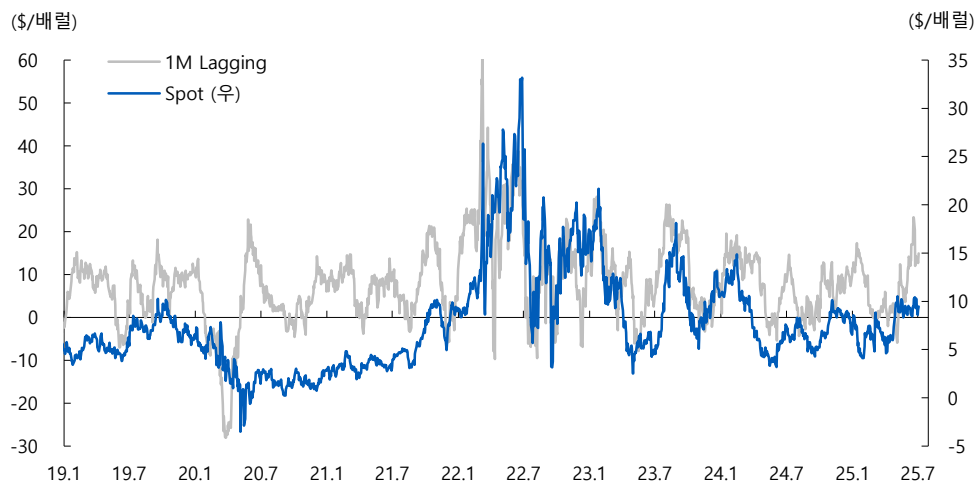




정유/화학: 이번주 전통화학 업체 주가 강세 배경에 대한 짧은 소고

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$66.3(+0.8%), Dubai \$68.8(-1.3%), Brent \$68.2(-0.3%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.4(-2.6%), 아시아 JKM \$12.9(-3.5%), 유럽 TTF \$11.6(-5.5%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$13.6(-1.4\$), Spot \$9.1(-0.6\$)
휘발유 \$10.9(-1.9\$), 등유 \$15.9(-0.5\$), 경유 \$19.3(+0.2\$), 납사 -7\$(-0.4\$), BC -3.2\$(-2.6\$)
- 정제마진 9달러에서 보합세 지속. 드라이빙 시즌임에도 최근 미국 휘발유 재고와 스프레드에서 큰 변화는 포착되지 않음. 오히려 등/경유 재고 감소세가 더 뚜렷해지며 20년 만에 최저치 도달. EIA는 지난 5월 미국 정제설비 폐쇄와 jet fuel 수요 강세로 '26년 미국의 정제품 재고가 '00년 이후 가장 낮을 것이라고 전망한 바 있는데, 그 수준까지 10%도 남지 않았음. 유럽의 러시아산 정제품 수입 제재 강화로 인한 미국산 유입 증가도 재고 소진을 더 부추기는 요인이 될 듯
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼-11.3%, 올레핀▲(에틸렌 +4.1%, 프로필렌 +1.4%, BD -2.3%)
BTX▼(BZ -2.6%, TL -2.8%), 폴리머▲(PE +0.9%, PP -, PS +0.9%, ABS -, PVC +1.4%)
합성원료▲(AN +4.6%, EG -4.7%), 기타(BDO +2.6%, ECH +3.1%, SBR -1.0% 등)
- 이번주 전통화학 업체 주가 전반 강세. 유가 60달러 중반으로 안정화됐고, 2분기 납사 하락으로 주요 제품 스프레드 개선되긴 했으나 약 15~20% 수준의 주가 급등을 설명하기엔 충분치 않음. 오히려 1)국내 석유화학 구조조정 기대, 2)미-중 협상 진전, 3)베트남 관세 합의 따른センチ멘털 개선, 4)그동안 소외된 섹터 순환매 영향 등으로 추정. 현 레벨에서 NCC 주가 추가 상승하려면 1)실제 구조조정 출현, 2)미-중 불확실성 해소, 3)유가 60달러 밑으로 추가 조정 등이 필요

복합정제마진 추이

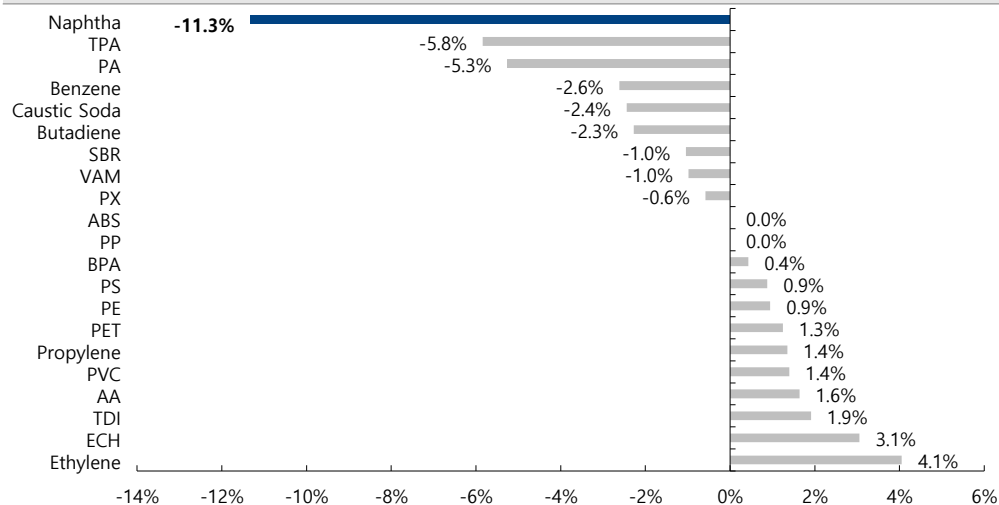


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Issue: 미국 IRA 상하원 최종 통과 관련 Comment

- **ITC/PTC 완화 & TPO 유지는 (+), 중국산 배제 약화는 (-):** 상원 통과된 최종안 전일(7/3) 하원에서 그대로 통과. 7/4(금) 트럼프 대통령 서명하고 나면 효력 즉각 발휘. 하원에서 초안과 개정안 거친 후 상원에서의 수정 및 최종 통과 등을 거치면서 AMPC(45X), ITC(48E), PTC(45Y) 등에서 크고 작은 변화들이 여러 번 있었음. 최종안 기준 '22년 바이든 행정부에서의 법안 대비 신재생에너지 혜택 축소된다는 점에서는 아쉽지만, 초반 개정안 대비 전반적으로 나쁘지 않음
- 직전 개정안 대비 가장 주요한 변화는 1)법안 통과 후 1년 내(~26년 6월) 착공해 4년 내(~30년 6월) 운영 시작하면 100% 적용(기준: 25년 100%, 26년 60%, 27년 20%), 2)TPO도 Credit 대상 포함(기준: 제외) 등. ITC/PTC 세부조건에서 그리드 연결 완료 삭제됐고 사실상 '30년까지 유지되는 만큼 미국 태양광 수요 향후 5년간은 단기적으로 집중될 수 있을 듯. 또한 TPO 사업은 한화솔루션 주택용 부문 성장의 핵심인 만큼 Credit 유지로 적어도 27년까지 주택용 부문 이익 성장세 이어질 것으로 기대할 수 있음. 결과적으로 지난 1개월간 논의된 내용 대비로는 긍정적
- 한편, 상원 최초 개정안에서 발의된 1)FEOC 제품 일정비용 이상 사용될 경우 Credit 대상에서 제외하는 시기를 25년에서 26년으로 연장했고, 2)중국산 사용된 프로젝트에 excise tax 부과 철회는 아쉬움. AMPC는 받겠지만, 완전한 중국 배제를 위해 비싼 투자비 들어가며 미국 내 설비 건설한 업체들에게 그 의미가 약해지기 때문. 3월부터 이어지고 있는 동남아 4개국 외의 수입량 증가와 함께 25년 말까지 중국산 활용도 높아질 수밖에 없어 모듈 판가 상승 기대감 낮출 필요. 미국 주택시장 노출도 높은 업체(Sunrun, SolarEdge 등) 최대 수혜, 한화솔루션도 주택 관련 부문에서는 긍정적이나, 중국/동남아산 모듈 유입에 따른 판가 부담이 이를 일부 상쇄시킬 전망

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



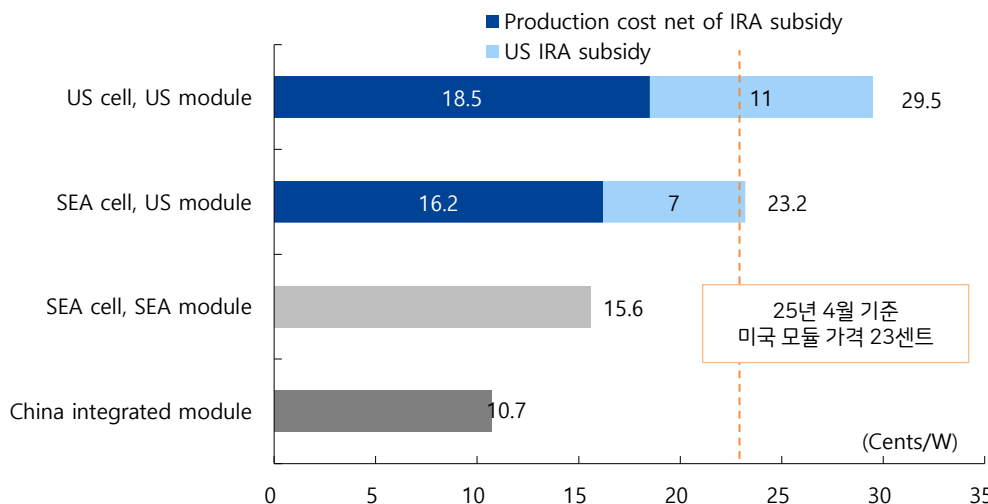
자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 6/27 기준)

★미국 IRA 개정안 주요 내용 변화 및 최종안

에너지원별 주요 내용	5/22 하원 개정안	6/17 상원 초안	7/1 상원 개정안 (하원 최종통과)
AMPC(45X)	- 기간: 30년 75%, 31년 50%, 32년 폐지 - FEOC 지원 or 라이선스 계약으로 생산된 제품 제외 - 세액공제 제3자 매각: 28년부터 불가능	- 기간: 31년 75%, 32년 50%, 33년 25%, 34년 폐지 - 25년부터 FEOC에서 특정 비율 이상 조달 시 제외 - 세액공제 제3자 매각: 28년부터 불가능	- 기간: 30년 75%, 31년 50%, 32년 25%, 33년 폐지 - 26년부터 FEOC에서 특정 비율 이상 조달 시 제외 - 세액공제 제3자 매각: 가능
태양광 ITC(48E), PTC(45Y)	- 28년까지 *조건부 100%, 29년 폐지 (*법안 통과 후 60일 내 착공 & 28년 말까지 그리드 연결) - TPO 사업 Credit 혜택 대상 제외	- 25년 100%, 26년 60%, 27년 20%, 28년 폐지 - 조건부 조항(60일 내 착공 & 28년 그리드 연결) 삭제 - TPO 사업 Credit 혜택 대상 제외 - 중국산 특정 비율 이상 사용한 프로젝트 excise tax 부과	- 법안 통과 후 1년 내 착공 및 4년 내 전력생산 시 100% (+) (26년 6월 내 착공 & 30년 6월까지 그리드 연결 완료) - 26년 6월 이후 착공하면 27년까지 전력 생산 시 100% - TPO 사업 Credit 혜택 대상 포함 (+) - 중국산 관련 프로젝트 excise tax 부과 항목 삭제 (-)
주택용(25D)	- 26년 폐지	- 법안 공포 180일 이후 즉시 폐지	- 26년 폐지
원자력 (45U)	- 32년 폐지	- 32년 폐지	- 33년 폐지
탄소 포집 및 격리(45Q)	폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음		- 폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음
청정연료(Biofuel) (45Z)	- 32년 폐지, 캐나다/멕시코산까지 확대	- 32년 폐지, 수입산 20% 즉시 감액	- 30년 폐지, 26년부터 수입산 제외
수소 (45V)	- 26년부터 착공하는 프로젝트 보조금 폐지	-	- 28년부터 착공하는 프로젝트 보조금 폐지

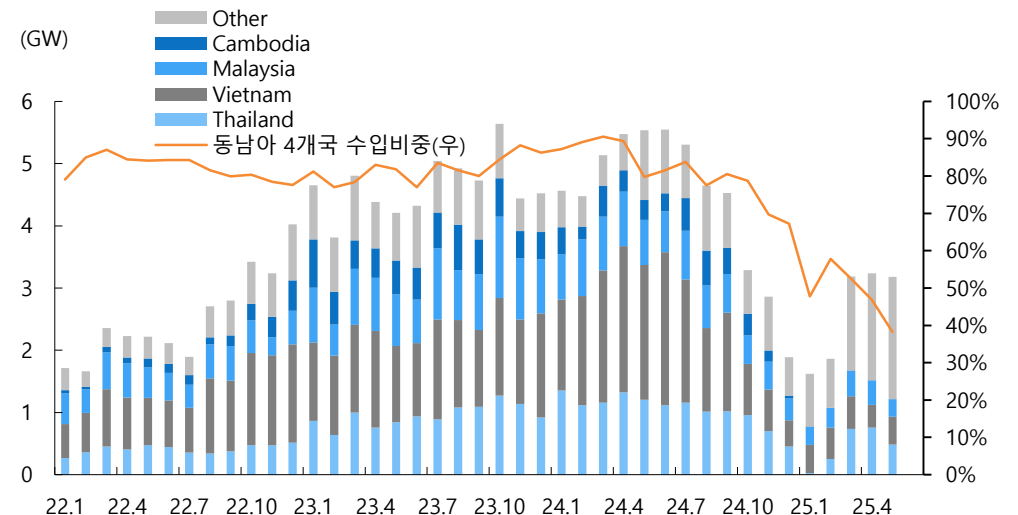
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



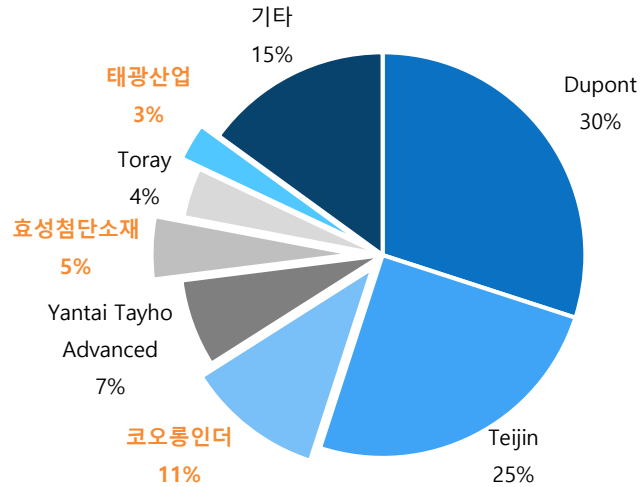
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



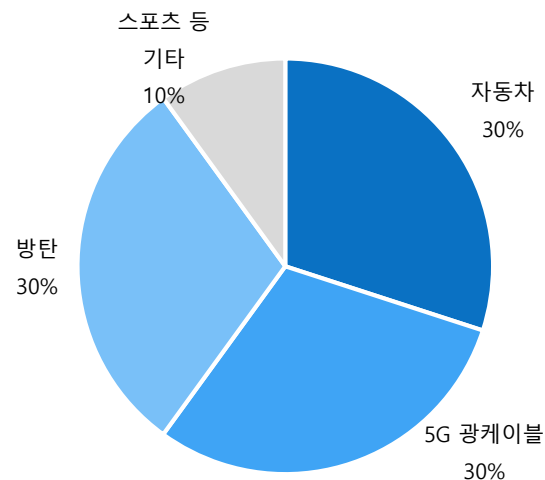
자료: iM증권 리서치본부

Para Aramid 주요 생산업체 및 비중



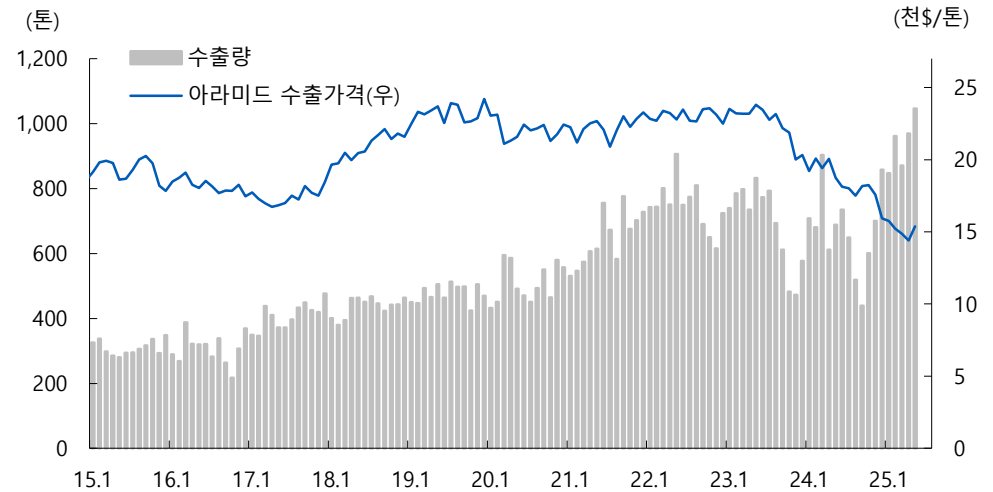
자료: 산업자료, iM증권리서치본부

Para Aramid 주요 전방산업 및 비중



자료: 산업자료, iM증권리서치본부

Para Aramid 수출량 및 수출가격 추이



자료: KITA, iM증권리서치본부

Teijin, 네덜란드 공장 하나 폐쇄(상), DuPont 아라미드 매각 검토(하)

Updated: Teijin Aramid closing Dutch production site under cost-saving plan

One of Teijin's three Dutch sites to close under restructuring plan in response to competition from Asia

22 Jan 2025

DuPont Considers Sale of Kevlar, Nomex Safety Brands

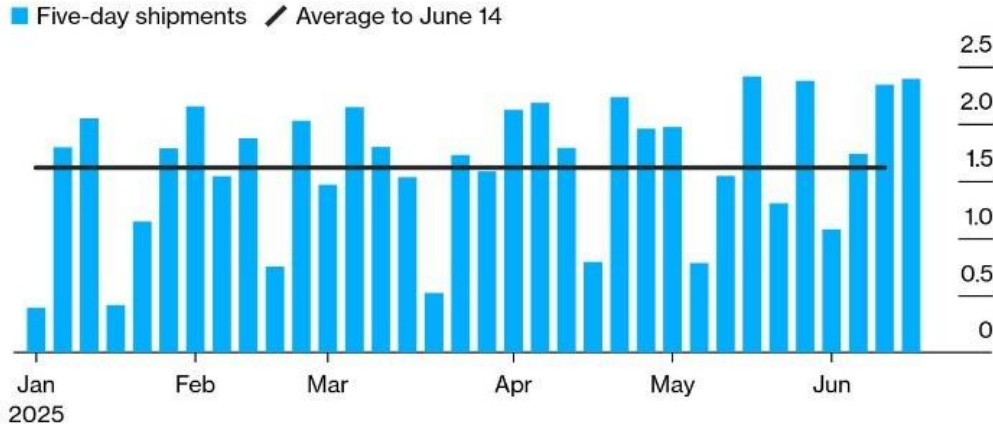
By [David Carnevali](#) and [Kiel Porter](#)

April 1, 2025 at 1:57 AM GMT+9

자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

이란 주간 기준 원유 수출량 추이

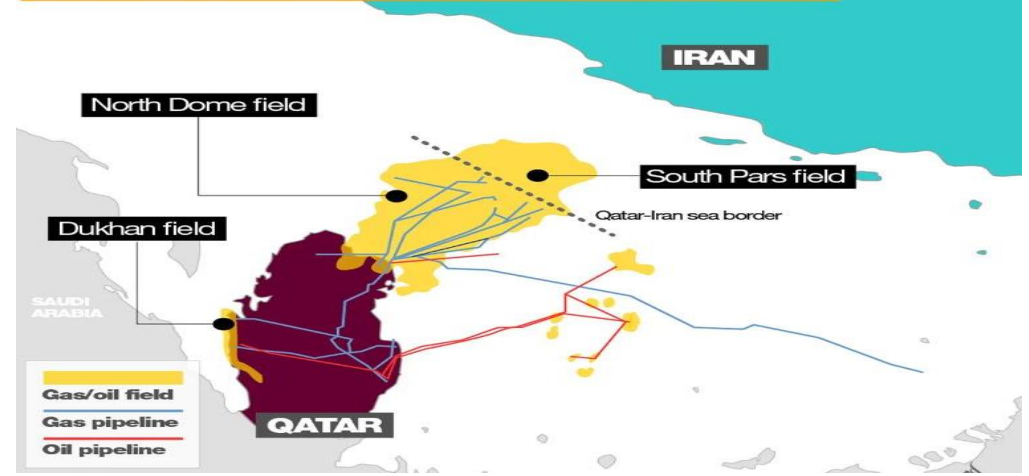
Crude Shipments Remain Well Above Average After Israel's Attacks
Iran's crude-oil exports, in millions of barrels a day



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

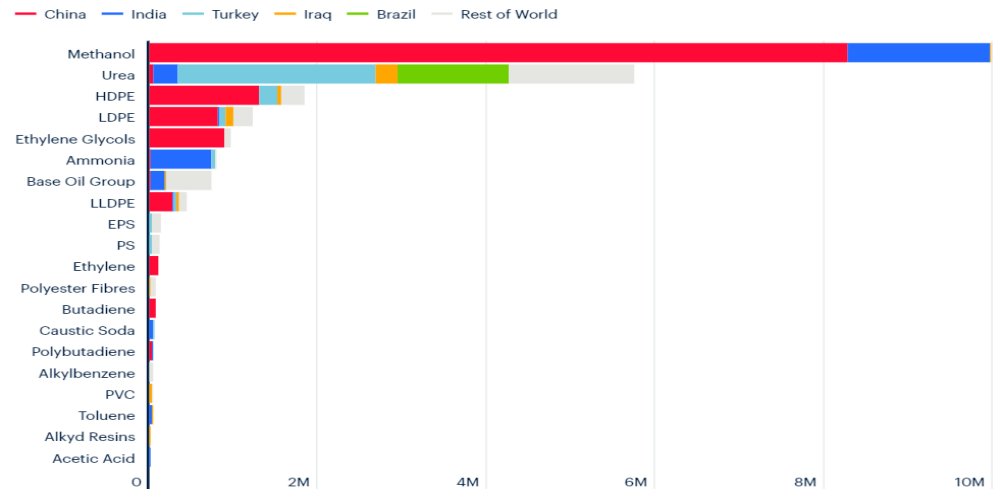
Iran-Qatar shared gas field



자료: Aljazeera, iM증권 리서치본부

★이란 주요 화학제품 수출량 및 국가별 수출 규모

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



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 메탄올 가격 추이

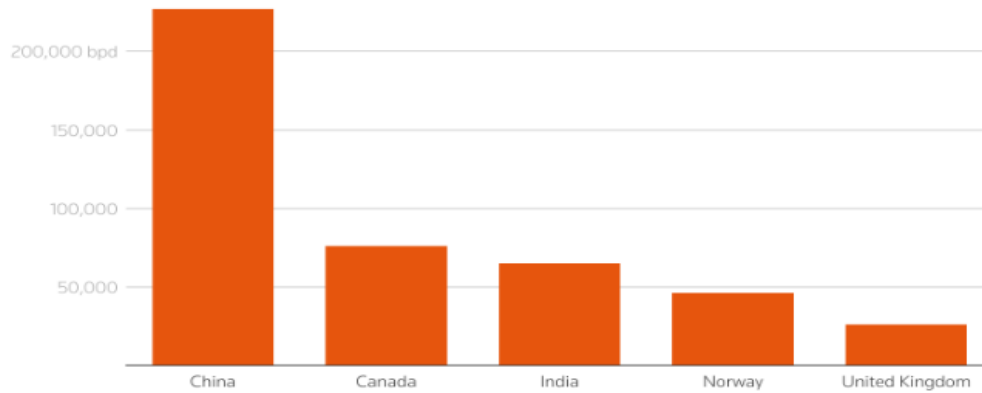


자료: ICIS, iM증권 리서치본부

미국의 에탄 국가별 수출량: 중국이 대략 46% 차지

Top destinations for US ethane exports in 2024

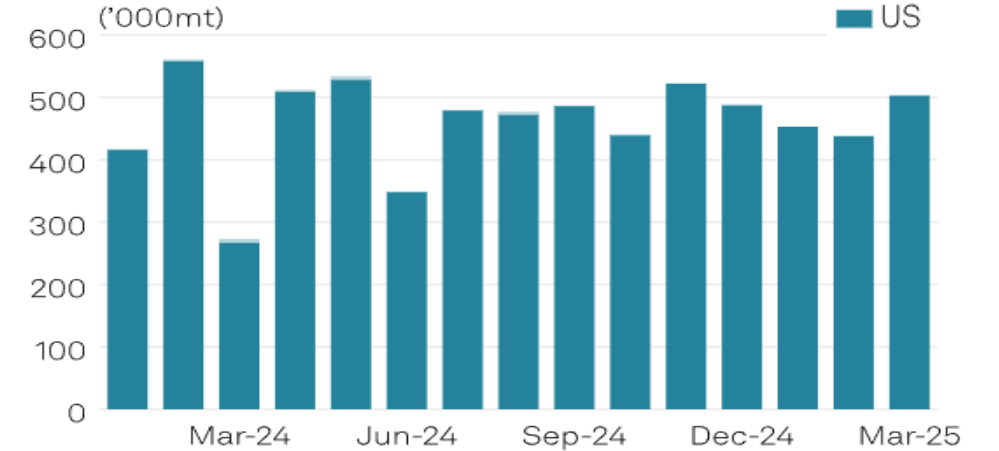
In 2024, the U.S. exported more than 492,000 barrels per day of ethane, with China accounting for nearly half of it



자료: EIA, iM증권 리서치본부

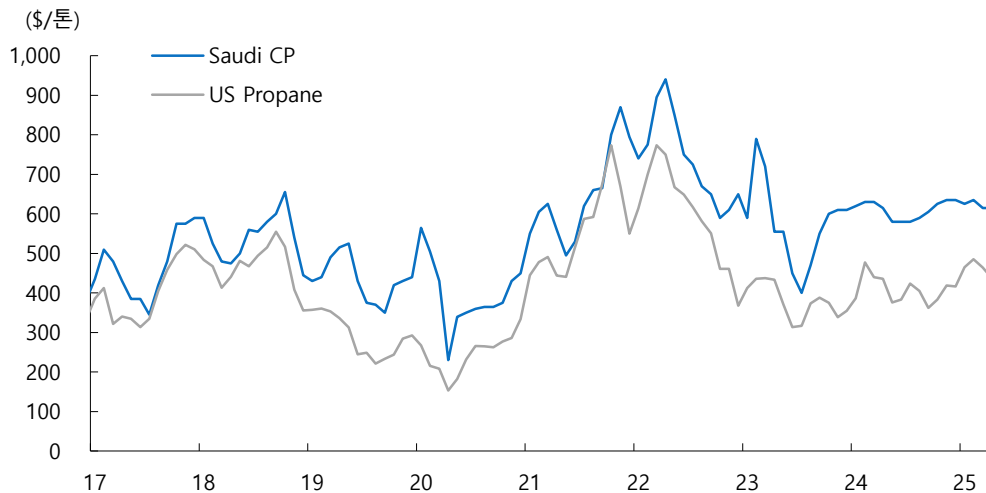
중국의 에탄 국가별 수입: 사실상 100% 미국산

China's ethane suppliers



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

★사우디 vs 미국 프로판 가격 추이

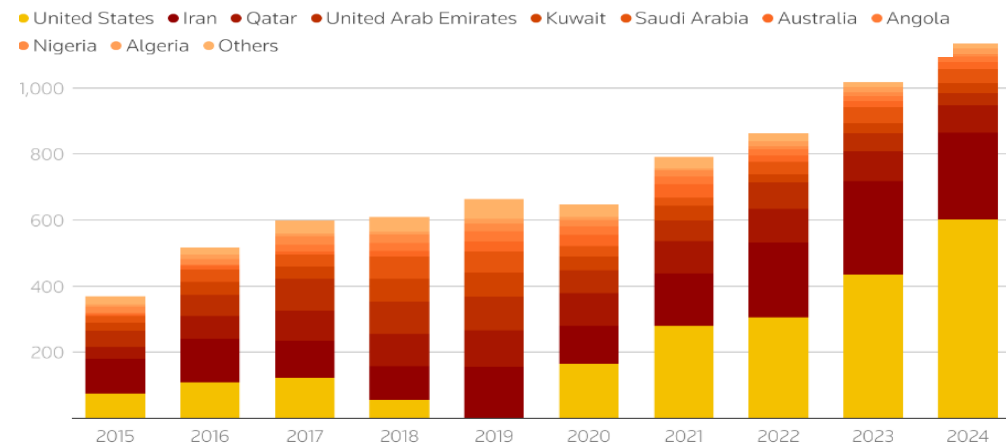


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

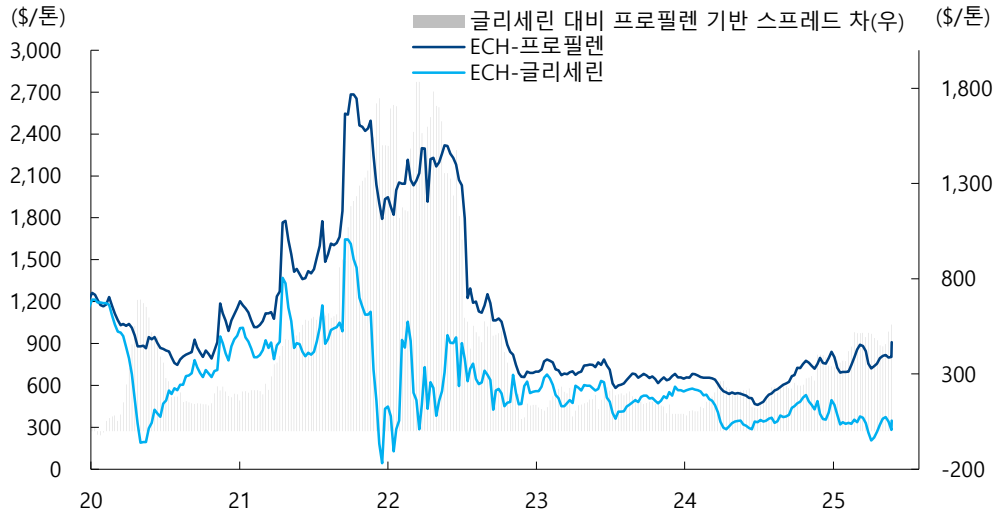
China LPG imports

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



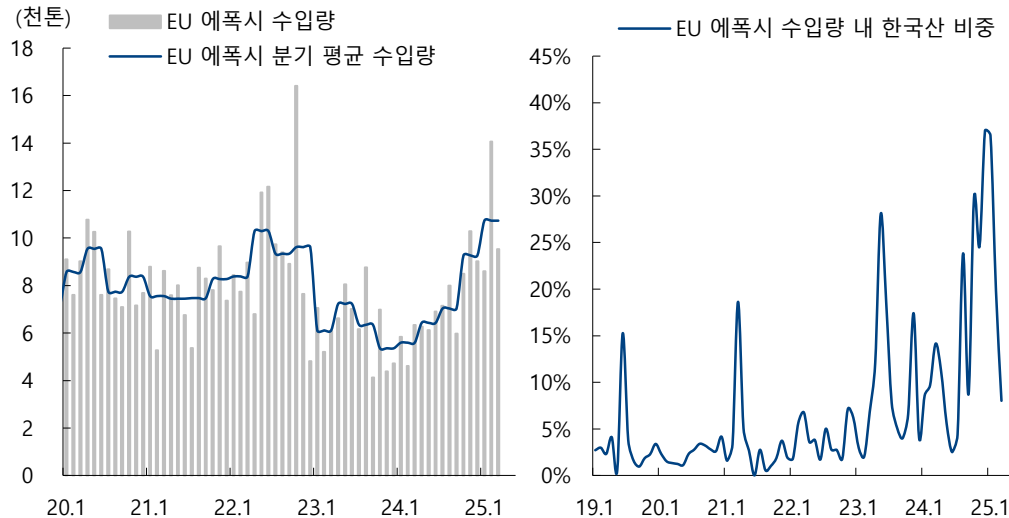
자료: Reuters, iM증권 리서치본부

★ECH-프로필렌 및 ECH-글리세린 스프레드 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

EU산 에폭시 수입량(좌), 한국산 비중 추이(우)



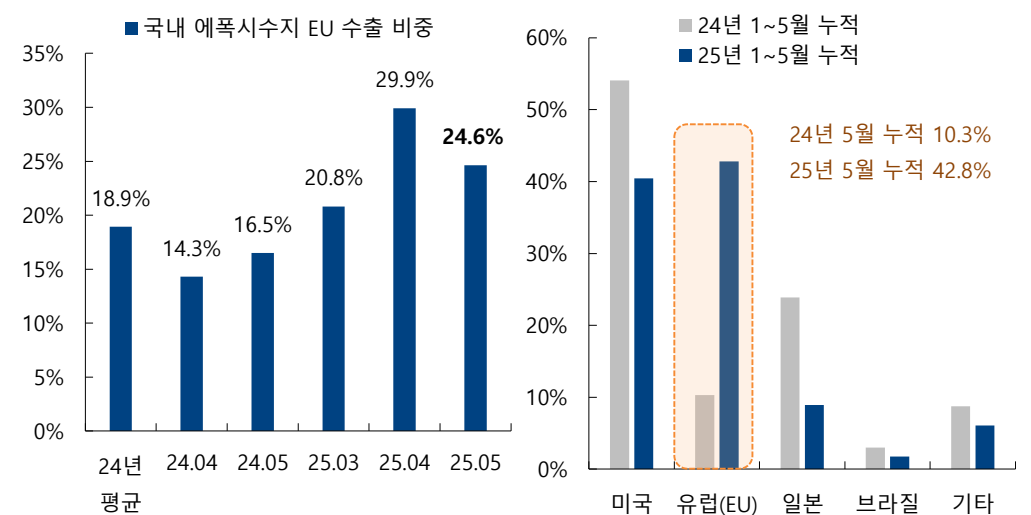
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★유럽, 에폭시 수입국 및 업체별 AD 관세 잠정치

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

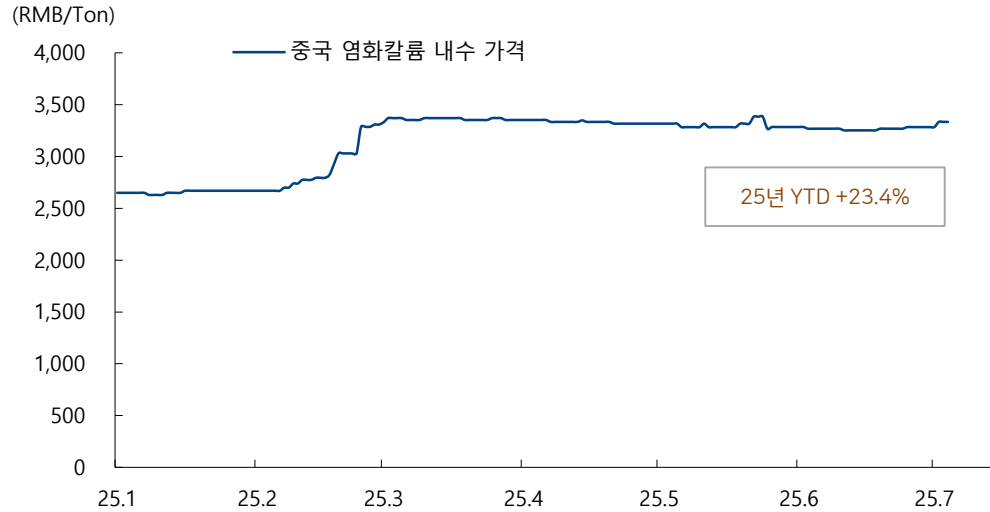
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

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



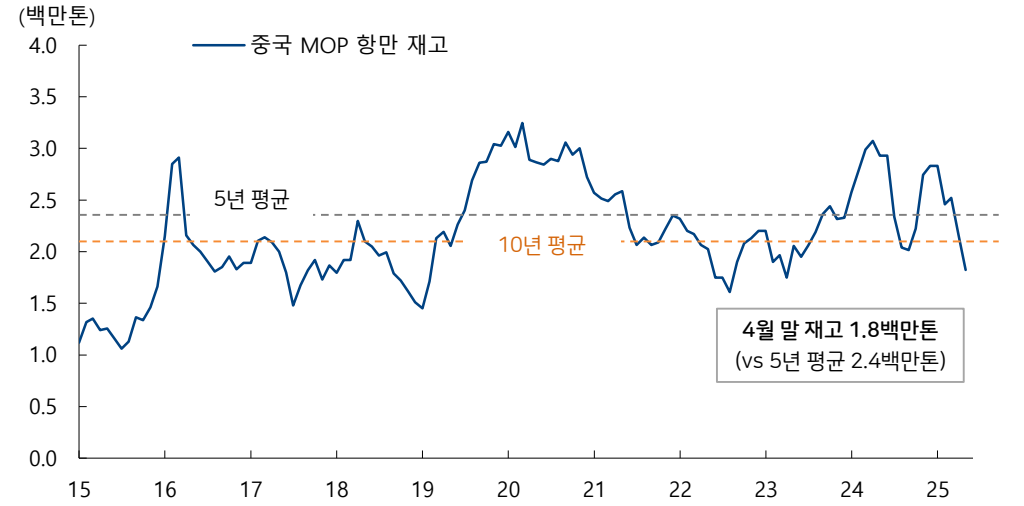
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



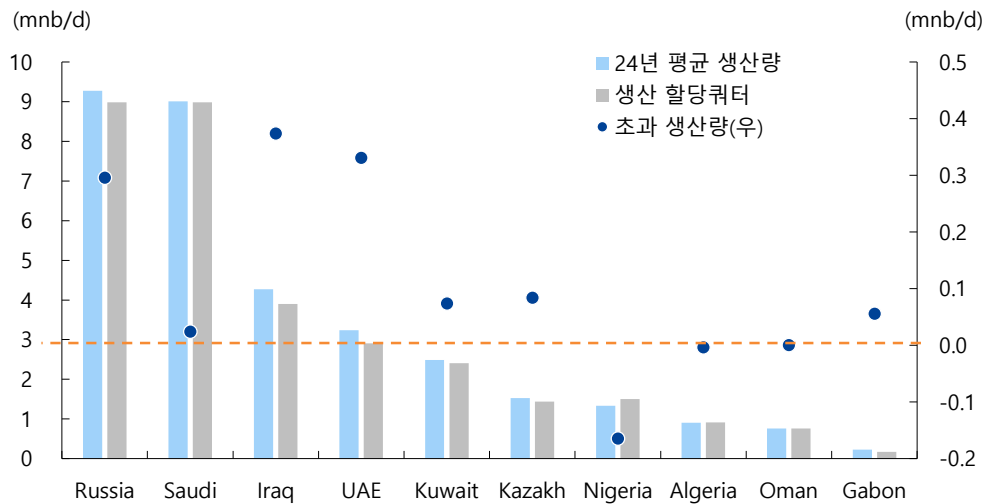
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

★중국 염화칼륨 재고 추이



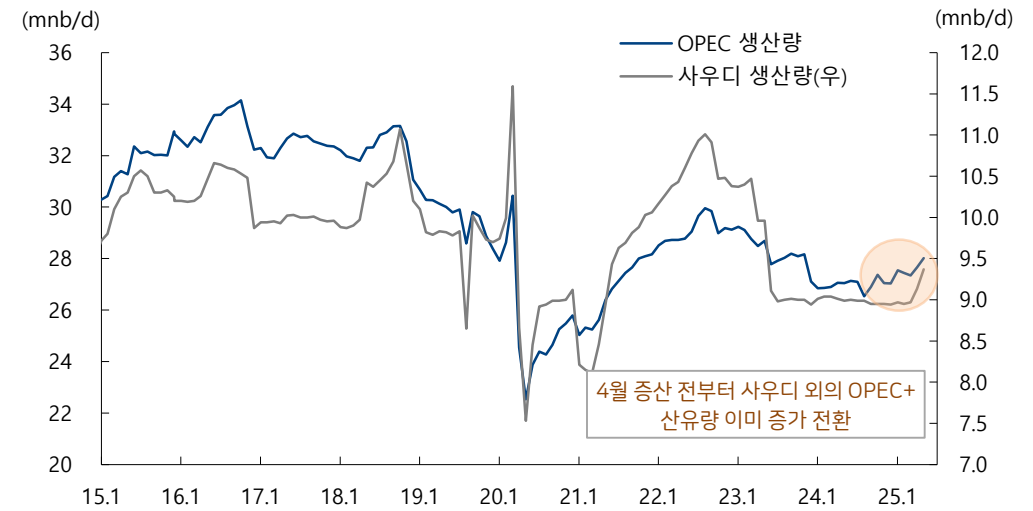
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC+ 주요 회원국 25년 1~3월 쿼터 대비 원유 생산량 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 및 OPEC 전체 원유 생산량 추이

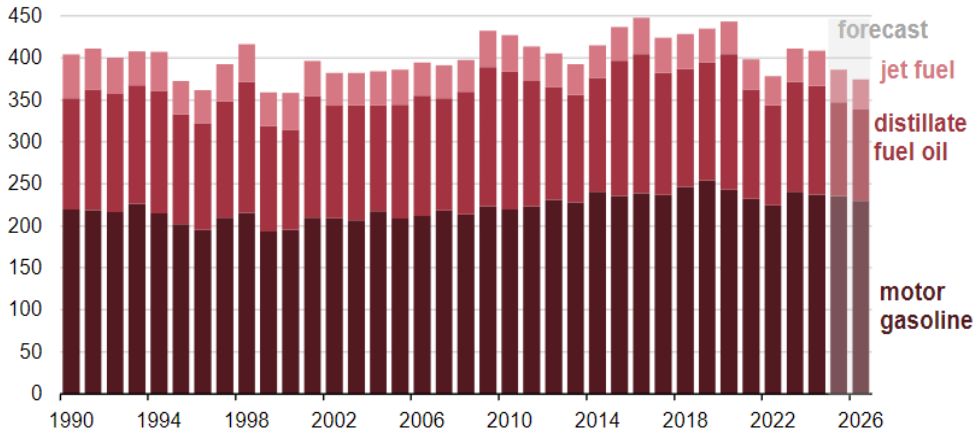


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망

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

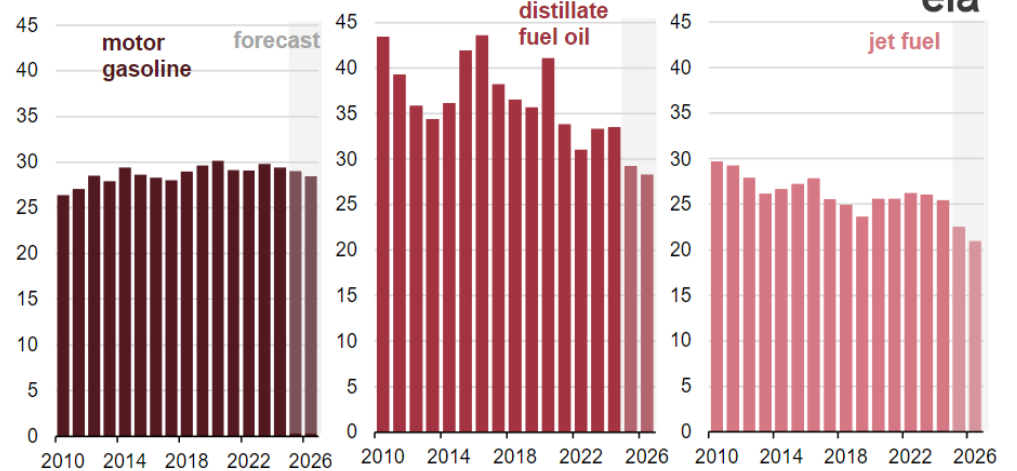
million barrels



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 Days of Supply

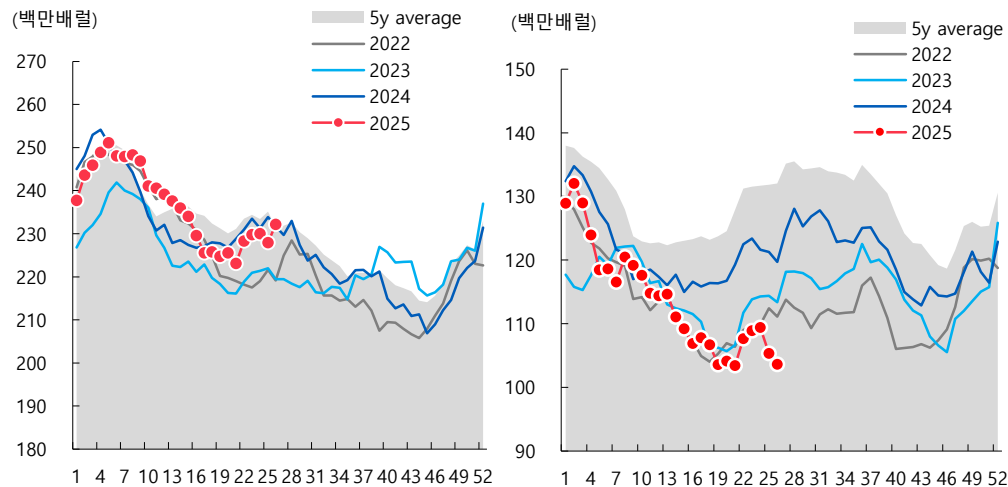
U.S. transportation fuel days of supply (2010-2026)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

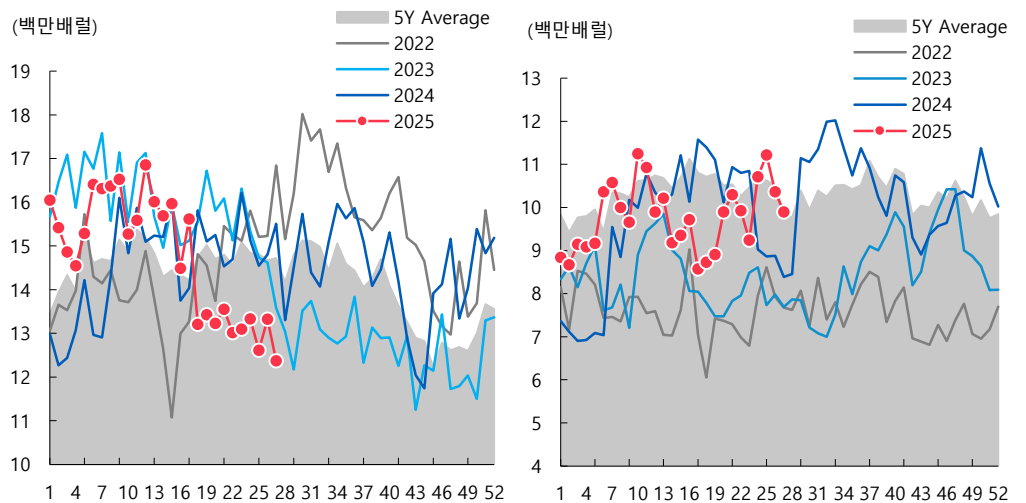
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



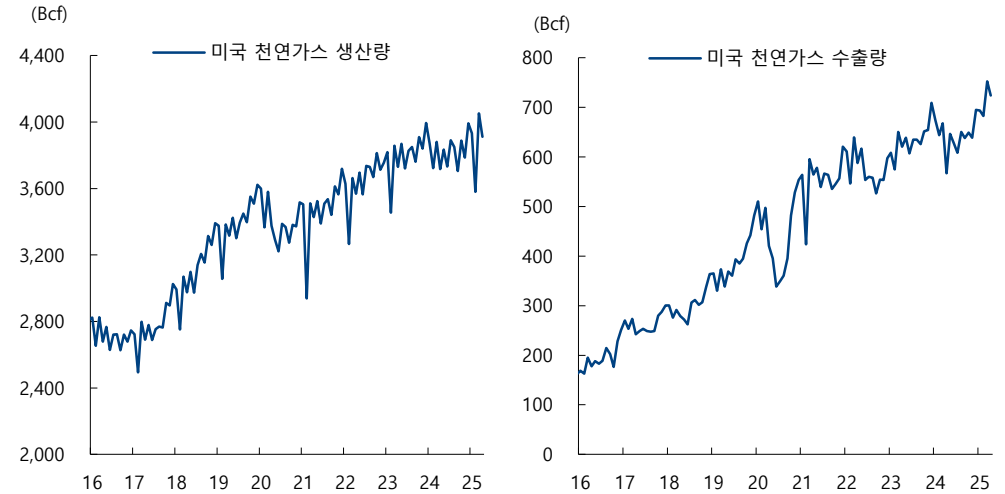
자료: EIA, iM증권 리서치본부

★★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 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Texas LNG	24년 8월 FERC 승인을 무효화한 법원 판결 수정 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Calcasieu Pass	FERC 상업가동 승인 완료 (4/15 상업가동 시작)	4월 3일
Port Arthur Phase 2	DOE 승인 완료	5월 29일

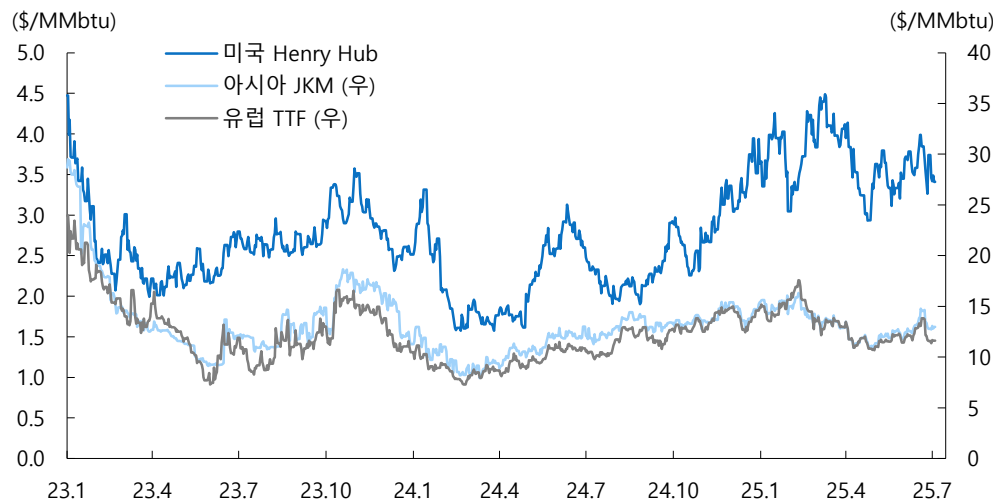
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



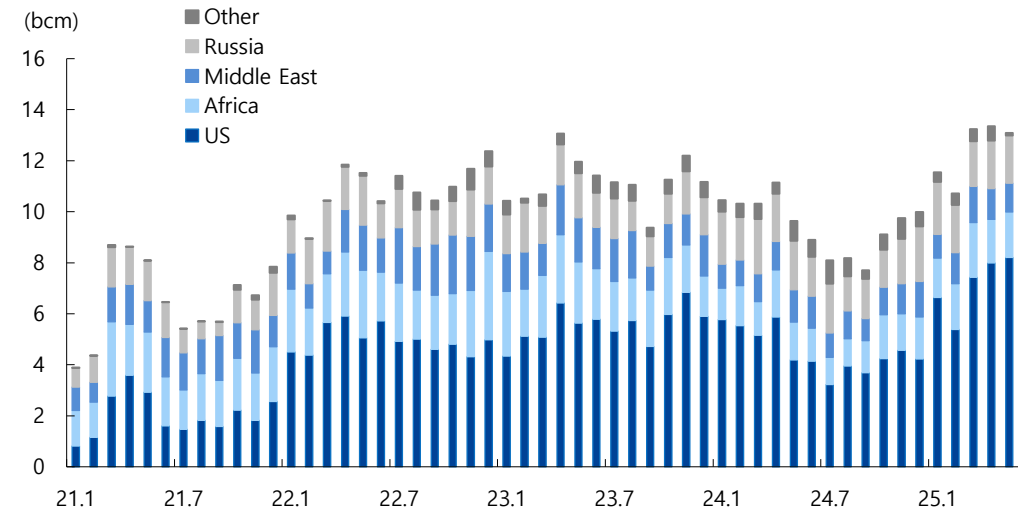
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 대한유화 (+36.2%) vs. Worst SK이노베이션 (- %)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

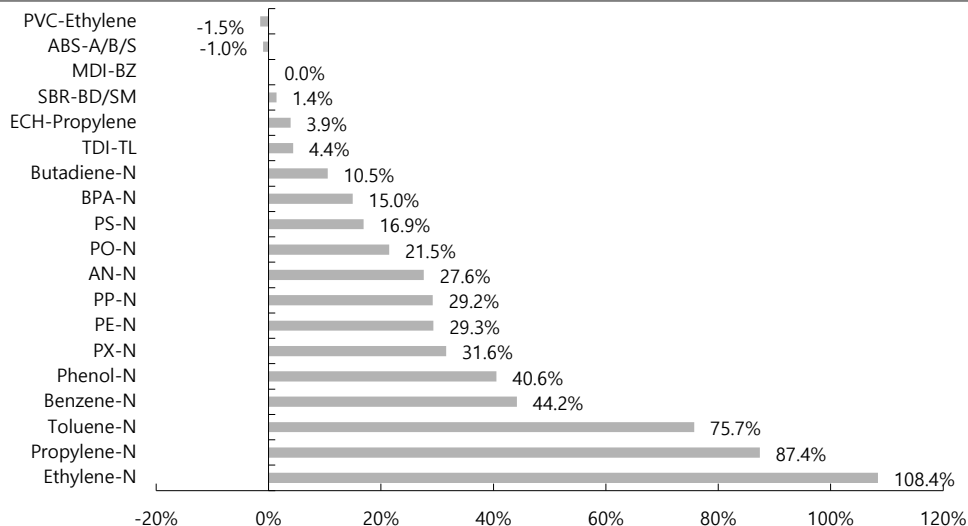
SK이노베이션 - %, S-OIL +32.3%, LG화학 +23.4%, 롯데케미칼 +19.0%
롯데타이탄 +32.7%, 대한유화 +36.2%, 한화솔루션 +10.8%, 금호석유 +3.5%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 - %, S-OIL -3.6%, LG화학 +1.5%, 롯데케미칼 -1.5%
롯데타이탄 -1.6%, 대한유화 -4.4%, 한화솔루션 +2.7%, 금호석유 +16.3%

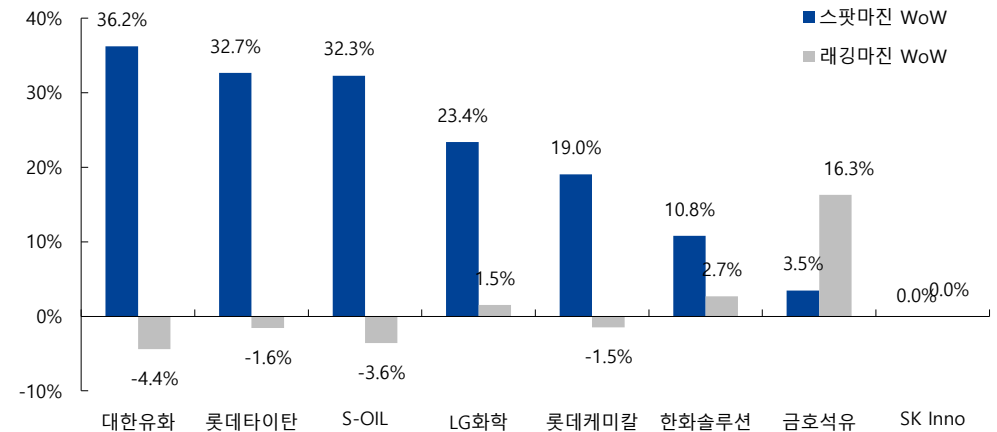
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



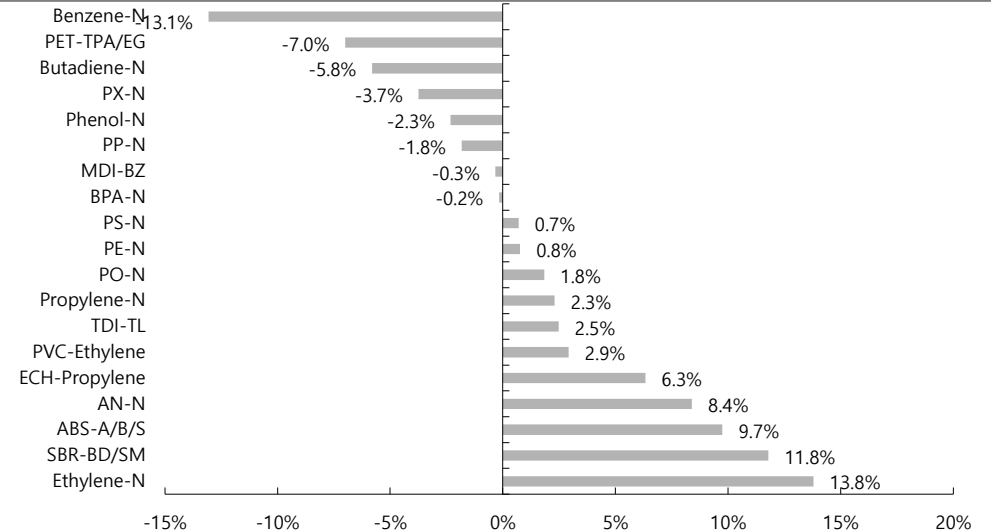
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

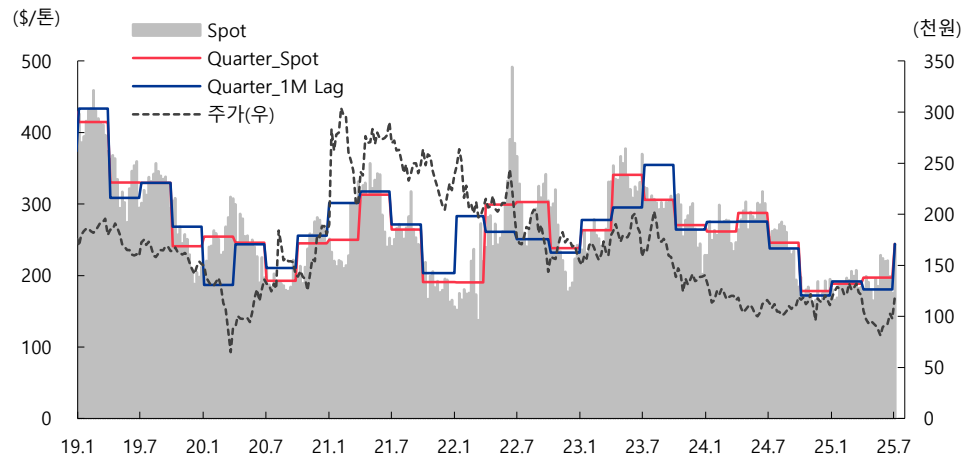
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

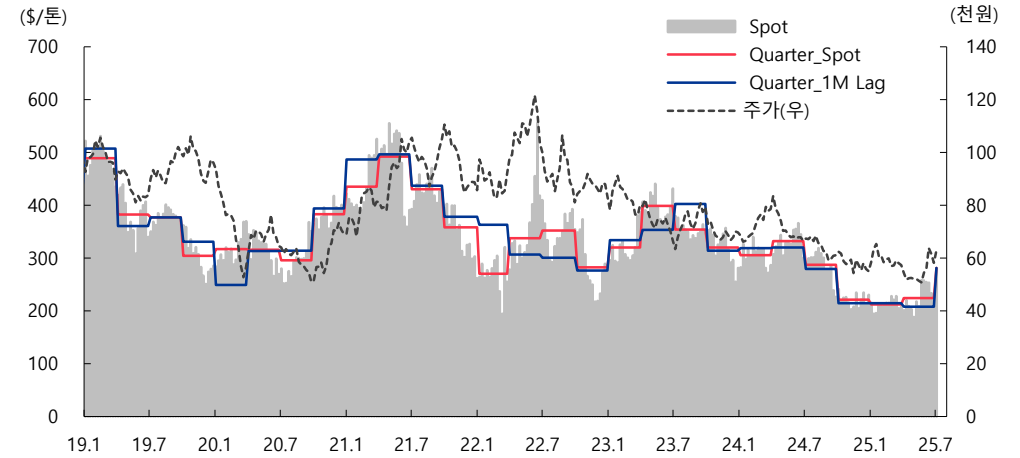
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



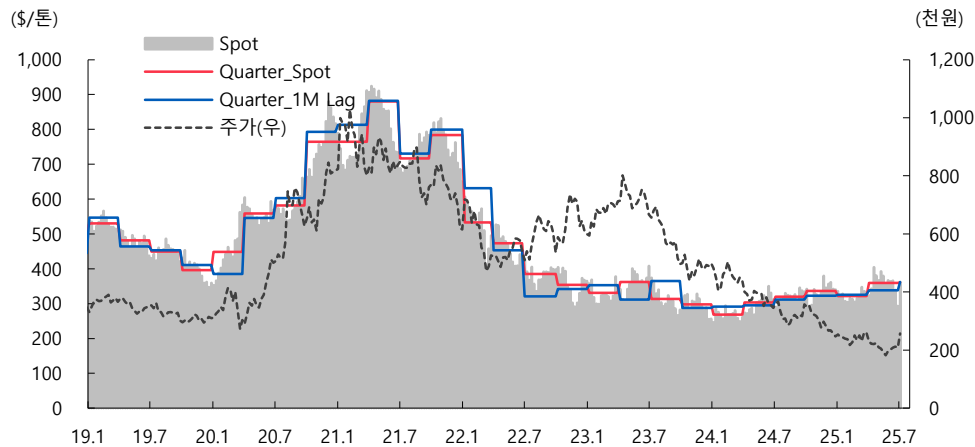
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



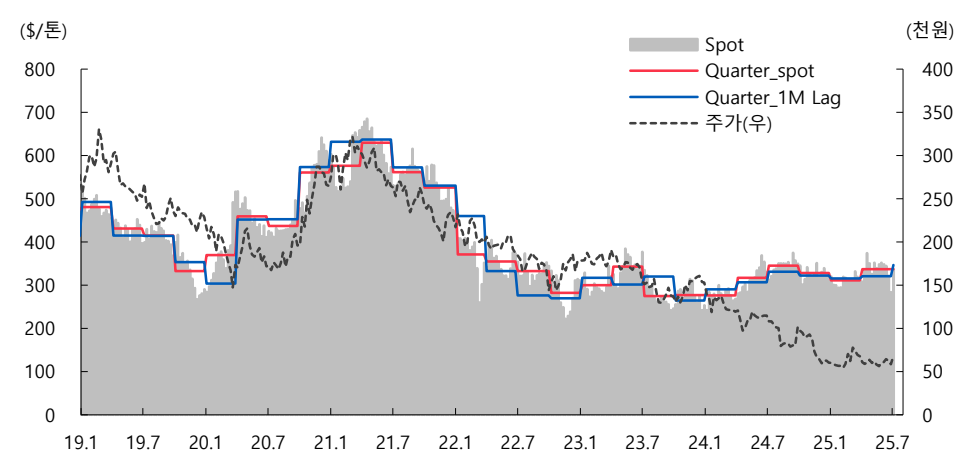
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

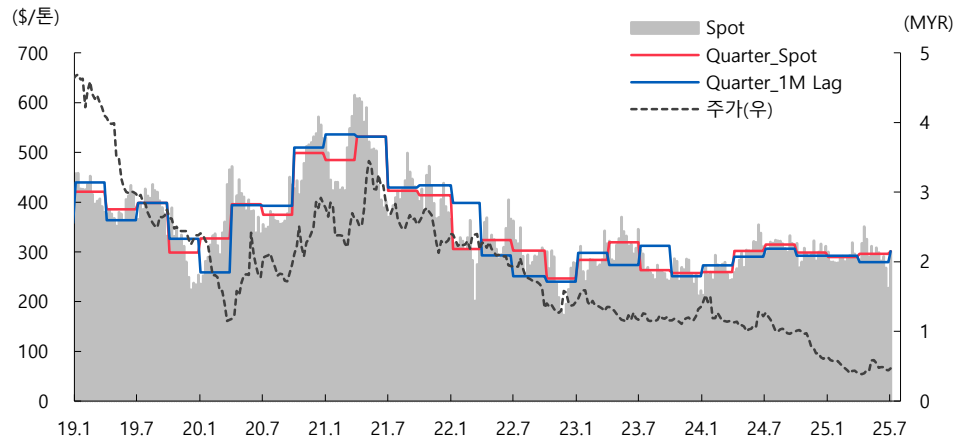
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

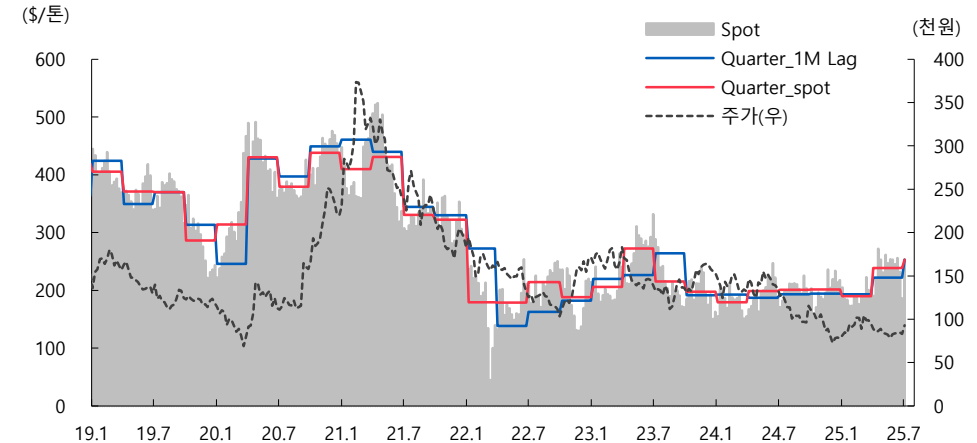
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



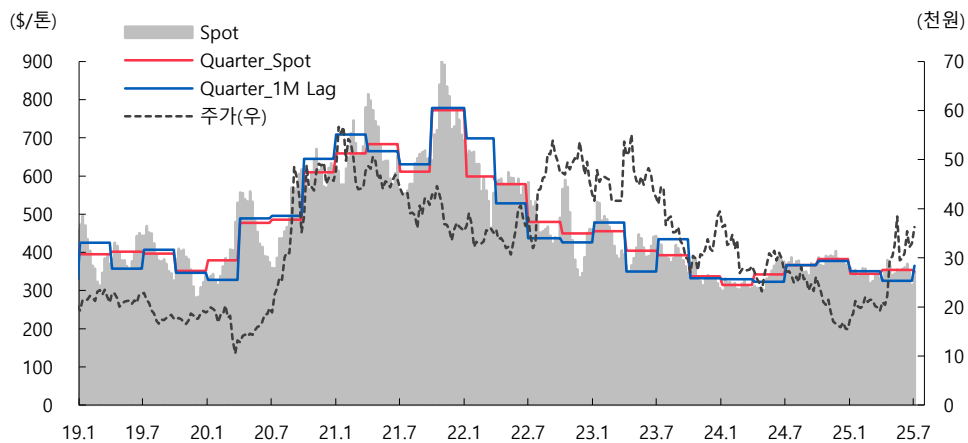
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



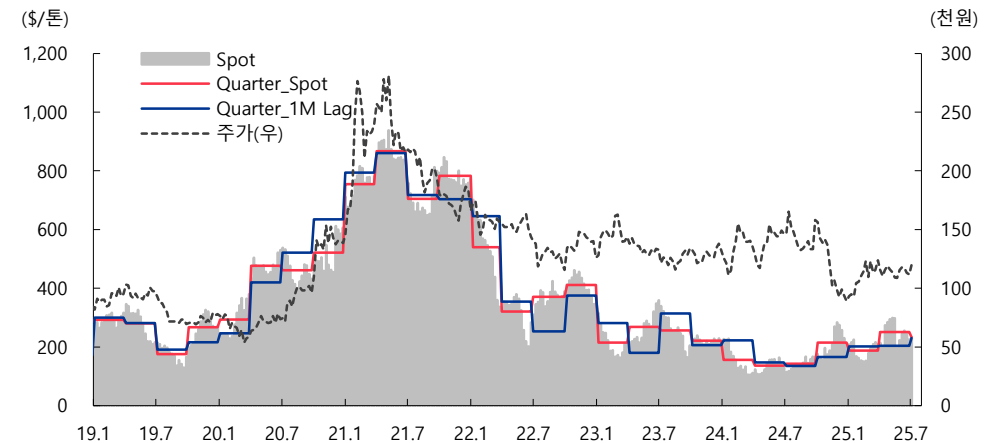
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

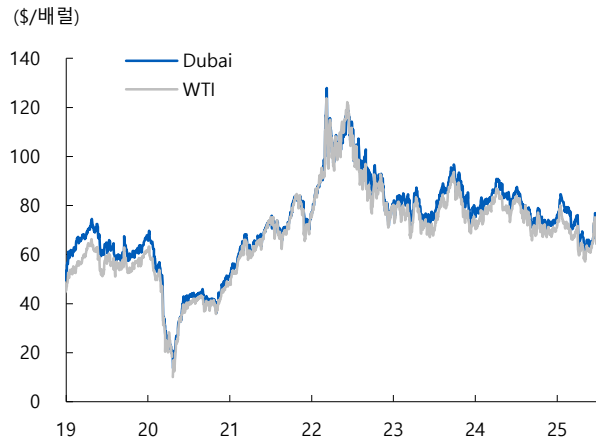
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

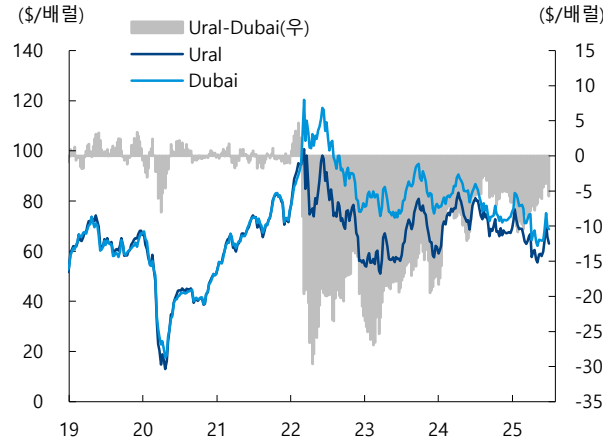
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$66.3/배럴(+0.8%), Dubai \$68.8/배럴(-1.3%)



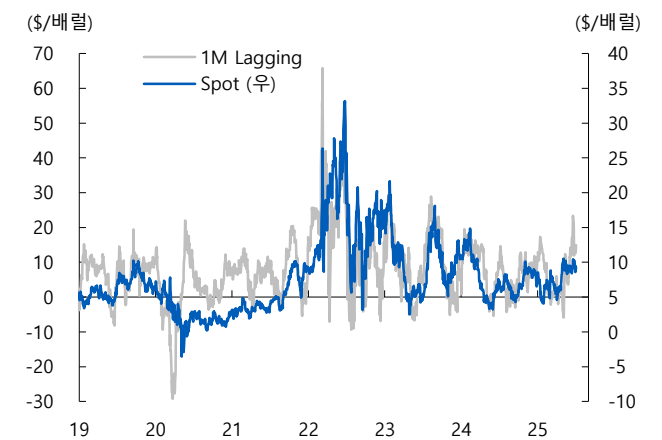
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.74\$/배럴(-1.75\$)



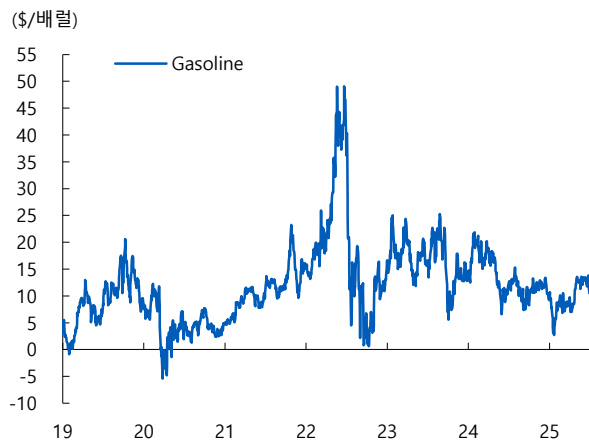
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$13.6(-1.4\$), 스팟 \$9.1(-0.6\$)



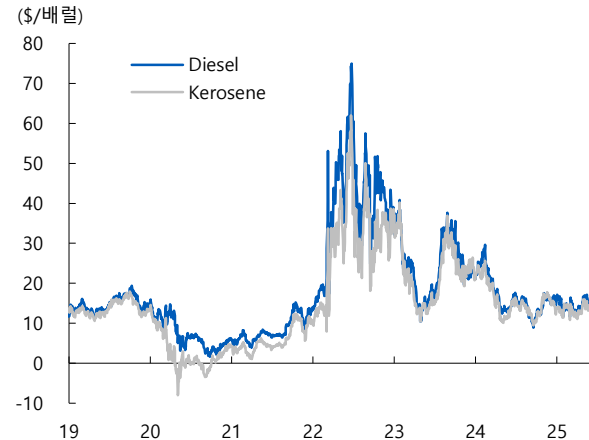
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$10.9/배럴(-1.9\$)



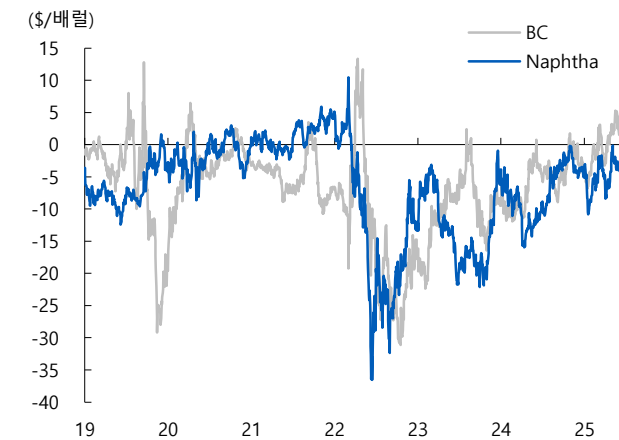
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$15.9(-0.5\$), 경유 \$19.3(+0.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -6.7\$(-0.4\$), BC -3.2\$(-2.6\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

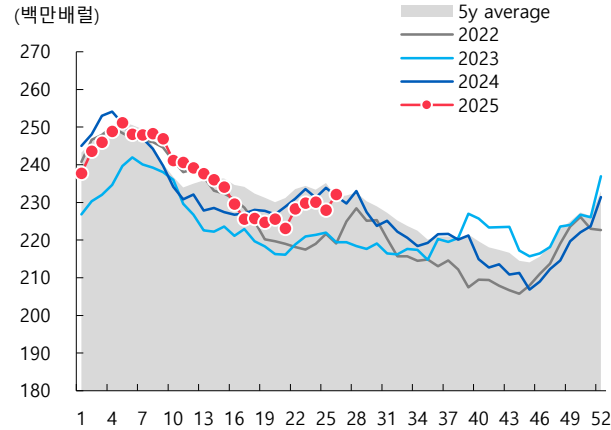
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: +0.9% WoW, -6.6% YoY



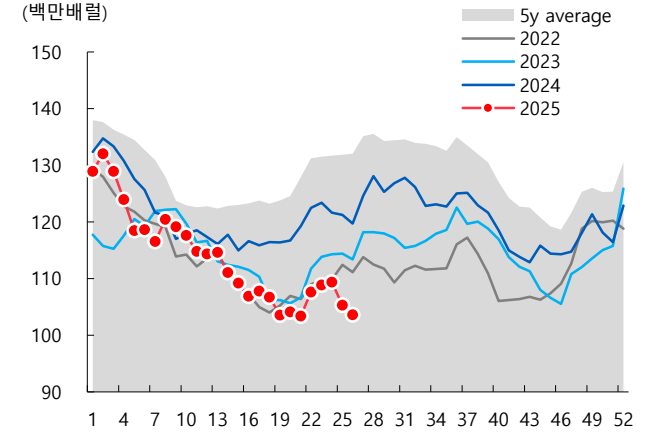
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +1.8% WoW, +0.2% YoY



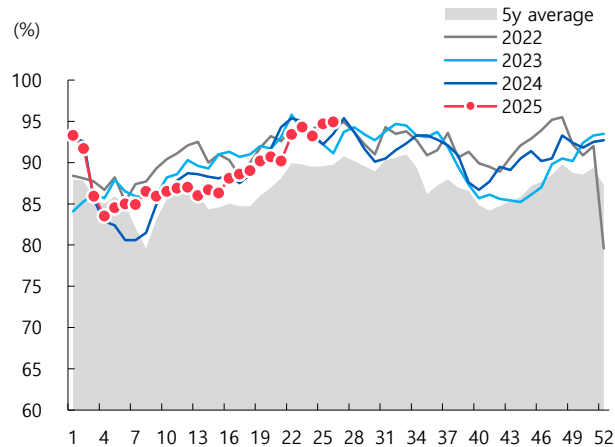
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -1.6% WoW, -13.5% YoY



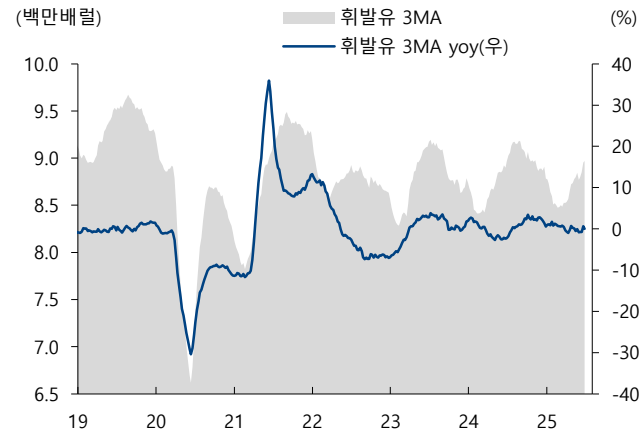
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 94.9% (+0.2%pt WoW)



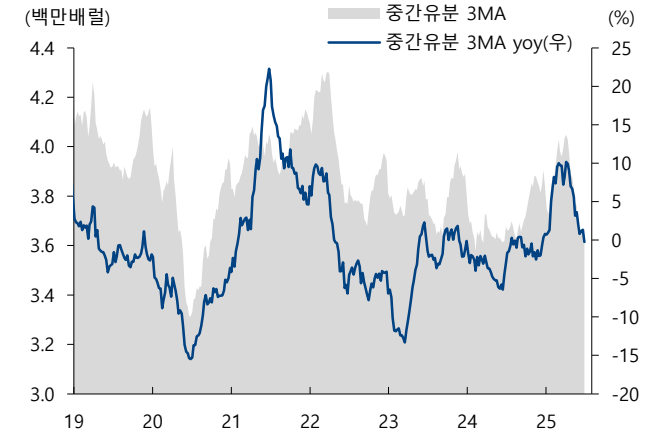
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.0% 3MA YoY, -8.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

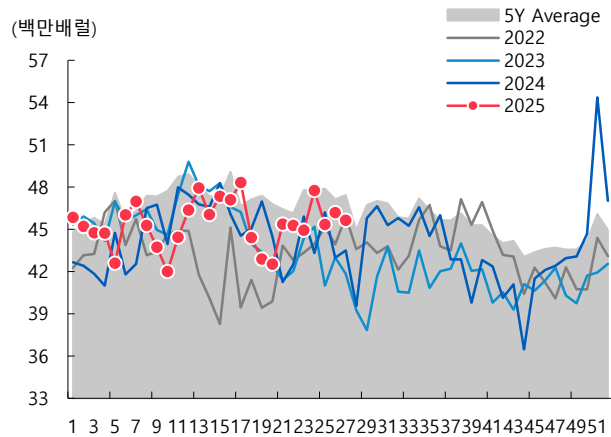
미국 중간유분 수요: -0.3% 3MA YoY, +8.8% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

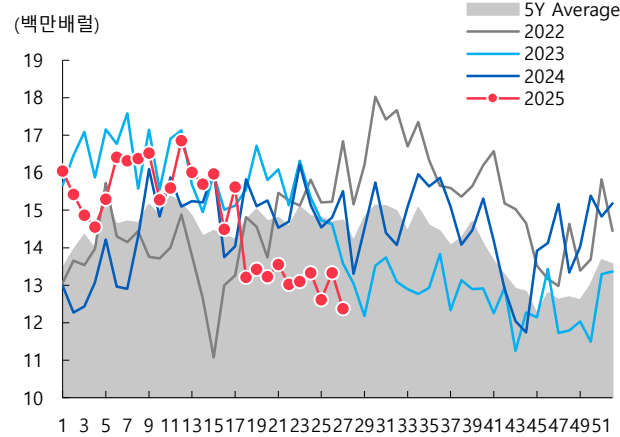
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -1.2%WoW, +5.0% YoY



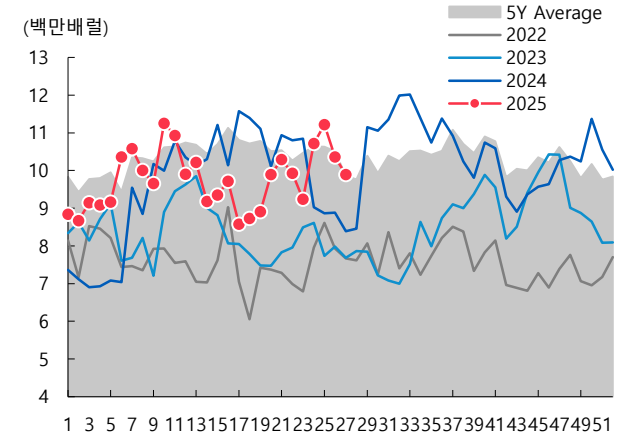
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -7.2% WoW, -20.2% YoY



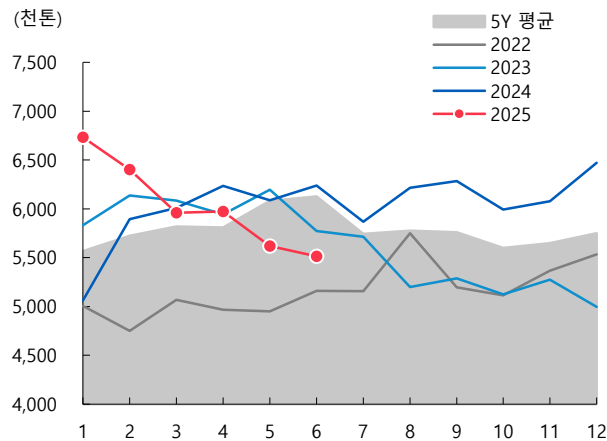
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -4.5% WoW, +18.0% YoY



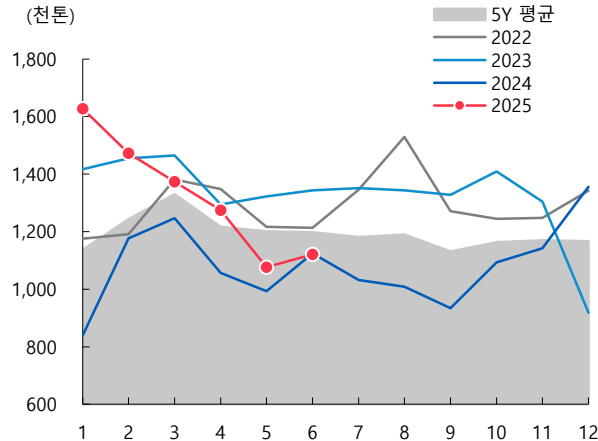
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 6월 총 석유제품 재고: -1.9% MoM, -1.6% YoY



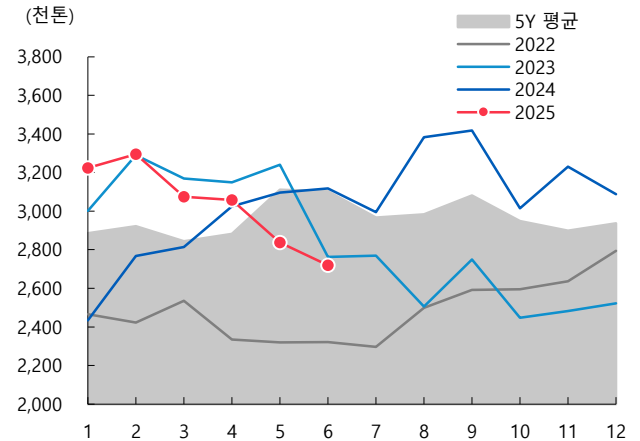
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 6월 휘발유 재고: +4.1% MoM, -0.3% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

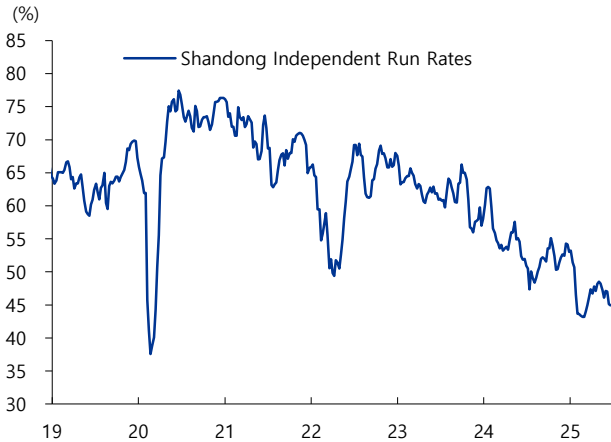
유럽 ARA 6월 중간유분 재고: -4.2% MoM, -12.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

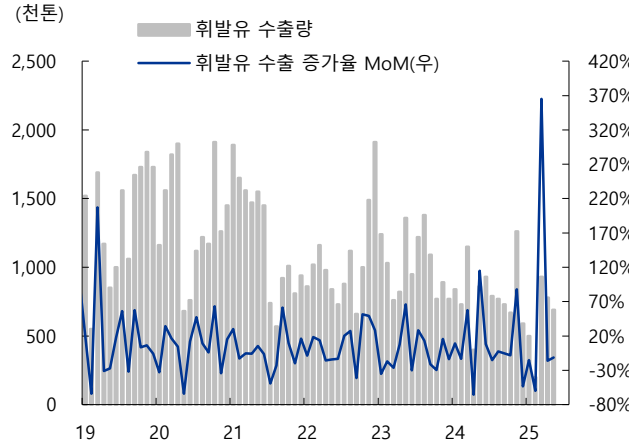
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 5월 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 45.0% (-0.1%pt WoW)



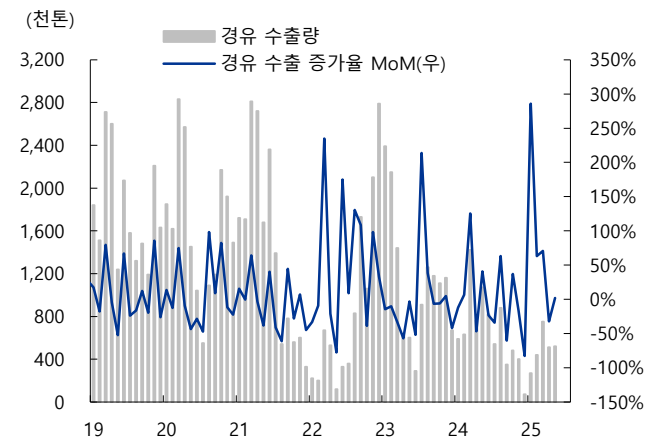
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



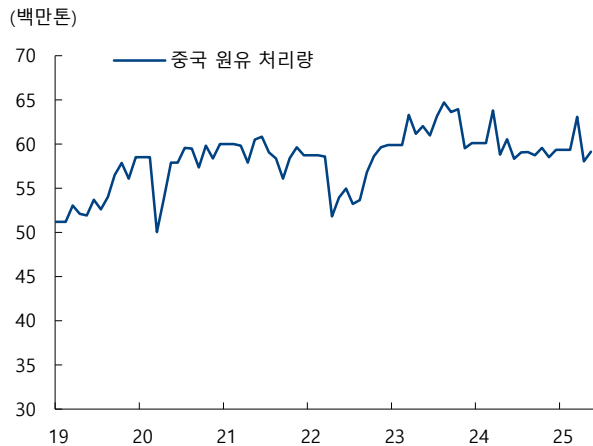
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



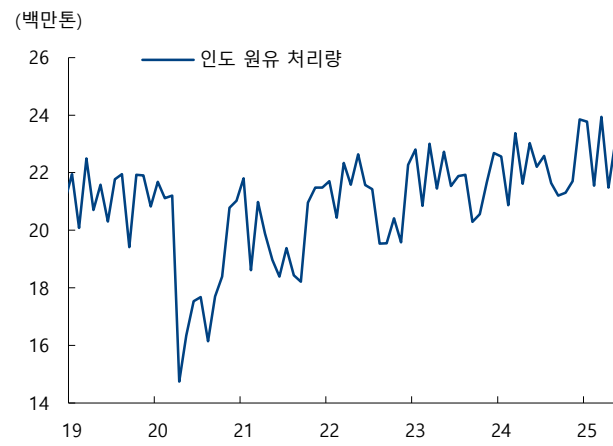
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 5월 원유 처리량: 59.11백만톤 (+1.9%MoM, -2.3%YoY)



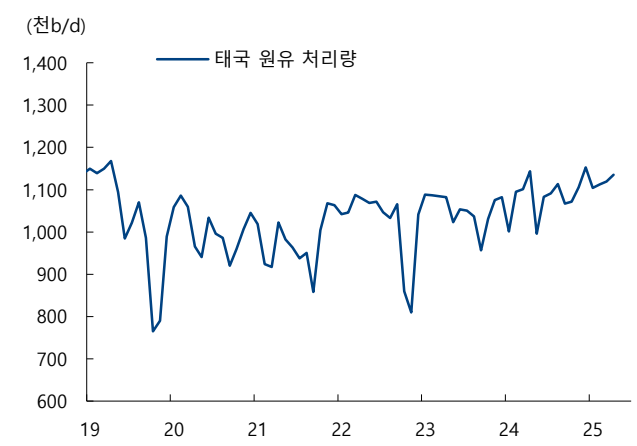
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 5월 원유 처리량: 23.11백만톤(+7.6%MoM, +0.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

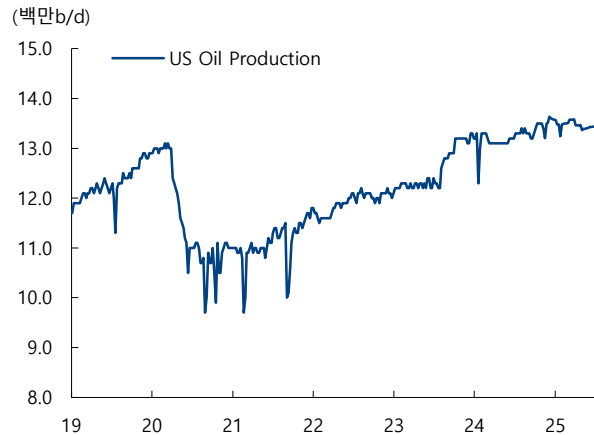
태국 4월 원유 처리량: 1.14백만b/d(+1.4%MoM, -0.7%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

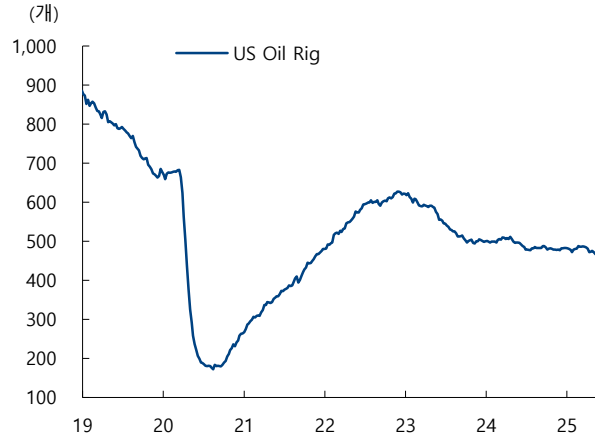
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▼, DUC 유정▲, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 7월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,343만b/d (- % WoW)



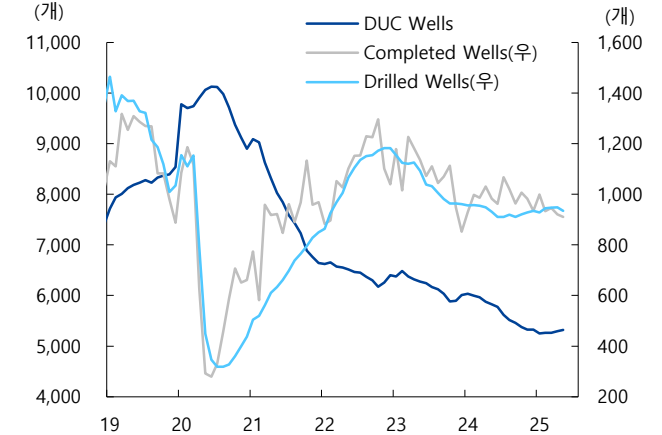
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 425기 (-7 Unit WoW)



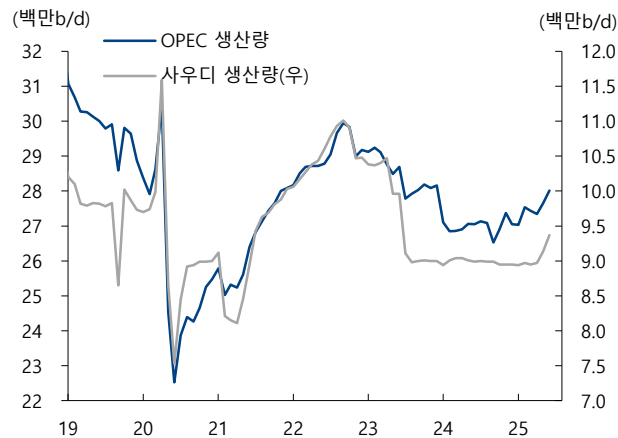
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 5월 각각 +25개, -14개 MoM



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 6월 기준)



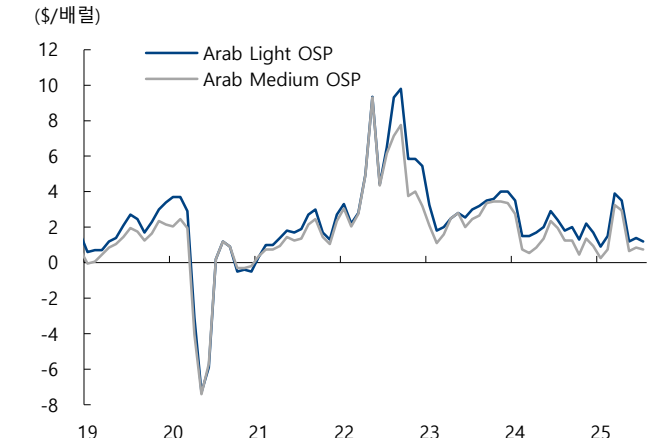
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 2월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

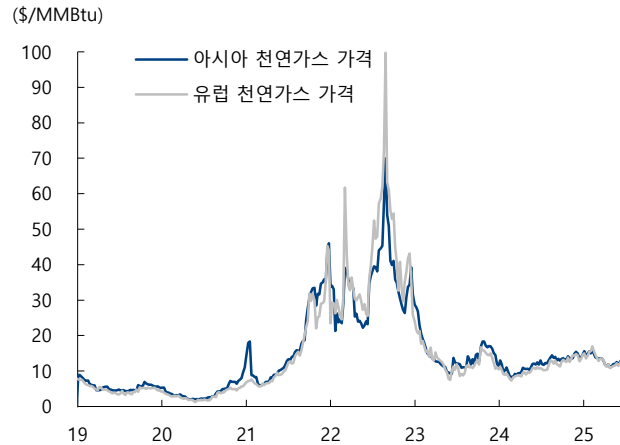
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



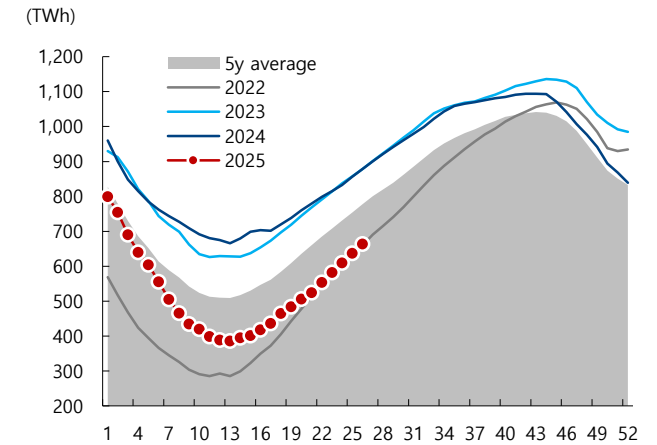
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



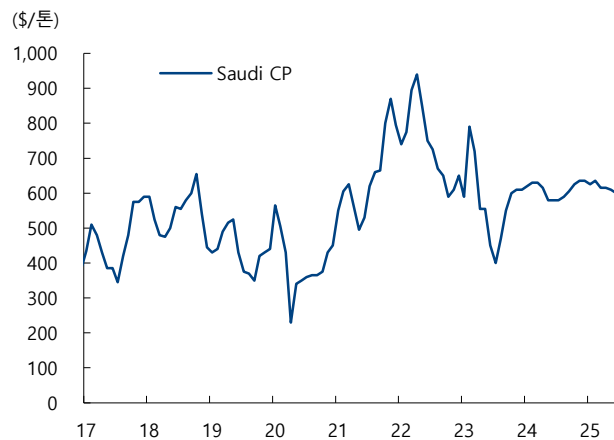
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



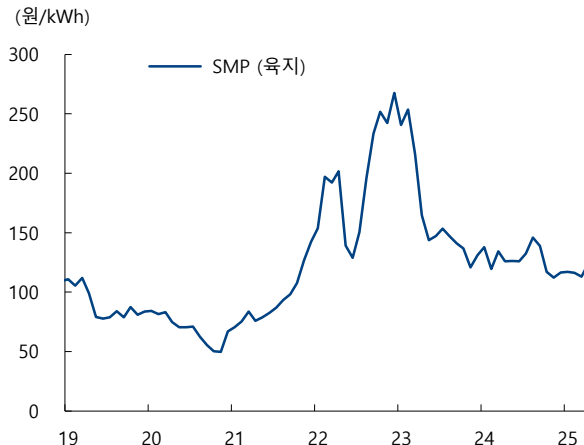
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

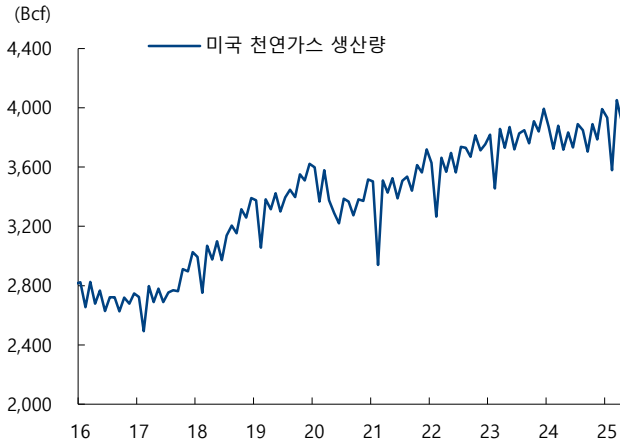
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



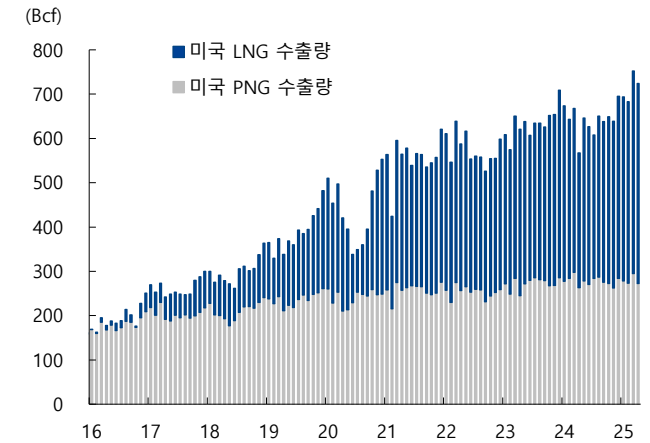
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



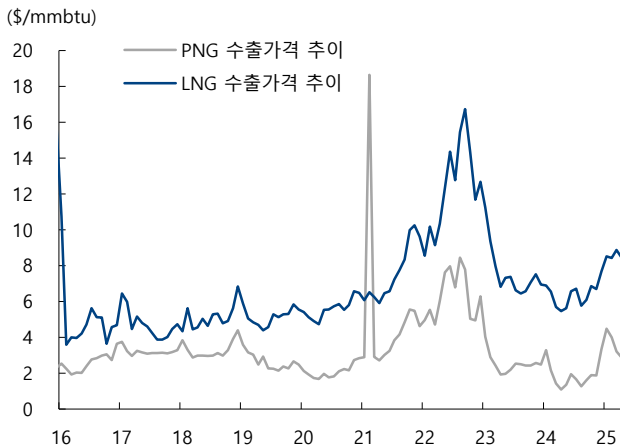
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



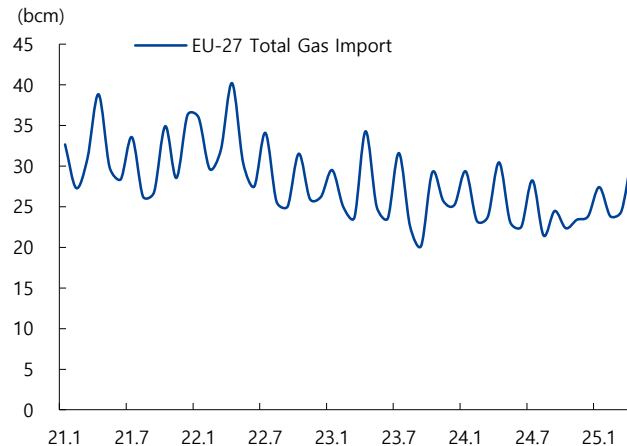
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



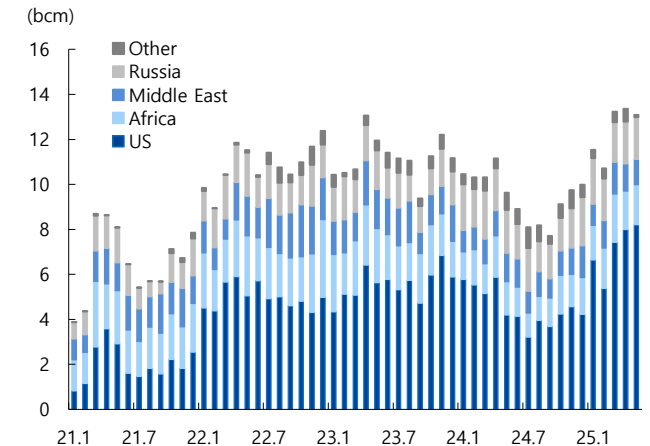
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

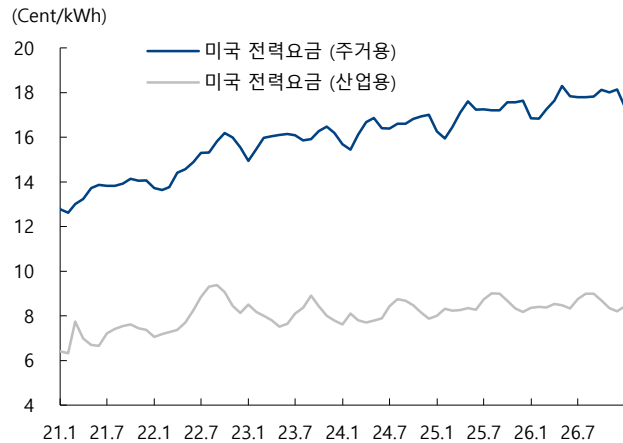
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

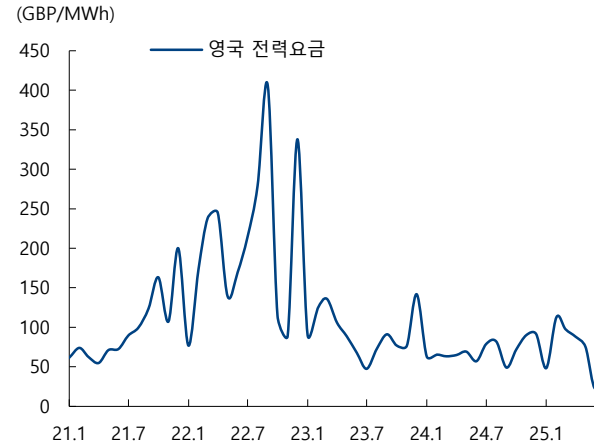
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



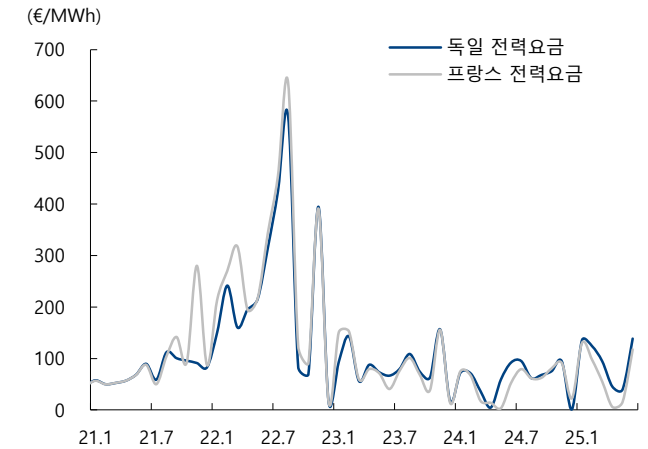
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



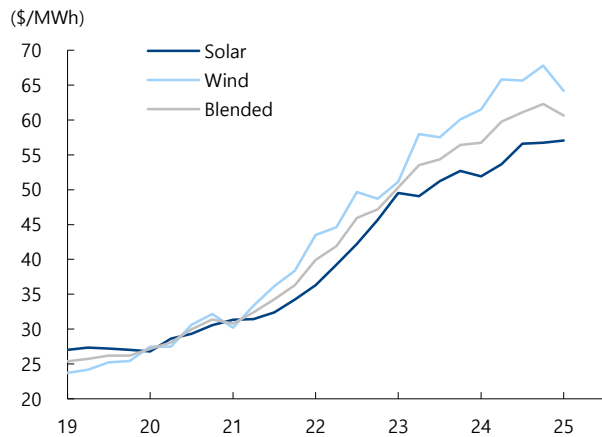
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



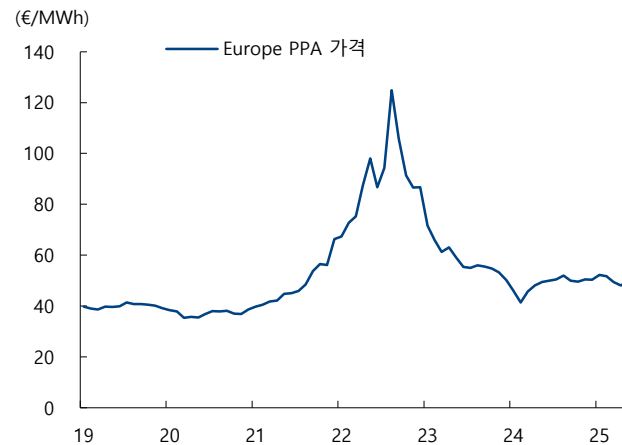
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



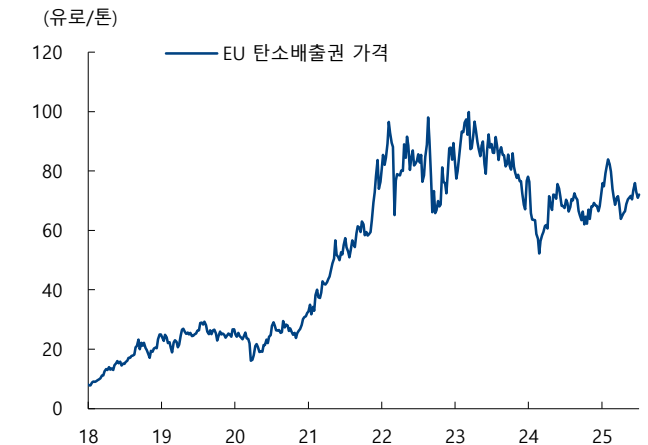
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

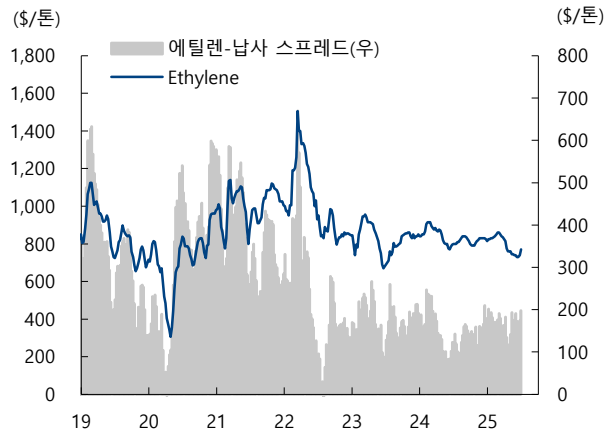
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

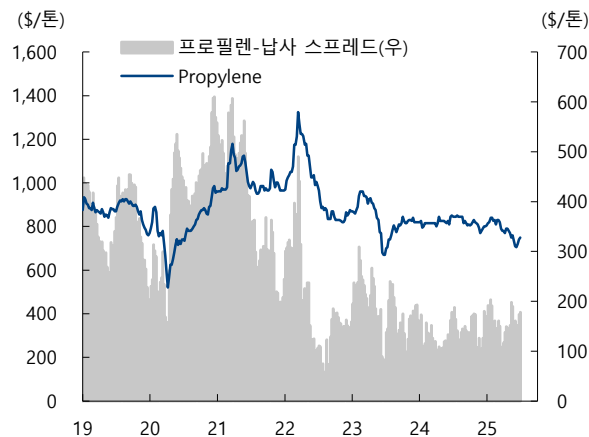
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



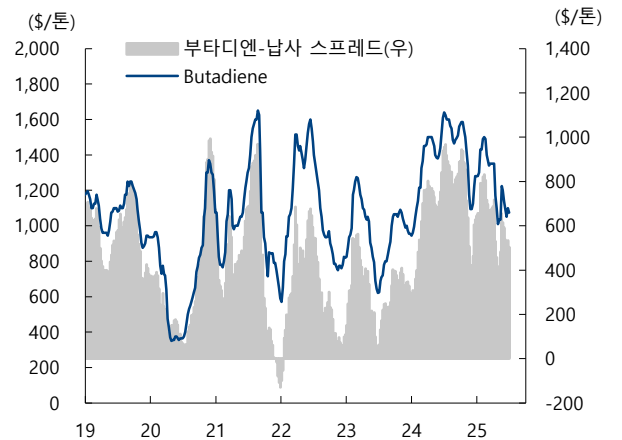
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



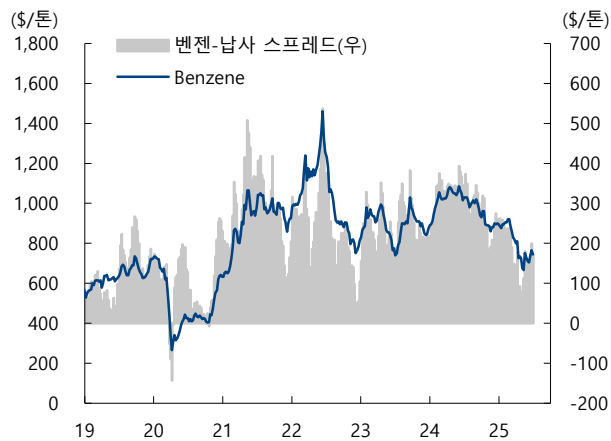
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



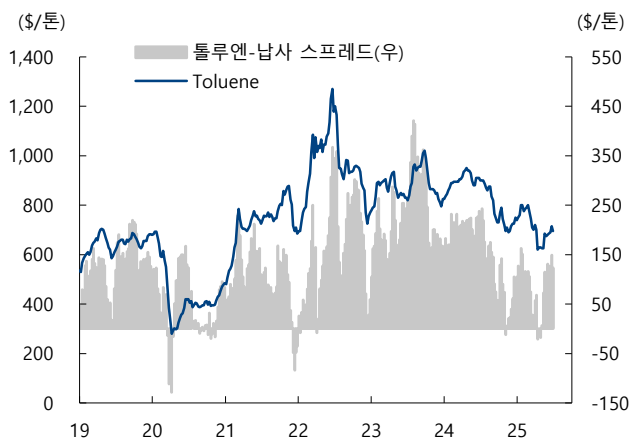
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



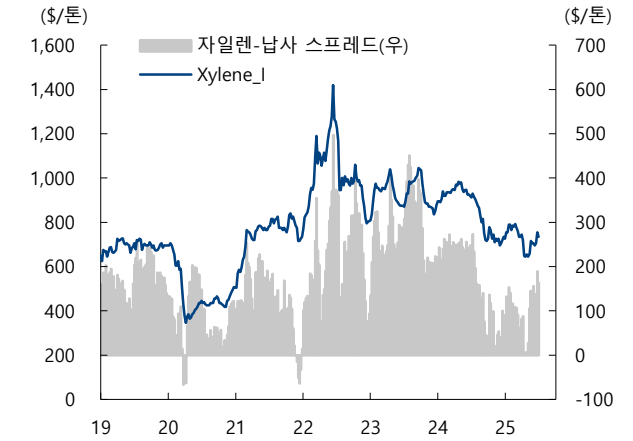
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

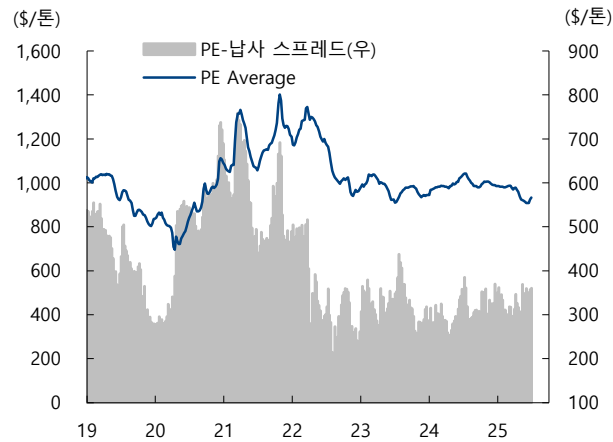
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

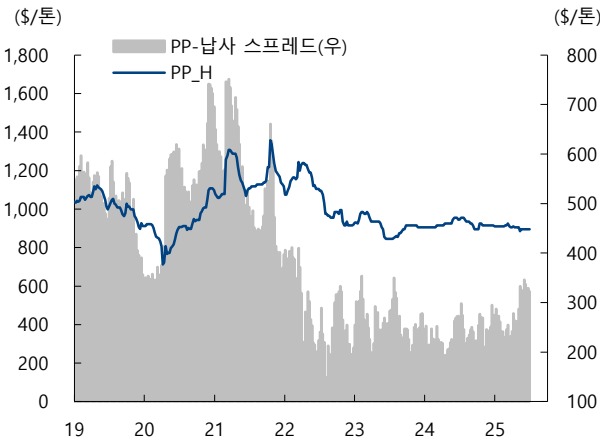
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



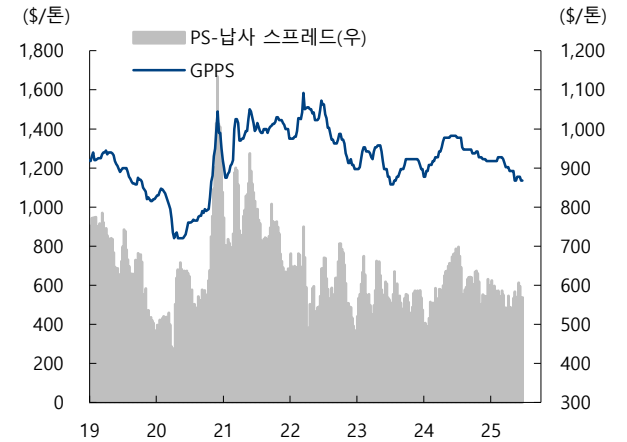
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



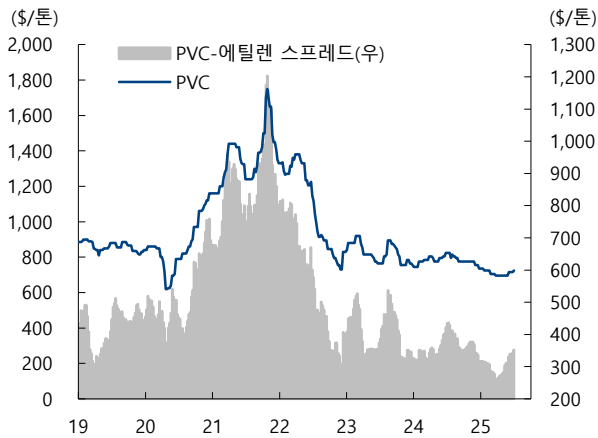
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



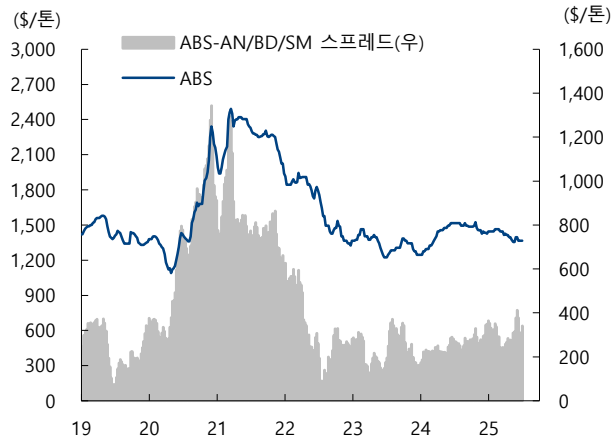
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



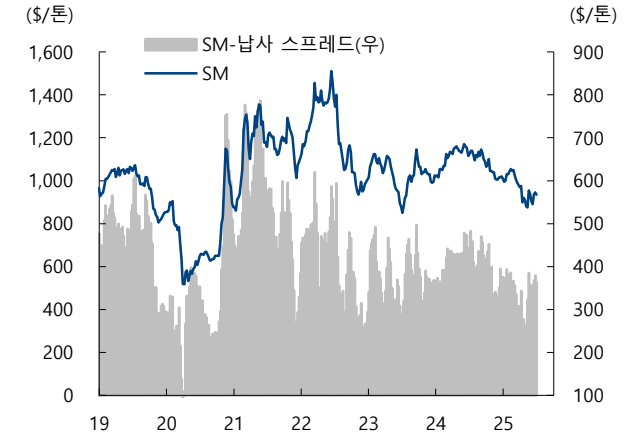
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

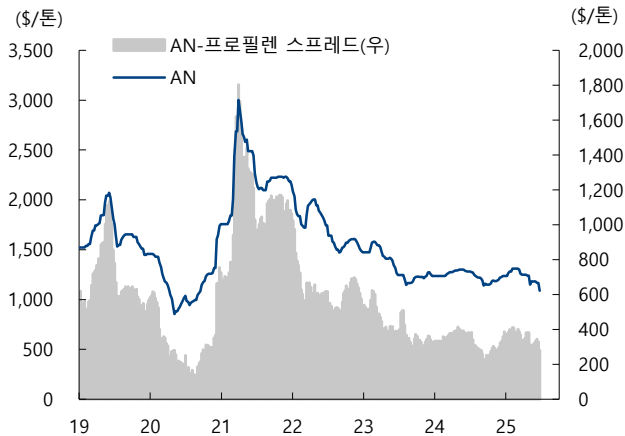
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

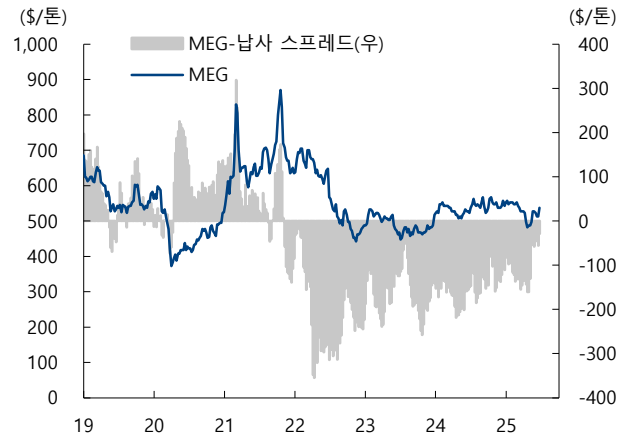
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



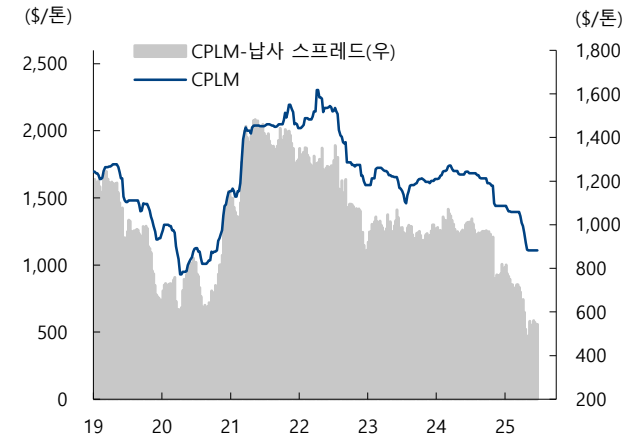
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



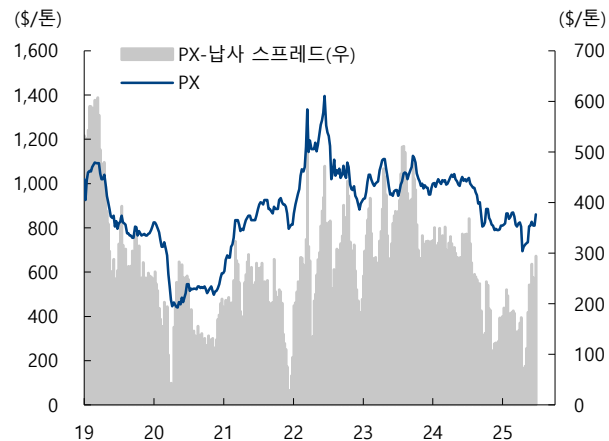
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



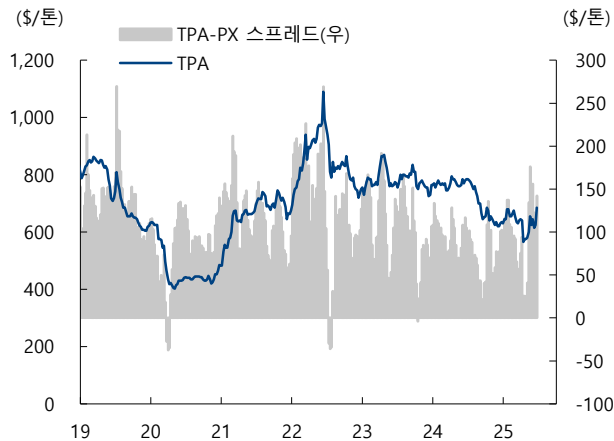
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



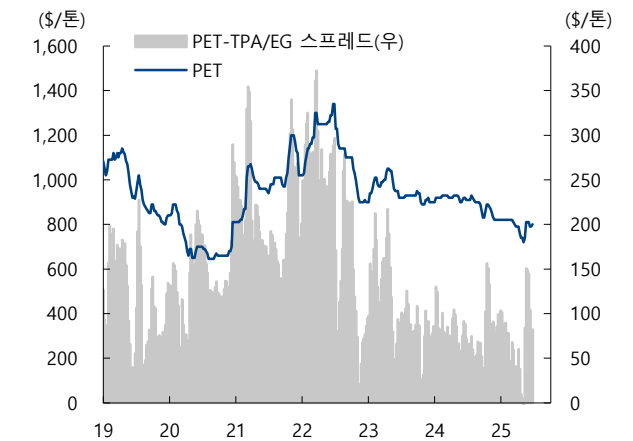
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

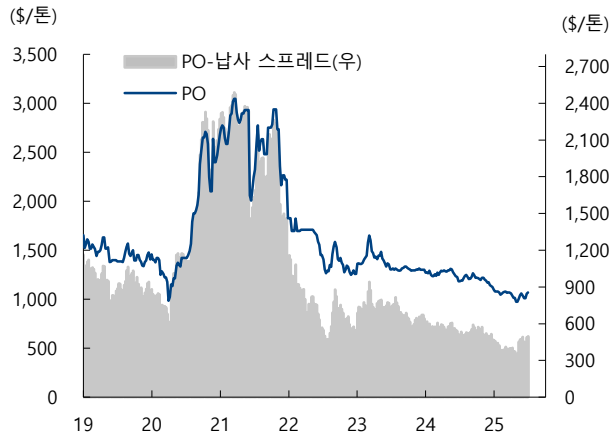
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

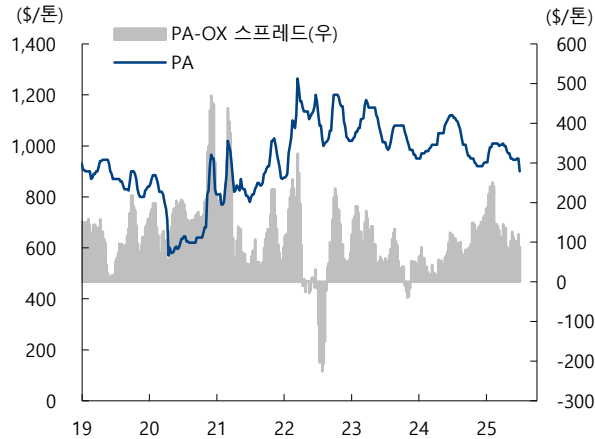
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



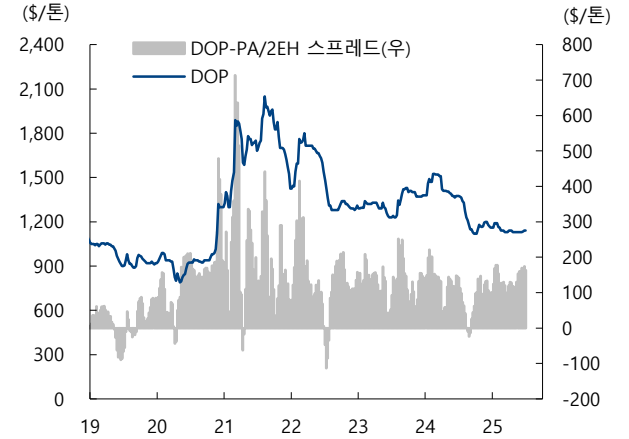
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



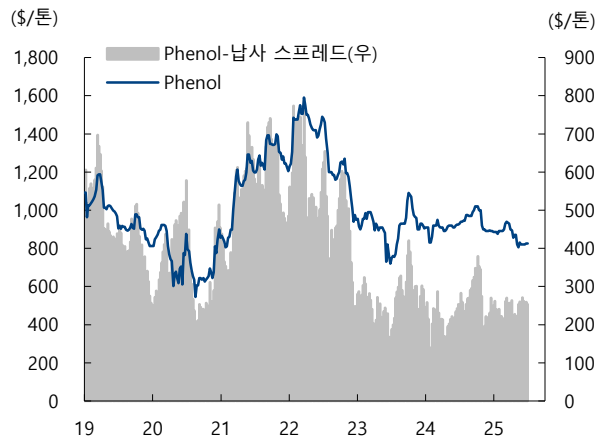
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



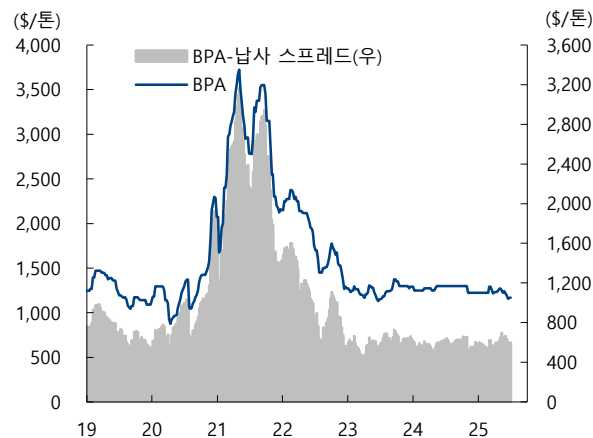
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



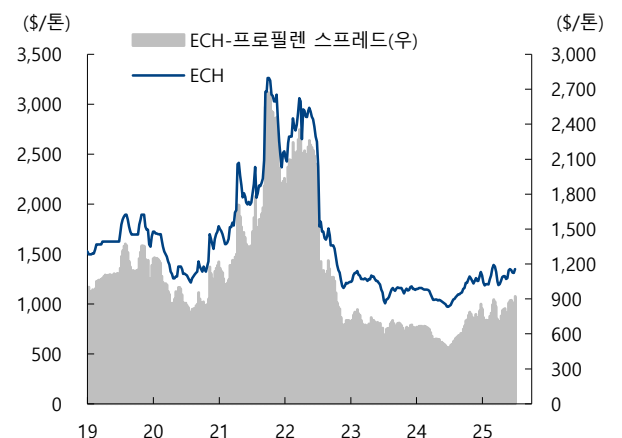
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

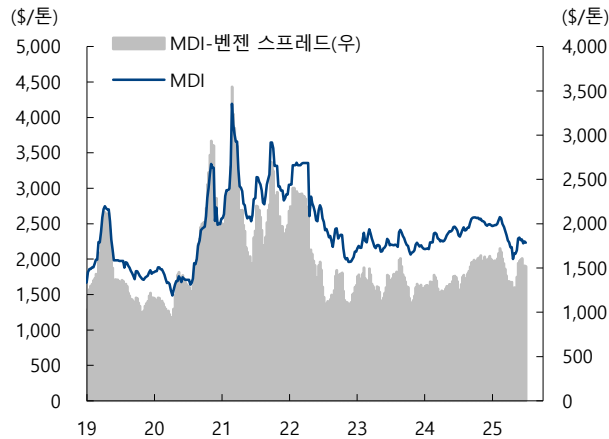
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

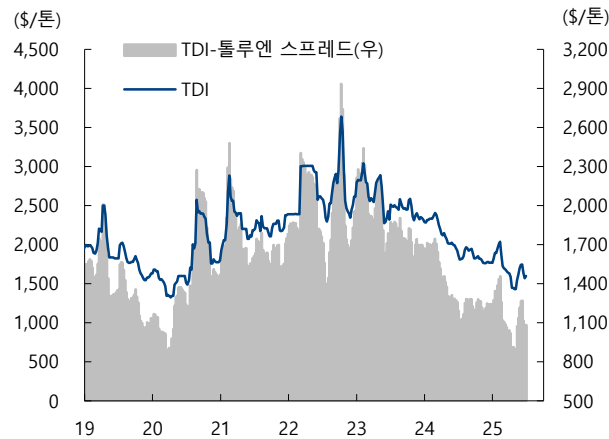
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



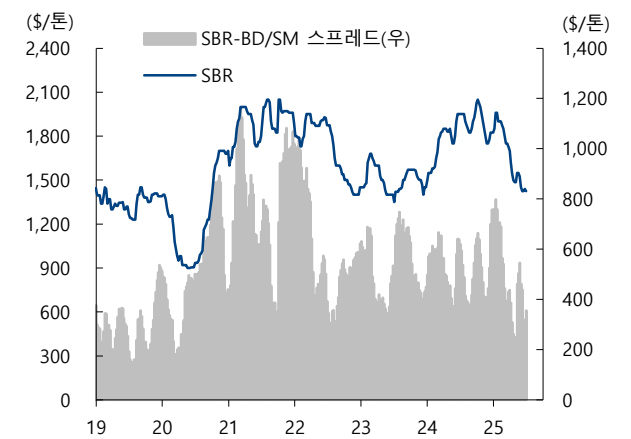
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



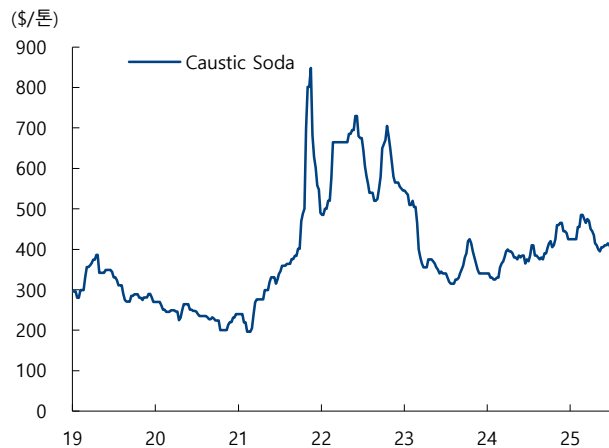
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



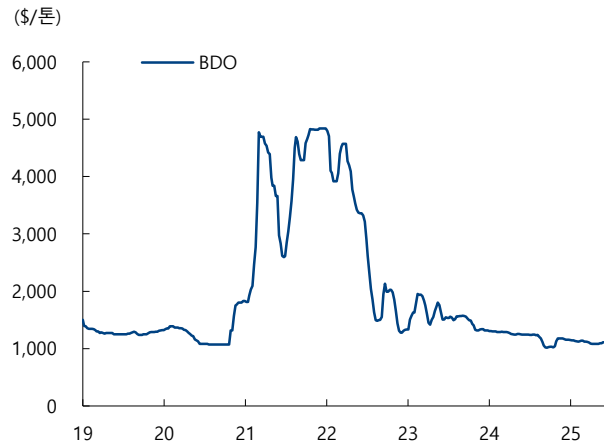
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



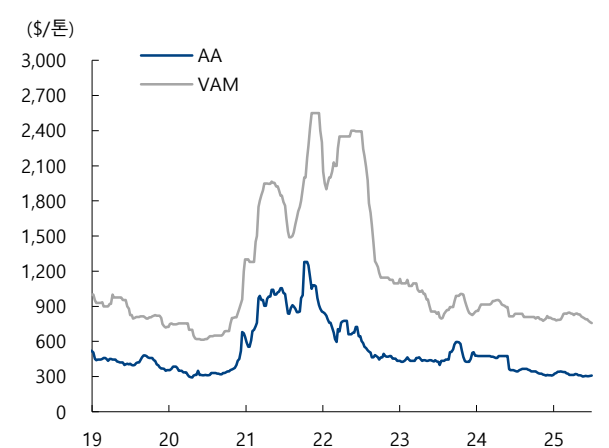
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

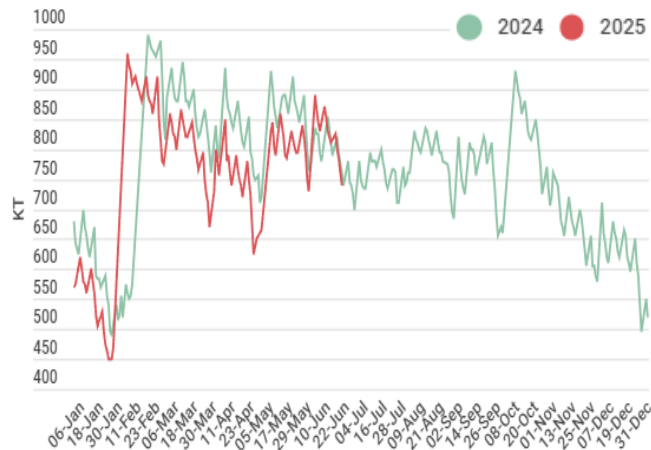
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

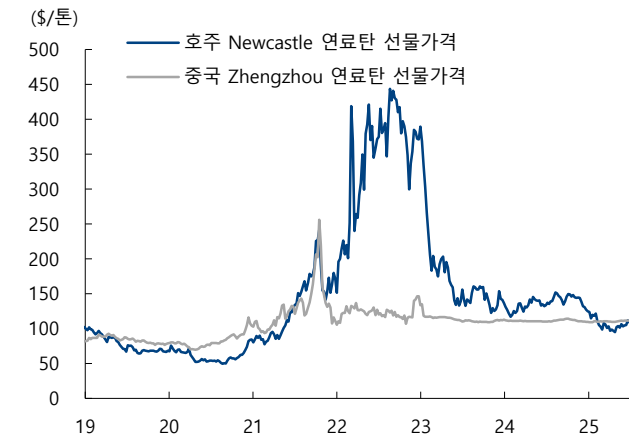
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



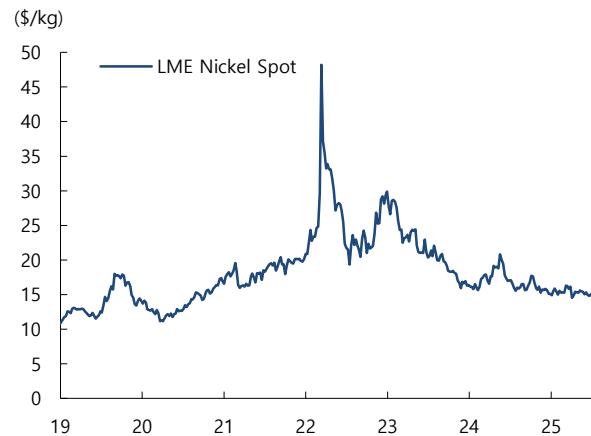
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



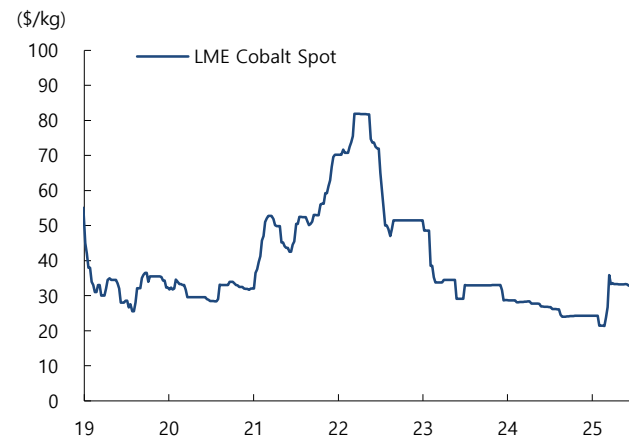
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$14.9/kg (+0.38% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$32.9/kg (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

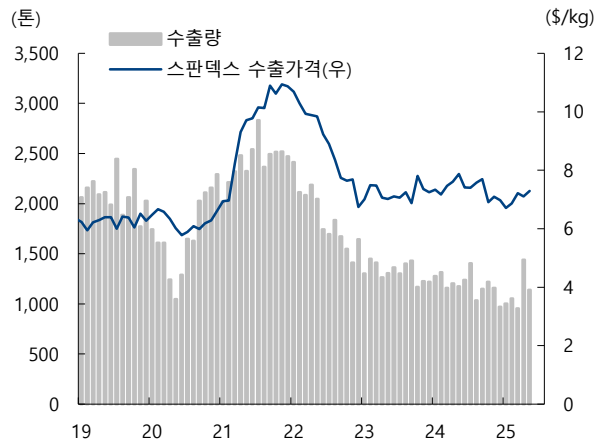
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$8.2/kg (-1.56% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

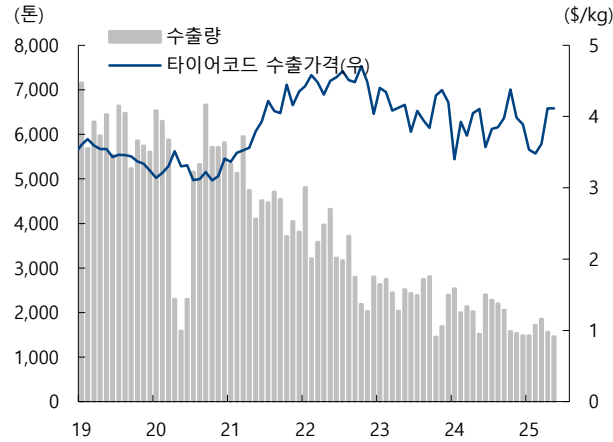
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



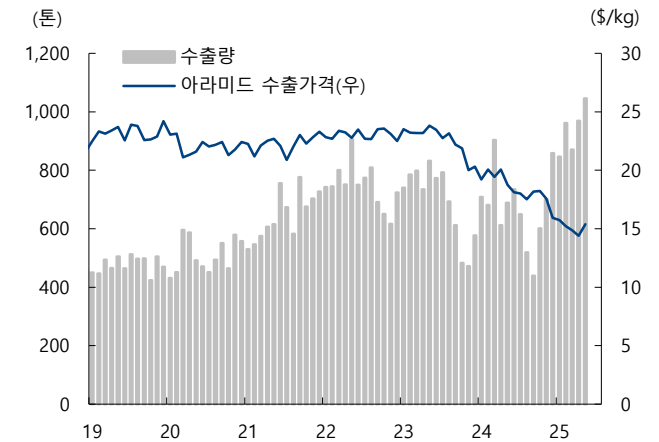
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



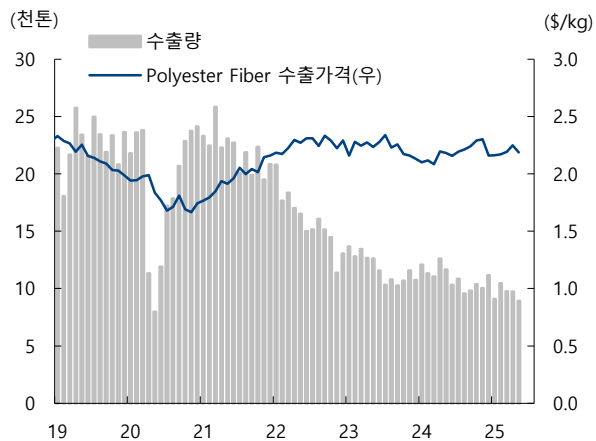
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



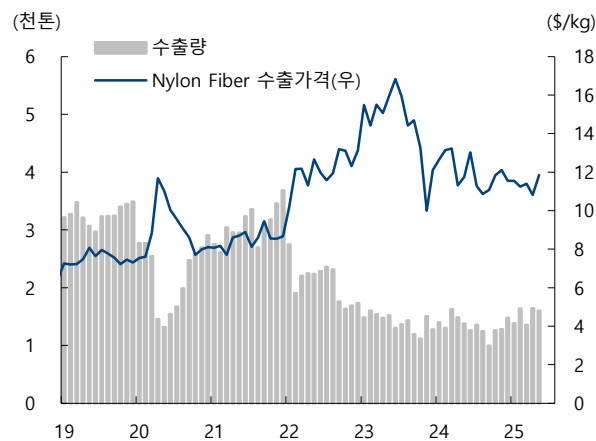
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



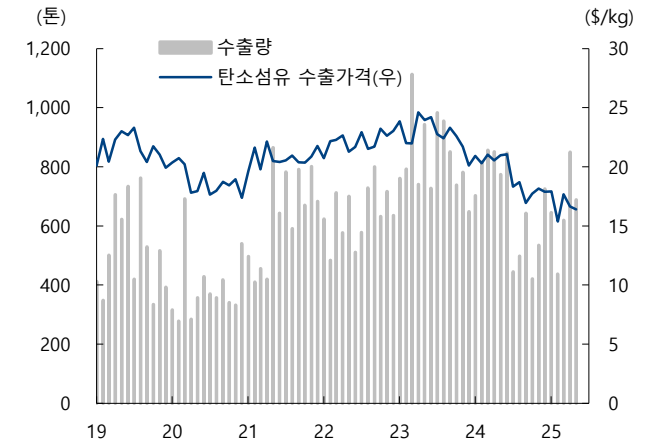
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

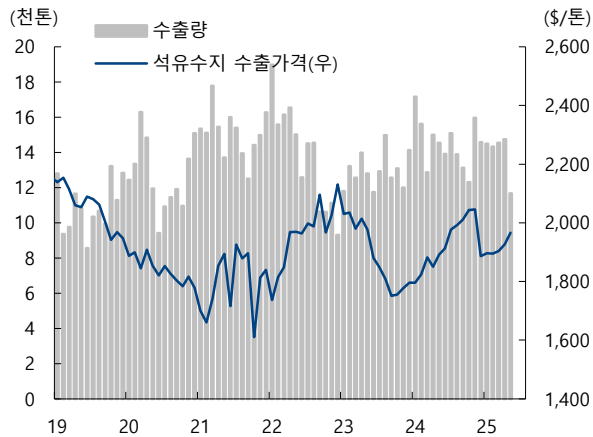
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

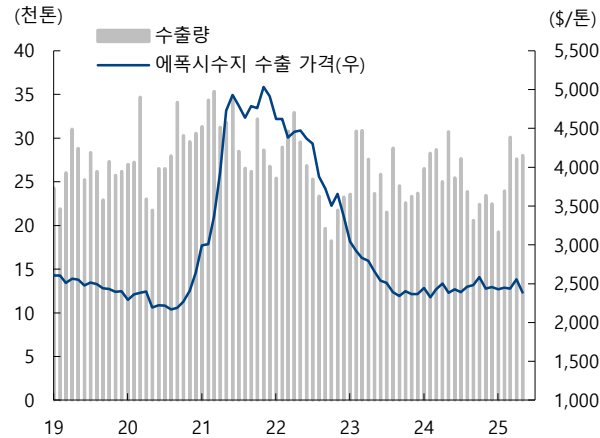
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



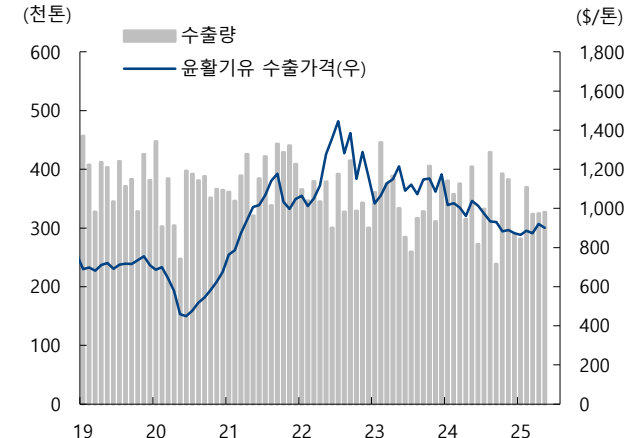
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



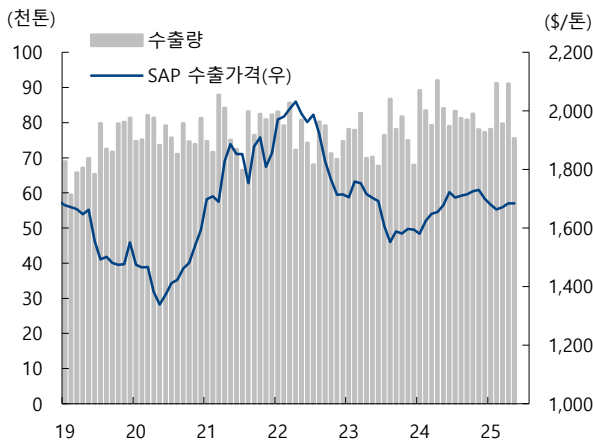
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



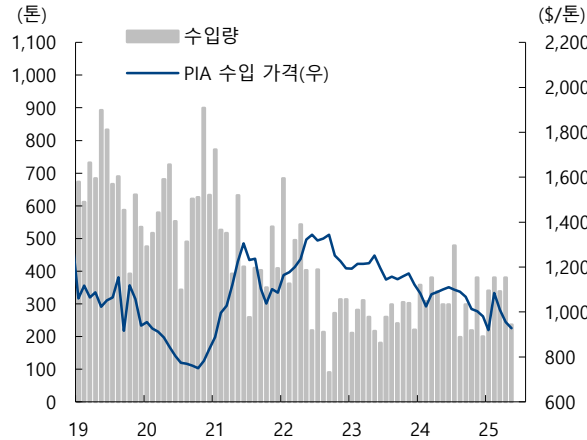
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



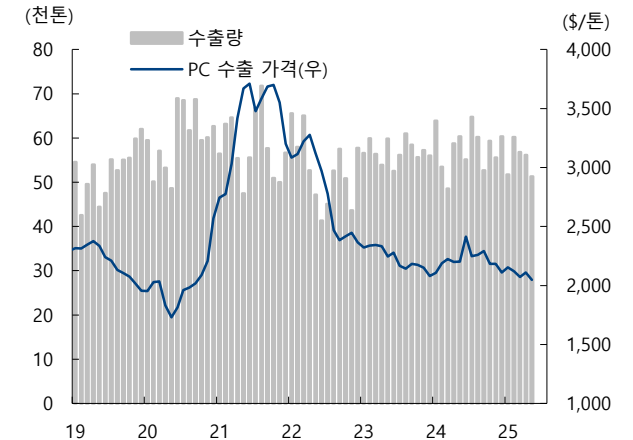
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

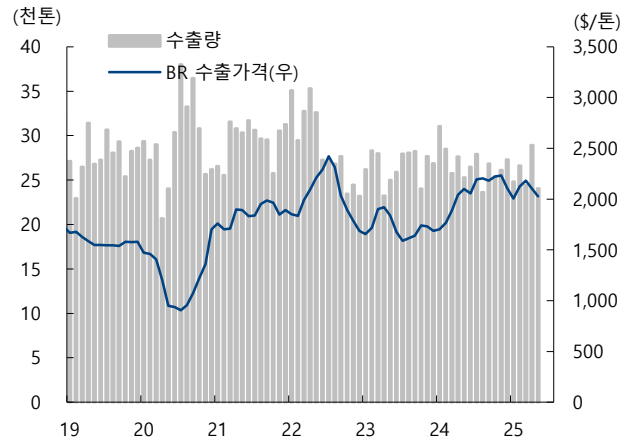
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

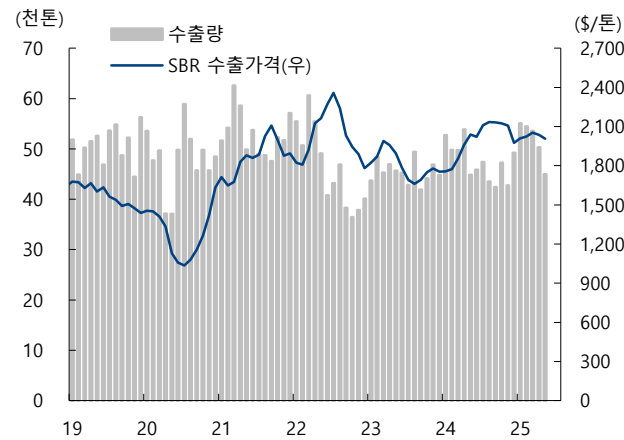
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



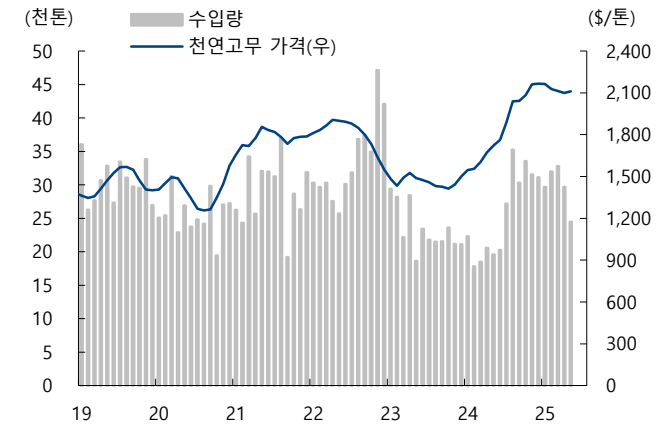
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



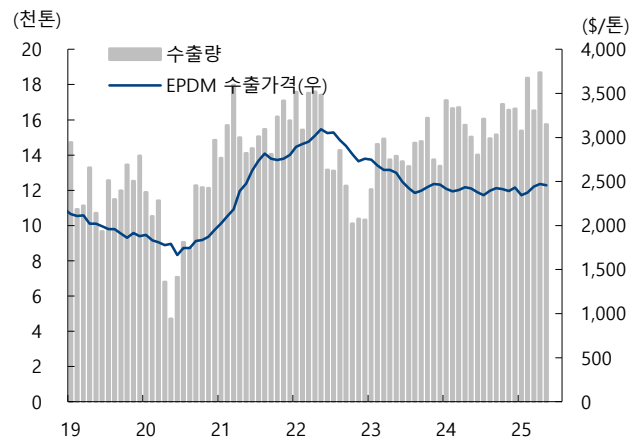
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



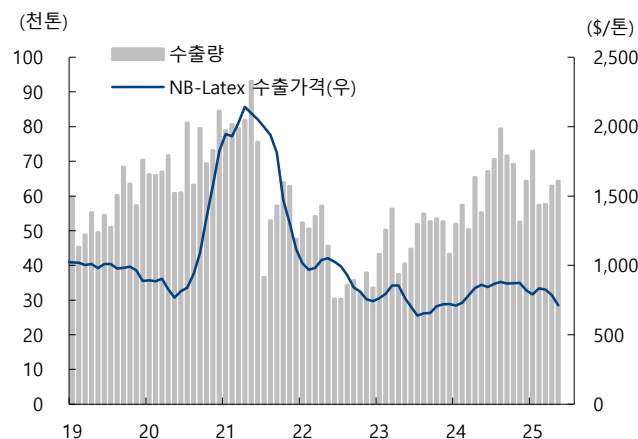
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



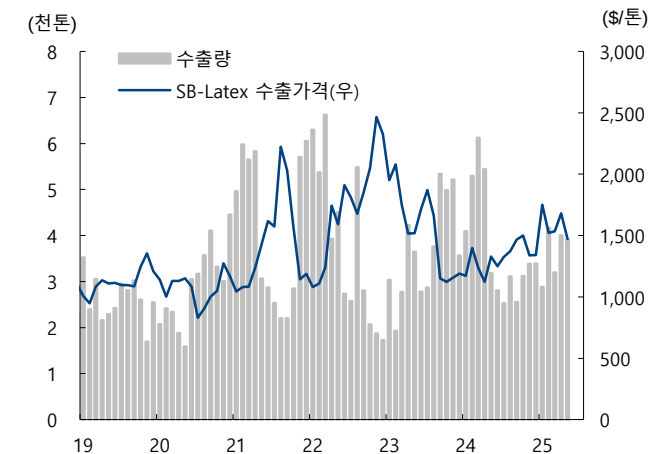
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

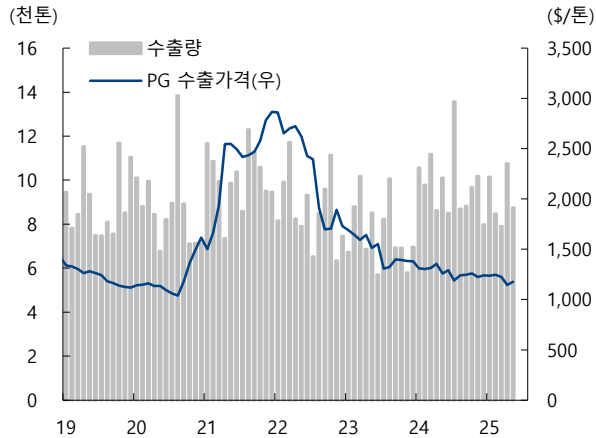
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

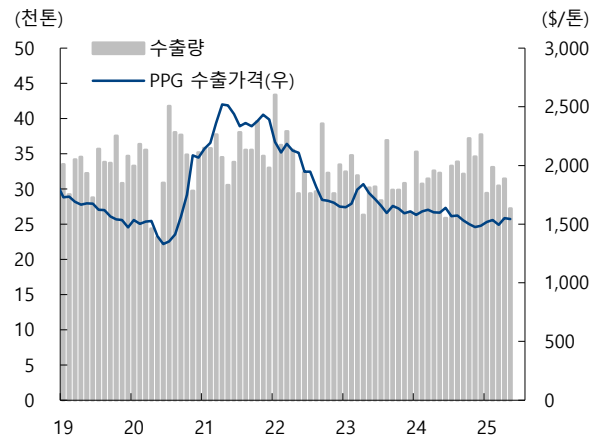
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



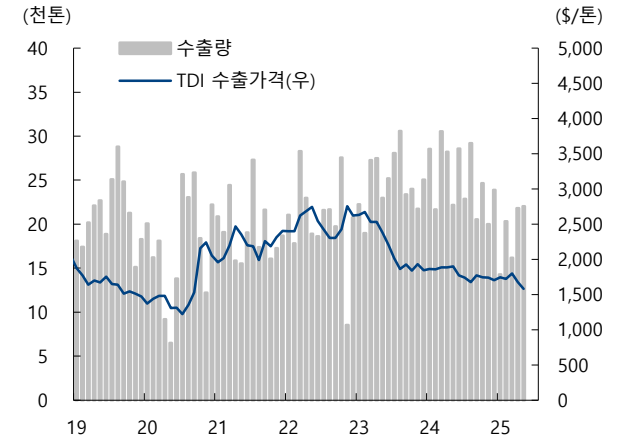
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



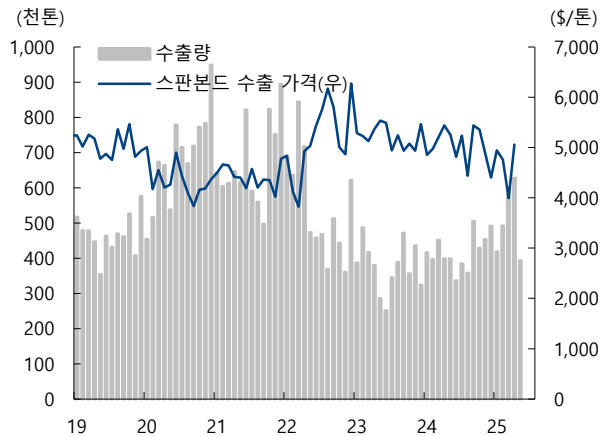
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



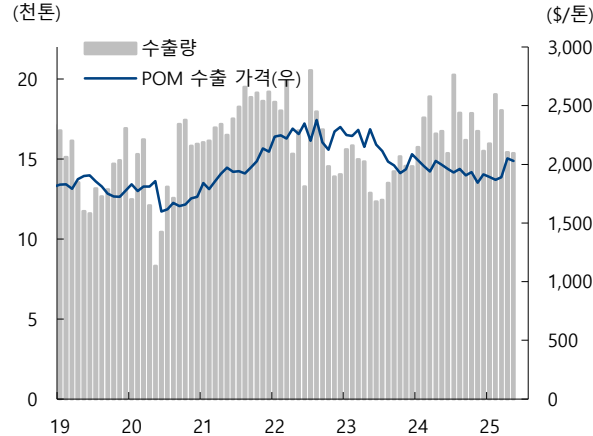
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



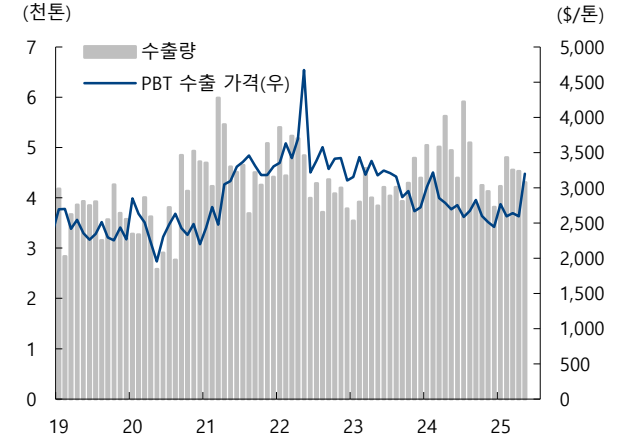
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

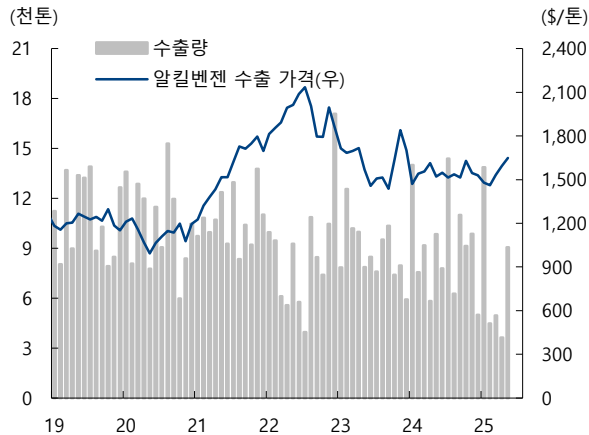
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

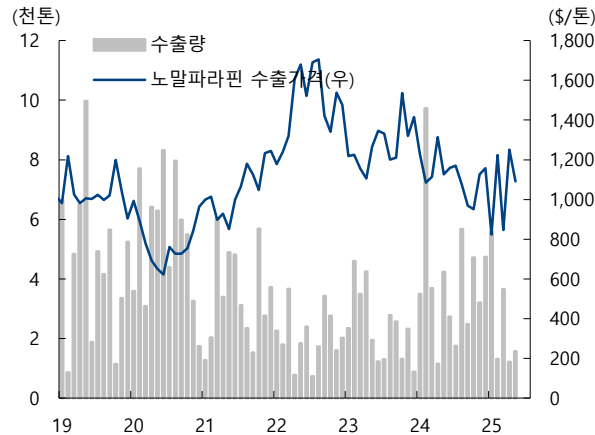
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



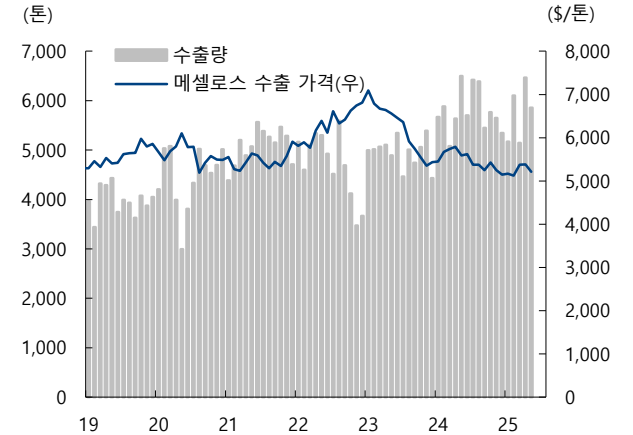
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



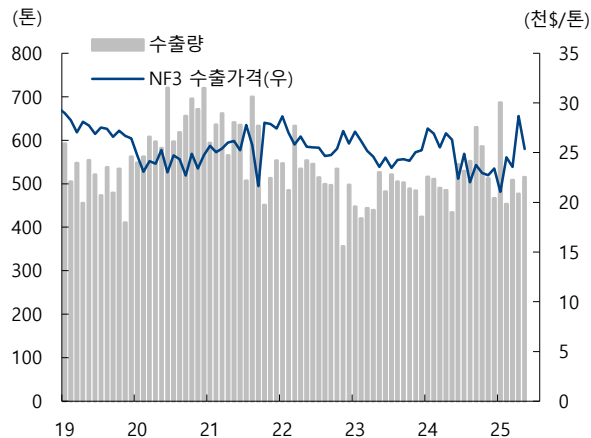
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



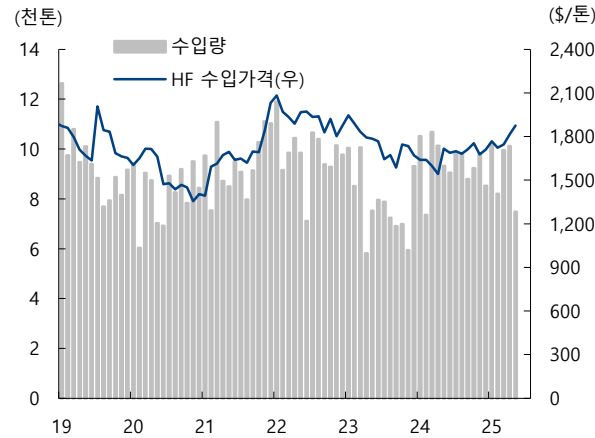
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



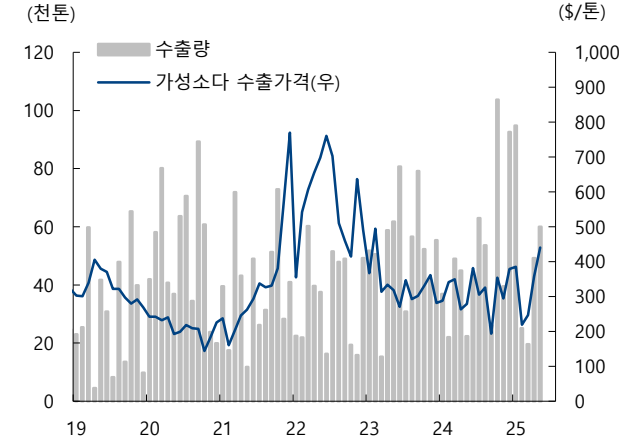
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

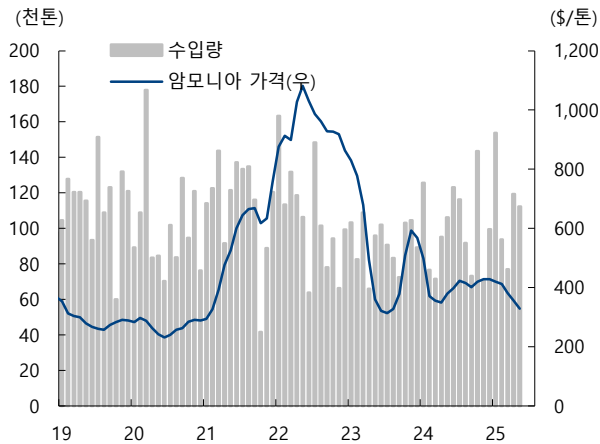
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

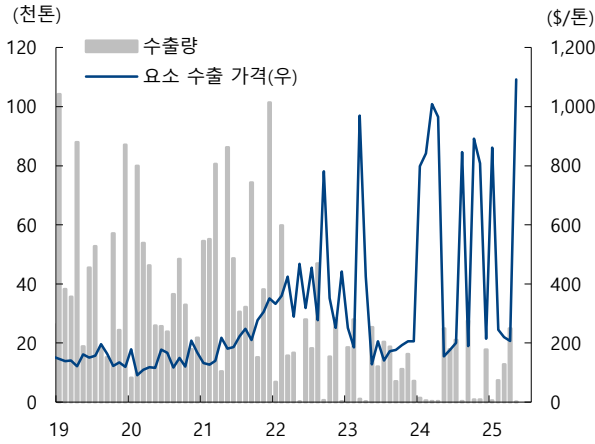
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



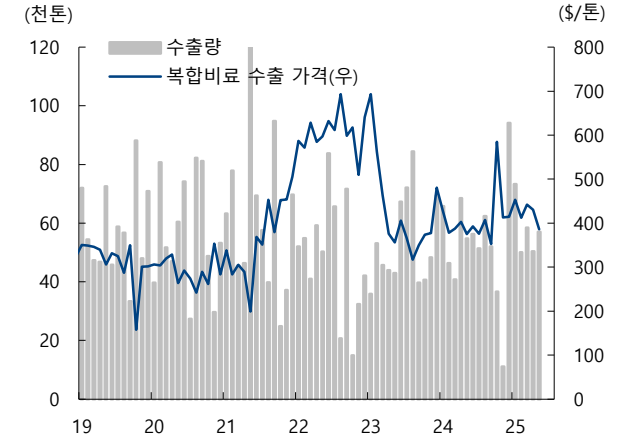
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



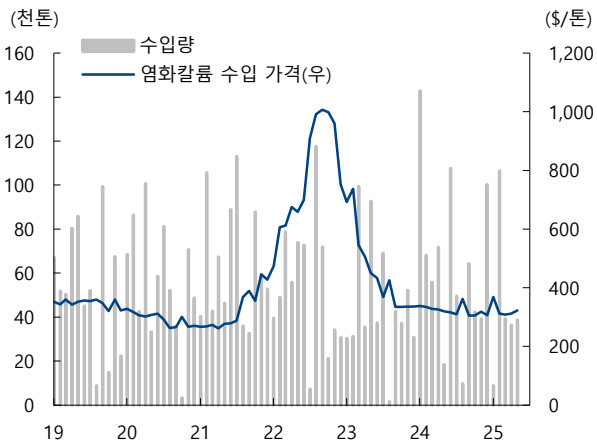
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



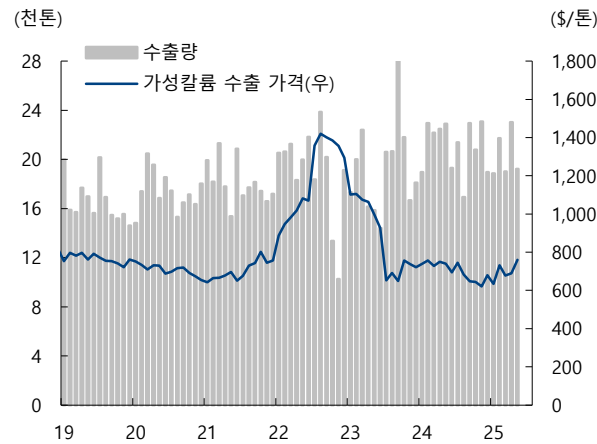
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



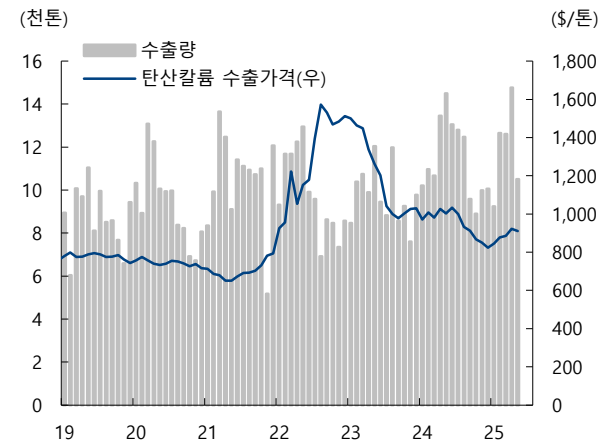
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

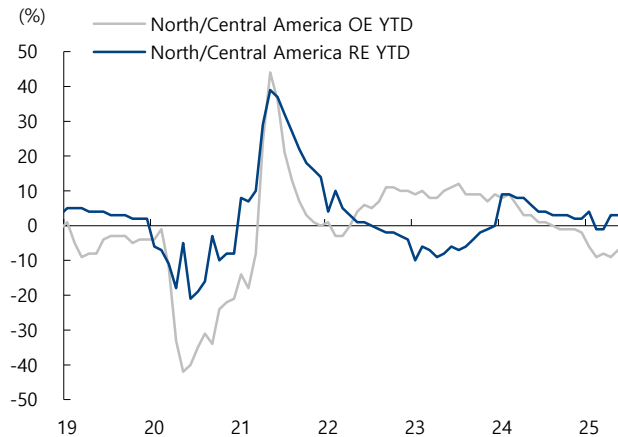
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

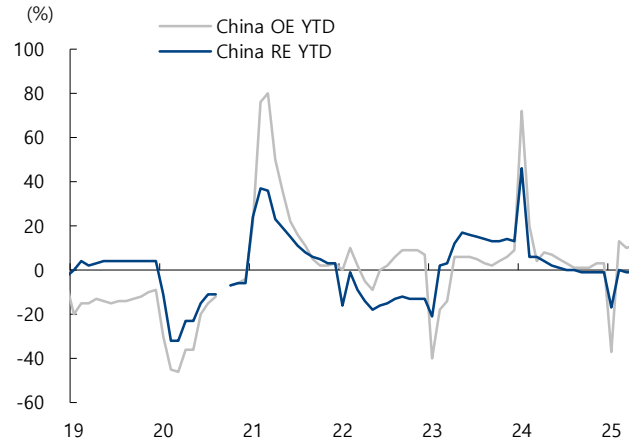
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



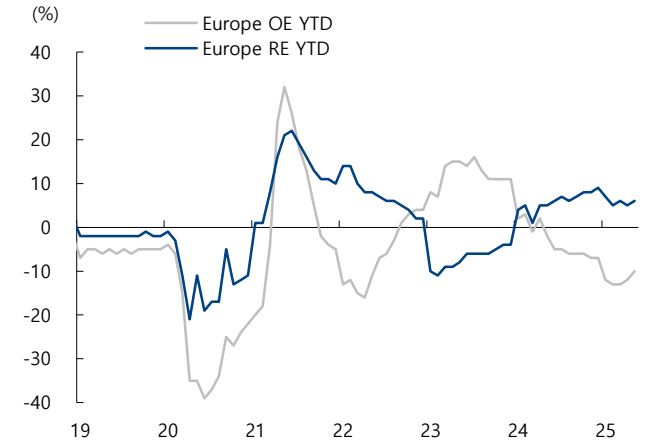
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



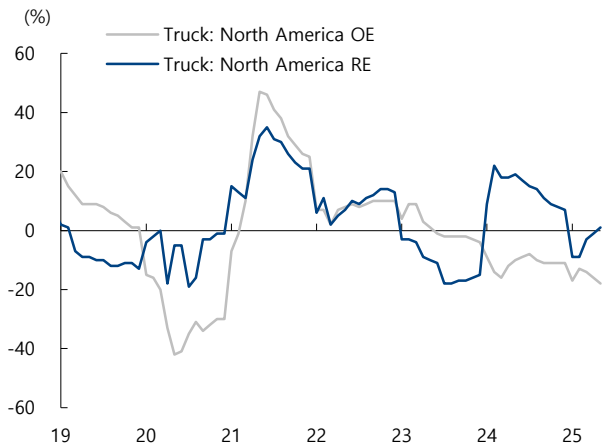
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



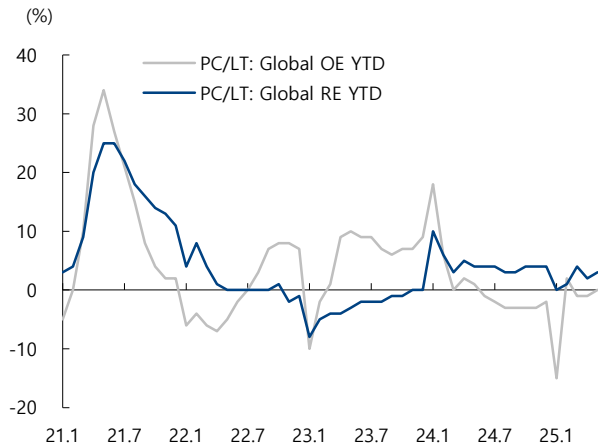
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



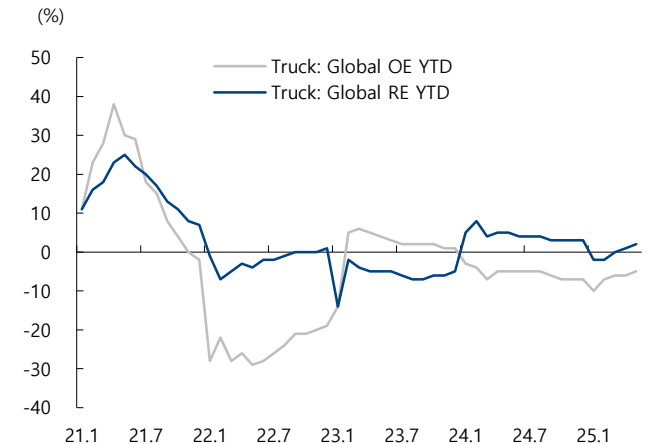
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

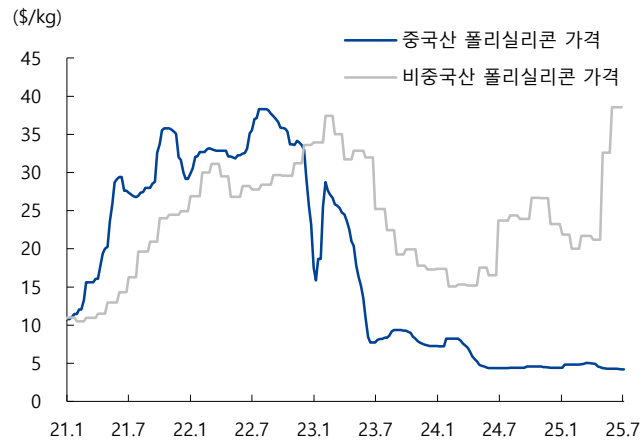
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

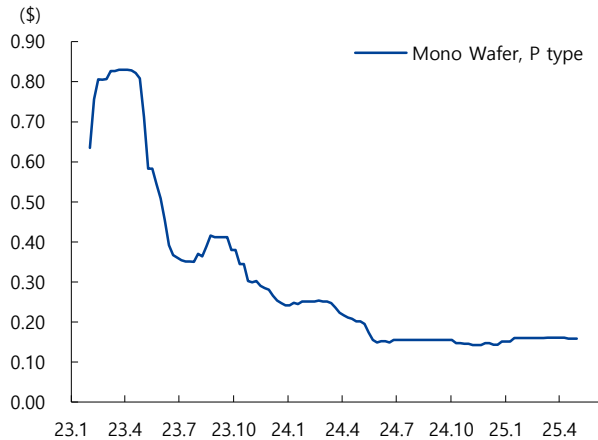
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.22/kg (- % WoW)



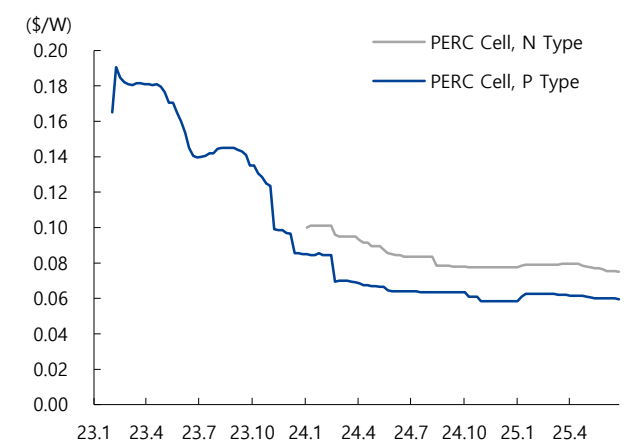
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.16 (- % WoW)



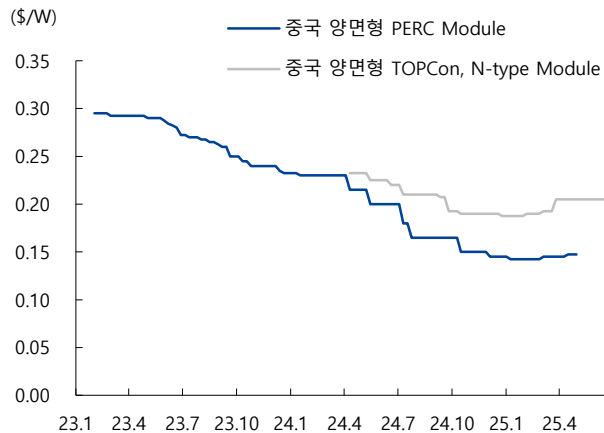
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.061 (-0.82% WoW)



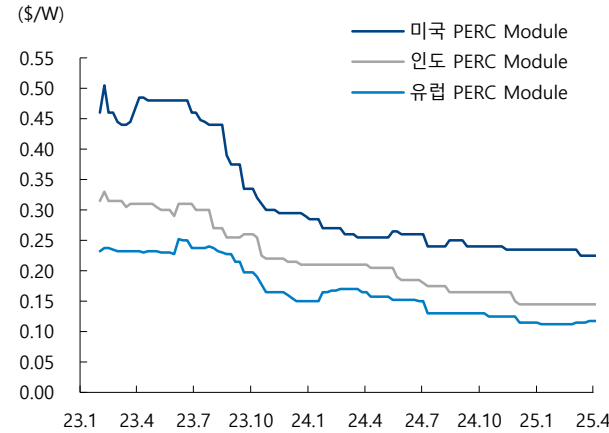
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.15 (- % WoW)



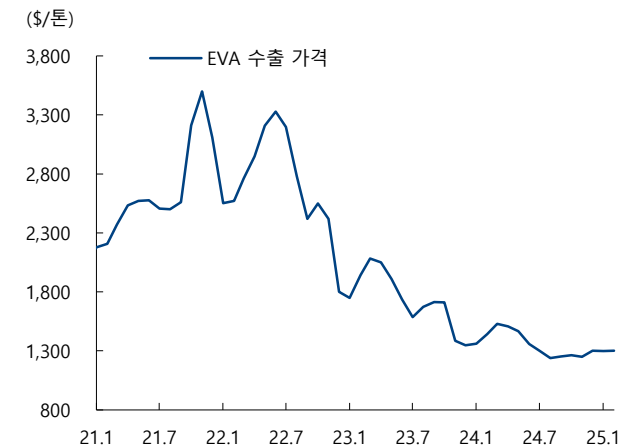
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	25.07	25.06	24.07	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	9.1	9.6	-0.6	9.2	9.3	6.7	-0.1	2.5	9.2	8.4	6.2	0.8	3.0	7.5	7.6	-0.1	10.5	4.1
	1M Lagging	13.6	15.0	-1.4	13.7	15.0	7.8	-1.3	5.9	13.7	6.7	3.0	6.9	10.7	6.8	7.2	-0.4	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	66.3	65.7	0.8%	66.6	67.7	80.6	-1.6%	-17.4%	66.6	63.8	75.4	4.4%	-11.6%	67.6	75.8	-10.8%	80.0	57.1
	Dubai	68.8	69.7	-1.3%	68.8	69.3	83.8	-0.7%	-17.9%	68.8	66.9	78.5	2.9%	-12.3%	71.8	79.6	-9.8%	84.6	59.6
	Brent	68.2	68.4	-0.3%	68.3	69.8	83.9	-2.1%	-18.5%	68.3	66.7	78.7	2.4%	-13.2%	70.8	79.9	-11.4%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-2.5	-4.0	1.4	-2.2	-1.6	-3.2	-0.6	1.0	-2.2	-3.0	-3.1	0.9	0.9	-4.2	-3.9	-0.3	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	79.7	82.5	-3.4%	79.9	82.0	96.5	-2.6%	-17.3%	79.9	78.3	89.7	2.0%	-10.9%	81.5	93.0	-12.4%	89.8	70.4
	Kerosene	84.7	86.1	-1.6%	84.7	84.6	98.4	0.1%	-13.9%	84.7	81.1	91.6	4.5%	-7.5%	85.6	95.2	-10.1%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	88.1	88.9	-0.8%	88.4	87.0	99.3	1.6%	-10.9%	88.4	82.6	92.2	7.0%	-4.1%	86.9	96.3	-9.7%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	65.5	69.0	-5.1%	65.1	70.7	79.8	-7.8%	-18.4%	65.1	68.6	73.2	-5.0%	-11.1%	71.6	74.1	-3.4%	79.4	61.8
	Naphtha	62.1	63.4	-2.1%	62.2	63.8	74.4	-2.5%	-16.4%	62.2	62.3	72.3	-0.2%	-14.0%	66.7	72.3	-7.7%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	10.9	12.8	-1.9	11.1	12.7	12.7	-1.6	-1.6	11.1	11.5	11.2	-0.4	-0.1	9.6	13.4	-3.8	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	15.9	16.4	-0.5	16.0	15.4	14.5	0.6	1.4	16.0	14.2	13.2	1.7	2.8	13.7	15.5	-1.8	18.2	10.8
	Diesel-Dubai	19.3	19.2	0.2	19.7	17.8	15.5	1.9	4.2	19.7	15.8	13.7	3.9	5.9	15.1	16.6	-1.5	21.2	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-3.2	-0.6	-2.6	-3.6	1.4	-4.0	-5.1	0.4	-3.6	1.7	-5.2	-5.4	1.6	-0.3	-5.6	5.3	5.3	-6.8
	Naphtha-Dubai	-6.7	-6.3	-0.4	-6.6	-5.4	-9.4	-1.2	2.8	-6.6	-4.6	-6.1	-2.0	-0.5	-5.1	-7.4	2.2	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	15.5	18.1	-2.7	15.6	18.4	13.8	-2.9	1.8	15.6	9.8	8.0	5.8	7.6	8.9	12.9	-4.0	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	20.4	21.7	-1.3	20.4	21.0	15.6	-0.6	4.8	20.4	12.6	10.0	7.9	10.4	13.0	15.1	-2.1	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	23.9	24.5	-0.6	24.1	23.4	16.6	0.7	7.5	24.1	14.1	10.5	10.0	13.6	14.4	16.2	-1.8	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	1.3	4.7	-3.4	0.8	7.1	-2.9	-6.3	3.8	0.8	0.1	-8.4	0.8	9.3	-1.0	-6.0	5.0	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-2.2	-1.0	-1.2	-2.1	0.2	-8.3	-2.4	6.2	-2.1	-6.2	-9.4	4.1	7.2	-5.8	-7.8	2.0	5.7	-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
Feedstock	Naphtha	572	645	-11.3%	587	560	683	4.8%	-14.0%	577	664	695	-13.0%	-16.9%	620	682	-9.0%	684	549
Olefin	Ethylene	770	740	4.1%	742	748	781	-0.7%	-5.0%	755	839	822	-10.0%	-8.1%	797	834	-4.4%	860	730
	Propylene	750	740	1.4%	725	754	833	-3.8%	-12.9%	752	816	825	-7.9%	-8.9%	784	819	-4.2%	840	705
	Butadiene	1,075	1,100	-2.3%	1,092	1,124	1,494	-2.8%	-26.9%	1,122	1,390	1,467	-19.3%	-23.5%	1,256	1,391	-9.7%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	745	765	-2.6%	733	704	1,054	4.2%	-30.4%	729	877	1,057	-16.8%	-31.0%	803	985	-18.5%	920	665
	Toluene	695	715	-2.8%	693	653	903	6.2%	-23.2%	666	762	918	-12.7%	-27.5%	714	840	-15.0%	800	620
Polymer	PE	933	924	0.9%	917	920	1,020	-0.3%	-10.1%	931	981	998	-5.1%	-6.7%	956	994	-3.8%	988	909
	PP	895	895	0.0%	895	895	953	0.0%	-6.0%	898	911	933	-1.4%	-3.7%	905	922	-1.8%	925	885
	PS	1,145	1,135	0.9%	1,145	1,153	1,365	-0.7%	-16.1%	1,161	1,237	1,348	-6.1%	-13.9%	1,199	1,283	-6.6%	1,255	1,135
	ABS	1,365	1,365	0.0%	1,371	1,370	1,510	0.1%	-9.2%	1,381	1,447	1,478	-4.6%	-6.6%	1,414	1,439	-1.7%	1,465	1,355
	PVC	725	715	1.4%	717	695	808	3.2%	-11.2%	703	716	794	-1.7%	-11.4%	710	782	-9.3%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,140	1,090	4.6%	1,149	1,173	1,284	-2.0%	-10.5%	1,186	1,282	1,290	-7.5%	-8.1%	1,234	1,236	-0.2%	1,310	1,090
	EG	513	538	-4.7%	520	510	528	1.9%	-1.5%	510	544	521	-6.3%	-2.1%	527	538	-2.1%	558	483
	CPLM	1,110	1,110	0.0%	1,110	1,110	1,692	0.0%	-34.4%	1,138	1,393	1,688	-18.3%	-32.6%	1,266	1,633	-22.5%	1,440	1,110
Polyester	PX	855	860	-0.6%	833	771	1,018	8.0%	-18.2%	783	839	1,019	-6.6%	-23.1%	811	943	-14.0%	870	695
	TPA	645	685	-5.8%	643	615	780	4.6%	-17.6%	618	654	775	-5.6%	-20.3%	636	725	-12.3%	685	565
	PET	810	800	1.3%	800	770	915	3.9%	-12.6%	778	813	918	-4.4%	-15.3%	795	895	-11.1%	820	720
Rubber	SBR	1,425	1,440	-1.0%	1,433	1,528	1,900	-6.2%	-24.6%	1,495	1,840	1,843	-18.8%	-18.9%	1,668	1,821	-8.4%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	825	825	0.0%	822	819	920	0.4%	-10.7%	837	903	912	-7.4%	-8.3%	870	927	-6.1%	1,590	545
	BPA	1,170	1,165	0.4%	1,179	1,246	1,300	-5.4%	-9.3%	1,220	1,237	1,283	-1.4%	-4.9%	1,229	1,273	-3.5%	3,725	875
Plasticizer	OX	890	900	-1.1%	882	926	1,100	-4.7%	-19.8%	911	943	1,107	-3.4%	-17.7%	927	1,002	-7.5%	1,410	440
	PA	900	950	-5.3%	938	954	1,113	-1.7%	-15.7%	958	997	1,068	-3.9%	-10.3%	978	1,007	-2.9%	1,010	900
	DOP	1,140	1,140	0.0%	1,135	1,130	1,373	0.4%	-17.3%	1,133	1,154	1,393	-1.8%	-18.6%	1,144	1,320	-13.3%	1,190	1,130
Others	PO	1,070	1,055	1.4%	1,037	1,020	1,225	1.7%	-15.3%	1,023	1,069	1,271	-4.3%	-19.5%	1,046	1,232	-15.1%	1,100	975
	MDI	2,230	2,250	-0.9%	2,250	2,200	2,439	2.3%	-7.7%	2,190	2,449	2,363	-10.6%	-7.3%	2,319	2,398	-3.3%	2,690	2,295
	TDI	1,600	1,570	1.9%	1,658	1,571	1,966	5.5%	-15.7%	1,575	1,809	2,038	-12.9%	-22.7%	1,692	2,004	-15.6%	2,035	1,430
	AA	310	305	1.6%	305	306	357	-0.2%	-14.5%	309	331	436	-6.6%	-29.2%	320	395	-19.1%	1,055	875
	VAM	758	765	-1.0%	776	812	815	-4.5%	-4.8%	804	816	891	-1.5%	-9.7%	810	854	-5.1%	1,510	850
	ECH	1,350	1,310	3.1%	1,333	1,281	986	4.0%	35.2%	1,290	1,260	1,020	2.4%	26.4%	1,275	1,122	13.6%	1,390	1,185
	Caustic Soda	400	410	-2.4%	409	401	378	1.9%	8.3%	412	455	384	-9.5%	7.3%	433	390	11.3%	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	198	95	108.4%	155	187	99	-17.3%	57.2%	178	175	127	1.3%	40.0%	176	152	16.3%	223	95
	Propylene-N	178	95	87.4%	138	194	150	-28.8%	-8.0%	174	153	130	14.4%	33.9%	164	137	19.6%	238	95
	Butadiene-N	503	455	10.5%	505	564	811	-10.4%	-37.8%	545	727	772	-25.0%	-29.4%	636	709	-10.4%	830	425
Aromatics	Benzene-N	173	120	44.2%	146	144	371	1.6%	-60.7%	152	213	362	-28.7%	-58.1%	182	303	-39.8%	247	107
	Toluene-N	123	70	75.7%	106	92	220	14.7%	-51.9%	89	99	224	-10.1%	-60.4%	94	158	-40.7%	127	45
	Xylene-N	163	110	48.2%	132	120	247	9.5%	-46.6%	114	103	257	11.0%	-55.6%	108	176	-38.5%	163	166
Polymer	PE-N	361	279	29.3%	329	359	337	-8.4%	-2.4%	354	318	303	11.4%	16.7%	336	312	7.5%	416	279
	PP-N	323	250	29.2%	308	335	270	-8.1%	14.1%	321	248	239	29.8%	34.6%	284	240	18.7%	356	226
	PS-N	573	490	16.9%	558	592	682	-5.8%	-18.2%	584	573	653	1.9%	-10.6%	579	601	-3.7%	636	490
	ABS-A/B/S	348	351	-1.0%	355	347	259	2.4%	37.4%	351	288	232	21.9%	50.9%	319	251	27.4%	393	257
	PVC-Ethylene	337	342	-1.5%	343	318	414	7.8%	-17.1%	323	293	380	10.3%	-15.0%	308	362	-14.9%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	568	445	27.6%	562	612	601	-8.2%	-6.5%	609	619	595	-1.6%	2.2%	614	554	10.7%	698	445
	EG-N	-60	-108	적자지속	-68	-50	-155	적자지속	적자지속	-67	-120	-174	적자지속	적자지속	-93	-144	적자지속	-39	-135
	CPLM-N	538	465	15.7%	523	550	1,009	-4.9%	-48.2%	561	729	994	-23.0%	-43.5%	645	951	-32.2%	791	465
Polyester	PX-N	283	215	31.6%	245	210	335	16.6%	-26.9%	206	175	324	17.6%	-36.3%	191	261	-26.9%	283	140
	TPA-PX	72	109	-33.7%	85	99	98	-13.6%	-12.9%	93	92	93	0.8%	0.0%	92	93	-0.8%	114	72
	PET-TPA/EG	80	27	198.9%	69	67	62	3.8%	11.0%	72	64	72	12.0%	0.0%	68	86	-21.0%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	392	387	1.4%	392	467	509	-16.1%	-23.0%	434	562	473	-22.8%	-8.3%	498	519	-4.2%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	253	180	40.6%	235	259	237	-9.2%	-1.0%	259	239	217	8.4%	19.4%	249	245	1.9%	308	180
	BPA-N	598	520	15.0%	592	686	617	-13.7%	-4.1%	643	574	588	12.2%	9.4%	608	591	2.9%	721	520
Plasticizer	PA-OX	90	131	-31.2%	135	111	112	21.5%	21.4%	129	139	61	-7.2%	112.5%	134	95	40.5%	201	90
	DOP-2EH/PA	167	159	5.0%	161	164	117	-2.1%	37.9%	156	136	138	15.0%	13.0%	146	124	17.8%	178	109
Others	SM-N	363	300	21.0%	335	352	467	-5.0%	-28.3%	343	353	451	-2.8%	-23.9%	348	411	-15.2%	387	300
	PO-N	498	410	21.5%	450	460	542	-2.2%	-17.0%	446	406	576	10.1%	-22.6%	426	550	-22.6%	498	376
	MDI-BZ	1,485	1,485	0.0%	1,517	1,496	1,385	1.4%	9.5%	1,461	1,572	1,306	-7.1%	11.9%	1,517	1,413	7.3%	2,020	1,725
	TDI-TL	1,072	1,027	4.4%	1,131	1,075	1,280	5.2%	-11.6%	1,069	1,229	1,340	-13.0%	-20.2%	1,149	1,366	-15.8%	1,438	951
	ECH-Propyl.	900	866	3.9%	898	829	487	8.3%	84.5%	839	770	525	8.9%	59.7%	805	631	27.5%	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
Olefin	Ethylene-N	198	174	13.8%	179	166	98	7.9%	83.1%	162	176	115	-7.9%	41.0%	169	149	13.7%	202	112
	Propylene-N	178	174	2.3%	162	173	149	-5.9%	8.8%	159	153	118	3.8%	34.3%	156	134	16.8%	203	107
	Butadiene-N	503	534	-5.8%	529	543	811	-2.4%	-34.7%	529	728	760	-27.2%	-30.3%	629	706	-11.0%	831	362
Aromatics	Benzene-N	173	199	-13.1%	170	123	371	39.1%	-54.0%	136	214	350	-36.2%	-61.0%	175	300	-41.7%	262	57
	Toluene-N	123	149	-17.4%	130	71	219	83.0%	-40.5%	73	99	212	-26.3%	-65.4%	86	155	-44.2%	163	-21
	Xylene-N	163	189	-13.8%	156	99	246	57.4%	-36.5%	99	104	245	-4.6%	-59.7%	101	173	-41.6%	189	2
Polymer	PE-N	361	358	0.8%	354	338	337	4.6%	5.1%	339	319	292	6.3%	16.1%	329	309	6.2%	369	290
	PP-N	323	329	-1.8%	332	314	269	5.9%	23.5%	306	248	227	23.2%	34.8%	277	237	17.1%	346	226
	PS-N	573	569	0.7%	582	571	682	2.0%	-14.6%	569	574	642	-0.9%	-11.4%	571	598	-4.5%	612	532
	ABS-A/B/S	341	311	9.7%	348	314	277	10.9%	25.4%	315	293	242	7.6%	30.0%	304	255	19.3%	413	228
	PVC-Ethylene	352	342	2.9%	341	303	401	12.5%	-15.0%	308	295	364	4.6%	-15.3%	301	361	-16.5%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	568	524	8.4%	586	591	601	-0.8%	-2.3%	593	619	583	-4.2%	1.7%	606	551	10.0%	643	524
	EG-N	-60	-29	적자지속	-43	-71	-156	적자지속	적자지속	-83	-119	-186	적자지속	적자지속	-101	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	538	544	-1.1%	547	529	1,009	3.5%	-45.7%	546	730	982	-25.2%	-44.4%	638	948	-32.7%	817	467
Polyester	PX-N	283	294	-3.7%	270	189	335	42.5%	-19.4%	191	176	312	8.4%	-38.8%	184	258	-28.9%	294	54
	TPA-PX	91	142	-36.3%	119	123	108	-2.8%	9.9%	96	95	95	1.1%	1.2%	96	85	13.0%	176	22
	PET-TPA/EG	76	82	-7.0%	91	94	82	-3.2%	10.9%	72	65	78	11.5%	-7.6%	69	80	-14.6%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	356	318	11.8%	371	439	576	-15.6%	-35.6%	370	585	489	-36.7%	-24.2%	478	533	-10.4%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	253	259	-2.3%	259	238	237	9.2%	9.6%	244	240	205	1.6%	18.8%	242	242	0.1%	271	202
	BPA-N	598	599	-0.2%	616	665	617	-7.3%	-0.1%	628	574	576	9.3%	9.0%	601	589	2.1%	698	541
Plasticizer	PA-OX	88	120	-26.6%	102	105	105	-3.3%	-2.8%	105	178	63	-41.0%	65.9%	142	85	66.7%	250	78
	DOP-2EH/PA	164	174	-6.0%	167	138	130	20.8%	28.4%	145	133	106	8.3%	36.5%	139	107	30.3%	178	99
Others	SM-N	363	379	-4.2%	359	331	467	8.5%	-23.0%	328	354	439	-7.4%	-25.3%	341	408	-16.4%	393	259
	PO-N	498	489	1.8%	474	439	542	8.1%	-12.4%	431	406	565	6.1%	-23.7%	419	547	-23.5%	498	327
	MDI-BZ	1,520	1,525	-0.3%	1,545	1,451	1,390	6.5%	11.2%	1,434	1,551	1,316	-7.5%	9.0%	1,492	1,417	5.3%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,083	1,057	2.5%	1,158	1,081	1,273	7.1%	-9.0%	1,064	1,226	1,341	-13.2%	-20.6%	1,145	1,361	-15.9%	1,457	883
	ECH-Propyl.	924	869	6.3%	886	812	494	9.1%	79.5%	827	769	529	7.6%	56.5%	798	630	26.6%	924	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	12.8	115,200	17.8	26.7	9.4	2.9	66.2	0.8
S-Oil	KRW	5.1	62,300	7.0	11.6	14.5	13.7	28.7	N/A
GS	KRW	3.3	48,500	5.5	7.7	31.8	23.4	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	7.1	121,800	-3.9	1.2	70.1	53.8	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,599.0	24.8	2.0	-0.1	-5.8	-11.6	16.4	4.1
Exxon Mobil	USD	483.5	112.2	2.0	9.7	7.5	4.3	17.1	1.9
Chevron	USD	259.1	148.4	2.7	8.0	3.6	2.4	19.3	1.8
TOTAL	EUR	141.8	53.1	1.0	1.5	0.0	-0.6	9.0	1.2
PetroChina	HKD	212.6	6.8	0.3	0.3	7.9	11.3	7.1	N/A
BP	GBp	81.8	377.0	1.8	5.1	1.7	-4.1	13.4	1.4
Marathon Petroleum	USD	54.1	176.1	5.1	12.2	45.4	26.2	19.1	3.3
Valero	USD	45.3	144.6	5.6	14.3	38.1	17.9	19.6	1.9
Sinopec	HKD	89.8	4.2	1.2	-2.6	1.7	-6.3	10.8	0.6
Suncor	CAD	47.0	52.2	0.2	5.0	10.4	1.7	14.6	1.4
Imperial Oil	CAD	41.3	110.3	0.4	11.4	22.2	24.5	17.1	2.3
Ecopetrol	COP	18.8	1,820.0	-4.2	3.1	-5.7	8.7	5.4	1.0
Indian Oil	INR	24.6	149.0	1.2	5.9	14.5	9.2	9.6	N/A
PTT PCL	THB	26.7	30.5	1.7	3.4	-3.2	-3.9	N/A	0.7
Formosa Petrochem	TWD	12.5	37.9	2.9	3.8	0.4	9.6	30.0	N/A
Repsol	EUR	16.9	12.4	-1.2	3.9	15.0	6.1	6.1	0.5
Idemitsu Kosan	JPY	8.0	898.5	3.1	2.9	-0.4	-13.2	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.9	28.0	4.7	-5.9	19.1	-0.9	6.1	0.4

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

(십억\$, %, 배)	Local CURRENCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	114.4	18	1.8	-0.2	-1.2	-4.7	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	118.3	93.7	3.1	9.0	8.6	-5.5	16.1	1.8
Petrobras	BRL	80.7	32.2	2.2	9.6	-6.9	-11.1	5.3	1.1
Equinor	NOK	65.8	259.5	1.9	4.7	2.7	-0.8	8.8	1.5
Canadian Natural	USD	67.4	32.2	1.0	4.2	16.8	4.4	13.6	2.3
EOG Resources	USD	67.2	123.2	1.7	11.2	11.4	0.5	12.8	2.3
Occidental	USD	43.1	43.8	1.5	4.5	8.0	-11.4	17.8	1.4
Expand Energy	USD	25.9	108.7	-8.4	-6.4	8.7	9.2	11.8	1.5
ENI	EUR	51.6	13.9	0.7	5.7	6.7	6.4	10.7	0.8
Suncor Energy	CAD	47.0	52.2	0.2	5.0	10.4	1.7	14.6	1.4
ONEOK	USD	51.7	82.1	1.0	2.0	1.6	-18.2	13.0	2.3
Kinder Morgan	USD	63.1	28.4	-1.7	1.4	12.3	3.7	20.9	2.1
Hess	USD	44.5	144.0	2.8	7.9	7.8	8.3	25.6	3.6
Devon Energy	USD	21.3	33.2	2.3	5.3	13.4	1.5	8.9	1.4
Coterra Energy	USD	19.2	25.2	-2.8	1.3	0.4	-1.3	8.7	1.3
Ovintiv	USD	10.4	39.9	3.1	6.9	21.2	-1.4	8.0	1.0
Apache	USD	7.0	19.5	5.9	9.0	28.7	-15.4	7.7	1.2
National Oilwell Varco	USD	4.9	13.1	0.6	6.8	11.2	-8.8	11.0	0.8
Concho Resources	USD	3.5	24.5	5.8	12.9	9.6	-19.1	15.0	0.7
Schulmberger	USD	48.5	35.7	5.4	7.3	2.5	-7.0	11.7	2.2
Halliburton	USD	18.5	21.5	4.3	7.5	7.7	-20.9	9.2	1.8
TechnipFMC	USD	14.6	34.9	-0.1	10.4	38.7	20.6	15.6	4.7

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	13.7	264,500	26.6	33.1	15.3	5.8	22.8	0.6
Lotte Chemical	KRW	2.1	67,900	15.9	12.8	11.5	13.5	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	4.6	36,450	10.6	15.3	73.6	126.1	19.4	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.3	118,200	5.8	1.0	2.2	30.5	7.2	0.6
LotteFine Chemical	SAR	0.8	40,500	2.3	7.1	15.4	2.9	6.7	N/A
Korea PetroChem	USD	0.4	93,300	12.4	11.2	4.9	20.1	92.6	N/A
Hyosung TNC	USD	0.8	265,500	7.9	5.4	25.2	11.1	8.6	0.8
Hyosung Materials	EUR	0.7	223,000	8.5	10.9	29.7	27.7	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.9	44,100	-2.1	33.6	52.3	62.4	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,320	4.7	8.0	11.9	1.6	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.5	93,200	6.3	3.3	26.1	28.9	7.3	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.5	5.7	-3.1	17.7	-27.3	N/A	0.1
SABIC	HKD	45.4	56.8	3.4	2.8	-9.8	-15.3	34.5	N/A
BASF	CAD	43.9	41.8	-2.4	-0.9	1.5	-1.7	15.9	N/A
LyondellBasell	CAD	19.9	62.0	6.2	10.7	7.0	-16.5	14.1	1.7
Shin-Etsu Chemical	COP	67.0	4,874.0	2.9	6.5	25.2	-8.0	19.3	N/A
Westlake Chemical	INR	10.4	81.1	6.6	12.5	-8.3	-29.3	43.2	1.0
Toray	THB	11.1	986.4	0.7	-0.4	4.3	-1.5	14.3	N/A
Formosa Plastic	TWD	8.0	36.3	3.0	7.9	-5.0	2.3	79.3	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.7	3,385.0	1.5	4.4	13.4	-2.4	11.7	N/A
PTT Global Chem	JPY	2.9	20.8	6.7	3.5	31.6	-14.8	N/A	0.4
Teijin	THB	1.7	1,208.5	3.3	6.7	-1.4	-9.7	N/A	N/A

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,015.7	315	-3.2	-5.0	31.7	-21.9	150.2	14.5
CATL	CNY	170.5	266	5.9	5.9	9.3	0.4	N/A	N/A
BYD	HKD	140.5	121	-3.7	-10.6	-3.1	36.3	N/A	N/A
Samsung SDI	KRW	10.7	181,100	6.7	5.0	-3.1	-25.3	19.4	0.7
Panasonic	JPY	25.7	1,512	-1.2	-8.2	-2.0	-8.0	11.8	0.7
ECOPRO BM	KRW	7.5	104,100	3.9	13.5	6.1	-5.3	N/A	6.1
L&F	KRW	1.4	53,400	7.9	-4.6	-13.6	-34.1	N/A	3.6
ILJIN Material	KRW	0.9	23,200	4.7	4.3	3.6	-1.7	17.5	0.9
Wacker	EUR	3.9	63	-0.5	-0.5	2.3	-9.4	16.6	N/A
OCI Holdings	KRW	1.2	84,500	15.8	10.6	25.0	43.7	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.0	1.1	19.8	32.9	14.7	0.9	N/A	0.7
Daqo New Energy	USD	1.3	19.0	31.2	39.0	22.4	-2.4	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	16.5	15.6	6.9	7.5	-1.2	-0.9	N/A	N/A
First Solar	USD	19.8	185.0	18.9	15.8	43.8	5.0	10.7	2.4
Jinko Solar	USD	1.3	24.3	17.5	29.8	54.5	-2.4	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.8	12.5	12.4	13.4	65.2	12.6	16.0	0.2
Huafeng Spandex	CNY	4.7	6.7	1.5	1.7	-10.5	-17.8	13.4	1.2
Tongkun Group	CNY	3.7	10.9	2.6	0.2	-5.9	-7.5	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	107.8	31	2.0	-7.0	-4.9	-7.7	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	23.7	54.1	1.3	-0.6	-17.7	-24.2	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	26.2	19.4	0.4	-4.0	-3.4	-16.7	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.1	9.5	-1.9	16.2	-5.7	-0.1	36.2	1.3

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/07/04 (출처: Reuters)

미국, OBBBA 상원 개정안 218 vs 214로 하원에서 통과. 7월 4일 대통령 서명 예정

2025/07/04 (출처: Reuters)

중국 산업부, 태양광 부문 저가전쟁 억제 약속. 금주 초 중국 고위 지도자들 공격적 가격 인하 대처 위한 규제 강화를 약속

2025/07/02 (출처: Reuters)

롯데케미칼, 신용평가3사 신용등급 평가에서 기존 AA(부정적)에서 AA-(안정적)으로 등급 모두 하향 조정

2025/07/04 (출처: Reuters)

미국, 중국과의 무역 전쟁 휴전으로 예탄 및 칩 설계 소프트웨어에 대한 규제 잠정 해제

2025/06/28 (출처: Reuters)

OPEC+, 8월 41.1만b/d 증산 계획. 유가는 WTI 기준 '23년 3월 이후 최대 하락으로 주간 기준 -12% 하락

2025/07/02 (출처: Reuters)

사우디, 6월 석유 수출량은 633만b/d(+45만b/dMoM) 기록. 중동 분쟁 우려에 따른 선적량 증가에 기인하며 7월에는 750만b/d로 증가할 것으로 업계는 전망

2025/07/02 (출처: Reuters)

미국, Cheniere Energy의 유지보수로 6월 LNG 수출량은 840만톤 수준으로 감소. 4~5월은 각각 930만톤, 890만톤

2025/07/04 (출처: Reuters)

호주 Santos, QatarEnergy와 LNG 공급 계약 체결. Santos는 '26년부터 2년간 0.5MTPA의 LNG 공급 예정

2025/07/01 (출처: WSJ)

미국, 올해 전력망 추가 예상되는 PJT 60% 이상 태양광/풍력이나 상원 예산안 통과로 대규모 PJT 잠재적 피해 예상

2025/07/02 (출처: Reuters)

미국, 상원 SPR 예산안에 따르면 SPR 보충을 위한 기금은 \$13억에서 \$1.7억으로 삭감

2025/06/27 (출처: Reuters)

중국, 6월 1~20일 간 이란산 원유 수입량은 180만b/d 이상으로 사상 최고치 기록. 중국 Teapot 수요 개선 등에 기인

2025/07/03 (출처: Reuters)

이란 외무장관, 핵확산금지조약 및 안전조치 협정에 전념 중이라고 밝힘

2025/07/02 (출처: Reuters)

카자흐스탄, 6월 석유 생산량은 188만b/d(+7.5%MoM) 기록. 3월 사상 최고치 및 OPEC+ 쿼터인 150만b/d 초과

2025/06/28 (출처: Reuters)

푸틴, 여름철 글로벌 수요 증가에 따라 OPEC+의 대규모 증산 기조 향후에도 지속될 가능성 시사

2025/07/03 (출처: Reuters)

Exxon & QatarEnergy, Golden Pass LNG 생산 임박에 따라 미국 FERC에 10월 1일부터 LNG 재수출 허가 요청. Golden Pass는 18MTPA 규모 LNG 수출 시설 건설 중이며 올해 말 수출 시작 계획

2025/06/28 (출처: Reuters)

캘리포니아, 휘발유 가격 억제 위해 연료가 인상 무효 계획. 최근 캘리포니아는 Phillips 66, Valero 정유소 2곳 폐쇄 계획

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목의 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

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

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

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 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 2025-06-30 기준

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