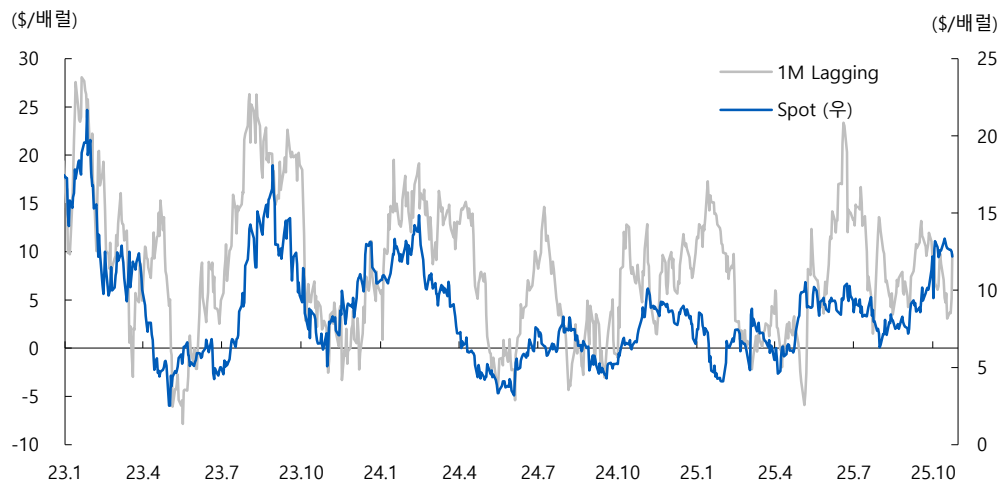




정유: 영국/미국의 러시아 제재 동참으로 이전과는 사뭇 다른 타격감

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$58.9(+1.1%), Dubai \$63.6(+1.8%), Brent \$62.7(+1.2%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.3(+8.7%), 아시아 JKM \$11.2(+0.6%), 유럽 TTF \$11.1(+1.5%)
- 트럼프, 러시아가 종전에 계속 미온적이라 미-러 회담 취소하고 Lukoil, Rosneft 등 2곳에 대한 제재 발표. 이에 유가 급등. EU 18차 제재 이후 10월 초 영국, 이번주는 미국까지 제재에 나서자 인도/중국도 일단은 러시아 원유 구매 줄이고 중동/남미로 구매처 다변화하려는 움직임. 가령, CNOOC/Sinopec는 잠깐이라도 러시아산 투입 줄이고, Reliance도 러시아산 축소 또는 중단 검토 중이라 언급. 여태까진 EU 중심으로 이뤄진 제재가 최근 영국/미국의 동참으로 확대되고 있는 만큼 그 무게가 크게 다가오고 있는 상황. 단기적으로 유가 상방 압력 피하기 어려울 전망
- 취임 이후 트럼프는 러시아에 꽤나 친화적인 스탠스를 취하며 러-우 종전 협상을 이끌고자 했음. 상하원에서 러시아 제재 발의 검토할 때도 이를 만류하며 푸틴을 어르고 달래는 모습이었으나, 뜻대로 되지 않자 결국 압박 카드를 선택. 8월부터 주요국 상호관세 부과 시작돼 미국 CPI 부담 점점 높아질 수밖에 없어 트럼프 입장에서는 유가 상승이 결코 달갑지 않음. 특히 미국 산유량이 좀처럼 늘지 못하고 있어 러시아산 원유 완전히 퇴출시키기도 어려움. 현재 트럼프가 직면하고 있는 딜레마 속에서 러시아 제재를 계속 강하게 가져갈 수 있을지에 대해서는 의문. 지금껏 그가 보여왔던 변덕과 TACO 태도 감안했을 때 이번 제재의 지속성은 좀 더 지켜볼 필요
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$5.6(+0.4\$), Spot \$12.2(-0.8\$)
휘발유 \$15.1(-0.8\$), 등유 \$22.0(-0.2\$), 경유 \$22.5(-0.2\$), 납사 -4.1\$(-1.3\$), BC -5\$(-0.8\$)

복합정제마진 추이

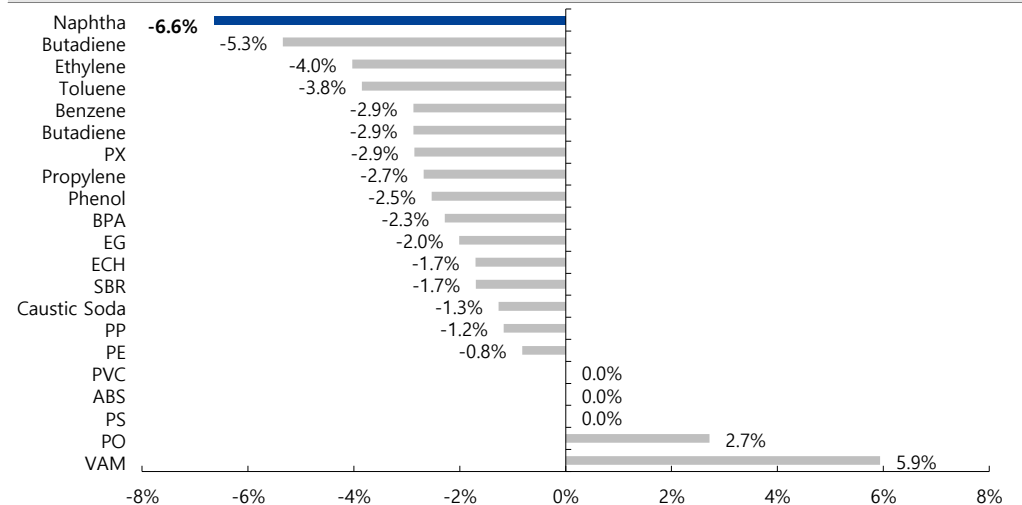


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: SK가스 CEO 간담회 참석 후기 (10/23)

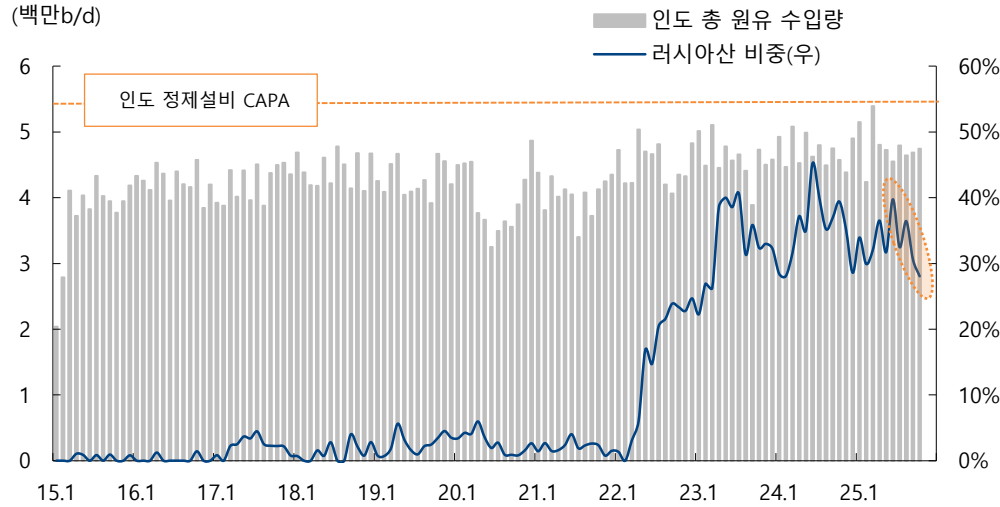
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -6.6%, 올레핀▼(에틸렌 -4.0%, 프로필렌 -2.7%, BD -5.3%)
BTX▼ (BZ -2.9%, TL -3.8%), 폴리머↔ (PE -0.8%, PP -1.2%, PS -, ABS -, PVC -)
합성원료▼ (AN -, EG -2.0%), 기타 (VAM +5.9%, ECH -1.7%, Soda -1.3%, SBR -1.7% 등)
- **SK가스 CEO 간담회 참석 후기(10/23):** CEO 및 전략기획 부문 임원들과 직접 소통하며 중장기 사업 전략과 방향성, 그 속에서 파생되는 여러 고민들까지 공유할 수 있는 기회였음
- 동사는 24년 말 GPS 상업가동을 시작으로 과거 상대적으로 단순했던 LPG 트레이딩에서 LNG 발전소로 사업 확대. 이는 단순히 사업영역의 확대를 넘어, 글로벌리 흔치 않게 LPG/LNG 모두 다루며 트레이딩 이익을 창출할 수 있는 인프라가 된다는 점에서 더욱 의미가 있음. 울산GPS에 이어 연말 SKMU 발전소 등 동사가 LNG 공급할 발전소 추가 확보될수록 트레이딩 물량이 늘고, 이는 트레이딩 이익 창출 기회가 많아진다는 뜻이기도 함. 이에 동사는 LNG/LPG 혼소 가능한 발전소 추가 확보도 고민 중인 것으로 파악. 다만, 건설비 상승과 초기 대규모 자금지출 부담인 만큼 직접적인 건설보다는 지분 or 합작투자 형태가 더 현실적인 방안으로 고려될 것으로 예상
- 이번 간담회에서 LNG 벙커링 신사업 강조 인상적이었음. IMO 규제 이후 선박업계에서 차세대 연료로 암모니아/메탄올 등이 논의됐으나, 사실상 LNG로 수렴 완료. 향후 LNG 벙커링 수요가 확대될 수밖에 없는 만큼 동사는 해당 사업에 진출하고자 'EMFS' 벙커링 자회사 설립, 25년 1월 LNG 벙커링 선박(18,000cbm) 용선 계약 체결 완료. 27년 말 선박 인도 후 벙커링 사업 개시할 예정. 특히 부산과 인접한 울산에 KET, 벙커링 전용 부두 등 인프라를 확보하고 있다는 점에서 LNG 벙커링 사업 진출 훨씬 용이. 매년 LNG 관련해 변화된 모습 보여줄 것으로 기대되는 회사

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



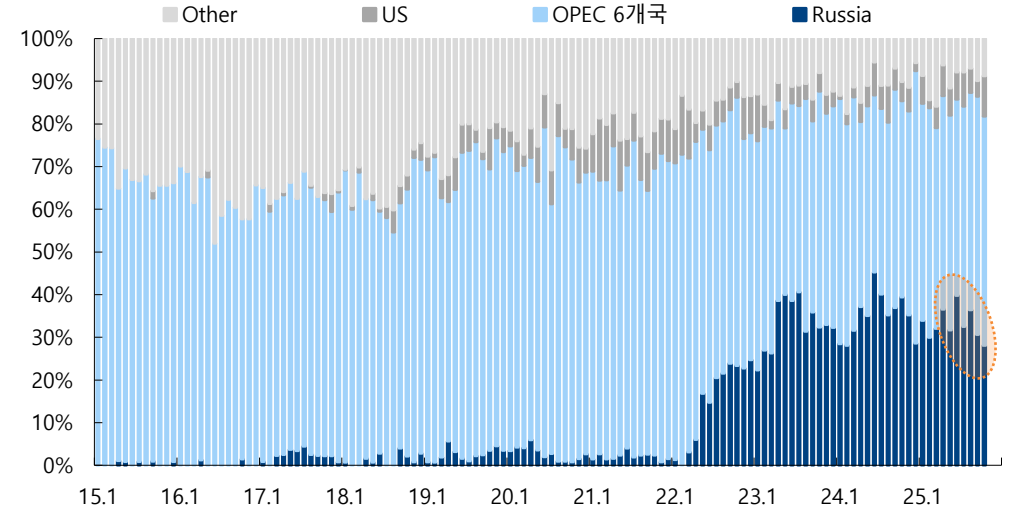
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 10/17 기준)

인도의 총 원유 수입량 및 러시아산 비중 추이



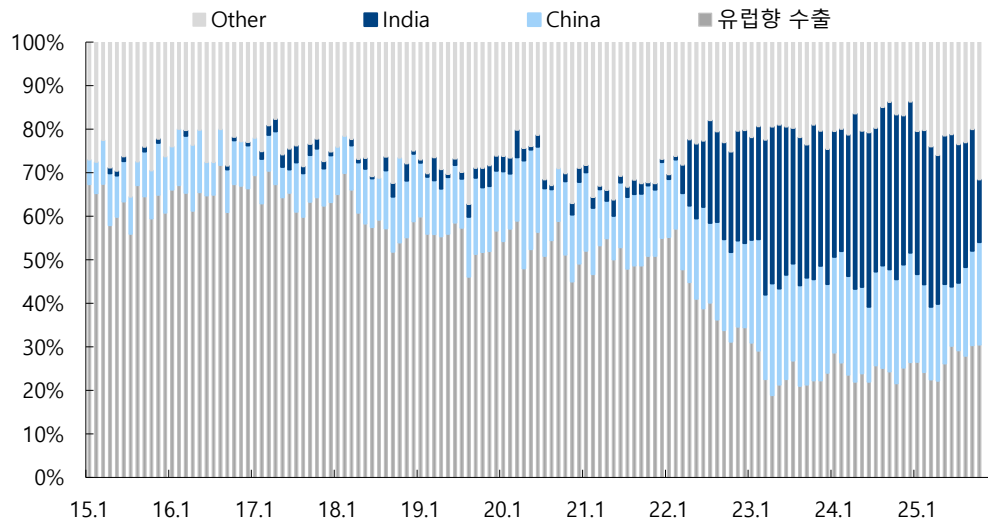
자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

인도 원유 수입 국가별 비중 추이



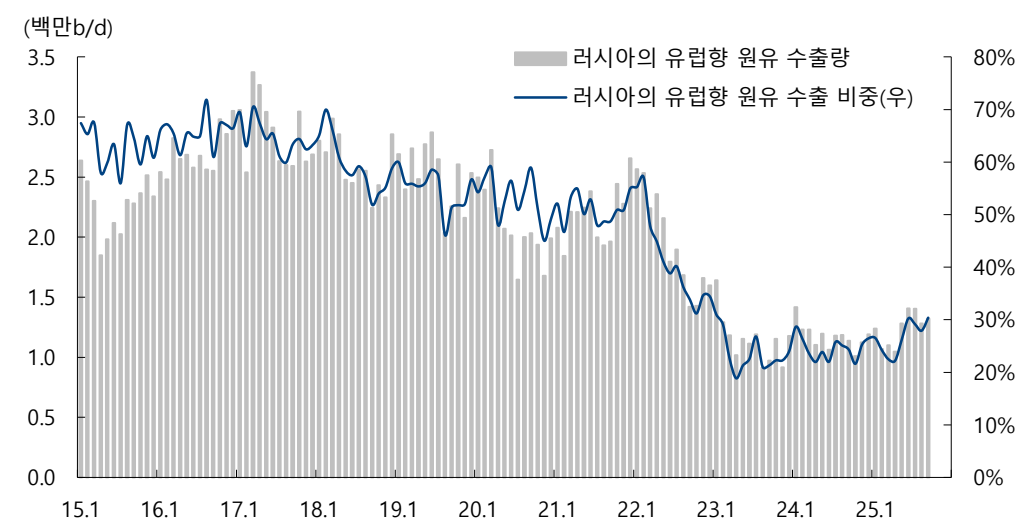
자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

러시아산 원유 수출 국가별 비중 추이



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

러시아산 원유의 유럽향 수출량 및 비중 추이



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (1) 한국

★국내 석유화학단지 생산설비별 상업가동 시기 및 구조조정 예상 시나리오

1) 보수적 시나리오: SK지오센트릭(울산) + YNCC 1공장(여수) + 롯데케미칼(대산) = 총 270만톤 내외 감축 ('25년 기준 국내 총 CAPA 대비 21%)

2) 공격적 시나리오: SK지오센트릭(울산) + YNCC 1공장(여수) + 롯데케미칼(대산) + LG화학 1공장(120만톤) = 총 390만톤 내외 감축 ('25년 기준 국내 총 CAPA 대비 30%)

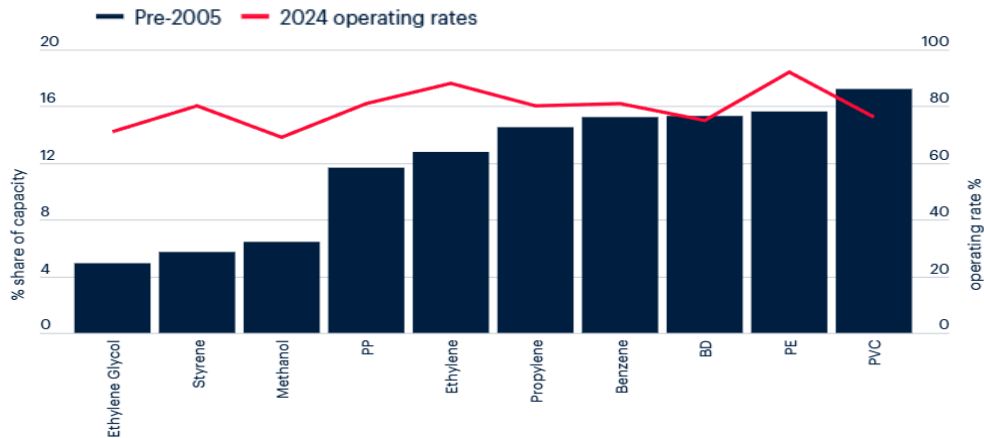
석유화학 산업단지		업체 및 공장	상업가동 시기	생산설비 규모 (천톤)	구조조정 예상 시나리오
울산 (1972년)	1,742천톤	SK지오센트릭	1972년 (국내 최초)	660	설비 폐쇄 유력
		S-OIL	1980년 (CDU 상업가동 시작)	182	-
			2026년 하반기	1,800	*샤힌프로젝트 2026년 하반기 상업가동 예정
		대한유화	1989년	900	-
여수 (1979년)	6,420천톤	YNCC	1공장	1980년 4월	#1공장 폐쇄 유력
			2공장	1992년 12월	
			3공장	1989년 12월	
		LG화학	1공장	1990년	GS칼텍스로 설비 이전 후 폐쇄 가능
			2공장	2021년	
		롯데케미칼	1992년	1,230	-
		GS칼텍스	2022년	900	LG화학 NCC #1 폐쇄 후 기존 설비 통합 운영 가능
		한화솔루션	DL 각각 2공장/3공장 나눠 갖는 시나리오 가능		
대산 (1991년)	4,775천톤	한화토탈	1991년	1,525	-
		LG화학	1991년 (2003년 LG화학 인수)	1,300	-
		롯데케미칼	1992년	1,100	HD현대케미칼에 매각 후 폐쇄 유력
		HD현대케미칼	2014년 HD현대-롯데케미칼 JV 설립, 2021년 상업가동	850	-

자료: iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (2) 중국

★중국내 주요 제품별 2005년 이전 설립된 생산설비 비중 (20년 이상 가동)

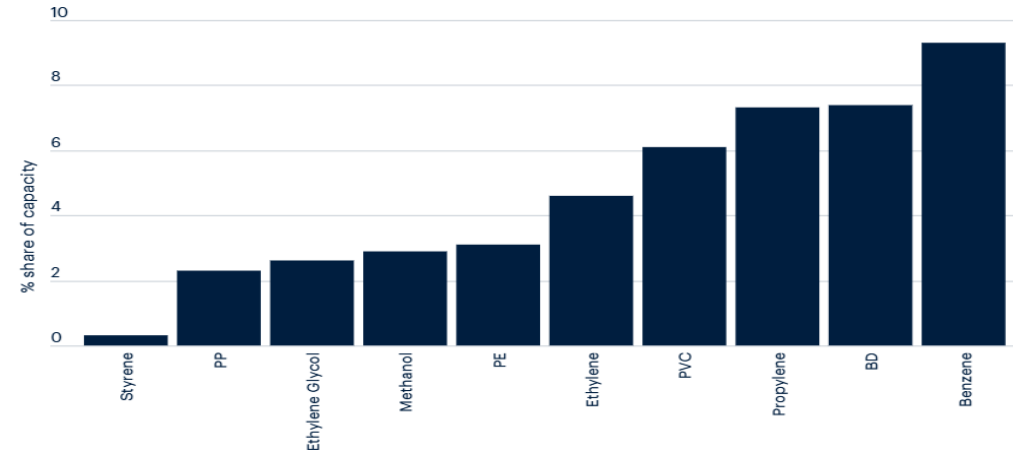
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

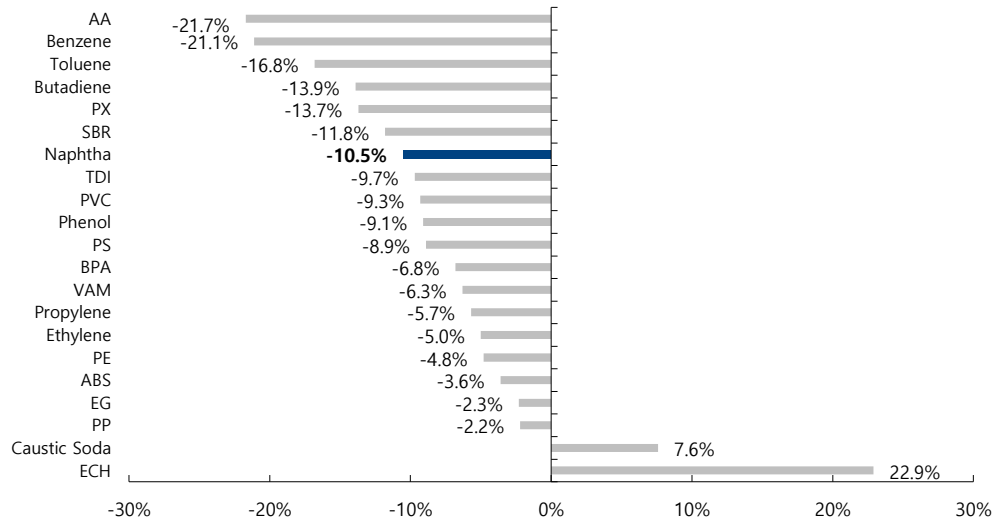
★중국내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



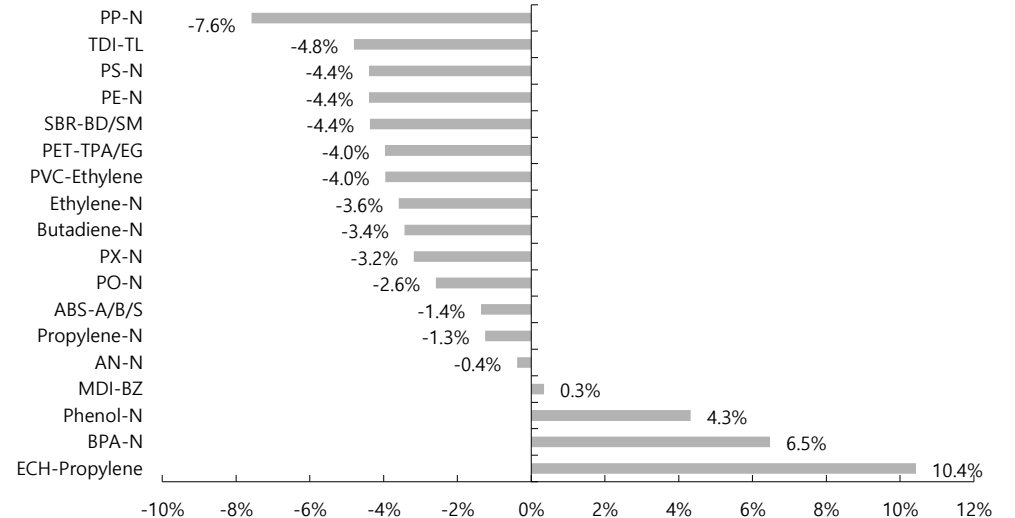
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동율



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동율



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (3) 유럽

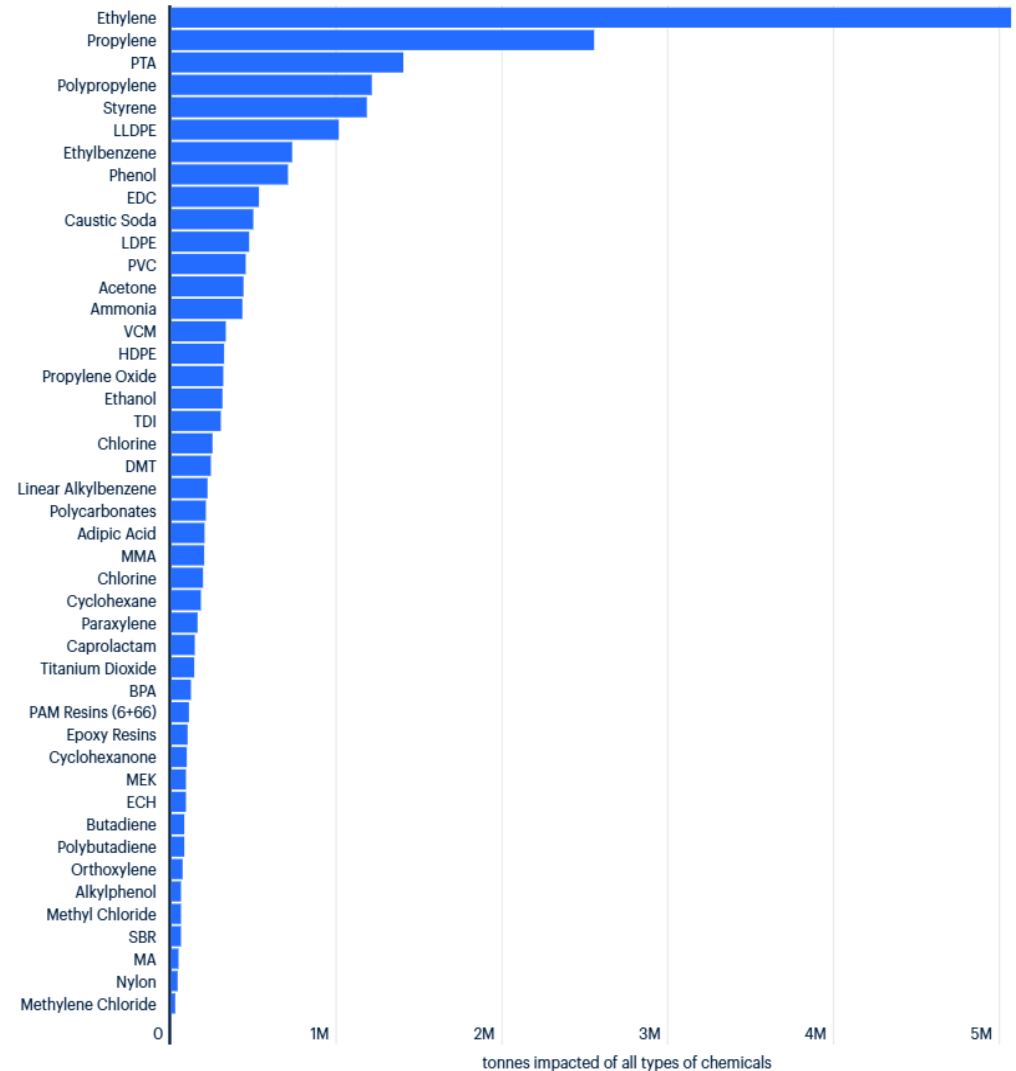
★유럽 내 석유화학 구조조정 발표 내역

국가	업체	생산 제품(천톤)	진행 상태
독일	Dow	Ethylene (610)	가동 중단 예정(4Q27)
	INEOS	Acetone (403), Phenol (650)	폐쇄 예정
	BASF	Ammonia (430), Capro (95), TDI (300)	가동 중단 or 폐쇄 예정
	LYB	Ethylene (300), HDPE (320), Propylene (190)	매각 계약 체결 완료
	Dow	Caustic Soda (280), EDC (530), VCM (330)	가동 중단 예정(4Q27)
	Trinseo	Polycarbonates (80)	폐쇄 완료(2024년)
영국	Shell	Paraxylene (160), Orthoxylene (70)	폐쇄 완료(2023년)
	SABIC	Ethylene (500), Propylene (415)	폐쇄 예정
	LYB	PP (210)	매각 계약 체결 완료
	Versalis	SBR (60), Polybutadiene (80)	폐쇄 완료(2024.04)
	Mitsubishi	MMA (200)	폐쇄 완료(2023년)
프랑스	LYB	Ethylene(465), PE(320), Propylene(255), PP(350)	매각 계약 체결 완료
	ExxonMobil	Ethylene (425), Propylene (290), LLDPE (1,011)	폐쇄 완료(2024년)
	Arkema	Caustic Soda (83), Chlorine (74)	가동 중단 예상
	Vencorex	Caustic Soda (133), Chlorine (119)	가동 중단 완료(1H25)
이탈리아	Eni	Ethylene (490), Propylene (250)	가동 중단 완료(2025.07)
	Eni	Ethylene (468), Propylene (255)	폐쇄 계획 발표(2024.10)
	Eni	LDPE (151)	폐쇄 완료(2024.10)
	LYB	Polypropylene (260)	자산 매각 검토 중
네덜란드	Vynova	PVC (225)	가동 중단 예정(2025.11)
	SABIC	Ethylene (575), Propylene (325)	폐쇄 완료(2024.04)
	LYB	Propylene Oxide (315), Styrene (680)	폐쇄 예정(2025~2026년)
	Westlake	ECH (90), Epoxy Resins (100), BPA (120)	가동 중단 예정(2025년)
	Indorama	PET (426), PTA (700)	폐쇄 시작(2024.07)
	Dow	Ethylene (680), Propylene (340)	가동 중단 완료(2Q25)
벨기에	Total	Ethylene (550), Propylene (230)	가동 중단 예정(2027년 말)
	Celanese	Engineered materials compounding site	폐쇄 완료(2024.09)
스페인	SABIC	Polycarbonates (130)	가동 중단 완료(라인 1개)
	LYB	PP (390)	매각 계약 체결 완료
그리스	Polisan	PET (84)	가동 중단 완료(4Q24)
슬로바키아	Fortischem	PVC (90)	폐쇄 완료(2025년 초)
체코	Spolana	Capro (48), PVC (135)	폐쇄 완료(1H25)
포르투갈	Indorama	PTA (700)	가동 중단 완료(2023.10)
폴란드	Orlen	Phenol (55), Acetone (34)	폐쇄 예정(2025년 말)

자료: ICIS, iM증권 리서치본부

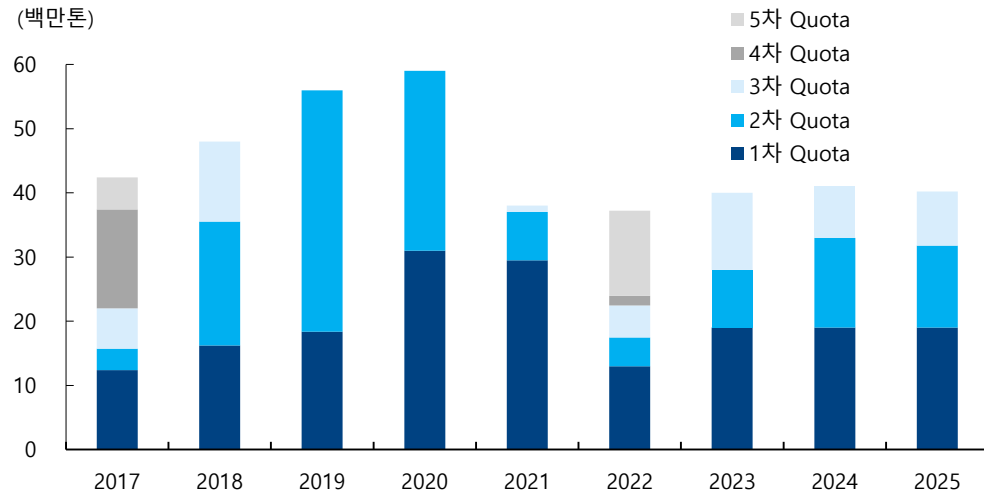
★유럽에서 발표된 석유화학 구조조정 계획에 따른 제품별 생산 감축 규모

Impact by product



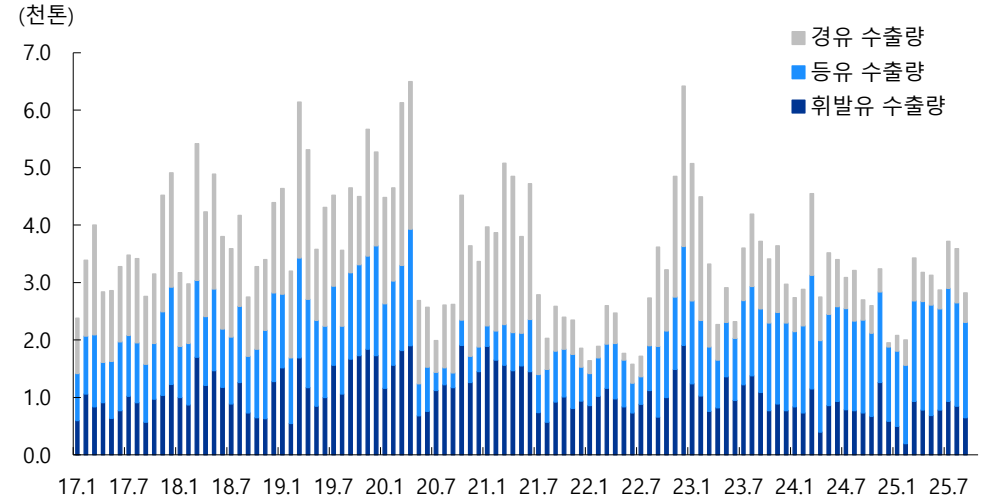
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

2017~2025년 중국 정제품 수출 쿼터 추이



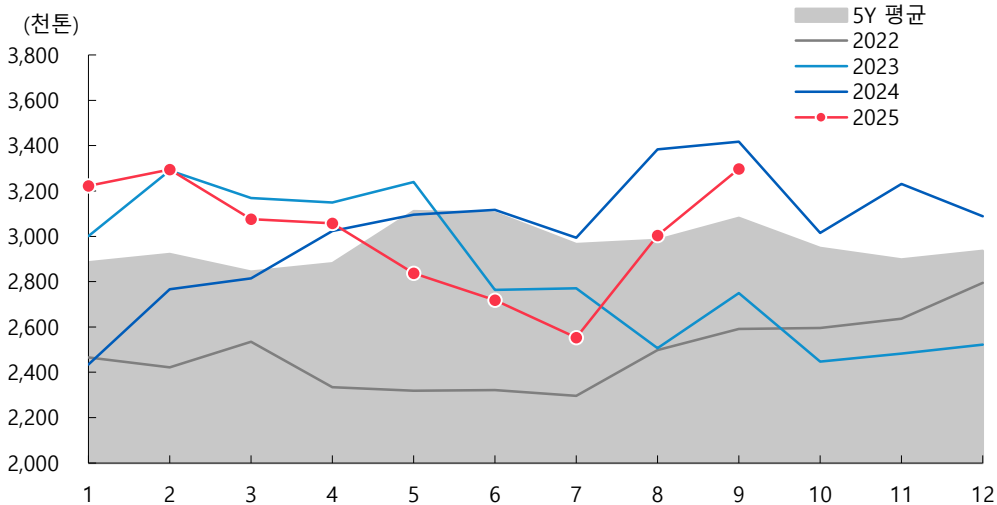
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 정제품 수출량 추이



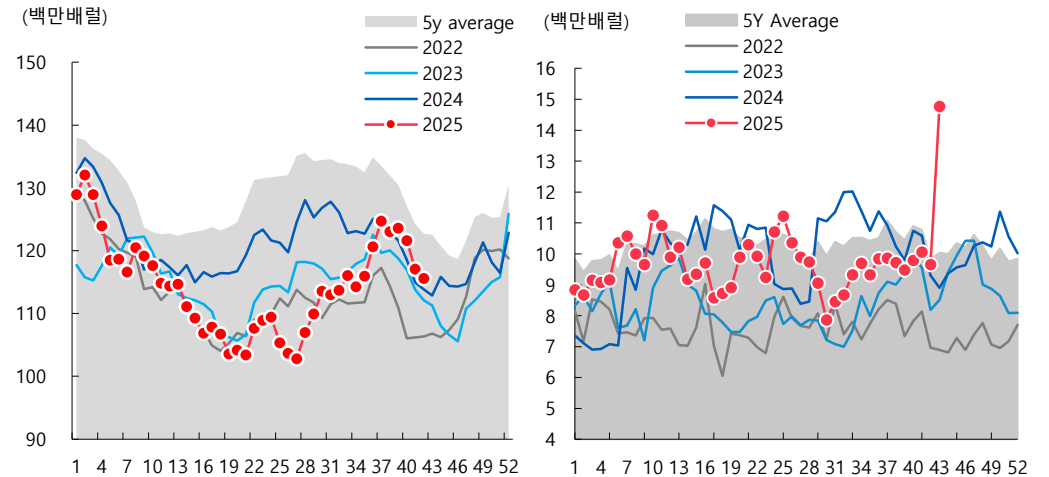
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 중간유분 재고



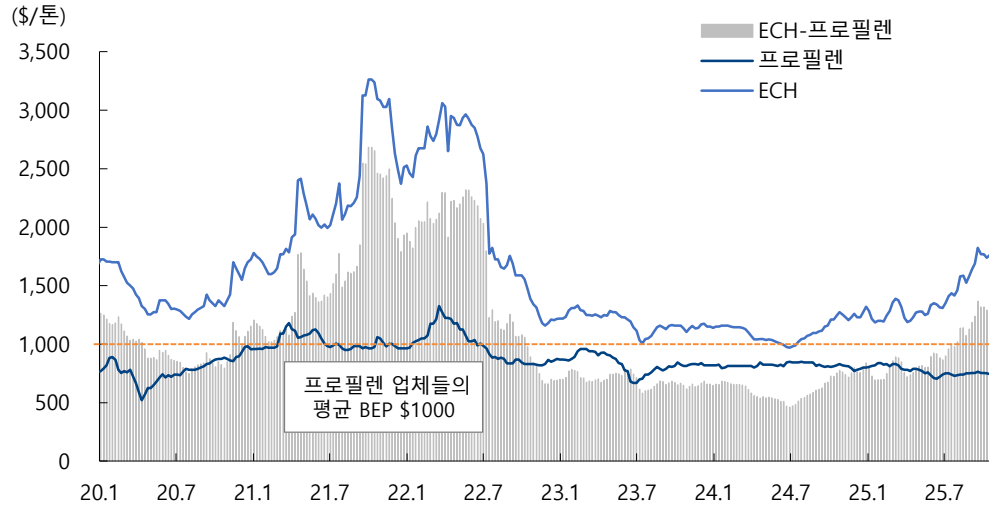
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국(좌), 싱가포르(우) 중간유분 재고



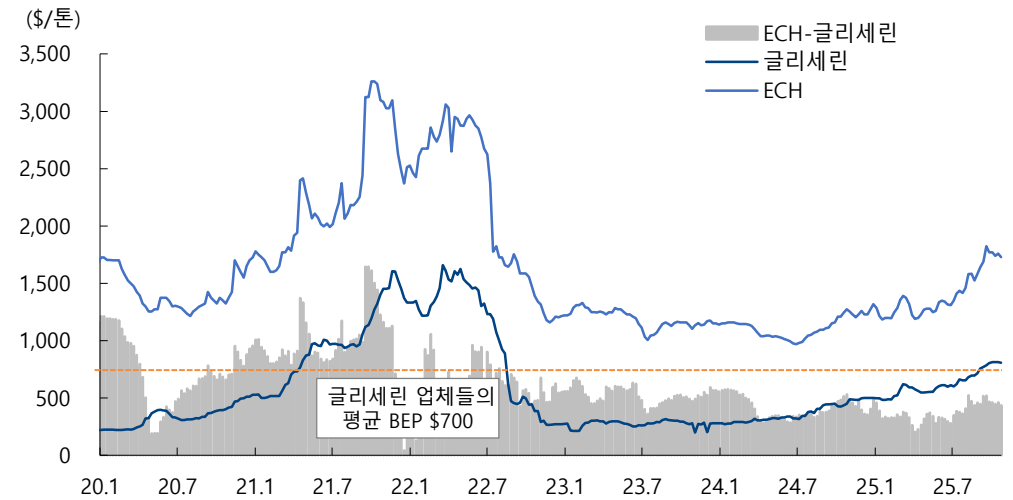
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



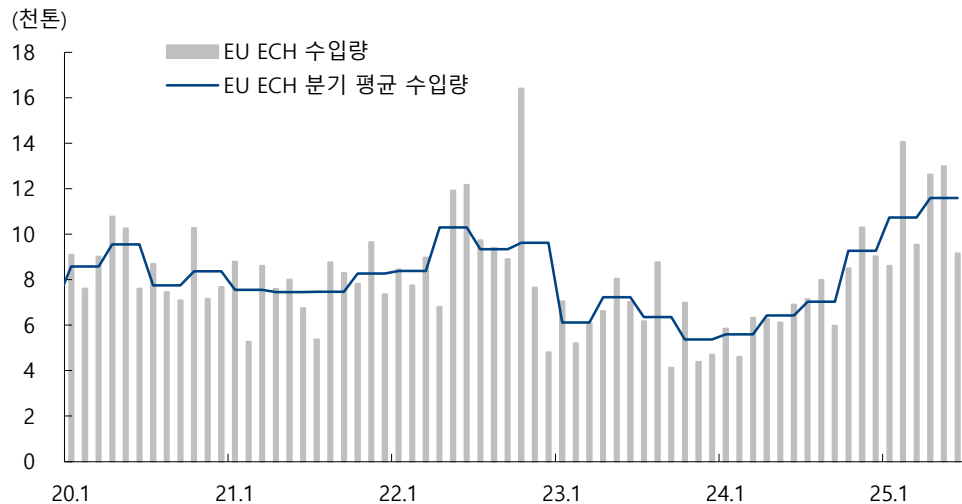
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



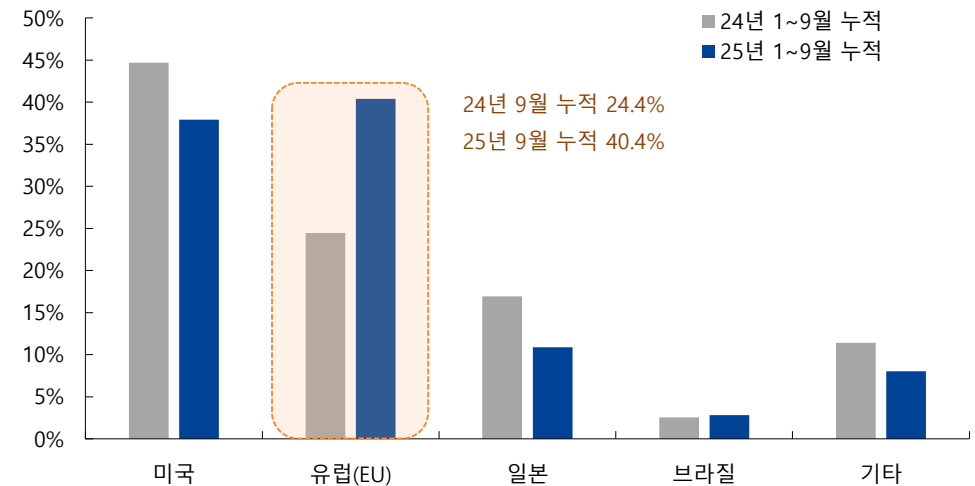
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) EU의 ECH 수입량 추이



자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



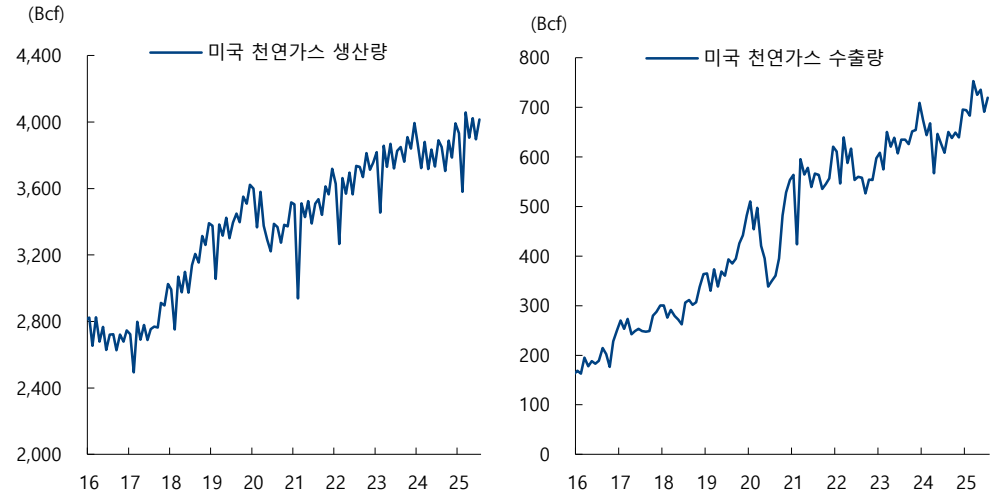
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★★트럼프 취임 이후 LNG 터미널 승인 및 규제 완화내용

프로젝트명	신규 승인 또는 수정된 내용	승인 날짜
Commonwealth LNG	DOE 승인 완료, 9월 중 FID 완료 예정	2월 14일
LNG Bunkering permit	바이든 정부에서 강화했던 DOE의 LNG 벙커링 규제 완화	2월 28일
Golden Pass	LNG 수출 기한 27년 3월 말로 3년 연장	3월 5일
Delfin FLNG	LNG 수출 기한 29년 6월로 5년 연장	3월 10일
Calcasieu Pass 2 (CP2)	DOE 승인 완료 + FERC 승인 완료	3월 13일, 5월 23일
Rio Grande LNG Phase 1	24년 8월 FERC 승인 무효화한 법원 판결 수정 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Texas LNG	24년 8월 FERC 승인을 무효화한 법원 판결 수정 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Calcasieu Pass	FERC 상업가동 승인 완료 (4/15 상업가동 시작)	4월 3일
Port Arthur Phase 2	DOE 승인 완료	5월 29일

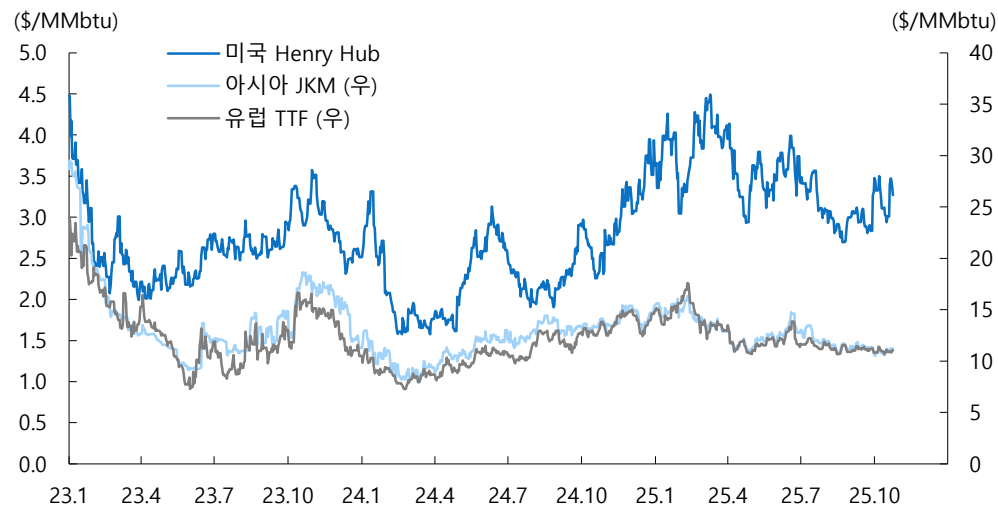
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



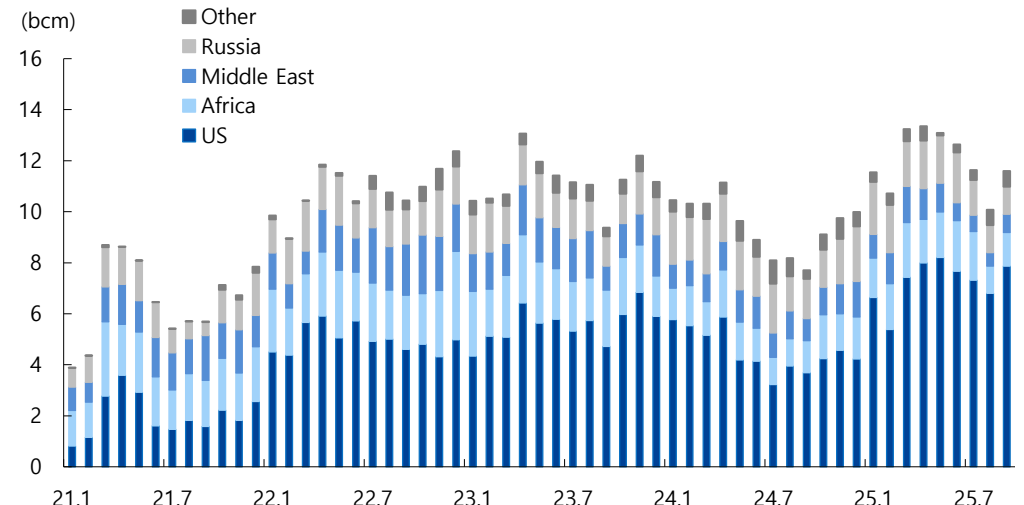
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



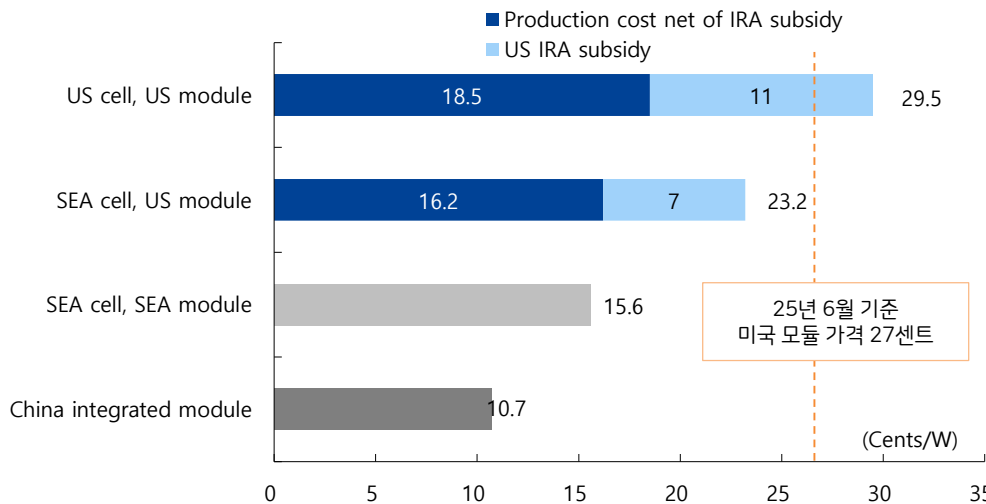
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★미국 IRA 개정안 주요 내용 변화 및 최종안

에너지원별 주요 내용	5/22 하원 개정안	6/17 상원 초안	7/1 상원 개정안 (하원 최종통과)
AMPC(45X)	- 기간: 30년 75%, 31년 50%, 32년 폐지 - FEOC 지원 or 라이선스 계약으로 생산된 제품 제외 - 세액공제 제3자 매각: 28년부터 불가능	- 기간: 31년 75%, 32년 50%, 33년 25%, 34년 폐지 - 25년부터 FEOC에서 특정 비율 이상 조달 시 제외 - 세액공제 제3자 매각: 28년부터 불가능	- 기간: 30년 75%, 31년 50%, 32년 25%, 33년 폐지 - 26년부터 FEOC에서 특정 비율 이상 조달 시 제외 - 세액공제 제3자 매각: 가능
태양광 ITC(48E), PTC(45Y)	- 28년까지 *조건부 100%, 29년 폐지 (*법안 통과 후 60일 내 착공 & 28년 말까지 그리드 연결) - TPO 사업 Credit 혜택 대상 제외	- 25년 100%, 26년 60%, 27년 20%, 28년 폐지 - 조건부 조항(60일 내 착공 & 28년 그리드 연결) 삭제 - TPO 사업 Credit 혜택 대상 제외 - 중국산 특정 비율 이상 사용한 프로젝트 excise tax 부과	- 법안 통과 후 1년 내 착공 및 4년 내 전력생산 시 100% (+) (26년 6월 내 착공 & 30년 6월까지 그리드 연결 완료) - 26년 6월 이후 착공하면 27년까지 전력 생산 시 100% - TPO 사업 Credit 혜택 대상 포함 (+) - 중국산 관련 프로젝트 excise tax 부과 항목 삭제 (-)
주택용(25D)	- 26년 폐지	- 법안 공포 180일 이후 즉시 폐지	- 26년 폐지
원자력 (45U)	- 32년 폐지	- 32년 폐지	- 33년 폐지
탄소 포집 및 격리(45Q)	폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음		- 폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음
청정연료(Biofuel) (45Z)	- 32년 폐지, 캐나다/멕시코산까지 확대	- 32년 폐지, 수입산 20% 즉시 감액	- 30년 폐지, 26년부터 수입산 제외
수소 (45V)	- 26년부터 착공하는 프로젝트 보조금 폐지	-	- 28년부터 착공하는 프로젝트 보조금 폐지

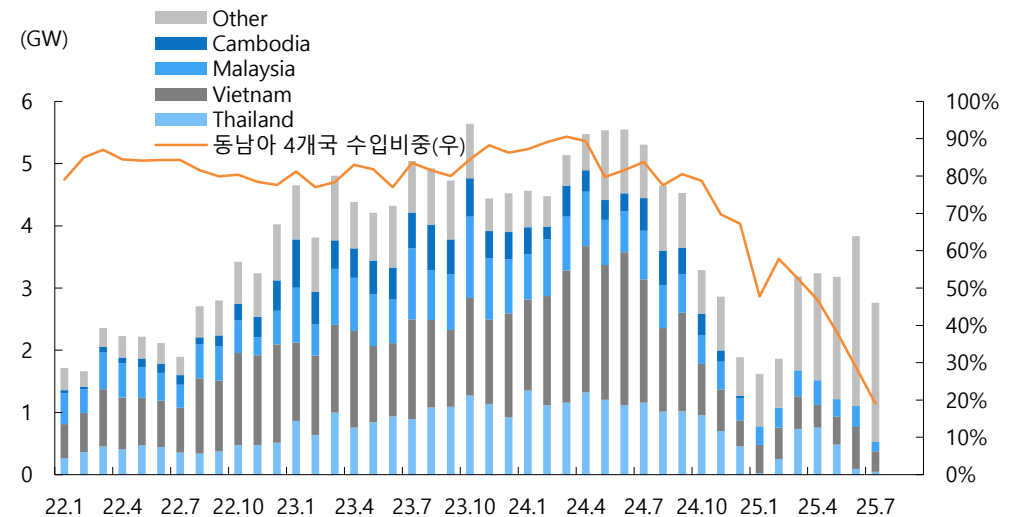
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 대한유화 (+14.2%) vs. Worst 한화솔루션 (+7.0%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

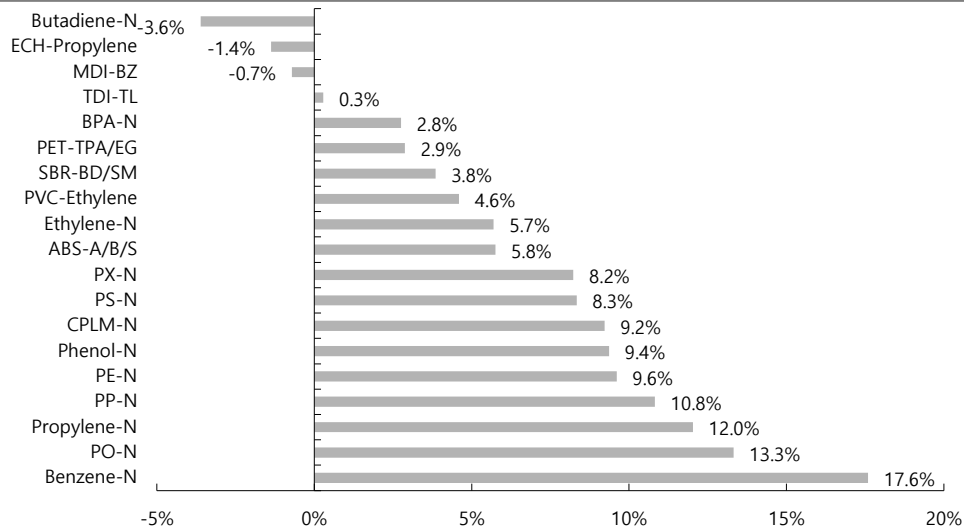
SK이노베이션 +10.3%, S-OIL +10.7%, LG화학 +9.3%, 롯데케미칼 +7.8%
롯데타이탄 +9.4%, 대한유화 +14.2%, 한화솔루션 +7.0%, 금호석유 +7.7%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -9.8%, S-OIL -5.3%, LG화학 -0.9%, 롯데케미칼 -1.8%
롯데타이탄 -4.2%, 대한유화 -1.9%, 한화솔루션 -1.4%, 금호석유 -2.2%

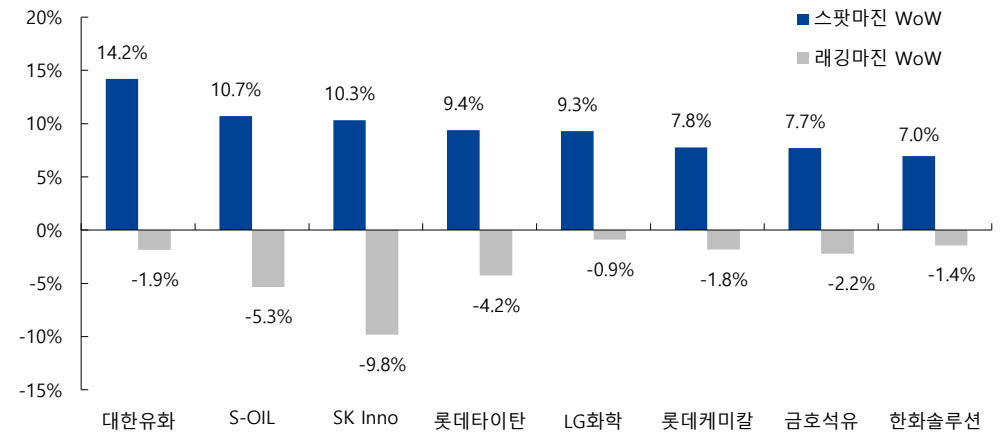
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



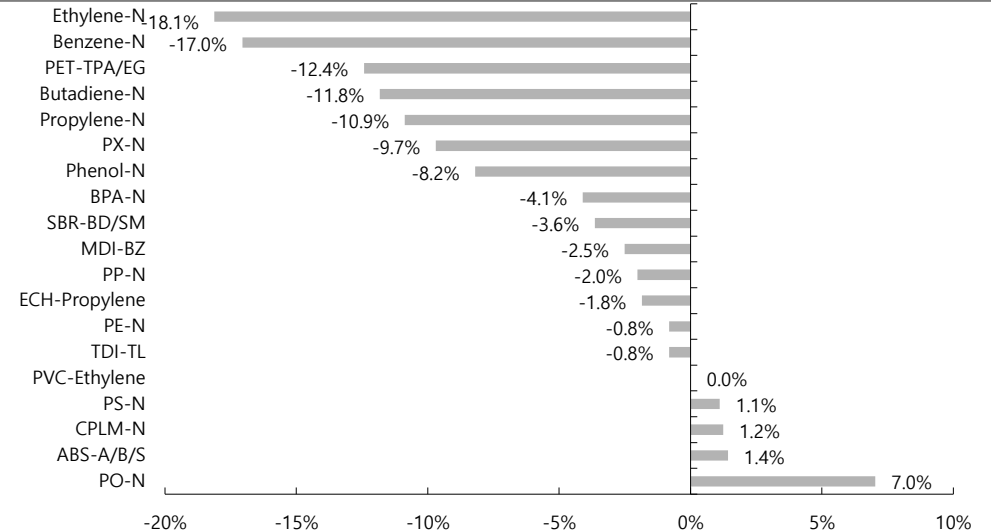
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

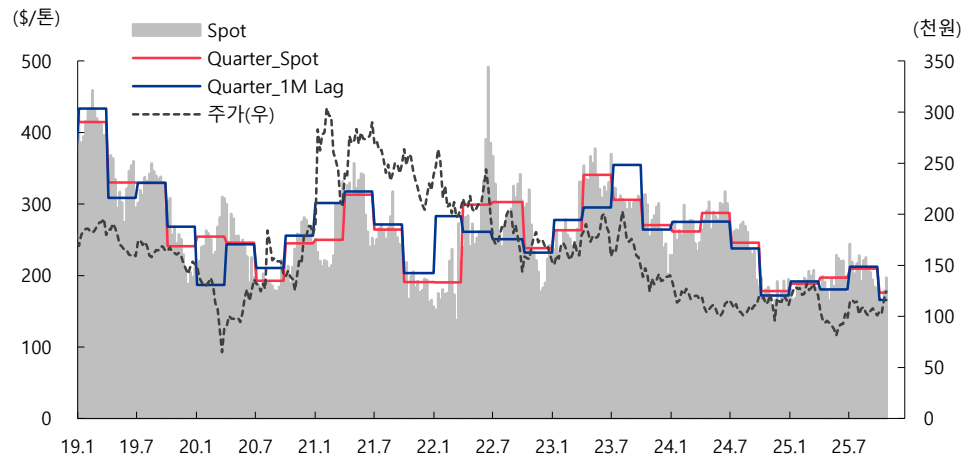
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

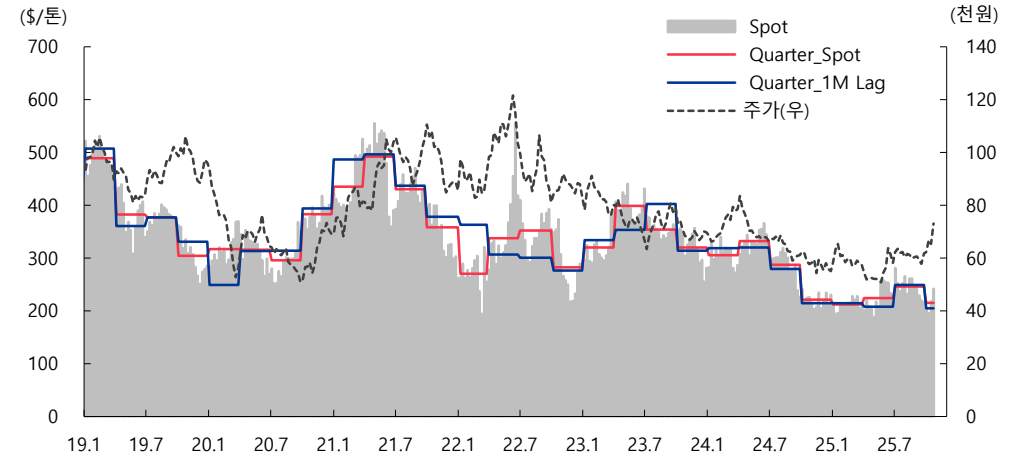
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



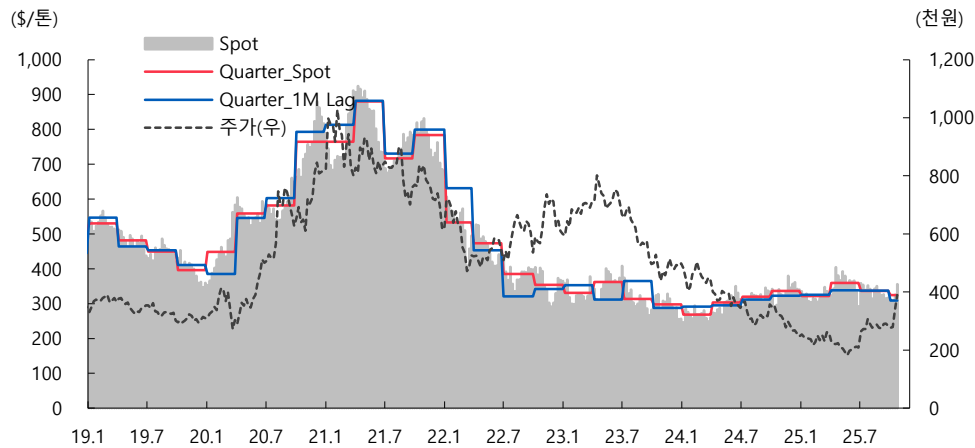
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



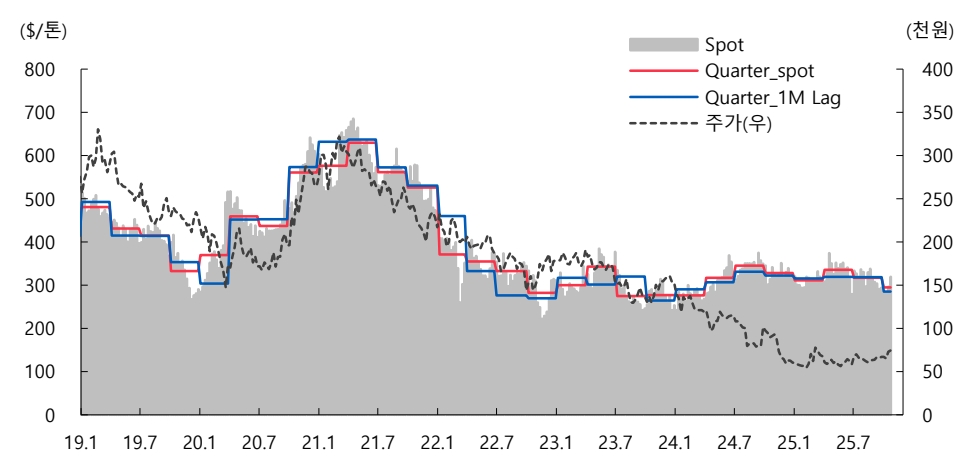
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

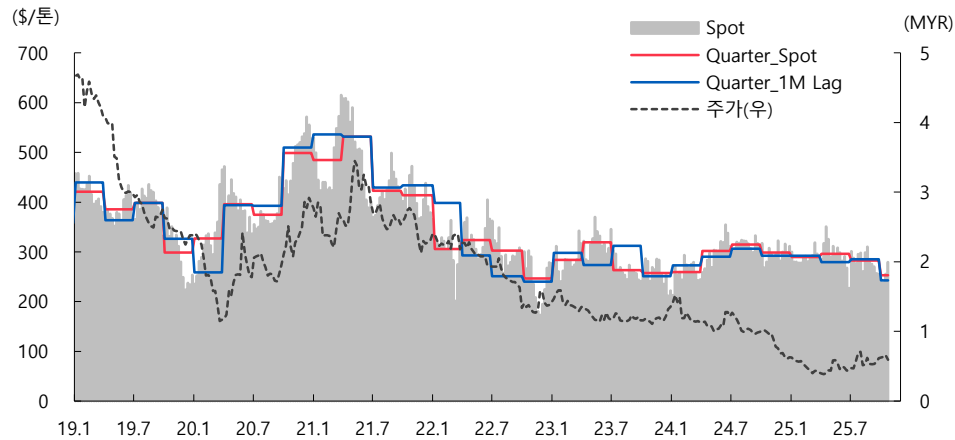
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

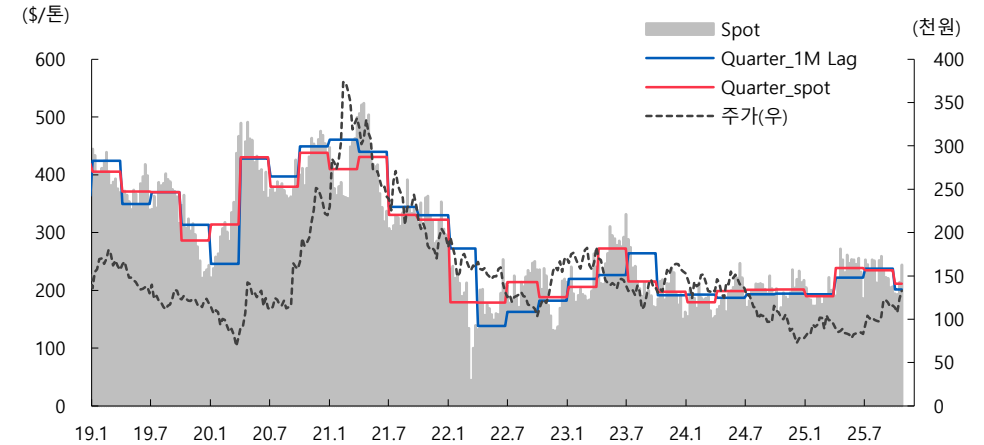
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



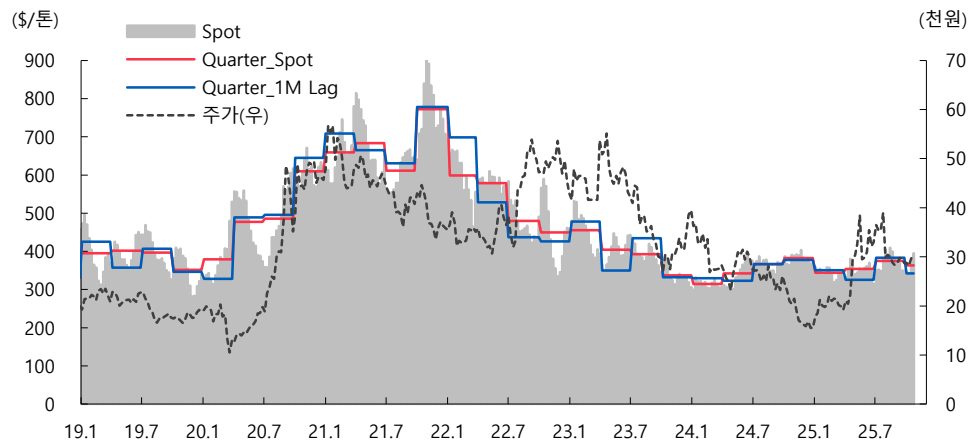
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



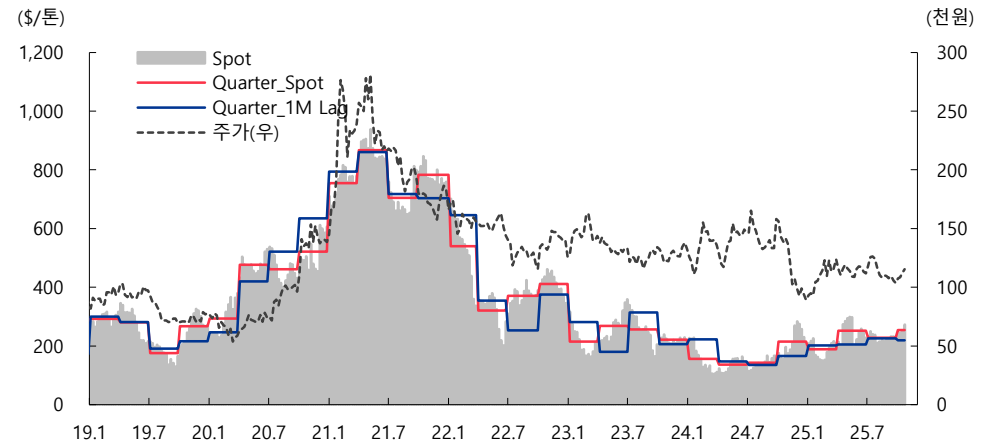
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

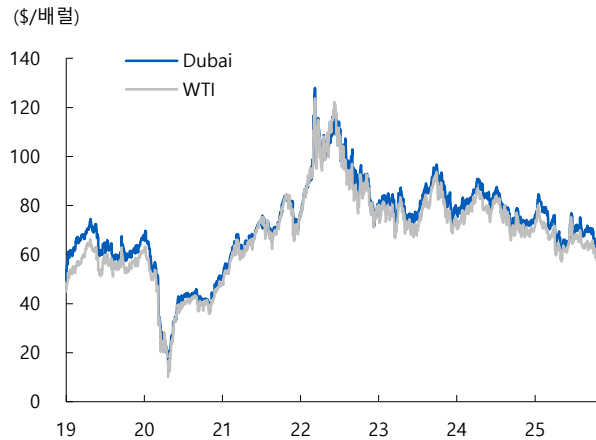
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

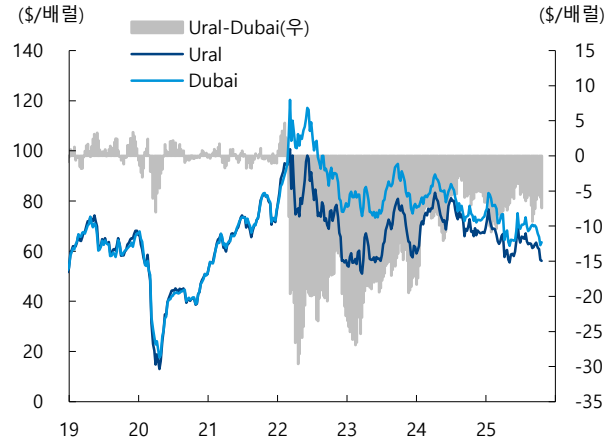
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$58.9/배럴(+1.1%), Dubai \$63.6/배럴(+1.8%)



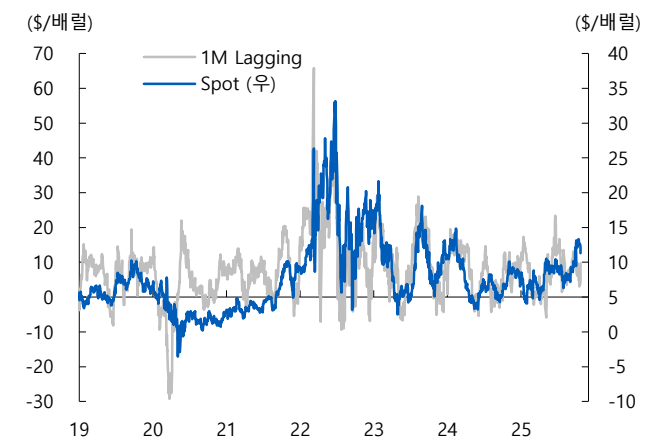
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -7.43\$/배럴(-1.51\$)



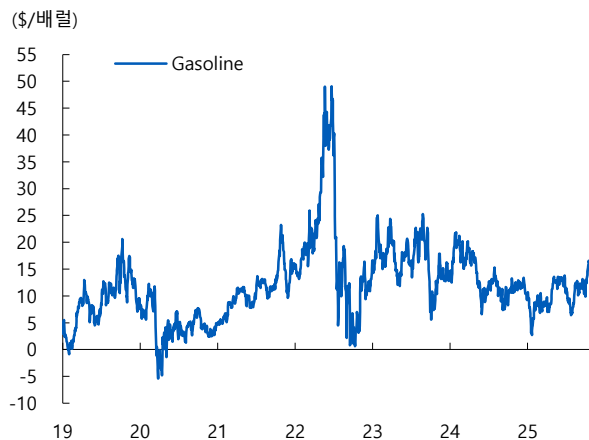
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$5.6(+0.4\$), 스팟 \$12.2(-0.8\$)



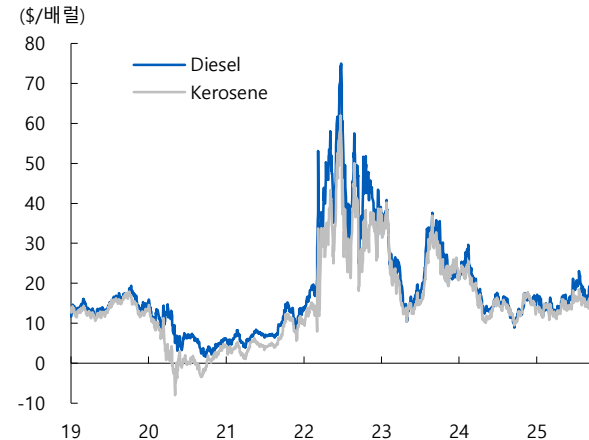
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$15.1/배럴(-0.8\$)



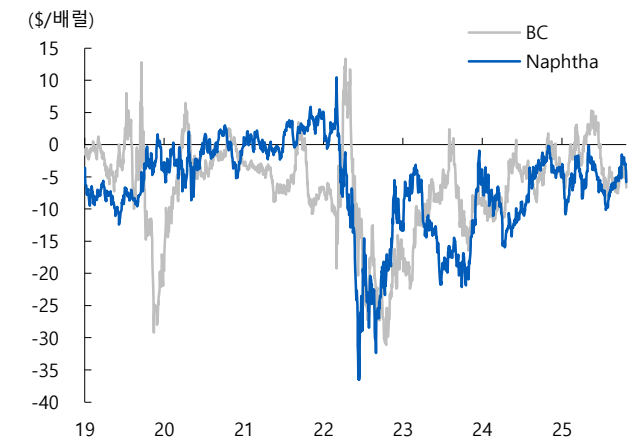
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$22.0(-0.2\$), 경유 \$22.5(-0.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -4.1\$(-1.3\$), BC -5.0\$(-0.8\$)

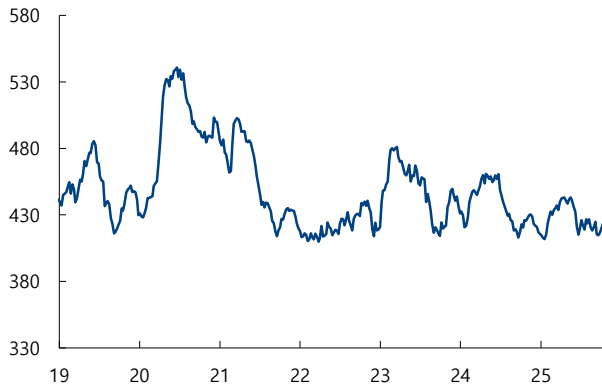


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

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

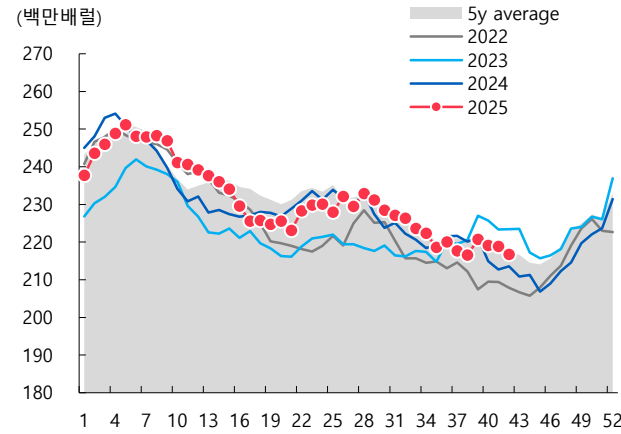
미국 원유재고: -0.2% WoW, -0.8% YoY

(백만배럴) — 미국 원유재고



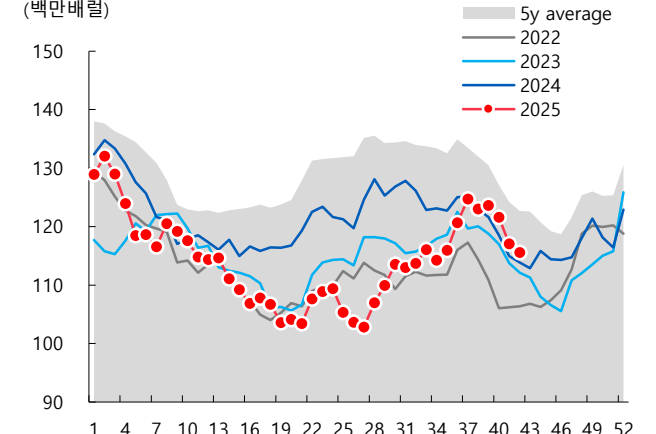
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.0% WoW, +1.5% YoY



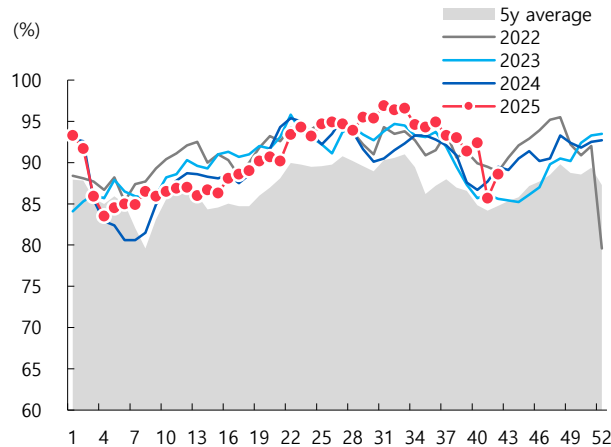
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -1.3% WoW, +1.5% YoY



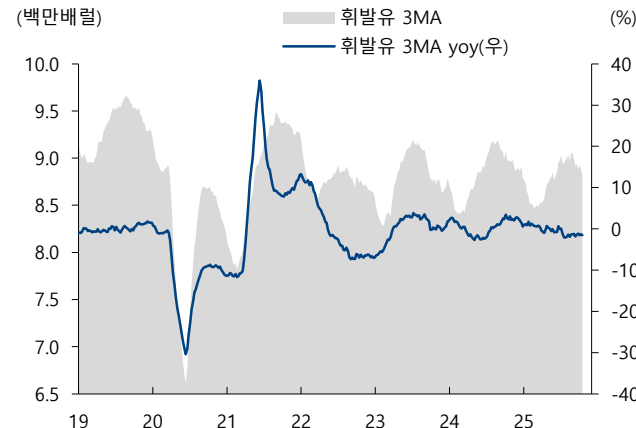
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 88.6% (+2.9%pt WoW)



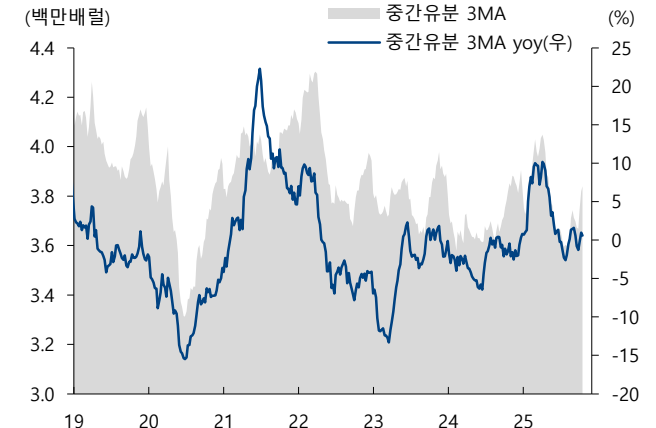
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.6% 3MA YoY, -4.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

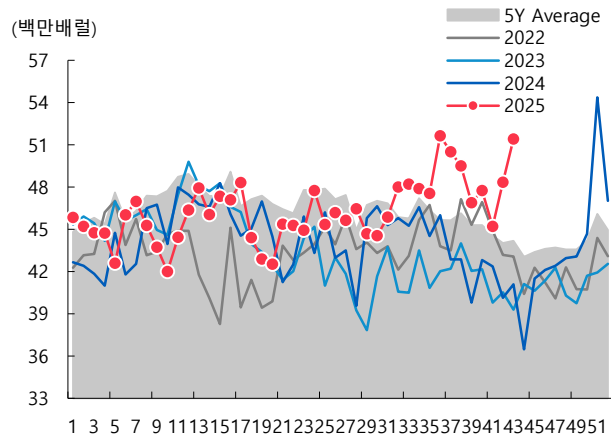
미국 중간유분 수요: +0.6% 3MA YoY, -6.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

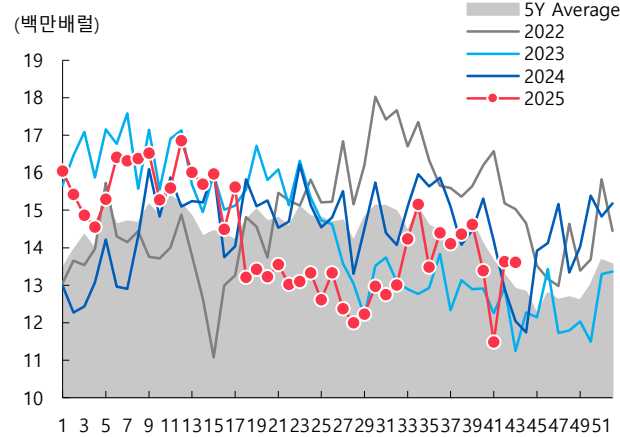
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: +6.3%WoW, +25.1% YoY



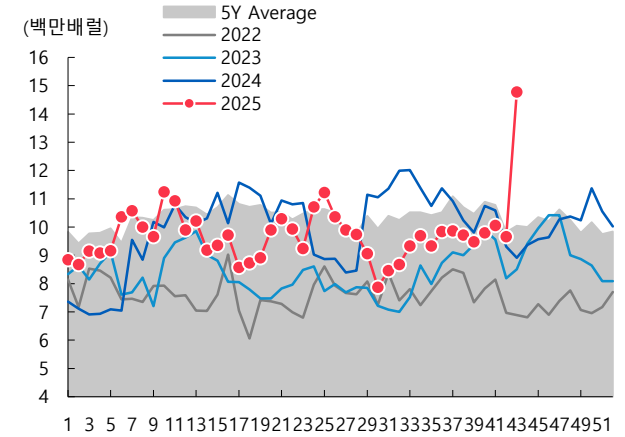
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -0.1% WoW, +13.0% YoY



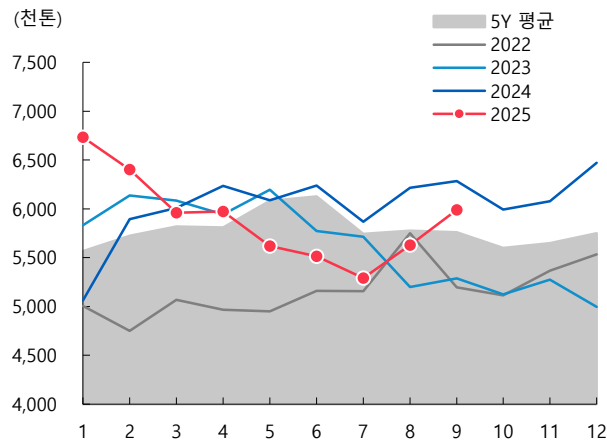
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +52.9% WoW, +65.9% YoY



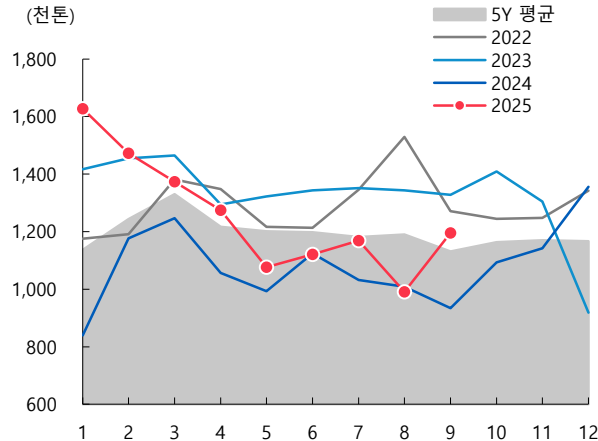
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 9월 총 석유제품 재고: +6.4% MoM, -4.7% YoY



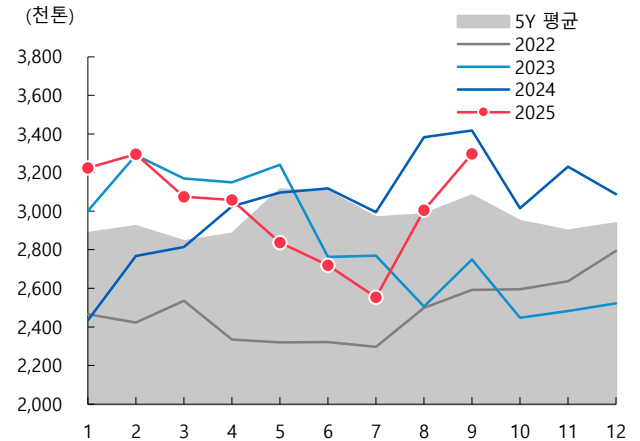
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 9월 휘발유 재고: +20.6% MoM, +27.9% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

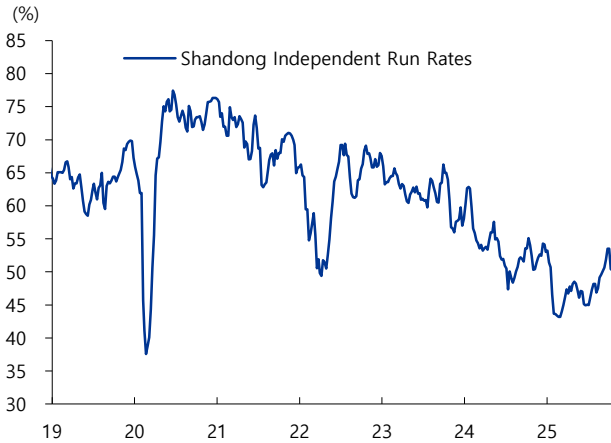
유럽 ARA 9월 중간유분 재고: +9.8% MoM, -3.5% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

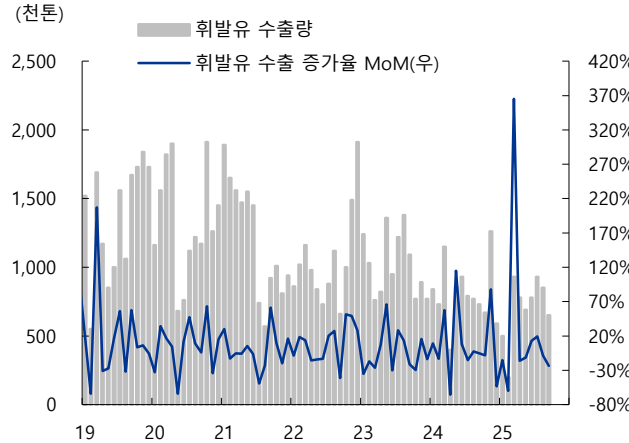
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 9월 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 50.04% (-0.2%pt WoW)



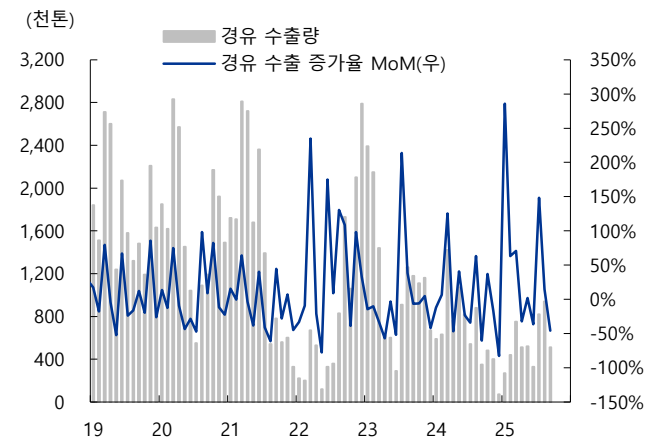
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 9월 수출 증가율: -23.5% MoM, -11.0% YoY



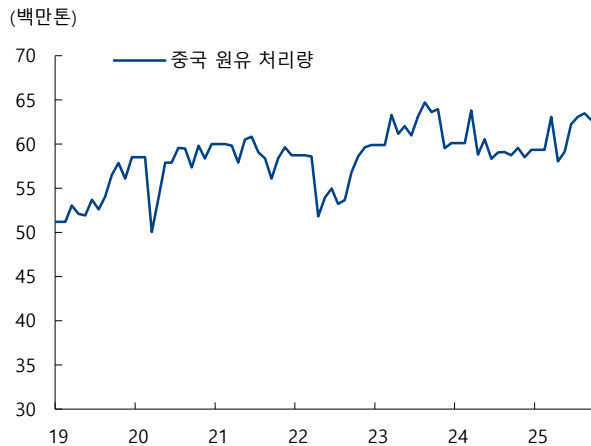
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 9월 수출 증가율: -45.7% MoM, +45.7% YoY



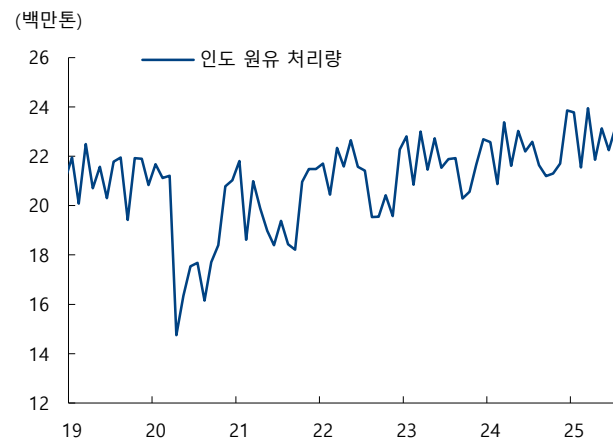
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 9월 원유 처리량: 62.69백만톤 (-1.2%MoM, +6.7%YoY)



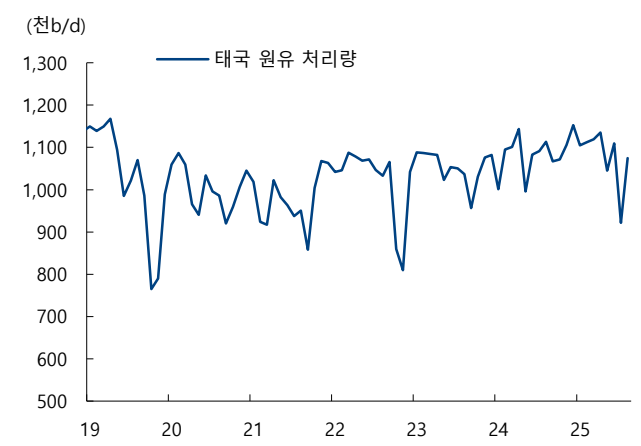
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 8월 원유 처리량: 22.29백만톤(-4.0%MoM, +3.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

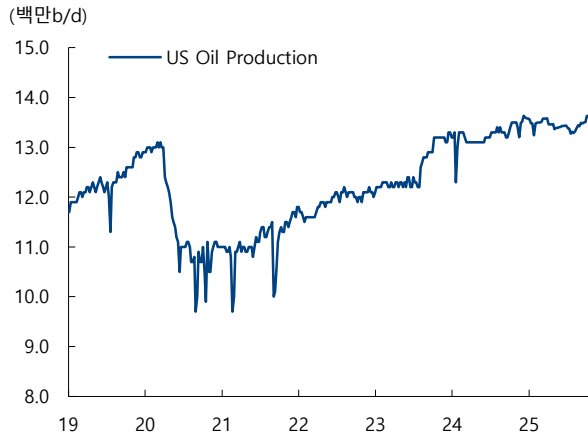
태국 8월 원유 처리량: 1.08백만b/d(+16.6%MoM, -3.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

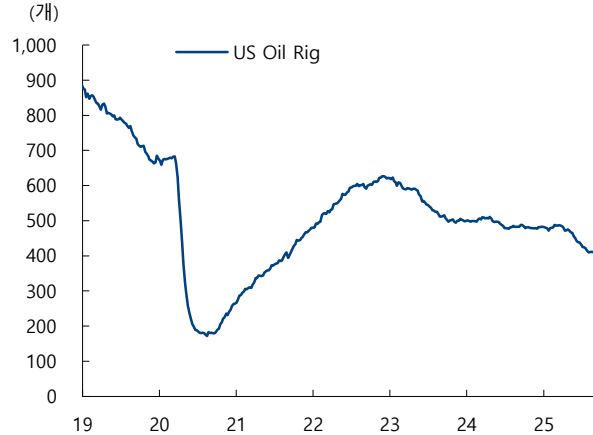
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수 -, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 11월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,363만b/d (-0.1% WoW)



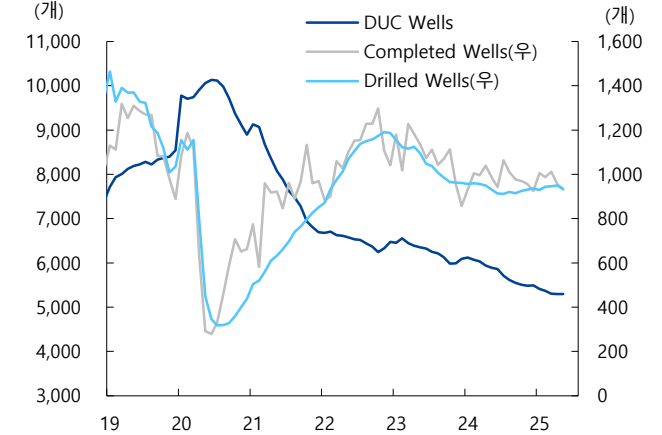
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 418기 (- Unit WoW)



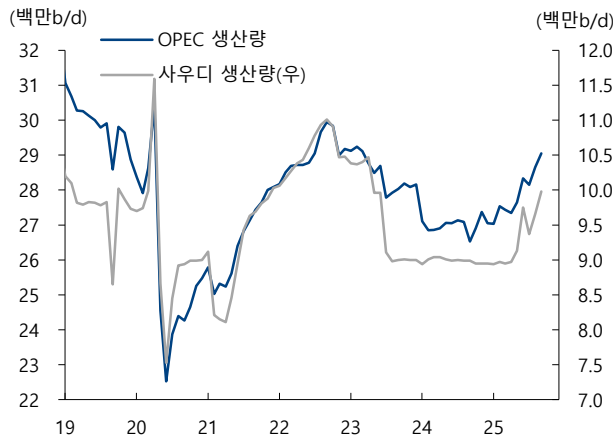
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 6월 각각 -7개, -25개 MoM



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 9월 기준)



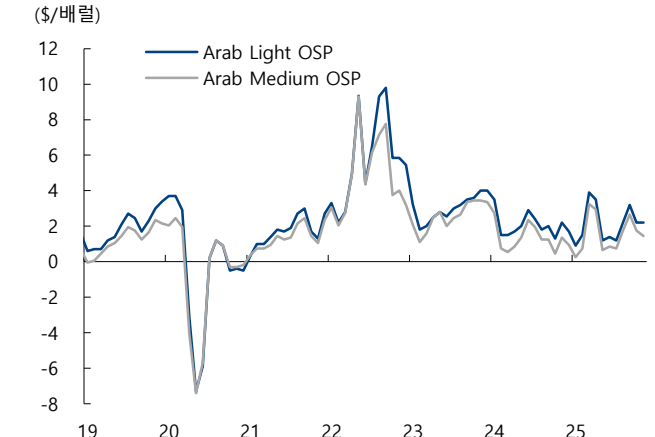
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 6월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 11월 Light \$2.2 (-\$), Medium \$1.45 (-0.3\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

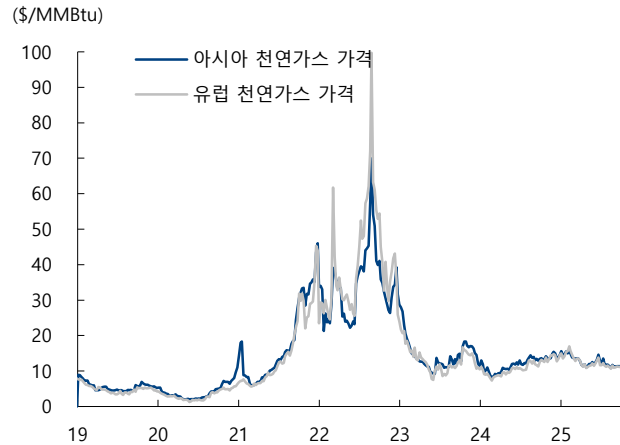
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



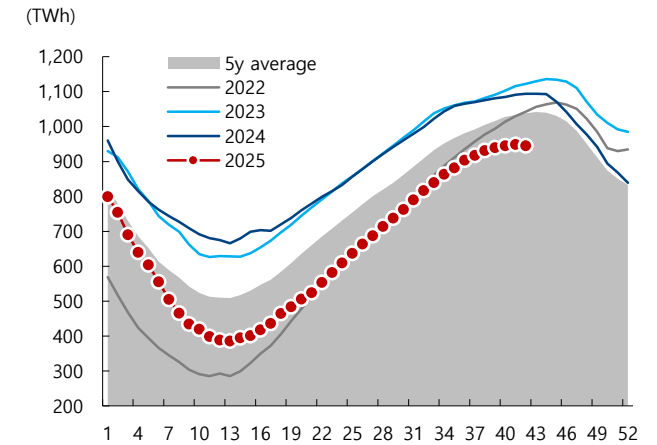
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



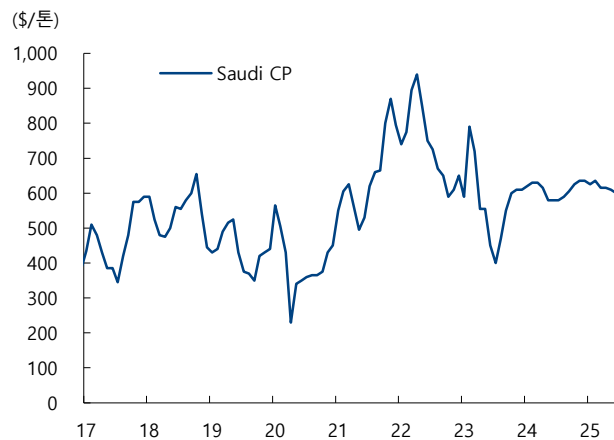
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



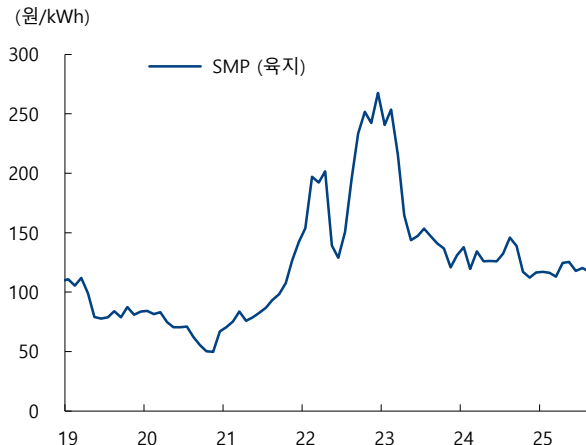
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



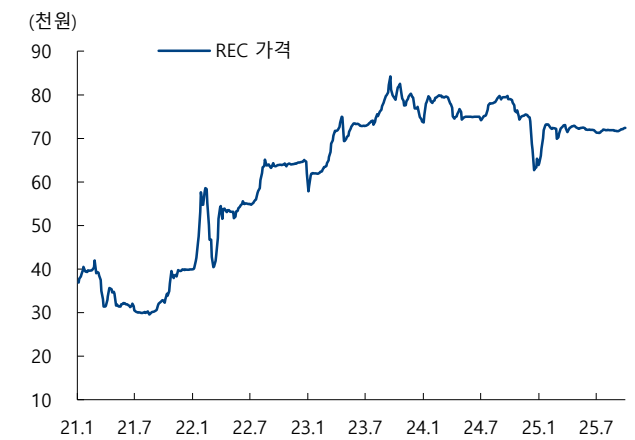
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

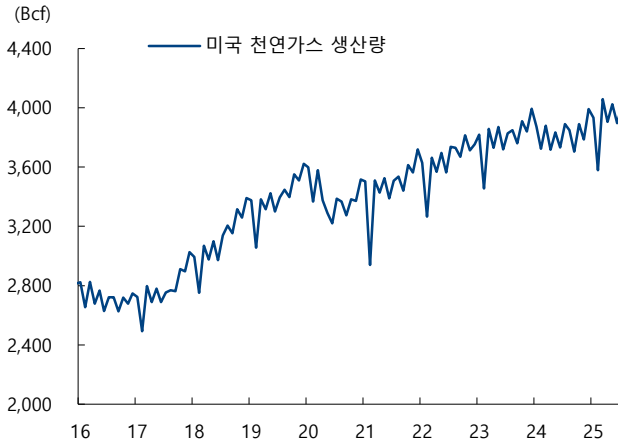
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

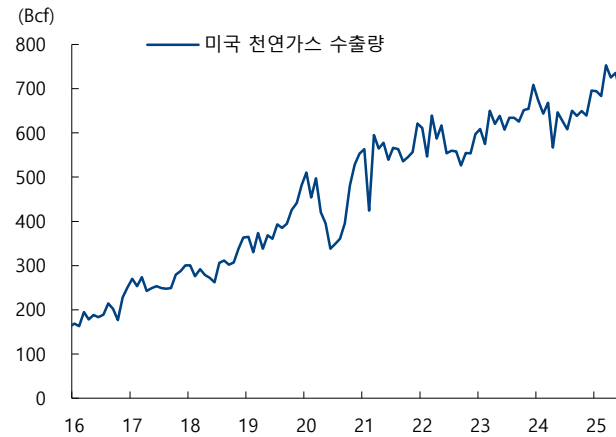
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



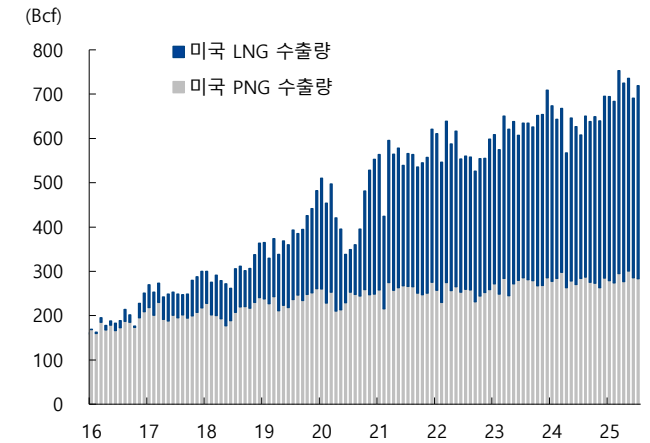
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



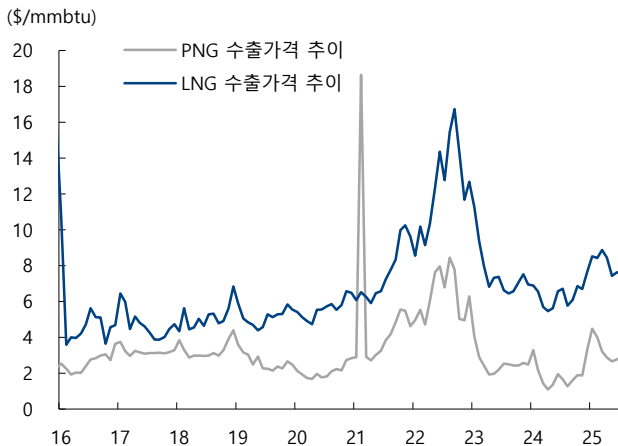
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



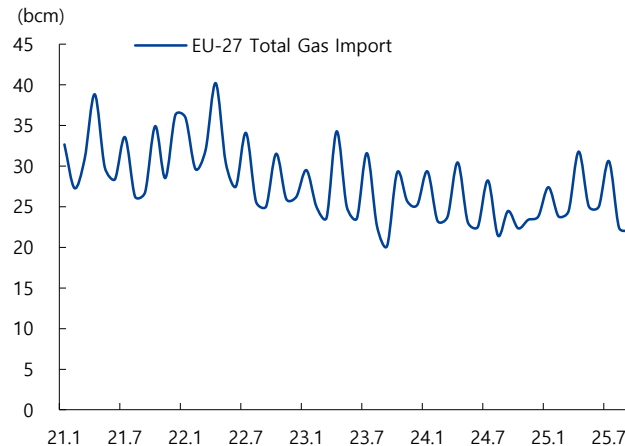
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



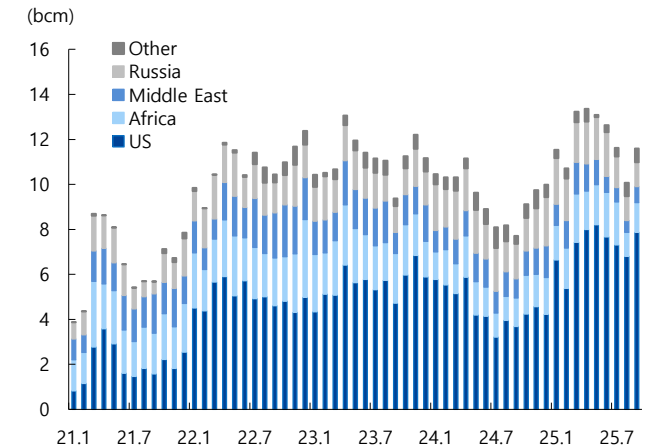
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

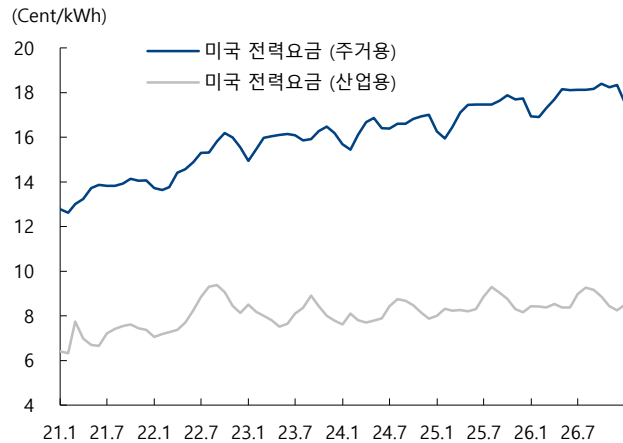
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

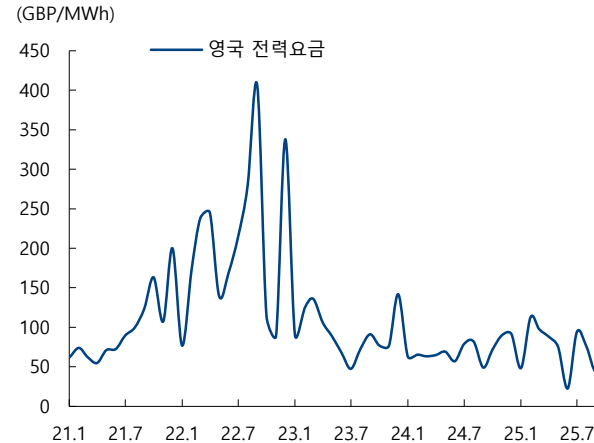
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



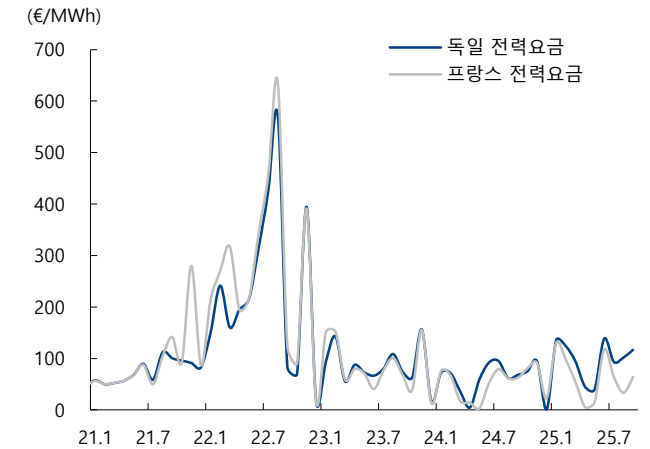
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



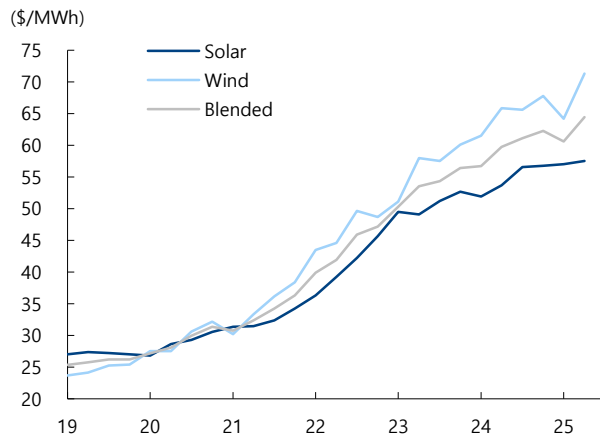
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



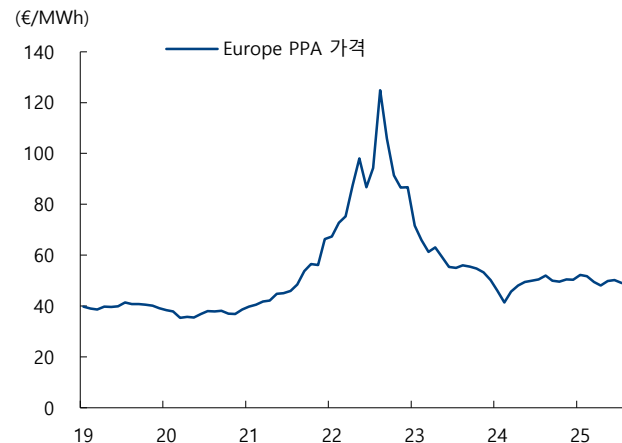
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

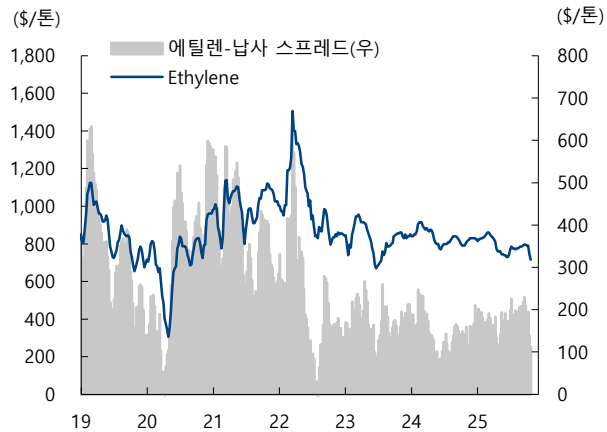
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

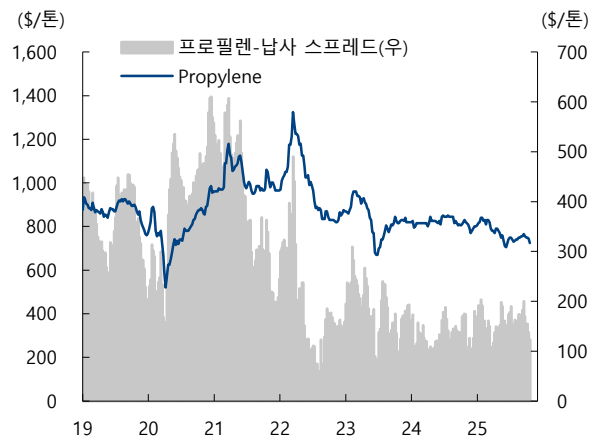
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



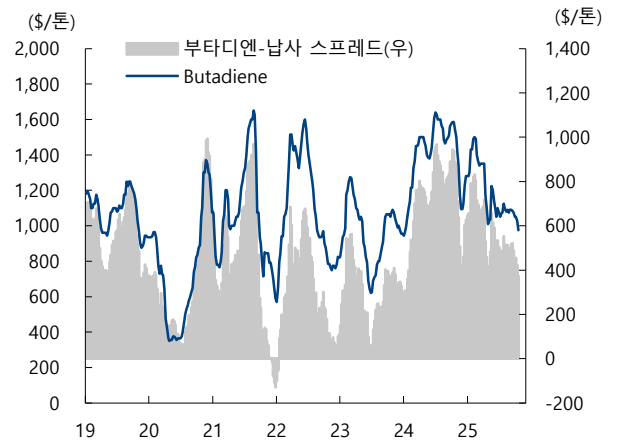
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



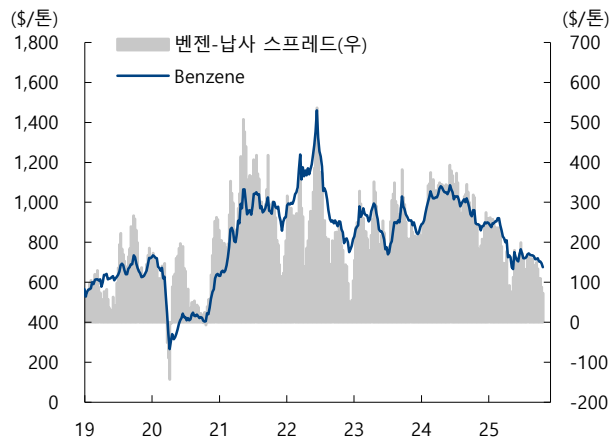
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



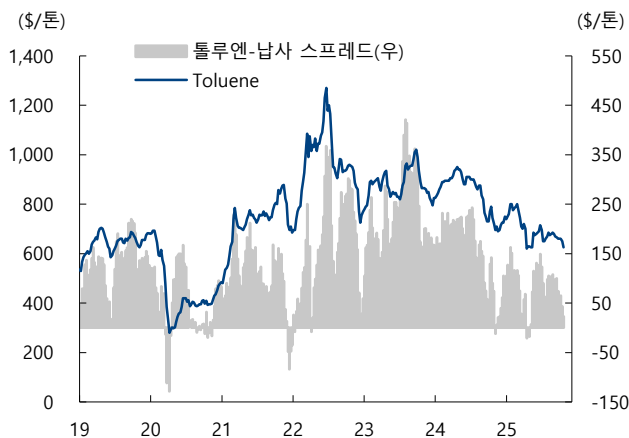
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



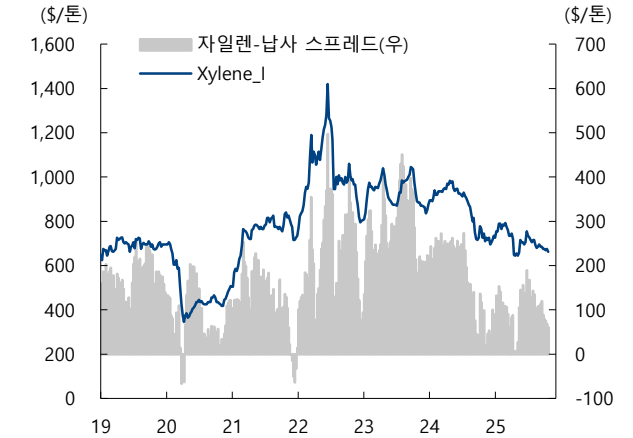
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

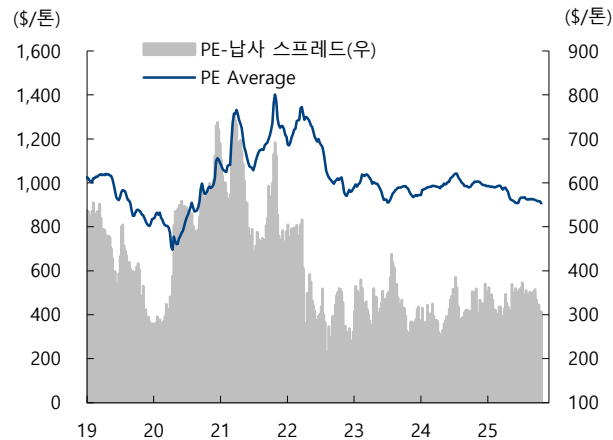
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

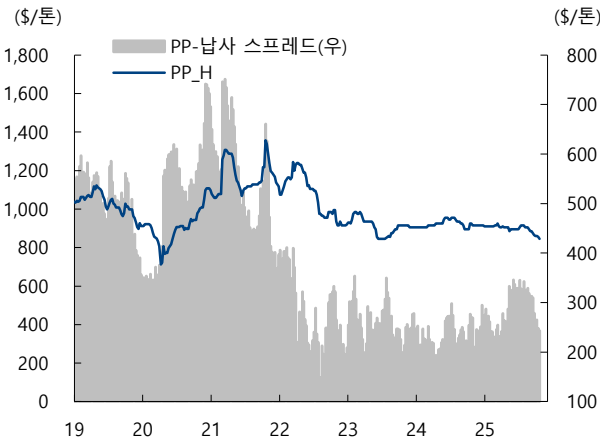
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



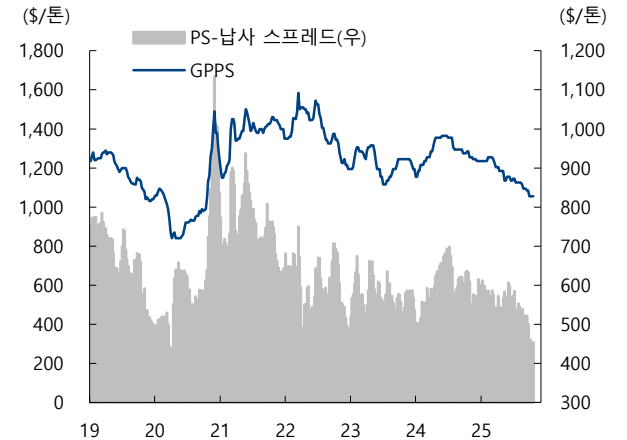
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



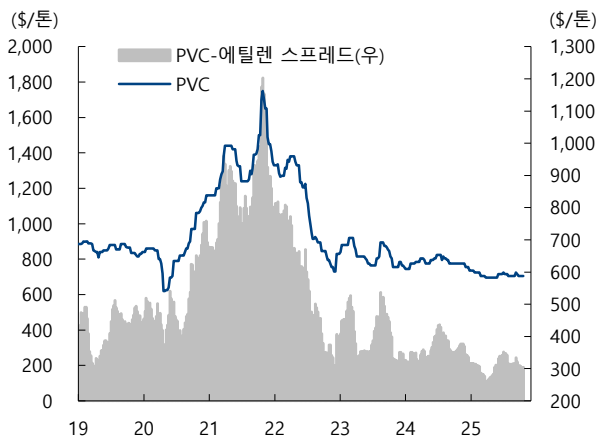
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



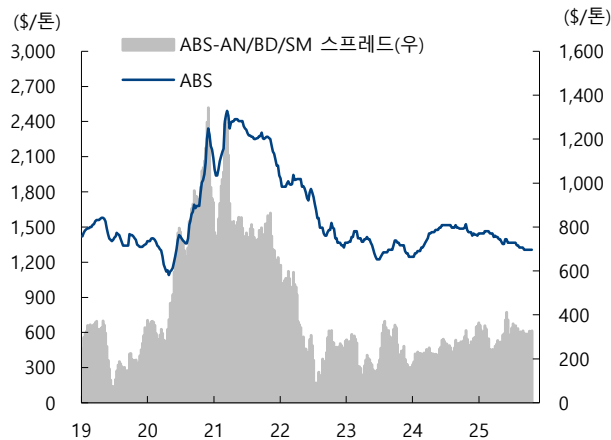
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



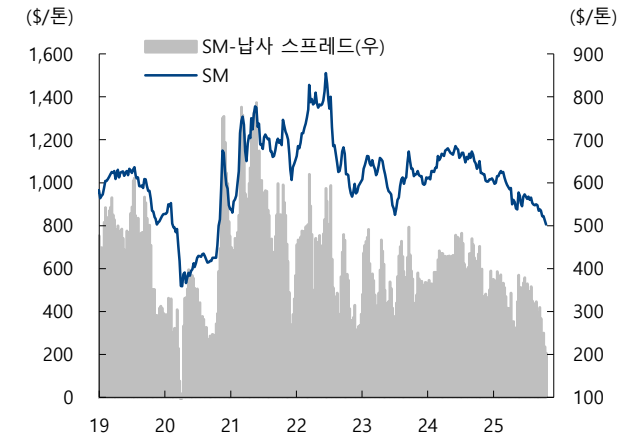
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

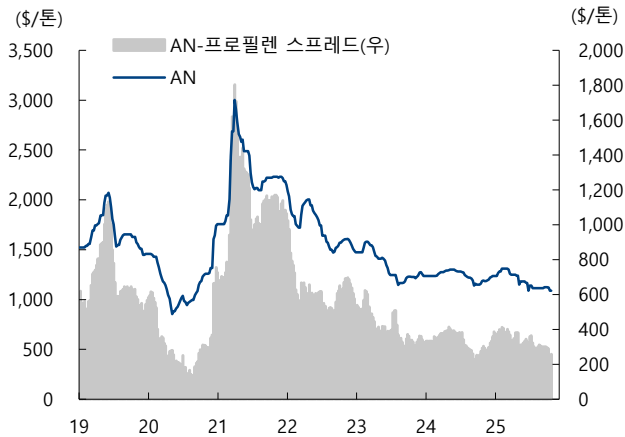
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

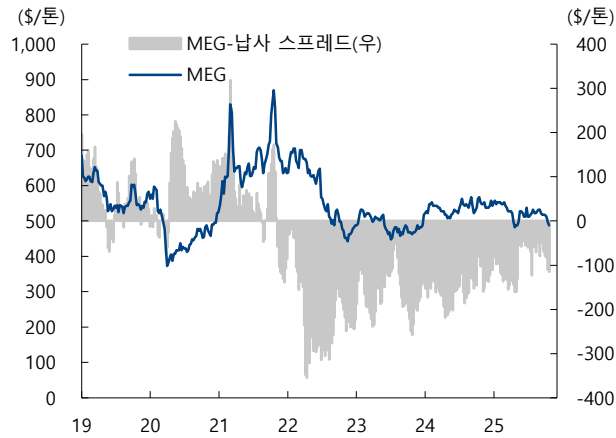
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



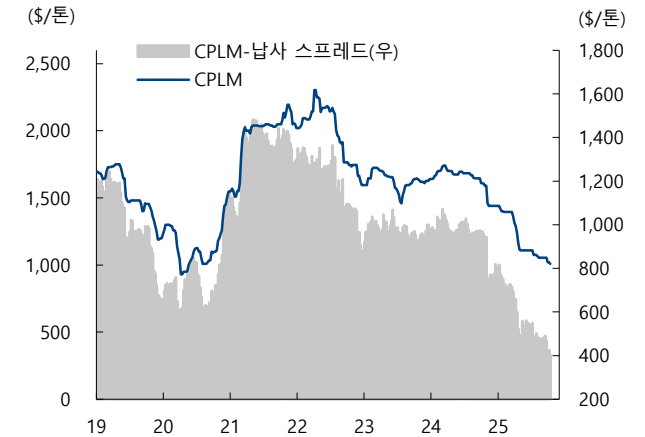
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



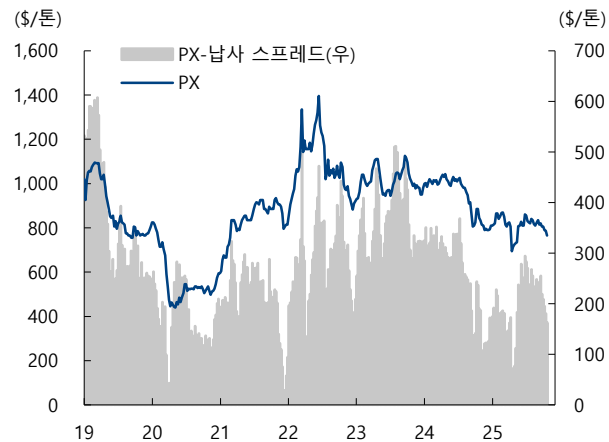
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



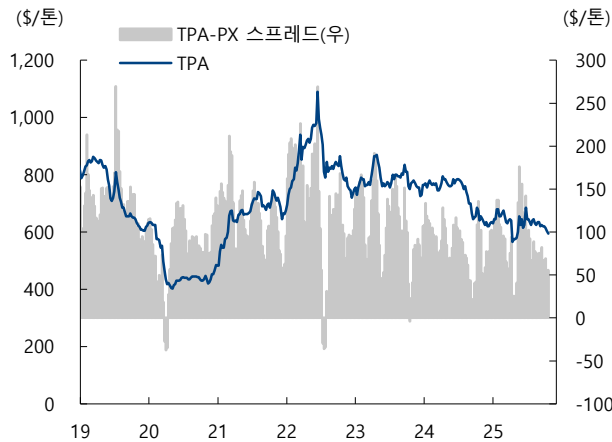
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



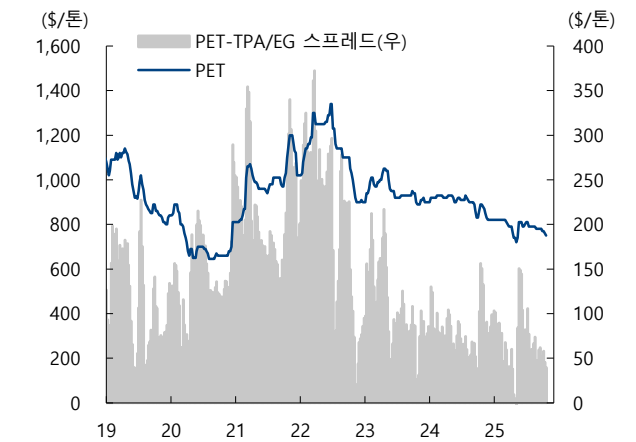
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

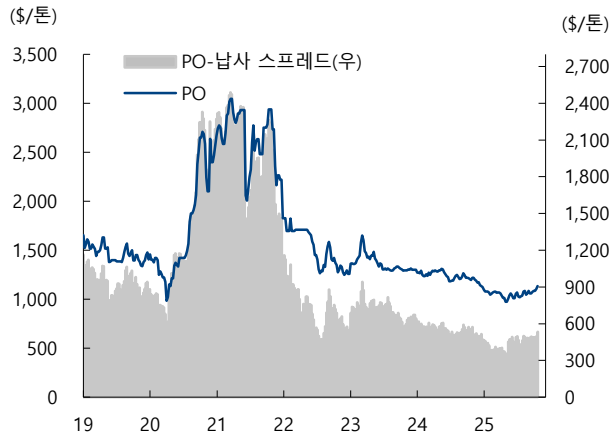
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

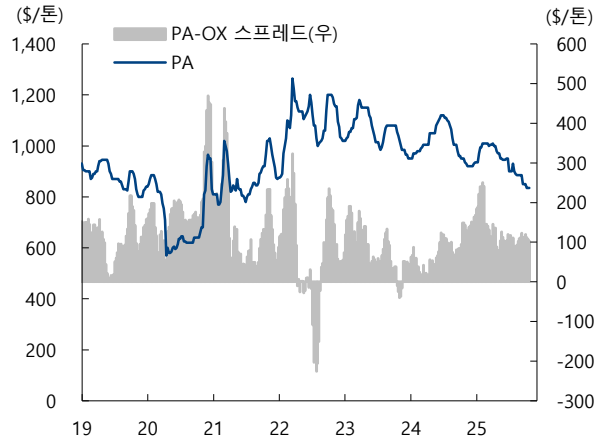
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



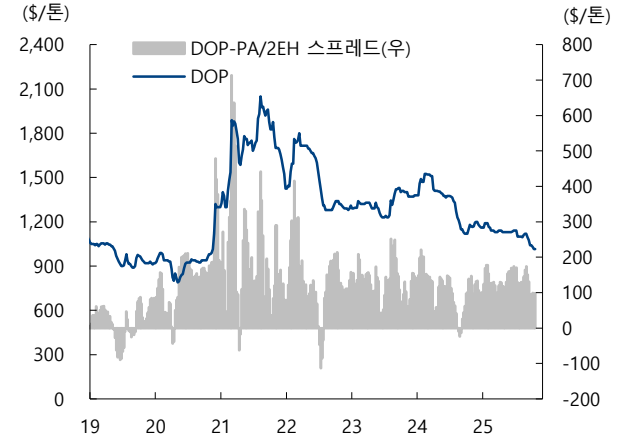
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



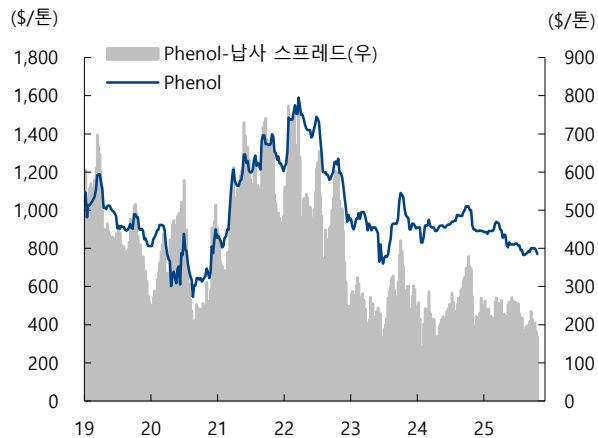
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



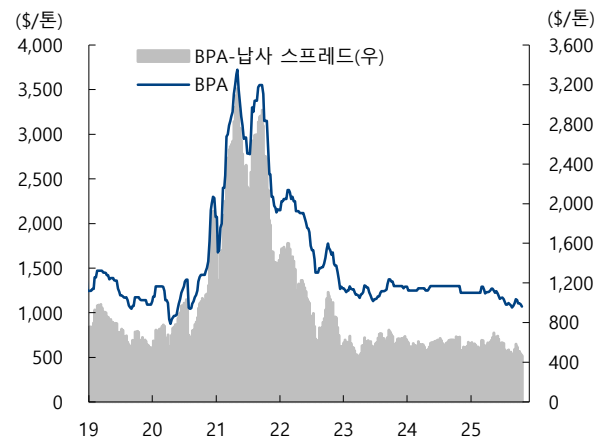
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



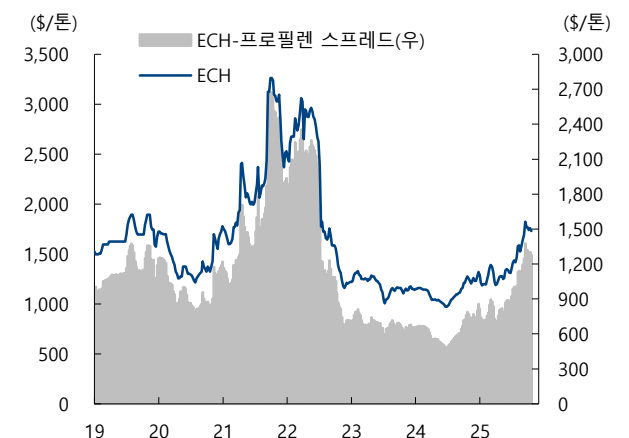
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

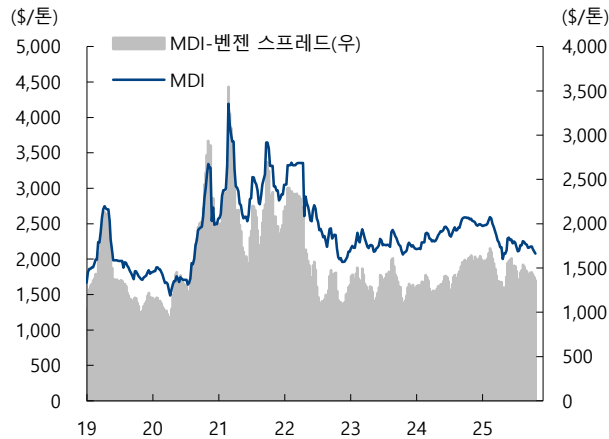
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

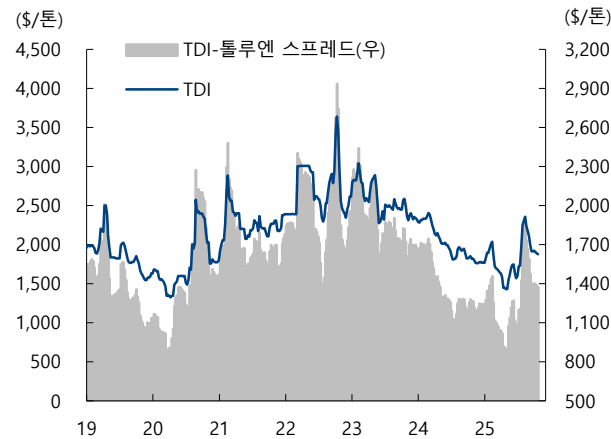
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



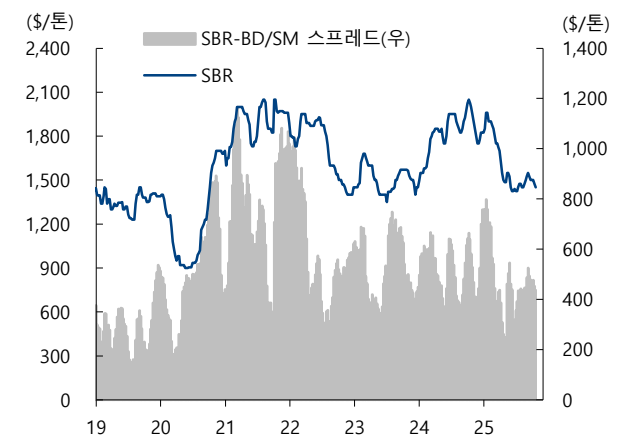
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



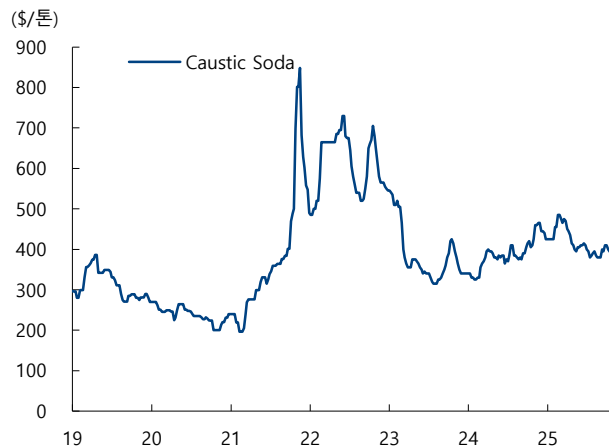
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



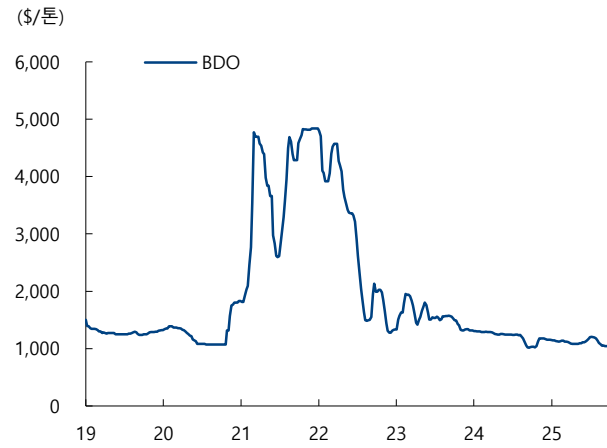
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



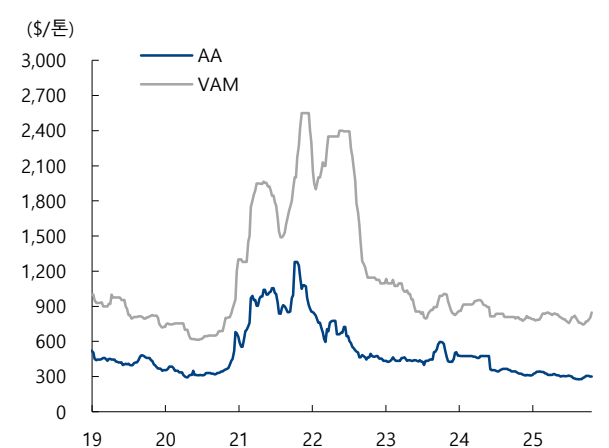
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

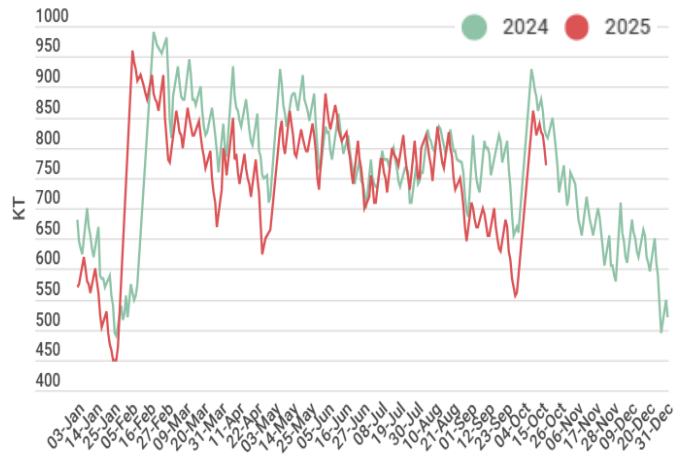
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

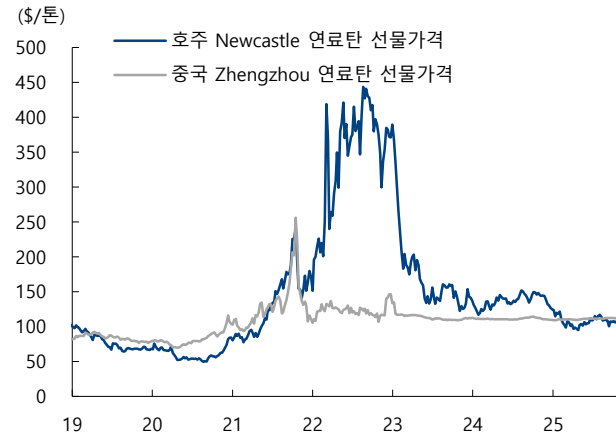
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



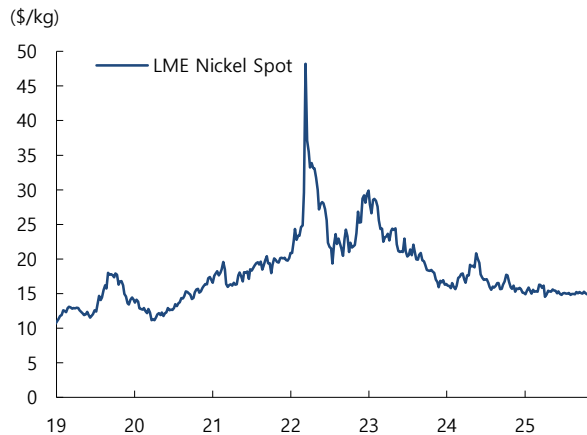
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



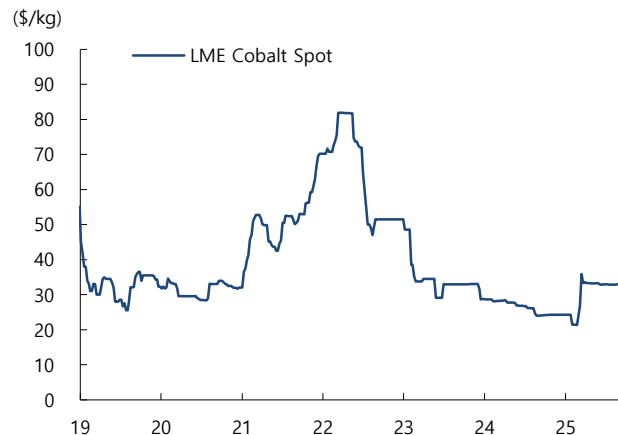
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.0/kg (+0.25% WoW)



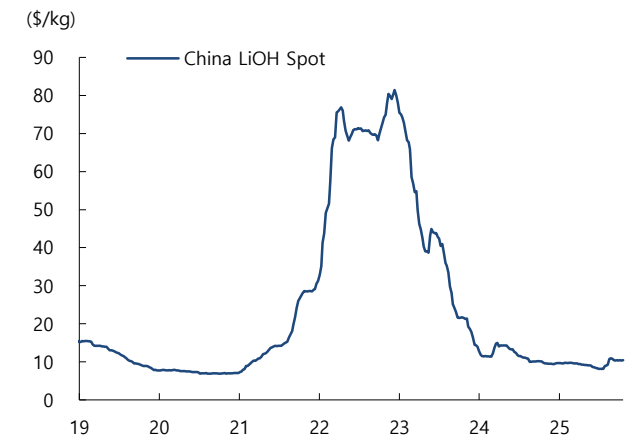
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$48.2/kg (+10.00% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

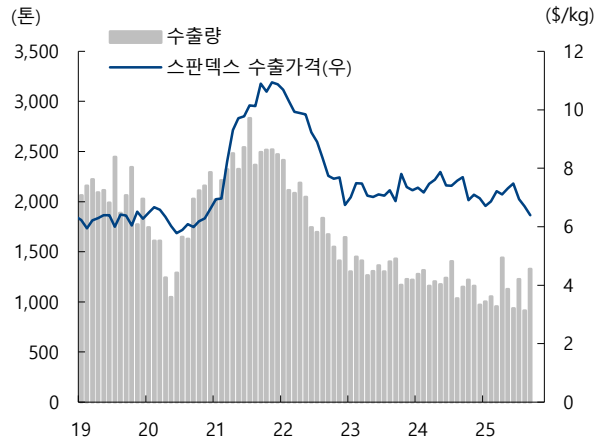
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$10.5/kg (+0.80% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

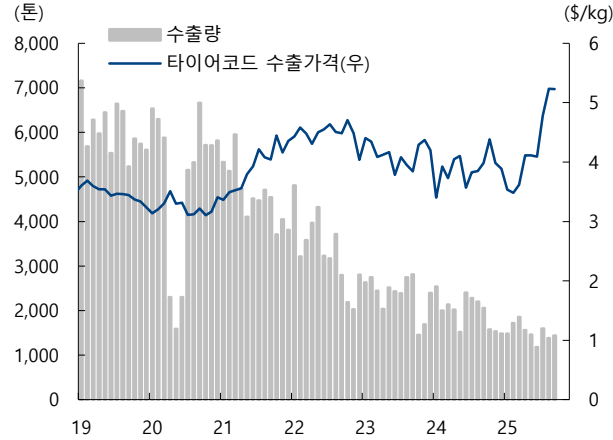
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



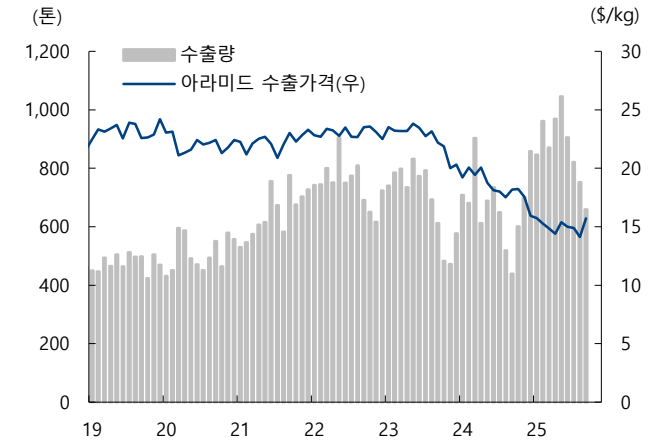
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



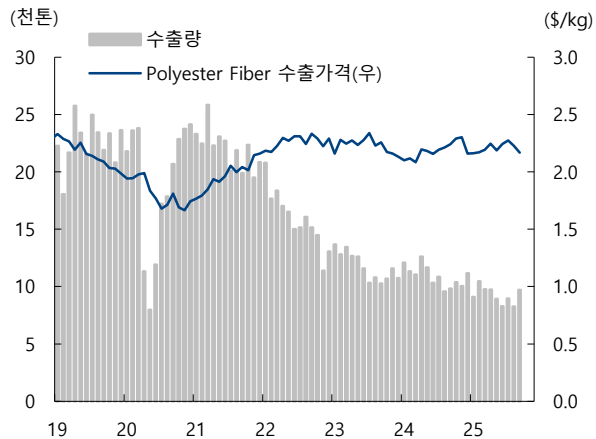
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



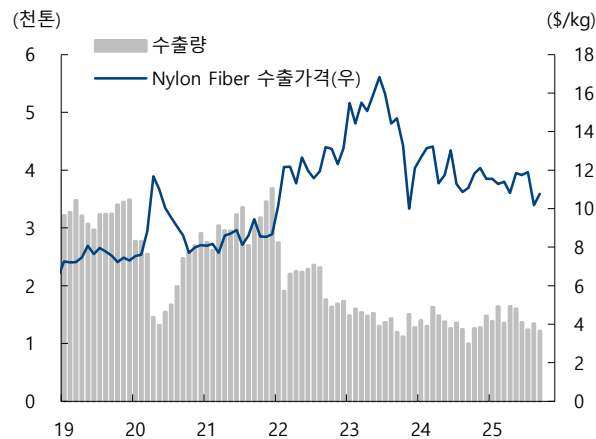
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



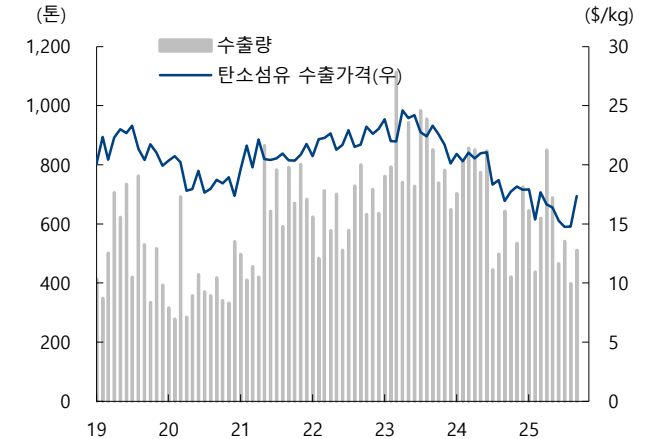
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

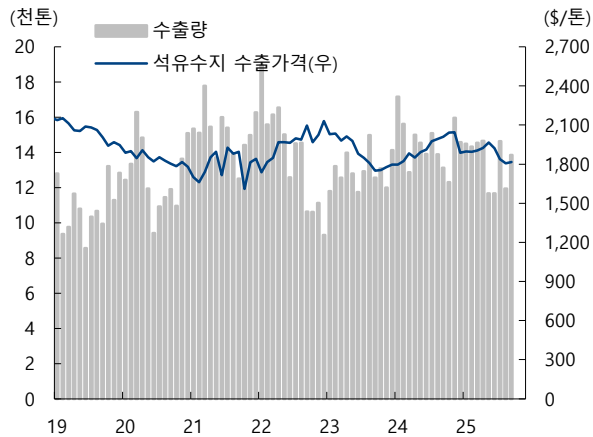
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

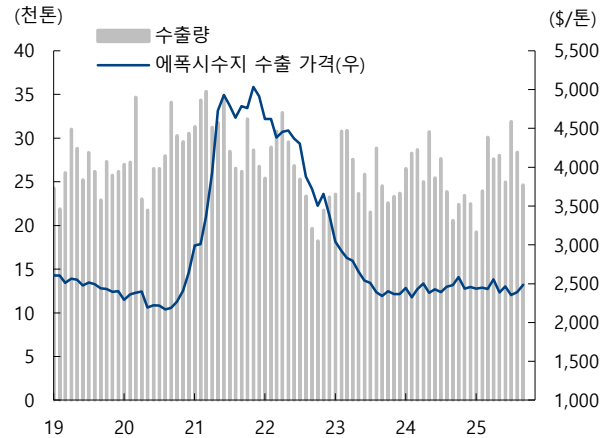
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



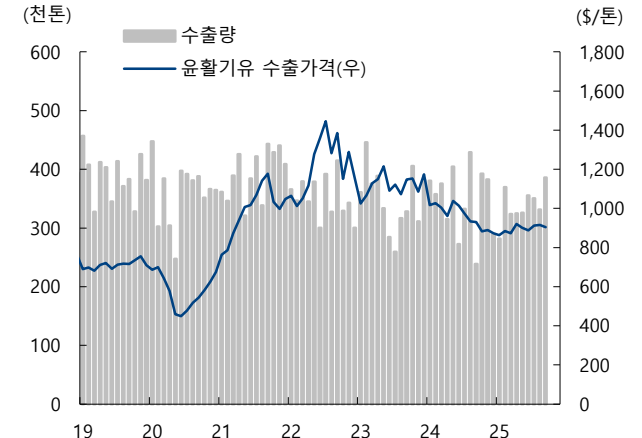
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



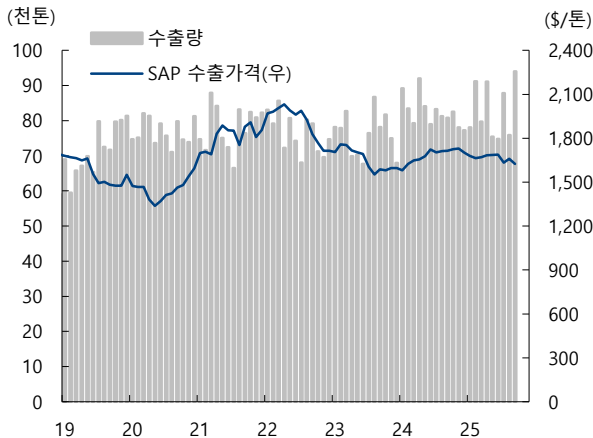
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



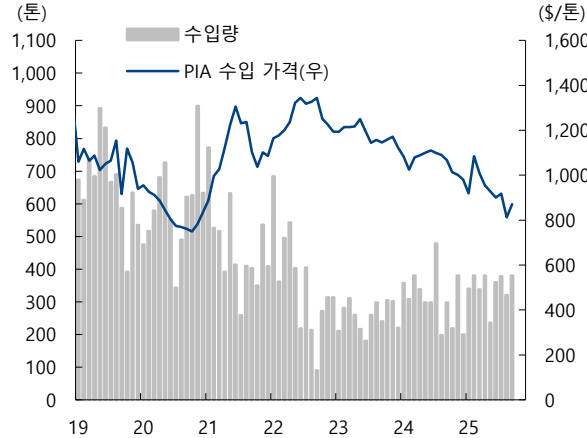
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



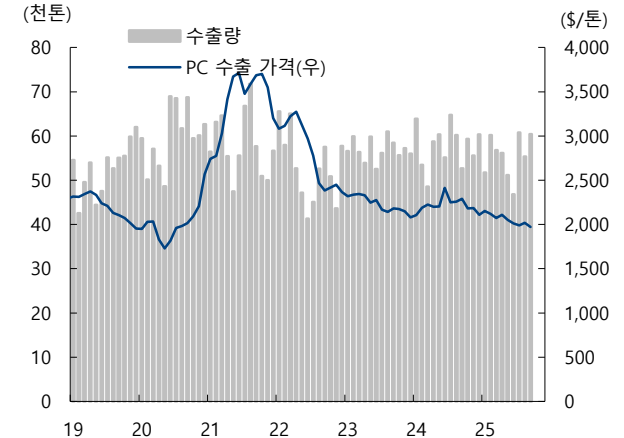
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

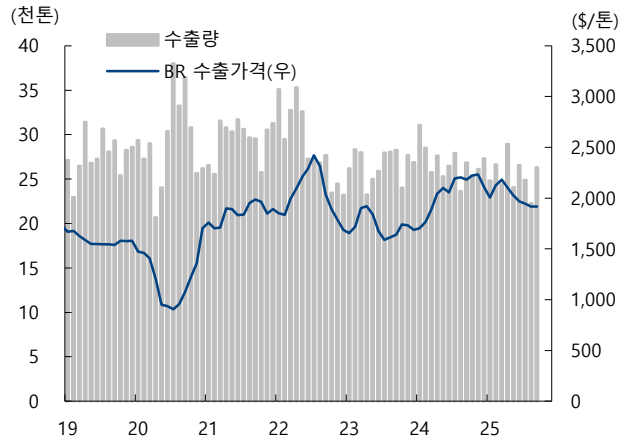
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

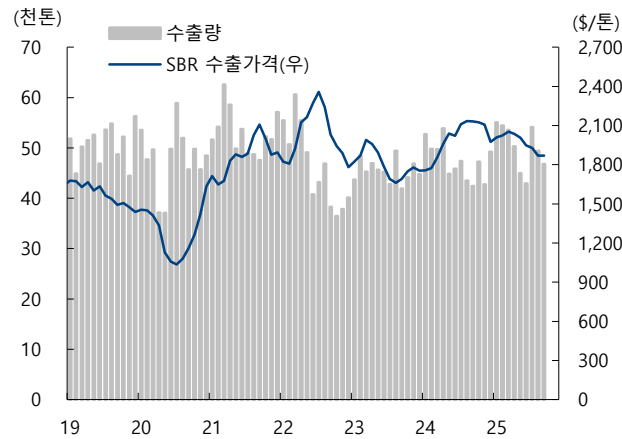
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



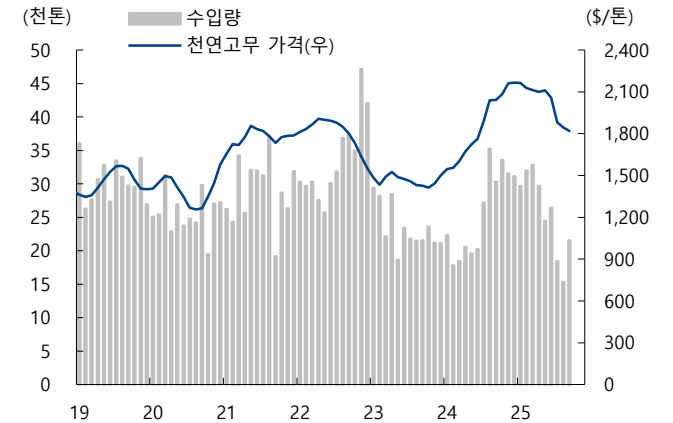
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



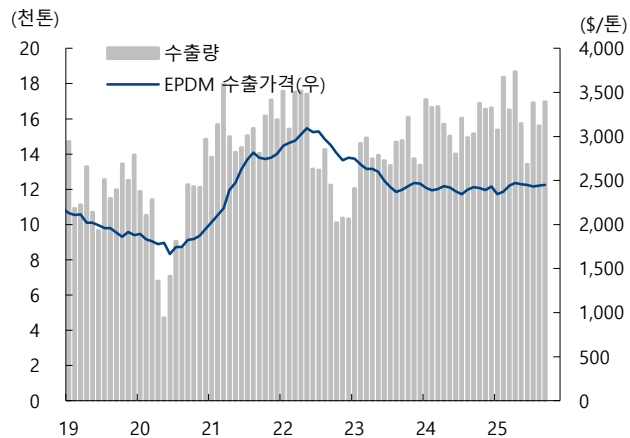
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



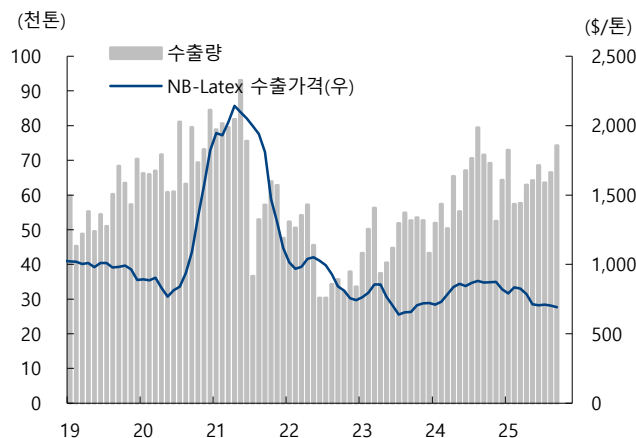
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



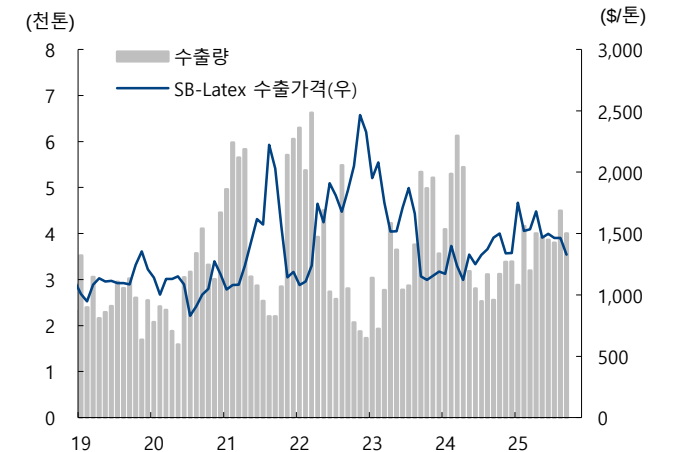
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

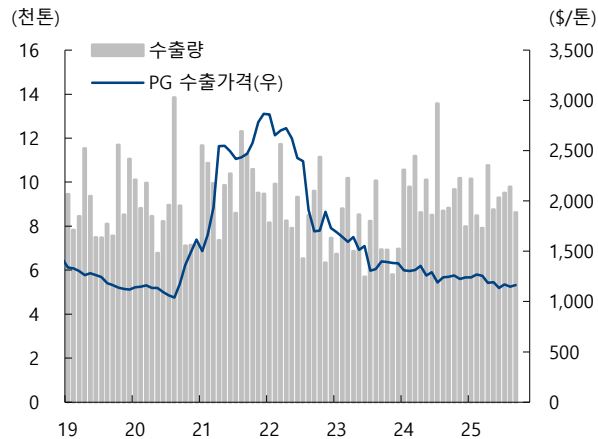
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

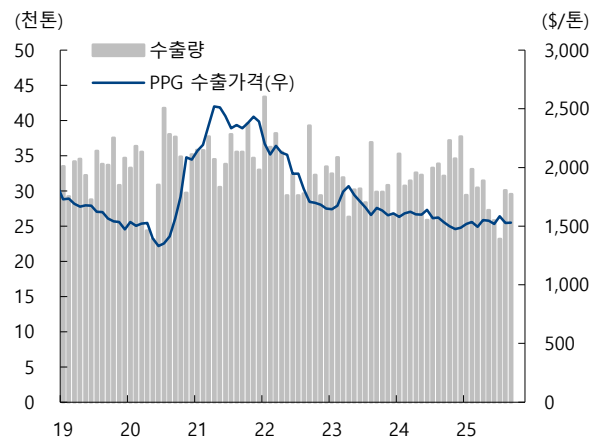
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



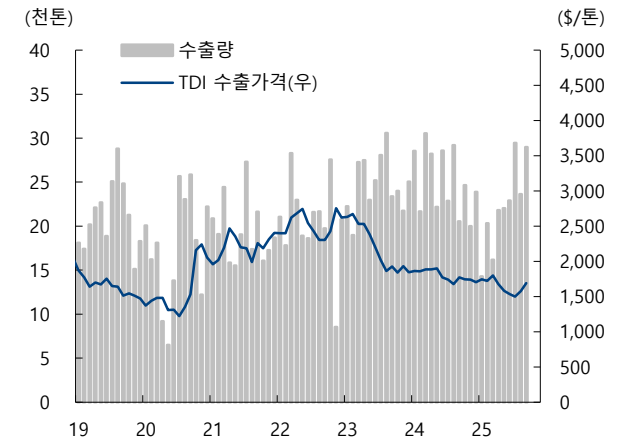
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



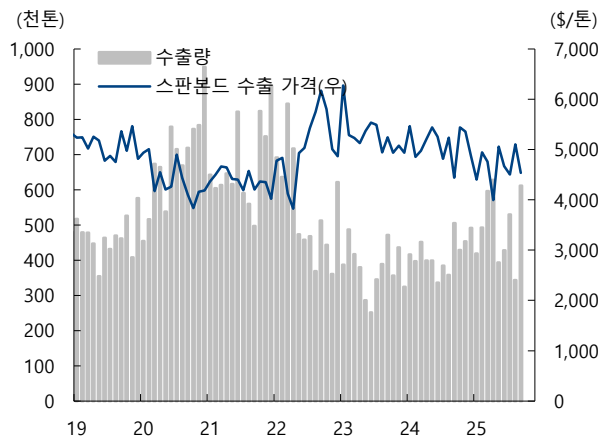
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



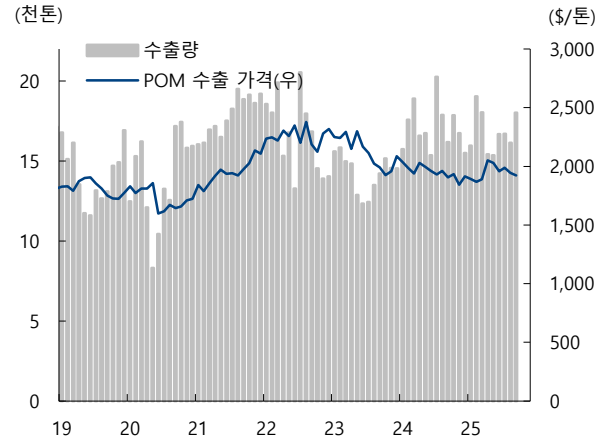
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



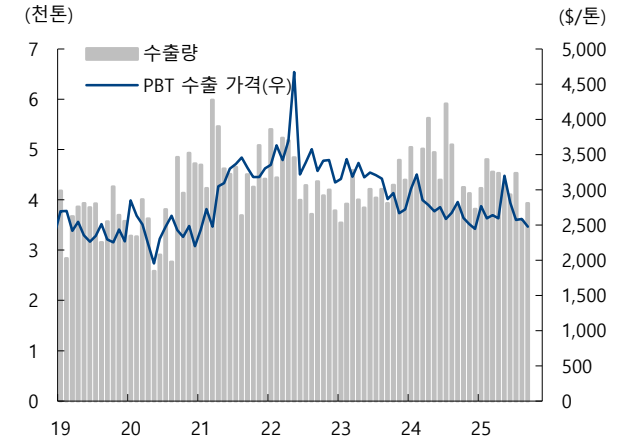
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

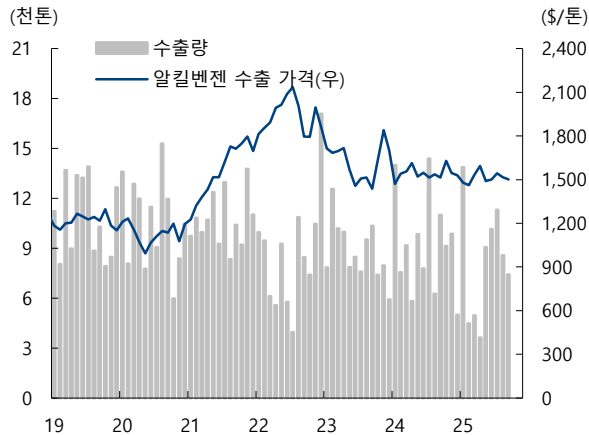
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

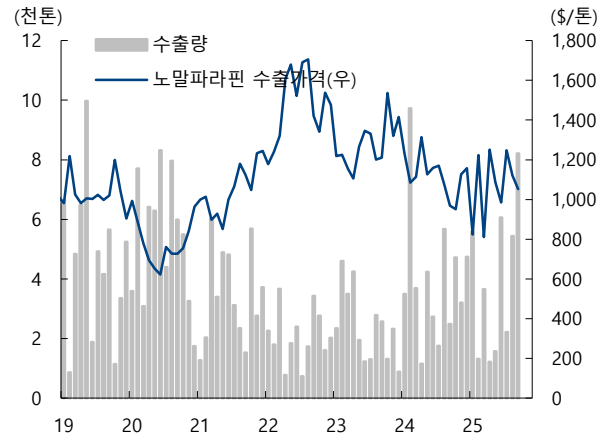
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



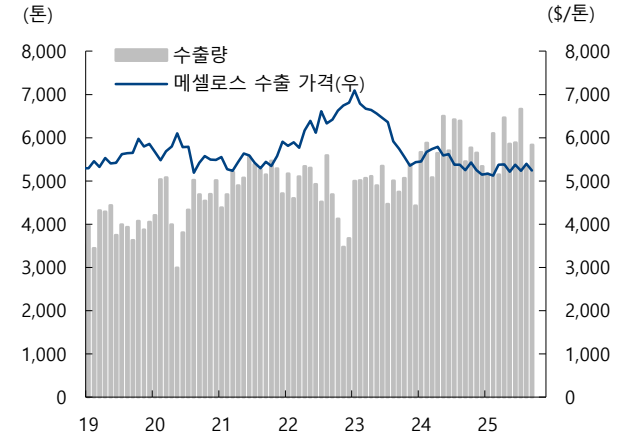
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



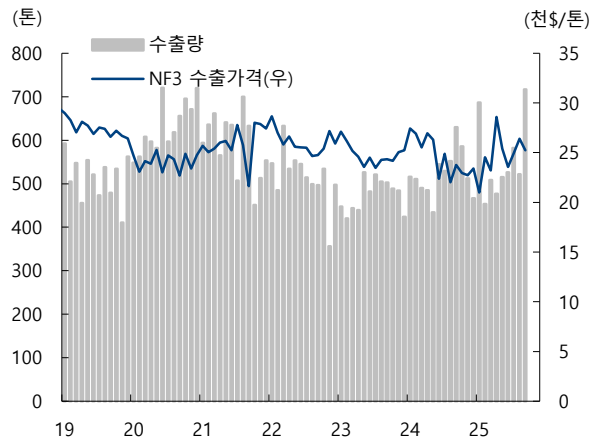
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



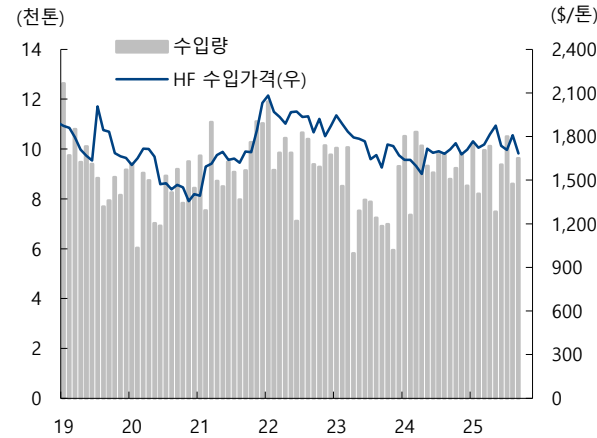
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



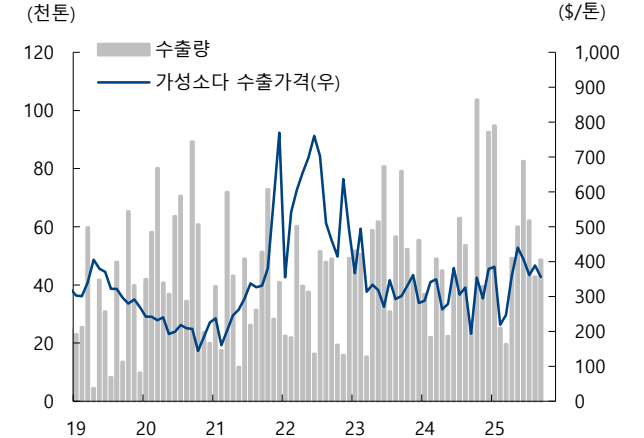
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

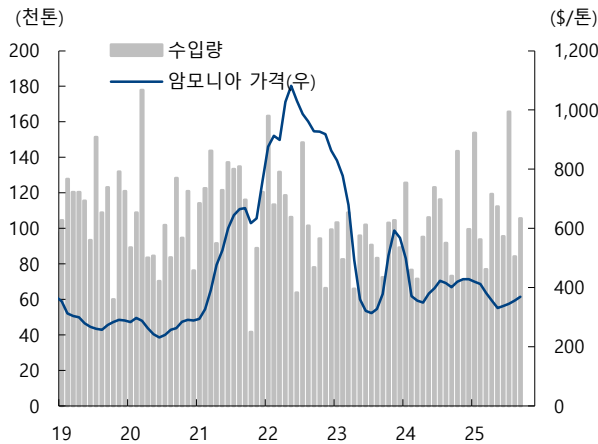
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

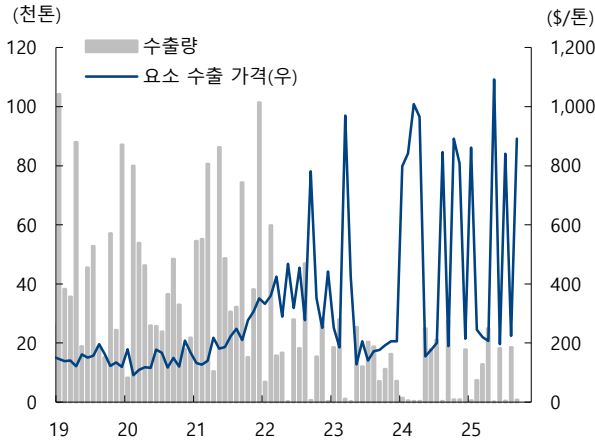
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



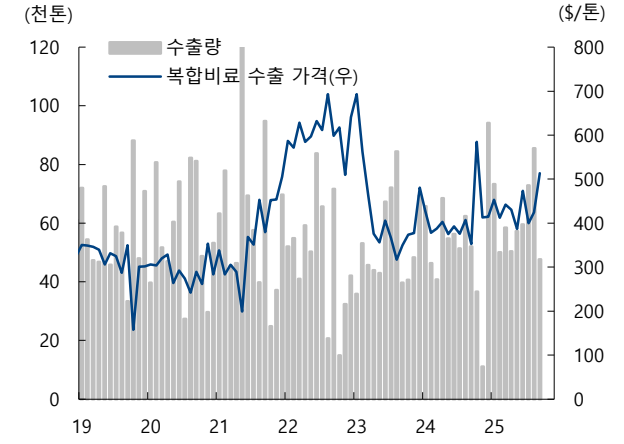
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



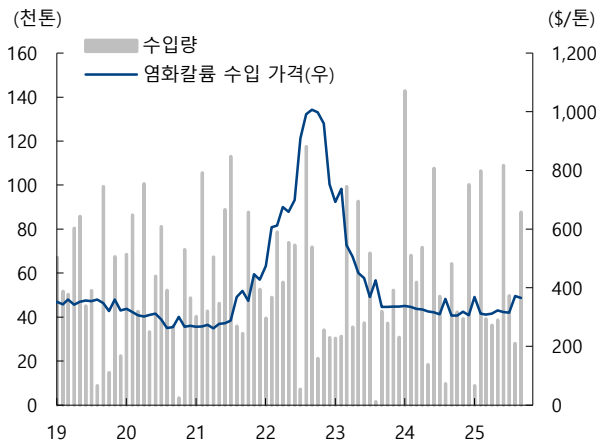
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



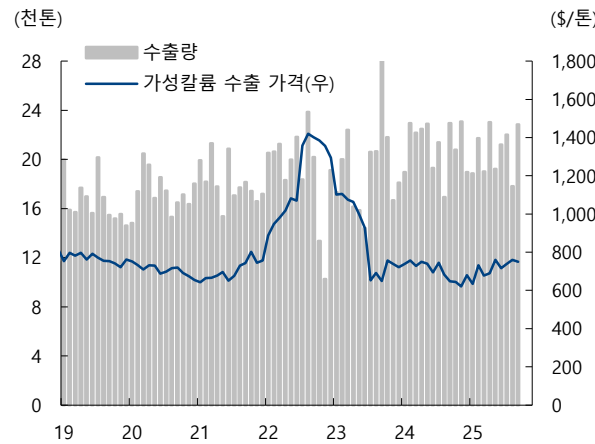
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



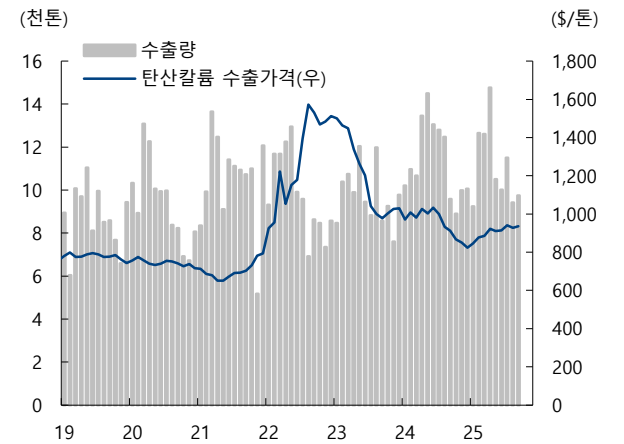
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

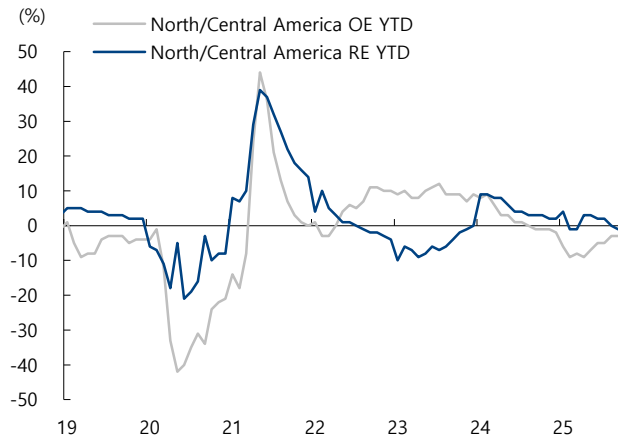
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

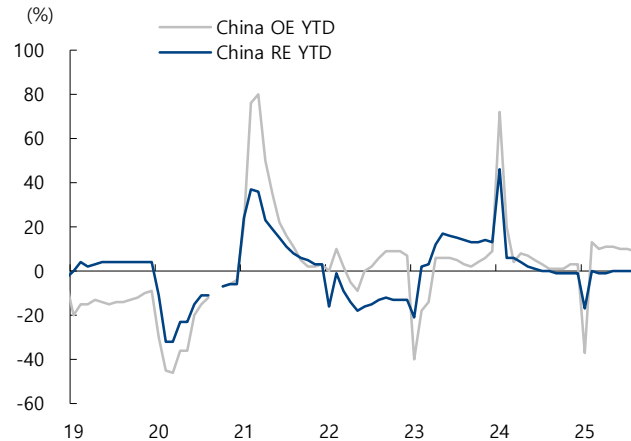
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



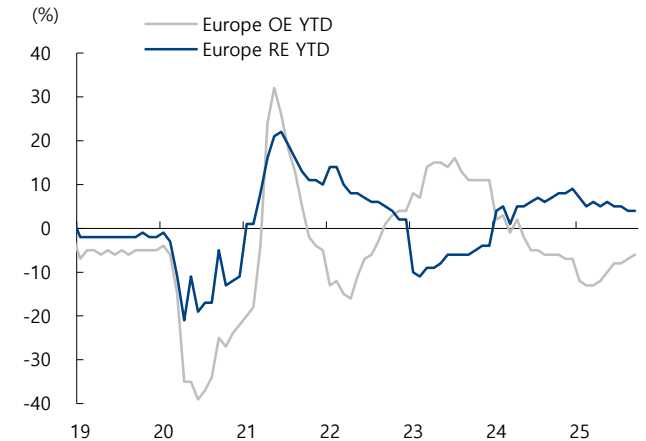
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



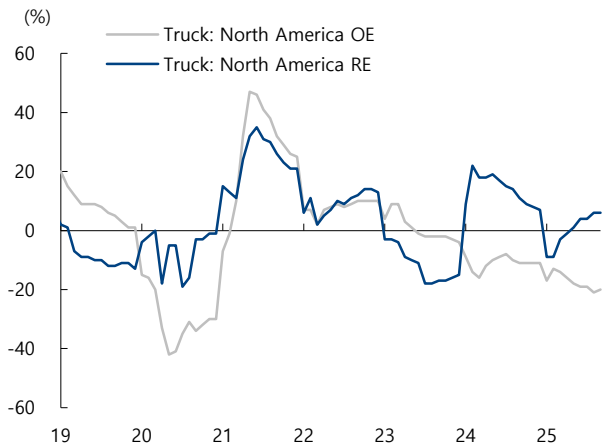
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



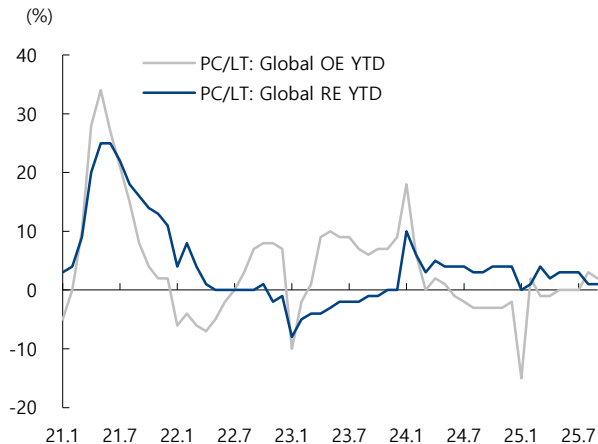
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



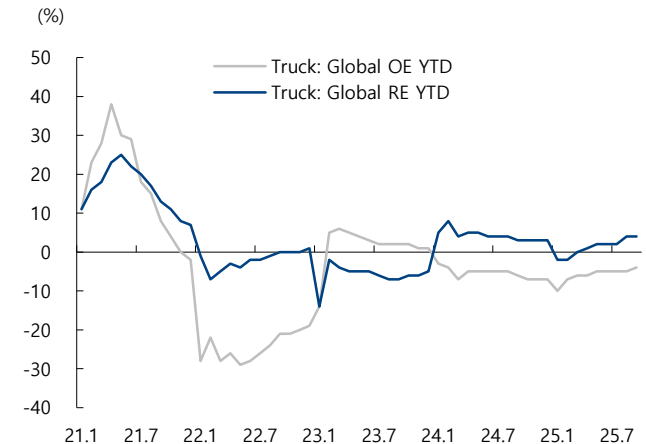
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

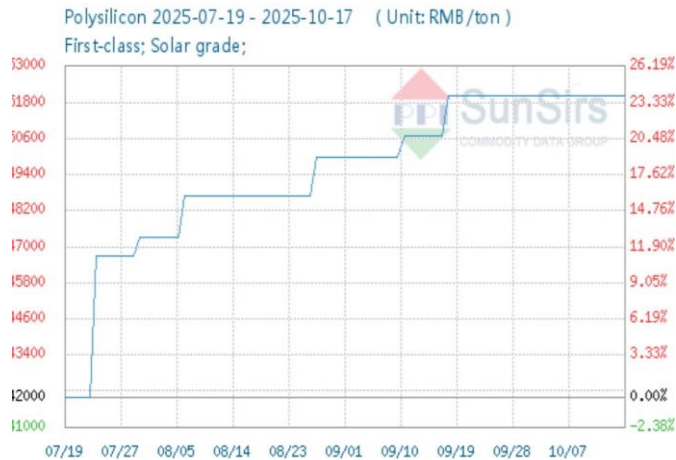
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

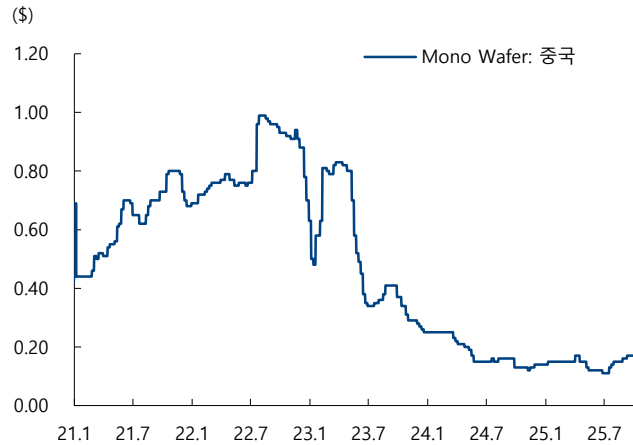
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$7.7/kg (- % WoW)



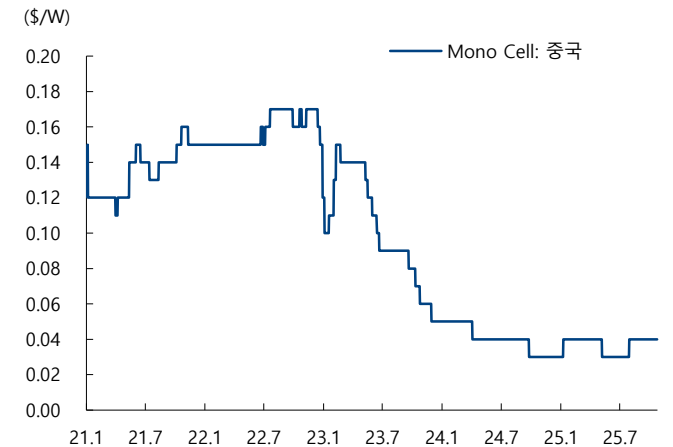
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.17 (- % WoW)



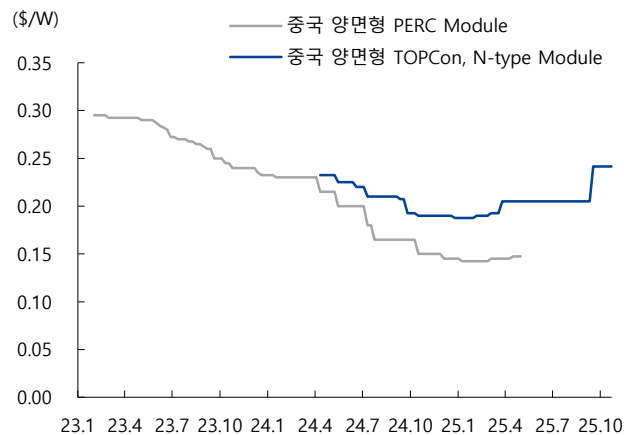
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



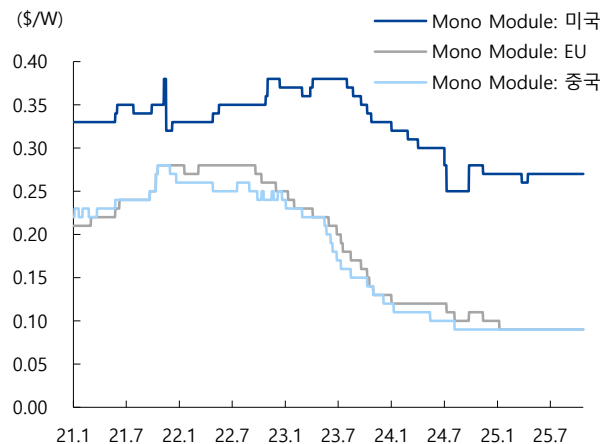
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.24 (- % WoW)



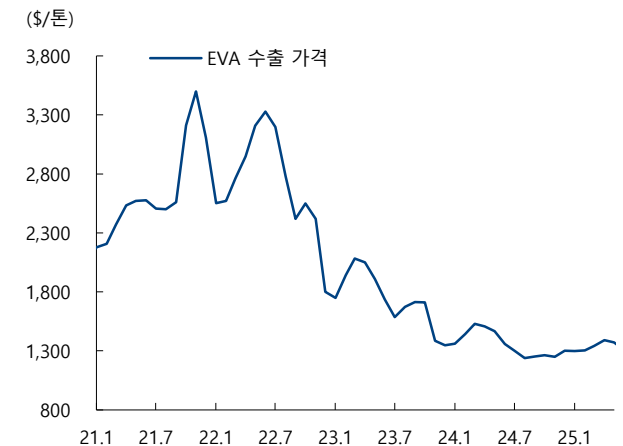
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

EVA Sheet 수출 기준 가격



자료: KITA, iM증권 리서치본부

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

(\$/bbl, \$, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.10	25.09	24.10	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	12.2	12.9	-0.8	12.6	9.4	6.9	3.2	5.7	12.6	8.5	8.0	4.1	4.6	8.2	7.6	0.6	13.4	4.1
	1M Lagging	5.6	5.2	0.4	6.6	9.4	7.7	-2.8	-1.1	6.6	9.0	7.7	-2.4	-1.1	7.3	7.2	0.2	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	58.9	58.3	1.1%	59.8	63.6	71.6	-5.9%	-16.4%	59.8	65.0	70.3	-8.0%	-14.9%	66.2	75.8	-12.6%	80.0	57.1
	Dubai	63.6	62.5	1.8%	64.2	70.0	74.8	-8.3%	-14.2%	64.2	70.1	73.6	-8.4%	-12.7%	70.7	79.6	-11.2%	84.6	59.6
	Brent	62.7	62.0	1.2%	63.5	67.6	75.4	-6.0%	-15.7%	63.5	68.2	74.0	-6.8%	-14.2%	69.4	79.9	-13.1%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-4.7	-4.2	-0.5	-4.4	-6.5	-3.3	2.0	-1.2	-4.4	-5.1	-3.3	0.7	-1.1	-4.5	-3.9	-0.7	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	78.7	78.4	0.4%	78.7	81.5	85.8	-3.5%	-8.3%	78.7	80.4	85.0	-2.1%	-7.4%	80.9	93.0	-13.0%	89.8	70.4
	Kerosene	85.6	84.7	1.1%	85.8	87.0	87.9	-1.4%	-2.3%	85.8	86.2	88.3	-0.4%	-2.8%	85.8	95.2	-9.9%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	86.1	85.2	1.1%	87.1	89.1	87.8	-2.3%	-0.9%	87.1	88.9	88.6	-2.0%	-1.8%	87.5	96.3	-9.1%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	58.6	58.2	0.6%	60.0	63.8	72.2	-6.0%	-16.9%	60.0	64.6	71.4	-7.0%	-15.9%	68.6	74.1	-7.5%	79.4	57.4
	Naphtha	59.5	59.7	-0.4%	61.4	64.9	72.9	-5.4%	-15.8%	61.4	63.3	70.6	-3.1%	-13.1%	65.3	72.3	-9.7%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	15.1	16.0	-0.8	14.5	11.5	11.0	3.0	3.5	14.5	10.3	11.4	4.2	3.1	10.2	13.4	-3.2	16.6	2.7
	Kerosene-Dubai	22.0	22.2	-0.2	21.6	17.0	13.1	4.6	8.6	21.6	16.1	14.7	5.5	6.9	15.1	15.5	-0.5	22.5	10.8
	Diesel-Dubai	22.5	22.7	-0.2	22.8	19.1	13.0	3.8	9.8	22.8	18.7	15.1	4.1	7.8	16.8	16.6	0.1	24.2	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-5.0	-4.2	-0.8	-4.2	-6.2	-2.6	2.0	-1.6	-4.2	-5.5	-2.2	1.4	-2.0	-2.2	-5.6	3.4	5.3	-8.3
	Naphtha-Dubai	-4.1	-2.8	-1.3	-2.9	-5.1	-1.9	2.3	-0.9	-2.9	-6.8	-3.0	4.0	0.1	-5.4	-7.4	1.9	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	8.6	8.2	0.4	8.5	11.6	11.7	-3.1	-3.3	8.5	10.8	11.1	-2.3	-2.6	9.4	12.9	-3.6	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	15.4	14.4	1.0	15.6	17.0	13.8	-1.4	1.8	15.6	16.6	14.4	-1.0	1.2	14.2	15.1	-0.9	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	15.9	14.9	1.0	16.8	19.1	13.8	-2.3	3.0	16.8	19.2	14.7	-2.4	2.1	15.9	16.2	-0.2	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-11.6	-12.0	0.4	-10.2	-6.2	-1.8	-4.1	-8.4	-10.2	-5.0	-2.6	-5.2	-7.6	-3.0	-6.0	3.0	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-10.7	-10.6	-0.1	-8.9	-5.1	-1.2	-3.8	-7.7	-8.9	-6.3	-3.3	-2.6	-5.6	-6.3	-7.8	1.5	5.7	-16.5
(\$/bbl, \$)		25.11	25.10	MoM	25.09	25.08	25.07	25.06	25.05	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	1.5	1.8	-0.3	2.7	1.8	0.8	0.9	0.7	1.6	1.7	0.9	-0.1	0.7	1.6	1.3	0.2	3.3	0.3
	Light	2.2	2.2	0.0	3.2	2.2	1.2	1.4	1.2	2.2	2.2	1.7	0.0	0.5	2.1	2.0	0.1	3.9	0.9
	Extra Light	2.5	2.5	0.0	3.5	2.3	1.0	1.2	1.0	2.5	2.3	1.5	0.2	1.0	2.1	1.9	0.2	3.9	0.9
	Super Light	3.6	3.6	0.0	4.2	3.0	1.8	2.0	1.8	3.6	3.0	2.6	0.6	0.9	2.9	3.1	-0.1	4.4	1.8
	Heavy	0.1	0.4	-0.3	1.3	0.6	-0.3	-0.3	-0.5	0.3	0.5	-0.2	-0.3	0.4	0.3	0.4	-0.1	2.1	-0.9

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.10	25.09	24.10	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	548	587	-6.6%	602	584	655	3.2%	-8.0%	590	577	679	2.3%	-13.1%	608	682	-10.8%	684	548
Olefin	Ethylene	715	745	-4.0%	791	779	823	1.6%	-3.9%	783	755	819	3.7%	-4.4%	789	834	-5.3%	860	715
	Propylene	725	745	-2.7%	756	745	812	1.5%	-6.9%	747	752	831	-0.6%	-10.1%	769	819	-6.0%	840	705
	Butadiene	675	695	-2.9%	938	1,085	1,525	-13.5%	-38.5%	1,027	1,122	1,554	-8.5%	-33.9%	1,145	1,391	-17.7%	1,500	675
Aromatics	Benzene	675	695	-2.9%	717	738	973	-2.9%	-26.3%	726	729	997	-0.3%	-27.2%	771	985	-21.7%	920	665
	Toluene	625	650	-3.8%	667	681	759	-2.1%	-12.1%	668	666	835	0.4%	-20.0%	695	840	-17.2%	800	620
Polymer	PE	908	915	-0.8%	923	926	983	-0.3%	-6.1%	926	931	1,005	-0.5%	-7.8%	944	994	-5.1%	988	908
	PP	845	855	-1.2%	874	903	905	-3.2%	-3.4%	895	898	929	-0.4%	-3.7%	898	922	-2.6%	925	845
	PS	1,055	1,055	0.0%	1,083	1,115	1,287	-2.9%	-15.9%	1,107	1,161	1,310	-4.6%	-15.5%	1,160	1,283	-9.6%	1,255	1,055
	ABS	1,305	1,305	0.0%	1,309	1,330	1,489	-1.6%	-12.1%	1,331	1,381	1,501	-3.6%	-11.3%	1,381	1,439	-4.0%	1,465	1,305
	PVC	705	705	0.0%	711	705	775	0.9%	-8.3%	710	703	797	0.9%	-11.0%	709	782	-9.3%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,090	1,090	0.0%	1,120	1,115	1,158	0.4%	-3.3%	1,119	1,186	1,212	-5.6%	-7.7%	1,189	1,236	-3.8%	1,310	1,090
	EG	488	498	-2.0%	521	526	540	-1.1%	-3.5%	523	510	544	2.5%	-3.9%	524	538	-2.7%	558	483
	CPLM	1,010	1,010	0.0%	1,048	1,058	1,638	-0.9%	-36.0%	1,062	1,138	1,661	-6.7%	-36.1%	1,185	1,633	-27.5%	1,440	1,010
Polyester	PX	765	788	-2.9%	813	822	843	-1.1%	-3.6%	821	783	931	4.7%	-11.8%	812	943	-13.9%	870	695
	TPA	595	605	-1.7%	623	634	663	-1.7%	-6.0%	630	618	721	2.1%	-12.6%	632	725	-12.8%	685	565
	PET	750	760	-1.3%	778	788	862	-1.2%	-9.7%	786	778	893	1.1%	-12.0%	790	895	-11.7%	820	720
Rubber	SBR	1,450	1,475	-1.7%	1,520	1,469	1,935	3.5%	-21.4%	1,485	1,495	1,911	-0.7%	-22.3%	1,597	1,821	-12.3%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	770	790	-2.5%	793	769	1,000	3.2%	-20.7%	788	837	971	-5.7%	-18.8%	839	927	-9.5%	1,590	545
	BPA	1,070	1,095	-2.3%	1,115	1,086	1,300	2.7%	-14.2%	1,105	1,220	1,300	-9.5%	-15.0%	1,180	1,273	-7.3%	3,725	875
Plasticizer	OX	815	815	0.0%	803	829	907	-3.2%	-11.5%	830	911	990	-8.8%	-16.1%	889	1,002	-11.2%	1,410	440
	PA	835	835	0.0%	861	886	982	-2.8%	-12.3%	883	958	1,045	-7.8%	-15.5%	938	1,007	-6.8%	1,010	835
	DOP	1,015	1,015	0.0%	1,072	1,106	1,134	-3.1%	-5.5%	1,094	1,133	1,239	-3.5%	-11.7%	1,120	1,320	-15.2%	1,190	1,015
Others	PO	1,135	1,105	2.7%	1,073	1,068	1,236	0.5%	-13.2%	1,057	1,023	1,221	3.3%	-13.4%	1,054	1,232	-14.5%	1,135	975
	MDI	2,080	2,110	-1.4%	2,170	2,226	2,568	-2.5%	-15.5%	2,181	2,190	2,460	-0.4%	-11.3%	2,262	2,398	-5.7%	2,690	2,295
	TDI	1,875	1,890	-0.8%	1,968	2,268	1,884	-13.2%	4.5%	2,045	1,575	1,881	29.8%	8.7%	1,815	2,004	-9.4%	2,355	1,430
	AA	300	300	0.0%	295	277	350	6.4%	-15.7%	289	309	354	-6.5%	-18.5%	309	395	-21.8%	1,055	805
	VAM	848	800	5.9%	761	775	810	-1.8%	-6.0%	779	804	821	-3.2%	-5.1%	801	854	-6.2%	1,510	805
	ECH	1,730	1,760	-1.7%	1,733	1,568	1,149	10.6%	50.8%	1,589	1,290	1,084	23.2%	46.6%	1,406	1,122	25.2%	1,825	1,185
	Caustic Soda	390	395	-1.3%	397	385	395	3.1%	0.5%	390	412	390	-5.2%	0.2%	417	390	7.1%	485	380

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.10	25.09	24.10	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	167	158	5.7%	189	195	168	-3.3%	12.0%	192	178	140	8.4%	37.5%	181	152	19.2%	223	95
	Propylene-N	177	158	12.0%	154	161	157	-4.7%	-2.4%	157	174	152	-10.0%	3.0%	161	137	17.9%	238	95
	Butadiene-N	127	108	17.6%	336	501	870	-33.0%	-61.4%	437	545	875	-19.9%	-50.1%	537	709	-24.4%	830	93
Aromatics	Benzene-N	127	108	17.6%	115	154	318	-25.8%	-64.0%	136	152	318	-10.3%	-57.2%	163	303	-46.3%	247	93
	Toluene-N	77	63	22.2%	65	98	104	-33.7%	-38.1%	78	89	156	-11.8%	-50.0%	87	158	-45.1%	127	45
	Xylene-N	115	88	30.1%	80	109	90	-27.2%	-11.9%	106	114	153	-7.5%	-31.0%	106	176	-39.9%	163	166
Polymer	PE-N	360	328	9.6%	320	342	328	-6.4%	-2.5%	336	354	326	-5.1%	3.1%	336	312	7.4%	416	279
	PP-N	297	268	10.8%	272	319	250	-14.8%	8.5%	304	321	250	-5.3%	21.6%	290	240	20.9%	356	226
	PS-N	507	468	8.3%	481	531	632	-9.5%	-24.0%	517	584	631	-11.5%	-18.1%	552	601	-8.2%	636	443
	ABS-A/B/S	448	433	3.4%	358	337	289	6.2%	23.7%	350	351	276	-0.4%	26.6%	337	251	34.3%	448	257
	PVC-Ethylene	344	329	4.6%	312	312	360	-0.1%	-13.3%	315	323	384	-2.5%	-18.0%	311	362	-13.9%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	542	503	7.8%	518	531	503	-2.6%	2.8%	529	609	533	-13.2%	-0.8%	581	554	4.7%	698	445
	EG-N	-61	-90	적자지속	-82	-58	-115	적자지속	적자지속	-68	-67	-135	적자지속	적자지속	-85	-144	적자지속	-38	-135
	CPLM-N	462	423	9.2%	446	474	983	-5.9%	-54.7%	472	561	982	-16.0%	-52.0%	576	951	-39.4%	791	408
Polyester	PX-N	217	201	8.2%	211	238	188	-11.6%	11.8%	230	206	252	11.6%	-8.4%	204	261	-22.1%	283	140
	TPA-PX	82	77	6.6%	78	83	98	-5.8%	-20.3%	81	93	98	-13.1%	-17.4%	88	93	-5.5%	114	72
	PET-TPA/EG	71	69	2.9%	64	62	107	2.8%	-40.1%	65	72	86	-9.4%	-24.1%	67	86	-22.0%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	736	741	-0.7%	602	439	536	37.0%	12.4%	497	434	488	14.6%	1.8%	515	519	-0.8%	753	381
Phenol/BPA	Phenol-N	222	203	9.4%	191	185	345	3.0%	-44.8%	198	259	292	-23.6%	-32.0%	230	245	-5.9%	308	153
	BPA-N	522	508	2.8%	513	502	645	2.1%	-20.6%	515	643	621	-20.0%	-17.1%	572	591	-3.3%	721	474
Plasticizer	PA-OX	93	93	0.0%	131	132	157	-0.6%	-16.8%	127	129	144	-1.3%	-11.5%	129	95	35.4%	201	90
	DOP-2EH/PA	110	110	0.0%	149	161	109	-7.9%	36.9%	151	156	117	-3.1%	29.7%	145	124	17.3%	178	109
Others	SM-N	257	238	8.0%	269	316	451	-14.9%	-40.5%	307	343	437	-10.6%	-29.8%	328	411	-20.2%	387	233
	PO-N	587	518	13.3%	471	484	581	-2.7%	-19.1%	467	446	542	4.6%	-13.8%	446	550	-19.0%	587	376
	MDI-BZ	1,405	1,415	-0.7%	1,453	1,488	1,595	-2.4%	-8.9%	1,454	1,461	1,463	-0.5%	-0.6%	1,490	1,413	5.4%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,400	1,396	0.3%	1,461	1,750	1,307	-16.5%	11.8%	1,537	1,069	1,247	43.7%	23.3%	1,287	1,366	-5.7%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,295	1,313	-1.4%	1,279	1,121	662	14.2%	93.3%	1,140	839	585	35.9%	95.0%	944	631	49.5%	1,366	693

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.10	25.09	24.10	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	113	138	-18.1%	205	197	147	3.8%	39.1%	196	162	130	21.2%	51.3%	176	149	18.4%	230	112
	Propylene-N	123	138	-10.9%	170	164	136	3.9%	24.7%	161	159	142	1.3%	13.1%	156	134	17.0%	203	85
	Butadiene-N	73	88	-17.0%	352	504	849	-30.1%	-58.6%	441	529	865	-16.8%	-49.0%	532	706	-24.7%	831	73
Aromatics	Benzene-N	73	88	-17.0%	131	157	297	-16.5%	-56.0%	140	136	308	2.7%	-54.5%	158	300	-47.3%	262	57
	Toluene-N	23	43	-46.5%	81	100	83	-19.0%	-2.9%	82	73	146	12.2%	-43.8%	82	155	-47.0%	163	-21
	Xylene-N	61	68	-11.0%	96	112	69	-14.2%	38.4%	110	99	143	11.0%	-23.3%	101	173	-41.5%	189	2
Polymer	PE-N	306	308	-0.8%	336	344	307	-2.3%	9.6%	340	339	316	0.4%	7.6%	331	309	7.0%	373	290
	PP-N	243	248	-2.0%	288	321	229	-10.3%	25.6%	308	306	240	0.8%	28.4%	285	237	20.5%	346	226
	PS-N	453	448	1.1%	497	534	611	-6.9%	-18.7%	521	569	621	-8.4%	-16.1%	547	598	-8.5%	612	448
	ABS-A/B/S	395	323	22.3%	316	321	267	-1.5%	18.5%	327	315	260	3.9%	26.0%	314	255	23.4%	413	228
	PVC-Ethylene	304	304	0.0%	318	314	354	1.3%	-10.4%	323	308	390	4.7%	-17.2%	308	361	-14.6%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	488	483	1.0%	534	534	482	0.1%	10.7%	533	593	523	-10.2%	1.8%	576	551	4.4%	643	470
	EG-N	-115	-110	적자지속	-66	-55	-136	적자지속	적자지속	-64	-83	-145	적자지속	적자지속	-89	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	408	403	1.2%	462	476	962	-3.0%	-52.0%	476	546	972	-12.9%	-51.0%	572	948	-39.7%	817	403
Polyester	PX-N	163	181	-9.7%	227	240	167	-5.6%	35.6%	234	191	241	22.7%	-2.9%	199	258	-23.0%	294	54
	TPA-PX	56	56	0.1%	71	78	32	-10.1%	123.9%	75	96	61	-22.0%	24.0%	87	85	2.4%	176	22
	PET-TPA/EG	40	45	-12.4%	52	62	50	-15.5%	4.9%	59	72	55	-18.2%	7.3%	64	80	-20.0%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	685	453	51.2%	490	435	541	12.8%	-9.3%	452	370	492	22.1%	-8.0%	474	533	-11.1%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	168	183	-8.2%	207	187	324	10.4%	-36.2%	202	244	282	-17.1%	-28.2%	226	242	-6.6%	271	145
	BPA-N	468	488	-4.1%	529	504	624	4.9%	-15.3%	519	628	611	-17.4%	-15.1%	568	589	-3.6%	698	445
Plasticizer	PA-OX	102	107	-4.3%	111	98	78	13.5%	42.7%	106	105	90	0.7%	17.7%	128	85	50.8%	250	78
	DOP-2EH/PA	99	99	0.0%	127	141	43	-9.8%	195.1%	134	145	51	-7.2%	163.1%	135	107	26.2%	178	86
Others	SM-N	203	218	-6.9%	285	318	430	-10.4%	-33.8%	311	328	427	-5.2%	-27.3%	323	408	-20.7%	393	203
	PO-N	533	498	7.0%	487	486	560	0.2%	-13.1%	471	431	532	9.3%	-11.5%	441	547	-19.4%	533	327
	MDI-BZ	1,360	1,395	-2.5%	1,434	1,500	1,561	-4.4%	-8.2%	1,447	1,434	1,436	0.9%	0.7%	1,471	1,417	3.8%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,373	1,385	-0.8%	1,450	1,768	1,236	-18.0%	17.4%	1,529	1,064	1,212	43.7%	26.1%	1,281	1,361	-5.9%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,277	1,301	-1.8%	1,285	1,124	648	14.3%	98.3%	1,146	827	581	38.5%	97.3%	941	630	49.2%	1,375	692

※ 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	15.9	134,800	18.3	31.8	15.3	20.4	N/A	0.9
S-Oil	KRW	5.9	74,900	15.6	25.3	21.2	36.7	108.8	1.0
GS	KRW	3.2	49,150	8.3	8.5	-4.0	25.1	7.7	0.3
HD Hyundai	KRW	10.0	181,600	12.1	17.5	31.0	129.3	15.2	1.5
Aramco	SAR	1,668.8	25.9	2.2	3.2	7.6	-7.8	17.2	4.2
Exxon Mobil	USD	494.5	116.0	4.8	1.2	4.7	7.8	17.0	1.9
Chevron	USD	320.5	156.6	3.2	-1.6	0.5	8.1	21.6	1.9
TOTAL	EUR	138.6	54.1	2.9	1.1	5.1	1.4	9.1	1.2
PetroChina	HKD	227.2	8.0	9.3	13.2	7.2	30.9	8.4	0.8
BP	GBp	91.5	437.0	5.8	-0.3	9.9	11.2	12.5	1.5
Marathon Petroleum	USD	59.6	196.0	8.2	1.5	14.4	40.5	19.4	3.6
Valero	USD	52.8	173.1	10.7	1.3	23.4	41.2	19.6	2.2
Sinopec	HKD	88.4	4.2	4.0	3.2	-11.0	-5.6	10.7	0.6
Suncor	CAD	47.8	55.4	2.3	-6.1	2.3	8.0	13.0	1.5
Imperial Oil	CAD	45.0	125.6	5.5	-3.8	9.7	41.8	15.0	2.7
Ecopetrol	COP	18.8	1,775.0	2.9	-4.8	1.1	6.0	6.7	1.0
Indian Oil	INR	24.3	151.2	-1.6	3.0	0.0	10.8	8.8	1.0
PTT PCL	THB	27.2	31.5	2.4	-4.5	-1.6	-0.8	10.2	0.8
Formosa Petrochem	TWD	14.4	46.5	8.4	19.2	16.0	34.6	51.7	1.5
Repsol	EUR	20.0	15.3	6.9	-0.1	13.6	30.8	6.7	0.7
Idemitsu Kosan	JPY	8.9	1,057.5	5.6	1.3	11.2	2.1	14.2	0.8
Thai Oil	THB	2.5	37.0	5.7	5.0	12.1	31.0	6.5	0.5

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	126.0	20	7.4	4.8	4.8	4.5	6.6	1.1
Conoco Phillips	USD	112.5	90.1	3.6	-5.8	-5.8	-9.2	14.2	1.7
Petrobras	BRL	74.8	30.2	2.5	-7.4	-5.5	-16.6	3.8	1.0
Equinor	NOK	63.6	248.3	5.3	-2.6	-4.5	-5.0	8.9	1.5
Canadian Natural	USD	65.2	31.2	3.4	-4.7	-1.3	1.2	11.8	2.2
EOG Resources	USD	59.0	108.1	0.8	-7.4	-9.2	-11.8	10.8	1.9
Occidental	USD	42.2	42.9	4.5	-8.6	-3.9	-13.2	19.1	1.3
Expand Energy	USD	24.9	104.5	6.0	1.3	4.9	4.9	18.4	1.4
ENI	EUR	56.9	15.6	5.6	3.2	8.2	19.1	10.7	0.9
Suncor Energy	CAD	47.8	55.4	2.3	-6.1	2.3	8.0	13.0	1.5
ONEOK	USD	43.9	69.8	3.8	-5.3	-14.9	-30.5	12.9	1.9
Kinder Morgan	USD	58.3	26.3	-3.5	-5.6	-4.3	-4.2	20.3	1.9
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	21.2	33.4	4.4	-5.0	0.4	2.2	8.4	1.4
Cotterra Energy	USD	18.1	23.7	5.1	0.0	-0.1	-7.0	10.2	1.2
Ovintiv	USD	9.8	38.0	4.2	-11.2	-5.0	-6.2	8.2	0.9
Apache	USD	8.8	24.6	7.0	0.8	27.6	6.6	7.1	1.3
National Oilwell Varco	USD	5.2	14.1	11.0	6.9	2.7	-1.8	13.9	0.8
Concho Resources	USD	4.2	29.4	8.0	1.5	11.7	-2.8	24.5	0.8
Schulmberger	USD	53.8	36.0	9.4	4.0	2.2	-6.1	12.6	2.0
Halliburton	USD	23.2	27.2	24.7	11.4	21.4	0.1	12.9	2.2
TechnipFMC	USD	16.6	40.9	14.6	3.5	9.0	41.4	18.4	4.9

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	19.7	401,000	21.0	40.2	31.5	60.4	375.3	0.9
Lotte Chemical	KRW	2.3	76,400	7.2	19.9	12.5	27.8	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	3.8	32,100	9.2	9.2	-15.3	99.1	N/A	0.7
Kumho Petrochem	KRW	2.1	117,000	5.2	12.5	-10.0	29.1	8.6	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.9	48,850	4.3	1.0	14.5	24.1	11.9	0.5
Korea PetroChem	USD	0.6	133,200	7.9	18.5	27.0	71.4	34.3	0.4
Hyosung TNC	USD	0.7	220,000	4.8	0.9	-12.9	-7.9	8.6	0.6
Hyosung Materials	EUR	0.6	200,000	8.4	7.5	0.3	14.5	16.7	0.9
Kolon Industries	HKD	0.7	37,500	7.6	3.9	-14.6	38.1	13.3	0.3
Huchems	GBp	0.5	18,230	0.5	2.6	1.7	6.9	10.8	0.8
Hyosung Chemical	USD	0.4	75,000	0.9	1.5	-14.7	3.7	6.0	0.5
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	-7.6	-0.8	-13.5	-4.7	N/A	0.2
SABIC	HKD	48.3	60.4	-2.3	-3.9	11.1	-9.9	529.4	1.2
BASF	CAD	45.3	43.7	0.5	3.3	-4.1	3.0	16.7	1.1
LyondellBasell	CAD	15.1	46.8	2.1	-8.9	-22.9	-37.0	19.2	1.3
Shin-Etsu Chemical	COP	63.7	4,905.0	0.2	3.5	-2.0	-7.4	18.0	2.1
Westlake Chemical	INR	10.1	78.8	3.6	-0.1	-4.2	-31.3	N/A	1.0
Toray	THB	10.4	979.1	5.6	2.6	-4.4	-2.2	17.1	0.8
Formosa Plastic	TWD	8.3	40.2	7.3	5.7	2.3	13.2	N/A	0.9
Mitsui Chemical	EUR	5.0	3,772.0	3.5	0.0	8.1	8.7	13.5	0.8
PTT Global Chem	JPY	3.3	24.2	-2.4	-7.8	14.2	-0.8	N/A	0.4
Teijin	THB	1.8	1,372.0	4.9	6.4	7.1	2.5	19.4	0.6

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	1,493.2	449	4.7	1.4	47.1	11.2	265.7	18.8
CATL	CNY	249.4	385	7.6	1.4	35.1	45.5	25.0	5.7
BYD	HKD	128.3	104	0.7	-1.7	-21.3	16.9	20.5	3.7
Samsung SDI	KRW	16.4	293,000	17.7	42.6	54.0	20.9	N/A	1.1
Panasonic	JPY	29.5	1,839	2.1	10.1	22.9	11.9	14.0	0.9
ECOPRO BM	KRW	11.8	172,600	12.9	49.8	54.1	57.1	1024.2	10.1
L&F	KRW	3.4	133,600	27.1	78.6	97.9	64.9	N/A	9.3
ILJIN Material	KRW	1.0	28,100	7.5	18.8	10.8	19.1	N/A	1.0
Wacker	EUR	4.1	68	2.3	5.0	-2.6	-2.6	110.3	0.8
OCI Holdings	KRW	1.4	108,000	9.4	13.9	21.1	83.7	N/A	0.5
GCL-Poly	HKD	5.0	1.3	-0.8	-1.5	-1.5	18.5	N/A	0.9
Daqo New Energy	USD	1.8	26.2	-4.1	-7.7	4.6	34.8	N/A	0.4
Longi Green Energy	CNY	20.0	18.8	-4.4	8.2	11.6	19.9	N/A	2.5
First Solar	USD	24.6	229.0	-3.7	4.5	26.7	29.9	15.1	2.6
Jinko Solar	USD	1.1	21.1	-12.1	-17.5	-12.4	-15.5	N/A	0.3
Canadian Solar	USD	0.9	14.2	-9.5	9.3	10.1	27.2	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	6.1	8.8	0.3	-1.5	15.1	7.2	19.9	1.6
Tongkun Group	CNY	4.8	14.3	9.2	1.3	16.5	21.1	15.3	0.9
China Shenhua Energy	HKD	116.0	41	2.4	10.5	16.5	22.4	14.9	1.7
Wanhua Chemical	CNY	26.9	61.3	-0.4	-3.8	-2.0	-14.1	14.4	1.9
Shaanxi Coal Industry	CNY	30.9	22.7	1.2	10.6	6.7	-2.3	13.0	2.2
Oriental Energy	CNY	1.8	8.2	1.4	-4.5	-15.7	-13.2	35.8	1.1

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/10/24 (출처: Reuters)
미국, 러시아 Rosneft와 Lukoil에 제재 부과. PetroChina와 Sinopec 등 중국 및 인도 정유사들도 단기적으로 러시아산 원유 구매 자제할 것으로 업계 전망함에 따라 유가는 5% 급등
2025/10/21 (출처: Reuters)
EU, '28년 1월 1일까지 러시아산 가스 수입 단계적 중단 제안에 합의
2025/10/21 (출처: Reuters)
유럽 ERBD 은행 총재, 우크라이나 국영 Naftogaz에 대한 자원 강화 계획 발표
2025/10/24 (출처: Reuters)
쿠웨이트 장관, 미국의 러시아 제재 이후 OPEC은 필요한 경우 석유 생산량을 늘릴 준비가 되어 있다고 발표
2025/10/22 (출처: Reuters)
Halliburton, 시추 활동 전반 꾸준히 유지됨에 따라 4분기 국제 유전 매출 증가를 예상
2025/10/22 (출처: Reuters)
EQT, 천연가스 가격 강세 및 판매량 증가로 3분기 수익은 컨센서스 상회. 실적 발표 이후 회사 시간외 주가는 +1.9% 상승
2025/10/18 (출처: Reuters)
BP, 인디애나 44만b/d급 Whiting 정유소 화재로 휘발유가 일시 급등. 25.5만b/d CDU 포함 유닛들 일시 가동 중단
2025/10/12 (출처: Reuters)
Palliser Capital, LG화학에 이사회 개편 및 자사주 매입 촉구. 회사 CEO에 따르면 투자자들은 LG화학의 배터리 사업 가치를 무시한 채 석유화학 회사로 인식하고 있어 순자산 가치 대비 73% 할인된 낮은 가격에 판매되고 있다고 주장

2025/10/21 (출처: Reuters)
Exxon Mobil 포함 미국 재계의 로비 단체들, 트럼프 정부에 대중국 수출에 대한 신규 규제를 즉각 중단할 것을 촉구 중
2025/10/24 (출처: Reuters)
EU, 미국과 카타르의 프로젝트 덕에 '27년부터 큰 가스 충격 없이 러시아 LNG를 완전히 대체할 수 있을 것이라고 언급
2025/10/20 (출처: Reuters)
카자흐스탄, Orenburg 가스 처리 공장의 드론 공격 피해로 인해 Karachaganak 유전 생산량 25~30% 감축 불가피
2025/10/22 (출처: Reuters)
미국 에너지부, 저유가 활용해 SPR 1백만배럴 구매 계획. 7억배럴 저장 가능한 미국의 SPR은 현재 약 4.9억배럴 수준
2025/10/22 (출처: Reuters)
Venture Global, FERC로부터 루이지애나 Plaquemines LNG 수출 시설 마지막 블록에 천연가스 도입 허가 획득
2025/10/23 (출처: Reuters)
KMI, 천연가스 수요 강세에 따른 가스 판매량 증가로 3분기 수익 증가. 회사는 '30년까지 LNG 수요 28Bcf/d 증가를 전망
2025/10/11 (출처: Reuters)
Phillips 66, KMI와 서해안 연료 공급 강화 위해 신규 파이프라인 모색. 두 회사는 캘리포니아 필요 연료의 약 20% 생산
2025/10/18 (출처: Reuters)
덴마크 Vestas, 유럽 수요 부진으로 인해 폴란드 풍력 터빈 대규모 공장 설립 계획 중단