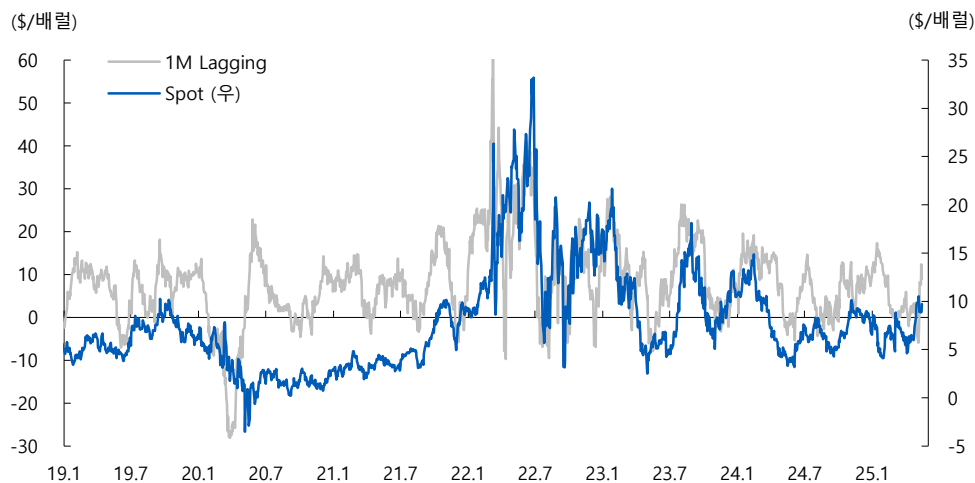




정유/화학: 최근 좀 의아한 트럼프의 국제관계 형성 행보

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$62.6(+6.0%), Dubai \$64.7(+4.1%), Brent \$65.6(+5.6%)
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 \$9.8(+10.7\$), Spot \$9.4(-0.1\$)
휘발유 \$12.7(-0.4\$), 등유 \$14.5(-0.1\$), 경유 \$16.1(+0.5\$), 납사 -2\$(-0.6\$), BC \$3.4(+1.1\$)
- **Review & Outlook:** 미국 중간유분 재고 '05년 이후 20년 만에 최저치. 지난주 언급했듯이 CDU 폐쇄에 따른 생산감소와 항공용 수요 강세 영향. 드라이빙 시즌임에도 중간유분에 더 눈길
- 한편, 최근 트럼프의 국제관계 형성 행보가 좀 의아함. 통상 미국은 중동 내 사우디/이스라엘은 우방국으로, 이란/시리아/예멘 등은 적대국으로 다뤄 왔음. 그러나 이란 핵합의 재개 및 높아진 타결 가능성, 예멘과의 휴전, 시리아 제재 해제 발표 등은 지금까지 그는 물론 미국이 보여왔던 움직임과는 사뭇 대조. 특히 이 모든 과정에서 해당 국가들과 적대적인 이스라엘이 배제됐다는 점에서 이스라엘과는 멀어지는 분위기. 이는 1)중동 주요 산유국들과 우호적 관계 형성해 유가 하락을 유인하고, 2)소위 돈 많은 국가 중심으로 비즈니스를 하겠다는 것으로 해석. 최근 행보로 미국의 중동정책이 완전히 바뀌었다고 단정할 순 없으나, 사실상 국제관계는 이미 재편에 돌입
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +1.6%, 올레핀▼(에틸렌 -2.0%, 프로필렌 -2.6%, 부타디엔 -) BTX▼ (BZ -1.5%, TL -%), 폴리머▼ (PE -0.4%, PP -2.2%, PS -4.2%, ABS -1.5%, PVC -%) 합성원료▲ (AN +2.6%, EG +2.1%), 기타 (PX +0.7%, TDI +8.0%, SBR +4.4% 등)

복합정제마진 추이

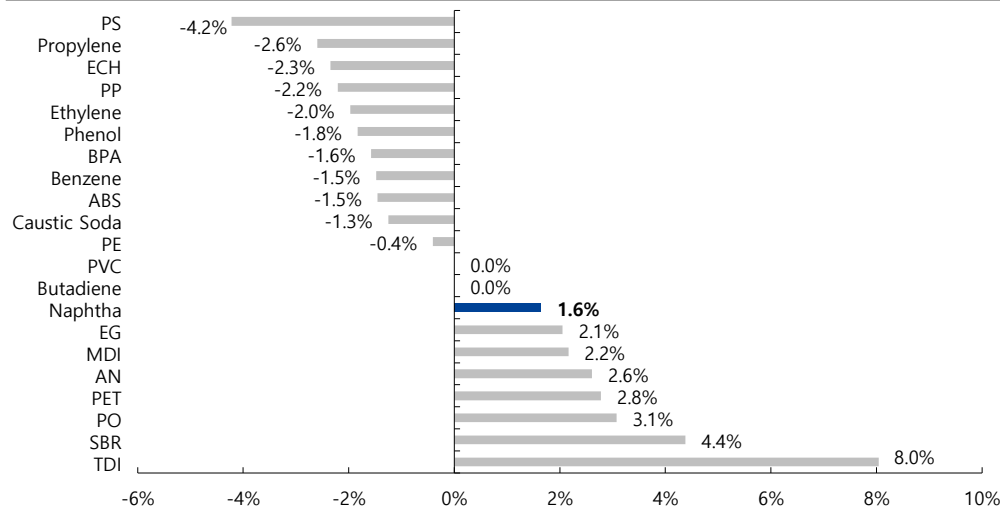


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Issue: 공화당 주도로 하원 발의된 IRA 개정안 관련 코멘트

- **Issue Comment:** 5/12 하원에서 공화당 주도로 IRA 개정안 발의. 신재생에너지 관련 주요 내용은 1)AMPC 1년 축소('33년→'32년), 2)ITC/PTC 기간 단축('35년→'32년), 세율 하향 조정, 3)수소 세액공제 7년 축소('32년→'25년), 4)탄소포집 정책 유지, 5)청정연료(바이오연료) 적용 기간 '27년→'31년으로 4년 연장 등임. 트럼프는 늘 재생에너지와 보조금에 부정적이었던 만큼 IRA 불확실성이 최대 리스크였음. 그러나 현재 공화당 발의한 개정안은 크게 바뀌는 것이 없어 사실상 서프라이즈. 현 정책 유지되는 25~28년까지 미국 태양광 수요 견조한 흐름 이어갈 전망
- 한편, 이번 개정안에서 가장 긍정적인 점은 FEOC 규제 추가. 27년 1월 이후 FEOC 자본 투입 or 납세자가 FEOC 소속인 경우 IRA 적용 불가해 중국산 뿐만 아니라 그들 자본에 기반한 업체도 제외. 4월 평균 미국 모듈 가격 23센트인데 보조금 없이 생산할 경우 제조비는 23~30센트 달해 사실상 적자 불가피. 따라서 24년 미국에서 상업생산 시작한 Canadian Solar, JA Solar, Longi 등은 매각 또는 중단 고려할 수밖에. 또한 현재 건설 중이거나 계획 중인 Jinko Solar 등의 투자 역시 철회 가능성 높아 향후 미국 모듈 수급밸런스는 당초 예상했던 것보다 개선될 가능성 농후
- 반면, 부정적 항목은 1)28년부터 세액공제 제3자 매각 불가, 2)공제요건 착공에서 그리드 연결 기준으로 보다 엄격해졌다는 것. 대부분이 제3자 매각을 자금조달 수단으로 활용하고 있는 만큼 28년 이후엔 유동성 확보할 다른 방법 필요. Sunrun도 컨콜에서 3자 매각 폐지되면 조달 방안 고민해야 함을 언급. 그리드 대기 중인 태양광 설비도 1TW 달해 ITC 충족 쉽지 않을 듯. 그러나 수요 훼손 우려 소멸과 FEOC 규제로 인한 중국 유입 제한을 가장 유의미한 것으로 바라볼 필요

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



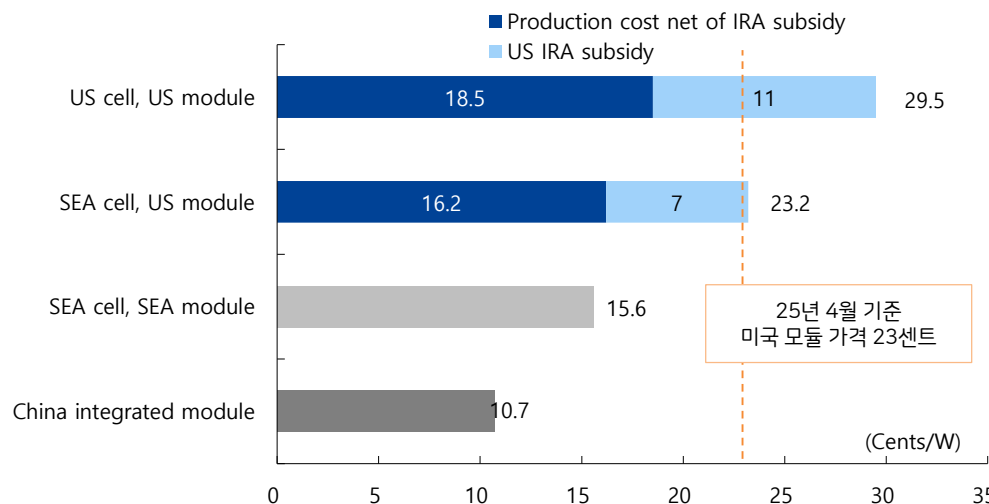
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

★5/12 미국 하원에서 공화당 주도로 발의된 IRA 개정안 주요 내용

에너지원별 주요 항목		기존	변경 후 (수정법안 기준)	주요 변경 내용
태양광	AMPC(=45X)	30년 75% 31년 50% 32년 25%, 33년부터 0% 폐지	30년 75%, 31년 50% 32년부터 0% 폐지	1. AMPC - 지급기간 1년 단축 (태양광/배터리 등) - 풍력은 27년까지 적용 및 28년 이후 AMPC 대상에서 제외 - 금지된 외국법인의 지원 or 라이선스 계약에 의해 생산된 제품은 제외 2. ITC/PTC - 세제혜택 Peak 시점 32년에서 28년으로 4년 단축 3. 공통사항(FEOC, 설치 기준 등) a) 2027년 1월부터 FEOC 및 관련 기업 세제혜택 금지 * FEOC(외국 적대기업): 중국, 러시아 등 특정 국가 포함 **27년부터 1)납세자가 지정된 외국 기업이거나, 2)세액공제 대상 활동과 관련된 지급액 중 일정 비율(5~15% 이상)이 FEOC에 지급 되는 경우 세액공제 불인정 b) 세액공제 제3자 매각 28년부터 불가능 c) 공제 요건 변경: 착공 즉시(기존) → 그리드 연결 완료(변경 후)
	ITC(=48E)	~32년 30%, 33년 22.5% 34년 15%, 35년부터 0% 폐지	~28년 30%, 29년 24% 30년 18%, 31년 12% 32년부터 0% 폐지	
	PTC(=45Y)	~32년 1.50cent/kWh 33년 1.13cent/kWh 34년 0.75cent/kWh 35년부터 폐지	~28년 1.50cent/kWh 29년 1.20cent/kWh 30년 0.90cent/kWh 31년 0.60cent/kWh 32년부터 폐지	
탄소 포집 및 격리(=45Q)		폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음		
청정연료(Biofuel) (=45Z)		27년까지, 미국산만 적용	31년까지 (4년 연장) 미국/캐나다/멕시코산으로 확대	
원자력 (=45U)		Reduction Credit만 표기 33년부터 폐지	단계적 폐지 비율 신규 도입 32년부터 폐지	
수소 (=45V)		33년 세액공제 폐지	26년 세액공제 폐지	

자료: iM증권리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 내 셀/모듈 투자 계획 or 진행 중인 주요 중국 업체들

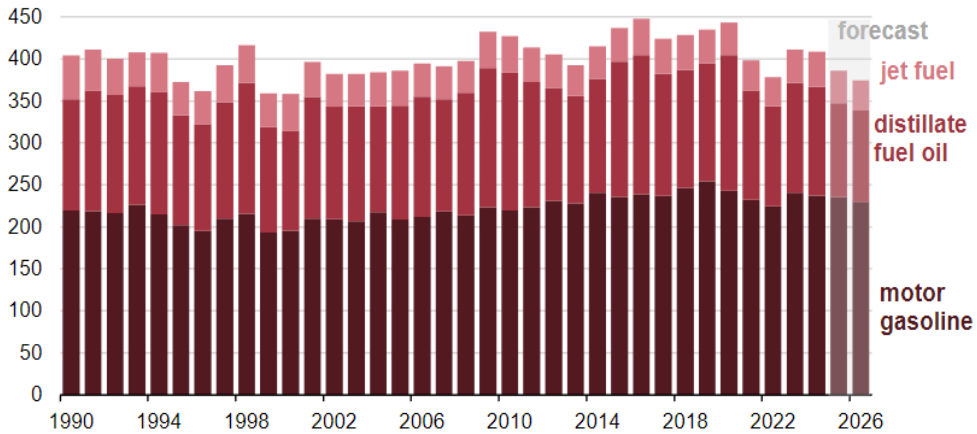
업체명	위치	생산설비	규모(GW)	상업가동 시기
Trina Solar (미국 공장 Freyer에 매각)	미국, Texas	셀	5.0	2026년 초
		모듈	5.0	2024년 말
	베트남	-	-	2025년 초
JA Solar	미국, Arizona	모듈	2.0	2024년 말
Canadian Solar	미국, Texas	모듈	5.0	2024년 3분기
Longi (JV w/Invenergy)	미국, Ohio	모듈	5.0	2024년 초
Jinko Solar	미국, Florida	모듈	1.0	2025년 초
	사우디	셀	10.0	Not decided
		모듈	10.0	Not decided
TCL Zhonghuan	사우디	웨이퍼	Not decided	Not decided

자료: iM증권리서치본부

미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망

U.S. transportation fuel ending inventories (1990-2026)

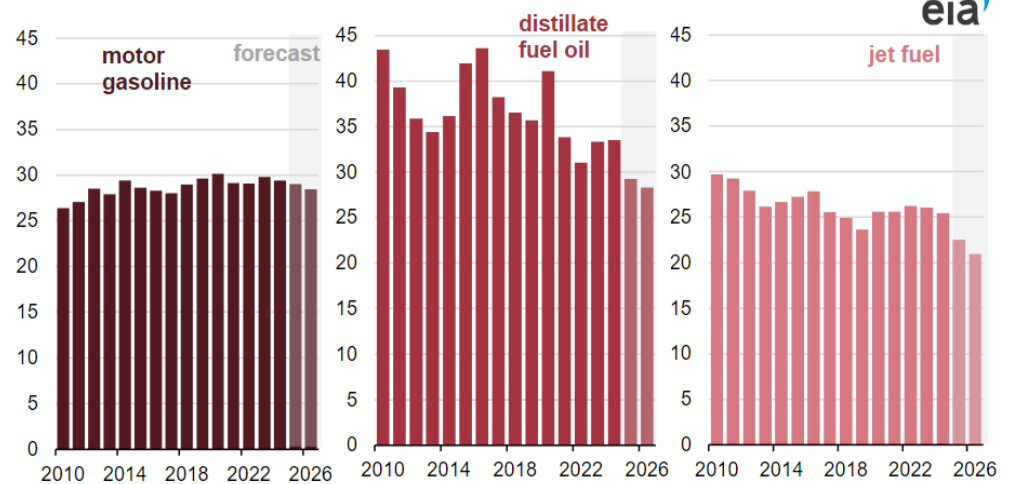
million barrels



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 days of supply

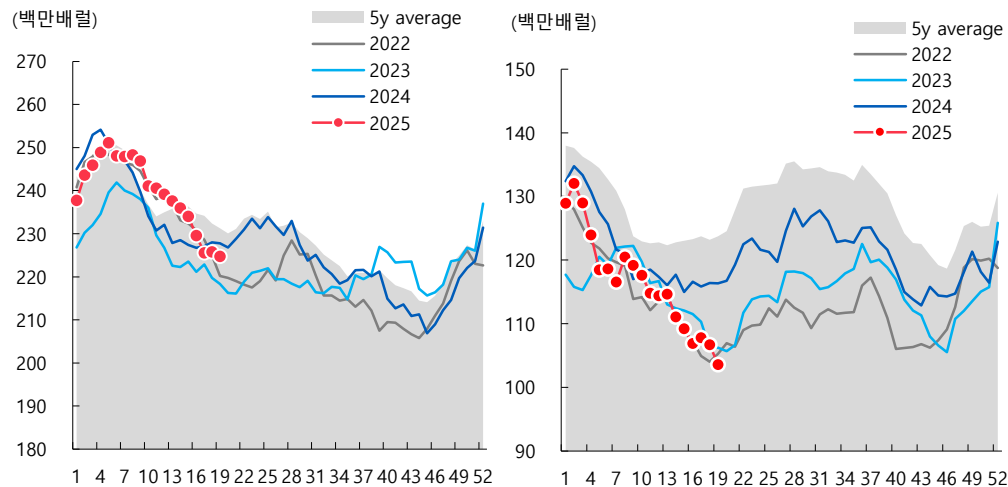
U.S. transportation fuel days of supply (2010-2026)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

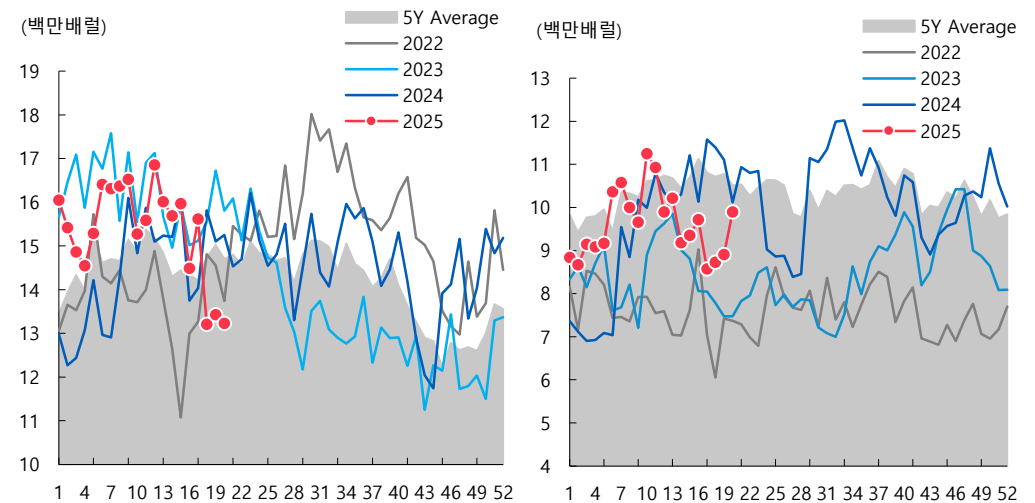
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

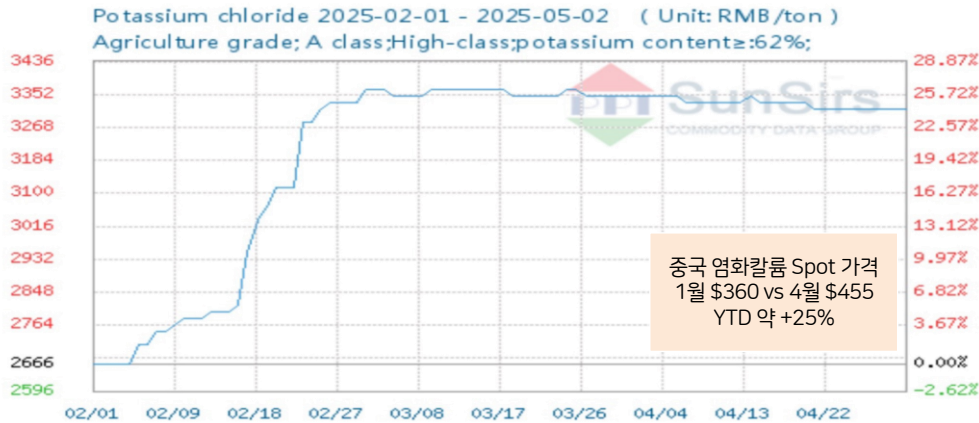
싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이

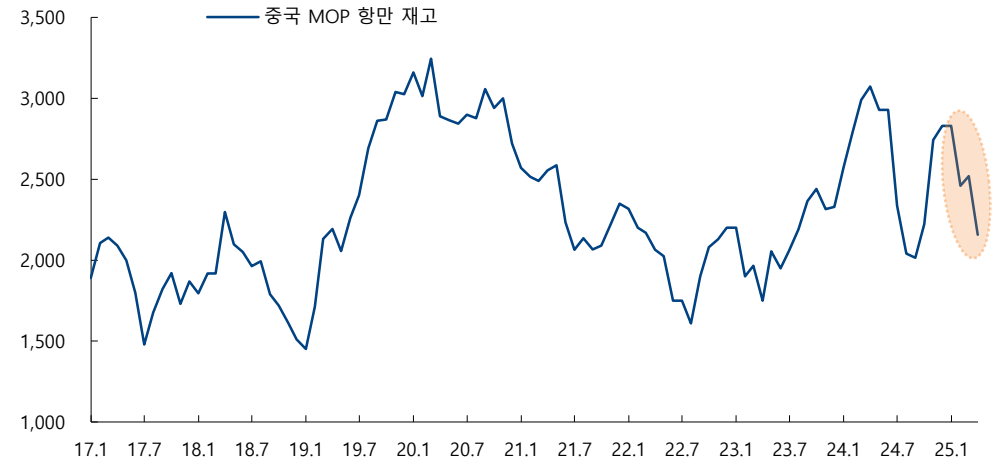
China Potassium chloride Spot Price



자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

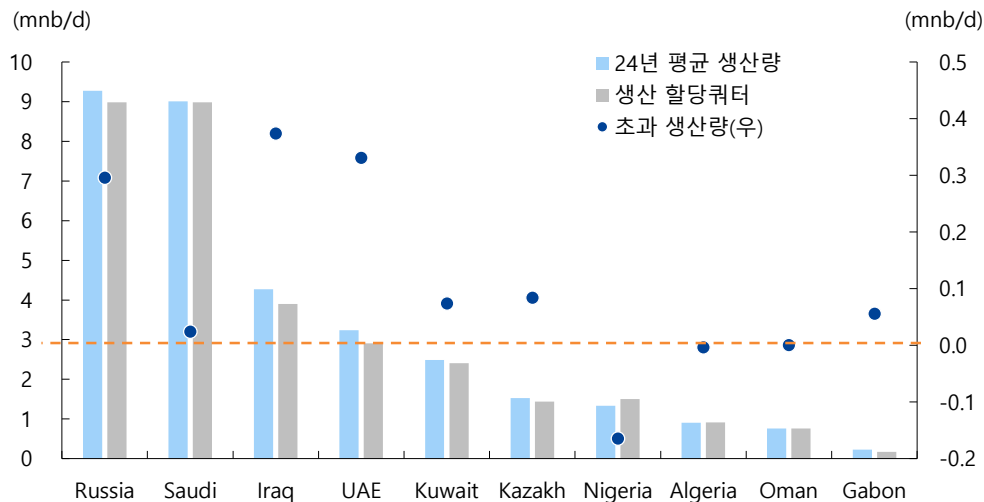
★중국 염화칼륨 재고 추이

(천톤)



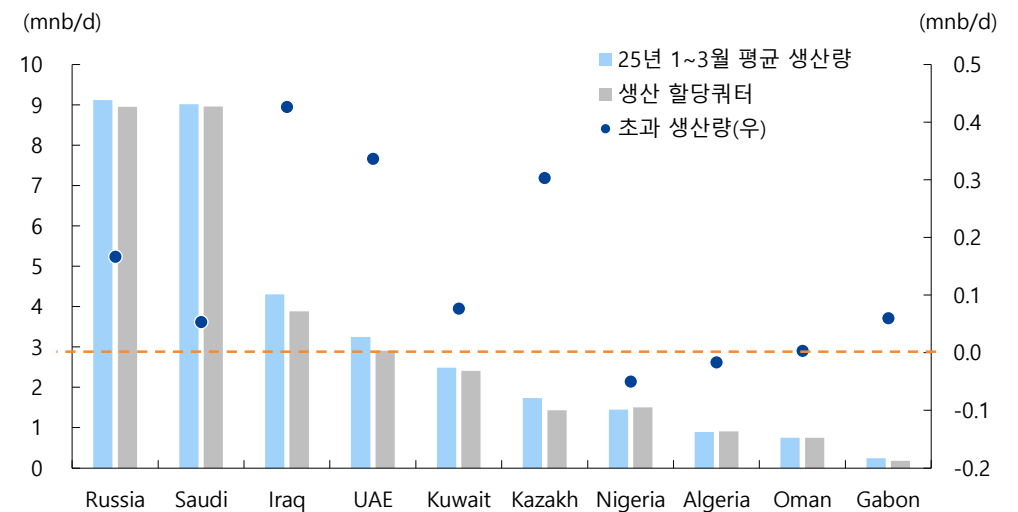
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC+ 주요 회원국 25년 1~3월 쿼터 대비 원유 생산량 비교



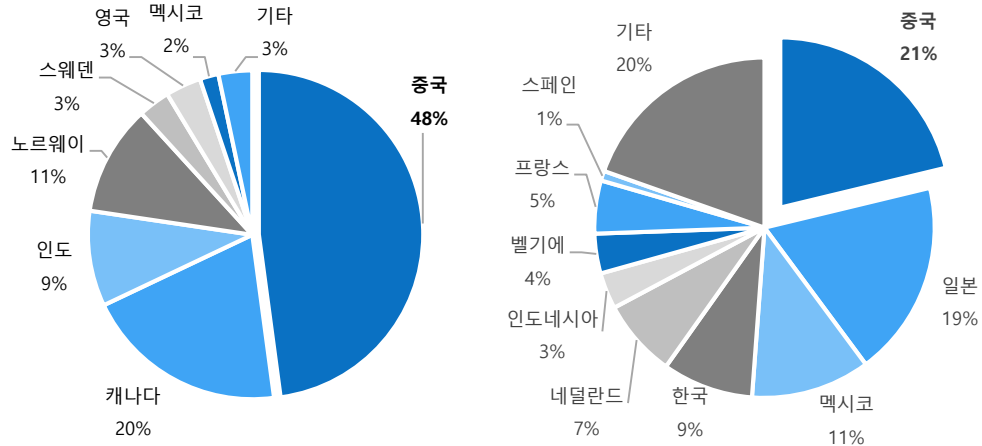
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC+ 주요 회원국 25년 1~3월 쿼터 대비 원유 생산량 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

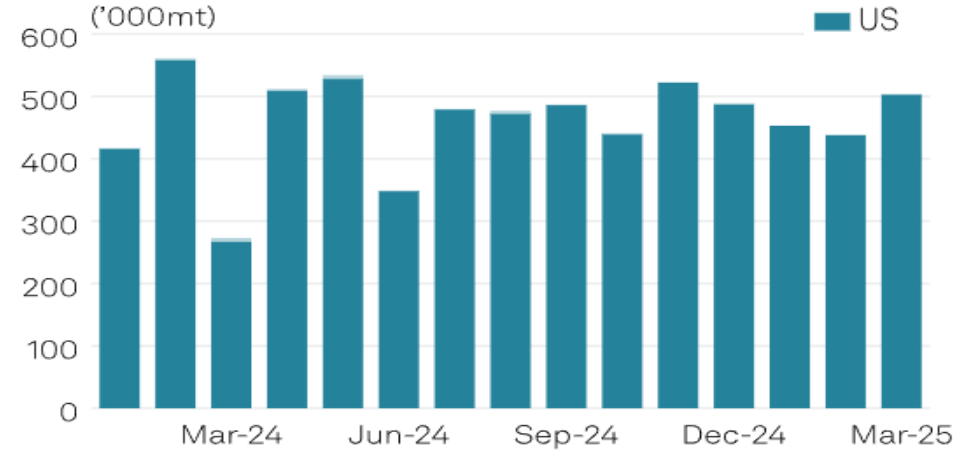
2024년 기준 미국 에탄(좌), 프로판(우) 국가별 수출 비중



자료: EIA, iM증권 리서치본부

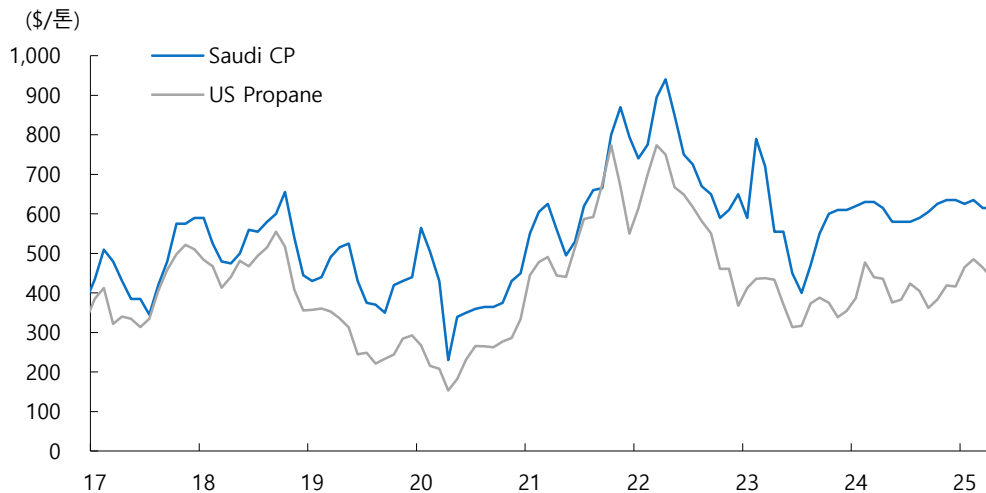
중국의 에탄 국가별 수입: 사실상 100% 미국산

China's ethane suppliers



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

★사우디 vs 미국 프로판 가격 추이

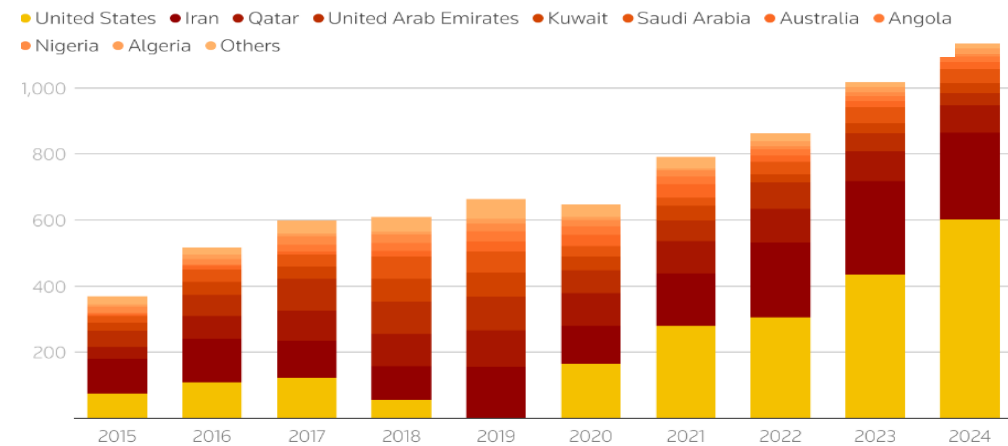


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

China LPG imports

The United States accounted for 53% of China's imports in 2024



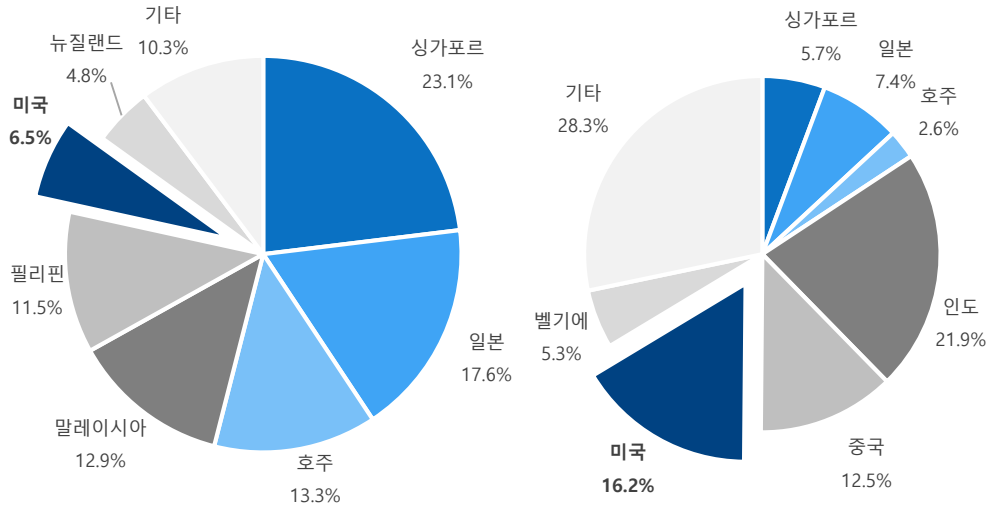
자료: Reuters, iM증권 리서치본부

★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

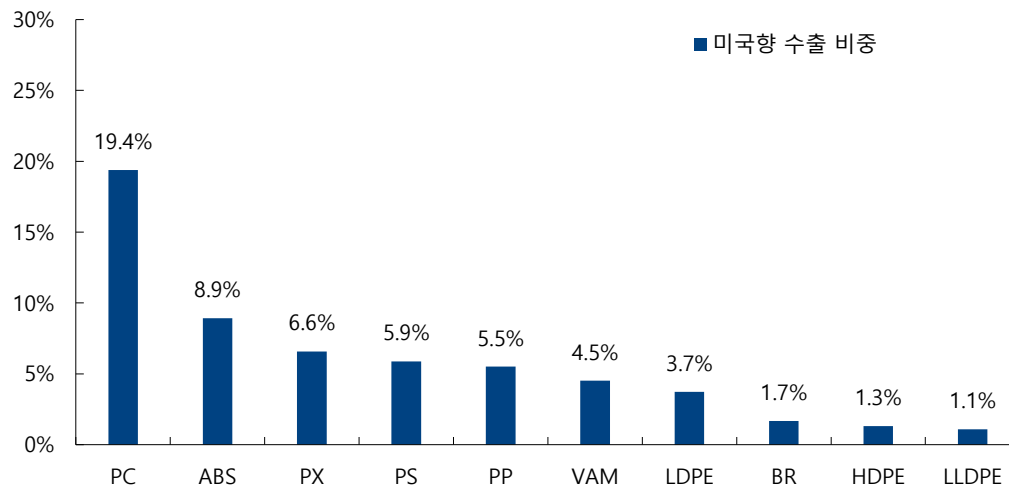
자료: iM증권리서치본부

2024년 기준 휘발유(좌) 및 윤활유(우) 국가별 수출 비중



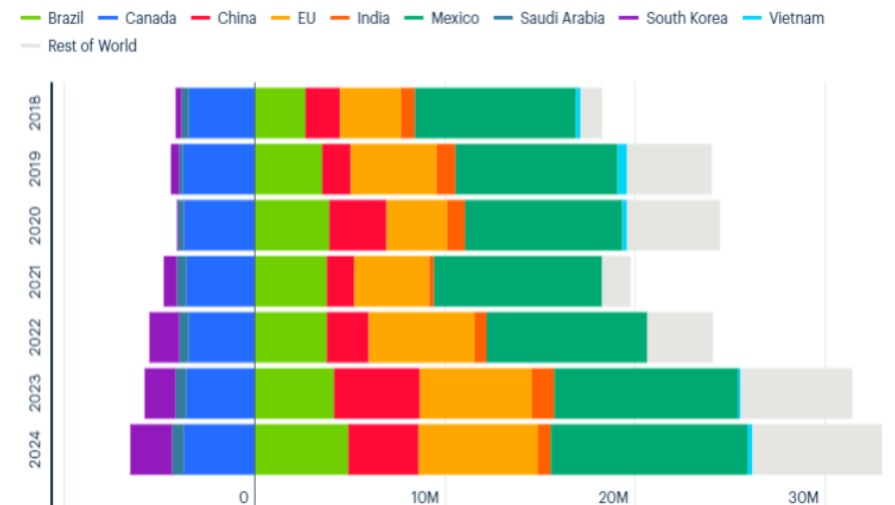
자료: KITA, iM증권리서치본부

★한국의 주요 화학제품별 미국 수출 비중 (2024년 기준)



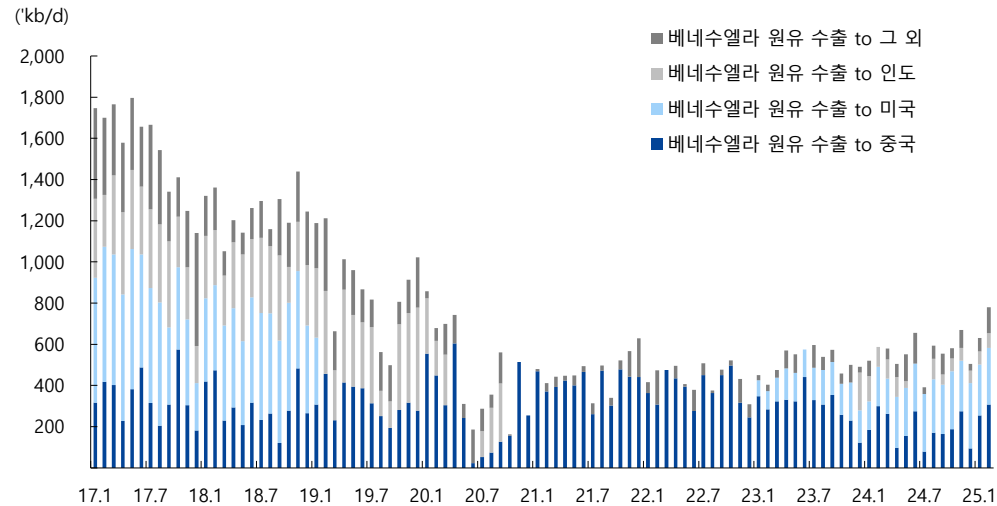
자료: KITA, iM증권리서치본부

미국 2018~2024년 석유화학 제품 순수출 규모 추이



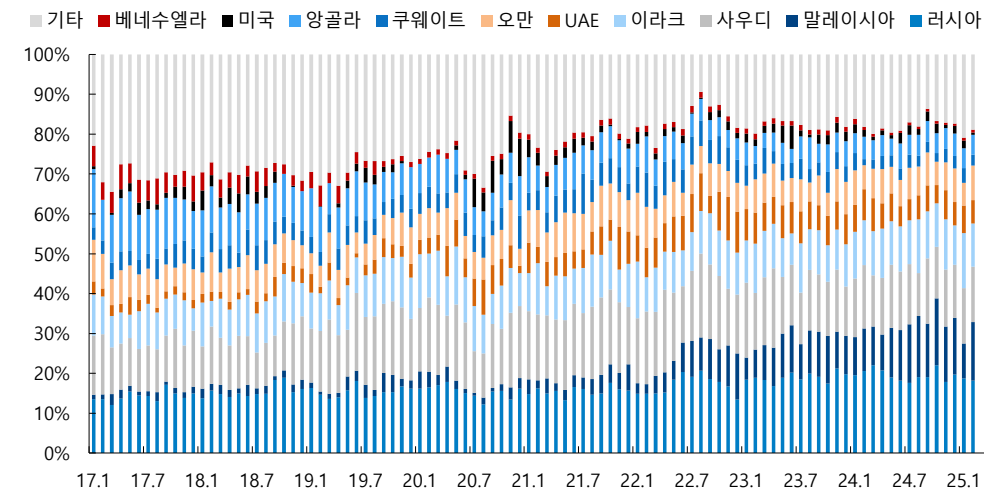
자료: ICIS, iM증권리서치본부

베네수엘라, 주요 국가별 원유 수출 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국, 주요 국가별 원유 수입 추이

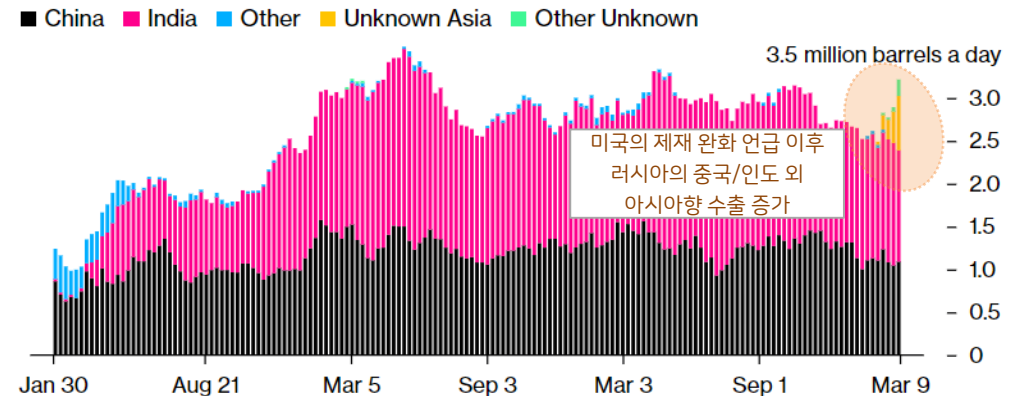


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아, 주요 국가별 원유 수출 추이

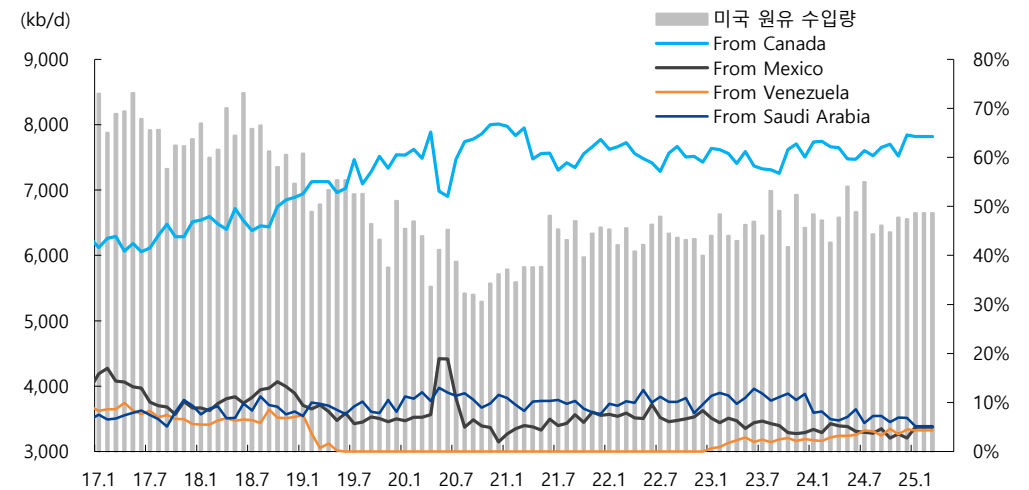
Crude Shipments to Asia

Four-week moving average of crude shipments from all Russian ports (2022-2025)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국, 주요 국가별 원유 수입 추이



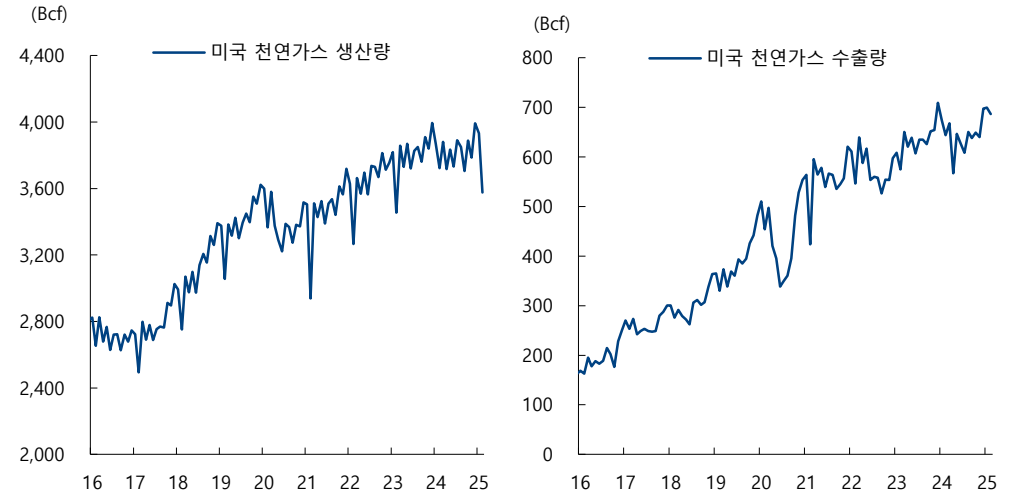
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★★트럼프 취임 이후 LNG 터미널 승인 및 규제 완화내용

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

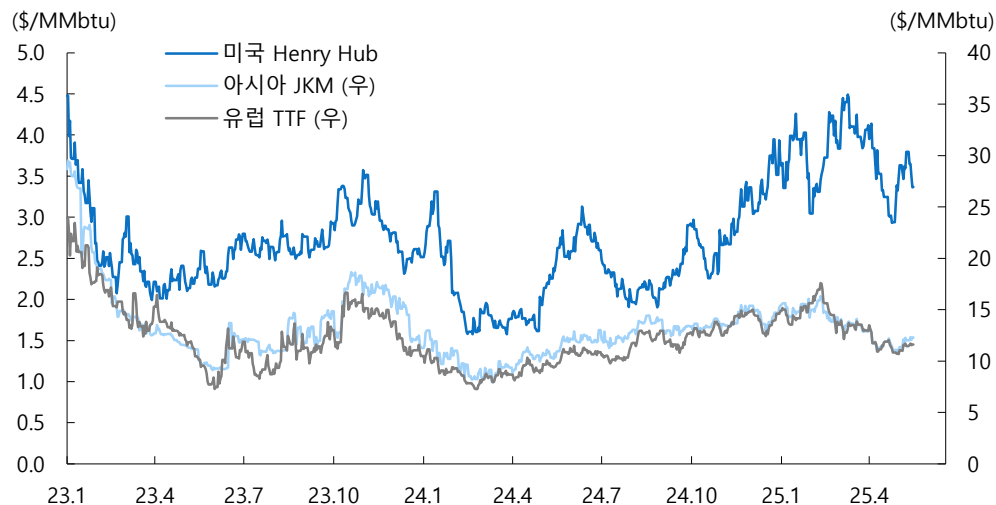
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



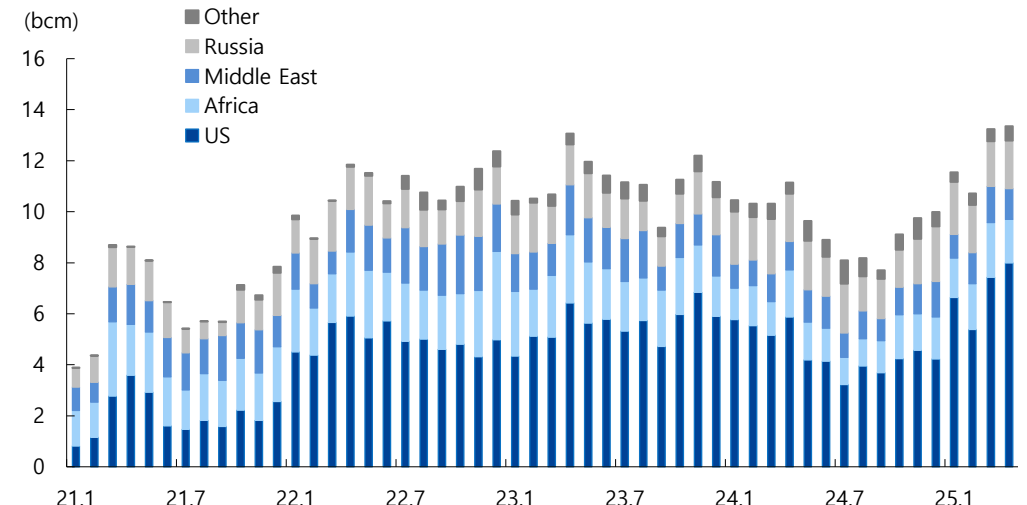
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



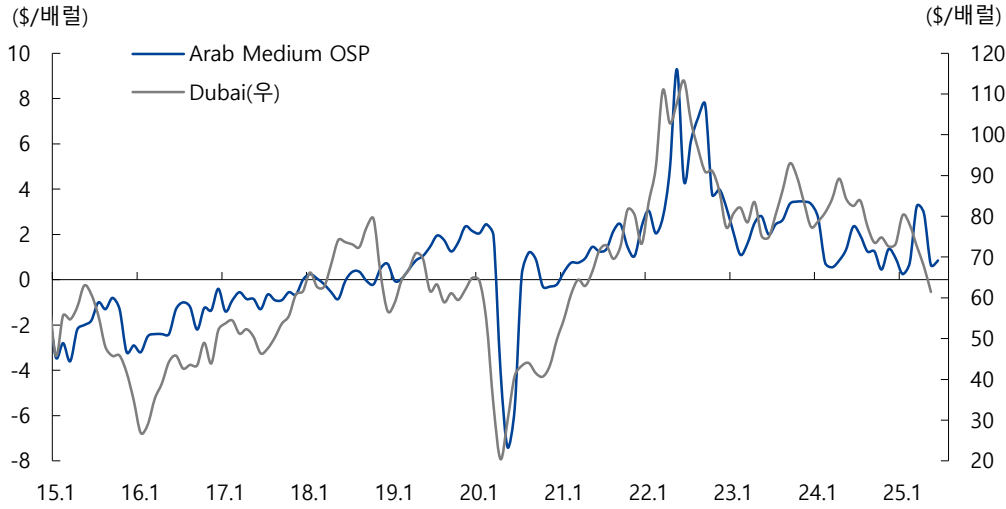
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



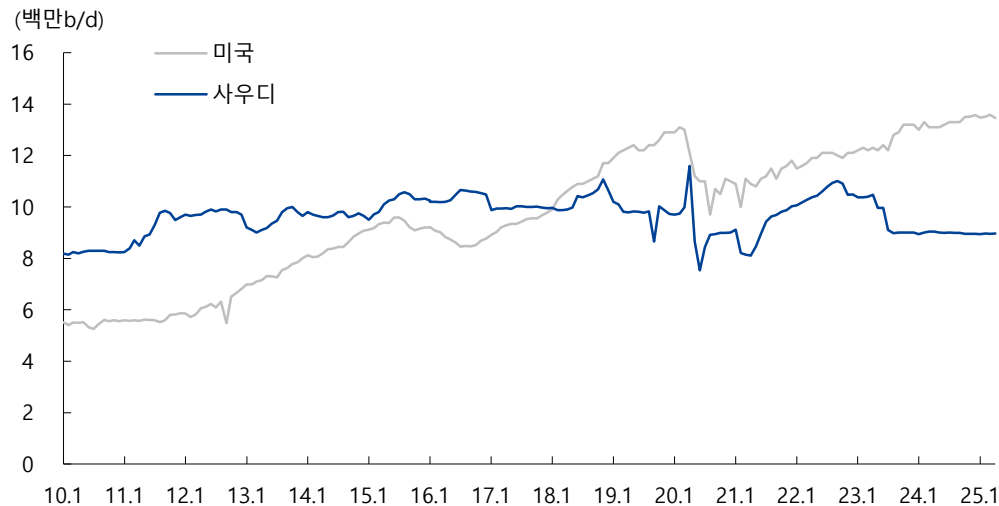
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★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
SK이노베이션	2025년 3월	LCI 지분 25% 기반의 PRS 계약 통해 6,500억원 조달
	2023년 9월	주배실 공모 유상증자로 1.1조원 자금조달
	2024년 5월	SKIET 지분 일부 매각 검토 (미확정)
	2024년 10월	SK온, 유상증자 및 PRS 계약으로 약 1조원 자금조달
	2024년 11월	SK지오센트릭, 미국 퓨어사이클 지분 전량 매각으로 1,400억원 자금조달
한화솔루션	2024년 11월	SK이노베이션-SK E&S 합병
	2021년 3월	주배실 공모 유상증자로 1.35조원 자금조달
	2023년 1월	우선주 주주배정 유상증자로 500억원 자금조달
	2023년 11월	태양광 모듈 음성공장 가동중단 및 설비 폐쇄
효성화학	2024년 8월	영구채 발행으로 7,000억원 자금조달
	2023년 8월	영구채 발행으로 700억원 자금조달
	2023년 9월	영구채 발행으로 300억원 자금조달
	2023년 10월	(주)효성 대상 3자배정 유상증자로 500억원 자금조달
	2024년 1월	영구채 발행으로 1,000억원 자금조달
	2024년 9월	영구채 발행으로 1,000억원 자금조달
	2024년 12월	효성티앤씨에 NF3 사업 양도하여 9,200억원 자금조달

자료: Dart, 각 사, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+13.3%) vs. Worst 롯데타이탄 (-10.9%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

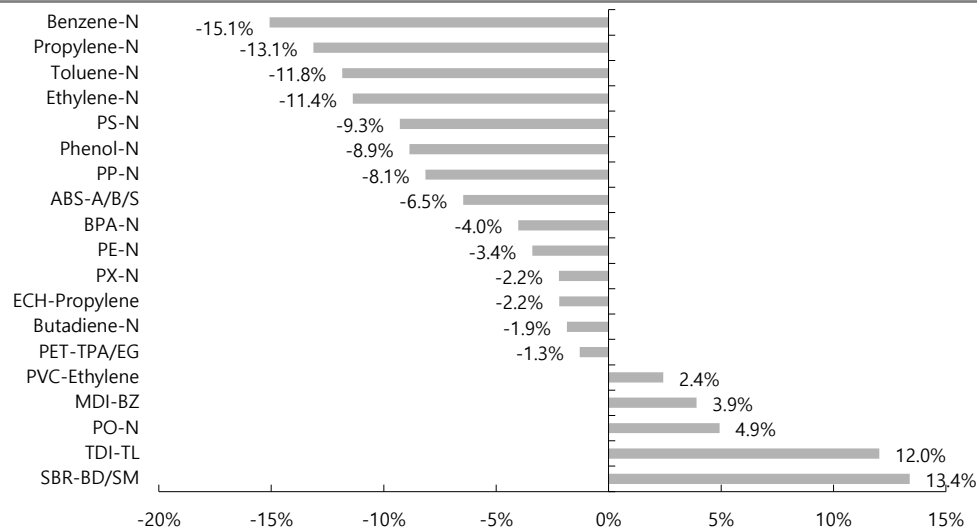
SK이노베이션 -5.5%, S-OIL -4.2%, LG화학 -3.2%, 롯데케미칼 -3.5%
롯데타이탄 -5.4%, 대한유화 -5.5%, 한화솔루션 +2.9%, 금호석유 -0.5%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +50.6%, S-OIL +44.5%, LG화학 +21.9%, 롯데케미칼 +20.3%
롯데타이탄 +24.0%, 대한유화 +31.6%, 한화솔루션 +22.6%, 금호석유 +56.4%

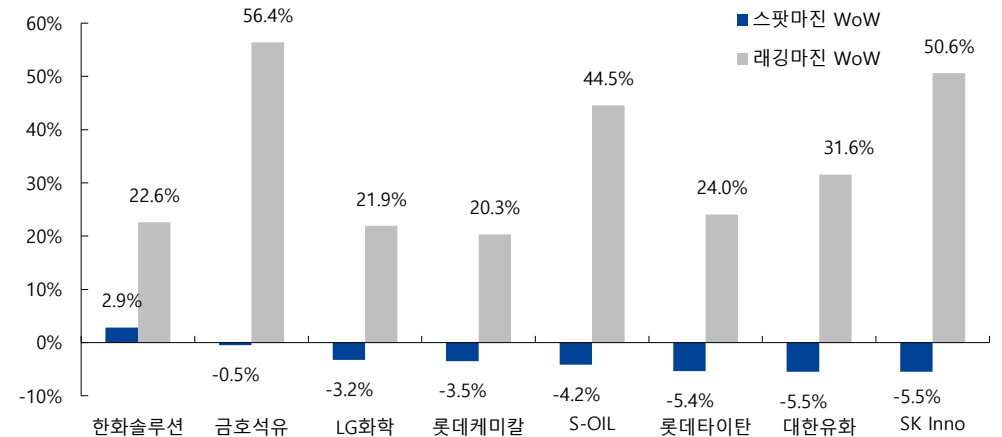
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



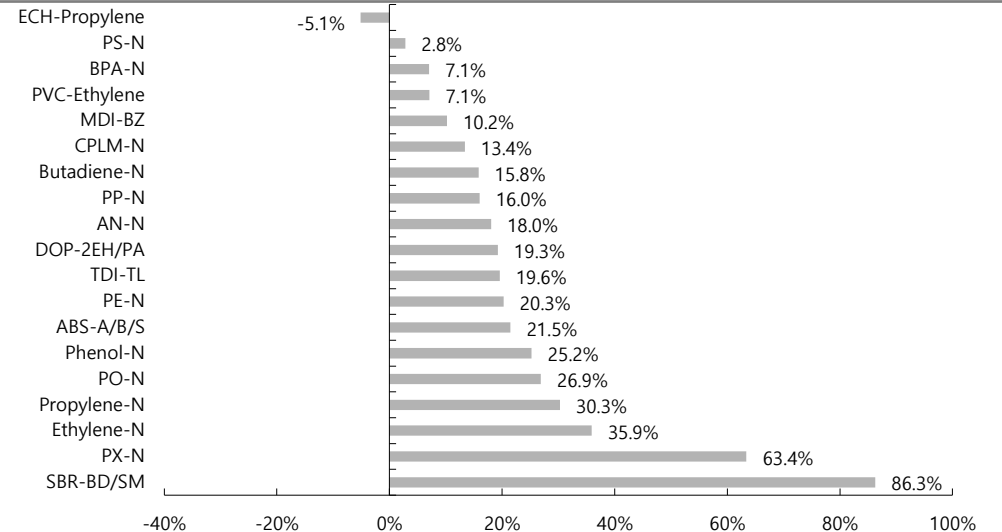
자료: Cischem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권리서치본부

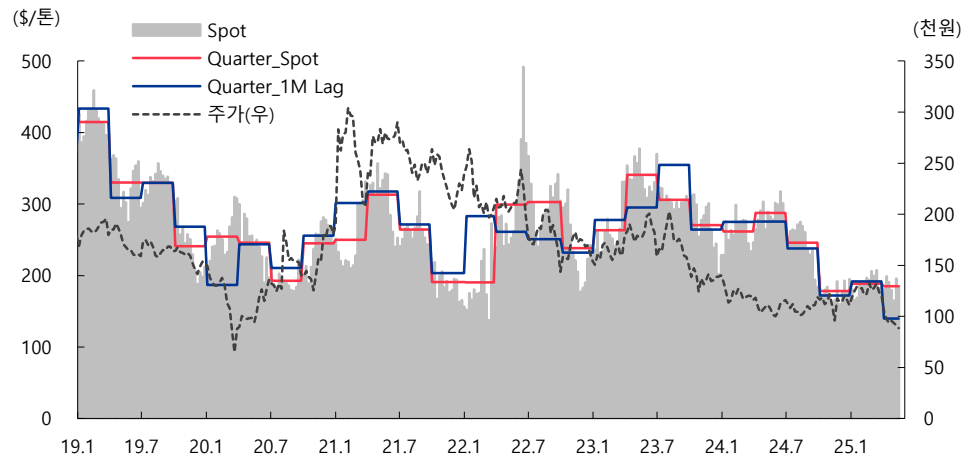
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Cischem, iM증권리서치본부

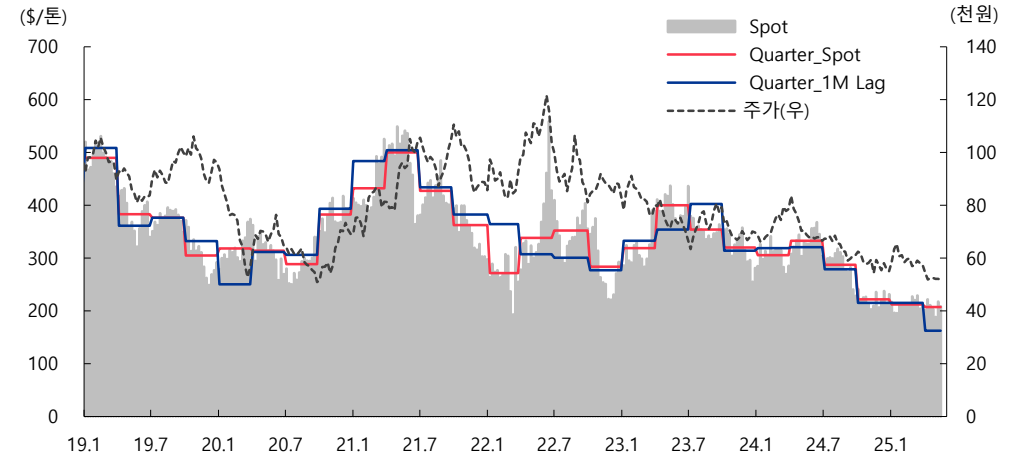
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



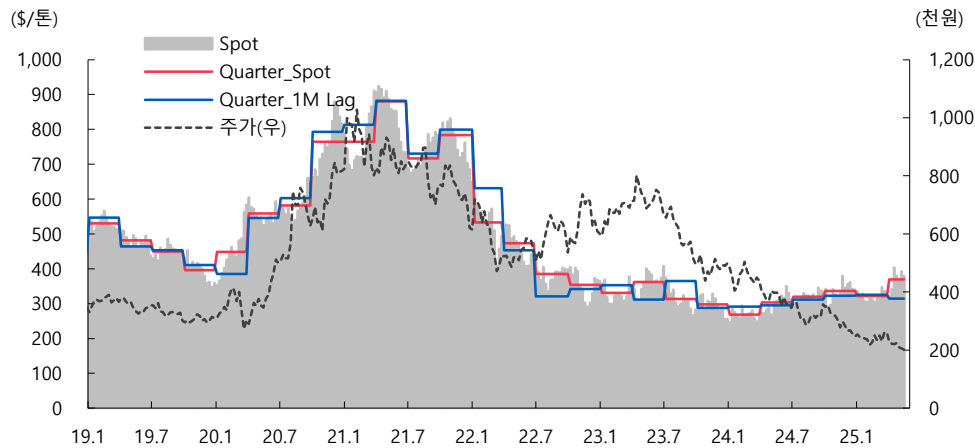
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



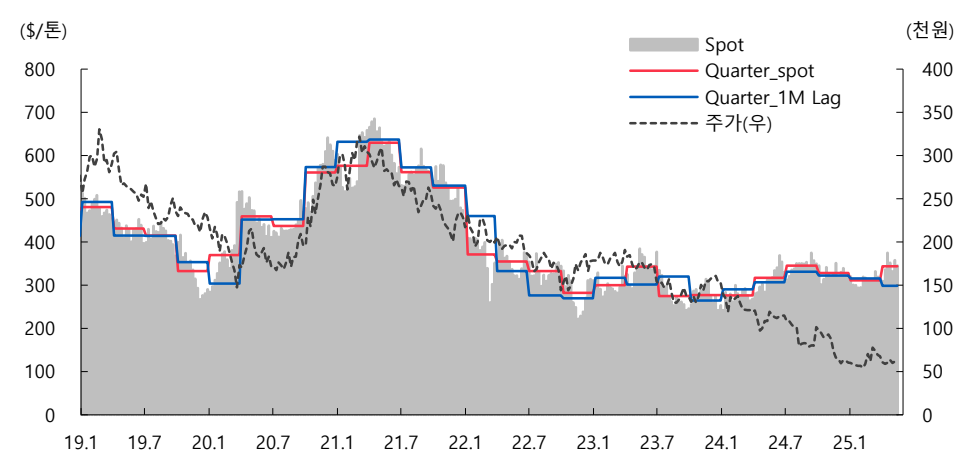
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

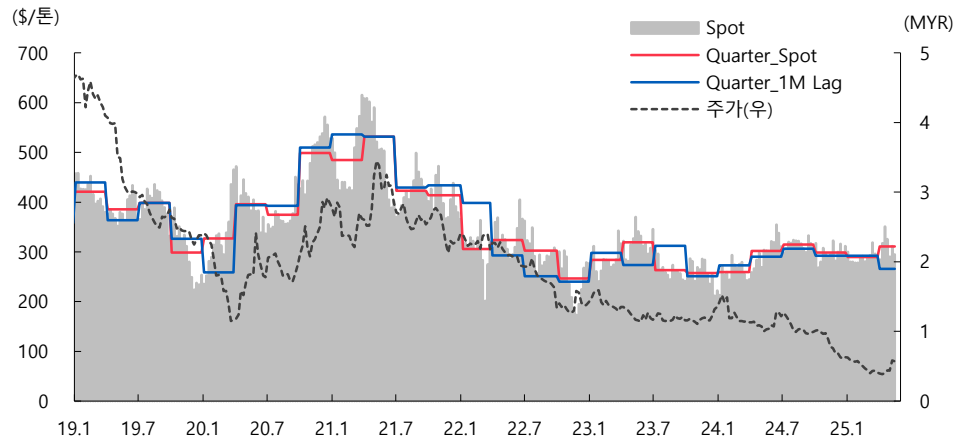
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

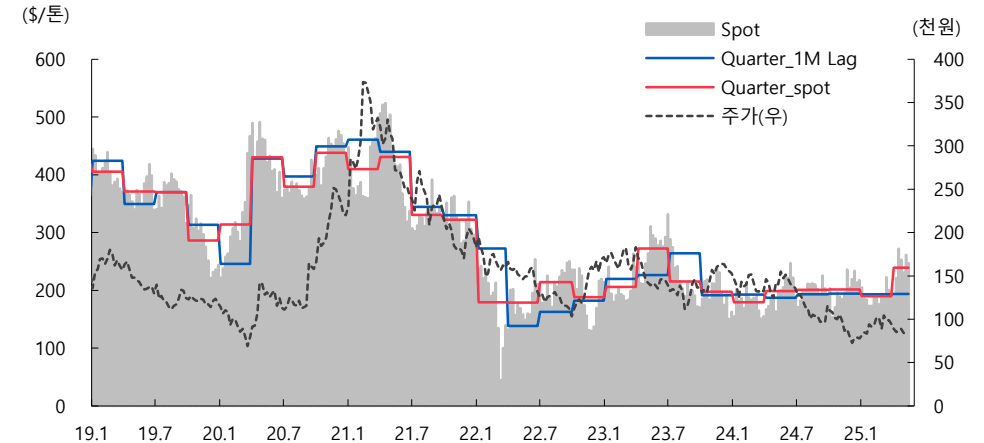
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



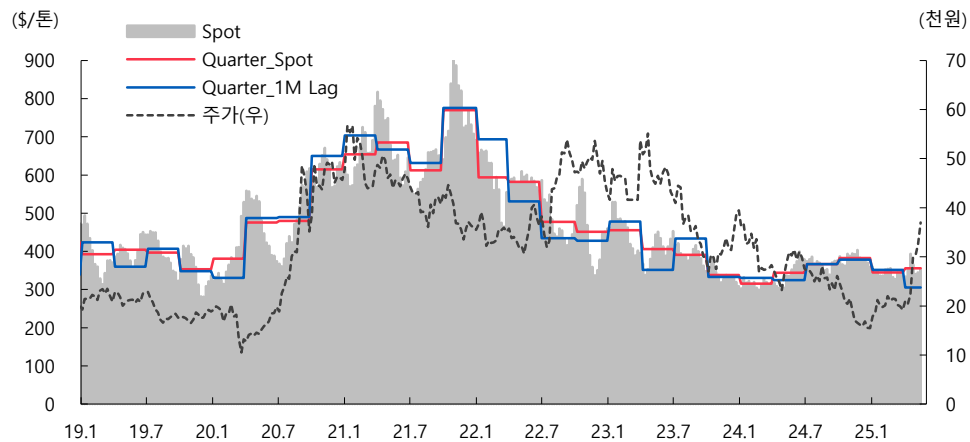
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



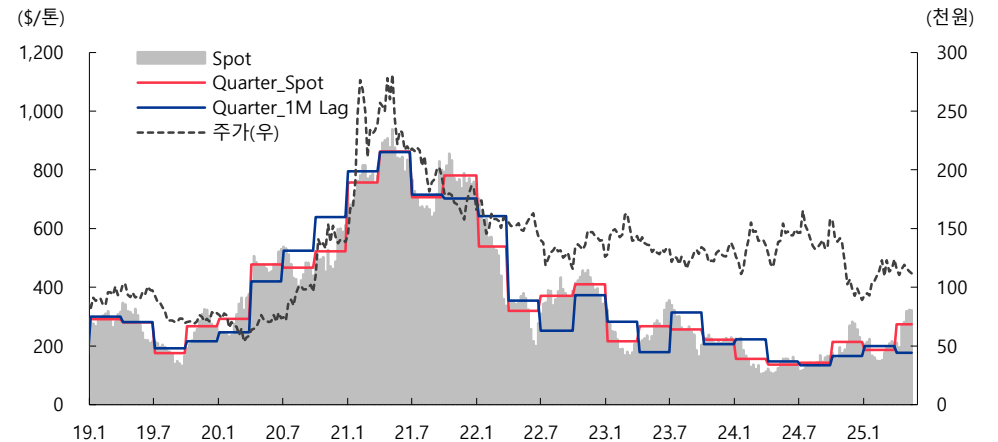
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

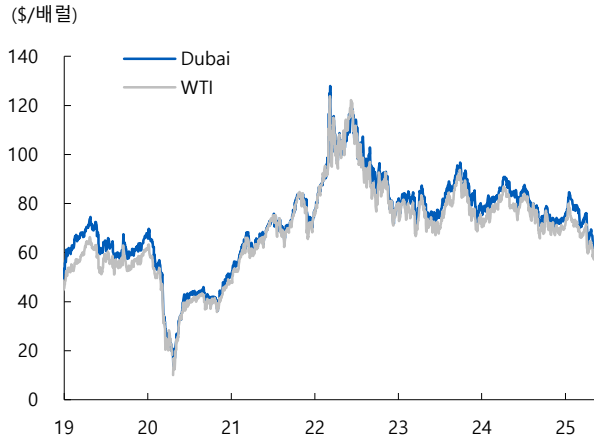
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

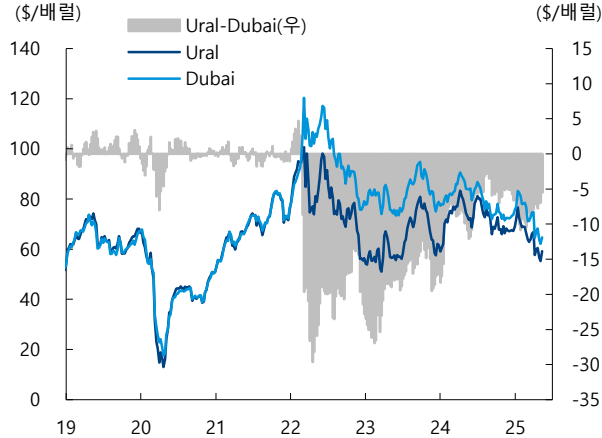
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진 -, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▲

유가: WTI \$62.6/배럴(+6.0%), Dubai \$64.7/배럴(+4.1%)



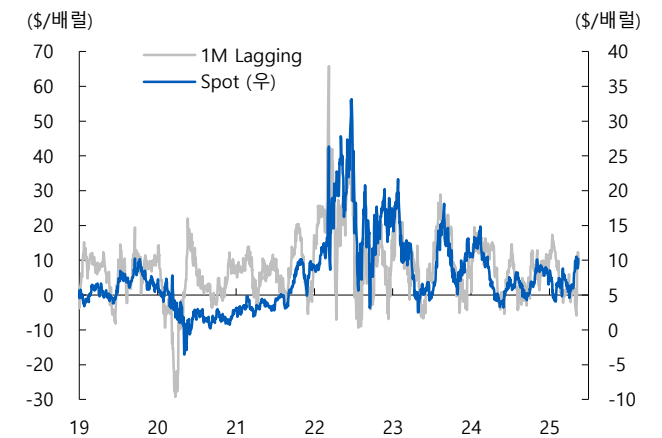
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.54\$/배럴(+1.41\$)



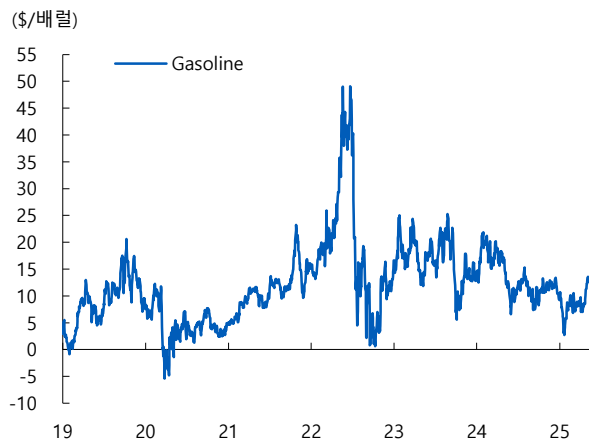
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$9.8(+10.7\$), 스팟 \$9.4(+0.0\$)



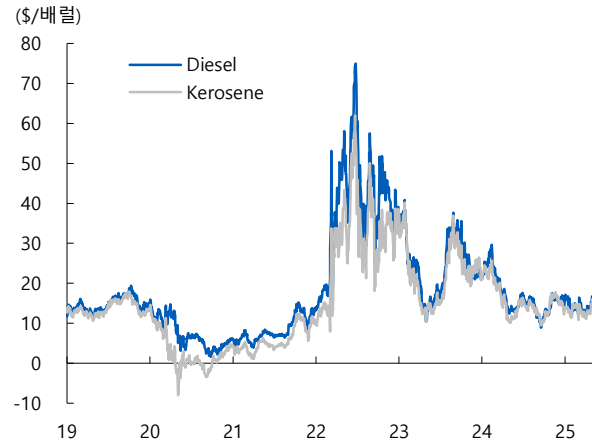
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$12.7/배럴(-0.4\$)



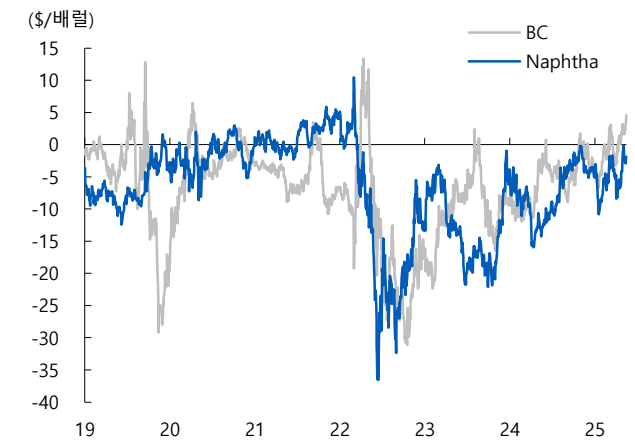
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$14.5(-0.1\$), 경유 \$16.1(+0.5\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -2.3\$(-0.6\$), BC 3.4\$(+1.1\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

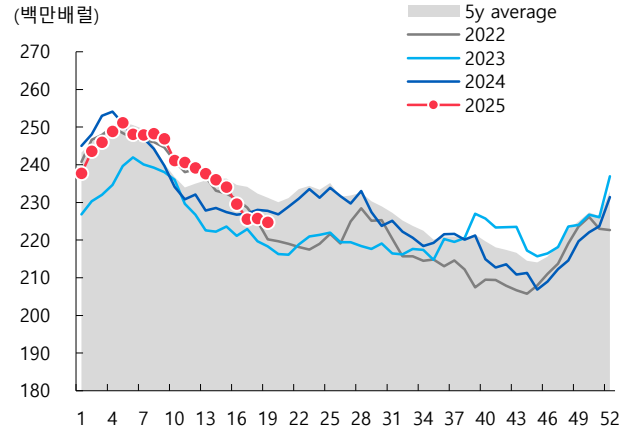
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: +0.8% WoW, -3.3% YoY



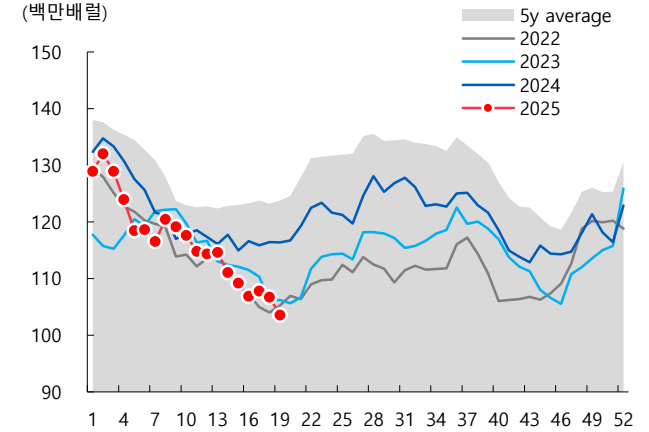
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.5% WoW, -1.3% YoY



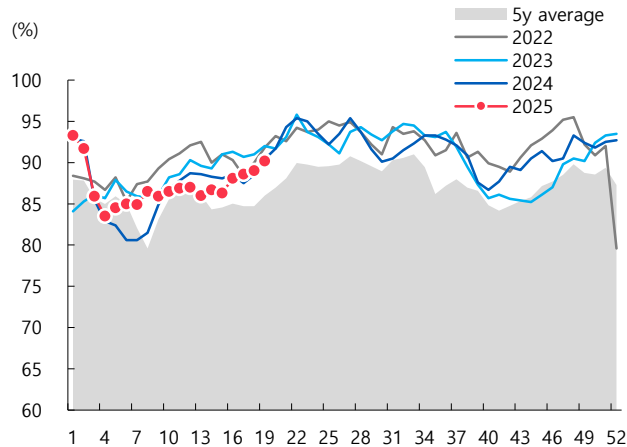
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -3.0% WoW, -11.0% YoY



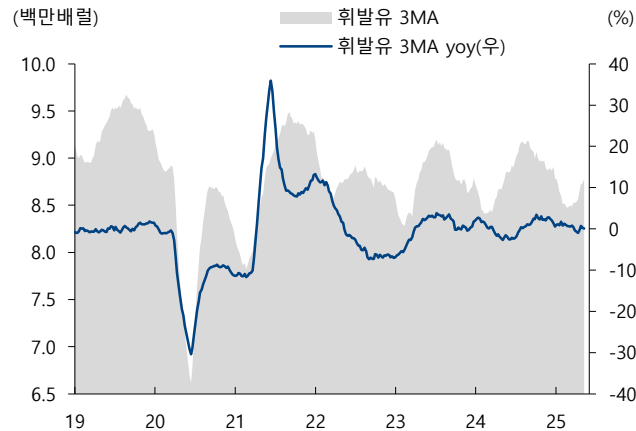
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 90.2% (+1.2%pt WoW)



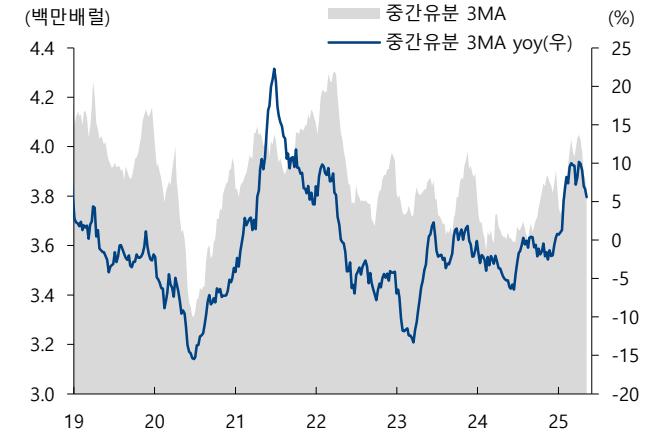
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.1% 3MA YoY, -0.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

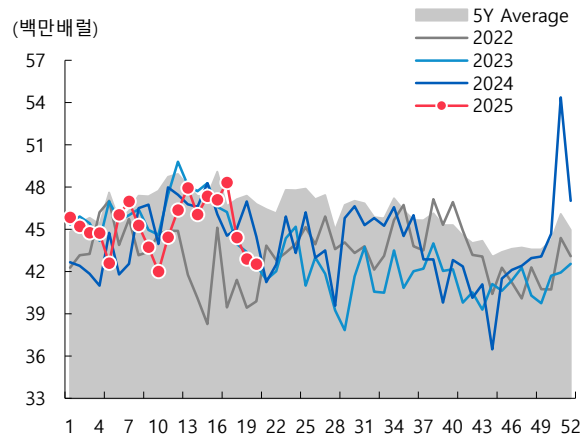
미국 중간유분 수요: +5.6% 3MA YoY, -1.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

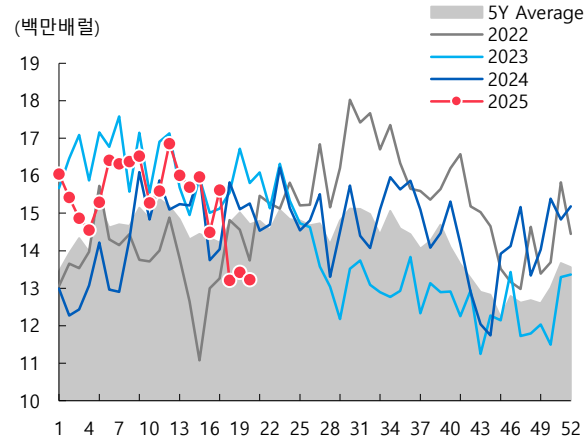
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -0.9% WoW, -4.4% YoY



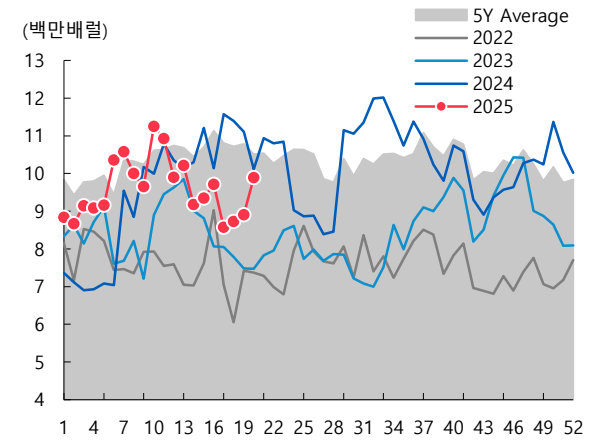
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -1.5% WoW, -13.3% YoY



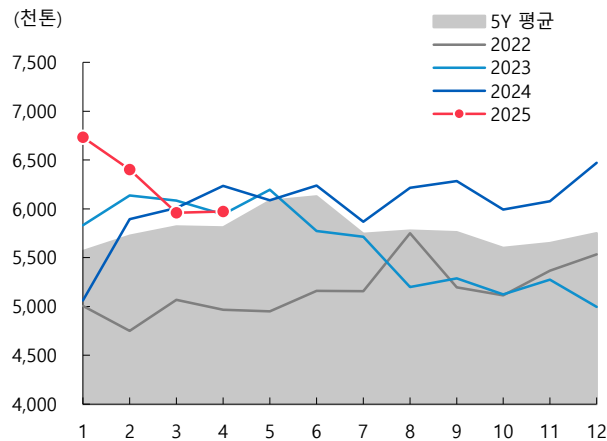
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +11.0% WoW, -2.2% YoY



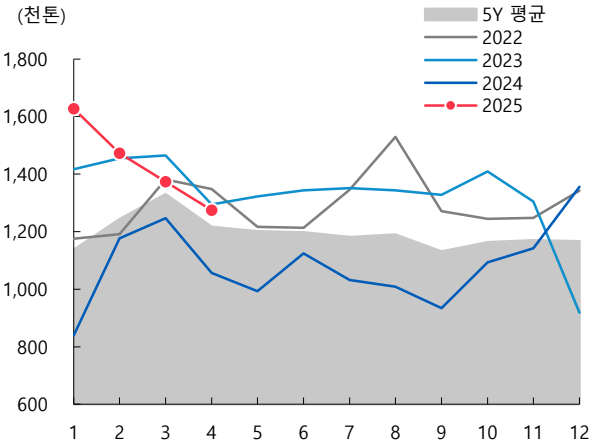
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



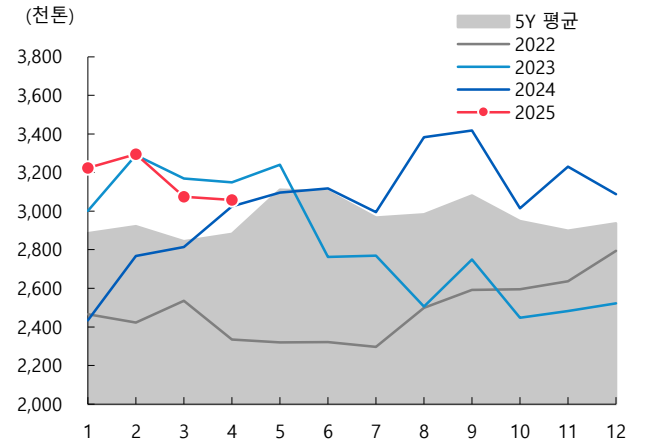
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

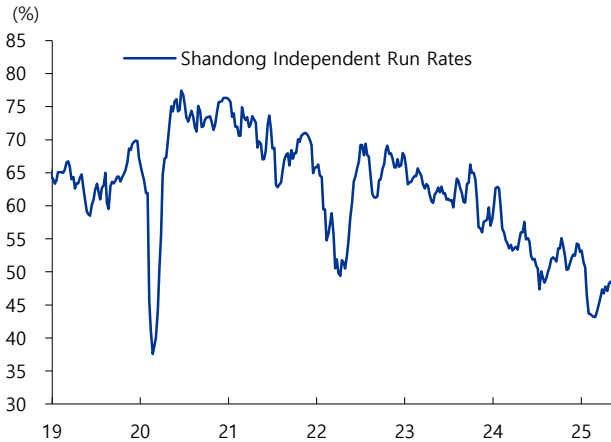
유럽 ARA 4월 중간유분 재고: -0.6% MoM, +1.1% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

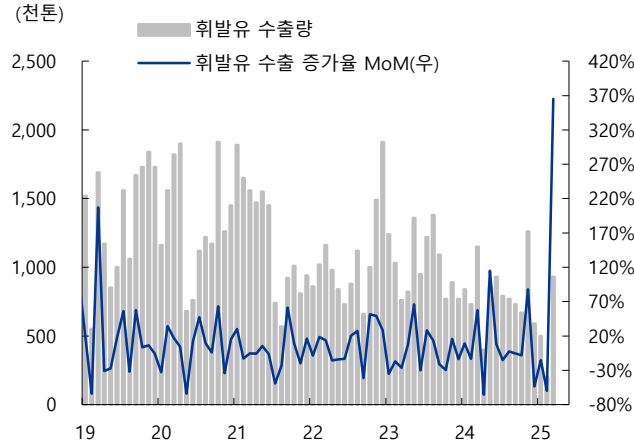
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 3월 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 47.28% (-0.97%pt WoW)



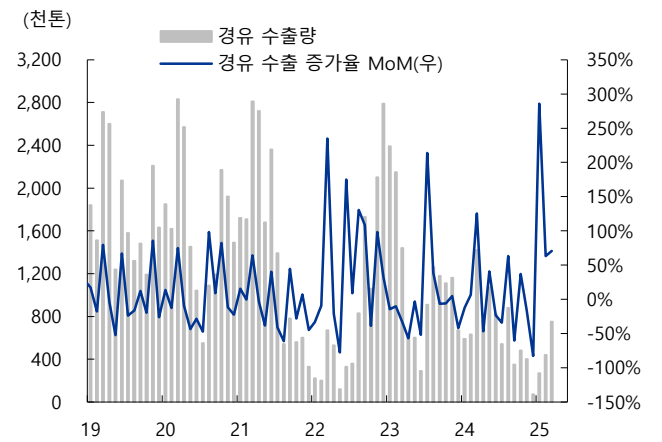
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 3월 수출 증가율: +365.0% MoM, -19.1% YoY



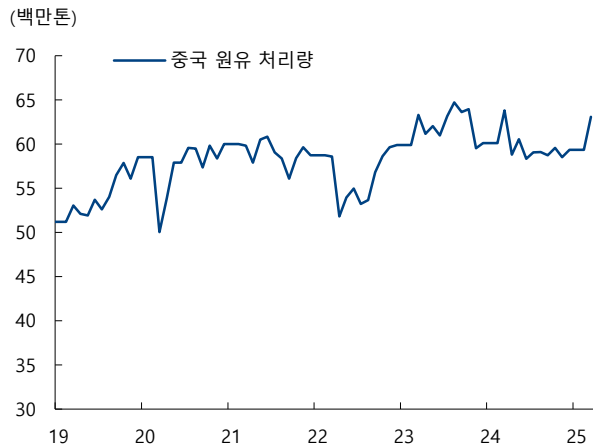
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



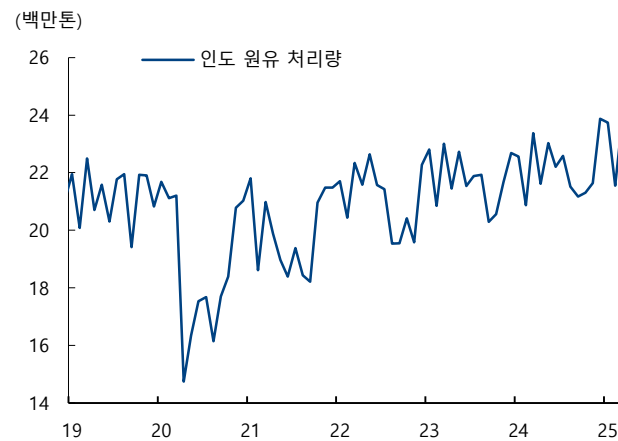
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



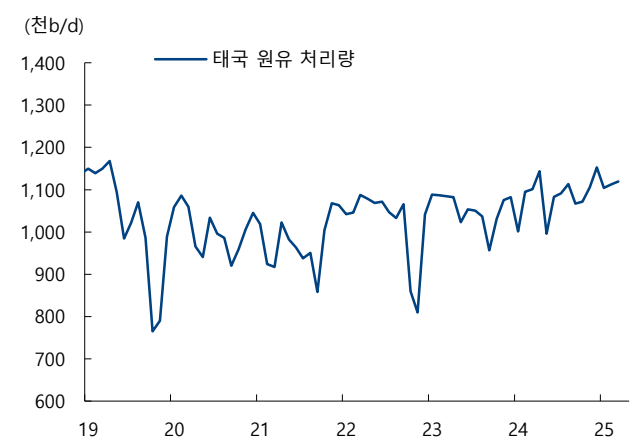
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

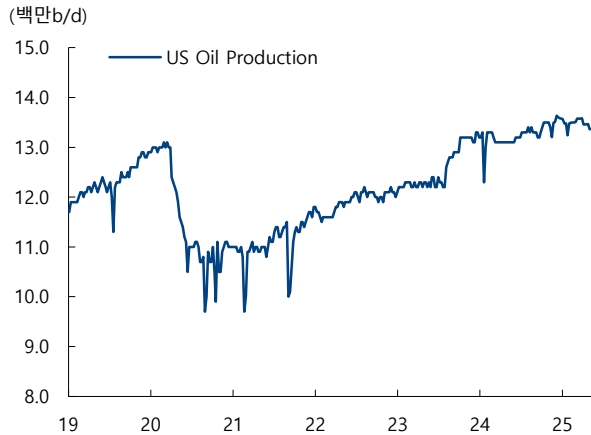
태국 3월 원유 처리량: 1.12백만b/d(+0.7%MoM, +1.7%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

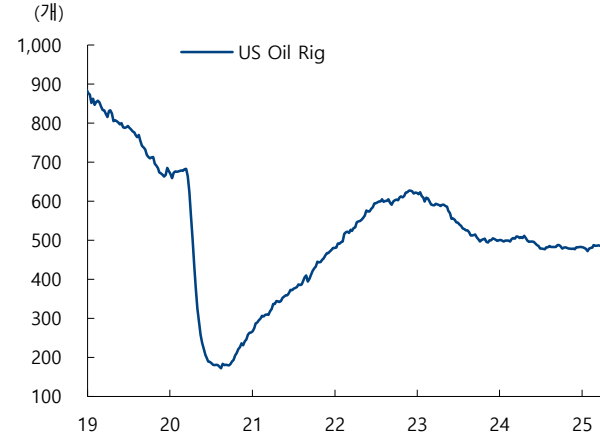
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC 유정▲, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 6월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,339만b/d (+0.1% WoW)



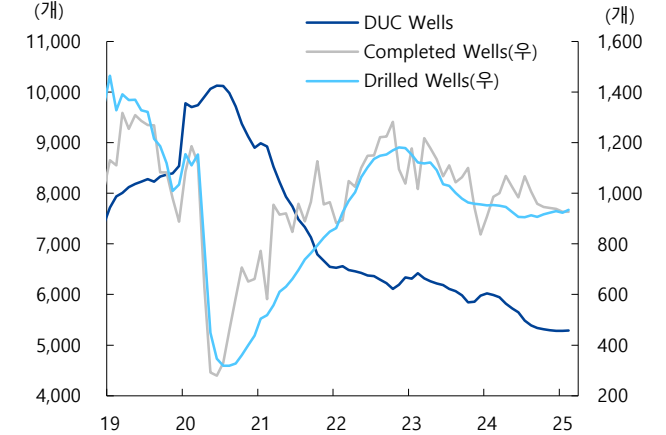
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 474기 (-5 Unit WoW)



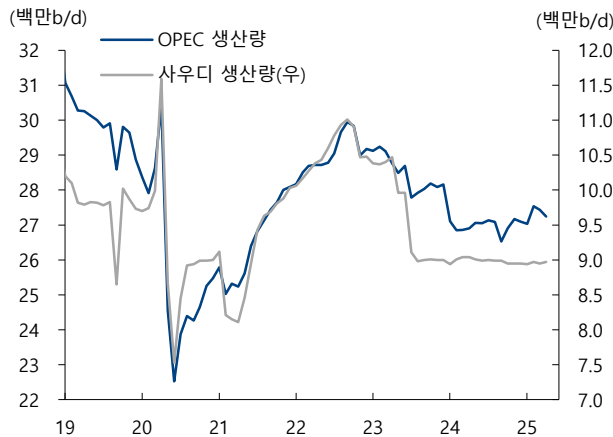
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



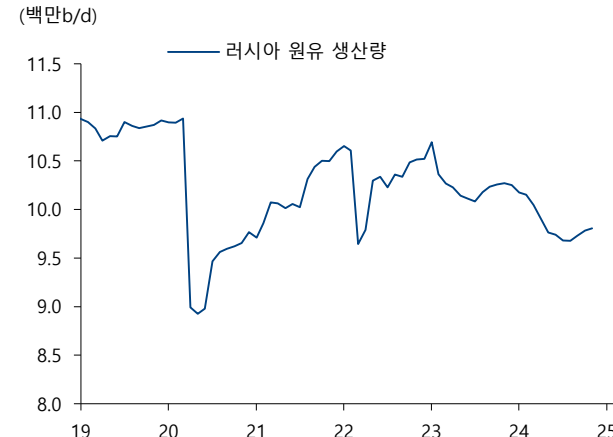
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 4월 기준)



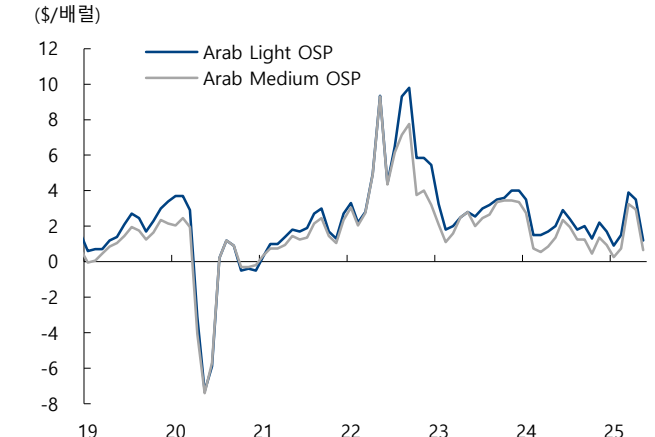
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

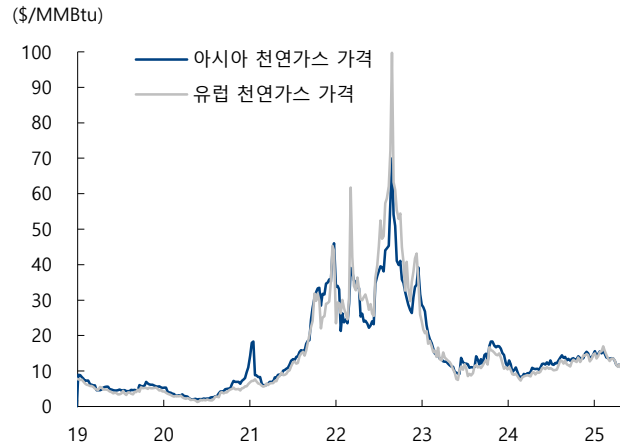
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



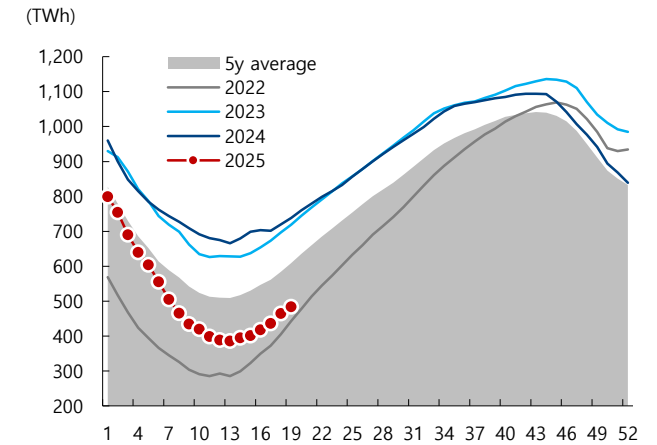
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



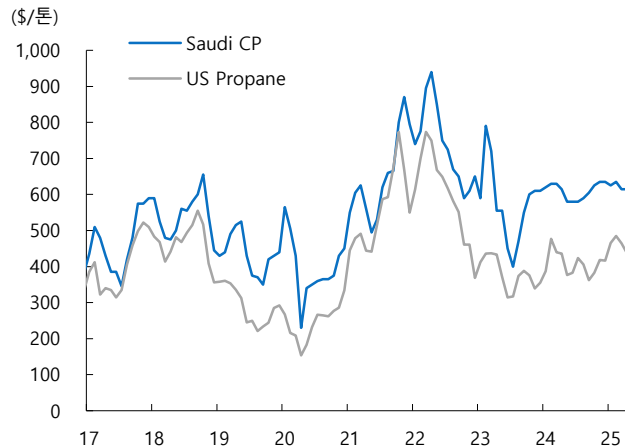
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



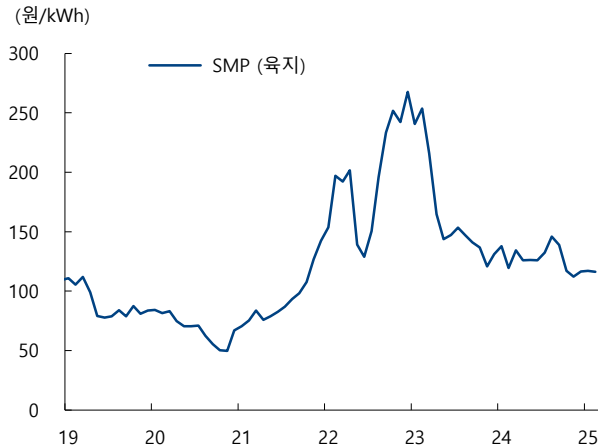
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



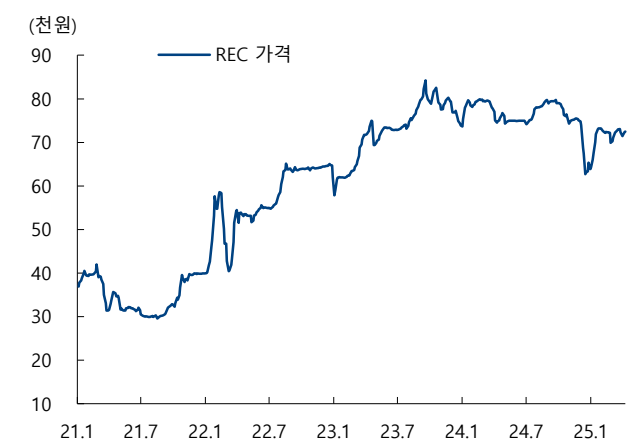
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

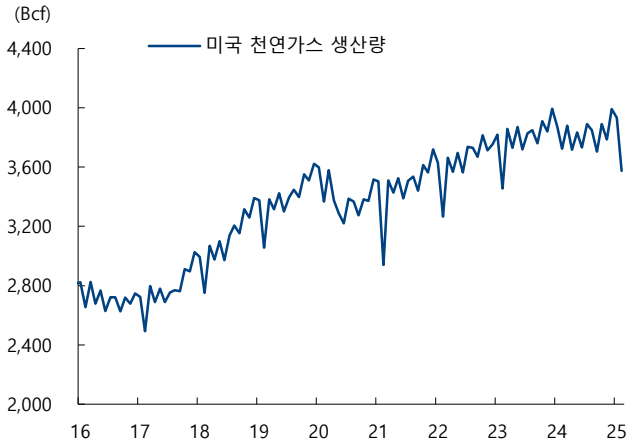
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

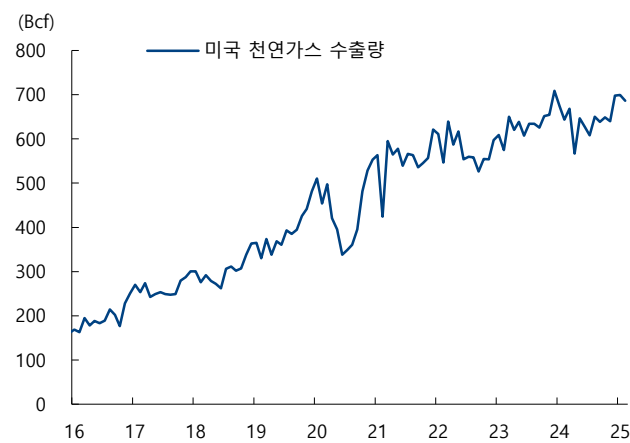
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



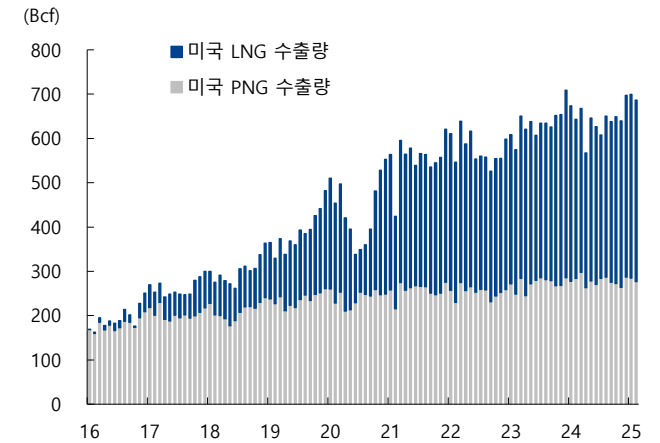
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



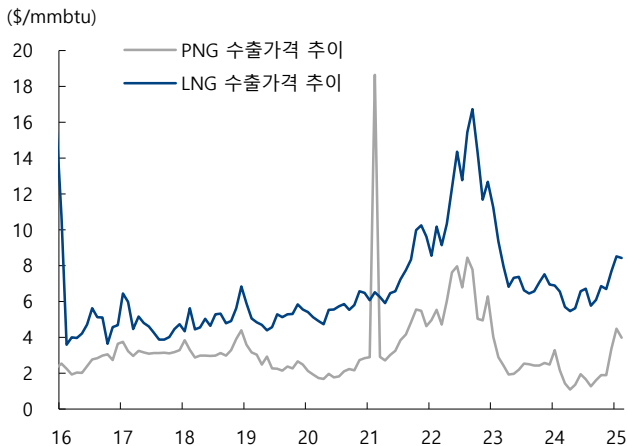
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



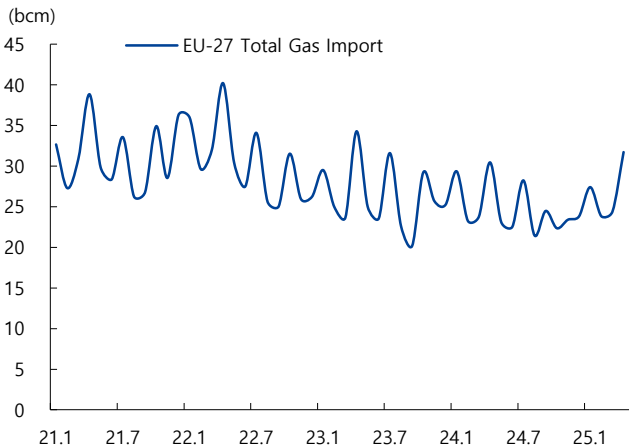
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



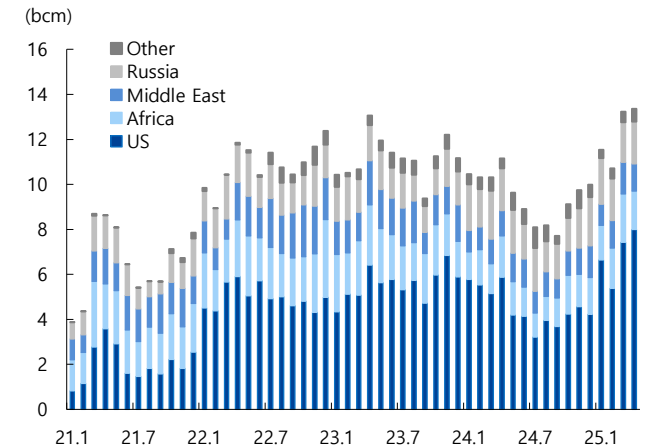
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

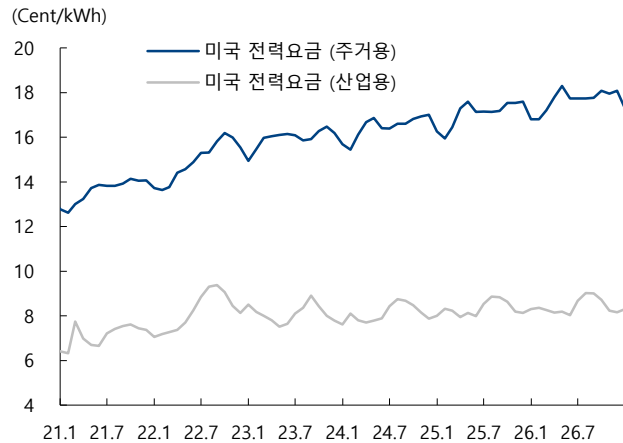
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

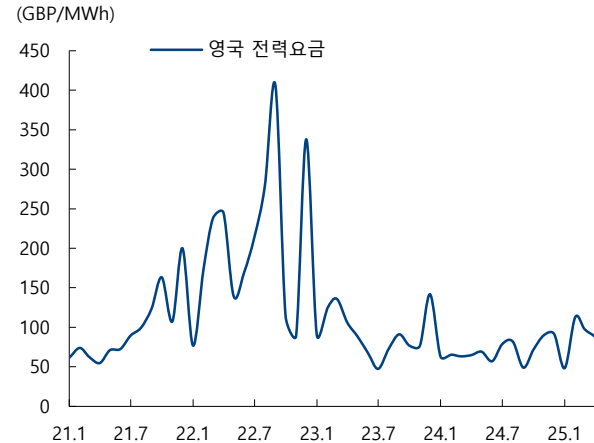
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



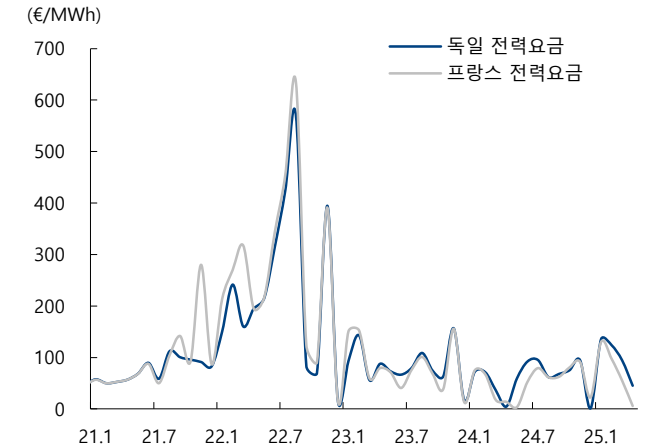
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



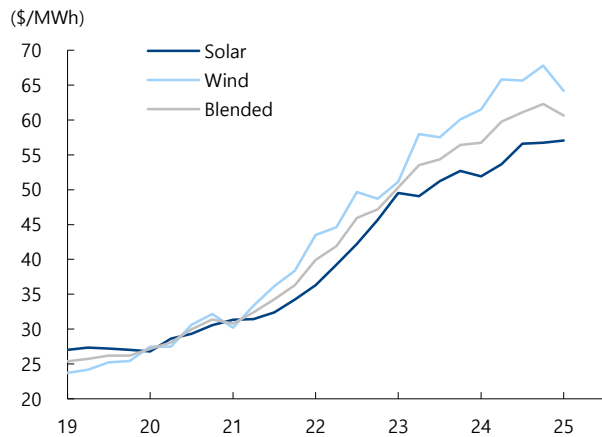
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



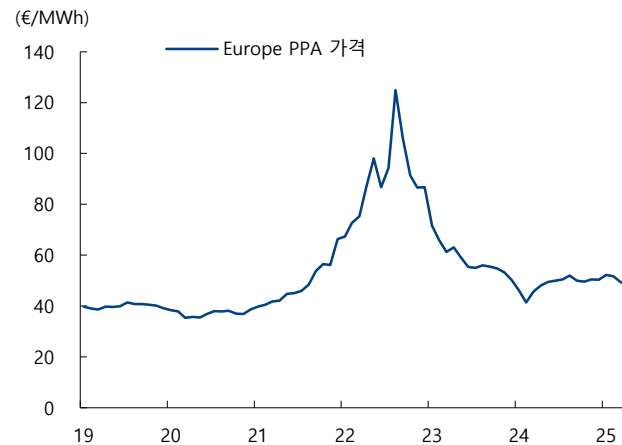
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



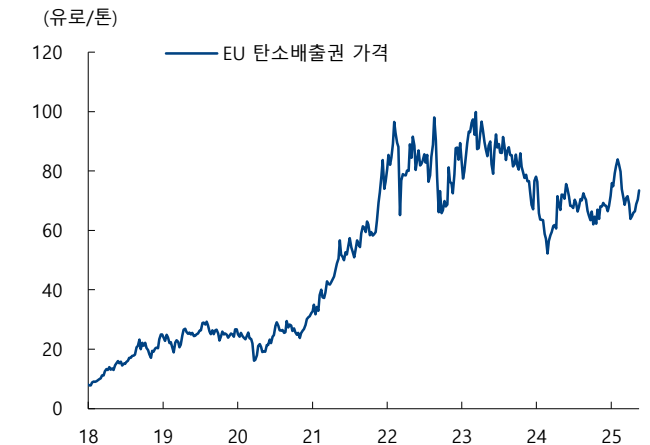
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

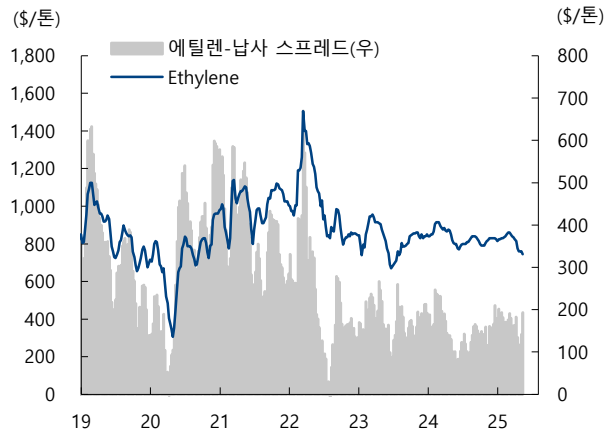
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

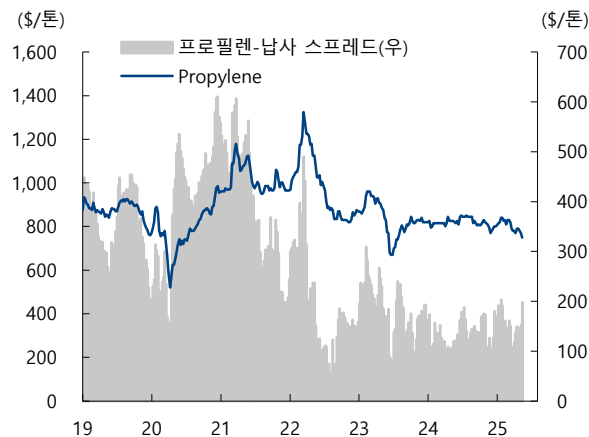
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



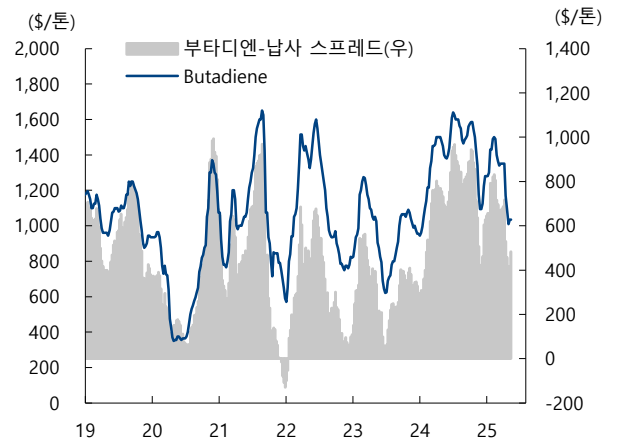
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



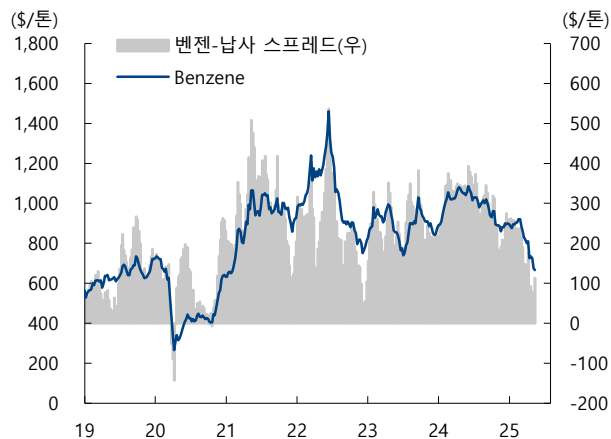
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



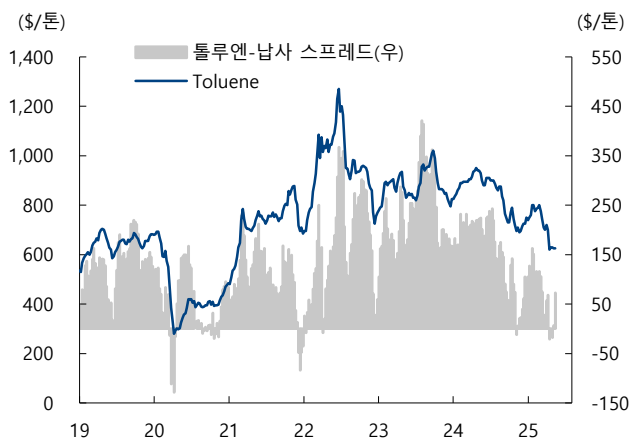
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



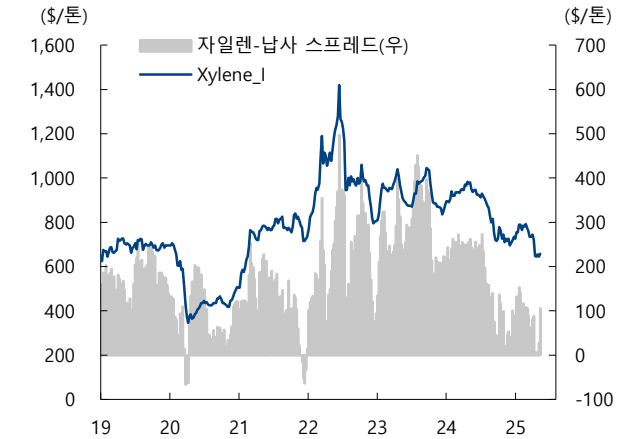
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

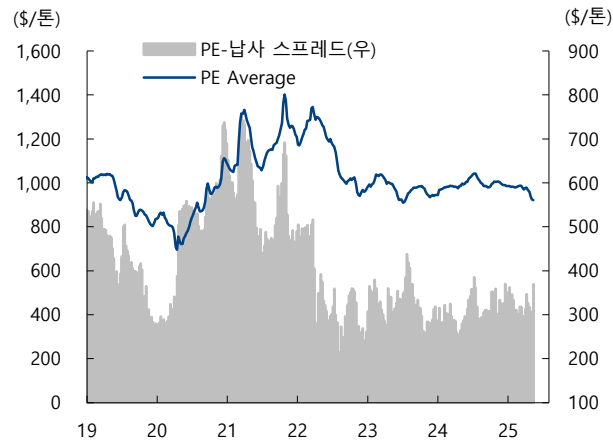
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

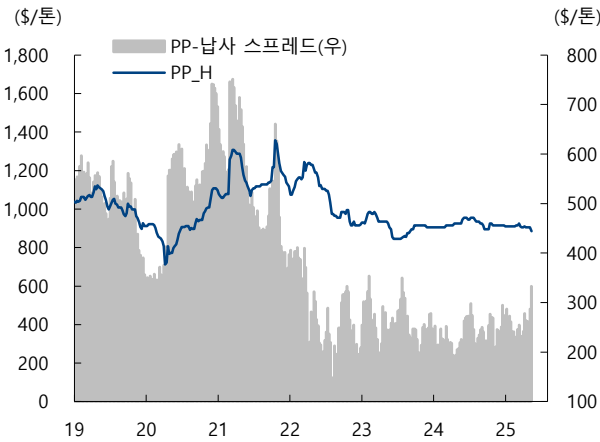
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



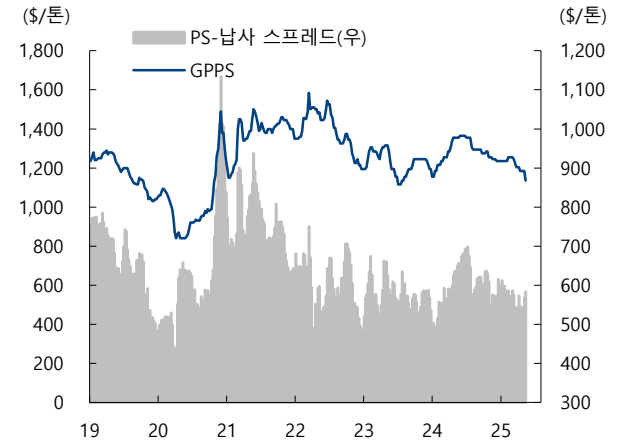
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



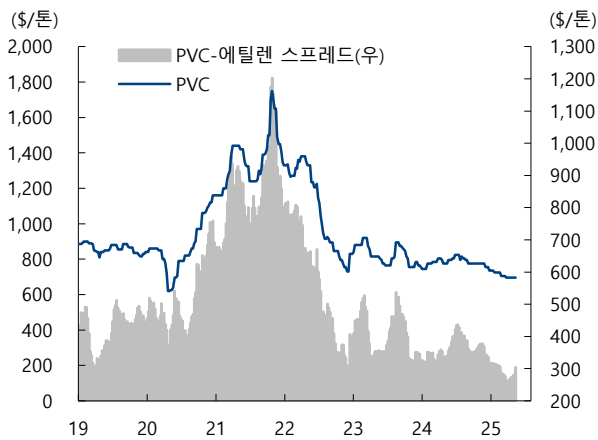
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



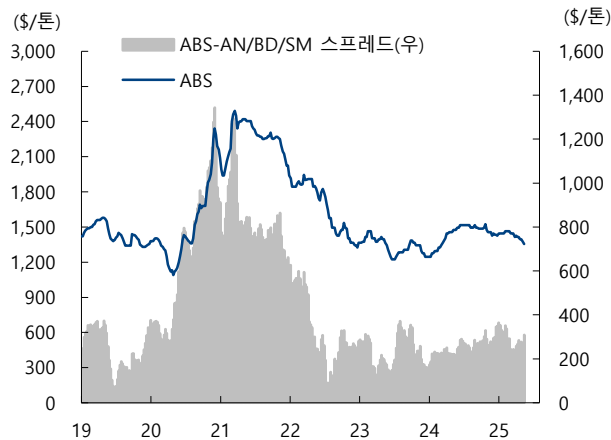
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



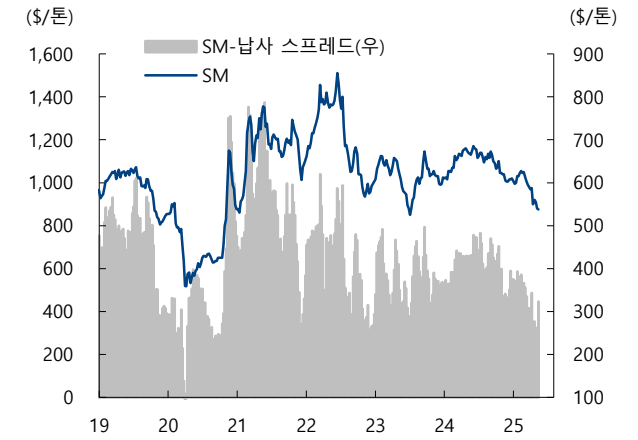
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

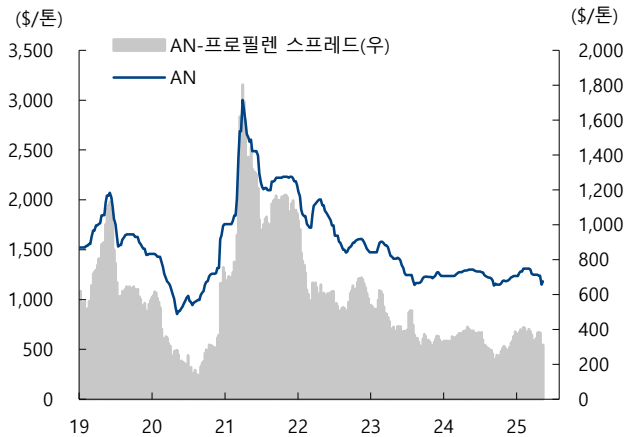
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

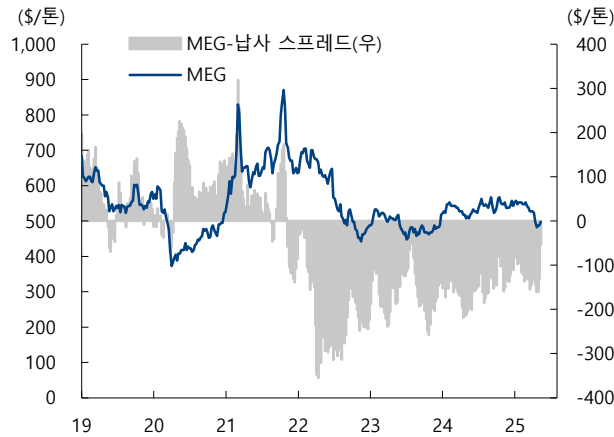
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



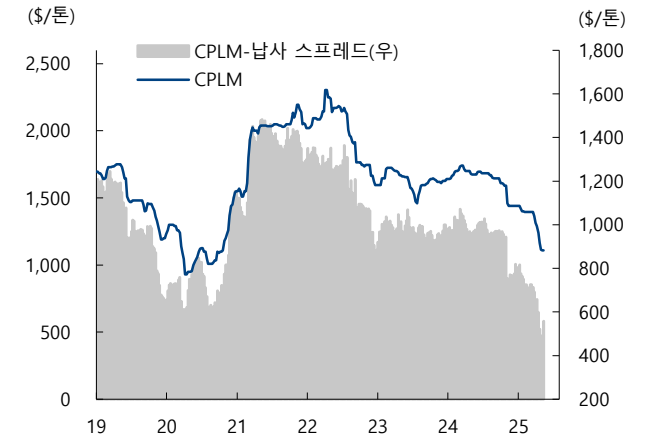
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



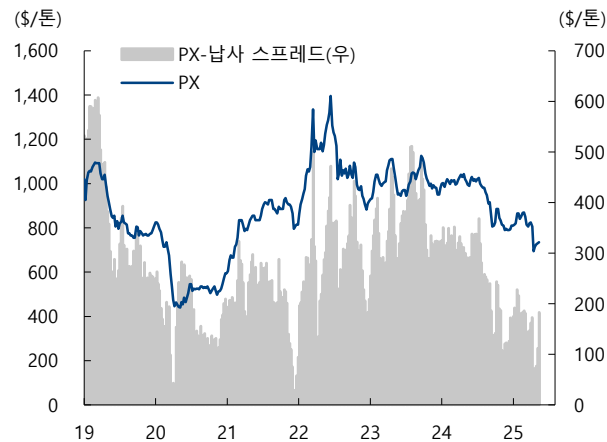
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



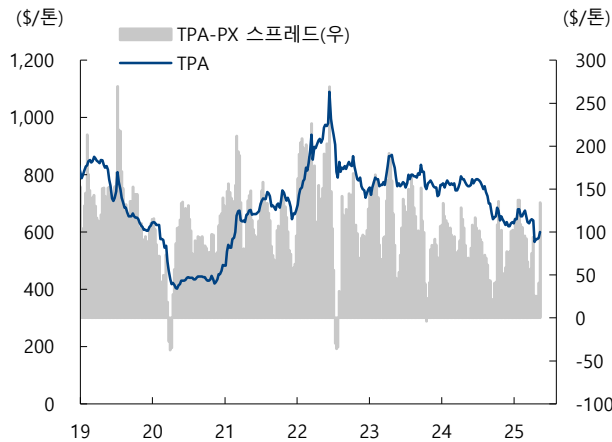
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



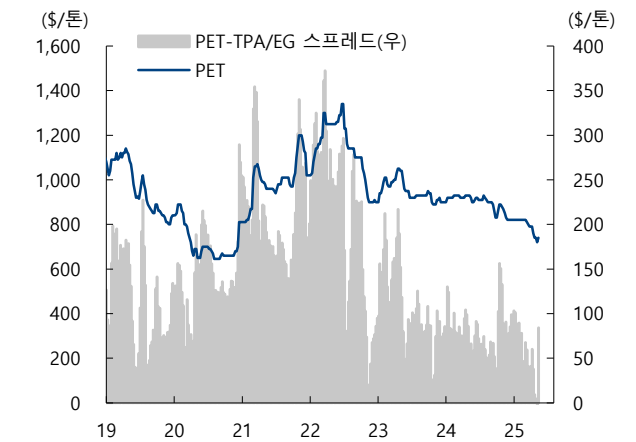
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

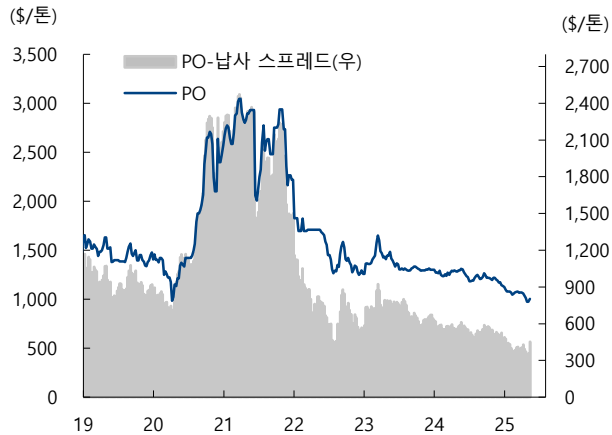
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

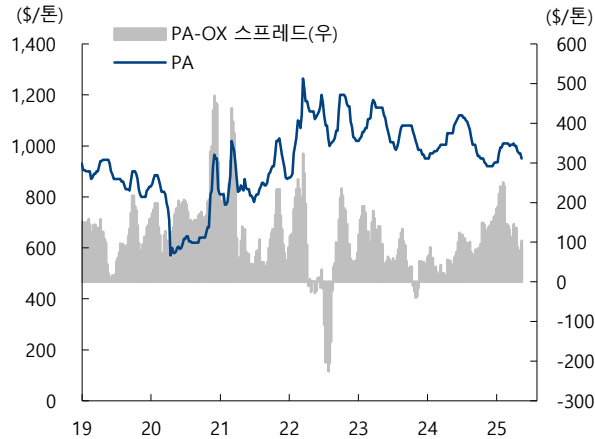
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



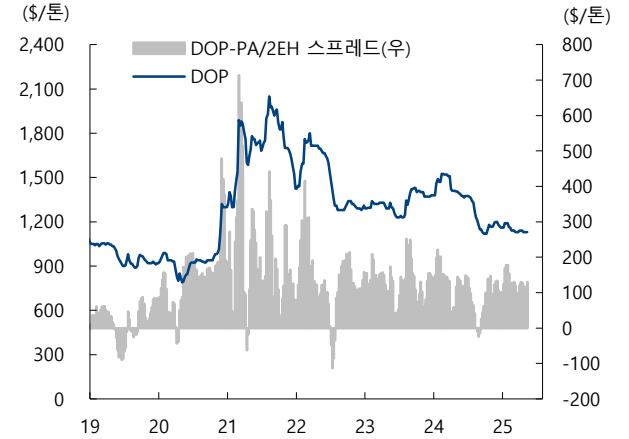
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



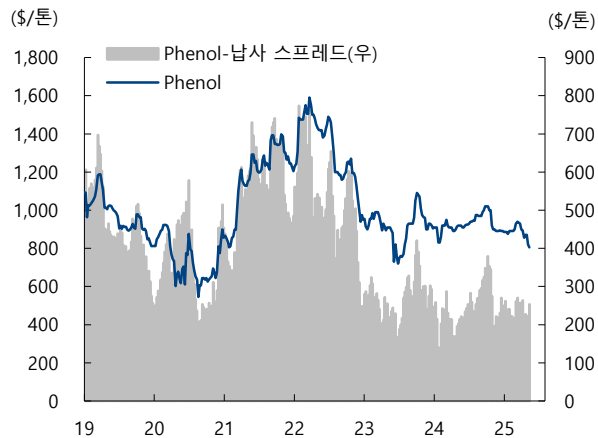
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



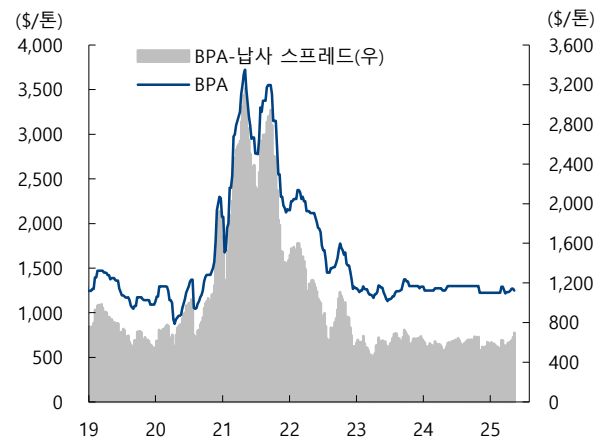
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



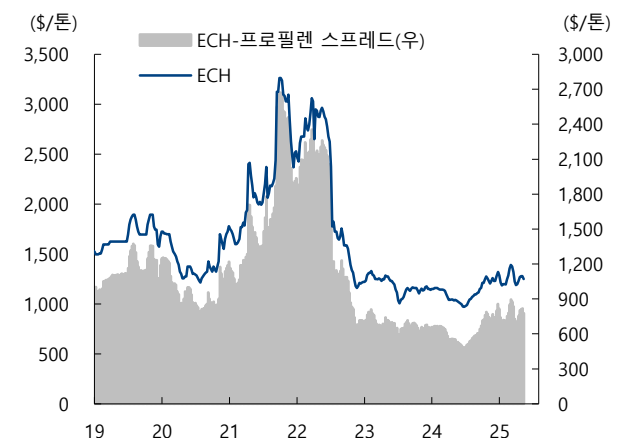
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

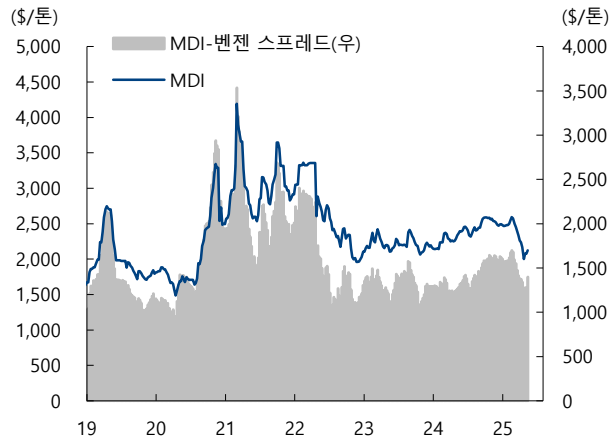
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

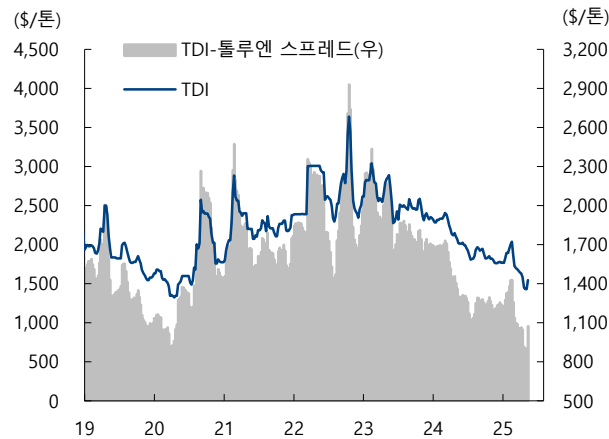
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



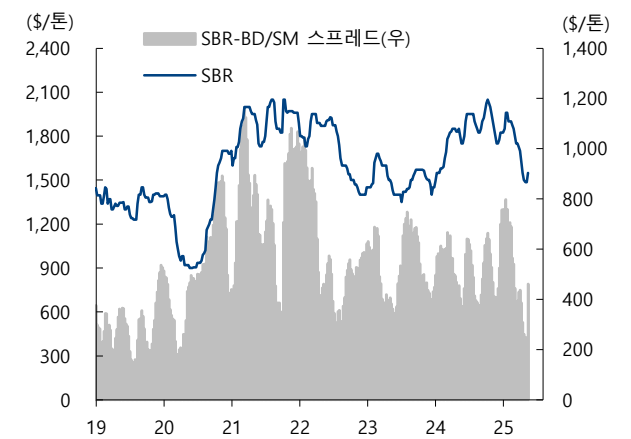
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



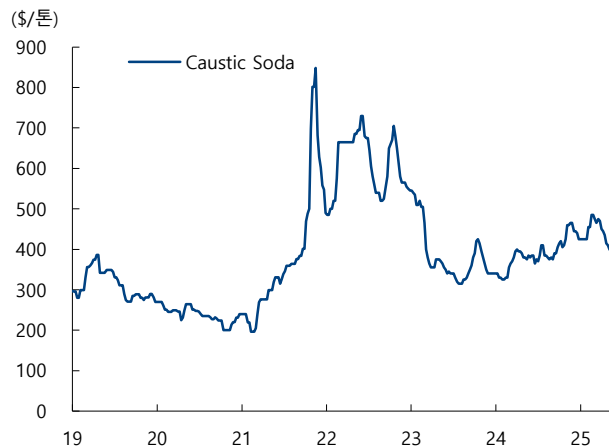
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



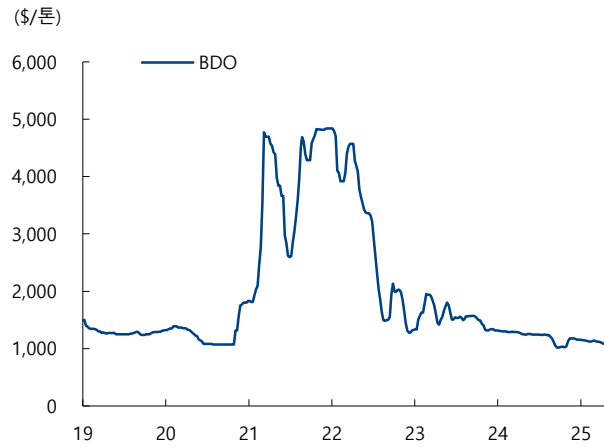
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



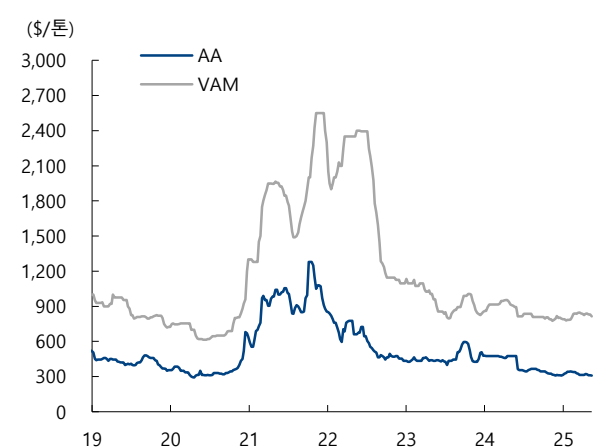
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

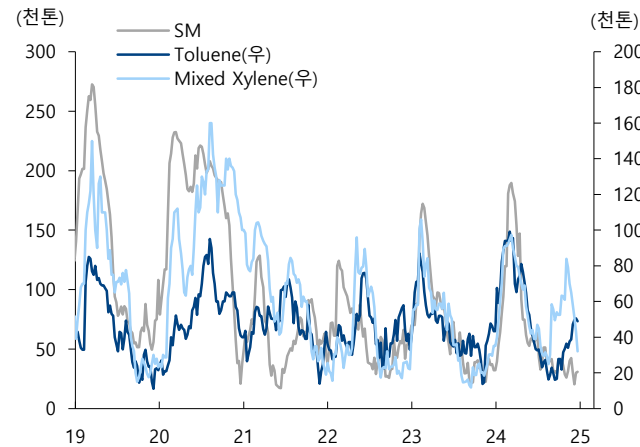
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

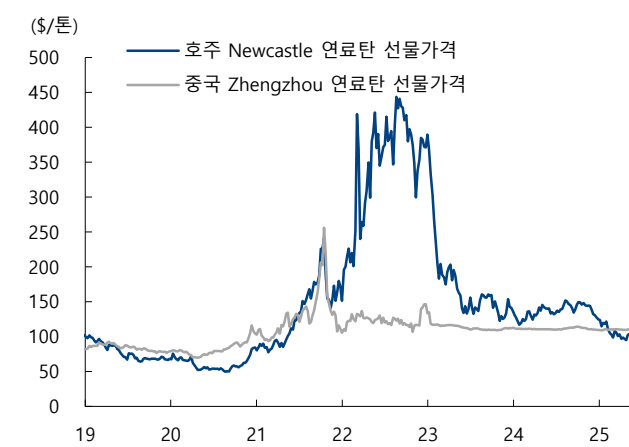
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 동부지역 SM, Toluene, MX 재고



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



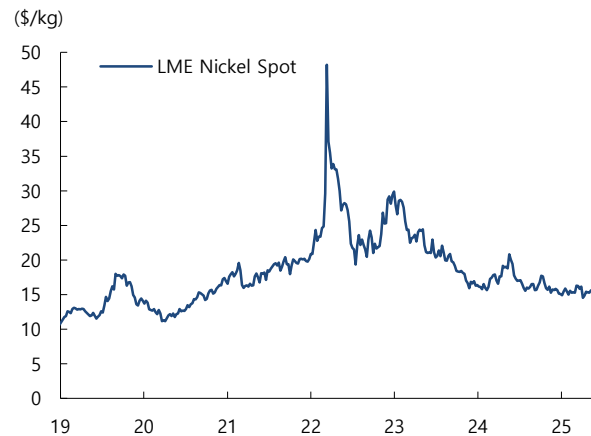
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



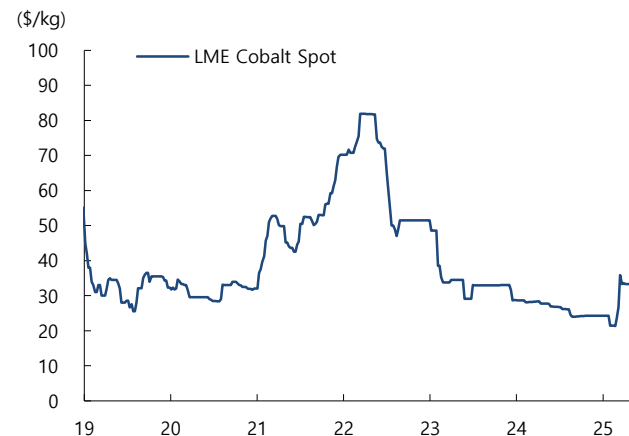
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.7/kg (+0.35% WoW)



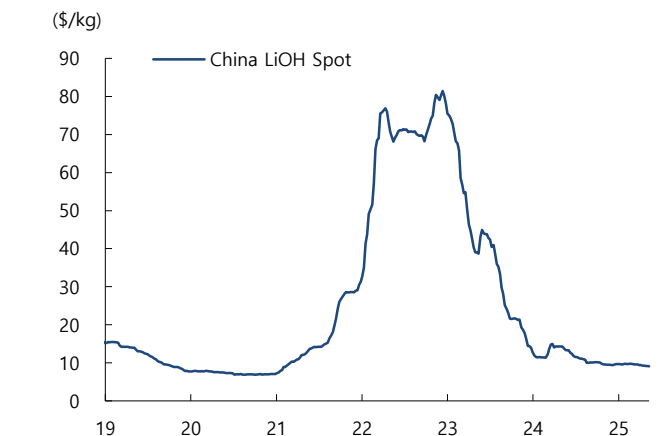
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$33.3/kg (-0.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

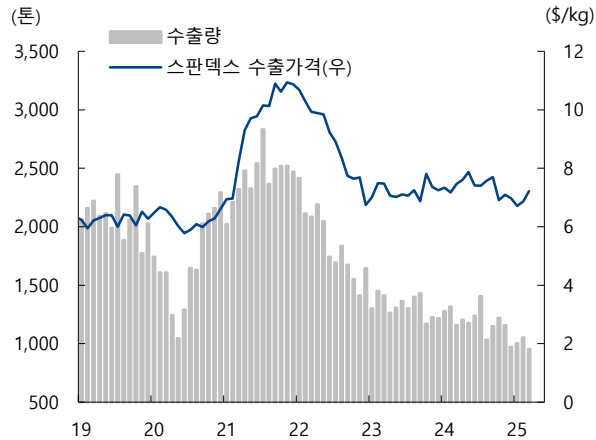
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$9.1/kg (-0.29% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

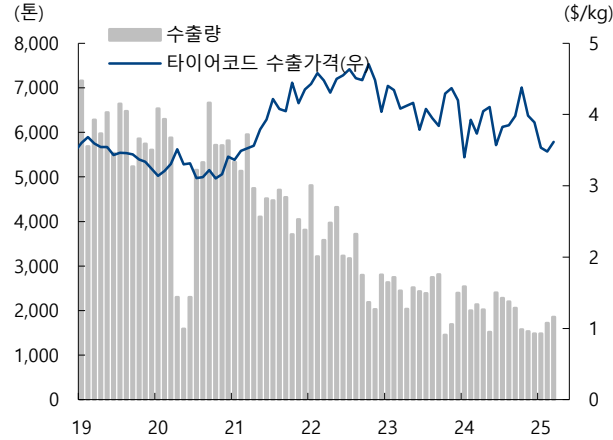
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



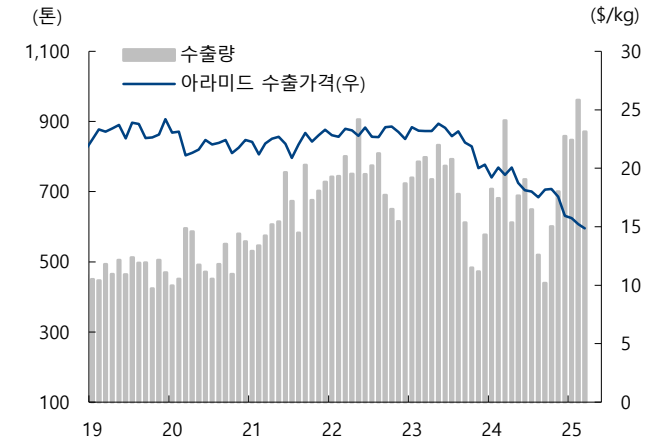
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



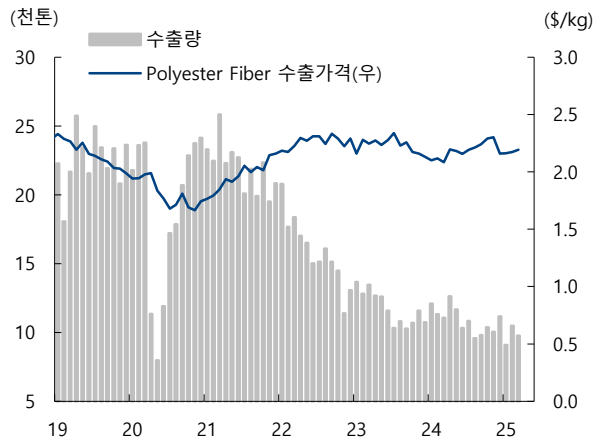
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



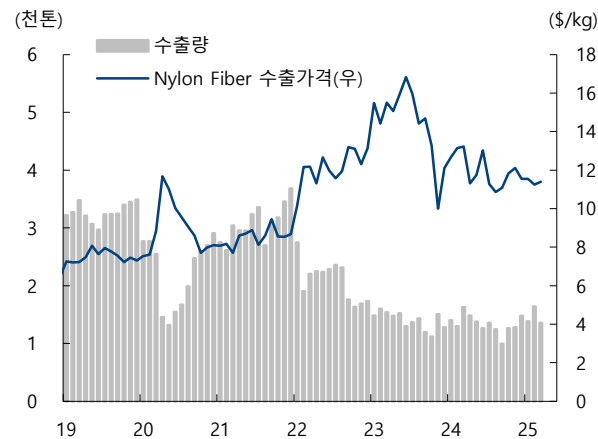
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



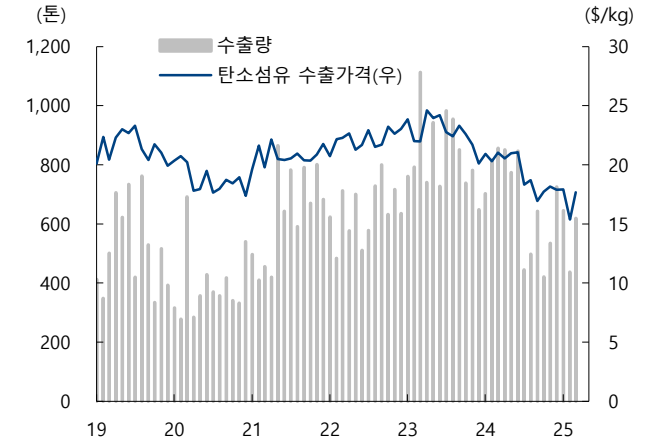
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

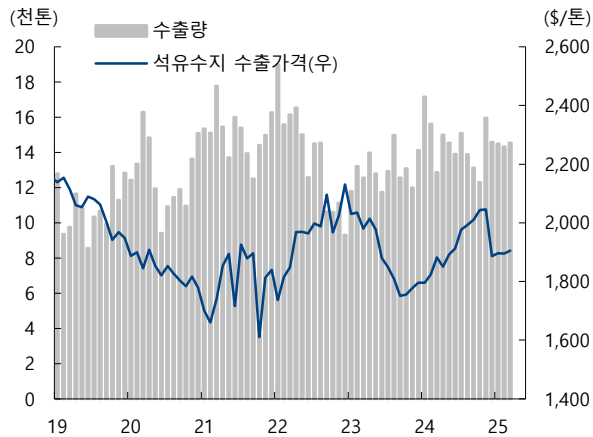
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

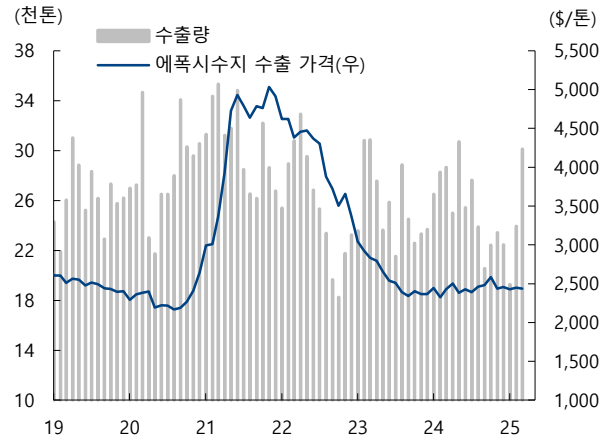
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



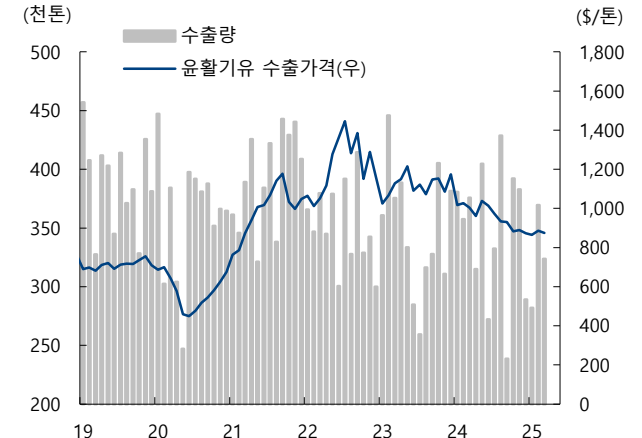
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



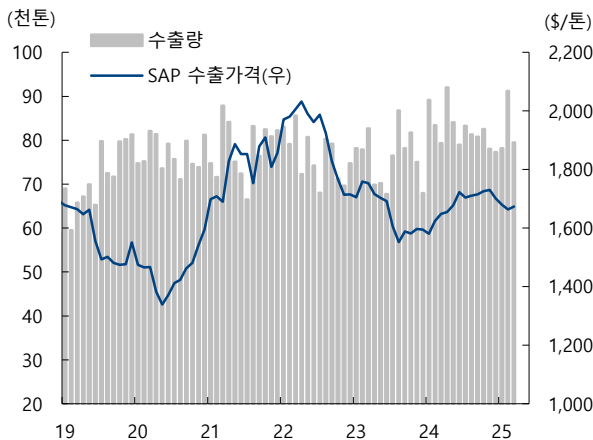
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



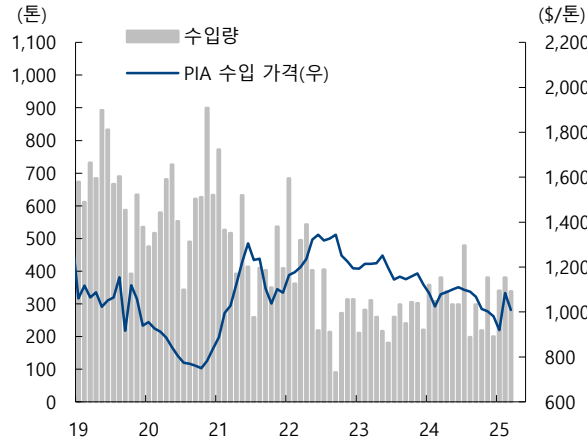
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



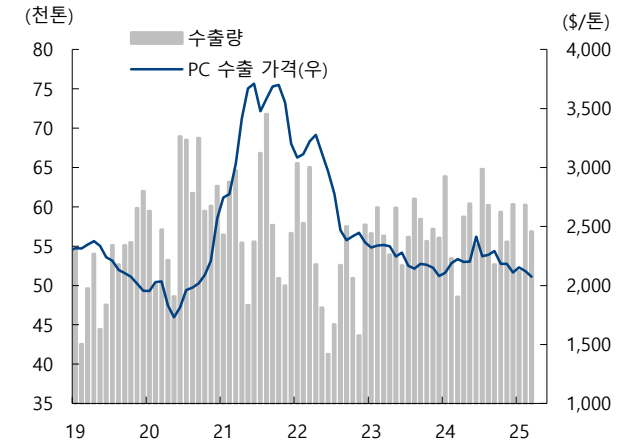
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

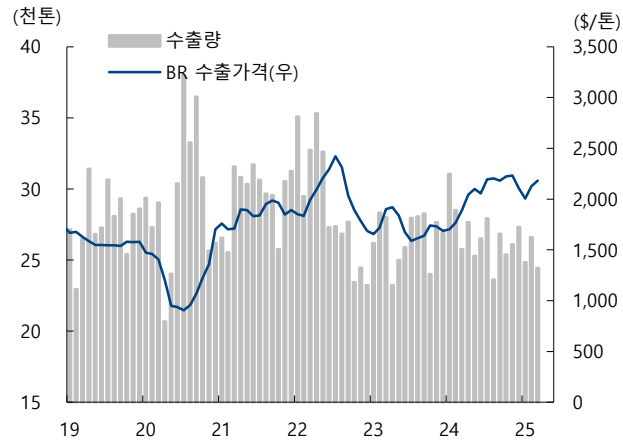
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

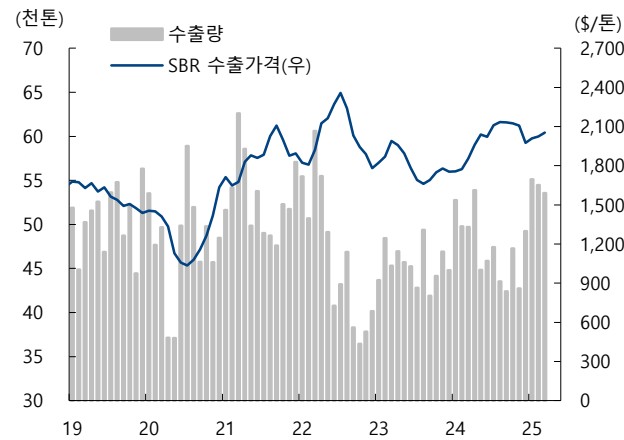
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



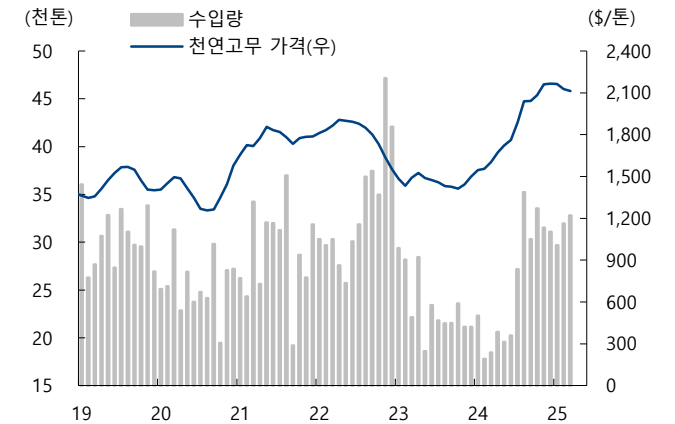
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



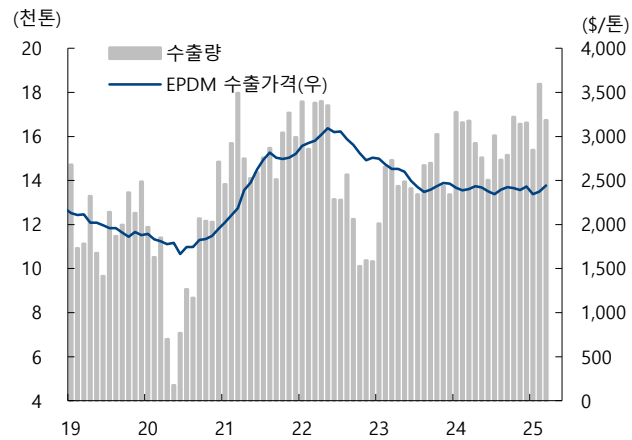
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



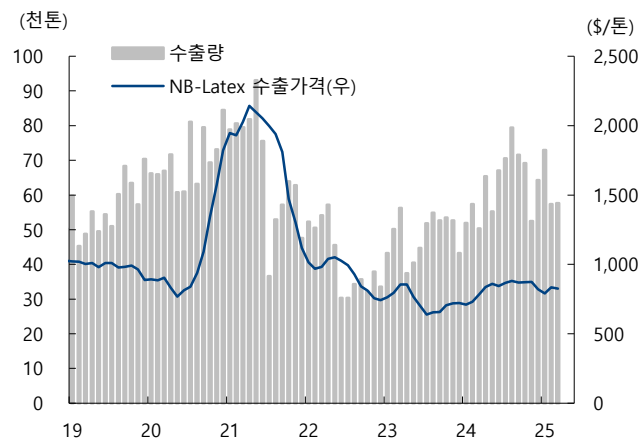
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



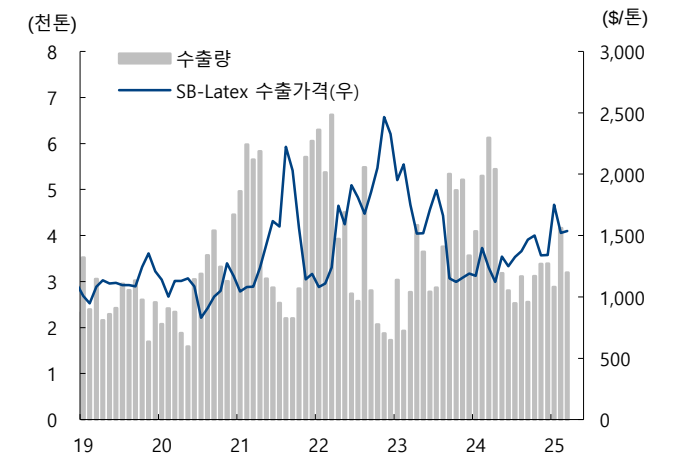
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

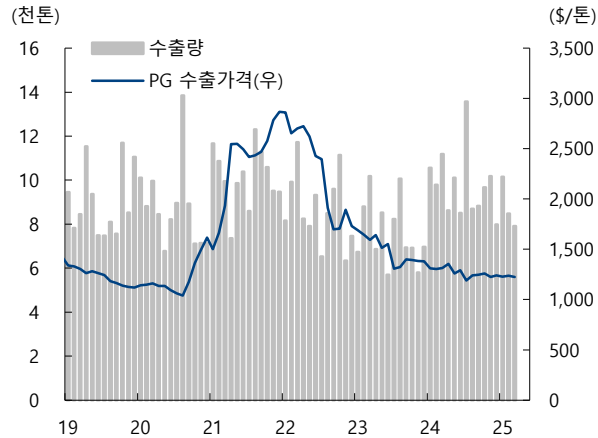
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

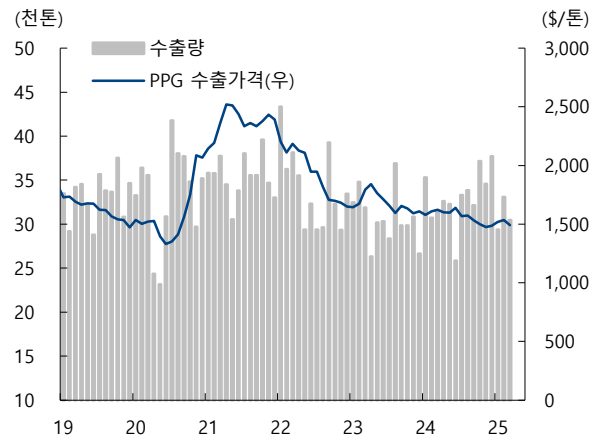
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



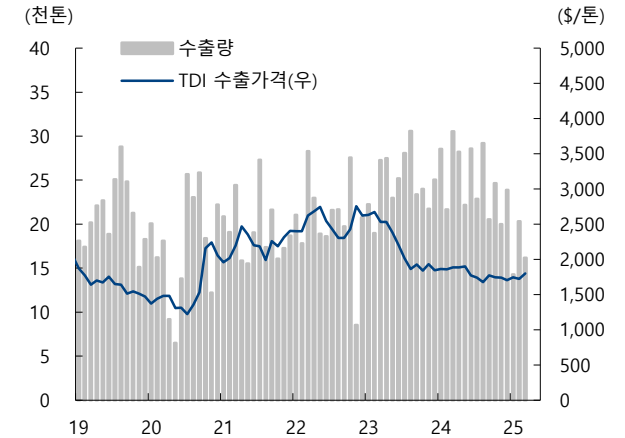
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



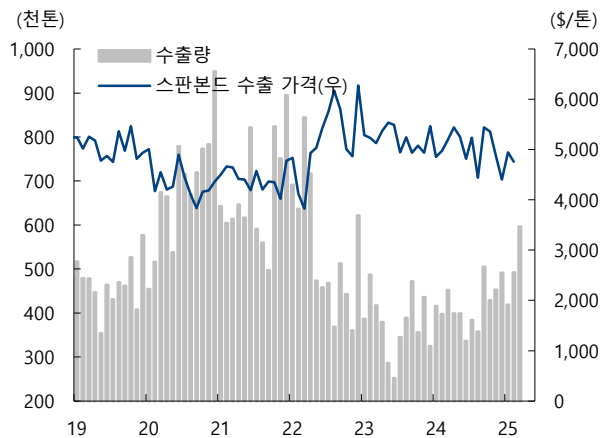
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



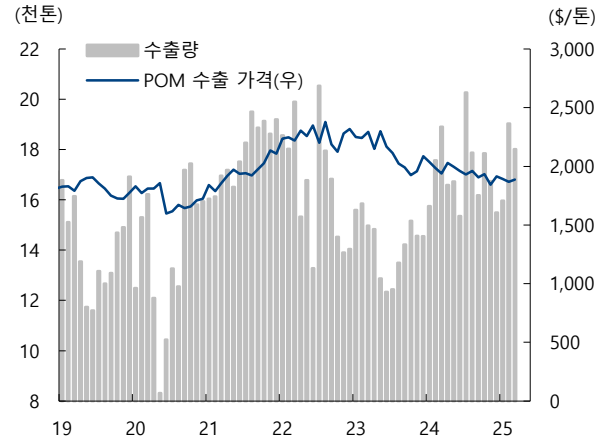
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



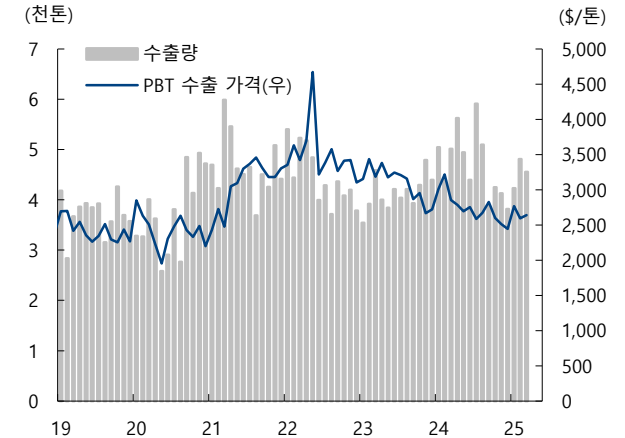
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

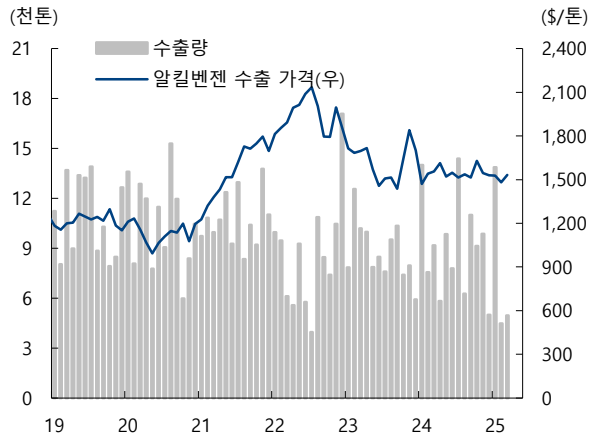
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

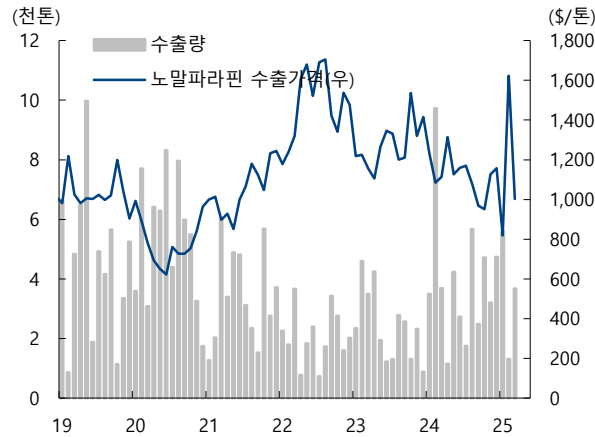
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



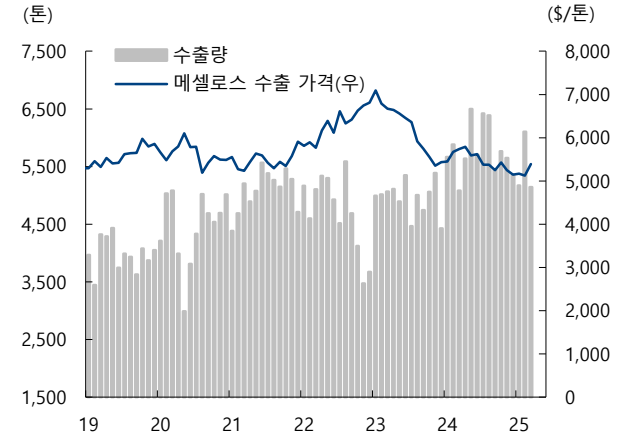
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



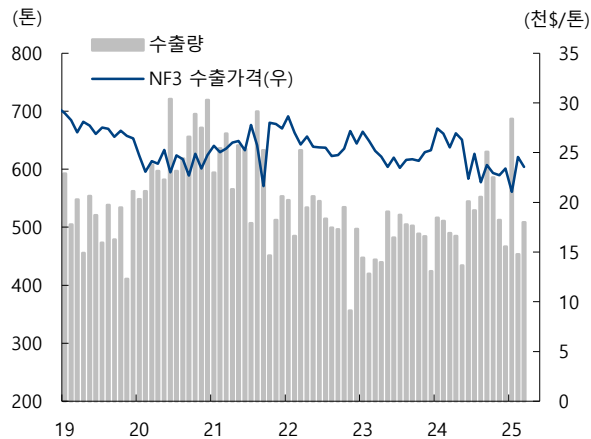
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



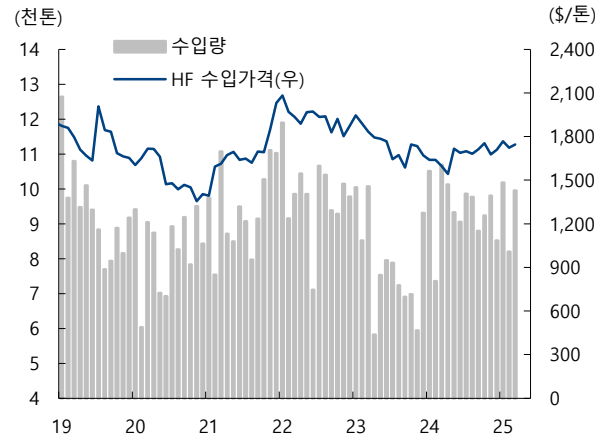
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



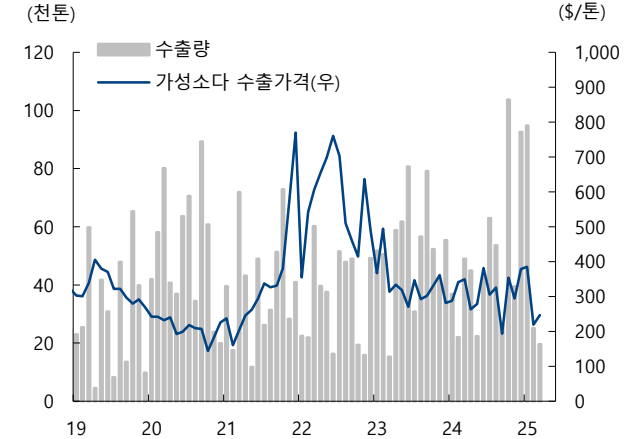
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

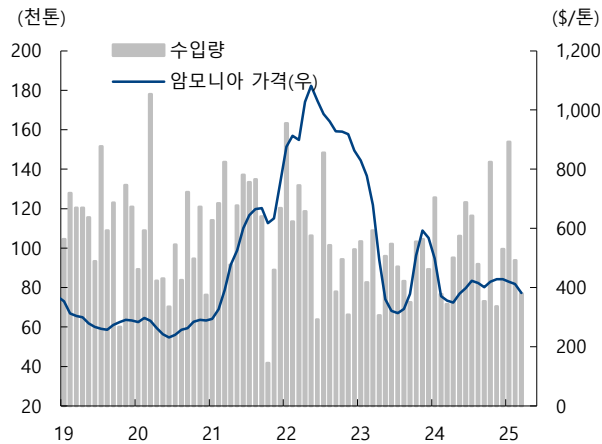
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

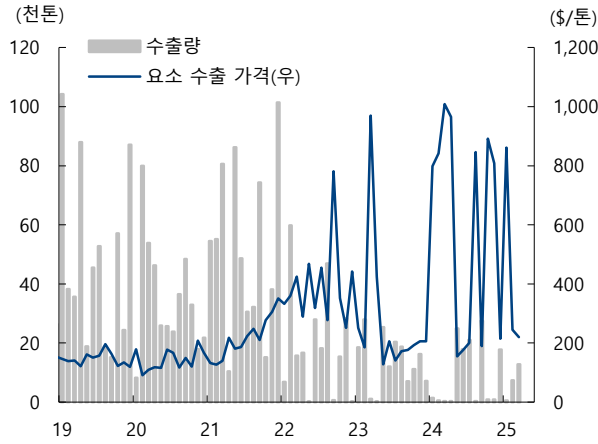
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



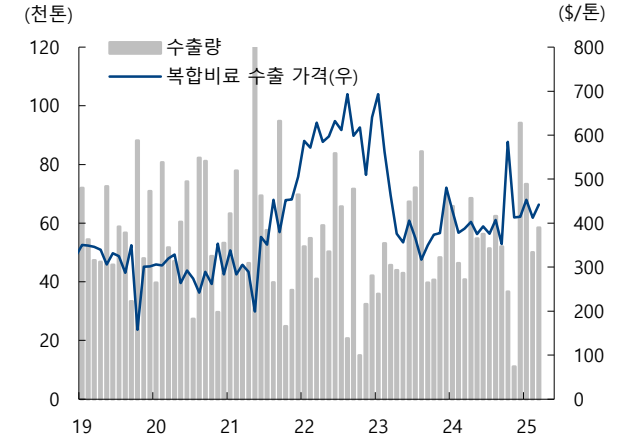
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



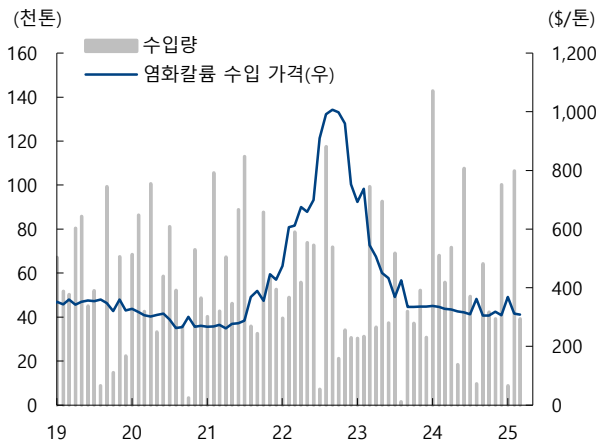
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



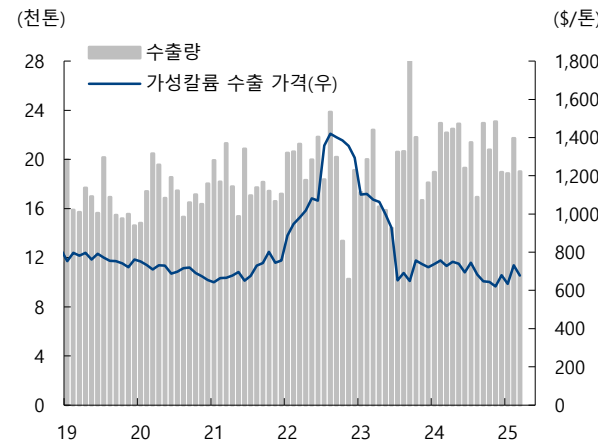
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



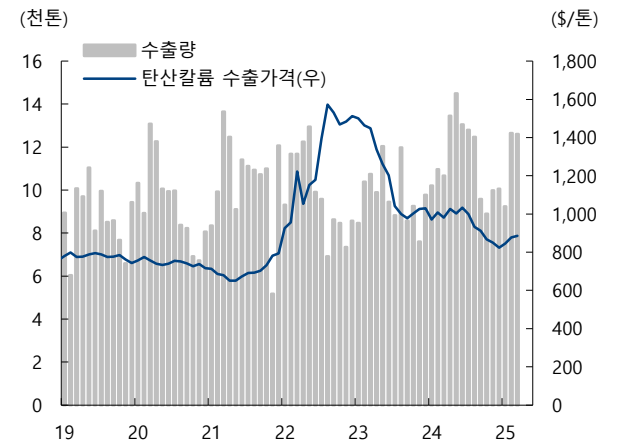
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

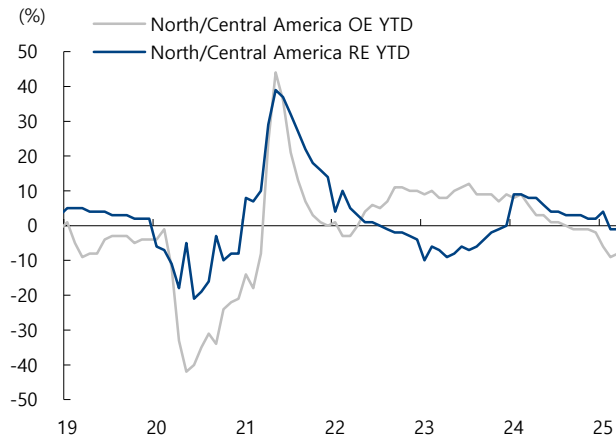
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

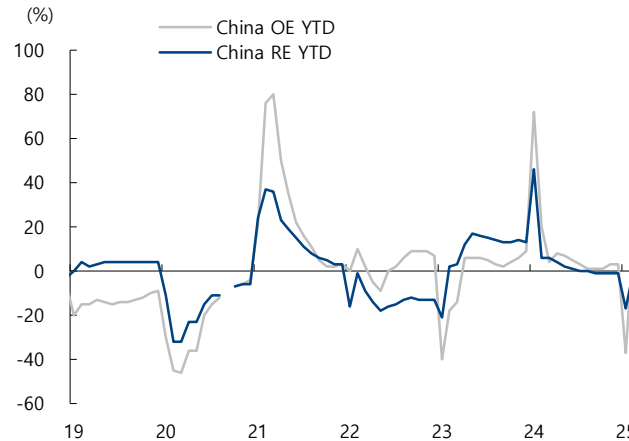
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



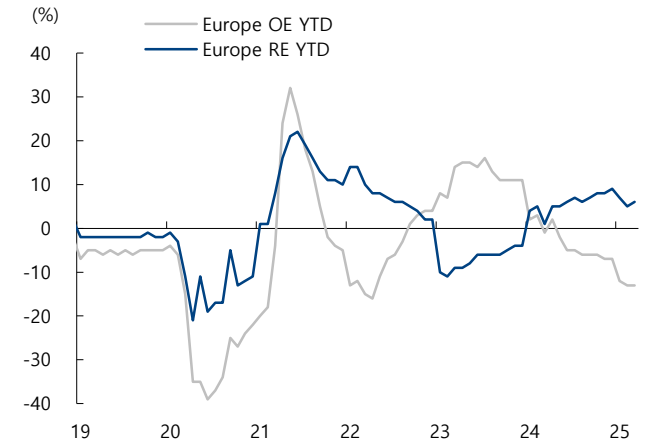
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



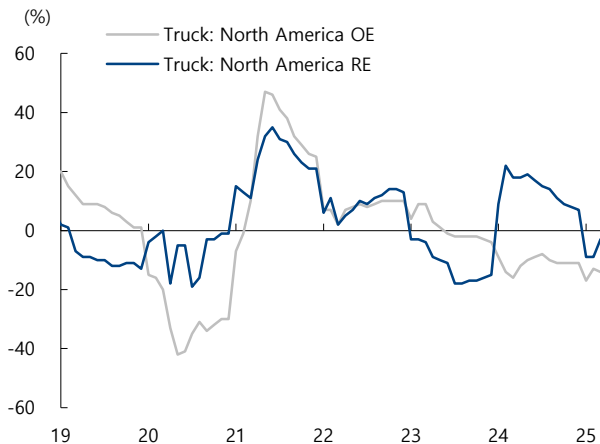
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



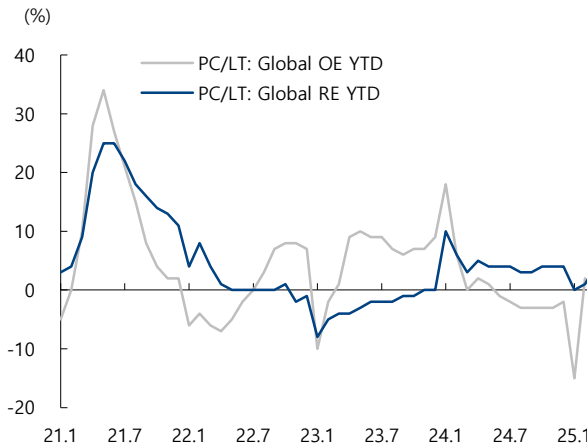
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



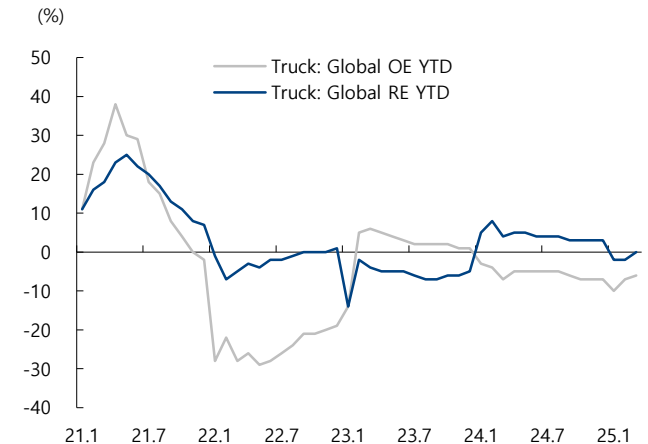
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

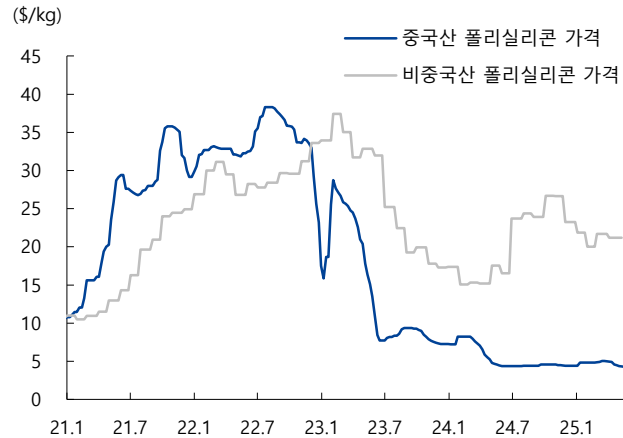
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

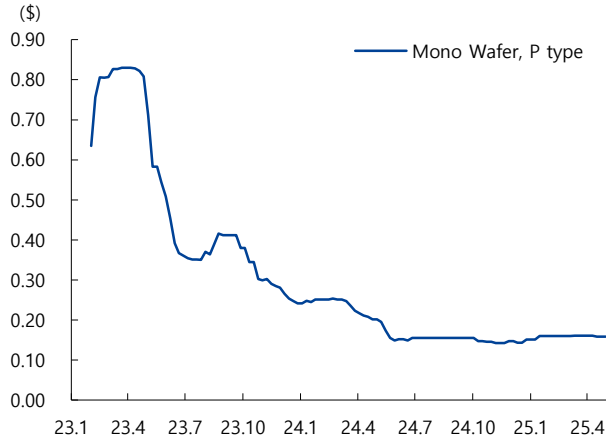
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.3/kg (-0.92% WoW)



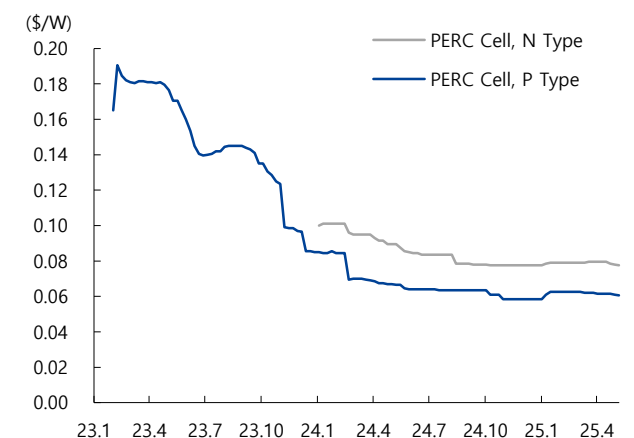
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.16 (- % WoW)



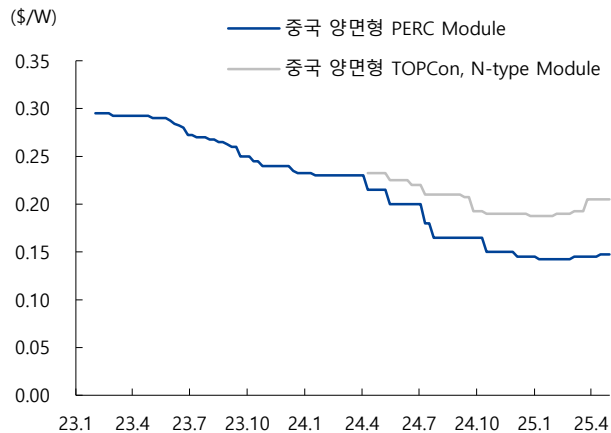
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.061 (-0.82% WoW)



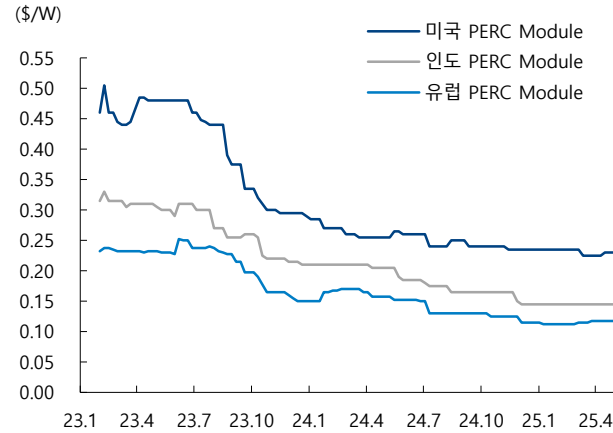
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.15 (- % WoW)



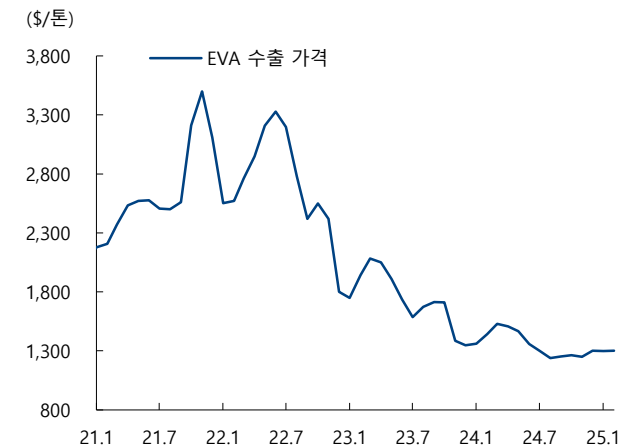
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.23 (- % WoW)



자료: Infolink, iM증권 리서치본부

EVA Sheet 수출 기준 가격



자료: KITA, iM증권 리서치본부

※ 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	9.4	9.4	0.0	9.5	6.6	4.1	2.9	5.5	7.6	6.4	5.2	1.1	2.4	6.8	7.6	-0.8	10.5	4.1
	1M Lagging	9.8	-0.9	10.7	2.5	1.5	-0.7	1.1	3.2	1.8	6.4	4.7	-4.6	-2.9	4.9	7.2	-2.3	17.3	-5.9
Crude Oil	WTI	62.6	59.0	6.0%	60.3	63.0	78.6	-4.4%	-23.3%	62.1	71.5	80.6	-13.1%	-23.0%	68.3	75.8	-9.8%	80.0	57.1
	Dubai	64.7	62.2	4.1%	63.1	67.8	84.2	-6.8%	-25.1%	66.2	77.0	85.4	-14.1%	-22.5%	73.4	79.6	-7.9%	84.6	59.6
	Brent	65.6	62.1	5.6%	63.3	66.5	83.0	-4.9%	-23.8%	65.4	75.0	85.0	-12.7%	-23.0%	71.7	79.9	-10.2%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-2.1	-3.1	1.0	-2.8	-4.7	-5.7	1.9	2.8	-4.1	-5.5	-4.8	1.4	0.7	-5.0	-3.9	-1.2	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	77.4	75.3	2.9%	76.0	76.8	95.9	-1.0%	-20.8%	76.5	84.8	98.6	-9.7%	-22.4%	81.9	93.0	-11.9%	89.1	70.4
	Kerosene	79.2	76.8	3.1%	77.8	80.8	95.6	-3.6%	-18.6%	79.8	90.2	98.6	-11.5%	-19.1%	86.6	95.2	-9.0%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	80.8	77.8	3.9%	79.0	81.8	97.5	-3.4%	-18.9%	80.9	91.2	100.2	-11.3%	-19.3%	87.7	96.3	-8.9%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	68.1	64.5	5.6%	65.9	68.0	81.2	-3.1%	-18.8%	67.3	74.9	80.2	-10.2%	-16.1%	72.3	74.1	-2.4%	79.4	61.8
	Naphtha	62.5	60.5	3.2%	61.3	61.9	71.7	-0.9%	-14.5%	61.7	71.5	72.9	-13.6%	-15.3%	68.1	72.3	-5.8%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	12.7	13.1	-0.4	12.9	9.0	11.7	3.9	1.2	10.3	7.7	13.2	2.6	-2.9	8.6	13.4	-4.8	13.6	2.7
	Kerosene-Dubai	14.5	14.6	-0.1	14.7	13.0	11.4	1.7	3.3	13.6	13.1	13.2	0.5	0.4	13.3	15.5	-2.3	16.0	10.8
	Diesel-Dubai	16.1	15.6	0.5	15.9	14.0	13.2	1.9	2.7	14.7	14.2	14.7	0.5	-0.1	14.3	16.6	-2.3	17.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	3.4	2.3	1.1	2.8	0.2	-3.1	2.5	5.9	1.1	-2.1	-5.2	3.2	6.3	-1.0	-5.6	4.5	4.6	-6.8
	Naphtha-Dubai	-2.3	-1.7	-0.6	-1.8	-5.9	-12.5	4.1	10.7	-4.5	-5.6	-12.5	1.1	8.0	-5.2	-7.4	2.1	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	13.1	2.8	10.3	5.9	3.9	6.9	2.0	-1.0	4.5	7.7	12.8	-3.2	-8.2	6.6	12.9	-6.3	17.5	-2.9
	Kerosene-Dubai	14.8	4.3	10.5	7.7	7.9	6.6	-0.2	1.1	7.8	13.1	12.8	-5.3	-5.0	11.3	15.1	-3.8	24.5	-0.5
	Diesel-Dubai	16.4	5.3	11.1	8.9	8.9	8.5	0.0	0.4	8.9	14.2	14.3	-5.3	-5.4	12.4	16.2	-3.8	27.5	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	3.8	-8.0	11.7	-4.2	-4.9	-7.9	0.7	3.6	-4.7	-2.1	-5.6	-2.5	0.9	-3.0	-6.0	3.0	6.6	-13.7
	Naphtha-Dubai	-1.9	-11.9	10.0	-8.8	-11.0	-17.3	2.2	8.5	-10.3	-5.6	-12.9	-4.7	2.7	-7.2	-7.8	0.6	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

※ 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	558	549	1.6%	554	581	683	-4.8%	-19.0%	572	664	695	-13.8%	-17.7%	635	682	-6.9%	684	549
Olefin	Ethylene	745	760	-2.0%	753	778	806	-3.2%	-6.7%	769	839	822	-8.3%	-6.4%	817	834	-2.0%	860	745
	Propylene	750	770	-2.6%	760	783	821	-2.9%	-7.5%	775	816	825	-5.0%	-6.1%	803	819	-1.9%	840	750
	Butadiene	1,035	1,035	0.0%	1,035	1,158	1,404	-10.6%	-26.3%	1,117	1,390	1,467	-19.7%	-23.9%	1,304	1,391	-6.3%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	665	675	-1.5%	670	749	1,049	-10.5%	-36.1%	723	877	1,057	-17.6%	-31.6%	828	985	-15.9%	920	665
	Toluene	625	625	0.0%	625	645	913	-3.1%	-31.5%	638	762	918	-16.3%	-30.5%	723	840	-13.9%	800	620
Polymer	PE	921	925	-0.4%	923	961	997	-3.9%	-7.4%	948	981	998	-3.4%	-5.0%	971	994	-2.3%	988	921
	PP	885	905	-2.2%	895	906	930	-1.2%	-3.8%	903	911	933	-0.9%	-3.3%	908	922	-1.4%	925	885
	PS	1,135	1,185	-4.2%	1,160	1,190	1,358	-2.5%	-14.5%	1,180	1,237	1,348	-4.6%	-12.5%	1,219	1,283	-5.0%	1,255	1,135
	ABS	1,355	1,375	-1.5%	1,365	1,405	1,480	-2.8%	-7.8%	1,392	1,447	1,478	-3.8%	-5.8%	1,430	1,439	-0.6%	1,465	1,355
	PVC	695	695	0.0%	695	695	785	0.0%	-11.5%	695	716	794	-2.9%	-12.5%	709	782	-9.3%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,180	1,150	2.6%	1,165	1,245	1,300	-6.4%	-10.4%	1,218	1,282	1,290	-5.0%	-5.6%	1,262	1,236	2.1%	1,310	1,150
	EG	498	488	2.1%	493	498	515	-1.0%	-4.4%	496	544	521	-8.9%	-4.8%	529	538	-1.7%	558	483
	CPLM	1,110	1,110	0.0%	1,110	1,203	1,675	-7.7%	-33.7%	1,172	1,393	1,688	-15.9%	-30.6%	1,323	1,633	-19.0%	1,440	1,110
Polyester	PX	735	730	0.7%	733	735	1,003	-0.3%	-26.9%	734	839	1,019	-12.5%	-27.9%	806	943	-14.6%	870	695
	TPA	600	580	3.4%	590	589	763	0.2%	-22.6%	589	654	775	-9.9%	-24.0%	634	725	-12.6%	680	565
	PET	740	720	2.8%	730	758	913	-3.6%	-20.0%	748	813	918	-8.0%	-18.5%	793	895	-11.4%	820	720
Rubber	SBR	1,550	1,485	4.4%	1,518	1,540	1,788	-1.5%	-15.1%	1,533	1,840	1,843	-16.7%	-16.9%	1,743	1,821	-4.3%	1,960	1,485
Phenol/BPA	Phenol	805	820	-1.8%	813	873	918	-6.9%	-11.4%	853	903	912	-5.6%	-6.5%	887	927	-4.3%	1,590	545
	BPA	1,250	1,270	-1.6%	1,260	1,246	1,294	1.1%	-2.6%	1,251	1,237	1,283	1.1%	-2.5%	1,241	1,273	-2.5%	3,725	875
Plasticizer	OX	935	925	1.1%	930	933	1,108	-0.3%	-16.0%	932	943	1,107	-1.2%	-15.8%	939	1,002	-6.2%	1,410	440
	PA	950	970	-2.1%	960	988	1,068	-2.8%	-10.1%	978	997	1,068	-1.9%	-8.4%	991	1,007	-1.6%	1,010	935
	DOP	1,130	1,130	0.0%	1,130	1,135	1,391	-0.4%	-18.8%	1,133	1,154	1,393	-1.8%	-18.6%	1,148	1,320	-13.0%	1,190	1,130
Others	PO	1,005	975	3.1%	990	1,021	1,301	-3.1%	-23.9%	1,011	1,072	1,279	-5.7%	-21.0%	1,053	1,236	-14.8%	1,125	975
	MDI	2,125	2,080	2.2%	2,103	2,121	2,371	-0.9%	-11.3%	2,115	2,467	2,351	-14.3%	-10.0%	2,356	2,392	-1.5%	2,690	2,295
	TDI	1,545	1,430	8.0%	1,488	1,523	2,026	-2.3%	-26.6%	1,511	1,819	2,059	-17.0%	-26.6%	1,722	2,014	-14.5%	2,035	1,430
	AA	308	313	-1.6%	310	318	475	-2.4%	-34.7%	315	331	436	-4.8%	-27.8%	326	395	-17.6%	1,055	875
	VAM	815	830	-1.8%	823	833	901	-1.2%	-8.7%	829	816	891	1.6%	-6.9%	820	854	-3.9%	1,510	850
	ECH	1,250	1,280	-2.3%	1,265	1,245	1,029	1.6%	23.0%	1,252	1,260	1,020	-0.7%	22.7%	1,257	1,122	12.0%	1,390	1,185
	Caustic Soda	395	400	-1.3%	398	426	380	-6.7%	4.6%	417	455	384	-8.4%	8.6%	443	390	13.7%	485	395

※ 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	187	211	-11.4%	199	196	123	1.4%	61.8%	197	175	127	12.5%	55.4%	182	152	20.1%	223	146
	Propylene-N	192	221	-13.1%	207	201	138	2.6%	49.6%	203	153	130	33.1%	55.8%	168	137	23.3%	238	128
	Butadiene-N	477	486	-1.9%	482	576	721	-16.4%	-33.2%	545	727	772	-25.1%	-29.4%	669	709	-5.6%	830	425
Aromatics	Benzene-N	107	126	-15.1%	117	168	366	-30.4%	-68.1%	151	213	362	-29.3%	-58.4%	193	303	-36.3%	247	107
	Toluene-N	67	76	-11.8%	72	64	229	12.2%	-68.8%	66	99	224	-32.8%	-70.4%	88	158	-44.0%	127	45
	Xylene-N	100	96	3.6%	98	86	270	14.2%	-63.8%	90	103	257	-12.7%	-65.1%	99	176	-44.0%	128	166
Polymer	PE-N	363	376	-3.4%	370	380	314	-2.7%	17.7%	376	318	303	18.4%	24.0%	336	312	7.6%	416	299
	PP-N	327	356	-8.1%	342	325	247	5.1%	38.4%	331	248	239	33.5%	38.4%	274	240	14.2%	356	226
	PS-N	577	636	-9.3%	607	609	674	-0.4%	-10.0%	608	573	653	6.1%	-6.9%	584	601	-2.8%	636	551
	ABS-A/B/S	367	393	-6.5%	380	349	247	8.9%	53.6%	359	288	232	24.8%	54.5%	310	251	23.8%	393	257
	PVC-Ethylene	319	312	2.4%	316	303	378	4.2%	-16.6%	307	293	380	4.9%	-19.2%	297	362	-17.8%	324	271
Synthetic Fiber	AN-N	622	601	3.5%	612	664	617	-7.9%	-0.9%	646	619	595	4.5%	8.6%	627	554	13.2%	698	566
	EG-N	-61	-62	적자지속	-61	-84	-168	적자지속	적자지속	-76	-120	-174	적자지속	적자지속	-106	-144	적자지속	-55	-135
	CPLM-N	552	561	-1.6%	557	621	992	-10.4%	-43.9%	600	729	994	-17.7%	-39.6%	688	951	-27.7%	791	530
Polyester	PX-N	177	181	-2.2%	179	154	319	16.4%	-43.9%	162	175	324	-7.6%	-50.0%	171	261	-34.5%	197	140
	TPA-PX	108	91	18.3%	99	96	91	3.0%	9.2%	97	92	93	5.6%	4.9%	94	93	0.6%	108	84
	PET-TPA/EG	54	55	-1.3%	54	81	79	-33.2%	-31.6%	72	64	72	12.1%	0.1%	67	86	-22.6%	104	46
Rubber	SBR-BD/SM	563	497	13.4%	530	452	463	17.2%	14.4%	478	562	473	-14.9%	1.1%	535	519	3.1%	750	388
Phenol/BPA	Phenol-N	247	271	-8.9%	259	291	234	-11.1%	10.6%	281	239	217	17.1%	29.1%	252	245	3.1%	308	191
	BPA-N	692	721	-4.0%	707	665	611	6.2%	15.7%	679	574	588	18.4%	15.4%	607	591	2.6%	721	541
Plasticizer	PA-OX	99	128	-22.7%	114	139	60	-18.2%	90.5%	131	139	61	-6.2%	114.9%	136	95	42.9%	201	99
	DOP-2EH/PA	170	160	5.9%	165	143	149	15.1%	10.8%	150	136	138	10.6%	8.7%	140	124	13.3%	178	109
Others	SM-N	317	331	-4.2%	324	345	456	-6.1%	-28.9%	338	353	451	-4.3%	-25.1%	348	411	-15.2%	385	317
	PO-N	447	426	4.9%	437	440	618	-0.8%	-29.4%	439	409	585	7.4%	-24.9%	418	554	-24.5%	483	373
	MDI-BZ	1,460	1,405	3.9%	1,433	1,373	1,323	4.4%	8.3%	1,393	1,590	1,294	-12.4%	7.6%	1,528	1,407	8.5%	2,008	1,725
	TDI-TL	1,070	955	12.0%	1,013	1,032	1,333	-1.9%	-24.0%	1,026	1,240	1,361	-17.3%	-24.6%	1,172	1,376	-14.8%	1,435	951
	ECH-Propyl.	800	818	-2.2%	809	776	536	4.3%	50.9%	787	770	525	2.1%	49.7%	775	631	22.8%	892	693

※ 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	193	142	35.9%	168	137	95	22.7%	77.2%	147	176	115	-16.6%	27.7%	167	149	12.2%	202	112
	Propylene-N	198	152	30.3%	175	142	110	23.7%	59.8%	153	153	118	-0.4%	28.9%	153	134	14.5%	203	107
	Butadiene-N	483	417	15.8%	450	517	692	-12.9%	-35.0%	494	728	760	-32.1%	-35.0%	654	706	-7.4%	831	362
Aromatics	Benzene-N	113	57	98.2%	85	108	337	-21.1%	-74.8%	100	214	350	-53.1%	-71.4%	178	300	-40.7%	262	57
	Toluene-N	73	7	942.9%	40	4	201	900.0%	-80.1%	16	99	212	-83.9%	-92.5%	73	155	-52.8%	163	-21
	Xylene-N	106	27	290.7%	66	26	241	156.0%	-72.6%	39	104	245	-62.0%	-83.9%	83	173	-51.9%	153	2
Polymer	PE-N	369	307	20.3%	338	320	285	5.7%	18.5%	326	319	292	2.3%	11.8%	321	309	3.7%	369	290
	PP-N	333	287	16.0%	310	265	218	16.9%	42.0%	280	248	227	12.8%	23.5%	258	237	9.2%	333	226
	PS-N	583	567	2.8%	575	549	646	4.7%	-11.0%	558	574	642	-2.8%	-13.1%	569	598	-4.9%	612	532
	ABS-A/B/S	309	255	21.5%	282	275	225	2.5%	25.3%	277	293	242	-5.3%	14.4%	288	255	13.1%	365	228
	PVC-Ethylene	304	284	7.1%	294	273	349	7.9%	-15.7%	280	295	364	-5.1%	-23.1%	290	361	-19.7%	316	261
Synthetic Fiber	AN-N	628	532	18.0%	580	604	588	-4.0%	-1.4%	596	619	583	-3.8%	2.1%	612	551	11.0%	643	532
	EG-N	-55	-131	적자지속	-93	-144	-197	적자지속	적자지속	-127	-119	-186	적자지속	적자지속	-121	-147	적자지속	-55	-161
	CPLM-N	558	492	13.4%	525	562	963	-6.5%	-45.5%	549	730	982	-24.7%	-44.0%	673	948	-29.1%	817	467
Polyester	PX-N	183	112	63.4%	148	94	291	56.9%	-49.3%	112	176	312	-36.5%	-64.2%	156	258	-39.7%	228	54
	TPA-PX	134	41	230.5%	88	42	70	109.0%	24.5%	57	95	95	-40.1%	-40.1%	83	85	-1.9%	137	22
	PET-TPA/EG	84	-9	흑자전환	38	28	59	34.1%	-36.2%	31	65	78	-51.9%	-60.2%	54	80	-32.5%	103	-9
Rubber	SBR-BD/SM	461	248	86.3%	354	301	396	17.7%	-10.5%	319	585	489	-45.5%	-34.8%	501	533	-6.0%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	253	202	25.2%	228	232	206	-1.7%	10.6%	230	240	205	-4.2%	12.1%	237	242	-2.0%	270	202
	BPA-N	698	652	7.1%	675	605	582	11.5%	16.0%	629	574	576	9.4%	9.1%	591	589	0.5%	698	541
Plasticizer	PA-OX	104	78	32.6%	91	109	53	-16.8%	72.1%	103	178	63	-42.1%	62.9%	154	85	81.8%	250	78
	DOP-2EH/PA	130	109	19.3%	120	123	134	-2.8%	-10.7%	122	133	106	-8.7%	15.1%	130	107	21.6%	178	99
Others	SM-N	323	262	23.3%	293	285	427	2.5%	-31.5%	288	354	439	-18.8%	-34.5%	333	408	-18.3%	393	259
	PO-N	453	357	26.9%	405	380	590	6.5%	-31.3%	389	409	573	-5.1%	-32.2%	403	551	-26.9%	490	327
	MDI-BZ	1,400	1,270	10.2%	1,335	1,294	1,300	3.2%	2.7%	1,308	1,568	1,304	-16.6%	0.3%	1,486	1,411	5.3%	2,006	1,652
	TDI-TL	1,074	898	19.6%	986	976	1,311	1.0%	-24.8%	979	1,236	1,361	-20.8%	-28.1%	1,155	1,371	-15.8%	1,427	883
	ECH-Propyl.	776	818	-5.1%	797	770	532	3.6%	49.7%	779	769	529	1.2%	47.3%	772	630	22.5%	895	692

※ 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	9.5	87,400	-3.7	-7.1	-28.4	-22.0	18.1	0.6
S-Oil	KRW	4.1	51,300	-1.5	0.8	-13.8	-6.4	21.6	N/A
GS	KRW	2.6	39,000	0.6	7.1	-2.3	-0.8	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	4.7	82,200	3.5	15.8	5.5	3.8	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,687.1	26.2	5.3	1.9	-5.9	-6.8	17.7	4.3
Exxon Mobil	USD	467.9	108.6	2.4	4.2	0.3	0.9	16.8	1.8
Chevron	USD	248.4	142.3	3.8	5.1	-8.4	-1.8	18.8	1.7
TOTAL	EUR	135.3	53.1	2.4	2.8	-9.7	-0.4	8.3	1.2
PetroChina	HKD	199.9	6.2	1.3	10.7	2.1	1.3	7.3	N/A
BP	GBp	78.5	369.7	-0.7	4.4	-21.0	-5.9	12.0	1.4
Marathon Petroleum	USD	50.8	165.3	10.2	33.2	5.9	18.5	18.4	2.9
Valero	USD	42.4	135.4	11.2	26.4	0.0	10.4	18.8	1.7
Sinopec	HKD	88.8	4.0	0.8	4.7	-7.6	-9.7	N/A	N/A
Suncor	CAD	44.4	50.2	5.3	7.2	-10.4	-2.1	11.2	1.4
Imperial Oil	CAD	36.8	101.0	4.5	17.1	2.8	14.0	15.5	2.1
Ecopetrol	COP	17.6	1,800.0	4.7	-5.5	-15.3	7.5	4.6	0.9
Indian Oil	INR	24.1	145.9	4.2	9.0	24.4	6.9	9.3	N/A
PTT PCL	THB	26.8	31.3	0.8	0.8	0.8	-1.6	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	12.5	39.4	-1.1	9.9	4.4	14.0	34.3	N/A
Repsol	EUR	15.2	11.7	3.9	15.3	-3.6	0.1	5.5	0.5
Idemitsu Kosan	JPY	7.7	867.4	-3.5	3.0	-16.6	-16.2	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.8	27.3	3.8	16.0	10.8	-3.5	6.9	0.4

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	108.6	17	1.8	4.6	-7.5	-9.9	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	117.4	93.0	4.7	7.6	-3.4	-6.3	15.5	1.8
Petrobras	BRL	75.3	31.9	3.8	2.8	-14.9	-11.9	5.4	1.1
Equinor	NOK	65.5	243.6	2.3	-1.4	-5.5	-6.8	8.2	1.4
Canadian Natural	USD	64.8	30.9	2.9	9.7	2.6	0.1	12.2	2.2
EOG Resources	USD	63.2	115.9	5.6	7.0	-10.4	-5.5	12.7	2.1
Occidental	USD	42.7	43.4	4.7	12.8	-9.8	-12.2	18.2	1.3
Expand Energy	USD	27.2	114.1	4.9	8.9	8.3	14.6	11.8	1.6
ENI	EUR	47.3	13.4	3.1	10.1	-4.5	2.4	9.4	0.8
Suncor Energy	CAD	44.4	50.2	5.3	7.2	-10.4	-2.1	11.2	1.4
ONEOK	USD	53.7	86.0	4.6	1.5	-12.1	-14.3	14.9	2.4
Kinder Morgan	USD	62.2	28.0	3.6	3.9	5.5	2.2	21.7	2.0
Hess	USD	41.8	135.1	3.2	5.6	-7.8	1.5	22.8	3.3
Devon Energy	USD	21.4	33.4	4.6	14.0	-3.6	2.0	8.9	1.4
Cotterra Energy	USD	18.8	24.7	6.8	-3.7	-10.3	-3.3	8.5	1.3
Ovintiv	USD	9.8	37.6	6.5	13.7	-14.7	-7.1	7.8	0.9
Apache	USD	6.4	17.8	9.8	15.5	-23.2	-23.1	6.9	1.1
National Oilwell Varco	USD	4.9	12.9	3.9	7.1	-16.9	-11.6	10.4	0.8
Concho Resources	USD	3.2	22.6	5.5	9.6	-20.2	-25.4	11.5	0.6
Schulmberger	USD	48.6	35.7	4.1	4.6	-14.4	-6.8	11.2	2.2
Halliburton	USD	18.1	21.0	4.0	-1.8	-19.6	-22.6	8.7	1.7
TechnipFMC	USD	13.2	31.6	6.2	26.3	3.9	9.0	14.1	4.2

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	9.8	193,600	-5.8	-12.0	-14.9	-22.6	18.0	0.5
Lotte Chemical	KRW	1.8	58,300	-5.7	-3.2	-1.2	-2.5	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	4.7	38,400	17.6	92.0	74.5	138.2	14.4	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.1	109,100	-4.1	-5.8	-4.5	20.4	6.7	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.7	36,100	1.5	10.4	-13.0	-8.3	6.0	N/A
Korea PetroChem	USD	0.4	82,100	-1.3	-5.0	-19.4	5.7	81.5	N/A
Hyosung TNC	USD	0.8	250,500	5.7	19.9	9.9	4.8	8.2	0.8
Hyosung Materials	EUR	0.7	203,000	6.1	17.8	4.1	16.3	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.6	30,500	1.2	5.9	4.5	12.3	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	16,140	0.3	4.1	-0.1	-5.3	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	92,500	4.9	17.1	34.6	27.9	7.2	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	3.7	43.0	13.0	-11.7	N/A	0.1
SABIC	HKD	48.2	60.3	2.6	-2.3	-9.3	-10.0	40.5	N/A
BASF	CAD	44.5	44.4	3.0	7.0	-12.4	4.6	14.4	N/A
LyondellBasell	CAD	18.8	58.4	2.1	4.4	-23.8	-21.3	11.7	1.6
Shin-Etsu Chemical	COP	64.1	4,689.0	5.7	21.4	-1.1	-11.5	18.5	N/A
Westlake Chemical	INR	10.6	82.8	2.9	-8.4	-28.2	-27.8	20.1	1.0
Toray	THB	11.2	996.1	3.8	12.8	0.8	-0.5	14.2	N/A
Formosa Plastic	TWD	7.8	37.0	1.8	3.4	-3.6	4.2	51.7	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.3	3,137.0	-2.6	4.3	-5.2	-9.6	7.0	N/A
PTT Global Chem	JPY	2.6	18.9	5.0	10.5	-2.6	-22.5	N/A	0.3
Teijin	THB	1.5	1,132.0	-6.0	0.0	-15.7	-15.4	N/A	N/A

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,104.2	343	20.4	41.9	-3.7	-15.1	149.2	15.3
CATL	CNY	158.6	259	4.5	15.3	-3.8	-2.0	N/A	N/A
BYD	HKD	166.0	434	12.0	19.2	19.1	62.6	21.6	N/A
Samsung SDI	KRW	8.4	164,700	-3.3	-6.9	-21.2	-32.0	15.6	0.6
Panasonic	JPY	27.4	1,620	-6.7	9.6	-11.6	-1.4	12.4	0.8
ECOPRO BM	KRW	6.6	94,300	-3.6	-3.2	-26.3	-14.2	472.8	6.2
L&F	KRW	1.6	59,500	-3.7	-0.2	-26.1	-26.5	N/A	3.3
ILJIN Material	KRW	0.8	21,000	-4.5	-3.9	-18.0	-11.0	9.9	N/A
Wacker	EUR	3.8	66	2.4	4.0	-11.6	-6.1	N/A	N/A
OCI Holdings	KRW	1.0	77,300	15.4	30.1	1.0	31.5	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	3.1	0.8	5.0	6.3	-28.2	-22.2	77.4	0.6
Daqo New Energy	USD	1.0	14.8	11.9	5.0	-31.4	-23.7	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	15.9	15.2	1.5	1.1	-4.2	-3.6	N/A	N/A
First Solar	USD	20.0	186.2	39.2	49.7	16.5	5.6	10.9	2.4
Jinko Solar	USD	1.0	19.4	4.2	23.0	-15.4	-22.0	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.7	10.7	16.1	48.9	0.6	-3.9	27.8	0.2
Huafeng Spandex	CNY	4.7	6.9	1.6	1.9	-15.4	-16.0	12.1	1.2
Tongkun Group	CNY	3.7	11.1	2.6	10.7	-12.7	-5.8	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	104.2	32	5.1	3.9	2.4	-4.6	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	24.8	56.8	3.5	2.7	-19.3	-20.4	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	27.0	20.1	2.6	-2.0	-5.2	-13.7	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	8.1	0.1	1.2	-14.3	-14.3	31.0	1.1

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/05/13 (출처: WSJ)

미국 하원 공화당, AMPC/ITC/PTC 등 IRA 주요 법안의 축소 및 폐지 기간 단축을 포함하는 개편안 초안 발표

2025/05/16 (출처: Reuters)

트럼프 행정부, 바이든 전 정부의 \$150억 규모 전력망/제조 공급망 프로젝트 보조금에 대한 감사 실시 계획

2025/05/14 (출처: Reuters)

트럼프, \$1,420억 규모 무기 패키지 및 미국 빅테크향 투자 포함 총 \$6,000억 규모의 사우디의 대미 투자 약속 받아내

2025/05/13 (출처: Reuters)

사우디 Aramco, NextDecate/Sempra와 620만톤 LNG 공급 MoU 체결 계획 발표. '30년까지 약 750만톤 LNG 공급 받는 확장 계획 추가 언급

2025/05/09 (출처: Reuters)

미국 FERC, Venture Global의 CP2 프로젝트 진행 권고. 완공 시 단일 규모 기준 미국 내 최대 LNG 수출 시설 될 전망

2025/05/13 (출처: Reuters)

미국, 중국에 이란산 원유 수출한 20개 이상 기업들 제재 부과. 연초 트럼프 이란산 원유 처리한 중국의 Teapot 공장 제재

2025/05/14 (출처: WSJ)

OPEC, 5월 석유 공급 증가 전망치는 80만b/d로 전월 대비 10만b/d 인하 및 향후 유가 하락에 따른 CapEx 감소 예상

2025/05/09 (출처: Reuters)

스페인, 미국산 LNG 수입량 급증해 전체 가스 공급의 35% 차지. 1년 전 20% 남짓 대비 크게 증가

2025/05/16 (출처: Reuters)

미국, 주택용 태양광 회사들은 공화당 하원 법안의 Section 25D 개정에 큰 우려. 해당 법안 폐지는 내년으로 9년 단축

2025/05/13 (출처: Reuters)

미국 DOE, 트럼프의 연방 규정 완화 및 다양성 이니셔티브에 맞춰 40개 이상 규정/프로그램의 폐지/변경 제안. 대부분은 화석 연료 생산/사용 증가에 관한 것이며 사상 최대 규모로 평가

2025/05/14 (출처: WSJ)

사우디 Aramco, 트럼프의 걸프 국가 순방 중 미국 기업들과 34건의 예비 계약을 체결해 잠재적 규모 최대 \$900억

2025/05/16 (출처: Reuters)

트럼프, AI 협력 강화 및 에티오피아 항공의 보잉 항공기 \$145억 규모 투자 포함해 UAE와 총 \$2,000억 규모의 계약 발표

2025/05/13 (출처: Reuters)

미국 내무부, 석유/가스 개발 목적으로 연방 토지의 잠재적 구획 검토 시간을 기존 1년에서 6개월로 단축하는 방안 모색

2025/05/13 (출처: WSJ)

호주 Woodside, Louisiana 프로젝트에 사우디 Aramco 참여 가능성 시사

2025/05/15 (출처: Reuters)

카자흐스탄, 4월 석유 생산량은 182만b/d(-3%MoM)로 소폭 감소했으나 OPEC+ 쿼터는 여전히 초과 생산 중

2025/05/14 (출처: Reuters)

우크라이나, 가스 매장량은 11년만에 최저치 기록

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

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성:전유진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 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 투자비용 등급 공시 2025-03-31 기준

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