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

[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2025-04-04

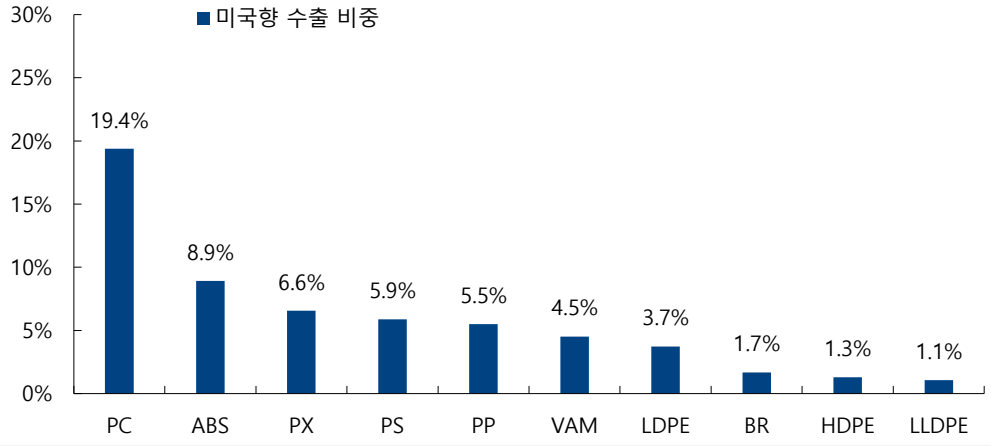
정유/화학: 트럼프, 캐나다산 원유 포함해 에너지는 관세 제외

- **트럼프, 캐나다/멕시코산 & 원유/가스/정제품 등 에너지에 대한 관세 제외**
- 트럼프, 결국 모든 국가에 대한 10% 보편+상호관세 적용 발표. 단, 이번 관세 발표에서 눈에 띈 점은 **1)캐나다/멕시코, 2)원유/가스/정제품 등 에너지는 관세 대상에서 제외**했다는 점임. 미국 총 원유 수입의 약 70%는 캐나다/멕시코에서 이뤄지고 있을 만큼 의존도가 절대적으로 높아 이들에 대한 관세 부과가 현실화될 경우 미국 에너지 가격 상승에 대한 부담이 불가피했음
- 미국은 글로벌 CDU 17.8% 차지하는 2위국(1위: 중국 17.9%)으로 정제품 순수출국이긴 하나, 대부분 Gulf Coast, West Coast에 집중되어 있고, 동부와 연결되는 파이프라인도 충분치 않아 이 곳은 유럽에서 휘발유 등 수입하고 있음. 따라서 정제품에 관세 적용될 경우 미국 인플레이션 부담 피할 수 없는 만큼 관세 대상에서 정제품은 제외된 것으로 해석됨
- **OPEC+ 증산 확대: 비협조적인 산유국에 대한 경고 + 트럼프 구애의 결실?**
- **OPEC+ 4월부터 총 220만b/d 점진적 증산에 이어 5월에는 41.1만b/d 추가 증산 발표**. 당초 예정된 13.5만b/d 대비 3개월치 규모로, 이란 제재로 공급 타이트 예상됨에 따른 것이라 언급
- 그러나 실질적으로는 지금까지 **감산 제대로 이행하지 않은 카자흐스탄/이라크에 대한 경고**와 유가 인하를 위해 사우디/러시아 등과 우호적 관계 형성하는데 공 들였던 **트럼프에 대한 일종의 화답**도 섞여 있는 것으로 추정. 이란/베네수엘라 제재가 남아 있긴 하나, 캐나다/멕시코 원유의 정상 유입과 OPEC+ 증산, 그리고 무엇보다 온갖 관세 정책으로 인한 인플레이션 부담 경감을 위해서는 유가 하락이 절실한 트럼프의 입장 등을 감안하여 25년 유가 하향 안정화에 무게

정유/화학 Issue: 미국의 상호관세 영향 점검

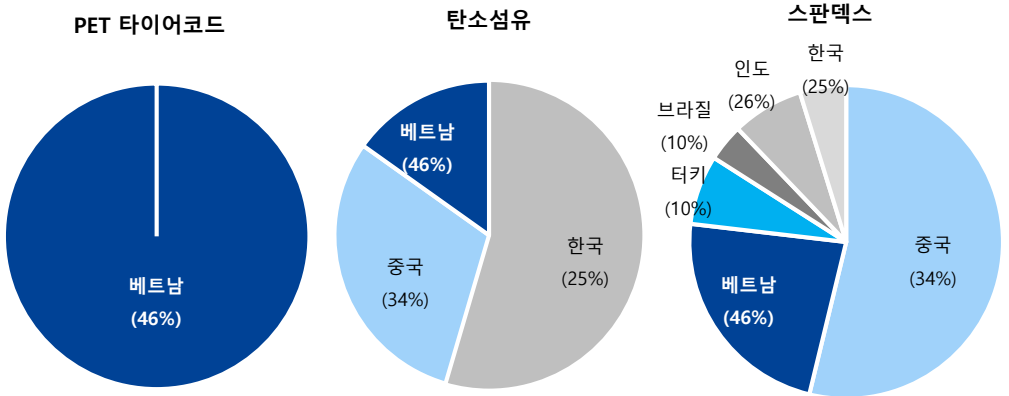
- 각 국가별 상호관세 한국 25%, 중국 34%, 태국 36%, 베트남 46% 등으로 아시아가 EU 20% 대비 전반적으로 매우 높은 편. 협상 가능성도 있겠지만, 일단 현재 발표된 기준 정유/화학 영향 **정유 Neutral, 화학은 직접적인 영향은 제한적이나 간접적인 영향을 감안하면 Negative 예상**
- **정유:** 24년 기준 미국 수출 휘발유 6.5%, 항공유 7.0%, 윤활기유 16.2% 등. 그러나 정제품은 앞서 언급했듯 제재 대상에서 제외되었기 때문에 국내 정유사들에게 미칠 영향은 제한적
- **화학**: 미국은 에틸렌 기준 글로벌 생산의 20% 차지하는 2위국(1위 중국 23%)으로 순수출국. 따라서 화학제품 중 미국으로는 수출되지 않거나, 있어도 PE 2%, PP 5%, BR 2% 내외에 그칠 만큼 미미. 그나마 수출되는 제품 중에서는 PX 7%, ABS 9%, PC 19% 등인데, **각 업체별 전체 판매에서 2~3% 그쳐 미국으로 수출되는 전 제품 합산해도 10% 내외로 추정돼 직접적 영향은 제한적.** 그러나 ABS/PC 등은 가전제품과 자동차에 주로 사용되고, **고객사들이 상호관세 훨씬 높은 베트남에 설비를 보유하고 있는 만큼 화학업체들 역시 연쇄적 충격을 피할 수는 없을 듯**
- **Better**: 금번 관세에서 Best 선택은 없음. 그나마 나은 여건은 미국 내 설비를 보유하고 있는 **한화솔루션**. 현재 모듈 생산에 이어 25년 말 웨이퍼/셀까지 생산하게 돼 관세에서 더 자유롭고, 모듈 수입의 60% 차지하던 태국/베트남 고율관세 적용으로 수입 제한되는 만큼 반사수혜 가능
- **Worst**: 반면, 가장 큰 타격은 효성. **첨단소재** PET T/C 베트남에서 100% 생산되고, 탄소섬유 또한 국내/중국/베트남에 설비 보유. 특히 탄소섬유는 Hexel, Toray 등 경쟁사 대부분은 미국에 공장 갖고 있어 상대적 열위 불가피. **티앤씨** 스판덱스는 그나마 관세 낮은 터키/브라질에도 설비 있긴 하나, 그 규모가 크지 않고 베트남/중국 비중이 80% 달해 고율관세 피하긴 어려울 전망

★주요 화학제품별 한국의 미국 수출 비중 (2024년 기준)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

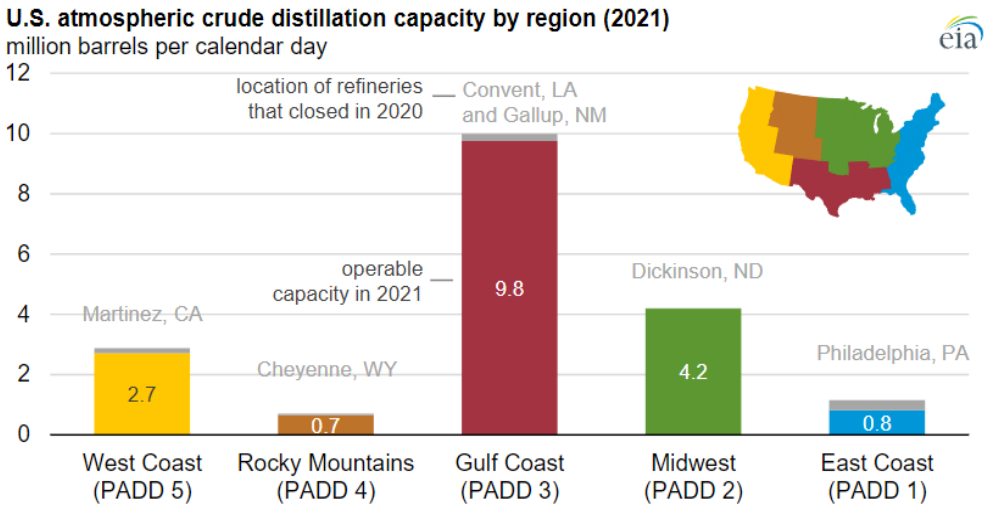
★★효성그룹 주요 제품 생산설비 지역별 비중: 타이어코드, 탄소섬유, 스판덱스



*괄호 안은 현재 발표된 각 국가별 상호 관세율

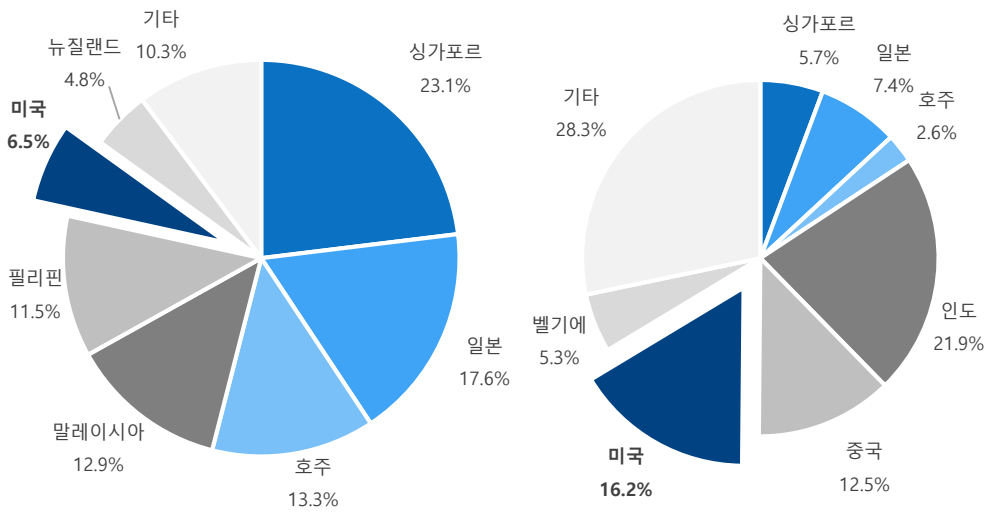
자료: 각 사, iM증권 리서치본부

미국 PADD별 정제설비 규모



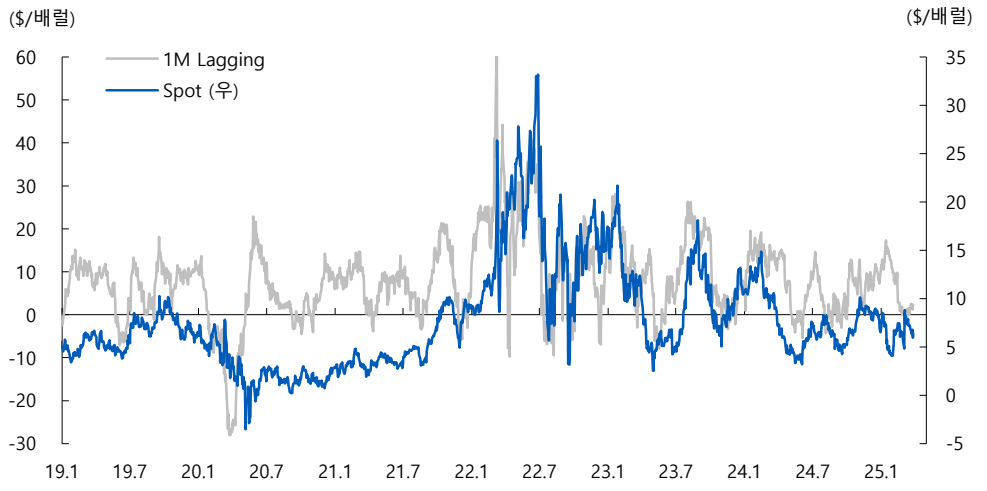
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

2024년 기준 휘발유(좌) 및 윤활유(우) 국가별 수출 비중



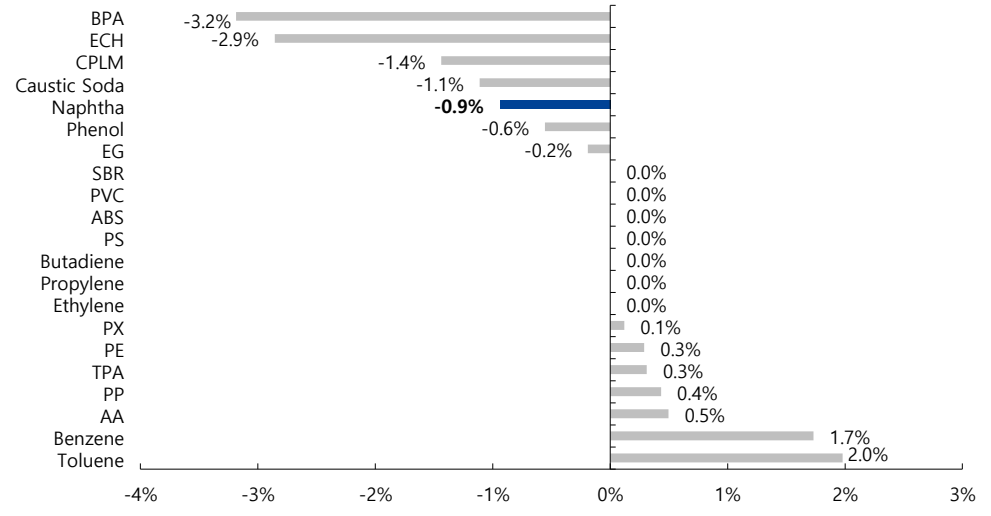
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

복합정제마진 추이



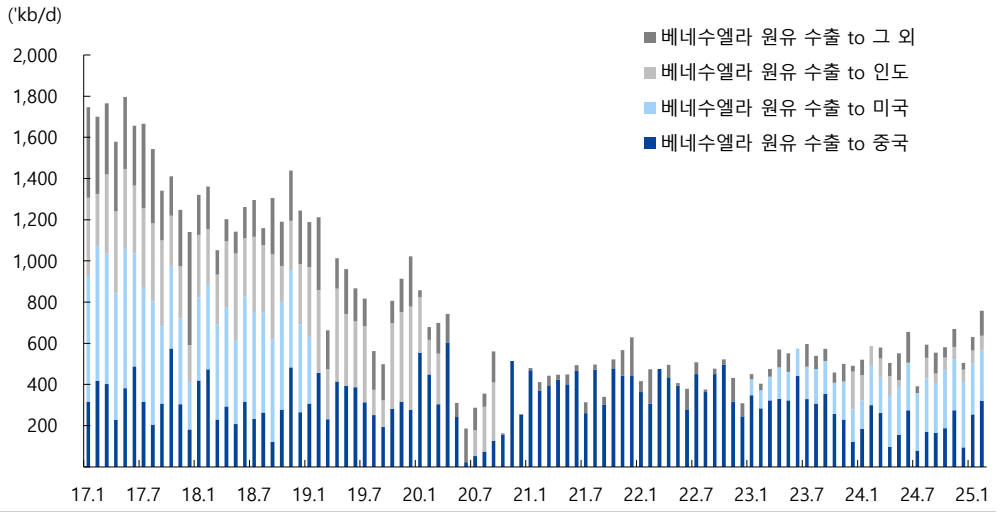
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

주요 제품 가격 변화율 (WoW)



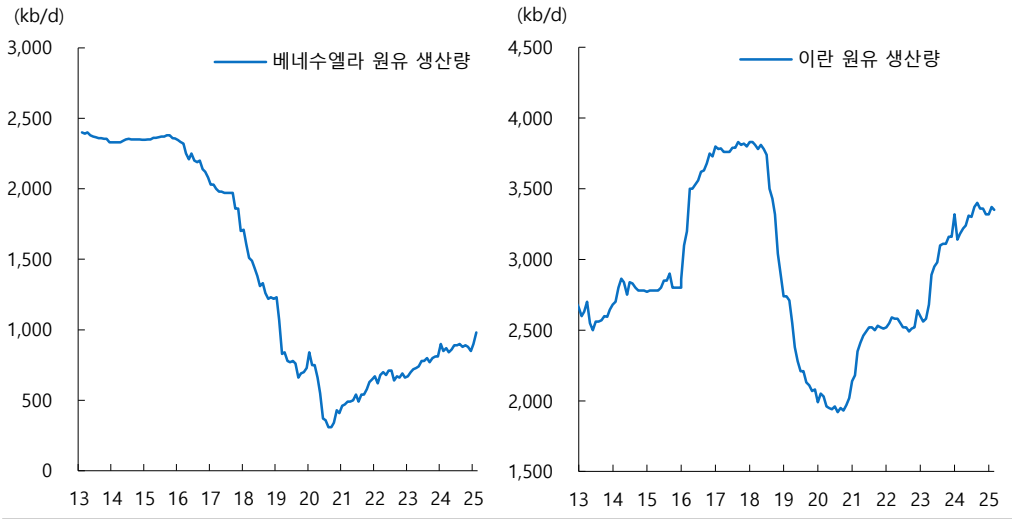
자료: Platts, Cischem, iM증권 리서치본부

★베네수엘라 원유 국가별 수출 규모



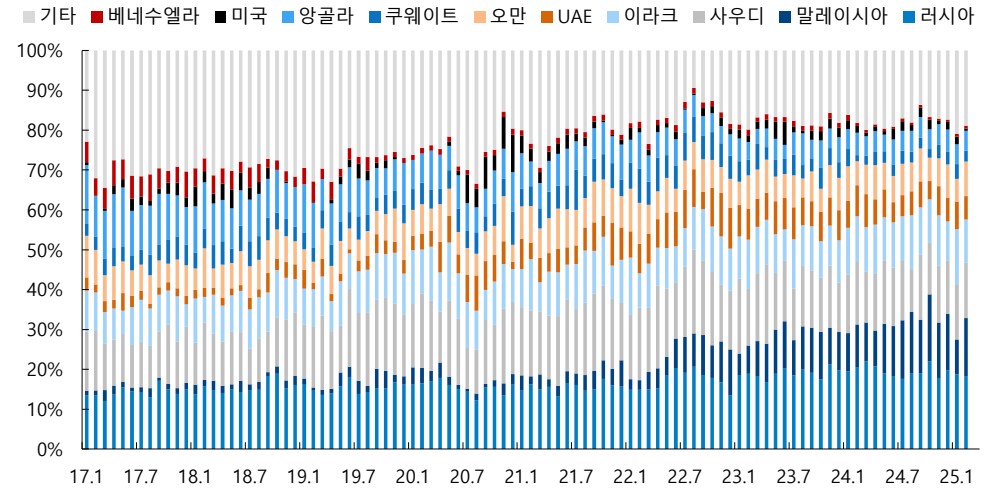
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

베네수엘라(좌), 이란(우) 원유 생산량



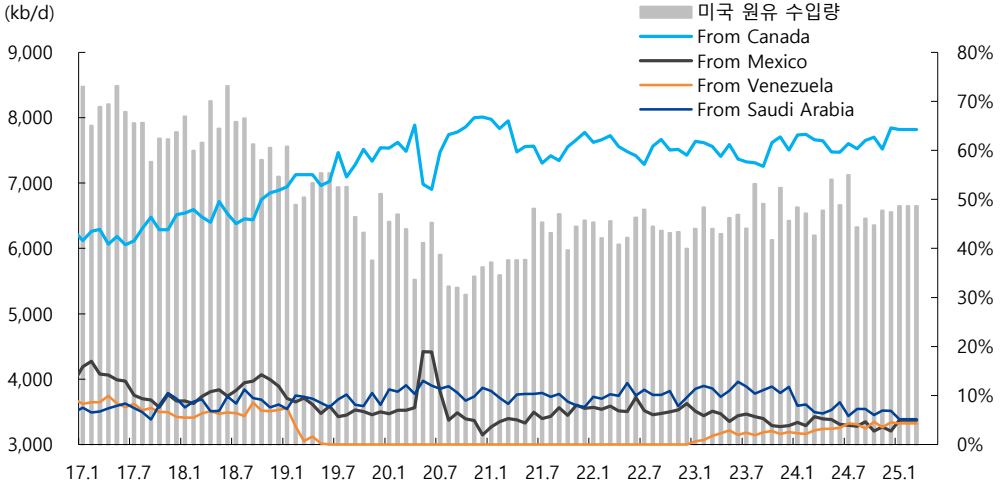
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 원유 국가별 수입 규모



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 원유 국가별 수입 규모



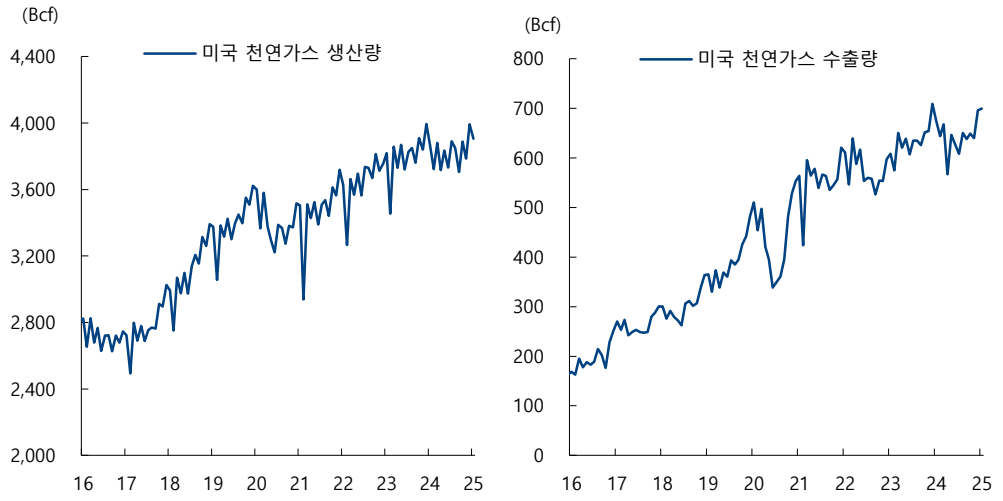
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★★트럼프 취임 이후 LNG 터미널 승인 및 규제 완화 내용

프로젝트명	신규 승인 또는 수정된 내용	승인 날짜
Commonwealth LNG	DOE 승인 완료, 9월 중 FID 완료 예정	2월 14일
LNG Bunkering permit	24년 12월 바이든 정부에서 강화했던 DOE의 LNG 벙커링 규제 완화	2월 28일
Golden Pass	LNG 수출 기한 27년 3월 말로 3년 연장	3월 5일
Delfin FLNG	LNG 수출 기한 29년 6월로 5년 연장	3월 10일
Calcasieu Pass 2 (CP2)	DOE 승인 완료	3월 13일
Rio Grande LNG Phase 1	24년 8월 FERC 승인 무효화한 법원 판결 수정 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Texas LNG	24년 8월 FERC 승인을 무효화한 법원 판결 수정 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Calcasieu Pass	FERC 승인 완료	4월 3일

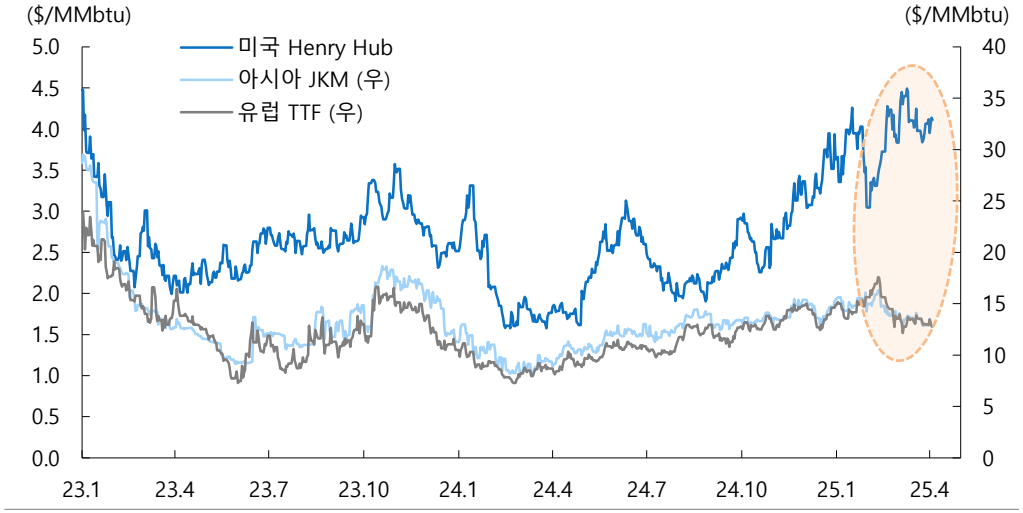
자료: iM증권 리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



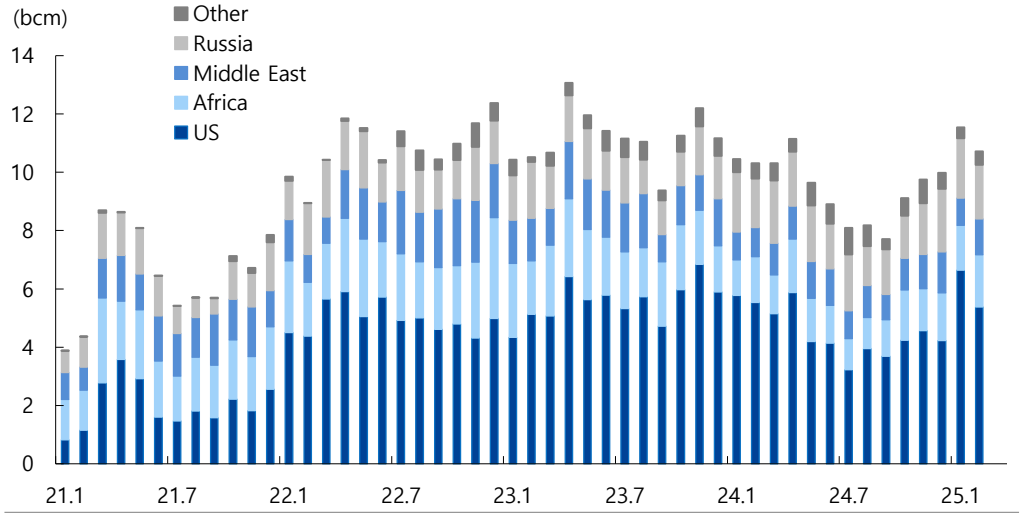
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



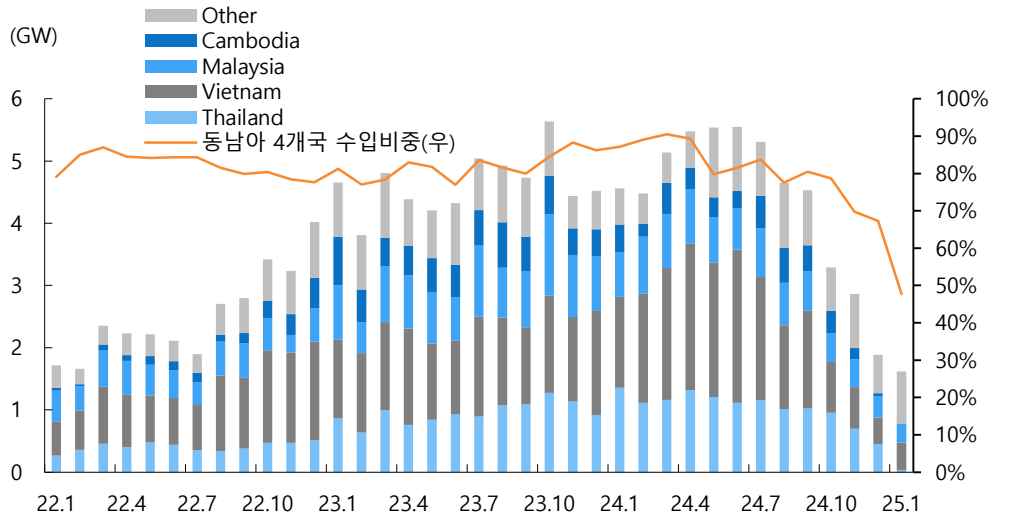
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

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



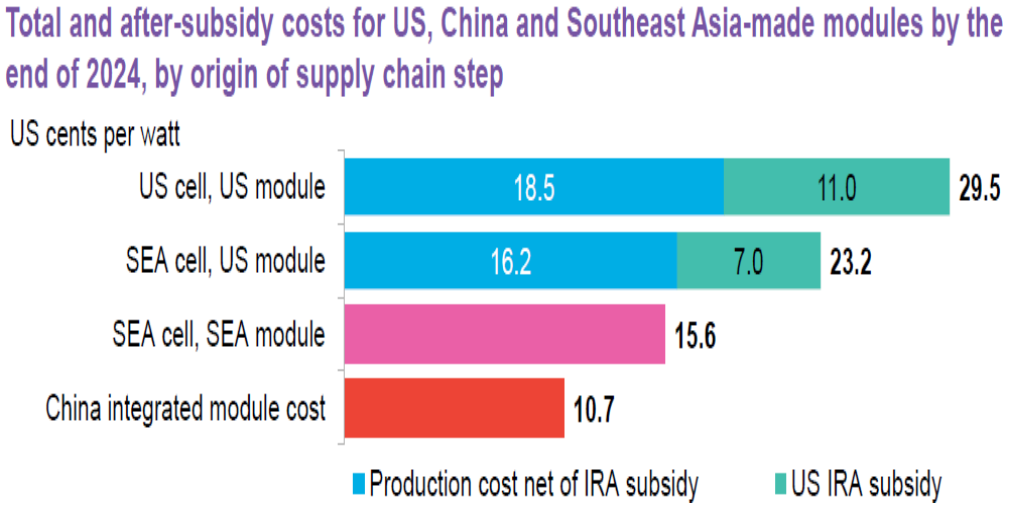
자료: ITC, iM증권 리서치본부

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	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



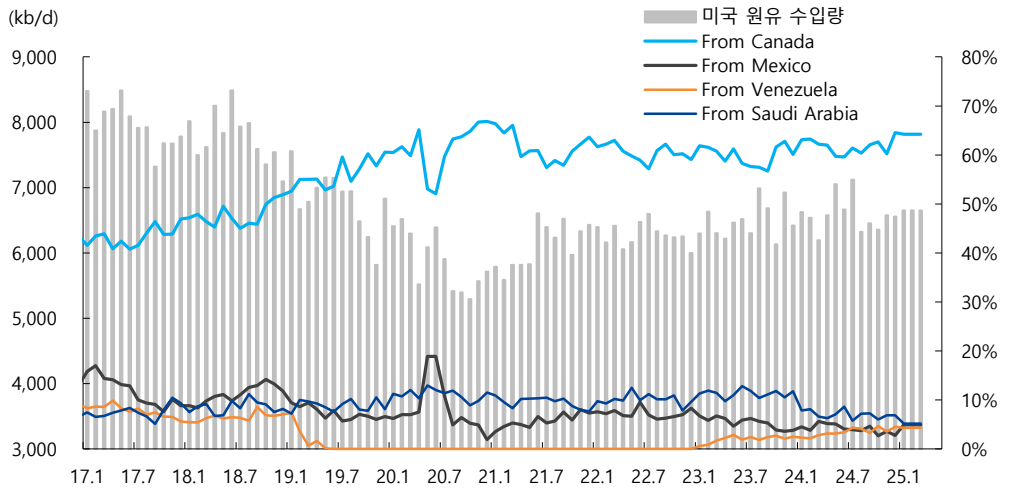
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

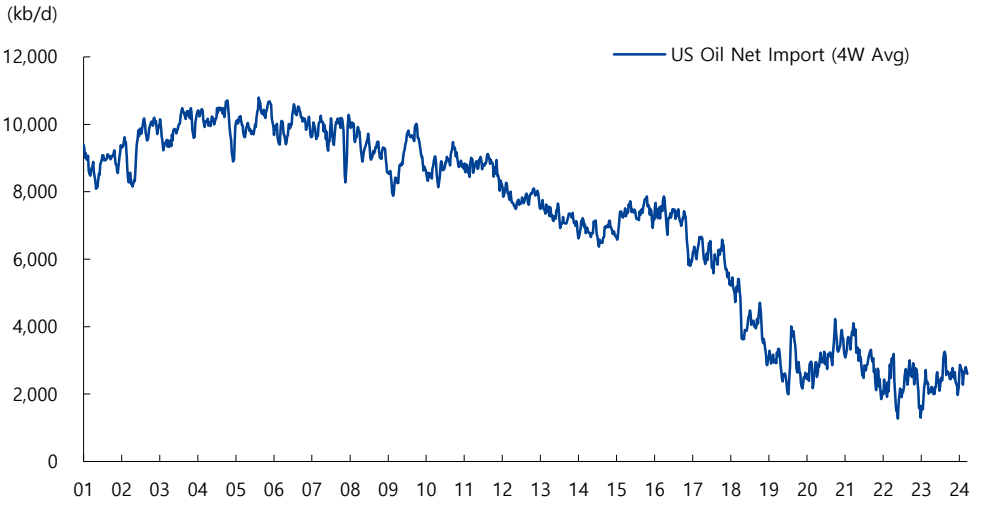
자료: ITC, 미국 상무부, iM증권 리서치본부

★미국 원유 수입량 및 주요 국가별 추이



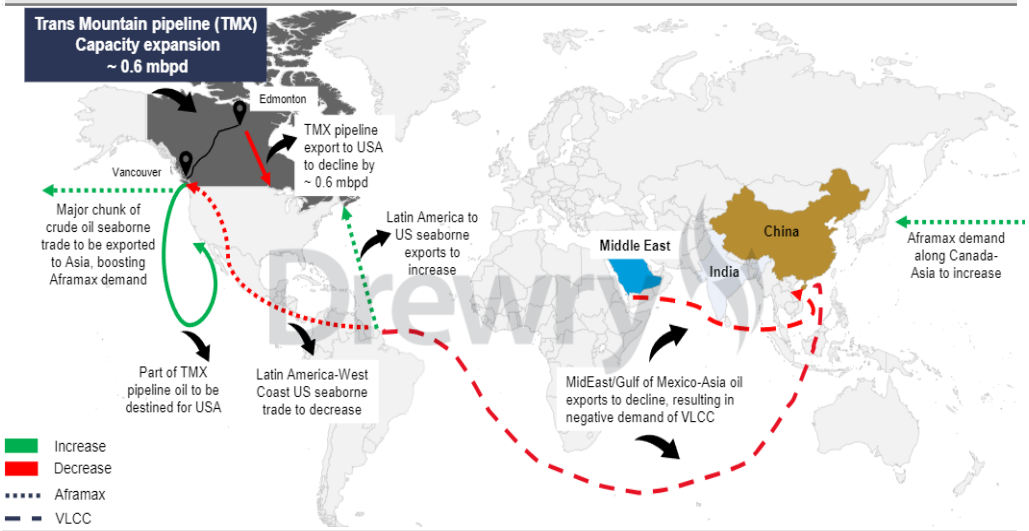
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 원유 순수입량 추이



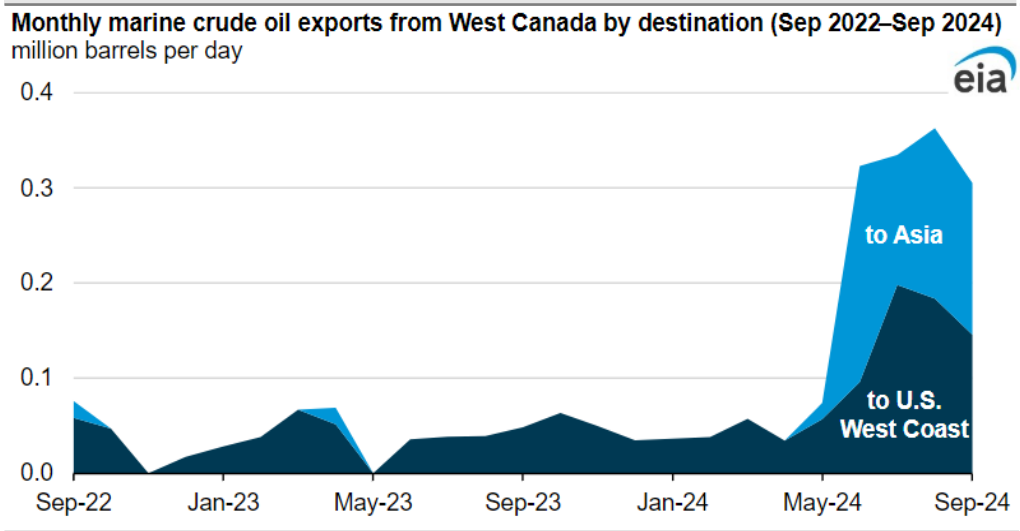
자료: EIA, iM증권 리서치본부

캐나다 TMX 파이프라인 가동 이후 원유 Trade flow 변화 전망



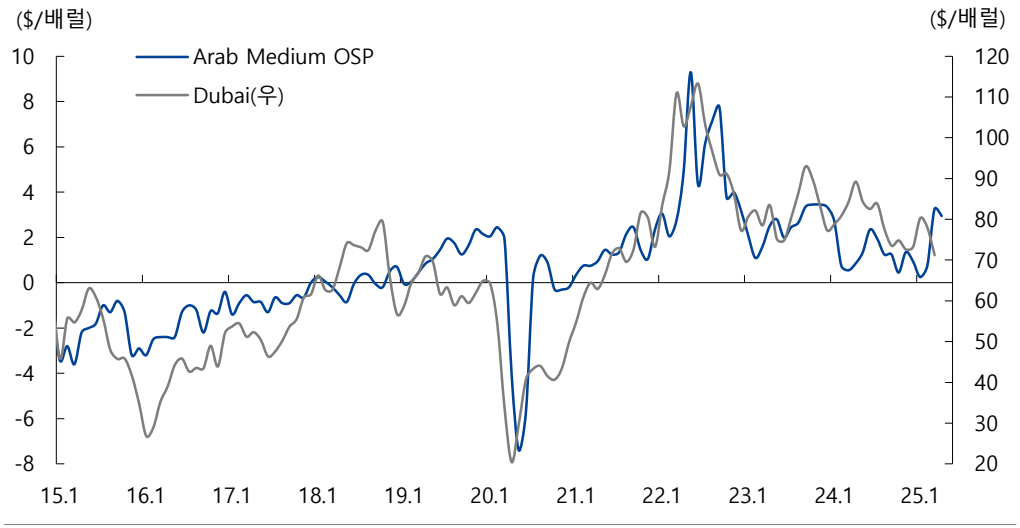
자료: Drewry, iM증권 리서치본부

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



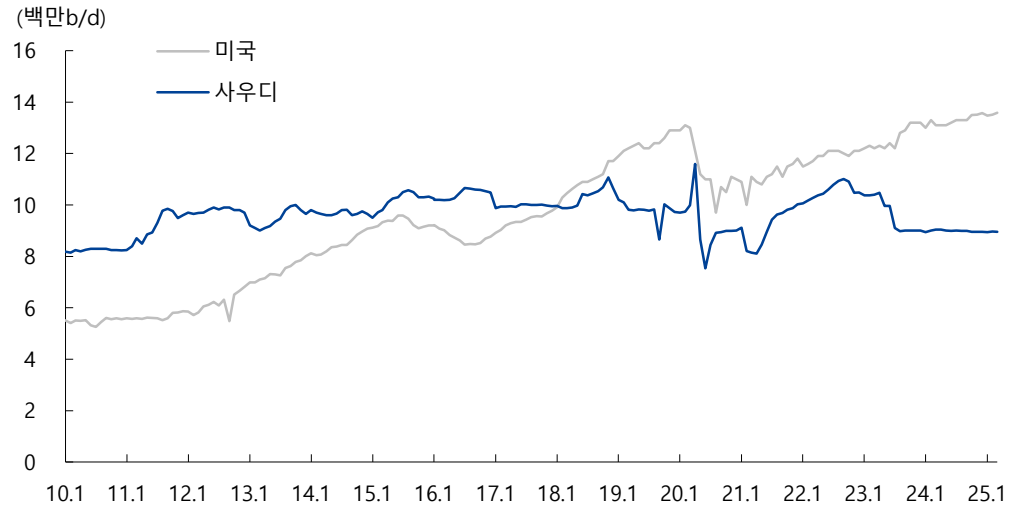
자료: EIA, iM증권 리서치본부

★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 3월	롯데타이탄, 매각 검토 및 추진
	2024년 10월	LCLA 지분 40% 기반의 PRS 계약 체결 6,600억원 조달
	2024년 10월	파키스탄 PTA 생산법인 매각해 978억원 조달
	2025년 3월	LCI 지분 25% 기반의 PRS 계약 통해 6,500억원 조달
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

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 대한유화 (+5.2%) vs. Worst 금호석유 (-2.5%)

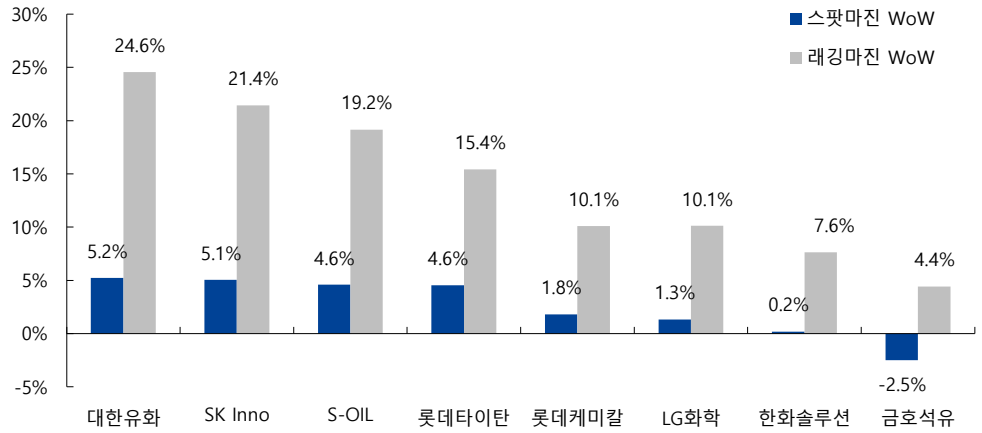
업체별 크래커 마진 비교

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)**
  SK이노베이션 +5.1%, S-OIL +4.6%, LG화학 +1.3%, 롯데케미칼 +4.6%
  롯데타이탄 +4.6%, 대한유화 +5.2%, 한화솔루션 +0.2%, 금호석유 -2.5%

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)**
  SK이노베이션 +21.4%, S-OIL +19.2%, LG화학 +10.1%, 롯데케미칼 +10.1%
  롯데타이탄 +15.4%, 대한유화 +24.6%, 한화솔루션 +7.6%, 금호석유 +4.4%

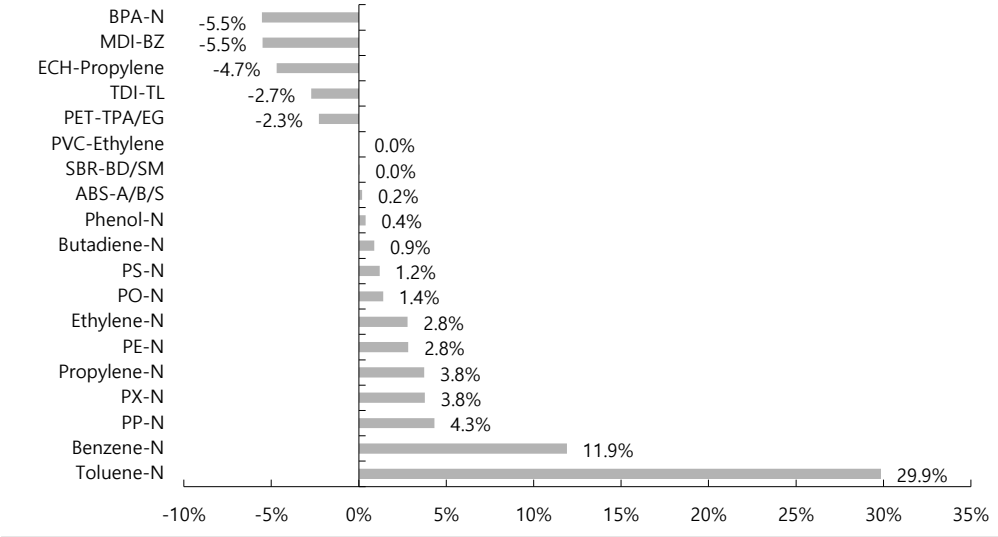
자료: iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



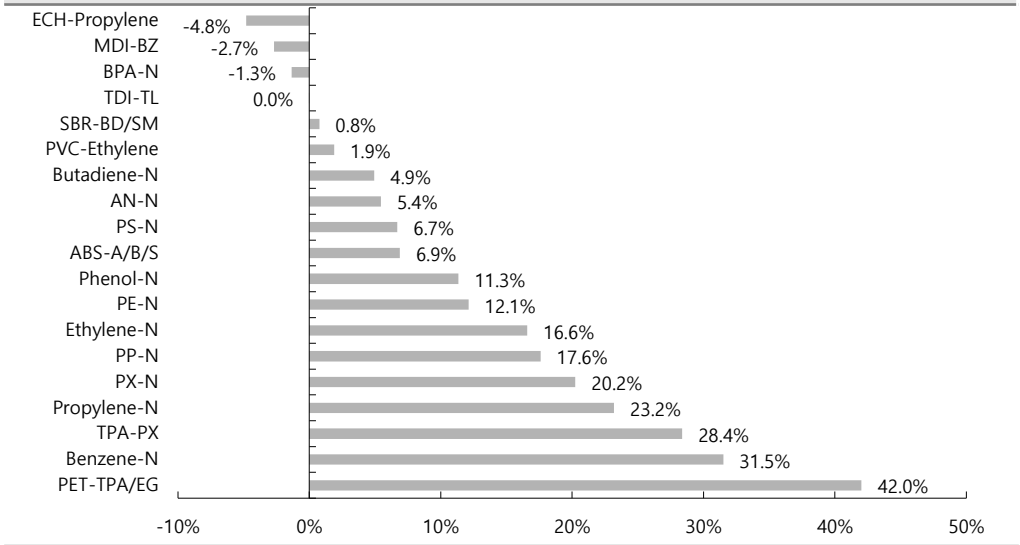
자료: Platts, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: Platts, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)

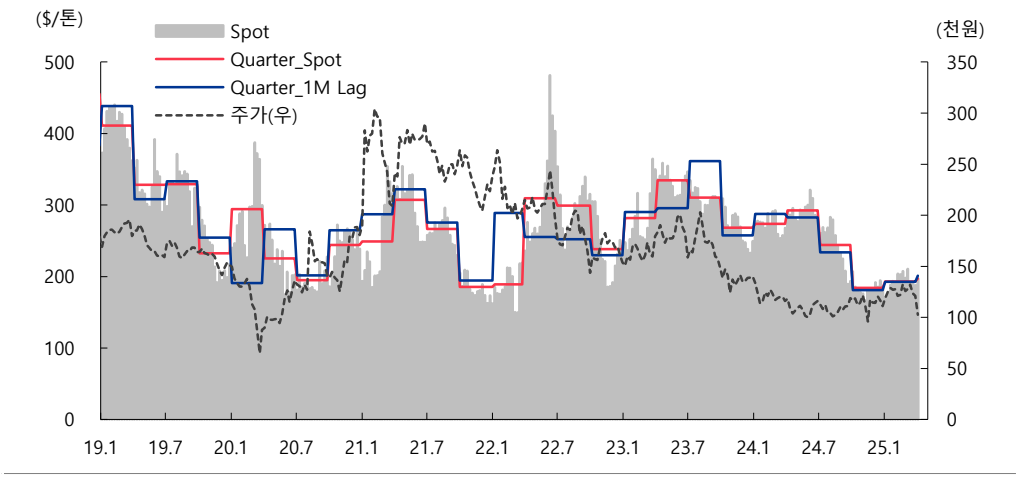


자료: Platts, iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

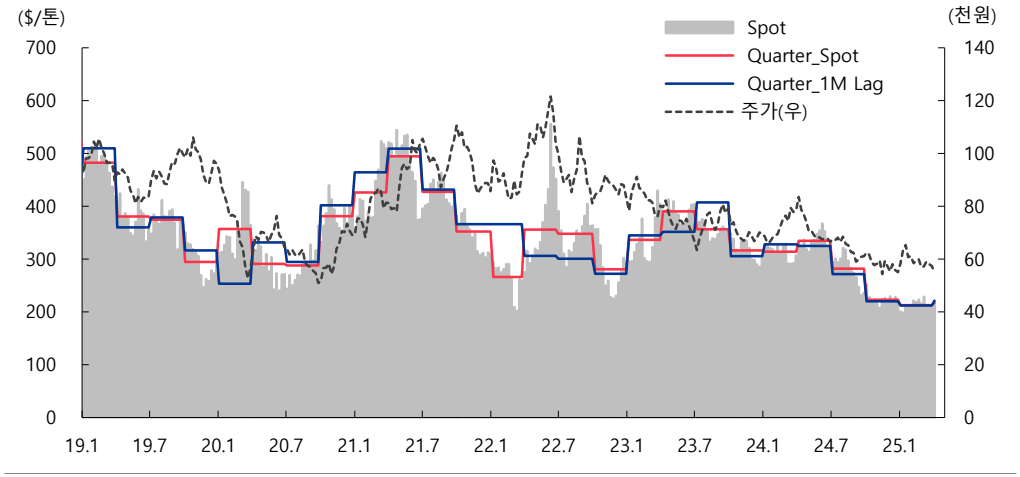
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



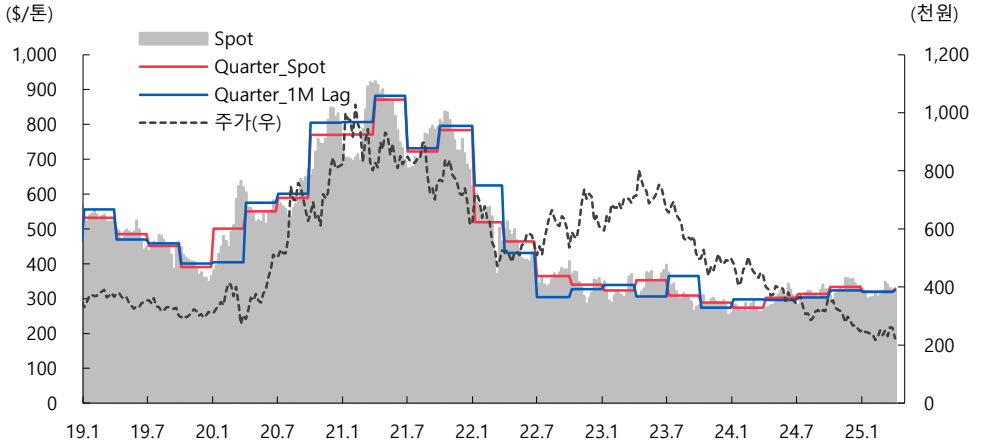
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



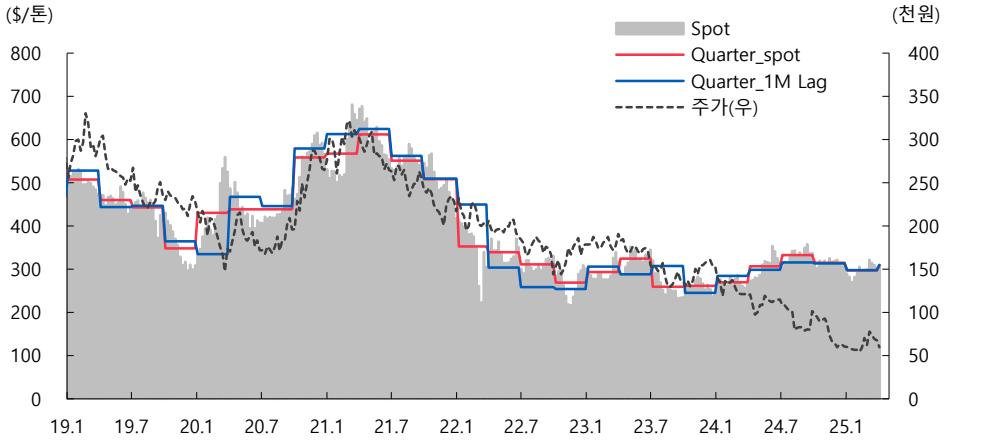
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)

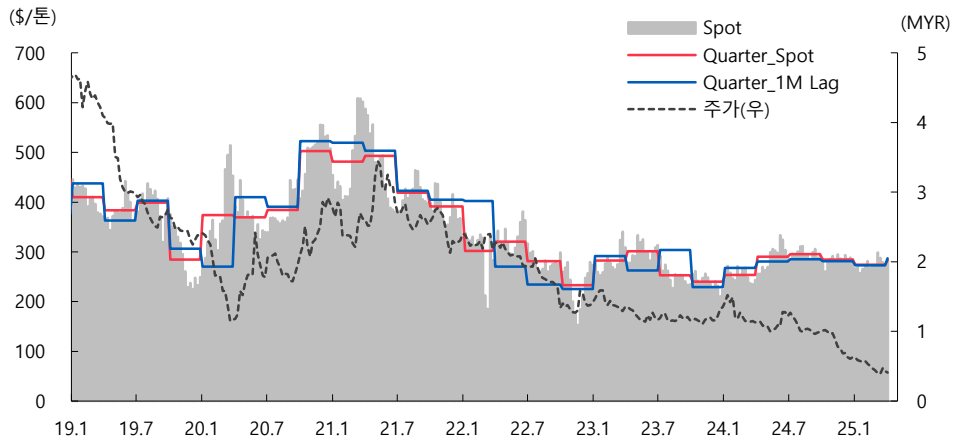


자료: iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

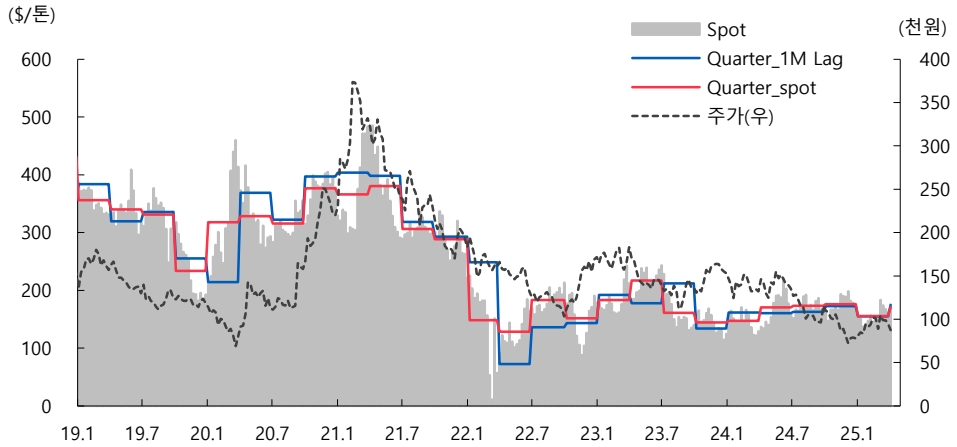
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▼, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



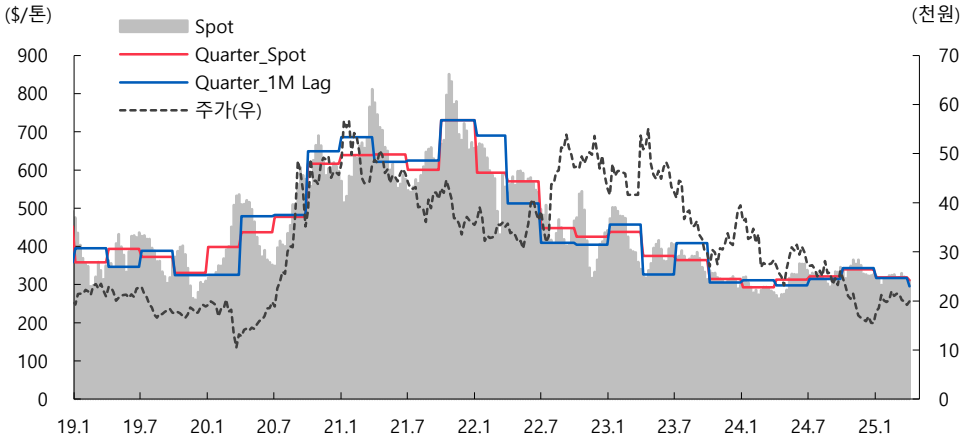
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



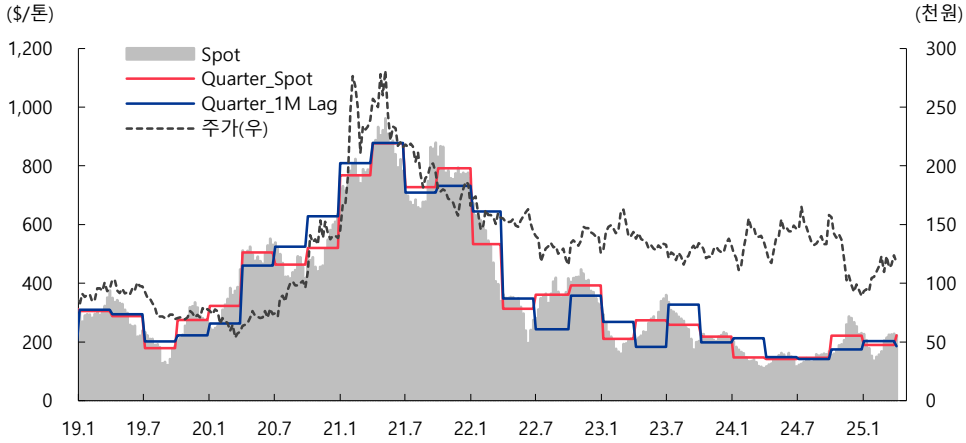
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

금호석유화학 (SMP 제외)

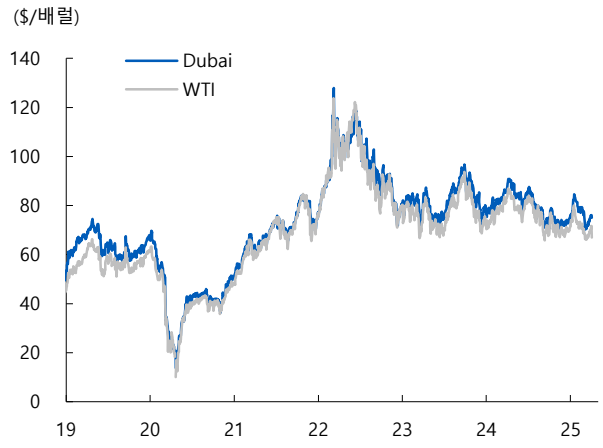


자료: iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

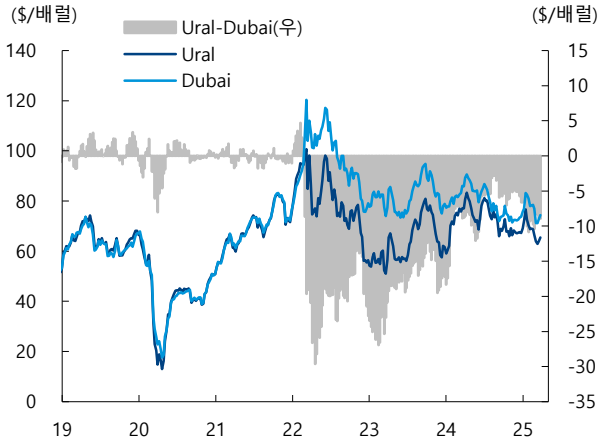
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▲, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI $70.3/배럴(+1.3%), Dubai $75.8/배럴(+1.4%)



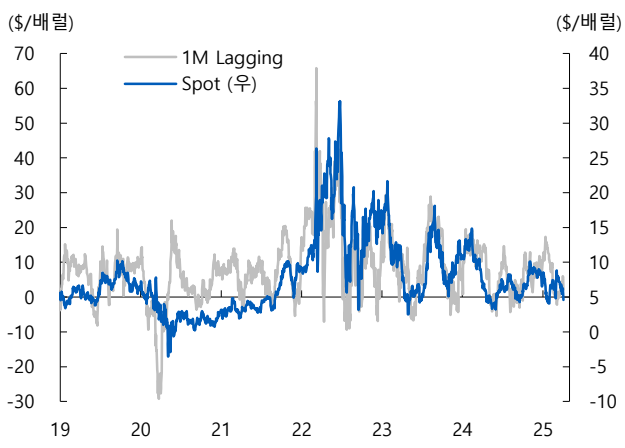
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.98$/배럴(+2.66$)



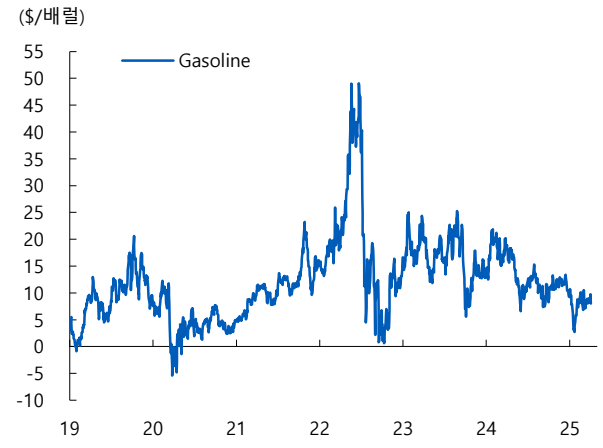
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $4.3(+1.9$), 스팟 $5.5(-0.7$)



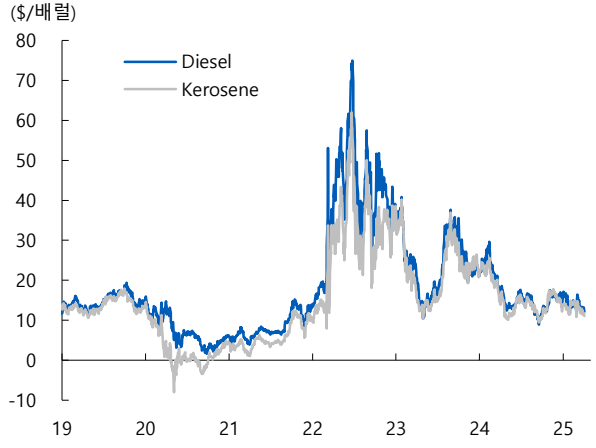
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $8.9/배럴(+0.3$)



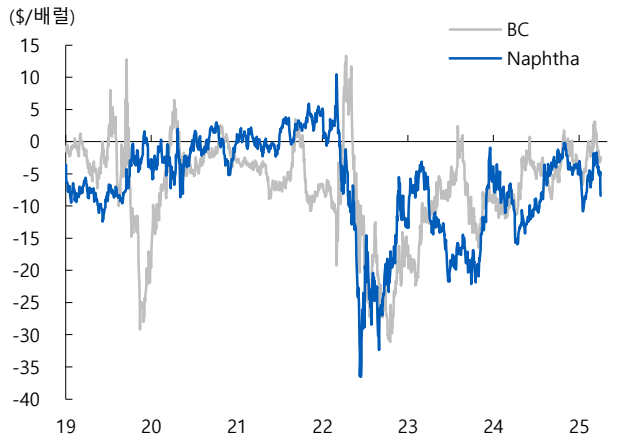
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $11.5(-0.7$), 경유 $12.6(-0.3$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -6.2$(-1.6$), BC -2.8$(-0.7$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

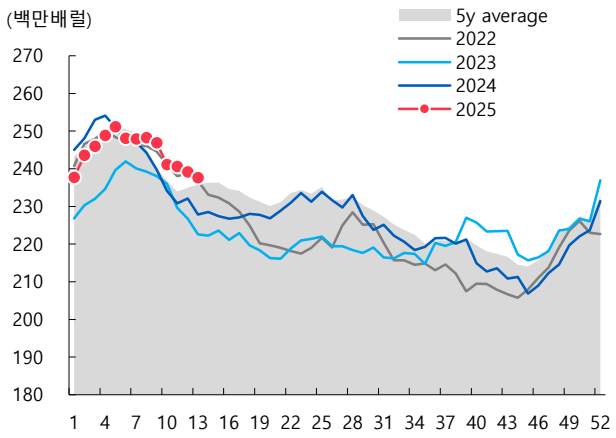
[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

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

미국 원유 재고: +1.4% WoW, -2.6% YoY

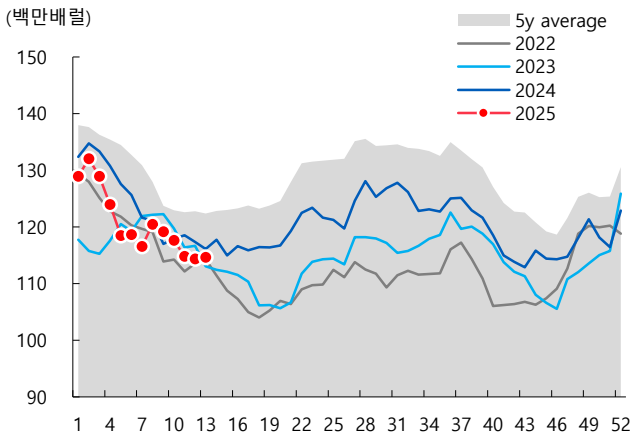
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.6% WoW, +4.3% YoY



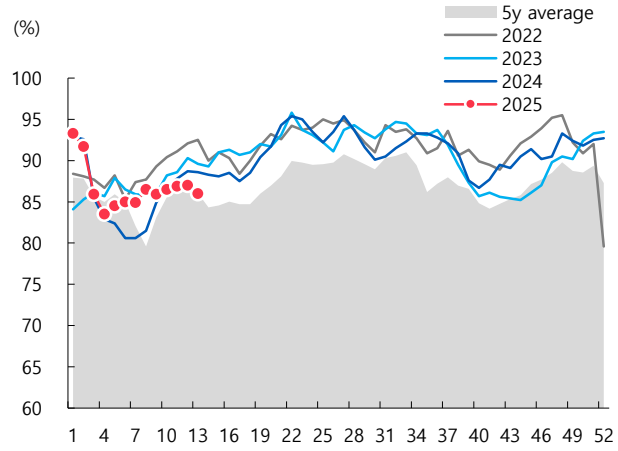
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +0.2% WoW, -1.2% YoY



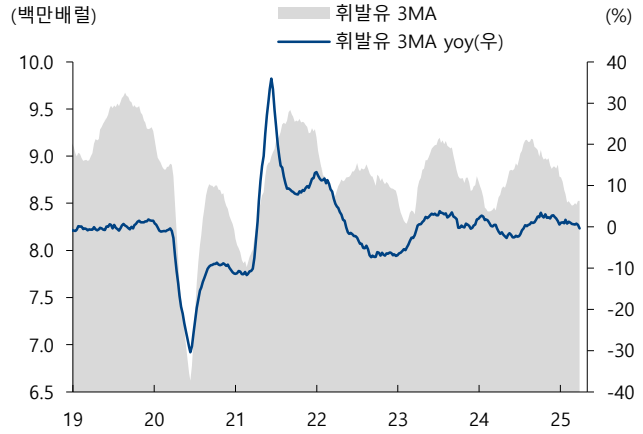
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 86.0% (-0.1%pt WoW)



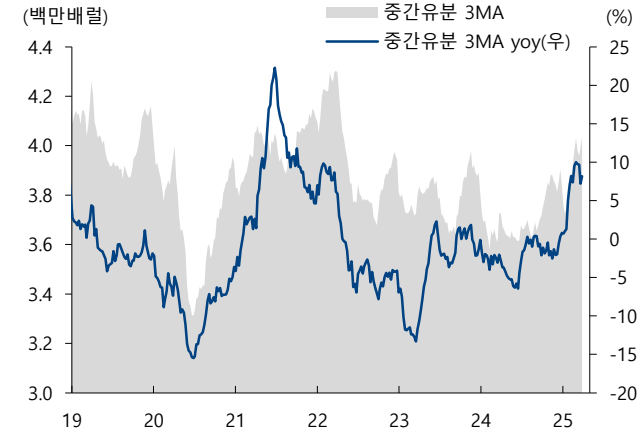
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.4% 3MA YoY, -8.0% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 수요: +8.2% 3MA YoY, +5.3% YoY

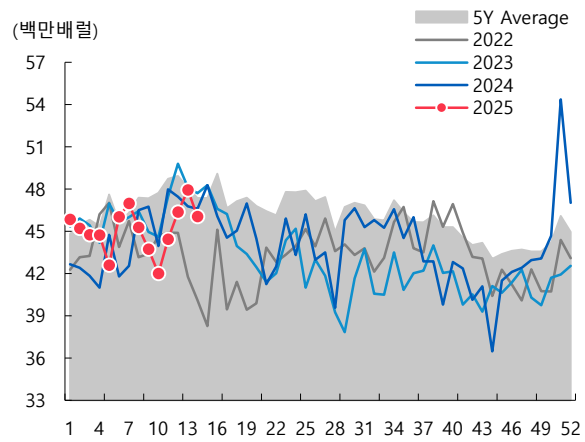


자료: EIA, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아/유럽: 석유제품 재고

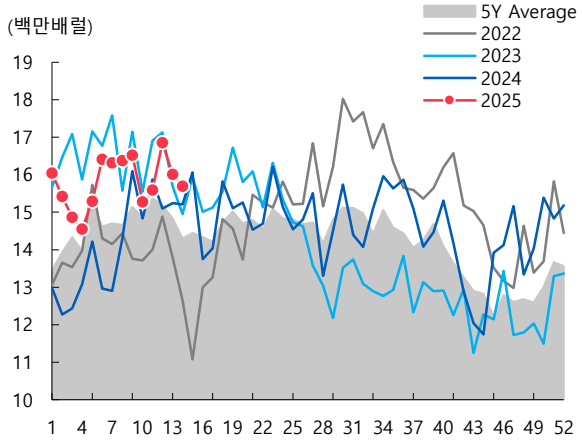
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -3.9% WoW, -1.2% YoY



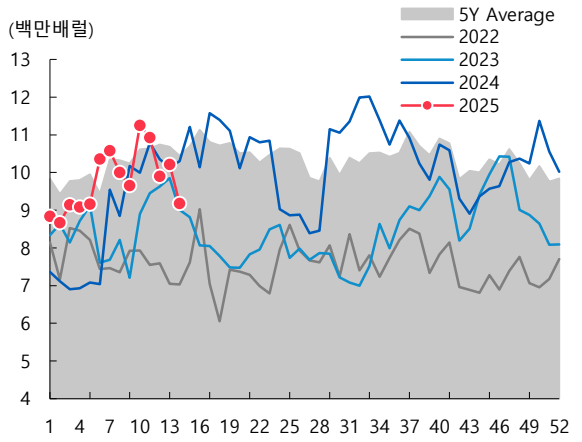
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -2.0% WoW, +3.2% YoY



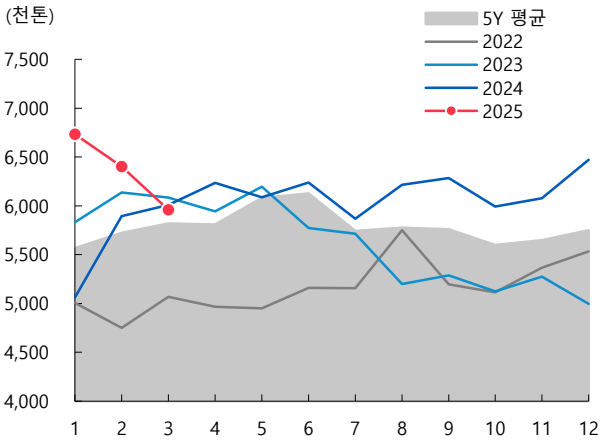
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -10.1% WoW, -10.9% YoY



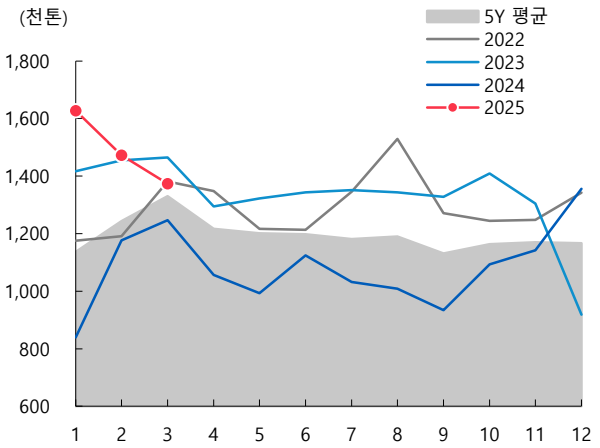
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 3월 총 석유제품 재고: -6.9% MoM, -0.8% YoY



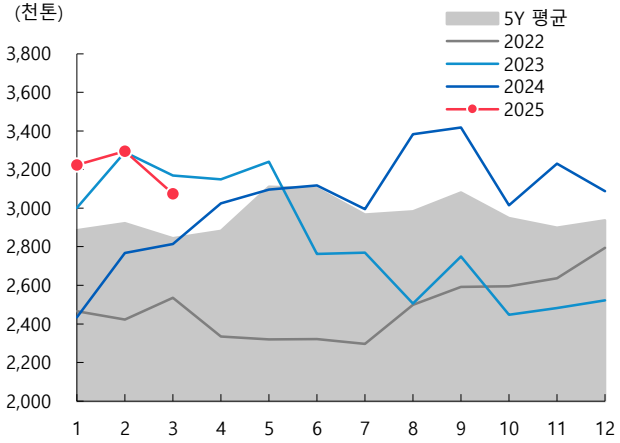
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 3월 휘발유 재고: -6.7% MoM, +10.2% YoY



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 3월 중간유분 재고: -6.7% MoM, +9.3% YoY

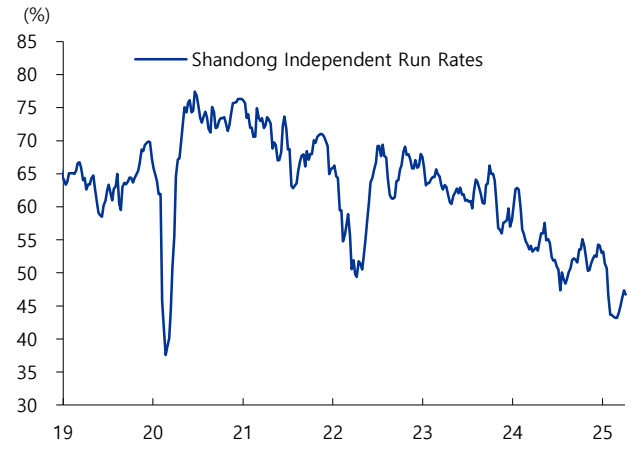


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

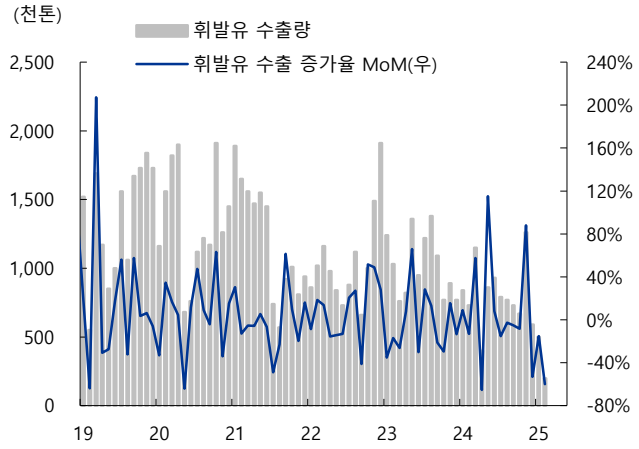
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 2월 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 46.73% (-0.61%pt WoW)



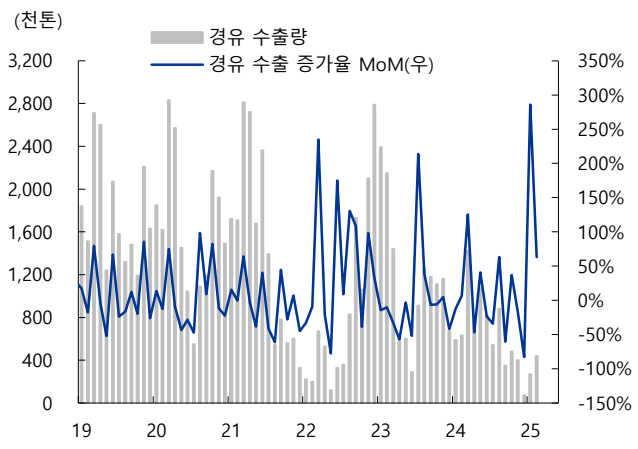
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 2월 수출 증가율: -60.0% MoM, -72.6% YoY



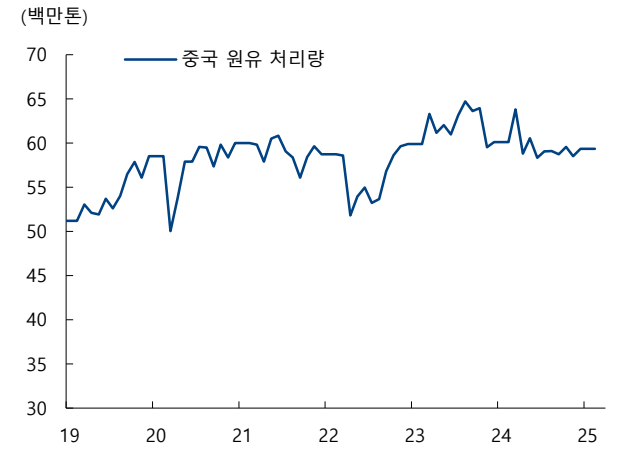
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 2월 수출 증가율: +63.0% MoM, -30.2% YoY



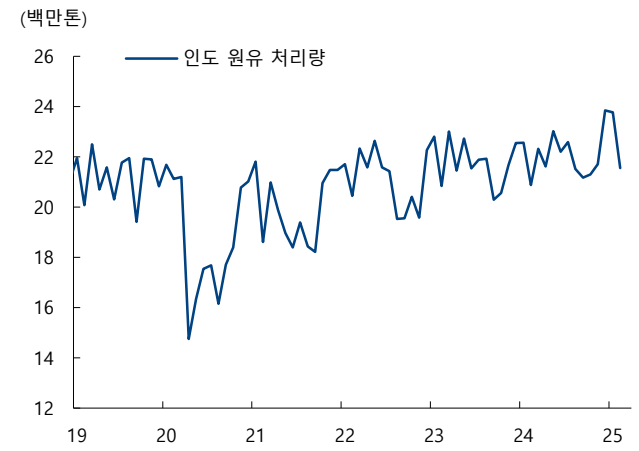
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 2월 원유 처리량: 59.35백만톤 (- %MoM, -1.3%YoY)



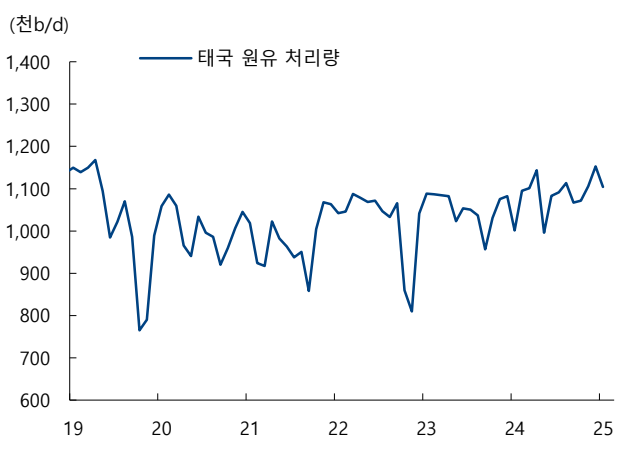
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 2월 원유 처리량: 21.55백만톤(-9.4%MoM, +3.2%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

태국 1월 원유 처리량: 1.10백만b/d(-4.2%MoM, +10.3%YoY)

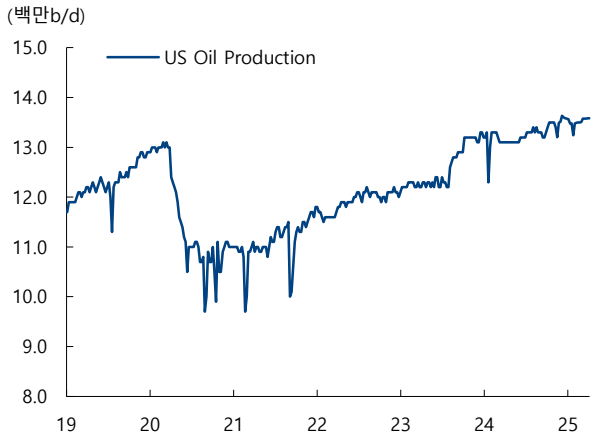


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

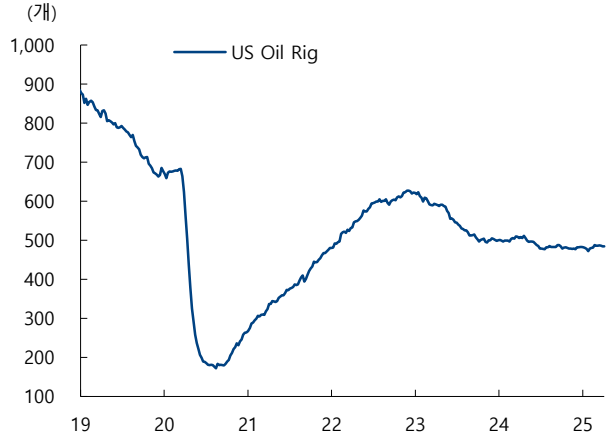
※Key Chart: 미국 원유 생산량 - , 리그 수▼ , DUC 유정▲, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 4월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,358만b/d (- % WoW)



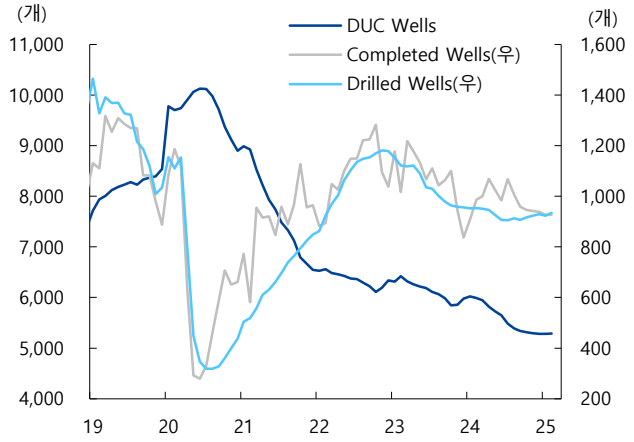
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 484기 (-2 Unit WoW)



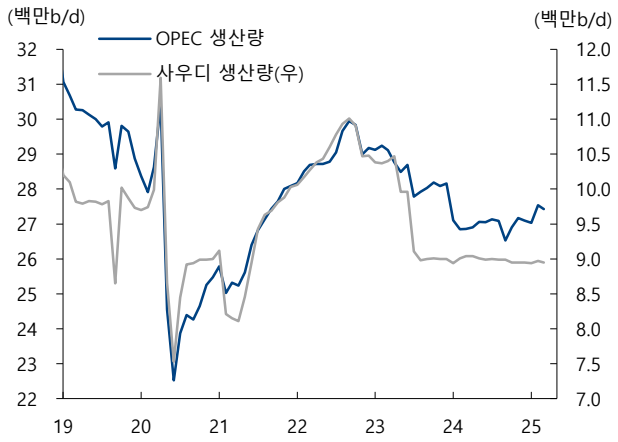
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 2월 각각 +7개, +12개 MoM



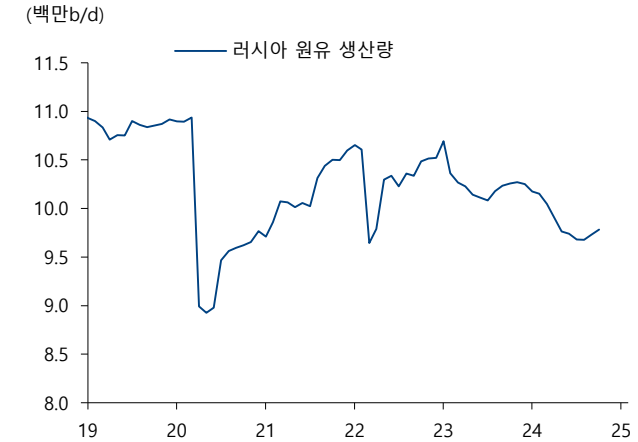
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 3월 기준)



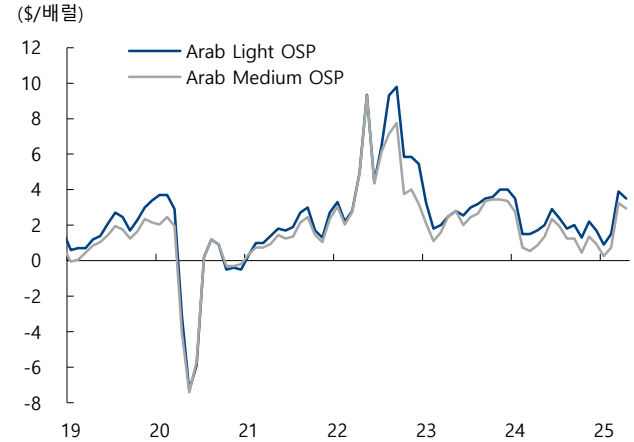
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 생산량 (2024년 11월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 4월 Light $3.5 (-0.4$), Medium $2.95 (-0.3$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

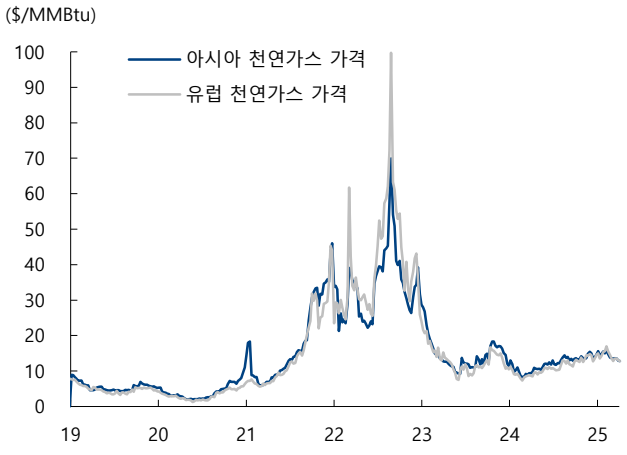
[에너지] 천연가스 지역별 가격 및 재고, SMP/REC 가격

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

미국 천연가스 가격

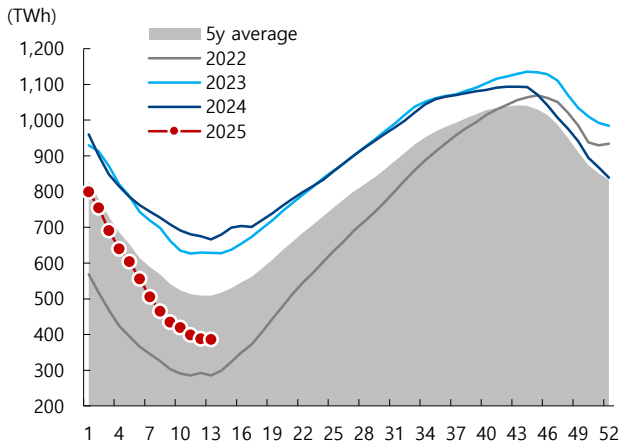
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



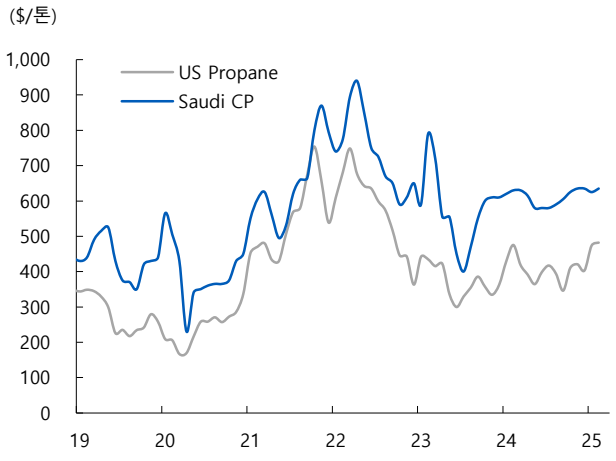
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



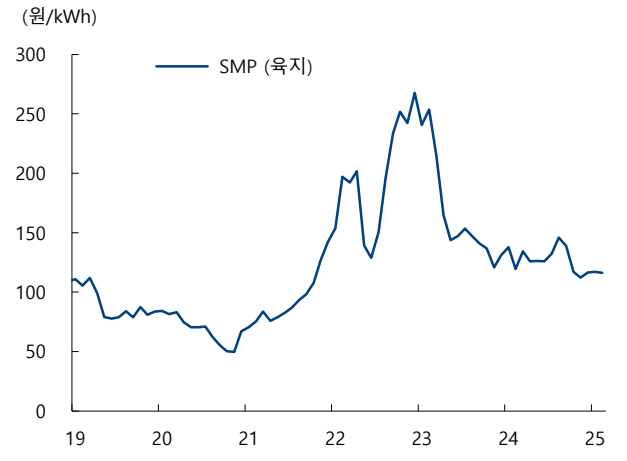
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



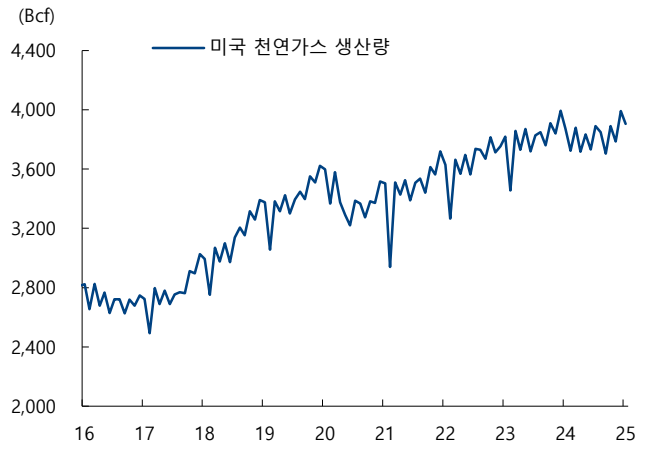
자료: KPX, iM증권 리서치본부

REC 가격

자료: KPX, iM증권 리서치본부

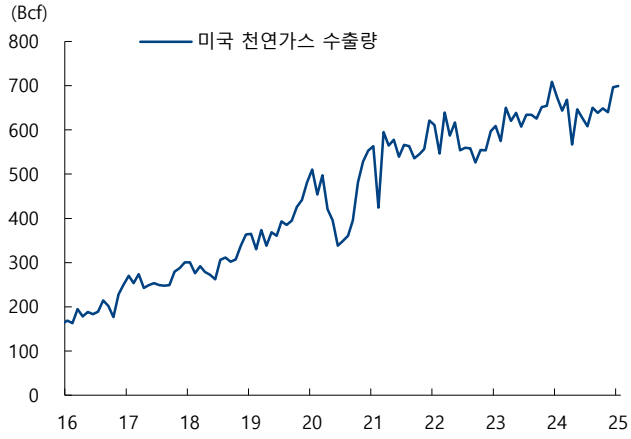
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



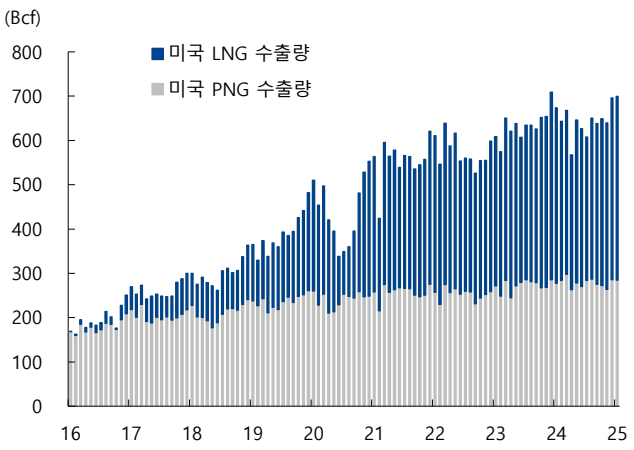
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



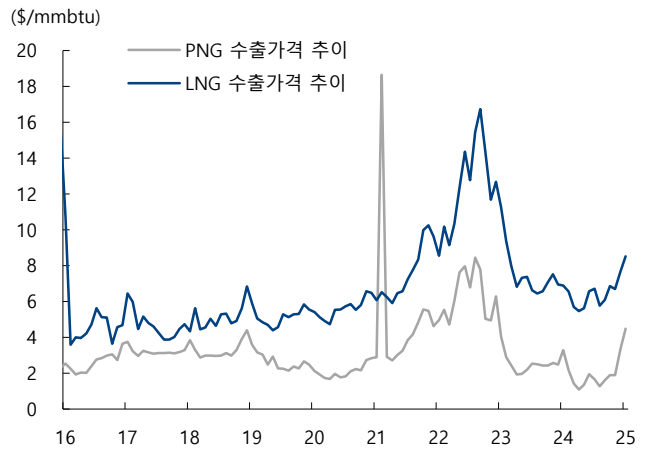
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



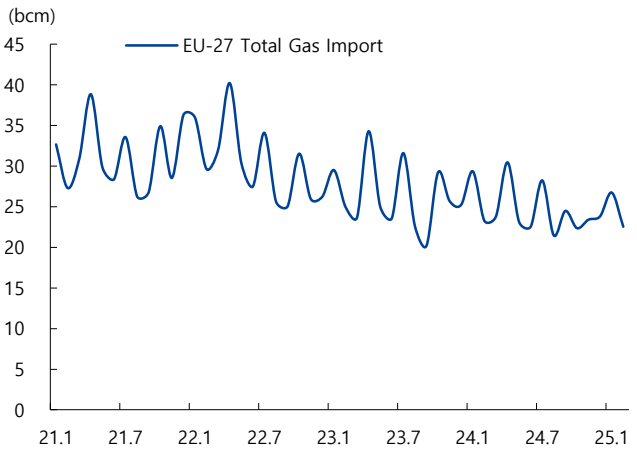
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



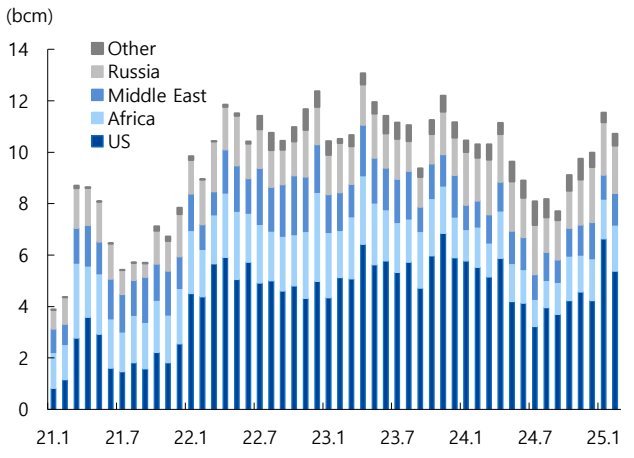
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

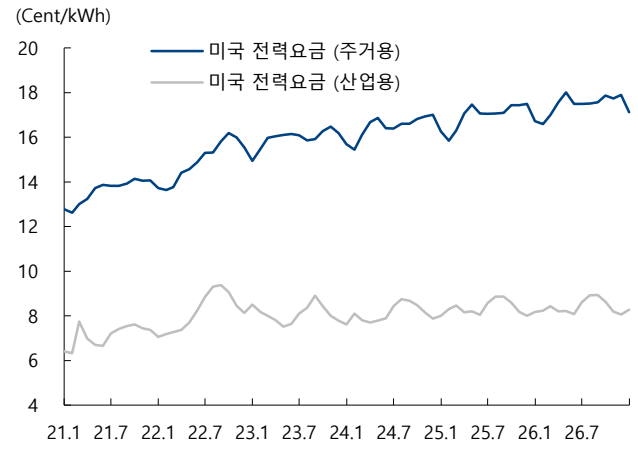


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

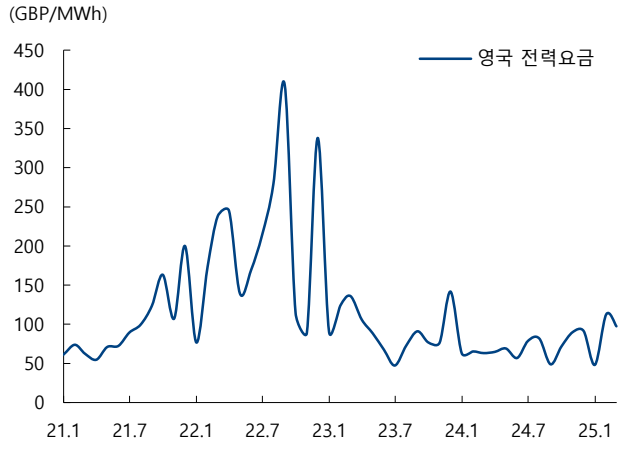
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



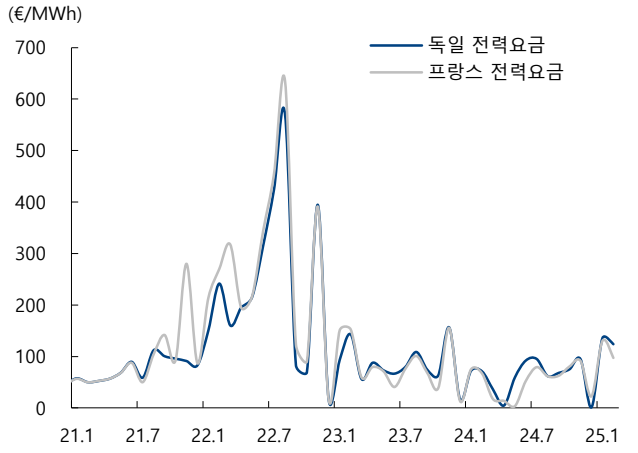
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



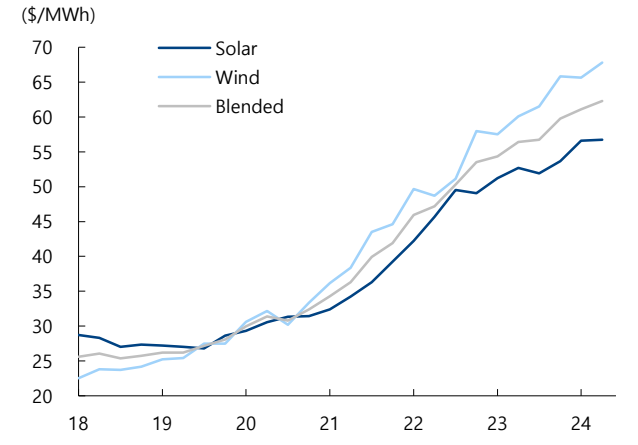
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



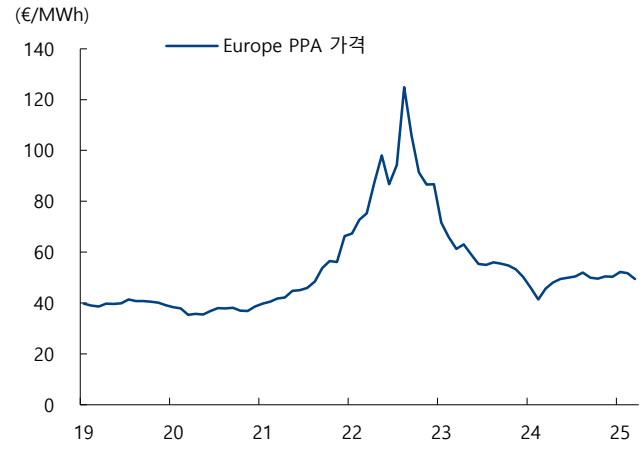
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



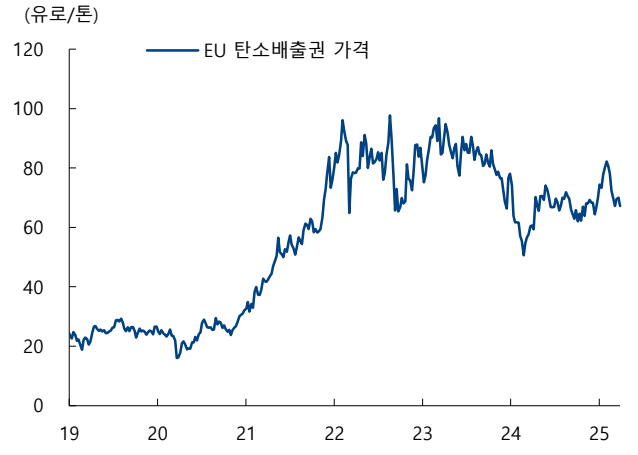
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격

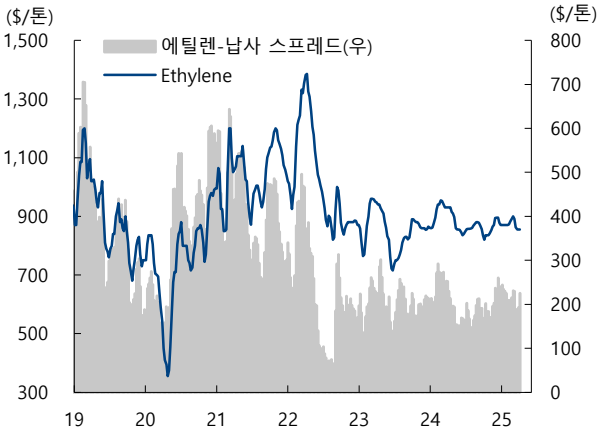


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

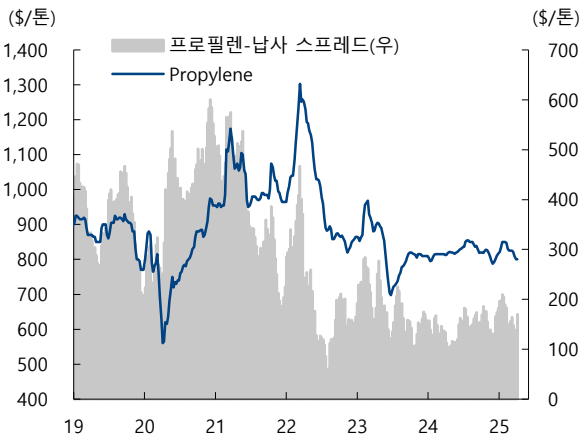
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



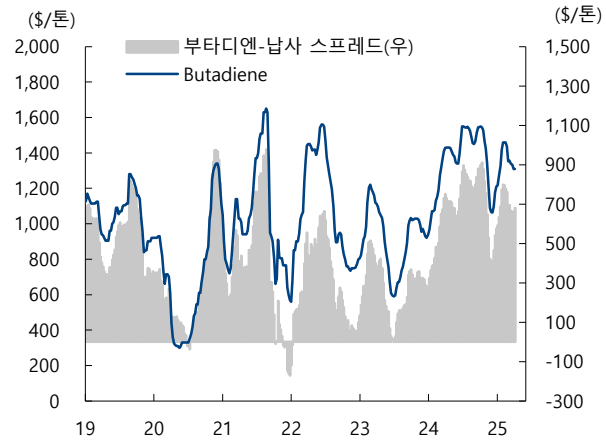
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



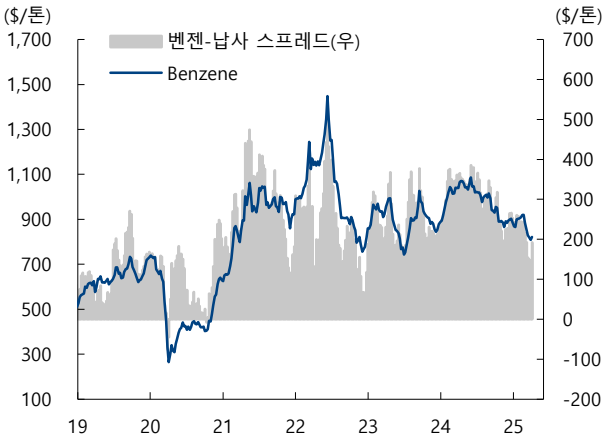
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



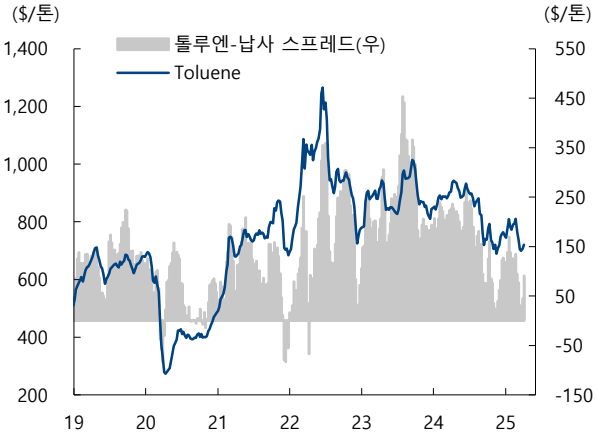
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



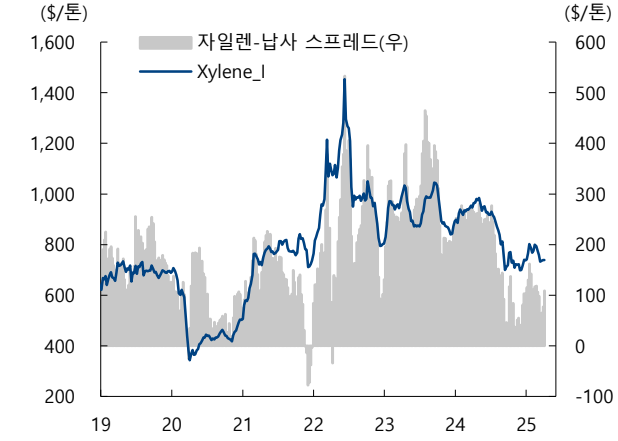
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, iM증권 리서치본부

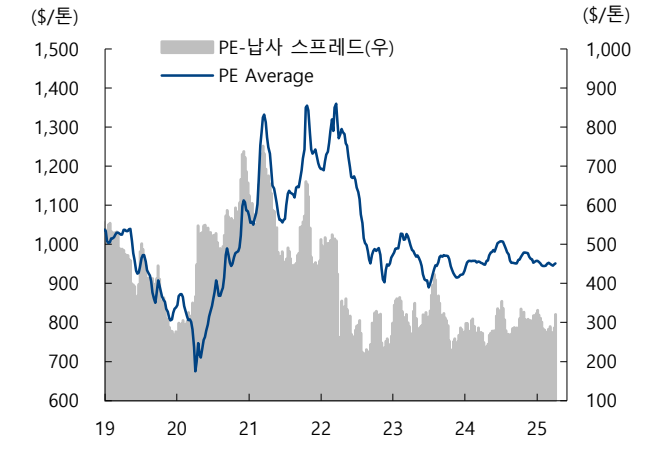
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Platts, iM증권 리서치본부

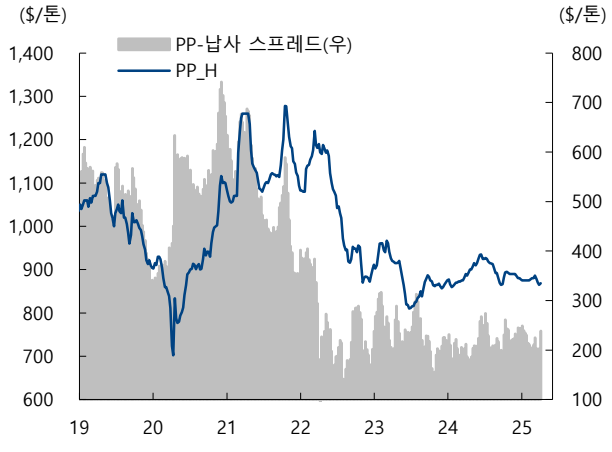
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



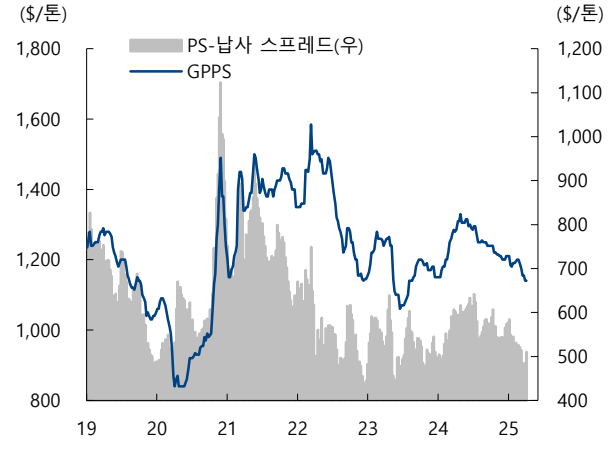
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



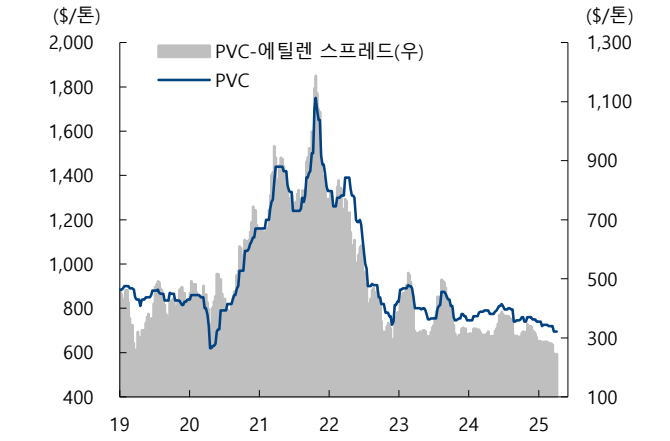
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



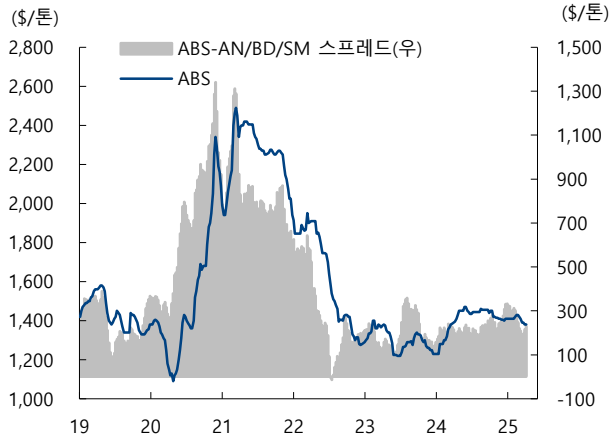
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



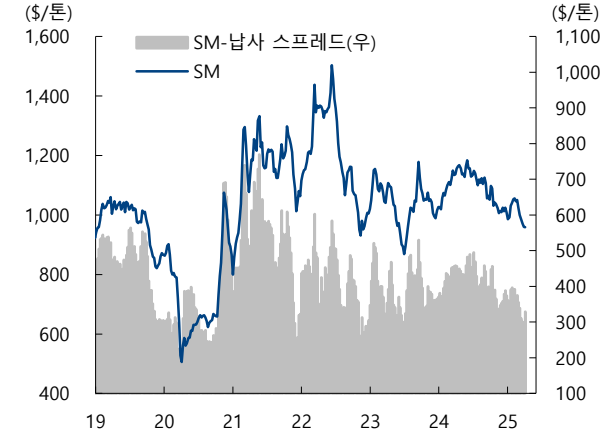
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC

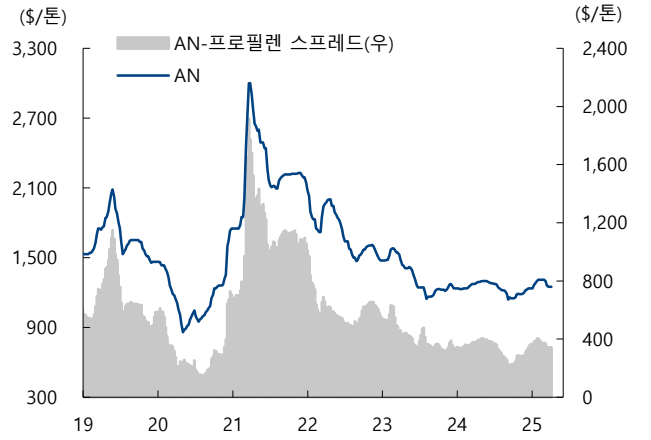


자료: Platts, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

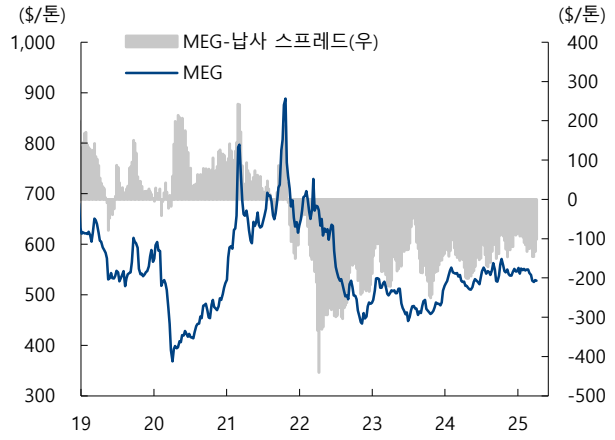
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



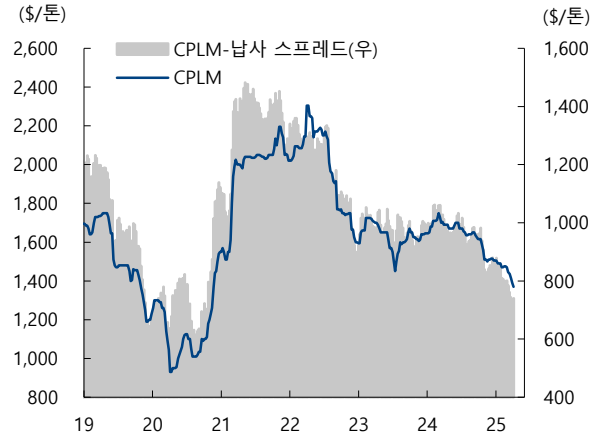
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



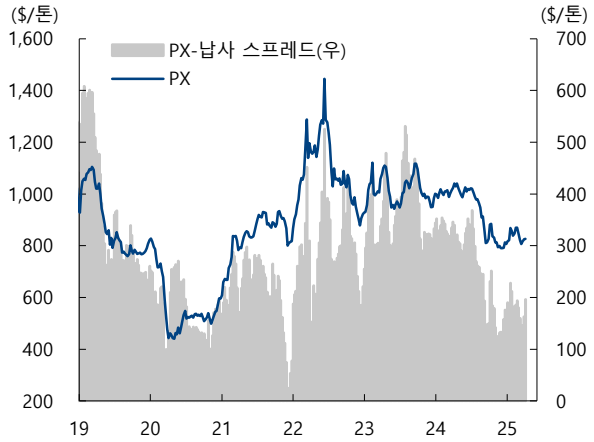
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



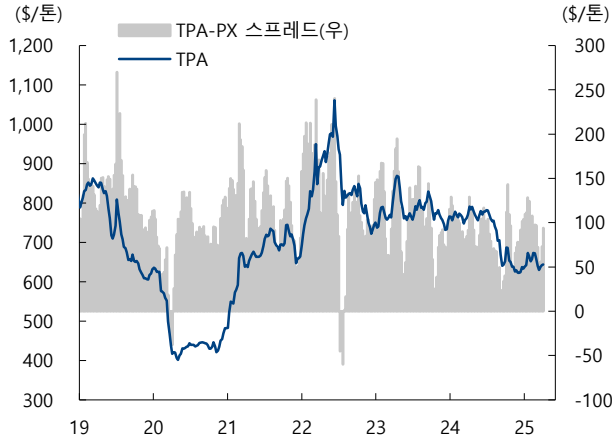
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



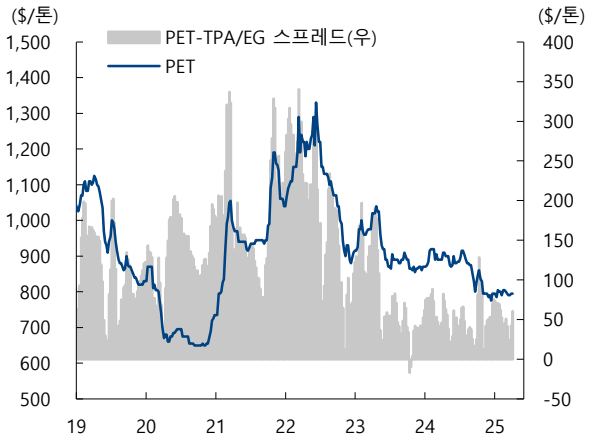
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

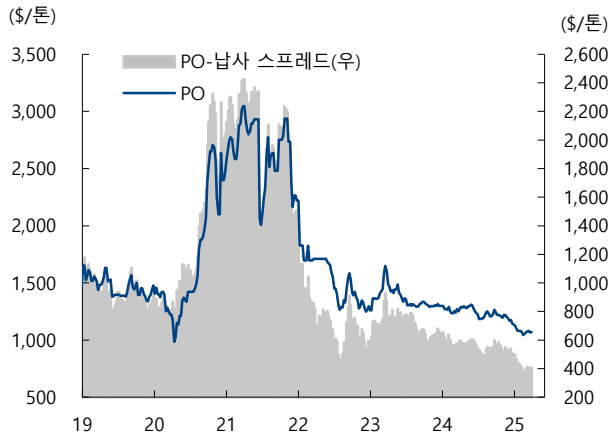
(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Platts, iM증권 리서치본부

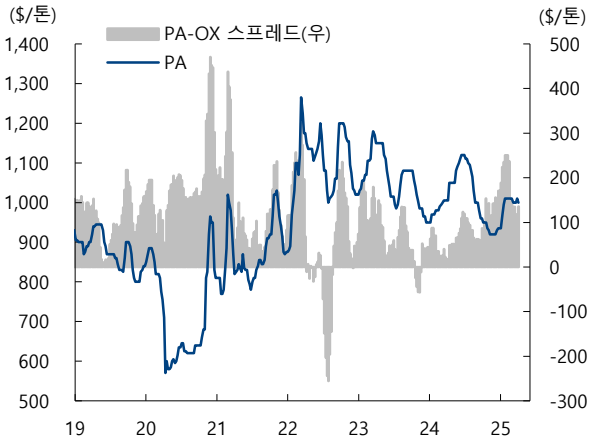
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



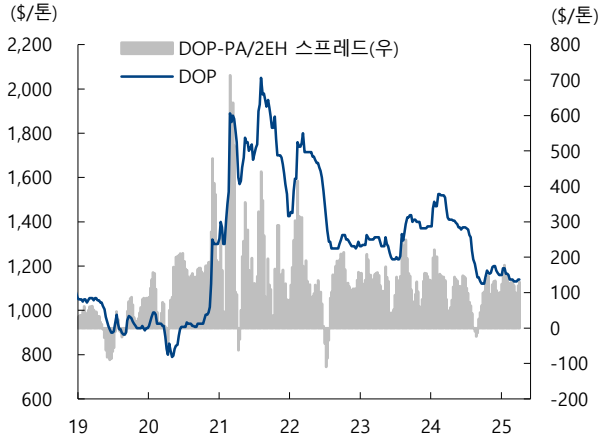
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



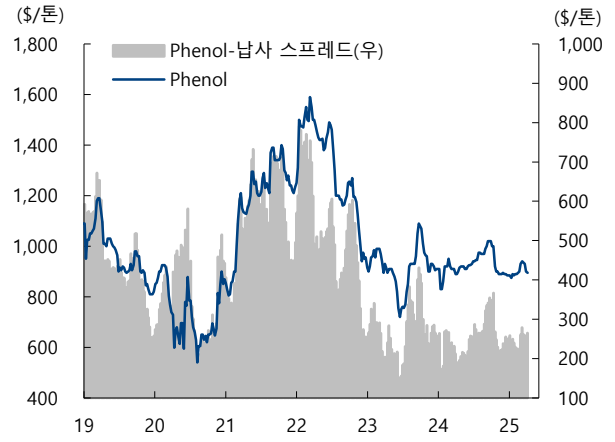
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



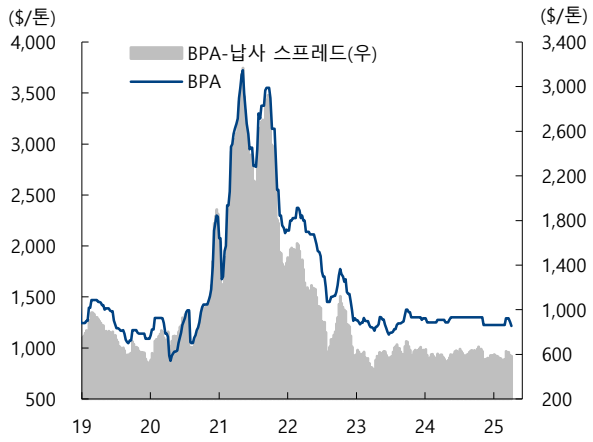
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

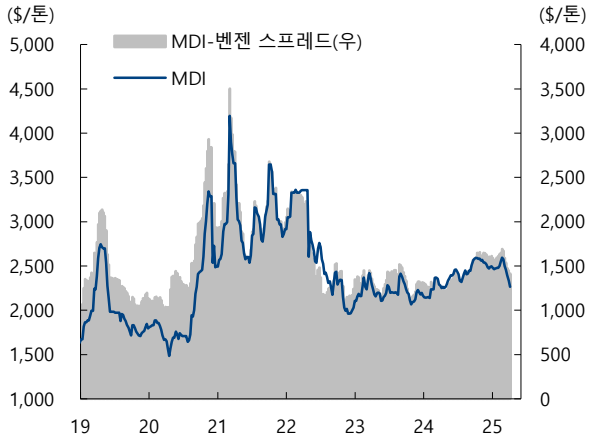
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학

자료: Platts, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

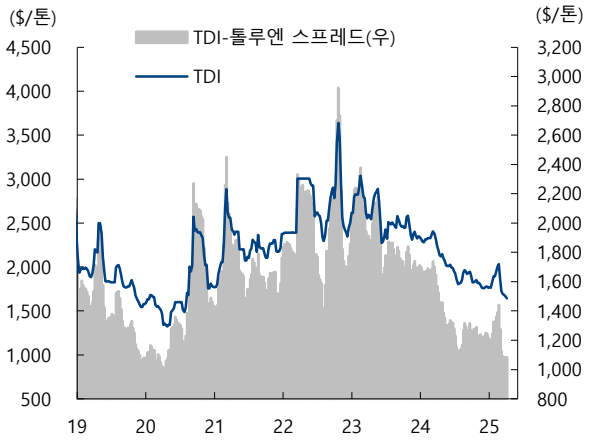
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



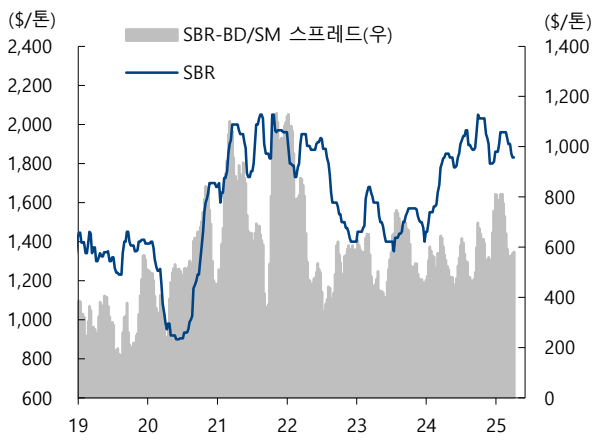
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



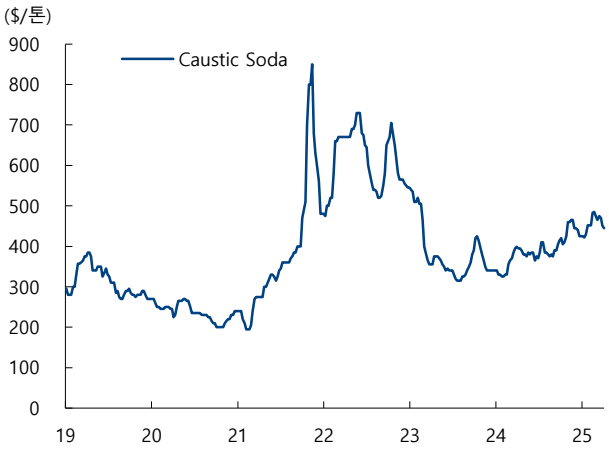
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



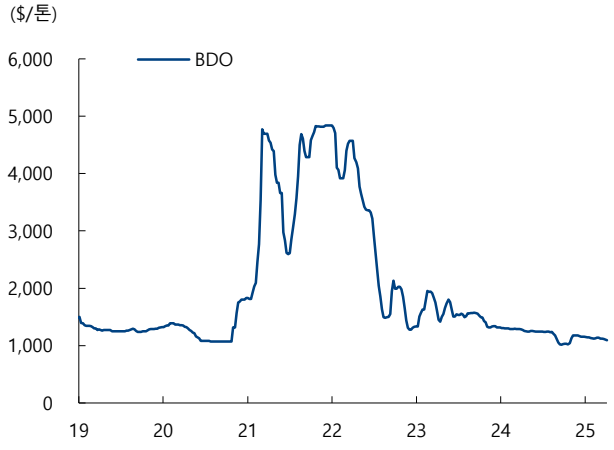
자료: Platts, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



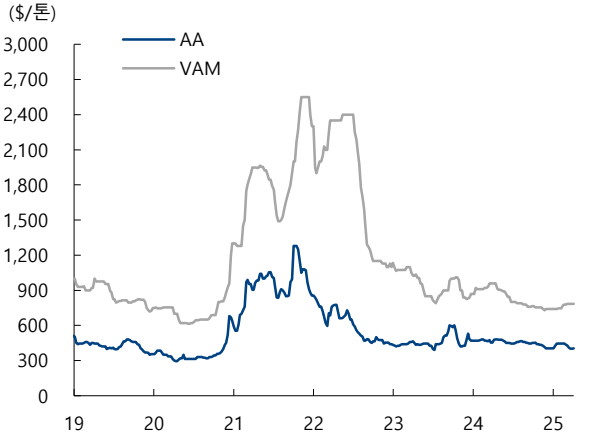
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Platts, iM증권 리서치본부

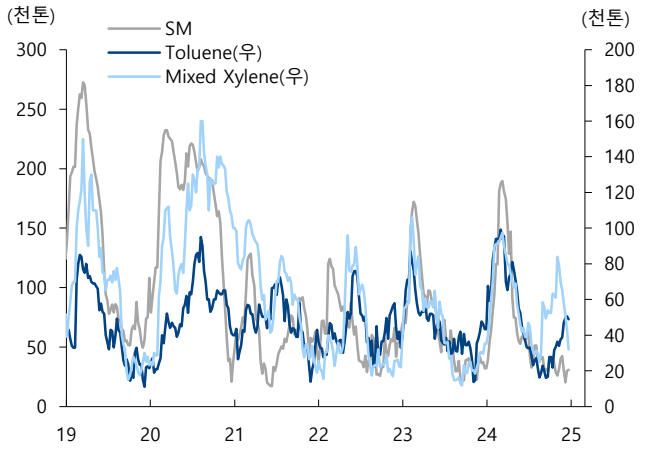
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



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

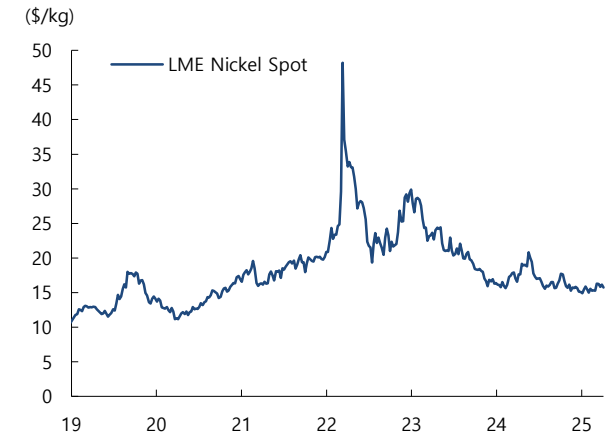
석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

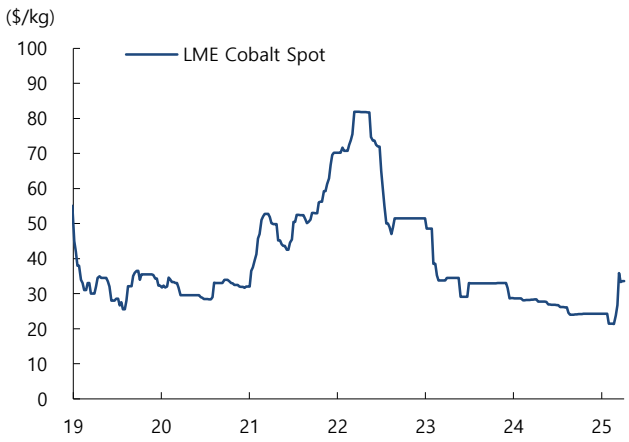
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $15.7/kg (-2.54% WoW)



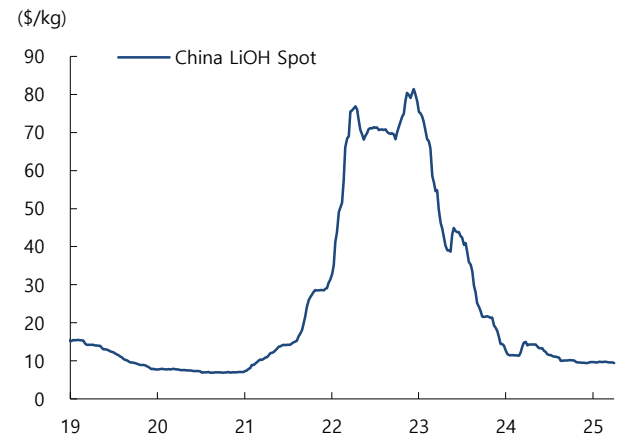
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $33.6/kg (-0.20% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

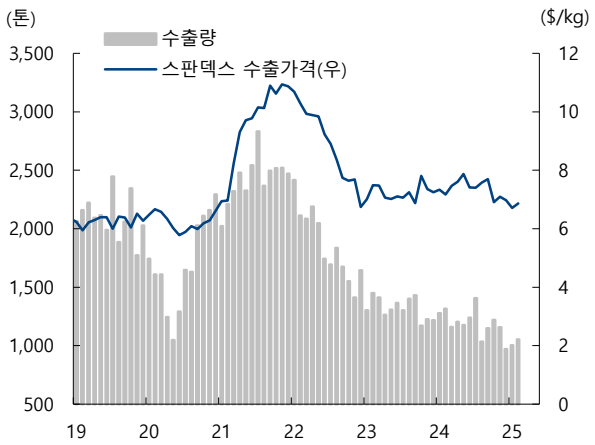
중국 수산화리튬 스팟 가격 $9.4/kg (-1.58% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

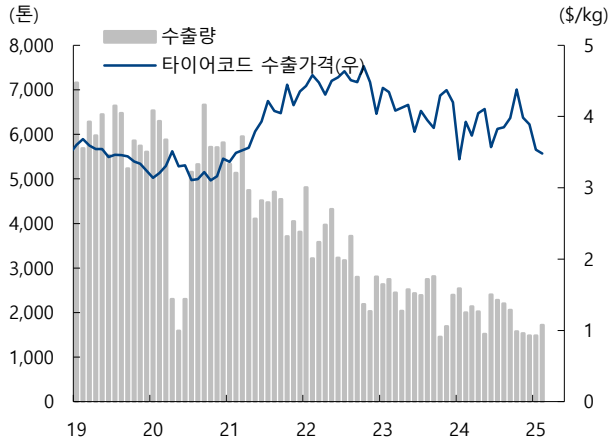
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



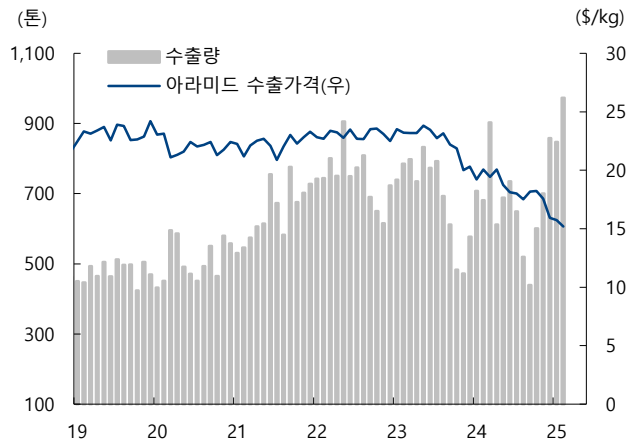
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



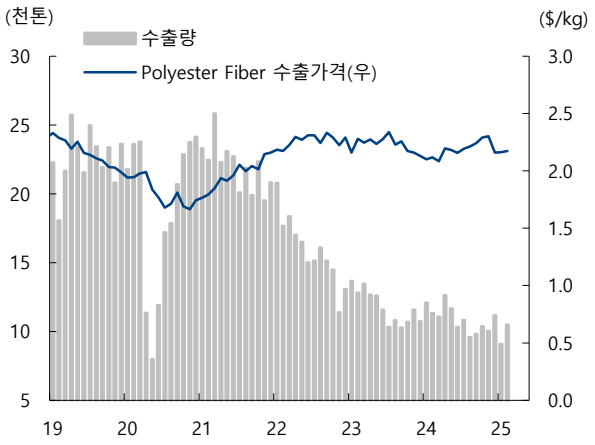
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



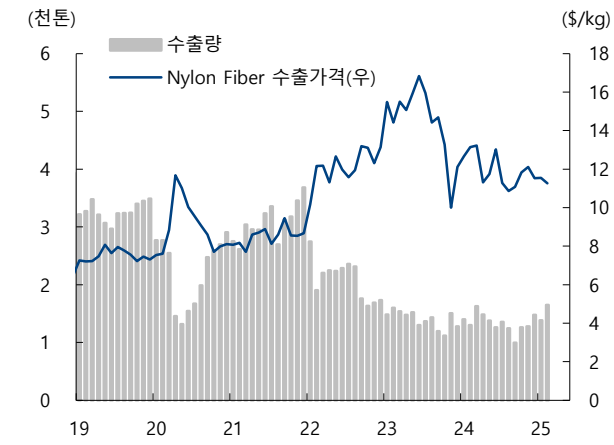
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



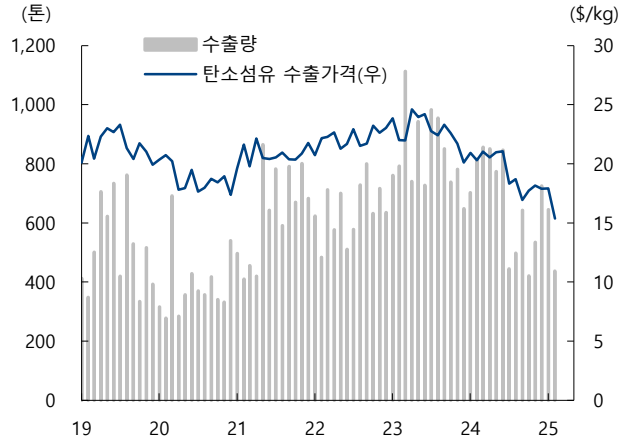
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

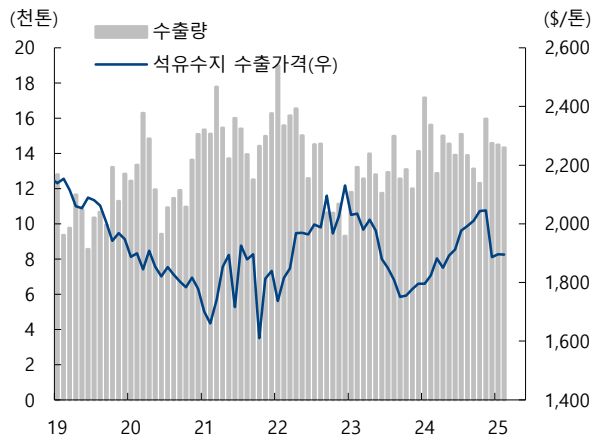
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

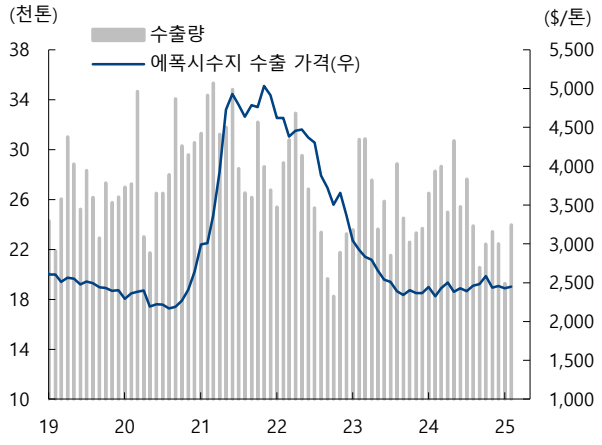
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



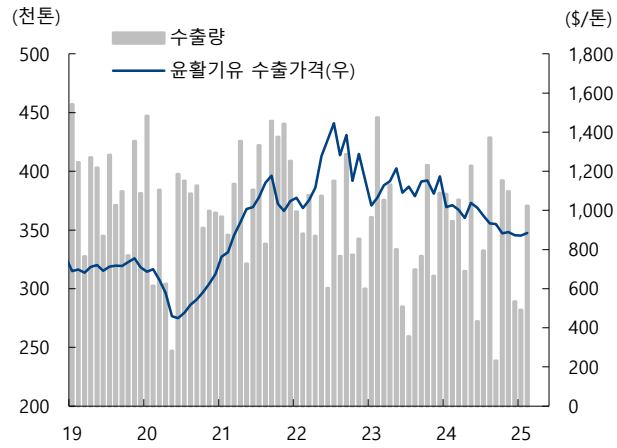
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



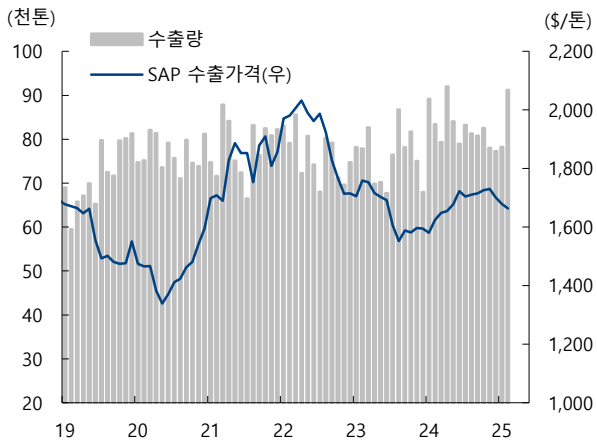
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



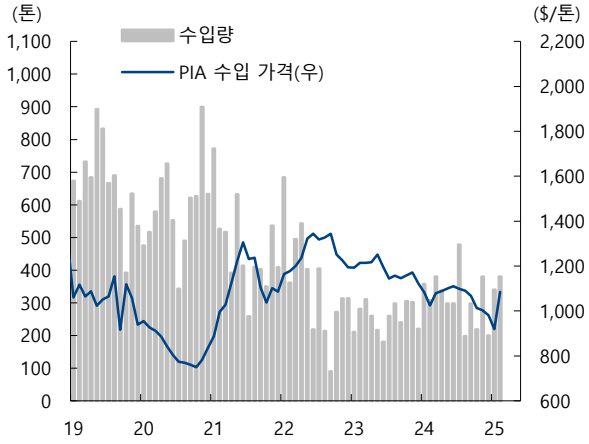
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



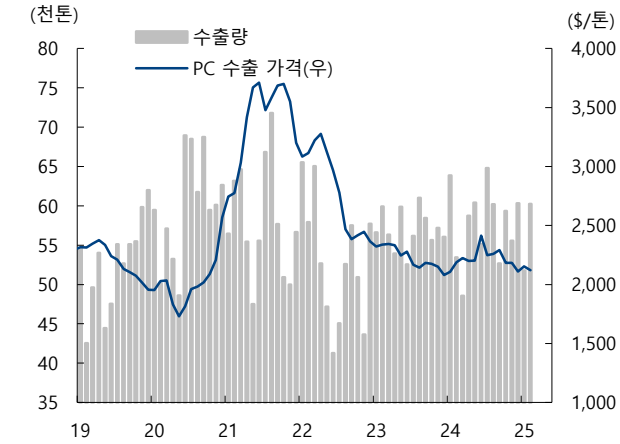
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

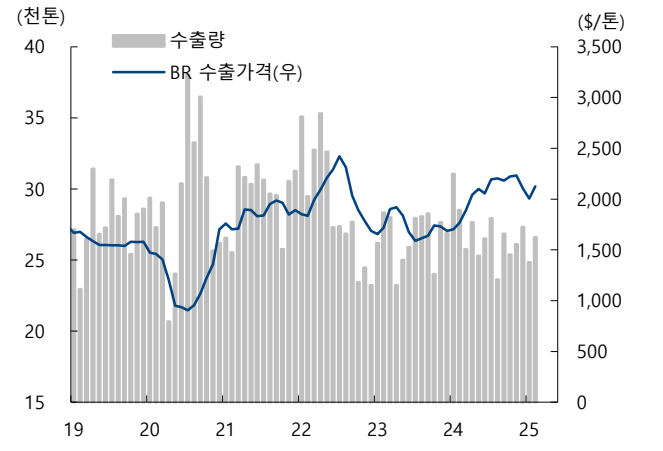
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

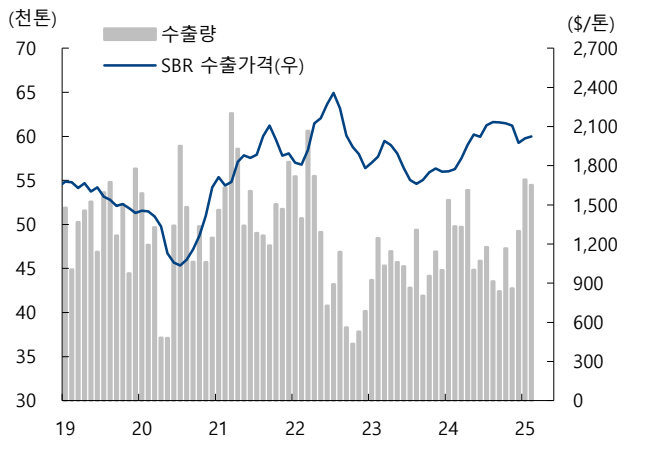
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



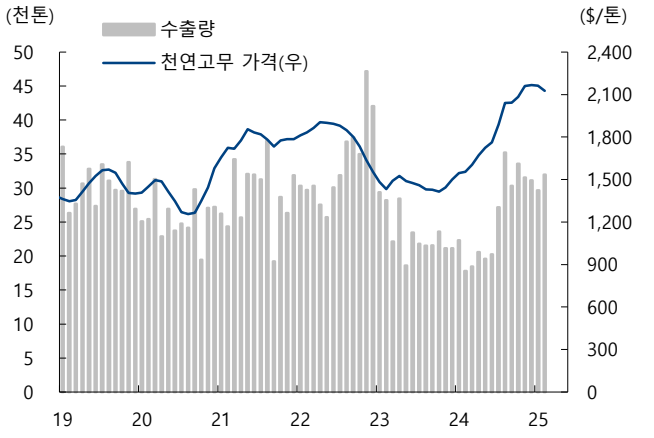
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



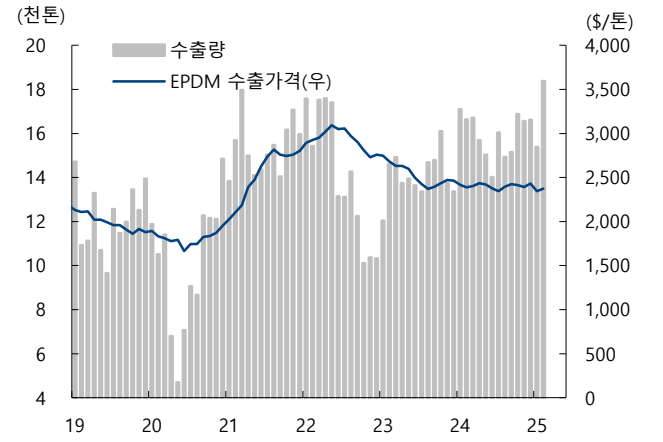
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



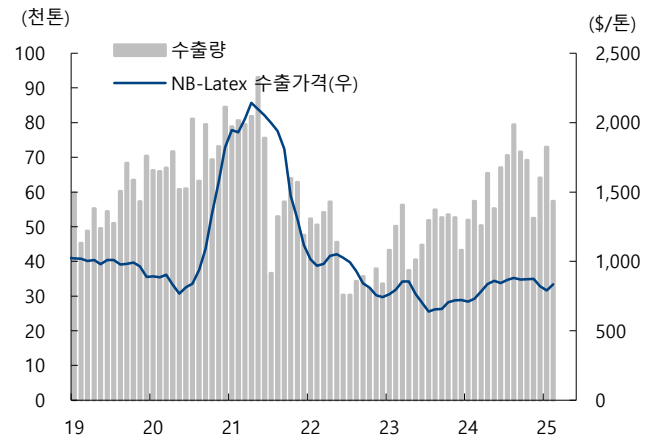
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



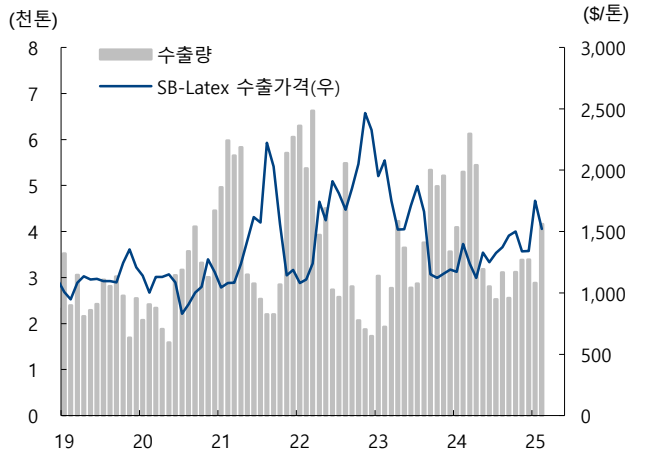
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

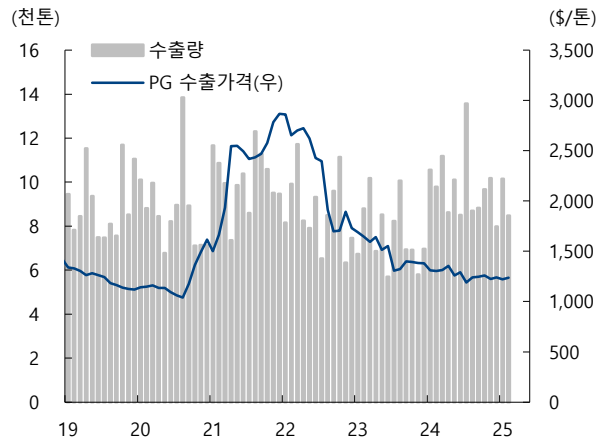
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

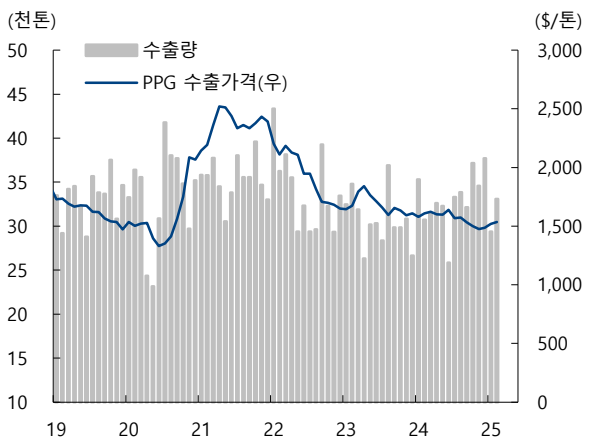
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



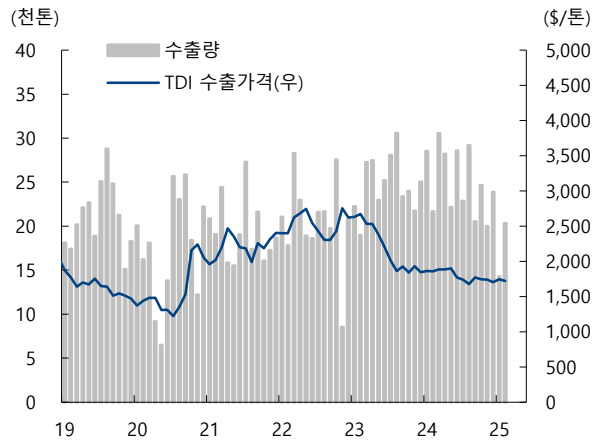
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



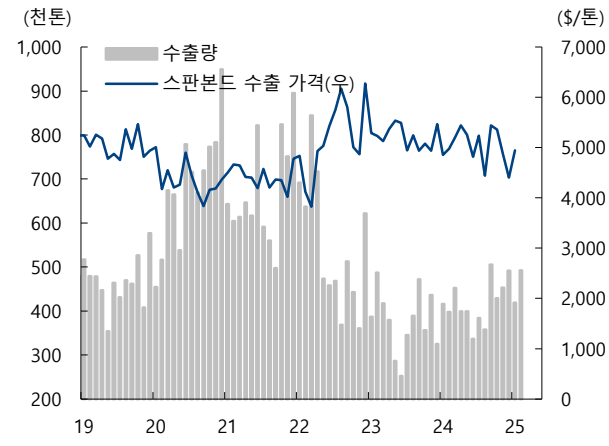
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



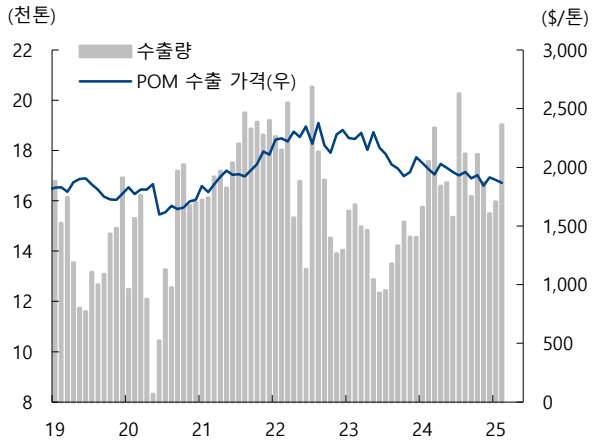
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



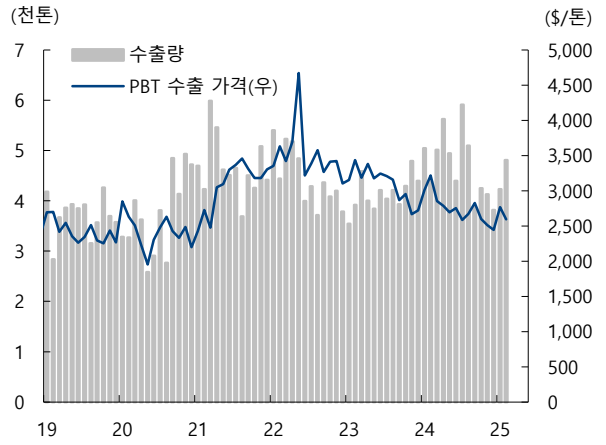
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

PBT: 코오롱플라스틱

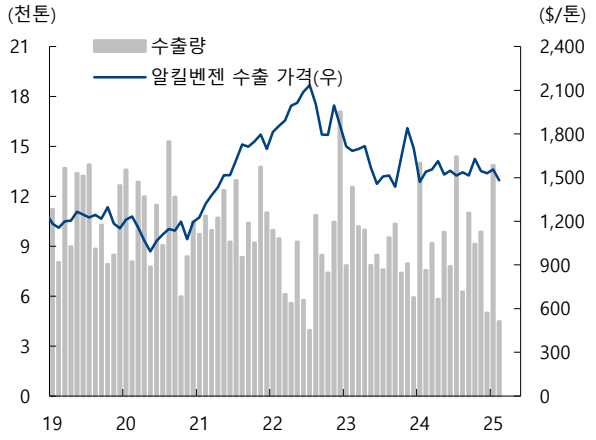


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 2월 수출입 가격

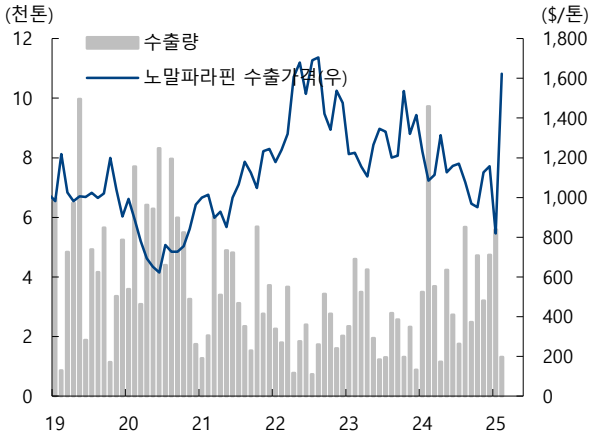
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



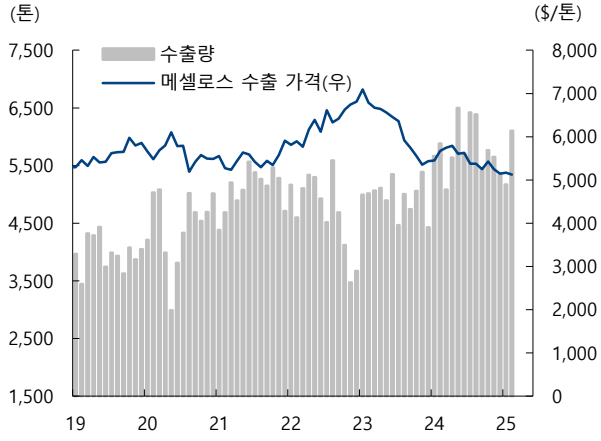
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



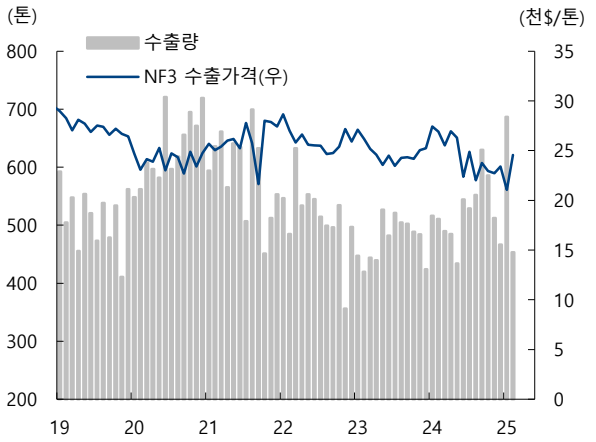
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



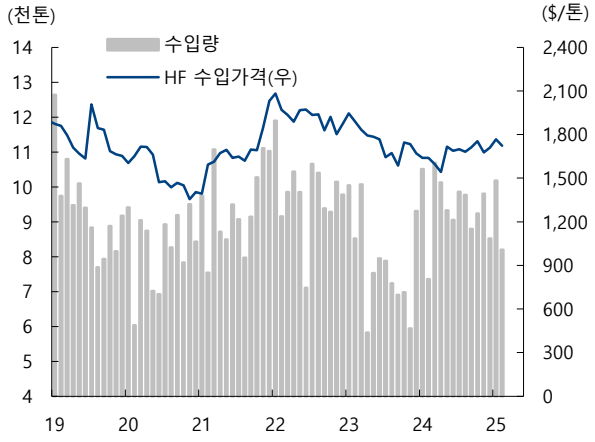
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



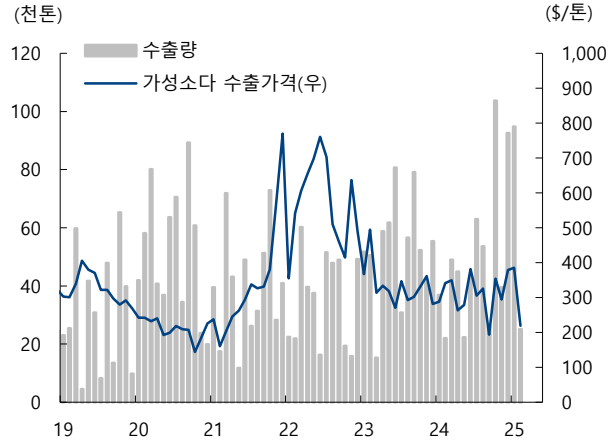
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업

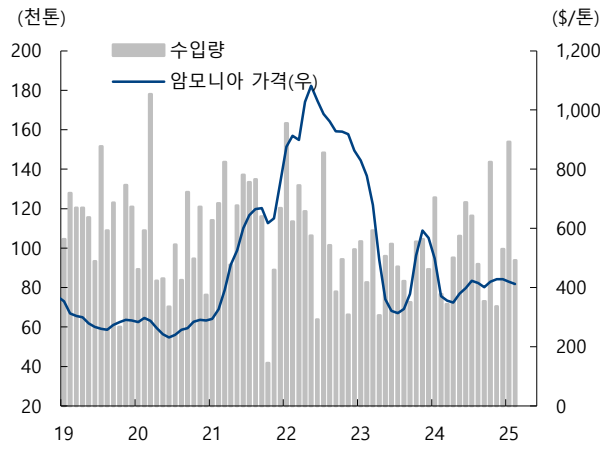


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 2월 수출입 가격

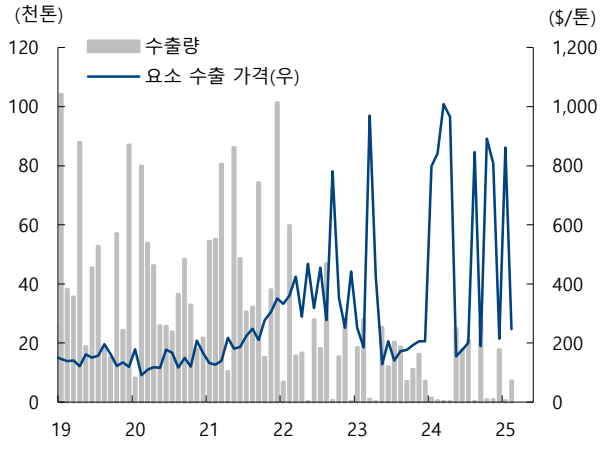
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



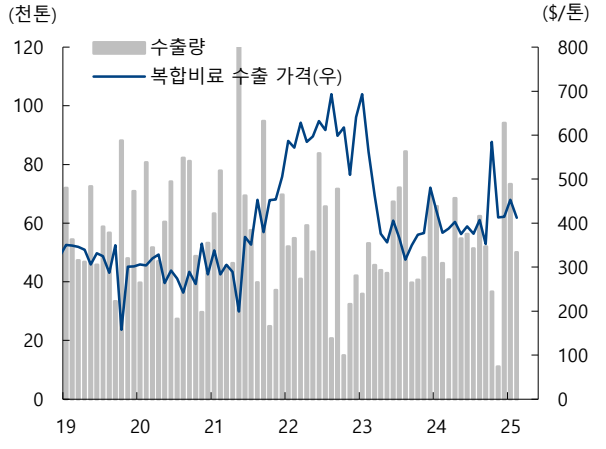
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



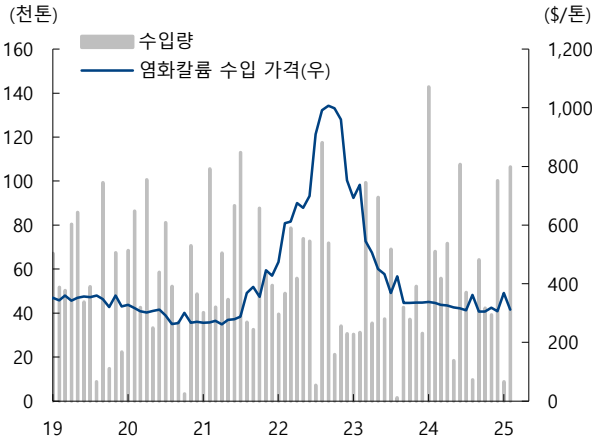
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



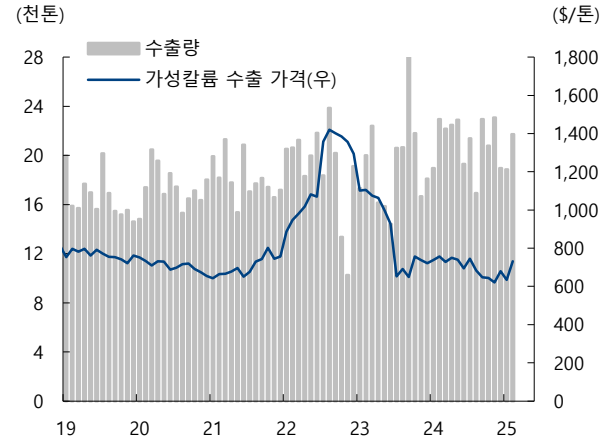
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



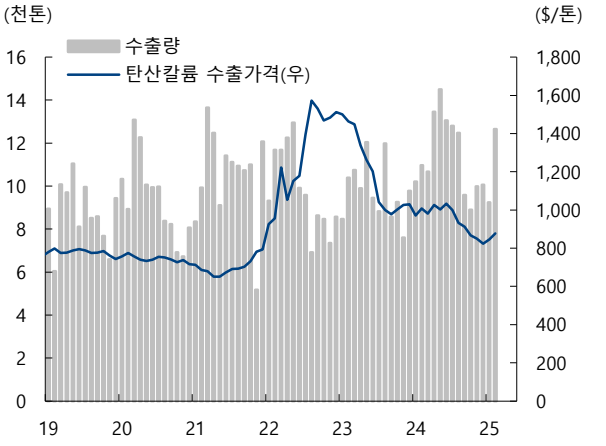
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

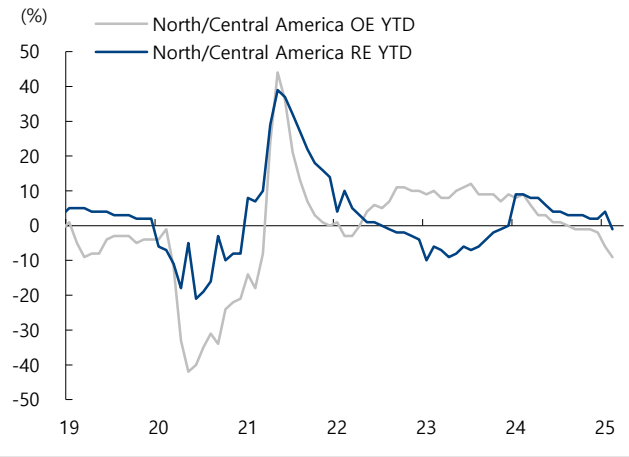
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

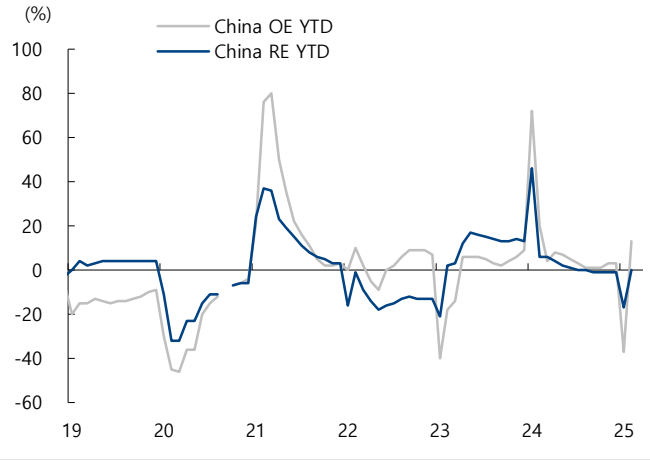
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



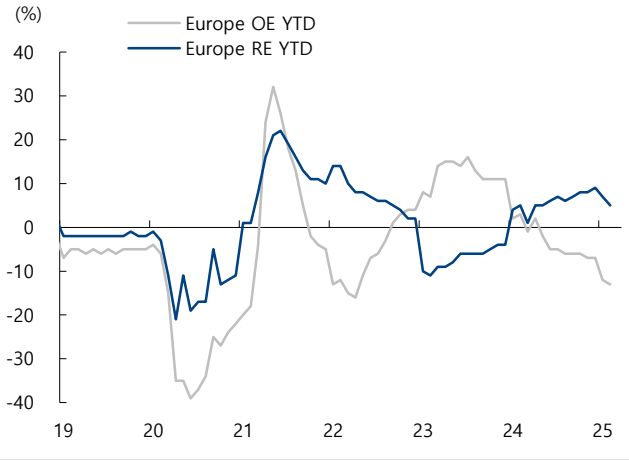
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



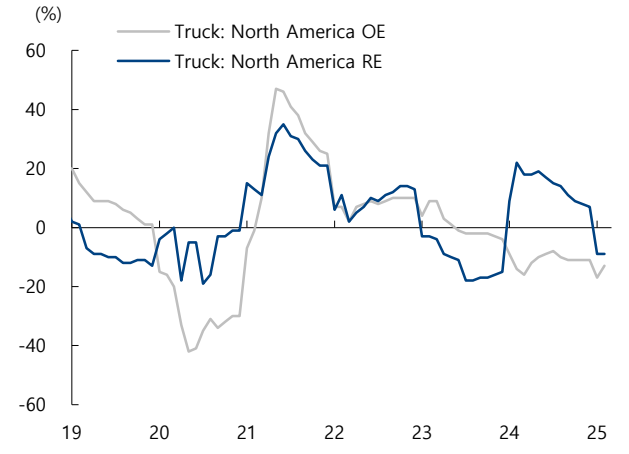
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



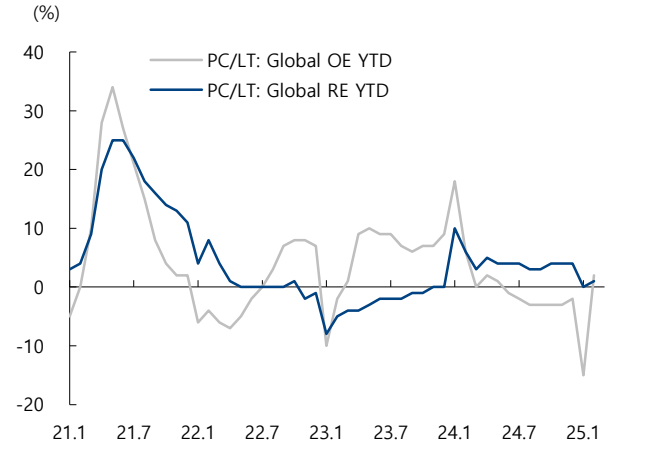
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



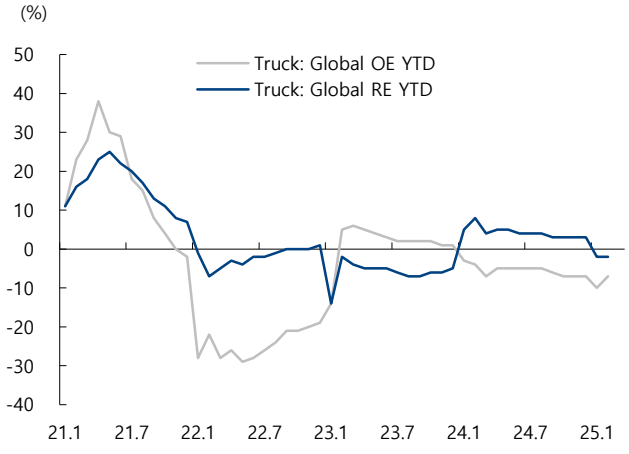
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

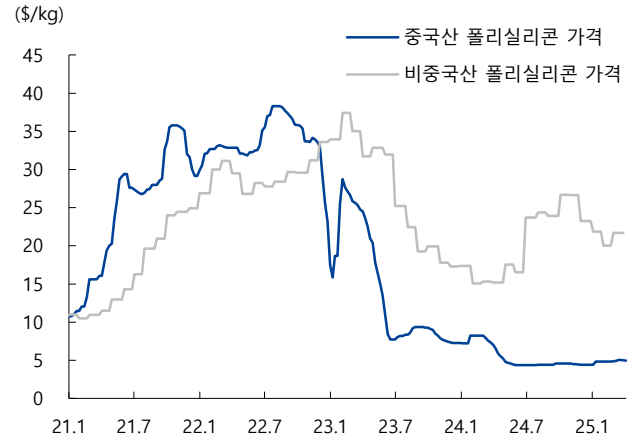
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

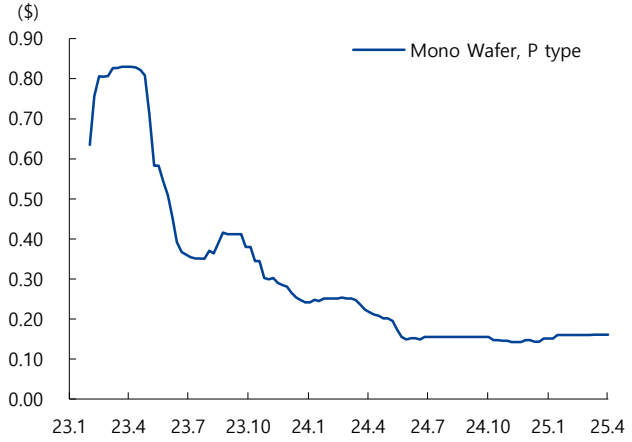
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: $4.98/kg (-0.6% WoW)



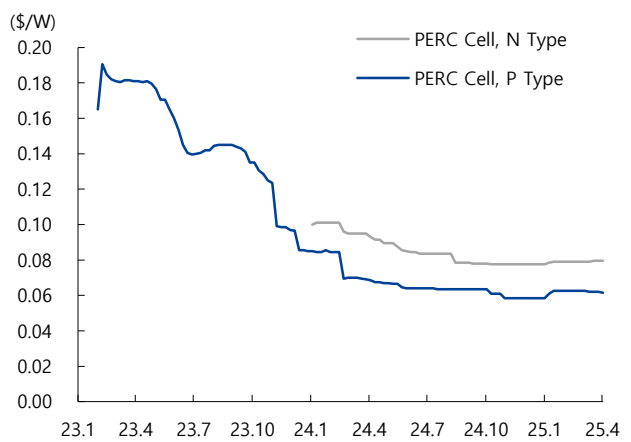
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.16 (- % WoW)



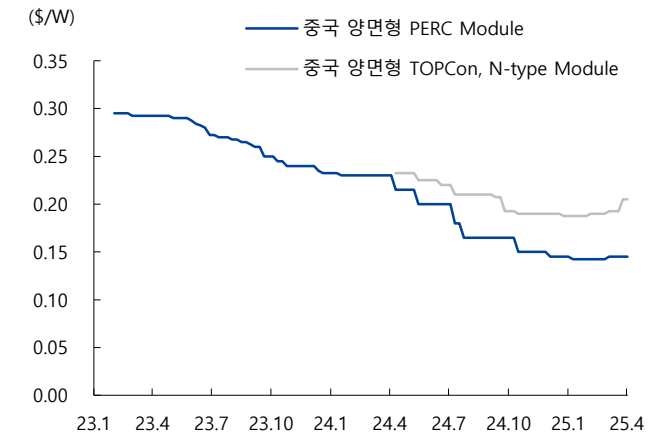
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.06 (-0.81% WoW)



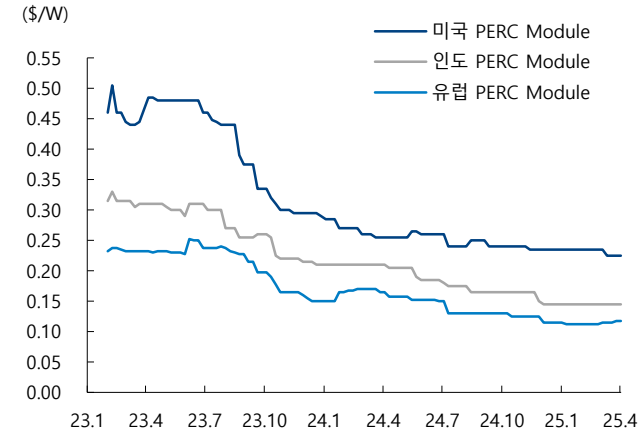
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.15 (- % WoW)



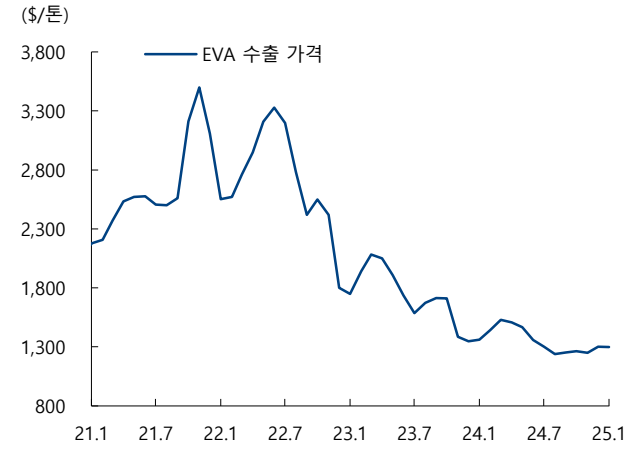
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: $0.225 (- % WoW)



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	25.04	25.03	24.04	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	5.5	6.2	-0.7	5.5	7.0	5.6	-1.6	-0.1	5.5	6.4	5.2	-1.0	0.3	6.4	7.6	-1.2	8.8	4.1
	1M Lagging	4.3	2.5	1.9	4.6	1.0	11.1	3.6	-6.5	4.6	6.4	4.7	-1.8	-0.1	6.4	7.2	-0.8	17.3	-2.2
Crude Oil	WTI	70.3	69.4	1.3%	70.0	67.9	84.4	3.0%	-17.1%	70.0	71.5	80.6	-2.2%	-13.2%	71.4	75.8	-5.7%	80.0	66.0
	Dubai	75.8	74.7	1.4%	75.7	72.6	89.2	4.2%	-15.1%	75.7	77.0	85.4	-1.7%	-11.3%	77.0	79.6	-3.3%	84.6	70.2
	Brent	73.6	73.5	0.1%	73.2	71.5	89.0	2.4%	-17.8%	73.2	75.0	85.0	-2.4%	-13.9%	74.9	79.9	-6.2%	82.0	69.3
	WTI-Dubai	-5.4	-5.3	-0.1	-5.8	-4.7	-4.9	-1.1	-0.9	-5.8	-5.5	-4.8	-0.3	-1.0	-5.5	-3.9	-1.7	-4.6	-4.2
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	84.7	83.3	1.6%	84.9	81.1	106.5	4.6%	-20.3%	84.9	84.8	98.6	0.1%	-13.9%	84.8	93.0	-8.9%	89.1	78.0
	Kerosene	87.2	86.9	0.4%	87.2	85.4	102.9	2.2%	-15.2%	87.2	90.2	98.6	-3.3%	-11.6%	90.0	95.2	-5.4%	97.7	83.5
	Diesel(0.001%)	88.3	87.5	0.9%	88.4	86.6	104.9	2.1%	-15.7%	88.4	91.2	100.2	-3.1%	-11.8%	91.1	96.3	-5.4%	100.2	84.9
	BC(3.5%)	72.9	72.5	0.6%	73.0	72.7	80.1	0.4%	-8.8%	73.0	74.9	80.2	-2.5%	-8.9%	74.8	74.1	1.0%	79.4	70.6
	Naphtha	69.5	70.0	-0.7%	69.2	69.4	75.0	-0.4%	-7.8%	69.2	71.5	72.9	-3.2%	-5.1%	71.4	72.3	-1.3%	74.1	66.7
Spot Margin	Gasoline-Dubai	8.9	8.6	0.3	9.1	8.5	17.2	0.6	-8.1	9.1	7.7	13.2	1.4	-4.0	7.8	13.4	-5.6	10.7	2.7
	Kerosene-Dubai	11.5	12.2	-0.7	11.5	12.7	13.6	-1.2	-2.2	11.5	13.1	13.2	-1.7	-1.7	13.0	15.5	-2.5	14.9	10.8
	Diesel-Dubai	12.6	12.8	-0.3	12.7	13.9	15.6	-1.3	-3.0	12.7	14.2	14.7	-1.5	-2.1	14.1	16.6	-2.5	17.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-2.8	-2.2	-0.7	-2.7	0.1	-9.2	-2.8	6.5	-2.7	-2.1	-5.2	-0.6	2.5	-2.2	-5.6	3.4	3.1	-6.8
	Naphtha-Dubai	-6.2	-4.7	-1.6	-6.6	-3.2	-14.2	-3.3	7.6	-6.6	-5.6	-12.5	-1.0	6.0	-5.6	-7.4	1.7	-1.7	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	7.8	4.9	2.9	8.3	2.5	22.7	5.8	-14.4	8.3	7.7	12.8	0.5	-4.5	7.7	12.9	-5.2	17.5	-1.3
	Kerosene-Dubai	10.3	8.5	1.9	10.6	6.7	19.1	3.9	-8.5	10.6	13.1	12.8	-2.5	-2.2	13.0	15.1	-2.1	24.5	3.8
	Diesel-Dubai	11.4	9.1	2.3	11.8	7.9	21.1	3.9	-9.3	11.8	14.2	14.3	-2.4	-2.5	14.1	16.2	-2.1	27.5	5.6
	BC(3.5%)-Dubai	-4.0	-5.9	1.9	-3.6	-6.0	-3.7	2.4	0.1	-3.6	-2.1	-5.6	-1.4	2.1	-2.2	-6.0	3.8	5.5	-10.7
	Naphtha-Dubai	-7.4	-8.4	1.0	-7.4	-9.3	-8.7	1.8	1.3	-7.4	-5.6	-12.9	-1.8	5.5	-5.7	-7.8	2.1	2.4	-13.0
($/bbl, $)		25.04	25.03	MoM	25.02	25.01	24.12	24.11	24.10	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	3.0	3.3	-0.3	0.8	0.3	1.0	1.4	0.5	3.0	1.4	1.5	1.5	1.4	1.8	1.3	0.5	3.3	0.3
	Light	3.5	3.9	-0.4	1.5	0.9	1.7	2.2	1.3	0.0	2.1	2.2	-2.1	-2.2	2.5	2.0	0.4	3.9	0.9
	Extra Light	3.3	3.9	-0.6	1.5	0.9	1.5	2.0	1.1	3.3	2.1	2.2	1.2	1.1	2.4	1.9	0.5	3.9	0.9
	Super Light	4.1	4.4	-0.3	2.3	1.8	2.5	3.0	2.5	4.1	2.8	3.1	1.3	0.9	3.1	3.1	0.0	4.4	1.8
	Heavy	1.8	2.1	-0.3	-0.5	-0.9	-0.2	0.2	-0.5	1.8	0.2	0.7	1.6	1.1	0.6	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	25.04	25.03	24.04	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	634	640	-0.9%	634	634	705	0.0%	-10.0%	634	658	688	-3.7%	-7.9%	657	675	-2.7%	683	630
Olefin	Ethylene	855	855	0.0%	855	866	921	-1.3%	-7.2%	855	874	875	-2.1%	-2.3%	872	879	-0.8%	900	855
	Propylene	800	800	0.0%	800	814	819	-1.8%	-2.3%	800	830	823	-3.6%	-2.7%	828	821	0.8%	850	800
	Butadiene	1,310	1,310	0.0%	1,310	1,335	1,430	-1.9%	-8.4%	1,310	1,365	1,411	-4.0%	-7.1%	1,361	1,352	0.7%	1,460	1,218
Aromatics	Benzene	822	808	1.7%	822	827	1,066	-0.6%	-22.9%	822	875	1,051	-6.1%	-21.8%	872	984	-11.4%	919	808
	Toluene	721	707	2.0%	721	712	938	1.2%	-23.1%	721	761	915	-5.2%	-21.2%	758	841	-9.8%	810	699
Polymer	PE	951	949	0.3%	951	948	953	0.3%	-0.2%	951	949	978	0.2%	-2.8%	949	968	-1.9%	958	945
	PP	869	865	0.4%	869	875	895	-0.7%	-2.9%	869	876	913	-0.8%	-4.9%	875	893	-2.0%	886	865
	PS	1,140	1,140	0.0%	1,140	1,156	1,309	-1.4%	-12.9%	1,140	1,182	1,304	-3.5%	-12.6%	1,179	1,248	-5.5%	1,210	1,140
	ABS	1,380	1,380	0.0%	1,380	1,393	1,421	-0.9%	-2.9%	1,380	1,409	1,442	-2.1%	-4.3%	1,407	1,406	0.1%	1,430	1,380
	PVC	695	695	0.0%	695	708	783	-1.8%	-11.2%	695	721	793	-3.6%	-12.3%	719	772	-6.8%	740	695
Synthetic Fiber	AN	1,250	1,250	0.0%	1,250	1,265	1,290	-1.2%	-3.1%	1,250	1,284	1,290	-2.6%	-3.1%	1,281	1,236	3.7%	1,310	1,235
	EG	528	529	-0.2%	528	530	519	-0.4%	1.8%	528	543	521	-2.8%	1.3%	542	538	0.7%	553	525
	CPLM	1,370	1,390	-1.4%	1,370	1,421	1,685	-3.6%	-18.7%	1,370	1,463	1,683	-6.4%	-18.6%	1,456	1,639	-11.2%	1,505	1,370
Polyester	PX	826	825	0.1%	826	817	1,033	1.1%	-20.0%	826	839	1,017	-1.5%	-18.8%	838	941	-11.0%	869	806
	TPA	644	642	0.3%	644	638	786	1.0%	-18.0%	644	653	776	-1.3%	-17.0%	652	725	-10.1%	673	630
	PET	795	795	0.0%	795	793	905	0.3%	-12.2%	795	797	890	-0.2%	-10.7%	796	866	-8.1%	805	785
Rubber	SBR	1,830	1,830	0.0%	1,830	1,870	1,845	-2.1%	-0.8%	1,830	1,910	1,831	-4.2%	0.0%	1,904	1,825	4.3%	1,960	1,830
Phenol/BPA	Phenol	895	900	-0.6%	895	926	906	-3.4%	-1.2%	895	903	917	-0.9%	-2.4%	903	927	-2.6%	1,590	540
	BPA	1,215	1,255	-3.2%	1,215	1,282	1,263	-5.2%	-3.8%	1,215	1,243	1,283	-2.2%	-5.3%	1,241	1,274	-2.7%	3,725	875
Plasticizer	OX	980	981	-0.1%	980	960	1,111	2.0%	-11.8%	980	934	1,108	4.9%	-11.5%	937	1,005	-6.8%	1,410	440
	PA	1,000	1,010	-1.0%	1,000	1,003	1,039	-0.2%	-3.7%	1,000	998	1,077	0.2%	-7.1%	998	1,008	-1.0%	1,010	935
	DOP	1,140	1,140	0.0%	1,140	1,133	1,409	0.7%	-19.1%	1,140	1,152	1,390	-1.1%	-18.0%	1,151	1,318	-12.6%	1,190	1,130
Others	PO	1,070	1,070	0.0%	1,070	1,073	1,289	-0.2%	-17.0%	1,070	1,077	1,279	-0.6%	-16.4%	1,076	1,238	-13.1%	1,125	1,045
	MDI	2,265	2,335	-3.0%	2,265	2,421	2,256	-6.5%	0.4%	2,265	2,483	2,351	-8.8%	-3.6%	2,468	2,391	3.2%	2,690	2,450
	TDI	1,645	1,665	-1.2%	1,645	1,693	2,149	-2.8%	-23.4%	1,645	1,829	2,059	-10.1%	-20.1%	1,816	2,019	-10.1%	2,035	1,645
	AA	405	403	0.5%	405	412	480	-1.6%	-15.5%	405	429	465	-5.7%	-13.0%	428	454	-5.8%	1,056	959
	VAM	785	785	0.0%	785	785	935	0.0%	-16.0%	785	763	883	2.8%	-11.1%	765	833	-8.2%	1,504	857
	ECH	1,190	1,225	-2.9%	1,190	1,328	1,043	-10.4%	14.1%	1,190	1,267	1,020	-6.1%	16.6%	1,262	1,119	12.7%	1,390	1,185
	Caustic Soda	445	450	-1.1%	445	465	390	-4.3%	14.1%	445	457	382	-2.5%	16.6%	456	391	16.7%	485	422

자료: Platts, Cischem, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품 Spot 스프레드

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.04	25.03	24.04	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	221	215	2.8%	221	232	217	-4.6%	2.1%	221	216	187	2.5%	18.4%	216	205	5.5%	261	187
	Propylene-N	166	160	3.8%	166	180	114	-7.8%	45.6%	166	172	134	-3.4%	23.6%	171	147	16.9%	195	154
	Butadiene-N	676	670	0.9%	676	701	725	-3.5%	-6.7%	676	706	722	-4.3%	-6.4%	704	677	4.0%	799	557
Aromatics	Benzene-N	188	168	11.9%	188	193	361	-2.6%	-47.9%	188	217	362	-13.5%	-48.1%	215	309	-30.4%	248	168
	Toluene-N	87	67	29.9%	87	78	233	11.5%	-62.7%	87	103	227	-15.2%	-61.7%	102	166	-38.8%	139	64
	Xylene-N	105	99	6.1%	105	107	267	-2.1%	-60.6%	105	109	262	-3.6%	-59.9%	109	183	-40.7%	80	27
Polymer	PE-N	317	309	2.8%	317	314	248	1.1%	27.8%	317	291	290	9.0%	9.4%	293	293	-0.1%	321	268
	PP-N	235	225	4.3%	235	241	190	-2.4%	23.4%	235	218	225	7.8%	4.3%	219	218	0.3%	256	192
	PS-N	506	500	1.2%	506	522	604	-3.1%	-16.2%	506	524	616	-3.4%	-17.8%	522	573	-8.8%	549	497
	ABS-A/B/S	276	275	0.2%	276	269	174	2.6%	58.1%	276	255	203	8.0%	35.7%	257	224	14.7%	313	210
	PVC-Ethylene	264	264	0.0%	264	271	318	-2.6%	-17.0%	264	280	351	-5.8%	-24.9%	279	328	-15.0%	301	264
Synthetic Fiber	AN-N	616	610	1.0%	616	631	585	-2.3%	5.3%	616	626	602	-1.5%	2.4%	625	561	11.3%	670	574
	EG-N	-106	-111	적자지속	-106	-104	-186	적자지속	적자지속	-106	-115	-167	적자지속	적자지속	-115	-137	적자지속	-91	-131
	CPLM-N	736	750	-1.9%	736	787	980	-6.5%	-24.9%	736	805	994	-8.6%	-26.0%	800	965	-17.1%	844	736
Polyester	PX-N	192	185	3.8%	192	183	328	4.9%	-41.4%	192	181	329	6.3%	-41.6%	181	267	-32.0%	198	155
	TPA-PX	91	89	1.5%	91	90	94	0.7%	-3.6%	91	91	95	0.0%	-4.3%	91	94	-3.8%	92	89
	PET-TPA/EG	60	62	-2.3%	60	63	50	-3.8%	20.5%	60	50	43	21.8%	41.4%	50	58	-13.6%	68	37
Rubber	SBR-BD/SM	625	625	0.0%	625	642	496	-2.6%	26.1%	625	650	498	-3.9%	25.6%	649	551	17.8%	712	621
Phenol/ BPA	Phenol-N	261	260	0.4%	261	292	202	-10.6%	29.5%	261	245	229	6.4%	13.9%	246	252	-2.2%	310	207
	BPA-N	581	615	-5.5%	581	648	558	-10.3%	4.2%	581	584	594	-0.6%	-2.3%	584	600	-2.6%	661	542
Plasticizer	PA-OX	108	117	-7.8%	108	128	28	-15.8%	290.1%	108	148	69	-26.8%	57.7%	145	93	56.4%	222	108
	DOP-2EH/PA	119	127	-5.9%	119	121	151	-1.9%	-21.3%	119	135	136	-11.7%	-12.8%	134	124	7.9%	178	109
Others	SM-N	325	320	1.6%	325	345	456	-5.7%	-28.8%	325	357	464	-8.9%	-29.9%	354	420	-15.7%	395	320
	PO-N	436	430	1.4%	436	438	584	-0.5%	-25.3%	436	418	591	4.2%	-26.2%	420	564	-25.5%	464	371
	MDI-BZ	1,443	1,527	-5.5%	1,443	1,594	1,191	-9.5%	21.2%	1,443	1,608	1,300	-10.2%	11.0%	1,596	1,407	13.4%	2,019	1,816
	TDI-TL	1,097	1,128	-2.7%	1,097	1,151	1,436	-4.7%	-23.6%	1,097	1,251	1,363	-12.3%	-19.5%	1,240	1,380	-10.2%	1,419	1,097
	ECH-Propyl.	710	745	-4.7%	710	839	551	-15.4%	28.8%	710	769	527	-7.7%	34.8%	765	627	22.1%	895	675

자료: Platts, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.04	25.03	24.04	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	225	193	16.6%	225	199	209	13.1%	7.7%	225	215	177	4.8%	27.1%	216	202	6.5%	244	184
	Propylene-N	170	138	23.2%	170	147	107	15.4%	59.6%	170	171	125	-0.6%	36.3%	171	144	18.5%	210	138
	Butadiene-N	680	648	4.9%	680	668	717	1.8%	-5.2%	680	706	713	-3.6%	-4.6%	704	675	4.3%	799	592
Aromatics	Benzene-N	192	146	31.5%	192	160	354	19.8%	-45.7%	192	216	353	-11.3%	-45.6%	215	307	-30.1%	260	146
	Toluene-N	91	45	102.2%	91	45	226	101.1%	-59.7%	91	102	218	-10.6%	-58.2%	101	164	-38.2%	169	28
	Xylene-N	109	77	41.6%	109	75	259	46.3%	-57.9%	109	108	252	0.8%	-56.8%	108	181	-40.2%	84	27
Polymer	PE-N	321	287	12.1%	321	281	241	14.3%	33.4%	321	290	280	10.7%	14.5%	292	291	0.5%	332	263
	PP-N	239	203	17.6%	239	208	183	14.9%	30.6%	239	217	215	10.1%	10.8%	218	216	1.2%	249	195
	PS-N	510	478	6.7%	510	489	597	4.2%	-14.5%	510	523	606	-2.5%	-15.8%	522	571	-8.5%	584	478
	ABS-A/B/S	231	216	6.9%	231	204	202	13.5%	14.3%	231	263	209	-12.0%	10.8%	261	227	14.8%	324	194
	PVC-Ethylene	246	241	1.9%	246	261	312	-5.7%	-21.2%	246	277	337	-11.4%	-27.2%	275	329	-16.5%	289	241
Synthetic Fiber	AN-N	620	588	5.4%	620	598	578	3.7%	7.3%	620	625	592	-0.8%	4.7%	625	559	11.7%	655	579
	EG-N	-102	-133	적자지속	-102	-137	-194	적자지속	적자지속	-102	-116	-177	적자지속	적자지속	-115	-139	적자지속	-73	-146
	CPLM-N	740	728	1.6%	740	754	973	-1.9%	-23.9%	740	804	985	-8.0%	-24.9%	800	962	-16.9%	879	728
Polyester	PX-N	196	163	20.2%	196	150	320	30.4%	-38.8%	196	180	319	9.0%	-38.6%	181	264	-31.6%	228	132
	TPA-PX	94	73	28.4%	94	62	111	50.8%	-15.6%	94	94	97	-0.1%	-2.9%	94	85	10.2%	128	48
	PET-TPA/EG	60	42	42.0%	60	33	69	84.2%	-12.2%	60	50	47	20.3%	28.3%	51	52	-1.7%	73	23
Rubber	SBR-BD/SM	581	576	0.8%	581	558	538	4.1%	8.0%	581	689	511	-15.7%	13.7%	681	562	21.3%	812	530
Phenol/ BPA	Phenol-N	265	238	11.3%	265	259	194	2.2%	36.6%	265	244	219	8.4%	20.8%	246	250	-1.5%	279	212
	BPA-N	585	593	-1.3%	585	615	550	-4.9%	6.3%	585	584	585	0.3%	0.0%	584	597	-2.3%	629	542
Plasticizer	PA-OX	136	118	14.6%	136	123	41	10.6%	227.4%	136	185	70	-26.8%	94.3%	182	82	121.0%	250	103
	DOP-2EH/PA	130	120	8.4%	130	109	76	18.4%	70.4%	130	132	115	-1.9%	12.2%	132	105	25.9%	178	99
Others	SM-N	329	298	10.4%	329	312	449	5.5%	-26.7%	329	356	454	-7.6%	-27.5%	354	418	-15.3%	396	298
	PO-N	440	408	7.8%	440	406	577	8.5%	-23.7%	440	418	581	5.4%	-24.3%	419	561	-25.3%	499	362
	MDI-BZ	1,412	1,451	-2.7%	1,412	1,514	1,223	-6.7%	15.5%	1,412	1,586	1,300	-11.0%	8.6%	1,574	1,409	11.7%	2,015	1,818
	TDI-TL	1,084	1,084	0.0%	1,084	1,092	1,469	-0.8%	-26.2%	1,084	1,240	1,368	-12.6%	-20.8%	1,229	1,376	-10.6%	1,440	1,069
	ECH-Propyl.	695	730	-4.8%	695	828	554	-16.1%	25.5%	695	771	530	-9.8%	31.2%	766	626	22.2%	882	695

자료: Platts, iM증권 리서치본부

[정유/화학] Global Peer Valuation

※ 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	10.9	103,700	-14.3	-16.5	-12.9	-7.4	23.2	0.8
S-Oil	KRW	4.2	53,900	-5.9	-3.2	-7.7	-1.6	9.3	0.7
GS	KRW	2.3	36,300	-2.7	1.7	-7.3	-7.6	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	3.9	71,500	-3.6	-5.8	-15.1	-9.7	4.8	0.7
Aramco	SAR	1,696.2	26.3	1.9	-2.2	-6.2	-6.2	16.1	4.3
Exxon Mobil	USD	487.8	112.4	-4.6	4.5	4.2	4.5	15.3	1.9
Chevron	USD	273.2	156.1	-6.3	2.7	5.6	7.8	15.5	1.9
TOTAL	EUR	142.2	56.6	-6.5	0.0	4.8	6.1	7.8	1.2
PetroChina	HKD	198.1	6.3	0.2	10.7	2.9	3.1	6.4	N/A
BP	GBp	84.3	400.5	-10.2	-1.9	-1.8	1.9	9.7	1.4
Marathon Petroleum	USD	40.1	128.6	-12.7	-9.8	-9.9	-7.8	16.1	2.2
Valero	USD	35.9	114.3	-14.2	-10.4	-8.0	-6.8	15.5	1.4
Sinopec	HKD	89.9	4.1	-1.2	0.5	-7.7	-7.9	8.4	0.6
Suncor	CAD	45.5	51.8	-6.3	1.9	-1.5	1.0	10.2	1.4
Imperial Oil	CAD	35.0	96.8	-6.5	1.9	7.5	9.2	11.7	2.0
Ecopetrol	COP	19.8	2,000.0	-8.0	6.1	11.7	19.4	5.4	N/A
Indian Oil	INR	21.8	131.1	1.5	11.0	-5.1	-3.9	9.1	N/A
PTT PCL	THB	26.7	32.0	0.0	4.1	0.0	0.8	10.5	0.8
Formosa Petrochem	TWD	10.9	37.7	-1.6	-1.7	10.2	9.1	34.0	N/A
Repsol	EUR	14.6	11.4	-8.7	-3.6	-3.8	-2.3	5.1	0.5
Idemitsu Kosan	JPY	8.2	901.1	-17.4	-11.8	-13.0	-13.0	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.6	24.4	-2.4	8.0	-7.9	-13.6	4.3	0.3

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

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	116.2	18	-1.3	5.7	-3.0	-3.6	6.3	N/A
Conoco Phillips	USD	120.4	95.3	-7.4	5.1	-5.8	-4.0	12.2	1.8
Petrobras	BRL	86.8	36.0	-4.4	0.2	-1.0	-0.5	4.1	1.3
Equinor	NOK	71.0	263.1	-4.6	6.0	-6.2	0.6	7.7	1.6
Canadian Natural	USD	62.7	29.9	-3.5	10.9	-5.4	-3.3	10.0	2.2
EOG Resources	USD	66.1	119.9	-5.4	-1.8	-5.3	-2.2	10.9	2.2
Occidental	USD	41.3	43.9	-11.3	-5.7	-13.1	-11.2	13.1	1.3
Expand Energy	USD	25.7	110.6	0.8	9.8	10.5	11.0	13.9	1.5
ENI	EUR	47.6	13.7	-5.6	3.1	1.5	4.4	8.6	0.8
Suncor Energy	CAD	45.5	51.8	-6.3	1.9	-1.5	1.0	10.2	1.4
ONEOK	USD	57.9	92.7	-6.1	-1.2	-9.9	-7.7	16.6	2.7
Kinder Morgan	USD	61.6	27.7	-1.8	2.7	-1.9	1.2	21.7	2.0
Hess	USD	45.7	148.4	-6.7	4.2	8.8	11.6	19.9	3.7
Devon Energy	USD	21.5	33.2	-10.1	-3.2	-2.3	1.3	7.0	1.4
Cottera Energy	USD	20.9	27.4	-4.1	3.4	4.3	7.1	8.8	1.5
Ovintiv	USD	10.2	39.1	-9.9	0.3	-6.6	-3.6	6.7	1.0
Apache	USD	6.5	17.7	-16.3	-4.5	-24.3	-23.2	5.2	1.2
National Oilwell Varco	USD	5.1	13.4	-12.5	-5.6	-9.5	-8.4	9.7	0.8
Concho Resources	USD	3.6	25.4	-10.8	4.0	-17.6	-16.0	8.6	0.7
Schulmberger	USD	53.3	39.2	-6.9	0.3	1.6	2.3	11.5	2.6
Halliburton	USD	19.3	22.4	-11.6	-7.3	-19.1	-17.7	8.5	1.8
TechnipFMC	USD	12.4	29.5	-5.6	9.3	-5.9	1.9	14.2	4.0

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

[정유/화학] Global Peer Valuation

※ 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	11.1	226,000	-12.7	-0.7	-10.8	-9.6	28.9	0.6
Lotte Chemical	KRW	1.8	59,500	-12.2	-2.5	-0.7	-0.5	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	2.5	20,950	9.2	1.7	17.2	30.0	N/A	0.5
Kumho Petrochem	KRW	2.2	116,100	-6.1	4.0	24.7	28.1	7.3	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.6	34,700	-10.9	-10.2	-14.7	-11.8	5.9	0.4
Korea PetroChem	USD	0.4	88,100	-7.3	-0.6	8.5	13.4	8.3	0.3
Hyosung TNC	USD	0.6	209,000	-8.3	-5.0	-12.4	-12.6	7.5	0.7
Hyosung Materials	EUR	0.5	169,800	-5.7	-7.8	-6.7	-2.7	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.6	28,850	-5.1	-16.3	4.7	6.3	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.4	15,400	-3.4	-4.3	-11.8	-9.7	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.3	74,000	0.4	-12.6	3.6	2.4	5.9	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	-2.4	3.8	-34.4	-35.9	N/A	0.1
SABIC	HKD	50.3	62.9	1.0	1.5	-6.0	-6.1	23.9	N/A
BASF	CAD	42.8	43.4	-9.7	-11.6	4.3	2.1	13.7	N/A
LyondellBasell	CAD	20.4	63.1	-11.1	-14.1	-13.3	-15.0	10.8	1.7
Shin-Etsu Chemical	COP	53.3	3,922.0	-11.0	-12.2	-25.9	-25.9	13.5	N/A
Westlake Chemical	INR	12.1	94.2	-8.4	-11.9	-15.8	-17.8	16.6	1.1
Toray	THB	10.4	927.0	-11.1	-9.5	-7.4	-7.4	14.5	N/A
Formosa Plastic	TWD	7.4	38.2	-0.9	2.3	10.7	7.6	82.5	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.1	2,985.0	-14.5	-12.2	-14.0	-14.0	N/A	N/A
PTT Global Chem	JPY	2.3	17.3	-1.7	10.9	-32.2	-29.1	69.2	0.3
Teijin	THB	1.7	1,223.5	-9.6	-7.1	-8.6	-8.6	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	859.7	267	-2.1	-1.7	-34.9	-33.8	104.9	12.2
CATL	CNY	147.0	243	-6.1	-7.6	-5.2	-8.2	14.0	N/A
BYD	HKD	148.1	375	-8.0	10.6	45.3	40.6	18.9	N/A
Samsung SDI	KRW	8.9	186,200	-6.6	-12.6	-24.6	-24.8	18.2	0.6
Panasonic	JPY	26.0	1,545	-16.1	-15.9	-6.0	-6.0	12.5	0.7
ECOPRO BM	KRW	6.5	95,200	-8.0	-14.9	-15.8	-13.4	N/A	6.7
L&F	KRW	1.5	59,900	-7.4	-17.6	-26.6	-26.0	N/A	3.1
ILJIN Material	KRW	0.8	21,750	-9.6	-15.4	-9.8	-7.8	390.5	0.7
Wacker	EUR	3.8	66	-16.3	-2.5	-5.8	-5.4	22.4	N/A
OCI Holdings	KRW	0.9	66,600	-5.1	-14.3	2.1	13.3	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	3.5	1.0	-5.9	-23.4	-12.8	-12.0	42.4	0.6
Daqo New Energy	USD	1.1	16.6	-9.0	-17.9	-20.3	-14.5	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	16.4	15.8	-7.5	-9.6	5.1	0.3	N/A	N/A
First Solar	USD	14.6	136.2	7.6	3.8	-26.9	-22.7	7.4	1.7
Jinko Solar	USD	0.9	17.5	-12.8	-22.7	-33.1	-29.6	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.5	8.5	-11.9	-17.1	-30.7	-24.0	N/A	0.2
Huafeng Spandex	CNY	5.1	7.5	-8.9	-10.9	-3.7	-8.2	12.0	1.3
Tongkun Group	CNY	3.8	11.6	-5.2	-9.9	-3.5	-1.7	18.0	N/A
China Shenhua Energy	HKD	102.4	33	2.2	8.8	-1.1	-3.0	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	28.3	65.7	-4.1	-3.9	-6.2	-7.9	12.7	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	26.7	20.1	-0.4	7.0	-14.7	-13.8	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.2	10.1	0.7	-3.5	6.7	5.9	82.4	1.5

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

[정유/화학/에너지] 이번 주 글로벌 주요 뉴스

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/04/04 (출처: Reuters)

OPEC+, 오는 5월부터 총 41.1만b/d의 증산 추진 결정. 기존 5월 증산량 13.5만b/d에 두 달 단위 양 추가로 합친 것

2025/03/29 (출처: Reuters)

미국 FERC, NextDecades의 Rio Grande LNG 프로젝트에 대한 환경 승인 지지하는 예비 결정 승인 발표

2025/03/30 (출처: Reuters)

트럼프, 공화당 기부자의 석유 회사 Sargeant's Global Oil에도 베네수엘라에서 철수하라고 명령

2025/03/29 (출처: Reuters)

EU, 러시아 LNG 재수출 금지 조치 발효. 해당 조치는 '24년 6월 시행 시작해 유예기간 만료에 따라 금번 재발효

2025/03/29 (출처: Reuters)

미국 알래스카 주지사, $440억 규모 천연가스 수출 프로젝트 관련해 트럼프 대통령에 브리핑 예정. 차주 목표 생산 능력인 연 2,000만톤 중 600만톤의 구매의향서를 대만과 체결

2025/04/02 (출처: Reuters)

미국, 3월 LNG 수출량은 9.3백만톤 기록하며 '23년 12의 8.6백만톤 경신

2025/04/02 (출처: Reuters)

러시아, Arctic LNG 2는 제재로 인해 '24년 10월 가동 중단된 이후 최근 느린 속도로 가동 재개

2025/04/03 (출처: Reuters)

캐나다, Trans Mountain의 첫 8개월 간 현물 수송량은 1.85만b/d로 예상치 3.06만b/d에 비해 현저히 적어

2025/04/04 (출처: Reuters)

Venture Global, Calcasieu Pass LNG 시설 FERC 승인 획득. 오는 15일 가동 시작 예상

2025/04/01 (출처: Reuters)

미국 NRC, Duke Energy의 Oconee 원자력 발전소의 면허 갱신 20년 연장 승인. Oconee는 2054년까지 운영 가능

2025/03/30 (출처: Reuters)

트럼프, 우크라이나와의 휴전 없을 경우 러시아 석유에 25~50%의 2차 관세 부과 가능성 공개적 언급

2025/03/29 (출처: Reuters)

미국 재무부, 러시아 Gazprom이 대주주로 있는 세르비아 석유 업체 NIS의 제재 면제 30일 연장. NIS는 연 480만톤 규모의 세르비아 내 유일한 정유소 운영 중이며 발칸 국가 연료 수요의 대부분 충당

2025/03/28 (출처: Reuters)

GE Vernova, 미주리주 신규 발전소에 신규 가스 터빈 공급 예정. 해당 발전소는 '27년 100MW 가동 시작 예정

2025/04/01 (출처: Reuters)

러시아, 3월 유럽향 파이프라인 가스 수출량은 -19.4%MoM 감소

2025/04/03 (출처: Reuters)

트럼프, 캐나다/멕시코산 석유/가스 및 정제품 수입에 대해서는 관세 부과 면제

2025/04/03 (출처: Reuters)

멕시코 재무부, '25년 원유 생산량 예상치는 평균 176.2만b/d로 기존 목표치 대비 12.9만b/d 낮아

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 2025-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	92.5%	6.8%	0.7%