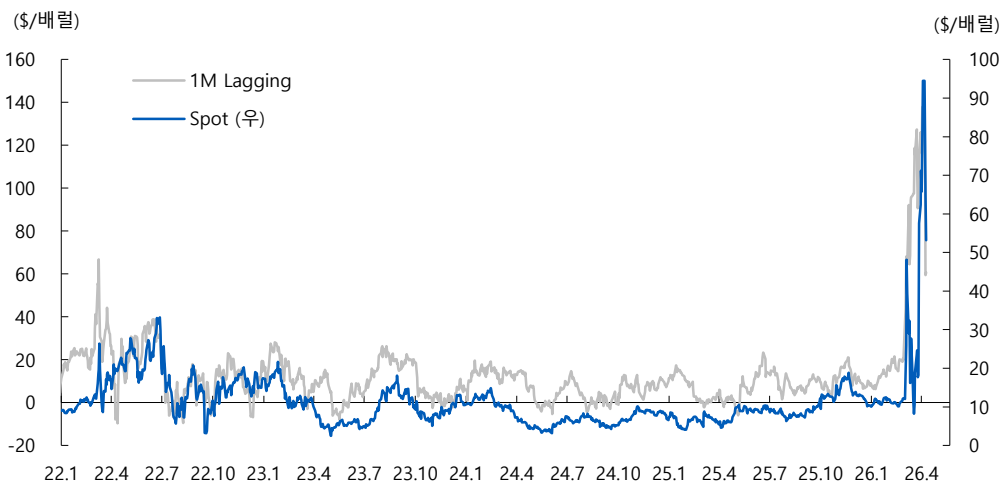




[에너지] 현 고유가에도 과거와는 사뭇 다른 shale 업체들의 대응

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$94.1(-8.5%), Dubai \$103.1(-5.6%), Brent \$97.1(-3.8%)
미국 Henry Hub \$2.6(-4.2%), 아시아 JKM \$18.0(-7.7%), 유럽 TTF \$14.9(-8.4%)
- **Comment 1: 미국-이란 2차 협상?** 1차 협상에서 핵포기 입장을 조율하지 못하며 결렬. 또한 이란이 약속했던 호르무즈 통행 제대로 이뤄지지 않자 미국은 이란 수출하는 선박 역으로 봉쇄하는 등 불편한 분위기. 그나마 4/17 이스라엘과 레바논 휴전 합의로 큰 장애물은 넘겼고, 트럼프도 이번 주말 2차 협상 가능성 언급. 양측 모두 휴전 개고 전쟁을 재개하긴 부담스럽고, 특히 5월 드라이빙 시즌 앞두고 트럼프도 휘발유 가격 추가 상승을 용인하긴 정치적 압박 클 것. 따라서 휴전 데드라인(4/22) 전에 2차 협상 개최해 큰 틀에서 기본 합의를 이루고, 협상 기간을 추가 연장해서 세부적인 내용 합의하는, 결국 추가 확전을 이어가진 않는 시나리오 전개에 무게
- **Comment 2: 과거와 사뭇 다른 shale 대응** 탄력적인 생산구조 특성상 shale 업체는 유가에 민감하게 반응하며 생산량 조절. 이에 미국은 유가 상하단을 결정짓는 swing producer 역할 담당. 최근 \$90~100로 급등한 유가에서 이들은 채산성 충분히 확보됨에도, 과거와 달리 시추/생산을 선불리 늘리지 않고 있음. 단기적인 유가 급등보다는 지속성이 확인되어야 한다는 입장. ConocoPhillips는 3월 말 \$100 유가에도 증산계획 없고, Devon Energy 역시 현 유가에 빠르게 대응하지 않고 장기화 시그널 확인 필요성을 언급하는 등 고유가에도 shale 업체들의 대응이 과거와 사뭇 다름. 초반에는 양적성장이 요구됐으나, 이제는 재무구조 개선 & 주주환원 우선순위가 높아졌고, 핵심 유정 및 DUC 소진으로 단기 생산력이 낮아진 영향. 미국도 중동의 빈 자리를 채우는데 기여하지 못하면서 종전 이후 의미있는 유가 레벨다운은 어려울 전망

복합정제마진 추이

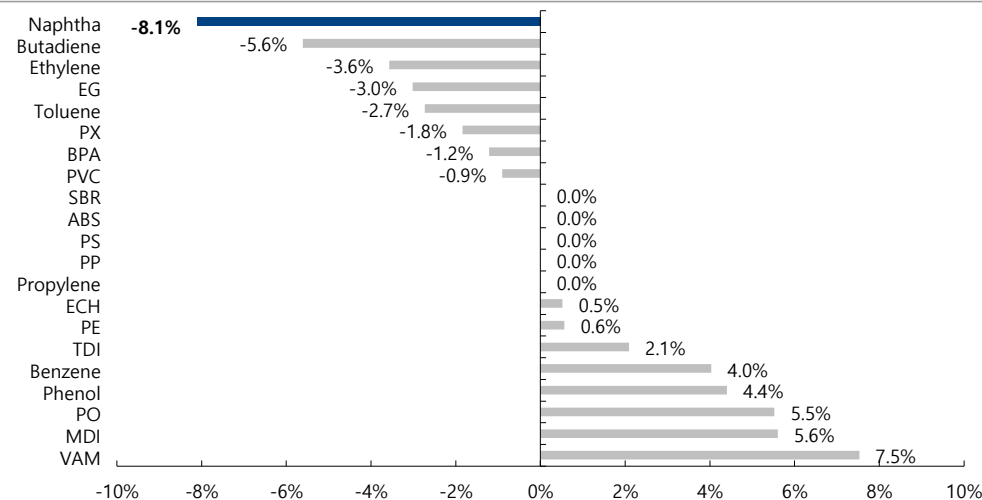


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[화학] 파종 시즌에 비료 공급차질 본격화, 칼륨(K) 계열 유니드 반사수혜

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$22.6(-51.5\$), Spot \$48.2(-14.5\$)
휘발유 \$25(-4.4\$), 등유 \$105(-1.6\$), 경유 \$82(-38.3\$), BC -0.1\$(+2.6\$), 납사 \$17(-2.0\$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +4.3%, 올레핀▼ (에틸렌 -, 프로필렌 -0.8%, BD -0.9%)
BTX▲ (BZ +2.8%, TL -,), 폴리머▲ (PE +1.9%, PP -, PS +10.8%, ABS +7.6%, PVC +2.8%)
합성원료▲ (AN +1.2%, EG +7.3%), 기타 (AA +36.7%, VAM +20.3%, SBR +1.8% 등)
- **Comment 3: 비료 공급 차질 본격화?** 중동은 암모니아와 요소 최대 생산국이자 수출국. 이란 사태로 중동 요소 설비 17%, 암모니아 14% 가량이 공격 받은 것으로 파악. 이에 중동 요소 가격은 전쟁 직전 \$480 → \$835로 +70% 이상 상승. 질소(N) 비료 중심으로 공급차질 우려가 확대되자 러시아는 4월 말까지 질산암모늄 수출금지, 중국은 5월부터 연말까지 DAP 원료 황산 수출 중단 예정. 질소(N), 인산(P) 비료 공급차질 현실화되는 중. NPK 비료는 각각 역할이 상이 해 완전히 대체될 순 없으나, 지금 같은 파종 시기에 N, P 비료 물량이 절대적으로 부족해진 만큼 농가에서는 고육지책으로 칼륨(K) 비료라도 사용을 조금씩 더 늘릴 수밖에 없을 듯
- 칼륨(K) 계열은 러시아/벨라루스/캐나다를 중심으로 공급이 이뤄져 이번 중동 사태 영향 제한적. 참고로 천연가스(암모니아) 기반의 질소(N), 인산(P) 계열과 달리, 칼륨(K)은 광산에서 채굴하는 구조. 22년 러-우 전쟁 당시에는 유럽의 제재로 러시아/벨라루스 potash 공급이 크게 줄었으나, 이후 우회 공급처 확보와 25년 말 미국의 벨라루스 제재 해제 등으로 타이트한 밸런스는 조금씩 개선되고 있음. 실제로 이란 사태에도 중국 KCI 가격은 큰 변동없이 상대적으로 안정적인 모습. 칼륨(K) 비료 대체 수요 발생으로 유니드 입장에서는 P 인상, Q 증가 효과 누릴 수 있어 긍정적

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

미국 오일업체들의 현 유가에서 생산량 기조 관련 코멘트

CERAWEEK: US shale oil production seen to plateau, Chevron CEO says

CRUDE OIL
March 23, 2026

CERAWEEK- CONOCOPHILLIPS CEO SAYS US INDUSTRY CANNOT REALLY PRODUCE MORE OIL IN 2026, PLANS ALREADY SET OUT

Reuters · Mar 25 00:23

Devon Energy to hold activity steady even as oil prices spike, CEO says

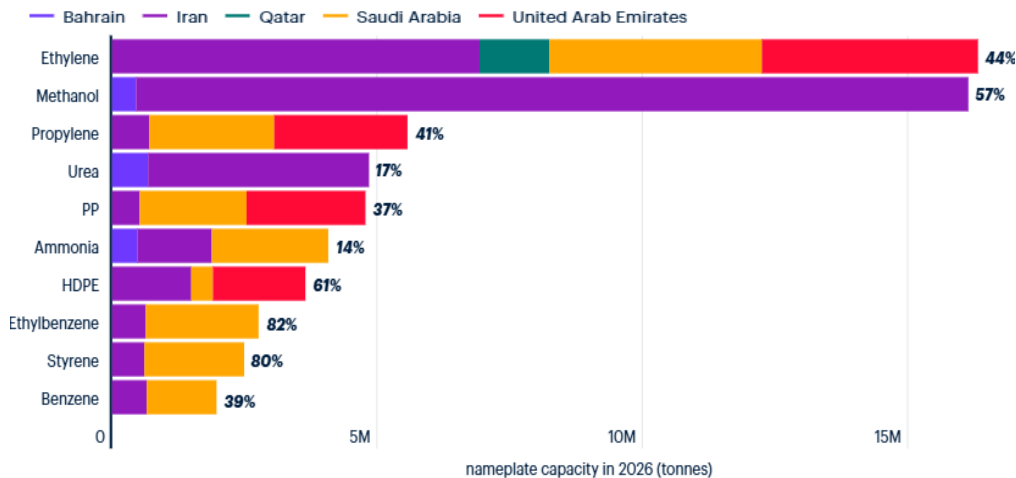
March 26, 2026

자료: S&P Global, Reuters, iM증권 리서치본부

이란 사태 이후 중동 지역 주요 화학제품별 생산차질 비중: 요소 17%, 암모니아 14% 차질

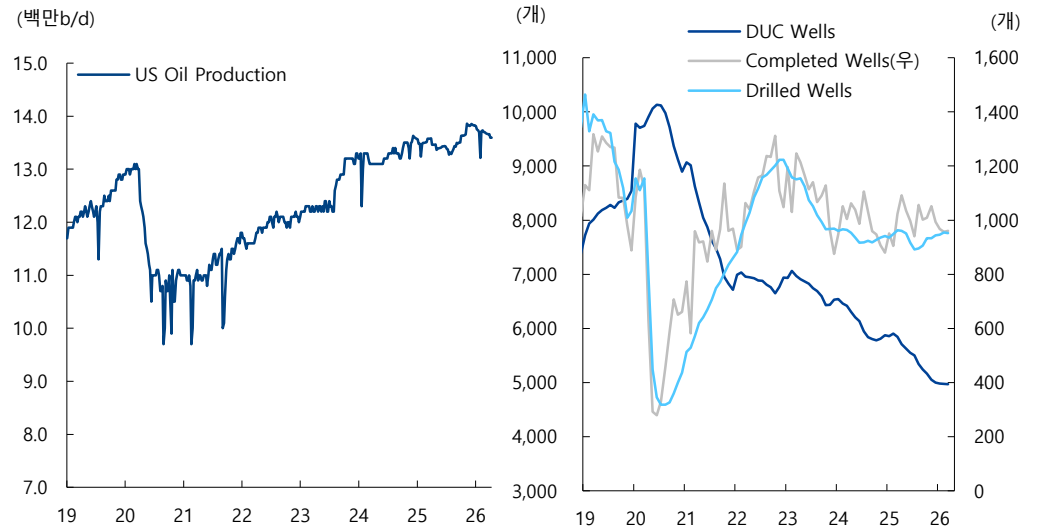
Top 10 most impacted chemicals

Percentages next to bars highlight how much % of the product's capacity in the Middle East is impacted



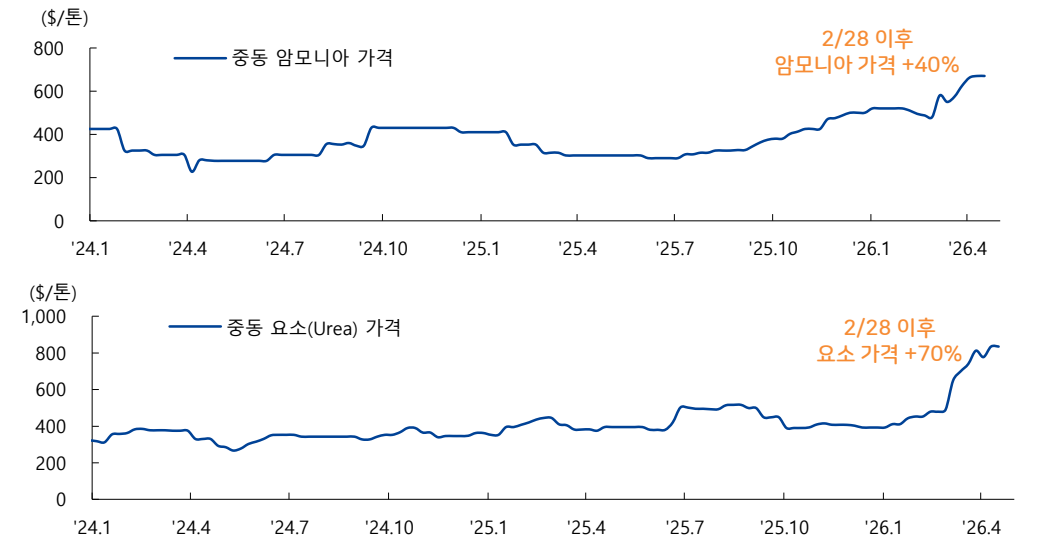
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

미국 원유 생산량 추이(좌), 신규 시추 유정 및 DUC 유정 추이(우)



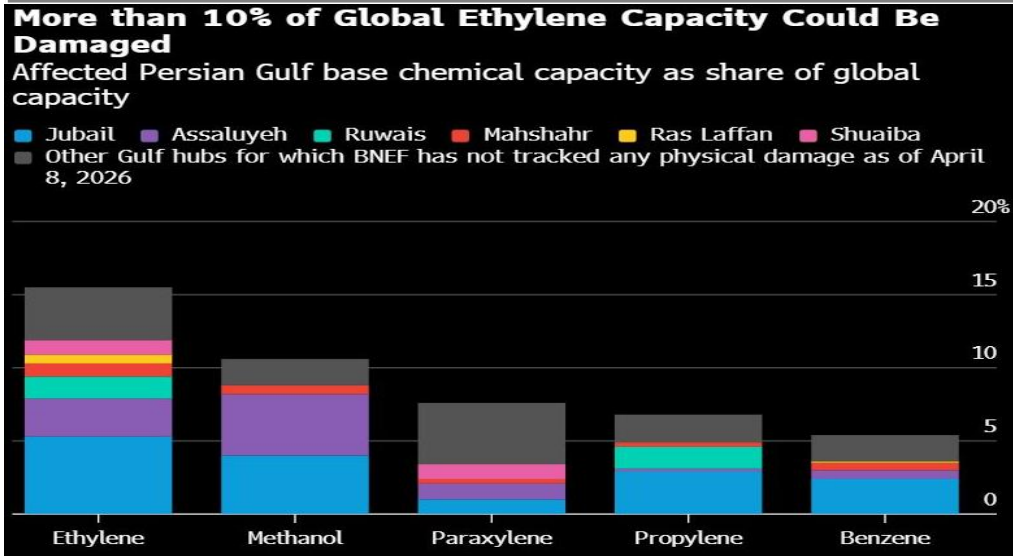
자료: EIA, iM증권 리서치본부

중동 암모니아, 요소 가격 추이



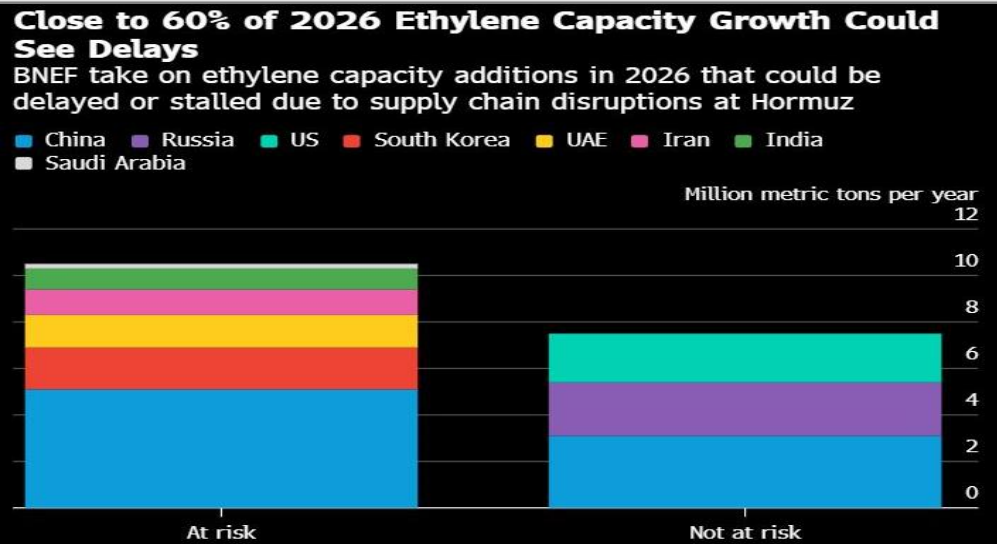
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

화학 제품별 글로벌 공급량 대비 피해 규모: 글로벌 에틸렌 공급량 중 10% 이상 차질 가능성



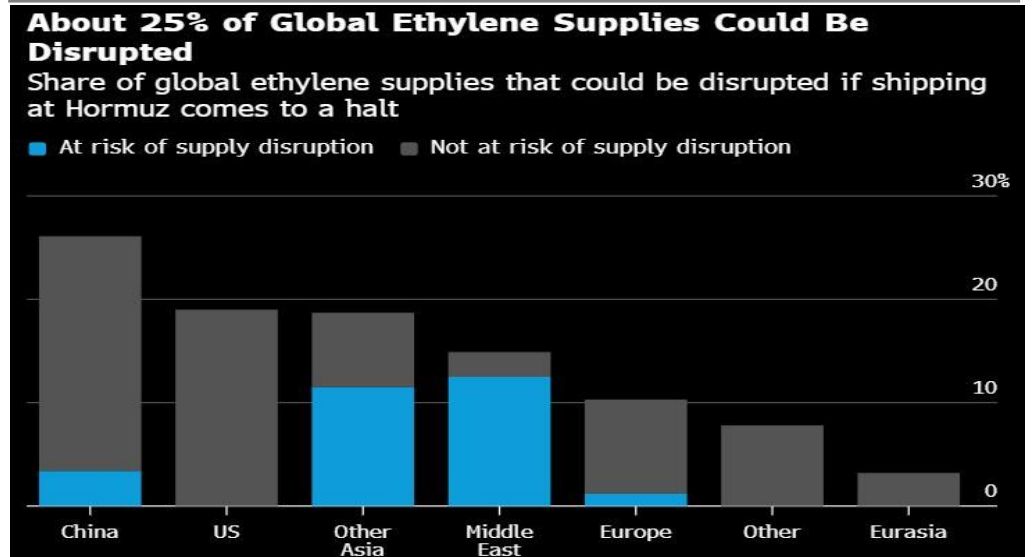
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

호르무즈 해협 봉쇄 및 긴장 지속에 따라 에틸렌 CAPA 증설 지연 가능성



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

호르무즈 해협 봉쇄 시 중단될 수 있는 국가별 에틸렌 공급 규모



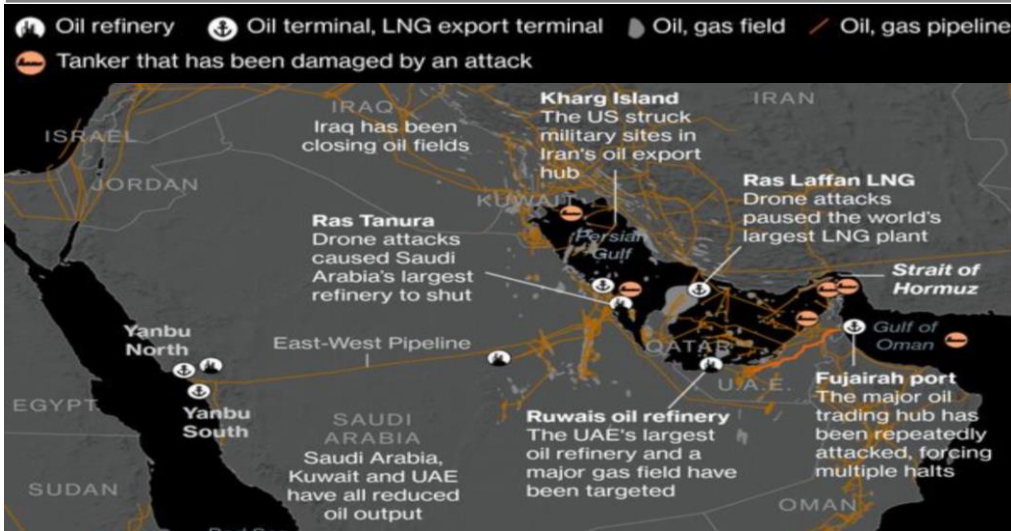
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국-이란 휴전일(4/7) 전후 중동 지역 주요 에너지 인프라 타격 리스트

구분	시기	국가	시설 및 내용
정유시설	4월 5일	UAE	Ruwais 정제설비 → 화재 발생
	4월 5일	바레인	Gulf Petrochemical Industries Co. 소유 정제설비 → 화재 발생
	4월 5일	쿠웨이트	KPC & Petrochemical Industries Co. 소유 정제설비 → 화재 발생
	4월 9일	사우디	SATORP 정제설비 → 수출 차질
	4월 9일	사우디	SAMREF 정제설비 → 수출 차질
	4월 9일	사우디	Ras Tanura 정제설비 → 수출 차질
	4월 9일	사우디	Riyadh 정제설비 → 수출 차질
가스	4월 9일	사우디	Ju'aymah 플랜트 → LPG/NGL 생산 차질
	4월 9일	사우디	East-West 가스 파이프라인 → 70만b/d 규모 처리량 차질
유전	4월 9일	사우디	Manifa 유전 → 30만b/d 생산 차질
	4월 9일	사우디	Khurais 유전 → 30만b/d 생산 차질
항구	4월 5일	UAE	Khor Fakkan → 화재 발생 후 진화

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

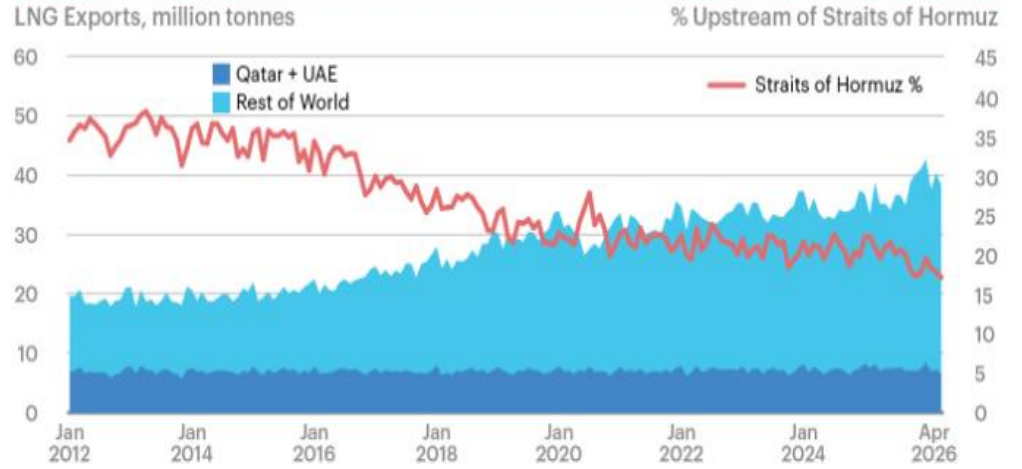
중동 에너지 인프라 타격 현황: 카타르 Ras Laffan, 이란 South Pars 외 가스전 공격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 LNG 수출량 및 호르무즈 해협 통한 수출 비중 추이

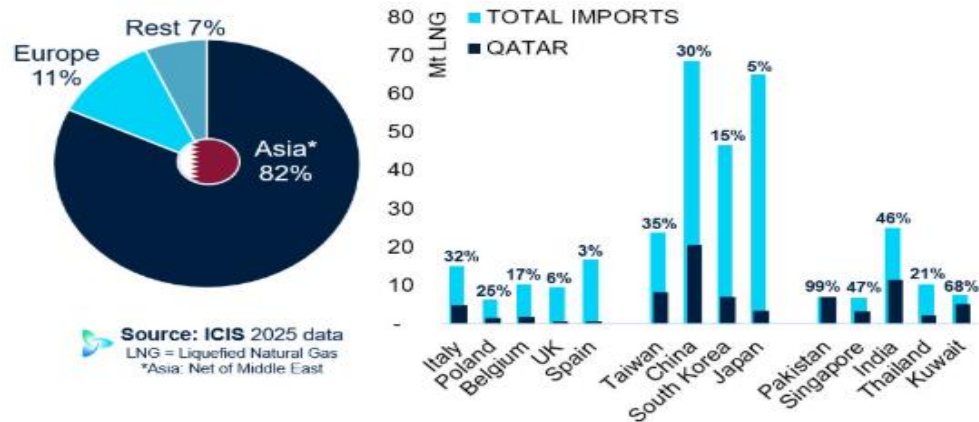
Global LNG exports and share of trade using the Strait of Hormuz



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

카타르 LNG 수출 중 아시아 비중 82%(좌), 주요국 천연가스 수입 중 카타르산 비중(우)

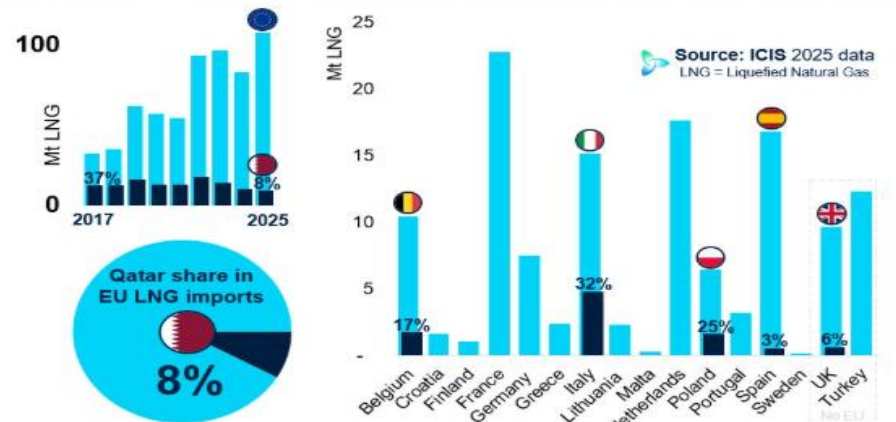
Qatar makes nearly a fifth of global LNG. Most exports are bound for Asia with China, India as main importers.



자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

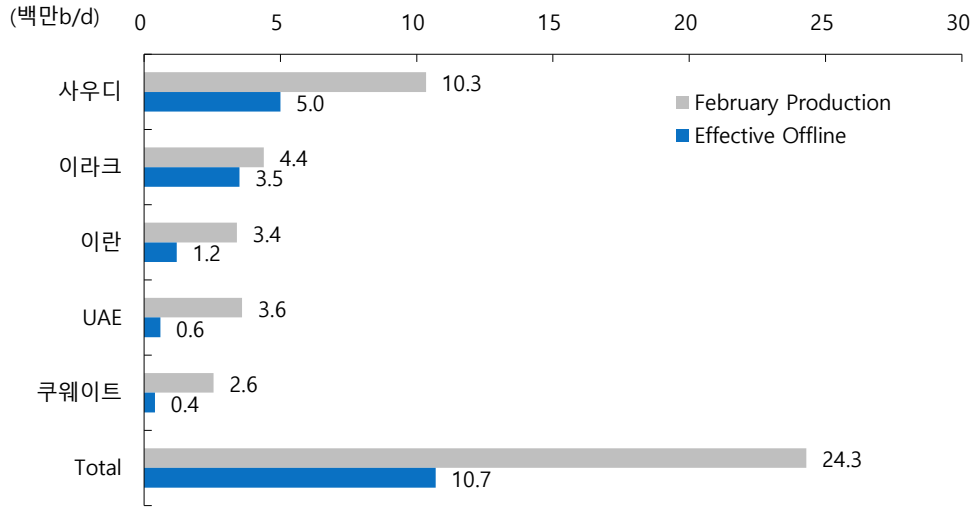
카타르 LNG 수출 중 유럽 비중 8%(좌), 유럽 국가별 천연가스 수입 중 카타르산 비중(우)

Qatar's market share in European LNG has come down for years. Italy, Belgium and Poland are most exposed.



자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

주요 산유국 2월 원유 생산량 및 Offline 규모 추이: 호르무즈 봉쇄로 생산량 감축 지속



자료: Bloomberg, MacroEdge, iM증권 리서치본부
 주: Effective Offline 규모는 3월 28일 기준

이란 사태 이후 아시아/중동/유럽 등 주요 지역 화학 생산설비 불가항력 선언

Force majeure and announcements after outbreak of conflict in the Middle East

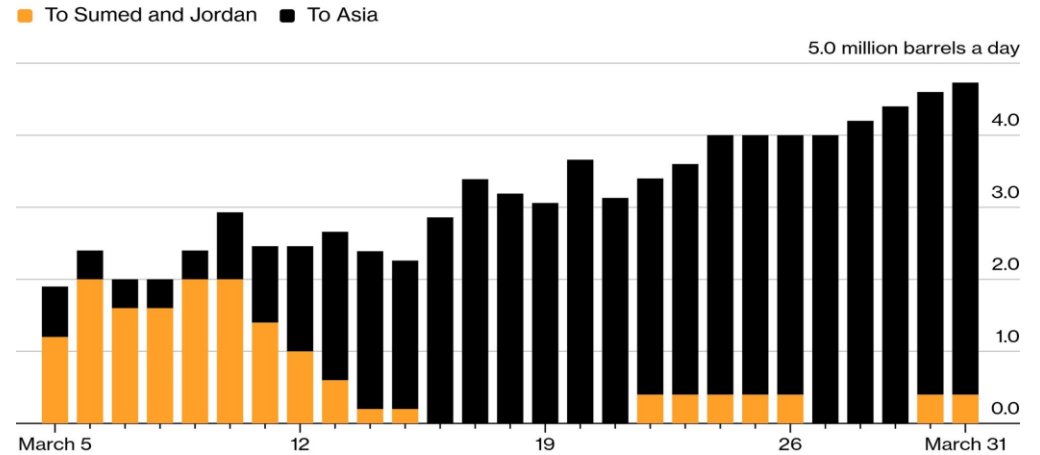


자료: ICIS, iM증권 리서치본부

사우디 동서파이프라인을 통한 Yanbu 항구에서의 원유 수출량 추이

Yanbu Crude Exports

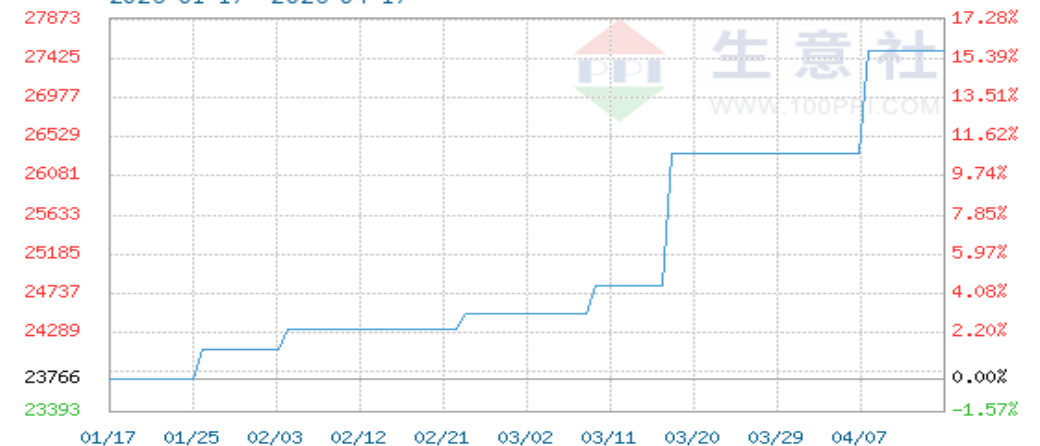
Crude export shipments from Yanbu are nudging 5 million barrels a day



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

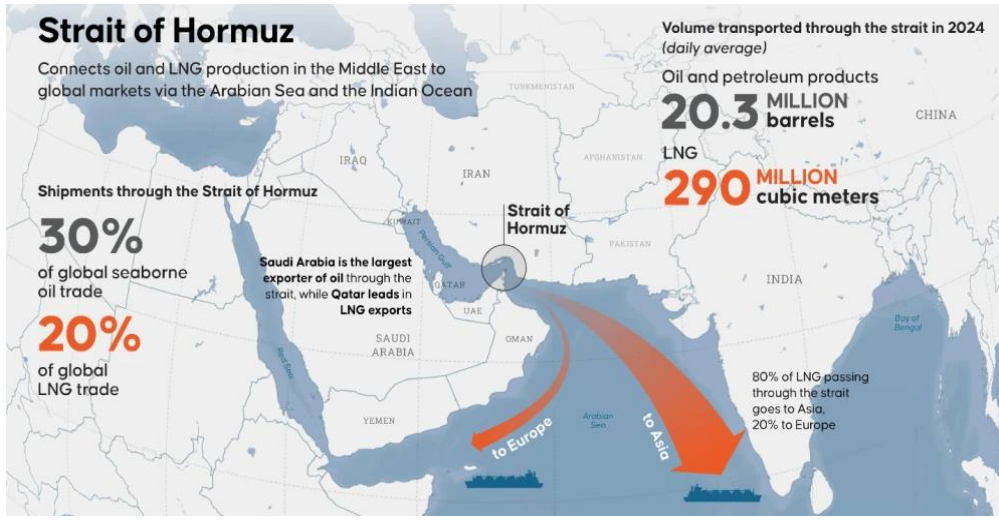
스판덱스 가격 추이: 26년 들어 7회, 춘절 이후 4회 spot 가격 상승

Spantex
 2026-01-17 - 2026-04-17



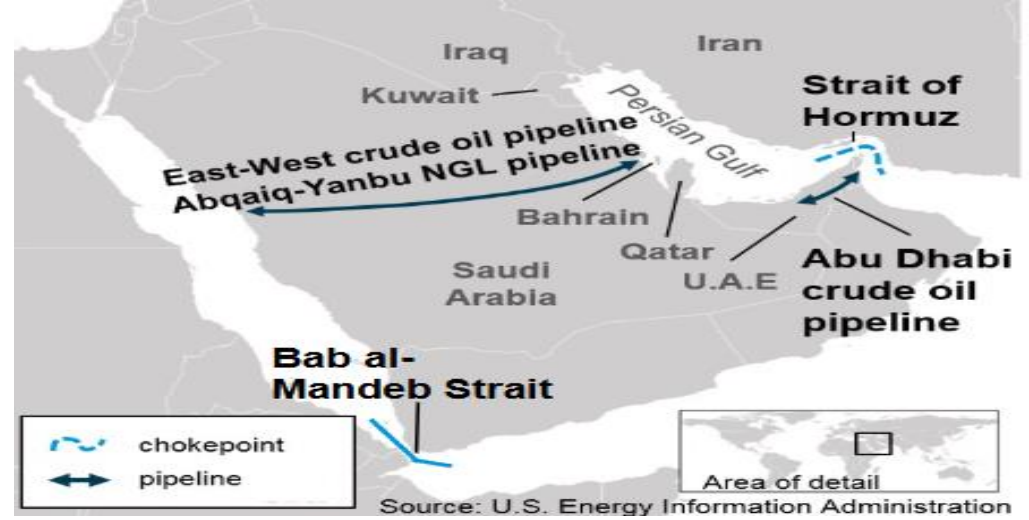
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

호르무즈 해협 통한 글로벌 원유/LNG 수송 비중: 해상원유 기준 30%, LNG 20% 차지



자료 EIA, iM증권 리서치본부

중동 국가들의 호르무즈를 우회하기 위한 여러 루트들

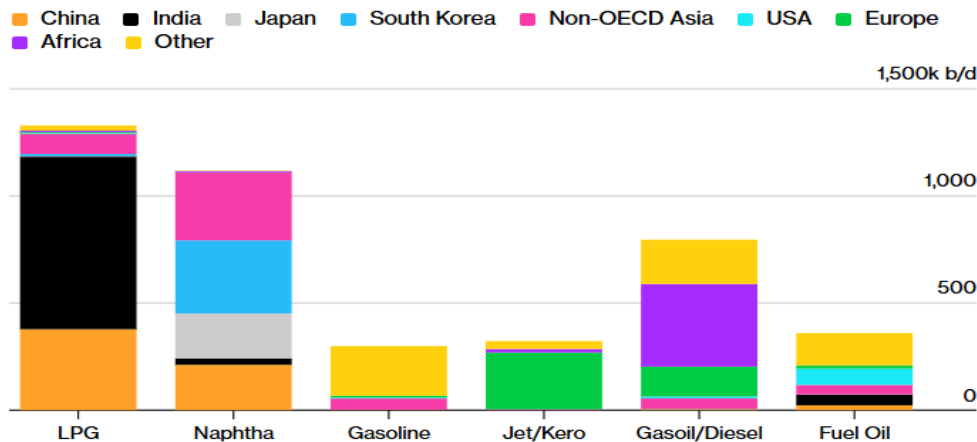


자료: EIA, iM증권 리서치본부

호르무즈를 통해 나오는 등유(Jet/Kero) 대부분 유럽으로 수출: 등유 급등의 주요 원인

Oil Products Flows Through Strait of Hormuz

LPG and naphtha dominate shipments



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 포함 아시아 주요 정유사들 가동률 축소 or 수출 중단

China Tells Top Refiners to Halt Diesel and Gasoline Exports

March 5, 2026 at 12:18 PM GMT+9
Updated on March 5, 2026 at 6:34 PM GMT+9

Asian Oil Refiners Could Cut Run Rates on Hormuz Logjam

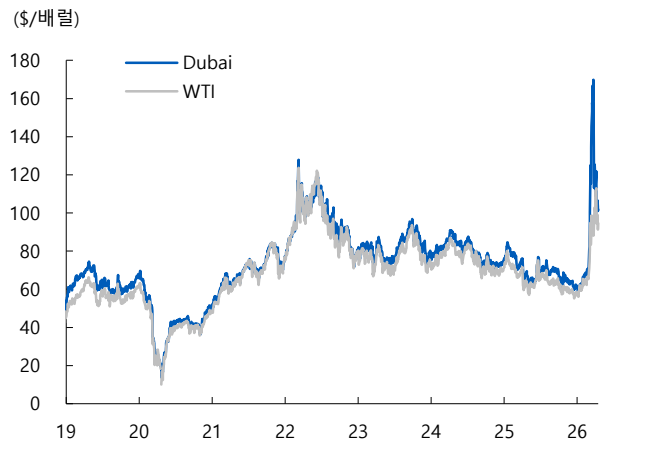
March 3, 2026 at 3:34 PM GMT+9
Updated on March 3, 2026 at 7:28 PM GMT+9

국가	내용
중국	국가발전개혁위원회, 자국 정유사들에 디젤/휘발유 수출 중단 지시
일본	3월 선적분부터 정유사(1곳) 경유/항공유/휘발유 수출 취소 시작
태국	국내 석유 비축량 증대를 위해 연료 수출 중단 계획 발표
인도	Mangalore Refinery and Petrochemicals, 고객들에게 석유 제품 수출 중단 계획을 통보
인도네시아	PT Chandra Asri Pacific, 원료 공급 차질을 이유로 불가항력(Force Majeure) 선언

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

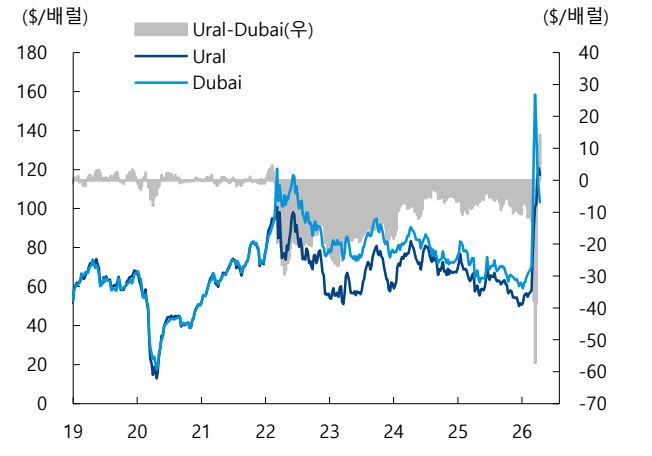
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▼, BC마진▲

유가: WTI \$94.1/배럴(-8.5%), Dubai \$103.1/배럴(-5.6%)



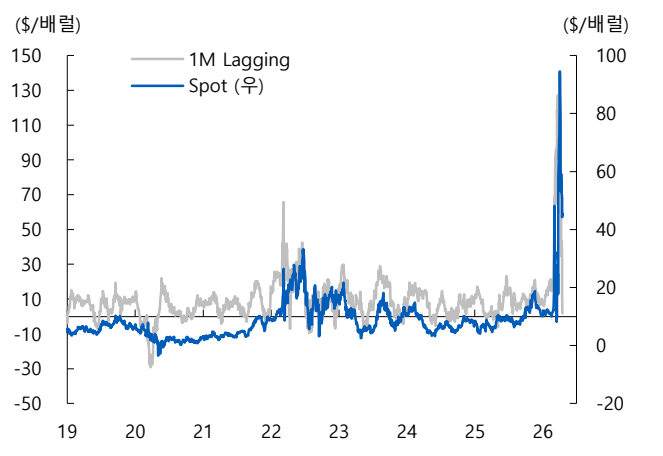
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: 14.19\$/배럴(+2.89\$)



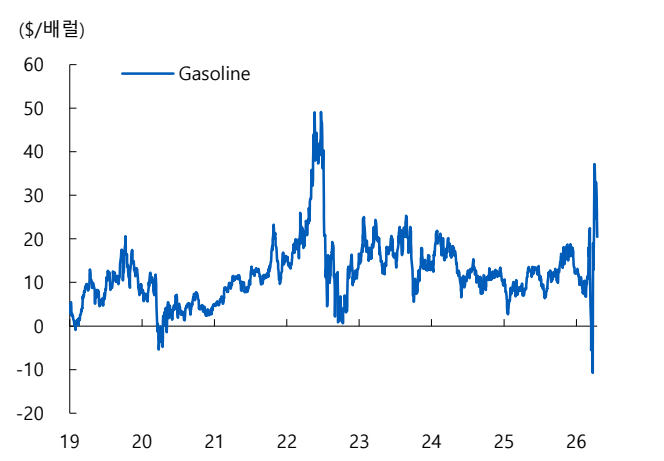
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$22.6(-51.5\$), 스팟 \$48.2(-14.5\$)



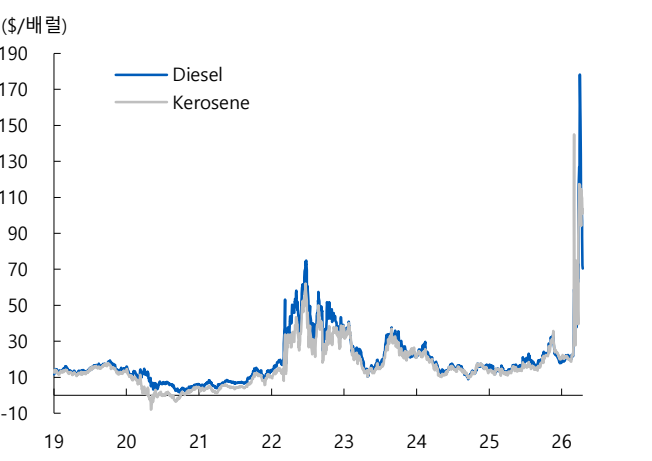
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$25.0/배럴(-4.4\$)



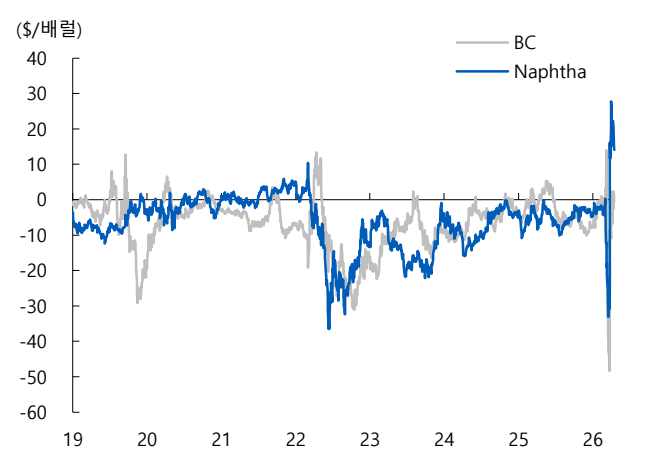
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$105.6(-1.6\$), 경유 \$82.0(-38.3\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

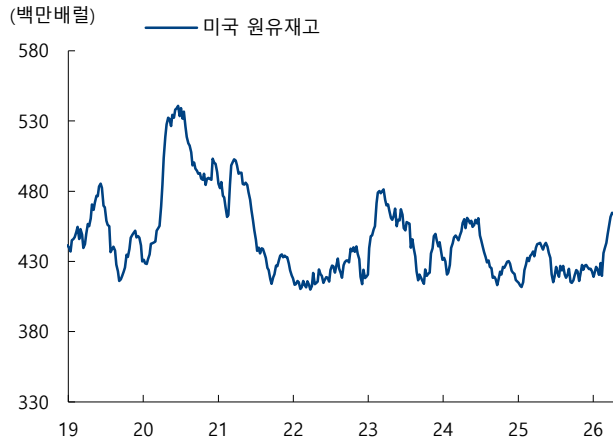
납사/BC 마진: 납사 +16.8\$(-2.0\$), BC 0.0\$(+2.6\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

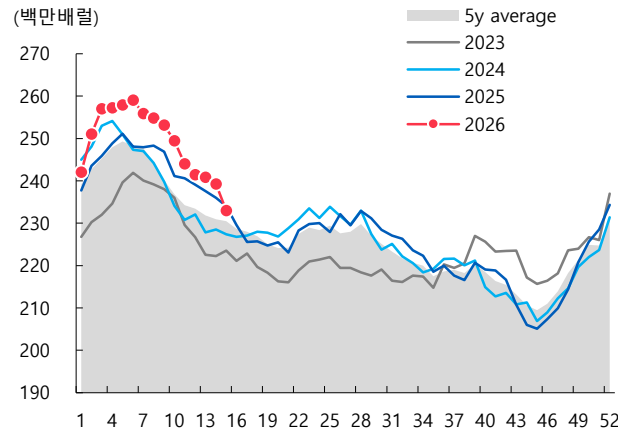
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -0.2% WoW, +4.7% YoY



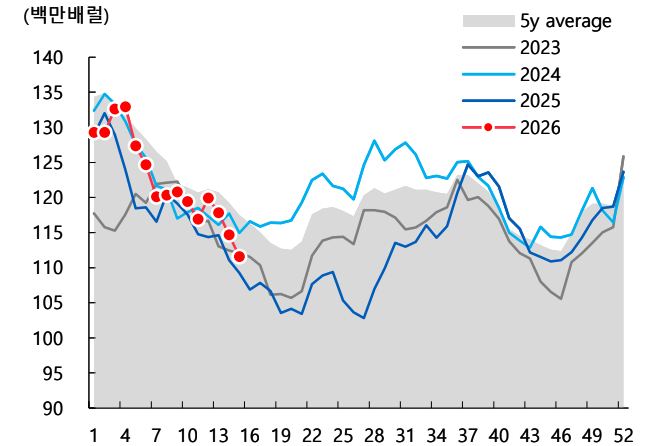
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -2.6% WoW, -0.5% YoY



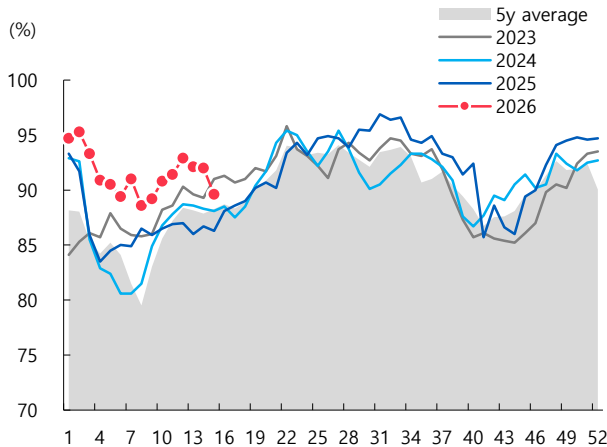
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -2.7% WoW, +2.1% YoY



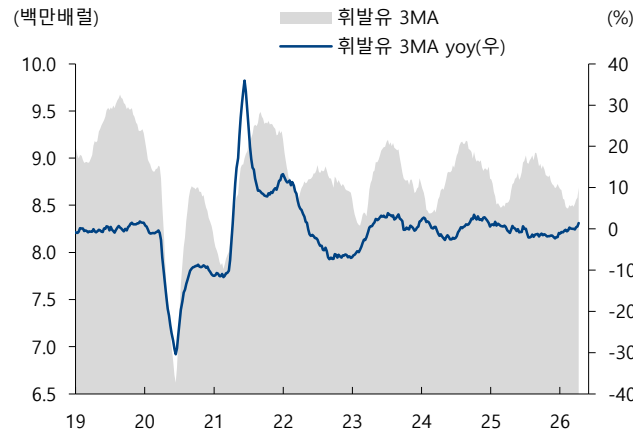
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 89.6% (-2.4%pt WoW)



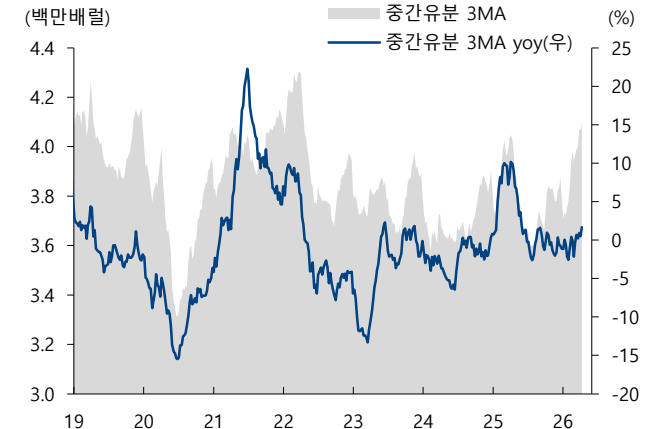
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +1.4% 3MA YoY, +7.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

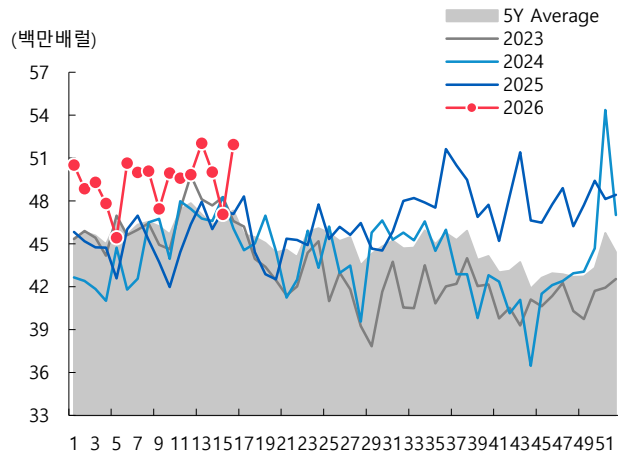
미국 중간유분 수요: +1.7% 3MA YoY, -0.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

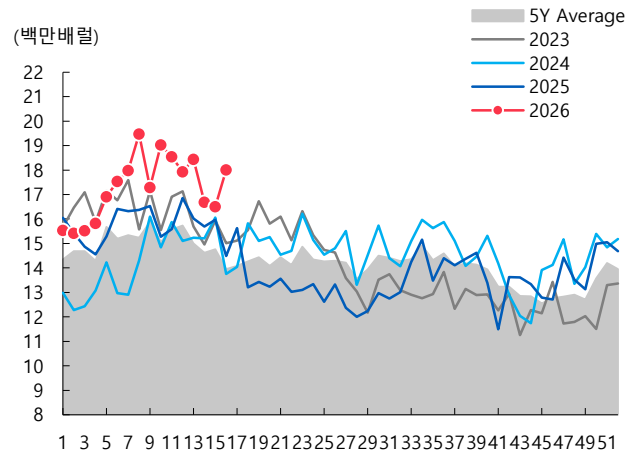
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +10.4% WoW, +10.3% YoY



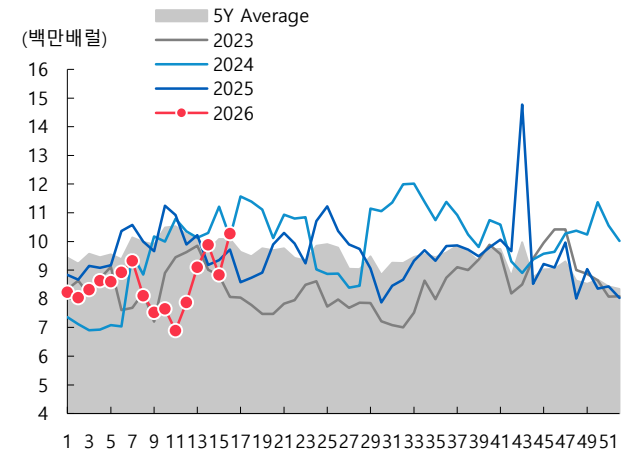
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +9.1% WoW, +24.2% YoY



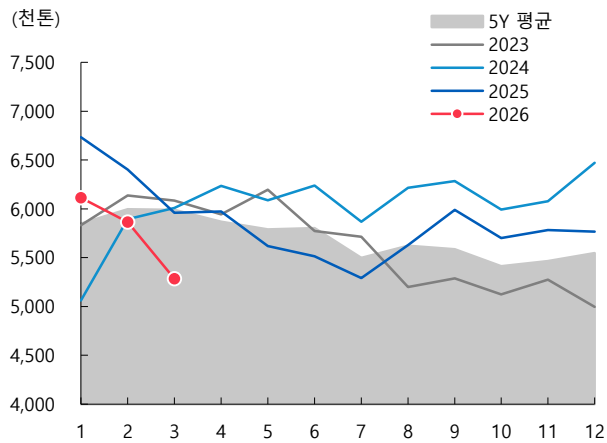
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +16.2% WoW, +5.7% YoY



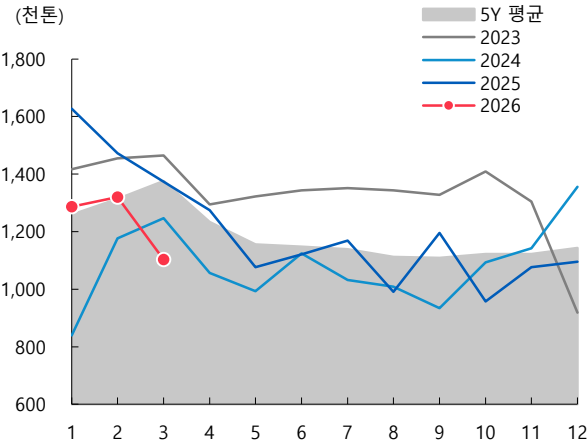
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 3월 총 석유제품 재고: -9.9% MoM, -11.4% YoY



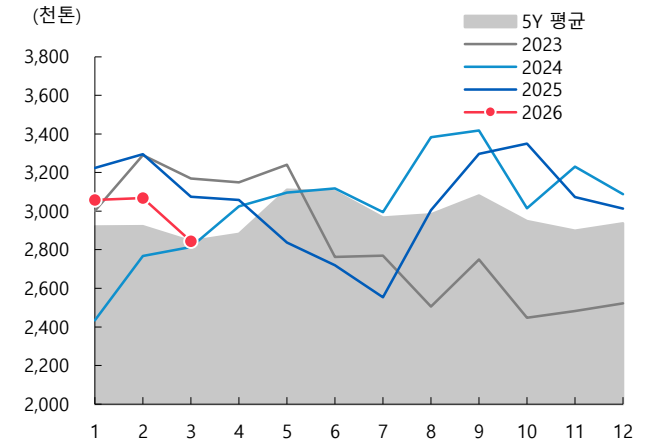
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 3월 휘발유 재고: -16.4% MoM, -19.7% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

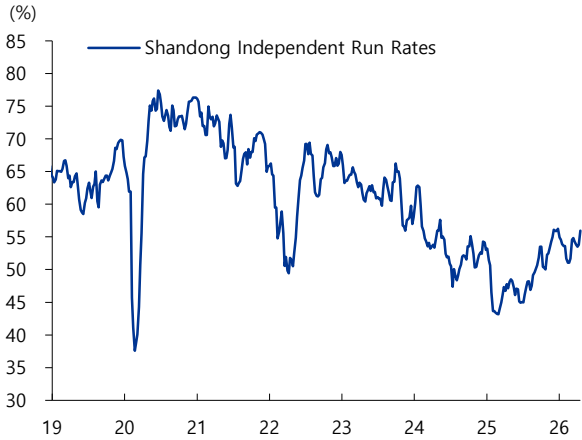
유럽 ARA 3월 중간유분 재고: -7.3% MoM, -7.5% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

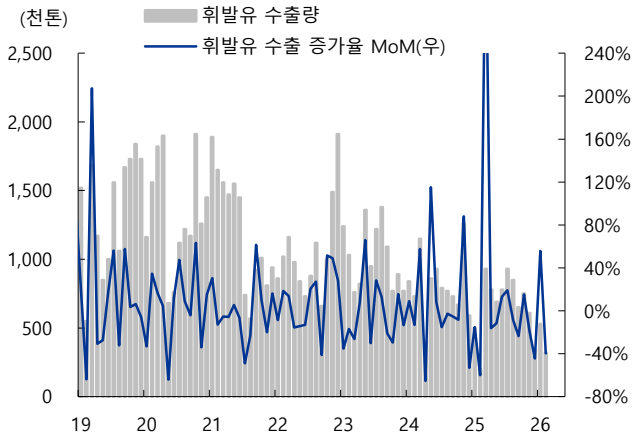
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 55.93% (+2.2%pt WoW)



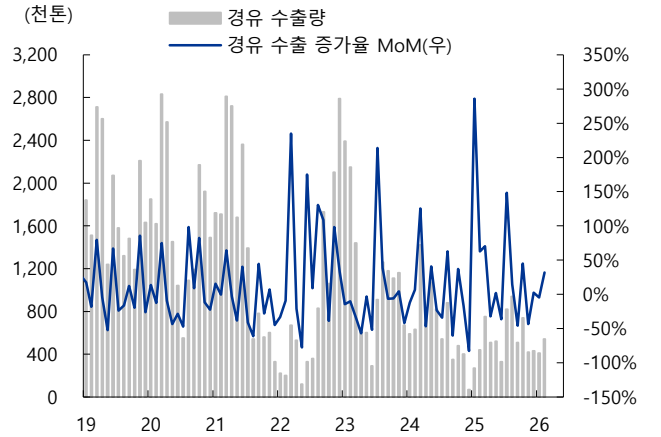
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국 휘발유 2월 수출 증가율: -39.6% MoM, +60.0% YoY



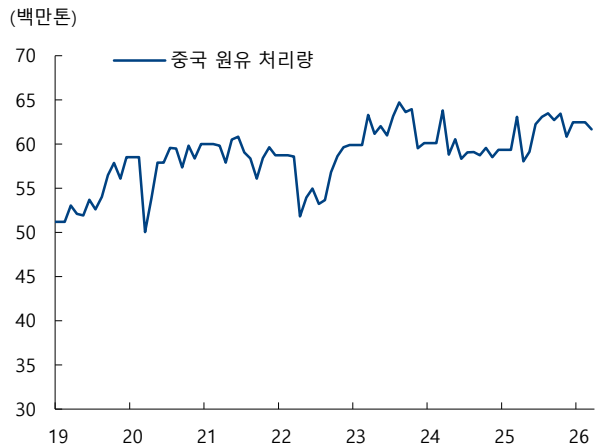
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국 경유 2월 수출 증가율: +31.7% MoM, +22.7% YoY



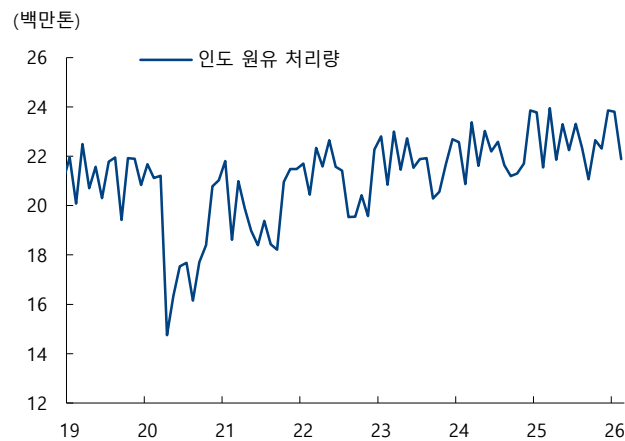
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국 3월 원유 처리량: 61.67백만톤 (-1.3%MoM, -2.2%YoY)



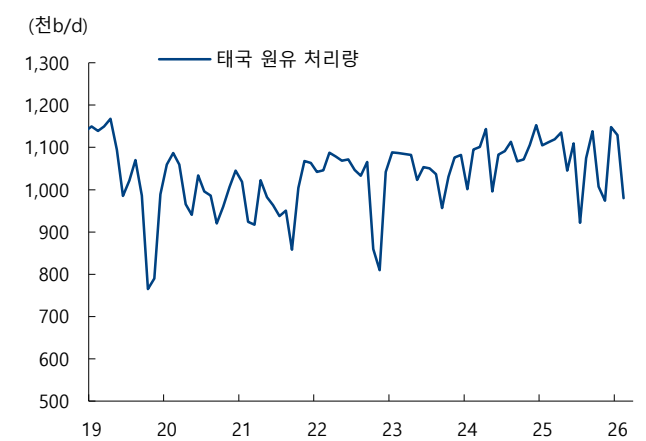
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

인도 2월 원유 처리량: 21.88백만톤(-8.1%MoM, +1.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

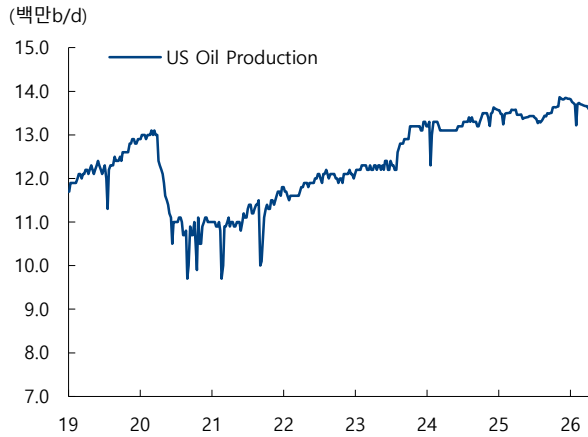
태국 2월 원유 처리량: 0.98백만b/d(-13.2%MoM, -11.9%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

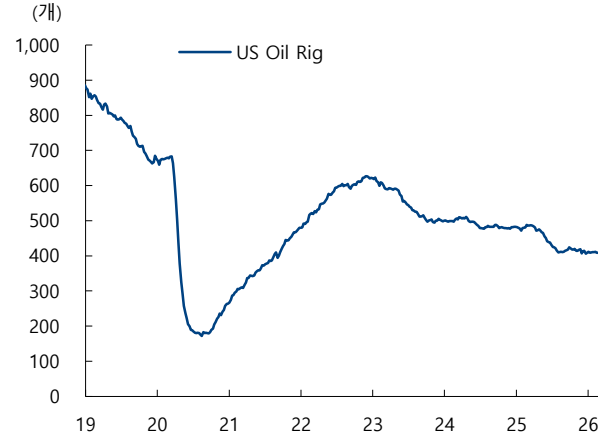
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수 -, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 5월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,360만b/d (-% WoW)



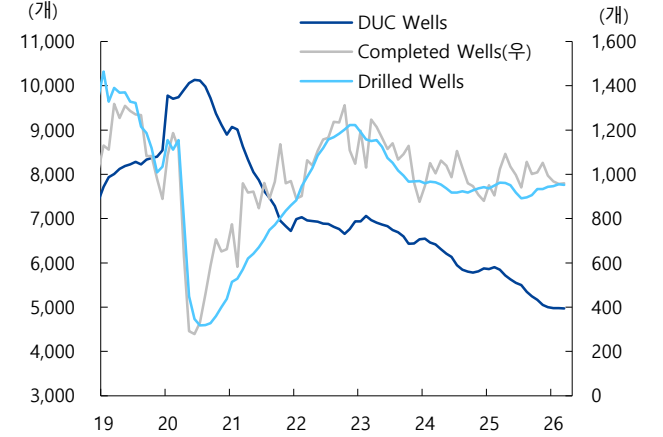
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 411기 (-Unit WoW)



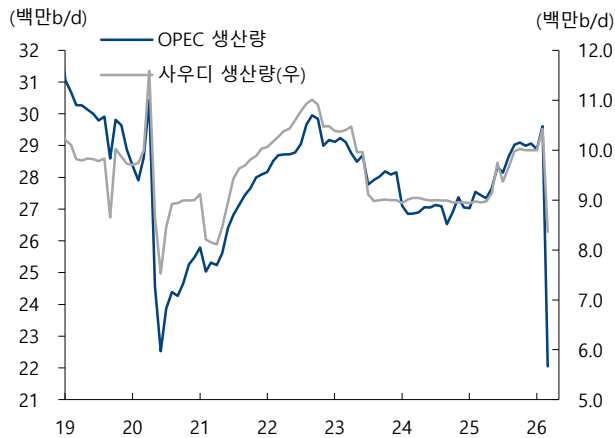
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 3월 각각 -6개, -3개 MoM



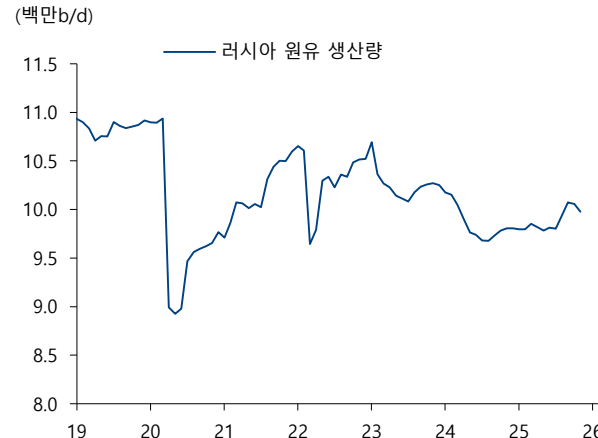
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 3월 기준)



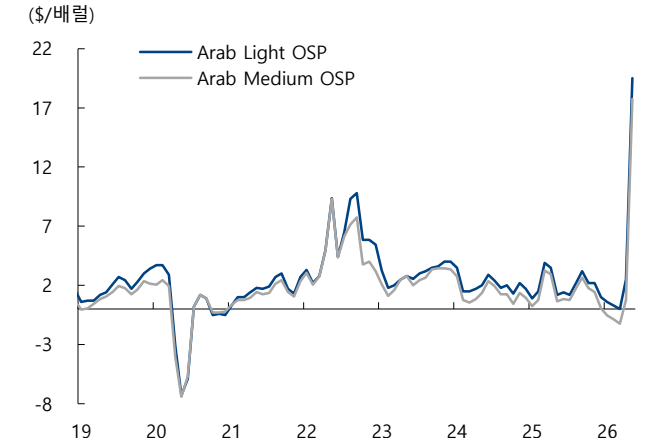
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 12월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

사우디 OSP: 5월 Light \$19.5(+17%), Medium \$17.75(+17%) MoM



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

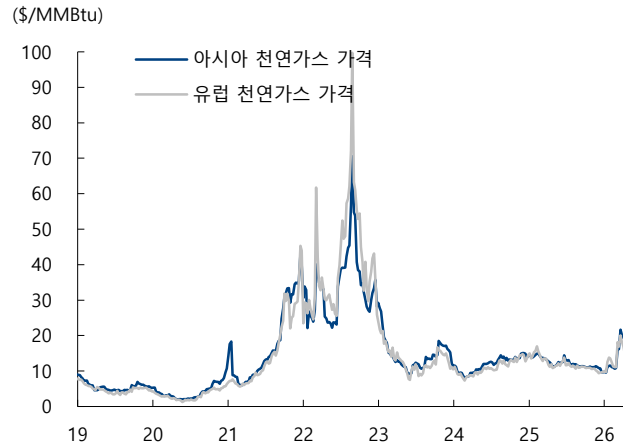
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



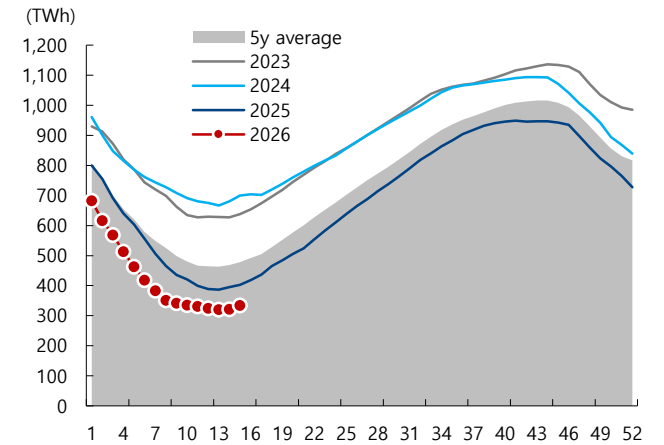
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



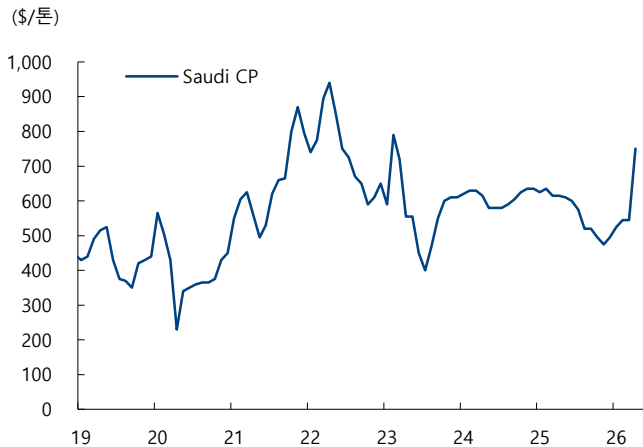
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

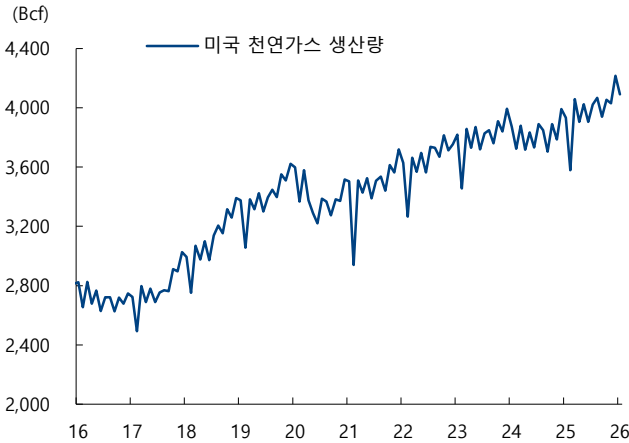
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



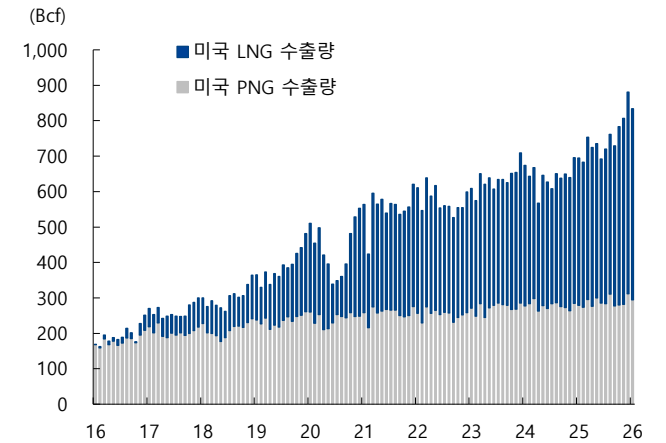
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



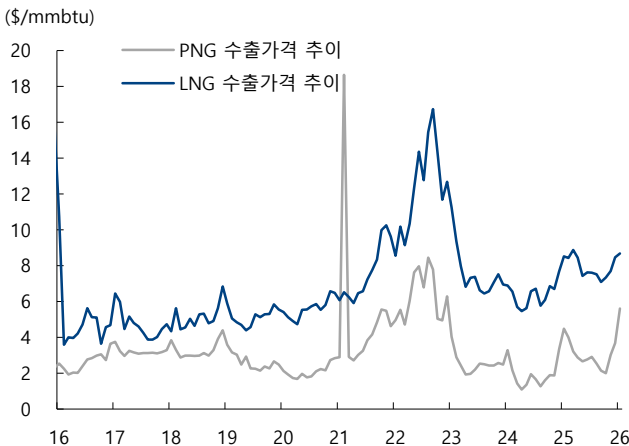
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



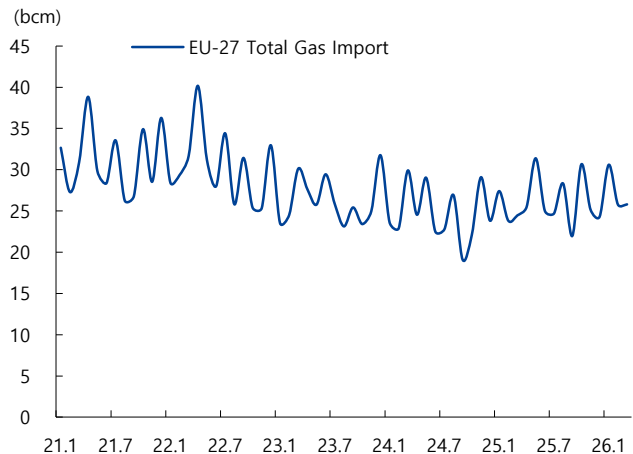
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



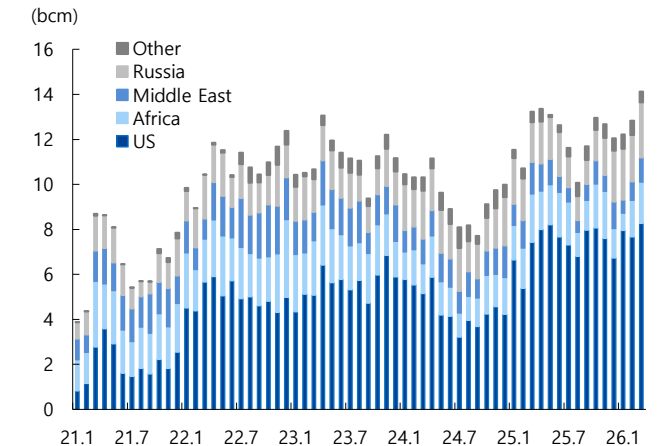
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

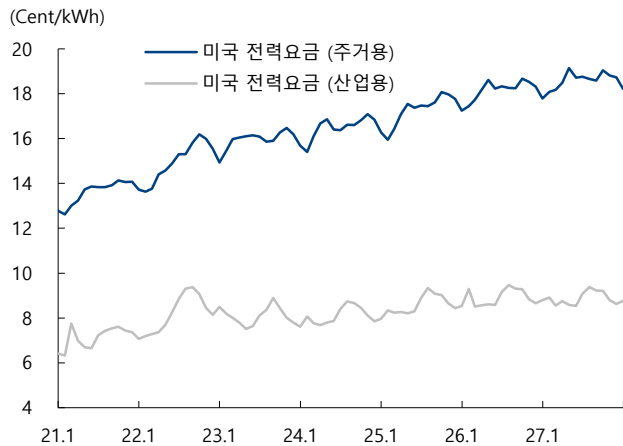
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

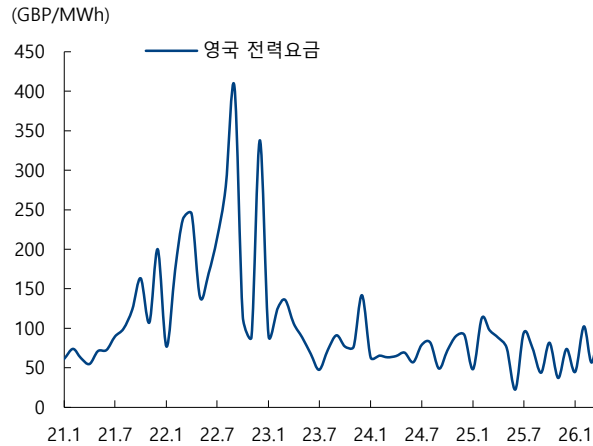
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



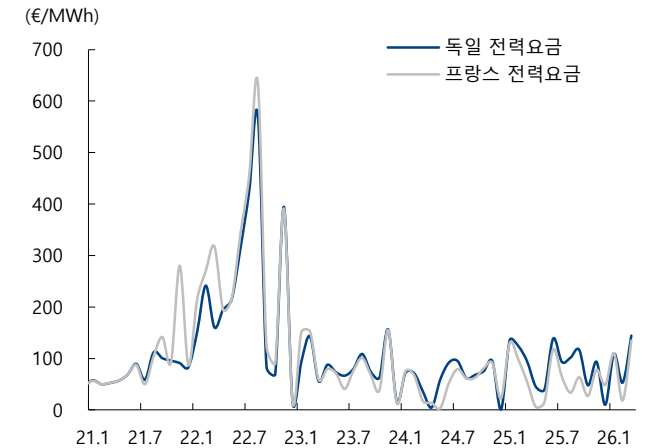
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



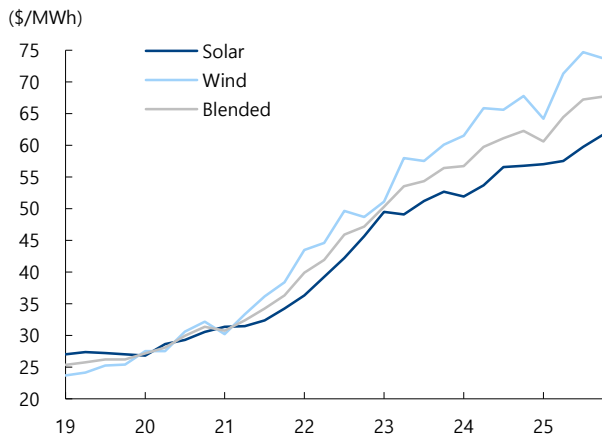
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



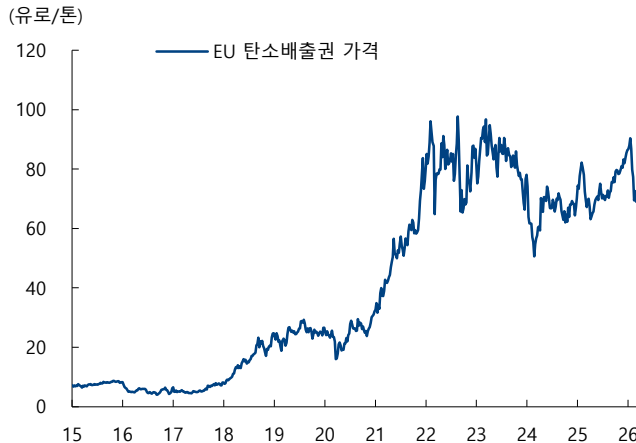
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

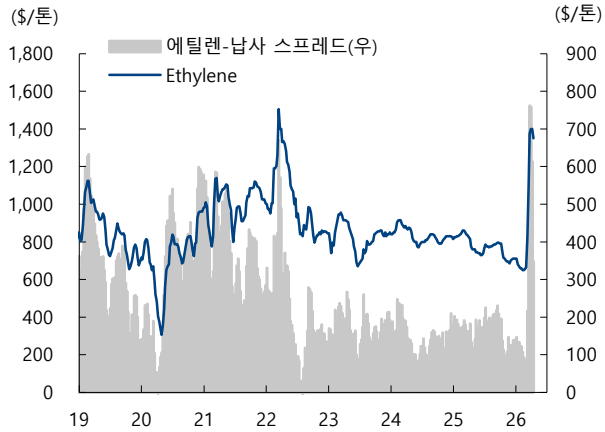
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

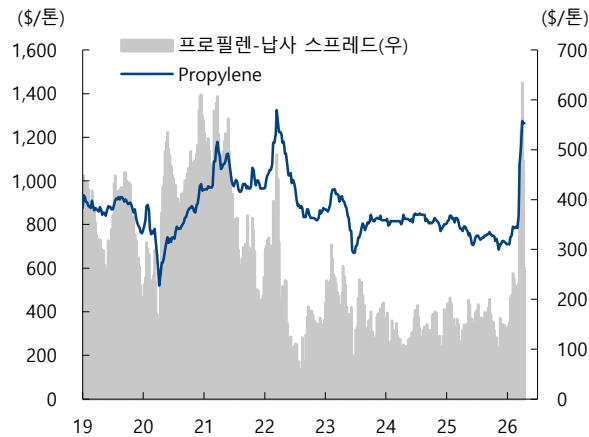
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



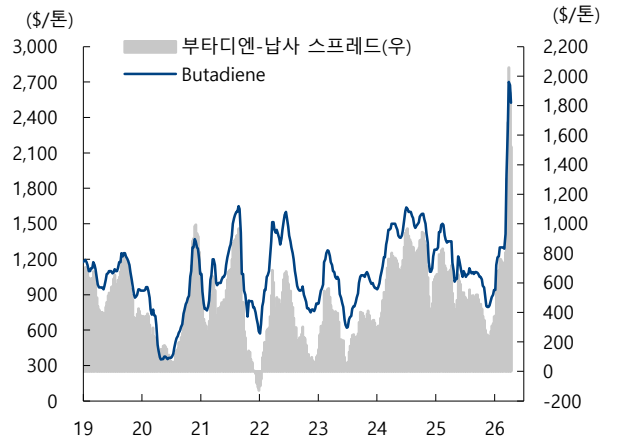
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



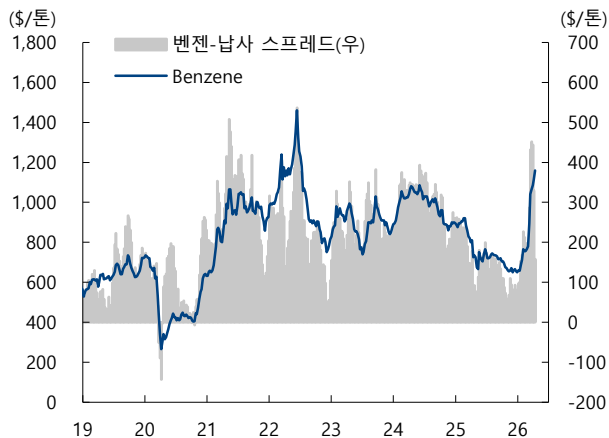
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



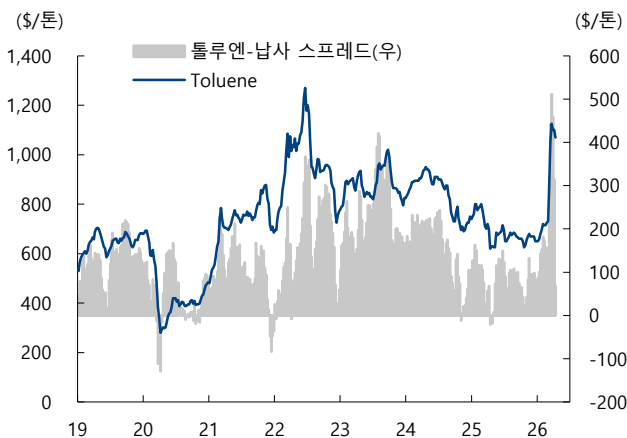
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



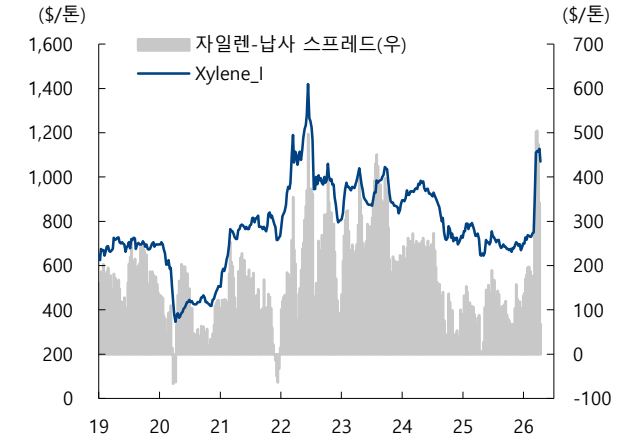
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

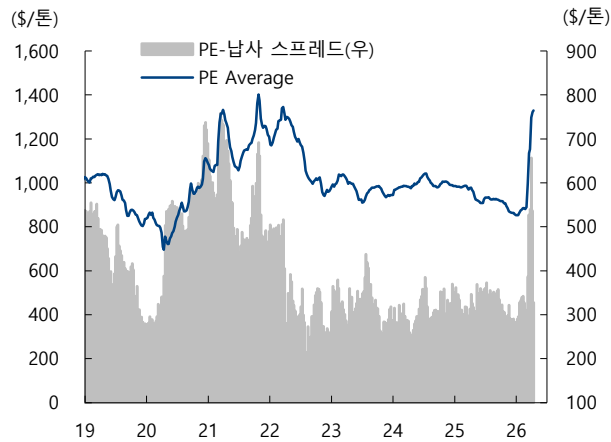
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

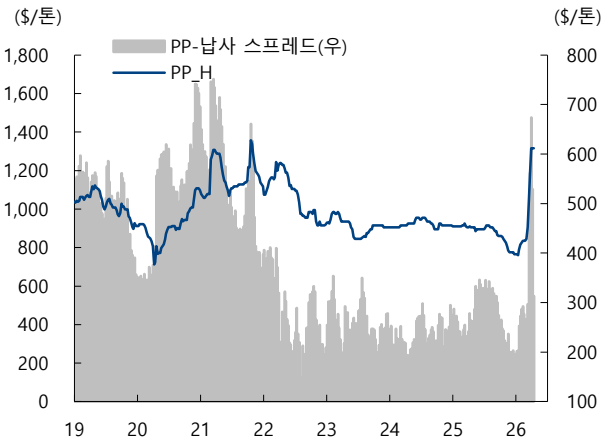
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



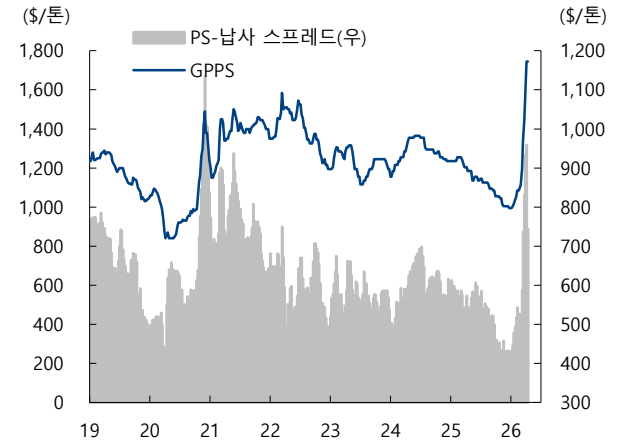
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



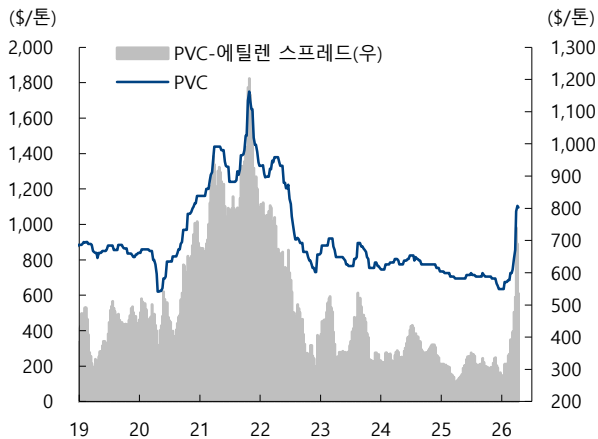
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



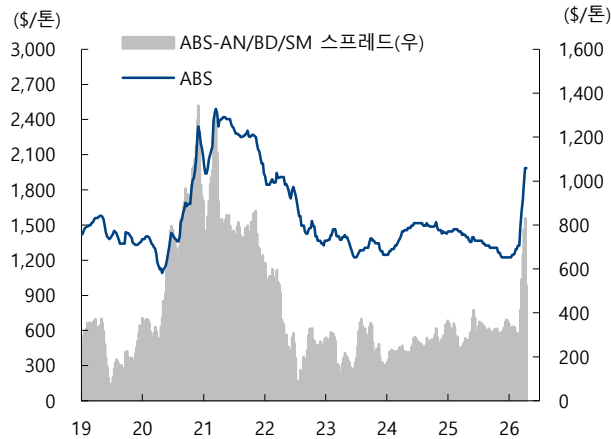
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



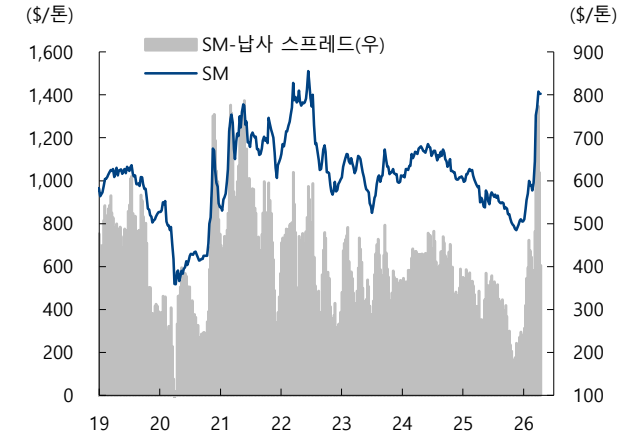
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

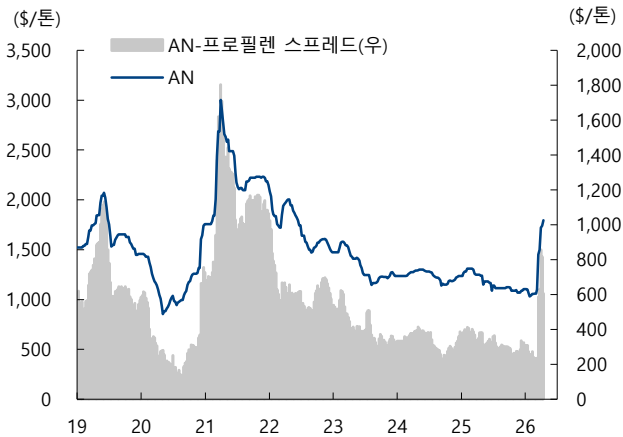
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

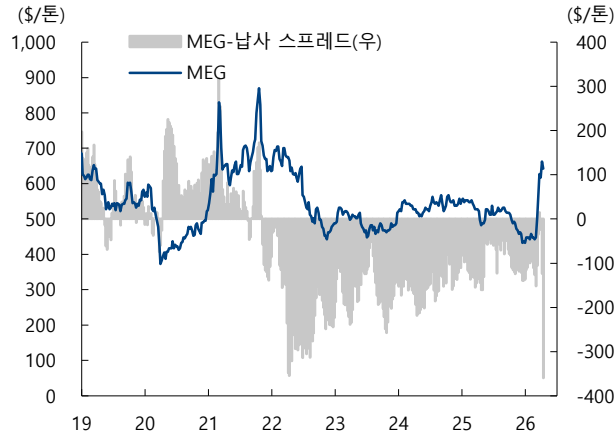
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



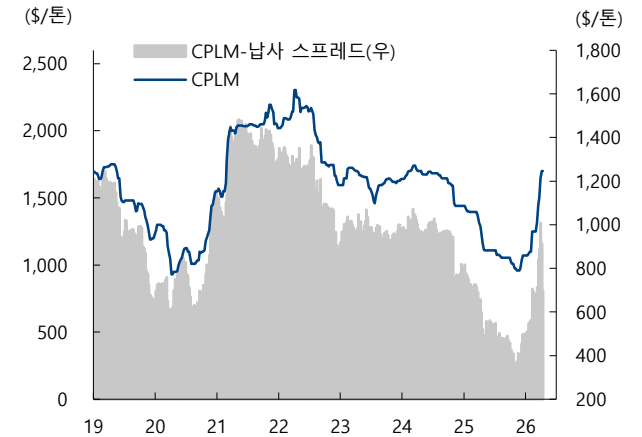
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



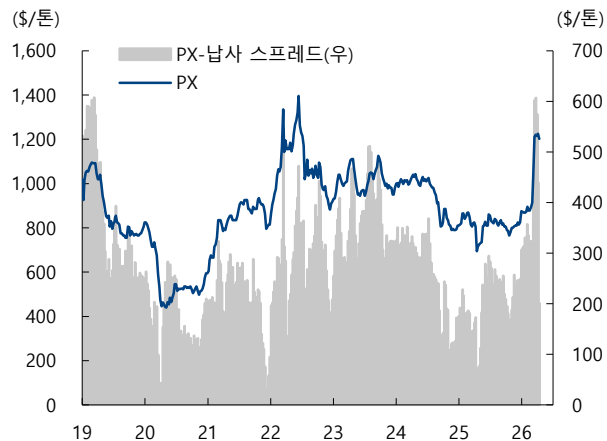
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



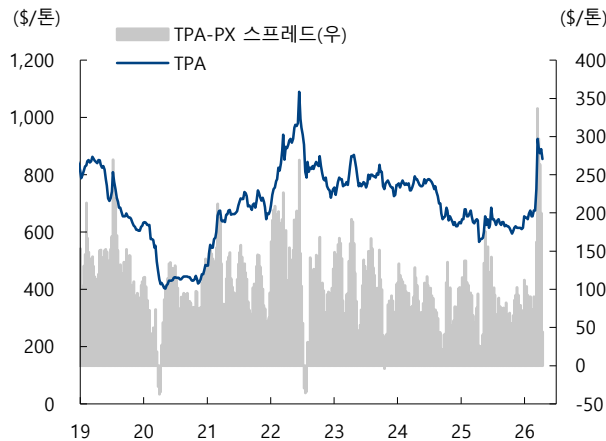
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



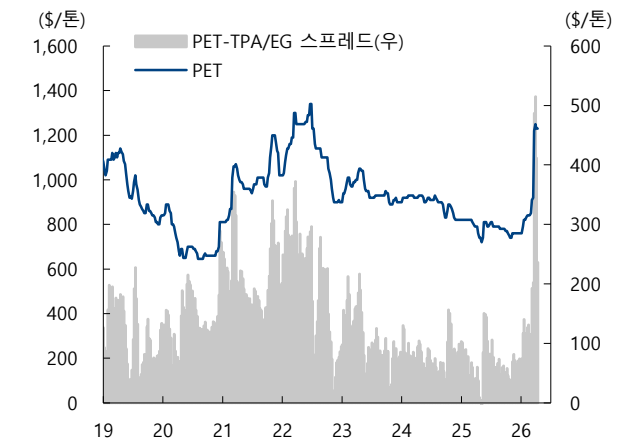
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

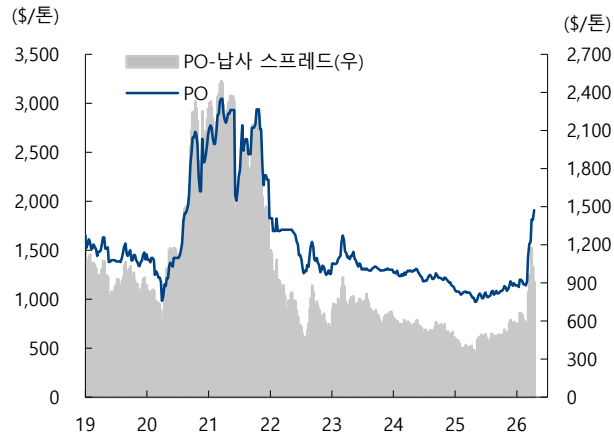
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

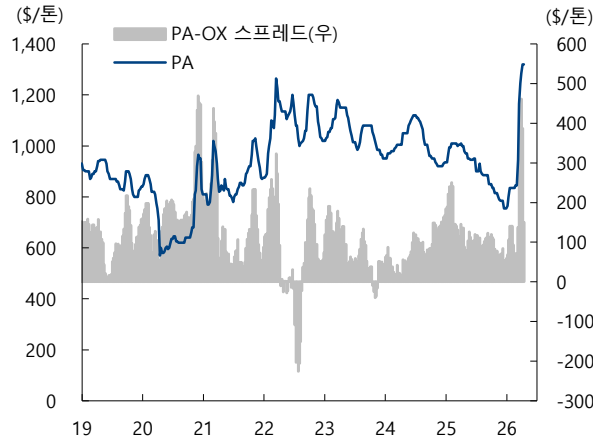
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



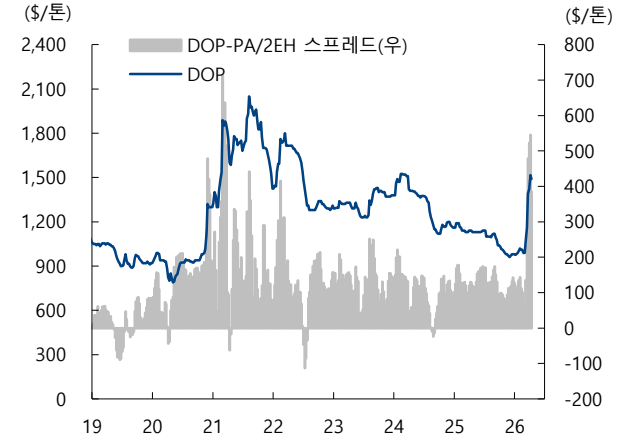
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



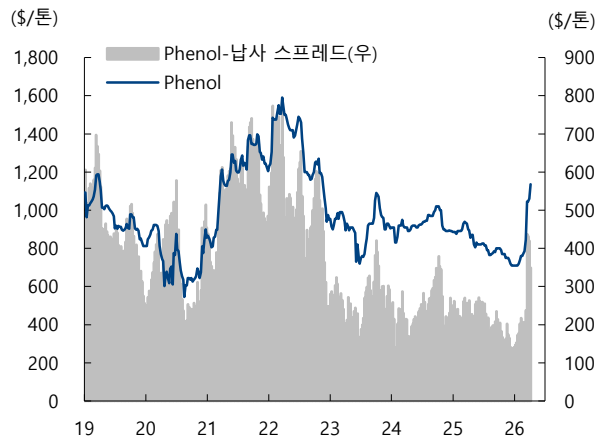
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



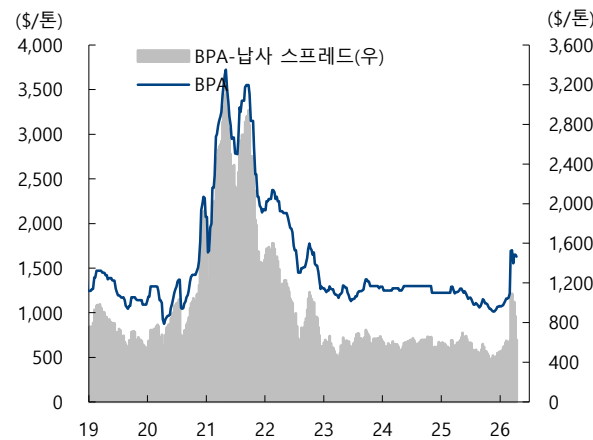
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



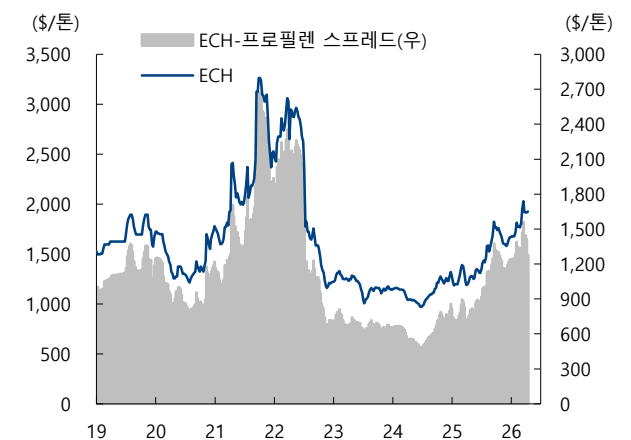
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

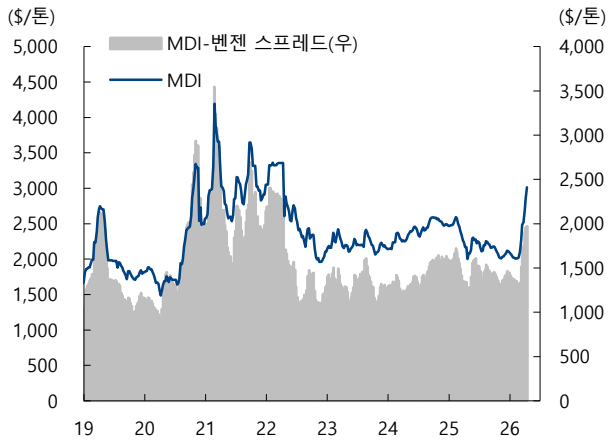
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

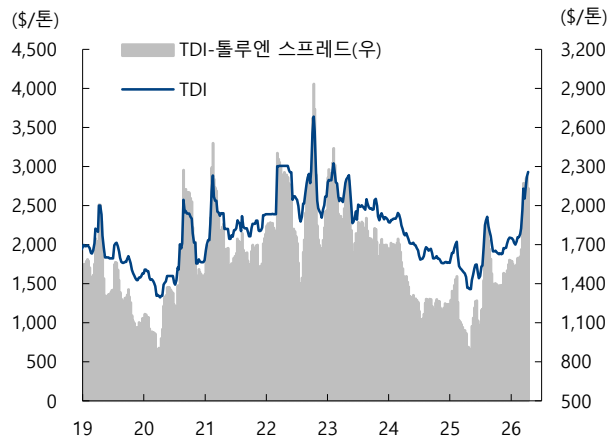
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료)MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



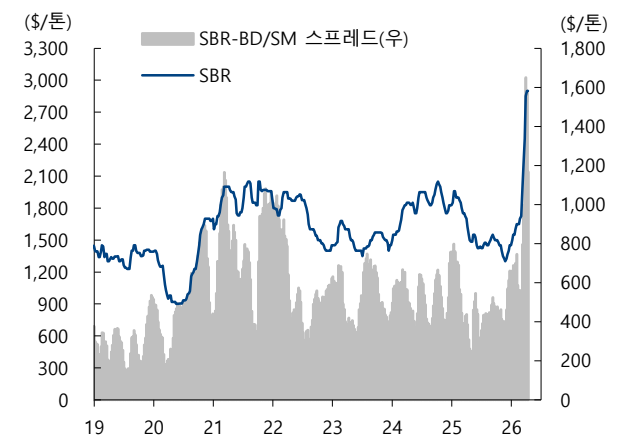
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



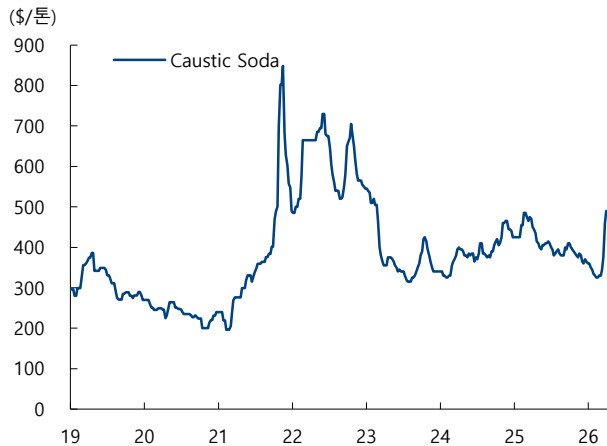
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무)SBR: 금호석유화학, LG화학



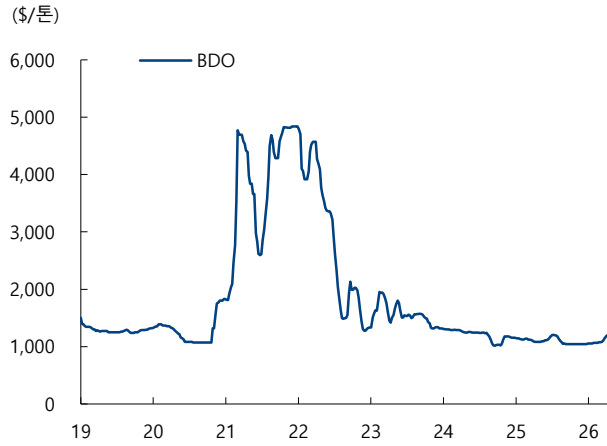
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



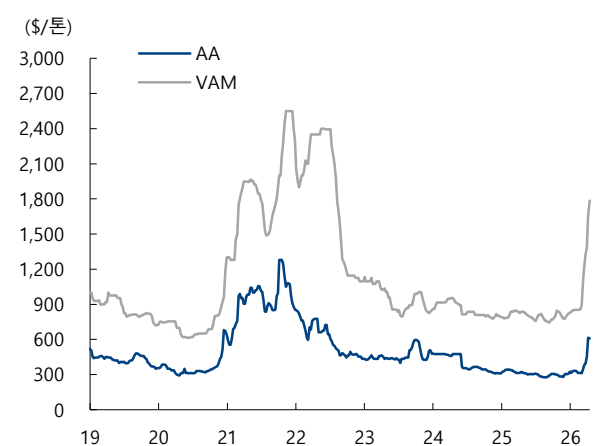
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

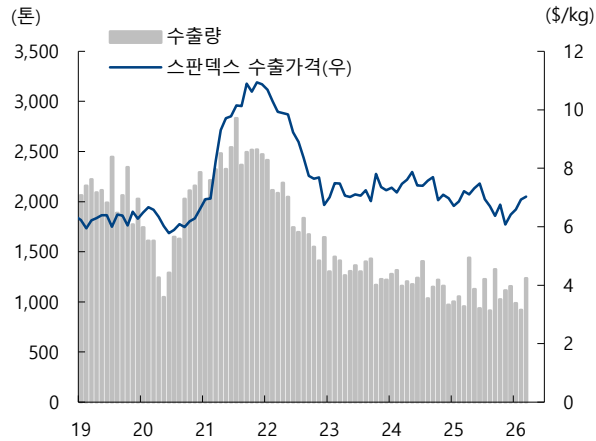
(중간원료)AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

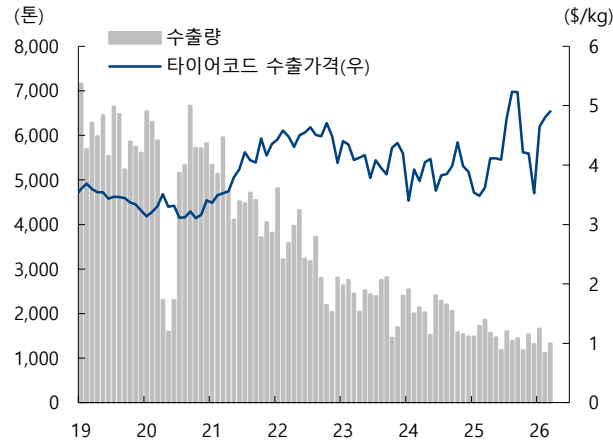
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



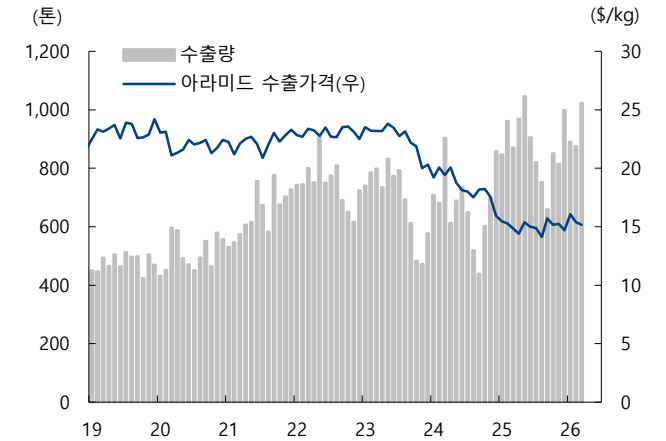
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



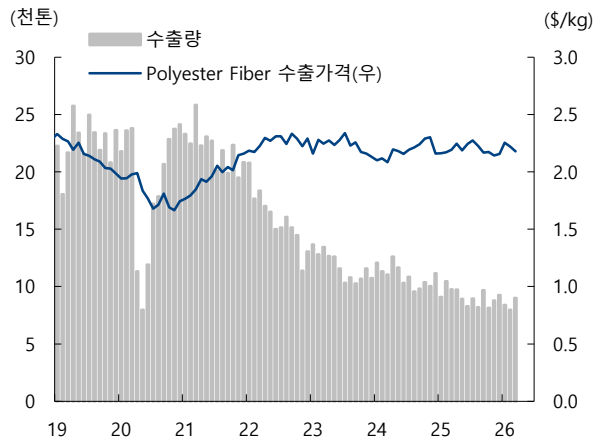
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



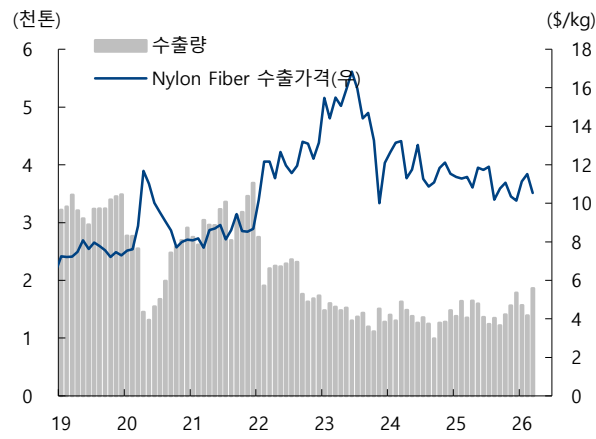
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



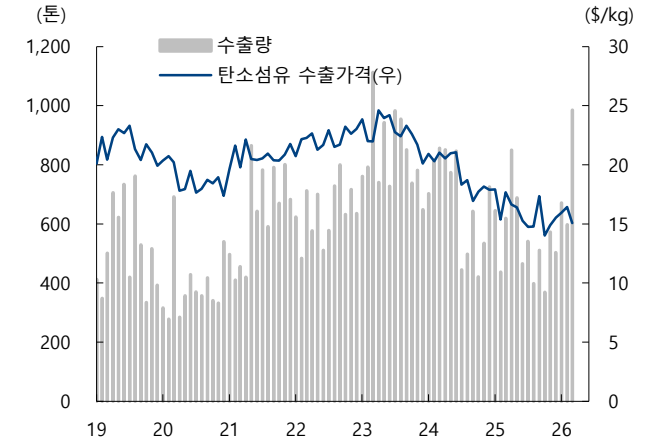
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

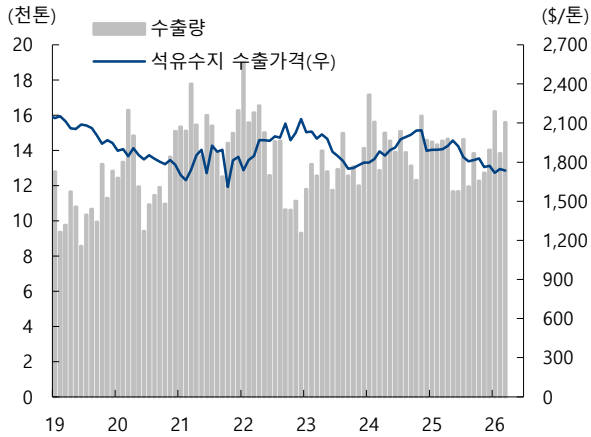
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

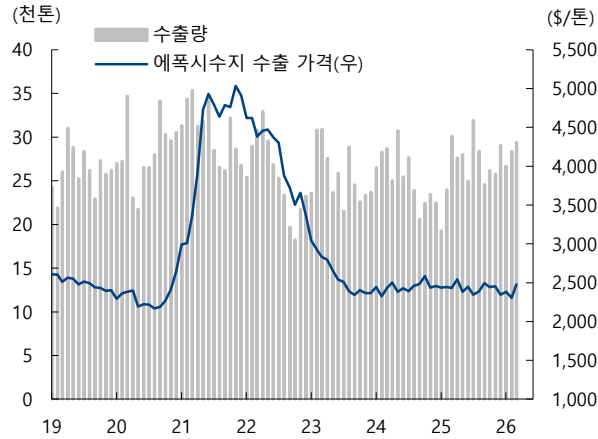
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 운할기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



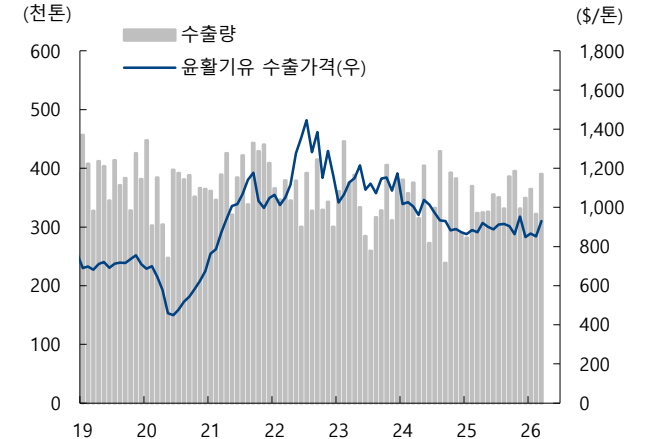
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



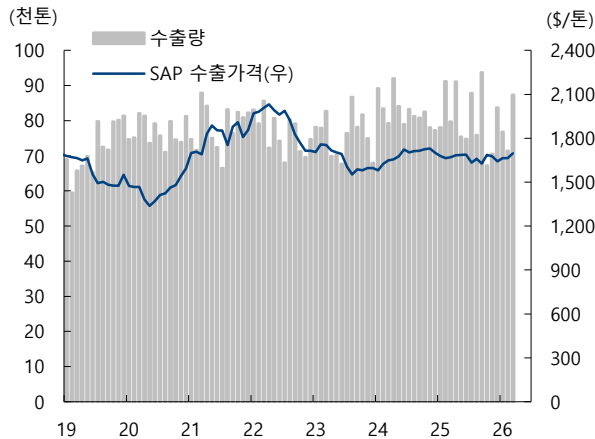
자료: KITA, iM증권 리서치본부

운할기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



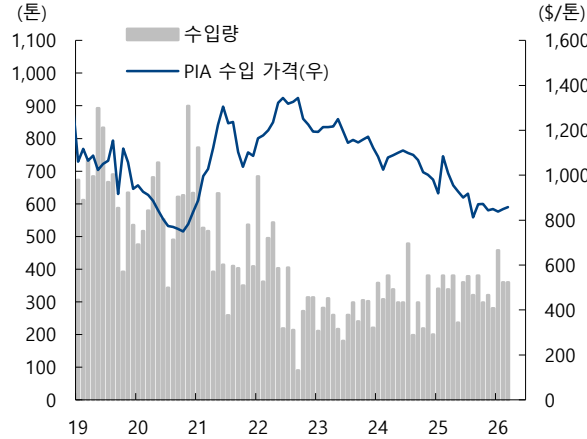
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



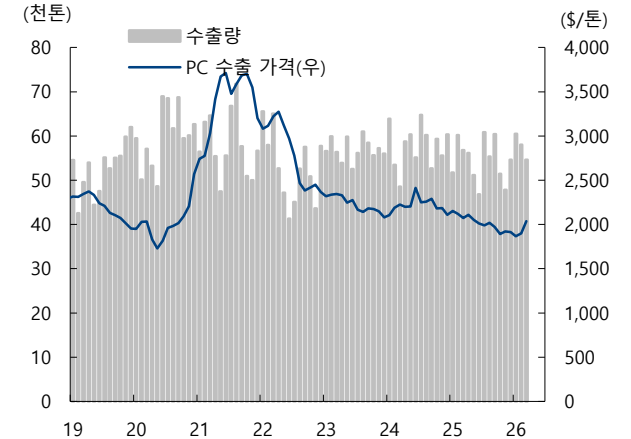
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

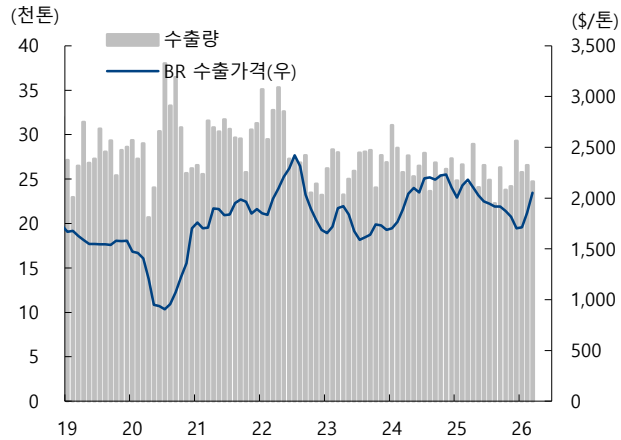
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

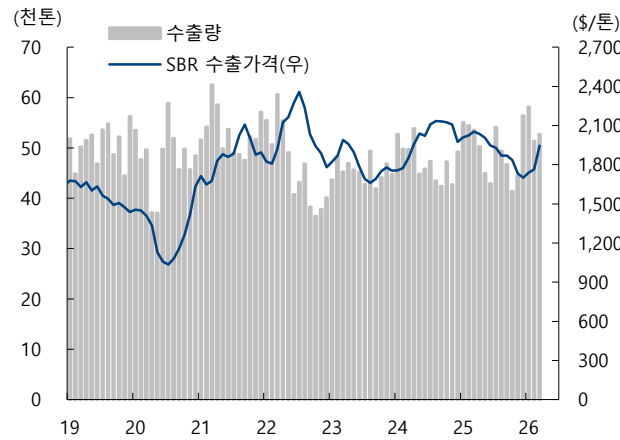
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



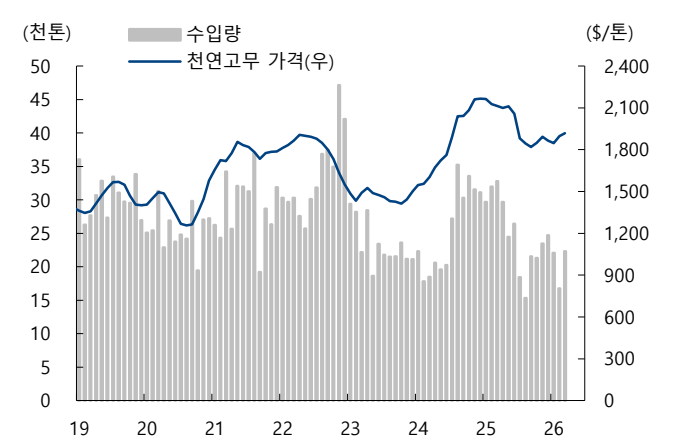
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



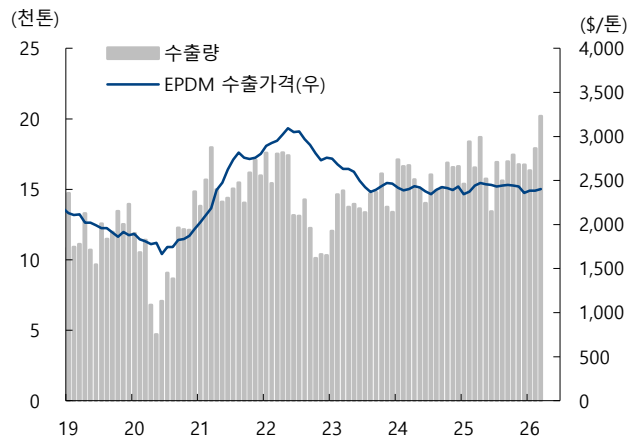
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



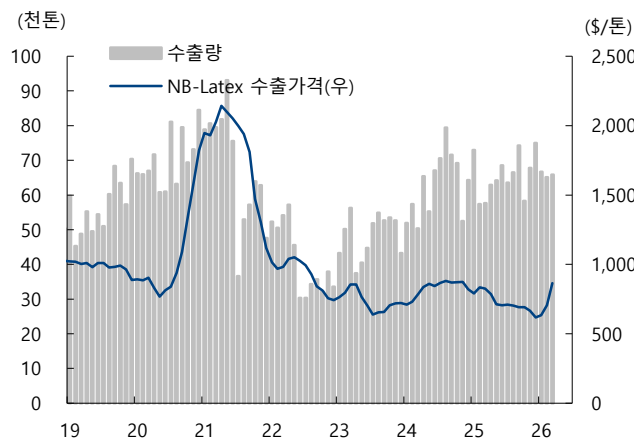
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



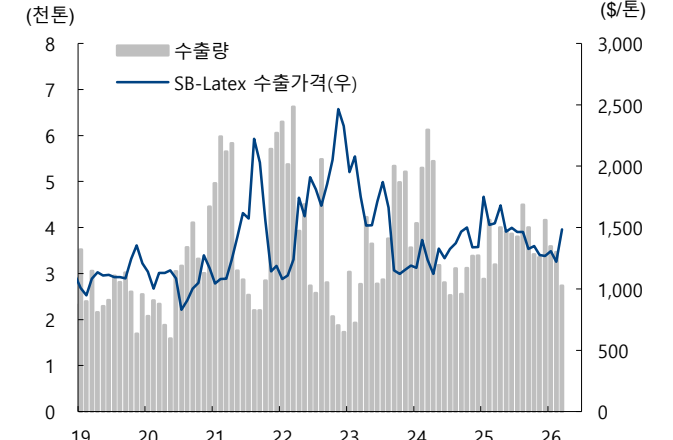
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

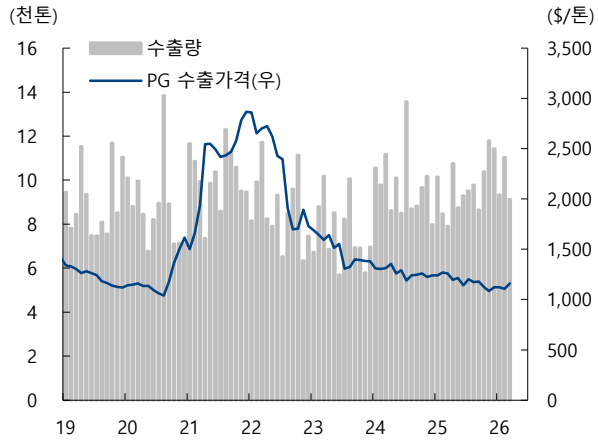
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

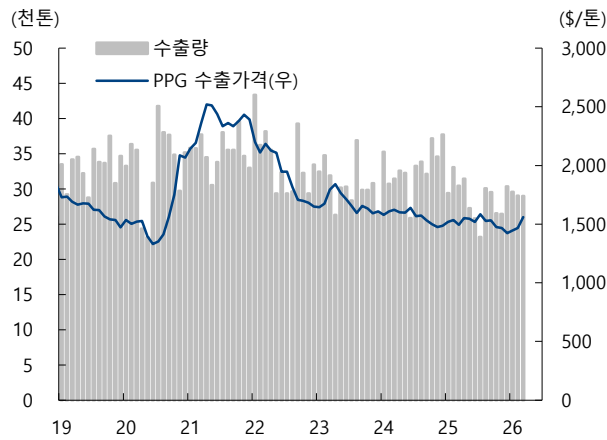
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



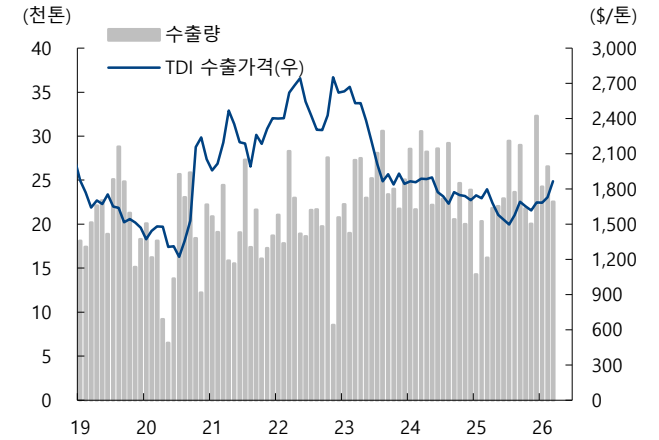
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



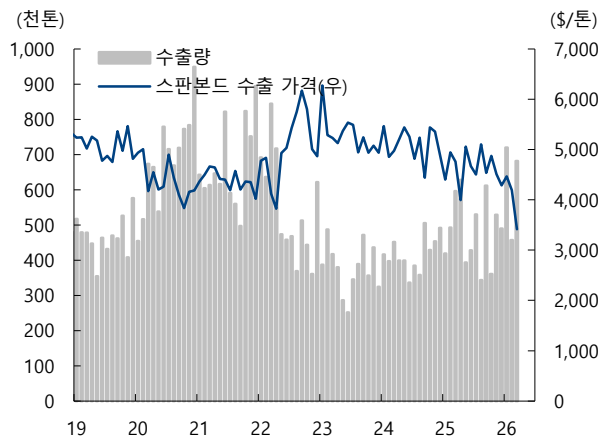
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



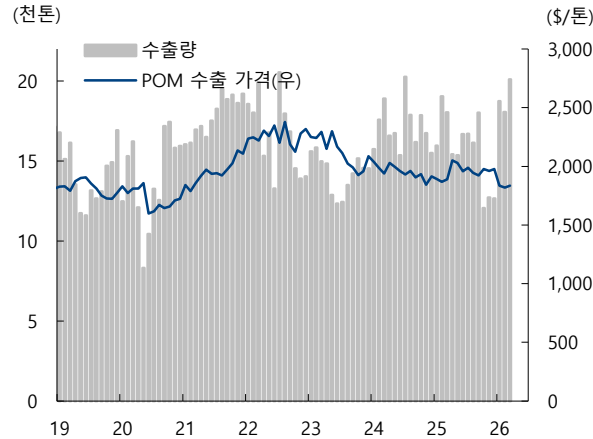
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



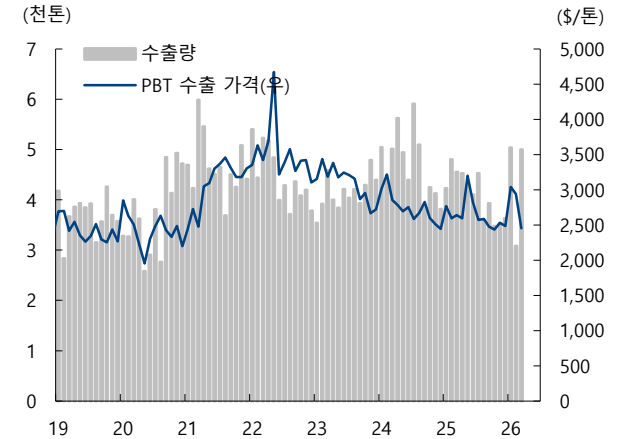
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

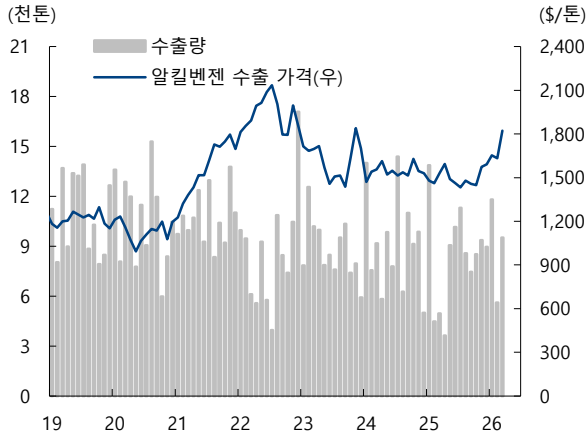
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

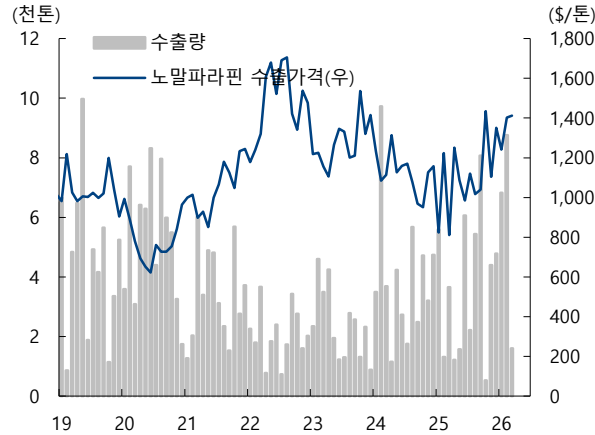
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



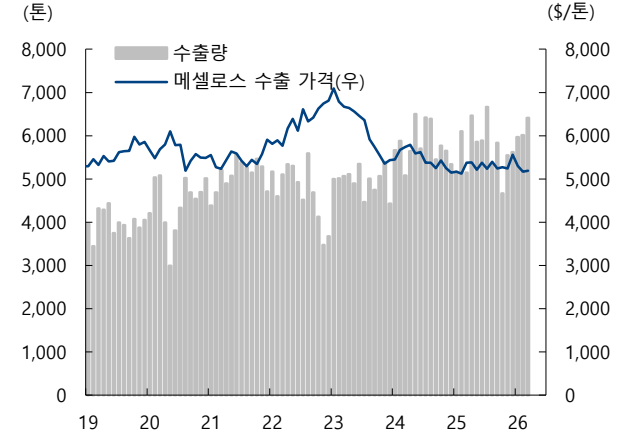
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



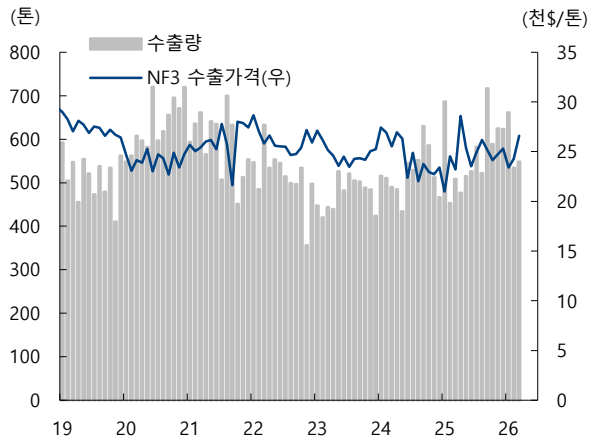
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



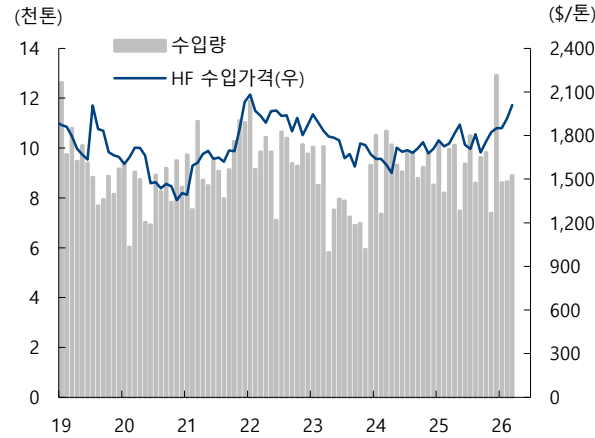
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



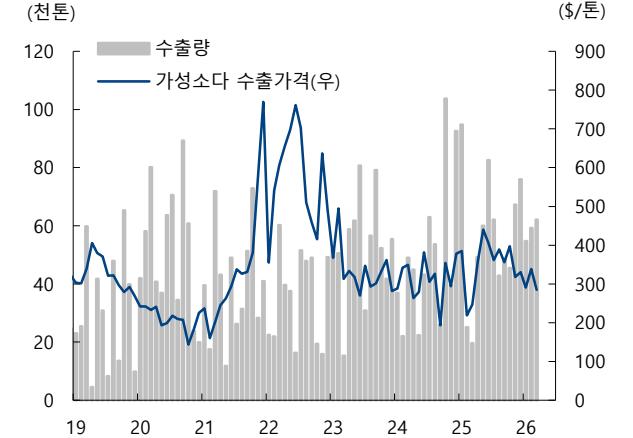
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

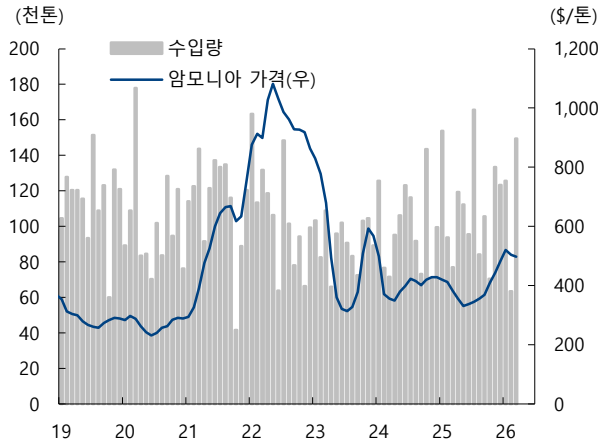
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

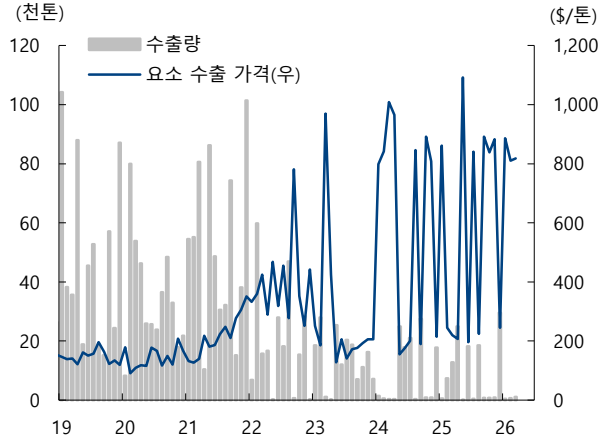
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



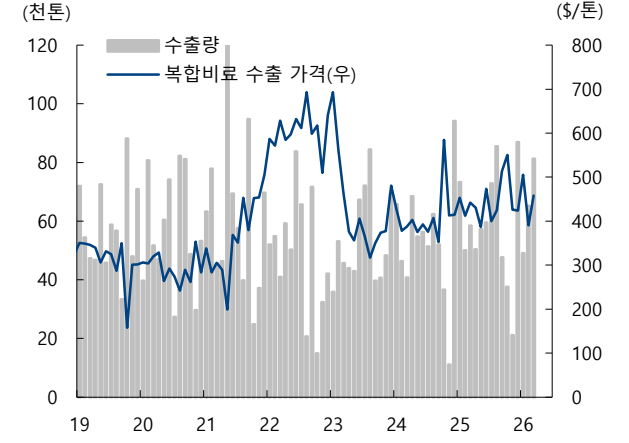
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



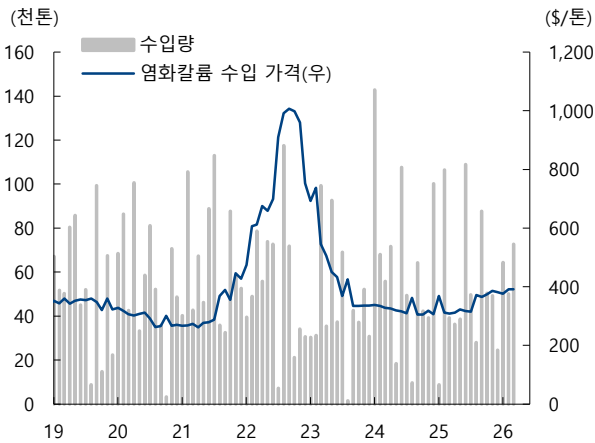
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



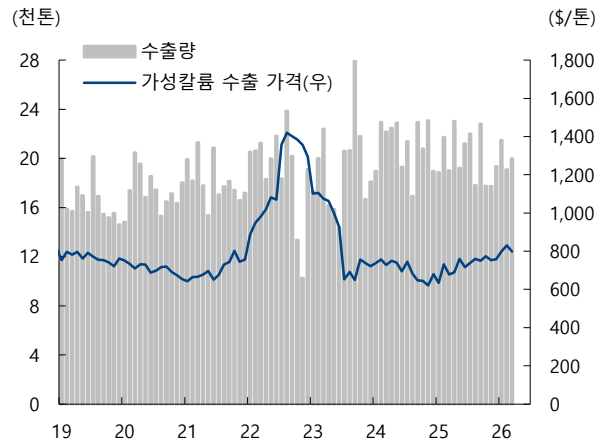
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



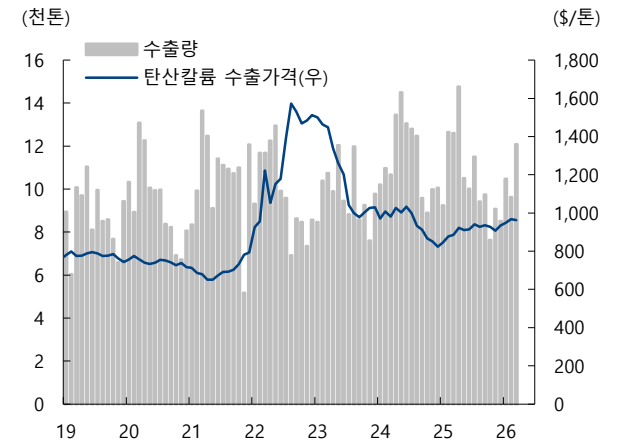
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

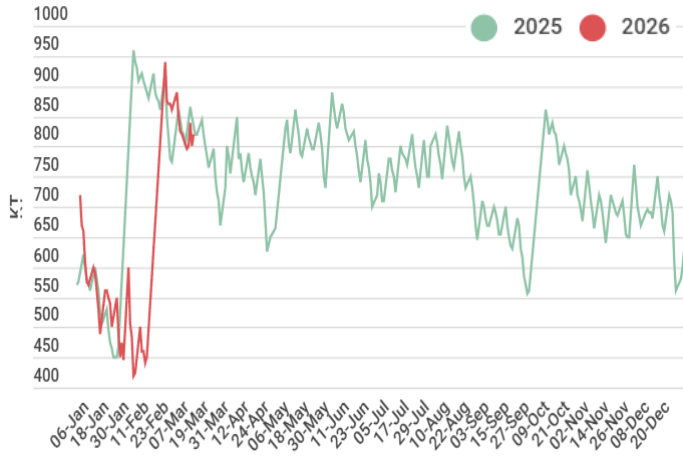
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



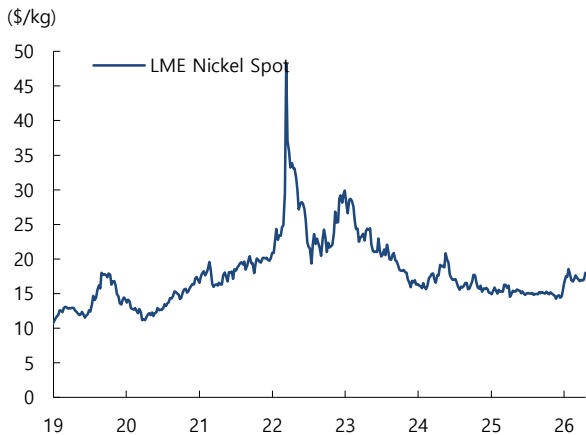
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



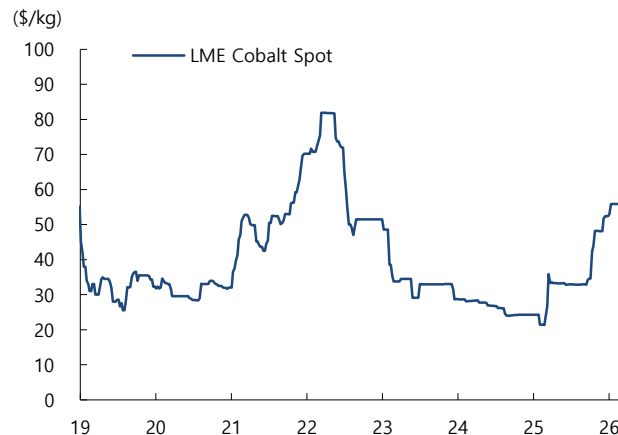
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$18.0/kg (+5.79% WoW)



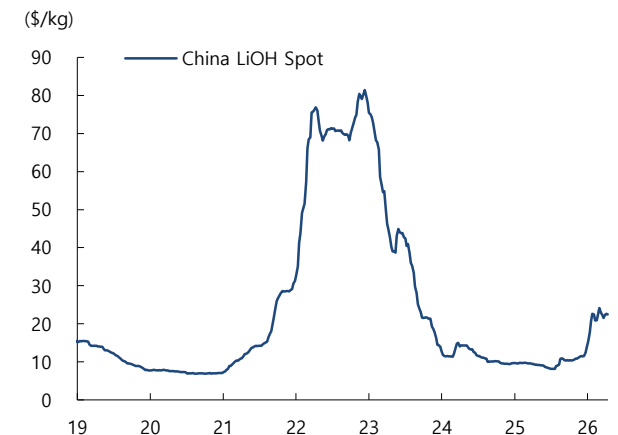
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (-0.01% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

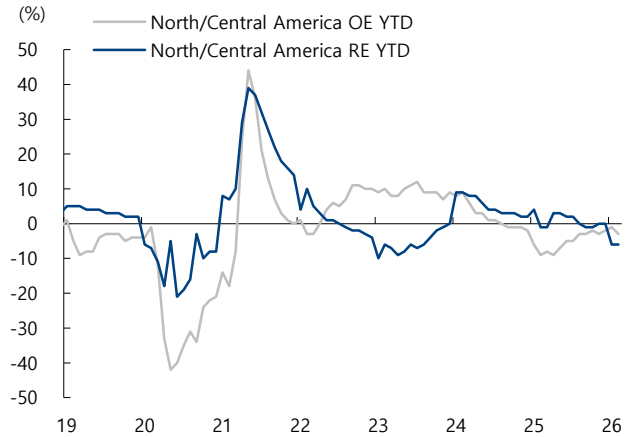
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$22.5/kg (-0.53% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

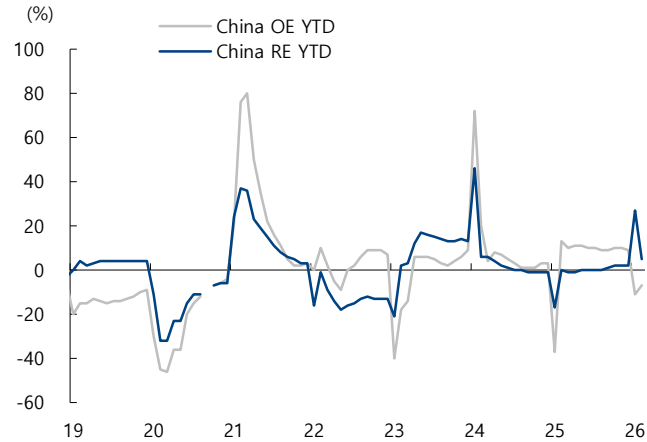
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



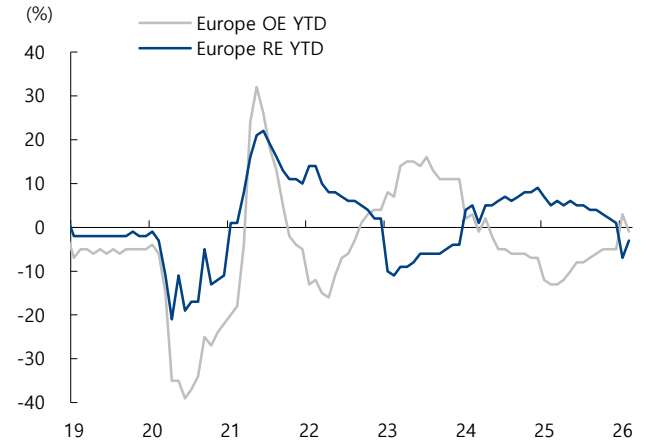
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



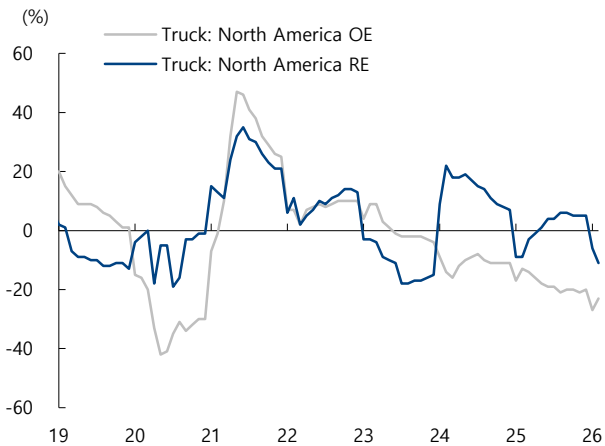
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



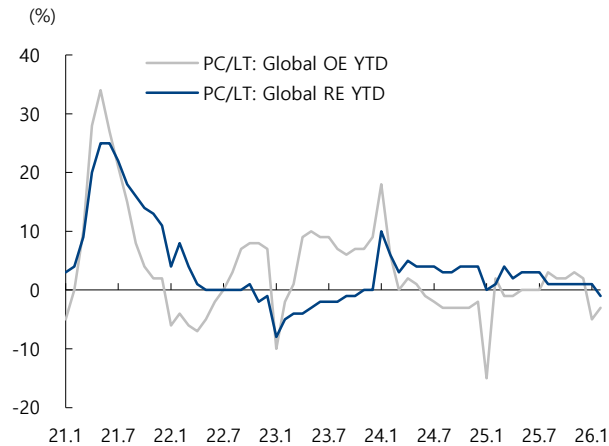
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



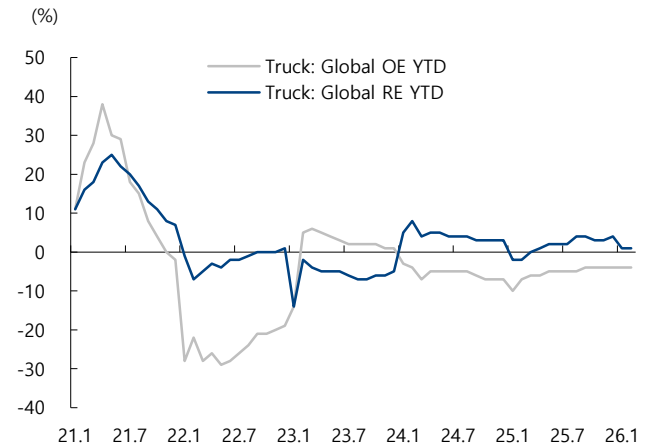
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

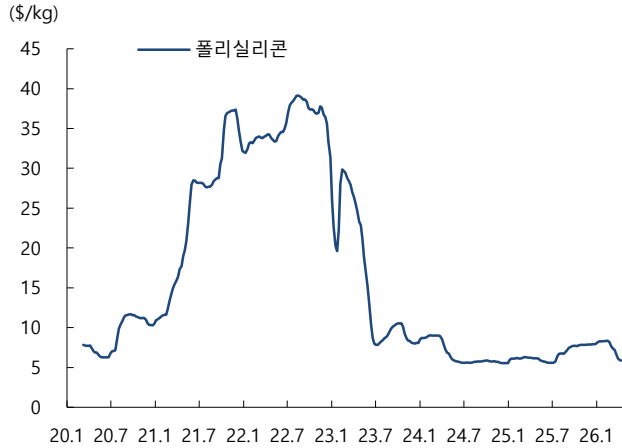
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

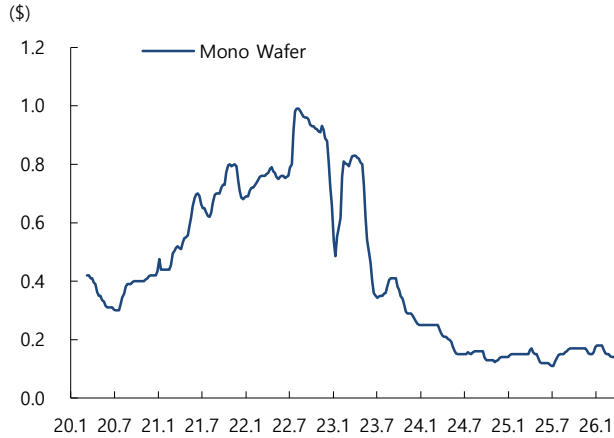
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.89/kg (-0.9% WoW)



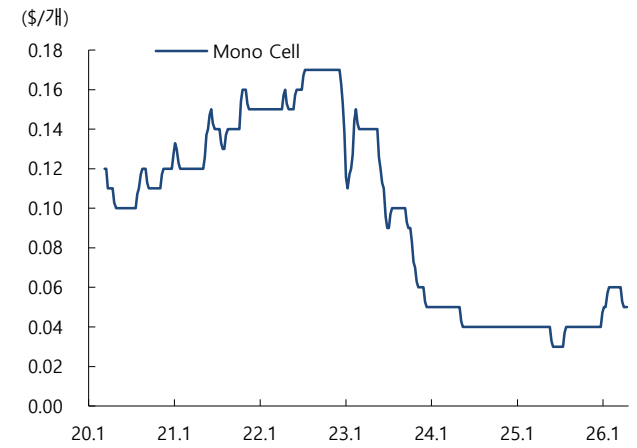
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.13 (-4.5% WoW)



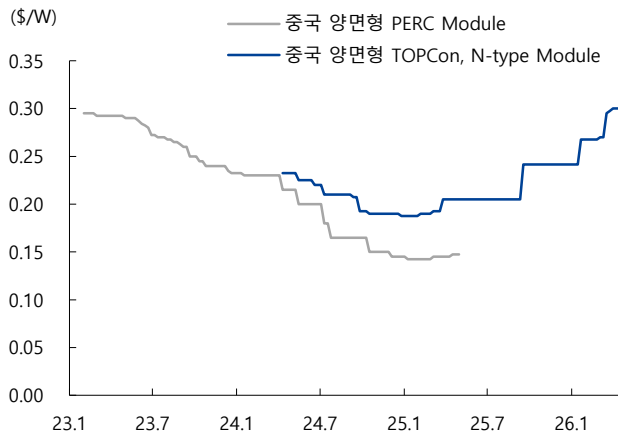
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (- % WoW)



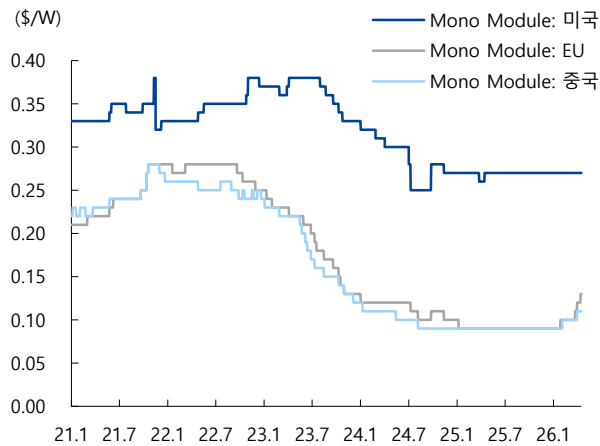
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



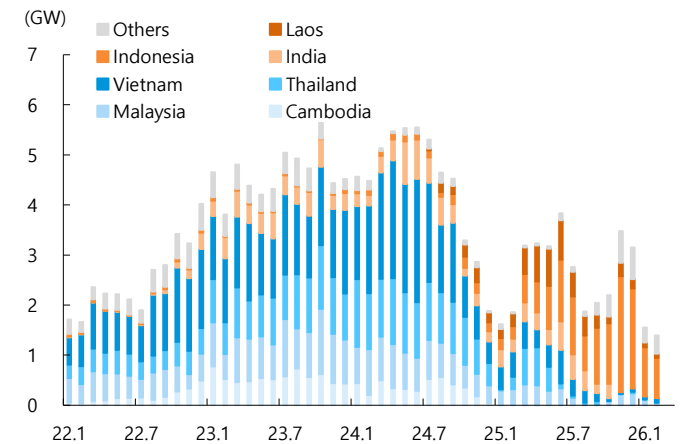
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: USITC, iM증권 리서치본부

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

(\$/bbl, \$, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.04	26.03	25.04	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	48.2	62.7	-14.5	64.5	30.1	6.6	34.4	57.9	64.5	17.8	8.4	46.7	56.1	25.2	9.2	15.9	94.5	8.2
	1M Lagging	22.6	74.1	-51.5	70.3	91.1	1.5	-20.8	68.9	70.3	40.9	6.7	29.5	63.6	45.5	8.2	37.3	137.9	1.8
Crude Oil	WTI	94.1	102.8	-8.5%	101.1	91.0	63.0	11.2%	60.4%	101.1	72.1	63.8	40.3%	58.4%	76.7	64.8	18.3%	113.0	56.0
	Dubai	103.1	109.2	-5.6%	108.1	128.5	67.8	-15.9%	59.5%	108.1	86.8	66.9	24.5%	61.6%	90.2	69.4	29.9%	169.8	58.3
	Brent	97.1	101.0	-3.8%	101.1	99.6	66.5	1.5%	51.9%	101.1	78.1	66.7	29.4%	51.4%	81.7	68.2	19.9%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-9.1	-6.4	-2.7	-6.9	-37.5	-4.7	30.6	-2.2	-6.9	-14.7	-3.0	7.8	-3.9	-13.5	-4.6	-8.9	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	128.1	138.6	-7.6%	137.7	137.5	76.8	0.1%	79.4%	137.7	96.4	78.3	42.8%	75.8%	102.9	80.7	27.6%	170.5	70.6
	Kerosene	208.7	216.4	-3.6%	216.6	195.4	80.8	10.8%	168.2%	216.6	123.5	81.1	75.4%	167.1%	138.2	86.4	60.0%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	185.1	229.5	-19.3%	226.6	192.8	81.8	17.5%	177.1%	226.6	122.6	82.6	84.9%	174.2%	139.0	87.7	58.6%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	103.1	106.6	-3.3%	107.1	109.8	68.0	-2.5%	57.4%	107.1	78.5	68.6	36.4%	56.1%	83.0	66.1	25.5%	138.9	52.7
	Naphtha	119.9	128.0	-6.3%	128.2	115.8	61.9	10.7%	107.2%	128.2	80.6	62.3	59.0%	105.9%	88.2	64.3	37.0%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	25.0	29.4	-4.4	29.6	9.0	9.0	20.6	20.6	29.6	9.6	11.5	20.0	18.1	12.8	11.3	1.5	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	105.6	107.2	-1.6	108.5	66.9	13.0	41.6	95.5	108.5	36.7	14.2	71.8	94.3	48.0	17.0	31.0	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	82.0	120.3	-38.3	118.6	64.3	14.0	54.2	104.5	118.6	35.8	15.8	82.8	102.8	48.9	18.3	30.6	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	0.0	-2.6	2.6	-1.0	-18.7	0.2	17.7	-1.2	-1.0	-8.3	1.7	7.3	-2.7	-7.2	-3.3	-3.9	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	16.8	18.8	-2.0	20.2	-12.7	-5.9	32.9	26.1	20.2	-6.2	-4.6	26.3	24.7	-2.0	-5.0	3.0	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	-0.6	40.8	-41.3	35.5	70.1	3.9	-34.6	31.6	35.5	32.7	9.8	2.8	25.7	33.1	10.3	22.9	103.5	-23.2
	Kerosene-Dubai	80.1	118.6	-38.6	114.4	127.9	7.9	-13.5	106.5	114.4	59.8	12.6	54.6	101.8	68.4	16.0	52.4	172.2	15.9
	Diesel-Dubai	56.5	131.7	-75.2	124.4	125.4	8.9	-0.9	115.6	124.4	58.9	14.1	65.6	110.3	69.2	17.3	52.0	221.6	13.3
	BC(3.5%)-Dubai	-25.5	8.8	-34.3	4.9	42.3	-4.9	-37.5	9.8	4.9	14.7	0.1	-9.9	4.8	13.2	-4.3	17.5	73.8	-44.1
	Naphtha-Dubai	-8.8	30.2	-39.0	26.1	48.4	-11.0	-22.3	37.1	26.1	16.9	-6.2	9.1	32.3	18.4	-6.1	24.4	71.7	-29.6
(\$/bbl, \$)		26.05	26.04	MoM	26.03	26.02	26.01	25.12	25.11	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	17.8	0.8	17.0	-1.3	-0.9	-0.6	0.1	1.5	9.3	-0.9	1.5	10.1	7.8	3.2	1.4	1.7	17.8	-1.3
	Light	19.5	2.5	17.0	0.0	0.3	0.6	1.0	2.2	11.0	0.3	2.0	10.7	9.0	4.6	2.0	2.5	19.5	0.0
	Extra Light	20.0	3.0	17.0	1.0	0.8	1.1	1.3	2.5	11.5	1.0	1.8	10.5	9.7	5.2	2.1	3.1	20.0	0.8
	Super Light	21.2	4.2	17.0	2.2	2.0	2.2	2.4	3.6	12.7	2.1	2.6	10.6	10.1	6.3	2.9	3.4	21.2	2.0
	Heavy	16.4	-0.6	17.0	-2.6	-2.2	-1.9	-1.3	0.1	7.9	-2.2	0.3	10.1	7.6	1.8	0.2	1.6	16.4	-2.6

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.04	26.03	25.04	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	1,088	1,184	-8.1%	1,136	951	581	19.4%	95.4%	1,136	722	577	57.2%	96.9%	778	600	29.6%	1,192	538
Olefin	Ethylene	1,350	1,400	-3.6%	1,375	1,075	778	27.9%	76.8%	1,375	824	755	66.9%	82.2%	897	772	16.2%	1,400	650
	Propylene	1,265	1,265	0.0%	1,265	1,026	783	23.3%	61.7%	1,265	861	752	47.0%	68.3%	915	759	20.5%	1,275	710
	Butadiene	2,525	2,675	-5.6%	2,600	1,924	1,158	35.1%	124.6%	2,600	1,488	1,122	74.7%	131.7%	1,637	1,123	45.7%	2,700	940
Aromatics	Benzene	1,160	1,115	4.0%	1,138	973	749	16.9%	51.9%	1,138	817	729	39.2%	56.1%	860	750	14.7%	1,160	658
	Toluene	1,070	1,100	-2.7%	1,085	972	645	11.6%	68.2%	1,085	801	666	35.4%	63.0%	839	689	21.9%	1,125	650
Polymer	PE	1,330	1,323	0.6%	1,326	1,094	961	21.2%	38.0%	1,326	957	931	38.6%	42.4%	1,006	930	8.2%	1,330	853
	PP	1,315	1,315	0.0%	1,315	1,059	906	24.2%	45.1%	1,315	904	898	45.4%	46.4%	959	877	9.4%	1,315	760
	PS	1,745	1,745	0.0%	1,745	1,335	1,190	30.7%	46.6%	1,745	1,157	1,161	50.8%	50.3%	1,236	1,132	9.2%	1,745	995
	ABS	1,985	1,985	0.0%	1,985	1,595	1,405	24.5%	41.3%	1,985	1,391	1,381	42.7%	43.7%	1,470	1,353	8.7%	1,985	1,225
	PVC	1,095	1,105	-0.9%	1,100	841	695	30.8%	58.3%	1,100	738	703	49.0%	56.4%	786	702	12.0%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,795	1,740	3.2%	1,768	1,366	1,245	29.4%	42.0%	1,768	1,180	1,186	49.8%	49.1%	1,258	1,169	7.6%	1,795	1,030
	EG	643	663	-3.0%	653	554	498	17.9%	31.2%	653	488	510	33.6%	28.0%	510	511	-0.2%	663	443
	CPLM	1,700	1,700	0.0%	1,700	1,434	1,203	18.5%	41.4%	1,700	1,257	1,138	35.2%	49.3%	1,316	1,151	14.4%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,203	1,225	-1.8%	1,214	1,118	735	8.6%	65.1%	1,214	970	783	25.1%	54.9%	1,003	813	23.4%	1,225	868
	TPA	855	890	-3.9%	873	824	589	5.9%	48.2%	873	722	618	20.8%	41.3%	742	629	17.9%	925	645
	PET	1,230	1,230	0.0%	1,230	1,030	758	19.4%	62.4%	1,230	899	778	36.8%	58.2%	943	783	20.4%	1,250	760
Rubber	SBR	2,900	2,900	0.0%	2,900	2,245	1,540	29.2%	88.3%	2,900	1,852	1,495	56.6%	94.0%	1,992	1,556	28.0%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,185	1,135	4.4%	1,160	956	873	21.3%	33.0%	1,160	820	837	41.4%	38.7%	866	819	5.7%	1,590	545
	BPA	1,630	1,650	-1.2%	1,640	1,563	1,246	4.9%	31.6%	1,640	1,290	1,220	27.1%	34.4%	1,337	1,154	15.9%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,315	1,300	1.2%	1,308	1,161	933	12.6%	40.2%	1,308	973	911	34.4%	43.5%	1,017	866	17.5%	1,410	440
	PA	1,320	1,320	0.0%	1,320	1,097	988	20.3%	33.7%	1,320	928	958	42.2%	37.8%	981	908	7.9%	1,320	765
	DOP	1,490	1,515	-1.7%	1,503	1,205	1,135	24.7%	32.4%	1,503	1,077	1,133	39.5%	32.6%	1,134	1,093	3.8%	1,515	975
Others	PO	1,910	1,810	5.5%	1,860	1,517	1,010	22.6%	84.2%	1,860	1,299	1,023	43.2%	81.7%	1,374	1,070	28.4%	1,910	1,125
	MDI	3,015	2,855	5.6%	2,935	2,411	2,105	21.7%	39.4%	2,935	2,175	2,190	34.9%	34.0%	2,276	2,224	2.4%	3,620	2,515
	TDI	2,930	2,870	2.1%	2,900	2,544	1,476	14.0%	96.4%	2,900	2,250	1,575	28.9%	84.1%	2,337	1,847	26.5%	2,930	2,000
	AA	610	615	-0.8%	613	377	318	62.5%	92.9%	613	343	309	78.3%	98.2%	379	307	23.7%	1,415	820
	VAM	1,785	1,660	7.5%	1,723	1,184	833	45.5%	106.9%	1,723	978	804	76.0%	114.2%	1,078	802	34.4%	1,510	770
	ECH	1,925	1,915	0.5%	1,920	1,923	1,245	-0.2%	54.2%	1,920	1,807	1,290	6.3%	48.8%	1,822	1,450	25.7%	2,030	1,675
	Caustic Soda	480	480	0.0%	480	400	426	20.0%	12.6%	480	362	412	32.8%	16.5%	377	409	-7.7%	490	325

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.04	26.03	25.04	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	262	216	21.3%	239	124	196	93.1%	21.8%	239	101	178	135.7%	34.6%	120	172	-30.6%	265	24
	Propylene-N	177	81	118.5%	129	75	201	72.5%	-35.9%	129	138	174	-6.7%	-26.1%	137	159	-13.8%	191	-42
	Butadiene-N	1,437	1,491	-3.6%	1,464	973	576	50.5%	154.1%	1,464	766	545	91.1%	168.7%	859	523	64.2%	1,565	402
Aromatics	Benzene-N	72	-69	적자지속	2	22	168	-93.1%	-99.1%	2	95	152	-98.4%	-99.0%	82	150	-45.1%	166	-127
	Toluene-N	-18	-84	적자지속	-51	21	64	적자전환	적자전환	-51	79	89	적자전환	적자전환	62	89	-30.6%	126	-84
	Xylene-N	-18	-57	적자지속	-37	46	86	적자전환	적자전환	-37	109	114	적자전환	적자전환	90	110	-18.3%	185	98
Polymer	PE-N	242	139	74.7%	190	143	380	33.2%	-49.9%	190	235	354	-18.9%	-46.3%	229	330	-30.8%	315	-40
	PP-N	227	131	73.3%	179	108	325	66.0%	-44.9%	179	182	321	-1.5%	-44.3%	181	277	-34.4%	246	-17
	PS-N	657	561	17.1%	609	384	609	58.7%	0.0%	609	435	584	40.0%	4.3%	458	532	-13.9%	657	253
	ABS-A/B/S	262	248	5.5%	255	198	349	29.2%	-26.9%	255	225	351	13.2%	-27.3%	229	333	-31.1%	321	104
	PVC-Ethylene	414	399	3.8%	407	299	303	36.0%	34.2%	407	323	323	26.0%	25.9%	334	312	6.8%	414	162
Synthetic Fiber	AN-N	707	556	27.2%	632	415	664	52.2%	-4.9%	632	457	609	38.1%	3.7%	480	570	-15.6%	707	308
	EG-N	-446	-522	적자지속	-484	-398	-84	적자지속	적자지속	-484	-234	-67	적자지속	적자지속	-267	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	612	516	18.6%	564	483	621	16.8%	-9.2%	564	535	561	5.5%	0.5%	539	551	-2.2%	642	308
Polyester	PX-N	115	41	179.3%	78	166	154	-53.2%	-49.4%	78	248	206	-68.6%	-62.3%	225	213	5.7%	335	28
	TPA-PX	49	69	-28.8%	59	75	96	-21.2%	-38.4%	59	72	93	-18.0%	-36.1%	71	85	-16.9%	114	49
	PET-TPA/EG	274	237	15.6%	256	130	81	95.9%	215.1%	256	110	72	133.0%	254.7%	129	67	92.5%	285	-74
Rubber	SBR-BD/SM	711	606	17.3%	659	530	452	24.3%	45.7%	659	496	434	32.7%	51.9%	518	497	4.3%	711	427
Phenol/BPA	Phenol-N	97	-49	흑자전환	24	5	291	400.0%	-91.8%	24	98	259	-75.5%	-90.8%	88	219	-59.9%	172	-147
	BPA-N	542	466	16.3%	504	612	665	-17.6%	-24.2%	504	568	643	-11.2%	-21.7%	559	554	0.9%	909	363
Plasticizer	PA-OX	123	137	-10.0%	130	40	139	221.5%	-6.3%	130	43	129	200.6%	0.8%	55	121	-54.5%	137	-4
	DOP-2EH/PA	163	188	-13.3%	176	99	143	77.5%	22.6%	176	88	156	98.8%	12.3%	100	141	-29.0%	188	55
Others	SM-N	317	221	43.4%	269	277	345	-2.8%	-22.0%	269	323	343	-16.7%	-21.6%	316	309	2.1%	401	148
	PO-N	822	626	31.3%	724	566	429	28.0%	68.9%	724	576	446	25.6%	62.2%	596	470	26.8%	822	393
	MDI-BZ	1,855	1,740	6.6%	1,798	1,438	1,356	25.0%	32.5%	1,798	1,358	1,461	32.4%	23.0%	1,417	1,474	-3.9%	2,532	1,916
	TDI-TL	2,117	2,034	4.1%	2,075	1,805	986	15.0%	110.5%	2,075	1,641	1,069	26.5%	94.1%	1,699	1,323	28.4%	2,117	1,472
	ECH-Propyl.	1,166	1,156	0.9%	1,161	1,307	776	-11.2%	49.7%	1,161	1,290	839	-10.0%	38.4%	1,273	995	28.0%	1,436	1,150

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.04	26.03	25.04	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	348	614	-43.3%	481	461	137	4.3%	252.4%	481	249	162	93.4%	196.6%	280	166	68.9%	762	66
	Propylene-N	263	479	-45.1%	371	412	142	-10.0%	162.2%	371	286	159	29.9%	133.2%	297	152	95.2%	634	147
	Butadiene-N	1,523	1,889	-19.4%	1,706	1,310	517	30.2%	230.3%	1,706	913	529	86.8%	222.2%	1,019	516	97.4%	2,059	377
Aromatics	Benzene-N	158	329	-52.0%	244	359	108	-32.2%	126.0%	244	242	136	0.6%	78.5%	242	143	69.5%	452	97
	Toluene-N	68	314	-78.3%	191	358	4	-46.7%	4675.0%	191	226	73	-15.6%	160.5%	222	82	170.5%	512	68
	Xylene-N	68	342	-80.1%	205	384	26	-46.6%	691.3%	205	256	99	-20.2%	107.5%	250	103	142.8%	505	68
Polymer	PE-N	328	537	-38.9%	432	480	320	-10.0%	35.1%	432	382	339	13.1%	27.6%	389	323	20.2%	657	290
	PP-N	313	529	-40.8%	421	445	265	-5.4%	58.7%	421	329	306	27.9%	37.6%	341	270	26.5%	674	202
	PS-N	743	959	-22.5%	851	721	549	18.0%	55.0%	851	582	569	46.2%	49.6%	618	525	17.7%	959	432
	ABS-A/B/S	525	831	-36.8%	678	534	275	26.9%	146.6%	678	402	315	68.5%	115.2%	439	317	38.7%	831	257
	PVC-Ethylene	535	689	-22.3%	612	510	273	20.0%	124.5%	612	395	308	54.8%	98.6%	424	308	37.8%	740	277
Synthetic Fiber	AN-N	793	954	-16.9%	874	752	604	16.1%	44.6%	874	605	593	44.5%	47.2%	640	563	13.8%	1,079	461
	EG-N	-360	-124	적자지속	-242	-60	-144	적자지속	적자지속	-242	-87	-83	적자지속	적자지속	-107	-95	적자지속	15	-360
	CPLM-N	698	914	-23.6%	806	820	562	-1.7%	43.5%	806	682	546	18.1%	47.6%	699	544	28.5%	1,009	507
Polyester	PX-N	201	439	-54.3%	320	504	94	-36.5%	240.2%	320	395	191	-19.1%	67.4%	385	206	86.9%	607	201
	TPA-PX	44	200	-77.8%	122	227	42	-46.2%	191.7%	122	141	96	-13.5%	26.7%	139	87	59.9%	337	44
	PET-TPA/EG	236	412	-42.6%	324	302	28	7.4%	1058.2%	324	187	72	72.8%	348.4%	206	64	221.4%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	1,168	1,583	-26.2%	1,375	1,042	301	32.0%	357.1%	1,375	796	370	72.7%	271.3%	874	474	84.2%	1,650	515
Phenol/BPA	Phenol-N	183	349	-47.6%	266	342	232	-22.3%	14.9%	266	245	244	8.4%	9.0%	248	213	16.7%	437	147
	BPA-N	628	864	-27.3%	746	949	605	-21.4%	23.3%	746	715	628	4.3%	18.8%	719	547	31.5%	1,092	507
Plasticizer	PA-OX	151	387	-61.1%	269	282	109	-4.7%	146.0%	269	173	105	55.8%	155.8%	185	116	59.4%	461	35
	DOP-2EH/PA	385	546	-29.5%	465	281	123	65.3%	278.0%	465	176	145	164.8%	221.7%	214	129	65.5%	546	40
Others	SM-N	403	619	-34.9%	511	614	285	-16.8%	79.1%	511	471	328	8.6%	55.8%	476	303	57.3%	774	257
	PO-N	908	1,024	-11.3%	966	903	369	7.0%	161.8%	966	724	431	33.5%	124.1%	756	463	63.2%	1,174	568
	MDI-BZ	1,975	1,960	0.8%	1,968	1,647	1,278	19.5%	54.0%	1,968	1,470	1,434	33.9%	37.2%	1,536	1,455	5.5%	2,704	1,966
	TDI-TL	2,132	2,220	-4.0%	2,176	1,996	930	9.0%	134.0%	2,176	1,728	1,064	25.9%	104.5%	1,788	1,319	35.6%	2,220	1,506
	ECH-Propyl.	1,277	1,411	-9.5%	1,344	1,451	770	-7.4%	74.7%	1,344	1,359	827	-1.1%	62.5%	1,357	991	36.9%	1,559	1,243

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	14.7	129,400	5.5	16.9	22.1	27.5	55.8	N/A
S-Oil	KRW	8.9	117,300	-3.6	10.1	30.6	41.7	13.1	N/A
GS	KRW	4.5	71,900	-1.0	12.2	20.0	27.9	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	13.8	259,500	2.6	-3.2	10.2	37.7	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,775.2	27.5	1.2	1.7	11.0	15.5	16.6	4.4
Exxon Mobil	USD	631.7	152.0	-2.0	-4.3	17.0	26.3	16.1	2.5
Chevron	USD	374.8	188.2	-1.2	-5.0	13.2	23.4	16.8	2.0
TOTAL	EUR	198.8	77.1	-2.2	3.5	35.8	38.7	9.4	1.6
PetroChina	HKD	301.3	10.6	-2.3	-0.3	28.2	25.9	7.9	N/A
BP	GBp	123.9	584.0	0.6	5.8	32.7	34.9	10.2	1.9
Marathon Petroleum	USD	66.6	226.2	1.2	-3.0	28.8	39.1	11.0	4.0
Valero	USD	72.3	241.7	2.8	2.4	31.8	48.5	11.1	3.1
Sinopec	HKD	93.1	4.5	-1.9	-5.0	-5.2	-2.8	8.1	0.6
Suncor	CAD	76.0	87.4	-0.3	3.9	26.4	43.4	12.0	2.3
Imperial Oil	CAD	60.8	172.1	-3.0	0.6	26.3	45.1	13.6	3.6
Ecopetrol	COP	28.1	2,470.0	-3.3	-9.2	9.1	32.1	6.2	N/A
Indian Oil	INR	22.1	145.5	2.7	-0.8	-9.8	-12.6	6.7	N/A
PTT PCL	THB	30.4	34.5	-0.7	1.5	5.2	8.4	8.8	N/A
Formosa Petrochem	TWD	16.6	54.9	5.6	-3.2	13.7	14.9	27.8	N/A
Repsol	EUR	27.2	20.9	-8.7	-13.5	33.4	31.4	5.9	0.8
Idemitsu Kosan	JPY	12.0	1,487.5	-3.7	0.6	15.3	25.7	N/A	N/A
Thai Oil	THB	3.2	45.8	-1.6	-2.1	15.1	27.1	5.5	0.6

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	168.2	27	0.6	-7.4	22.4	25.3	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	148.4	121.6	-1.5	-1.1	23.8	29.9	13.7	2.3
Petrobras	BRL	133.3	48.6	1.4	4.7	51.6	57.6	3.7	N/A
Equinor	NOK	97.4	356.6	-5.9	0.4	39.3	50.5	9.2	2.3
Canadian Natural	USD	96.6	46.3	1.3	-5.5	34.8	36.8	13.4	2.9
EOG Resources	USD	71.8	134.1	-1.8	-1.2	27.3	27.7	9.3	2.4
Occidental	USD	56.4	56.9	-2.8	-1.5	33.2	38.3	14.0	1.9
Expand Energy	USD	23.4	97.4	-2.2	-8.5	-2.5	-11.8	10.6	1.2
ENI	EUR	83.5	23.4	-4.2	0.3	41.2	45.0	9.3	1.4
Suncor Energy	CAD	76.0	87.4	-0.3	3.9	26.4	43.4	12.0	2.3
ONEOK	USD	53.7	85.2	-1.1	-1.6	14.5	15.9	14.5	2.3
Kinder Morgan	USD	70.7	31.8	-3.6	-4.4	13.7	15.6	21.9	2.2
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	28.4	45.8	-4.4	-3.5	26.5	25.0	9.6	1.9
Cottera Energy	USD	24.3	32.0	-4.5	-3.1	24.3	21.5	10.6	1.6
Ovintiv	USD	15.8	55.7	-0.8	0.5	40.4	42.2	7.9	1.3
Apache	USD	13.4	37.9	-2.7	5.7	47.0	54.9	7.5	2.1
National Oilwell Varco	USD	6.9	19.2	-2.1	2.8	6.6	22.7	20.1	1.1
Concho Resources	USD	5.6	39.2	3.8	6.7	15.7	25.6	12.4	1.1
Schulberger	USD	77.7	51.7	-1.5	12.1	10.7	34.8	19.4	2.9
Halliburton	USD	31.9	38.2	1.2	7.0	17.1	35.0	17.5	3.0
TechnipFMC	USD	29.1	72.8	-1.0	11.4	39.6	63.4	24.6	8.6

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	rice (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	17.1	360,000	1.0	16.9	7.8	8.3	54.7	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.6	88,700	-4.0	26.0	19.2	26.0	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	5.1	44,050	8.0	-12.3	54.0	63.8	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.3	137,600	4.3	12.7	-2.1	13.9	6.3	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.9	54,400	6.5	6.7	21.4	21.8	7.3	N/A
Korea PetroChem	USD	0.7	155,100	-2.3	17.0	-1.1	7.0	12.2	N/A
Hyosung TNC	USD	1.4	487,500	5.1	38.1	68.1	119.6	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.7	221,500	3.5	0.0	10.2	21.9	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	1.7	86,400	-1.4	22.6	96.8	92.2	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	18,070	2.3	-5.7	-2.5	-4.1	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	87,700	7.3	7.0	24.8	30.5	6.8	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	2.8	-14.9	-7.5	-3.9	N/A	0.1
SABIC	HKD	48.1	60.2	0.2	5.4	8.8	17.3	28.1	N/A
BASF	CAD	56.2	53.5	-1.6	9.7	19.1	20.3	19.6	N/A
LyondellBasell	CAD	24.3	75.3	4.2	5.7	47.9	73.9	12.4	2.5
Shin-Etsu Chemical	COP	86.0	6,907.0	5.4	7.4	21.4	41.7	24.5	N/A
Westlake Chemical	INR	15.2	119.0	1.5	6.8	35.4	60.9	36.6	1.8
Toray	THB	10.9	1,156.5	-1.6	5.0	1.0	13.4	16.2	N/A
Formosa Plastic	TWD	10.8	53.4	13.7	15.0	24.2	36.9	635.7	N/A
Mitsui Chemical	EUR	5.0	2,002.5	1.6	3.7	-7.6	0.0	8.8	N/A
PTT Global Chem	JPY	5.2	36.8	-0.7	18.5	55.7	75.0	13.6	0.6
Teljin	THB	2.0	1,639.5	-4.3	4.4	12.6	21.0	N/A	N/A

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 십억\$, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,459.3	389	12.5	-2.6	-11.1	-13.5	210.0	15.6
CATL	CNY	300.6	444	6.7	9.6	26.0	20.9	N/A	N/A
BYD	HKD	134.6	111	5.5	6.1	11.8	16.3	21.0	N/A
Samsung SDI	KRW	27.9	513,000	6.7	30.7	76.9	89.6	345.3	1.9
Panasonic	JPY	44.6	2,897	1.3	11.3	29.3	43.2	14.8	1.4
ECOPRO BM	KRW	13.7	208,000	2.2	7.9	42.2	42.1	2261.1	13.0
L&F	KRW	5.0	185,600	-1.5	69.0	70.6	95.2	284.5	15.6
ILJIN Material	KRW	1.9	52,900	8.8	42.0	54.7	72.6	N/A	1.9
Wacker	EUR	5.6	92	1.6	13.6	28.9	32.1	N/A	N/A
OCI Holdings	KRW	3.4	267,500	36.3	60.4	133.8	132.0	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.1	1.0	-2.0	-7.7	-11.1	-9.4	41.8	0.6
Daqo New Energy	USD	1.4	21.5	2.0	-8.4	-14.7	-27.2	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	19.4	17.5	2.1	-7.0	-6.7	-4.0	N/A	N/A
First Solar	USD	20.6	191.7	-2.8	-4.4	-21.4	-26.6	10.7	2.1
Jinko Solar	USD	1.1	21.3	-6.9	-14.3	-27.7	-17.3	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.9	13.0	5.4	-29.4	-40.3	-45.4	N/A	0.2
Huafeng Spandex	CNY	7.8	10.8	-4.3	3.4	-9.6	-2.0	19.0	1.8
Tongkun Group	CNY	6.8	19.6	-0.3	2.4	6.7	14.1	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	142.2	46	2.0	-2.8	12.5	18.2	13.6	N/A
Wanhua Chemical	CNY	40.2	87.6	-1.7	9.3	11.3	14.2	15.0	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	35.3	24.9	-1.5	-2.7	13.2	16.6	12.0	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	8.0	0.1	-14.0	-2.3	-1.6	94.9	1.1

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 십억\$, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/04/17 (출처: 연합뉴스)

이스라엘, 레바논과 열흘 간 휴전 발표. 미국과 이란은 다가오는 주말 2차 종전협상 가능성

2026/04/13 (출처: 한겨레)

트럼프, 이란 항구를 떠나는 선박 봉쇄를 시작했다고 밝혀. 이란 주요 자금원 차단해 압박 수위 극대화하려는 조치로 해석

2026/04/15 (출처: Reuters)

베센트, 중국은 중동 전쟁 기간 동안 석유 공급을 비축하고 일부 상품 수출 제한해 신뢰할 수 없는 글로벌 파트너라고 언급

2026/04/14 (출처: Reuters)

OPEC, 2분기 석유 수요 전망치 50만b/d 인하. OPEC+의 월간 생산량은 3월에 이미 770만b/d 가량 급감한 바 있어

2026/04/15 (출처: Reuters)

EU, 이란 사태로 인한 에너지 영향 상쇄를 위해 전기세 인하 및 청정 기술의 더 빠른 확대 모색할 계획이라고 발표

2026/04/12 (출처: Reuters)

러시아, 잉여 가스 발생 시 EU에 대해 공급할 준비되어 있다고 국영 통신사 통해 보도

2026/04/16 (출처: Reuters)

중국, 태양광 기술 주도권 유지를 위해 태양광 제조 장비 수출 규제 가능성

2026/04/14 (출처: Reuters)

Bloom Energy, 오라클에 최대 2.8GW 규모의 연료 전기 공급 예정이라고 발표. 초기 1.2GW 계약해 이미 배치 진행 중

2026/04/12 (출처: Reuters)

트럼프, 11월 중간선거까지 고유가 지속 가능성 언급. 글로벌 유조선들이 석유/가스 선적 위해 미국 향하고 있다고 언급

2026/04/15 (출처: Reuters)

미국, 이란 해상석유 30일 제재 면제 갱신하지 않을 예정. 러시아 석유에 대한 유사한 제재 면제도 주말 만료 계획

2026/04/11 (출처: Reuters)

미국, 연료비 치솟아 소비자들은 주유량 줄이고 있어

2026/04/12 (출처: Reuters)

사우디, 동서 파이프라인 원유 수송 능력 700만b/d로 완전 복구 완료

2026/04/16 (출처: Reuters)

독일 Uniper, 공급 다각화 위한 장기 전략의 일환으로 캐나다 태평양 연안의 LNG를 파나마 운하 통해 운송하는 방안 모색

2026/04/12 (출처: Reuters)

산업통상부, 카자흐스탄으로부터의 원유 공급 확보하는데 근접했다고 밝혀. 차주 세부 내용 발표할 수 있을 것이라고 언급

2026/04/16 (출처: Reuters)

중국, 태양광 업체들은 재생 에너지 수요가 증가하더라도 업계의 과잉 생산이 크게 완화되지 않을 것이라는 입장

2026/04/16 (출처: Reuters)

Duke Energy, 한파로 인해 증가한 전력 비용 회수를 위해 NC에서 가격 인상 추진. 규제 당국 승인 시 6월부터 인상 시작

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목의 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성사:전유진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며,

이러한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자조건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대) - Neutral (중립) - Underweight (비중축소)

iM증권 투자비용 등급 공시 2026-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자비용 비율(%)	88.2%	11.8%	-