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

[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2025-04-11

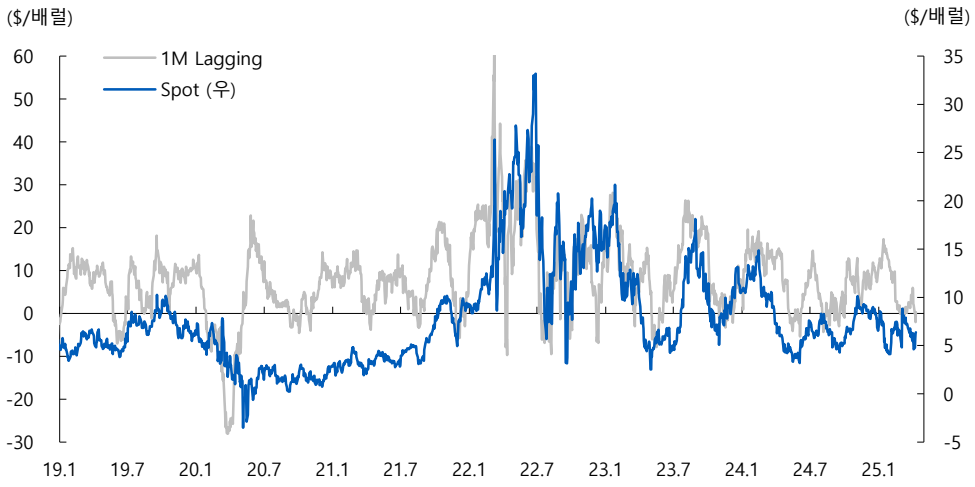
정유/화학: Aramco, 5월 아시아 OSP -2.3$ 대폭 인하

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging -0.5$(-4.3$), Spot $6.0(+0.7$)
  휘발유 $7.9(-0.7$), 등유 $12.9(+1.5$), 경유 $13.9(+1.4$), 납사 -7$(-0.7$), BC -0.6$(+2.3$)
- **Review & Outlook**: 중국 외의 모든 국가들에 대한 상호관세 부과가 90일 유예되긴 했으나, 본격적인 관세전쟁 돌입과 그로 인한 수요 둔화 우려로 Commodity 포함 모든 자산 급락. 이에 유가도 주간 기준 10% 넘게 조정됐는데, 정제품 하락 폭은 그보다 작아 Spot 정제마진 보합
- 한편, 아직 러-우 종전이 이뤄지지는 않았지만 트럼프는 2월부터 러시아 제재 완화를 언급하기 시작했고, 이를 기점으로 **러시아의 중국/인도 외 아시아향 원유 수출도 증가**하고 있는 것으로 파악. 올해 러시아 원유는 시장에서 좀 더 활발하게 거래될 가능성이 높고, OPEC+ 증산도 당초 대비 공격적으로 이뤄지고 있는 만큼 산유국들의 M/S 경쟁 한층 심화될 것으로 예상. 이는 결국 Aramco OSP 인하로 연결될 것. 4월 이어 5월에도 -2.3$ 대폭 인하된 아시아 OSP가 이를 방증
- **[화학] 주요 제품가격**: 납사▼ -14.7%, 올레핀▼ (에틸렌 -3.8%, 프로필렌 -1.6%, BD -1.9%) BTX▼(BZ -12.2%, TL -13.9%), 폴리머▼(PE -2.4%, PP -0.3%, PS -%, PVC -% ABS -0.7%) 합섬원료▼(AN -%, EG -7.4%), 기타 (PX -14.3%, SBR -1.6%, Soda -2.2% ECH +0.8% 등)
- 유가 급락에 동반해 납사도 큰 폭 하락. 화학제품은 원유/납사 대비 Commodity로서의 성격이 강하지 않은 만큼 가격 조정 폭도 그보다는 작았음. 다만, 최근 Spot 급등락이 실제 구매 및 판매 가격으로 바로 연결되지 않아 현재의 스프레드 변동에 따른 영향은 그리 유의미하지 않을 듯

상호관세 90일 유예 관련: 조삼모사(당초 대비 2Q 눈높이는 ↑ 3Q ↓)

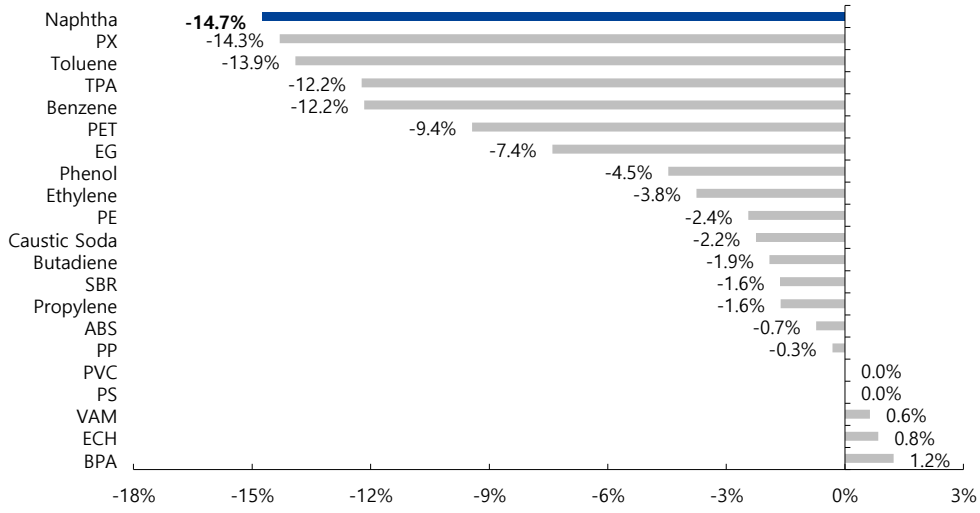
- **[에너지] Oil & Gas:** WTI $60.7(-11.6%), Dubai $64.3(-14.0%), Brent $64.0(-11.1%)
  천연가스 미국 Henry Hub $3.9(-3.9%), 아시아 JKM $13.0(-3.5%), 유럽 TTF $13.2(-2.2%)
- **상호관세 90일 유예 관련**: 트럼프, **중국 외 모든 국가에 대해 상호관세 부과를 90일 유예하고 보편관세 10%만 부과한다고 발표**. 중국은 총 145% 관세가 즉각 부과되기 시작. 일단은 한숨 돌리긴 했지만 90일 내 협상안 마련하지 못할 경우 고율관세 피할 수 없는 만큼 시기의 문제일 뿐 여전히 불확실성은 매우 높은 상황. 국내 화학업체들의 미국 수출 비중이 그리 높지는 않지만, 중간재 성격 강한 만큼 최종제품 수요 감소로 인한 타격 피할 수 없고, 고객사들이 중국/베트남 등에서 생산하고 있어 그들의 관세 일부가 화학업체에게 전가될 가능성도 충분히 염두에 둬야
- 한편, **상호관세 이슈가 부각되기 전까지는 당초 유가(=납사) 하락과 중국 부양책 효과 출현 등에 근거해 2분기 화학업체 전반적으로 1분기 대비 실적 개선되는 것을 전망**했음. 그러나 생각보다 높은 상호관세 부과했다가 또 유예하는 등 상황이 계속 급변하는 중. 만약, 4월부터 상호관세가 시작됐다면 당장의 판매량 감소와 관세부담 일부 전가에 따른 비용 상승으로 2분기 이익 감소가 불가피했겠지만, 90일 유예된 상황에서는 오히려 2분기 단기 수요 창출을 기대해볼 수 있을 듯. 막상 7월에 상호관세 축소 or 폐지될 수도 있겠지만, 그 누구도 이를 합리적으로 예측할 수 없는 만큼 **일단은 10% 보편관세만 적용되는 2분기에 고객사들 선제적인 물량 확보 움직임 출현**에 무게를 둠. **결국 조삼모사이긴 하나, 관세 불확실성 안에서 2분기는 당초 기대했던 것보다 물량 증가와 유가 하락을 기대할 수 있는 반면, 3분기는 눈높이 하향 조정을 염두에 둬야 한다는 판단**

복합정제마진 추이



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

주요 제품 가격 변화율 (WoW)



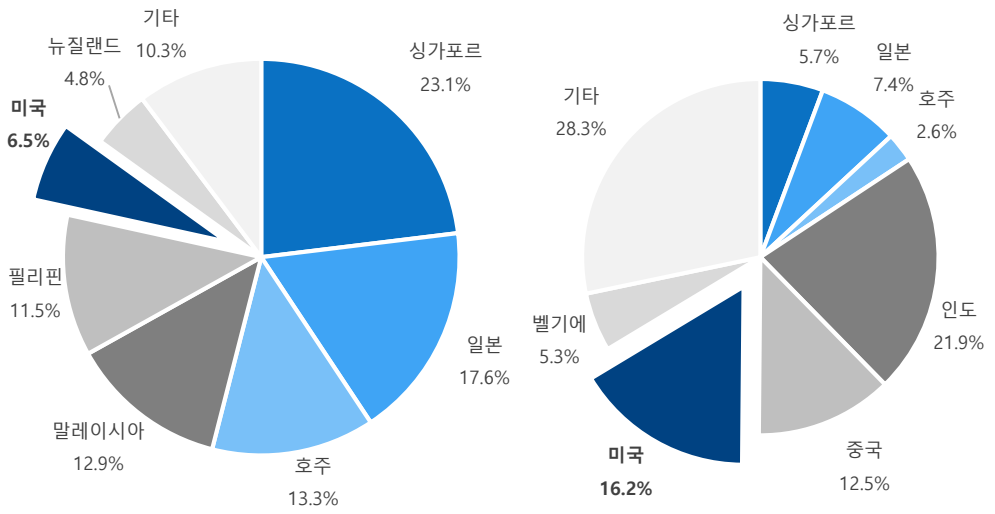
자료: Platts, Cischem, iM증권 리서치본부

★트럼프 취임 이후 주요국에 대한 관세 정책

발효일	대상 국가 및 품목	내용	비고
2월 4일	중국	10% 추가 관세	기존 관세 평균 약 25%
3월 4일	중국	10% 추가 관세	추가 관세 총 20%
3월 4일	캐나다/멕시코	25% 관세	자동차는 1개월 면제
3월 12일	철강/알루미늄	25% 관세	-
4월 2일	베네수엘라산 원유/가스 수입국	25% 관세	베네수엘라산 원유/가스 수입하는 제3국에 대한 Secondary Tariff
4월 3일	자동차	25% 관세	-
4월 5일	모든 국가	10% 보편관세	*미적용 품목: 에너지(원유, 가스, 정제품), USMCA 품목, 무역확장법 232조 품목, 미국에서 구할 수 없는 특정 광물
4월 9일	모든 국가	국가별 상호관세	- 주요 국가별 상호관세율: 한국(25%), 베트남(46%), 태국(36%), 중국(34%), 대만(32%), 인도(26%), 일본(24%), 말레이시아(24%), EU(20%) - 캐나다, 멕시코 USMCA 준수 상품 제외, 그 외 25% 부과
4월 10일	중국 제외 모든 국가	상호관세 90일 유예	- 보편관세 10%만 부과 - 중국은 총 145% 관세 즉각 부과

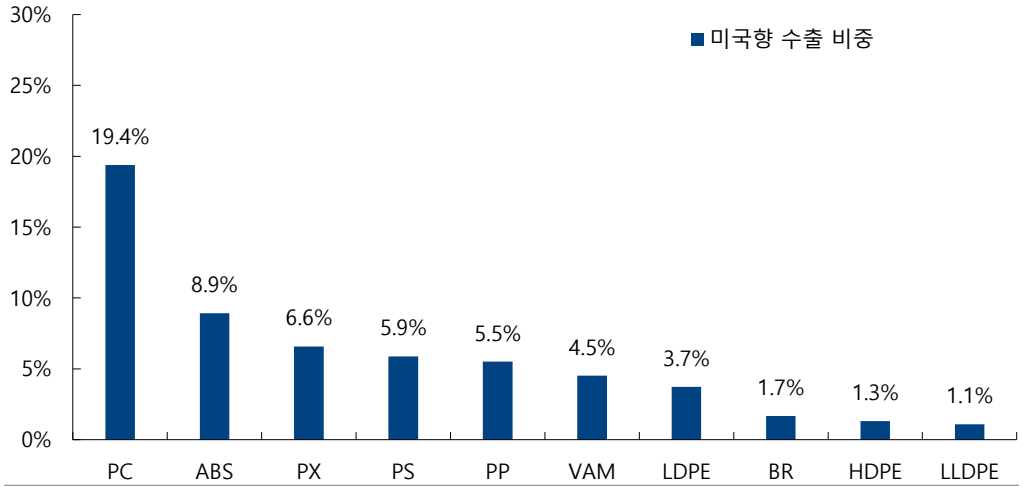
자료: iM증권 리서치본부

2024년 기준 휘발유(좌) 및 윤활유(우) 국가별 수출 비중



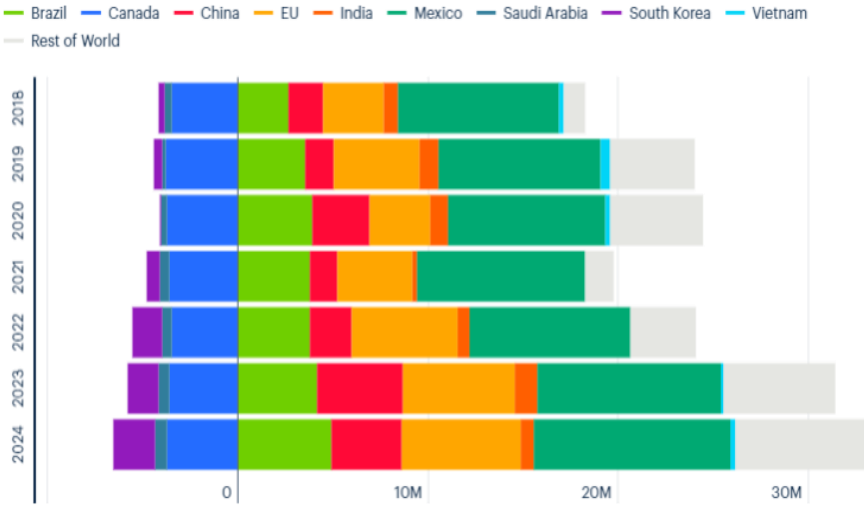
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★한국의 주요 화학제품별 미국 수출 비중 (2024년 기준)



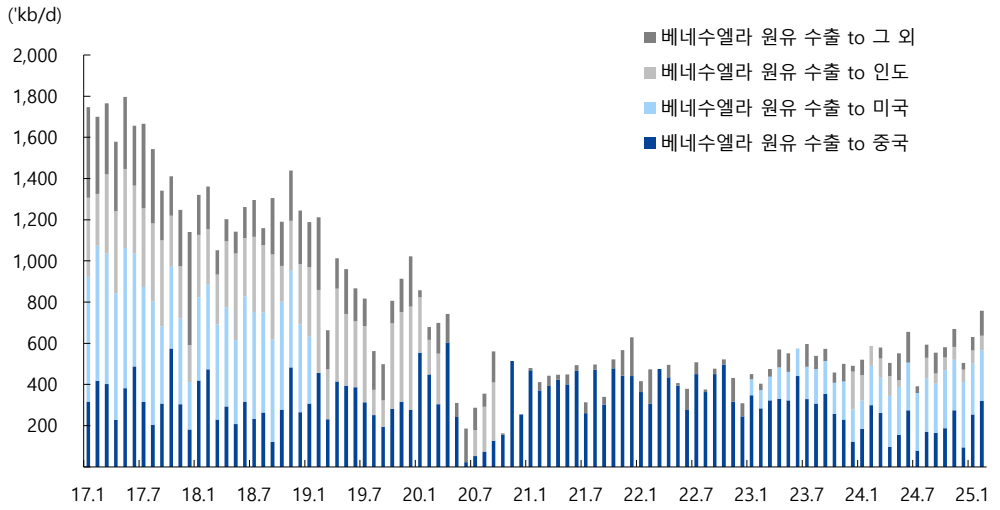
자료: KITA, iM증권 리서치본부

미국 2018~2024년 석유화학 제품 순수출 규모 추이



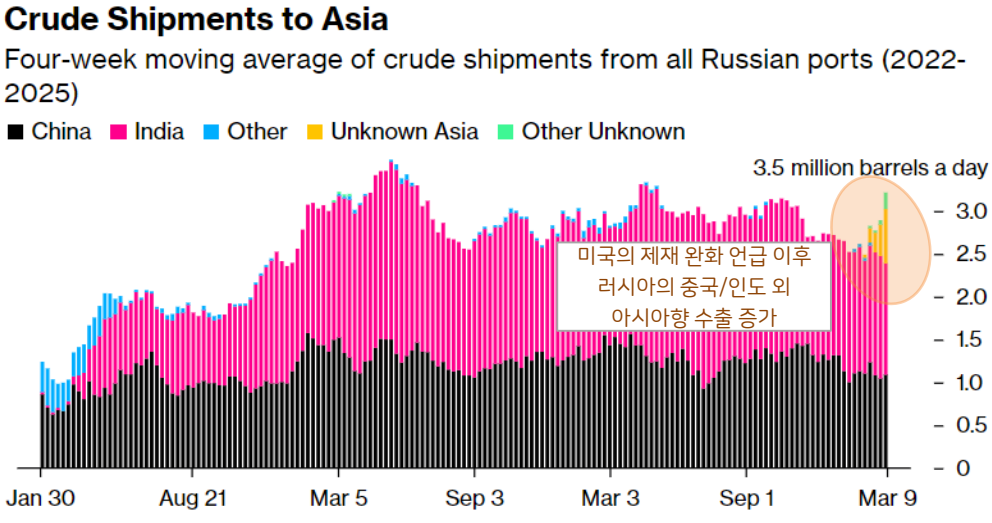
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

베네수엘라, 주요 국가별 원유 수출 추이



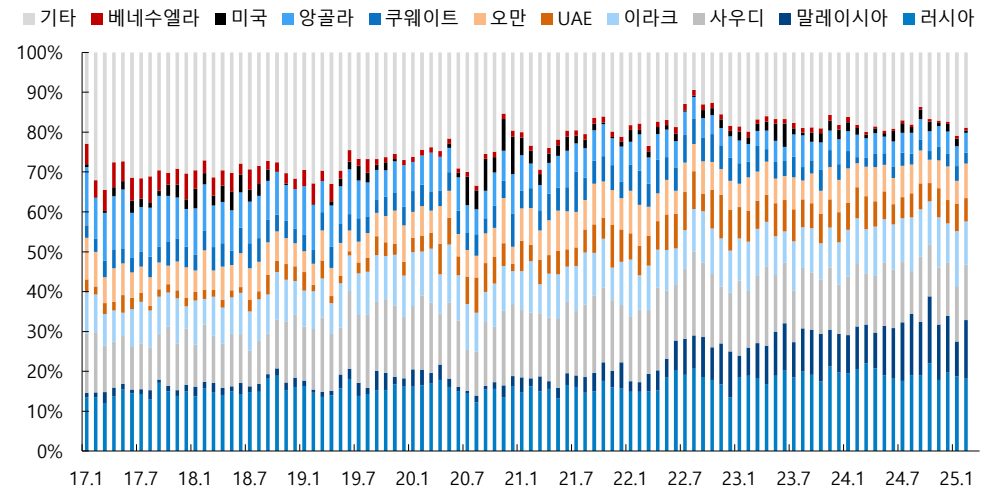
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아, 주요 국가별 원유 수출 추이



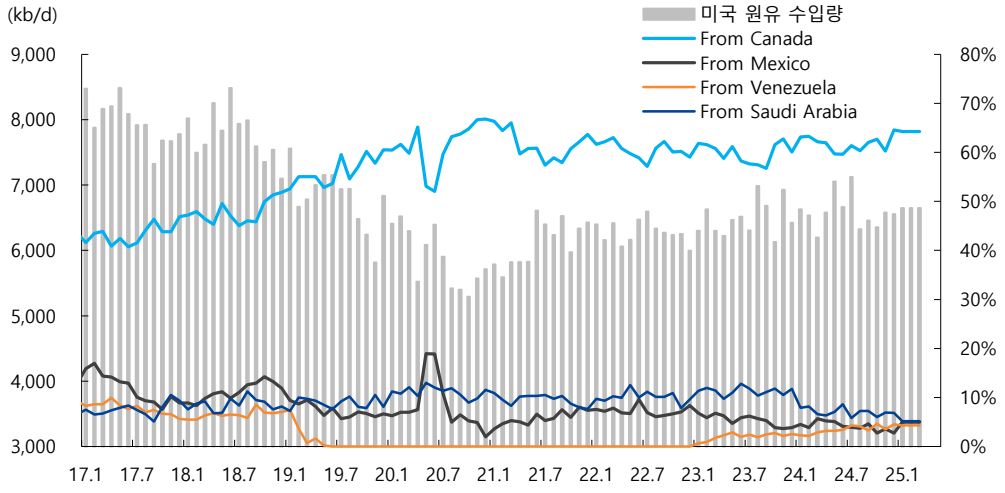
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국, 주요 국가별 원유 수입 추이



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국, 주요 국가별 원유 수입 추이



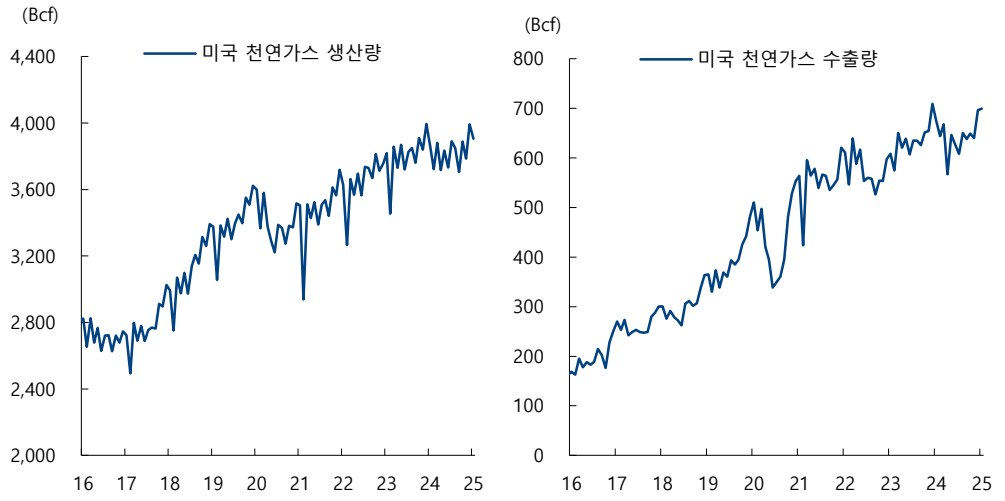
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

★★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

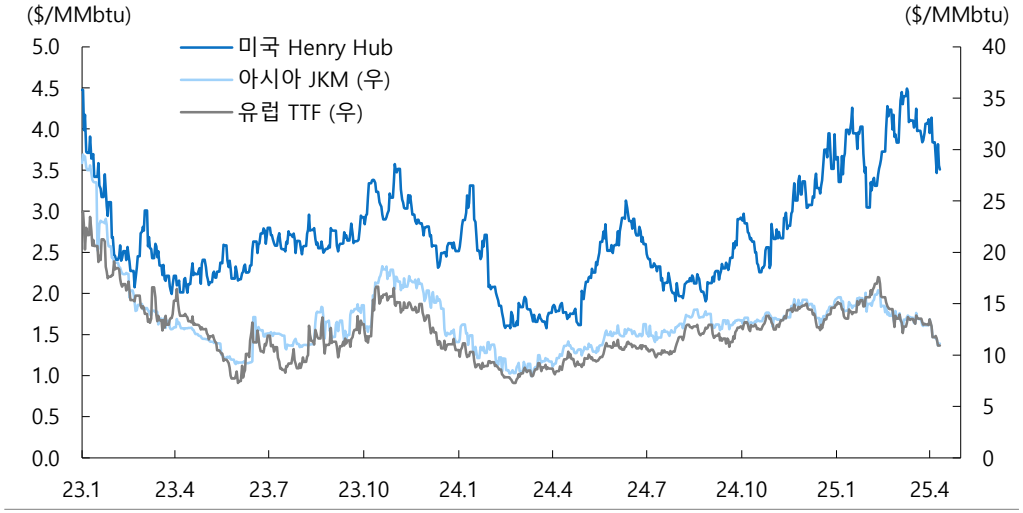
자료: iM증권 리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



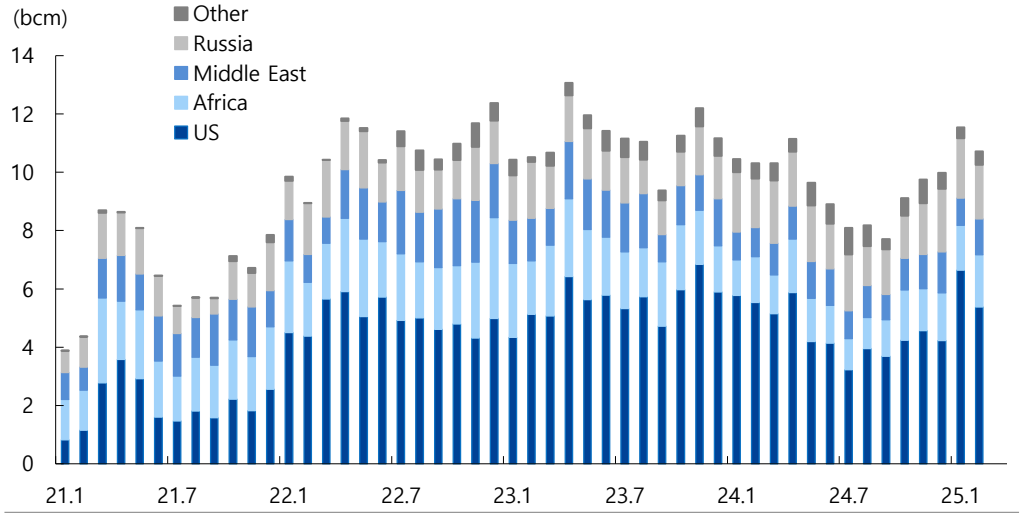
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



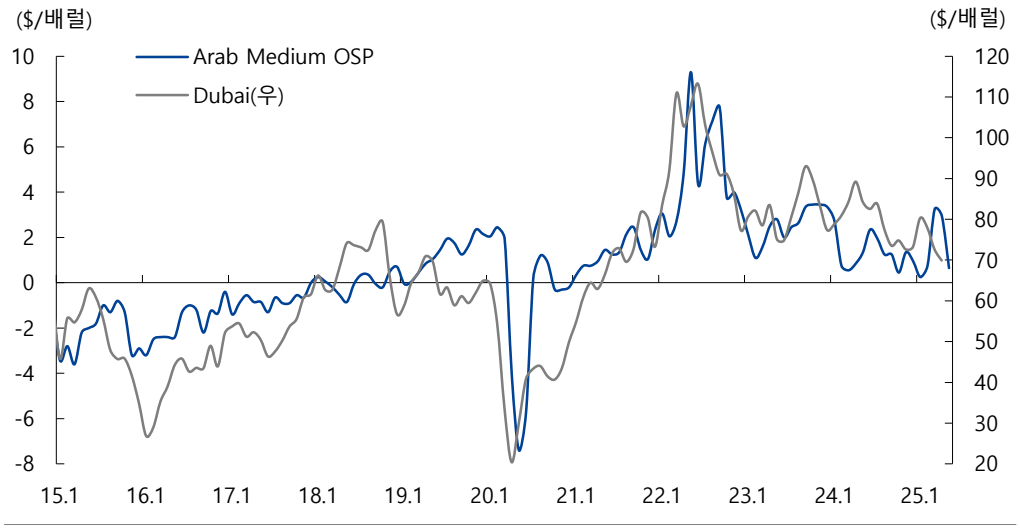
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



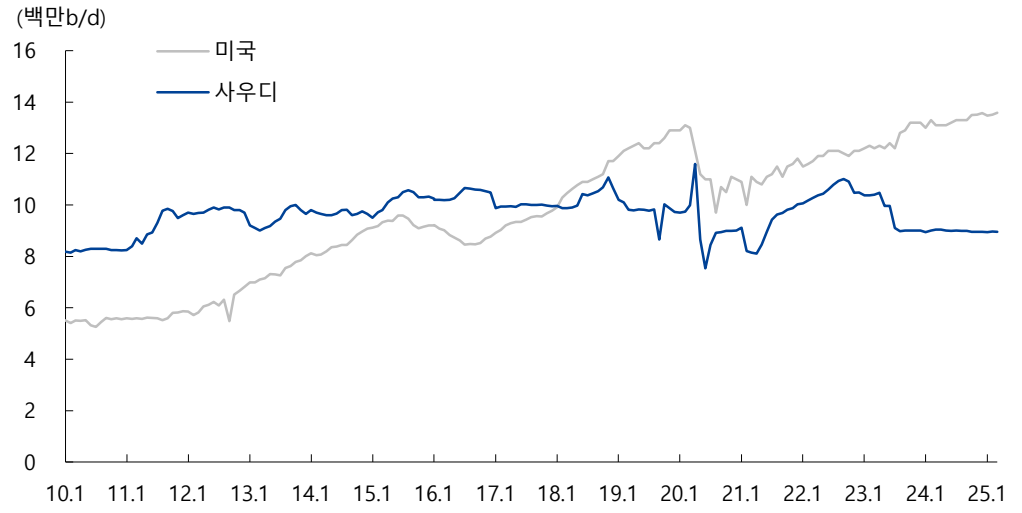
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★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 (+37.1%) vs. Worst S-OIL (+3.7%)

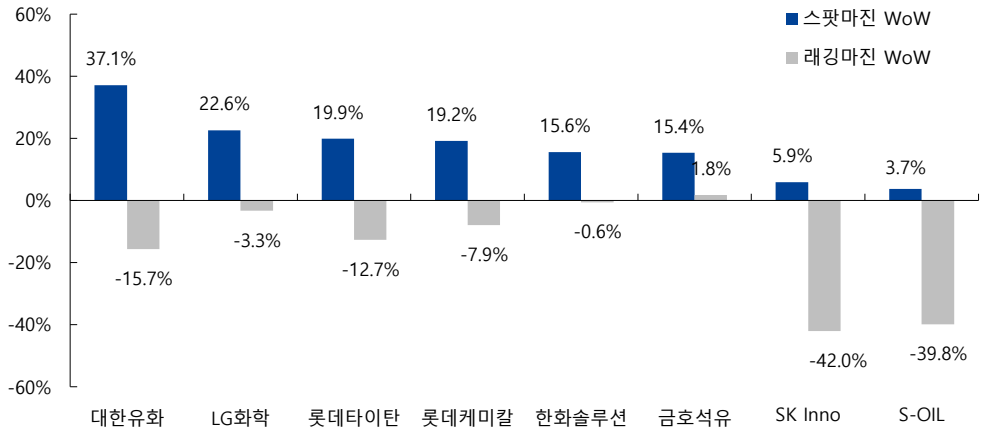
업체별 크래커 마진 비교

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)**
  SK이노베이션 +5.9%, S-OIL +3.7%, LG화학 +22.6%, 롯데케미칼 +19.2%
  롯데타이탄 +19.9%, 대한유화 +37.1%, 한화솔루션 +15.6%, 금호석유 +15.4%

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)**
  SK이노베이션 -42.0%, S-OIL -39.8%, LG화학 -3.3%, 롯데케미칼 -7.9%
  롯데타이탄 -12.7%, 대한유화 -15.7%, 한화솔루션 -0.6%, 금호석유 +1.8%

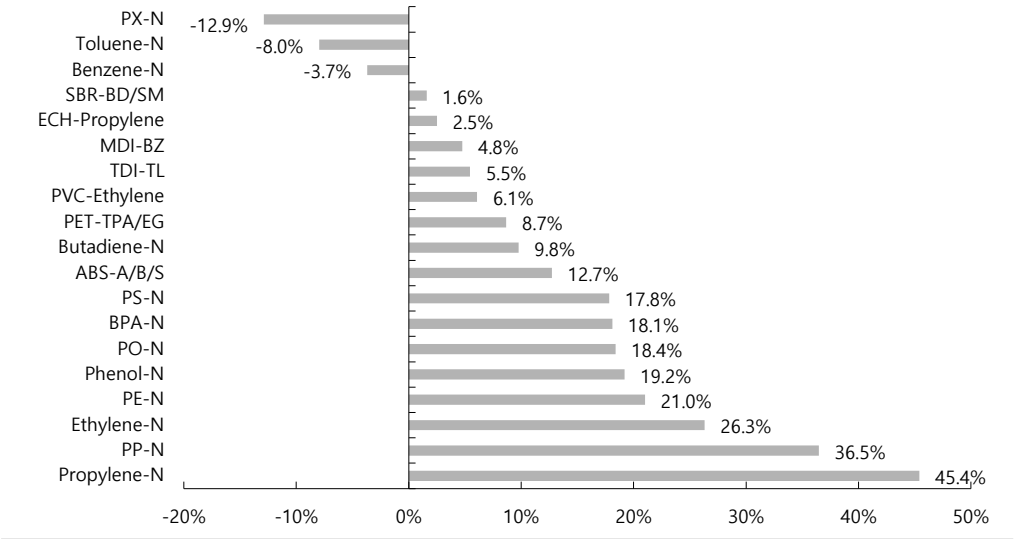
자료: iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



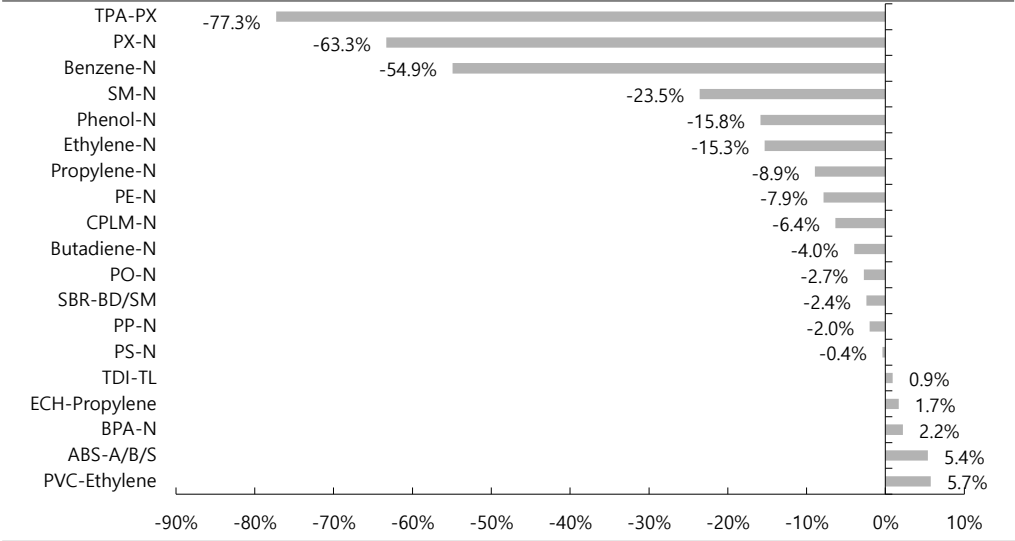
자료: Platts, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: Platts, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)

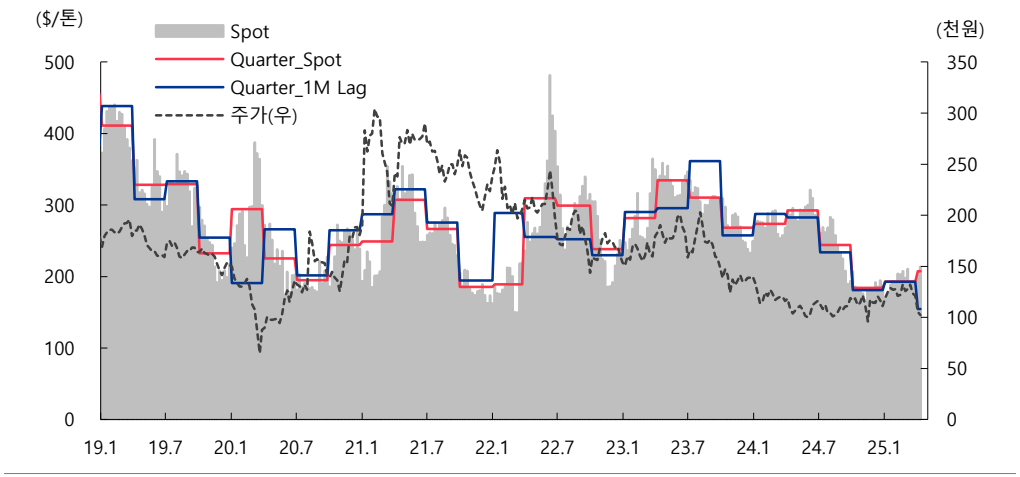


자료: Platts, iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

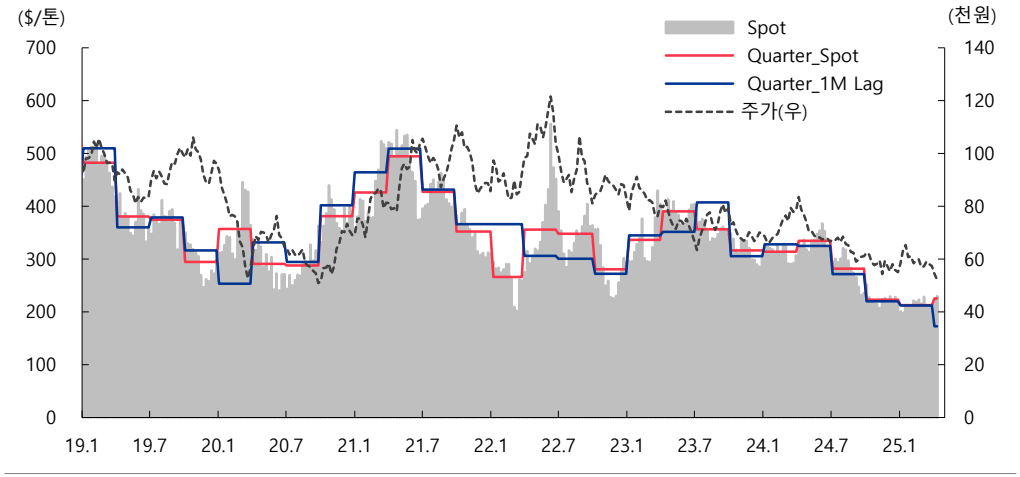
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



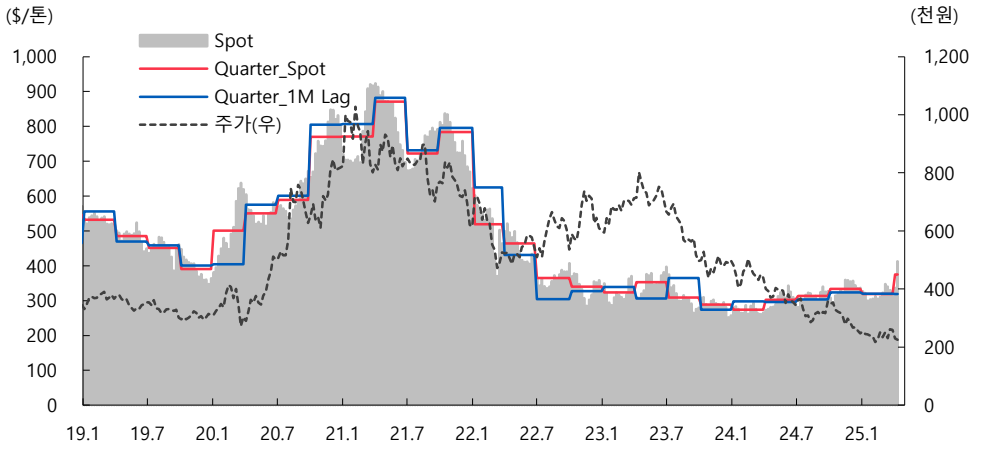
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



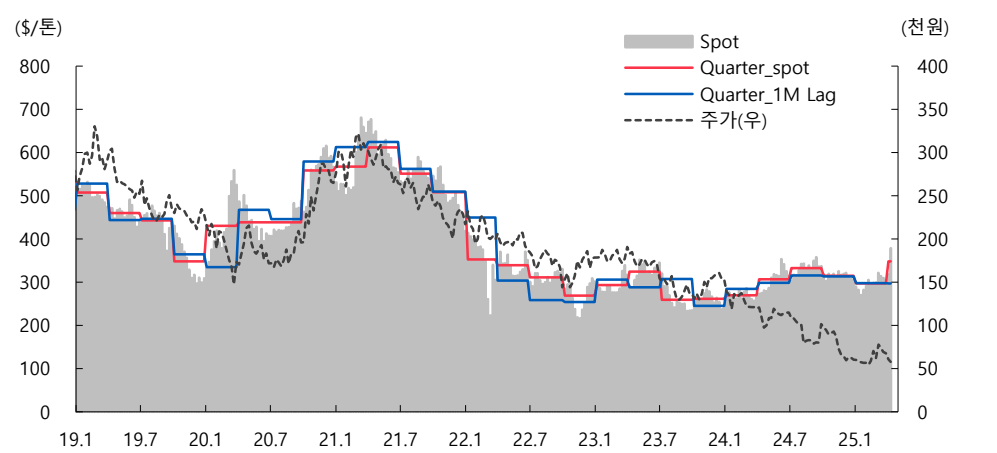
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)

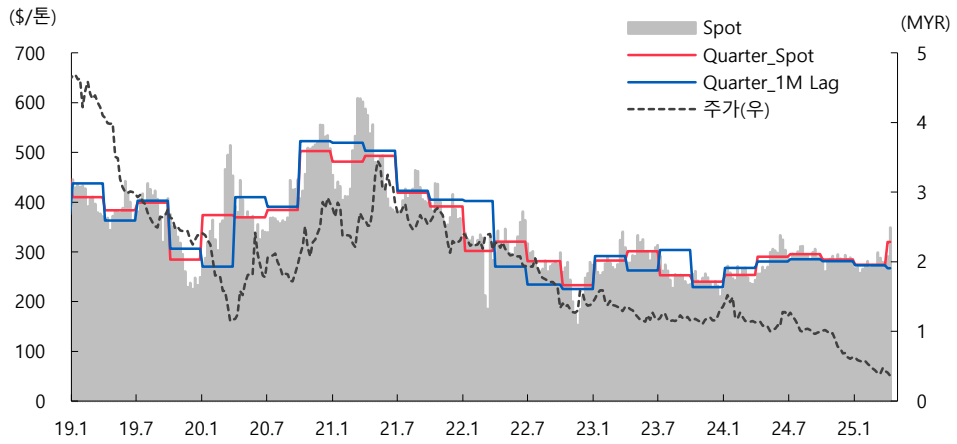


자료: iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

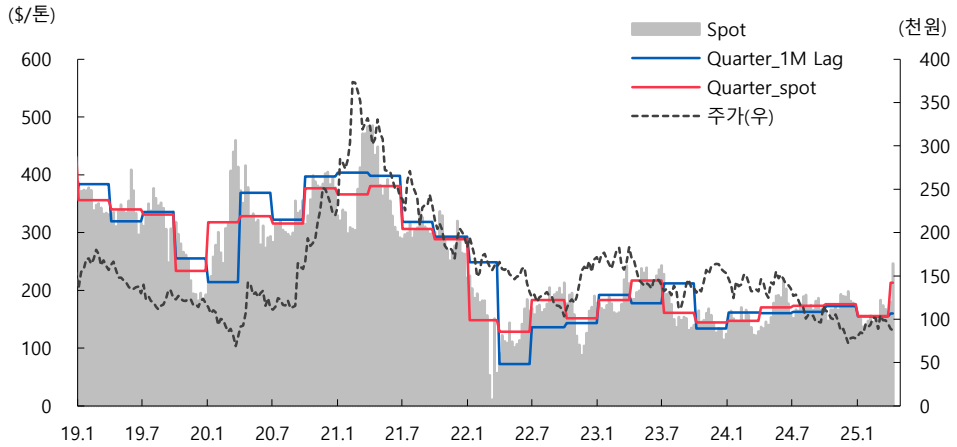
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



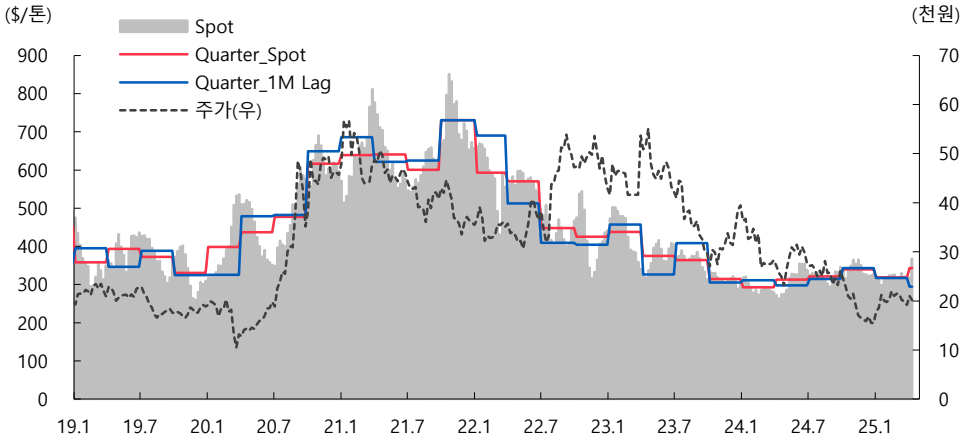
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



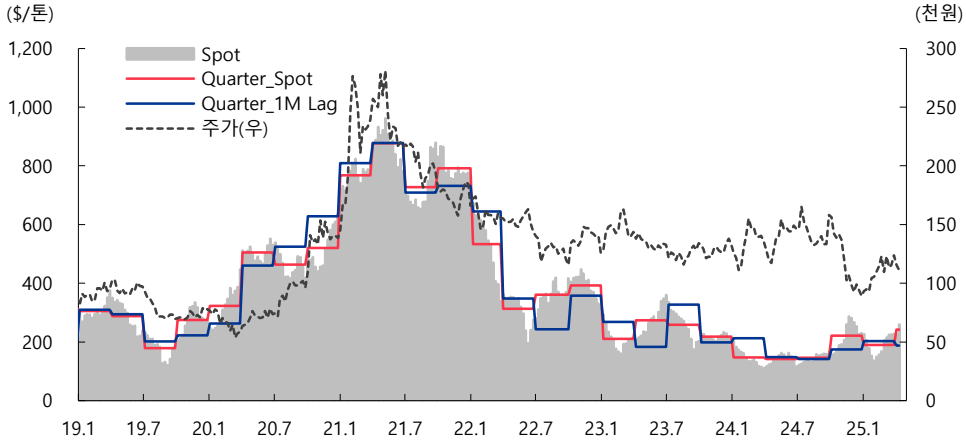
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

금호석유화학 (SMP 제외)

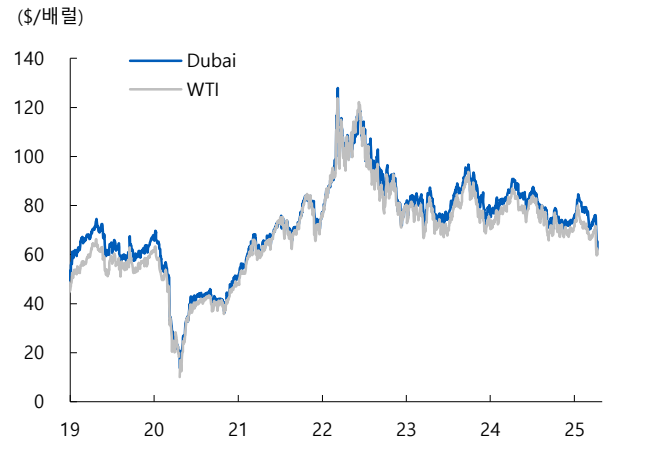


자료: iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

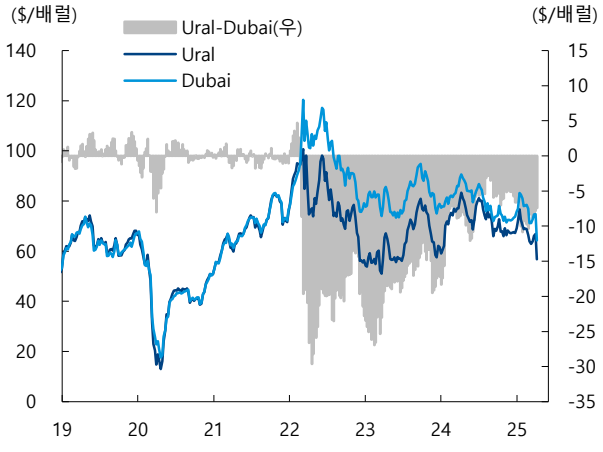
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▲

유가: WTI $60.7/배럴(-11.6%), Dubai $64.3/배럴(-14.0%)



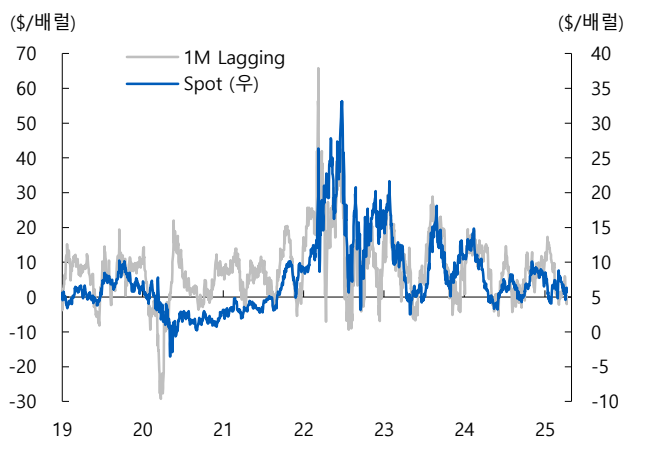
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -7.43$/배럴(+0.43$)



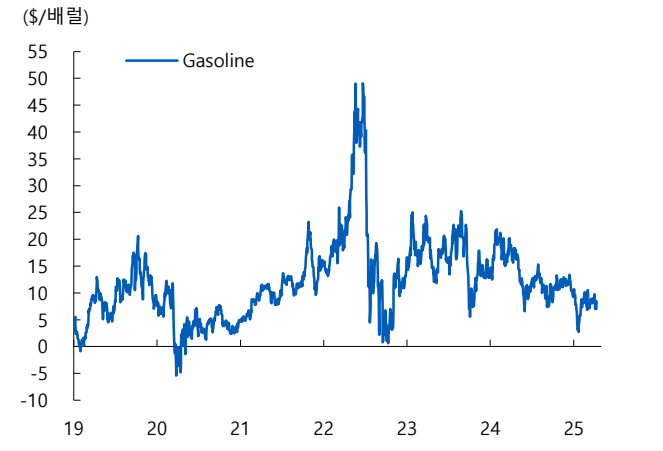
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $-0.5(-4.3$), 스팟 $6.0(+0.7$)



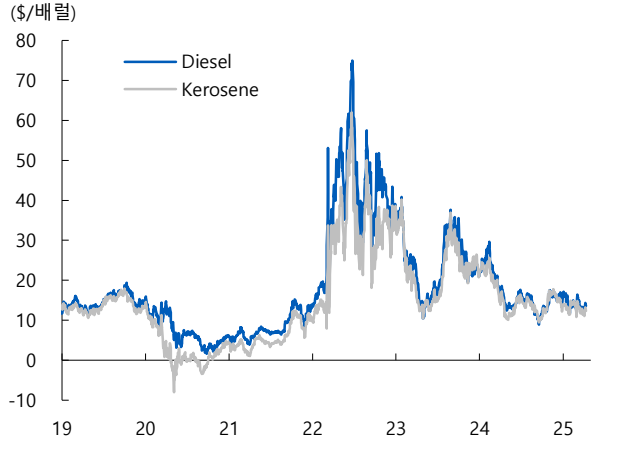
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $7.9/배럴(-0.7$)



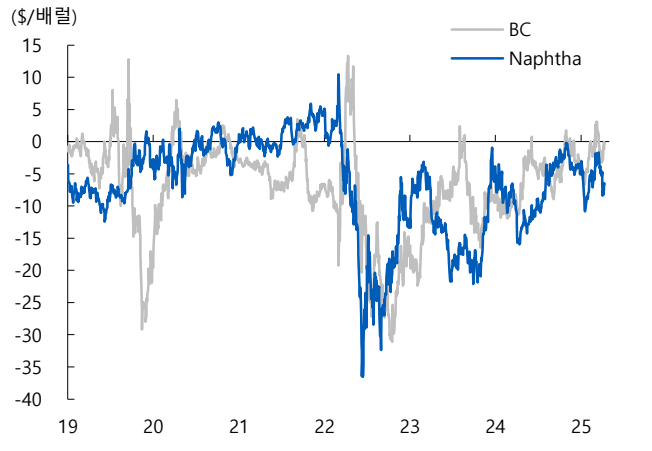
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $12.9(+1.5$), 경유 $13.9(+1.4$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -7.2$(-0.7$), BC -0.6$(+2.3$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

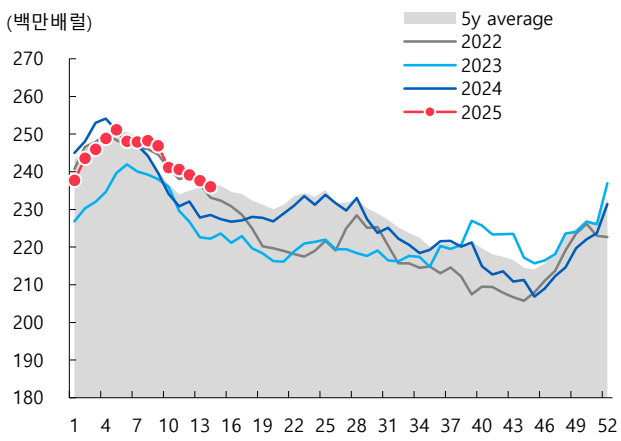
[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

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

미국 원유 재고: +0.6% WoW, -3.3% YoY

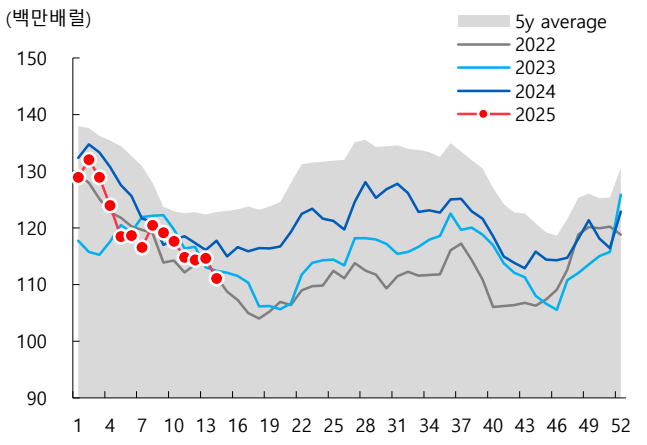
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.7% WoW, +3.3% YoY



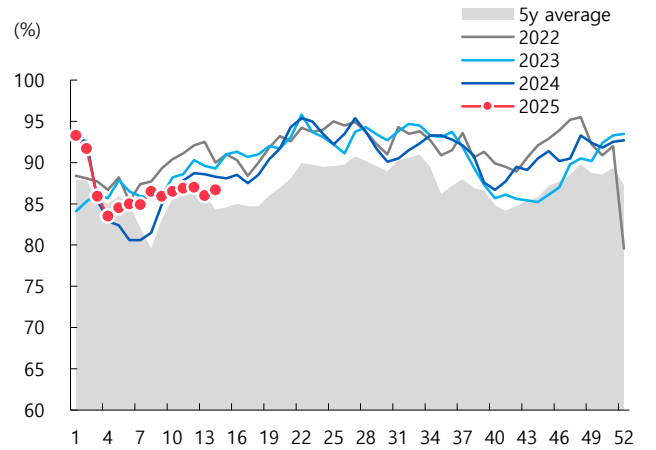
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -3.1% WoW, -5.6% YoY



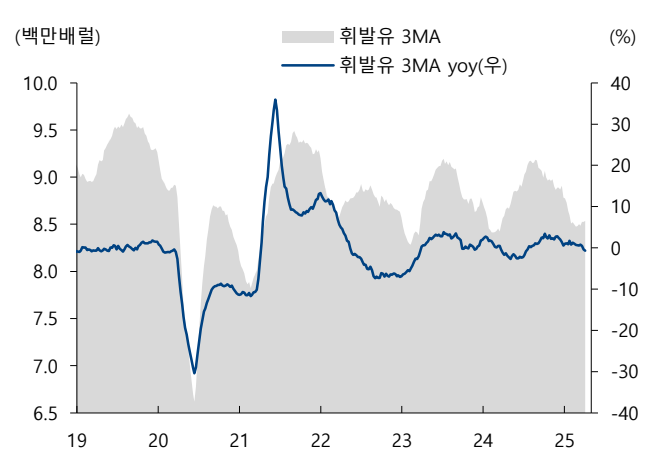
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 86.7% (+0.7%pt WoW)



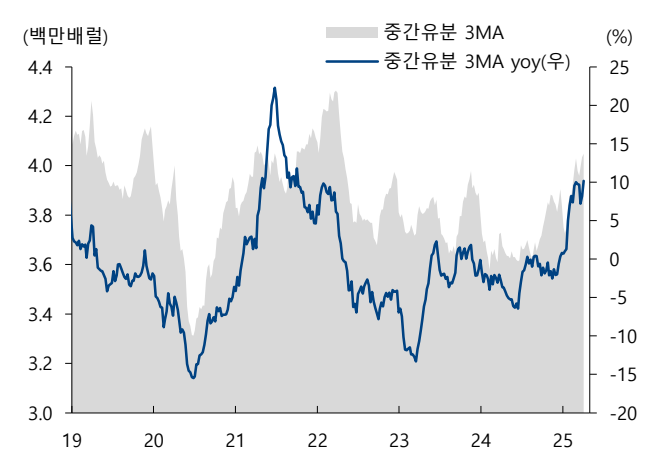
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.7% 3MA YoY, -2.2% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 수요: +10.2% 3MA YoY, +34.2% YoY

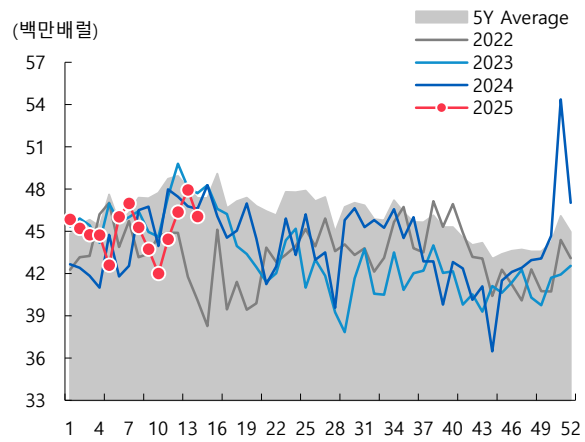


자료: EIA, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아/유럽: 석유제품 재고

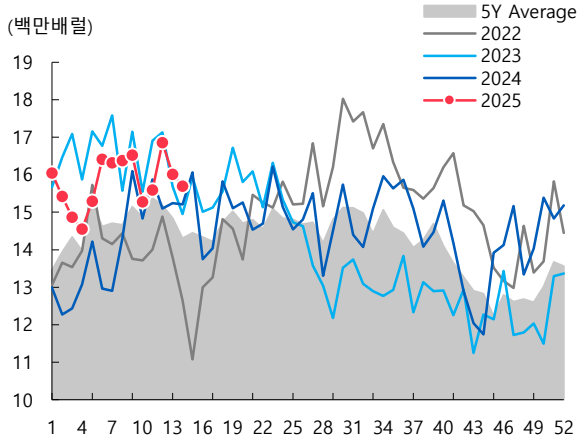
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -3.9% WoW, -1.2% YoY



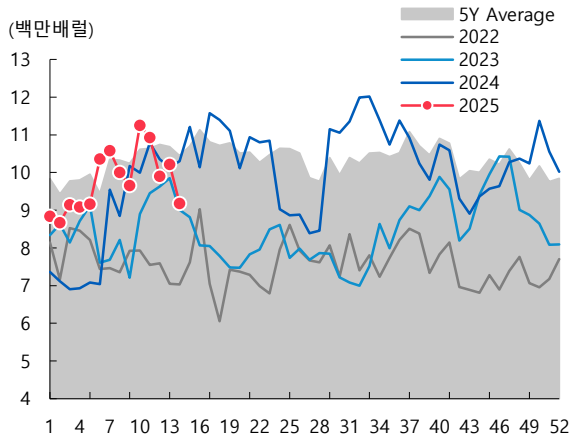
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -2.0% WoW, +3.2% YoY



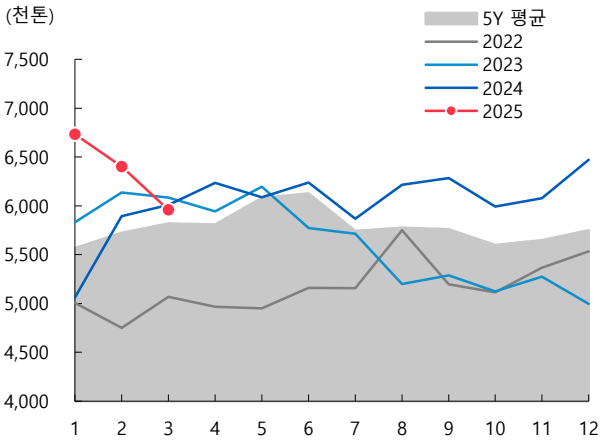
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -10.1% WoW, -10.9% YoY



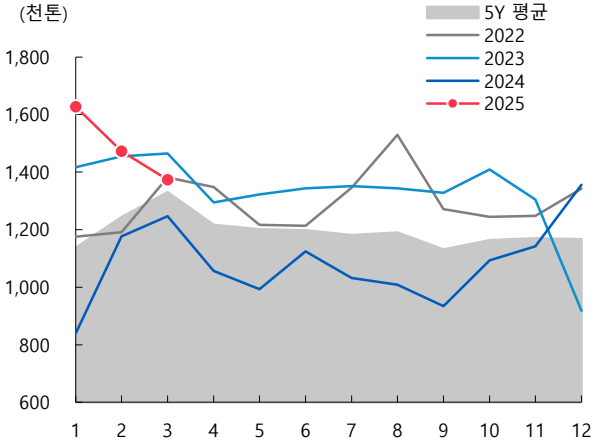
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



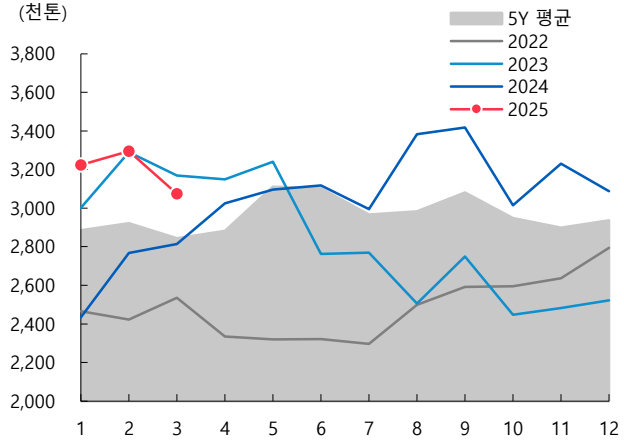
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

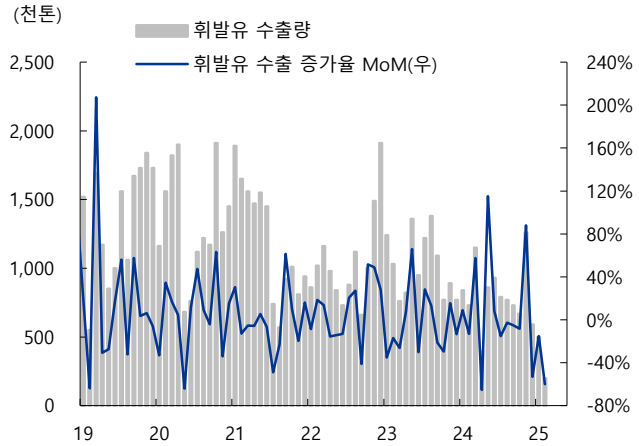
[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

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

중국 티팟 가동률: 47.79% (+1.06%pt WoW)

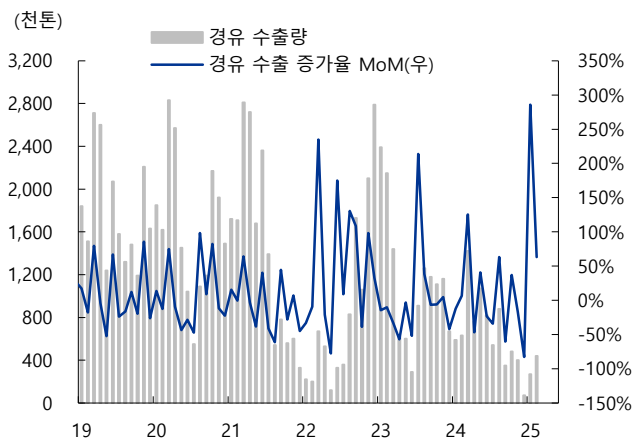
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



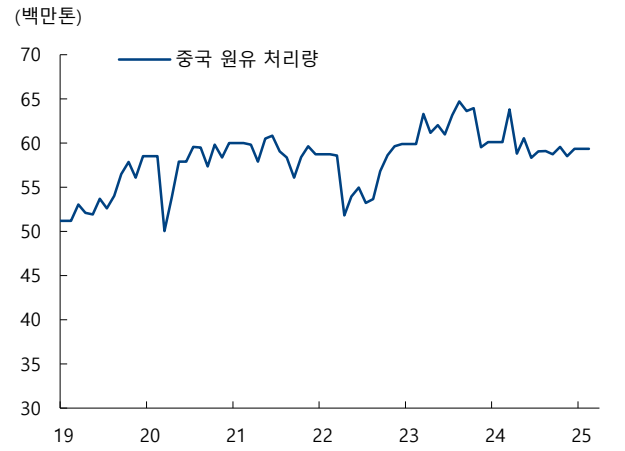
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



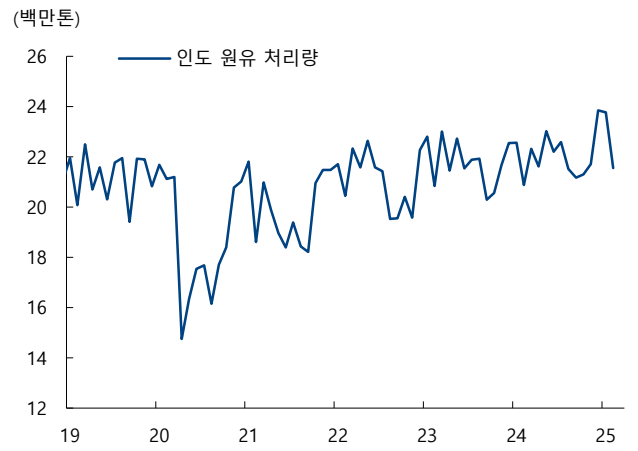
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



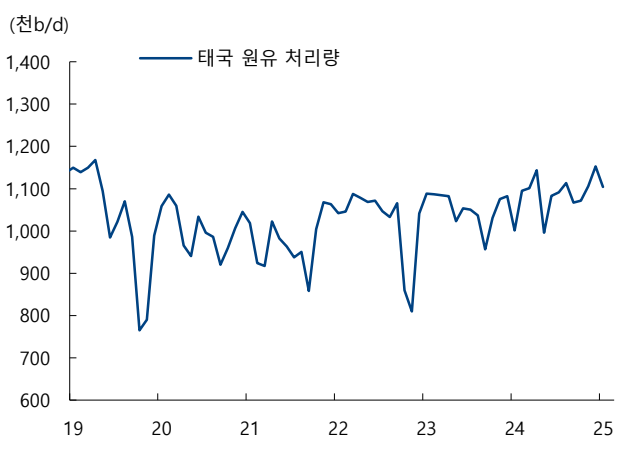
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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)

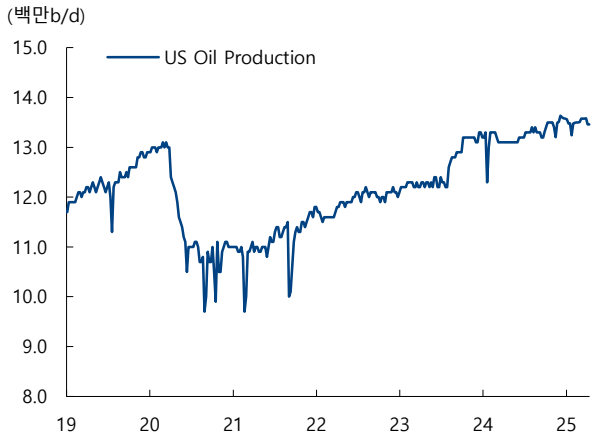


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

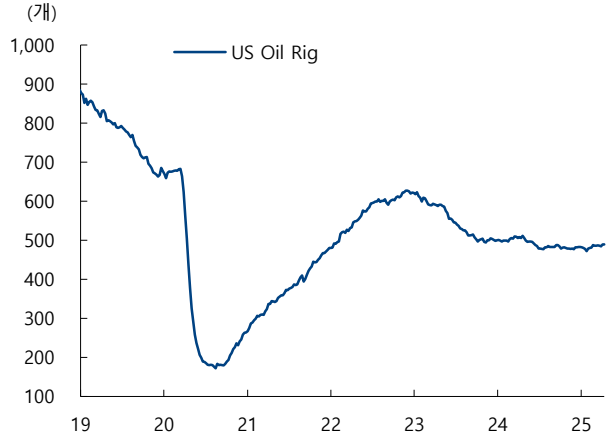
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼ , 리그 수▲, DUC 유정▲, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 5월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,346만b/d (-0.9% WoW)



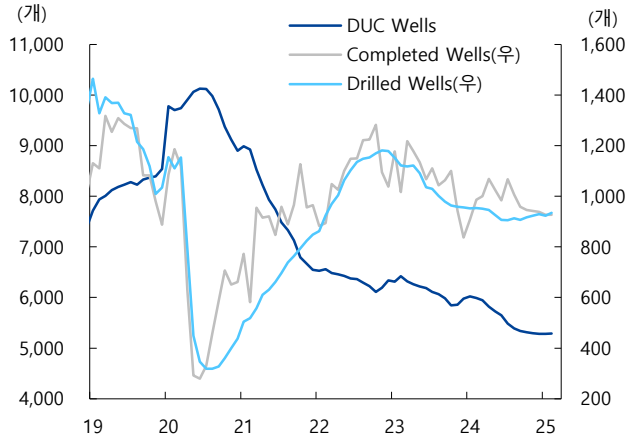
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 485기 (+5 Unit WoW)



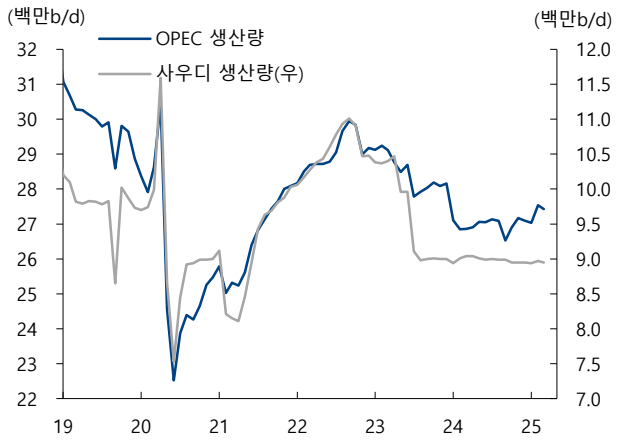
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



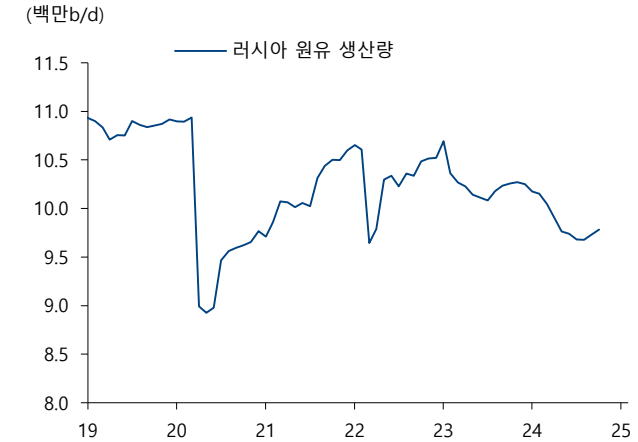
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 3월 기준)



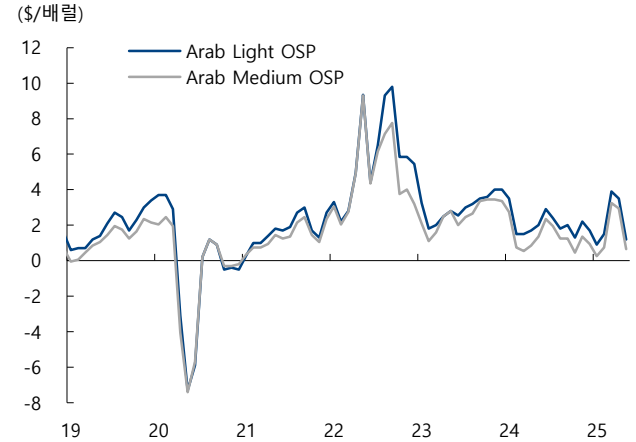
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 생산량 (2024년 11월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 5월 Light $1.2 (-2.3$), Medium $0.65 (-2.3$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

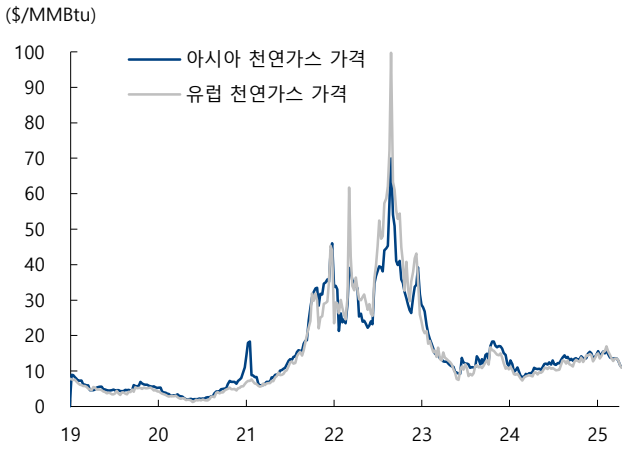
[에너지] 천연가스 지역별 가격 및 재고, SMP/REC 가격

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

미국 천연가스 가격

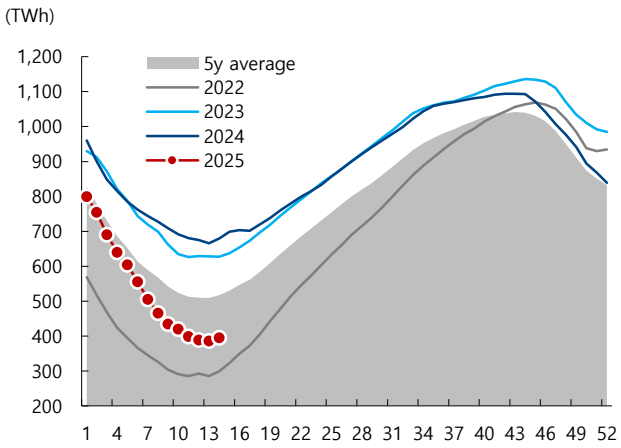
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



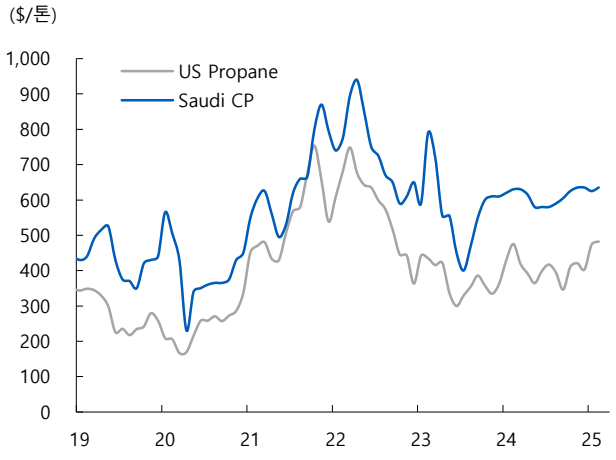
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



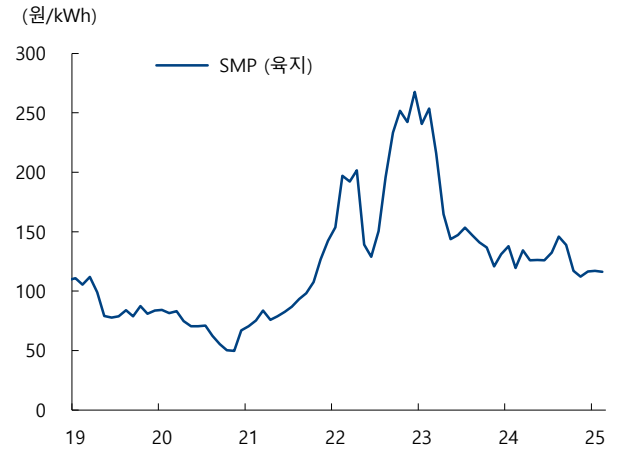
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



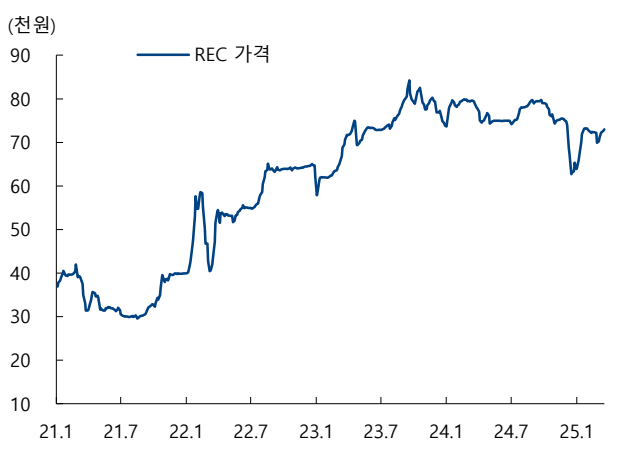
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

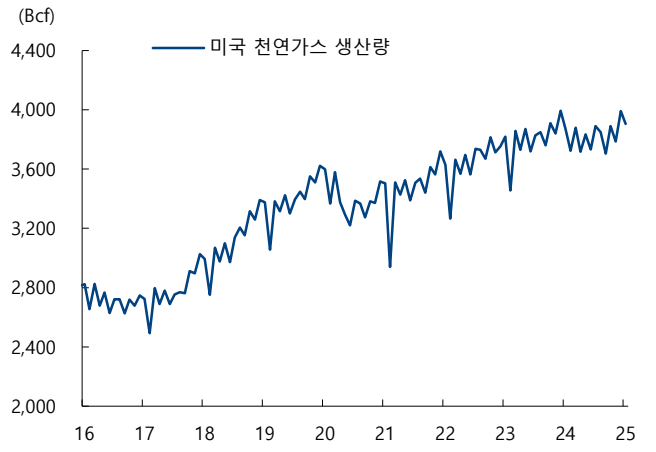
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

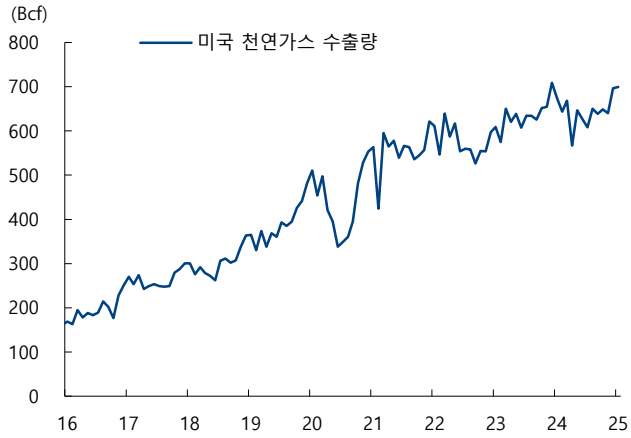
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



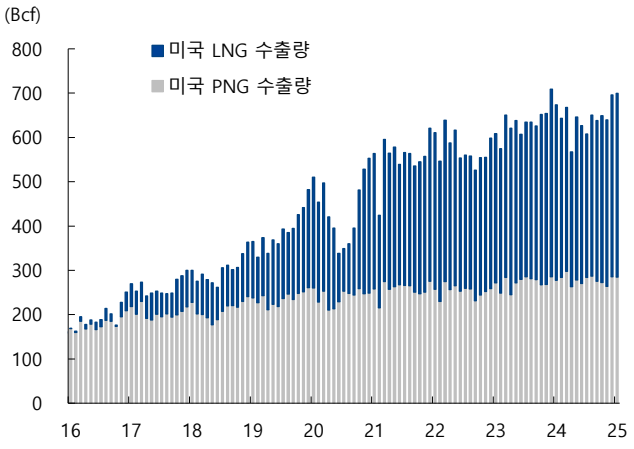
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



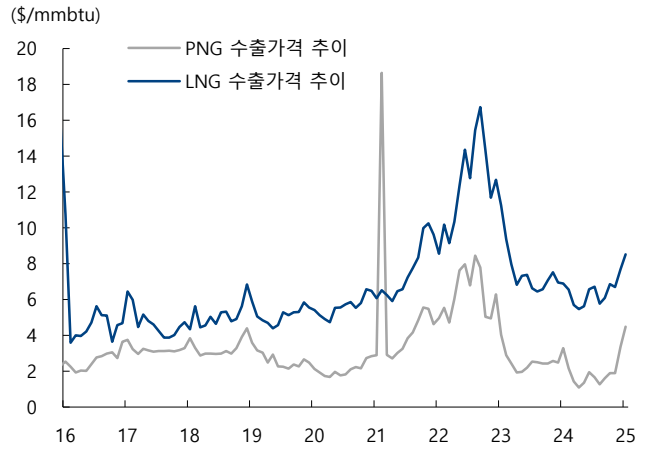
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



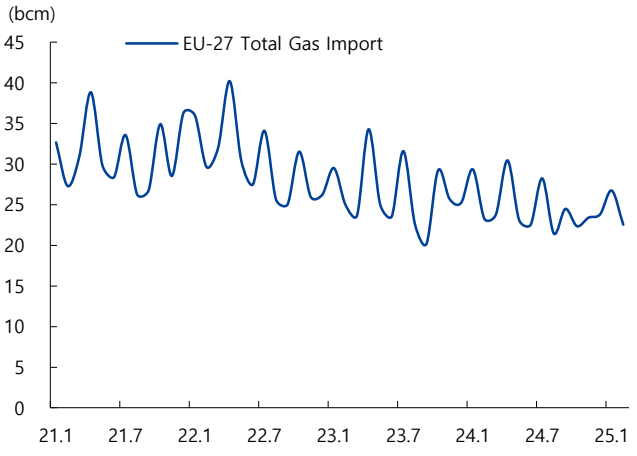
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



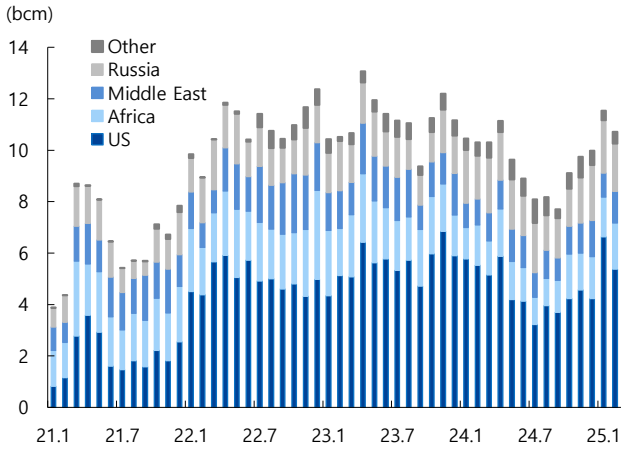
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

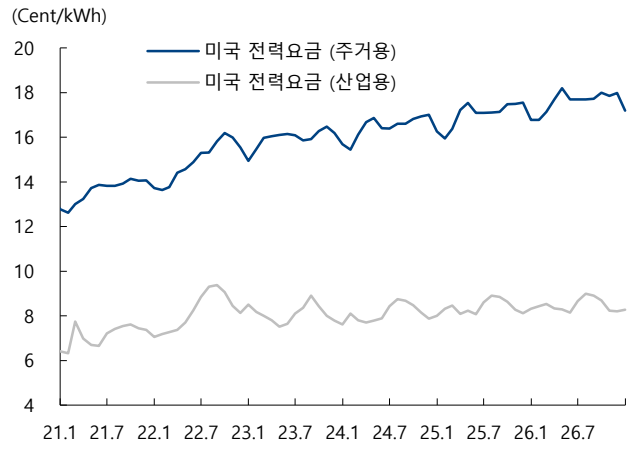


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

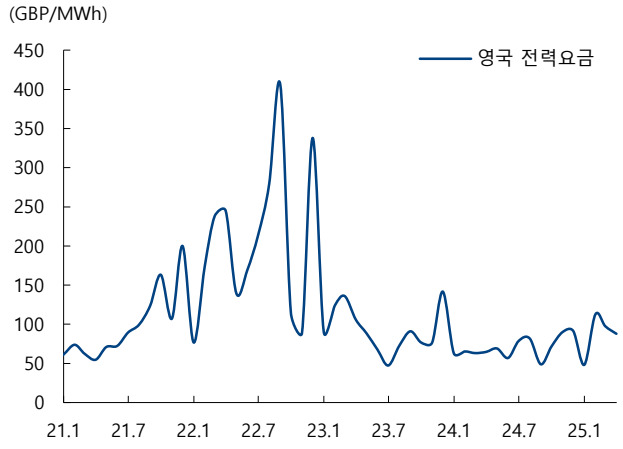
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



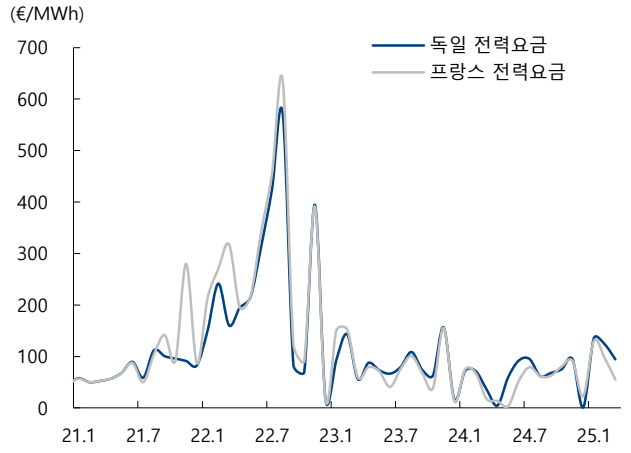
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



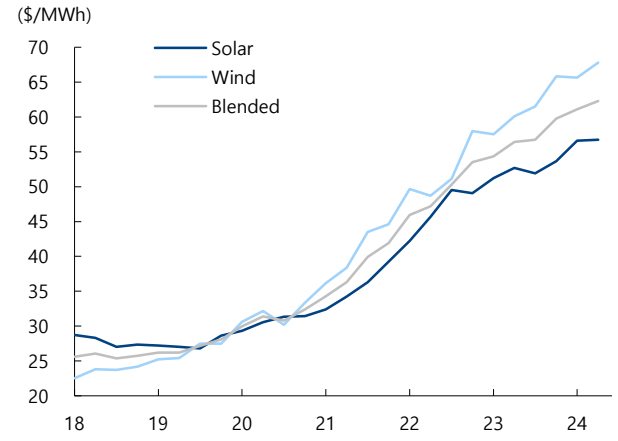
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



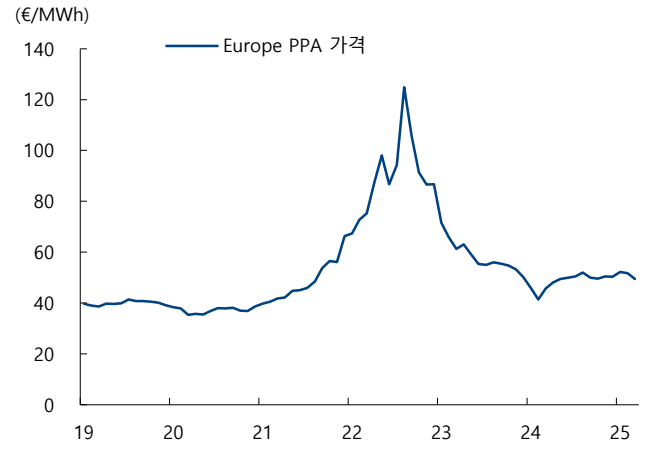
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



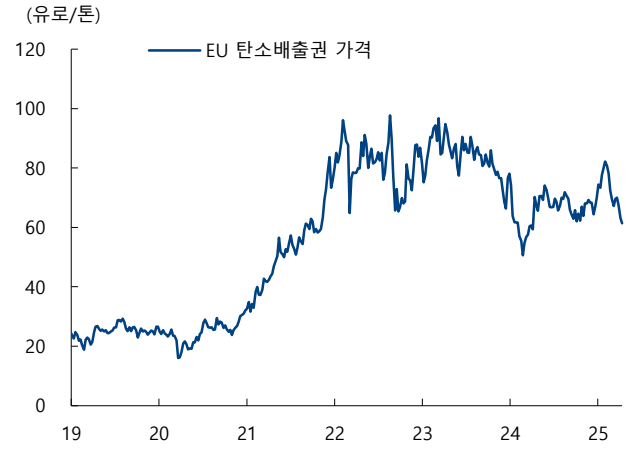
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격

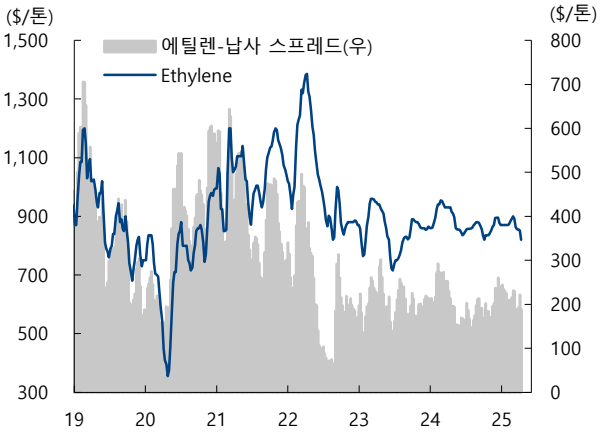


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

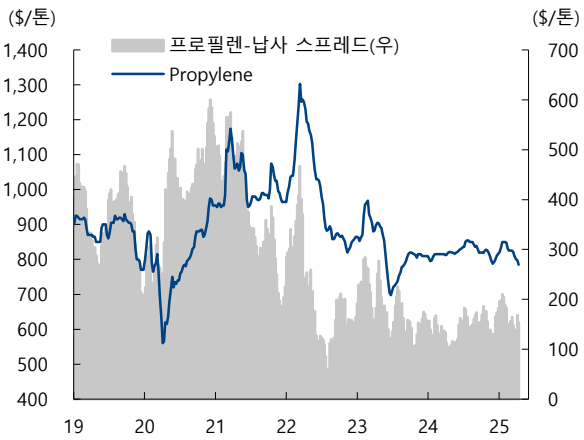
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



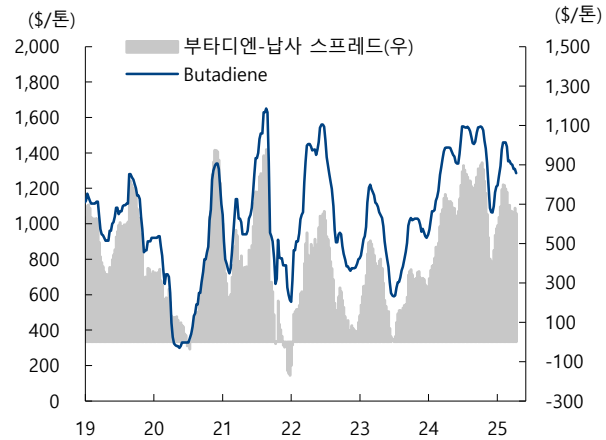
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



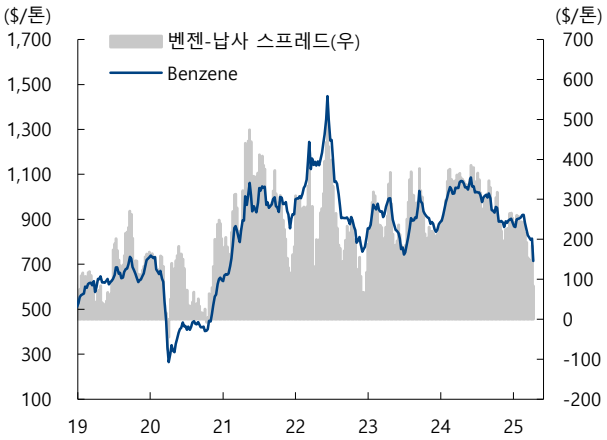
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



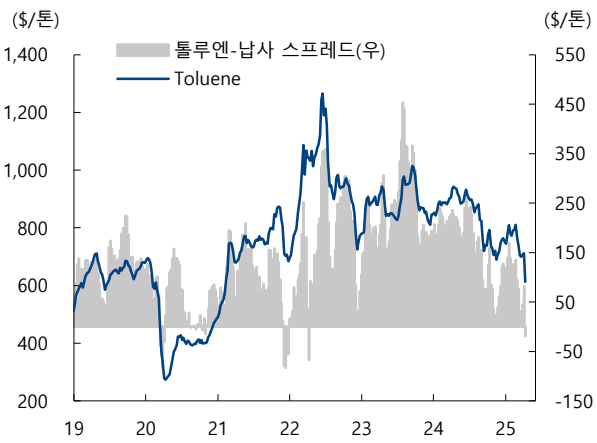
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



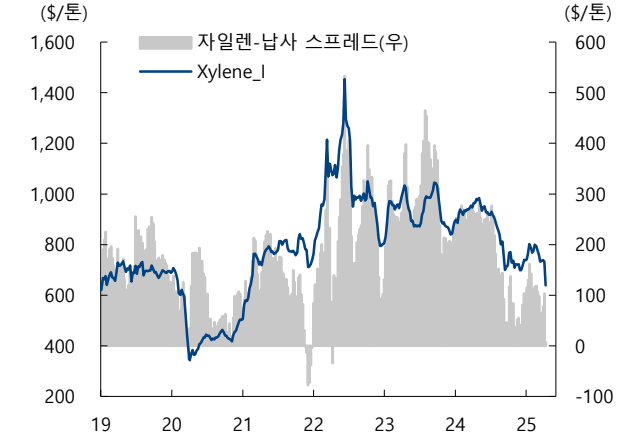
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사

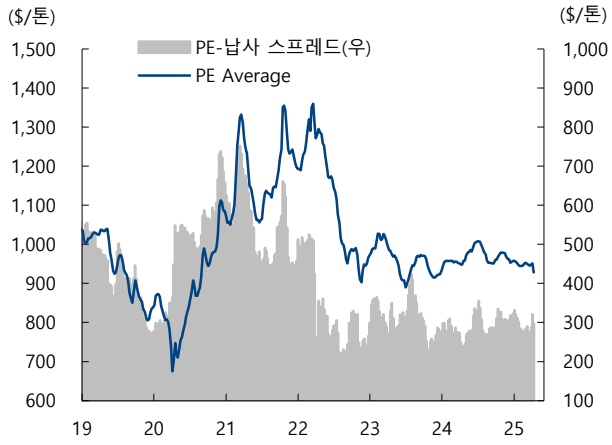


자료: Platts, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

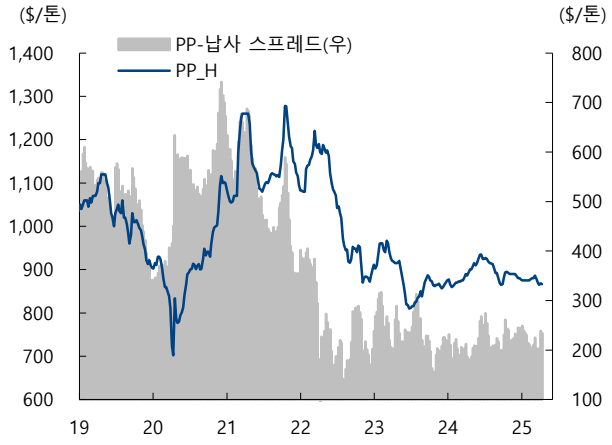
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



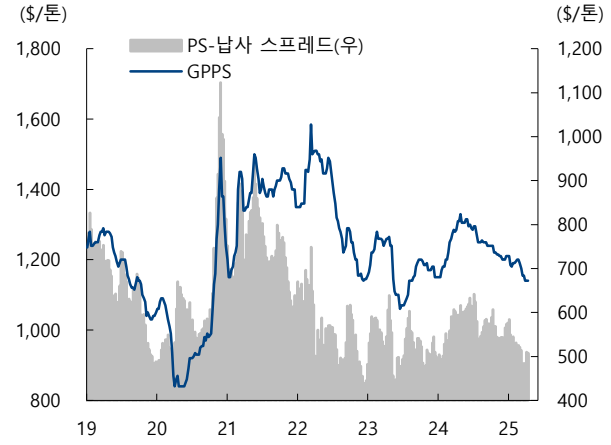
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



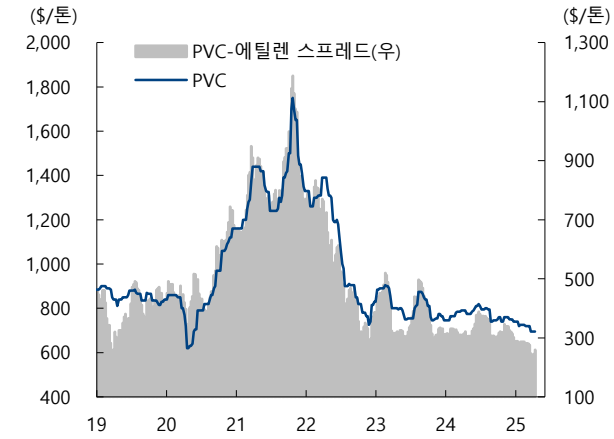
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



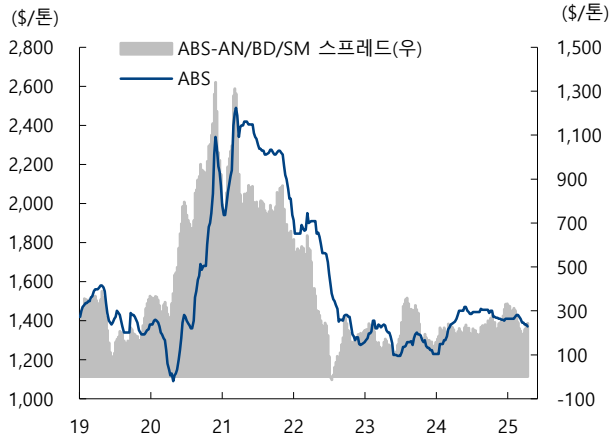
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



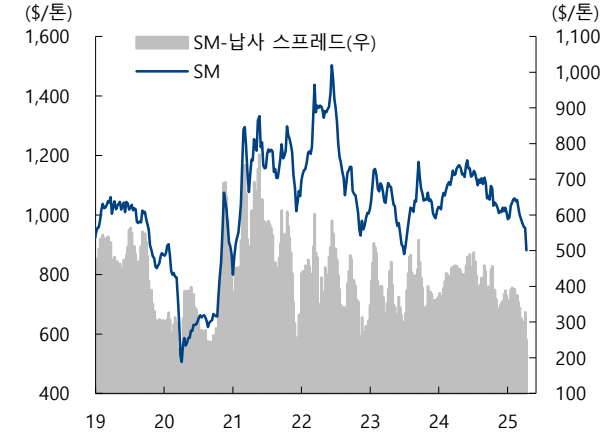
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC

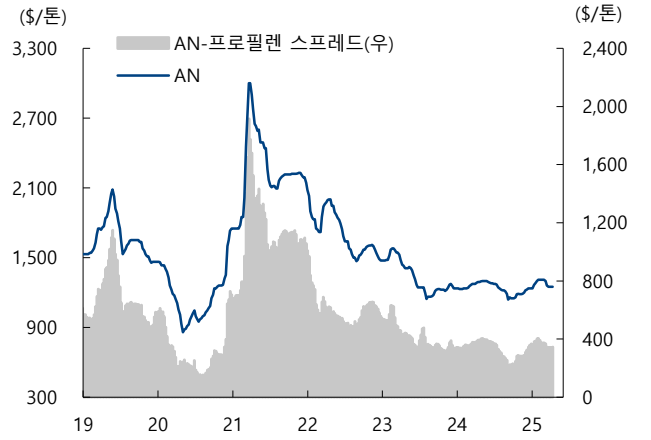


자료: Platts, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

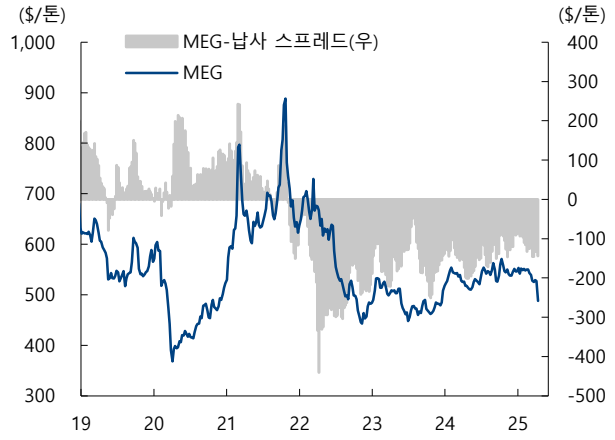
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



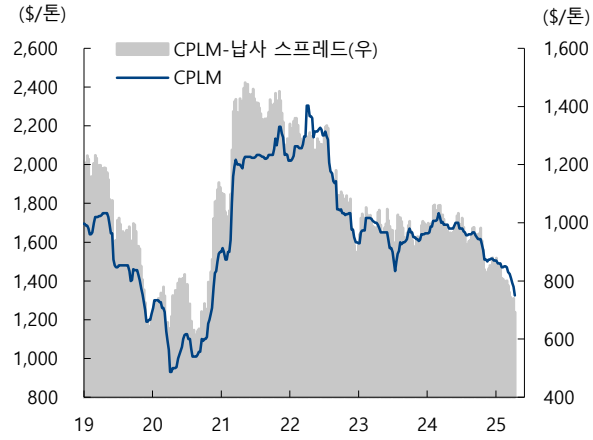
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



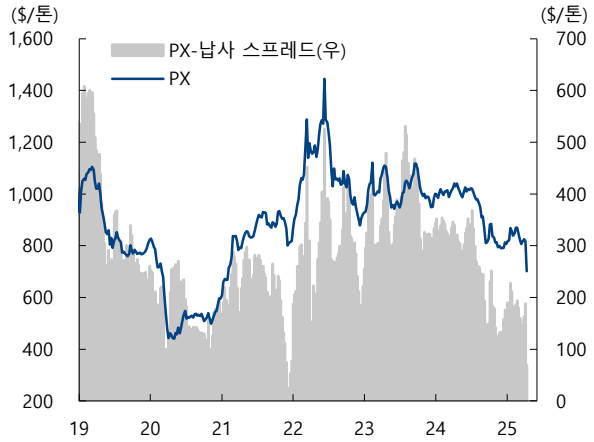
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



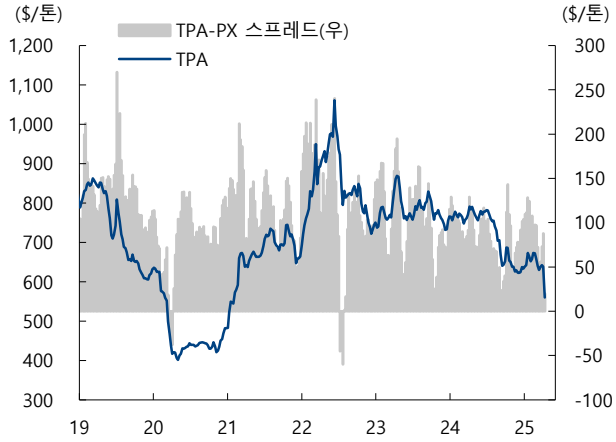
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



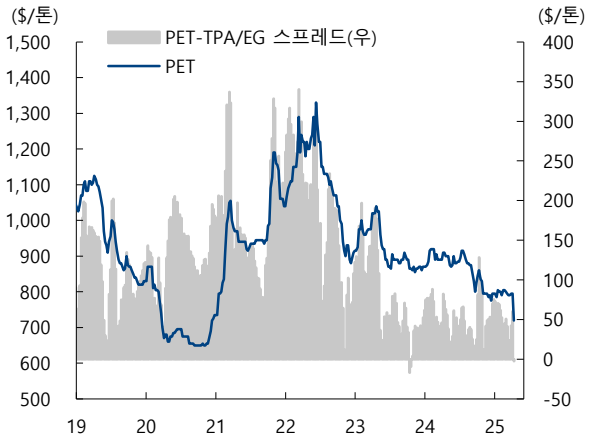
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

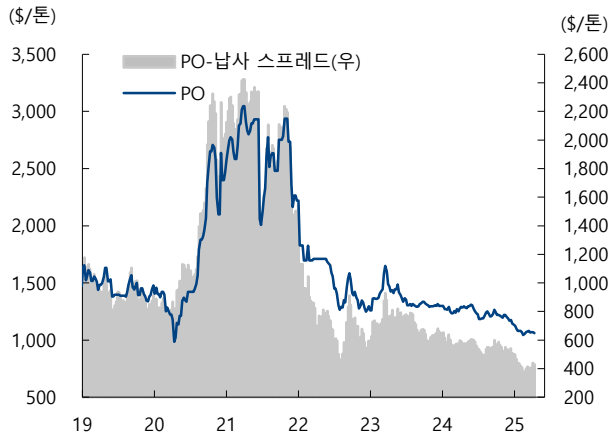
(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Platts, iM증권 리서치본부

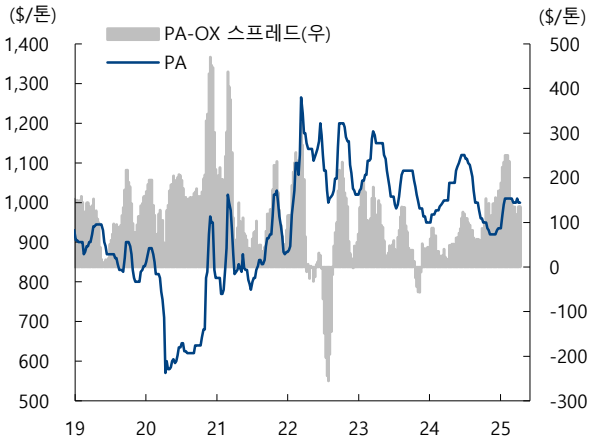
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



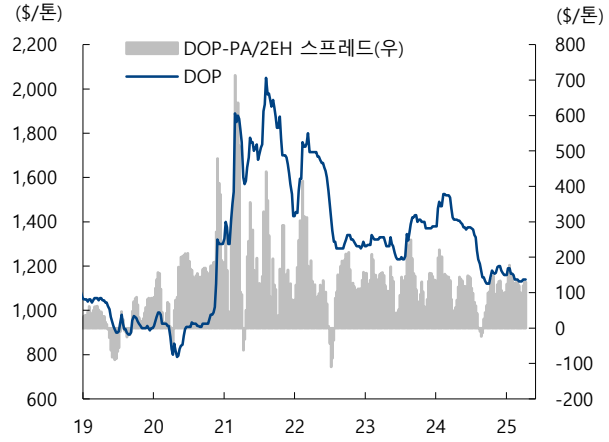
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



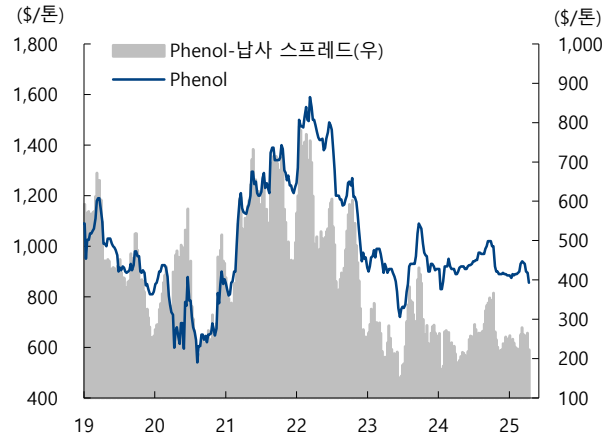
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



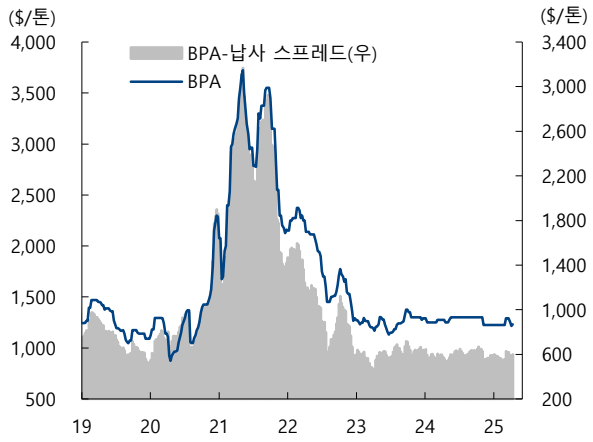
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



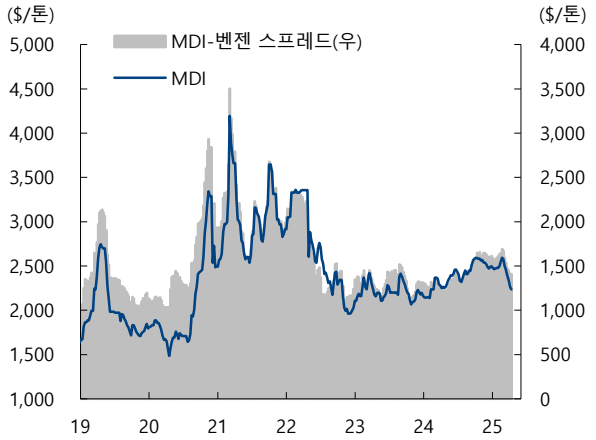
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학

자료: Platts, iM증권 리서치본부

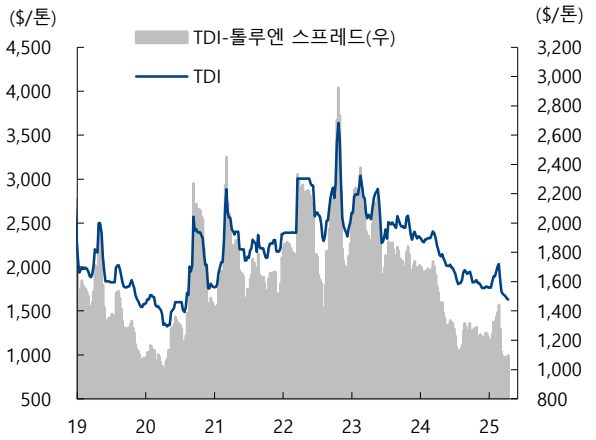
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



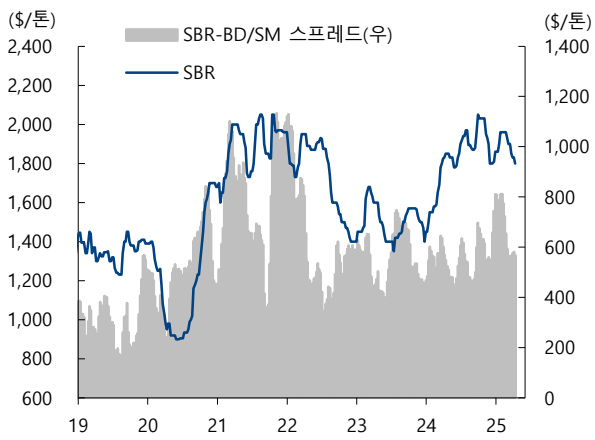
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



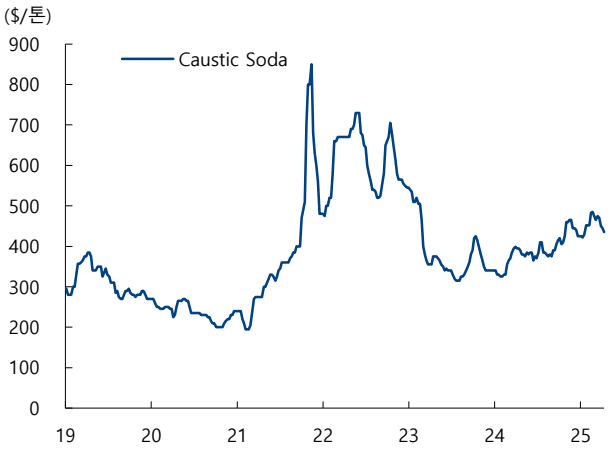
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



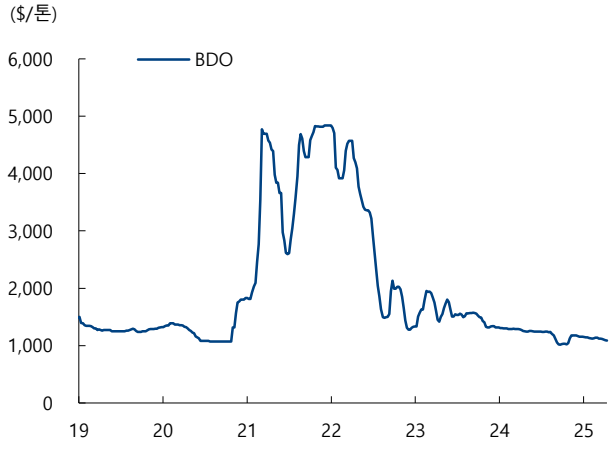
자료: Platts, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



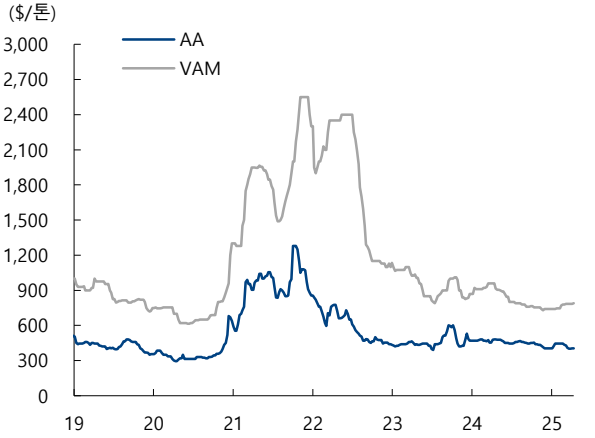
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Platts, iM증권 리서치본부

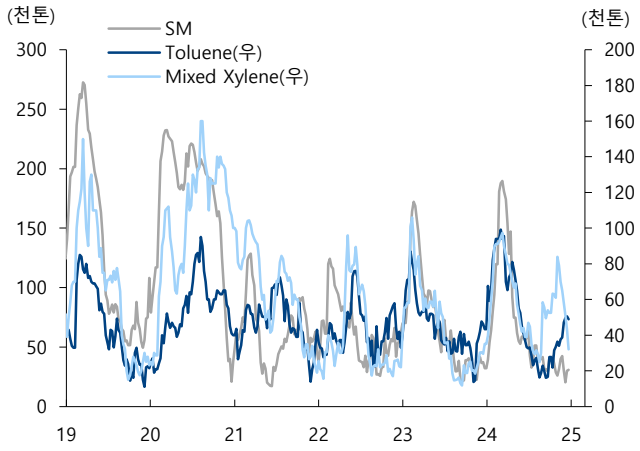
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

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

중국 동부지역 SM, Toluene, MX 재고



자료: Platts, iM증권 리서치본부

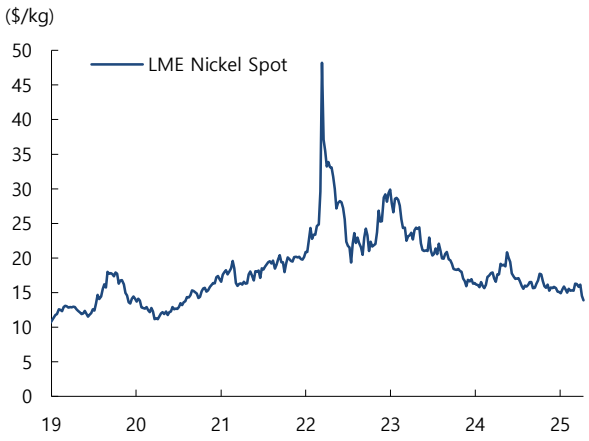
석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

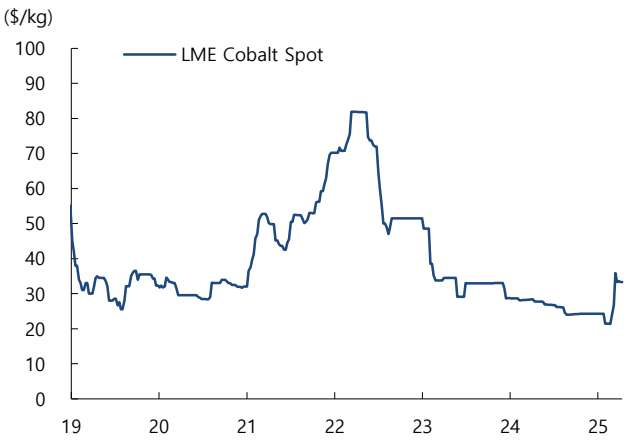
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $13.9/kg (-4.56% WoW)



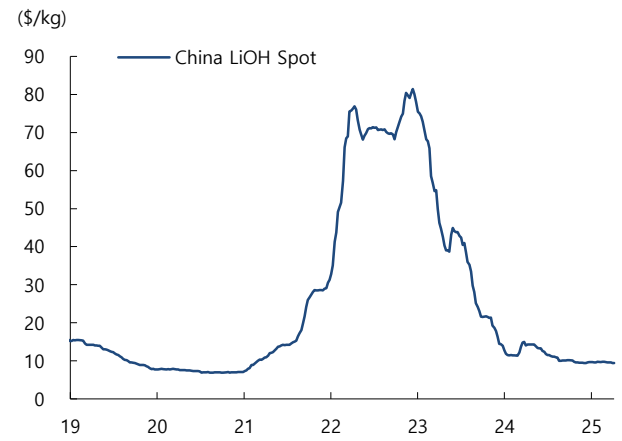
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $33.3/kg (-0.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

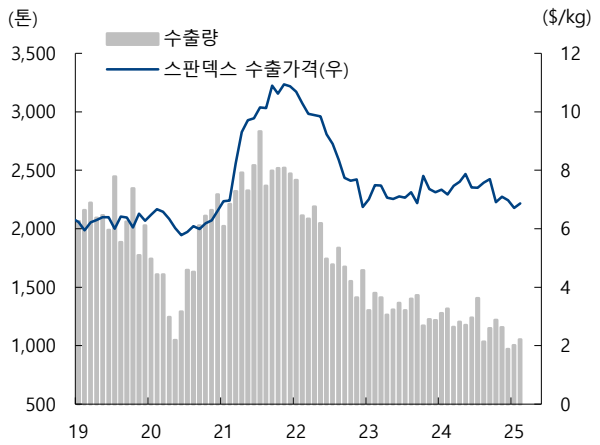
중국 수산화리튬 스팟 가격 $9.4/kg (-0.28% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

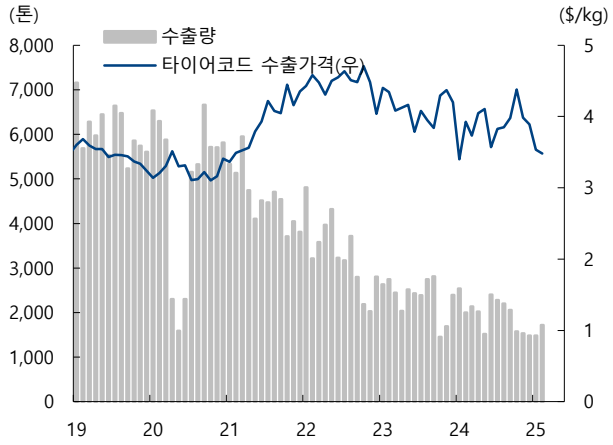
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



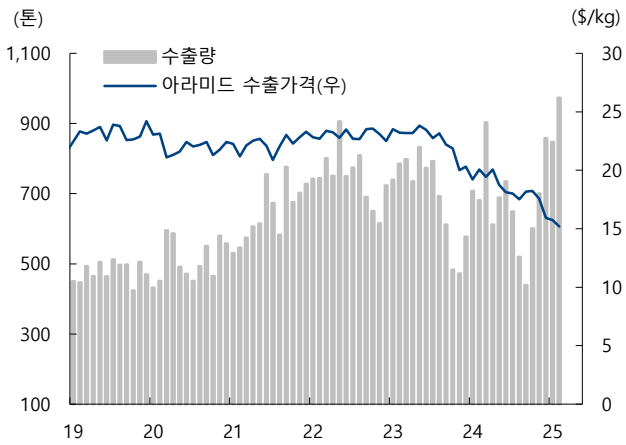
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



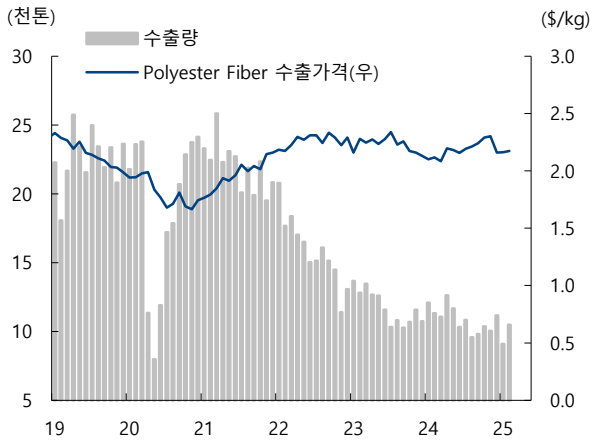
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



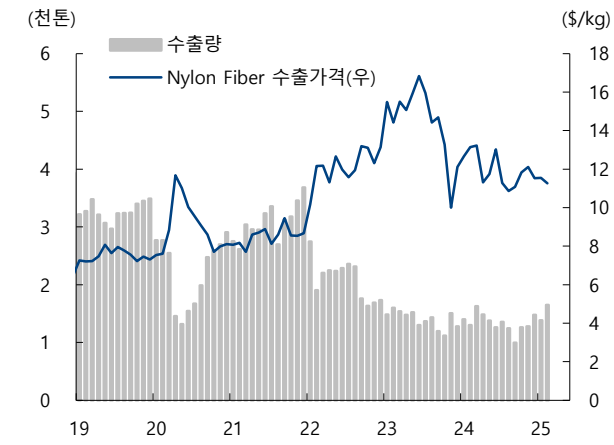
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



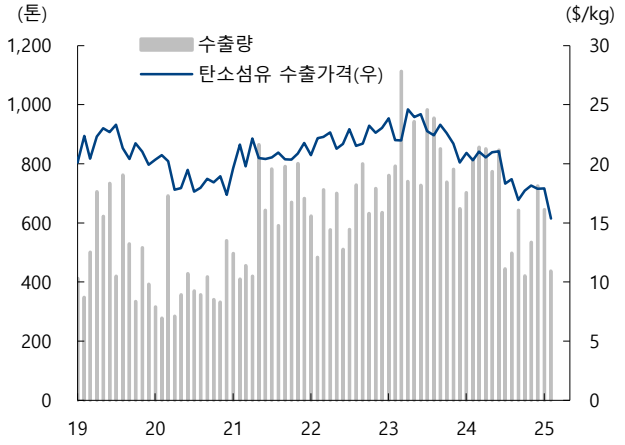
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

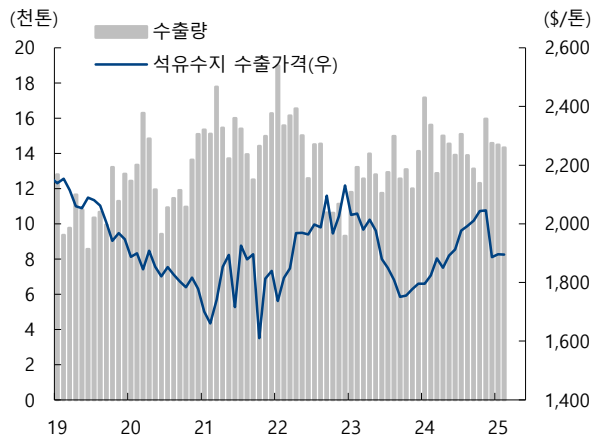
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

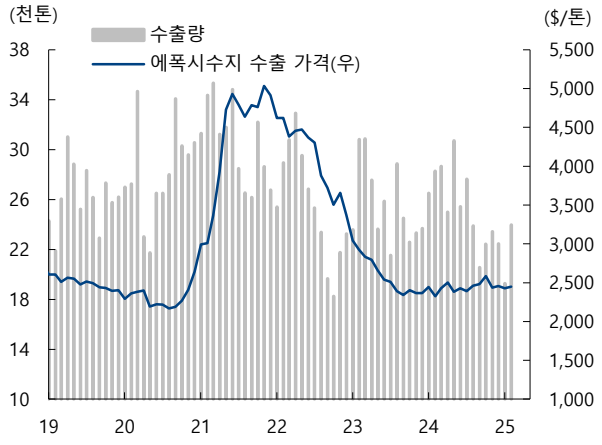
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



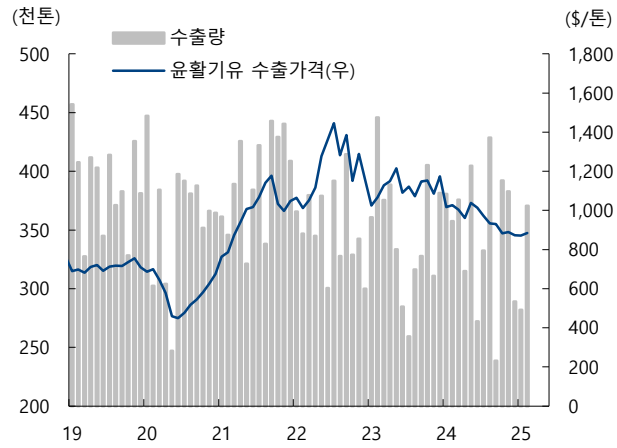
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



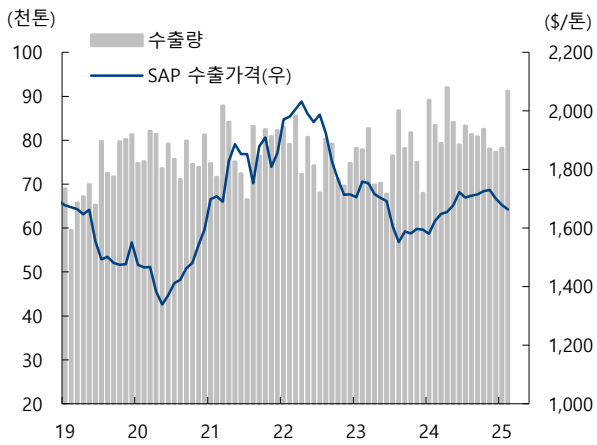
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



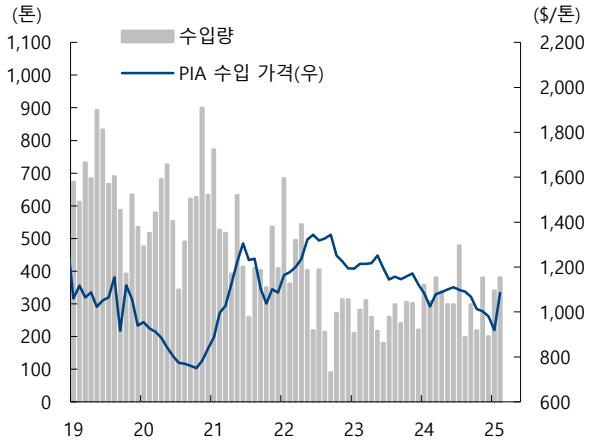
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



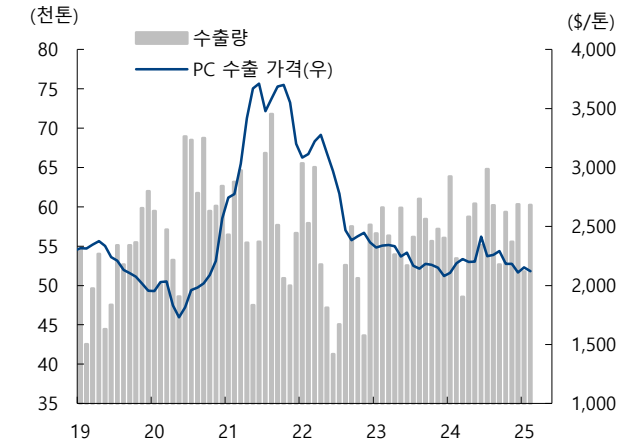
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

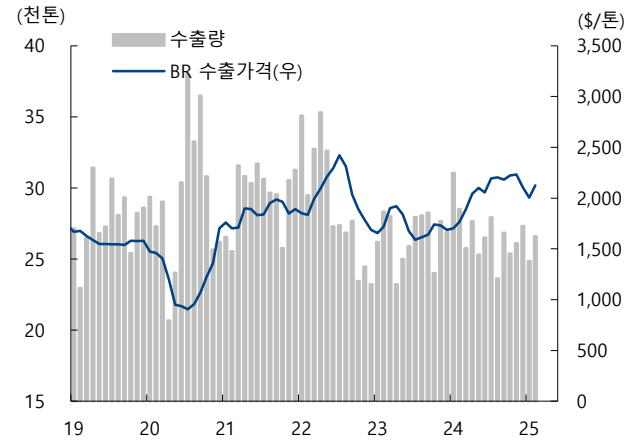
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

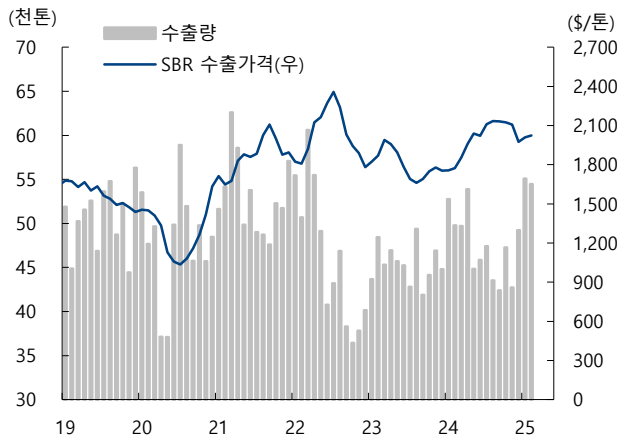
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



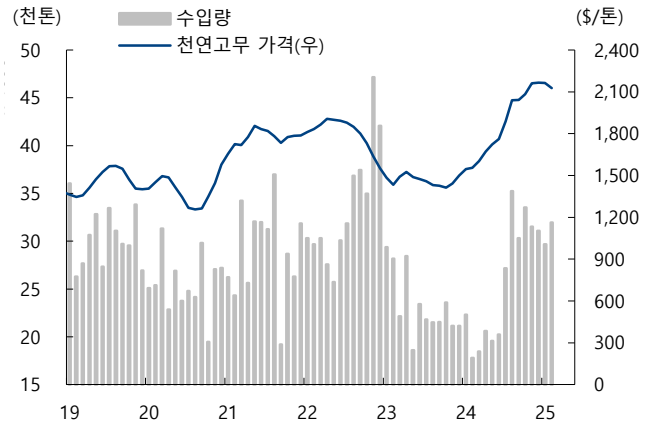
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



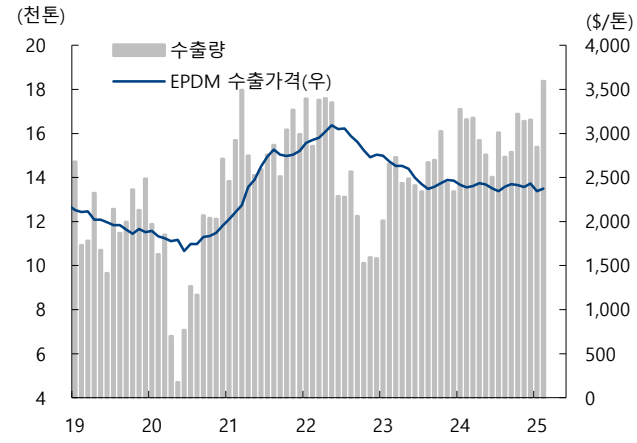
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



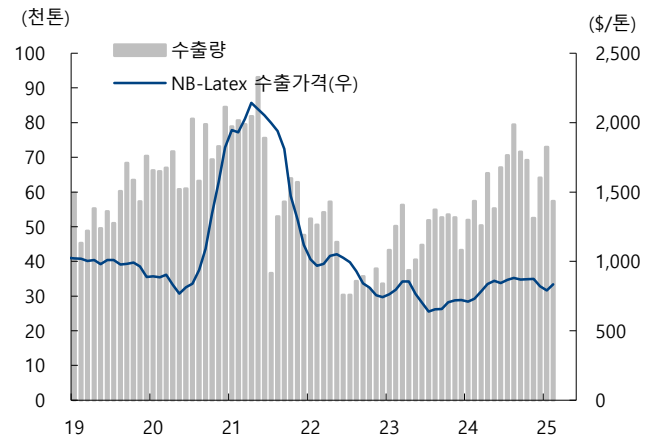
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



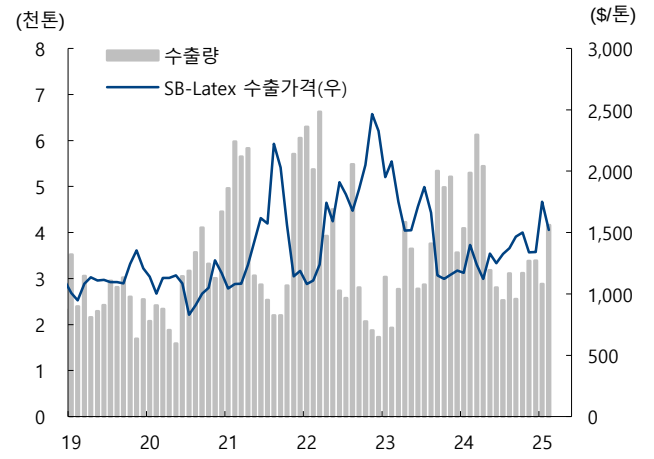
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

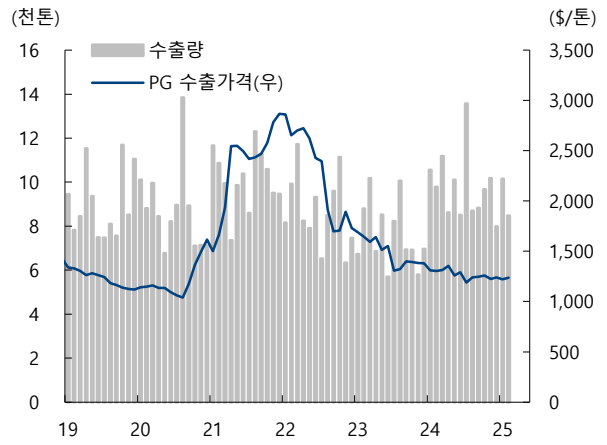
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

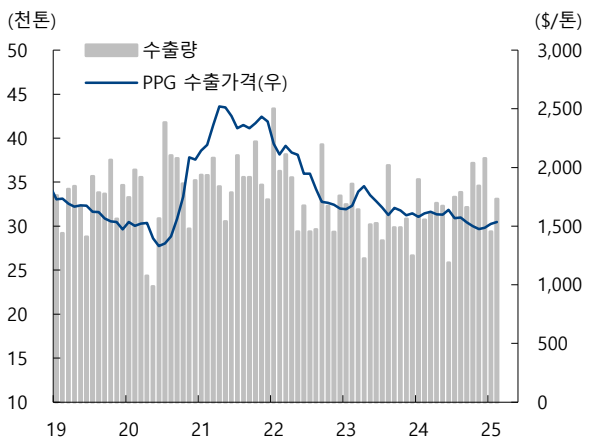
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



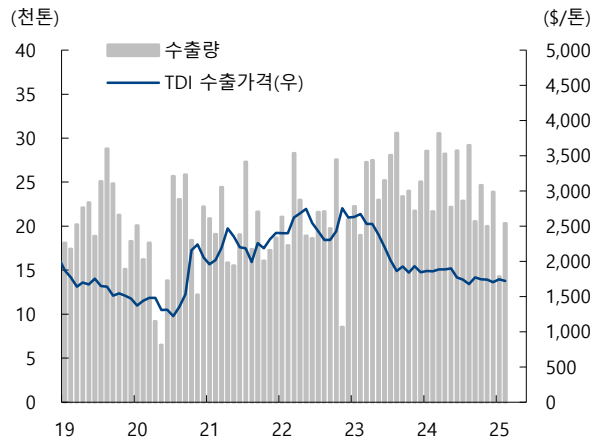
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



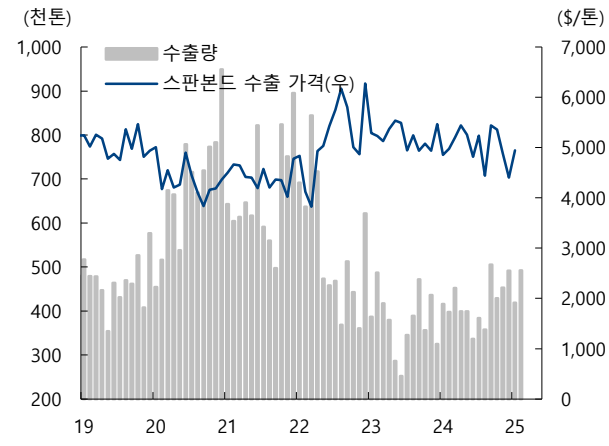
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



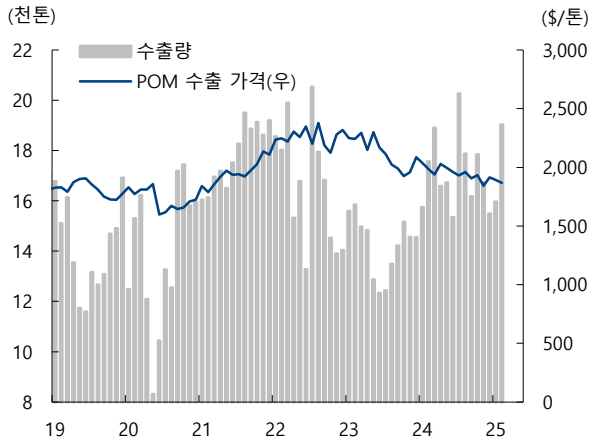
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



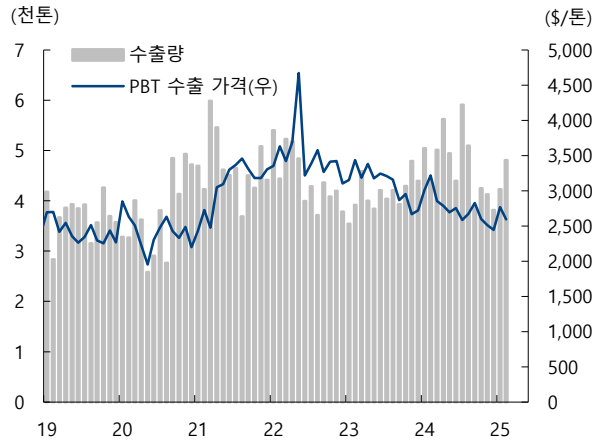
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

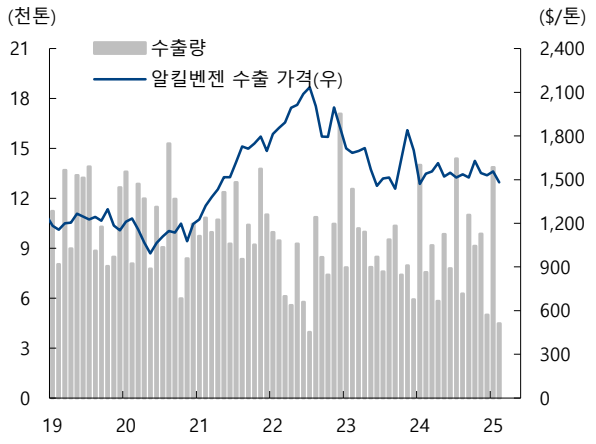
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

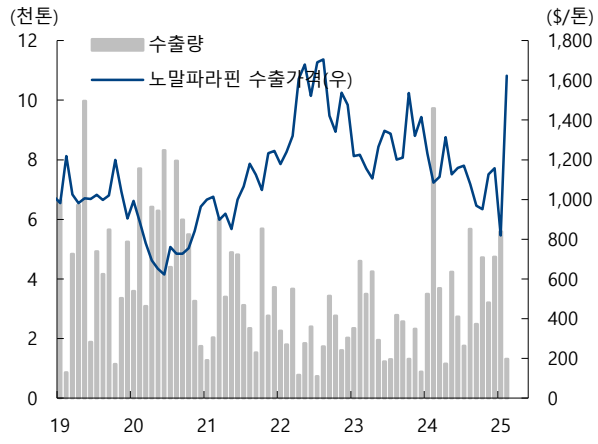
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



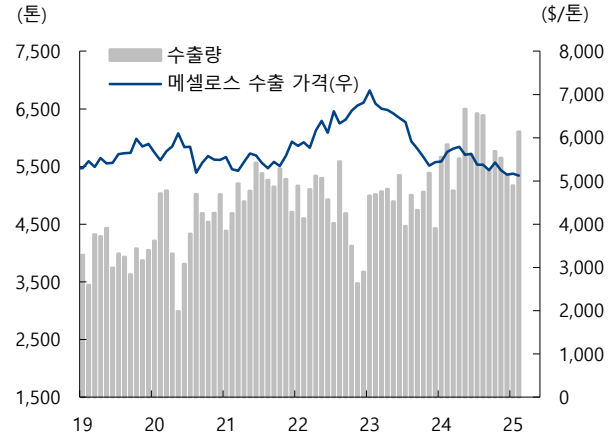
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



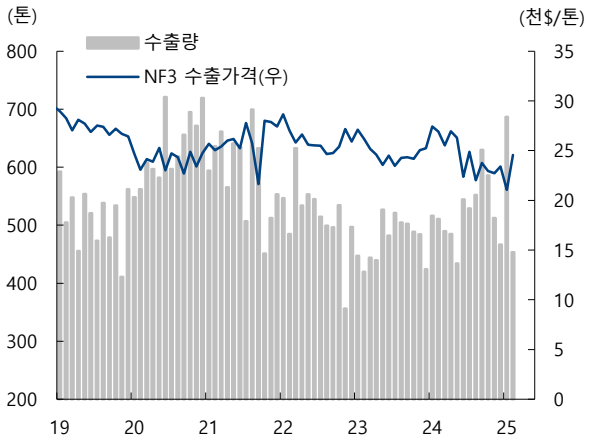
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



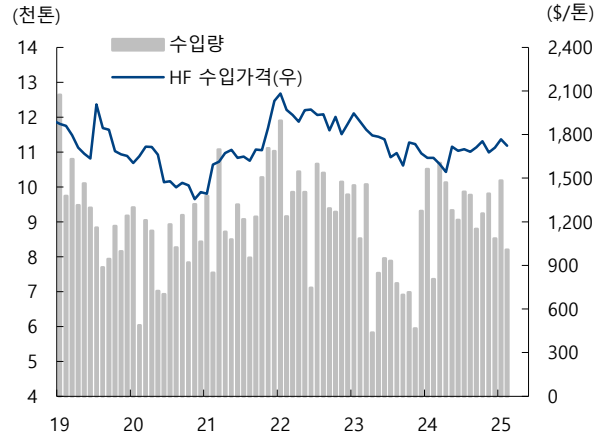
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



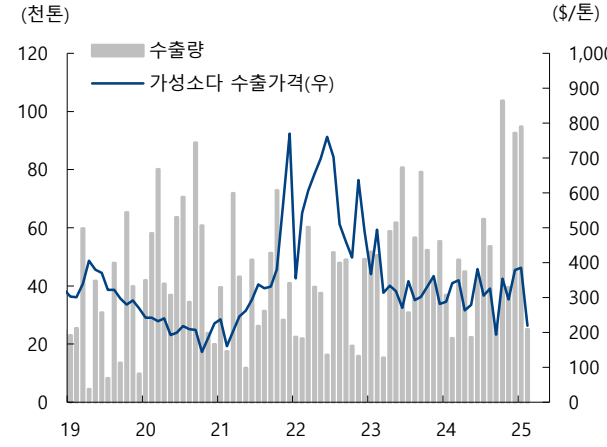
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업

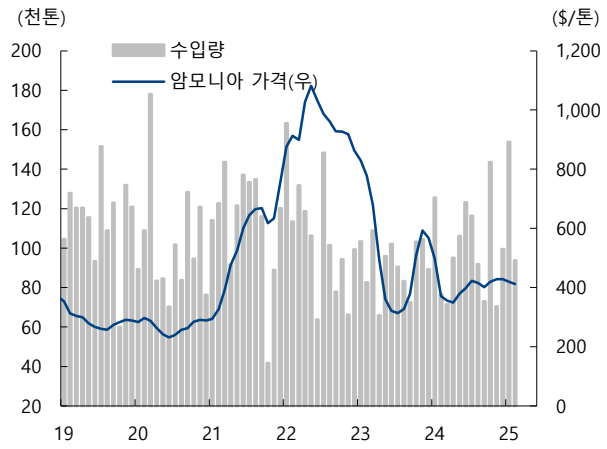


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 2월 수출입 가격

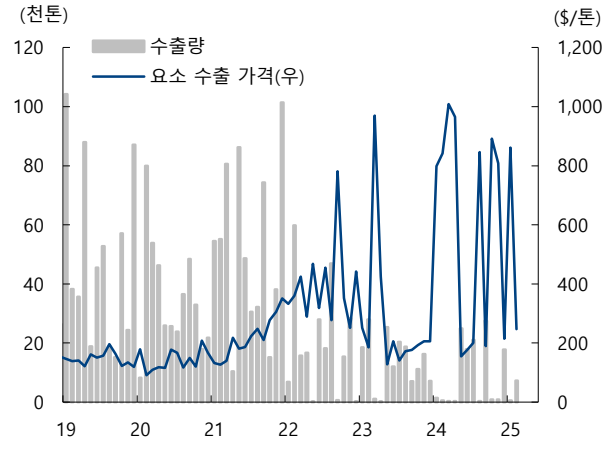
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



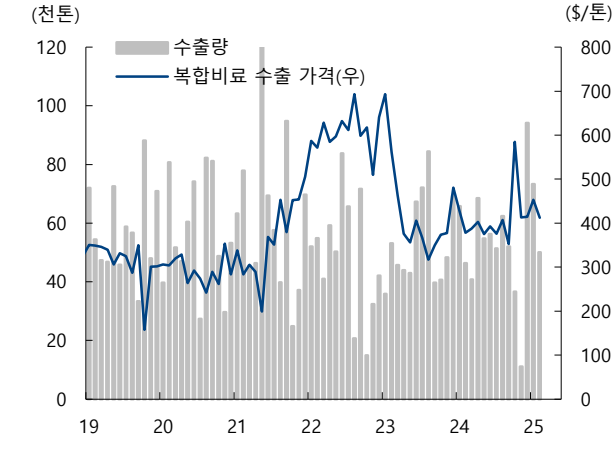
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



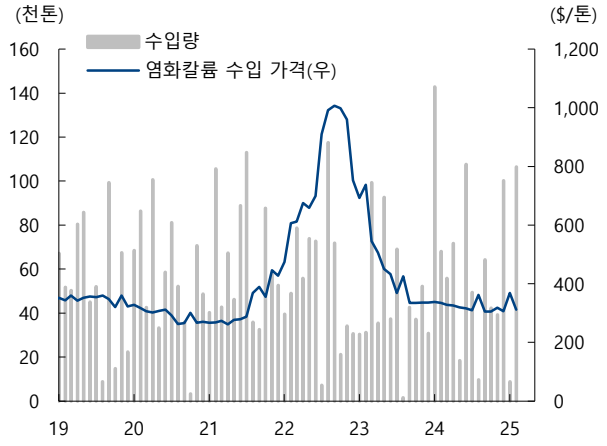
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



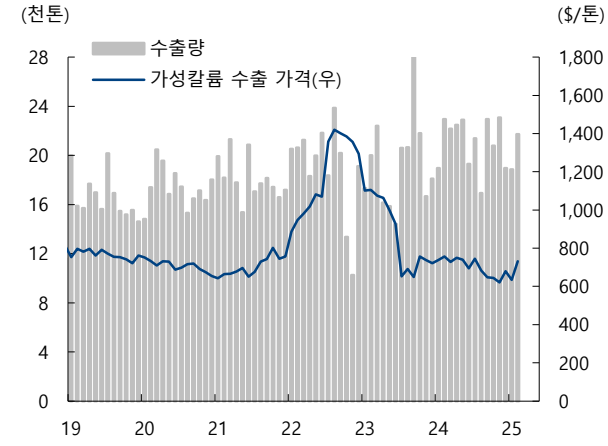
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



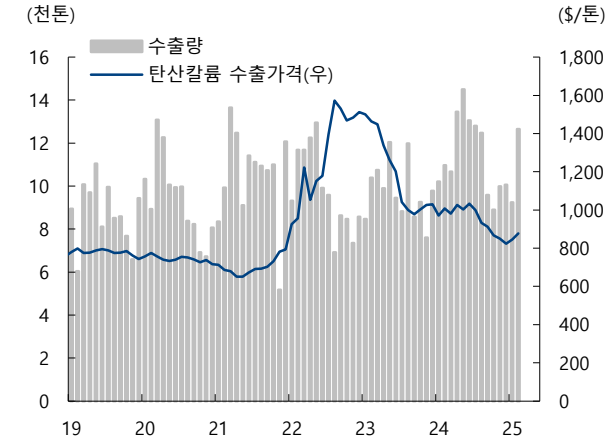
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

탄산칼륨: 유니드 (생산제품)

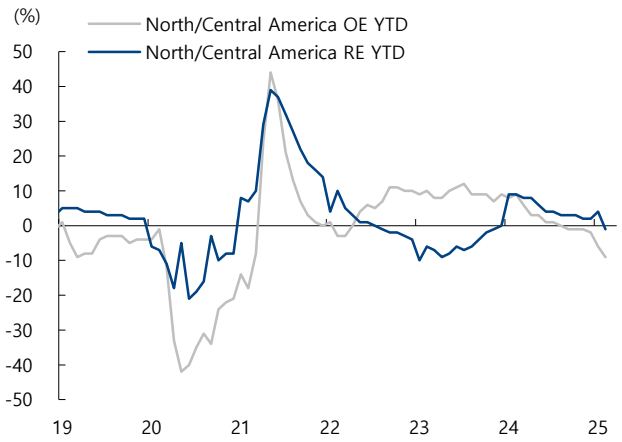


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] 2월 타이어 판매 증가율

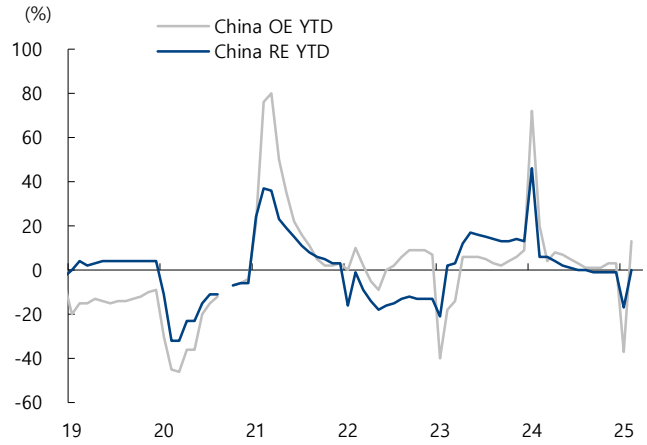
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



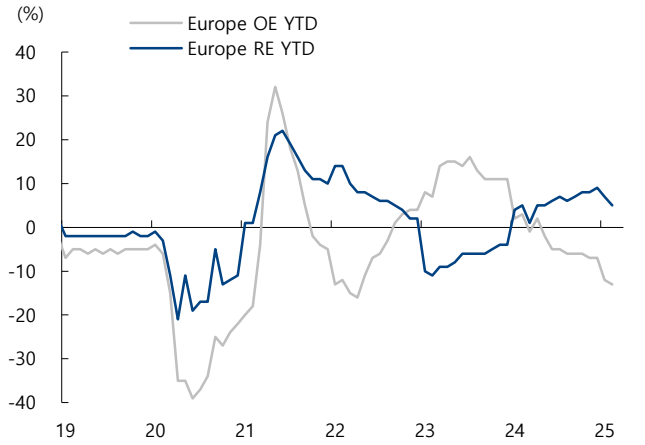
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



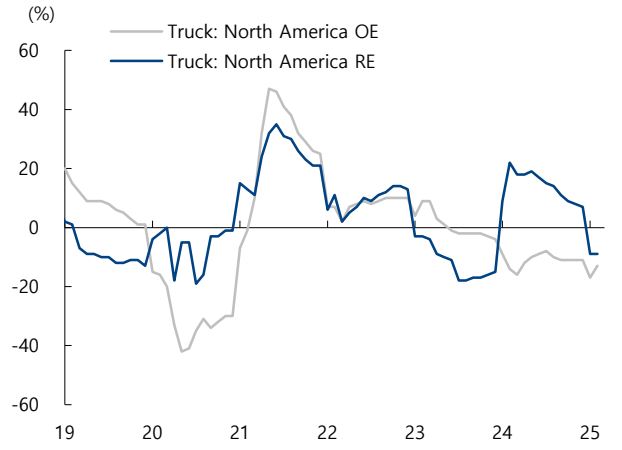
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



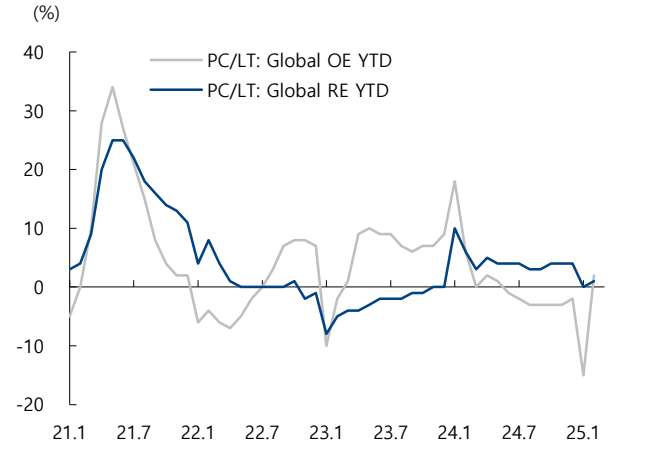
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



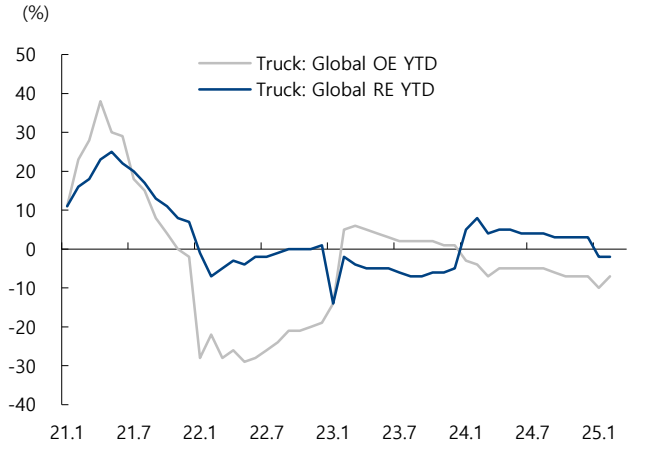
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

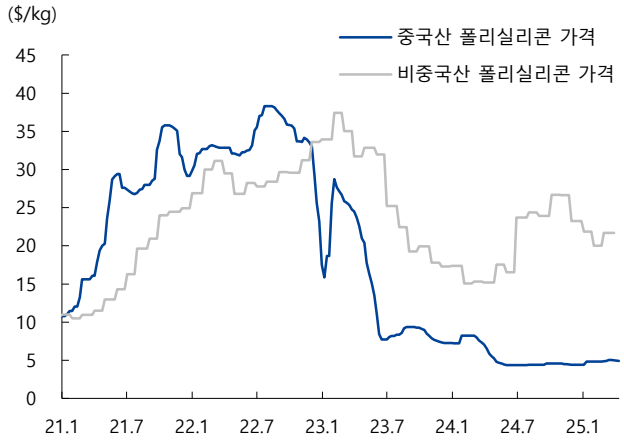
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

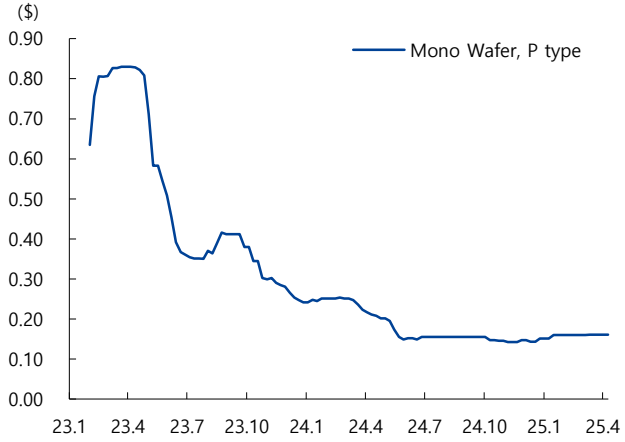
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: $4.93/kg (-1.0% WoW)



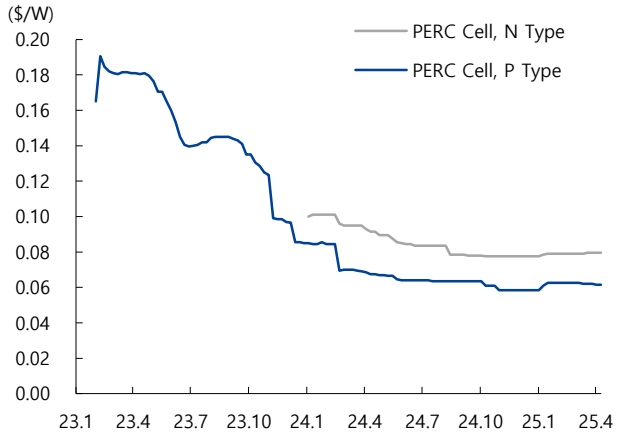
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.16 (- % WoW)



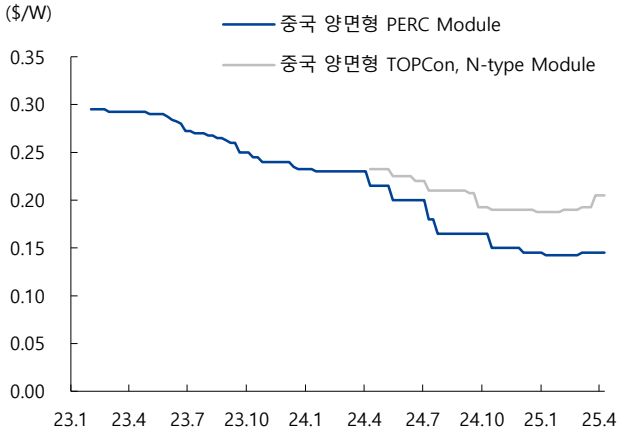
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.06 (- % WoW)



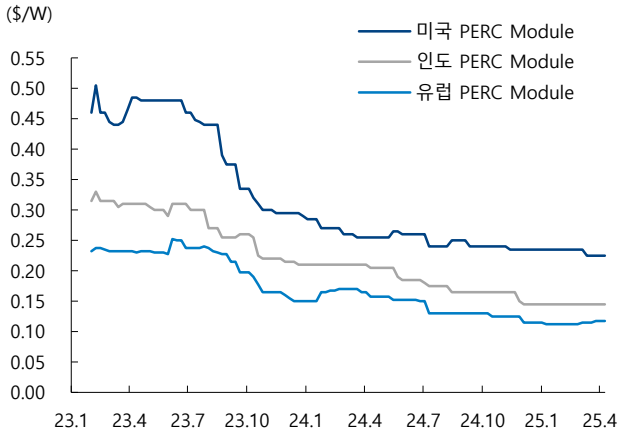
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.15 (- % WoW)



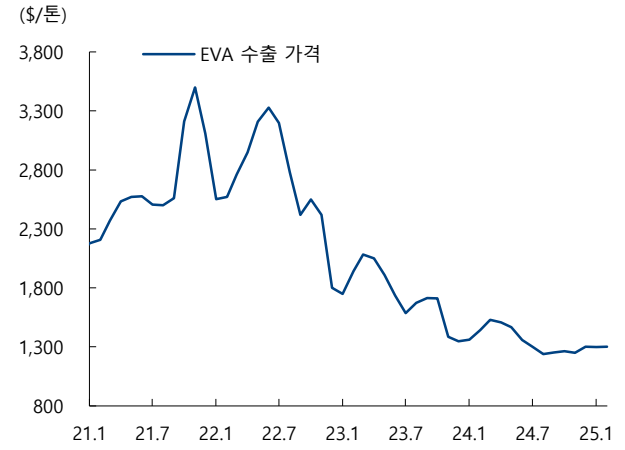
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	6.0	5.3	0.7	5.7	7.0	5.6	-1.4	0.1	5.7	6.4	5.2	-0.8	0.5	6.4	7.6	-1.3	8.8	4.1
	1M Lagging	-0.5	3.9	-4.3	1.8	1.0	11.1	0.7	-9.3	1.8	6.4	4.7	-4.7	-3.0	5.9	7.2	-1.2	17.3	-2.2
Crude Oil	WTI	60.7	68.7	-11.6%	64.3	67.9	84.4	-5.3%	-23.8%	64.3	71.5	80.6	-10.1%	-20.2%	70.7	75.8	-6.7%	80.0	59.6
	Dubai	64.3	74.7	-14.0%	69.3	72.6	89.2	-4.5%	-22.3%	69.3	77.0	85.4	-10.0%	-18.8%	76.2	79.6	-4.3%	84.6	61.9
	Brent	64.0	72.0	-11.1%	67.6	71.5	89.0	-5.4%	-24.0%	67.6	75.0	85.0	-9.8%	-20.5%	74.2	79.9	-7.1%	82.0	62.8
	WTI-Dubai	-3.6	-6.0	2.5	-5.0	-4.7	-4.9	-0.3	-0.2	-5.0	-5.5	-4.8	0.5	-0.2	-5.5	-3.9	-1.6	-4.6	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	72.1	83.2	-13.4%	77.6	81.1	106.5	-4.4%	-27.1%	77.6	84.8	98.6	-8.5%	-21.3%	84.0	93.0	-9.8%	89.1	70.4
	Kerosene	77.1	86.1	-10.4%	81.5	85.4	102.9	-4.6%	-20.8%	81.5	90.2	98.6	-9.6%	-17.4%	89.2	95.2	-6.3%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	78.2	87.2	-10.4%	82.6	86.6	104.9	-4.6%	-21.3%	82.6	91.2	100.2	-9.5%	-17.6%	90.3	96.3	-6.3%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	63.7	71.9	-11.4%	67.7	72.7	80.1	-6.9%	-15.5%	67.7	74.9	80.2	-9.6%	-15.6%	74.1	74.1	0.0%	79.4	61.8
	Naphtha	57.0	68.2	-16.4%	62.3	69.4	75.0	-10.3%	-17.0%	62.3	71.5	72.9	-12.8%	-14.5%	70.4	72.3	-2.6%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	7.9	8.5	-0.7	8.2	8.5	17.2	-0.3	-9.0	8.2	7.7	13.2	0.5	-4.9	7.8	13.4	-5.6	10.7	2.7
	Kerosene-Dubai	12.9	11.4	1.5	12.1	12.7	13.6	-0.6	-1.5	12.1	13.1	13.2	-1.0	-1.1	13.0	15.5	-2.5	14.9	10.8
	Diesel-Dubai	13.9	12.5	1.4	13.2	13.9	15.6	-0.7	-2.4	13.2	14.2	14.7	-1.0	-1.5	14.1	16.6	-2.6	17.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-0.6	-2.8	2.3	-1.7	0.1	-9.2	-1.7	7.5	-1.7	-2.1	-5.2	0.5	3.5	-2.1	-5.6	3.5	3.1	-6.8
	Naphtha-Dubai	-7.2	-6.5	-0.7	-7.0	-3.2	-14.2	-3.8	7.2	-7.0	-5.6	-12.5	-1.5	5.5	-5.8	-7.4	1.6	-1.7	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	1.4	7.1	-5.7	4.3	2.5	22.7	1.9	-18.4	4.3	7.7	12.8	-3.4	-8.4	7.3	12.9	-5.6	17.5	-1.3
	Kerosene-Dubai	6.4	9.9	-3.6	8.2	6.7	19.1	1.6	-10.9	8.2	13.1	12.8	-4.9	-4.5	12.6	15.1	-2.5	24.5	3.8
	Diesel-Dubai	7.4	11.0	-3.6	9.3	7.9	21.1	1.4	-11.8	9.3	14.2	14.3	-4.9	-5.0	13.6	16.2	-2.5	27.5	5.6
	BC(3.5%)-Dubai	-7.0	-4.3	-2.7	-5.6	-6.0	-3.7	0.4	-1.9	-5.6	-2.1	-5.6	-3.4	0.1	-2.5	-6.0	3.5	5.5	-10.7
	Naphtha-Dubai	-13.7	-8.0	-5.7	-10.9	-9.3	-8.7	-1.7	-2.2	-10.9	-5.6	-12.9	-5.4	2.0	-6.2	-7.8	1.6	2.4	-14.8
($/bbl, $)		25.05	25.04	MoM	25.03	25.02	25.01	24.12	24.11	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	0.7	3.0	-2.3	3.3	0.8	0.3	1.0	1.4	1.8	1.4	1.5	0.4	0.3	1.6	1.3	0.3	3.3	0.3
	Light	1.2	3.5	-2.3	3.9	1.5	0.9	1.7	2.2	2.4	2.1	2.2	0.3	0.2	2.2	2.0	0.2	3.9	0.9
	Extra Light	1.0	3.3	-2.3	3.9	1.5	0.9	1.5	2.0	2.2	2.1	2.2	0.0	0.0	2.1	1.9	0.2	3.9	0.9
	Super Light	1.8	4.1	-2.3	4.4	2.3	1.8	2.5	3.0	2.9	2.8	3.1	0.1	-0.2	2.8	3.1	-0.2	4.4	1.8
	Heavy	-0.5	1.8	-2.3	2.1	-0.5	-0.9	-0.2	0.2	0.7	0.2	0.7	0.4	-0.1	0.4	0.4	0.0	2.1	-0.9

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 주요 제품가격 및 변화율

※ 주요 제품가격 및 변화율

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.04	25.03	24.04	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	532	624	-14.7%	578	634	705	-8.9%	-18.0%	578	658	688	-12.2%	-16.0%	648	675	-4.0%	683	532
Olefin	Ethylene	820	852	-3.8%	836	866	921	-3.5%	-9.3%	836	874	875	-4.3%	-4.4%	869	879	-1.2%	900	820
	Propylene	785	798	-1.6%	792	814	819	-2.8%	-3.3%	792	830	823	-4.6%	-3.8%	825	821	0.4%	850	785
	Butadiene	1,285	1,310	-1.9%	1,298	1,335	1,430	-2.8%	-9.2%	1,298	1,365	1,411	-4.9%	-8.0%	1,356	1,352	0.3%	1,460	1,218
Aromatics	Benzene	715	814	-12.2%	765	827	1,066	-7.6%	-28.3%	765	875	1,051	-12.7%	-27.2%	861	984	-12.5%	919	715
	Toluene	613	712	-13.9%	663	712	938	-7.0%	-29.4%	663	761	915	-12.9%	-27.6%	748	841	-11.0%	810	613
Polymer	PE	928	951	-2.4%	940	948	953	-0.9%	-1.4%	940	949	978	-1.0%	-4.0%	948	968	-2.1%	958	928
	PP	866	869	-0.3%	867	875	895	-0.8%	-3.1%	867	876	913	-1.0%	-5.0%	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%	1,176	1,248	-5.7%	1,210	1,140
	ABS	1,370	1,380	-0.7%	1,375	1,393	1,421	-1.3%	-3.3%	1,375	1,409	1,442	-2.4%	-4.6%	1,405	1,406	-0.1%	1,430	1,370
	PVC	695	695	0.0%	695	708	783	-1.8%	-11.2%	695	721	793	-3.6%	-12.3%	717	772	-7.0%	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%	1,279	1,236	3.5%	1,310	1,235
	EG	488	527	-7.4%	508	530	519	-4.3%	-2.2%	508	543	521	-6.5%	-2.6%	538	538	0.0%	553	488
	CPLM	1,325	1,370	-3.3%	1,348	1,421	1,685	-5.2%	-20.0%	1,348	1,463	1,683	-7.9%	-19.9%	1,448	1,639	-11.7%	1,505	1,325
Polyester	PX	701	818	-14.3%	760	817	1,033	-7.1%	-26.4%	760	839	1,017	-9.5%	-25.3%	828	941	-12.0%	869	701
	TPA	560	638	-12.2%	599	638	786	-6.0%	-23.8%	599	653	776	-8.2%	-22.8%	645	725	-11.0%	673	560
	PET	720	795	-9.4%	758	793	905	-4.4%	-16.3%	758	797	890	-4.9%	-14.9%	791	866	-8.7%	805	720
Rubber	SBR	1,800	1,830	-1.6%	1,815	1,870	1,845	-2.9%	-1.6%	1,815	1,910	1,831	-5.0%	-0.9%	1,897	1,825	3.9%	1,960	1,800
Phenol/BPA	Phenol	855	895	-4.5%	875	926	906	-5.5%	-3.4%	875	903	917	-3.2%	-4.6%	900	927	-2.9%	1,590	540
	BPA	1,230	1,215	1.2%	1,223	1,282	1,263	-4.6%	-3.2%	1,223	1,243	1,283	-1.6%	-4.7%	1,240	1,274	-2.7%	3,725	875
Plasticizer	OX	980	980	0.0%	980	960	1,111	2.0%	-11.8%	980	934	1,108	4.9%	-11.5%	940	1,005	-6.5%	1,410	440
	PA	1,000	1,000	0.0%	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	-12.7%	1,190	1,130
Others	PO	1,060	1,070	-0.9%	1,065	1,073	1,289	-0.7%	-17.4%	1,065	1,077	1,279	-1.1%	-16.7%	1,075	1,238	-13.2%	1,125	1,045
	MDI	2,235	2,265	-1.3%	2,250	2,421	2,256	-7.1%	-0.3%	2,250	2,483	2,351	-9.4%	-4.3%	2,452	2,391	2.6%	2,690	2,415
	TDI	1,630	1,645	-0.9%	1,638	1,693	2,149	-3.2%	-23.8%	1,638	1,829	2,059	-10.5%	-20.5%	1,803	2,019	-10.7%	2,035	1,630
	AA	405	405	0.0%	405	412	480	-1.6%	-15.5%	405	429	465	-5.7%	-13.0%	426	454	-6.1%	1,056	882
	VAM	790	785	0.6%	788	785	935	0.3%	-15.8%	788	763	883	3.1%	-10.9%	767	833	-8.0%	1,504	857
	ECH	1,200	1,190	0.8%	1,195	1,328	1,043	-10.0%	14.6%	1,195	1,267	1,020	-5.7%	17.1%	1,258	1,119	12.4%	1,390	1,185
	Caustic Soda	435	445	-2.2%	440	465	390	-5.4%	12.8%	440	457	382	-3.6%	15.3%	454	391	16.3%	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	288	228	26.3%	258	232	217	11.3%	19.2%	258	216	187	19.7%	38.2%	221	205	8.1%	288	187
	Propylene-N	253	174	45.4%	214	180	114	18.6%	87.3%	214	172	134	24.2%	59.0%	177	147	21.0%	253	154
	Butadiene-N	753	686	9.8%	720	701	725	2.7%	-0.7%	720	706	722	1.9%	-0.4%	708	677	4.6%	799	557
Aromatics	Benzene-N	183	190	-3.7%	187	193	361	-3.4%	-48.3%	187	217	362	-14.1%	-48.5%	213	309	-31.1%	248	168
	Toluene-N	81	88	-8.0%	85	78	233	8.3%	-63.8%	85	103	227	-17.7%	-62.8%	100	166	-39.6%	139	64
	Xylene-N	107	109	-1.8%	108	107	267	0.7%	-59.5%	108	109	262	-0.8%	-58.8%	109	183	-40.6%	178	27
Polymer	PE-N	396	327	21.0%	362	314	248	15.3%	45.6%	362	291	290	24.3%	24.7%	300	293	2.4%	396	268
	PP-N	334	245	36.5%	289	241	190	20.3%	52.1%	289	218	225	32.9%	28.6%	227	218	4.1%	334	192
	PS-N	608	516	17.8%	562	522	604	7.7%	-7.0%	562	524	616	7.3%	-8.7%	529	573	-7.7%	608	497
	ABS-A/B/S	312	277	12.7%	294	269	174	9.5%	68.8%	294	255	203	15.3%	44.9%	260	224	16.3%	313	210
	PVC-Ethylene	281	265	6.1%	273	271	318	1.0%	-14.0%	273	280	351	-2.4%	-22.2%	279	328	-14.9%	301	264
Synthetic Fiber	AN-N	718	626	14.7%	672	631	585	6.5%	14.8%	672	626	602	7.4%	11.7%	632	561	12.6%	718	574
	EG-N	-44	-97	적자지속	-71	-104	-186	적자지속	적자지속	-71	-115	-167	적자지속	적자지속	-109	-137	적자지속	-44	-131
	CPLM-N	793	746	6.3%	770	787	980	-2.2%	-21.5%	770	805	994	-4.4%	-22.6%	800	965	-17.1%	844	746
Polyester	PX-N	169	194	-12.9%	182	183	328	-0.8%	-44.6%	182	181	329	0.5%	-44.8%	181	267	-32.2%	198	155
	TPA-PX	90	90	0.4%	90	90	94	0.2%	-4.1%	90	91	95	-0.5%	-4.8%	91	94	-3.8%	92	89
	PET-TPA/EG	72	66	8.7%	69	63	50	9.5%	37.2%	69	50	43	38.8%	61.1%	52	58	-10.5%	72	37
Rubber	SBR-BD/SM	636	626	1.6%	631	642	496	-1.7%	27.2%	631	650	498	-3.0%	26.7%	648	551	17.6%	712	621
Phenol/ BPA	Phenol-N	323	271	19.2%	297	292	202	1.7%	47.4%	297	245	229	21.1%	29.7%	252	252	0.1%	323	207
	BPA-N	698	591	18.1%	645	648	558	-0.5%	15.6%	645	584	594	10.3%	8.4%	592	600	-1.2%	698	542
Plasticizer	PA-OX	108	108	0.0%	108	128	28	-15.8%	290.1%	108	148	69	-26.8%	57.7%	143	93	53.7%	222	108
	DOP-2EH/PA	140	119	17.6%	130	121	151	6.8%	-14.4%	130	135	136	-3.9%	-5.1%	134	124	8.2%	178	109
Others	SM-N	350	333	5.1%	342	345	456	-0.9%	-25.2%	342	357	464	-4.3%	-26.3%	355	420	-15.6%	395	320
	PO-N	528	446	18.4%	487	438	584	11.1%	-16.6%	487	418	591	16.4%	-17.6%	427	564	-24.1%	528	371
	MDI-BZ	1,520	1,451	4.8%	1,486	1,594	1,191	-6.8%	24.8%	1,486	1,608	1,300	-7.6%	14.2%	1,591	1,407	13.1%	2,019	1,826
	TDI-TL	1,164	1,104	5.5%	1,134	1,151	1,436	-1.5%	-21.0%	1,134	1,251	1,363	-9.3%	-16.8%	1,235	1,380	-10.5%	1,419	1,104
	ECH-Propyl.	729	711	2.5%	720	839	551	-14.2%	30.6%	720	769	527	-6.4%	36.7%	763	627	21.7%	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	188	222	-15.3%	205	199	209	3.0%	-1.9%	205	215	177	-4.5%	15.8%	213	202	5.5%	244	184
	Propylene-N	153	168	-8.9%	161	147	107	9.0%	50.7%	161	171	125	-6.2%	28.7%	170	144	17.5%	210	138
	Butadiene-N	653	680	-4.0%	667	668	717	-0.2%	-7.1%	667	706	713	-5.5%	-6.5%	700	675	3.8%	799	592
Aromatics	Benzene-N	83	184	-54.9%	134	160	354	-16.7%	-62.2%	134	216	353	-38.3%	-62.1%	205	307	-33.1%	260	83
	Toluene-N	-19	82	-123.2%	32	45	226	-30.4%	-86.0%	32	102	218	-69.1%	-85.5%	92	164	-43.5%	169	-19
	Xylene-N	7	103	-93.2%	55	75	259	-26.2%	-78.8%	55	108	252	-49.1%	-78.2%	101	181	-44.2%	84	27
Polymer	PE-N	296	321	-7.9%	309	281	241	9.9%	28.2%	309	290	280	6.3%	10.0%	293	291	0.6%	332	263
	PP-N	234	239	-2.0%	236	208	183	13.8%	29.3%	236	217	215	9.0%	9.7%	220	216	1.7%	249	195
	PS-N	508	510	-0.4%	509	489	597	4.0%	-14.7%	509	523	606	-2.7%	-16.0%	521	571	-8.7%	584	478
	ABS-A/B/S	244	231	5.4%	238	204	202	16.5%	17.4%	238	263	209	-9.7%	13.8%	260	227	14.3%	324	194
	PVC-Ethylene	260	246	5.7%	253	261	312	-3.0%	-19.0%	253	277	337	-8.8%	-25.1%	274	329	-16.8%	289	241
Synthetic Fiber	AN-N	618	620	-0.3%	619	598	578	3.5%	7.1%	619	625	592	-0.9%	4.5%	624	559	11.6%	655	579
	EG-N	-144	-103	적자지속	-124	-137	-194	적자지속	적자지속	-124	-116	-177	적자지속	적자지속	-117	-139	적자지속	-73	-146
	CPLM-N	693	740	-6.4%	717	754	973	-5.0%	-26.3%	717	804	985	-10.9%	-27.2%	792	962	-17.7%	879	693
Polyester	PX-N	69	188	-63.3%	129	150	320	-14.5%	-59.9%	129	180	319	-28.5%	-59.8%	173	264	-34.6%	228	69
	TPA-PX	20	88	-77.3%	54	62	111	-13.4%	-51.5%	54	94	97	-42.6%	-44.2%	89	85	3.9%	128	20
	PET-TPA/EG	-2	60	-103.9%	29	33	69	-11.5%	-57.8%	29	50	47	-42.2%	-38.3%	47	52	-8.6%	73	-2
Rubber	SBR-BD/SM	567	581	-2.4%	574	558	538	2.8%	6.7%	574	689	511	-16.7%	12.3%	674	562	19.9%	812	530
Phenol/ BPA	Phenol-N	223	265	-15.8%	244	259	194	-5.9%	25.8%	244	244	219	-0.2%	11.2%	244	250	-2.1%	279	212
	BPA-N	598	585	2.2%	592	615	550	-3.8%	7.5%	592	584	585	1.4%	1.1%	585	597	-2.1%	629	542
Plasticizer	PA-OX	136	136	0.1%	136	123	41	10.7%	227.6%	136	185	70	-26.7%	94.4%	178	82	117.2%	250	103
	DOP-2EH/PA	130	130	0.0%	130	109	76	18.4%	70.4%	130	132	115	-1.9%	12.2%	132	105	25.8%	178	99
Others	SM-N	250	327	-23.5%	289	312	449	-7.5%	-35.7%	289	356	454	-18.9%	-36.5%	347	418	-17.0%	396	250
	PO-N	428	440	-2.7%	434	406	577	7.0%	-24.7%	434	418	581	3.9%	-25.4%	420	561	-25.2%	499	362
	MDI-BZ	1,407	1,412	-0.4%	1,410	1,514	1,223	-6.9%	15.3%	1,410	1,586	1,300	-11.2%	8.4%	1,563	1,409	10.9%	2,015	1,783
	TDI-TL	1,094	1,084	0.9%	1,089	1,092	1,469	-0.3%	-25.9%	1,089	1,240	1,368	-12.2%	-20.4%	1,220	1,376	-11.3%	1,440	1,069
	ECH-Propyl.	707	695	1.7%	701	828	554	-15.4%	26.5%	701	771	530	-9.1%	32.3%	762	626	21.6%	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	10.1	97,300	-7.6	-27.6	-22.0	-13.1	23.6	0.7
S-Oil	KRW	4.0	51,900	-4.6	-13.8	-18.0	-5.3	9.6	0.7
GS	KRW	2.3	35,800	-2.7	-1.9	-9.1	-8.9	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	3.9	71,500	-0.1	-3.1	-13.4	-9.7	4.8	0.7
Aramco	SAR	1,676.1	26.0	-1.1	-1.1	-7.0	-7.3	16.4	4.3
Exxon Mobil	USD	432.2	99.9	-11.1	-8.5	-6.2	-7.1	14.0	1.7
Chevron	USD	235.8	135.0	-13.5	-12.4	-11.9	-6.8	13.9	1.6
TOTAL	EUR	126.7	49.5	-12.5	-11.8	-10.4	-7.2	7.2	1.1
PetroChina	HKD	181.2	5.3	-16.7	-10.4	-13.9	-14.1	5.6	N/A
BP	GBp	71.3	341.6	-14.7	-17.0	-19.6	-13.1	8.6	1.2
Marathon Petroleum	USD	37.9	121.5	-5.5	-9.8	-14.6	-12.9	16.6	2.1
Valero	USD	34.3	109.0	-4.6	-11.4	-14.3	-11.1	15.9	1.4
Sinopec	HKD	85.3	3.8	-7.6	-9.1	-12.7	-14.8	9.0	0.5
Suncor	CAD	39.9	45.1	-13.1	-11.7	-20.7	-12.2	9.1	1.3
Imperial Oil	CAD	30.8	84.4	-12.8	-11.9	-12.5	-4.7	10.8	1.8
Ecopetrol	COP	16.9	1,785.0	-10.8	-9.8	-3.3	6.6	4.8	N/A
Indian Oil	INR	21.7	132.1	0.8	5.8	1.4	-3.2	9.4	N/A
PTT PCL	THB	26.1	31.0	-3.9	10.7	-0.8	-2.4	8.7	0.8
Formosa Petrochem	TWD	10.0	34.4	-8.8	-11.5	4.6	-0.4	31.0	N/A
Repsol	EUR	12.7	9.8	-14.5	-15.8	-16.5	-16.5	4.5	0.4
Idemitsu Kosan	JPY	8.0	867.0	-3.8	-20.1	-14.9	-16.3	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.5	23.2	-7.2	-9.9	-7.2	-17.9	4.7	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	102.6	16	-12.5	-8.8	-14.2	-15.6	5.6	N/A
Conoco Phillips	USD	105.3	83.3	-12.6	-12.7	-18.3	-16.0	11.1	1.6
Petrobras	BRL	71.0	31.2	-13.3	-8.4	-15.5	-13.7	3.9	1.1
Equinor	NOK	63.7	245.0	-6.9	-5.1	-15.4	-6.3	7.0	1.4
Canadian Natural	USD	55.0	26.2	-12.4	-8.9	-20.1	-15.2	9.1	1.9
EOG Resources	USD	57.7	104.6	-12.7	-16.0	-20.4	-14.7	9.8	2.0
Occidental	USD	34.3	36.5	-16.9	-21.2	-28.9	-26.2	11.2	1.1
Expand Energy	USD	23.2	99.6	-10.0	-0.7	-2.5	0.0	12.0	1.4
ENI	EUR	41.0	11.6	-15.5	-14.7	-15.9	-11.7	7.5	0.7
Suncor Energy	CAD	39.9	45.1	-13.1	-11.7	-20.7	-12.2	9.1	1.3
ONEOK	USD	50.7	81.2	-12.4	-12.3	-20.2	-19.1	14.6	2.4
Kinder Morgan	USD	57.3	25.8	-7.0	-2.3	-8.4	-5.9	20.3	1.9
Hess	USD	39.3	127.2	-14.3	-12.1	-10.7	-4.4	17.7	3.2
Devon Energy	USD	18.0	27.8	-16.3	-19.4	-22.9	-15.2	6.1	1.2
Cottera Energy	USD	18.9	24.7	-9.7	-8.1	-11.1	-3.3	8.1	1.4
Ovintiv	USD	8.3	31.7	-18.8	-18.5	-27.3	-21.7	5.7	0.8
Apache	USD	5.3	14.6	-17.7	-24.0	-38.3	-36.8	4.4	1.0
National Oilwell Varco	USD	4.4	11.5	-13.8	-19.1	-20.5	-21.0	8.4	0.7
Concho Resources	USD	2.9	20.0	-21.4	-20.9	-39.9	-34.0	7.4	0.6
Schulmberger	USD	44.2	32.5	-17.0	-18.8	-15.7	-15.1	9.7	2.1
Halliburton	USD	17.5	20.3	-9.5	-17.8	-24.8	-25.5	7.7	1.6
TechnipFMC	USD	10.2	24.1	-18.1	-6.7	-23.8	-16.6	11.6	3.3

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	10.8	221,500	-3.5	-6.9	-9.6	-11.4	27.8	0.5
Lotte Chemical	KRW	1.7	58,800	-3.4	-21.0	0.3	-1.7	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	2.4	20,400	-2.9	1.2	9.9	26.6	N/A	0.5
Kumho Petrochem	KRW	2.0	110,500	-4.5	-4.2	16.6	22.0	6.9	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.6	31,350	-10.7	-23.9	-22.0	-20.3	5.8	0.3
Korea PetroChem	USD	0.4	85,200	-4.2	-13.6	0.4	9.7	8.0	0.3
Hyosung TNC	USD	0.6	207,000	-2.4	-12.5	-11.5	-13.4	7.4	0.6
Hyosung Materials	EUR	0.5	169,800	-1.2	-8.3	-9.6	-2.7	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.5	28,100	-2.9	-13.3	1.4	3.5	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.4	15,170	-2.0	-5.4	-11.3	-11.0	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	77,300	4.6	-2.3	3.2	6.9	6.2	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	-1.3	-2.5	-33.9	-39.1	N/A	0.1
SABIC	HKD	48.4	60.6	-3.7	-3.7	-8.9	-9.6	28.9	18.1
BASF	CAD	42.1	41.8	1.7	-18.4	0.4	-1.5	13.6	N/A
LyondellBasell	CAD	17.6	54.3	-13.9	-26.5	-25.0	-26.8	9.9	1.4
Shin-Etsu Chemical	COP	53.4	3,871.0	-0.6	-12.5	-25.5	-26.9	13.3	N/A
Westlake Chemical	INR	11.2	87.0	-7.7	-19.9	-21.0	-24.1	16.3	1.1
Toray	THB	10.2	898.1	-5.0	-10.7	-12.1	-10.3	14.0	N/A
Formosa Plastic	TWD	6.8	34.8	-8.9	-10.8	10.7	-2.0	64.4	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.2	3,027.0	1.4	-12.5	-7.7	-12.8	N/A	N/A
PTT Global Chem	JPY	2.2	16.6	-6.7	-8.8	-27.8	-32.0	66.4	0.3
Teijin	THB	1.5	1,127.0	-8.1	-17.2	-12.3	-15.8	N/A	N/A

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

Battery/ Solar/ Others

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Tesla	USD	811.8	252	-5.6	9.5	-36.1	-37.5	100.6	11.5
CATL	CNY	134.9	224	-7.7	-12.0	-8.3	-15.2	13.3	N/A
BYD	HKD	145.6	365	-2.5	4.3	45.3	37.1	18.5	N/A
Samsung SDI	KRW	8.6	175,600	-6.0	-14.2	-23.4	-27.5	18.5	0.6
Panasonic	JPY	25.4	1,489	-3.5	-14.6	-4.8	-9.4	12.1	0.7
ECOPRO BM	KRW	6.8	100,300	2.2	-15.7	-16.6	-8.7	N/A	7.1
L&F	KRW	1.5	60,800	-1.6	-23.8	-26.0	-24.9	N/A	3.2
ILJIN Material	KRW	0.8	22,300	-0.4	-17.6	-8.0	-5.5	N/A	0.7
Wacker	EUR	3.8	64	3.9	-14.7	1.2	-8.1	19.0	N/A
OCI Holdings	KRW	0.8	61,400	-9.2	-22.5	-23.1	4.4	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	3.0	0.8	-13.7	-30.5	-24.1	-24.1	35.2	0.5
Daqo New Energy	USD	0.9	13.6	-17.9	-26.3	-29.0	-29.8	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	15.3	14.8	-6.3	-14.8	2.1	-6.0	N/A	N/A
First Solar	USD	13.1	122.2	-10.3	-12.2	-35.4	-30.7	6.7	1.6
Jinko Solar	USD	0.7	13.9	-20.8	-36.2	-43.7	-44.3	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.5	7.2	-14.7	-25.0	-41.0	-35.2	N/A	0.1
Huafeng Spandex	CNY	4.6	6.8	-9.2	-19.0	-10.3	-16.6	11.2	1.2
Tongkun Group	CNY	3.3	10.2	-12.3	-17.3	-13.8	-13.8	15.8	N/A
China Shenhua Energy	HKD	98.7	30	-6.7	-2.6	-0.5	-9.5	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	25.8	60.2	-8.5	-13.0	-8.7	-15.7	13.1	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	25.2	19.1	-5.0	-1.0	-14.0	-18.1	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	8.1	-19.0	-17.2	-11.1	-14.2	66.7	1.2

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

2025/04/10 (출처: Reuters)

트럼프, 중국 제외 나머지 국가에 대한 관세 90일 유예. 유가 차주 급락 이후 +4%DoD 이상 상승해 4년 최저치에서 반등

2025/04/09 (출처: Reuters)

트럼프, 미국 내 석탄 생산량 증가 행정 명령에 서명. 에너지부 장관에게 철강 생산용 석탄의 중요 광물 여부 결정을 지시

2025/04/08 (출처: Reuters)

OPEC, 3월 원유 생산량은 총 2,663만b/d로 2월 대비 11만b/d 감소. 베네수엘라/이란에 대한 제재에 주로 기인

2025/04/08 (출처: Reuters)

미국 에너지부 장관, 사우디-UAE-카타르의 중동 3개국 약 2주간 순방 예정

2025/04/10 (출처: Reuters)

중국, 3월 이란산 원유 수입량은 180만b/d를 초과하며 사상 최고치 기록. 미국 제재 심화에 따른 비축 수요 증가에 기인

2025/04/08 (출처: Reuters)

인도, 3월 연료 수요는 2,091만톤(+9.3%MoM)으로 10개월 최고치 기록. 휘발유/경유 판매량 각각 +10%MoM 증가

2025/04/11 (출처: Reuters)

EIA, '25~26년 미국 및 글로벌 석유 수요 전망 하향. 관세 및 석유 공급 부담에 따른 에너지 시장의 불안정성 우려 강조

2025/04/09 (출처: Reuters)

LNG Canada, 14MTPA 규모 수출용 초저온 가스 시설 냉각 시작. 캐나다 최초의 LNG 수출 생산 시작 전 마지막 단계

2025/04/08 (출처: Reuters)

트럼프, EU 무역적자 해소 위해 "미국 에너지 구매해야". EU의 에너지 구매 시 일주일에 $3,500억 벌 것이라고 언급

2025/04/06 (출처: Reuters)

사우디, 4개월 연속 OSP 하향 조정 및 5월 가격은 4개월 래 최저치. 대부분 등급의 원유는 전월 대비 약 $2.3 인하

2025/04/05 (출처: Reuters)

OPEC+, 5월 증산량 증가 발표 이후 석유 생산 정책에 새로운 변화는 현재까지는 없는 것으로 업계는 파악

2025/04/09 (출처: Reuters)

미국 에너지부 장관, 이란 핵 합의 없을 시 향후 추가적인 엄격한 제재 부과할 가능성 표명

2025/04/10 (출처: Reuters)

미국, 중국과의 갈등 심화로 이란에 대한 '최대 압박' 캠페인 악화 가능성. 중국은 '24년 기준 이란 석유의 77%를 기매입

2025/04/09 (출처: Reuters)

미국 NextDecade, Rio Grande 시설의 LNG를 사우디 Aramco에 20년간 공급하는 계약 체결

2025/04/05 (출처: Reuters)

골드만, OPEC+ 증산 및 무역 갈등 심화 우려에 따른 '25~26년 석유 전망치 새로 인하. 브렌트유와 WTI의 '25년 평균 전망치는 각각 배럴당 $69, $66

2025/04/05 (출처: Reuters)

싱가포르 Maxeon Solar, 트럼프 대통령의 전면 관세 부과에 따른 공급망 신구축 계획 발표

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%