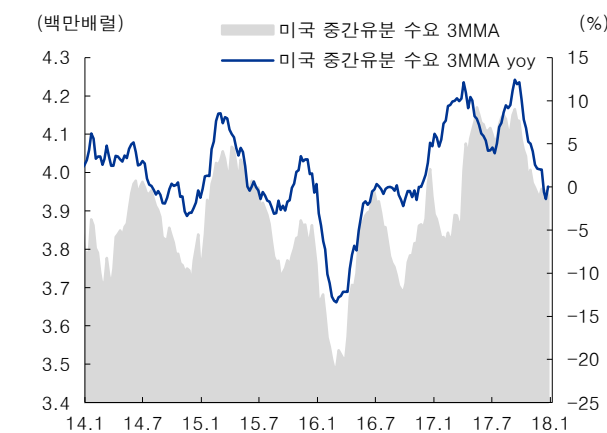
자료: EIA, IBK투자증권

그림 27. 미국 휘발유 수요: -8.8% WoW, +2.2% YoY



자료: EIA, IBK투자증권

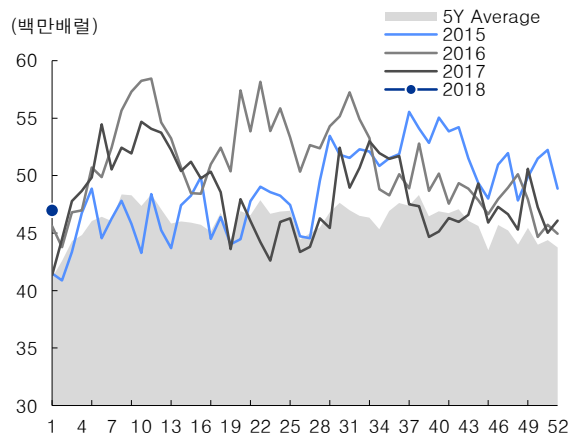
그림 28. 미국 중간유분 수요: -17.1% WoW, +28.5% YoY



자료: EIA, IBK투자증권

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

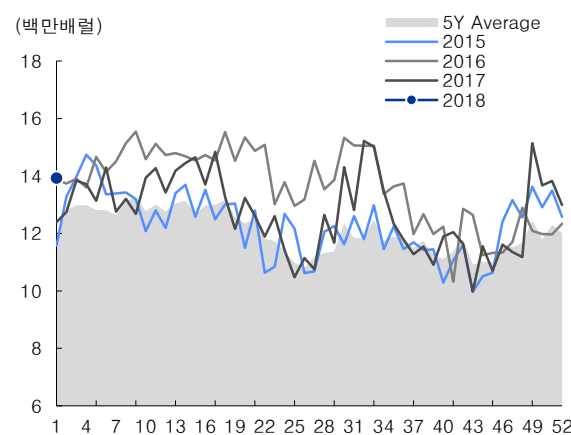
그림 29. 싱가포르 총 석유제품 재고: +1.9% WoW, +13.7% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

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

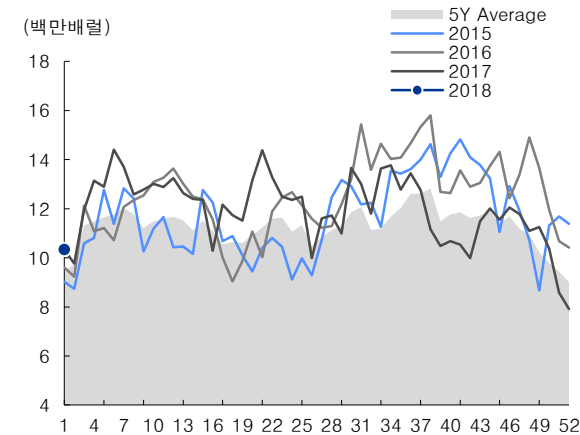
그림 30. 싱가포르 경질유분 재고: +7.1% WoW, +12.4% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

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

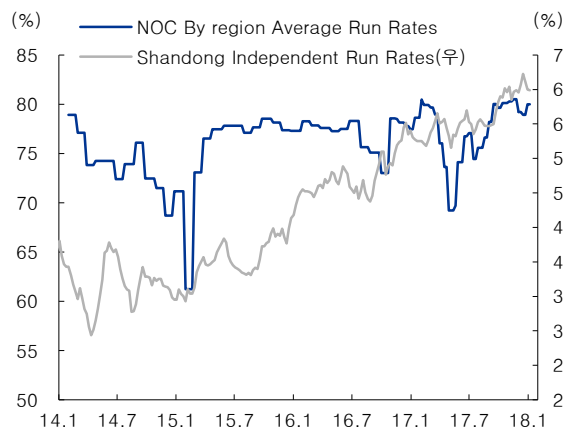
그림 31. 싱가포르 중간유분 재고: +30.5% WoW, -0.1% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

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

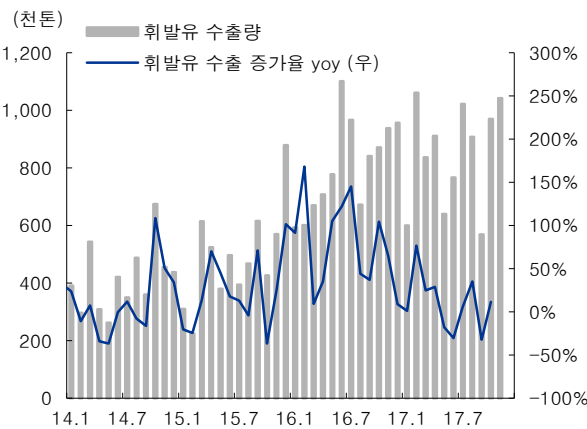
그림 32. 중국 정제가동률: NOC 80.0%(-%pt), 티팟 64.88%(-0.1%pt)



자료: Bloomberg, IBK투자증권

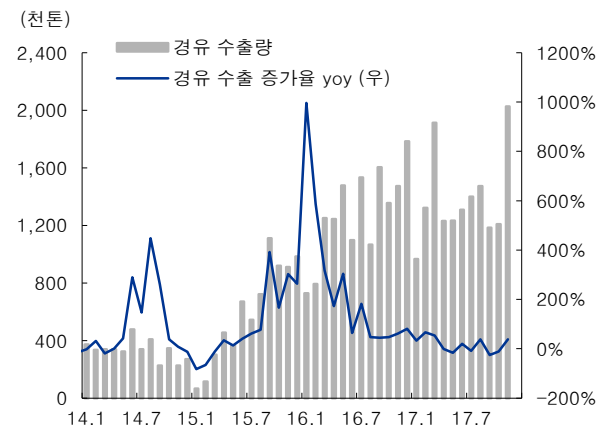
주: 국영 정제설비는 6개 지역별 가동률 평균 적용

그림 33. 중국 휘발유 11월 수출 증가율: +11.1% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 34. 중국 경유 11월 수출 증가율: +37.5% YoY

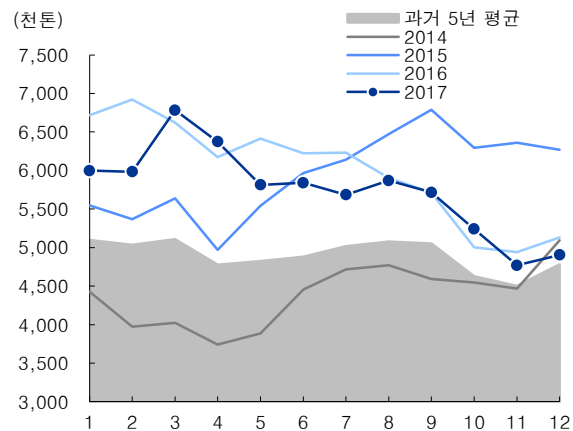


자료: Bloomberg, IBK투자증권



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

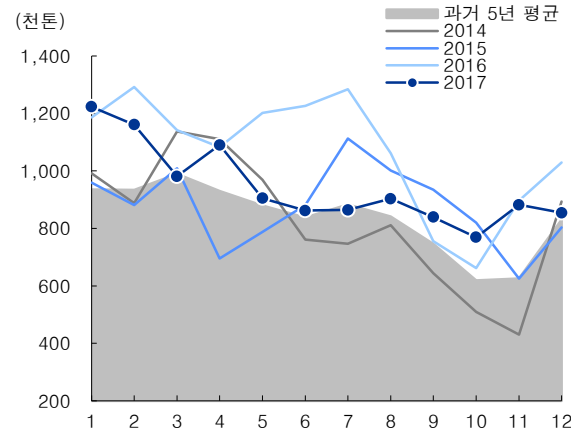
그림 35. 유럽 ARA 12월 총 석유제품 재고: +2.8% MoM, -4.4% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: ARA(Amsterdam-Rotterdam-Antwerp) 유럽지역 오일허브

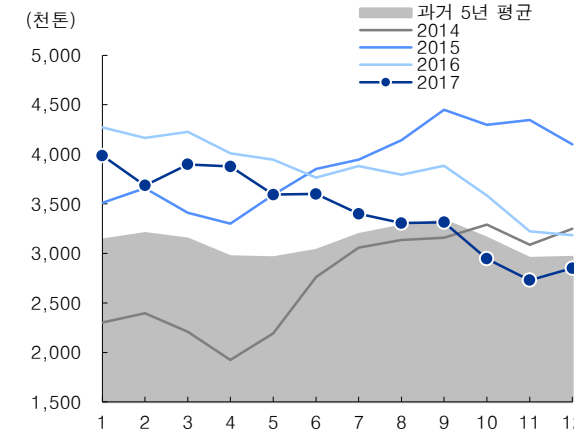
그림 36. 유럽 ARA 12월 휘발유 재고: -3.2% MoM, -17.0% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: ARA(Amsterdam-Rotterdam-Antwerp) 유럽지역 오일허브

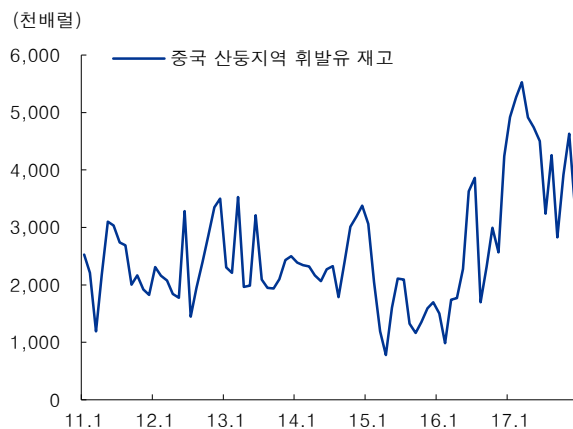
그림 37. 유럽 ARA 12월 중간유분 재고: +4.5% MoM, -10.5% YoY



자료: Bloomberg, IBK투자증권

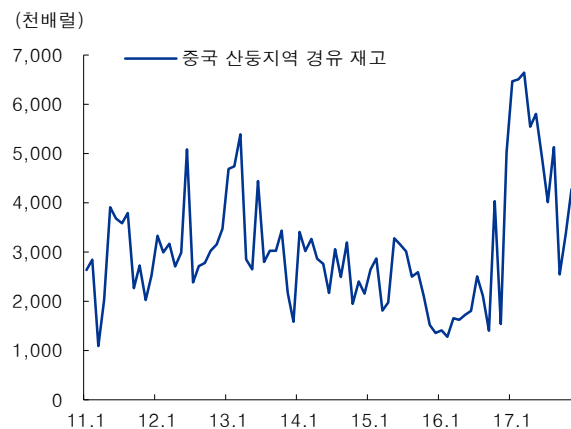
주: ARA(Amsterdam-Rotterdam-Antwerp) 유럽지역 오일허브

그림 38. 중국 산둥지역 12월 휘발유 재고: -29.5% MoM



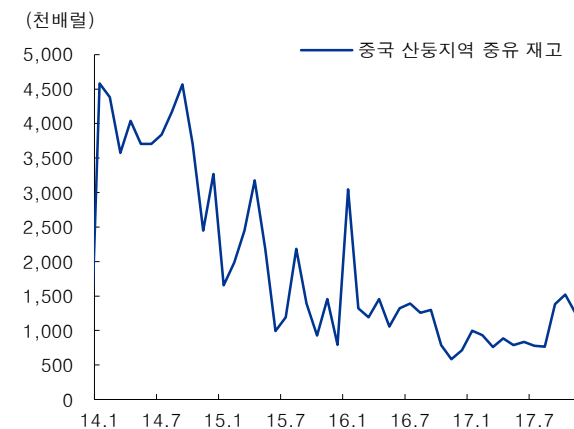
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 39. 중국 산둥지역 12월 경유 재고: +3.7% MoM



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 40. 중국 산둥지역 12월 중유 재고: -35.6% MoM



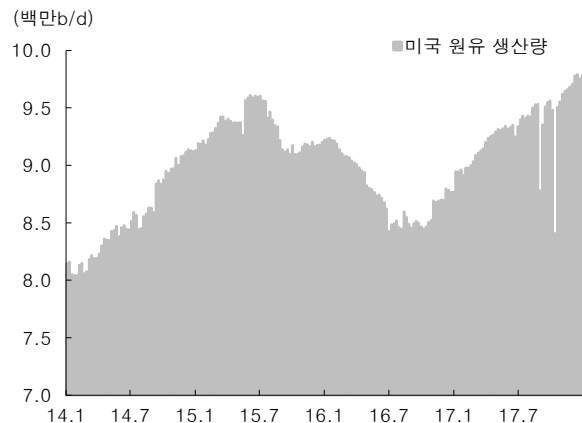
자료: Bloomberg, IBK투자증권

## 정유

## 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

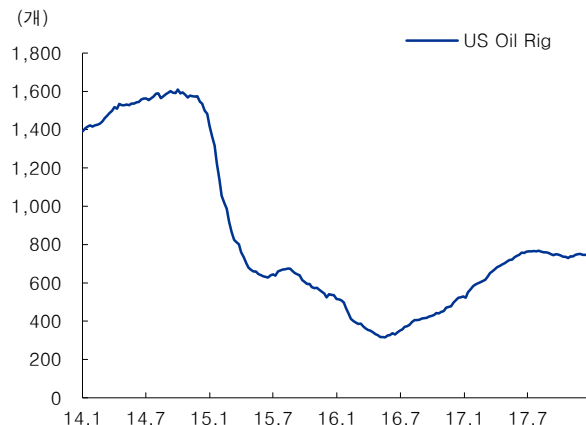
▶ Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC/Completed 유정▲, 사우디 1월 OSP▲

그림 41. 미국 원유 생산량: 978.2만b/d (+0.3% WoW)



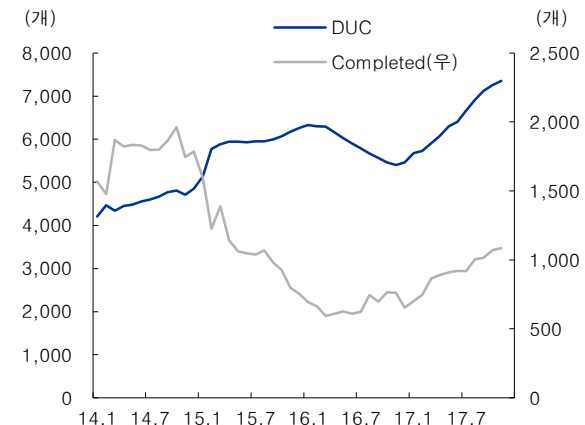
자료: EIA, IBK투자증권

그림 42. 미국 리그 수: 742기 (-5, WoW)



자료: Baker Hughes, IBK투자증권

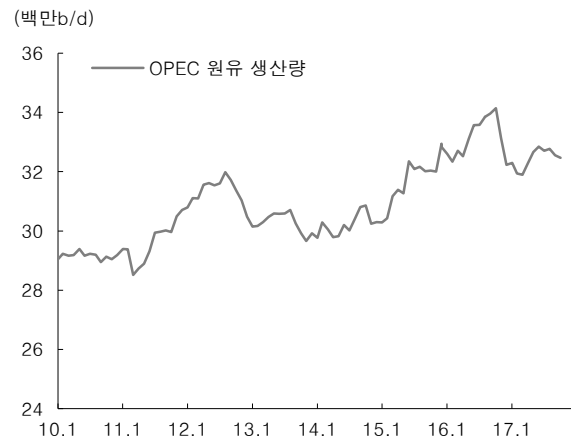
그림 43. 미국 DUC/Completed 유정 채고: 11월 각각 +94, +15



자료: EIA, IBK투자증권

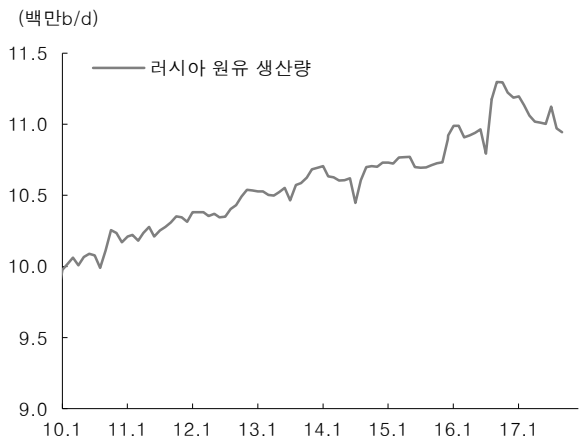
주: 7월부터 Anadarko 분지 데이터 포함해 소급적용

그림 44. OPEC 11월 원유 생산량: -0.2% WoW



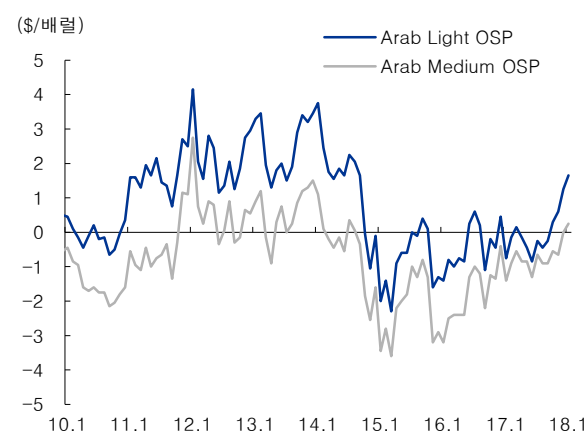
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 45. 러시아 10월 원유 생산량: -0.2% WoW



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 46. 사우디 OSP 추이: 1월 Light +1.65\$, Medium +0.25\$



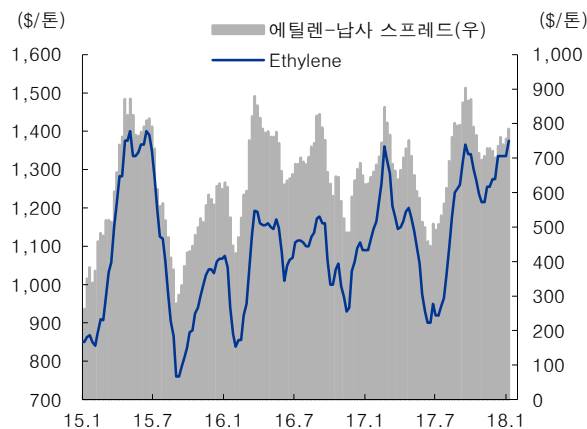
자료: Bloomberg, IBK투자증권

## 화학

## 제품가격 및 1M래깅 스프레드

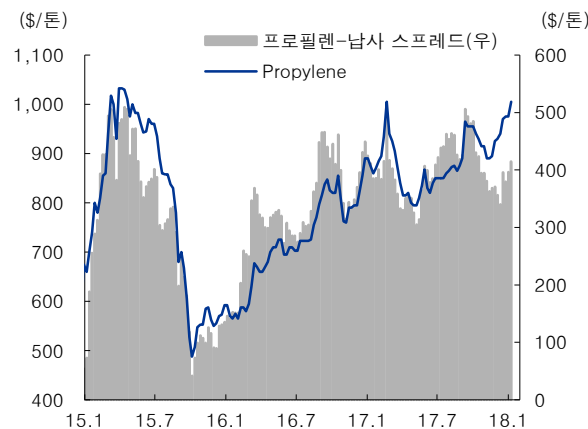
▶ Key Chart: 기초유분 스프레드 (에틸렌▲, 프로필렌▲, 부타디엔▲), 아로마틱스 (벤젠▼, 톨루엔▼, 자일렌▲)

그림 47. (기초유분) Ethylene: NCC 업체



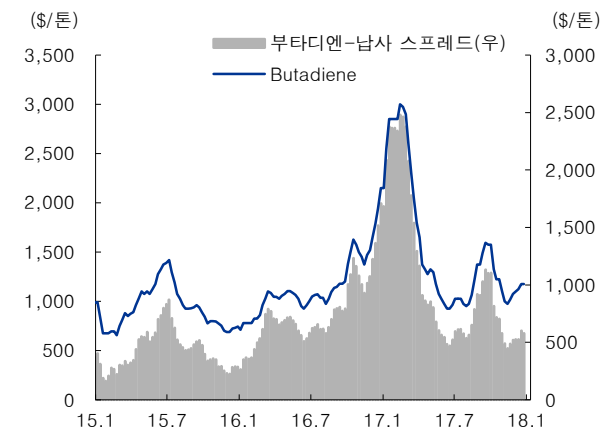
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 48. (기초유분) Propylene: NCC 업체



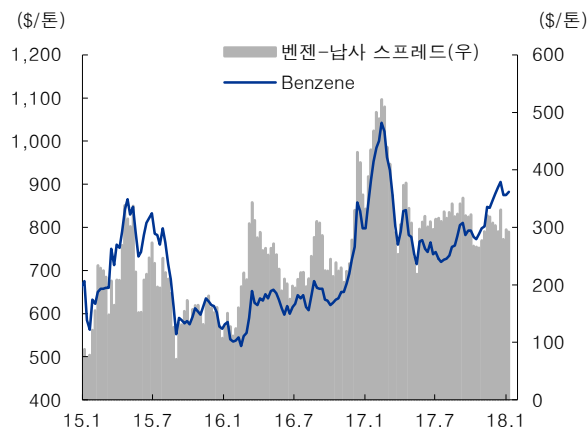
자료: 시스켈, IBK투자증권

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



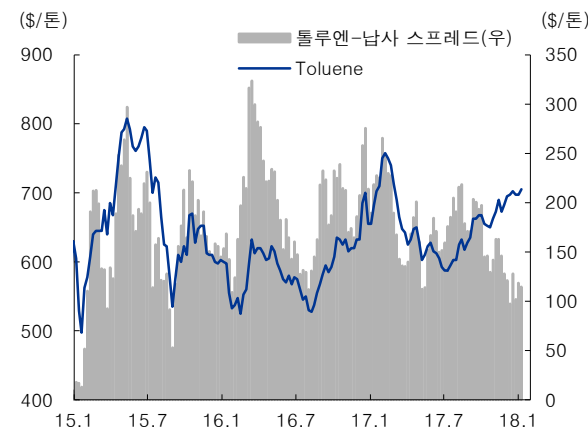
자료: 시스켈, IBK투자증권

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



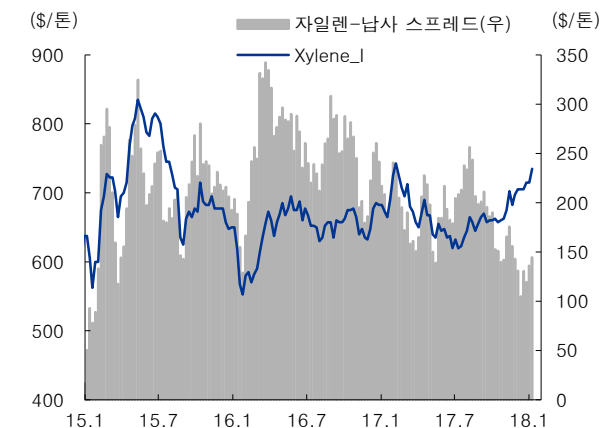
자료: 시스켈, IBK투자증권

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



자료: 시스켈, IBK투자증권

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



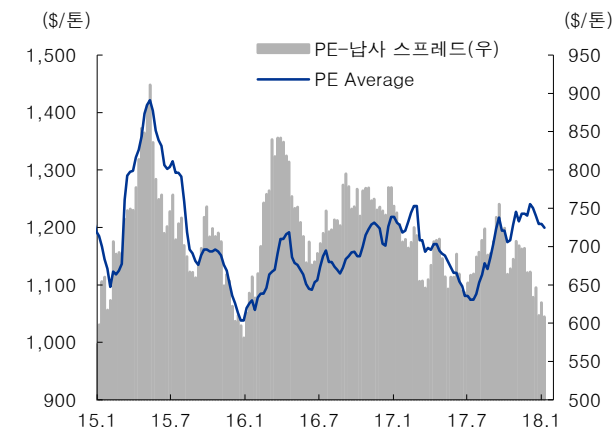
자료: 시스켈, IBK투자증권

## 화학

## 제품가격 및 1M래깅 스프레드

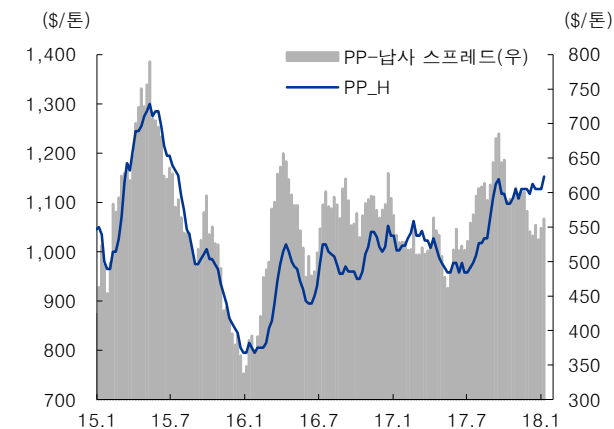
## ▶Key Chart: 합성수지 스프레드 (PE▼, PP▲, PS▼, PVC▼, ABS▼, SM▲)

그림 53. (합성수지) PE: NCC 업체



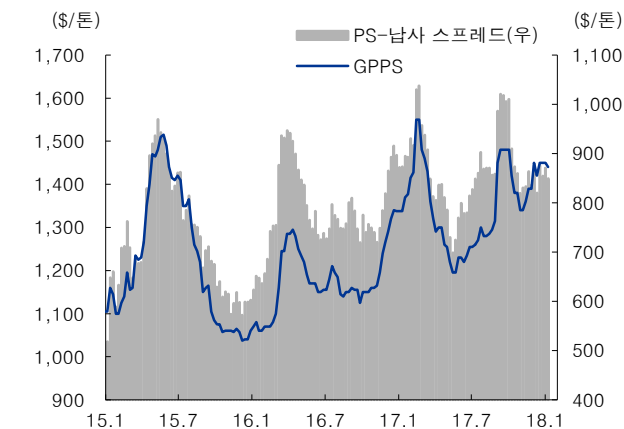
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 54. (합성수지) PP: NCC 업체, 효성, 폴리미레



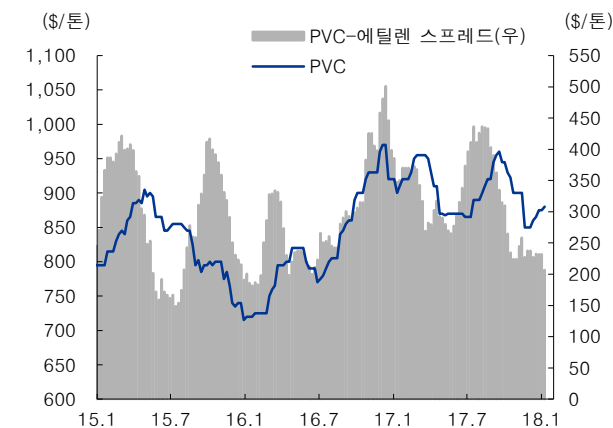
자료: 시스켈, IBK투자증권

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



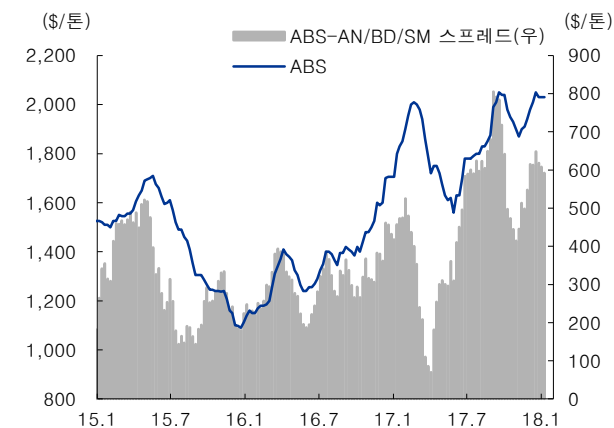
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 56. (합성수지) PVC: LG화학, 한화케미칼



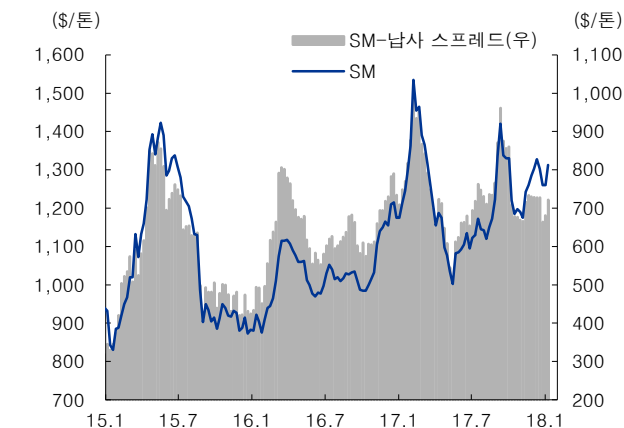
자료: 시스켈, IBK투자증권

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



자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 58. (중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



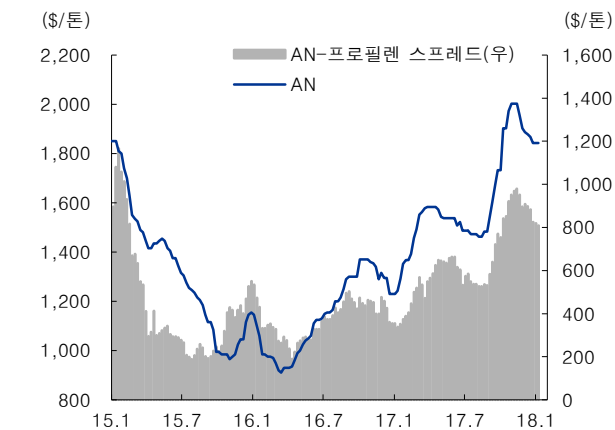
자료: 시스켈, IBK투자증권

## 화학

## 제품가격 및 1M래깅 스프레드

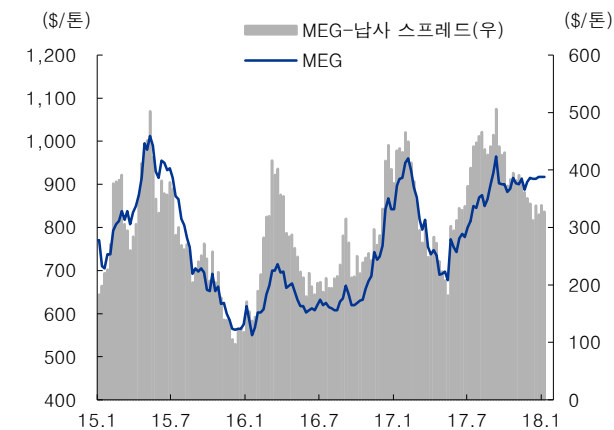
## ▶ Key Chart: 합섬원료 스프레드 (AN▼, EG▼, CPLM▼, PX▲, TPA▼, PET▲)

그림 59. (합섬원료) AN: 태광산업



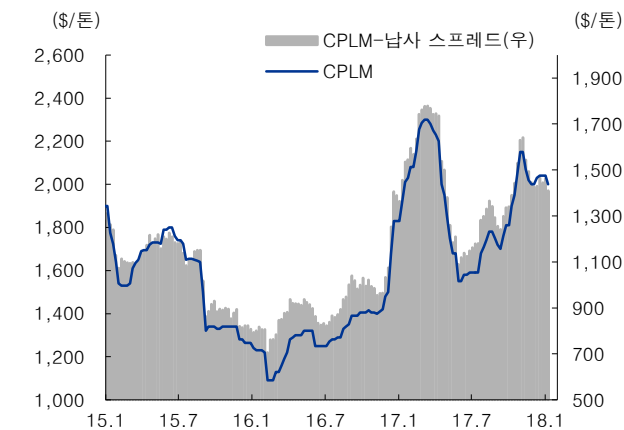
자료: 시스켈, IBK투자증권

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



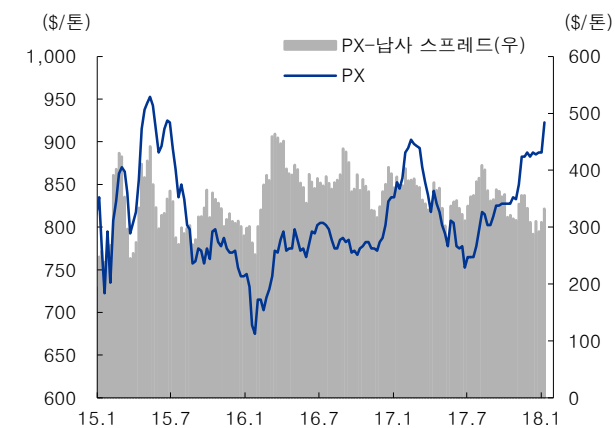
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 61. (합섬원료) CPLM: 카프로



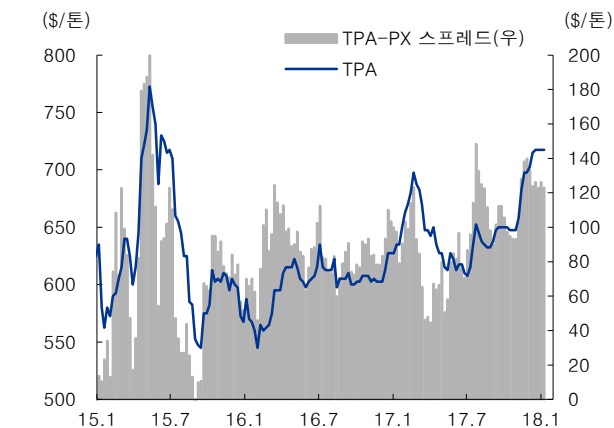
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 62. (합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



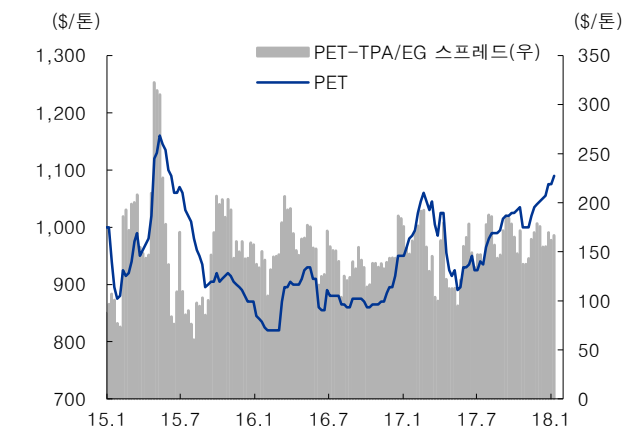
자료: 시스켈, IBK투자증권

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



자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 64. (합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



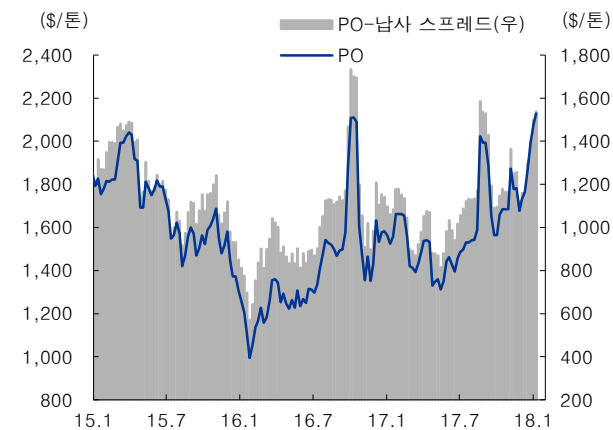
자료: 시스켈, IBK투자증권

## 화학

## 제품가격 및 1M래깅 스프레드

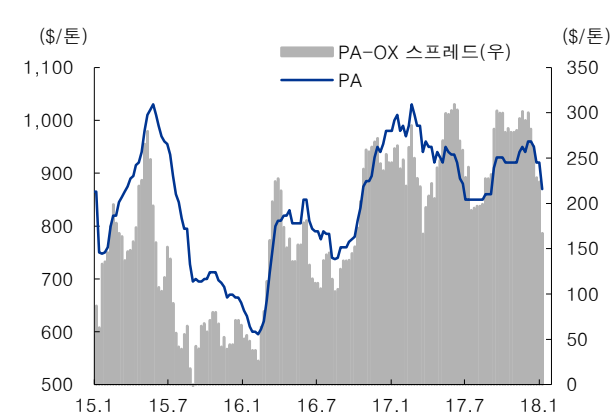
## ▶ Key Chart: 기타제품 스프레드 (PO▲, PA▼, DOP▲, 페놀▼, BPA▼, ECH▼)

그림 65. (중간원료) PO: SKC, KPX케미칼, 금호석유화학



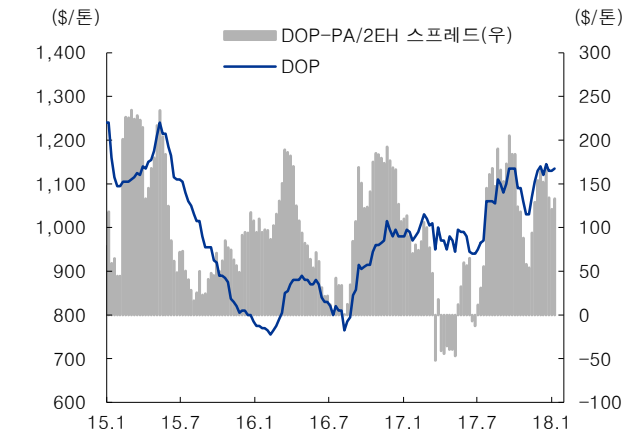
자료: 시스켈, IBK투자증권

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



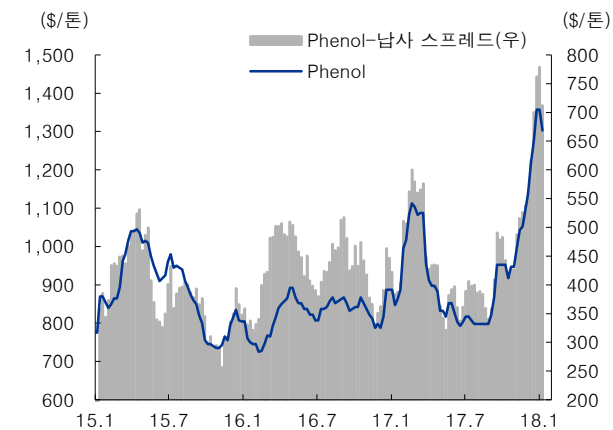
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 67. (가소제) DOP: 애경유화



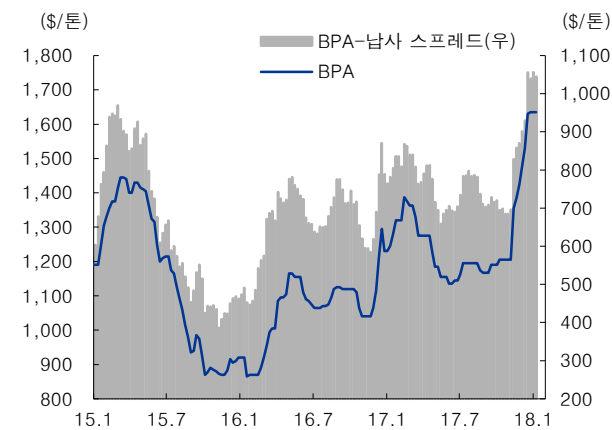
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 68. (솔벤트) 페놀: 금호피앤비, LG화학



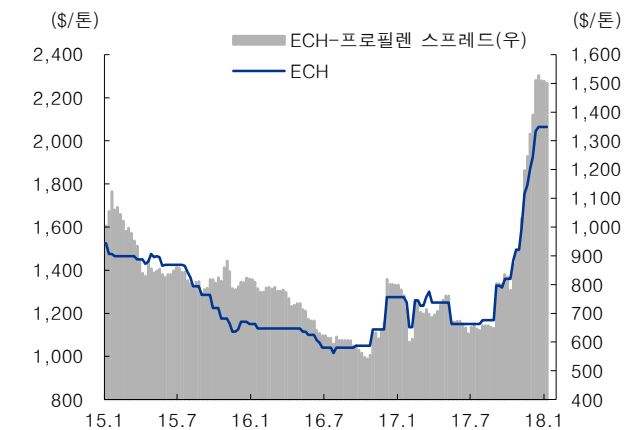
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 69. (솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 70. (솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



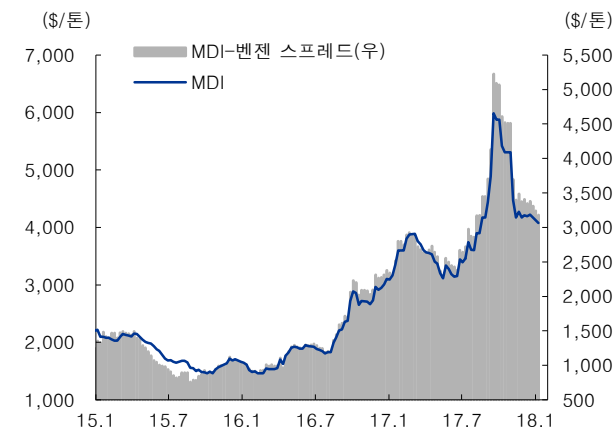
자료: 시스켈, IBK투자증권

## 화학

## 제품가격 및 1M래깅 스프레드: 기타

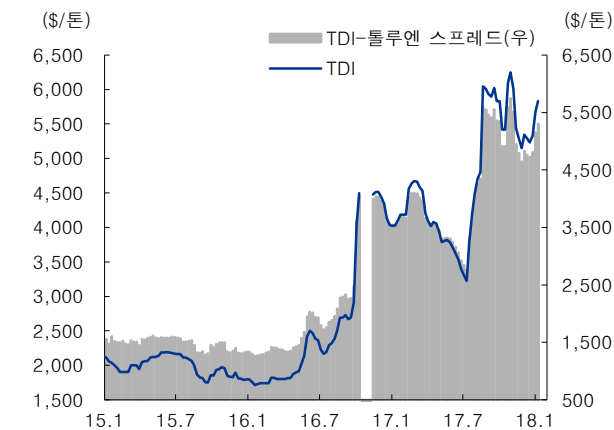
▶ Key Chart: 기타제품 스프레드 (MDI▼, TDI▲, 합성고무▼)/ 중국 가격: 석탄▲, 면화▼, 코발트▼

그림 71. (중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



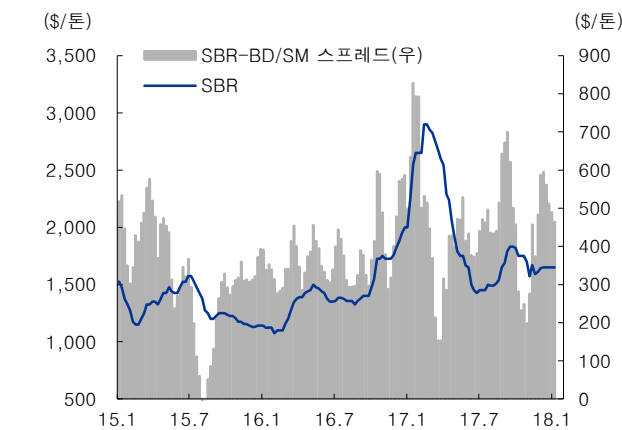
자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 72. (중간원료) TDI: 한화케미칼, OCI, 휴켄스



자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 73. (합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



자료: 시스켈, IBK투자증권

그림 74. (석탄) 중국 석탄 가격: \$103.7/톤 (+3.6% WoW)



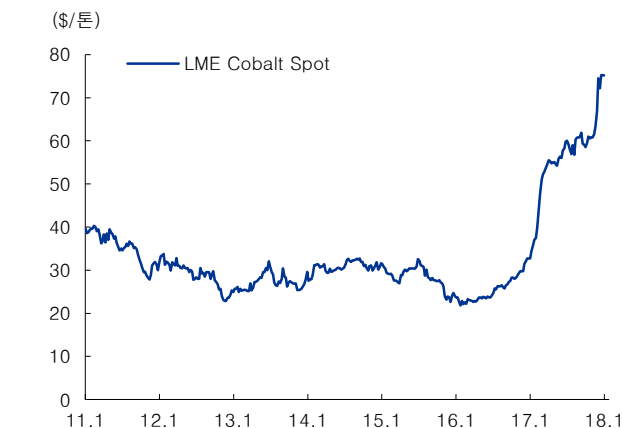
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 75. (섬유) 면화 가격: \$78.01/톤 (-0.8% WoW)



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 76. (코발트) LME 코발트 가격: \$75,170/톤 (-0.05% WoW)



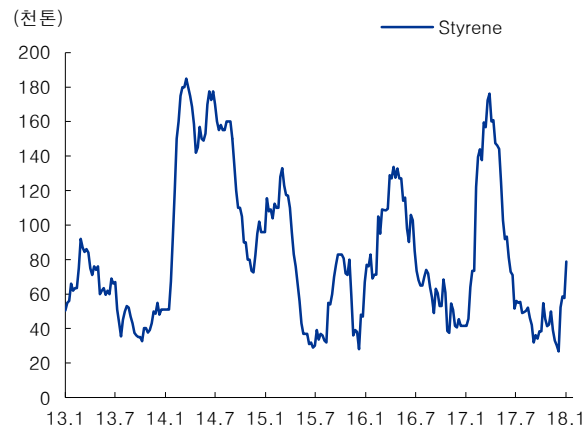
자료: Bloomberg, IBK투자증권

## 화학

## 중국 재고 및 설비가동률

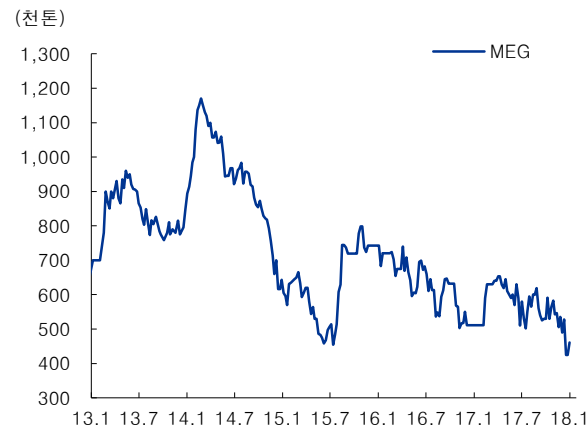
▶Key Chart: 중국 SM 재고▲, MEG 재고▲, TL 재고▼, XL 재고-, PTA 가동률▼, Polyester 가동률-

그림 77. 중국 동부지역 SM 재고: +36.7% WoW



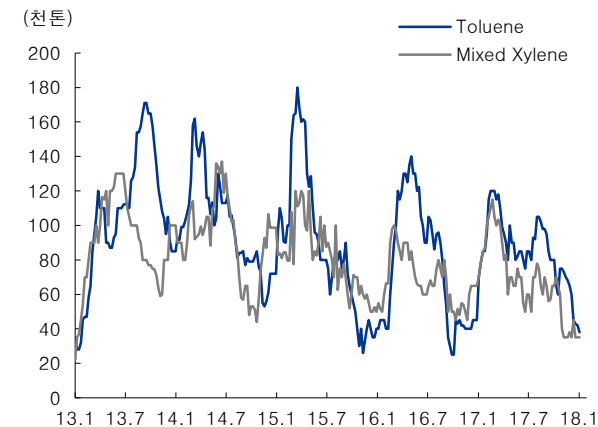
자료: Platts, IBK투자증권

그림 78. 중국 동부지역 MEG 재고: +8.5% WoW



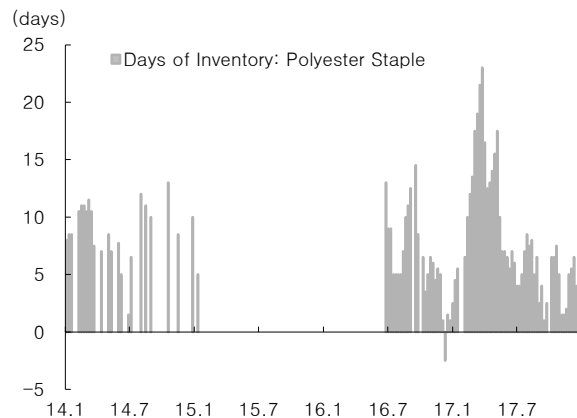
자료: Platts, IBK투자증권

그림 79. 중국 동부지역 Toluene, MX 재고: -9.5%, -% WoW



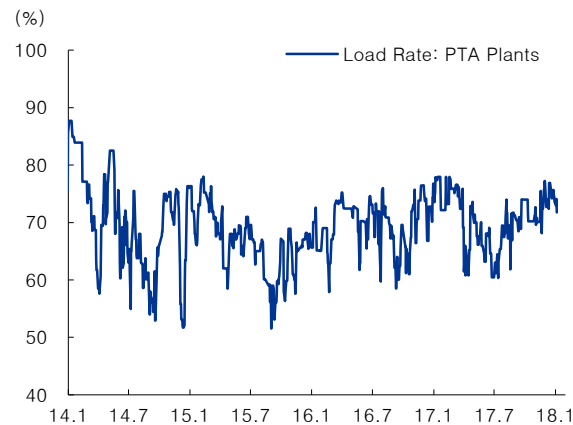
자료: Platts, IBK투자증권

그림 80. 중국 Polyester staple 재고



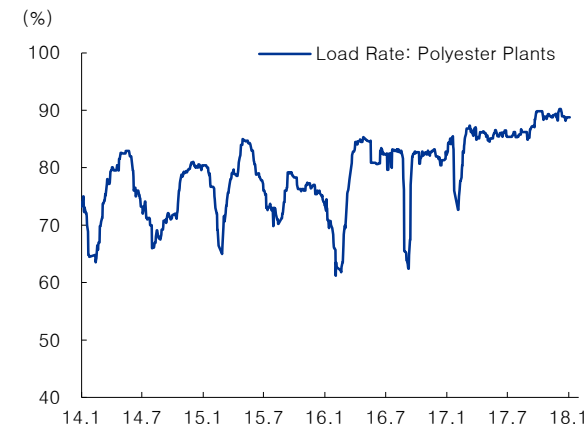
자료: WIND, IBK투자증권

그림 81. 중국 PTA 설비 가동률: 73.10% (-1.70%pt)



자료: WIND, IBK투자증권

그림 82. 중국 Polyester 설비 가동률: 88.80% (-%pt)



자료: WIND, IBK투자증권

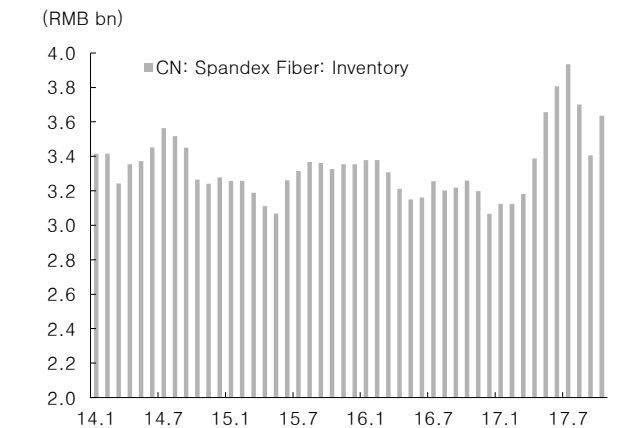


## 화학

## 중국 섬유제품 재고

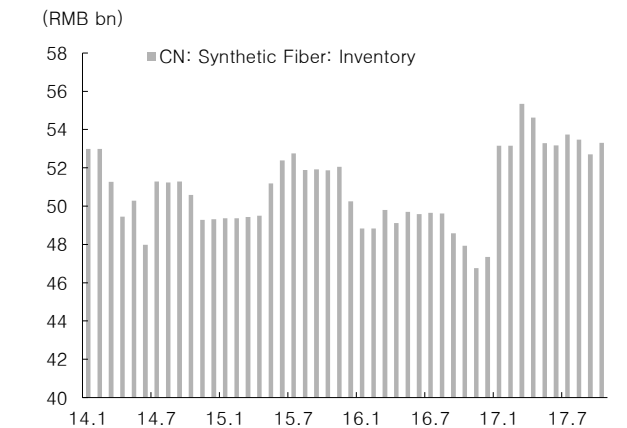
▶Key Chart: 중국 스판덱스 재고▲, 합성섬유 재고▲, PET섬유 재고▼, PA섬유 재고▲, 아크릴섬유 재고▲, PP섬유 재고▲

그림 83. 중국 10월 스판덱스 재고: +6.8% MoM, +11.5% YoY



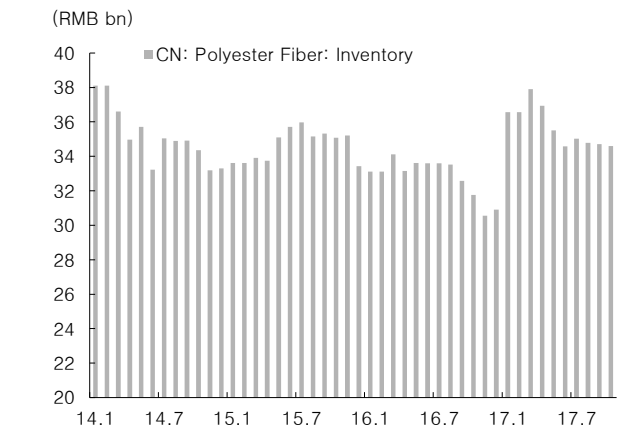
자료: CEIC, IBK투자증권

그림 84. 중국 10월 합성섬유 재고: +1.1% MoM, +11.2% YoY



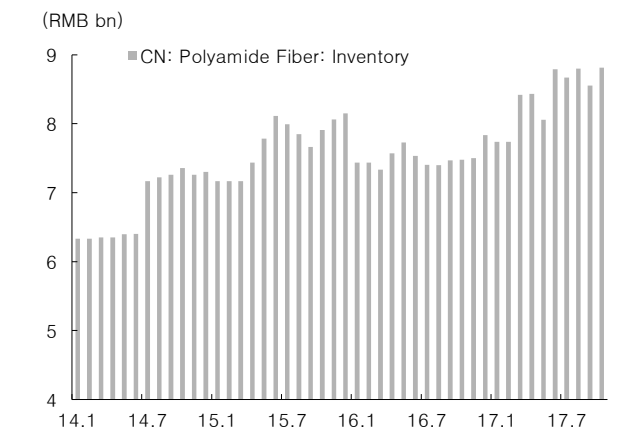
자료: CEIC, IBK투자증권

그림 85. 중국 10월 폴리에스터 섬유 재고: -0.4% MoM, +8.9% YoY



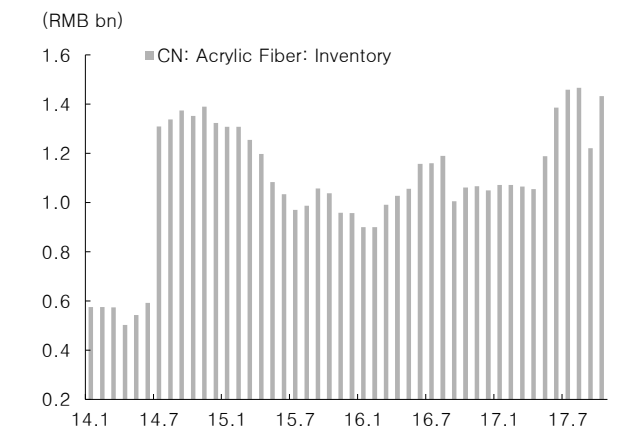
자료: CEIC, IBK투자증권

그림 86. 중국 10월 폴리아미드 섬유 재고: +3.1% MoM, +17.9% YoY



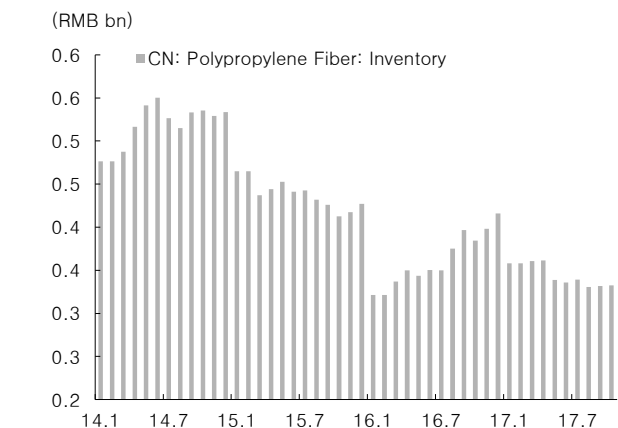
자료: CEIC, IBK투자증권

그림 87. 중국 10월 아크릴섬유 재고: +17.3% MoM, +35.0% YoY



자료: CEIC, IBK투자증권

그림 88. 중국 10월 폴리프로필렌 섬유 재고: +0.2% MoM, -13.6% YoY



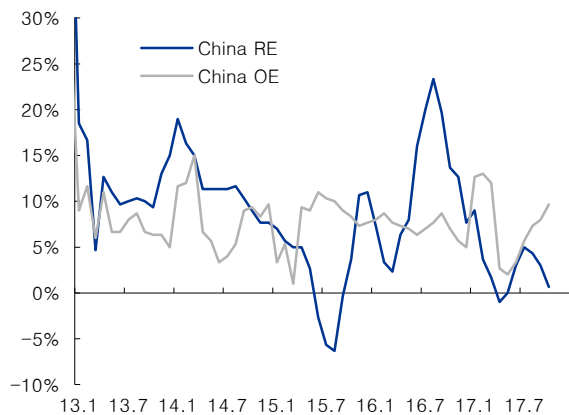
자료: CEIC, IBK투자증권

## 화학

## 타이어 판매량 및 중국 고무/타이어 재고

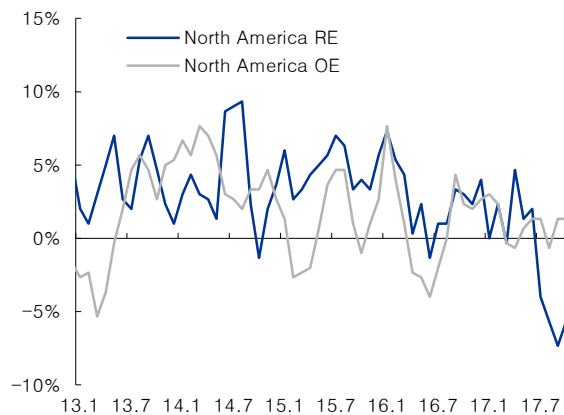
## ▶ Key Chart: 중국 합성고무 재고-, 천연고무 재고▲, 천연고무 가격▲

그림 89. 중국 11월 RE/OE 타이어 3MA 판매 증가율



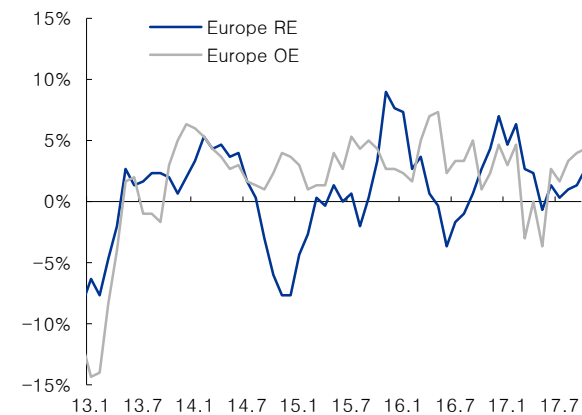
자료: Michelin, IBK투자증권

그림 90. 북미 11월 RE/OE 타이어 3MA 판매 증가율



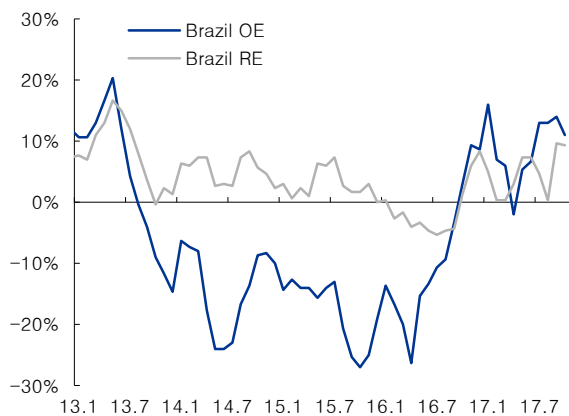
자료: Michelin, IBK투자증권

그림 91. 유럽 11월 RE/OE 타이어 3MA 판매 증가율



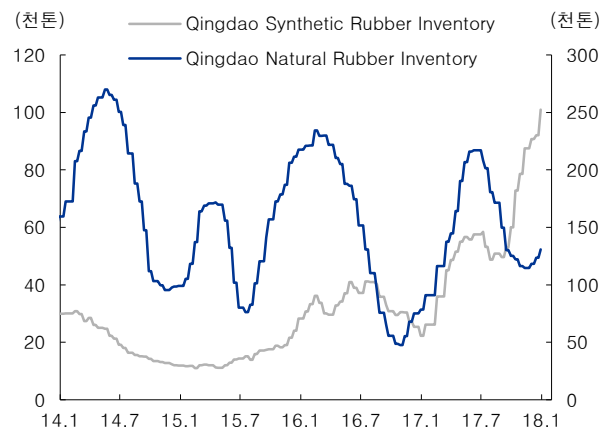
자료: Michelin, IBK투자증권

그림 92. 브라질 11월 RE/OE 타이어 3MA 판매 증가율



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 93. 중국 합성고무/천연고무 재고: +9.7%/ +5.9% WoW



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 94. 중국 천연고무 가격: \$12,025/톤 (-0.6% WoW)



자료: Bloomberg, IBK투자증권

## 화학

## 주요 제품가격 및 변화율

## ▶ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)		Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2018 High/Low	
	Products	Jan 2nd	Jan 1st	WoW	18.01	17.12	17.01	MoM	YoY	1Q18	4Q17	1Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	604	597	1.2%	601	589	510	1.9%	17.7%	601	565	498	6.4%	20.6%	601	493	21.9%	604	597
Olefin	Ethylene	1,375	1,335	3.0%	1,355	1,320	1,122	2.7%	20.8%	1,355	1,280	1,199	5.8%	13.0%	1,355	1,171	15.7%	1,375	1,335
	Propylene	1,005	975	3.1%	990	954	876	3.8%	13.0%	990	928	900	6.6%	10.0%	990	884	11.9%	1,005	975
	Butadiene	1,200	1,175	2.1%	1,188	1,144	2,650	3.8%	-55.2%	1,188	1,161	2,594	2.3%	-54.2%	1,188	1,535	-22.6%	1,200	1,175
Aromatics	Benzene	883	875	0.9%	879	888	900	-1.0%	-2.3%	879	833	915	5.5%	-4.0%	879	819	7.3%	883	875
	Toluene	705	698	1.1%	701	698	700	0.4%	0.2%	701	677	700	3.6%	0.1%	701	655	7.0%	705	698
Polymer	PE	1,199	1,206	-0.6%	1,203	1,225	1,203	-1.9%	-0.1%	1,203	1,212	1,200	-0.8%	0.2%	1,203	1,170	2.8%	1,206	1,199
	PP	1,153	1,128	2.2%	1,140	1,128	1,013	1.1%	12.6%	1,140	1,119	1,026	1.9%	11.1%	1,140	1,042	9.4%	1,153	1,128
	PS	1,440	1,450	-0.7%	1,445	1,443	1,368	0.2%	5.7%	1,445	1,404	1,417	2.9%	2.0%	1,445	1,352	6.9%	1,450	1,440
	ABS	2,030	2,030	0.0%	2,030	2,018	1,817	0.6%	11.7%	2,030	1,961	1,894	3.5%	7.2%	2,030	1,852	9.6%	2,030	2,030
	PVC	880	875	0.6%	878	863	914	1.7%	-4.0%	878	888	934	-1.2%	-6.0%	878	904	-2.9%	880	875
Synthetic Fiber	AN	1,843	1,843	0.0%	1,843	1,869	1,297	-1.4%	42.1%	1,843	1,912	1,421	-3.6%	29.7%	1,843	1,600	15.1%	1,843	1,843
	EG	918	918	0.0%	918	914	904	0.3%	1.5%	918	904	874	1.5%	5.0%	918	847	8.3%	918	918
	CPLM	2,000	2,040	-2.0%	2,020	2,028	1,974	-0.4%	2.3%	2,020	2,016	2,137	0.2%	-5.5%	2,020	1,911	5.7%	2,040	2,000
Polyester	PX	923	888	3.9%	905	886	856	2.2%	5.8%	905	861	871	5.1%	4.0%	905	832	8.7%	923	888
	TPA	718	718	0.0%	718	713	642	0.6%	11.8%	718	679	661	5.6%	8.6%	718	650	10.3%	718	718
	PET	1,090	1,075	1.4%	1,083	1,056	975	2.5%	11.0%	1,083	1,032	1,009	4.9%	7.3%	1,083	991	9.2%	1,090	1,075
Rubber	SBR	1,495	1,550	-3.5%	1,523	1,548	2,420	-1.6%	-37.1%	1,523	1,603	2,635	-5.0%	-42.2%	1,523	1,915	-20.5%	389	309
Others	SM	1,313	1,260	4.2%	1,286	1,298	1,260	-0.9%	2.1%	1,286	1,252	1,330	2.7%	-3.3%	1,286	1,225	5.0%	1,313	1,260
	MDI	4,075	4,120	-1.1%	4,098	4,201	3,363	-2.5%	21.8%	4,098	4,700	3,611	-12.8%	13.5%	4,098	3,970	3.2%	4,120	4,075
	TDI	5,833	5,680	2.7%	5,756	5,298	4,106	8.7%	40.2%	5,756	5,545	4,351	3.8%	32.3%	5,756	4,664	23.4%	5,833	5,680
	Phenol	1,303	1,358	-4.1%	1,330	1,247	896	6.7%	48.4%	1,330	1,068	1,001	24.5%	32.9%	1,330	937	41.9%	1,358	793
	PA	870	920	-5.4%	895	948	992	-5.5%	-9.8%	895	935	988	-4.2%	-9.4%	895	930	-3.7%	920	870
	DOP	1,135	1,130	0.4%	1,133	1,134	983	-0.1%	15.2%	1,133	1,098	995	3.1%	13.9%	1,133	1,030	10.0%	1,135	1,130
	Caustic Soda	615	619	-0.6%	617	661	419	-6.7%	47.4%	617	616	428	0.2%	44.2%	617	489	26.2%	619	615
	ECH	2,065	2,065	0.0%	2,065	2,025	1,242	2.0%	66.3%	2,065	1,713	1,243	20.5%	66.1%	2,065	1,341	53.9%	2,065	1,135

자료: Platts, IBK투자증권

## 화학

## 주요 제품 1M Lagging 스프레드

## ▶ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)		Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2018 High/Low	
Products		Jan 2nd	Jan 1st	WoW	18,01	17,12	17,01	MoM	YoY	1Q18	4Q17	1Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	785	756	3,8%	770	734	647	4,9%	19,0%	770	743	699	3,7%	10,2%	770	687	12,1%	903	445
	Propylene-N	415	396	4,7%	405	368	401	10,2%	1,0%	405	391	399	3,7%	1,5%	405	401	1,1%	506	305
	Butadiene-N	610	596	2,3%	603	558	2,175	8,1%	-72,3%	603	623	2,094	-3,3%	-71,2%	603	1,051	-42,7%	2,480	448
Aromatics	Benzene-N	292	296	-1,4%	294	302	425	-2,5%	-30,8%	294	296	415	-0,6%	-29,2%	294	336	-12,4%	523	219
	Toluene-N	115	119	-3,4%	117	112	225	3,9%	-48,3%	117	139	200	-16,3%	-41,8%	117	172	-32,2%	266	98
	Xylene-N	145	136	6,3%	140	122	212	15,4%	-33,9%	140	146	194	-4,1%	-27,8%	140	186	-24,5%	153	50
Polymer	PE-N	609	627	-2,9%	618	639	728	-3,4%	-15,2%	618	675	700	-8,4%	-11,7%	618	687	-10,0%	756	609
	PP-N	562	549	2,5%	555	542	538	2,5%	3,2%	555	581	526	-4,5%	5,5%	555	559	-0,6%	686	462
	PS-N	850	871	-2,5%	860	857	893	0,4%	-3,6%	860	866	916	-0,7%	-6,1%	860	868	-0,9%	1,038	699
	ABS-A/B/S	592	608	-2,6%	600	624	470	-3,7%	27,8%	600	536	359	11,9%	67,3%	600	473	26,8%	805	70
	PVC-Ethyl.	207	232	-10,9%	219	232	365	-5,5%	-39,9%	219	242	347	-9,5%	-36,8%	219	322	-31,9%	436	207
Synthetic Fiber	AN-N	1,252	1,264	-0,9%	1,258	1,283	822	-1,9%	53,0%	1,258	1,374	921	-8,5%	36,6%	1,258	1,117	12,6%	1,493	765
	EG-N	327	339	-3,4%	333	328	429	1,3%	-22,4%	333	366	373	-9,2%	-10,9%	333	364	-8,5%	506	182
	CPLM-N	1,410	1,461	-3,5%	1,435	1,442	1,499	-0,4%	-4,3%	1,435	1,479	1,636	-2,9%	-12,3%	1,435	1,428	0,5%	1,778	1,090
Polyester	PX-N	332	309	7,6%	320	300	381	6,9%	-15,9%	320	324	370	-1,0%	-13,5%	320	349	-8,2%	409	282
	TPA-PX	123	126	-2,7%	125	126	94	-1,5%	32,6%	125	115	88	8,0%	41,8%	125	96	29,3%	148	45
	PET-TPA	167	162	3,1%	164	164	162	0,2%	1,5%	164	159	154	3,2%	6,6%	164	154	6,5%	193	95
Rubber	SBR-BD/SM	309	389	-20,6%	349	464	709	-24,7%	-50,7%	349	331	494	5,4%	-29,4%	349	436	-19,9%	828	124
Others	SM-N	722	681	6,0%	702	712	785	-1,5%	-10,6%	702	715	830	-1,8%	-15,4%	702	741	-5,4%	1,024	507
	MDI-BZ	3,183	3,243	-1,9%	3,213	3,361	2,554	-4,4%	25,8%	3,213	3,894	2,705	-17,5%	18,8%	3,213	3,157	1,8%	5,228	2,275
	TDI-TL	5,302	5,152	2,9%	5,227	4,781	3,600	9,3%	45,2%	5,227	5,041	3,817	3,7%	36,9%	5,227	4,168	25,4%	5,743	2,760
	PA-OX	167	224	-25,4%	195	268	251	-27,2%	-22,2%	195	282	237	-30,6%	-17,6%	195	254	-23,0%	309	167
	DOP-2EH/PA	133	121	9,9%	127	154	93	-17,7%	36,6%	127	125	71	1,9%	79,5%	127	82	53,9%	205	-52
	Phenol-N	712	779	-8,5%	745	661	421	12,8%	76,9%	745	531	500	40,4%	48,9%	745	453	64,3%	779	322
	BPA-N	1,045	1,056	-1,1%	1,050	982	804	7,0%	30,6%	1,050	820	814	28,1%	29,1%	1,050	777	35,1%	1,056	659
	ECH-Propyl	1,501	1,507	-0,4%	1,504	1,485	732	1,3%	105,5%	1,504	1,159	712	29,8%	111,4%	1,504	816	84,3%	1,528	601

자료: Platts, IBK투자증권

## 화학

## 주요 제품 Spot 스프레드

## ▶ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)		Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2018 High/Low	
	Products	Jan 2nd	Jan 1st	WoW	18,01	17,12	17,01	MoM	YoY	1Q18	4Q17	1Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	771	738	4.5%	755	731	612	3.3%	23.3%	755	716	701	5.4%	7.6%	755	678	11.2%	859	489
	Propylene-N	401	378	6.1%	390	365	366	6.9%	6.5%	390	364	402	7.0%	-3.0%	390	392	-0.6%	494	290
	Butadiene-N	596	578	3.1%	587	555	2,140	5.9%	-72.6%	587	596	2,096	-1.5%	-72.0%	587	1,042	-43.7%	2,478	375
Aromatics	Benzene-N	279	278	0.2%	278	298	389	-6.7%	-28.5%	278	269	417	3.5%	-33.3%	278	327	-14.9%	521	229
	Toluene-N	101	101	0.5%	101	109	190	-7.5%	-46.9%	101	112	202	-10.2%	-50.2%	101	163	-38.1%	235	87
	Xylene-N	131	118	11.0%	125	118	177	5.3%	-29.6%	125	119	196	4.4%	-36.6%	125	177	-29.6%	151	45
Polymer	PE-N	595	609	-2.2%	602	636	693	-5.4%	-13.1%	602	648	702	-7.1%	-14.3%	602	678	-11.2%	734	595
	PP-N	549	531	3.4%	540	538	502	0.2%	7.4%	540	555	528	-2.7%	2.1%	540	550	-1.8%	641	483
	PS-N	836	853	-2.0%	845	853	857	-1.0%	-1.5%	845	839	919	0.6%	-8.1%	845	859	-1.7%	1,039	740
	ABS-A/B/S	596	629	-5.3%	612	595	283	3.0%	116.2%	612	548	299	11.8%	104.6%	612	467	31.1%	645	215
	PVC-Ethyl.	187	202	-7.5%	194	197	348	-1.3%	-44.2%	194	243	329	-20.0%	-41.0%	194	313	-38.0%	416	187
Synthetic Fiber	AN-N	1,239	1,246	-0.6%	1,242	1,280	787	-2.9%	57.9%	1,242	1,347	923	-7.8%	34.6%	1,242	1,108	12.1%	1,448	732
	EG-N	314	321	-2.2%	317	325	393	-2.5%	-19.4%	317	340	376	-6.6%	-15.6%	317	355	-10.6%	455	220
	CPLM-N	1,396	1,443	-3.3%	1,420	1,438	1,464	-1.3%	-3.0%	1,420	1,452	1,639	-2.2%	-13.4%	1,420	1,419	0.1%	1,836	1,109
Polyester	PX-N	319	291	9.6%	305	296	345	2.7%	-11.8%	305	297	373	2.7%	-18.3%	305	340	-10.4%	408	276
	TPA-PX	99	123	-19.1%	111	120	69	-7.2%	61.5%	111	102	78	8.7%	43.1%	111	93	20.0%	132	64
	PET-TPA	163	148	10.1%	156	134	118	16.0%	31.4%	156	142	146	9.3%	6.9%	156	146	6.7%	223	94
Rubber	SBR-BD/SM	261	350	-25.3%	305	357	187	-14.6%	63.2%	305	415	420	-26.5%	-27.2%	305	474	-35.5%	1,044	101
Others	SM-N	709	663	6.9%	686	709	749	-3.3%	-8.5%	688	688	832	0.0%	-17.3%	686	732	-6.4%	1,013	561
	MDI-BZ	3,193	3,245	-1.6%	3,219	3,313	2,464	-2.8%	30.7%	3,219	3,866	2,695	-16.7%	19.4%	3,219	3,151	2.1%	5,203	2,298
	TDI-TL	5,297	5,150	2.9%	5,223	4,767	3,574	9.6%	46.2%	5,223	5,031	3,819	3.8%	36.8%	5,223	4,166	25.4%	5,747	2,779
	PA-OX	160	222	-27.7%	191	249	247	-23.2%	-22.8%	191	263	243	-27.3%	-21.5%	191	257	-25.7%	333	160
	DOP-2EH/PA	150	140	6.8%	145	131	66	10.4%	119.7%	145	113	34	28.0%	327.7%	145	74	96.5%	180	-40
	Phenol-N	699	761	-8.2%	730	658	386	10.9%	89.1%	730	504	503	44.8%	45.2%	730	444	64.1%	761	324
	BPA-N	1,031	1,038	-0.7%	1,035	978	769	5.8%	34.6%	1,035	793	816	30.4%	26.8%	1,035	768	34.6%	1,040	631
	ECH-Propyl	1,462	1,480	-1.2%	1,471	1,453	716	1.3%	105.3%	1,471	1,156	703	27.2%	109.2%	1,471	811	81.4%	1,483	598

자료: IBK투자증권

## ▶ Global Peer Valuation: Refining/ E&amp;P

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
<b>Refining</b>									
SK Innovation	KRW	17,1	197,500	-3.42	-2.71	-0.75	-3.42	7.71	0.99
S-Oil	KRW	11,8	111,500	-4.70	-6.30	-12.55	-4.70	11.05	1.91
GS	KRW	5,4	61,800	-0.64	2.66	-5.79	-0.64	5.92	0.75
Exxon Mobil	USD	367,6	87	3.25	4.95	6.17	3.72	23.75	2.03
Shell	GBp	287,5	2,530	2.80	7.32	10.12	2.02	18.04	1.45
PetroChina	HKD	228,4	5,8	6.06	12.67	14.68	6.06	30.95	0.73
Chevron	USD	242,9	128	1.85	6.65	9.29	2.16	30.63	1.66
TOTAL	EUR	145,2	48	3.22	1.70	4.98	3.87	13.79	1.32
BP	GBp	142,5	530	2.12	7.48	8.49	1.32	23.67	1.47
Sinopec	HKD	124,1	6,2	8.90	14.50	6.85	8.90	11.53	0.86
Gazprom	RUB	56,9	137	4.68	3.41	11.06	5.07	4.38	0.27
Lukoil	RUB	53,2	3,570	8.71	5.34	16.65	7.05	7.04	0.79
Formosa Petchem	TWD	39,4	122	5.63	12.96	13.49	5.63	15.45	3.51
PIT PCL	THB	41,7	470	7.31	11.37	11.90	6.82	11.09	1.61
Valero	USD	41,1	94	1.87	7.34	21.75	2.31	18.90	2.06
Indian Oil	INR	29,6	387	-0.79	-4.45	-6.88	-0.44	9.96	1.69
Repsol	EUR	28,9	16	4.86	1.87	3.21	6.92	10.87	0.77
Imperial Oil	CAD	26,4	39	0.43	-0.38	0.15	0.18	31.36	1.31
Tesoro	USD	18,1	116	0.80	4.72	9.71	1.70	16.77	1.82
Idemitsu Kosan	JPY	8,2	4,485	-0.77	13.83	41.48	-0.88	8.41	1.16
Thai Oil	THB	6,7	105	2.44	5.79	5.53	1.45	10.41	1.79
Showa Shell	JPY	5,3	1,606	3.28	6.71	24.69	4.97	11.61	2.31

자료: Bloomberg, IBK투자증권

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
<b>E&amp;P/ Equipment &amp; Service</b>									
Statoil	NOK	75,1	182	3.40	9.29	14.94	4.05	17.59	1.92
Rosneft Oil	RUB	57,9	312	5.58	6.20	-2.70	7.02	11.31	0.86
ENI	EUR	63,0	14,4	3.37	3.81	4.19	4.57	25.63	1.05
Petrobras	BRL	70,3	16,8	4.86	9.64	7.27	4.53	15.45	0.69
EOG Resources	USD	64,9	112,2	3.43	11.73	16.61	3.95	121.92	4.59
Conoco Phillips	USD	68,0	56,9	3.08	10.30	16.41	3.63	102.12	2.27
Suncor Energy	CAD	62,3	46,9	1.71	6.06	7.89	1.69	26.94	1.71
CNOOC	HKD	68,7	12,0	7.31	14.89	19.21	7.31	14.01	1.13
Canadian Natural	USD	44,5	36,5	1.78	4.82	11.47	2.27	40.45	1.75
Pioneer Natural Res.	USD	30,0	177	2.28	13.22	17.31	2.12	106.78	2.70
Anadarko	USD	30,1	55,0	2.34	14.82	13.12	2.57	N/A	2.14
Apache	USD	17,7	46,4	8.21	13.98	2.70	9.88	478.25	2.63
Concho Resources	USD	23,1	156	2.82	10.98	15.34	3.58	83.12	2.65
Devon Energy	USD	22,7	43,1	3.23	13.30	20.49	4.13	23.77	3.14
Hess	USD	16,6	52,2	7.86	14.66	16.98	9.88	N/A	1.23
Continental Resources	USD	20,7	55,2	4.38	15.25	51.14	4.29	157.38	4.72
Marathon Oil	USD	15,2	17,9	4.80	18.09	32.03	5.67	N/A	1.29
Chesapeake Energy	USD	3,6	4,0	-1.24	8.42	-5.00	0.76	5.36	N/A
National Oilwell Varco	USD	14,5	38,2	7.69	17.17	9.11	6.11	N/A	1.03
Schulmberger	USD	102,0	73,6	9.10	15.83	7.70	9.22	50.14	2.59
Halliburton	USD	45,2	51,8	6.69	17.80	15.80	6.04	44.79	4.77
TechnipFMC	USD	15,1	32,5	3.47	18.79	18.49	3.77	21.45	1.23

자료: Bloomberg, IBK투자증권

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

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
<b>Chemical</b>									
LG Chemical	KRW	28,1	424,500	4,81	6,52	8,29	4,81	14,68	1,99
Lotte Chemical	KRW	12,3	383,500	4,21	7,42	1,46	4,21	5,72	1,15
Hyosung	KRW	4,5	137,000	-1,79	2,24	-5,84	-1,79	8,94	1,22
Korea PetroChem	KRW	1,7	286,000	8,54	14,86	15,32	8,54	8,27	1,25
Kolon Industries	KRW	2,1	88,200	-0,90	10,11	24,58	-0,90	15,86	1,18
SK Gas	KRW	0,8	94,500	0,32	-0,06	1,21	0,32	5,19	0,61
Hanwha Chemical	KRW	5,2	33,750	6,80	12,88	4,01	6,80	5,55	0,90
Kumho Petrochem	KRW	3,1	108,500	9,05	25,87	50,49	9,05	16,66	1,90
BASF	EUR	104,0	94,3	2,80	0,37	4,93	2,80	15,19	2,56
DowDuPont	USD	176,5	75,4	5,47	6,63	5,90	5,90	23,21	1,68
SABIC	SAR	81,3	102	0,18	0,10	0,83	-0,34	15,09	1,82
Dupont	USD	176,5	75,4	5,47	6,63	5,90	5,90	23,21	1,68
Shinetsu Chemical	JPY	46,4	12,175	5,78	2,18	20,48	6,33	22,89	2,26
LyondellBasell	USD	45,1	114	2,89	6,75	15,64	3,67	11,47	6,62
NanYa Plastics	TWD	21,4	79,5	2,05	6,71	8,31	2,05	15,09	1,83
Formosa Plastics	TWD	21,5	99,5	0,81	6,99	8,15	0,81	14,05	1,93
Toray Industries	JPY	15,8	1,097	3,15	4,28	0,23	3,25	17,27	1,59
Petronas Chemical	MYR	16,3	8,1	5,45	9,43	10,48	5,45	16,74	2,24
PTT Global Chem	THB	12,6	90,3	6,18	9,73	9,06	6,18	11,15	1,52
Westlake Chemical	USD	14,3	111	4,09	11,03	31,07	4,00	19,70	2,53
Mitsui Chemical	JPY	6,9	3,820	4,51	6,26	14,03	5,38	10,27	1,52
Lotte Titan	MYR	2,9	5,2	9,57	8,88	-1,53	9,57	10,82	0,91

자료: Bloomberg, IBK투자증권

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
<b>Solar/ Battery/ Others</b>									
Wacker	EUR	10,7	170	5,02	18,08	48,15	5,02	36,35	2,75
First Solar	USD	7,2	69,2	1,20	-1,21	43,48	2,44	27,32	1,20
GCL-Poly	HKD	3,4	1,4	0,71	11,90	24,78	0,71	9,21	0,95
OCI	KRW	3,7	167,500	23,16	39,00	63,41	23,16	19,73	1,19
Tokuyama	JPY	2,3	3,800	6,89	10,63	43,40	3,54	19,36	2,15
Sunpower	USD	1,2	8,7	-0,35	3,72	21,83	2,61	N/A	1,64
Canadian Solar	USD	1,0	17,0	0,65	-1,39	2,90	0,89	11,63	1,03
JA Solar	USD	0,4	7,4	0,00	-0,13	2,63	-0,54	12,65	1,72
Tesla	USD	53,2	317	0,39	0,46	-11,29	1,68	N/A	11,24
Panasonic	JPY	37,2	1,719	3,43	7,64	5,82	4,21	21,85	2,40
BYD	HKD	26,4	70,2	3,08	8,50	-12,74	3,08	37,01	2,87
Samsung SDI	KRW	14,5	225,500	10,27	7,64	13,60	10,27	22,55	1,38
ILJIN Material	KRW	1,6	36,700	-4,18	2,80	4,71	-4,18	28,78	2,67
L&F CO	KRW	0,9	39,850	-6,89	1,14	12,73	-6,89	47,59	7,60
Ecopro	KRW	0,8	37,300	-5,33	10,19	12,69	-5,33	99,33	5,27
Indorama Ventures	THB	9,4	57,8	11,06	10,00	28,33	8,45	20,11	2,70
Tongkun Group	CNY	5,7	28,2	25,52	36,97	64,51	25,52	23,41	2,75
Toyobo	JPY	1,7	2,131	4,56	3,40	0,85	4,10	10,47	1,04
China Shenhua Energy	HKD	73,6	22,9	12,84	20,14	16,82	12,84	8,39	1,21
Wanhua Chemical	CNY	16,0	37,9	0,00	0,00	-9,99	0,00	10,32	3,99
China Coal Energy	HKD	10,7	4,0	13,03	19,10	3,10	13,03	10,06	0,49
Huafeng Spandex	CNY	1,3	5,2	5,10	-2,83	-3,74	5,10	30,29	N/A

자료: Bloomberg, IBK투자증권

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

# 지난 주 글로벌 주요 뉴스

2018/01/08 (출처: 켐로커스)

인도, 국내를 비롯한 일본/중국산 TDI에 반덤핑 관세 부과. 중국 \$260, 일본 \$150 대비 한화케미칼 \$220, OCI \$440, 한국 BASF \$310로 국내 업체들의 관세가 상대적으로 더 높은 편

2018/01/07 (출처: Xinhua)

핀란드 환경에너지장관, 석탄의 연료사용 폐지시기를 2030년에서 2025년으로 앞당기고, 천연가스 대체 사용을 권장할 계획 이라고 발표

2018/01/05 (출처: 매일경제)

미국 재무부, 이란의 탄도미사일 프로그램과 관련된 이란 기업 5곳에 대해 제재. 이들은 미국 관할지역 내 보유자산이 동결 되고 미국인과 거래가 불가능하게 됨

2018/01/05 (출처: 켐로커스)

2017년 8월까지 미국 홀랜드 내 EV배터리 공장 증설 계획. 증설 후 생산규모는 약 3GW에 달할 예정이며 투자금액은 100 억원 상회하는 수준

2018/01/05 (출처: 켐로커스)

효성, 티케이케미칼, 태광산업 등 국내 스판덱스 생산업체 2018년 1월 판가인상 추진 중

2018/01/05 (출처: Platts)

미국 Enterprise, 텍사스 내 75만톤 신규 PDH 생산설비 가동 일정을 12월 말에서 1월 말~2월 초로 다시 한번 지연

2018/01/05 (출처: 페트로넷)

미국 정부, 석유개발이 제한되어 있는 대서양과 태평양 대륙붕의 개발 허가를 골자로 하는 해상석유 개발 확대안 추진

2018/01/05 (출처: Platts)

중국 PDH 설비들이 정기보수 후 재가동 시작하며 12월 평균 가동률 88%로 11월 68% 대비 큰 폭 상승

2017/01/05 (출처: Platts)

대만 OPTC, 150만톤 TPA 설비 1월 중순부터 약 2~3주간 정기보수로 가동중단 예정

2017/01/05 (출처: Platts)

중국 Zhejiang Yisheng, 총 550만톤 TPA 설비 가동을 고점으로 생산 중. 2018년 예정된 정기보수 일정은 현재 없음

2018/01/04출처: Reuters)

Tesla, 4Q17 Model3 출하량은 1,550대를 기록했고 1Q18 말까지 주당 생산량 2,500대를 목표로 한다고 발표. 하지만 주당 5,000대 생산은 2Q18 말까지로 목표 시기를 재차 연기하였음.

2017/01/03 (출처: 화학EBN)

중국, 2017년 12차 친환경차 보조금 지급 목록에서 한국산 배터리 탑재 차량 제외

2017/01/03 (출처: 기업공시 Dart)

효성, 산업자재/섬유/중공업/화학 등 각 사업부를 분할하고 지주사 체제로 전환한다고 공시. 분할 기일은 6월 1일임

2017/01/04 (출처: 서울경제)

포스코, 리튬 사업확장을 위해 호주 광산 사업권 개발과 합작투자를 통한 자원개발 등을 추진할 계획

2017/01/02 (출처: Platts)

인도 Reliance, off-gas를 투입하는 150만톤 에틸렌 신규 생산설비 커미셔닝 시작. 다운스트림은 EG 75만톤과 PE 95만톤 생산할 수 있음

2017/01/02 (출처: Platts)

Dow Chemical, 12월 말 예상치 못한 결함으로 가동중단 된 이후 정기보수 시행했지만 아직 정상가동 되지 않고 있음

2017/01/02 (출처: Platts)

대만 Formosa Petrochem, 대만 내 32만톤 HDPE 생산설비 정기보수로 2월 말부터 3월 중순까지 가동중단 예정

2017/01/02 (출처: Platts)

중국 Shanghai Chlor-Alkali Chemical, 3~4월 중 약 2주간 72만톤 규모의 가성소다 생산설비 정기보수로 가동중단 예정



## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2016.10.01~2017.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	85.4
중립	23	14.6
매도	0	0.0

(◆) 적극매수    (▲) 매수    (●) 중립    (■) 비중축소    (■) Not Rated / 담당자 변경