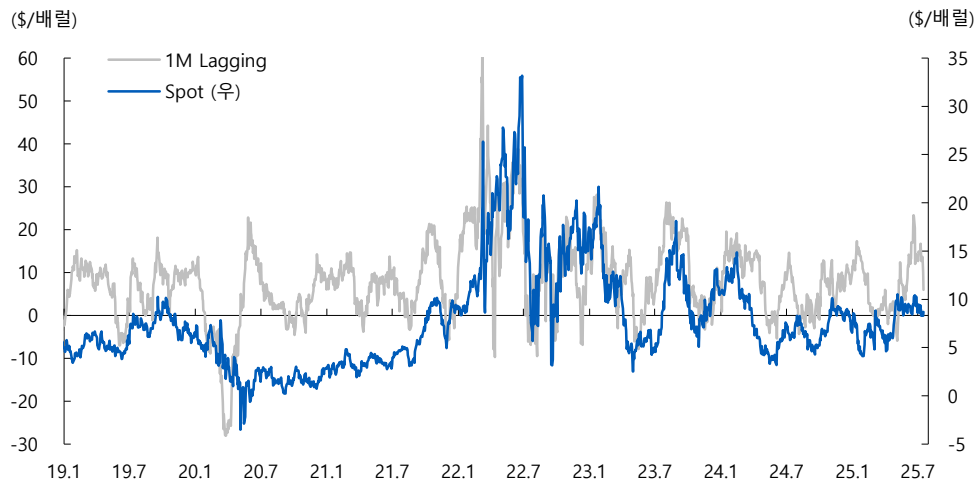




정유/화학: 6월부터 본격화된 사우디 원유 수출량 증가

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$66.9(-1.6%), Dubai \$70.4(-0.2%), Brent \$69.0(-1.1%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.5(+5.9%), 아시아 JKM \$12.6(-5.5%), 유럽 TTF \$11.8(-0.4%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$10.4(-4.3\$), Spot \$8.6(-0.2\$)
휘발유 \$9.0(-0.6\$), 등유 \$16.3(+0.3\$), 경유 \$20.2(+0.5\$), 납사 -7.5\$(-0.2\$), BC -6\$(-1.7\$)
- 4월 OPEC+ 증산 시작된 이후 사우디 산유량 빠르게 증가. 1~4월 평균 896만b/d 그친 생산량 5월 913만b/d, 6월 937만b/d 등에 달하며 2년 만에 최대치 도달. 수출량도 이에 동반해 같이 늘고 있는데, 6월 수출량은 636만b/d로 전월 대비 +7.5% 늘었고, 7월은 750만b/d 수준까지 확대 계획. 8~9월 증산 추가 확대되는 만큼 하반기 사우디 생산 및 수출량 증가 기조 지속 전망
- 한편, OPEC+ 증산 당시 수요 호조를 근거로 언급한 바 있음. 7월 기준 OPEC 25년 글로벌 원유 수요증가 전망은 129만b/d로 EIA 전망치 80만b/d 대비 훨씬 높은 수준. 그러나 감산 지속되던 지난해 제시한 185만b/d 대비 오히려 -30% 하향됐고, 매월 전망치도 조금씩 하향조정 되는 중. 최근 미국의 러시아 제재 강화 언급과 이라크 유전 공격에 따른 생산 차질 우려로 유가 하단이 생각보다 강하게 지지되고 있지만, 지정학 리스크 일단락과 동시엔 유가 하방 압력 확대 예상
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +2.2%, 올레핀▼ (에틸렌 -1.3%, 프로필렌 -1.3%, BD +1.9%)
BTX↔ (BZ -, TL -), 폴리머▲ (PE -, PP +1.1%, PS -1.7%, ABS -, PVC -)
합성원료▲ (AN -2.2%, EG +1.0%), 기타 (Soda -3.8%, VAM +2.9%, ECH +1.8% 등)

복합정제마진 추이

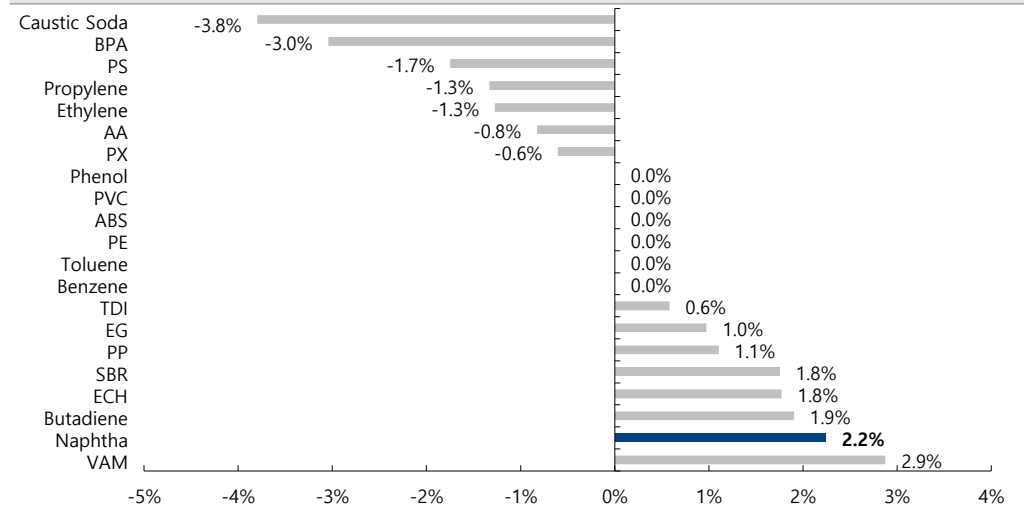


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Issue: 주요 석유화학 업체별 최근 이슈 점검

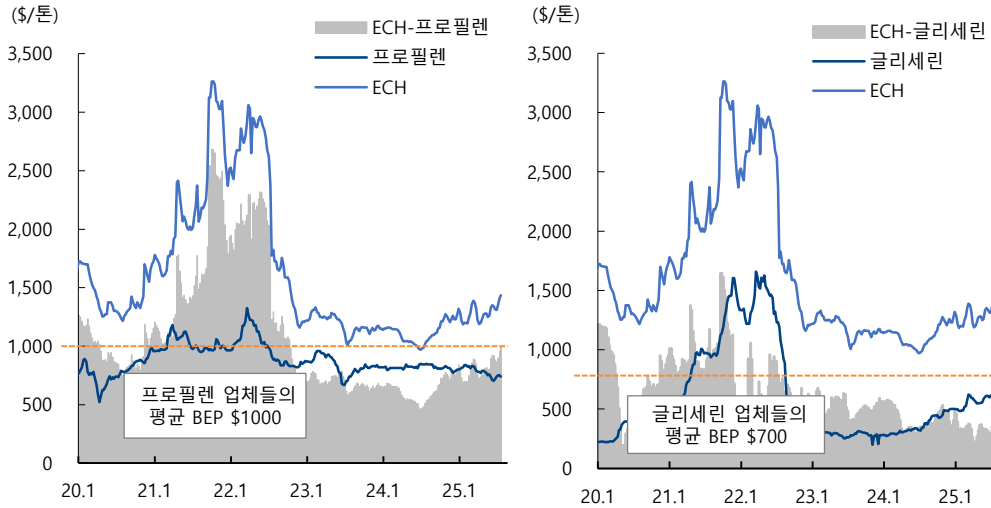
- **롯데정밀화학:** ECH 강세 지속으로 ECH-프로필렌 마진 \$991 달하며 BEP \$1,000 근접. 최근 ECH 시황 개선의 주 요인인 글리세린 강세는 EUDR 규제에 인한 말레이/인니 팜유 공급 차질 우려에 따른 것. 연말 EUDR 실제 시행되면 가격 강세 더욱 심화될 전망. 유럽 내 글리세린 기반 약 25~30%인데, 최근 가격 강세로 이미 생산 축소 및 수입 확대(25년 1~4월 수입 +94%YoY). 특히 프로필렌 기반이자, 에폭시 AD 제외된 한국산 구매가 늘며 25년 YTD 한국산 비중 22%로 24년 1~4월 평균 11% 대비 2배 증가. 하반기 동사 ECH Q, P 확대에 적자 축소 본격화될 전망
- **유니드:** 금주 중국 KCI 내수가 \$504로 전주대비 +5.9%, YTD +35.8% 상승. 7월 들어 가격 급등하고 있는데, 마침 중국 KCI 재고도 증가 전환. 연초 KCI 강세로 구매 중단됐으나, 상반기 중 적정 재고를 하회함에 따라 결국 높은 가격에도 재고 비축 나서고 있는 것으로 해석. KOH 가격 역시 cost-push 효과로 오를 수밖에 없어 유니드 3분기 ASP 추가 상승 및 스프레드 개선 기대
- **SK이노베이션:** On 실적 부진 장기화와 이로 인한 전사 재무구조 악화로 구조조정 논의 지속. E&S 발전소(광양/여주/하남/위례) + 보령터미널 매각으로 5.5조원 조달, 그 외 SKIET 및 울산 NCC(지오센트릭) 매각도 재추진 중인 것으로 파악. 24년 E&S 합병 당시 발전소의 안정적 이익 창출력으로 기업가치 약 8조원(순차입금 제외) 예상했는데, 자산 매각 후 파주에너지(지분 51%) 1.8GW 발전소만 남아 대부분 가치는 사실상 소멸되는 셈. 단기 내 On 수익성 개선이 쉽지 않고, 28조원에 달하는 순차입금도 부담이기 때문에 구조조정 통한 재무구조 개선 절대적으로 필요. NCC는 국내 업체가 중장기 경쟁력 확보하기 어려워 매각이 더 유리한 것으로 판단되나, E&S 등 그 외 알짜 사업을 계속 정리하는 것이 과연 중장기 경쟁력 확보에 긍정적일 것인가는 의문

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



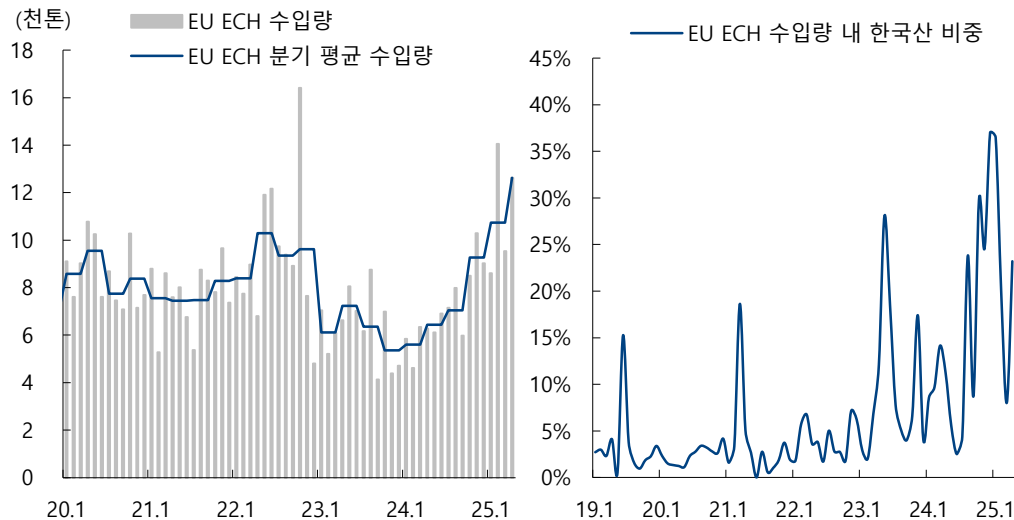
자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 7/4 기준)

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌(좌), ECH-글리세린(우) 스프레드 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) EU의 ECH 수입량 추이(좌), ECH 수입 중 한국산 비중 추이(우)



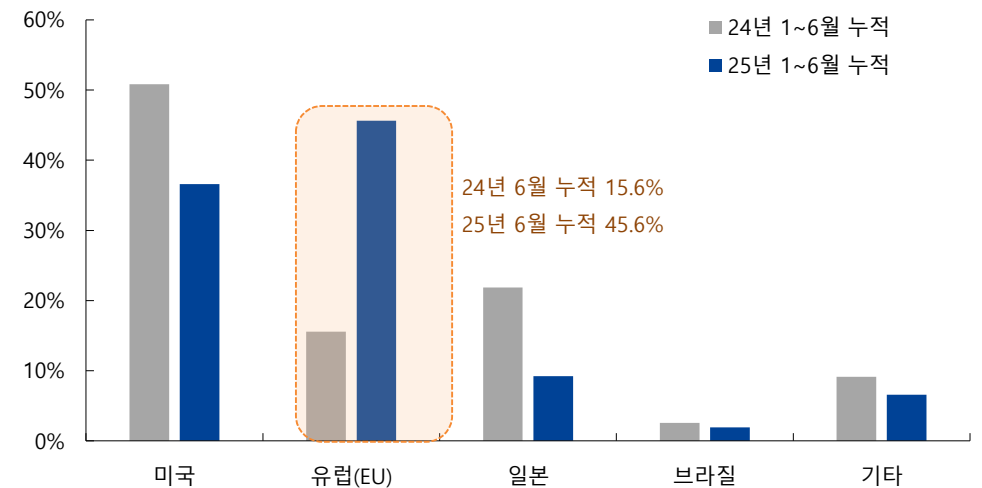
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★유럽, 에폭시 수입국 및 업체별 AD 관세 잠정치

국가	업체명	AD 관세율
한국	관세 부과대상 제외	
	Jiangsu Sanmu Group Co., Ltd	24.2%
중국	Sinochem Group	
	Jiangsu Ruiheng New Material Technology	
	Nantong Xingchen Synthetic Material	40.8%
	Jiangsu Kumho Yangnong Chemical	
	Other co-operating companies	30.3%
대만	All other imports originating in China	40.8%
	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%

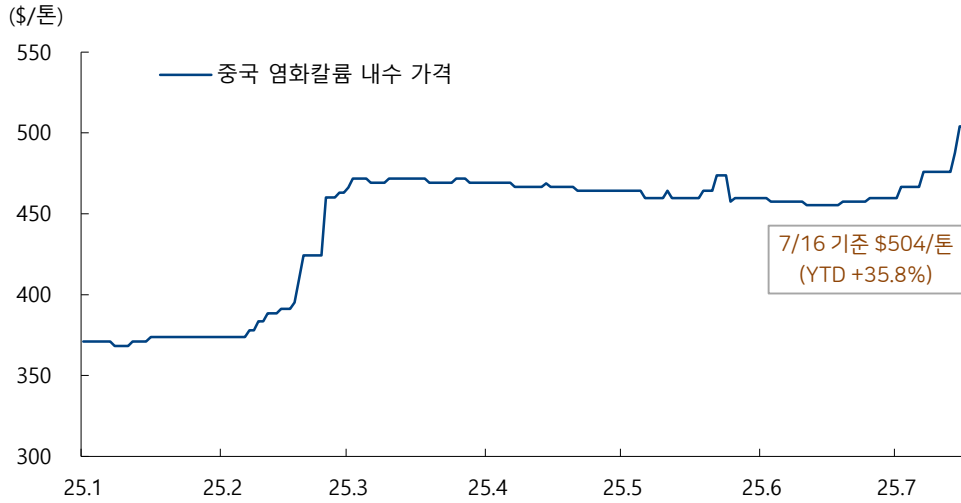
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



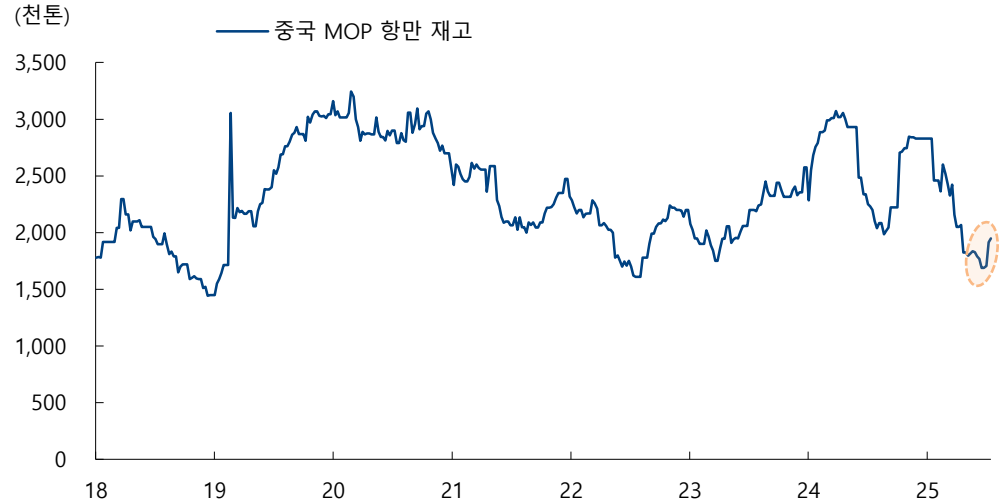
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



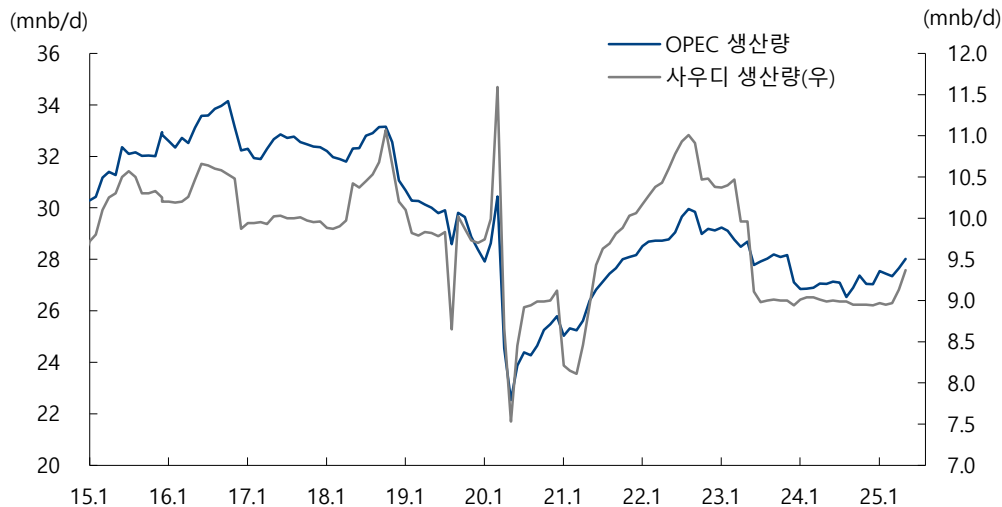
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 재고 추이



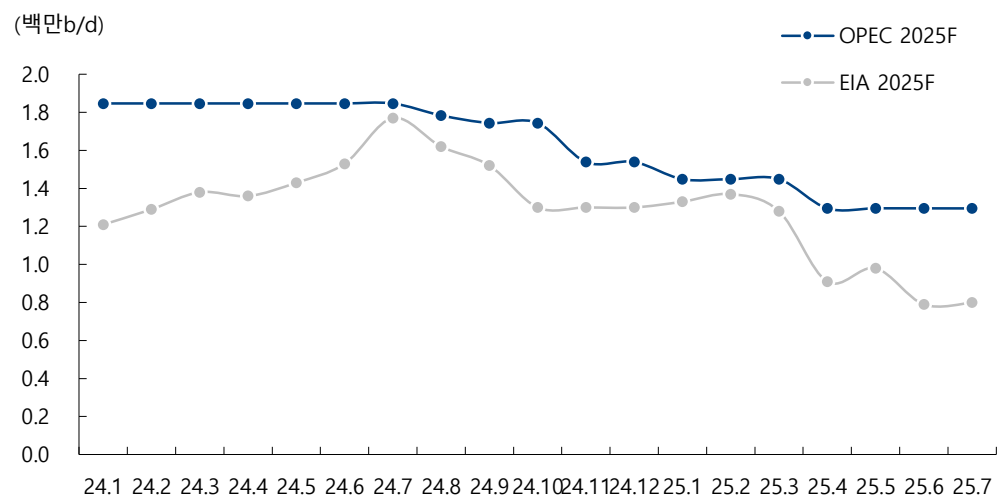
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 및 OPEC 전체 원유 생산량 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC, EIA 글로벌 원유 수요 전망치 조정 내역



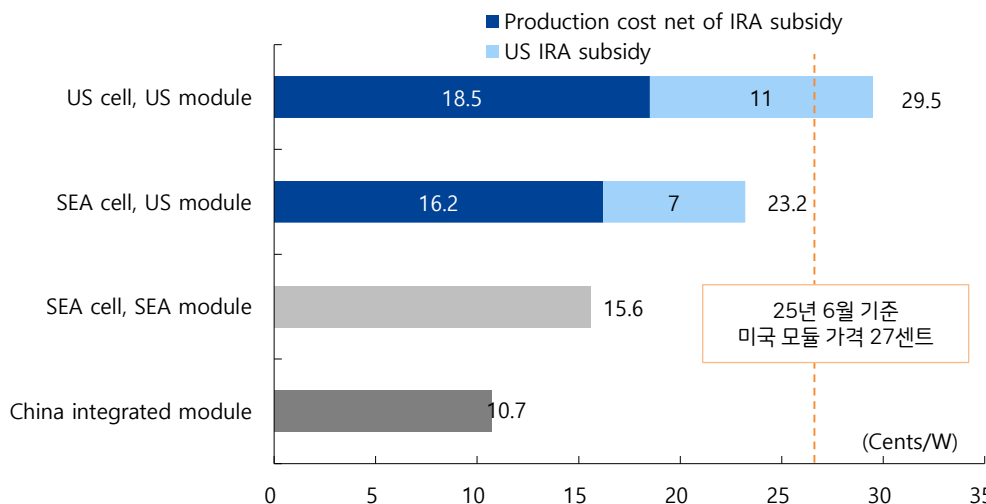
자료: OPEC, EIA, iM증권 리서치본부

★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

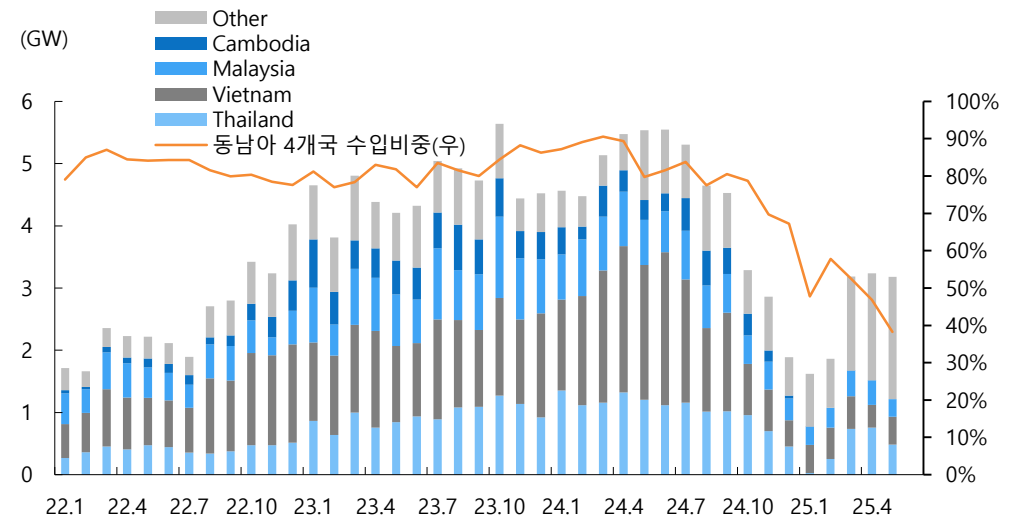
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



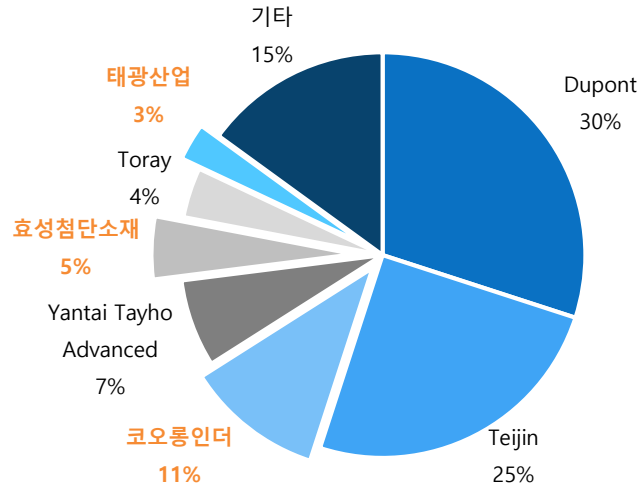
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



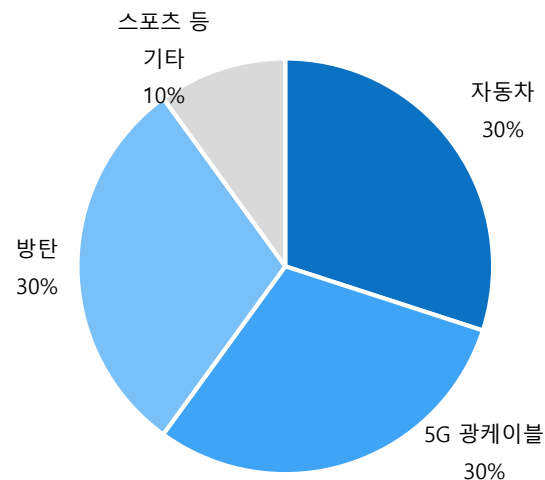
자료: iM증권 리서치본부

Para Aramid 주요 생산업체 및 비중



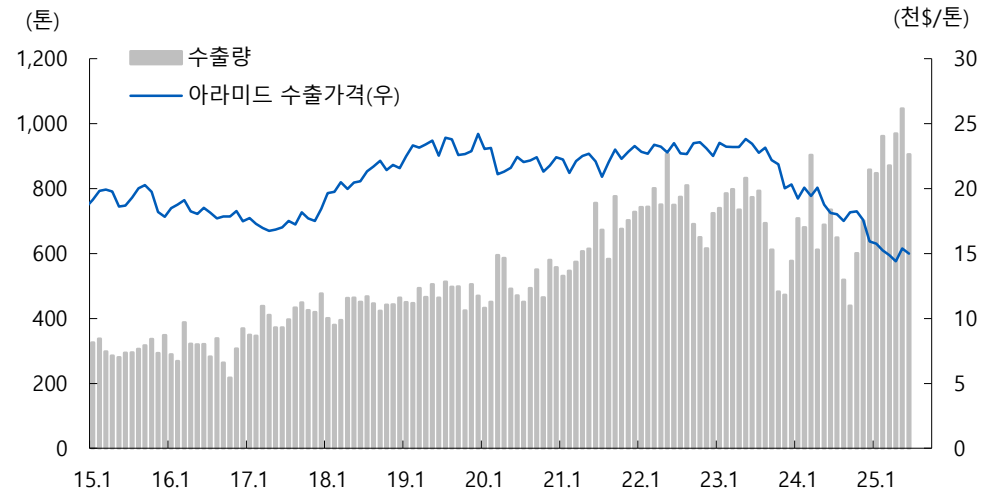
자료: 산업자료, iM증권리서치본부

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

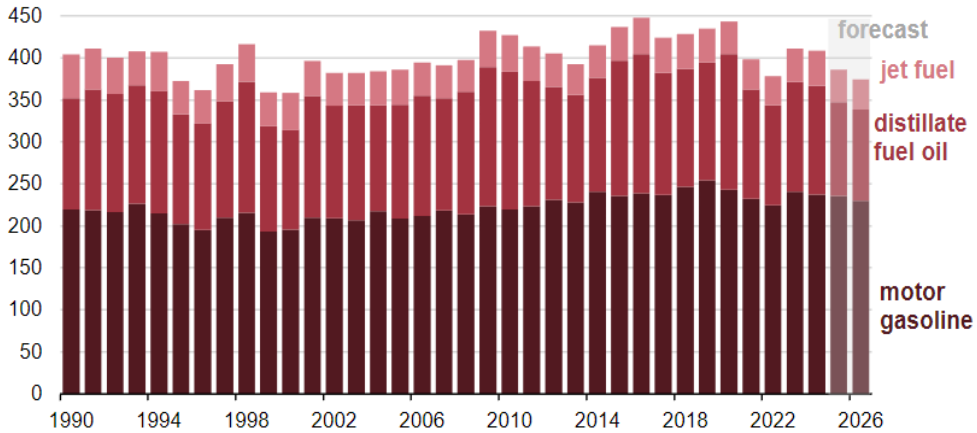
April 1, 2025 at 1:57 AM GMT+9

자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망

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

million barrels

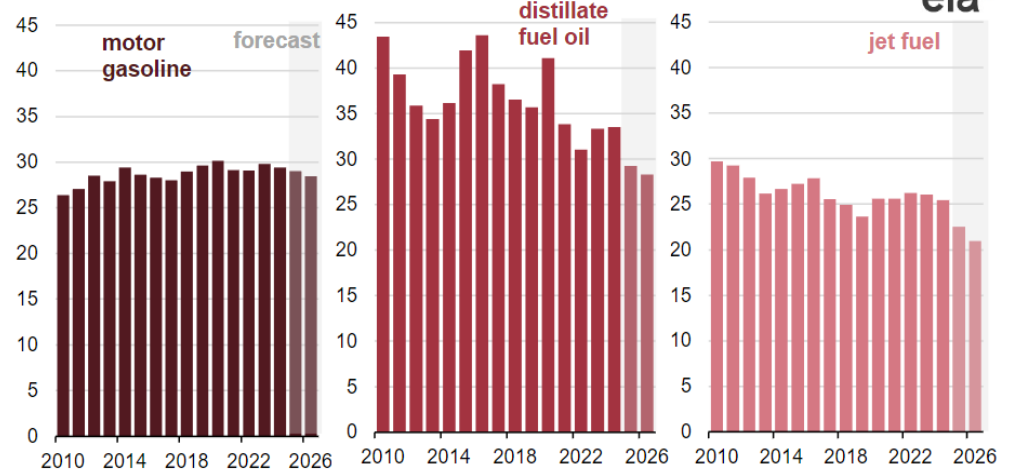


eia

자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 Days of Supply

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

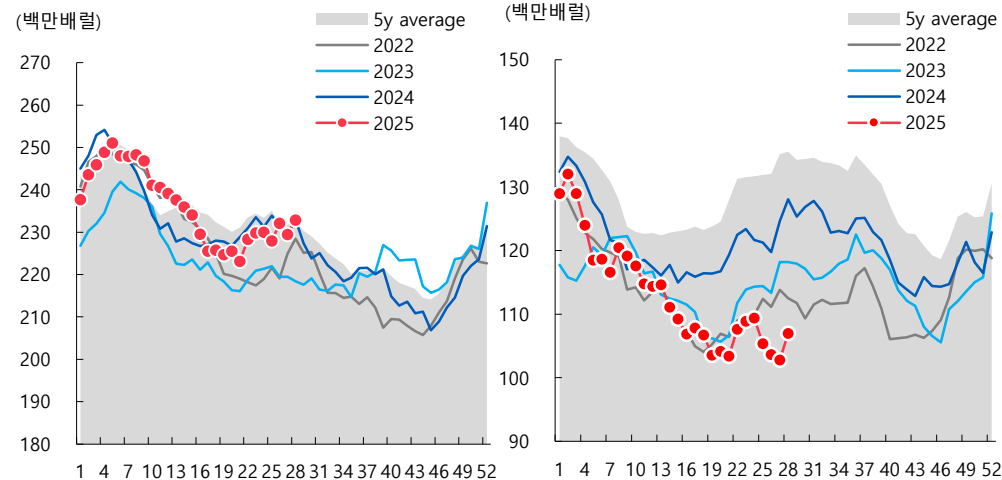


eia

자료: EIA, iM증권 리서치본부

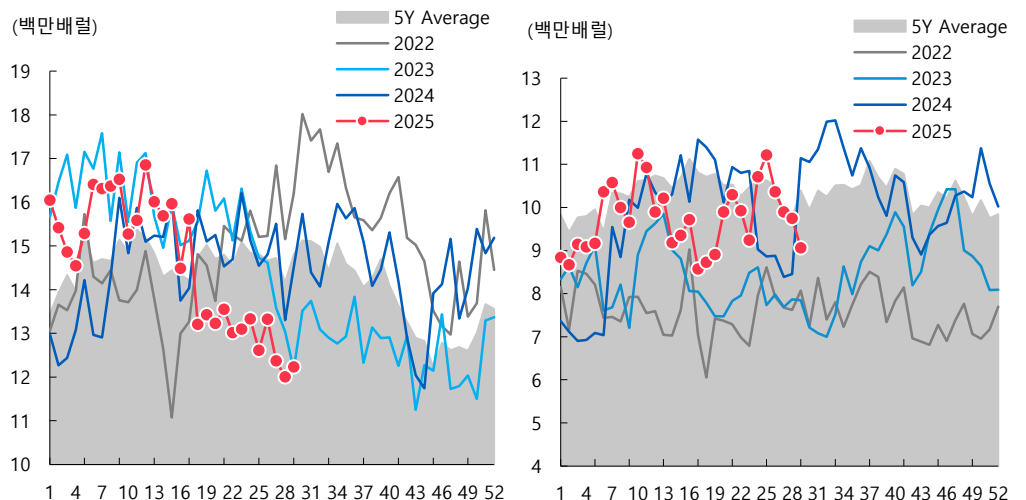
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



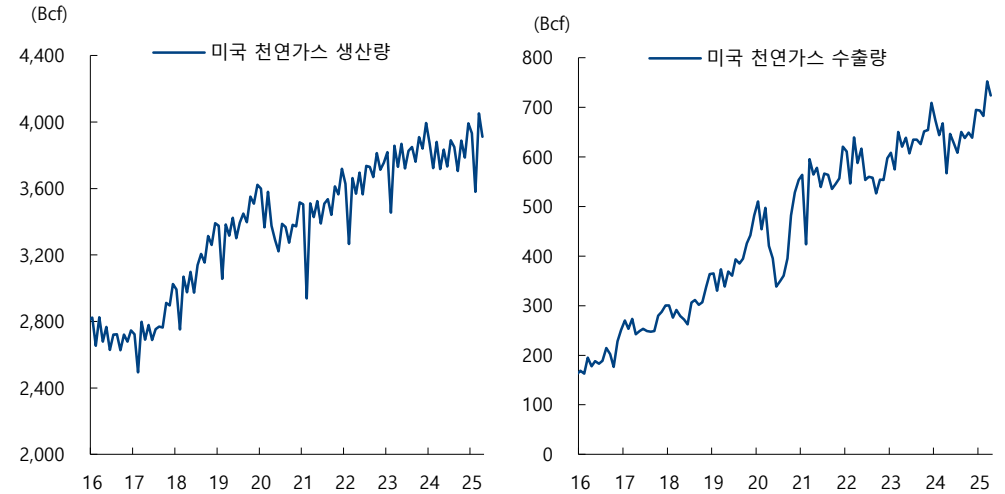
자료: EIA, iM증권 리서치본부

★★트럼프 취임 이후 LNG 터미널 승인 및 규제 완화내용

프로젝트명	신규 승인 또는 수정된 내용	승인 날짜
Commonwealth LNG	DOE 승인 완료, 9월 중 FID 완료 예정	2월 14일
LNG Bunkering permit	바이든 정부에서 강화했던 DOE의 LNG 벙커링 규제 완화	2월 28일
Golden Pass	LNG 수출 기한 27년 3월 말로 3년 연장	3월 5일
Delfin FLNG	LNG 수출 기한 29년 6월로 5년 연장	3월 10일
Calcasieu Pass 2 (CP2)	DOE 승인 완료 + FERC 승인 완료	3월 13일, 5월 23일
Rio Grande LNG Phase 1	24년 8월 FERC 승인 무효화한 법원 판결 수정 → 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

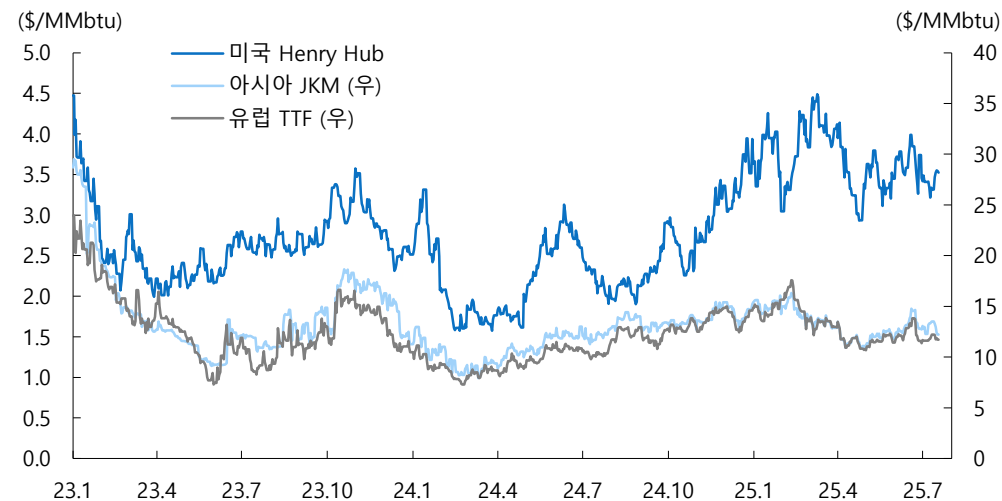
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



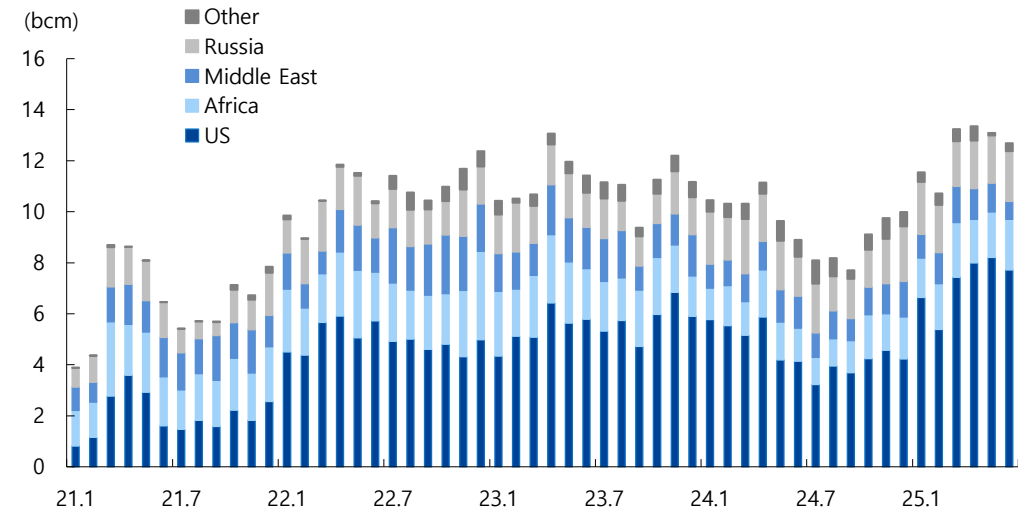
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 한화솔루션 (-0.9%) vs. Worst SK이노베이션 (-7.7%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

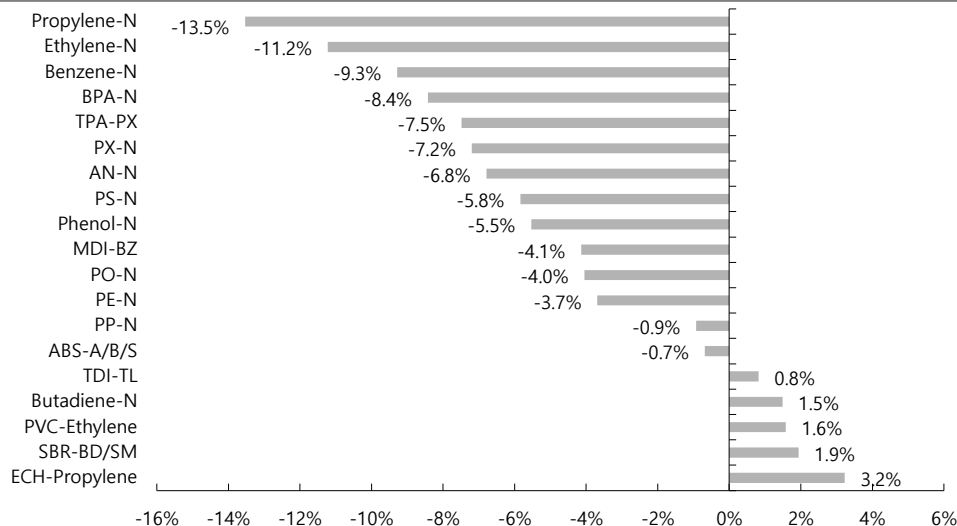
SK이노베이션 -7.7%, S-OIL -6.2%, LG화학 -4.3%, 롯데케미칼 -2.2%
롯데타이탄 -3.8%, 대한유화 -3.9%, 한화솔루션 -0.9%, 금호석유 -3.7%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -12.9%, S-OIL -10.9%, LG화학 -7.5%, 롯데케미칼 -6.0%
롯데타이탄 -8.1%, 대한유화 -8.9%, 한화솔루션 -3.8%, 금호석유 -2.5%

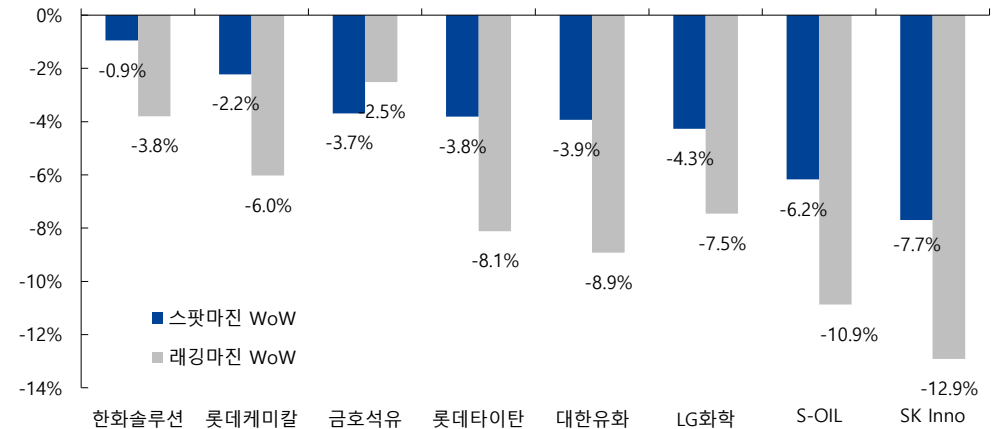
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



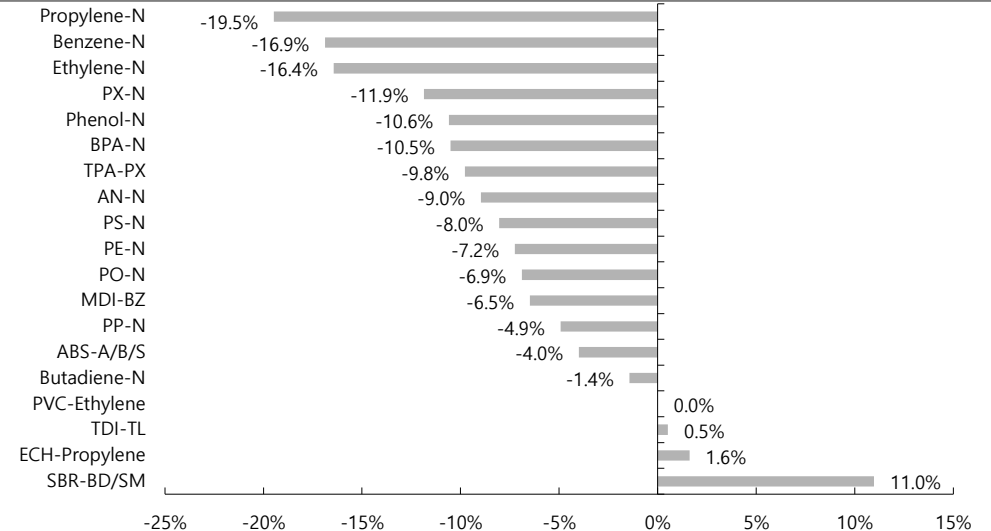
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

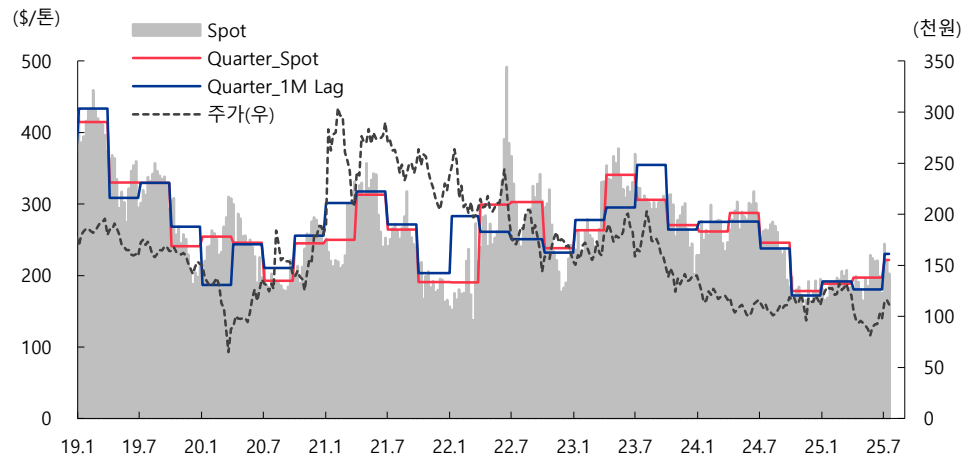
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

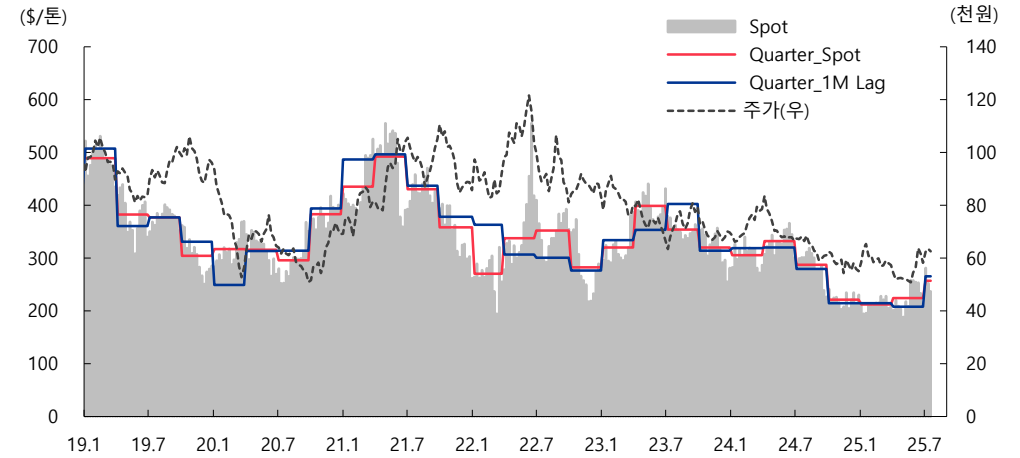
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



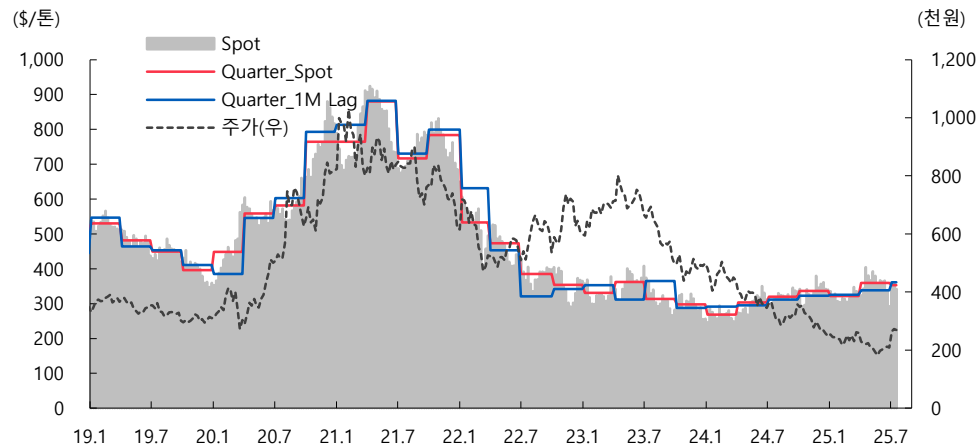
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



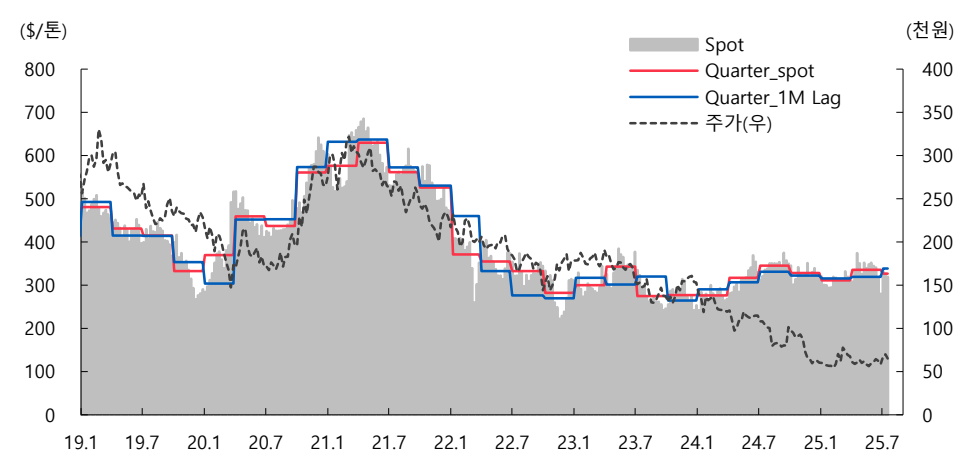
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

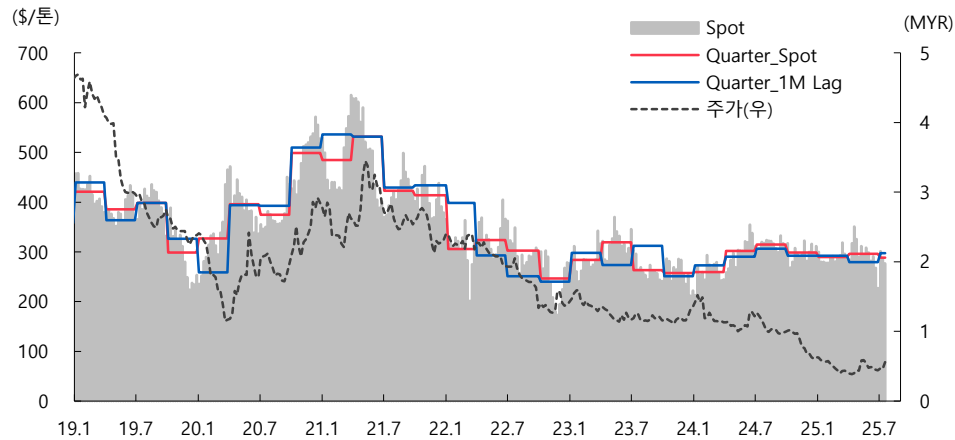
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

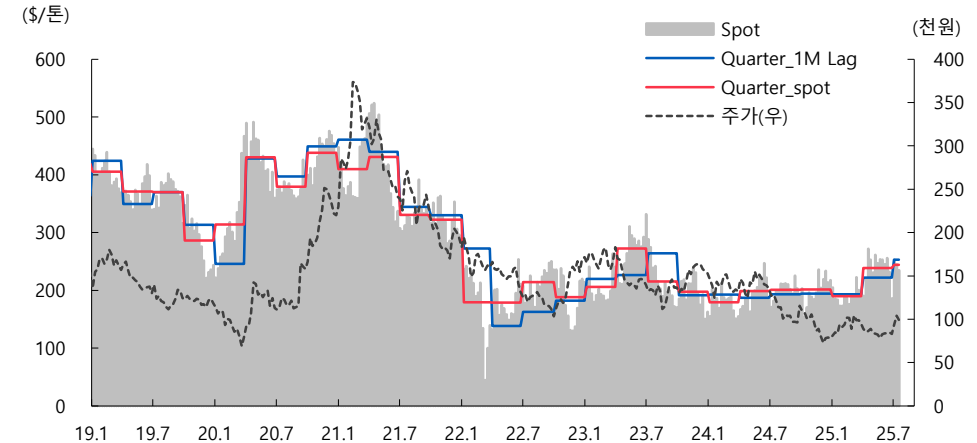
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



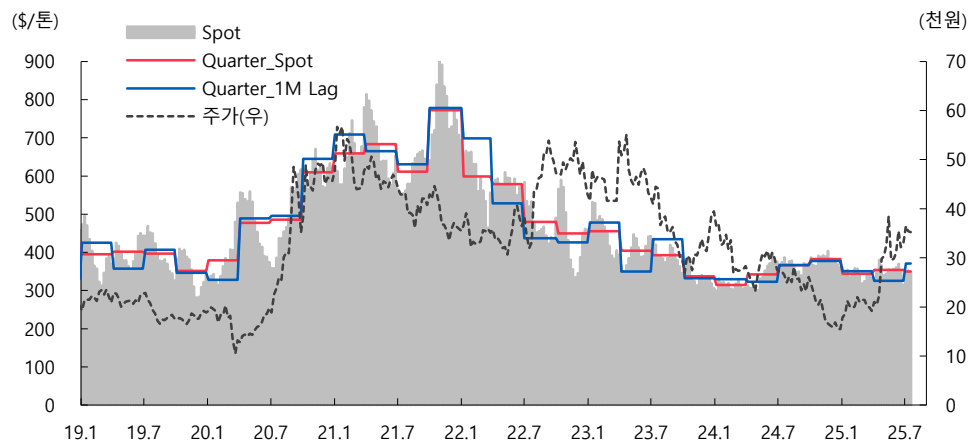
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



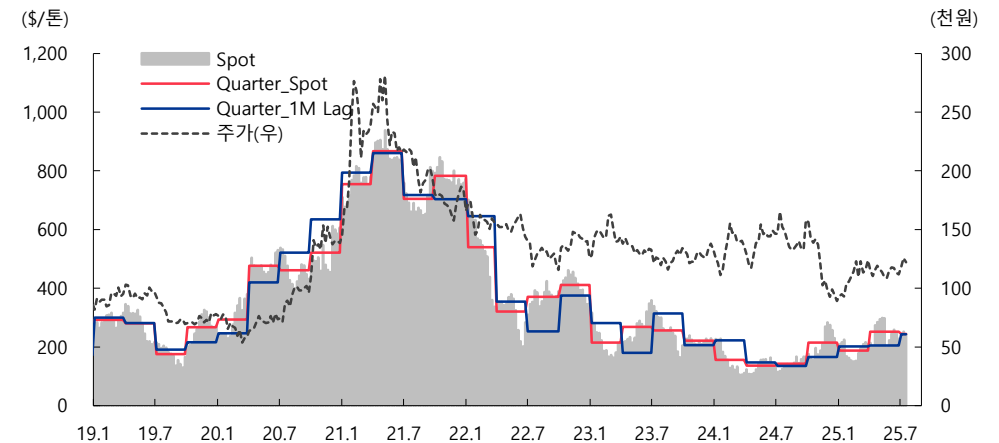
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

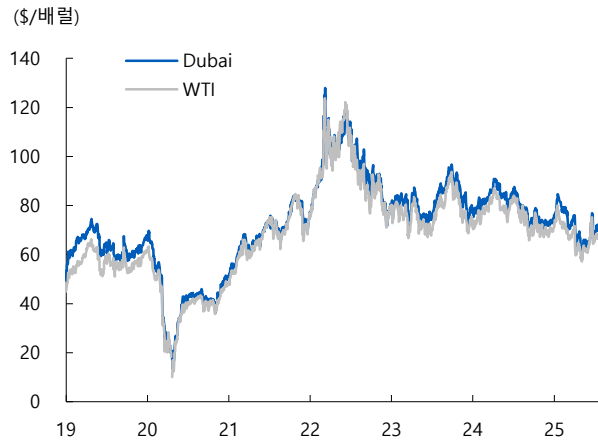
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

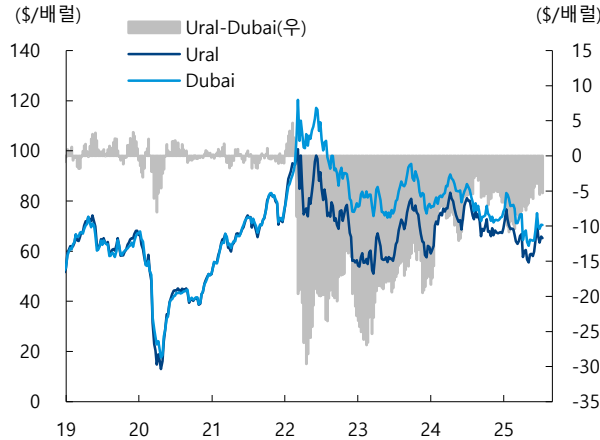
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$66.9/배럴(-1.6%), Dubai \$70.4/배럴(-0.2%)



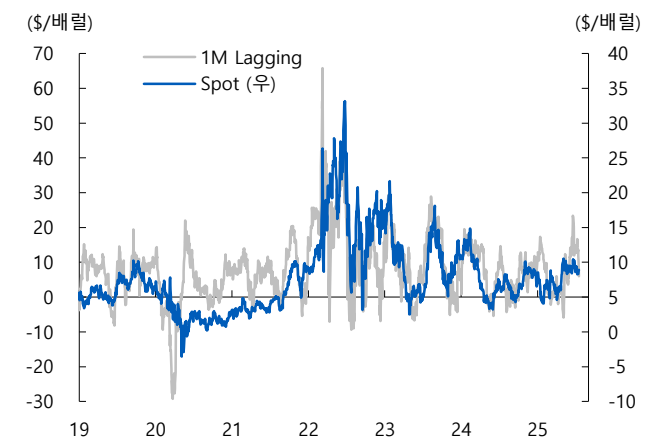
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.29\$/배럴(-0.53\$)



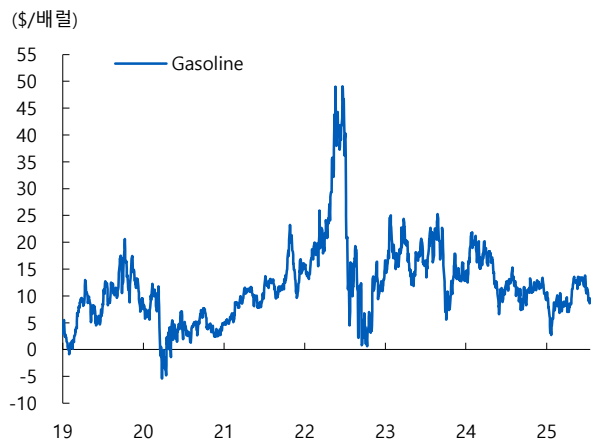
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$10.4(-4.3\$), 스팟 \$8.6(-0.2\$)



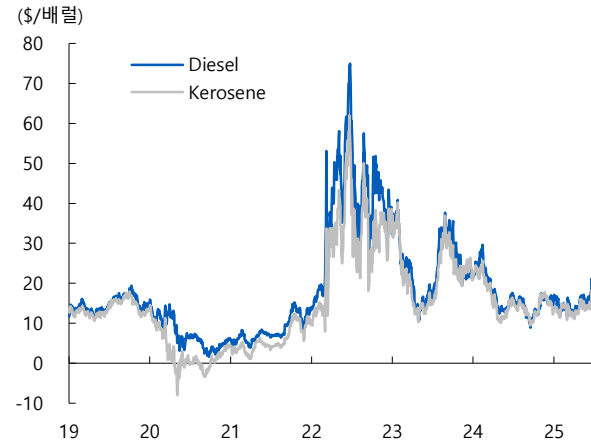
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$9.0/배럴(-0.6\$)



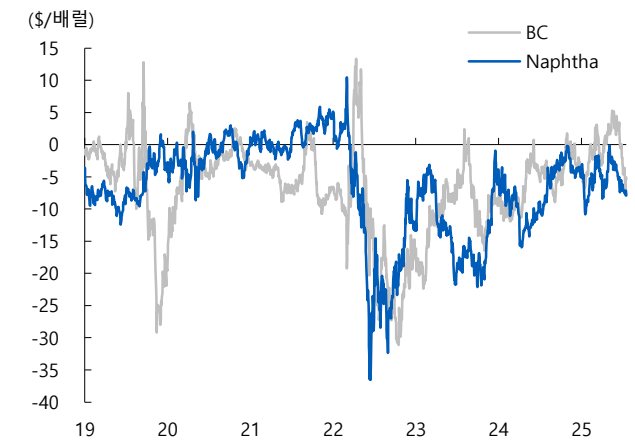
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$16.3(+0.3\$), 경유 \$20.2(+0.5\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -7.5\$(-0.2\$), BC -5.7\$(-1.7\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

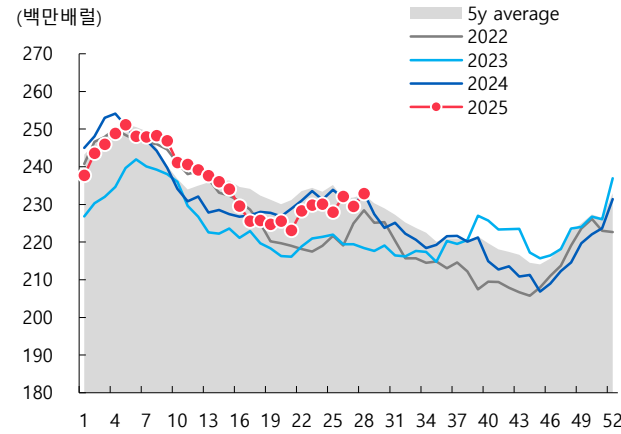
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: -0.9% WoW, -4.1% YoY



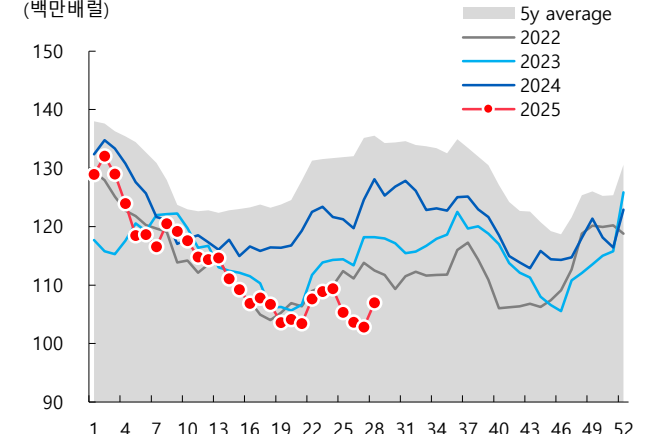
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +1.5% WoW, -0.1% YoY



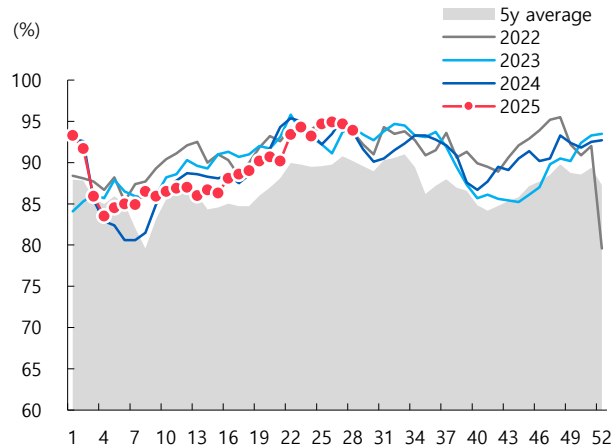
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +4.1% WoW, -16.5% YoY



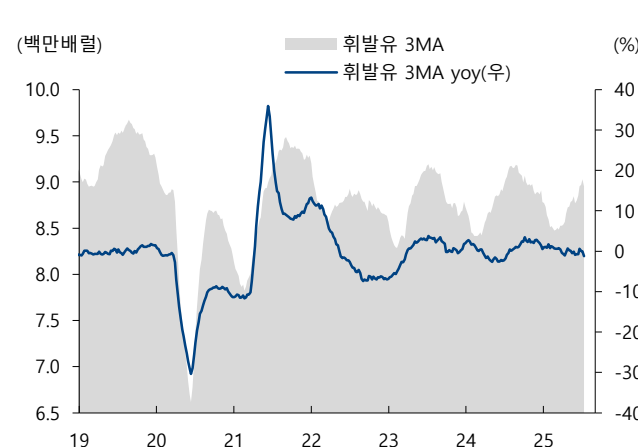
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 93.9% (-0.8%pt WoW)



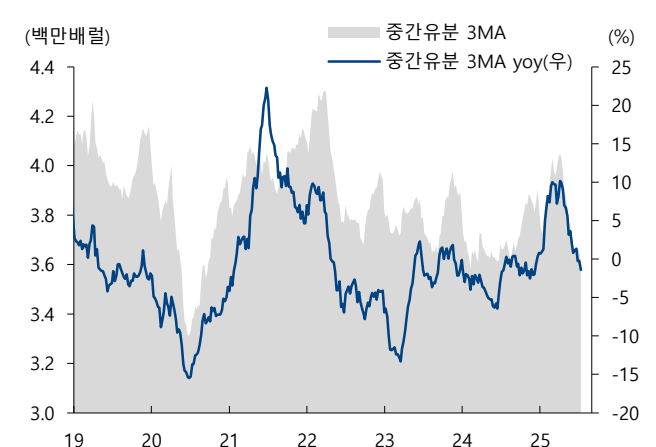
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.2% 3MA YoY, -3.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

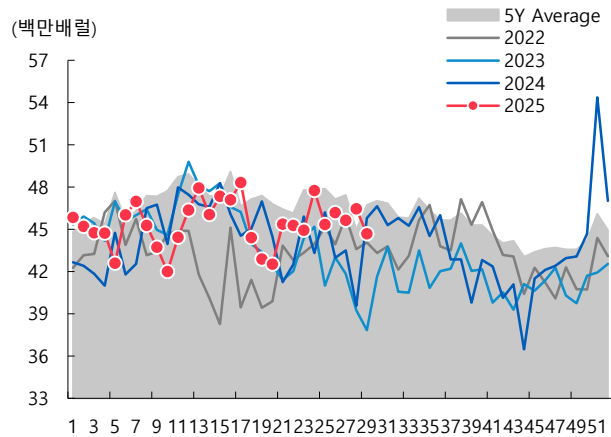
미국 중간유분 수요: -1.4% 3MA YoY, -4.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

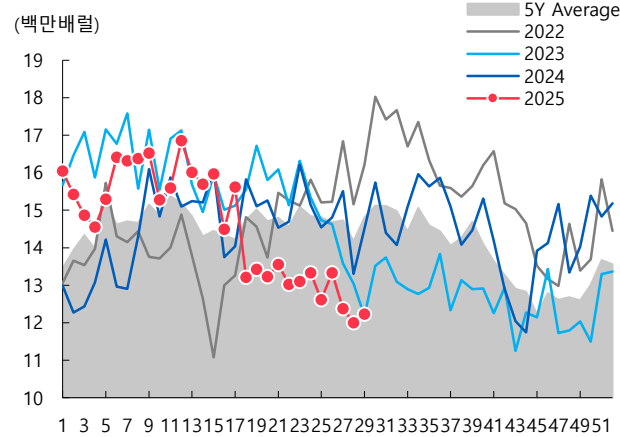
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -3.8%WoW, -2.4% YoY



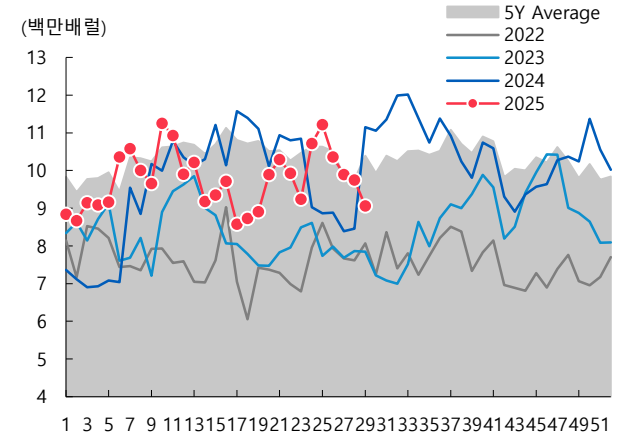
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +1.9% WoW, -15.7% YoY



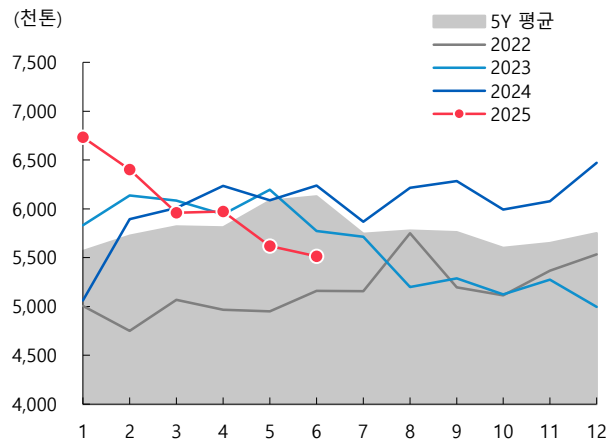
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -7.0% WoW, -18.7% YoY



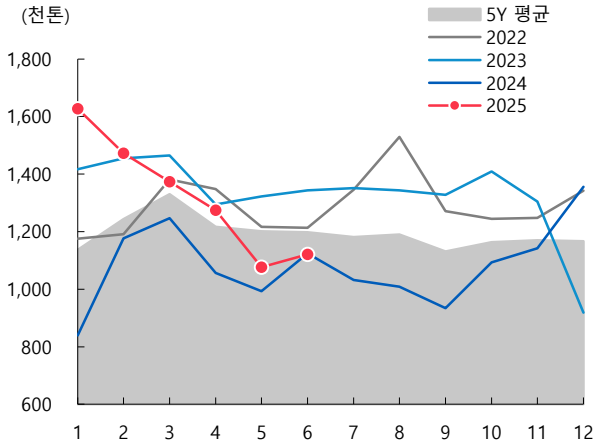
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



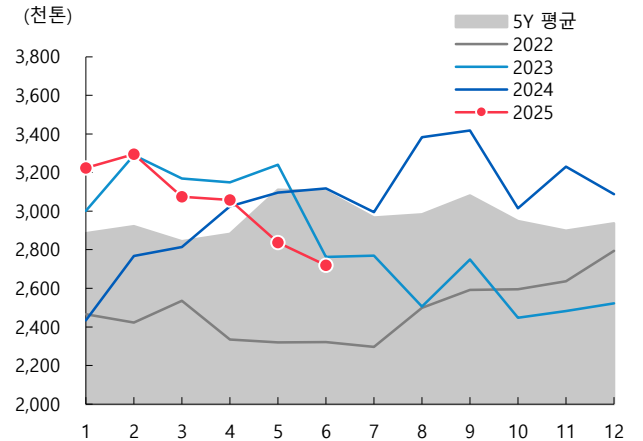
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

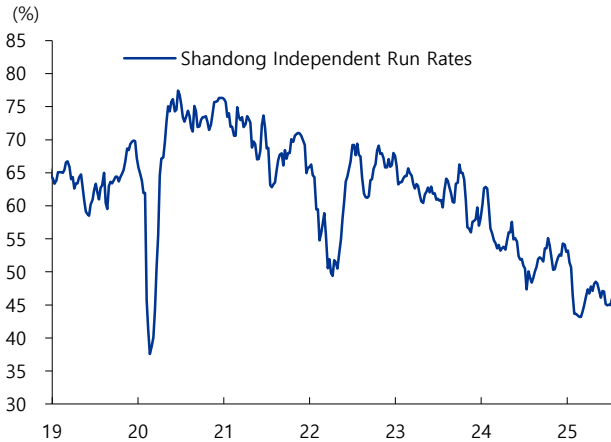
유럽 ARA 6월 중간유분 재고: -4.2% MoM, -12.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

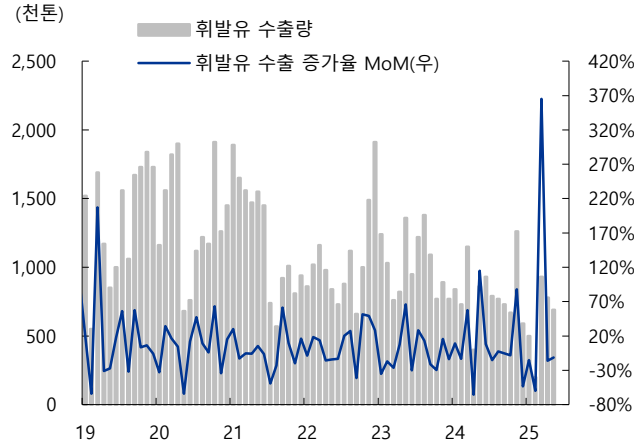
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 5월 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▼

중국 티팟 가동률: 47.3% (+1.2%pt WoW)



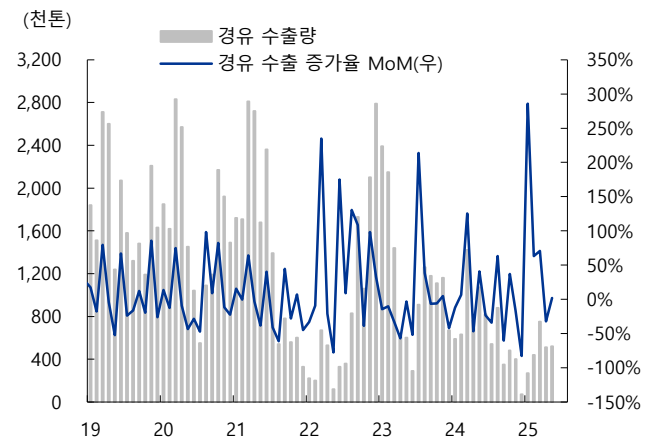
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



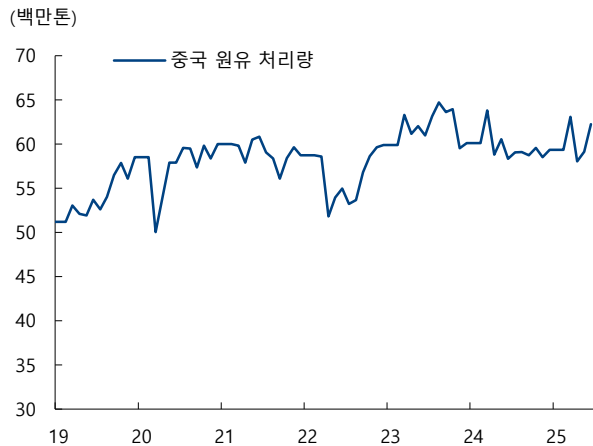
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



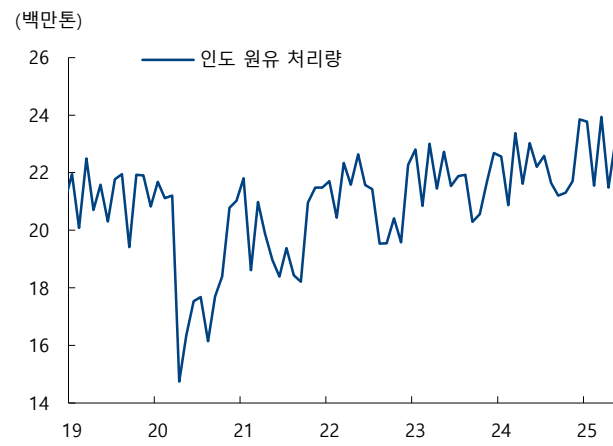
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 6월 원유 처리량: 62.24백만톤 (+5.3%MoM, +6.7%YoY)



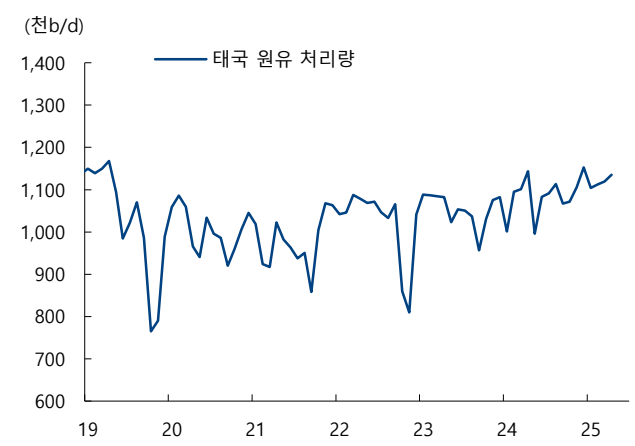
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

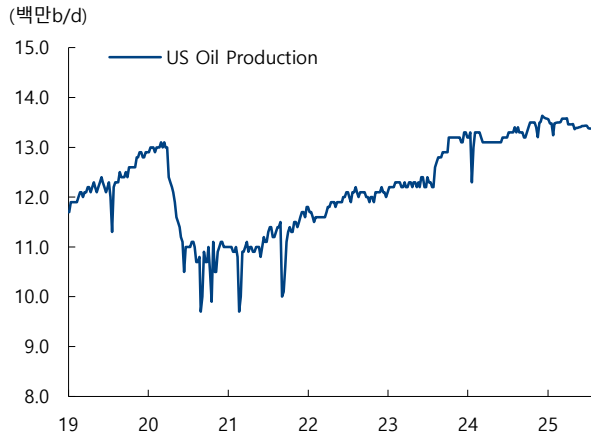
태국 5월 원유 처리량: 1.04백만b/d(-7.9%MoM, +5.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

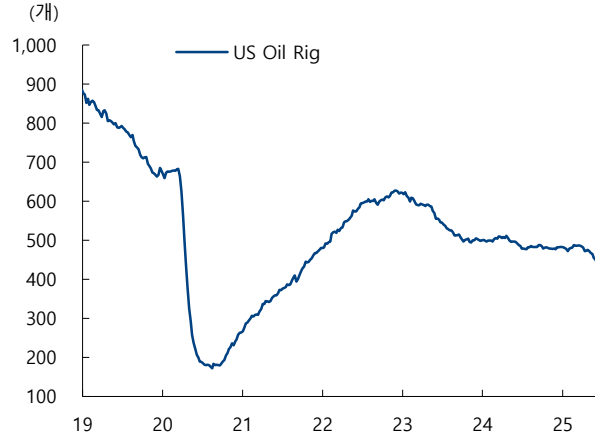
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▼, DUC 유정▲, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 8월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,338만b/d (-0.1% WoW)



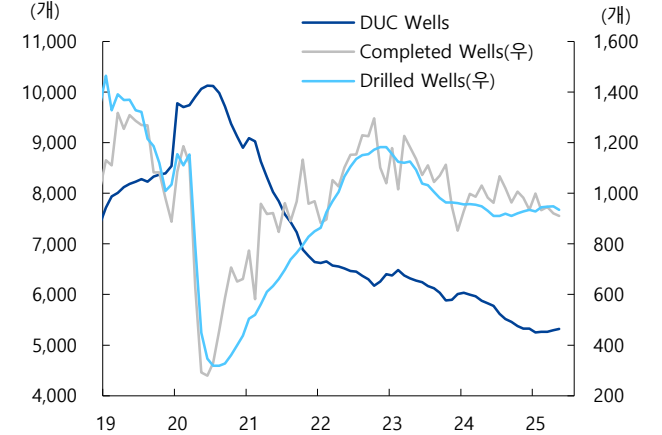
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 424기 (-1 Unit WoW)



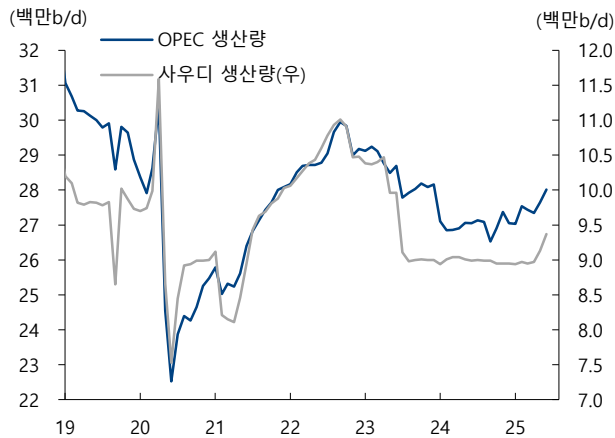
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



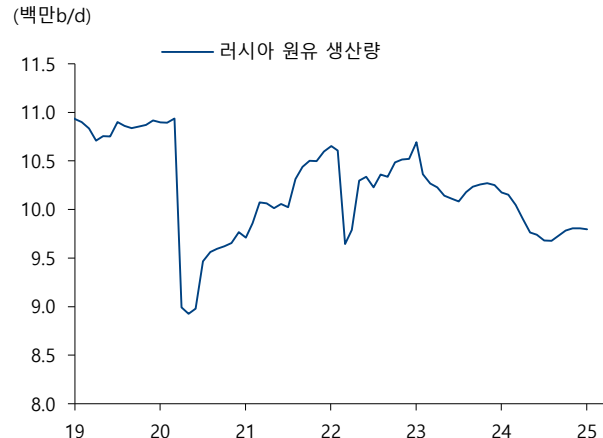
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 6월 기준)



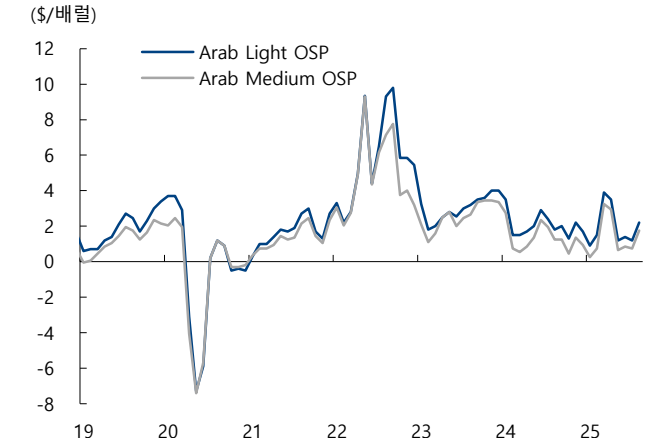
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

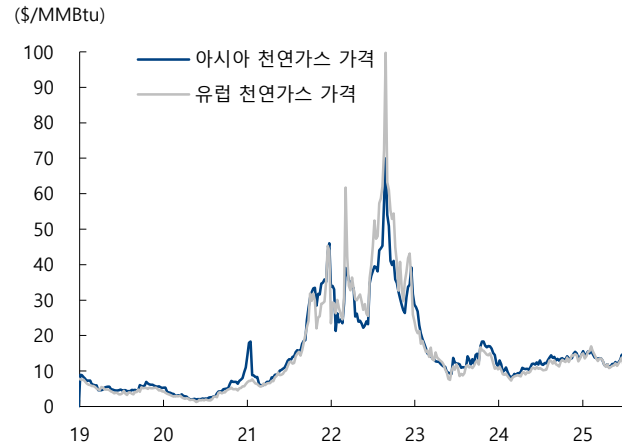
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



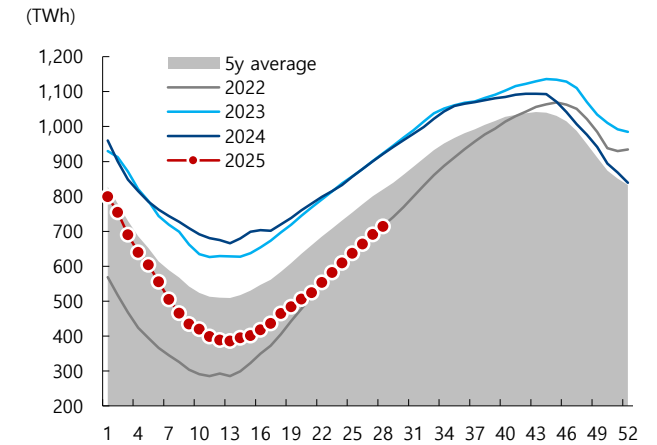
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



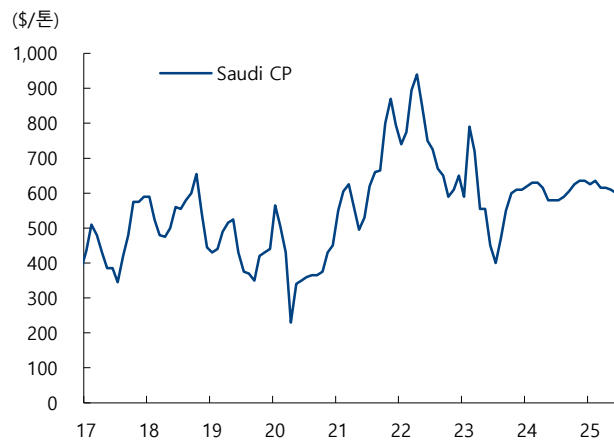
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



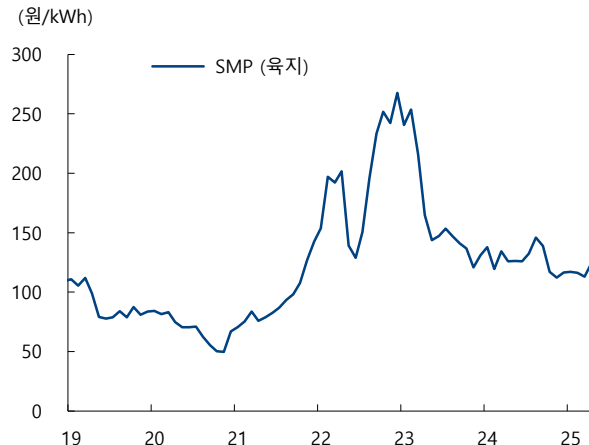
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



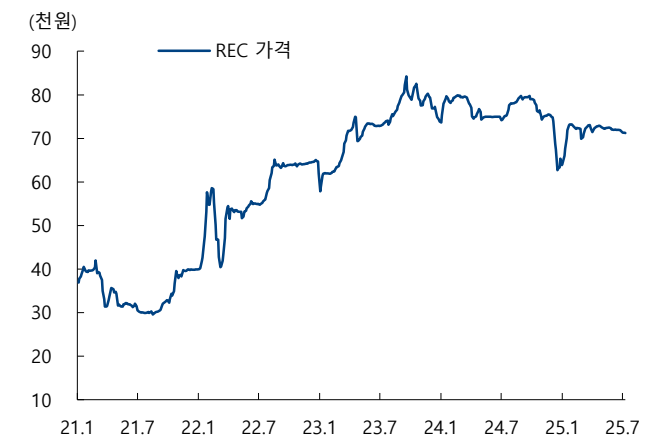
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

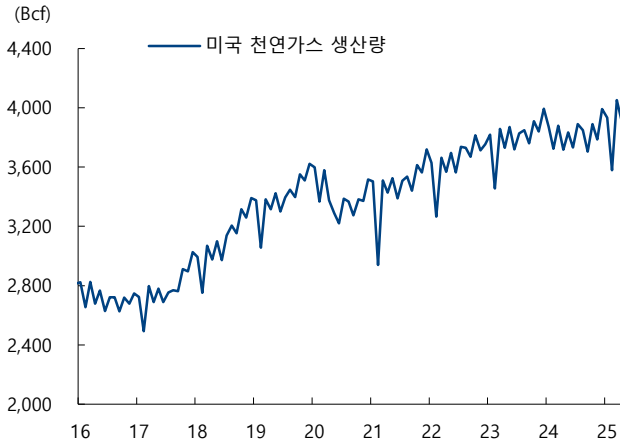
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



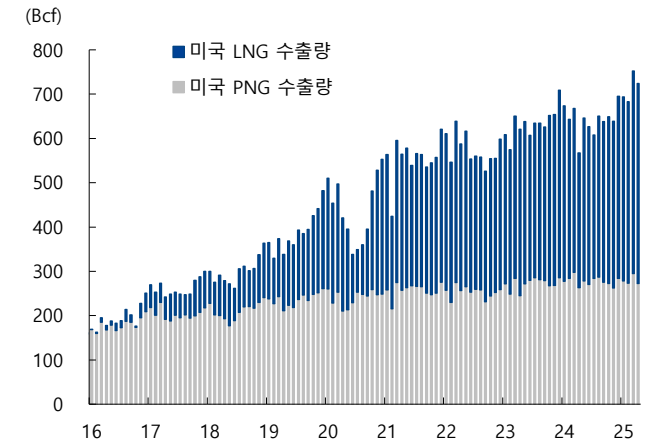
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



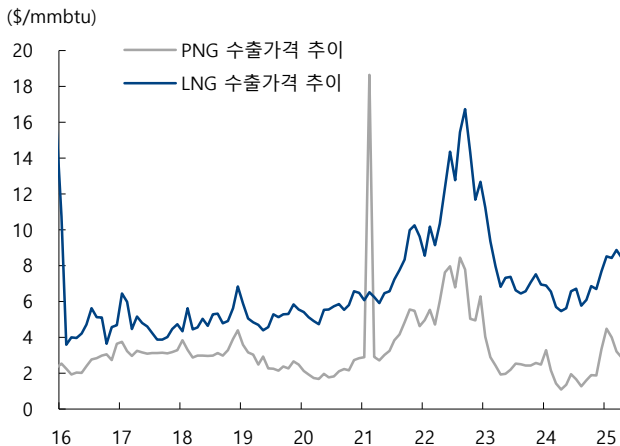
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



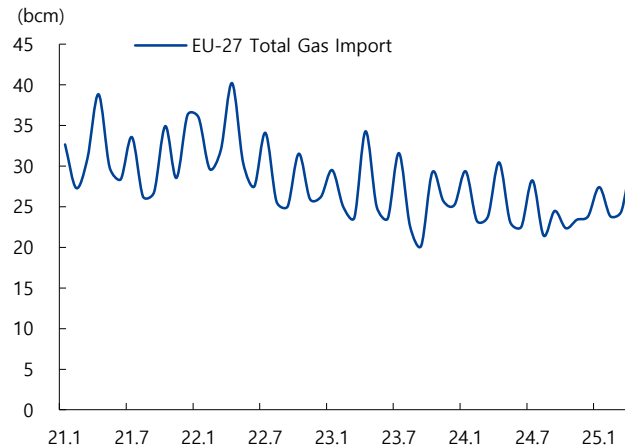
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



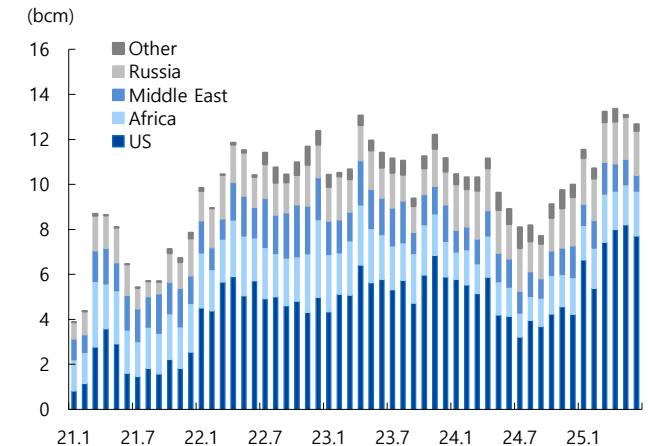
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

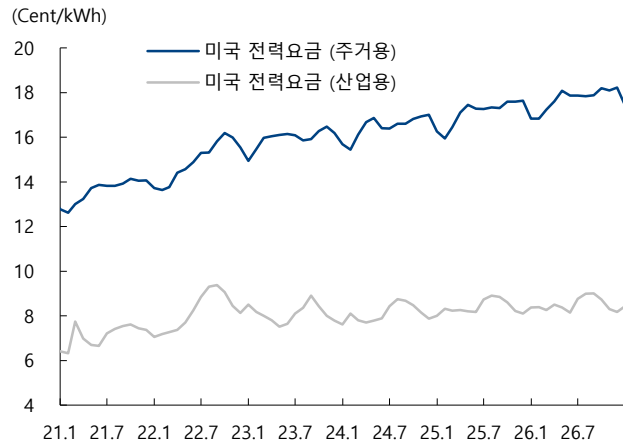
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

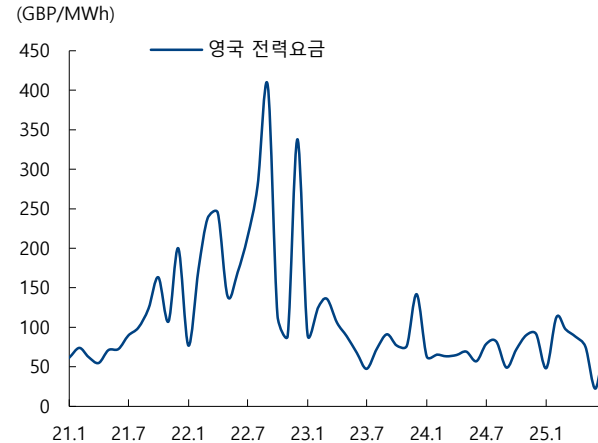
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



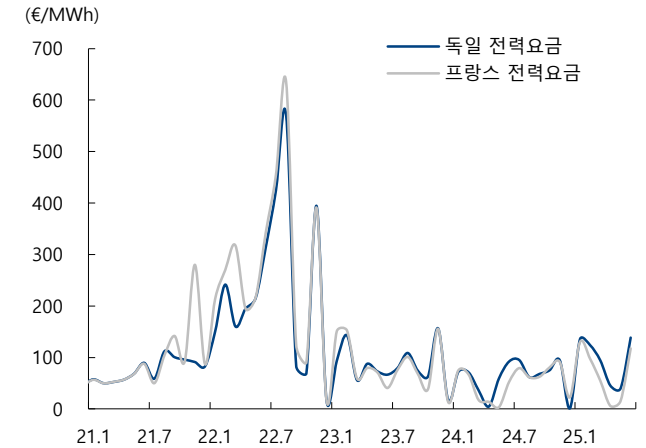
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



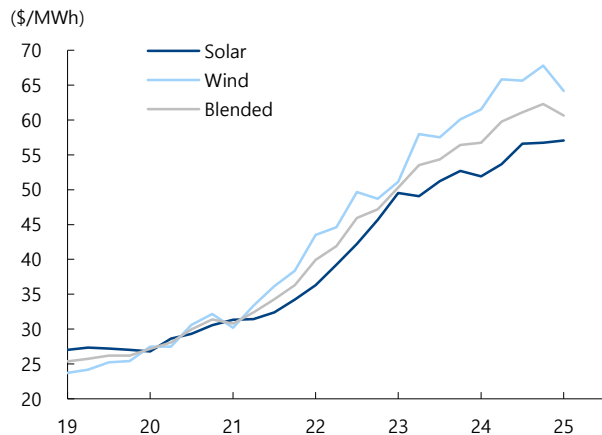
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



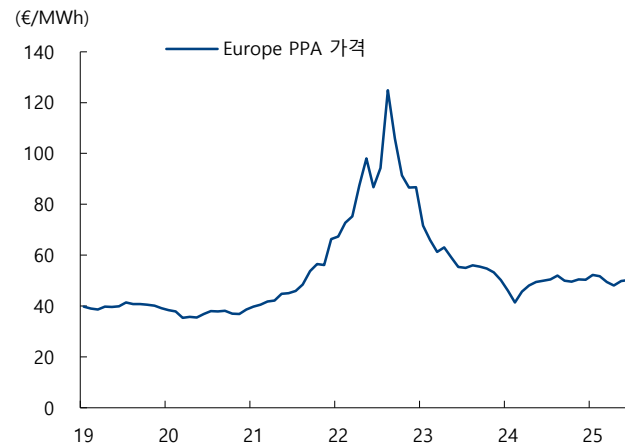
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

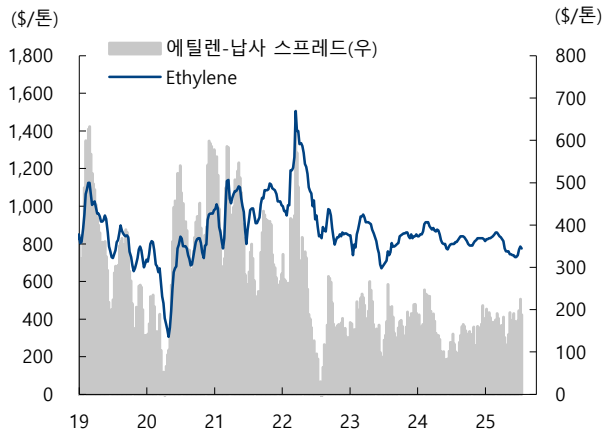
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

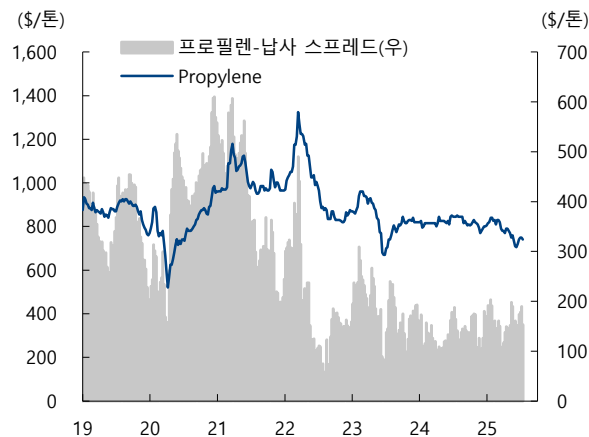
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



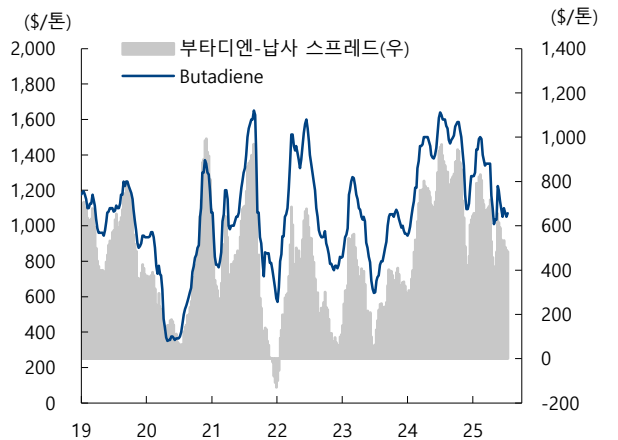
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



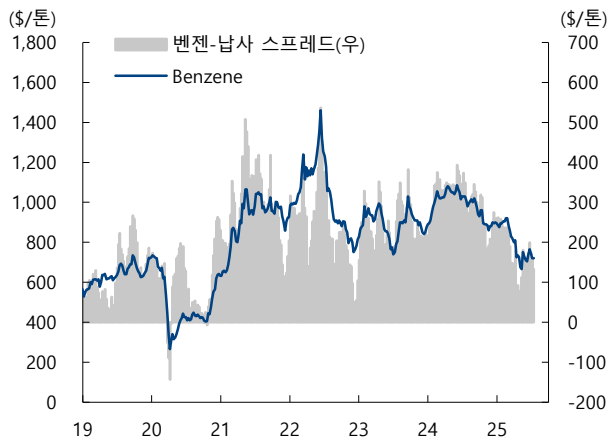
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



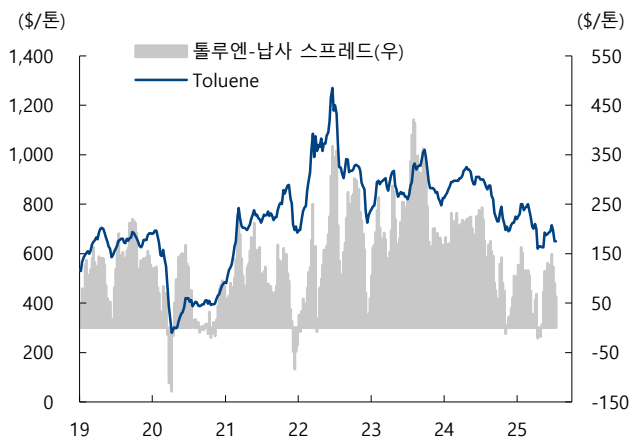
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



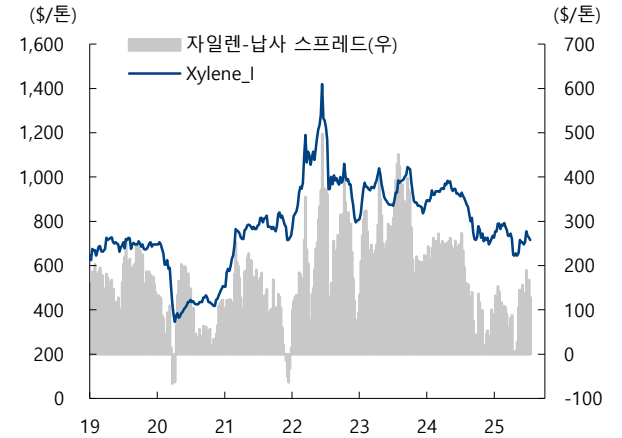
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

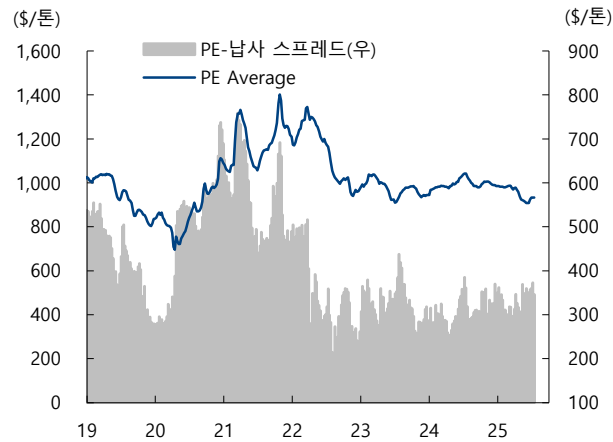
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

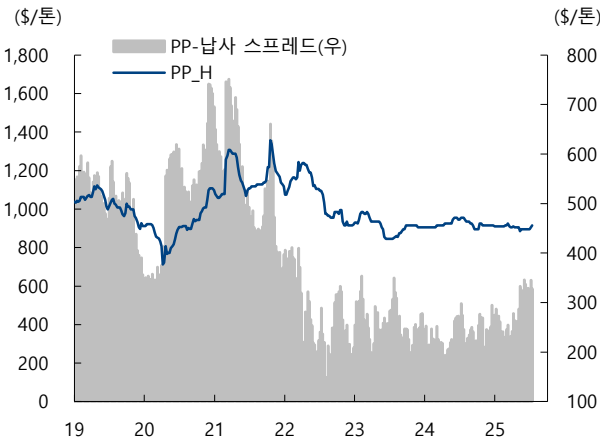
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



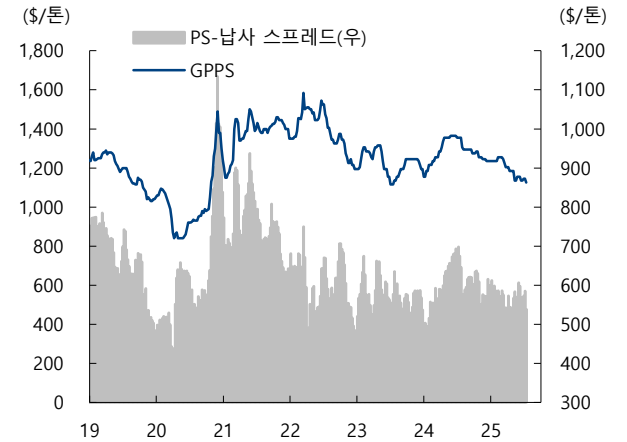
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



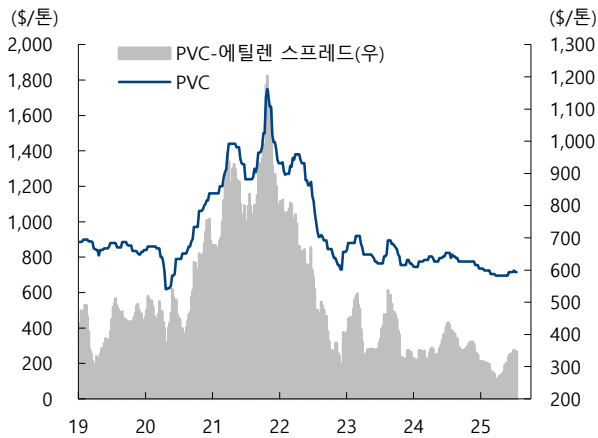
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



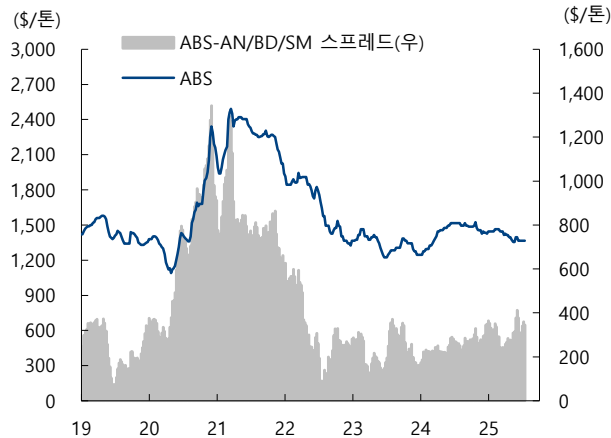
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



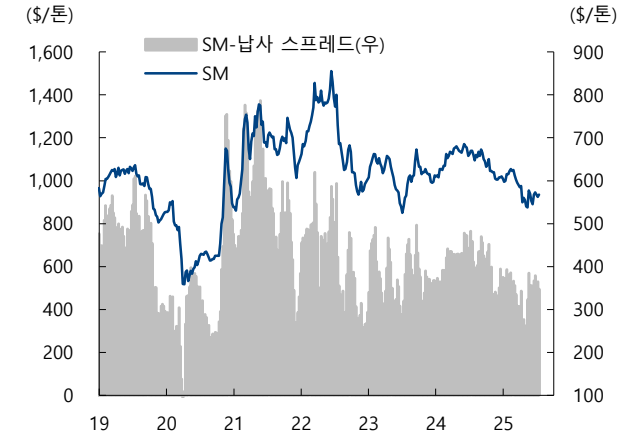
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

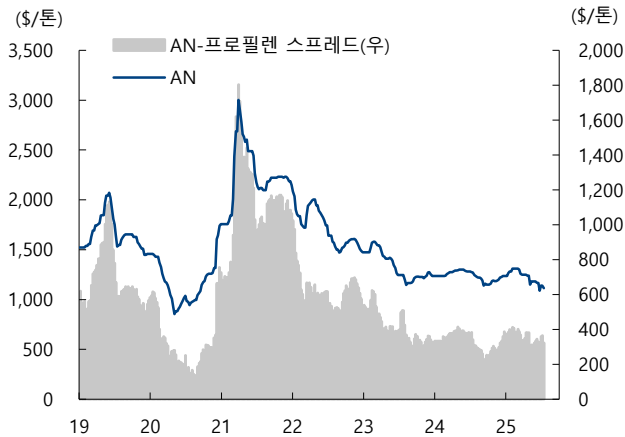
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

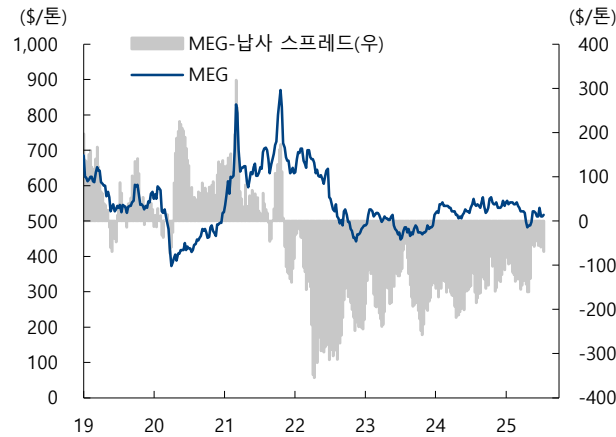
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



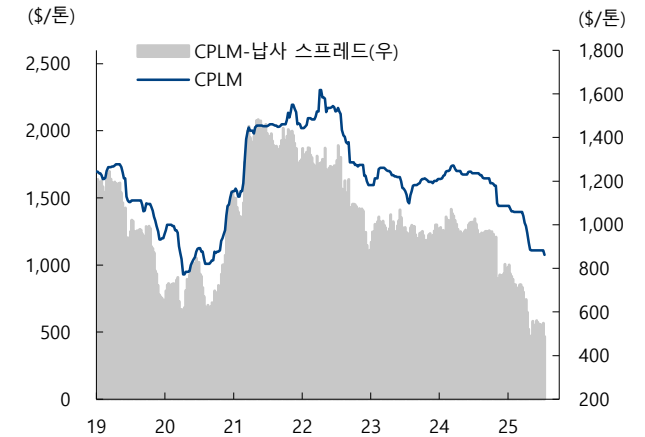
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



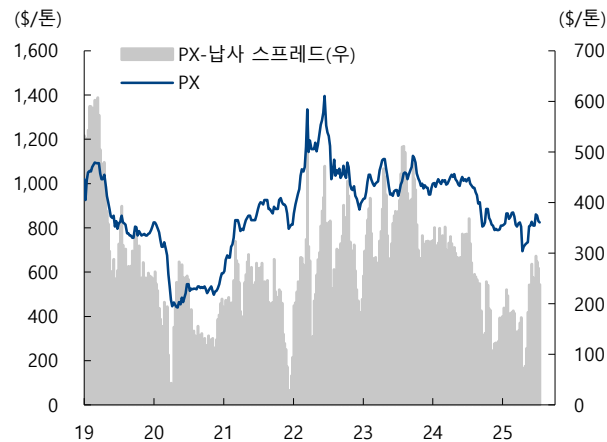
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



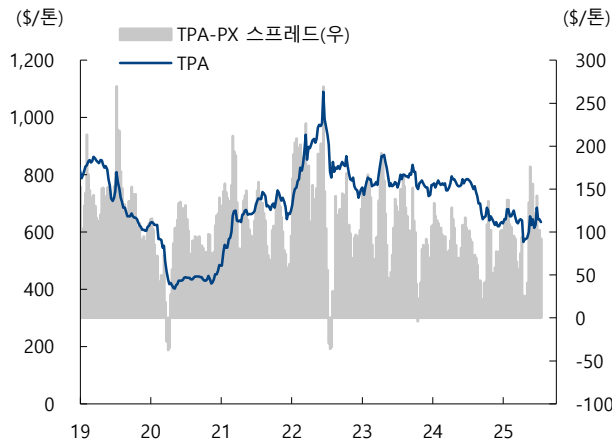
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



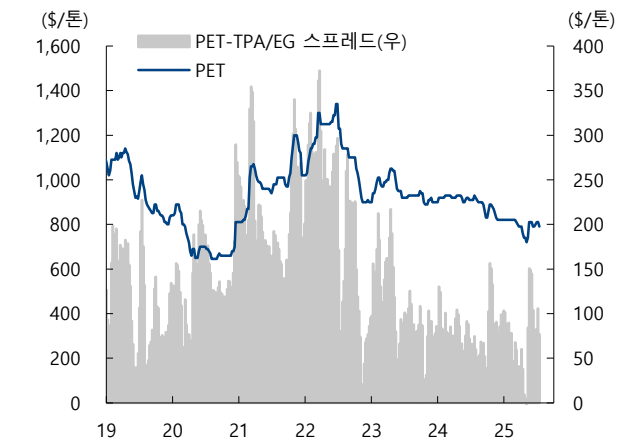
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

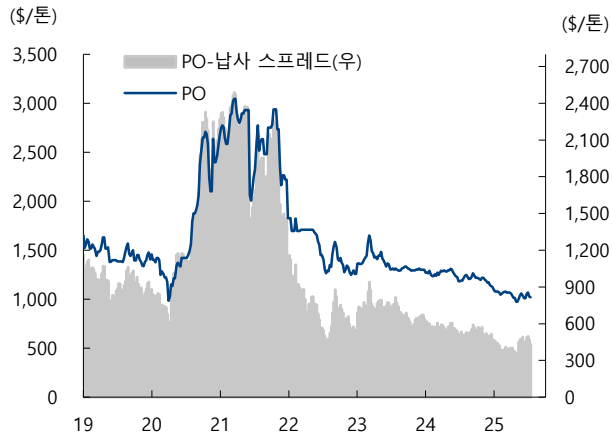
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

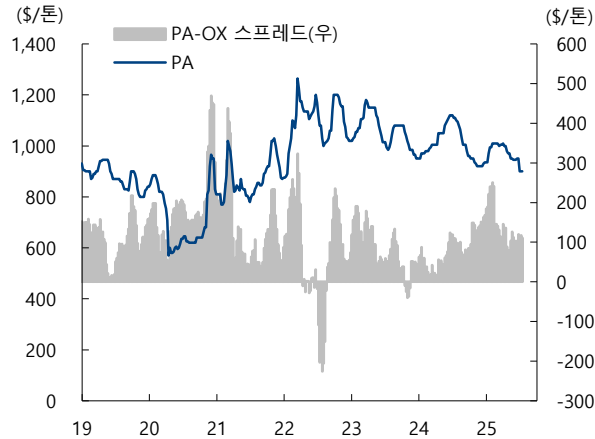
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



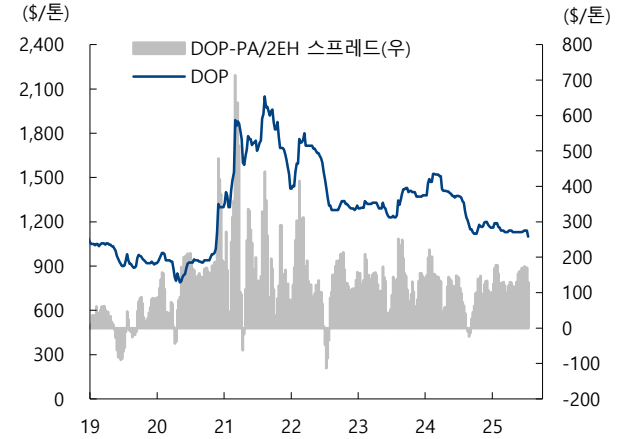
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



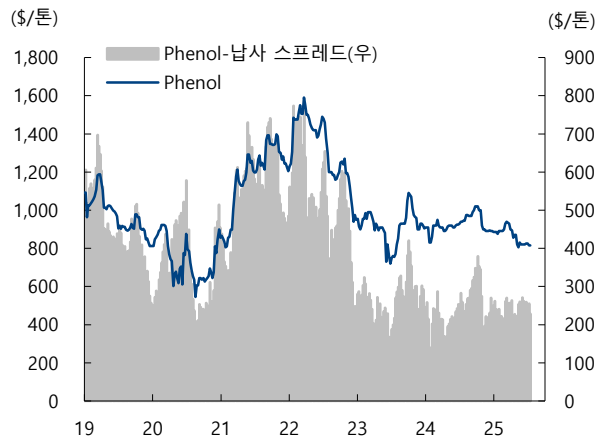
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



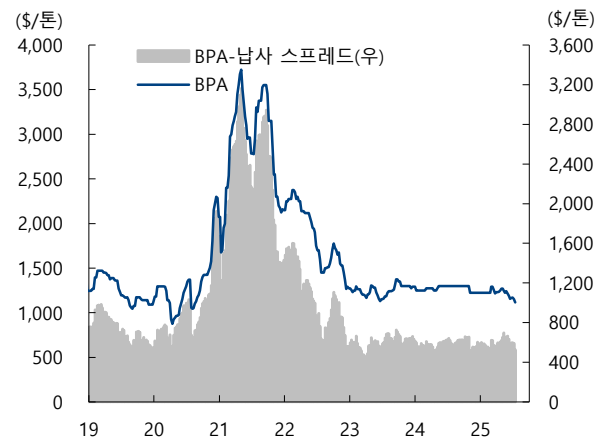
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



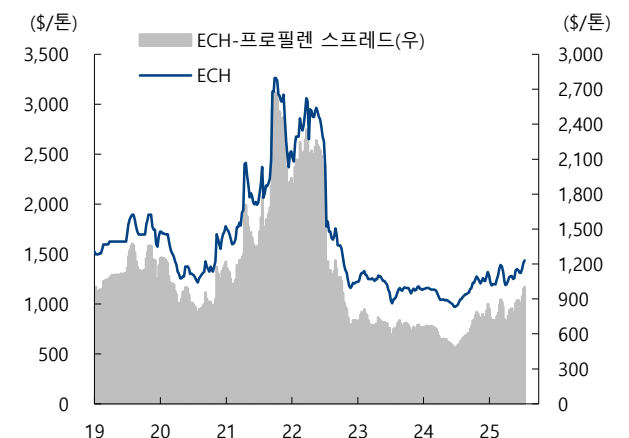
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

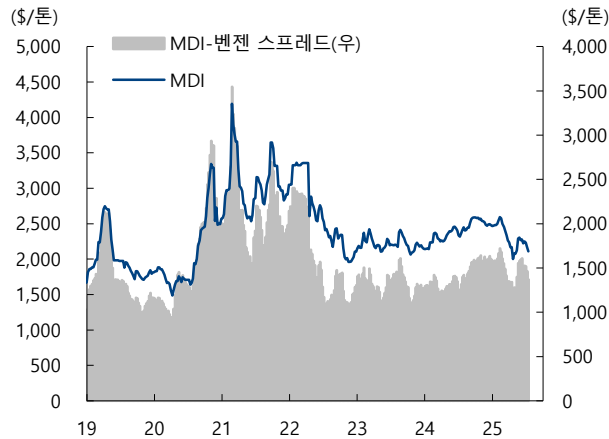
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

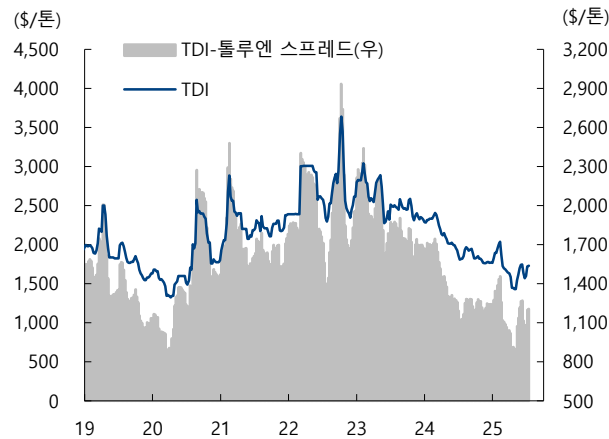
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



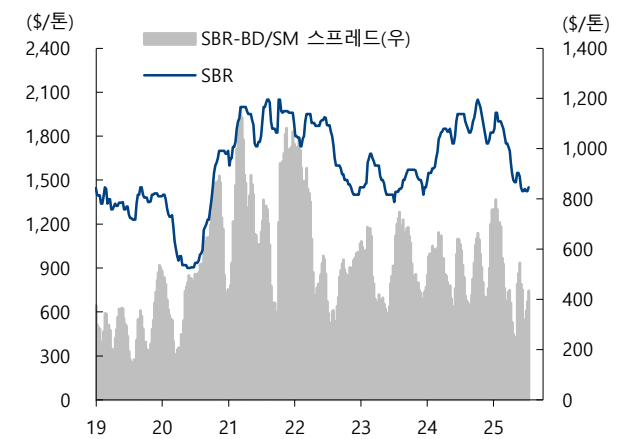
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



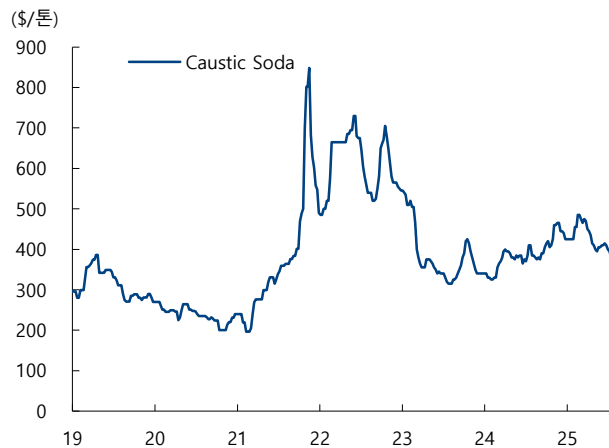
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



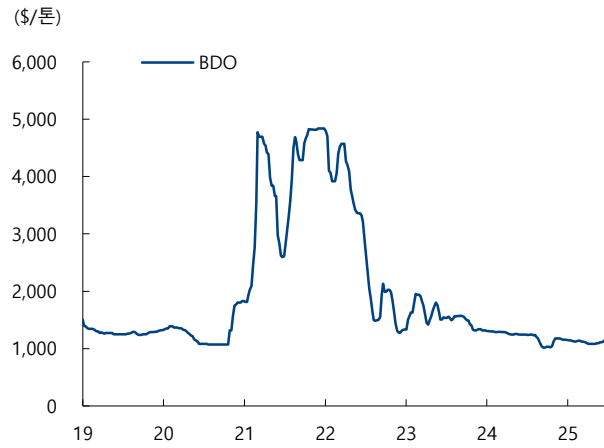
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



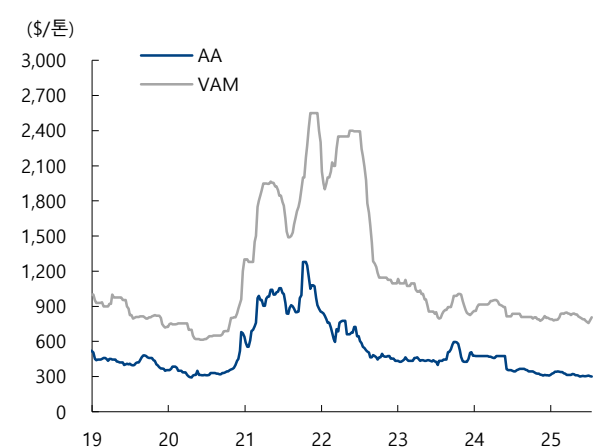
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

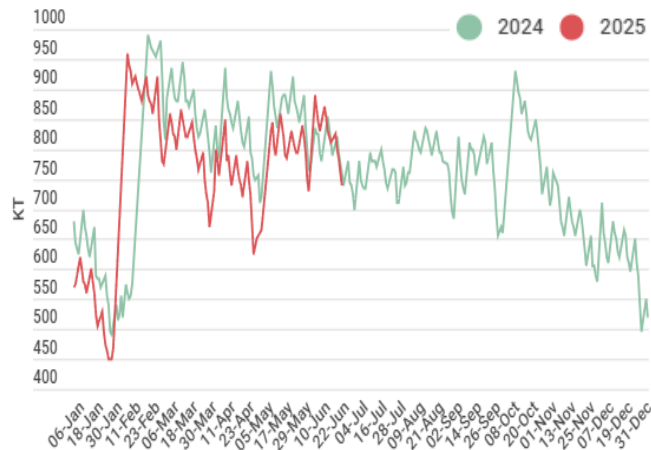
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

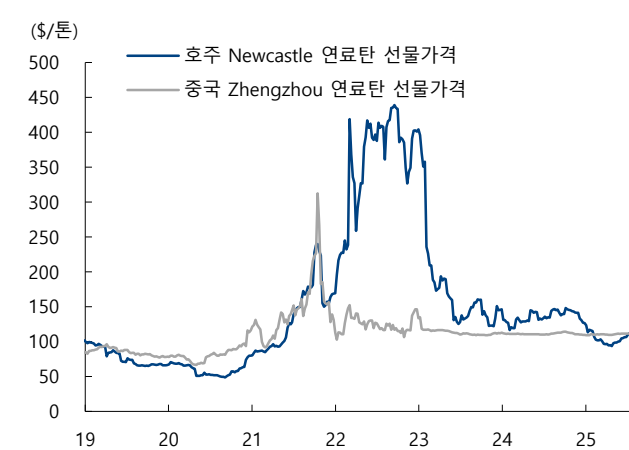
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



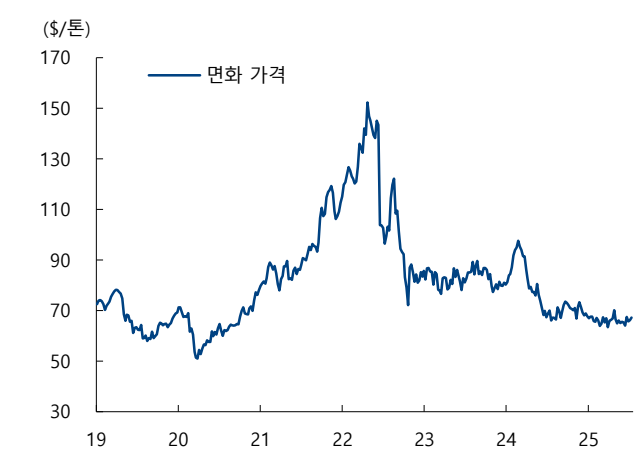
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



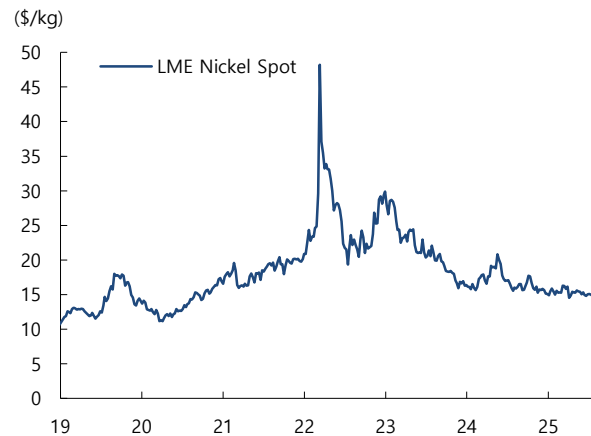
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



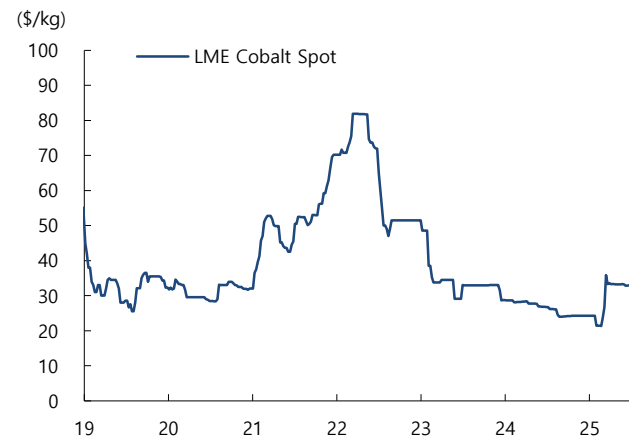
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$14.8/kg (-1.18% WoW)



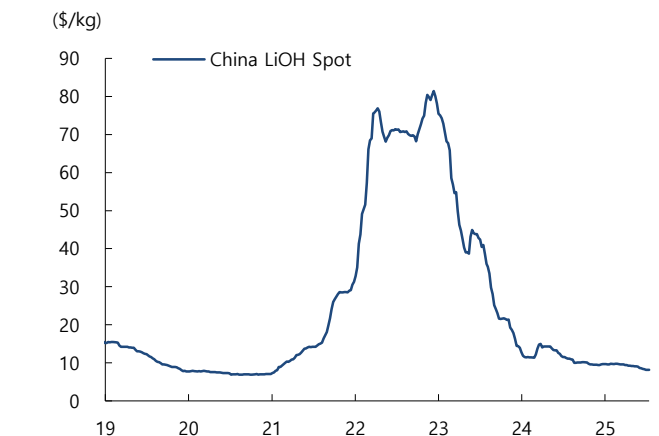
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$32.9/kg (-0.05% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

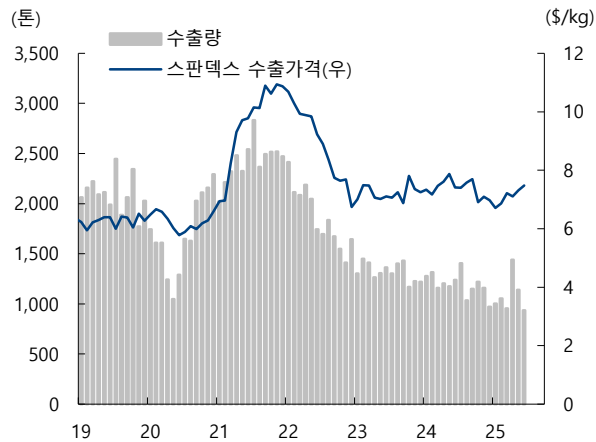
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$8.2/kg (-0.05% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

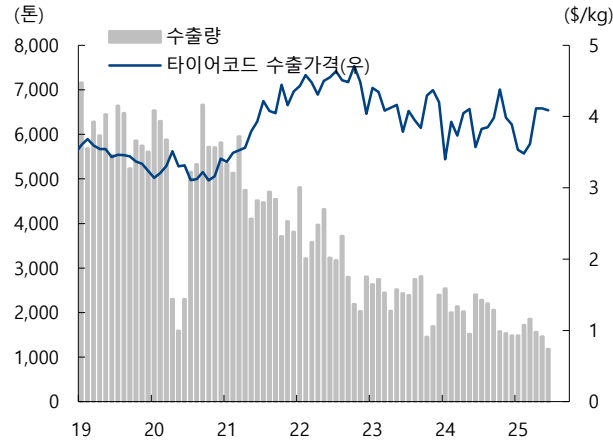
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



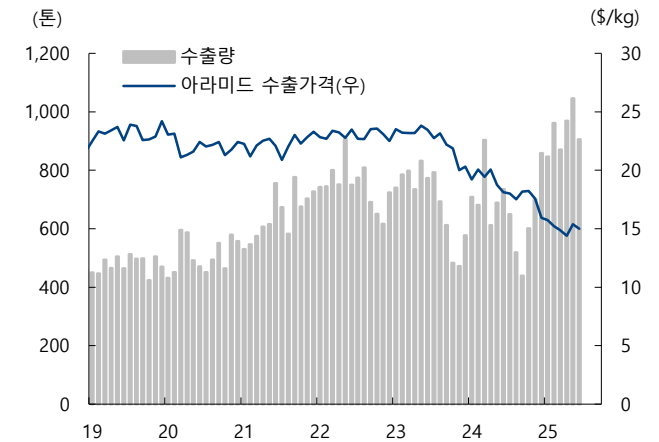
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



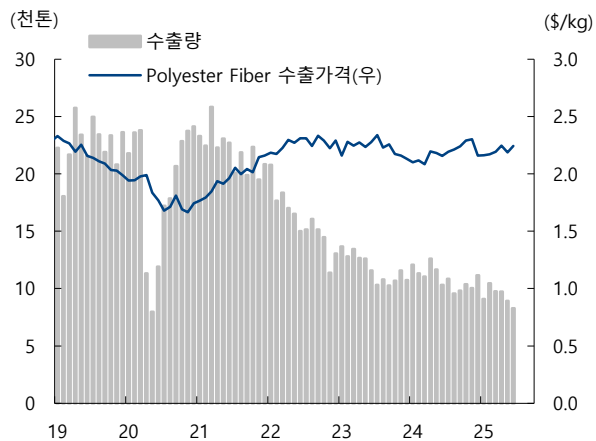
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



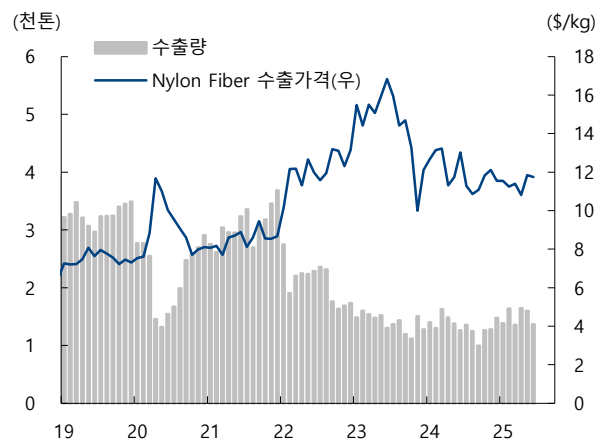
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



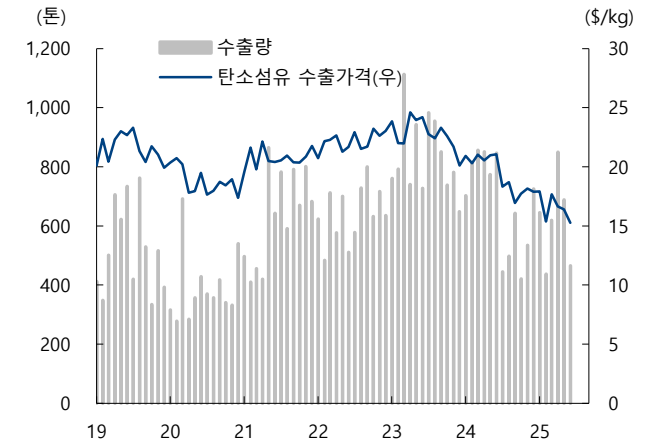
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

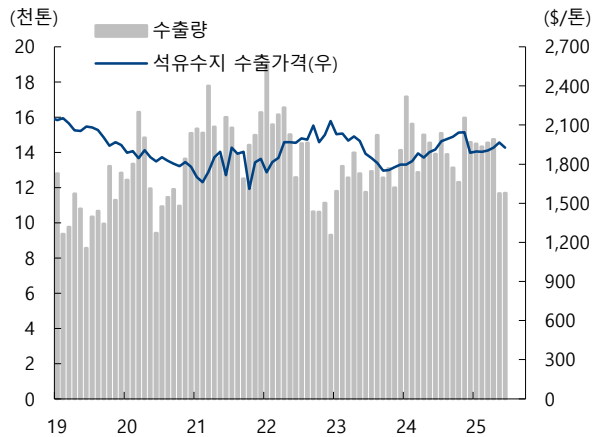
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

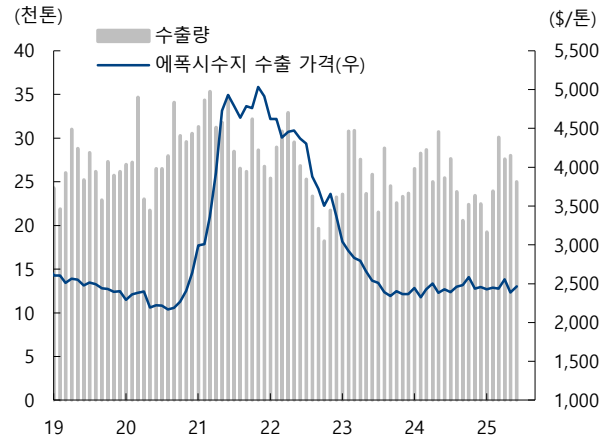
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



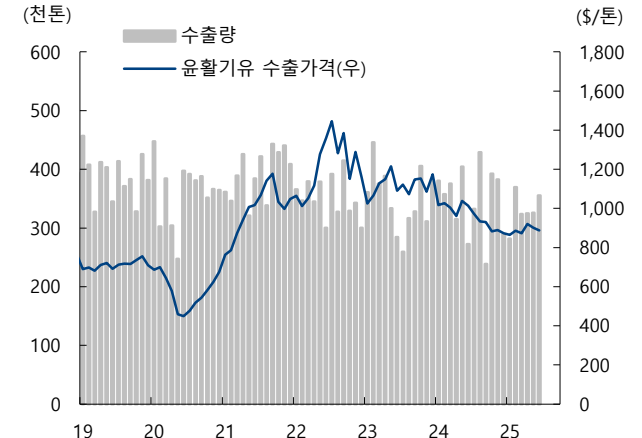
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



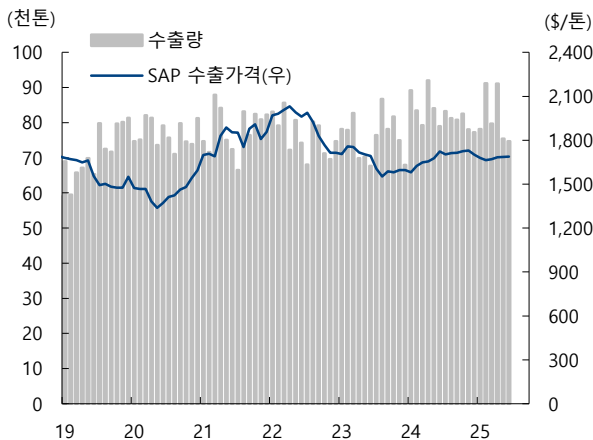
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



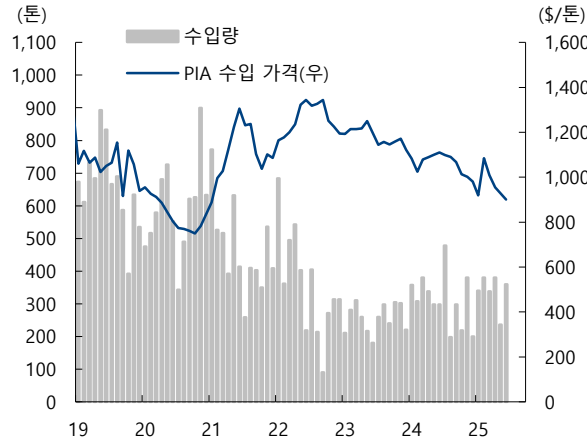
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



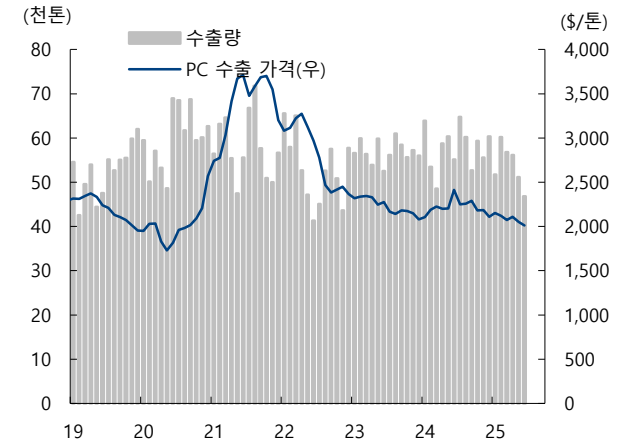
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

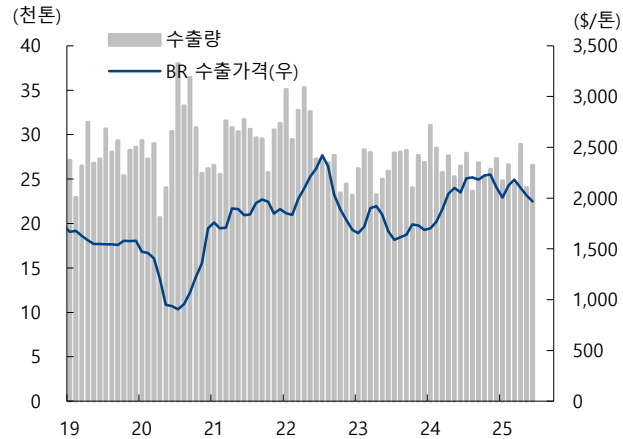
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

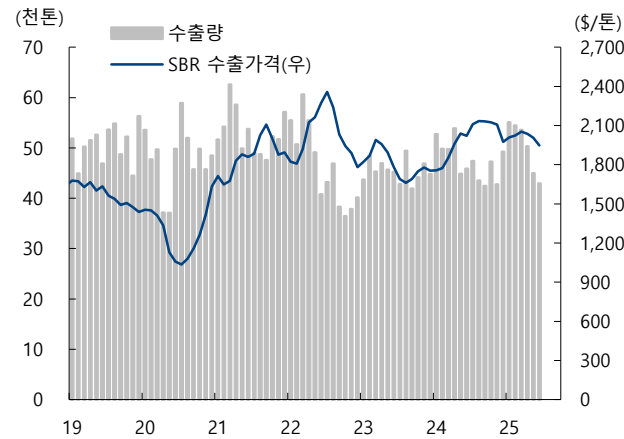
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



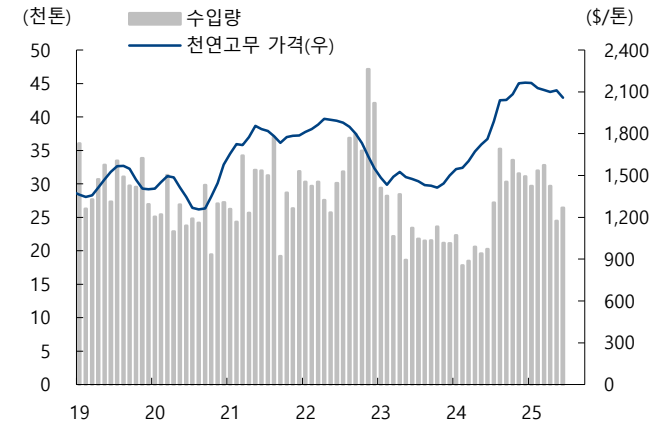
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



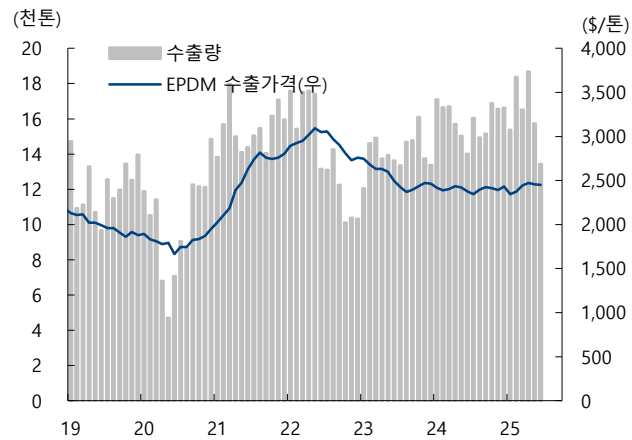
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



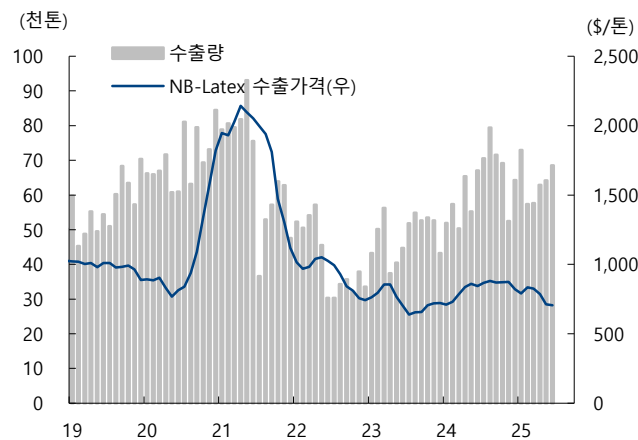
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



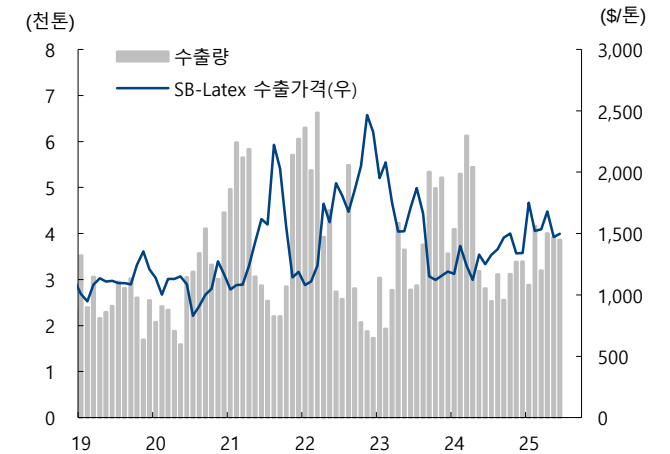
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

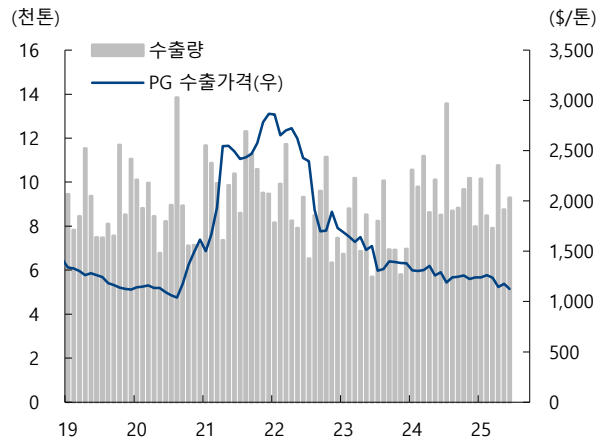
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

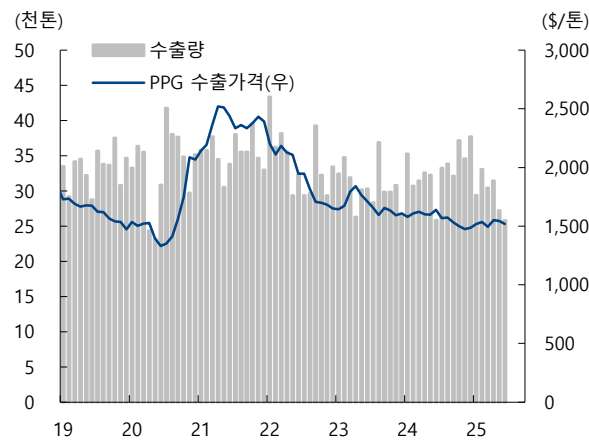
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



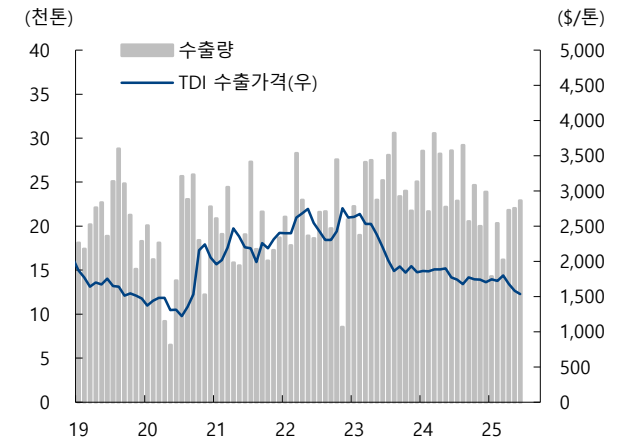
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



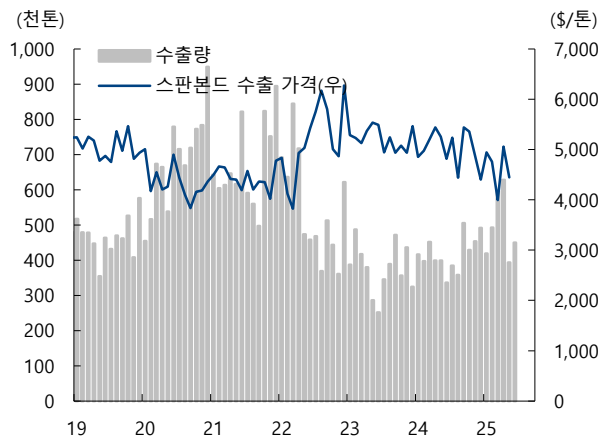
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



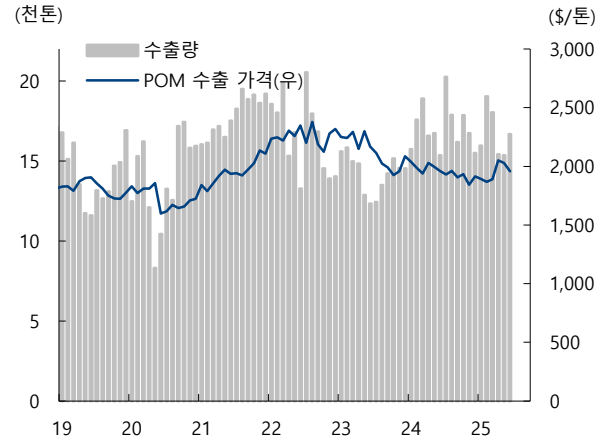
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



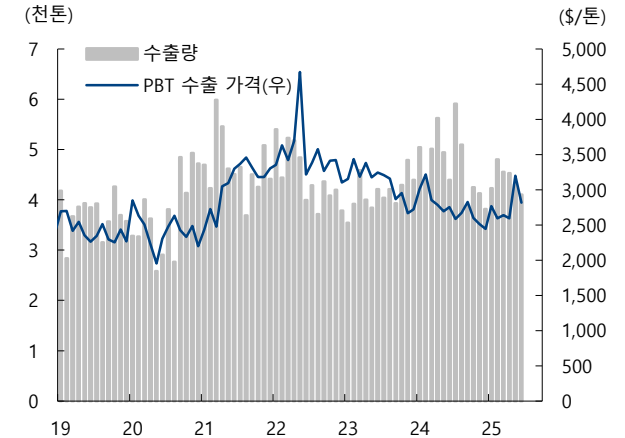
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

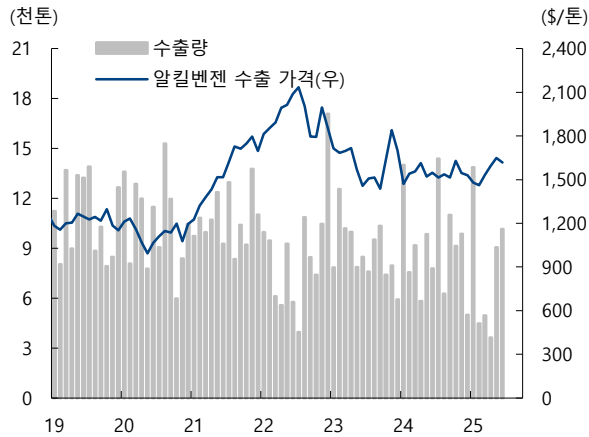
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

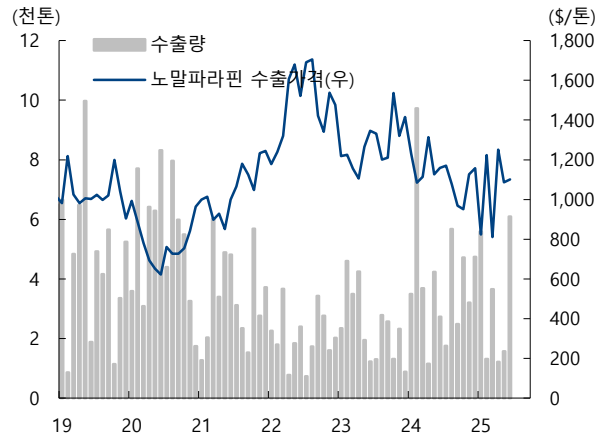
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



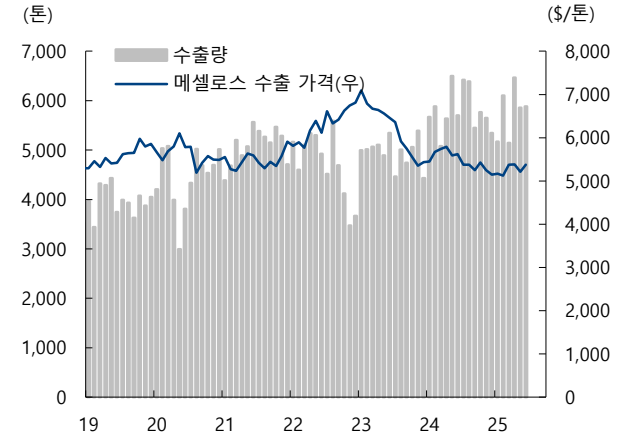
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



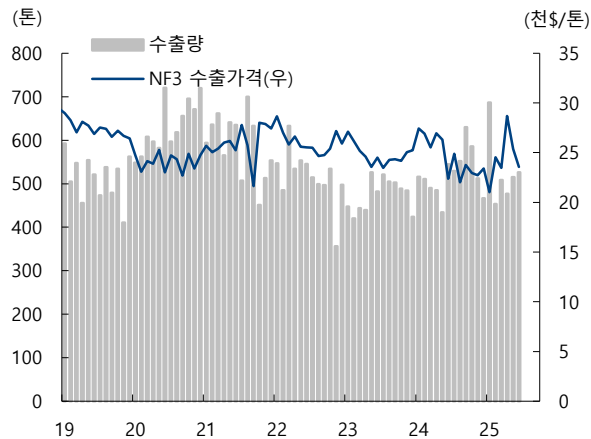
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



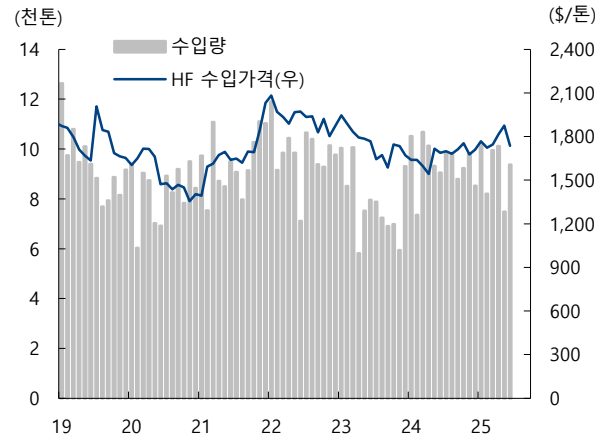
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



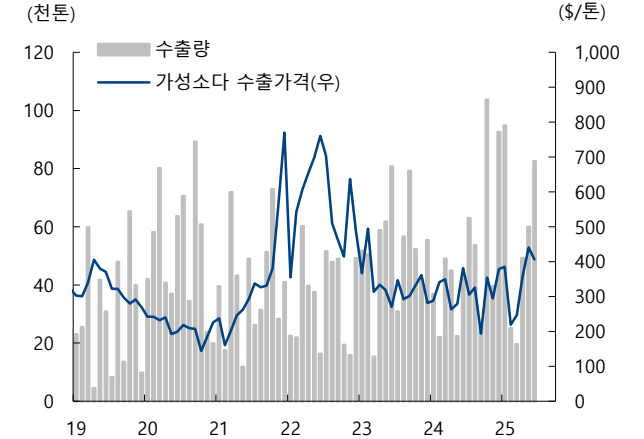
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

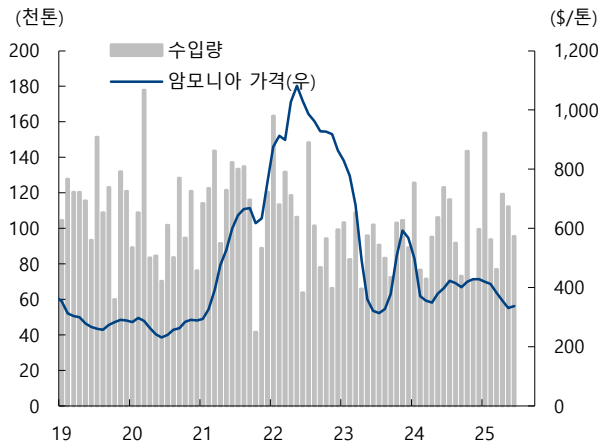
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

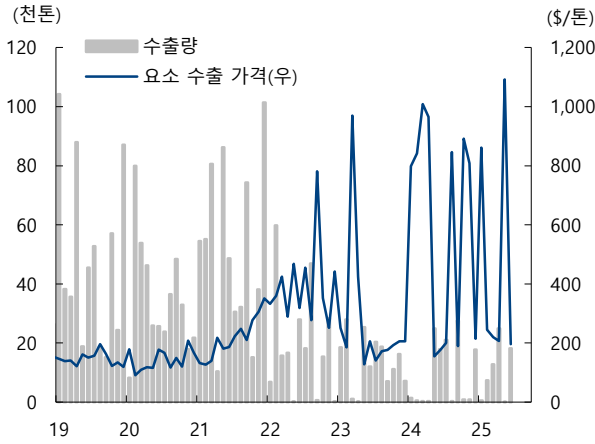
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



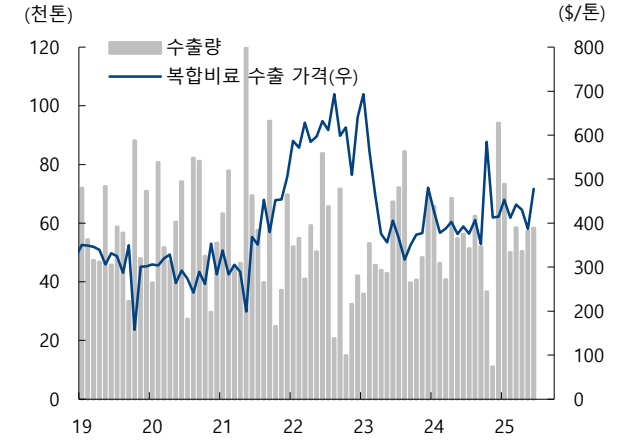
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



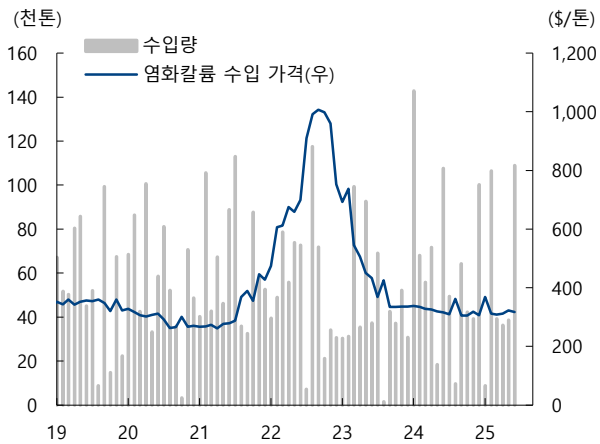
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



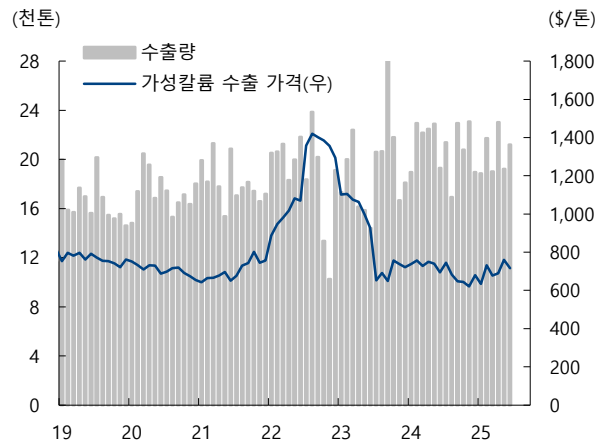
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



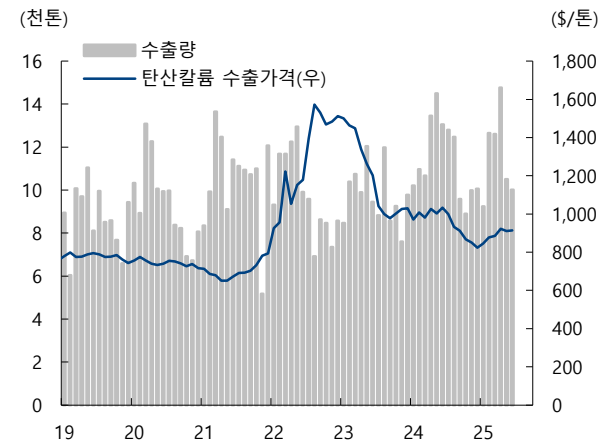
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

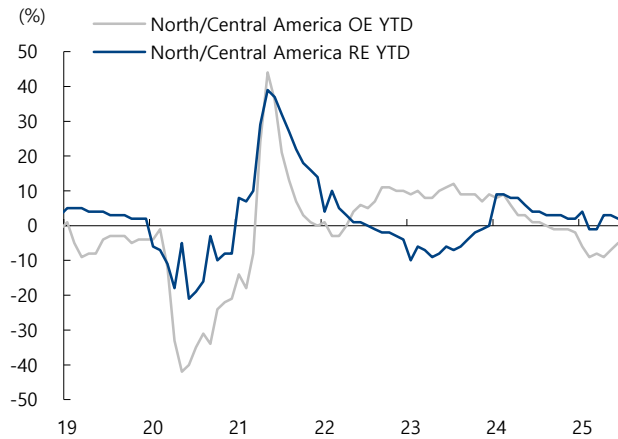
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

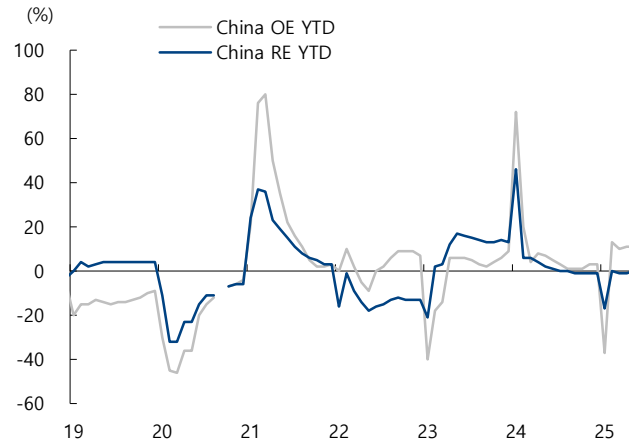
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



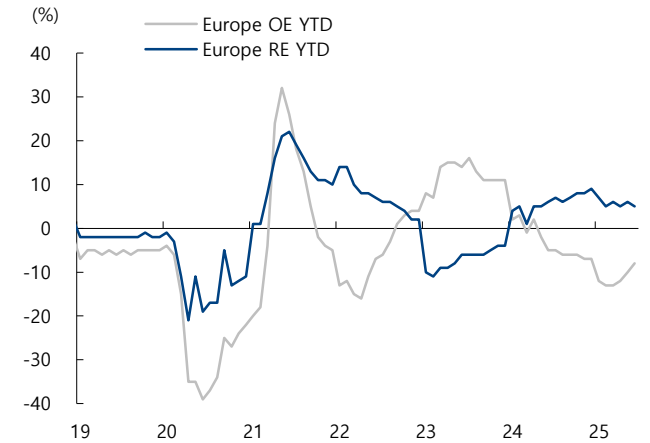
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



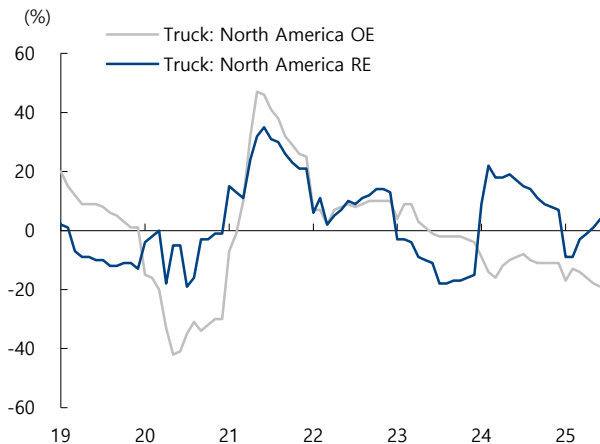
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



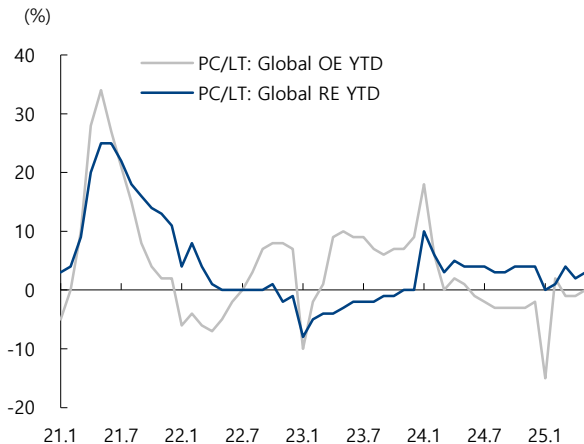
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



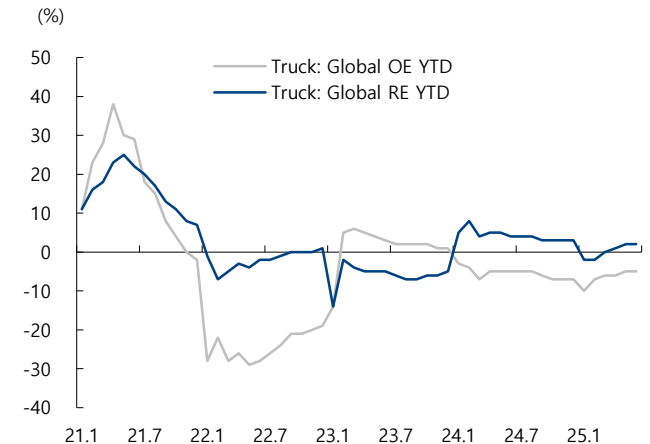
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

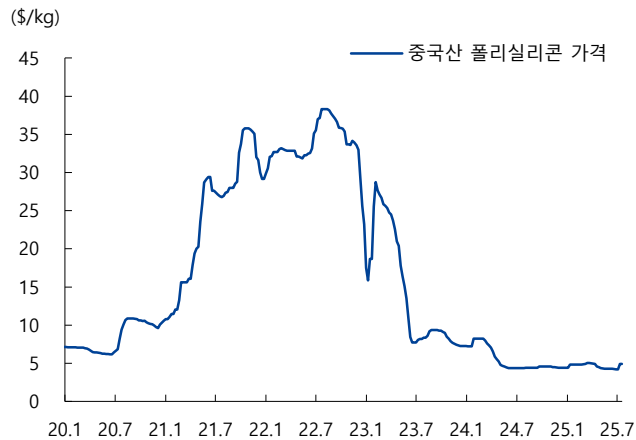
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

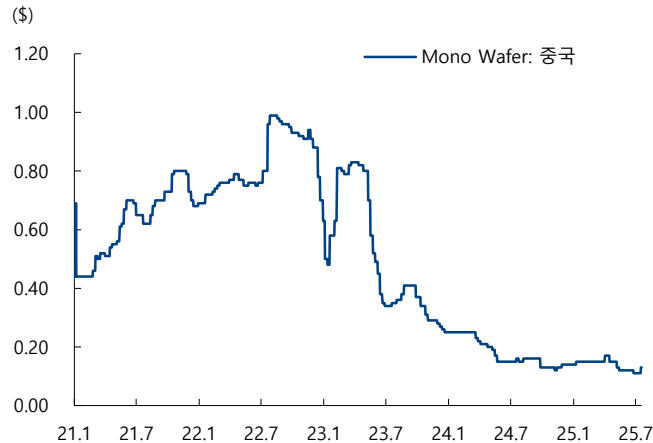
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.94/kg (- % WoW)



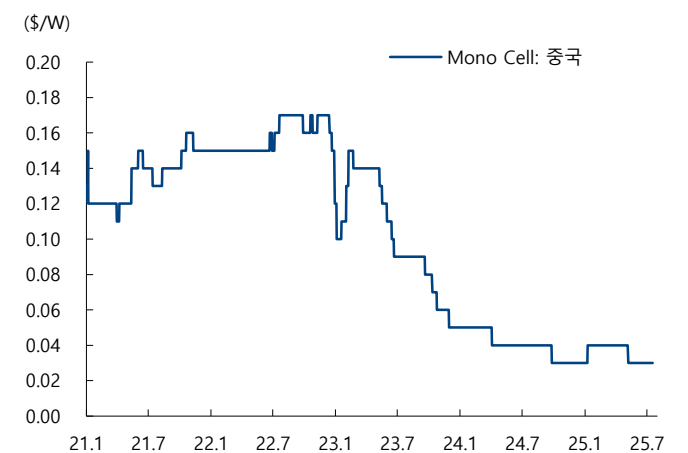
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.12 (+9.8% WoW)



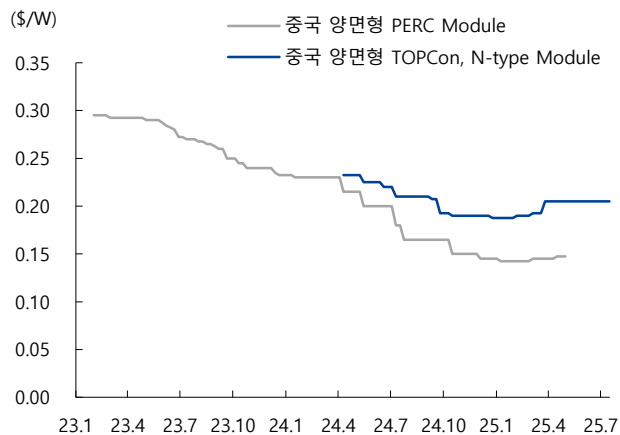
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.03 (- % WoW)



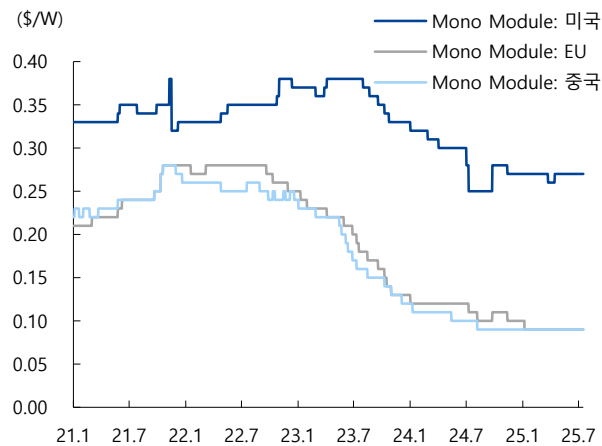
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.21 (- % WoW)



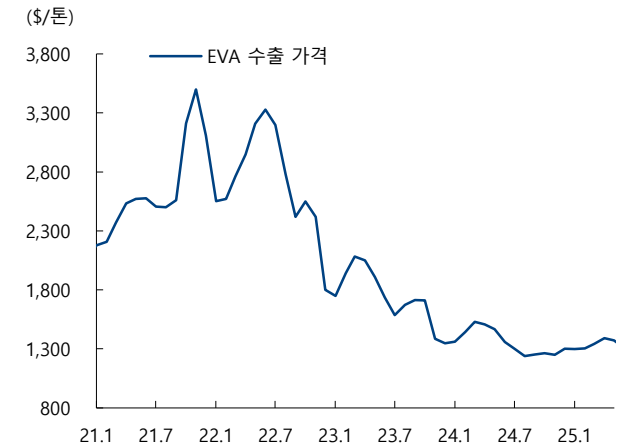
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	8.6	8.7	-0.2	8.8	9.3	6.7	-0.5	2.1	8.8	8.4	6.2	0.4	2.6	7.6	7.6	-0.1	10.5	4.1
	1M Lagging	10.4	14.7	-4.3	13.1	15.0	7.8	-1.9	5.3	13.1	6.7	3.0	6.4	10.1	7.2	7.2	0.0	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	66.9	67.9	-1.6%	67.2	67.7	80.6	-0.7%	-16.6%	67.2	63.8	75.4	5.3%	-10.8%	67.6	75.8	-10.8%	80.0	57.1
	Dubai	70.4	70.6	-0.2%	70.1	69.3	83.8	1.1%	-16.4%	70.1	66.9	78.5	4.8%	-10.7%	71.7	79.6	-9.9%	84.6	59.6
	Brent	69.0	69.8	-1.1%	69.1	69.8	83.9	-1.0%	-17.6%	69.1	66.7	78.7	3.5%	-12.2%	70.7	79.9	-11.5%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-3.6	-2.7	-0.9	-2.8	-1.6	-3.2	-1.3	0.4	-2.8	-3.0	-3.1	0.2	0.3	-4.1	-3.9	-0.3	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	79.5	80.2	-0.9%	79.9	82.0	96.5	-2.5%	-17.2%	79.9	78.3	89.7	2.1%	-10.8%	81.4	93.0	-12.5%	89.8	70.4
	Kerosene	86.7	86.5	0.2%	86.1	84.6	98.4	1.7%	-12.5%	86.1	81.1	91.6	6.1%	-6.1%	85.6	95.2	-10.0%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	90.7	90.4	0.3%	89.9	87.0	99.3	3.3%	-9.4%	89.9	82.6	92.2	8.8%	-2.4%	87.2	96.3	-9.5%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	64.7	66.6	-2.8%	65.6	70.7	79.8	-7.3%	-17.8%	65.6	68.6	73.2	-4.4%	-10.5%	71.2	74.1	-4.0%	79.4	61.8
	Naphtha	62.9	63.3	-0.6%	62.9	63.8	74.4	-1.5%	-15.5%	62.9	62.3	72.3	0.9%	-13.1%	66.5	72.3	-8.1%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	9.0	9.6	-0.6	9.9	12.7	12.7	-2.8	-2.8	9.9	11.5	11.2	-1.6	-1.3	9.6	13.4	-3.8	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	16.3	15.9	0.3	16.0	15.4	14.5	0.7	1.5	16.0	14.2	13.2	1.8	2.8	13.9	15.5	-1.7	18.2	10.8
	Diesel-Dubai	20.2	19.8	0.5	19.9	17.8	15.5	2.1	4.4	19.9	15.8	13.7	4.1	6.2	15.4	16.6	-1.2	21.2	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-5.7	-4.0	-1.7	-4.5	1.4	-4.0	-5.9	-0.5	-4.5	1.7	-5.2	-6.2	0.7	-0.6	-5.6	5.0	5.3	-6.9
	Naphtha-Dubai	-7.5	-7.3	-0.2	-7.2	-5.4	-9.4	-1.8	2.2	-7.2	-4.6	-6.1	-2.6	-1.1	-5.3	-7.4	2.1	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	10.9	15.6	-4.7	14.2	18.4	13.8	-4.2	0.4	14.2	9.8	8.0	4.4	6.2	9.3	12.9	-3.7	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	18.1	21.9	-3.8	20.3	21.0	15.6	-0.7	4.7	20.3	12.6	10.0	7.8	10.4	13.5	15.1	-1.6	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	22.0	25.8	-3.7	24.2	23.4	16.6	0.8	7.6	24.2	14.1	10.5	10.1	13.7	15.1	16.2	-1.1	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-3.9	1.9	-5.9	-0.2	7.1	-2.9	-7.3	2.8	-0.2	0.1	-8.4	-0.2	8.3	-1.0	-6.0	5.1	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-5.7	-1.4	-4.4	-2.9	0.2	-8.3	-3.1	5.4	-2.9	-6.2	-9.4	3.3	6.5	-5.6	-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	593	580	2.2%	587	587	707	-0.1%	-17.1%	587	577	679	1.6%	-13.6%	618	682	-9.4%	684	549
Olefin	Ethylene	775	785	-1.3%	780	742	804	5.1%	-3.0%	780	755	819	3.4%	-4.8%	796	834	-4.6%	860	730
	Propylene	740	750	-1.3%	745	725	846	2.8%	-11.9%	745	752	831	-0.9%	-10.4%	781	819	-4.6%	840	705
	Butadiene	1,070	1,050	1.9%	1,060	1,092	1,613	-2.9%	-34.3%	1,060	1,122	1,554	-5.5%	-31.8%	1,242	1,391	-10.7%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	720	720	0.0%	720	733	1,016	-1.8%	-29.1%	720	729	997	-1.2%	-27.8%	797	985	-19.1%	920	665
	Toluene	650	650	0.0%	650	693	891	-6.2%	-27.0%	650	666	835	-2.4%	-22.2%	709	840	-15.5%	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	-4.0%	988	909
	PP	915	905	1.1%	910	895	951	1.7%	-4.3%	910	898	929	1.3%	-2.1%	905	922	-1.8%	925	885
	PS	1,125	1,145	-1.7%	1,135	1,145	1,345	-0.9%	-15.6%	1,135	1,161	1,310	-2.3%	-13.4%	1,194	1,283	-6.9%	1,255	1,125
	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%	1,411	1,439	-2.0%	1,465	1,355
	PVC	715	715	0.0%	715	717	817	-0.3%	-12.5%	715	703	797	1.6%	-10.3%	710	782	-9.2%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,115	1,140	-2.2%	1,128	1,149	1,261	-1.9%	-10.6%	1,128	1,186	1,212	-4.9%	-7.0%	1,226	1,236	-0.8%	1,310	1,090
	EG	518	513	1.0%	515	520	548	-0.9%	-5.9%	515	510	544	1.0%	-5.3%	526	538	-2.2%	558	483
	CPLM	1,075	1,110	-3.2%	1,093	1,110	1,685	-1.6%	-35.2%	1,093	1,138	1,661	-4.0%	-34.2%	1,253	1,633	-23.3%	1,440	1,075
Polyester	PX	825	830	-0.6%	828	833	1,003	-0.6%	-17.5%	828	783	931	5.6%	-11.1%	812	943	-13.9%	870	695
	TPA	635	645	-1.6%	640	643	771	-0.5%	-17.0%	640	618	721	3.6%	-11.2%	636	725	-12.3%	685	565
	PET	790	810	-2.5%	800	800	916	0.0%	-12.7%	800	778	893	2.9%	-10.4%	796	895	-11.1%	820	720
Rubber	SBR	1,450	1,425	1.8%	1,438	1,433	1,940	0.3%	-25.9%	1,438	1,495	1,911	-3.8%	-24.8%	1,651	1,821	-9.3%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	815	815	0.0%	815	822	940	-0.9%	-13.3%	815	837	971	-2.6%	-16.0%	866	927	-6.6%	1,590	545
	BPA	1,115	1,150	-3.0%	1,133	1,179	1,300	-3.9%	-12.9%	1,133	1,220	1,300	-7.2%	-12.9%	1,222	1,273	-4.0%	3,725	875
Plasticizer	OX	870	883	-1.4%	876	882	1,064	-0.7%	-17.6%	876	911	990	-3.8%	-11.5%	923	1,002	-7.8%	1,410	440
	PA	900	900	0.0%	900	938	1,107	-4.1%	-18.7%	900	958	1,045	-6.1%	-13.8%	972	1,007	-3.5%	1,010	900
	DOP	1,100	1,140	-3.5%	1,120	1,135	1,356	-1.3%	-17.4%	1,120	1,133	1,239	-1.2%	-9.6%	1,142	1,320	-13.5%	1,190	1,100
Others	PO	1,020	1,025	-0.5%	1,023	1,037	1,204	-1.4%	-15.1%	1,023	1,023	1,221	-0.1%	-16.3%	1,045	1,232	-15.2%	1,100	975
	MDI	2,110	2,170	-2.8%	2,140	2,250	2,377	-4.9%	-10.0%	2,140	2,190	2,460	-2.3%	-13.0%	2,307	2,398	-3.8%	2,690	2,295
	TDI	1,730	1,720	0.6%	1,725	1,658	1,830	4.0%	-5.7%	1,725	1,575	1,881	9.5%	-8.3%	1,694	2,004	-15.4%	2,035	1,430
	AA	300	303	-0.8%	301	305	351	-1.2%	-14.2%	301	309	354	-2.5%	-15.0%	319	395	-19.4%	1,055	875
	VAM	805	783	2.9%	794	776	835	2.4%	-4.9%	794	804	821	-1.3%	-3.3%	809	854	-5.2%	1,510	850
	ECH	1,435	1,410	1.8%	1,423	1,333	1,017	6.7%	39.9%	1,423	1,290	1,084	10.3%	31.3%	1,286	1,122	14.5%	1,435	1,185
	Caustic Soda	380	395	-3.8%	388	409	392	-5.3%	-1.1%	388	412	390	-5.9%	-0.5%	430	390	10.4%	485	380

※ 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	182	205	-11.2%	194	155	97	25.0%	100.3%	194	178	140	9.0%	38.3%	178	152	17.1%	223	95
	Propylene-N	147	170	-13.5%	159	138	139	15.0%	14.4%	159	174	152	-9.1%	4.0%	163	137	19.4%	238	95
	Butadiene-N	477	470	1.5%	474	505	906	-6.2%	-47.7%	474	545	875	-13.1%	-45.9%	624	709	-12.0%	830	425
Aromatics	Benzene-N	127	140	-9.3%	134	146	309	-8.4%	-56.7%	134	152	318	-12.0%	-58.0%	179	303	-41.0%	247	107
	Toluene-N	57	70	-18.6%	64	106	184	-40.0%	-65.4%	64	89	156	-28.4%	-59.4%	92	158	-42.0%	127	45
	Xylene-N	122	148	-17.3%	135	132	203	2.2%	-33.7%	135	114	153	18.1%	-11.9%	110	176	-37.4%	163	166
Polymer	PE-N	340	353	-3.7%	346	329	326	5.1%	6.1%	346	354	326	-2.3%	6.1%	337	312	7.8%	416	279
	PP-N	322	325	-0.9%	324	308	244	5.1%	32.8%	324	321	250	0.7%	29.3%	287	240	19.9%	356	226
	PS-N	532	565	-5.8%	549	558	638	-1.7%	-14.0%	549	584	631	-6.1%	-13.1%	576	601	-4.1%	636	490
	ABS-A/B/S	356	358	-0.7%	357	355	261	0.4%	36.7%	357	351	276	1.8%	29.3%	322	251	28.4%	393	257
	PVC-Ethylene	324	319	1.6%	322	343	412	-6.2%	-21.8%	322	323	384	-0.4%	-16.3%	309	362	-14.6%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	522	560	-6.8%	541	562	554	-3.7%	-2.3%	541	609	533	-11.1%	1.5%	609	554	9.8%	698	445
	EG-N	-76	-68	적자지속	-72	-68	-160	적자지속	적자지속	-72	-67	-135	적자지속	적자지속	-92	-144	적자지속	-39	-135
	CPLM-N	482	530	-9.1%	506	523	978	-3.2%	-48.2%	506	561	982	-9.9%	-48.5%	635	951	-33.2%	791	465
Polyester	PX-N	232	250	-7.2%	241	245	296	-1.8%	-18.5%	241	206	252	16.8%	-4.2%	194	261	-25.6%	283	140
	TPA-PX	82	89	-7.5%	86	85	99	0.4%	-13.6%	86	93	98	-7.8%	-12.3%	92	93	-1.3%	114	72
	PET-TPA/EG	67	80	-16.2%	73	69	65	5.9%	13.5%	73	72	86	1.6%	-14.9%	69	86	-20.6%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	421	413	1.9%	417	392	474	6.3%	-12.1%	417	434	488	-3.9%	-14.7%	492	519	-5.3%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	222	235	-5.5%	229	235	233	-2.7%	-1.8%	229	259	292	-11.9%	-21.7%	248	245	1.3%	308	180
	BPA-N	522	570	-8.4%	546	592	593	-7.7%	-7.9%	546	643	621	-15.1%	-12.1%	604	591	2.1%	721	520
Plasticizer	PA-OX	108	97	11.7%	103	135	139	-24.2%	-26.1%	103	129	144	-20.5%	-28.7%	132	95	38.1%	201	90
	DOP-2EH/PA	130	170	-23.5%	150	161	127	-6.6%	18.6%	150	156	117	-4.0%	28.6%	146	124	18.0%	178	109
Others	SM-N	342	345	-0.9%	344	335	417	2.6%	-17.5%	344	343	437	0.1%	-21.5%	348	411	-15.3%	387	300
	PO-N	427	445	-4.0%	436	450	497	-3.1%	-12.2%	436	446	542	-2.3%	-19.6%	427	550	-22.5%	498	376
	MDI-BZ	1,390	1,450	-4.1%	1,420	1,517	1,361	-6.4%	4.3%	1,420	1,461	1,463	-2.8%	-2.9%	1,510	1,413	6.8%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,236	1,226	0.8%	1,231	1,131	1,153	8.8%	6.8%	1,231	1,069	1,247	15.1%	-1.2%	1,155	1,366	-15.4%	1,438	951
	ECH-Propyl.	991	960	3.2%	976	898	509	8.6%	91.5%	976	839	585	16.3%	66.8%	817	631	29.4%	991	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	188	225	-16.4%	207	179	112	15.1%	84.0%	207	162	130	27.3%	59.0%	172	149	15.5%	225	112
	Propylene-N	153	190	-19.5%	172	162	154	5.6%	11.2%	172	159	142	7.8%	20.5%	157	134	17.6%	203	107
	Butadiene-N	483	490	-1.4%	487	529	921	-8.1%	-47.2%	487	529	865	-8.1%	-43.7%	618	706	-12.5%	831	362
Aromatics	Benzene-N	133	160	-16.9%	147	170	324	-14.0%	-54.8%	147	136	308	7.4%	-52.4%	173	300	-42.4%	262	57
	Toluene-N	63	90	-30.0%	77	130	199	-41.3%	-61.6%	77	73	146	4.4%	-47.7%	86	155	-44.7%	163	-21
	Xylene-N	128	168	-23.6%	148	156	219	-5.5%	-32.4%	148	99	143	49.7%	3.4%	104	173	-39.7%	189	2
Polymer	PE-N	346	373	-7.2%	359	354	342	1.4%	5.1%	359	339	316	6.0%	13.6%	331	309	6.9%	373	290
	PP-N	328	345	-4.9%	337	332	259	1.2%	29.8%	337	306	240	10.0%	40.1%	281	237	18.9%	346	226
	PS-N	538	585	-8.0%	562	582	653	-3.6%	-14.0%	562	569	621	-1.3%	-9.6%	571	598	-4.6%	612	532
	ABS-A/B/S	346	360	-4.0%	353	348	261	1.5%	35.4%	353	315	260	12.2%	36.0%	307	255	20.7%	413	228
	PVC-Ethylene	347	347	0.0%	347	341	421	1.8%	-17.6%	347	308	390	12.6%	-11.0%	305	361	-15.6%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	528	580	-9.0%	554	586	569	-5.5%	-2.7%	554	593	523	-6.6%	5.9%	603	551	9.3%	643	524
	EG-N	-70	-48	적자지속	-59	-43	-144	적자지속	적자지속	-59	-83	-145	적자지속	적자지속	-98	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	488	550	-11.3%	519	547	993	-5.2%	-47.7%	519	546	972	-4.9%	-46.6%	629	948	-33.6%	817	467
Polyester	PX-N	238	270	-11.9%	254	270	311	-5.9%	-18.4%	254	191	241	33.0%	5.2%	189	258	-27.0%	294	54
	TPA-PX	92	102	-9.8%	97	119	89	-18.3%	9.8%	97	96	61	1.0%	60.4%	96	85	13.1%	176	22
	PET-TPA/EG	77	106	-27.1%	91	91	62	1.0%	48.0%	91	72	55	26.6%	66.0%	70	80	-12.5%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	435	392	11.0%	413	371	530	11.4%	-22.1%	413	370	492	11.5%	-16.0%	473	533	-11.3%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	228	255	-10.6%	242	259	248	-6.9%	-2.7%	242	244	282	-1.1%	-14.3%	242	242	0.1%	271	202
	BPA-N	528	590	-10.5%	559	616	608	-9.3%	-8.1%	559	628	611	-11.0%	-8.5%	598	589	1.6%	698	528
Plasticizer	PA-OX	111	117	-5.8%	114	102	106	12.1%	7.5%	114	105	90	8.4%	26.7%	140	85	64.4%	250	78
	DOP-2EH/PA	129	171	-24.3%	150	167	98	-10.3%	53.1%	150	145	51	3.6%	193.6%	140	107	31.0%	178	99
Others	SM-N	348	365	-4.7%	357	359	432	-0.8%	-17.5%	357	328	427	8.7%	-16.6%	342	408	-16.1%	393	259
	PO-N	433	465	-6.9%	449	474	512	-5.4%	-12.3%	449	431	532	4.2%	-15.6%	421	547	-23.1%	498	327
	MDI-BZ	1,370	1,465	-6.5%	1,418	1,545	1,328	-8.3%	6.7%	1,418	1,434	1,436	-1.1%	-1.3%	1,487	1,417	5.0%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,206	1,199	0.5%	1,203	1,158	1,144	3.9%	5.1%	1,203	1,064	1,212	13.0%	-0.8%	1,149	1,361	-15.6%	1,457	883
	ECH-Propyl.	1,003	987	1.6%	995	886	516	12.3%	92.8%	995	827	581	20.3%	71.4%	812	630	28.9%	1,003	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	12.3	113,500	-2.2	12.3	21.3	1.3	65.2	0.8
S-Oil	KRW	5.0	61,900	-2.5	-0.6	18.4	13.0	29.9	N/A
GS	KRW	3.5	52,900	1.5	13.3	43.4	34.6	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	7.6	134,800	-1.0	5.6	88.3	70.2	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,554.8	24.1	-3.8	-3.2	-5.3	-14.1	15.8	3.9
Exxon Mobil	USD	481.2	111.7	-2.8	-1.4	4.4	3.8	16.9	1.8
Chevron	USD	264.4	151.4	-1.8	2.2	9.8	4.5	19.7	1.9
TOTAL	EUR	140.4	53.0	-1.0	-3.0	2.6	-0.7	9.0	1.2
PetroChina	HKD	220.3	7.2	2.0	3.5	26.8	17.7	7.9	N/A
BP	GBp	84.5	397.3	2.2	2.8	10.5	1.1	13.0	1.3
Marathon Petroleum	USD	53.5	174.2	-4.4	4.0	36.4	24.9	19.0	3.3
Valero	USD	45.3	144.7	-6.5	3.8	31.4	18.0	19.7	1.9
Sinopec	HKD	91.9	4.3	1.2	5.6	11.3	-2.7	10.9	0.6
Suncor	CAD	47.8	53.7	-0.3	-2.2	12.3	4.6	15.7	1.5
Imperial Oil	CAD	41.7	112.6	1.9	1.6	27.5	27.1	16.6	2.3
Ecopetrol	COP	18.3	1,790.0	-1.1	-9.1	-6.0	6.9	5.3	1.0
Indian Oil	INR	24.6	150.4	-0.2	6.8	12.0	10.3	9.1	N/A
PTT PCL	THB	28.2	32.3	5.7	7.5	4.0	1.6	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	12.6	38.9	8.4	1.0	8.4	12.6	25.3	N/A
Repsol	EUR	17.3	12.8	0.2	2.5	24.4	9.8	6.4	0.5
Idemitsu Kosan	JPY	8.0	918.8	-0.7	2.7	4.0	-11.3	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.1	30.3	5.2	9.0	23.0	7.1	6.0	0.4

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	115.6	18	0.9	1.9	9.9	-3.3	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	117.2	92.8	-2.7	-1.1	4.3	-6.4	16.2	1.8
Petrobras	BRL	76.7	31.5	-2.4	-4.4	2.0	-13.0	4.7	1.0
Equinor	NOK	65.9	264.4	-1.7	-4.9	7.0	1.1	8.8	1.5
Canadian Natural	USD	64.9	31.0	-2.4	-7.7	7.7	0.5	14.4	2.2
EOG Resources	USD	64.6	118.4	-2.7	-4.3	7.2	-3.4	12.3	2.2
Occidental	USD	42.9	43.6	-5.0	-4.0	9.7	-11.9	19.3	1.4
Expand Energy	USD	25.7	108.2	2.8	-10.4	1.6	8.6	12.2	1.5
ENI	EUR	51.7	14.1	-0.9	-0.2	15.3	8.1	11.1	0.8
Suncor Energy	CAD	47.8	53.7	-0.3	-2.2	12.3	4.6	15.7	1.5
ONEOK	USD	51.1	81.2	0.4	0.1	-5.8	-19.1	13.7	2.3
Kinder Morgan	USD	61.1	27.5	-1.1	-0.3	1.4	0.3	20.8	2.0
Hess	USD	46.1	149.0	-2.0	3.7	14.0	12.0	25.2	3.7
Devon Energy	USD	21.0	32.8	-3.4	-3.7	8.1	0.2	8.8	1.4
Cottera Energy	USD	18.7	24.5	-2.6	-8.6	-5.4	-4.3	8.7	1.3
Ovintiv	USD	10.4	40.0	-2.2	-2.9	18.3	-1.2	8.2	1.0
Apache	USD	6.8	18.8	-7.6	-7.2	16.9	-18.4	7.8	1.1
National Oilwell Varco	USD	4.9	13.0	-5.9	-6.0	5.2	-9.7	11.1	0.8
Concho Resources	USD	3.5	24.7	-5.6	-1.3	15.8	-18.2	15.0	0.7
Schulmberger	USD	52.0	34.7	-5.4	-3.3	-1.3	-9.6	11.7	2.1
Halliburton	USD	18.5	21.5	-2.8	-3.3	-4.4	-20.8	9.3	1.8
TechnipFMC	USD	13.7	32.7	-7.6	-7.5	27.9	12.9	14.7	4.4

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	13.8	272,500	0.2	31.3	23.6	9.0	23.9	0.7
Lotte Chemical	KRW	2.0	66,000	-5.7	6.6	9.3	10.4	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	4.4	35,300	-0.3	10.1	58.7	119.0	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.4	126,300	0.5	10.9	9.2	39.4	7.7	0.6
LotteFine Chemical	SAR	0.8	43,000	4.2	13.8	27.0	9.3	7.1	N/A
Korea PetroChem	USD	0.5	100,600	-3.5	21.5	16.4	29.5	99.8	N/A
Hyosung TNC	USD	0.8	254,500	-4.5	1.2	21.5	6.5	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.7	202,000	-5.8	2.9	15.2	15.7	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.9	43,500	-5.7	29.5	45.7	60.2	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,320	-1.3	7.0	10.2	1.6	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	84,800	-8.1	-0.1	6.3	17.3	N/A	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	19.1	20.4	40.0	-12.5	N/A	0.1
SABIC	HKD	44.4	55.5	-0.4	0.4	-9.5	-17.2	37.4	N/A
BASF	CAD	44.2	42.6	0.0	1.5	1.5	0.4	16.6	N/A
LyondellBasell	CAD	20.3	63.3	-3.1	7.9	11.5	-14.8	15.3	1.7
Shin-Etsu Chemical	COP	62.5	4,681.0	-0.3	3.6	23.2	-11.6	18.5	N/A
Westlake Chemical	INR	10.7	83.4	-3.5	17.2	-9.2	-27.2	51.3	1.0
Toray	THB	10.7	973.9	-2.9	-1.2	5.3	-2.8	16.1	N/A
Formosa Plastic	TWD	8.4	38.8	14.1	9.1	9.4	9.3	150.4	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.6	3,372.0	-2.5	5.2	11.2	-2.8	11.6	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.1	22.3	6.7	13.2	23.2	-8.6	N/A	0.4
Teijin	THB	1.6	1,206.0	-3.0	4.1	3.6	-9.9	N/A	N/A

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,028.8	319	3.1	-0.8	32.3	-20.9	156.4	14.7
CATL	CNY	173.9	271	-0.3	10.3	20.1	2.3	N/A	N/A
BYD	HKD	142.1	126	4.7	-1.3	3.1	41.6	N/A	N/A
Samsung SDI	KRW	10.6	182,500	1.7	7.9	1.4	-24.7	22.0	0.7
Panasonic	JPY	23.6	1,430	-1.2	-6.0	-7.8	-13.0	11.4	0.7
ECOPRO BM	KRW	7.9	112,200	6.7	24.1	16.3	2.1	N/A	7.5
L&F	KRW	1.6	62,200	7.2	27.1	3.2	-23.2	N/A	4.0
ILJIN Material	KRW	0.9	23,600	0.9	7.0	6.5	0.0	23.4	0.9
Wacker	EUR	4.1	68	-1.5	11.2	5.5	-3.3	20.6	N/A
OCI Holdings	KRW	1.2	89,500	-4.8	24.1	35.4	52.2	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.4	1.2	-0.8	40.2	56.4	13.0	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.4	20.9	4.0	47.8	50.0	7.5	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	16.9	16.0	-1.3	9.9	8.0	2.1	N/A	N/A
First Solar	USD	18.6	173.5	5.1	20.8	35.6	-1.5	9.9	2.3
Jinko Solar	USD	1.2	23.2	-4.8	16.4	43.1	-6.9	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.8	12.4	-12.2	16.7	65.8	11.2	22.3	0.2
Huafeng Spandex	CNY	4.9	7.0	2.6	5.1	3.7	-14.2	14.7	1.2
Tongkun Group	CNY	3.8	11.2	0.4	4.9	10.6	-4.7	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	99.7	32	3.9	-7.7	3.7	-4.2	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	26.1	59.8	7.3	10.7	8.7	-16.2	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	25.9	19.2	-1.0	-4.2	-5.6	-17.7	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.1	9.7	1.0	3.6	19.6	2.1	42.1	1.3

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/07/15 (출처: Reuters)
트럼프, 펜실베이니아 공화당 상원의원 맥코믹과 함께 \$700억 규모의 AI/에너지 이니셔티브 세부 사항 발표 예정
2025/07/17 (출처: Reuters)
Microsoft, 미국 국립 연구소와 원자력 발전 허가 프로세스 가속화를 위한 AI 활용 방안 협력 중
2025/07/16 (출처: Reuters)
Venture Global, Plaquemines LNG 수출 시설의 확장 계획은 4개월 전 6MTPA 많은 24.8MTPA까지 늘릴 계획
2025/07/17 (출처: Reuters)
미국 내 청정 에너지 업체들, 감세안 통과 이후 프로젝트 진행 위해 캘리포니아 주지사 등 지도자들에 도움 요청 중
2025/07/18 (출처: Reuters)
사우디 Aramco, Jafurah 가스 프로젝트에 투자 위해 BlackRock 주도 그룹으로부터 \$100억 조달하는 계약에 근접
2025/07/15 (출처: Reuters)
트럼프, 러시아의 평화 협정 미동의 시 러시아 수출 구매자에 제재 경고. 50일의 유예 기간으로 러시아 주식시장은 상승
2025/07/16 (출처: Reuters)
인도, 1H25 러시아산 석유 수입량 175만b/d로 약 +1%YoY 증가. Reliance가 전체 구매량의 절반을 구매
2025/07/17 (출처: Reuters)
Phillips 66, 25.8만b/d 규모 Bayway 정유소는 폭풍우로 인한 정전으로 부분적 폐쇄 진행. 회사는 최근 뉴욕 지역 폭우 극심해진 이후 정제품 현물 구매 늘리고 있어

2025/07/16 (출처: 더구루)
Alphabet, 미국 최대 전력망에 35조 대규모 투자 집행할 계획
2025/07/17 (출처: WSJ)
Kinder Morgan, 천연가스 수요 강세로 2분기 수익은 +24%QoQ 증가. \$93억 수주잔고 중 50%가 발전지원 프로젝트
2025/07/18 (출처: Reuters)
트럼프, OBBBA 법안과는 별개로 내무부와 함께 연방 토지의 태양광/풍력 에너지 프로젝트 특허 종식 관련해 논의 예정
2025/07/05 (출처: Reuters)
뉴욕 주 공공서비스위원회, 연방 정부의 허가 지연으로 인해 해상풍력 송전계획 절차 중단
2025/07/16 (출처: Reuters)
OPEC, 무역 갈등에도 하반기 세계 경제의 호조를 전망하며 '25~26년 글로벌 석유 수요 증가율 전망치 유지
2025/07/18 (출처: Reuters)
슬로바키아 총리, EU의 18번째 러시아 제재 패키지 승인 계획. 금번 제재는 러시아산 원유 상한 가격의 하향 조정을 포함
2025/07/16 (출처: PV Magazine)
인도, 기존 목표 5년 앞당겨 청정 전력 용량 50% 달성. '25년 6월 말 인도의 총 설치 전력 용량은 484.8GW로 그 중 재생 에너지는 184.6GW 차지
2025/07/16 (출처: 화학EBN)
SK이노베이션, 5조원 규모 LNG 자산 유동화 거래 우협 대상자 선정. 매각 자금은 SK온 부채 감축에 활용할 전망