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

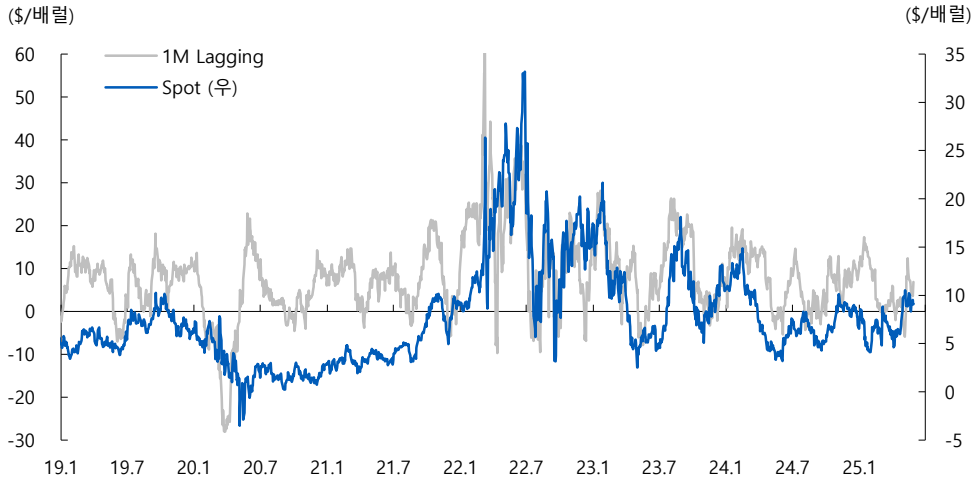
# [기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2025-05-30

## 정유/화학: M/S 탈환을 위한 사우디의 공격적 증산 가능성 염두에 둬야

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI $61.3(-1.0%), Dubai $64.2(-0.4%), Brent $64.5(-0.8%)
  N. Gas 미국 Henry Hub $3.4(+2.9%), 아시아 JKM $12.4(-0.5%), 유럽 TTF $12.1(+0.1%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging $5.1(-0.8$), Spot $9.1(+0.1$)
  휘발유 $12.8(+0.4$), 등유 $14.1(+0.2$), 경유 $15.2(-0.1$), 납사 -3$(+0.1$), BC $3.6(-1.1$)
- **Review & Outlook:** 정제마진 8~9달러 보합세. 드라이빙 시즌에 진입하면서 휘발유 마진 전월 대비로 강세이고, 미국 중간유분 재고는 2005년 이후 20년 만에 최저치까지 감소하는 등 정제마진 전반에 우호적인 여건. 그러나 **통상 유가 약세 구간에서는 정유사들의 주가 탄력도가 강하지 않음을 고려하면 현 시점에서 정유업체들이 그리 매력적인 선택지는 아니라고 판단**
- 특히 현재는 유가가 60달러에서 지지되고 있으나, **하반기 추가 하락 가능성을 염두에 둬야 함.** 미국 shale 업체들의 시추 활동이 유지되기 위한 BEP 레벨이 61~65달러이긴 하나, **사우디가 보다 공격적인 증산에 돌입할 가능성 높다고 예상하기 때문.** 21년 이후 글로벌 원유 시장에서 **사우디 점유율은 점차 하락하며 1990년 이후 약 35년 만에 가장 낮은 수준**인데, 이런 와중에 최대 경쟁자인 미국 원유 생산량은 답보 상태에 있음. 또한 지난 몇 년간 생산성 높은 핵심 분지 수명 종료와 인플레이션 등으로 shale 업체들의 BEP 레벨이 오히려 소폭 상승한 만큼 **지금은 사우디가 점유율을 탈환하기에 매우 적절한 시점.** 특히 일부 OPEC+ 회원국들의 소극적인 감산 태도에 여러 번 불쾌감을 드러내며 5월부터 경고성 증산 돌입한 만큼 **이들에 대한 보복성이란 명분 역시 충분.** 따라서 **하반기 유가 추가 약세 가능성 고려해 정유는 업종 내 선호도 후순위**

### 복합정제마진 추이

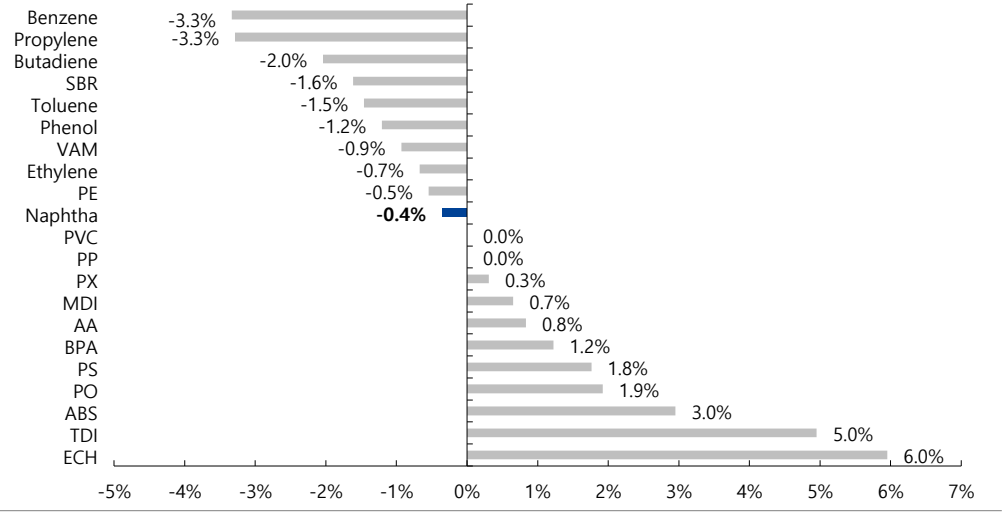



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

## Issue: 유럽 ECH 수입량 및 수입국 변화에 담긴 의미들

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -0.4%, 올레핀▼ (에틸렌 -0.7%, 프로필렌 -3.3%, BD -2.0%) BTX▼ (BZ -3.3%, TL -1.5%), 폴리머▲ (PE -0.5%, PP -%, PS +1.8%, ABS +3.0%, PVC -% ) 합섬원료↔ (AN -%, EG -%), 기타 (BDO +1.4%, TDI +5.0%, SBE -1.6%, ECH +6.0% 등)
- **Review & Outlook:** 24년 하반기 기점으로 글리세린은 강세 전환된 반면, 프로필렌 가격 약세 지속으로 원료별 ECH 스프레드 격차 점점 확대되는 모습. 5월 말 ECH-글리세린 스프레드 $349로 ECH-프로필렌 $909 대비 절반에도 못 미치는데, 이는 22년 9월 이후 최대 차이. 이에 유럽 글리세린 기반 ECH 가동률 조정되며 수입 증가하고 있는데, **글리세린 강세 본격화된 24년 하반기 유럽 ECH 수입량은 상반기 대비 +35.6%, 전년동기 대비 +39.2% 각각 증가하였음**
- 특히 **한국산 수입이 대폭 증가**: 23년 10% 미만에 불과했던 한국산 비중이 24년 하반기엔 21%, 25년 1~2월에는 평균 28% 도달. 국내는 프로필렌 기반인 만큼 가격 경쟁력 높아진 영향. EU의 중국/태국/대만산 에폭시 반덤핑 관세도 국내 ECH 업체에 연쇄 기회가 될 것. **글리세린 강세와 에폭시 반덤핑으로 롯데정밀 반사수혜. 하반기 정기보수도 종료되며 이익 성장 두드러질 전망**
- **미국, 중국향 에탄 수출 사전 허가 지시**: 미-중 상호관세 인하와 90일 유예로 최근 양국 갈등 소강상태였고, 중국은 미국 에탄도 관세대상에서 제외한 바 있음. 그러나 **미국이 Enterprise 등 에탄 수출업체들에게 중국향 수출 전 라이선스 취득을 지시(5/23).** 양국은 사실상 에탄 수출입 대부분을 서로에게 의존하고 있는 만큼 해당 이슈 단기 내 해소될 가능성 높을 듯. 그러나 만약 **허가 지연 등이 장기화될 경우 중국 에틸렌 설비의 약 7~8% 차지하는 ECC 원가 상승 불가피**

### 석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)




자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### ★ECH-프로필렌 및 ECH-글리세린 스프레드 추이

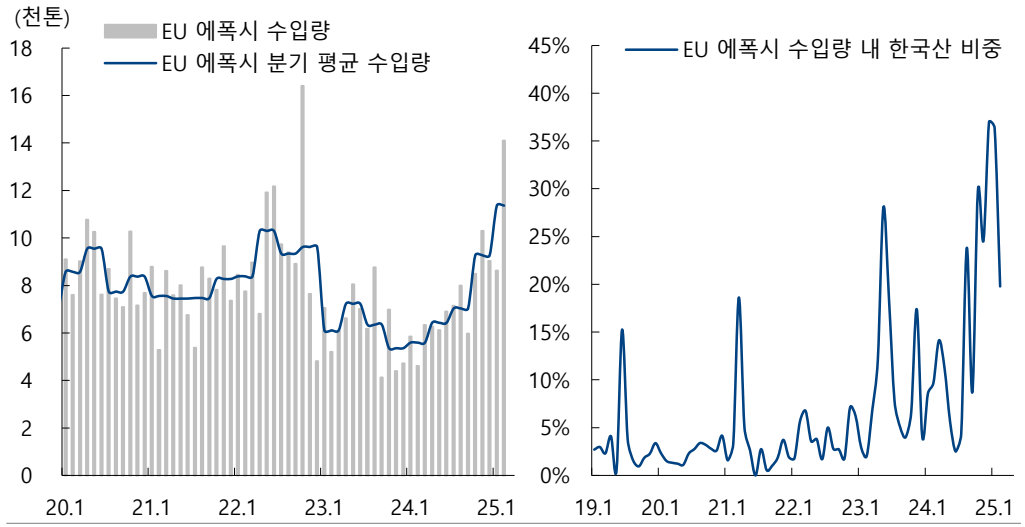
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

### ★유럽, 에폭시 수입국 및 업체별 AD 관세 잠정치

| 국가 | 업체명 | AD 관세율 |
|---|---|---|
| 한국 | 관세 부과 대상 제외 | |
| 중국 | Jiangsu Sanmu Group Co., Ltd | 24.2% |
| | Sinochem Group<br>Jiangsu Ruiheng New Material Technology<br>Nantong Xingchen Synthetic Material<br>Jiangsu Kumho Yangnong Chemical | 40.8% |
| | Other co-operating companies | 30.3% |
| | All other imports originating in China | 40.8% |
| 대만 | Chang Chun Plastics Co | 10.8% |
| | Nan Ya Plastics | 11.0% |
| | All other imports originating in Taiwan | 11.0% |
| 태국 | Aditya Birla | 32.1% |
| | All other imports originating from Taiwan | 32.1% |

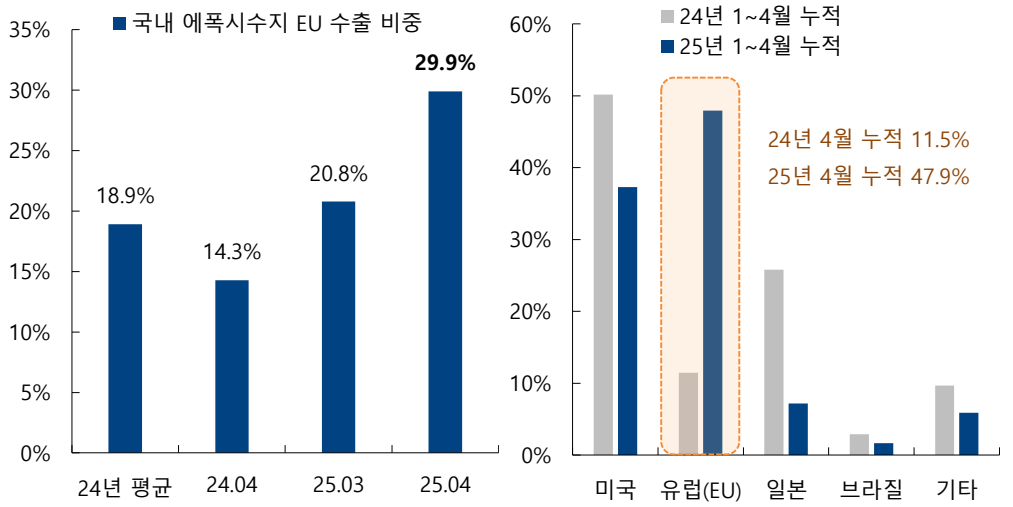
자료: EU Commission, iM증권리서치본부

### EU산 에폭시 수입량(좌), 한국산 비중 추이(우)




자료: KITA, iM증권리서치본부

### 국내 에폭시 수출의 EU 비중 추이(좌), 국내 ECH 수출의 국가 비중 변화(우)




자료: KITA, iM증권리서치본부

## ★5/22 미국 하원 통과된 IRA 개정안 주요 내용

| 에너지원별 주요 항목 | | 기존 | 변경 후 (수정법안 기준) |
|---|---|---|---|
| 태양광 | AMPC(=45X) | 30년 75% 31년 50%<br>32년 25%, 33년부터 0% 폐지 | 30년 75%, 31년 50%<br>32년부터 0% 폐지 |
| | ITC(=48E) | ~32년 30%, 33년 22.5%<br>34년 15%, 35년부터 0% 폐지 | 2029년부터 폐지<br>(단, 2028년 이전까지는<br>ITC/PTC 혜택 충족해야 하는데<br>그 조건은 우측 세부내용 참고) |
| | PTC(=45Y) | ~32년 1.50cent/kWh<br>33년 1.13cent/kWh<br>34년 0.75cent/kWh<br>35년부터 폐지 | |
| 탄소 포집 및 격리(=45Q) | | 폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음 | |
| 청정연료(Biofuel) (=45Z) | | 27년까지, 미국산만 적용 | 31년까지 (4년 연장)<br>미국/캐나다/멕시코산으로 확대 |
| 원자력 (=45U) | | 33년부터 폐지 | 32년부터 폐지 |
| 수소 (=45V) | | 33년 세액공제 폐지 | 26년 세액공제 폐지 |

**주요 변경 내용**

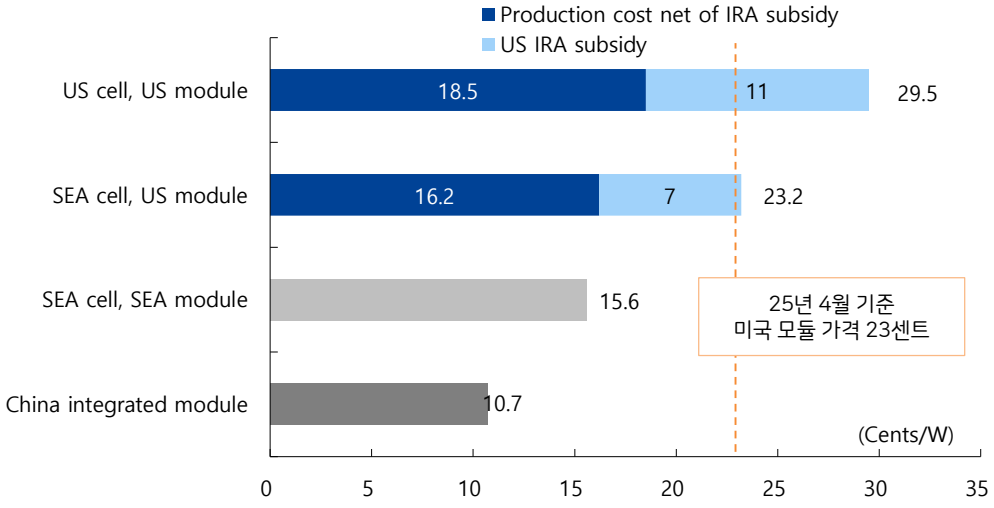
1. AMPC
- 지급기간 1년 단축 (태양광/배터리 등)
- 풍력은 27년까지 적용 및 28년 이후 AMPC 대상에서 제외
- 금지된 외국법인의 지원 or 라이선스 계약에 의해 생산된 제품은 제외
- 세액공제 제3자 매각 28년부터 불가능

2. ITC/PTC
a) 수령 조건 강화
* 법안 통과 이후 60일 이내 착공, 28년 말까지 그리드 연결 완료 필요
b) 신설: TPO 사업 Credit 수령 불가

3. 공통 사항
- 26년 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 지급되는 경우 세액공제 불인정

자료 : US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

## IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



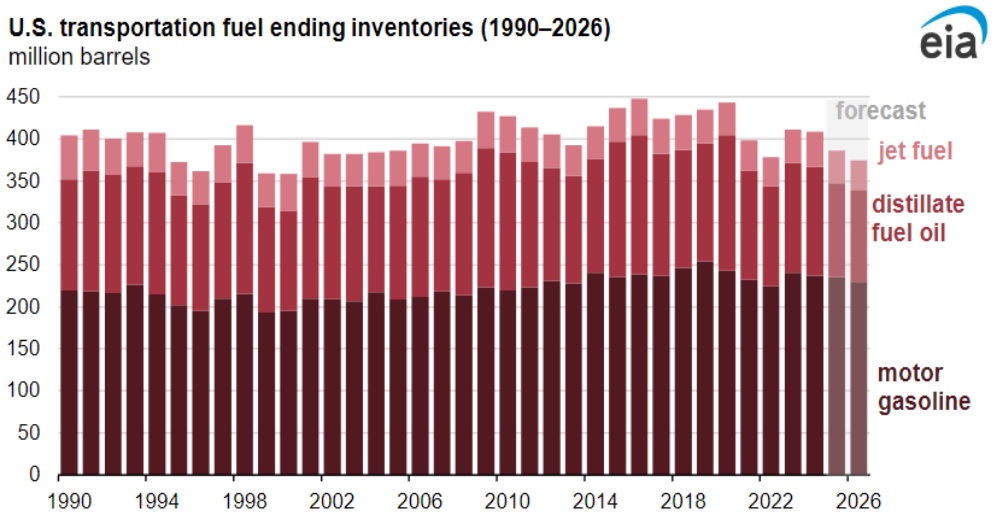

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 미국 내 셀/모듈 투자 계획 or 진행 중인 주요 중국 업체들

| 업체명 | 위치 | 생산설비 | 규모(GW) | 상업가동 시기 |
|---|---|---|---|---|
| Trina Solar<br>(미국 공장 Freyer에 매각) | 미국, Texas | 셀 | 5.0 | 2026년 초 |
| | | 모듈 | 5.0 | 2024년 말 |
| JA Solar | 미국, Arizona | 모듈 | 2.0 | 2024년 말 |
| Canadian Solar | 미국, Indiana | 셀 | 5.0 | 2025년 말 |
| | 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 |

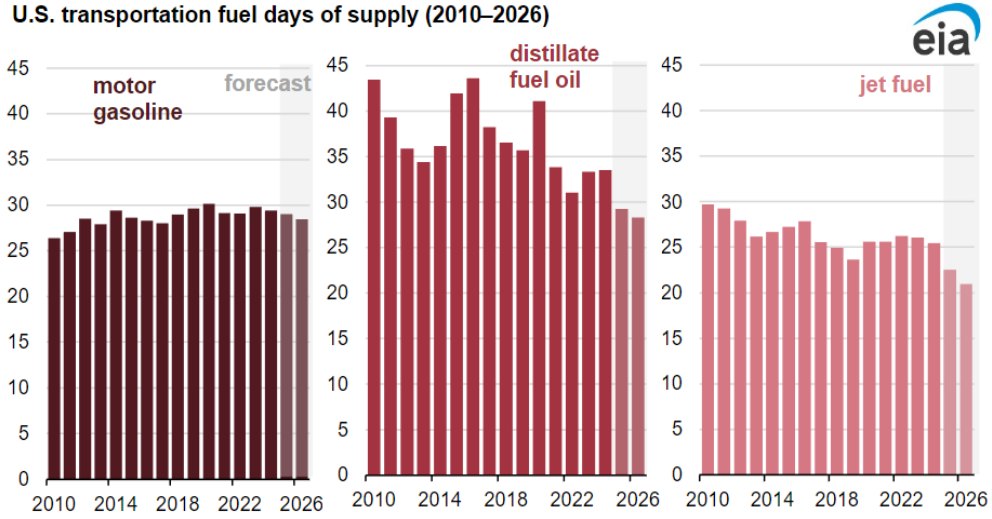
자료: iM증권 리서치본부

## 미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망



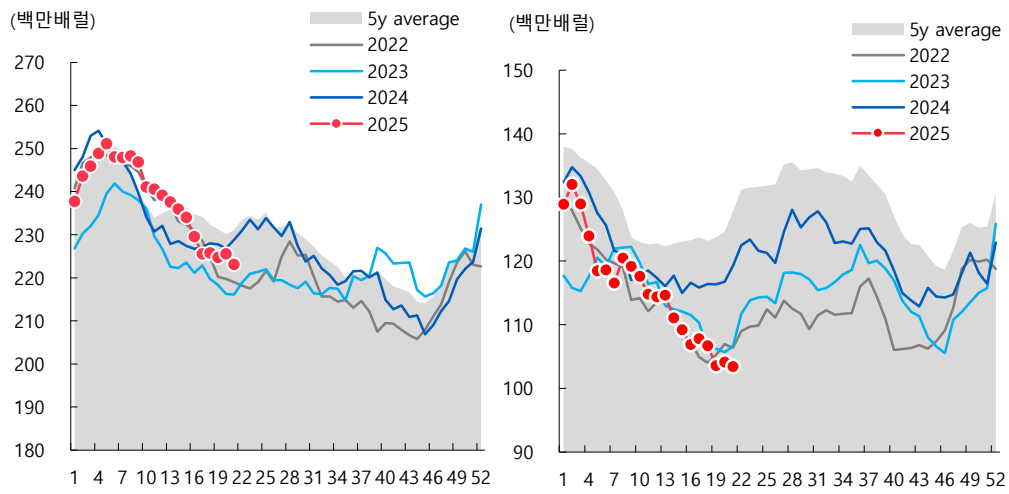

자료: EIA, iM증권 리서치본부

## 미국 수송용 연료별 days of supply



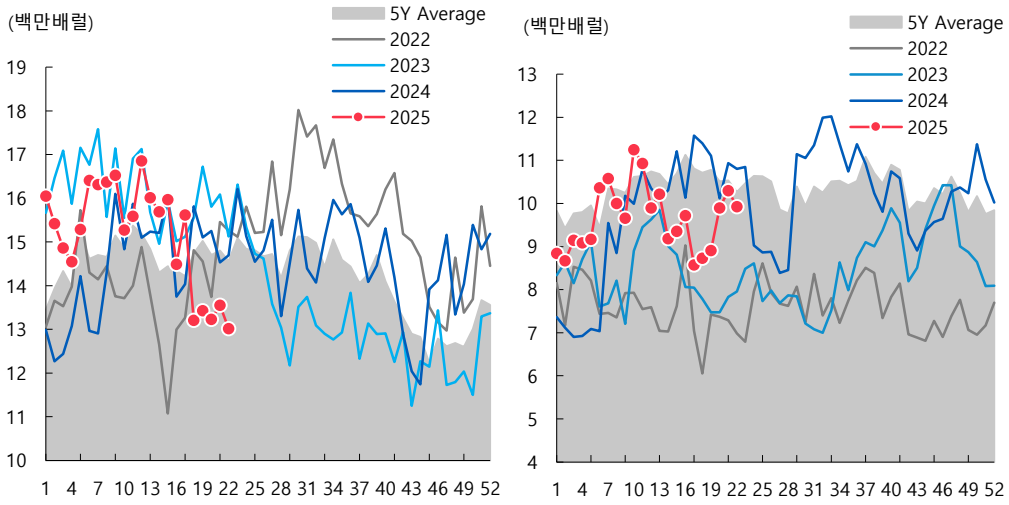

자료: EIA, iM증권 리서치본부
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

## 미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



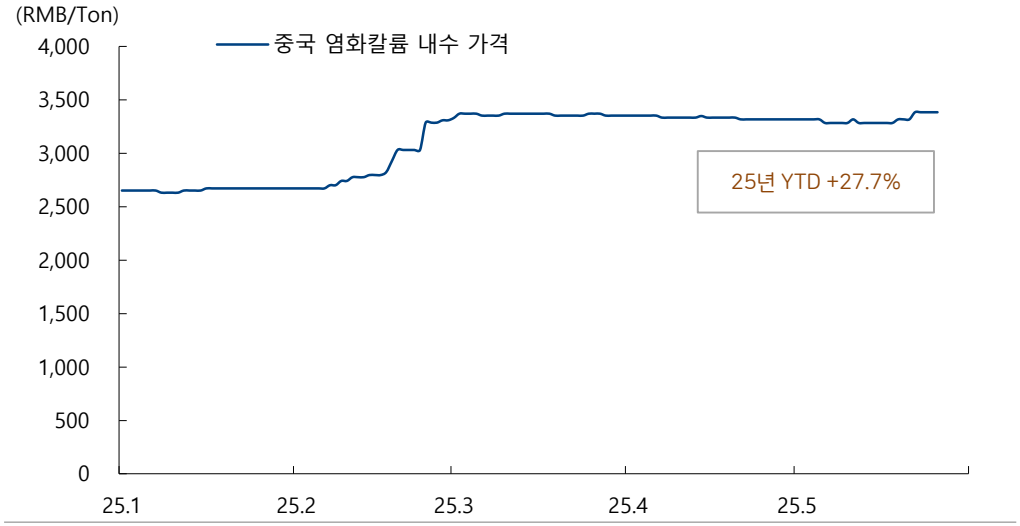

자료: EIA, iM증권 리서치본부

## 싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



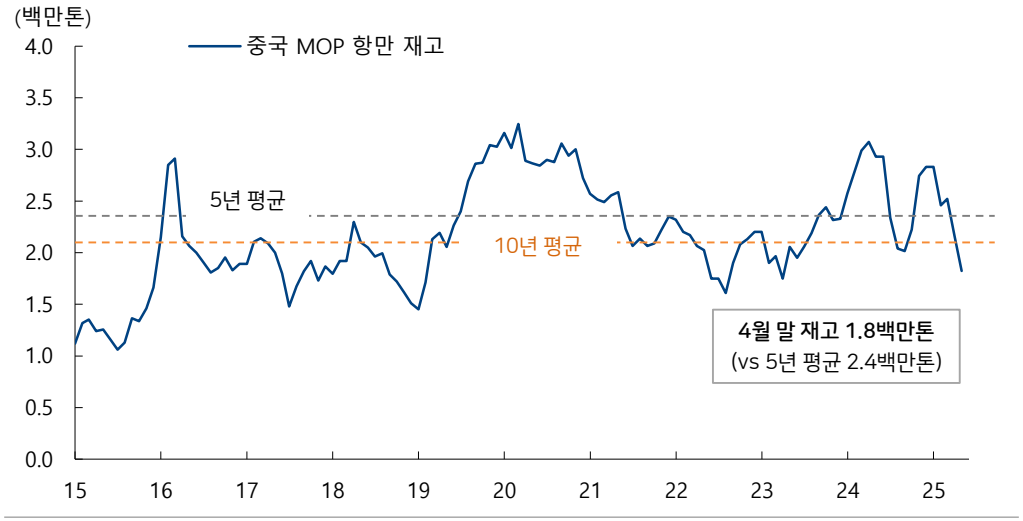

자료: EIA, iM증권 리서치본부

## ★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



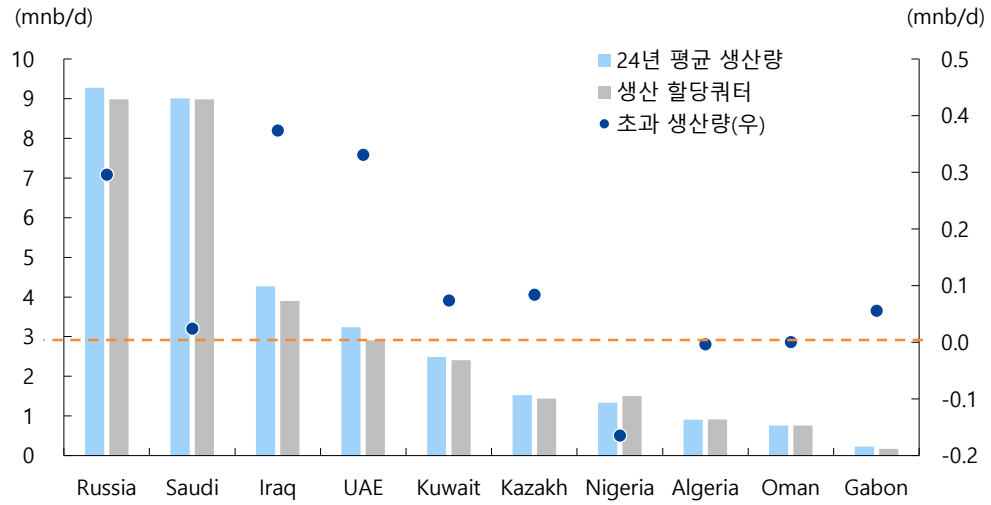

자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

## ★중국 염화칼륨 재고 추이



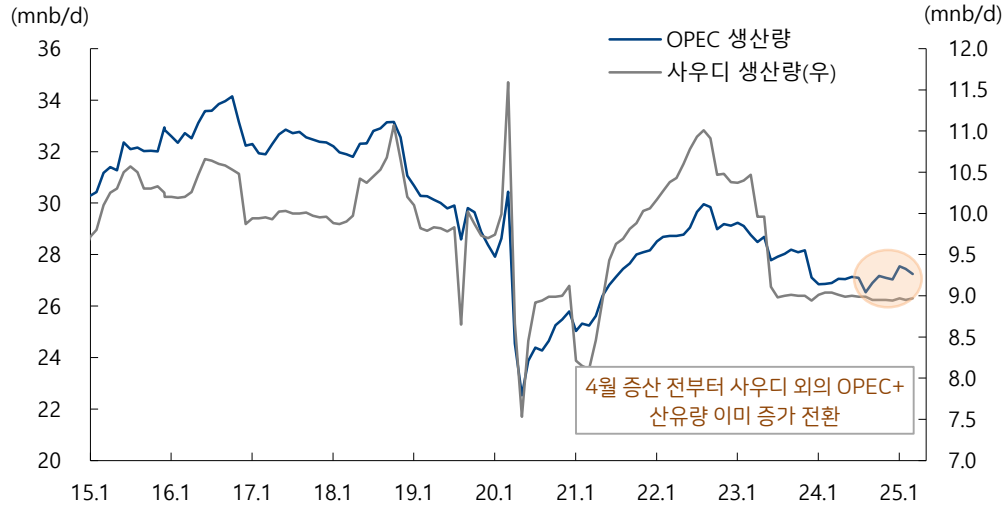

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## OPEC+ 주요 회원국 25년 1~3월 쿼터 대비 원유 생산량 비교



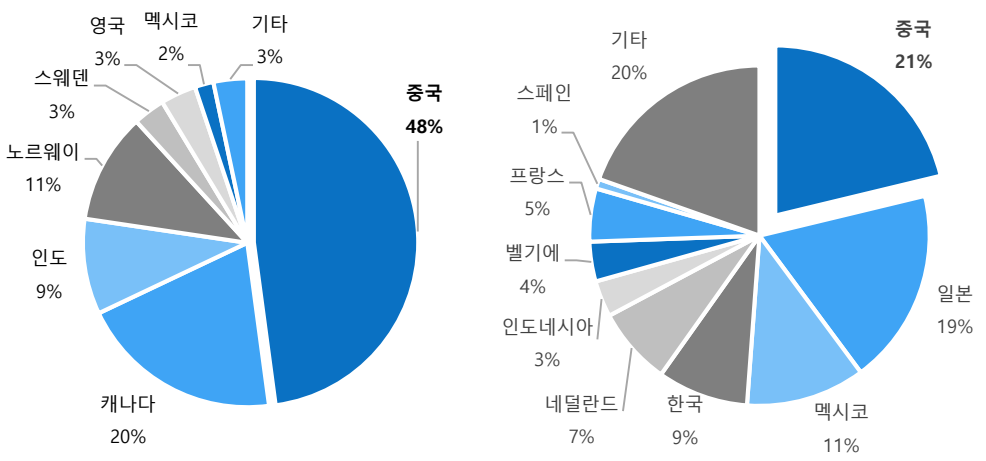

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 사우디 및 OPEC 전체 원유 생산량 추이



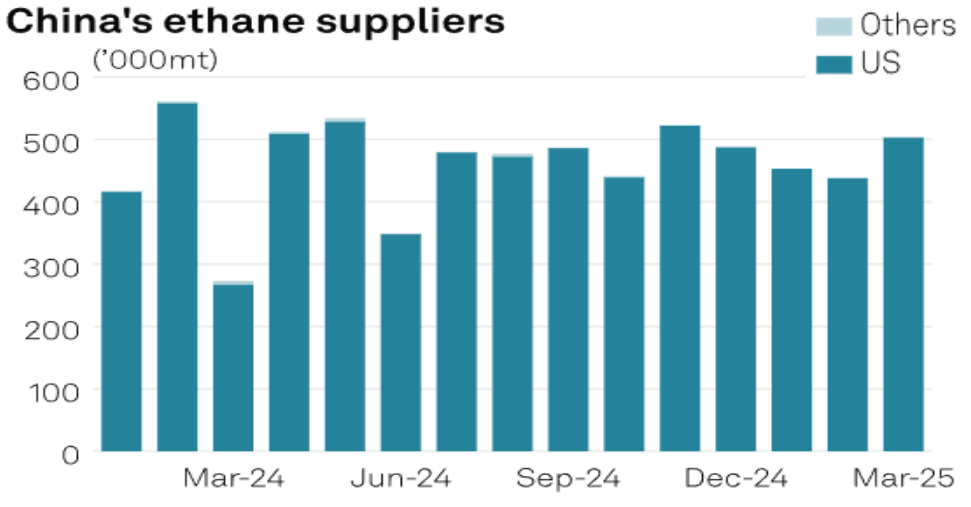

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 2024년 기준 미국 에탄(좌), 프로판(우) 국가별 수출 비중



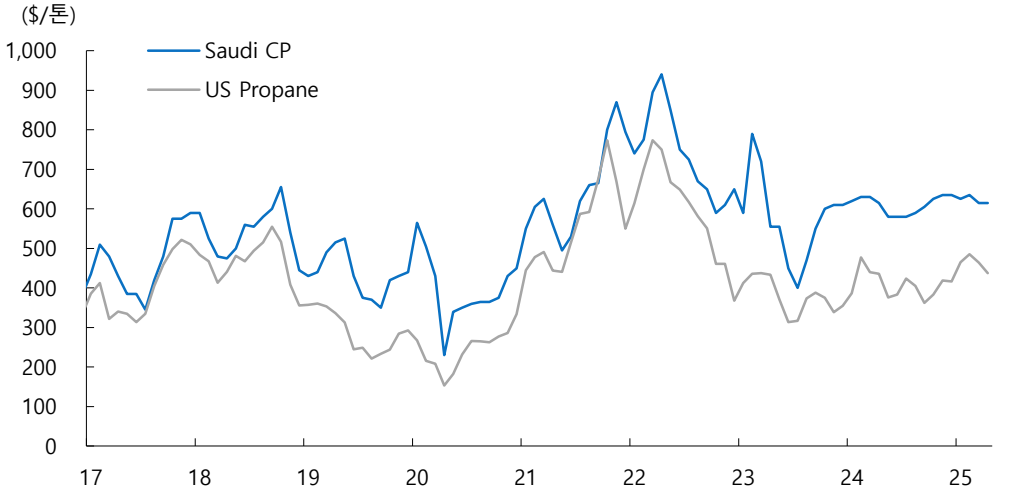

자료: EIA, iM증권 리서치본부

## 중국의 에탄 국가별 수입: 사실상 100% 미국산



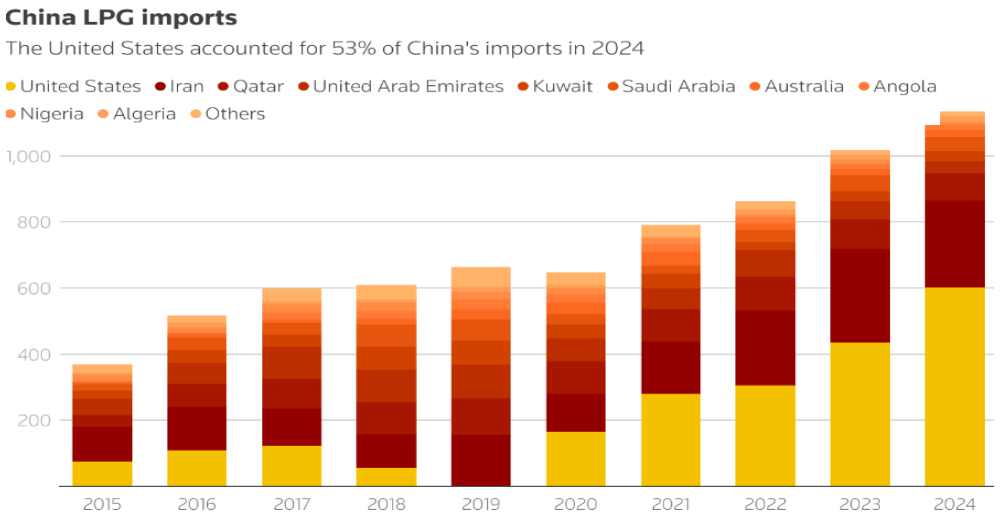

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

## ★사우디 vs 미국 프로판 가격 추이




자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



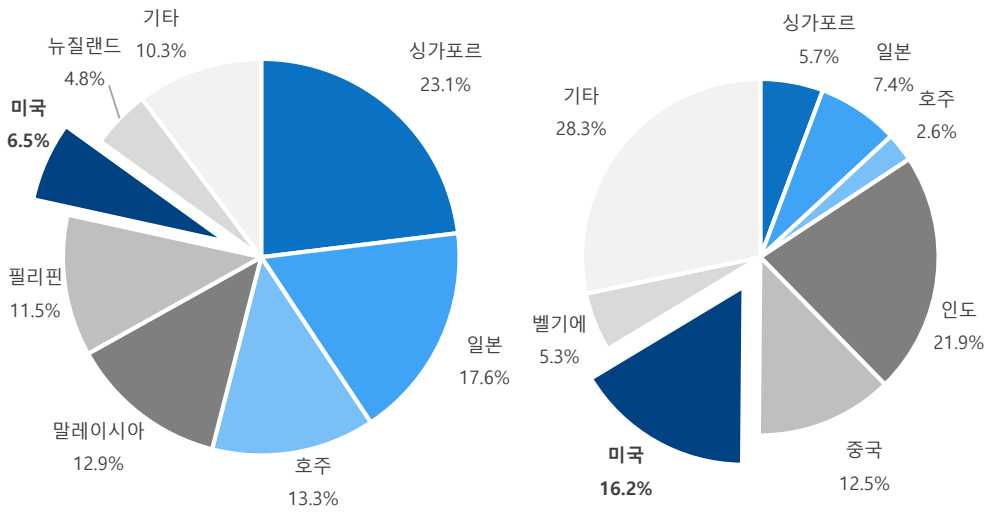

자료: Reuters, iM증권 리서치본부

## ★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%)<br>- 캐나다, 멕시코 USMCA 준수 상품 제외, 그 외 25% 부과 |
| 4월 10일 | 중국 제외 모든 국가 | 상호관세 90일 유예 | - 보편관세 10%만 부과<br>- 중국은 총 145% 관세 즉각 부과 |

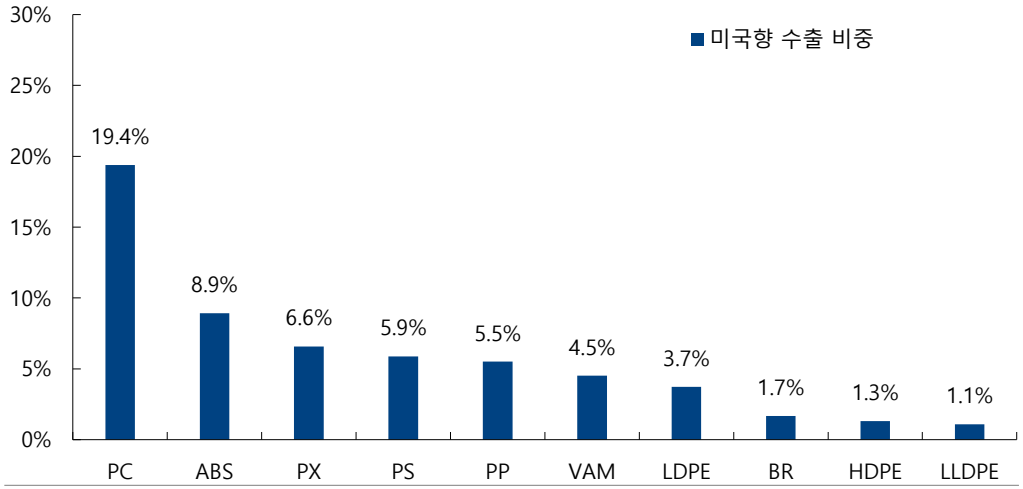
자료: iM증권 리서치본부

## 2024년 기준 휘발유(좌) 및 윤활유(우) 국가별 수출 비중



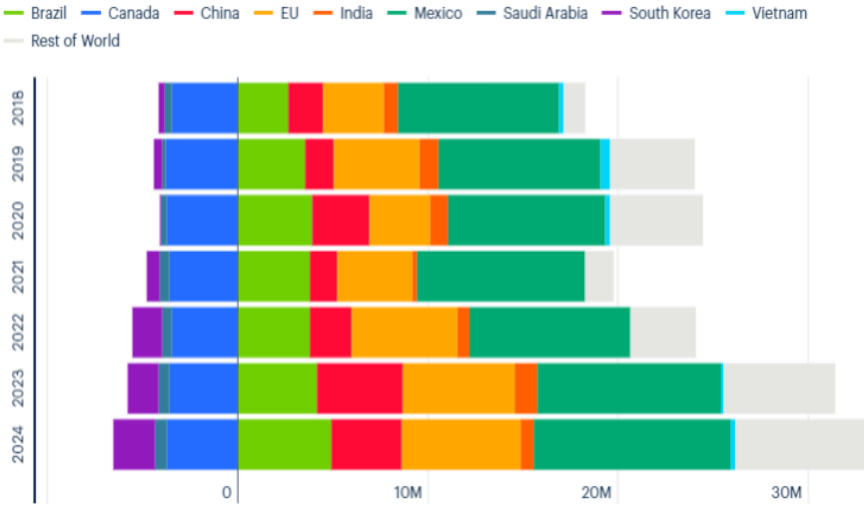

자료: KITA, iM증권 리서치본부

## ★한국의 주요 화학제품별 미국 수출 비중 (2024년 기준)



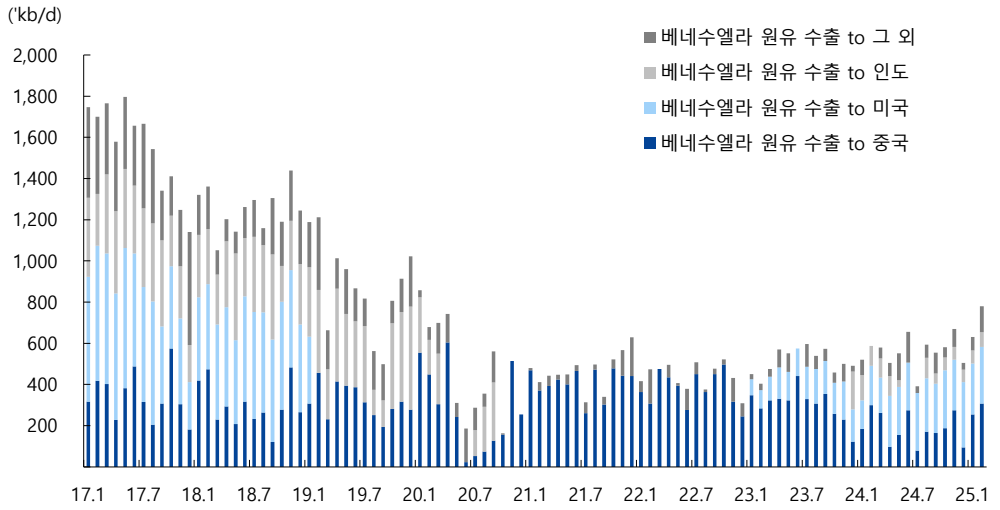

자료: KITA, iM증권 리서치본부

## 미국 2018~2024년 석유화학 제품 순수출 규모 추이



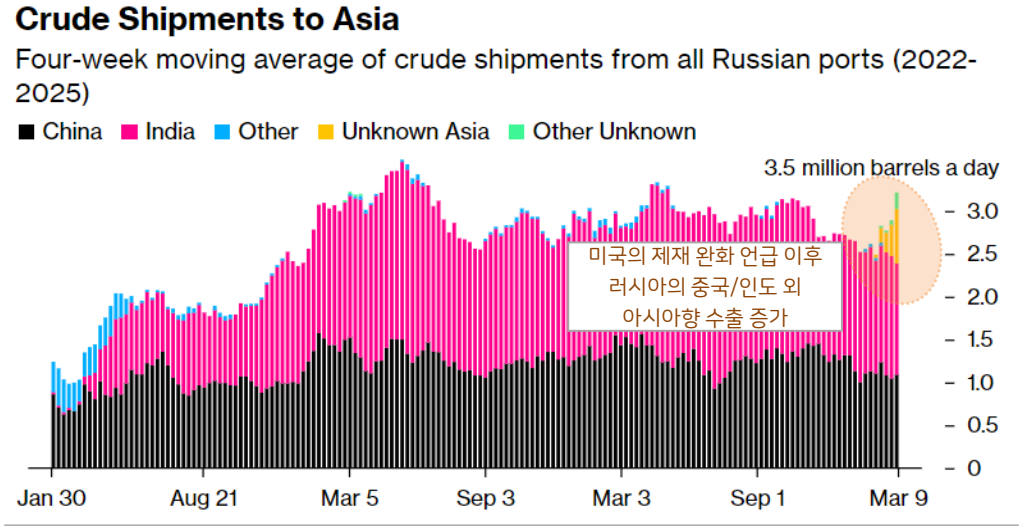

자료: ICIS, iM증권 리서치본부

## 베네수엘라, 주요 국가별 원유 수출 추이



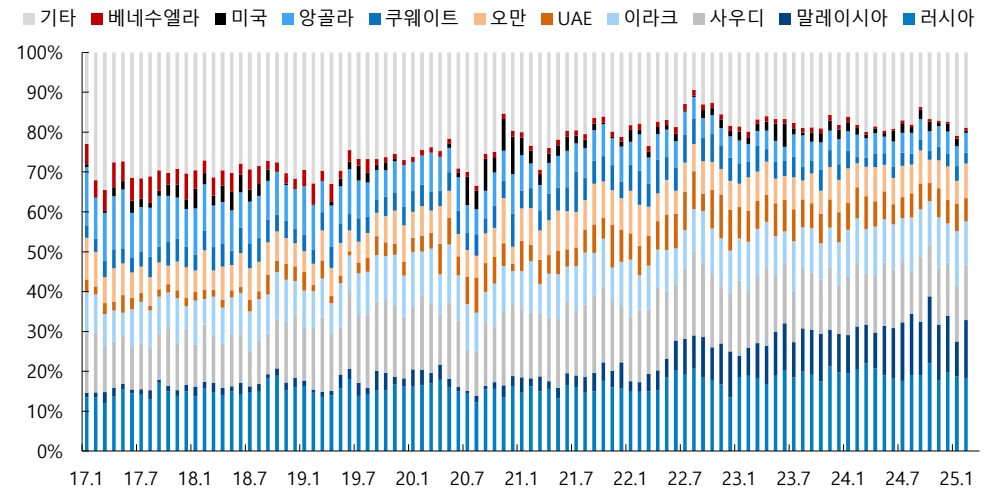

자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

## 러시아, 주요 국가별 원유 수출 추이



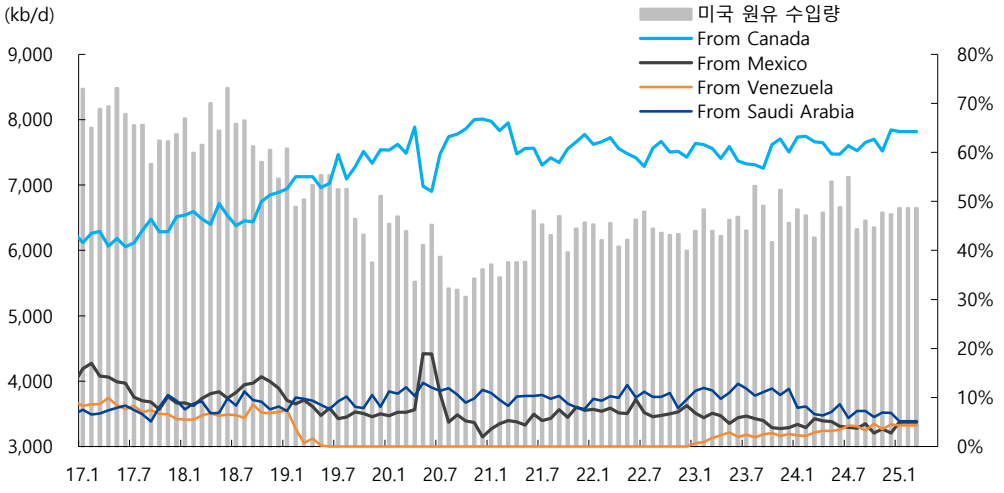

자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

## 중국, 주요 국가별 원유 수입 추이




자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

## 미국, 주요 국가별 원유 수입 추이



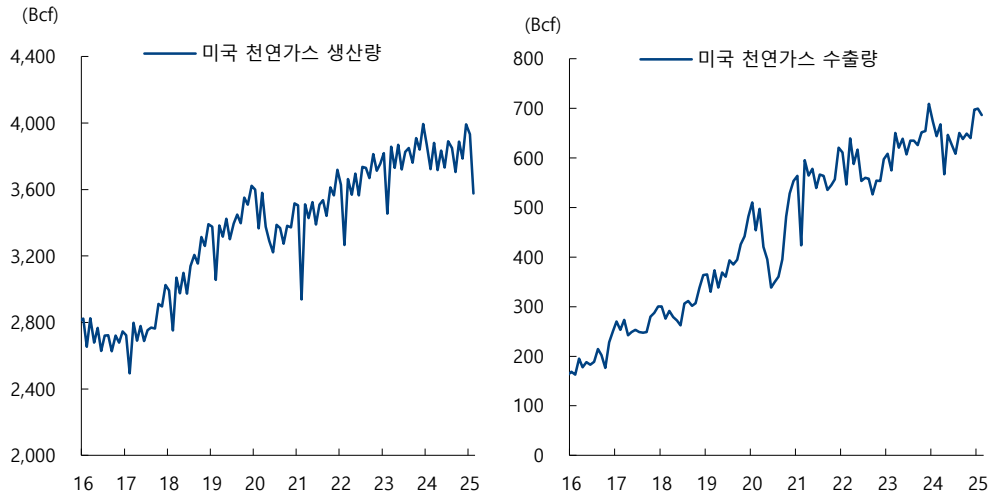

자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

## ★★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<br>→ FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행 | 3월 18일 |
| Texas LNG | 24년 8월 FERC 승인을 무효화한 법원 판결 수정<br>→ FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행 | 3월 18일 |
| Calcasieu Pass | FERC 상업가동 승인 완료 (4/15 상업가동 시작) | 4월 3일 |

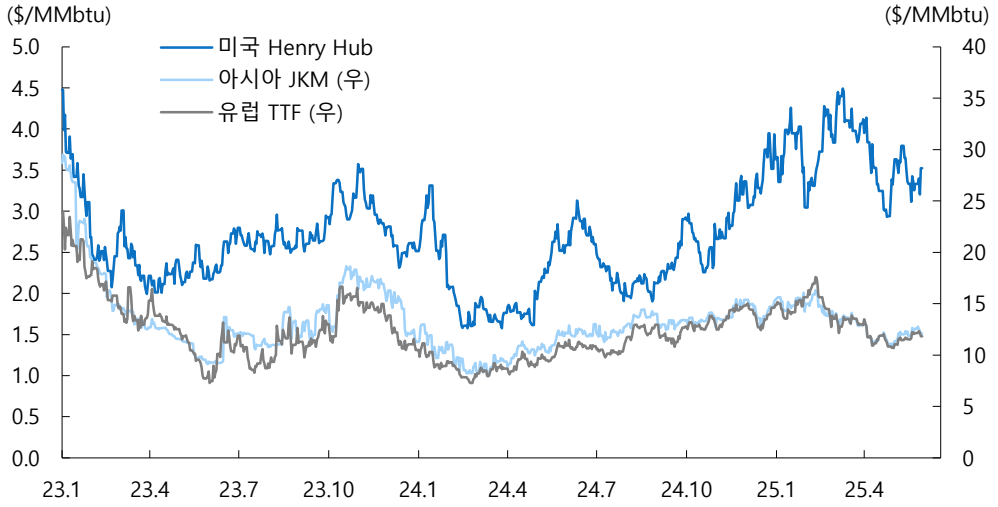
자료: iM증권 리서치본부

## ★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



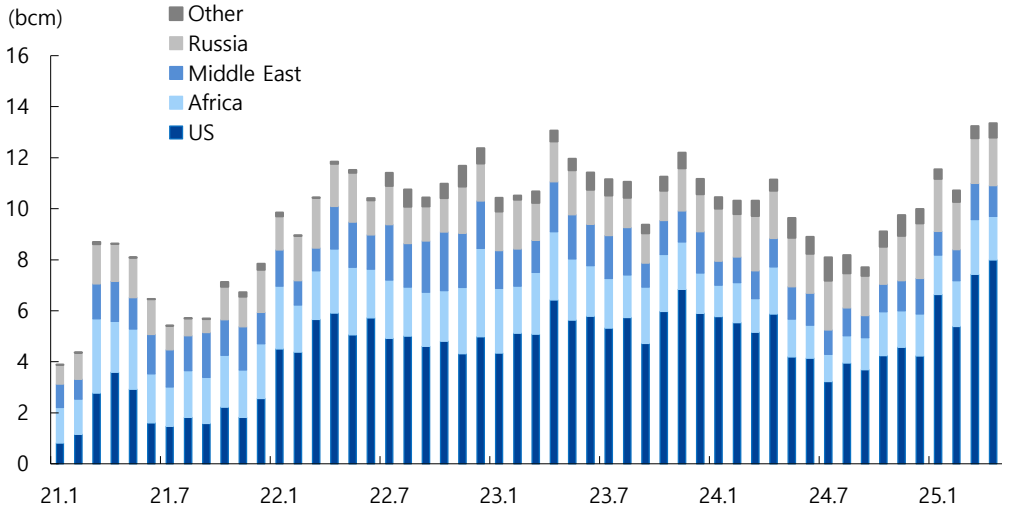

자료: EIA, iM증권 리서치본부

## 지역별 천연가스 가격 추이



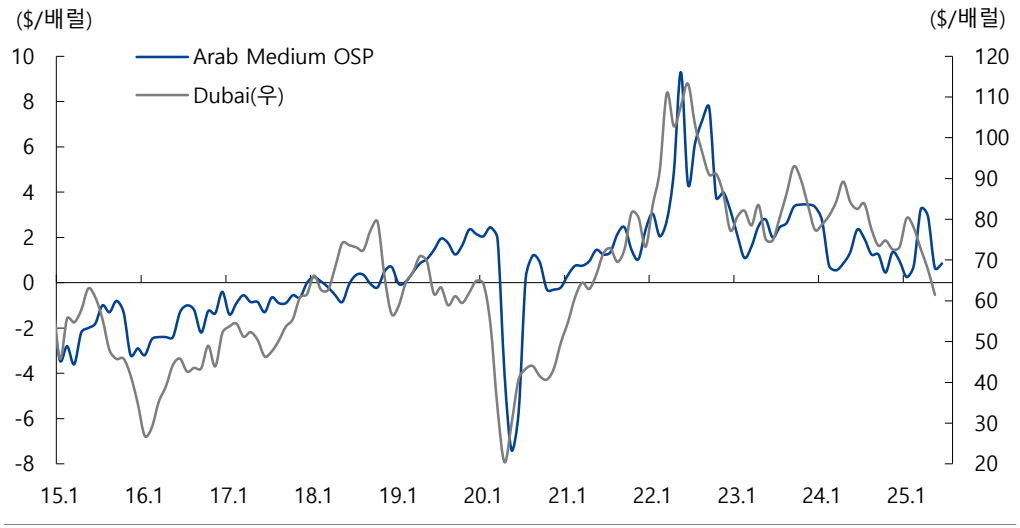

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 유럽 국가별 LNG 수입량 추이



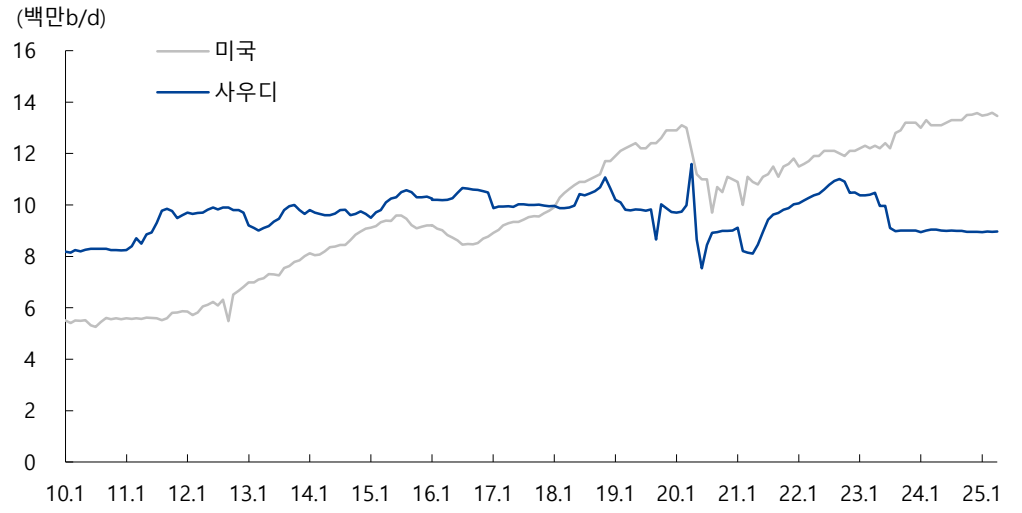

자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

### ★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 (+10.9%) vs. Worst 롯데타이탄 (-3.0%)

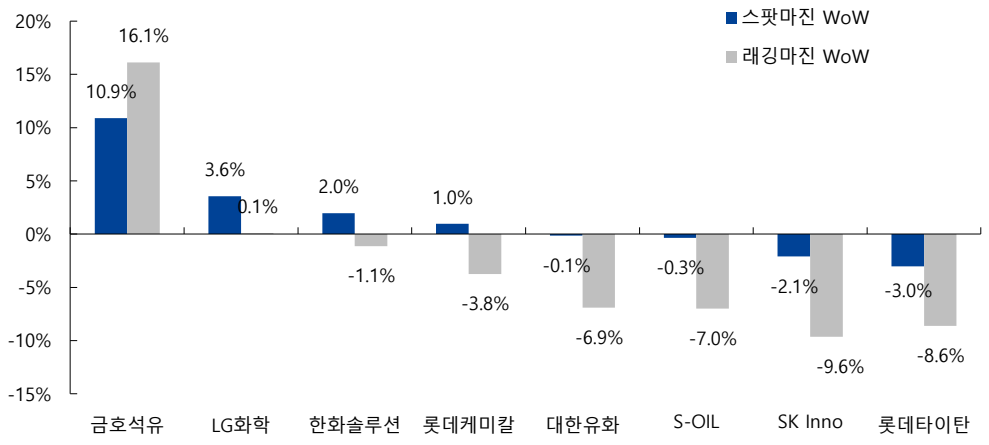
### 업체별 크래커 마진 비교

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)**
  SK이노베이션 -2.1%, S-OIL -0.3%, LG화학 +3.6%, 롯데케미칼 +1.0%
  롯데타이탄 -3.0%, 대한유화 -0.1%, 한화솔루션 +2.0%, 금호석유 +10.9%

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)**
  SK이노베이션 -9.6%, S-OIL -7.0%, LG화학 +0.1%, 롯데케미칼 -3.8%
  롯데타이탄 -8.6%, 대한유화 -6.9%, 한화솔루션 -1.1%, 금호석유 +16.1%

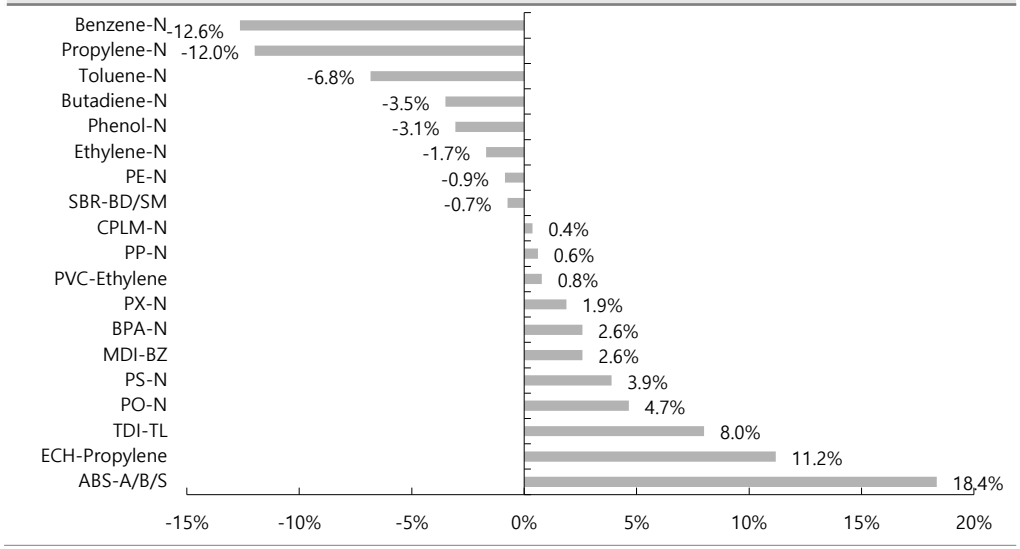
자료: iM증권 리서치본부

### 국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



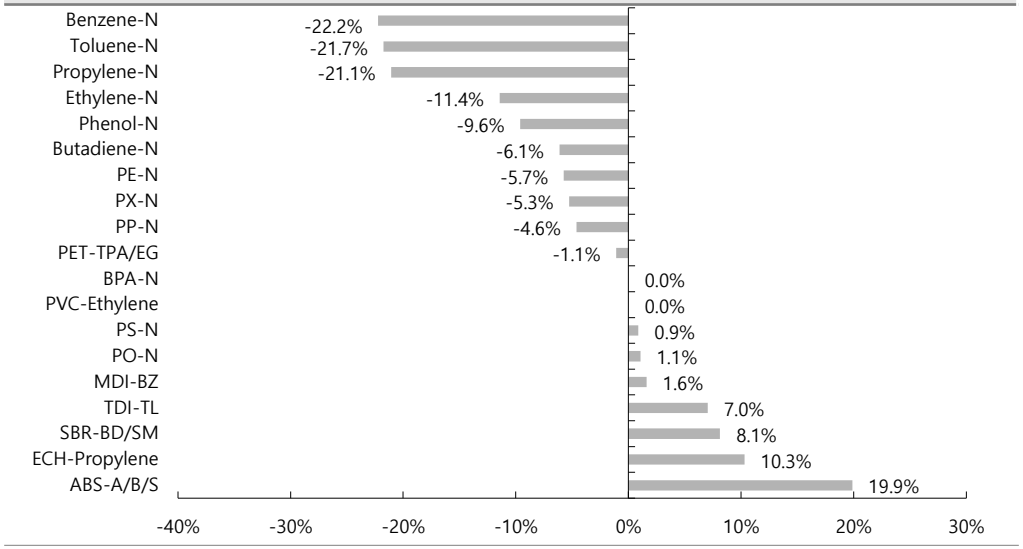

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### 주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)




자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### 주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW )

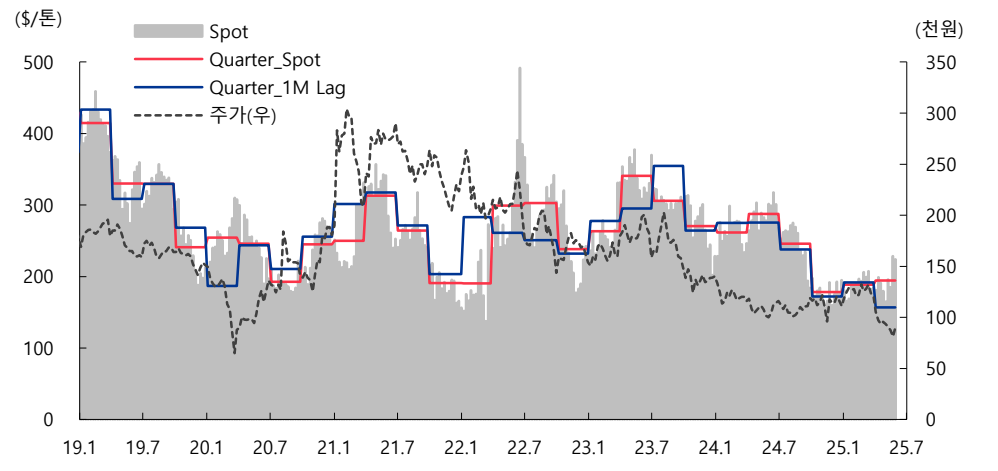



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

# [정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

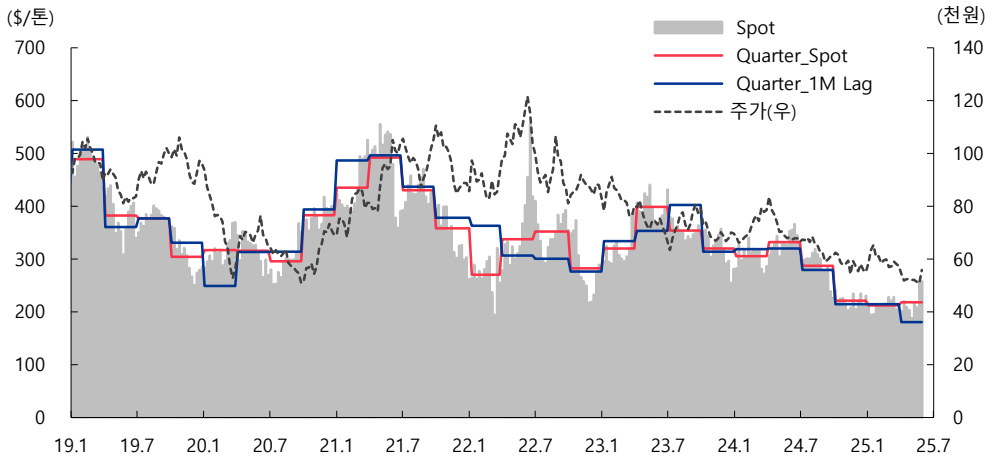
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

## SK이노베이션 석유화학 부문



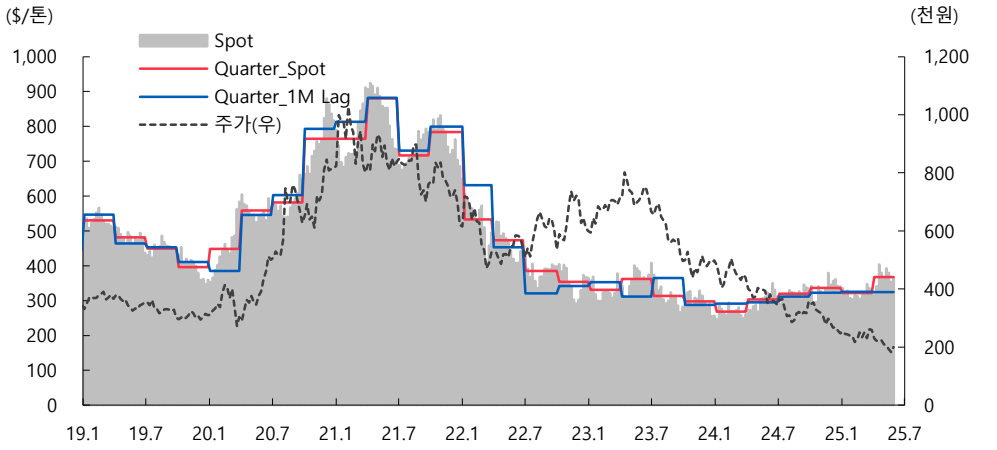

자료: iM증권 리서치본부

## S-OIL 석유화학 부문



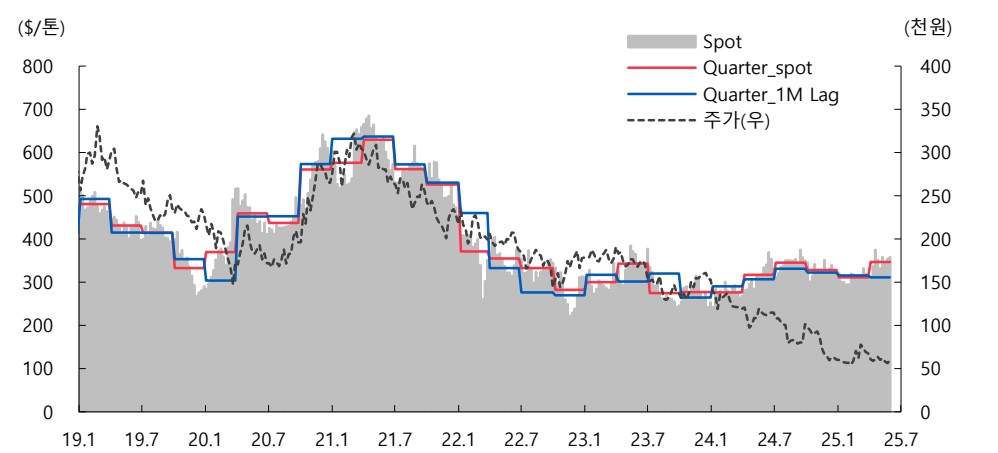

자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

## LG화학 석유화학 부문




자료: iM증권 리서치본부

## 롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)

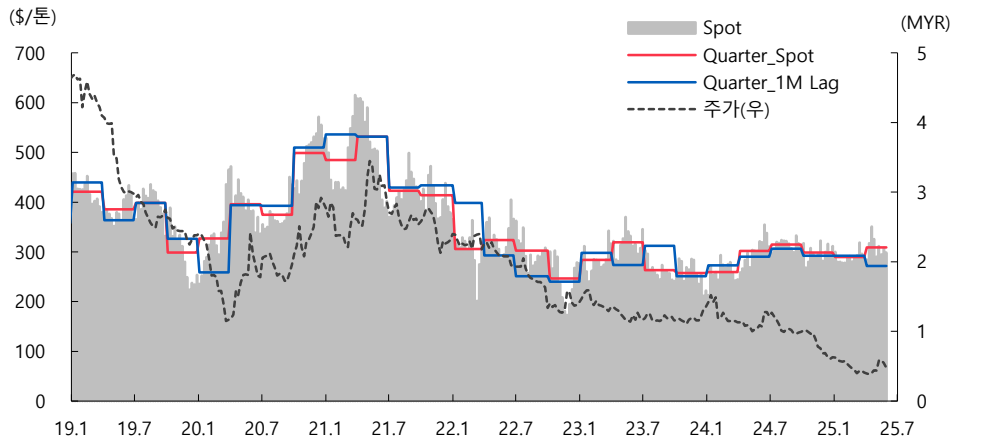



자료: iM증권 리서치본부

# [정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

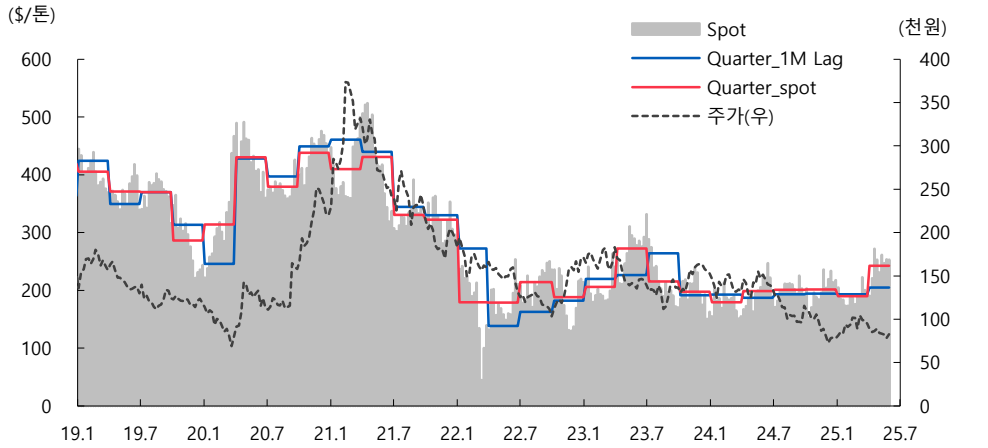
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

## 롯데케미칼 타이탄 별도



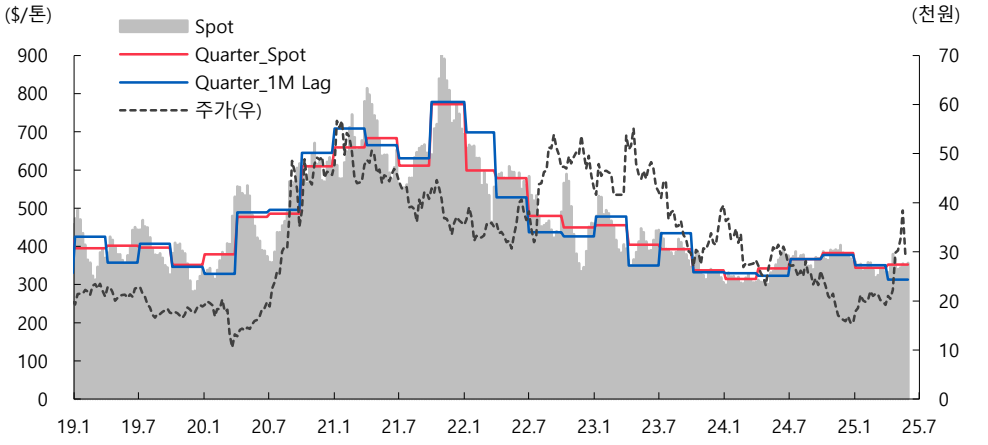

자료: iM증권 리서치본부

## 대한유화



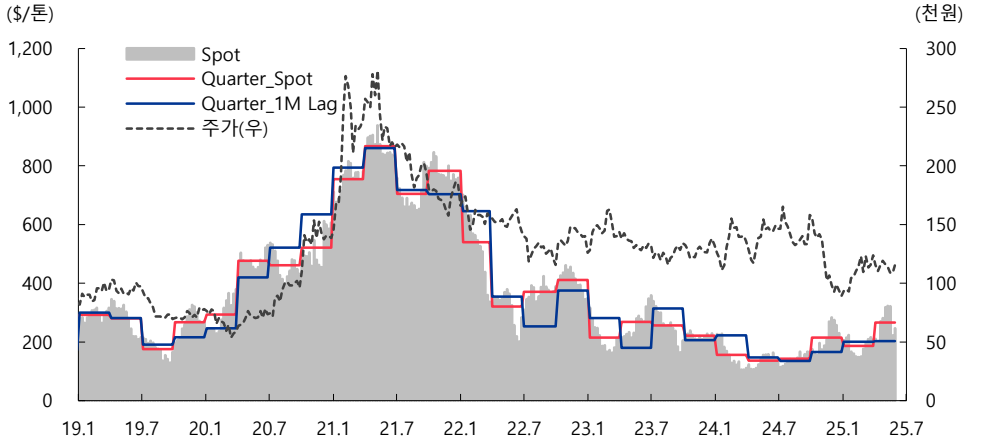

자료: iM증권 리서치본부

## 한화솔루션 석유화학 부문




자료: iM증권 리서치본부

## 금호석유화학 (SMP 제외)

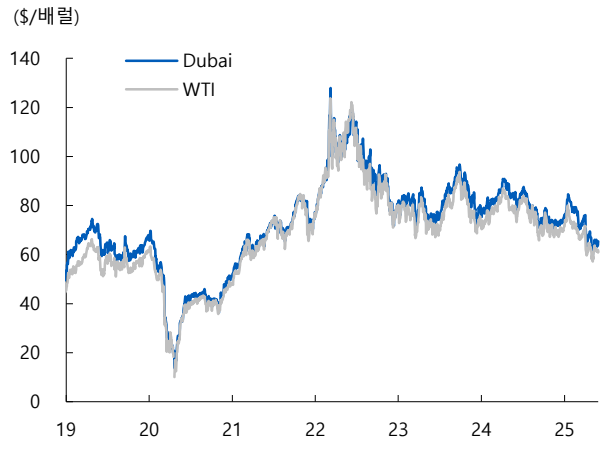



자료: iM증권 리서치본부

# [정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

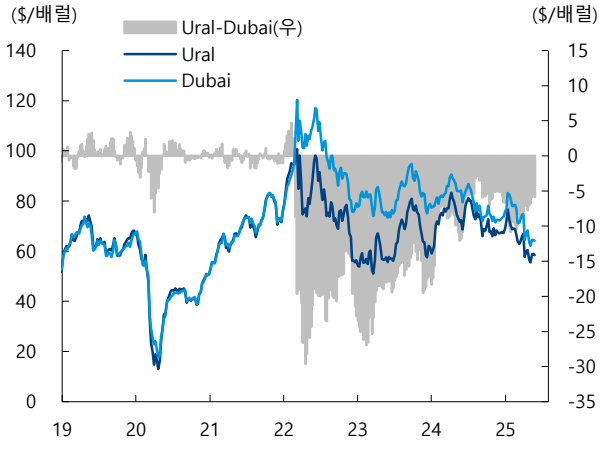
## ※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▼

### 유가: WTI $61.3/배럴(-1.0%), Dubai $64.2/배럴(-0.4%)



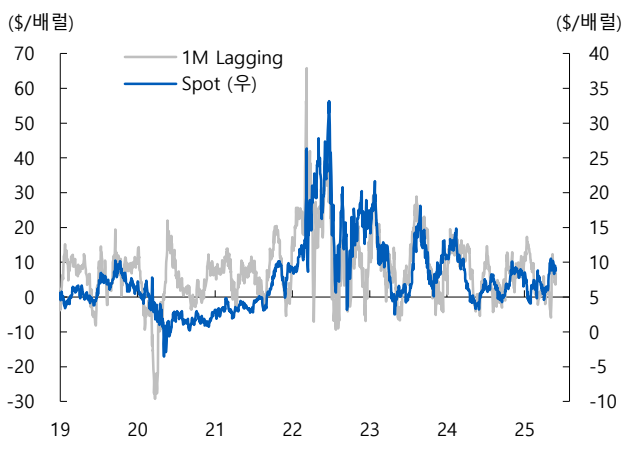

자료: Petronet, iM증권 리서치본부

### Ural-Dubai 가격 차이: -5.83$/배럴(-0.35$)



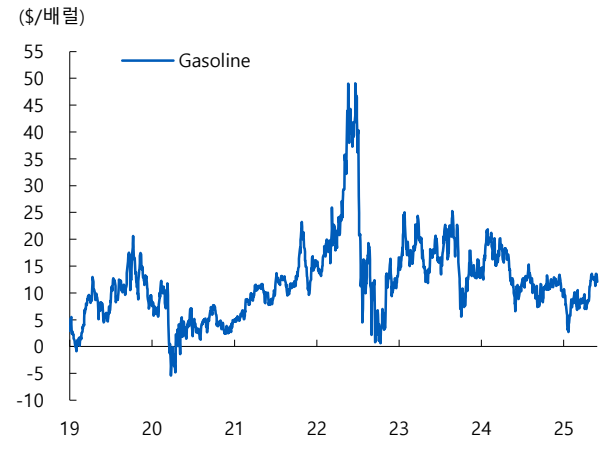

자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

### 복합정제마진: 래깅 $5.1(-0.8$), 스팟 $9.1(+0.1$)



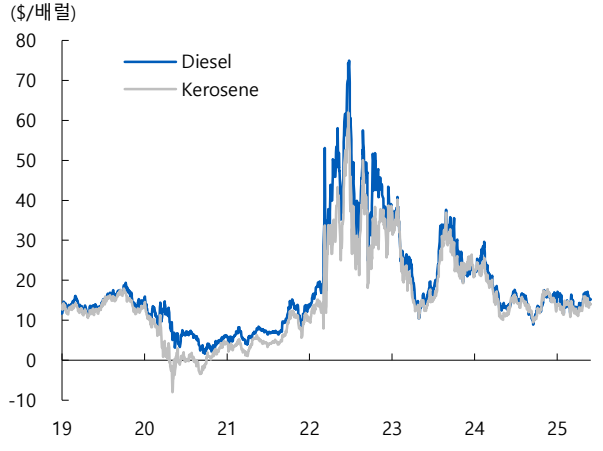

자료: Petronet, iM증권 리서치본부

### 휘발유 마진: $12.8/배럴(+0.4$)



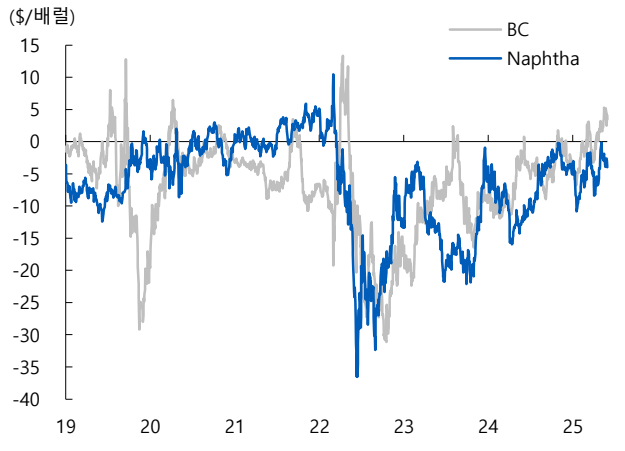

자료: Petronet, iM증권 리서치본부

### 등/경유 마진: 등유 $14.1(+0.2$), 경유 $15.2(-0.1$)




자료: Petronet, iM증권 리서치본부

### 납사/BC 마진: 납사 -3.1$(+0.1$), BC 3.6$(-1.1$)




자료: Petronet, iM증권 리서치본부

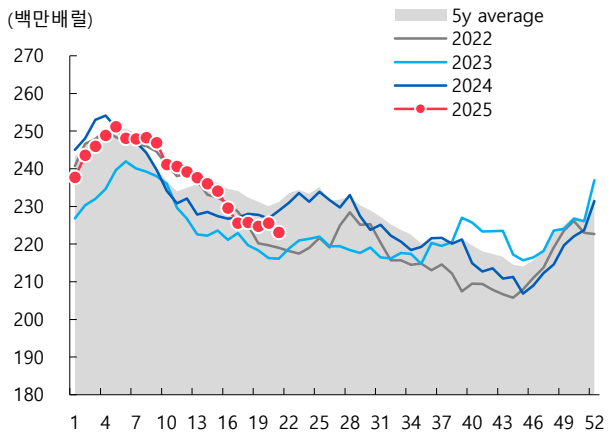
# [정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

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

### 미국 원유 재고: -0.6% WoW, -3.2% YoY

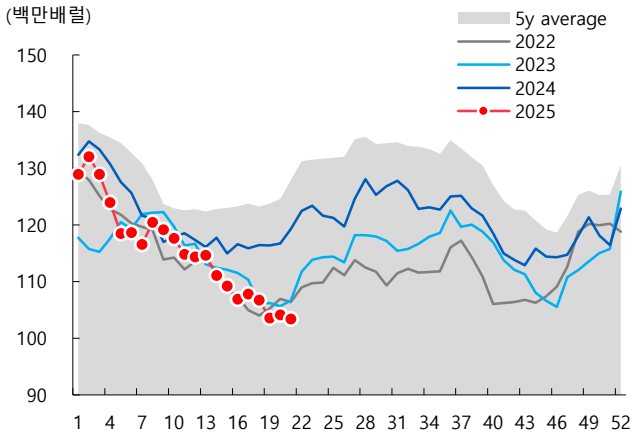
자료: EIA, iM증권 리서치본부

### 미국 휘발유 재고: -1.1% WoW, -2.5% YoY



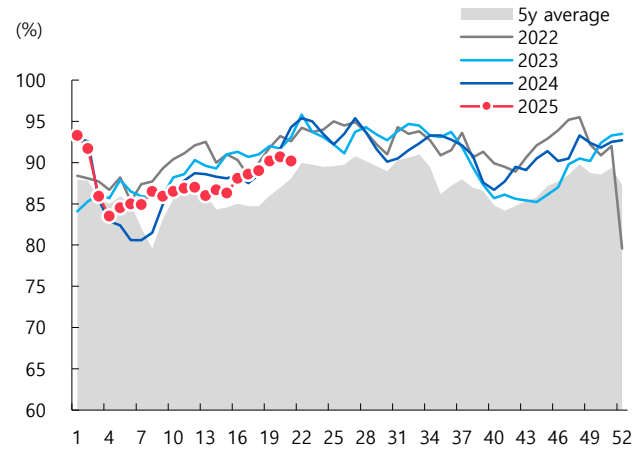

자료: EIA, iM증권 리서치본부

### 미국 중간유분 재고: -0.7% WoW, -13.3% YoY



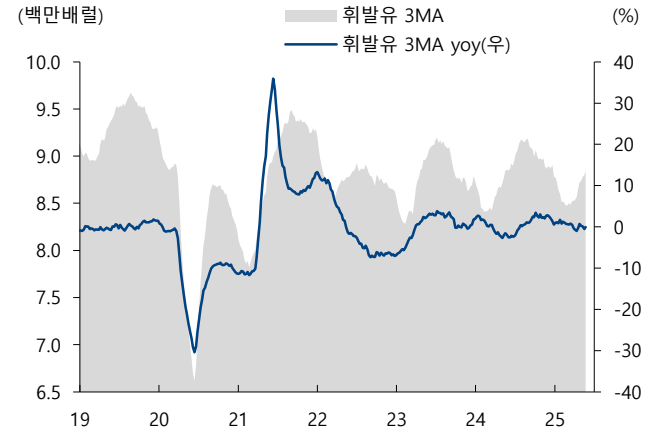

자료: EIA, iM증권 리서치본부

### 미국 정제설비 가동률: 90.2% (-0.5%pt WoW)



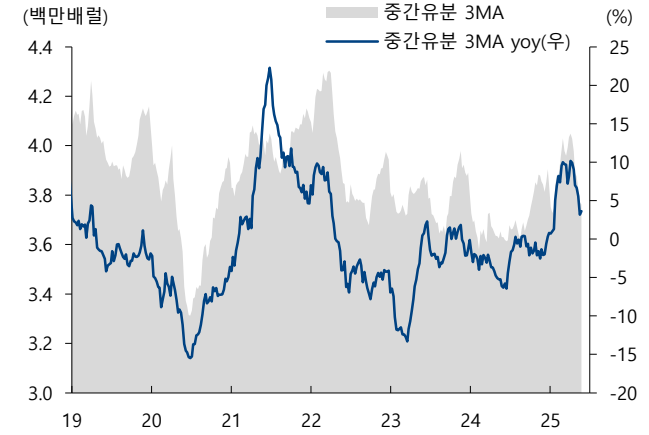

자료: EIA, iM증권 리서치본부

### 미국 휘발유 수요: -0.1% 3MA YoY, +3.3% YoY




자료: EIA, iM증권 리서치본부

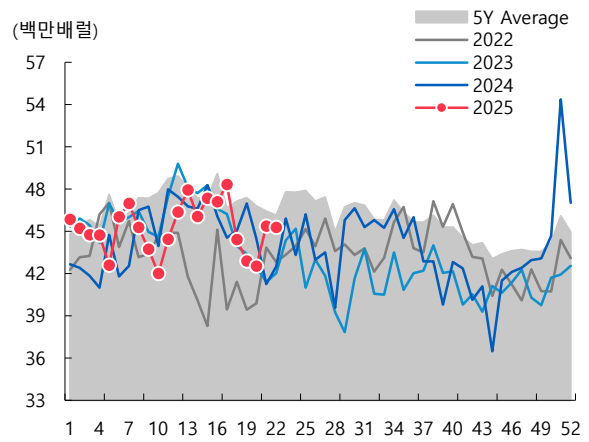
### 미국 중간유분 수요: +3.6% 3MA YoY, +2.6% YoY




자료: EIA, iM증권 리서치본부

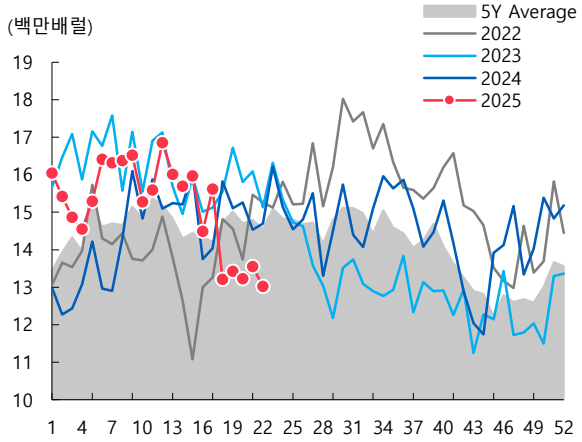
## ※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

### 싱가포르 총 석유제품 재고: -0.2% WoW, +6.6% YoY



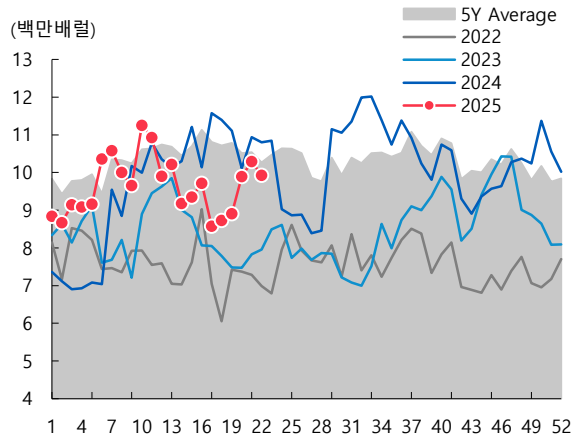

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 싱가포르 경질유분 재고: -3.9% WoW, -11.4% YoY



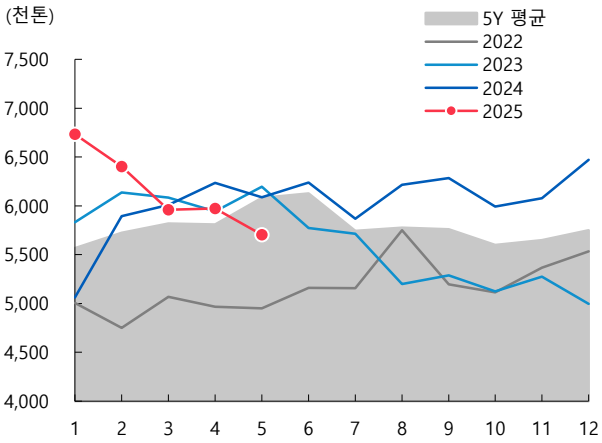

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 싱가포르 중간유분 재고: -3.6% WoW, -8.1% YoY



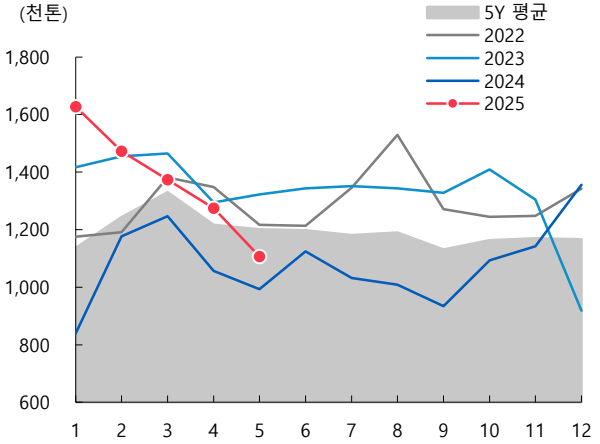

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 ARA 5월 총 석유제품 재고: -4.5% MoM, -6.3% YoY



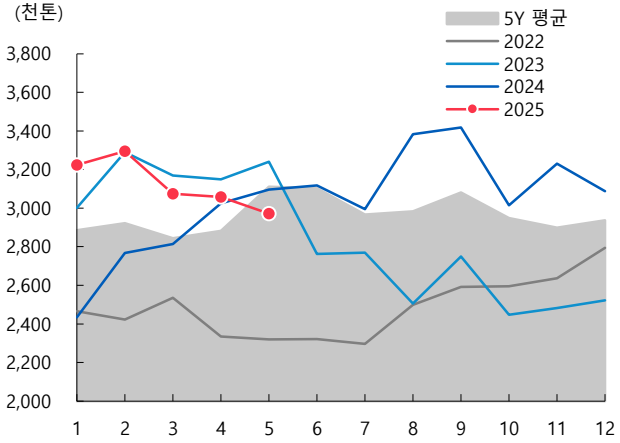

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 ARA 5월 휘발유 재고: -13.2% MoM, +11.5% YoY




자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 ARA 5월 중간유분 재고: -2.8% MoM, -4.0% YoY

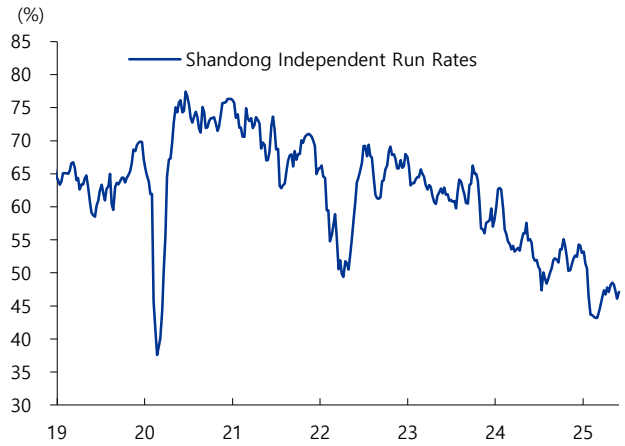



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

# [정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

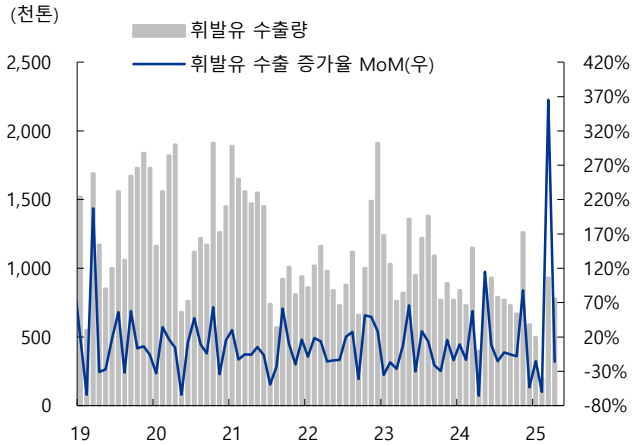
## ※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 4월 휘발유 수출▼, 3월 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 47.09% (+1.00%pt WoW)



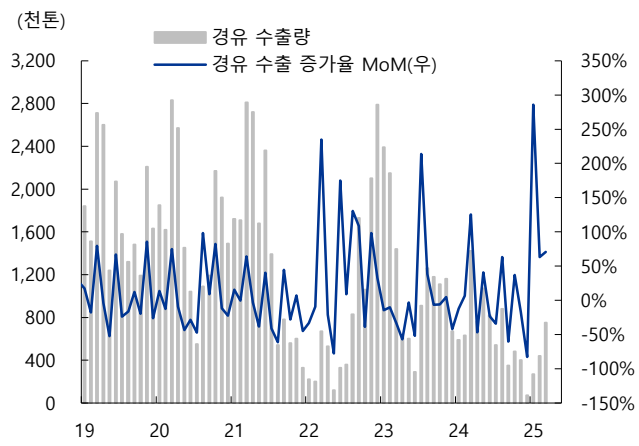

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 4월 수출 증가율: -16.1% MoM, +95.0% YoY



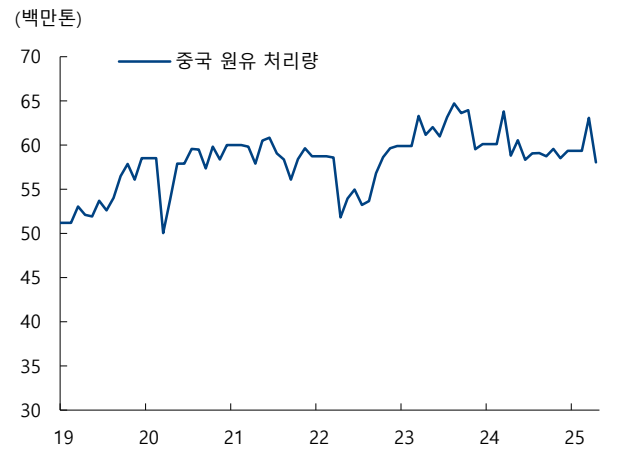

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



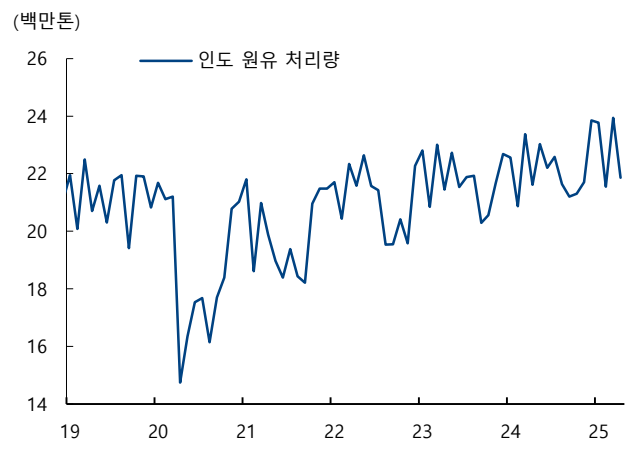

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 4월 원유 처리량: 58.03백만톤 (-8.0%MoM, -1.3%YoY)



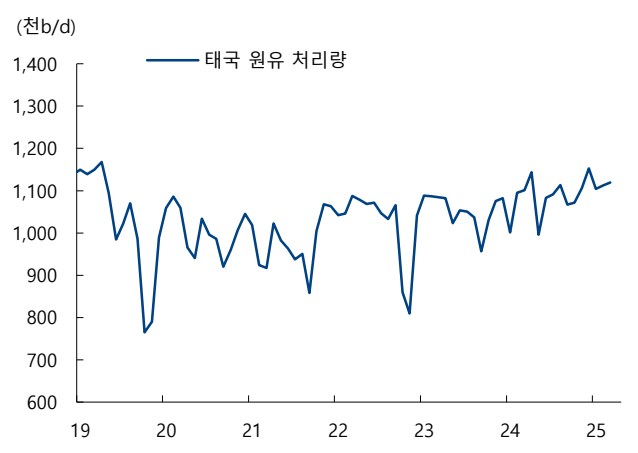

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 4월 원유 처리량: 21.86백만톤(-8.7%MoM, +1.1%YoY)




자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

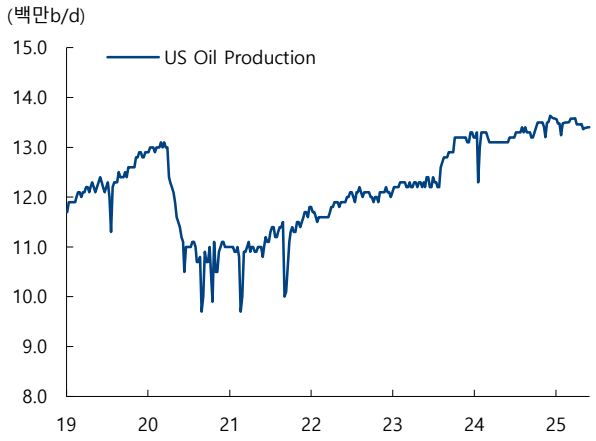



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

# [에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

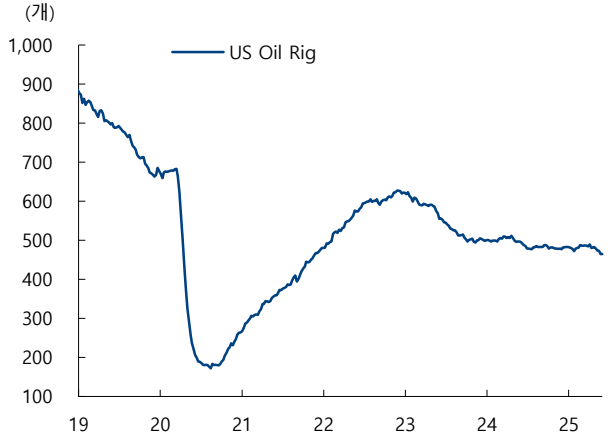
## ※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC 유정▲, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 6월 OSP▲

### 미국 원유 생산량: 1,340만b/d (+0.1% WoW)



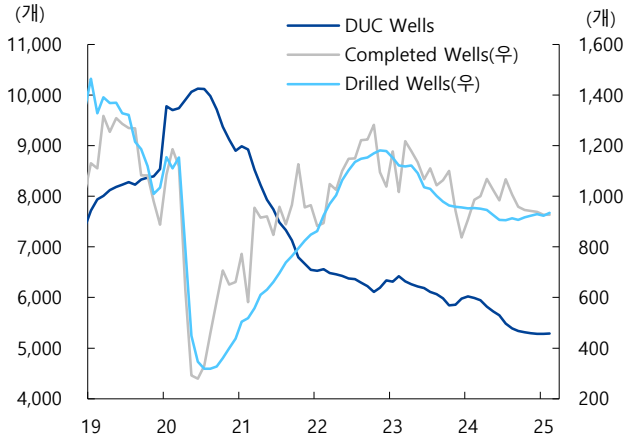

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 미국 리그 수: 465기 (-8 Unit WoW)



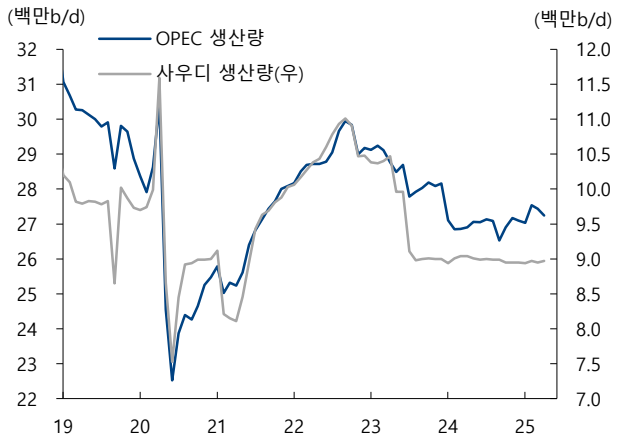

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



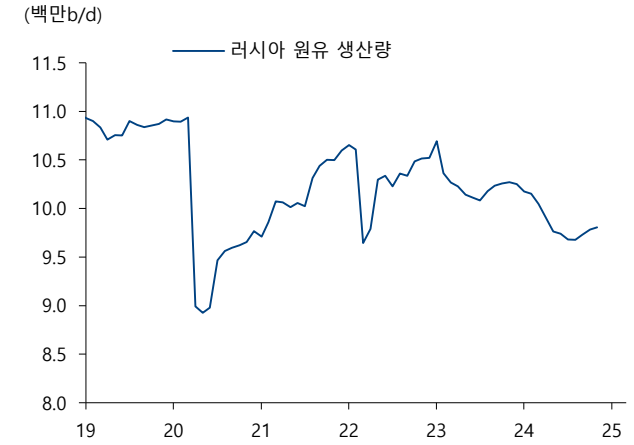

자료: EIA, iM증권 리서치본부

### OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 4월 기준)



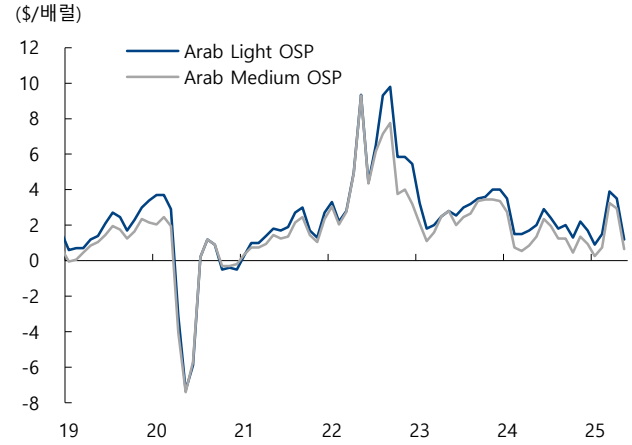

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 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

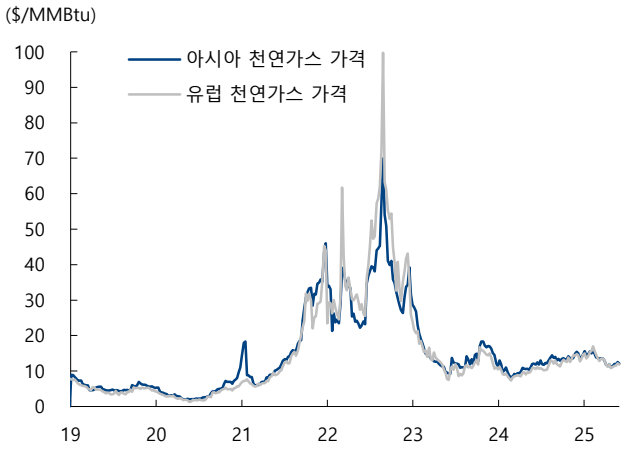
# [에너지] 천연가스 지역별 가격 및 재고, SMP/REC 가격

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

### 미국 천연가스 가격

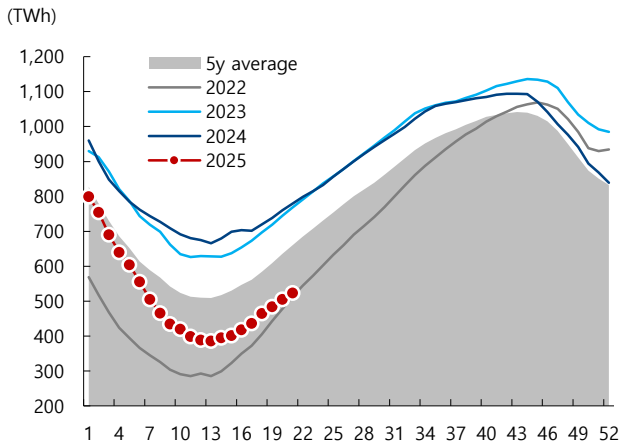
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 아시아/유럽 천연가스 가격



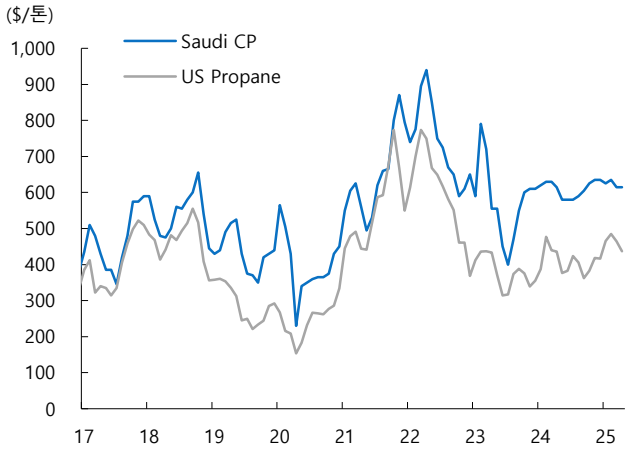

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 천연가스 재고



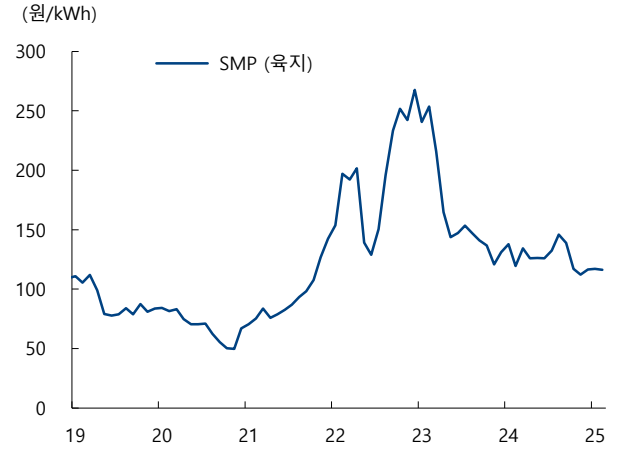

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



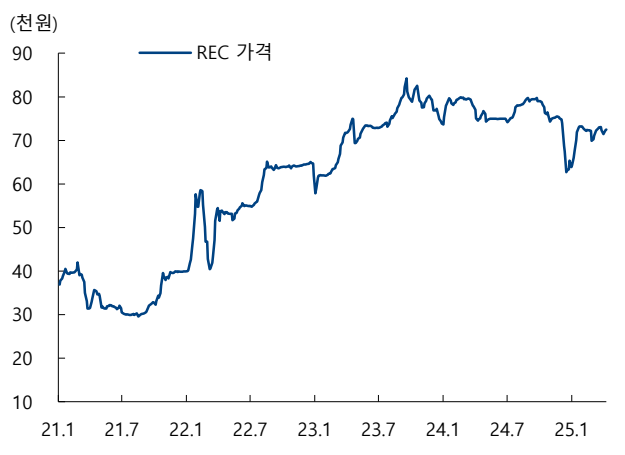

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### SMP 가격 (월간 기준)




자료: KPX, iM증권 리서치본부

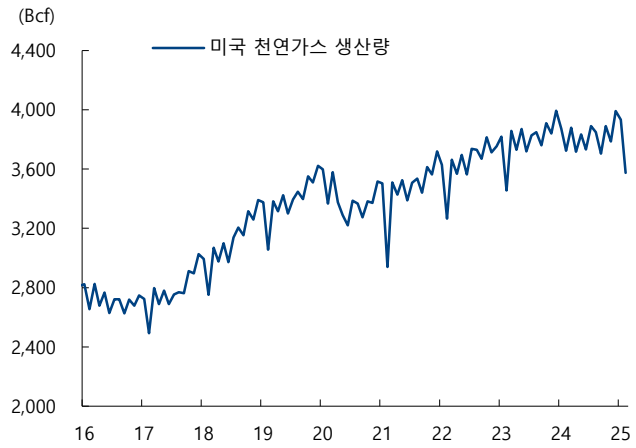
### REC 가격




자료: KPX, iM증권 리서치본부

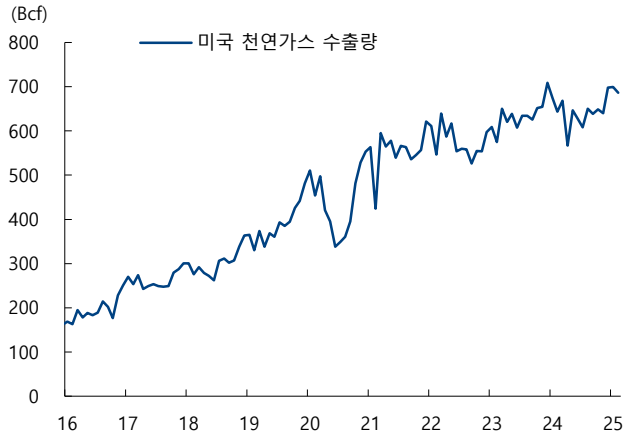
## ※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

### 미국 천연가스 생산량



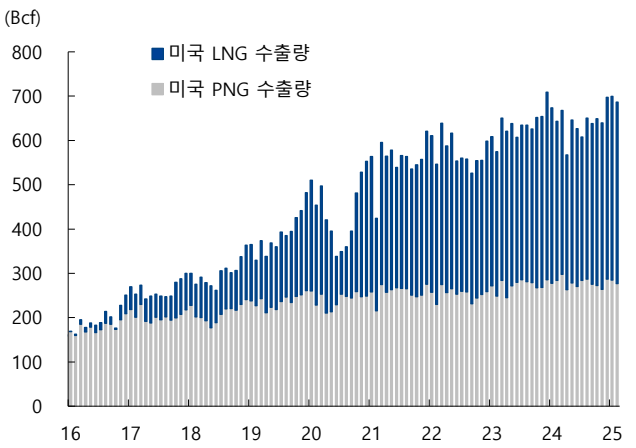

자료: EIA, iM증권 리서치본부

### 미국 천연가스 수출량



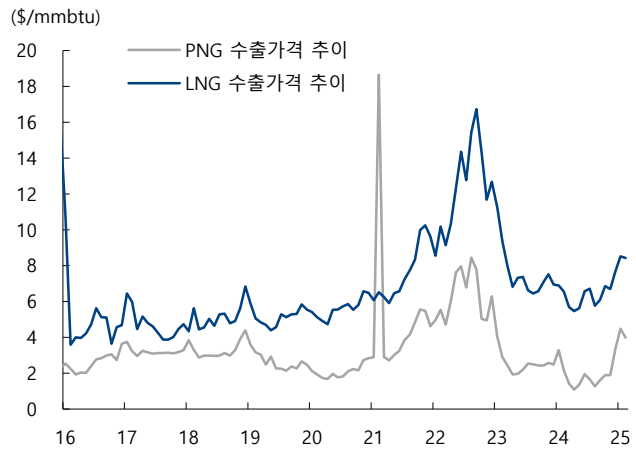

자료: EIA, iM증권 리서치본부

### 미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



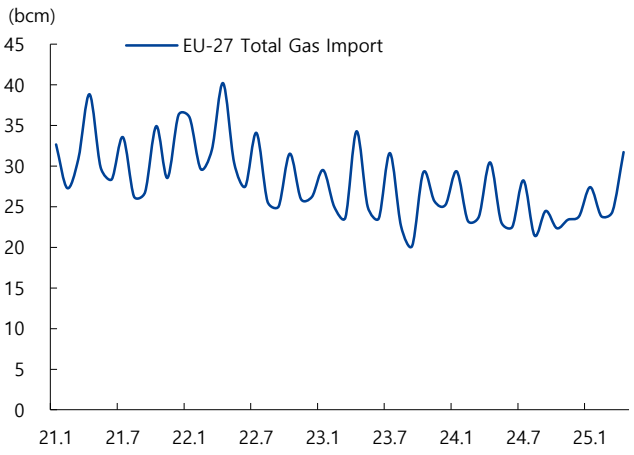

자료: EIA, iM증권 리서치본부

### 미국 PNG/LNG 수출가격



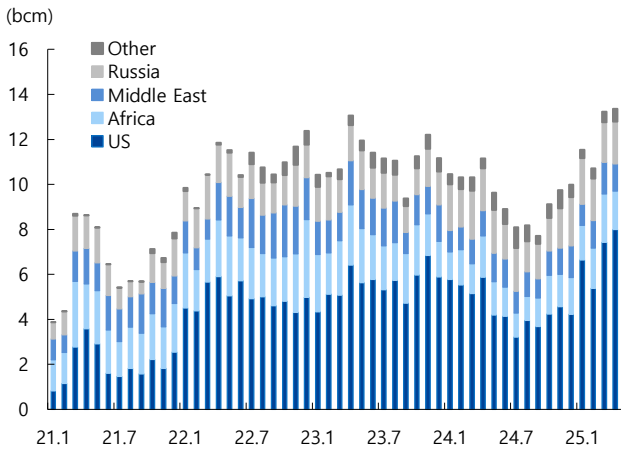

자료: EIA, iM증권 리서치본부

### EU-27 천연가스 수입량




자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

### EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

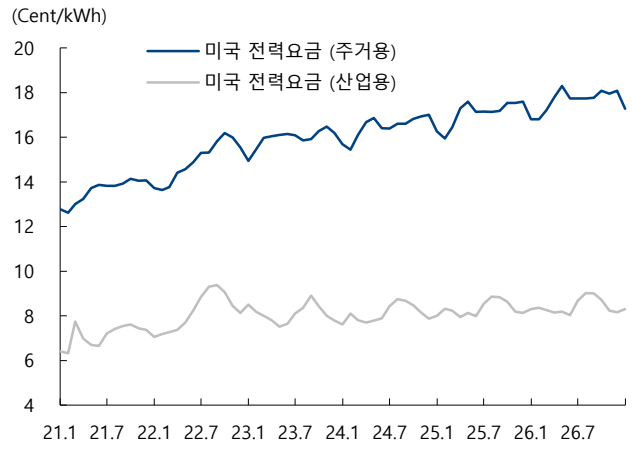



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

# [에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

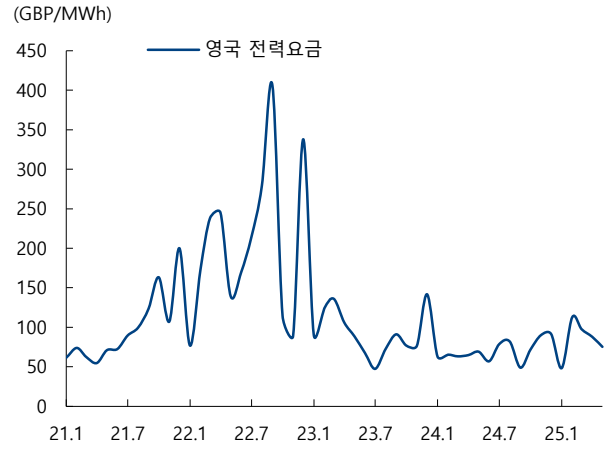
## ※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

### 미국 전력요금



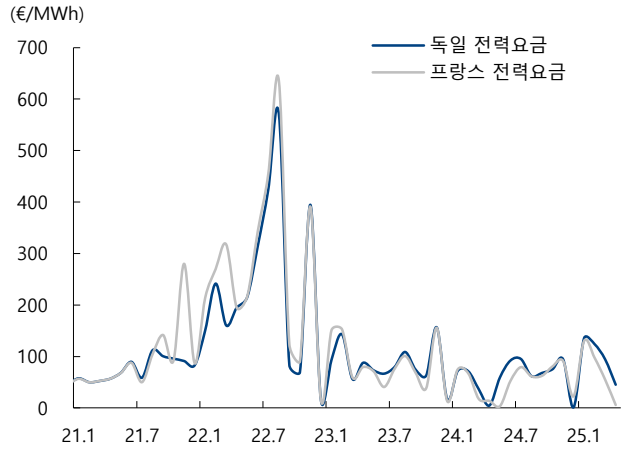

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 영국 전력요금



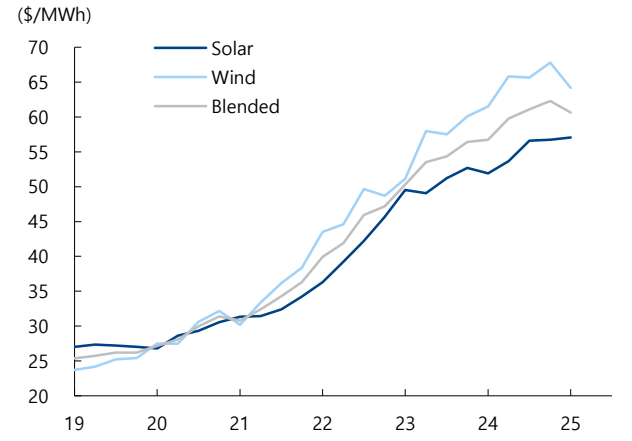

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 독일/프랑스 전력요금



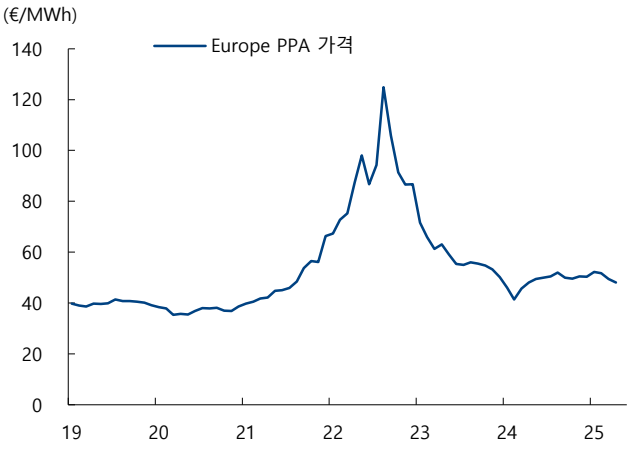

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 미국 PPA 가격



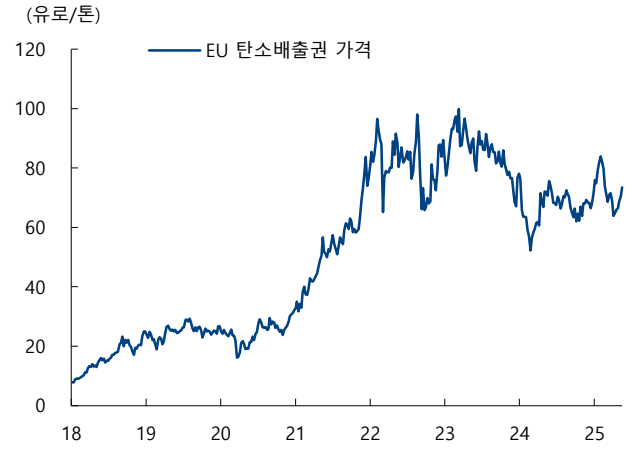

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 PPA 가격




자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 탄소배출권 가격

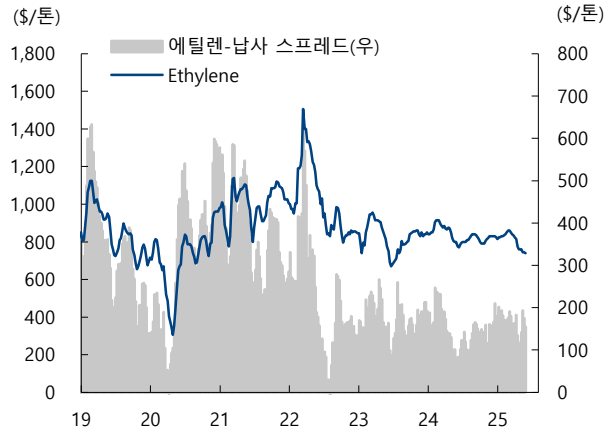



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

# [화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

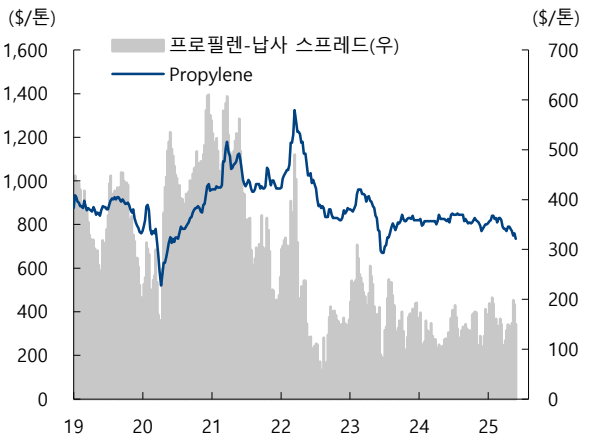
## ※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

### (기초유분) Ethylene: NCC 업체



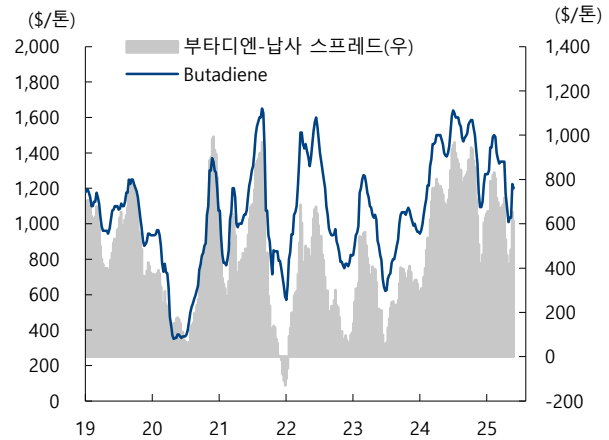

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (기초유분) Propylene: NCC 업체



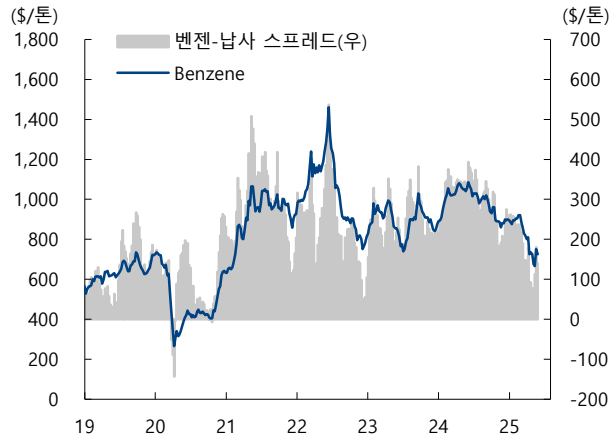

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (기초유분) Butadiene: NCC 업체



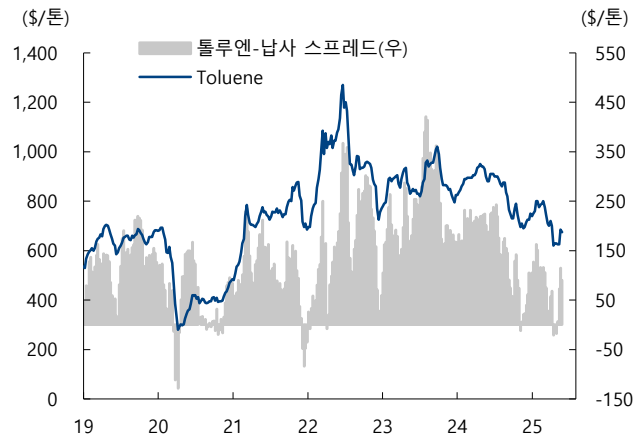

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



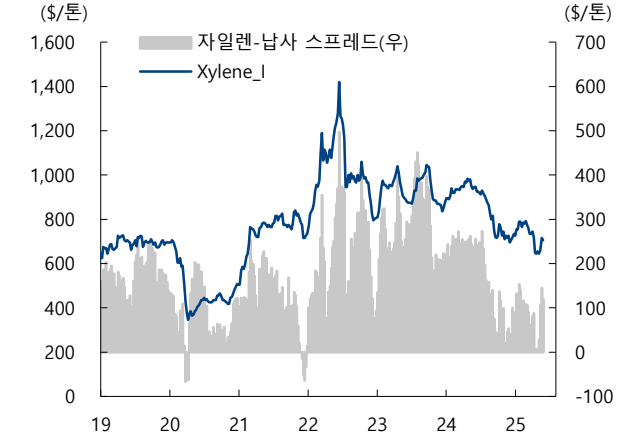

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI




자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사

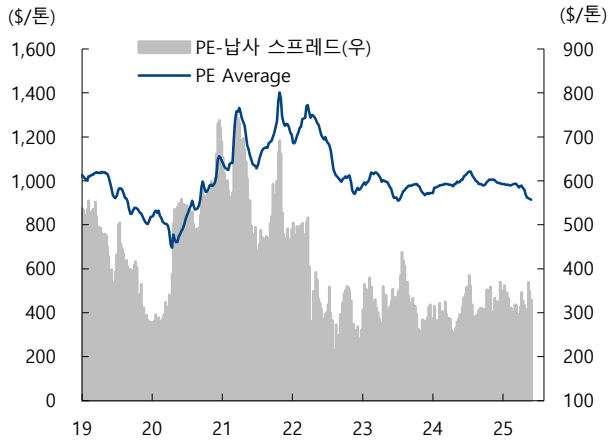



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

# [화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

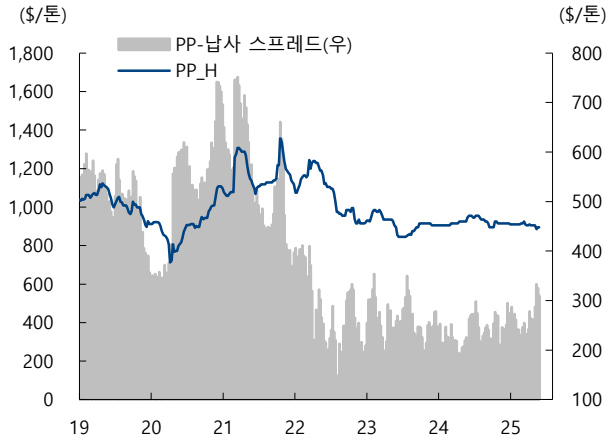
## ※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



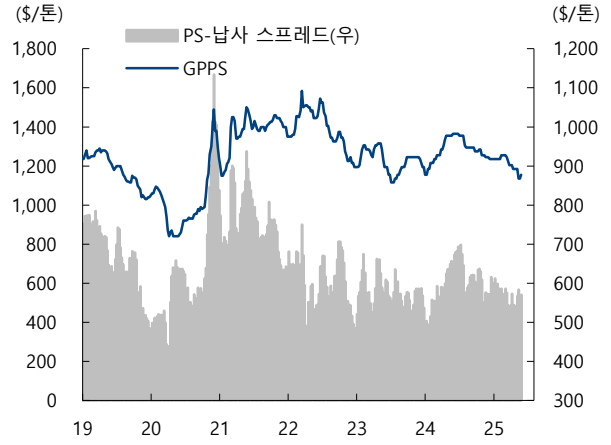

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



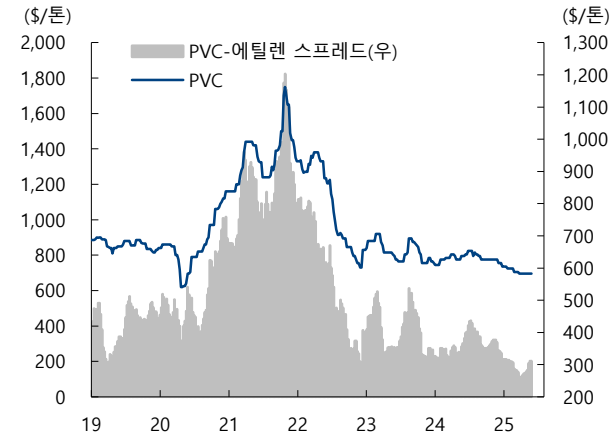

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



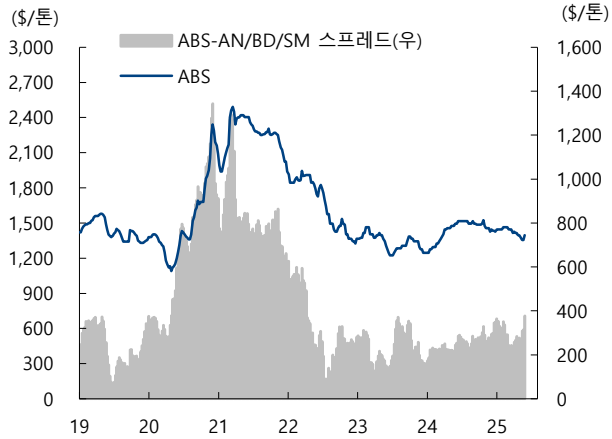

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



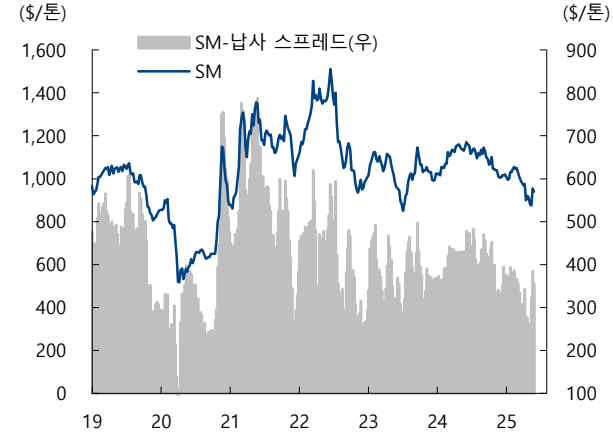

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학




자료: Cischem, iM증권 리서치본부

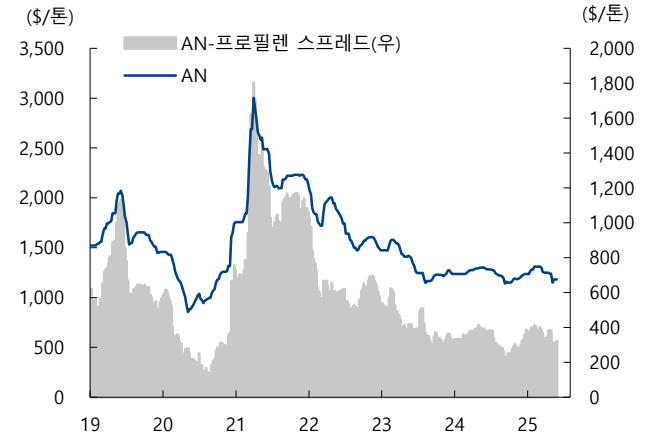
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC




자료: Cischem, iM증권 리서치본부

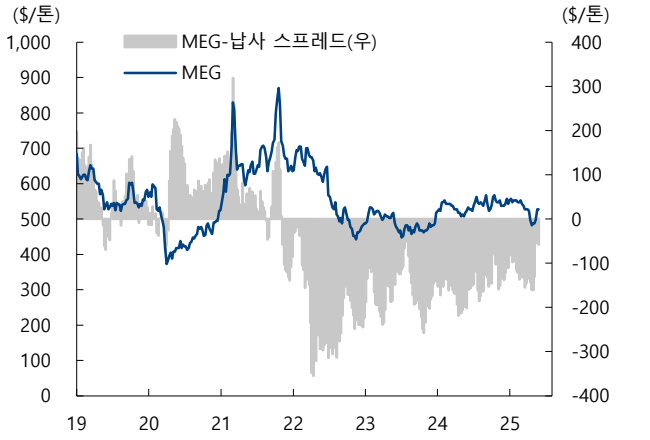
## ※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

### (합섬원료) AN: 태광산업



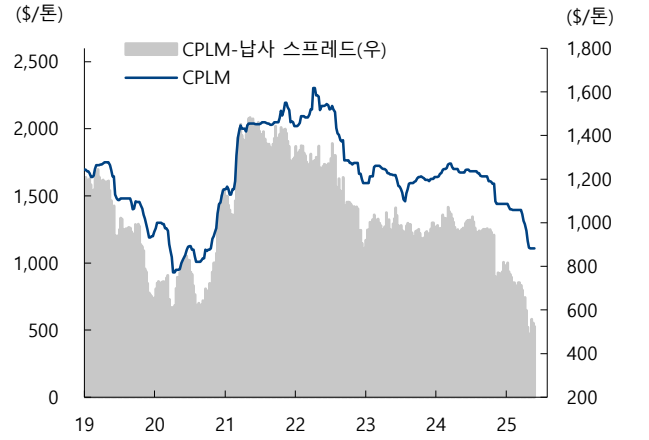

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



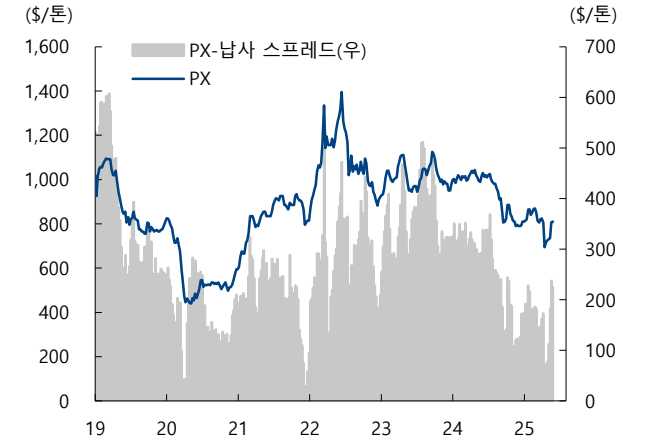

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (합섬원료) CPLM: 카프로



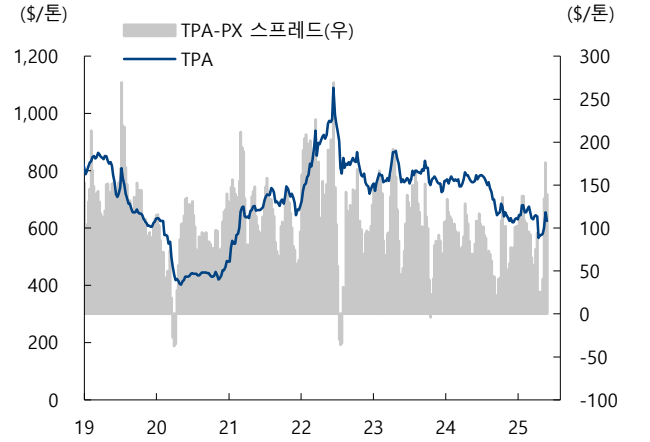

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



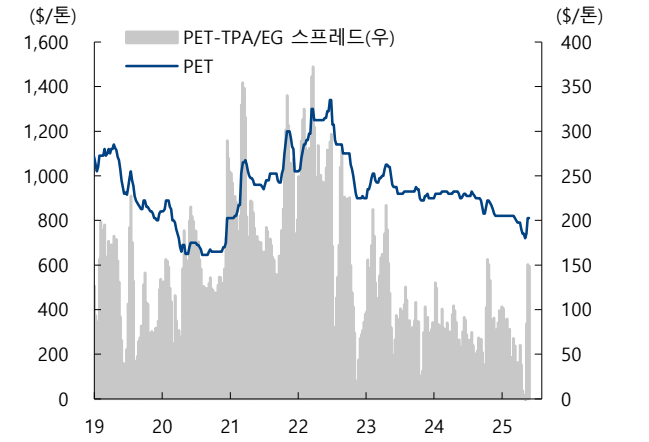

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학




자료: Cischem, iM증권 리서치본부

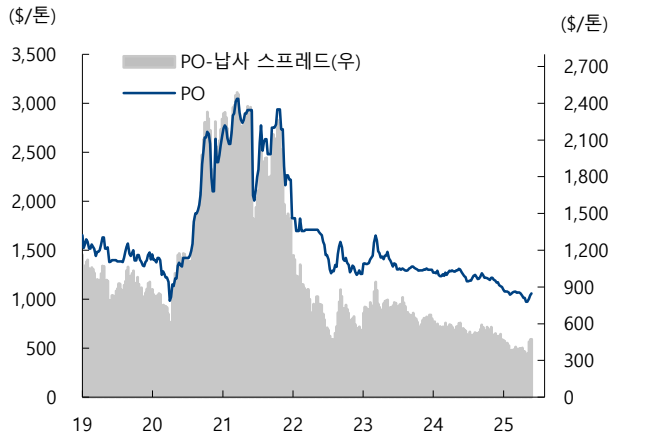
### (합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업




자료: Cischem, iM증권 리서치본부

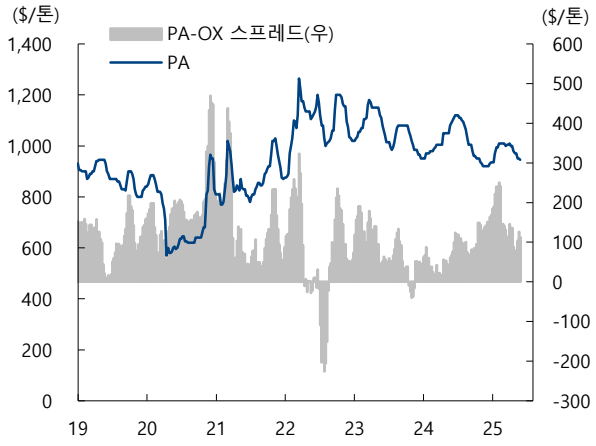
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

### (중간원료) PO: SKC, S-OIL



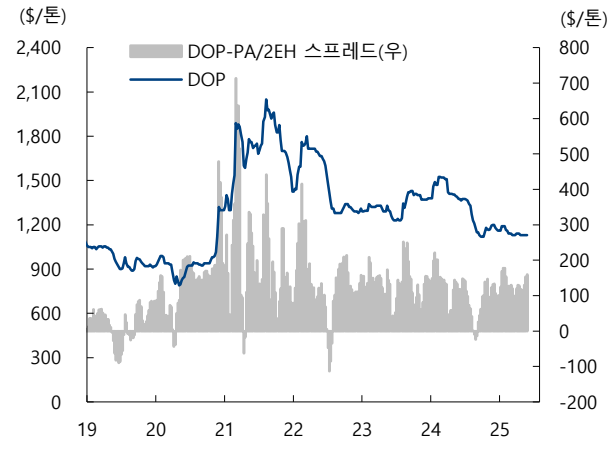

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



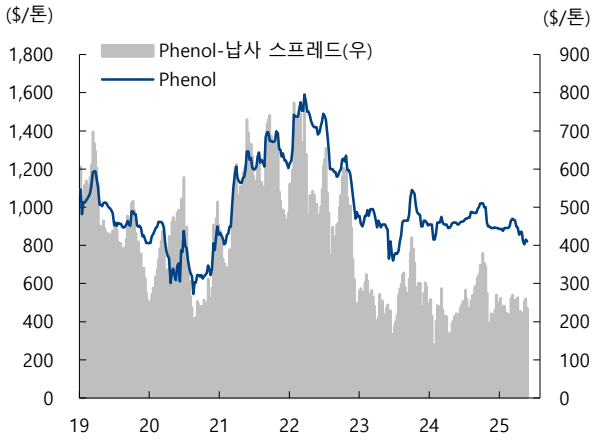

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



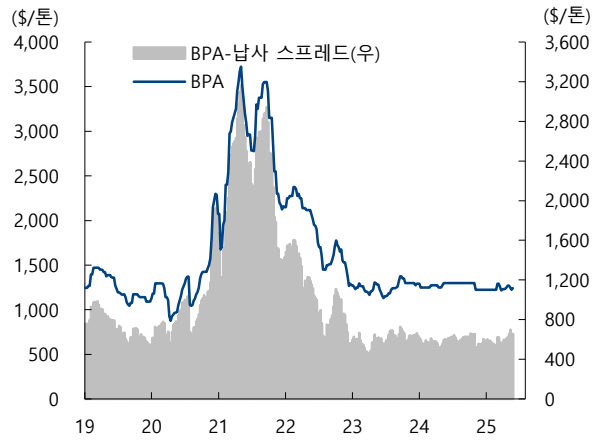

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



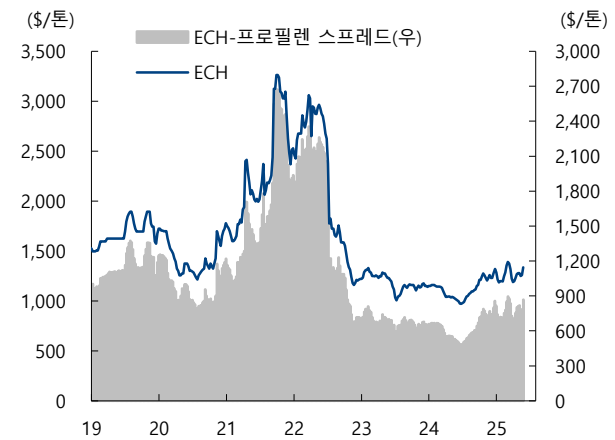

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학




자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### (솔벤트) ECH: 롯데정밀화학

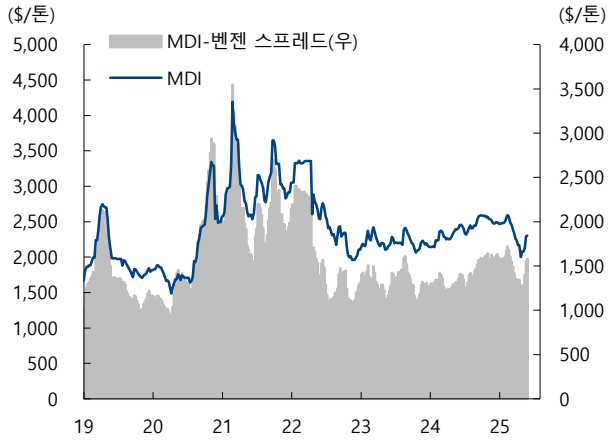



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

# [화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

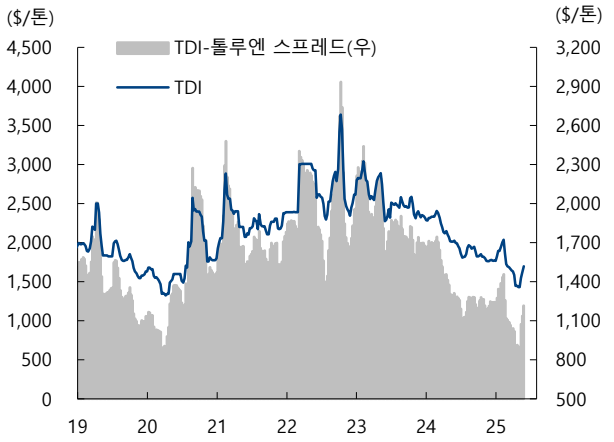
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



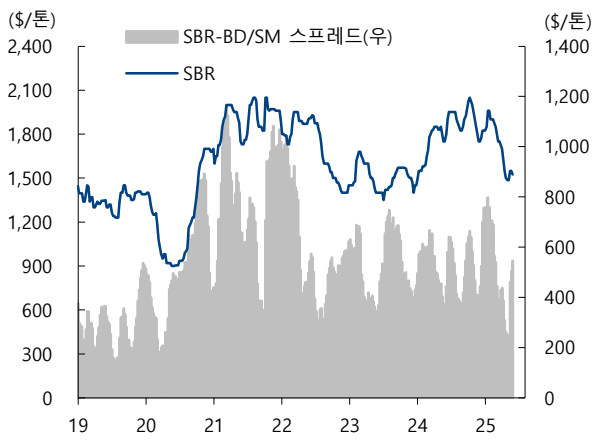

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



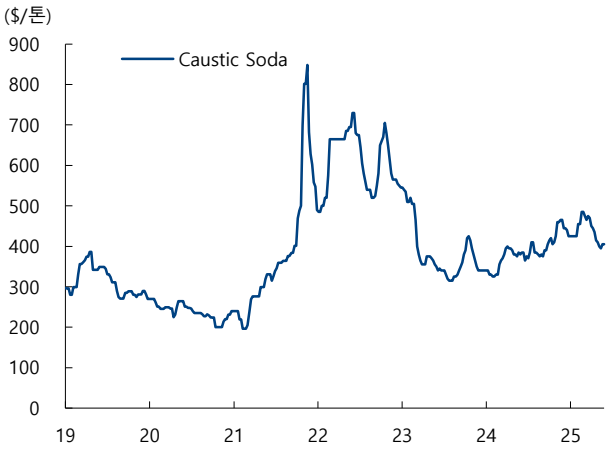

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



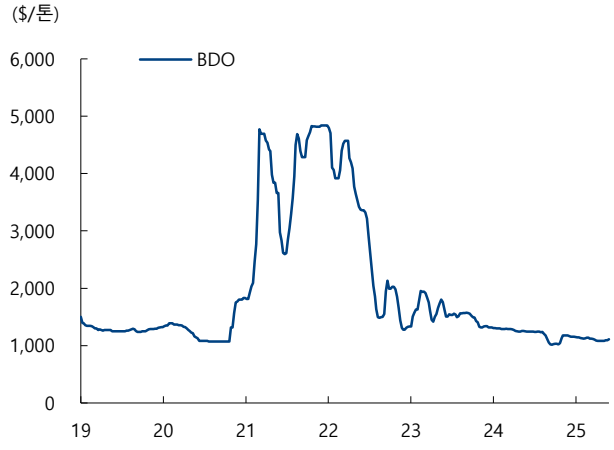

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



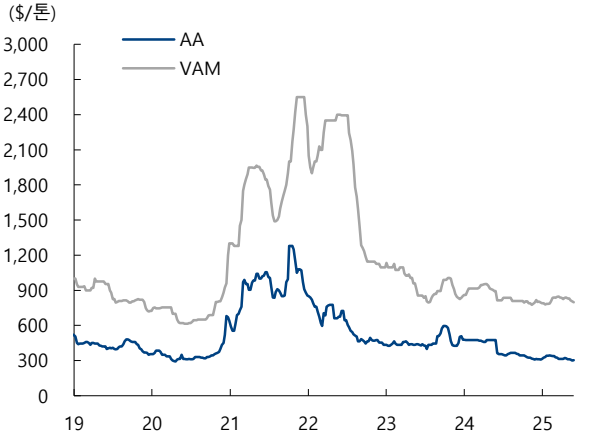

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨




자료: Cischem, iM증권 리서치본부

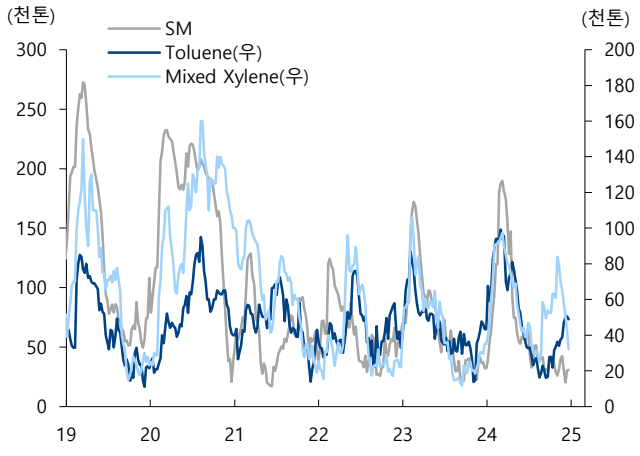
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학




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

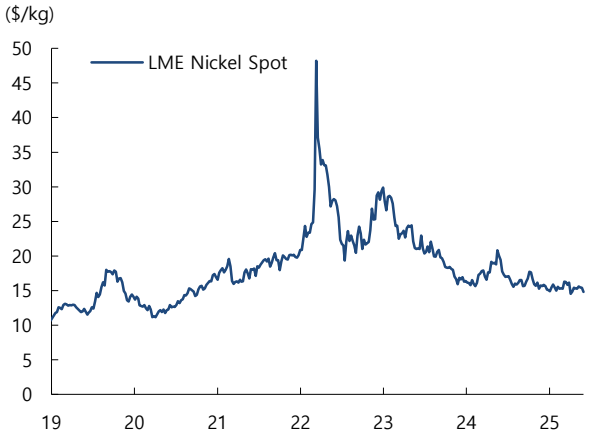
### 석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 면화 선물 가격

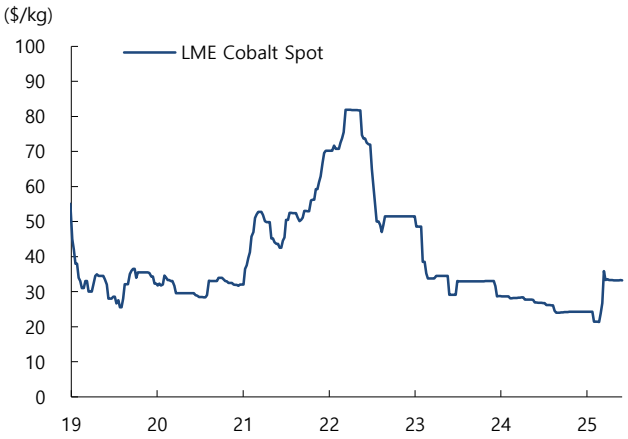
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### LME 니켈 스팟 가격: $14.8/kg (-3.82% WoW)



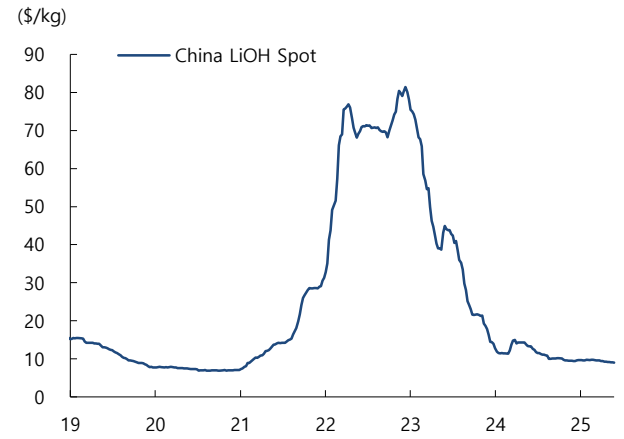

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### LME 코발트 스팟 가격: $33.3/kg (-0.06% WoW)




자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

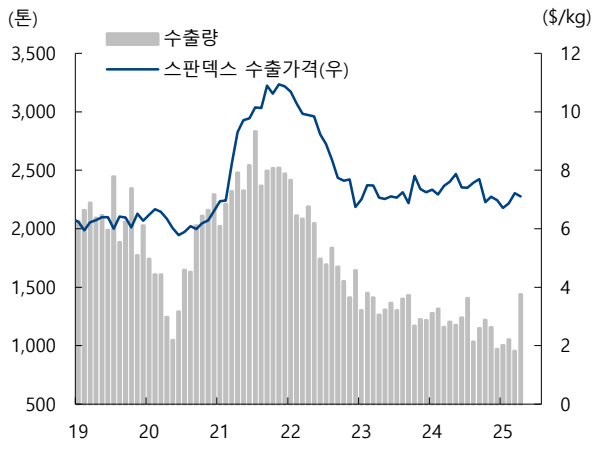
### 중국 수산화리튬 스팟 가격 $9.0/kg (-1.12% WoW)




자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

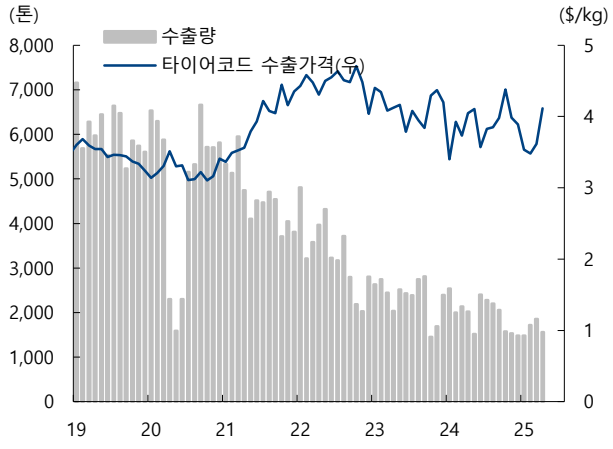
## ※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

### 스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



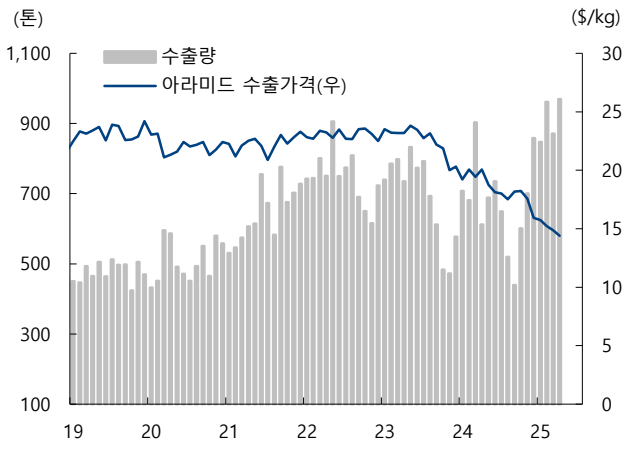

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



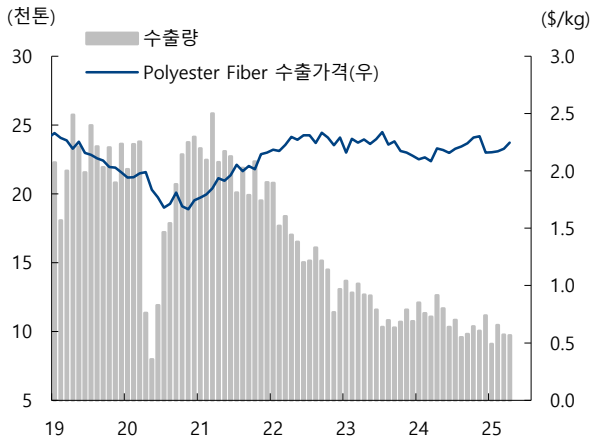

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



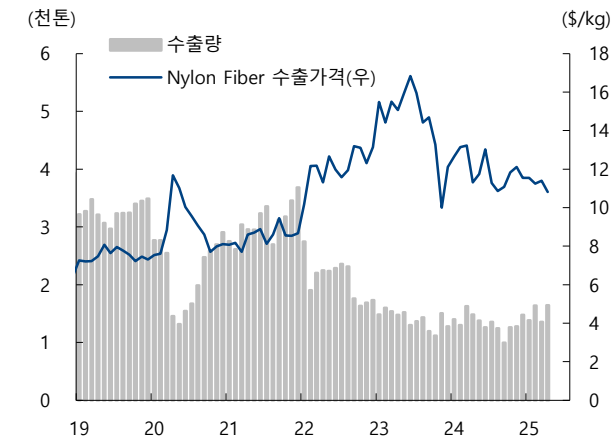

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



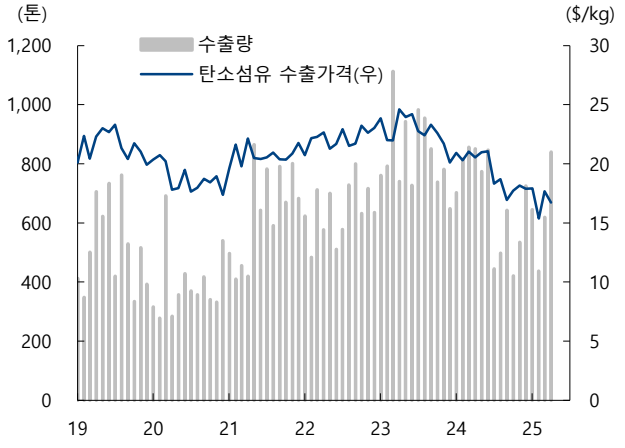

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업




자료: KITA, iM증권 리서치본부

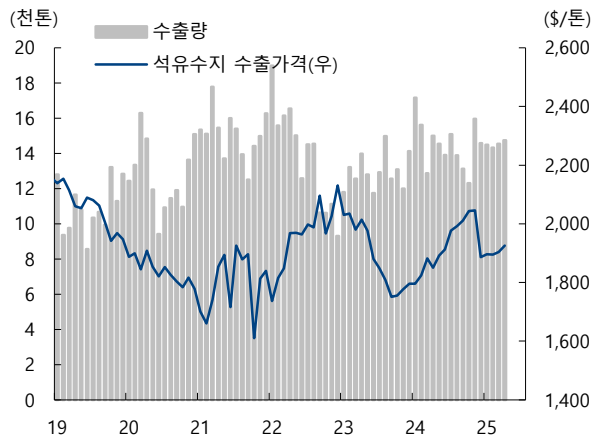
### 탄소섬유: 효성첨단소재




자료: KITA, iM증권 리서치본부

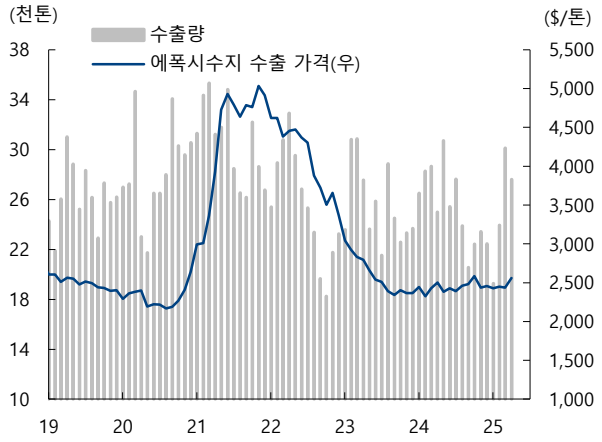
## ※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

### 석유수지: 코오롱인더



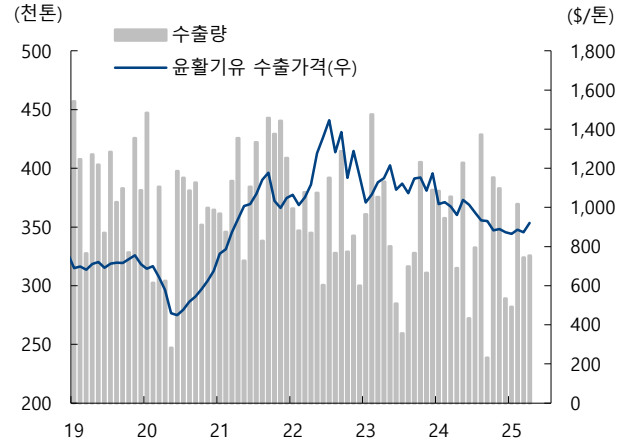

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



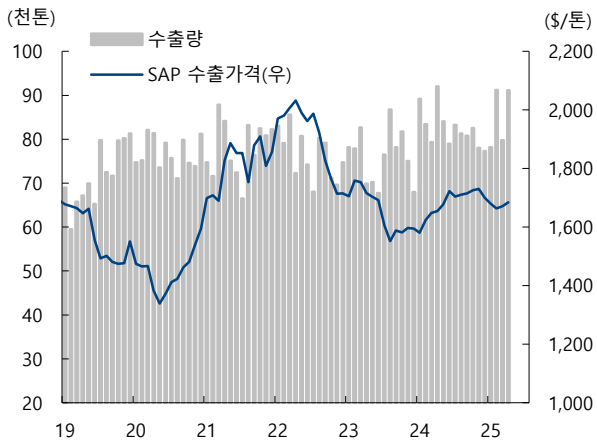

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



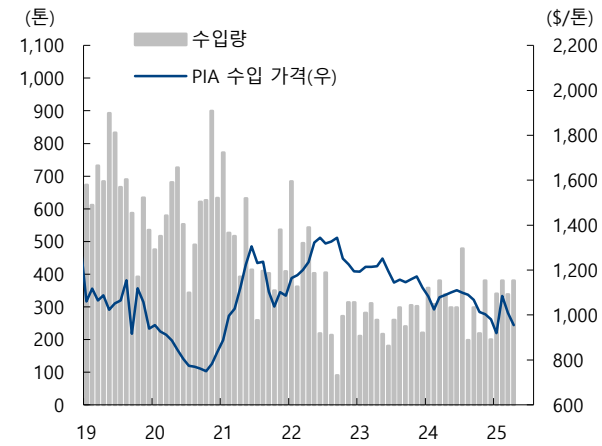

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### SAP: LG화학



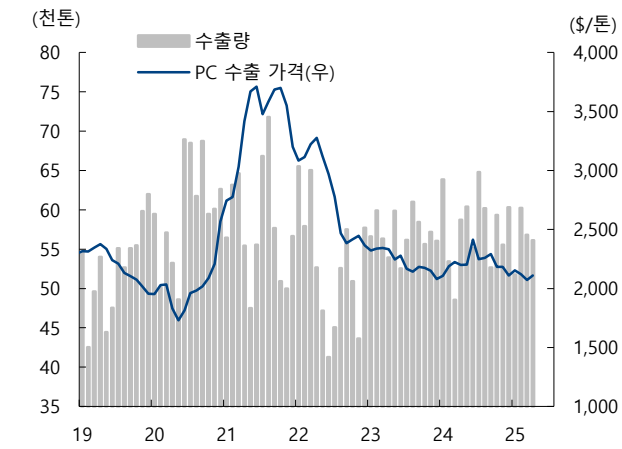

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### PIA: 롯데케미칼




자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼

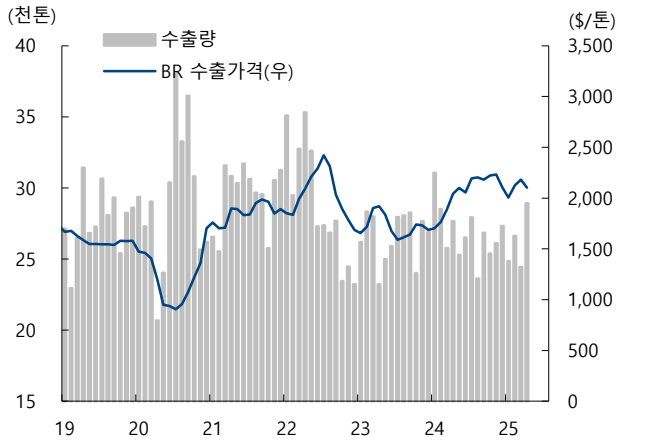



자료: KITA, iM증권 리서치본부

# [화학] KITA 4월 수출입 가격

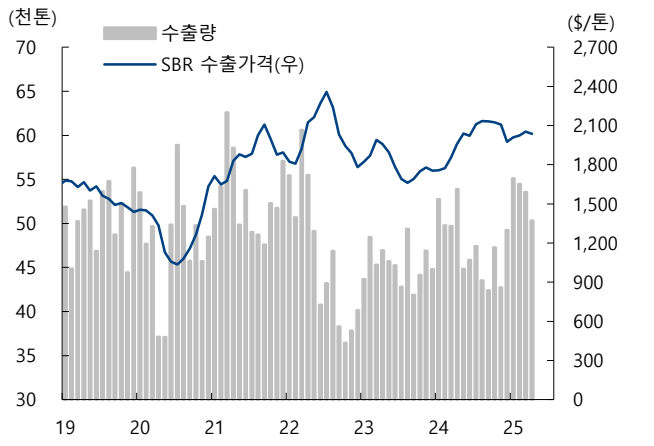
## ※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

### BR: 금호석유, LG화학



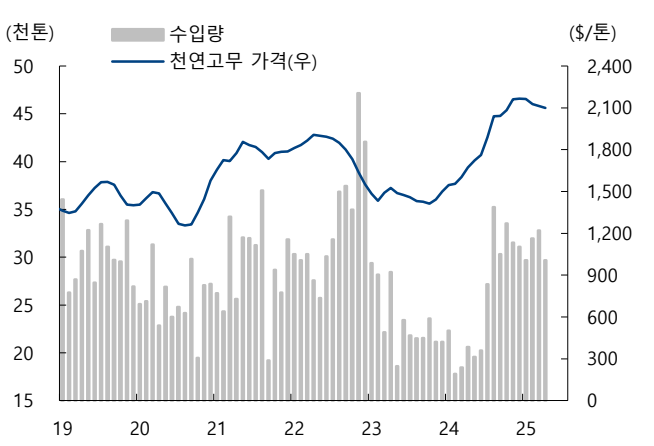

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### SBR: 금호석유



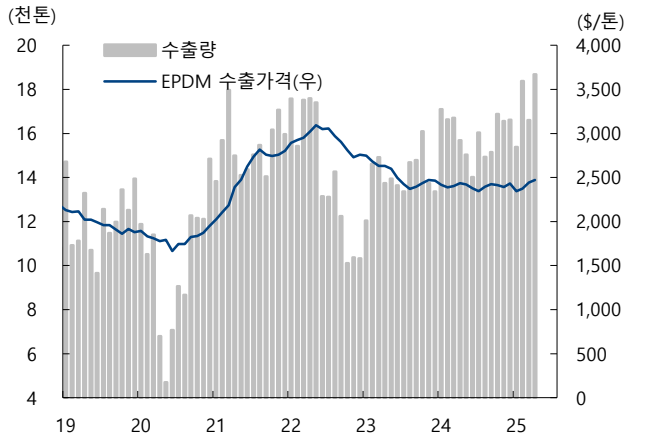

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 천연고무



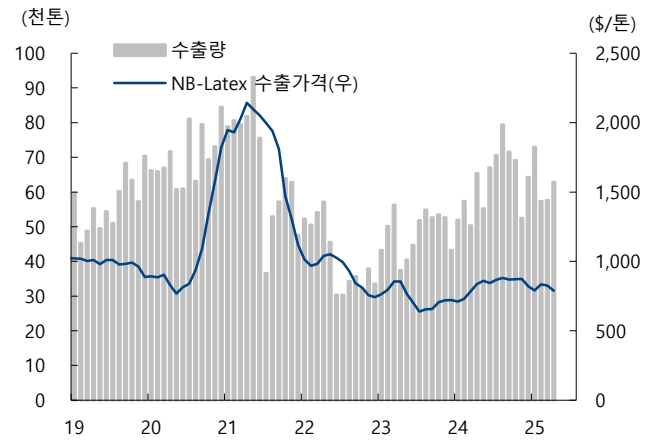

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### EPDM: 금호폴리켐



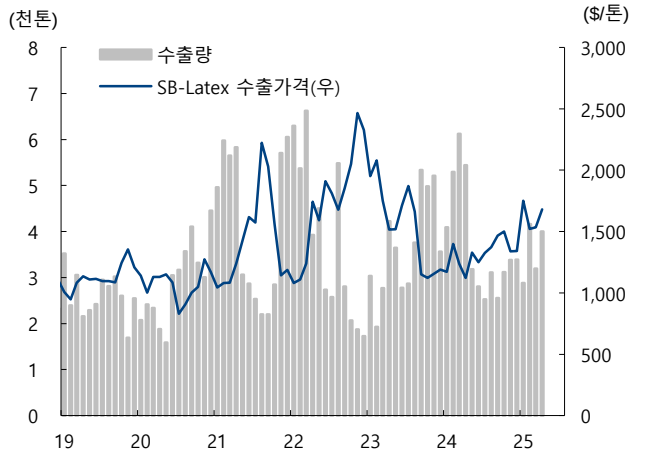

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### NB-Latex: 금호석유, LG화학




자료: KITA, iM증권 리서치본부

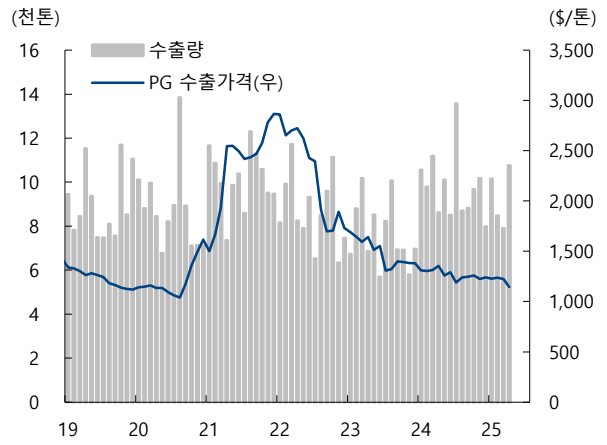
### SB-Latex: 금호석유, LG화학




자료: KITA, iM증권 리서치본부

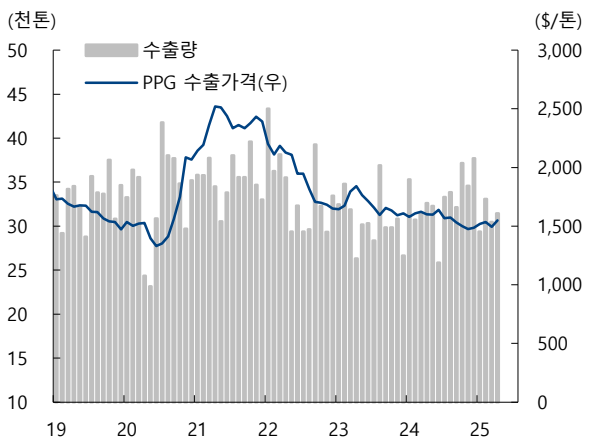
## ※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

### PG: SKC



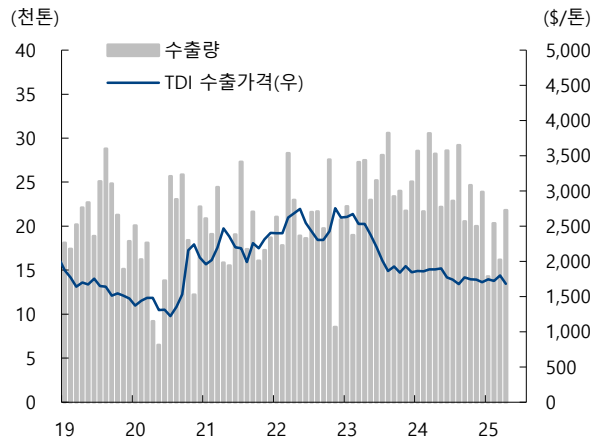

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



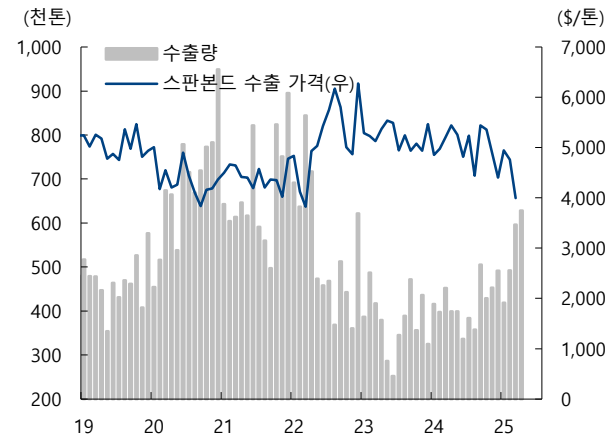

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### TDI: 한화케미칼, OCI



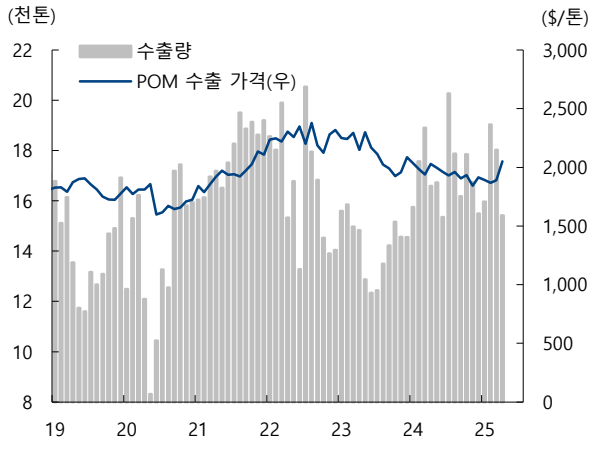

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 스판본드: 코오롱인더



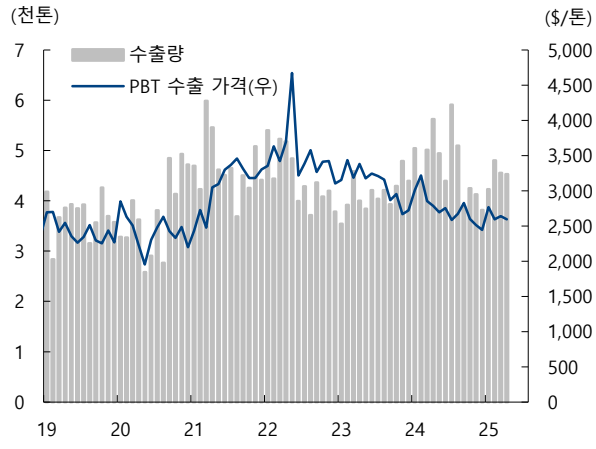

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### POM: 코오롱플라스틱




자료: KITA, iM증권 리서치본부

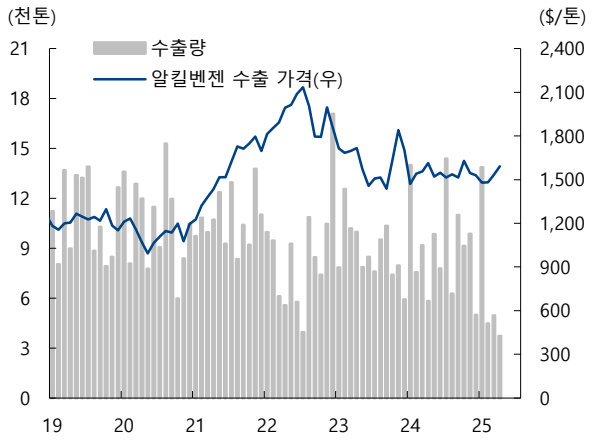
### PBT: 코오롱플라스틱




자료: KITA, iM증권 리서치본부

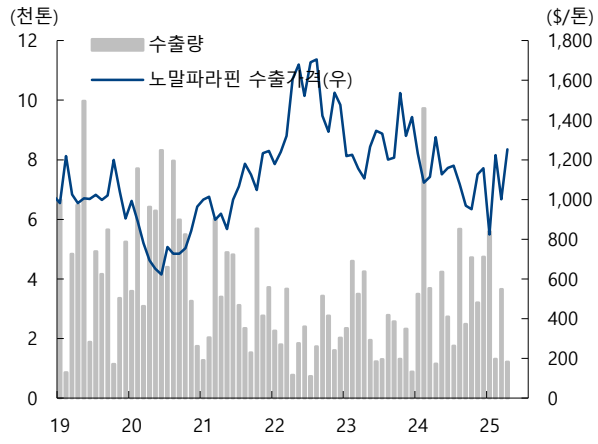
## ※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

### 노말파라핀: 이수화학



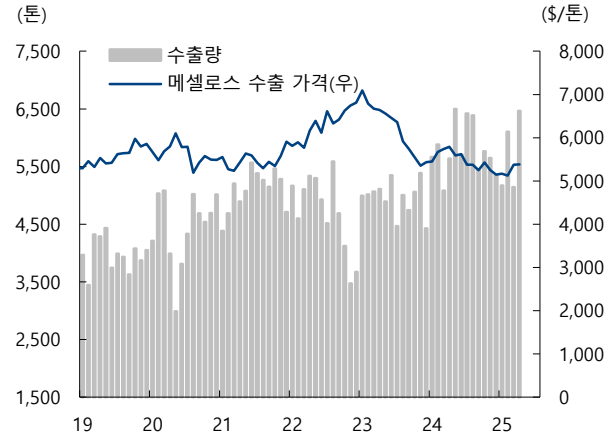

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 알킬벤젠: 이수화학



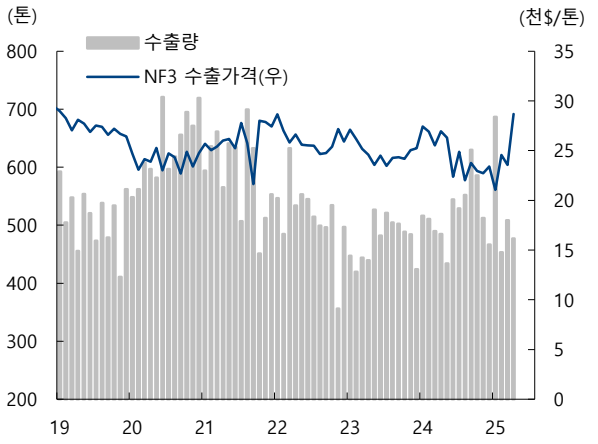

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



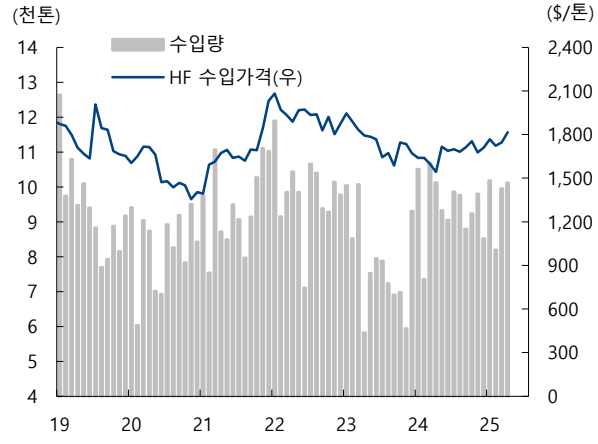

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



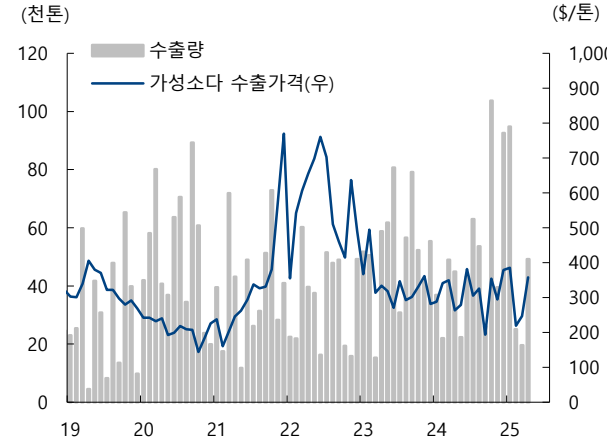

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### HF: 효성화학, SK머티리얼즈




자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업

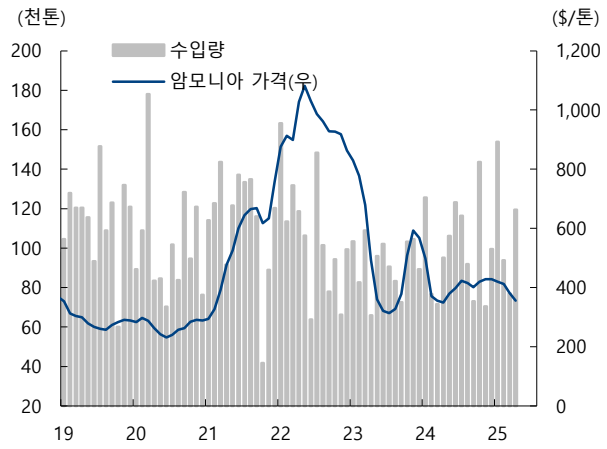



자료: KITA, iM증권 리서치본부

# [화학] KITA 4월 수출입 가격

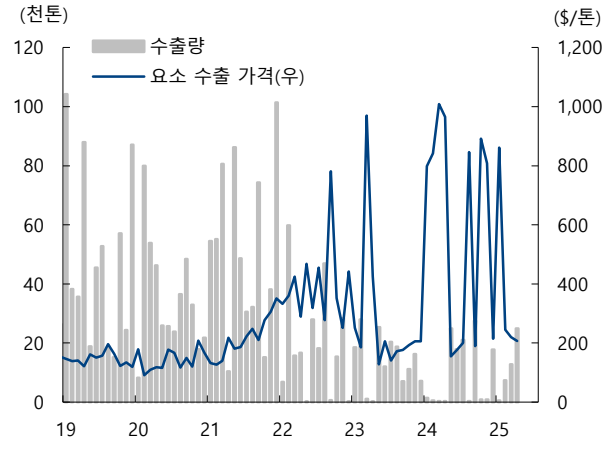
## ※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

### 암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



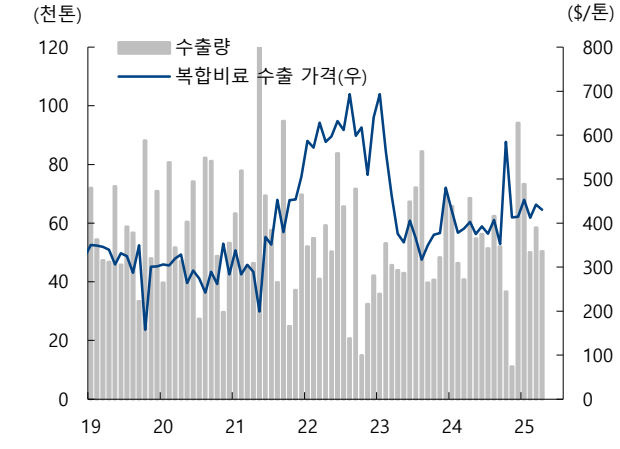

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 요소: 남해화학



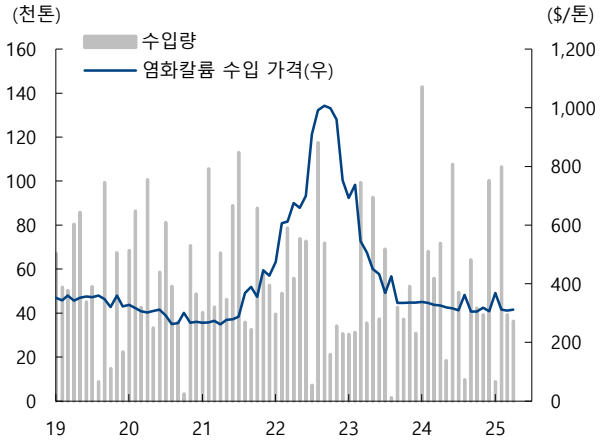

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 복합비료: 남해화학



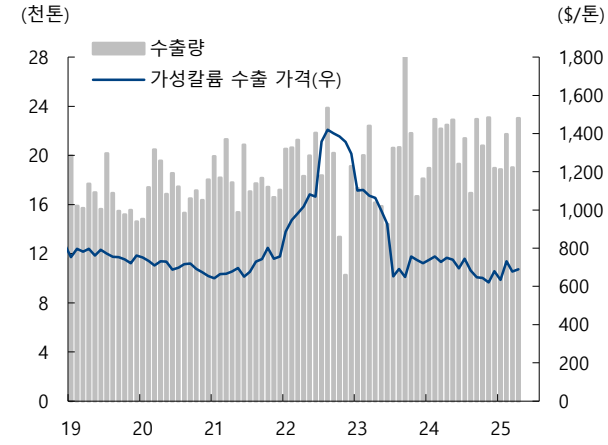

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 염화칼륨: 유니드 (원재료)



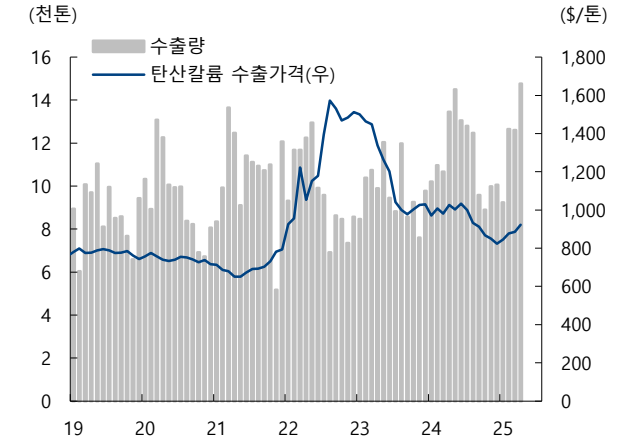

자료: KITA, iM증권 리서치본부

### 가성칼륨: 유니드 (생산제품)




자료: KITA, iM증권 리서치본부

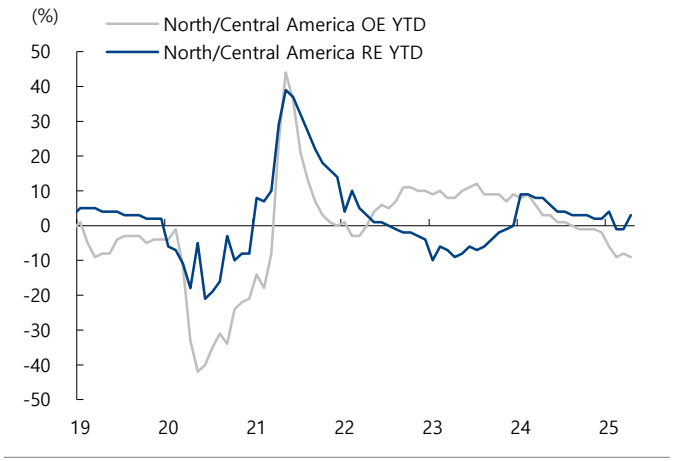
### 탄산칼륨: 유니드 (생산제품)




자료: KITA, iM증권 리서치본부

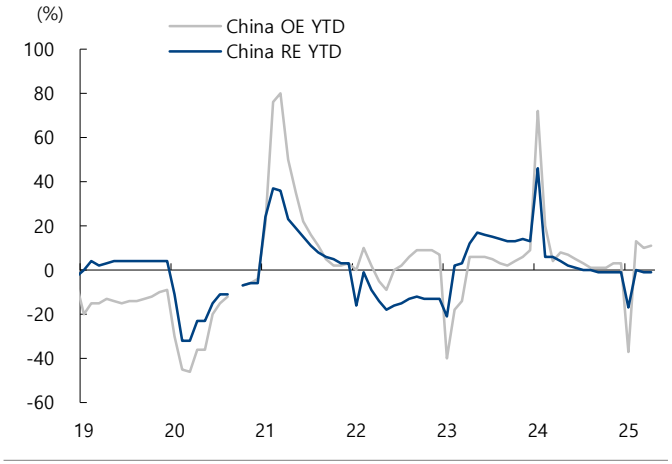
## ※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

### (승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



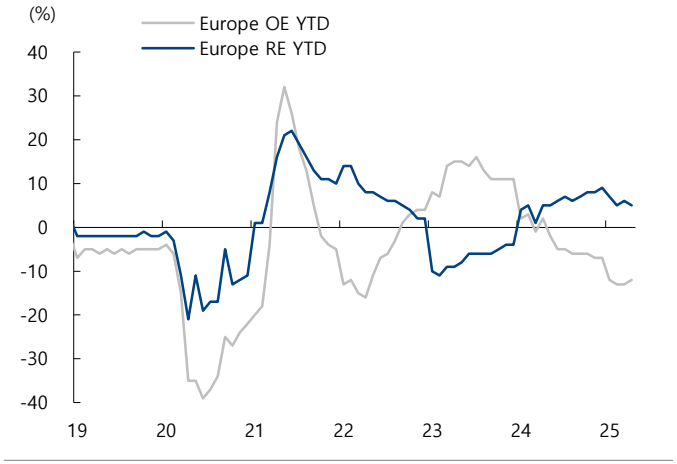

자료: Michelin, iM증권 리서치본부

### (승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



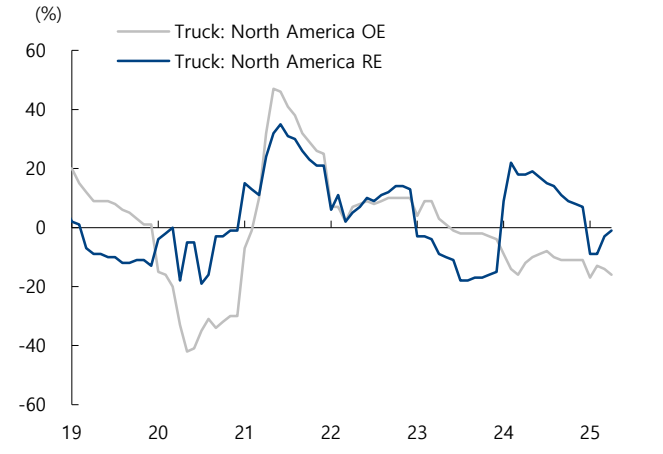

자료: Michelin, iM증권 리서치본부

### (승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



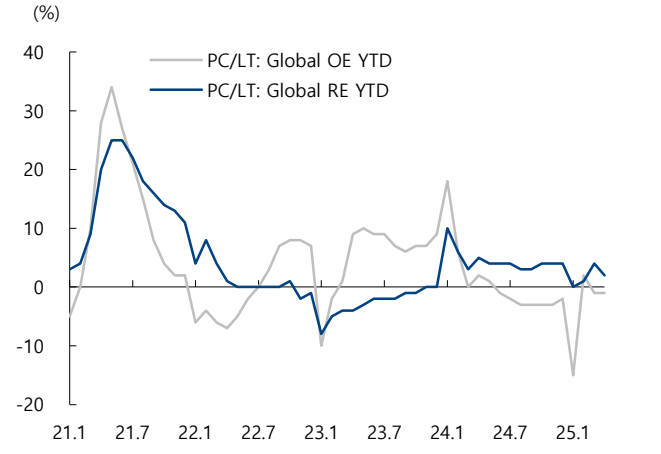

자료: Michelin, iM증권 리서치본부

### (트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



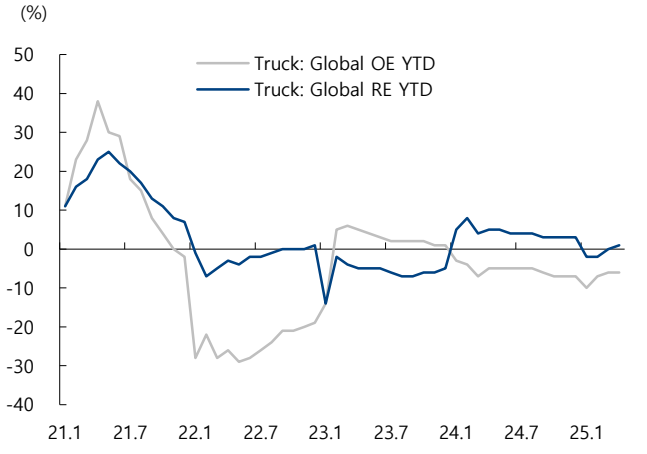

자료: Michelin, iM증권 리서치본부

### (승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD




자료: Michelin, iM증권 리서치본부

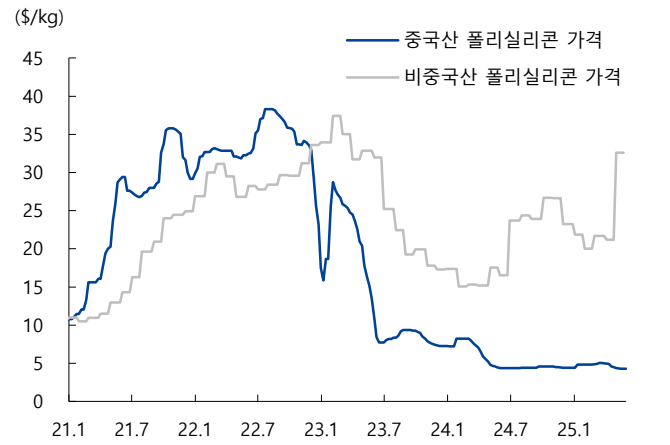
### (트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD




자료: Michelin, iM증권 리서치본부

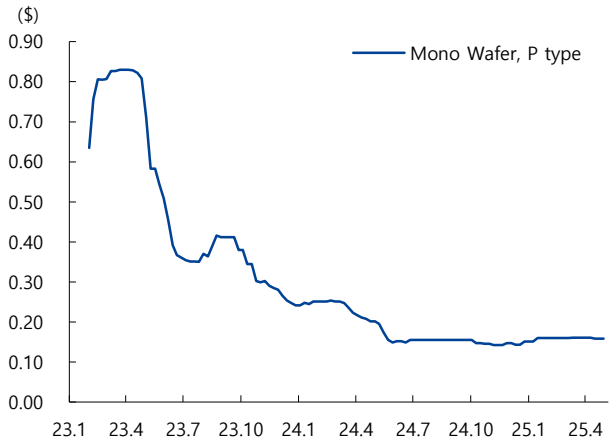
## ※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

### 폴리실리콘 중국산 가격: $4.3/kg (-0.23% WoW)



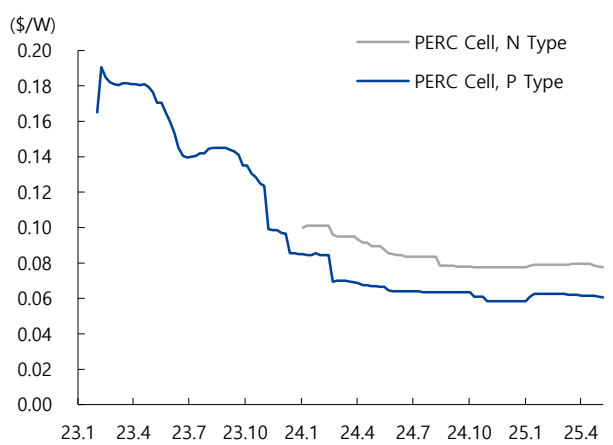

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 웨이퍼 가격: Multi $0.16 ( - % WoW)



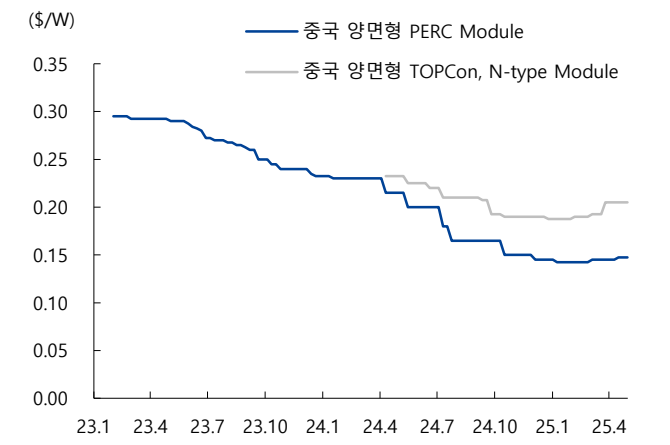

자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

### 셀 가격: Multi $0.061 (-0.82% WoW)



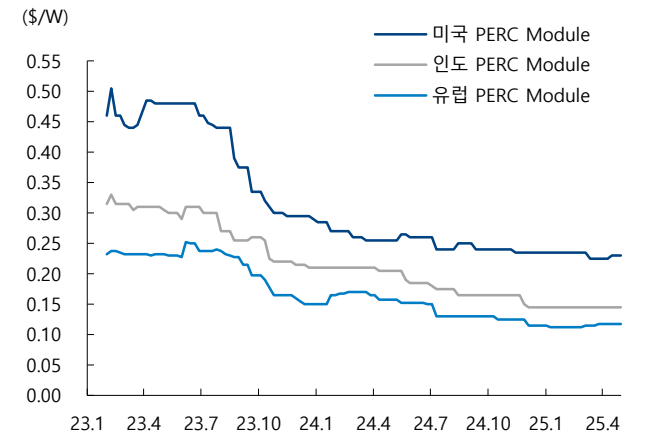

자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

### 중국 모듈 가격: $0.15 ( - % WoW)



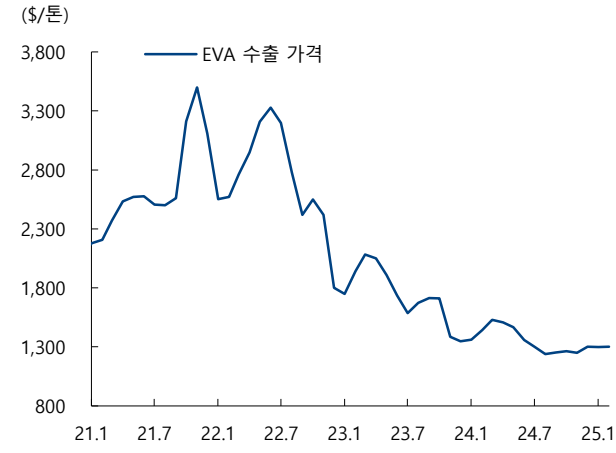

자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

### 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 | 9.1 | 9.0 | 0.1 | 9.3 | 6.6 | 4.1 | 2.8 | 5.3 | 7.9 | 6.4 | 5.2 | 1.5 | 2.8 | 7.0 | 7.6 | -0.6 | 10.5 | 4.1 |
| | 1M Lagging | 5.1 | 5.9 | -0.8 | 4.0 | 1.5 | -0.7 | 2.6 | 4.8 | 2.7 | 6.4 | 4.7 | -3.7 | -2.0 | 4.9 | 7.2 | -2.2 | 17.3 | -5.9 |
| Crude Oil | WTI | 61.3 | 61.9 | -1.0% | 61.0 | 63.0 | 78.6 | -3.3% | -22.4% | 62.0 | 71.5 | 80.6 | -13.3% | -23.1% | 67.7 | 75.8 | -10.7% | 80.0 | 57.1 |
| | Dubai | 64.2 | 64.4 | -0.4% | 63.7 | 67.8 | 84.2 | -6.0% | -24.4% | 65.8 | 77.0 | 85.4 | -14.6% | -23.0% | 72.5 | 79.6 | -9.0% | 84.6 | 59.6 |
| | Brent | 64.5 | 65.0 | -0.8% | 64.0 | 66.5 | 83.0 | -3.8% | -22.9% | 65.3 | 75.0 | 85.0 | -12.9% | -23.2% | 71.1 | 79.9 | -11.0% | 82.0 | 60.2 |
| | WTI-Dubai | -2.9 | -2.5 | -0.4 | -2.7 | -4.7 | -5.7 | 2.0 | 3.0 | -3.7 | -5.5 | -4.8 | 1.8 | 1.0 | -4.8 | -3.9 | -0.9 | -4.6 | -2.4 |
| Petroleum PRICE | Gasoline(95RON) | 77.0 | 76.9 | 0.2% | 76.4 | 76.8 | 95.9 | -0.4% | -20.3% | 76.6 | 84.8 | 98.6 | -9.6% | -22.3% | 81.5 | 93.0 | -12.4% | 89.1 | 70.4 |
| | Kerosene | 78.3 | 78.3 | -0.1% | 78.1 | 80.8 | 95.6 | -3.3% | -18.3% | 79.5 | 90.2 | 98.6 | -11.9% | -19.4% | 85.9 | 95.2 | -9.8% | 97.7 | 74.9 |
| | Diesel(0.001%) | 79.4 | 79.8 | -0.4% | 79.4 | 81.8 | 97.5 | -3.0% | -18.6% | 80.6 | 91.2 | 100.2 | -11.6% | -19.5% | 86.9 | 96.3 | -9.7% | 100.2 | 75.9 |
| | BC(3.5%) | 67.8 | 69.1 | -1.9% | 67.2 | 68.0 | 81.2 | -1.2% | -17.2% | 67.6 | 74.9 | 80.2 | -9.8% | -15.7% | 72.0 | 74.1 | -2.9% | 79.4 | 61.8 |
| | Naphtha | 61.1 | 61.3 | -0.2% | 61.3 | 61.9 | 71.7 | -0.9% | -14.6% | 61.6 | 71.5 | 72.9 | -13.8% | -15.5% | 67.5 | 72.3 | -6.6% | 74.1 | 55.4 |
| Spot Margin | Gasoline-Dubai | 12.8 | 12.4 | 0.4 | 12.7 | 9.0 | 11.7 | 3.7 | 1.1 | 10.8 | 7.7 | 13.2 | 3.1 | -2.3 | 9.0 | 13.4 | -4.4 | 13.6 | 2.7 |
| | Kerosene-Dubai | 14.1 | 13.9 | 0.2 | 14.4 | 13.0 | 11.4 | 1.4 | 3.0 | 13.7 | 13.1 | 13.2 | 0.6 | 0.5 | 13.3 | 15.5 | -2.2 | 16.0 | 10.8 |
| | Diesel-Dubai | 15.2 | 15.3 | -0.1 | 15.7 | 14.0 | 13.2 | 1.6 | 2.4 | 14.8 | 14.2 | 14.7 | 0.7 | 0.1 | 14.4 | 16.6 | -2.2 | 17.1 | 11.6 |
| | BC(3.5%)-Dubai | 3.6 | 4.7 | -1.1 | 3.5 | 0.2 | -3.1 | 3.3 | 6.6 | 1.8 | -2.1 | -5.2 | 4.0 | 7.0 | -0.5 | -5.6 | 5.0 | 5.3 | -6.8 |
| | Naphtha-Dubai | -3.1 | -3.2 | 0.1 | -2.4 | -5.9 | -12.5 | 3.5 | 10.1 | -4.2 | -5.6 | -12.5 | 1.4 | 8.4 | -5.0 | -7.4 | 2.3 | -0.1 | -10.8 |
| 1M Lagging Margin | Gasoline-Dubai | 8.8 | 9.3 | -0.5 | 7.4 | 3.9 | 6.9 | 3.6 | 0.6 | 5.6 | 7.7 | 12.8 | -2.1 | -7.1 | 6.9 | 12.9 | -6.1 | 17.5 | -2.9 |
| | Kerosene-Dubai | 10.1 | 10.7 | -0.7 | 9.1 | 7.9 | 6.6 | 1.2 | 2.5 | 8.5 | 13.1 | 12.8 | -4.6 | -4.3 | 11.3 | 15.1 | -3.8 | 24.5 | -0.5 |
| | Diesel-Dubai | 11.2 | 12.2 | -0.9 | 10.4 | 8.9 | 8.5 | 1.5 | 1.9 | 9.6 | 14.2 | 14.3 | -4.6 | -4.7 | 12.3 | 16.2 | -3.8 | 27.5 | 0.5 |
| | BC(3.5%)-Dubai | -0.4 | 1.5 | -1.9 | -1.8 | -4.9 | -7.9 | 3.1 | 6.1 | -3.4 | -2.1 | -5.6 | -1.2 | 2.2 | -2.6 | -6.0 | 3.4 | 6.6 | -13.7 |
| | Naphtha-Dubai | -7.1 | -6.3 | -0.8 | -7.7 | -11.0 | -17.3 | 3.3 | 9.6 | -9.4 | -5.6 | -12.9 | -3.8 | 3.6 | -7.1 | -7.8 | 0.7 | 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 | 566 | 568 | -0.4% | 560 | 581 | 683 | -3.6% | -18.0% | 571 | 664 | 695 | -14.0% | -17.8% | 628 | 682 | -7.9% | 684 | 549 |
| **Olefin** | Ethylene | 740 | 745 | -0.7% | 748 | 778 | 806 | -3.9% | -7.3% | 763 | 839 | 822 | -9.1% | -7.2% | 810 | 834 | -2.9% | 860 | 740 |
| | Propylene | 735 | 760 | -3.3% | 754 | 783 | 821 | -3.7% | -8.2% | 768 | 816 | 825 | -5.9% | -6.9% | 798 | 819 | -2.5% | 840 | 735 |
| | Butadiene | 1,200 | 1,225 | -2.0% | 1,124 | 1,158 | 1,404 | -2.9% | -19.9% | 1,141 | 1,390 | 1,467 | -18.0% | -22.2% | 1,295 | 1,391 | -6.9% | 1,500 | 1,010 |
| **Aromatics** | Benzene | 725 | 750 | -3.3% | 704 | 749 | 1,049 | -6.0% | -32.9% | 726 | 877 | 1,057 | -17.1% | -31.3% | 819 | 985 | -16.8% | 920 | 665 |
| | Toluene | 675 | 685 | -1.5% | 653 | 645 | 913 | 1.2% | -28.5% | 649 | 762 | 918 | -14.9% | -29.4% | 719 | 840 | -14.4% | 800 | 620 |
| **Polymer** | PE | 914 | 919 | -0.5% | 920 | 961 | 997 | -4.3% | -7.8% | 940 | 981 | 998 | -4.2% | -5.8% | 966 | 994 | -2.9% | 988 | 914 |
| | PP | 895 | 895 | 0.0% | 895 | 906 | 930 | -1.2% | -3.8% | 901 | 911 | 933 | -1.2% | -3.5% | 907 | 922 | -1.6% | 925 | 885 |
| | PS | 1,155 | 1,135 | 1.8% | 1,153 | 1,190 | 1,358 | -3.2% | -15.1% | 1,171 | 1,237 | 1,348 | -5.3% | -13.1% | 1,212 | 1,283 | -5.6% | 1,255 | 1,135 |
| | ABS | 1,395 | 1,355 | 3.0% | 1,370 | 1,405 | 1,480 | -2.5% | -7.4% | 1,388 | 1,447 | 1,478 | -4.1% | -6.1% | 1,425 | 1,439 | -1.0% | 1,465 | 1,355 |
| | PVC | 695 | 695 | 0.0% | 695 | 695 | 785 | 0.0% | -11.5% | 695 | 716 | 794 | -2.9% | -12.5% | 708 | 782 | -9.5% | 735 | 695 |
| **Synthetic Fiber** | AN | 1,180 | 1,180 | 0.0% | 1,173 | 1,245 | 1,300 | -5.8% | -9.8% | 1,209 | 1,282 | 1,290 | -5.7% | -6.3% | 1,254 | 1,236 | 1.5% | 1,310 | 1,150 |
| | EG | 528 | 528 | 0.0% | 510 | 498 | 515 | 2.5% | -1.0% | 504 | 544 | 521 | -7.4% | -3.2% | 529 | 538 | -1.7% | 558 | 483 |
| | CPLM | 1,110 | 1,110 | 0.0% | 1,110 | 1,203 | 1,675 | -7.7% | -33.7% | 1,156 | 1,393 | 1,688 | -17.0% | -31.5% | 1,303 | 1,633 | -20.2% | 1,440 | 1,110 |
| **Polyester** | PX | 810 | 808 | 0.3% | 771 | 735 | 1,003 | 4.8% | -23.1% | 753 | 839 | 1,019 | -10.3% | -26.1% | 806 | 943 | -14.5% | 870 | 695 |
| | TPA | 625 | 655 | -4.6% | 615 | 589 | 763 | 4.5% | -19.3% | 602 | 654 | 775 | -8.0% | -22.4% | 634 | 725 | -12.5% | 680 | 565 |
| | PET | 810 | 810 | 0.0% | 770 | 758 | 913 | 1.7% | -15.6% | 764 | 813 | 918 | -6.1% | -16.8% | 794 | 895 | -11.2% | 820 | 720 |
| **Rubber** | SBR | 1,525 | 1,550 | -1.6% | 1,528 | 1,540 | 1,788 | -0.8% | -14.5% | 1,534 | 1,840 | 1,843 | -16.6% | -16.8% | 1,723 | 1,821 | -5.4% | 1,960 | 1,485 |
| **Phenol/BPA** | Phenol | 820 | 830 | -1.2% | 819 | 873 | 918 | -6.2% | -10.8% | 846 | 903 | 912 | -6.4% | -7.3% | 881 | 927 | -4.9% | 1,590 | 545 |
| | BPA | 1,240 | 1,225 | 1.2% | 1,246 | 1,246 | 1,294 | 0.0% | -3.7% | 1,246 | 1,237 | 1,283 | 0.7% | -2.8% | 1,241 | 1,273 | -2.6% | 3,725 | 875 |
| **Plasticizer** | OX | 913 | 930 | -1.9% | 926 | 933 | 1,108 | -0.7% | -16.4% | 929 | 943 | 1,107 | -1.5% | -16.0% | 938 | 1,002 | -6.4% | 1,410 | 440 |
| | PA | 945 | 950 | -0.5% | 954 | 988 | 1,068 | -3.4% | -10.7% | 971 | 997 | 1,068 | -2.7% | -9.1% | 987 | 1,007 | -2.0% | 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 | -1.9% | -18.7% | 1,146 | 1,320 | -13.2% | 1,190 | 1,130 |
| **Others** | PO | 1,060 | 1,040 | 1.9% | 1,020 | 1,010 | 1,296 | 1.0% | -21.3% | 1,015 | 1,069 | 1,271 | -5.1% | -20.2% | 1,049 | 1,232 | -14.9% | 1,100 | 975 |
| | MDI | 2,305 | 2,290 | 0.7% | 2,200 | 2,105 | 2,390 | 4.5% | -7.9% | 2,153 | 2,449 | 2,363 | -12.1% | -8.9% | 2,336 | 2,398 | -2.6% | 2,690 | 2,295 |
| | TDI | 1,695 | 1,615 | 5.0% | 1,571 | 1,476 | 2,015 | 6.4% | -22.0% | 1,524 | 1,809 | 2,038 | -15.8% | -25.2% | 1,700 | 2,004 | -15.1% | 2,035 | 1,430 |
| | AA | 303 | 300 | 0.8% | 306 | 318 | 475 | -3.7% | -35.7% | 312 | 331 | 436 | -5.9% | -28.6% | 324 | 395 | -18.2% | 1,055 | 875 |
| | VAM | 798 | 805 | -0.9% | 812 | 833 | 901 | -2.5% | -9.9% | 822 | 816 | 891 | 0.7% | -7.7% | 818 | 854 | -4.1% | 1,510 | 850 |
| | ECH | 1,335 | 1,260 | 6.0% | 1,281 | 1,245 | 1,029 | 2.9% | 24.5% | 1,263 | 1,260 | 1,020 | 0.2% | 23.8% | 1,261 | 1,122 | 12.4% | 1,390 | 1,185 |
| | Caustic Soda | 405 | 405 | 0.0% | 401 | 426 | 380 | -5.9% | 5.6% | 414 | 455 | 384 | -9.1% | 7.8% | 439 | 390 | 12.7% | 485 | 395 |

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 | 174 | 177 | -1.7% | 187 | 196 | 123 | -4.6% | 52.2% | 192 | 175 | 127 | 9.4% | 51.2% | 182 | 152 | 19.7% | 223 | 146 |
| | Propylene-N | 169 | 192 | -12.0% | 194 | 201 | 138 | -3.9% | 40.2% | 197 | 153 | 130 | 29.4% | 51.5% | 170 | 137 | 24.1% | 238 | 128 |
| | Butadiene-N | 634 | 657 | -3.5% | 564 | 576 | 721 | -2.2% | -21.8% | 570 | 727 | 772 | -21.6% | -26.2% | 667 | 709 | -6.0% | 830 | 425 |
| **Aromatics** | Benzene-N | 159 | 182 | -12.6% | 144 | 168 | 366 | -14.3% | -60.7% | 156 | 213 | 362 | -27.0% | -57.0% | 191 | 303 | -37.0% | 247 | 107 |
| | Toluene-N | 109 | 117 | -6.8% | 92 | 64 | 229 | 44.7% | -59.8% | 78 | 99 | 224 | -21.0% | -65.1% | 91 | 158 | -42.5% | 127 | 45 |
| | Xylene-N | 139 | 147 | -5.4% | 120 | 86 | 270 | 40.6% | -55.4% | 103 | 103 | 257 | 0.3% | -59.9% | 103 | 176 | -41.6% | 147 | 166 |
| **Polymer** | PE-N | 348 | 351 | -0.9% | 359 | 380 | 314 | -5.3% | 14.5% | 370 | 318 | 303 | 16.3% | 21.8% | 338 | 312 | 8.0% | 416 | 299 |
| | PP-N | 329 | 327 | 0.6% | 335 | 325 | 247 | 3.0% | 35.7% | 330 | 248 | 239 | 33.3% | 38.2% | 279 | 240 | 16.4% | 356 | 226 |
| | PS-N | 589 | 567 | 3.9% | 592 | 609 | 674 | -2.7% | -12.2% | 601 | 573 | 653 | 4.8% | -8.1% | 583 | 601 | -2.9% | 636 | 551 |
| | ABS-A/B/S | 341 | 288 | 18.4% | 347 | 349 | 247 | -0.5% | 40.3% | 348 | 288 | 232 | 20.9% | 49.7% | 311 | 251 | 23.9% | 393 | 257 |
| | PVC-Ethylene | 322 | 319 | 0.8% | 318 | 303 | 378 | 5.0% | -16.0% | 310 | 293 | 380 | 6.1% | -18.3% | 299 | 362 | -17.2% | 324 | 271 |
| **Synthetic Fiber** | AN-N | 614 | 612 | 0.3% | 612 | 664 | 617 | -7.8% | -0.7% | 638 | 619 | 595 | 3.1% | 7.2% | 626 | 554 | 12.9% | 698 | 566 |
| | EG-N | -39 | -41 | 적자지속 | -50 | -84 | -168 | 적자지속 | 적자지속 | -67 | -120 | -174 | 적자지속 | 적자지속 | -100 | -144 | 적자지속 | -39 | -135 |
| | CPLM-N | 544 | 542 | 0.4% | 550 | 621 | 992 | -11.5% | -44.6% | 586 | 729 | 994 | -19.7% | -41.1% | 674 | 951 | -29.1% | 791 | 530 |
| **Polyester** | PX-N | 244 | 240 | 1.9% | 210 | 154 | 319 | 36.8% | -34.1% | 182 | 175 | 324 | 3.8% | -43.8% | 178 | 261 | -31.9% | 244 | 140 |
| | TPA-PX | 82 | 114 | -27.8% | 99 | 96 | 91 | 2.5% | 8.6% | 97 | 92 | 93 | 5.9% | 5.1% | 94 | 93 | 1.1% | 114 | 82 |
| | PET-TPA/EG | 92 | 66 | 39.5% | 67 | 81 | 79 | -17.8% | -15.8% | 74 | 64 | 72 | 14.8% | 2.5% | 68 | 86 | -21.3% | 104 | 46 |
| **Rubber** | SBR-BD/SM | 403 | 406 | -0.7% | 467 | 452 | 463 | 3.4% | 0.8% | 460 | 562 | 473 | -18.2% | -2.8% | 523 | 519 | 0.7% | 750 | 388 |
| **Phenol/ BPA** | Phenol-N | 254 | 262 | -3.1% | 259 | 291 | 234 | -11.2% | 10.4% | 275 | 239 | 217 | 14.8% | 26.5% | 253 | 245 | 3.3% | 308 | 191 |
| | BPA-N | 674 | 657 | 2.6% | 686 | 665 | 611 | 3.2% | 12.4% | 676 | 574 | 588 | 17.8% | 14.9% | 612 | 591 | 3.5% | 721 | 541 |
| **Plasticizer** | PA-OX | 115 | 104 | 10.5% | 111 | 139 | 60 | -19.8% | 86.7% | 125 | 139 | 61 | -10.0% | 106.1% | 134 | 95 | 40.1% | 201 | 99 |
| | DOP-2EH/PA | 164 | 163 | 0.9% | 164 | 143 | 149 | 14.6% | 10.3% | 154 | 136 | 138 | 13.0% | 11.1% | 143 | 124 | 15.0% | 178 | 109 |
| **Others** | SM-N | 374 | 387 | -3.4% | 352 | 345 | 456 | 2.1% | -22.7% | 349 | 353 | 451 | -1.3% | -22.7% | 352 | 411 | -14.5% | 387 | 317 |
| | PO-N | 494 | 472 | 4.7% | 460 | 429 | 613 | 7.2% | -25.0% | 444 | 406 | 576 | 9.5% | -22.9% | 420 | 550 | -23.6% | 494 | 376 |
| | MDI-BZ | 1,580 | 1,540 | 2.6% | 1,496 | 1,356 | 1,341 | 10.3% | 11.6% | 1,426 | 1,572 | 1,306 | -9.3% | 9.2% | 1,517 | 1,413 | 7.3% | 2,020 | 1,725 |
| | TDI-TL | 1,182 | 1,094 | 8.0% | 1,075 | 986 | 1,322 | 9.1% | -18.6% | 1,031 | 1,229 | 1,340 | -16.2% | -23.1% | 1,154 | 1,366 | -15.5% | 1,438 | 951 |
| | ECH-Propyl. | 894 | 804 | 11.2% | 829 | 776 | 536 | 6.9% | 54.7% | 802 | 770 | 525 | 4.1% | 52.7% | 782 | 631 | 23.9% | 894 | 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 | 155 | 175 | -11.4% | 166 | 137 | 95 | 21.8% | 75.9% | 151 | 176 | 115 | -14.0% | 31.6% | 167 | 149 | 12.1% | 202 | 112 |
| | Propylene-N | 150 | 190 | -21.1% | 173 | 142 | 110 | 21.9% | 57.5% | 157 | 153 | 118 | 2.4% | 32.5% | 155 | 134 | 15.7% | 203 | 107 |
| | Butadiene-N | 615 | 655 | -6.1% | 543 | 517 | 692 | 5.0% | -21.6% | 530 | 728 | 760 | -27.2% | -30.3% | 652 | 706 | -7.7% | 831 | 362 |
| **Aromatics** | Benzene-N | 140 | 180 | -22.2% | 123 | 108 | 337 | 13.7% | -63.6% | 115 | 214 | 350 | -46.1% | -67.1% | 176 | 300 | -41.3% | 262 | 57 |
| | Toluene-N | 90 | 115 | -21.7% | 71 | 4 | 201 | 1681.3% | -64.5% | 38 | 99 | 212 | -62.2% | -82.2% | 76 | 155 | -51.0% | 163 | -21 |
| | Xylene-N | 120 | 145 | -17.2% | 99 | 26 | 241 | 284.1% | -58.8% | 63 | 104 | 245 | -39.5% | -74.4% | 88 | 173 | -49.2% | 153 | 2 |
| **Polymer** | PE-N | 329 | 349 | -5.7% | 338 | 320 | 285 | 5.8% | 18.6% | 329 | 319 | 292 | 3.3% | 12.9% | 323 | 309 | 4.3% | 369 | 290 |
| | PP-N | 310 | 325 | -4.6% | 314 | 265 | 218 | 18.3% | 43.8% | 290 | 248 | 227 | 16.6% | 27.6% | 264 | 237 | 11.6% | 333 | 226 |
| | PS-N | 570 | 565 | 0.9% | 571 | 549 | 646 | 4.1% | -11.5% | 560 | 574 | 642 | -2.4% | -12.7% | 569 | 598 | -4.9% | 612 | 532 |
| | ABS-A/B/S | 377 | 314 | 19.9% | 314 | 275 | 225 | 14.2% | 39.5% | 294 | 293 | 242 | 0.5% | 21.5% | 293 | 255 | 15.2% | 377 | 228 |
| | PVC-Ethylene | 312 | 312 | 0.0% | 303 | 273 | 349 | 11.1% | -13.2% | 288 | 295 | 364 | -2.3% | -20.9% | 292 | 361 | -19.1% | 316 | 261 |
| **Synthetic Fiber** | AN-N | 595 | 610 | -2.5% | 591 | 604 | 588 | -2.1% | 0.5% | 598 | 619 | 583 | -3.5% | 2.4% | 611 | 551 | 10.8% | 643 | 532 |
| | EG-N | -58 | -43 | 적자지속 | -71 | -144 | -197 | 적자지속 | 적자지속 | -107 | -119 | -186 | 적자지속 | 적자지속 | -114 | -147 | 적자지속 | -43 | -161 |
| | CPLM-N | 525 | 540 | -2.8% | 529 | 562 | 963 | -5.8% | -45.1% | 545 | 730 | 982 | -25.3% | -44.5% | 659 | 948 | -30.5% | 817 | 467 |
| **Polyester** | PX-N | 225 | 238 | -5.3% | 189 | 94 | 291 | 101.5% | -34.9% | 142 | 176 | 312 | -19.6% | -54.6% | 163 | 258 | -36.9% | 238 | 54 |
| | TPA-PX | 139 | 176 | -20.9% | 123 | 42 | 70 | 192.7% | 74.3% | 82 | 95 | 95 | -13.7% | -13.7% | 90 | 85 | 6.5% | 176 | 22 |
| | PET-TPA/EG | 149 | 151 | -1.1% | 94 | 28 | 59 | 234.6% | 59.3% | 61 | 65 | 78 | -6.2% | -22.3% | 63 | 80 | -21.1% | 151 | -9 |
| **Rubber** | SBR-BD/SM | 545 | 504 | 8.1% | 439 | 301 | 396 | 46.0% | 11.0% | 370 | 585 | 489 | -36.7% | -24.3% | 503 | 533 | -5.6% | 798 | 248 |
| **Phenol/ BPA** | Phenol-N | 235 | 260 | -9.6% | 238 | 232 | 206 | 2.6% | 15.4% | 235 | 240 | 205 | -2.4% | 14.2% | 238 | 242 | -1.6% | 270 | 202 |
| | BPA-N | 655 | 655 | 0.0% | 665 | 605 | 582 | 9.9% | 14.3% | 635 | 574 | 576 | 10.6% | 10.2% | 597 | 589 | 1.5% | 698 | 541 |
| **Plasticizer** | PA-OX | 112 | 126 | -11.2% | 105 | 109 | 53 | -3.8% | 99.0% | 107 | 178 | 63 | -39.8% | 69.3% | 151 | 85 | 77.9% | 250 | 78 |
| | DOP-2EH/PA | 160 | 154 | 4.2% | 138 | 123 | 134 | 12.3% | 3.3% | 131 | 133 | 106 | -2.1% | 23.3% | 132 | 107 | 24.0% | 178 | 99 |
| **Others** | SM-N | 355 | 385 | -7.8% | 331 | 285 | 427 | 16.1% | -22.4% | 308 | 354 | 439 | -12.9% | -29.8% | 337 | 408 | -17.5% | 393 | 259 |
| | PO-N | 475 | 470 | 1.1% | 439 | 369 | 585 | 18.9% | -24.9% | 404 | 406 | 565 | -0.6% | -28.5% | 405 | 547 | -25.9% | 475 | 327 |
| | MDI-BZ | 1,580 | 1,555 | 1.6% | 1,451 | 1,278 | 1,319 | 13.6% | 10.0% | 1,364 | 1,551 | 1,316 | -12.0% | 3.7% | 1,480 | 1,417 | 4.4% | 2,021 | 1,652 |
| | TDI-TL | 1,216 | 1,136 | 7.0% | 1,081 | 930 | 1,300 | 16.2% | -16.8% | 1,006 | 1,226 | 1,341 | -18.0% | -25.0% | 1,142 | 1,361 | -16.1% | 1,457 | 883 |
| | ECH-Propyl. | 867 | 786 | 10.3% | 812 | 770 | 532 | 5.5% | 52.5% | 791 | 769 | 529 | 2.8% | 49.6% | 777 | 630 | 23.3% | 895 | 692 |

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

## ※ 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 | 89,500 | 10.4 | -5.2 | -28.8 | -20.1 | 21.3 | 0.6 |
| **S-Oil** | KRW | 4.4 | 54,400 | 7.3 | 4.6 | -4.4 | -0.7 | 22.4 | N/A |
| **GS** | KRW | 2.9 | 43,550 | 9.0 | 12.5 | 20.8 | 10.8 | N/A | N/A |
| **HD Hyundai** | KRW | 6.4 | 111,700 | 33.0 | 41.9 | 53.2 | 41.0 | N/A | N/A |
| **Aramco** | SAR | 1,612.6 | 25.0 | -0.6 | -1.4 | -7.7 | -10.9 | 16.7 | 4.1 |
| **Exxon Mobil** | USD | 442.6 | 102.7 | -0.9 | -2.8 | -7.8 | -4.5 | 16.0 | 1.7 |
| **Chevron** | USD | 240.8 | 137.9 | 1.7 | 1.4 | -13.1 | -4.8 | 17.8 | 1.7 |
| **TOTAL** | EUR | 132.4 | 51.4 | -0.2 | 0.5 | -11.0 | -3.7 | 8.5 | 1.2 |
| **PetroChina** | HKD | 205.3 | 6.6 | 1.5 | 10.8 | 13.6 | 7.7 | N/A | N/A |
| **BP** | GBp | 76.9 | 358.0 | -1.2 | 2.2 | -18.1 | -8.9 | 11.9 | 1.3 |
| **Marathon Petroleum** | USD | 49.1 | 159.9 | 2.1 | 16.4 | 6.5 | 14.6 | 17.3 | 2.8 |
| **Valero** | USD | 40.5 | 129.2 | 1.1 | 11.3 | -1.2 | 5.4 | 18.1 | 1.7 |
| **Sinopec** | HKD | 91.3 | 4.3 | 1.4 | 7.1 | 2.9 | -4.5 | N/A | N/A |
| **Suncor** | CAD | 44.1 | 49.4 | 0.7 | 1.4 | -10.8 | -3.8 | 12.0 | 1.4 |
| **Imperial Oil** | CAD | 36.5 | 99.1 | 0.4 | 6.5 | 1.0 | 11.8 | 15.9 | 2.0 |
| **Ecopetrol** | COP | 17.9 | 1,795.0 | 0.8 | 4.1 | -12.9 | 7.2 | 4.6 | 1.0 |
| **Indian Oil** | INR | 23.5 | 142.5 | -1.1 | 3.4 | 25.6 | 4.5 | 9.1 | N/A |
| **PTT PCL** | THB | 26.3 | 30.3 | -0.8 | -2.4 | -4.0 | -4.7 | N/A | 0.7 |
| **Formosa Petrochem** | TWD | 12.1 | 38.0 | -1.6 | 8.7 | -1.8 | 10.0 | 33.0 | N/A |
| **Repsol** | EUR | 15.5 | 11.8 | 1.6 | 9.1 | -4.2 | 0.9 | 5.6 | 0.5 |
| **Idemitsu Kosan** | JPY | 7.9 | 881.5 | 2.9 | -0.3 | -13.0 | -14.9 | N/A | N/A |
| **Thai Oil** | THB | 2.1 | 30.3 | 6.1 | 13.1 | 32.7 | 7.1 | 6.8 | 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 | 113.2 | 18 | 1.3 | 7.6 | 0.9 | -5.6 | N/A | N/A |
| **Conoco Phillips** | USD | 108.1 | 85.6 | -1.8 | -3.9 | -13.7 | -13.7 | 14.7 | 1.7 |
| **Petrobras** | BRL | 73.8 | 31.2 | -0.3 | 4.2 | -13.1 | -13.7 | 5.3 | 1.1 |
| **Equinor** | NOK | 67.3 | 244.5 | -0.1 | 2.8 | -5.0 | -6.5 | 8.4 | 1.4 |
| **Canadian Natural** | USD | 64.5 | 30.8 | 0.1 | 7.2 | 8.8 | -0.3 | 12.3 | 2.2 |
| **EOG Resources** | USD | 60.0 | 109.9 | -1.3 | -0.4 | -13.4 | -10.4 | 12.0 | 2.0 |
| **Occidental** | USD | 40.8 | 41.5 | 0.8 | 5.2 | -15.1 | -16.1 | 17.9 | 1.3 |
| **Expand Energy** | USD | 27.5 | 115.7 | 0.8 | 11.3 | 17.0 | 16.2 | 11.8 | 1.6 |
| **ENI** | EUR | 46.2 | 12.9 | 0.9 | 1.8 | -6.7 | -1.2 | 9.4 | 0.7 |
| **Suncor Energy** | CAD | 44.1 | 49.4 | 0.7 | 1.4 | -10.8 | -3.8 | 12.0 | 1.4 |
| **ONEOK** | USD | 50.4 | 80.7 | -1.4 | -1.8 | -19.6 | -19.6 | 13.6 | 2.3 |
| **Kinder Morgan** | USD | 62.0 | 27.9 | 1.6 | 6.2 | 3.0 | 1.9 | 21.5 | 2.0 |
| **Hess** | USD | 41.3 | 133.6 | 2.7 | 3.5 | -10.3 | 0.5 | 24.1 | 3.3 |
| **Devon Energy** | USD | 20.0 | 31.1 | -1.2 | 2.3 | -14.1 | -4.9 | 8.4 | 1.3 |
| **Cottera Energy** | USD | 18.9 | 24.7 | 1.0 | 0.7 | -8.4 | -3.2 | 8.6 | 1.3 |
| **Ovintiv** | USD | 9.5 | 36.5 | 1.7 | 8.8 | -15.9 | -9.8 | 7.5 | 0.9 |
| **Apache** | USD | 6.3 | 17.3 | 3.8 | 11.6 | -16.2 | -24.9 | 6.9 | 1.0 |
| **National Oilwell Varco** | USD | 4.6 | 12.3 | 0.7 | 5.8 | -17.7 | -15.9 | 10.1 | 0.7 |
| **Concho Resources** | USD | 3.0 | 21.3 | 1.5 | 3.5 | -19.8 | -29.8 | 12.6 | 0.6 |
| **Schulmberger** | USD | 45.8 | 33.7 | -0.6 | 1.3 | -19.2 | -12.2 | 10.7 | 2.0 |
| **Halliburton** | USD | 17.3 | 20.1 | 0.9 | 1.3 | -23.9 | -26.1 | 8.3 | 1.6 |
| **TechnipFMC** | USD | 13.1 | 31.2 | 4.3 | 10.6 | 5.9 | 7.7 | 13.8 | 4.2 |

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

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

### PetroChemical

| (십억$, %, 배) | Local | Mrk. Cap ($US bn) | Price (Local) | 1W | 1M | 3M | YTD | PER | PBR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| LG Chemical | KRW | 10.1 | 197,300 | 8.2 | -8.7 | -15.9 | -21.1 | 18.2 | 0.5 |
| Lotte Chemical | KRW | 1.9 | 59,700 | 5.9 | -1.0 | -4.3 | -0.2 | N/A | 0.2 |
| Hanwha Chemical | KRW | 3.7 | 29,800 | 1.0 | -0.3 | 38.6 | 84.9 | 15.8 | N/A |
| Kumho Petrochem | KRW | 2.2 | 115,500 | 6.1 | -2.8 | 5.3 | 27.5 | 7.1 | 0.6 |
| LotteFine Chemical | SAR | 0.7 | 37,900 | 6.8 | 9.1 | -6.4 | -3.7 | 6.3 | N/A |
| Korea PetroChem | USD | 0.4 | 82,600 | 5.8 | -1.4 | -7.0 | 6.3 | 82.0 | N/A |
| Hyosung TNC | USD | 0.8 | 243,000 | 3.6 | 2.3 | 7.8 | 1.7 | 7.9 | 0.7 |
| Hyosung Materials | EUR | 0.6 | 199,100 | 2.7 | 12.0 | 6.4 | 14.0 | N/A | N/A |
| Kolon Industries | HKD | 0.7 | 33,450 | 12.1 | 10.9 | 0.1 | 23.2 | N/A | N/A |
| Huchems | GBp | 0.5 | 16,270 | 2.6 | 1.2 | 0.7 | -4.6 | N/A | N/A |
| Hyosung Chemical | USD | 0.4 | 91,000 | -3.9 | 3.6 | 12.9 | 25.9 | 7.1 | N/A |
| Lotte Titan | USD | 0.3 | 0.5 | -13.8 | 6.8 | 6.8 | -26.6 | N/A | 0.1 |
| SABIC | HKD | 44.5 | 55.7 | -5.3 | -8.7 | -10.2 | -16.9 | 37.4 | N/A |
| BASF | CAD | 43.5 | 43.0 | 3.7 | -4.4 | -12.2 | 1.2 | 14.3 | N/A |
| LyondellBasell | CAD | 18.5 | 57.6 | 1.9 | -1.0 | -25.0 | -22.4 | 12.5 | 1.5 |
| Shin-Etsu Chemical | COP | 64.1 | 4,641.0 | 2.2 | 7.2 | 3.3 | -12.4 | 18.4 | N/A |
| Westlake Chemical | INR | 9.2 | 71.5 | -2.9 | -22.6 | -36.3 | -37.6 | 25.3 | 0.9 |
| Toray | THB | 11.3 | 998.1 | 1.8 | 9.8 | 0.2 | -0.3 | 14.4 | N/A |
| Formosa Plastic | TWD | 7.4 | 34.7 | -3.6 | 2.1 | -10.6 | -2.3 | 53.3 | N/A |
| Mitsui Chemical | EUR | 4.6 | 3,285.0 | 7.2 | 5.0 | -2.0 | -5.3 | 11.0 | N/A |
| PTT Global Chem | JPY | 2.9 | 20.7 | 5.1 | 19.7 | 30.2 | -15.2 | N/A | 0.4 |
| Teijin | THB | 1.6 | 1,159.5 | 1.2 | -2.8 | -12.2 | -13.3 | 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 | 1,154.5 | 358 | 7.1 | 27.0 | 22.3 | -11.2 | 162.5 | 16.0 |
| CATL | CNY | 159.8 | 251 | -5.9 | 8.5 | -5.0 | -5.1 | N/A | N/A |
| BYD | HKD | 149.6 | 388 | -16.5 | 4.9 | 4.5 | 45.7 | 21.5 | N/A |
| Samsung SDI | KRW | 8.7 | 168,900 | 5.4 | -4.0 | -23.0 | -30.3 | 15.9 | 0.6 |
| Panasonic | JPY | 28.5 | 1,668 | 2.7 | 1.6 | -10.5 | 1.5 | 13.0 | 0.8 |
| ECOPRO BM | KRW | 6.4 | 89,700 | 7.3 | -11.6 | -24.6 | -18.4 | 477.2 | 5.9 |
| L&F | KRW | 1.5 | 57,200 | 19.2 | -11.7 | -27.5 | -29.4 | N/A | 3.1 |
| ILJIN Material | KRW | 0.8 | 22,050 | 11.8 | -2.6 | -19.1 | -6.6 | 16.0 | 0.9 |
| Wacker | EUR | 3.7 | 63 | 3.2 | -6.2 | -8.9 | -10.0 | N/A | N/A |
| OCI Holdings | KRW | 1.0 | 70,900 | 8.7 | 9.6 | -10.9 | 20.6 | N/A | N/A |
| GCL-Poly | HKD | 3.0 | 0.8 | -3.5 | 5.1 | -33.1 | -23.1 | 76.1 | 0.6 |
| Daqo New Energy | USD | 0.9 | 13.8 | -0.6 | 8.5 | -31.8 | -28.9 | N/A | N/A |
| Longi Green Energy | CNY | 15.2 | 14.4 | -3.3 | -1.8 | -13.6 | -8.1 | N/A | N/A |
| First Solar | USD | 16.7 | 156.0 | -4.5 | 23.9 | 14.5 | -11.5 | 9.0 | 2.0 |
| Jinko Solar | USD | 0.9 | 18.4 | -2.3 | 6.9 | -18.6 | -26.3 | N/A | N/A |
| Canadian Solar | USD | 0.7 | 10.3 | -1.5 | 14.6 | 2.9 | -7.0 | 12.9 | 0.2 |
| Huafeng Spandex | CNY | 4.7 | 6.7 | -4.1 | 0.7 | -18.4 | -17.6 | 11.8 | 1.2 |
| Tongkun Group | CNY | 3.6 | 10.9 | -0.7 | -0.1 | -14.6 | -7.9 | N/A | N/A |
| China Shenhua Energy | HKD | 105.5 | 33 | 0.8 | 13.9 | 12.1 | -1.0 | N/A | N/A |
| Wanhua Chemical | CNY | 23.7 | 54.3 | -3.1 | -0.2 | -21.0 | -23.9 | N/A | N/A |
| Shaanxi Coal Industry | CNY | 28.2 | 20.9 | 0.5 | 9.1 | 10.4 | -10.1 | N/A | N/A |
| Oriental Energy | CNY | 1.8 | 8.0 | 0.5 | -2.2 | -24.0 | -15.7 | 30.5 | 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

2025/05/30 (출처: Reuters)

미국 에너지부, Sempra Energy의 Port Arthur Phase 2 LNG 수출 승인 완료. 트럼프 취임 이후 최초의 최종 승인

2025/05/30 (출처: Reuters)

Williams Cos, 펜실베니아-뉴욕 잇는 천연가스 파이프라인 2개 계획 취소 이후 부활 위해 FERC과 협력 중. 회사는 최근 프로젝트 복원 위한 청원서 제출 완료

2025/05/24 (출처: WSJ)

트럼프, 원자력 생산 증대 행정명령에 서명. 수년의 신규 면허 절차를 18개월로 단축 명령 등 규제 완화/기관 정비 추진

2025/05/30 (출처: Reuters)

트럼프 대통령, 주거용 태양광 모듈 업체인 Sunnova Energy에 제공했던 $29.2억의 대출 보증의 일부 취소

2025/05/29 (출처: Reuters)

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

2025/05/23 (출처: PV Magazine)

중국, '25년 1~4월 간 신규 태양광 설치량은 104.9GW(+214.68%) 기록. 4월 한 달간 설치량은 45.2GW

2025/05/24 (출처: 연합뉴스)

미국, 이란과의 5차 핵 합의는 농축 우라늄 등을 둘러싼 이견으로 끝내 불발

2025/05/28 (출처: Reuters)

캐나다, Alberta 주에서 약 1,600헥타르 규모의 통제 불능한 산불 발생해 석유/가스 일시 생산 중단

2025/05/24 (출처: Reuters)

미국 FERC, Venture Global의 28MTPA 규모 CP2 플랜트 건설 승인 완료. 준공 시 미국 내 최대 규모의 LNG 수출 시설

2025/05/24 (출처: Reuters)

미국 미드스트림, 에너지 확장 환경 하 비용 상승으로 신규 건설 대신 M&A 선호. 1Q25 거래 15건으로 4Q21 최고치

2025/05/25 (출처: 조선일보)

미국, 원자력 발전 용량 현재 100GW에서 '50년까지 400GW 수준으로 늘리겠다고 발표

2025/05/28 (출처: Reuters)

한국수력원자력, Oklo와 Aurora 발전소 개발을 위한 MOU 체결

2025/05/30 (출처: Reuters)

스위스 Meyer Burger, 미국 Arizona 위치 태양광 모듈 공장 폐쇄 결정. 재정 문제에 기인하며 직원 282명 감원 예정

2025/05/28 (출처: Reuters)

캘리포니아 PG&E, 북부 지역의 데이터 센터 개발업체로부터 전력 공급 요청 +40%YoY 이상 급증했다고 언급

2025/05/29 (출처: Reuters)

OPEC+, '27년 산유량 기준선 설정하는 메커니즘 구축 계획에 합의. 오는 토요일엔 7월 산유량 계획 결정할 예정

2025/05/27 (출처: 에너지신문)

전기위원회, '24~38년 간 적용되는 제11차 장기 송변전설비설비계획 확정


**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% |