정유/화학/에너지
Analyst 전유진 yujinjn@imfnsec.com
RA 장호 hojang@imfnsec.com

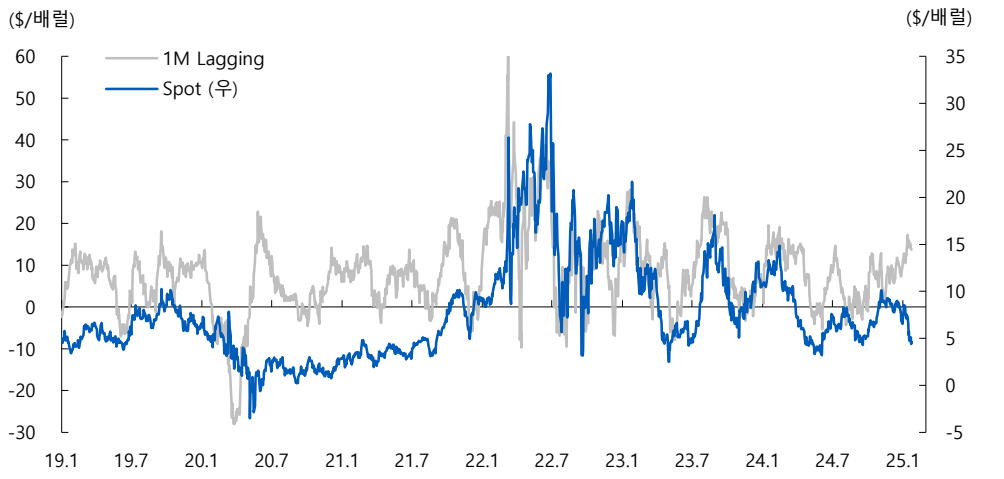
[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2025-01-24

정유/화학: 25년 소규모 및 노후화 정제설비 폐쇄 본격화

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging $14.2(-1.4$), Spot $4.6(-0.8$)
  휘발유 $3.5(-1.8$), 등유 $12.6(-0.6$), 경유 $14.7(-0.7$), 납사 -9.8$(-0.5$), BC -4.9$(+1.5$)
- **Review & Outlook**: 10월 저점으로 반등하던 정제마진 1월 들어 재차 빠르게 하락 중. 특히 비수기인 휘발유 평균 마진이 6달러, 일간 기준으로는 2~3달러 수준까지 내려오며 매우 약하고, 등/경유도시 동절기와 최근 천연가스 강세 영향 무색할 만큼 밋밋한 흐름. **미국의 러시아 제재로 중국에 이어 인도도 대체 원유 모색 중**. BPCL, MRPL 등 인도 정유사들은 1~2월은 러시아산 확보해 영향 없으나, 3월 cargo는 중동산으로 구매 검토 중이라 밝힘. **약 35~40% 달한 이들의 러시아산 비중 감소로 2분기부터는 중국/인도 정유사들의 원가 경쟁력 약화 불가피할 듯**
- 한편, **LYB는 미국 Houston에 위치한 26.4만b/d 정제설비 폐쇄 작업 돌입**. 1월에 CDU, 2월에 FCC 폐쇄함으로써 정유부문에서 완전 철수 계획. 해당 설비는 1918년부터 시작해 현재 100년 넘게 가동된 셈. 중국, 멕시코 등 신흥국 중심으로 대규모 정제설비가 대거 유입되고 있는 만큼 **유럽/미국 내 소규모 및 노후 정제설비 경쟁력은 더욱 약화될 수밖에** 없음. 실제로 LYB에 이어, **Phillips/BP/Shell 등 메이저들도 노후설비 폐쇄 예정인데, 25년 계획된 규모만 99만b/d 달함. 신규 CDU 유입은 선진국 내 노후 설비 폐쇄로 상쇄되며 전체적인 밸런스 훼손은 제한적**일 전망
- **[화학] 주요 제품가격**: 납사▼ -1.2%, 올레핀▲(에틸렌 -%, 프로필렌 -%, 부타디엔 +6.3%) BTX▼ (BZ -%, TL -3.0%), 폴리머↔ (PE -0.6%, PP -%, PS +0.8%, PVC +0.7%, ABS -%) 합섬원료▲ (EG -0.4%, TPA -0.7%), 기타 (PX -0.9%, Soda +5.4%, SBR +3.2% 등)

복합정제마진 추이

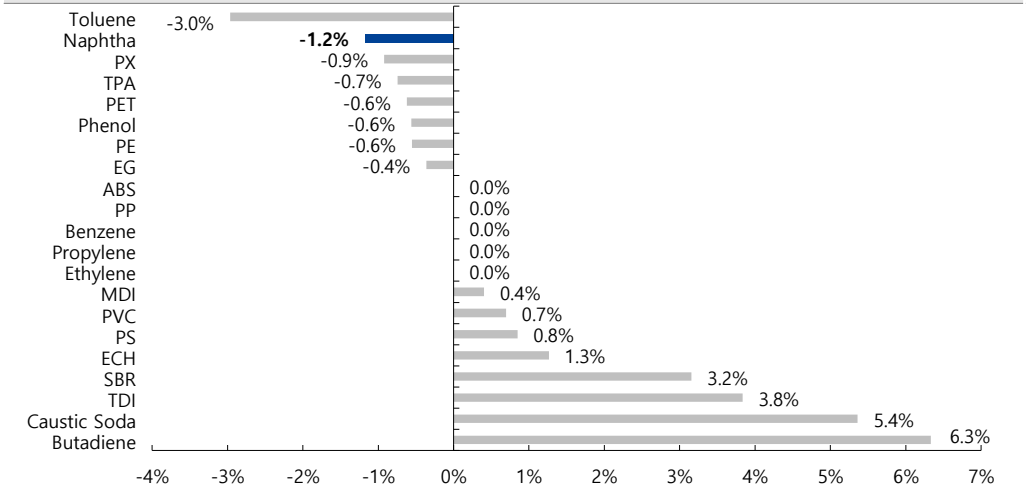


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

에너지: 트럼프는 과연 유가를 흔들면서까지 SPR 채울 수 있을까

- **[에너지] Oil & Gas:** 유가 WTI $76.0(-3.3%), Dubai $82.7(-0.6%), Brent $79.2(-2.3%)
  미국 Henry Hub $3.9(-3.2%), 아시아 JKM $15.4(+3.6%), 유럽 TTF $14.9(+4.7%)
- 80달러에 근접했던 유가는 트럼프 대통령 취임 직후 미국 내 원유 시추/생산 규제 완화 명령과 OPEC에 유가 인하를 요구할 것이라는 계획 등이 보도된 이후 빠르게 하향 안정화되는 분위기. 한편, **트럼프 대통령은 대선 기간부터 언급했던 SPR 즉각 비축 의사를 다시 한번 밝혔음**. 바이든 행정부 후반부터 SPR 점진적으로 채우기 시작해 23년 7월 저점 대비 +14% 증가하긴 했으나, 과거 트럼프 집권 1기 수준까지 채우려면 약 2.5억 배럴(+65%) 추가 구매해야 함. 규모 자체가 워낙 큰 만큼 SPR 충당은 당연히 단기적으로 유가 급등 요인이 될 수밖에 없음
- 물론, 그와 동시에 미국 내 시추 및 생산 장려와 사우디/러시아에 대한 압박을 통해 유가 하락을 이끌고자 애쓸 것. 트럼프 당선 직전인 24년 10월을 기점으로 미국의 신규 시추는 약 2년 만에 증가 전환하는 모습 포착. 그러나 지난 2~3년간은 시추 활동이 보수적으로 이뤄졌던 만큼 지금 당장의 생산량 증가를 이끌어낼 수 있는 여력은 제한적임. 실제로 몇 개월 내에 바로 생산으로 이어질 수 있는 DUC 재고는 24년 12월 기준 5,238개로 역사적 저점까지 감소했고, 20년 7월 고점 대비로는 절반에 그침. **역사적 고점에 도달한 미국의 원유 생산량이 또 한번의 Level-up 위해서는 시간이 좀 더 필요하다는 의미**. 특히 트럼프 정부에서 가장 기본적이고 중요하게 추진하는 것이 **미국 내 에너지 가격 인하인 만큼 유가 레벨을 흔들면서까지 대규모 전략 비축유를 구매하려는 결정을 취하지는 않을 것**으로 예상. **트럼프 귀환과 2분기부터 OPEC+ 감산규모 축소, 글로벌 수요 부진 등에 근거해 25년 WTI 기준 유가 레벨 60~70달러, Max 75달러 내외 전망**

주요 제품 가격 변화율 (WoW)



자료: Platts, Cischem, iM증권 리서치본부

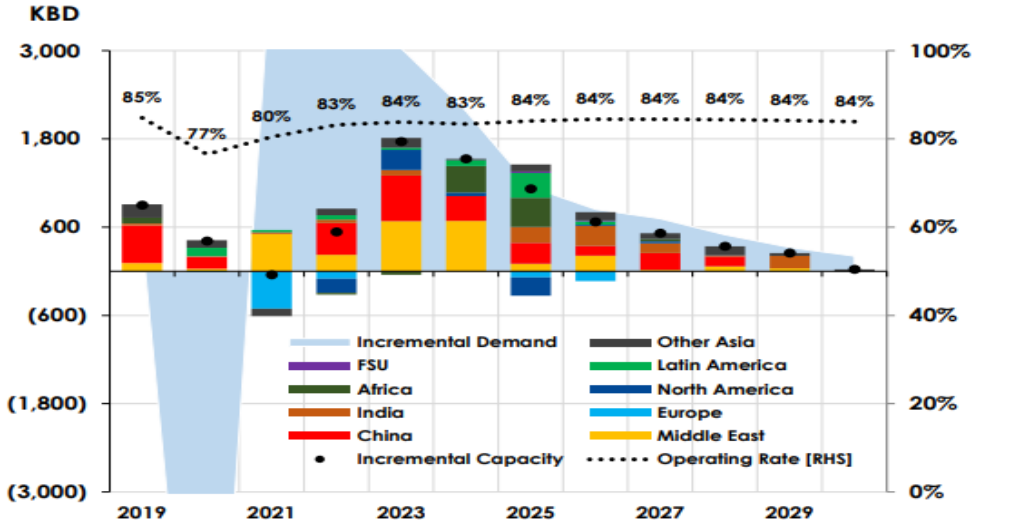
[정유/화학] 금주의 Key Chart

2024~2025년 글로벌 정제설비 구조조정 계획

지역	설비 국가 및 지역	업체	세부 내용	정제설비(또는 제품별) 생산규모	발표 시기	실행 시기
북미	미국 (California)	Phillips 66	정유소 폐쇄 완료 및 재생 가능 연료 생산 시설로 전환	12.8만b/d	2024.02	2024.02
	미국 (Houston)	**LyondellBasell Industries**	**CDU 및 휘발유 생산 FCC 점진적 폐쇄**	**26.4만b/d**	**2024.11**	**2025.01**
	미국 (Los Angeles)	**Phillips 66**	**정유소 폐쇄**	**(휘발유)8.5만b/d, (경유)6.5만b/d**	**2024.10**	**2025년 말**
	미국 (California)	Valero Energy	정유소 2곳 폐쇄	23.6만b/d	2024.11	-
유럽	**독일 (Gelsenkirchen)**	**BP**	**CDU 부분적 영구 폐쇄(유닛 5개)**	**8.6만b/d**	**2024.03**	**2025.2Q**
	독일 (Wesseling)	**Shell**	**정유소 폐쇄 후 기유 생산설비로 전환**	**15만b/d**	**2024.01**	**2025.2Q**
	영국 (Grangemouth)	**Petroineos**	**정유소 폐쇄**	**14.5만b/d**	**2023.11**	**2025.2Q**
	프랑스 (Toulouse, Villette)	Exxon Mobil	연료 터미널 매각	-	2024.04	2024년 말
아시아	중국 (Dalien)	PetroChina	정유소 부분 폐쇄 완료	12만b/d	2024.10	2023.10
	중국 (Dalien)	PetroChina	정유소 부분 폐쇄 완료	9만b/d	2024.10	2024.1Q
	일본 (Yamaguchi)	Idemitsu Kosan	정유소 폐쇄 후 '30년까지 무탄소 에너지 허브 전환	12만b/d	2024.01	2024.03
	싱가포르 (Bukom)	Shell	정유소 매각 절차 마무리 단계	-	2024.05	2024.05
	중국 (Dalien)	**PetroChina**	**정유소 완전 폐쇄**	**20만b/d**	**2024.10**	**2025년 중반**

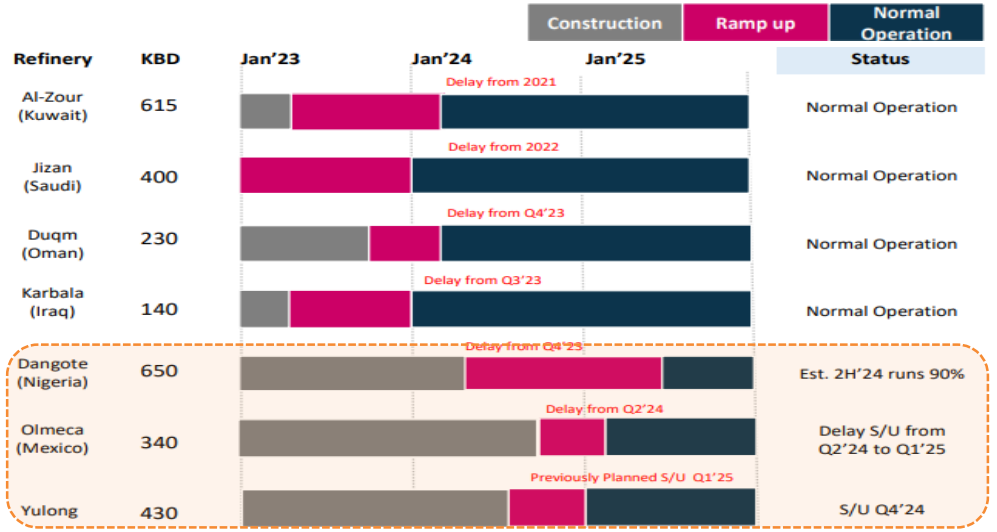
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 정제설비 Net Addition 추이 및 전망



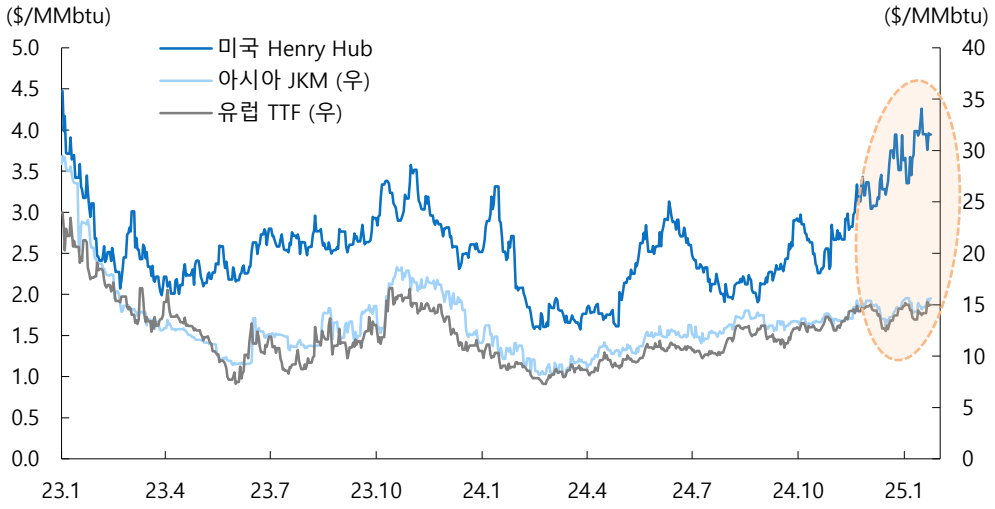
자료: Thai Oil, iM증권 리서치본부

최근 완공된 신규 정제설비별 상업생산 예상 타임라인



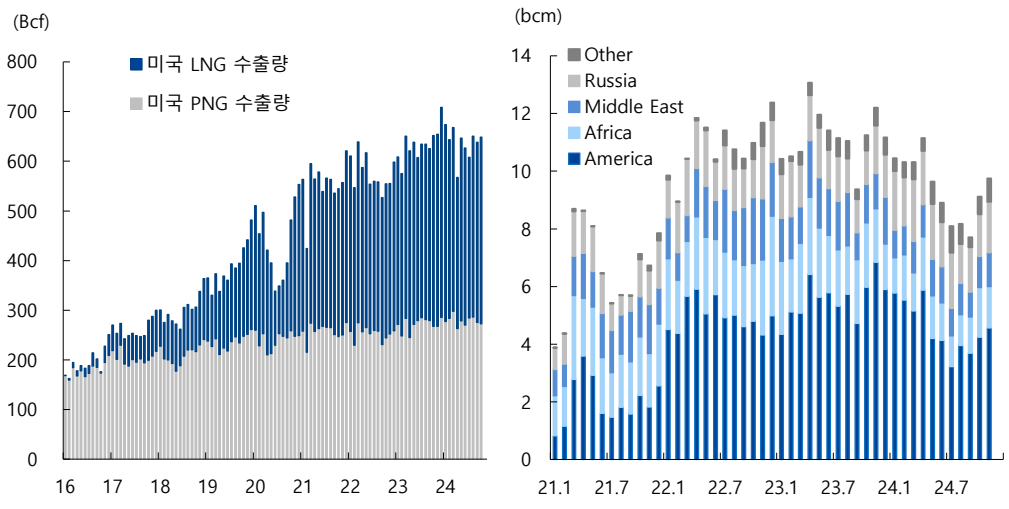
자료: Thai Oil, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



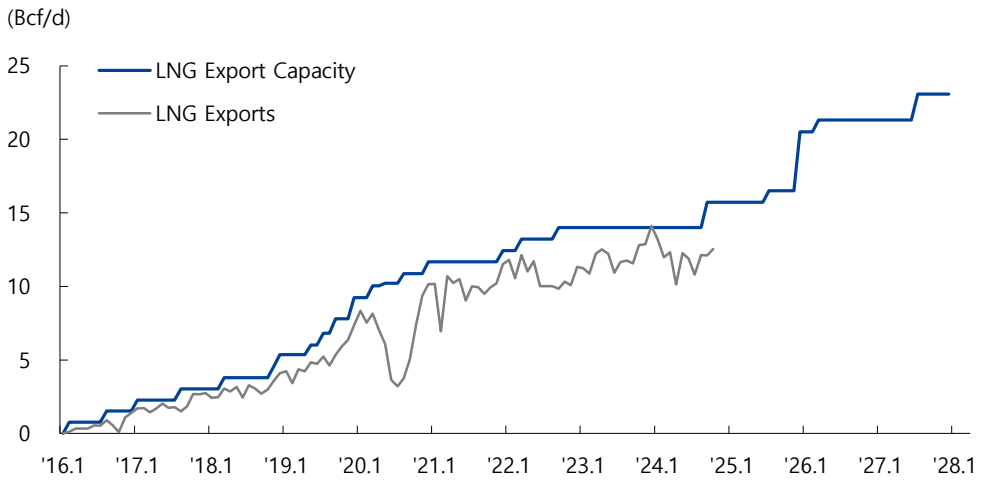
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량 추이(좌), 유럽 LNG 수입량 추이(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 LNG 수출 터미널 규모 추이 및 전망



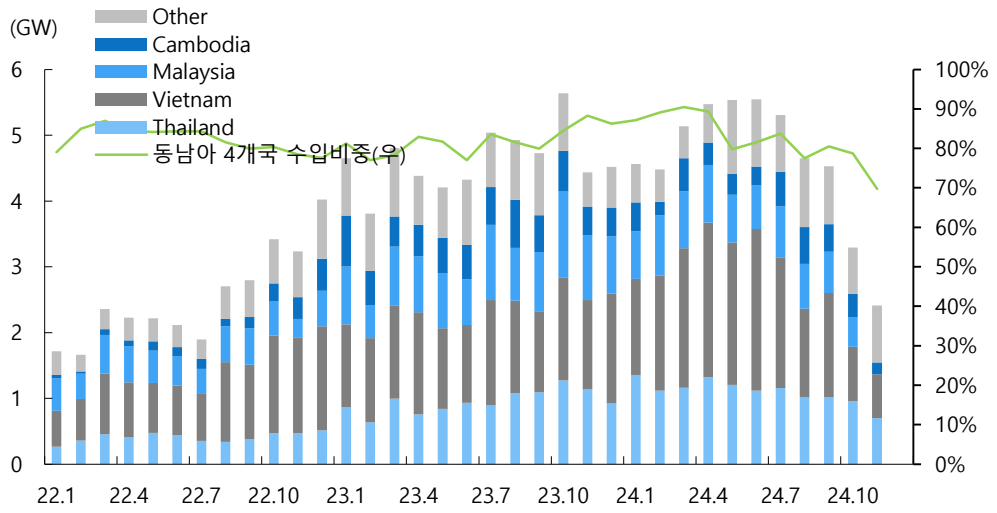
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

FERC 및 DOE 승인 대기 중인 미국 LNG 수출 터미널 리스트 (단위: Bcf/d)

Status	Project name	Operator	Capa
FERC Approved, Not Under Construction	Lake Charles LNG	Energy Transfer	2.33
	Magnolia LNG	Magnolia LNG Holdings	1.23
	Cameron LNG Train 4	Sempra Energy	1.41
	Freeport LNG Train 4	Freeport LNG Development	0.72
	Gulf LNG	Gulf LNG Liquefaction Company (Kinder Morgan)	1.53
	Eagle LNG Partners	Eagle LNG Partners Jacksonville	0.13
	Texas LNG	Texas LNG Brownsville (Glenfarne Group)	0.56
	Alaska LNG	Alaska Gasline Development Corporation	2.55
	Commonwealth LNG	Commonwealth LNG (Kimmeridge)	1.2
	Port Arthur LNG Phase 2	Sempra Energy	1.91
	Calcasieu Pass 2 (CP2)	Venture Global LNG	3.96
	Southern LNG Company	Southern LNG (Blackstone, Kinder Morgan)	0.08
Proposed to FERC	Plaquemines LNG Phase 2	Venture Global Plaquemines LNG	0.45
	Corpus Christi	Cheniere Energy	0.45
	Sabine Pass Stage 5	Cheniere Energy	2.34
Projects in Pre-filling	Delta LNG	Venture Global Delta LNG, LLC	2.76
	Gulfstream LNG	Gulfstream LNG Development LLC	0.58

자료: US Department of Energy, iM증권 리서치본부
주: 하늘색 음영은 DOE 검토 대기 중인 프로젝트
주: 주황색 음영은 NEPA 법안에 근거한 FERC 등 유관 기관들의 최종 승인이후 DOE 검토 이뤄질 수 있는 프로젝트

2022년 이후 미국 모듈 총 수입량 및 동남아시아 4개 국가별 유입량 추이



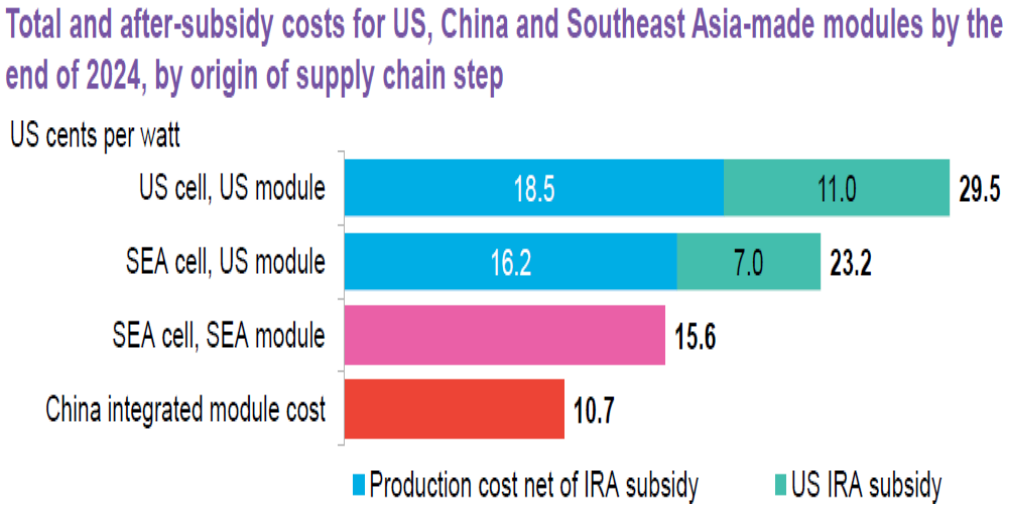
자료: ITC, iM증권 리서치본부

과거 미국 대통령들의 태양광 ITC 정책 변경 내역

(단위: %)		'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25	'26	'27	'28	'29	'30	'31	'32	'33	'34
오바마	기존	30	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
	변경		30	30	30	30	26	22	10	10	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
	변경 내용	2016년 10%로 축소 예정 → 2019년까지 30%, 2020년 26%, 2021년 22% 등으로 ITC 세율 상향																			
트럼프	기존					26	26	22	10	10	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
	변경							26	26	22	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
	변경 내용	2021년부터 단계적 축소 예정 → 2022년까지 26% 적용으로 ITC 기간 2년 연장																			
바이든	기존								26	22	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
	변경								30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	26	22	
	변경 내용	2022년 이후 축소 및 2030년 일몰 예정 → 2032년까지 30% 적용으로 기간 및 ITC 세율 상향																			

자료: iM증권 리서치본부
주: 파란색 음영은 민주당 집권 기간, 빨간색 음영은 공화당 집권 기간

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 생산비용 비교



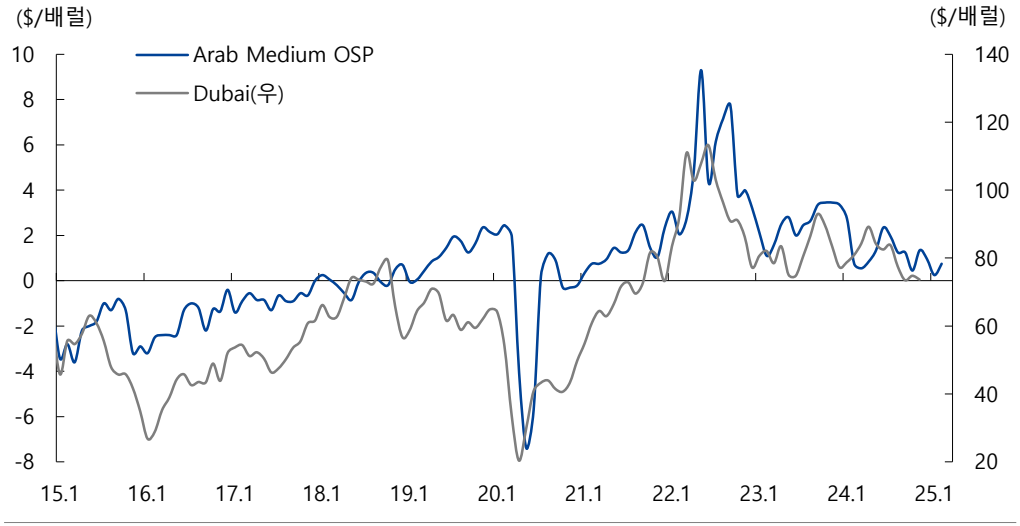
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 ITC 및 상무부의 동남아시아 4개국 수입 모듈에 대한 AD/CVD 조사 일정

내용	AD 판정 일정	CVD 판정 일정
Petitions Filed (조사 청원 접수)	2024.04.24	2024.04.24
Commerce Initiation Date (상무부 조사 개시)	2024.05.14	2024.05.14
ITC Preliminary Determinations (ITC 예비 판정)	2024.06.10	2024.06.10
Commerce Preliminary Determinations (상무부 예비 판정)	2024.11.27	2024.09.30
Commerce Final Determinations (상무부 최종 판정)	2025.04.18	2025.02.10
ITC Final Determinations (ITC 최종 판정)	2025.06.02	2025.03.27
Issuance of Orders (행정명령 발효)	2025.06.09	2025.04.03

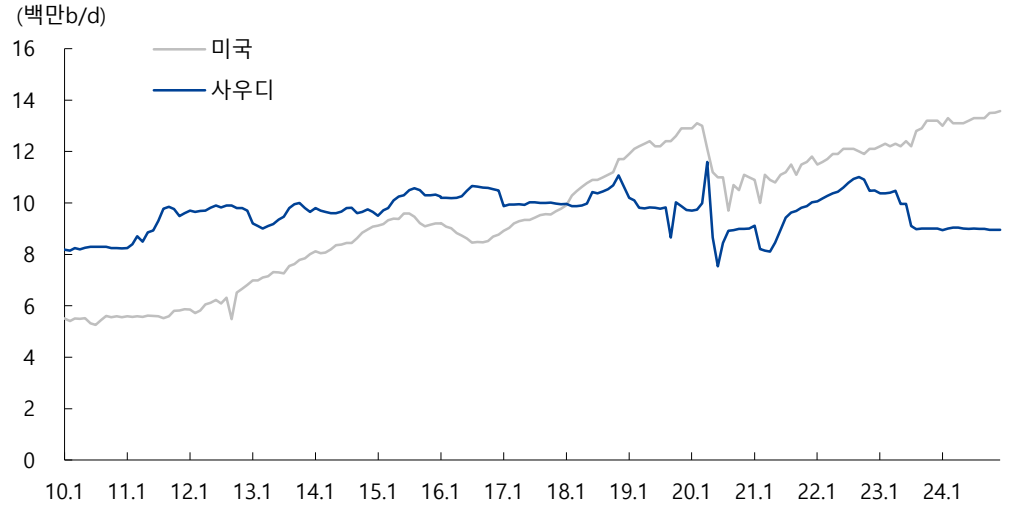
자료: ITC, 미국 상무부, iM증권 리서치본부

Dubai 유가 및 OSP 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국과 사우디 원유 생산량 추이



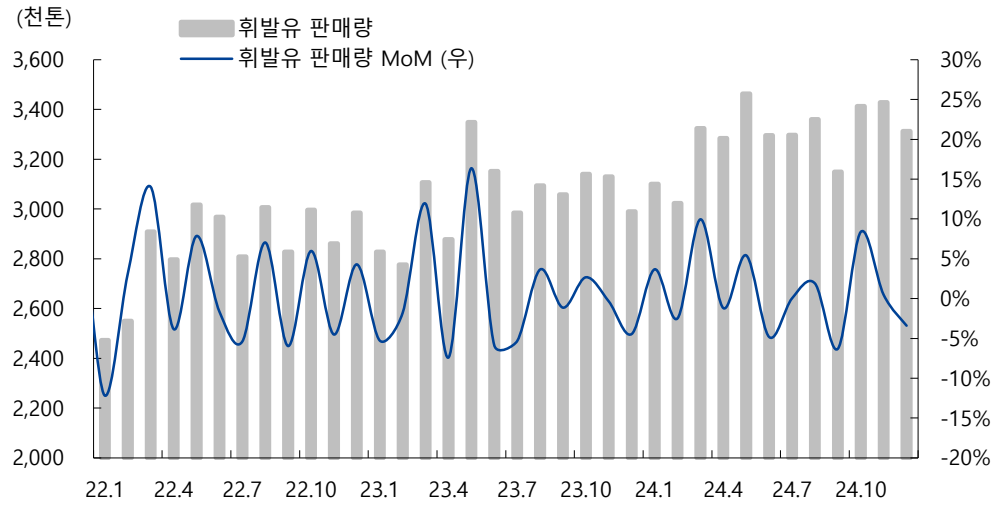
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

2023~2024년 주요 화학업체 자금조달 또는 사업부 매각 내용

업체	시기	자금조달 또는 사업부 매각 세부 내용
LG화학	2023년 7월	LGES 보통주 대상 교환사채 2회 발행으로 총 2.6조원 자금조달
	2024년 3월	대산 Phenol/BPA 공장, 국도화학 매각 시도했으나 불발
	2024년 12월	여수 NCC 2공장, 쿠웨이트 KPC에 지분 일부 매각 진행 중
롯데케미칼	2023년 1월	주배실 공모 유상증자로 1.2조원 자금조달
	2024년 1월	파키스탄 PTA 생산법인 매각 추진했으나 불발 (현재 재추진 중)
	2024년 3월	롯데타이탄, 매각 검토 및 추진
	2024년 10월	LCLA 지분 40% 기반의 PRS 계약 체결 6,600억원 조달
	2024년 12월	LCI 지분 기반의 PRS 계약 통해 약 6,700억원 조달 계획 (현재 추진 중)
SK이노베이션	2023년 9월	주배실 공모 유상증자로 1.1조원 자금조달
	2024년 5월	SKIET 지분 일부 매각 검토 (미확정)
	2024년 10월	SK온, 유상증자 및 PRS 계약으로 약 1조원 자금조달
	2024년 11 월	SK지오센트릭, 미국 퓨어사이클 지분 전량 매각으로 1,400억원 자금조달
	2024년 11 월	SK이노베이션-SK E&S 합병
한화솔루션	2021년 3월	주배실 공모 유상증자로 1.35조원 자금조달
	2023년 1월	우선주 주주배정 유상증자로 500억원 자금조달
	2023년 11월	태양광 모듈 음성공장 가동중단 및 설비 폐쇄
	2024년 8월	영구채 발행으로 7,000억원 자금조달
효성화학	2023년 8월	영구채 발행으로 700억원 자금조달
	2023년 9월	영구채 발행으로 300억원 자금조달
	2023년 10월	㈜효성 대상 3자배정 유상증자로 500억원 자금조달
	2024년 1월	영구채 발행으로 1,000억원 자금조달
	2024년 9월	영구채 발행으로 1,000억원 자금조달
	2024년 12월	효성티앤씨에 NF3 사업 양도하여 9,200억원 자금조달

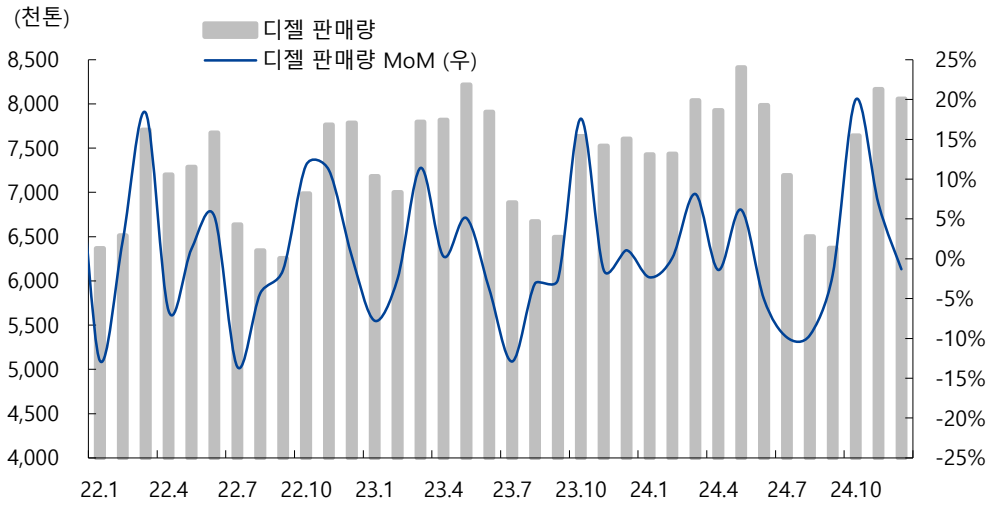
자료: Dart, 각 사, iM증권 리서치본부

인도 휘발유 내수 판매량 및 MoM 증가율 추이



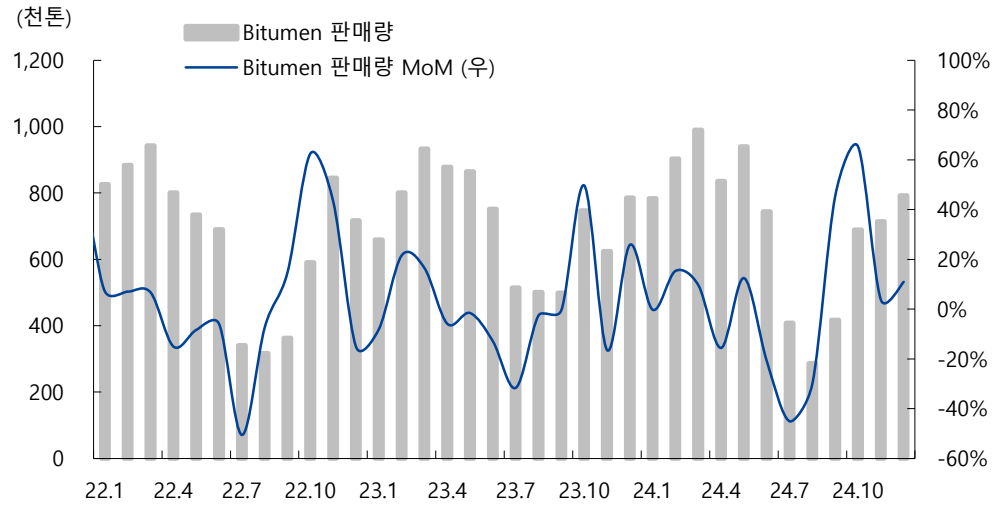
자료: PPAC, iM증권 리서치본부

인도 디젤 내수 판매량 및 MoM 증가율 추이



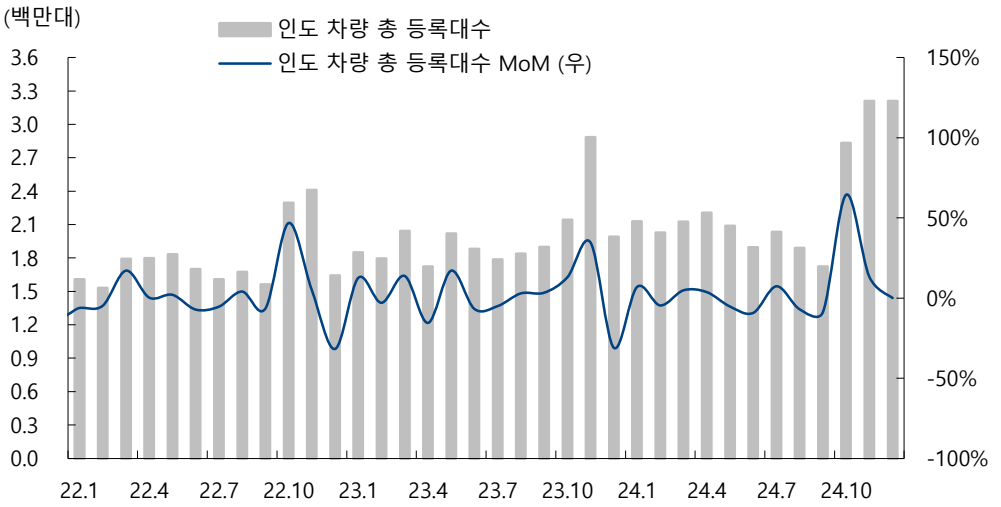
자료: PPAC, iM증권 리서치본부

인도 Bitumen 내수 판매량 및 MoM 증가율 추이



자료: PPAC, iM증권 리서치본부

인도 차량 총 등록대수 및 MoM 증가율 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best SK이노베이션 (+6.4%) vs. Worst 금호석유 (-9.2%)

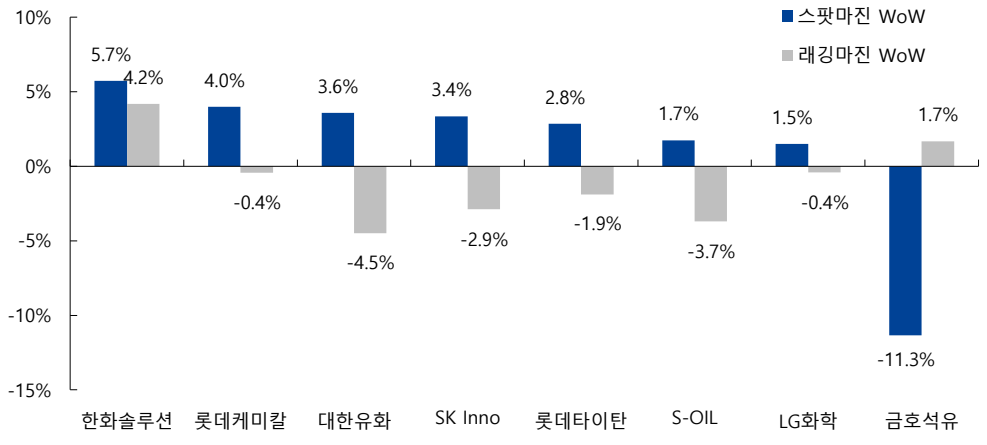
업체별 크래커 마진 비교

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)**
  SK이노베이션 +3.4%, S-OIL +1.7%, LG화학 +1.5%, 롯데케미칼 +4.0%
  롯데타이탄 +2.8%, 대한유화 +3.6%, 한화솔루션 +5..7%, 금호석유 -11.3%

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)**
  SK이노베이션 -2.9%, S-OIL -3.7%, LG화학 -0.4%, 롯데케미칼 -0.4%
  롯데타이탄 -1.9%, 대한유화 -4.5%, 한화솔루션 +4.2%, 금호석유 +1.7%

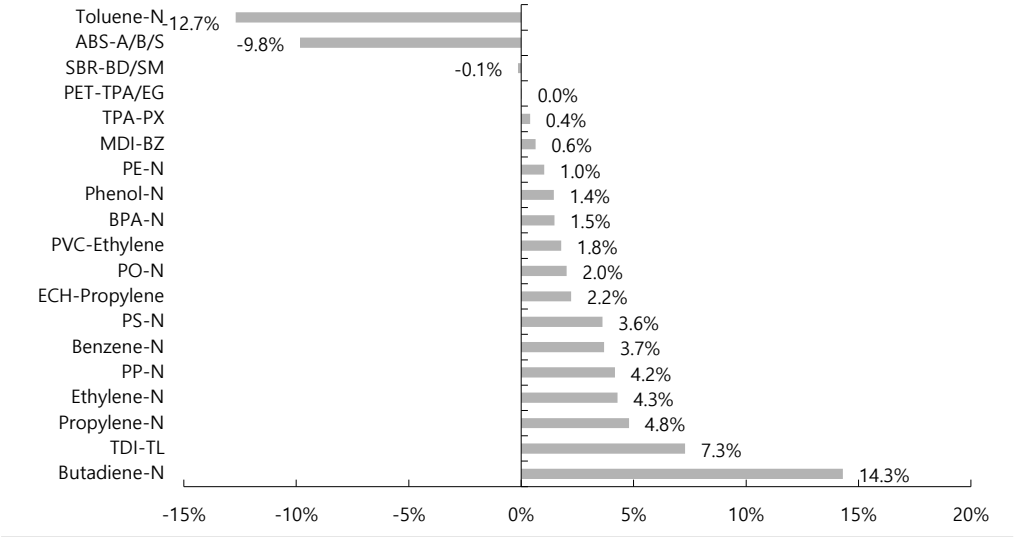
자료: iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



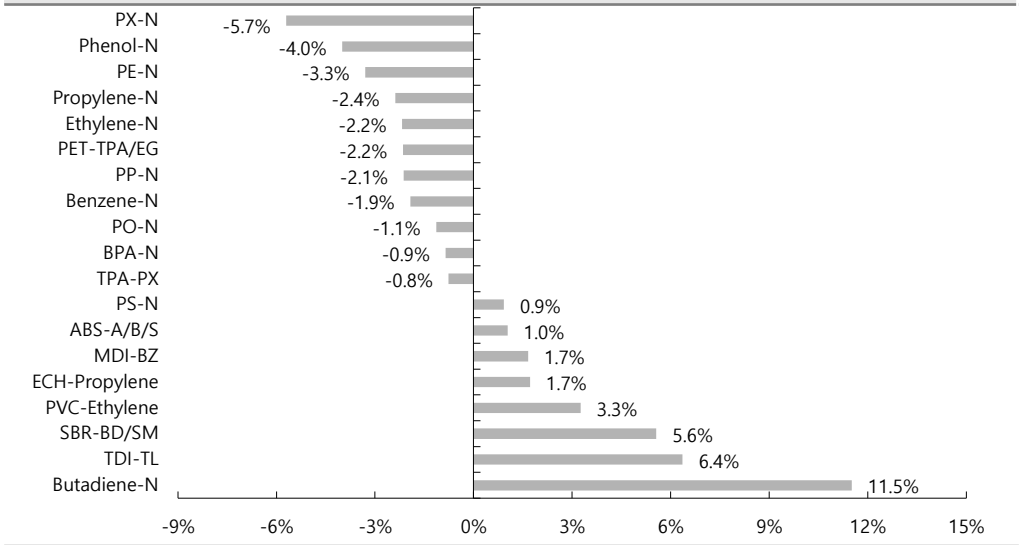
자료: Platts, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: Platts, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)

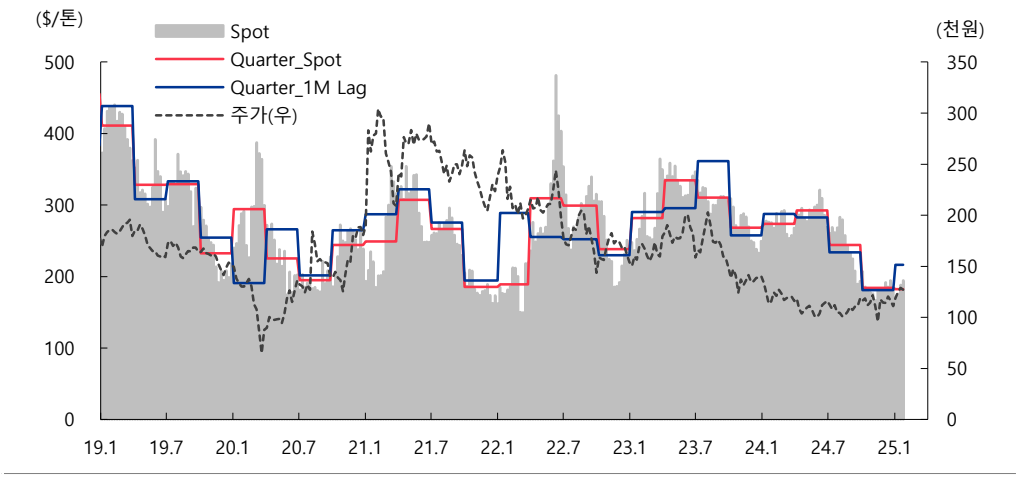


자료: Platts, iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

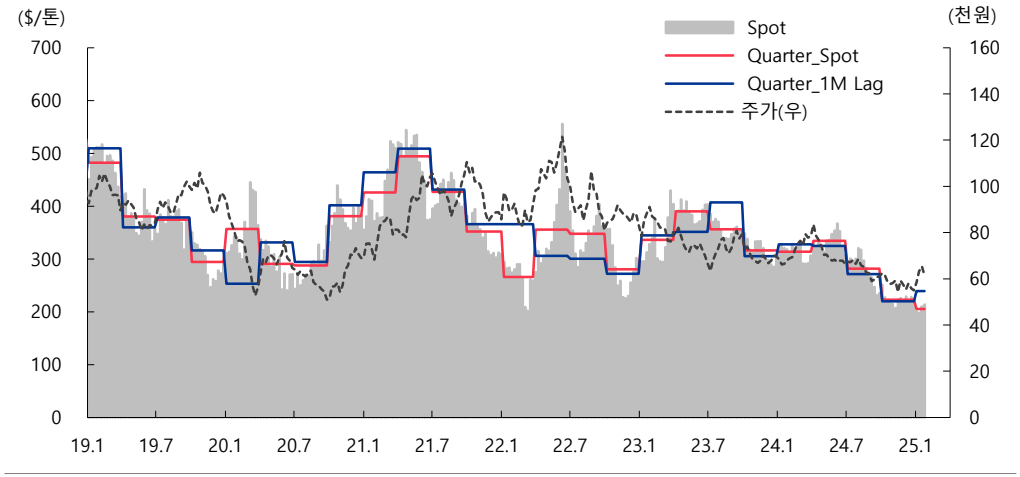
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



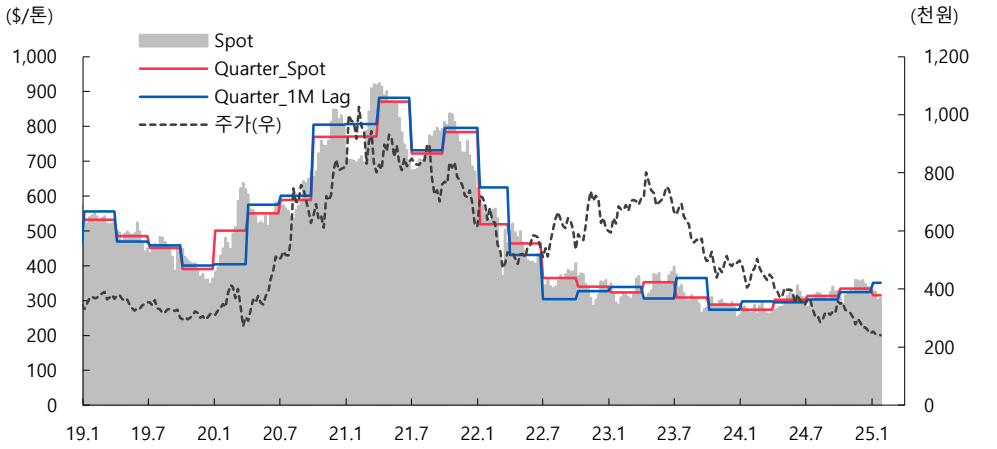
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



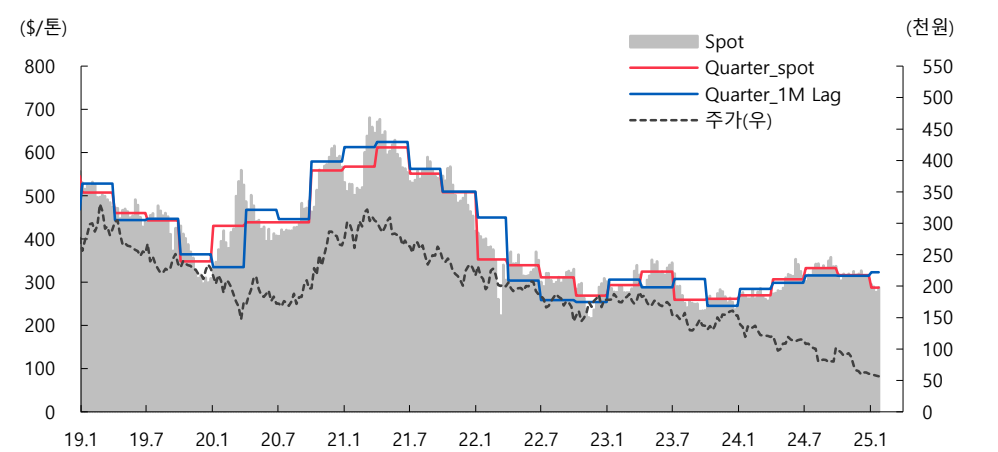
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)

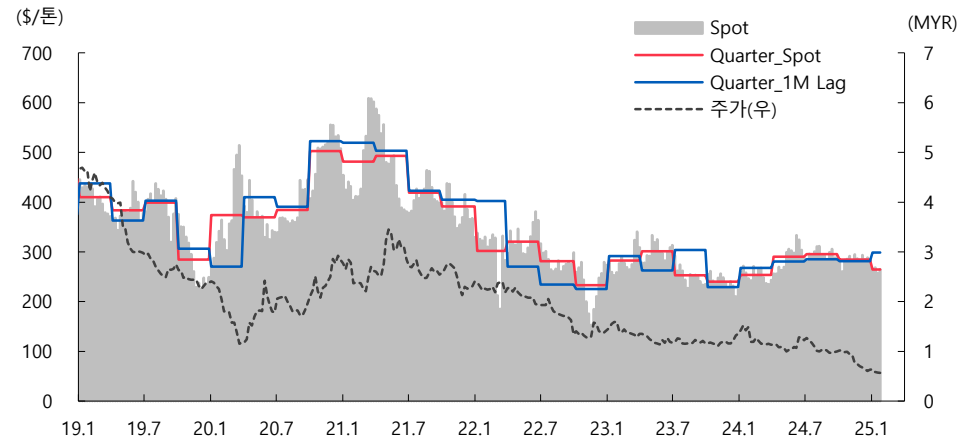


자료: iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

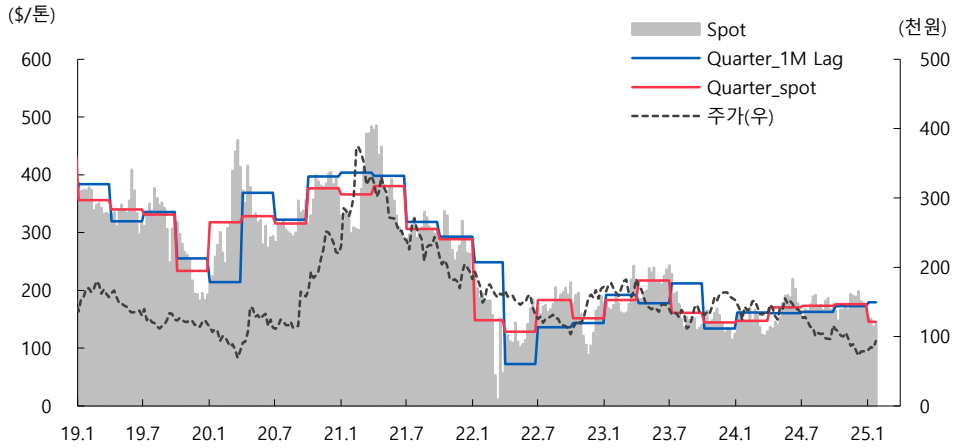
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



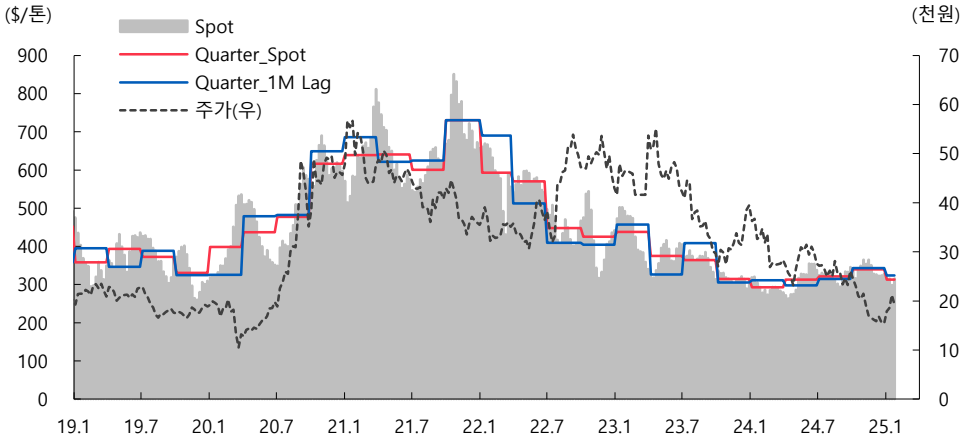
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



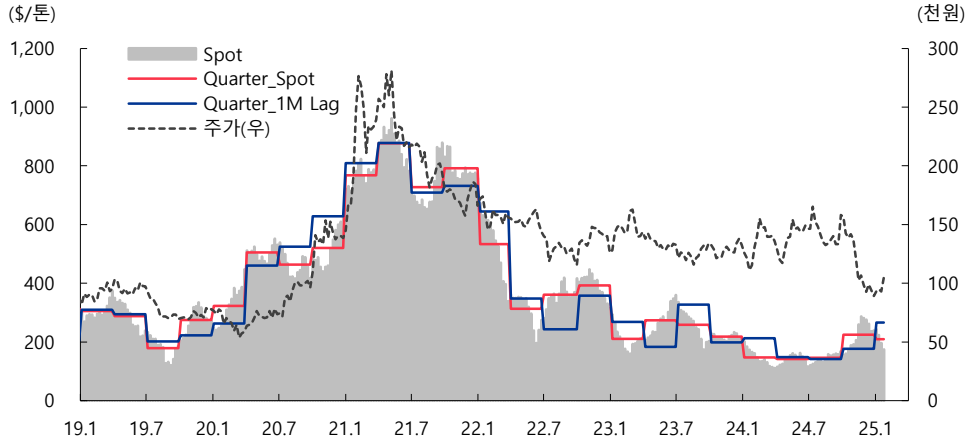
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

금호석유화학 (SMP 제외)

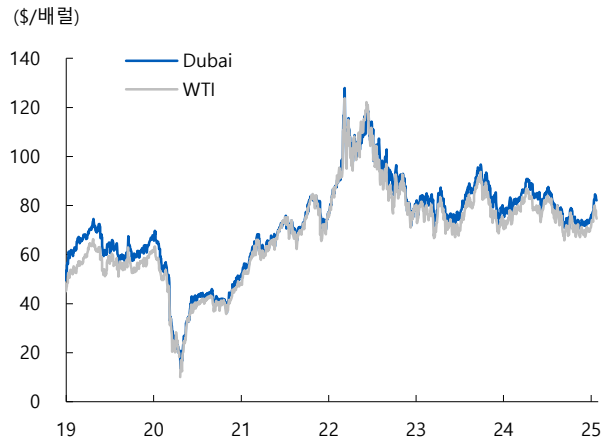


자료: iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

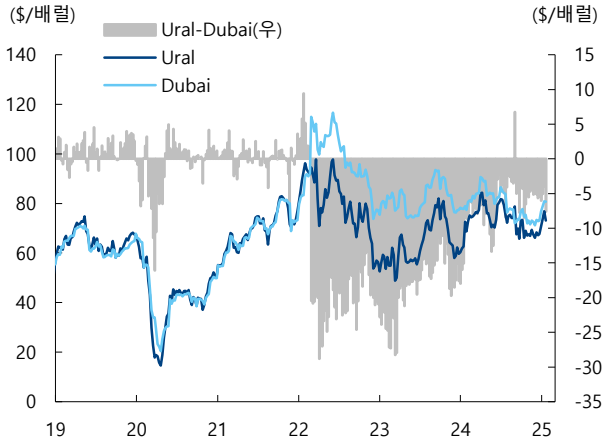
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI $76.0/배럴(-3.3%), Dubai $82.7/배럴(-0.6%)



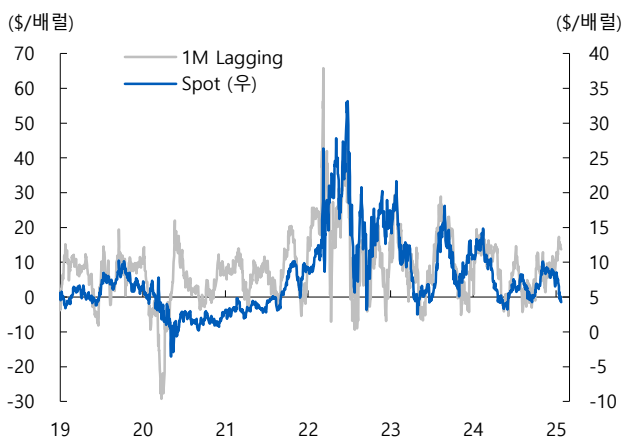
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -7.6$/배럴(-3.6$)



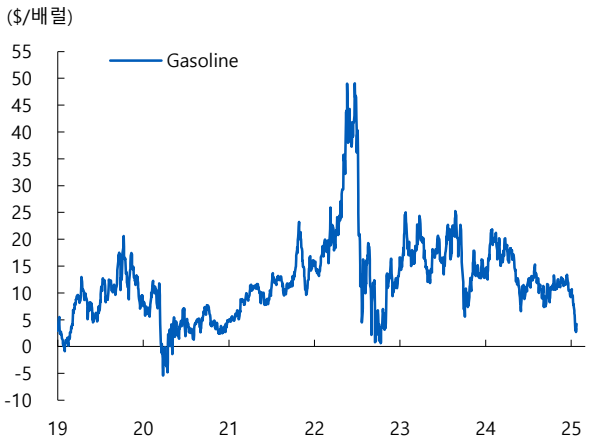
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $14.2(-1.4$), 스팟 $4.6(-0.8$)



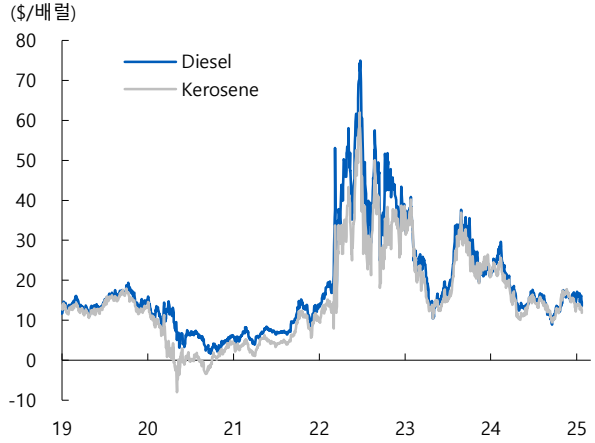
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $3.5/배럴(-1.8$)



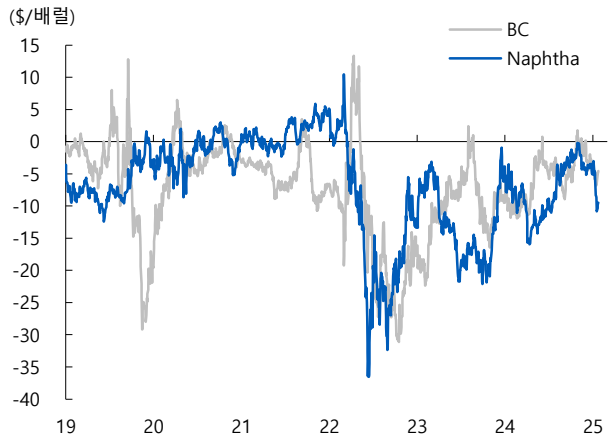
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $12.6(-0.6$), 경유 $14.7(-0.7$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -9.8$(-0.5$), BC -6.3$(-4.9$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

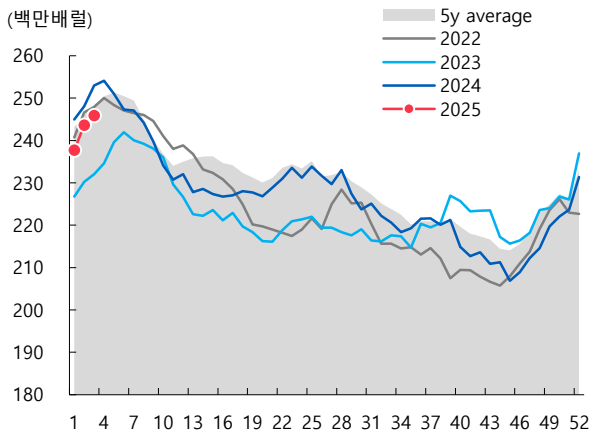
[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

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

미국 원유 재고: -0.2% WoW, -2.1% YoY

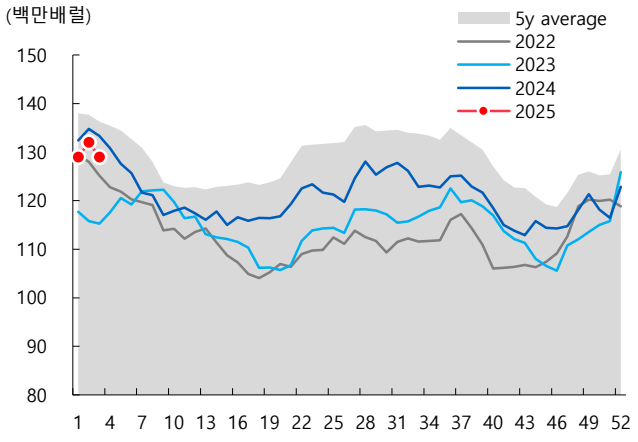
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +1.0% WoW, -2.8% YoY



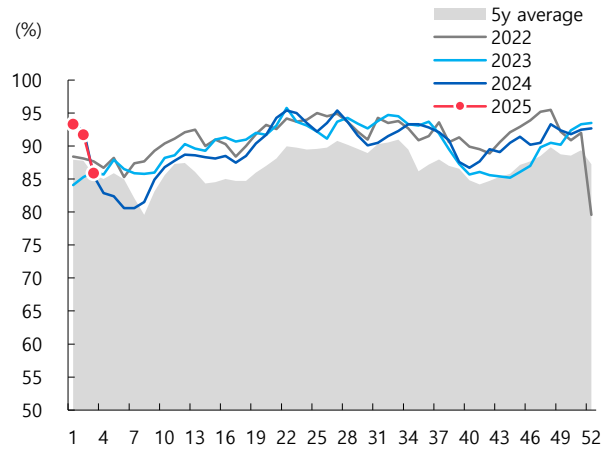
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -2.3% WoW, -3.3% YoY



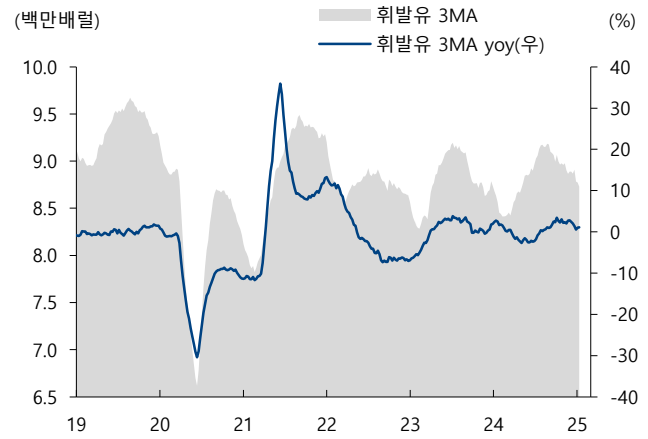
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 85.9% (-5.8%pt WoW)



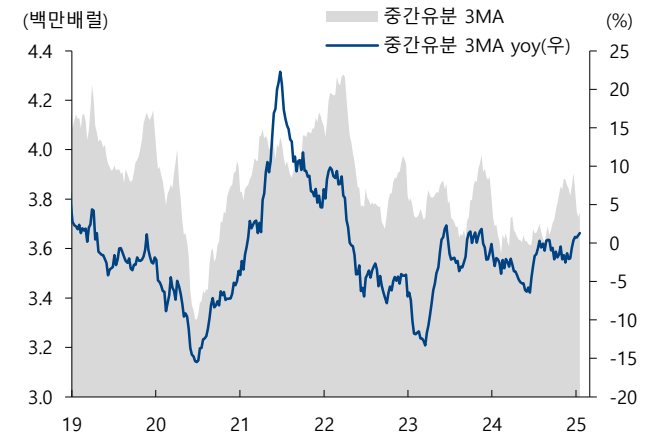
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.9% 3MA YoY, +2.6% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 수요: +1.3% 3MA YoY, +8.6% YoY

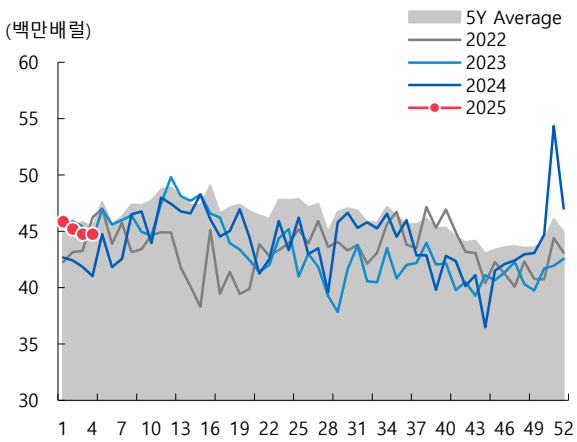


자료: EIA, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아/유럽: 석유제품 재고

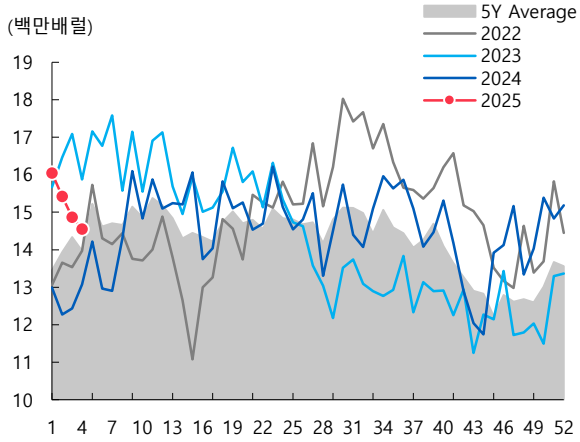
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: - % WoW, +9.1% YoY



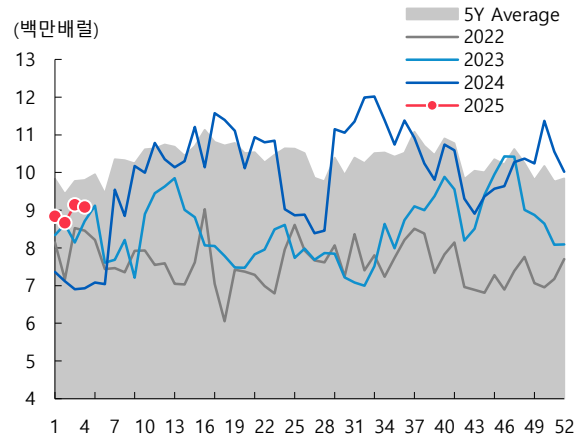
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -2.1% WoW, +11.3% YoY



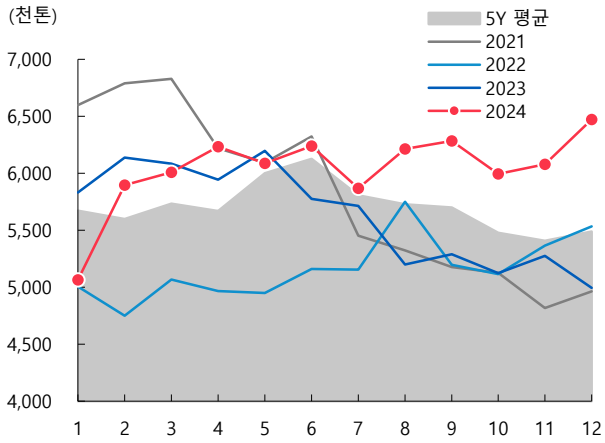
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -0.7% WoW, +31.1% YoY



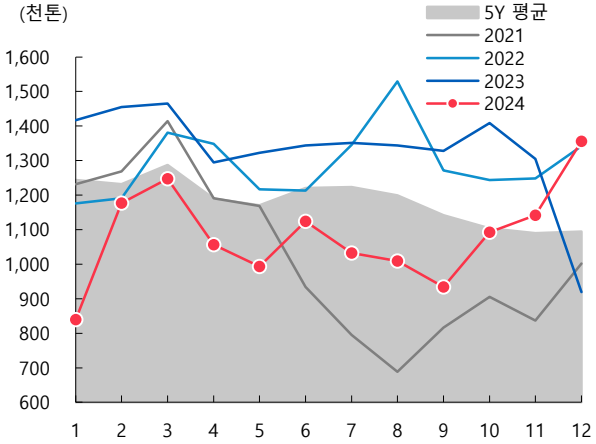
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 12월 총 석유제품 재고: +6.5% MoM, +29.6% YoY



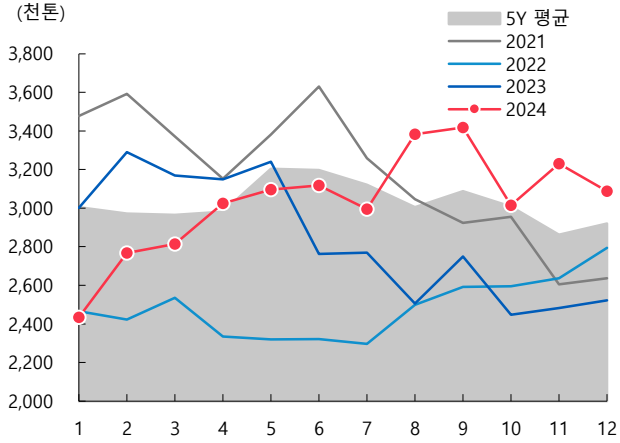
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 12월 휘발유 재고: +18.7% MoM, +47.6% YoY



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 12월 중간유분 재고: -4.4% MoM, +22.4% YoY

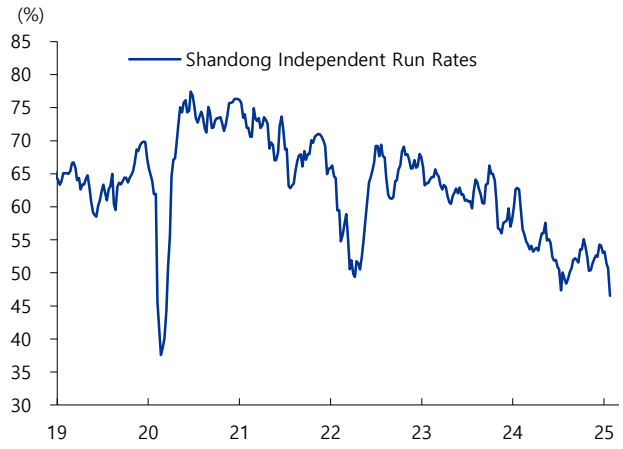


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

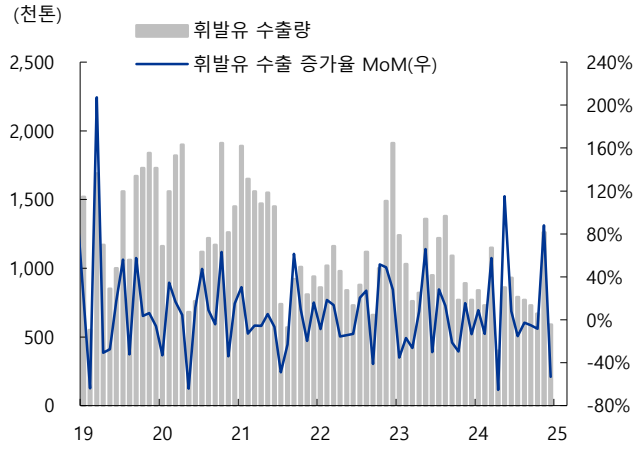
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 12월 휘발유 수출▼, 11월 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 46.54% (-4.14%pt WoW)



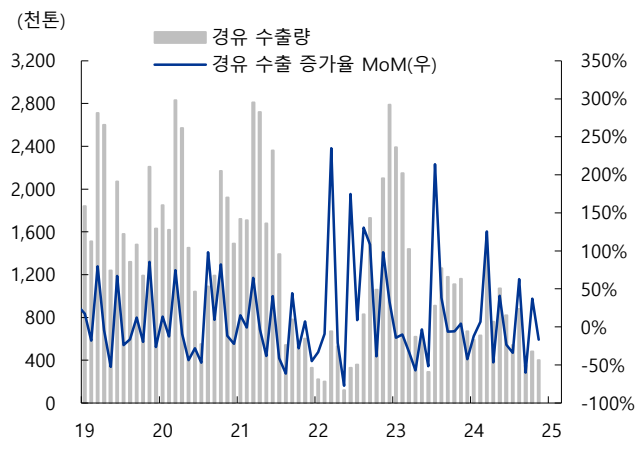
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 12월 수출 증가율: -53.2% MoM, -23.4% YoY



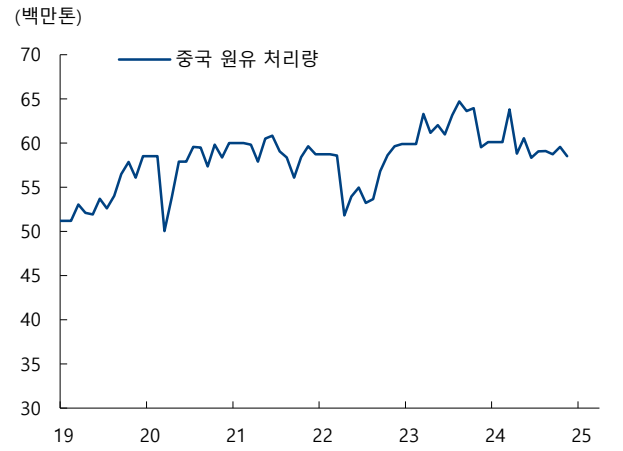
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 11월 수출 증가율: -16.7% MoM, -65.5% YoY



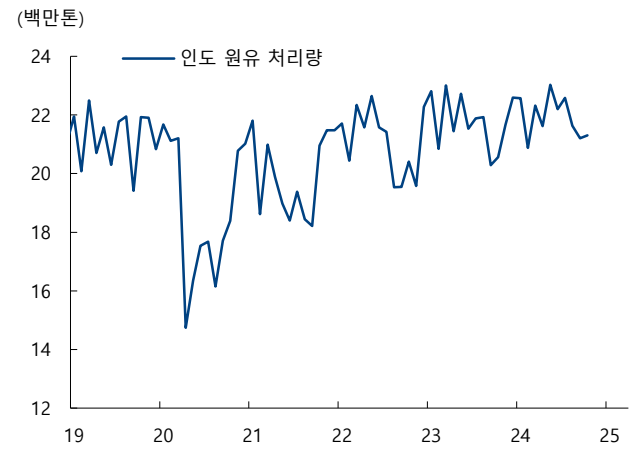
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 12월 원유 처리량: 59.35백만톤 (+1.4%MoM, -1.3%YoY)



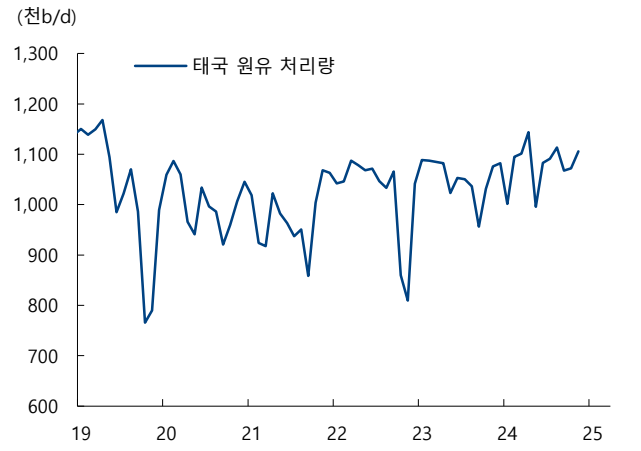
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 11월 원유 처리량: 21.70백만톤(+1.9%MoM, +0.2%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

태국 11월 원유 처리량: 1.11백만b/d(+3.1%MoM, +2.8%YoY)

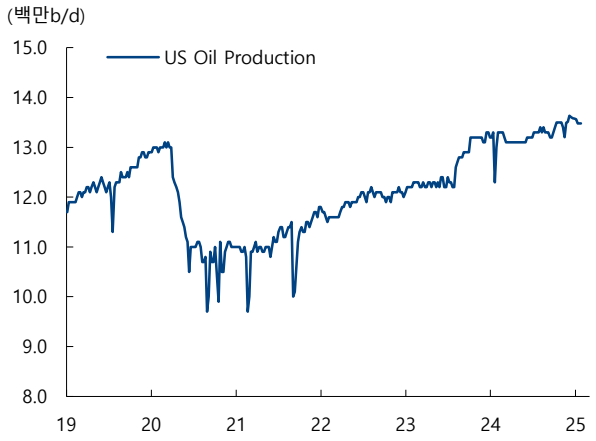


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

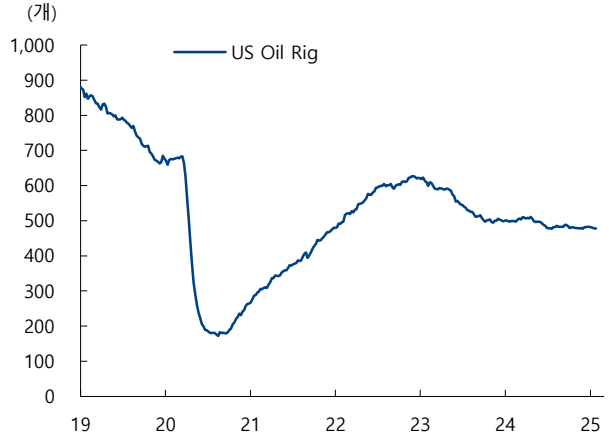
※Key Chart: 미국 원유 생산량 - , 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산 - , 러시아 생산▼, 사우디 2월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,348만b/d (- % WoW)



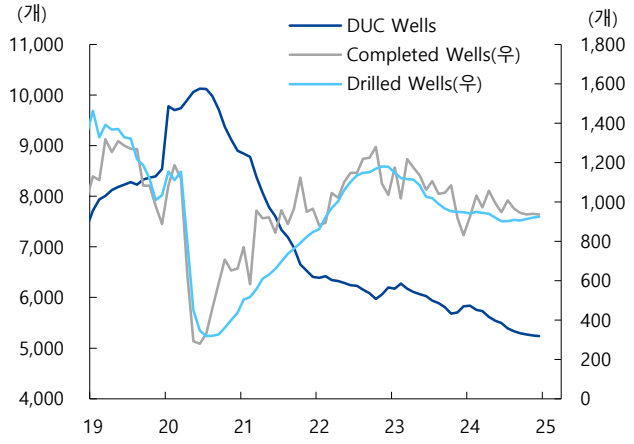
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 478기 (-2 Unit WoW)



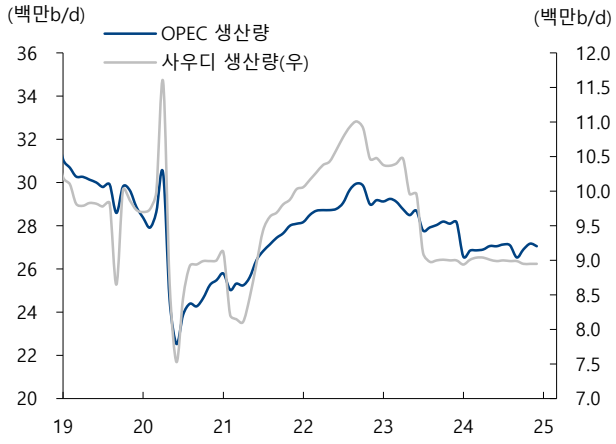
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 12월 각각 -29개, +5개 MoM



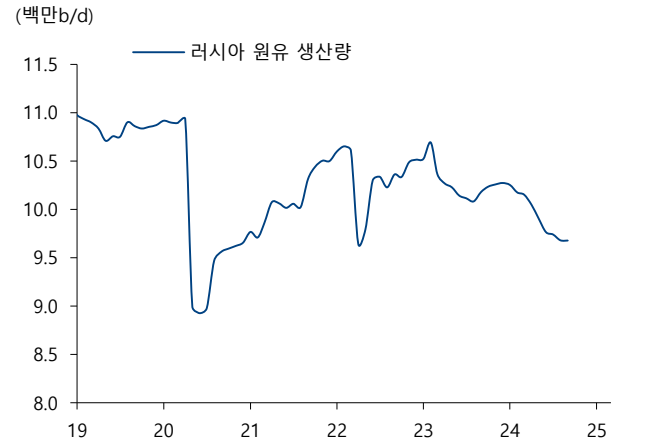
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2024년 12월 기준)



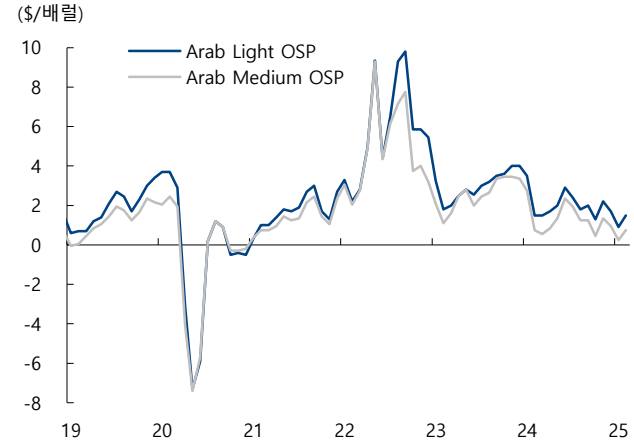
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 생산량 (2024년 9월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 2월 Light $1.5 (+0.7$), Medium $0.75 (+0.5$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

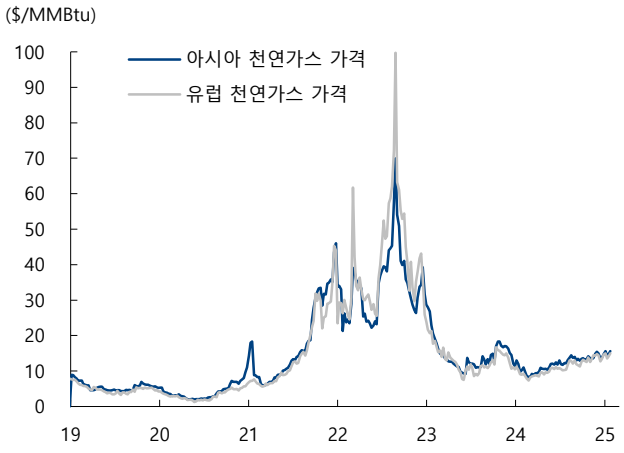
[에너지] 천연가스 지역별 가격 및 재고, SMP/REC 가격

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

미국 천연가스 가격

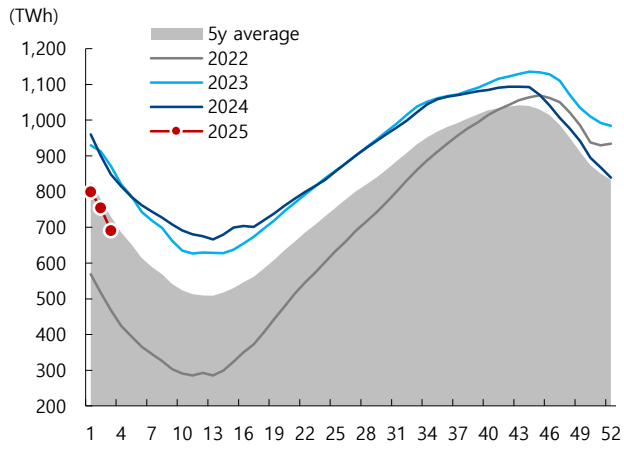
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



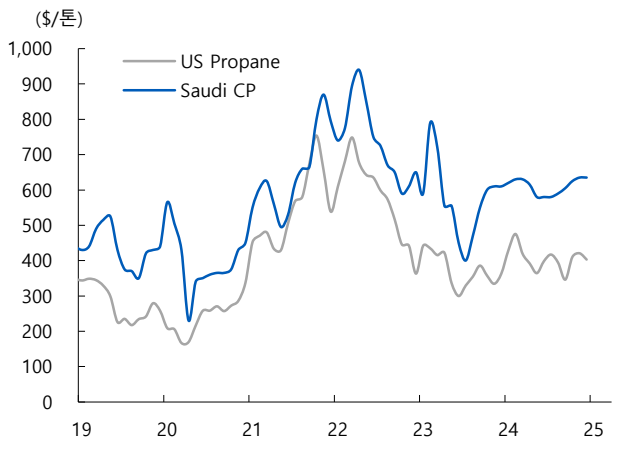
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



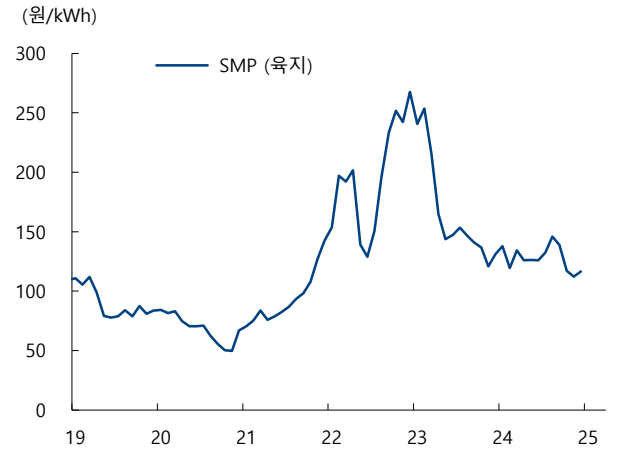
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



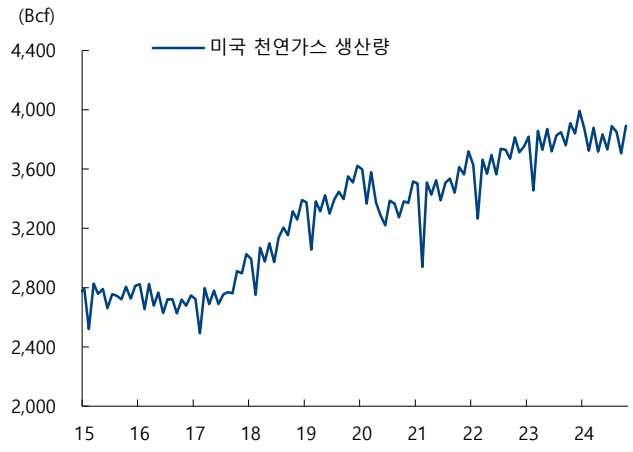
자료: KPX, iM증권 리서치본부

REC 가격

자료: KPX, iM증권 리서치본부

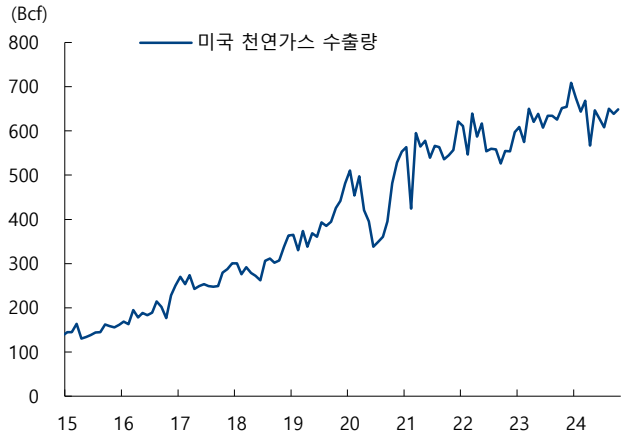
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



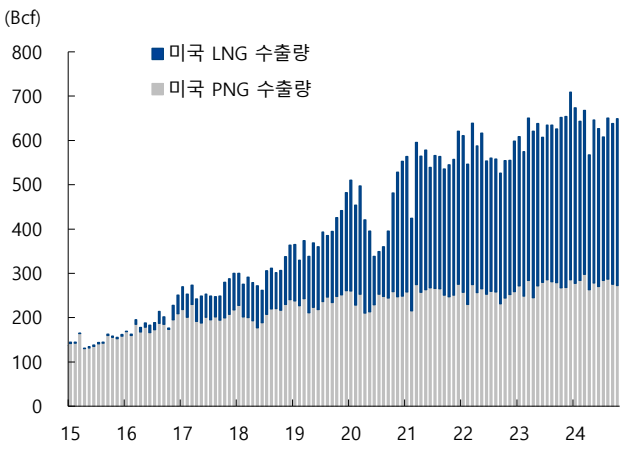
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



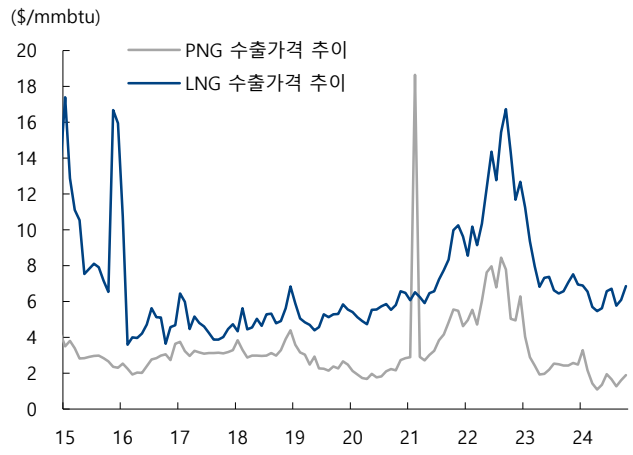
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



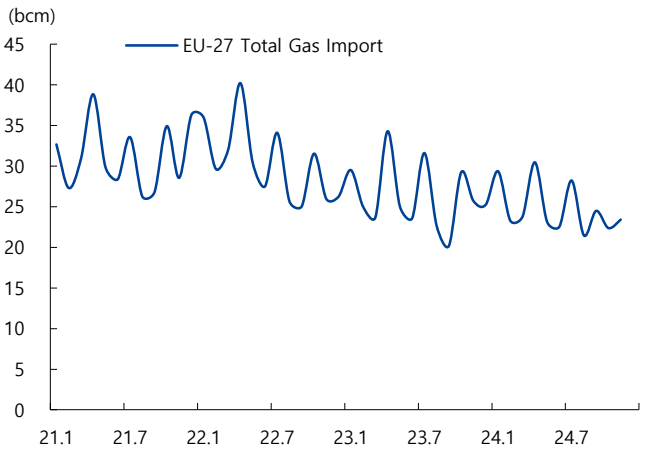
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



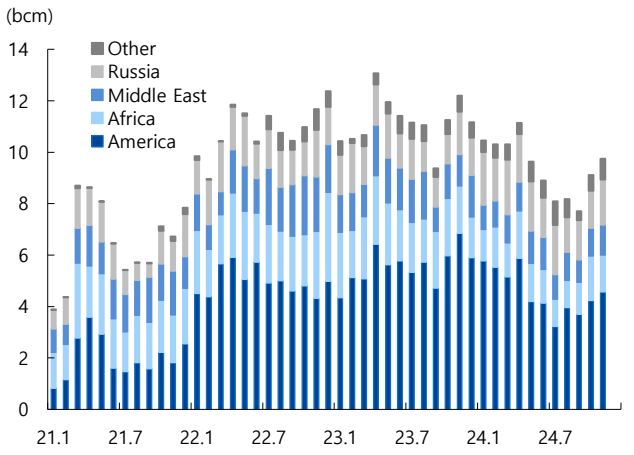
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

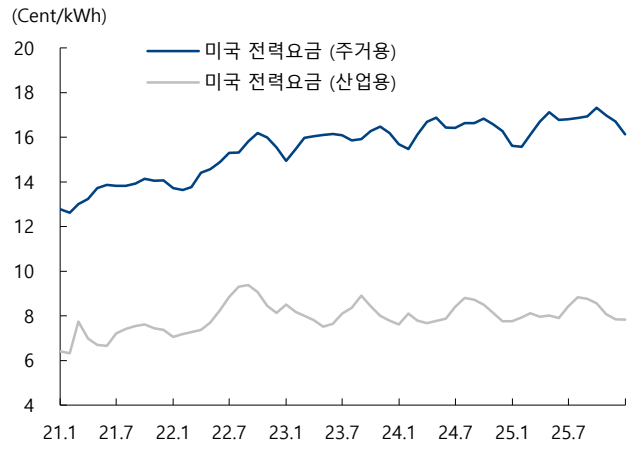


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

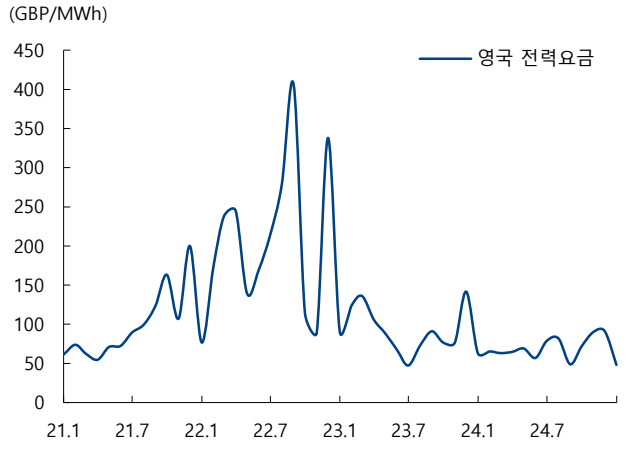
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



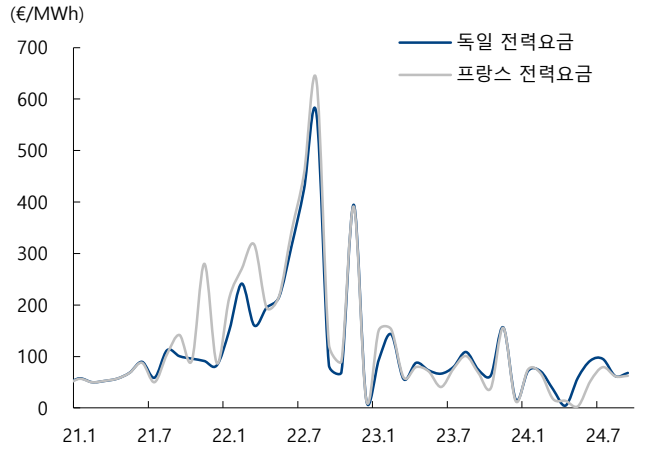
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



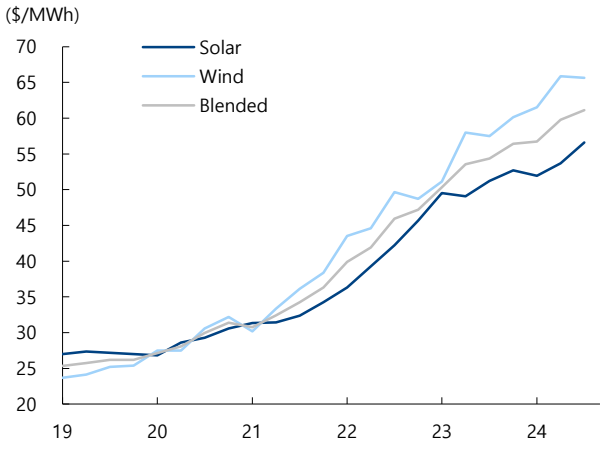
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



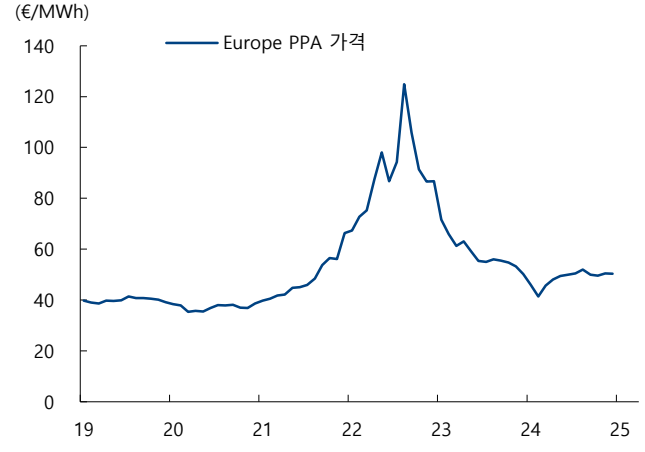
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



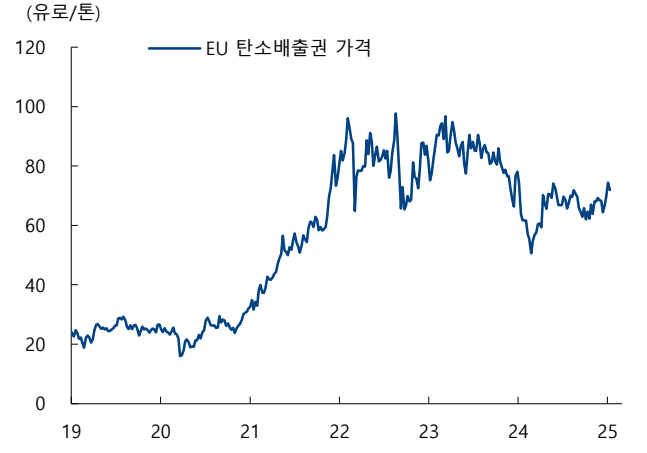
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격

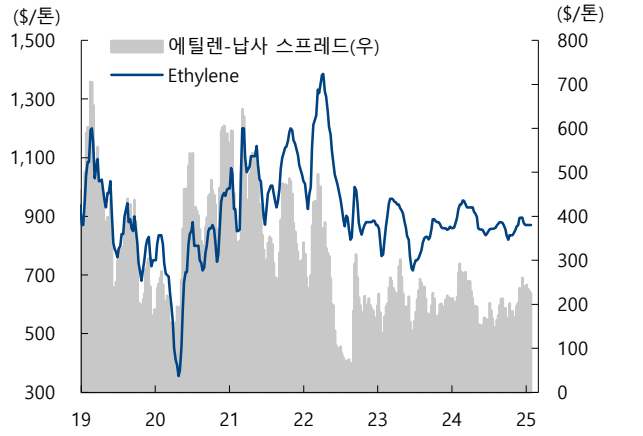


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

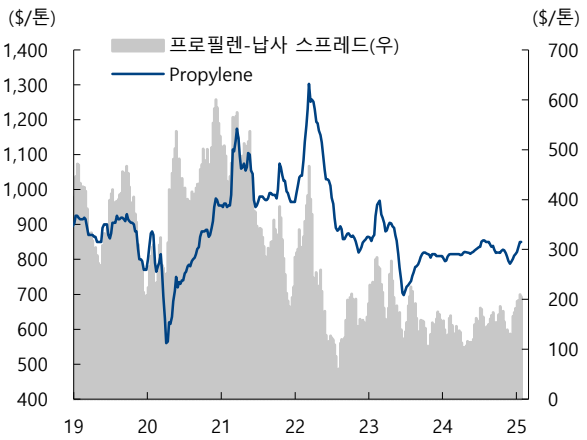
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



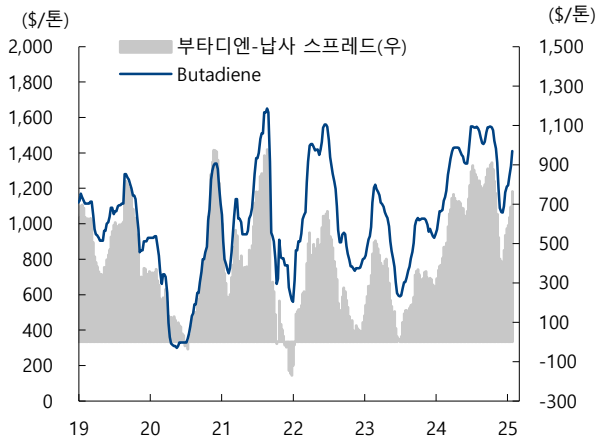
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



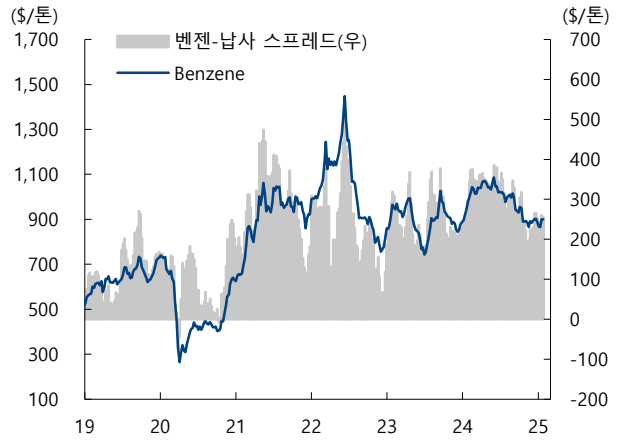
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



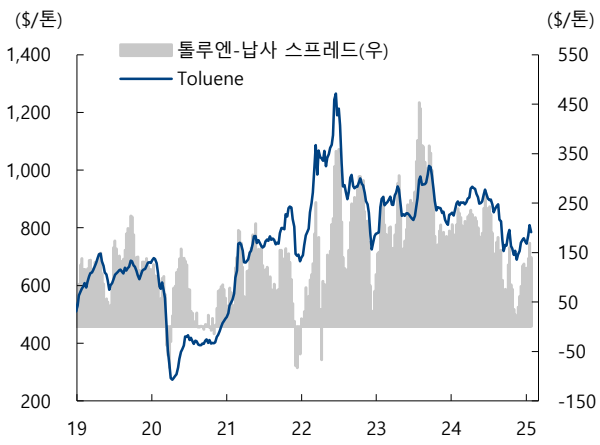
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



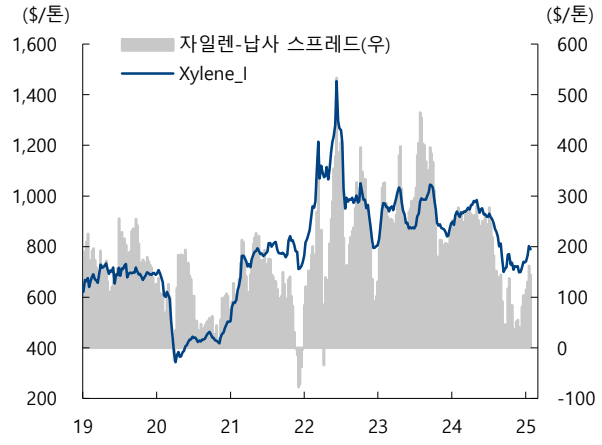
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사

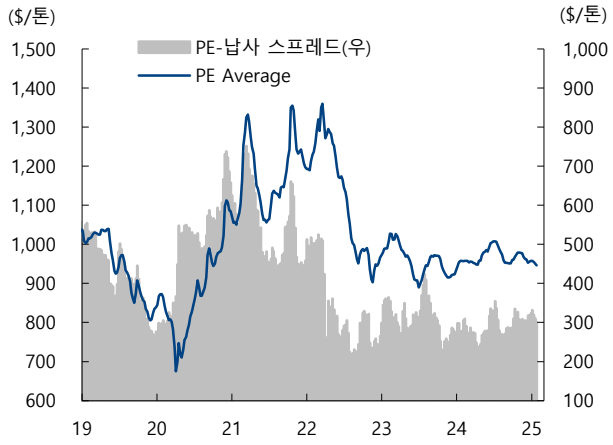


자료: Platts, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

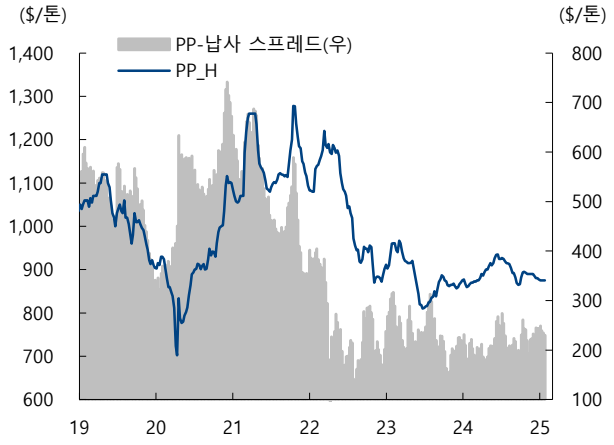
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



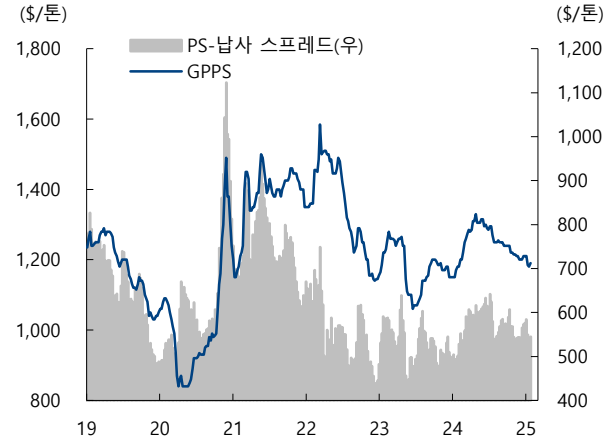
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



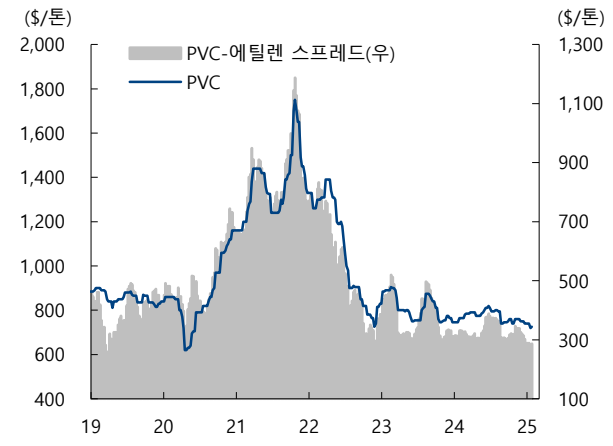
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



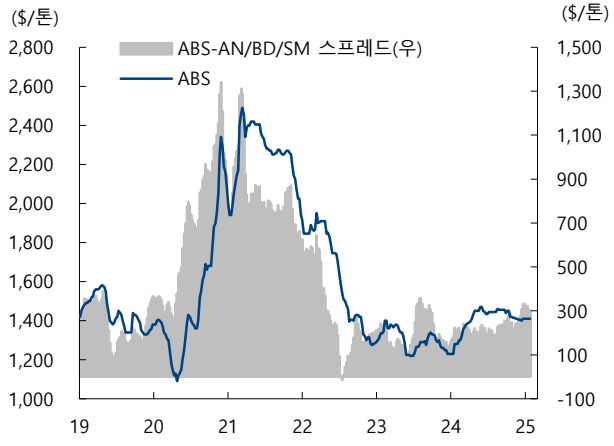
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



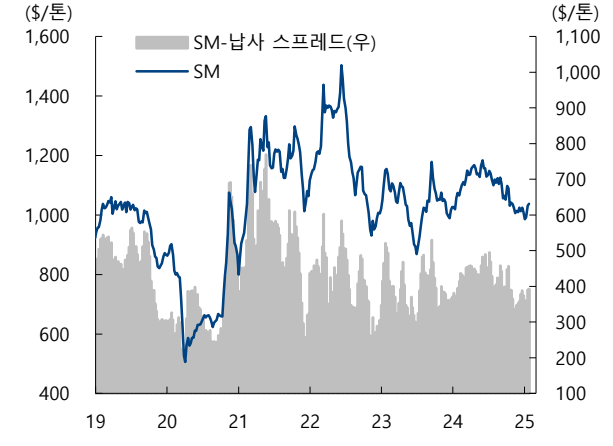
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC

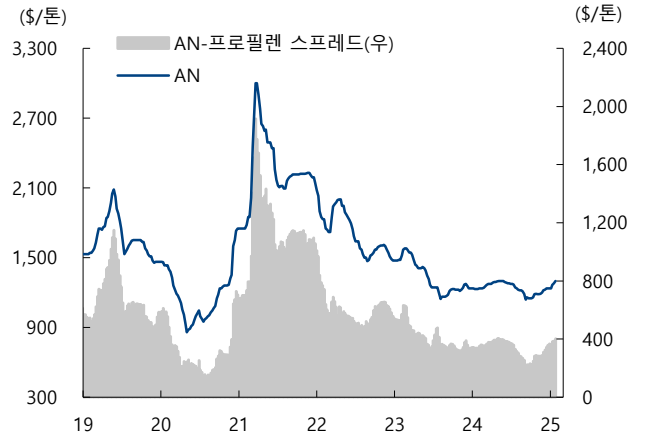


자료: Platts, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

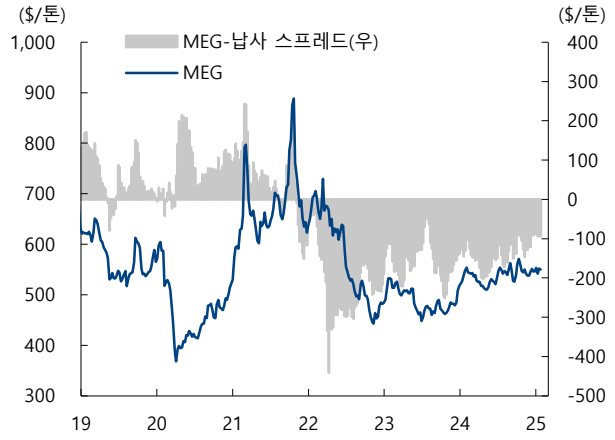
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



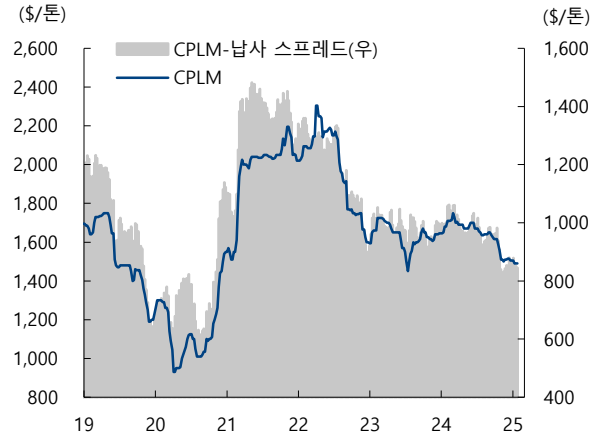
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



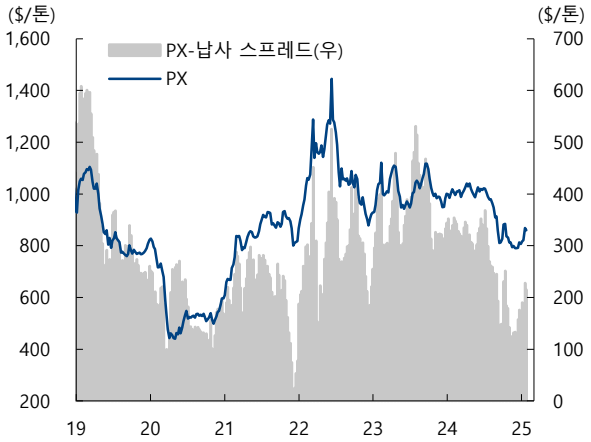
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



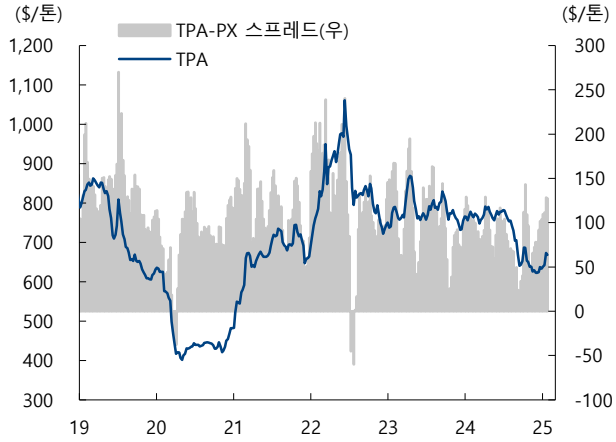
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



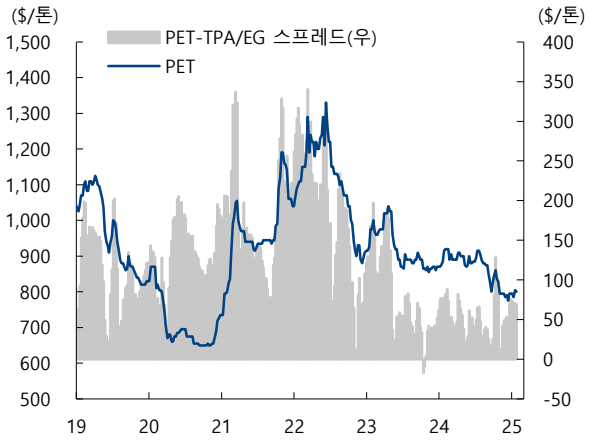
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업

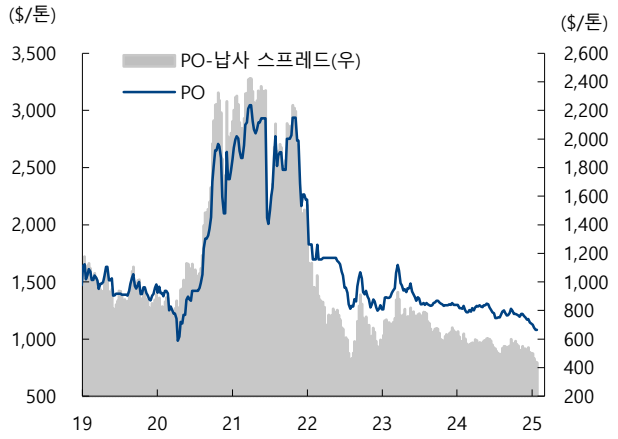


자료: Platts, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

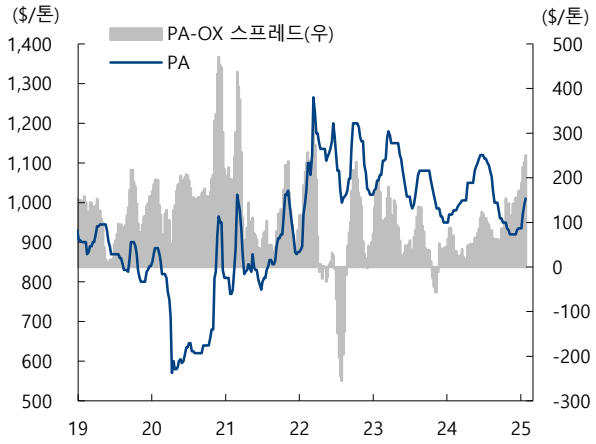
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



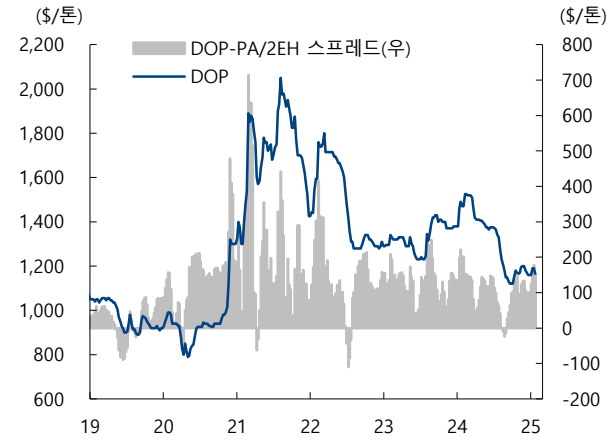
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



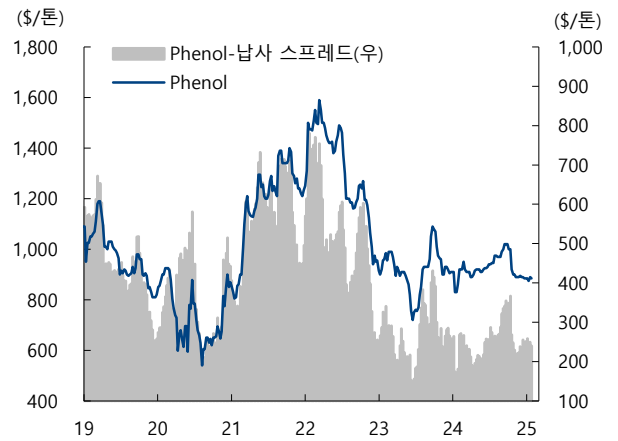
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



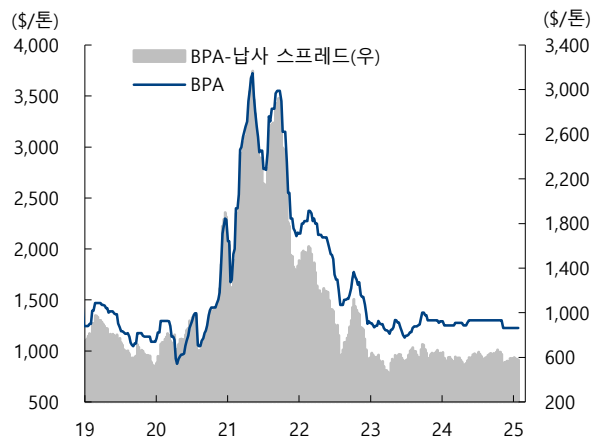
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



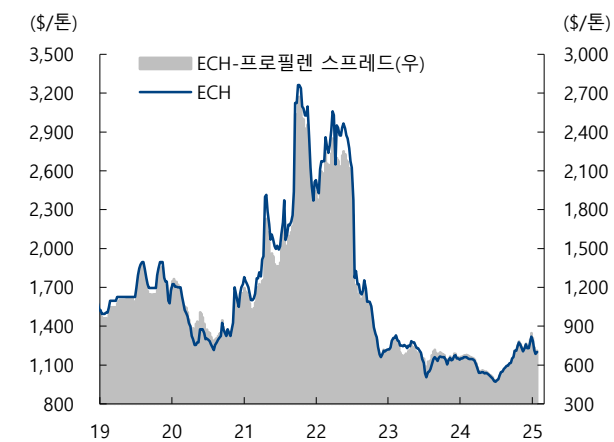
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

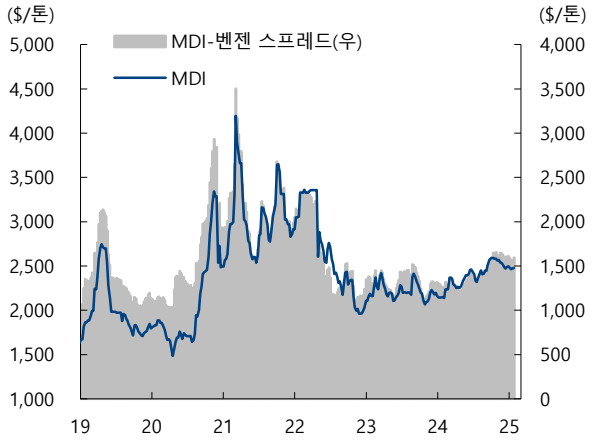
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

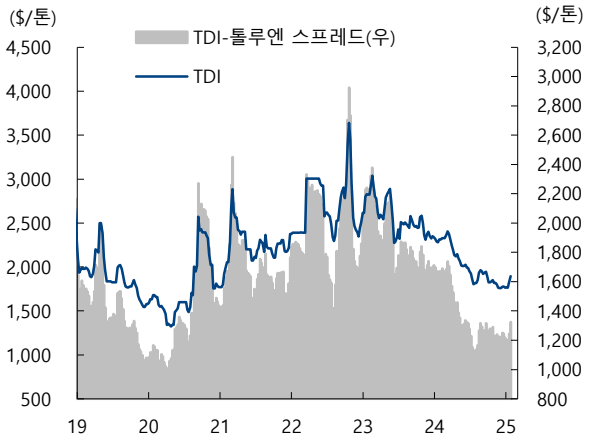
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



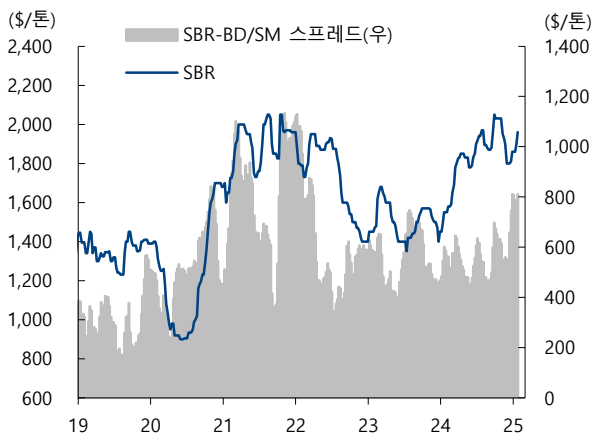
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



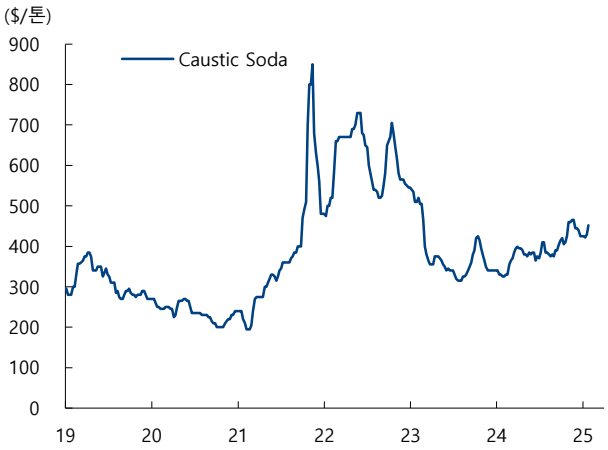
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



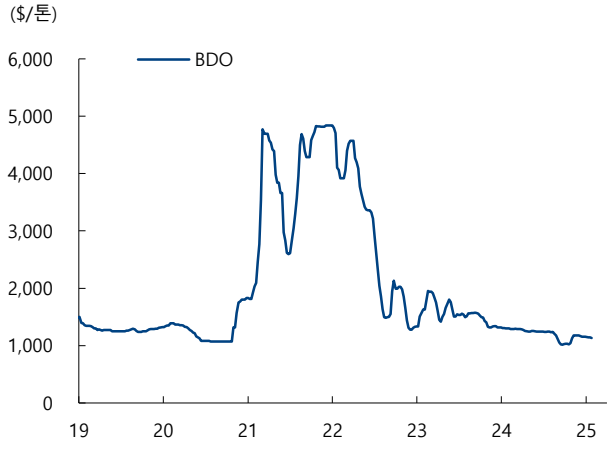
자료: Platts, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



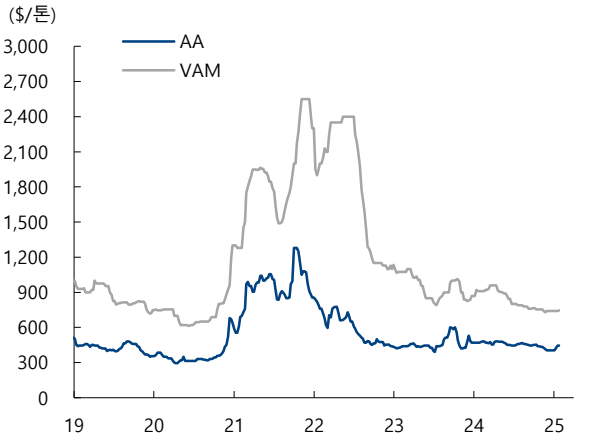
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Platts, iM증권 리서치본부

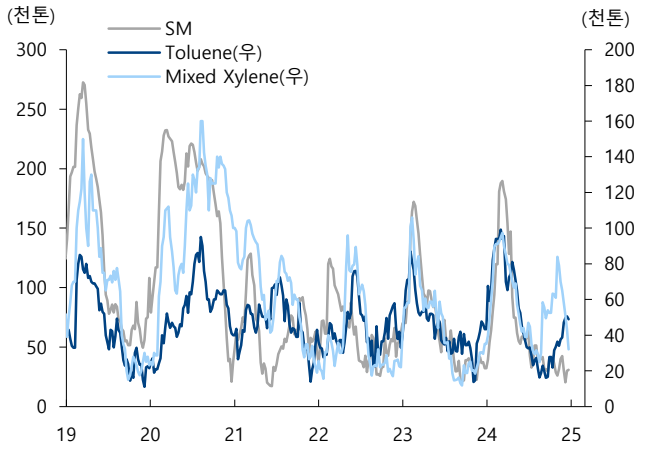
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

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

중국 동부지역 SM, Toluene, MX 재고



자료: Platts, iM증권 리서치본부

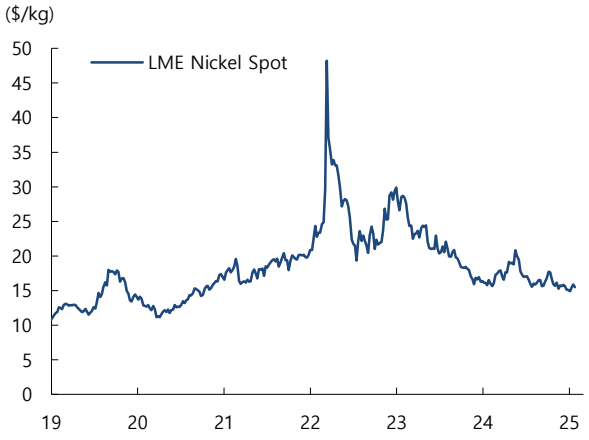
석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

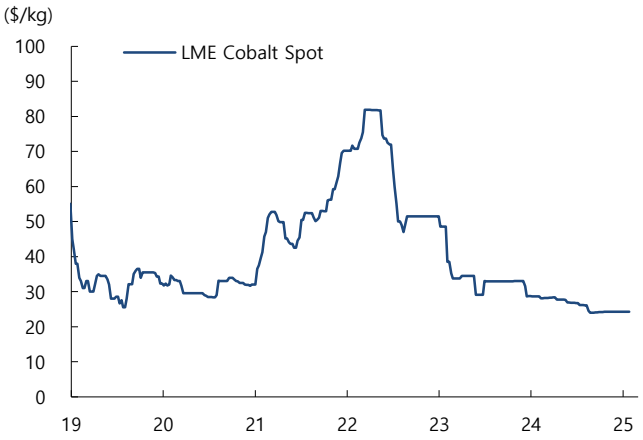
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $15.5/kg (-2.43% WoW)



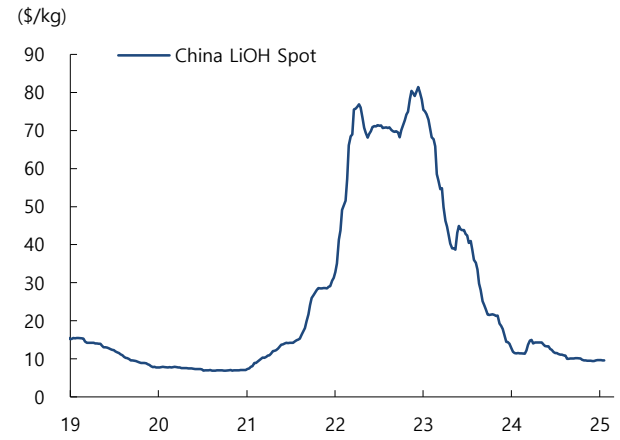
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $24.3/kg (-0.09% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

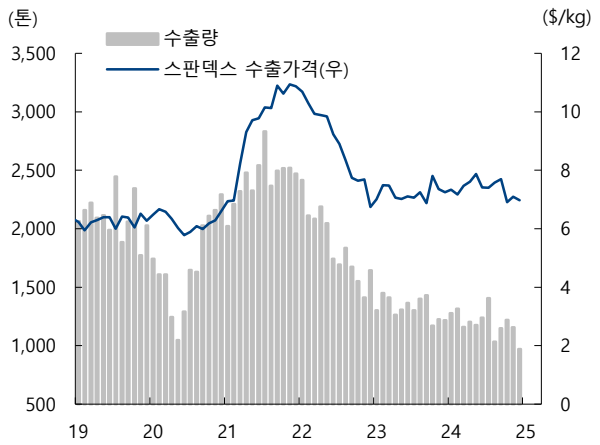
중국 수산화리튬 스팟 가격 $9.6/kg (+0.10% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

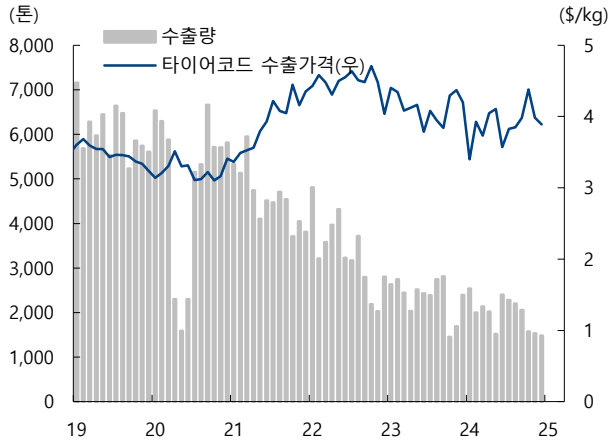
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



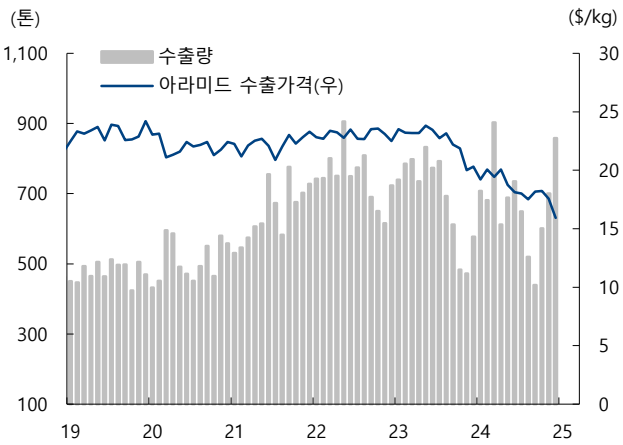
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



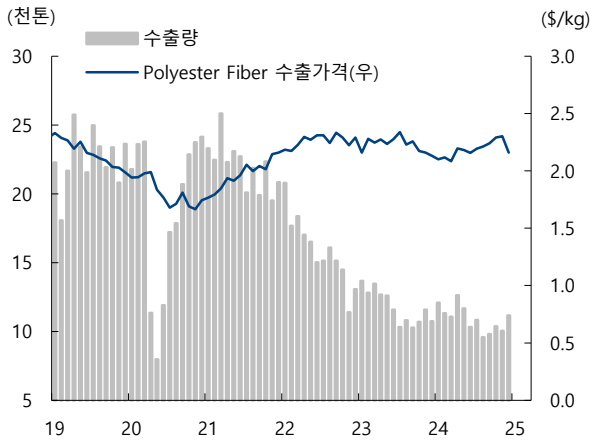
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



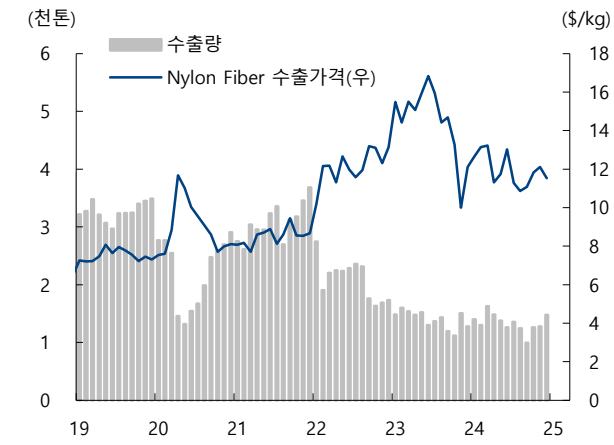
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



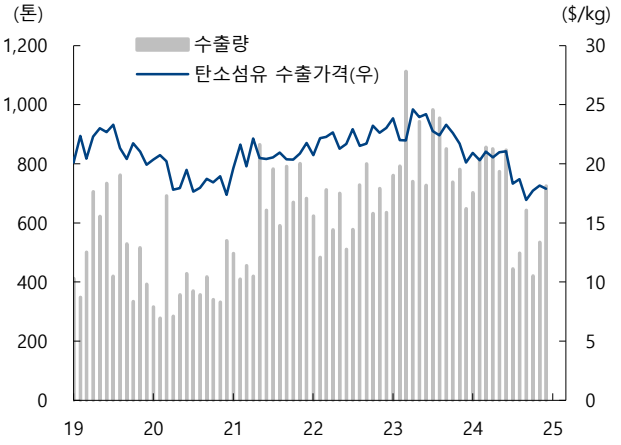
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

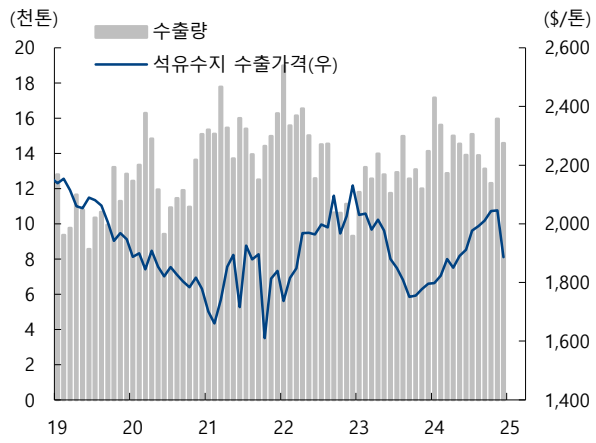
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

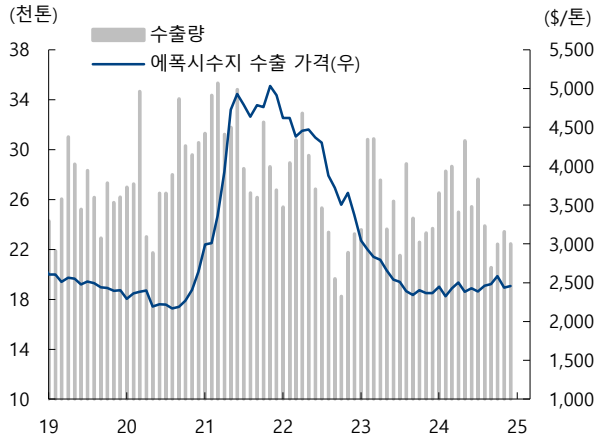
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



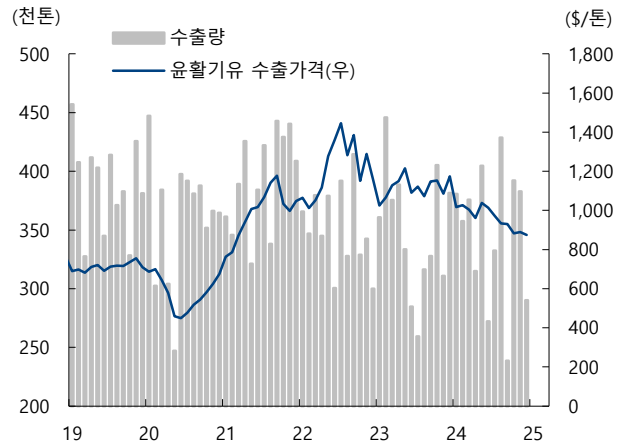
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



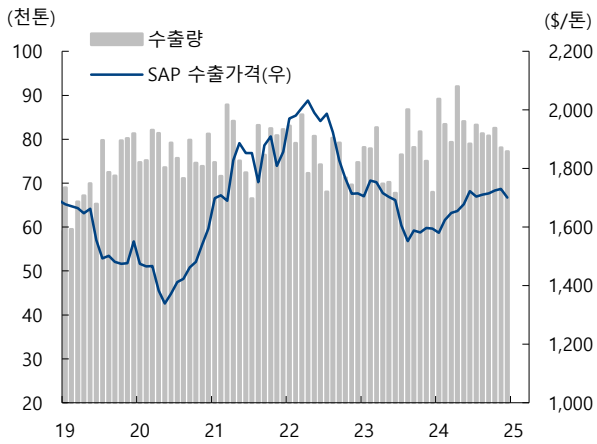
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



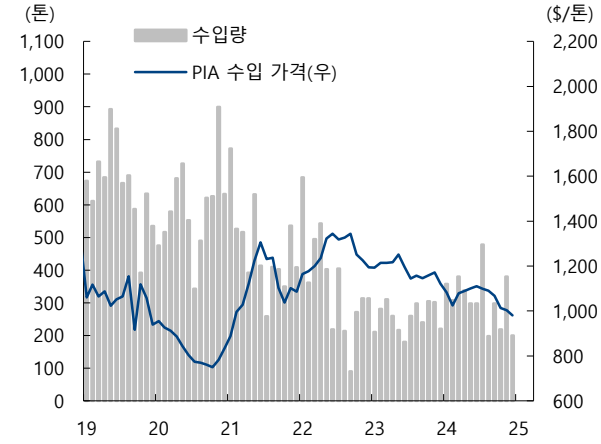
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



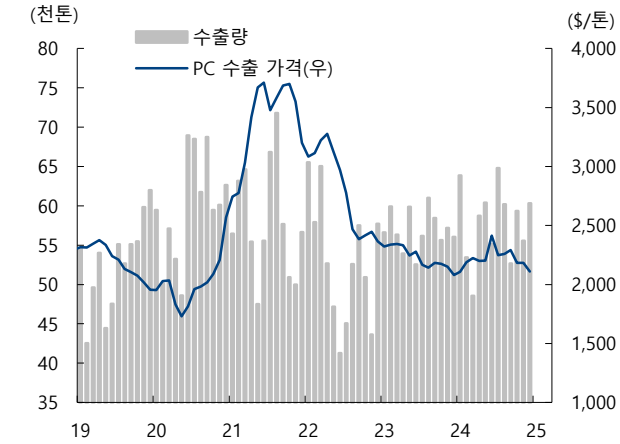
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

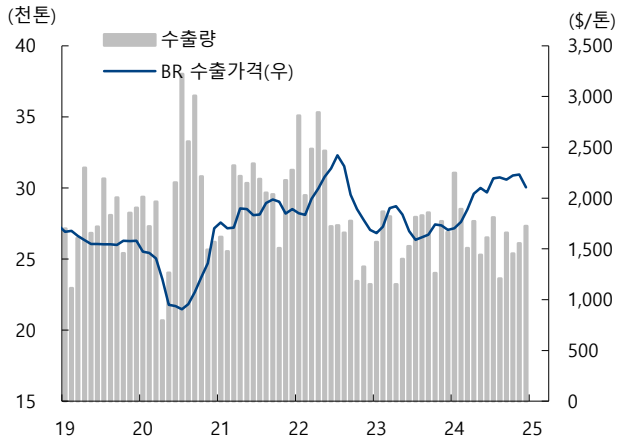
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

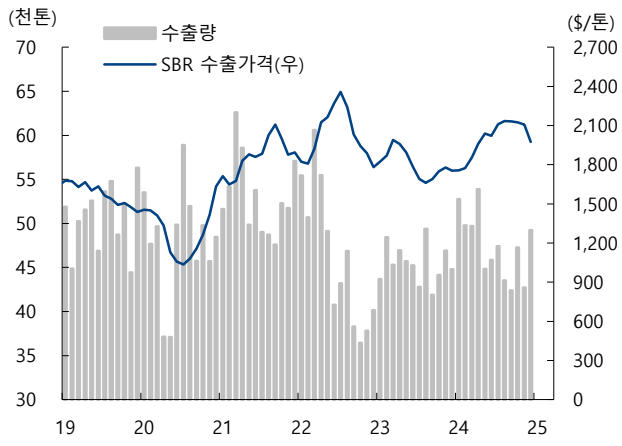
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



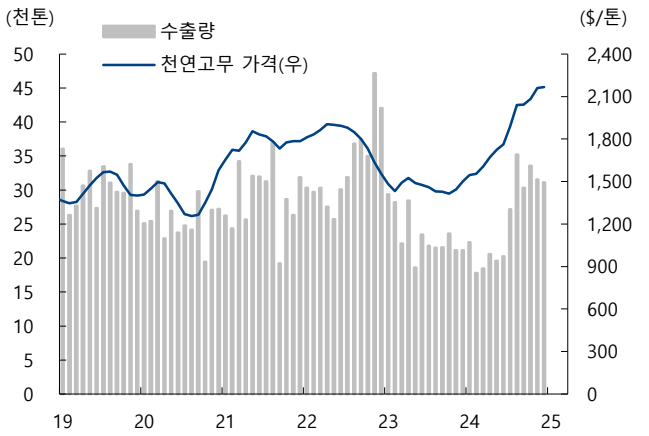
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유, LG화학



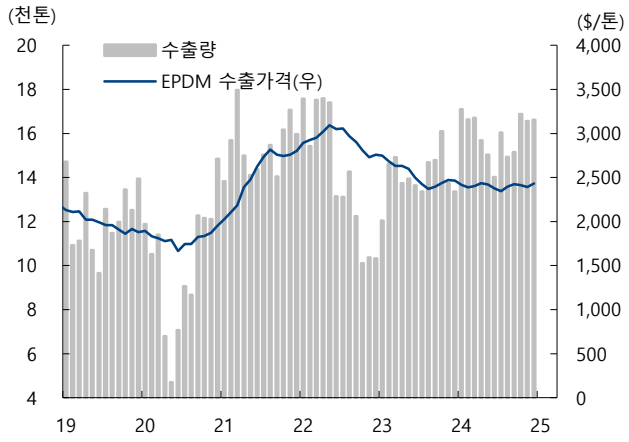
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



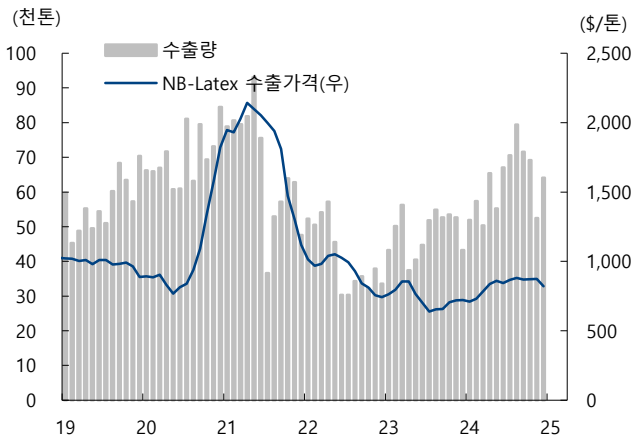
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



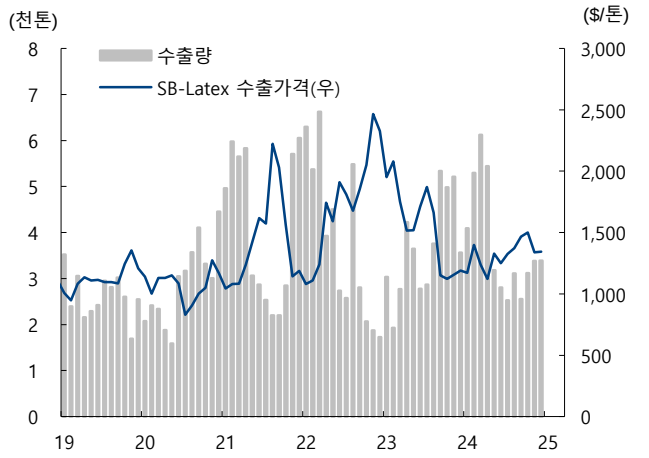
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

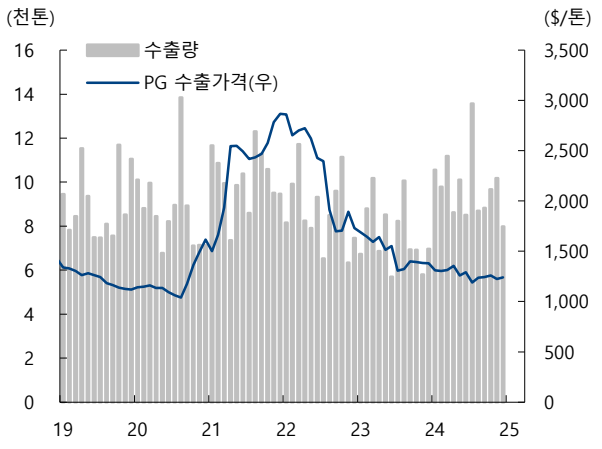
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

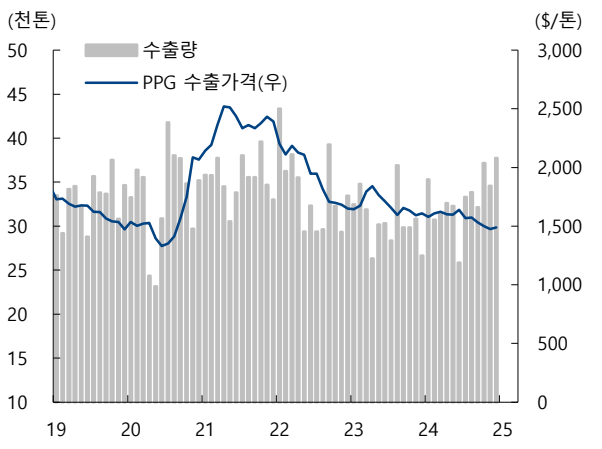
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



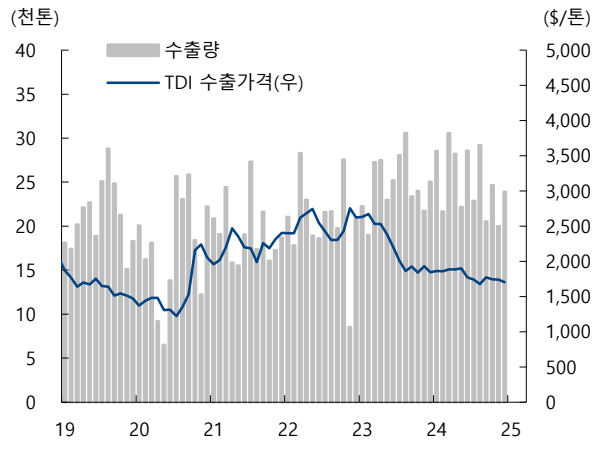
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



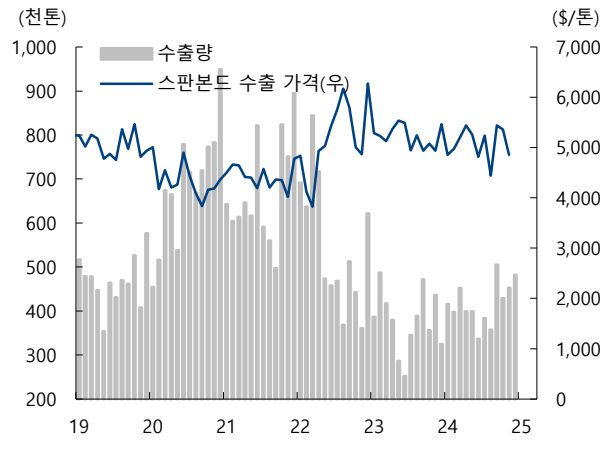
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



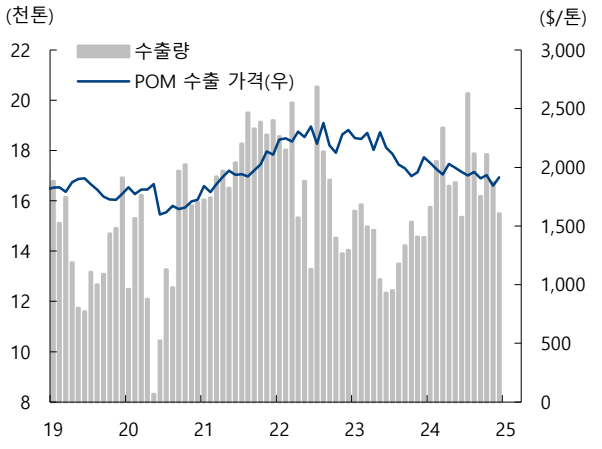
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



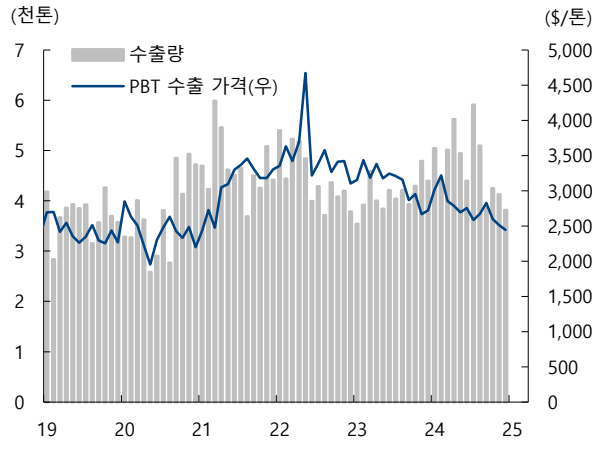
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

PBT: 코오롱플라스틱

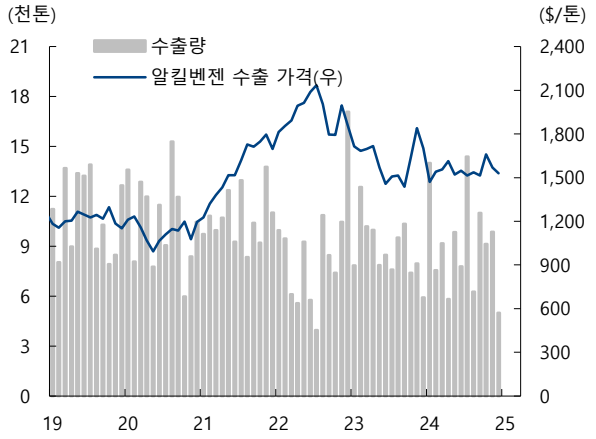


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 12월 수출입 가격

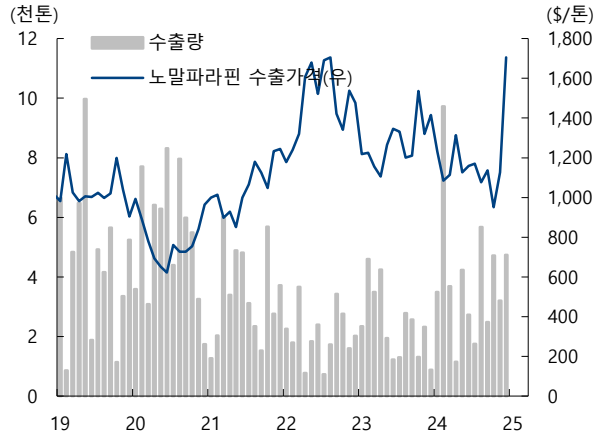
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



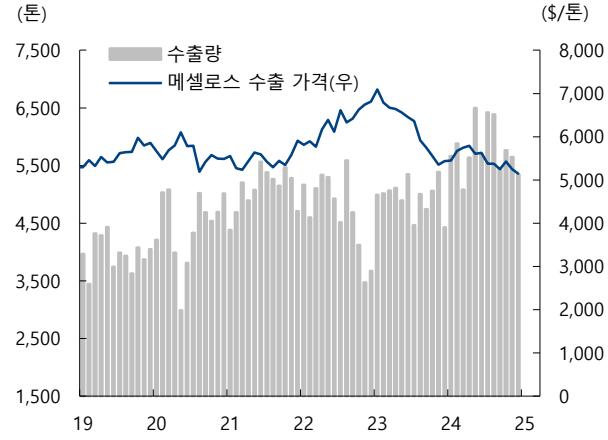
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



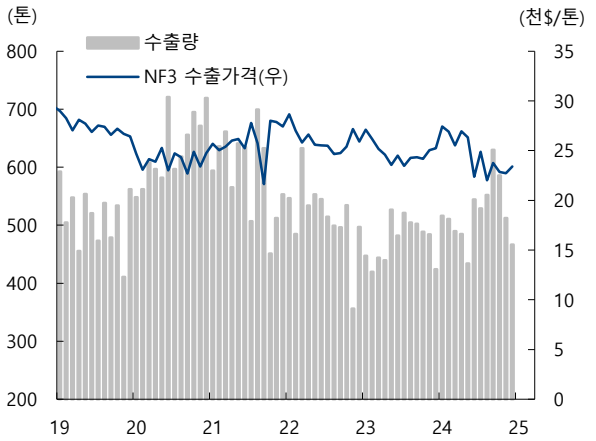
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



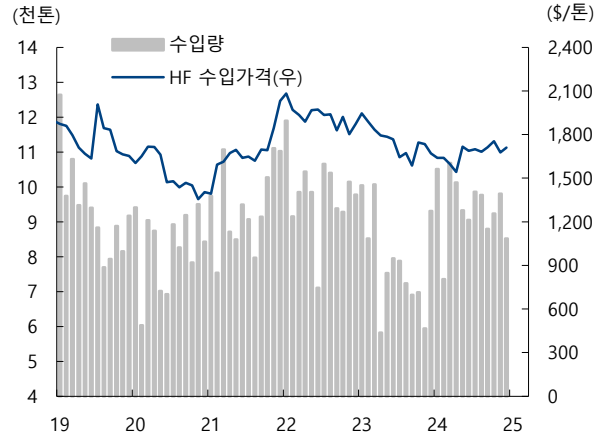
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



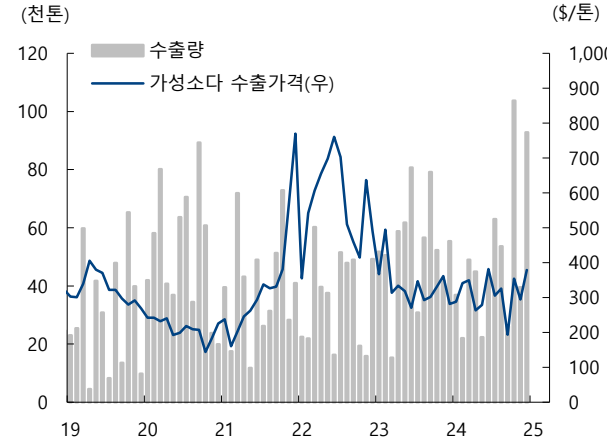
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

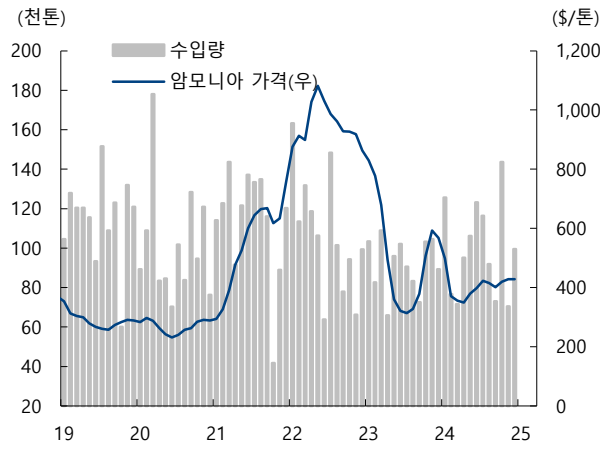
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

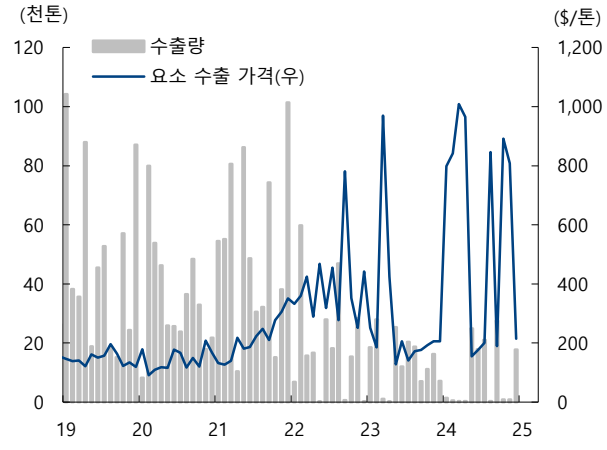
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



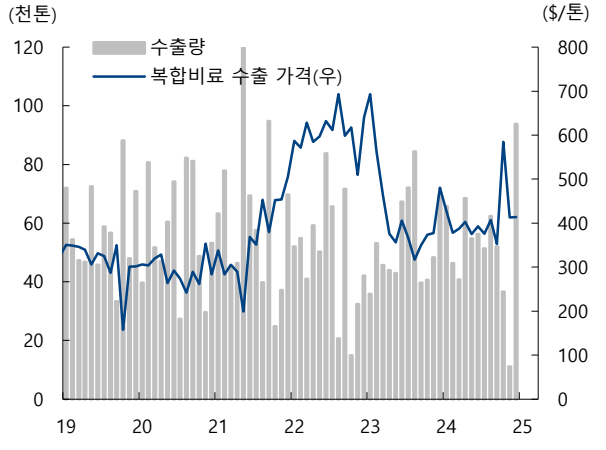
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



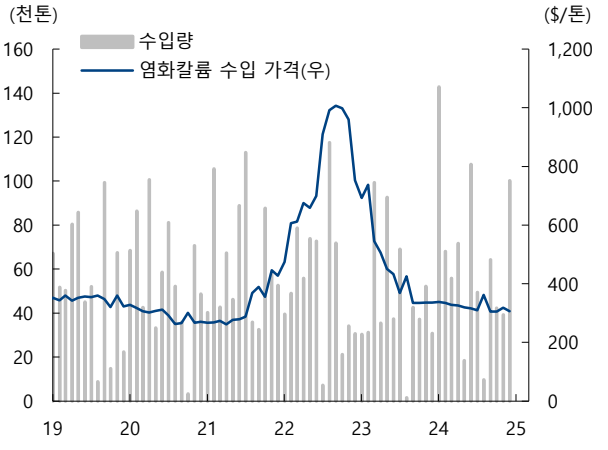
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



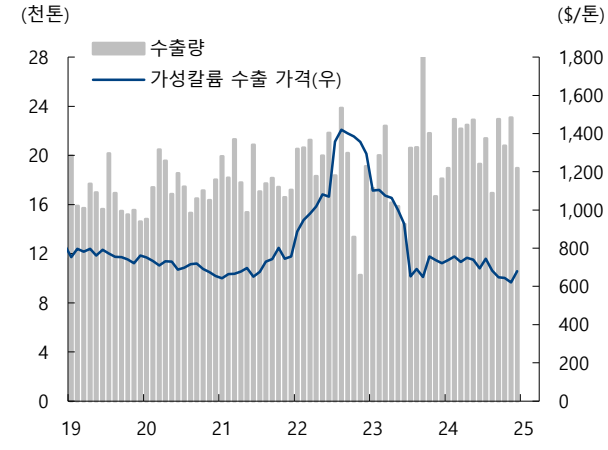
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



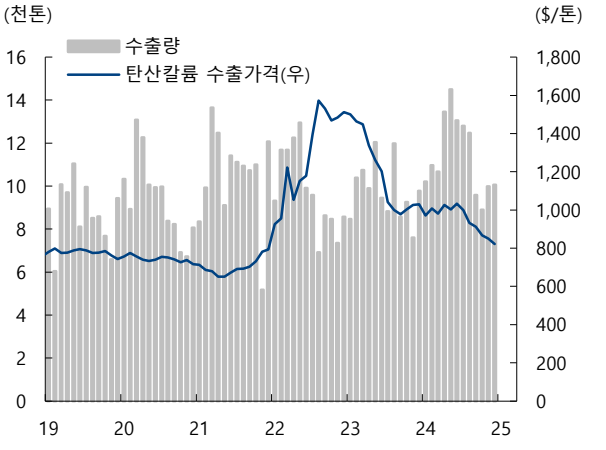
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

탄산칼륨: 유니드 (생산제품)

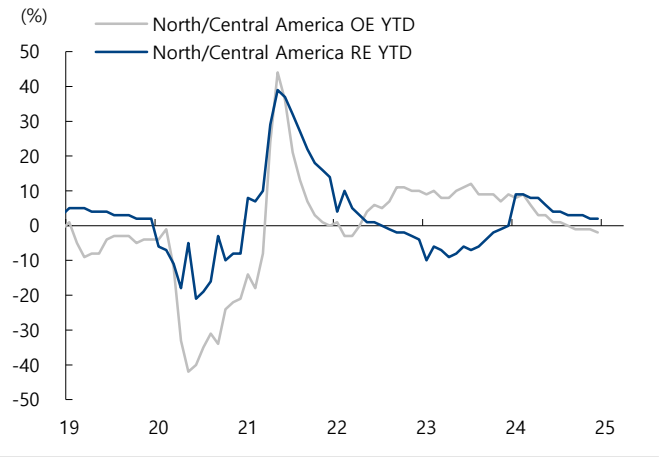


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] 12월 타이어 판매 증가율

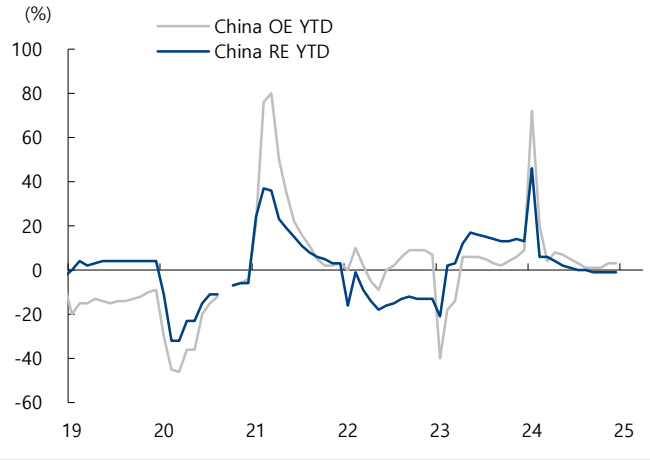
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



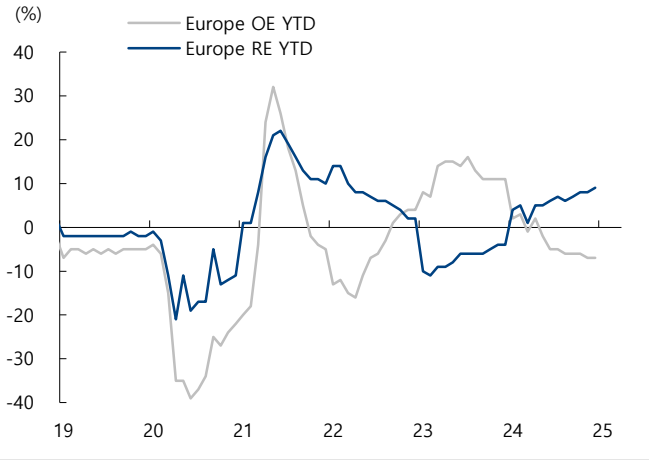
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



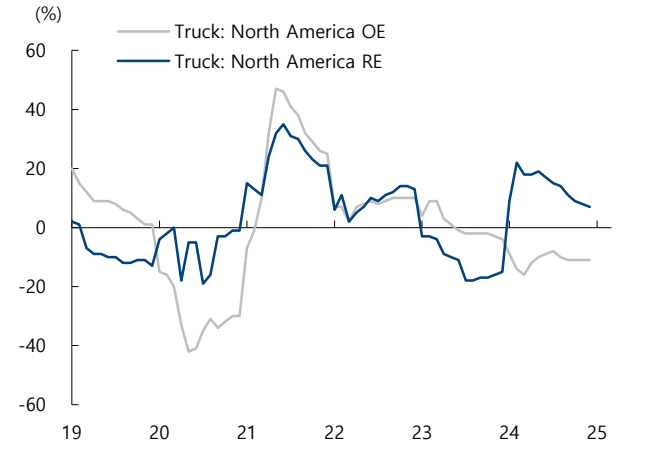
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



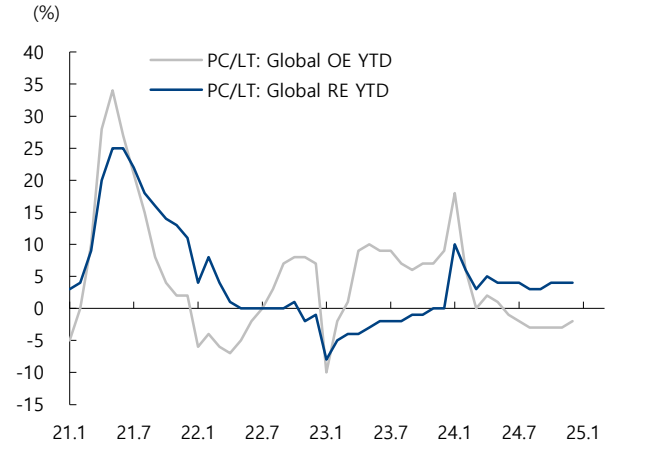
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



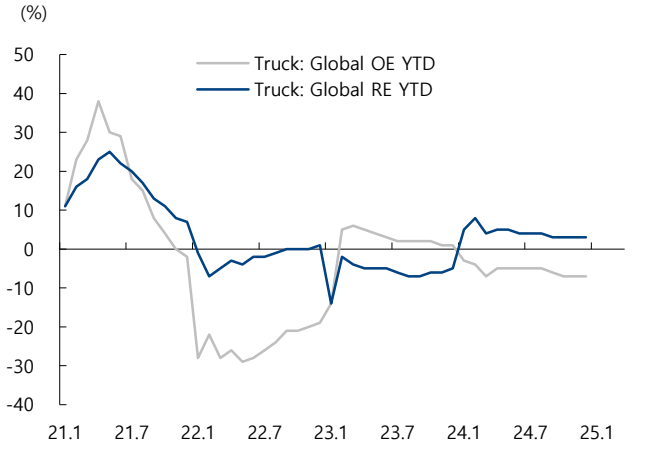
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

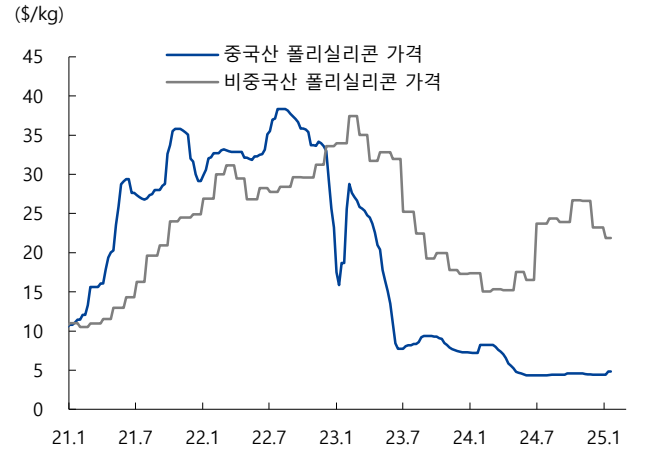
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

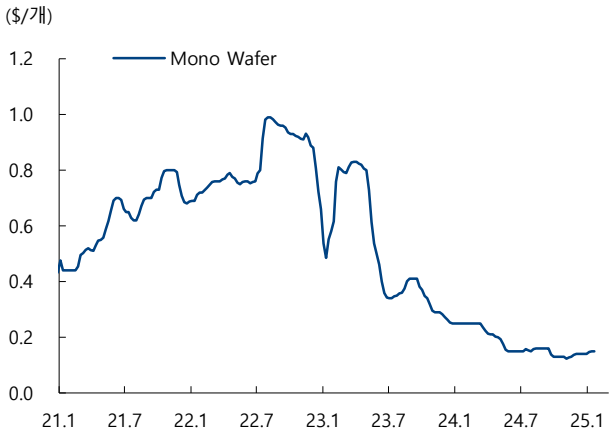
※Key Chart: 폴리실리콘(중국/비중국), 웨이퍼, 셀, 모듈(미국/EU/중국), EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: $4.83/kg (- %WoW)



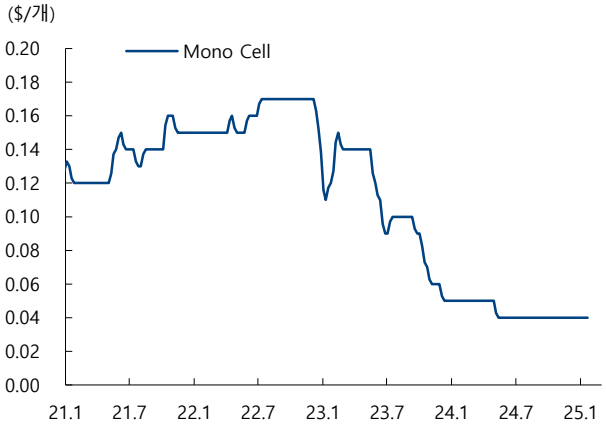
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.15kg (- %WoW)



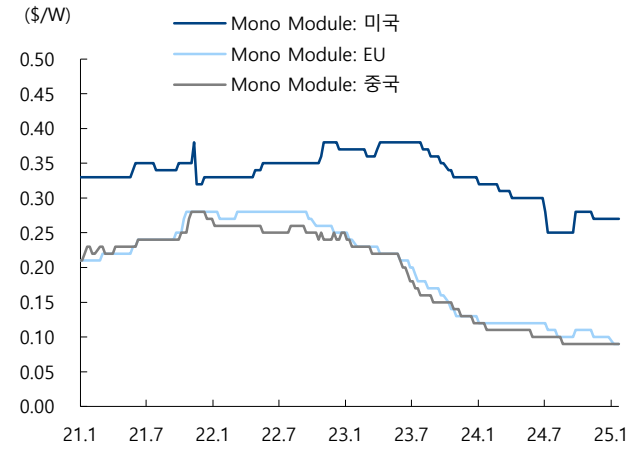
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.04 (- %WoW)



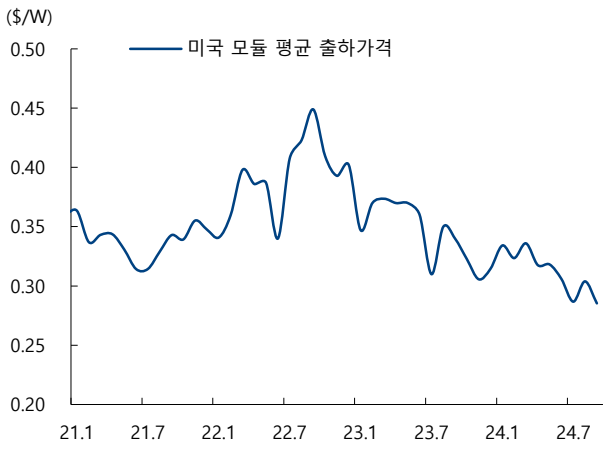
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주요 지역별 모듈 가격 추이



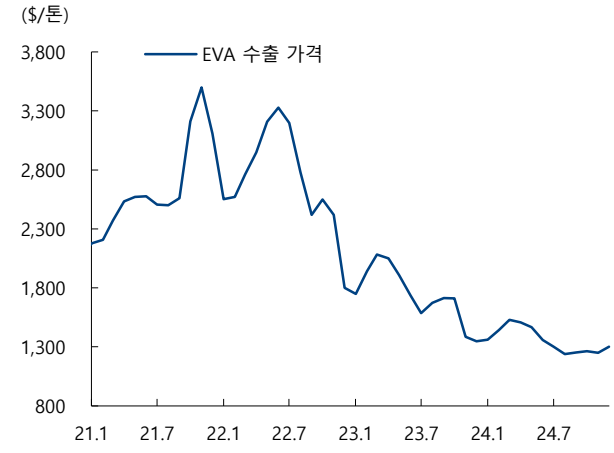
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 24년 9월 모듈 가격: $0.285 (-6.1%MoM, -16.1%YoY)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

EVA Sheet 수출 기준 가격



자료: KITA, iM증권 리서치본부

[정유] 원유 및 석유제품 가격

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

($/bbl, $, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.01	24.12	24.01	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	4.6	5.4	-0.8	6.3	8.1	11.8	-1.8	-5.5	6.3	8.0	11.1	-1.7	-4.8	6.3	7.6	-1.3	8.6	4.3
	1M Lagging	14.2	15.6	-1.4	13.6	8.8	12.4	4.8	1.3	13.6	7.7	13.3	6.0	0.4	13.6	7.2	6.5	17.3	10.5
Crude Oil	WTI	76.0	78.6	-3.3%	75.7	69.7	73.7	8.6%	2.7%	75.7	70.3	76.9	7.7%	-1.5%	75.7	75.8	-0.1%	80.0	71.7
	Dubai	82.7	83.2	-0.6%	80.0	73.2	78.8	9.2%	1.5%	80.0	73.6	81.2	8.7%	-1.6%	80.0	79.6	0.4%	84.6	75.2
	Brent	79.2	81.0	-2.3%	78.5	73.1	79.1	7.4%	-0.7%	78.5	74.0	81.8	6.1%	-4.0%	78.5	79.9	-1.7%	82.0	74.6
	WTI-Dubai	-6.8	-4.6	-2.2	-4.3	-3.5	-5.1	-0.7	0.8	-4.3	-3.3	-4.3	-1.0	0.1	-4.3	-3.9	-0.4	-4.6	-3.5
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	86.2	88.4	-2.6%	86.6	84.6	95.8	2.4%	-9.6%	86.6	85.0	99.1	1.9%	-12.6%	86.6	93.0	-6.9%	89.1	84.2
	Kerosene	95.3	96.3	-1.1%	93.3	87.7	101.4	6.3%	-7.9%	93.3	88.3	102.4	5.7%	-8.8%	93.3	95.2	-2.0%	97.7	89.2
	Diesel(0.001%)	97.5	98.6	-1.2%	95.6	88.9	102.6	7.6%	-6.8%	95.6	88.6	104.3	7.9%	-8.3%	95.6	96.3	-0.7%	100.2	91.8
	BC(3.5%)	77.9	76.9	1.3%	74.8	70.3	69.5	6.4%	7.6%	74.8	71.4	71.6	4.8%	4.5%	74.8	74.1	0.9%	78.4	70.6
	Naphtha	72.9	73.9	-1.3%	72.8	69.1	72.5	5.4%	0.5%	72.8	70.6	73.4	3.2%	-0.8%	72.8	72.3	0.7%	74.1	71.6
Spot Margin	Gasoline-Dubai	3.5	5.2	-1.8	6.6	11.4	17.0	-4.7	-10.4	6.6	11.4	17.9	-4.8	-11.2	6.6	13.4	-6.8	10.7	2.7
	Kerosene-Dubai	12.6	13.1	-0.6	13.3	14.5	22.6	-1.2	-9.2	13.3	14.7	21.1	-1.4	-7.8	13.3	15.5	-2.2	14.1	11.8
	Diesel-Dubai	14.7	15.4	-0.7	15.7	15.7	23.9	0.0	-8.2	15.7	15.1	23.1	0.6	-7.4	15.7	16.6	-1.0	17.1	13.5
	BC(3.5%)-Dubai	-4.9	-6.3	1.5	-5.2	-3.0	-9.3	-2.2	4.0	-5.2	-2.2	-9.7	-3.0	4.5	-5.2	-5.6	0.3	-3.6	-6.8
	Naphtha-Dubai	-9.8	-9.3	-0.5	-7.1	-4.2	-6.3	-3.0	-0.9	-7.1	-3.0	-7.8	-4.2	0.7	-7.1	-7.4	0.2	-3.0	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	13.0	15.4	-2.4	14.0	12.1	17.6	1.9	-3.6	14.0	11.1	20.0	2.9	-6.0	14.0	12.9	1.0	17.5	12.2
	Kerosene-Dubai	22.1	23.3	-1.2	20.7	15.2	23.1	5.4	-2.5	20.7	14.4	23.3	6.3	-2.6	20.7	15.1	5.6	24.5	16.8
	Diesel-Dubai	24.3	25.6	-1.3	23.0	16.4	24.4	6.6	-1.4	23.0	14.7	25.2	8.3	-2.2	23.0	16.2	6.8	27.5	19.0
	BC(3.5%)-Dubai	4.7	3.8	0.9	2.1	-2.3	-8.7	4.4	10.8	2.1	-2.6	-7.5	4.7	9.6	2.1	-6.0	8.1	5.5	-2.8
	Naphtha-Dubai	-0.2	0.8	-1.1	0.2	-3.4	-5.7	3.6	5.9	0.2	-3.3	-5.7	3.5	5.9	0.2	-7.8	8.0	2.4	-1.7
($/bbl, $)		25.02	25.01	MoM	24.12	24.11	24.10	24.09	24.08	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	0.8	0.3	0.5	1.0	1.4	0.5	1.3	1.3	0.5	0.9	1.4	-0.4	-0.9	0.5	1.3	-0.8	0.8	0.3
	Light	1.5	0.9	0.6	1.7	2.2	1.3	2.0	1.8	1.2	1.7	2.2	-0.5	-1.0	1.2	2.0	-0.8	1.5	0.9
	Extra Light	1.5	0.9	0.6	1.5	2.0	1.1	1.7	1.6	1.2	1.5	2.2	-0.3	-1.0	1.2	1.9	-0.7	1.5	0.9
	Super Light	2.3	1.8	0.5	2.5	3.0	2.5	3.0	2.8	2.0	2.6	3.6	-0.6	-1.6	2.0	3.1	-1.1	2.3	1.8
	Heavy	-0.5	-0.9	0.4	-0.2	0.2	-0.5	0.5	0.5	-0.7	-0.2	0.4	-0.5	-1.1	-0.7	0.4	-1.1	-0.5	-0.9

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 주요 제품가격 및 변화율

※ 주요 제품가격 및 변화율

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.01	24.12	24.01	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	675	683	-1.2%	671	637	663	5.3%	1.2%	671	652	685	2.8%	-2.1%	671	675	-0.6%	683	661
Olefin	Ethylene	870	870	0.0%	870	885	874	-1.6%	-0.4%	870	861	918	1.1%	-5.3%	870	879	-1.1%	870	870
	Propylene	850	850	0.0%	839	805	801	4.2%	4.8%	839	811	810	3.4%	3.5%	839	821	2.2%	850	822
	Butadiene	1,410	1,326	6.3%	1,306	1,138	1,032	14.7%	26.5%	1,306	1,290	1,190	1.2%	9.7%	1,306	1,352	-3.4%	1,410	1,218
Aromatics	Benzene	900	900	0.0%	884	896	933	-1.4%	-5.2%	884	899	998	-1.7%	-11.4%	884	984	-10.2%	900	866
	Toluene	785	809	-3.0%	778	756	861	3.0%	-9.6%	778	738	881	5.4%	-11.7%	778	841	-7.4%	809	745
Polymer	PE	946	951	-0.6%	953	957	953	-0.4%	-0.1%	953	967	955	-1.5%	-0.2%	953	968	-1.6%	958	946
	PP	875	875	0.0%	875	881	866	-0.6%	1.0%	875	887	872	-1.4%	0.3%	875	893	-2.0%	875	875
	PS	1,190	1,180	0.8%	1,191	1,205	1,163	-1.1%	2.5%	1,191	1,215	1,215	-1.9%	-2.0%	1,191	1,248	-4.5%	1,210	1,180
	ABS	1,410	1,410	0.0%	1,410	1,406	1,255	0.3%	12.4%	1,410	1,417	1,315	-0.5%	7.2%	1,410	1,406	0.3%	1,410	1,410
	PVC	725	720	0.7%	731	745	750	-1.8%	-2.5%	731	752	770	-2.7%	-5.0%	731	772	-5.2%	740	720
Synthetic Fiber	AN	1,300	1,280	1.6%	1,270	1,233	1,231	3.0%	3.1%	1,270	1,200	1,247	5.9%	1.8%	1,270	1,236	2.8%	1,300	1,235
	EG	550	552	-0.4%	549	547	534	0.4%	2.8%	549	549	538	0.1%	2.1%	549	538	2.1%	553	542
	CPLM	1,490	1,490	0.0%	1,494	1,510	1,664	-1.1%	-10.2%	1,494	1,535	1,698	-2.7%	-12.0%	1,494	1,639	-8.9%	1,505	1,490
Polyester	PX	860	868	-0.9%	841	801	1,002	5.1%	-16.0%	841	819	1,005	2.7%	-16.3%	841	941	-10.6%	868	816
	TPA	668	673	-0.7%	656	629	767	4.2%	-14.5%	656	642	765	2.1%	-14.3%	656	725	-9.6%	673	639
	PET	800	805	-0.6%	796	789	886	1.0%	-10.2%	796	807	897	-1.3%	-11.2%	796	866	-8.1%	805	785
Rubber	SBR	1,960	1,900	3.2%	1,895	1,818	1,511	4.3%	25.4%	1,895	1,923	1,622	-1.5%	16.8%	1,895	1,825	3.8%	1,960	1,860
Phenol/BPA	Phenol	885	890	-0.6%	884	888	858	-0.4%	3.1%	884	910	898	-2.9%	-1.6%	884	927	-4.6%	1,590	540
	BPA	1,225	1,225	0.0%	1,225	1,225	1,260	0.0%	-2.8%	1,225	1,254	1,261	-2.3%	-2.8%	1,225	1,274	-3.9%	3,725	875
Plasticizer	OX	961	850	13.1%	870	828	1,034	5.2%	-15.8%	870	849	1,069	2.5%	-18.6%	870	1,005	-13.4%	1,410	440
	PA	1,010	995	1.5%	978	930	965	5.1%	1.3%	978	932	985	4.9%	-0.7%	978	1,008	-3.0%	1,010	935
	DOP	1,165	1,190	-2.1%	1,176	1,168	1,450	0.7%	-18.9%	1,176	1,171	1,482	0.5%	-20.6%	1,176	1,318	-10.7%	1,190	1,160
Others	PO	1,080	1,080	0.0%	1,096	1,156	1,276	-5.2%	-14.1%	1,096	1,193	1,262	-8.1%	-13.1%	1,096	1,238	-11.5%	1,125	1,080
	MDI	2,480	2,470	0.4%	2,474	2,485	2,146	-0.5%	15.3%	2,474	2,539	2,238	-2.6%	10.6%	2,474	2,391	3.5%	2,550	2,500
	TDI	1,895	1,825	3.8%	1,814	1,770	2,301	2.5%	-21.2%	1,814	1,798	2,325	0.9%	-22.0%	1,814	2,019	-10.2%	1,895	1,765
	AA	445	445	0.0%	430	405	470	6.2%	-8.5%	430	425	470	1.2%	-8.4%	430	454	-5.2%	1,038	986
	VAM	745	740	0.7%	741	740	903	0.2%	-17.9%	741	747	922	-0.8%	-19.6%	741	833	-11.0%	1,504	857
	ECH	1,200	1,185	1.3%	1,221	1,264	1,155	-3.4%	5.7%	1,221	1,244	1,139	-1.8%	7.2%	1,221	1,119	9.1%	1,285	1,185
	Caustic Soda	452	429	5.4%	432	434	331	-0.4%	30.4%	432	438	352	-1.3%	22.6%	432	391	10.6%	452	422

자료: Platts, Cischem, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품 Spot 스프레드

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.01	24.12	24.01	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	195	187	4.3%	199	248	211	-19.6%	-5.6%	199	208	233	-4.3%	-14.4%	199	205	-2.7%	209	187
	Propylene-N	175	167	4.8%	168	169	138	-0.1%	21.7%	168	159	125	5.8%	34.7%	168	147	14.8%	175	161
	Butadiene-N	735	643	14.3%	635	501	370	26.6%	71.8%	635	637	505	-0.4%	25.8%	635	677	-6.2%	735	557
Aromatics	Benzene-N	225	217	3.7%	213	259	270	-17.8%	-21.1%	213	247	312	-13.7%	-31.8%	213	309	-31.1%	225	202
	Toluene-N	110	126	-12.7%	108	119	198	-9.5%	-45.8%	108	86	196	24.9%	-45.0%	108	166	-35.2%	126	84
	Xylene-N	115	119	-3.4%	104	87	249	20.2%	-58.3%	104	76	244	37.0%	-57.4%	104	183	-43.3%	49	27
Polymer	PE-N	271	268	1.0%	282	320	291	-11.9%	-3.1%	282	315	269	-10.5%	4.7%	282	293	-3.9%	297	268
	PP-N	200	192	4.2%	204	244	204	-16.2%	0.2%	204	235	187	-13.1%	9.4%	204	218	-6.4%	214	192
	PS-N	515	497	3.6%	521	568	500	-8.4%	4.1%	521	562	530	-7.4%	-1.8%	521	573	-9.2%	549	497
	ABS-A/B/S	231	256	-9.8%	273	308	163	-11.4%	67.7%	273	291	163	-6.1%	67.2%	273	224	21.8%	313	231
	PVC-Ethylene	286	281	1.8%	293	299	309	-2.2%	-5.5%	293	318	307	-7.9%	-4.7%	293	328	-10.9%	301	281
Synthetic Fiber	AN-N	625	597	4.7%	599	596	569	0.6%	5.4%	599	547	562	9.5%	6.6%	599	561	6.8%	625	574
	EG-N	-125	-131	적자지속	-122	-90	-128	적자지속	적자지속	-122	-103	-148	적자지속	적자지속	-122	-137	적자지속	-108	-131
	CPLM-N	815	807	1.0%	823	873	1,001	-5.8%	-17.8%	823	883	1,013	-6.8%	-18.7%	823	965	-14.7%	844	807
Polyester	PX-N	185	185	0.0%	171	164	339	4.1%	-49.7%	171	166	320	2.4%	-46.7%	171	267	-36.1%	185	155
	TPA-PX	92	91	0.4%	92	93	96	-1.1%	-4.3%	92	94	91	-1.8%	0.5%	92	94	-2.4%	92	91
	PET-TPA/EG	37	37	0.0%	45	61	43	-26.5%	4.8%	45	67	54	-33.4%	-17.2%	45	58	-23.4%	57	37
Rubber	SBR-BD/SM	662	663	-0.1%	678	716	476	-5.3%	42.5%	678	711	462	-4.6%	46.7%	678	551	23.0%	712	662
Phenol/ BPA	Phenol-N	210	207	1.4%	213	251	195	-15.1%	9.2%	213	258	213	-17.5%	0.0%	213	252	-15.4%	224	207
	BPA-N	550	542	1.5%	554	588	598	-5.8%	-7.2%	554	602	575	-7.9%	-3.7%	554	600	-7.6%	564	542
Plasticizer	PA-OX	135	222	-38.8%	186	177	24	4.9%	671.3%	186	160	12	16.3%	1450.9%	186	93	100.1%	222	135
	DOP-2EH/PA	155	178	-12.7%	156	147	100	5.8%	55.9%	156	114	127	36.8%	22.5%	156	124	25.9%	178	143
Others	SM-N	363	348	4.3%	341	381	382	-10.5%	-10.7%	341	380	405	-10.3%	-15.9%	341	420	-18.9%	363	325
	PO-N	405	397	2.0%	426	520	614	-18.1%	-30.7%	426	541	577	-21.3%	-26.2%	426	564	-24.5%	464	397
	MDI-BZ	1,580	1,570	0.6%	1,590	1,589	1,213	0.1%	31.1%	1,590	1,640	1,240	-3.1%	28.3%	1,590	1,407	13.0%	1,879	1,836
	TDI-TL	1,298	1,210	7.3%	1,222	1,196	1,647	2.2%	-25.8%	1,222	1,237	1,655	-1.2%	-26.2%	1,222	1,380	-11.4%	1,298	1,177
	ECH-Propyl.	690	675	2.2%	718	781	675	-8.0%	6.4%	718	757	653	-5.2%	10.0%	718	627	14.6%	792	675

자료: Platts, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.01	24.12	24.01	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	225	230	-2.2%	233	242	207	-3.4%	12.5%	233	205	247	13.7%	-5.6%	233	202	15.2%	244	225
	Propylene-N	205	210	-2.4%	202	162	135	24.7%	50.4%	202	156	139	29.7%	45.4%	202	144	40.1%	210	196
	Butadiene-N	765	686	11.5%	669	495	366	35.1%	82.8%	669	634	519	5.4%	28.9%	669	675	-0.9%	765	592
Aromatics	Benzene-N	255	260	-1.9%	247	253	266	-2.4%	-7.2%	247	244	327	1.4%	-24.4%	247	307	-19.5%	260	230
	Toluene-N	140	169	-17.2%	142	113	195	25.8%	-27.2%	142	83	210	70.6%	-32.5%	142	164	-13.5%	169	119
	Xylene-N	145	162	-10.5%	138	80	246	72.0%	-43.8%	138	73	258	89.6%	-46.5%	138	181	-23.8%	84	65
Polymer	PE-N	301	311	-3.3%	316	314	287	0.7%	10.1%	316	312	283	1.3%	11.4%	316	291	8.5%	332	301
	PP-N	230	235	-2.1%	238	238	200	0.3%	19.1%	238	232	201	2.7%	18.6%	238	216	10.3%	249	230
	PS-N	545	540	0.9%	555	562	496	-1.3%	11.7%	555	559	544	-0.8%	1.9%	555	571	-2.8%	584	540
	ABS-A/B/S	302	299	1.0%	311	312	199	-0.2%	56.7%	311	267	213	16.8%	46.1%	311	227	37.1%	324	299
	PVC-Ethylene	286	277	3.3%	285	306	317	-6.8%	-10.0%	285	321	318	-11.3%	-10.4%	285	329	-13.4%	289	277
Synthetic Fiber	AN-N	655	640	2.3%	633	590	565	7.4%	12.1%	633	544	576	16.4%	9.9%	633	559	13.3%	655	609
	EG-N	-95	-88	적자지속	-88	-96	-132	적자지속	적자지속	-88	-107	-133	적자지속	적자지속	-88	-139	적자지속	-73	-95
	CPLM-N	845	850	-0.6%	857	867	998	-1.2%	-14.1%	857	880	1,027	-2.6%	-16.5%	857	962	-11.0%	879	845
Polyester	PX-N	215	228	-5.7%	205	158	335	29.8%	-39.0%	205	163	334	25.2%	-38.8%	205	264	-22.6%	228	185
	TPA-PX	127	128	-0.8%	119	94	116	26.9%	2.3%	119	88	99	35.2%	20.7%	119	85	39.7%	128	110
	PET-TPA/EG	69	71	-2.2%	68	63	73	8.8%	-6.0%	68	62	61	9.4%	12.0%	68	52	31.9%	73	60
Rubber	SBR-BD/SM	811	768	5.6%	793	691	555	14.8%	43.0%	793	624	570	27.1%	39.2%	793	562	41.1%	811	768
Phenol/ BPA	Phenol-N	240	250	-4.0%	247	245	191	1.0%	29.2%	247	255	227	-3.1%	8.7%	247	250	-1.0%	259	239
	BPA-N	580	585	-0.9%	588	582	594	1.1%	-0.9%	588	598	590	-1.7%	-0.2%	588	597	-1.5%	599	580
Plasticizer	PA-OX	250	235	6.4%	224	161	74	39.2%	202.0%	224	136	45	64.9%	401.1%	224	82	173.2%	250	189
	DOP-2EH/PA	153	178	-14.0%	156	94	180	65.4%	-13.4%	156	112	147	39.2%	6.5%	156	105	49.2%	178	125
Others	SM-N	393	391	0.5%	375	375	378	0.1%	-0.8%	375	377	420	-0.5%	-10.6%	375	418	-10.3%	393	356
	PO-N	435	440	-1.1%	460	513	610	-10.5%	-24.7%	460	538	591	-14.5%	-22.2%	460	561	-18.1%	499	435
	MDI-BZ	1,593	1,567	1.7%	1,578	1,603	1,280	-1.6%	23.2%	1,578	1,623	1,291	-2.8%	22.2%	1,578	1,409	12.0%	1,914	1,864
	TDI-TL	1,323	1,244	6.4%	1,240	1,231	1,670	0.7%	-25.8%	1,240	1,241	1,670	-0.1%	-25.8%	1,240	1,376	-9.9%	1,323	1,189
	ECH-Propyl.	710	698	1.7%	738	782	669	-5.6%	10.3%	738	753	653	-2.0%	13.0%	738	626	17.8%	809	698

자료: Platts, iM증권 리서치본부

[정유/화학] Global Peer Valuation

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

Refining

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
SK Innovation	KRW	13.4	127,100	-1.3	12.7	10.2	13.5	119.7	0.9
S-Oil	KRW	4.8	60,700	-7.0	8.2	3.9	10.8	9.8	0.8
GS	KRW	2.5	38,350	-0.4	-7.6	-8.8	-2.4	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	4.7	84,400	-0.7	4.8	2.9	6.6	6.4	0.8
Aramco	SAR	1,812.9	28.1	-0.5	-0.5	4.5	0.2	17.8	4.6
Exxon Mobil	USD	484.1	110.2	-1.2	3.5	-7.9	2.4	14.9	1.8
Chevron	USD	280.4	156.0	-1.5	8.5	3.7	7.7	15.4	1.9
TOTAL	EUR	140.9	56.1	-2.2	7.9	-6.6	5.2	7.5	1.2
PetroChina	HKD	199.8	6.0	-4.5	-1.3	-1.8	-2.6	6.1	N/A
BP	GBp	84.6	423.8	-1.2	11.1	5.5	7.8	9.4	1.2
Marathon Petroleum	USD	49.6	154.3	1.6	14.0	0.9	10.6	21.3	2.9
Valero	USD	44.5	140.7	2.0	18.4	7.1	14.8	21.3	1.8
Sinopec	HKD	94.4	4.3	-0.5	-2.3	-7.0	-4.0	7.6	0.6
Suncor	CAD	49.5	56.7	0.5	12.0	6.2	10.4	12.1	1.6
Imperial Oil	CAD	36.8	102.9	4.1	13.6	-1.4	16.1	12.3	2.3
Ecopetrol	COP	17.3	1,775.0	-5.1	6.9	2.6	6.0	5.1	1.0
Indian Oil	INR	21.3	130.0	1.5	-6.0	-15.2	-4.7	6.3	N/A
PTT PCL	THB	26.1	30.8	0.0	-2.4	-8.2	-3.1	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	10.7	36.7	1.0	3.7	-25.2	6.1	26.7	N/A
Repsol	EUR	13.8	11.4	-1.5	1.7	-4.1	-2.7	5.5	0.5
Idemitsu Kosan	JPY	9.2	1,022.0	-1.5	1.1	-0.3	-1.3	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.7	25.5	-3.8	-8.1	-44.6	-9.7	5.0	0.3

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

Upstream/ Midstream/ Equipment & Service

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
CNOOC	HKD	117.1	19	-5.6	-0.5	-2.9	-3.2	6.6	N/A
Conoco Phillips	USD	134.5	104.0	-1.4	7.1	-0.4	4.9	13.4	2.1
Petrobras	BRL	86.3	36.8	-0.6	-0.1	2.6	1.8	3.0	1.3
Equinor	NOK	68.9	276.5	-3.0	8.2	2.1	4.2	7.6	1.6
Canadian Natural	USD	66.6	31.6	0.4	4.6	-9.9	2.5	12.1	2.4
EOG Resources	USD	75.4	134.0	-2.2	10.9	7.7	9.3	12.3	2.5
Occidental	USD	47.2	50.3	-4.5	4.6	-2.0	1.9	15.6	1.6
Expand Energy	USD	24.5	106.0	0.7	8.8	24.3	6.5	31.0	1.6
ENI	EUR	46.7	13.6	-2.5	7.0	-4.4	3.9	8.2	0.8
Suncor Energy	CAD	49.5	56.7	0.5	12.0	6.2	10.4	12.1	1.6
Kinder Morgan	USD	67.7	30.5	3.5	11.5	22.0	11.2	23.8	2.2
Hess	USD	44.6	144.9	-2.7	11.0	4.6	8.9	22.1	3.8
Devon Energy	USD	23.9	36.5	-5.2	16.7	-7.7	11.4	8.2	1.6
Cottera Energy	USD	21.5	29.2	0.6	18.2	21.8	14.4	11.0	1.7
Marathon Oil	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Ovintiv	USD	11.9	45.8	0.0	18.0	14.9	13.0	9.8	1.1
Apache	USD	8.7	23.5	-7.6	7.5	-4.7	1.8	7.0	1.6
National Oilwell Varco	USD	5.8	14.9	-1.8	2.8	-2.4	2.1	10.6	0.9
Concho Resources	USD	4.4	30.4	-9.1	5.8	-6.2	0.5	10.3	0.9
Schulmberger	USD	58.9	42.0	3.4	11.4	1.9	9.6	12.3	2.7
Halliburton	USD	24.6	28.0	-3.3	4.2	0.4	2.9	10.2	2.3
TechnipFMC	USD	13.5	31.7	-2.2	9.1	22.7	9.6	17.2	4.1

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

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

PetroChemical

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
LG Chemical	KRW	11.8	239,500	-1.6	-5.3	-27.0	-4.2	21.5	0.6
Lotte Chemical	KRW	1.7	56,900	-1.0	-7.6	-37.5	-4.8	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	2.4	20,100	-5.2	26.9	-1.7	24.7	N/A	0.5
Kumho Petrochem	KRW	2.0	104,400	12.3	11.9	-26.6	15.2	7.6	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.7	39,550	0.8	-1.0	-13.0	0.5	8.6	0.4
Korea PetroChem	USD	0.4	94,200	12.8	19.1	-6.3	21.2	9.0	0.3
Hyosung TNC	USD	0.7	232,000	2.2	-5.5	-21.5	-2.9	7.0	0.7
Hyosung Materials	EUR	0.6	178,500	-1.2	-4.8	-30.5	2.2	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.5	27,800	0.0	-6.4	-13.3	2.4	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	16,660	-1.2	-10.1	-15.7	-2.3	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.3	66,500	-6.5	-10.6	1.8	-8.0	5.2	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	-1.7	-5.8	-42.9	-11.7	N/A	0.1
SABIC	HKD	54.2	67.8	0.3	1.0	-6.6	1.2	28.0	N/A
BASF	CAD	42.8	45.8	3.8	7.8	-0.3	7.9	15.5	N/A
LyondellBasell	CAD	25.1	77.4	1.7	4.4	-12.6	4.2	12.4	1.9
Shin-Etsu Chemical	COP	66.0	5,168.0	1.6	-0.2	-10.7	-2.4	16.8	N/A
Westlake Chemical	INR	15.2	118.3	1.4	2.9	-12.3	3.1	17.1	1.4
Toray	THB	11.1	1,060.5	5.1	6.9	28.5	5.9	16.6	N/A
Formosa Plastic	TWD	7.1	36.3	2.0	-3.5	-21.5	2.1	25.4	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.3	3,361.0	3.1	-0.7	-3.9	-3.1	5.9	N/A
PTT Global Chem	JPY	2.9	22.0	2.3	-8.7	-7.9	-9.8	9.7	N/A
Teijin	THB	1.7	1,314.5	2.0	0.7	-4.2	-1.8	N/A	N/A

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

Battery/ Solar/ Others

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Tesla	USD	1,323.8	412	-3.7	-10.8	58.3	2.1	134.4	19.1
CATL	CNY	158.5	261	3.7	-2.8	5.9	-2.0	15.6	N/A
BYD	HKD	108.5	275	4.2	0.4	-3.8	3.2	16.4	N/A
Samsung SDI	KRW	10.9	226,500	-3.2	-11.2	-30.8	-8.5	9.6	0.8
Panasonic	JPY	24.1	1,525	-0.3	-4.6	22.7	-7.2	11.4	0.8
ECOPRO BM	KRW	8.9	129,600	-0.4	12.4	-17.2	17.9	N/A	8.8
L&F	KRW	2.2	86,800	1.2	-1.9	-12.8	7.2	N/A	3.9
ILJIN Material	KRW	0.7	23,050	-3.2	-6.7	-36.3	-2.3	184.6	0.8
Wacker	EUR	3.5	64	1.1	-7.1	-24.8	-8.2	14.6	N/A
OCI Holdings	KRW	1.1	80,200	-4.2	29.8	22.8	36.4	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.5	1.2	6.0	8.8	-14.0	13.9	N/A	0.7
Daqo New Energy	USD	1.2	17.6	-8.6	-8.3	-20.0	-9.4	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	15.6	14.9	-1.5	-8.8	-19.7	-4.9	N/A	N/A
First Solar	USD	18.6	174.1	-6.8	-6.5	-11.2	-1.2	9.1	2.3
Jinko Solar	USD	1.1	20.5	-13.4	-22.8	-4.9	-17.7	18.4	N/A
Canadian Solar	USD	0.7	10.8	-4.9	-8.6	-11.6	-3.0	N/A	0.2
Huafeng Spandex	CNY	5.5	8.0	-2.1	-5.2	-1.2	-2.3	14.8	1.5
Tongkun Group	CNY	3.9	11.7	-3.7	-3.0	-2.7	-1.1	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	102.8	32	1.9	-2.3	-6.6	-5.5	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	29.5	68.0	-0.8	-9.1	-12.1	-4.6	13.0	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	28.9	21.6	-1.5	-7.1	-13.9	-7.1	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.2	10.0	-5.8	2.1	10.9	5.3	86.9	1.5

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

[정유/화학/에너지] 이번 주 글로벌 주요 뉴스

iM증권

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/01/23 (출처: Reuters)

러시아, 미국의 새로운 제재로 유조선 부족으로 ESPO Blend의 중국/인도향 운임 각각 5배/3배 이상 폭등

2025/01/20 (출처: Reuters)

중국, '24년 러시아산 원유 수입량 217만b/d(+1%YoY)으로 사상 최고치. 사우디산 구매량은 157만b/d(-9%YoY) 기록

2025/01/20 (출처: Reuters)

인도, 연간 석유 수입에서 OPEC 점유율 8년 만에 증가. 12월 원유 수입량 기준 중동 점유율은 22개월래 최고치 기록

2025/01/21 (출처: 조선일보)

트럼프, 취임사에서 국가 에너지 비상사태 선포 계획 발표. 석유/가스 생산량 증대 재차 강조

2025/01/23 (출처: Reuters)

트럼프, 다보스 포럼에서 사우디/OPEC에 석유 가격 인하 요청 계획 언급. 미국 외에서 생산된 제품에 관세 부과도 경고

2025/01/22 (출처: Reuters)

트럼프 대통령, 취임 직후 바이든의 LNG 수출 허가 유예 조치를 종료하는 행정 명령 발동. 플랜트 건설에 수 년 필요하기에 트럼프의 신규 허가 조치는 '30년 부터 수출 용량 증가하는 데에 영향 줄 것으로 업계는 전망

2025/01/22 (출처: Reuters)

트럼프, EU와의 오랜 무역 적자 해결에 직접 나설 전망. 취임 직후 상무부/재무부에 4월까지 상품 무역 적자 조사 지시

2025/01/21 (출처: Reuters)

미국, 추운 날씨 이어지면서 North Dakota 석유 생산량 110만b/d의 약 12% 해당하는 가동 중단

2025/01/23 (출처: Reuters)

인도 BPCL 등 정유사, 중동산 원유 구매 검토 중. BPCL은 러시아산 원유 처리량 이달 31%에서 3월 20%까지 낮출 계획

2025/01/20 (출처: Reuters)

인도, 미국의 새로운 제재 패키지로 운임 급등하자 비용 관리 위해 UAE의 ADNOC에 석유 인도 가격 협상 제시

2025/01/23 (출처: Reuters)

네덜란드 LyondellBasell Industries, 26.4만b/d 규모 텍사스 주 Houston 정유 공장 폐쇄 금주 주말 시작

2025/01/23 (출처: Reuters)

미국 상원, Liberty Energy의 CEO인 크리스 라이트의 에너지부 장관 인준 포함해 트럼프 측 주요 인사 3인 승인 완료

2025/01/23 (출처: Reuters)

트럼프, 사우디 왕세자에 對미국 투자액 늘리라고 요청할 계획. 기존 사우디는 4년간 $6천억 투자할 것이라고 밝혔으나 $1조로 증액하라고 요구할 전망

2025/01/23 (출처: Reuters)

미국 석유/가스 업체들, 행정명령 이상의 장기적 확실성 없이는 알래스카/북극 개발 확대할 가능성은 낮다고 언급

2025/01/23 (출처: WSJ)

South Carolina의 대형 전력 공급업체 Santee Cooper, 수년 전에 건설 중단된 V.C Summer 원자로의 건설 재개 및 전력 공급 프로젝트의 구매자 모색 중. Amazon, MS 등 빅테크 관심 높을 것으로 업계는 예상

2025/01/22 (출처: Reuters)

Citgo, 혹한기 대응책 시행. 회사는 총 80.7만b/d의 정유공장에 유지보수 및 관리 인력 24시간 배치 시작

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:전유진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

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

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

iM증권 투자비율 등급 공시 2024-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	92.4%	6.9%	0.7%