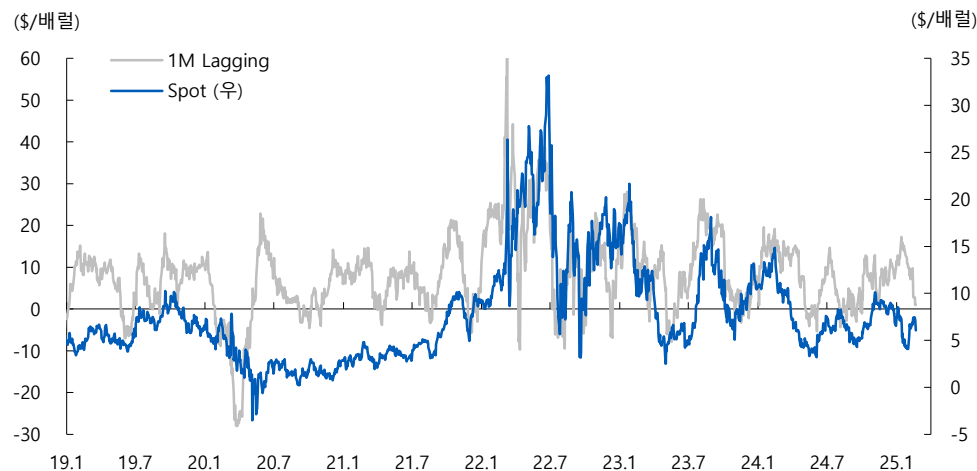




정유/화학: 트럼프의 에너지 시대가 국내 석유화학 업체에게 미칠 영향

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$1.9(-5.3\$), Spot \$6.8(-0.3\$)
휘발유 \$9.6(+0.9\$), 등유 \$14.3(-0.1\$), 경유 \$14.1(-0.4\$), 납사 -6.0\$(-0.7\$), BC -1.7\$(-1.4\$)
- **Review & Outlook:** 최근 동절기 한파로 인한 천연가스 급등세에도 등/경유 가격 변동성은 제한적인 모습. 통상 가스가 상승하면 난방용의 대체 수단으로 등유 수요가 늘어나면서 가격도 동반 강세인 모습들이 출현했음. 그러나 지금은 이를 기대하기엔 재고가 꽤나 여유로운 상황
- 가령, 25년 1월 말 유럽 중간유분 재고는 322만톤으로 +4.4%MoM, +32.4%YoY, 아시아 역시 2월 평균 기준 10백만배럴로 +12.1%MoM, +23.3%YoY 수준. 3월 이후엔 동절기 종료 국면 진입하는 만큼 현 레벨에서 천연가스 급등과 그로 인한 등/경유 강세 수혜는 제한적으로 판단
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -0.4%, 올레핀↔ (에틸렌 +0.9%, 프로필렌 -0.7%, BD -0.8%)
BTX▲ (BZ +0.2%, TL +2.0%), 폴리머↔ (PE +0.5%, PP +0.2%, PS -, PVC -0.7%, ABS -)
합성원료↔ (AN -, EG -, TPA -), 기타(ECH +3.2%, VAM +1.3%, TDI +1.5% 등)
- 납사는 보합이었으나, 석유화학 제품은 ECH/VAM/TDI 등 일부 제품 중심으로 강세 시현. 최근 석유화학 업체 주가 전반 강세. 이는 1)유가 하향 안정화에 따른 원가 부담 완화, 2)양회 앞두고 중국 부양책 기대감에 근거하는 것으로 판단. 과거 흐름을 복기해보면 통상 양회 직후 sell-on 출현했고 올해도 그 시나리오를 배제할 순 없음. 다만, 25년은 트럼프의 에너지 시대에서 유가 하향 안정화 및 러-우 종전 이후 Ural 할인 폭 축소로 중국/인도 업체가 지난 3년간 누린 상대적 원가 우위 소멸 예상. 따라서 25년 전반으로는 24년과 확실히 다른 주가 흐름 기대할 수 있을 것

복합정제마진 추이

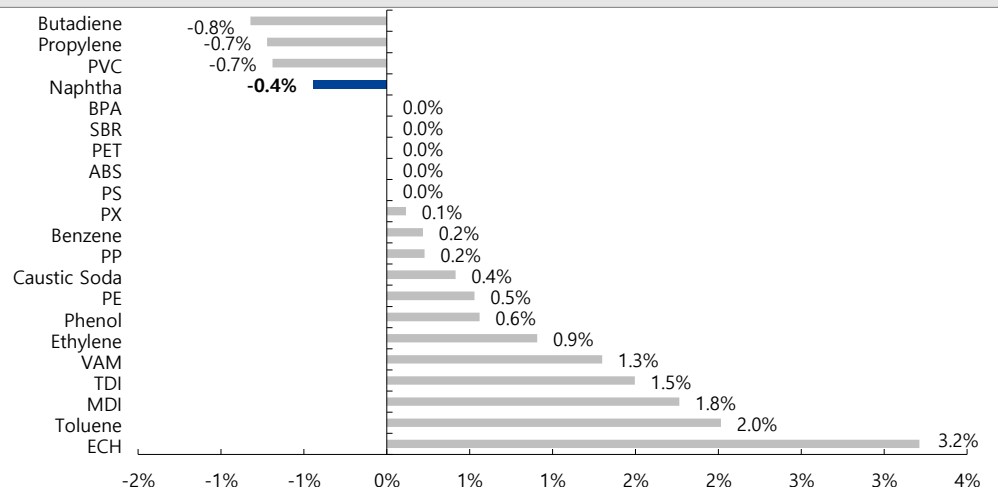


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

에너지: 최근 모든 이벤트들은 결국 유가 하향 안정화로 수렴

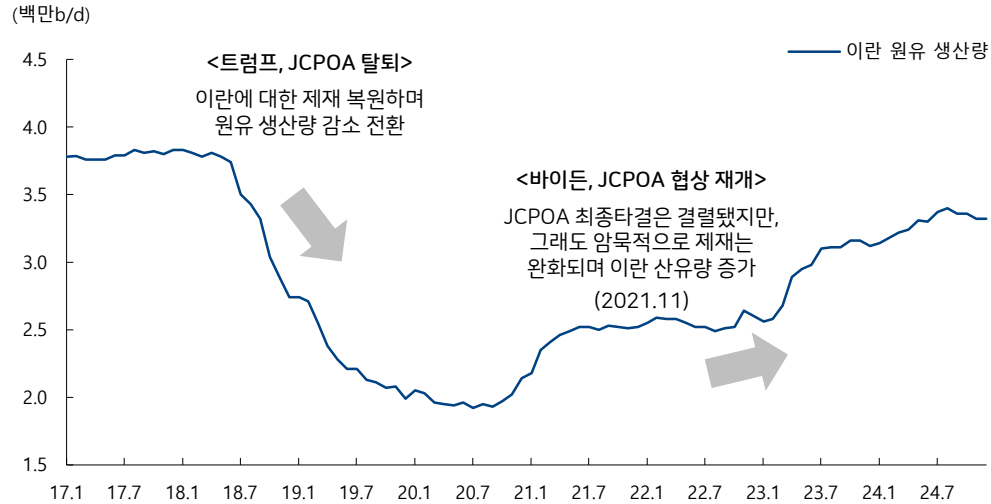
- **[에너지] Oil & Gas:** 유가 WTI \$71.9(+0.1%), Dubai \$78.4(+0.3%), Brent \$75.9(+0.4%)
미국 Henry Hub \$4.1(+13.6%), 아시아 JKM \$14.2(-8.7%), 유럽 TTF \$14.9(-10.5%)
- 금주 미국 전역에 걸친 한파로 Henry Hub 가격 급등. 일간 기준 mmbtu당 4.2달러 상회하면서 23년 1월 이후 최고점 도달. 그러나 아시아/유럽은 그렇게 춥지 않았고, 특히 유럽은 1월 LNG 수입량 전월 대비 +15.6% 증가하며 오히려 가격 조정. 여전히 날씨가 가장 큰 변수이긴 하지만, 3월부터 동절기는 어느정도 종료 국면에 진입하고 24년 12월 완공된 미국 LNG 터미널 2곳도 순차적으로 ramp-up 이뤄지는 만큼 아시아/유럽 LNG 가격은 점진적 하향 안정화에 무게
- 한편, 지난주 유가 하락에 무게 실어주는 이벤트들 다수 출현: 1)미국 에너지지배위원회 설립 및 화석연료 생산 규제 즉각 완화 지시, 2)미-러 주도 러-우 종전 협상 진행, 3)사우디의 미국-이란 핵합의 중재 검토, 4)이라크 쿠르디스탄 3월부터 원유 수출 재개 예정 등임. 트럼프는 2월 초만 하더라도 이란 제재를 최대화하고 산유량 제로로 만들겠다고 했으나, 300만b/d 달하는 물량이 사라지면 유가 상방 압력 불가피한 만큼 비공식적으로 사우디에게 중재 요청했을 가능성 높음
- 결국 이 모든 움직임들은 유가 하향 안정화로 수렴. 25년 본격화된 트럼프의 에너지 시대에서는 1)유가 하향 안정화, 2)미국 내 천연가스 생산/수출량 증가, 3)LNG 터미널 건설 재개, 4)한국의 미국산 LNG 수입 확대 등의 변화 예상. 이는 궁극적으로 국내 업체들 원가에 긍정적으로 작용. 또한 Ural 할인 폭 축소로 중국/인도가 지난 3년간 누렸던 원가 우위 약화됨에 따라 국내 업체들 상대적 반사 수혜도 기대해볼 수 있다는 판단. SK가스, SK이노베이션, 금호석유, 롯데케미칼 최선호

주요 제품 가격 변화율 (WoW)



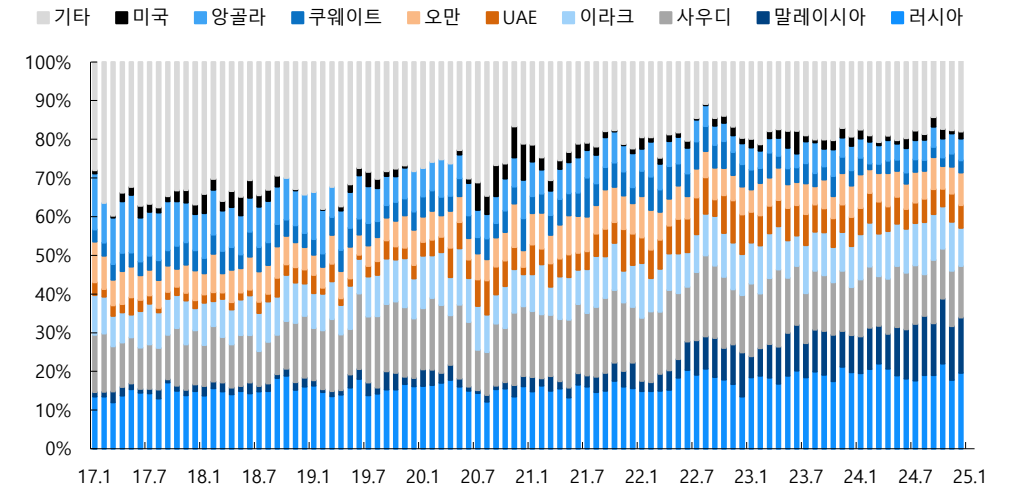
자료: Platts, Ciscchem, iM증권 리서치본부

이란 원유 생산량 추이



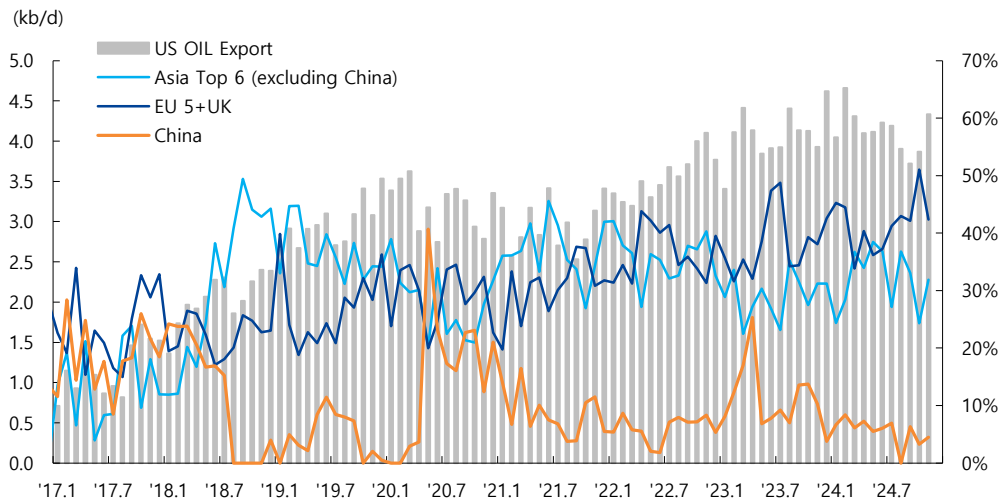
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국의 원유 수입국별 비중 추이: 러시아>말레이시아>사우디 순. 미국산은 2% 내외 불과



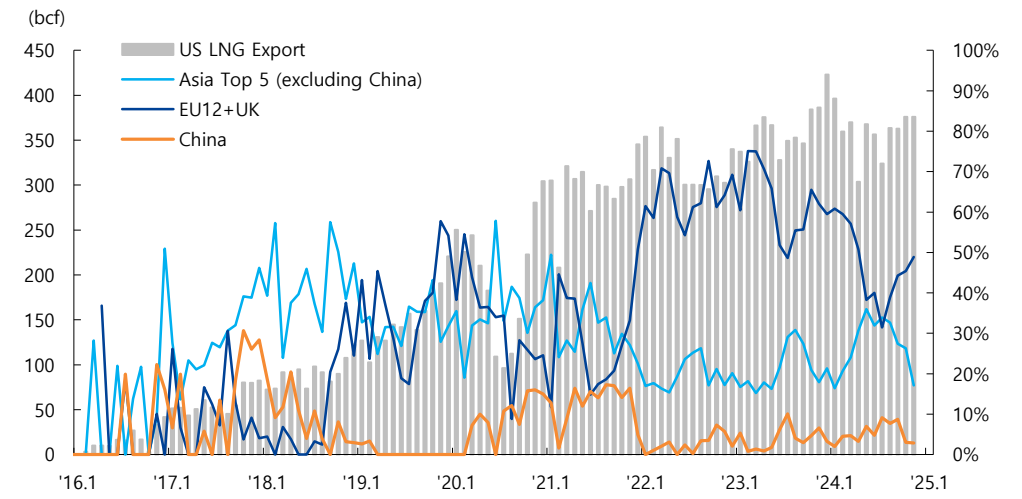
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 원유 수출량 및 아시아/유럽/중국 수출 비중 추이



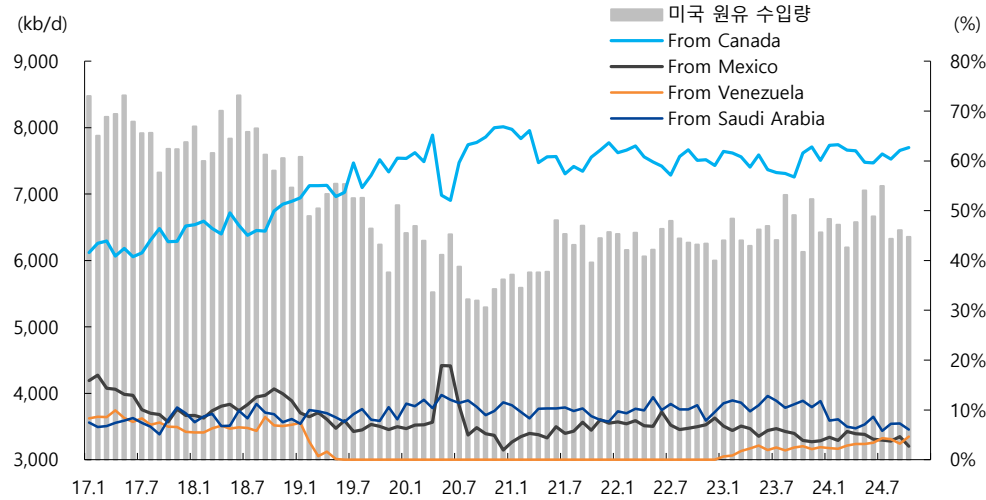
자료: Drewry, iM증권 리서치본부

미국 LNG 수출량 및 아시아/유럽/중국 수출 비중 추이



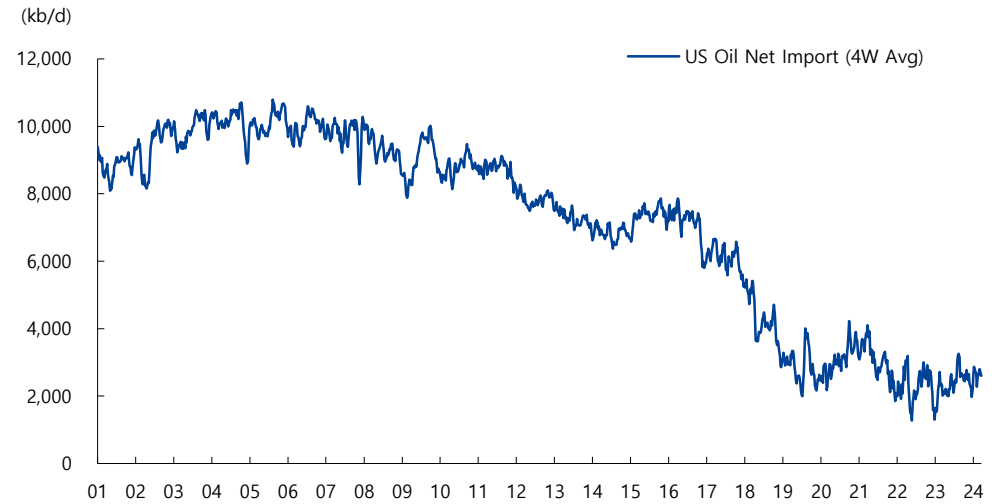
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 원유 수입량 및 주요 국가별 추이



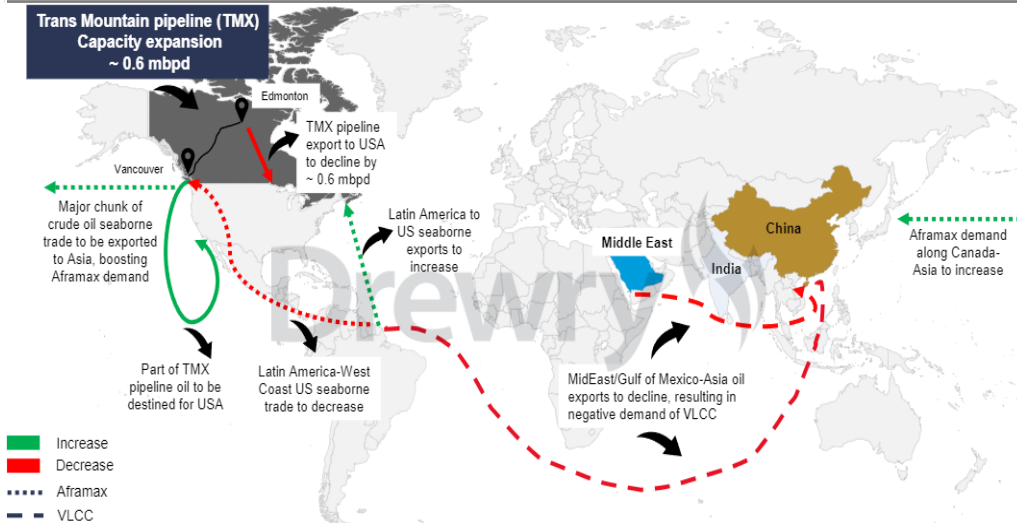
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 원유 순수입량 추이



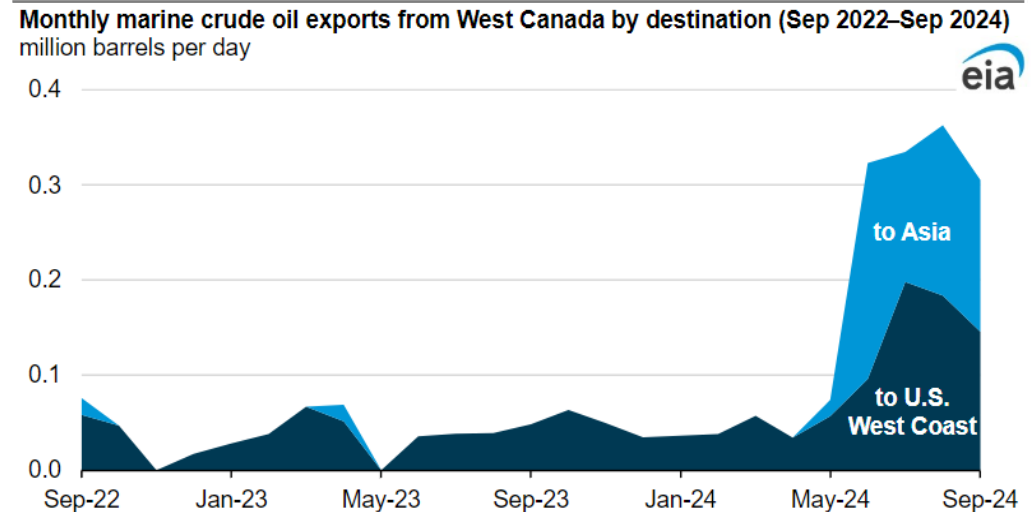
자료: EIA, iM증권 리서치본부

캐나다 TMX 파이프라인 가동 이후 원유 Trade flow 변화 전망



자료: Drewry, iM증권 리서치본부

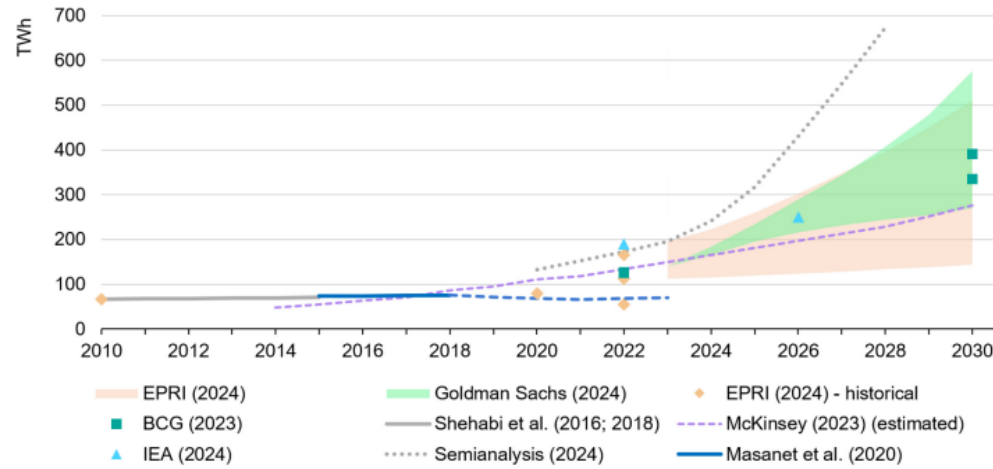
캐나다 원유 해상수출 추이: 24년 5월 TMX 가동 이후 아시아향 수출 급증



자료: EIA, iM증권 리서치본부

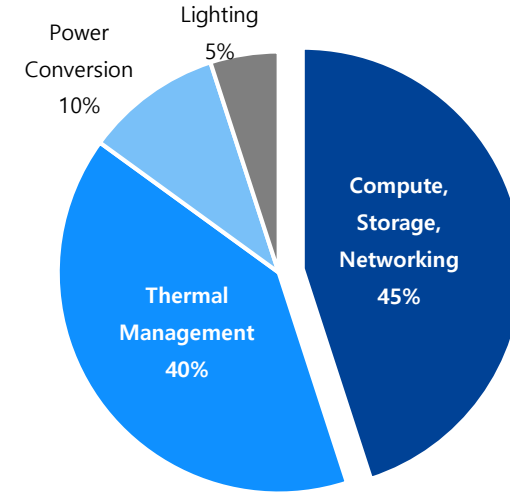
미국 데이터센터발 증장기 전력 수요 전망: 각 기관별로 전망치에 대한 괴리 매우 커

US data centre electricity demand projections from different sources, 2010-2030



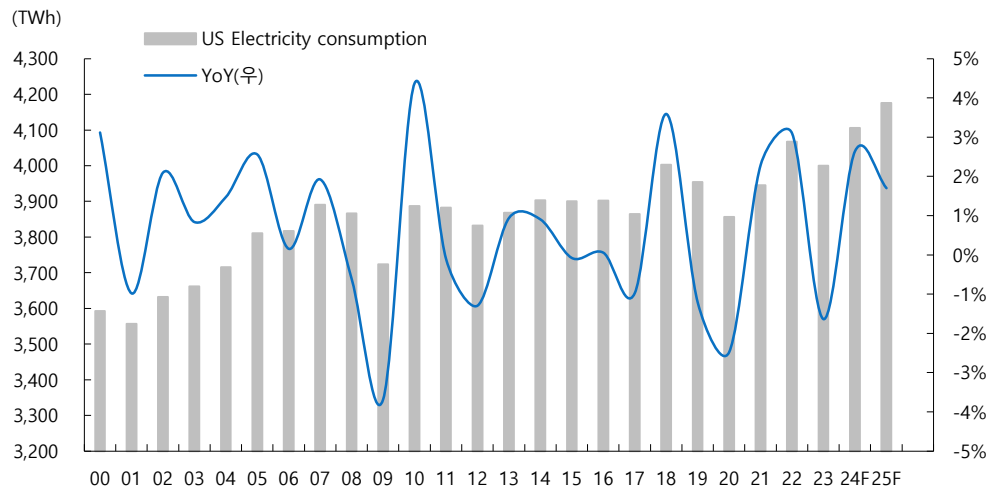
자료: IEA, iM증권 리서치본부

데이터센터 주요 공정별 전력 소모 비중



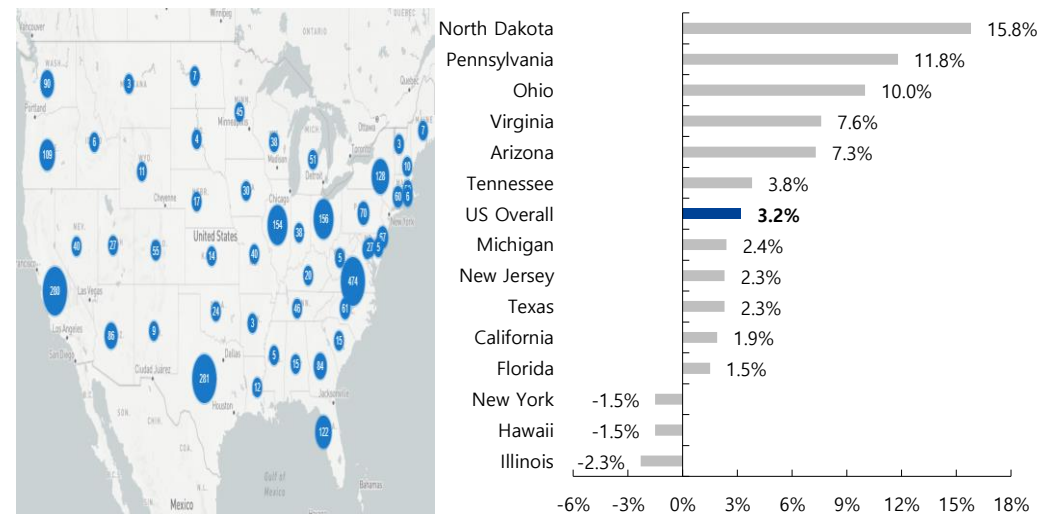
자료: KISTEP, iM증권 리서치본부

2000~2025년 미국 전력 소비량 및 YoY 증가율 추이



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 주(州)별 데이터센터 분포 수(좌), 24년 미국 주요 주(州)별 상반기 전력수요 증감률(우)



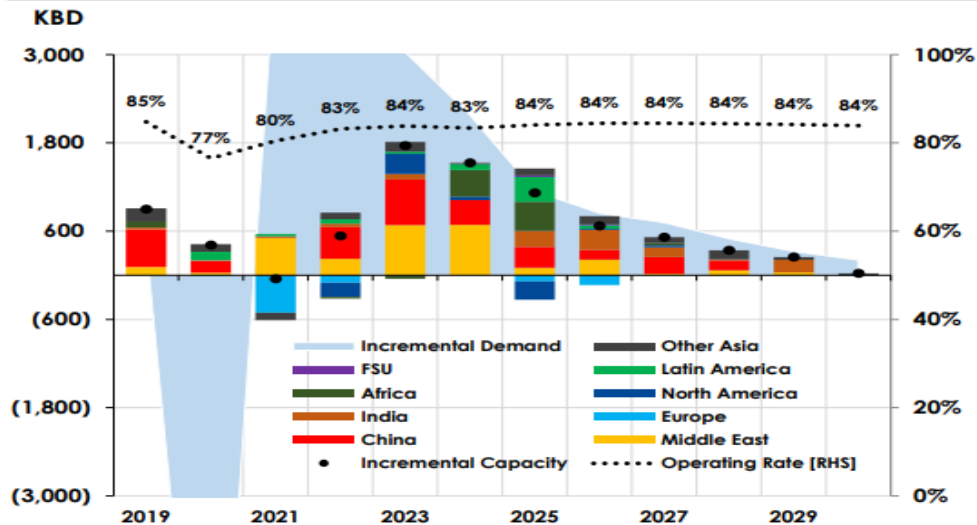
자료: Data Center Map, EIA, iM증권 리서치본부

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 (Dalian)	PetroChina	정유소 부분 폐쇄 완료	12만b/d	2024.10	2023.10
	중국 (Dalian)	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 (Dalian)	PetroChina	정유소 완전 폐쇄	20만b/d	2024.10	2025년 중반

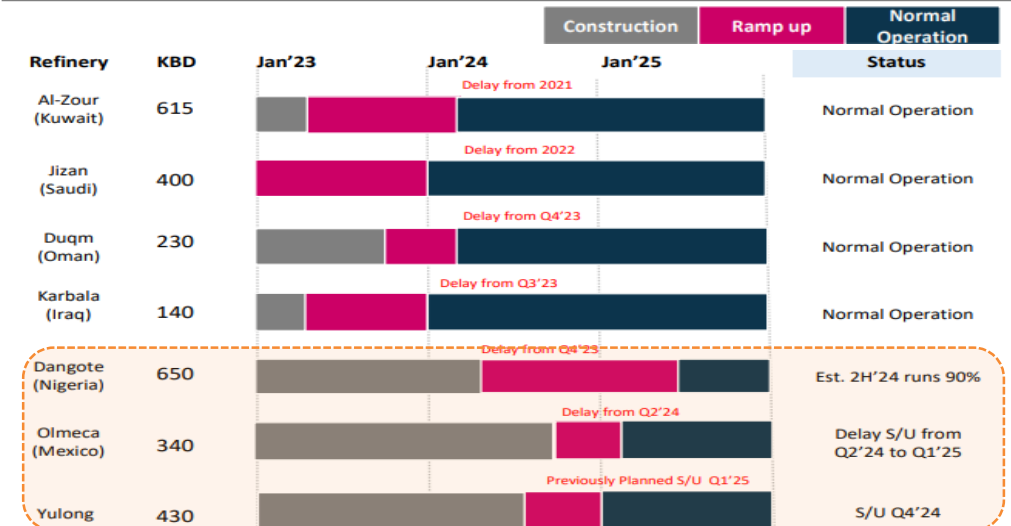
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 정제설비 Net Addition 추이 및 전망



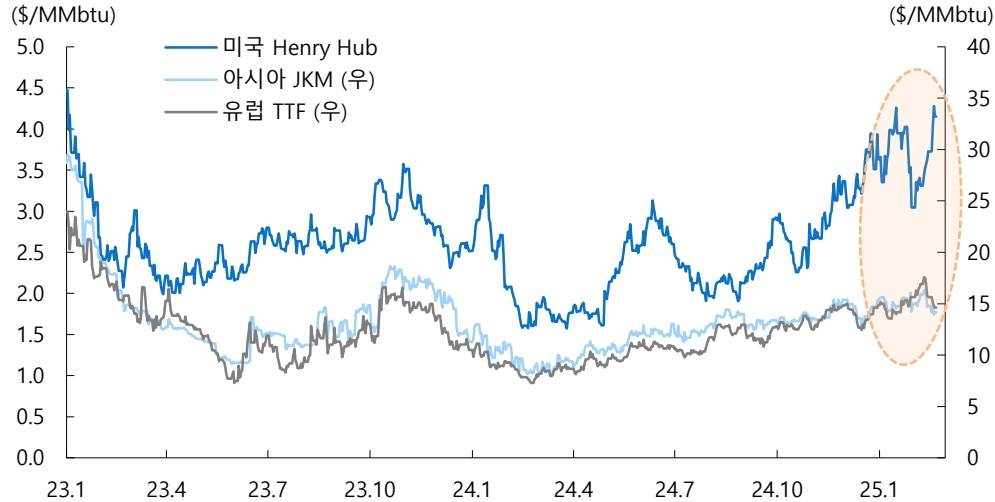
자료: Thai Oil, iM증권 리서치본부

최근 완공된 신규 정제설비별 상업생산 예상 타임라인



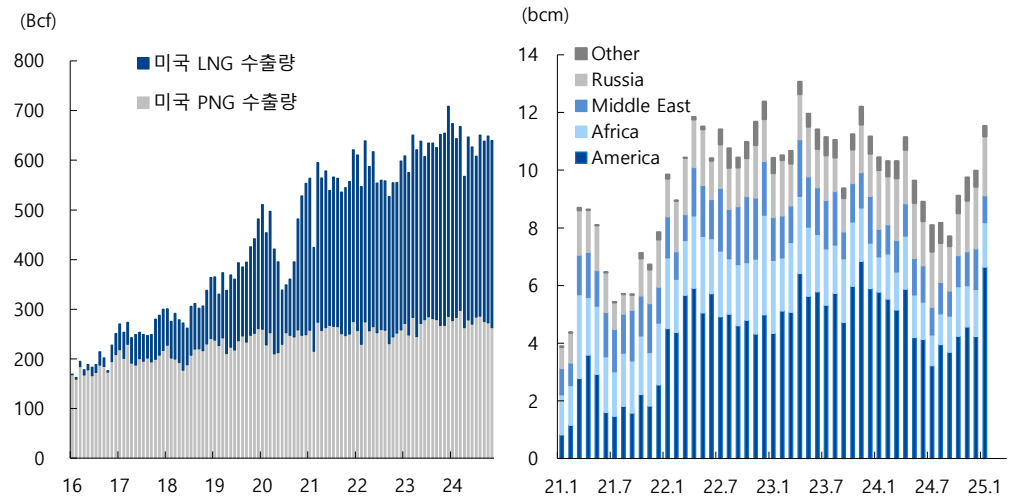
자료: Thai Oil, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



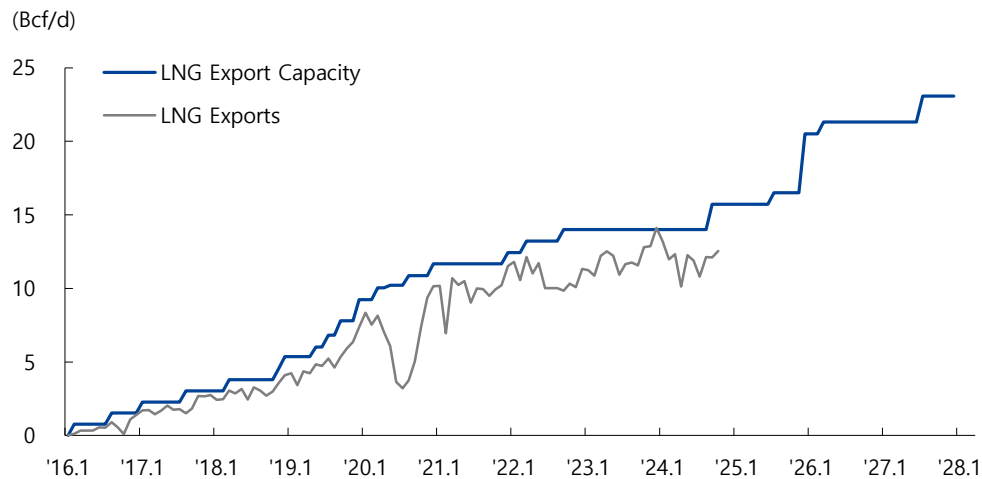
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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)

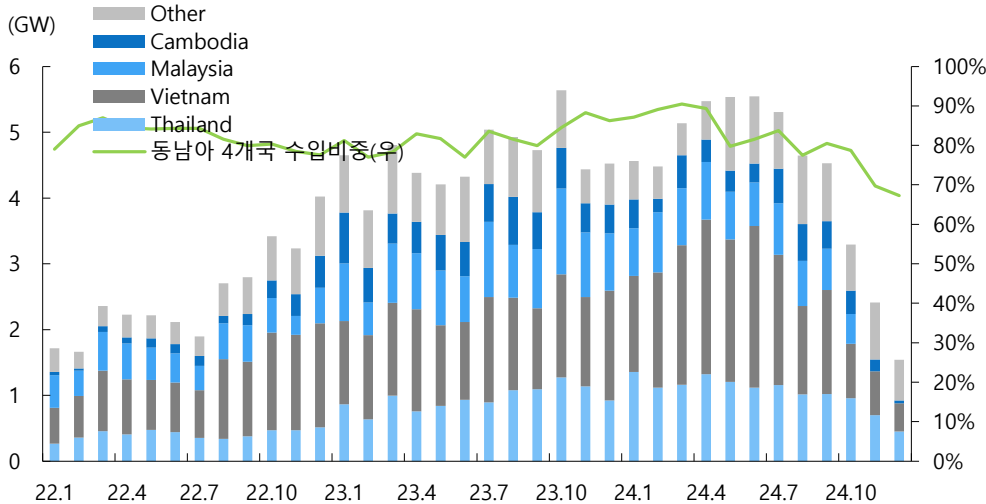
Status	Project name	Operator	Capa
FERC Approved, Not Under Construction	Lake Charles LNG	Energy Transfer	2.33
	Magnolia LNG	Magnolia LNG Holdings	1.23
	Cameron LNG Train 4	Sempra Energy	1.41
	Freeport LNG Train 4	Freeport LNG Development	0.72
	Gulf LNG	Gulf LNG Liquefaction Company (Kinder Morgan)	1.53
	Eagle LNG Partners	Eagle LNG Partners Jacksonville	0.13
	Texas LNG	Texas LNG Brownsville (Glenfare 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
Proposed to FERC	Calcasieu Pass 2 (CP2)	Venture Global LNG	3.96
	Southern LNG Company	Southern LNG (Blackstone, Kinder Morgan)	0.08
	Plaquemines LNG Phase 2	Venture Global Plaquemines LNG	0.45
	Corpus Christi	Cheniere Energy	0.45
Projects in Pre-filing	Sabine Pass Stage 5	Cheniere Energy	2.34
	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 승인 이후 DOE 검토 이뤄질 수 있는 프로젝트

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

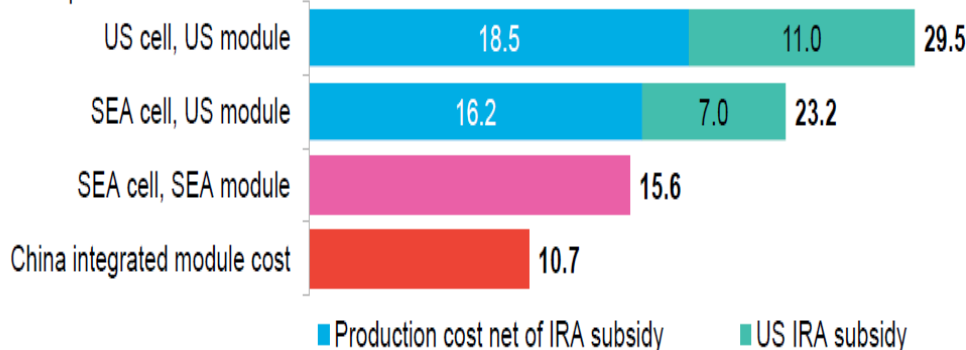


자료: ITC, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국내 태양광 모듈 생산비용 비교

Total and after-subsidy costs for US, China and Southeast Asia-made modules by the end of 2024, by origin of supply chain step

US cents per watt



자료: Bloomberg, 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
기존	30	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
오바마																				
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																			
기존					26	26	22	10	10	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
트럼프																				
변경						26	26	22	10	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
변경 내용	2021년부터 단계적 축소 예정 → 2022년까지 26% 적용으로 ITC 기간 2년 연장																			
기존							26	22	10	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
바이든																				
변경							30	30	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

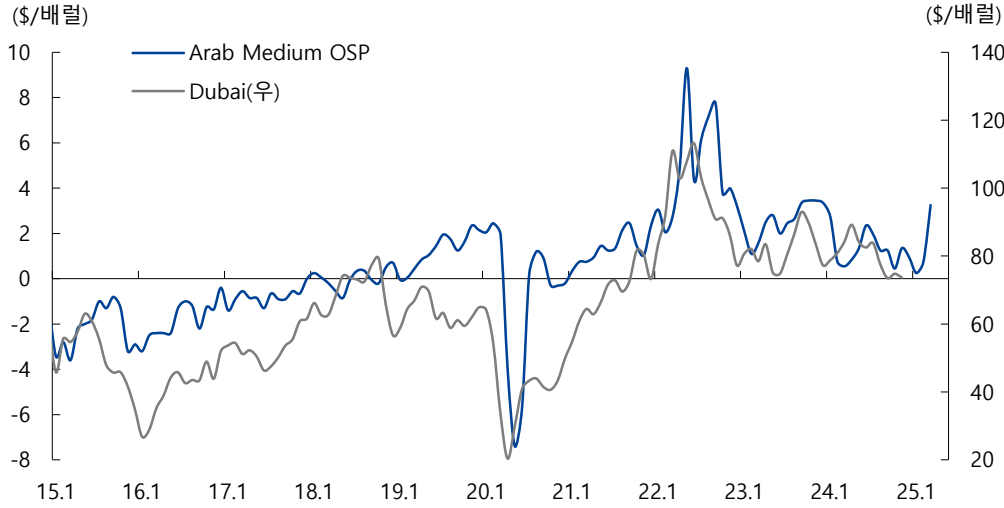
주: 파란색 음영은 민주당 집권 기간, 빨간색 음영은 공화당 집권 기간

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

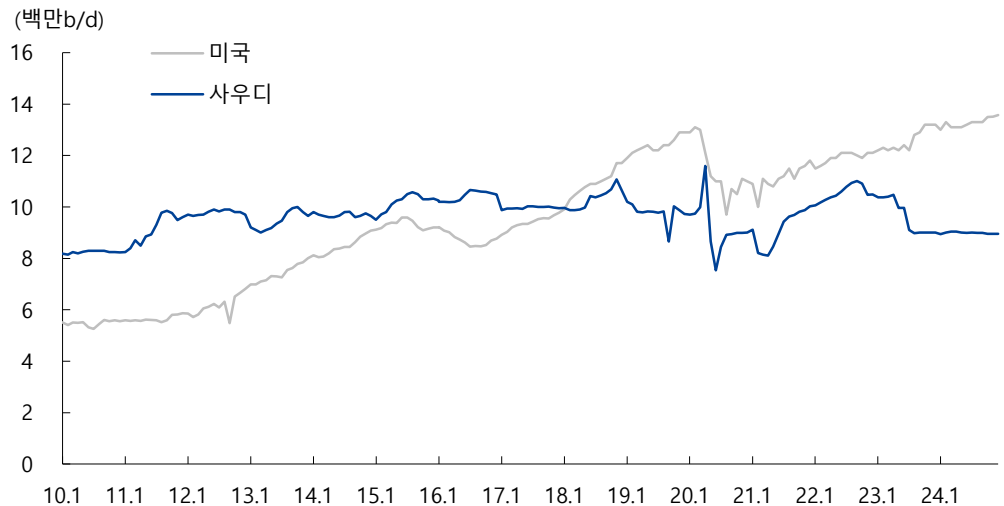
자료: ITC, 미국 상무부, iM증권 리서치본부

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
SK이노베이션	2024년 12월	LCI 지분 기반의 PRS 계약 통해 약 6,700억원 조달 계획 (현재 추진 중)
	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 11월	SK지오센트릭, 미국 퓨어사이클 지분 전량 매각으로 1,400억원 자금조달
한화솔루션	2024년 11월	SK이노베이션-SK E&S 합병
	2021년 3월	주배실 공모 유상증자로 1.35조원 자금조달
	2023년 1월	우선주 주주배정 유상증자로 500억원 자금조달
	2023년 11월	태양광 모듈 음성공장 가동중단 및 설비 폐쇄
효성화학	2024년 8월	영구채 발행으로 7,000억원 자금조달
	2023년 8월	영구채 발행으로 700억원 자금조달
	2023년 9월	영구채 발행으로 300억원 자금조달
	2023년 10월	(주)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

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+3.9%) vs. Worst 한화솔루션 (+0.4%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

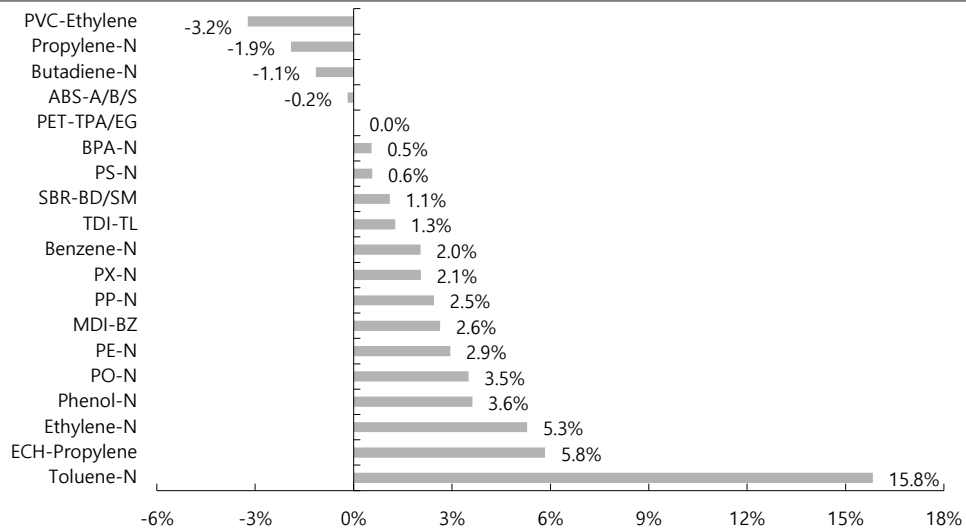
SK이노베이션 +2.7%, S-OIL +2.1%, LG화학 +1.4%, 롯데케미칼 +1.8%
롯데타이탄 +2.4%, 대한유화 +2.8%, 한화솔루션 +0.4%, 금호석유 +3.9%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +5.4%, S-OIL +4.6%, LG화학 +1.0%, 롯데케미칼 +3.7%
롯데타이탄 +4.4%, 대한유화 +6.7%, 한화솔루션 +3.7%, 금호석유 -16.7%

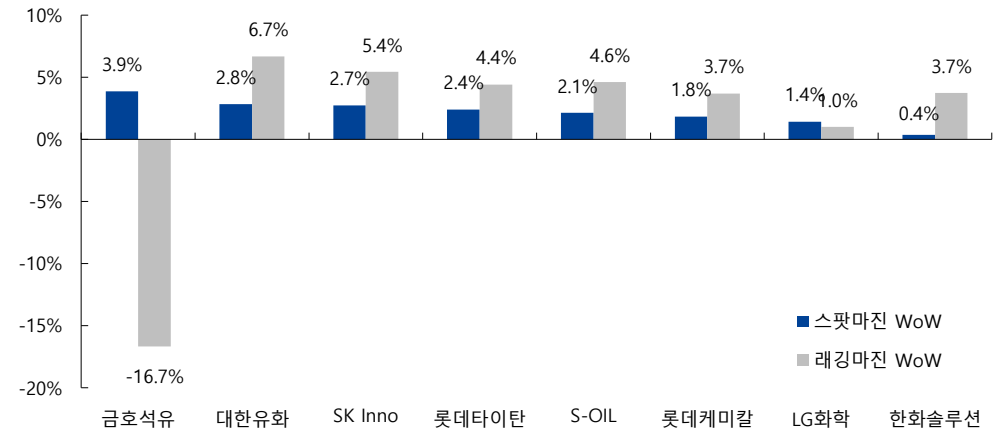
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



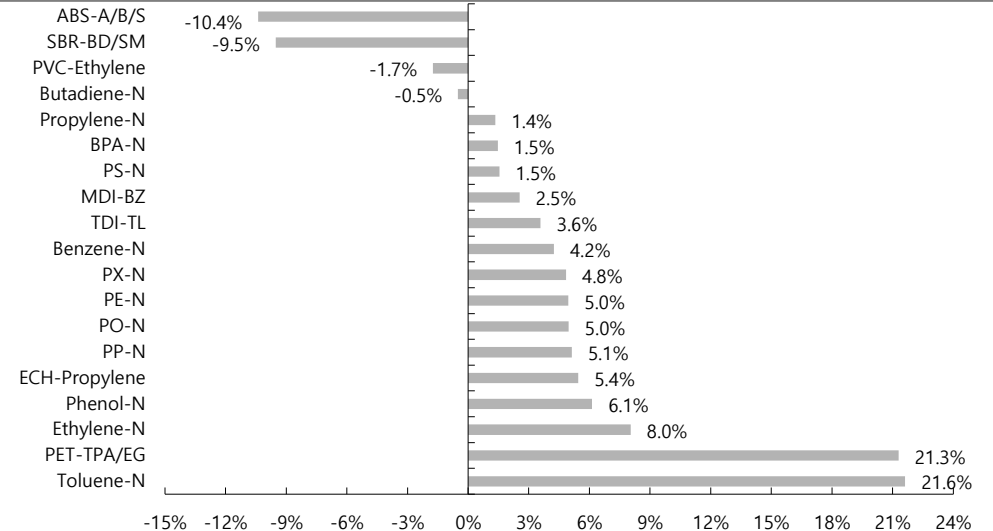
자료: Platts, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Platts, iM증권리서치본부

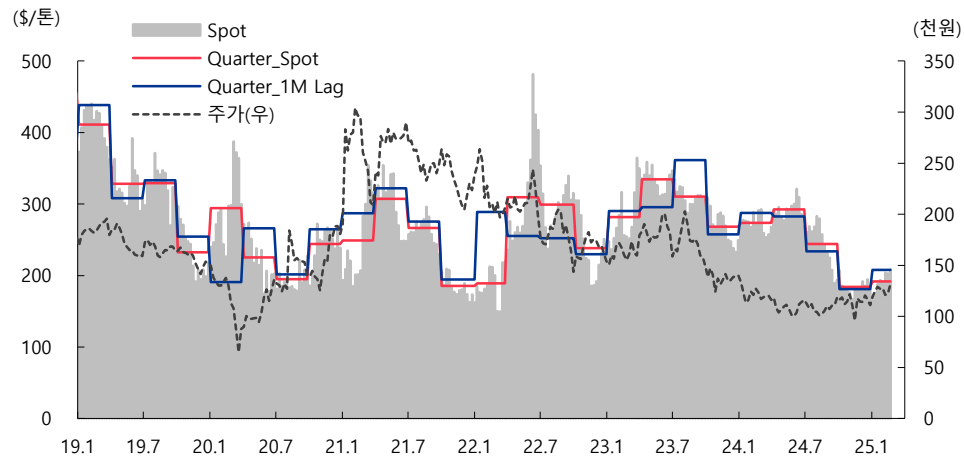
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Platts, iM증권리서치본부

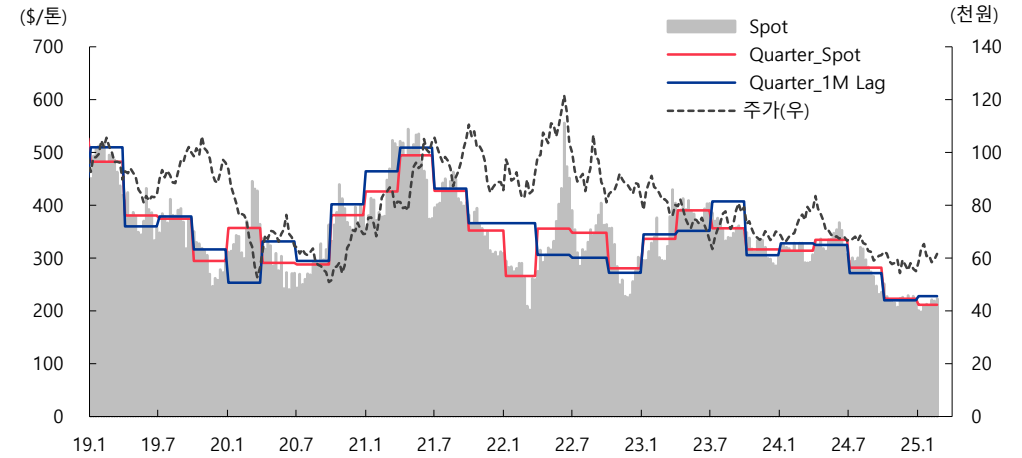
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



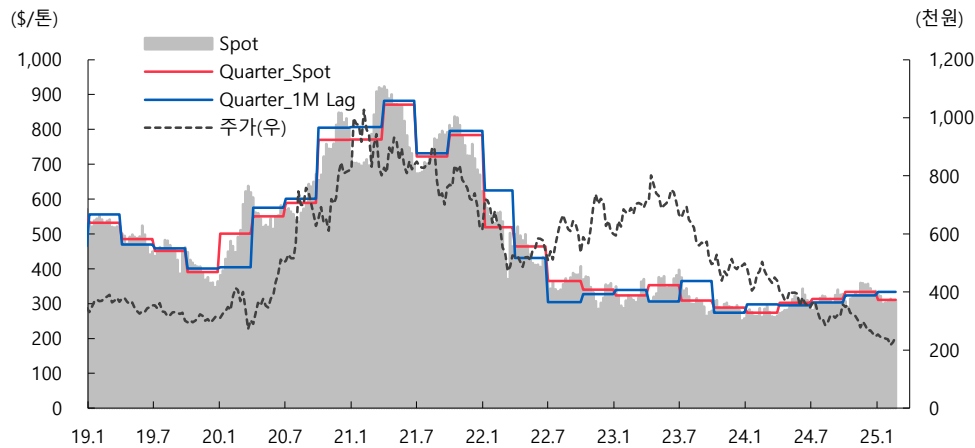
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



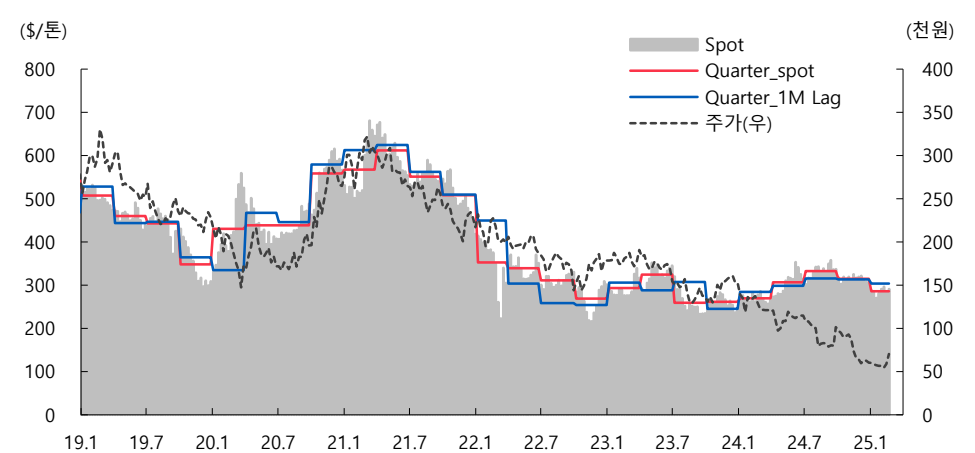
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

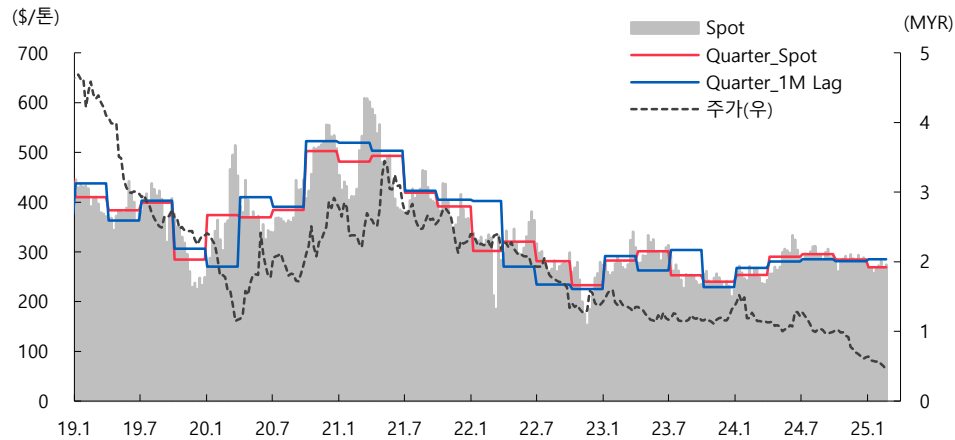
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

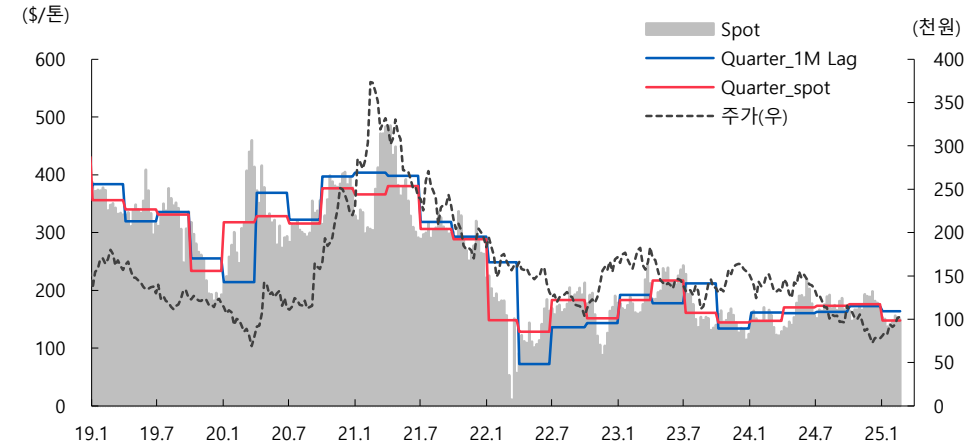
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



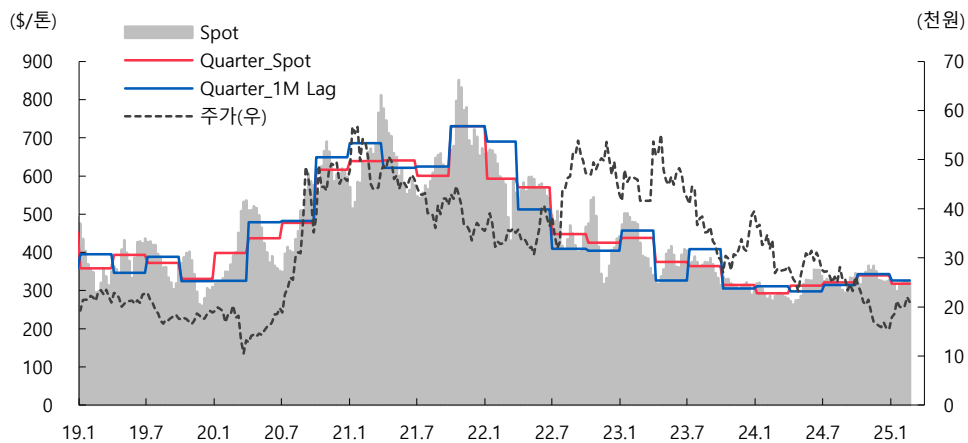
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



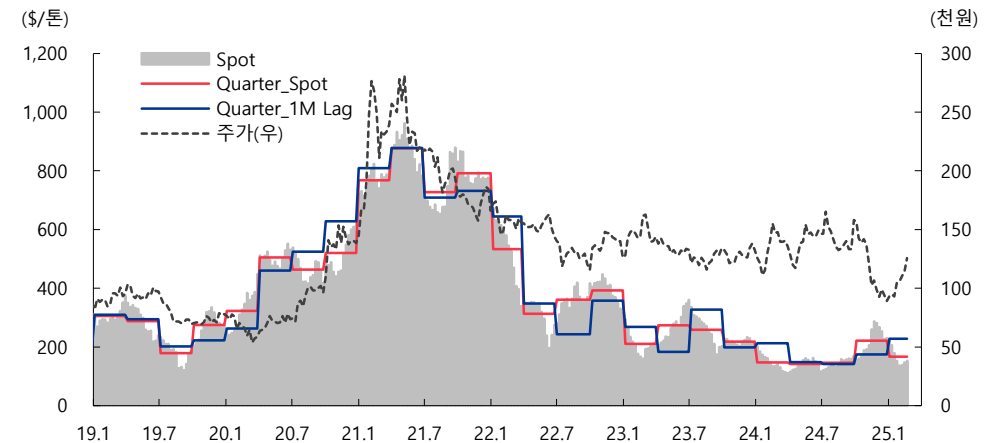
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

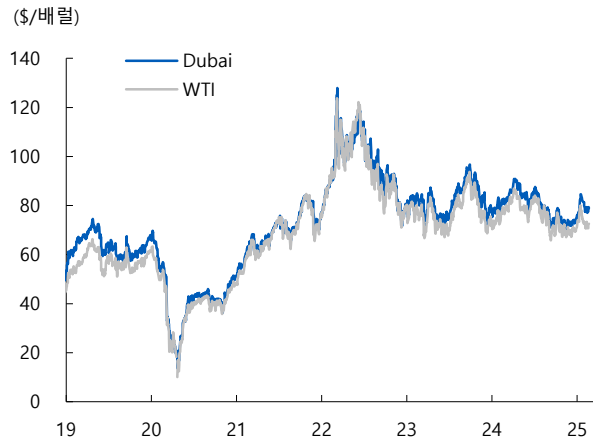
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

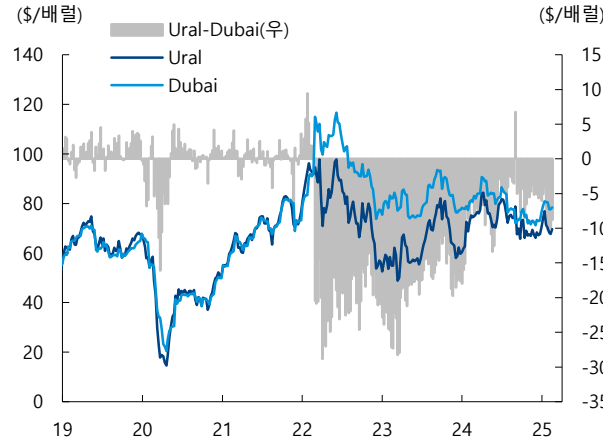
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▲, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$71.9/배럴(+0.1%), Dubai \$78.4/배럴(+0.3%)



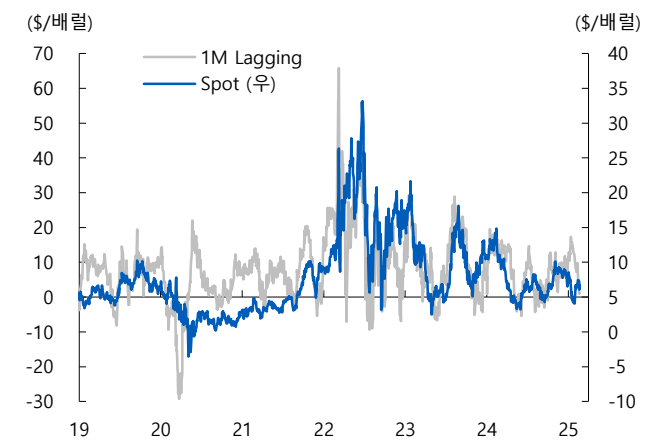
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -8.8\$/배럴(+1.1\$)



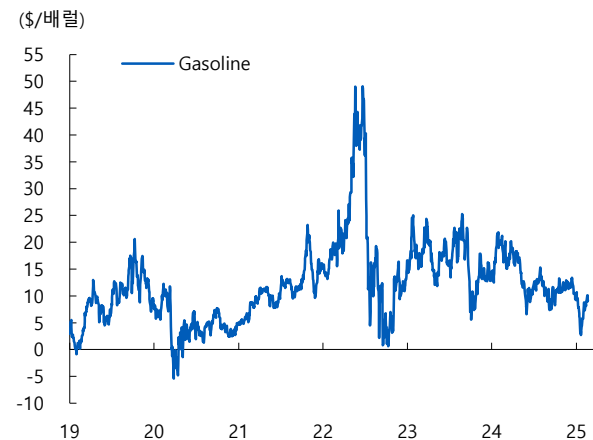
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$1.9(-5.3\$), 스팟 \$6.8(-0.3\$)



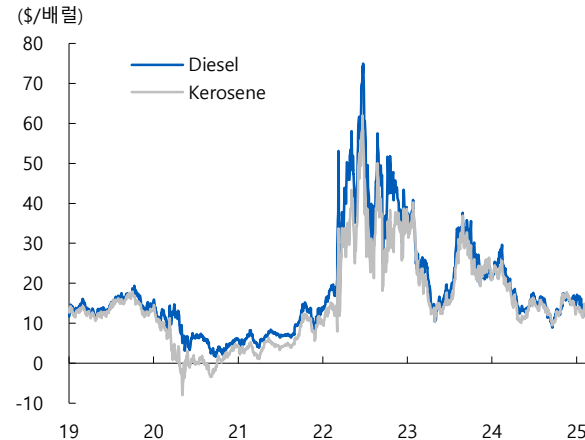
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$9.6/배럴(+0.9\$)



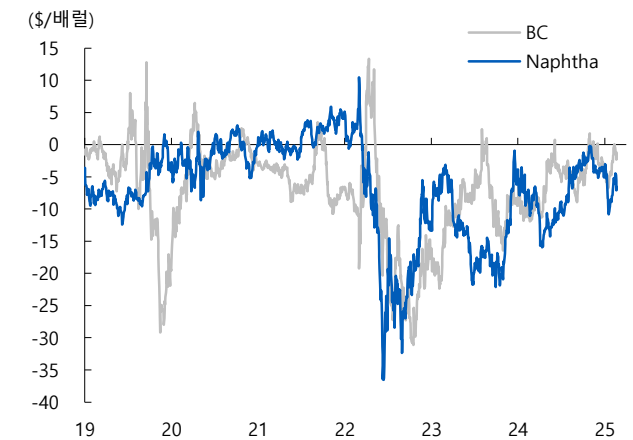
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$14.3(-0.1\$), 경유 \$14.1(-0.4\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -6.0\$(-0.7\$), BC -1.7\$(-1.4\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

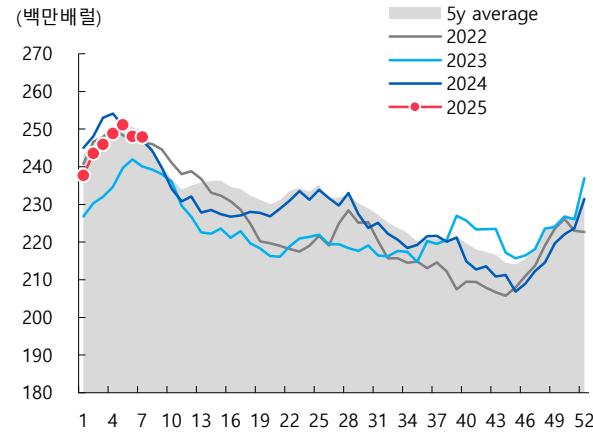
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: +1.1% WoW, -2.4% YoY



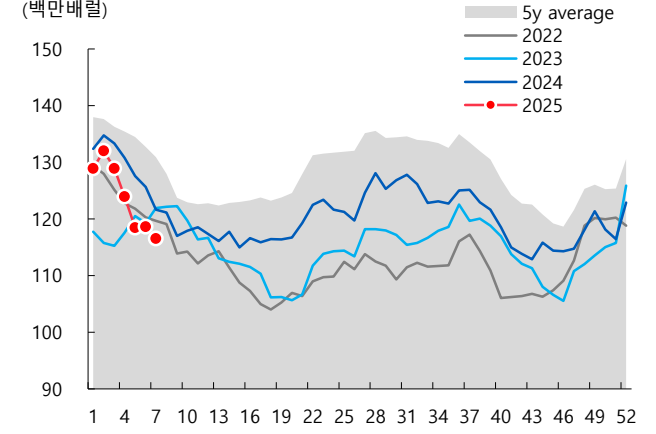
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.1% WoW, +0.4% YoY



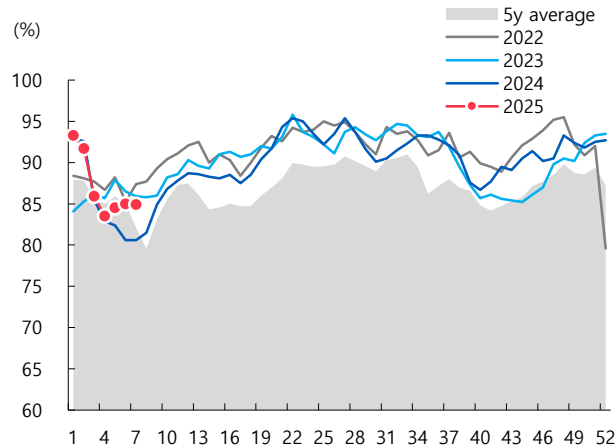
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -1.7% WoW, -4.2% YoY



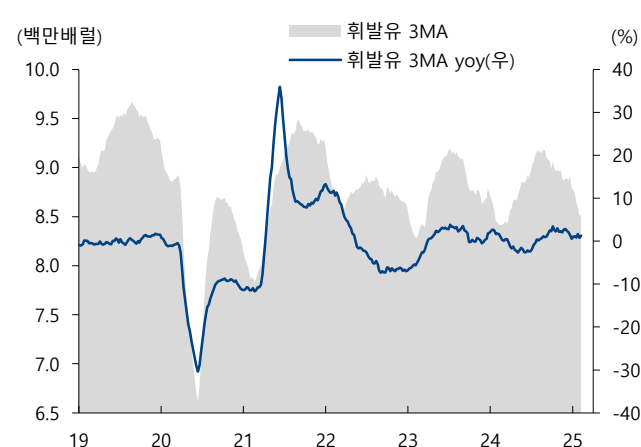
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 84.9% (-0.1%pt WoW)



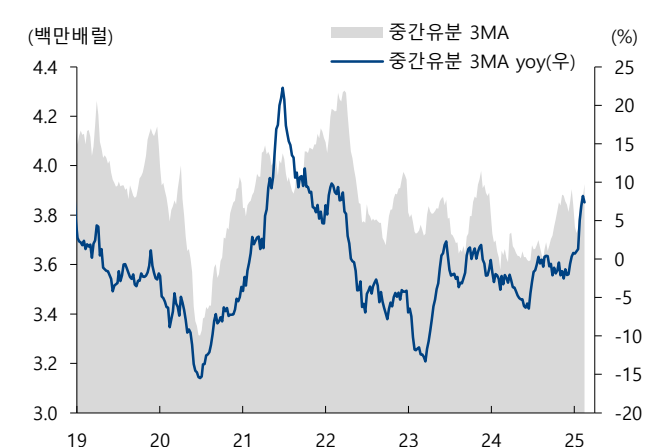
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +1.0% 3MA YoY, +0.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

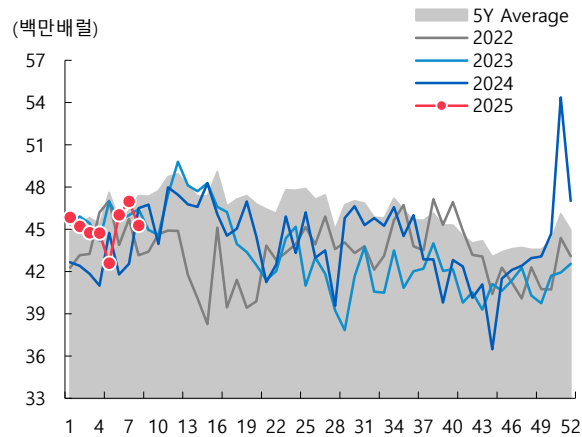
미국 중간유분 수요: +7.4% 3MA YoY, +10.8% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

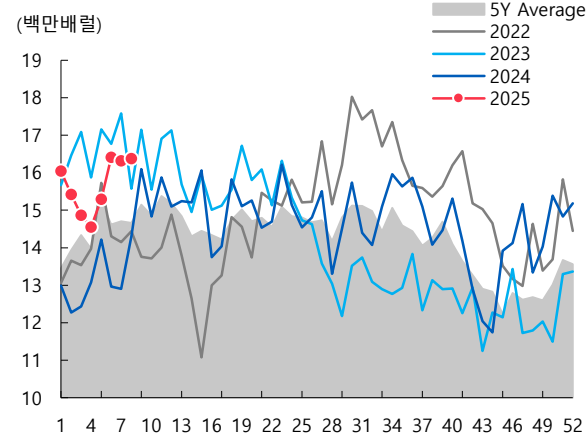
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: -3.6% WoW, -2.6% YoY



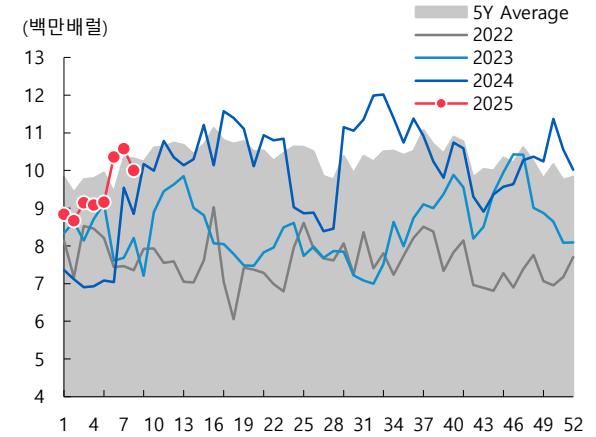
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +0.4% WoW, +14.5% YoY



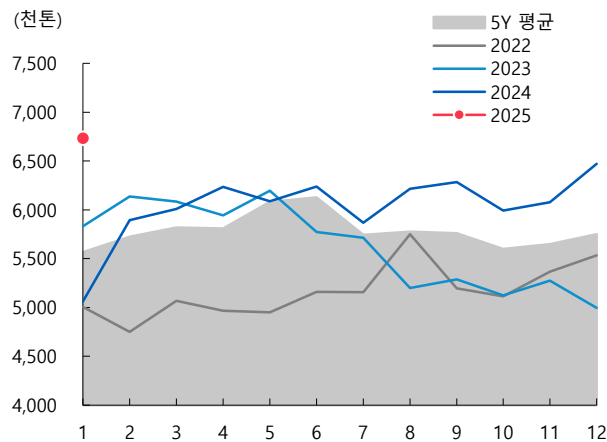
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -5.5% WoW, +13.0% YoY



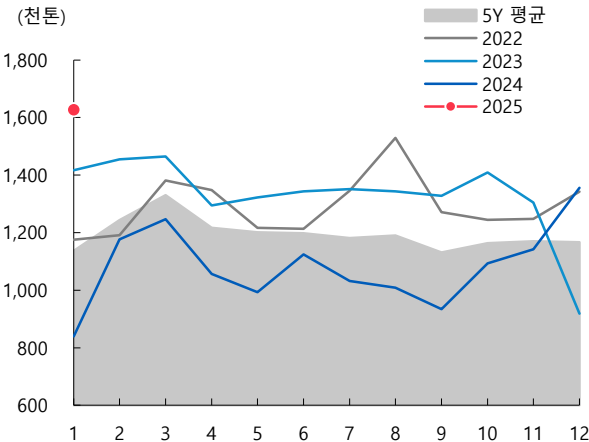
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 1월 총 석유제품 재고: +4.1% MoM, +33.0% YoY



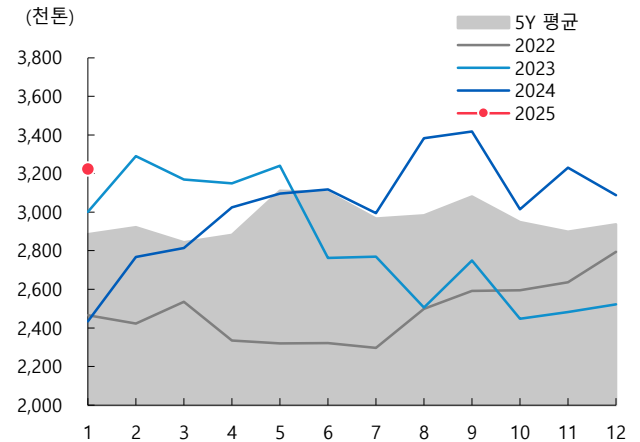
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 1월 휘발유 재고: +20.0% MoM, +93.7% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

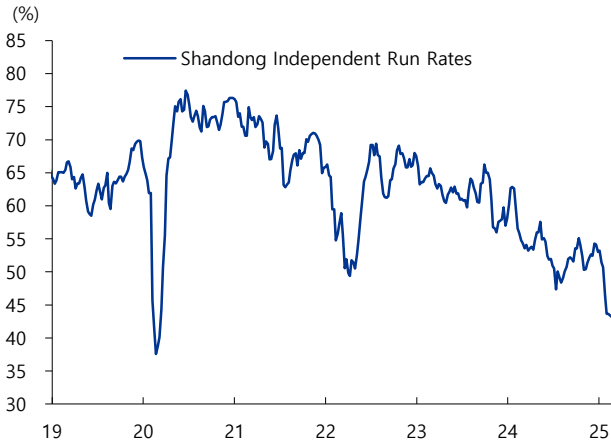
유럽 ARA 1월 중간유분 재고: +4.4% MoM, +32.4% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

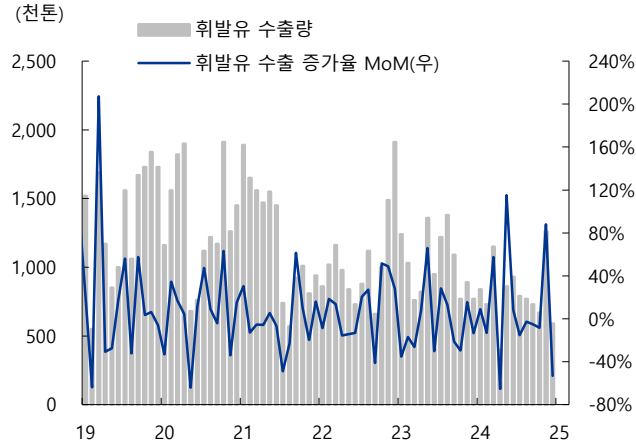
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 12월 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 43.21% (-0.18%pt WoW)



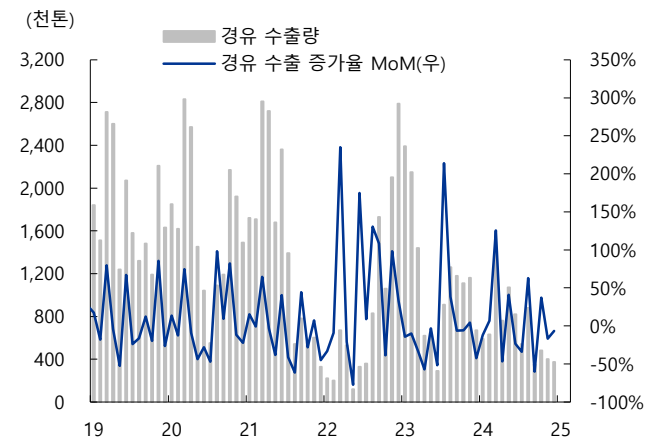
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



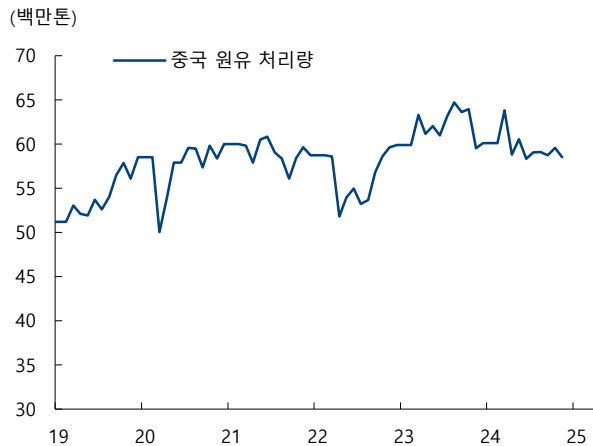
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 12월 수출 증가율: -6.8% MoM, -44.3% YoY



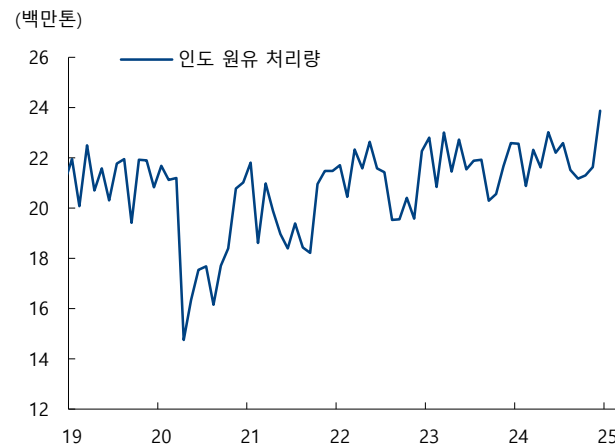
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



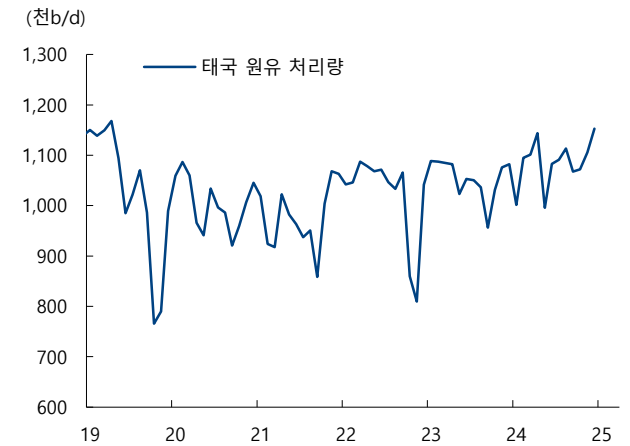
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 12월 원유 처리량: 23.87백만톤(+10.3%MoM, +5.7%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

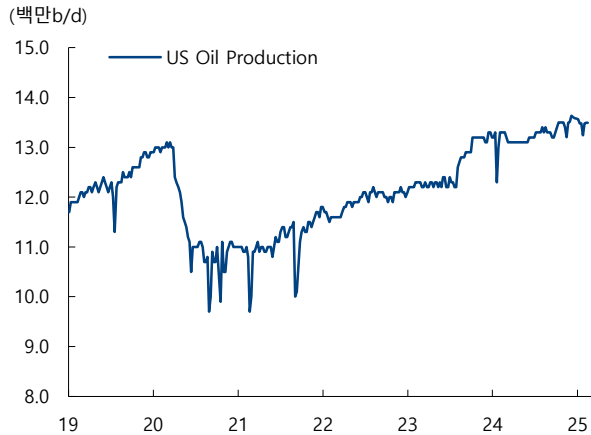
태국 12월 원유 처리량: 1.15백만b/d(+4.2%MoM, +6.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

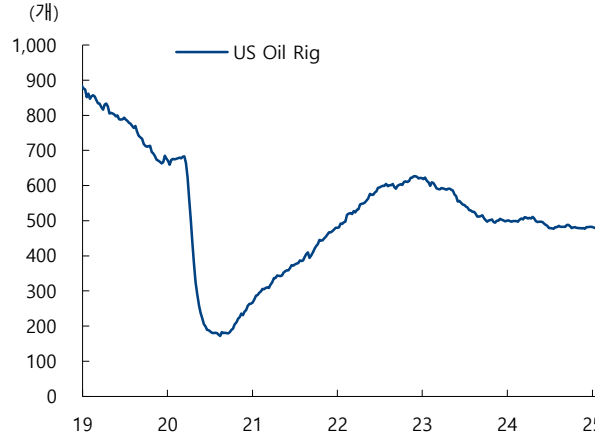
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산 - , 러시아 생산▼, 사우디 3월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,350만b/d (+0.0% WoW)



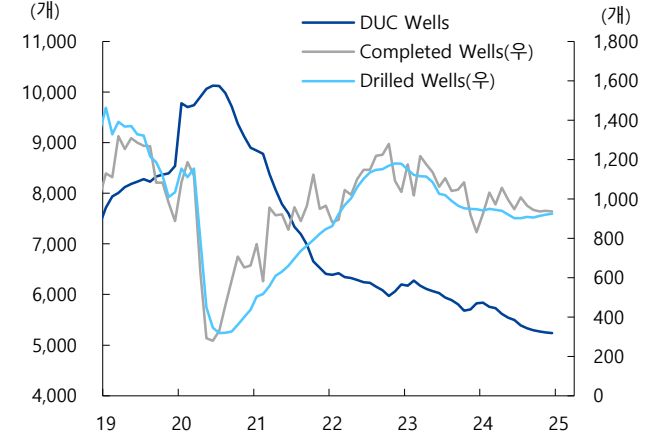
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 481기 (+1 Unit WoW)



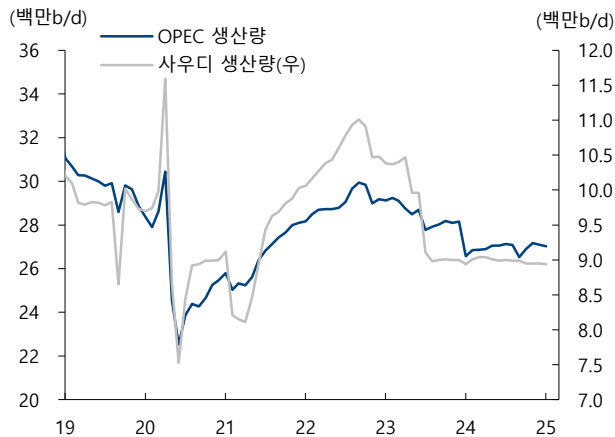
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



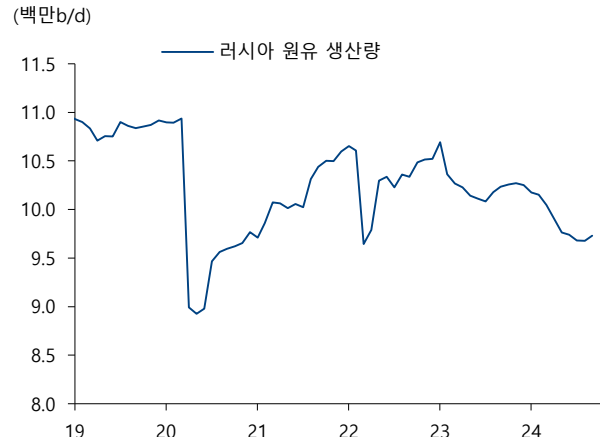
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 1월 기준)



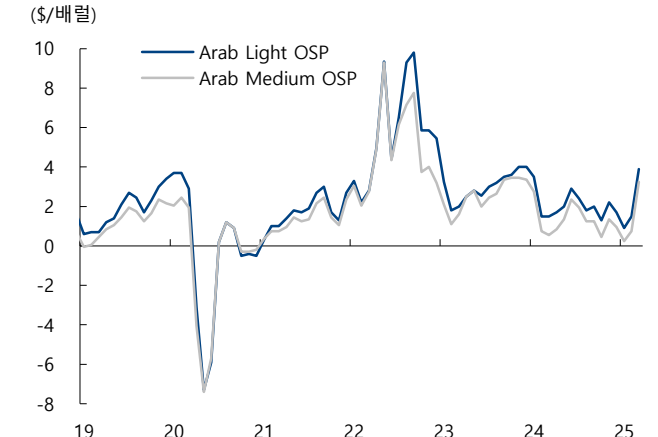
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2024년 10월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 3월 Light \$3.9(+2.4\$), Medium \$3.25(+2.5\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

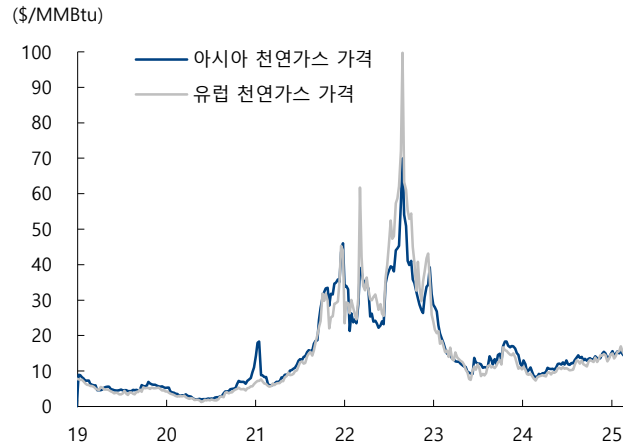
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



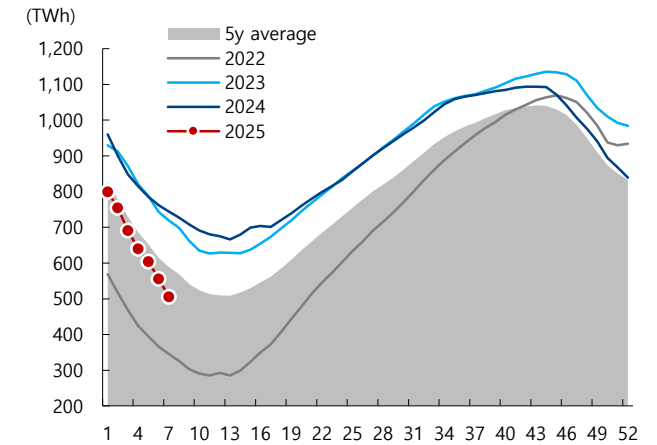
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



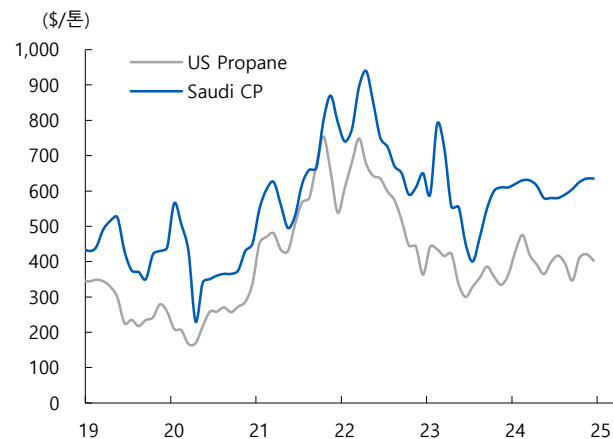
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



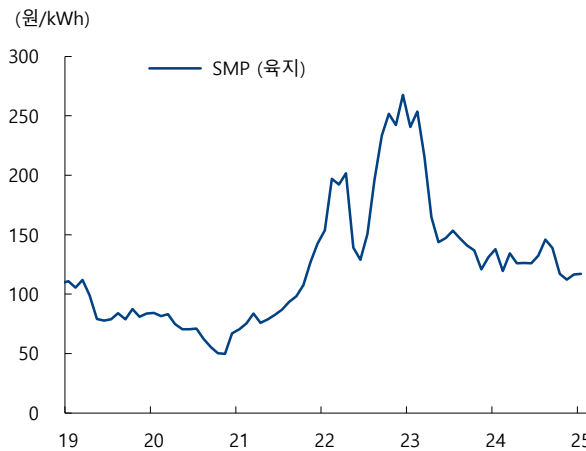
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

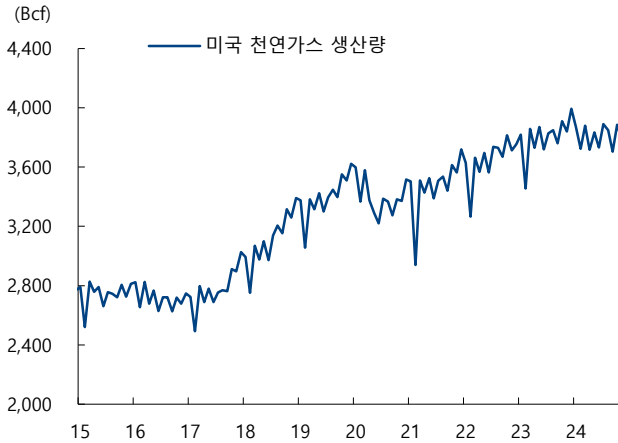
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

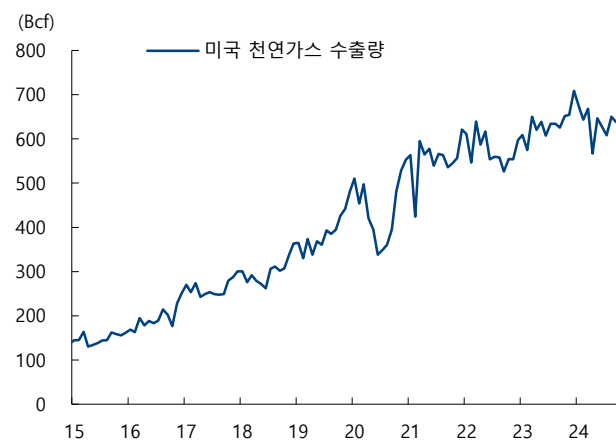
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



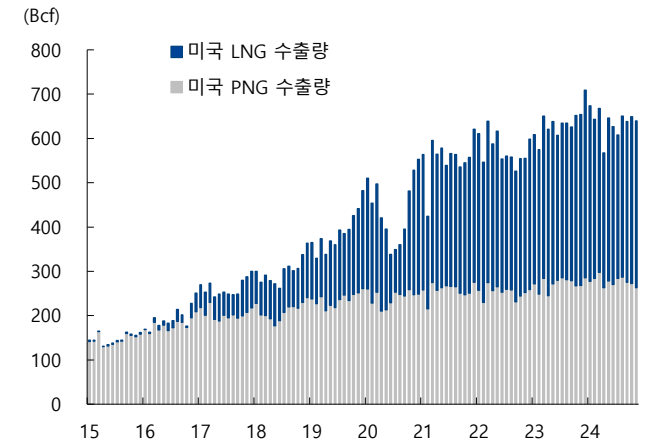
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



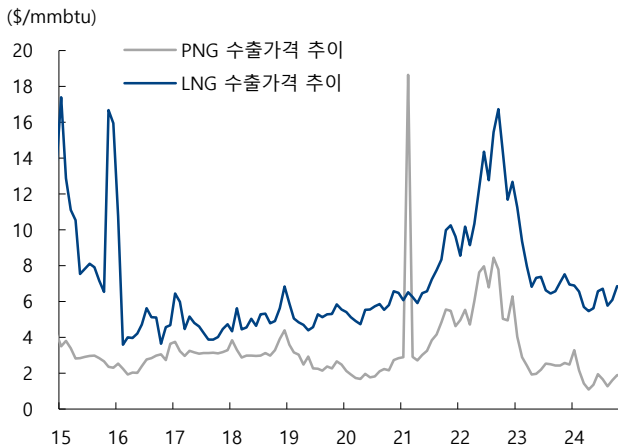
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



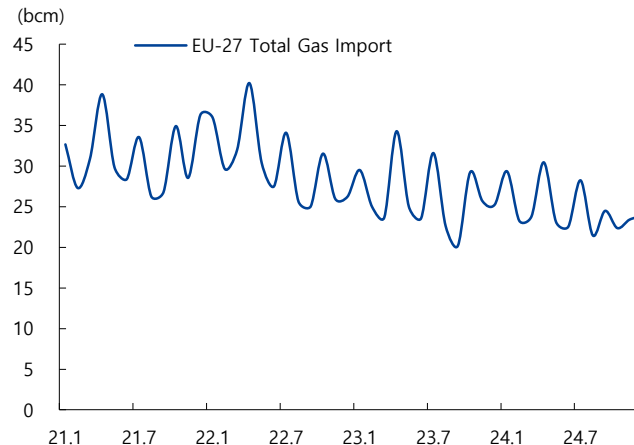
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



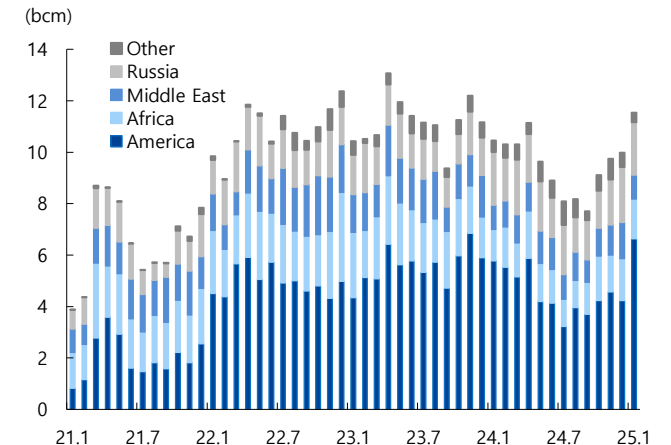
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

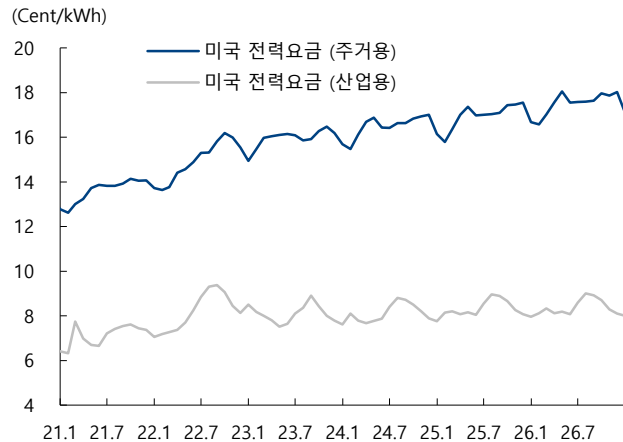
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

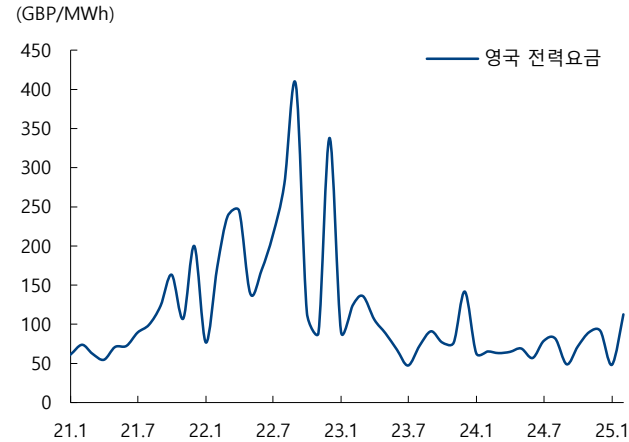
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



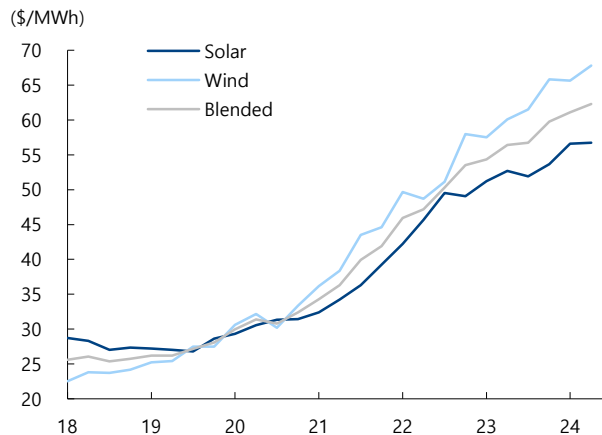
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



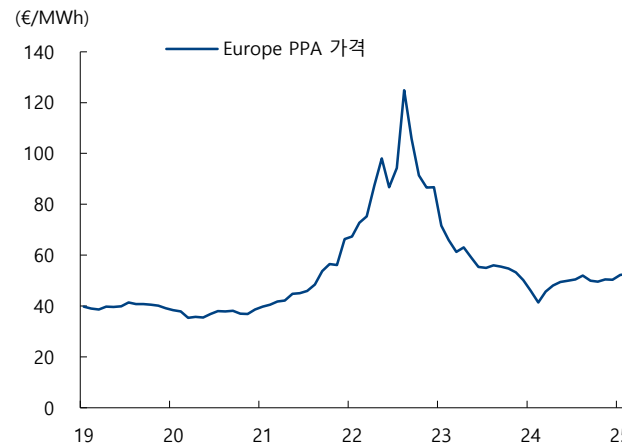
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



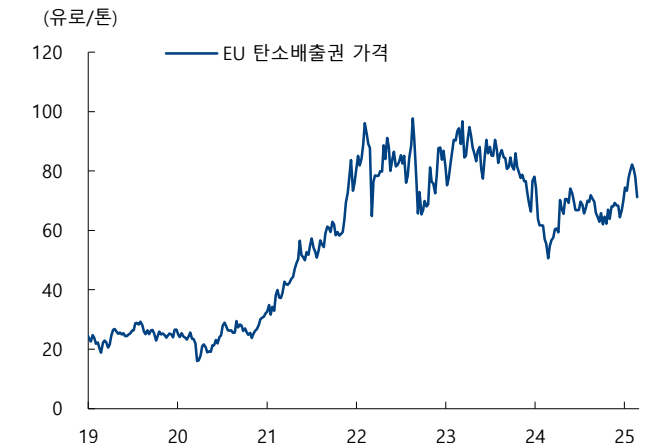
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

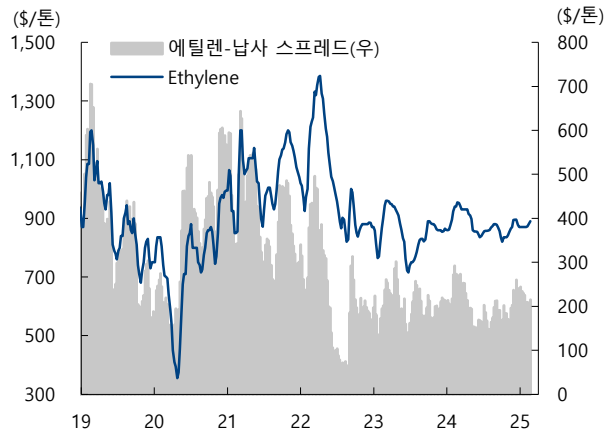
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

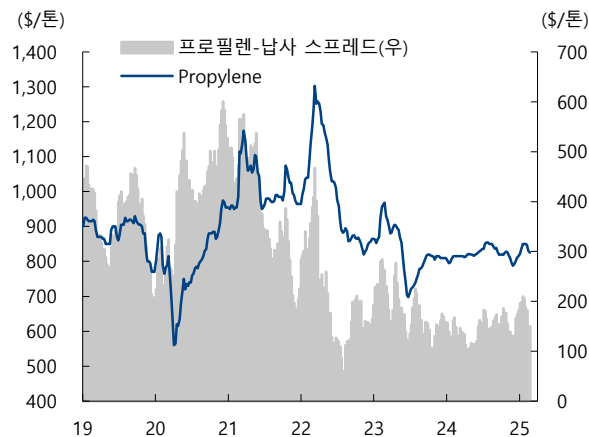
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



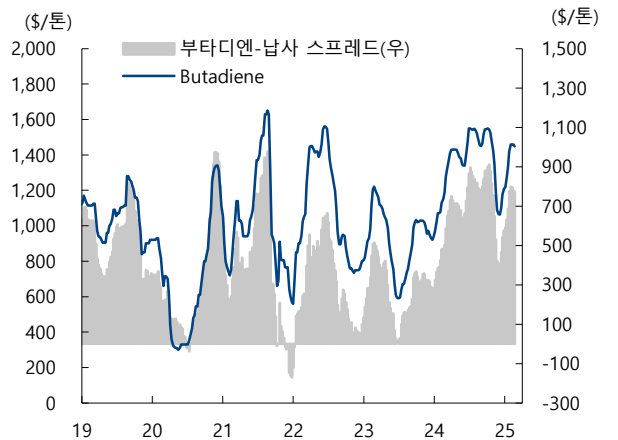
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



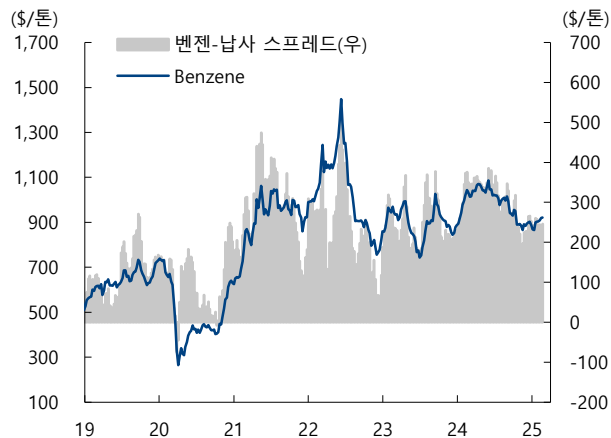
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



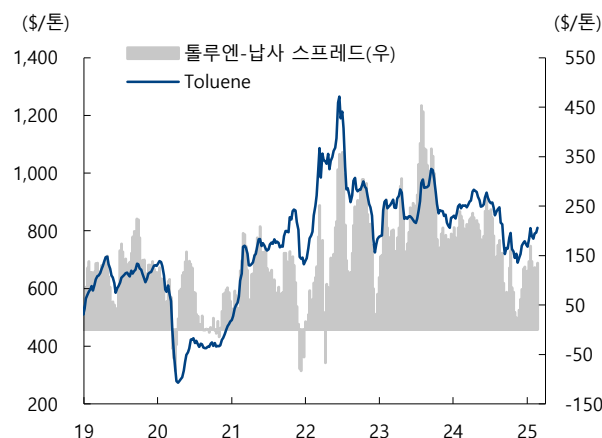
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



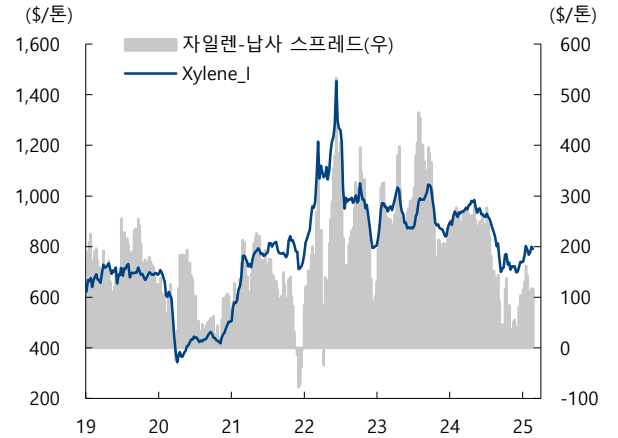
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, iM증권리서치본부

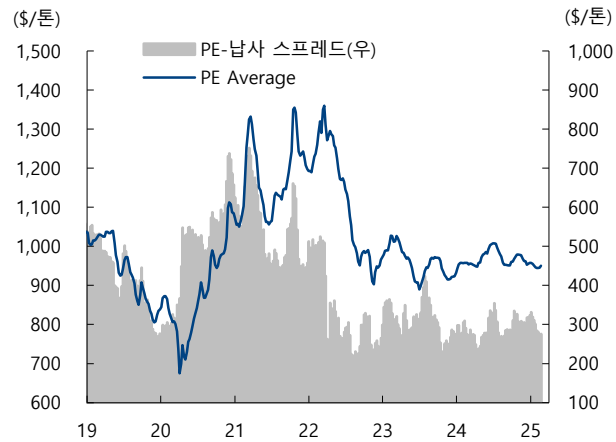
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Platts, iM증권리서치본부

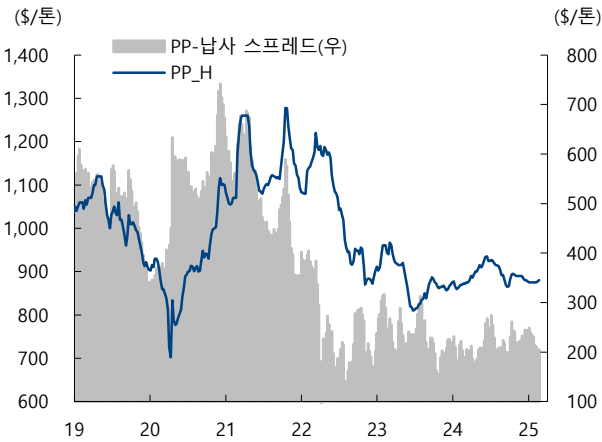
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



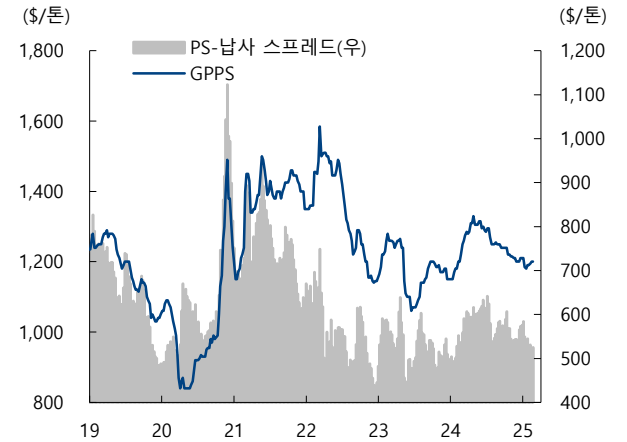
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



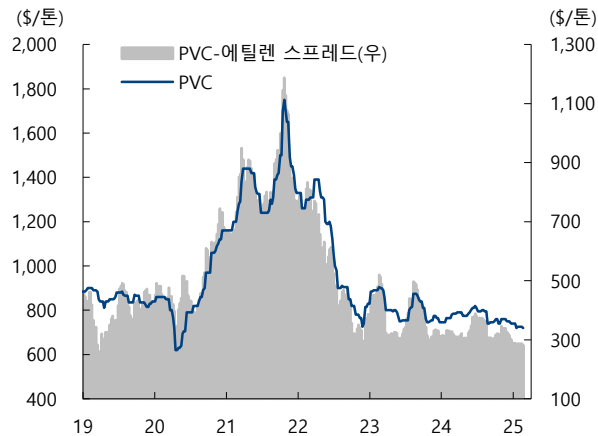
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



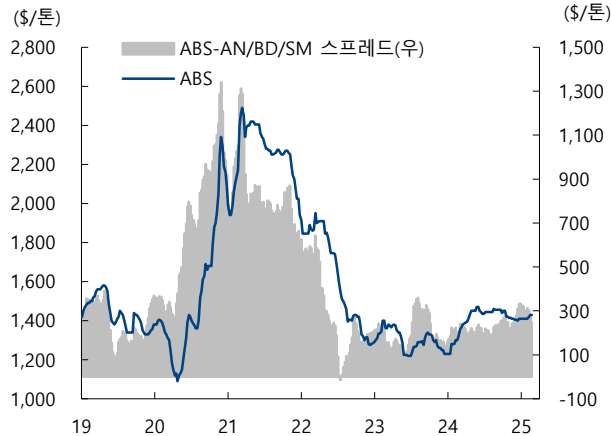
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



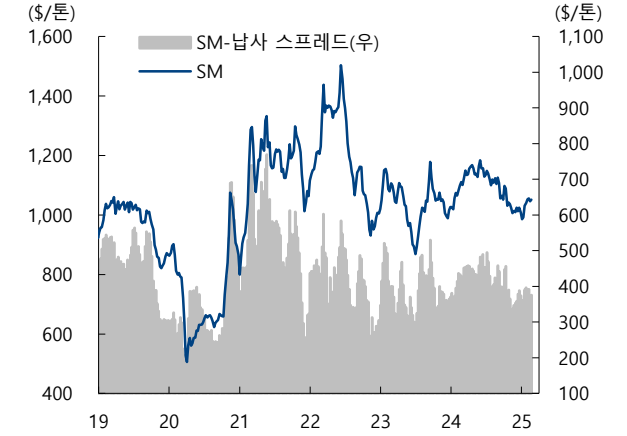
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Platts, iM증권리서치본부

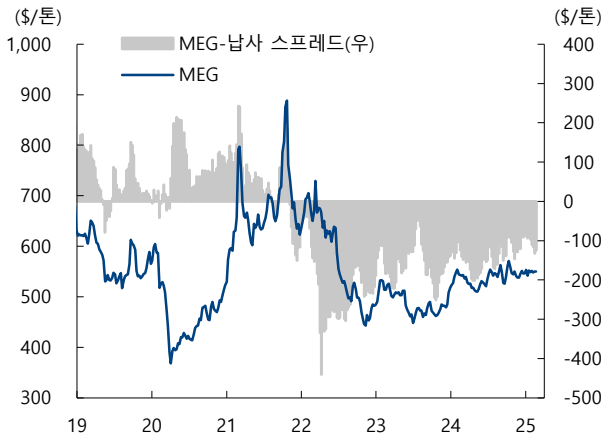
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



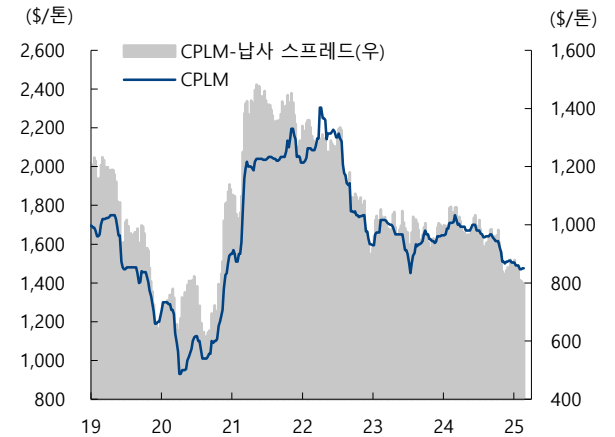
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



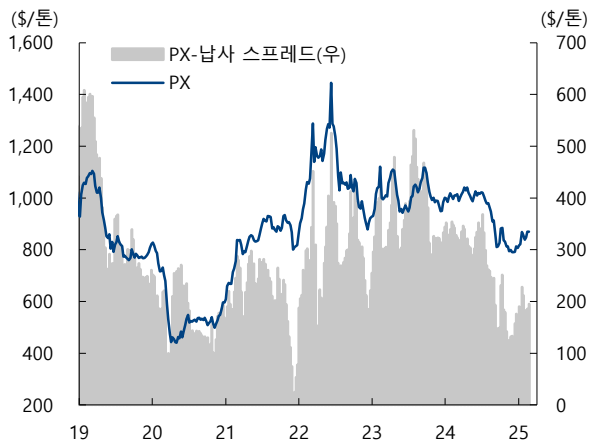
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



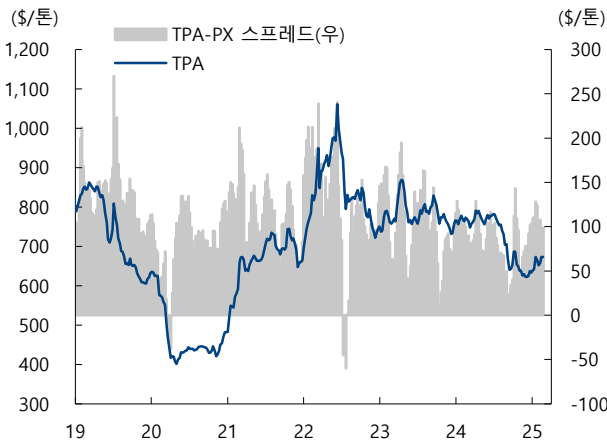
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



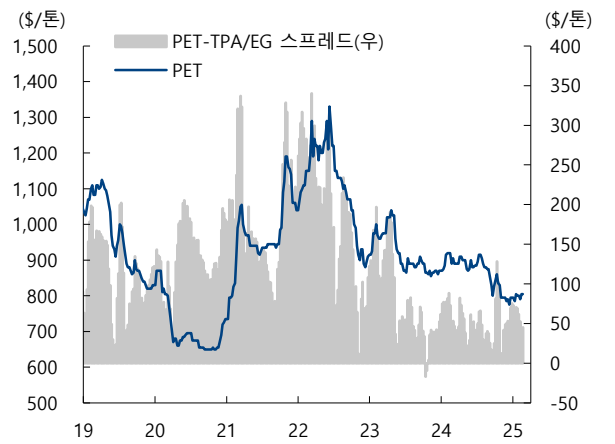
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

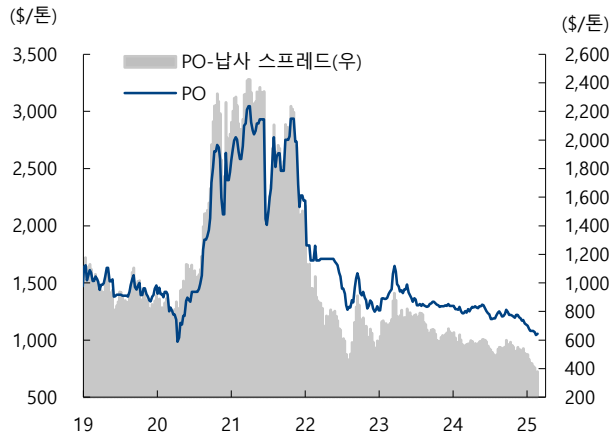
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Platts, iM증권리서치본부

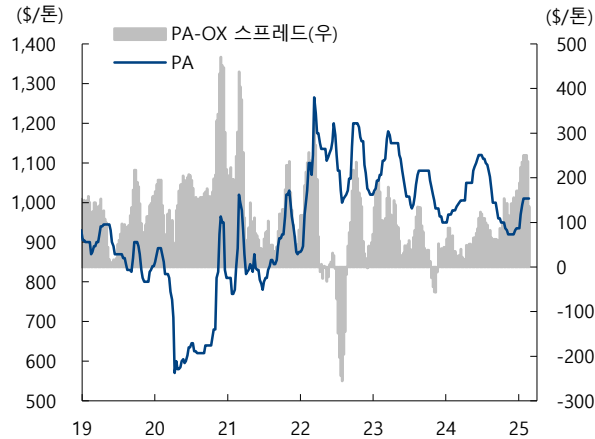
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



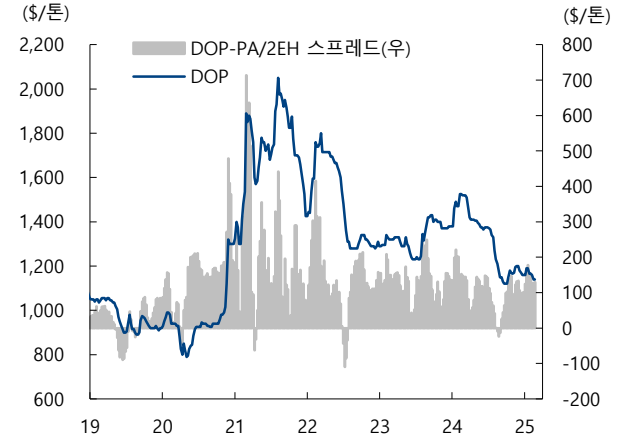
자료: Platts, iM증권리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



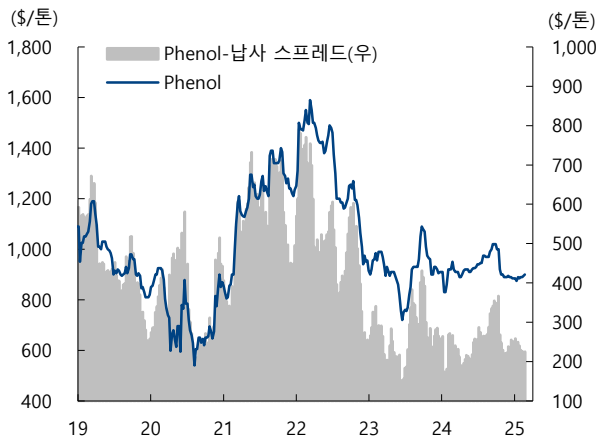
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



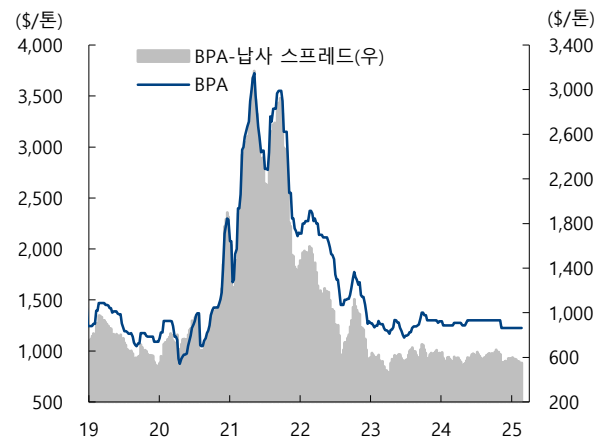
자료: Platts, iM증권리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

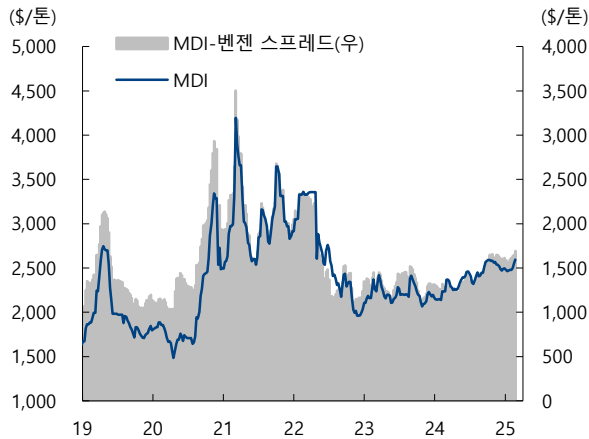
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

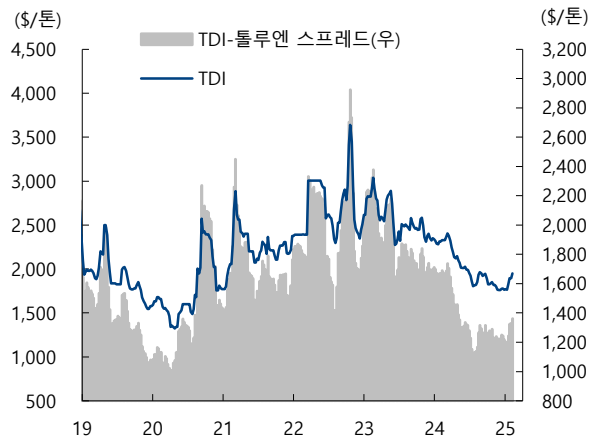
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



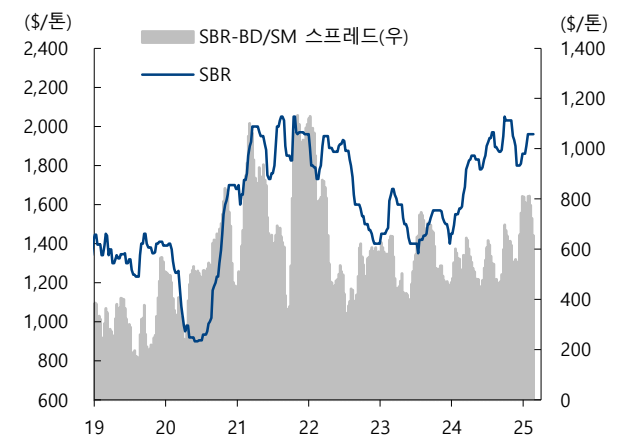
자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



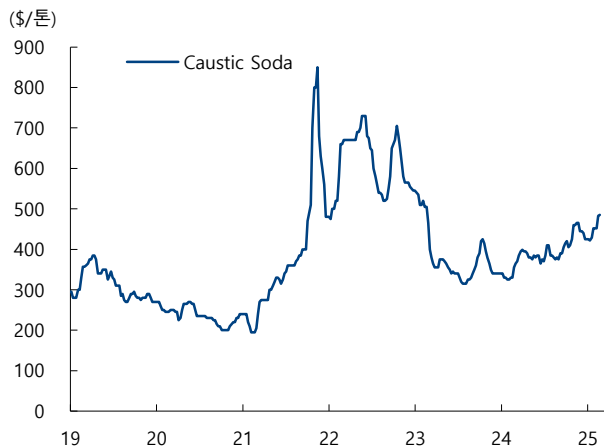
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



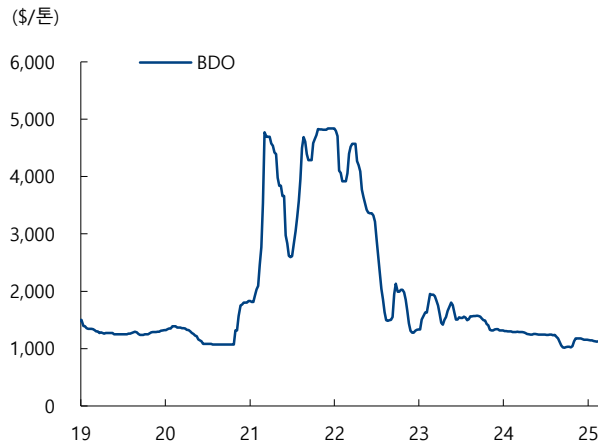
자료: Platts, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



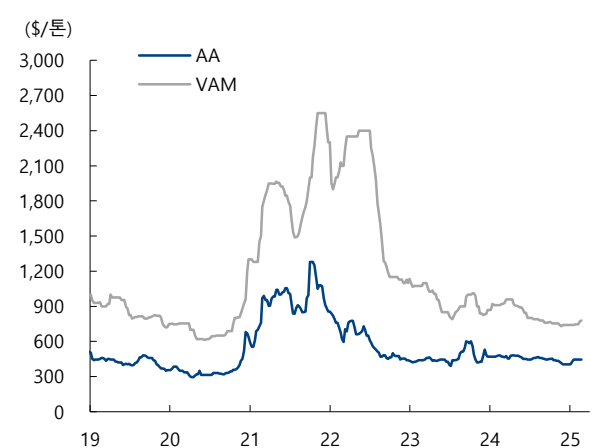
자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Platts, iM증권 리서치본부

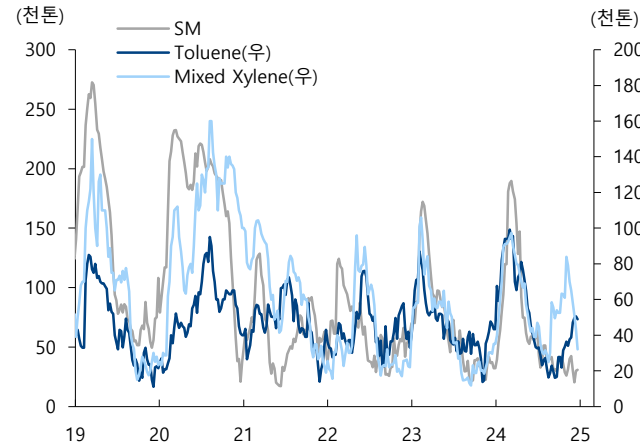
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

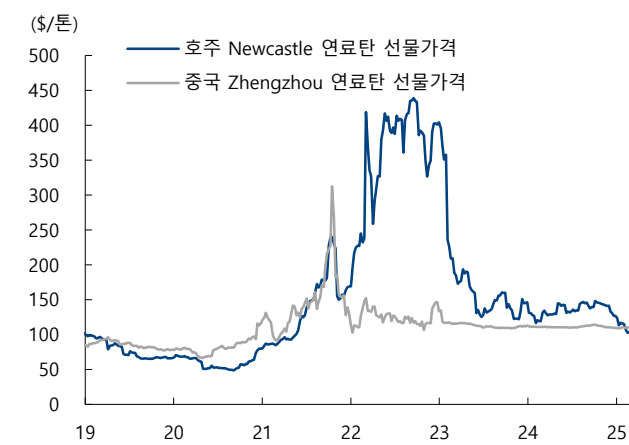
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 동부지역 SM, Toluene, MX 재고



자료: Platts, iM증권리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



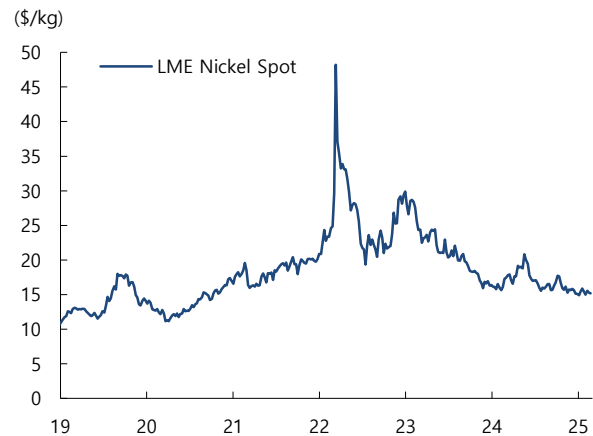
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



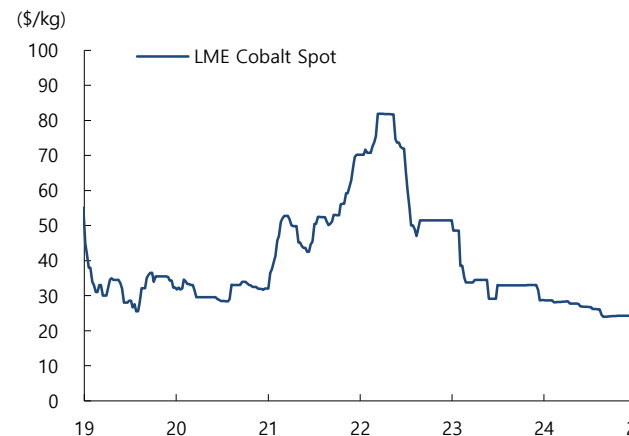
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.2/kg (-0.50% WoW)



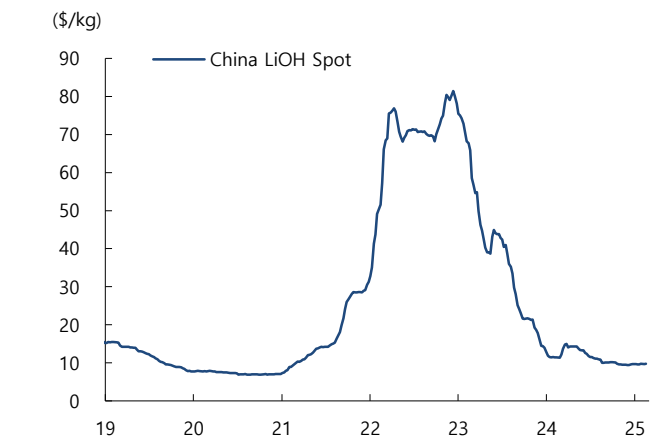
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$21.4/kg (-0.11% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

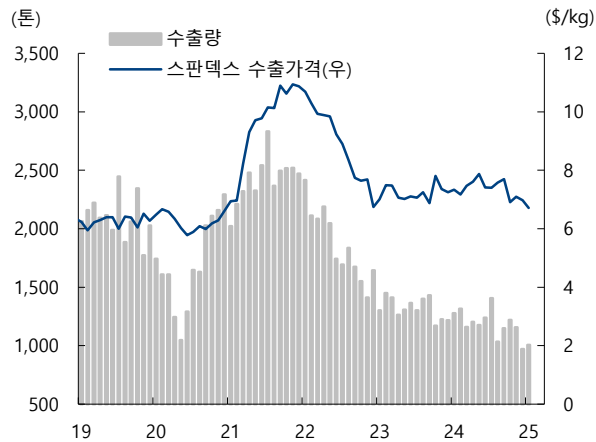
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$9.7/kg (+0.55% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

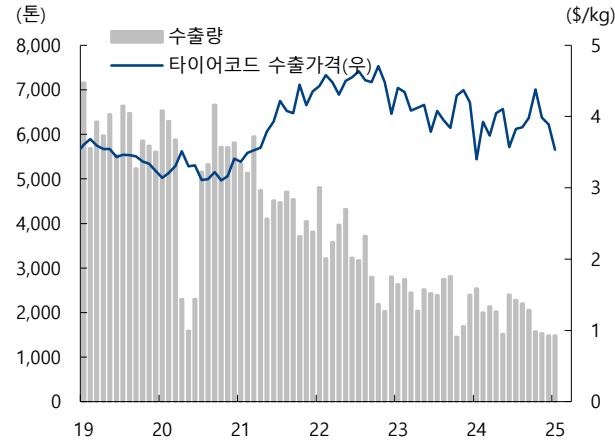
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



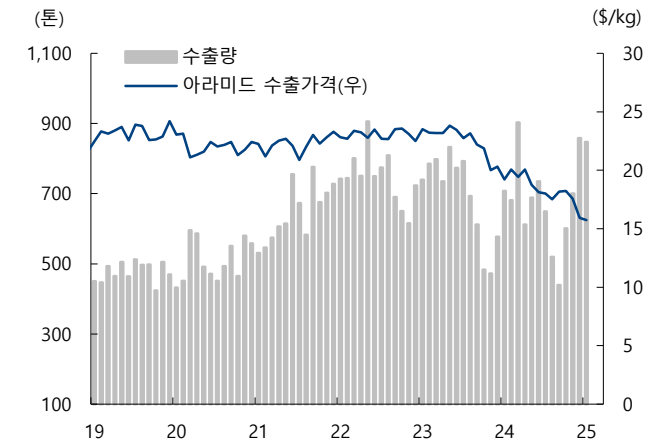
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



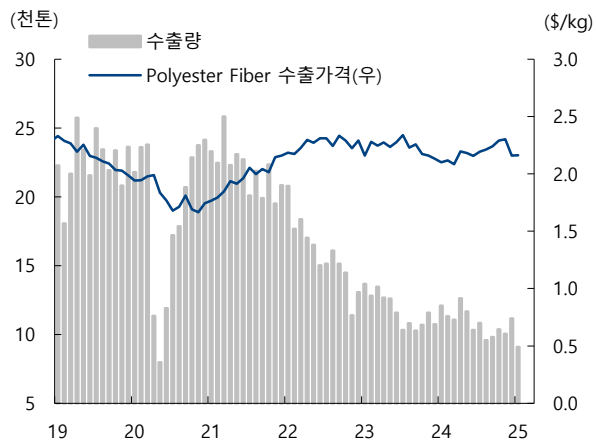
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



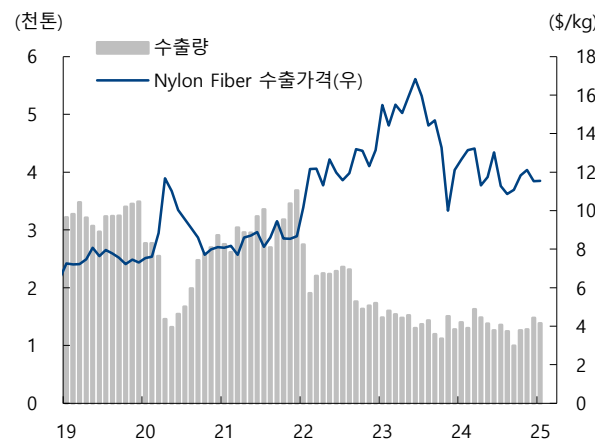
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



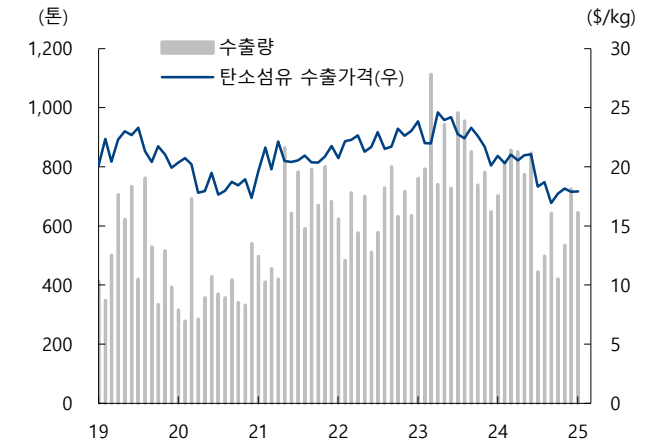
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

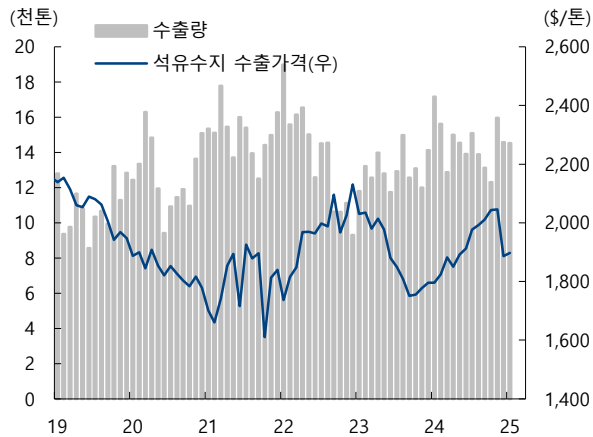
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

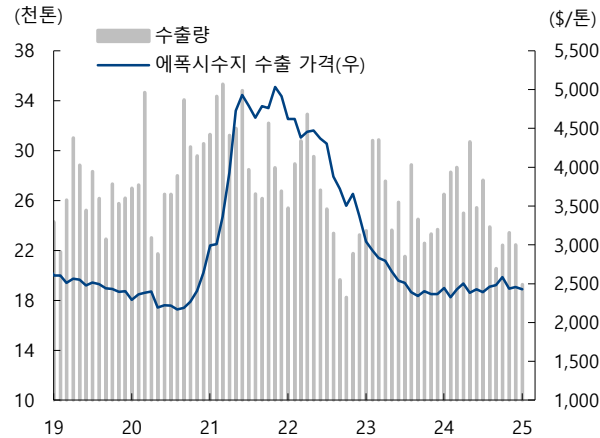
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



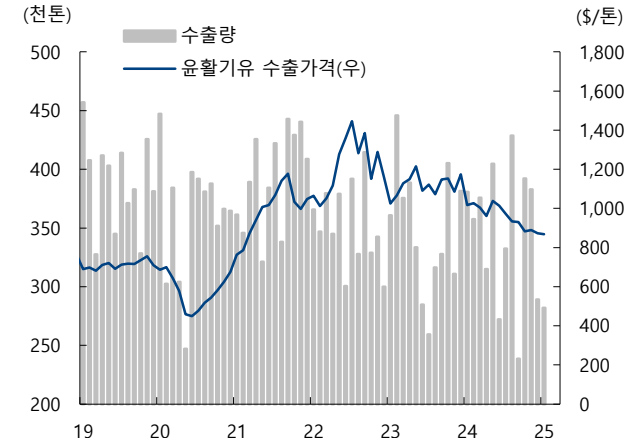
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



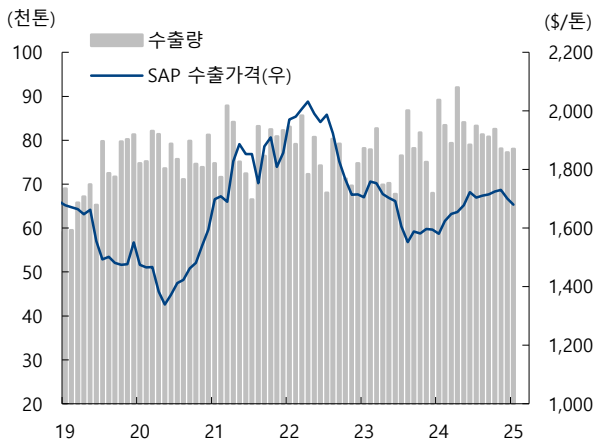
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



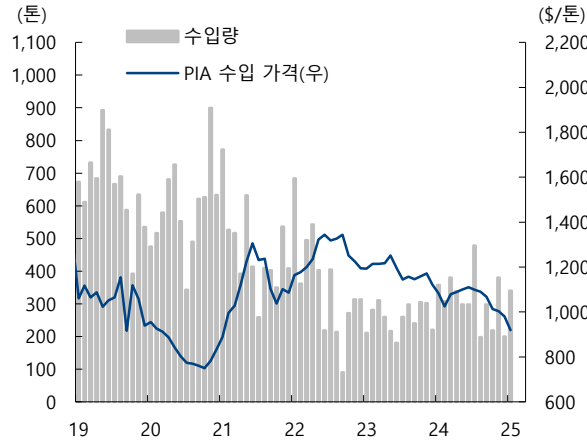
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



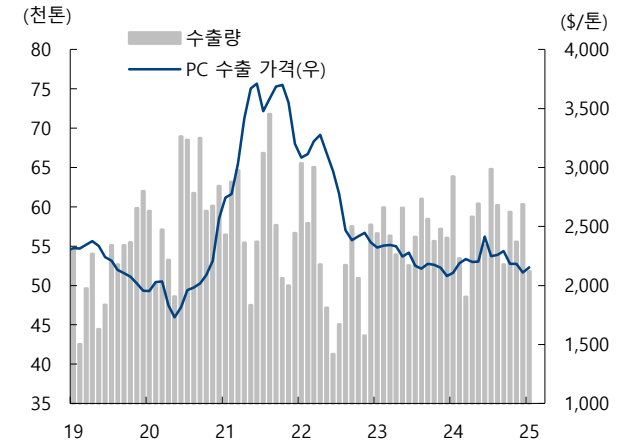
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

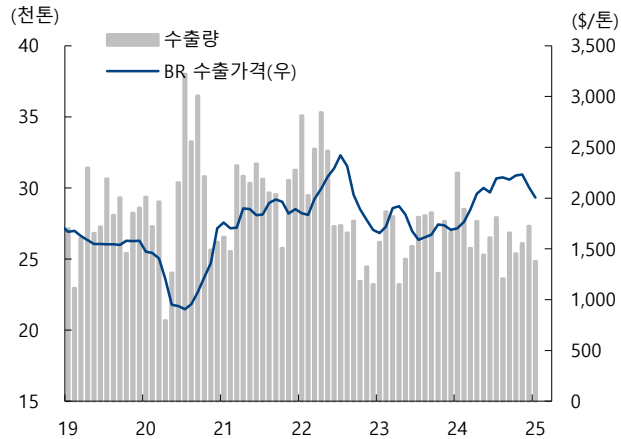
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

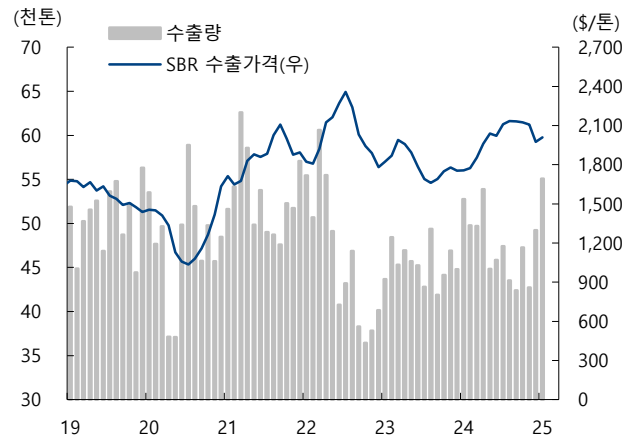
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



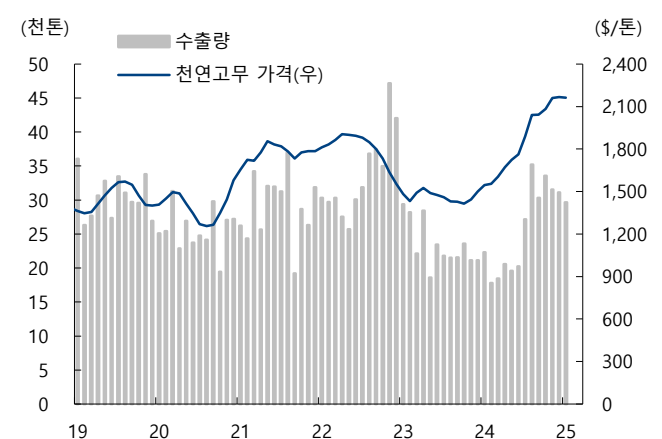
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



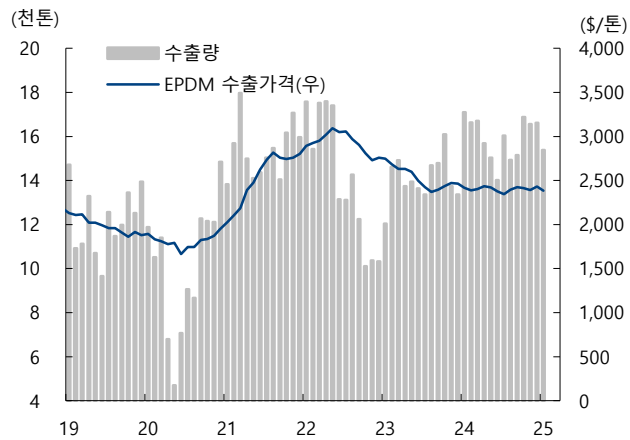
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



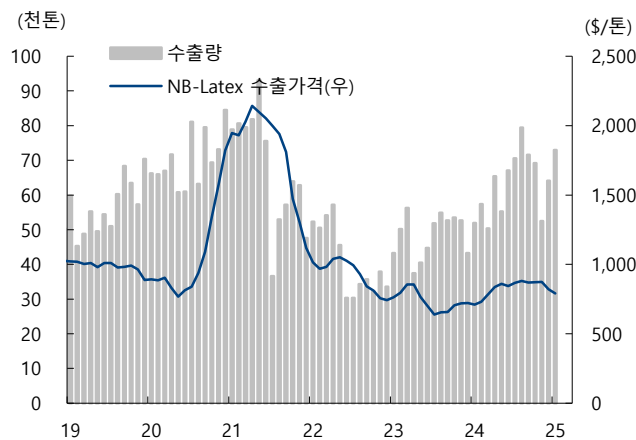
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



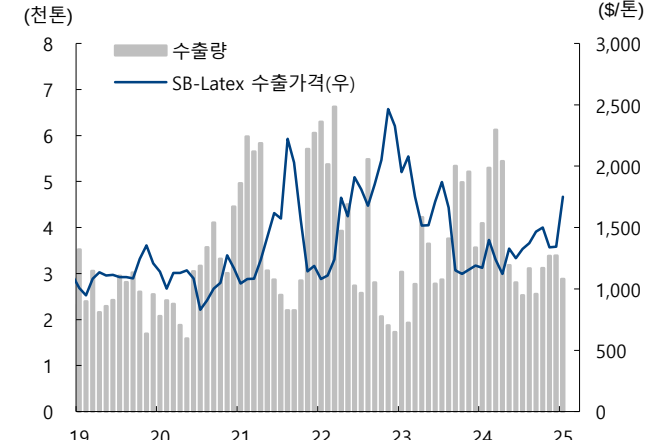
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

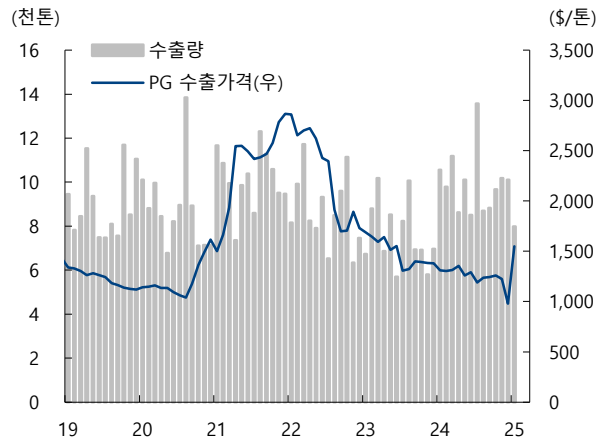
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

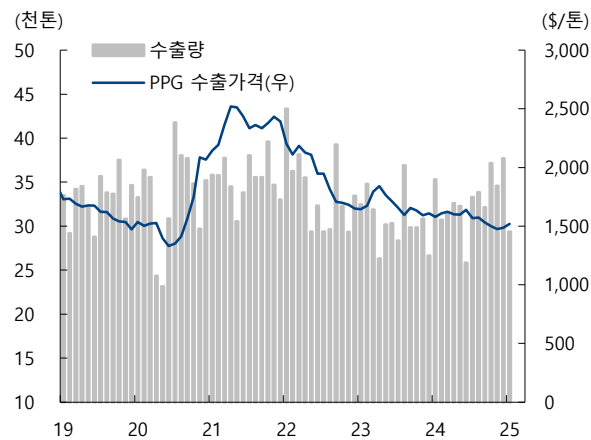
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



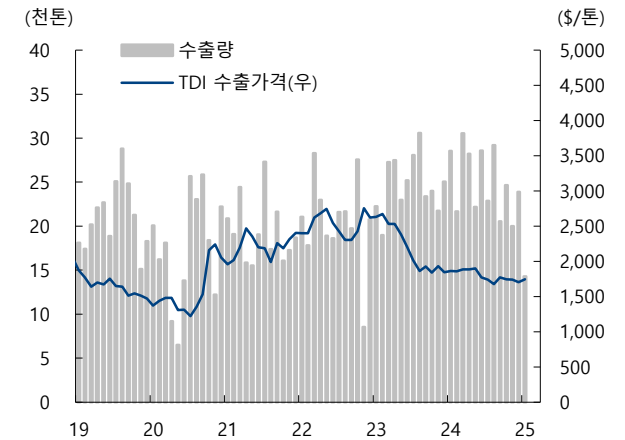
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



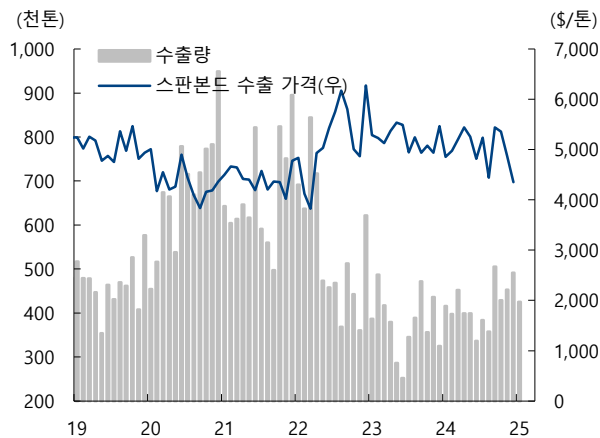
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



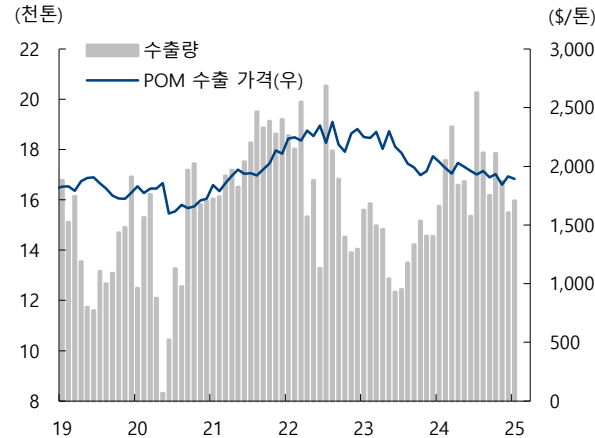
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



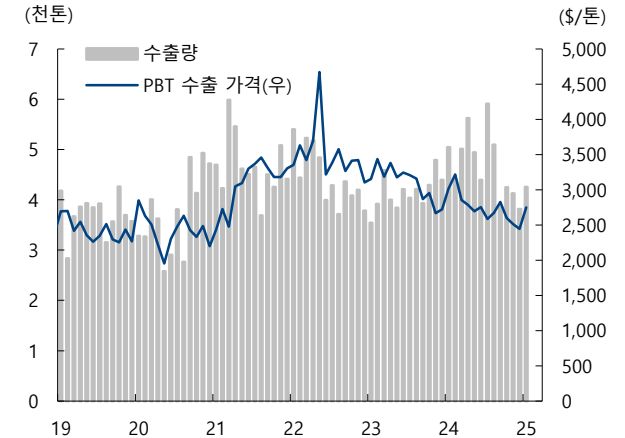
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

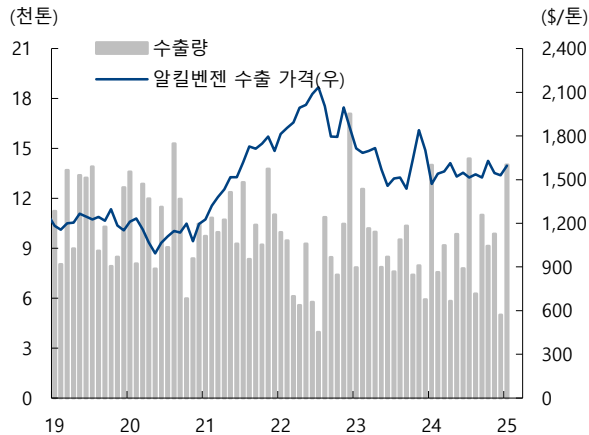
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

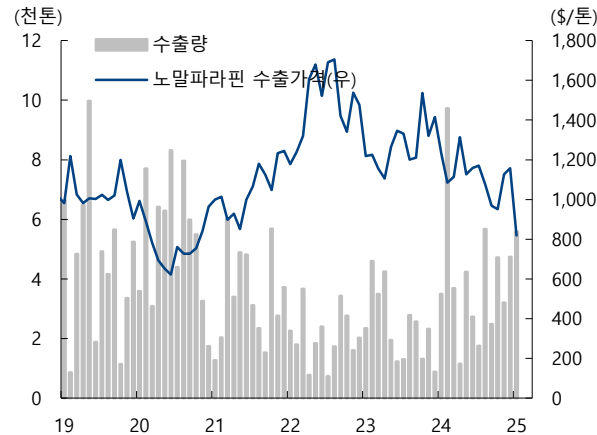
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



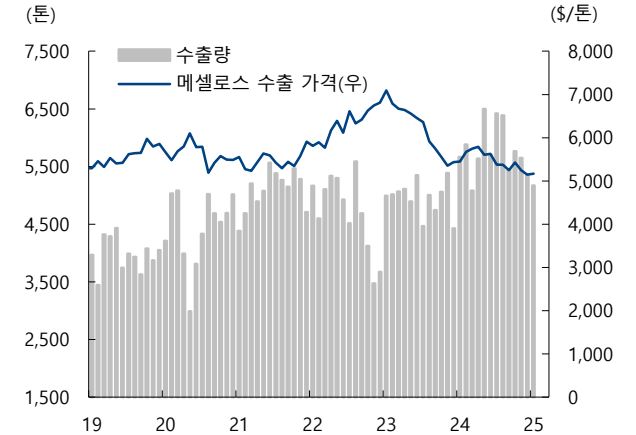
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



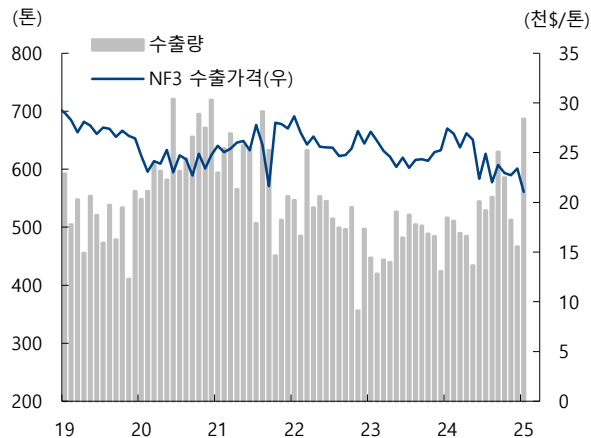
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



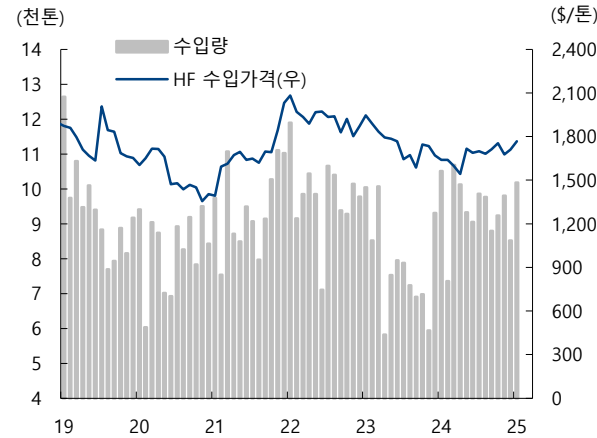
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



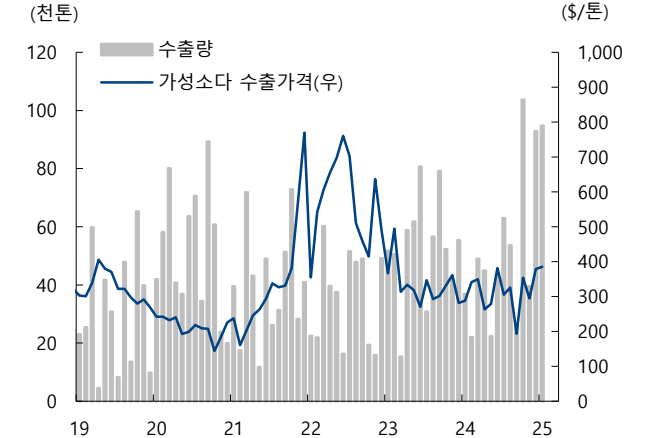
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

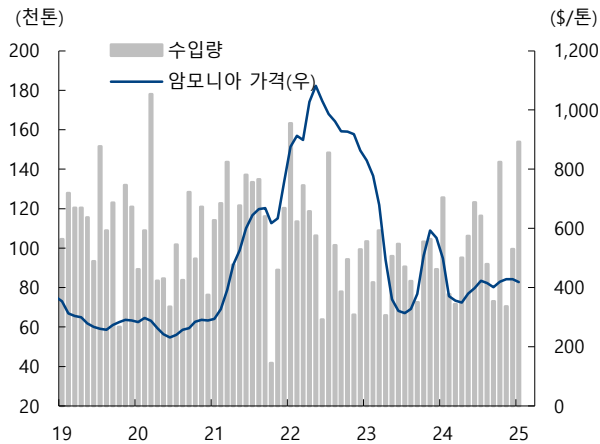
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

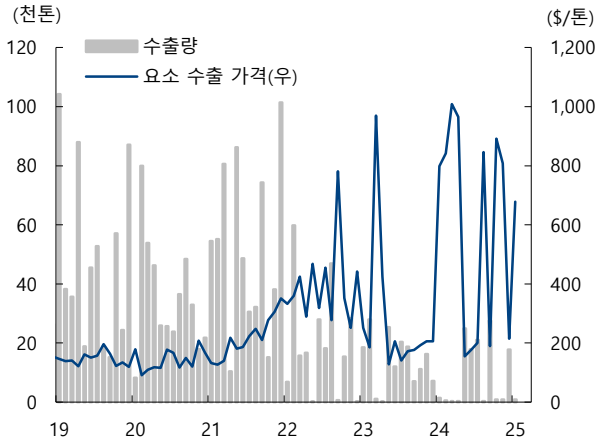
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



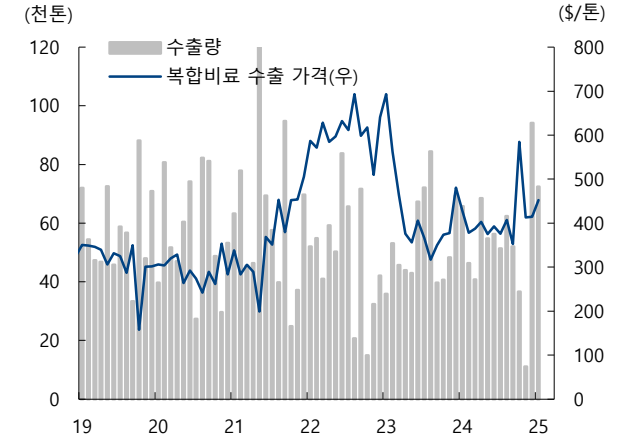
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



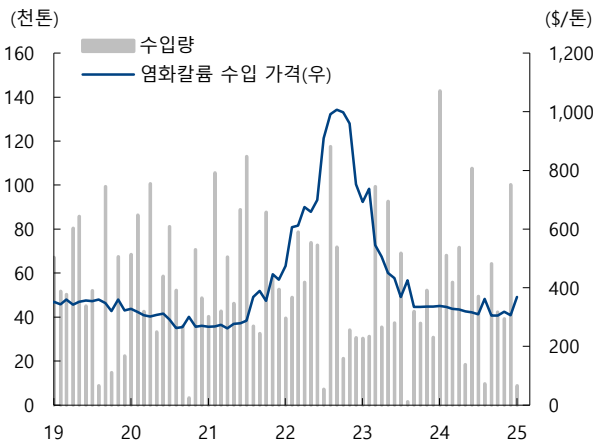
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



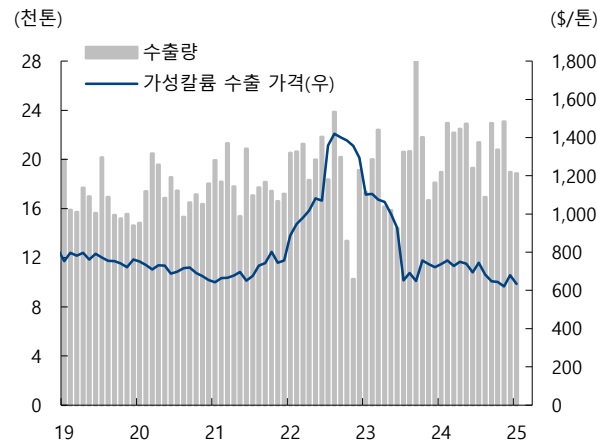
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



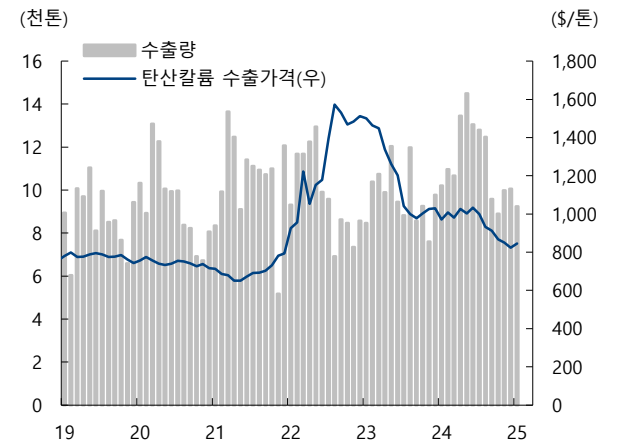
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

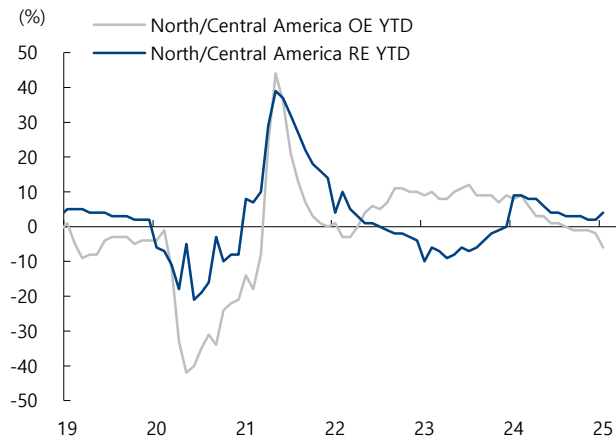
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

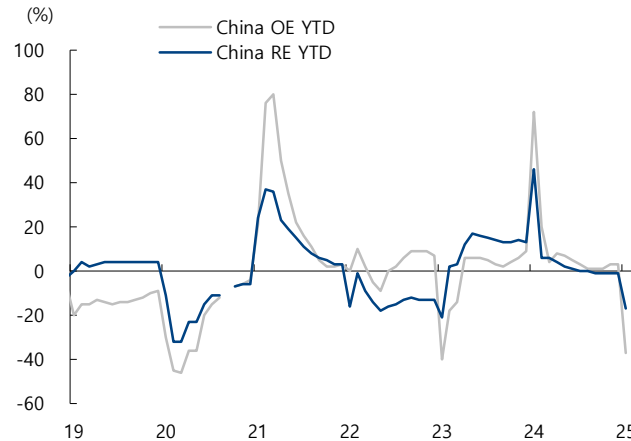
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



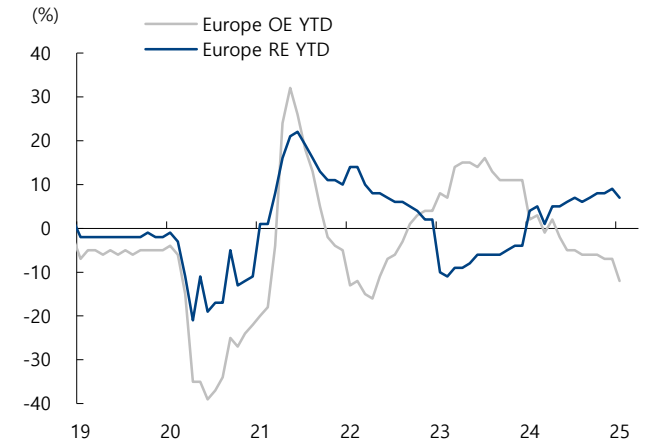
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



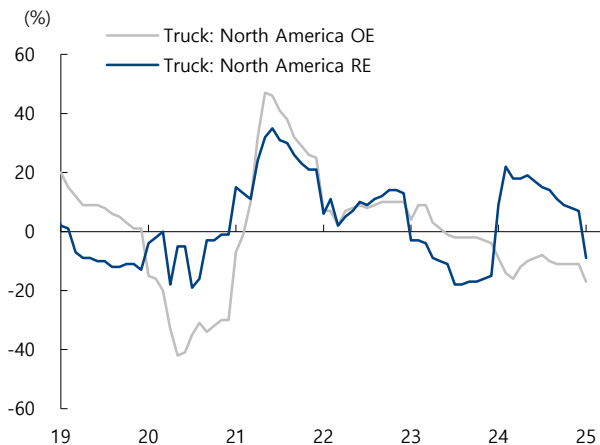
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



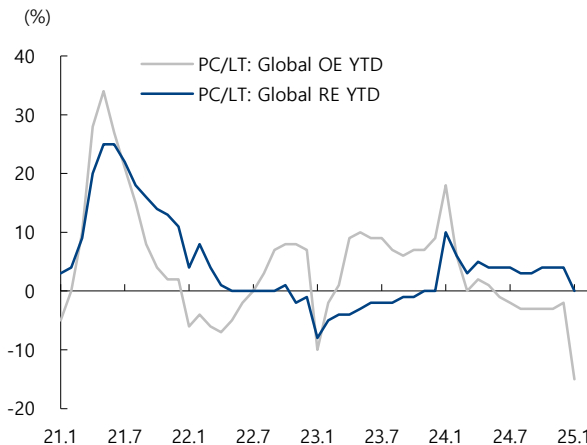
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



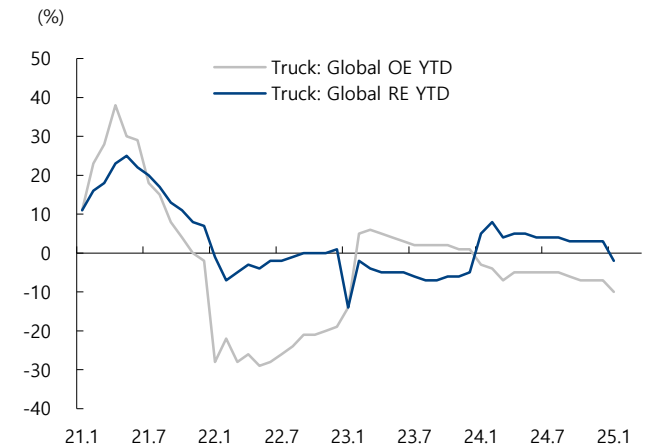
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

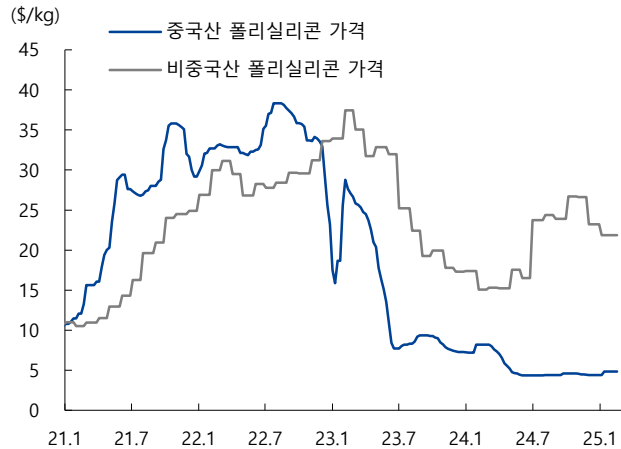
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

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

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.83/kg (- %WoW)



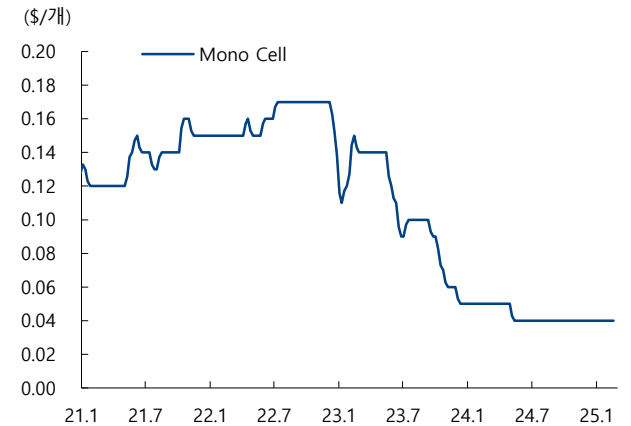
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.15/kg (- %WoW)



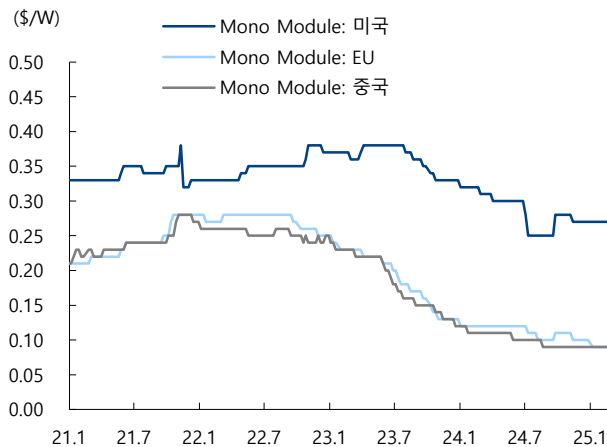
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- %WoW)



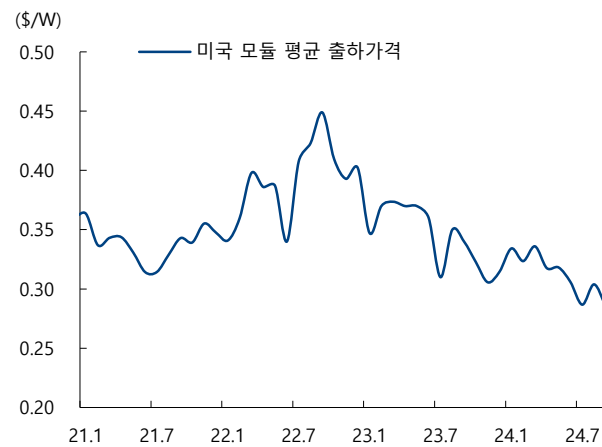
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주요 지역별 모듈 가격 추이



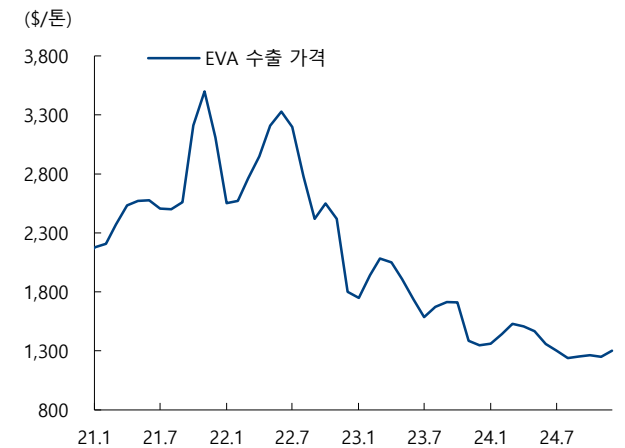
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

(\$/bbl, \$, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.02	25.01	24.02	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	6.4	4.3	2.1	6.4	5.8	12.2	0.6	-5.8	5.9	8.0	11.1	-2.1	-5.2	5.9	7.6	-1.7	8.6	4.1
	1M Lagging	8.6	11.2	-2.6	8.6	13.1	14.9	-4.5	-6.3	12.4	7.7	13.3	4.7	-0.9	12.4	7.2	5.3	17.3	7.2
Crude Oil	WTI	71.9	73.0	-1.5%	71.9	75.1	76.7	-4.3%	-6.3%	74.6	70.3	76.9	6.1%	-3.0%	74.6	75.8	-1.6%	80.0	70.6
	Dubai	78.1	81.1	-3.7%	78.1	80.3	80.9	-2.7%	-3.5%	80.0	73.6	81.2	8.7%	-1.6%	80.0	79.6	0.4%	84.6	75.2
	Brent	75.3	77.0	-2.2%	75.3	78.2	81.7	-3.7%	-7.9%	77.8	74.0	81.8	5.1%	-4.9%	77.8	79.9	-2.6%	82.0	74.3
	WTI-Dubai	-6.2	-8.1	1.9	-6.2	-5.2	-4.2	-1.0	-2.1	-5.4	-3.3	-4.3	-2.1	-1.0	-5.4	-3.9	-1.5	-4.6	-4.6
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	85.9	87.1	-1.5%	85.9	86.7	100.2	-1.0%	-14.3%	86.6	85.0	99.1	1.9%	-12.6%	86.6	93.0	-6.9%	89.1	84.2
	Kerosene	92.3	92.7	-0.4%	92.3	93.2	103.4	-0.9%	-10.7%	93.1	88.3	102.4	5.4%	-9.1%	93.1	95.2	-2.2%	97.7	89.2
	Diesel(0.001%)	91.9	93.1	-1.3%	91.9	95.0	106.7	-3.3%	-13.8%	94.6	88.6	104.3	6.7%	-9.3%	94.6	96.3	-1.8%	100.2	90.6
	BC(3.5%)	76.0	76.7	-1.0%	76.0	75.3	70.3	0.9%	8.0%	75.4	71.4	71.6	5.7%	5.4%	75.4	74.1	1.8%	78.4	70.6
	Naphtha	71.3	72.4	-1.6%	71.3	72.7	72.0	-2.0%	-0.9%	72.5	70.6	73.4	2.7%	-1.2%	72.5	72.3	0.3%	74.1	70.5
Spot Margin	Gasoline-Dubai	7.8	6.1	1.7	7.8	6.4	19.3	1.4	-11.5	6.6	11.4	17.9	-4.8	-11.2	6.6	13.4	-6.8	10.7	2.7
	Kerosene-Dubai	14.3	11.7	2.6	14.3	12.9	22.5	1.3	-8.2	13.1	14.7	21.1	-1.6	-8.0	13.1	15.5	-2.4	14.9	11.4
	Diesel-Dubai	13.8	12.0	1.8	13.8	14.8	25.8	-1.0	-12.0	14.6	15.1	23.1	-0.4	-8.5	14.6	16.6	-2.0	17.1	11.7
	BC(3.5%)-Dubai	-2.1	-4.3	2.2	-2.1	-5.0	-10.6	2.9	8.5	-4.6	-2.2	-9.7	-2.3	5.1	-4.6	-5.6	1.0	-1.5	-6.8
	Naphtha-Dubai	-6.8	-8.6	1.8	-6.8	-7.5	-8.9	0.8	2.1	-7.4	-3.0	-7.8	-4.4	0.4	-7.4	-7.4	-0.1	-3.0	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	10.0	12.9	-3.0	10.0	13.7	22.0	-3.7	-12.1	13.1	11.1	20.0	2.1	-6.9	13.1	12.9	0.2	17.5	8.2
	Kerosene-Dubai	16.4	18.5	-2.1	16.4	20.2	25.2	-3.8	-8.8	19.6	14.4	23.3	5.2	-3.6	19.6	15.1	4.6	24.5	14.7
	Diesel-Dubai	16.0	18.8	-2.9	16.0	22.0	28.5	-6.0	-12.5	21.1	14.7	25.2	6.4	-4.1	21.1	16.2	5.0	27.5	14.1
	BC(3.5%)-Dubai	0.1	2.5	-2.5	0.1	2.3	-7.8	-2.2	7.9	2.0	-2.6	-7.5	4.5	9.5	2.0	-6.0	8.0	5.5	-2.8
	Naphtha-Dubai	-4.6	-1.8	-2.8	-4.6	-0.3	-6.2	-4.3	1.6	-0.9	-3.3	-5.7	2.4	4.8	-0.9	-7.8	6.9	2.4	-5.5
(\$/bbl, \$)		25.03	25.02	MoM	25.01	24.12	24.11	24.10	24.09	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	3.3	0.8	2.5	0.3	1.0	1.4	0.5	1.3	1.4	0.9	1.4	0.5	0.1	1.4	1.3	0.1	3.3	0.3
	Light	3.9	1.5	2.4	0.9	1.7	2.2	1.3	2.0	2.1	1.7	2.2	0.4	-0.1	2.1	2.0	0.1	3.9	0.9
	Extra Light	3.9	1.5	2.4	0.9	1.5	2.0	1.1	1.7	2.1	1.5	2.2	0.6	-0.1	2.1	1.9	0.2	3.9	0.9
	Super Light	4.4	2.3	2.1	1.8	2.5	3.0	2.5	3.0	2.8	2.6	3.6	0.2	-0.8	2.8	3.1	-0.3	4.4	1.8
	Heavy	2.1	-0.5	2.6	-0.9	-0.2	0.2	-0.5	0.5	0.2	-0.2	0.4	0.4	-0.1	0.2	0.4	-0.2	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	25.02	25.01	24.02	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	671	674	-0.4%	669	670	683	-0.3%	-2.1%	670	652	685	2.7%	-2.3%	670	675	-0.7%	683	661
Olefin	Ethylene	890	882	0.9%	882	870	940	1.3%	-6.2%	874	861	918	1.6%	-4.8%	874	879	-0.6%	890	870
	Propylene	825	831	-0.7%	834	841	815	-0.8%	2.4%	839	811	810	3.4%	3.5%	839	821	2.1%	850	822
	Butadiene	1,448	1,460	-0.8%	1,456	1,338	1,136	8.8%	28.2%	1,383	1,290	1,190	7.2%	16.2%	1,383	1,352	2.3%	1,460	1,218
Aromatics	Benzene	921	919	0.2%	916	888	1,024	3.1%	-10.5%	899	899	998	0.0%	-9.9%	899	984	-8.7%	921	866
	Toluene	810	794	2.0%	798	777	886	2.7%	-9.9%	785	738	881	6.3%	-10.9%	785	841	-6.6%	810	745
Polymer	PE	951	946	0.5%	947	951	957	-0.4%	-1.1%	950	967	955	-1.8%	-0.5%	950	968	-1.9%	958	945
	PP	880	878	0.2%	878	875	870	0.3%	0.9%	876	887	872	-1.3%	0.4%	876	893	-1.9%	880	875
	PS	1,200	1,200	0.0%	1,198	1,191	1,200	0.6%	-0.1%	1,194	1,215	1,215	-1.7%	-1.8%	1,194	1,248	-4.3%	1,210	1,180
	ABS	1,430	1,430	0.0%	1,427	1,410	1,300	1.2%	9.7%	1,416	1,417	1,315	0.0%	7.7%	1,416	1,406	0.7%	1,430	1,410
	PVC	720	725	-0.7%	723	730	769	-0.9%	-5.9%	728	752	770	-3.2%	-5.5%	728	772	-5.7%	740	720
Synthetic Fiber	AN	1,310	1,310	0.0%	1,310	1,278	1,236	2.5%	6.0%	1,290	1,200	1,247	7.5%	3.4%	1,290	1,236	4.4%	1,310	1,235
	EG	550	550	0.0%	549	549	546	0.0%	0.7%	549	549	538	0.1%	2.2%	549	538	2.1%	553	542
	CPLM	1,475	1,475	0.0%	1,473	1,489	1,711	-1.1%	-13.9%	1,483	1,535	1,698	-3.4%	-12.7%	1,483	1,639	-9.5%	1,505	1,470
Polyester	PX	870	869	0.1%	862	840	1,006	2.6%	-14.3%	848	819	1,005	3.6%	-15.6%	848	941	-9.9%	870	816
	TPA	673	673	0.0%	668	654	769	2.1%	-13.1%	659	642	765	2.7%	-13.8%	659	725	-9.0%	673	639
	PET	805	805	0.0%	800	797	913	0.4%	-12.3%	798	807	897	-1.1%	-11.0%	798	866	-7.9%	805	785
Rubber	SBR	1,960	1,960	0.0%	1,960	1,908	1,575	2.7%	24.4%	1,928	1,923	1,622	0.2%	18.8%	1,928	1,825	5.6%	1,960	1,860
Phenol/BPA	Phenol	900	895	0.6%	895	885	928	1.1%	-3.5%	889	910	898	-2.4%	-1.1%	889	927	-4.1%	1,590	540
	BPA	1,225	1,225	0.0%	1,225	1,225	1,250	0.0%	-2.0%	1,225	1,254	1,261	-2.3%	-2.8%	1,225	1,274	-3.9%	3,725	875
Plasticizer	OX	986	951	3.7%	963	886	1,073	8.6%	-10.2%	915	849	1,069	7.8%	-14.4%	915	1,005	-9.0%	1,410	440
	PA	1,010	1,010	0.0%	1,010	984	983	2.6%	2.8%	994	932	985	6.6%	0.9%	994	1,008	-1.4%	1,010	935
	DOP	1,140	1,140	0.0%	1,147	1,174	1,510	-2.3%	-24.1%	1,164	1,171	1,482	-0.6%	-21.5%	1,164	1,318	-11.7%	1,190	1,140
Others	PO	1,055	1,045	1.0%	1,057	1,093	1,253	-3.3%	-15.6%	1,079	1,193	1,262	-9.5%	-14.5%	1,079	1,238	-12.8%	1,125	1,045
	MDI	2,595	2,550	1.8%	2,548	2,475	2,211	3.0%	15.2%	2,503	2,539	2,238	-1.4%	11.8%	2,503	2,391	4.7%	2,690	2,500
	TDI	2,035	2,005	1.5%	1,997	1,830	2,326	9.1%	-14.2%	1,893	1,798	2,325	5.2%	-18.6%	1,893	2,019	-6.3%	2,035	1,765
	AA	445	445	0.0%	445	433	476	2.8%	-6.6%	438	425	470	3.0%	-6.8%	438	454	-3.6%	1,056	986
	VAM	780	770	1.3%	765	742	913	3.1%	-16.2%	751	747	922	0.5%	-18.6%	751	833	-9.9%	1,504	857
	ECH	1,285	1,245	3.2%	1,242	1,217	1,150	2.0%	8.0%	1,226	1,244	1,139	-1.4%	7.7%	1,226	1,119	9.6%	1,285	1,185
	Caustic Soda	485	483	0.4%	473	436	335	8.6%	41.3%	450	438	352	2.8%	27.8%	450	391	15.2%	485	422

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.02	25.01	24.02	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	219	208	5.3%	213	200	256	6.7%	-16.9%	205	208	233	-1.8%	-12.1%	205	205	0.0%	219	187
	Propylene-N	154	157	-1.9%	166	171	132	-3.0%	26.0%	169	159	125	6.2%	35.2%	169	147	15.2%	186	154
	Butadiene-N	777	786	-1.1%	787	668	453	17.9%	73.9%	713	637	505	11.8%	41.2%	713	677	5.3%	799	557
Aromatics	Benzene-N	250	245	2.0%	247	218	340	13.5%	-27.3%	229	247	312	-7.2%	-26.7%	229	309	-25.9%	250	202
	Toluene-N	139	120	15.8%	129	106	203	21.6%	-36.2%	115	86	196	33.6%	-41.2%	115	166	-30.7%	139	84
	Xylene-N	120	126	-4.8%	120	102	245	17.2%	-51.0%	109	76	244	43.6%	-55.3%	109	183	-40.5%	49	27
Polymer	PE-N	280	272	2.9%	278	281	274	-0.8%	1.5%	280	315	269	-11.2%	3.9%	280	293	-4.6%	297	268
	PP-N	209	204	2.5%	209	205	187	2.2%	12.1%	206	235	187	-12.3%	10.5%	206	218	-5.5%	214	192
	PS-N	529	526	0.6%	530	521	517	1.7%	2.5%	524	562	530	-6.8%	-1.1%	524	573	-8.5%	549	497
	ABS-A/B/S	234	234	-0.2%	229	260	162	-11.8%	41.7%	248	291	163	-14.6%	52.1%	248	224	10.8%	313	210
	PVC-Ethylene	271	280	-3.2%	279	291	295	-4.3%	-5.5%	287	318	307	-9.8%	-6.6%	287	328	-12.7%	301	271
Synthetic Fiber	AN-N	639	636	0.5%	641	608	553	5.6%	16.0%	620	547	562	13.3%	10.4%	620	561	10.5%	649	574
	EG-N	-121	-124	적자지속	-119	-121	-138	적자지속	적자지속	-120	-103	-148	적자지속	적자지속	-120	-137	적자지속	-108	-131
	CPLM-N	804	801	0.4%	805	819	1,028	-1.7%	-21.7%	813	883	1,013	-7.9%	-19.7%	813	965	-15.7%	844	801
Polyester	PX-N	199	195	2.1%	193	170	322	13.9%	-40.0%	179	166	320	7.3%	-44.2%	179	267	-33.0%	199	155
	TPA-PX	90	91	-0.7%	90	91	95	-0.9%	-4.6%	91	94	91	-2.8%	-0.4%	91	94	-3.3%	92	90
	PET-TPA/EG	38	38	0.0%	38	47	64	-19.3%	-41.1%	43	67	54	-35.7%	-20.0%	43	58	-26.0%	57	37
Rubber	SBR-BD/SM	631	624	1.1%	626	665	453	-5.9%	38.2%	650	711	462	-8.5%	40.7%	650	551	18.1%	712	621
Phenol/BPA	Phenol-N	229	221	3.6%	226	215	244	5.5%	-7.3%	219	258	213	-15.1%	2.8%	219	252	-13.0%	229	207
	BPA-N	554	551	0.5%	556	555	567	0.3%	-1.8%	555	602	575	-7.7%	-3.5%	555	600	-7.4%	564	542
Plasticizer	PA-OX	113	145	-22.0%	134	178	7	-24.5%	1953.2%	161	160	12	1.0%	1247.3%	161	93	73.8%	222	113
	DOP-2EH/PA	109	109	0.0%	123	156	134	-21.2%	-8.3%	143	114	127	25.8%	12.6%	143	124	15.7%	178	109
Others	SM-N	380	372	2.2%	382	350	407	9.2%	-6.1%	362	380	405	-4.7%	-10.6%	362	420	-13.8%	395	325
	PO-N	384	371	3.5%	388	423	569	-8.2%	-31.8%	410	541	577	-24.3%	-29.0%	410	564	-27.3%	464	371
	MDI-BZ	1,674	1,631	2.6%	1,632	1,587	1,188	2.9%	37.4%	1,604	1,640	1,240	-2.2%	29.4%	1,604	1,407	14.0%	2,019	1,836
	TDI-TL	1,419	1,402	1.3%	1,390	1,240	1,653	12.1%	-15.9%	1,296	1,237	1,655	4.8%	-21.7%	1,296	1,380	-6.1%	1,419	1,177
	ECH-Propyl.	790	746	5.8%	741	712	661	4.0%	12.1%	723	757	653	-4.5%	10.8%	723	627	15.4%	792	675

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.02	25.01	24.02	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	215	199	8.0%	208	228	277	-9.1%	-25.0%	221	205	247	7.5%	-10.7%	221	202	9.0%	244	199
	Propylene-N	150	148	1.4%	160	200	152	-19.7%	5.3%	185	156	139	18.6%	32.9%	185	144	28.1%	210	148
	Butadiene-N	773	777	-0.5%	782	697	474	12.2%	65.2%	729	634	519	14.9%	40.4%	729	675	8.0%	799	592
Aromatics	Benzene-N	246	236	4.2%	242	247	361	-1.9%	-33.0%	245	244	327	0.5%	-25.0%	245	307	-20.2%	260	230
	Toluene-N	135	111	21.6%	124	135	224	-8.3%	-44.5%	131	83	210	58.0%	-37.5%	131	164	-20.0%	169	111
	Xylene-N	116	117	-0.9%	115	131	266	-12.6%	-56.8%	125	73	258	71.8%	-51.6%	125	181	-30.9%	84	27
Polymer	PE-N	276	263	5.0%	273	309	295	-11.8%	-7.4%	296	312	283	-5.1%	4.4%	296	291	1.6%	332	263
	PP-N	205	195	5.1%	204	233	207	-12.7%	-1.7%	222	232	201	-4.2%	10.6%	222	216	2.9%	249	195
	PS-N	525	517	1.5%	524	549	538	-4.6%	-2.4%	540	559	544	-3.4%	-0.8%	540	571	-5.4%	584	517
	ABS-A/B/S	247	276	-10.4%	275	312	208	-11.8%	32.4%	298	267	213	11.7%	39.8%	298	227	31.1%	324	247
	PVC-Ethylene	281	286	-1.7%	285	285	328	-0.3%	-13.3%	285	321	318	-11.3%	-10.5%	285	329	-13.4%	289	277
Synthetic Fiber	AN-N	635	627	1.3%	636	636	574	-0.1%	10.8%	636	544	576	16.9%	10.4%	636	559	13.8%	655	609
	EG-N	-125	-133	적자지속	-125	-92	-117	적자지속	적자지속	-104	-107	-133	적자지속	적자지속	-104	-139	적자지속	-73	-133
	CPLM-N	800	792	1.0%	799	847	1,049	-5.7%	-23.8%	829	880	1,027	-5.7%	-19.2%	829	962	-13.8%	879	792
Polyester	PX-N	195	186	4.8%	188	199	343	-5.3%	-45.2%	195	163	334	19.2%	-41.7%	195	264	-26.4%	228	178
	TPA-PX	99	91	8.1%	99	116	97	-14.2%	1.9%	110	88	99	24.4%	11.0%	110	85	28.5%	128	91
	PET-TPA/EG	45	37	21.3%	45	67	69	-32.7%	-34.6%	59	62	61	-5.9%	-3.6%	59	52	13.5%	73	37
Rubber	SBR-BD/SM	654	723	-9.5%	717	797	539	-10.0%	32.9%	767	624	570	22.9%	34.6%	767	562	36.5%	812	654
Phenol/BPA	Phenol-N	225	212	6.1%	221	243	265	-9.2%	-16.6%	235	255	227	-7.8%	3.4%	235	250	-5.8%	259	212
	BPA-N	550	542	1.5%	551	583	588	-5.6%	-6.2%	571	598	590	-4.5%	-3.1%	571	597	-4.4%	599	542
Plasticizer	PA-OX	135	237	-42.7%	207	230	42	-9.7%	399.0%	221	136	45	62.6%	394.0%	221	82	169.3%	250	135
	DOP-2EH/PA	130	128	2.0%	124	156	160	-20.6%	-22.8%	144	112	147	27.9%	-2.2%	144	105	37.1%	178	113
Others	SM-N	376	363	3.6%	377	379	428	-0.5%	-11.9%	378	377	420	0.4%	-9.8%	378	418	-9.5%	396	356
	PO-N	380	362	5.0%	383	451	610	-15.2%	-37.3%	426	538	591	-20.8%	-27.9%	426	561	-24.2%	499	362
	MDI-BZ	1,692	1,650	2.5%	1,659	1,584	1,279	4.7%	29.7%	1,612	1,623	1,291	-0.7%	24.8%	1,612	1,409	14.4%	2,015	1,864
	TDI-TL	1,440	1,390	3.6%	1,397	1,257	1,672	11.1%	-16.4%	1,310	1,241	1,670	5.5%	-21.6%	1,310	1,376	-4.8%	1,440	1,189
	ECH-Propyl.	775	735	5.4%	735	732	670	0.4%	9.8%	733	753	653	-2.7%	12.2%	733	626	17.0%	809	695

※ 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	13.9	132,400	8.5	6.3	11.4	18.2	32.8	1.0
S-Oil	KRW	4.7	59,800	0.5	-2.4	0.2	9.1	10.0	0.8
GS	KRW	2.7	41,100	3.0	7.7	-2.0	4.6	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	4.2	76,600	-1.7	-9.8	-3.8	-3.3	5.1	0.7
Aramco	SAR	1,787.5	27.7	-0.4	-1.1	-0.9	-1.2	17.2	4.6
Exxon Mobil	USD	486.0	112.0	4.3	0.5	-8.1	4.1	15.3	1.8
Chevron	USD	285.4	158.8	2.5	0.3	-1.8	9.6	15.3	1.9
TOTAL	EUR	140.1	58.8	0.2	3.8	2.9	10.2	7.7	1.2
PetroChina	HKD	194.6	6.0	-0.5	-0.5	7.5	-1.3	6.2	N/A
BP	GBp	91.6	452.0	-2.6	5.9	16.3	15.0	7.8	1.3
Marathon Petroleum	USD	50.9	158.3	6.1	4.9	-0.6	13.5	18.5	2.7
Valero	USD	44.0	139.1	6.3	-0.3	-1.4	13.5	18.0	1.7
Sinopec	HKD	92.4	4.2	-2.8	-1.6	1.4	-4.9	8.4	0.6
Suncor	CAD	50.0	56.9	0.6	-0.3	-1.0	10.9	11.5	1.6
Imperial Oil	CAD	37.1	103.2	2.5	2.4	-4.3	16.5	11.9	2.2
Ecopetrol	COP	22.5	2,235.0	6.7	22.8	24.2	33.4	6.0	1.2
Indian Oil	INR	19.8	121.6	3.7	-7.2	-7.0	-10.9	5.9	N/A
PTT PCL	THB	27.2	32.0	3.2	2.4	-3.0	0.8	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	11.3	39.0	3.2	6.9	-10.3	12.7	N/A	N/A
Repsol	EUR	15.9	13.1	9.9	14.9	10.5	12.3	6.0	0.6
Idemitsu Kosan	JPY	9.5	1,029.0	-1.1	-0.6	1.8	-0.6	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.7	25.3	2.6	-4.7	-37.3	-10.6	4.5	0.3

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	116.3	18	-1.2	-2.9	7.2	-3.8	6.6	N/A
Conoco Phillips	USD	129.8	102.0	3.7	-2.2	-8.8	2.9	12.8	2.0
Petrobras	BRL	92.3	38.5	6.0	3.2	1.6	6.4	4.4	1.4
Equinor	NOK	65.2	259.4	1.0	-4.3	-5.1	-0.8	7.1	1.5
Canadian Natural	USD	64.6	30.7	2.3	-3.5	-11.1	-0.5	11.1	2.3
EOG Resources	USD	76.3	135.7	5.3	-0.3	0.1	10.7	12.4	2.5
Occidental	USD	48.9	52.1	8.9	3.0	1.1	5.4	14.7	1.6
Expand Energy	USD	24.5	106.2	2.1	-0.6	5.1	6.6	29.5	1.6
ENI	EUR	48.4	14.1	0.5	2.4	1.8	7.4	8.5	0.9
Suncor Energy	CAD	50.0	56.9	0.6	-0.3	-1.0	10.9	11.5	1.6
Kinder Morgan	USD	59.1	26.6	1.2	-14.8	-6.8	-3.0	20.8	1.9
Hess	USD	46.5	151.0	4.3	1.5	2.0	13.5	19.6	3.8
Devon Energy	USD	25.0	38.6	13.5	5.0	-0.4	17.8	8.2	1.7
Cottera Energy	USD	21.2	28.8	4.4	-1.3	4.9	12.7	10.4	1.7
Marathon Oil	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Ovintiv	USD	11.9	45.5	6.6	0.3	-2.3	12.4	9.5	1.1
Apache	USD	8.7	23.6	5.6	-0.3	5.3	2.3	7.0	1.6
National Oilwell Varco	USD	5.9	15.4	-3.4	-0.5	-5.9	5.8	11.1	0.9
Concho Resources	USD	4.1	28.2	1.9	-10.4	-14.9	-6.8	9.4	0.8
Schulmberger	USD	57.9	42.6	2.8	-2.6	-3.3	11.1	12.5	2.8
Halliburton	USD	23.4	27.0	3.9	-8.6	-15.3	-0.7	10.2	2.2
TechnipFMC	USD	13.0	30.5	-0.7	-6.4	1.5	5.3	16.5	3.9

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	12.4	251,000	10.3	4.4	-14.8	0.4	18.3	0.6
Lotte Chemical	KRW	2.1	70,500	19.5	20.1	6.0	17.9	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	2.5	21,050	-4.3	8.8	25.1	30.6	N/A	0.5
Kumho Petrochem	KRW	2.3	122,900	7.6	12.0	15.2	35.7	7.8	0.6
LotteFine Chemical	SAR	0.8	42,550	2.5	4.2	15.3	8.1	7.3	0.5
Korea PetroChem	USD	0.5	101,500	-0.4	8.6	13.3	30.6	9.7	0.3
Hyosung TNC	USD	0.7	239,000	4.8	5.3	-11.2	0.0	8.6	0.7
Hyosung Materials	EUR	0.6	204,000	4.6	10.7	10.9	16.8	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.7	34,850	19.3	24.7	23.4	28.4	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	16,690	3.3	-1.9	-9.5	-2.1	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	74,500	8.4	3.8	13.6	3.0	6.0	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.5	-6.0	-20.3	-36.9	-26.6	N/A	0.1
SABIC	HKD	52.5	65.6	-1.4	-3.7	-5.9	-2.1	29.1	N/A
BASF	CAD	44.8	47.9	-5.2	5.1	14.1	12.8	16.2	N/A
LyondellBasell	CAD	25.2	77.6	2.3	-0.2	-6.3	4.5	12.7	2.0
Shin-Etsu Chemical	COP	61.8	4,686.0	-1.2	-9.2	-16.3	-11.5	16.1	N/A
Westlake Chemical	INR	14.3	111.4	0.3	-6.5	-13.8	-2.8	16.2	1.3
Toray	THB	10.8	992.4	0.4	-4.3	7.6	-0.9	15.5	N/A
Formosa Plastic	TWD	7.6	39.2	2.1	8.9	-11.1	10.4	121.7	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.5	3,397.0	2.7	2.4	-0.3	-2.1	4.6	0.7
PTT Global Chem	JPY	2.4	18.2	-6.2	-15.0	-29.3	-25.4	12.3	0.3
Teijin	THB	1.7	1,304.0	-2.9	-0.2	-1.9	-2.5	N/A	N/A

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,139.9	354	5.3	-16.4	4.3	-12.2	127.2	16.1
CATL	CNY	167.5	276	2.2	4.9	3.3	4.1	16.5	N/A
BYD	HKD	151.3	392	7.5	40.1	47.9	46.9	23.4	N/A
Samsung SDI	KRW	11.1	231,500	8.4	-1.1	-12.5	-6.5	14.2	0.8
Panasonic	JPY	29.9	1,833	0.1	18.6	20.6	11.6	14.9	0.9
ECOPRO BM	KRW	9.4	137,400	7.3	9.0	3.9	25.0	4356.0	9.4
L&F	KRW	2.3	91,400	13.5	3.9	-11.3	12.8	N/A	4.1
ILJIN Material	KRW	1.0	29,800	16.4	23.1	10.8	26.3	535.0	1.0
Wacker	EUR	3.8	70	-5.7	7.4	-2.9	-0.3	16.7	N/A
OCI Holdings	KRW	1.1	80,700	5.5	1.4	37.2	37.2	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.5	1.2	6.0	8.8	-10.8	14.8	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.5	22.7	8.1	24.6	18.0	16.6	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	16.9	16.2	2.2	9.1	-13.2	2.8	N/A	N/A
First Solar	USD	17.6	164.1	3.5	-10.6	-9.8	-6.9	8.6	2.2
Jinko Solar	USD	1.2	23.7	13.4	16.5	9.3	-4.9	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.7	11.4	14.4	4.7	0.4	2.1	N/A	0.2
Huafeng Spandex	CNY	5.6	8.2	0.9	2.4	-8.2	0.1	15.4	1.5
Tongkun Group	CNY	4.1	12.5	-1.8	4.8	4.4	5.9	19.4	N/A
China Shenhua Energy	HKD	92.9	29	-8.0	-6.0	-12.9	-14.3	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	29.5	68.1	-3.4	0.8	-11.2	-4.6	13.0	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	26.1	19.5	-7.9	-9.3	-18.9	-16.1	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.2	10.2	7.2	-1.7	1.8	7.2	83.4	1.5

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/02/15 (출처: Reuters)

트럼프, 루이지애나의 Commonwealth LNG 프로젝트의 아시아/유럽향 수출 허가 승인 및 에너지지배위원회 설립

2025/02/19 (출처: Reuters)

Venture Global, 루이지애나 내 Calcasieu Pass 플랜트는 4월부터 상업 가동 시작한다고 발표

2025/02/15 (출처: Reuters)

트럼프, DOE 근로자 1,200~2,000명 해고. DOE에는 약 14,000명의 연방 직원과 95,000명의 계약직 직원이 종사

2025/02/19 (출처: Reuters)

인도, 1월 기준 미국산 석유 수입량은 21.8만b/d로 12월 7.1만b/d 대비 급격히 증가. 최대 석유 공급국인 러시아로부터의 수입량은 158만b/d(+4.3%MoM), 중동은 270만b/d(+6.5%) 기록

2025/02/17 (출처: Bloomberg)

OPEC+, 4월 시작 예정이었던 원유 증산 계획 연기 방안 검토 중. 러시아 Novak 부총리는 연기 논의 없었다고 언급

2025/02/20 (출처: Reuters)

UAE ADNOC, 가스 사업부 지분 4% 매각으로 \$30억 조달 계획. 작년 6월 Aramco의 \$123억 공모 이후 중동 최대 규모

2025/02/19 (출처: Reuters)

Chevron, 글로벌 인력 최대 20%를 감원 계획. 안전 및 재무 실적 진전에도 불구하고 경쟁사보다 뒤쳐졌다고

2025/02/20 (출처: PV Magazine)

IEA, '24년 글로벌 태양광 발전량은 2,000TWh 돌파(+475TWh YoY, +30% YoY)하며 '17년 이후 가장 높은 성장률 기록했다고 발표. 글로벌 전력 소비는 '27년까지 약 4%씩 증가하며 가장 빠른 속도 기록할 것으로 예상

2025/02/20 (출처: 더구루)

미국 육군 공병대, '국가 에너지 비상사태' 선포에 따라 600개 이상의 에너지·인프라 프로젝트 신속히 진행할 계획

2025/02/21 (출처: Reuters)

Sentinel Midstream, 텍사스 연안의 심해 석유 수출 프로젝트 GulfLink 미국 행정부 결정 기록 발급 완료 및 FID 계획

2025/02/17 (출처: Reuters)

미국 에너지부 장관 크리스 라이트, '50년 Net Zero 공약은 "사악한 목표"라고 언급하며 영국 정부 비판

2025/02/14 (출처: Reuters)

인도 BPCL 등 주요 업체들, '25년 자국 석유화학 수요에 대한 우호적 전망 잇달아

2025/02/20 (출처: Reuters)

카자흐스탄, 러시아 경유 수출 파이프라인 손상 불구 2월 19일 기준 석유 생산량 212만b/d 기록하며 사상 최고치 경신

2025/02/20 (출처: Reuters)

러시아 Novak 부총리, 휘발유 수출 금지 올해 3월 1일부터 8월 31일에도 지속하며 6개월 연장하기로 결정

2025/02/19 (출처: Reuters)

네덜란드 LyondellBasell, 4월 중순부터 휴스턴 정유소 근로자 해고 본격 시작할 예정

2025/02/17 (출처: Reuters)

미국-러시아, 금주 사우디에서 우크라이나 전쟁 종식 협상 시작 예정. 젤렌스키는 미러 주도 종전 협상 주도에 강한 불만

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배유자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

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

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

iM증권 투자비용 등급 공시 2024-12-31 기준

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