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

[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2025-08-01

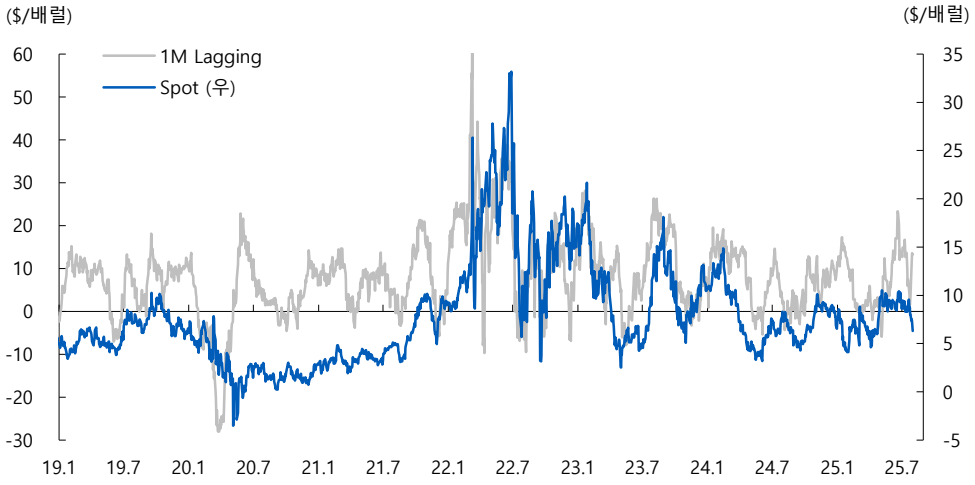
정유: 트럼프 제재는 불확실하나, EU 18th 제재로 인도 정유사 부담 불가피

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI $68.8(+4.3%), Dubai $73.4(+3.5%), Brent $72.1(+4.8%)
  N. Gas 미국 Henry Hub $3.1(-0.5%), 아시아 JKM $12.1(+2.9%), 유럽 TTF $11.9(+6.1%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging $12.1(+8.8$), Spot $6.9(-1.2$)
  휘발유 $6.9(-0.2$), 등유 $15.2(-1.6$), 경유 $18.8(-2.0$), 납사 -10$(+0.3$), BC -7.3$(-1.5$)
- 트럼프, 러-우 협상 시한 50일에서 10~12일로 축소. 다음주 주말까진 협상 마무리돼야 하는 셈. 그러나 3차례 협상에도 진전 없었고, 무엇보다 러시아는 합의 생각 별로 없어 보임. 실제 제재는 장담할 수 없으나, **secondary tariff 부과될 경우 중국/인도 원유 수입 타격 불가피**. 24년 수입 중 러시아산 비중 중국 20%, 인도 36%. 우회 방안이 또 활용되겠지만 일정 부분 UAE, 이라크 등으로 구매 넘어갈 수밖에 없을 것. **실제 최근 인도의 러시아산 축소 및 OPEC 물량 확대 포착. 지금껏 저렴한 Ural 투입으로 인도/중국이 누린 원가 경쟁력 훼손되며 정제품 생산 감소 전망**
- 특히 **26년부터는 EU 18차 제재까지 더해져 인도 정제품 수출은 더욱 어려워질 듯**. 7/18 제재 발표 직후 인도 Nayara(Rosneft 지분 49.1%) 물량 선적에 이미 차질 생기고 있고, 이에 최근 가동률은 70%까지 조정된 것으로 파악. 트럼프의 러시아 제재 가능성은 낮다고 보지만, **예상과 달리 실행되면 EU 18차 제재와 함께 글로벌 중간유분 재고 추가 감소 및 마진 강세 이끌 전망**
- **[화학] 주요 제품가격**: 납사▲ +0.2%, 올레핀▼(에틸렌 -0.6%, 프로필렌 +0.7%, BD +4.7%) BTX▲ (BZ +2.1%, TL +1.5%), 폴리머↔ (PE -0.8%, PP -%, PS -%, ABS -1.5%, PVC -1.4%) 합섬원료▲ (AN -%, EG +1.9%), 기타 (ECH +3.2%, Soda +1.3%, TDI +14.2% 등)

화학: 한-미 관세 협상 타결 관련 정유/화학/에너지 섹터 영향

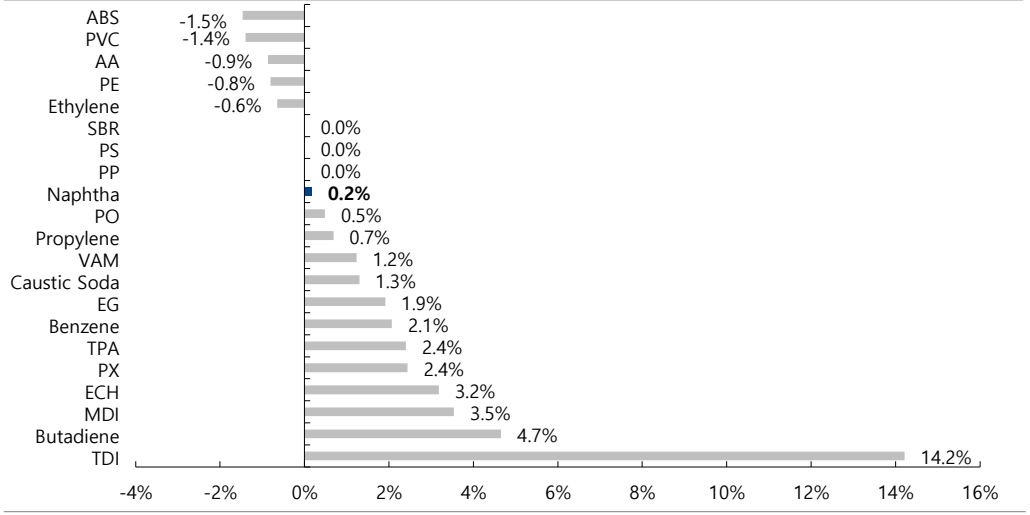
- **한-미 상호관세 협상 타결 관련 영향**: 상호관세 25%→15% 하향 조정 합의. 그 외 한국은 미국에 총 3,500억달러를 투자하고, 향후 4년간 미국산 에너지도 1,000억달러 구매할 예정
- **정유/화학:** 24년 기준 정제품 수출 중 미국 비중 휘발유 6.5%, 윤활유 16.2% 등이나, 애초에 에너지는 상호관세 대상 아니었던 만큼 금번 관세타결 영향 없음. 화학 제품의 미국 수출 비중은 HDPE 1.3%, LLDPE 1.1%, PP 5.5%, BR 1.7% 등에 그침. 그나마 ABS 8.9%, PC 19.4% 등이 미국 비중 높음. **중간재인 화학제품은 오히려 전방업체 공장이 집중되어 있는 베트남/중국 등의 상호관세가 더 중요**. 이제 협상 대부분 마무리됐고, **당초 언급된 것보다 관세 하향된 것은 고무적**. 그러나 **기존에 없던 비용(관세) 부담 생긴 만큼 결국 가격 인상 및 수요 위축 가능성 염두에 둬야**
- **에너지:** 금번 협상에서 미국산 에너지 구매 확대 약속. 4년간 1,000억달러 구매이지만 트럼프 남은 임기 3.5년 동안 연평균 280억달러 규모로 구매해야 함. 한국과 EU/일본/필리핀 등 **많은 국가가 미국과의 협상안으로 에너지 수입 확대 약속한 만큼 실제 물량 충분치 않고, 의무사항도 아닌 만큼 그대로 다 들어올 수 있을진 의문**. 그러나 일단 24년 에너지(LNG+OIL 한정) 수입에서 LNG 20%, 원유 80% 비중 가정하면, **연 평균 LNG 10.4백만톤, 원유는 34.5백만톤 구매 필요**
- 24년 국내 수입 중 미국산은 LNG 12.2%(4위), 원유 15.7%(2위) 각각 달했는데, **계획대로 해당 물량 모두 들어오면 LNG 22.5%, 원유 25.2% 등으로 비중 급증**<p2 표 참고>. 미국 LNG 대신 호주(25%), 카타르(19%), 말레이(13%) 등의 물량 감소 불가피. **운송비 감안해도 미국산 LNG 약 1~2달러 낮아 경제성 측면에서 긍정적. 다만, KOGAS 등 기존 장기계약 물량 해소가 관건**

복합정제마진 추이



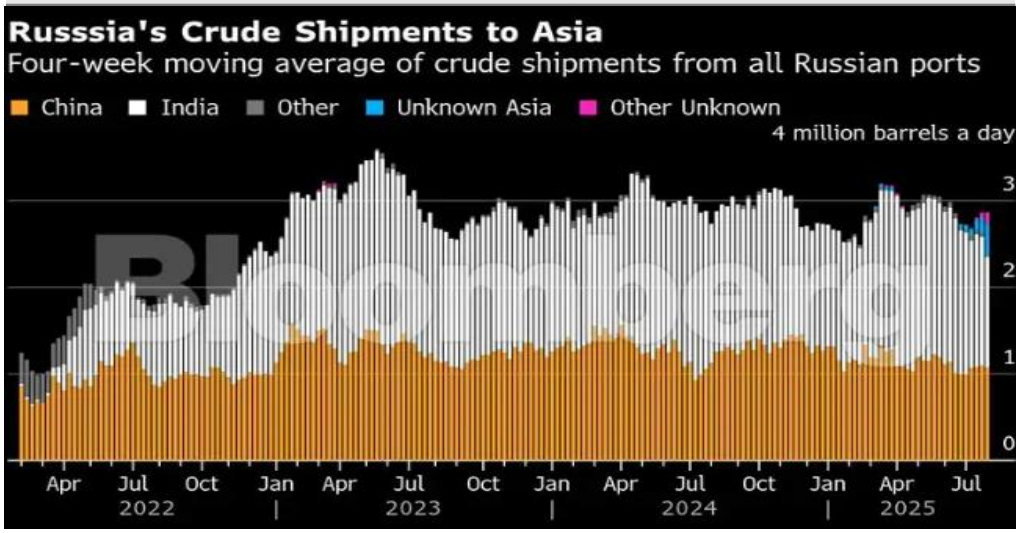
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



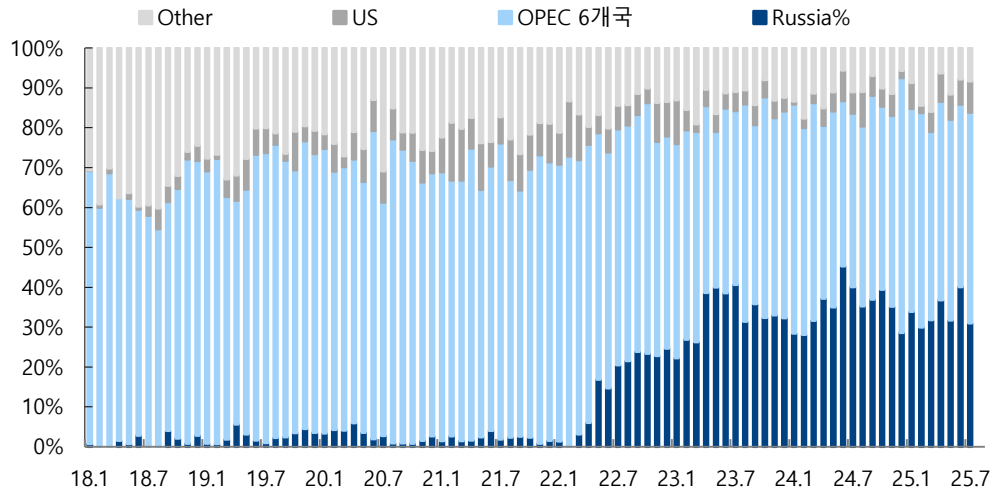
자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 7/25 기준)

러시아산 원유 수출량 추이



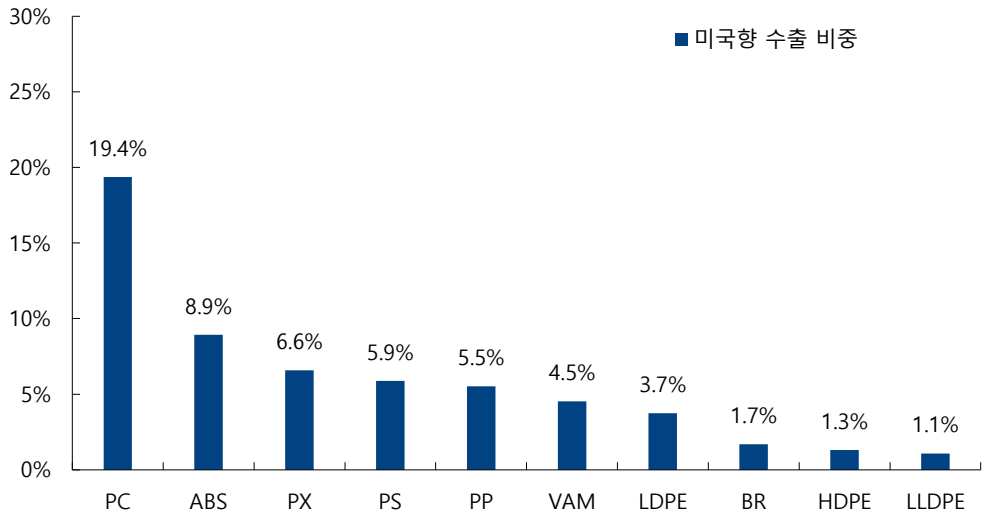
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도의 주요 지역별 원유 수입 비중 추이



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

한국 주요 화학제품별 미국 수출 비중 (2024년 기준)



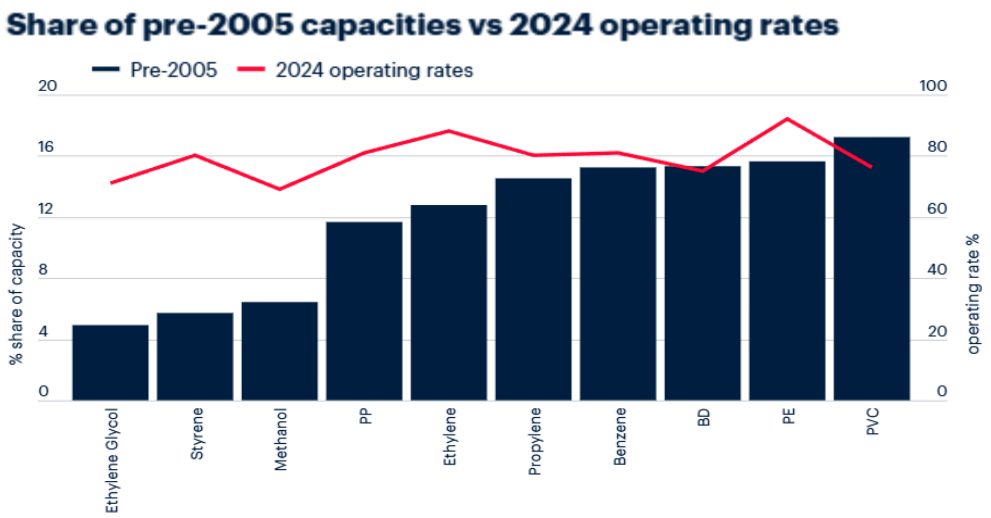
자료: KITA, iM증권 리서치본부

향후 4년간 미국산 에너지 1,000억달러 구매 시나리오

총 4년 간 에너지 1,000억달러 구매 협상		금액 or 물량	단위
	LNG	20	십억$
	OIL	80	십억$
LNG	24년 미국산 LNG 구입액	3.1	십억$
	24년 미국산 LNG 구입량	5,636	천톤
	25~28년 평균 구매해야 하는 금액	5.7	십억$
	25~28년 평균 구매해야 하는 물량	10,416	천톤
	국내 LNG 총 수입량	46,318	천톤
	25~28년 미국산 LNG 비중	22.5%	
	24년 기준 미국산 LNG 비중	12.2%	
OIL	24년 미국산 원유 구입액	14.2	십억$
	24년 미국산 원유 구입량	21,512	천톤
	25~28년 평균 구매해야 하는 금액	22.9	십억$
	25~28년 평균 구매해야 하는 물량	34,508	천톤
	국내 원유 총 수입량	137,180	천톤
	25~28년 미국산 OIL 비중	25.2%	
	24년 기준 미국산 OIL 비중	15.7%	

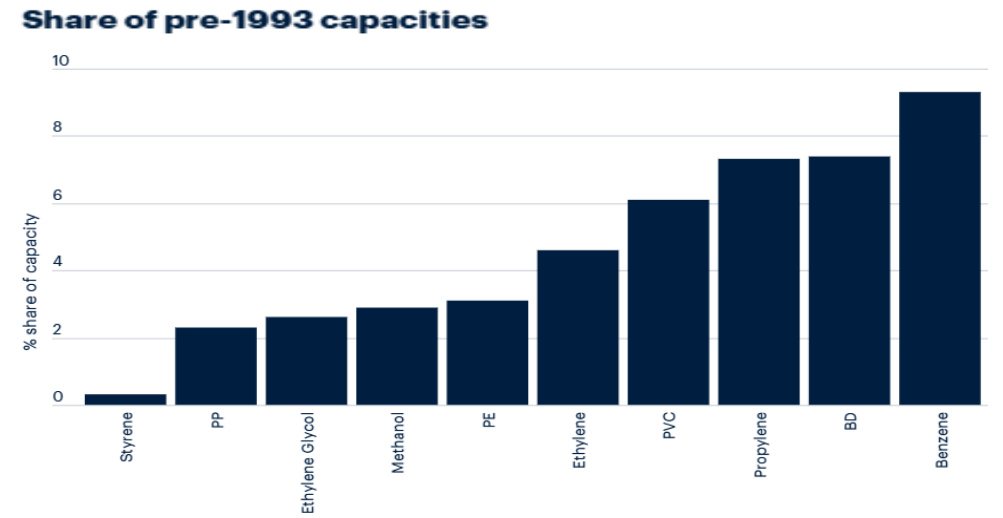
자료: iM증권 리서치본부

★중국 내 주요 제품별 2005년 이전 설립된 생산설비 비중 (20년 이상 가동)



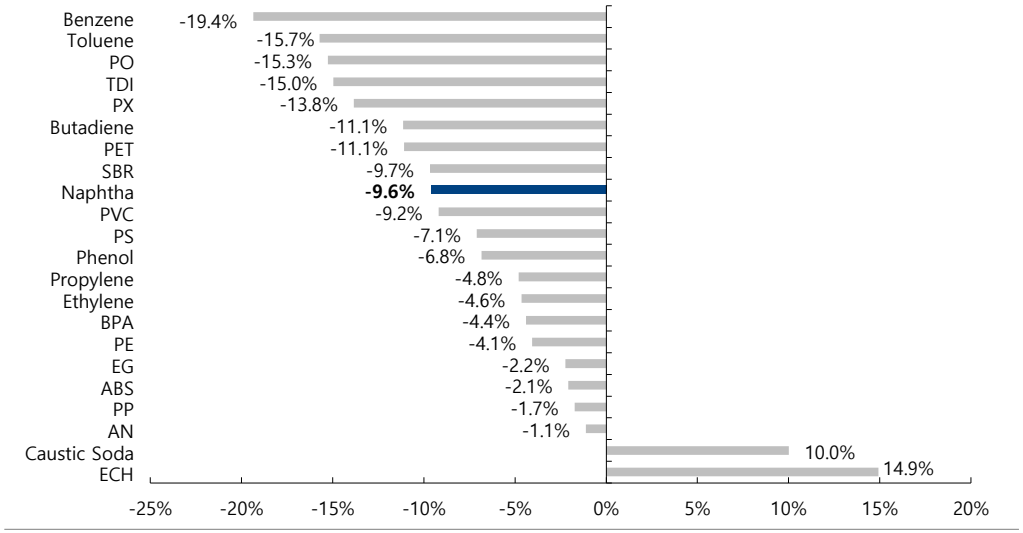
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★중국 내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)



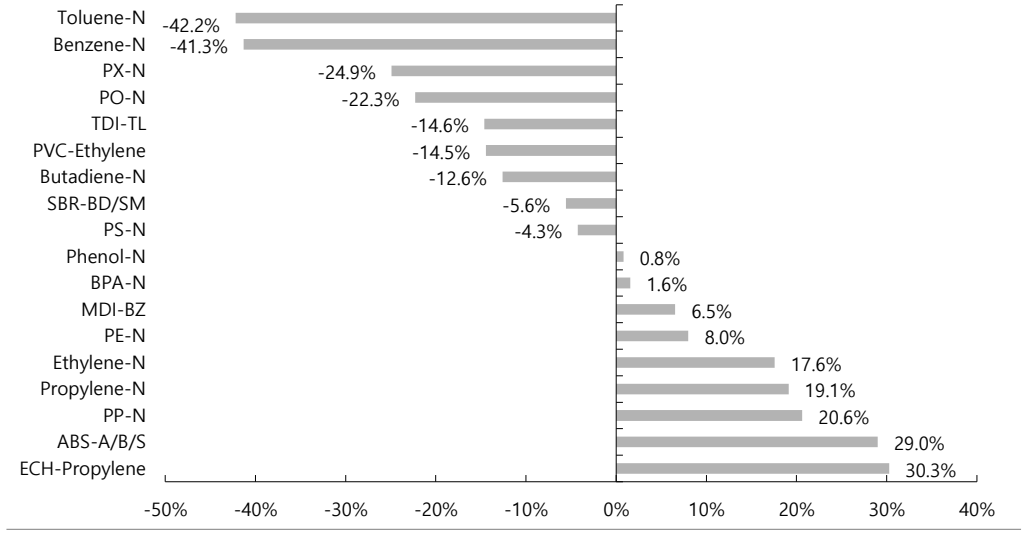
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동율



자료: KITA, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동율



자료: KITA, iM증권 리서치본부

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

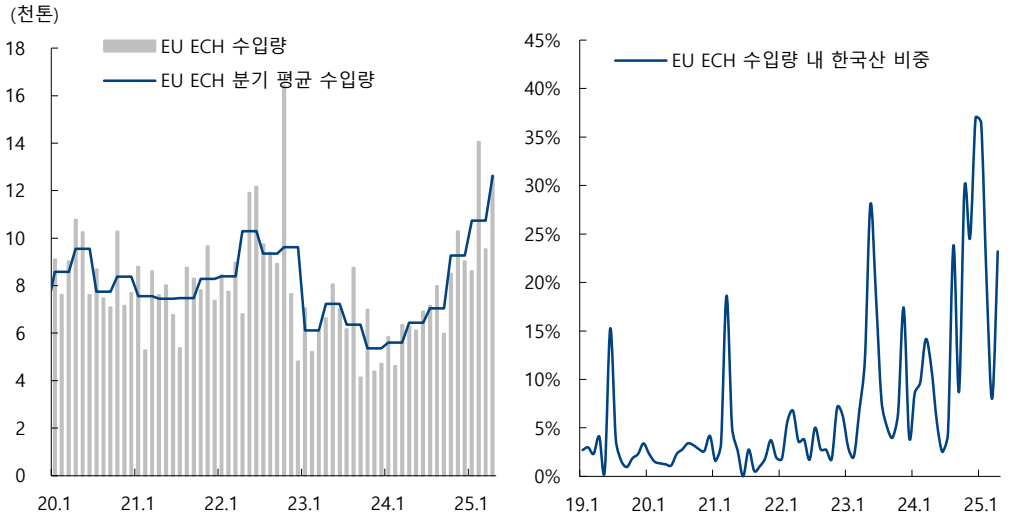
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★유럽, 에폭시 수입국 및 업체별 AD 관세 잠정치

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

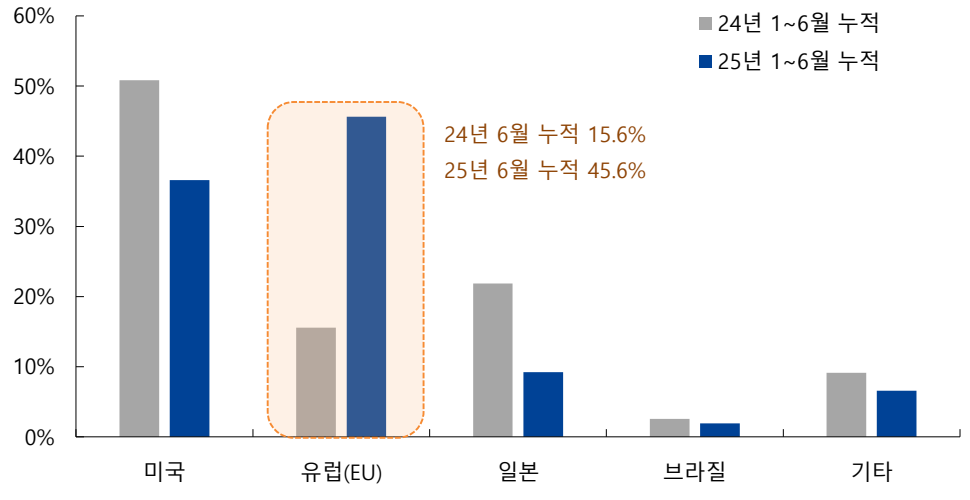
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

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



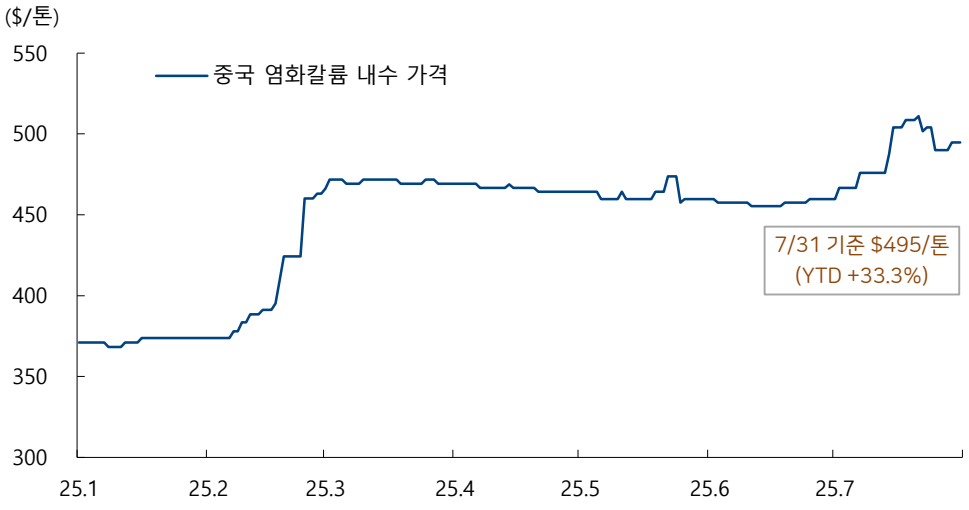
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



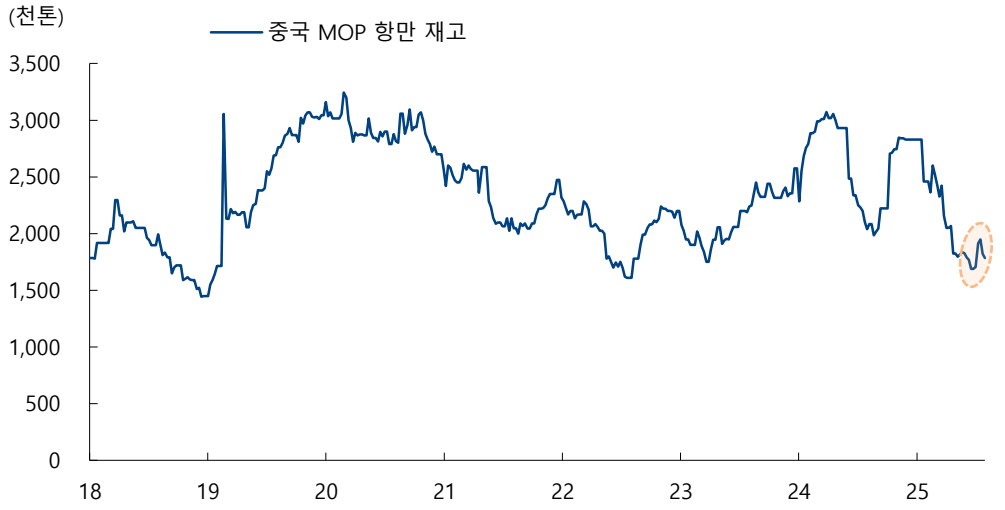
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



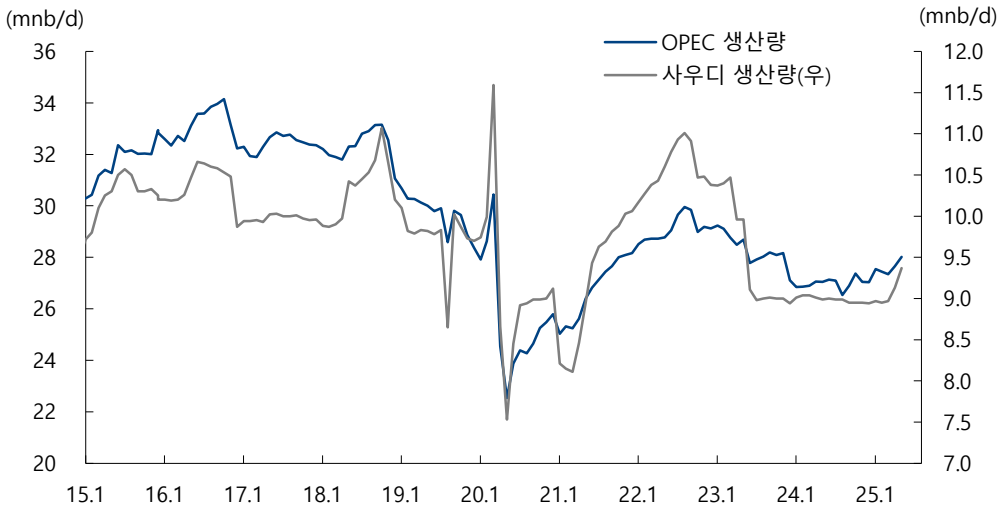
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 재고 추이



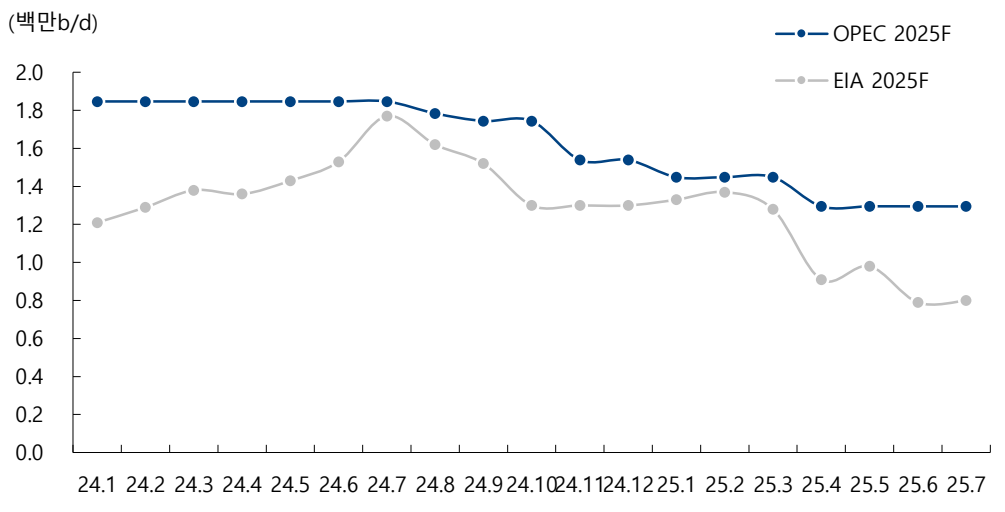
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 및 OPEC 전체 원유 생산량 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC, EIA 글로벌 원유 수요 전망치 조정 내역



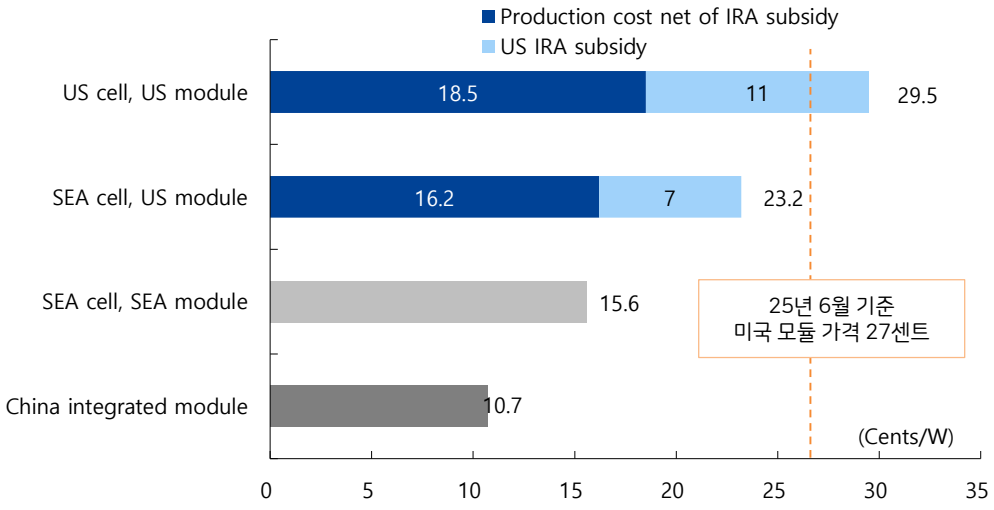
자료: OPEC, EIA, iM증권 리서치본부

★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)
태양광 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 (-)
태양광 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

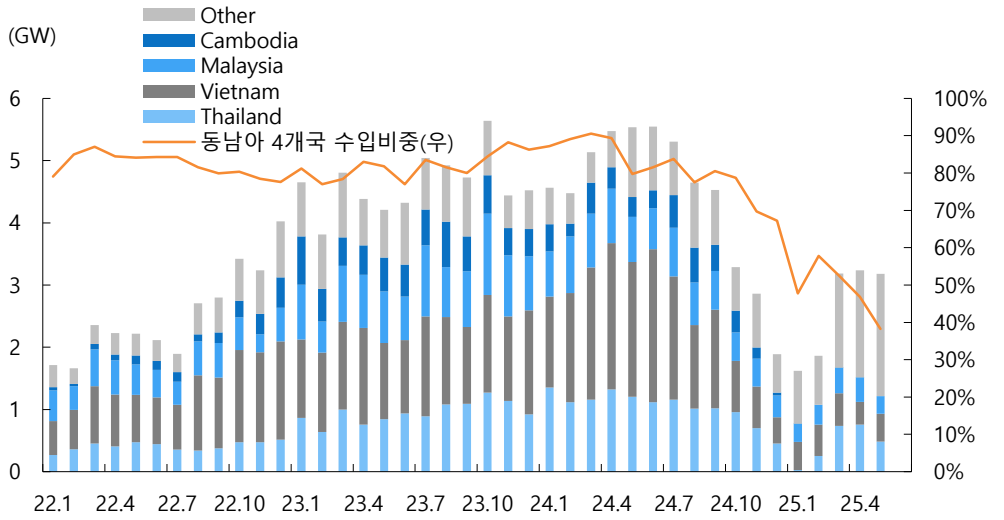
자료 : US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



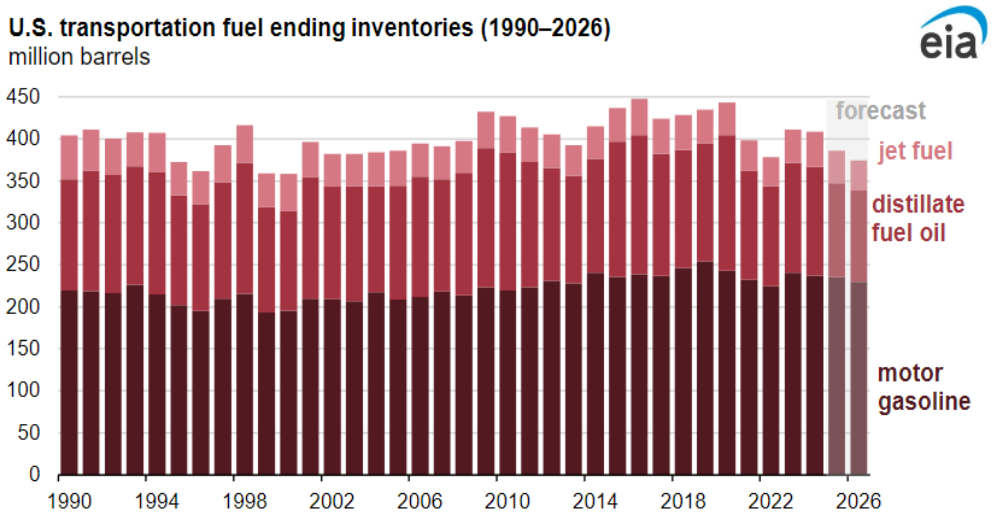
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



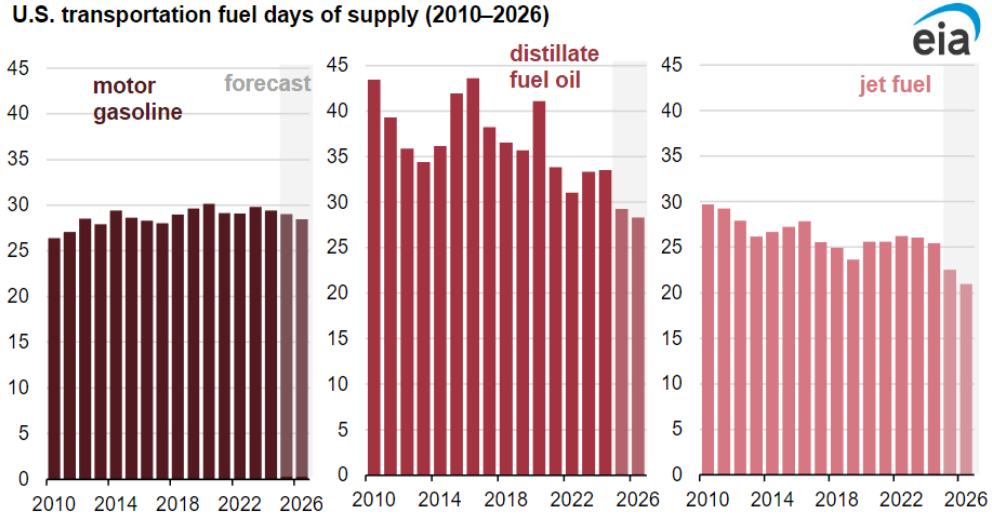
자료: iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망



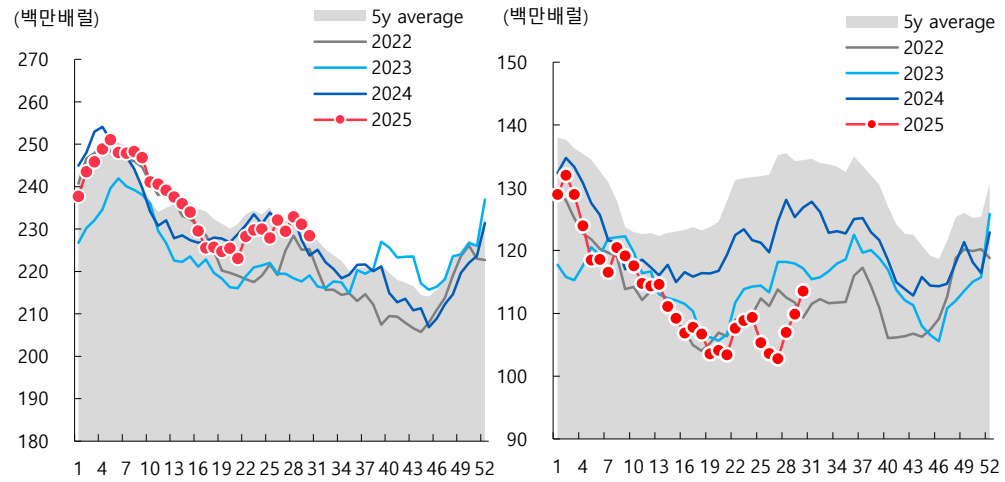
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 Days of Supply



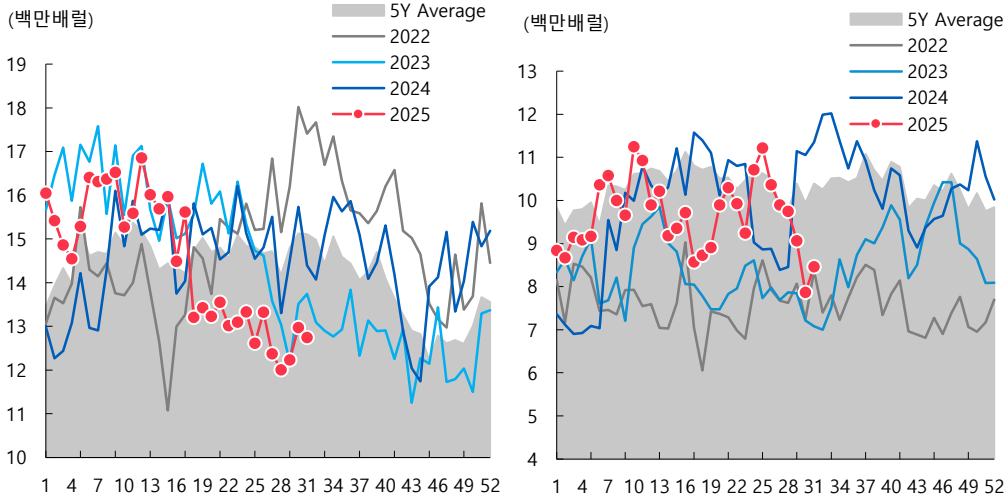
자료: EIA, iM증권 리서치본부
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



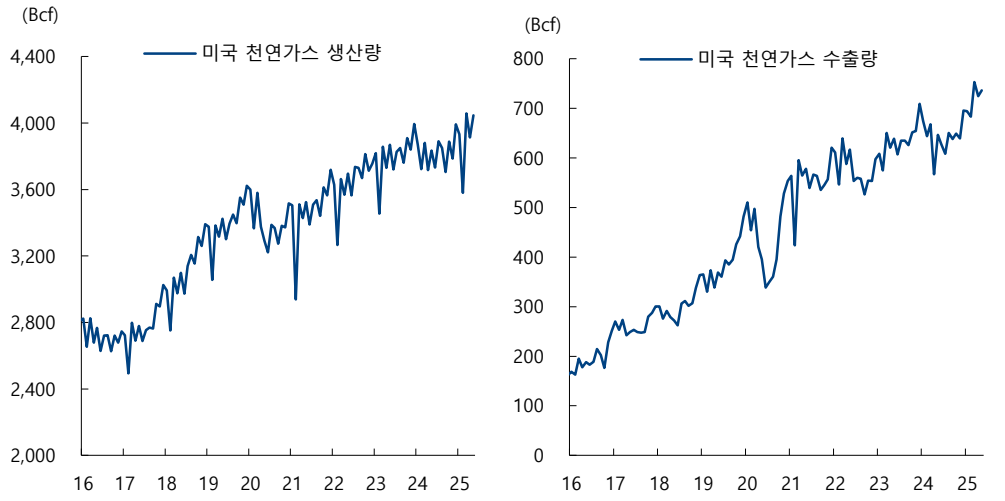
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★★트럼프 취임 이후 LNG 터미널 승인 및 규제 완화 내용

프로젝트명	신규 승인 또는 수정된 내용	승인 날짜
Commonwealth LNG	DOE 승인 완료, 9월 중 FID 완료 예정	2월 14일
LNG Bunkering permit	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

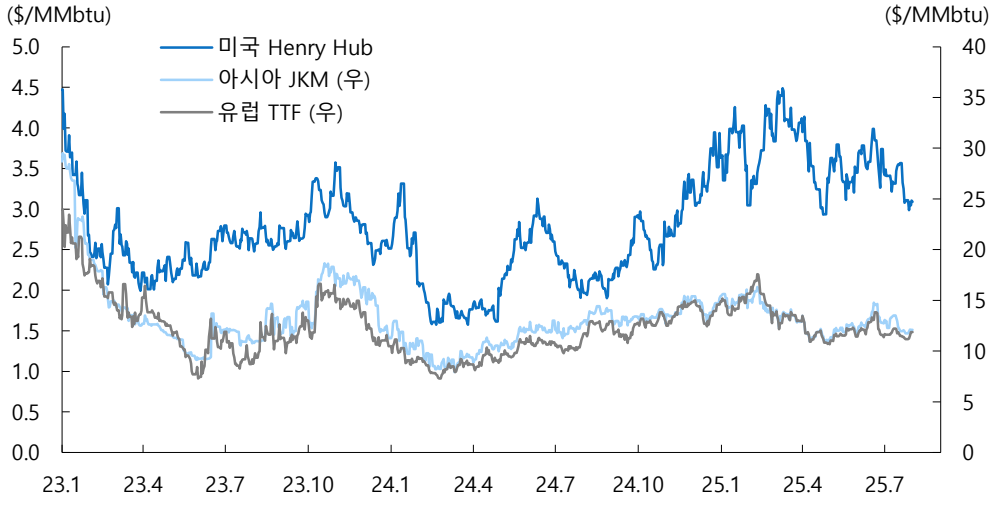
자료: iM증권 리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



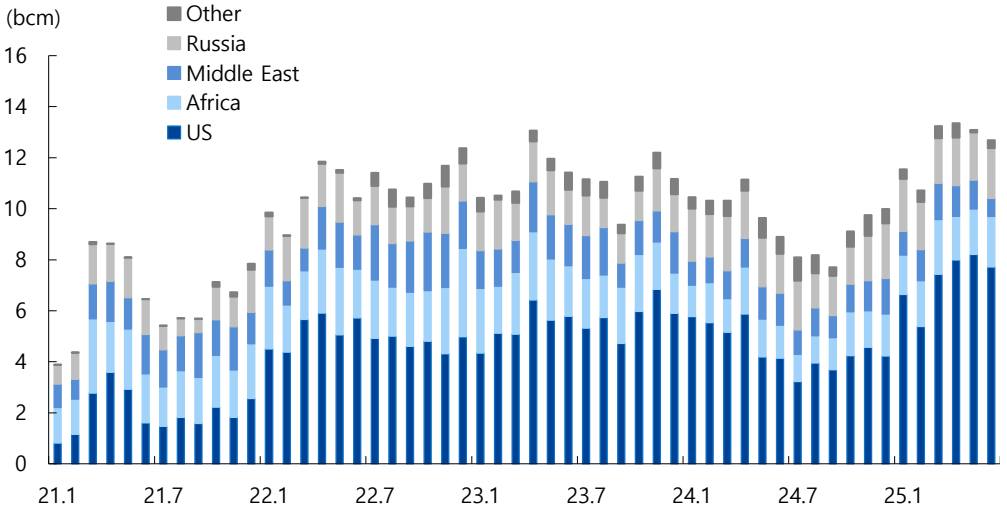
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 한화솔루션 (+5.7%) vs. Worst 금호석유 (-10.8%)

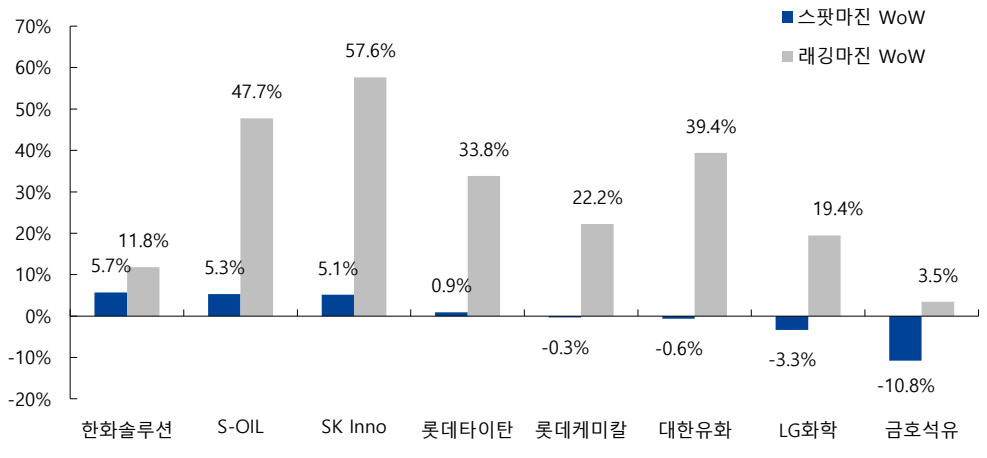
업체별 크래커 마진 비교

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)**
  SK이노베이션 +5.1%, S-OIL +5.3%, LG화학 -3.3%, 롯데케미칼 -0.3%
  롯데타이탄 +0.9%, 대한유화 -0.6%, 한화솔루션 +5.7%, 금호석유 -10.8%

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)**
  SK이노베이션 +57.6%, S-OIL +47.7%, LG화학 +19.4%, 롯데케미칼 +22.2%
  롯데타이탄 +33.8%, 대한유화 +39.4%, 한화솔루션 +11.8%, 금호석유 +3.5%

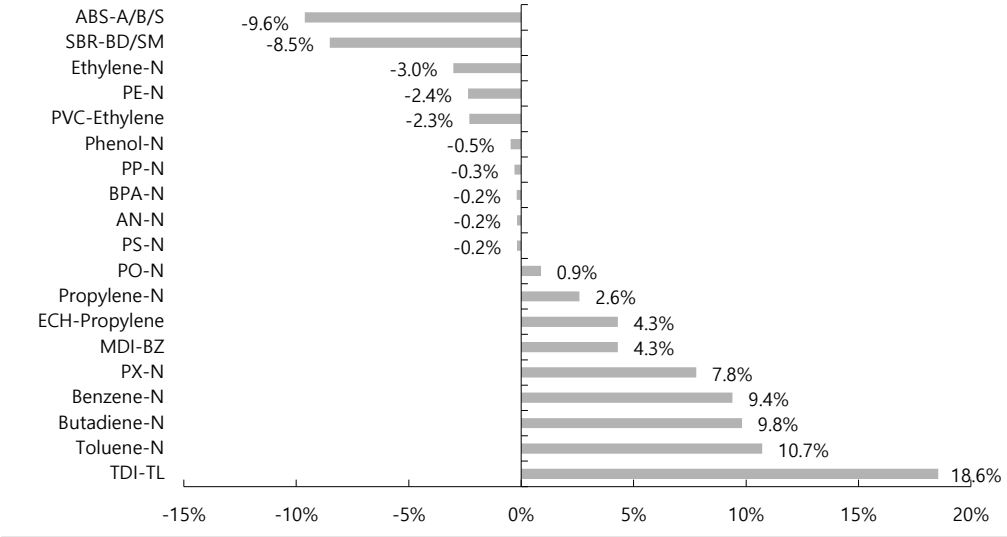
자료: iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



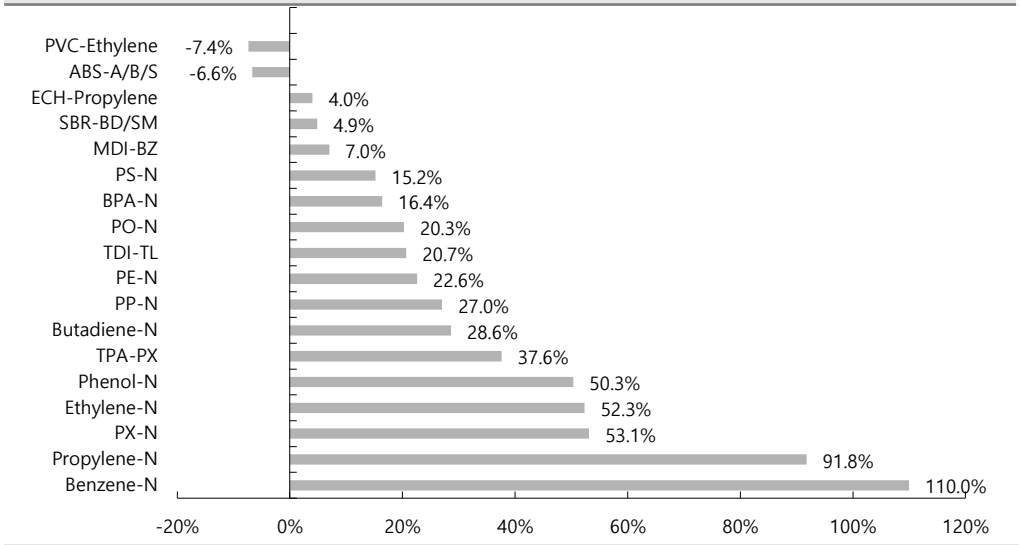
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)

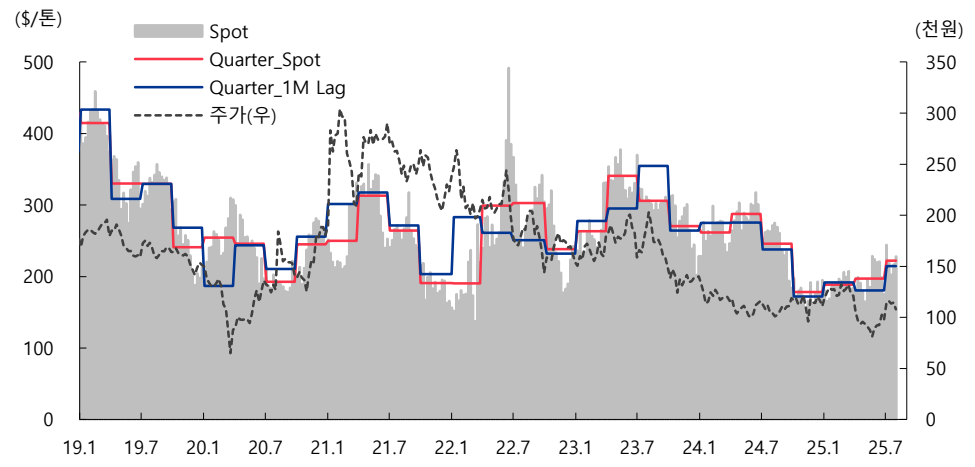


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

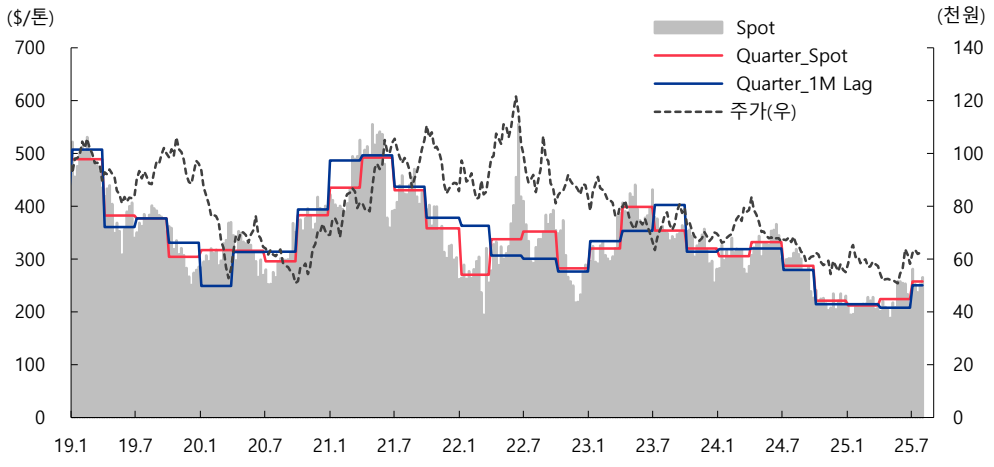
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



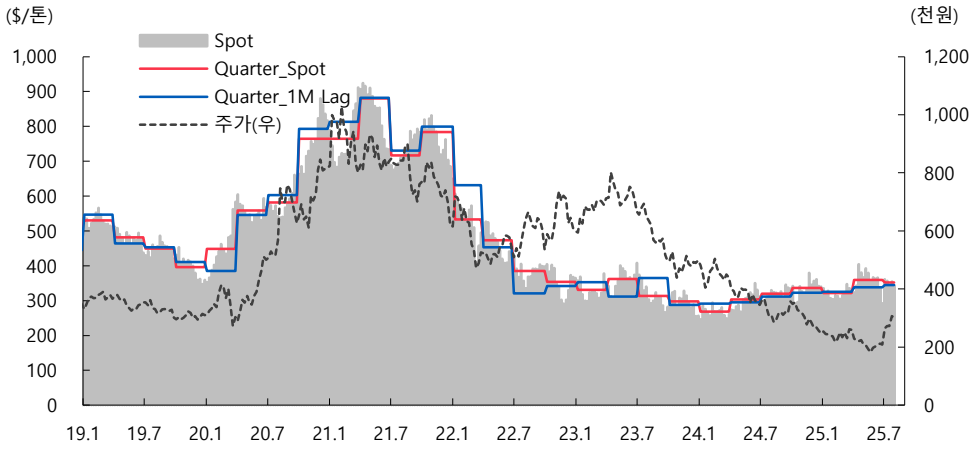
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



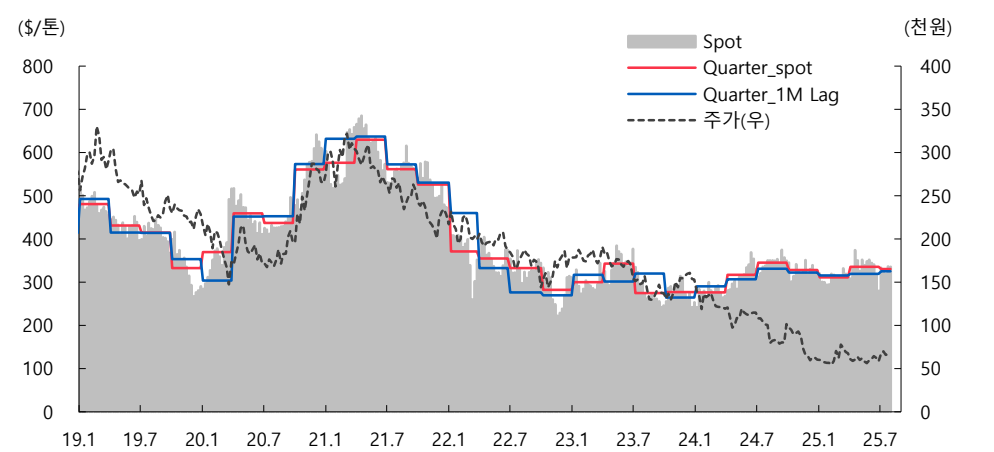
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)

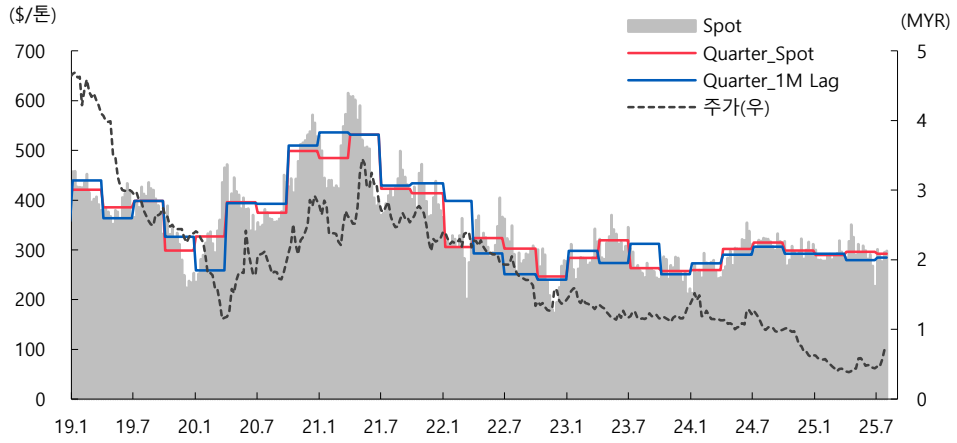


자료: iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

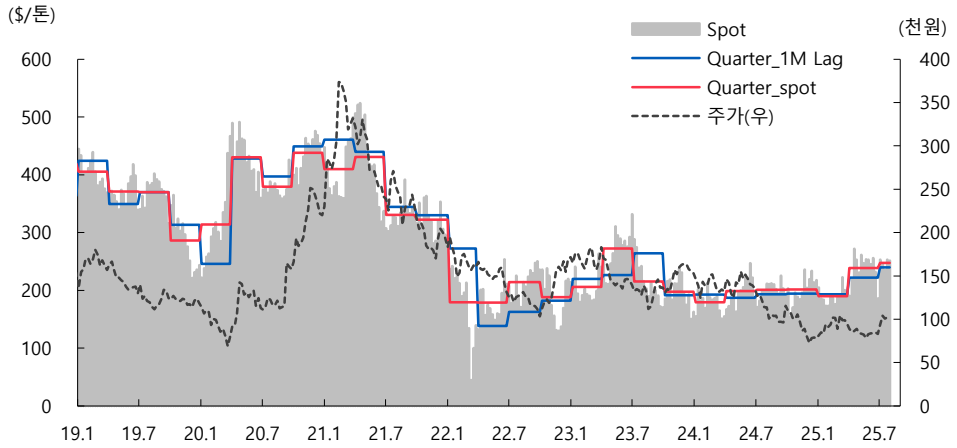
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



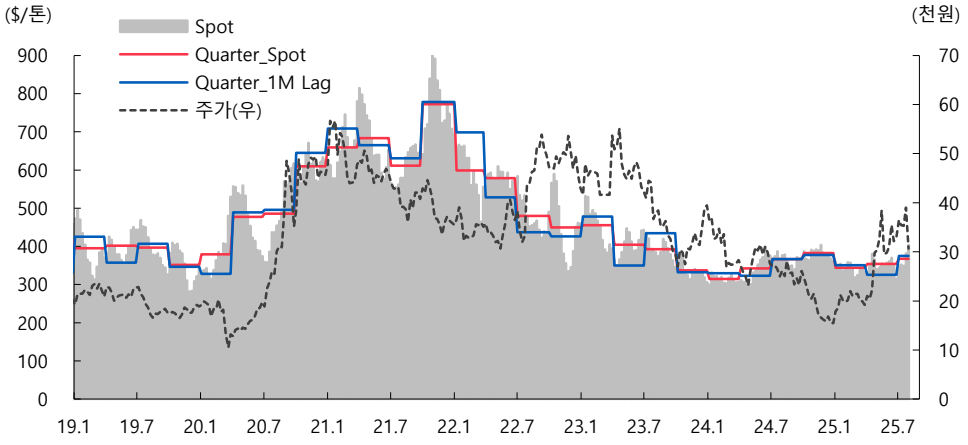
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



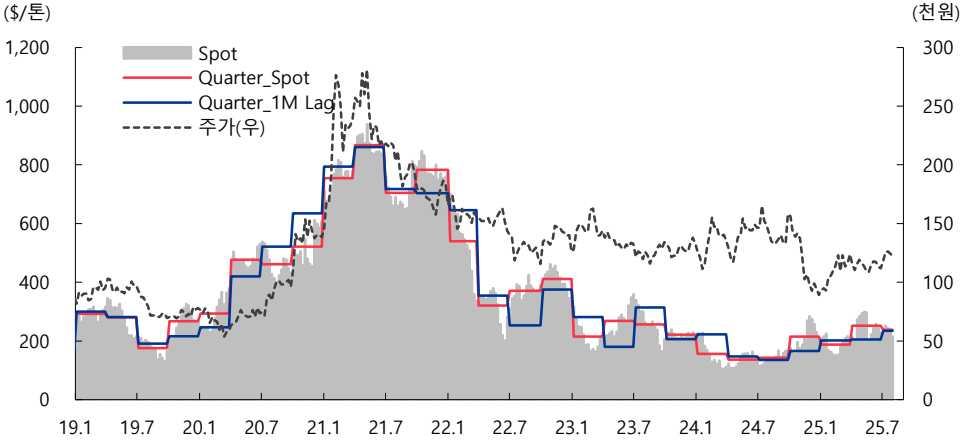
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

금호석유화학 (SMP 제외)

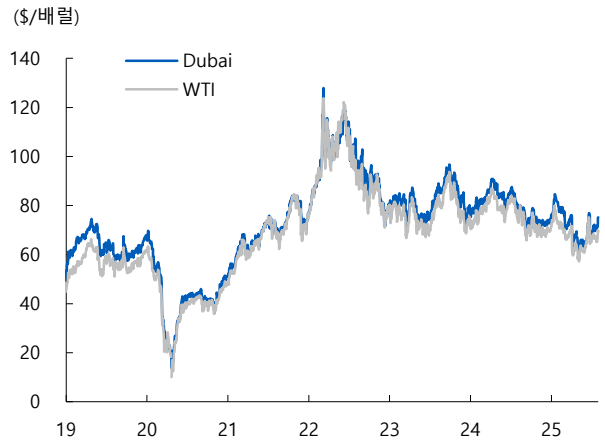


자료: iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

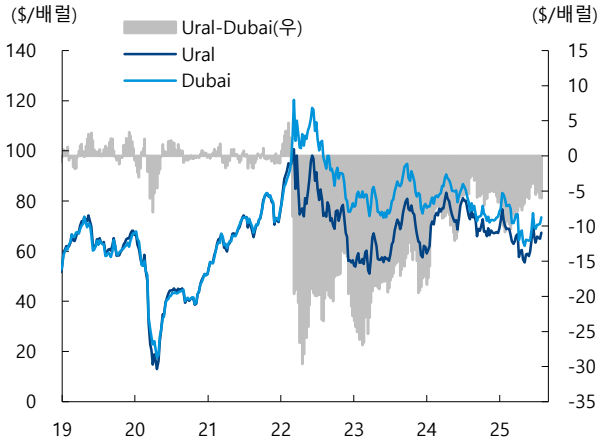
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI $68.8/배럴(+4.3%), Dubai $73.4/배럴(+3.5%)



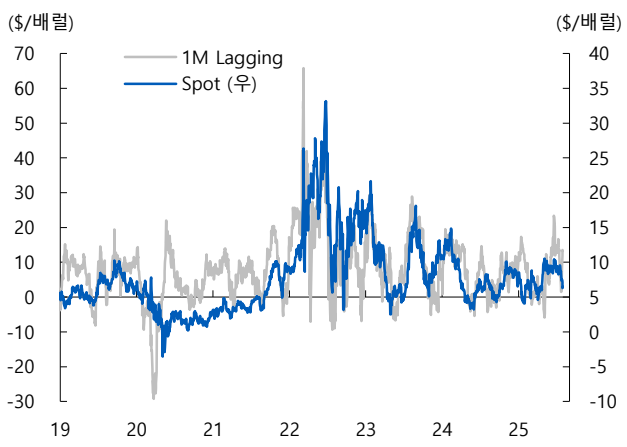
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -6.03$/배럴(-0.06$)



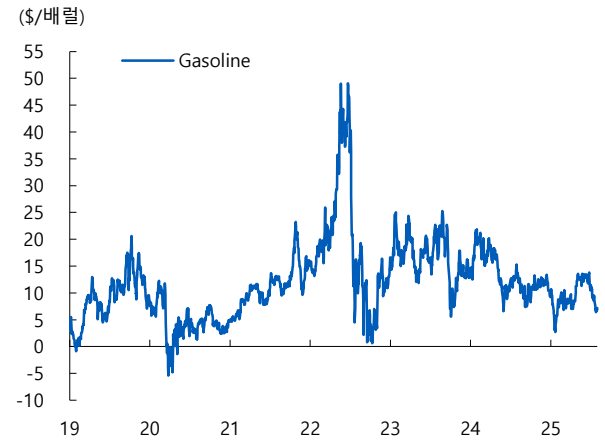
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $12.1(+8.8$), 스팟 $6.9(-1.2$)



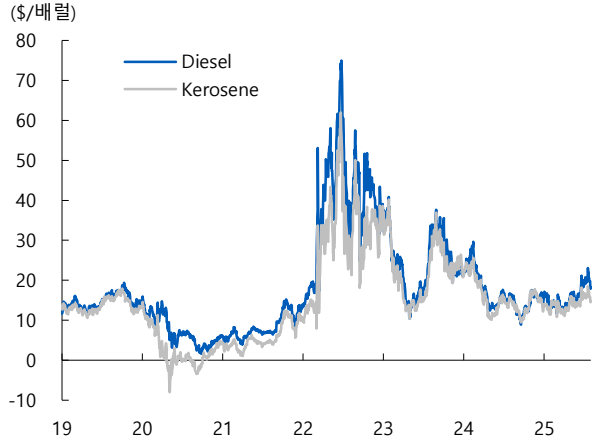
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $6.9/배럴(-0.2$)



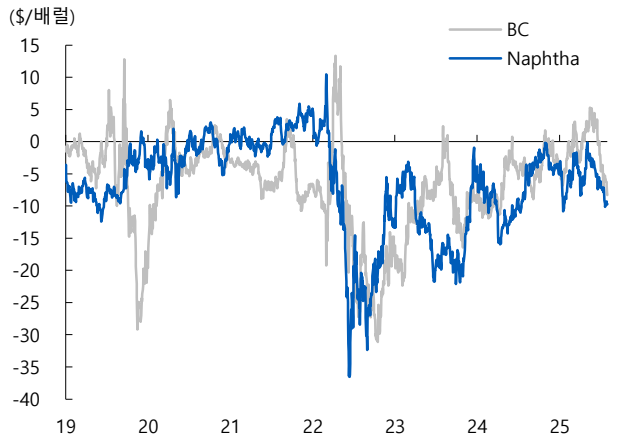
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $15.2(-1.6$), 경유 $18.8(-2.0$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -9.6$(+0.3$), BC -7.3$(-1.5$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

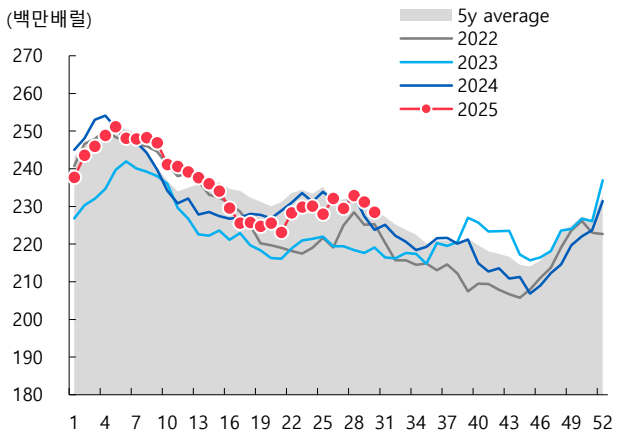
[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

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

미국 원유 재고: +1.8% WoW, -1.5% YoY

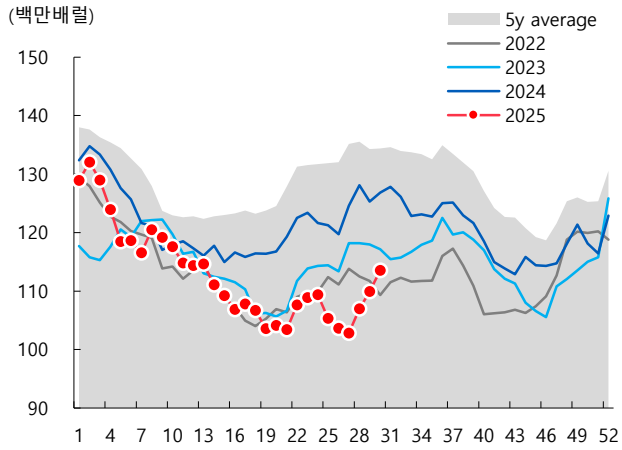
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.2% WoW, +2.1% YoY



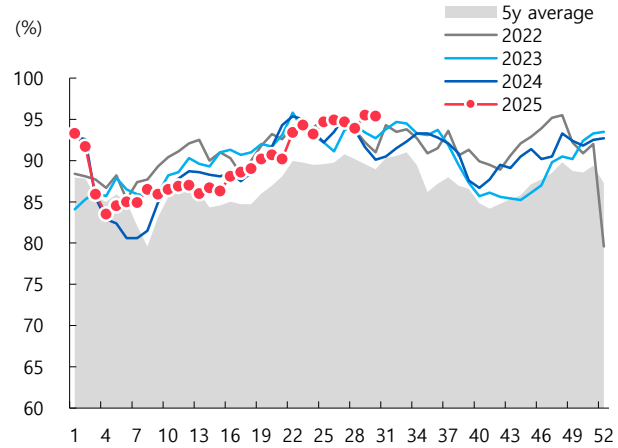
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +3.3% WoW, -10.5% YoY



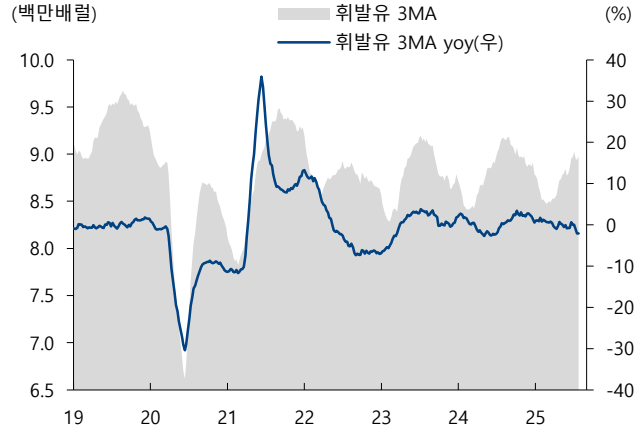
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 95.4% (-0.1%pt WoW)



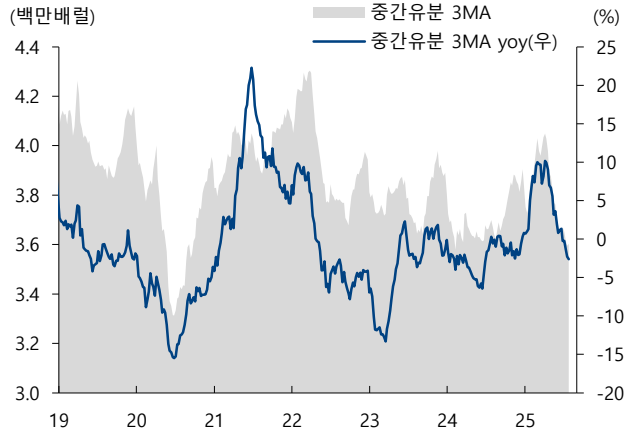
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -2.1% 3MA YoY, -1.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 수요: -2.6% 3MA YoY, -3.2% YoY

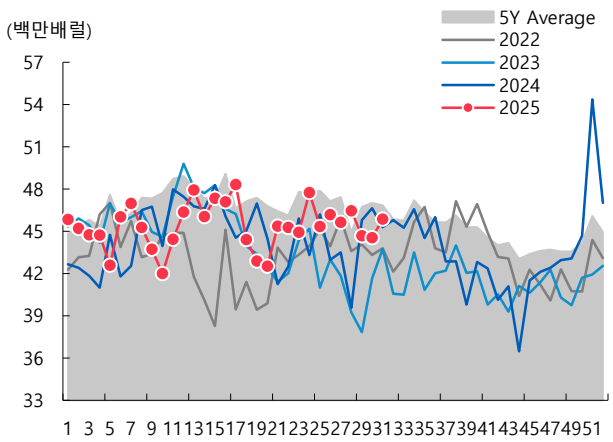


자료: EIA, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아/유럽: 석유제품 재고

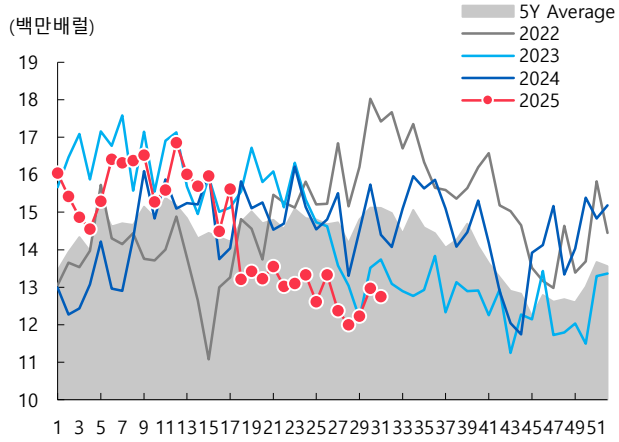
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +3.0%WoW, +1.3% YoY



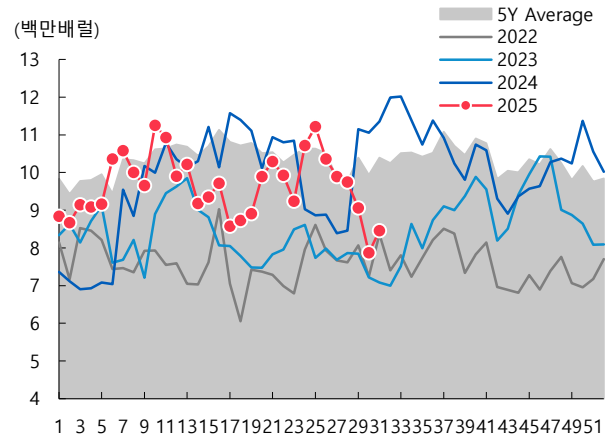
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -1.7% WoW, -11.5% YoY



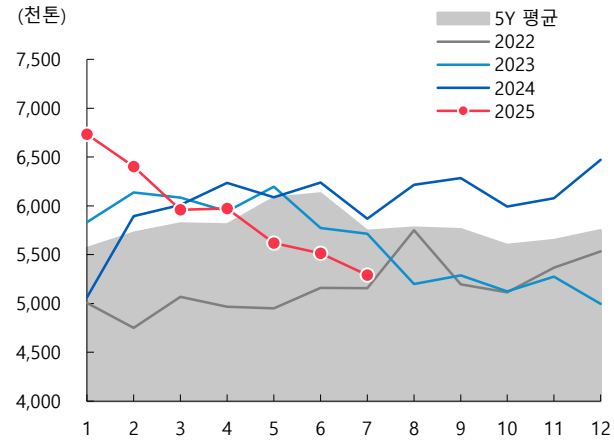
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +7.5% WoW, -25.5% YoY



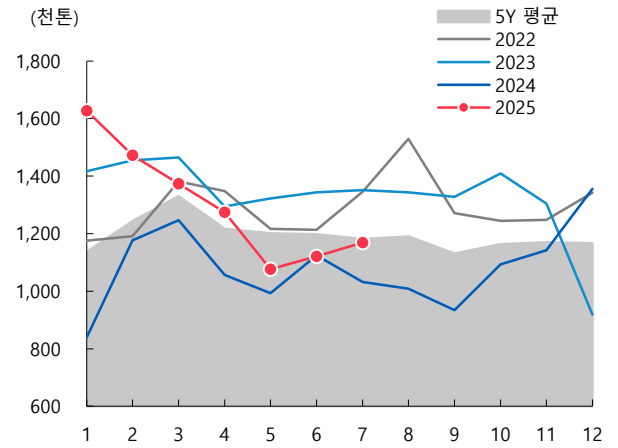
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 7월 총 석유제품 재고: -4.1% MoM, -9.9 YoY



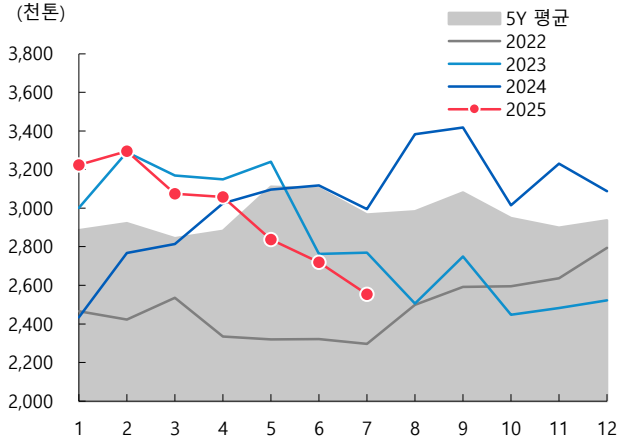
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 7월 휘발유 재고: +4.3% MoM, +13.3% YoY



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 7월 중간유분 재고: -6.1% MoM, -14.7% YoY

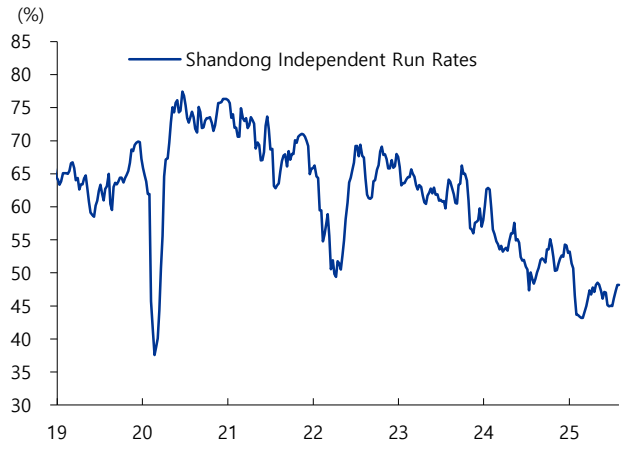


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

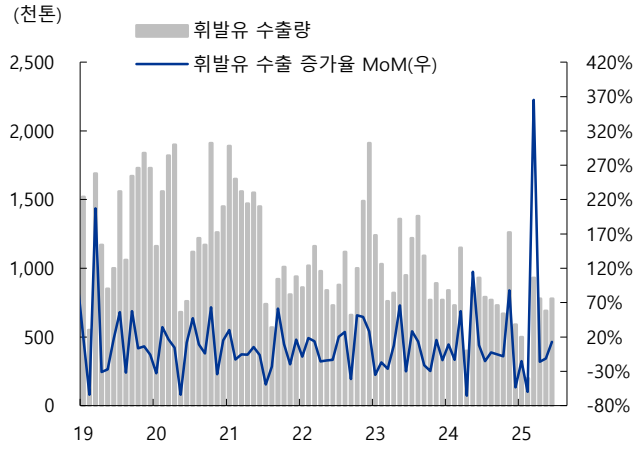
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 6월 휘발유 수출▲, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 48.2% (- %pt WoW)



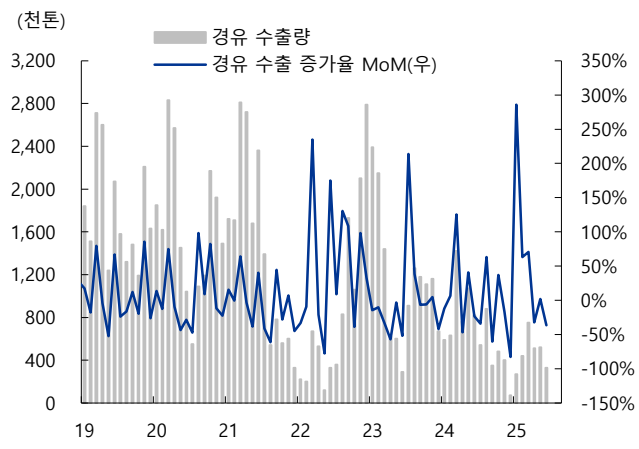
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 6월 수출 증가율: +13.0% MoM, -16.1% YoY



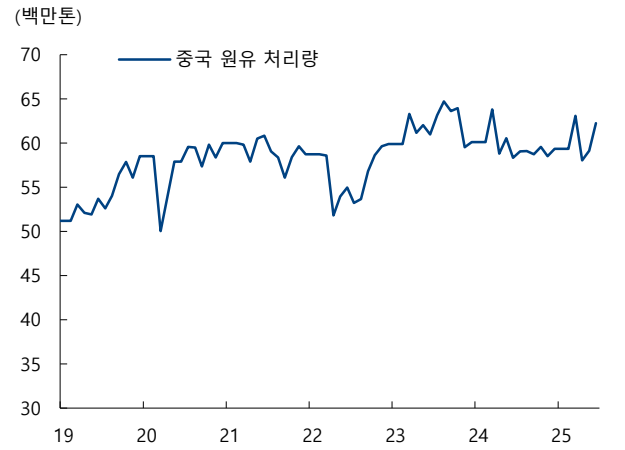
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 6월 수출 증가율: -36.5% MoM, -59.8% YoY



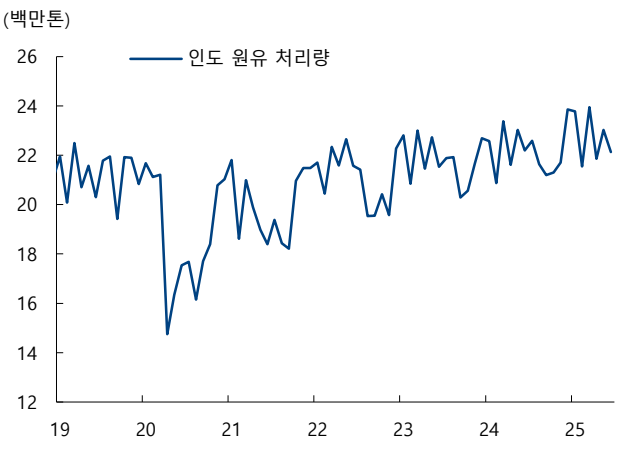
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



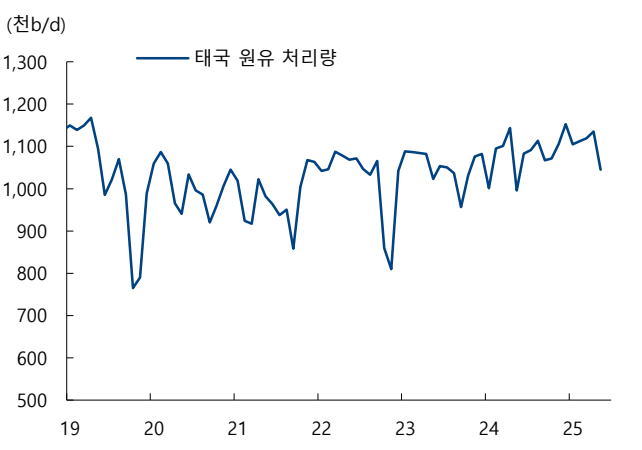
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 6월 원유 처리량: 22.13백만톤(-3.9%MoM, -0.3%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

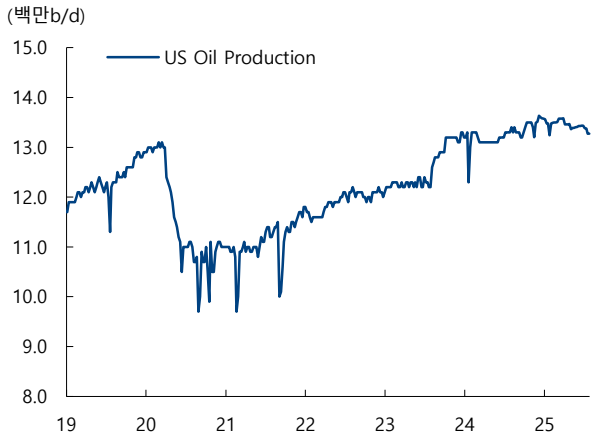


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

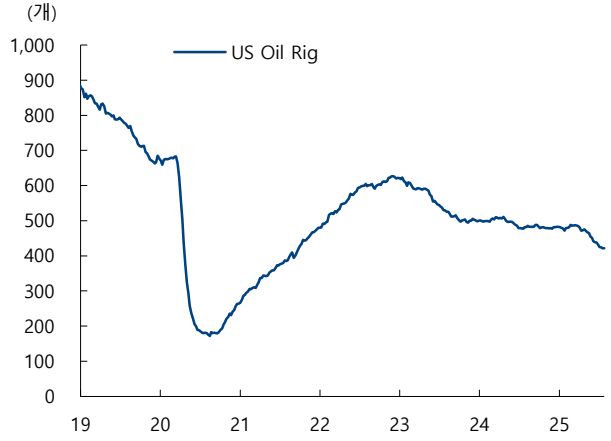
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 8월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,331만b/d (+0.3% WoW)



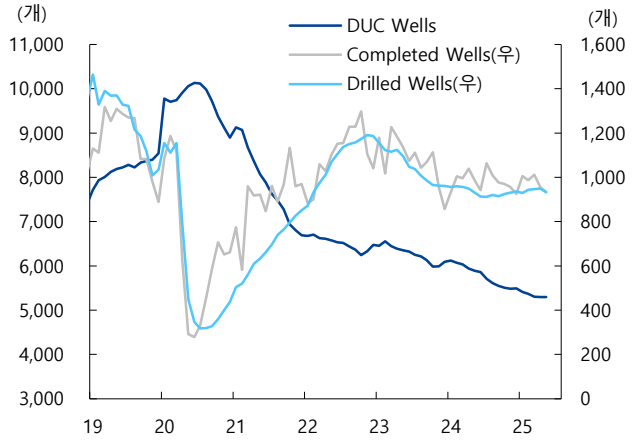
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 415기 (-7 Unit WoW)



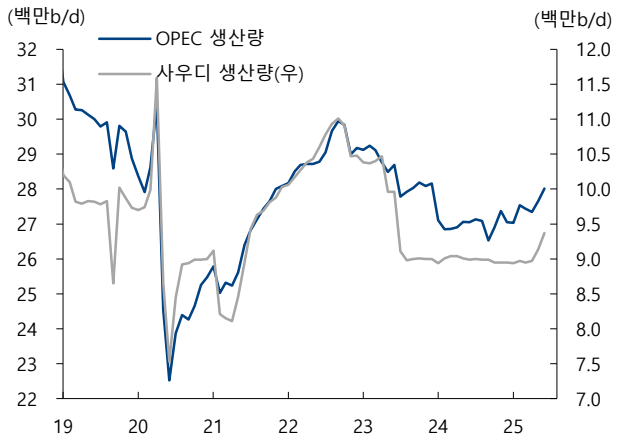
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 6월 각각 -7개, -25개 MoM



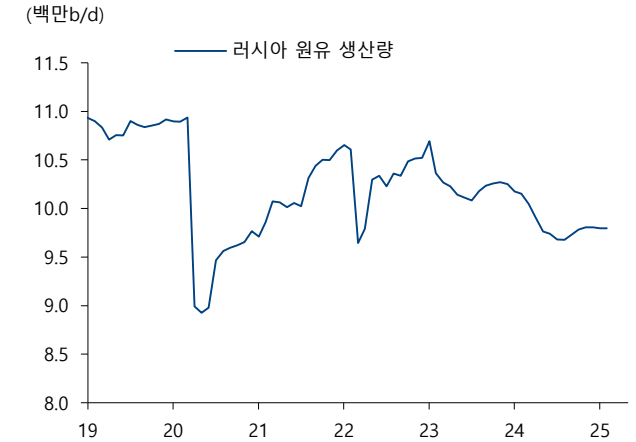
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 6월 기준)



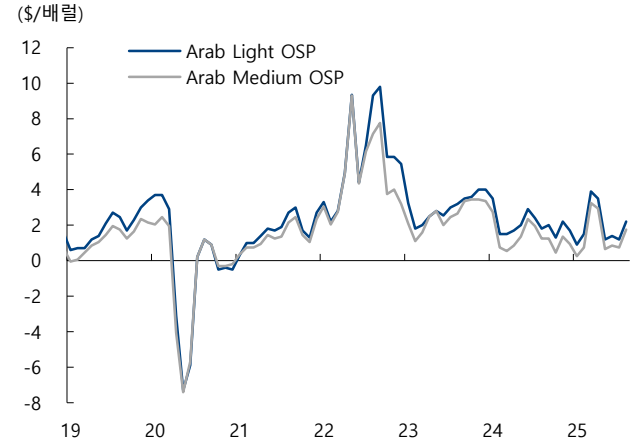
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 3월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 천연가스 지역별 가격 및 재고, SMP/REC 가격

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

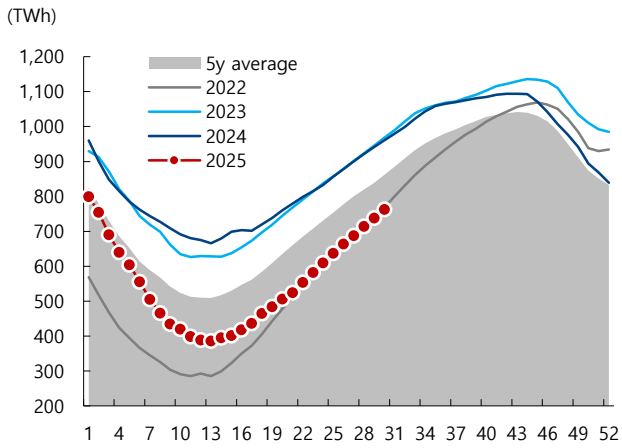
미국 천연가스 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격

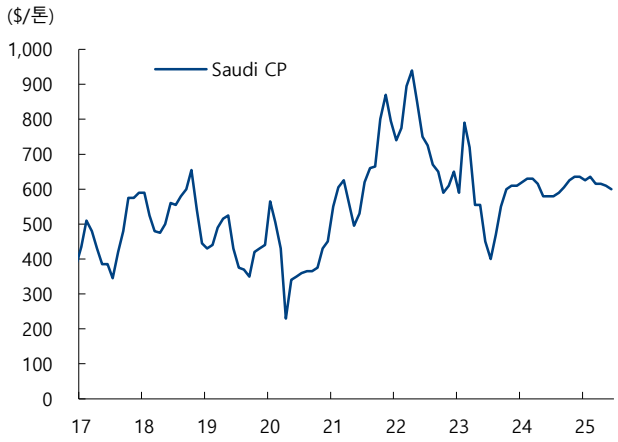
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



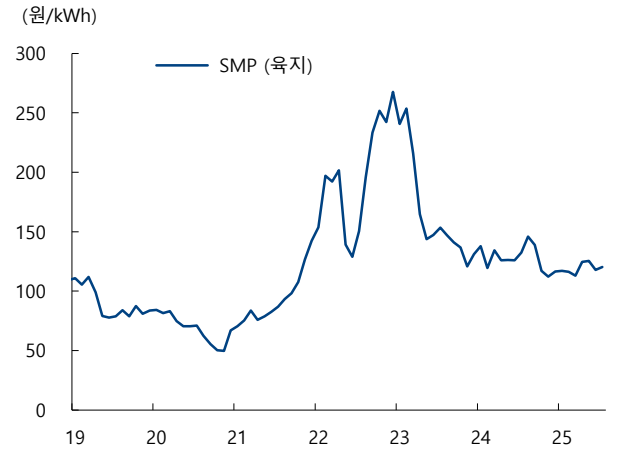
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



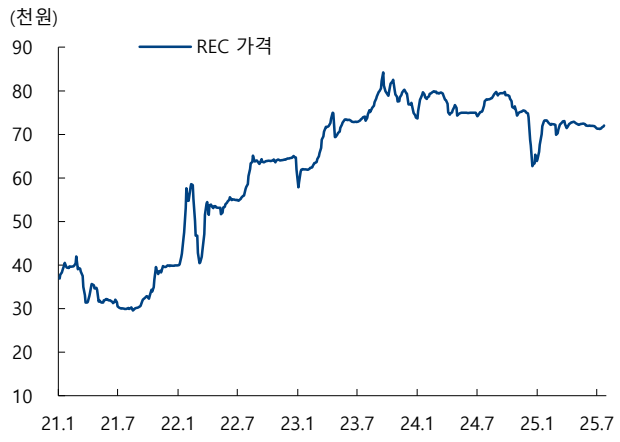
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

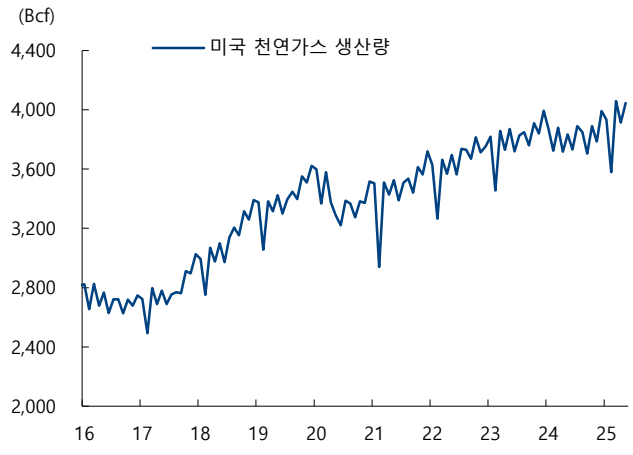
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

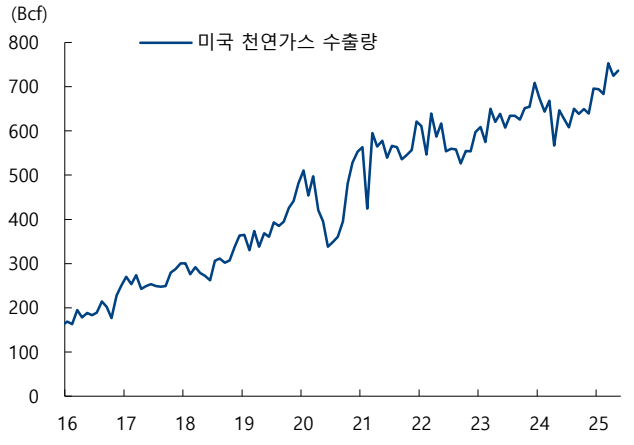
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



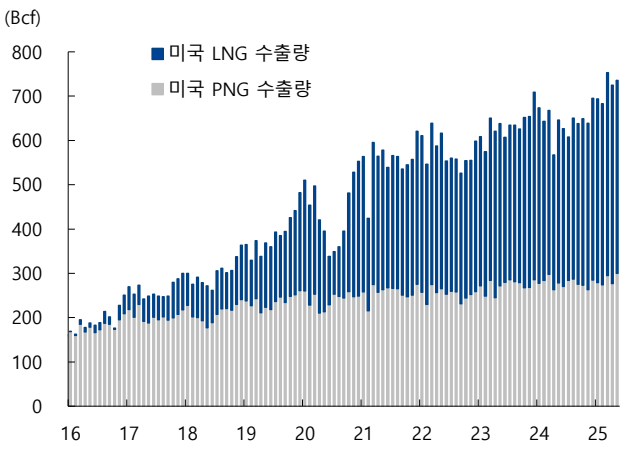
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



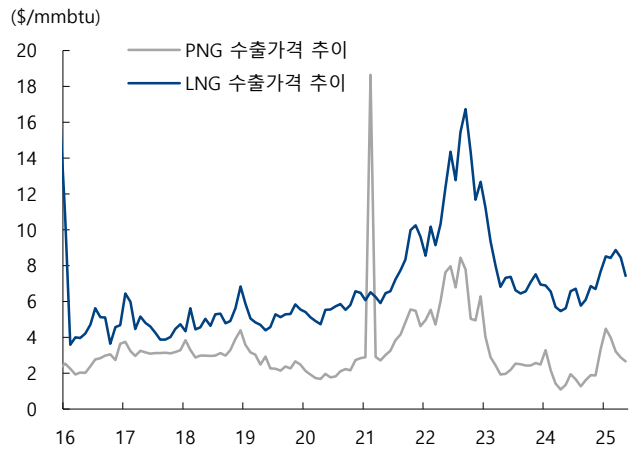
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



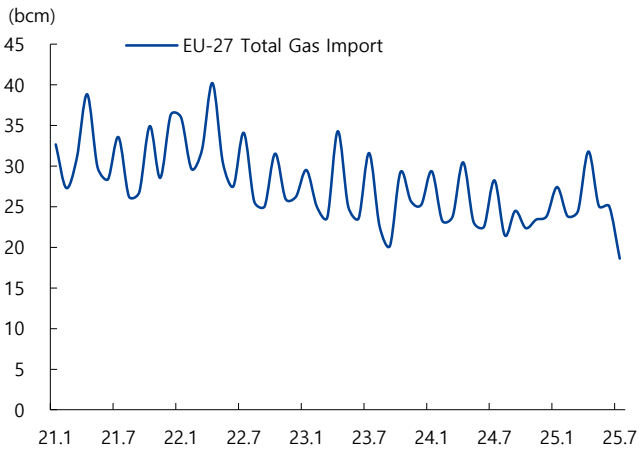
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



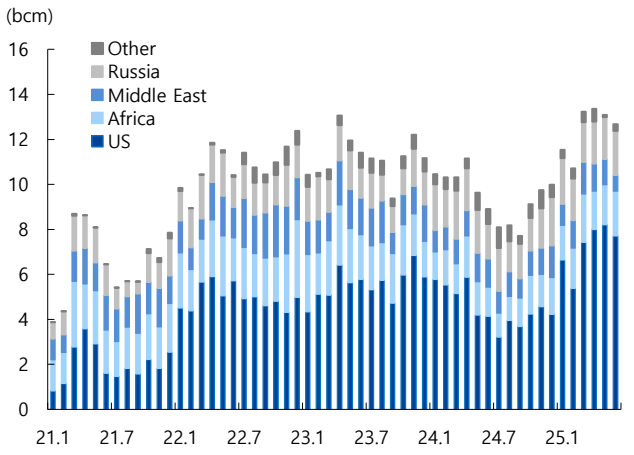
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

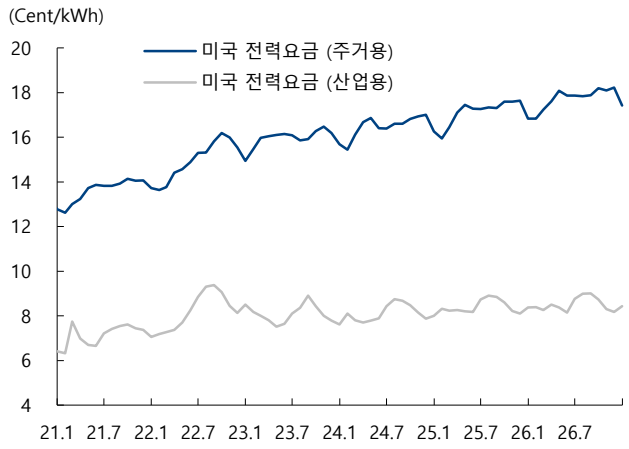


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

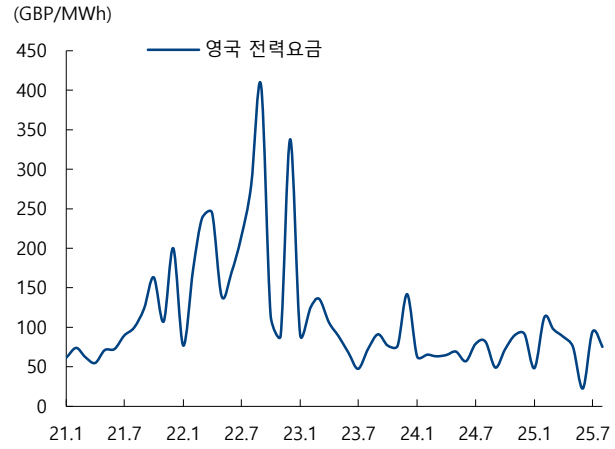
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



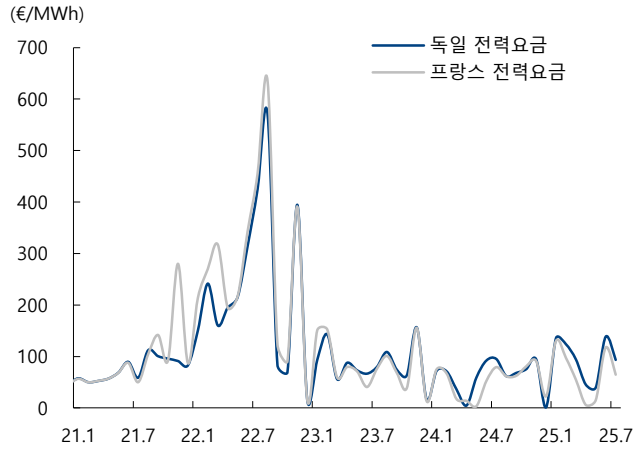
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



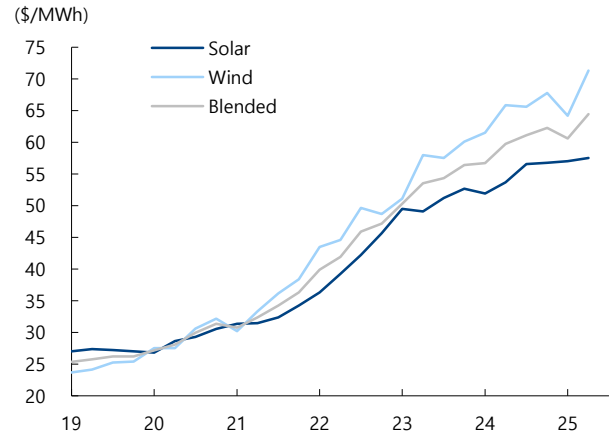
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



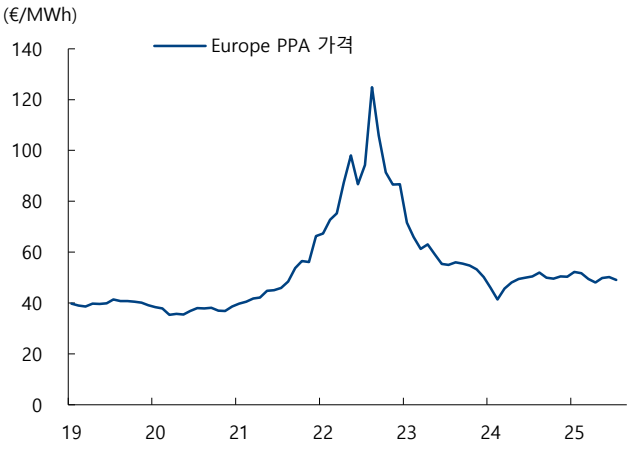
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



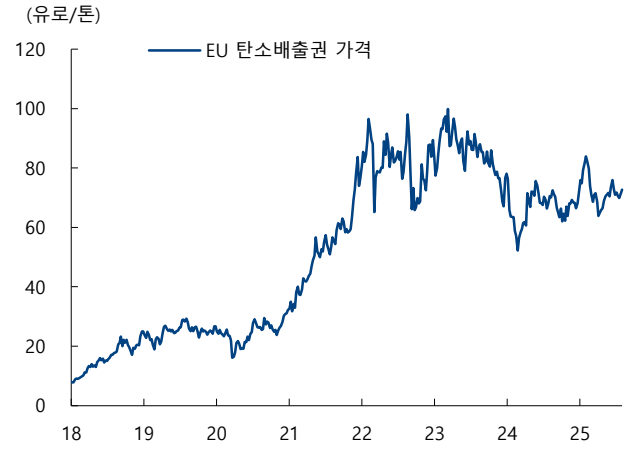
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격

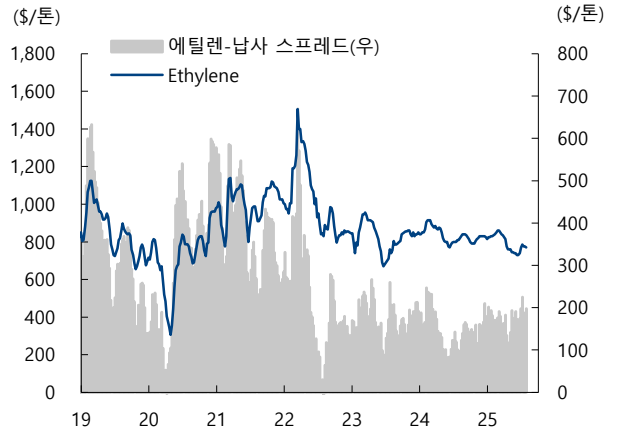


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

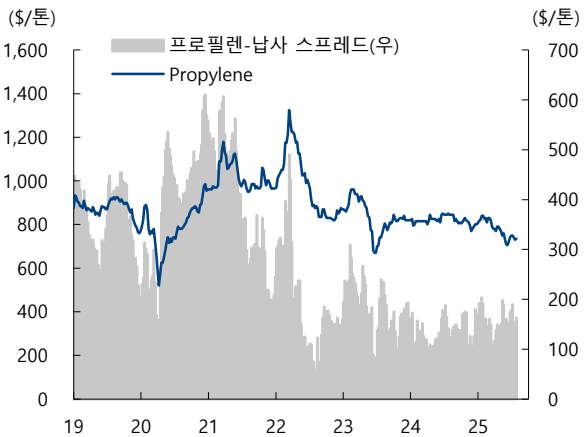
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



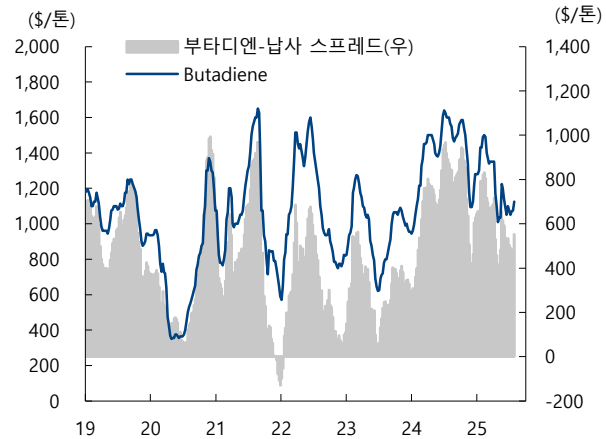
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



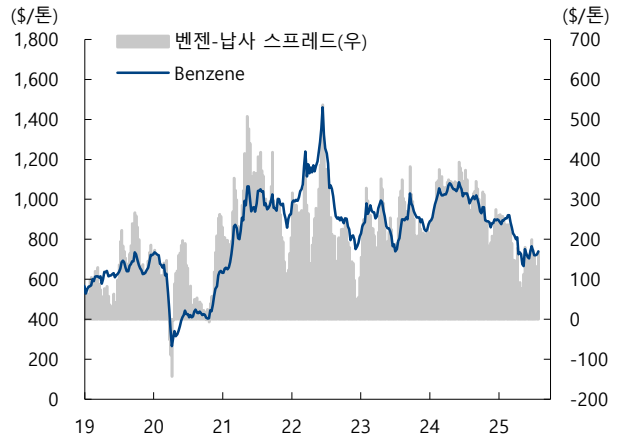
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



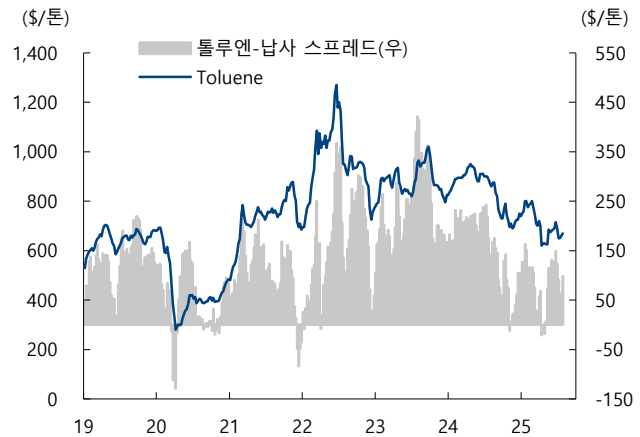
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



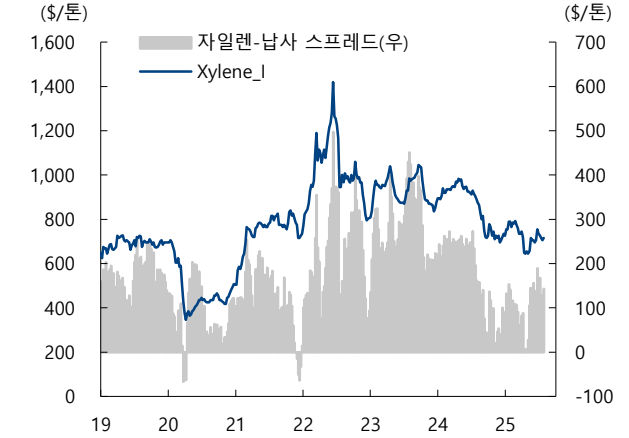
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사

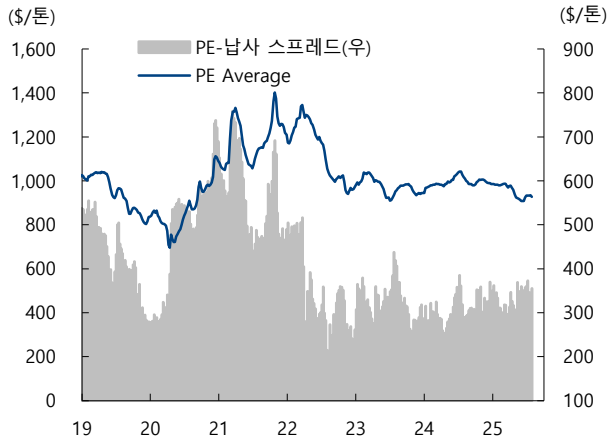


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

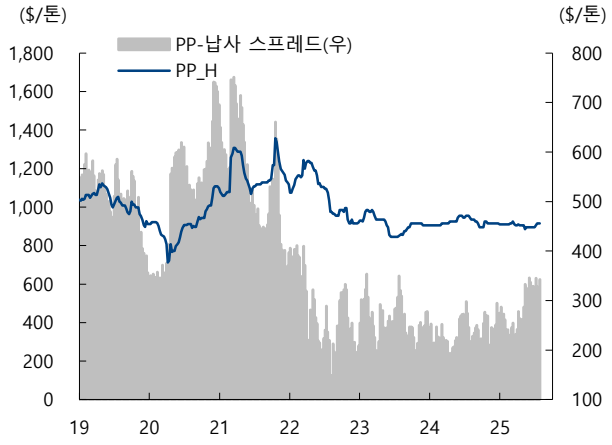
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



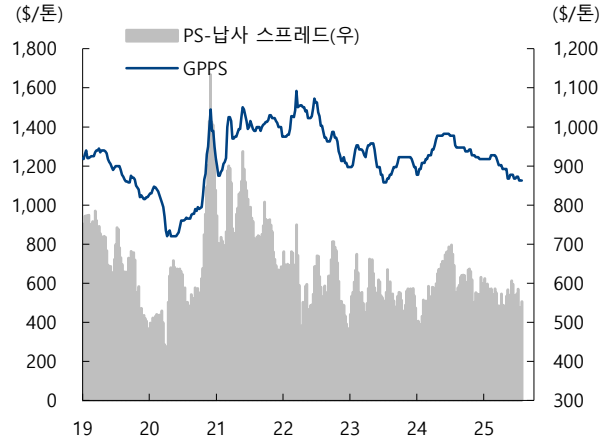
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



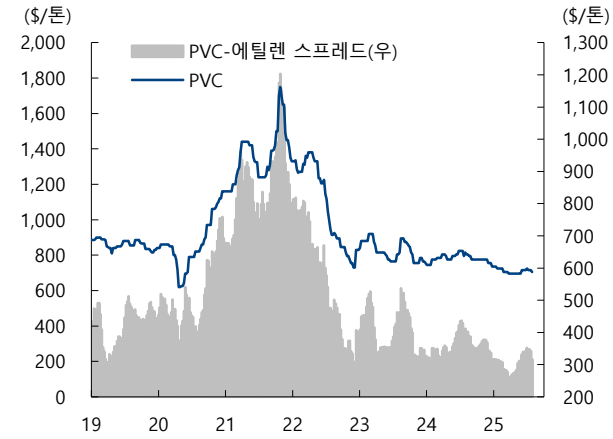
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



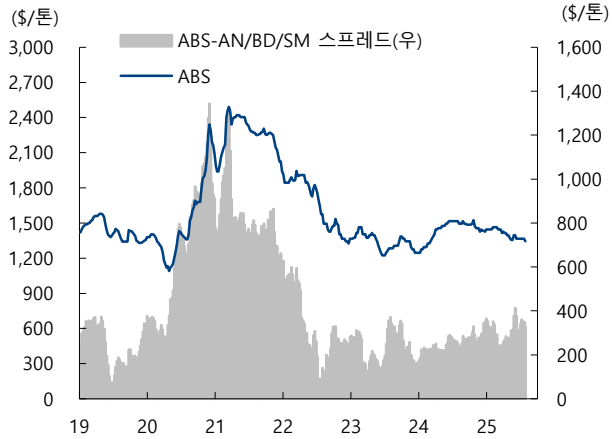
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



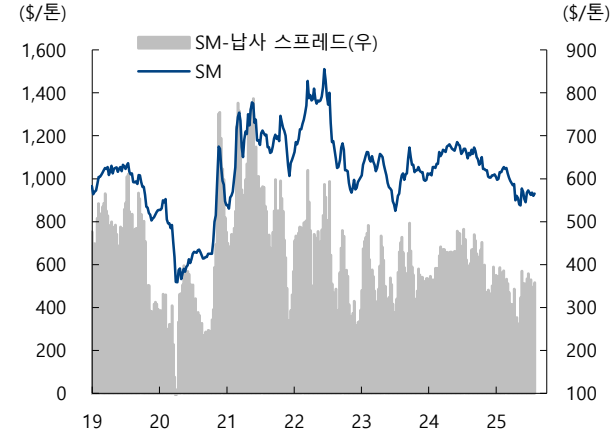
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

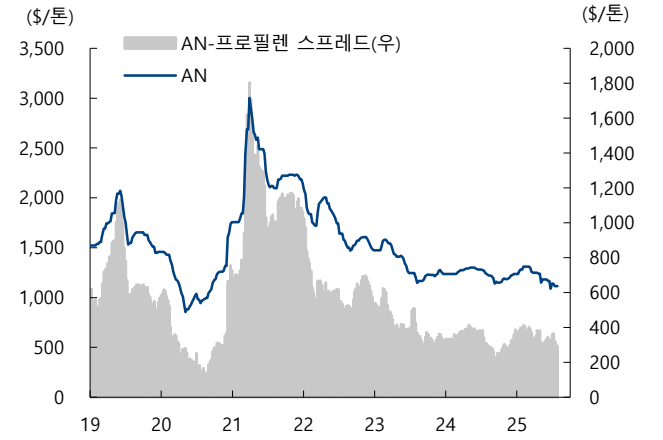
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

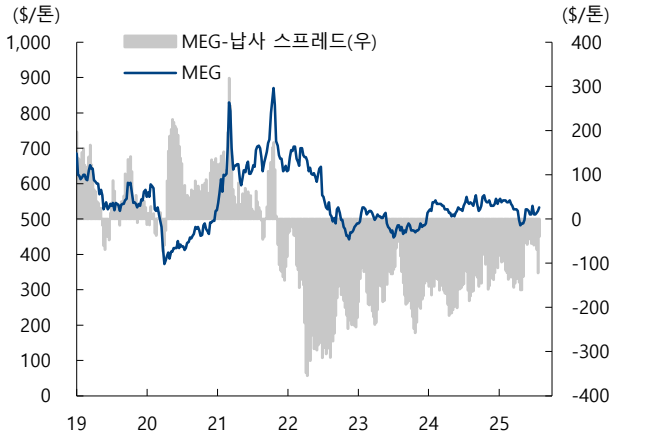
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



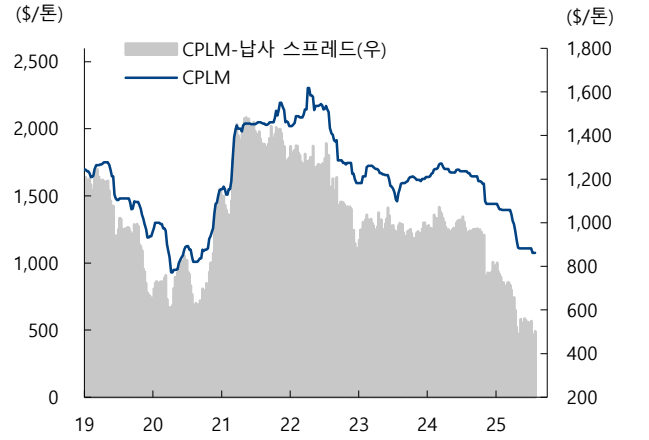
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



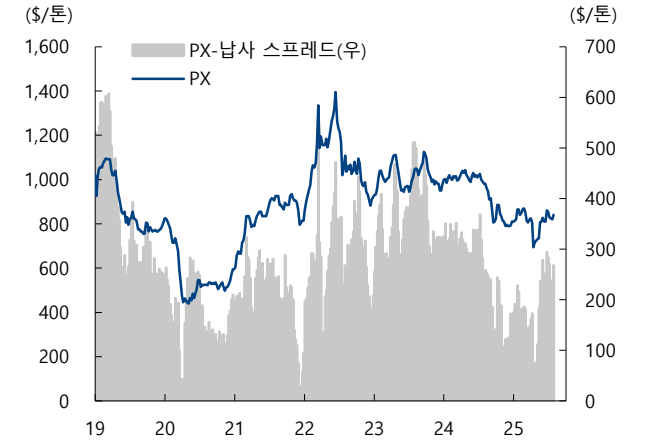
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



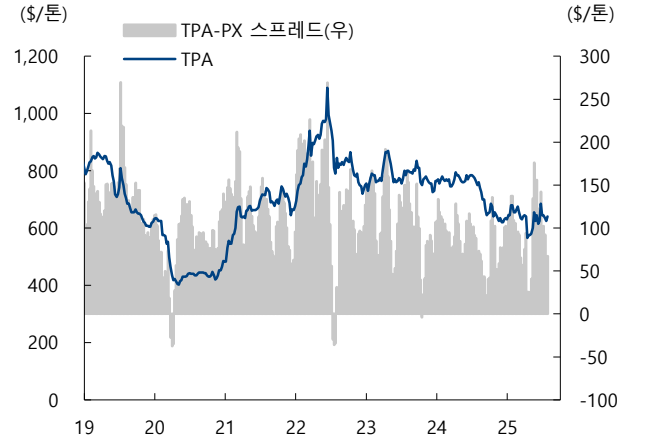
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



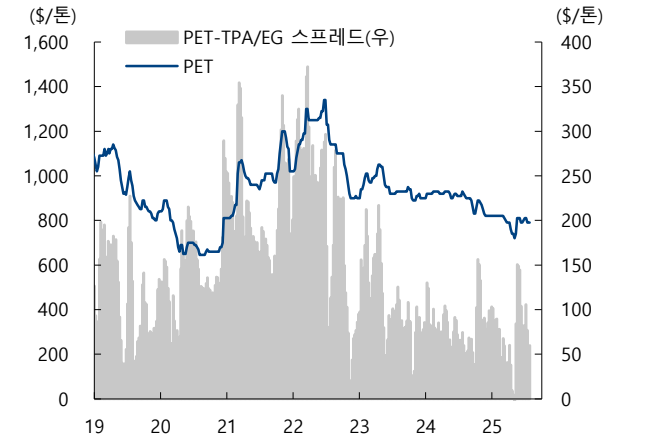
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업

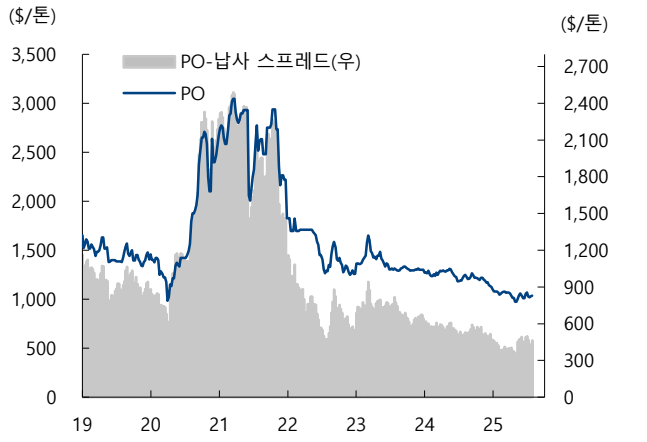


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

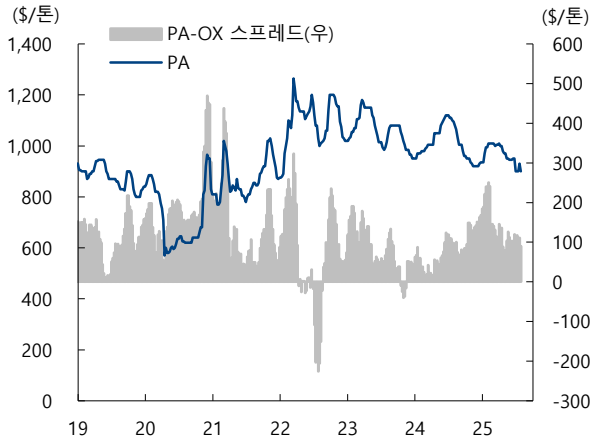
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



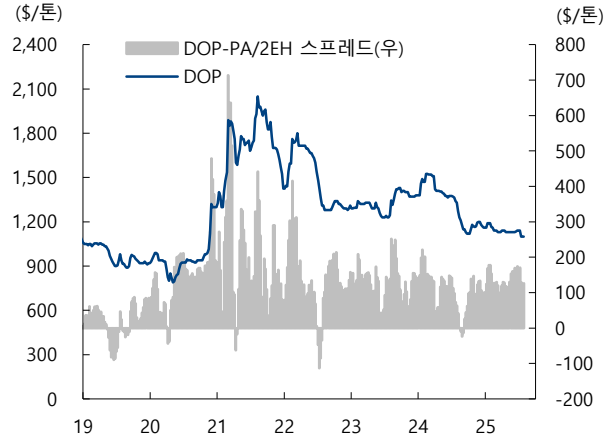
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



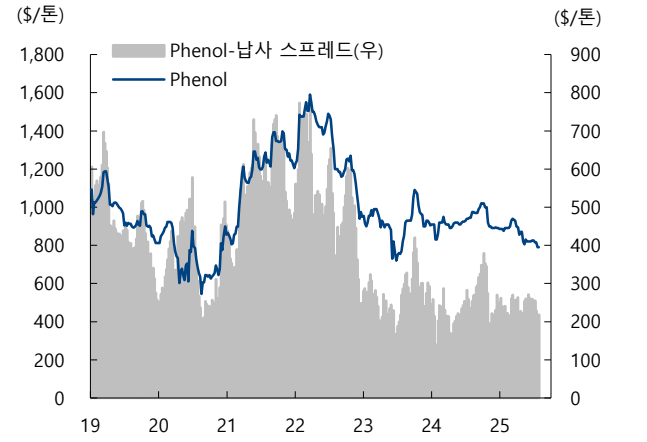
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



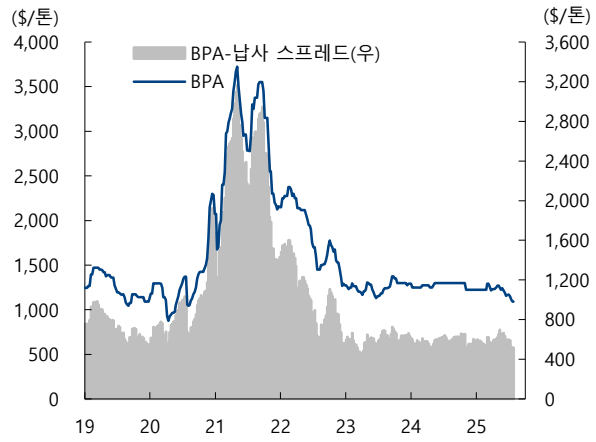
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



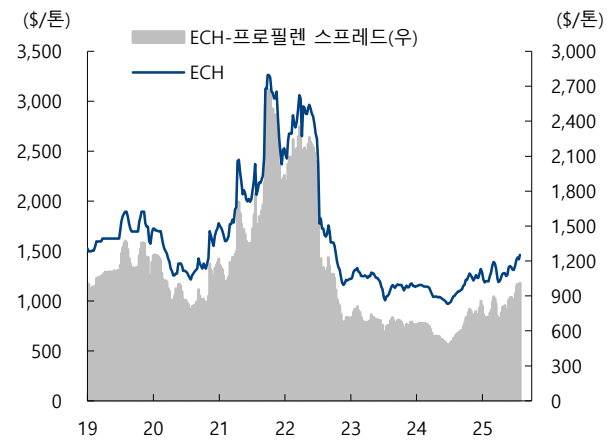
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학

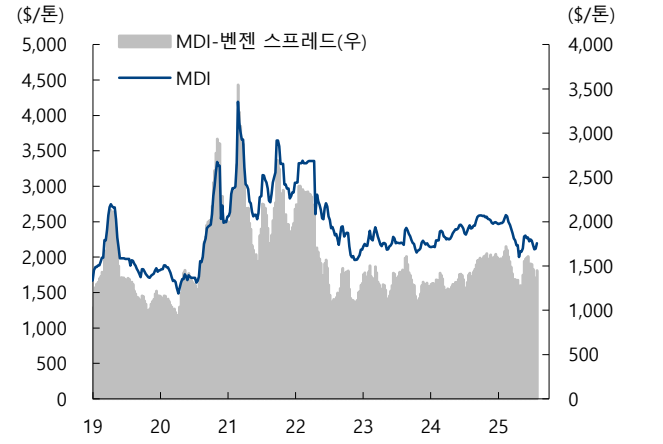


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

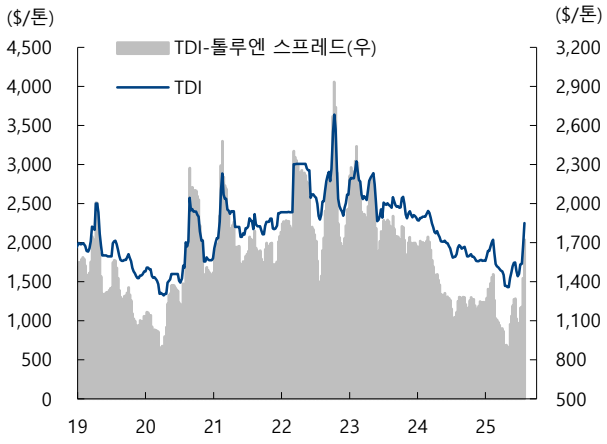
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



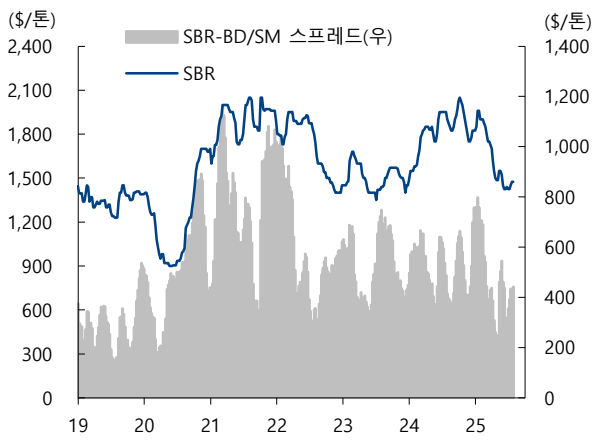
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



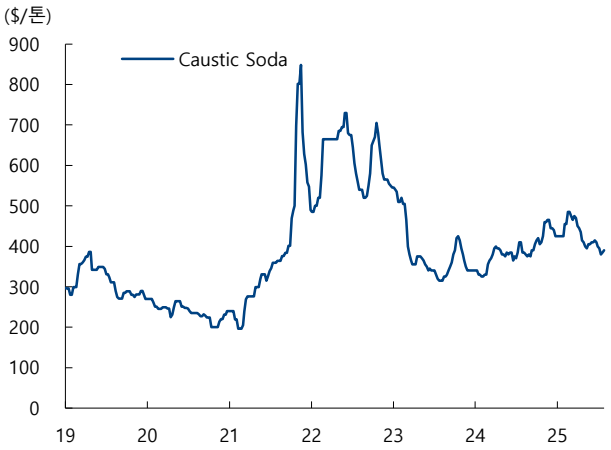
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



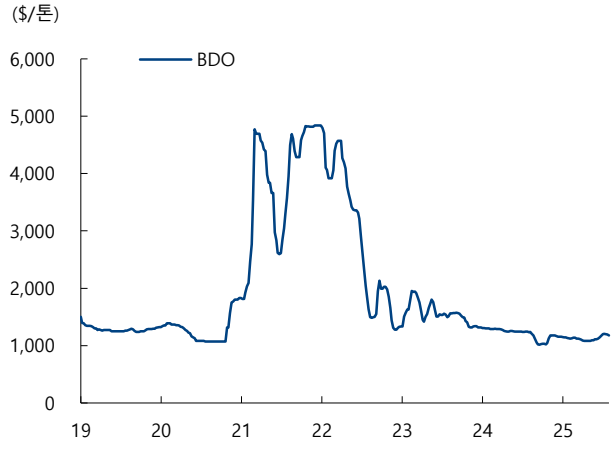
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



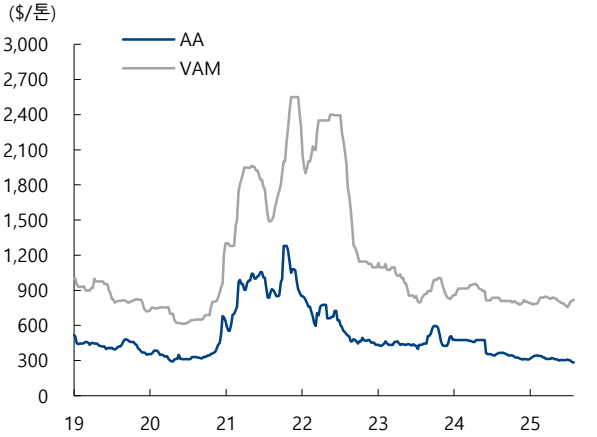
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

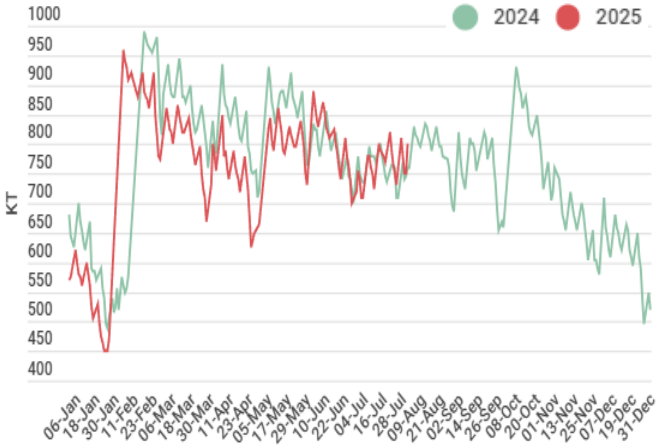
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

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

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

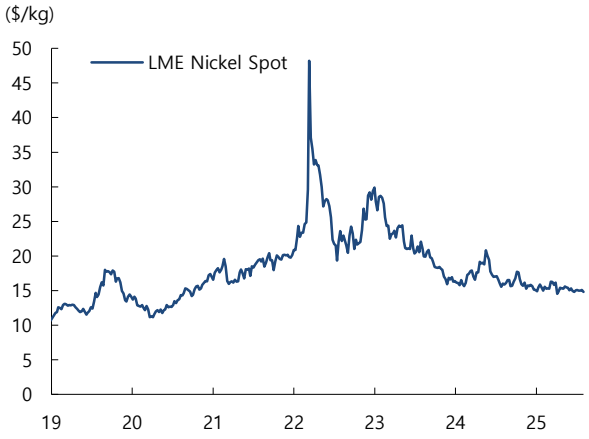
석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

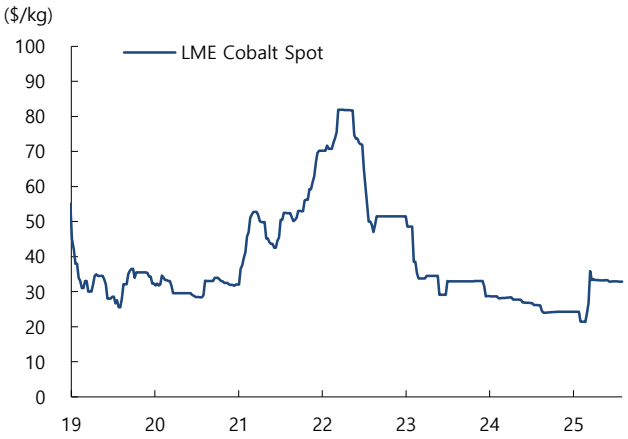
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $14.8/kg (-2.00% WoW)



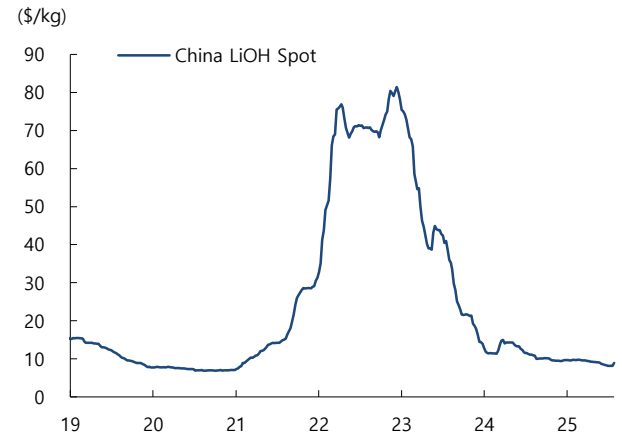
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $32.9/kg (-0.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

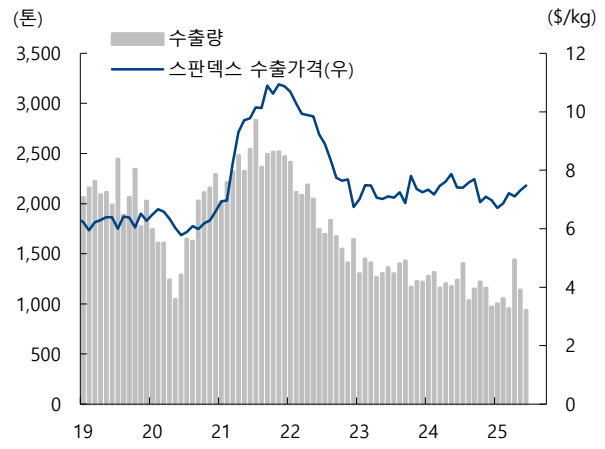
중국 수산화리튬 스팟 가격 $8.9/kg (+9.48% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

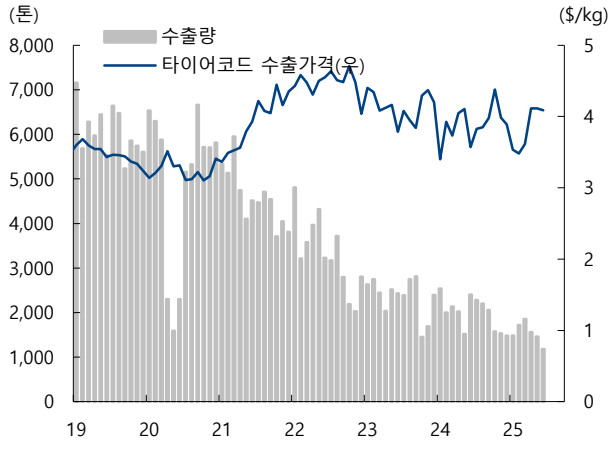
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



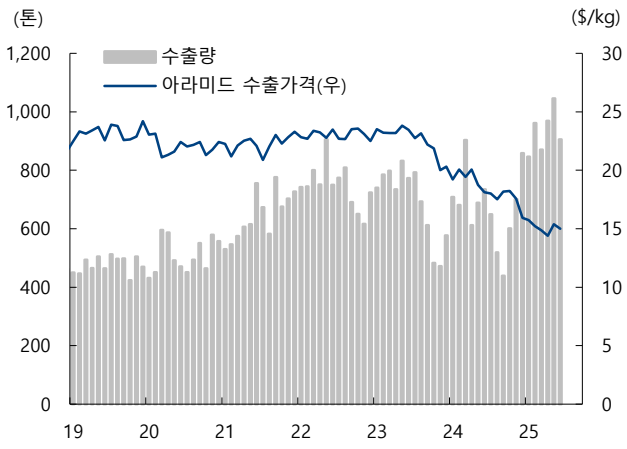
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



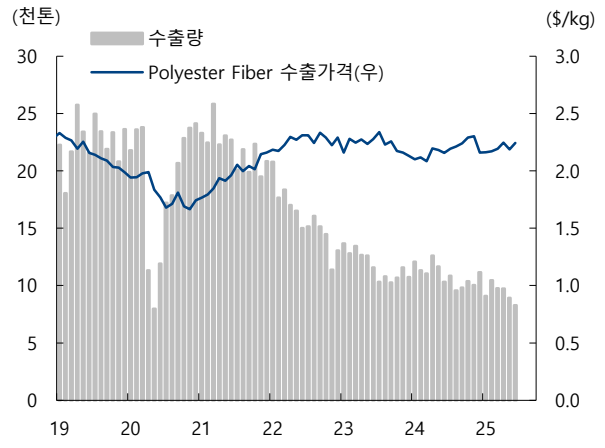
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



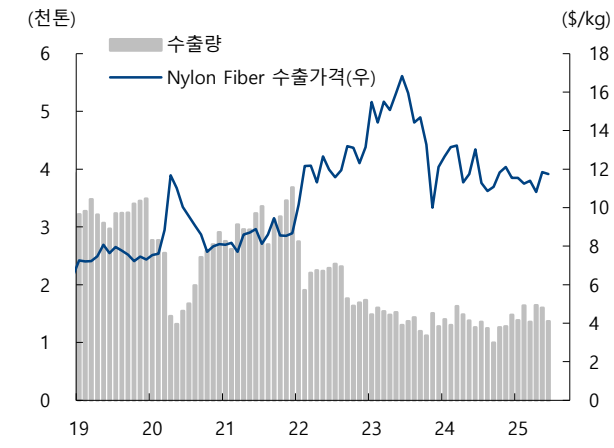
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



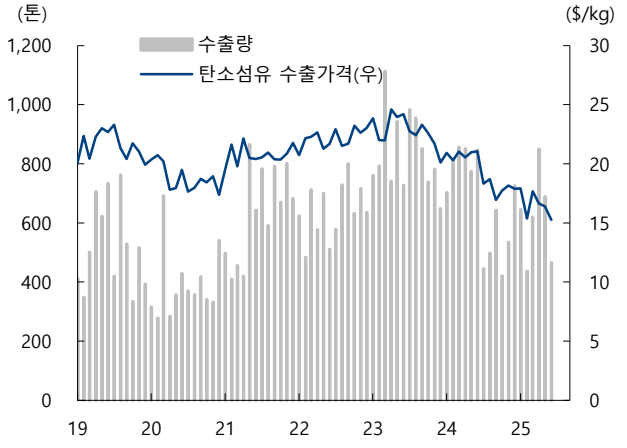
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

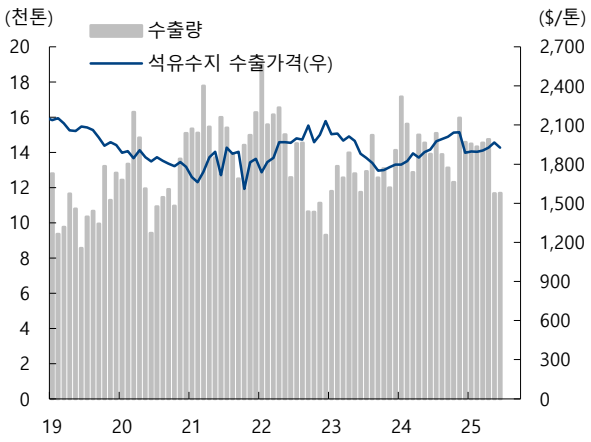
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

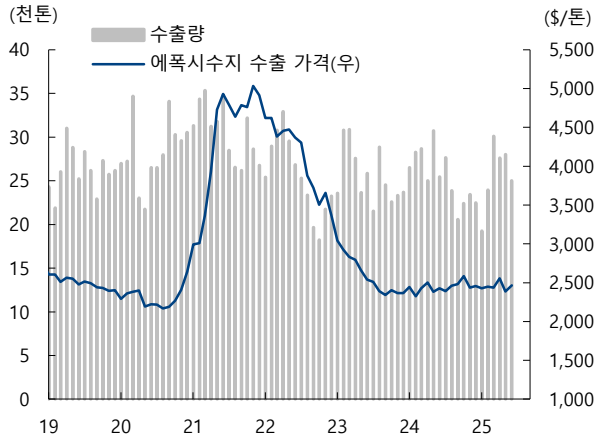
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



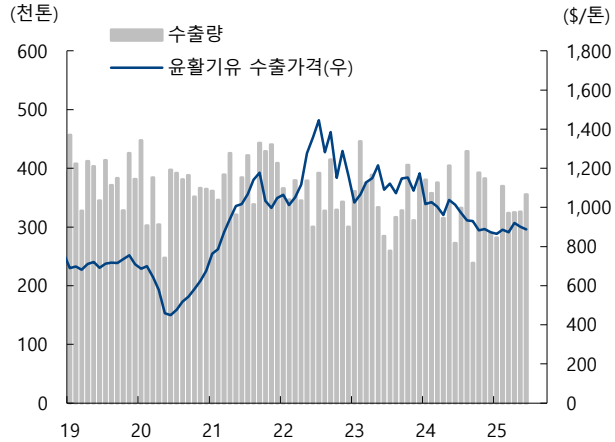
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



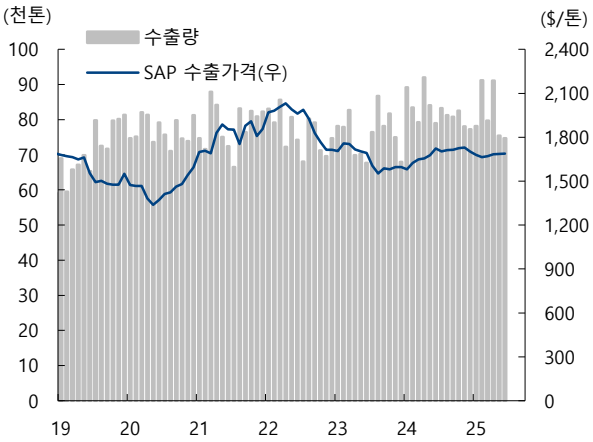
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



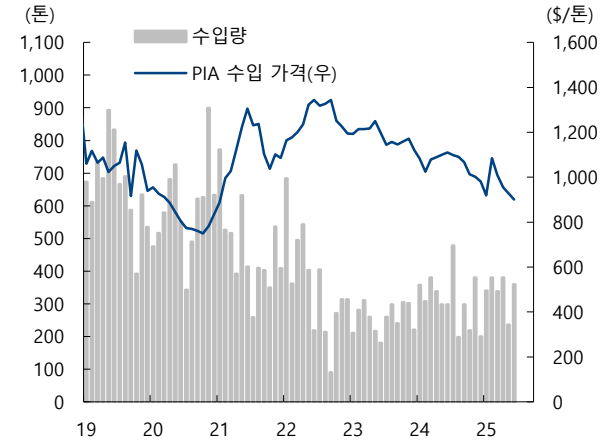
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



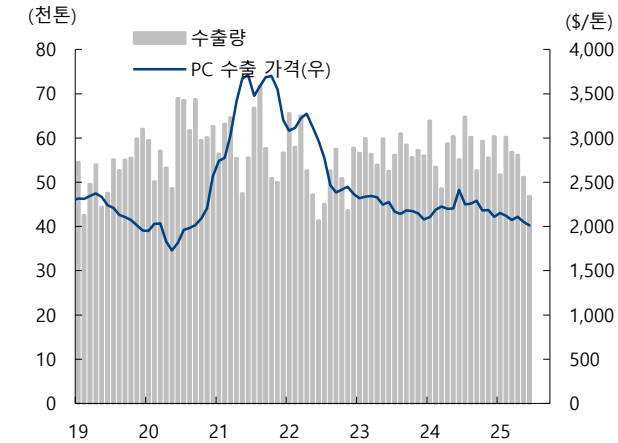
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

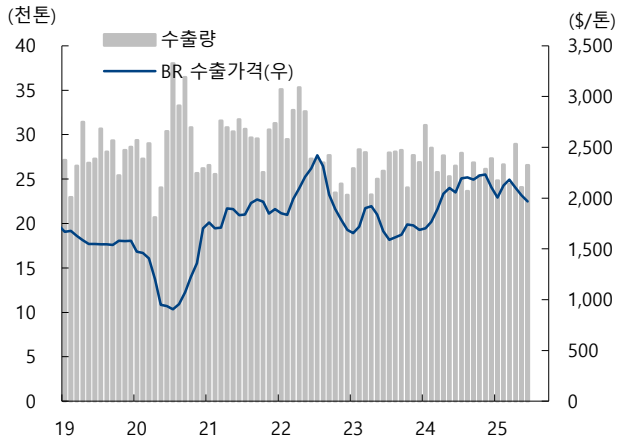
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

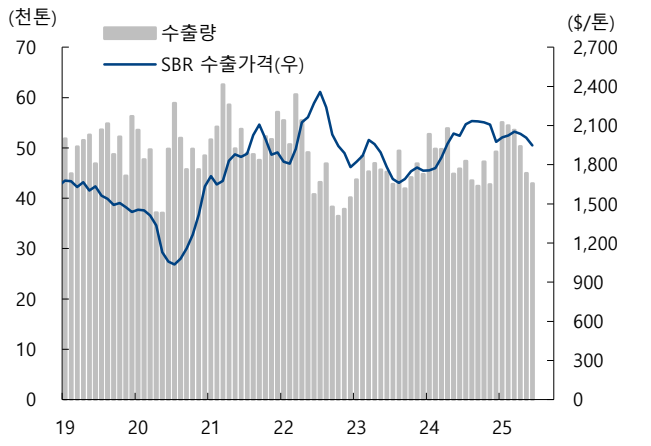
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



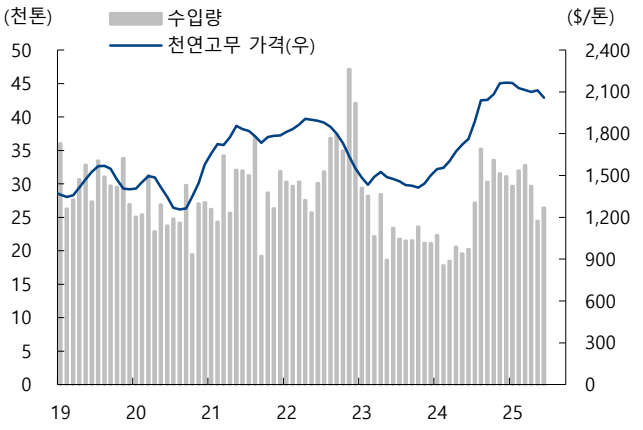
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



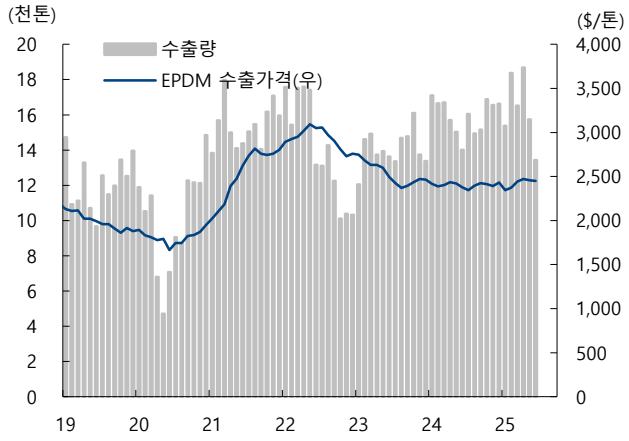
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



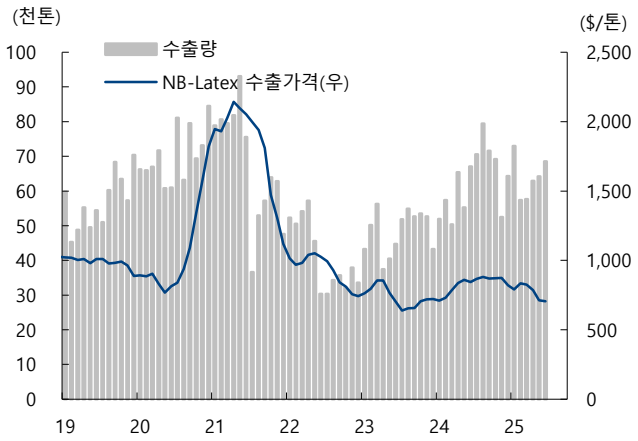
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



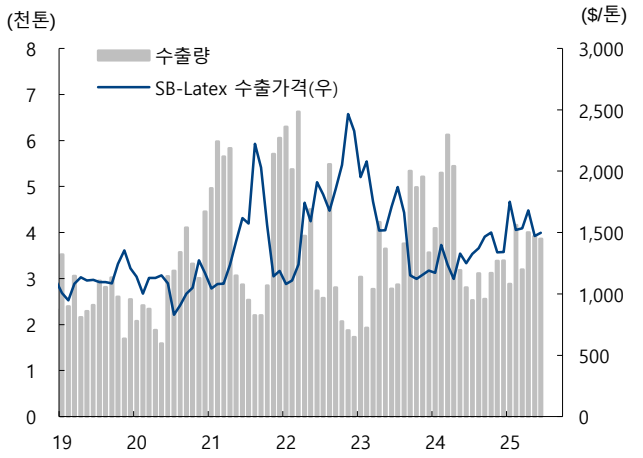
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

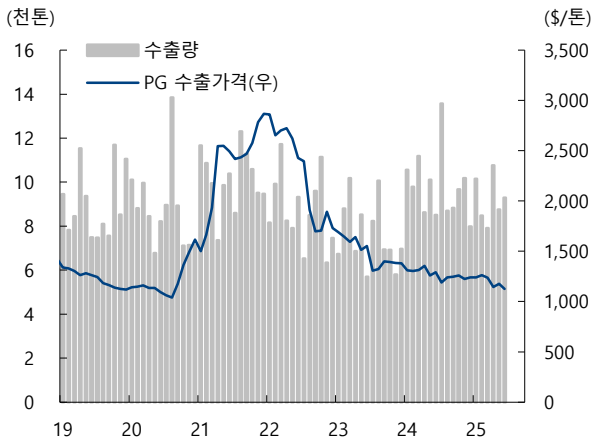
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

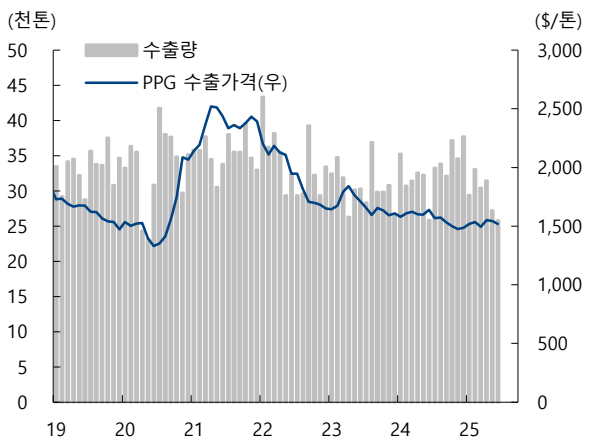
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



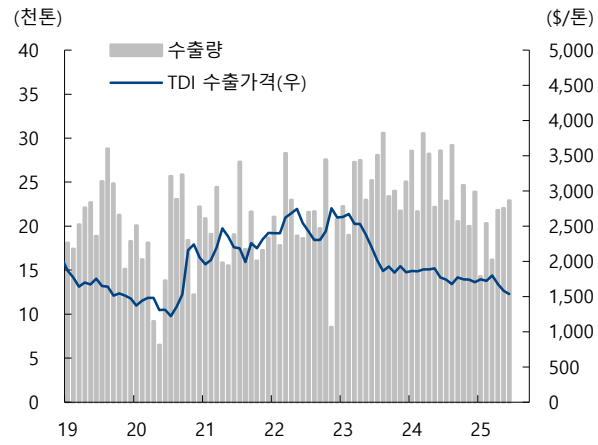
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



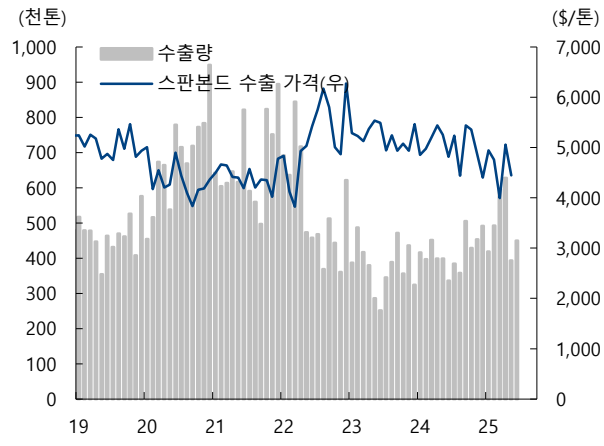
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



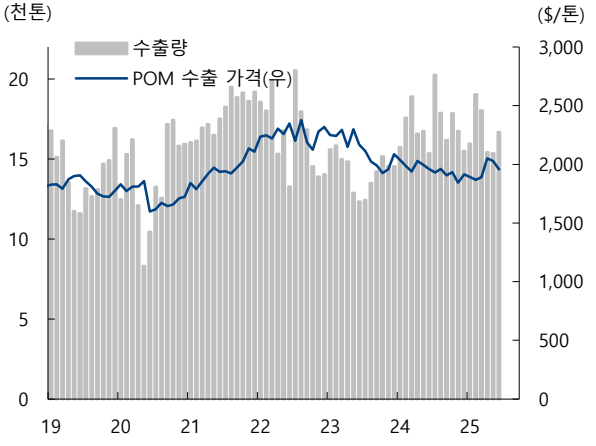
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



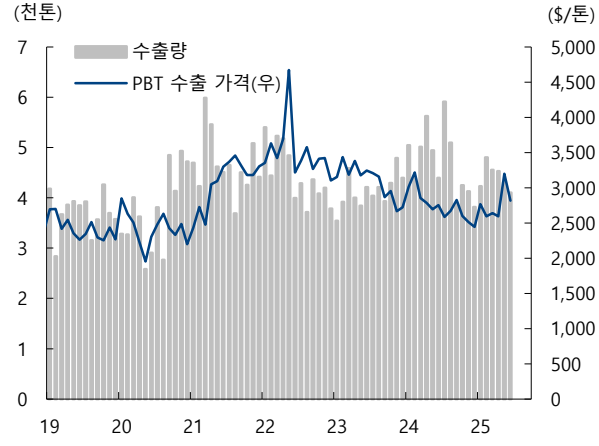
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

PBT: 코오롱플라스틱

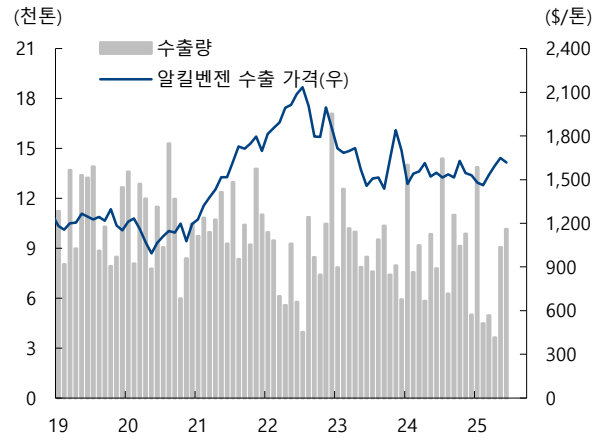


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 6월 수출입 가격

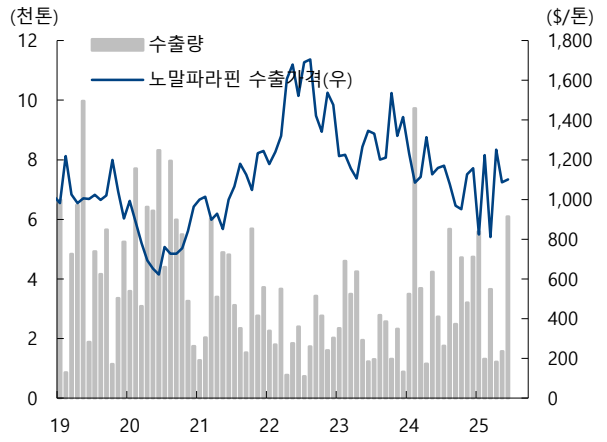
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



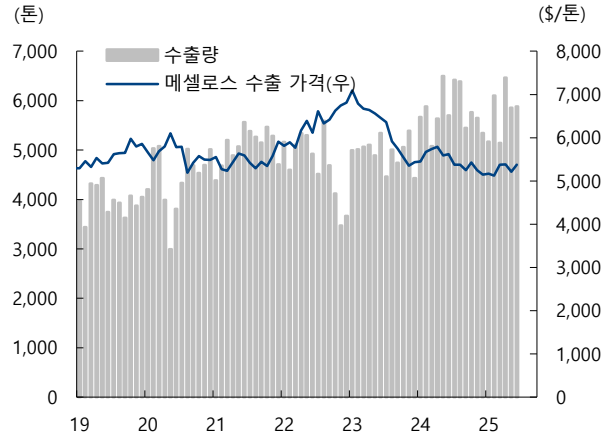
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



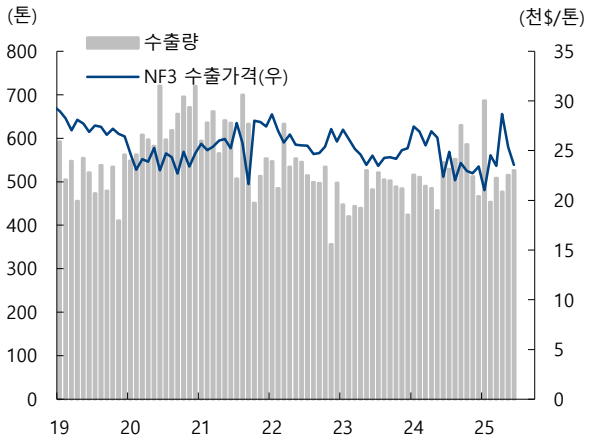
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



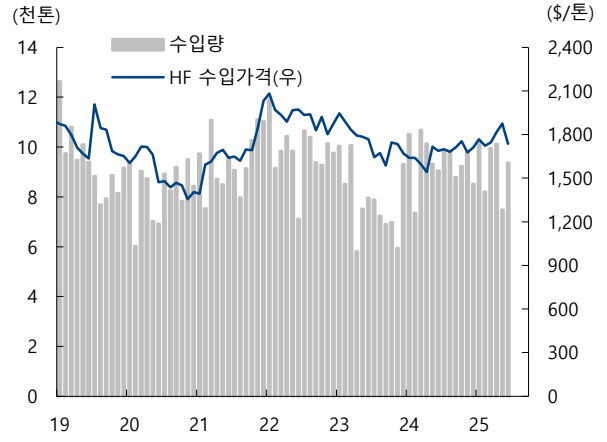
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



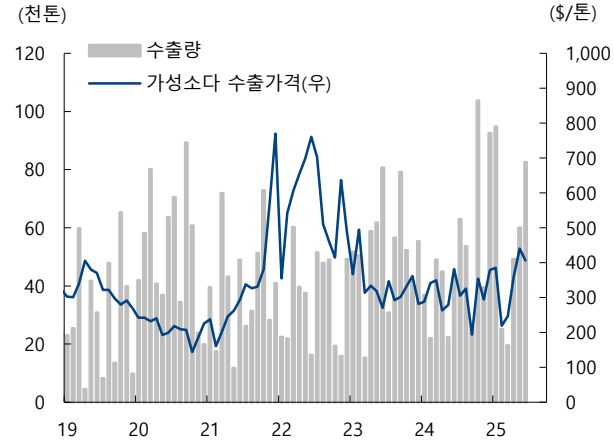
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업

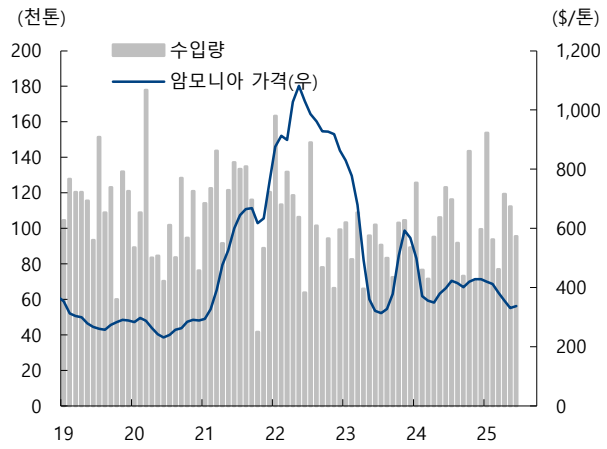


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 6월 수출입 가격

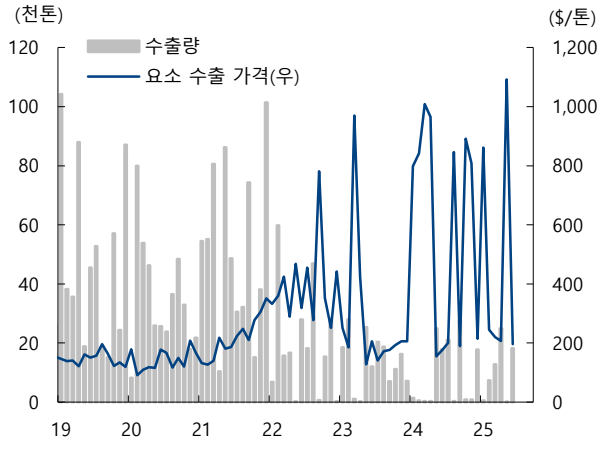
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



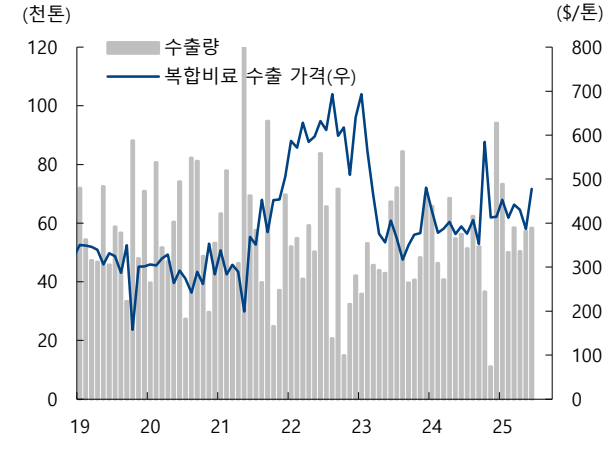
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



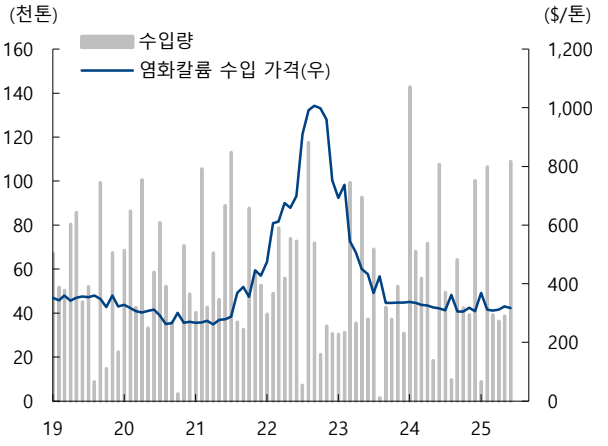
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



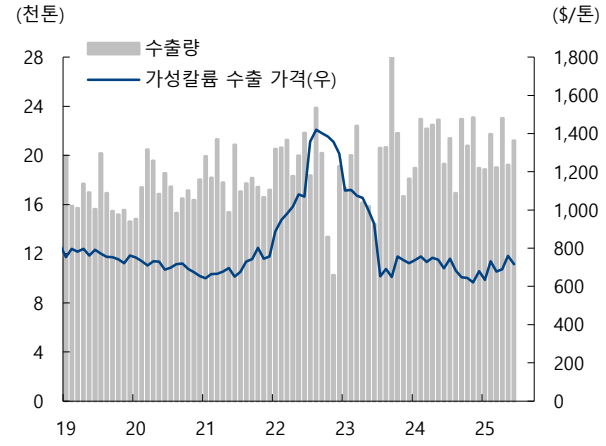
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



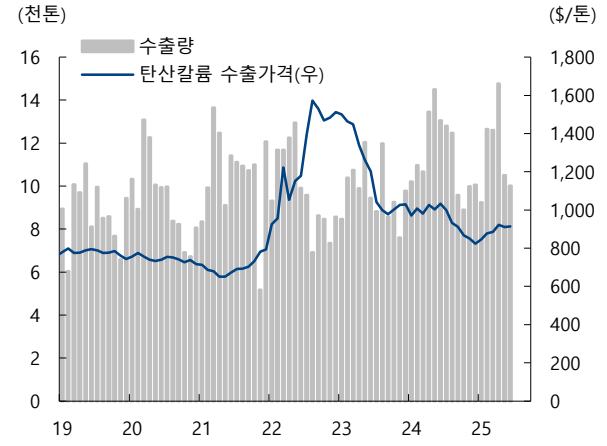
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

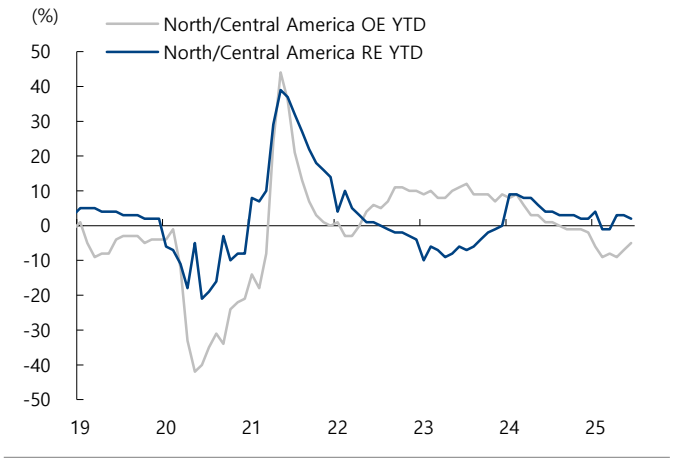
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

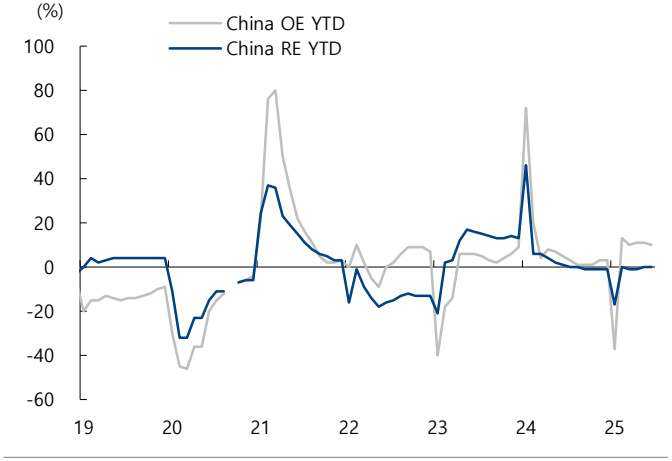
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



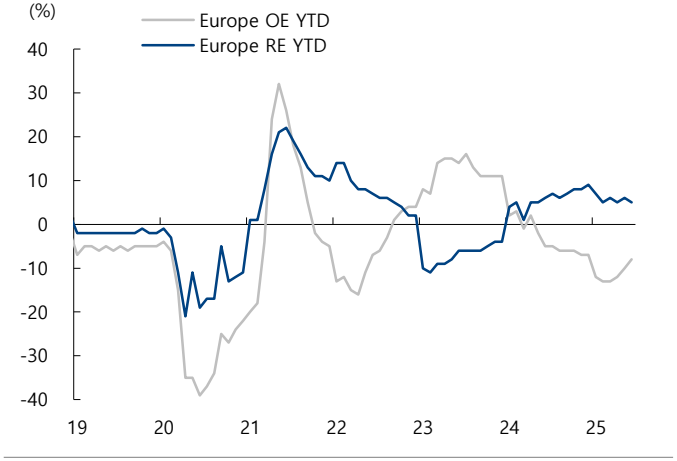
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



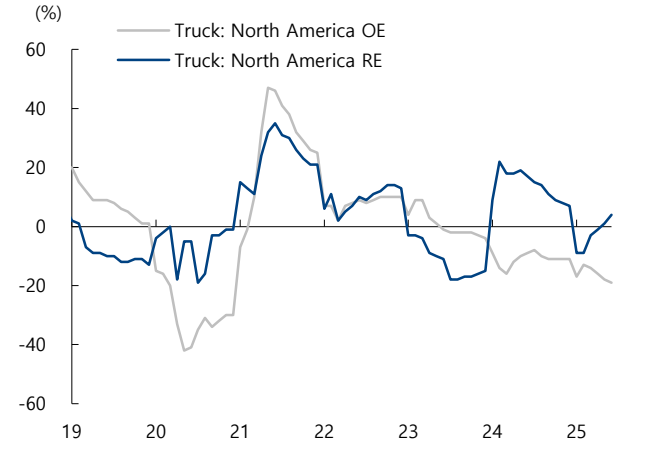
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



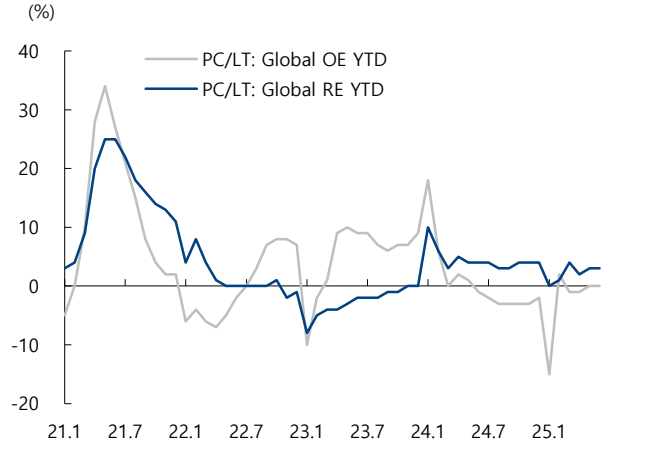
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



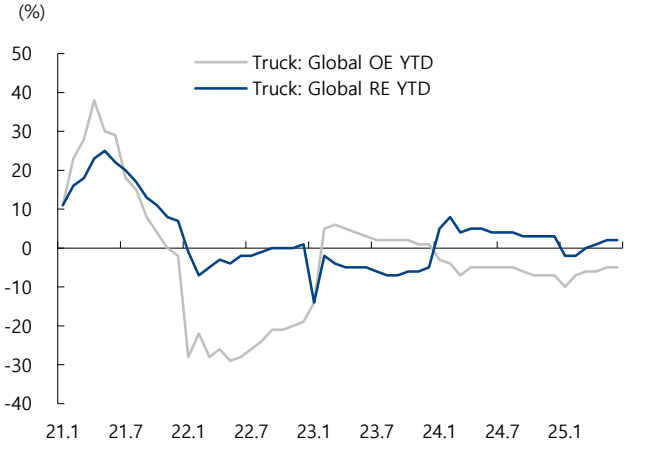
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

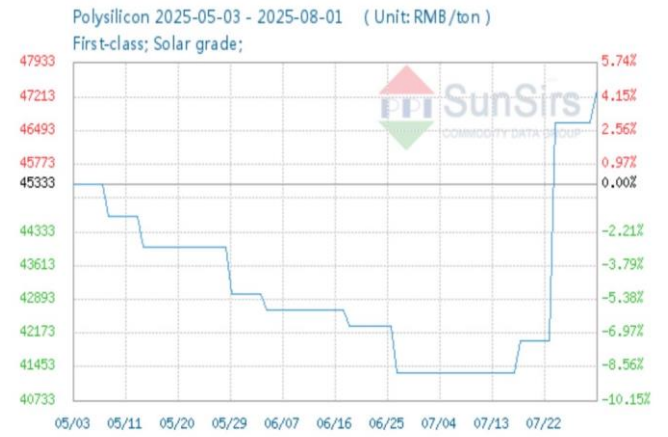
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

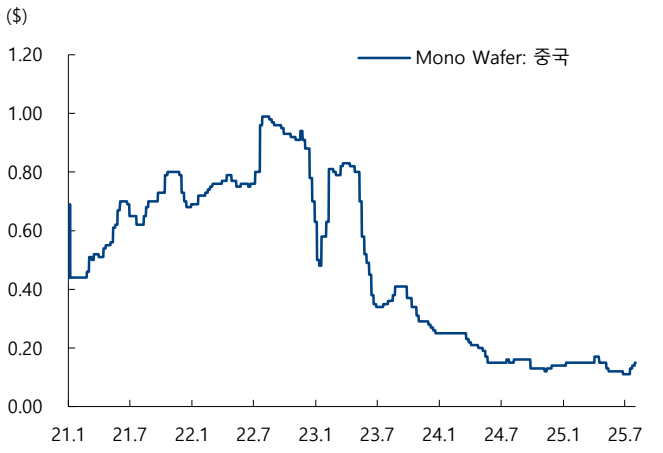
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: $6.56/kg (+1.4% WoW)



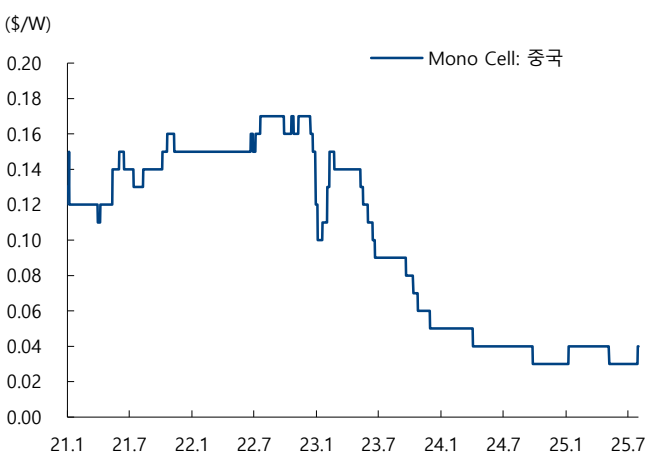
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.15 (+6.1% WoW)



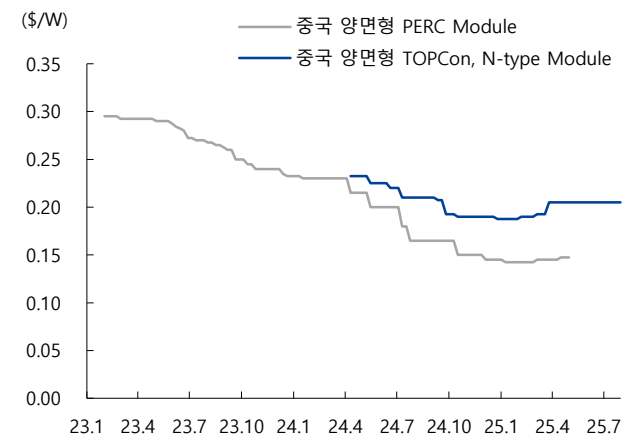
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.04 (+7.1% WoW)



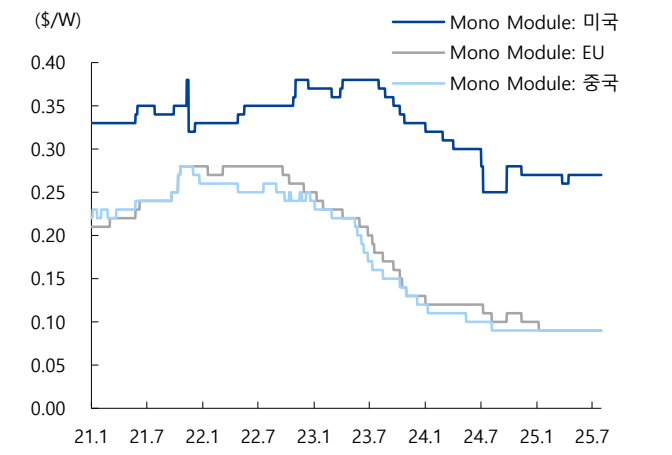
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.21 (- % WoW)



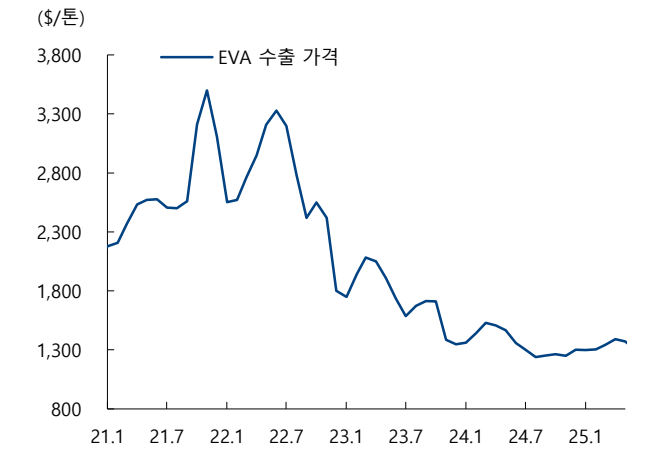
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: $0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

EVA Sheet 수출 기준 가격



자료: KITA, iM증권 리서치본부

[정유] 원유 및 석유제품 가격

※ 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	6.9	8.1	-1.2	8.3	9.3	6.7	-1.0	1.6	8.3	8.4	6.2	-0.1	2.2	7.6	7.6	-0.1	10.5	4.1
	1M Lagging	12.1	3.3	8.8	10.6	15.0	-0.1	-4.4	10.6	10.6	6.7	3.0	3.8	7.6	7.2	7.2	0.0	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	68.8	66.0	4.3%	67.2	67.7	75.4	-0.7%	-10.9%	67.2	63.8	75.4	5.3%	-10.8%	67.6	75.8	-10.8%	80.0	57.1
	Dubai	73.4	70.9	3.5%	70.9	69.3	77.6	2.3%	-8.6%	70.9	66.9	78.5	6.0%	-9.7%	71.8	79.6	-9.9%	84.6	59.6
	Brent	72.1	68.8	4.8%	69.6	69.8	78.9	-0.4%	-11.8%	69.6	66.7	78.7	4.2%	-11.6%	70.6	79.9	-11.6%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-4.7	-5.0	0.3	-3.6	-1.6	-2.1	-2.1	-1.5	-3.6	-3.0	-3.1	-0.6	-0.5	-4.2	-3.9	-0.3	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	80.4	78.1	3.0%	79.6	82.0	89.0	-2.9%	-10.5%	79.6	78.3	89.7	1.6%	-11.2%	81.2	93.0	-12.7%	89.8	70.4
	Kerosene	88.6	87.7	1.1%	87.0	84.6	91.5	2.8%	-4.9%	87.0	81.1	91.6	7.3%	-5.1%	85.8	95.2	-9.9%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	92.2	91.7	0.6%	90.9	87.0	92.3	4.4%	-1.5%	90.9	82.6	92.2	10.0%	-1.4%	87.5	96.3	-9.1%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	66.2	65.2	1.5%	65.6	70.7	71.9	-7.2%	-8.7%	65.6	68.6	73.2	-4.4%	-10.5%	70.8	74.1	-4.4%	79.4	61.8
	Naphtha	63.9	61.1	4.6%	62.6	63.8	72.4	-1.9%	-13.5%	62.6	62.3	72.3	0.5%	-13.4%	66.2	72.3	-8.4%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	6.9	7.1	-0.2	8.7	12.7	11.4	-4.0	-2.7	8.7	11.5	11.2	-2.7	-2.5	9.5	13.4	-3.9	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	15.2	16.7	-1.6	16.1	15.4	13.9	0.8	2.2	16.1	14.2	13.2	1.9	3.0	14.0	15.5	-1.5	18.5	10.8
	Diesel-Dubai	18.8	20.8	-2.0	20.0	17.8	14.7	2.3	5.3	20.0	15.8	13.7	4.2	6.3	15.7	16.6	-0.9	23.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-7.3	-5.8	-1.5	-5.3	1.4	-5.7	-6.7	0.4	-5.3	1.7	-5.2	-7.0	-0.1	-1.0	-5.6	4.6	5.3	-6.9
	Naphtha-Dubai	-9.6	-9.8	0.3	-8.3	-5.4	-5.2	-2.8	-3.1	-8.3	-4.6	-6.1	-3.7	-2.1	-5.6	-7.4	1.8	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	12.2	2.4	9.9	10.9	18.4	4.6	-7.5	6.3	10.9	9.8	8.0	1.1	3.0	9.1	12.9	-3.8	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	20.5	12.0	8.5	18.4	21.0	7.1	-2.7	11.2	18.4	12.6	10.0	5.8	8.4	13.7	15.1	-1.4	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	24.1	16.0	8.1	22.2	23.4	7.9	-1.2	14.3	22.2	14.1	10.5	8.1	11.7	15.4	16.2	-0.8	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-2.0	-10.5	8.5	-3.1	7.1	-12.5	-10.2	9.4	-3.1	0.1	-8.4	-3.1	5.4	-1.3	-6.0	4.7	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-4.3	-14.6	10.3	-6.0	0.2	-12.0	-6.3	5.9	-6.0	-6.2	-9.4	0.2	3.3	-5.9	-7.8	1.9	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	577	576	0.2%	582	587	707	-1.0%	-17.8%	582	577	679	0.8%	-14.4%	615	682	-9.8%	684	549
Olefin	Ethylene	770	775	-0.6%	776	742	804	4.6%	-3.5%	776	755	819	2.9%	-5.2%	794	834	-4.7%	860	730
	Propylene	735	730	0.7%	739	725	846	1.9%	-12.7%	739	752	831	-1.7%	-11.1%	778	819	-5.0%	840	705
	Butadiene	1,125	1,075	4.7%	1,080	1,092	1,613	-1.1%	-33.0%	1,080	1,122	1,554	-3.7%	-30.5%	1,233	1,391	-11.4%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	740	725	2.1%	726	733	1,016	-0.9%	-28.5%	726	729	997	-0.4%	-27.2%	793	985	-19.5%	920	665
	Toluene	670	660	1.5%	658	693	891	-5.1%	-26.2%	658	666	835	-1.2%	-21.3%	707	840	-15.9%	800	620
Polymer	PE	928	935	-0.8%	932	917	1,034	1.7%	-9.8%	932	931	1,005	0.1%	-7.3%	953	994	-4.2%	988	909
	PP	915	915	0.0%	913	895	951	2.0%	-4.0%	913	898	929	1.6%	-1.8%	906	922	-1.7%	925	885
	PS	1,125	1,125	0.0%	1,130	1,145	1,345	-1.3%	-16.0%	1,130	1,161	1,310	-2.7%	-13.7%	1,190	1,283	-7.3%	1,255	1,125
	ABS	1,345	1,365	-1.5%	1,360	1,371	1,515	-0.8%	-10.2%	1,360	1,381	1,501	-1.5%	-9.4%	1,407	1,439	-2.2%	1,465	1,345
	PVC	705	715	-1.4%	713	717	817	-0.6%	-12.8%	713	703	797	1.3%	-10.6%	710	782	-9.2%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,115	1,115	0.0%	1,121	1,149	1,261	-2.4%	-11.1%	1,121	1,186	1,212	-5.4%	-7.5%	1,219	1,236	-1.4%	1,310	1,090
	EG	533	523	1.9%	521	520	548	0.3%	-4.8%	521	510	544	2.2%	-4.2%	526	538	-2.2%	558	483
	CPLM	1,075	1,075	0.0%	1,084	1,110	1,685	-2.4%	-35.7%	1,084	1,138	1,661	-4.8%	-34.7%	1,241	1,633	-24.0%	1,440	1,075
Polyester	PX	840	820	2.4%	829	833	1,003	-0.5%	-17.4%	829	783	931	5.8%	-10.9%	814	943	-13.7%	870	695
	TPA	640	625	2.4%	636	643	771	-1.0%	-17.5%	636	618	721	3.0%	-11.8%	636	725	-12.3%	685	565
	PET	790	790	0.0%	795	800	916	-0.6%	-13.2%	795	778	893	2.2%	-11.0%	795	895	-11.1%	820	720
Rubber	SBR	1,475	1,475	0.0%	1,456	1,433	1,940	1.6%	-24.9%	1,456	1,495	1,911	-2.6%	-23.8%	1,639	1,821	-10.0%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	790	790	0.0%	803	822	940	-2.4%	-14.6%	803	837	971	-4.1%	-17.3%	861	927	-7.1%	1,590	545
	BPA	1,090	1,090	0.0%	1,111	1,179	1,300	-5.7%	-14.5%	1,111	1,220	1,300	-8.9%	-14.5%	1,213	1,273	-4.7%	3,725	875
Plasticizer	OX	853	860	-0.9%	866	882	1,064	-1.8%	-18.6%	866	911	990	-4.9%	-12.5%	919	1,002	-8.3%	1,410	440
	PA	900	930	-3.2%	908	938	1,107	-3.3%	-18.0%	908	958	1,045	-5.3%	-13.1%	968	1,007	-3.8%	1,010	900
	DOP	1,100	1,100	0.0%	1,110	1,135	1,356	-2.2%	-18.1%	1,110	1,133	1,239	-2.1%	-10.4%	1,139	1,320	-13.7%	1,190	1,100
Others	PO	1,035	1,030	0.5%	1,028	1,037	1,204	-0.9%	-14.7%	1,028	1,023	1,221	0.4%	-15.9%	1,044	1,232	-15.3%	1,100	975
	MDI	2,195	2,120	3.5%	2,149	2,250	2,377	-4.5%	-9.6%	2,149	2,190	2,460	-1.9%	-12.6%	2,297	2,398	-4.2%	2,690	2,295
	TDI	2,250	1,970	14.2%	1,918	1,658	1,830	15.7%	4.8%	1,918	1,575	1,881	21.7%	1.9%	1,722	2,004	-14.1%	2,250	1,430
	AA	285	288	-0.9%	294	305	351	-3.7%	-16.3%	294	309	354	-4.9%	-17.1%	317	395	-19.9%	1,055	875
	VAM	820	810	1.2%	804	776	835	3.7%	-3.7%	804	804	821	0.0%	-2.0%	809	854	-5.2%	1,510	850
	ECH	1,460	1,415	3.2%	1,430	1,333	1,017	7.3%	40.6%	1,430	1,290	1,084	10.9%	32.0%	1,296	1,122	15.4%	1,460	1,185
	Caustic Soda	390	385	1.3%	388	409	392	-5.3%	-1.1%	388	412	390	-5.9%	-0.5%	427	390	9.7%	485	380

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 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	193	199	-3.0%	195	155	97	25.8%	101.6%	195	178	140	9.7%	39.2%	179	152	17.9%	223	95
	Propylene-N	158	154	2.6%	157	138	139	14.1%	13.5%	157	174	152	-9.9%	3.2%	163	137	19.0%	238	95
	Butadiene-N	548	499	9.8%	499	505	906	-1.2%	-45.0%	499	545	875	-8.5%	-43.0%	618	709	-12.9%	830	425
Aromatics	Benzene-N	163	149	9.4%	145	146	309	-0.7%	-53.1%	145	152	318	-4.6%	-54.5%	177	303	-41.5%	247	107
	Toluene-N	93	84	10.7%	76	106	184	-28.2%	-58.6%	76	89	156	-14.3%	-51.4%	91	158	-42.2%	127	45
	Xylene-N	138	129	7.0%	134	132	203	1.8%	-34.0%	134	114	153	17.6%	-12.3%	112	176	-36.5%	163	166
Polymer	PE-N	351	359	-2.4%	350	329	326	6.4%	7.4%	350	354	326	-1.0%	7.4%	338	312	8.1%	416	279
	PP-N	338	339	-0.3%	331	308	244	7.5%	35.9%	331	321	250	3.0%	32.2%	291	240	21.3%	356	226
	PS-N	548	549	-0.2%	549	558	638	-1.7%	-14.0%	549	584	631	-6.1%	-13.1%	575	601	-4.4%	636	490
	ABS-A/B/S	328	363	-9.6%	351	355	261	-1.2%	34.5%	351	351	276	0.1%	27.2%	324	251	29.1%	393	257
	PVC-Ethylene	317	324	-2.3%	321	343	412	-6.4%	-22.0%	321	323	384	-0.6%	-16.4%	310	362	-14.4%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	538	539	-0.2%	540	562	554	-3.9%	-2.5%	540	609	533	-11.3%	1.2%	604	554	8.9%	698	445
	EG-N	-45	-54	적자지속	-60	-68	-160	적자지속	적자지속	-60	-67	-135	적자지속	적자지속	-89	-144	적자지속	-39	-135
	CPLM-N	498	499	-0.2%	502	523	978	-3.9%	-48.6%	502	561	982	-10.5%	-48.8%	626	951	-34.2%	791	465
Polyester	PX-N	263	244	7.8%	247	245	296	0.8%	-16.4%	247	206	252	19.8%	-1.7%	198	261	-24.1%	283	140
	TPA-PX	77	76	2.1%	81	85	99	-5.0%	-18.2%	81	93	98	-12.7%	-17.0%	91	93	-2.4%	114	72
	PET-TPA/EG	57	74	-22.1%	69	69	65	0.4%	7.6%	69	72	86	-3.6%	-19.3%	68	86	-20.8%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	409	447	-8.5%	422	392	474	7.7%	-10.9%	422	434	488	-2.7%	-13.5%	488	519	-6.1%	750	381
Phenol/ BPA	Phenol-N	213	214	-0.5%	221	235	233	-5.9%	-5.0%	221	259	292	-14.8%	-24.2%	246	245	0.4%	308	180
	BPA-N	513	514	-0.2%	530	592	593	-10.5%	-10.6%	530	643	621	-17.7%	-14.7%	598	591	1.1%	721	513
Plasticizer	PA-OX	124	147	-15.7%	119	135	139	-11.9%	-14.1%	119	129	144	-7.7%	-17.2%	132	95	38.4%	201	90
	DOP-2EH/PA	144	135	6.7%	145	161	127	-9.9%	14.4%	145	156	117	-7.4%	24.1%	146	124	17.6%	178	109
Others	SM-N	353	344	2.6%	346	335	417	3.3%	-16.9%	346	343	437	0.8%	-20.9%	348	411	-15.3%	387	300
	PO-N	458	454	0.9%	446	450	497	-0.8%	-10.2%	446	446	542	-0.1%	-17.7%	429	550	-22.1%	498	376
	MDI-BZ	1,455	1,395	4.3%	1,423	1,517	1,361	-6.2%	4.5%	1,423	1,461	1,463	-2.6%	-2.7%	1,504	1,413	6.4%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,741	1,468	18.6%	1,418	1,131	1,153	25.3%	23.0%	1,418	1,069	1,247	32.6%	13.7%	1,185	1,366	-13.2%	1,741	951
	ECH-Propyl.	1,019	977	4.3%	987	898	509	9.9%	93.7%	987	839	585	17.6%	68.8%	829	631	31.3%	1,019	693

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 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	198	130	52.3%	185	179	112	3.3%	65.1%	185	162	130	14.2%	42.7%	171	149	15.2%	225	112
	Propylene-N	163	85	91.8%	148	162	154	-9.0%	-4.2%	148	159	142	-7.1%	3.8%	155	134	16.0%	203	85
	Butadiene-N	553	430	28.6%	489	529	921	-7.6%	-46.9%	489	529	865	-7.6%	-43.5%	610	706	-13.7%	831	362
Aromatics	Benzene-N	168	80	110.0%	135	170	324	-20.6%	-58.3%	135	136	308	-0.8%	-56.1%	170	300	-43.4%	262	57
	Toluene-N	98	15	553.3%	67	130	199	-49.0%	-66.6%	67	73	146	-9.3%	-54.5%	84	155	-46.0%	163	-21
	Xylene-N	143	60	138.3%	125	156	219	-20.3%	-43.0%	125	99	143	26.3%	-12.8%	104	173	-39.8%	189	2
Polymer	PE-N	356	290	22.6%	341	354	342	-3.7%	-0.2%	341	339	316	0.6%	7.9%	330	309	6.7%	373	290
	PP-N	343	270	27.0%	322	332	259	-3.3%	24.0%	322	306	240	5.1%	33.8%	283	237	19.6%	346	226
	PS-N	553	480	15.2%	539	582	653	-7.5%	-17.5%	539	569	621	-5.2%	-13.2%	567	598	-5.2%	612	480
	ABS-A/B/S	328	351	-6.6%	346	348	261	-0.4%	32.8%	346	315	260	10.0%	33.4%	310	255	21.6%	413	228
	PVC-Ethylene	317	342	-7.4%	338	341	421	-0.8%	-19.7%	338	308	390	9.7%	-13.2%	306	361	-15.2%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	543	470	15.5%	530	586	569	-9.6%	-6.8%	530	593	523	-10.6%	1.4%	596	551	8.1%	643	470
	EG-N	-40	-123	적자지속	-70	-43	-144	적자지속	적자지속	-70	-83	-145	적자지속	적자지속	-97	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	503	430	17.0%	493	547	993	-10.0%	-50.4%	493	546	972	-9.8%	-49.3%	619	948	-34.8%	817	430
Polyester	PX-N	268	175	53.1%	238	270	311	-11.9%	-23.6%	238	191	241	24.5%	-1.5%	191	258	-26.1%	294	54
	TPA-PX	67	49	37.6%	78	119	89	-34.8%	-12.4%	78	96	61	-19.4%	28.0%	93	85	10.1%	176	22
	PET-TPA/EG	60	17	258.2%	65	91	62	-28.4%	4.9%	65	72	55	-10.3%	17.6%	68	80	-15.2%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	442	422	4.9%	422	371	530	13.9%	-20.4%	422	370	492	14.0%	-14.1%	470	533	-11.8%	798	248
Phenol/ BPA	Phenol-N	218	145	50.3%	212	259	248	-18.5%	-14.8%	212	244	282	-13.3%	-24.9%	238	242	-1.5%	271	145
	BPA-N	518	445	16.4%	520	616	608	-15.6%	-14.5%	520	628	611	-17.1%	-14.8%	590	589	0.3%	698	445
Plasticizer	PA-OX	90	111	-18.8%	107	102	106	5.5%	1.2%	107	105	90	2.0%	19.2%	137	85	61.3%	250	78
	DOP-2EH/PA	127	119	6.8%	136	167	98	-18.4%	39.2%	136	145	51	-5.8%	166.9%	139	107	29.9%	178	99
Others	SM-N	358	275	30.2%	337	359	432	-6.4%	-22.1%	337	328	427	2.6%	-21.3%	340	408	-16.6%	393	259
	PO-N	463	385	20.3%	437	474	512	-8.0%	-14.8%	437	431	532	1.3%	-18.0%	421	547	-23.1%	498	327
	MDI-BZ	1,450	1,355	7.0%	1,410	1,545	1,328	-8.7%	6.2%	1,410	1,434	1,436	-1.7%	-1.8%	1,481	1,417	4.6%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,722	1,427	20.7%	1,388	1,158	1,144	19.9%	21.3%	1,388	1,064	1,212	30.5%	14.5%	1,177	1,361	-13.5%	1,722	883
	ECH-Propyl.	1,010	971	4.0%	993	886	516	12.0%	92.4%	993	827	581	20.0%	71.0%	824	630	30.7%	1,010	692

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[정유/화학] Global Peer Valuation

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

Refining

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
SK Innovation	KRW	11.0	102,000	-10.8	-19.4	8.1	-8.9	62.6	N/A
S-Oil	KRW	4.8	60,300	-3.2	-2.4	16.0	10.0	12.3	N/A
GS	KRW	3.1	46,800	-8.8	-4.0	20.9	19.1	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	7.2	128,300	-14.4	-1.7	63.0	62.0	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,567.6	24.3	1.1	-0.2	-3.6	-13.3	16.0	4.0
Exxon Mobil	USD	481.1	111.6	0.8	2.2	5.5	3.8	16.9	1.8
Chevron	USD	310.5	151.6	-2.7	4.2	11.3	4.7	19.9	1.9
TOTAL	EUR	135.6	52.0	1.1	-0.6	1.7	-2.5	8.8	1.1
PetroChina	HKD	211.1	7.4	-0.4	9.9	24.9	21.4	9.6	N/A
BP	GBp	84.5	404.8	1.8	9.9	15.6	3.0	12.0	1.3
Marathon Petroleum	USD	52.3	170.2	-0.7	0.1	23.6	22.0	17.7	3.2
Valero	USD	42.7	137.3	-2.2	-0.5	19.5	12.0	14.1	1.8
Sinopec	HKD	89.9	4.3	-6.1	5.6	9.3	-2.5	11.8	0.6
Suncor	CAD	48.0	54.7	0.9	7.1	10.6	6.5	15.2	1.5
Imperial Oil	CAD	42.4	115.5	0.9	6.7	23.0	30.4	16.8	2.4
Ecopetrol	COP	17.2	1,755.0	0.0	-2.2	1.7	4.8	5.8	0.9
Indian Oil	INR	23.0	142.5	-3.0	-3.2	3.4	4.5	9.9	N/A
PTT PCL	THB	28.5	33.0	3.1	8.2	6.5	3.9	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	13.5	42.4	7.6	12.9	21.2	22.6	27.6	N/A
Repsol	EUR	17.6	13.3	-1.4	6.1	22.8	13.6	6.0	0.6
Idemitsu Kosan	JPY	8.4	978.1	2.7	11.6	9.5	-5.5	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.3	34.0	3.0	24.8	27.1	20.4	6.3	0.5

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

Upstream/ Midstream/ Equipment & Service

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
CNOOC	HKD	116.7	19	-2.1	5.4	11.5	-2.3	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	120.4	95.3	-0.3	3.6	5.2	-3.9	16.5	1.9
Petrobras	BRL	79.3	32.6	2.2	3.7	8.8	-9.8	4.7	1.0
Equinor	NOK	66.3	267.7	2.9	5.0	12.5	2.4	8.7	1.6
Canadian Natural	USD	66.3	31.7	0.2	0.1	9.6	2.7	13.8	2.3
EOG Resources	USD	65.5	120.0	0.8	-1.0	7.5	-2.1	12.5	2.2
Occidental	USD	43.2	43.9	-1.5	2.5	8.7	-11.1	20.4	1.4
Expand Energy	USD	25.0	104.8	5.2	-5.8	1.3	5.3	10.9	1.4
ENI	EUR	53.6	14.9	3.5	8.1	17.4	13.9	11.2	0.9
Suncor Energy	CAD	48.0	54.7	0.9	7.1	10.6	6.5	15.2	1.5
ONEOK	USD	51.7	82.1	0.1	1.4	1.5	-18.2	14.0	2.3
Kinder Morgan	USD	62.4	28.1	2.3	-1.0	6.7	2.4	21.2	2.0
Hess	USD	46.1	149.0	N/A	5.5	14.8	12.0	26.6	3.7
Devon Energy	USD	21.3	33.2	-0.2	1.7	6.6	1.5	8.9	1.4
Cottera Energy	USD	18.6	24.4	2.7	-2.8	-2.0	-4.5	9.0	1.3
Ovintiv	USD	10.6	41.2	3.0	4.8	19.8	1.7	8.1	1.0
Apache	USD	7.0	19.3	-0.1	1.8	18.9	-16.5	8.1	1.1
National Oilwell Varco	USD	4.7	12.6	-8.2	-2.6	7.8	-12.3	11.6	0.7
Concho Resources	USD	3.5	24.8	-5.8	4.3	17.5	-18.0	16.0	0.7
Schulmberger	USD	50.7	33.8	-4.1	-4.0	0.2	-11.8	12.0	2.2
Halliburton	USD	19.1	22.4	-0.1	5.6	12.4	-17.6	11.4	1.8
TechnipFMC	USD	14.9	36.4	-3.1	5.0	25.3	25.7	15.0	4.5

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

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

PetroChemical

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
LG Chemical	KRW	14.6	290,000	-5.5	26.6	34.3	16.0	35.4	N/A
Lotte Chemical	KRW	1.9	64,000	-3.5	4.2	6.1	7.0	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	3.7	29,900	-23.3	-10.5	0.0	85.5	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.2	115,900	-6.8	1.5	-2.4	27.9	5.6	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.7	40,800	-3.7	2.1	17.4	3.7	6.0	N/A
Korea PetroChem	USD	0.5	99,300	-2.9	16.3	18.5	27.8	31.9	N/A
Hyosung TNC	USD	0.7	225,500	-10.9	-12.1	-5.1	-5.6	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	187,000	-5.9	-16.1	5.2	7.1	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.8	39,150	-10.3	-13.2	29.9	44.2	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,270	-2.8	1.4	7.5	1.3	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	79,900	-7.1	-16.3	-9.0	10.5	N/A	N/A
Lotte Titan	USD	0.4	0.7	2.2	59.6	61.4	10.9	N/A	0.2
SABIC	HKD	43.7	54.7	0.6	-0.8	-10.8	-18.4	31.9	N/A
BASF	CAD	43.7	42.9	-6.1	2.1	-4.6	1.0	16.1	N/A
LyondellBasell	CAD	18.6	57.9	-4.6	-5.3	-0.7	-22.0	14.1	1.6
Shin-Etsu Chemical	COP	57.5	4,365.0	-3.6	-7.8	-1.1	-17.6	17.0	N/A
Westlake Chemical	INR	10.2	79.3	-3.5	-1.5	-14.1	-30.8	50.1	1.0
Toray	THB	11.3	1,043.0	2.5	6.0	15.4	4.1	17.2	N/A
Formosa Plastic	TWD	8.6	40.7	3.7	14.3	19.7	14.6	156.5	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.5	3,394.0	-1.7	2.2	7.7	-2.2	7.4	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.3	24.3	14.6	20.3	40.5	-0.4	N/A	0.4
Teijin	THB	1.7	1,313.0	2.6	11.4	10.7	-1.9	N/A	N/A

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

Battery/ Solar/ Others

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Tesla	USD	994.3	308	1.0	2.5	9.9	-23.7	143.1	13.2
CATL	CNY	168.9	263	-6.9	4.7	13.8	-0.5	N/A	N/A
BYD	HKD	134.8	118	-9.3	-4.1	-4.8	32.2	N/A	N/A
Samsung SDI	KRW	10.9	190,000	0.1	6.6	8.0	-21.6	23.5	0.7
Panasonic	JPY	24.0	1,475	0.5	-4.5	-11.6	-10.2	11.5	0.7
ECOPRO BM	KRW	7.5	107,300	-6.4	5.2	5.7	-2.4	N/A	7.2
L&F	KRW	1.7	66,600	1.7	32.4	2.8	-17.8	N/A	4.0
ILJIN Material	KRW	0.9	24,450	-3.0	10.4	7.9	3.6	N/A	0.9
Wacker	EUR	3.9	65	-8.6	4.9	-3.0	-6.9	14.6	N/A
OCI Holdings	KRW	1.3	93,600	-3.7	23.5	44.7	59.2	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.3	1.2	-4.1	18.0	49.4	9.3	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.5	21.8	-13.1	42.2	70.4	11.9	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	16.8	15.9	-3.5	7.3	8.4	1.5	N/A	N/A
First Solar	USD	18.7	174.7	-3.3	7.2	38.1	-0.9	8.7	2.1
Jinko Solar	USD	1.1	21.9	-8.7	1.6	22.8	-11.9	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.8	11.5	-10.6	2.7	21.6	3.3	20.4	0.2
Huafeng Spandex	CNY	5.1	7.4	-3.5	11.7	10.9	-9.3	15.5	1.3
Tongkun Group	CNY	4.1	12.3	-0.9	15.2	13.1	4.3	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	100.4	34	-4.7	10.0	14.7	-0.3	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	26.5	61.0	-3.2	12.9	12.0	-14.5	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	26.9	20.0	-3.7	3.9	4.3	-14.0	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.2	10.3	4.4	7.0	25.8	8.4	44.7	1.4

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

[정유/화학/에너지] 이번 주 글로벌 주요 뉴스

iM증권

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/07/29 (출처: WSJ)

EU, 연 $2,500억씩 총 $7,500억 규모의 에너지 구매 약속하며 미국과의 관세 협정 체결

2025/07/28 (출처: WSJ)

Venture Global, CP2 프로젝트에 대한 $151억 규모의 자금 조달 완료. 향후 2년 내 수출 CAPA는 +70% 증가 전망

2025/07/30 (출처: Reuters)

인도 Nayara Energy, Rosneft 지원 이유로 EU 신규 패키지의 직접 제재 대상 된 이후 화주들의 계약 종료 요청 이어져

2025/07/26 (출처: 더구루)

중국, 5월 LNG 수입량 531만톤으로 연중 최고치 기록. 러시아 LNG 공급량 증가(529만톤, +9%YoY)에 기인 추정

2025/07/31 (출처: Reuters)

미국, 브라질 원유 제품 포함한 에너지 제품은 관세 부과 대상에서 제외

2025/07/26 (출처: Reuters)

미국 NRC, Palisades 원전 재가동을 위한 Holtec의 요청 승인. Holtec은 가동 중단한 800MW급 Palisades 발전소를 재가동 중이며 현대건설과 파트너십 통해 '30년대까지 북미 내 10GW 규모 SMR 설치할 계획

2025/07/31 (출처: Reuters)

한국, 미국 프로젝트에 $3,500억 투자 및 미국 에너지 제품 $1,000억 구매 약속하며 미국과 관세 협상 타결

2025/07/31 (출처: 화학EBN)

SK이노베이션, SK On-SK엔무브 흡수합병 공식화. SK On 살리기 위해 알짜인 엔무브의 희생을 택했다고 업계는 평가

2025/07/26 (출처: Reuters)

카타르, EU의 기업 지속가능성 실사 지침 대응책으로 가스 공급 중단 위협. 카타르는 유럽 LNG의 12~14% 공급 중

2025/08/01 (출처: Reuters)

FERC, NextDecade의 Rio Grande LNG 프로젝트에 최종 환경 승인 권고

2025/07/25 (출처: Reuters)

PetroChina, 다롄 지역 내 20만b/d의 정제소 및 연 140만톤 규모의 에틸렌 등 생산하는 복합단지 건설 FID 완료

2025/07/30 (출처: Reuters)

멕시코, 6월 원유 수출량은 45.8만b/d(-39%YoY)로 수 십년만에 최저치 기록. 5월 수출량은 75.3만b/d 기록

2025/07/30 (출처: Reuters)

베센트 미국 재무부 장관, 중국의 러시아산 석유 구매 지속 시 100%의 관세 부과 경고

2025/08/01 (출처: Reuters)

First Solar, 외국산 패널에 대한 추가 관세 부과 이후 제품가 상승 예상돼 연간 매출 전망 상향 조정. 주가 +4% 상승

2025/08/01 (출처: Reuters)

미국, 원유 가격 4년 만에 최저 수준임에도 5월 미국 원유 생산량은 1,349만b/d로 사상 최대치 기록

2025/07/29 (출처: 아시아경제)

HS효성첨단소재, 타이어스틸코드 사업 부문 인수 우협 대상자 베인캐피탈 선정. 최종 인수가 1조원대 중반으로 예상

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:전유진)

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

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

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

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

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

iM증권 투자비율 등급 공시 2025-06-30 기준

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