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

[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2025-05-09

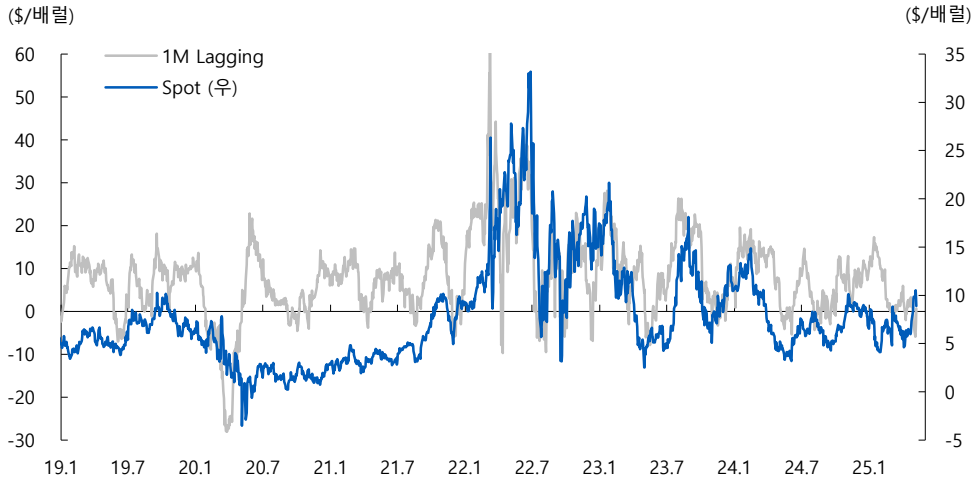
정유/화학: EIA, 26년 미국 정제품 재고 2000년 이후 최저치 전망

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI $58.6(-1.8%), Dubai $61.8(-3.0%), Brent $61.6(-2.8%)
  N. Gas 미국 Henry Hub $3.4(+12.6%), 아시아 JKM $11.0(-4.9%), 유럽 TTF $10.7(-5.9%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging -3.1$(-1.2$), Spot $9.5(+0.1$)
  휘발유 $13(+0.9$), 등유 $14.8(-0.7$), 경유 $15.7(-0.6$), 납사 -1.5$(+0.5$), BC $2.3(-0.3$)
- **Review & Outlook**: 정제마진 9~10달러로 레벨업. 최근 미국 휘발유 뿐 아니라 중간유분 재고(전주 -8.3%YoY, 5년 평균 대비 -13.4%) 감소세 눈에 띔. **EIA는 26년 미국 정제품 재고가 2000년 이후 최저치 달할 것으로 전망**. 일부 정제설비 폐쇄에 따른 생산 감소 영향이 가장 큰데, LyondellBasell(26.4만b/d) 지난 1월 영구 폐쇄했고, Phillips 66(12.8만b/d) 또한 4분기 가동 중단 예정. 제품별로 수요는 휘발유 25년 0%, 26년 -1% 감소하는 반면, 항공유는 26년 역사적 최고치로 증가하며 항공유의 재고 소진 가장 두드러질 것으로 예상. 최근 드라이빙 시즌 진입해 휘발유 재고 줄고 있긴 하나 YoY -1%, 5년 평균 대비 -3%로 중간유분 대비 속도 확실히 더딤. 미국 뿐 아니라 아시아/유럽 재고도 감소세. **정제마진 바닥에서 분명 반등하고는 있지만 2분기 유가 하락으로 정유사들 적자 예상되고, 무엇보다 유가 약세로 주가 탄력도는 낮을 수밖에 없음**
- **[화학] 주요 제품가격**: 납사▼ -6.2%, 올레핀▼(에틸렌 -, 프로필렌 -1.3%, 부타디엔 +2.5%)
  BTX▲ (BZ -6.9%, TL -0.8%), 폴리머▼ (PE -1.3%, PP -%, PS -%, ABS -1.4%, PVC -%)
  합섬원료▼ (AN -7.3%, EG -%), 기타 (PX +0.7%, PET -2.7%, Soda -2.4% 등)

Issue: 미국 IPP/유틸리티사 1Q25 컨콜에서 인상적이었던 몇 가지 코멘트

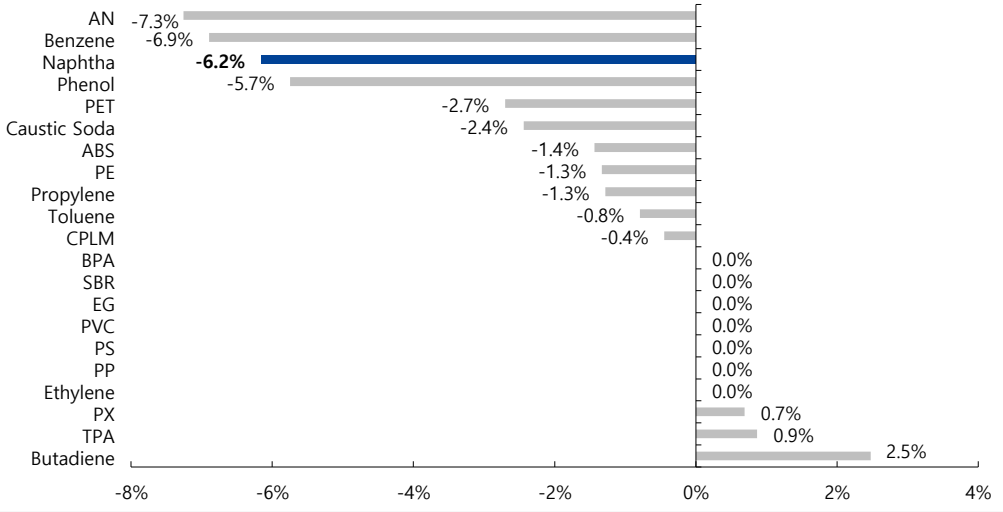
- **Issue Comment**: 이번주 미국 IPP 및 유틸리티 업체 대부분 실적발표 진행. Duke Energy, AEP 등 유틸리티사는 컨센서스 대비 8~10% 상회했고, Constellation Energy, VISTRA 등과 같은 IPP 업체들의 경우 매출액은 크게 벗어나지 않았으나 EPS는 기대치를 하회하였음
- 그러나 실적보다도 **IPP 업체들의 컨퍼런스콜에서 공통적으로 언급된 내용 중 몇 가지 인상적인 코멘트**가 있었음: 1)**데이터센터 관련 미국 수요는 당초 예상했던 것보다 훨씬 강할 것으로 기대**되고, 2)하이퍼스케일러들의 **CAPEX는 우려와 달리 줄어들지 않고 있으며**, 3)Co-location 관련된 **FERC 방향도 몇 달 내 구체화될 것으로 예상**된다는 것
- 가령, VISTRA의 경우 지난해 말보다 현재 전력 수요 증가에 대한 자신감이 훨씬 더 강해졌으며 25~30년까지 하이퍼스케일러들의 CAPEX 규모도 $2조 상회한다고 언급. 2월부터 검토되고 있는 PJM 개정안에 대한 FERC 의견도 빠르면 6월 초 텍사스주 입법회의 전후 보다 분명해질 것으로 예상. Constellation 역시 그 시기에 대해 비슷하게 코멘트. 다만, FERC 판결이 아니라 이해관계자 사이의 합의(settlement) 명령이 내려질 경우 약 2~3개월이 추가로 소요됨에 따라 늦여름 또는 가을로 늦춰질 수도 있음을 염두에 둬야 함
- 연초 이후 DeepSeek 사건 시작으로 데이터센터 투자 축소 우려, FERC-PJM 코로케이션 개정 요구 등으로 IPP 업체들 주가 급락. 그러나 **빅테크 업체들 역시 1분기 실적발표에서 데이터센터 투자 계획 유지 or 상향했고**(Meta 25년 CAPEX 기존 대비 +10% 증액), **FERC 불확실성도 곧 해소될 여지 높음. 미국 유틸리티 뿐만 아니라 IPP 업체들에 대한 관심도 다시금 필요한 시점**

복합정제마진 추이



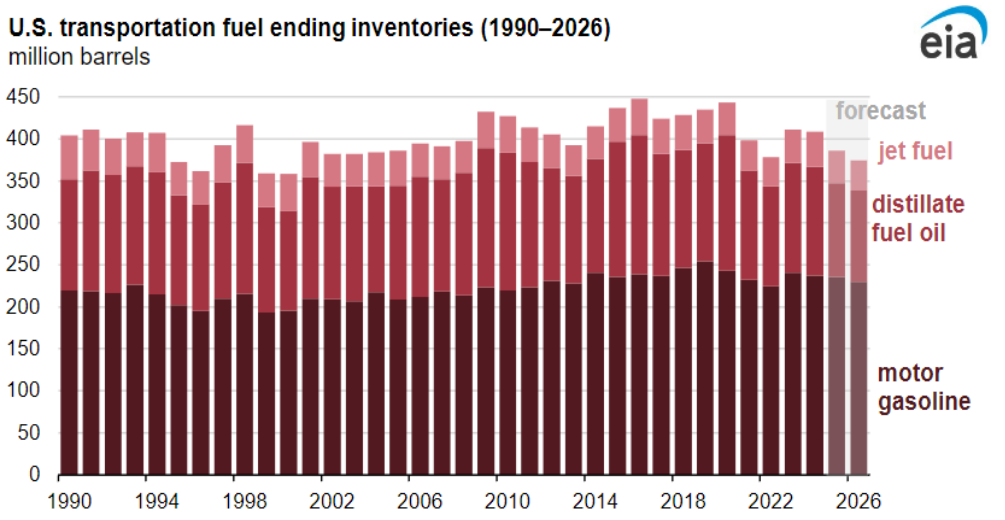
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



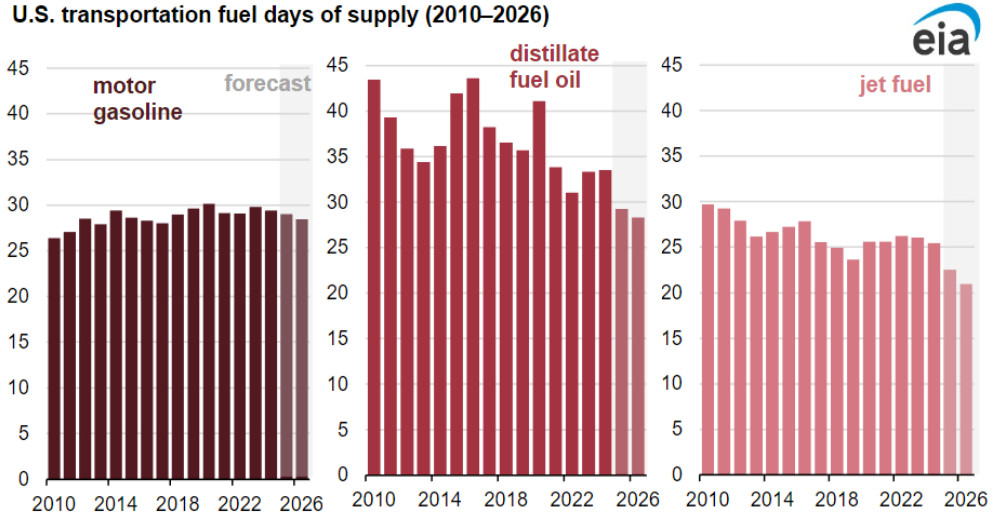
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망



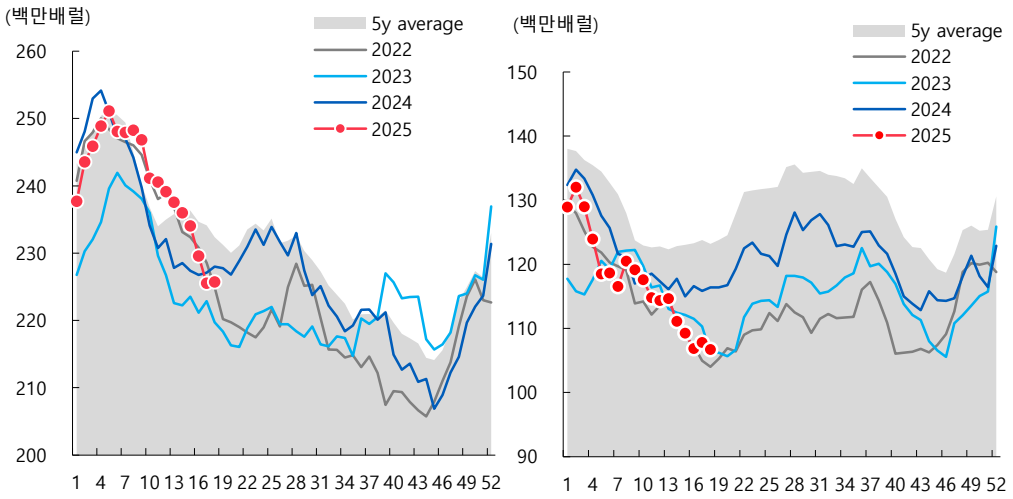
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 days of supply



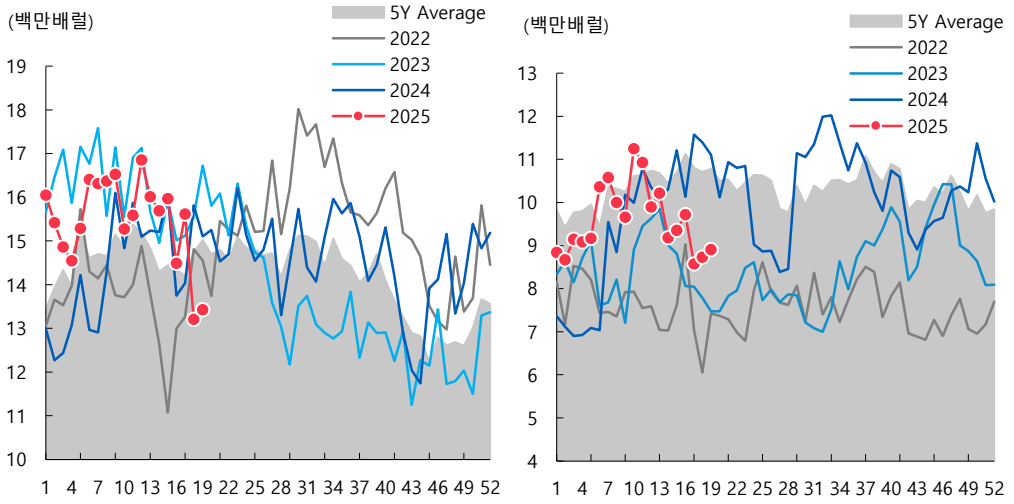
자료: EIA, iM증권 리서치본부
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



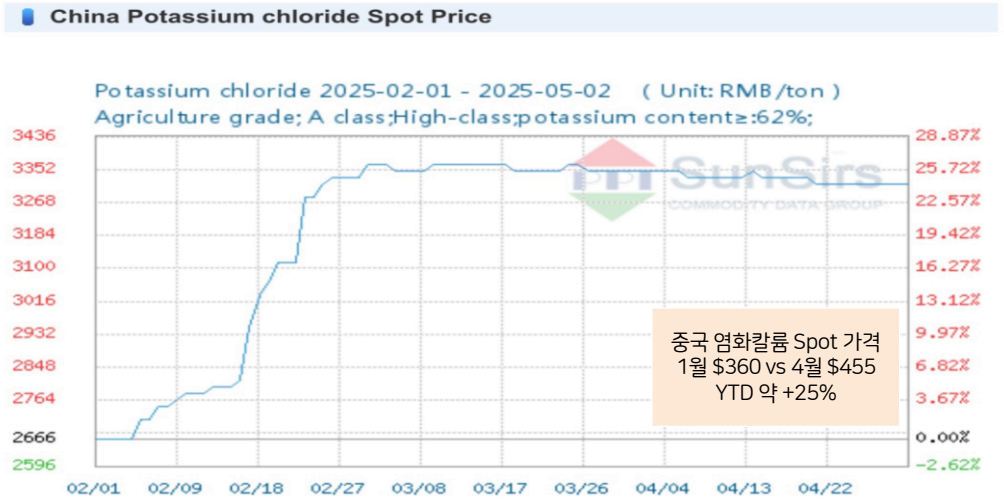
자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



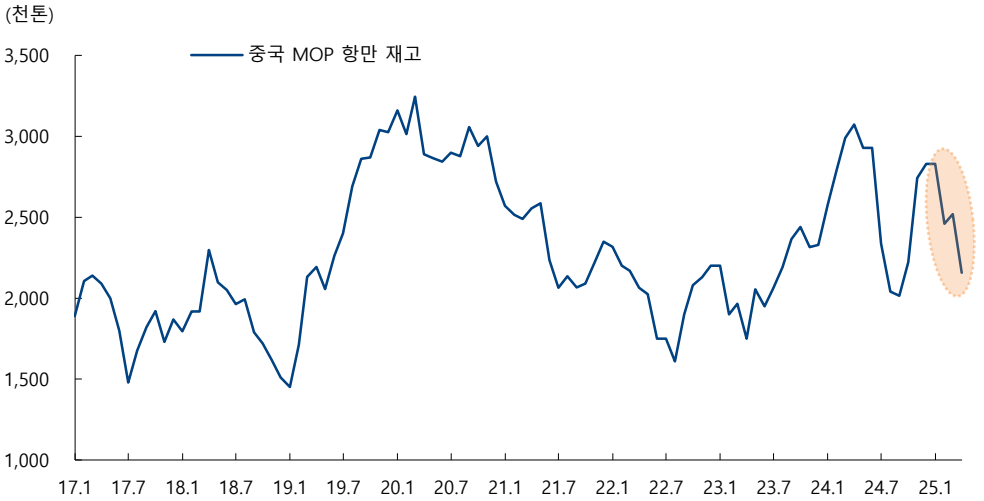
자료: EIA, iM증권 리서치본부

★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



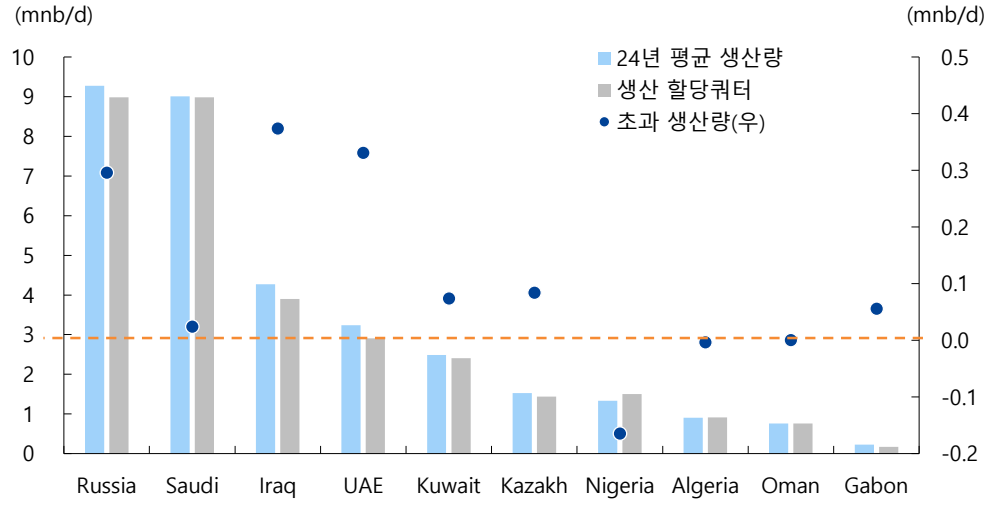
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

★중국 염화칼륨 재고 추이



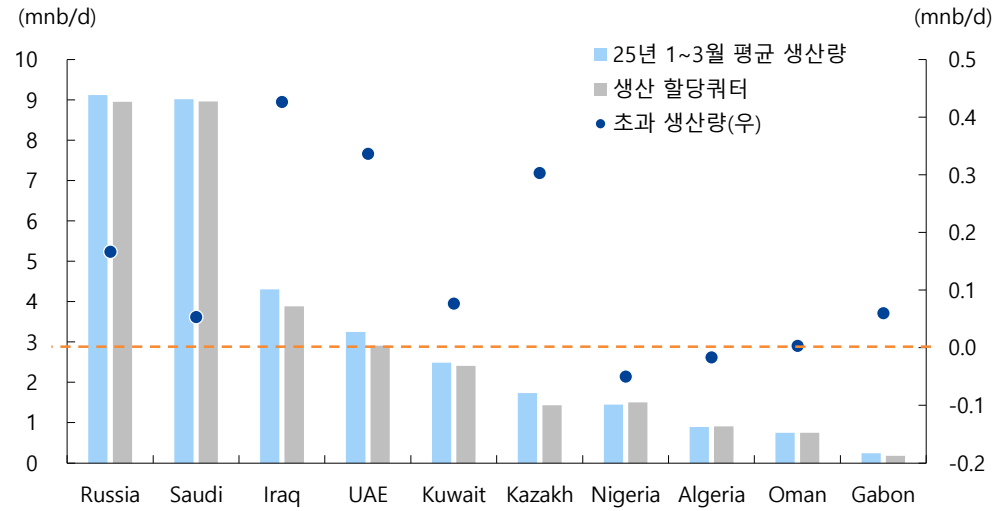
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC+ 주요 회원국 25년 1~3월 쿼터 대비 원유 생산량 비교



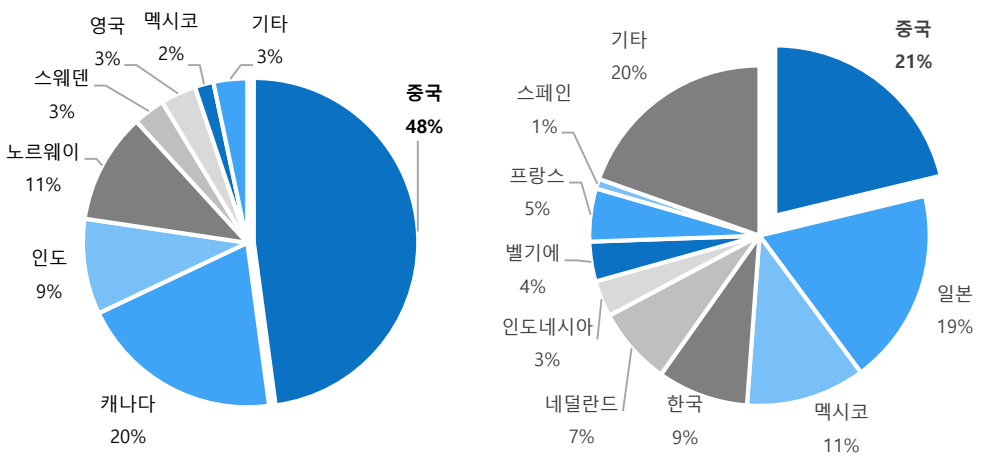
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC+ 주요 회원국 25년 1~3월 쿼터 대비 원유 생산량 비교



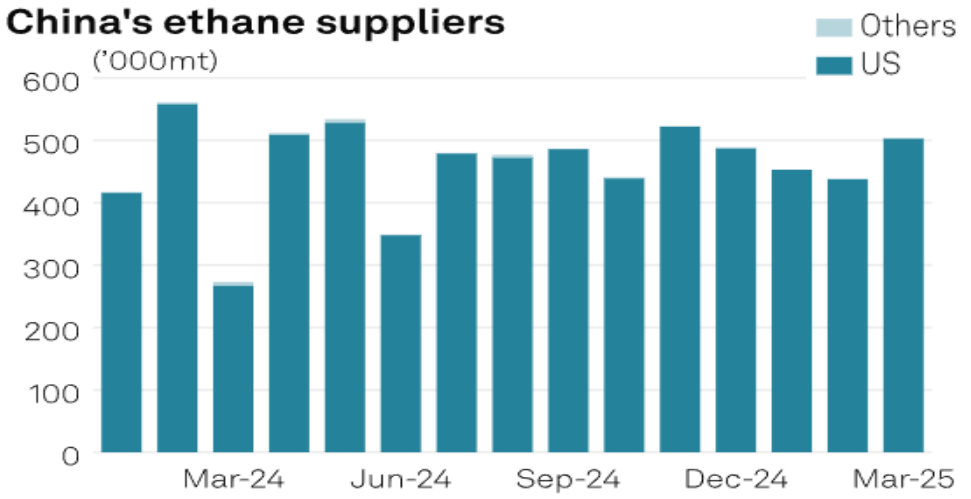
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

2024년 기준 미국 에탄(좌), 프로판(우) 국가별 수출 비중



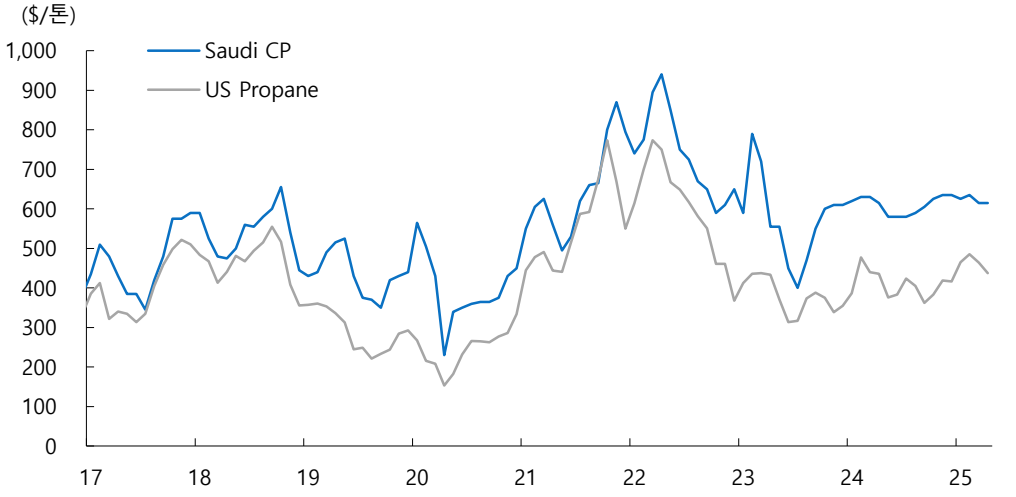
자료: EIA, iM증권 리서치본부

중국의 에탄 국가별 수입: 사실상 100% 미국산



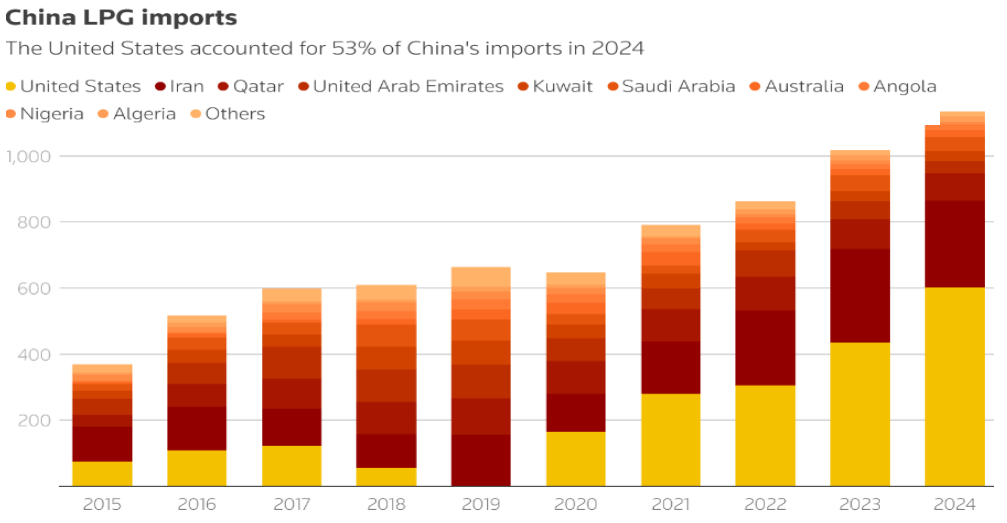
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

★사우디 vs 미국 프로판 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국의 프로판 국가별 수입: 에탄보다는 낮지만, 그래도 미국산 비중 50% 상회



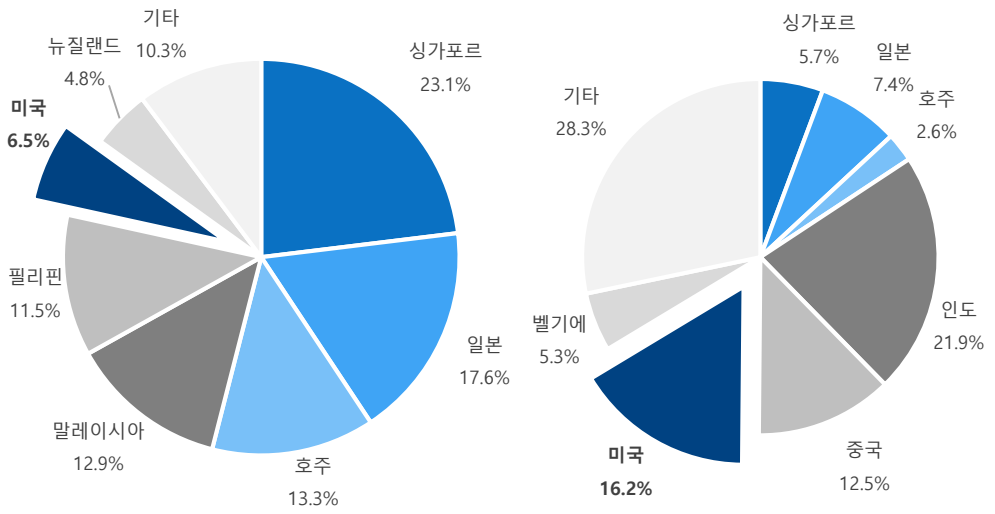
자료: Reuters, iM증권 리서치본부

★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

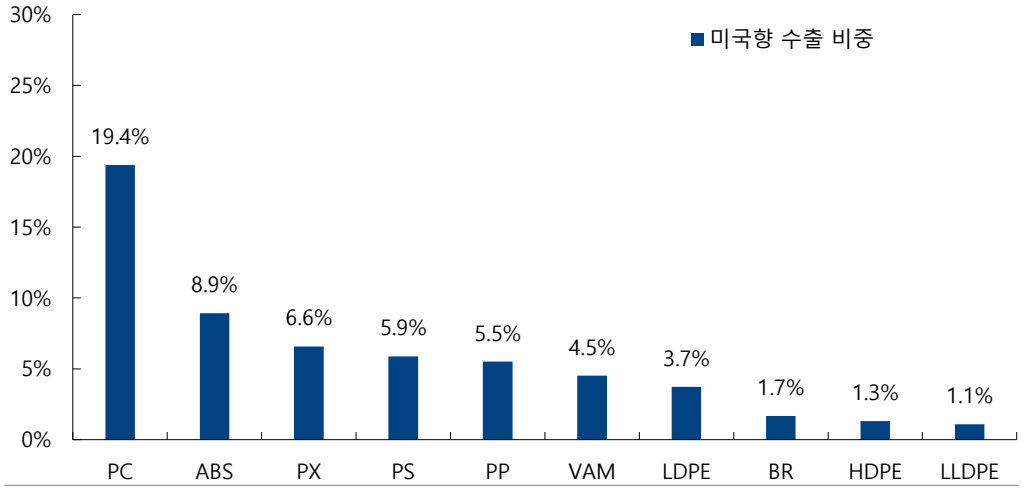
자료: iM증권 리서치본부

2024년 기준 휘발유(좌) 및 윤활유(우) 국가별 수출 비중



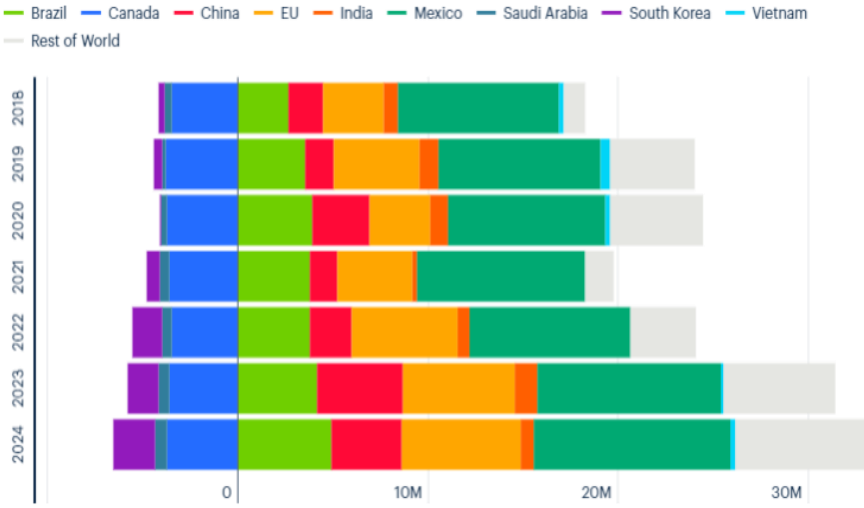
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★한국의 주요 화학제품별 미국 수출 비중 (2024년 기준)



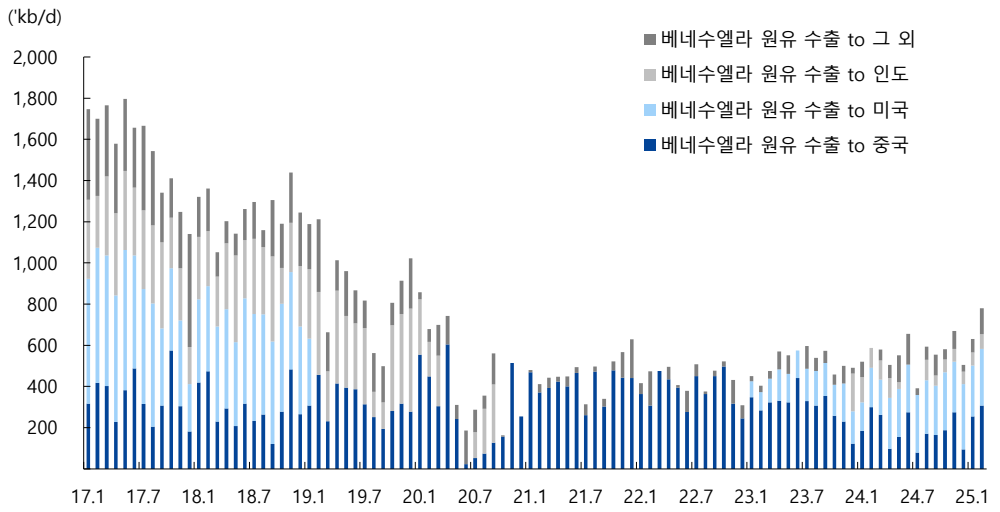
자료: KITA, iM증권 리서치본부

미국 2018~2024년 석유화학 제품 순수출 규모 추이



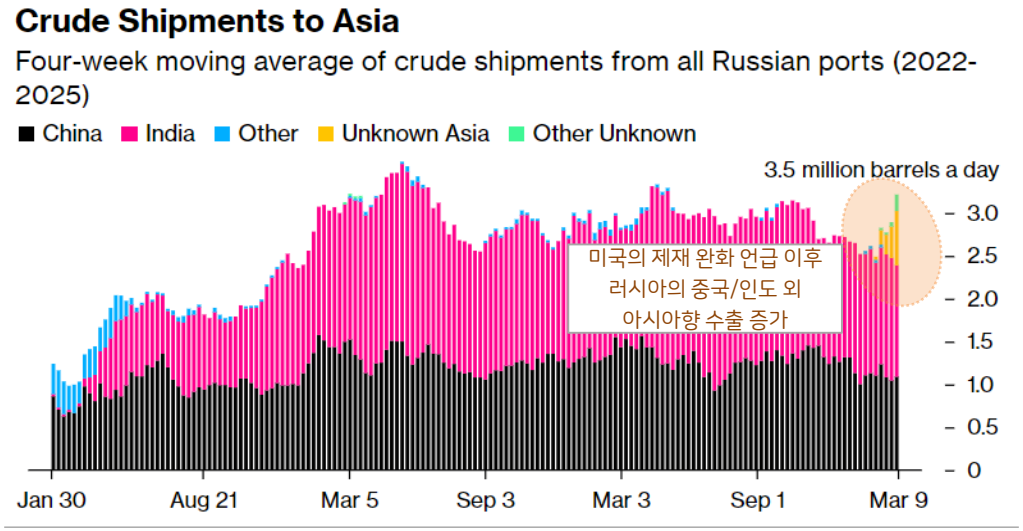
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

베네수엘라, 주요 국가별 원유 수출 추이



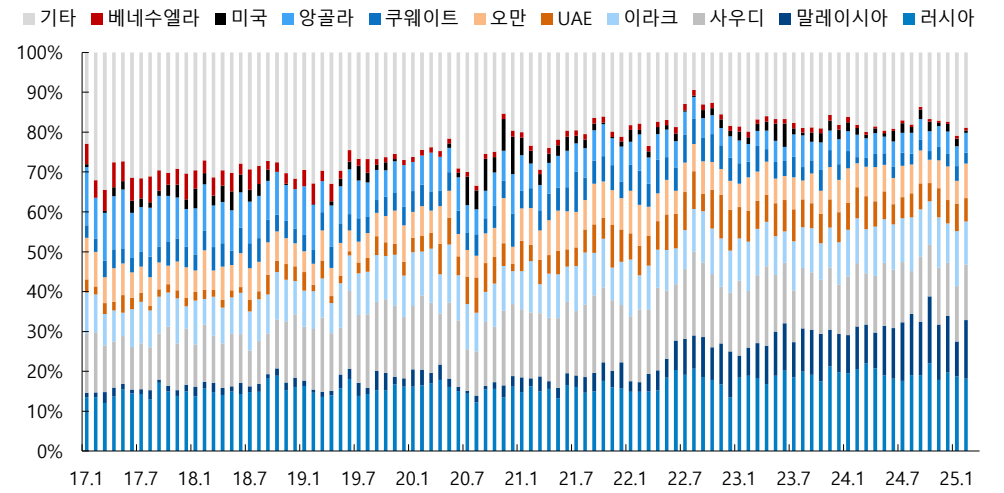
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아, 주요 국가별 원유 수출 추이



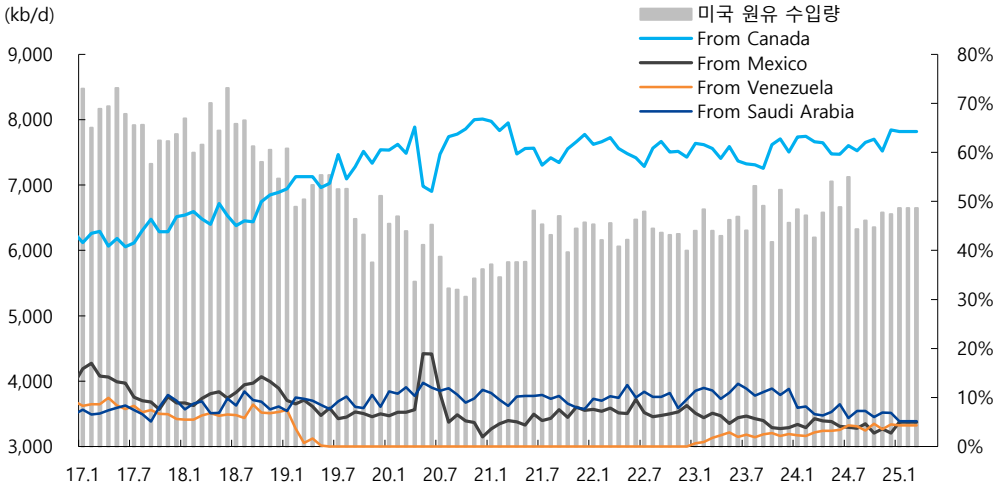
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국, 주요 국가별 원유 수입 추이



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국, 주요 국가별 원유 수입 추이



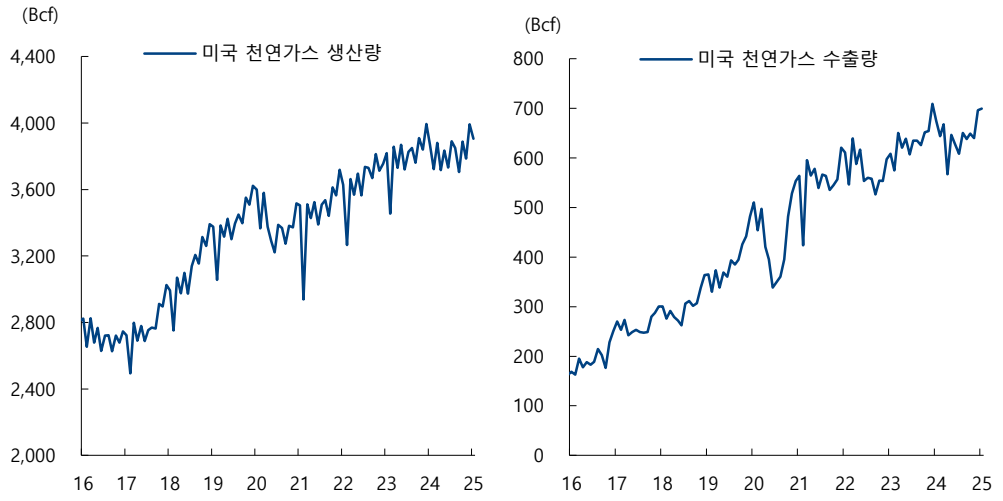
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

★★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

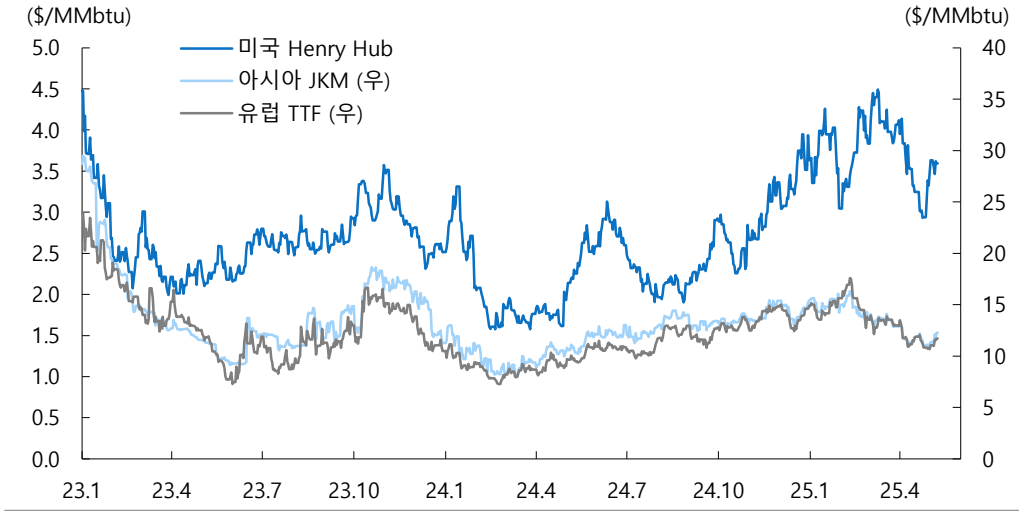
자료: iM증권 리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



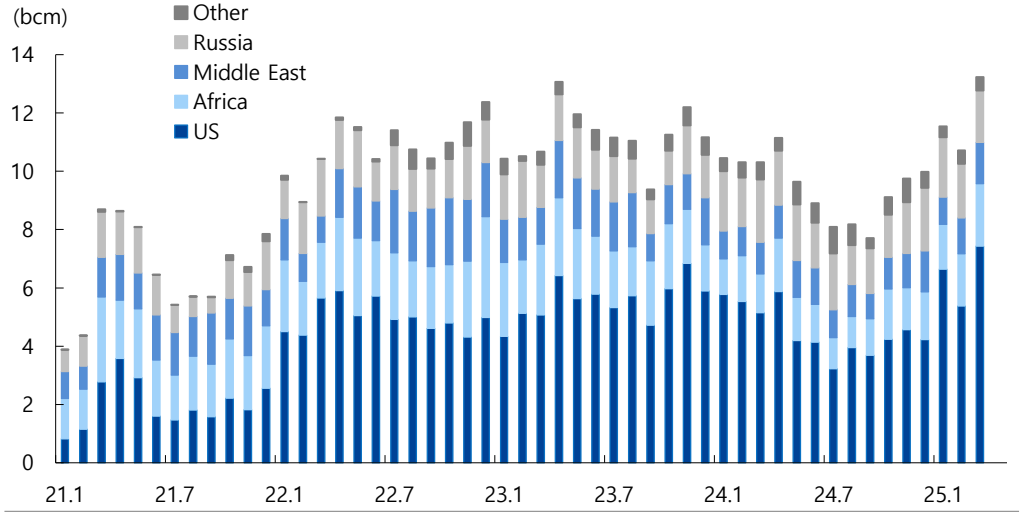
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



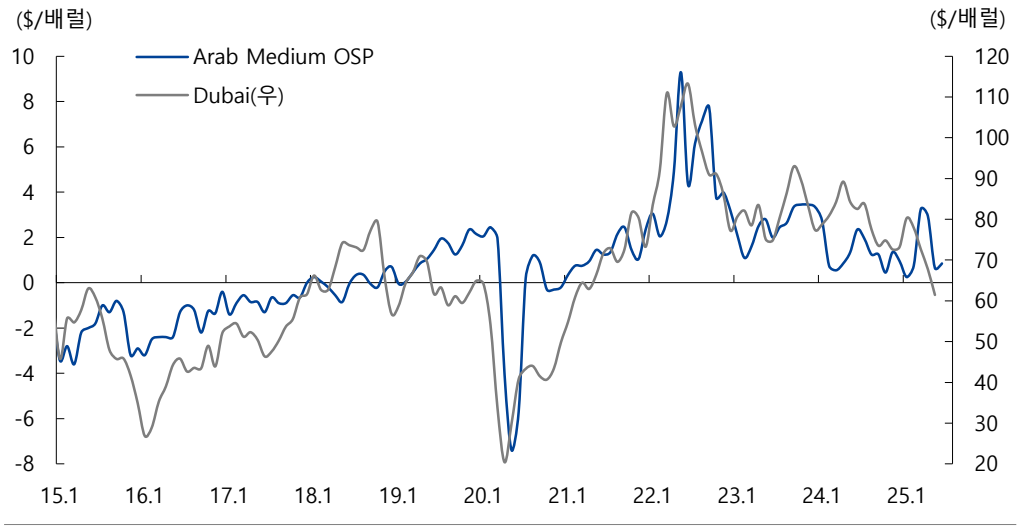
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



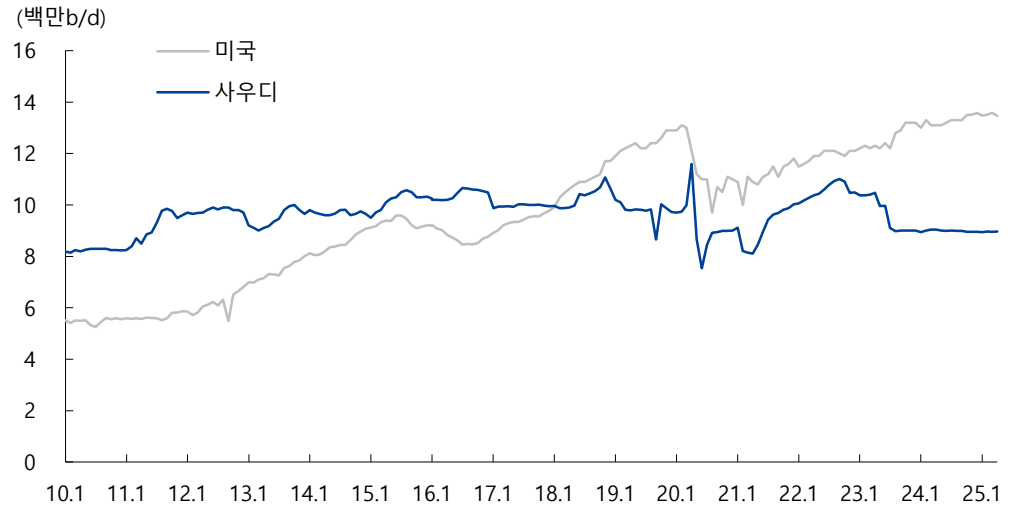
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★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 (+13.3%) vs. Worst 롯데타이탄 (-10.9%)

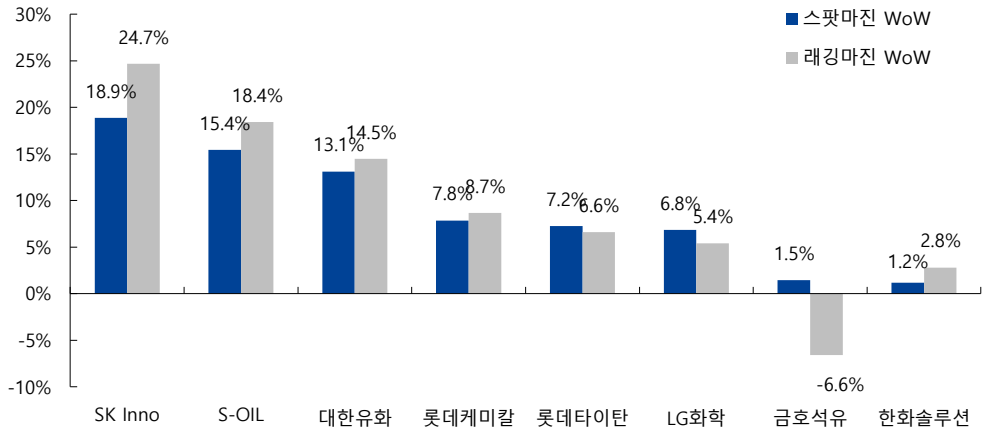
업체별 크래커 마진 비교

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)**
  SK이노베이션 +18.9%, S-OIL +15.4%, LG화학 +6.8%, 롯데케미칼 +7.8%
  롯데타이탄 +7.2%, 대한유화 +13.1%, 한화솔루션 +1.2%, 금호석유 +1.5%

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)**
  SK이노베이션 +24.7%, S-OIL +18.4%, LG화학 +5.4%, 롯데케미칼 +8.7%
  롯데타이탄 +6.6%, 대한유화 +14.5%, 한화솔루션 +2.8%, 금호석유 -6.6%

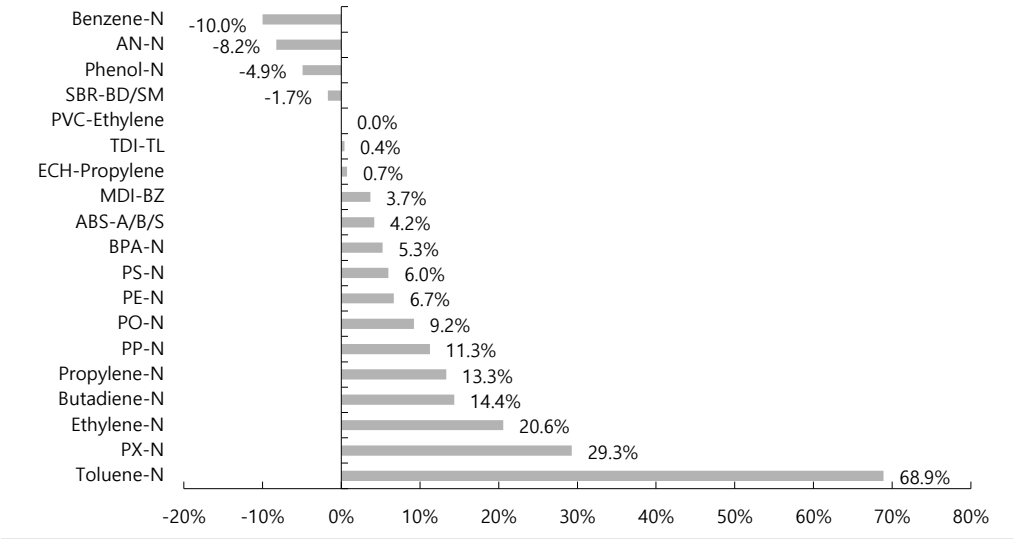
자료: iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



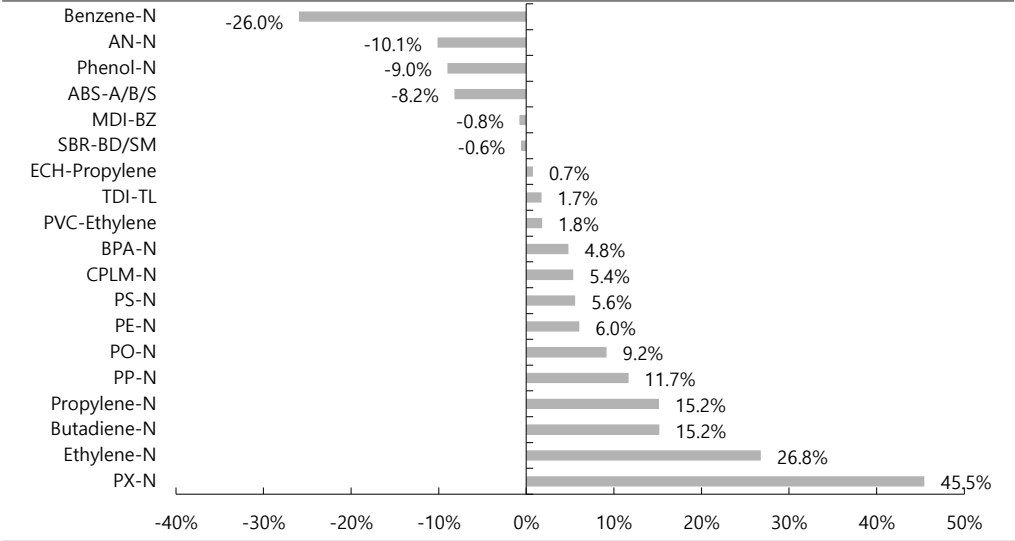
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)

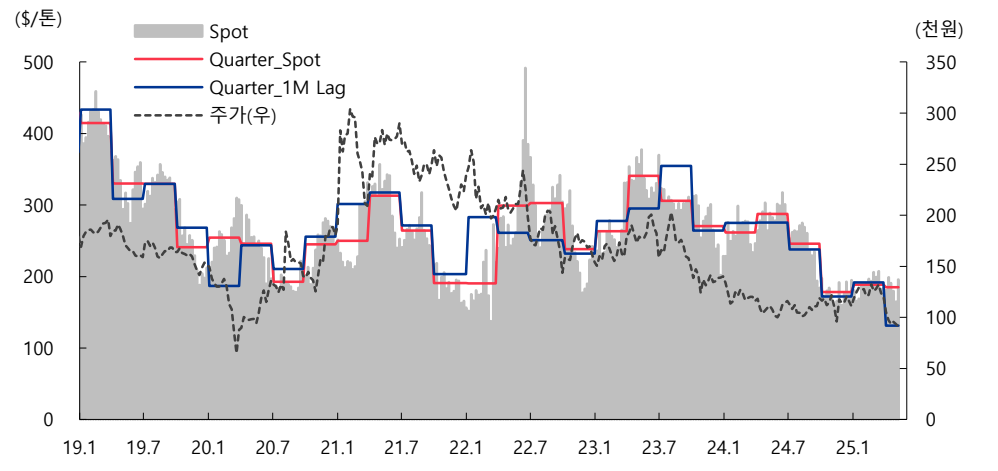


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

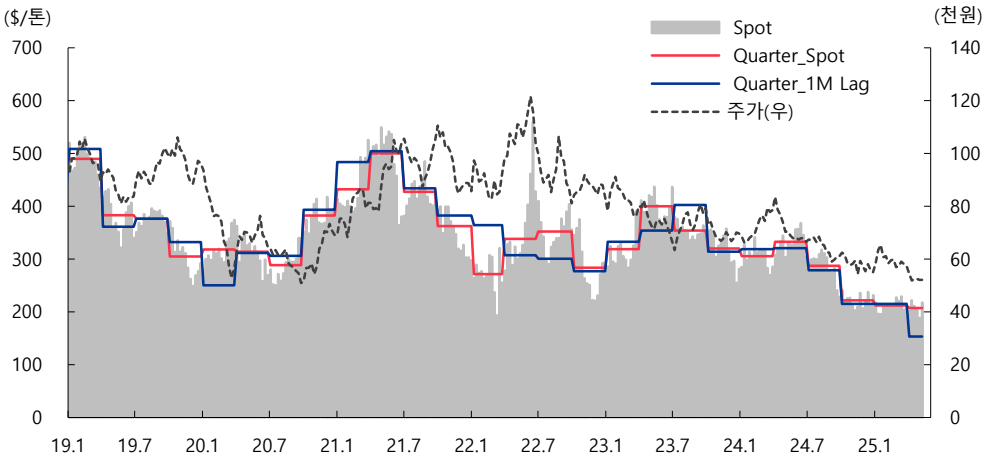
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



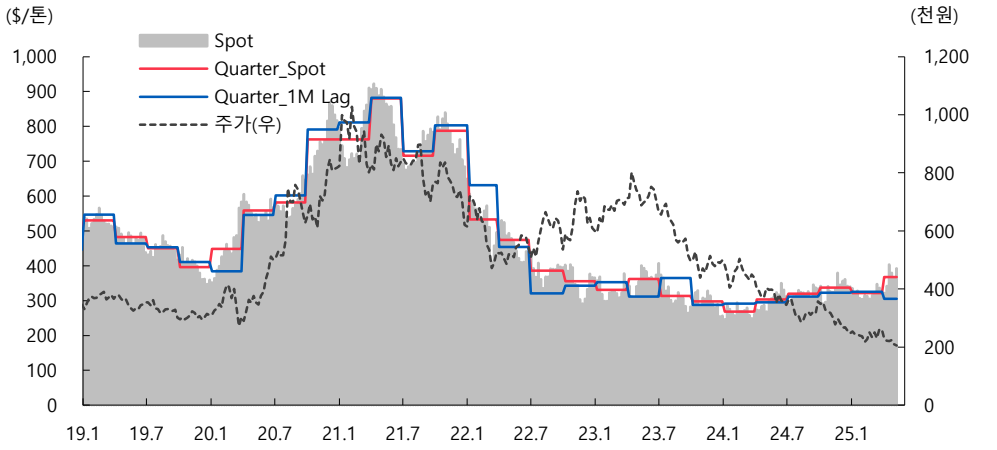
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



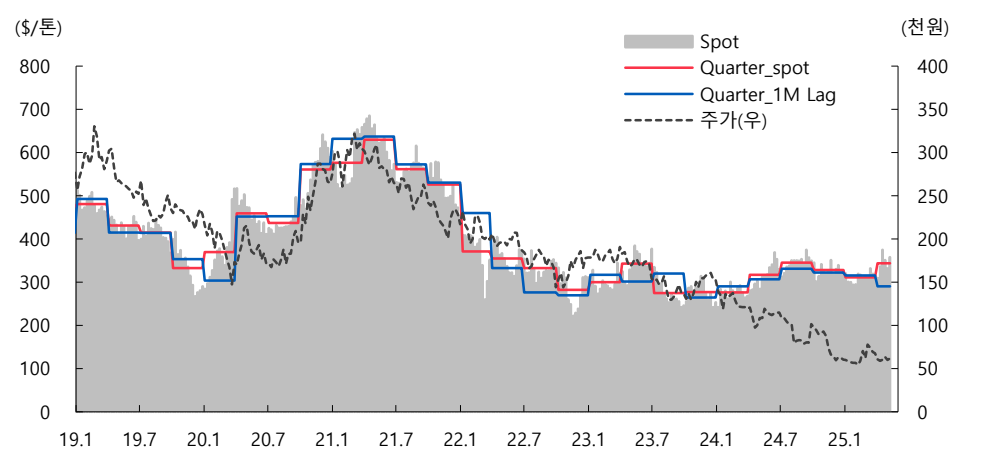
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)

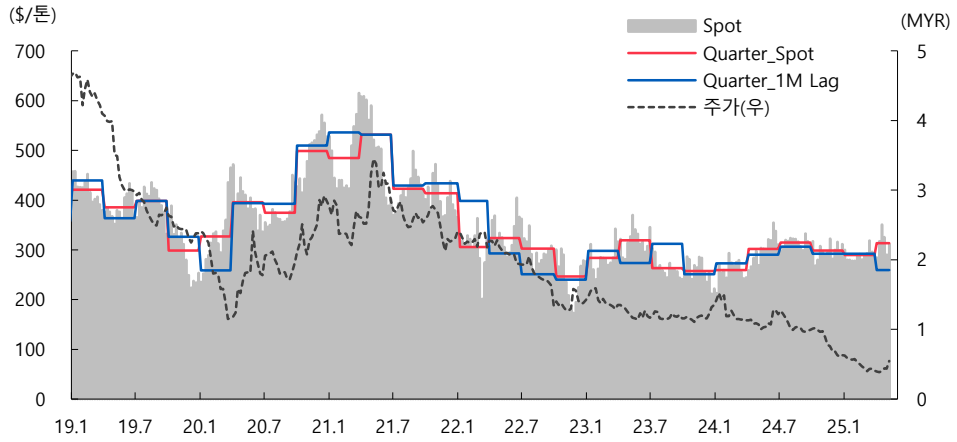


자료: iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

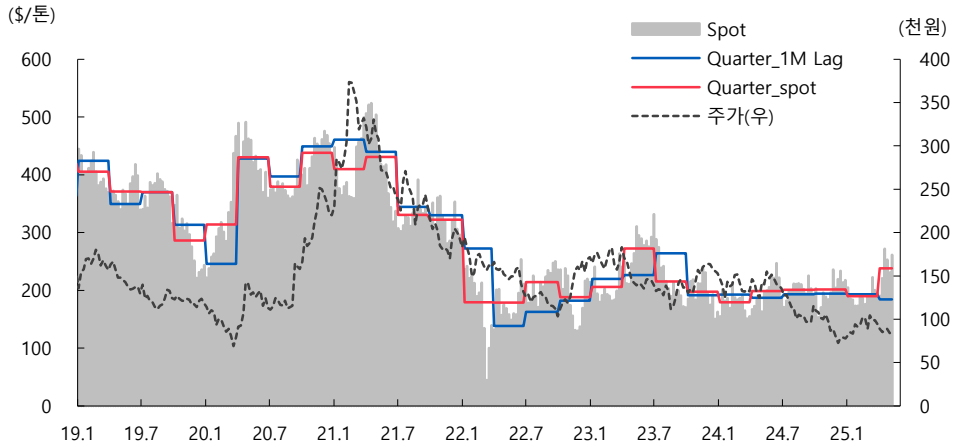
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▲, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



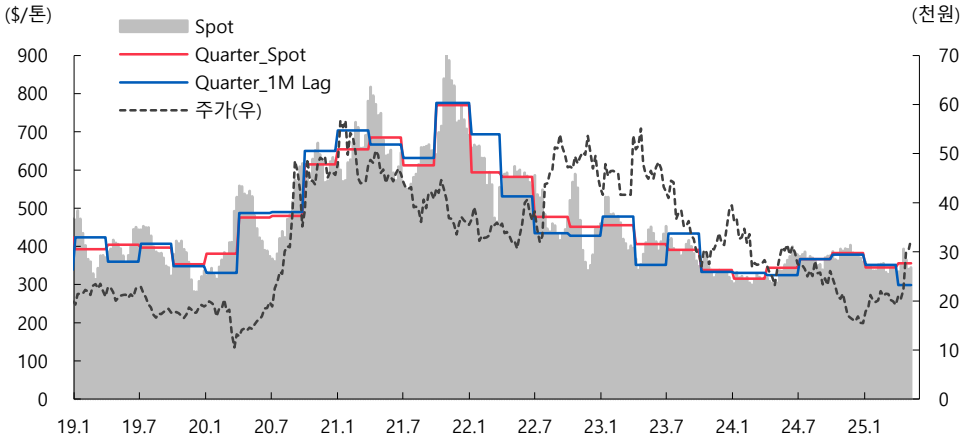
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



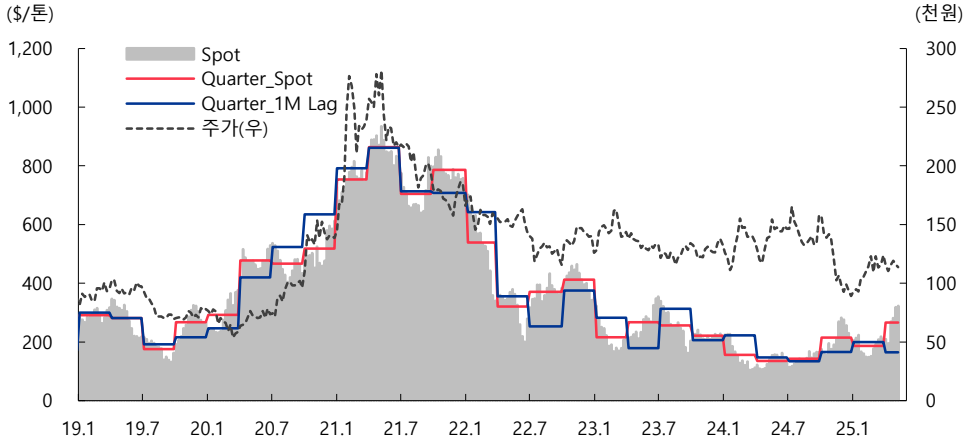
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

금호석유화학 (SMP 제외)

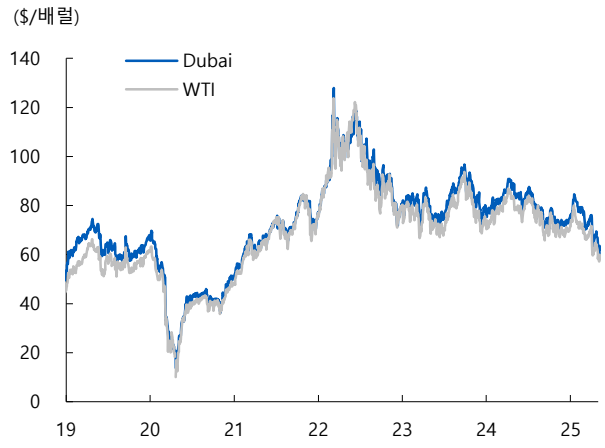


자료: iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

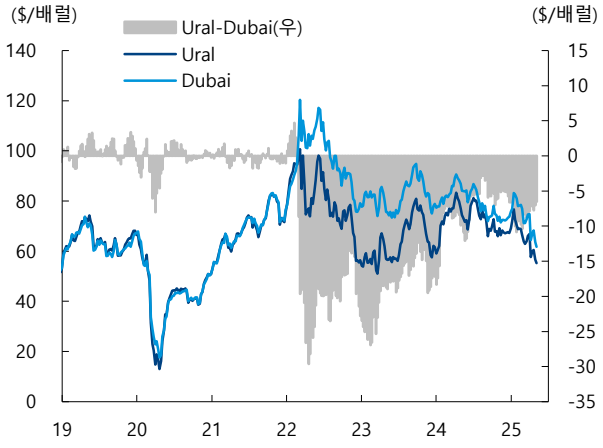
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진 - , 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI $58.6/배럴(-1.8%), Dubai $61.8/배럴(-3.0%)



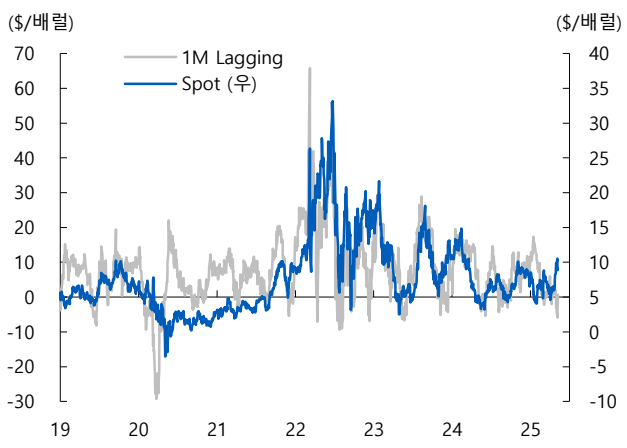
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -6.52$/배럴(+0.49$)



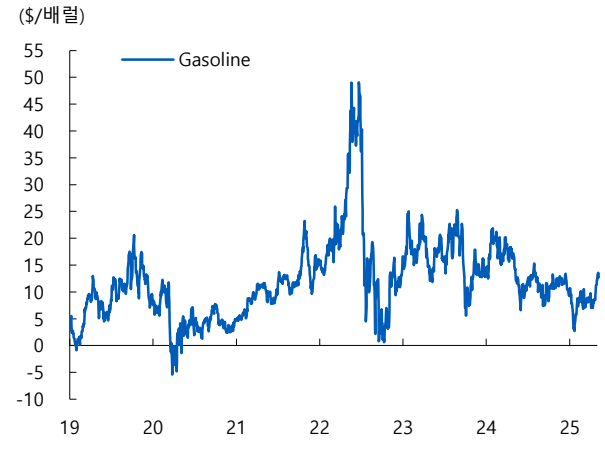
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $-3.1(-1.2$), 스팟 $9.5(+0.0$)



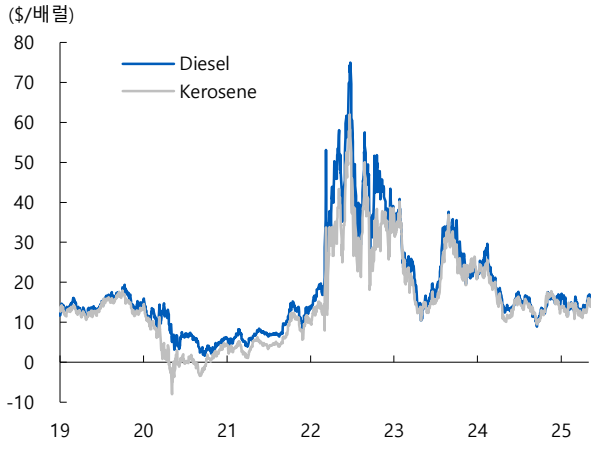
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $13.1/배럴(+0.9$)



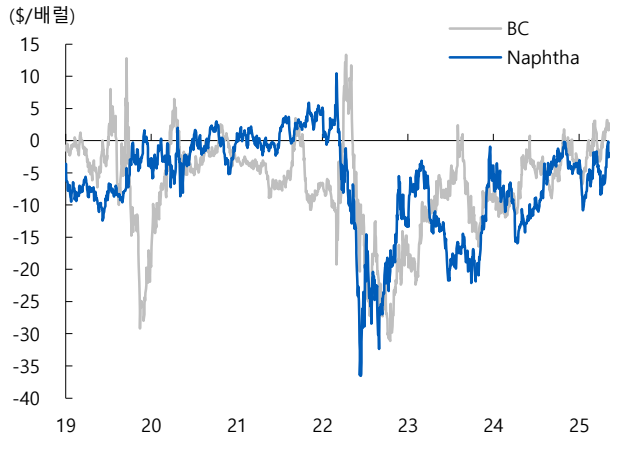
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $14.8(-0.7$), 경유 $15.7(-0.6$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -1.5$(+0.5$), BC 2.3$(-0.3$)



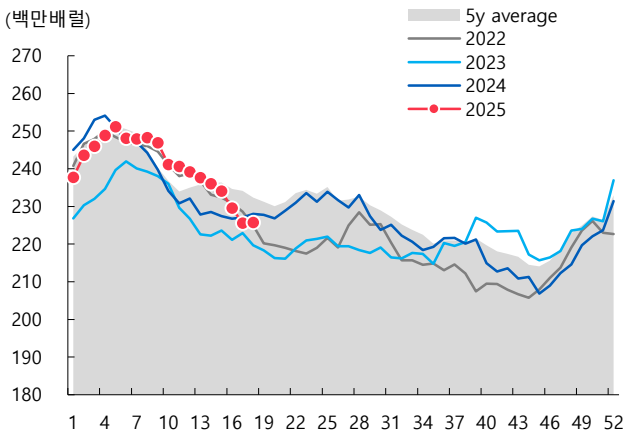
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

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

미국 원유 재고: -0.5% WoW, -4.6% YoY

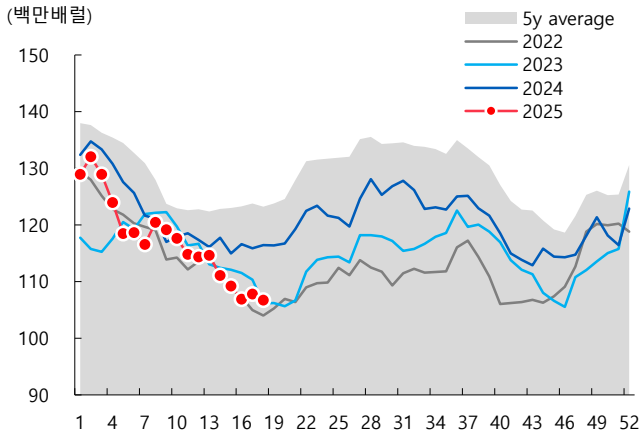
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.1% WoW, -1.0% YoY



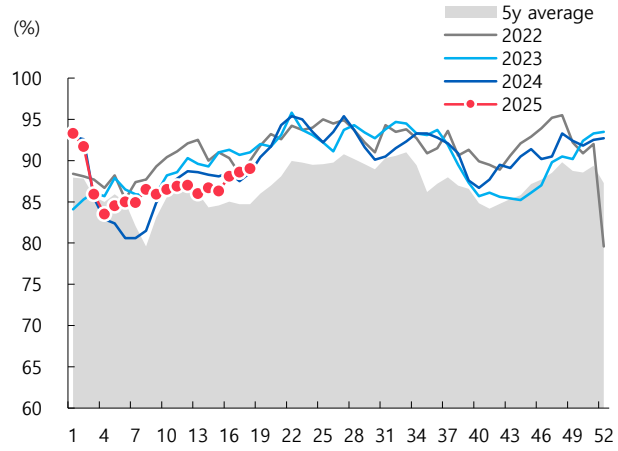
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +0.6% WoW, -6.9% YoY



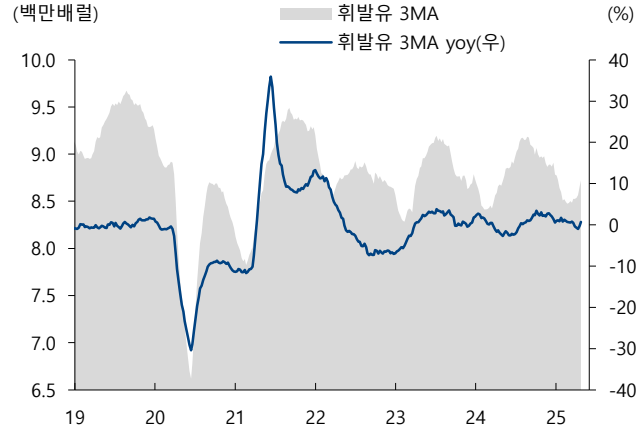
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 89.0% (+0.4%pt WoW)



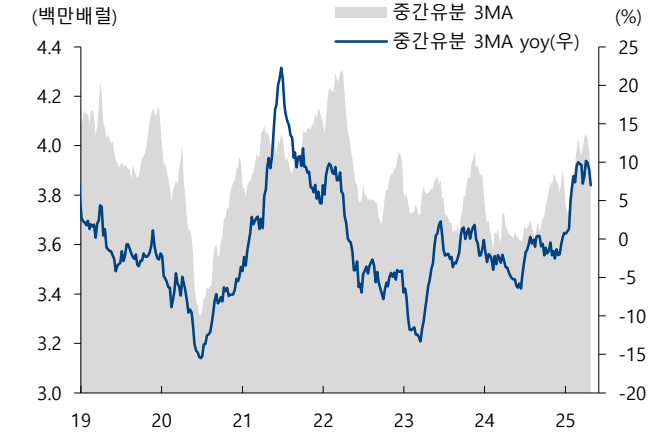
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.2% 3MA YoY, -0.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

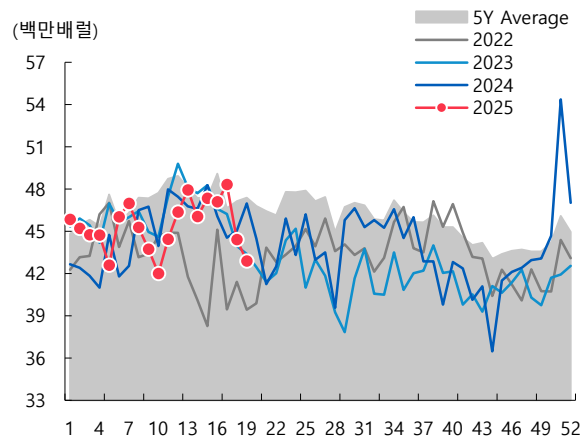
미국 중간유분 수요: +6.7% 3MA YoY, +0.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

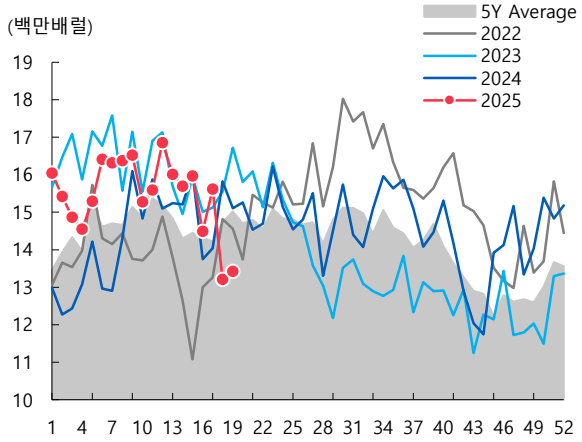
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -3.5% WoW, -8.7% YoY



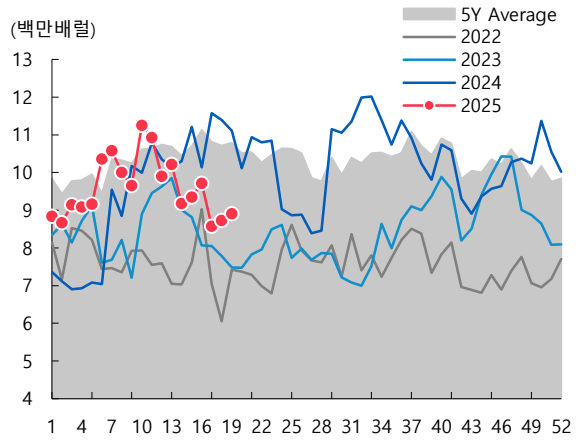
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +1.6% WoW, -11.1% YoY



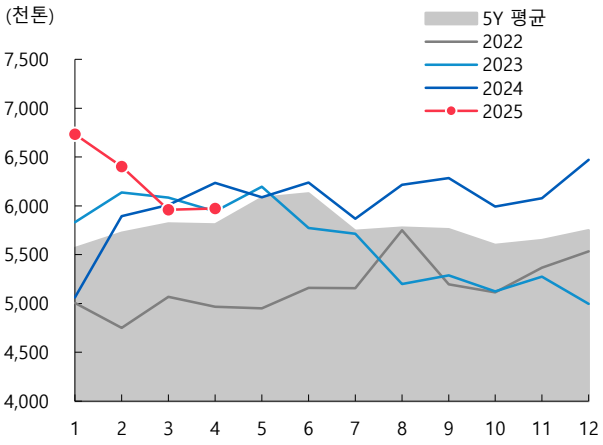
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +2.1% WoW, -19.8% YoY



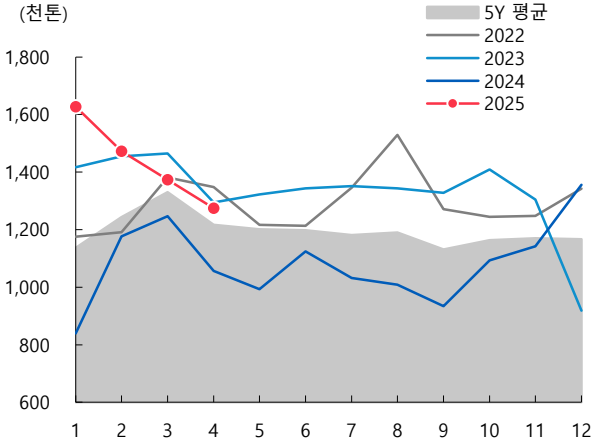
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 4월 총 석유제품 재고: +0.2% MoM, -4.2% YoY



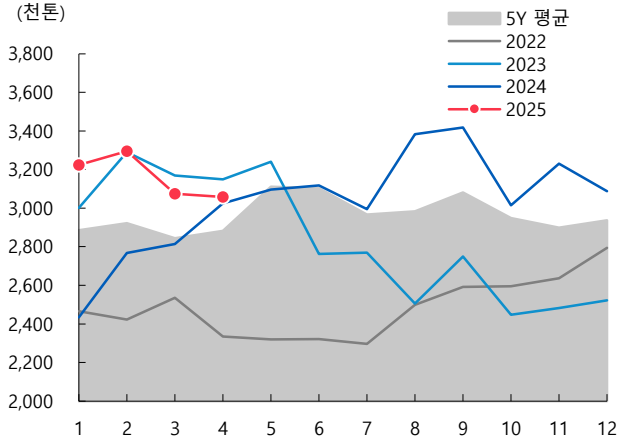
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 4월 휘발유 재고: -7.2% MoM, +20.7% YoY



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 4월 중간유분 재고: -0.6% MoM, +1.1% YoY

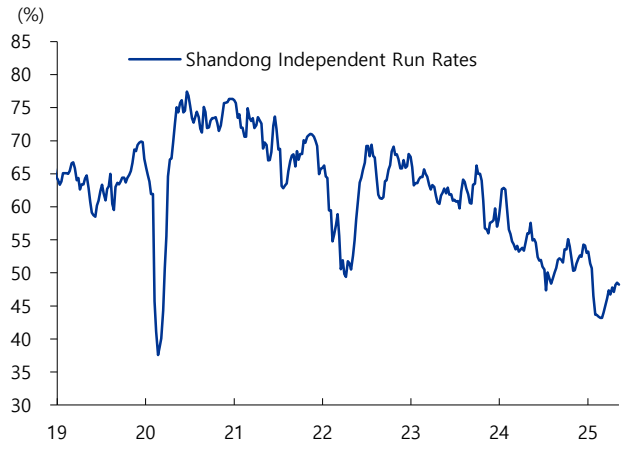


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

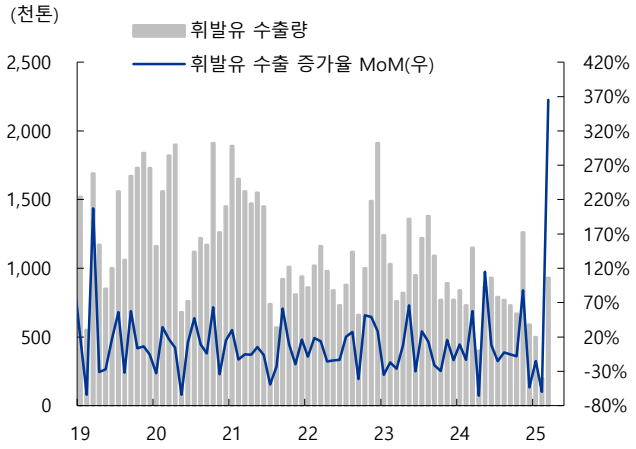
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 3월 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 48.25% (-0.25%pt WoW)



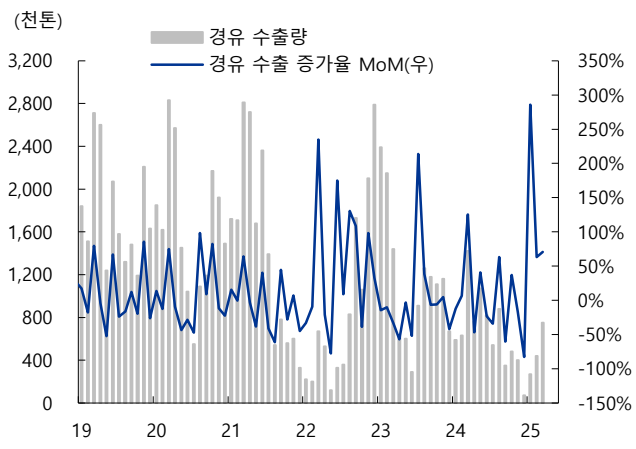
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



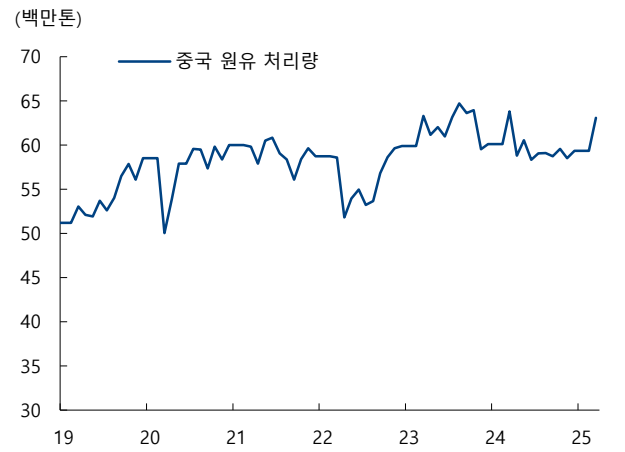
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



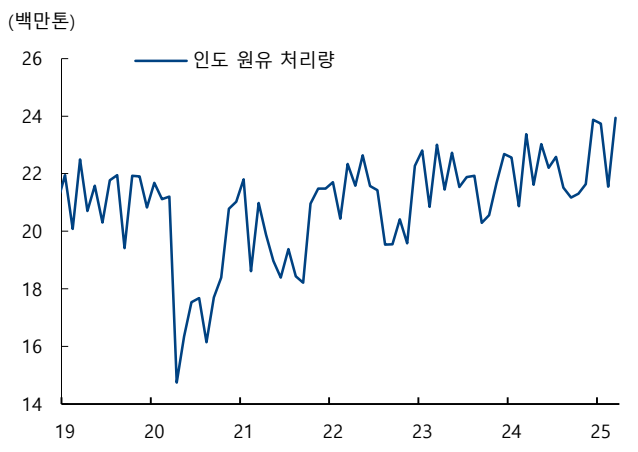
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



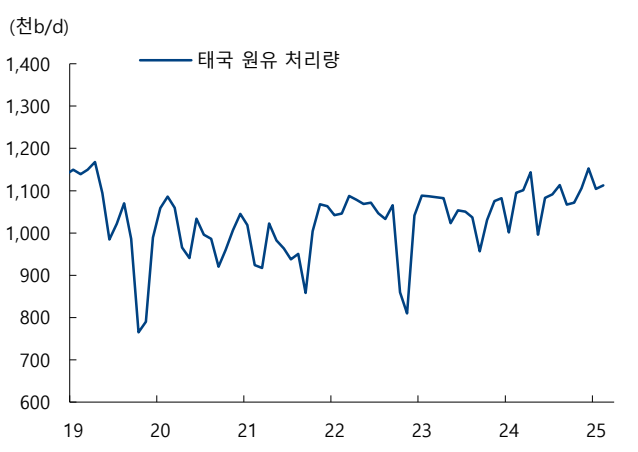
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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)

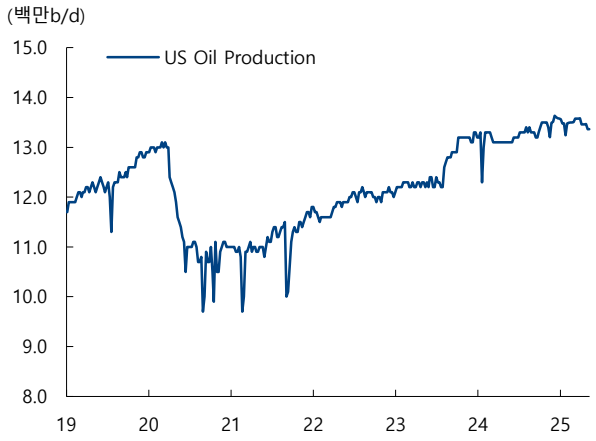


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

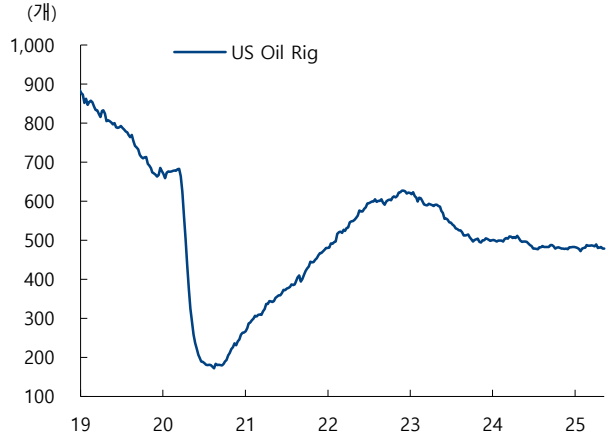
※Key Chart: 미국 원유 생산량 - , 리그 수▼, DUC 유정▲, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 6월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,346만b/d (- % WoW)



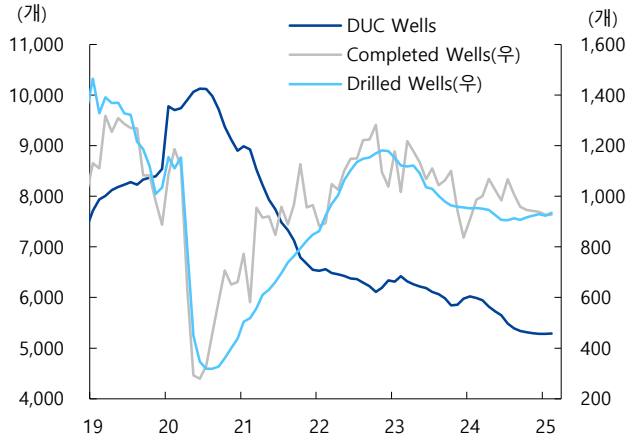
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 479기 (-4 Unit WoW)



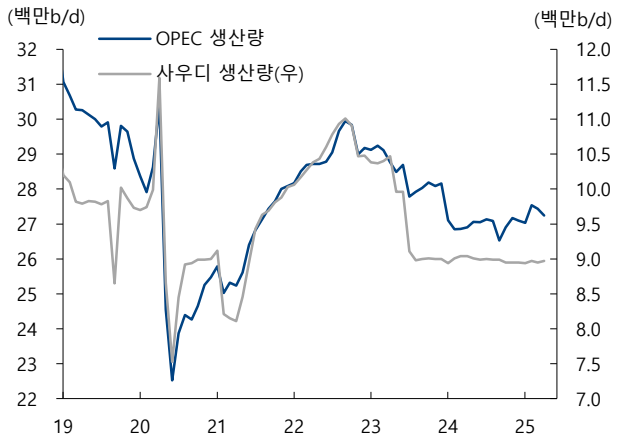
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



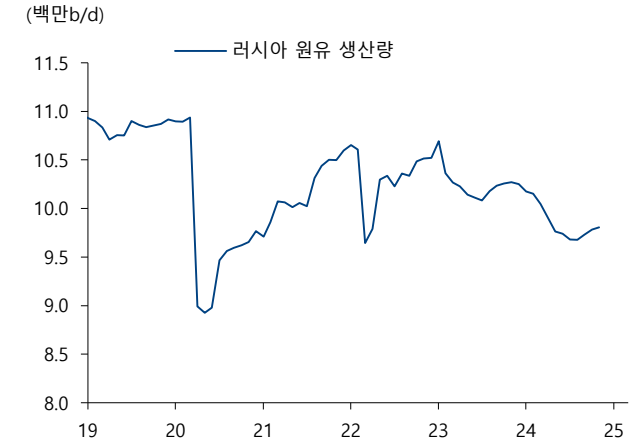
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 4월 기준)



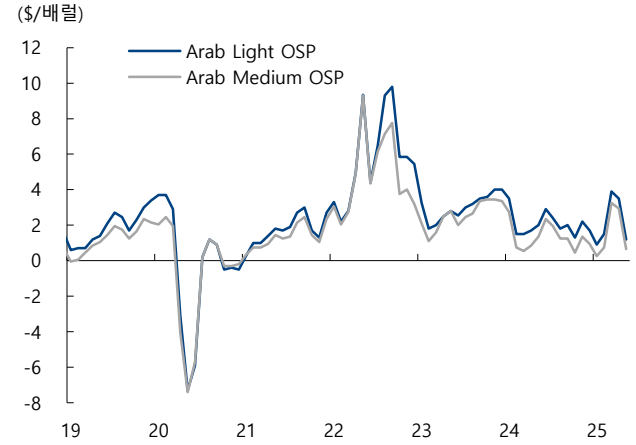
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 생산량 (2024년 12월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 6월 Light $1.4 (+0.2$), Medium $0.85 (+0.2$) MoM



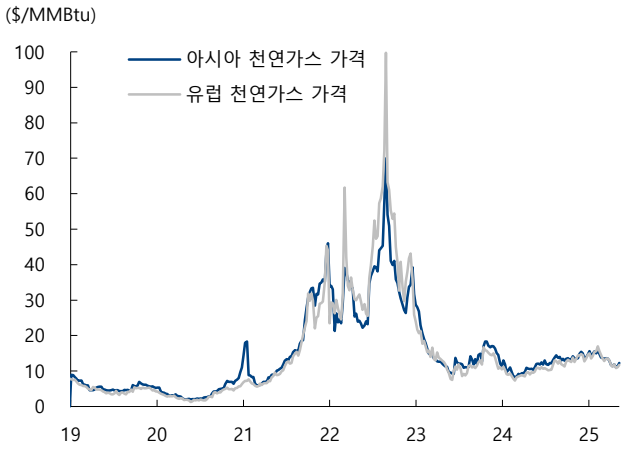
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 가격

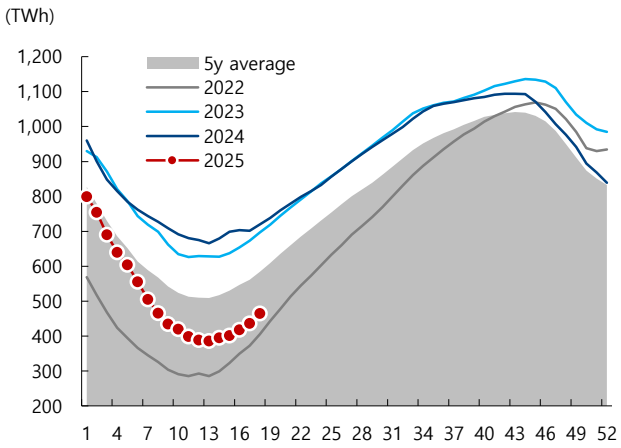
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



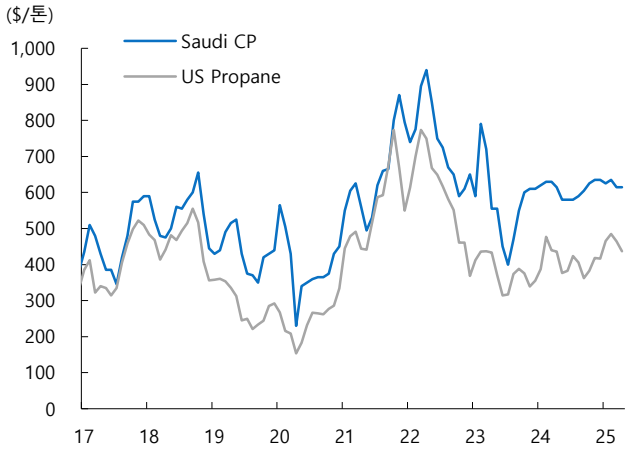
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



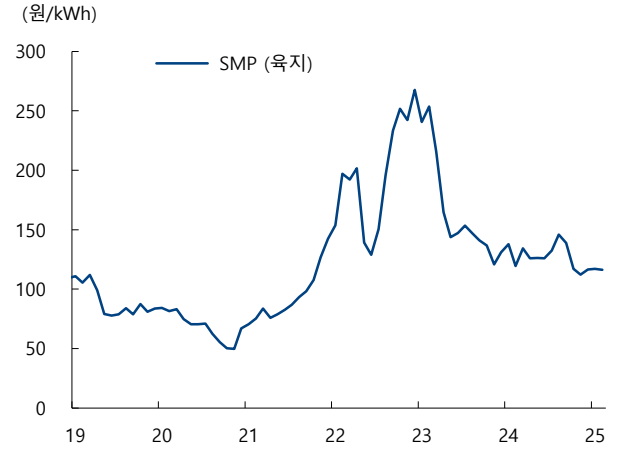
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



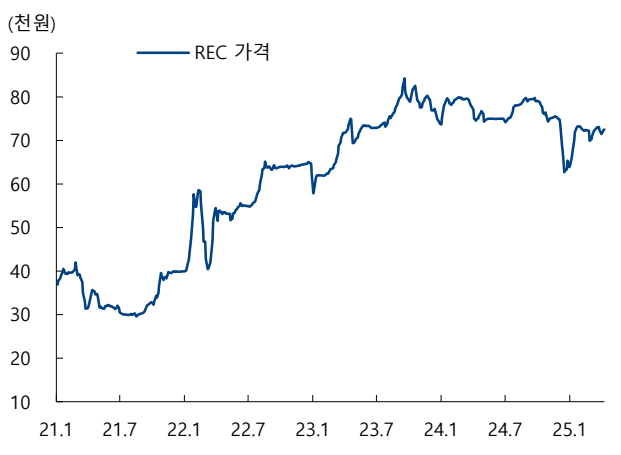
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

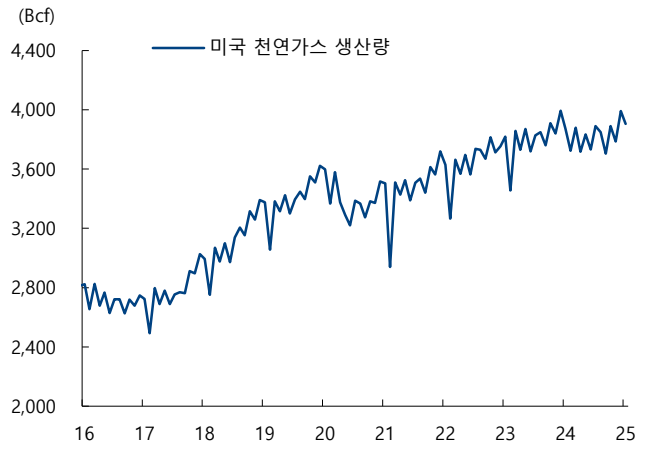
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

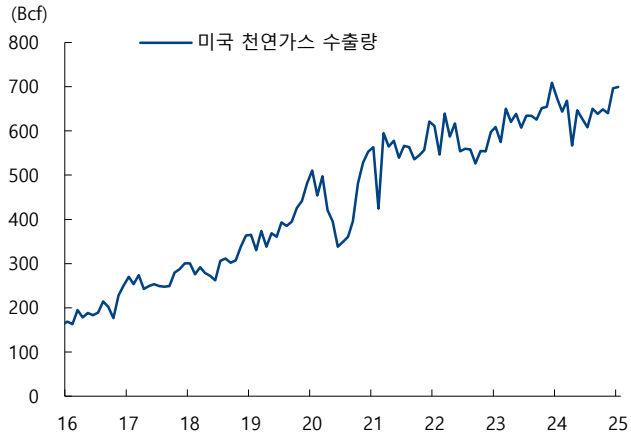
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



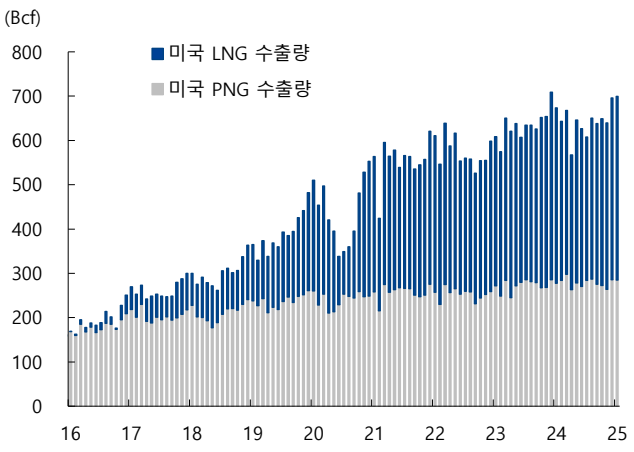
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



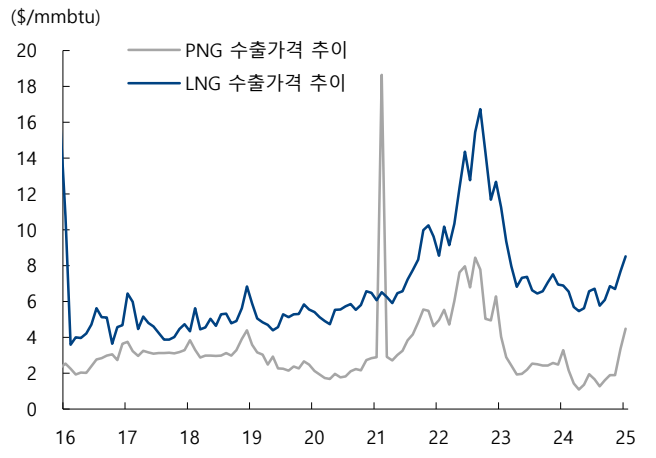
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



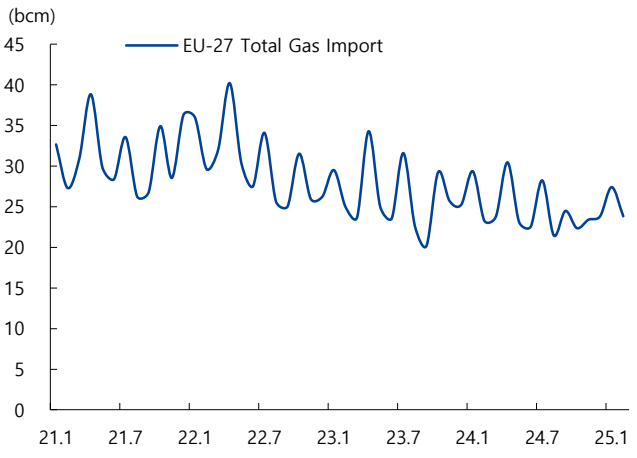
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



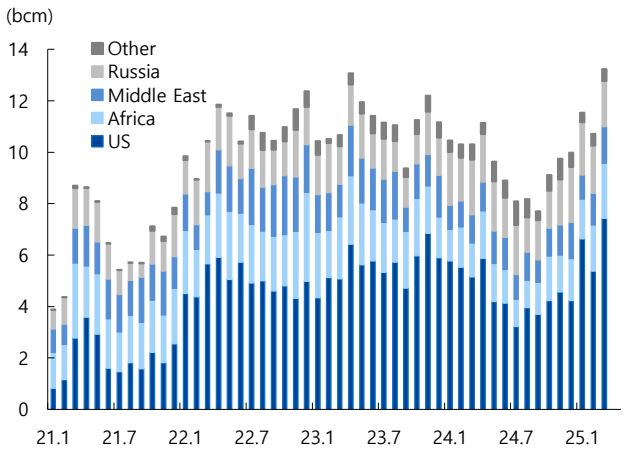
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

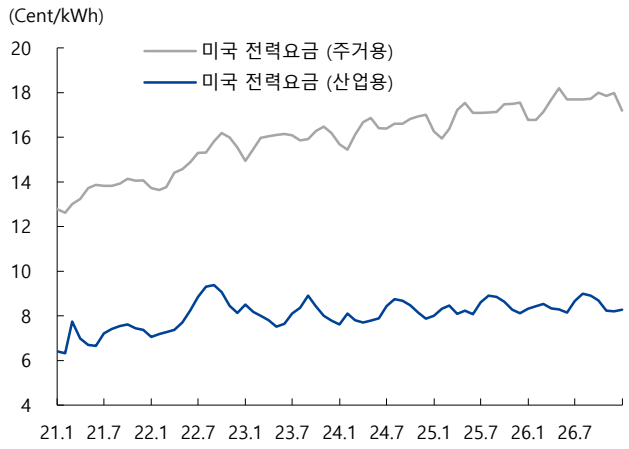


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

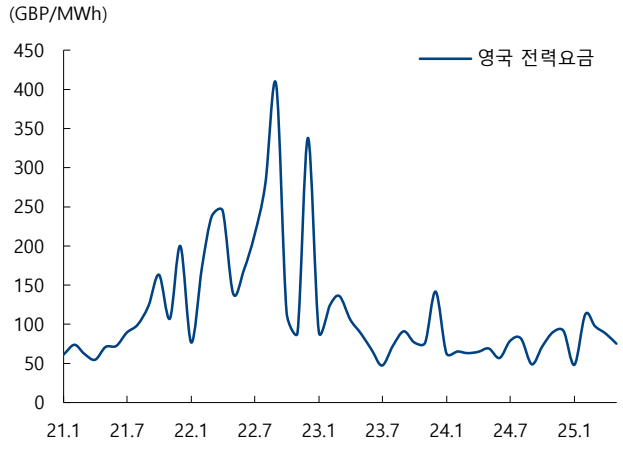
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



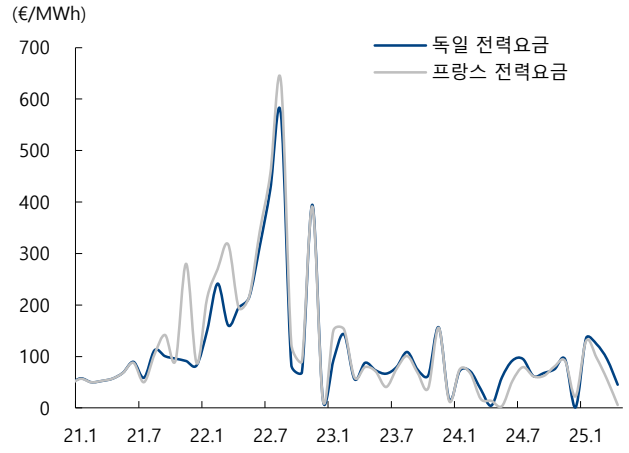
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



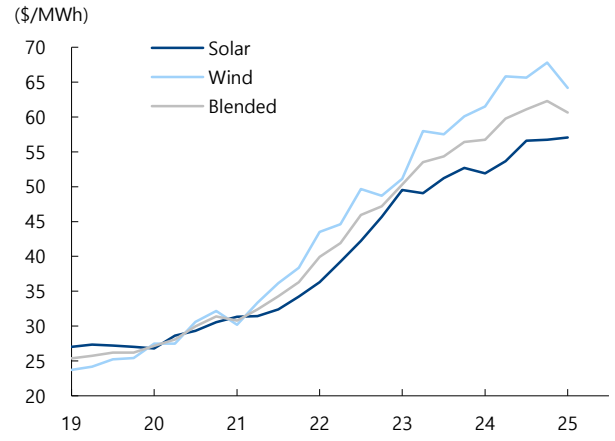
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



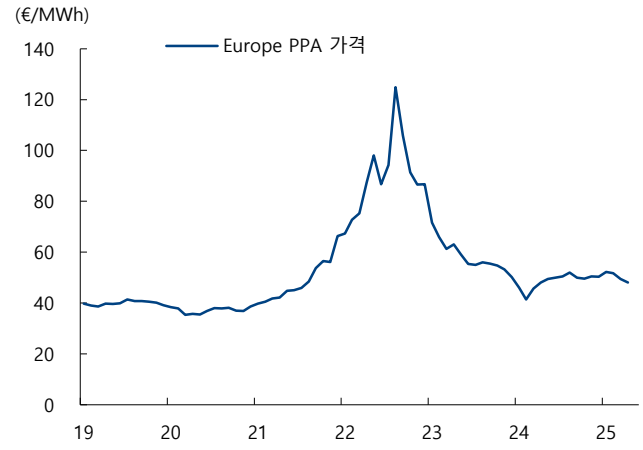
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



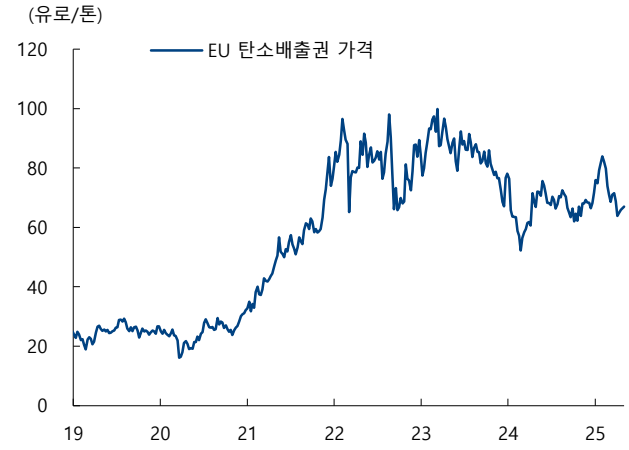
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격

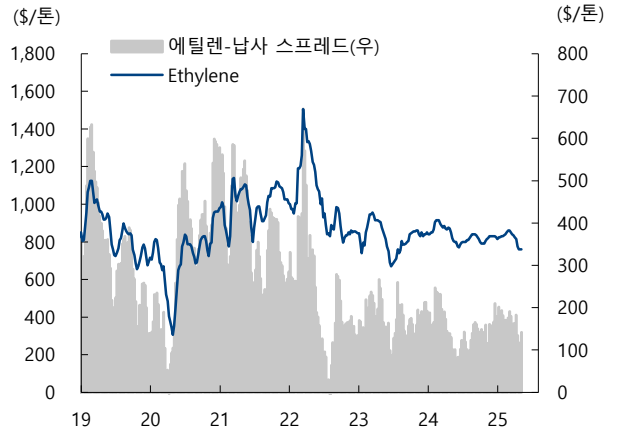


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

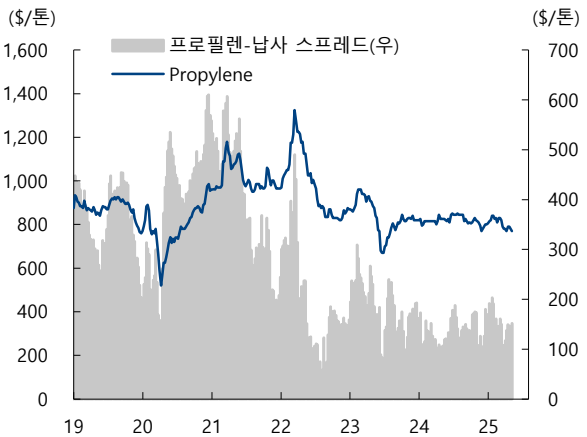
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



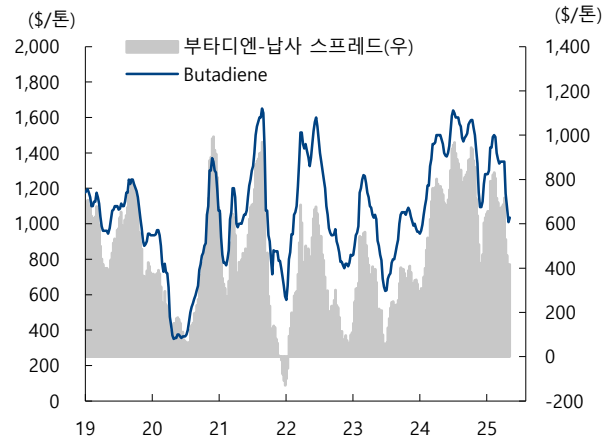
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



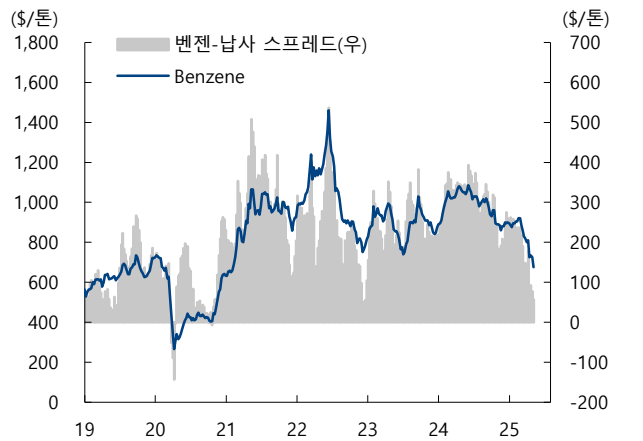
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



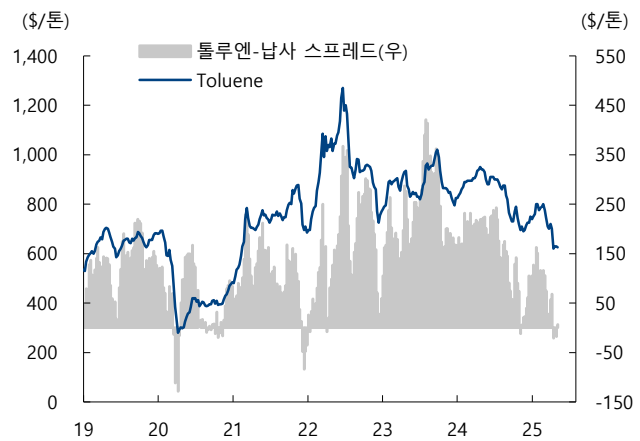
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



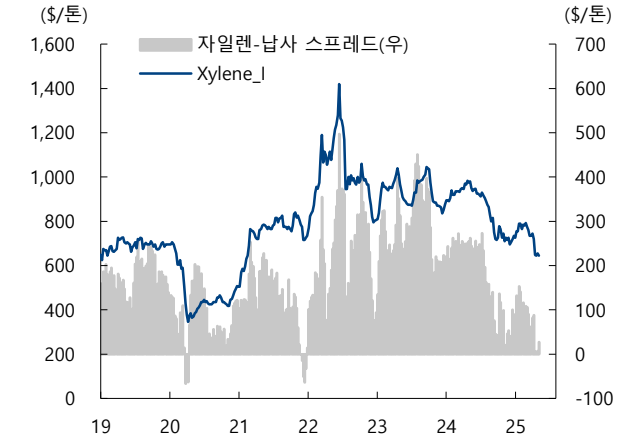
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

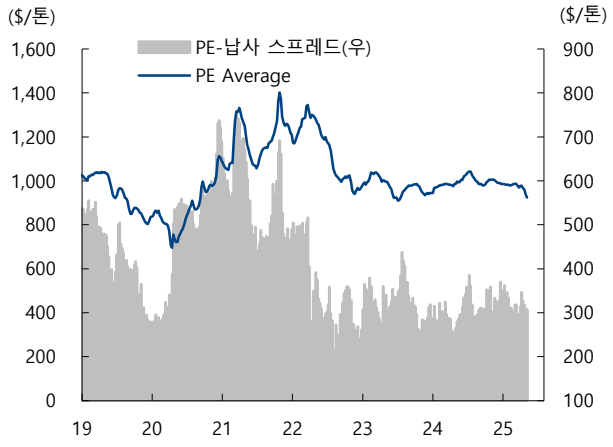
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

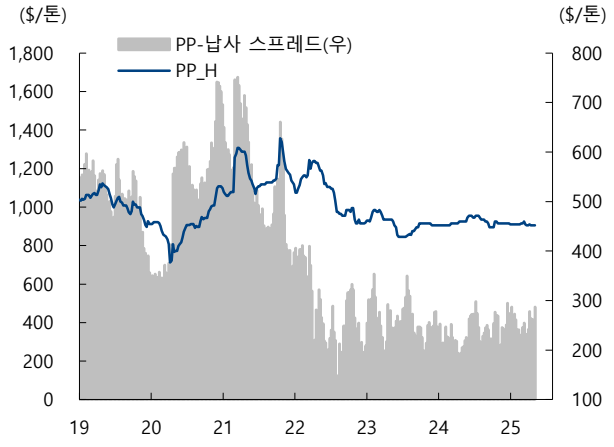
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



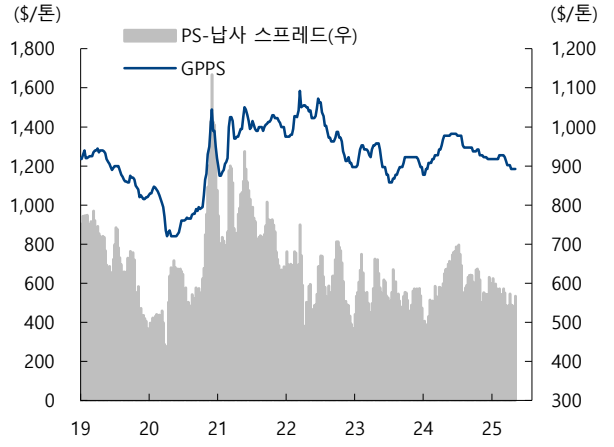
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



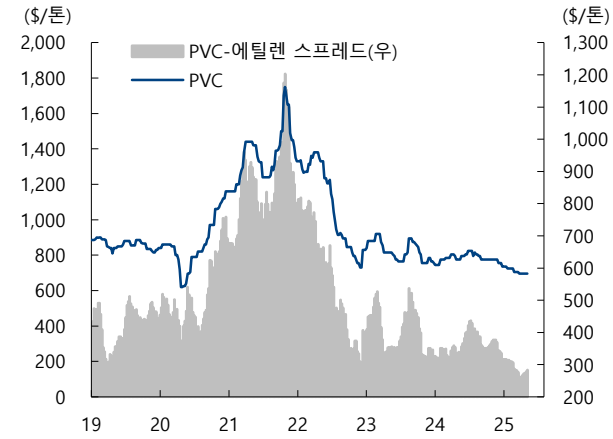
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



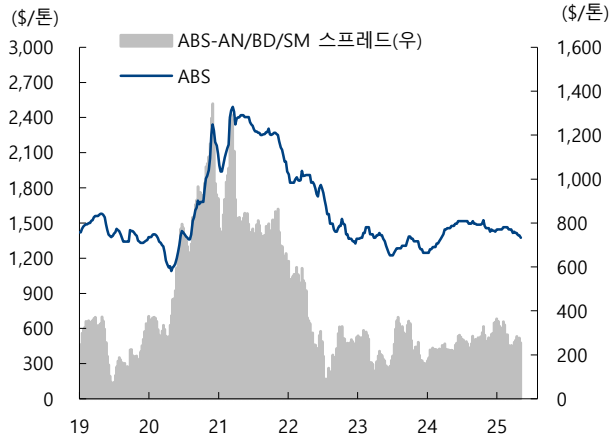
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



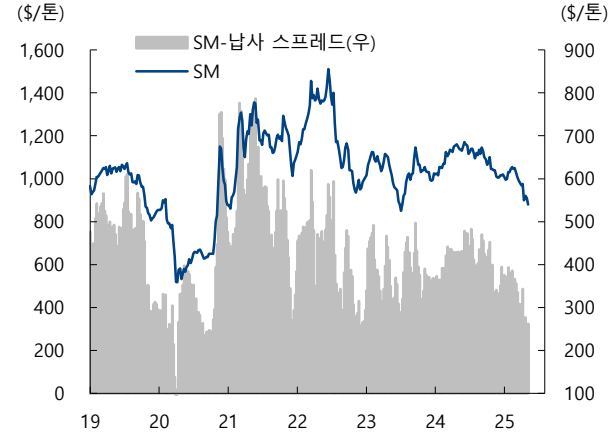
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

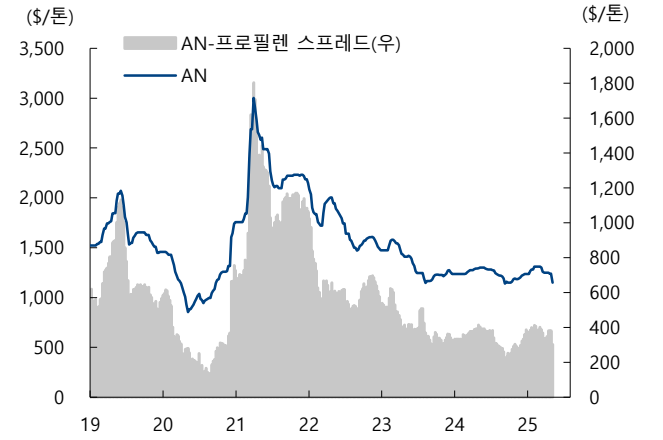
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

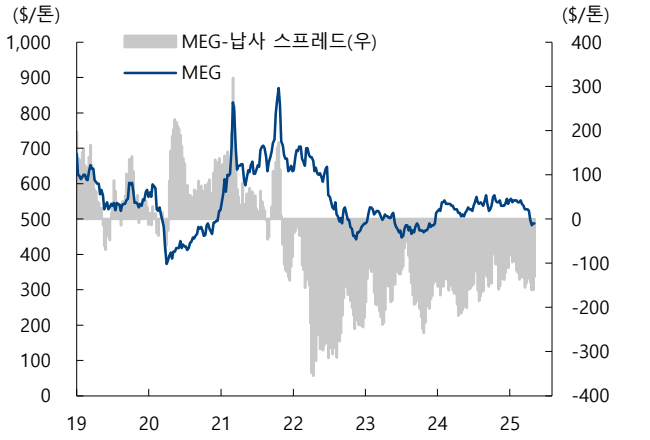
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



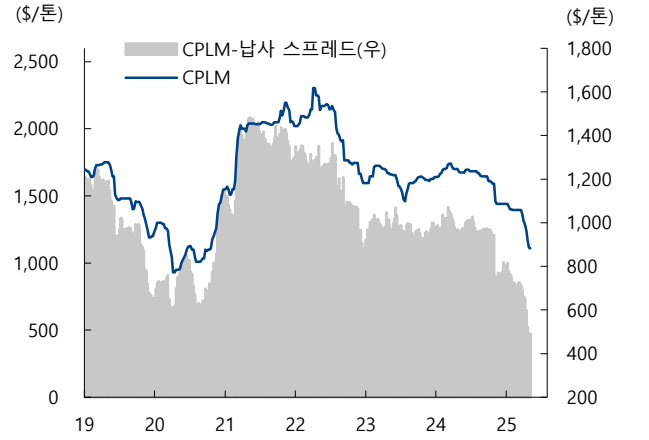
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



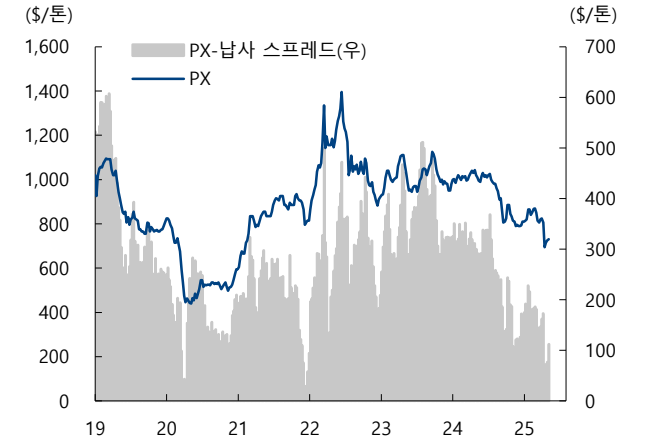
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



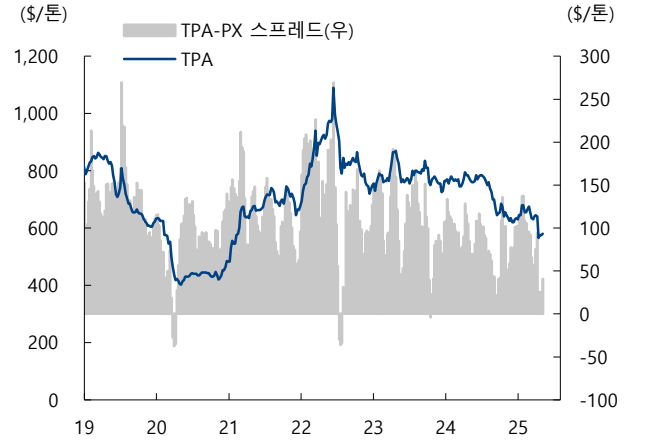
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



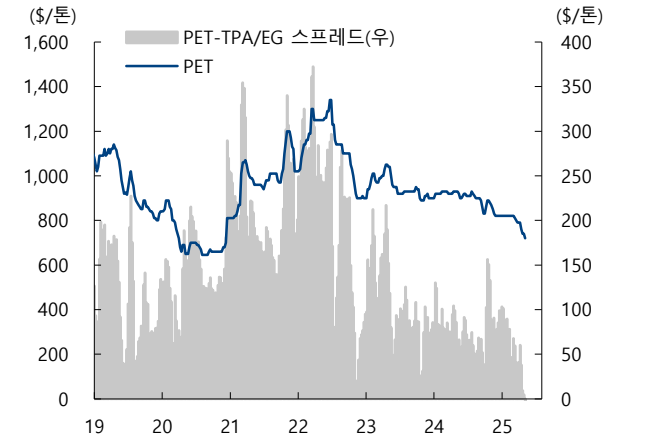
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업

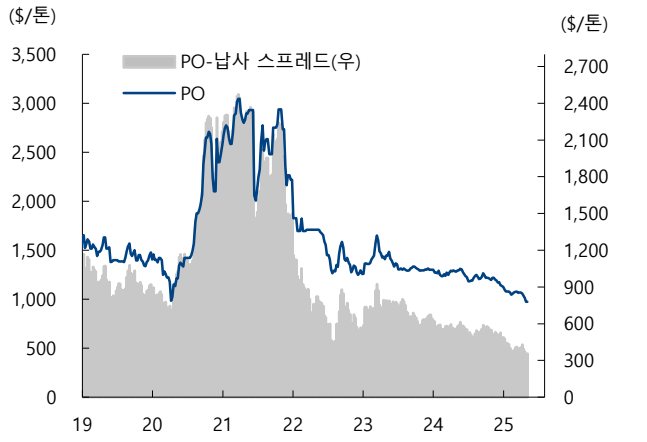


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

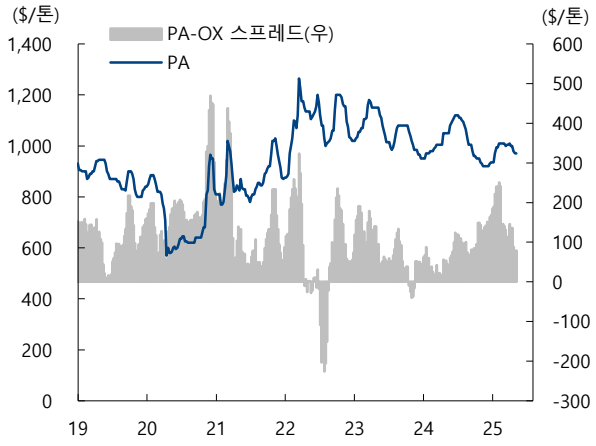
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



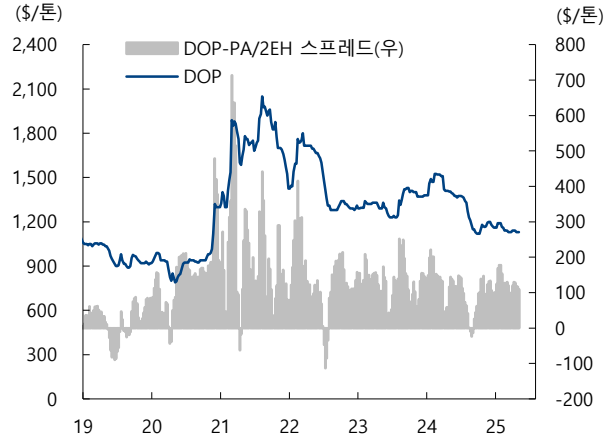
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



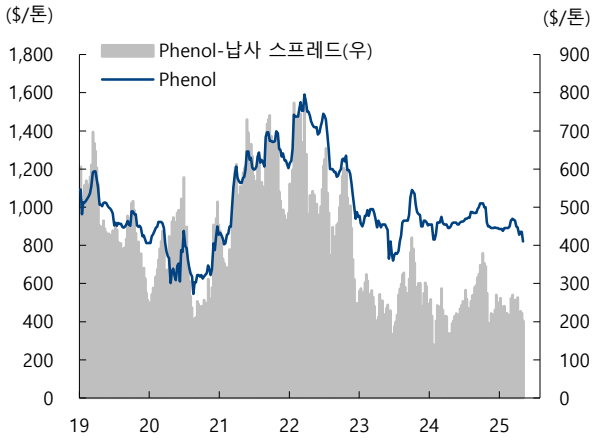
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



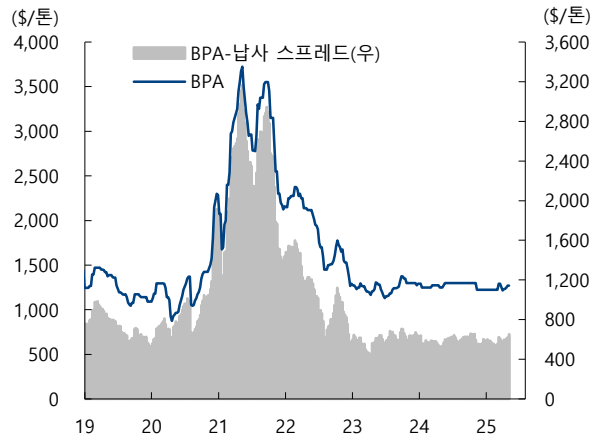
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



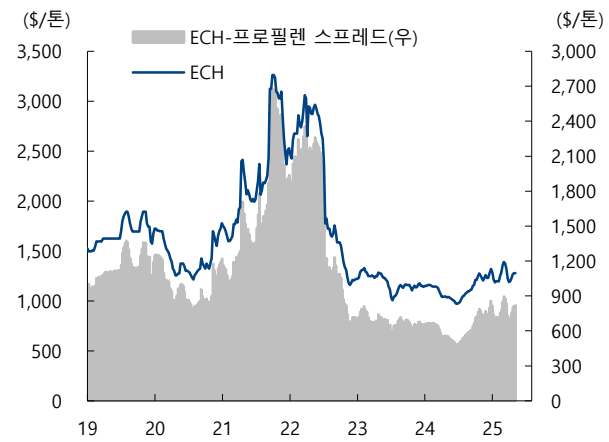
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학

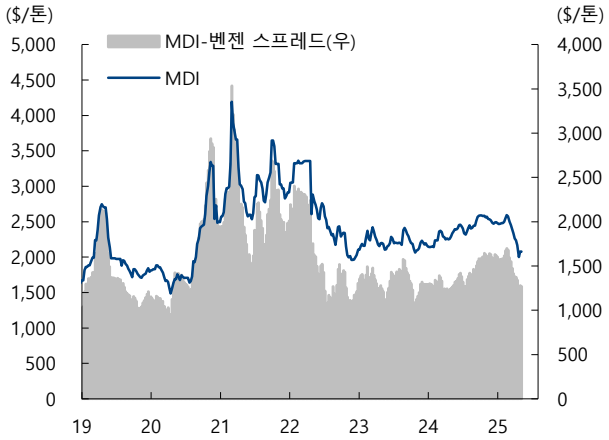


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

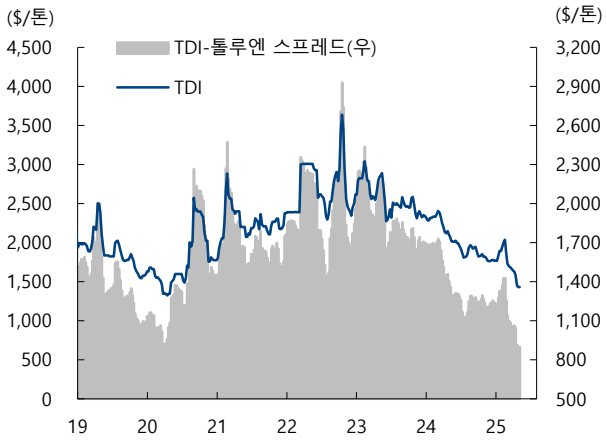
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



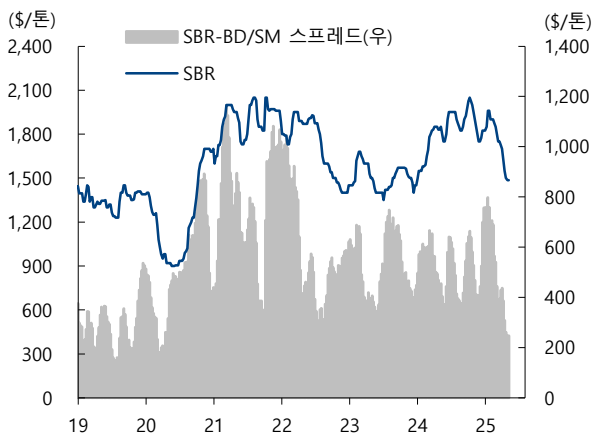
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



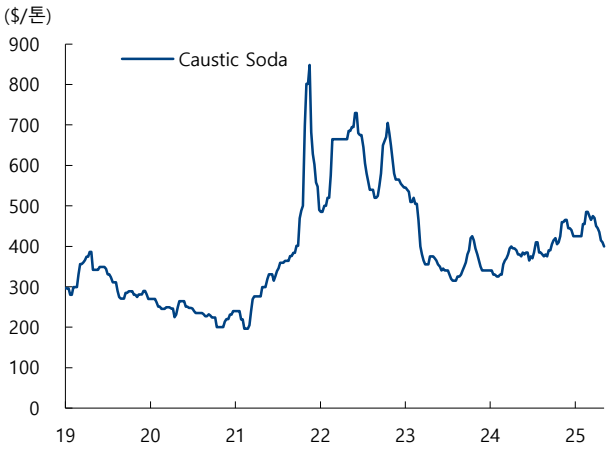
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



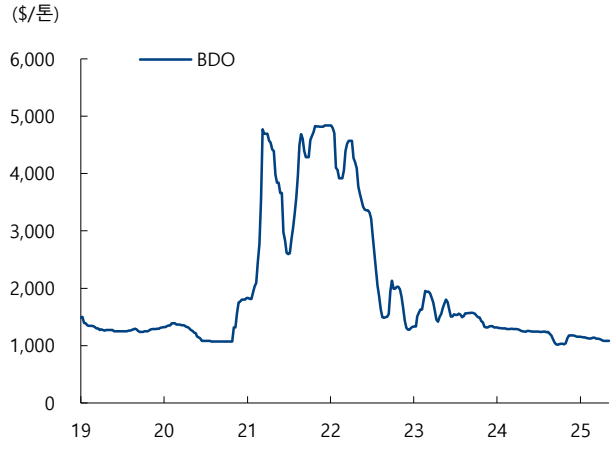
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



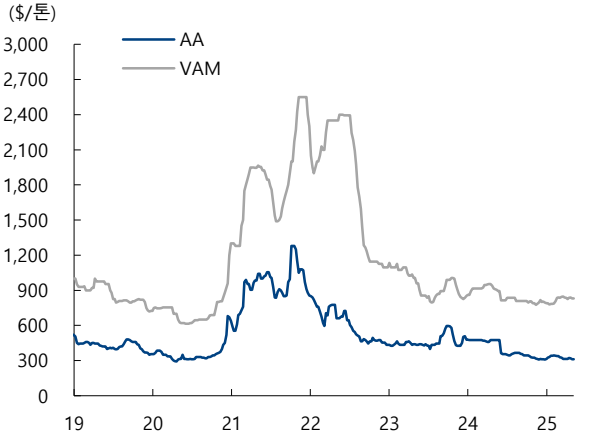
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

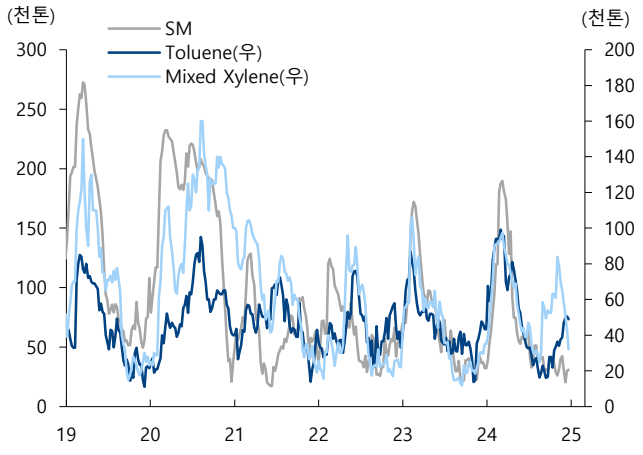
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

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

중국 동부지역 SM, Toluene, MX 재고



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

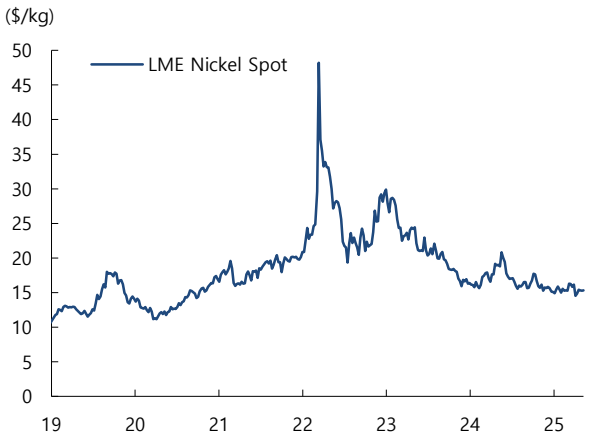
석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

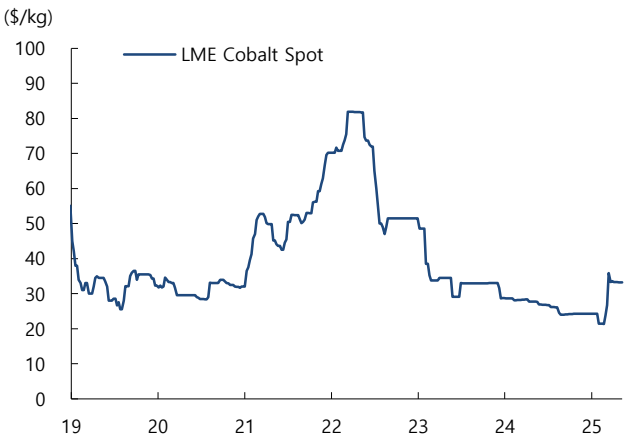
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $15.3/kg (+0.39% WoW)



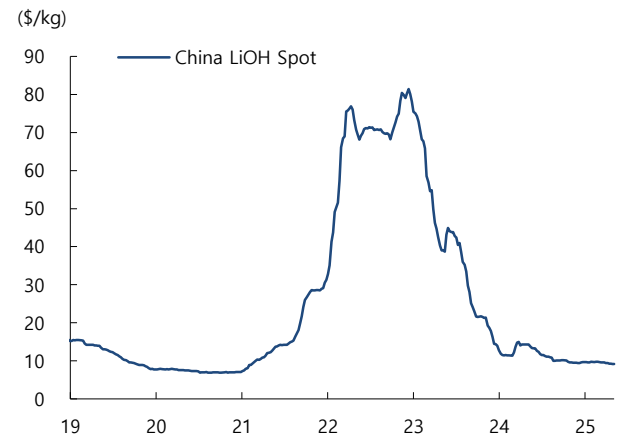
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $33.3/kg (-0.05% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

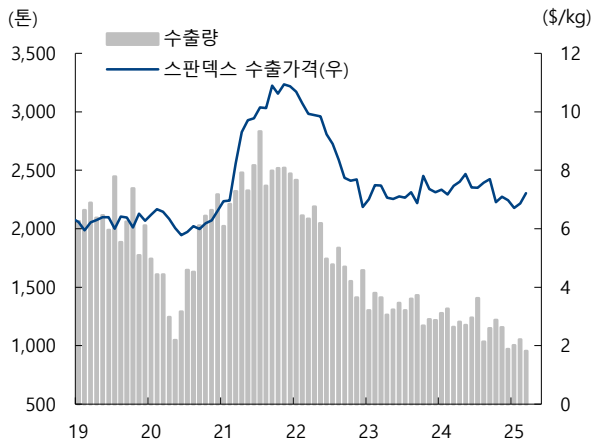
중국 수산화리튬 스팟 가격 $9.1/kg (+0.22% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

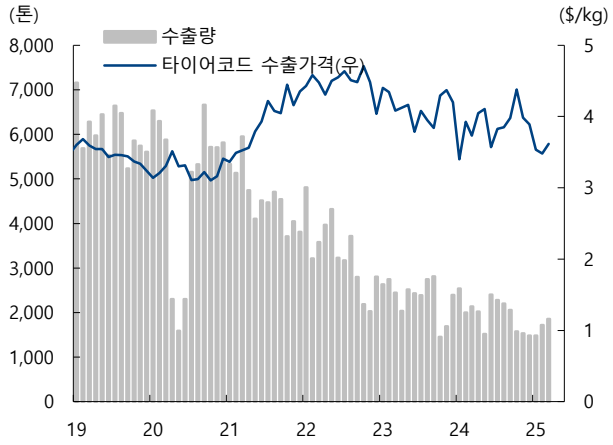
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



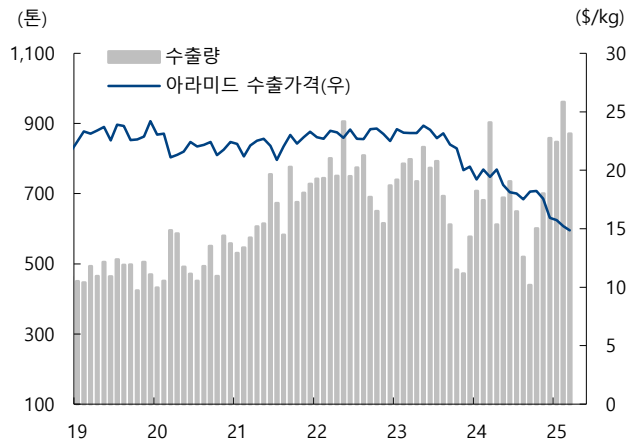
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



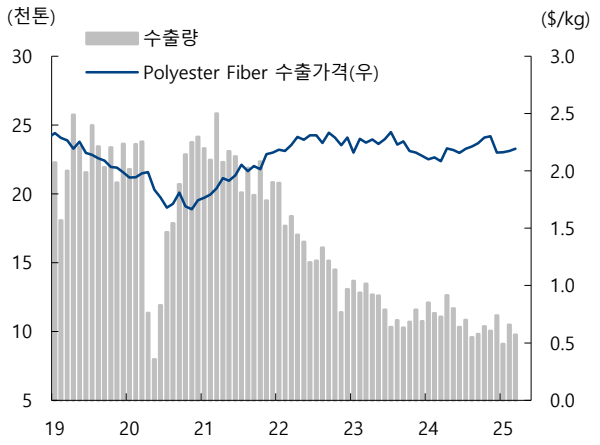
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



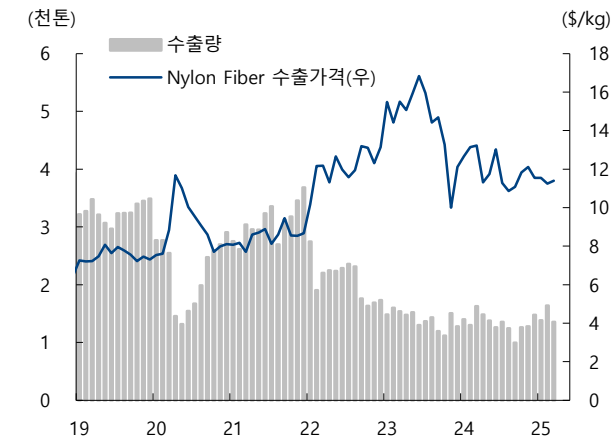
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



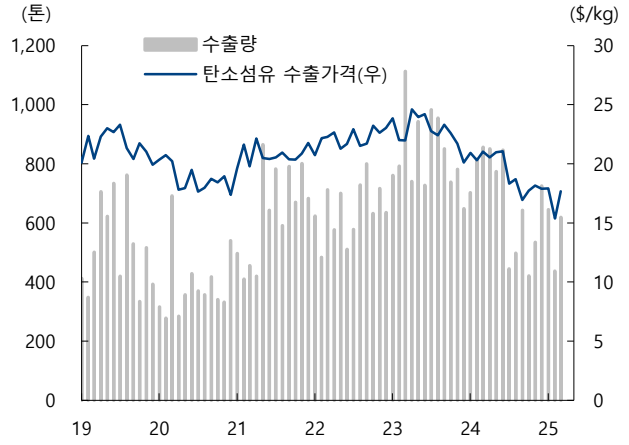
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

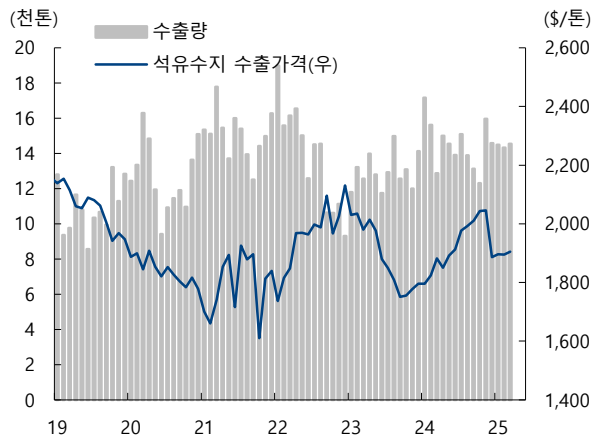
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

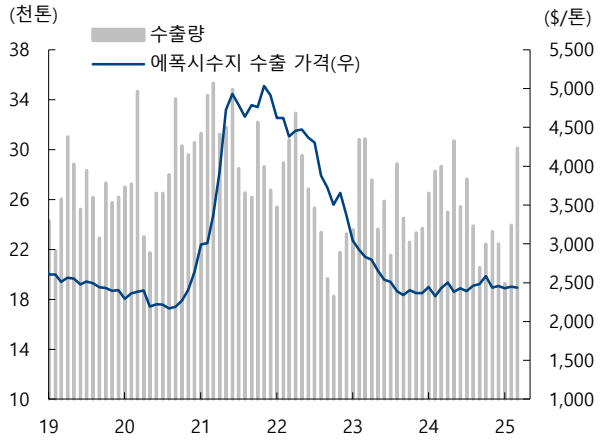
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



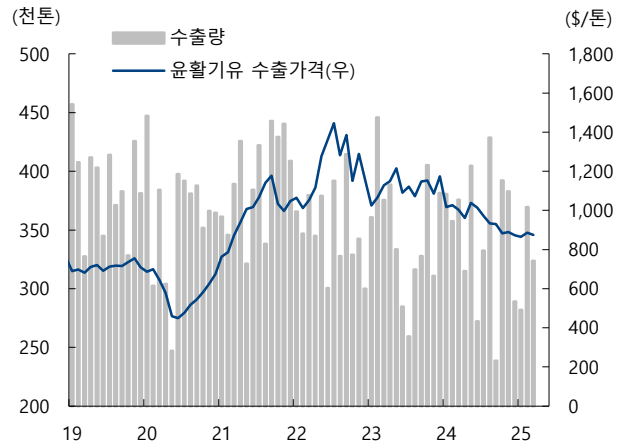
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



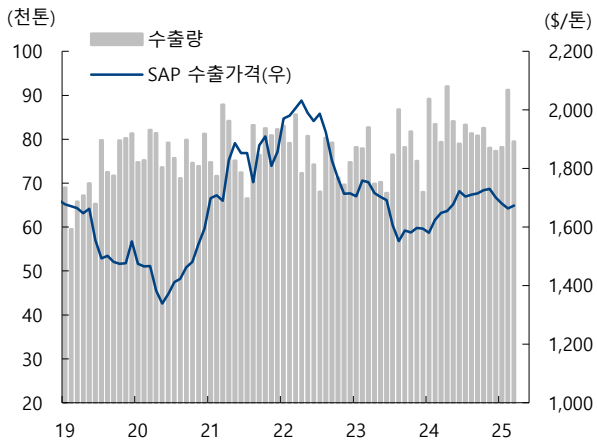
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



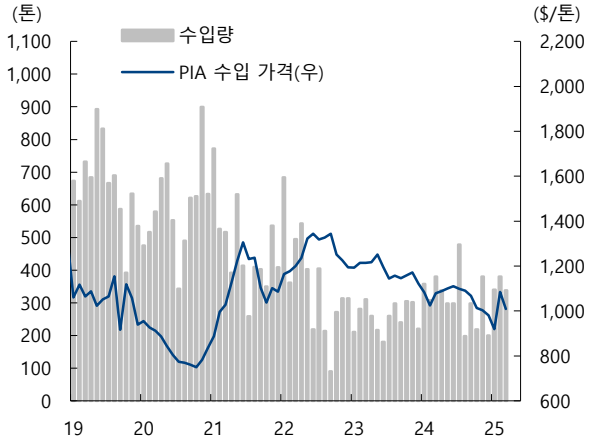
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



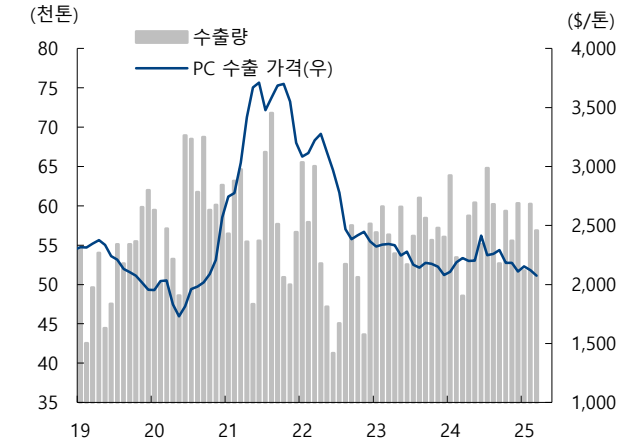
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

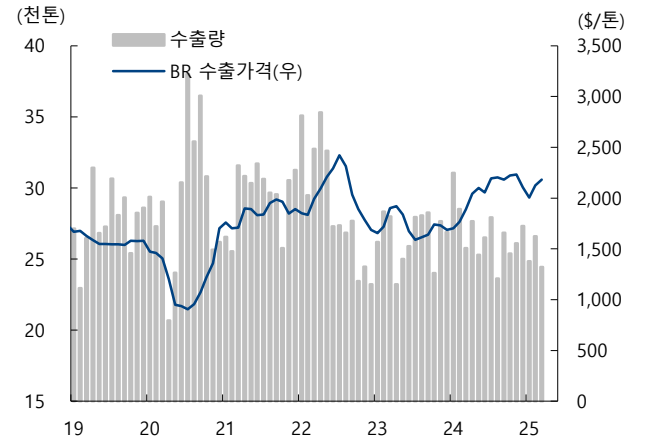
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

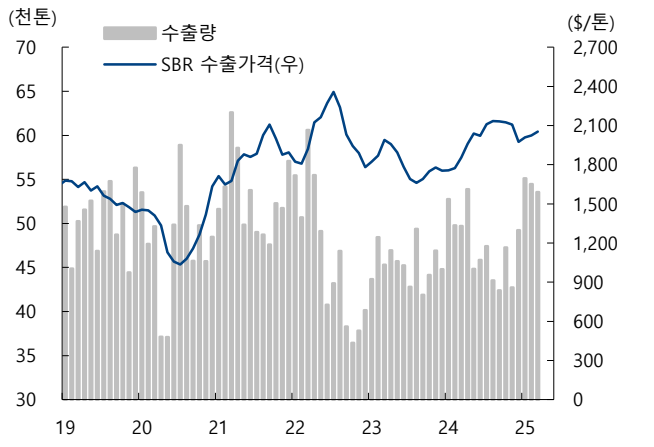
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



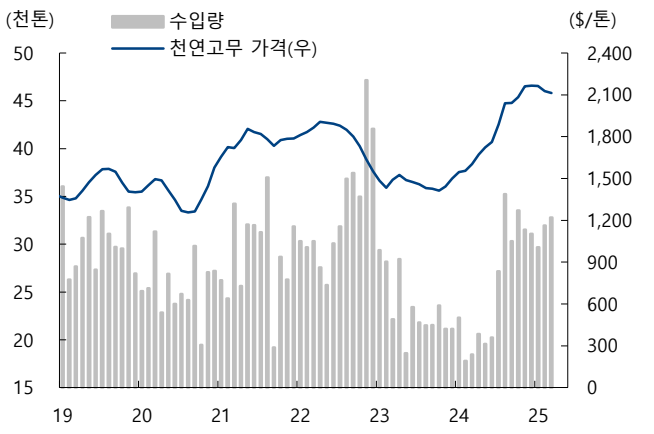
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



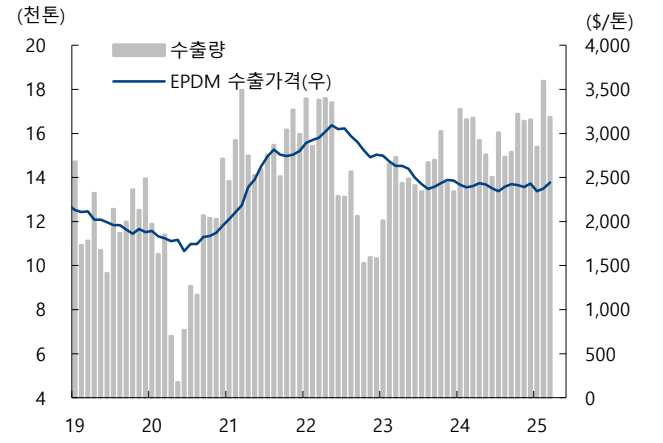
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



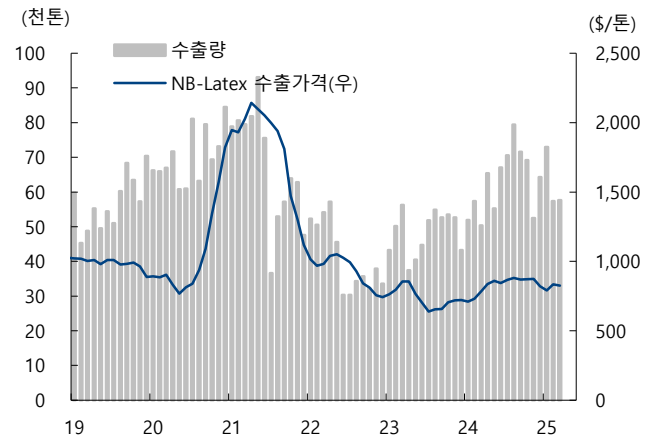
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



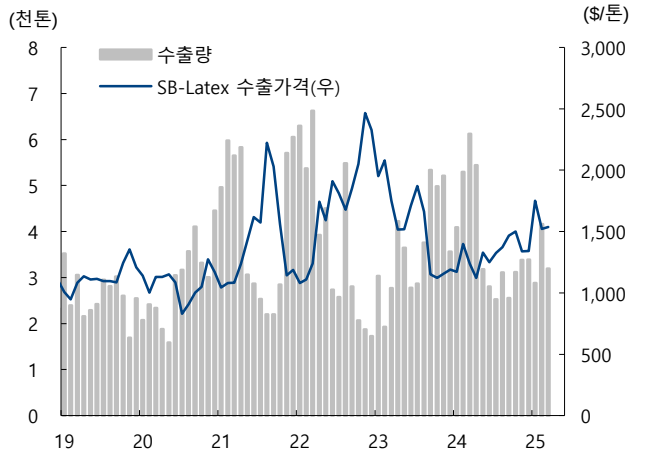
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

SB-Latex: 금호석유, LG화학

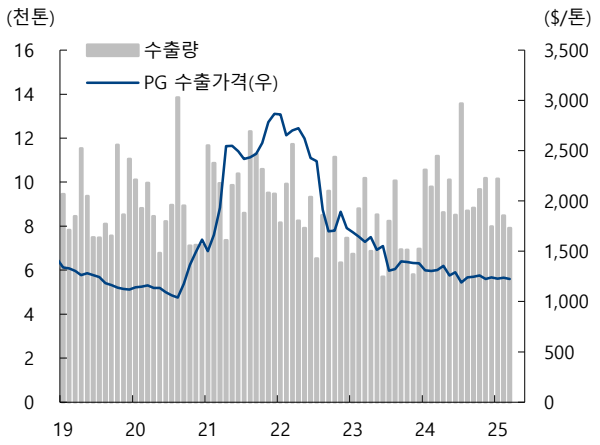


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 3월 수출입 가격

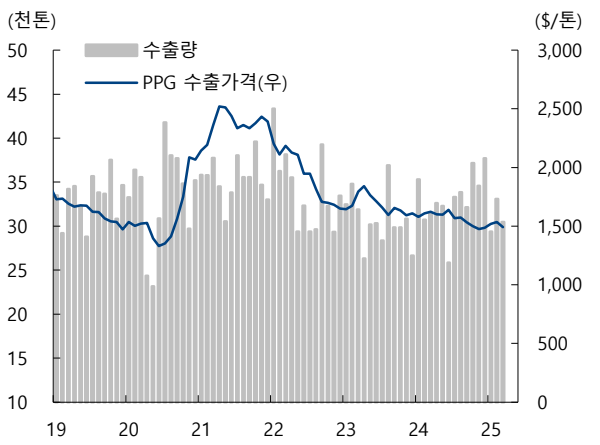
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



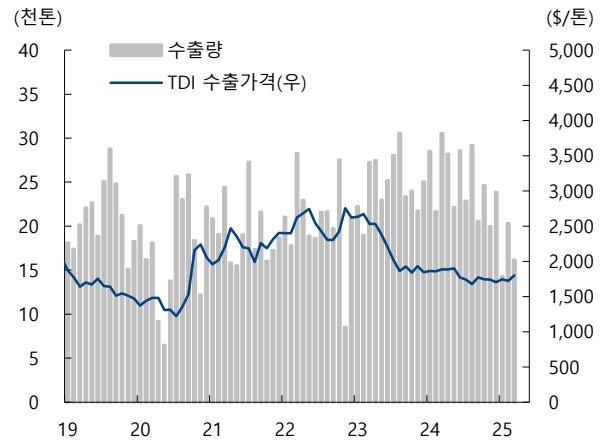
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



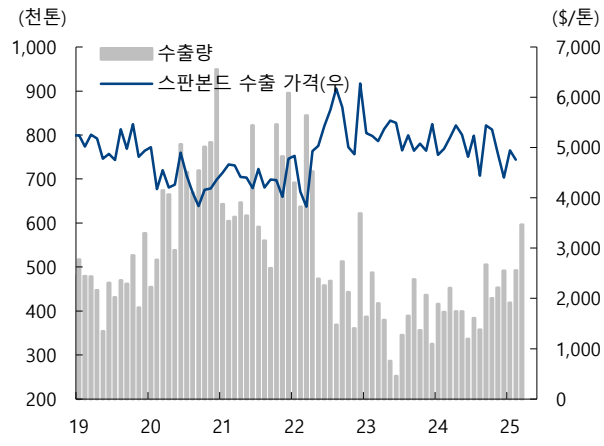
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



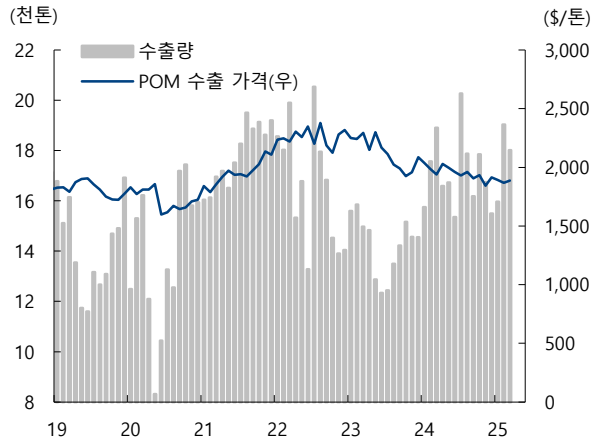
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



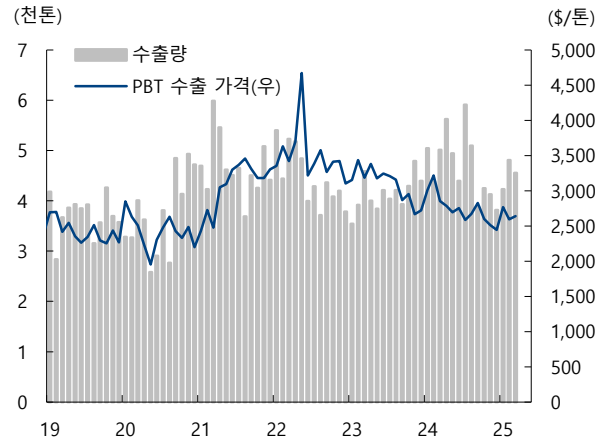
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

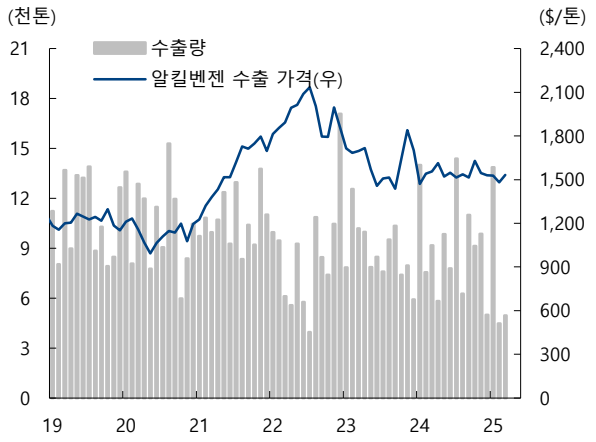
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

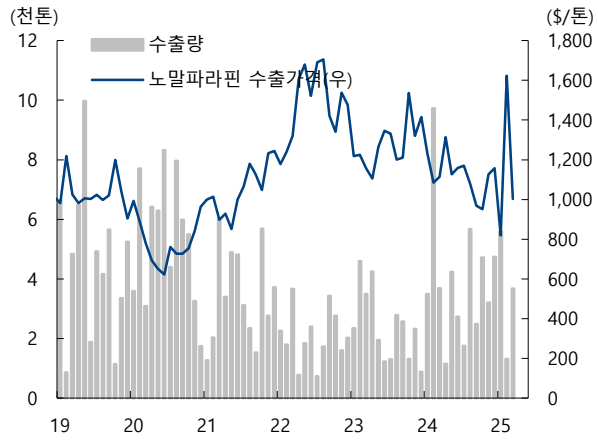
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



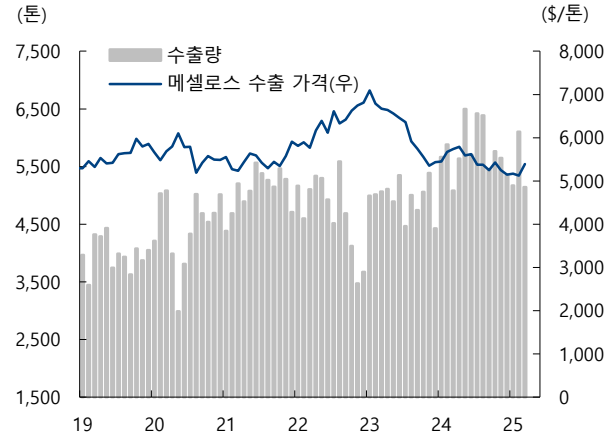
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



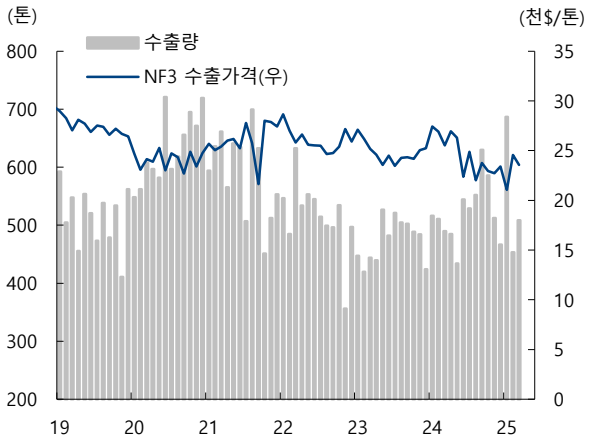
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



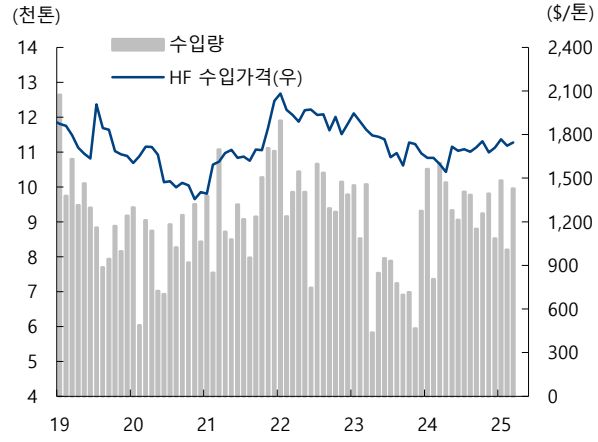
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



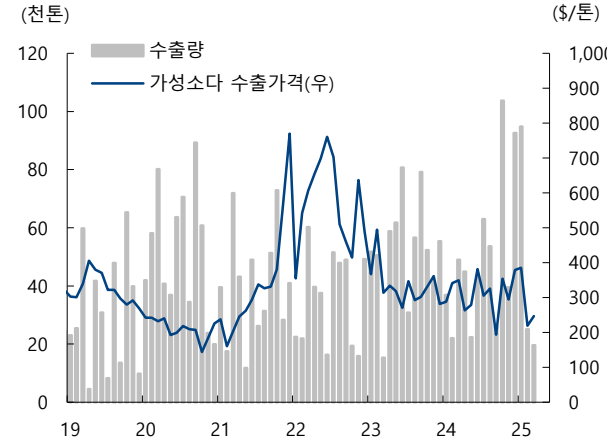
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업

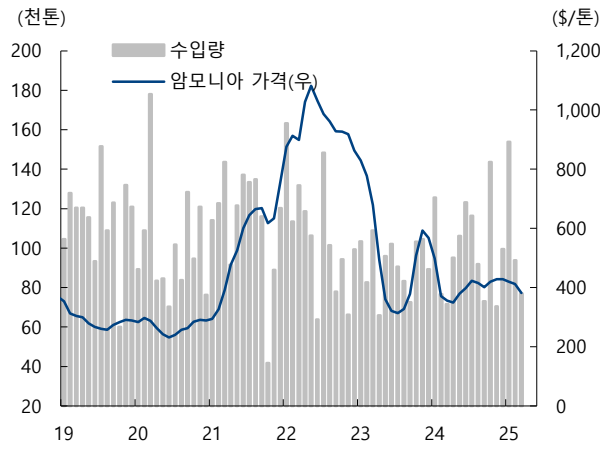


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 3월 수출입 가격

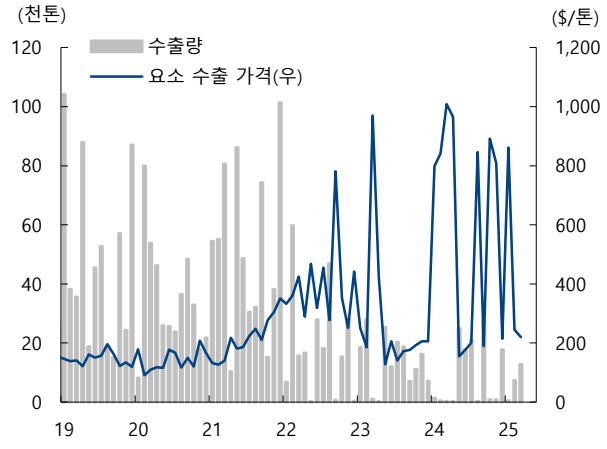
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



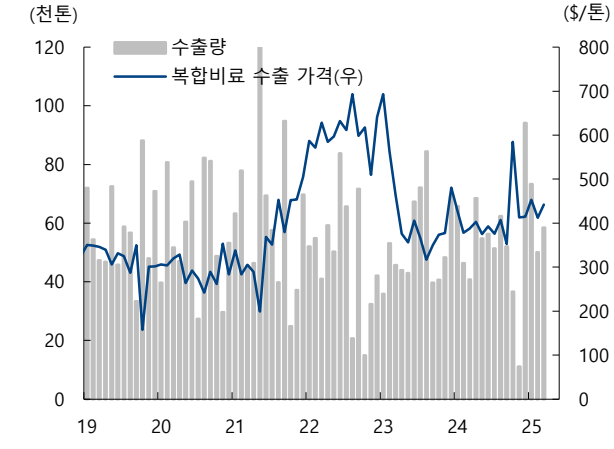
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



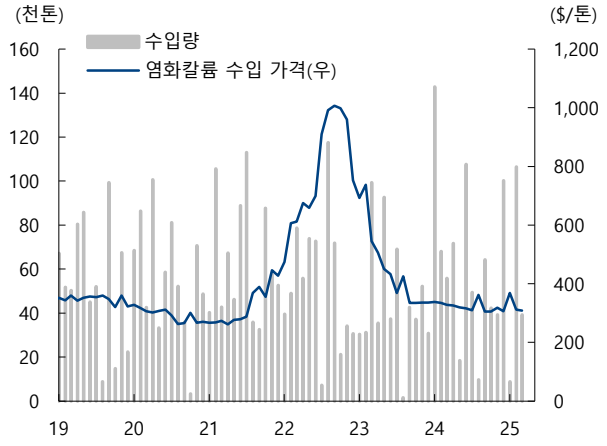
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



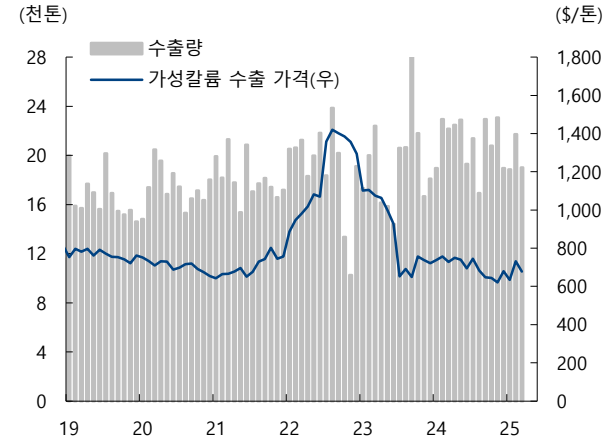
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



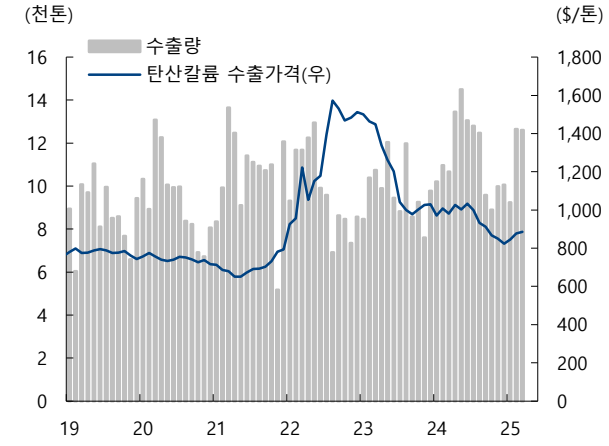
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

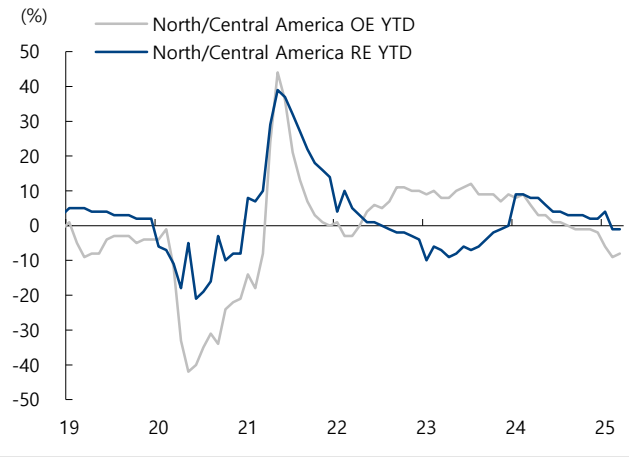
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

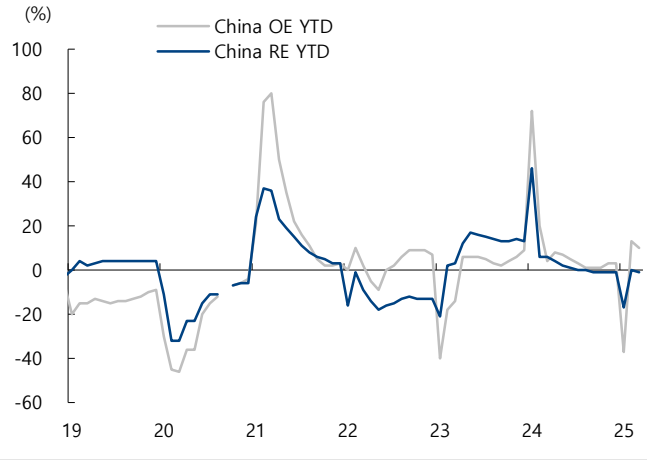
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



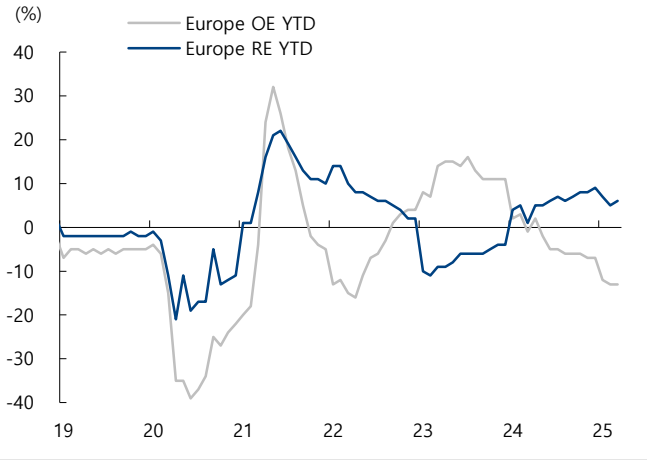
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



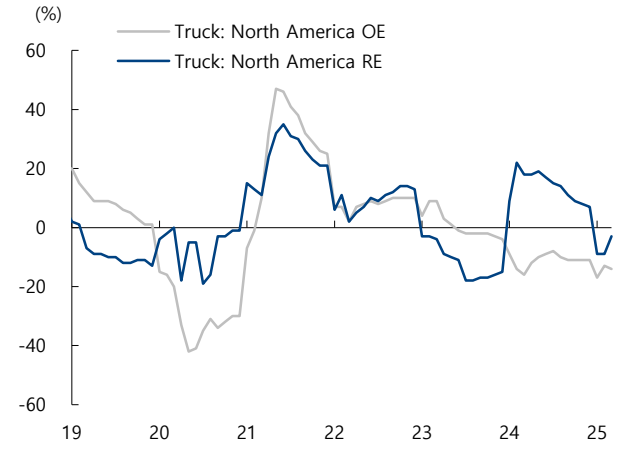
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



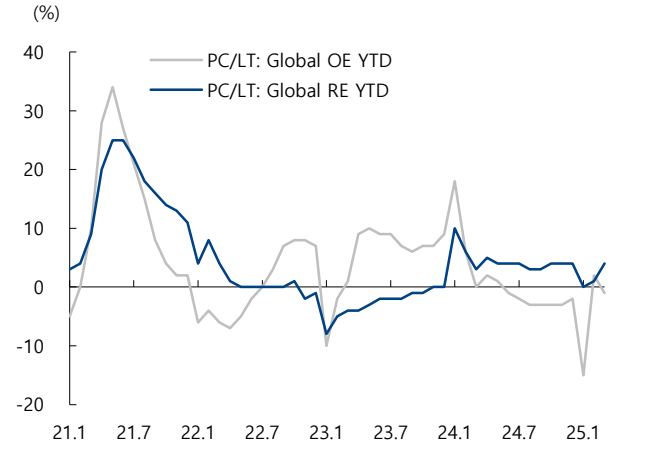
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



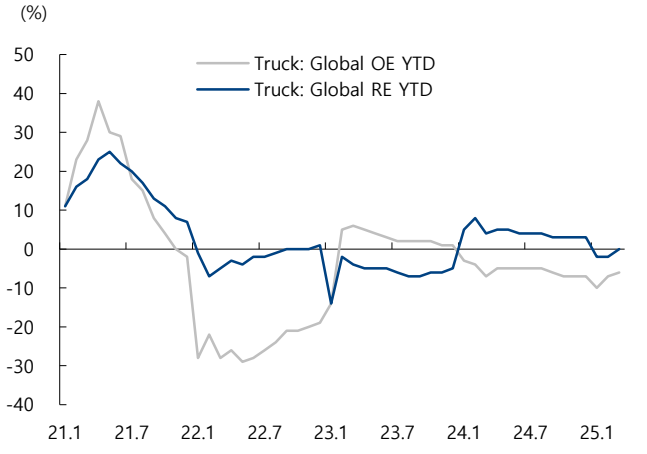
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

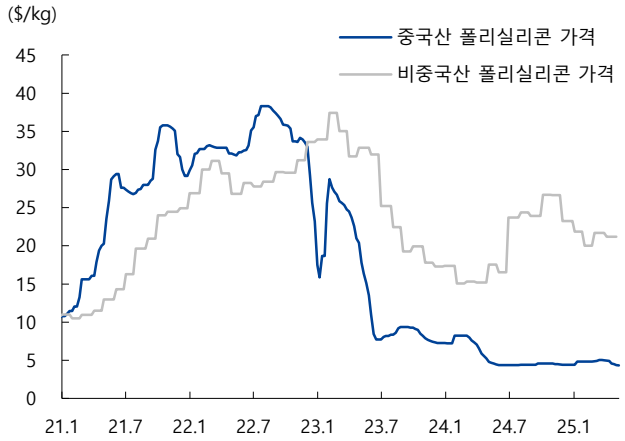
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

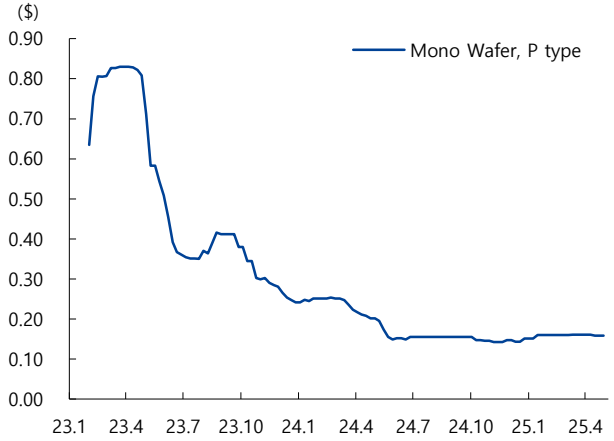
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: $4.34/kg (-1.14% WoW)



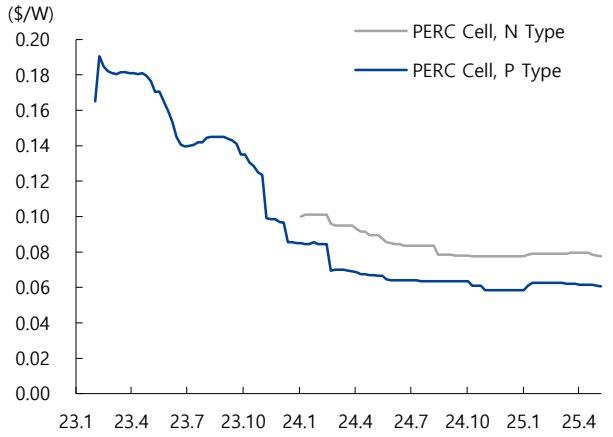
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.16 (- % WoW)



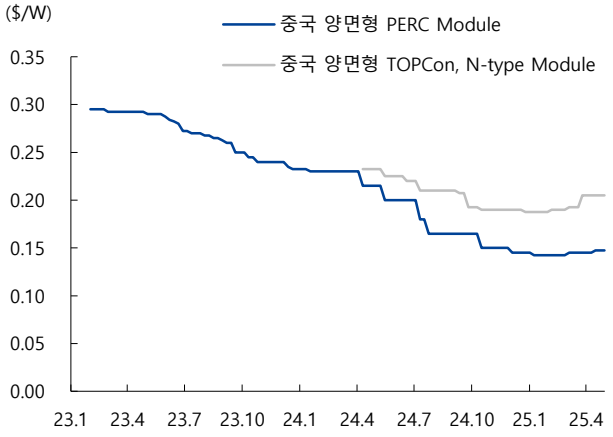
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.061 (-0.82% WoW)



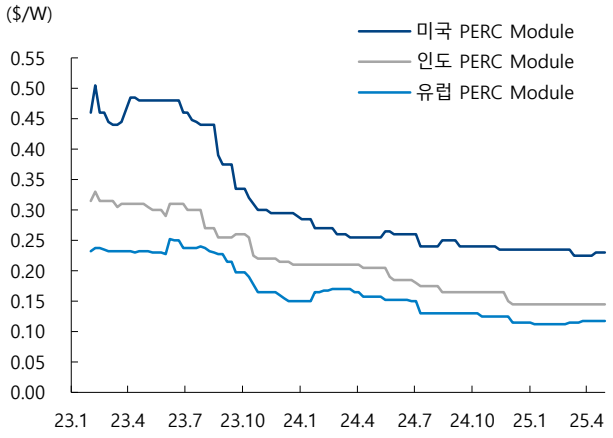
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.15 (- % WoW)



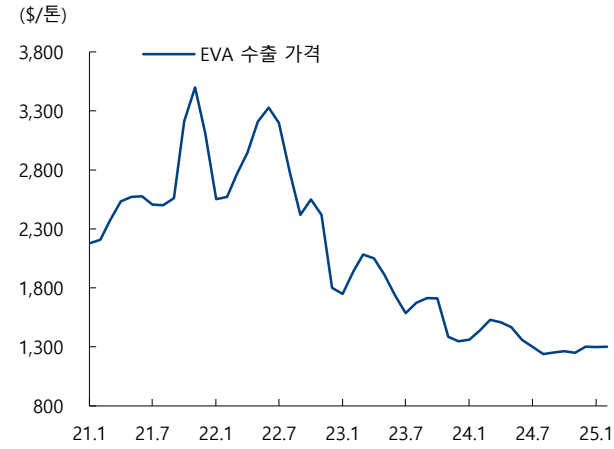
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: $0.23 (- % 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	25.05	25.04	24.05	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	9.5	9.5	0.0	9.7	6.6	4.1	3.1	5.6	7.2	6.4	5.2	0.8	2.1	6.7	7.6	-0.9	10.5	4.1
	1M Lagging	-3.1	-1.9	-1.2	-3.3	1.5	-0.7	-4.8	-2.6	0.4	6.4	4.7	-6.0	-4.3	4.6	7.2	-2.5	17.3	-5.9
Crude Oil	WTI	58.6	59.6	-1.8%	58.6	63.0	78.6	-7.0%	-25.4%	62.1	71.5	80.6	-13.2%	-23.0%	68.6	75.8	-9.4%	80.0	57.1
	Dubai	61.8	63.7	-3.0%	61.9	67.8	84.2	-8.6%	-26.5%	66.5	77.0	85.4	-13.7%	-22.1%	73.8	79.6	-7.3%	84.6	59.6
	Brent	61.6	63.3	-2.8%	61.6	66.5	83.0	-7.4%	-25.7%	65.5	75.0	85.0	-12.7%	-23.0%	72.1	79.9	-9.7%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-3.2	-4.1	0.8	-3.3	-4.7	-5.7	1.4	2.4	-4.4	-5.5	-4.8	1.1	0.4	-5.2	-3.9	-1.3	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	74.9	76.0	-1.4%	74.9	76.8	95.9	-2.4%	-21.9%	76.4	84.8	98.6	-9.9%	-22.5%	82.2	93.0	-11.6%	89.1	70.4
	Kerosene	76.6	79.3	-3.4%	77.0	80.8	95.6	-4.7%	-19.5%	80.0	90.2	98.6	-11.3%	-18.9%	87.1	95.2	-8.5%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	77.5	80.0	-3.2%	77.9	81.8	97.5	-4.8%	-20.1%	80.9	91.2	100.2	-11.3%	-19.2%	88.1	96.3	-8.5%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	64.1	66.3	-3.4%	64.4	68.0	81.2	-5.3%	-20.7%	67.2	74.9	80.2	-10.3%	-16.2%	72.6	74.1	-2.0%	79.4	61.8
	Naphtha	60.2	61.7	-2.4%	60.5	61.9	71.7	-2.2%	-15.6%	61.6	71.5	72.9	-13.8%	-15.5%	68.5	72.3	-5.3%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	13.1	12.3	0.9	13.0	9.0	11.7	4.0	1.3	9.9	7.7	13.2	2.1	-3.3	8.4	13.4	-5.0	13.6	2.7
	Kerosene-Dubai	14.8	15.6	-0.7	15.1	13.0	11.4	2.1	3.7	13.5	13.1	13.2	0.3	0.3	13.2	15.5	-2.3	16.0	10.8
	Diesel-Dubai	15.7	16.3	-0.6	16.0	14.0	13.2	1.9	2.7	14.4	14.2	14.7	0.3	-0.3	14.3	16.6	-2.4	17.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	2.3	2.6	-0.3	2.5	0.2	-3.1	2.2	5.5	0.7	-2.1	-5.2	2.9	5.9	-1.3	-5.6	4.3	3.2	-6.8
	Naphtha-Dubai	-1.5	-2.0	0.5	-1.4	-5.9	-12.5	4.5	11.1	-4.9	-5.6	-12.5	0.7	7.6	-5.4	-7.4	2.0	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	0.5	0.8	-0.3	0.0	3.9	6.9	-3.8	-6.9	3.0	7.7	12.8	-4.7	-9.7	6.3	12.9	-6.6	17.5	-2.9
	Kerosene-Dubai	2.2	4.1	-1.9	2.1	7.9	6.6	-5.8	-4.5	6.6	13.1	12.8	-6.5	-6.1	11.1	15.1	-3.9	24.5	-0.5
	Diesel-Dubai	3.1	4.9	-1.8	3.0	8.9	8.5	-5.9	-5.5	7.6	14.2	14.3	-6.6	-6.7	12.2	16.2	-4.0	27.5	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-10.4	-8.9	-1.5	-10.5	-4.9	-7.9	-5.6	-2.7	-6.1	-2.1	-5.6	-4.0	-0.5	-3.3	-6.0	2.7	5.5	-13.7
	Naphtha-Dubai	-14.2	-13.5	-0.7	-14.4	-11.0	-17.3	-3.4	2.9	-11.7	-5.6	-12.9	-6.1	1.2	-7.5	-7.8	0.4	2.4	-16.5
($/bbl, $)		25.06	25.05	MoM	25.04	25.03	25.02	25.01	24.12	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	0.9	0.7	0.2	3.0	3.3	0.8	1.0	1.0	1.5	1.4	1.5	0.1	0.0	1.5	1.3	0.1	3.3	0.3
	Light	1.4	1.2	0.2	3.5	3.9	1.5	1.7	1.7	2.0	2.1	2.2	-0.1	-0.2	2.1	2.0	0.0	3.9	0.9
	Extra Light	1.2	1.0	0.2	3.3	3.9	1.5	1.5	1.5	1.8	2.1	2.2	-0.3	-0.4	2.0	1.9	0.0	3.9	0.9
	Super Light	2.0	1.8	0.2	4.1	4.4	2.3	2.5	2.5	2.6	2.8	3.1	-0.2	-0.5	2.7	3.1	-0.4	4.4	1.8
	Heavy	-0.3	-0.5	0.2	1.8	2.1	-0.5	-0.2	-0.2	0.3	0.2	0.7	0.1	-0.4	0.3	0.4	-0.1	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	25.05	25.04	24.05	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	549	585	-6.2%	549	581	683	-5.5%	-19.6%	575	664	695	-13.4%	-17.3%	639	682	-6.3%	684	549
Olefin	Ethylene	760	760	0.0%	760	778	806	-2.3%	-5.7%	774	839	822	-7.7%	-5.8%	821	834	-1.5%	860	760
	Propylene	770	780	-1.3%	770	783	821	-1.6%	-6.2%	780	816	825	-4.4%	-5.5%	806	819	-1.5%	840	770
	Butadiene	1,035	1,010	2.5%	1,035	1,158	1,404	-10.6%	-26.3%	1,133	1,390	1,467	-18.5%	-22.7%	1,319	1,391	-5.2%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	675	725	-6.9%	675	749	1,049	-9.8%	-35.6%	734	877	1,057	-16.3%	-30.5%	837	985	-15.0%	920	675
	Toluene	625	630	-0.8%	625	645	913	-3.1%	-31.5%	641	762	918	-15.9%	-30.2%	729	840	-13.2%	800	620
Polymer	PE	925	938	-1.3%	925	961	997	-3.7%	-7.2%	954	981	998	-2.8%	-4.5%	974	994	-2.1%	988	925
	PP	905	905	0.0%	905	906	930	-0.1%	-2.7%	906	911	933	-0.6%	-2.9%	910	922	-1.3%	925	905
	PS	1,185	1,185	0.0%	1,185	1,190	1,358	-0.4%	-12.7%	1,189	1,237	1,348	-3.8%	-11.8%	1,223	1,283	-4.6%	1,255	1,185
	ABS	1,375	1,395	-1.4%	1,375	1,405	1,480	-2.1%	-7.1%	1,399	1,447	1,478	-3.3%	-5.3%	1,434	1,439	-0.4%	1,465	1,375
	PVC	695	695	0.0%	695	695	785	0.0%	-11.5%	695	716	794	-2.9%	-12.5%	710	782	-9.2%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,150	1,240	-7.3%	1,150	1,245	1,300	-7.6%	-11.5%	1,226	1,282	1,290	-4.4%	-5.0%	1,267	1,236	2.5%	1,310	1,150
	EG	488	488	0.0%	488	498	515	-2.0%	-5.3%	496	544	521	-8.9%	-4.8%	531	538	-1.4%	558	483
	CPLM	1,110	1,115	-0.4%	1,110	1,203	1,675	-7.7%	-33.7%	1,184	1,393	1,688	-15.0%	-29.9%	1,335	1,633	-18.3%	1,440	1,110
Polyester	PX	730	725	0.7%	730	735	1,003	-0.7%	-27.2%	734	839	1,019	-12.5%	-28.0%	810	943	-14.1%	870	695
	TPA	580	575	0.9%	580	589	763	-1.5%	-23.9%	587	654	775	-10.3%	-24.3%	636	725	-12.3%	680	565
	PET	720	740	-2.7%	720	758	913	-5.0%	-21.1%	750	813	918	-7.8%	-18.3%	796	895	-11.1%	820	720
Rubber	SBR	1,485	1,485	0.0%	1,485	1,540	1,788	-3.6%	-16.9%	1,529	1,840	1,843	-16.9%	-17.0%	1,754	1,821	-3.7%	1,960	1,485
Phenol/BPA	Phenol	820	870	-5.7%	820	873	918	-6.0%	-10.6%	862	903	912	-4.5%	-5.5%	892	927	-3.8%	1,590	545
	BPA	1,270	1,270	0.0%	1,270	1,246	1,281	1.9%	-0.9%	1,251	1,237	1,281	1.2%	-2.3%	1,241	1,275	-2.7%	3,725	875
Plasticizer	OX	925	915	1.1%	925	933	1,108	-0.8%	-16.5%	931	943	1,107	-1.3%	-15.9%	940	1,002	-6.2%	1,410	440
	PA	970	970	0.0%	970	988	1,068	-1.8%	-9.1%	984	997	1,068	-1.3%	-7.8%	994	1,007	-1.3%	1,010	935
	DOP	1,130	1,130	0.0%	1,130	1,135	1,391	-0.4%	-18.8%	1,134	1,154	1,393	-1.8%	-18.6%	1,149	1,320	-13.0%	1,190	1,130
Others	PO	975	975	0.0%	975	1,021	1,301	-4.5%	-25.1%	1,012	1,072	1,279	-5.6%	-20.9%	1,056	1,236	-14.6%	1,125	975
	MDI	2,080	2,080	0.0%	2,080	2,121	2,371	-1.9%	-12.3%	2,113	2,467	2,351	-14.3%	-10.1%	2,368	2,392	-1.0%	2,690	2,295
	TDI	1,430	1,430	0.0%	1,430	1,523	2,026	-6.1%	-29.4%	1,504	1,819	2,059	-17.3%	-26.9%	1,732	2,014	-14.0%	2,035	1,430
	AA	313	313	0.0%	313	318	475	-1.6%	-34.2%	317	331	436	-4.4%	-27.5%	327	395	-17.3%	1,055	880
	VAM	830	830	0.0%	830	833	901	-0.3%	-7.9%	832	816	891	1.9%	-6.6%	821	854	-3.9%	1,510	850
	ECH	1,280	1,280	0.0%	1,280	1,245	1,029	2.8%	24.4%	1,252	1,260	1,020	-0.6%	22.7%	1,258	1,122	12.1%	1,390	1,185
	Caustic Soda	400	410	-2.4%	400	426	380	-6.2%	5.3%	421	455	384	-7.5%	9.7%	446	390	14.4%	485	400

자료: Cischem, Cischem, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품 Spot 스프레드

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.05	25.04	24.05	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	211	175	20.6%	211	196	123	7.5%	71.5%	199	175	127	13.7%	57.0%	182	152	19.9%	223	146
	Propylene-N	221	195	13.3%	221	201	138	9.8%	60.1%	205	153	130	34.5%	57.5%	167	137	22.3%	238	128
	Butadiene-N	486	425	14.4%	486	576	721	-15.7%	-32.5%	558	727	772	-23.2%	-27.7%	680	709	-4.1%	830	425
Aromatics	Benzene-N	126	140	-10.0%	126	168	366	-24.8%	-65.5%	159	213	362	-25.2%	-56.0%	198	303	-34.7%	247	126
	Toluene-N	76	45	68.9%	76	64	229	19.2%	-66.8%	66	99	224	-32.9%	-70.4%	90	158	-43.2%	127	45
	Xylene-N	96	70	37.1%	96	86	270	12.1%	-64.4%	88	103	257	-14.6%	-65.8%	99	176	-44.1%	128	166
Polymer	PE-N	376	353	6.7%	376	380	314	-1.0%	19.8%	379	318	303	19.2%	24.9%	335	312	7.2%	416	299
	PP-N	356	320	11.3%	356	325	247	9.5%	44.3%	331	248	239	33.8%	38.7%	271	240	13.0%	356	226
	PS-N	636	600	6.0%	636	609	674	4.5%	-5.7%	614	573	653	7.2%	-6.0%	584	601	-2.8%	636	551
	ABS-A/B/S	393	377	4.2%	393	349	247	12.6%	58.7%	358	288	232	24.2%	53.8%	307	251	22.5%	393	257
	PVC-Ethylene	312	312	0.0%	312	303	378	2.9%	-17.6%	305	293	380	4.1%	-19.8%	296	362	-18.1%	324	271
Synthetic Fiber	AN-N	601	655	-8.2%	601	664	617	-9.5%	-2.6%	651	619	595	5.3%	9.4%	628	554	13.2%	698	566
	EG-N	-62	-98	적자지속	-62	-84	-168	적자지속	적자지속	-79	-120	-174	적자지속	적자지속	-108	-144	적자지속	-55	-135
	CPLM-N	561	530	5.8%	561	621	992	-9.7%	-43.4%	609	729	994	-16.4%	-38.7%	696	951	-26.9%	791	530
Polyester	PX-N	181	140	29.3%	181	154	319	17.7%	-43.3%	159	175	324	-9.2%	-50.9%	171	261	-34.6%	197	140
	TPA-PX	91	89	1.8%	91	96	91	-5.6%	0.1%	95	92	93	3.4%	2.7%	93	93	-0.2%	101	84
	PET-TPA/EG	55	79	-30.9%	55	81	79	-32.8%	-31.1%	76	64	72	17.8%	5.1%	68	86	-21.8%	104	46
Rubber	SBR-BD/SM	497	505	-1.7%	497	452	463	9.9%	7.2%	461	562	473	-18.0%	-2.5%	534	519	2.8%	750	388
Phenol/ BPA	Phenol-N	271	285	-4.9%	271	291	234	-7.0%	15.7%	287	239	217	19.9%	32.2%	253	245	3.2%	308	191
	BPA-N	721	685	5.3%	721	665	598	8.4%	20.6%	676	573	586	18.0%	15.4%	602	593	1.5%	721	541
Plasticizer	PA-OX	128	137	-6.6%	128	139	60	-7.7%	114.9%	137	139	61	-1.7%	125.2%	138	95	45.0%	201	108
	DOP-2EH/PA	160	160	0.0%	160	143	149	11.8%	7.6%	147	136	138	7.8%	6.0%	139	124	12.0%	178	109
Others	SM-N	331	325	1.8%	331	345	456	-4.1%	-27.3%	342	353	451	-3.1%	-24.1%	350	411	-14.8%	385	322
	PO-N	426	390	9.2%	426	440	618	-3.2%	-31.1%	437	409	585	7.0%	-25.2%	417	554	-24.8%	483	373
	MDI-BZ	1,405	1,355	3.7%	1,405	1,373	1,323	2.4%	6.2%	1,379	1,590	1,294	-13.3%	6.5%	1,531	1,407	8.8%	2,008	1,725
	TDI-TL	955	951	0.4%	955	1,032	1,333	-7.5%	-28.3%	1,017	1,240	1,361	-18.0%	-25.3%	1,178	1,376	-14.4%	1,435	951
	ECH-Propyl.	818	812	0.7%	818	776	536	5.5%	52.6%	784	770	525	1.8%	49.2%	774	631	22.6%	892	693

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.05	25.04	24.05	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	142	112	26.8%	142	137	95	4.0%	50.3%	138	176	115	-21.8%	19.7%	165	149	11.2%	202	112
	Propylene-N	152	132	15.2%	152	142	110	7.4%	38.8%	144	153	118	-6.3%	21.2%	151	134	12.7%	203	107
	Butadiene-N	417	362	15.2%	417	517	692	-19.3%	-39.7%	497	728	760	-31.7%	-34.7%	663	706	-6.1%	831	362
Aromatics	Benzene-N	57	77	-26.0%	57	108	337	-47.1%	-83.1%	98	214	350	-54.3%	-72.1%	181	300	-39.5%	262	57
	Toluene-N	7	-18	흑자전환	7	4	201	75.0%	-96.5%	5	99	212	-95.4%	-97.8%	73	155	-52.8%	163	-21
	Xylene-N	27	7	285.7%	27	26	241	4.3%	-88.8%	26	104	245	-74.8%	-89.3%	82	173	-52.7%	153	2
Polymer	PE-N	307	290	6.0%	307	320	285	-4.0%	7.6%	317	319	292	-0.4%	8.8%	318	309	2.8%	362	290
	PP-N	287	257	11.7%	287	265	218	8.2%	31.5%	270	248	227	8.6%	18.8%	254	237	7.4%	287	226
	PS-N	567	537	5.6%	567	549	646	3.3%	-12.2%	553	574	642	-3.7%	-13.9%	568	598	-5.1%	612	532
	ABS-A/B/S	255	277	-8.2%	255	275	225	-7.4%	13.2%	271	293	242	-7.5%	11.8%	287	255	12.6%	365	228
	PVC-Ethylene	284	279	1.8%	284	273	349	4.2%	-18.6%	275	295	364	-6.7%	-24.4%	289	361	-19.9%	316	261
Synthetic Fiber	AN-N	532	592	-10.1%	532	604	588	-11.9%	-9.6%	590	619	583	-4.8%	1.1%	611	551	10.8%	643	532
	EG-N	-131	-161	적자지속	-131	-144	-197	적자지속	적자지속	-141	-119	-186	적자지속	적자지속	-125	-147	적자지속	-66	-161
	CPLM-N	492	467	5.4%	492	562	963	-12.4%	-48.9%	548	730	982	-25.0%	-44.2%	679	948	-28.4%	817	467
Polyester	PX-N	112	77	45.5%	112	94	291	19.1%	-61.5%	98	176	312	-44.6%	-68.7%	154	258	-40.2%	228	54
	TPA-PX	41	22	82.7%	41	42	70	-2.9%	-42.2%	42	95	95	-56.3%	-56.3%	80	85	-5.2%	137	22
	PET-TPA/EG	-9	5	적자전환	-9	28	59	적자전환	-115.7%	21	65	78	-68.3%	-73.7%	53	80	-34.5%	103	-9
Rubber	SBR-BD/SM	248	249	-0.6%	248	301	396	-17.7%	-37.5%	290	585	489	-50.4%	-40.6%	503	533	-5.6%	798	248
Phenol/ BPA	Phenol-N	202	222	-9.0%	202	232	206	-12.7%	-1.8%	226	240	205	-6.1%	9.8%	236	242	-2.3%	270	202
	BPA-N	652	622	4.8%	652	605	570	7.7%	14.5%	615	574	574	7.1%	7.0%	585	590	-0.8%	652	541
Plasticizer	PA-OX	78	78	0.0%	78	109	53	-28.5%	48.0%	103	178	63	-42.1%	62.7%	157	85	85.1%	250	78
	DOP-2EH/PA	109	117	-6.4%	109	123	134	-11.4%	-18.5%	120	133	106	-9.9%	13.5%	130	107	21.6%	178	99
Others	SM-N	262	262	0.0%	262	285	427	-8.2%	-38.6%	281	354	439	-20.8%	-36.1%	334	408	-18.2%	393	259
	PO-N	357	327	9.2%	357	380	590	-6.1%	-39.4%	376	409	573	-8.3%	-34.4%	400	551	-27.4%	490	327
	MDI-BZ	1,270	1,280	-0.8%	1,270	1,294	1,300	-1.8%	-2.3%	1,289	1,568	1,304	-17.8%	-1.1%	1,491	1,411	5.7%	2,006	1,652
	TDI-TL	898	883	1.7%	898	976	1,311	-8.0%	-31.5%	961	1,236	1,361	-22.3%	-29.4%	1,160	1,371	-15.5%	1,427	883
	ECH-Propyl.	818	812	0.7%	818	770	532	6.3%	53.7%	779	769	529	1.3%	47.4%	772	630	22.5%	895	692

자료: Cischem, 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	9.8	90,800	-6.2	-2.0	-25.0	-18.9	18.8	0.7
S-Oil	KRW	4.2	52,100	0.4	3.4	-10.8	-4.9	21.9	N/A
GS	KRW	2.6	38,750	1.4	11.0	0.9	-1.4	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	4.5	79,400	1.9	18.7	1.0	0.3	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,602.6	24.8	-1.4	-2.0	-10.2	-11.4	16.2	4.1
Exxon Mobil	USD	457.1	106.1	0.3	0.3	-2.6	-1.4	15.9	1.8
Chevron	USD	239.4	137.0	0.6	-6.2	-10.2	-5.4	16.9	1.7
TOTAL	EUR	131.3	51.4	1.1	6.6	-12.7	-3.6	7.9	1.1
PetroChina	HKD	197.6	6.1	2.7	17.3	1.2	-0.2	7.6	N/A
BP	GBp	76.2	360.7	3.1	8.3	-16.7	-8.2	10.8	1.2
Marathon Petroleum	USD	46.1	150.0	8.9	14.1	-0.1	7.5	17.3	2.6
Valero	USD	38.1	121.7	6.0	5.0	-8.5	-0.7	17.2	1.6
Sinopec	HKD	88.7	4.0	0.3	5.3	-7.9	-10.6	9.8	0.5
Suncor	CAD	42.2	47.7	-3.5	-1.3	-13.8	-7.1	10.2	1.3
Imperial Oil	CAD	35.3	96.7	2.9	6.3	0.3	9.1	14.6	2.0
Ecopetrol	COP	16.6	1,720.0	-0.3	-10.4	-14.0	2.7	4.3	0.8
Indian Oil	INR	23.0	139.2	-2.8	5.8	11.3	2.1	7.3	N/A
PTT PCL	THB	26.8	31.3	0.8	2.5	1.6	-1.6	9.7	0.8
Formosa Petrochem	TWD	12.6	39.9	11.2	28.8	18.8	15.3	34.7	N/A
Repsol	EUR	14.5	11.2	3.8	16.6	-3.2	-4.4	5.3	0.5
Idemitsu Kosan	JPY	8.0	898.8	1.6	7.7	-13.2	-13.2	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.8	26.8	0.0	24.4	9.2	-5.3	6.7	0.4

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	107.1	17	0.8	6.0	-9.4	-11.6	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	112.3	88.8	-2.0	-2.9	-9.7	-10.4	14.1	1.7
Petrobras	BRL	72.9	30.7	2.4	-7.8	-16.0	-15.1	4.1	1.1
Equinor	NOK	64.6	240.8	0.5	1.4	-7.5	-7.9	7.6	1.4
Canadian Natural	USD	63.0	30.0	3.9	8.0	-1.1	-2.7	12.3	2.2
EOG Resources	USD	59.9	109.7	-1.8	-3.8	-13.3	-10.5	11.8	2.0
Occidental	USD	40.8	41.4	2.5	3.0	-11.4	-16.1	16.3	1.3
Expand Energy	USD	25.9	108.8	5.2	4.8	5.6	9.3	11.6	1.5
ENI	EUR	45.6	12.9	1.8	14.7	-7.0	-1.6	9.0	0.7
Suncor Energy	CAD	42.2	47.7	-3.5	-1.3	-13.8	-7.1	10.2	1.3
ONEOK	USD	51.4	82.3	1.6	-3.1	-14.2	-18.1	14.3	2.3
Kinder Morgan	USD	60.1	27.0	2.8	3.0	0.0	-1.3	20.9	2.0
Hess	USD	40.5	130.9	0.8	-5.1	-8.4	-1.6	20.6	3.2
Devon Energy	USD	20.5	31.9	2.5	2.8	-3.7	-2.4	8.2	1.3
Cottera Energy	USD	17.6	23.1	-7.1	-10.6	-15.6	-9.5	7.8	1.2
Ovintiv	USD	9.2	35.3	2.8	-1.8	-16.9	-12.8	7.2	0.9
Apache	USD	5.9	16.2	-0.2	-3.2	-25.3	-29.9	5.9	0.9
National Oilwell Varco	USD	4.7	12.4	4.5	-2.7	-20.5	-14.9	9.9	0.7
Concho Resources	USD	3.1	21.4	1.3	-7.8	-20.3	-29.3	8.5	0.6
Schulmberger	USD	46.7	34.3	1.7	-4.6	-14.5	-10.5	10.8	2.1
Halliburton	USD	17.4	20.2	1.6	-8.3	-19.7	-25.6	8.3	1.7
TechnipFMC	USD	12.5	29.7	2.3	13.4	-3.6	2.6	13.3	4.0

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

[정유/화학] Global Peer Valuation

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

PetroChemical

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
LG Chemical	KRW	10.3	205,500	-8.9	1.0	-5.3	-17.8	19.1	0.5
Lotte Chemical	KRW	1.9	61,800	-0.3	13.6	13.4	3.3	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	4.0	32,650	6.0	69.4	62.4	102.5	12.3	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.1	113,800	-4.3	9.0	3.4	25.6	6.7	0.6
LotteFine Chemical	SAR	0.7	35,550	0.3	15.8	-10.5	-9.7	5.9	N/A
Korea PetroChem	USD	0.4	83,200	-3.6	9.2	-11.2	7.1	11.2	0.3
Hyosung TNC	USD	0.7	237,000	-1.3	25.9	8.0	-0.8	7.7	0.7
Hyosung Materials	EUR	0.6	191,300	5.6	22.2	-3.2	9.6	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.6	30,150	-1.6	14.4	5.8	11.0	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	16,090	0.1	11.9	-1.0	-5.6	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	88,200	-0.6	24.4	27.3	22.0	6.9	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	36.8	65.3	11.2	-7.0	N/A	0.2
SABIC	HKD	47.0	58.8	-4.1	-2.2	-13.4	-12.2	39.1	N/A
BASF	CAD	43.6	43.4	-2.5	0.6	-8.5	2.2	14.1	N/A
LyondellBasell	CAD	18.4	57.2	-1.9	-4.4	-25.3	-23.0	11.5	1.5
Shin-Etsu Chemical	COP	60.6	4,435.0	2.4	21.2	-5.7	-16.3	17.5	N/A
Westlake Chemical	INR	10.3	80.4	-12.8	-14.2	-27.9	-29.8	18.7	1.0
Toray	THB	10.8	959.2	5.5	10.4	-11.5	-4.2	15.0	N/A
Formosa Plastic	TWD	7.7	36.4	4.5	14.8	8.5	2.4	67.6	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.5	3,222.0	2.9	15.5	-1.4	-7.1	N/A	N/A
PTT Global Chem	JPY	2.5	18.5	6.9	20.1	-8.4	-24.2	N/A	0.3
Teijin	THB	1.6	1,204.5	1.0	11.2	-7.8	-10.0	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	917.4	285	1.5	4.6	-21.2	-29.5	124.2	12.7
CATL	CNY	150.9	248	7.0	17.4	-5.0	-6.2	N/A	N/A
BYD	HKD	152.0	387	4.6	15.6	17.4	45.3	19.5	N/A
Samsung SDI	KRW	8.6	170,400	-7.2	1.4	-16.9	-29.7	16.1	0.6
Panasonic	JPY	29.3	1,736	5.8	25.0	-2.2	5.6	15.6	0.8
ECOPRO BM	KRW	6.8	97,800	-4.5	3.3	-19.2	-11.0	490.4	6.4
L&F	KRW	1.6	61,800	-8.7	14.4	-23.7	-23.7	N/A	3.4
ILJIN Material	KRW	0.8	22,000	-6.2	8.6	-8.7	-6.8	9.2	N/A
Wacker	EUR	3.9	66	-2.2	-0.3	-3.9	-6.0	N/A	N/A
OCI Holdings	KRW	0.9	67,000	0.3	13.6	-18.7	13.9	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	2.9	0.8	1.3	6.7	-38.5	-25.9	74.5	0.5
Daqo New Energy	USD	0.9	13.3	3.8	-8.9	-38.8	-31.8	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	15.6	14.9	0.4	1.4	-8.1	-5.0	N/A	N/A
First Solar	USD	14.3	133.8	5.7	3.2	-20.5	-24.1	7.8	1.7
Jinko Solar	USD	1.0	18.6	4.3	18.4	-14.5	-25.2	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.6	9.2	-2.5	12.6	-9.5	-17.2	N/A	0.2
Huafeng Spandex	CNY	4.6	6.8	0.7	0.3	-15.9	-17.4	11.4	1.2
Tongkun Group	CNY	3.6	10.8	2.6	8.3	-11.2	-8.2	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	101.6	31	4.5	-1.3	-1.9	-9.2	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	23.8	54.9	0.7	-8.8	-20.2	-23.1	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	26.2	19.6	-0.1	-0.4	-8.0	-15.9	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	8.1	-2.6	5.0	-15.5	-14.4	31.0	1.1

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

2025/05/05 (출처: Reuters)

OPEC+, 11월까지 석유 생산량 220만b/d 시장에 재공급 가능성. 사우디는 쿼터 초과 생산한 일부 회원국 처벌 의지

2025/05/06 (출처: Reuters)

사우디, 생산량 증가 계획이 과거처럼 점유율 우세의 결과로 이어지지 않을 것이라는 관측 제기돼

2025/05/08 (출처: Reuters)

중국, 소규모 정유업체 2곳은 미국의 이란산 원유 제재로 인해 원유 수급에 어려움 겪고 있어

2025/05/07 (출처: Reuters)

슬로바키아/헝가리, '27년 말까지 러시아산 가스 단계적 퇴출하려는 EU 집행위원회의 계획 거부

2025/05/08 (출처: Reuters)

Exxon, 일본 Marubeni와 0.25MTPA 규모 저탄소 암모니아 공급 장기 계약 체결

2025/05/06 (출처: Reuters)

Woodside, $175억 규모 루이지애나 LNG 프로젝트 20~30% 추가 매각 목표

2025/05/08 (출처: Reuters)

중국 태양광 모듈 업체들, 라오스/인도네시아 통해 미국 시장 점유율 높인 것으로 나타나. 인도네시아/라오스 점유율은 '23년 1% 미만에서 최근 29%까지 증가

2025/05/06 (출처: Reuters)

Constellation Energy, 미국 전력망에 연결되는 잠재적 데이터센터 프로젝트에 점진적으로 집중하고 있어

2025/05/04 (출처: Reuters)

OPEC+, 6월에도 5월과 같이 41.1만b/d 증산 단행. 기존 계획 대비 약 3배이며 4~6월 3개월 간 거의 1백만b/d 증가

2025/05/08 (출처: Reuters)

OPEC, 생산량 인상 예정 불구하고 4월 생산량은 2,660만배럴로 -3만배럴MoM 감소. 베네수엘라/리비아 감소에 기인

2025/05/06 (출처: Reuters)

EU, '27년 말까지 러시아산 가스 퇴출 계획 발표. '25년 말까지 신규 거래 금지 및 '27년 말까지 기존 계약 철회 방안

2025/05/08 (출처: Reuters)

러시아, 4월 석유/가스 수익은 -12%YoY 감소

2025/05/08 (출처: Reuters)

Occidental, 생산량 증가 및 원자재 가격 호조에 힘입어 1분기 수익은 예상치 상회

2025/05/08 (출처: Reuters)

Freeport LNG, 텍사스 수출 공장은 화요일 전력 공급 중단으로 인해 가동 중단했으나 수요일 더 많은 천연가스 도입하면서 가동 재개하기로. Freeport는 가동 시작/중단으로 가스 시장 가격 변동 자주 나타나는 LNG 수출 플랜트 중 하나

2025/05/08 (출처: Reuters)

미국 에너지 업체들, USTR 규정 면제 요청 중. 미국산 선박 건조 부족으로 규정 준수 어렵다는 주장

2025/05/07 (출처: 더구루)

체코 법원, 프랑스 EDF의 항소 끝에 $180억 규모의 한국수력원자력 원전 계약 '서명 중단' 명령

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%