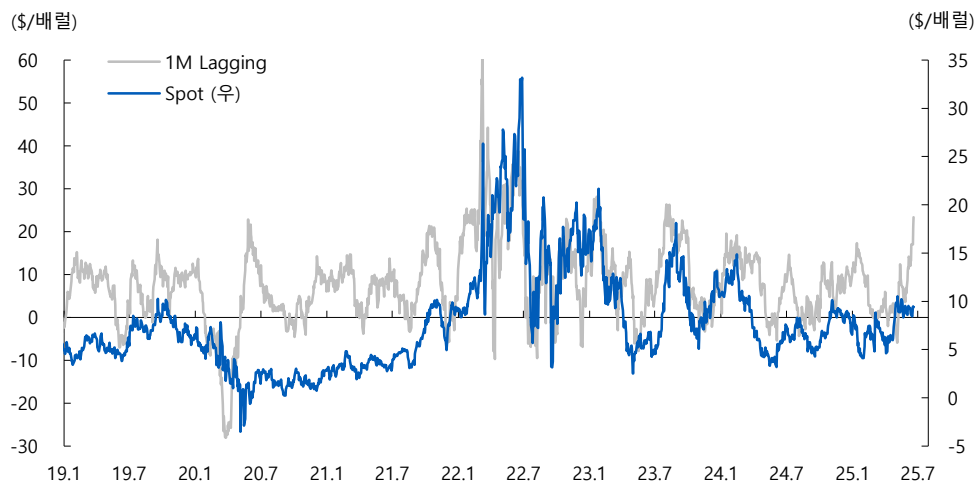




## 정유/화학: 종잡을 수 없는 트럼프지만, 확전 가능성은 제한적일 듯

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$74.2(+9.3%), Dubai \$74.7(+9.8%), Brent \$76.3(+9.9%)  
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.9(+10.8%), 아시아 JKM \$14.2(+11%), 유럽 TTF \$13.1(+7.6%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$19.7(+6.0\$), Spot \$9.6(+0.9\$)  
휘발유 \$12.0(-1.1\$), 등유 \$16.4(+2.5\$), 경유 \$19.0(+2.9\$), 납사 -\$6(-1.2\$), BC \$1.9(-0.6\$)
- 이스라엘의 공습 이후 트럼프는 중재보다는 미군 개입 언급하는 등 지정학 갈등 더 자극하는 중. 그러나 6/20 이란-유럽 3국(독일/영국/프랑스) 협상 개최될 예정이고, 미국도 세부사항 조율에 관여할 예정. 트럼프도 이란 핵시설 공격 여부 결정에 2주 시한 두며 협상에 좀 더 힘 쓰는 모습
- 현재 압도적 우세에 있고 미국마저 편 들어주고 있는 이스라엘이 쉽사리 공격 멈추지는 않을 듯. 늘 번덕부리고 종잡을 수 없는 트럼프의 결정을 쉽게 예단할 순 없으나, 중동전 재개입은 정치/경제적 부담이 너무 크고, 지금껏 그가 강조한 미국 우선주의 및 MAGA 노선과 대조됨. 이란도 협상 의사 밝힌 만큼 확전보다는 협상 통한 봉합 시나리오에 무게. 한편, 공습 당일 유가 +10% 급등 이후 추가 상승세는 그리 강하지 않음. 군사력 대폭 약해진 이란이 취할 수 있는 옵션 별로 없고, 호르무즈 해협 봉쇄 가능성도 낮기 때문. 사우디/러시아도 이란 원유 생산에 차질 생기면 추가 증산에 나설 수 있다고 언급하고 있어 실제 원유 시장의 혼돈은 제한적일 것으로 예상
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +4.8%, 올레핀↔ (에틸렌 -, 프로필렌 +2.1%, BD -4.1%)  
BTX▲ (BZ +5.0%, TL +0.7%), 폴리머↔ (PE -, PP -, PS -1.7%, ABS -, PVC -)  
합성원료↔ (AN -0.4%, EG -), 기타 (BDO +2.2%, BPA -2.9%, ECH -1.9%, TDI -6.3% 등)

## 복합정제마진 추이

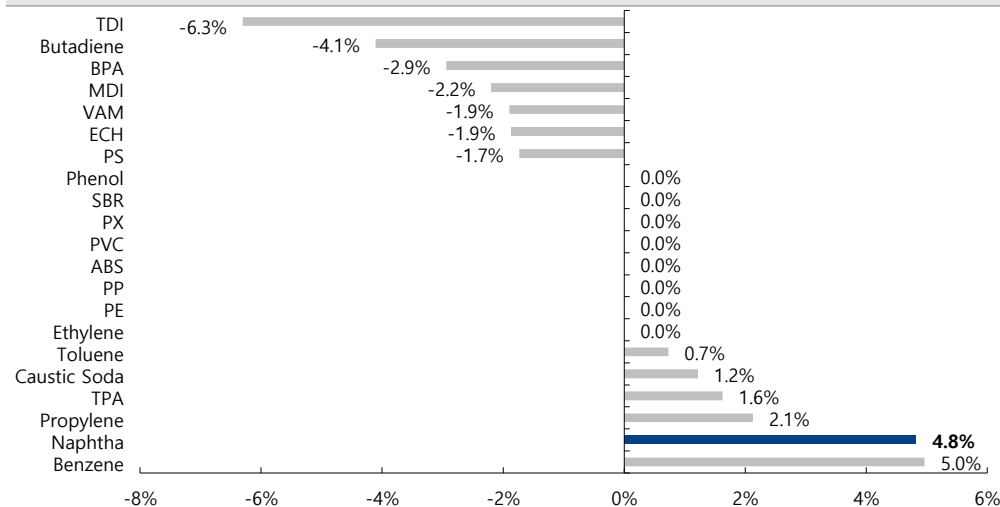


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

## Issue: 이란의 천연가스/메탄올 생산 중단과 그 잠재적 여파

- **이란, 최대 가스전 운영 부분 중단:** 금일 이란과 유럽/미국 협상 예정이긴 하나, 이스라엘이 공격 중단할 생각 없고 이란도 보복 감행하고 있는 만큼 앞으로 2주간 크고 작은 충돌 이어질 듯. 추가 인프라 타격 지켜봐야 하겠으나, 지난 일주일간의 충돌에도 이란 원유 수출은 아직까지 큰 변동 없는 것으로 파악. Bloomberg 보도에 따르면 첫 공습 발생한 6/13~17일까지 총 5일간의 원유 수출은 239만b/d로 직전 5일 동안의 수출량인 234만b/d와 유사한 수준
- 반면, 이란 천연가스 최대 생산지인 South Pars field 가스전은 지난주 토요일 공습 당한 이후 현재까지 부분적으로 운영 중단되었음. South Pars & North Dome 가스전은 이란과 카타르가 마주보는 해안 지역에 위치하고 있는 것으로, 매장량 및 생산량 기준 글로벌 최대 규모임. 다행히 카타르가 소유한 North Dome field 가스전은 타격 없어 현재 정상적으로 생산 이어가고 있음
- **메탄올 생산 중단으로 중국 MTO 가동 차질 우려:** 이란은 천연가스 생산 중단으로 인근에 위치한 암모니아, 메탄올, 요소 비료 공장도 가동 중단. 특히 암모니아와 메탄올은 다른 곳에서 가스 조달해 생산하더라도 폭발 위험과 타격 매우 큰 만큼 선제적으로 대부분의 공장 운영 중단
- 이란은 글로벌 메탄올 생산의 약 9% 차지. 중국 80%, 인도 20% 등으로 수출되고 있으며, 중국 메탄올 수입에서도 이란이 55% 차지. 이란 메탄올 생산중단 장기화될 경우 중국 에틸렌 생산의 5~6% 달하는 MTO 가동도 차질 불가피. 실제 공습 이후 중국 메탄올 가격 +16% 급등. 5월 말 미국의 중국향 에탄 수출 중단 지시도 여전히 해결되지 못하고 있는데, ECC(7~8%) 중단까지 고려하면 10% 이상의 중국 에틸렌 설비에 차질 생기는 셈. 관련 이슈 진행상황에 주목할 필요

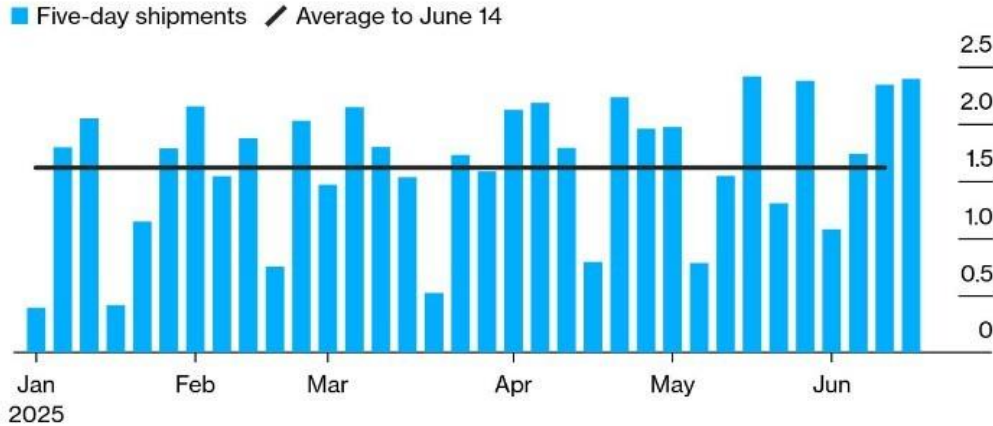
## 석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

## 이란 주간 기준 원유 수출량 추이

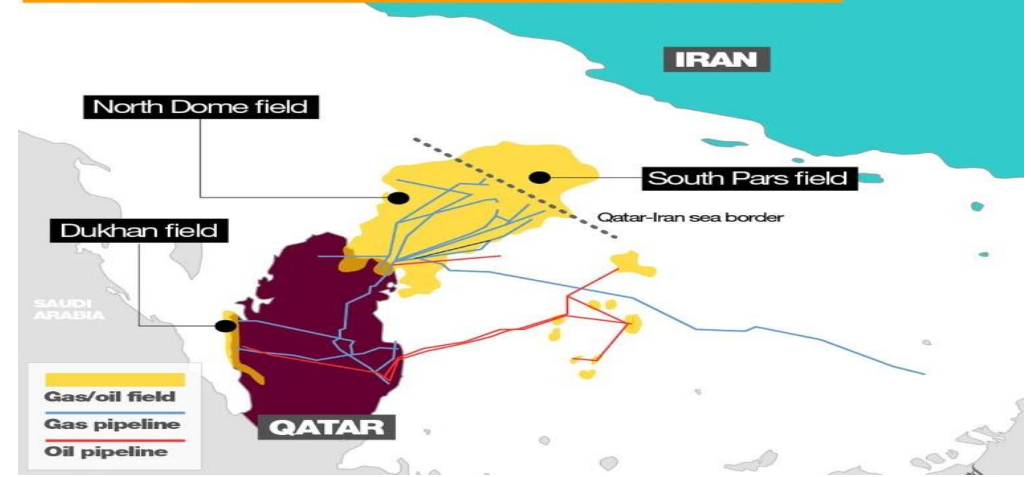
**Crude Shipments Remain Well Above Average After Israel's Attacks**  
Iran's crude-oil exports, in millions of barrels a day



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 이란과 카타르가 공유하고 있는 South Pars(이란), North Dome(카타르) 가스전

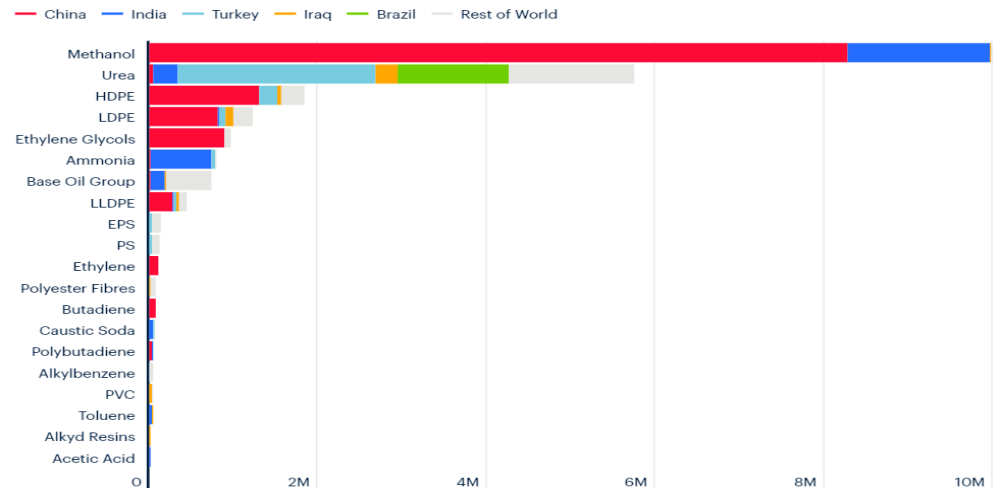
**Iran-Qatar shared gas field**



자료: Aljazeera, iM증권 리서치본부

## ★이란 주요

**Top Iran chemical exports in 2024 - almost 70% of all exports were methanol and urea**



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

## 중국 메탄올 가격 추이

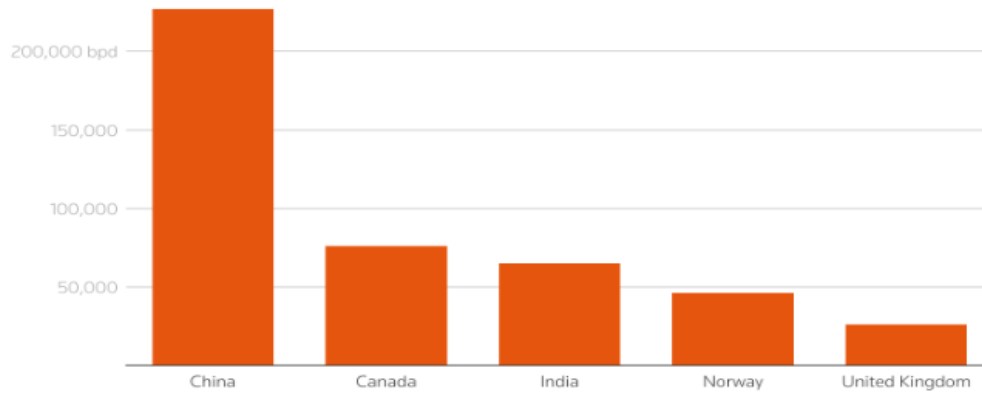


자료: ICIS, iM증권 리서치본부

## 미국의 에탄 국가별 수출량: 중국이 대략 46% 차지

### Top destinations for US ethane exports in 2024

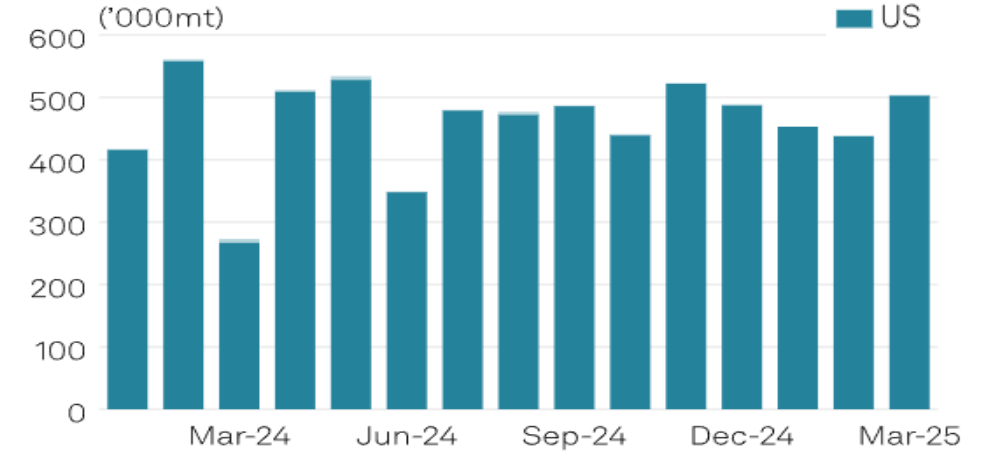
In 2024, the U.S. exported more than 492,000 barrels per day of ethane, with China accounting for nearly half of it



자료: EIA, iM증권 리서치본부

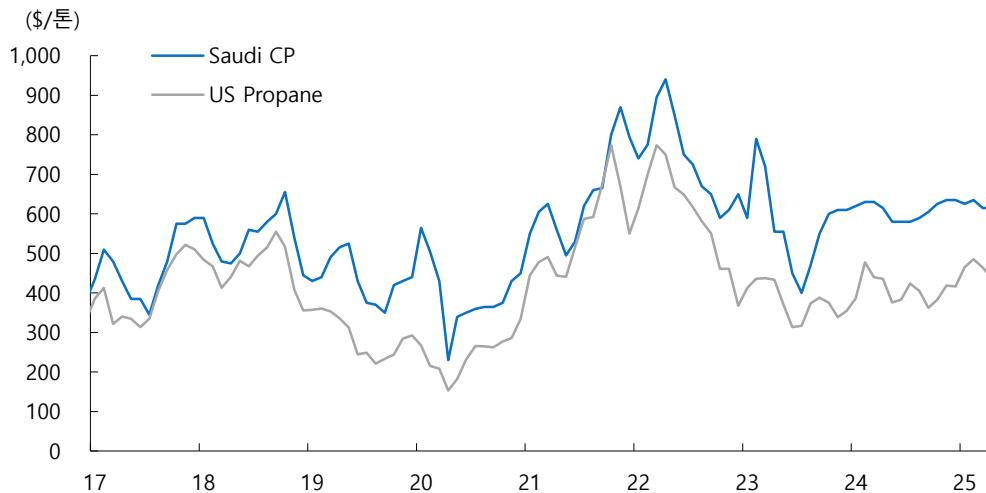
## 중국의 에탄 국가별 수입: 사실상 100% 미국산

### China's ethane suppliers



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

## ★사우디 vs 미국 프로판 가격 추이

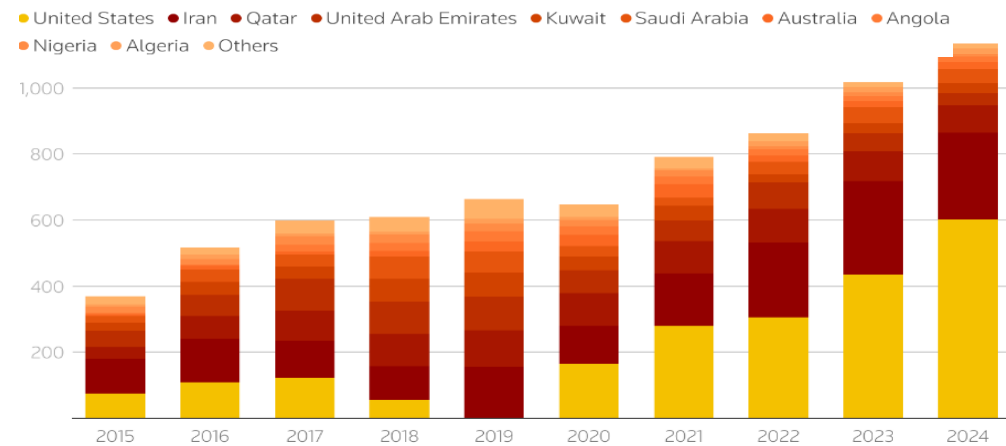


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

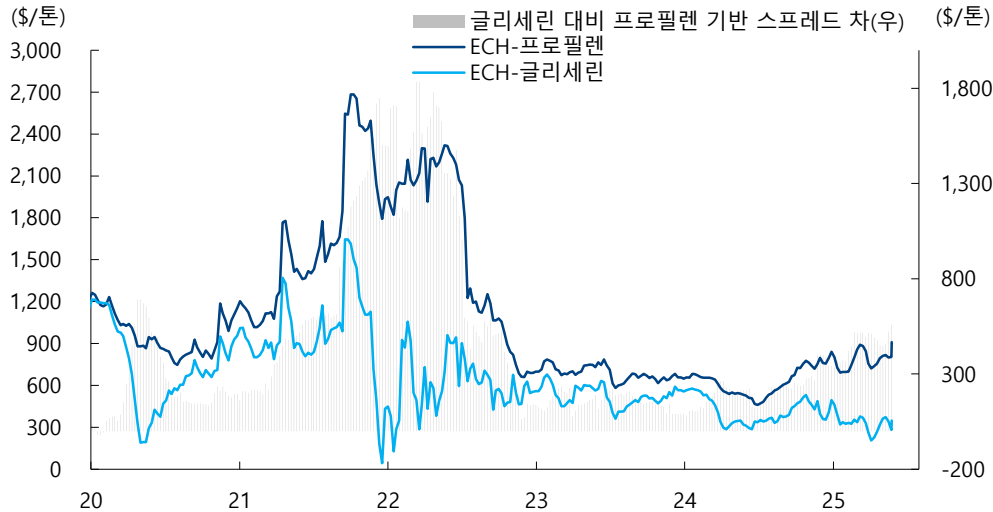
### China LPG imports

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



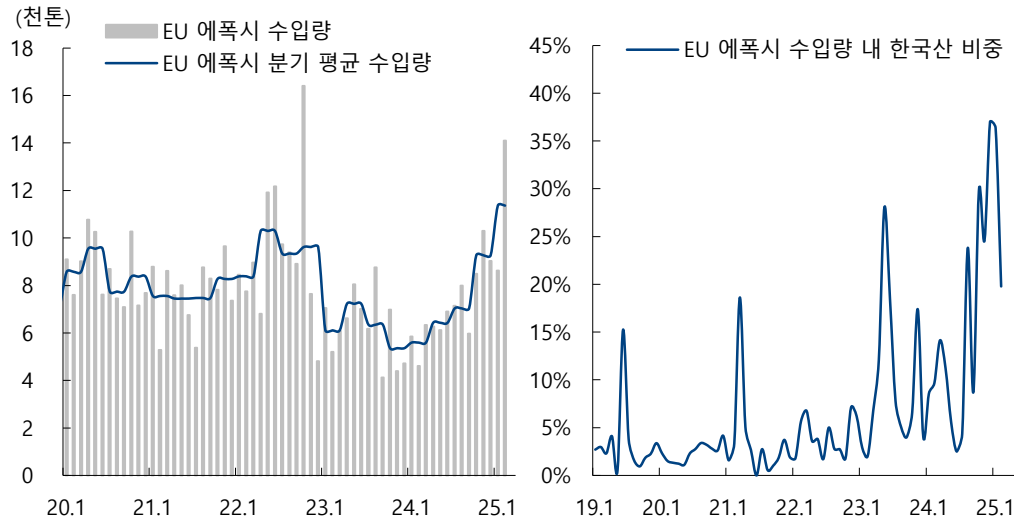
자료: Reuters, iM증권 리서치본부

## ★ECH-프로필렌 및 ECH-글리세린 스프레드 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## EU산 에폭시 수입량(좌), 한국산 비중 추이(우)



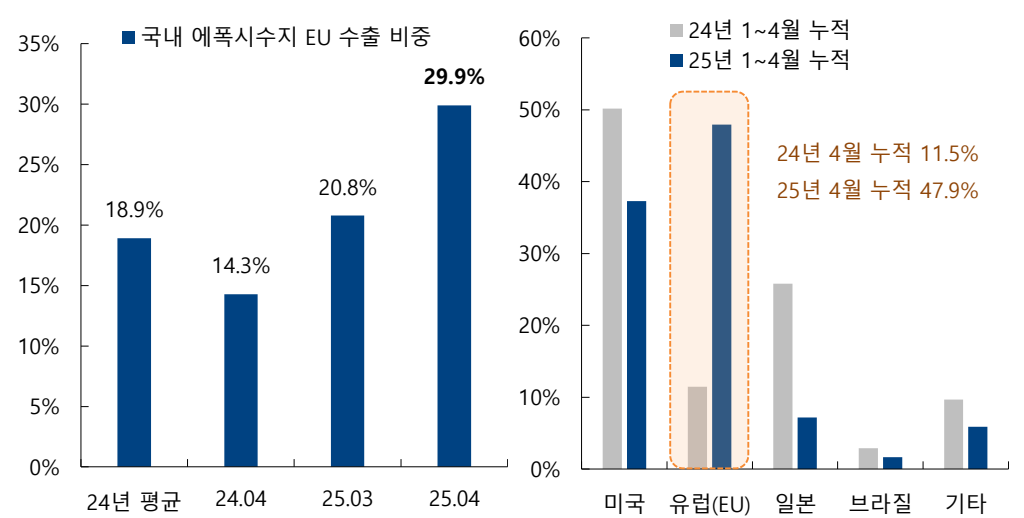
자료: KITA, iM증권 리서치본부

## ★유럽, 에폭시 수입국 및 업체별 AD 관세 잠정치

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

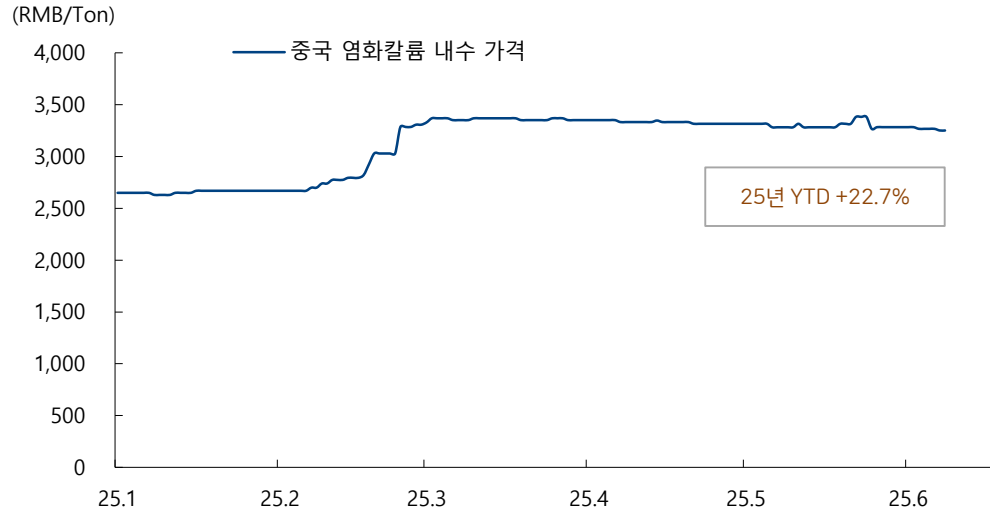
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

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



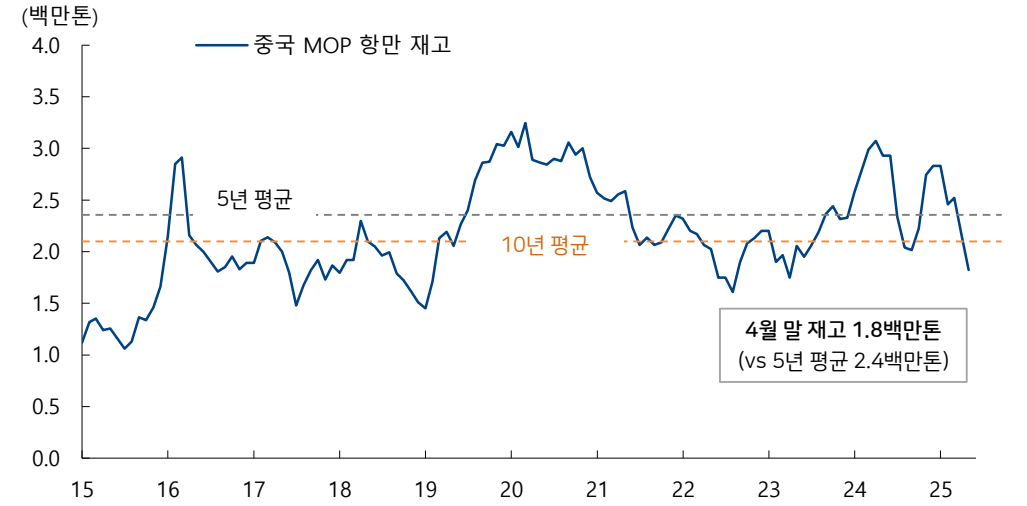
자료: KITA, iM증권 리서치본부

## ★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



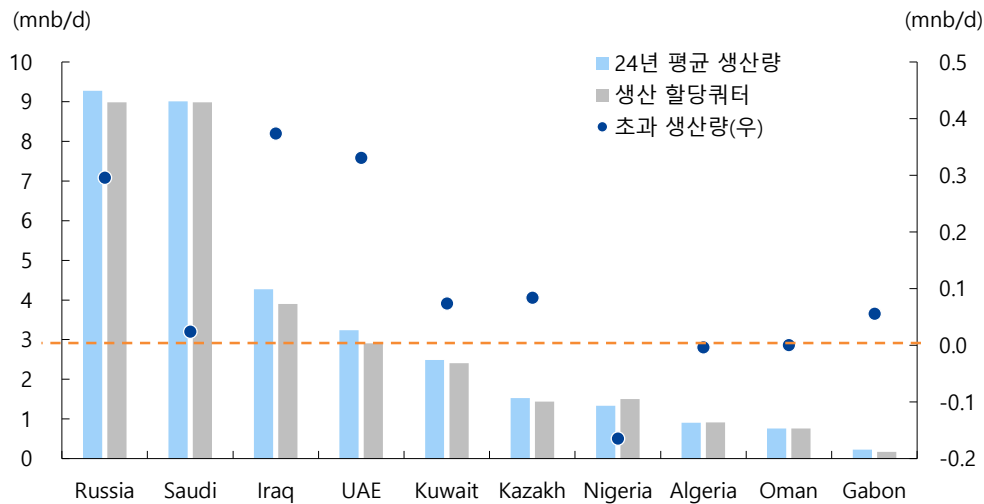
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

## ★중국 염화칼륨 재고 추이



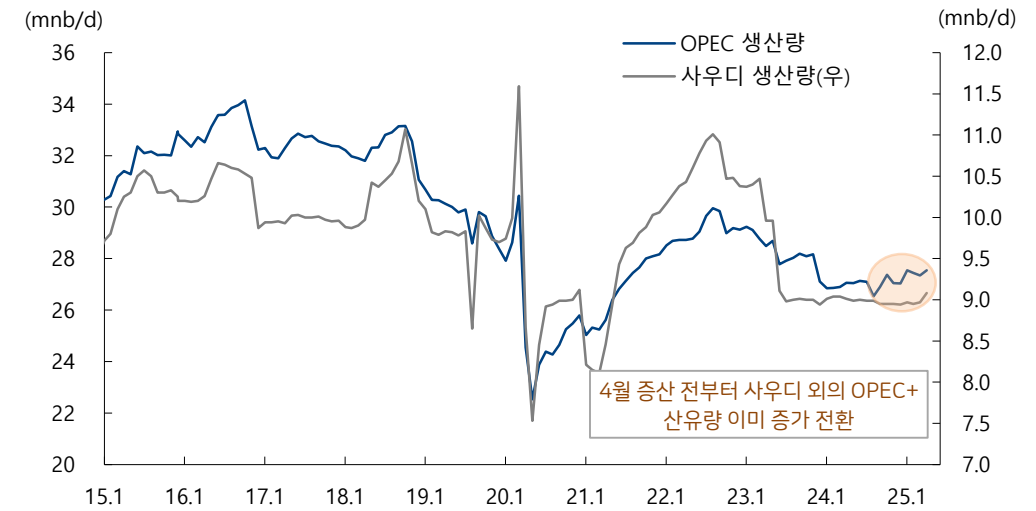
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 사우디 및 OPEC 전체 원유 생산량 추이



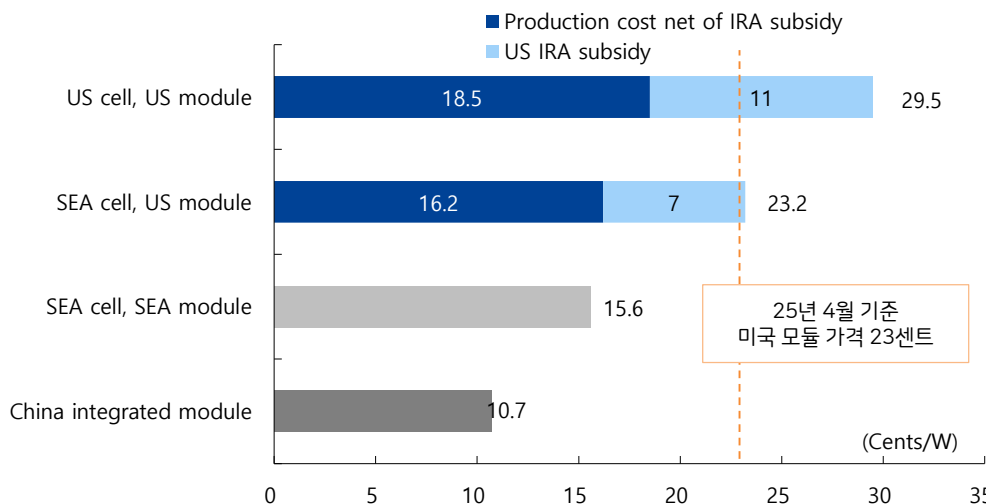
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## ★6/17 발표된 미국 IRA 상원 1차 개정안 주요 내용

| 에너지원별 주요 항목          | 5/13 하원 초안            | 5/22 하원 개정안                         | 6/17 상원 초안                                                         | 주요 변경 내용                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------|-----------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 태양광                  | AMPC(=45X)            | 30년 75%, 31년 50%<br>32년 25%, 33년 폐지 | 30년 100%, 31년 75%<br>32년 50%, 33년 25%<br>34년 폐지                    | <b>1. AMPC (+)</b><br>- 30년 이후 적용률 소폭 상향 및 지급기간 2년 연장<br>- 풍력은 27년까지 적용 및 28년 이후 AMPC 대상 제외안 유지<br>- 금지된 외국법인 지원 or 라이선스 계약으로 생산된 제품 제외안 유지<br><br><b>2. ITC/PTC (-)</b><br>- 지급기간 1년 단축 (기존안 대비 7년 단축)<br>- 세율 하향 조정: 25년 100%, 26년 60%, 27년 20% 등<br>- 단, 법안통과 이후 60일 이내 착공 및 28년 말까지 그리드 연결 조항 삭제<br>- TPO 사업 적용 제외는 하원 통과안과 동일하게 유지<br>- 원전은 35년으로 지급기간 7년 추가 연장, 28년까지 착공 필요<br><br><b>3. 공통 사항</b><br>- 26년부터 PFE(=FEOC) 관련 국가에서 특정 비율 이상 부품 조달 시 세제혜택 제외<br>- 48E, 45Y: 26년 40%, 27년 45%, 28년 50%, 29년 55%, 30년~ 60%<br>- 45X(부문별 상이)<br>1)태양광: 26년 50%, 27년 60%, 28년 70%, 29년 80%, 30년~ 85%<br>2)풍력: 26년 85%, 27년~ 90%<br>3)배터리 부품: 26년 50%, 27년 65%, 28년 70%, 29년 80%, 30년~ 85% |
|                      | ITC(=48E)             | 32년 80%, 33년 60%<br>34년 40%, 35년 폐지 | 25년 100%, 26년 60%<br>27년 20%, 28년 폐지                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                      | PTC(=45Y)             | 32년 80%, 33년 60%<br>34년 40%, 35년 폐지 | 25년 100%, 26년 60%<br>27년 20%, 28년 폐지<br>34년 75%, 35년 50%<br>36년 폐지 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                      | 주택용(=25D)             | 32년 30%, 33년 26%<br>34년 22%, 35년 폐지 | 26년 폐지                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 원자력 (=45U)           | 28년 이후 축소<br>33년부터 폐지 | 32년 폐지                              | 32년 폐지                                                             | <b>3. 공통 사항</b><br>- 26년부터 PFE(=FEOC) 관련 국가에서 특정 비율 이상 부품 조달 시 세제혜택 제외<br>- 48E, 45Y: 26년 40%, 27년 45%, 28년 50%, 29년 55%, 30년~ 60%<br>- 45X(부문별 상이)<br>1)태양광: 26년 50%, 27년 60%, 28년 70%, 29년 80%, 30년~ 85%<br>2)풍력: 26년 85%, 27년~ 90%<br>3)배터리 부품: 26년 50%, 27년 65%, 28년 70%, 29년 80%, 30년~ 85%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 탄소 포집 및 격리(=45Q)     |                       | 폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음                 |                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 청정연료(Biofuel) (=45Z) | 27년까지 적용<br>미국산만 적용   | 31년까지 적용<br>캐나다/멕시코산까지 확대           | 31년까지 적용<br>수입산 20% 즉시 감액                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 수소 (=45V)            | 33년 폐지                | 26년 폐지                              | 26년 폐지                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

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

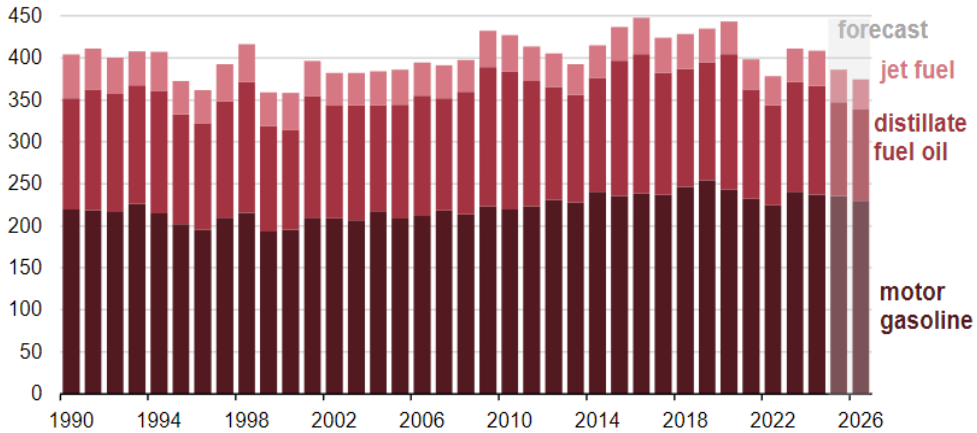
| 업체명                               | 위치          | 생산설비 | 규모(GW) | 상업가동 시기   |
|-----------------------------------|-------------|------|--------|-----------|
| Trina Solar<br>(미국 공장 Freyer에 매각) | 미국, Texas   | 셀    | 5.0    | 2026년 초   |
|                                   |             | 모듈   | 5.0    | 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

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

million barrels

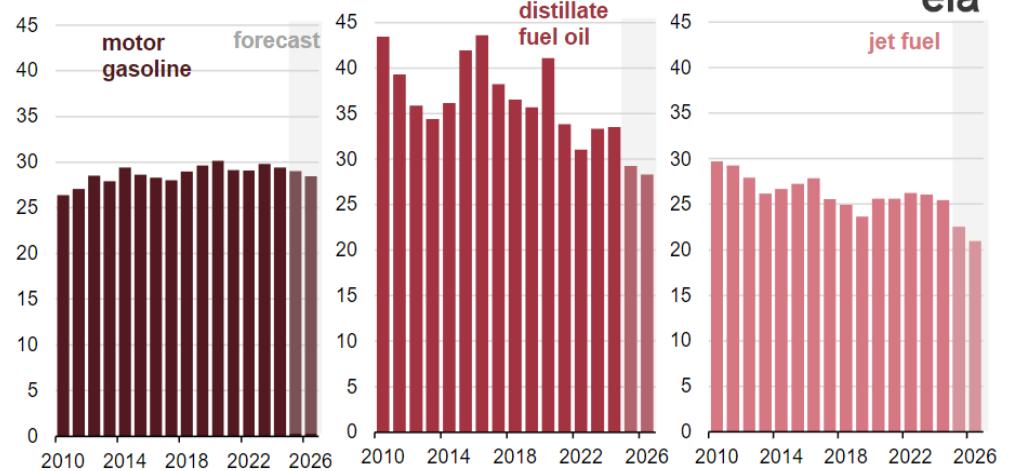


eia

자료: EIA, iM증권 리서치본부

## 미국 수송용 연료별 days of supply

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

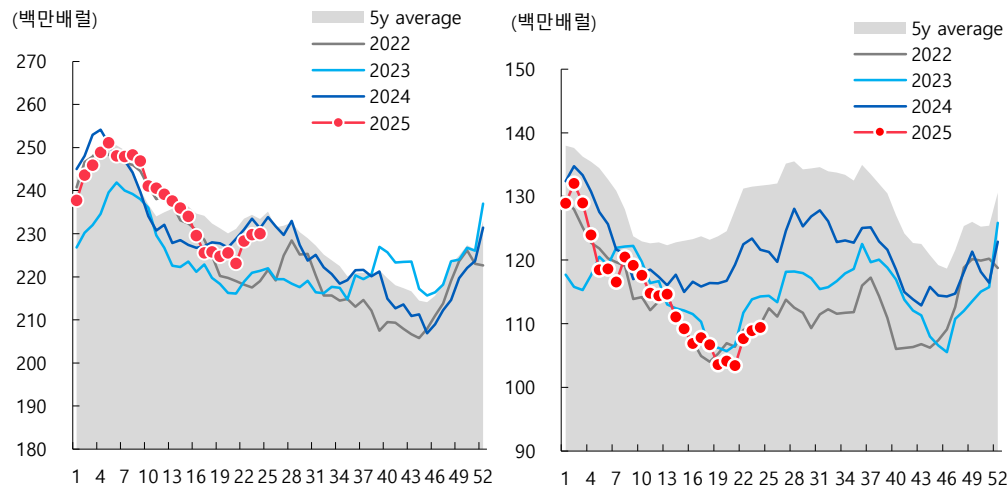


eia

자료: EIA, iM증권 리서치본부

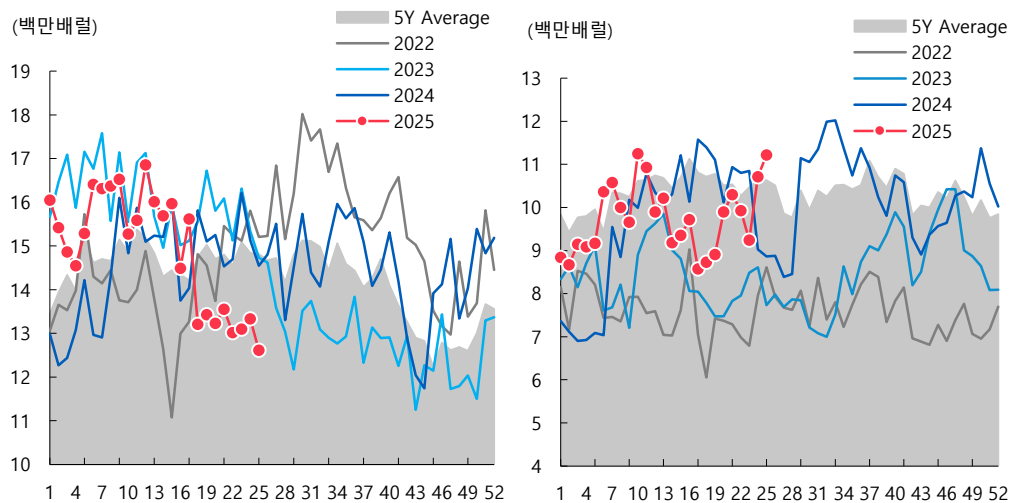
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

## 미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

## 싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



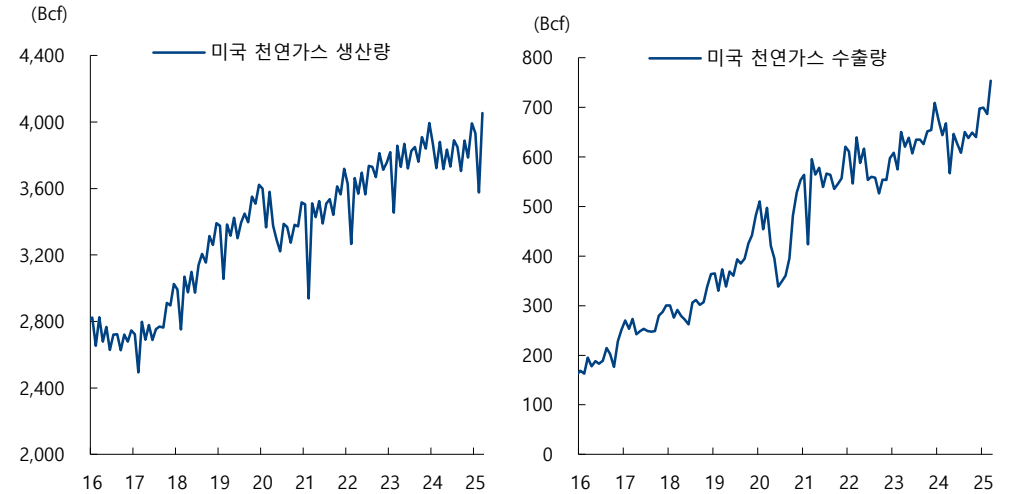
자료: EIA, iM증권 리서치본부

## ★★트럼프 취임 이후 LNG 터미널 승인 및 규제 완화내용

| 프로젝트명                  | 신규 승인 또는 수정된 내용                                               | 승인 날짜          |
|------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------|
| Commonwealth LNG       | DOE 승인 완료, 9월 중 FID 완료 예정                                     | 2월 14일         |
| LNG Bunkering permit   | 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 + FERC 승인 완료                                        | 3월 13일, 5월 23일 |
| 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          |
| Port Arthur Phase 2    | DOE 승인 완료                                                     | 5월 29일         |

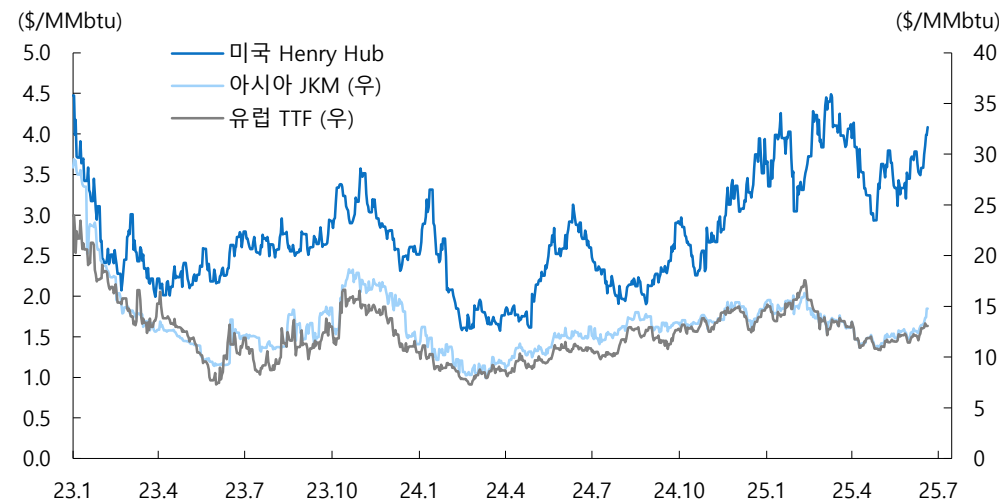
자료: iM증권리서치본부

## ★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



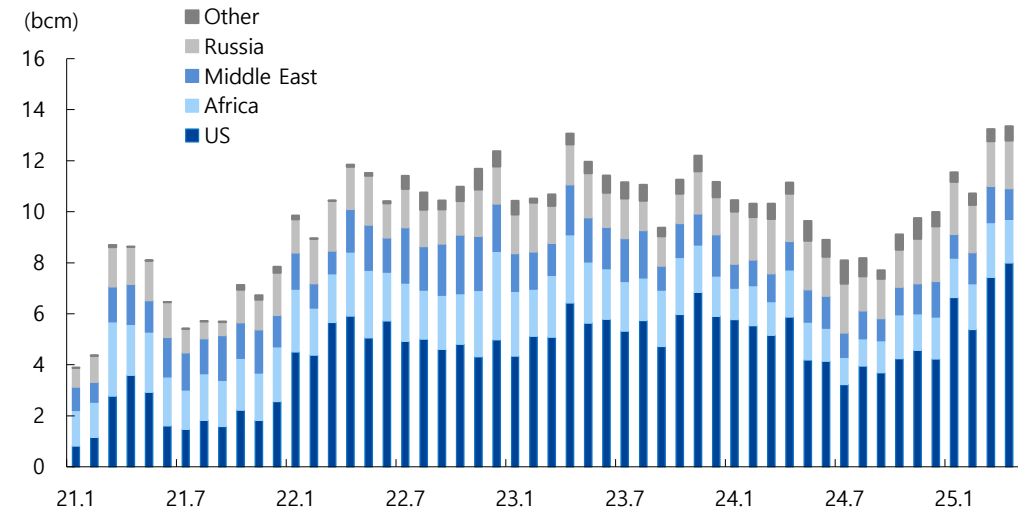
자료: EIA, iM증권 리서치본부

## 지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 유럽 국가별 LNG 수입량 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

## ※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (-2.3%) vs. Worst SK이노베이션 (-9.8%)

### 업체별 크래커 마진 비교

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

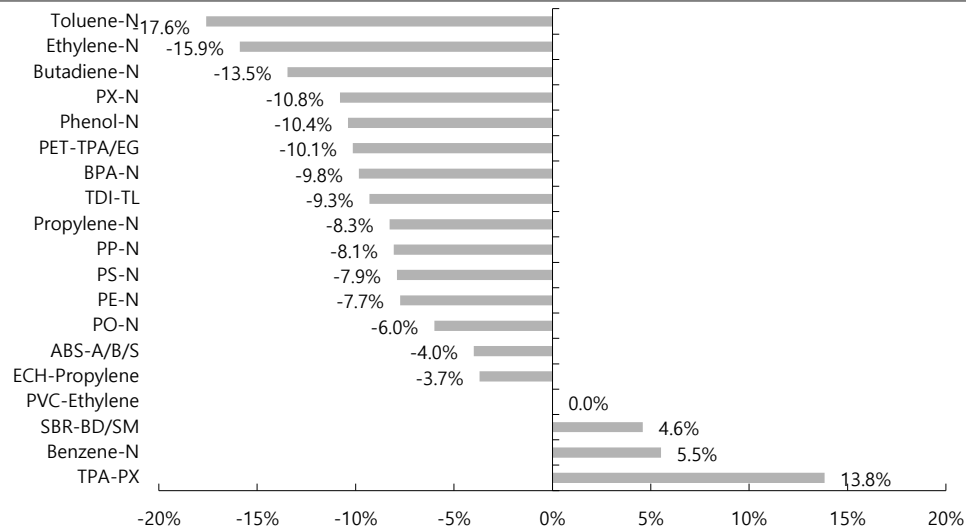
SK이노베이션 -9.8%, S-OIL -7.8%, LG화학 -7.3%, 롯데케미칼 -6.4%  
롯데타이탄 -8.0%, 대한유화 -9.4%, 한화솔루션 -6.0%, 금호석유 -2.9%

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -2.1%, S-OIL -1.1%, LG화학 -7.8%, 롯데케미칼 -4.2%  
롯데타이탄 -2.2%, 대한유화 -2.8%, 한화솔루션 -5.8%, 금호석유 -35.1%

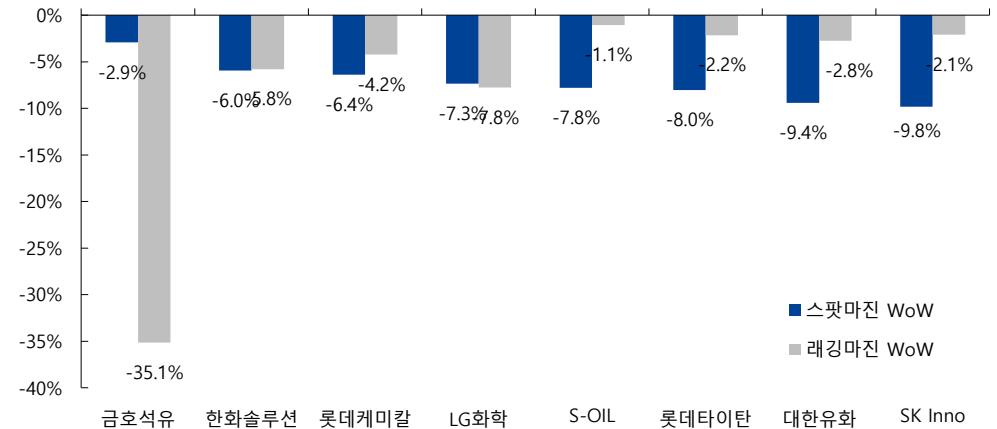
자료: iM증권리서치본부

### 주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



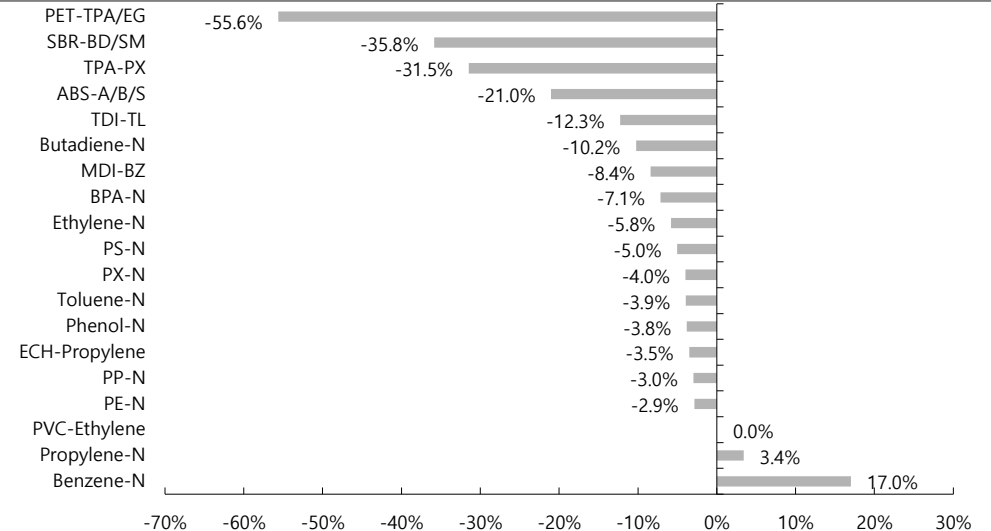
자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

### 국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

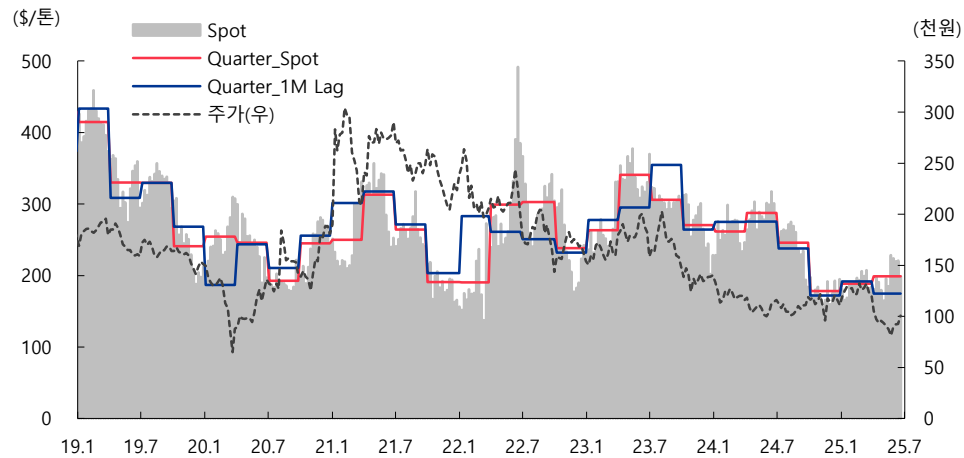
### 주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

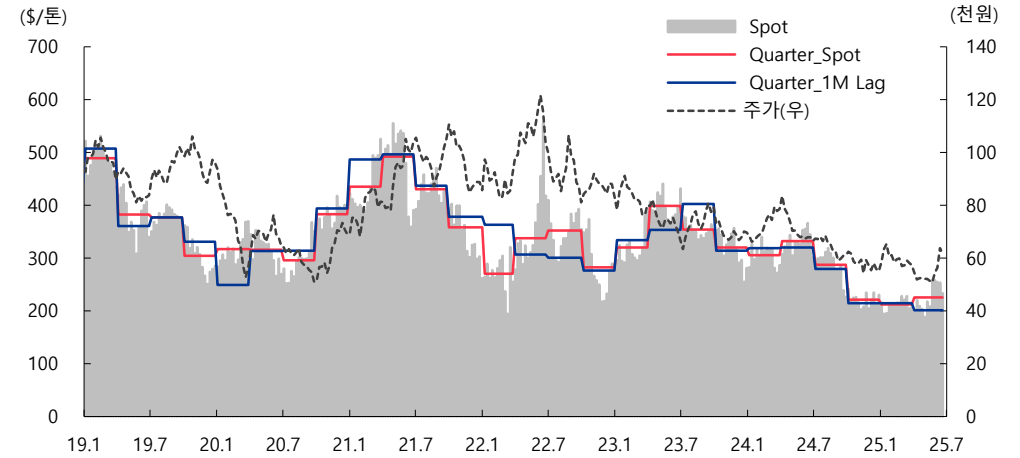
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



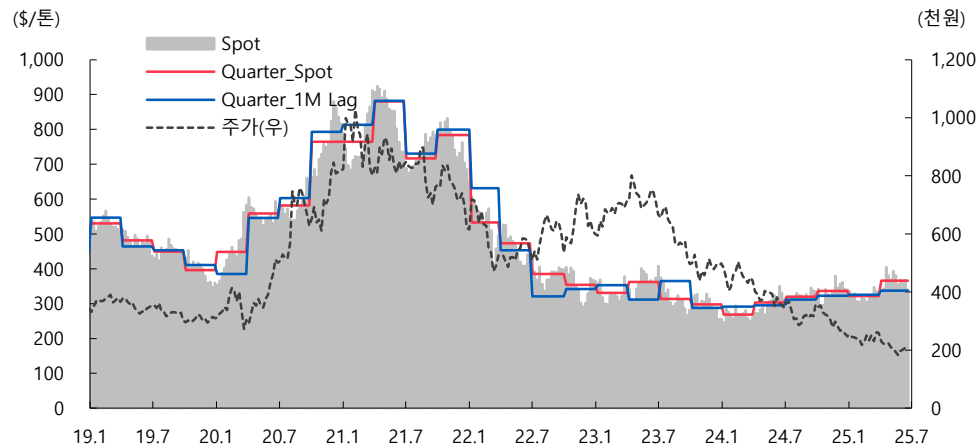
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



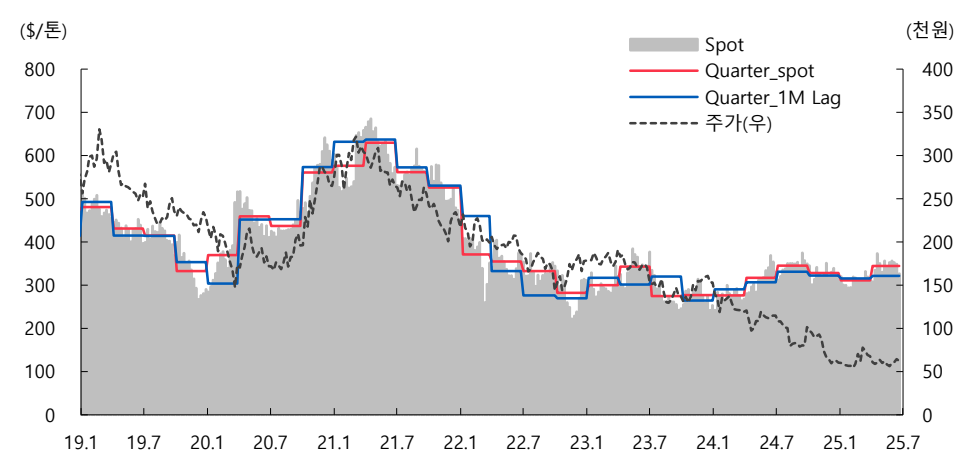
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

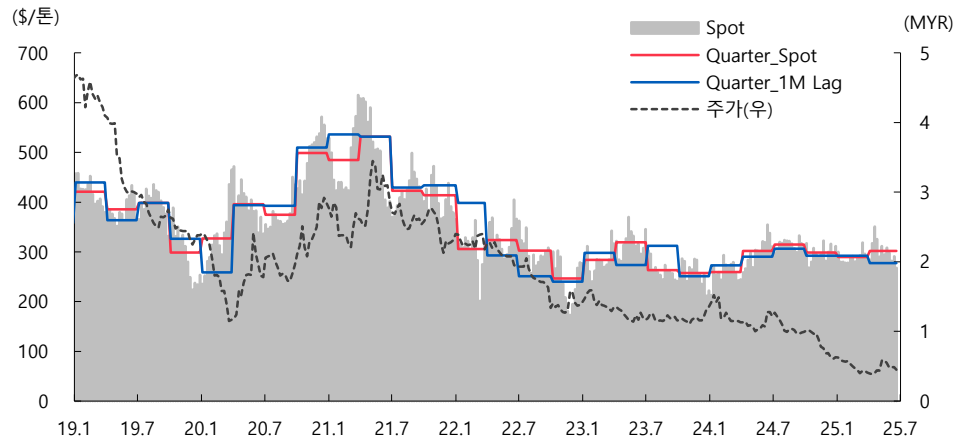
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

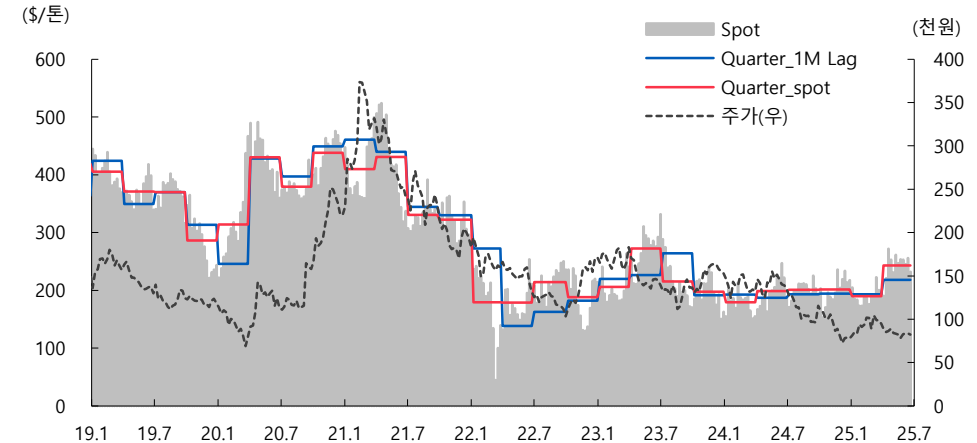
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



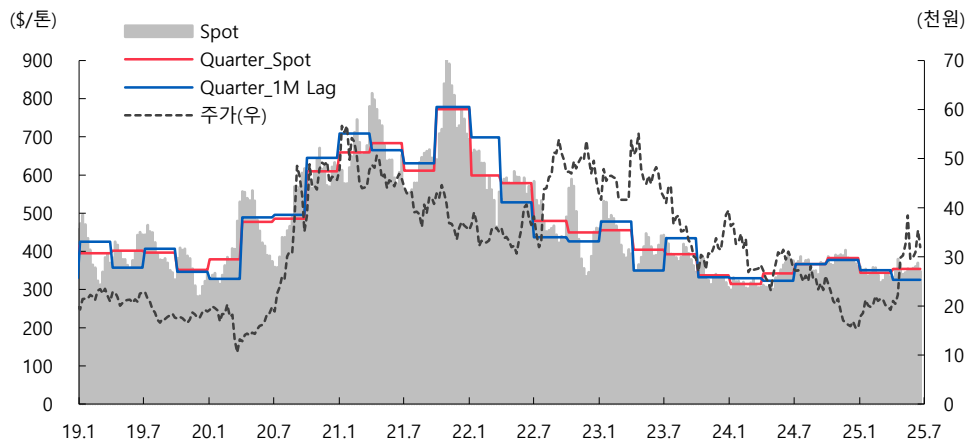
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



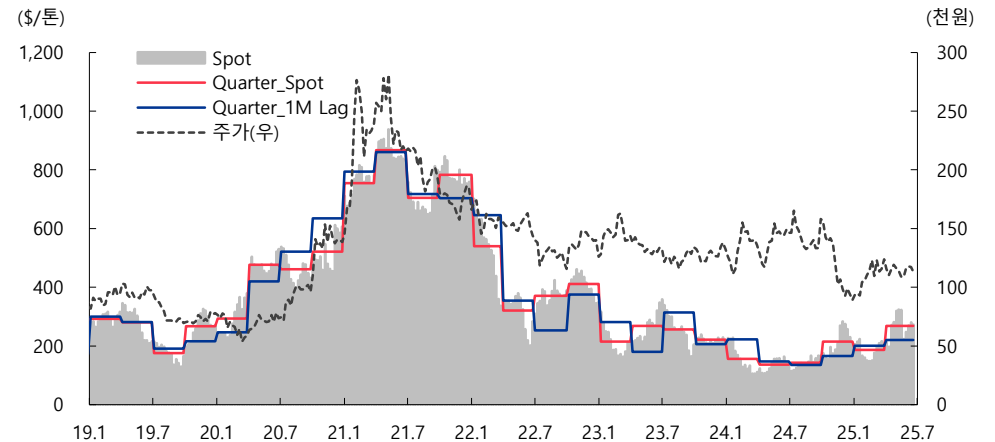
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

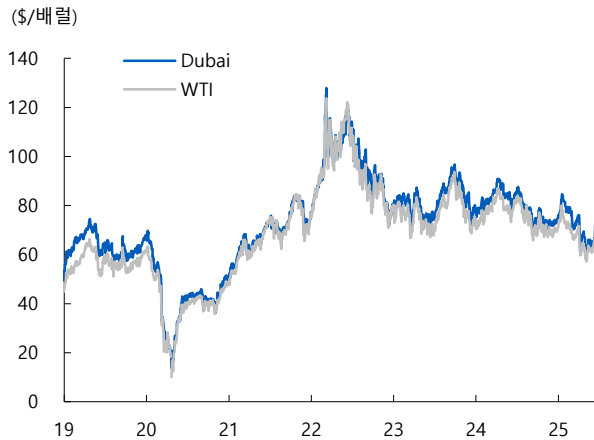
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

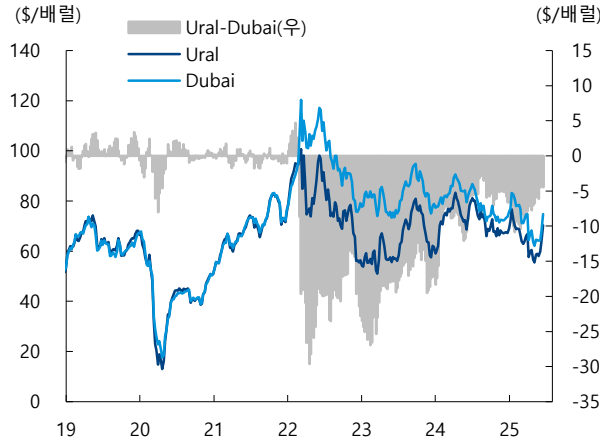
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$74.2/배럴(+9.3%), Dubai \$74.7/배럴(+9.8%)



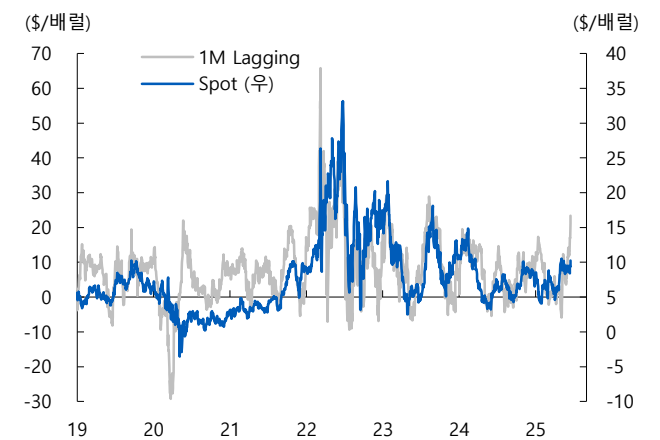
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -4.48\$/배럴(-0.51\$)



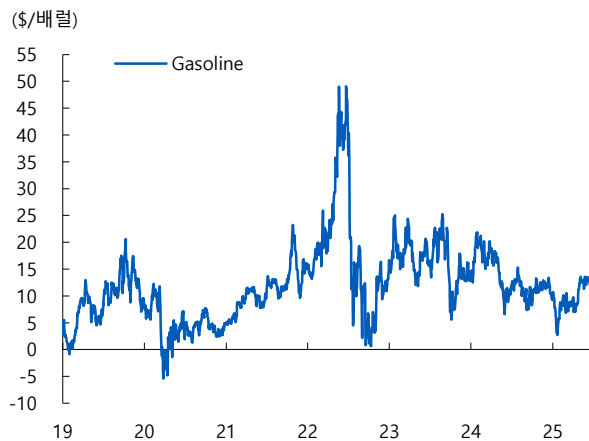
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$19.7(+6.0\$), 스팟 \$9.6(+0.9\$)



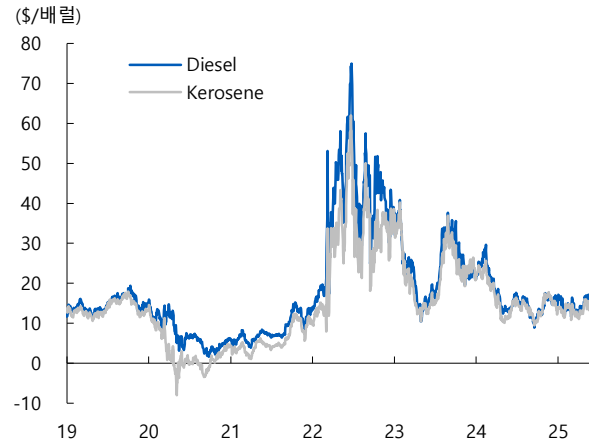
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$12.0/배럴(-1.1\$)



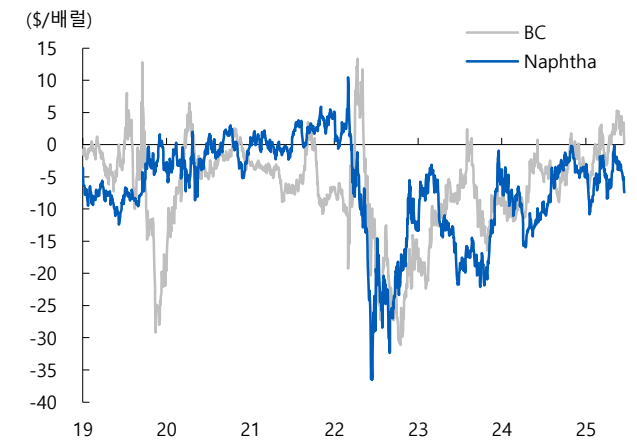
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$16.4(+2.5\$), 경유 \$19.0(+2.9\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -6.2\$(-1.2\$), BC 1.9\$(-0.6\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

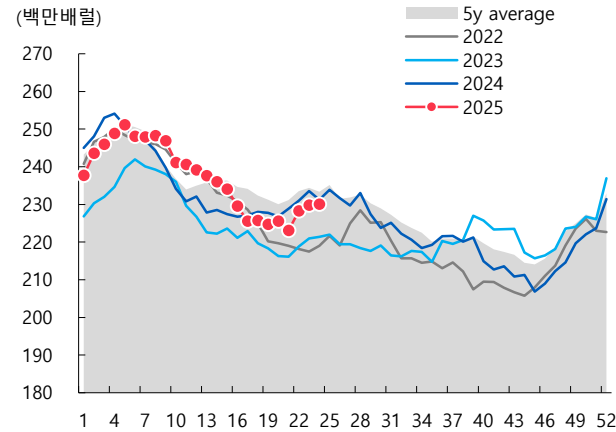
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -2.7% WoW, -7.9% YoY



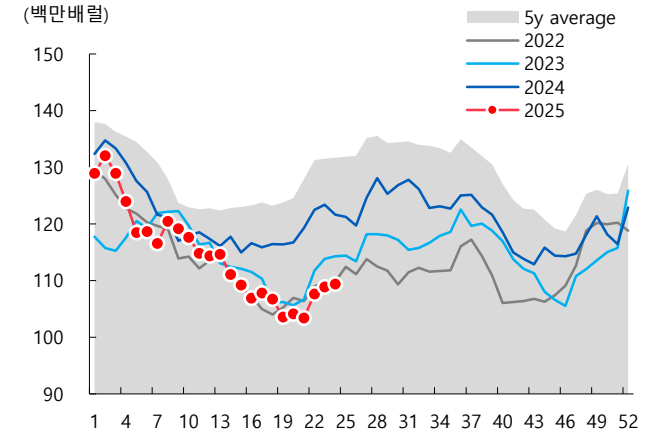
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.1% WoW, -0.5% YoY



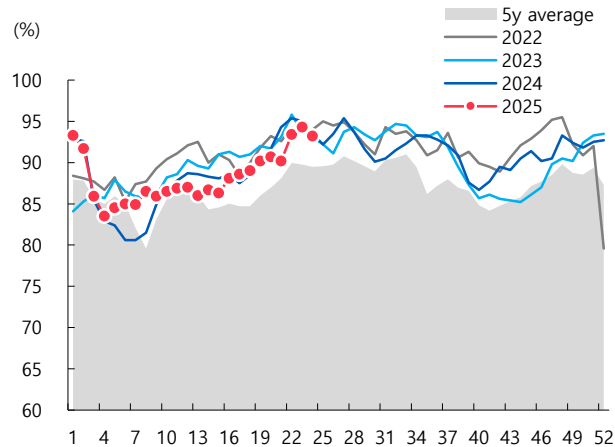
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +0.5% WoW, -10.1% YoY



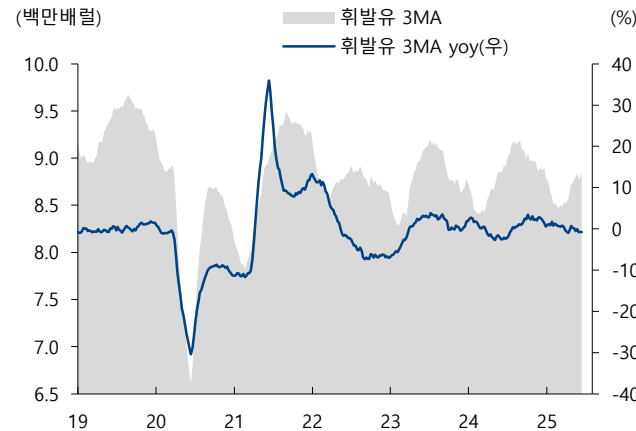
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 93.2% (-1.1%pt WoW)



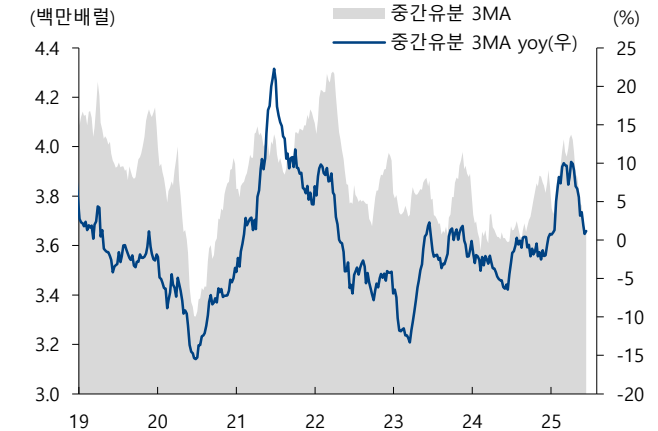
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.8% 3MA YoY, -0.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

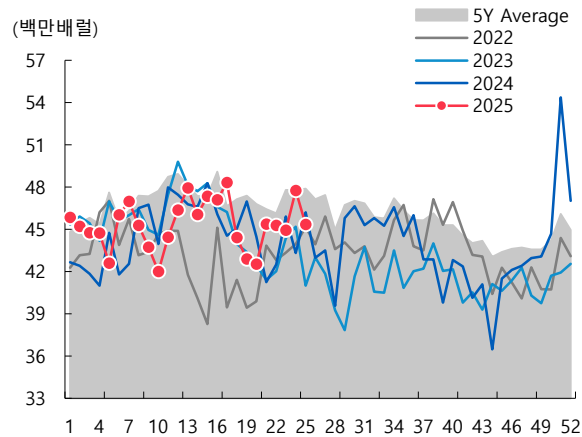
미국 중간유분 수요: +1.2% 3MA YoY, -5.8% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

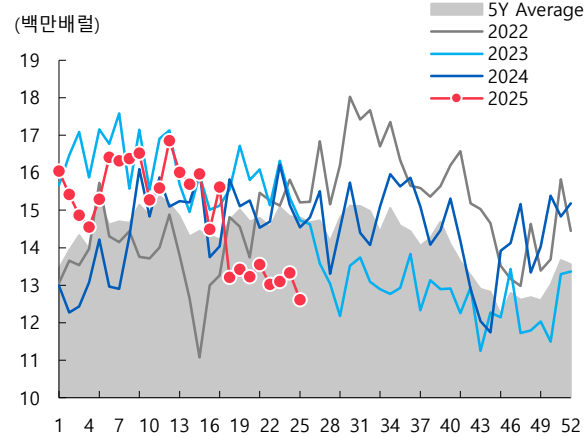
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -5.1% WoW, -1.9% YoY



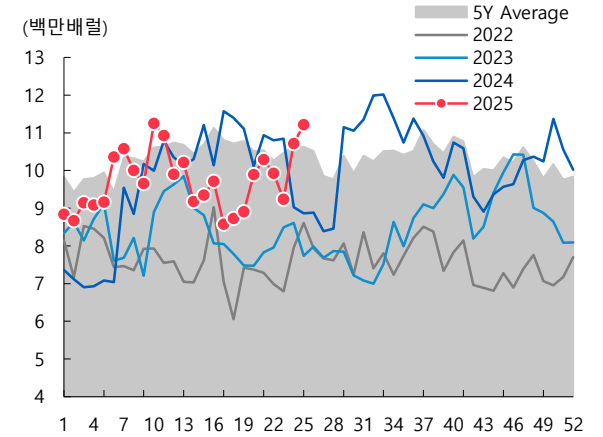
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -5.4% WoW, -13.3% YoY



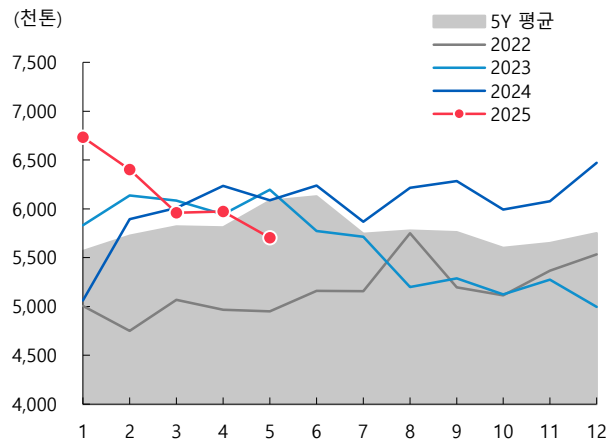
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +4.7% WoW, +26.6% YoY



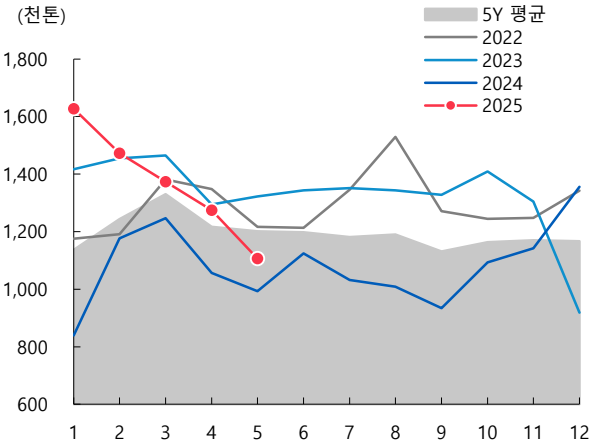
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



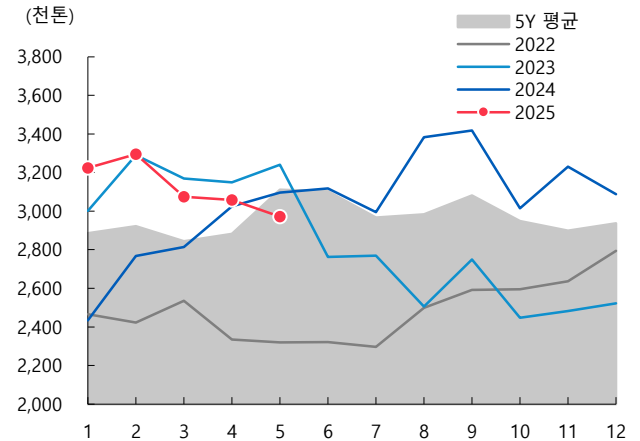
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

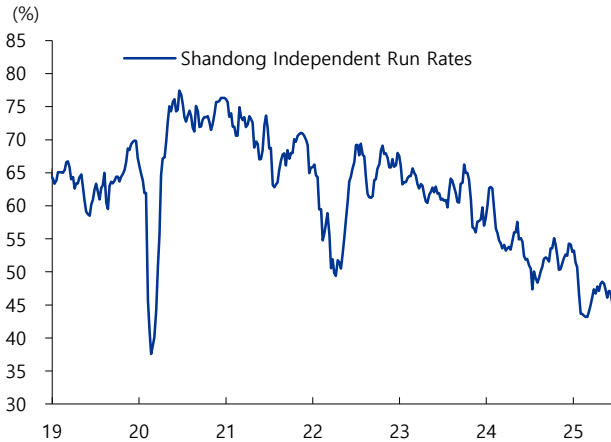
유럽 ARA 5월 중간유분 재고: -2.8% MoM, -4.0% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

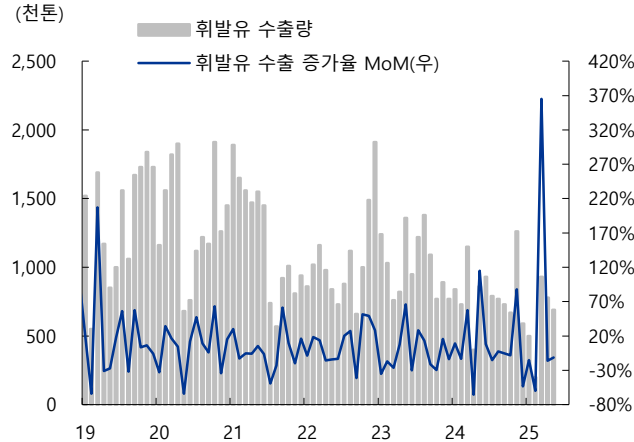
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 5월 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 45.0% (-0.2%pt WoW)



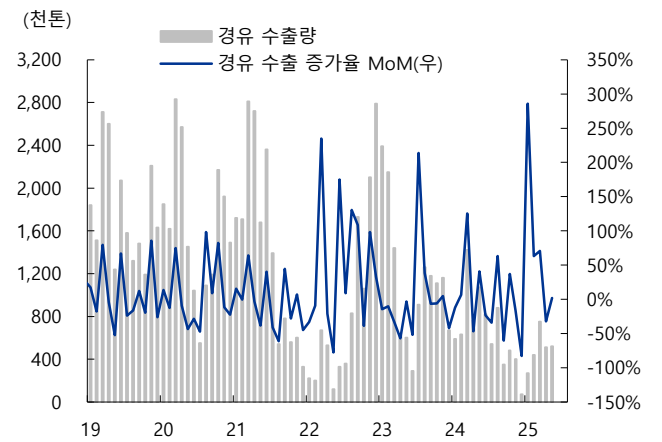
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 5월 수출 증가율: -11.5% MoM, -19.8% YoY



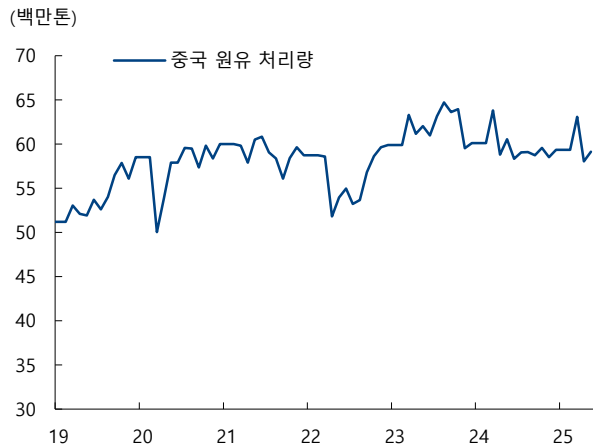
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 5월 수출 증가율: +2.0% MoM, -51.4% YoY



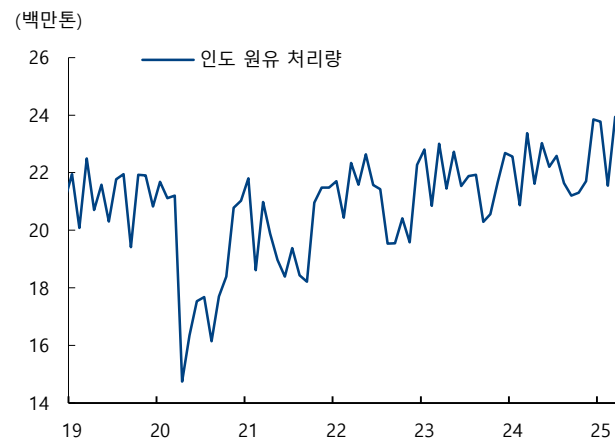
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 5월 원유 처리량: 58.03백만톤 (+1.9%MoM, -2.3%YoY)



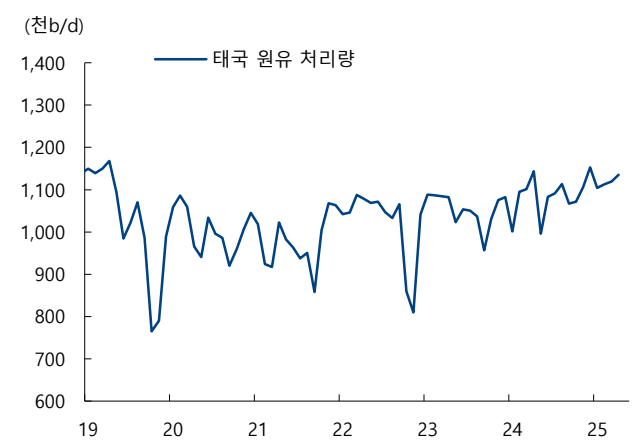
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

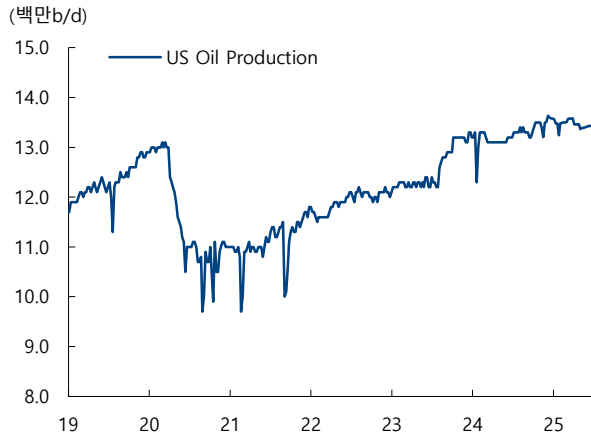
태국 4월 원유 처리량: 1.14백만b/d(+1.4%MoM, -0.7%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

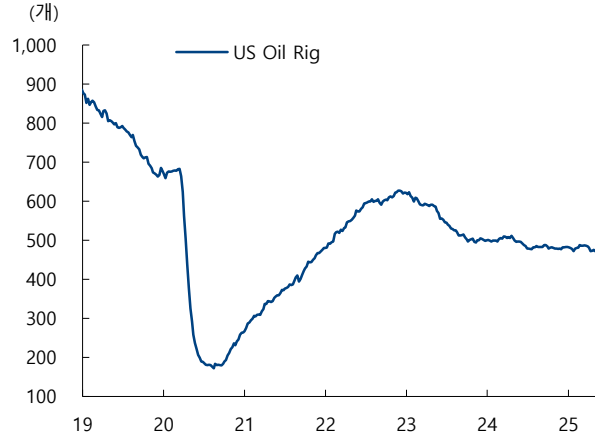
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC 유정▲, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 7월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,343만b/d (+0.1% WoW)



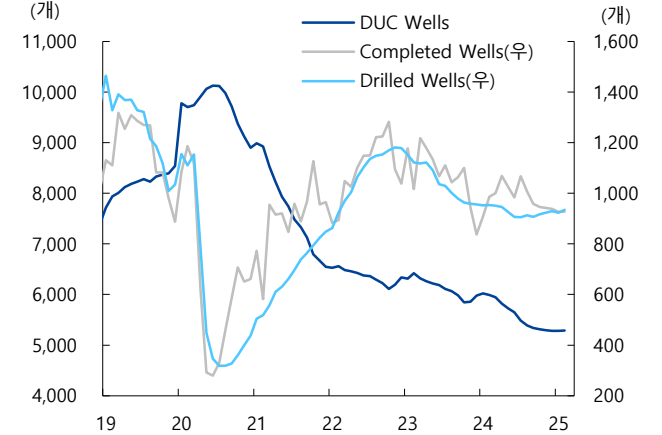
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 439기 (-3 Unit WoW)



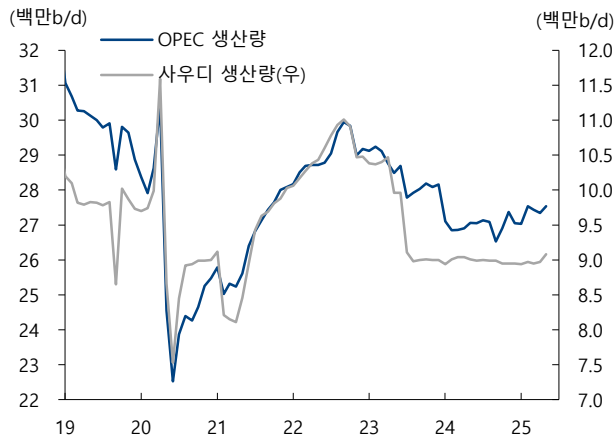
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 5월 기준)



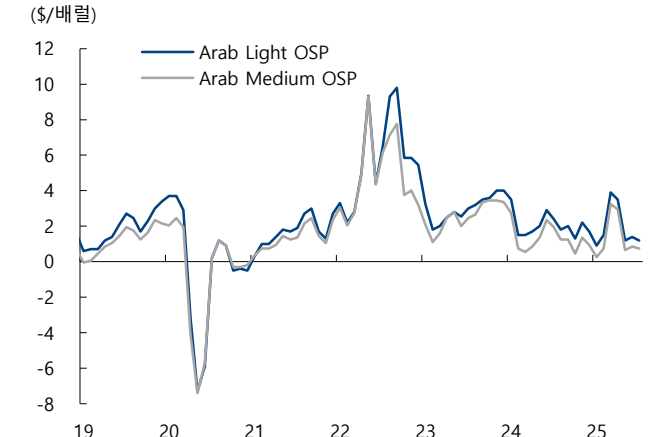
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2024년 12월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 7월 Light \$1.2 (-0.2\$), Medium \$0.75 (-0.1\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

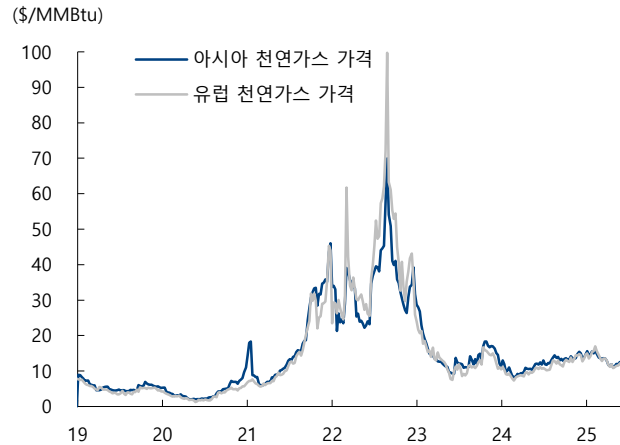
## ※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



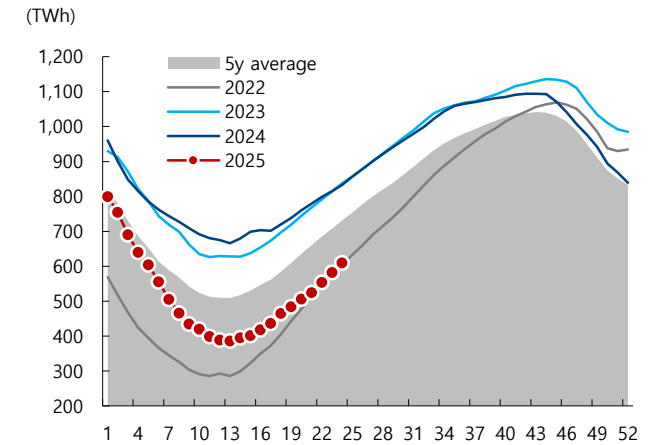
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



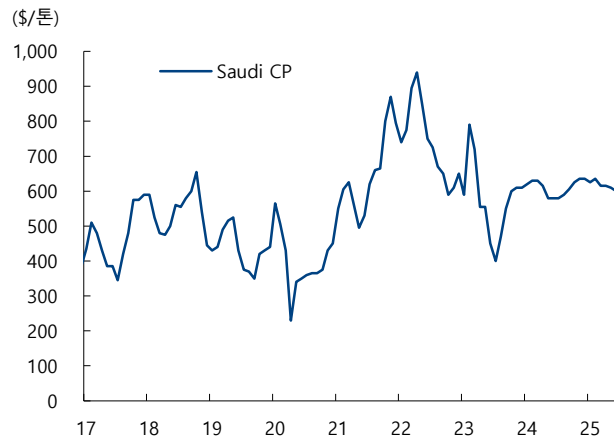
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



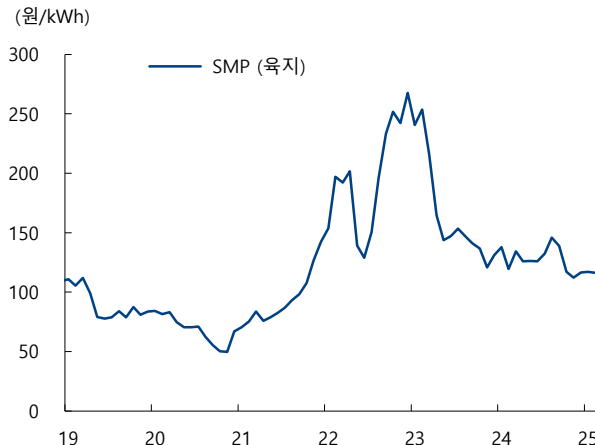
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

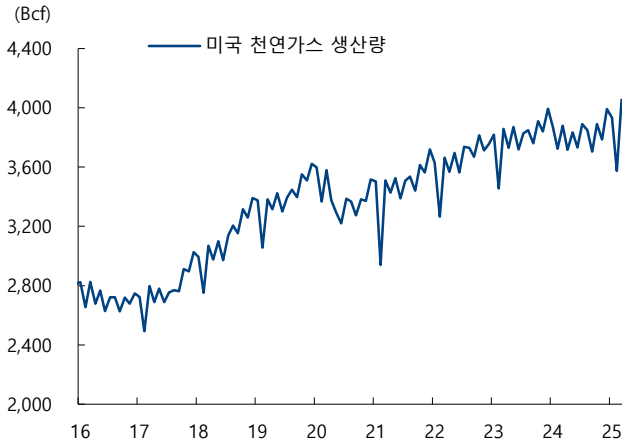
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

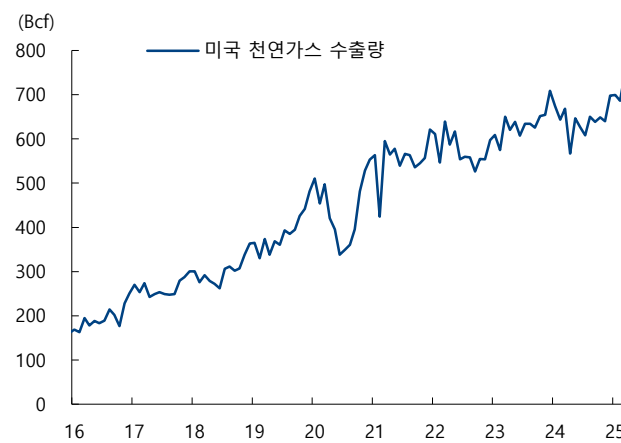
## ※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



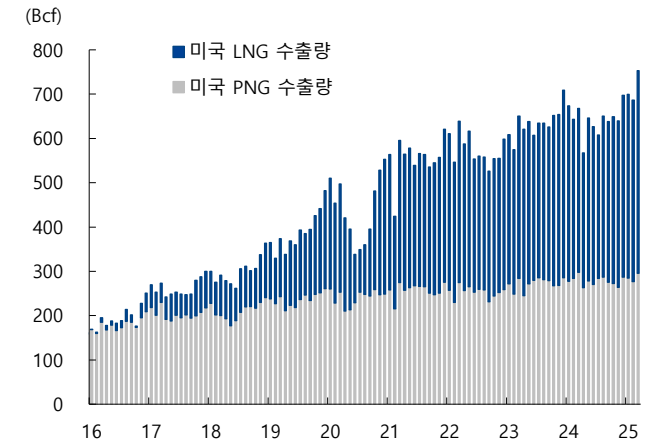
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



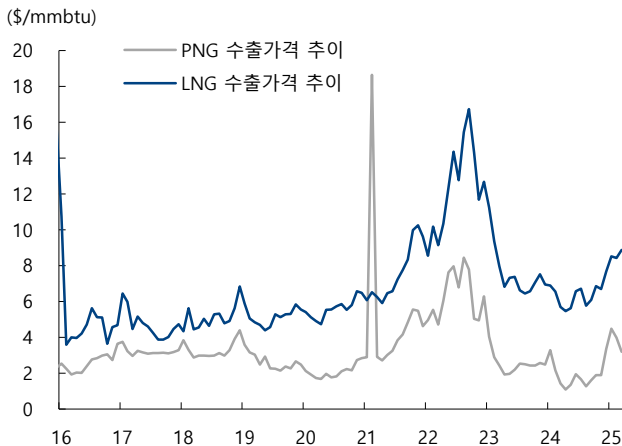
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



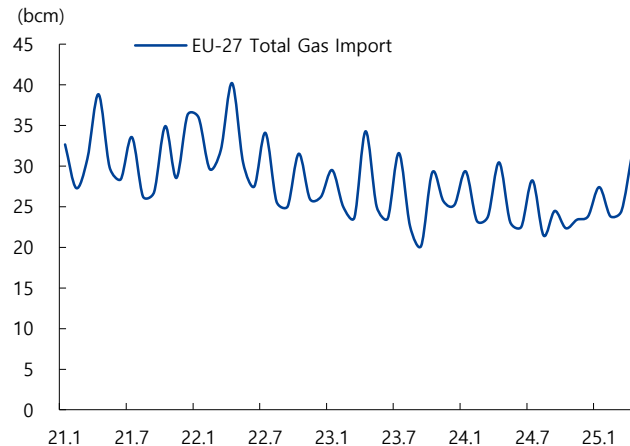
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



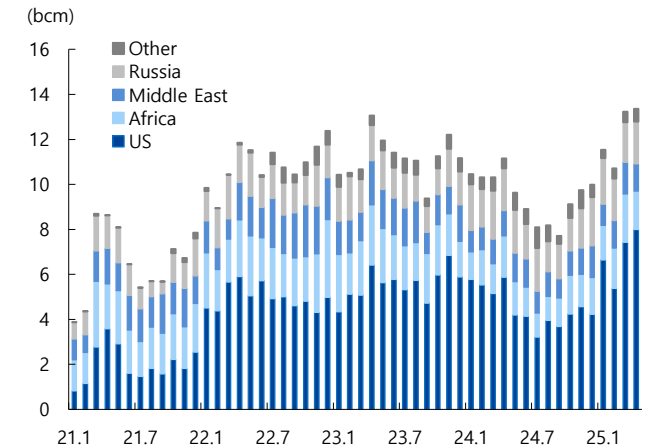
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

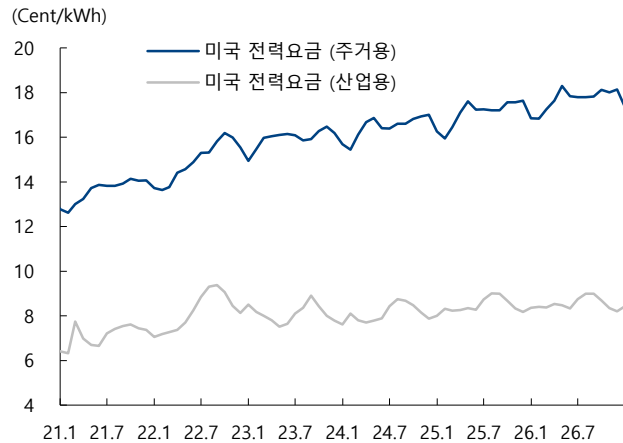
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

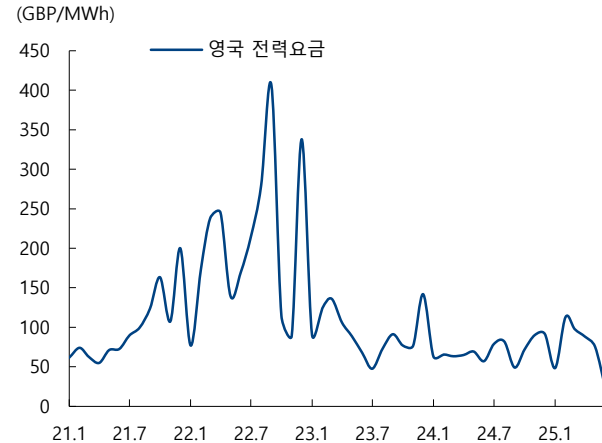
## ※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



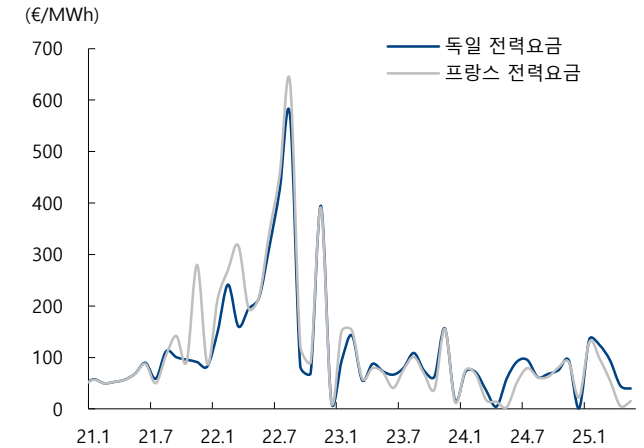
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



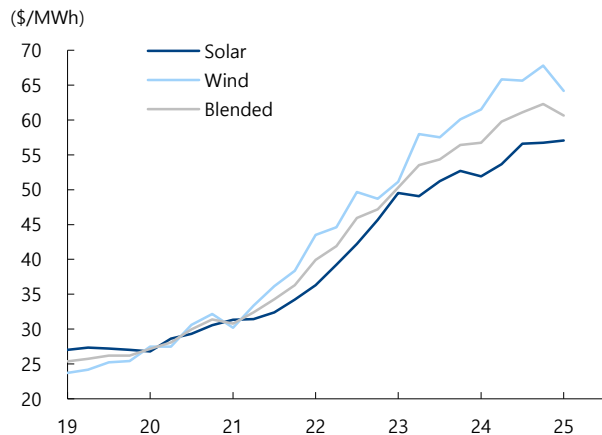
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



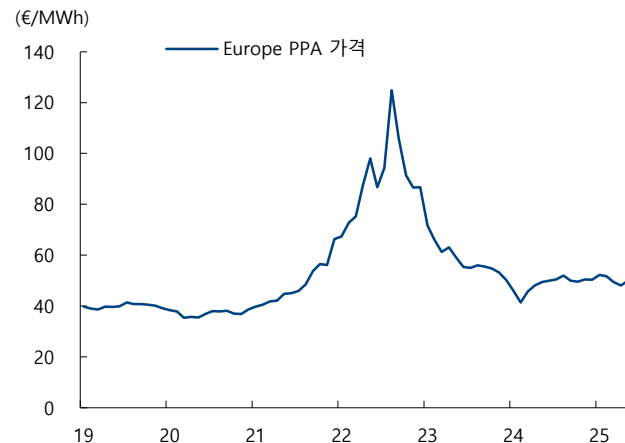
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



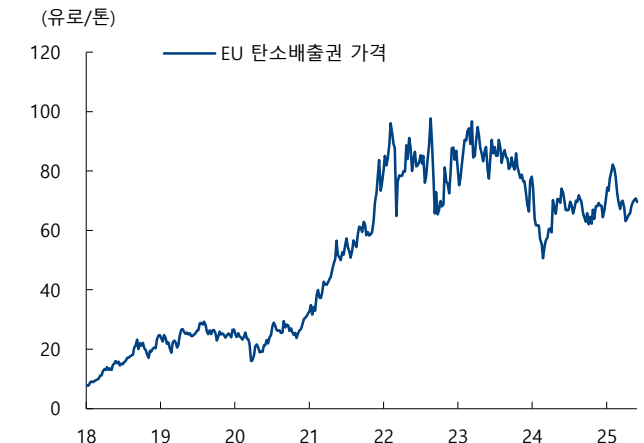
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

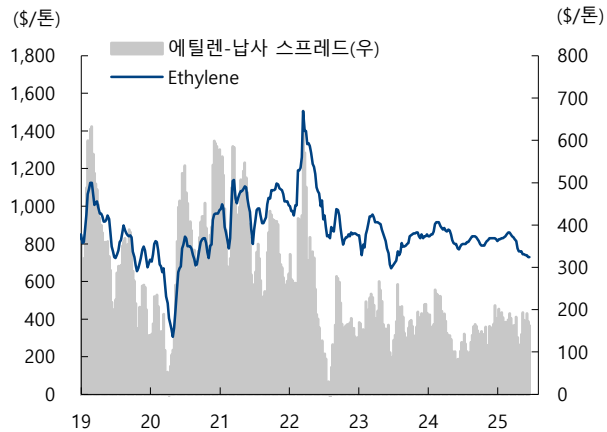
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

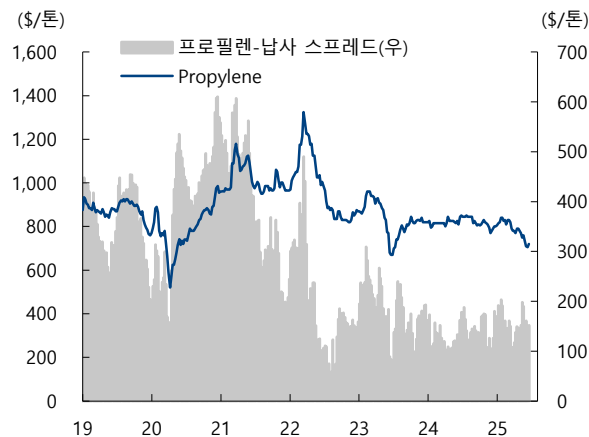
## ※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



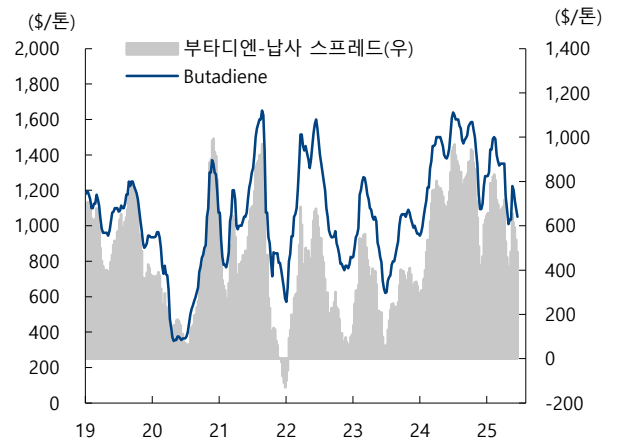
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



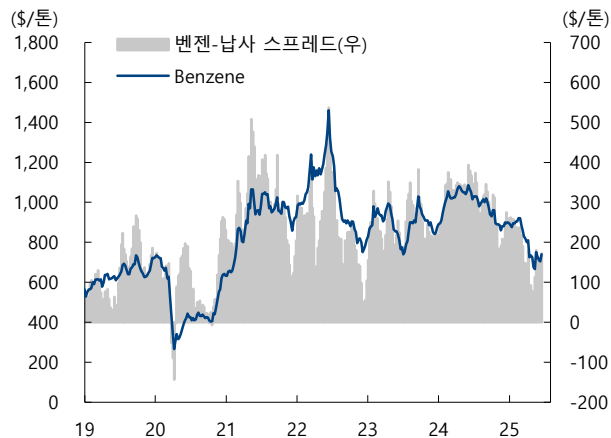
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



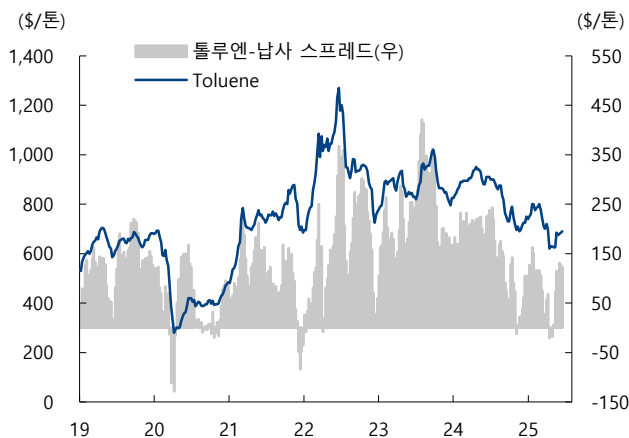
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



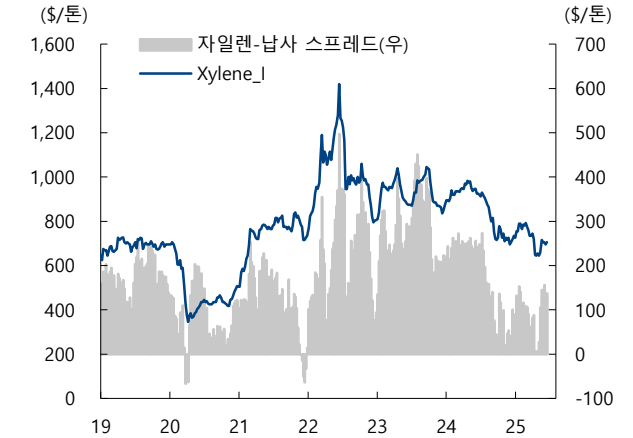
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

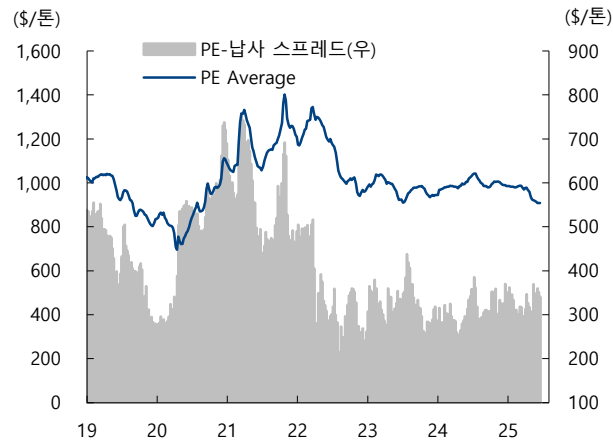
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

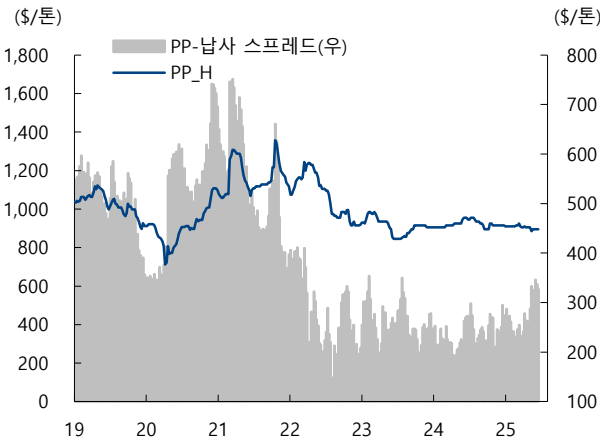
## ※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



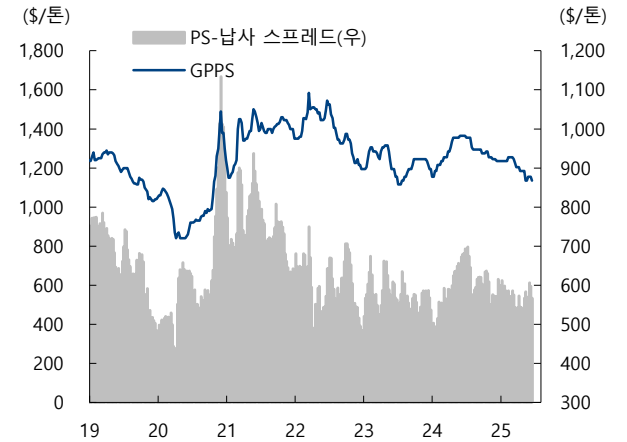
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



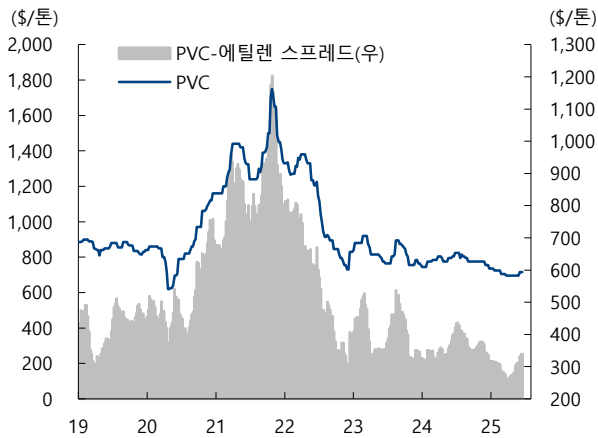
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



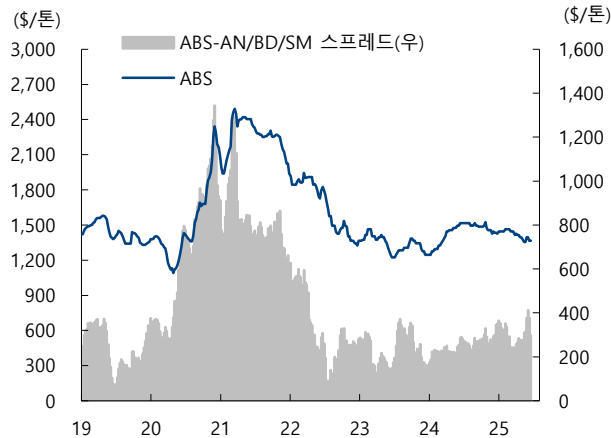
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



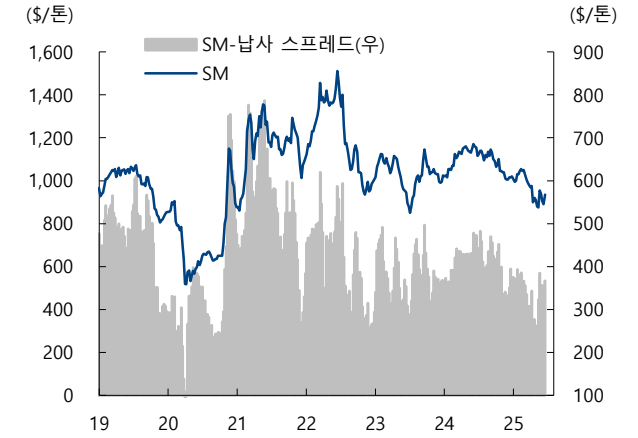
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

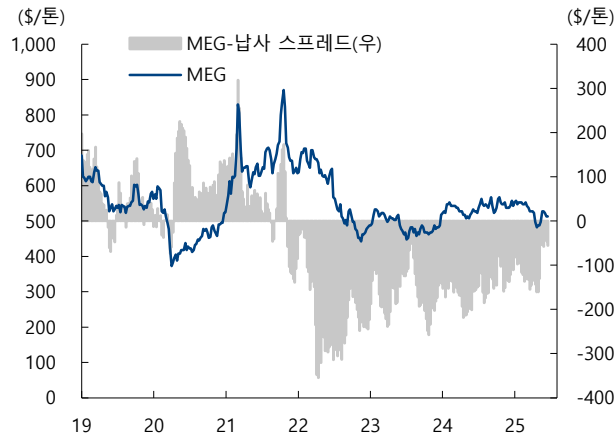
## ※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



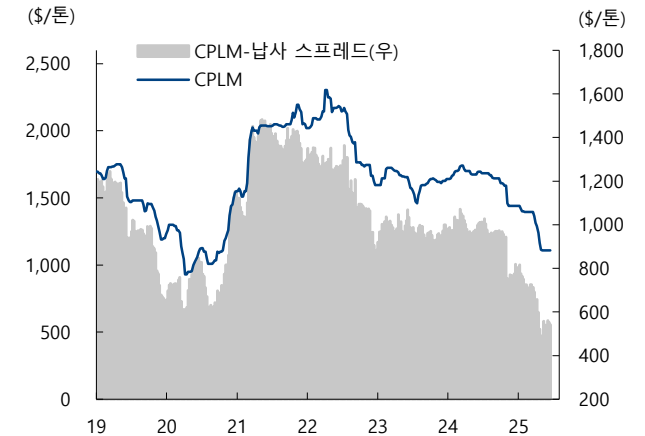
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



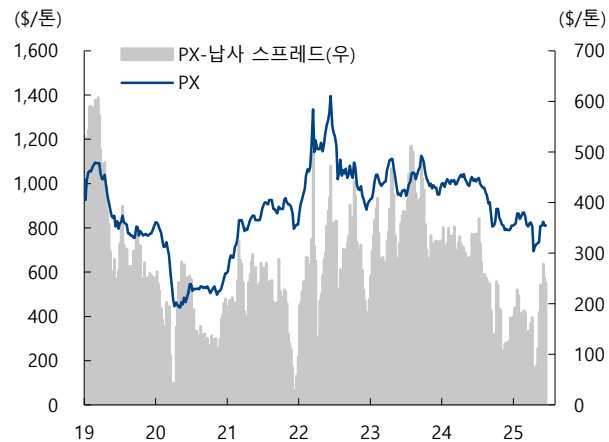
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



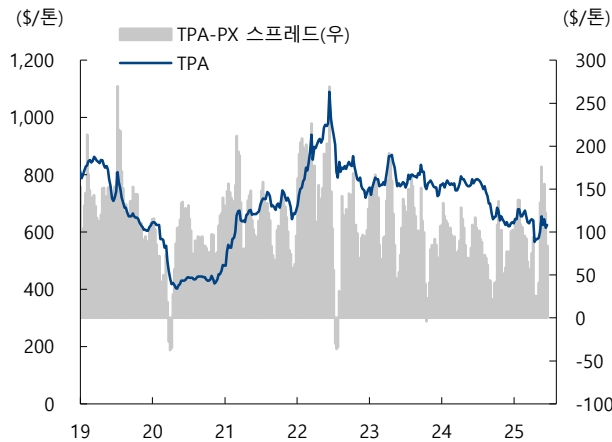
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



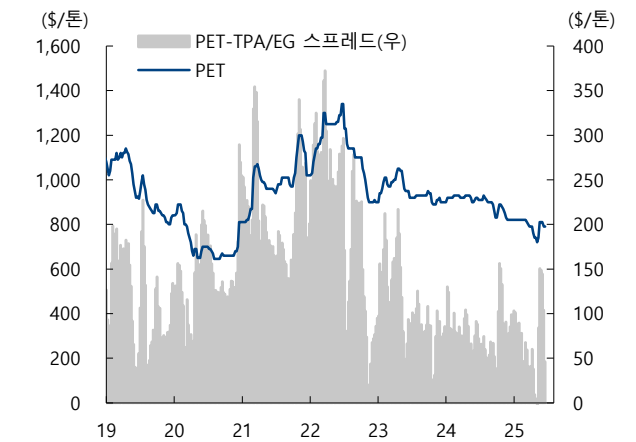
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

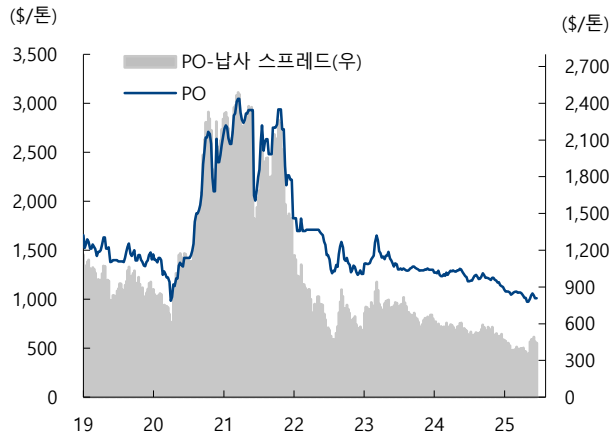
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

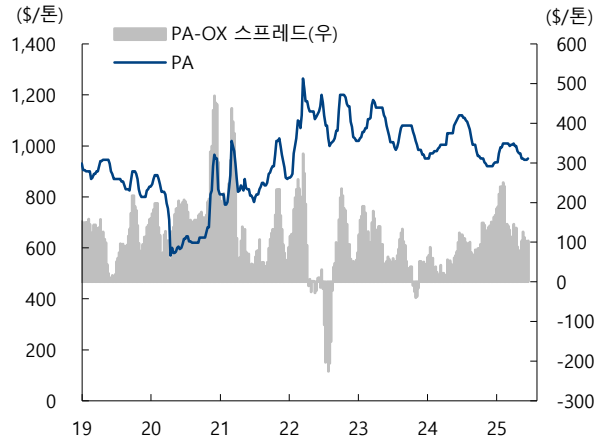
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



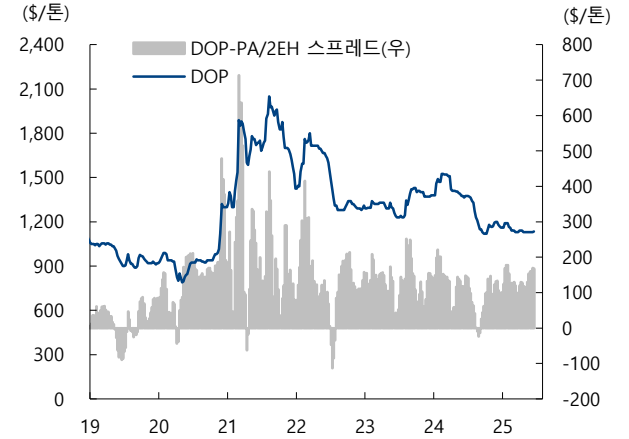
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



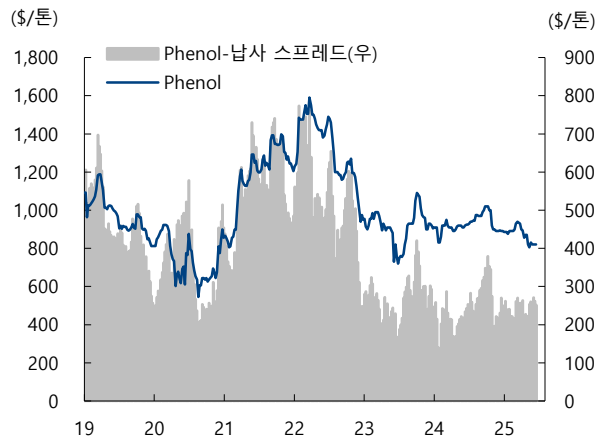
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



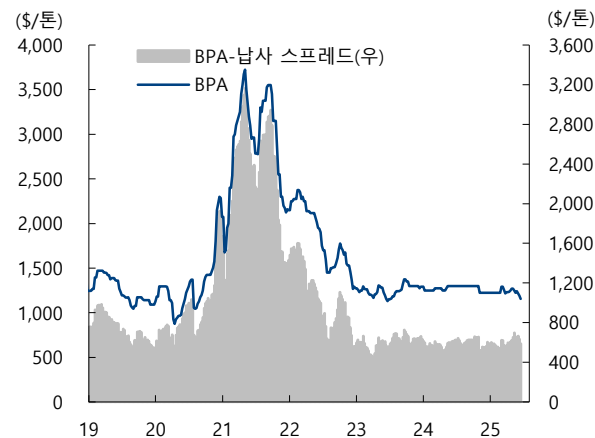
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



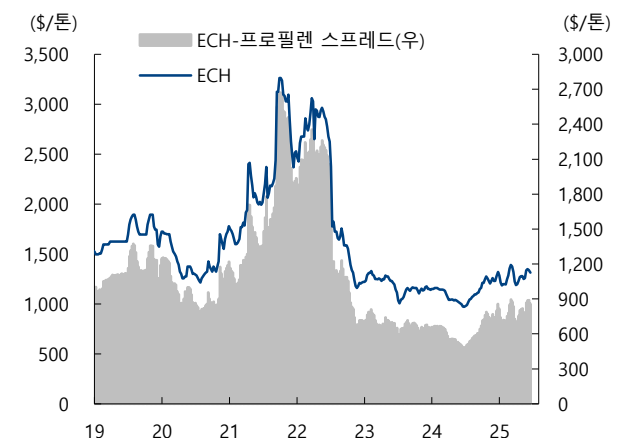
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

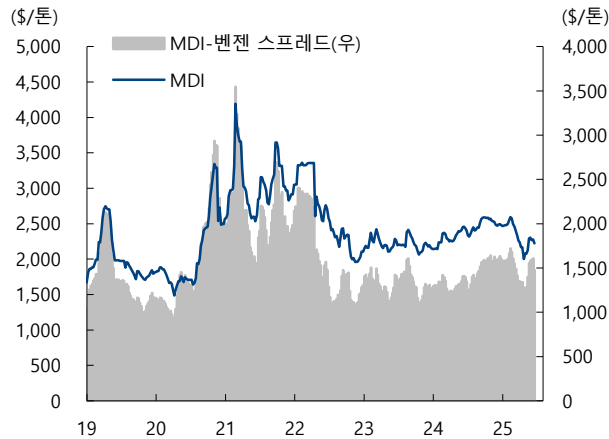
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

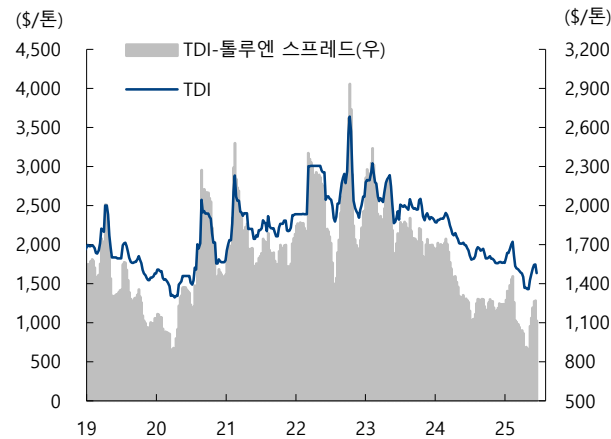
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



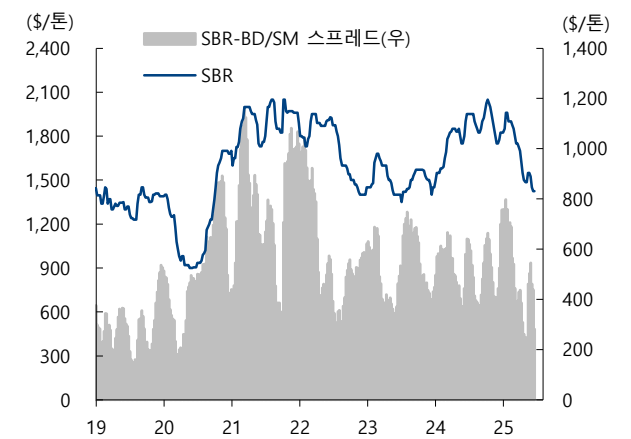
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



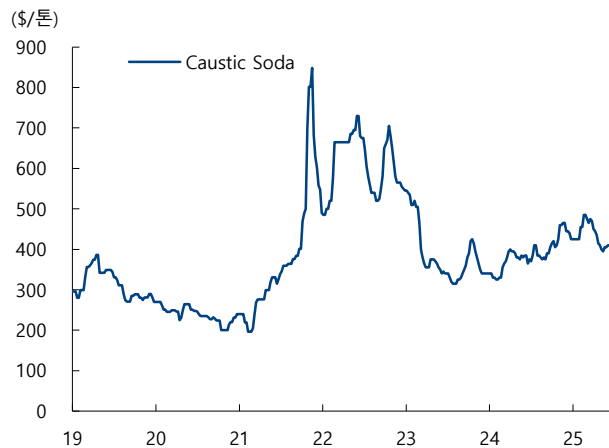
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



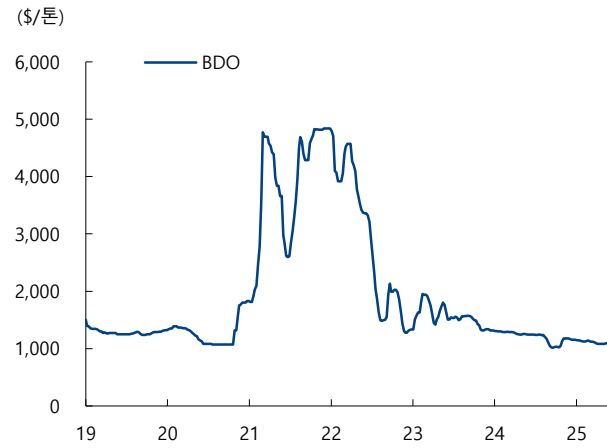
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



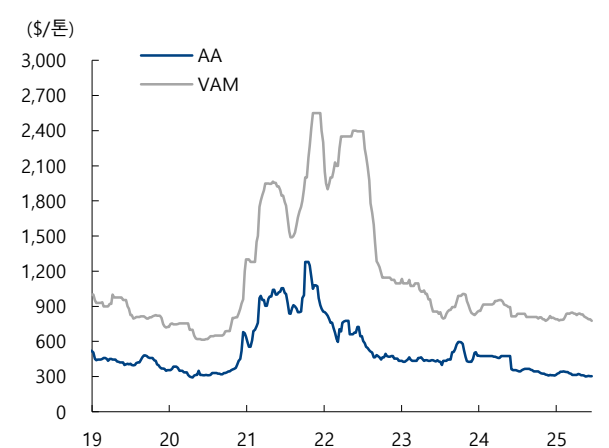
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

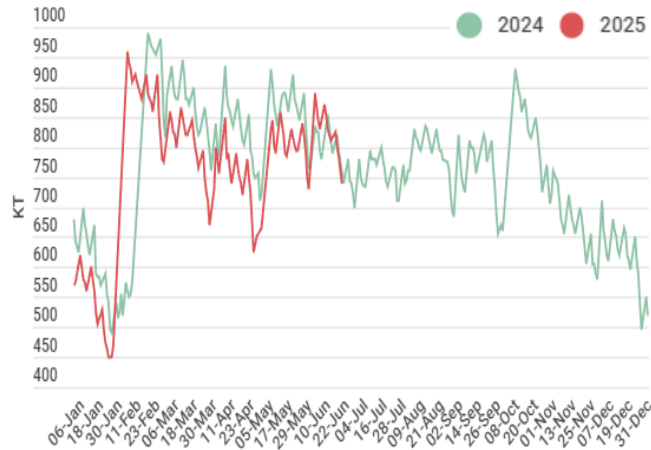
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

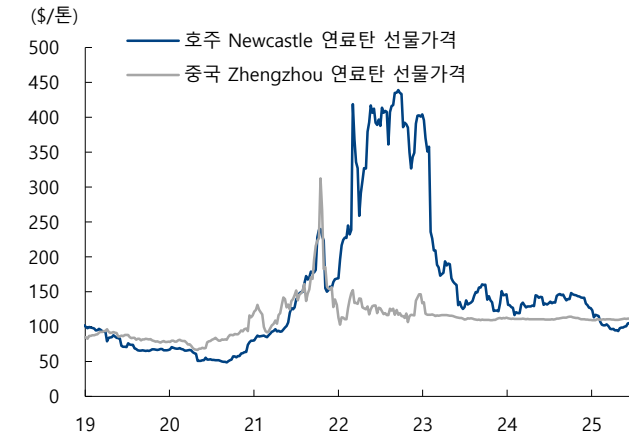
## ※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



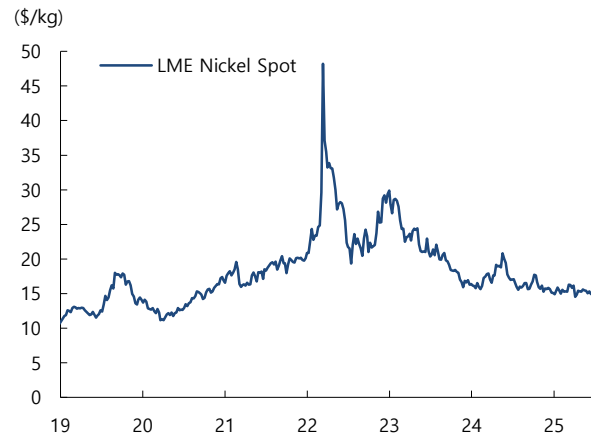
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



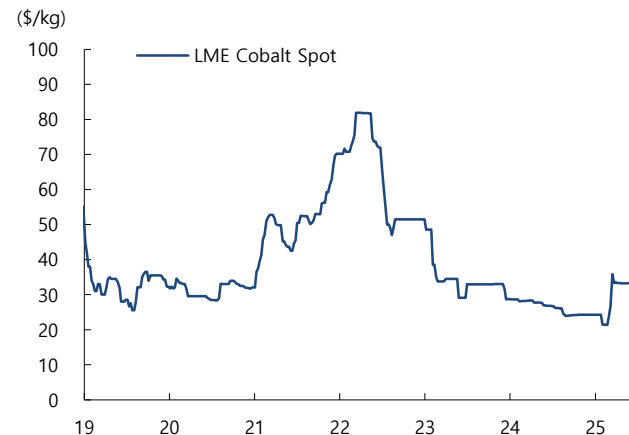
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$14.8/kg (-0.58% WoW)



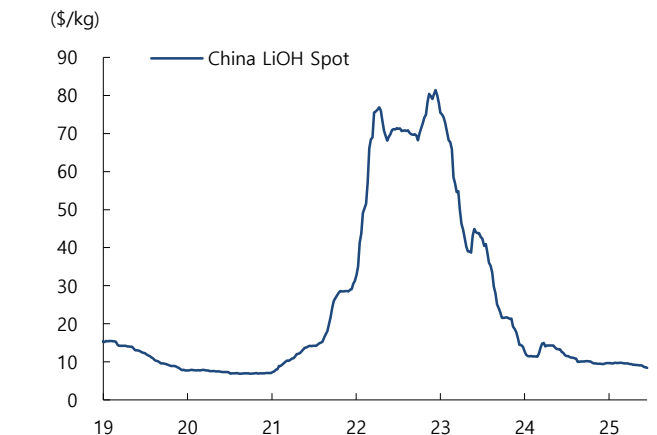
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$32.9/kg (-0.05% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

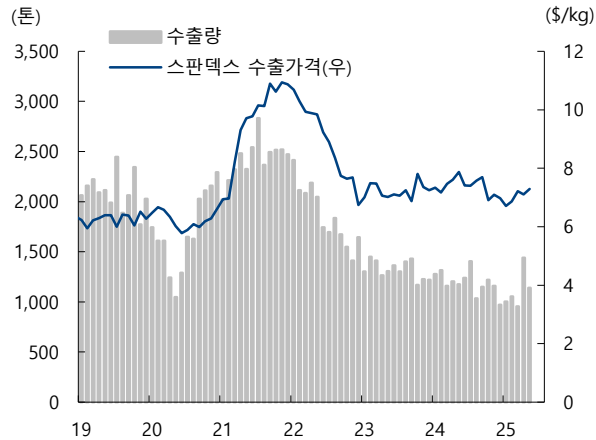
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$8.4/kg (-1.50% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

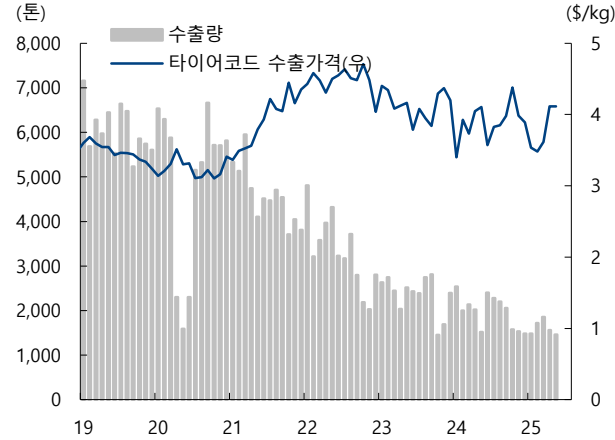
## ※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



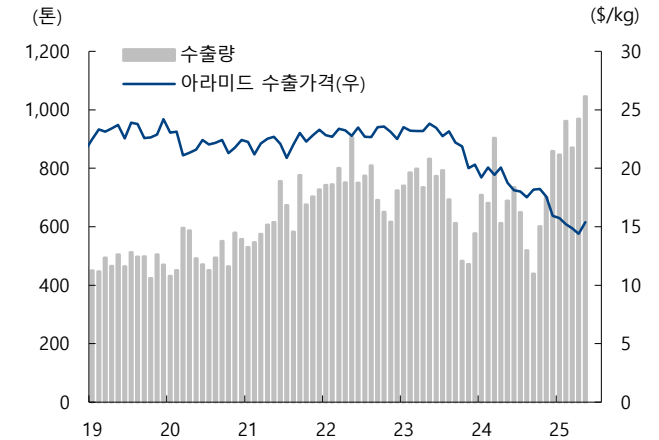
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



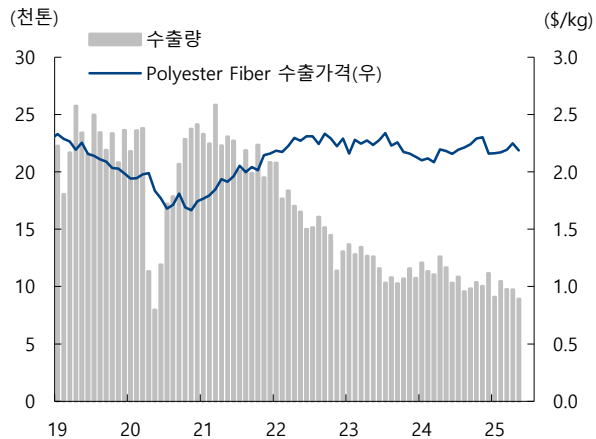
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



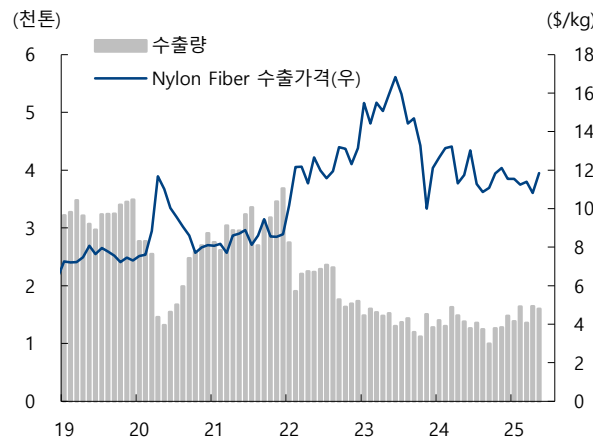
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



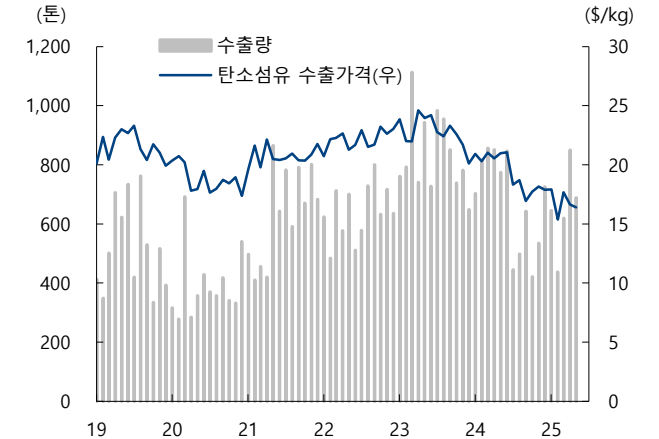
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

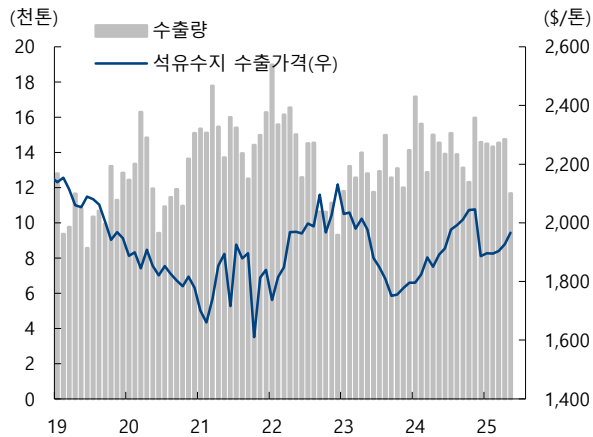
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

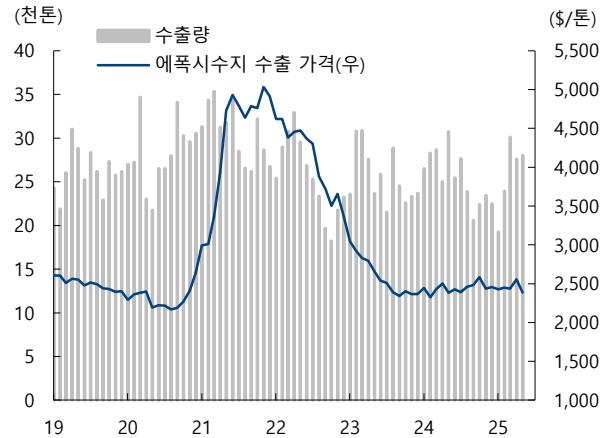
## ※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



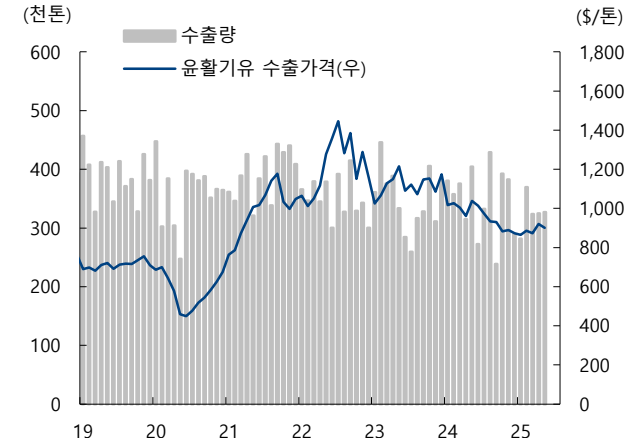
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



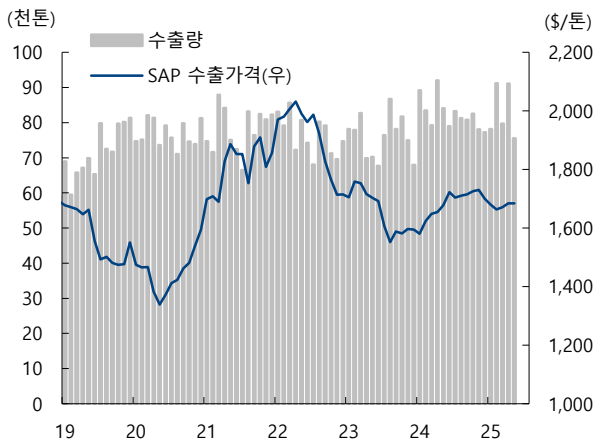
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



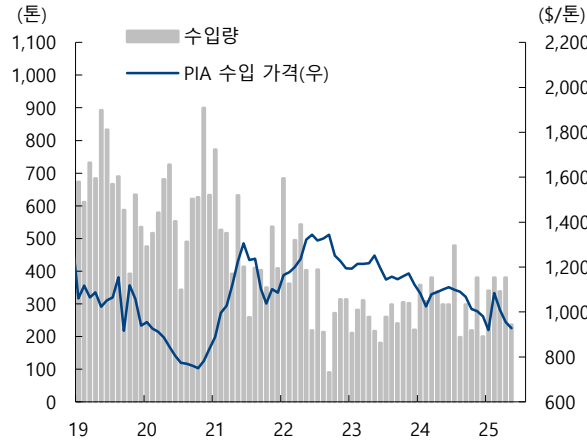
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



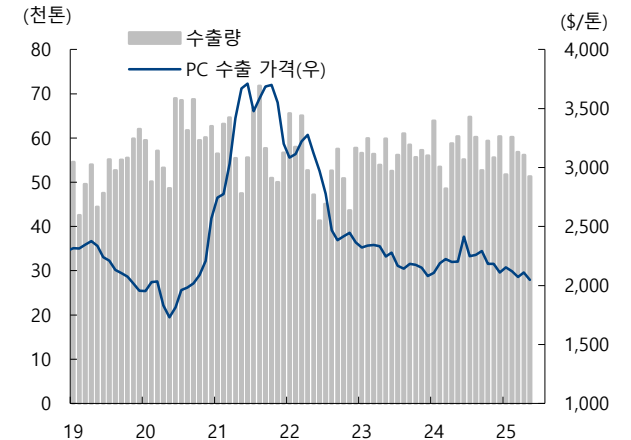
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

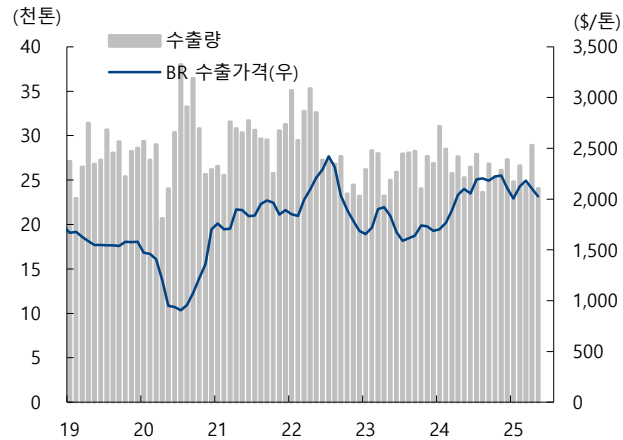
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

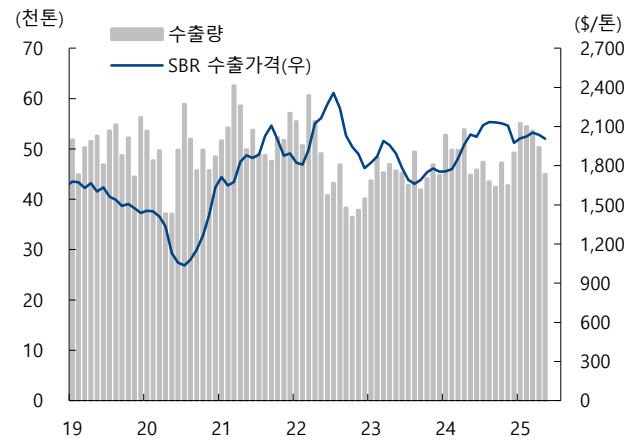
## ※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



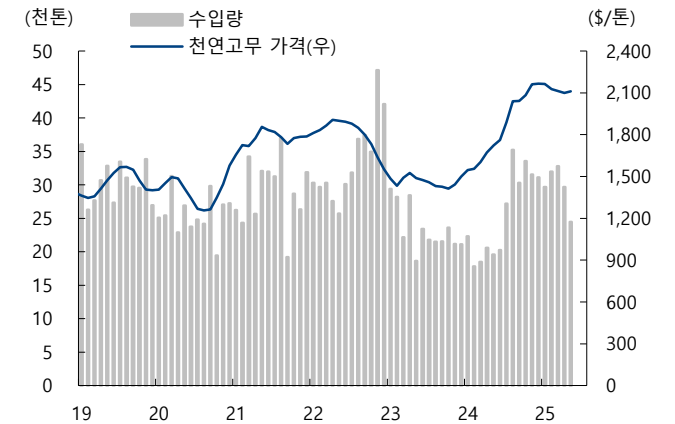
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



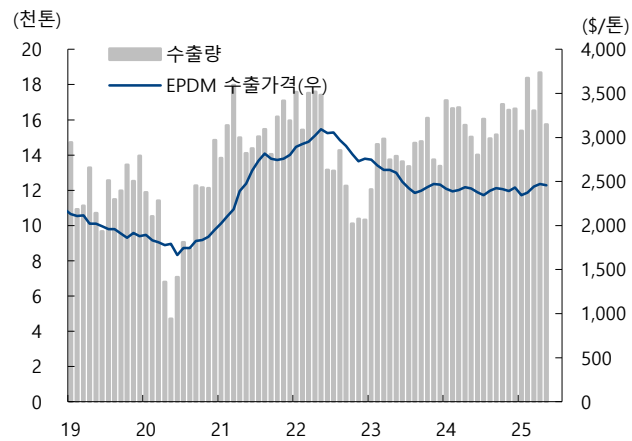
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



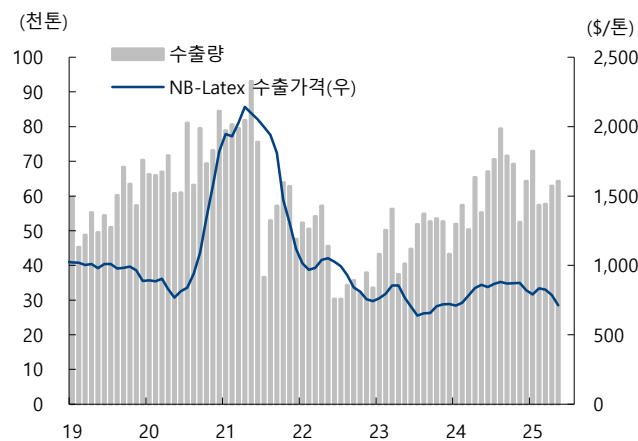
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



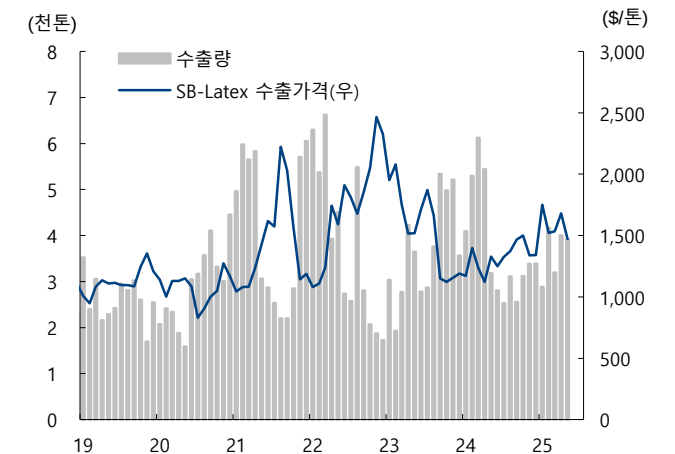
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

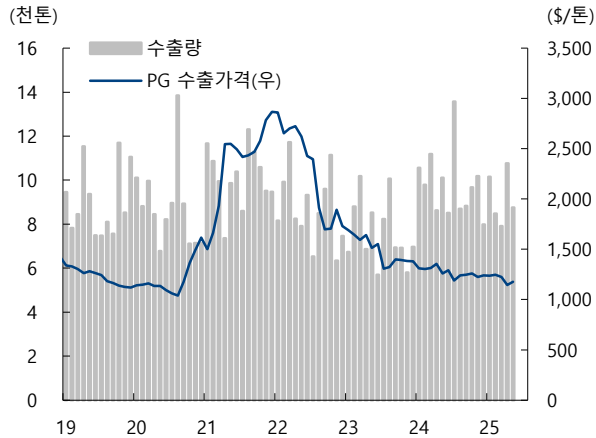
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

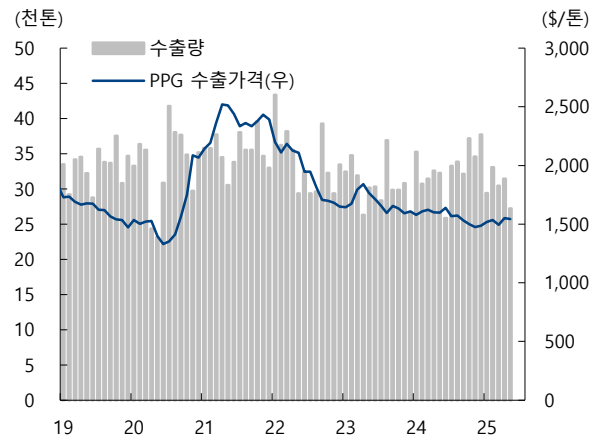
## ※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



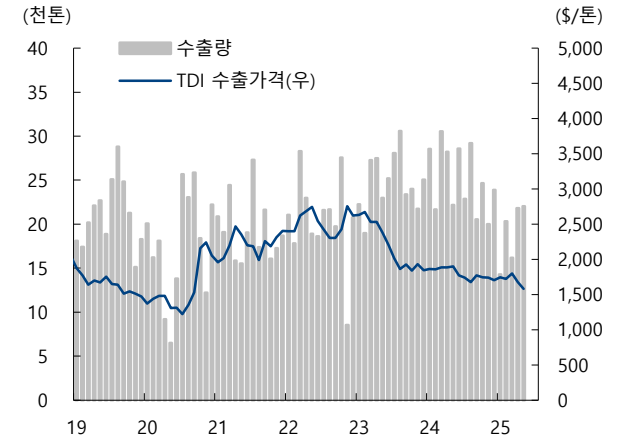
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



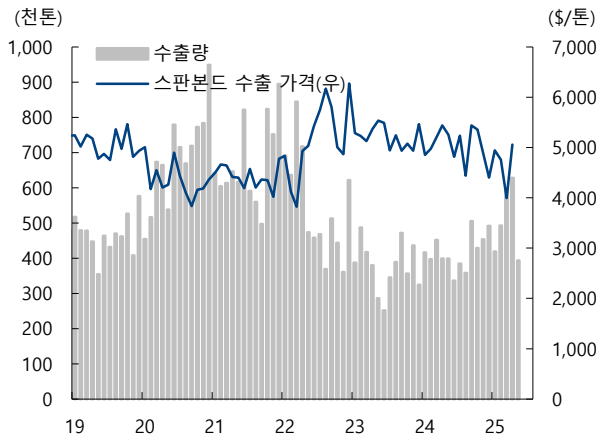
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



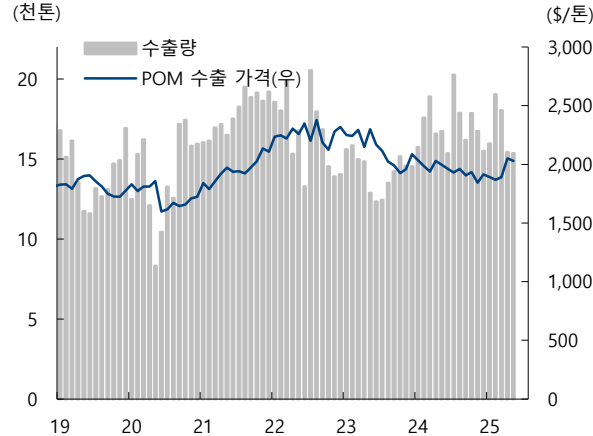
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



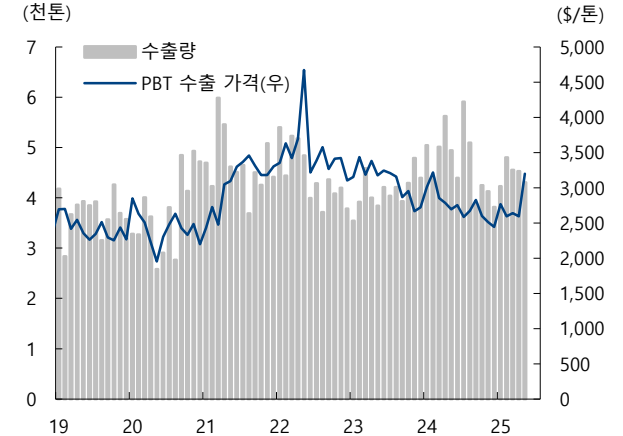
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

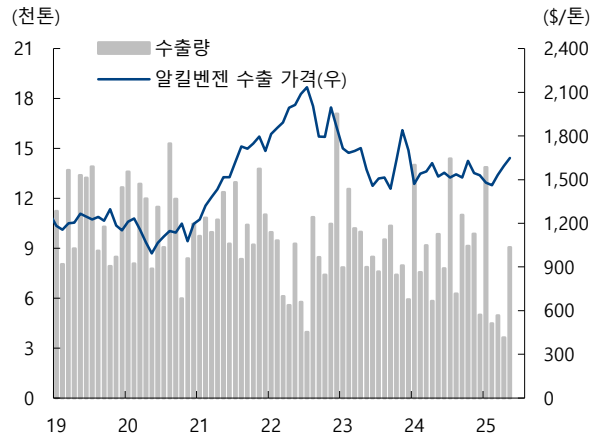
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

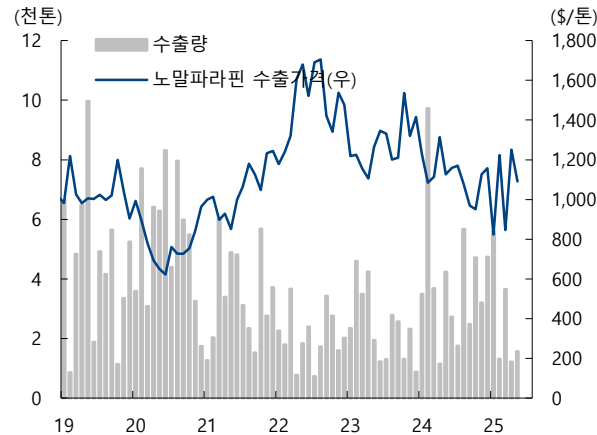
## ※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



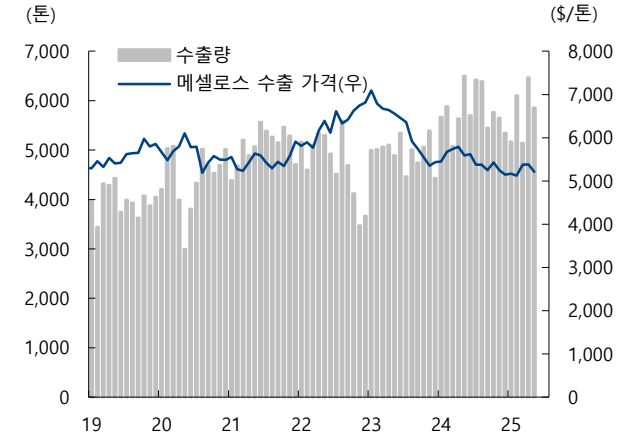
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



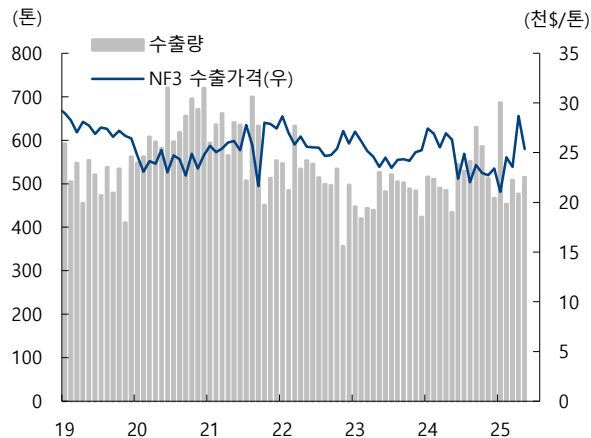
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



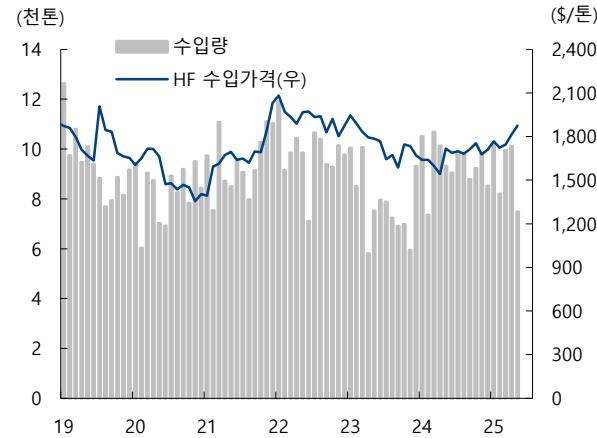
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



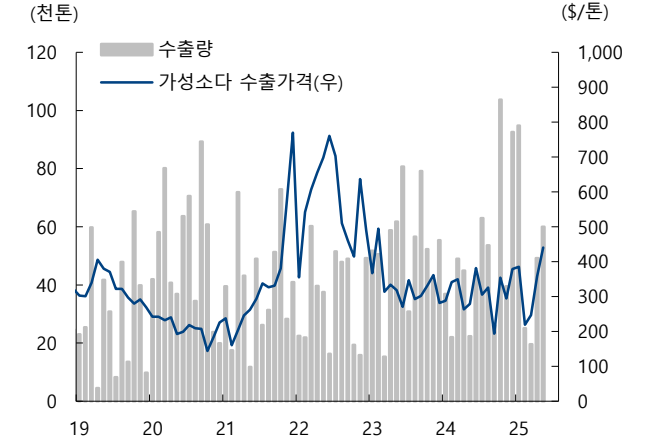
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

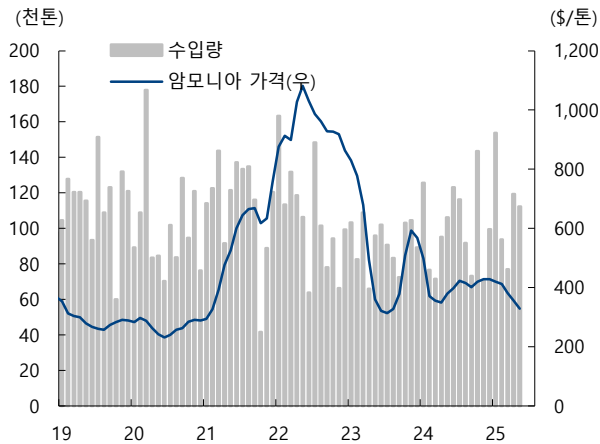
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

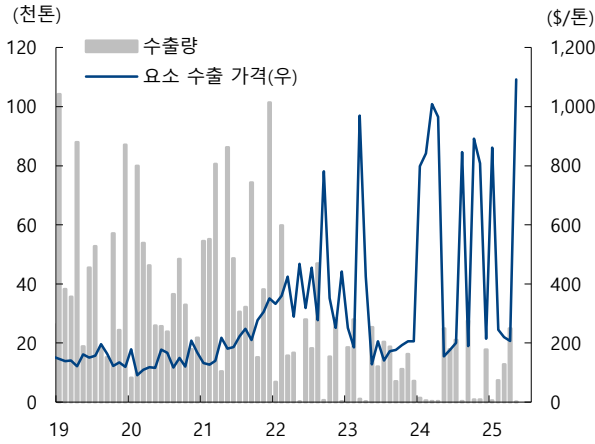
## ※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



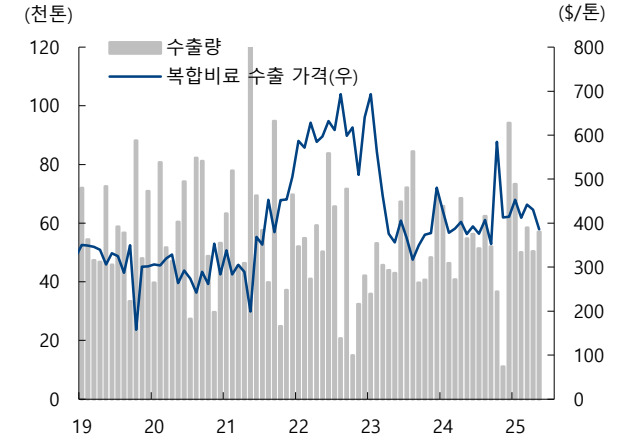
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



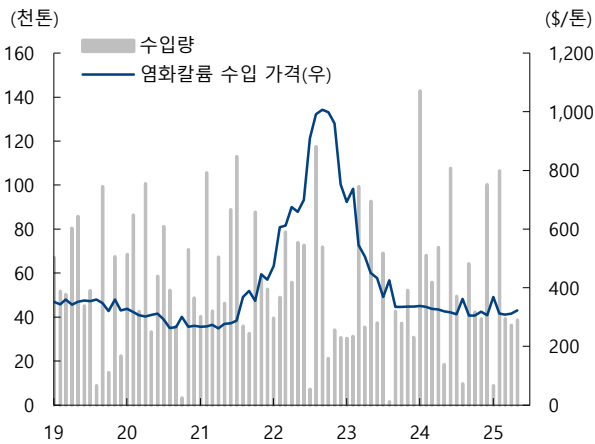
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



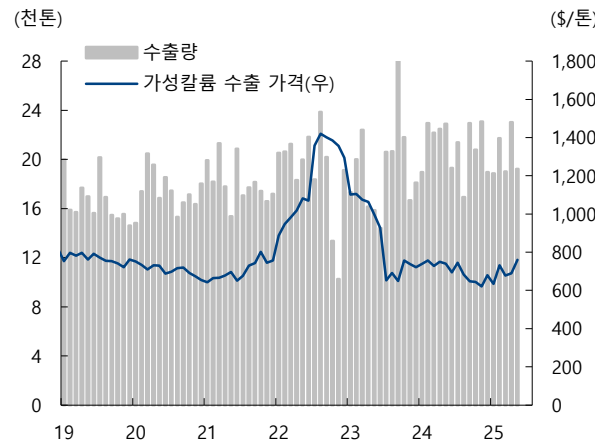
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



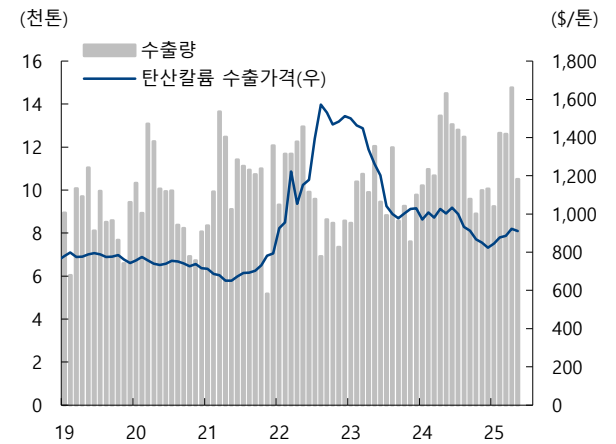
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

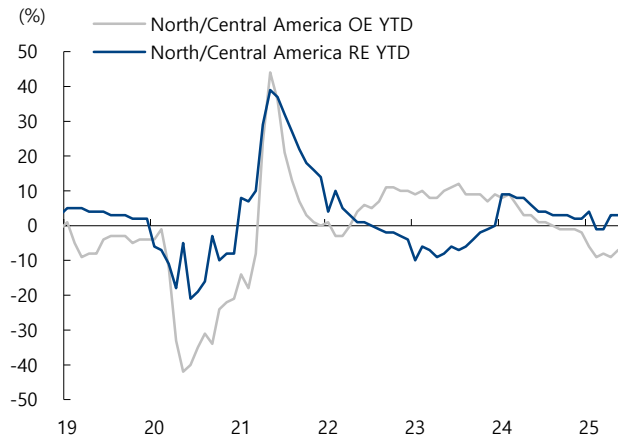
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

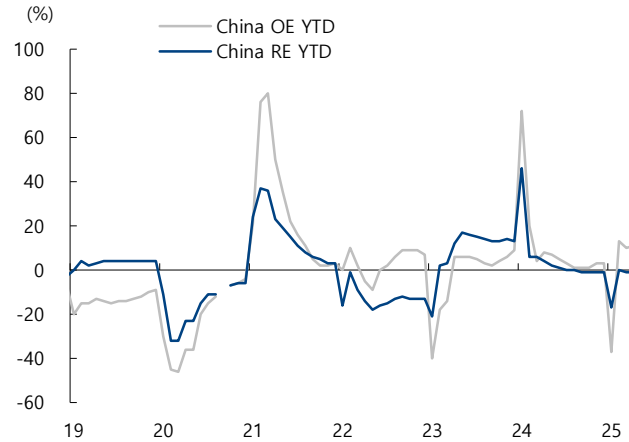
## ※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



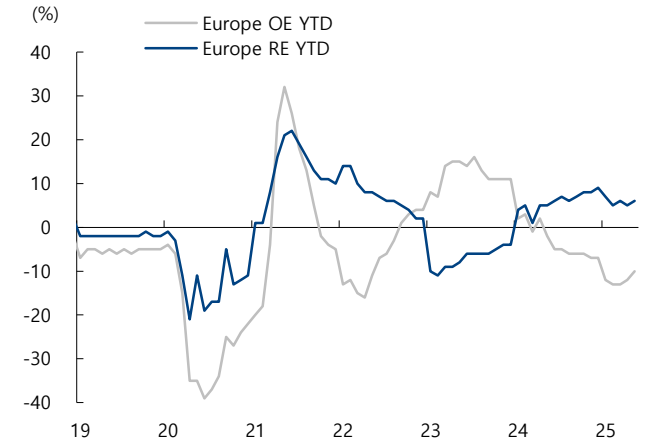
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



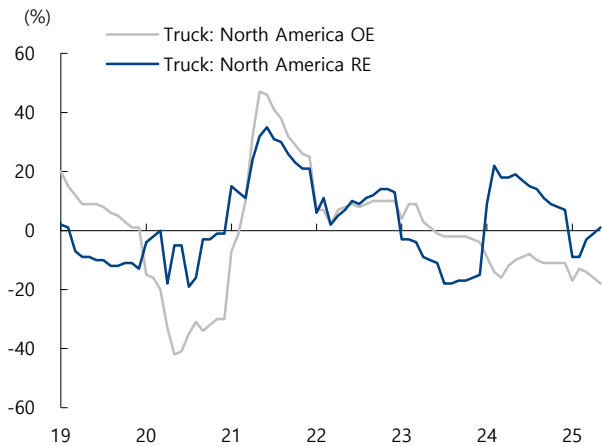
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



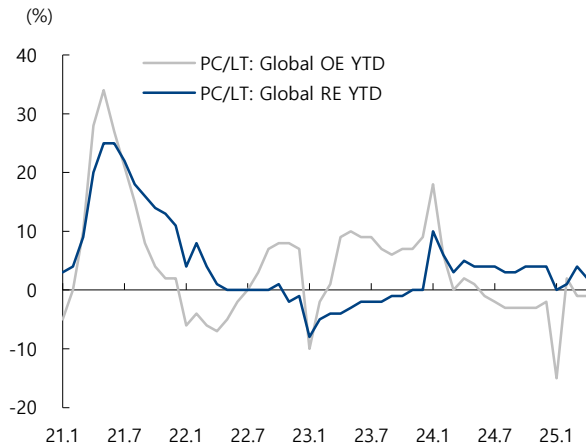
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



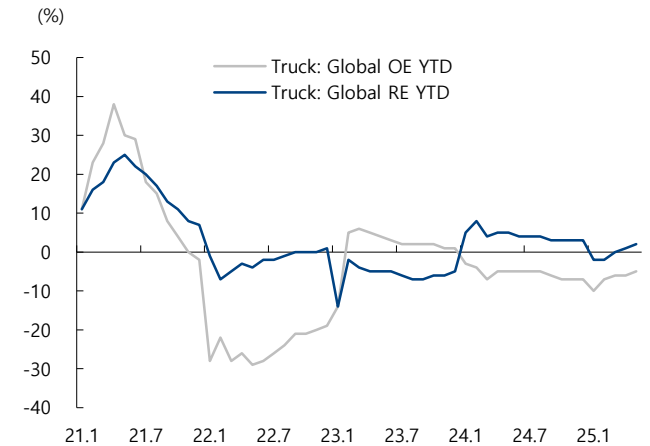
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

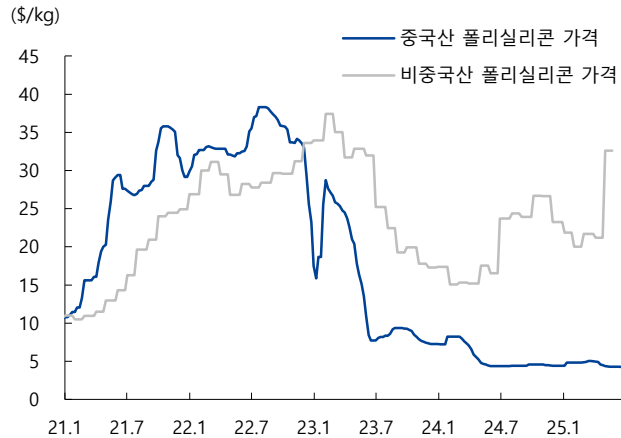
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

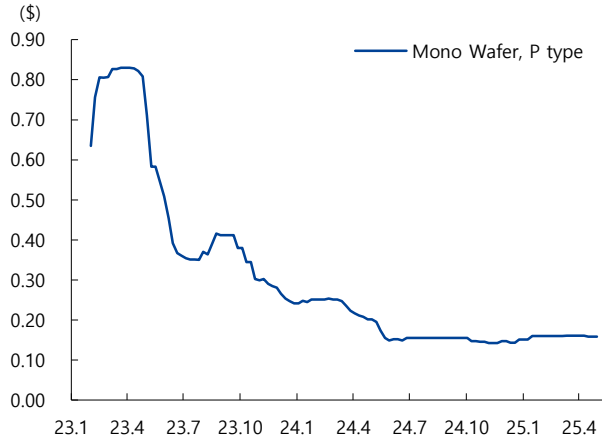
## ※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.25/kg (-0.70% WoW)



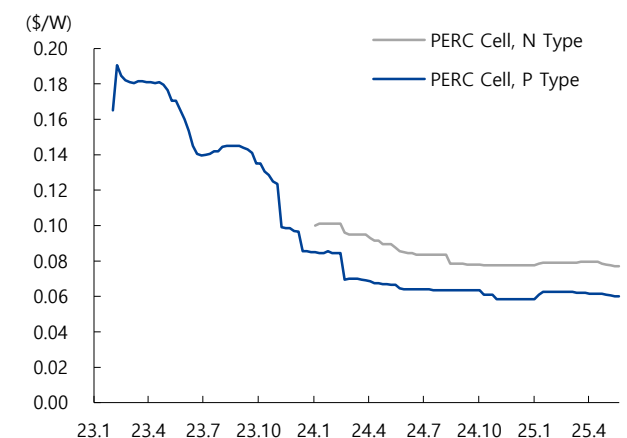
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.16 (- % WoW)



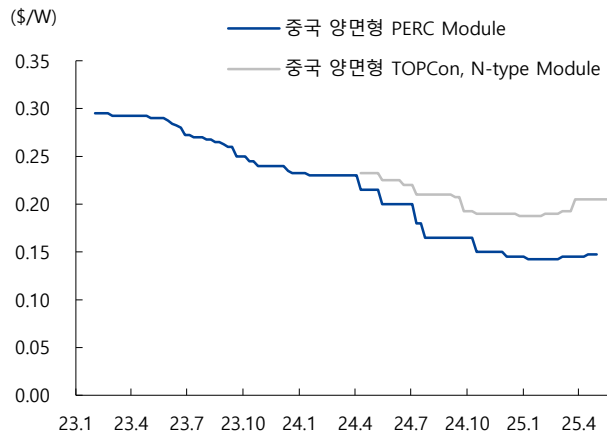
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.061 (-0.82% WoW)



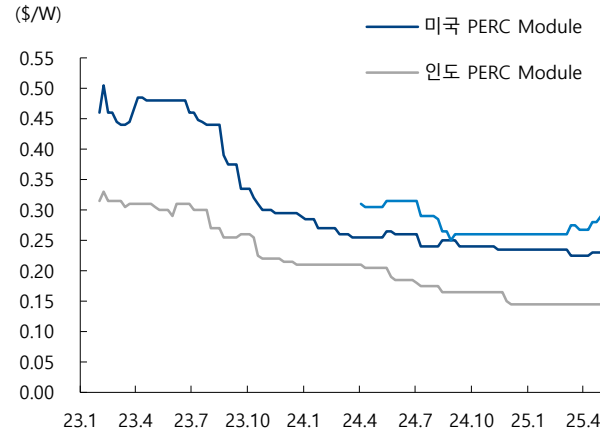
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.15 (- % WoW)



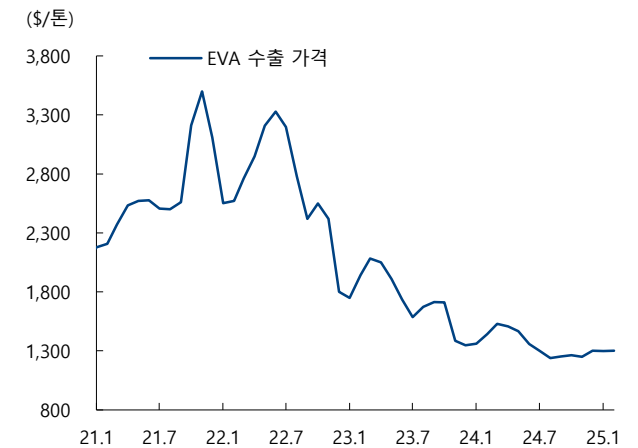
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.23 (- % WoW)



자료: Infolink, iM증권 리서치본부

EVA Sheet 수출 기준 가격



자료: KITA, iM증권 리서치본부

## ※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

| (\$/bbl, \$, %)   | Products        | Weekly |       |       | Monthly |       |       |       |        | Quarterly |      |       |        |        | Yearly |      |        | 2025 High/Low |       |
|-------------------|-----------------|--------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|--------|-----------|------|-------|--------|--------|--------|------|--------|---------------|-------|
|                   |                 | This   | Last  | WoW   | 25.06   | 25.05 | 24.06 | MoM   | YoY    | 2Q25      | 1Q25 | 2Q24  | QoQ    | YoY    | 2025   | 2024 | YoY    | High          | Low   |
| Refining Margin   | Spot            | 9.6    | 8.7   | 0.9   | 9.2     | 9.3   | 5.9   | -0.1  | 3.2    | 8.2       | 6.4  | 5.2   | 1.8    | 3.1    | 7.3    | 7.6  | -0.3   | 10.5          | 4.1   |
|                   | 1M Lagging      | 19.7   | 13.7  | 6.0   | 14.6    | 4.1   | 4.1   | 10.4  | 10.5   | 5.6       | 6.4  | 4.7   | -0.8   | 0.9    | 6.1    | 7.2  | -1.1   | 17.3          | -5.9  |
| Crude Oil         | WTI             | 74.2   | 67.9  | 9.3%  | 68.1    | 61.0  | 78.8  | 11.7% | -13.7% | 63.5      | 71.5 | 80.6  | -11.3% | -21.3% | 67.7   | 75.8 | -10.7% | 80.0          | 57.1  |
|                   | Dubai           | 74.7   | 68.1  | 9.8%  | 68.6    | 63.7  | 82.5  | 7.7%  | -16.9% | 66.4      | 77.0 | 85.4  | -13.8% | -22.2% | 72.0   | 79.6 | -9.6%  | 84.6          | 59.6  |
|                   | Brent           | 76.3   | 69.5  | 9.9%  | 70.0    | 64.0  | 83.0  | 9.3%  | -15.7% | 66.4      | 75.0 | 85.0  | -11.4% | -21.9% | 70.9   | 79.9 | -11.2% | 82.0          | 60.2  |
|                   | WTI-Dubai       | -0.5   | -0.2  | -0.3  | -0.5    | -2.7  | -3.7  | 2.2   | 3.2    | -3.0      | -5.5 | -4.8  | 2.6    | 1.8    | -4.3   | -3.9 | -0.4   | -4.6          | -2.4  |
| Petroleum PRICE   | Gasoline(95RON) | 86.8   | 81.2  | 6.9%  | 81.5    | 76.4  | 93.0  | 6.6%  | -12.4% | 77.8      | 84.8 | 98.6  | -8.3%  | -21.1% | 81.4   | 93.0 | -12.5% | 89.1          | 70.4  |
|                   | Kerosene        | 91.2   | 82.0  | 11.2% | 83.4    | 78.0  | 97.3  | 6.8%  | -14.3% | 80.4      | 90.2 | 98.6  | -10.9% | -18.5% | 85.5   | 95.2 | -10.2% | 97.7          | 74.9  |
|                   | Diesel(0.001%)  | 93.7   | 84.1  | 11.4% | 85.6    | 79.3  | 98.1  | 7.9%  | -12.7% | 81.8      | 91.2 | 100.2 | -10.4% | -18.4% | 86.7   | 96.3 | -9.9%  | 100.2         | 75.9  |
|                   | BC(3.5%)        | 76.7   | 70.6  | 8.6%  | 71.2    | 67.2  | 79.3  | 6.0%  | -10.2% | 68.4      | 74.9 | 80.2  | -8.6%  | -14.7% | 71.8   | 74.1 | -3.0%  | 79.4          | 61.8  |
|                   | Naphtha         | 68.5   | 63.0  | 8.7%  | 63.7    | 61.2  | 71.8  | 4.0%  | -11.3% | 62.1      | 71.5 | 72.9  | -13.1% | -14.8% | 67.0   | 72.3 | -7.3%  | 74.1          | 55.4  |
| Spot Margin       | Gasoline-Dubai  | 12.0   | 13.1  | -1.1  | 12.9    | 12.7  | 10.4  | 0.2   | 2.4    | 11.3      | 7.7  | 13.2  | 3.6    | -1.8   | 9.4    | 13.4 | -3.9   | 13.6          | 2.7   |
|                   | Kerosene-Dubai  | 16.4   | 13.9  | 2.5   | 14.8    | 14.4  | 14.8  | 0.4   | 0.0    | 13.9      | 13.1 | 13.2  | 0.8    | 0.8    | 13.5   | 15.5 | -2.0   | 16.0          | 10.8  |
|                   | Diesel-Dubai    | 19.0   | 16.1  | 2.9   | 17.0    | 15.6  | 15.5  | 1.4   | 1.5    | 15.4      | 14.2 | 14.7  | 1.2    | 0.6    | 14.7   | 16.6 | -1.9   | 17.1          | 11.6  |
|                   | BC(3.5%)-Dubai  | 1.9    | 2.5   | -0.6  | 2.6     | 3.5   | -3.3  | -0.9  | 5.8    | 2.0       | -2.1 | -5.2  | 4.2    | 7.2    | -0.2   | -5.6 | 5.4    | 5.3           | -6.8  |
|                   | Naphtha-Dubai   | -6.2   | -5.1  | -1.2  | -4.9    | -2.4  | -10.7 | -2.5  | 5.8    | -4.3      | -5.6 | -12.5 | 1.3    | 8.2    | -5.0   | -7.4 | 2.4    | -0.1          | -10.8 |
| 1M Lagging Margin | Gasoline-Dubai  | 22.1   | 18.1  | 3.9   | 18.2    | 7.5   | 8.6   | 10.7  | 9.7    | 8.7       | 7.7  | 12.8  | 1.0    | -4.0   | 8.2    | 12.9 | -4.7   | 17.9          | -2.9  |
|                   | Kerosene-Dubai  | 26.5   | 18.9  | 7.6   | 20.1    | 9.2   | 12.9  | 11.0  | 7.2    | 11.3      | 13.1 | 12.8  | -1.8   | -1.4   | 12.3   | 15.1 | -2.8   | 24.5          | -0.5  |
|                   | Diesel-Dubai    | 29.0   | 21.1  | 8.0   | 22.4    | 10.5  | 13.6  | 11.9  | 8.7    | 12.7      | 14.2 | 14.3  | -1.4   | -1.6   | 13.5   | 16.2 | -2.7   | 27.5          | 0.5   |
|                   | BC(3.5%)-Dubai  | 12.0   | 7.5   | 4.5   | 7.9     | -1.7  | -5.1  | 9.7   | 13.1   | -0.6      | -2.1 | -5.6  | 1.5    | 5.0    | -1.4   | -6.0 | 4.6    | 8.4           | -13.7 |
|                   | Naphtha-Dubai   | 3.8    | 0.0   | 3.9   | 0.5     | -7.6  | -12.6 | 8.1   | 13.1   | -7.0      | -5.6 | -12.9 | -1.4   | 6.0    | -6.2   | -7.8 | 1.6    | 2.4           | -16.5 |
| (\$/bbl, \$)      |                 | 25.07  | 25.06 | MoM   | 25.05   | 25.04 | 25.03 | 25.02 | 25.01  | 3Q25      | 2Q25 | 3Q24  | QoQ    | YoY    | 2025   | 2024 | YoY    | High          | Low   |
| Asia OSP          | Medium          | 0.8    | 0.9   | -0.1  | 0.7     | 3.0   | 3.3   | 0.8   | 0.3    | 0.8       | 1.5  | 1.5   | -0.7   | -0.7   | 1.4    | 1.3  | 0.0    | 3.3           | 0.3   |
|                   | Light           | 1.2    | 1.4   | -0.2  | 1.2     | 3.5   | 3.9   | 1.5   | 0.9    | 1.2       | 2.0  | 2.1   | -0.8   | -0.9   | 1.9    | 2.0  | -0.1   | 3.9           | 0.9   |
|                   | Extra Light     | 1.0    | 1.2   | -0.2  | 1.0     | 3.3   | 3.9   | 1.5   | 0.9    | 1.0       | 1.8  | 1.8   | -0.8   | -0.8   | 1.8    | 1.9  | -0.1   | 3.9           | 0.9   |
|                   | Super Light     | 1.8    | 2.0   | -0.2  | 1.8     | 4.1   | 4.4   | 2.3   | 1.8    | 1.8       | 2.6  | 2.9   | -0.8   | -1.1   | 2.6    | 3.1  | -0.5   | 4.4           | 1.8   |
|                   | Heavy           | -0.3   | -0.3  | 0.0   | -0.5    | 1.8   | 2.1   | -0.5  | -0.9   | -0.3      | 0.3  | 0.7   | -0.6   | -1.0   | 0.2    | 0.4  | -0.2   | 2.1           | -0.9  |

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

## ※ 주요 제품가격 및 변화율

| (\$/ton, %)            | Products     | Weekly |       |       | Monthly |       |       |       |        | Quarterly |       |       |        |        | Yearly |       |        | 2025 High/Low |       |
|------------------------|--------------|--------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|--------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
|                        |              | This   | Last  | WoW   | 25.06   | 25.05 | 24.06 | MoM   | YoY    | 2Q25      | 1Q25  | 2Q24  | QoQ    | YoY    | 2025   | 2024  | YoY    | High          | Low   |
| <b>Feedstock</b>       | Naphtha      | 587    | 560   | 4.8%  | 573     | 560   | 683   | 2.3%  | -16.1% | 571       | 664   | 695   | -13.9% | -17.8% | 621    | 682   | -8.9%  | 684           | 549   |
| <b>Olefin</b>          | Ethylene     | 730    | 730   | 0.0%  | 733     | 748   | 781   | -1.9% | -6.1%  | 755       | 839   | 822   | -10.0% | -8.2%  | 800    | 834   | -4.0%  | 860           | 730   |
|                        | Propylene    | 720    | 705   | 2.1%  | 712     | 754   | 833   | -5.6% | -14.5% | 753       | 816   | 825   | -7.8%  | -8.8%  | 787    | 819   | -3.8%  | 840           | 705   |
|                        | Butadiene    | 1,050  | 1,095 | -4.1% | 1,095   | 1,124 | 1,494 | -2.6% | -26.7% | 1,128     | 1,390 | 1,467 | -18.9% | -23.1% | 1,270  | 1,391 | -8.7%  | 1,500         | 1,010 |
| <b>Aromatics</b>       | Benzene      | 740    | 705   | 5.0%  | 718     | 704   | 1,054 | 2.1%  | -31.8% | 724       | 877   | 1,057 | -17.4% | -31.5% | 807    | 985   | -18.1% | 920           | 665   |
|                        | Toluene      | 690    | 685   | 0.7%  | 685     | 653   | 903   | 5.0%  | -24.1% | 659       | 762   | 918   | -13.6% | -28.3% | 715    | 840   | -14.9% | 800           | 620   |
| <b>Polymer</b>         | PE           | 909    | 909   | 0.0%  | 909     | 920   | 1,020 | -1.2% | -10.9% | 932       | 981   | 998   | -5.1%  | -6.7%  | 959    | 994   | -3.6%  | 988           | 909   |
|                        | PP           | 895    | 895   | 0.0%  | 895     | 895   | 953   | 0.0%  | -6.0%  | 899       | 911   | 933   | -1.3%  | -3.7%  | 906    | 922   | -1.7%  | 925           | 885   |
|                        | PS           | 1,135  | 1,155 | -1.7% | 1,148   | 1,153 | 1,365 | -0.4% | -15.9% | 1,165     | 1,237 | 1,348 | -5.8%  | -13.6% | 1,204  | 1,283 | -6.2%  | 1,255         | 1,135 |
|                        | ABS          | 1,365  | 1,365 | 0.0%  | 1,375   | 1,370 | 1,510 | 0.4%  | -8.9%  | 1,384     | 1,447 | 1,478 | -4.4%  | -6.4%  | 1,418  | 1,439 | -1.4%  | 1,465         | 1,355 |
|                        | PVC          | 715    | 715   | 0.0%  | 715     | 695   | 808   | 2.9%  | -11.5% | 700       | 716   | 794   | -2.1%  | -11.8% | 709    | 782   | -9.4%  | 735           | 695   |
| <b>Synthetic Fiber</b> | AN           | 1,165  | 1,170 | -0.4% | 1,172   | 1,173 | 1,284 | -0.1% | -8.7%  | 1,199     | 1,282 | 1,290 | -6.5%  | -7.1%  | 1,244  | 1,236 | 0.6%   | 1,310         | 1,150 |
|                        | EG           | 513    | 513   | 0.0%  | 516     | 510   | 528   | 1.1%  | -2.2%  | 507       | 544   | 521   | -6.8%  | -2.6%  | 527    | 538   | -2.0%  | 558           | 483   |
|                        | CPLM         | 1,110  | 1,110 | 0.0%  | 1,110   | 1,110 | 1,692 | 0.0%  | -34.4% | 1,144     | 1,393 | 1,688 | -17.9% | -32.3% | 1,279  | 1,633 | -21.7% | 1,440         | 1,110 |
| <b>Polyester</b>       | PX           | 810    | 810   | 0.0%  | 816     | 771   | 1,018 | 5.9%  | -19.9% | 770       | 839   | 1,019 | -8.2%  | -24.4% | 807    | 943   | -14.4% | 870           | 695   |
|                        | TPA          | 625    | 615   | 1.6%  | 628     | 615   | 780   | 2.2%  | -19.4% | 609       | 654   | 775   | -6.9%  | -21.4% | 634    | 725   | -12.6% | 680           | 565   |
|                        | PET          | 790    | 790   | 0.0%  | 797     | 770   | 915   | 3.5%  | -12.9% | 773       | 813   | 918   | -5.0%  | -15.9% | 795    | 895   | -11.2% | 820           | 720   |
| <b>Rubber</b>          | SBR          | 1,425  | 1,425 | 0.0%  | 1,433   | 1,528 | 1,900 | -6.2% | -24.6% | 1,506     | 1,840 | 1,843 | -18.1% | -18.3% | 1,687  | 1,821 | -7.3%  | 1,960         | 1,425 |
| <b>Phenol/BPA</b>      | Phenol       | 820    | 820   | 0.0%  | 820     | 819   | 920   | 0.2%  | -10.9% | 839       | 903   | 912   | -7.1%  | -8.0%  | 874    | 927   | -5.7%  | 1,590         | 545   |
|                        | BPA          | 1,155  | 1,190 | -2.9% | 1,187   | 1,246 | 1,300 | -4.8% | -8.7%  | 1,230     | 1,237 | 1,283 | -0.6%  | -4.1%  | 1,234  | 1,273 | -3.1%  | 3,725         | 875   |
| <b>Plasticizer</b>     | OX           | 868    | 860   | 0.9%  | 873     | 926   | 1,100 | -5.6% | -20.6% | 914       | 943   | 1,107 | -3.1%  | -17.4% | 930    | 1,002 | -7.2%  | 1,410         | 440   |
|                        | PA           | 950    | 945   | 0.5%  | 947     | 954   | 1,113 | -0.7% | -14.9% | 964       | 997   | 1,068 | -3.3%  | -9.7%  | 982    | 1,007 | -2.5%  | 1,010         | 935   |
|                        | DOP          | 1,135  | 1,130 | 0.4%  | 1,132   | 1,130 | 1,373 | 0.1%  | -17.5% | 1,132     | 1,154 | 1,393 | -1.9%  | -18.7% | 1,144  | 1,320 | -13.3% | 1,190         | 1,130 |
| <b>Others</b>          | PO           | 1,010  | 1,010 | 0.0%  | 1,020   | 1,020 | 1,225 | 0.0%  | -16.7% | 1,016     | 1,069 | 1,271 | -4.9%  | -20.0% | 1,045  | 1,232 | -15.2% | 1,100         | 975   |
|                        | MDI          | 2,225  | 2,275 | -2.2% | 2,257   | 2,200 | 2,439 | 2.6%  | -7.5%  | 2,181     | 2,449 | 2,363 | -10.9% | -7.7%  | 2,326  | 2,398 | -3.0%  | 2,690         | 2,295 |
|                        | TDI          | 1,635  | 1,745 | -6.3% | 1,707   | 1,571 | 1,966 | 8.6%  | -13.2% | 1,574     | 1,809 | 2,038 | -13.0% | -22.8% | 1,701  | 2,004 | -15.1% | 2,035         | 1,430 |
|                        | AA           | 303    | 303   | 0.0%  | 303     | 306   | 357   | -0.7% | -15.0% | 309       | 331   | 436   | -6.5%  | -29.1% | 321    | 395   | -18.8% | 1,055         | 875   |
|                        | VAM          | 775    | 790   | -1.9% | 785     | 812   | 815   | -3.3% | -3.7%  | 812       | 816   | 891   | -0.5%  | -8.8%  | 814    | 854   | -4.6%  | 1,510         | 850   |
|                        | ECH          | 1,315  | 1,340 | -1.9% | 1,335   | 1,281 | 986   | 4.2%  | 35.4%  | 1,283     | 1,260 | 1,020 | 1.8%   | 25.7%  | 1,270  | 1,122 | 13.2%  | 1,390         | 1,185 |
|                        | Caustic Soda | 415    | 410   | 1.2%  | 412     | 401   | 378   | 2.6%  | 9.1%   | 413       | 455   | 384   | -9.2%  | 7.6%   | 436    | 390   | 11.9%  | 485           | 395   |

## ※ 주요 제품 Spot 스프레드

| (\$/ton, %)     | Products     | Weekly |       |        | Monthly |       |       |        |        | Quarterly |       |       |        |        | Yearly |       |        | 2025 High/Low |       |
|-----------------|--------------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|--------|--------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
|                 |              | This   | Last  | WoW    | 25.06   | 25.05 | 24.06 | MoM    | YoY    | 2Q25      | 1Q25  | 2Q24  | QoQ    | YoY    | 2025   | 2024  | YoY    | High          | Low   |
| Olefin          | Ethylene-N   | 143    | 170   | -15.9% | 160     | 187   | 99    | -14.4% | 62.8%  | 183       | 175   | 127   | 4.5%   | 44.4%  | 179    | 152   | 17.9%  | 223           | 143   |
|                 | Propylene-N  | 133    | 145   | -8.3%  | 139     | 194   | 150   | -28.3% | -7.4%  | 181       | 153   | 130   | 18.9%  | 39.2%  | 166    | 137   | 21.3%  | 238           | 128   |
|                 | Butadiene-N  | 463    | 535   | -13.5% | 522     | 564   | 811   | -7.4%  | -35.6% | 557       | 727   | 772   | -23.4% | -27.9% | 649    | 709   | -8.5%  | 830           | 425   |
| Aromatics       | Benzene-N    | 153    | 145   | 5.5%   | 145     | 144   | 371   | 1.3%   | -60.8% | 153       | 213   | 362   | -28.3% | -57.8% | 185    | 303   | -38.9% | 247           | 107   |
|                 | Toluene-N    | 103    | 125   | -17.6% | 112     | 92    | 220   | 21.4%  | -49.0% | 87        | 99    | 224   | -11.6% | -61.0% | 93     | 158   | -40.8% | 127           | 45    |
|                 | Xylene-N     | 118    | 135   | -12.6% | 129     | 120   | 247   | 6.9%   | -47.8% | 110       | 103   | 257   | 7.1%   | -57.1% | 106    | 176   | -39.8% | 147           | 166   |
| Polymer         | PE-N         | 322    | 349   | -7.7%  | 336     | 359   | 337   | -6.6%  | -0.4%  | 360       | 318   | 303   | 13.4%  | 18.7%  | 337    | 312   | 8.0%   | 416           | 299   |
|                 | PP-N         | 308    | 335   | -8.1%  | 322     | 335   | 270   | -3.8%  | 19.4%  | 328       | 248   | 239   | 32.4%  | 37.3%  | 284    | 240   | 18.7%  | 356           | 226   |
|                 | PS-N         | 548    | 595   | -7.9%  | 575     | 592   | 682   | -2.9%  | -15.7% | 594       | 573   | 653   | 3.6%   | -9.1%  | 582    | 601   | -3.1%  | 636           | 548   |
|                 | ABS-A/B/S    | 346    | 360   | -4.0%  | 359     | 347   | 259   | 3.5%   | 38.9%  | 351       | 288   | 232   | 22.0%  | 51.0%  | 317    | 251   | 26.4%  | 393           | 257   |
|                 | PVC-Ethylene | 347    | 347   | 0.0%   | 345     | 318   | 414   | 8.5%   | -16.5% | 320       | 293   | 380   | 9.3%   | -15.8% | 305    | 362   | -15.6% | 347           | 271   |
| Synthetic Fiber | AN-N         | 578    | 610   | -5.2%  | 599     | 612   | 601   | -2.2%  | -0.4%  | 627       | 619   | 595   | 1.4%   | 5.4%   | 623    | 554   | 12.3%  | 698           | 566   |
|                 | EG-N         | -75    | -48   | 적자지속   | -57     | -50   | -155  | 적자지속   | 적자지속   | -64       | -120  | -174  | 적자지속   | 적자지속   | -94    | -144  | 적자지속   | -39           | -135  |
|                 | CPLM-N       | 523    | 550   | -4.9%  | 537     | 550   | 1,009 | -2.3%  | -46.8% | 572       | 729   | 994   | -21.5% | -42.4% | 657    | 951   | -30.9% | 791           | 523   |
| Polyester       | PX-N         | 223    | 250   | -10.8% | 243     | 210   | 335   | 15.4%  | -27.6% | 199       | 175   | 324   | 13.2%  | -38.7% | 186    | 261   | -28.8% | 256           | 140   |
|                 | TPA-PX       | 82     | 72    | 13.8%  | 82      | 99    | 98    | -17.2% | -16.5% | 93        | 92    | 93    | 1.2%   | 0.5%   | 93     | 93    | -0.6%  | 114           | 72    |
|                 | PET-TPA/EG   | 77     | 86    | -10.1% | 80      | 67    | 62    | 19.7%  | 28.0%  | 75        | 64    | 72    | 17.3%  | 4.7%   | 69     | 86    | -19.6% | 104           | 46    |
| Rubber          | SBR-BD/SM    | 410    | 392   | 4.6%   | 394     | 467   | 509   | -15.7% | -22.7% | 442       | 562   | 473   | -21.4% | -6.6%  | 507    | 519   | -2.4%  | 750           | 381   |
| Phenol/BPA      | Phenol-N     | 233    | 260   | -10.4% | 247     | 259   | 237   | -4.4%  | 4.1%   | 267       | 239   | 217   | 11.6%  | 23.0%  | 252    | 245   | 3.0%   | 308           | 191   |
|                 | BPA-N        | 568    | 630   | -9.8%  | 614     | 686   | 617   | -10.5% | -0.6%  | 659       | 574   | 588   | 14.8%  | 12.0%  | 613    | 591   | 3.6%   | 721           | 541   |
| Plasticizer     | PA-OX        | 161    | 162   | -1.1%  | 152     | 111   | 112   | 36.3%  | 36.3%  | 132       | 139   | 61    | -4.8%  | 118.1% | 136    | 95    | 42.5%  | 201           | 99    |
|                 | DOP-2EH/PA   | 164    | 161   | 2.2%   | 159     | 164   | 117   | -2.8%  | 36.8%  | 155       | 136   | 138   | 14.1%  | 12.2%  | 145    | 124   | 16.7%  | 178           | 109   |
| Others          | SM-N         | 348    | 330   | 5.5%   | 337     | 352   | 467   | -4.3%  | -27.9% | 345       | 353   | 451   | -2.2%  | -23.4% | 350    | 411   | -14.9% | 387           | 317   |
|                 | PO-N         | 423    | 450   | -6.0%  | 447     | 460   | 542   | -2.8%  | -17.6% | 445       | 406   | 576   | 9.7%   | -22.8% | 424    | 550   | -23.0% | 494           | 376   |
|                 | MDI-BZ       | 1,485  | 1,570 | -5.4%  | 1,538   | 1,496 | 1,385 | 2.8%   | 11.1%  | 1,457     | 1,572 | 1,306 | -7.3%  | 11.5%  | 1,519  | 1,413 | 7.5%   | 2,020         | 1,725 |
|                 | TDI-TL       | 1,111  | 1,224 | -9.3%  | 1,186   | 1,075 | 1,280 | 10.3%  | -7.4%  | 1,073     | 1,229 | 1,340 | -12.7% | -19.9% | 1,158  | 1,366 | -15.2% | 1,438         | 951   |
|                 | ECH-Propyl.  | 883    | 917   | -3.7%  | 908     | 829   | 487   | 9.5%   | 86.5%  | 831       | 770   | 525   | 7.9%   | 58.2%  | 798    | 631   | 26.4%  | 924           | 693   |

## ※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

| (\$/ton, %)            | Products     | Weekly |       |        | Monthly |       |       |        |        | Quarterly |       |       |        |        | Yearly |       |        | 2025 High/Low |       |
|------------------------|--------------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|--------|--------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
|                        |              | This   | Last  | WoW    | 25.06   | 25.05 | 24.06 | MoM    | YoY    | 2Q25      | 1Q25  | 2Q24  | QoQ    | YoY    | 2025   | 2024  | YoY    | High          | Low   |
| <b>Olefin</b>          | Ethylene-N   | 162    | 172   | -5.8%  | 175     | 166   | 98    | 5.3%   | 78.6%  | 158       | 176   | 115   | -10.3% | 37.2%  | 168    | 149   | 12.8%  | 202           | 112   |
|                        | Propylene-N  | 152    | 147   | 3.4%   | 153     | 173   | 149   | -11.1% | 2.7%   | 156       | 153   | 118   | 1.8%   | 31.7%  | 155    | 134   | 15.6%  | 203           | 107   |
|                        | Butadiene-N  | 482    | 537   | -10.2% | 537     | 543   | 811   | -1.1%  | -33.8% | 531       | 728   | 760   | -27.0% | -30.1% | 638    | 706   | -9.7%  | 831           | 362   |
| <b>Aromatics</b>       | Benzene-N    | 172    | 147   | 17.0%  | 160     | 123   | 371   | 30.6%  | -56.8% | 127       | 214   | 350   | -40.4% | -63.6% | 174    | 300   | -42.0% | 262           | 57    |
|                        | Toluene-N    | 122    | 127   | -3.9%  | 127     | 71    | 219   | 77.8%  | -42.2% | 62        | 99    | 212   | -37.8% | -70.8% | 82     | 155   | -46.9% | 163           | -21   |
|                        | Xylene-N     | 137    | 137   | 0.0%   | 143     | 99    | 246   | 44.2%  | -41.8% | 85        | 104   | 245   | -18.2% | -65.4% | 95     | 173   | -45.2% | 156           | 2     |
| <b>Polymer</b>         | PE-N         | 341    | 351   | -2.9%  | 350     | 338   | 337   | 3.5%   | 4.1%   | 335       | 319   | 292   | 5.1%   | 14.9%  | 326    | 309   | 5.4%   | 369           | 290   |
|                        | PP-N         | 327    | 337   | -3.0%  | 337     | 314   | 269   | 7.3%   | 25.0%  | 302       | 248   | 227   | 21.8%  | 33.2%  | 273    | 237   | 15.4%  | 346           | 226   |
|                        | PS-N         | 567    | 597   | -5.0%  | 590     | 571   | 682   | 3.3%   | -13.5% | 568       | 574   | 642   | -0.9%  | -11.4% | 571    | 598   | -4.5%  | 612           | 532   |
|                        | ABS-A/B/S    | 298    | 377   | -21.0% | 363     | 314   | 277   | 15.6%  | 30.7%  | 313       | 293   | 242   | 6.9%   | 29.2%  | 302    | 255   | 18.6%  | 413           | 228   |
|                        | PVC-Ethylene | 339    | 339   | 0.0%   | 337     | 303   | 401   | 11.2%  | -16.0% | 301       | 295   | 364   | 2.2%   | -17.2% | 298    | 361   | -17.6% | 339           | 261   |
| <b>Synthetic Fiber</b> | AN-N         | 597    | 612   | -2.5%  | 613     | 591   | 601   | 3.7%   | 2.1%   | 602       | 619   | 583   | -2.8%  | 3.2%   | 611    | 551   | 10.9%  | 643           | 532   |
|                        | EG-N         | -56    | -46   | 적자지속   | -43     | -71   | -156  | 적자지속   | 적자지속   | -90       | -119  | -186  | 적자지속   | 적자지속   | -105   | -147  | 적자지속   | -27           | -161  |
|                        | CPLM-N       | 542    | 552   | -1.8%  | 552     | 529   | 1,009 | 4.3%   | -45.3% | 547       | 730   | 982   | -25.1% | -44.3% | 646    | 948   | -31.9% | 817           | 467   |
| <b>Polyester</b>       | PX-N         | 242    | 252   | -4.0%  | 258     | 189   | 335   | 36.0%  | -23.1% | 173       | 176   | 312   | -1.7%  | -44.5% | 175    | 258   | -32.3% | 279           | 54    |
|                        | TPA-PX       | 84     | 123   | -31.5% | 121     | 123   | 108   | -1.4%  | 11.5%  | 93        | 95    | 95    | -2.7%  | -2.6%  | 94     | 85    | 10.9%  | 176           | 22    |
|                        | PET-TPA/EG   | 46     | 104   | -55.6% | 98      | 94    | 82    | 4.8%   | 20.2%  | 71        | 65    | 78    | 9.5%   | -9.3%  | 68     | 80    | -15.7% | 151           | -9    |
| <b>Rubber</b>          | SBR-BD/SM    | 281    | 438   | -35.8% | 394     | 439   | 576   | -10.4% | -31.7% | 377       | 585   | 489   | -35.6% | -23.0% | 489    | 533   | -8.2%  | 798           | 248   |
| <b>Phenol/BPA</b>      | Phenol-N     | 252    | 262   | -3.8%  | 262     | 238   | 237   | 10.2%  | 10.5%  | 242       | 240   | 205   | 0.7%   | 17.8%  | 241    | 242   | -0.3%  | 271           | 202   |
|                        | BPA-N        | 587    | 632   | -7.1%  | 628     | 665   | 617   | -5.5%  | 1.9%   | 633       | 574   | 576   | 10.3%  | 9.9%   | 601    | 589   | 2.2%   | 698           | 541   |
| <b>Plasticizer</b>     | PA-OX        | 104    | 94    | 10.1%  | 100     | 105   | 105   | -4.6%  | -4.1%  | 105       | 178   | 63    | -40.8% | 66.3%  | 145    | 85    | 70.4%  | 250           | 78    |
|                        | DOP-2EH/PA   | 168    | 170   | -1.2%  | 166     | 138   | 130   | 19.9%  | 27.4%  | 140       | 133   | 106   | 5.0%   | 32.3%  | 137    | 107   | 27.9%  | 178           | 99    |
| <b>Others</b>          | SM-N         | 367    | 332   | 10.5%  | 352     | 331   | 467   | 6.2%   | -24.7% | 320       | 354   | 439   | -9.6%  | -27.1% | 339    | 408   | -17.0% | 393           | 259   |
|                        | PO-N         | 442    | 452   | -2.2%  | 462     | 439   | 542   | 5.2%   | -14.8% | 420       | 406   | 565   | 3.3%   | -25.7% | 412    | 547   | -24.6% | 491           | 327   |
|                        | MDI-BZ       | 1,475  | 1,610 | -8.4%  | 1,560   | 1,451 | 1,390 | 7.5%   | 12.2%  | 1,418     | 1,551 | 1,316 | -8.6%  | 7.7%   | 1,490  | 1,417 | 5.2%   | 2,021         | 1,652 |
|                        | TDI-TL       | 1,114  | 1,270 | -12.3% | 1,216   | 1,081 | 1,273 | 12.5%  | -4.4%  | 1,063     | 1,226 | 1,341 | -13.3% | -20.7% | 1,151  | 1,361 | -15.4% | 1,457         | 883   |
|                        | ECH-Propyl.  | 859    | 890   | -3.5%  | 879     | 812   | 494   | 8.3%   | 78.1%  | 815       | 769   | 529   | 5.9%   | 54.1%  | 790    | 630   | 25.3%  | 895           | 692   |

## ※ Global Peer Valuation: Refining/ E&P/ Equipment & Service

| (십억\$, %, 배)       | Local | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W   | 1M   | 3M    | YTD   | PER  | PBR |
|--------------------|-------|--------------------|---------------|------|------|-------|-------|------|-----|
| Refining           |       |                    |               |      |      |       |       |      |     |
| SK Innovation      | KRW   | 11.3               | 102,400       | 10.6 | 21.2 | -18.2 | -8.6  | 32.3 | 0.7 |
| S-Oil              | KRW   | 5.1                | 61,500        | -3.5 | 21.3 | 5.5   | 12.2  | 25.3 | N/A |
| GS                 | KRW   | 3.1                | 46,400        | -2.2 | 17.6 | 24.9  | 18.1  | N/A  | N/A |
| HD Hyundai         | KRW   | 7.4                | 128,800       | 5.7  | 56.3 | 70.8  | 62.6  | N/A  | N/A |
| Aramco             | SAR   | 1,600.5            | 24.8          | -0.6 | -5.3 | -3.4  | -11.5 | 16.4 | 4.1 |
| Exxon Mobil        | USD   | 487.8              | 113.2         | 3.5  | 7.9  | -2.3  | 5.2   | 17.7 | 1.9 |
| Chevron            | USD   | 258.8              | 148.2         | 2.4  | 8.0  | -10.1 | 2.3   | 19.4 | 1.8 |
| TOTAL              | EUR   | 143.5              | 54.9          | 0.3  | 3.6  | -6.7  | 2.9   | 9.2  | 1.2 |
| PetroChina         | HKD   | 224.1              | 6.7           | -9.2 | 6.0  | 10.9  | 10.0  | N/A  | N/A |
| BP                 | GBp   | 84.2               | 393.0         | 3.2  | 7.5  | -12.4 | 0.0   | 12.9 | 1.5 |
| Marathon Petroleum | USD   | 51.4               | 167.4         | 1.7  | 3.6  | 10.2  | 20.0  | 18.2 | 2.9 |
| Valero             | USD   | 43.7               | 139.4         | 4.0  | 5.5  | 3.4   | 13.7  | 19.4 | 1.8 |
| Sinopec            | HKD   | 90.6               | 4.1           | -4.7 | -1.7 | -5.2  | -9.0  | N/A  | N/A |
| Suncor             | CAD   | 49.4               | 55.1          | 3.7  | 12.5 | 2.1   | 7.5   | 15.6 | 1.5 |
| Imperial Oil       | CAD   | 41.6               | 112.0         | 4.4  | 11.9 | 9.8   | 26.4  | 17.5 | 2.3 |
| Ecopetrol          | COP   | 20.1               | 1,995.0       | 3.6  | 11.5 | -5.0  | 19.1  | 5.9  | 1.1 |
| Indian Oil         | INR   | 22.5               | 138.0         | -1.7 | -2.8 | 6.8   | 1.2   | 8.8  | N/A |
| PTT PCL            | THB   | 26.1               | 30.3          | -1.6 | -1.6 | -1.6  | -4.7  | N/A  | 0.7 |
| Formosa Petrochem  | TWD   | 12.0               | 37.2          | -6.7 | -3.3 | -7.2  | 7.5   | 30.8 | N/A |
| Repsol             | EUR   | 17.1               | 12.8          | 4.0  | 8.5  | 6.2   | 9.6   | 6.3  | 0.5 |
| Idemitsu Kosan     | JPY   | 7.8                | 880.4         | -0.7 | 4.1  | -25.0 | -15.0 | N/A  | N/A |
| Thai Oil           | THB   | 1.8                | 27.0          | -8.5 | 0.9  | 2.9   | -4.4  | 5.9  | 0.4 |

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

| (십억\$, %, 배)                             | Local CRNCY | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W   | 1M   | 3M    | YTD   | PER  | PBR |
|------------------------------------------|-------------|--------------------|---------------|------|------|-------|-------|------|-----|
| Upstream/ Midstream/ Equipment & Service |             |                    |               |      |      |       |       |      |     |
| CNOOC                                    | HKD         | 112.7              | 18            | -4.3 | 1.7  | -3.3  | -6.4  | N/A  | N/A |
| Conoco Phillips                          | USD         | 118.4              | 93.8          | 0.5  | 4.6  | -8.3  | -5.4  | 16.1 | 1.8 |
| Petrobras                                | BRL         | 81.1               | 32.9          | 6.0  | 2.5  | -9.2  | -9.1  | 5.4  | 1.1 |
| Equinor                                  | NOK         | 79.7               | 285.9         | 9.5  | 17.3 | 6.6   | 9.3   | 9.8  | 1.7 |
| Canadian Natural                         | USD         | 70.4               | 33.6          | 2.7  | 9.5  | 9.1   | 8.8   | 13.7 | 2.4 |
| EOG Resources                            | USD         | 67.6               | 123.8         | 3.2  | 9.9  | -0.4  | 1.0   | 13.3 | 2.3 |
| Occidental                               | USD         | 44.6               | 45.4          | 1.1  | 8.2  | -5.4  | -8.2  | 20.0 | 1.4 |
| Expand Energy                            | USD         | 28.7               | 120.8         | 7.6  | 5.1  | 10.5  | 21.3  | 12.5 | 1.7 |
| ENI                                      | EUR         | 51.7               | 14.3          | 2.9  | 8.6  | -1.3  | 8.9   | 10.5 | 0.8 |
| Suncor Energy                            | CAD         | 49.4               | 55.1          | 3.7  | 12.5 | 2.1   | 7.5   | 15.6 | 1.5 |
| ONEOK                                    | USD         | 51.1               | 81.2          | -2.1 | -3.0 | -19.4 | -19.2 | 12.7 | 2.3 |
| Kinder Morgan                            | USD         | 61.3               | 27.6          | 0.2  | -1.5 | -1.7  | 0.6   | 20.3 | 2.0 |
| Hess                                     | USD         | 44.4               | 143.7         | 2.2  | 8.8  | -8.7  | 8.0   | 26.1 | 3.7 |
| Devon Energy                             | USD         | 21.9               | 34.0          | -1.2 | 5.8  | -5.8  | 4.0   | 9.3  | 1.5 |
| Cotterra Energy                          | USD         | 20.4               | 26.8          | 3.8  | 7.5  | -7.8  | 4.7   | 9.4  | 1.4 |
| Ovintiv                                  | USD         | 10.7               | 41.2          | 1.5  | 11.6 | -2.1  | 1.8   | 8.5  | 1.0 |
| Apache                                   | USD         | 7.3                | 20.3          | 3.6  | 17.7 | -1.3  | -12.0 | 8.2  | 1.2 |
| National Oilwell Varco                   | USD         | 5.2                | 13.8          | 3.0  | 11.8 | -7.2  | -4.0  | 11.4 | 0.8 |
| Concho Resources                         | USD         | 3.6                | 25.1          | 3.0  | 16.0 | -6.6  | -17.2 | 14.8 | 0.7 |
| Schulmberger                             | USD         | 48.8               | 35.9          | 0.4  | 3.7  | -13.2 | -6.5  | 11.4 | 2.2 |
| Halliburton                              | USD         | 19.2               | 22.3          | 0.4  | 8.8  | -10.8 | -18.1 | 9.3  | 1.8 |
| TechnipFMC                               | USD         | 14.8               | 35.3          | 3.1  | 15.3 | 20.6  | 22.1  | 15.6 | 4.7 |

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

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

| (십억\$, %, 배)         | Local | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W    | 1M    | 3M    | YTD   | PER  | PBR |
|----------------------|-------|--------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|------|-----|
| <b>PetroChemical</b> |       |                    |               |       |       |       |       |      |     |
| LG Chemical          | KRW   | 10.9               | 211,500       | 1.4   | 11.5  | -17.7 | -15.4 | 19.8 | 0.5 |
| Lotte Chemical       | KRW   | 1.9                | 62,200        | -3.6  | 9.9   | -11.4 | 4.0   | N/A  | 0.2 |
| Hanwha Chemical      | KRW   | 4.0                | 32,150        | -9.2  | -11.7 | 52.4  | 99.4  | 17.1 | N/A |
| Kumho Petrochem      | KRW   | 2.2                | 113,300       | -3.2  | 2.7   | -0.9  | 25.1  | 6.9  | 0.6 |
| LotteFine Chemical   | SAR   | 0.7                | 38,050        | -0.3  | 6.1   | -7.5  | -3.3  | 6.3  | N/A |
| Korea PetroChem      | USD   | 0.4                | 84,300        | 0.8   | 4.9   | -15.0 | 8.5   | 83.6 | N/A |
| Hyosung TNC          | USD   | 0.8                | 252,500       | 1.4   | 8.4   | 9.3   | 5.6   | 8.2  | 0.8 |
| Hyosung Materials    | EUR   | 0.7                | 201,000       | 3.7   | 2.6   | 7.8   | 15.1  | N/A  | N/A |
| Kolon Industries     | HKD   | 0.7                | 34,050        | 2.9   | 11.3  | 8.3   | 25.4  | N/A  | N/A |
| Huchems              | GBp   | 0.5                | 16,490        | 1.8   | 2.8   | 2.3   | -3.3  | N/A  | N/A |
| Hyosung Chemical     | USD   | 0.5                | 91,600        | 10.0  | -2.0  | 15.9  | 26.7  | 7.1  | N/A |
| Lotte Titan          | USD   | 0.2                | 0.5           | -6.3  | -26.2 | -5.3  | -29.7 | N/A  | 0.1 |
| SABIC                | HKD   | 43.3               | 54.2          | -2.5  | -8.3  | -14.0 | -19.1 | 36.4 | N/A |
| BASF                 | CAD   | 42.9               | 41.7          | -0.3  | -3.3  | -17.5 | -1.8  | 15.3 | N/A |
| LyondellBasell       | CAD   | 18.8               | 58.6          | -4.1  | 0.2   | -19.3 | -21.0 | 12.9 | 1.6 |
| Shin-Etsu Chemical   | COP   | 60.2               | 4,408.0       | -0.6  | -3.7  | -2.5  | -16.8 | 17.4 | N/A |
| Westlake Chemical    | INR   | 9.1                | 71.2          | -11.2 | -6.6  | -29.7 | -37.9 | 35.2 | 0.9 |
| Toray                | THB   | 10.9               | 970.1         | 1.9   | 0.5   | -9.0  | -3.1  | 14.0 | N/A |
| Formosa Plastic      | TWD   | 7.4                | 34.2          | -6.9  | -7.3  | -16.2 | -3.7  | 52.5 | N/A |
| Mitsui Chemical      | EUR   | 4.4                | 3,151.0       | -1.1  | 2.2   | -12.9 | -9.2  | 10.9 | N/A |
| PTT Global Chem      | JPY   | 2.6                | 19.0          | -8.2  | 2.7   | 1.6   | -22.1 | N/A  | 0.3 |
| Teijin               | THB   | 1.6                | 1,152.5       | 4.8   | 3.1   | -17.3 | -13.9 | N/A  | N/A |

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

| (십억\$, %, 배)                  | Local CRNCY | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W    | 1M    | 3M    | YTD   | PER   | PBR  |
|-------------------------------|-------------|--------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| <b>Battery/ Solar/ Others</b> |             |                    |               |       |       |       |       |       |      |
| Tesla                         | USD         | 1,037.3            | 322           | -1.3  | -6.3  | 36.3  | -20.3 | 151.9 | 14.9 |
| CATL                          | CNY         | 152.7              | 240           | -3.5  | -8.9  | -8.6  | -9.5  | N/A   | N/A  |
| BYD                           | HKD         | 144.1              | 124           | -5.2  | -16.1 | -12.1 | 39.9  | 9.5   | N/A  |
| Samsung SDI                   | KRW         | 10.4               | 176,300       | 2.4   | 9.2   | -11.1 | -27.2 | 17.7  | 0.6  |
| Panasonic                     | JPY         | 25.0               | 1,483         | -1.0  | -7.1  | -20.6 | -9.7  | 11.5  | 0.7  |
| ECOPRO BM                     | KRW         | 7.3                | 102,000       | 10.9  | 15.5  | -9.7  | -7.2  | N/A   | 6.0  |
| L&F                           | KRW         | 1.4                | 51,100        | 3.0   | -10.5 | -30.2 | -36.9 | N/A   | 3.4  |
| ILJIN Material                | KRW         | 0.9                | 23,200        | 0.9   | 14.9  | -12.3 | -1.7  | 17.5  | 0.9  |
| Wacker                        | EUR         | 3.6                | 60            | -2.5  | -7.1  | -27.1 | -14.8 | 13.8  | N/A  |
| OCI Holdings                  | KRW         | 1.0                | 72,300        | -6.7  | 0.8   | -9.2  | 23.0  | N/A   | N/A  |
| GCL-Poly                      | HKD         | 3.2                | 0.9           | 2.3   | 4.8   | -19.3 | -18.5 | N/A   | 0.6  |
| Daqo New Energy               | USD         | 0.9                | 14.1          | -2.8  | -1.0  | -29.2 | -27.3 | N/A   | N/A  |
| Longi Green Energy            | CNY         | 15.0               | 14.2          | -1.3  | -5.8  | -18.4 | -9.4  | N/A   | N/A  |
| First Solar                   | USD         | 15.4               | 143.7         | -14.4 | -14.1 | 11.8  | -18.5 | 8.3   | 1.9  |
| Jinko Solar                   | USD         | 1.0                | 19.9          | 3.4   | 4.3   | -14.1 | -20.0 | N/A   | N/A  |
| Canadian Solar                | USD         | 0.7                | 10.6          | -3.5  | -3.0  | 4.4   | -4.7  | 13.5  | 0.2  |
| Huafeng Spandex               | CNY         | 4.5                | 6.5           | -3.0  | -7.0  | -20.3 | -20.5 | 13.0  | 1.1  |
| Tongkun Group                 | CNY         | 3.5                | 10.4          | -3.1  | -5.5  | -13.8 | -11.9 | N/A   | N/A  |
| China Shenhua Energy          | HKD         | 105.3              | 34            | -1.0  | 4.6   | 8.2   | 1.9   | N/A   | N/A  |
| Wanhua Chemical               | CNY         | 23.3               | 53.2          | -2.2  | -6.3  | -22.1 | -25.4 | N/A   | N/A  |
| Shaanxi Coal Industry         | CNY         | 26.9               | 20.0          | 0.8   | -0.2  | 1.1   | -14.2 | N/A   | N/A  |
| Oriental Energy               | CNY         | 2.1                | 9.4           | 5.7   | 15.7  | -8.3  | -0.7  | 36.0  | 1.3  |

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

## ※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/06/17 (출처: Reuters)

미국 상원, '28년까지 태양광/풍력 에너지 세액 공제 단계적 전면 폐지 추진. 원자력/수력/지열은 '36년까지 연장

2025/06/17 (출처: Reuters)

미국, 공화당 소속 South Carolina 주지사는 트럼프에 석유 및 가스 생산 증대 계획에서 본인의 주를 배제해달라고 호소

2025/06/19 (출처: Reuters)

이란, Kpler에 따르면 금주 원유 수출량은 220만b/d. 현재까지의 원유 선적은 이스라엘 분쟁 영향 거의 없어

2025/06/15 (출처: Reuters)

이란, 세계 최대 가스전인 South Pars에 대한 이스라엘의 공격으로 화재 발생해 일부 생산 중단

2025/06/19 (출처: Reuters)

오만, 중동 갈등 고조로 대부분의 상선들 자국 주변 가까이 항해. 해양 기관들은 호르무즈 주변의 이란 해역 피하라고 권고

2025/06/19 (출처: Reuters)

러시아 국방부 책임자 Dmitriev, 러시아/미국/사우디의 석유 시장 안정화를 위한 공동 행동 가능성 언급

2025/06/17 (출처: WSJ)

EU 집행위원회, '27년말까지 러시아산 가스 수입 금지를 위한 법적 구속력 있는 조치 제안하기로 결정

2025/06/17 (출처: 더구루)

한화솔루션, REC Silicon의 \$680억원 규모 대출 연장에 대해 전액 보증. 만기일은 '26년 6월 30일

2025/06/17 (출처: Reuters)

미국 상원, 바이오연료에 세액 공제(45Z) '31년까지 연장하되 수입산 원료로 만든 바이오연료는 공제액 20% 삭감 제안

2025/06/19 (출처: Reuters)

트럼프, 상원 초안은 청정 에너지 투자에 \$30억 투자한 Utah 등 주요 공화당 지역과 상충돼 불만 제기

2025/06/20 (출처: Reuters)

Citi, 전쟁으로 인해 이란 석유 수출이 110만b/d 가량 중단될 시 브렌트유 가격은 배럴당 \$75~78 구간을 전망

2025/06/18 (출처: Reuters)

IAEA, 이스라엘의 공격이 이란의 Natanz 지하 농축 공장을 직접 공격해 간접적 타격을 받았다고 발표

2025/06/18 (출처: Reuters)

러시아 외무부, 이란에 대한 이스라엘의 공격을 불법이라고 비난하며 갈등은 외교를 통해서만 찾을 수 있다고 언급

2025/06/20 (출처: Reuters)

러시아 Novak 부총리, OPEC+의 증산 촉구. 여름철 수요 증가에 기인

2025/06/18 (출처: Reuters)

멕시코 Pemex, 전례 없는 지불 대금 부족 위기 우려 확산. Baker Hughes, Halliburton 등 업체들 운영 중단 가능성 제기

2025/06/18 (출처: 파이낸셜뉴스)

롯데케미칼, ABCP 811억원 추가 발행으로 카드매출채권 유동화 총 잔액은 1조 1,433억원

### Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

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

▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

iM증권 투자비용 등급 공시 2025-03-31 기준

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