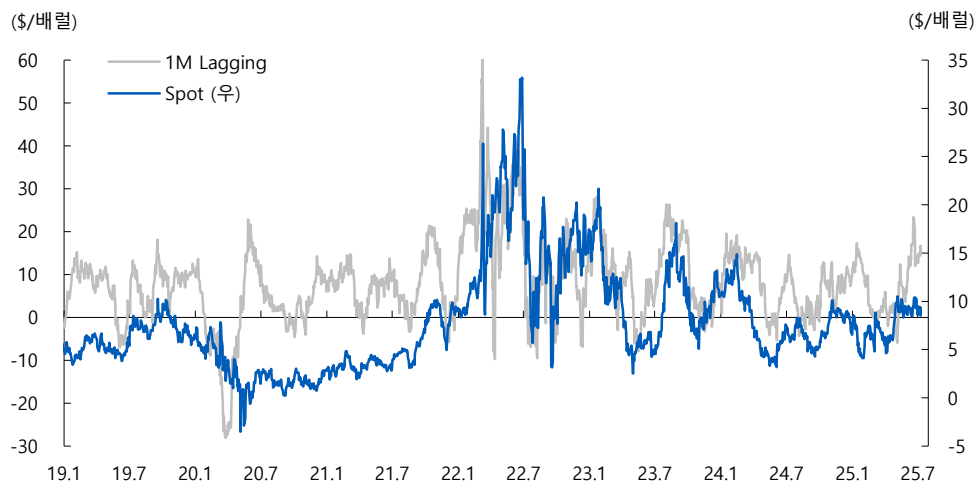




정유/화학: 2분기가 석유화학 실적 & 주가 바닥이라는 희망

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$67.8(+2.1%), Dubai \$70.7(+2.6%), Brent \$69.6(+2.1%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.3(-3.0%), 아시아 JKM \$13.3(+4.4%), 유럽 TTF \$11.9(+2.5%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$15.2(+1.4\$), Spot \$8.8(-0.3\$)
휘발유 \$9.7(-1.3\$), 등유 \$16(+0.2\$), 경유 \$19.8(+0.5\$), 납사 -7.4\$(-0.6\$), BC -3.9\$(-0.4\$)
- OPEC+, 8월부터 증산 규모 기존 41.1만b/d → 54.8만b/d로 확대 결정했고, 9월도 추가 증산 계획하고 있는 것으로 파악. 5월에 이어 8월 증산 규모가 또 한번 늘어난 것은 사우디 M/S 확대 및 이라크/카자흐스탄 등 감산에 비협조적이었던 회원국들에 대한 보복성 결정으로 해석. 만약 9월 증산 유지되더라도 4월부터 시작된 증산 규모 총 247만b/d 달해 22년부터 시작된 자발적 감산 220만b/d는 모두 회복되는 셈. 하반기 OPEC+ 감산 완전한 종료로 유가 하향 안정화 예상
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +1.4%, 올레핀▲ (에틸렌 +1.9%, 프로필렌 -, BD -2.3%)
BTX▼ (BZ -3.4%, TL -6.5%), 폴리머▲ (PE -, PP +1.1%, PS -, ABS -, PVC -1.4%)
합성원료▲ (AN -, EG -), 기타 (PO -4.2%, BPA -1.7%, TDI +7.5%, ECH +4.4% 등)
- 석유화학 2분기 진짜 바닥으로 전반적인 업황 및 실적 개선 전망. 1)하반기 OPEC+ 증산 확대에 따른 유가 하향 안정화, 2)미-베트남 관세 타결로 수요 불확실성 해소, 3)상반기 진행된 대규모 정기보수 종료 후 물량 증가와 일회성 비용 소멸 등에 근거.センチ멘털 측면에서도 국내 석유화학 구조조정 출현, 미-중 협상 진전 기대 유효. 현재까지 C2/C3/PE/PP/ABS/BPA/ECH 등 YoY 스프레드 상승 뚜렷해 25년 실적(EPS, BPS) 측면에서도 개선되는 모습 확인할 수 있다는 판단

복합정제마진 추이

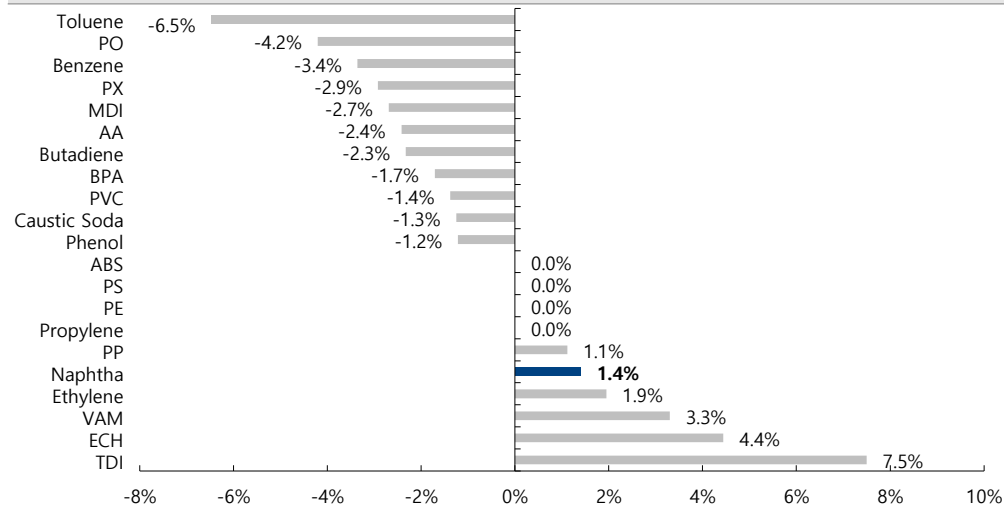


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Issue: 중국의 태양광 구조조정 재시도, 하지만 실효성은 의문

- **중국, 태양광 산업 구조조정 관련 Comment:** 지난주(7/1) 시진핑 주재로 중앙재경위원회 6차 회의가 개최됐는데, 가장 강조된 내용 중 하나는 고품질 발전을 포함한 중국식 현대화였음. 이에 회의 종료 후 MIIT(산업정보화부)는 Longi, Tongwei, GCL, JA Solar 등 태양광 업체들과 별도 회담 개최해 무질서한 경쟁 억제 및 지속가능한 산업 성장을 위한 구조조정 지시. 대략적인 방안은 1)비합리적인 가격 책정 지양, 2)노후설비 폐쇄, 3)고효율 제품 개발 등이었음
- 공급과잉 심화로 영업적자 지속되고 있는 와중에, 정부도 구조개편 압박 가하고 있는 만큼 일부 체인에서는 이미 생산량 감축 움직임 출현. 가령, Flat Glass/Xinyi Solar 등 약 10곳의 태양광 유리 제조업체들은 7월 생산량 30% 감축 계획을 발표했고, 폴리실리콘은 GCL, Tongwei 등이 유휴 설비를 흡수하기 위해 소규모 경쟁사 인수하는 방안 검토하고 있는 것으로 파악
- 공급과잉의 주범인 중국 내 구조조정은 분명 태양광 산업 전반에 긍정적인 영향을 미칠 수 있음. 다만, 그 실효성에 대해서는 의문. 25년 2월 NDRC는 태양광 프로젝트 보조금 지급 중단과 함께 신규 설비 건설 중단 요구한 바 있지만, 그럼에도 여전히 유입됐고 최근에는 중동/동남아 등으로 생산 기지 확대하고 있음. 또한 노후설비 폐쇄하는 한편, 고효율 제품은 신규 생산 확대 계획하고 있다는 점에서도 전체적으로 공급과잉 해소를 기대하긴 쉽지 않을 듯. 그나마 폴리실리콘은 전 밸류체인 중 과점화 높아 구조조정 적극적으로 이뤄질 수 있고, 비중국산 프리미엄 유지 가능한 OCI홀딩스 수혜. 모듈은 OBBB 통과 후에도 불확실성 여전하고, 수입 증가세 지속돼 미국 판가 인상 부담 존재한 반면, 한국은 정책적 수혜 가능한 시장. 국내 점유율 높고, ODM 형태로 안정적 마진 향유하고 있는 현대에너지솔루션이 현 구간에서는 한화솔루션 대비 더 매력적인 선택지

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



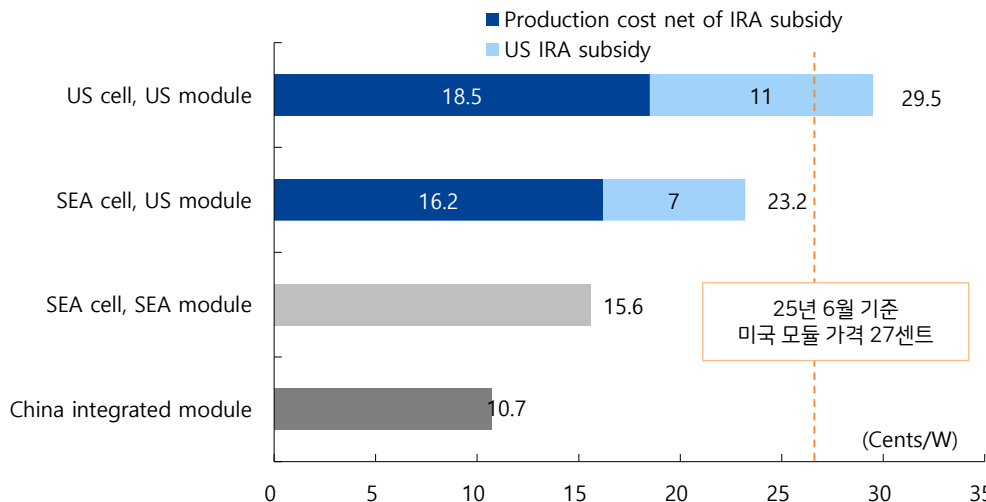
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 7/4 기준)

★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

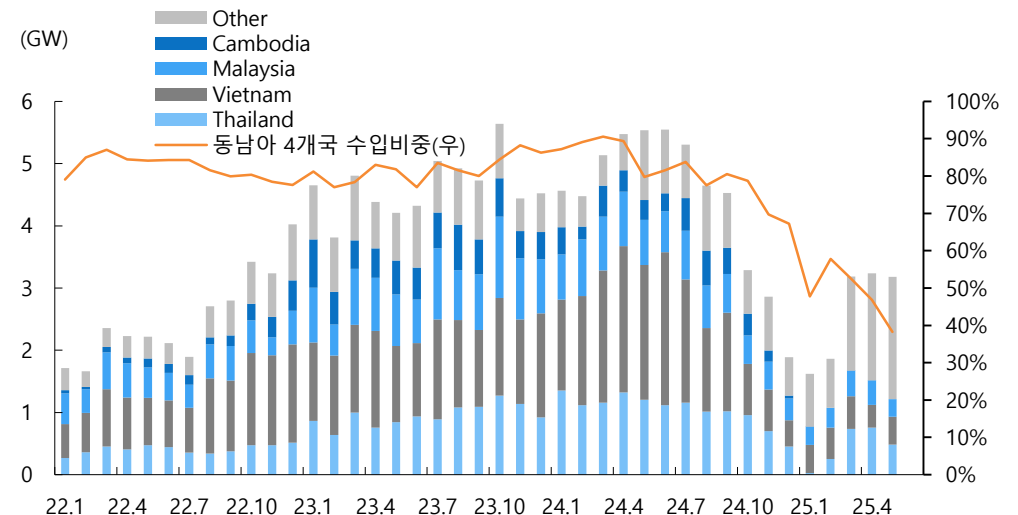
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



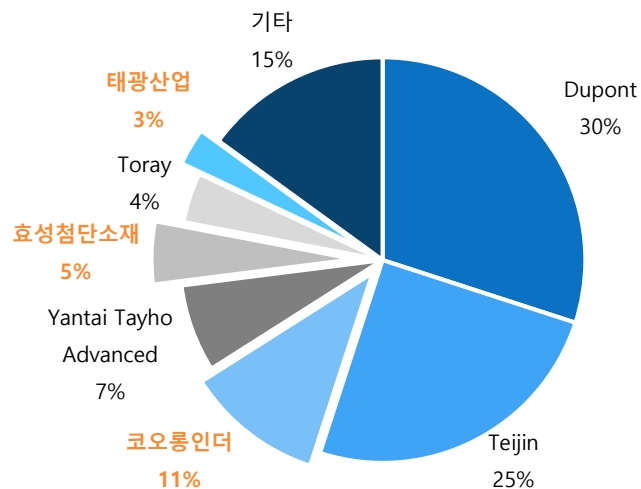
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



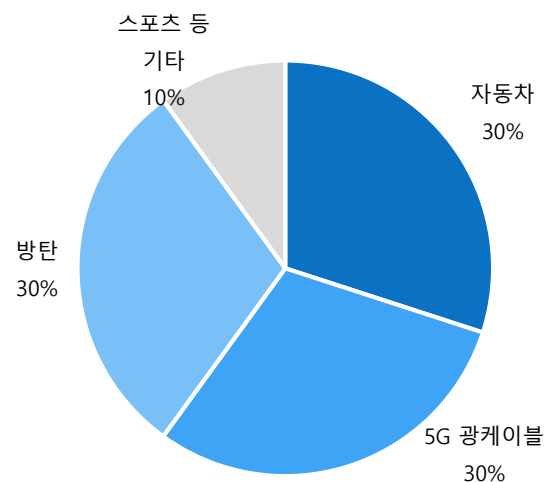
자료: iM증권 리서치본부

Para Aramid 주요 생산업체 및 비중



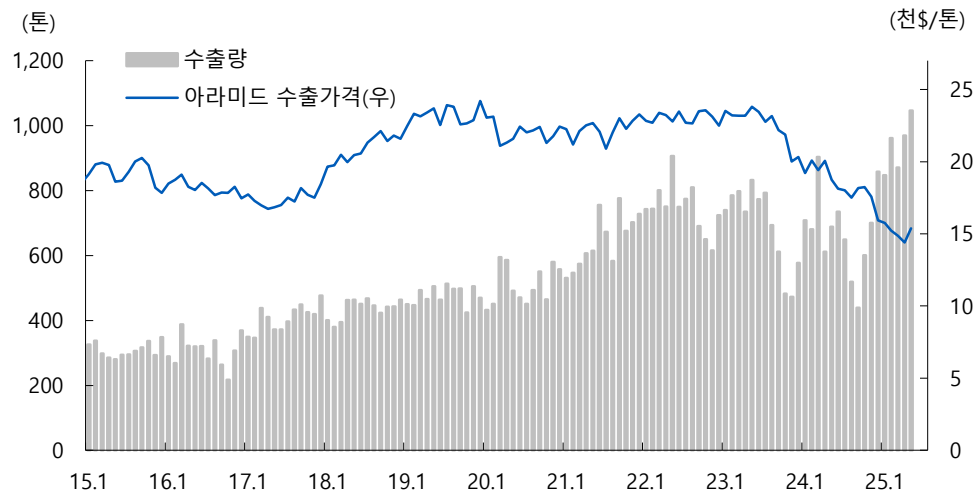
자료: 산업자료, iM증권리서치본부

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

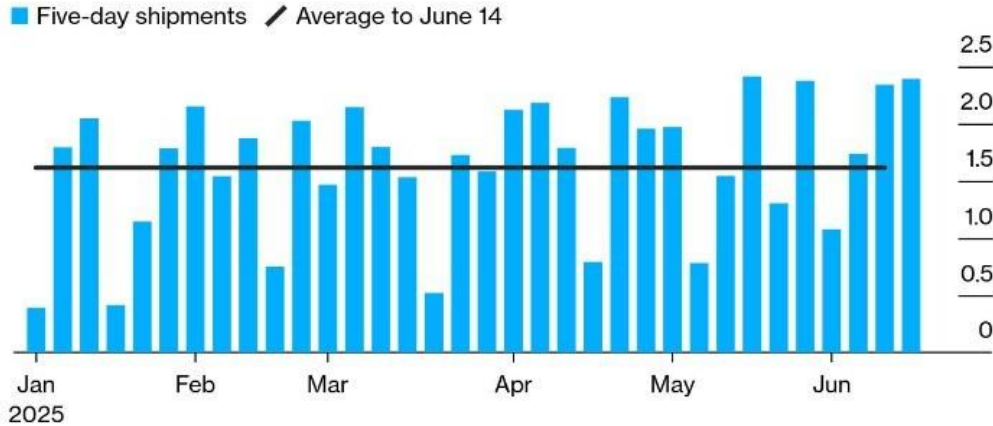
By David Carnevali and Kiel Porter

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

자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

이란 주간 기준 원유 수출량 추이

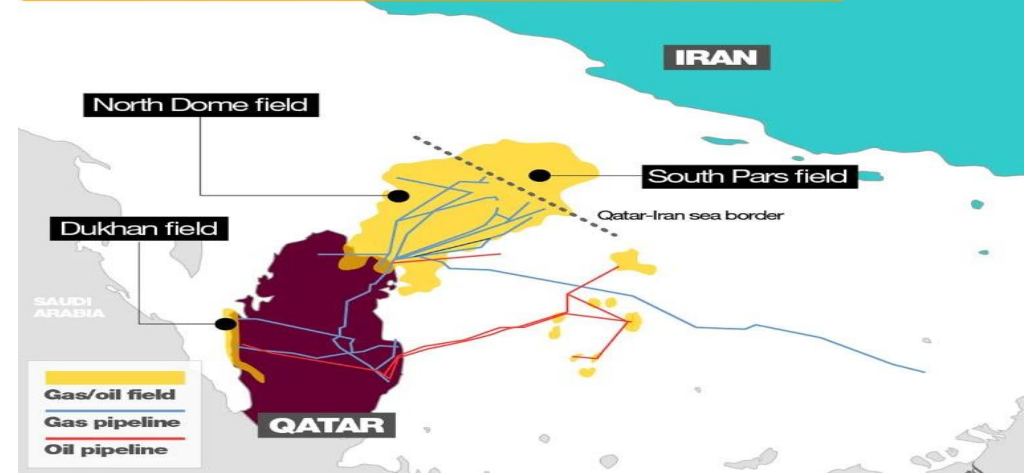
Crude Shipments Remain Well Above Average After Israel's Attacks
Iran's crude-oil exports, in millions of barrels a day



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

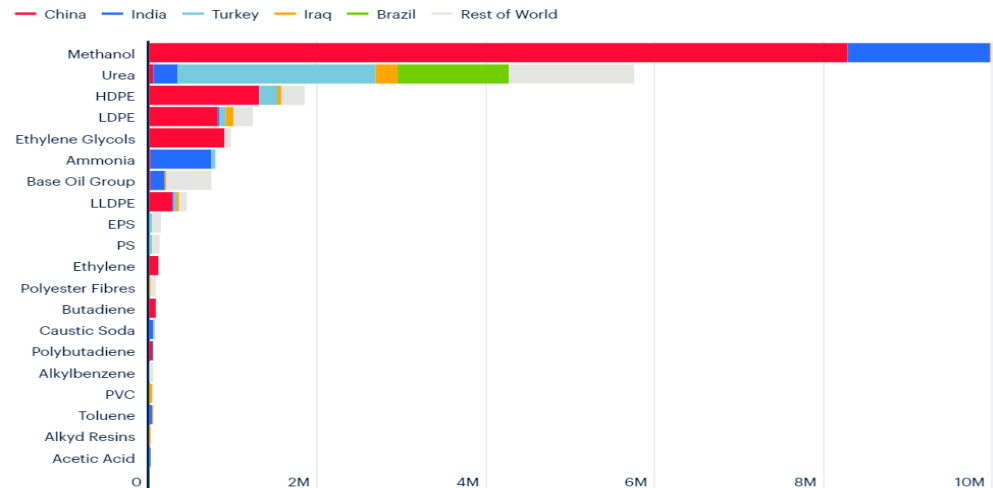
Iran-Qatar shared gas field



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

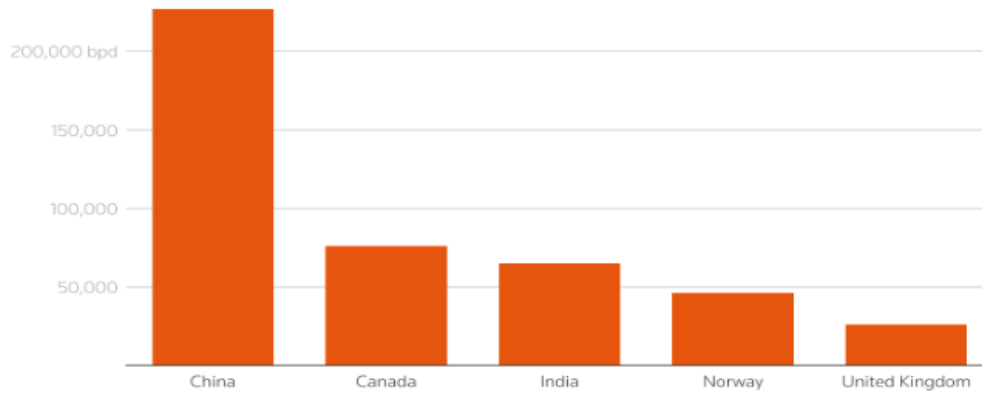


자료: ICIS, iM증권 리서치본부

미국의 에탄 국가별 수출량: 중국이 대략 46% 차지

Top destinations for US ethane exports in 2024

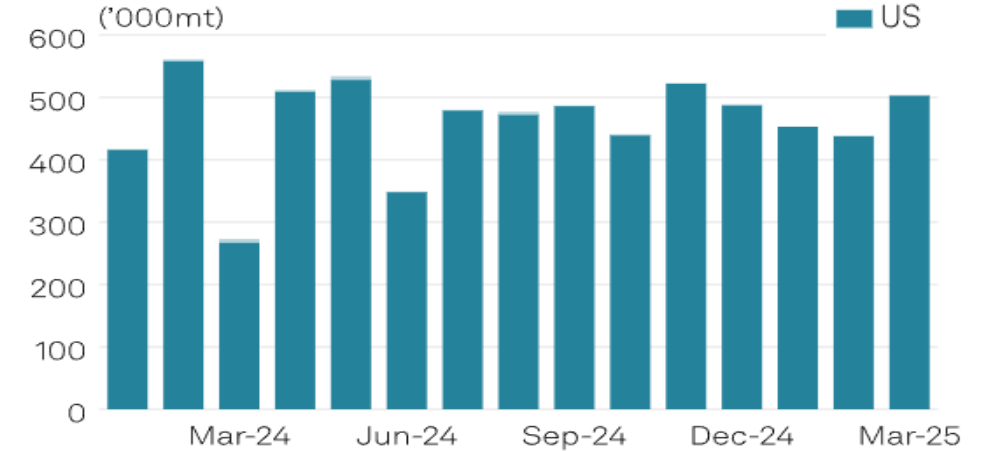
In 2024, the U.S. exported more than 492,000 barrels per day of ethane, with China accounting for nearly half of it



자료: EIA, iM증권 리서치본부

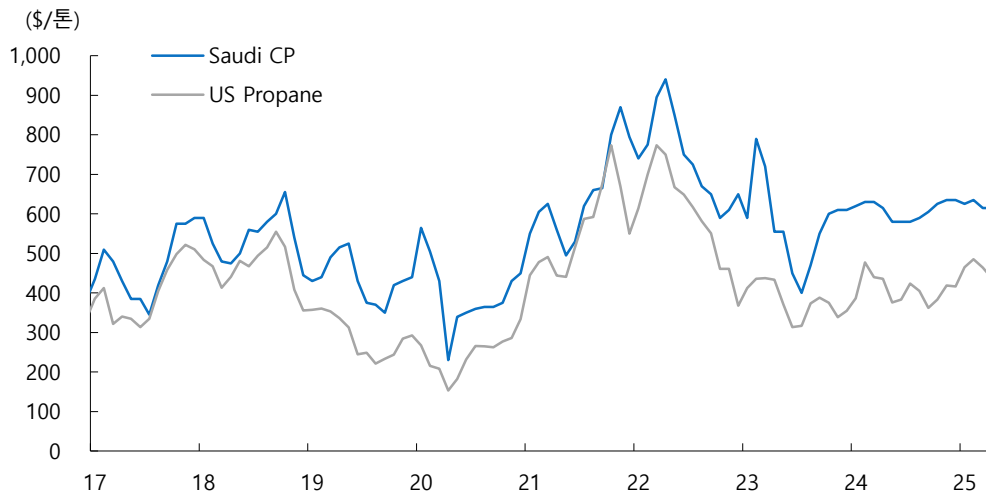
중국의 에탄 국가별 수입: 사실상 100% 미국산

China's ethane suppliers



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

★사우디 vs 미국 프로판 가격 추이

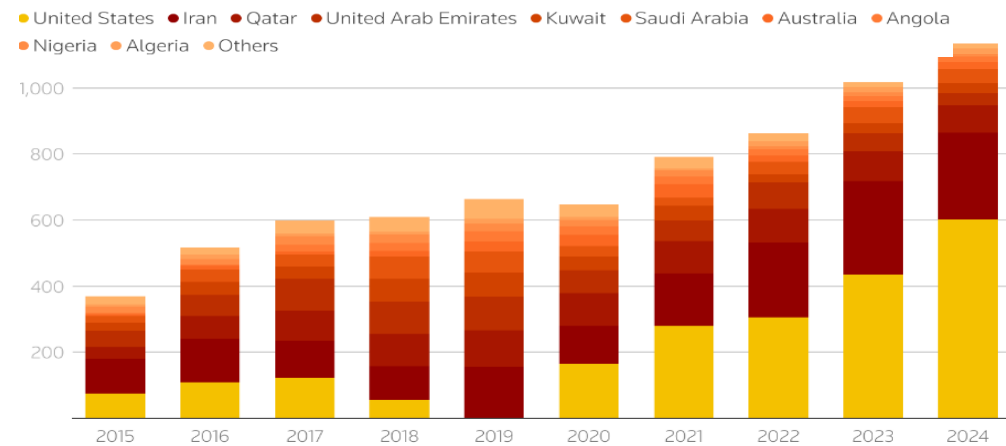


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

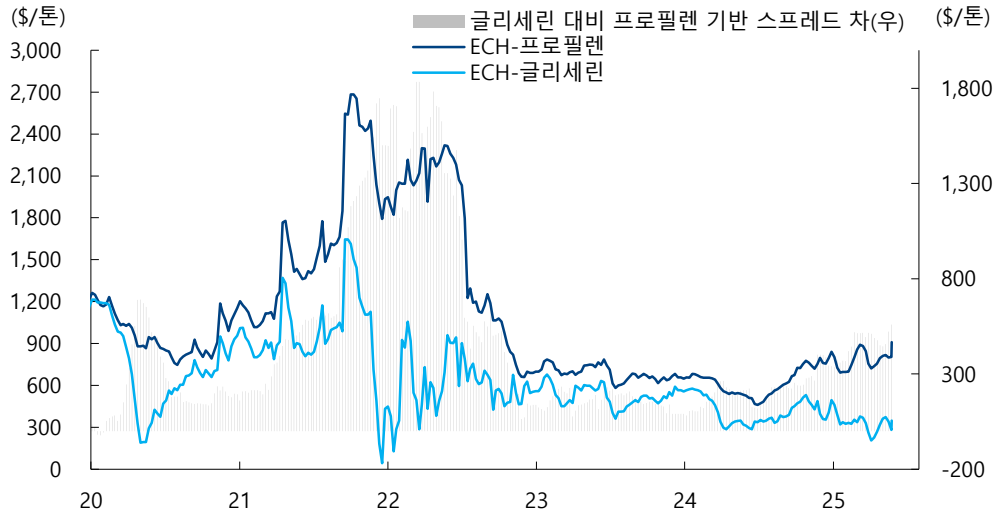
China LPG imports

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



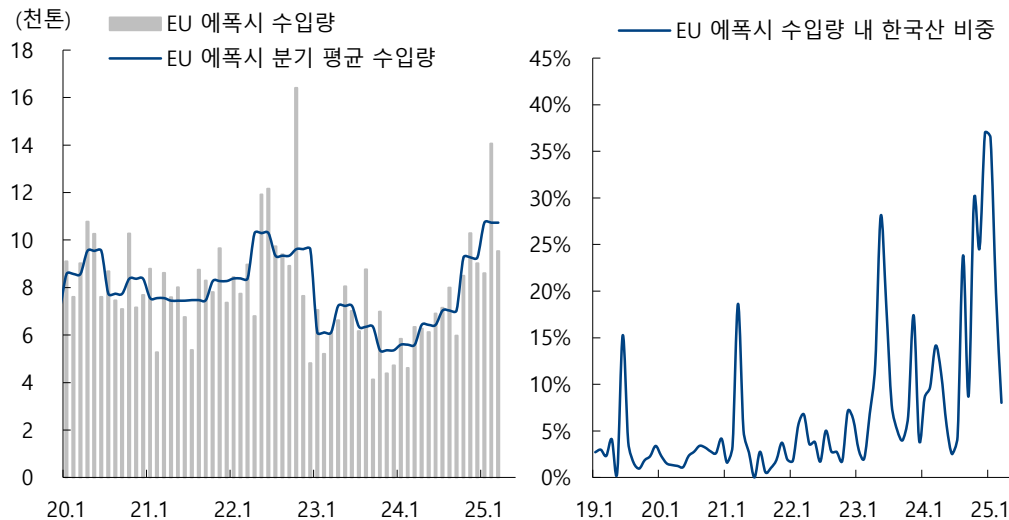
자료: Reuters, iM증권 리서치본부

★ECH-프로필렌 및 ECH-글리세린 스프레드 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

EU산 에폭시 수입량(좌), 한국산 비중 추이(우)



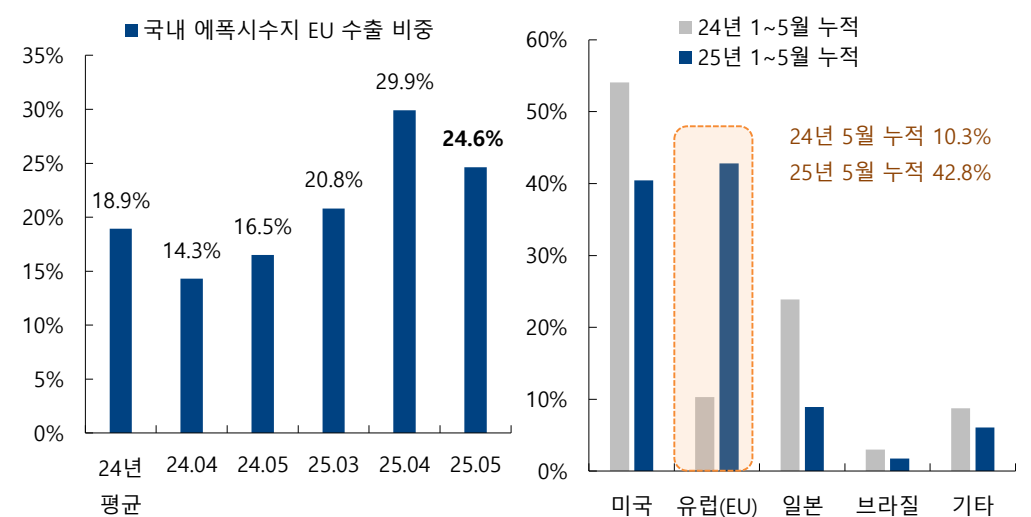
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★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	
	Nantong Xingchen Synthetic Material	40.8%
	Jiangsu Kumho Yangnong Chemical	
중국	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%

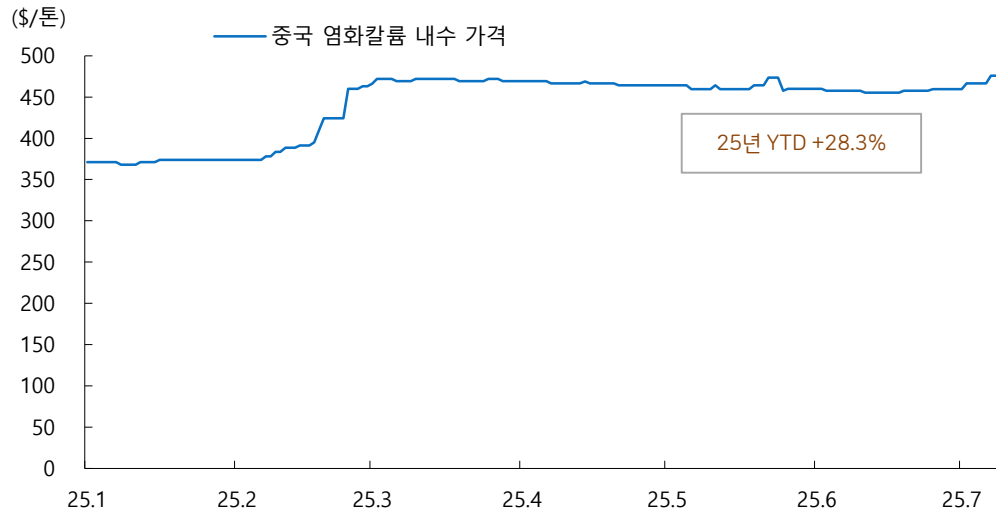
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

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



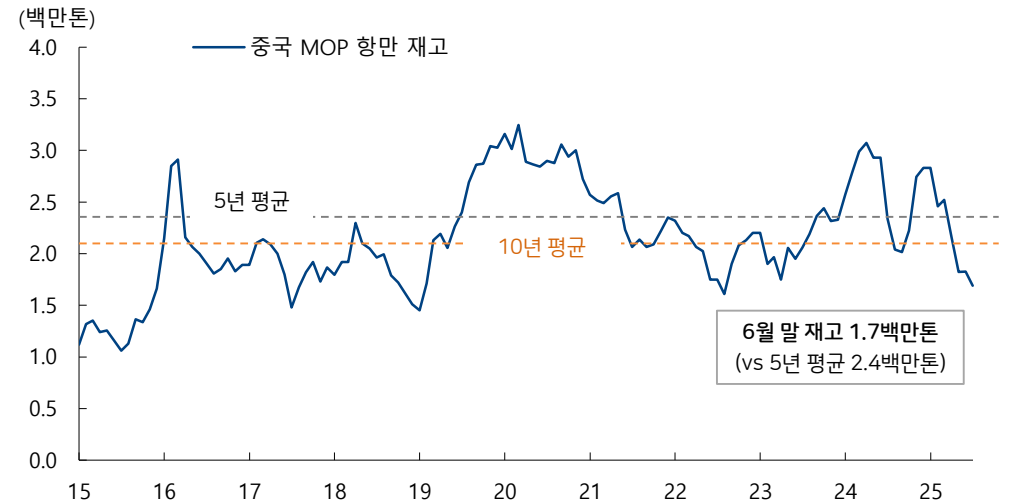
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



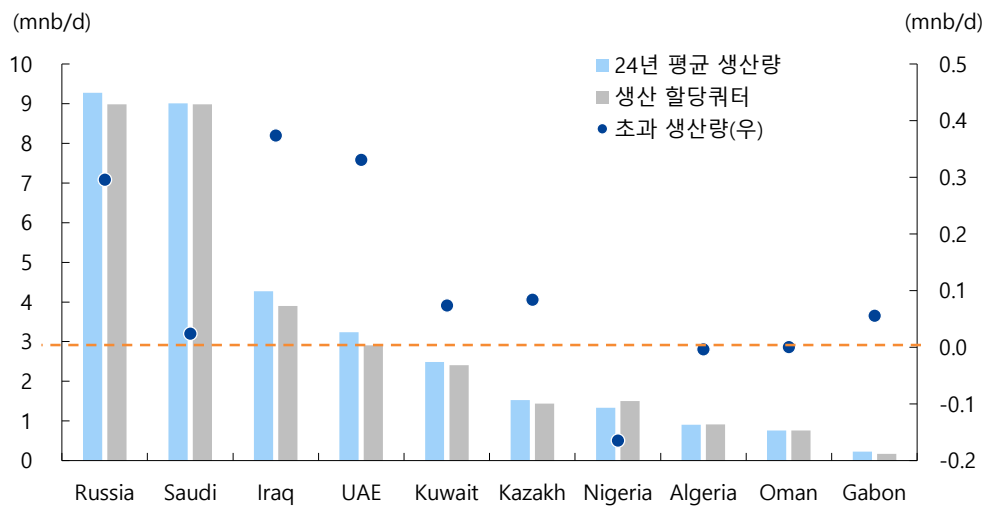
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

★중국 염화칼륨 재고 추이



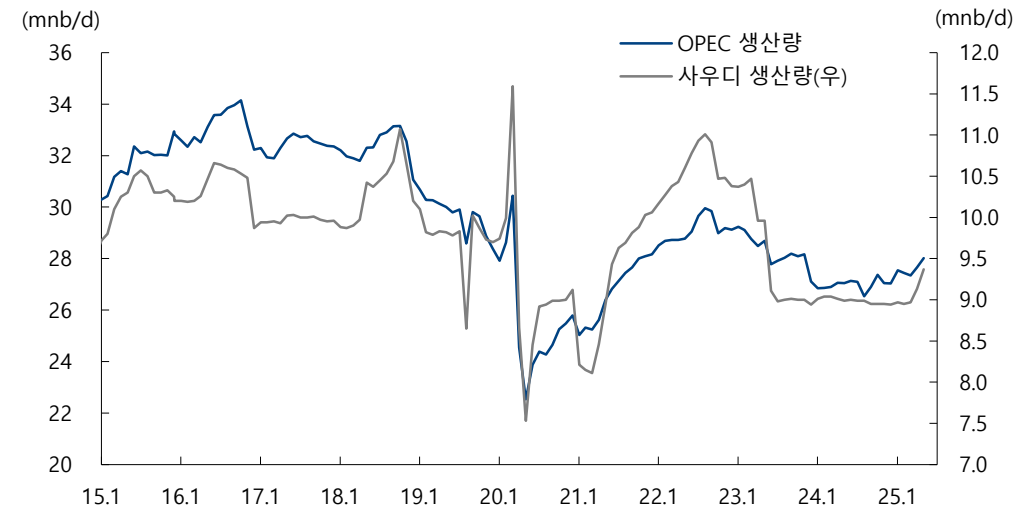
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC+ 주요 회원국 25년 1~5월 쿼터 대비 원유 생산량 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 및 OPEC 전체 원유 생산량 추이

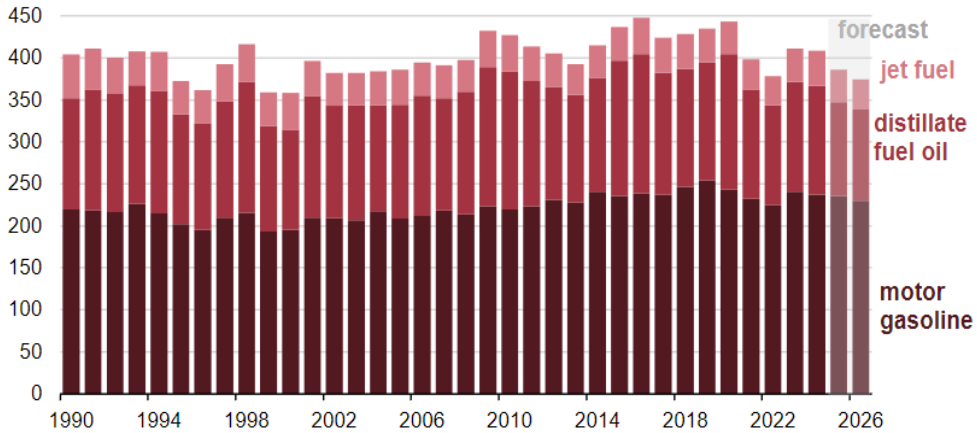


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망

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

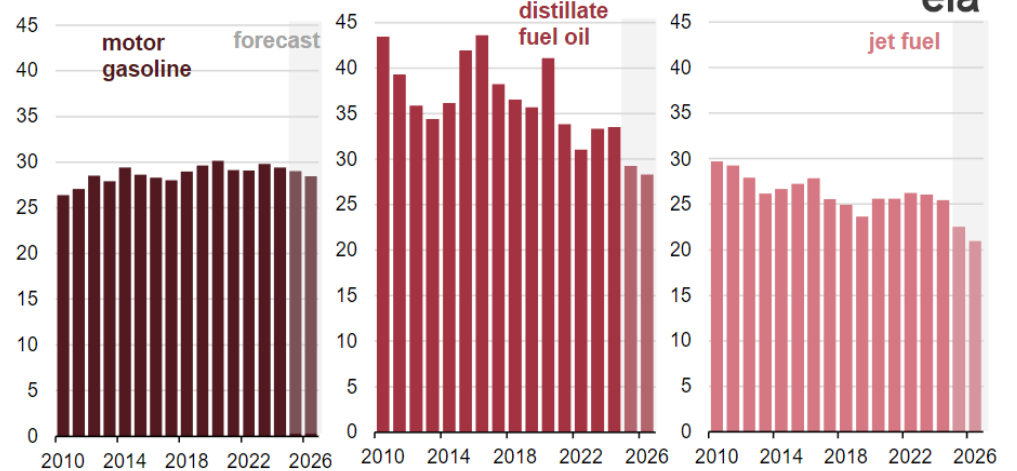
million barrels



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 Days of Supply

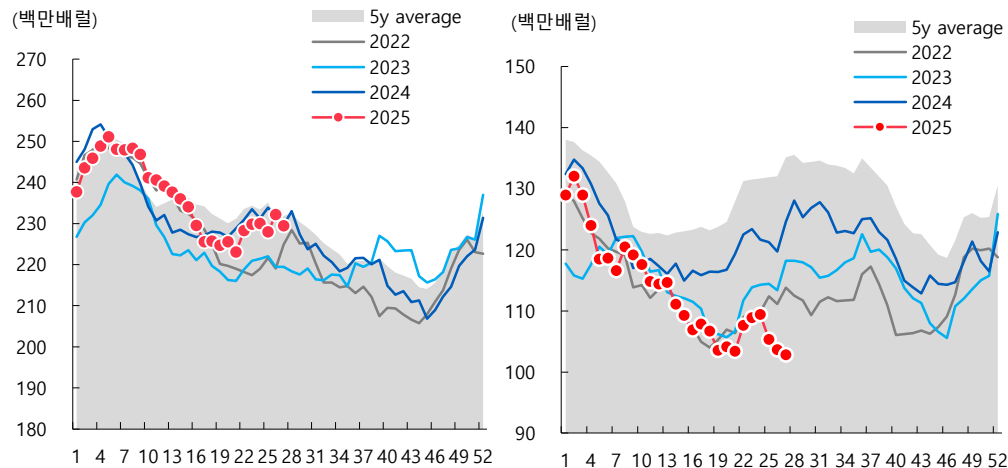
U.S. transportation fuel days of supply (2010-2026)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

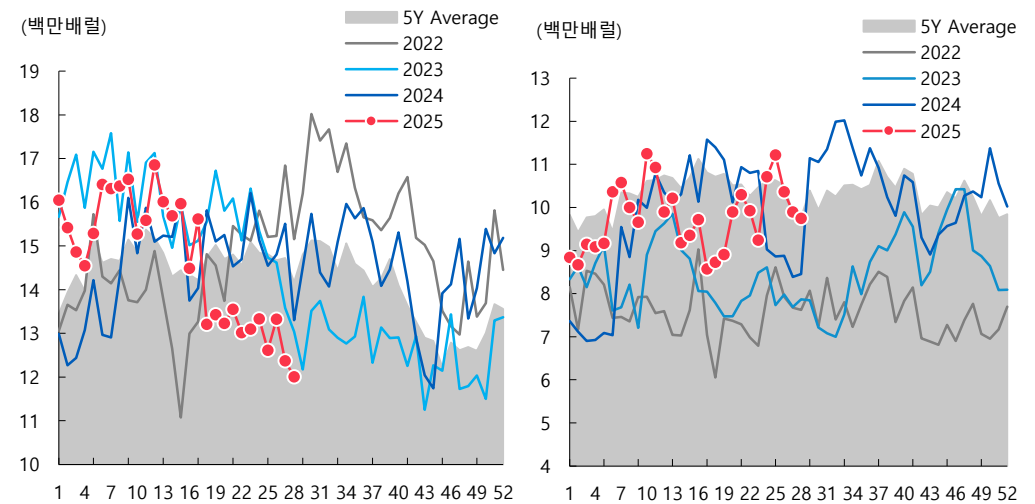
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

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)

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+7.0%) vs. Worst S-Oil (-10.3%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

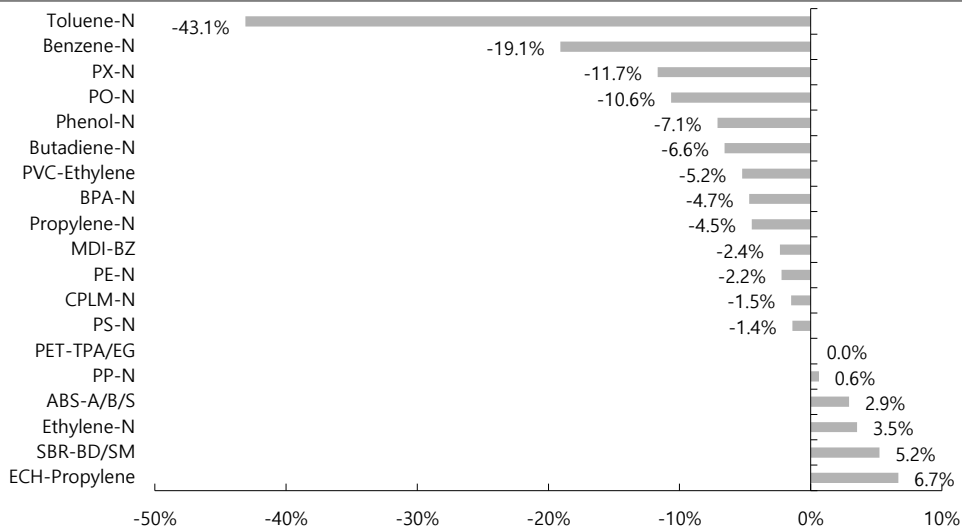
SK이노베이션 -10.2%, S-OIL -10.3%, LG화학 -1.1%, 롯데케미칼 -2.0%
롯데타이탄 -4.5%, 대한유화 -3.4%, 한화솔루션 +0.7%, 금호석유 +7.0%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -2.0%, S-OIL -3.2%, LG화학 +3.5%, 롯데케미칼 +1.0%
롯데타이탄 +2.1%, 대한유화 +4.5%, 한화솔루션 +4.3%, 금호석유 +8.5%

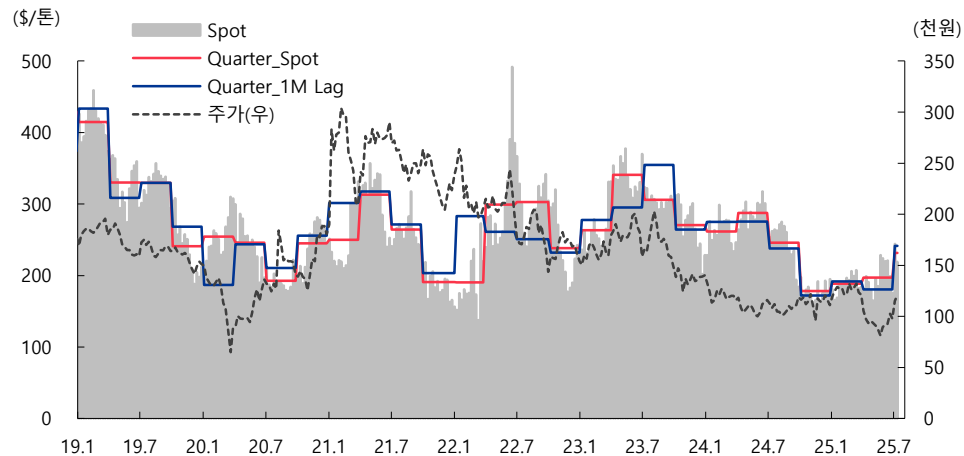
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



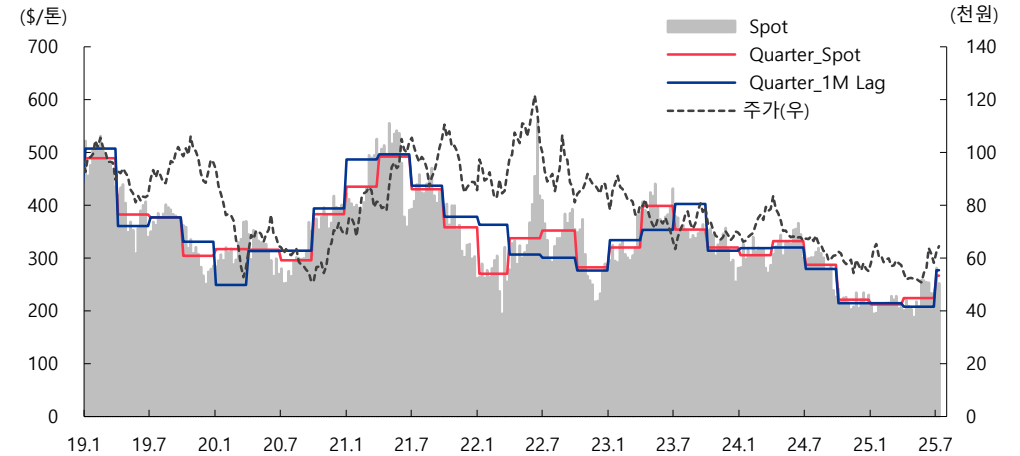
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



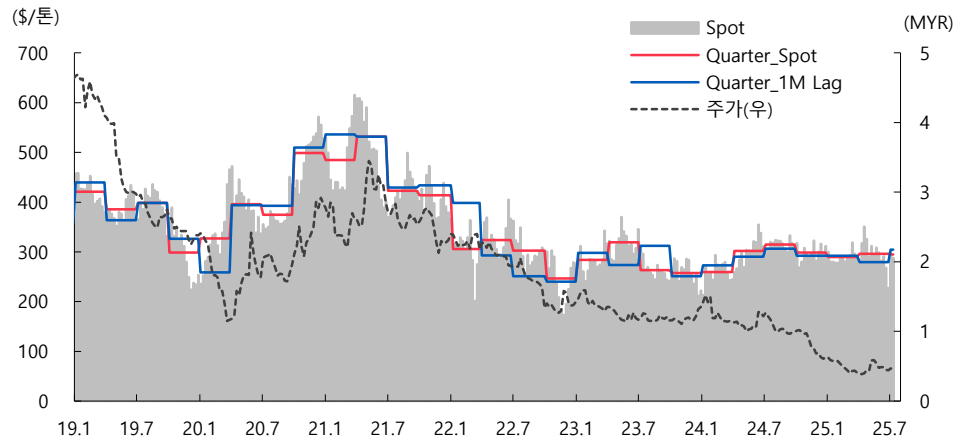
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



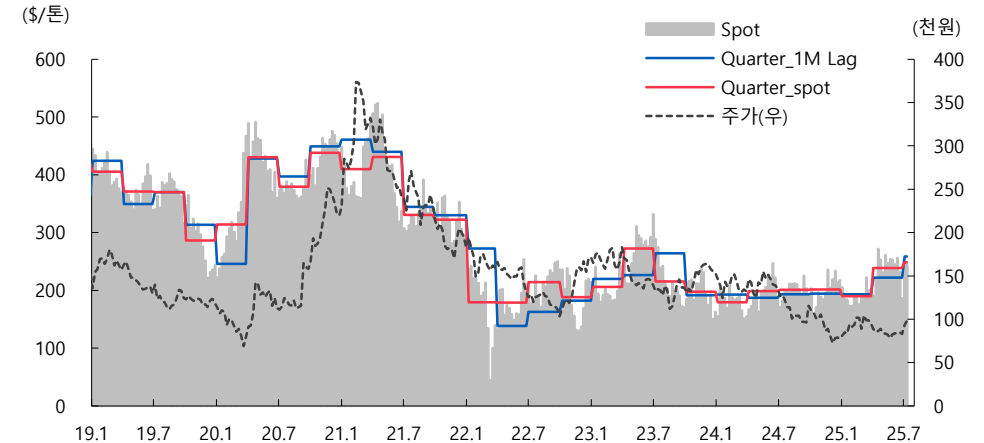
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



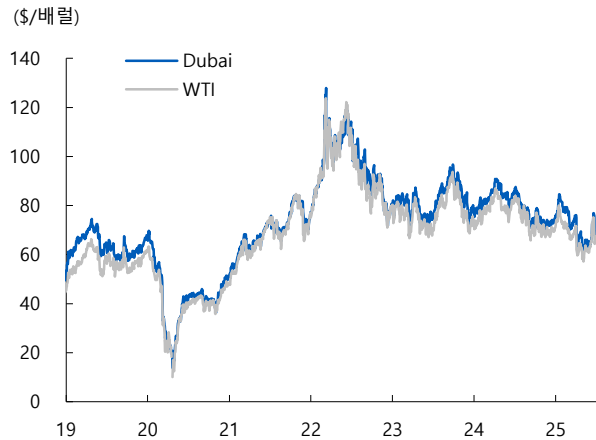
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



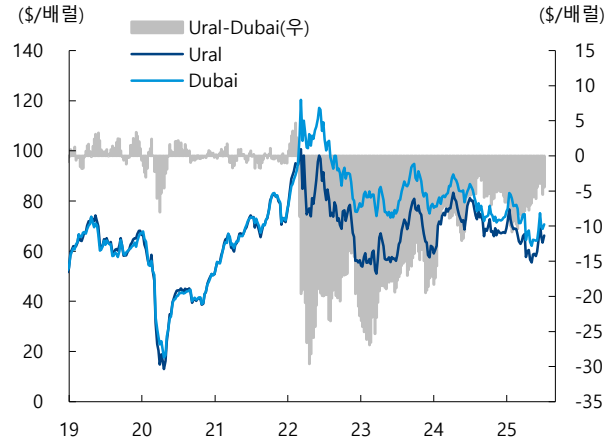
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$67.8/배럴(+2.1%), Dubai \$70.7/배럴(+2.6%)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

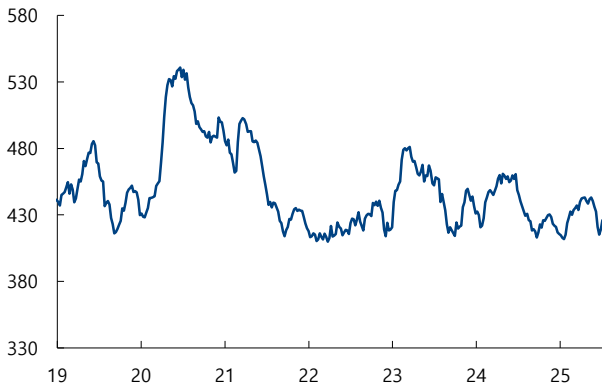
Ural-Dubai 가격 차이: -4.49\$/배럴(+1.04\$)



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

미국 원유재고: +1.7% WoW, -4.3% YoY

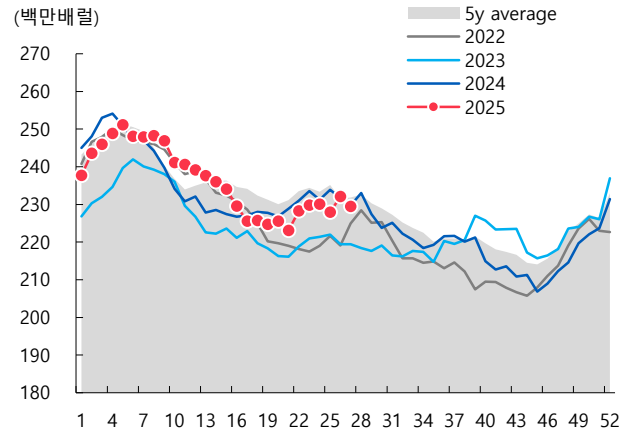
(백만배럴) — 미국 원유재고



자료: EIA, iM증권 리서치본부

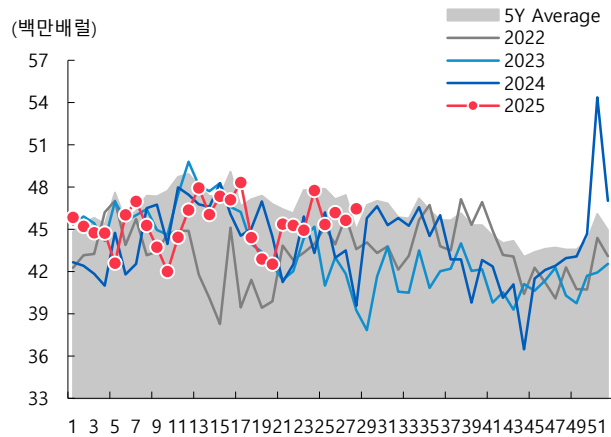
미국 휘발유 재고: -1.1% WoW, -0.1% YoY

(백만배럴)



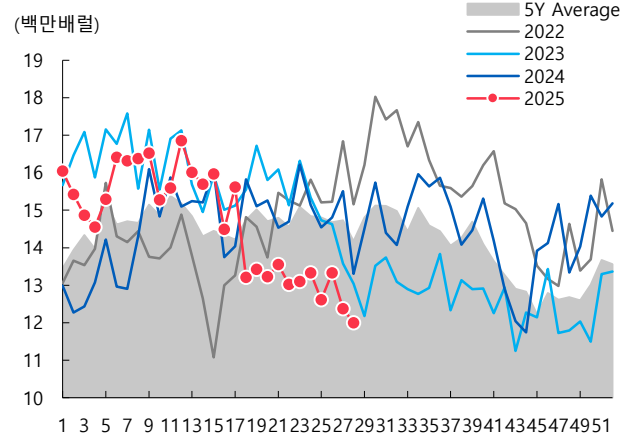
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +1.8%WoW, +17.4% YoY



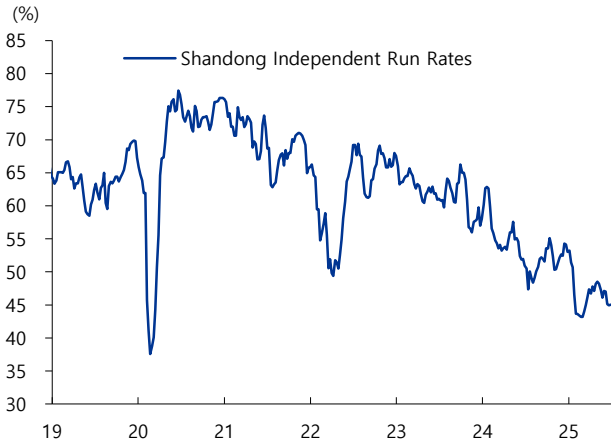
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -3.0% WoW, -9.8% YoY



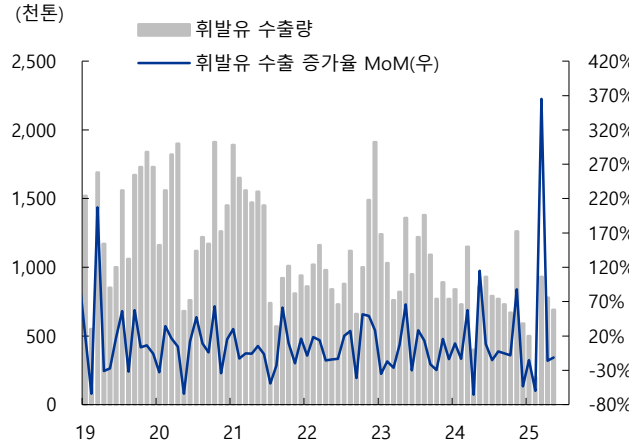
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 5월 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 46.1% (+1.2%pt WoW)



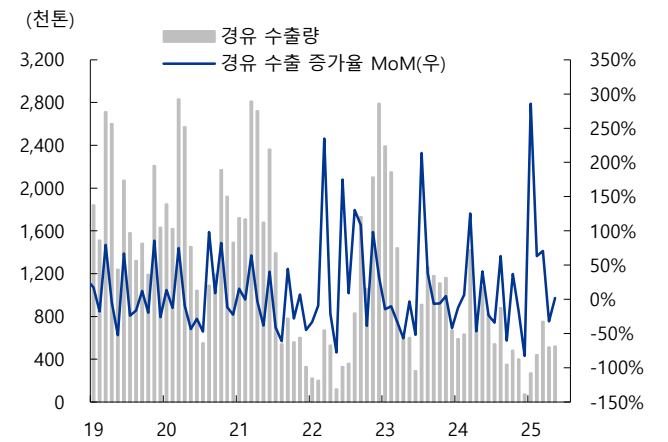
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



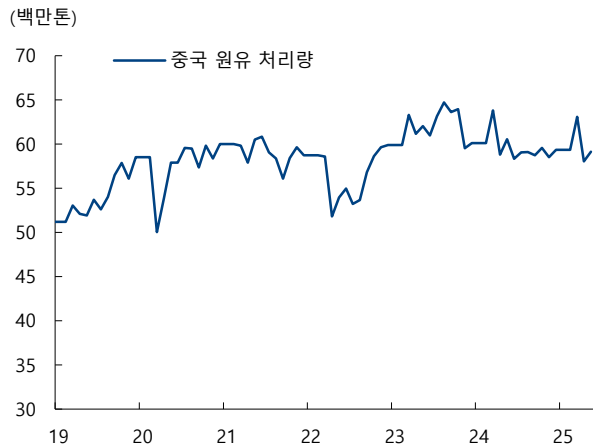
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



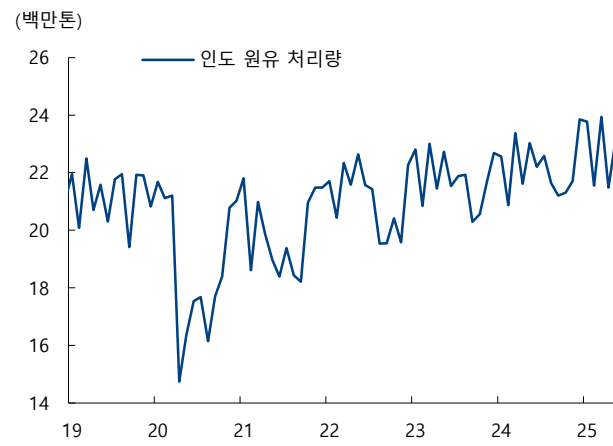
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



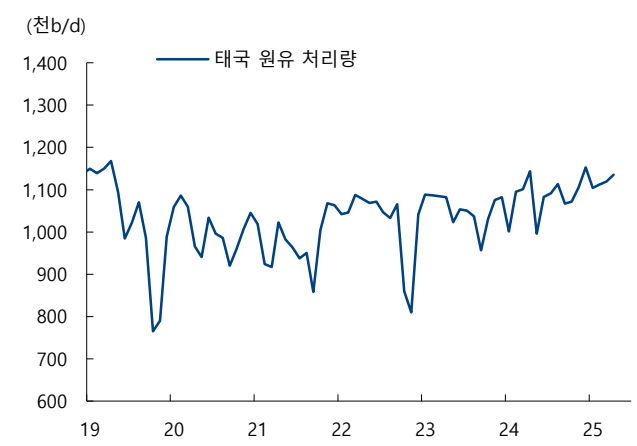
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

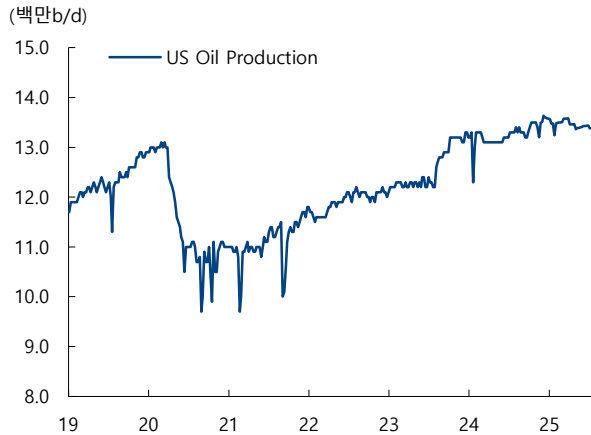
태국 4월 원유 처리량: 1.14백만b/d(+1.4%MoM, -0.7%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

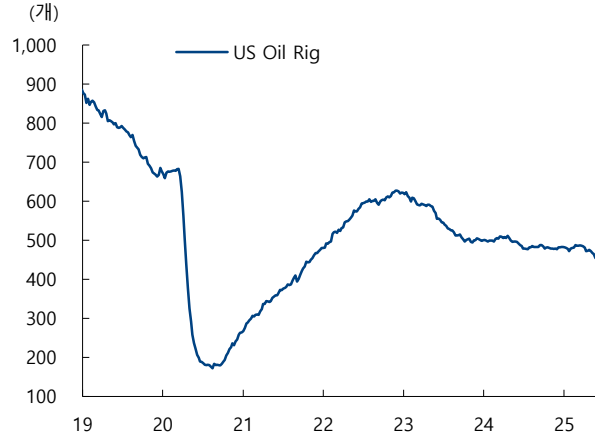
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수 -, DUC 유정▲, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 8월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,339만b/d (-0.4% WoW)



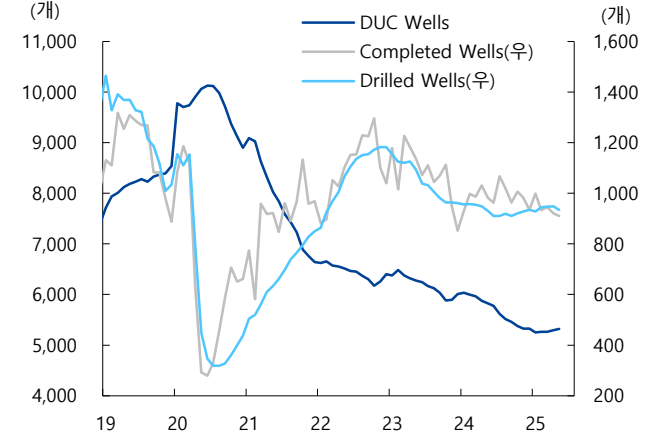
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 425기 (- Unit WoW)



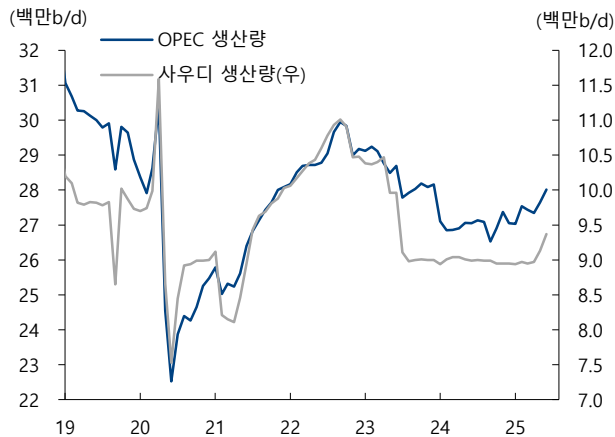
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 6월 기준)



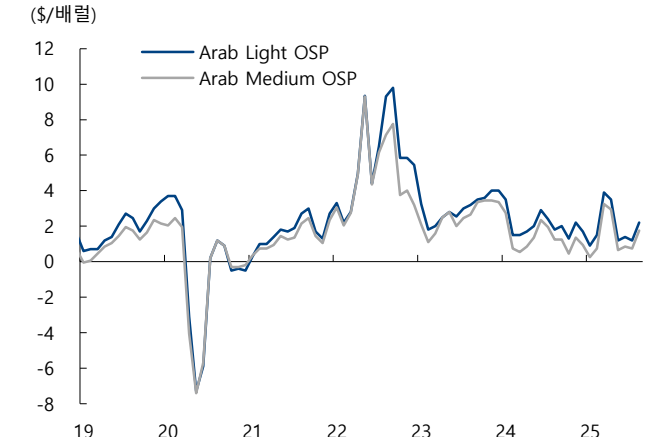
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 2월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 8월 Light \$2.2(+1.0\$), Medium \$1.75(+1.0\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

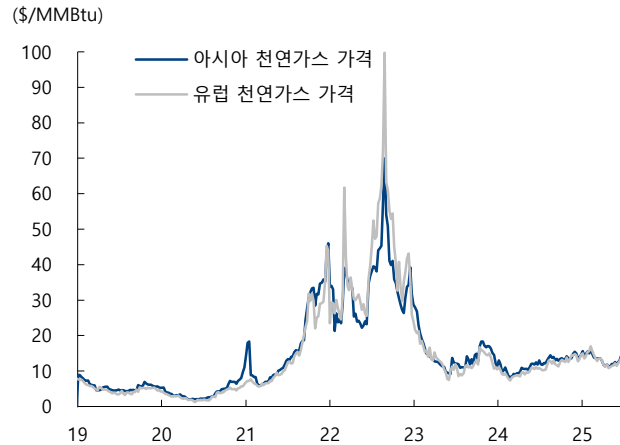
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



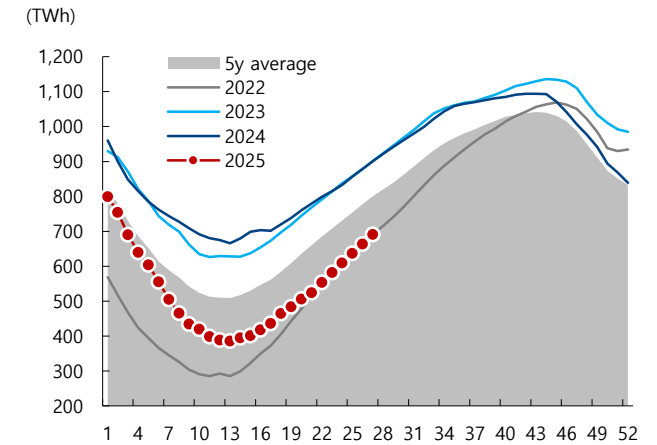
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



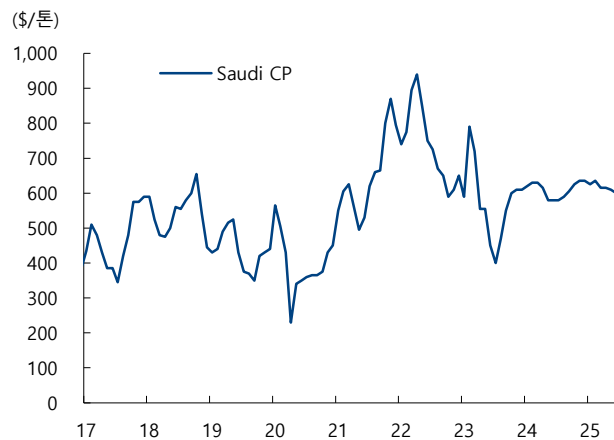
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



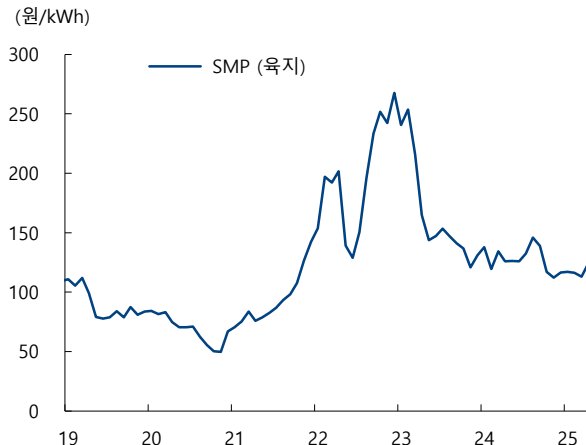
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

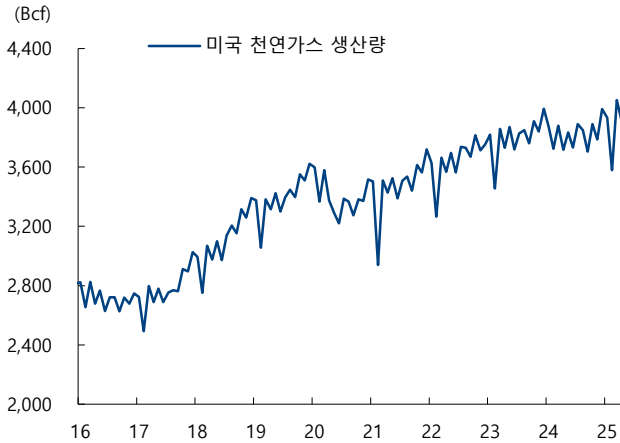
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

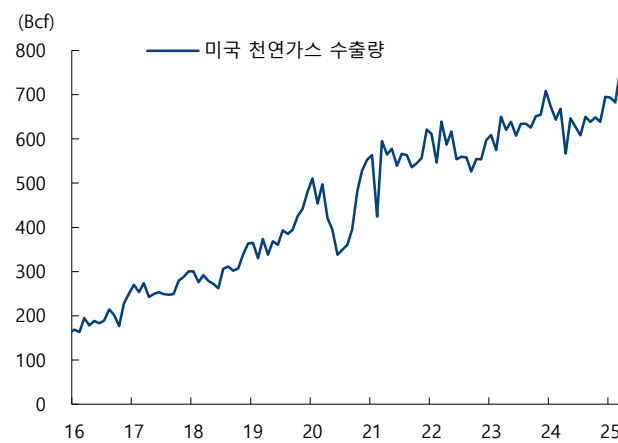
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



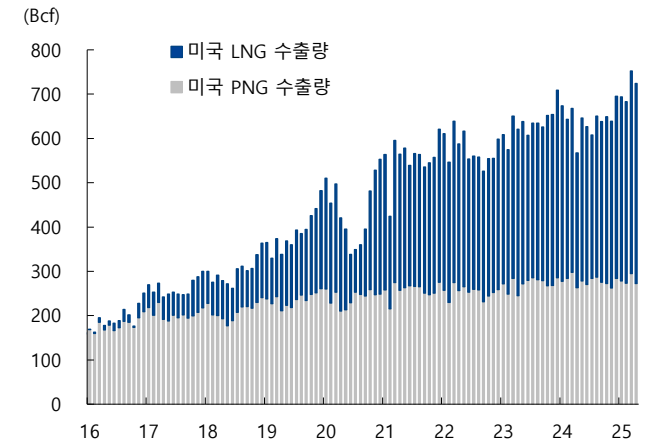
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



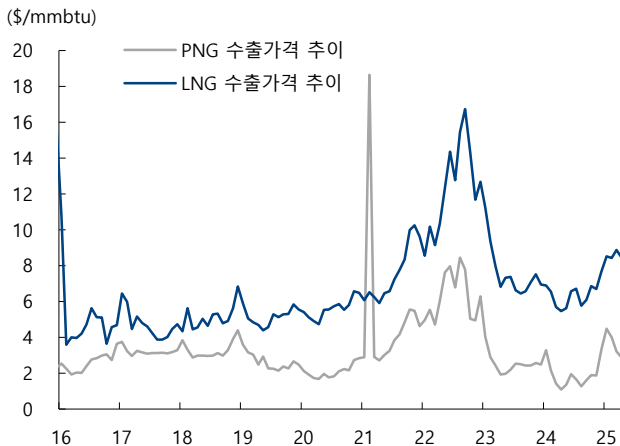
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



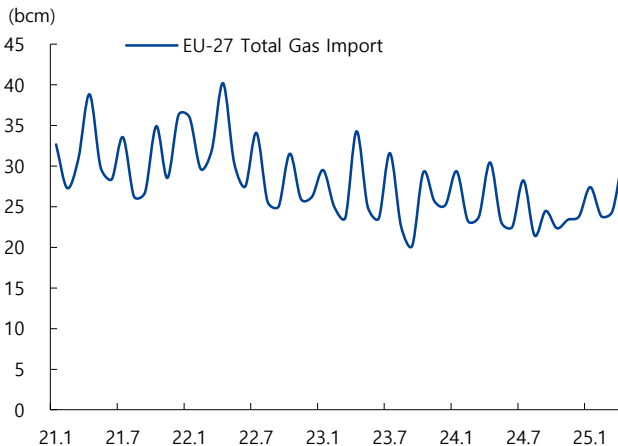
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



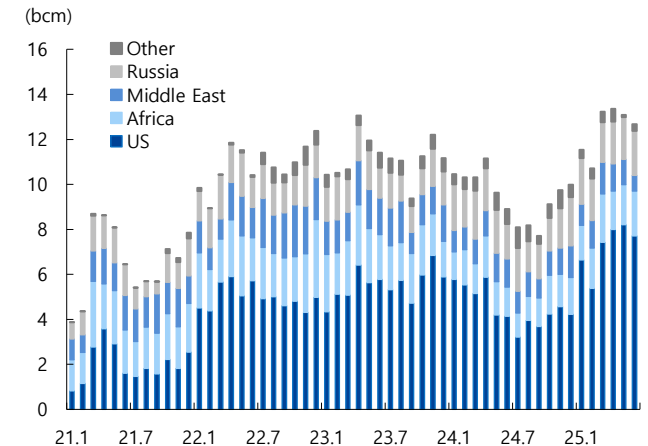
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

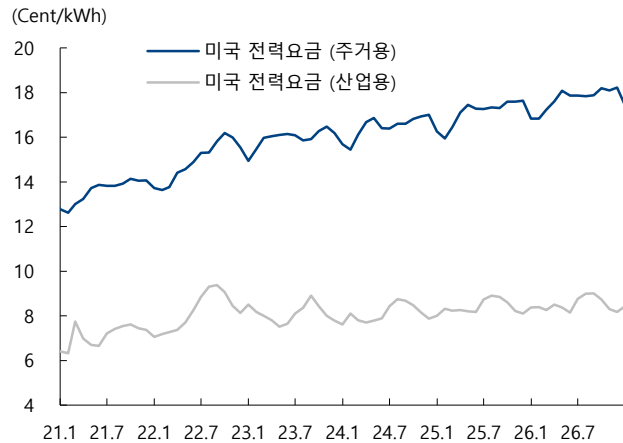
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

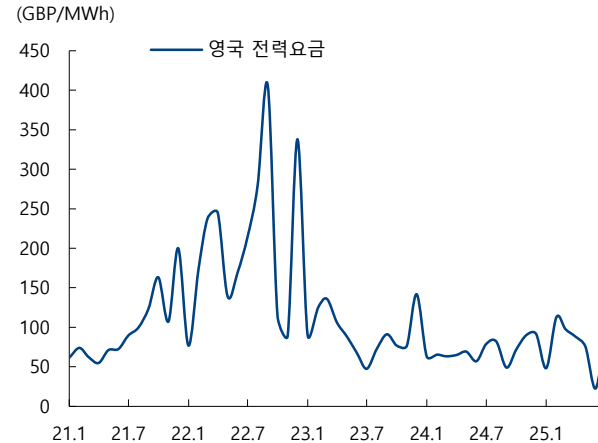
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



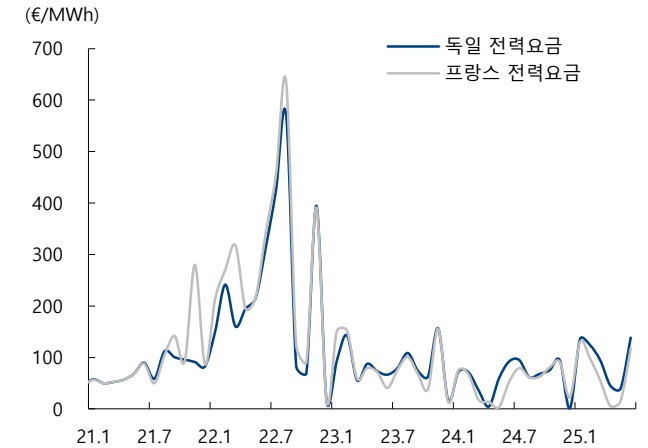
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



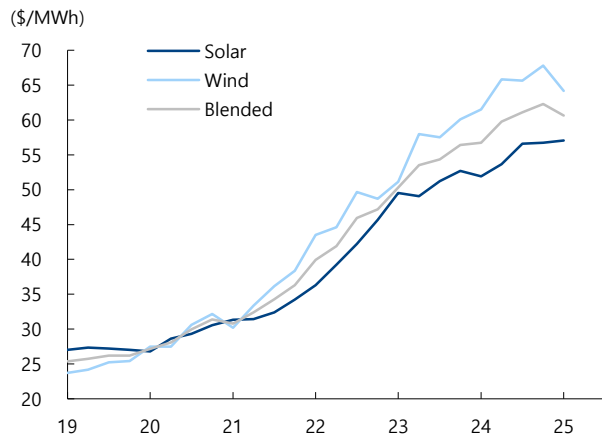
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



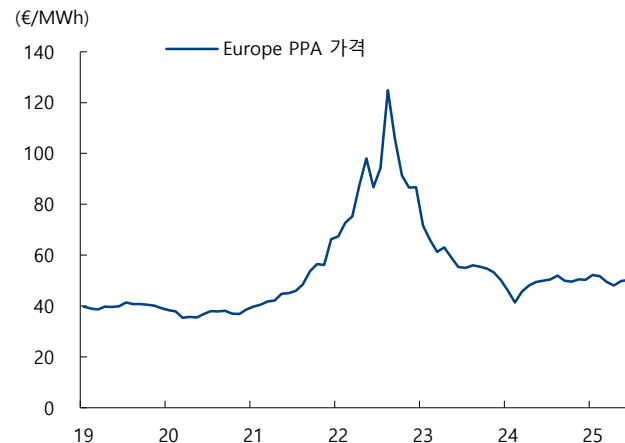
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



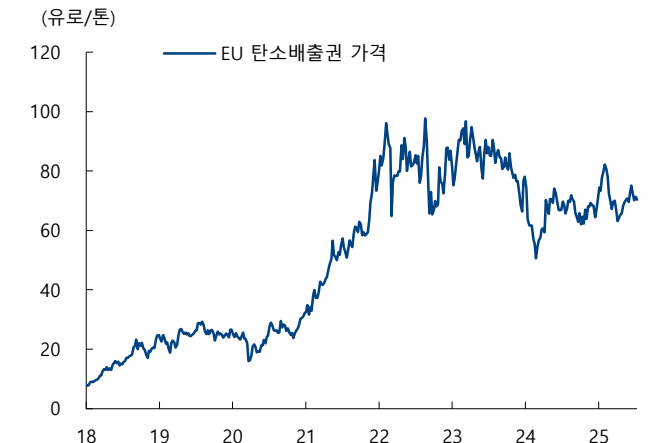
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

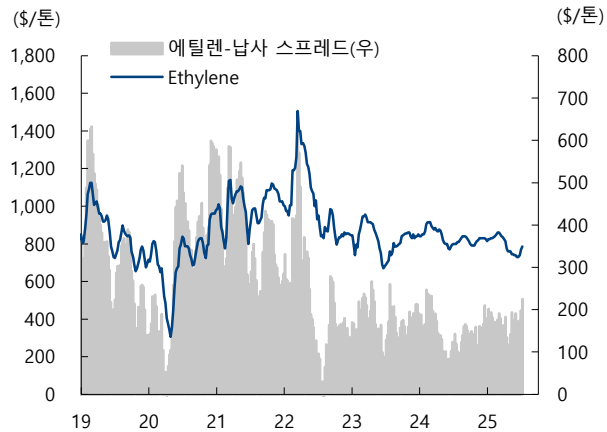
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

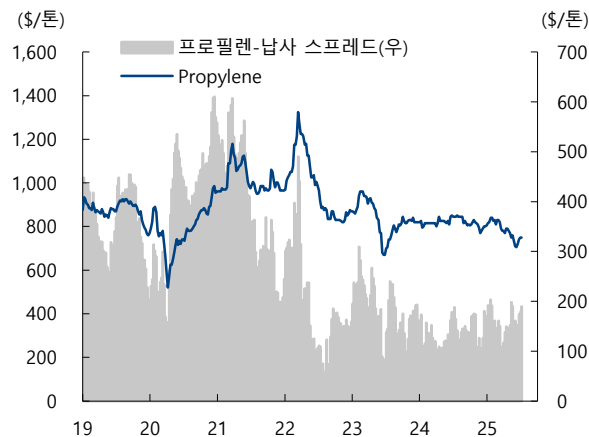
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



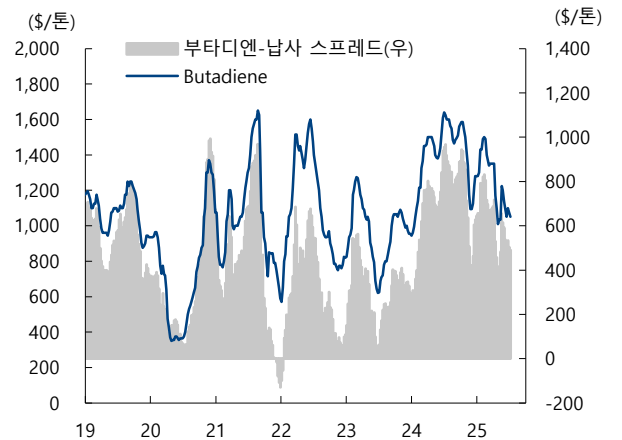
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



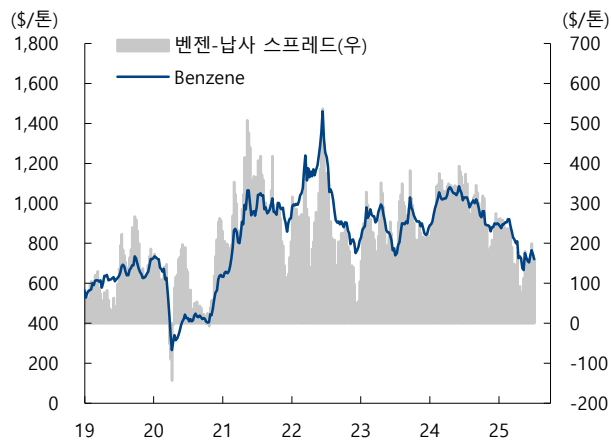
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



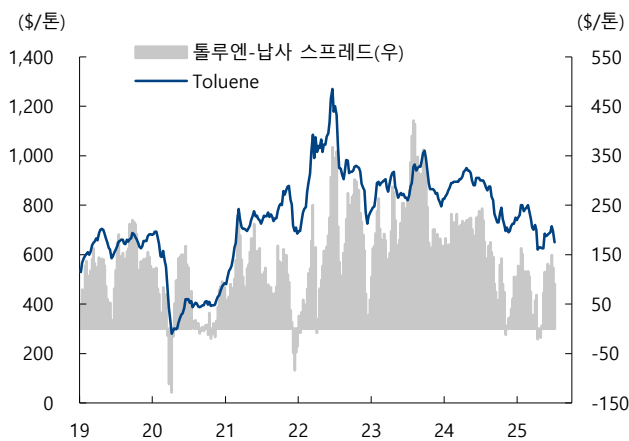
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



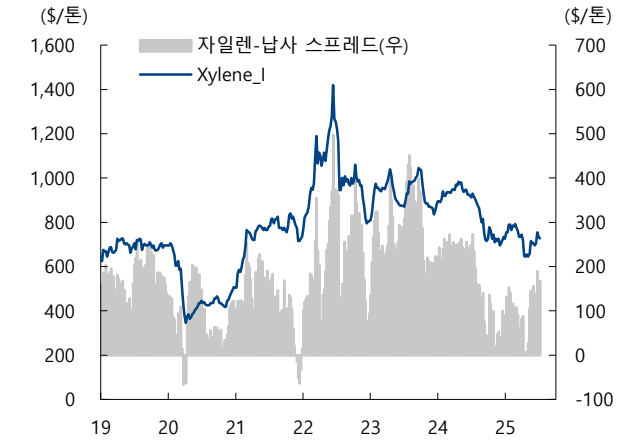
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

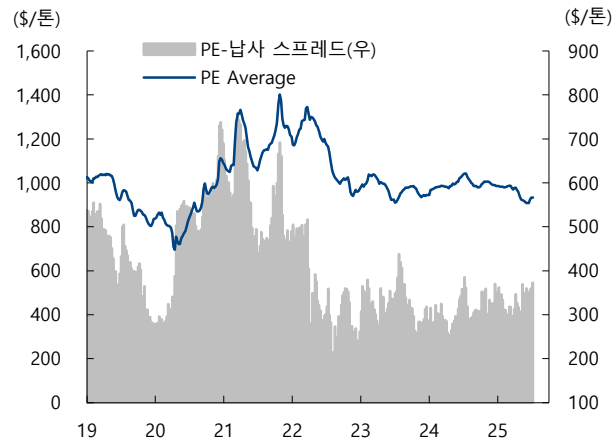
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

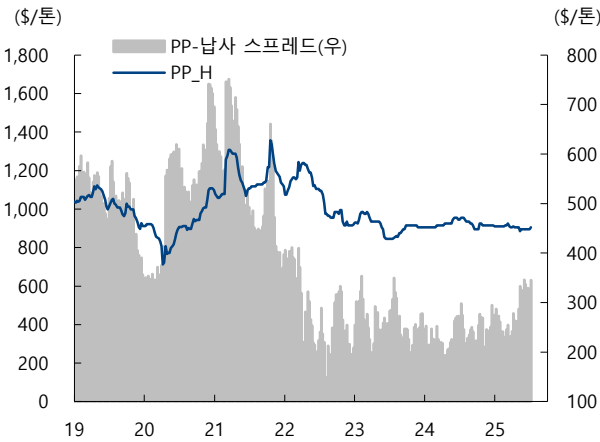
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



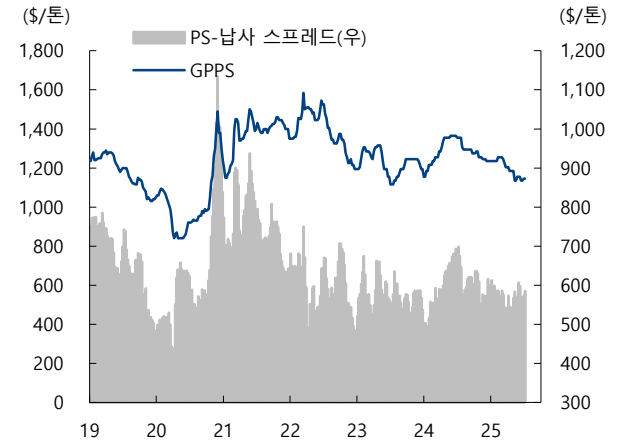
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



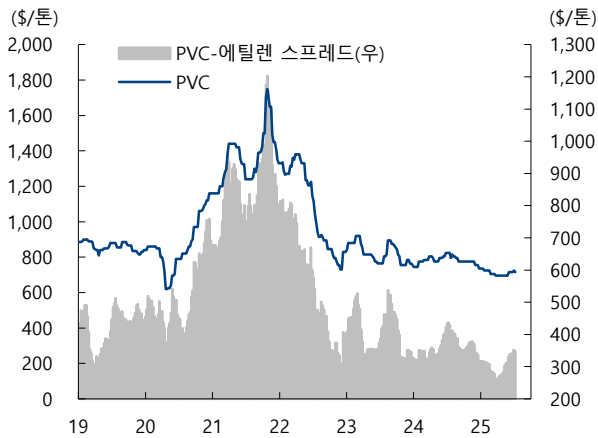
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



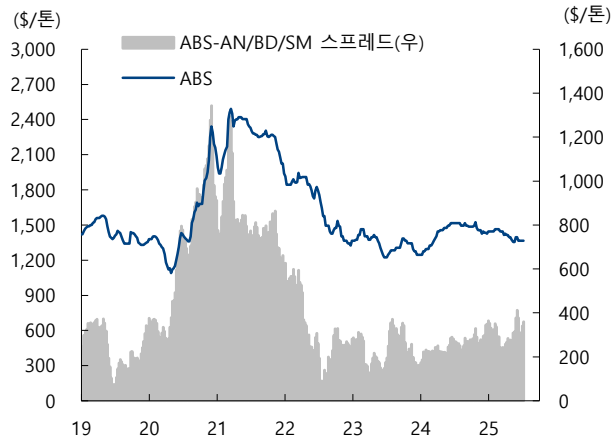
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



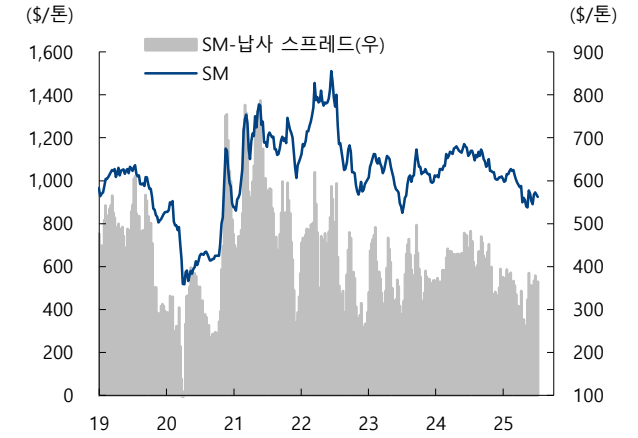
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

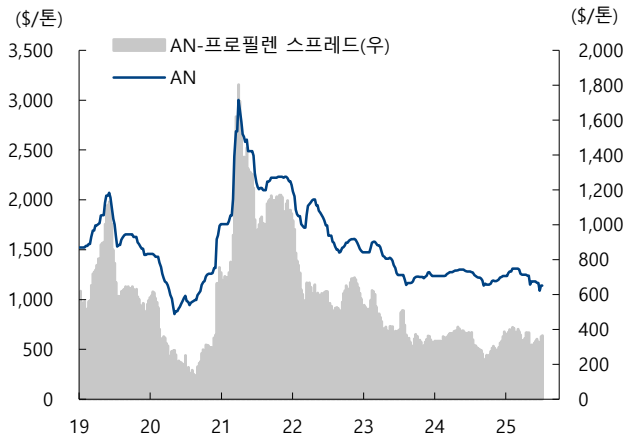
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

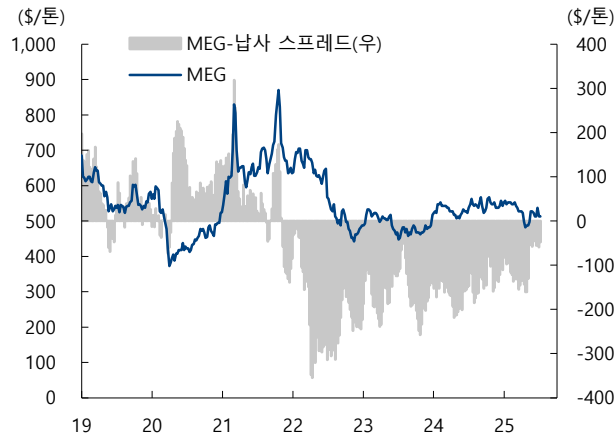
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



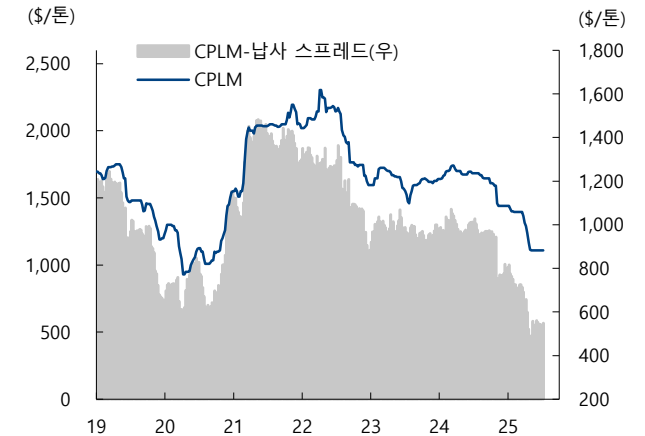
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



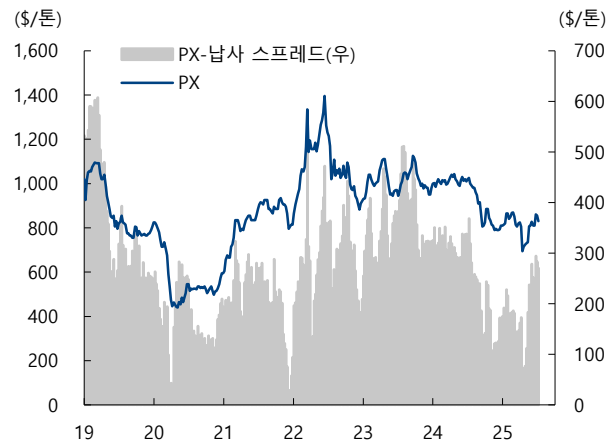
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



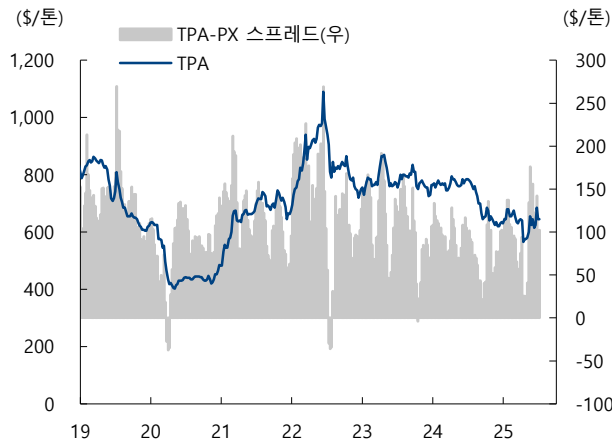
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



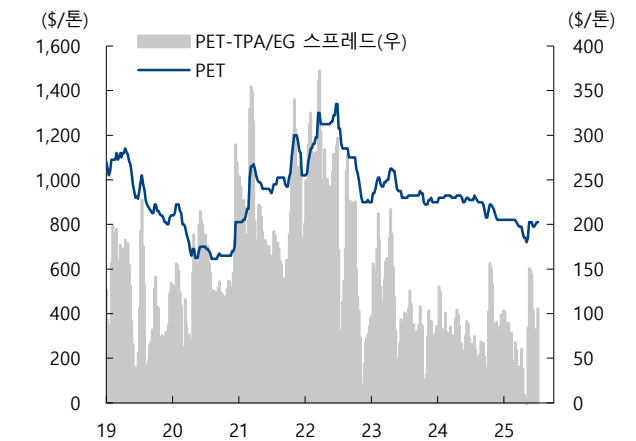
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

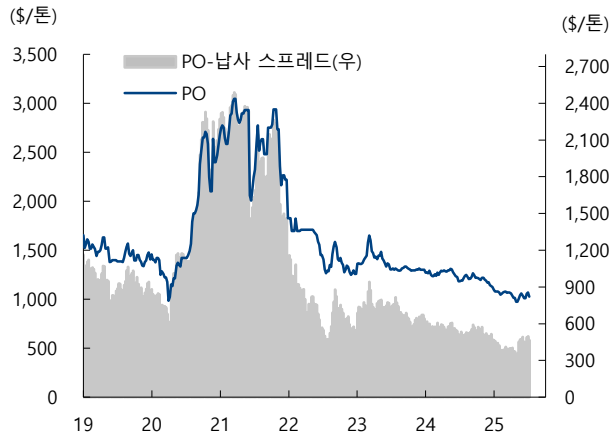
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

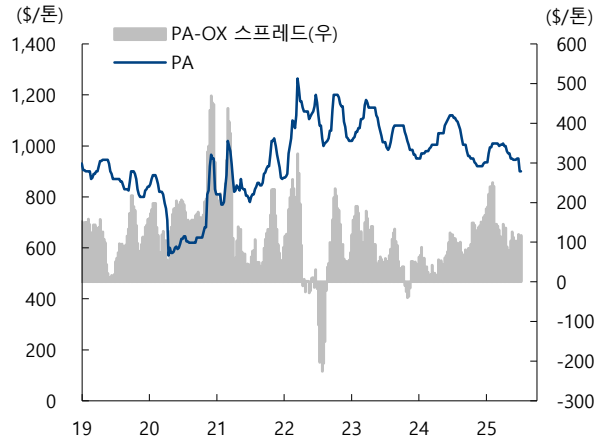
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



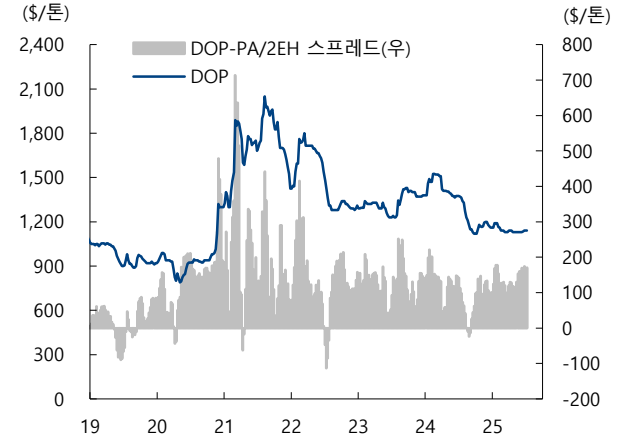
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



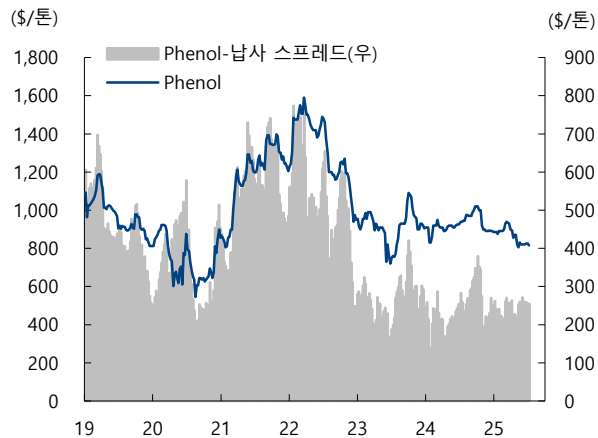
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



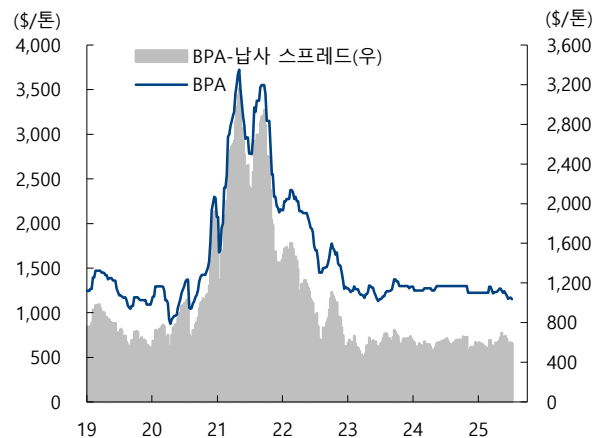
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



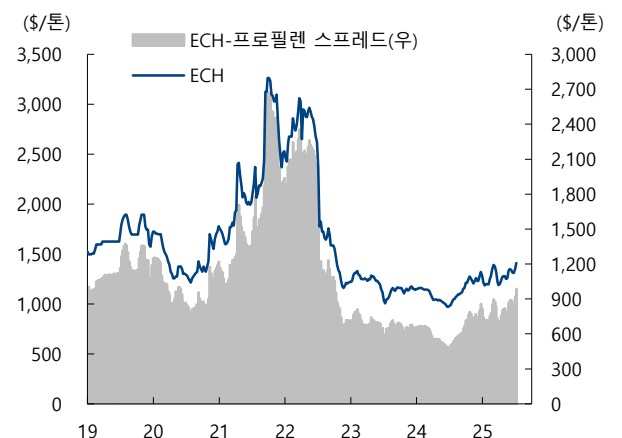
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

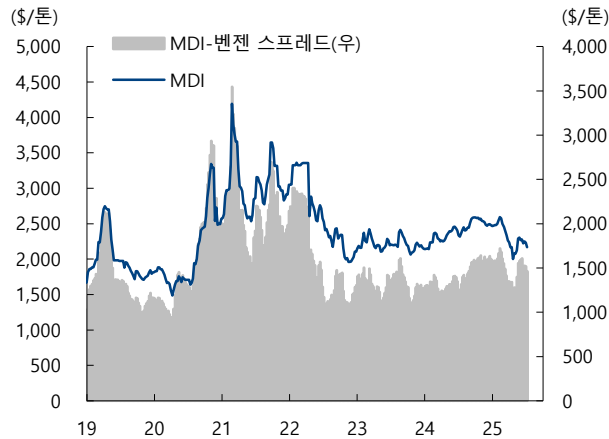
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

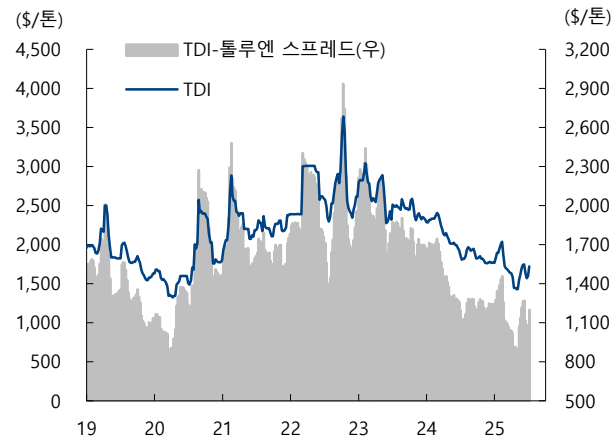
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



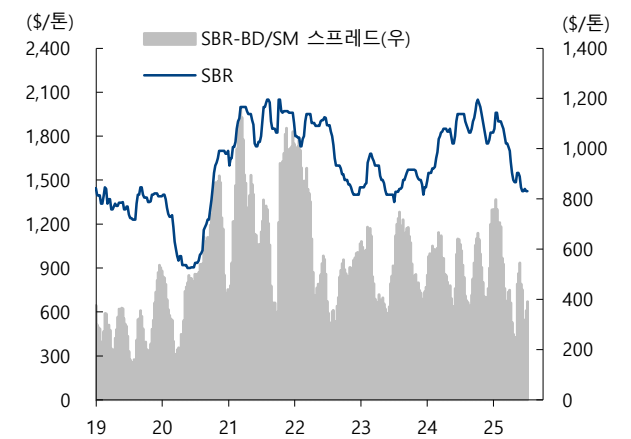
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



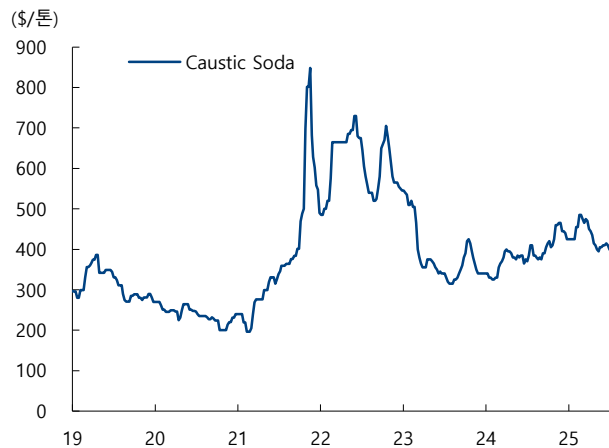
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



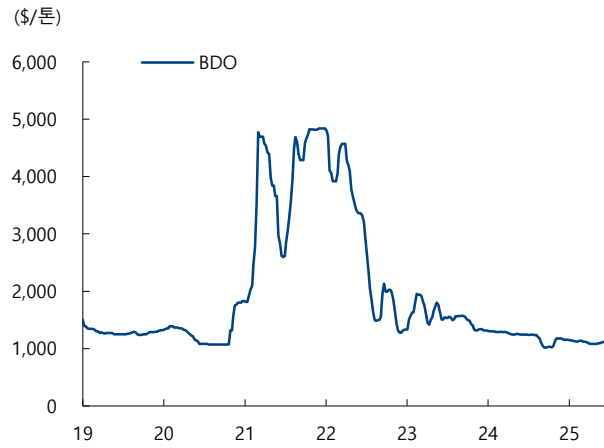
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



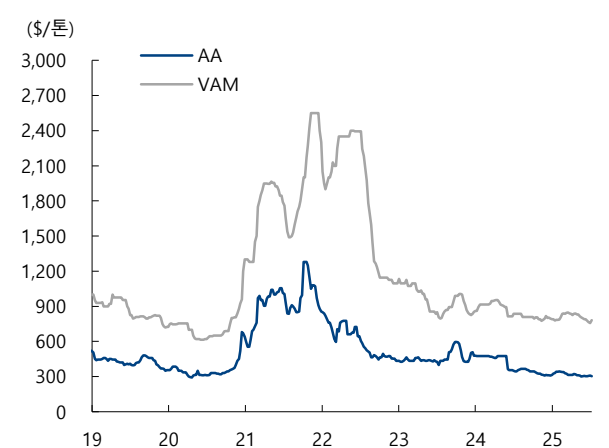
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

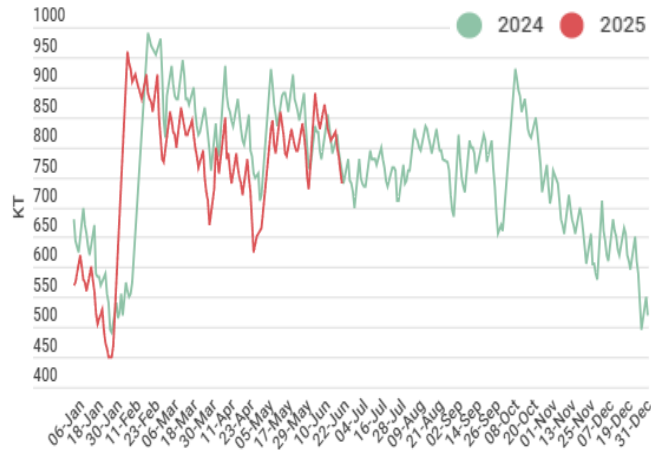
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

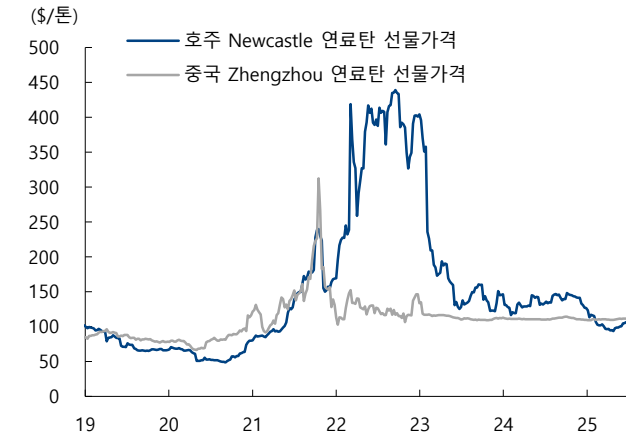
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



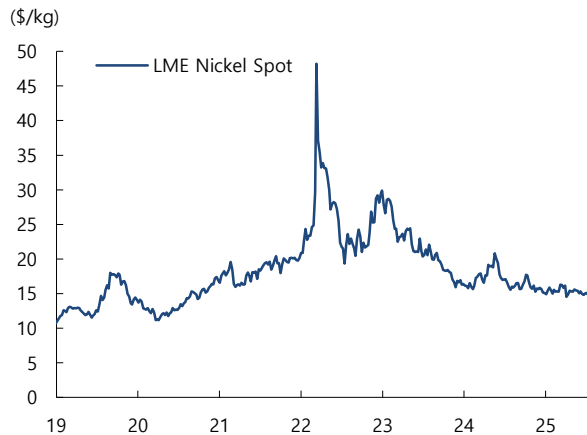
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



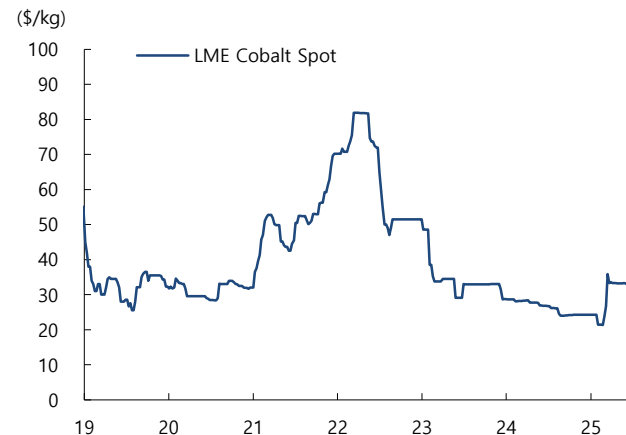
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$14.8/kg (-2.19% WoW)



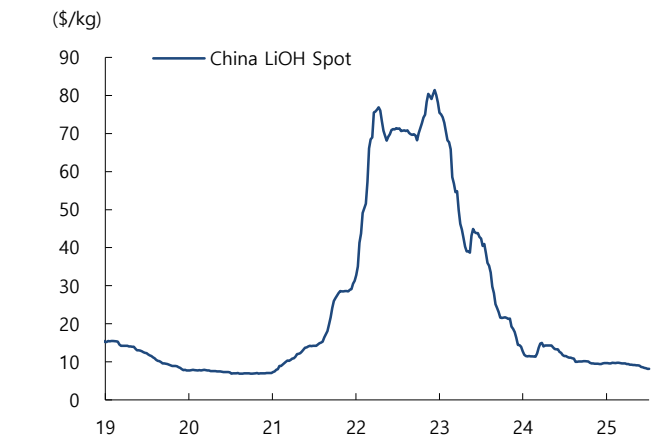
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$32.9/kg (-0.05% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

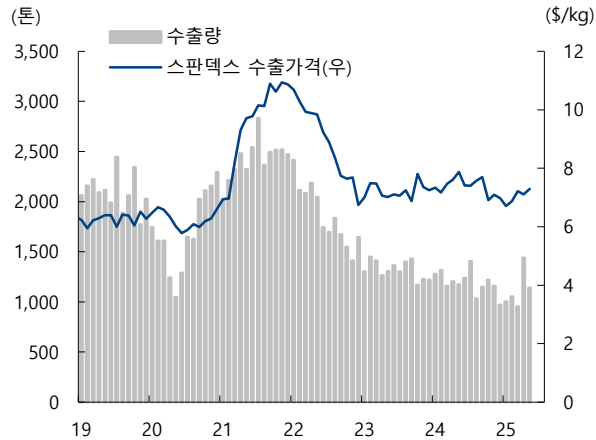
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$8.2/kg (+0.09% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

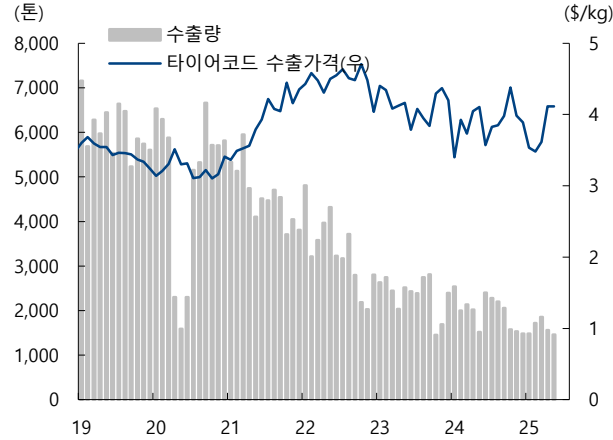
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



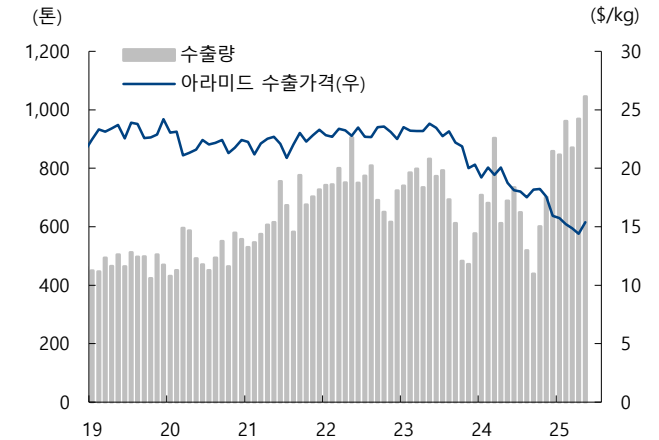
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



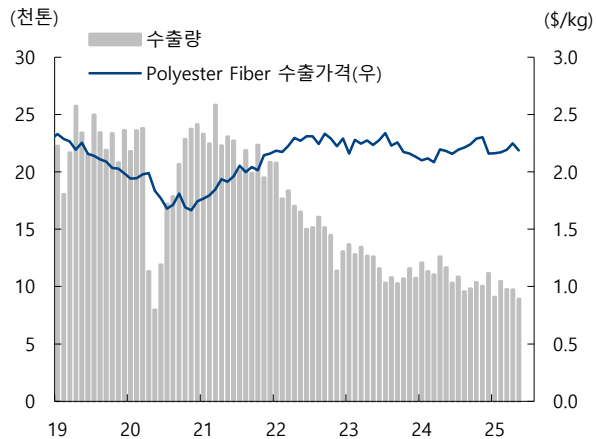
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



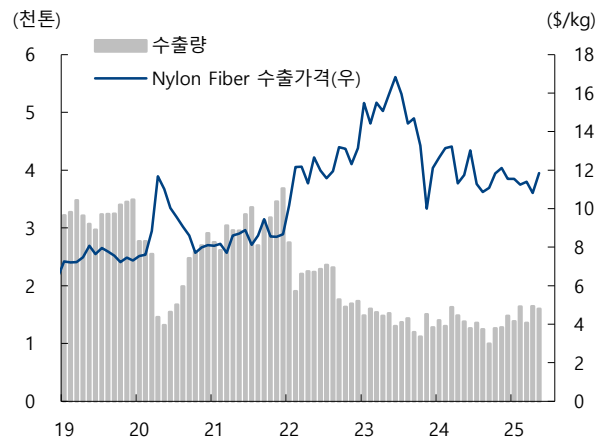
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



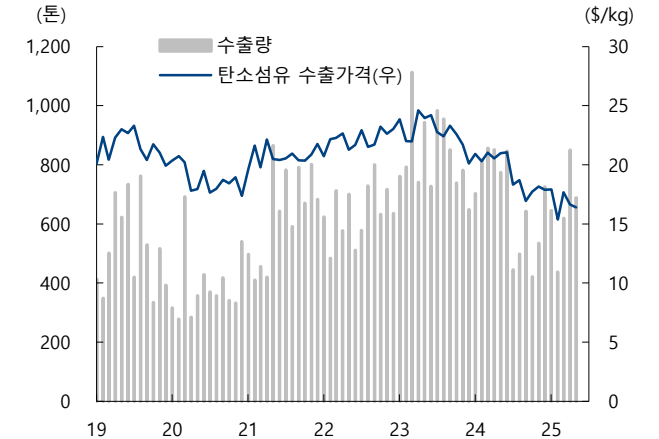
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

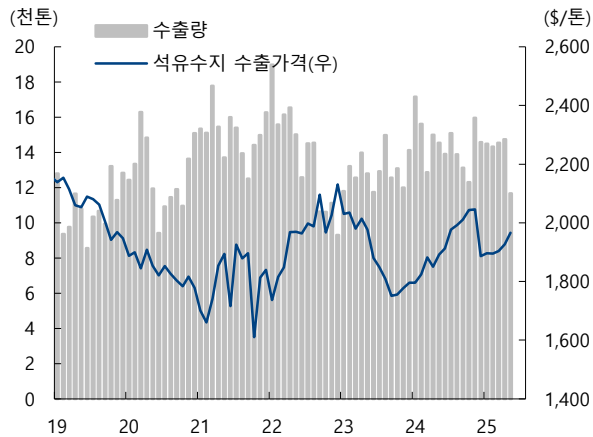
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

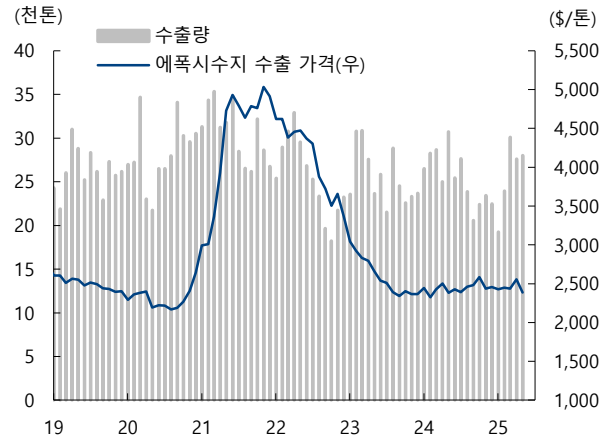
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



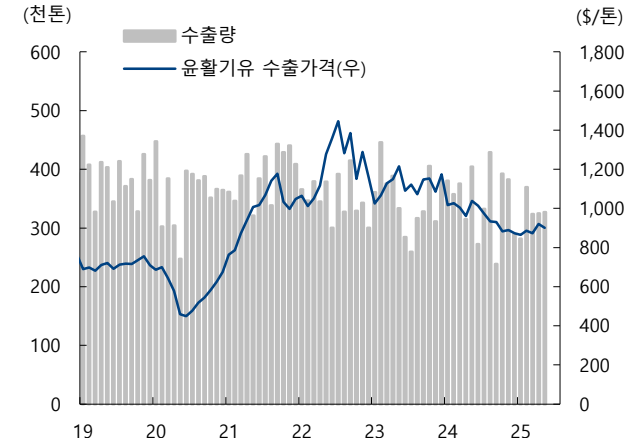
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



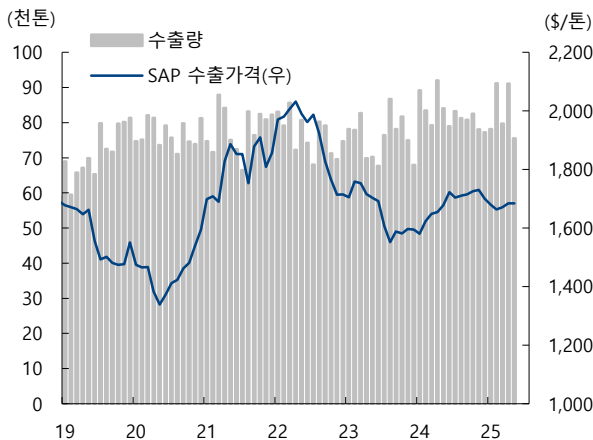
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



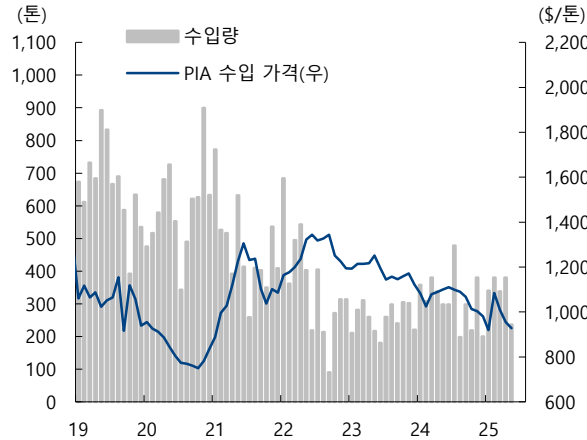
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



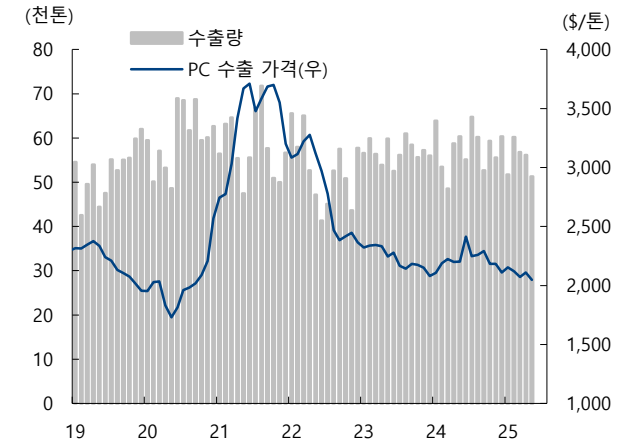
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

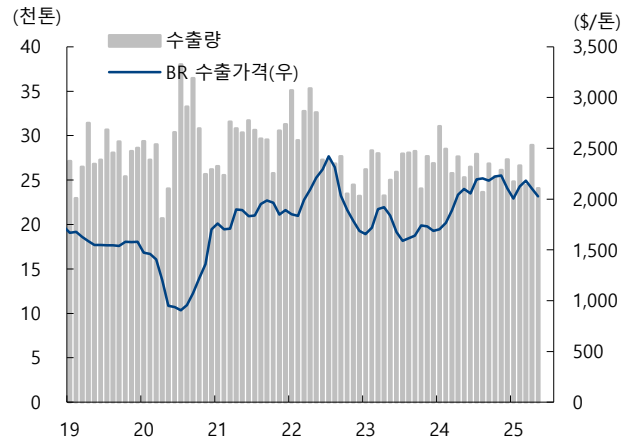
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

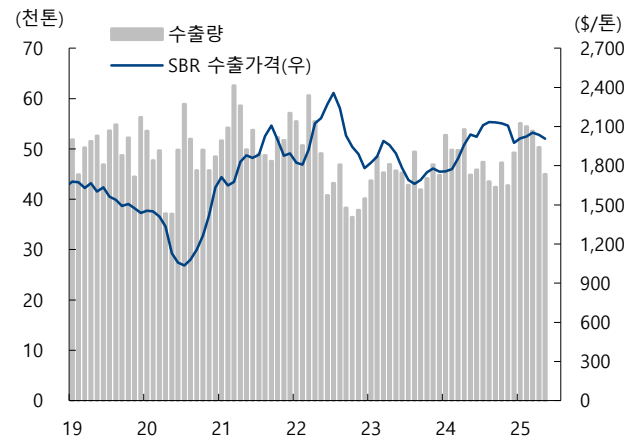
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



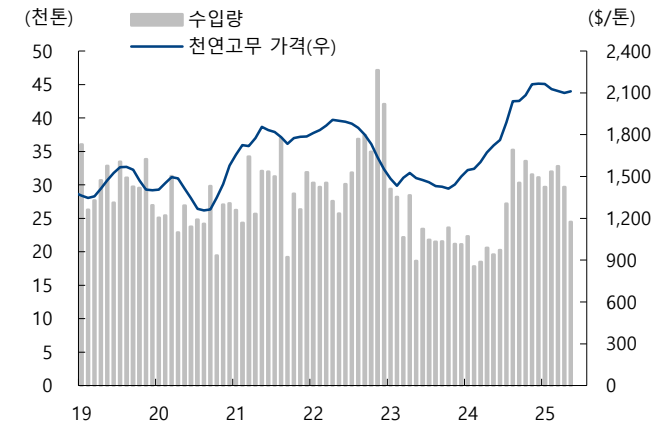
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



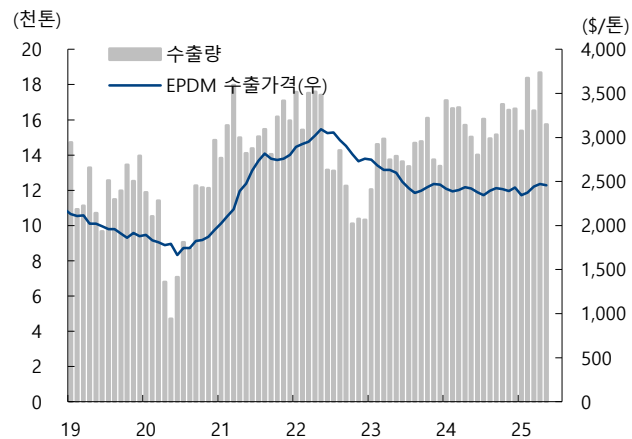
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



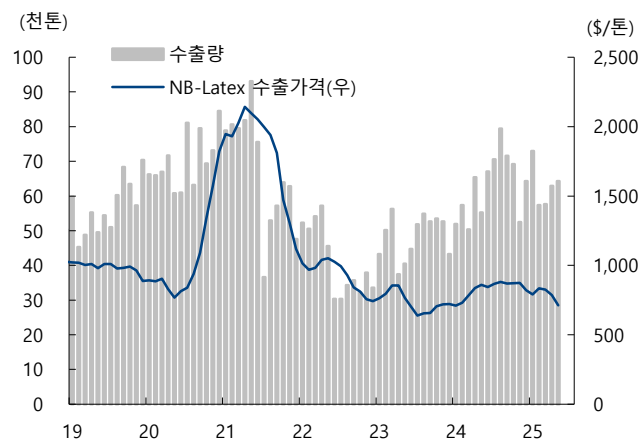
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



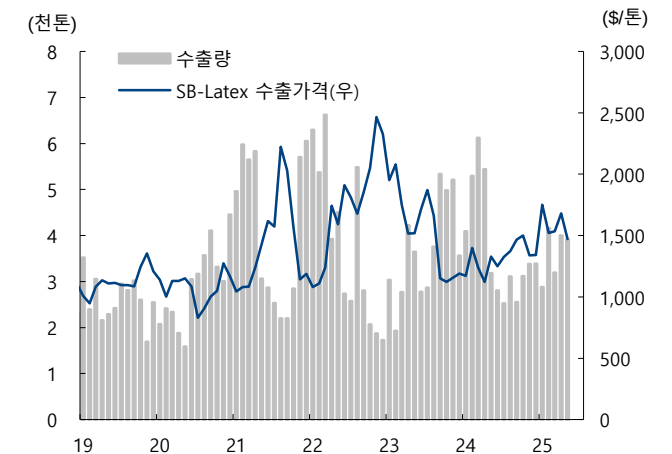
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

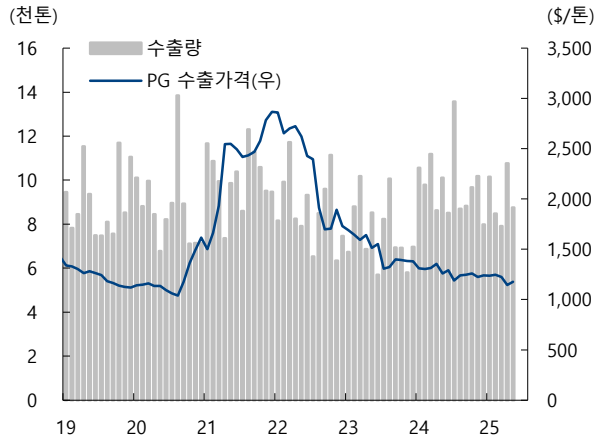
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

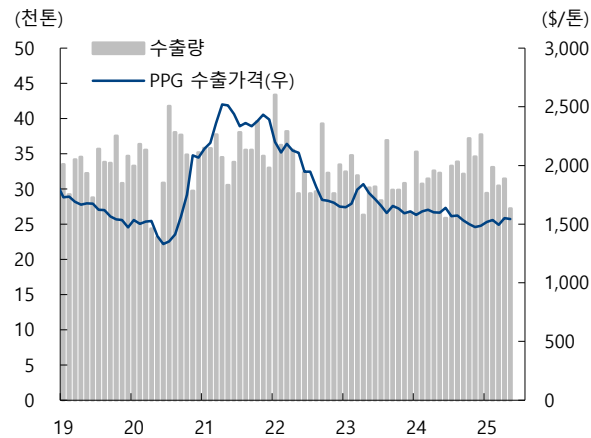
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



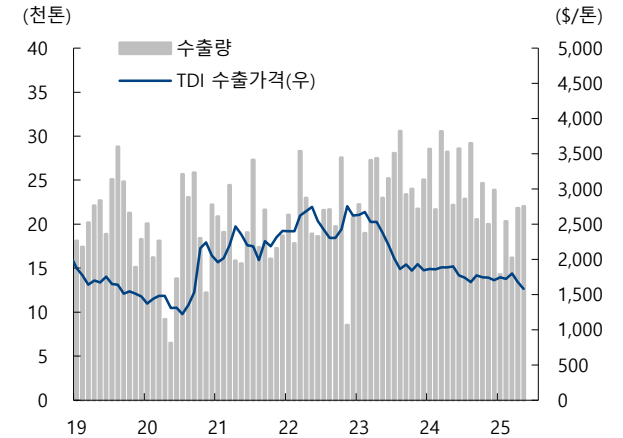
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



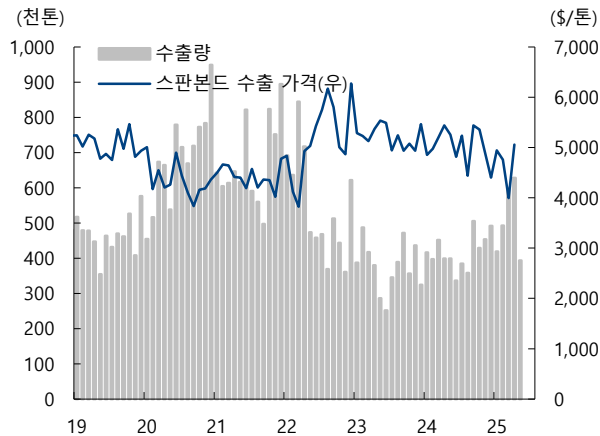
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



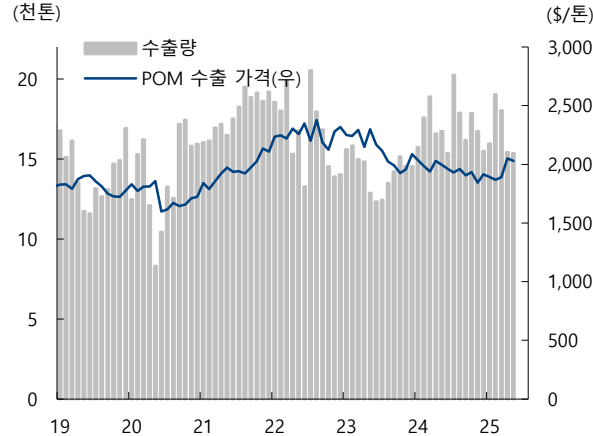
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



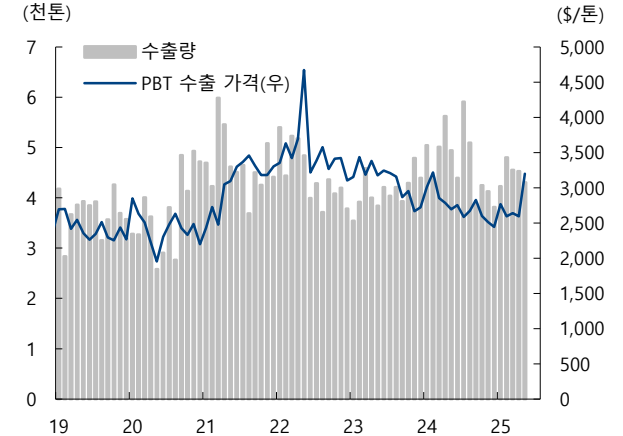
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

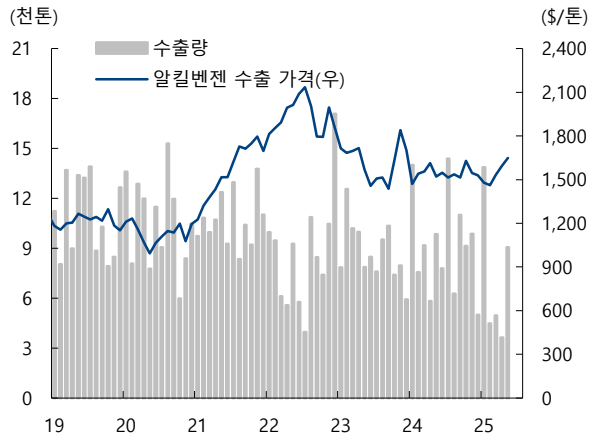
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

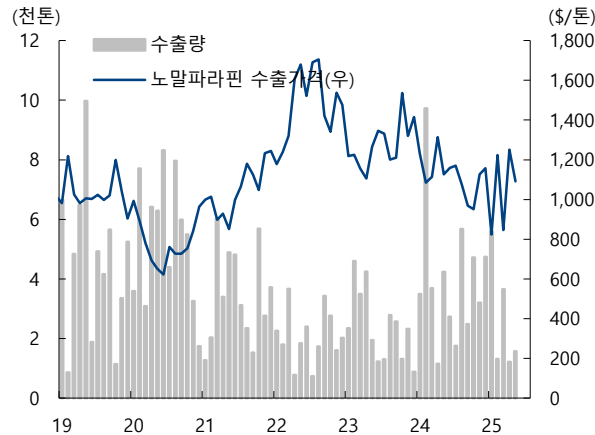
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



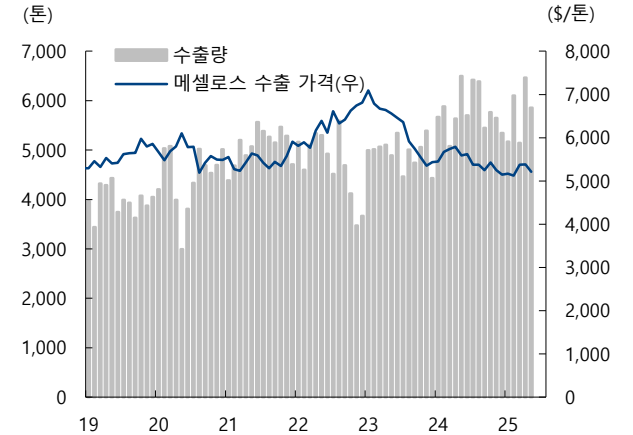
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



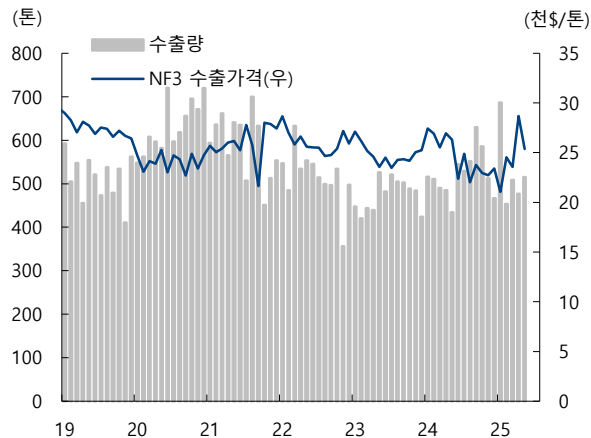
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



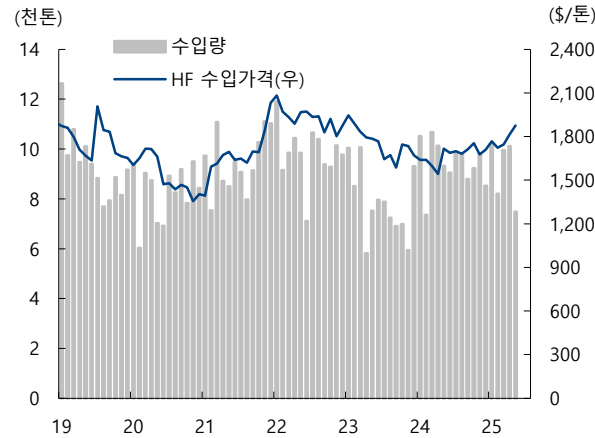
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



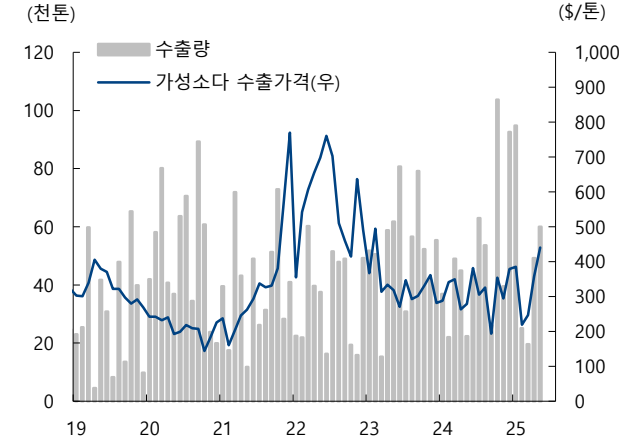
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

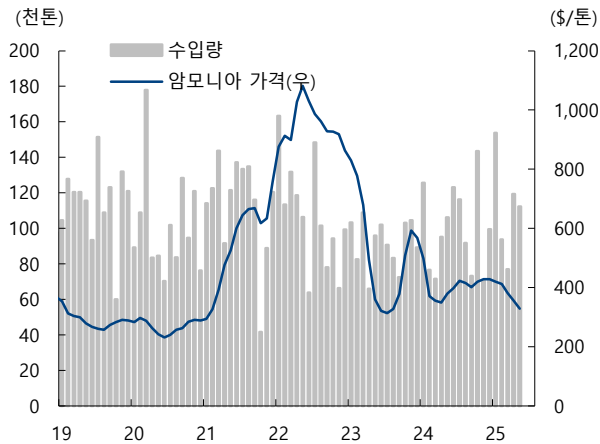
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

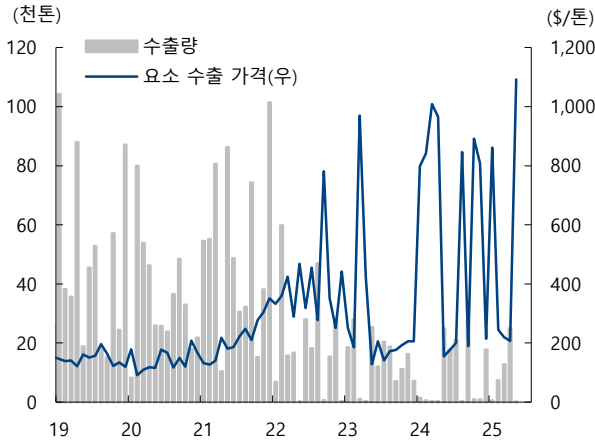
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



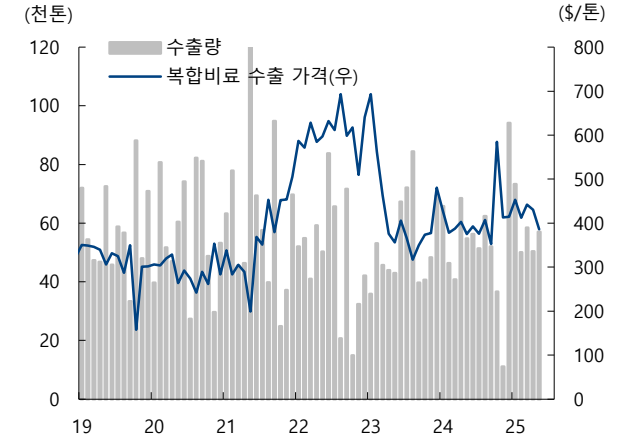
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



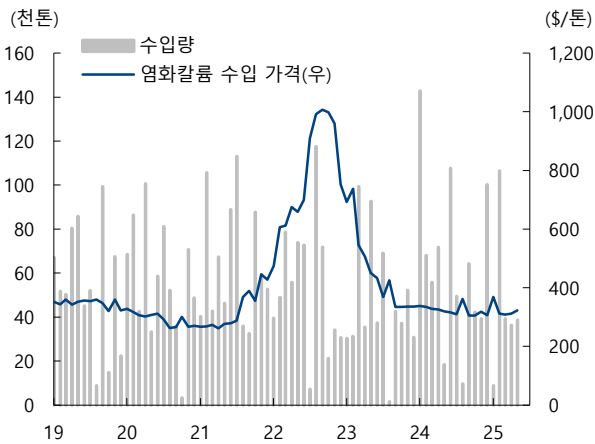
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



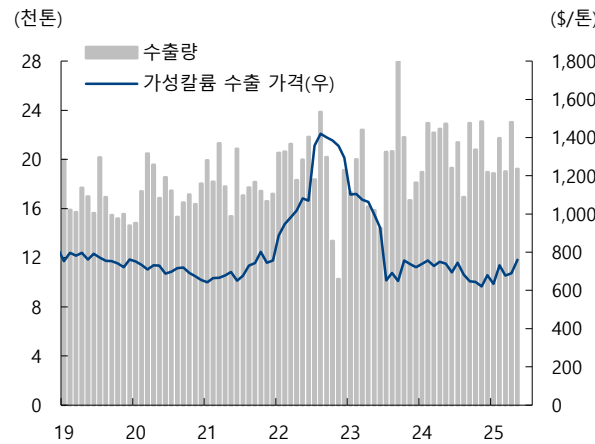
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



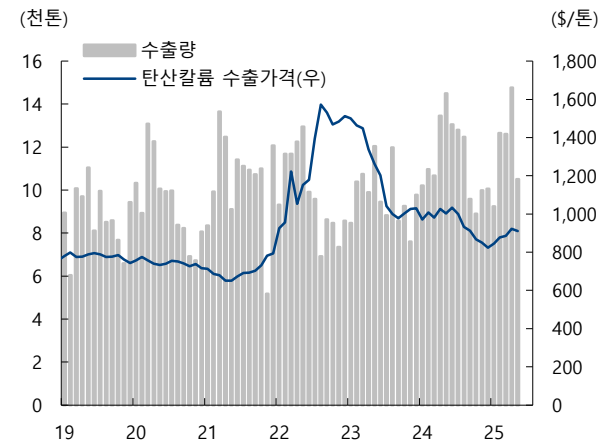
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

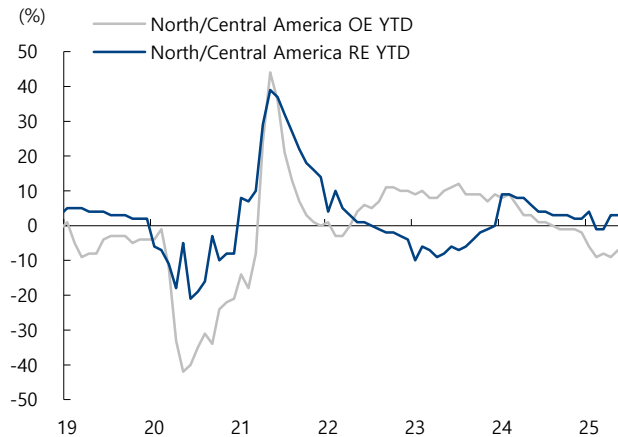
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

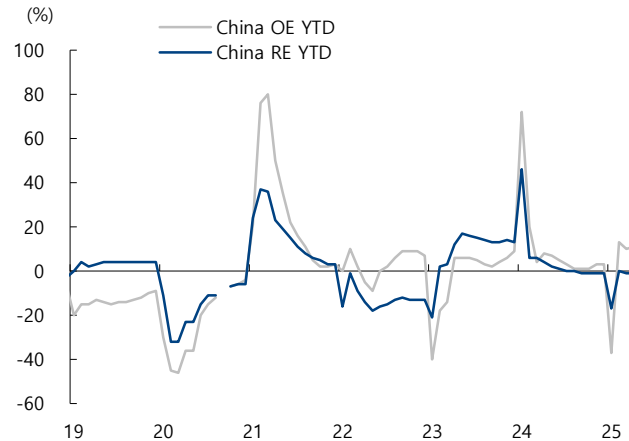
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



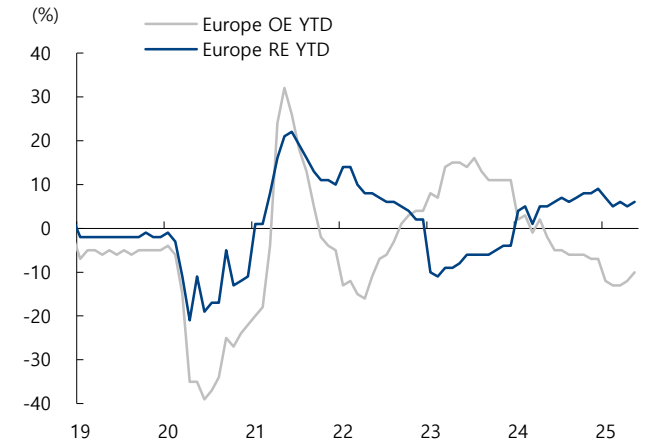
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



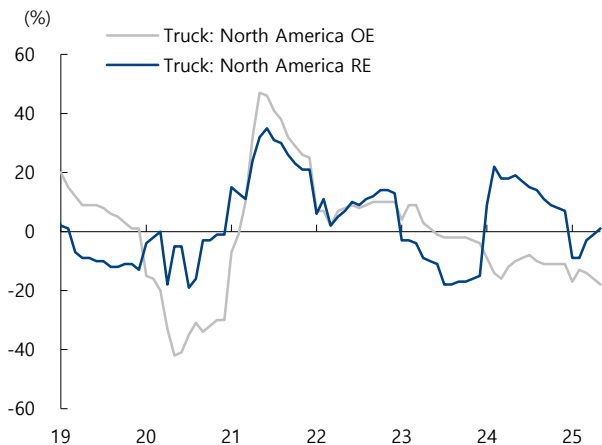
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



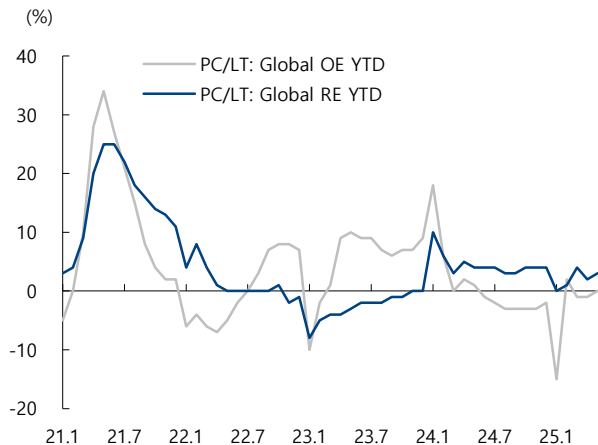
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



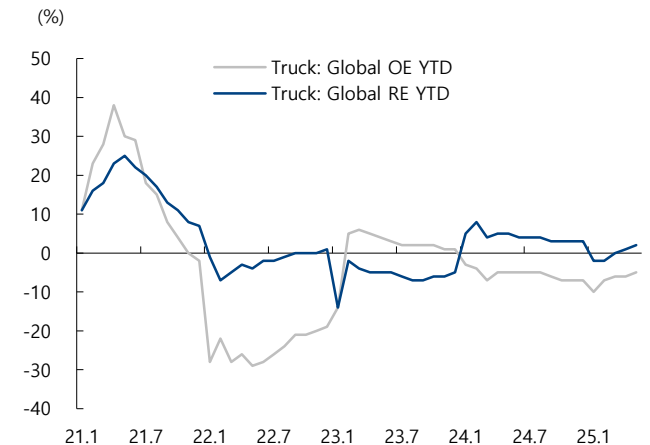
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

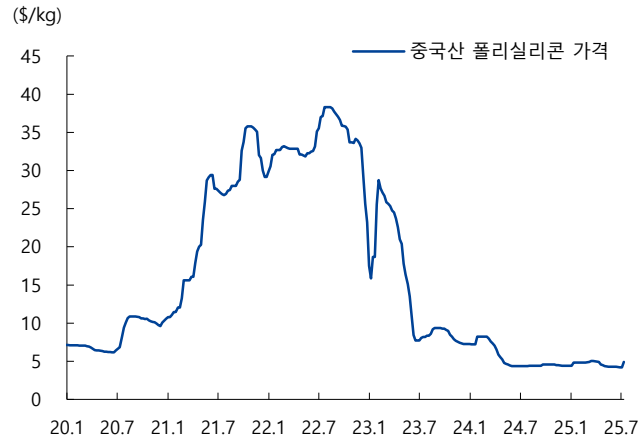
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

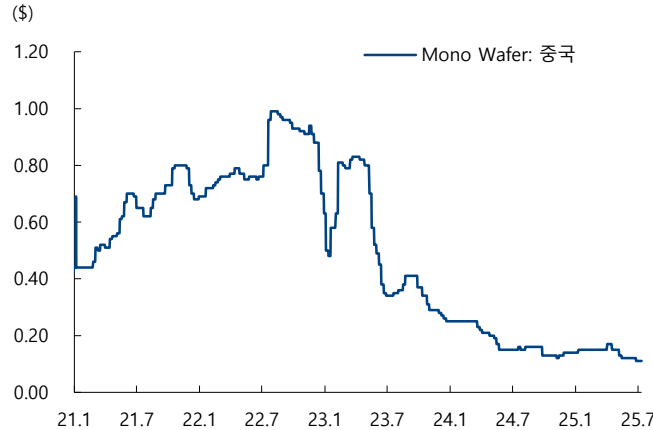
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.94/kg (+17.06% WoW)



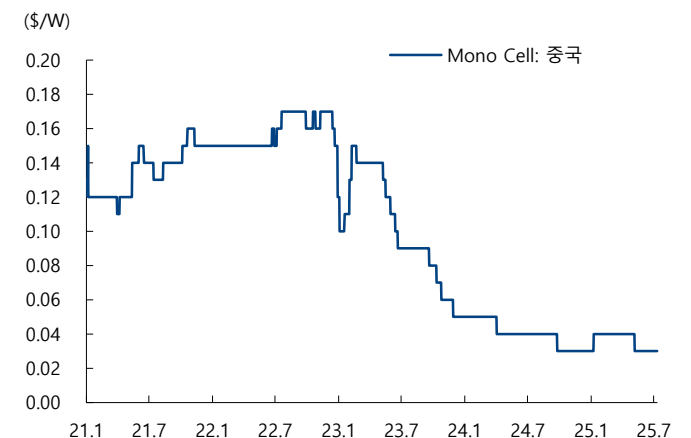
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.11 (- % WoW)



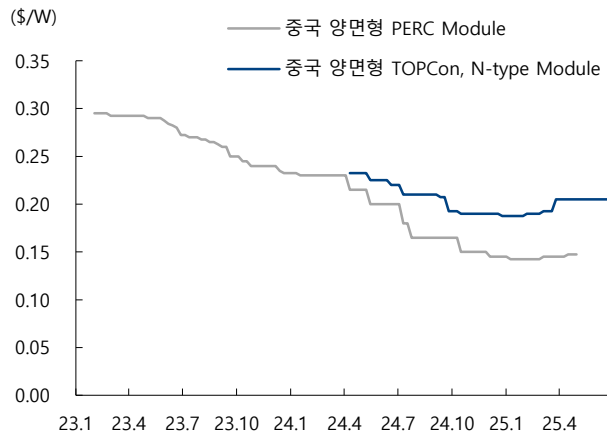
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.03 (- % WoW)



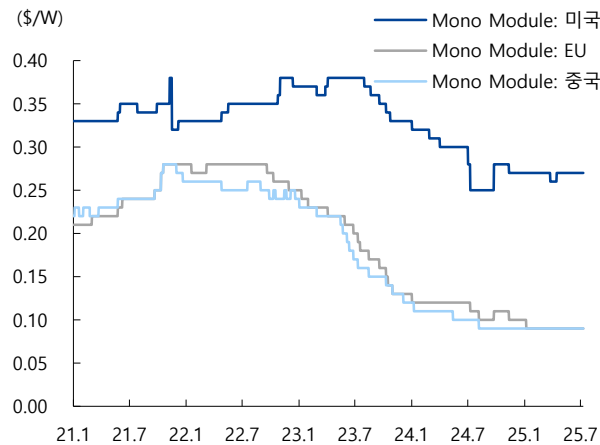
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.15 (- % WoW)



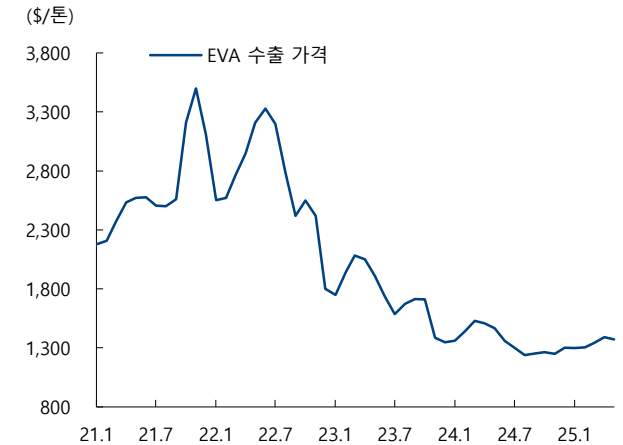
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, 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	8.8	9.0	-0.3	9.0	9.3	6.7	-0.4	2.2	9.0	8.4	6.2	0.6	2.8	7.5	7.6	-0.1	10.5	4.1
	1M Lagging	15.2	13.8	1.4	14.6	15.0	7.8	-0.5	6.7	14.6	6.7	3.0	7.8	11.6	7.1	7.2	-0.1	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	67.8	66.4	2.1%	67.3	67.7	80.6	-0.6%	-16.6%	67.3	63.8	75.4	5.4%	-10.8%	67.6	75.8	-10.8%	80.0	57.1
	Dubai	70.7	68.9	2.6%	69.9	69.3	83.8	0.9%	-16.7%	69.9	66.9	78.5	4.5%	-11.0%	71.8	79.6	-9.9%	84.6	59.6
	Brent	69.6	68.2	2.1%	69.0	69.8	83.9	-1.2%	-17.8%	69.0	66.7	78.7	3.4%	-12.4%	70.7	79.9	-11.4%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-2.9	-2.5	-0.4	-2.6	-1.6	-3.2	-1.0	0.6	-2.6	-3.0	-3.1	0.4	0.5	-4.2	-3.9	-0.3	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	80.4	79.9	0.7%	80.3	82.0	96.5	-2.1%	-16.9%	80.3	78.3	89.7	2.5%	-10.5%	81.4	93.0	-12.5%	89.8	70.4
	Kerosene	86.7	84.8	2.3%	85.8	84.6	98.4	1.4%	-12.8%	85.8	81.1	91.6	5.8%	-6.4%	85.6	95.2	-10.1%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	90.6	88.3	2.5%	89.6	87.0	99.3	2.9%	-9.8%	89.6	82.6	92.2	8.4%	-2.8%	87.1	96.3	-9.6%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	66.8	65.5	2.1%	66.0	70.7	79.8	-6.7%	-17.3%	66.0	68.6	73.2	-3.8%	-9.9%	71.4	74.1	-3.6%	79.4	61.8
	Naphtha	63.4	62.2	1.9%	62.8	63.8	74.4	-1.6%	-15.6%	62.8	62.3	72.3	0.8%	-13.1%	66.6	72.3	-7.9%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	9.7	11.0	-1.3	10.4	12.7	12.7	-2.3	-2.3	10.4	11.5	11.2	-1.1	-0.8	9.7	13.4	-3.7	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	16.0	15.8	0.2	15.9	15.4	14.5	0.6	1.4	15.9	14.2	13.2	1.7	2.8	13.8	15.5	-1.7	18.2	10.8
	Diesel-Dubai	19.8	19.4	0.5	19.7	17.8	15.5	2.0	4.3	19.7	15.8	13.7	3.9	6.0	15.3	16.6	-1.4	21.2	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-3.9	-3.5	-0.4	-3.9	1.4	-4.0	-5.3	0.2	-3.9	1.7	-5.2	-5.6	1.4	-0.4	-5.6	5.2	5.3	-6.8
	Naphtha-Dubai	-7.4	-6.8	-0.6	-7.0	-5.4	-9.4	-1.6	2.4	-7.0	-4.6	-6.1	-2.5	-0.9	-5.2	-7.4	2.2	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	16.1	15.7	0.4	16.0	18.4	13.8	-2.4	2.2	16.0	9.8	8.0	6.2	8.0	9.2	12.9	-3.7	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	22.4	20.6	1.8	21.5	21.0	15.6	0.5	5.9	21.5	12.6	10.0	8.9	11.5	13.3	15.1	-1.7	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	26.2	24.1	2.1	25.3	23.4	16.6	1.9	8.7	25.3	14.1	10.5	11.2	14.8	14.8	16.2	-1.4	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	2.5	1.3	1.2	1.7	7.1	-2.9	-5.4	4.6	1.7	0.1	-8.4	1.7	10.1	-0.9	-6.0	5.2	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-1.0	-2.0	1.0	-1.5	0.2	-8.3	-1.7	6.9	-1.5	-6.2	-9.4	4.8	7.9	-5.7	-7.8	2.2	5.7	-16.5
(\$/bbl, \$)		25.08	25.07	MoM	25.06	25.05	25.04	25.03	25.02	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	1.8	0.8	1.0	0.9	0.7	3.0	3.3	0.8	1.3	1.5	1.5	-0.2	-0.2	1.4	1.3	0.1	3.3	0.3
	Light	2.2	1.2	1.0	1.4	1.2	3.5	3.9	1.5	1.7	2.0	2.1	-0.3	-0.4	2.0	2.0	-0.1	3.9	0.9
	Extra Light	2.3	1.0	1.3	1.2	1.0	3.3	3.9	1.5	1.7	1.8	1.8	-0.2	-0.2	1.9	1.9	-0.1	3.9	0.9
	Super Light	3.0	1.8	1.2	2.0	1.8	4.1	4.4	2.3	2.4	2.6	2.9	-0.2	-0.5	2.6	3.1	-0.5	4.4	1.8
	Heavy	0.6	-0.3	0.9	-0.3	-0.5	1.8	2.1	-0.5	0.2	0.3	0.7	-0.2	-0.6	0.3	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	25.07	25.06	24.07	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	580	572	1.4%	580	587	707	-1.2%	-18.0%	580	577	679	0.5%	-14.6%	619	682	-9.2%	684	549
Olefin	Ethylene	785	770	1.9%	785	742	804	5.8%	-2.4%	785	755	819	4.0%	-4.1%	796	834	-4.5%	860	730
	Propylene	750	750	0.0%	750	725	846	3.4%	-11.3%	750	752	831	-0.2%	-9.8%	783	819	-4.4%	840	705
	Butadiene	1,050	1,075	-2.3%	1,050	1,092	1,613	-3.8%	-34.9%	1,050	1,122	1,554	-6.4%	-32.4%	1,249	1,391	-10.3%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	720	745	-3.4%	720	733	1,016	-1.8%	-29.1%	720	729	997	-1.2%	-27.8%	800	985	-18.8%	920	665
	Toluene	650	695	-6.5%	650	693	891	-6.2%	-27.0%	650	666	835	-2.4%	-22.2%	712	840	-15.3%	800	620
Polymer	PE	933	933	0.0%	933	917	1,034	1.7%	-9.8%	933	931	1,005	0.1%	-7.2%	955	994	-3.9%	988	909
	PP	905	895	1.1%	905	895	951	1.1%	-4.8%	905	898	929	0.7%	-2.6%	905	922	-1.8%	925	885
	PS	1,145	1,145	0.0%	1,145	1,145	1,345	0.0%	-14.9%	1,145	1,161	1,310	-1.4%	-12.6%	1,197	1,283	-6.7%	1,255	1,135
	ABS	1,365	1,365	0.0%	1,365	1,371	1,515	-0.4%	-9.9%	1,365	1,381	1,501	-1.2%	-9.1%	1,412	1,439	-1.8%	1,465	1,355
	PVC	715	725	-1.4%	715	717	817	-0.3%	-12.5%	715	703	797	1.6%	-10.3%	710	782	-9.2%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,140	1,140	0.0%	1,140	1,149	1,261	-0.8%	-9.6%	1,140	1,186	1,212	-3.9%	-6.0%	1,231	1,236	-0.5%	1,310	1,090
	EG	513	513	0.0%	513	520	548	-1.3%	-6.4%	513	510	544	0.5%	-5.8%	526	538	-2.2%	558	483
	CPLM	1,110	1,110	0.0%	1,110	1,110	1,685	0.0%	-34.1%	1,110	1,138	1,661	-2.5%	-33.2%	1,260	1,633	-22.9%	1,440	1,110
Polyester	PX	830	855	-2.9%	830	833	1,003	-0.3%	-17.2%	830	783	931	5.9%	-10.8%	812	943	-13.9%	870	695
	TPA	645	645	0.0%	645	643	771	0.3%	-16.3%	645	618	721	4.4%	-10.5%	636	725	-12.2%	685	565
	PET	810	810	0.0%	810	800	916	1.3%	-11.6%	810	778	893	4.2%	-9.3%	796	895	-11.0%	820	720
Rubber	SBR	1,425	1,425	0.0%	1,425	1,433	1,940	-0.6%	-26.5%	1,425	1,495	1,911	-4.7%	-25.4%	1,659	1,821	-8.9%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	815	825	-1.2%	815	822	940	-0.9%	-13.3%	815	837	971	-2.6%	-16.0%	868	927	-6.4%	1,590	545
	BPA	1,150	1,170	-1.7%	1,150	1,179	1,300	-2.5%	-11.5%	1,150	1,220	1,300	-5.8%	-11.5%	1,226	1,273	-3.7%	3,725	875
Plasticizer	OX	883	890	-0.8%	883	882	1,064	0.1%	-17.1%	883	911	990	-3.1%	-10.8%	925	1,002	-7.6%	1,410	440
	PA	900	900	0.0%	900	938	1,107	-4.1%	-18.7%	900	958	1,045	-6.1%	-13.8%	975	1,007	-3.2%	1,010	900
	DOP	1,140	1,140	0.0%	1,140	1,135	1,356	0.4%	-15.9%	1,140	1,133	1,239	0.6%	-8.0%	1,144	1,320	-13.3%	1,190	1,130
Others	PO	1,025	1,070	-4.2%	1,025	1,037	1,204	-1.2%	-14.9%	1,025	1,023	1,221	0.2%	-16.1%	1,046	1,232	-15.2%	1,100	975
	MDI	2,170	2,230	-2.7%	2,170	2,250	2,377	-3.6%	-8.7%	2,170	2,190	2,460	-0.9%	-11.8%	2,314	2,398	-3.5%	2,690	2,295
	TDI	1,720	1,600	7.5%	1,720	1,658	1,830	3.7%	-6.0%	1,720	1,575	1,881	9.2%	-8.6%	1,693	2,004	-15.5%	2,035	1,430
	AA	303	310	-2.4%	303	305	351	-0.8%	-13.8%	303	309	354	-2.1%	-14.7%	319	395	-19.2%	1,055	875
	VAM	783	758	3.3%	783	776	835	0.9%	-6.3%	783	804	821	-2.7%	-4.7%	809	854	-5.2%	1,510	850
	ECH	1,410	1,350	4.4%	1,410	1,333	1,017	5.8%	38.6%	1,410	1,290	1,084	9.3%	30.1%	1,280	1,122	14.0%	1,410	1,185
	Caustic Soda	395	400	-1.3%	395	409	392	-3.4%	0.8%	395	412	390	-4.1%	1.4%	432	390	10.9%	485	395

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	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
Olefin	Ethylene-N	205	198	3.5%	205	155	97	32.4%	112.2%	205	178	140	15.5%	46.5%	177	152	17.0%	223	95
	Propylene-N	170	178	-4.5%	170	138	139	23.4%	22.7%	170	174	152	-2.6%	11.5%	164	137	19.8%	238	95
	Butadiene-N	470	503	-6.6%	470	505	906	-6.9%	-48.1%	470	545	875	-13.7%	-46.3%	630	709	-11.2%	830	425
Aromatics	Benzene-N	140	173	-19.1%	140	146	309	-4.0%	-54.6%	140	152	318	-7.8%	-56.0%	181	303	-40.4%	247	107
	Toluene-N	70	123	-43.1%	70	106	184	-33.8%	-61.9%	70	89	156	-21.1%	-55.2%	93	158	-41.2%	127	45
	Xylene-N	148	163	-9.5%	148	132	203	11.9%	-27.4%	148	114	153	29.3%	-3.6%	110	176	-37.7%	163	166
Polymer	PE-N	353	361	-2.2%	353	329	326	7.0%	8.1%	353	354	326	-0.4%	8.1%	337	312	7.7%	416	279
	PP-N	325	323	0.6%	325	308	244	5.6%	33.4%	325	321	250	1.1%	29.9%	286	240	19.3%	356	226
	PS-N	565	573	-1.4%	565	558	638	1.3%	-11.4%	565	584	631	-3.3%	-10.5%	578	601	-3.8%	636	490
	ABS-A/B/S	358	348	2.9%	358	355	261	0.8%	37.2%	358	351	276	2.1%	29.8%	321	251	27.9%	393	257
	PVC-Ethylene	319	337	-5.2%	319	343	412	-6.9%	-22.5%	319	323	384	-1.2%	-16.9%	308	362	-14.8%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	560	568	-1.4%	560	562	554	-0.3%	1.2%	560	609	533	-8.0%	5.0%	612	554	10.3%	698	445
	EG-N	-68	-60	적자지속	-68	-68	-160	적자지속	적자지속	-68	-67	-135	적자지속	적자지속	-92	-144	적자지속	-39	-135
	CPLM-N	530	538	-1.5%	530	523	978	1.4%	-45.8%	530	561	982	-5.6%	-46.0%	641	951	-32.6%	791	465
Polyester	PX-N	250	283	-11.7%	250	245	296	1.9%	-15.4%	250	206	252	21.1%	-0.6%	193	261	-26.1%	283	140
	TPA-PX	89	72	23.2%	89	85	99	4.3%	-10.2%	89	93	98	-4.2%	-8.9%	92	93	-0.9%	114	72
	PET-TPA/EG	80	80	0.0%	80	69	65	15.3%	23.5%	80	72	86	10.6%	-7.3%	69	86	-20.5%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	413	392	5.2%	413	392	474	5.2%	-12.9%	413	434	488	-4.9%	-15.5%	494	519	-4.8%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	235	253	-7.1%	235	235	233	0.1%	1.0%	235	259	292	-9.4%	-19.4%	249	245	1.7%	308	180
	BPA-N	570	598	-4.7%	570	592	593	-3.7%	-3.8%	570	643	621	-11.4%	-8.2%	607	591	2.6%	721	520
Plasticizer	PA-OX	97	90	7.6%	97	135	139	-28.4%	-30.1%	97	129	144	-24.9%	-32.6%	133	95	39.0%	201	90
	DOP-2EH/PA	170	167	2.1%	170	161	127	5.9%	34.4%	170	156	117	8.8%	45.7%	147	124	18.5%	178	109
Others	SM-N	345	363	-5.0%	345	335	417	3.0%	-17.2%	345	343	437	0.5%	-21.1%	348	411	-15.3%	387	300
	PO-N	445	498	-10.6%	445	450	497	-1.1%	-10.4%	445	446	542	-0.3%	-17.9%	427	550	-22.5%	498	376
	MDI-BZ	1,450	1,485	-2.4%	1,450	1,517	1,361	-4.4%	6.5%	1,450	1,461	1,463	-0.8%	-0.9%	1,514	1,413	7.1%	2,020	1,725
	TDI-TL	1,226	1,072	14.4%	1,226	1,131	1,153	8.4%	6.3%	1,226	1,069	1,247	14.6%	-1.6%	1,152	1,366	-15.6%	1,438	951
	ECH-Propyl.	960	900	6.7%	960	898	509	6.9%	88.5%	960	839	585	14.4%	64.2%	810	631	28.4%	960	693

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	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
Olefin	Ethylene-N	225	198	13.6%	225	179	112	25.4%	100.5%	225	162	130	38.8%	73.3%	171	149	15.1%	225	112
	Propylene-N	190	178	6.7%	190	162	154	17.0%	23.2%	190	159	142	19.4%	33.5%	157	134	17.8%	203	107
	Butadiene-N	490	503	-2.6%	490	529	921	-7.4%	-46.8%	490	529	865	-7.5%	-43.3%	623	706	-11.7%	831	362
Aromatics	Benzene-N	160	173	-7.5%	160	170	324	-6.1%	-50.6%	160	136	308	17.3%	-48.1%	174	300	-41.9%	262	57
	Toluene-N	90	123	-26.8%	90	130	199	-31.0%	-54.8%	90	73	146	22.8%	-38.5%	87	155	-44.2%	163	-21
	Xylene-N	168	163	2.8%	168	156	219	7.1%	-23.4%	168	99	143	69.7%	17.2%	104	173	-40.2%	189	2
Polymer	PE-N	373	361	3.3%	373	354	342	5.3%	9.0%	373	339	316	10.0%	17.9%	330	309	6.7%	373	290
	PP-N	345	323	6.8%	345	332	259	3.8%	33.1%	345	306	240	12.7%	43.6%	280	237	18.2%	346	226
	PS-N	585	573	2.1%	585	582	653	0.4%	-10.4%	585	569	621	2.9%	-5.8%	572	598	-4.4%	612	532
	ABS-A/B/S	360	341	5.7%	360	348	261	3.6%	38.1%	360	315	260	14.5%	38.8%	306	255	20.2%	413	228
	PVC-Ethylene	347	352	-1.4%	347	341	421	1.8%	-17.6%	347	308	390	12.6%	-11.0%	303	361	-16.0%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	580	568	2.1%	580	586	569	-1.1%	1.9%	580	593	523	-2.2%	10.9%	605	551	9.8%	643	524
	EG-N	-48	-60	적자지속	-48	-43	-144	적자지속	적자지속	-48	-83	-145	적자지속	적자지속	-99	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	550	538	2.2%	550	547	993	0.5%	-44.6%	550	546	972	0.7%	-43.4%	635	948	-33.1%	817	467
Polyester	PX-N	270	283	-4.6%	270	270	311	0.0%	-13.2%	270	191	241	41.4%	11.8%	187	258	-27.7%	294	54
	TPA-PX	102	91	12.9%	102	119	89	-14.1%	15.5%	102	96	61	6.1%	68.7%	96	85	13.3%	176	22
	PET-TPA/EG	106	76	38.5%	106	91	62	16.8%	71.3%	106	72	55	46.5%	92.0%	70	80	-12.8%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	392	356	10.1%	392	371	530	5.6%	-26.2%	392	370	492	5.7%	-20.4%	474	533	-11.0%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	255	253	0.8%	255	259	248	-1.7%	2.7%	255	244	282	4.5%	-9.5%	243	242	0.3%	271	202
	BPA-N	590	598	-1.3%	590	616	608	-4.3%	-3.0%	590	628	611	-6.0%	-3.4%	601	589	2.1%	698	541
Plasticizer	PA-OX	117	88	33.7%	117	102	106	15.4%	10.8%	117	105	90	11.7%	30.5%	141	85	65.6%	250	78
	DOP-2EH/PA	171	164	4.3%	171	167	98	2.2%	74.3%	171	145	51	18.0%	234.3%	140	107	31.4%	178	99
Others	SM-N	365	363	0.6%	365	359	432	1.6%	-15.5%	365	328	427	11.3%	-14.6%	342	408	-16.2%	393	259
	PO-N	465	498	-6.6%	465	474	512	-2.0%	-9.2%	465	431	532	7.9%	-12.6%	420	547	-23.2%	498	327
	MDI-BZ	1,465	1,520	-3.6%	1,465	1,545	1,328	-5.2%	10.3%	1,465	1,434	1,436	2.2%	2.0%	1,491	1,417	5.3%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,199	1,083	10.7%	1,199	1,158	1,144	3.6%	4.8%	1,199	1,064	1,212	12.7%	-1.0%	1,147	1,361	-15.7%	1,457	883
	ECH-Propyl.	987	924	6.8%	987	886	516	11.4%	91.3%	987	827	581	19.3%	70.0%	805	630	27.7%	987	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	116,100	0.8	23.2	19.3	3.7	66.7	0.8
S-Oil	KRW	5.2	63,500	1.9	8.5	22.4	15.9	32.7	N/A
GS	KRW	3.5	52,100	7.4	10.5	45.5	32.6	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	7.8	136,200	11.8	7.9	90.5	72.0	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,615.7	25.0	1.0	0.5	-3.7	-10.7	16.5	4.1
Exxon Mobil	USD	495.3	114.9	3.5	5.1	11.4	6.8	17.5	1.9
Chevron	USD	269.2	154.2	4.2	6.5	13.7	6.4	19.8	1.9
TOTAL	EUR	140.7	53.5	0.2	-0.1	9.9	0.2	9.0	1.2
PetroChina	HKD	216.6	7.1	4.8	-0.3	35.2	16.9	7.8	N/A
BP	GBp	83.5	388.8	2.6	4.1	17.2	-1.1	13.8	1.5
Marathon Petroleum	USD	56.0	182.3	4.5	10.7	47.7	30.7	20.6	3.4
Valero	USD	48.5	154.8	9.0	15.5	39.8	26.3	21.5	2.1
Sinopec	HKD	91.4	4.3	3.1	2.4	12.8	-3.1	11.5	0.6
Suncor	CAD	48.1	53.8	3.2	1.4	15.9	4.9	15.2	1.5
Imperial Oil	CAD	41.1	110.6	0.2	4.5	27.4	24.8	16.9	2.3
Ecopetrol	COP	18.5	1,810.0	-0.5	-6.2	-3.5	8.1	5.4	1.0
Indian Oil	INR	24.9	151.3	-0.2	4.2	14.7	10.9	9.2	N/A
PTT PCL	THB	26.8	30.8	0.8	1.7	-2.4	-3.1	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	11.7	35.9	-5.2	-5.4	4.4	3.9	N/A	N/A
Repsol	EUR	17.3	12.8	-0.3	5.2	33.6	9.6	6.4	0.5
Idemitsu Kosan	JPY	8.1	925.4	3.0	7.1	6.7	-10.6	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.0	29.3	3.5	3.5	25.0	3.5	6.4	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	115.5	18	1.2	-2.3	13.8	-3.6	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	120.4	95.4	1.0	2.2	10.4	-3.8	16.1	1.9
Petrobras	BRL	79.3	32.2	0.2	3.8	1.2	-10.9	5.3	1.1
Equinor	NOK	68.1	268.9	3.4	4.6	9.8	2.8	9.0	1.6
Canadian Natural	USD	66.5	31.8	-1.9	-2.9	17.0	3.0	13.9	2.3
EOG Resources	USD	66.4	121.7	-0.9	1.5	12.2	-0.7	12.6	2.2
Occidental	USD	45.1	45.9	4.4	2.3	21.7	-7.2	18.3	1.5
Expand Energy	USD	25.0	105.2	-4.7	-6.3	1.7	5.7	11.5	1.4
ENI	EUR	52.5	14.3	2.1	4.6	24.2	9.1	11.0	0.8
Suncor Energy	CAD	48.1	53.8	3.2	1.4	15.9	4.9	15.2	1.5
ONEOK	USD	50.9	80.9	-1.5	-2.4	-2.0	-19.4	13.0	2.3
Kinder Morgan	USD	61.8	27.8	-2.5	1.0	5.0	1.4	20.3	2.0
Hess	USD	47.0	152.0	5.9	8.2	18.3	14.3	26.6	3.8
Devon Energy	USD	21.8	34.0	1.6	-1.5	20.3	3.7	9.0	1.5
Cotterra Energy	USD	19.2	25.1	0.3	-2.6	-0.2	-1.7	8.8	1.3
Ovintiv	USD	10.6	40.9	2.1	0.7	24.8	1.0	8.1	1.0
Apache	USD	7.4	20.4	4.7	4.0	35.6	-11.7	8.0	1.2
National Oilwell Varco	USD	5.2	13.8	4.2	2.9	18.3	-4.1	11.6	0.8
Concho Resources	USD	3.7	26.2	6.5	7.8	25.6	-13.4	15.4	0.7
Schulmberger	USD	49.8	36.7	2.1	2.7	7.9	-4.4	12.1	2.2
Halliburton	USD	19.1	22.2	2.1	-0.1	5.2	-18.5	9.5	1.8
TechnipFMC	USD	14.8	35.4	2.1	3.2	41.3	22.2	15.9	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	14.0	272,000	2.8	30.5	22.8	8.8	23.3	0.7
Lotte Chemical	KRW	2.2	70,000	3.1	5.3	19.0	17.1	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	4.4	35,400	-2.9	-7.5	73.5	119.6	18.8	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.4	125,700	6.3	2.1	13.8	38.7	7.7	0.6
LotteFine Chemical	SAR	0.8	41,250	1.9	5.0	31.6	4.8	6.9	N/A
Korea PetroChem	USD	0.5	104,200	11.7	20.9	22.3	34.1	103.4	N/A
Hyosung TNC	USD	0.8	266,500	0.4	2.5	28.7	11.5	8.7	0.8
Hyosung Materials	EUR	0.7	214,500	-3.8	7.4	26.3	22.9	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.9	46,150	4.6	37.4	64.2	70.0	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,540	1.3	6.1	15.6	2.9	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.5	92,300	-1.0	6.7	19.4	27.7	7.2	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.5	-1.1	-6.9	22.1	-26.6	N/A	0.1
SABIC	HKD	44.6	55.8	-1.8	0.6	-8.0	-16.8	37.5	N/A
BASF	CAD	45.7	43.9	5.3	2.3	5.7	3.3	16.6	N/A
LyondellBasell	CAD	21.0	65.3	4.4	6.9	14.8	-12.1	15.8	1.8
Shin-Etsu Chemical	COP	63.5	4,695.0	-3.7	0.5	21.3	-11.3	18.6	N/A
Westlake Chemical	INR	11.1	86.5	5.7	7.8	-3.6	-24.6	49.0	1.1
Toray	THB	11.2	1,003.5	1.7	1.9	11.7	0.2	14.5	N/A
Formosa Plastic	TWD	7.4	34.0	-6.3	-5.4	-2.3	-4.2	79.1	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.7	3,458.0	2.2	6.3	14.2	-0.3	11.9	N/A
PTT Global Chem	JPY	2.9	21.2	1.0	5.0	27.7	-13.1	N/A	0.4
Teijin	THB	1.7	1,243.5	2.9	9.7	10.3	-7.1	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	998.1	310	-1.8	-5.1	22.8	-23.3	149.3	14.3
CATL	CNY	174.1	271	2.1	8.4	21.2	2.6	N/A	N/A
BYD	HKD	139.1	121	-0.1	-13.8	-1.2	36.6	N/A	N/A
Samsung SDI	KRW	10.5	179,400	-0.9	3.8	2.2	-26.0	19.2	0.7
Panasonic	JPY	24.2	1,448	-4.2	-5.8	-2.7	-11.9	11.3	0.7
ECOPRO BM	KRW	7.5	105,200	1.1	10.9	4.9	-4.3	N/A	6.2
L&F	KRW	1.5	58,000	8.6	14.2	-4.6	-28.4	N/A	3.9
ILJIN Material	KRW	0.9	23,400	0.9	4.5	4.9	-0.8	17.7	0.9
Wacker	EUR	4.3	71	11.0	10.5	11.0	1.4	18.8	N/A
OCI Holdings	KRW	1.3	94,000	11.2	16.9	53.1	59.9	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.5	1.2	10.7	37.8	53.1	14.8	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.3	20.1	13.5	38.1	45.5	3.4	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	17.2	16.3	4.7	10.7	10.1	3.8	N/A	N/A
First Solar	USD	17.7	165.1	-3.2	-1.7	31.1	-6.3	9.5	2.1
Jinko Solar	USD	1.3	24.4	3.6	26.3	68.9	-2.2	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.9	14.1	13.2	28.3	89.9	26.7	21.2	0.3
Huafeng Spandex	CNY	4.7	6.9	1.9	0.0	0.7	-16.3	13.7	1.2
Tongkun Group	CNY	3.8	11.2	2.7	3.3	10.5	-5.1	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	99.5	31	0.6	-9.7	1.6	-7.0	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	24.5	55.9	3.4	1.6	-7.1	-21.6	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	26.4	19.5	0.7	-3.1	2.4	-16.2	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.1	9.6	0.7	7.7	17.6	0.6	36.5	1.3

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/07/05 (출처: Reuters)

OPEC+, 8월 생산량 54.8만b/d으로 합의하며 증산 가속화. 4~7 증산 감산 시 220만b/d 대부분을 이미 시장에 환원

2025/07/05 (출처: Reuters)

러시아, OPEC+의 8월 증산 가속화 결정은 견고한 세계 경제 전망 및 낮은 석유 비축량에 기인한다고 성명에서 언급

2025/07/06 (출처: Reuters)

위성락 국가안보실장, 트럼프 관세 시한 앞두고 관세 동결 연장 사안 포함해 무역/국방 회담을 위해 워싱턴행

2025/07/06 (출처: Reuters)

머스크, 트럼프 OBBBA 법안 반대 위해 '아메리카당' 창당 결정. 트럼프 반대파 주요 인사들 선제적 결집 계획

2025/07/10 (출처: Reuters)

중국, 태양광 제품 가격 진정시키기 위한 구조조정 움직임에 주요 업체들 주식 급등

2025/07/08 (출처: Reuters)

Vistra, Ohio 위치 1.3GW 규모 Perry 원전의 운영을 '46년까지 20년 더 연장하는 규제 당국의 허가 획득

2025/07/08 (출처: Reuters)

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

2025/07/08 (출처: 더구루)

캐나다, 앨버타주는 에너지 믹스에 원자력 발전 추가하기 위한 논의 본격화

2025/07/07 (출처: Reuters)

OPEC+, 9월 55만b/d 추가 인상에 합의. UAE 쿼터 30만b/d 추가 확대 이루어질 예정

2025/07/10 (출처: Reuters)

사우디 Aramco, Commonwealth LNG와 2MTPA 규모 LNG 공급 계약 협상 중. 거래 성사 시 Commonwealth는 총 CAPA 9.5MTPA 중 8MTPA 판매

2025/07/08 (출처: Reuters)

트럼프 대통령, 연방 기관에 OBBBA 조항 강화를 지시

2025/07/05 (출처: Reuters)

트럼프 대통령, 이란이 핵 프로그램에 대한 사찰에 동의하지 않고 있으며 우라늄 농축도 포기하지 않았다고 언급

2025/07/10 (출처: Reuters)

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

2025/07/10 (출처: Reuters)

유럽, 6월 태양광 발전량은 45.4TWh로 전체 비중의 22.1% 차지하며 원자력(21.8%)/풍력(15.8%) 추월

2025/07/09 (출처: Reuters)

Exxon & QatarEnergy, Golden Pass LNG 생산 임박에 따라 미국 FERC에 10월 1일부터 LNG 재수출 허가 요청

2025/07/08 (출처: Reuters)

롯데타이탄, 인니서 \$30억 규모 에틸렌 공급 계약 체결. 회사는 9월부터 10년 간 연 35만톤의 에틸렌 판매할 예정

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 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 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

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

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

iM증권 투자비용 등급 공시 2025-06-30 기준

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