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

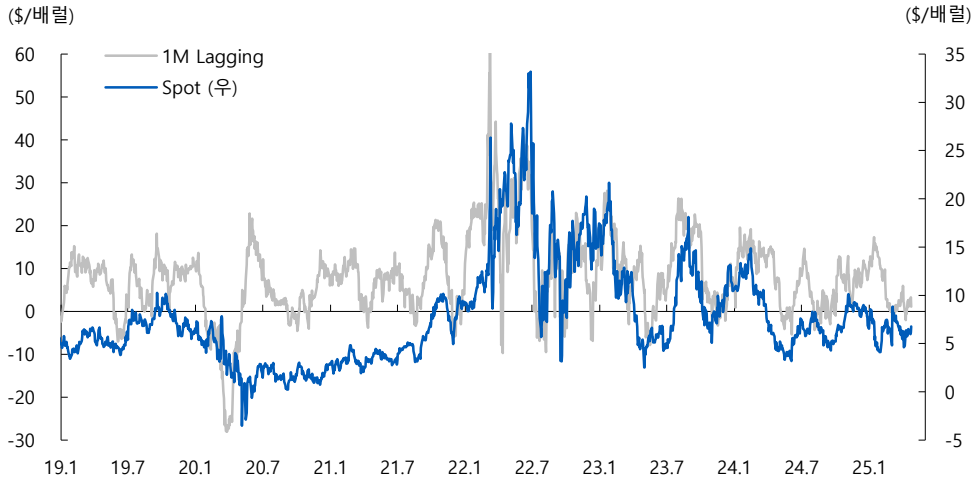
[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2025-04-25

정유/화학: OPEC+ 결속력 약화를 방증하는 6월 추가 증산 검토

- **[정유] Refining Margin**: 1M Lagging $2.1(+0.1$), Spot $6.6(+0.2$)
  휘발유 $9.1(+0.8$), 등유 $12.9(+0.1$), 경유 $13.8(-0.1$), 납사 -6$(+0.6$), BC $0.9(-0.1$)
- **Review & Outlook**: 3월 중국 휘발유/경유 수출량 MoM +365%, +71% 대폭 증가했으나, YoY 대비로는 -19%, -47% 감소. 24년 정제품 수출 세금 환금 축소와 정제마진 악화로 teapot 가동 조정됨에 따라 수출보다 내수 판매 우선되고 있는 것으로 추정. 러시아/이란 등 저가 원유 도입 감소와 세금정책 변경 등으로 25년 중국의 생산/수출이 전년 대비 크게 늘지는 않을 듯
- **OPEC+, 5월 정례회의에서 6월 생산량도 계획 대비 추가 확대하는 방안 검토 중**인 것으로 파악. 이미 4월부터 점진적 증산(220만b/d) 시작과 함께 5월은 당초 계획 대비 3배 많은 41.1만b/d 추가 증산 결정한 바 있음. 지난 깜짝 증산 결정은 OPEC+ 감산 정책의 완전한 변화보다는 그간 감산을 제대로 이행하지 않은 카자흐스탄/이라크 등에 대한 경고성 결정에 가까웠음. 그럼에도 이들은 여전히 감산에 비협조적이고, 25년 들어서도 쿼터 대비 약 30~40만b/d 초과 생산 중임. 특히 **카자흐스탄은 생산량 결정에 있어 자국 이익을 최우선으로 두겠다고 언급해 증산 입장을 밝힘 셈**. 최근 이 상황들은 **OPEC+ 회원국들의 결속력이 한계에 달했음을 잘 보여주고 있음**
- 수요 둔화 우려 확대되는 와중에 OPEC+ 증산 규모 당초 예상보다 커지면 유가 추가 하락 압력 불가피. 특히 사우디 BEP는 10달러 미만이라 본격 증산 돌입하면 이야기는 달라짐. **지난 3년간 수요 둔화와 미국 산유량 증가 속에서도 하단 지지된 것은 OPEC+ 감산 덕분인데, 기조 변화와 그들의 결속력 약화는 현재 60달러대의 유가를 한번 더 레벨다운 시키기에 충분해 유의할 필요**

복합정제마진 추이

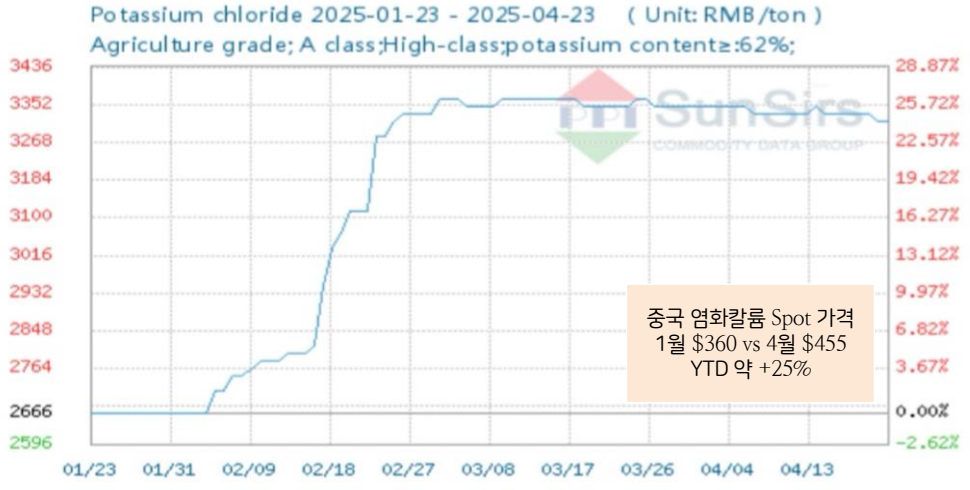


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

유니드 NDR: 2분기를 넘어 3분기 추가 개선에 대한 투자자들의 관심과 기대

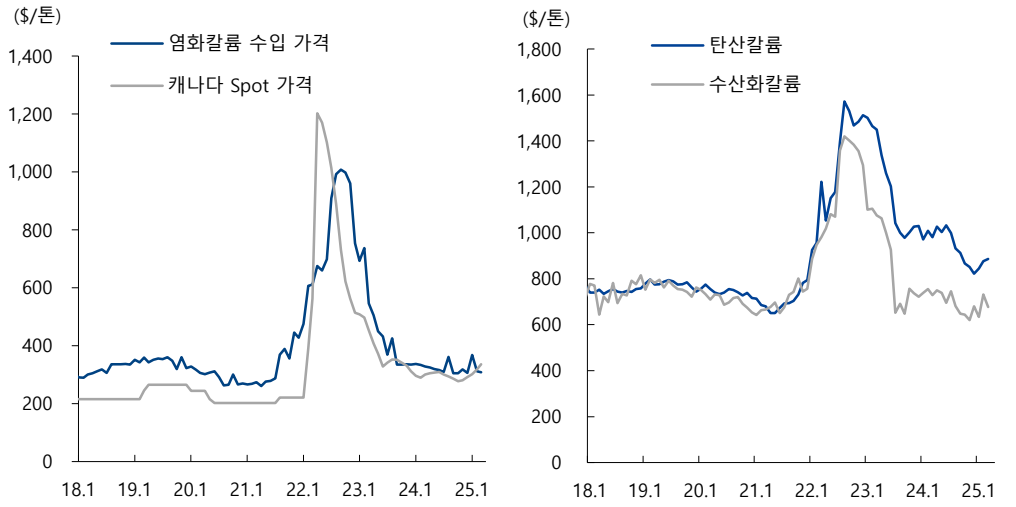
- **[에너지] Oil & Gas**: WTI $63.1(+0.3%), Dubai $68.5(+2.0%), Brent $66.6(+0.5%)
  천연가스 미국 Henry Hub $3.0(-9.1%), 아시아 JKM $11.7(+0.1%), 유럽 TTF $11.5(-2.0%)
- **유니드 1Q25 NDR 후기**: 동사는 4/23, 24 이틀간 유니드 1분기 NDR을 진행하였음. 1분기는 <25년 최상의 시나리오: Q 증가, P 상승, (일회성) C 축소>에 작성한 바 같이 환율 강세 속에서 중국 UHC 가동 효과, 중국 KCl 강세로 인한 KOH 동반 상승 등으로 컨센서스 +28% 상회
- 이번 NDR에서 **투자자들 전반적으로 최근 우호적인 여건에 대해서는 충분히 공감**하고 있었음. 2분기도 Q 증가, 중국 P 상승 효과 추가 반영되면서 눈높이는 현재 컨센서스 390억원 대비 조금 더 올려 보려는 분위기가 감지되기도 함. 그러나 **한편으로는 다소 이른 감이 있지만, 3분기 추가 실적 개선이 가능할지에 대해서도 벌써 고민하는 모습들이었음**. 특히 동사 실적은 상고하저의 추세를 보이는 만큼 **이를 타개할 만한 요인이 3분기 발생할 수 있을지에 대한 논의가 많았음**
- 통상 3분기는 전기료 상승과 중국 염소가격 하락 등으로 1~2분기 대비 이익은 조정되어 왔음. 이런 이슈는 동일하나, KCl 강세 지속에 따른 KOH 추가 상승 기대해볼 수 있다는 판단. 중국 KCl 수입의 55% 달하는 벨라루스/러시아는 각각 상반기, 3분기까지 감산 계획 중인데 **3월 말 중국 재고는 200만톤으로 24년 말 대비 -24% 줄었고, 4월 들어 추가 감소하고 있어 상반기 내 신규 공급 수반돼야 함**. 현재 중국 Spot 가격이 $450 내외임을 감안하면, 결국 하반기 중국 KCl 투입 가격은 현재 대비 높아지고, 이는 KOH 상승 견인할 수밖에 없음. 반면, **동사는 6월 선적분까지 구매 가격에 변동 없고 래깅 투입까지 고려하면 3분기 스프레드 추가 확대 가능성에 무게**

중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



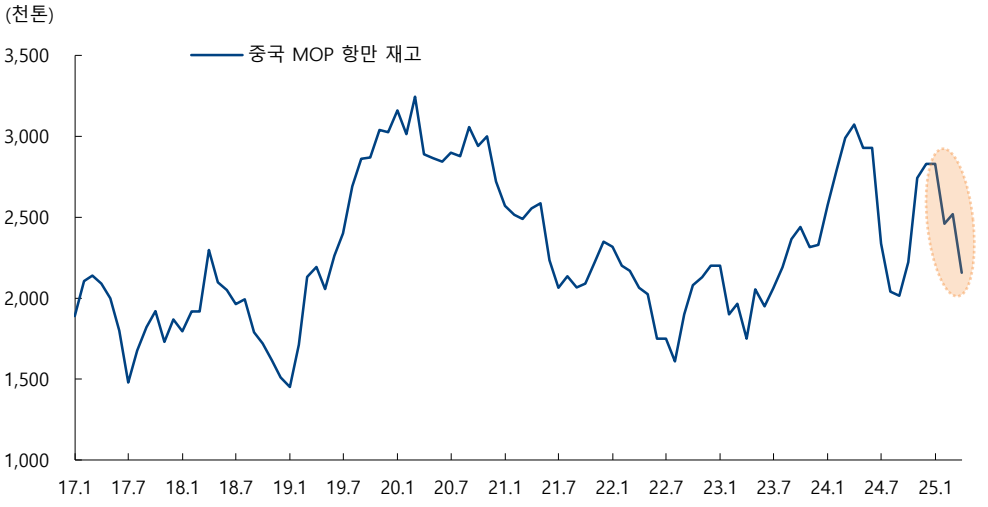
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

★염화칼륨 수입가격(좌) 및 가성/탄산칼륨 수출가격(우) 추이



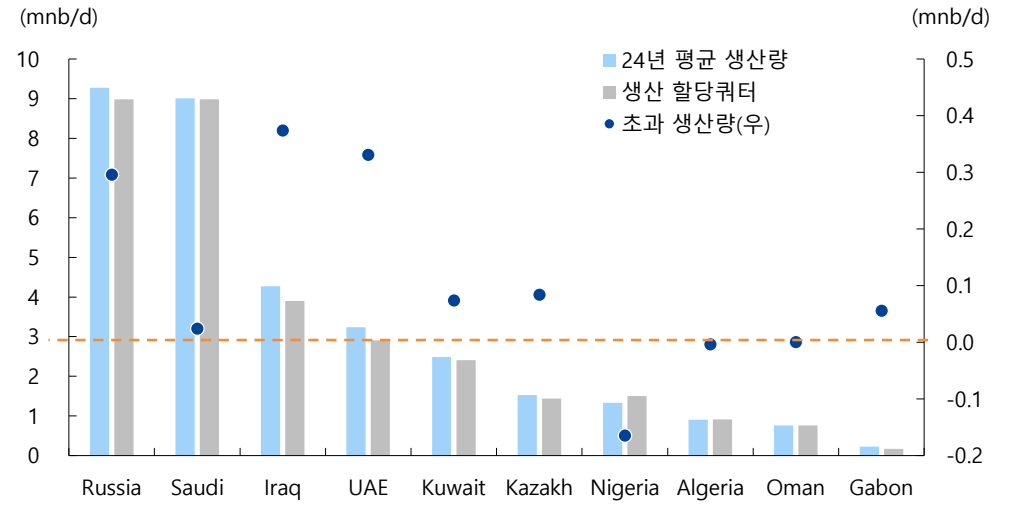
자료: Bloomberg, KITA, iM증권 리서치본부

중국 염화칼륨 재고 추이



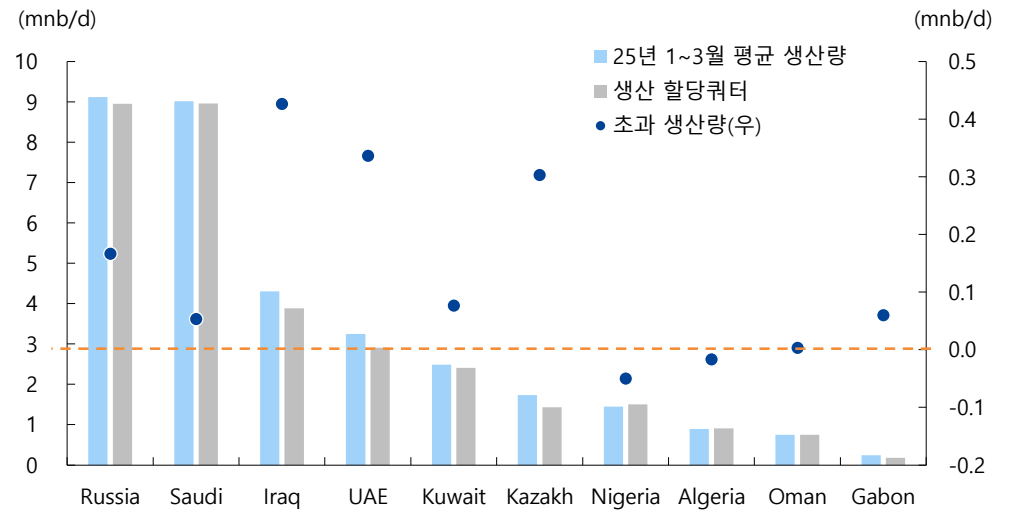
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC+ 주요 회원국 25년 1~3월 쿼터 대비 원유 생산량 비교



자료: KITA, iM증권 리서치본부

OPEC+ 주요 회원국 25년 1~3월 쿼터 대비 원유 생산량 비교



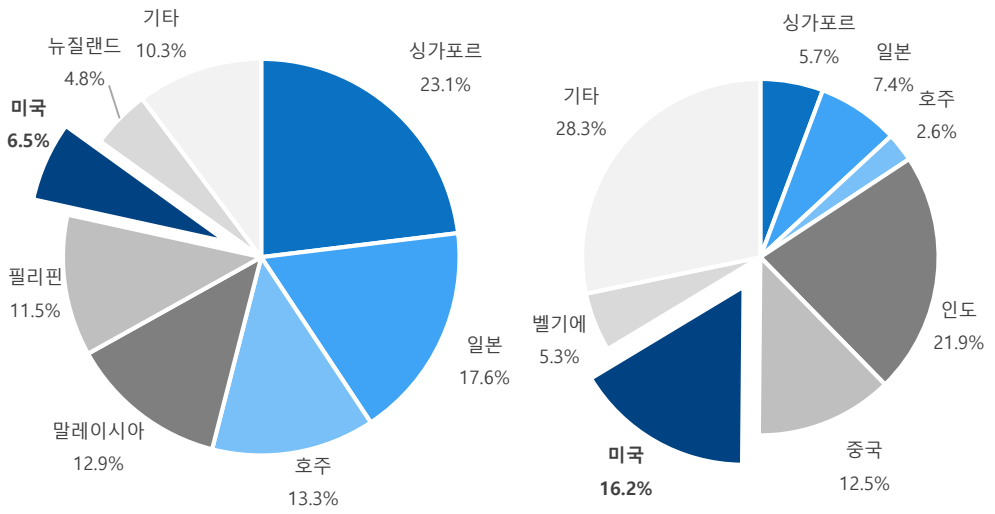
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

★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

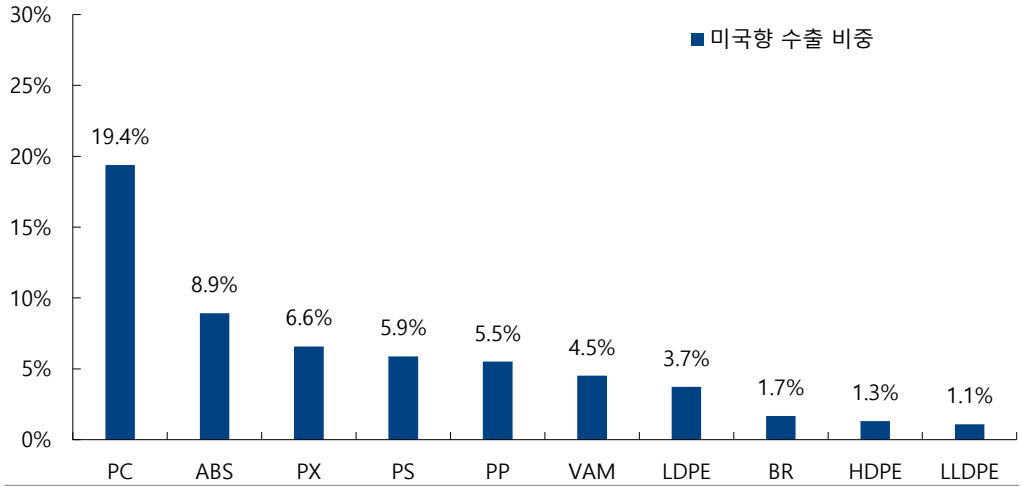
자료: iM증권 리서치본부

2024년 기준 휘발유(좌) 및 윤활유(우) 국가별 수출 비중



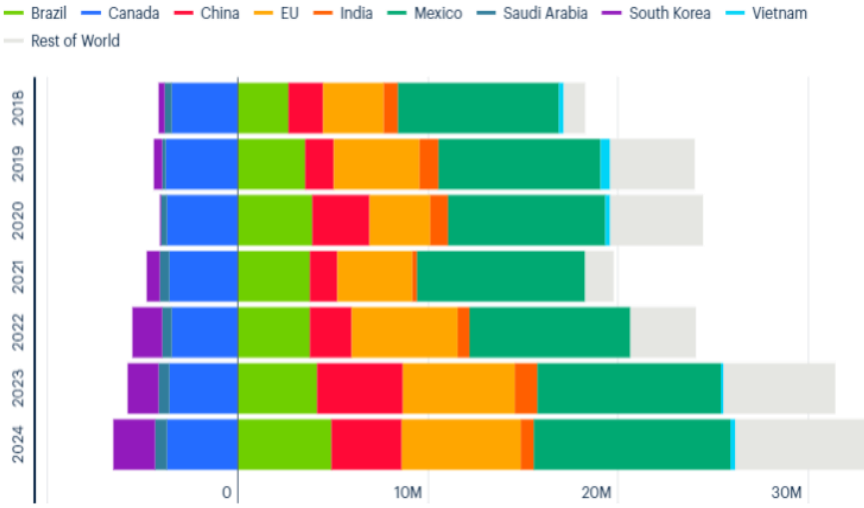
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★한국의 주요 화학제품별 미국 수출 비중 (2024년 기준)



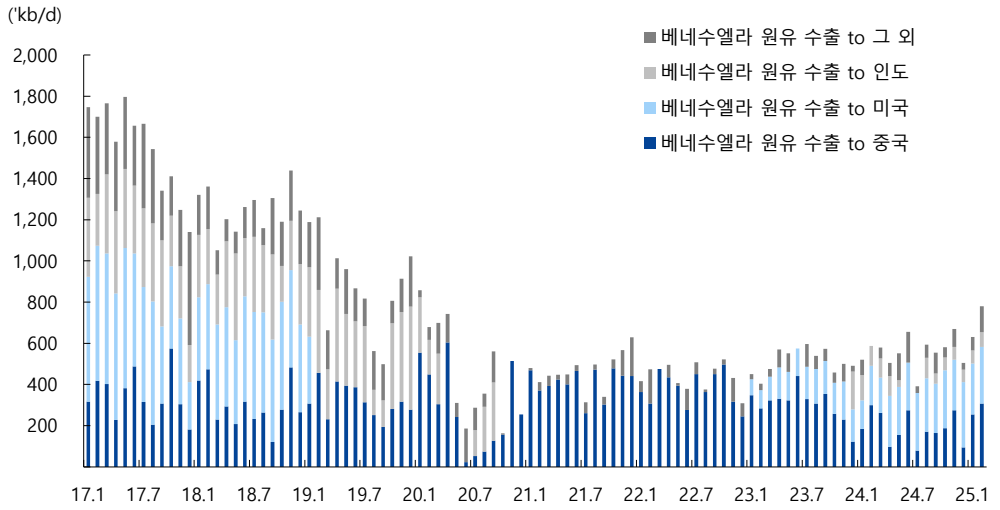
자료: KITA, iM증권 리서치본부

미국 2018~2024년 석유화학 제품 순수출 규모 추이



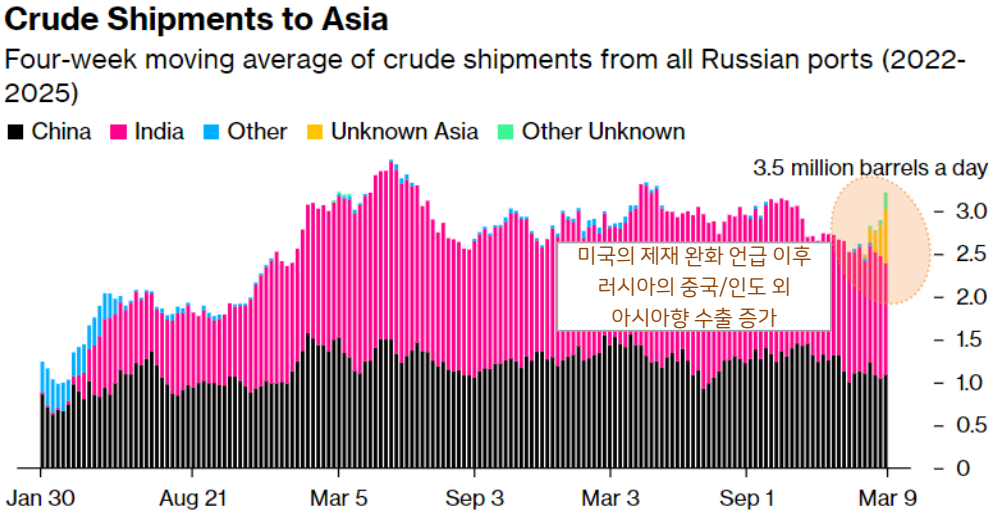
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

베네수엘라, 주요 국가별 원유 수출 추이



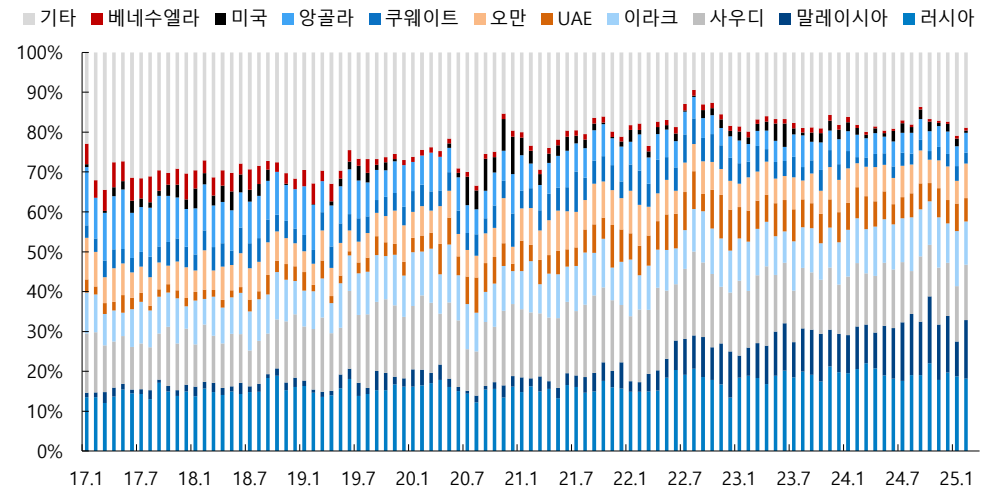
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아, 주요 국가별 원유 수출 추이



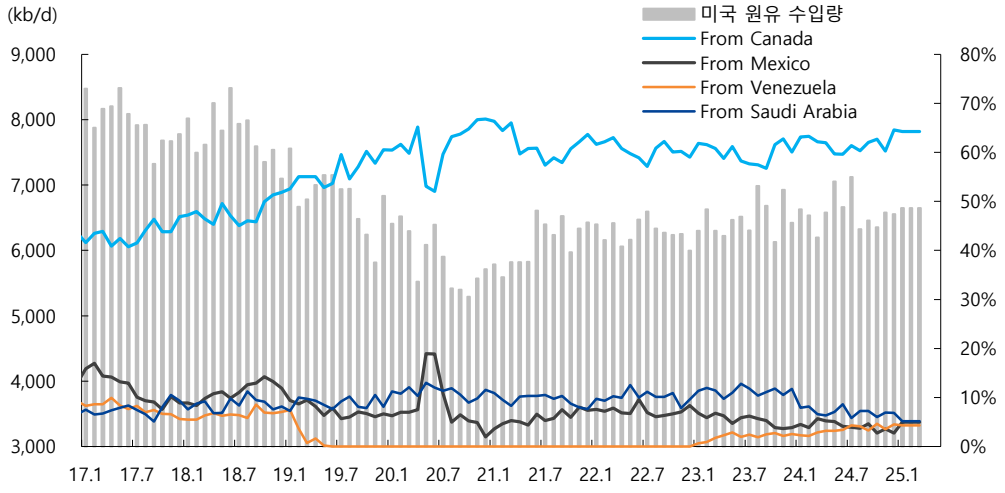
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국, 주요 국가별 원유 수입 추이



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국, 주요 국가별 원유 수입 추이



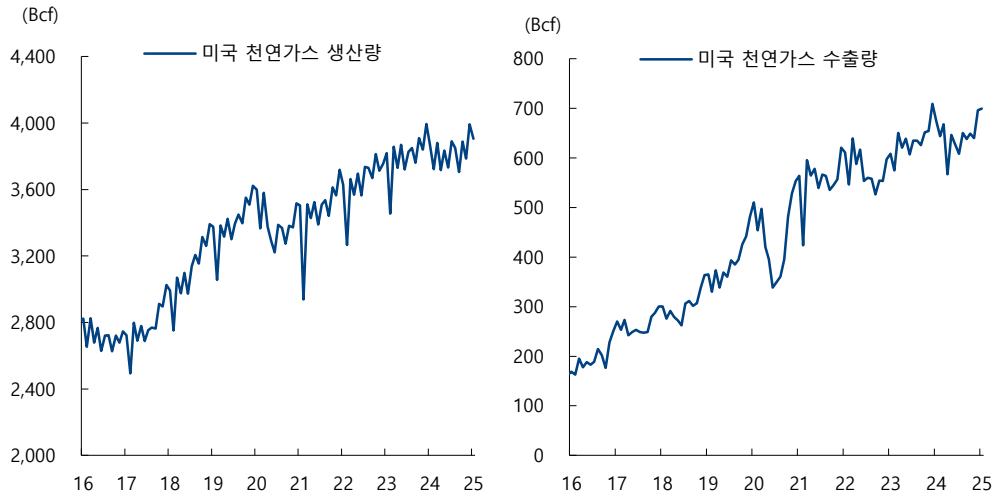
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

★★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 상업가동 승인 완료 (4/15 상업가동 시작)	4월 3일

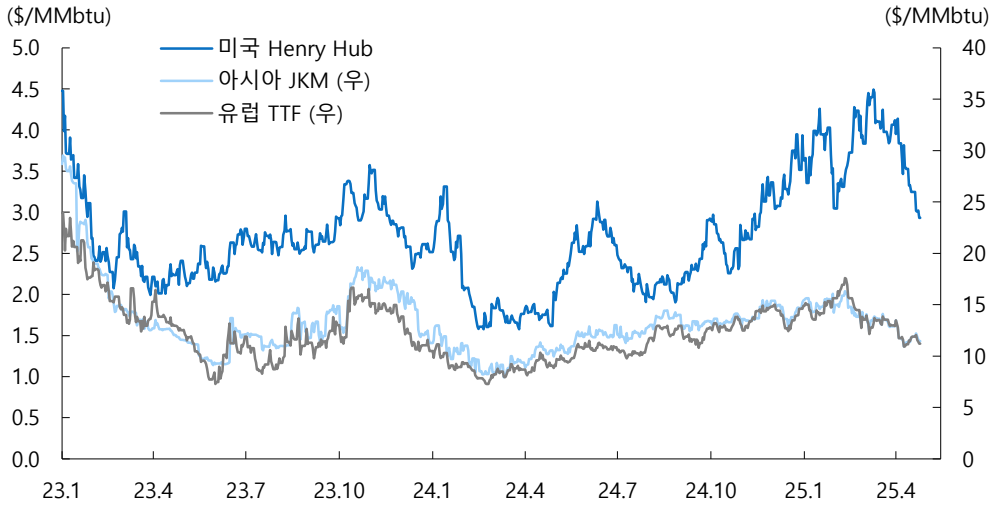
자료: iM증권 리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



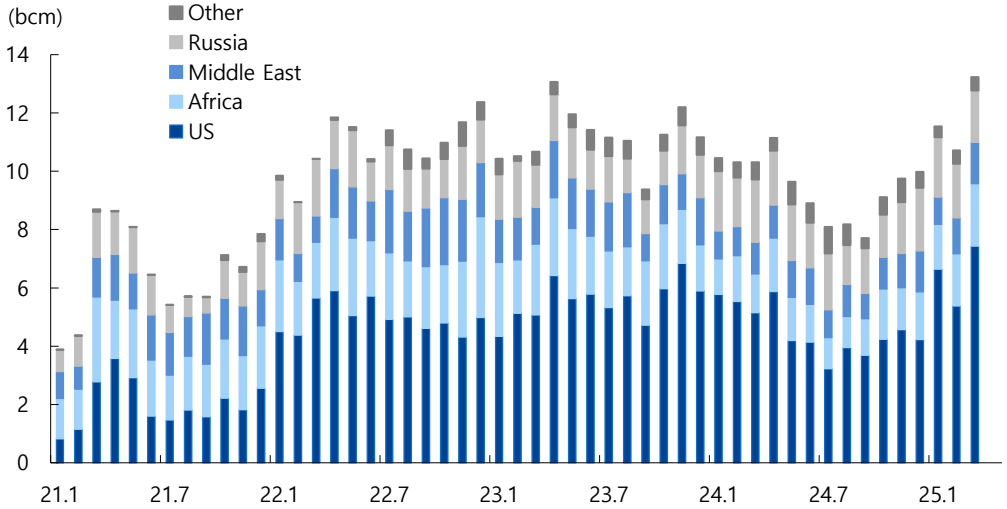
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



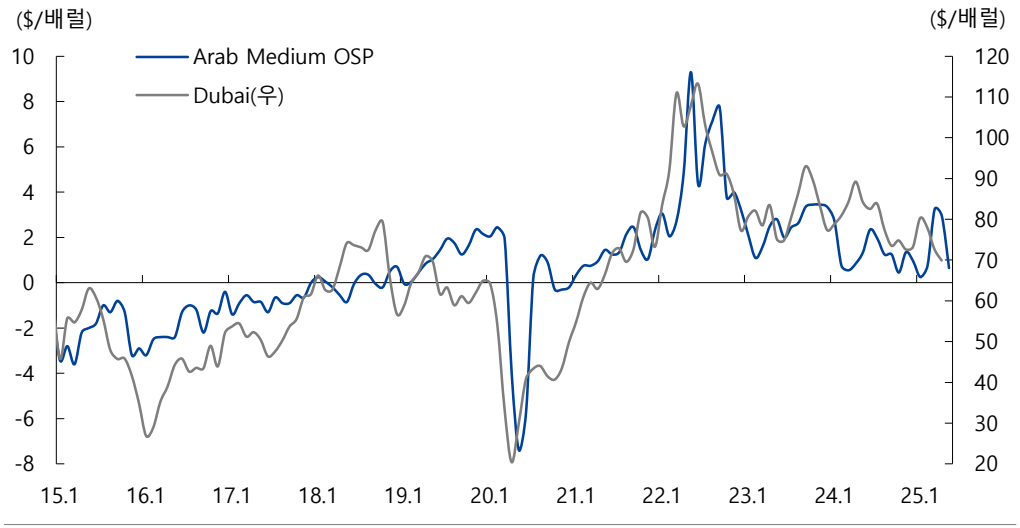
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



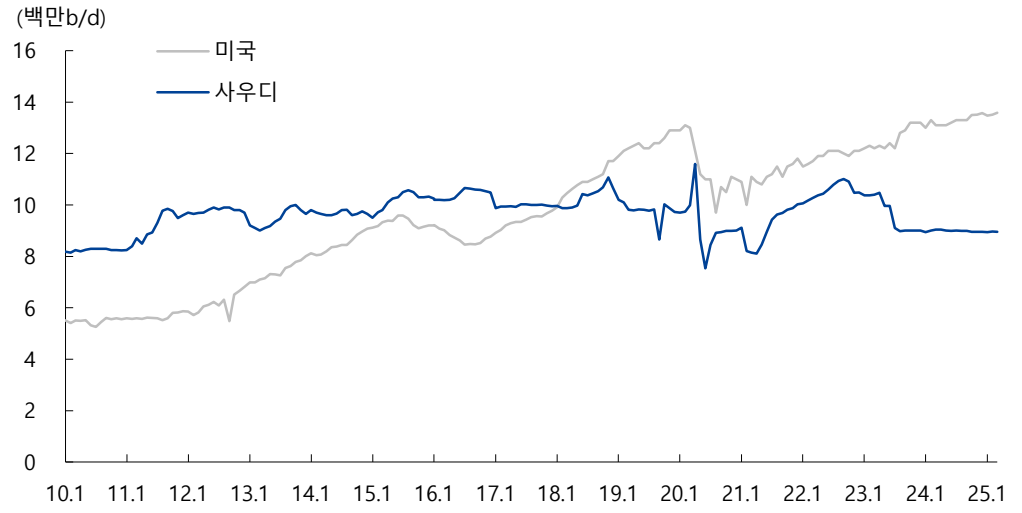
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★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 금호석유 (+24.2%) vs. Worst SK이노베이션 (-12.9%)

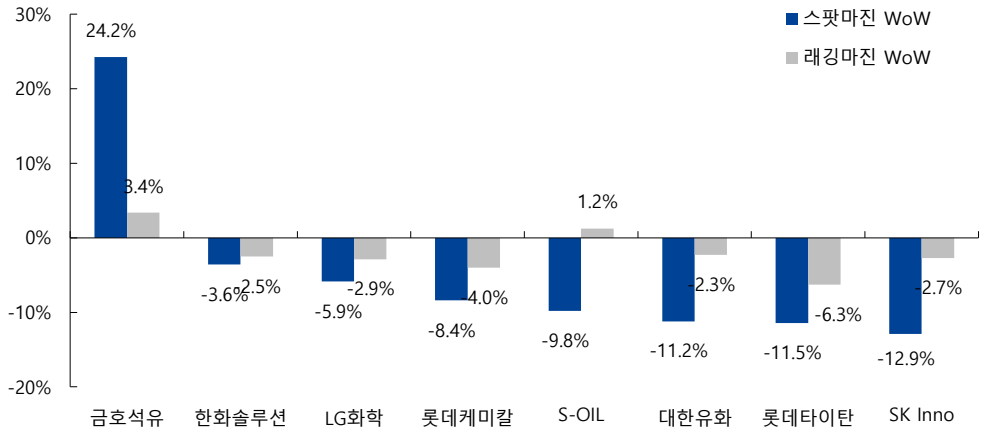
업체별 크래커 마진 비교

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)**
  SK이노베이션 -12.9%, S-OIL -9.8%, LG화학 -5.9%, 롯데케미칼 -8.4%
  롯데타이탄 -11.5%, 대한유화 -11.2%, 한화솔루션 -3.6%, 금호석유 +24.2%

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)**
  SK이노베이션 -2.7%, S-OIL +1.2%, LG화학 -2.9%, 롯데케미칼 -4.0%
  롯데타이탄 -6.3%, 대한유화 -2.3%, 한화솔루션 -2.5%, 금호석유 +3.4%

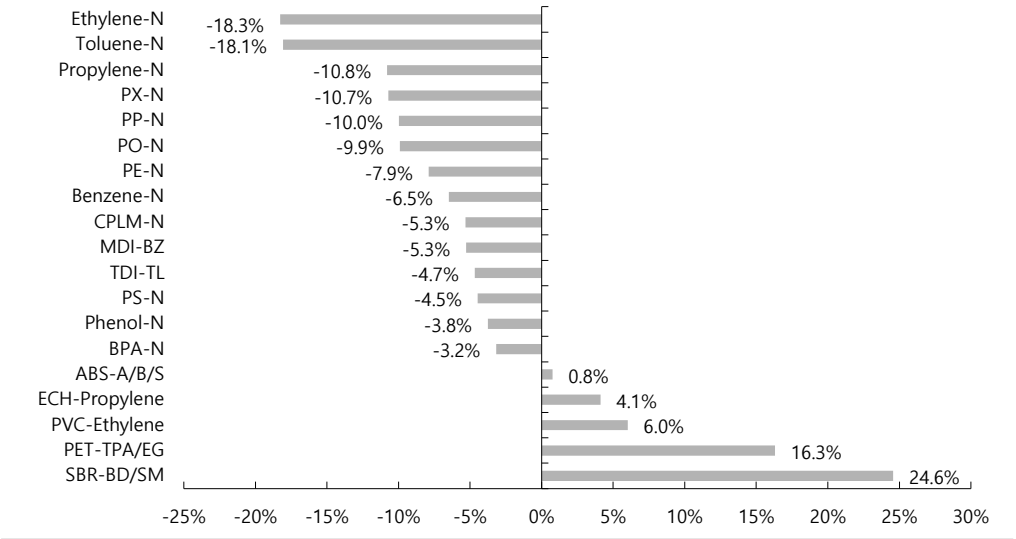
자료: iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



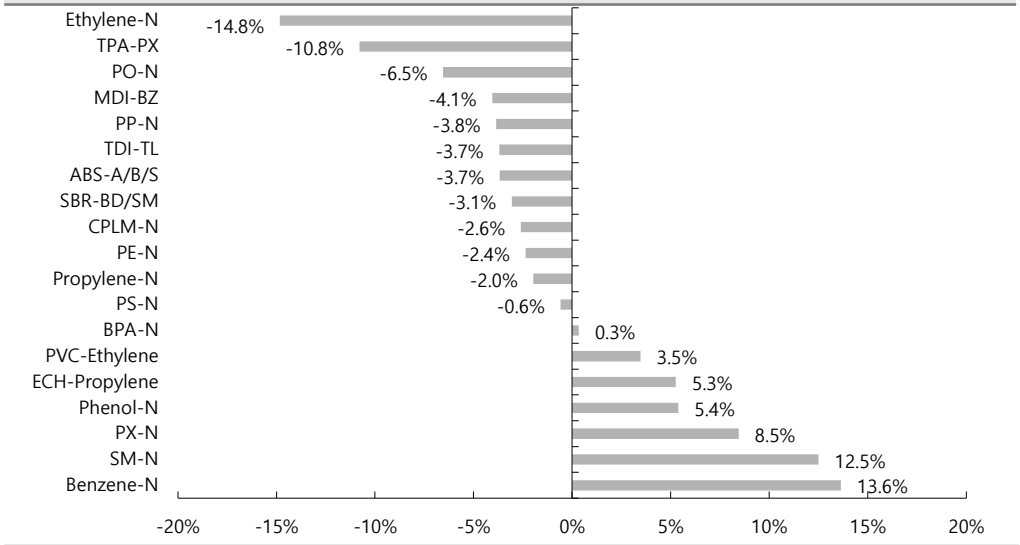
자료: Platts, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: Platts, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)

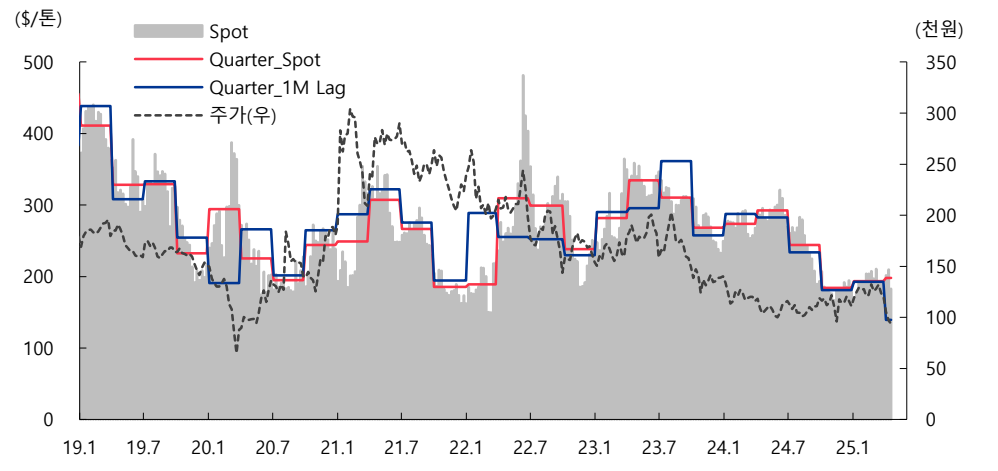


자료: Platts, iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

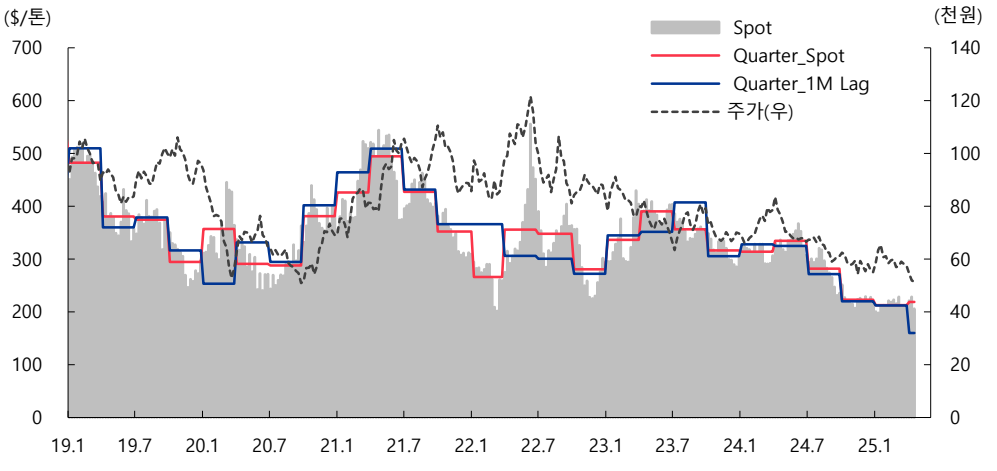
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



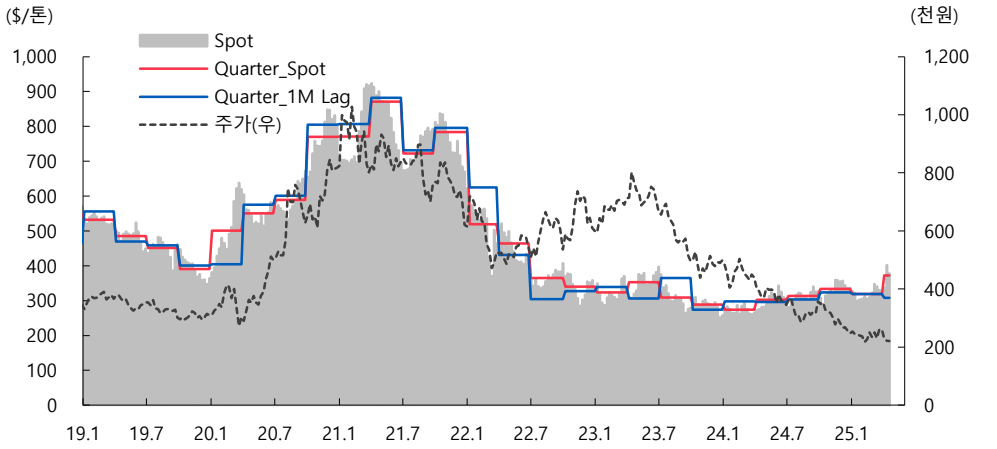
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



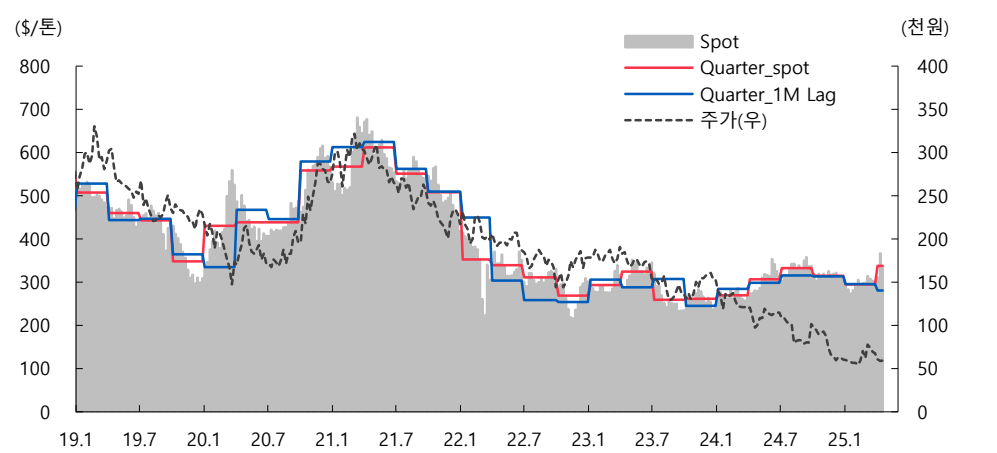
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)

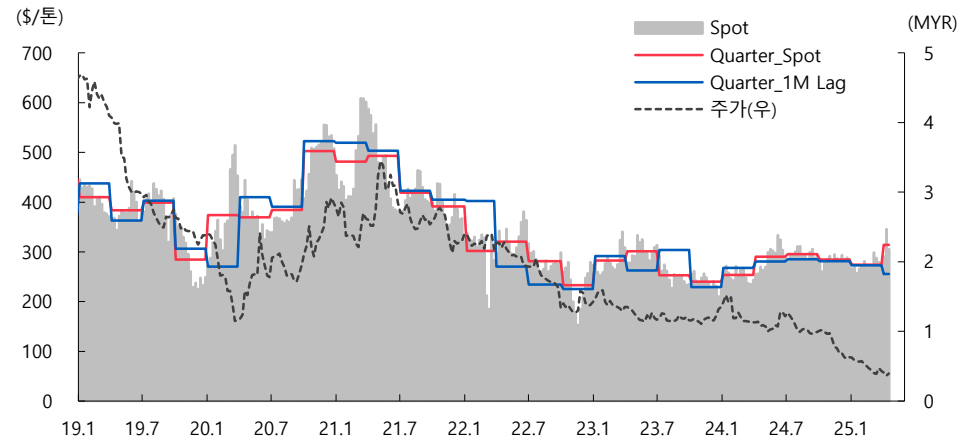


자료: iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

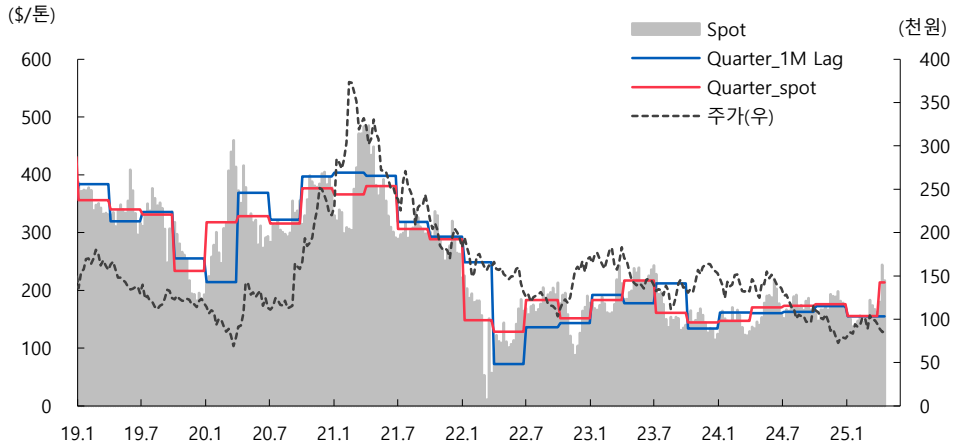
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



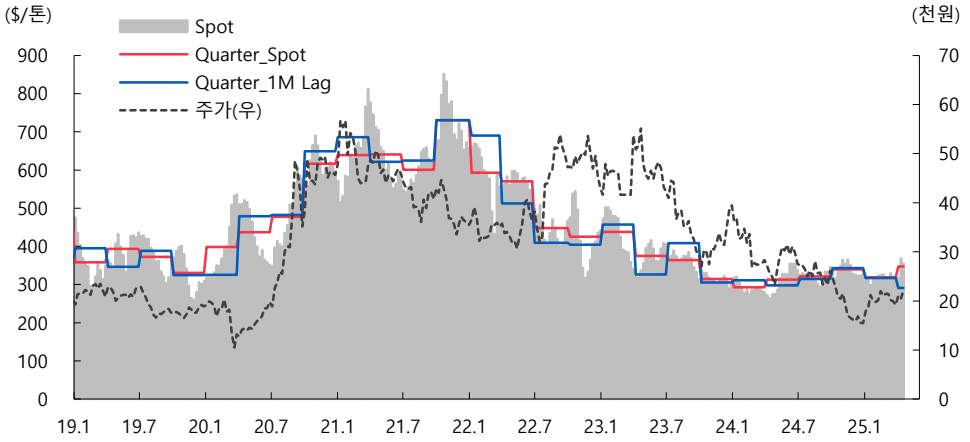
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



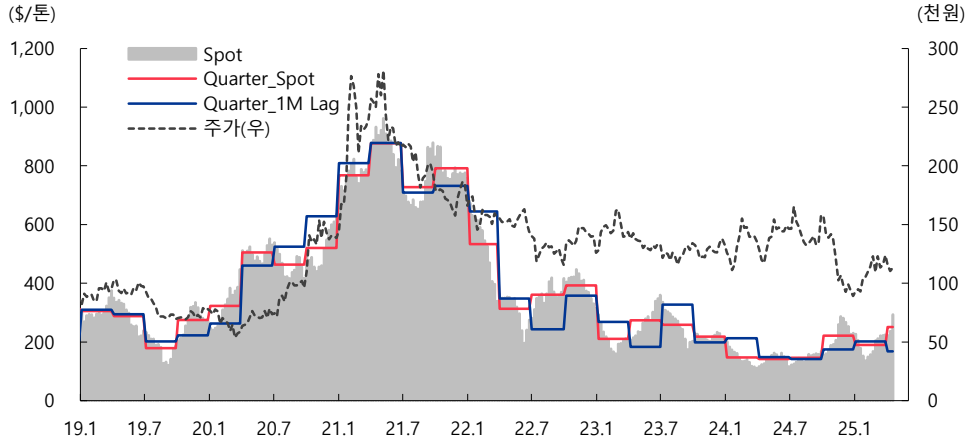
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

금호석유화학 (SMP 제외)

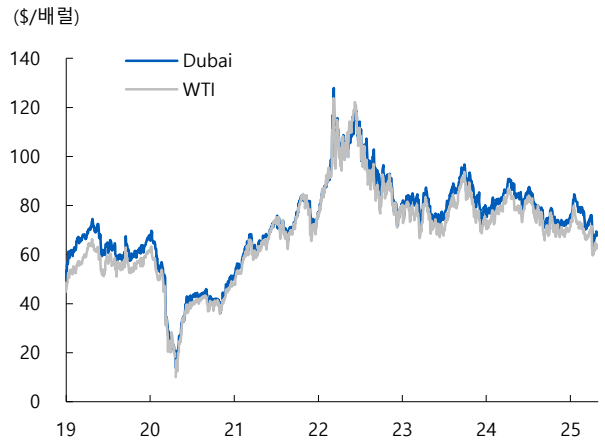


자료: iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

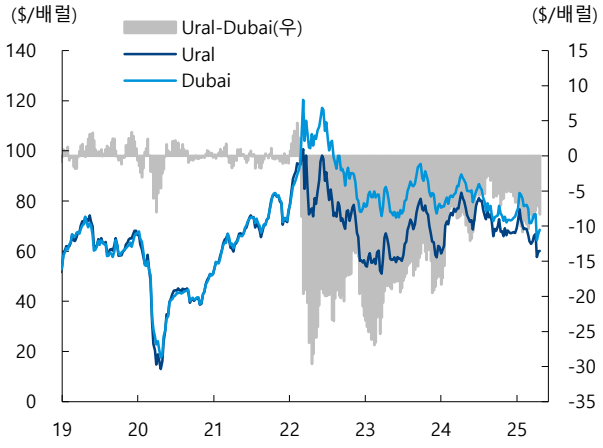
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI $63.1/배럴(+0.3%), Dubai $68.5/배럴(+2.0%)



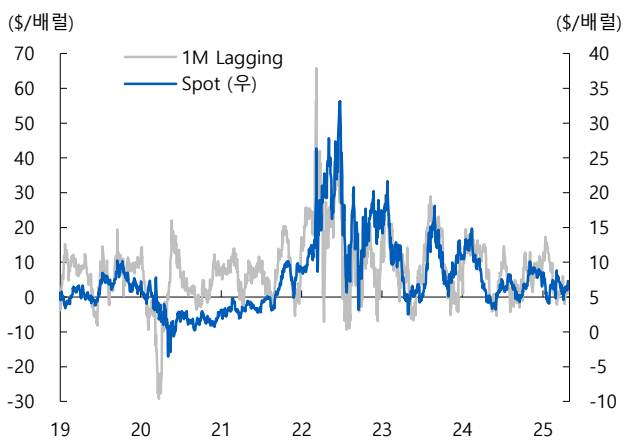
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -8.35$/배럴(-1.13$)



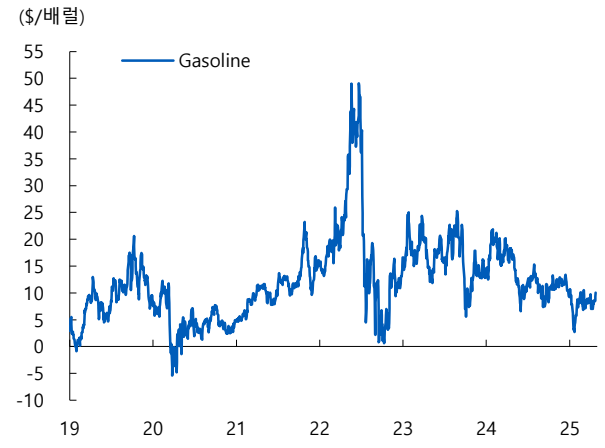
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $2.1(+0.1$), 스팟 $6.6(+0.2$)



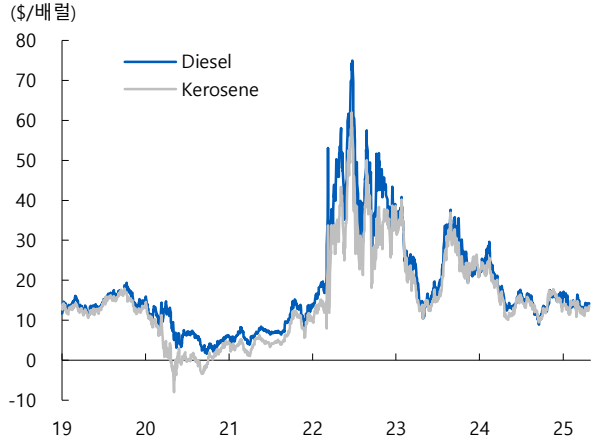
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $9.1/배럴(+0.8$)



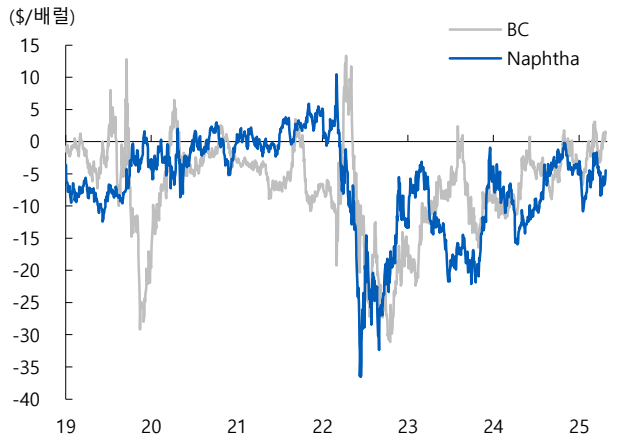
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $12.9(+0.1$), 경유 $13.8(-0.1$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -5.7$(+0.6$), BC 0.9$(-0.1$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

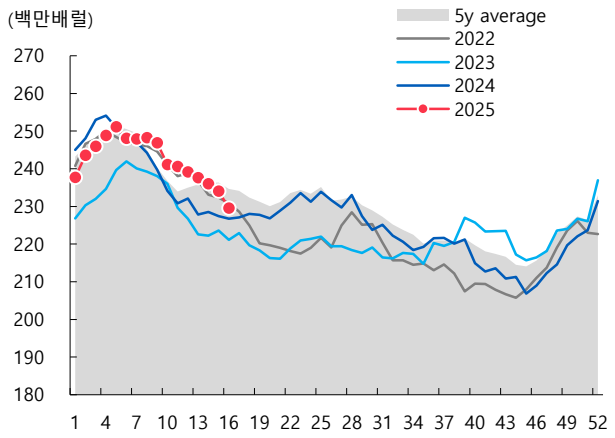
[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

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

미국 원유 재고: +0.1% WoW, -2.3% YoY

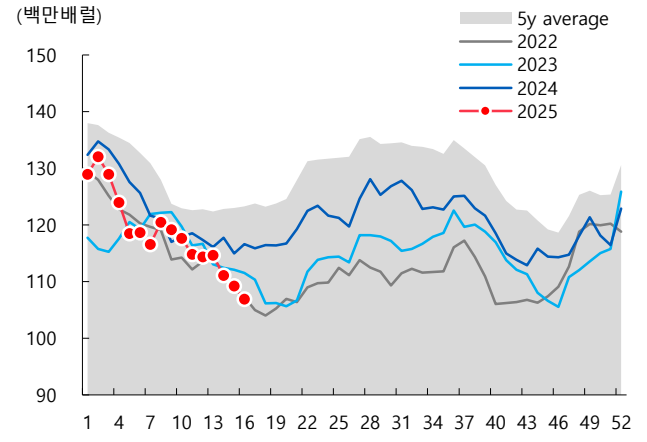
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.9% WoW, +1.2% YoY



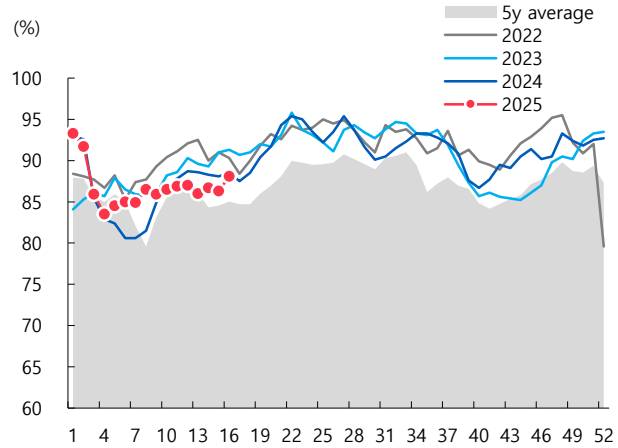
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -2.2% WoW, -8.3% YoY



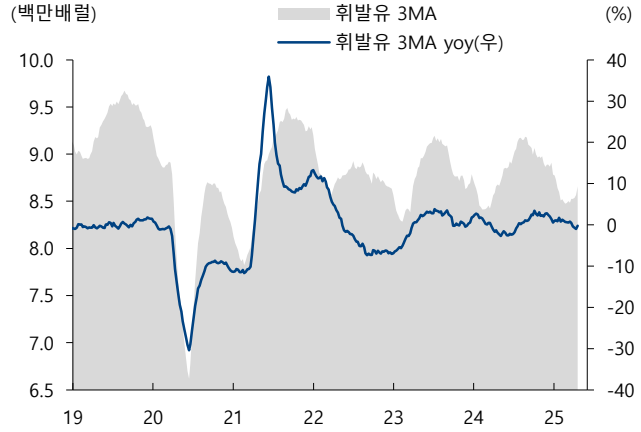
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 88.1% (+1.8%pt WoW)



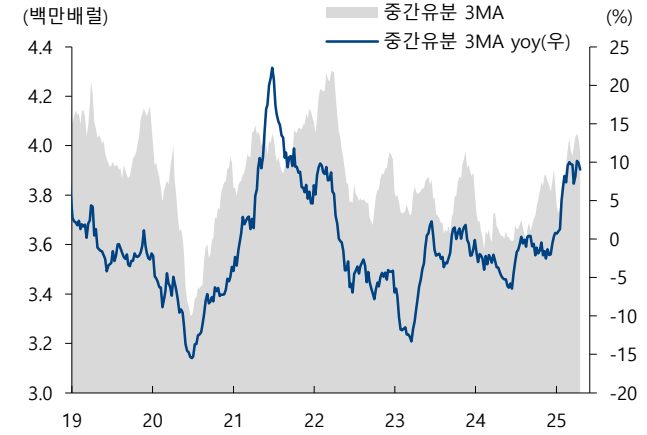
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.2% 3MA YoY, +11.8% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 수요: +9.0% 3MA YoY, +9.9% YoY

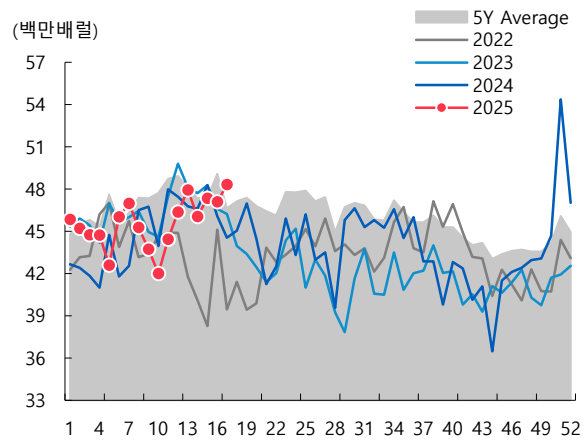


자료: EIA, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아/유럽: 석유제품 재고

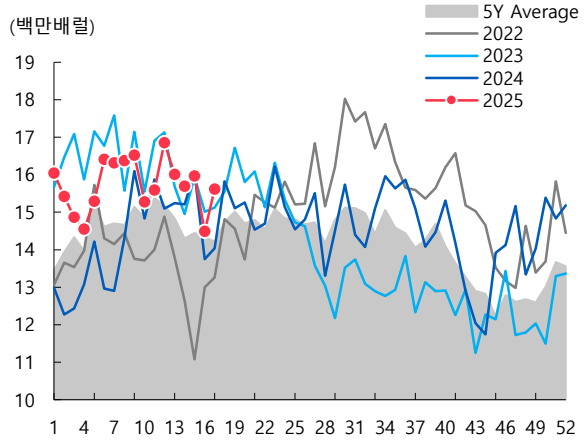
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +2.6% WoW, +8.5% YoY



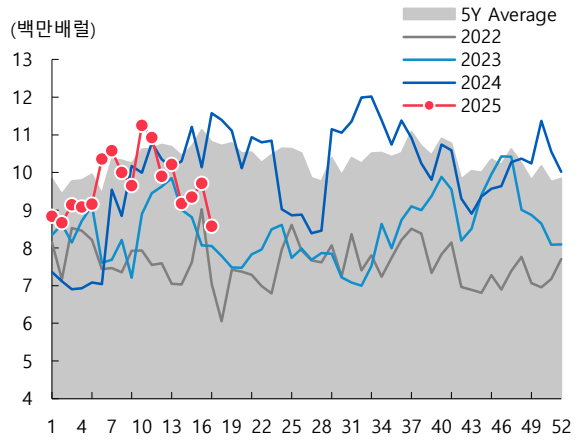
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +7.8% WoW, +11.3% YoY



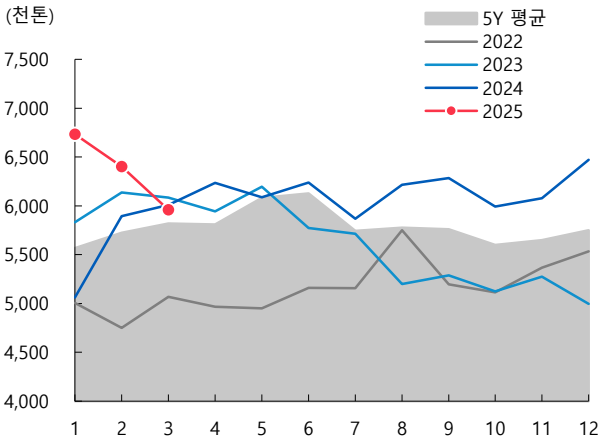
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -11.7% WoW, -25.9% YoY



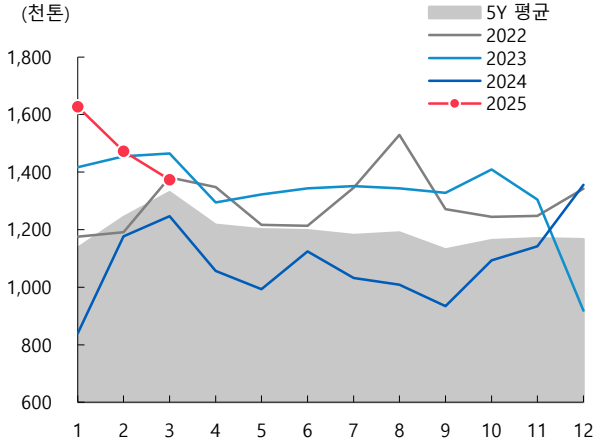
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



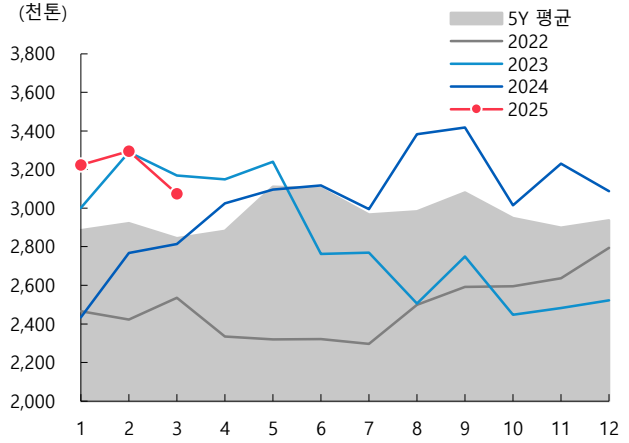
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

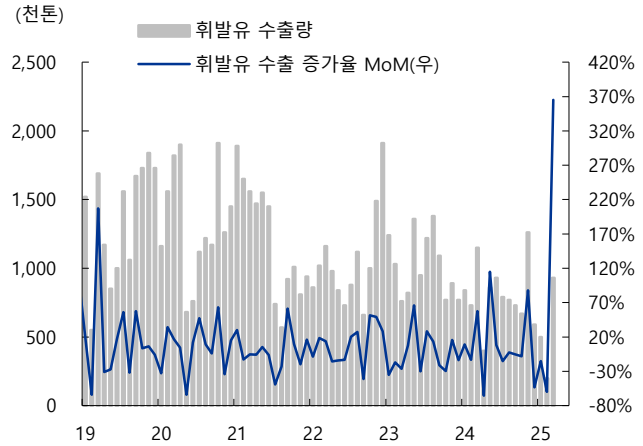
[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 3월 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 48.18% (+1.07%pt WoW)

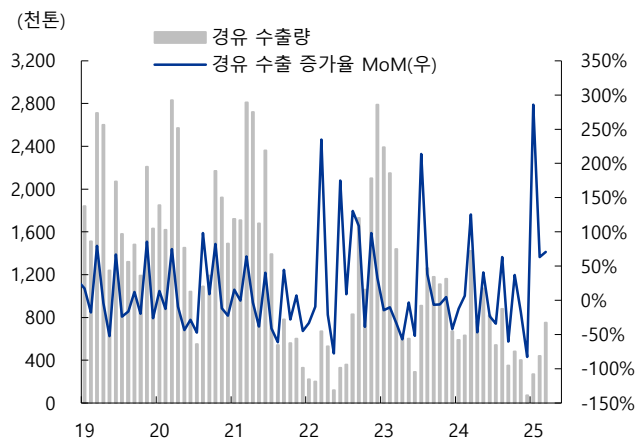
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 3월 수출 증가율: +365..0% MoM, -19.1% YoY



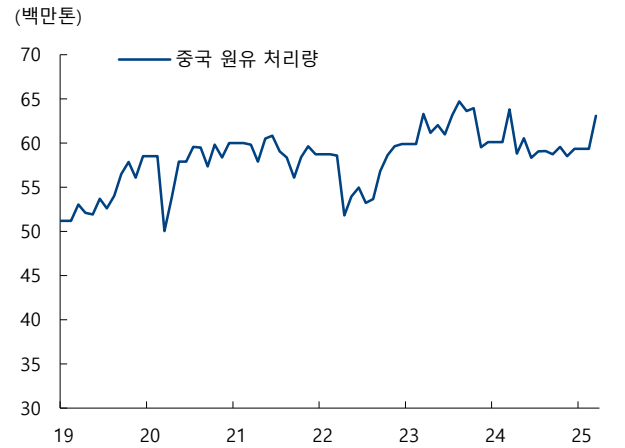
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 3월 수출 증가율: +70.5% MoM, -47.2% YoY



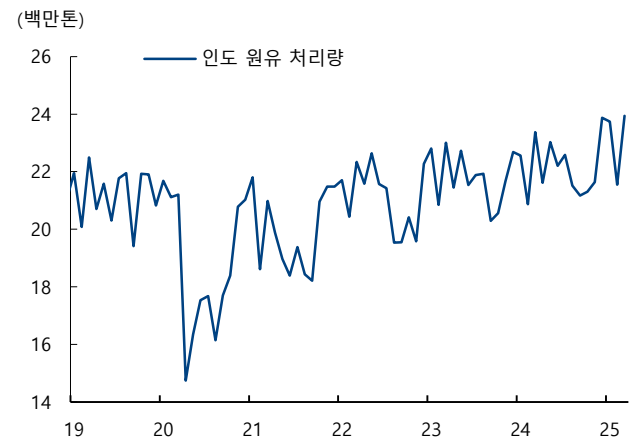
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 3월 원유 처리량: 63.06백만톤 (+6.3%MoM, -1.1%YoY)



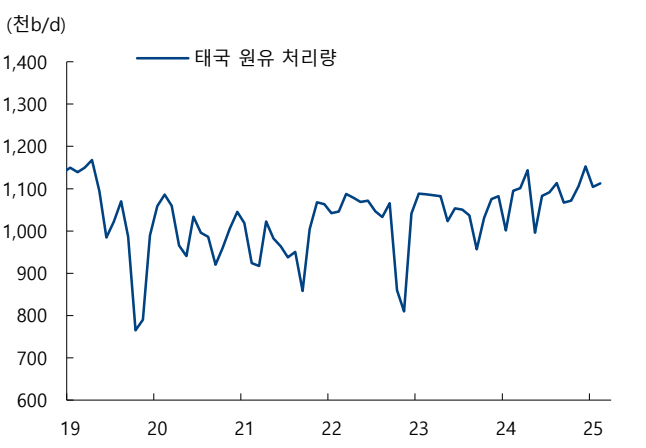
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 3월 원유 처리량: 23.94백만톤(+11.1%MoM, +2.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

태국 2월 원유 처리량: 1.11백만b/d(+0.7%MoM, +1.6%YoY)

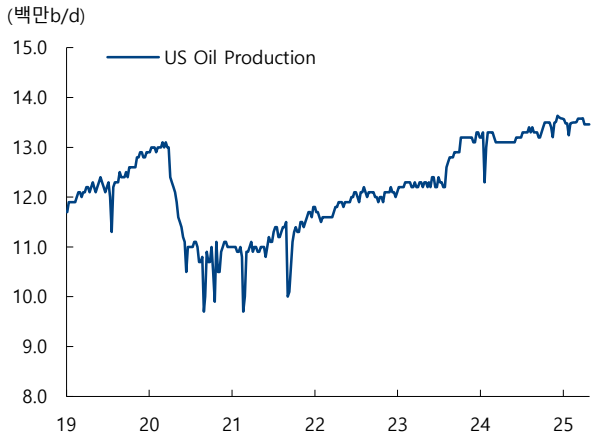


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

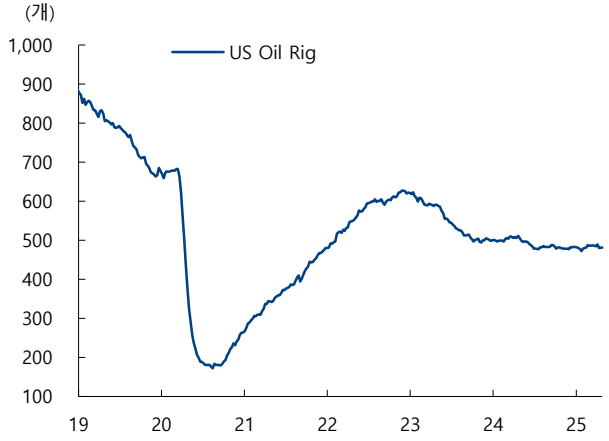
※Key Chart: 미국 원유 생산량 - , 리그 수 -, DUC 유정▲, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 5월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,346만b/d (- % WoW)



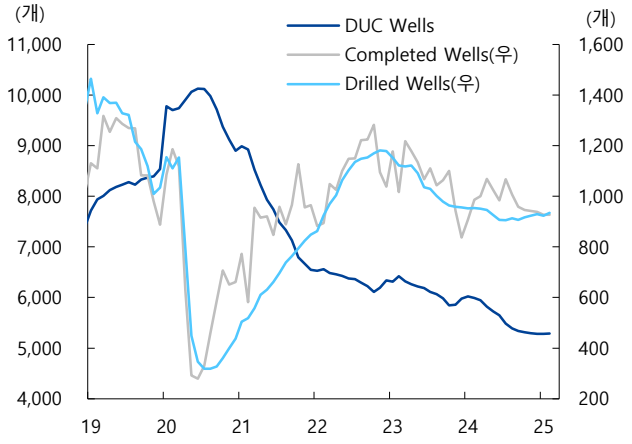
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 481기 (- Unit WoW)



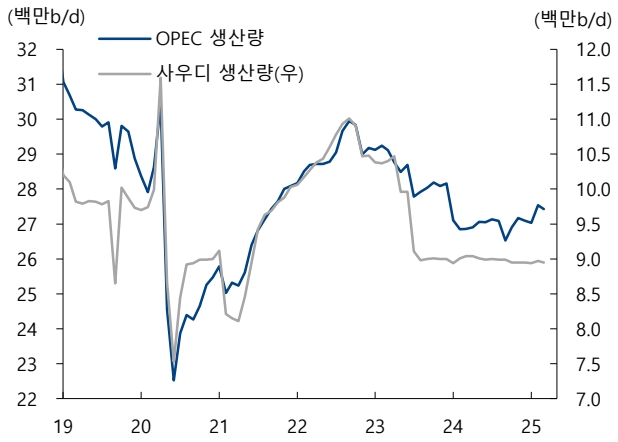
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



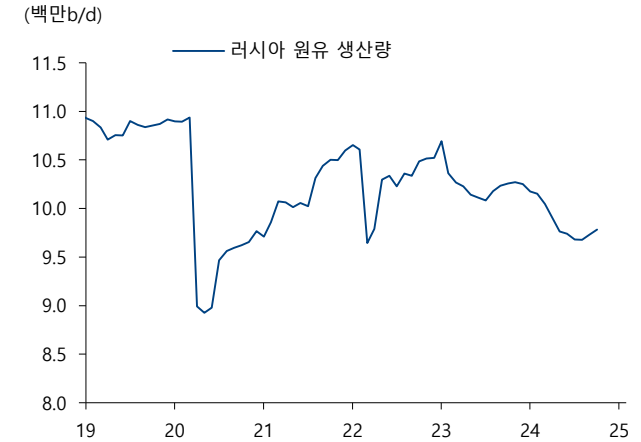
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 3월 기준)



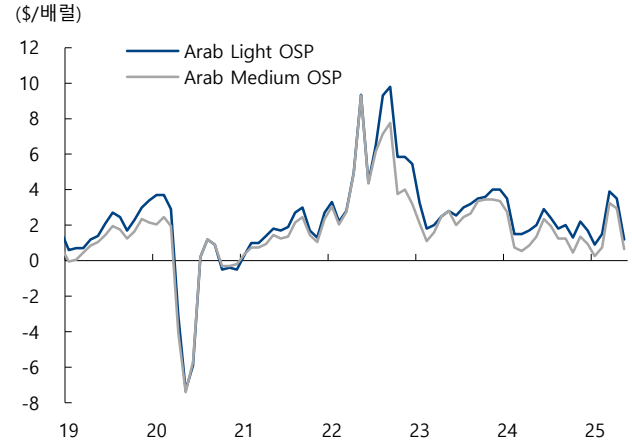
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

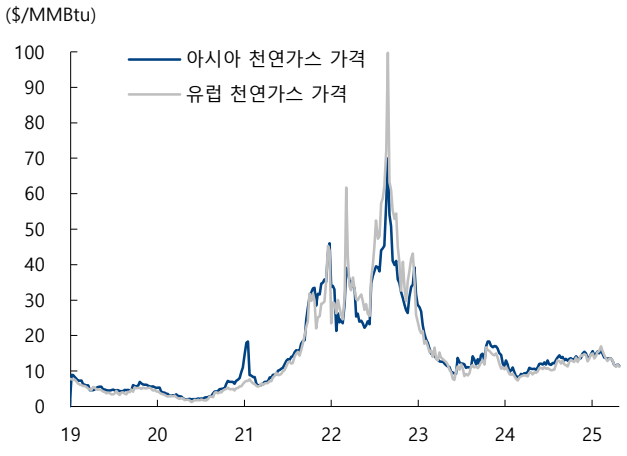
[에너지] 천연가스 지역별 가격 및 재고, SMP/REC 가격

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

미국 천연가스 가격

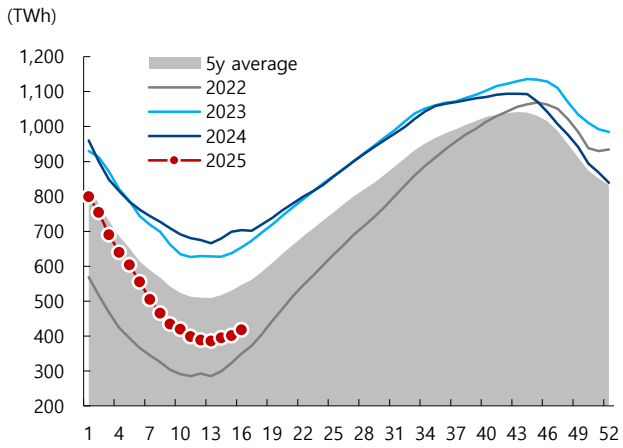
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



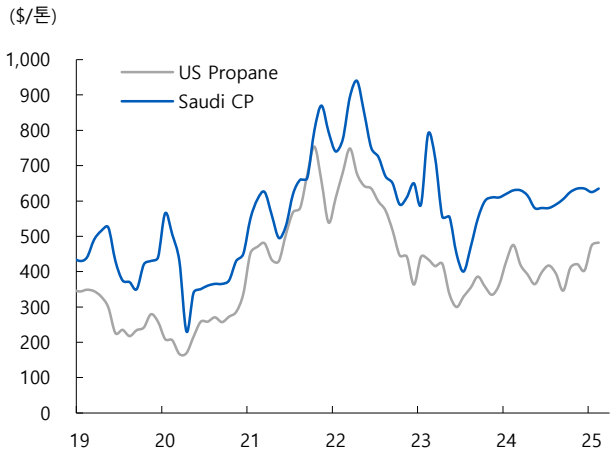
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



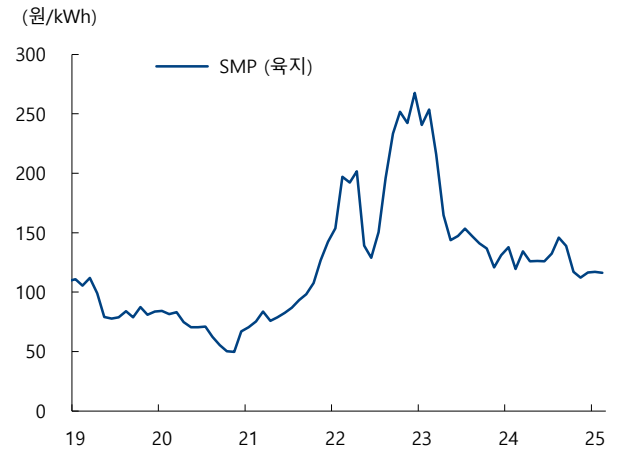
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



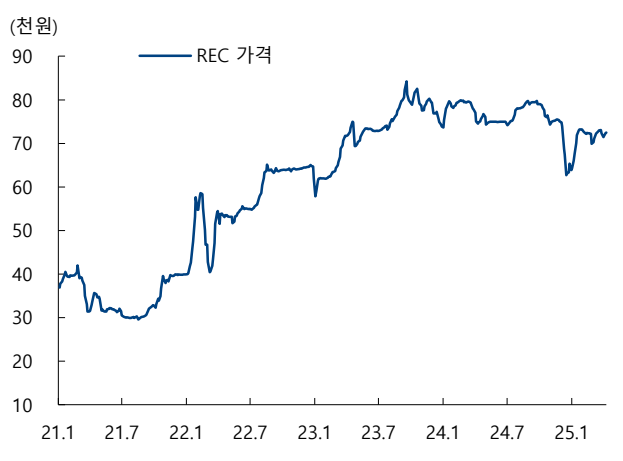
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

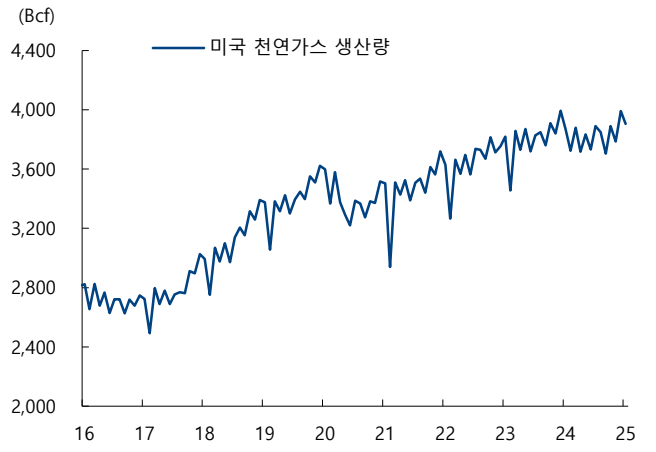
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

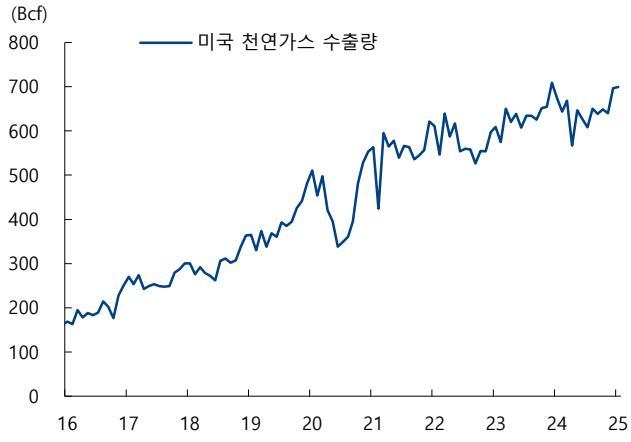
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



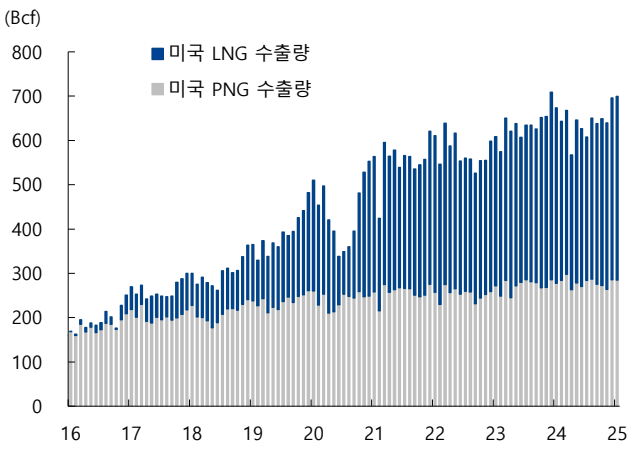
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



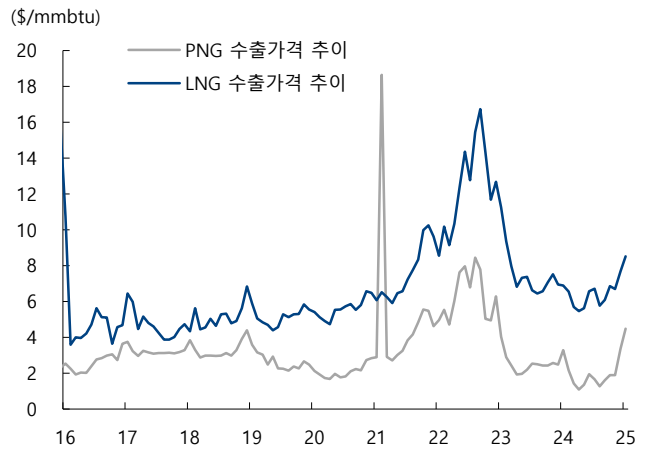
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



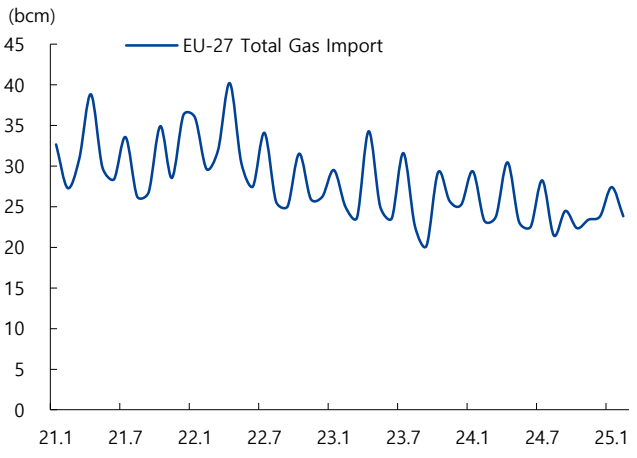
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



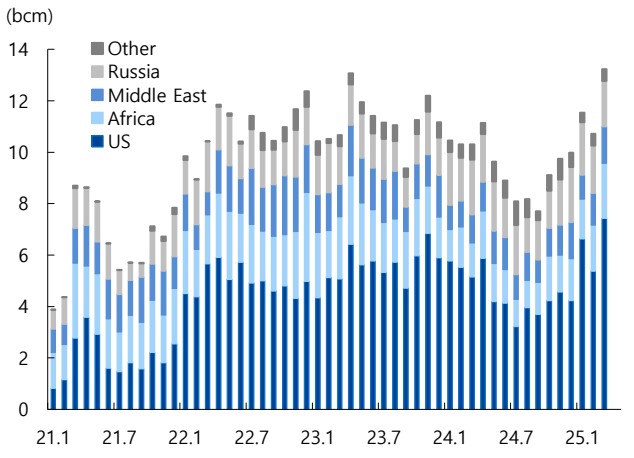
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

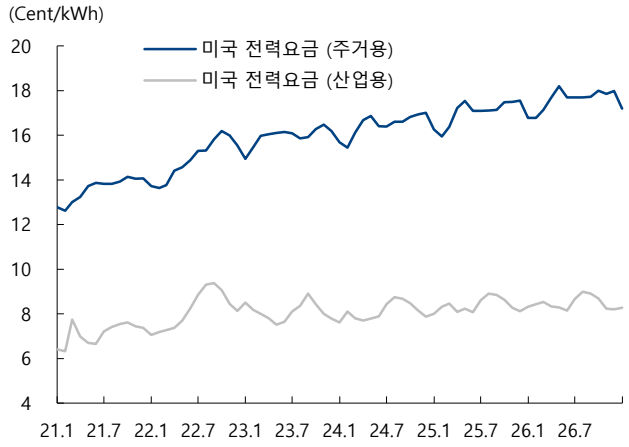


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

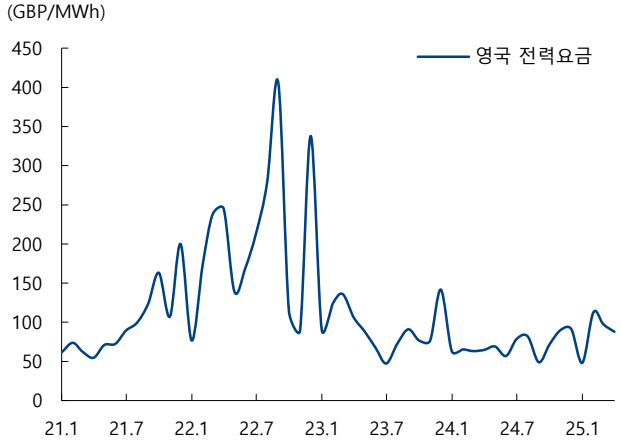
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



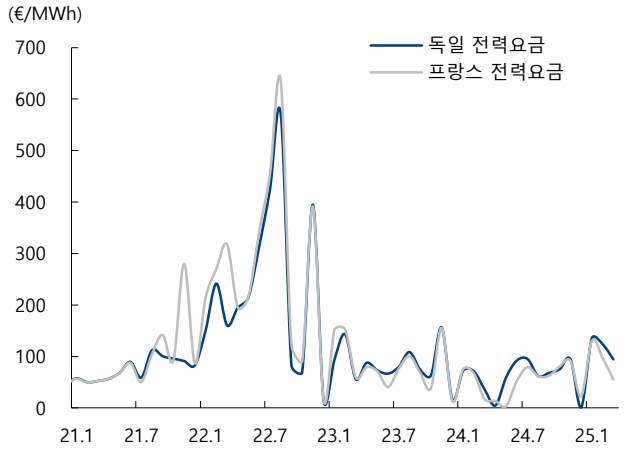
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

영국 전력요금



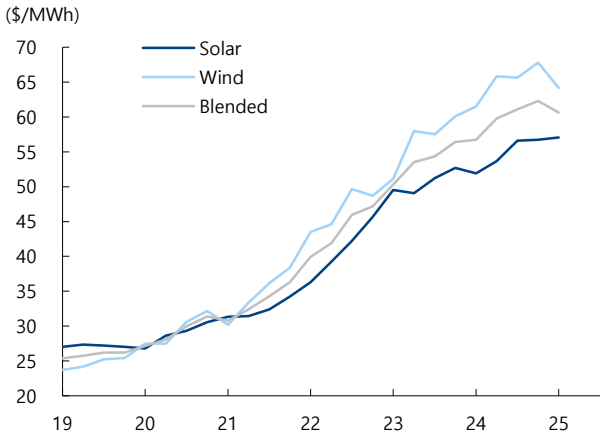
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

독일/프랑스 전력요금



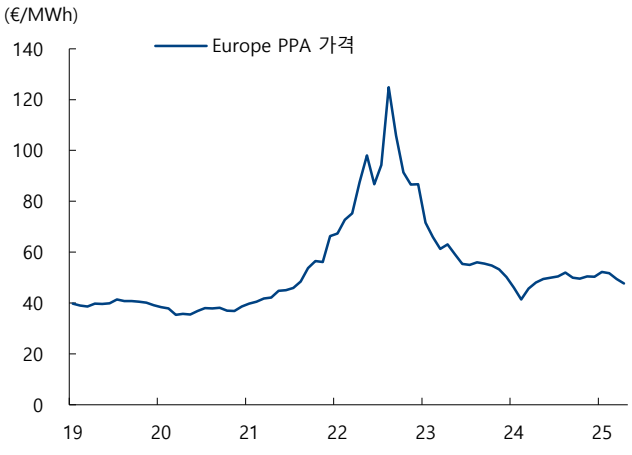
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 PPA 가격



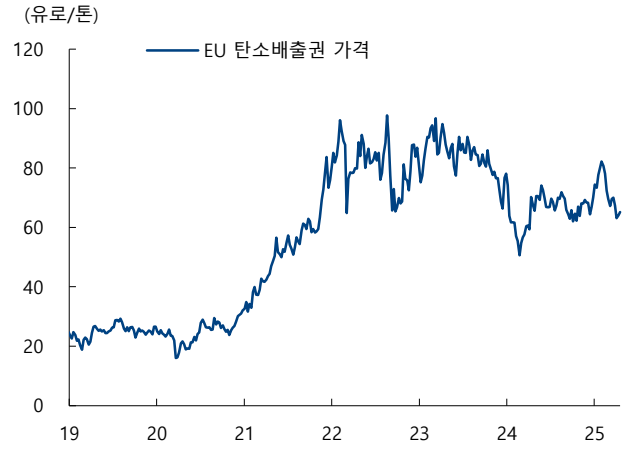
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 탄소배출권 가격

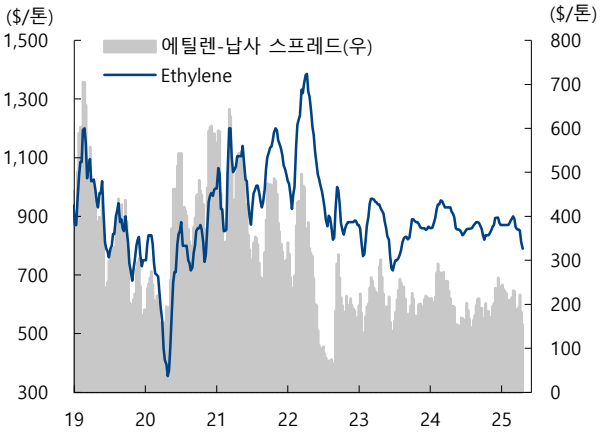


자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

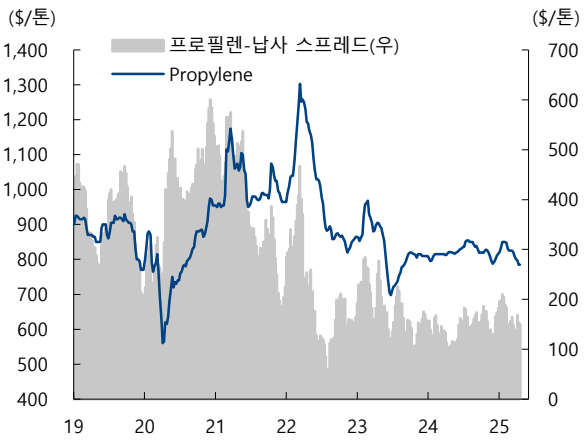
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



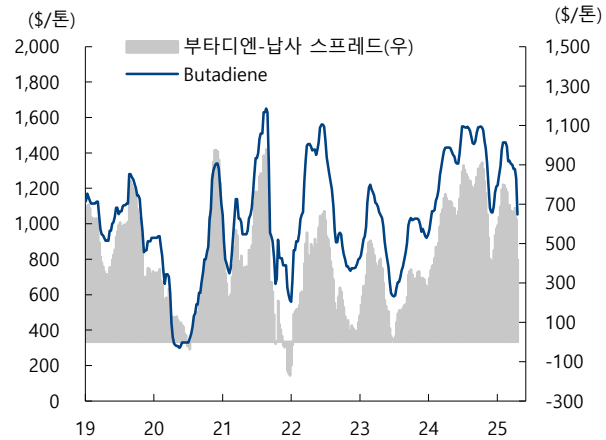
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



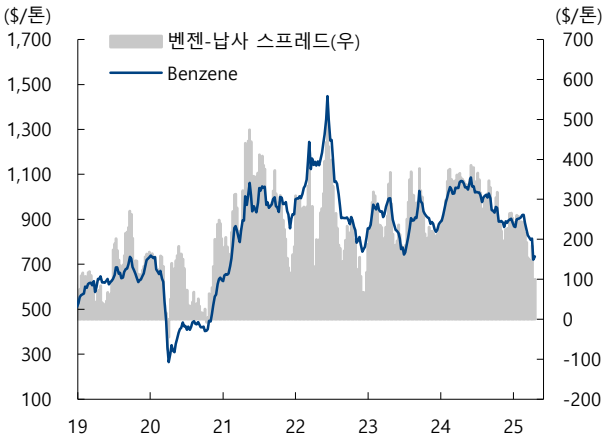
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



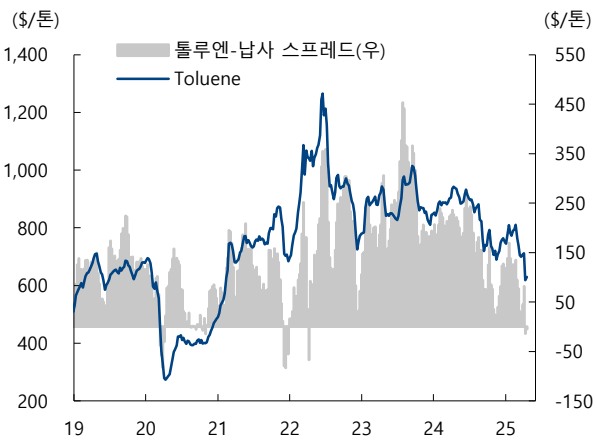
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



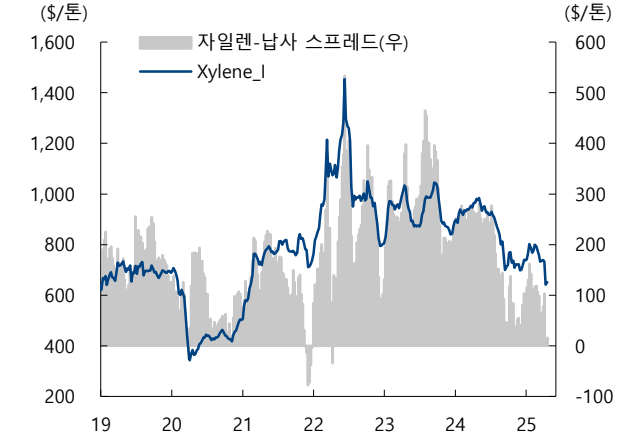
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, iM증권 리서치본부

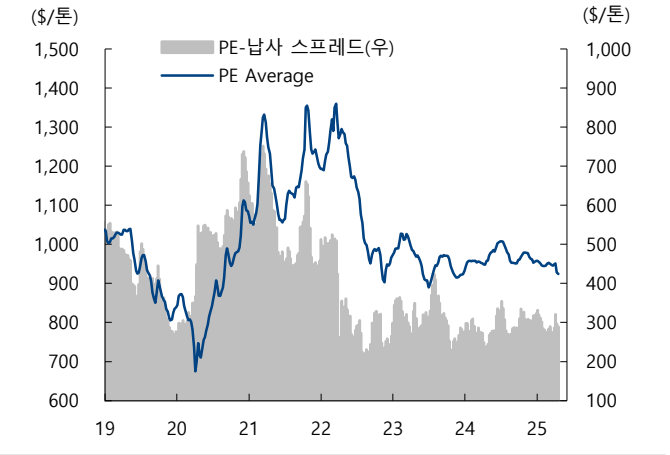
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Platts, iM증권 리서치본부

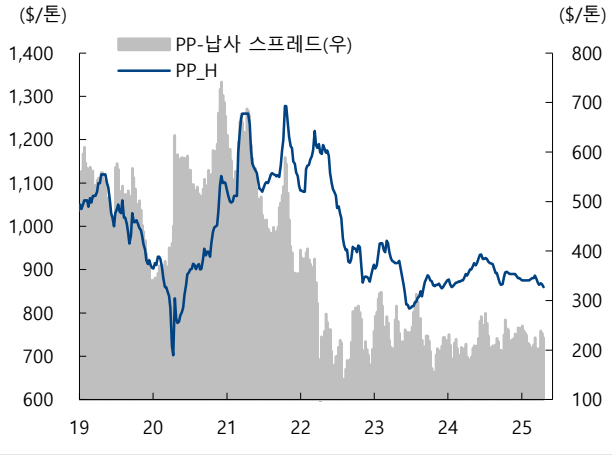
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



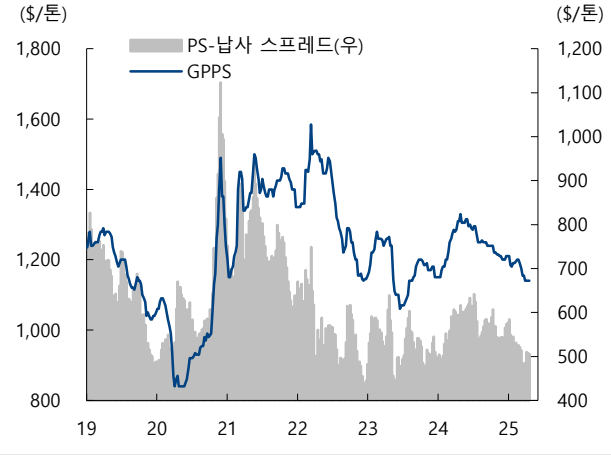
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



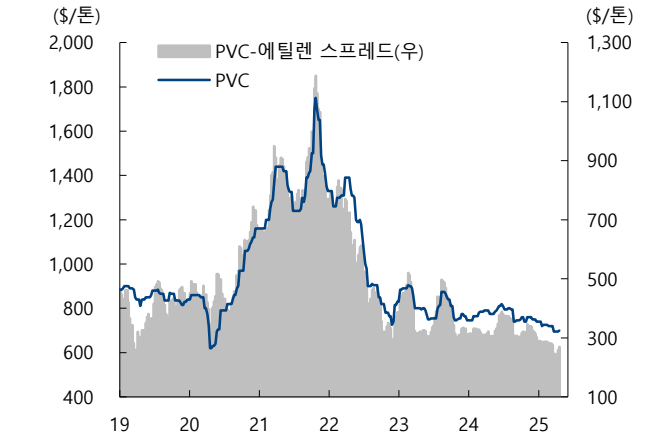
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



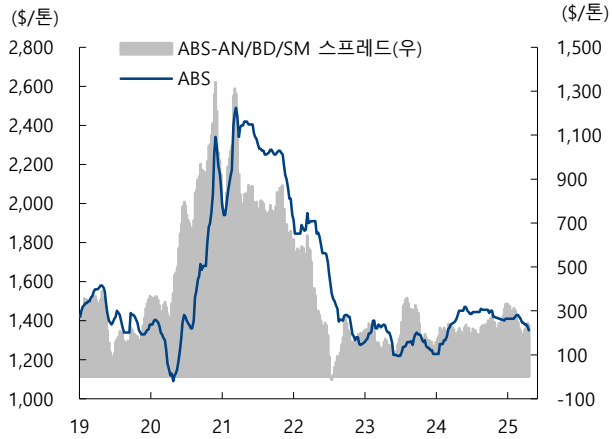
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



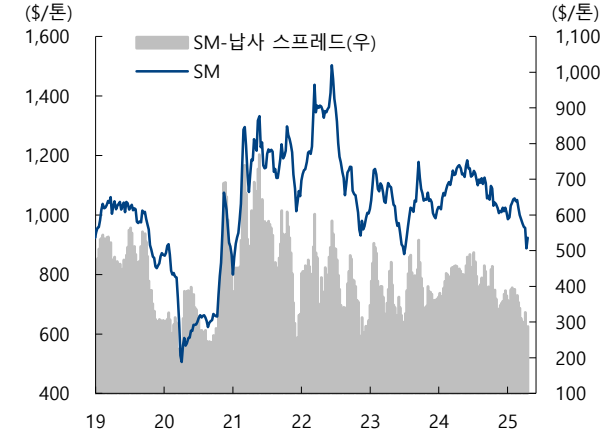
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

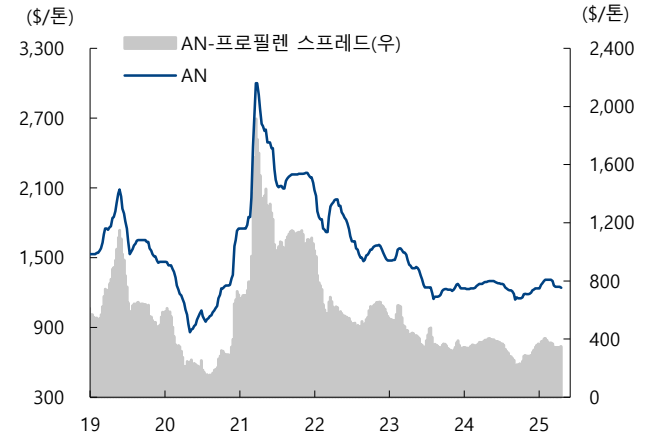
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Platts, iM증권 리서치본부

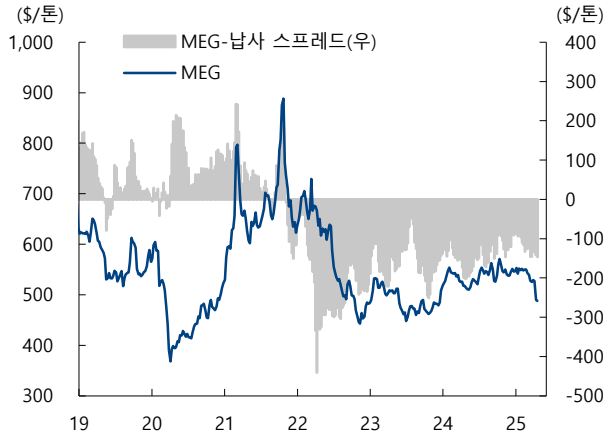
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



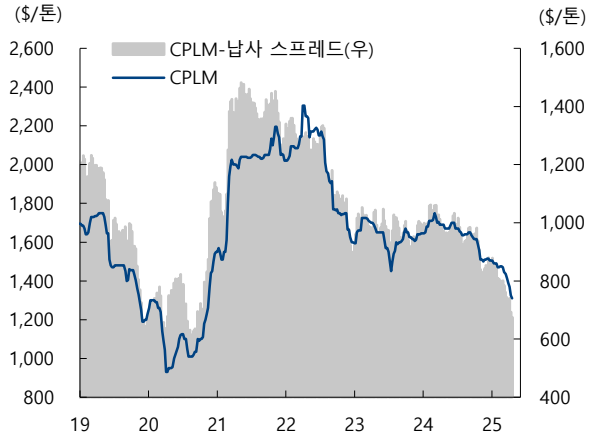
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



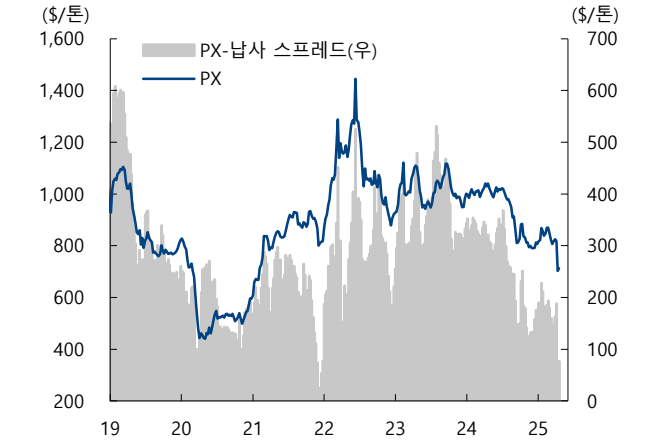
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



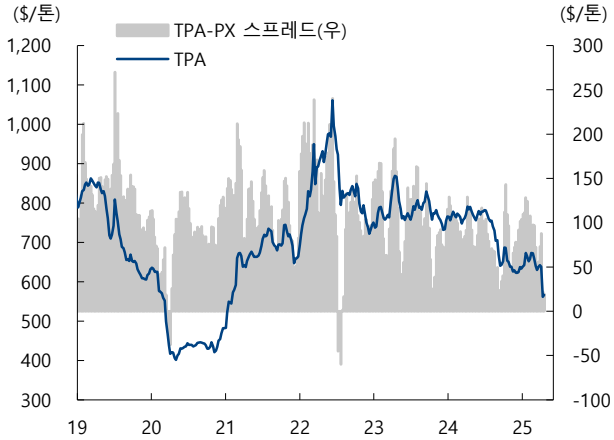
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



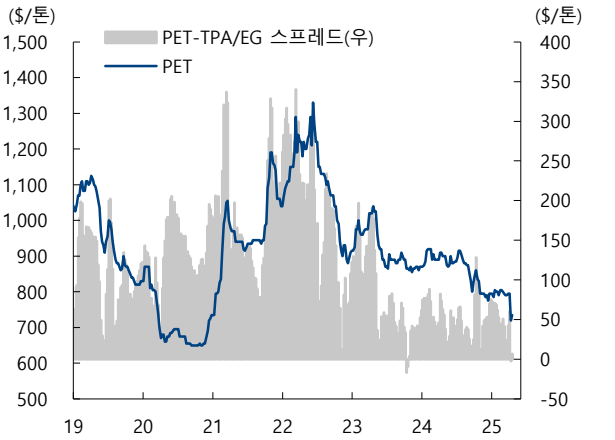
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

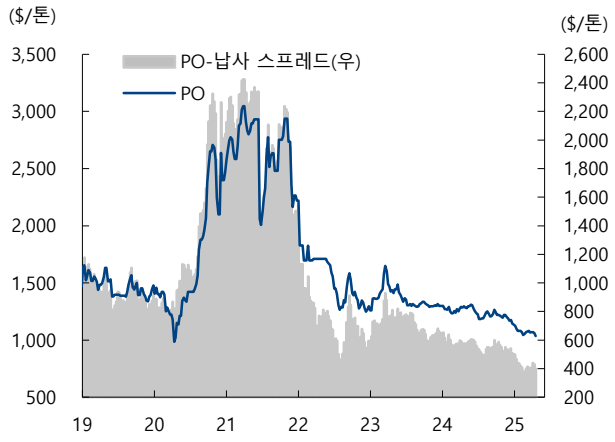
(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Platts, iM증권 리서치본부

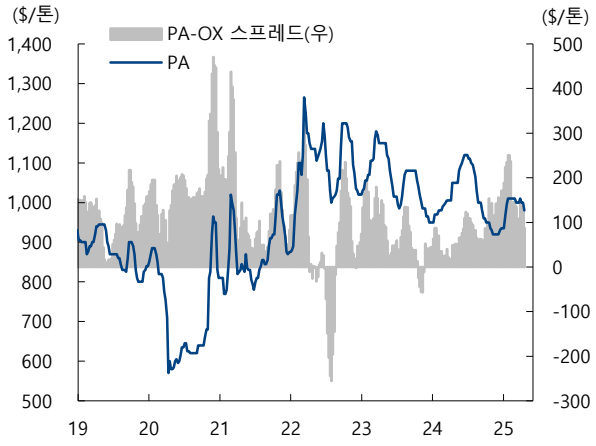
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



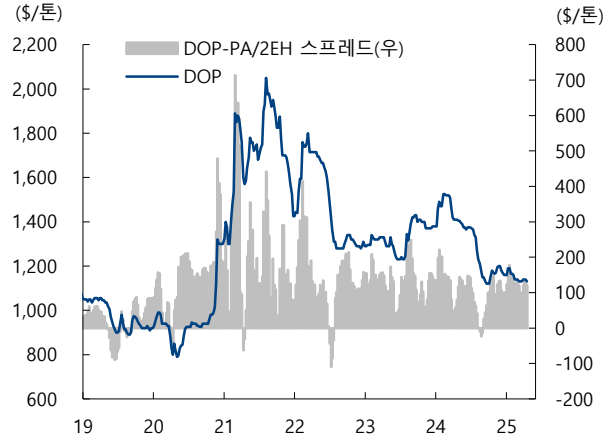
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



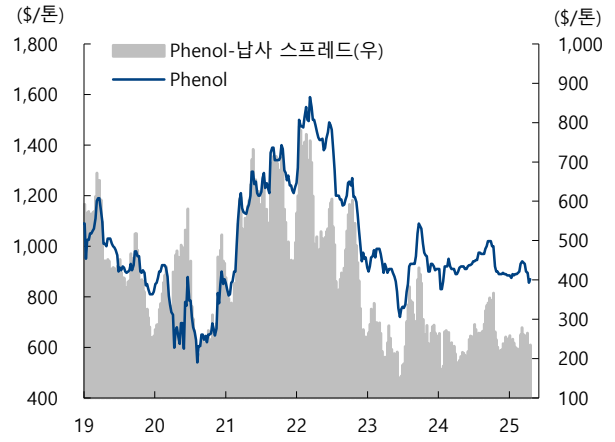
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



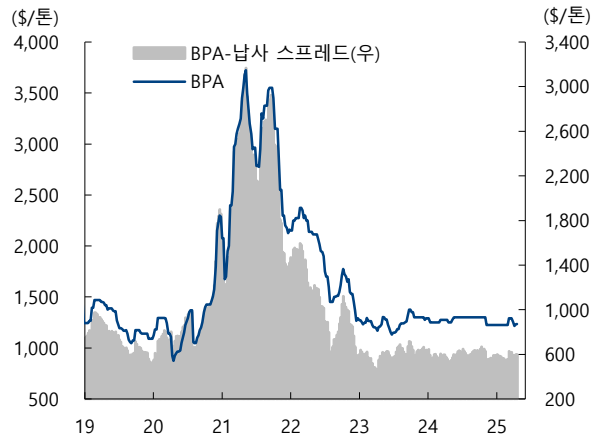
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권 리서치본부

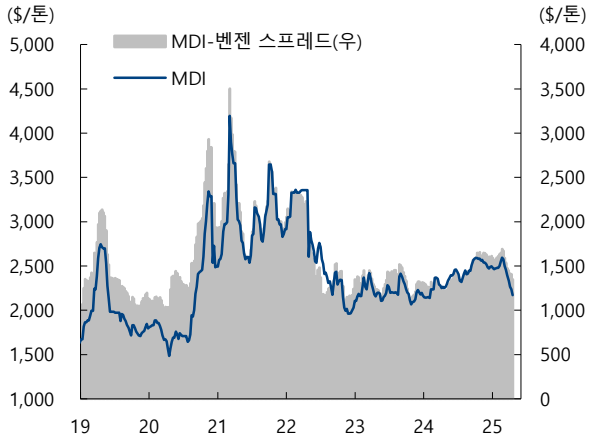
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학

자료: Platts, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

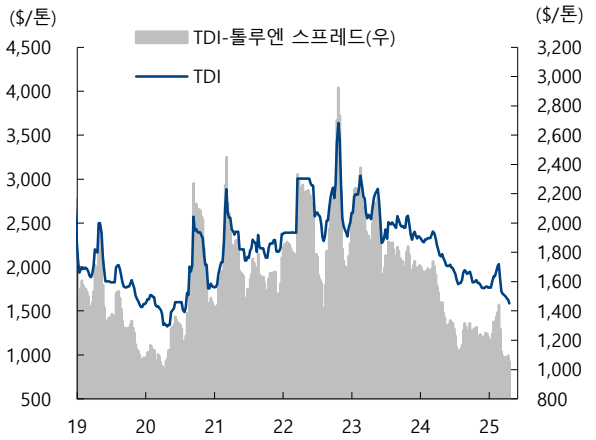
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



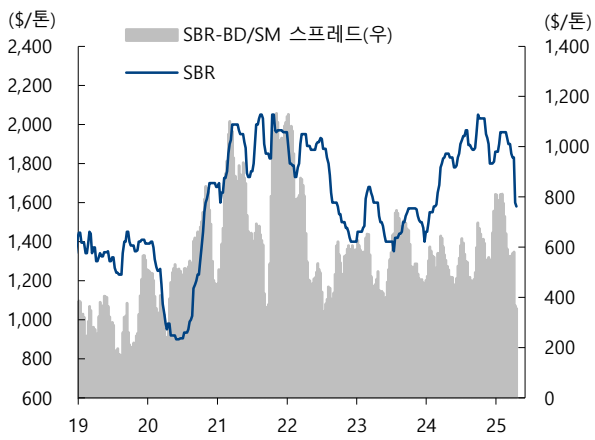
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



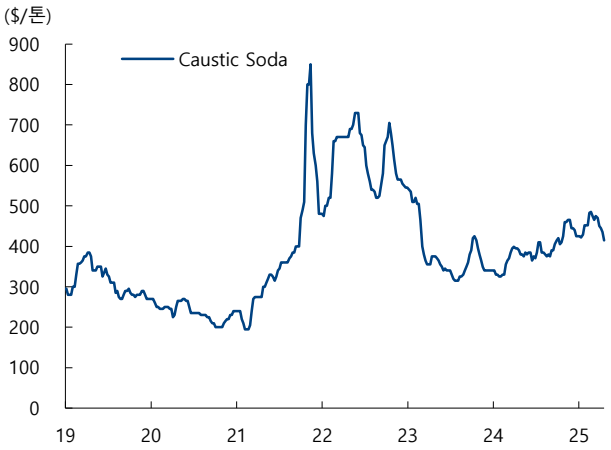
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



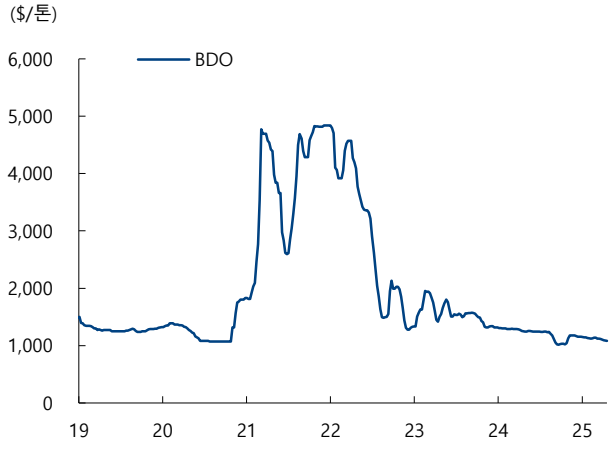
자료: Platts, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



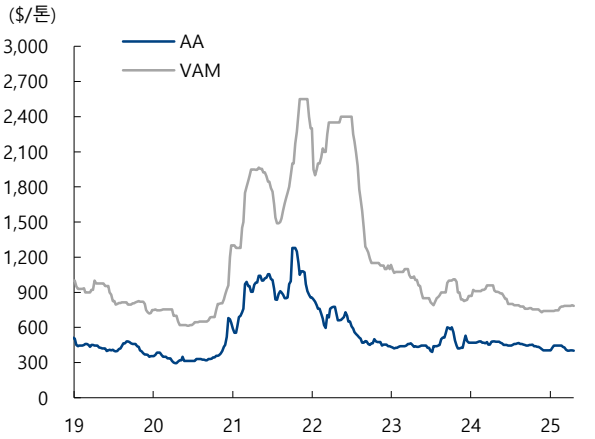
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Platts, iM증권 리서치본부

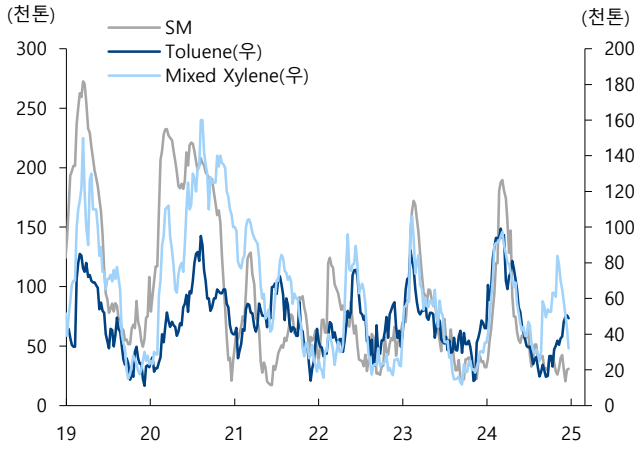
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



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

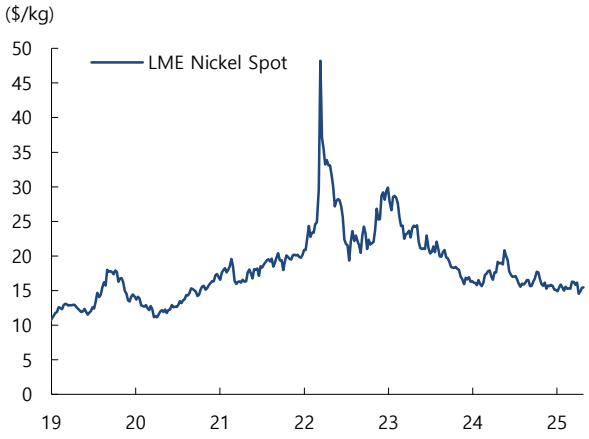
석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

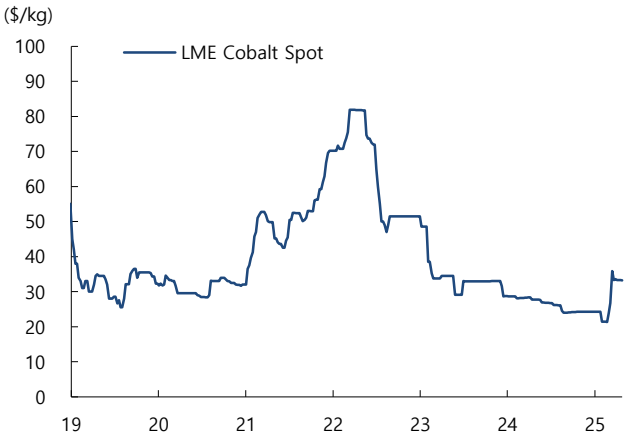
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $15.5/kg (+0.22% WoW)



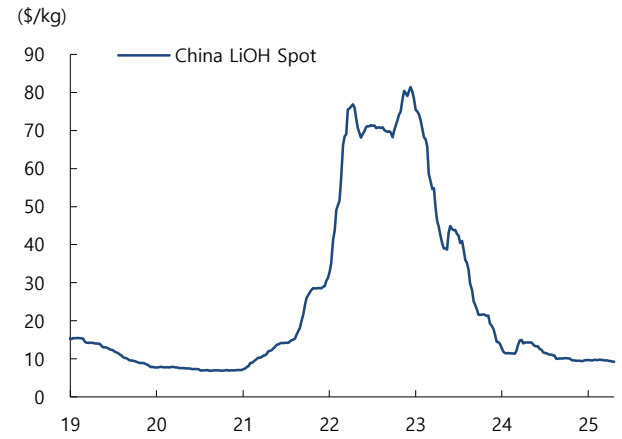
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $33.3/kg (-0.05% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

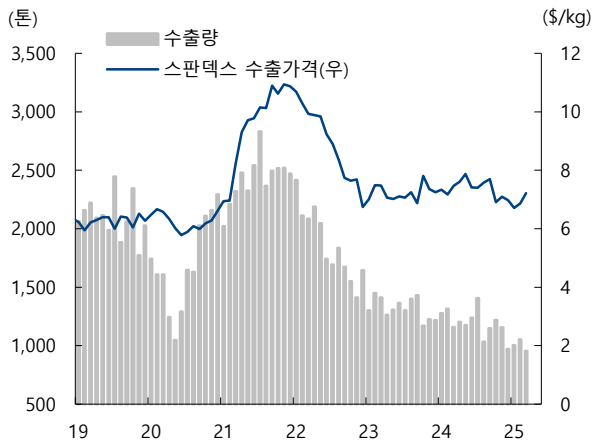
중국 수산화리튬 스팟 가격 $9.2/kg (-0.11% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

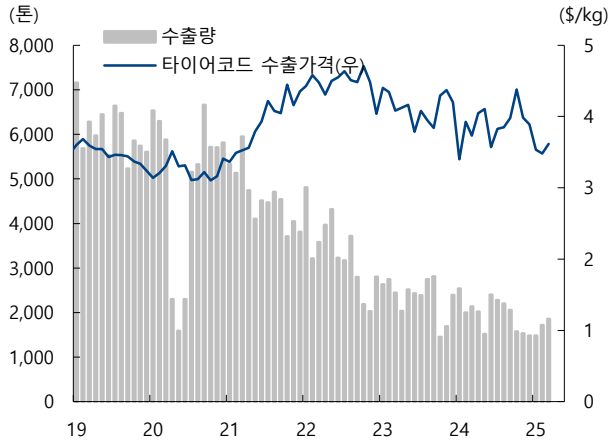
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



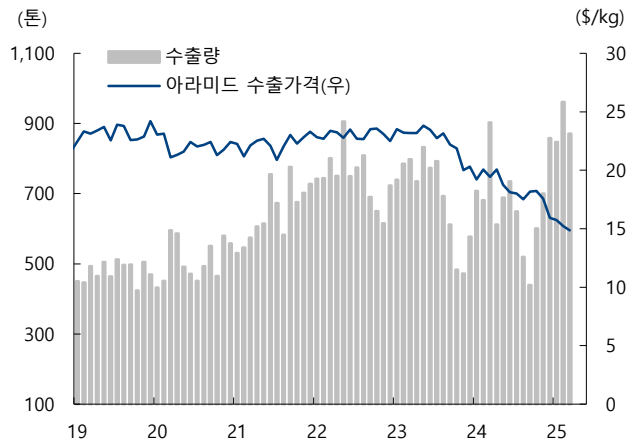
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



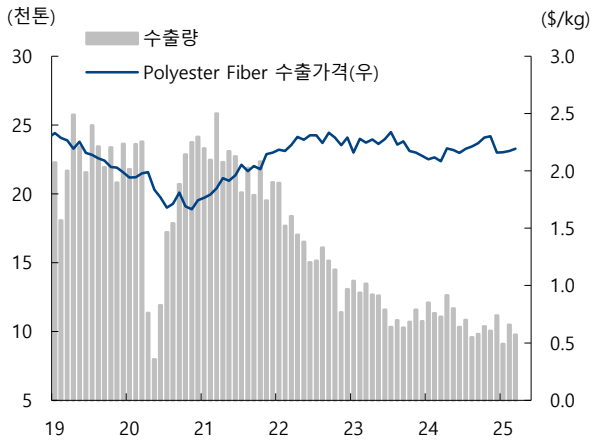
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



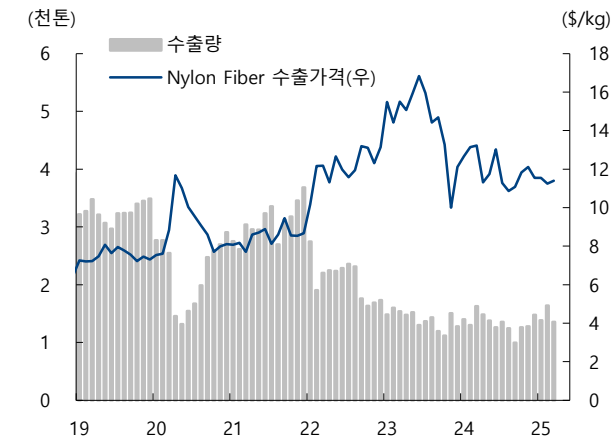
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



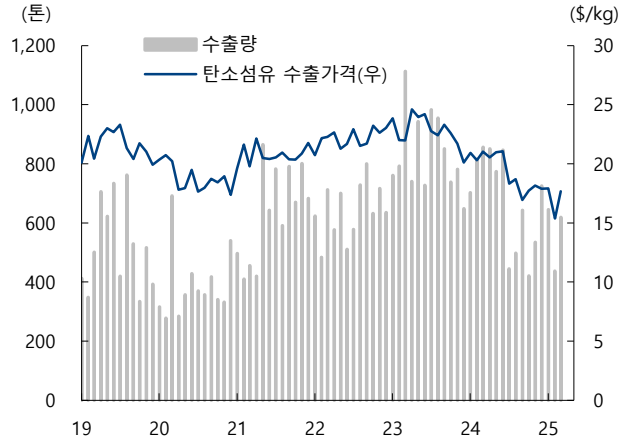
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

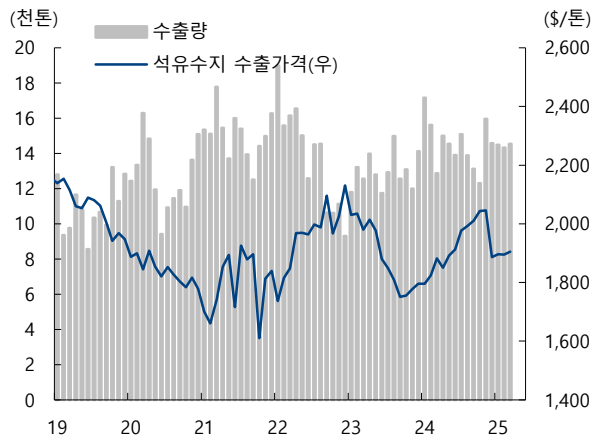
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

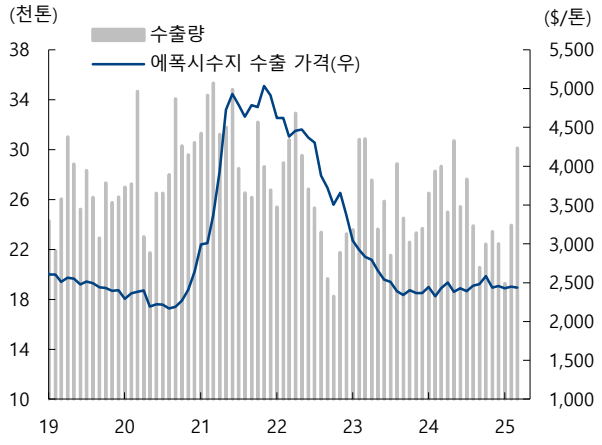
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



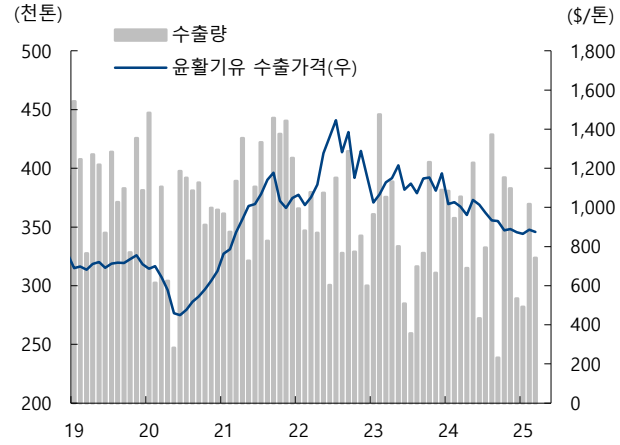
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



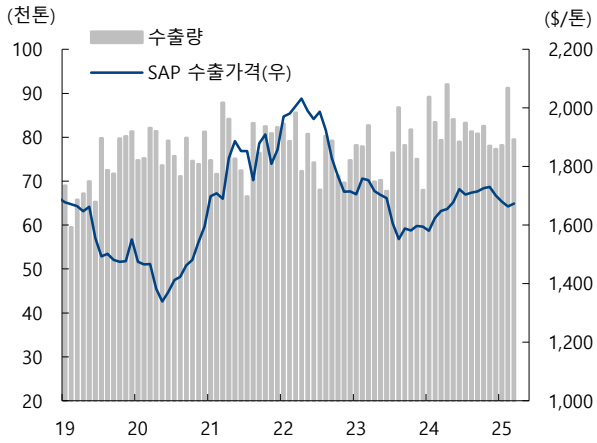
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



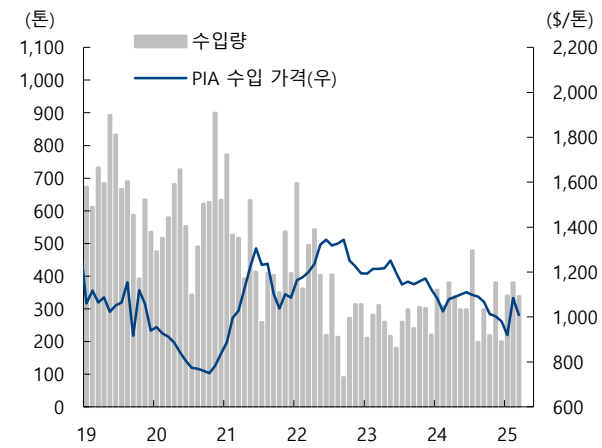
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



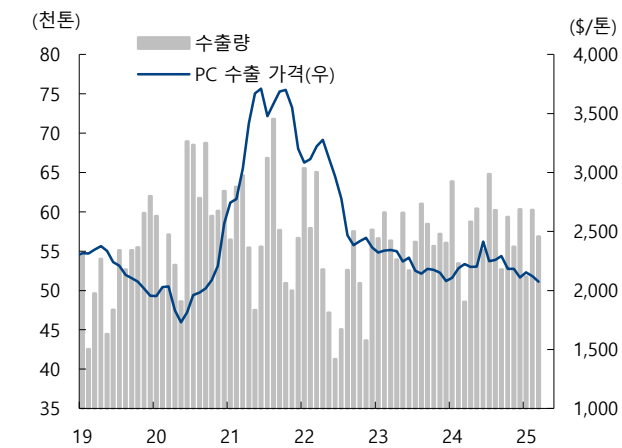
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

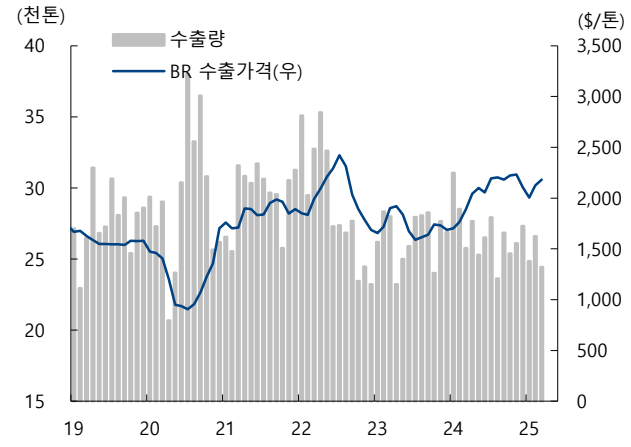
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

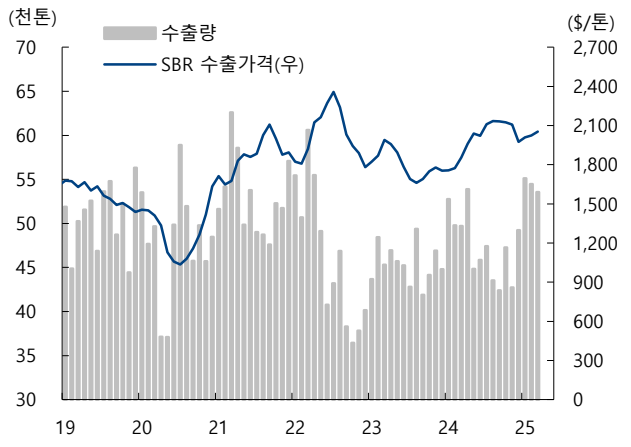
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



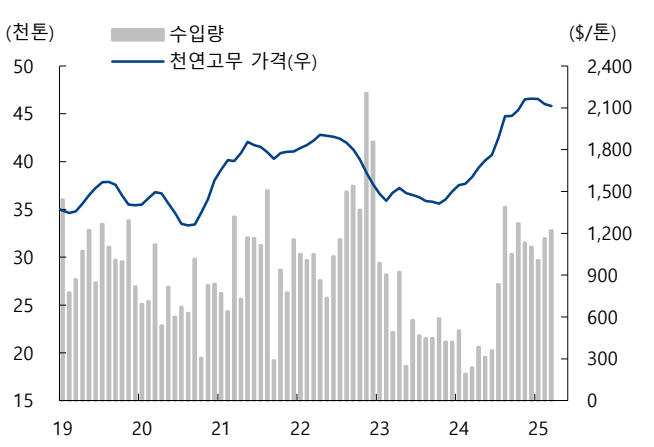
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



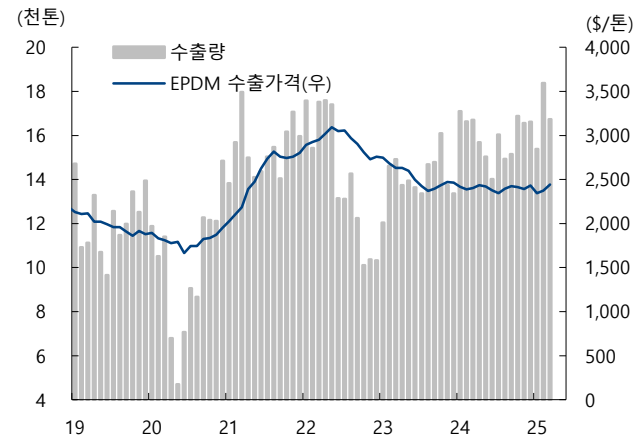
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



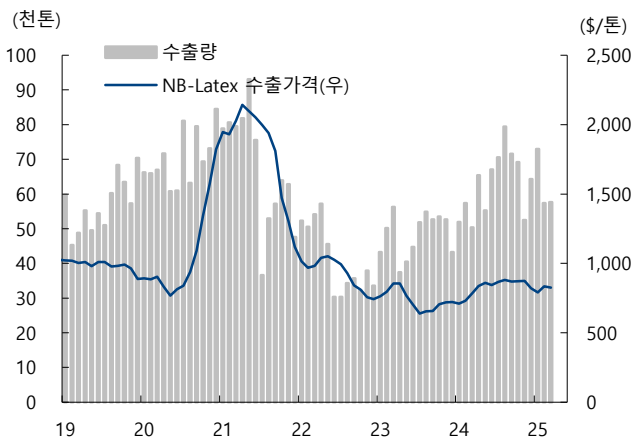
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



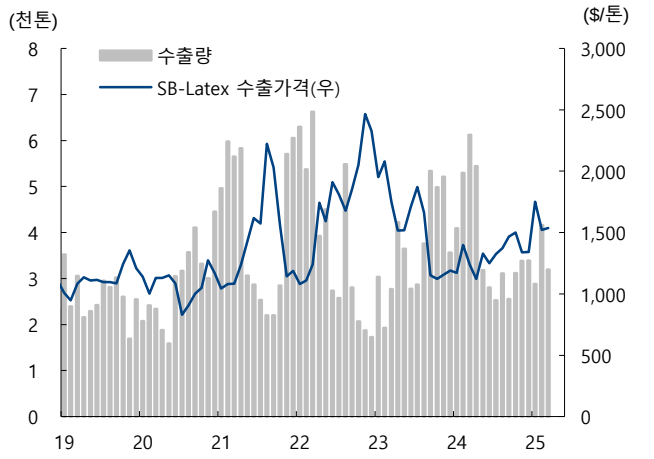
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

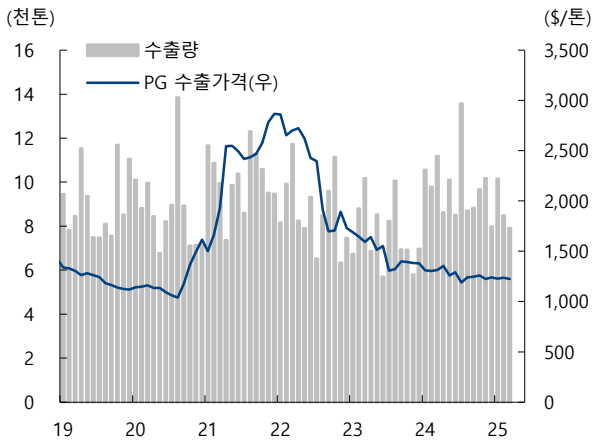
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

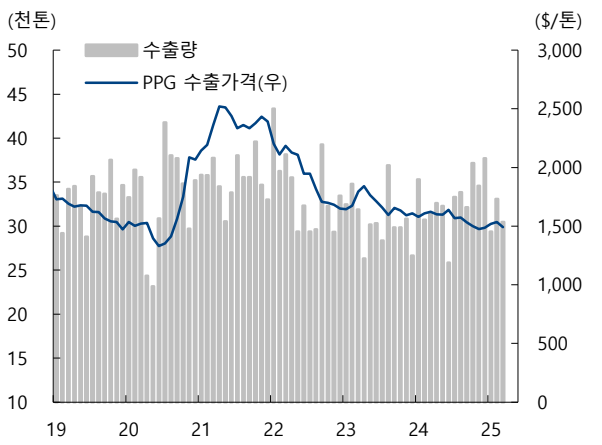
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



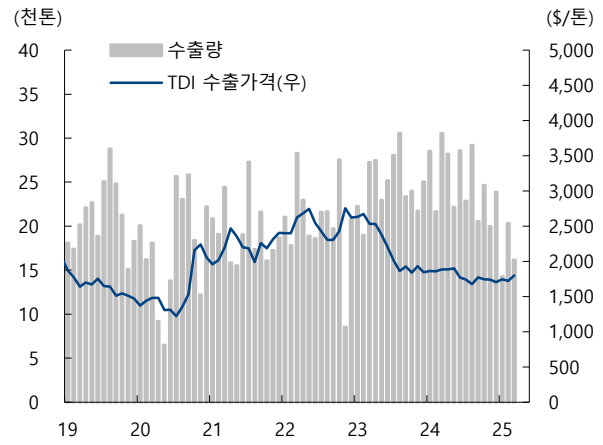
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



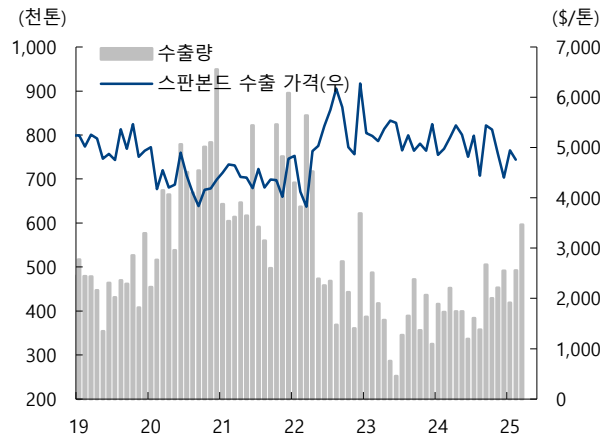
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



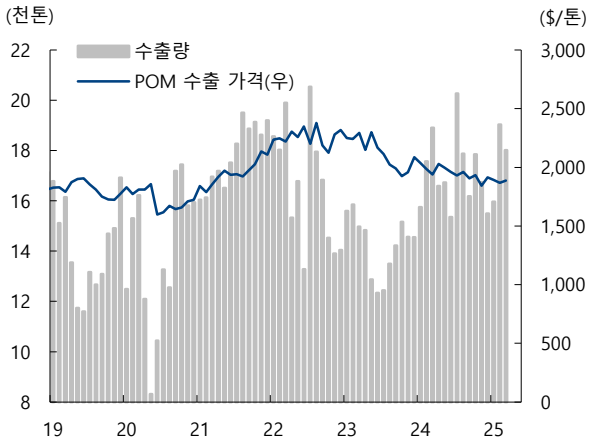
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



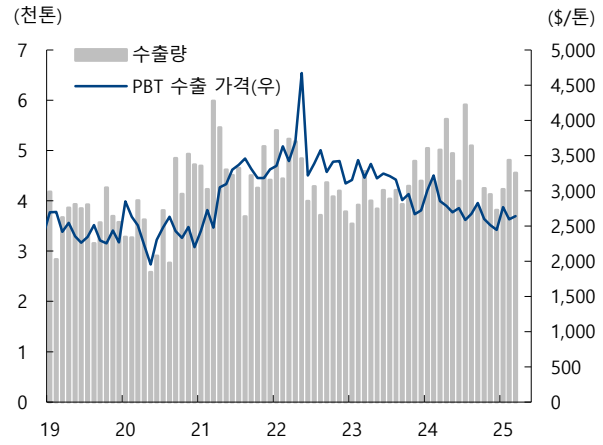
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

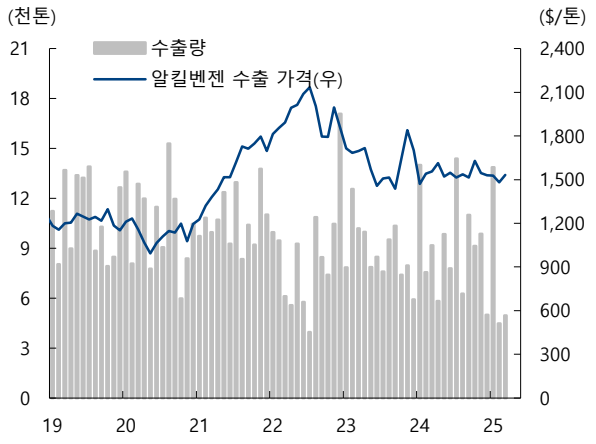
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

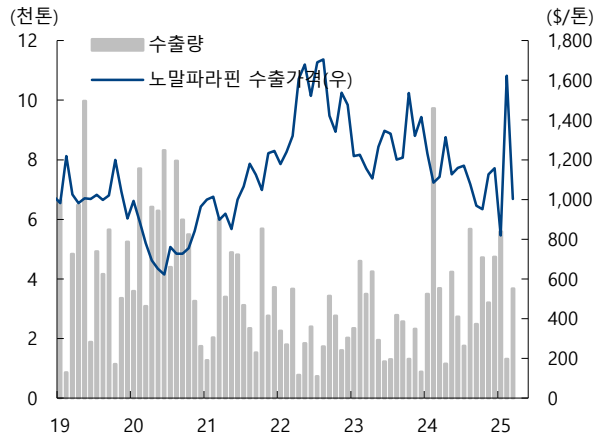
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



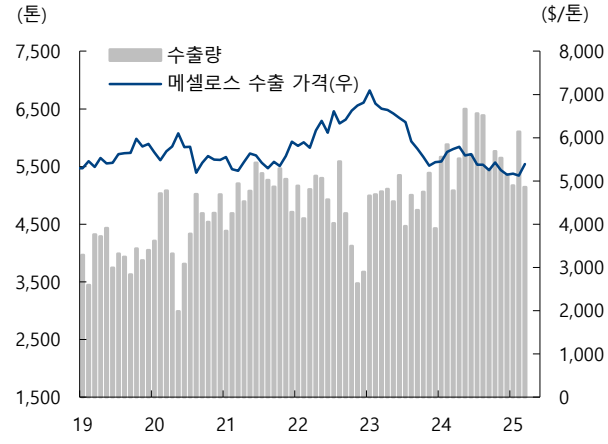
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



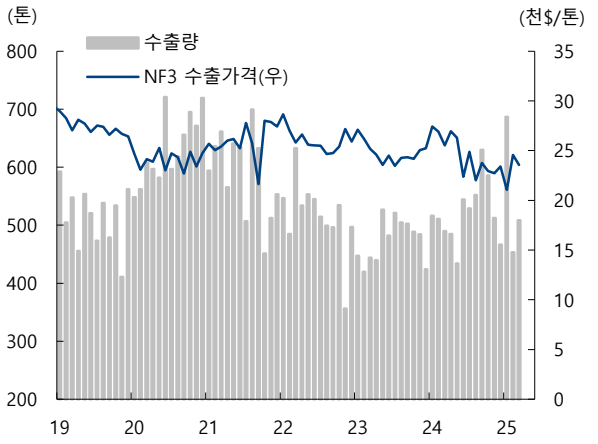
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



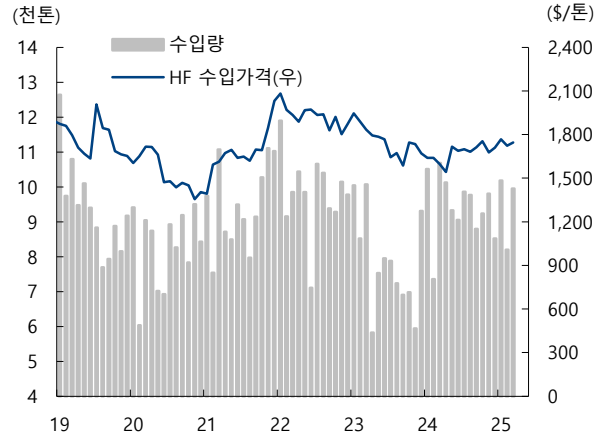
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



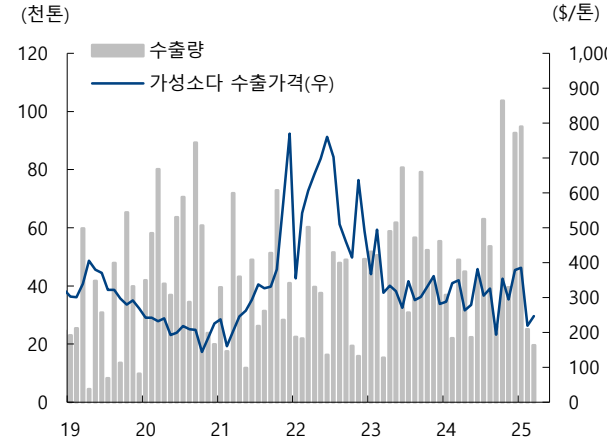
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업

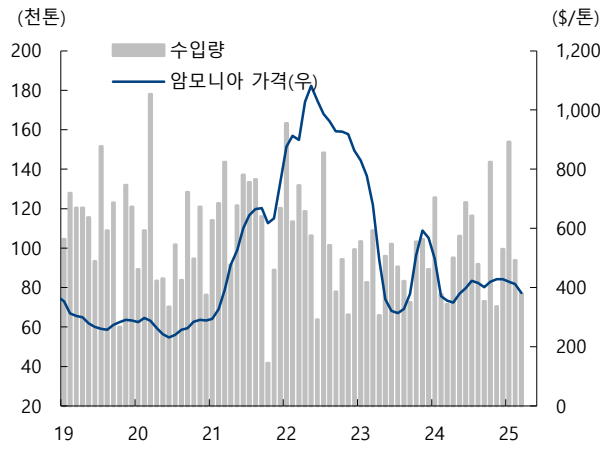


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 3월 수출입 가격

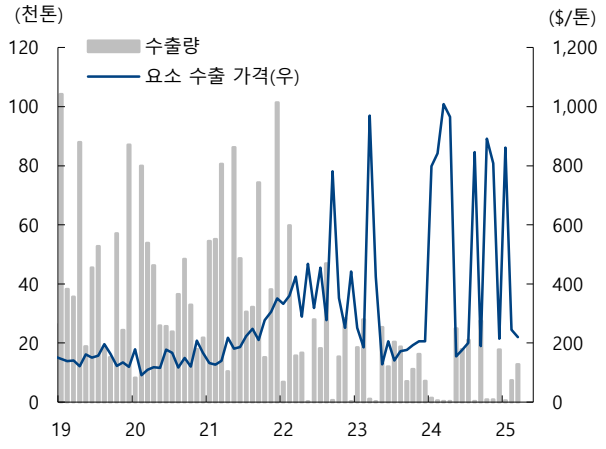
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



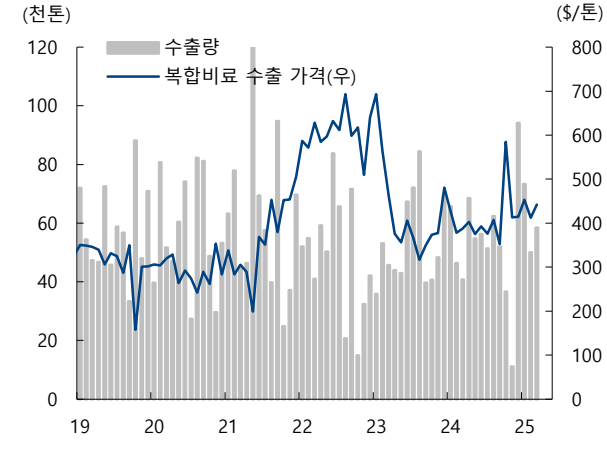
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



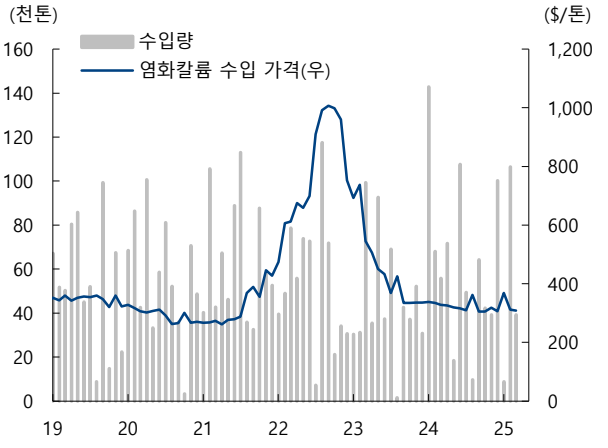
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



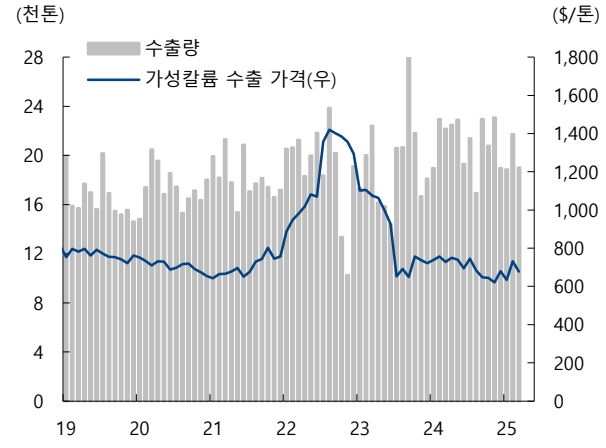
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



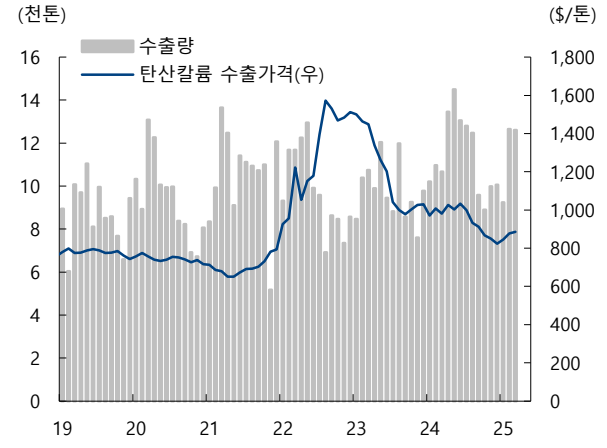
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

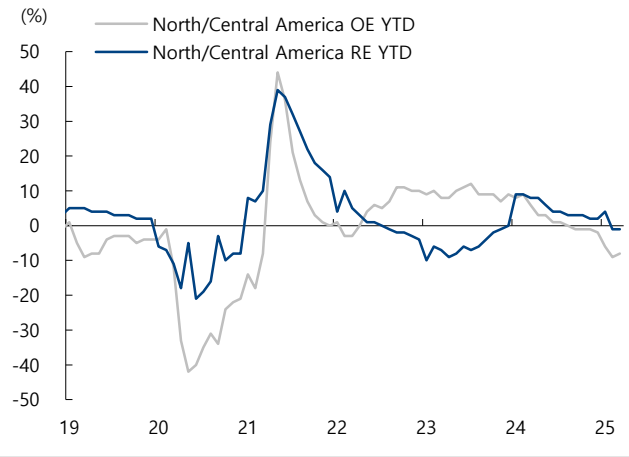
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

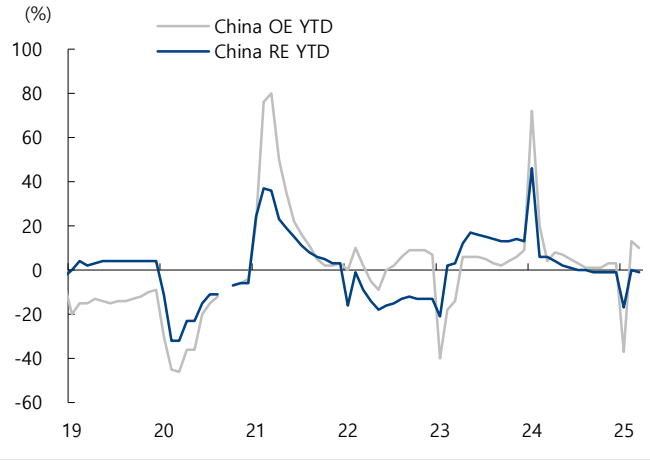
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



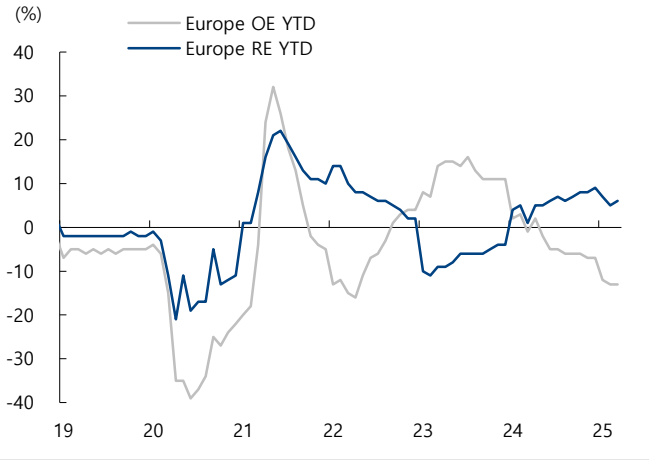
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



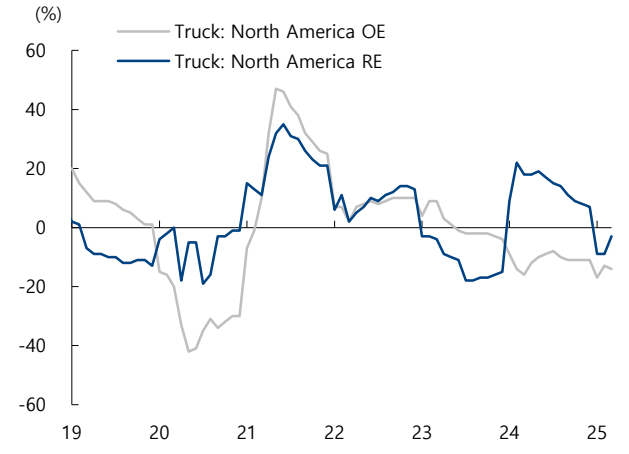
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



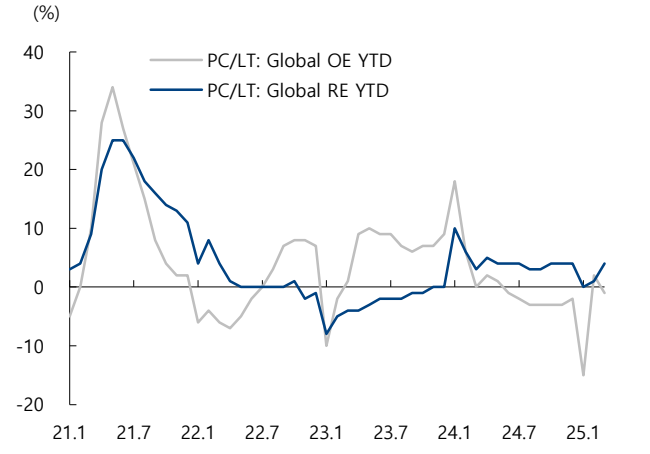
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



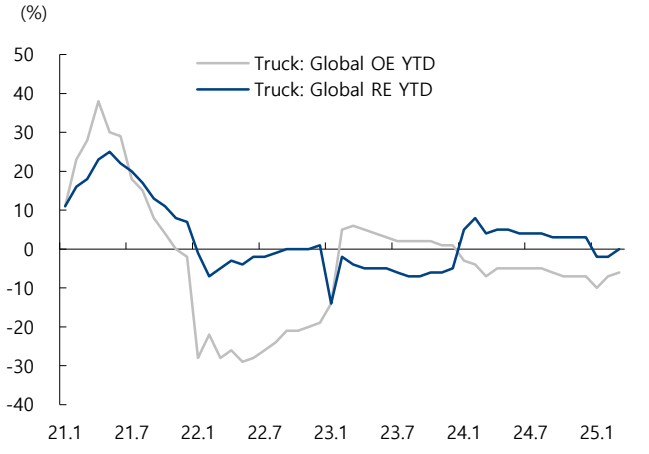
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

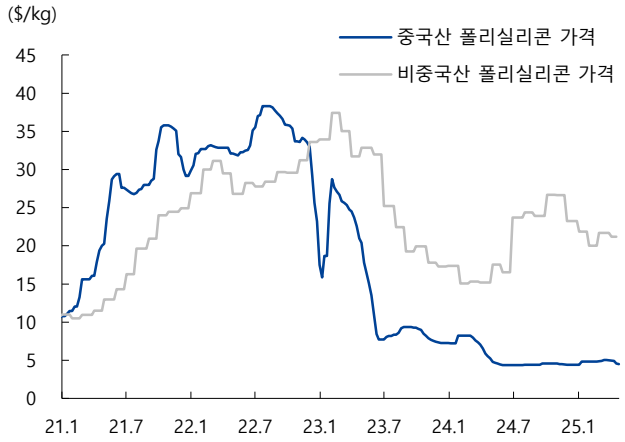
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

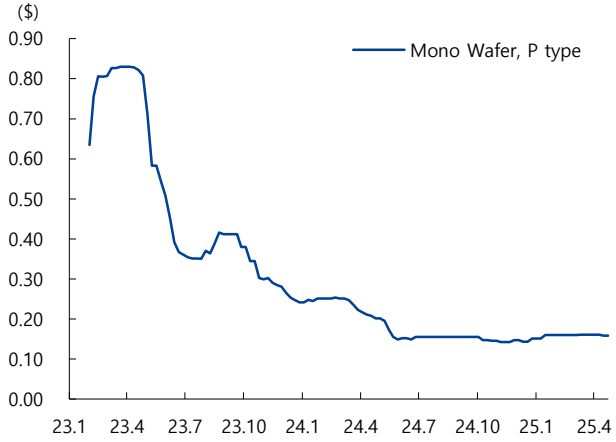
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: $4.49/kg (-1.97% WoW)



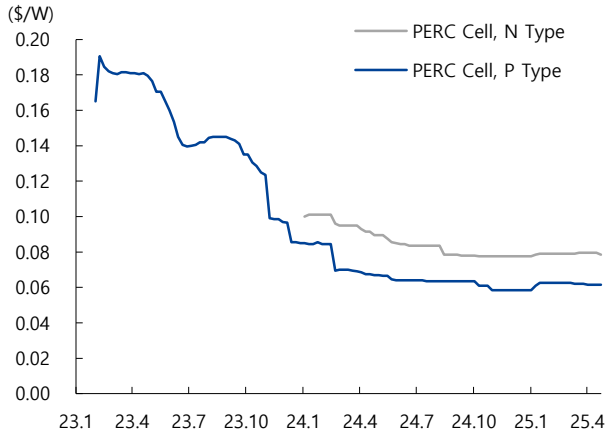
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.16 (- % WoW)



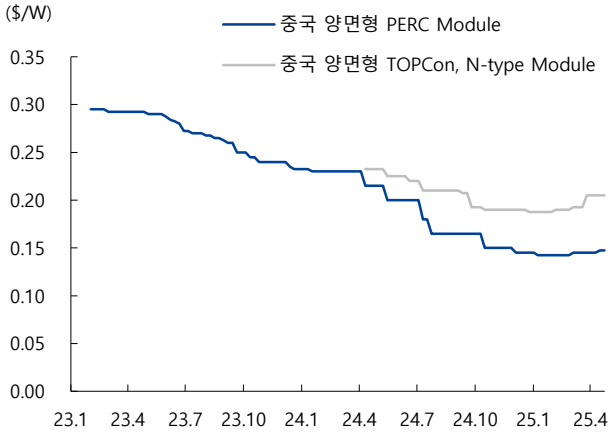
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.06 (- % WoW)



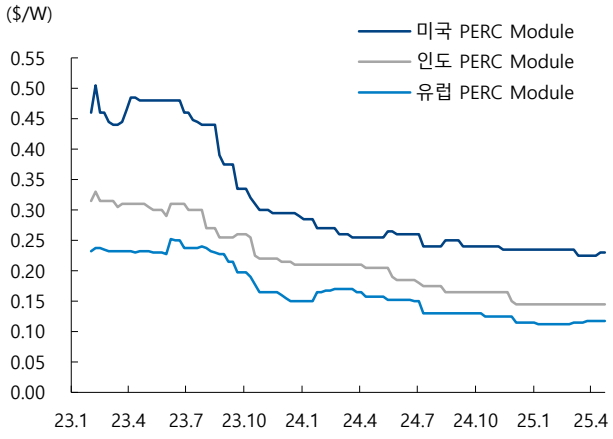
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.15 (- % WoW)



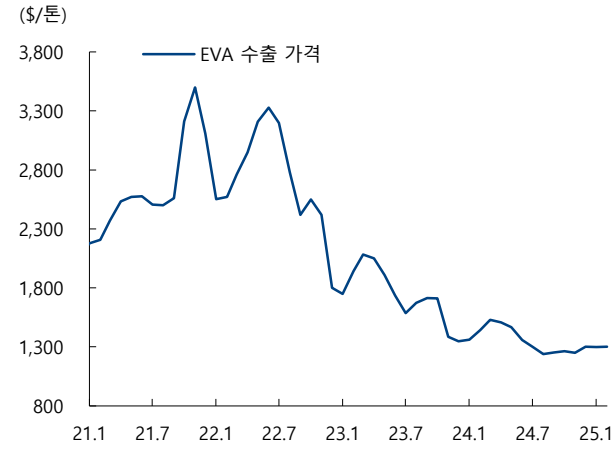
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: $0.225 (- % WoW)



자료: Infolink, 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	6.6	6.3	0.2	6.0	7.0	5.6	-1.0	0.4	6.0	6.4	5.2	-0.4	0.9	6.4	7.6	-1.3	8.8	4.1
	1M Lagging	2.1	2.1	0.1	1.8	1.0	11.1	0.8	-9.3	1.8	6.4	4.7	-4.7	-3.0	5.4	7.2	-1.7	17.3	-2.2
Crude Oil	WTI	63.1	62.9	0.3%	63.5	67.9	84.4	-6.5%	-24.7%	63.5	71.5	80.6	-11.2%	-21.2%	69.8	75.8	-7.9%	80.0	59.6
	Dubai	68.5	67.2	2.0%	68.3	72.6	89.2	-6.0%	-23.5%	68.3	77.0	85.4	-11.3%	-20.0%	75.1	79.6	-5.7%	84.6	61.9
	Brent	66.6	66.3	0.5%	66.9	71.5	89.0	-6.4%	-24.9%	66.9	75.0	85.0	-10.8%	-21.4%	73.2	79.9	-8.3%	82.0	62.8
	WTI-Dubai	-5.4	-4.2	-1.2	-4.8	-4.7	-4.9	-0.1	0.1	-4.8	-5.5	-4.8	0.7	0.0	-5.4	-3.9	-1.5	-4.6	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	77.6	75.5	2.8%	76.7	81.1	106.5	-5.5%	-28.0%	76.7	84.8	98.6	-9.5%	-22.2%	83.0	93.0	-10.8%	89.1	70.4
	Kerosene	81.4	79.9	1.8%	80.8	85.4	102.9	-5.4%	-21.5%	80.8	90.2	98.6	-10.4%	-18.1%	88.1	95.2	-7.4%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	82.3	81.1	1.5%	81.9	86.6	104.9	-5.4%	-21.9%	81.9	91.2	100.2	-10.2%	-18.3%	89.2	96.3	-7.4%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	69.4	68.2	1.8%	68.1	72.7	80.1	-6.4%	-15.0%	68.1	74.9	80.2	-9.1%	-15.2%	73.4	74.1	-0.9%	79.4	61.8
	Naphtha	62.8	60.8	3.2%	61.8	69.4	75.0	-11.0%	-17.7%	61.8	71.5	72.9	-13.5%	-15.2%	69.3	72.3	-4.1%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	9.1	8.3	0.8	8.4	8.5	17.2	-0.1	-8.8	8.4	7.7	13.2	0.7	-4.8	7.9	13.4	-5.5	10.7	2.7
	Kerosene-Dubai	12.9	12.8	0.1	12.5	12.7	13.6	-0.2	-1.2	12.5	13.1	13.2	-0.6	-0.7	13.0	15.5	-2.6	14.9	10.8
	Diesel-Dubai	13.8	13.9	-0.1	13.6	13.9	15.6	-0.3	-2.0	13.6	14.2	14.7	-0.6	-1.2	14.0	16.6	-2.6	17.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	0.9	1.0	-0.1	-0.2	0.1	-9.2	-0.3	8.9	-0.2	-2.1	-5.2	1.9	5.0	-1.7	-5.6	3.8	3.1	-6.8
	Naphtha-Dubai	-5.7	-6.3	0.6	-6.5	-3.2	-14.2	-3.3	7.7	-6.5	-5.6	-12.5	-0.9	6.0	-5.8	-7.4	1.6	-1.7	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	4.7	4.1	0.6	4.1	2.5	22.7	1.7	-18.6	4.1	7.7	12.8	-3.6	-8.6	6.9	12.9	-6.0	17.5	-1.3
	Kerosene-Dubai	8.5	8.5	-0.1	8.2	6.7	19.1	1.5	-10.9	8.2	13.1	12.8	-4.9	-4.6	12.0	15.1	-3.0	24.5	3.8
	Diesel-Dubai	9.4	9.7	-0.3	9.3	7.9	21.1	1.4	-11.8	9.3	14.2	14.3	-4.9	-5.0	13.1	16.2	-3.1	27.5	5.6
	BC(3.5%)-Dubai	-3.5	-3.2	-0.3	-4.5	-6.0	-3.7	1.5	-0.8	-4.5	-2.1	-5.6	-2.4	1.1	-2.7	-6.0	3.4	5.5	-10.7
	Naphtha-Dubai	-10.2	-10.6	0.4	-10.8	-9.3	-8.7	-1.5	-2.0	-10.8	-5.6	-12.9	-5.2	2.2	-6.7	-7.8	1.1	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	562	535	5.0%	574	634	705	-9.6%	-18.6%	574	658	688	-12.8%	-16.6%	642	675	-4.8%	683	535
Olefin	Ethylene	790	814	-2.9%	819	866	921	-5.5%	-11.1%	819	874	875	-6.3%	-6.4%	863	879	-1.8%	900	790
	Propylene	785	785	0.0%	789	814	819	-3.1%	-3.6%	789	830	823	-4.9%	-4.0%	822	821	0.1%	850	785
	Butadiene	1,053	1,256	-16.2%	1,206	1,335	1,430	-9.6%	-15.6%	1,206	1,365	1,411	-11.6%	-14.5%	1,335	1,352	-1.2%	1,460	1,053
Aromatics	Benzene	735	720	2.1%	756	827	1,066	-8.6%	-29.0%	756	875	1,051	-13.6%	-28.0%	853	984	-13.3%	919	720
	Toluene	630	618	1.9%	653	712	938	-8.3%	-30.3%	653	761	915	-14.1%	-28.6%	741	841	-11.9%	810	618
Polymer	PE	924	928	-0.4%	934	948	953	-1.4%	-2.0%	934	949	978	-1.6%	-4.5%	946	968	-2.2%	958	924
	PP	860	866	-0.7%	865	875	895	-1.1%	-3.4%	865	876	913	-1.3%	-5.3%	874	893	-2.1%	886	860
	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%	1,174	1,248	-5.9%	1,210	1,140
	ABS	1,350	1,370	-1.5%	1,367	1,393	1,421	-1.9%	-3.8%	1,367	1,409	1,442	-3.0%	-5.2%	1,401	1,406	-0.3%	1,430	1,350
	PVC	700	695	0.7%	697	708	783	-1.5%	-11.0%	697	721	793	-3.3%	-12.1%	716	772	-7.2%	740	695
Synthetic Fiber	AN	1,240	1,250	-0.8%	1,247	1,265	1,290	-1.4%	-3.4%	1,247	1,284	1,290	-2.9%	-3.4%	1,277	1,236	3.3%	1,310	1,235
	EG	488	490	-0.4%	502	530	519	-5.4%	-3.3%	502	543	521	-7.6%	-3.7%	535	538	-0.5%	553	488
	CPLM	1,310	1,325	-1.1%	1,335	1,421	1,685	-6.1%	-20.8%	1,335	1,463	1,683	-8.8%	-20.7%	1,439	1,639	-12.2%	1,505	1,310
Polyester	PX	712	703	1.3%	744	817	1,033	-8.9%	-27.9%	744	839	1,017	-11.3%	-26.8%	821	941	-12.8%	869	703
	TPA	567	562	0.9%	589	638	786	-7.6%	-25.0%	589	653	776	-9.7%	-24.1%	641	725	-11.6%	673	562
	PET	735	720	2.1%	750	793	905	-5.4%	-17.1%	750	797	890	-5.8%	-15.7%	788	866	-9.1%	805	720
Rubber	SBR	1,580	1,600	-1.3%	1,670	1,870	1,845	-10.7%	-9.5%	1,670	1,910	1,831	-12.6%	-8.8%	1,865	1,825	2.2%	1,960	1,580
Phenol/BPA	Phenol	870	855	1.8%	873	926	906	-5.7%	-3.6%	873	903	917	-3.3%	-4.8%	898	927	-3.1%	1,590	540
	BPA	1,235	1,230	0.4%	1,227	1,282	1,263	-4.3%	-2.8%	1,227	1,243	1,283	-1.3%	-4.4%	1,240	1,274	-2.7%	3,725	875
Plasticizer	OX	895	920	-2.7%	932	968	1,111	-3.7%	-16.1%	932	945	1,108	-1.4%	-15.9%	943	1,005	-6.3%	1,410	440
	PA	980	1,000	-2.0%	993	1,003	1,039	-0.9%	-4.4%	993	998	1,077	-0.4%	-7.7%	997	1,008	-1.1%	1,010	935
	DOP	1,130	1,140	-0.9%	1,137	1,133	1,409	0.4%	-19.3%	1,137	1,152	1,390	-1.4%	-18.2%	1,149	1,318	-12.8%	1,190	1,130
Others	PO	1,035	1,060	-2.4%	1,055	1,073	1,289	-1.6%	-18.1%	1,055	1,077	1,279	-2.0%	-17.5%	1,073	1,238	-13.4%	1,125	1,035
	MDI	2,170	2,235	-2.9%	2,223	2,421	2,256	-8.2%	-1.5%	2,223	2,483	2,351	-10.5%	-5.4%	2,434	2,391	1.8%	2,690	2,395
	TDI	1,585	1,630	-2.8%	1,620	1,693	2,149	-4.3%	-24.6%	1,620	1,829	2,059	-11.4%	-21.3%	1,790	2,019	-11.4%	2,035	1,585
	AA	401	405	-1.0%	404	412	480	-1.9%	-15.8%	404	429	465	-6.0%	-13.3%	425	454	-6.4%	1,056	888
	VAM	785	790	-0.6%	787	785	935	0.2%	-15.9%	787	763	883	3.0%	-11.0%	768	833	-7.9%	1,504	857
	ECH	1,230	1,200	2.5%	1,207	1,328	1,043	-9.1%	15.7%	1,207	1,267	1,020	-4.8%	18.3%	1,256	1,119	12.2%	1,390	1,185
	Caustic Soda	415	435	-4.6%	432	465	390	-7.2%	10.7%	432	457	382	-5.4%	13.1%	452	391	15.7%	485	415

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	228	279	-18.3%	245	232	217	5.7%	13.2%	245	216	187	13.7%	31.2%	221	205	8.0%	279	187
	Propylene-N	223	250	-10.8%	216	180	114	19.8%	89.2%	216	172	134	25.5%	60.6%	180	147	22.8%	250	154
	Butadiene-N	491	721	-31.9%	633	701	725	-9.7%	-12.7%	633	706	722	-10.4%	-12.4%	693	677	2.3%	799	491
Aromatics	Benzene-N	173	185	-6.5%	183	193	361	-5.4%	-49.4%	183	217	362	-15.9%	-49.6%	211	309	-31.9%	248	168
	Toluene-N	68	83	-18.1%	80	78	233	2.1%	-65.8%	80	103	227	-22.4%	-64.9%	98	166	-40.8%	139	64
	Xylene-N	89	107	-16.8%	102	107	267	-5.2%	-61.9%	102	109	262	-6.7%	-61.2%	108	183	-41.3%	175	27
Polymer	PE-N	362	393	-7.9%	361	314	248	15.0%	45.3%	361	291	290	24.0%	24.3%	304	293	3.7%	393	268
	PP-N	298	331	-10.0%	291	241	190	21.1%	53.1%	291	218	225	33.8%	29.4%	231	218	6.1%	331	192
	PS-N	578	605	-4.5%	566	522	604	8.5%	-6.2%	566	524	616	8.1%	-8.0%	532	573	-7.2%	605	497
	ABS-A/B/S	317	314	0.8%	303	269	174	12.6%	73.5%	303	255	203	18.5%	48.9%	264	224	18.0%	317	210
	PVC-Ethylene	302	284	6.0%	284	271	318	4.8%	-10.7%	284	280	351	1.3%	-19.2%	281	328	-14.4%	302	264
Synthetic Fiber	AN-N	678	715	-5.2%	673	631	585	6.7%	15.0%	673	626	602	7.6%	11.8%	635	561	13.0%	715	574
	EG-N	-74	-45	적자지속	-72	-104	-186	적자지속	적자지속	-72	-115	-167	적자지속	적자지속	-107	-137	적자지속	-45	-131
	CPLM-N	748	790	-5.3%	761	787	980	-3.3%	-22.3%	761	805	994	-5.4%	-23.4%	797	965	-17.4%	844	746
Polyester	PX-N	150	168	-10.7%	171	183	328	-6.7%	-47.9%	171	181	329	-5.5%	-48.1%	179	267	-33.0%	198	150
	TPA-PX	90	91	-1.1%	90	90	94	0.4%	-3.9%	90	91	95	-0.3%	-4.6%	91	94	-3.8%	92	89
	PET-TPA/EG	81	69	16.3%	72	63	50	14.5%	43.4%	72	50	43	45.1%	68.4%	54	58	-7.7%	81	37
Rubber	SBR-BD/SM	566	454	24.6%	549	642	496	-14.5%	10.6%	549	650	498	-15.6%	10.2%	631	551	14.6%	712	454
Phenol/ BPA	Phenol-N	308	320	-3.8%	300	292	202	2.6%	48.7%	300	245	229	22.2%	30.8%	255	252	1.4%	320	207
	BPA-N	673	695	-3.2%	653	648	558	0.8%	17.1%	653	584	594	11.8%	9.8%	597	600	-0.4%	695	542
Plasticizer	PA-OX	166	163	1.7%	146	122	28	19.6%	424.6%	146	138	69	5.7%	112.1%	139	93	50.0%	197	107
	DOP-2EH/PA	154	140	9.6%	138	121	151	13.4%	-9.1%	138	135	136	2.1%	0.8%	135	124	9.2%	178	109
Others	SM-N	361	353	2.3%	349	345	456	1.3%	-23.5%	349	357	464	-2.2%	-24.7%	355	420	-15.5%	395	320
	PO-N	473	525	-9.9%	481	438	584	9.8%	-17.6%	481	418	591	15.1%	-18.6%	430	564	-23.7%	525	371
	MDI-BZ	1,435	1,515	-5.3%	1,467	1,594	1,191	-8.0%	23.2%	1,467	1,608	1,300	-8.7%	12.8%	1,581	1,407	12.4%	2,019	1,826
	TDI-TL	1,106	1,160	-4.7%	1,123	1,151	1,436	-2.4%	-21.8%	1,123	1,251	1,363	-10.2%	-17.6%	1,227	1,380	-11.1%	1,419	1,104
	ECH-Propyl.	759	729	4.1%	733	839	551	-12.6%	33.0%	733	769	527	-4.7%	39.1%	762	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	155	182	-14.8%	186	199	209	-6.4%	-10.8%	186	215	177	-13.2%	5.2%	209	202	3.5%	244	155
	Propylene-N	150	153	-2.0%	157	147	107	6.6%	47.4%	157	171	125	-8.2%	25.9%	168	144	16.7%	210	138
	Butadiene-N	418	624	-33.0%	574	668	717	-14.0%	-20.0%	574	706	713	-18.6%	-19.5%	681	675	0.9%	799	418
Aromatics	Benzene-N	100	88	13.6%	124	160	354	-22.6%	-64.9%	124	216	353	-42.7%	-64.8%	199	307	-35.1%	260	88
	Toluene-N	-5	-14	적자지속	21	45	226	-53.6%	-90.7%	21	102	218	-79.4%	-90.3%	87	164	-47.0%	169	-14
	Xylene-N	16	10	60.0%	43	75	259	-42.3%	-83.4%	43	108	252	-60.2%	-83.0%	96	181	-47.0%	84	27
Polymer	PE-N	289	296	-2.4%	302	281	241	7.5%	25.5%	302	290	280	4.1%	7.7%	292	291	0.5%	332	263
	PP-N	225	234	-3.8%	233	208	183	12.0%	27.3%	233	217	215	7.2%	8.0%	220	216	1.8%	249	195
	PS-N	505	508	-0.6%	508	489	597	3.8%	-14.9%	508	523	606	-2.9%	-16.2%	520	571	-8.9%	584	478
	ABS-A/B/S	235	244	-3.7%	237	204	202	16.1%	17.0%	237	263	209	-10.0%	13.4%	258	227	13.6%	324	194
	PVC-Ethylene	269	260	3.5%	258	261	312	-0.9%	-17.2%	258	277	337	-6.9%	-23.5%	274	329	-16.9%	289	241
Synthetic Fiber	AN-N	605	618	-2.1%	614	598	578	2.7%	6.3%	614	625	592	-1.7%	3.7%	623	559	11.4%	655	579
	EG-N	-147	-142	적자지속	-131	-137	-194	적자지속	적자지속	-131	-116	-177	적자지속	적자지속	-119	-139	적자지속	-73	-147
	CPLM-N	675	693	-2.6%	703	754	973	-6.8%	-27.8%	703	804	985	-12.6%	-28.7%	785	962	-18.4%	879	675
Polyester	PX-N	77	71	8.5%	112	150	320	-25.5%	-65.0%	112	180	319	-37.7%	-64.9%	167	264	-36.8%	228	71
	TPA-PX	20	22	-10.8%	43	62	111	-30.7%	-61.2%	43	94	97	-54.1%	-55.4%	84	85	-1.0%	128	20
	PET-TPA/EG	7	-2	흑자전환	22	33	69	-34.2%	-68.6%	22	50	47	-57.0%	-54.1%	45	52	-13.5%	73	-2
Rubber	SBR-BD/SM	356	367	-3.1%	434	558	538	-22.1%	-19.2%	434	689	511	-37.0%	-15.0%	641	562	14.1%	812	356
Phenol/ BPA	Phenol-N	235	223	5.4%	241	259	194	-7.0%	24.2%	241	244	219	-1.4%	9.8%	244	250	-2.3%	279	212
	BPA-N	600	598	0.3%	594	615	550	-3.3%	8.0%	594	584	585	1.9%	1.6%	586	597	-2.0%	629	542
Plasticizer	PA-OX	87	125	-30.4%	116	123	41	-5.4%	180.6%	116	177	70	-34.4%	66.6%	166	82	101.6%	250	87
	DOP-2EH/PA	120	130	-7.7%	126	109	76	15.4%	66.0%	126	132	115	-4.4%	9.3%	131	105	25.1%	178	99
Others	SM-N	288	256	12.5%	290	312	449	-6.9%	-35.3%	290	356	454	-18.4%	-36.0%	344	418	-17.8%	396	256
	PO-N	400	428	-6.5%	423	406	577	4.2%	-26.7%	423	418	581	1.2%	-27.3%	419	561	-25.4%	499	362
	MDI-BZ	1,350	1,407	-4.1%	1,390	1,514	1,223	-8.2%	13.7%	1,390	1,586	1,300	-12.4%	6.9%	1,550	1,409	10.0%	2,015	1,760
	TDI-TL	1,054	1,094	-3.7%	1,077	1,092	1,469	-1.4%	-26.7%	1,077	1,240	1,368	-13.2%	-21.3%	1,210	1,376	-12.1%	1,440	1,054
	ECH-Propyl.	744	707	5.3%	715	828	554	-13.6%	29.1%	715	771	530	-7.2%	35.0%	760	626	21.4%	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	9.9	93,600	-3.8	-25.8	-27.3	-16.4	22.7	0.7
S-Oil	KRW	4.1	52,300	0.8	-10.3	-19.9	-4.6	13.2	N/A
GS	KRW	2.4	36,900	3.1	-0.7	-4.2	-6.1	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	4.0	71,600	0.1	-5.7	-15.8	-9.6	4.8	0.7
Aramco	SAR	1,641.4	25.5	-2.1	-0.6	-9.9	-9.3	16.3	4.2
Exxon Mobil	USD	462.5	106.9	7.0	-5.9	-4.8	-0.6	15.8	1.8
Chevron	USD	240.8	137.9	2.1	-14.3	-14.6	-4.8	17.4	1.7
TOTAL	EUR	133.3	51.7	4.3	-10.9	-10.1	-3.2	7.8	1.2
PetroChina	HKD	192.7	5.7	8.2	-7.0	-9.0	-7.2	6.5	N/A
BP	GBp	76.4	359.4	5.2	-17.9	-17.2	-8.5	7.7	1.3
Marathon Petroleum	USD	39.8	127.7	5.1	-12.5	-16.4	-8.4	18.7	2.2
Valero	USD	34.6	110.1	1.0	-16.6	-22.0	-10.2	16.5	1.4
Sinopec	HKD	88.5	3.9	2.1	-9.1	-9.3	-12.6	9.7	0.5
Suncor	CAD	42.7	47.8	6.1	-11.1	-15.3	-6.8	10.6	1.3
Imperial Oil	CAD	32.4	88.4	4.7	-10.6	-10.6	-0.2	12.1	1.9
Ecopetrol	COP	18.2	1,905.0	-0.8	-9.7	3.8	13.7	6.2	0.9
Indian Oil	INR	22.2	134.3	2.5	7.3	4.9	-1.5	9.2	N/A
PTT PCL	THB	26.3	31.0	1.6	5.1	0.8	-2.4	9.7	0.8
Formosa Petrochem	TWD	10.5	35.9	4.4	-11.5	-4.9	3.9	32.3	N/A
Repsol	EUR	13.6	10.3	5.7	-14.1	-11.2	-11.7	4.8	0.4
Idemitsu Kosan	JPY	8.4	883.5	1.9	-23.3	-14.8	-14.7	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.6	24.4	13.5	-6.2	-7.9	-13.6	6.6	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	106.8	17	3.8	-8.2	-14.2	-12.0	5.8	N/A
Conoco Phillips	USD	112.5	89.0	6.8	-11.5	-15.9	-10.3	12.9	1.7
Petrobras	BRL	71.5	30.9	-1.2	-14.8	-17.1	-14.8	3.8	1.1
Equinor	NOK	65.9	247.0	4.0	-6.3	-12.2	-5.5	7.2	1.5
Canadian Natural	USD	60.5	28.8	10.0	-4.0	-7.5	-6.7	10.9	2.1
EOG Resources	USD	60.9	110.5	5.6	-9.8	-19.1	-9.9	10.9	2.1
Occidental	USD	37.3	39.7	8.9	-16.7	-23.6	-19.6	14.6	1.2
Expand Energy	USD	24.8	106.5	7.0	-0.5	0.1	7.0	13.1	1.5
ENI	EUR	43.9	12.3	6.2	-13.3	-12.9	-6.2	8.1	0.7
Suncor Energy	CAD	42.7	47.8	6.1	-11.1	-15.3	-6.8	10.6	1.3
ONEOK	USD	53.9	86.2	6.1	-12.0	-20.9	-14.1	15.5	2.5
Kinder Morgan	USD	60.2	27.1	5.1	-1.5	-10.6	-1.1	21.0	2.0
Hess	USD	40.4	130.6	2.7	-14.5	-13.7	-1.8	20.5	3.3
Devon Energy	USD	19.7	30.3	9.2	-14.3	-20.1	-7.4	7.1	1.3
Cottera Energy	USD	19.8	25.9	4.7	-10.1	-12.3	1.2	8.7	1.4
Ovintiv	USD	8.8	33.8	6.6	-17.0	-26.1	-16.5	6.9	0.8
Apache	USD	5.8	16.1	10.3	-20.1	-34.0	-30.2	5.3	1.0
National Oilwell Varco	USD	4.7	12.5	8.7	-14.6	-19.8	-14.2	9.4	0.8
Concho Resources	USD	3.0	21.4	7.0	-18.1	-33.7	-29.4	8.7	0.6
Schulmberger	USD	47.7	35.1	7.9	-14.6	-19.4	-8.4	10.6	2.3
Halliburton	USD	19.4	22.5	11.1	-9.9	-24.6	-17.1	8.7	1.8
TechnipFMC	USD	10.7	25.5	5.8	-9.1	-21.6	-11.7	12.4	3.5

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

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

PetroChemical

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
LG Chemical	KRW	10.9	220,500	-0.5	-4.8	-9.4	-11.8	27.7	0.5
Lotte Chemical	KRW	1.8	60,400	2.7	-12.1	5.0	1.0	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	2.7	22,250	9.1	8.0	5.0	38.0	N/A	0.5
Kumho Petrochem	KRW	2.2	115,700	4.7	3.5	24.4	27.7	7.3	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.6	33,850	8.0	-16.2	-13.8	-14.0	6.2	0.4
Korea PetroChem	USD	0.4	86,400	1.4	-10.7	3.5	11.2	8.1	0.3
Hyosung TNC	USD	0.6	209,500	1.2	-8.7	-7.7	-12.3	7.5	0.7
Hyosung Materials	EUR	0.6	175,300	3.2	-4.6	-2.9	0.4	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.6	29,850	6.2	-5.7	7.4	9.9	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	15,720	3.6	-1.5	-6.8	-7.8	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	79,800	3.2	2.7	12.2	10.4	6.4	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	1.3	-18.8	-32.2	-39.1	N/A	0.1
SABIC	HKD	49.0	61.3	1.2	-3.5	-9.3	-8.5	27.6	18.4
BASF	CAD	42.6	42.0	2.2	-20.8	-5.3	-1.1	13.6	N/A
LyondellBasell	CAD	18.3	56.8	4.5	-24.4	-26.6	-23.6	11.1	1.5
Shin-Etsu Chemical	COP	53.0	3,800.0	-1.8	-14.9	-25.3	-28.2	13.3	N/A
Westlake Chemical	INR	11.8	91.9	5.6	-13.2	-22.1	-19.9	18.6	1.1
Toray	THB	10.6	925.0	3.0	-12.1	-8.3	-7.6	14.4	N/A
Formosa Plastic	TWD	6.9	35.5	1.9	-13.0	-4.7	-0.1	65.6	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.3	3,033.0	0.2	-13.7	-7.0	-12.6	N/A	N/A
PTT Global Chem	JPY	2.4	18.0	16.9	-0.6	-16.3	-26.2	72.0	0.3
Teijin	THB	1.6	1,164.5	3.3	-16.2	-9.7	-13.0	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	776.4	241	-4.4	7.1	-43.4	-40.2	97.4	11.0
CATL	CNY	135.6	225	0.3	-12.6	-10.3	-15.2	N/A	N/A
BYD	HKD	143.6	366	6.3	-8.8	38.7	37.3	18.5	N/A
Samsung SDI	KRW	9.0	180,000	2.5	-3.6	-21.4	-25.7	27.7	0.7
Panasonic	JPY	26.7	1,551	4.2	-16.9	1.4	-5.6	13.5	0.7
ECOPRO BM	KRW	6.6	96,500	-3.8	-13.3	-25.8	-12.2	N/A	6.8
L&F	KRW	1.5	60,300	-0.8	-18.2	-29.7	-25.6	N/A	3.2
ILJIN Material	KRW	0.8	22,150	-0.7	-16.6	-6.9	-6.1	N/A	N/A
Wacker	EUR	3.8	64	1.1	-26.1	-2.5	-8.4	18.3	N/A
OCI Holdings	KRW	0.9	66,100	7.7	-15.9	-21.0	12.4	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	2.9	0.8	0.0	-30.4	-32.8	-27.8	33.3	0.5
Daqo New Energy	USD	0.9	13.9	2.1	-29.5	-27.0	-28.3	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	15.4	14.9	0.4	-17.0	-2.0	-5.4	N/A	N/A
First Solar	USD	13.7	128.0	4.7	0.5	-33.6	-27.4	7.0	1.6
Jinko Solar	USD	0.8	16.2	16.7	-30.3	-23.7	-34.9	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.5	7.5	3.5	-23.7	-32.5	-32.9	N/A	0.1
Huafeng Spandex	CNY	4.6	6.8	-0.1	-18.3	-16.8	-17.0	11.1	1.2
Tongkun Group	CNY	3.3	10.1	-0.8	-17.2	-17.0	-14.7	15.6	N/A
China Shenhua Energy	HKD	102.4	31	2.3	-1.9	-0.3	-7.6	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	23.6	54.8	-9.0	-20.1	-20.1	-23.2	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	27.0	20.3	6.6	1.3	-7.5	-12.7	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	1.7	8.1	-0.2	-17.7	-23.7	-14.6	66.4	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

2025/04/24 (출처: Reuters)

OPEC+, 5월 이어 6월 또 다시 증산량 가속화 가능성 제기. 몇몇 회원국들의 생산 할당량 미준수 관련 분쟁 악화에 기인

2025/04/24 (출처: Reuters)

카자흐스탄, 3월 원유 생산량은 185만b/d로 할당 쿼터(147만b/d)및 '24년 평균치(174만b/d)를 큰 폭으로 상회

2025/04/19 (출처: Reuters)

트럼프, 해양시추 확대 계획 착수. 내무부는 5개년 해양 석유/가스 임대 프로그램 의견 수렴 시작 예정

2025/04/22 (출처: Reuters)

기재부/산자부 장관, 오는 목요일 미국 재무부 장관 베센트와의 회담 예정. 철강/자동차 등의 관세 면제 요청 예상

2025/04/21 (출처: Reuters)

중국 CNOOC, UAE ADNOC로부터 LNG 5년간 구매 장기 계약 체결. 금번 계약은 ADNOC가 주말 간 중국 바이어와 체결한 세 번째 계약

2025/04/22 (출처: Reuters)

Chevron, 미국 멕시코만 위치 최대 7.5만b/d의 Ballymore 프로젝트에서 석유/가스 생산 시작. 회사는 '25년 멕시코만 생산량 50% 증가 및 '26년까지 30만b/d 생산 목표 중

2025/04/24 (출처: Reuters)

캐나다, 4월 28일 연방 선거의 유력한 두 후보 사이에 에너지 정책 관련한 이례적 공감대 형성. 퀘벡 지역 등 광범위한 반대 직면했던 캐나다 횡단 파이프라인 지지도 급격히 상승 중

2025/04/22 (출처: Reuters)

TotalEnergies, Antwerp 증기 크래커 '27년 말 폐쇄 예정. 유럽 내 에틸렌 공급 과잉 예상됨에 기인

2025/04/24 (출처: Reuters)

카자흐스탄, OPEC+ 아닌 국익에 의해 석유 생산량 결정할 것. 에너지 장관은 서방 메이저 프로젝트 통제할 수 없다고 언급

2025/04/22 (출처: Reuters)

미국, 동남아 태양광 셀/모듈에 대한 AD/CVD 포함 관세 수준 확정. 관세 수준은 6.1%부터 3,403.96%까지 다양

2025/04/23 (출처: Reuters)

미국 재무부, 이란의 LPG 거물 대상 신규 제재 발표. 제재 대상 네트워크는 수억 달러 상당의 이란산 LPG/원유 해외 운송

2025/04/25 (출처: Reuters)

EU, 향후 2주 내 러시아 화석 연료 수입의 단계적 중단 로드맵 발표할 예정. 미국/노르웨이산 가스 수입 늘릴 것으로 전망

2025/04/24 (출처: Reuters)

베네수엘라, 미국 제재로 인한 원유 선적 불확실성 지속. Chevron이 용선한 일부 유조선들은 타 지역 물색 중

2025/04/22 (출처: Reuters)

Shell, 미국의 베네수엘라 내 석유 탐사 면허 종료 시한 이전에 Dragon 해양 유전 탐사 끝낼 계획. 종료 시한은 5월 27일

2025/04/20 (출처: Reuters)

우크라이나, 전쟁으로 인해 가스 매장량은 전체 용량의 2.22% 수준인 0.7bcm으로 사상 최저치 기록

2025/04/25 (출처: Reuters)

Valero Energy, '26년 17만b/d Benicia 정유소 운영 중단 예정. 연료 공급 감소 및 높은 휘발유 가격에 대한 우려에 기인

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%