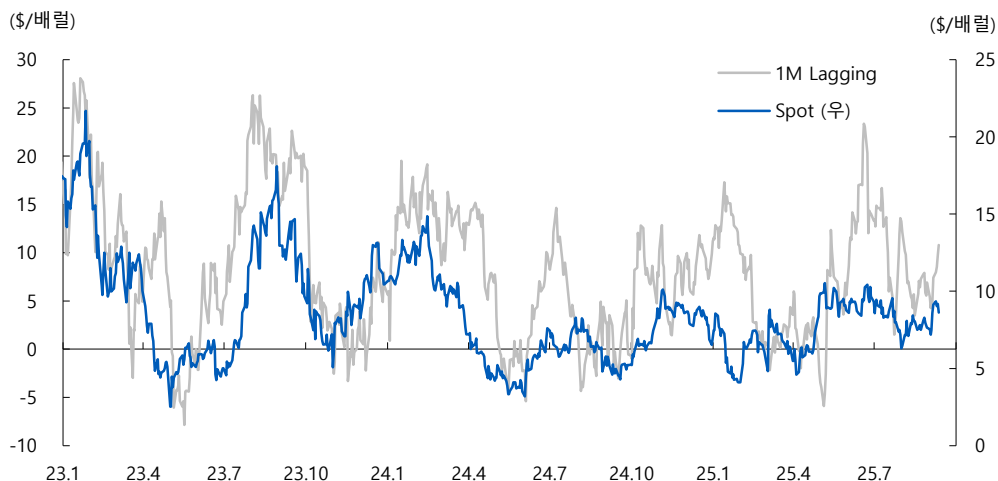




정유: 트럼프의 언행불일치로 유가 하향 안정화 지속 전망

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$62.7(-1.6%), Dubai \$70.0(-0.7%), Brent \$66.6(-1.3%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.0(-0.6%), 아시아 JKM \$11.5(+1.5%), 유럽 TTF \$11.3(+2.8%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$9.3(+3.9\$), Spot \$8.9(+0.5\$)
휘발유 \$11.7(+0.2\$), 등유 \$15.8(+0.6\$), 경유 \$18.7(+1.0\$), 납사 -5\$(-0.5\$), BC -6.8\$(+0.1\$)
- 러시아 원유로 생산된 정제품 수입금지 등을 포함한 EU의 18차 제재 발표와 마-러-우 3자회담 무산 이후 트럼프의 제재 가능성 언급 이후 러시아 원유 수출량 잠시 주춤했음. 그러나 8월 이후 재차 증가하기 시작하며 지난주 390만b/d로 일간 기준 '24년 4월 이후 최고치 기록. 특히 눈에 띄는 점은 중국/인도 외 Unknow Asia 물량 증가임(8/17: 0.04백만b/d → 9/7: 0.43백만b/d). 이런저런 제재에도 불구하고 '그림자 선단' 통한 수출이 여전히 암암리에 계속되고 있음을 방증
- 한편, 트럼프는 러시아 원유 최대 구매처인 중국/인도에 관세를 추가로 부과할 수 있긴 하나, EU 회원국이 모두 동참해야만 한다는 조건 언급. 러시아의 잇따른 공격에 트럼프가 제재 가능성을 여러 번 언급하긴 했으나 '경고성'에 그칠 뿐, 언행일치는 전혀 이뤄지지 않고 있음. 러시아 원유 수입을 이유로 관세 50% 부과하고 갈등 격화됐던 인도와 협상 돌입한 것도 주목할 부분. 연말 가면서 CPI 부담 점점 더 높아질 수밖에 없어 미국이 러시아 제재를 단행하긴 쉽지 않을 전망
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -0.2%, 올레핀↔ (에틸렌 +0.6%, 프로필렌 -, BD -%)
BTX▼ (BZ -2.1%, TL -1.5%), 폴리머▼ (PE -0.3%, PP -, PS -, ABS -1.5%, PVC -1.4%)
합성원료▼ (AN -, EG -1.9%), 기타 (PX -2.4%, ECH +3.0%, SBR +1.6% 등)

복합정제마진 추이

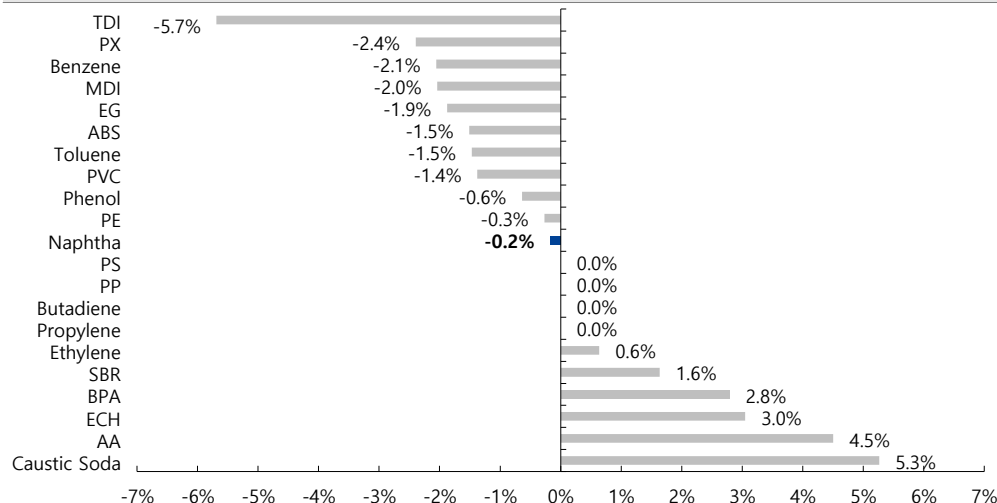


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 일본도 재추진, 결코 가볍게 여길 이슈가 아닌 구조조정

- **대구조조정 시대:** 요즘은 그야말로 구조조정이 트렌드인 시대인가 싶을 정도로 여기저기서 석유화학 설비 구조조정에 대한 뉴스들이 끊이지 않고 있음. 당사도 8월 이후부터는 위클리에서 구조조정 내용만 다루고 있는데, 그만큼 매주 한국과 중국, 유럽 등 주요국 및 업체별로 생산설비 감축 또는 통폐합에 대한 뉴스들이 나오고 있다는 의미. 8월 2주차부터 9월 2주차 이번주까지 발간된 위클리에서 당사가 언급하고 있는 구조조정 대상과 내용은 모두 상이하다는데 주목
- **일본, 석유화학 구조조정 재추진:** 일본은 석유화학 구조조정이 가장 먼저 진행됐던 국가 중 하나. 1980년대부터 2010년대 중반까지 약 30년에 걸쳐 주요 업체들 간 통폐합 및 설비 감축 등이 꾸준히 이뤄졌음. 이에 한때는 정제설비 및 에틸렌 생산설비 모두 글로벌 3위였던 입지가 이제는 7~8위에 그치고 있음. 일본은 과거 구조조정 당시 범용제품은 2~3개 업체끼리 설비를 통합해 공동으로 운영하는 방식을 취했는데, 현재 국내에서 추진하고 있는 것도 유사한 형태임
- 어쨌든 과거 한바탕 구조조정이 됐던 일본에서 최근 또 한번 업체간 합병과 설비 폐쇄 움직임이 포착되고 있음. 지난주 Mitsui Chemical, Idemitsu Kosan, Sumitomo Chemical 3개 업체가 폴리올레핀 사업부 합병에 합의했고, 26년 4월 완료 예정. Maruzen Petrochemical은 에틸렌 기준 52만톤 26년 폐쇄 예정이고, ENEOS 또한 27년 말 46만톤 폐쇄 앞두고 있음. 그 외 현재 Mitsui Chemical-Asahi Kasei 사업부문 합병과 Mitsubishi Chemical-Asahi Kasei 에틸렌 설비 통합도 검토 중인 것으로 파악. 이번 구조조정에서는 주로 C2 설비 통합에 집중한 과거와 달리, 다운스트림 VAM도 그 주요 대상으로 함께 포함. 참고로 국내에서는 롯데정밀화학 지분법 대상인 롯데이네오스가 생산 중. 글로벌 동시다발적 구조조정으로 공급과잉 강도 변화 기대

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 9/5 기준)

석유화학 구조조정: (1) 한국

★국내 석유화학단지 생산설비별 상업가동 시기 및 구조조정 예상 시나리오

1) 보수적 시나리오: SK지오센트릭(울산) + YNCC 1공장(여수) + 롯데케미칼(대산) = 총 270만톤 내외 감축 ('25년 기준 국내 총 CAPA 대비 21%)

2) 공격적 시나리오: SK지오센트릭(울산) + YNCC 1공장(여수) + 롯데케미칼(대산) + LG화학 1공장(120만톤) = 총 390만톤 내외 감축 ('25년 기준 국내 총 CAPA 대비 30%)

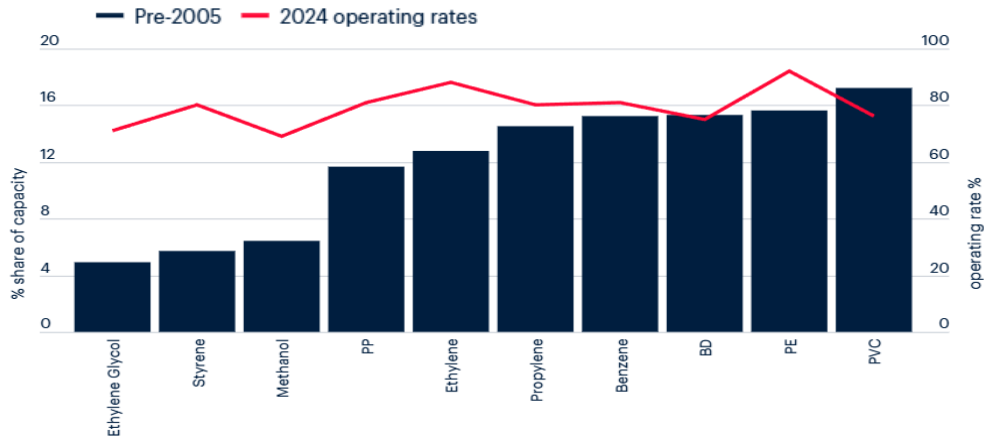
석유화학 산업단지		업체 및 공장	상업가동 시기	생산설비 규모 (천톤)	구조조정 예상 시나리오
울산 (1972년)	1,742천톤	SK지오센트릭	1972년 (국내 최초)	660	설비 폐쇄 유력
		S-OIL	1980년 (CDU 상업가동 시작)	182	-
			2026년 하반기	1,800	*샤힌프로젝트 2026년 하반기 상업가동 예정
		대한유화	1989년	900	-
여수 (1979년)	6,420천톤	YNCC	1공장	1980년 4월	#1공장 폐쇄 유력
			2공장	1992년 12월	
			3공장	1989년 12월	
		LG화학	1공장	1990년	GS칼텍스로 설비 이전 후 폐쇄 가능
			2공장	2021년	
		롯데케미칼	1992년	1,230	-
		GS칼텍스	2022년	900	LG화학 NCC #1 폐쇄 후 기존 설비 통합 운영 가능
		한화토탈	1991년	1,525	-
대산 (1991년)	4,775천톤	LG화학	1991년 (2003년 LG화학 인수)	1,300	-
		롯데케미칼	1992년	1,100	HD현대케미칼에 매각 후 폐쇄 유력
		HD현대케미칼	2014년 HD현대-롯데케미칼 JV 설립, 2021년 상업가동	850	-
		한화토탈	1991년	1,525	-

자료: iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (2) 중국

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

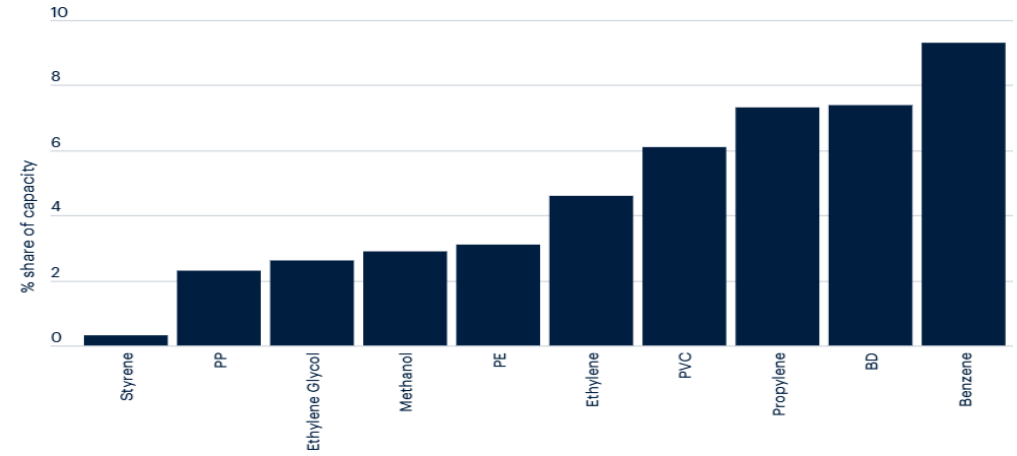
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

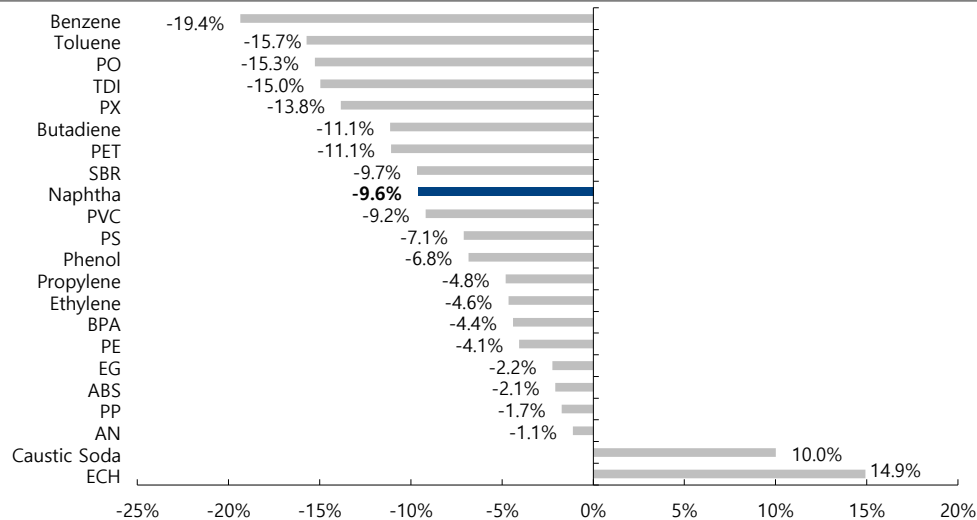
★중국내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



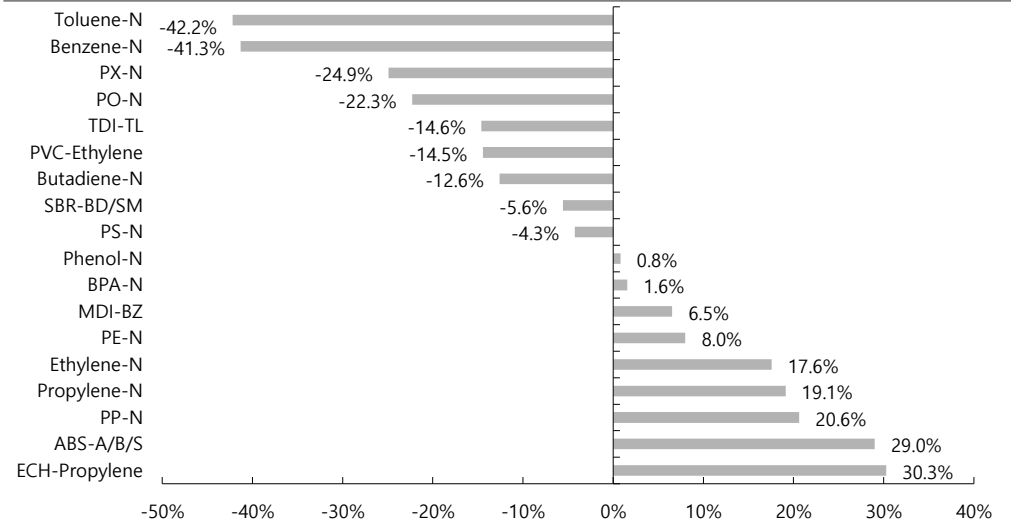
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동율



자료: KITA, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동율



자료: KITA, iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (3) 유럽

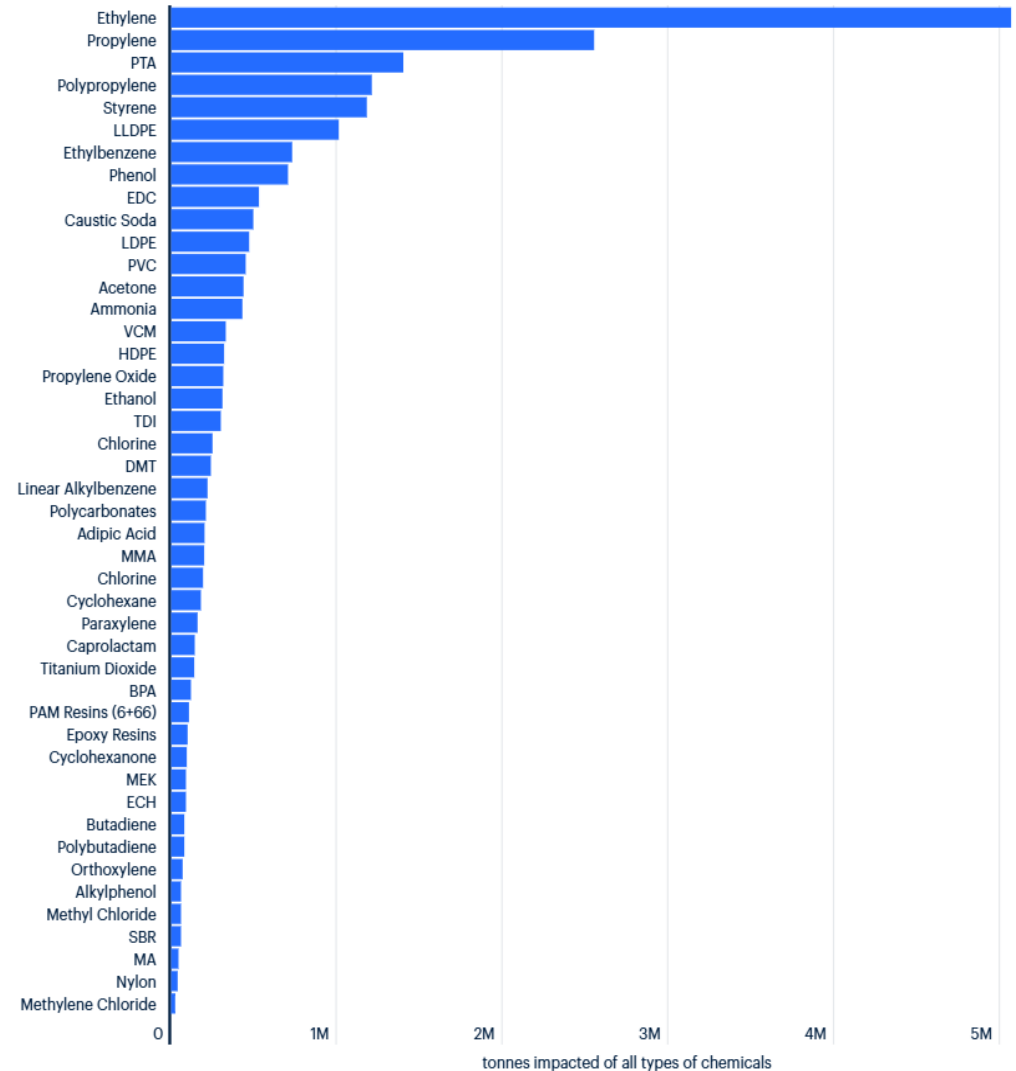
★유럽 내 석유화학 구조조정 발표 내역

국가	업체	생산 제품(천톤)	진행 상태
독일	Dow	Ethylene (610)	가동 중단 예정(4Q27)
	INEOS	Acetone (403), Phenol (650)	폐쇄 예정
	BASF	Ammonia (430), Capro (95), TDI (300)	가동 중단 or 폐쇄 예정
	LYB	Ethylene (300), HDPE (320), Propylene (190)	매각 계약 체결 완료
	Dow	Caustic Soda (280), EDC (530), VCM (330)	가동 중단 예정(4Q27)
	Trinseo	Polycarbonates (80)	폐쇄 완료(2024년)
영국	Shell	Paraxylene (160), Orthoxylene (70)	폐쇄 완료(2023년)
	SABIC	Ethylene (500), Propylene (415)	폐쇄 예정
	LYB	PP (210)	매각 계약 체결 완료
	Versalis	SBR (60), Polybutadiene (80)	폐쇄 완료(2024.04)
	Mitsubishi	MMA (200)	폐쇄 완료(2023년)
프랑스	LYB	Ethylene(465), PE(320), Propylene(255), PP(350)	매각 계약 체결 완료
	ExxonMobil	Ethylene (425), Propylene (290), LLDPE (1,011)	폐쇄 완료(2024년)
	Arkema	Caustic Soda (83), Chlorine (74)	가동 중단 예상
	Vencorex	Caustic Soda (133), Chlorine (119)	가동 중단 완료(1H25)
이탈리아	Eni	Ethylene (490), Propylene (250)	가동 중단 완료(2025.07)
	Eni	Ethylene (468), Propylene (255)	폐쇄 계획 발표(2024.10)
	Eni	LDPE (151)	폐쇄 완료(2024.10)
	LYB	Polypropylene (260)	자산 매각 검토 중
네덜란드	Vynova	PVC (225)	가동 중단 예정(2025.11)
	SABIC	Ethylene (575), Propylene (325)	폐쇄 완료(2024.04)
	LYB	Propylene Oxide (315), Styrene (680)	폐쇄 예정(2025~2026년)
	Westlake	ECH (90), Epoxy Resins (100), BPA (120)	가동 중단 예정(2025년)
	Indorama	PET (426), PTA (700)	폐쇄 시작(2024.07)
	Dow	Ethylene (680), Propylene (340)	가동 중단 완료(2Q25)
벨기에	Total	Ethylene (550), Propylene (230)	가동 중단 예정(2027년 말)
	Celanese	Engineered materials compounding site	폐쇄 완료(2024.09)
스페인	SABIC	Polycarbonates (130)	가동 중단 완료(라인 1개)
	LYB	PP (390)	매각 계약 체결 완료
그리스	Polisan	PET (84)	가동 중단 완료(4Q24)
슬로바키아	Fortischem	PVC (90)	폐쇄 완료(2025년 초)
체코	Spolana	Capro (48), PVC (135)	폐쇄 완료(1H25)
포르투갈	Indorama	PTA (700)	가동 중단 완료(2023.10)
폴란드	Orlen	Phenol (55), Acetone (34)	폐쇄 예정(2025년 말)

자료: ICIS, iM증권 리서치본부

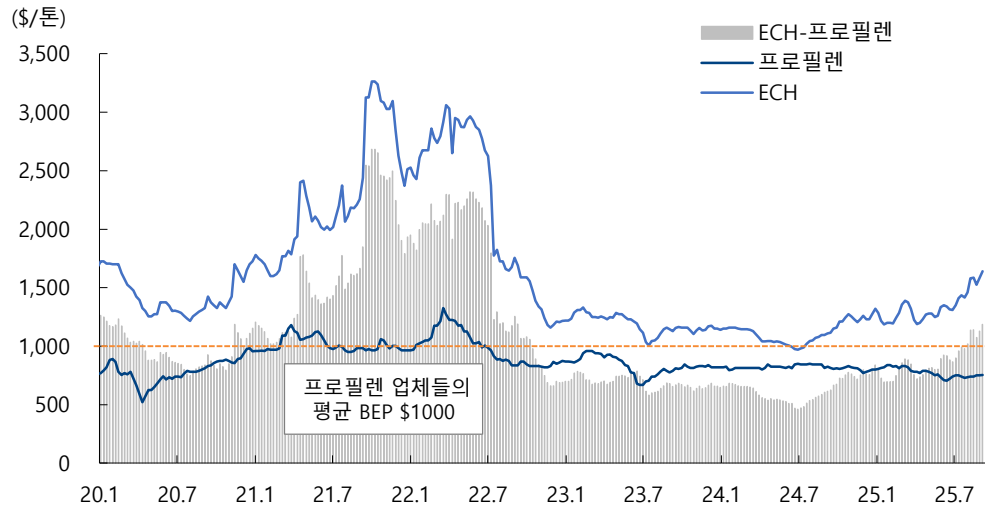
★유럽에서 발표된 석유화학 구조조정 계획에 따른 제품별 생산 감축 규모

Impact by product



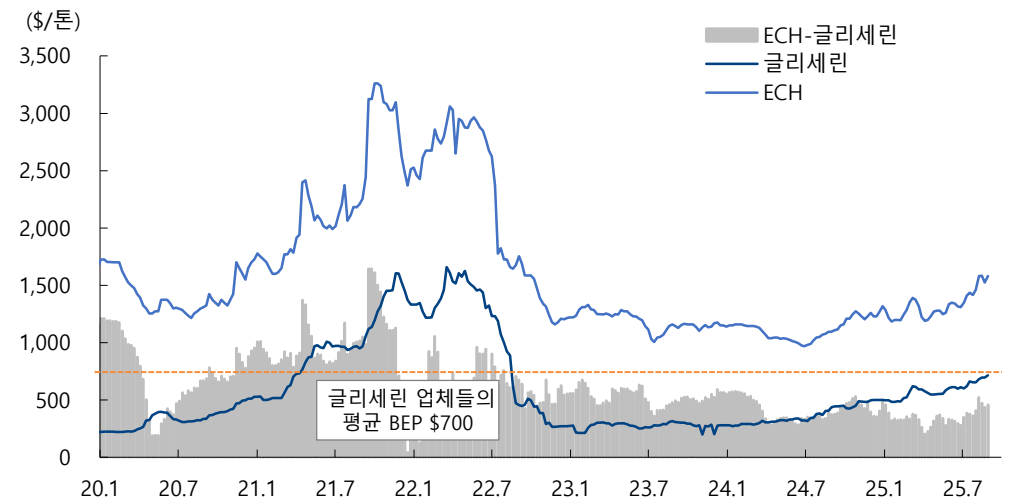
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



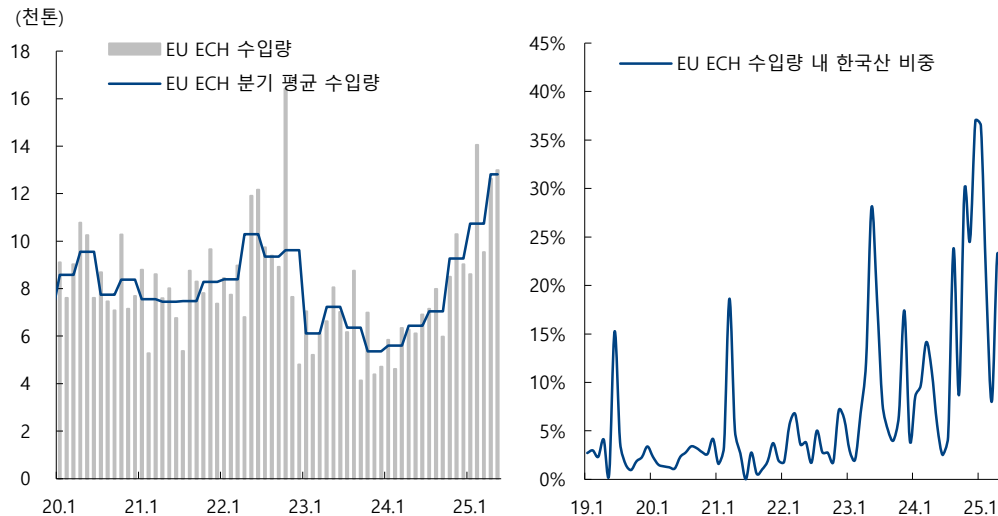
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



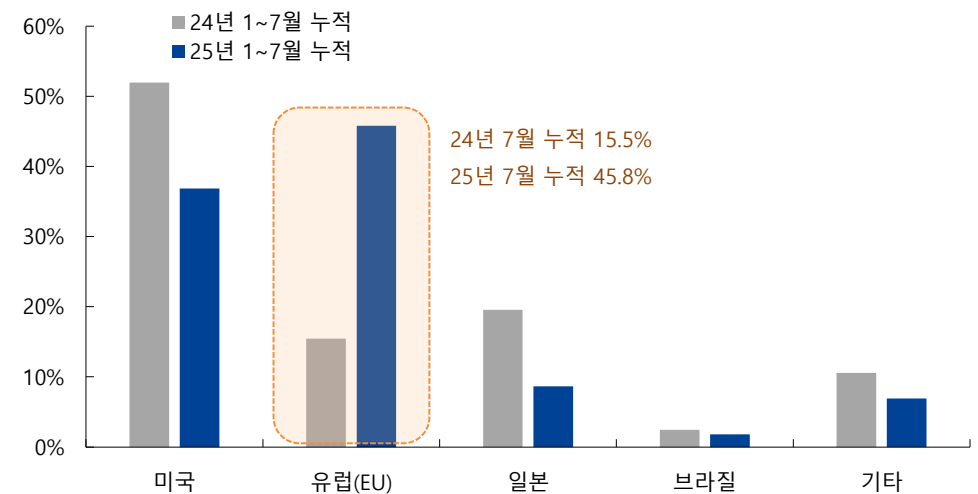
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

(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)

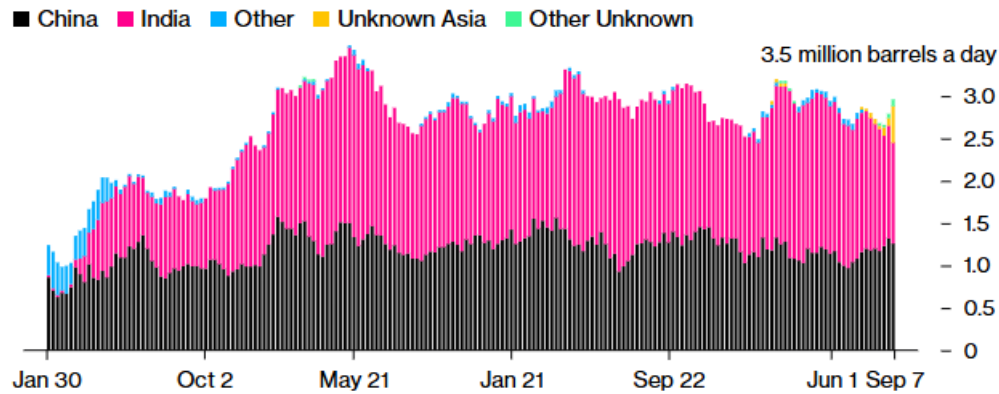


자료: KITA, iM증권 리서치본부

러시아산 원유 수출량 추이

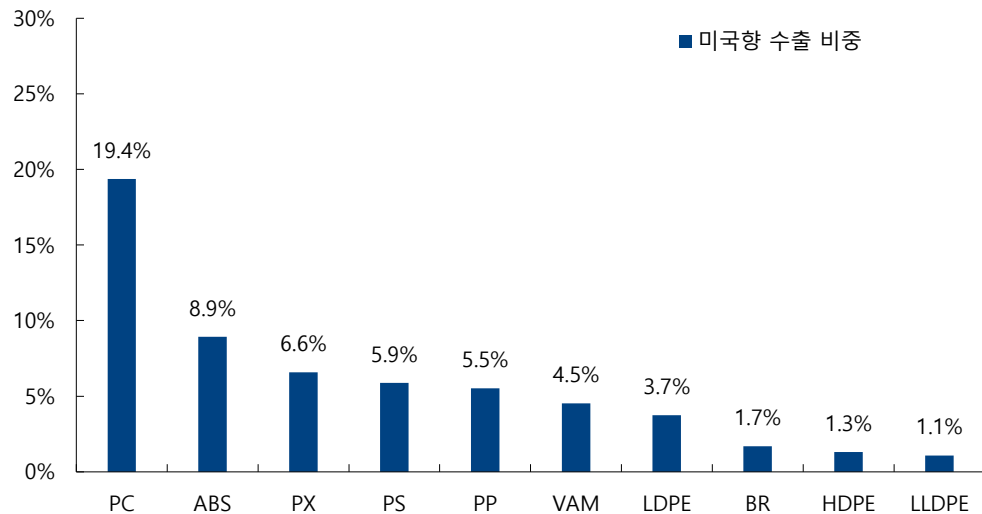
Crude Shipments to Asia

Four-week moving average of crude shipments from all Russian ports (2022-2025)



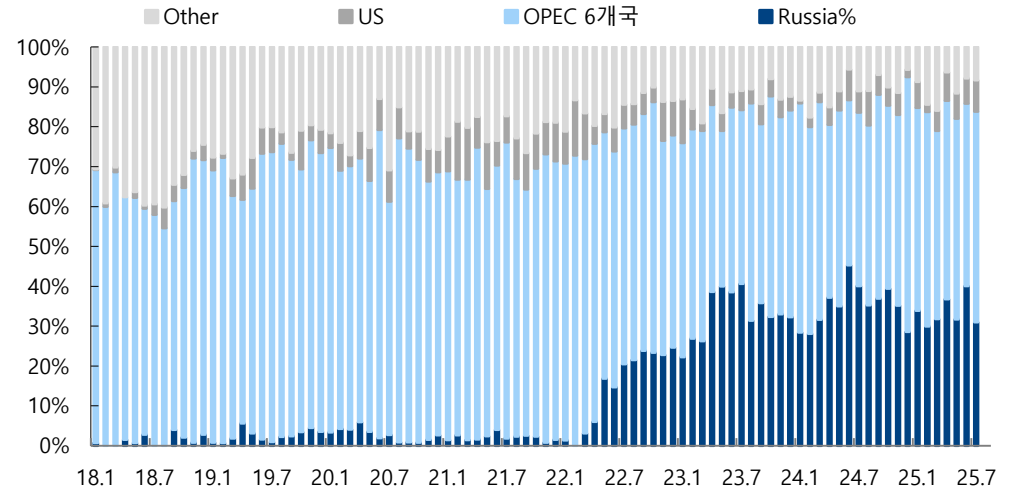
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

한국 주요 화학제품별 미국 수출 비중 (2024년 기준)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

인도의 주요 지역별 원유 수입 비중 추이



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

향후 4년간 미국산 에너지 1,000억달러 구매 시나리오

총 4년간 에너지 1,000억달러 구매 협상		금액 or 물량	단위
LNG	LNG	20	십억\$
	OIL	80	십억\$
	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%	
	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%	

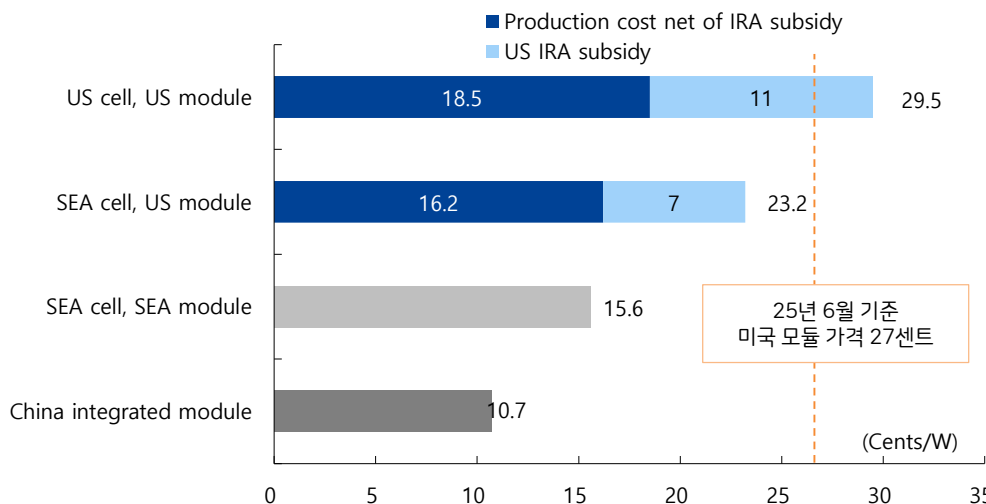
자료: iM증권 리서치본부

★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

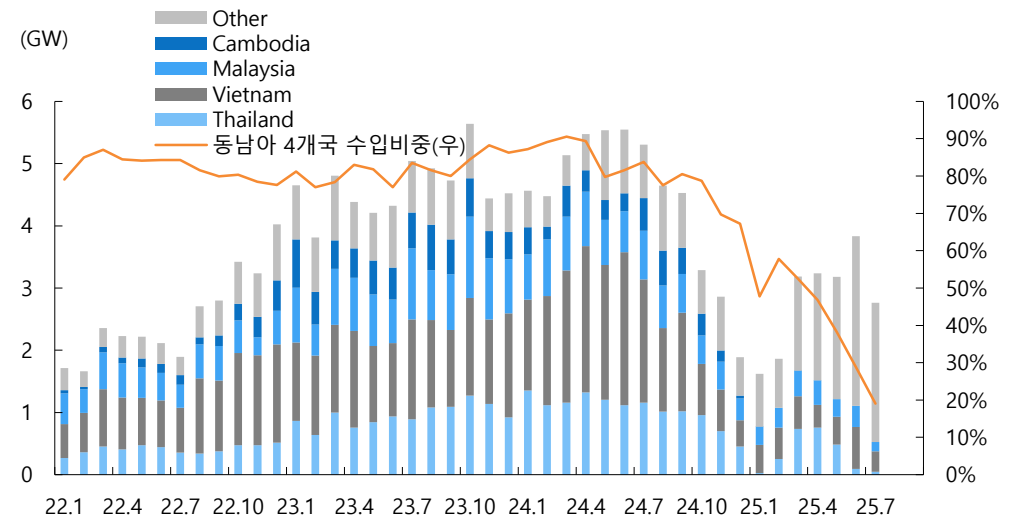
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이

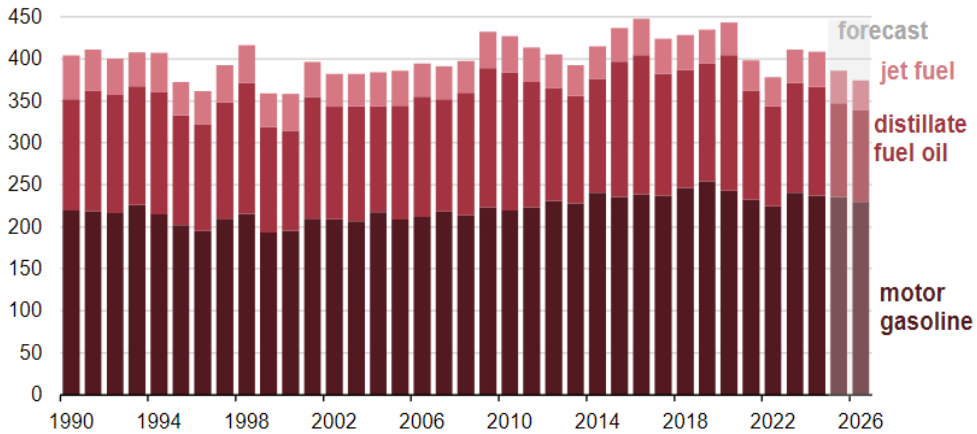


자료: iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망

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

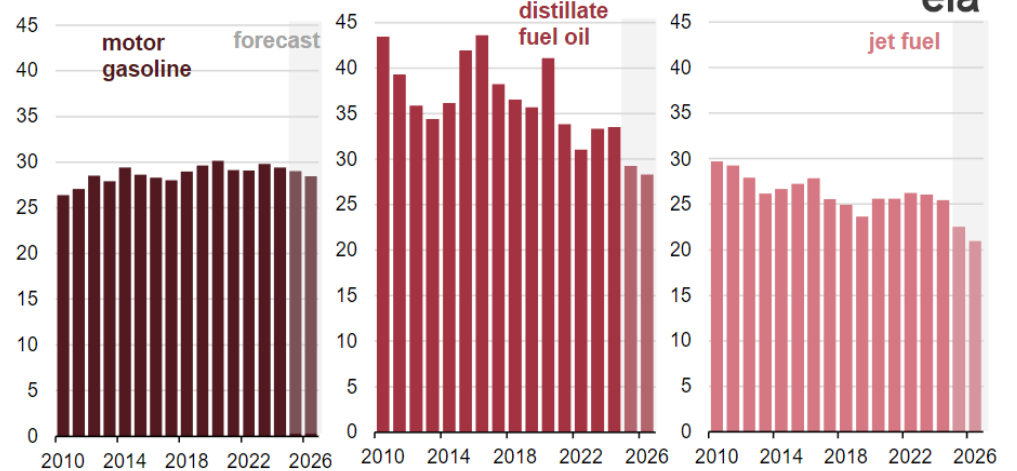
million barrels



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 Days of Supply

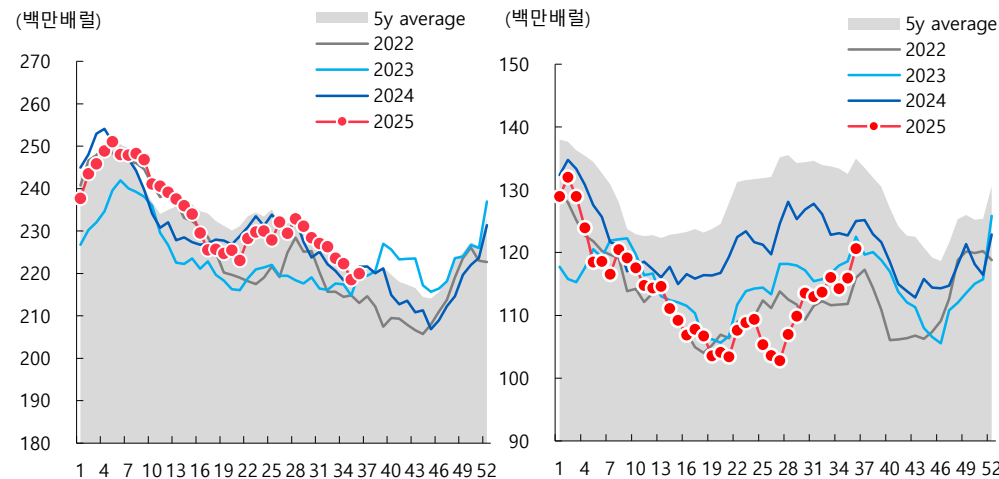
U.S. transportation fuel days of supply (2010-2026)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

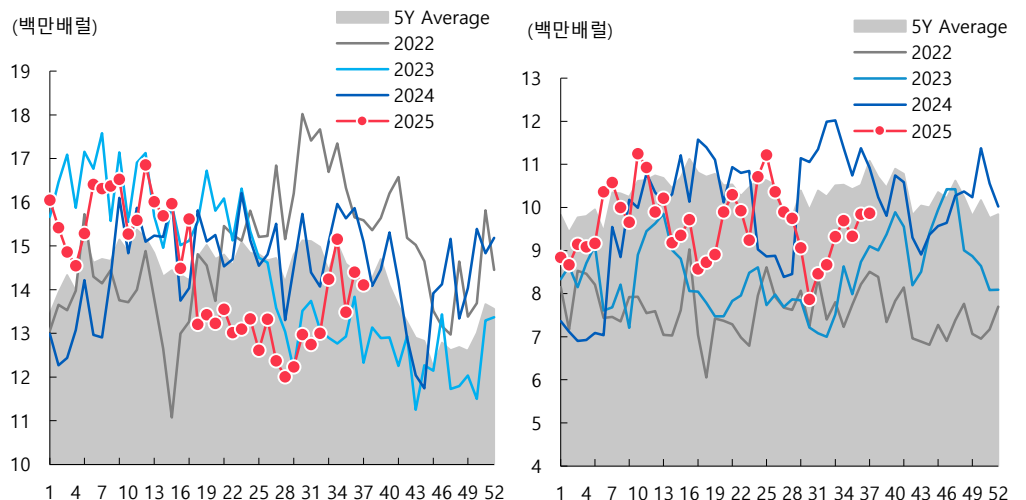
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



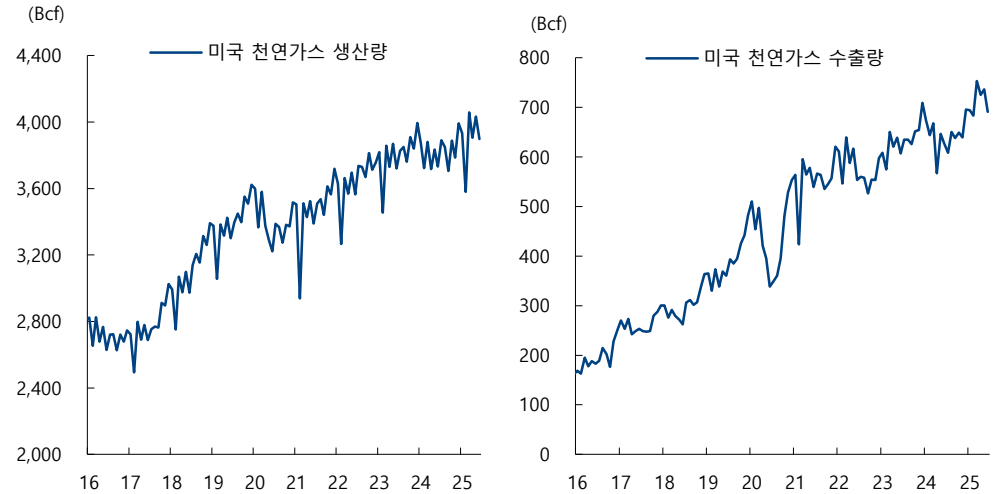
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★★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

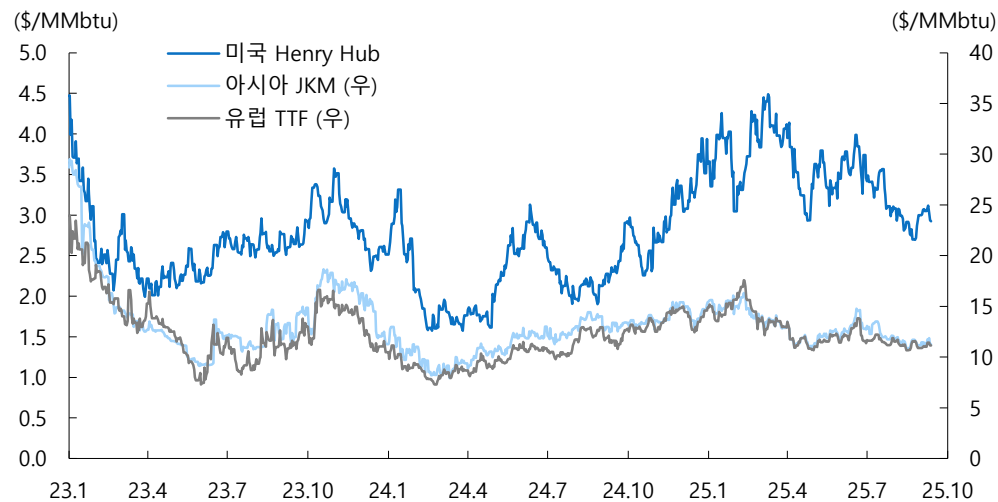
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



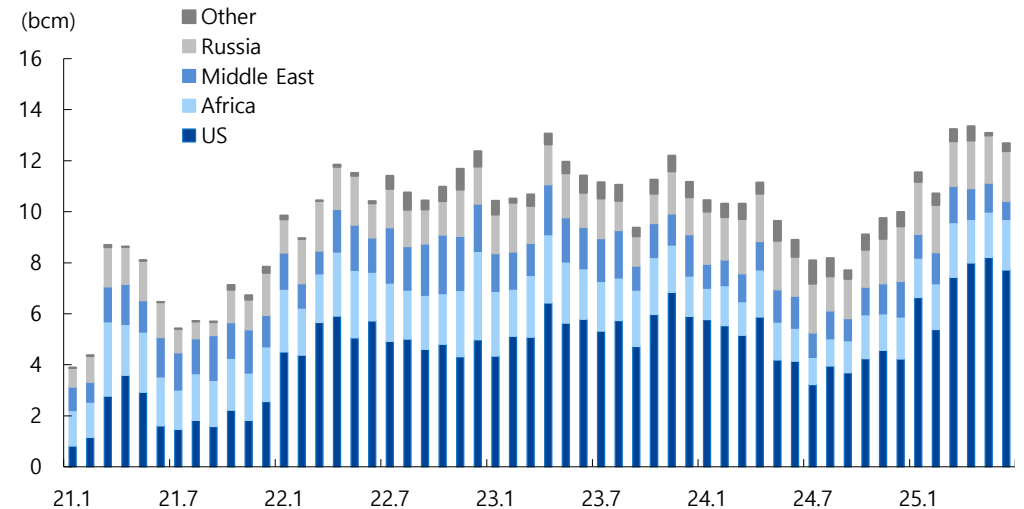
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+3.1%) vs. Worst S-OIL (-6.1%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

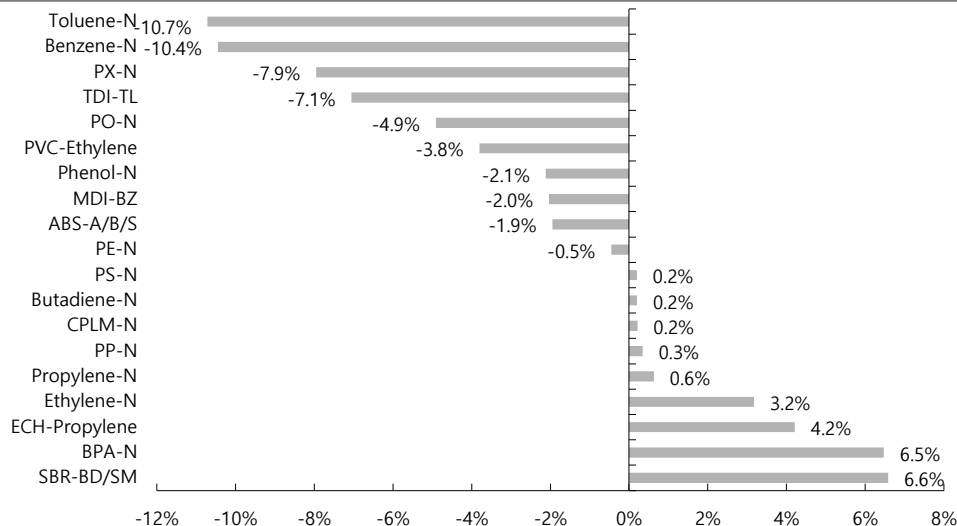
SK이노베이션 -5.3%, S-OIL -6.1%, LG화학 -0.5%, 롯데케미칼 +1.1%
롯데타이탄 -1.7%, 대한유화 -0.8%, 한화솔루션 -3.7%, 금호석유 +3.1%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +15.0%, S-OIL +10.6%, LG화학 +9.7%, 롯데케미칼 +10.0%
롯데타이탄 +13.2%, 대한유화 +18.0%, 한화솔루션 +1.3%, 금호석유 +2.4%

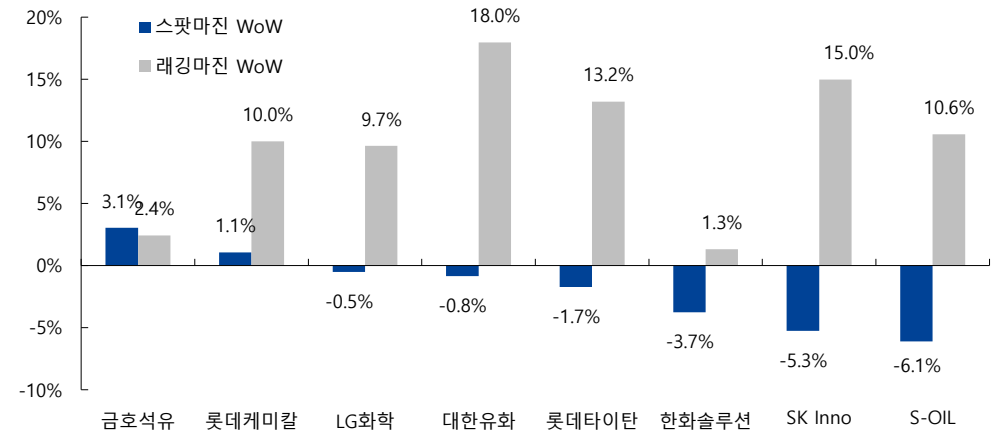
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



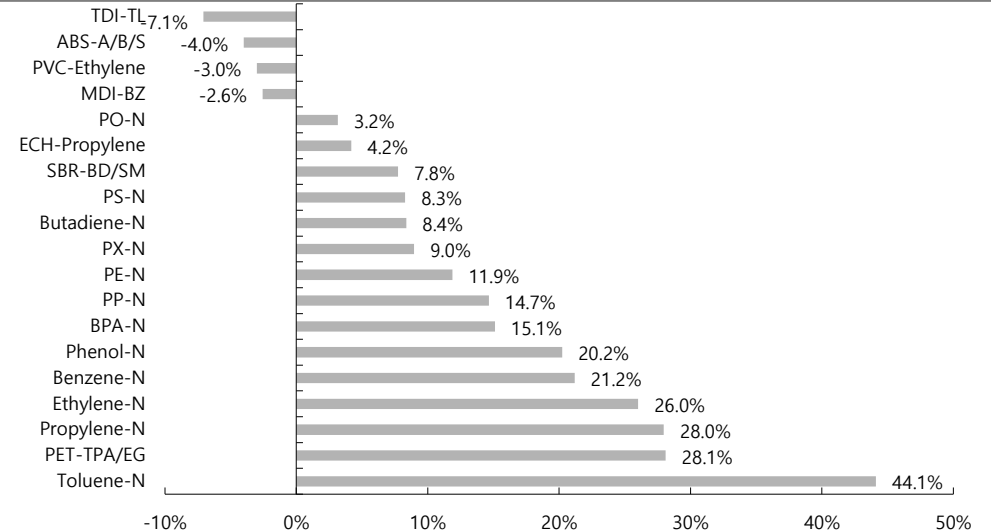
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

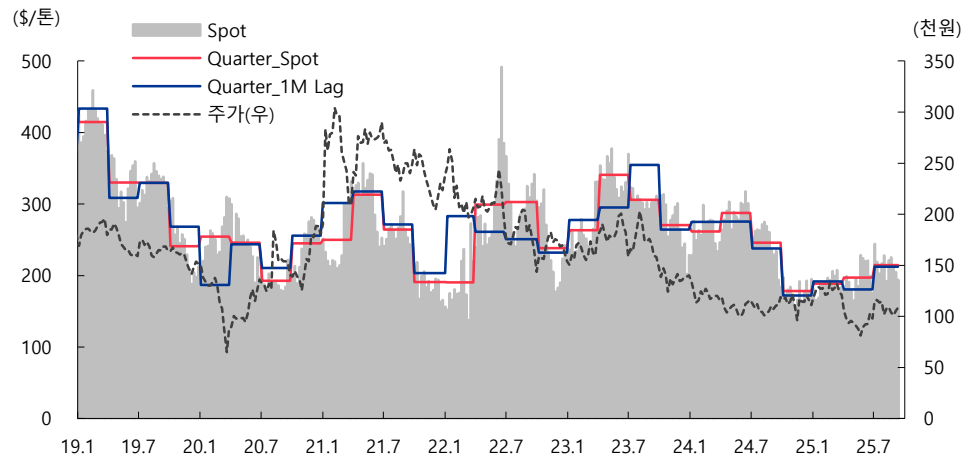
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

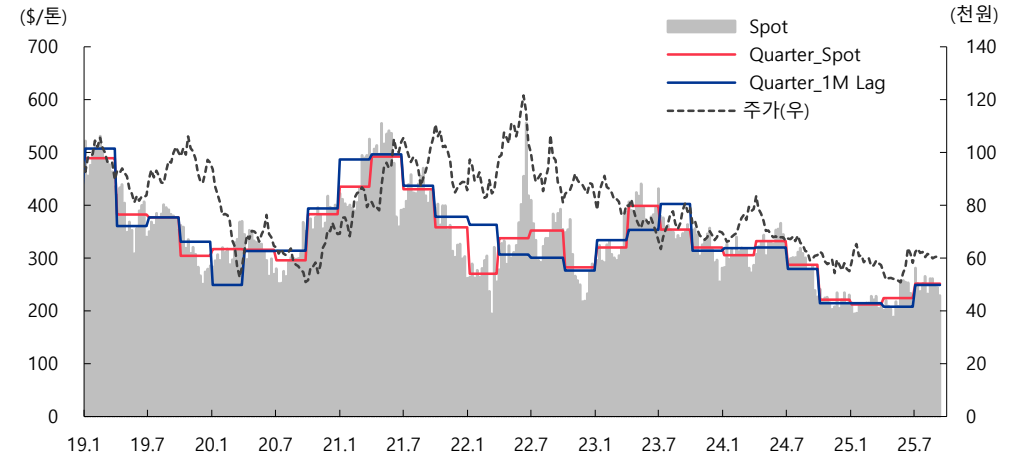
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



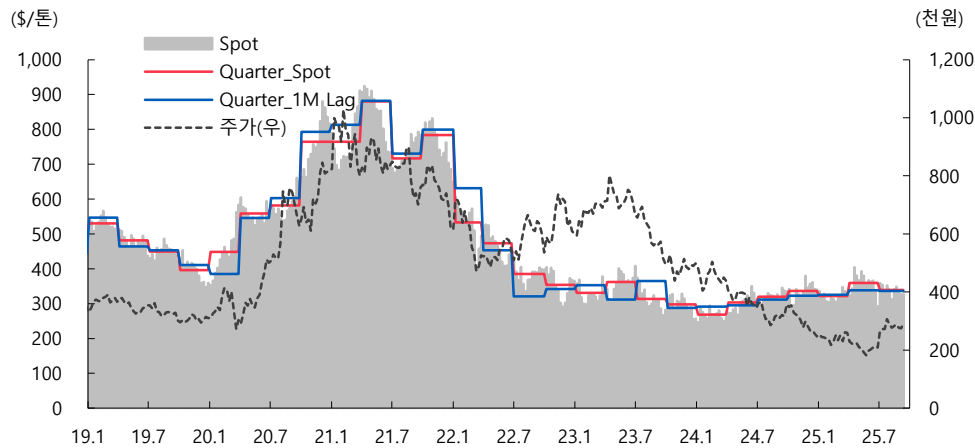
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



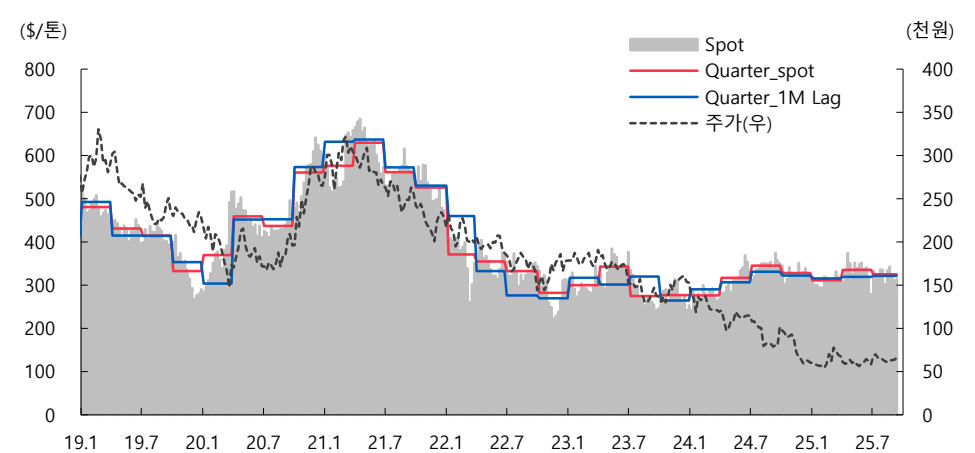
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

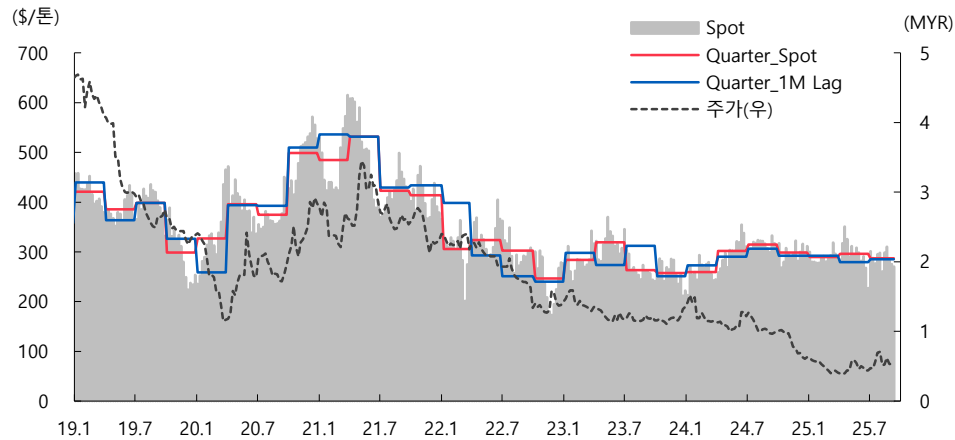
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

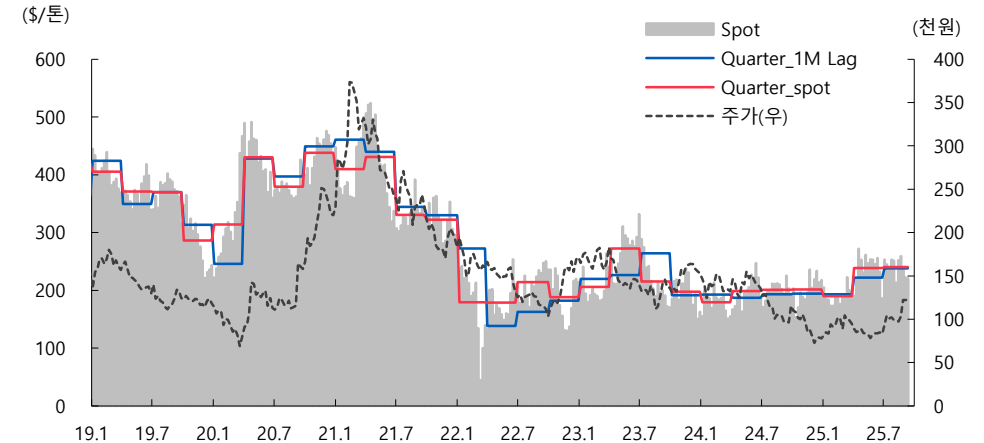
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



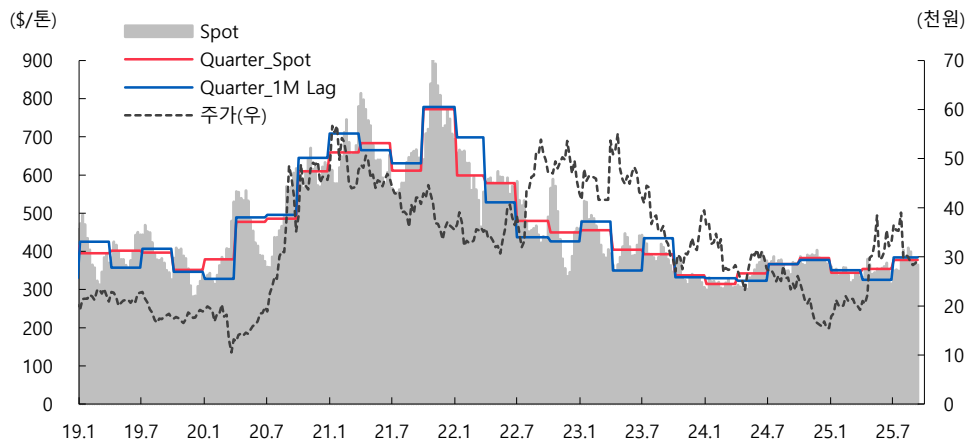
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



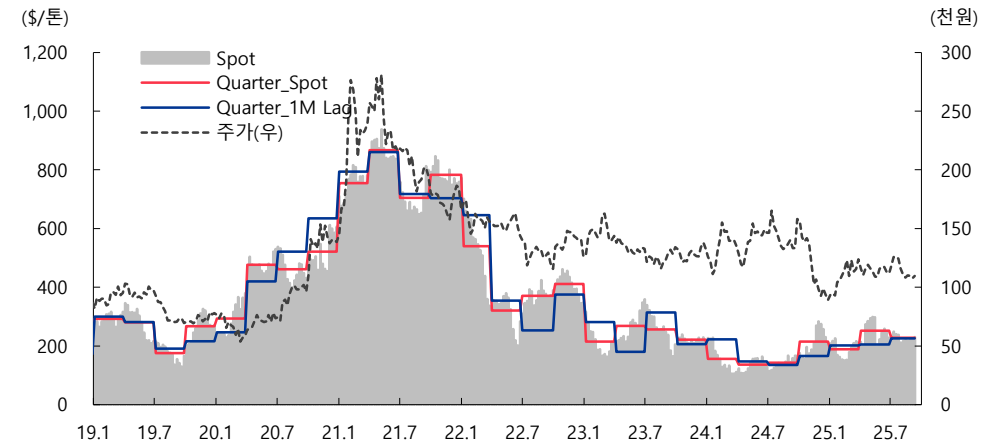
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

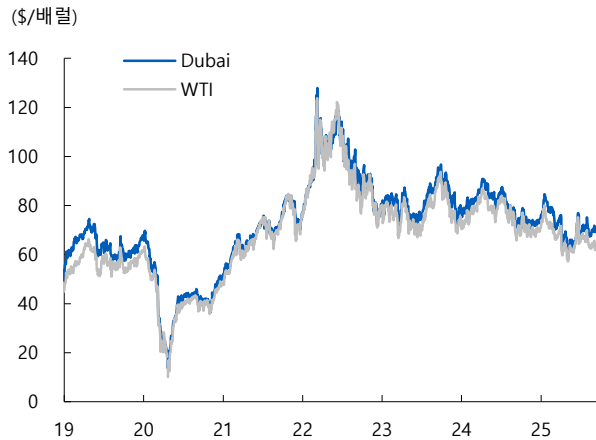
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

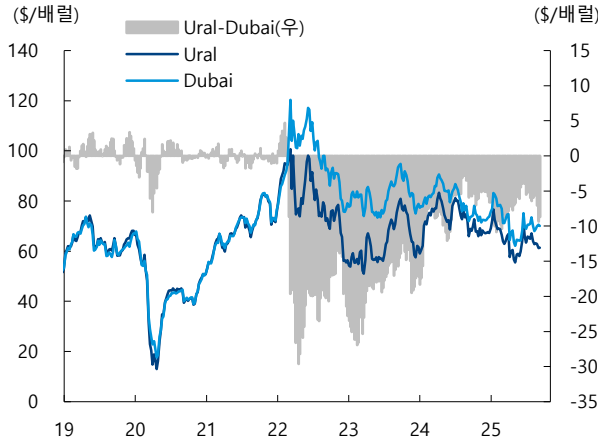
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$62.7/배럴(-1.6%), Dubai \$70.0/배럴(-0.7%)



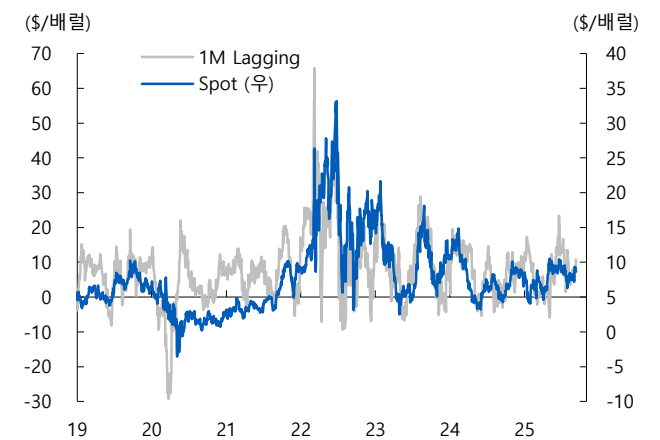
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -8.70\$/배럴(+0.62\$)



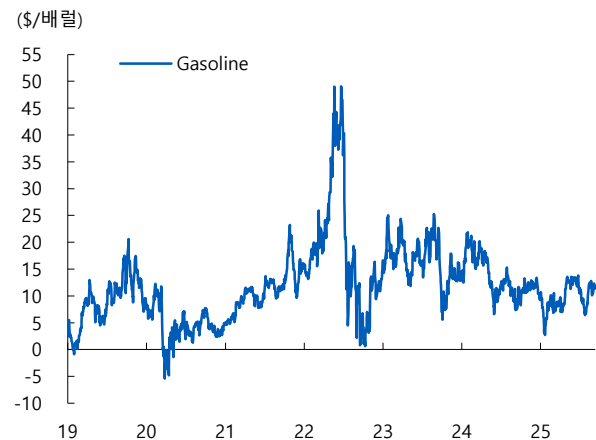
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$9.3(+3.9\$), 스팟 \$8.9(+0.5\$)



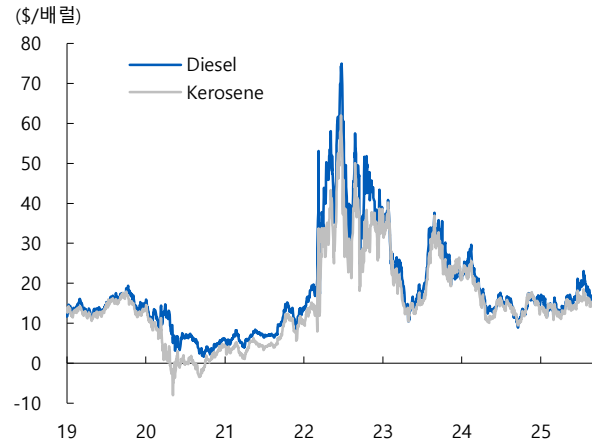
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$11.7/배럴(+0.2\$)



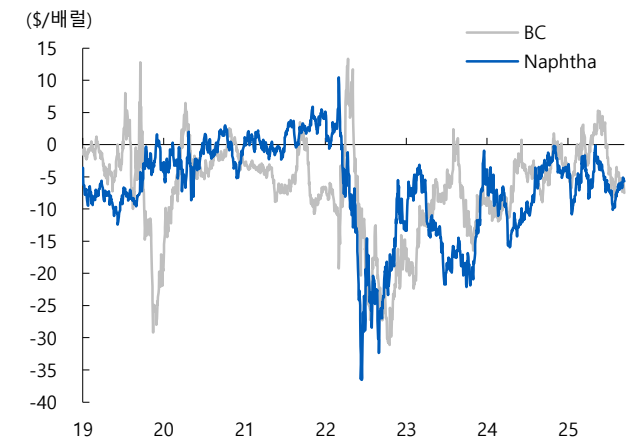
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$15.8(+0.6\$), 경유 \$18.7(+1.0\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -5.5\$(+0.5\$), BC -6.8\$(+0.1\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

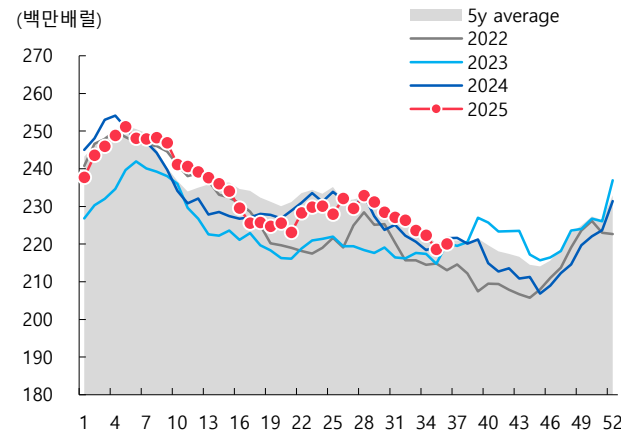
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: +0.9% WoW, +1.3% YoY



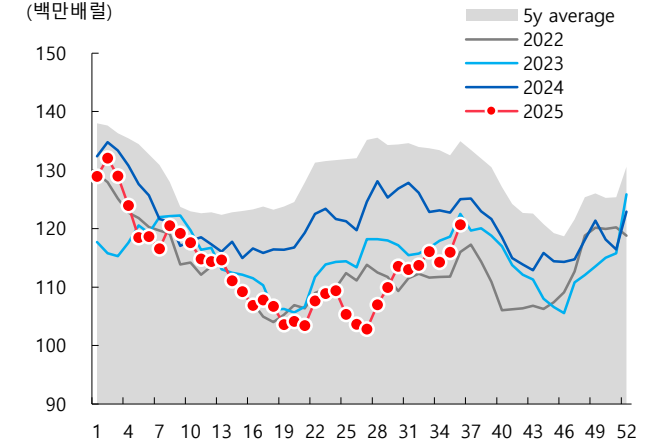
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.7% WoW, -0.7% YoY



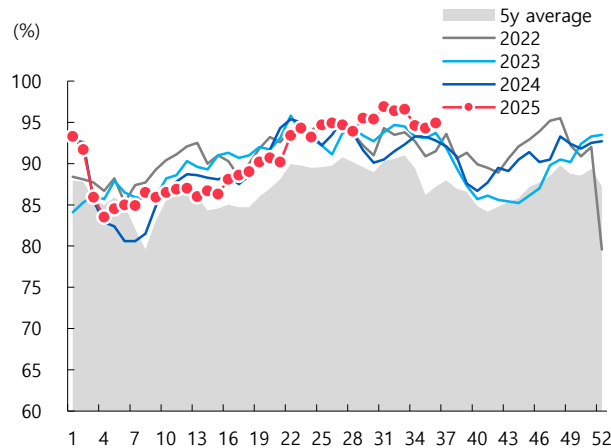
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +4.1% WoW, -3.5% YoY



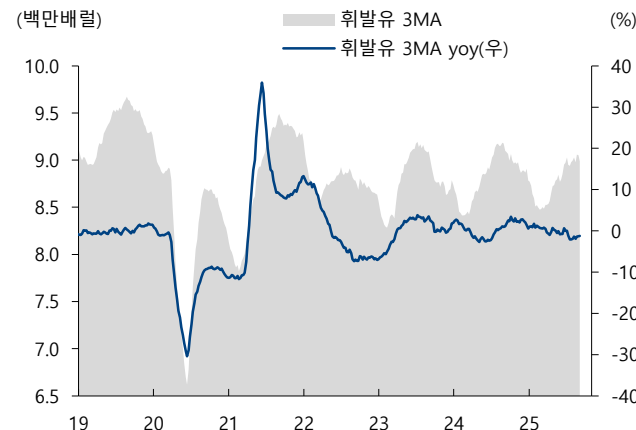
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 94.9% (+0.6%pt WoW)



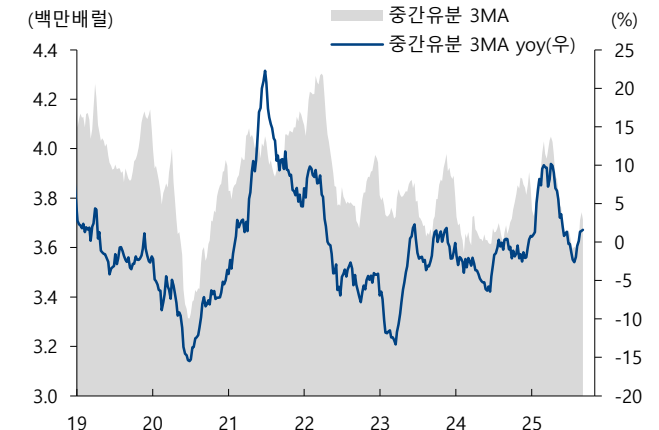
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.3% 3MA YoY, +0.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

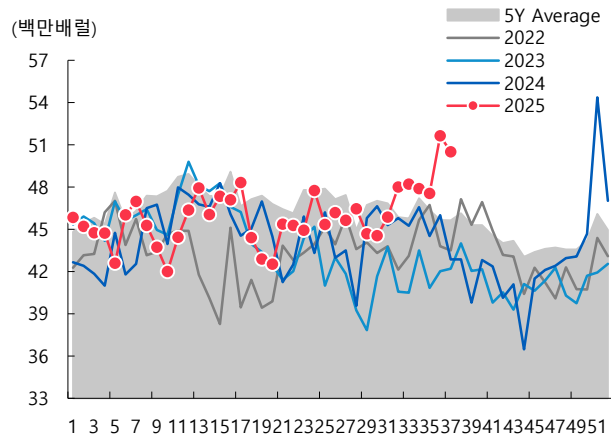
미국 중간유분 수요: +1.6% 3MA YoY, -5.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

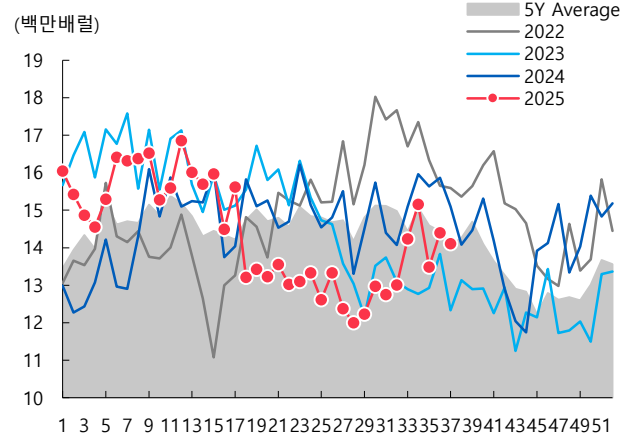
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: -2.2%WoW, +17.8% YoY



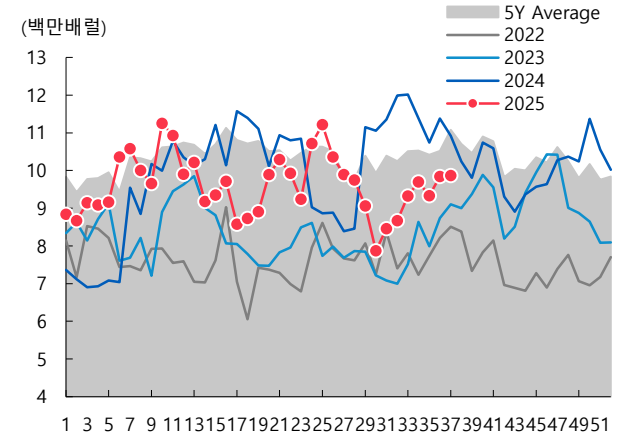
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -2.0% WoW, -6.6% YoY



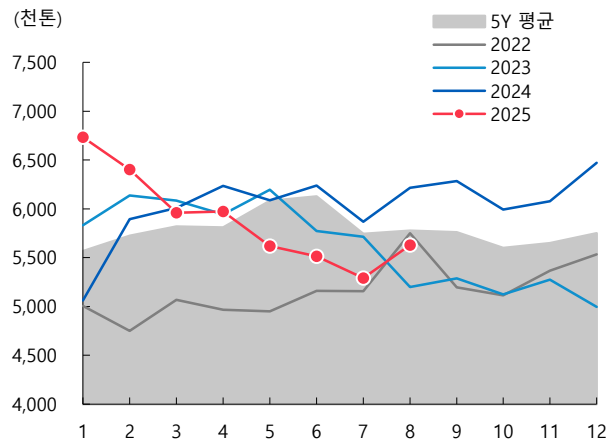
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +0.2% WoW, -9.7% YoY



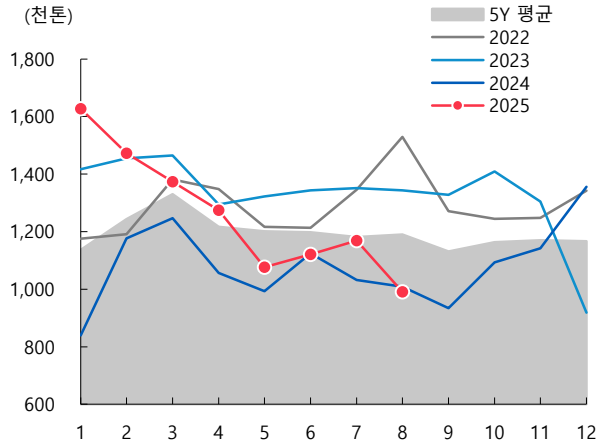
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 8월 총 석유제품 재고: +6.4% MoM, -9.4% YoY



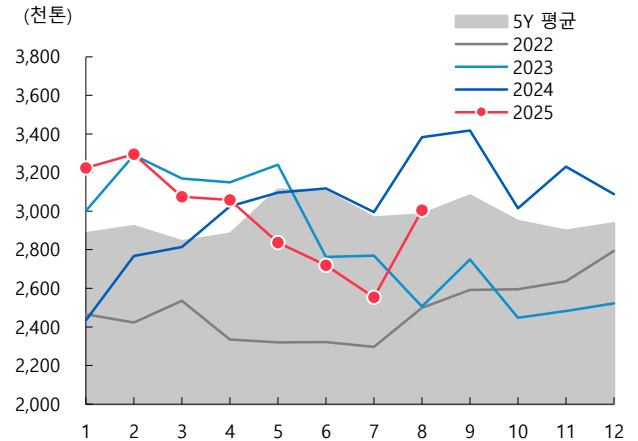
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 8월 휘발유 재고: -15.2% MoM, -1.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

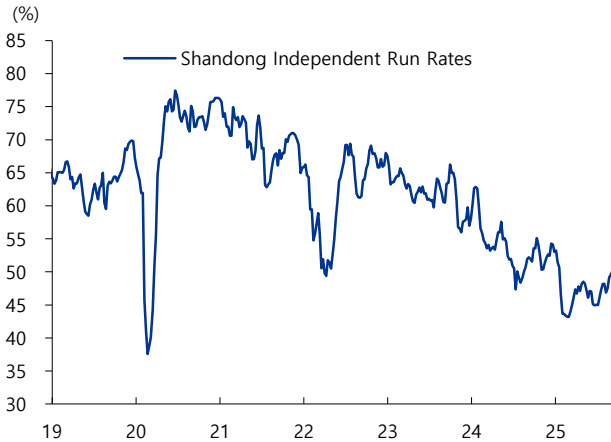
유럽 ARA 8월 중간유분 재고: +17.7% MoM, -11.2% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

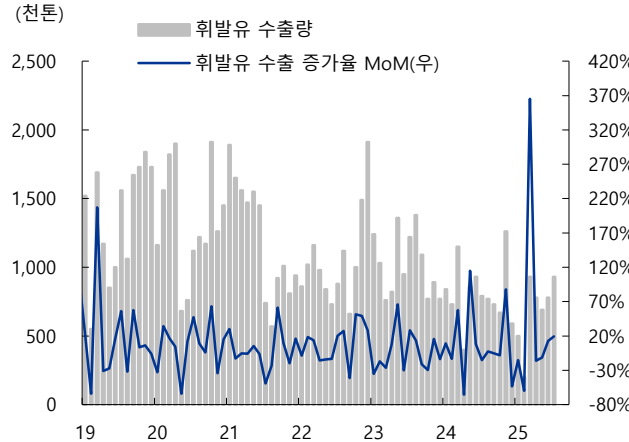
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 7월 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 50.64% (+0.5%pt WoW)



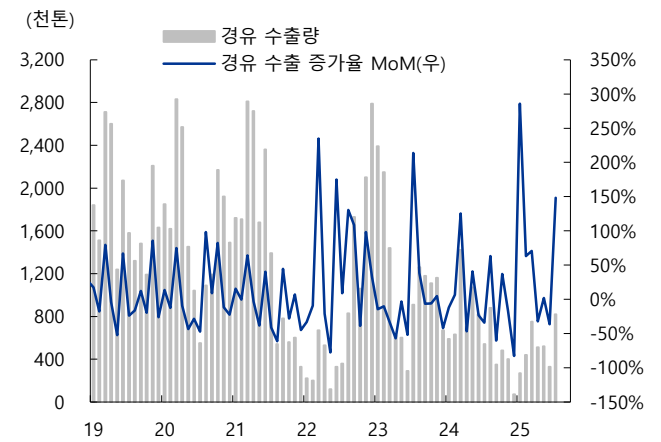
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 7월 수출 증가율: +19.2% MoM, +17.7% YoY



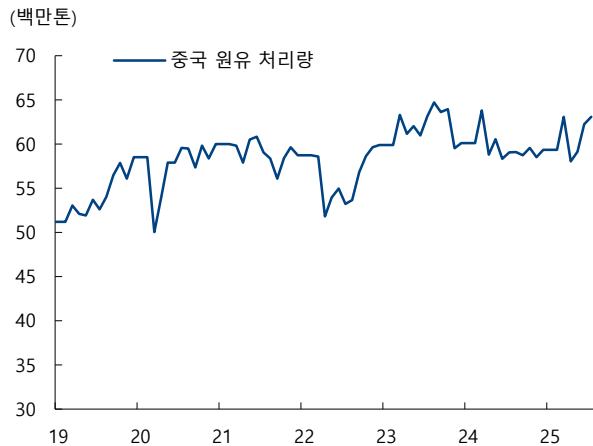
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 7월 수출 증가율: +148.5% MoM, +51.9% YoY



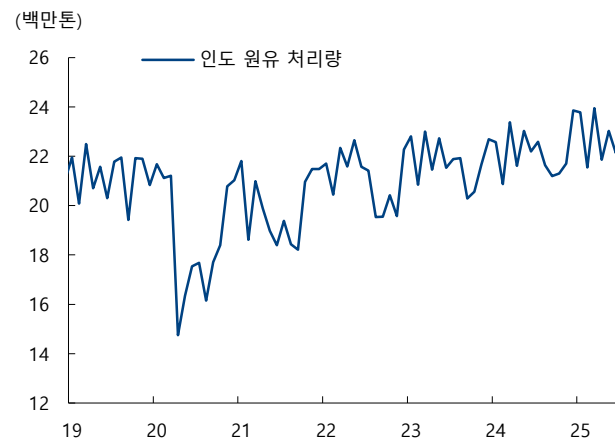
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 7월 원유 처리량: 63.06백만톤 (+1.3%MoM, +6.8%YoY)



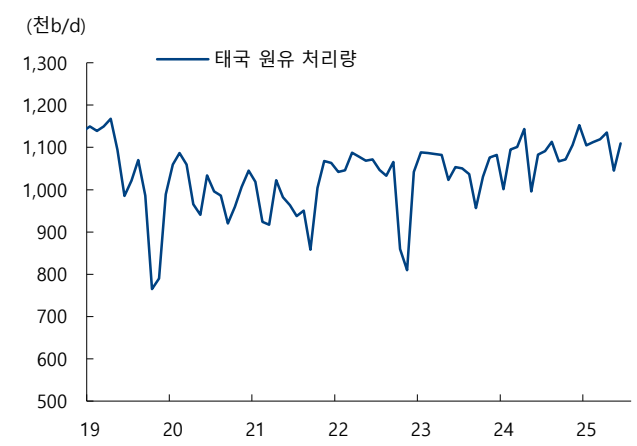
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 7월 원유 처리량: 23.31백만톤(+5.3%MoM, +3.2%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

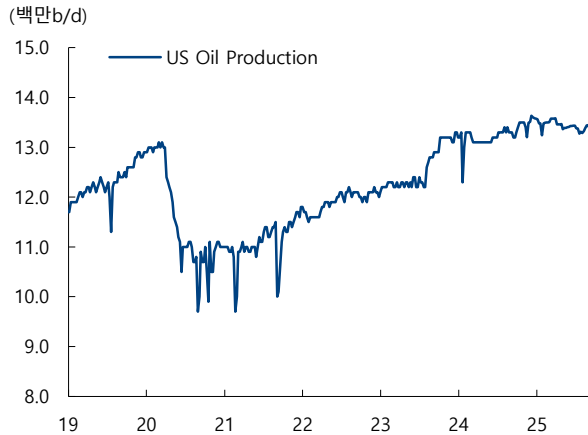
태국 6월 원유 처리량: 1.11백만b/d(+6.1%MoM, +2.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

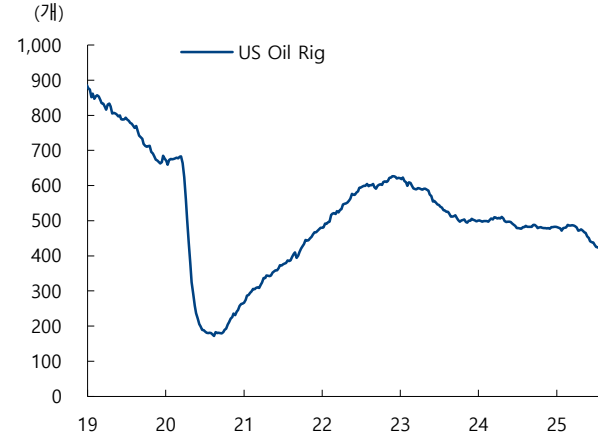
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 10월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,350만b/d (+0.5% WoW)



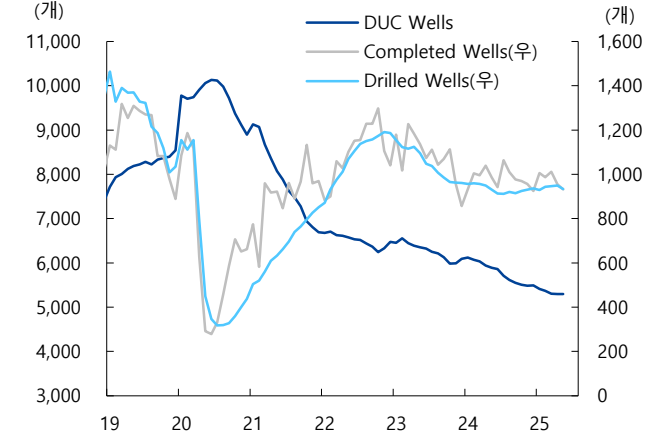
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 414기 (+2 Unit WoW)



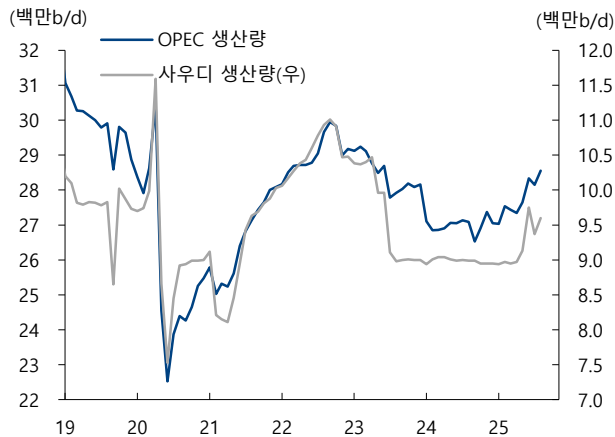
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 8월 기준)



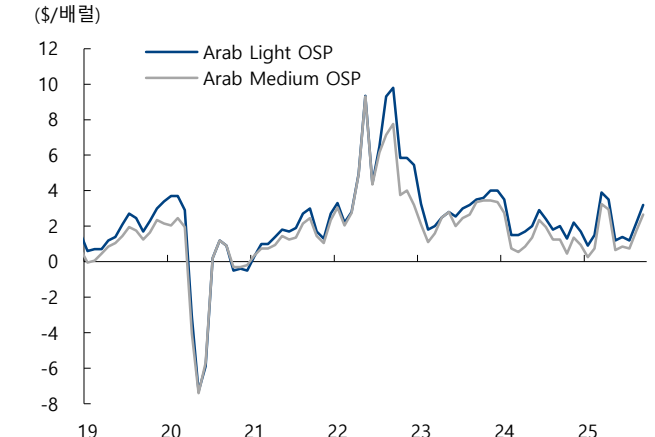
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 4월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 10월 Light \$2.2(-1.0\$), Medium \$1.75(-0.9\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

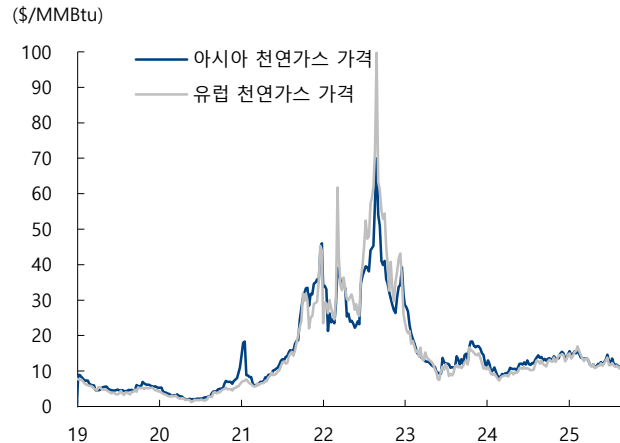
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



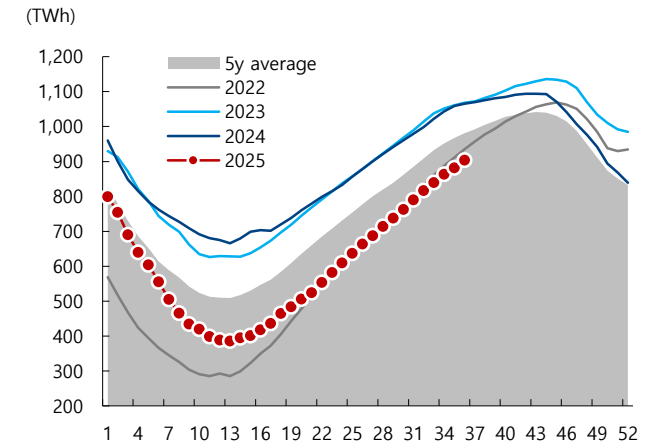
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



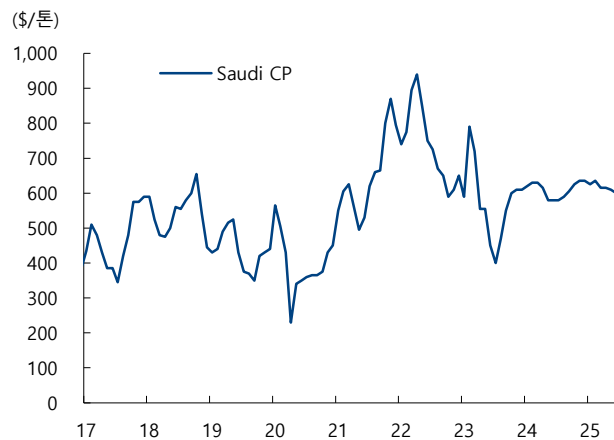
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



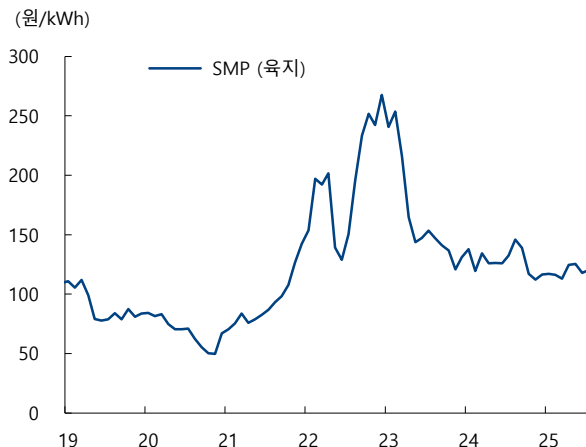
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

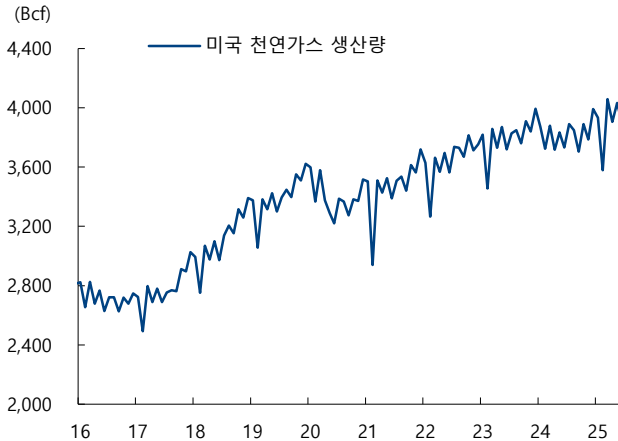
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



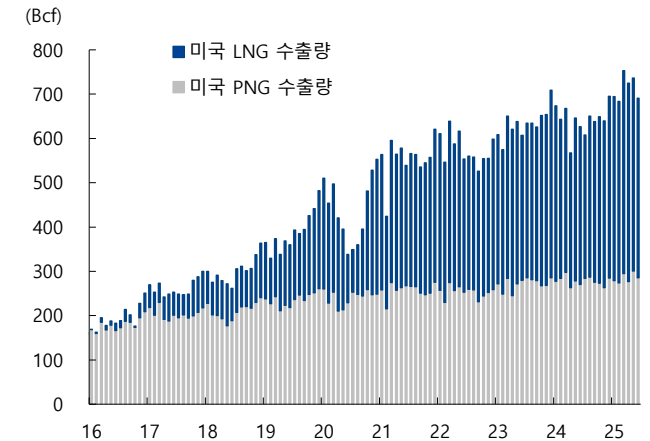
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



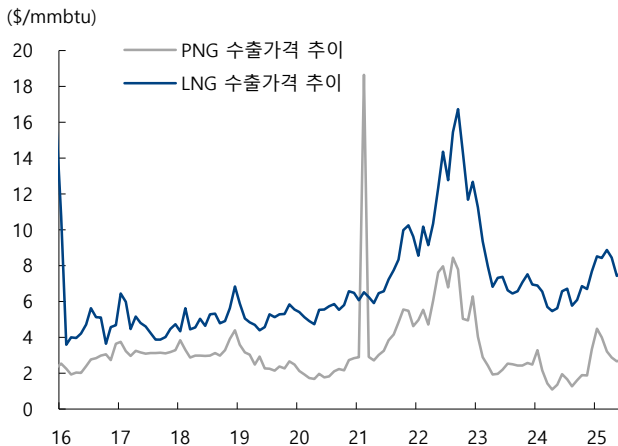
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



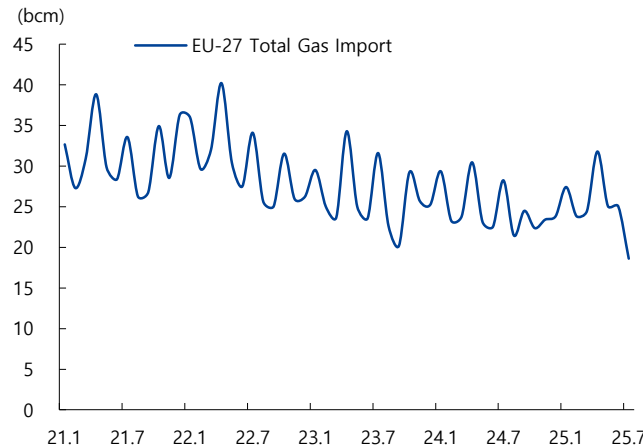
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



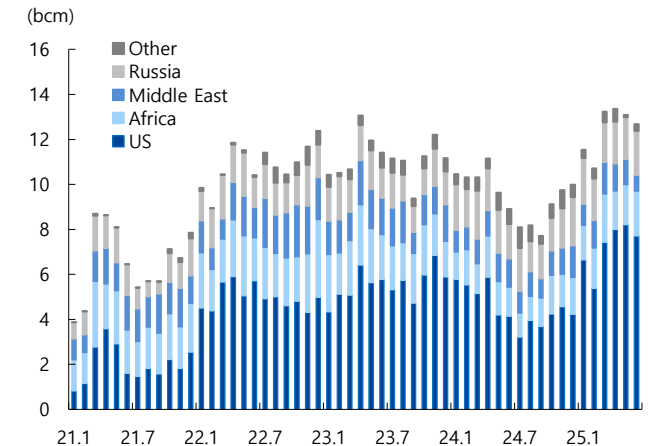
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

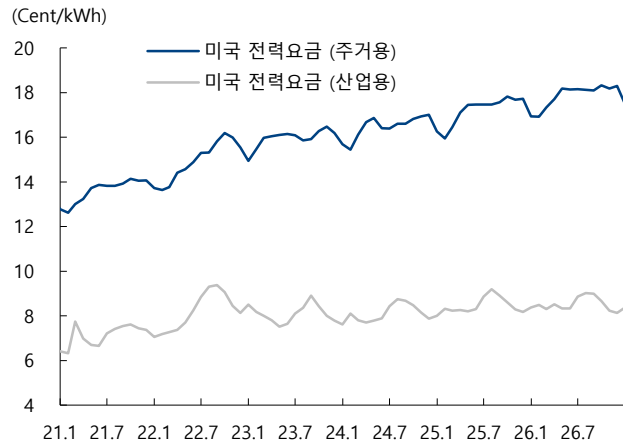
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

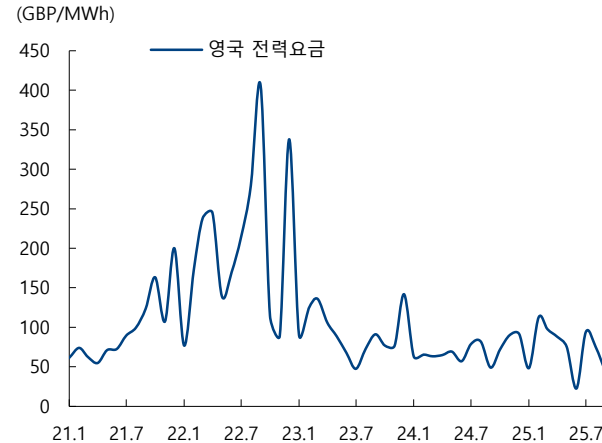
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



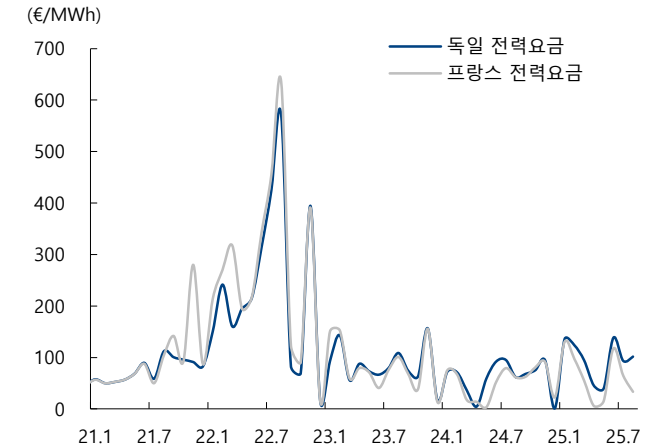
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



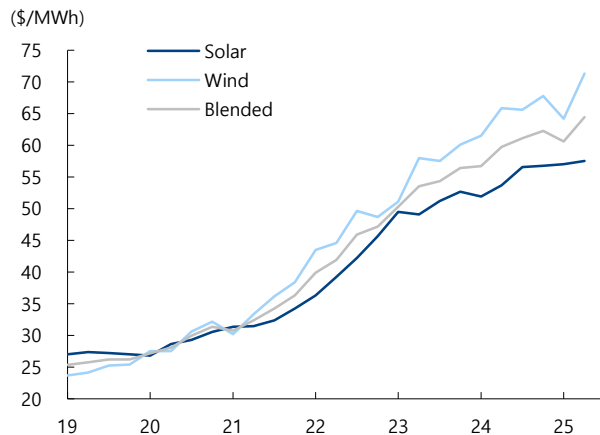
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



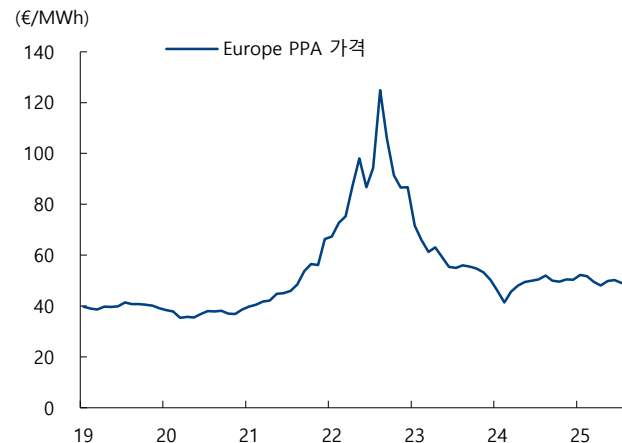
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

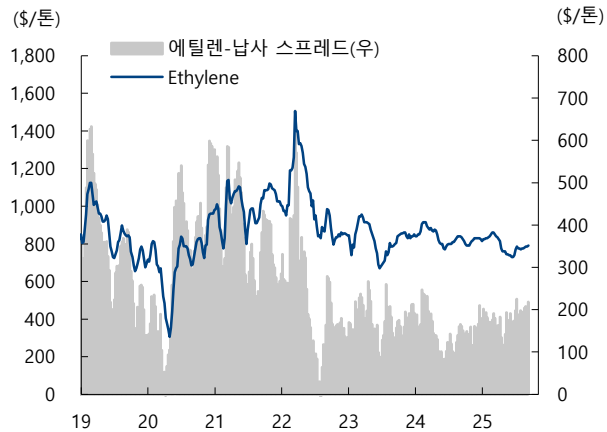
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

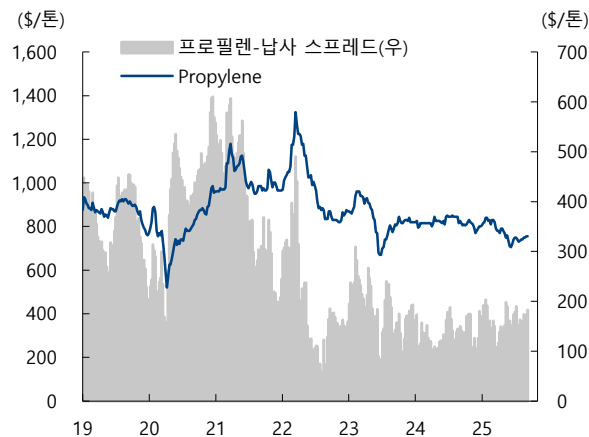
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



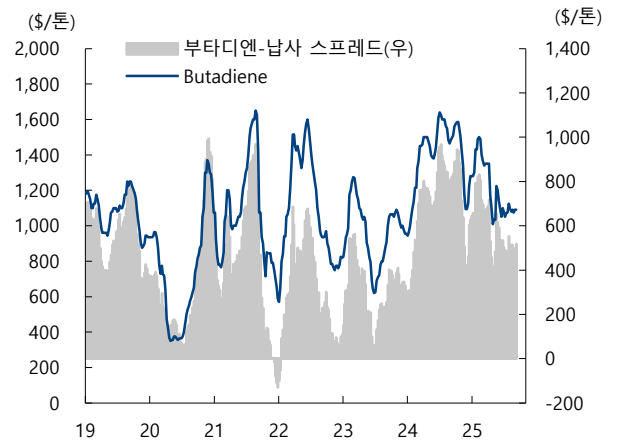
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



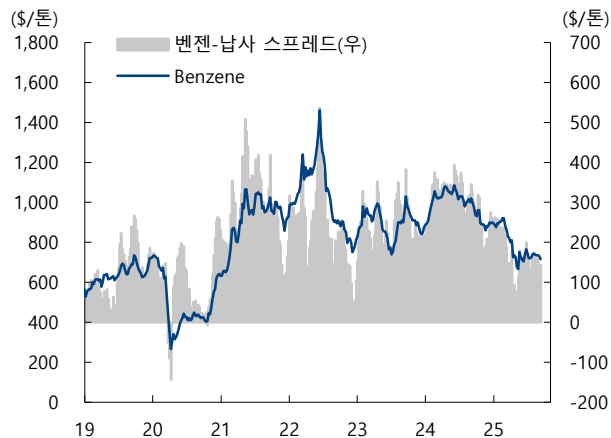
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



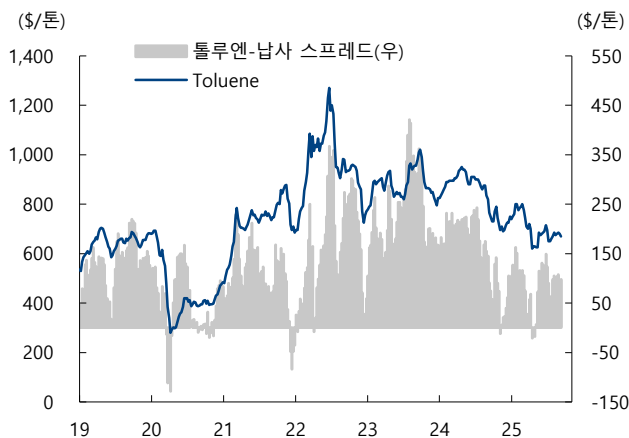
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



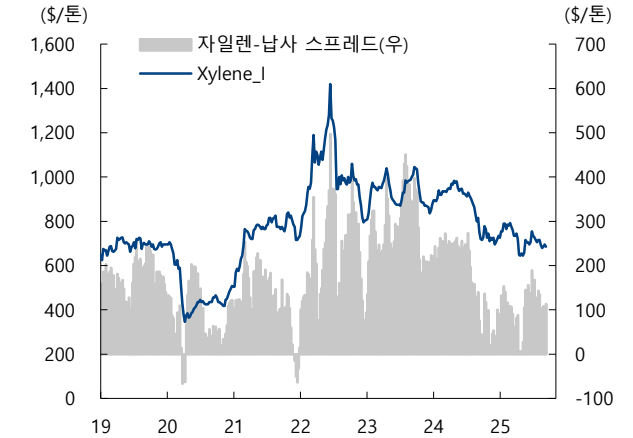
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

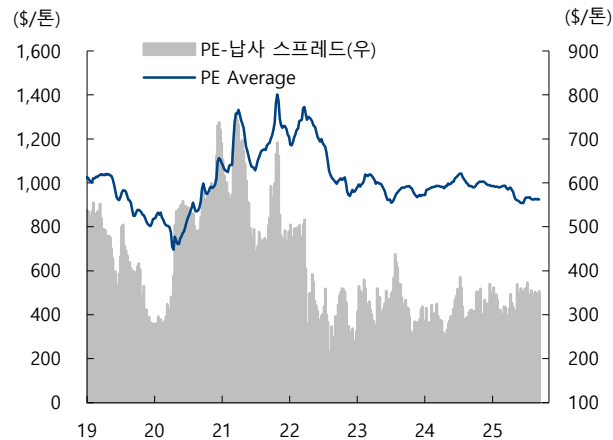
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

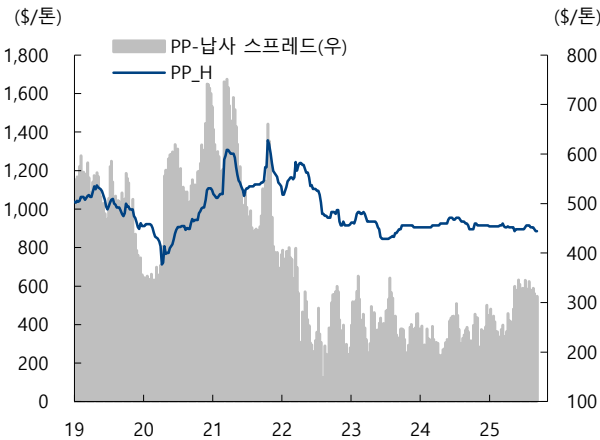
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



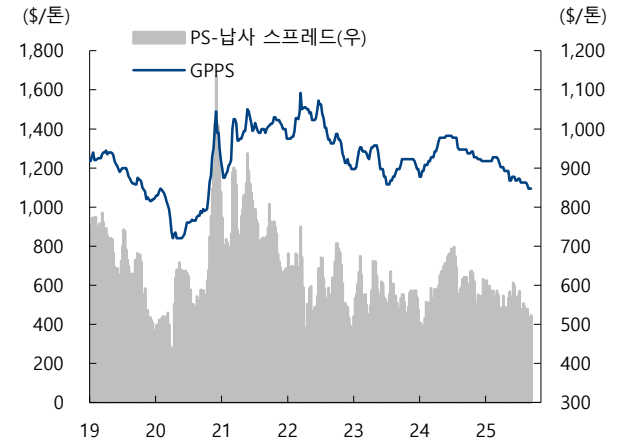
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



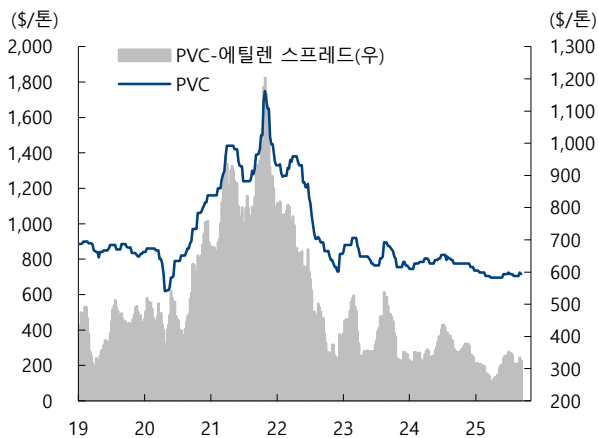
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



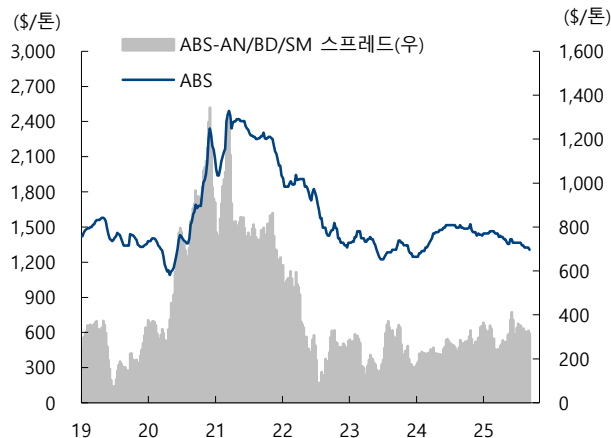
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



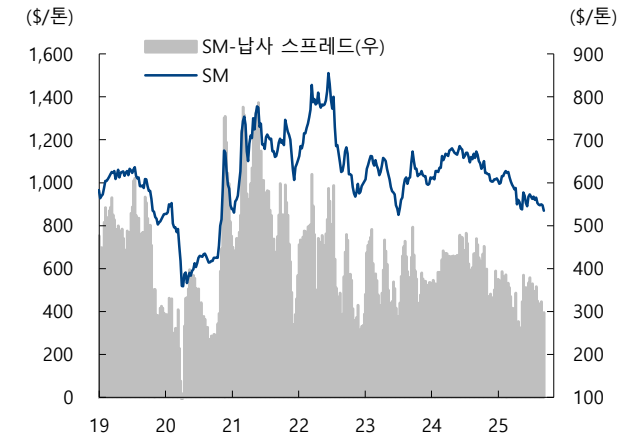
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

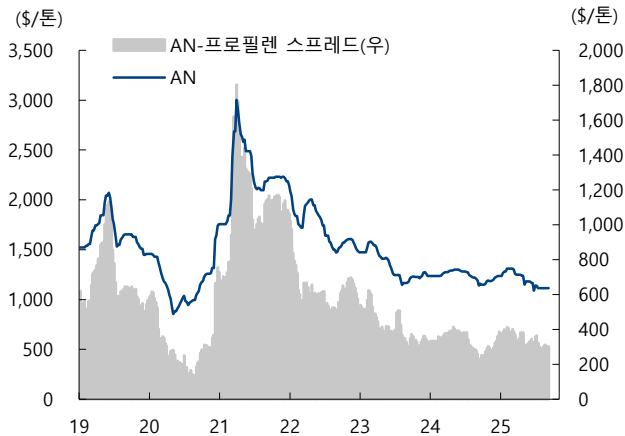
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

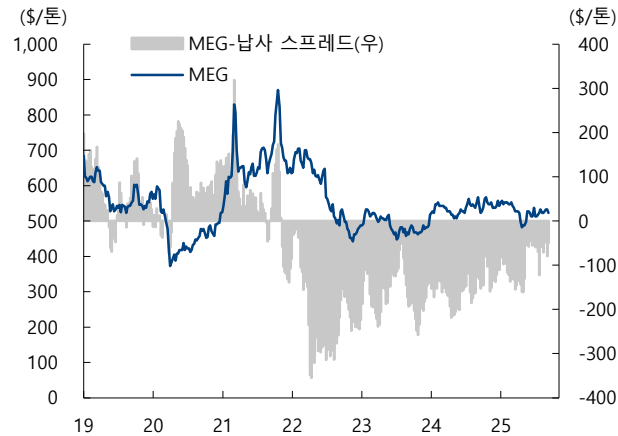
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



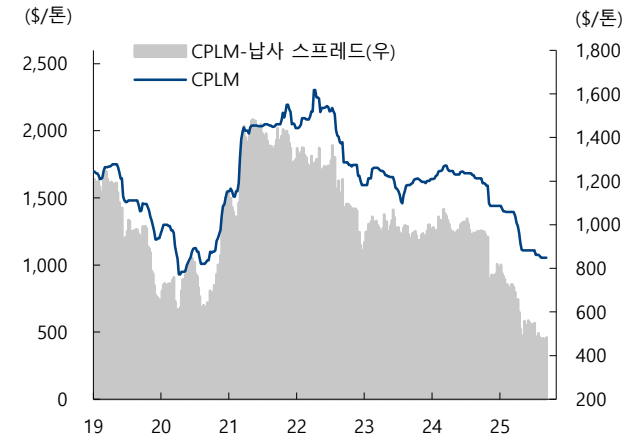
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



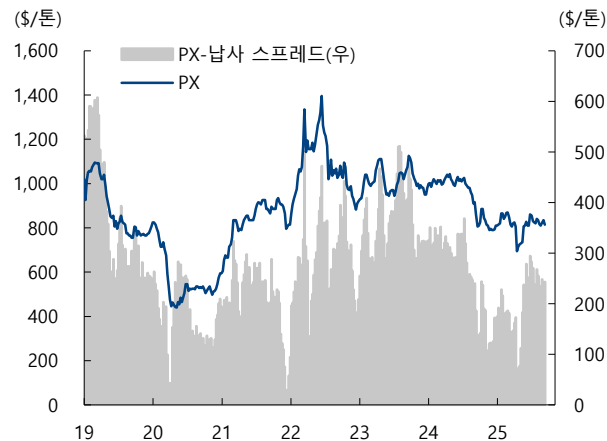
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



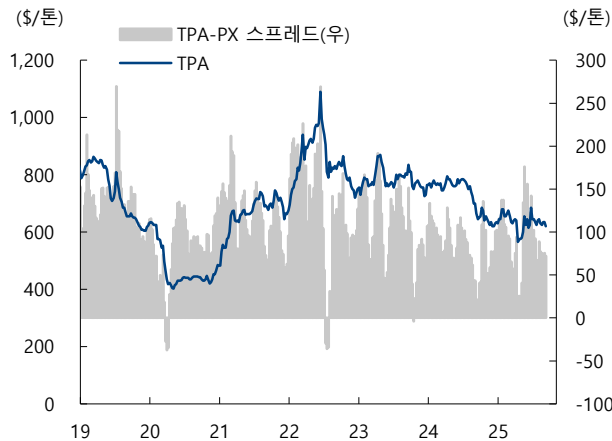
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



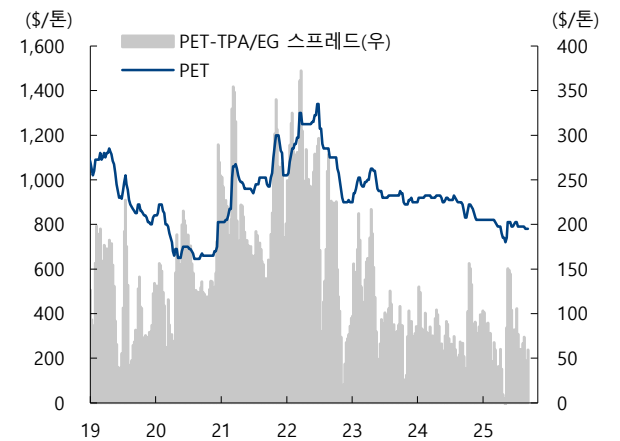
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

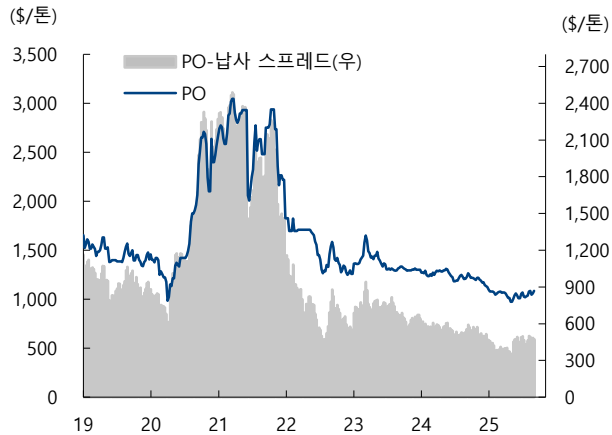
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

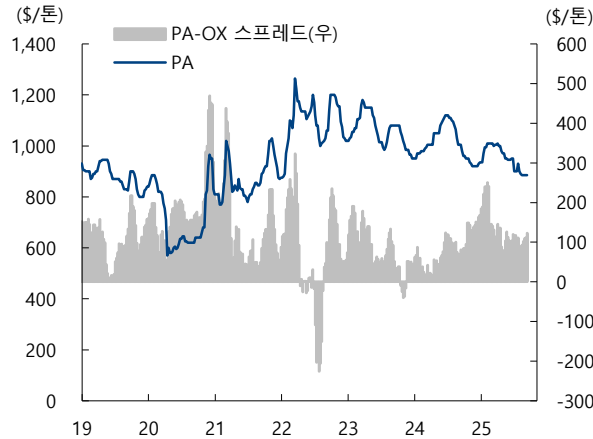
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



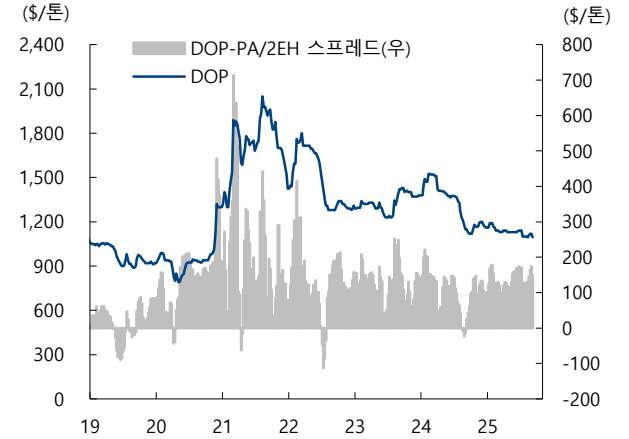
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



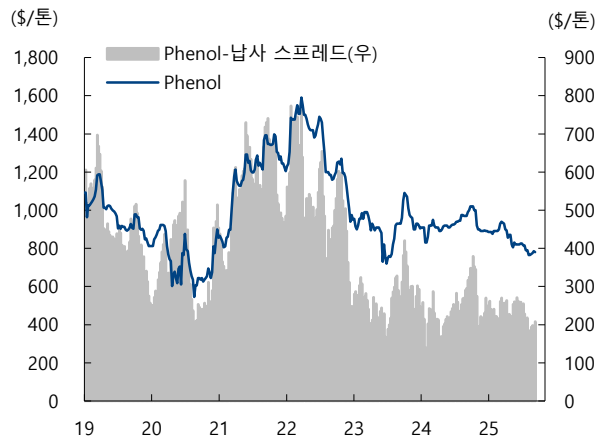
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



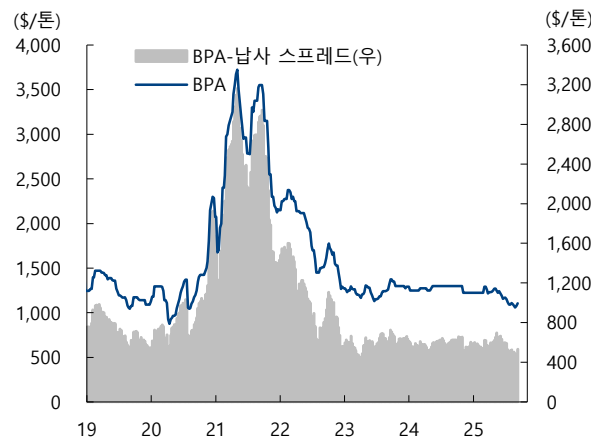
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



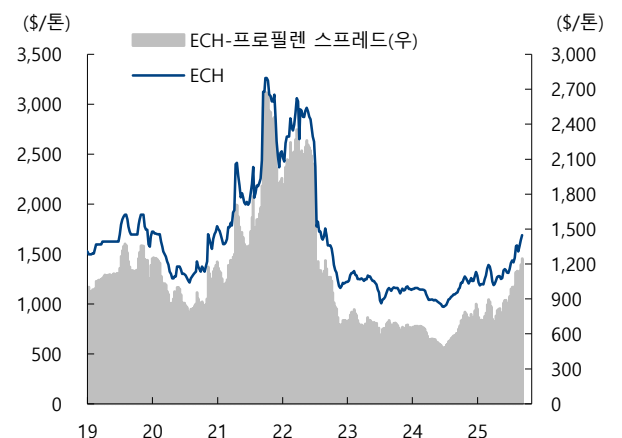
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

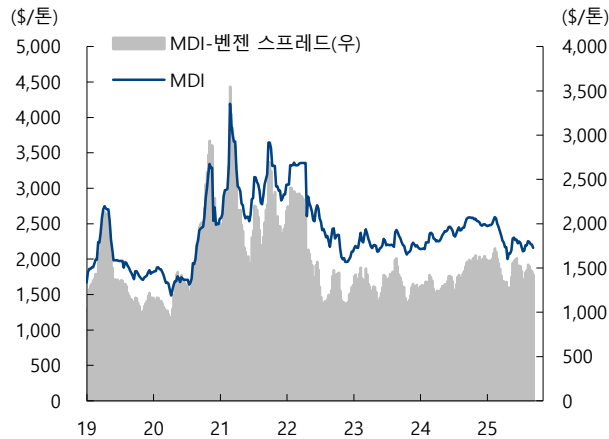
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

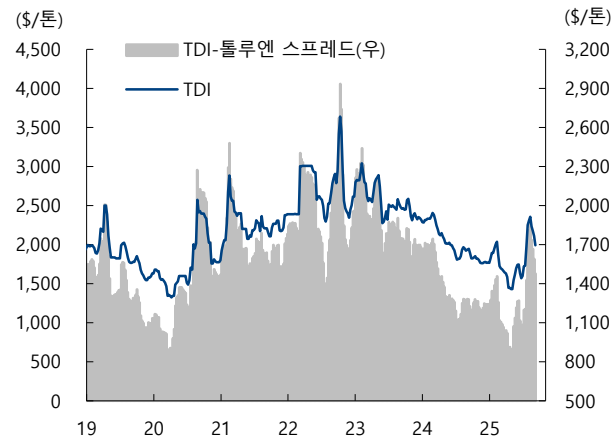
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



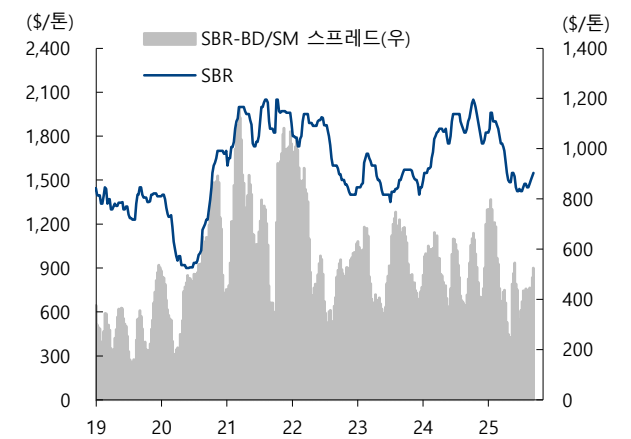
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



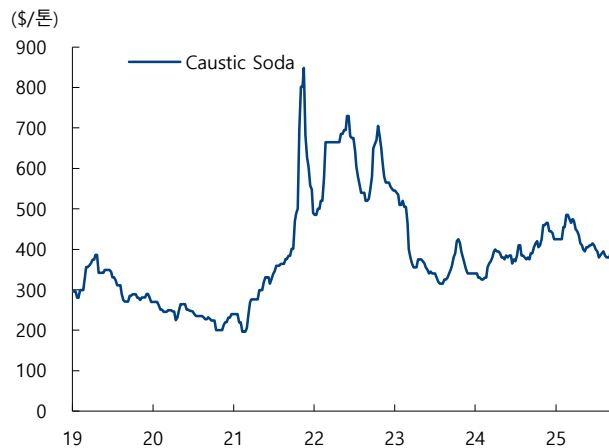
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



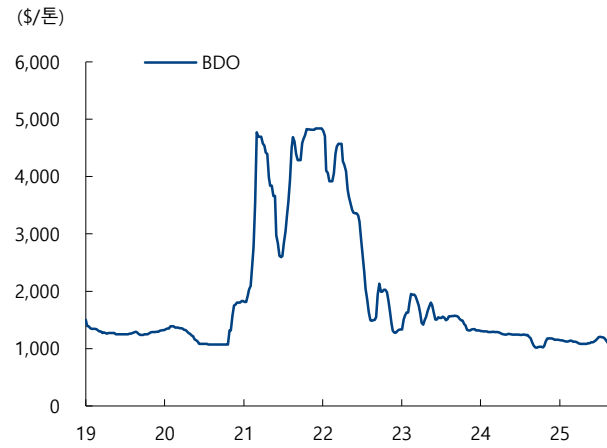
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



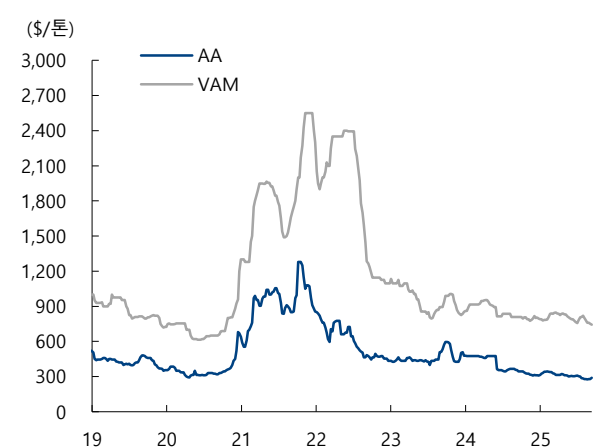
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

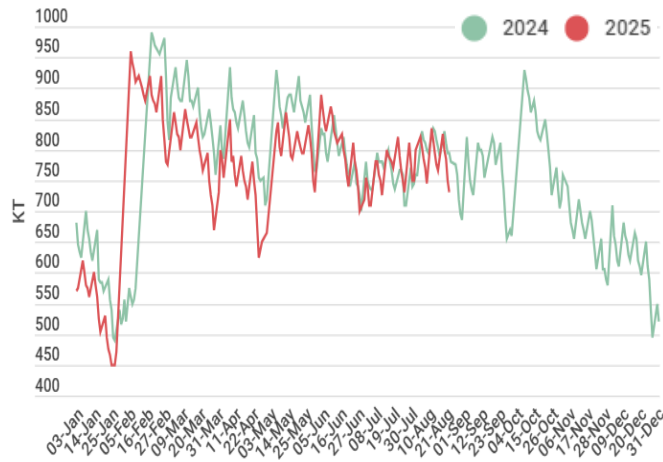
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

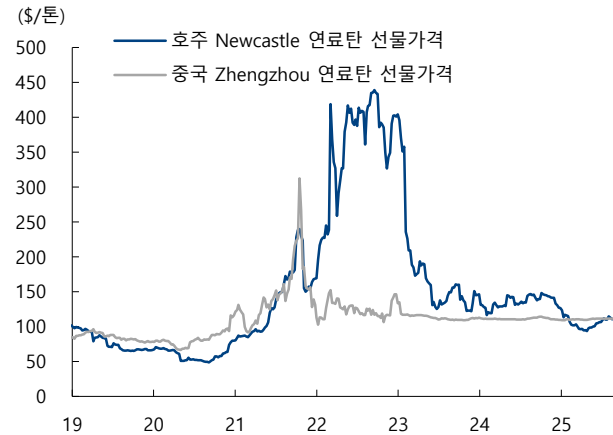
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



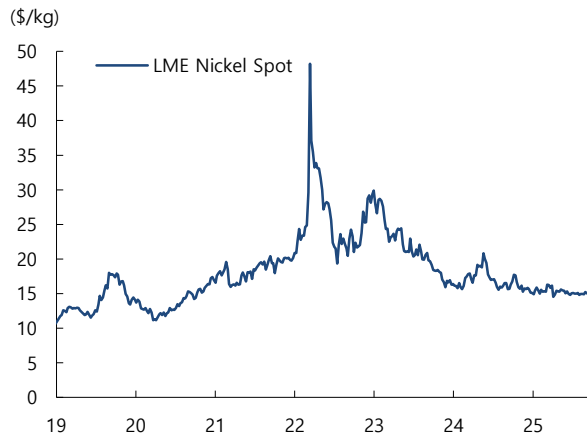
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



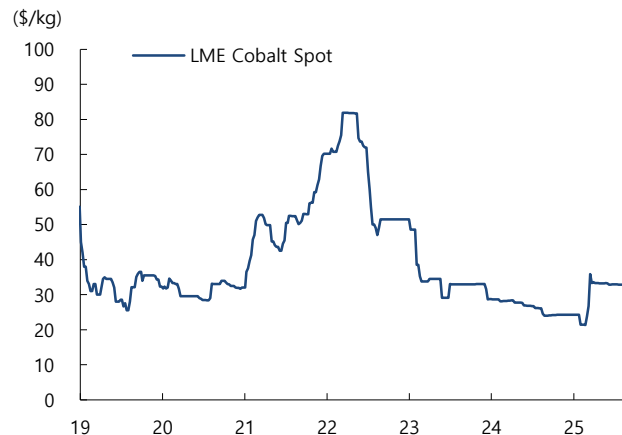
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.0/kg (-0.60% WoW)



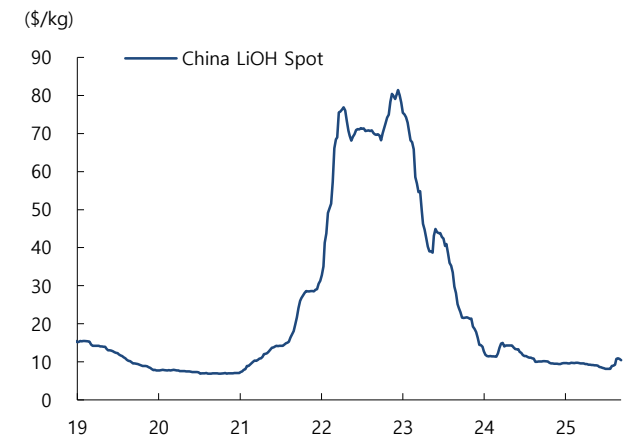
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$32.9/kg (-0.03% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

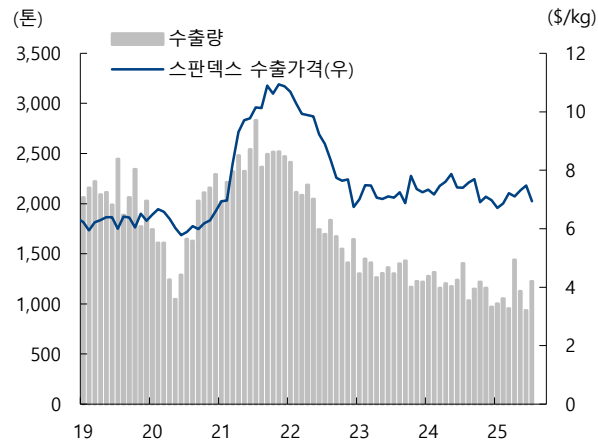
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$10.4/kg (-2.64% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

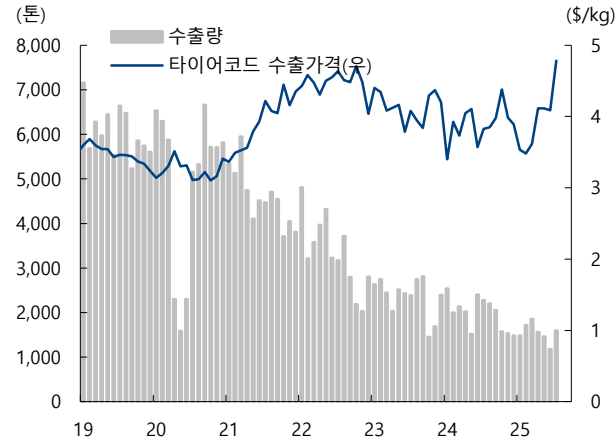
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



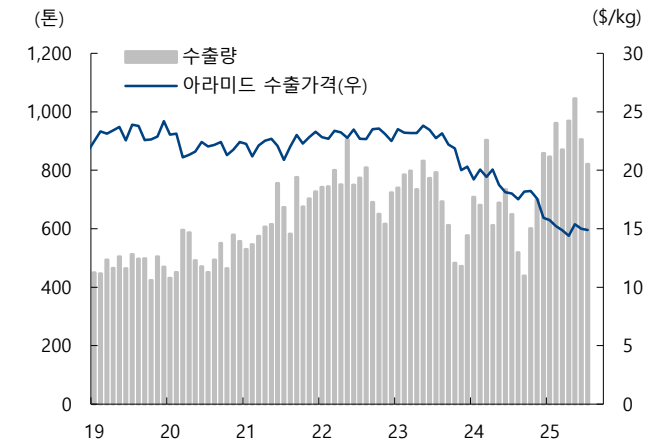
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



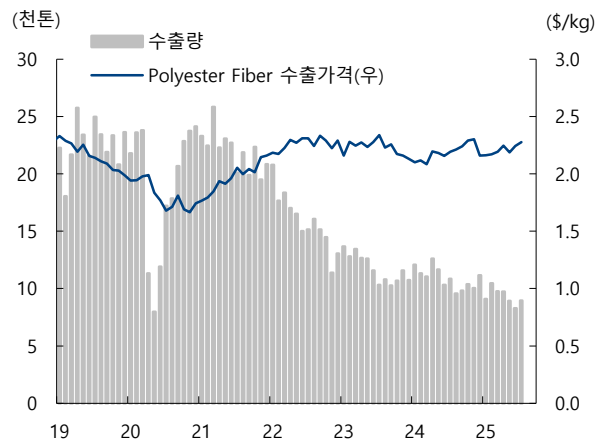
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



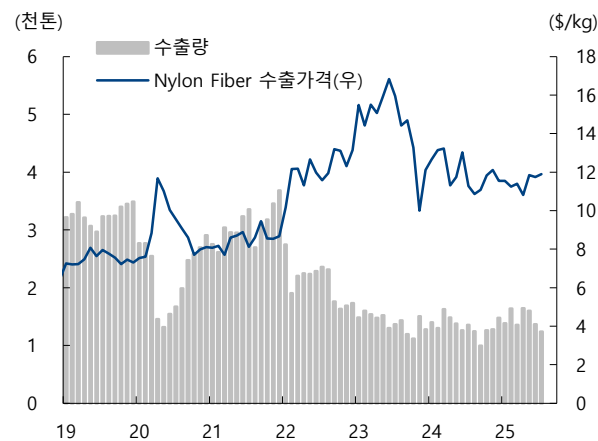
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



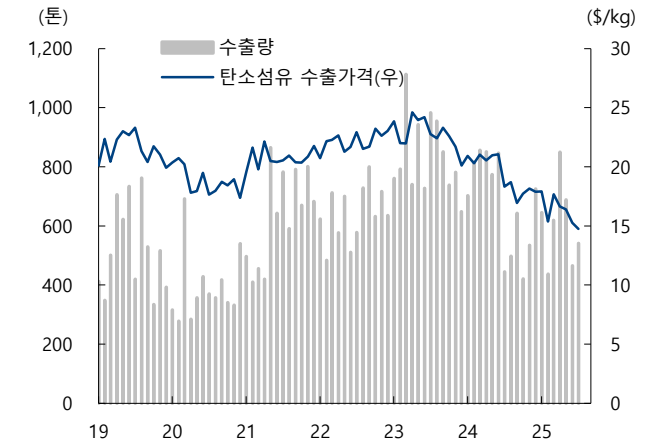
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

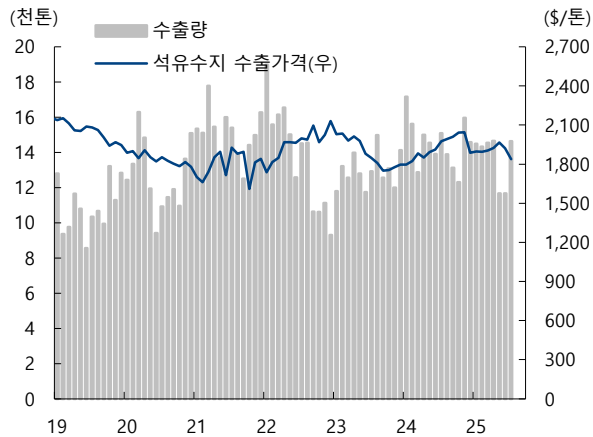
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

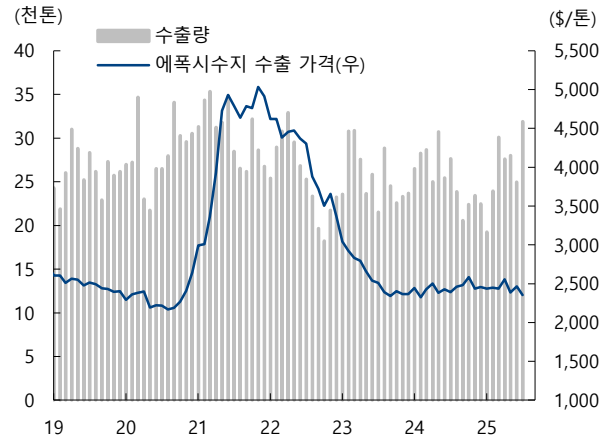
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



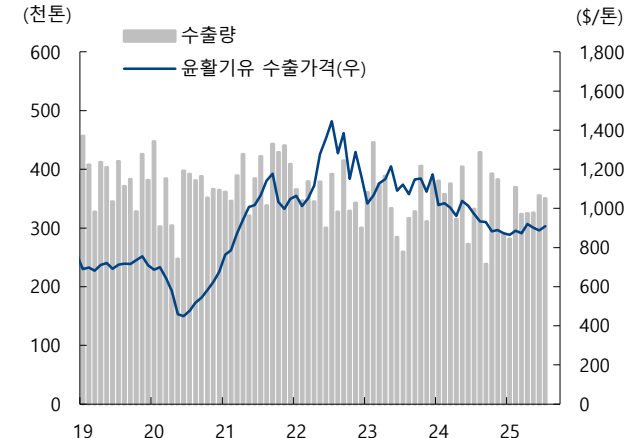
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



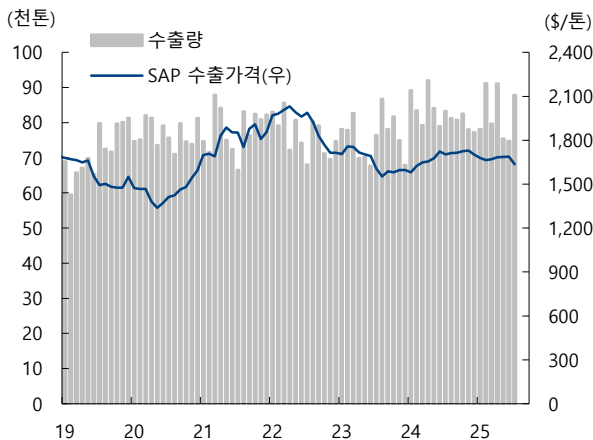
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



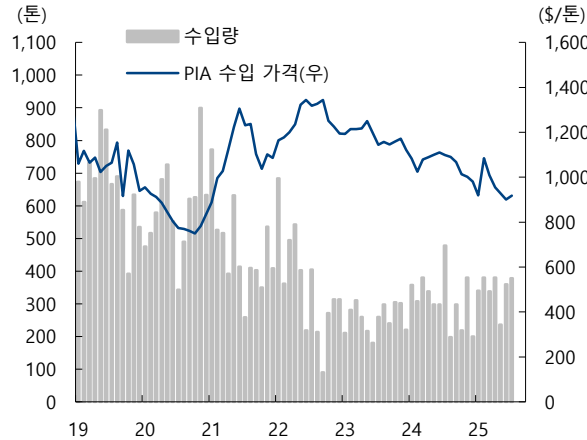
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



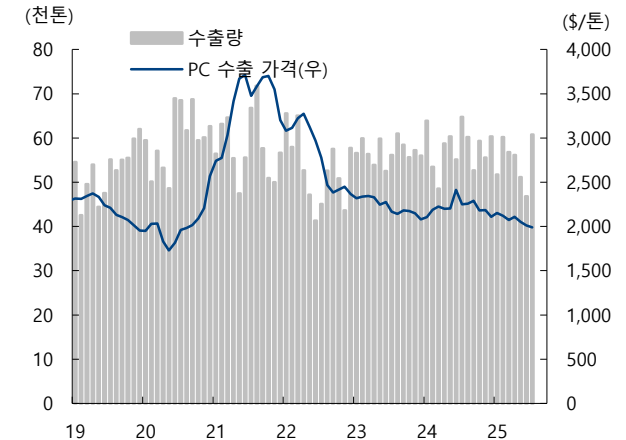
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

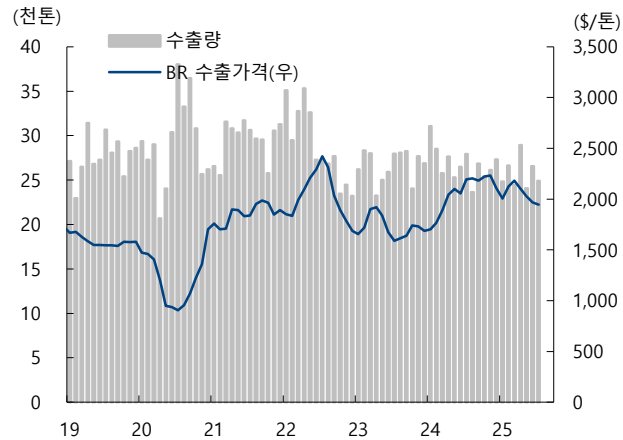
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

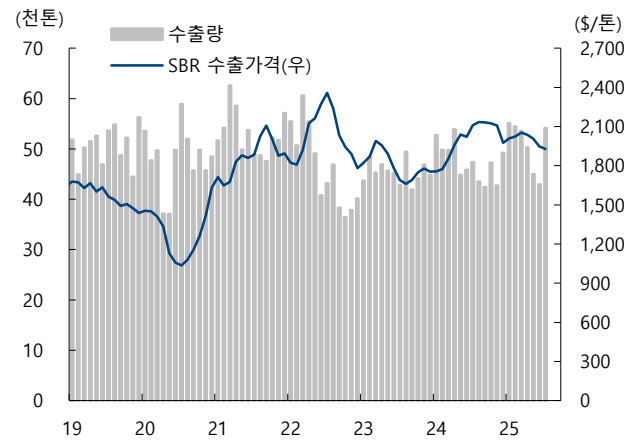
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



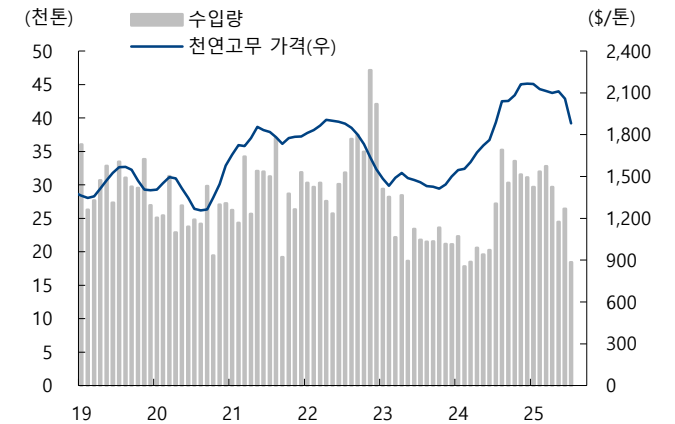
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



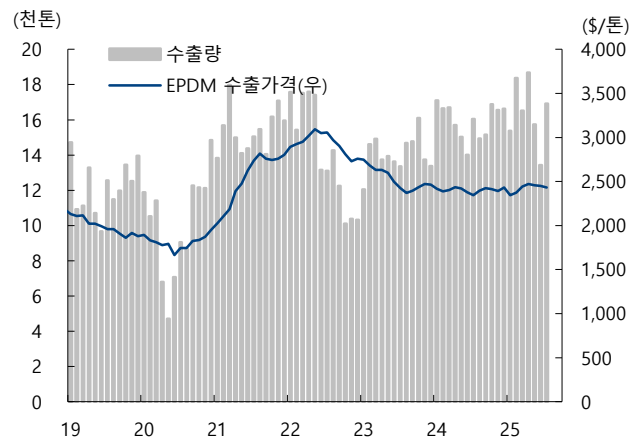
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



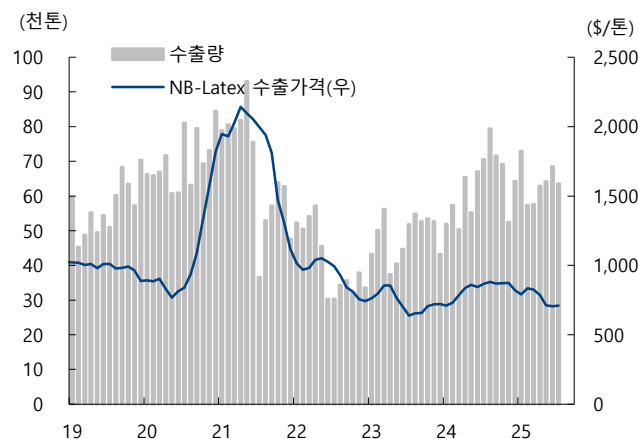
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



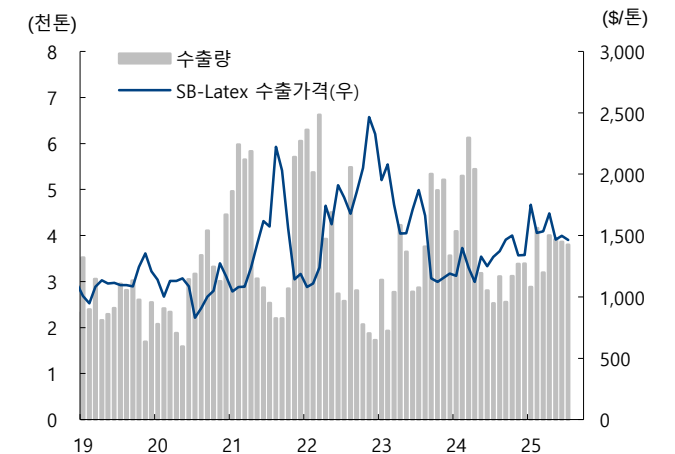
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

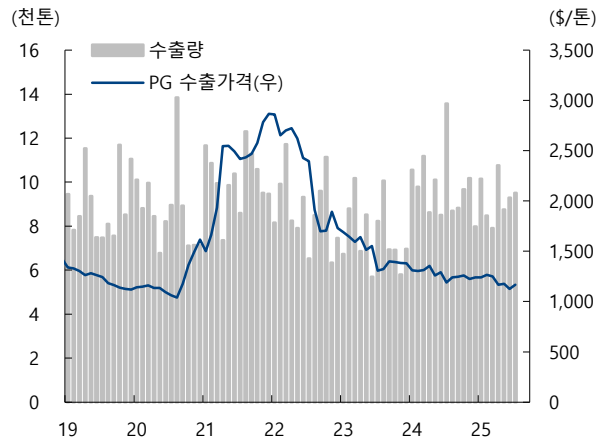
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

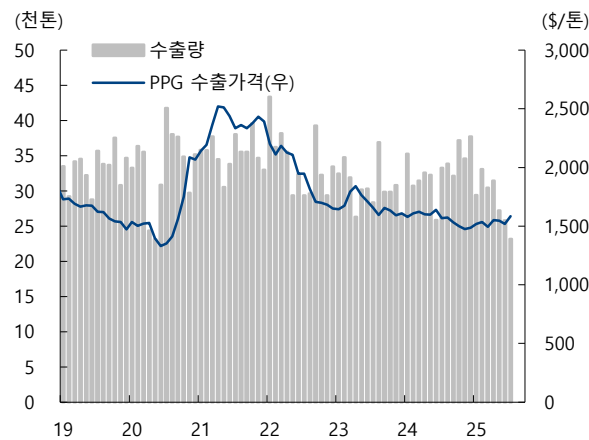
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



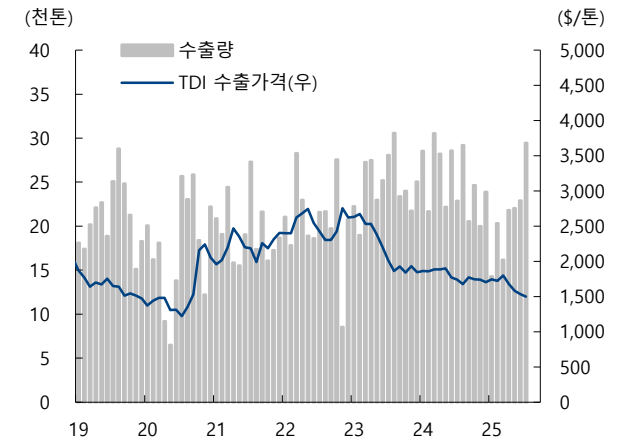
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



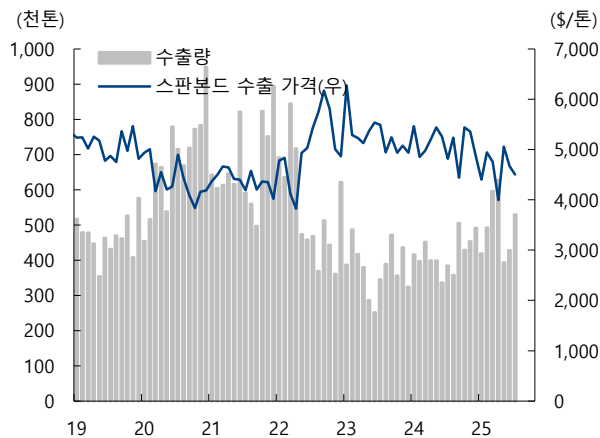
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



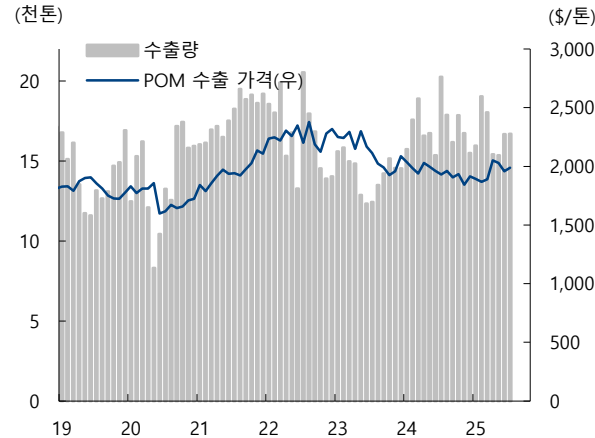
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



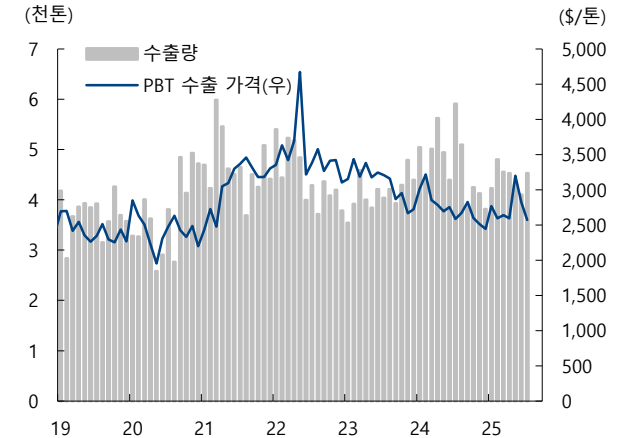
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

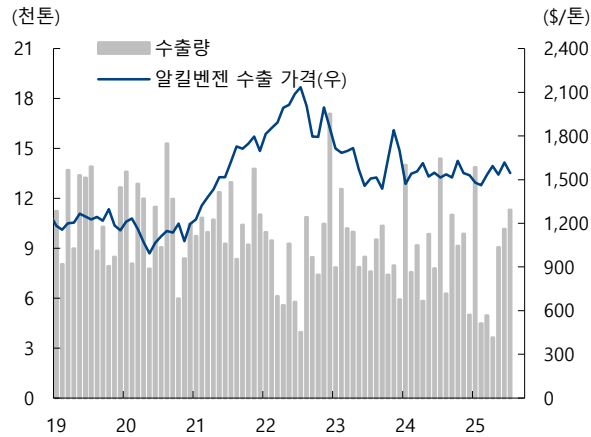
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

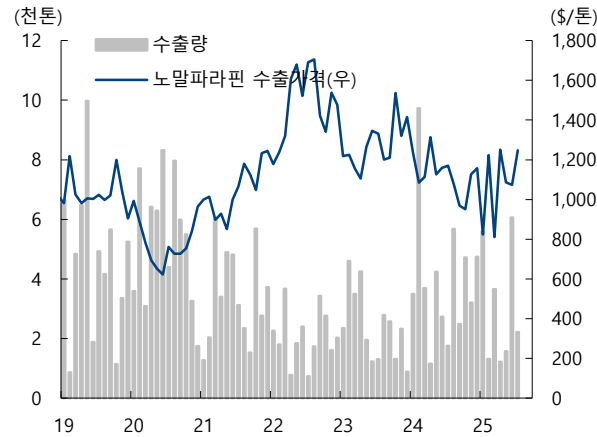
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



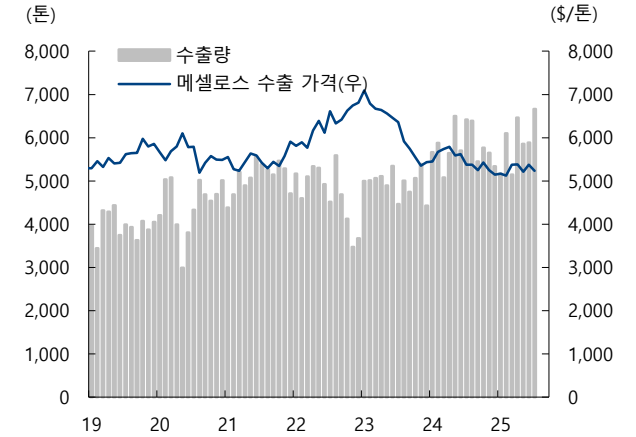
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



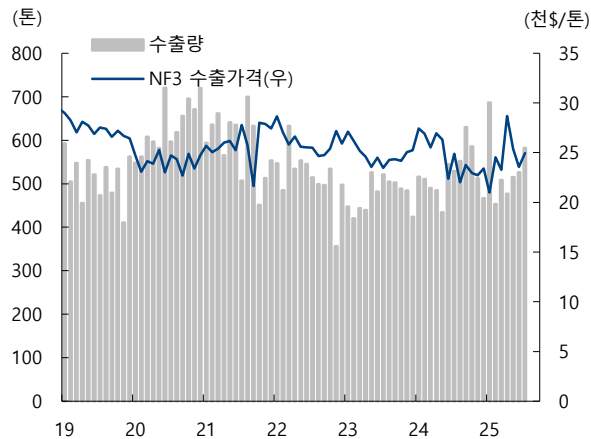
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



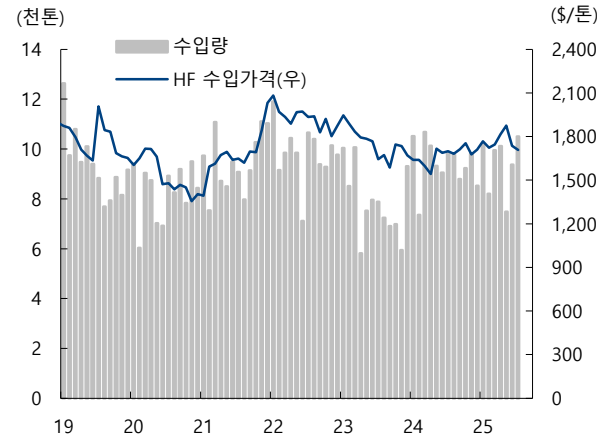
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



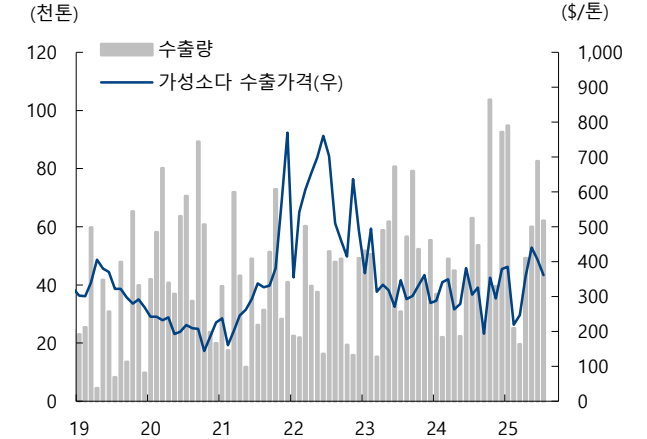
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

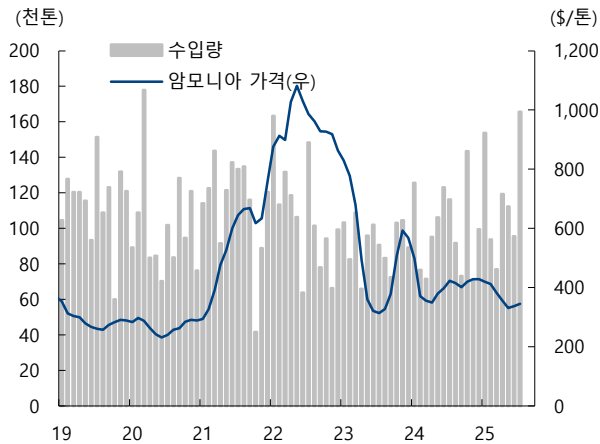
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

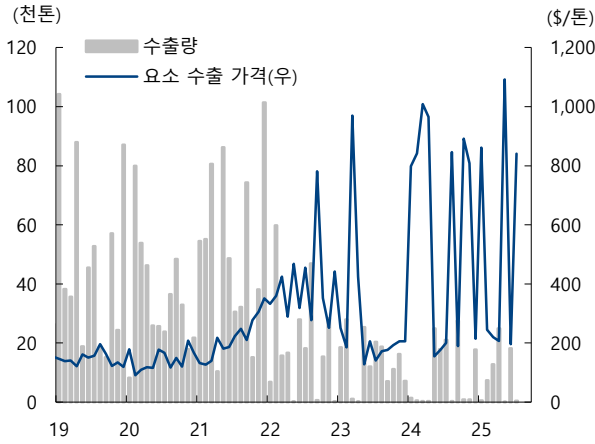
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



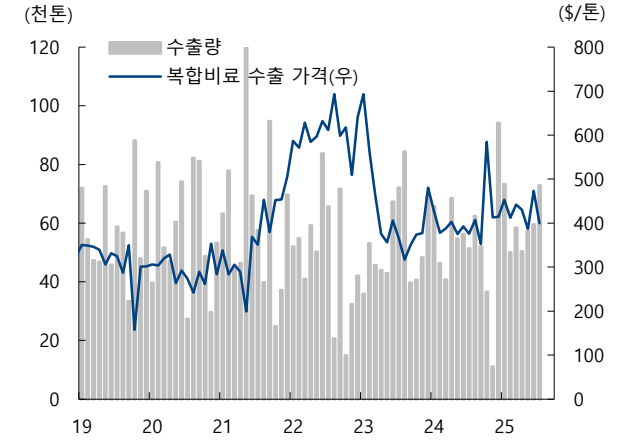
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



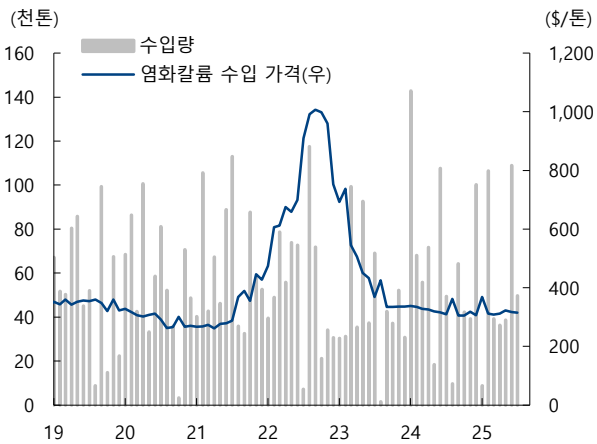
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



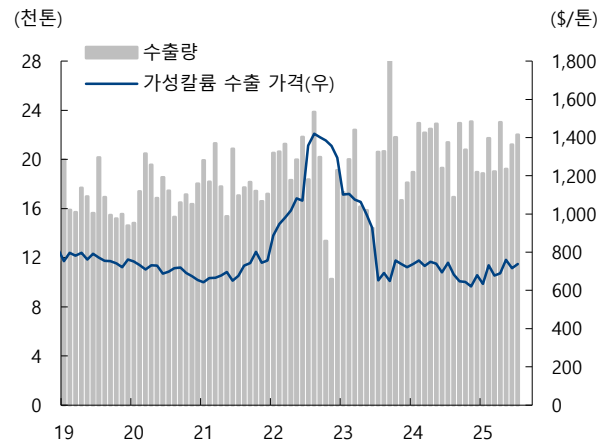
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



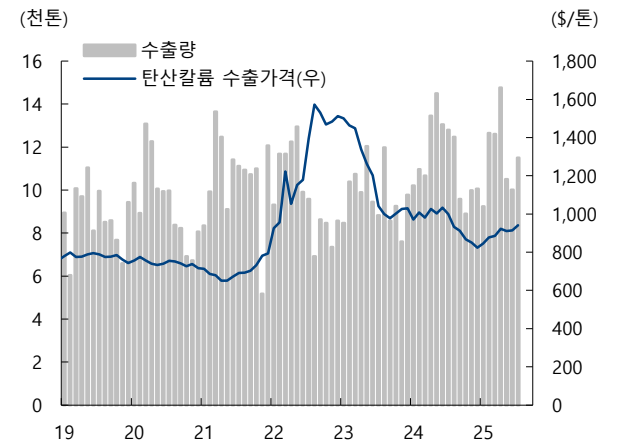
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

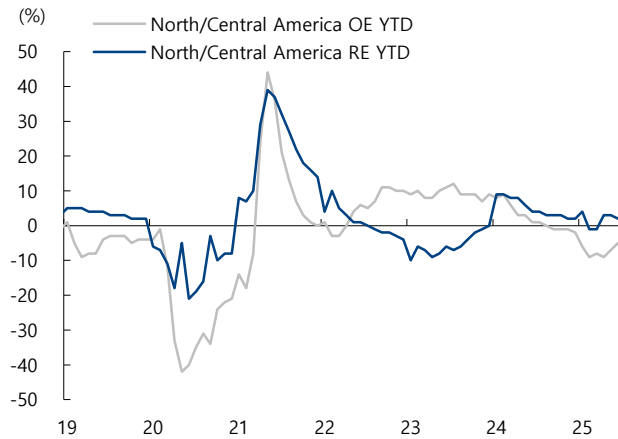
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

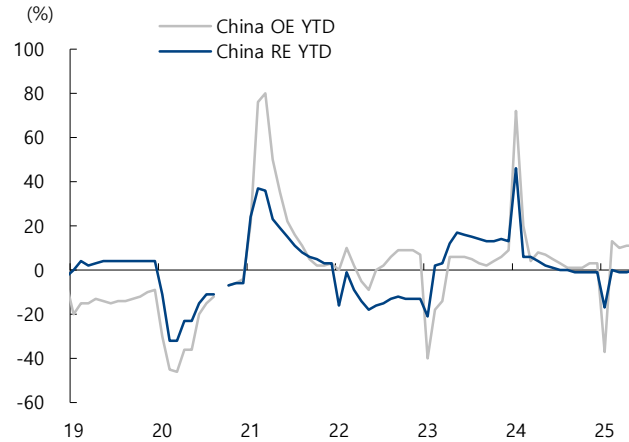
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



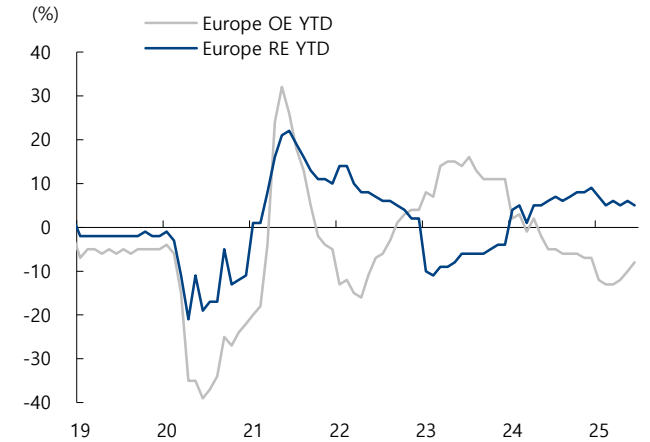
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



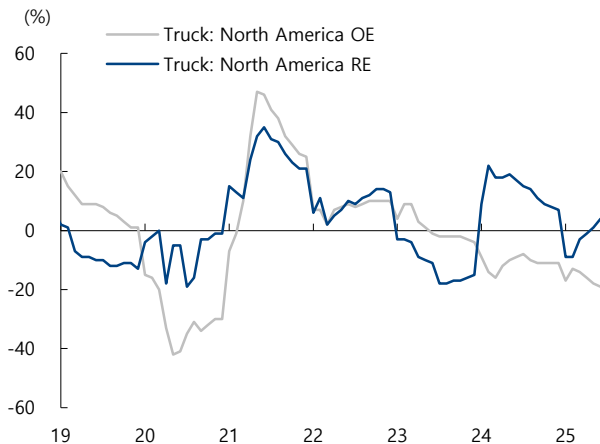
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



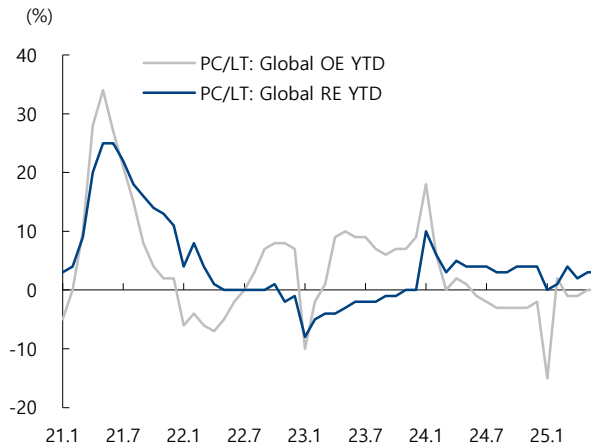
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



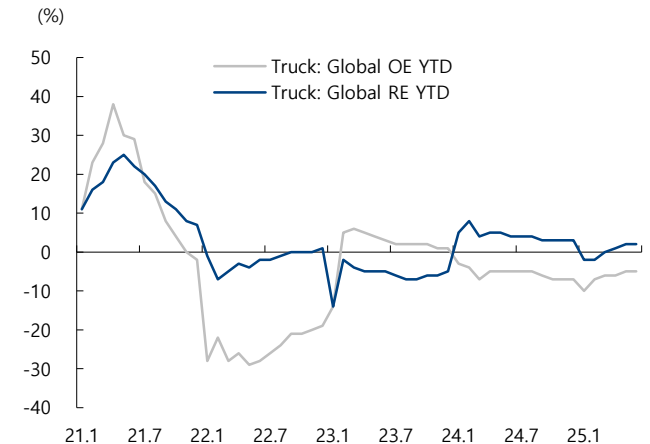
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

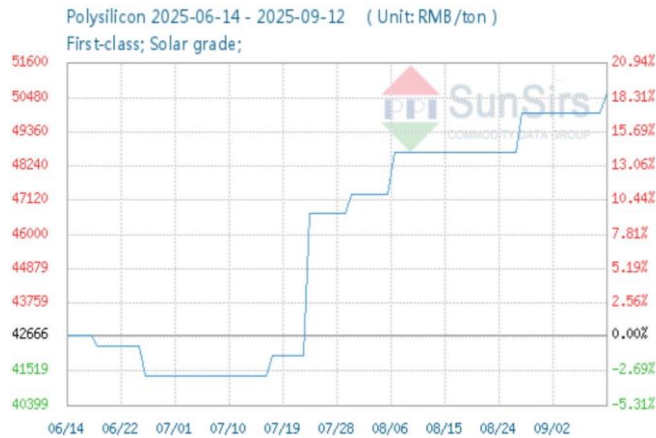
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

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

폴리실리콘 중국산 가격: \$7.05/kg (- % WoW)



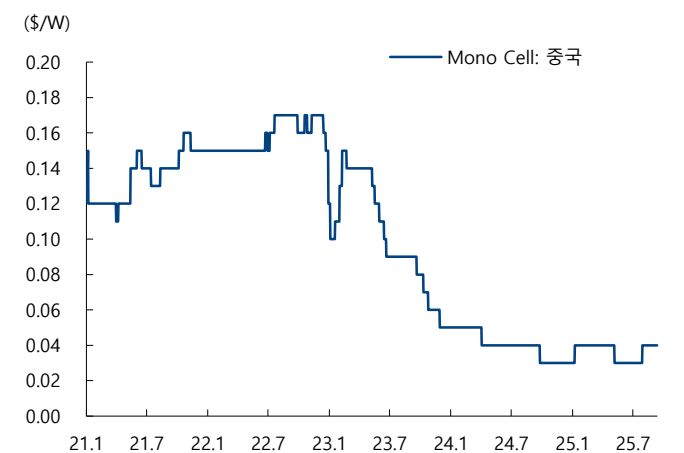
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.16 (- % WoW)



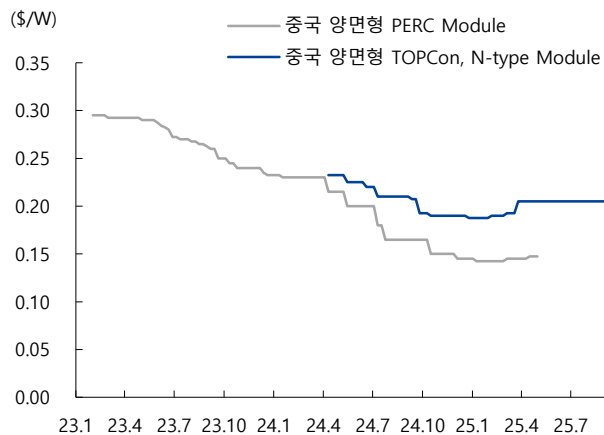
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



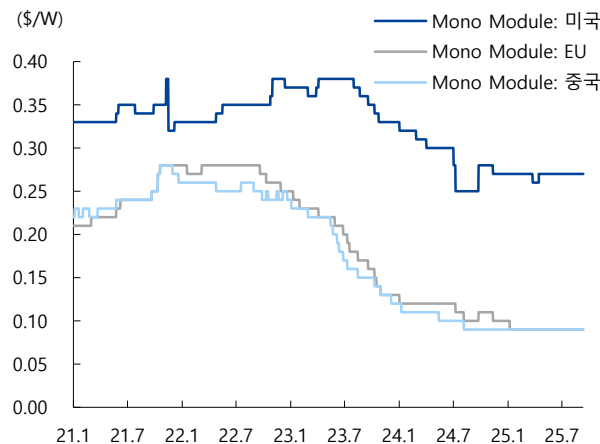
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.21 (- % WoW)



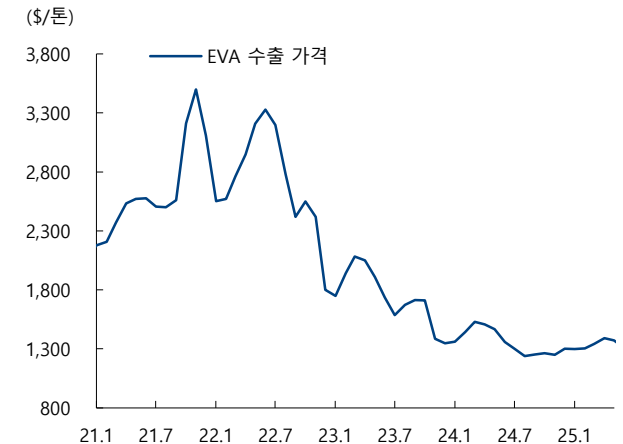
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	25.09	25.08	24.09	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	8.9	8.4	0.5	8.6	7.7	5.0	0.8	3.5	8.1	8.4	6.2	-0.2	2.0	7.6	7.6	0.0	10.5	4.1
	1M Lagging	9.3	5.4	3.9	7.1	6.8	0.8	0.3	6.3	8.5	6.7	3.0	1.8	5.5	7.1	7.2	0.0	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	62.7	63.8	-1.6%	63.3	64.0	69.6	-1.1%	-9.0%	65.3	63.8	75.4	2.3%	-13.4%	67.0	75.8	-11.6%	80.0	57.1
	Dubai	70.0	70.5	-0.7%	70.3	69.4	73.5	1.3%	-4.4%	70.2	66.9	78.5	5.0%	-10.6%	71.4	79.6	-10.3%	84.6	59.6
	Brent	66.6	67.5	-1.3%	67.1	67.3	72.9	-0.3%	-8.0%	68.2	66.7	78.7	2.2%	-13.3%	70.1	79.9	-12.3%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-7.3	-6.8	-0.5	-7.0	-5.4	-4.0	-1.6	-3.0	-4.9	-3.0	-3.1	-1.9	-1.8	-4.4	-3.9	-0.6	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	81.7	82.0	-0.4%	81.8	80.1	82.9	2.1%	-1.2%	80.2	78.3	89.7	2.4%	-10.6%	81.1	93.0	-12.8%	89.8	70.4
	Kerosene	85.9	85.8	0.1%	85.8	84.4	84.5	1.6%	1.6%	85.8	81.1	91.6	5.8%	-6.4%	85.6	95.2	-10.0%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	88.8	88.2	0.6%	88.5	86.4	84.3	2.4%	4.9%	88.7	82.6	92.2	7.3%	-3.8%	87.4	96.3	-9.2%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	63.2	63.7	-0.7%	63.5	64.2	67.5	-1.2%	-6.0%	64.7	68.6	73.2	-5.7%	-11.7%	69.7	74.1	-6.0%	79.4	61.8
	Naphtha	64.5	64.5	0.0%	64.5	62.4	70.0	3.4%	-7.8%	62.8	62.3	72.3	0.9%	-13.1%	65.7	72.3	-9.2%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	11.7	11.4	0.2	11.5	10.7	9.3	0.8	2.2	10.0	11.5	11.2	-1.5	-1.2	9.7	13.4	-3.7	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	15.8	15.2	0.6	15.5	15.0	10.9	0.5	4.6	15.6	14.2	13.2	1.4	2.4	14.2	15.5	-1.3	18.5	10.8
	Diesel-Dubai	18.7	17.7	1.0	18.2	17.0	10.8	1.2	7.3	18.5	15.8	13.7	2.7	4.8	16.0	16.6	-0.6	23.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-6.8	-6.9	0.1	-6.8	-5.2	-6.0	-1.7	-0.8	-5.5	1.7	-5.2	-7.2	-0.3	-1.7	-5.6	3.8	5.3	-8.3
	Naphtha-Dubai	-5.5	-6.0	0.5	-5.8	-7.0	-3.5	1.2	-2.3	-7.3	-4.6	-6.1	-2.8	-1.2	-5.7	-7.4	1.6	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	12.0	8.5	3.6	10.1	9.8	5.1	0.2	4.9	10.4	9.8	8.0	0.6	2.4	9.2	12.9	-3.7	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	16.2	12.3	4.0	14.0	14.1	6.7	-0.1	7.3	16.0	12.6	10.0	3.4	6.0	13.7	15.1	-1.3	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	19.1	14.7	4.4	16.7	16.1	6.6	0.6	10.1	18.9	14.1	10.5	4.7	8.3	15.5	16.2	-0.7	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-6.4	-9.8	3.4	-8.3	-6.0	-10.2	-2.3	1.9	-5.1	0.1	-8.4	-5.2	3.3	-2.2	-6.0	3.8	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-5.1	-9.0	3.9	-7.3	-7.9	-7.7	0.6	0.5	-7.0	-6.2	-9.4	-0.7	2.4	-6.2	-7.8	1.6	5.7	-16.5
(\$/bbl, \$)		25.10	25.09	MoM	25.08	25.07	25.06	25.05	25.04	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	1.8	2.7	-0.9	1.8	0.8	0.9	0.7	3.0	1.8	1.7	0.9	0.0	0.8	1.6	1.3	0.2	3.3	0.3
	Light	2.2	3.2	-1.0	2.2	1.2	1.4	1.2	3.5	2.2	2.2	1.7	0.0	0.5	2.1	2.0	0.1	3.9	0.9
	Extra Light	2.5	3.5	-1.0	2.3	1.0	1.2	1.0	3.3	2.5	2.3	1.5	0.2	1.0	2.1	1.9	0.2	3.9	0.9
	Super Light	3.6	4.2	-0.6	3.0	1.8	2.0	1.8	4.1	3.6	3.0	2.6	0.6	0.9	2.9	3.1	-0.2	4.4	1.8
	Heavy	0.4	1.3	-0.9	0.6	-0.3	-0.3	-0.5	1.8	0.4	0.5	-0.2	-0.1	0.6	0.4	0.4	0.0	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	25.09	25.08	24.09	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	595	596	-0.2%	596	584	655	2.0%	-9.0%	585	577	679	1.4%	-13.8%	611	682	-10.5%	684	549
Olefin	Ethylene	790	785	0.6%	788	779	823	1.1%	-4.3%	780	755	819	3.3%	-4.8%	792	834	-5.0%	860	730
	Propylene	755	755	0.0%	755	745	812	1.3%	-7.0%	745	752	831	-0.9%	-10.5%	773	819	-5.6%	840	705
	Butadiene	1,090	1,090	0.0%	1,090	1,085	1,525	0.5%	-28.5%	1,084	1,122	1,554	-3.4%	-30.2%	1,208	1,391	-13.1%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	715	730	-2.1%	723	738	973	-2.1%	-25.7%	730	729	997	0.2%	-26.8%	783	985	-20.6%	920	665
	Toluene	670	680	-1.5%	675	681	759	-0.9%	-11.1%	671	666	835	0.7%	-19.7%	702	840	-16.4%	800	620
Polymer	PE	925	928	-0.3%	926	926	983	0.1%	-5.7%	928	931	1,005	-0.3%	-7.6%	949	994	-4.6%	988	909
	PP	885	885	0.0%	885	903	905	-1.9%	-2.2%	903	898	929	0.5%	-2.8%	904	922	-1.9%	925	885
	PS	1,095	1,095	0.0%	1,095	1,115	1,287	-1.8%	-14.9%	1,117	1,161	1,310	-3.8%	-14.7%	1,176	1,283	-8.3%	1,255	1,095
	ABS	1,305	1,325	-1.5%	1,315	1,330	1,489	-1.1%	-11.7%	1,339	1,381	1,501	-3.1%	-10.8%	1,393	1,439	-3.2%	1,465	1,305
	PVC	715	725	-1.4%	720	705	775	2.1%	-7.1%	711	703	797	1.1%	-10.8%	710	782	-9.2%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,115	1,115	0.0%	1,115	1,115	1,158	0.0%	-3.7%	1,118	1,186	1,212	-5.8%	-7.8%	1,202	1,236	-2.8%	1,310	1,090
	EG	523	533	-1.9%	528	526	540	0.2%	-2.2%	525	510	544	2.9%	-3.6%	526	538	-2.2%	558	483
	CPLM	1,055	1,055	0.0%	1,055	1,058	1,638	-0.2%	-35.6%	1,068	1,138	1,661	-6.2%	-35.7%	1,211	1,633	-25.9%	1,440	1,055
Polyester	PX	815	835	-2.4%	825	822	843	0.4%	-2.1%	825	783	931	5.3%	-11.3%	815	943	-13.6%	870	695
	TPA	620	635	-2.4%	628	634	663	-1.0%	-5.4%	634	618	721	2.6%	-12.1%	635	725	-12.4%	685	565
	PET	780	780	0.0%	780	788	862	-1.0%	-9.5%	789	778	893	1.5%	-11.6%	794	895	-11.3%	820	720
Rubber	SBR	1,550	1,525	1.6%	1,538	1,469	1,935	4.7%	-20.5%	1,478	1,495	1,911	-1.2%	-22.7%	1,615	1,821	-11.3%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	780	785	-0.6%	783	769	1,000	1.8%	-21.8%	785	837	971	-6.2%	-19.1%	846	927	-8.7%	1,590	545
	BPA	1,105	1,075	2.8%	1,090	1,086	1,300	0.4%	-16.2%	1,097	1,220	1,300	-10.1%	-15.6%	1,192	1,273	-6.4%	3,725	875
Plasticizer	OX	795	803	-0.9%	799	829	907	-3.7%	-11.9%	838	911	990	-8.0%	-15.3%	902	1,002	-9.9%	1,410	440
	PA	885	885	0.0%	885	886	982	-0.1%	-9.9%	895	958	1,045	-6.6%	-14.4%	955	1,007	-5.2%	1,010	885
	DOP	1,095	1,120	-2.2%	1,108	1,106	1,134	0.1%	-2.3%	1,108	1,133	1,239	-2.2%	-10.5%	1,134	1,320	-14.1%	1,190	1,095
Others	PO	1,060	1,085	-2.3%	1,073	1,068	1,236	0.5%	-13.2%	1,053	1,023	1,221	2.8%	-13.8%	1,048	1,232	-14.9%	1,100	975
	MDI	2,160	2,205	-2.0%	2,183	2,226	2,568	-2.0%	-15.0%	2,187	2,190	2,460	-0.2%	-11.1%	2,283	2,398	-4.8%	2,690	2,295
	TDI	1,990	2,110	-5.7%	2,050	2,268	1,884	-9.6%	8.8%	2,084	1,575	1,881	32.3%	10.8%	1,801	2,004	-10.1%	2,355	1,430
	AA	290	278	4.5%	284	277	350	2.5%	-18.8%	285	309	354	-7.8%	-19.6%	310	395	-21.5%	1,055	870
	VAM	743	753	-1.3%	748	775	810	-3.5%	-7.7%	781	804	821	-2.9%	-4.8%	802	854	-6.0%	1,510	850
	ECH	1,690	1,640	3.0%	1,665	1,568	1,149	6.2%	44.9%	1,532	1,290	1,084	18.8%	41.4%	1,346	1,122	20.0%	1,690	1,185
	Caustic Soda	400	380	5.3%	390	385	395	1.3%	-1.3%	387	412	390	-6.1%	-0.7%	421	390	7.9%	485	380

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.09	25.08	24.09	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	195	189	3.2%	192	195	168	-1.5%	14.0%	194	178	140	9.4%	38.9%	181	152	19.6%	223	95
	Propylene-N	160	159	0.6%	160	161	157	-1.1%	1.3%	159	174	152	-8.7%	4.5%	162	137	18.8%	238	95
	Butadiene-N	495	494	0.2%	495	501	870	-1.3%	-43.2%	499	545	875	-8.5%	-43.0%	598	709	-15.7%	830	425
Aromatics	Benzene-N	120	134	-10.4%	127	154	318	-17.7%	-60.1%	145	152	318	-4.4%	-54.4%	172	303	-43.3%	247	107
	Toluene-N	75	84	-10.7%	80	98	104	-18.5%	-23.9%	85	89	156	-3.8%	-45.4%	91	158	-42.1%	127	45
	Xylene-N	90	99	-9.1%	95	109	90	-13.6%	4.5%	116	114	153	1.9%	-24.0%	111	176	-37.2%	163	166
Polymer	PE-N	330	332	-0.5%	331	342	328	-3.3%	0.8%	343	354	326	-3.1%	5.2%	338	312	8.2%	416	279
	PP-N	290	289	0.3%	290	319	250	-9.2%	15.6%	318	321	250	-1.1%	27.0%	294	240	22.6%	356	226
	PS-N	500	499	0.2%	500	531	632	-6.0%	-21.0%	532	584	631	-9.0%	-15.7%	566	601	-5.9%	636	490
	ABS-A/B/S	327	334	-1.9%	330	337	289	-2.0%	14.2%	341	351	276	-2.7%	23.7%	325	251	29.8%	393	257
	PVC-Ethylene	317	329	-3.8%	323	312	360	3.4%	-10.3%	318	323	384	-1.6%	-17.2%	311	362	-14.1%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	520	519	0.2%	520	531	503	-2.2%	3.2%	532	609	533	-12.6%	-0.2%	591	554	6.6%	698	445
	EG-N	-73	-64	적자지속	-68	-58	-115	적자지속	적자지속	-61	-67	-135	적자지속	적자지속	-84	-144	적자지속	-38	-135
	CPLM-N	460	459	0.2%	460	474	983	-3.0%	-53.3%	482	561	982	-14.1%	-50.9%	600	951	-36.9%	791	453
Polyester	PX-N	220	239	-7.9%	230	238	188	-3.6%	21.8%	240	206	252	16.3%	-4.6%	205	261	-21.7%	283	140
	TPA-PX	74	76	-2.1%	75	83	98	-10.0%	-23.9%	81	93	98	-13.1%	-17.4%	89	93	-4.3%	114	72
	PET-TPA/EG	68	52	31.5%	60	62	107	-4.0%	-44.0%	65	72	86	-10.1%	-24.7%	67	86	-22.1%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	526	494	6.6%	510	439	536	16.0%	-4.8%	447	434	488	3.0%	-8.5%	483	519	-6.9%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	185	189	-2.1%	187	185	345	1.1%	-45.9%	200	259	292	-23.0%	-31.5%	236	245	-3.7%	308	153
	BPA-N	510	479	6.5%	495	502	645	-1.5%	-23.4%	512	643	621	-20.5%	-17.6%	582	591	-1.7%	721	474
Plasticizer	PA-OX	162	155	4.4%	158	132	157	20.2%	0.7%	132	129	144	2.2%	-8.3%	133	95	39.8%	201	90
	DOP-2EH/PA	165	176	-6.3%	170	161	109	5.3%	56.5%	156	156	117	0.1%	34.1%	149	124	20.1%	178	109
Others	SM-N	275	299	-8.0%	287	316	451	-9.1%	-36.4%	322	343	437	-6.2%	-26.4%	341	411	-17.0%	387	275
	PO-N	465	489	-4.9%	477	484	581	-1.4%	-18.0%	467	446	542	4.7%	-13.8%	437	550	-20.5%	513	376
	MDI-BZ	1,445	1,475	-2.0%	1,460	1,488	1,595	-1.9%	-8.5%	1,456	1,461	1,463	-0.3%	-0.4%	1,500	1,413	6.1%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,481	1,593	-7.1%	1,537	1,750	1,307	-12.2%	17.6%	1,574	1,069	1,247	47.2%	26.3%	1,267	1,366	-7.2%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,237	1,187	4.2%	1,212	1,121	662	8.2%	83.1%	1,085	839	585	29.3%	85.6%	883	631	39.8%	1,237	693

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.09	25.08	24.09	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	218	173	26.0%	196	197	147	-0.9%	32.8%	192	162	130	18.5%	47.9%	175	149	18.0%	225	112
	Propylene-N	183	143	28.0%	163	164	136	-0.3%	19.7%	157	159	142	-1.2%	10.4%	156	134	17.0%	203	85
	Butadiene-N	518	478	8.4%	498	504	849	-1.1%	-41.4%	497	529	865	-6.2%	-42.6%	592	706	-16.2%	831	362
Aromatics	Benzene-N	143	118	21.2%	131	157	297	-16.7%	-56.1%	143	136	308	4.7%	-53.6%	166	300	-44.7%	262	57
	Toluene-N	98	68	44.1%	83	100	83	-16.8%	-0.2%	83	73	146	13.4%	-43.2%	85	155	-44.8%	163	-21
	Xylene-N	113	83	36.1%	98	112	69	-12.2%	41.6%	114	99	143	15.6%	-20.1%	105	173	-39.6%	189	2
Polymer	PE-N	353	316	11.9%	334	344	307	-2.9%	8.9%	341	339	316	0.6%	7.9%	332	309	7.3%	373	290
	PP-N	313	273	14.7%	293	321	229	-8.7%	27.8%	316	306	240	3.1%	31.4%	288	237	21.6%	346	226
	PS-N	523	483	8.3%	503	534	611	-5.7%	-17.7%	530	569	621	-6.9%	-14.7%	560	598	-6.4%	612	480
	ABS-A/B/S	314	327	-4.0%	321	321	267	-0.2%	20.1%	331	315	260	5.2%	27.6%	311	255	22.3%	413	228
	PVC-Ethylene	324	334	-3.0%	329	314	354	5.0%	-7.1%	326	308	390	5.9%	-16.2%	308	361	-14.6%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	543	503	8.0%	523	534	482	-2.0%	8.5%	530	593	523	-10.7%	1.3%	585	551	6.1%	643	470
	EG-N	-50	-80	적자지속	-65	-55	-136	적자지속	적자지속	-63	-83	-145	적자지속	적자지속	-90	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	483	443	9.0%	463	476	962	-2.7%	-51.9%	480	546	972	-12.1%	-50.6%	594	948	-37.4%	817	430
Polyester	PX-N	243	223	9.0%	233	240	167	-3.1%	39.4%	238	191	241	24.5%	-1.5%	199	258	-23.1%	294	54
	TPA-PX	72	76	-4.3%	74	78	32	-5.8%	134.5%	77	96	61	-19.9%	27.4%	91	85	6.9%	176	22
	PET-TPA/EG	59	46	28.1%	53	62	50	-14.5%	6.1%	61	72	55	-15.2%	11.2%	67	80	-17.1%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	525	487	7.8%	506	435	541	16.4%	-6.4%	444	370	492	19.9%	-9.7%	468	533	-12.1%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	208	173	20.2%	191	187	324	1.7%	-41.2%	198	244	282	-19.0%	-29.8%	230	242	-5.0%	271	145
	BPA-N	533	463	15.1%	498	504	624	-1.2%	-20.2%	509	628	611	-18.9%	-16.6%	576	589	-2.2%	698	445
Plasticizer	PA-OX	123	112	10.2%	117	98	78	19.6%	50.4%	106	105	90	0.4%	17.3%	132	85	54.9%	250	78
	DOP-2EH/PA	151	174	-13.5%	162	141	43	15.1%	276.5%	143	145	51	-0.9%	181.0%	140	107	31.4%	178	99
Others	SM-N	298	283	5.3%	291	318	430	-8.6%	-32.5%	320	328	427	-2.5%	-25.2%	335	408	-17.9%	393	259
	PO-N	488	473	3.2%	481	486	560	-1.1%	-14.2%	465	431	532	7.9%	-12.6%	432	547	-21.2%	500	327
	MDI-BZ	1,423	1,460	-2.6%	1,441	1,500	1,561	-3.9%	-7.7%	1,452	1,434	1,436	1.3%	1.1%	1,481	1,417	4.5%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,477	1,589	-7.1%	1,533	1,768	1,236	-13.3%	24.1%	1,569	1,064	1,212	47.5%	29.5%	1,263	1,361	-7.2%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,246	1,196	4.2%	1,221	1,124	648	8.6%	88.4%	1,091	827	581	31.9%	87.9%	880	630	39.5%	1,246	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	13.2	108,500	2.9	2.4	13.6	-3.1	N/A	0.7
S-Oil	KRW	4.9	59,900	-1.2	-2.1	1.2	9.3	100.4	0.8
GS	KRW	3.1	46,450	2.2	0.2	-0.9	18.2	6.7	0.3
HD Hyundai	KRW	8.4	148,400	2.6	12.1	20.2	87.4	14.4	1.3
Aramco	SAR	1,492.0	23.1	-2.2	-3.8	-7.3	-17.5	15.4	3.7
Exxon Mobil	USD	478.1	112.1	-0.2	5.7	2.2	4.2	16.5	1.8
Chevron	USD	324.0	158.3	0.4	2.5	9.2	9.3	19.8	1.9
TOTAL	EUR	139.6	52.2	-1.1	-1.8	-4.7	-2.2	8.9	1.2
PetroChina	HKD	218.0	7.5	-3.1	-2.9	2.5	21.9	7.9	0.8
BP	GBp	90.9	425.0	-0.5	0.2	11.6	8.1	12.8	1.4
Marathon Petroleum	USD	55.4	182.3	1.9	14.6	10.4	30.7	21.2	3.4
Valero	USD	49.0	157.6	1.4	18.2	18.0	28.6	20.7	2.1
Sinopec	HKD	88.9	4.2	2.4	-4.7	1.0	-4.9	10.5	0.6
Suncor	CAD	50.9	58.1	4.5	8.6	9.3	13.2	13.5	1.6
Imperial Oil	CAD	46.5	127.0	5.0	10.4	18.4	43.3	15.5	2.7
Ecopetrol	COP	19.1	1,810.0	-0.3	4.9	-6.0	8.1	6.4	1.0
Indian Oil	INR	23.0	143.9	3.0	0.9	0.7	5.5	8.1	1.0
PTT PCL	THB	29.7	33.3	4.7	3.9	9.9	4.7	10.7	0.8
Formosa Petrochem	TWD	12.3	39.0	-1.1	-5.9	1.2	12.9	29.8	1.2
Repsol	EUR	19.7	14.5	1.3	8.0	17.8	24.1	6.5	0.6
Idemitsu Kosan	JPY	8.7	993.4	-1.7	2.9	13.3	-4.1	14.0	0.7
Thai Oil	THB	2.5	35.0	4.5	2.9	21.7	23.9	6.4	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	123.2	20	-1.9	4.4	7.1	2.6	6.5	1.0
Conoco Phillips	USD	117.6	94.1	-1.7	-0.5	-0.6	-5.1	14.7	1.8
Petrobras	BRL	78.7	31.4	1.1	1.9	-1.1	-13.3	3.8	1.0
Equinor	NOK	62.5	241.3	-0.6	-3.7	-7.6	-7.7	8.5	1.5
Canadian Natural	USD	65.2	31.2	-0.4	4.4	-5.8	1.1	11.7	2.2
EOG Resources	USD	65.5	120.0	-1.3	1.7	-0.5	-2.1	12.0	2.1
Occidental	USD	45.3	46.0	-1.3	4.2	2.8	-6.9	20.1	1.5
Expand Energy	USD	22.8	95.8	-0.8	-0.1	-16.6	-3.7	14.2	1.3
ENI	EUR	55.1	14.9	0.0	0.0	7.7	14.0	10.1	0.9
Suncor Energy	CAD	50.9	58.1	4.5	8.6	9.3	13.2	13.5	1.6
ONEOK	USD	46.2	73.3	-1.5	-1.0	-11.3	-27.0	13.5	2.0
Kinder Morgan	USD	61.3	27.6	3.2	3.8	-0.3	0.6	21.6	2.0
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	22.4	35.3	-0.8	5.9	2.8	7.8	8.9	1.4
Cotterra Energy	USD	18.6	24.4	-0.1	1.6	-6.8	-4.6	9.6	1.2
Ovintiv	USD	10.9	42.4	-0.5	6.9	4.5	4.6	8.9	1.0
Apache	USD	8.2	23.0	-2.0	12.4	15.2	-0.5	6.8	1.3
National Oilwell Varco	USD	4.9	13.3	-0.4	9.5	-0.5	-7.2	12.6	0.8
Concho Resources	USD	3.7	25.8	0.5	11.3	5.8	-14.6	22.1	0.7
Schulmberger	USD	53.8	36.0	0.1	9.4	1.1	-6.0	12.4	2.3
Halliburton	USD	19.0	22.3	-0.7	6.4	1.5	-17.9	10.8	1.8
TechnipFMC	USD	16.6	40.3	1.6	14.7	16.2	39.3	18.4	4.8

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	14.8	290,500	5.8	5.4	38.0	16.2	275.8	0.7
Lotte Chemical	KRW	2.1	67,200	5.7	12.2	0.7	12.4	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	3.7	29,850	4.0	3.8	-17.8	85.2	N/A	0.6
Kumho Petrochem	KRW	2.1	109,400	1.5	1.3	-9.8	20.8	7.7	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.9	45,800	2.6	7.3	17.4	16.4	10.7	0.5
Korea PetroChem	USD	0.6	120,200	-1.6	23.3	38.6	54.7	32.6	0.4
Hyosung TNC	USD	0.7	223,500	2.5	-2.0	-12.9	-6.5	7.0	0.6
Hyosung Materials	EUR	0.6	197,600	2.2	9.2	-0.3	13.2	15.2	0.8
Kolon Industries	HKD	0.8	38,400	0.7	6.7	12.0	41.4	12.4	0.3
Huchems	GBp	0.5	17,640	0.3	-1.2	6.8	3.5	10.9	0.8
Hyosung Chemical	USD	0.4	77,900	4.0	-0.5	-10.4	7.7	5.8	0.5
Lotte Titan	USD	0.3	0.5	1.9	0.0	11.3	-15.6	N/A	0.1
SABIC	HKD	47.2	59.0	-1.3	4.0	6.1	-11.9	140.8	1.2
BASF	CAD	46.0	44.0	-0.2	-1.9	3.2	3.6	16.3	1.1
LyondellBasell	CAD	17.8	55.5	2.2	10.3	-7.7	-25.3	20.5	1.6
Shin-Etsu Chemical	COP	59.5	4,421.0	0.4	-0.9	-3.0	-16.5	16.1	1.8
Westlake Chemical	INR	11.5	89.6	2.2	13.1	13.9	-21.9	2986.0	1.1
Toray	THB	10.9	985.8	-0.6	1.8	1.0	-1.6	17.1	0.8
Formosa Plastic	TWD	7.9	37.7	-0.4	-5.2	3.6	6.1	N/A	0.8
Mitsui Chemical	EUR	5.2	3,781.0	-0.6	5.6	16.5	9.0	13.3	0.8
PTT Global Chem	JPY	3.9	27.8	4.7	15.1	34.7	13.7	N/A	0.5
Teijin	THB	1.8	1,305.5	0.3	2.1	16.1	-2.4	22.7	0.6

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	1,225.6	369	8.9	8.2	15.6	-8.7	212.8	15.5
CATL	CNY	208.5	323	-0.6	22.8	29.4	22.1	22.1	4.8
BYD	HKD	131.9	106	0.6	-4.6	-21.0	19.5	20.3	3.7
Samsung SDI	KRW	11.7	201,500	1.0	-8.8	15.3	-16.8	N/A	0.8
Panasonic	JPY	25.7	1,542	0.1	0.1	1.5	-6.1	11.7	0.7
ECOPRO BM	KRW	8.3	117,700	0.9	-12.7	20.7	7.1	1336.6	6.9
L&F	KRW	1.7	64,300	2.6	-23.7	21.8	-20.6	N/A	4.8
ILJIN Material	KRW	0.9	24,200	-0.6	-9.0	5.7	2.5	N/A	0.8
Wacker	EUR	3.8	63	1.9	-3.8	-0.1	-10.4	65.7	0.7
OCI Holdings	KRW	1.3	94,700	2.9	-7.2	19.7	61.1	29.2	0.5
GCL-Poly	HKD	4.9	1.3	-8.8	13.6	54.0	24.1	N/A	1.0
Daqo New Energy	USD	1.7	25.9	-4.0	18.8	81.8	33.1	N/A	0.4
Longi Green Energy	CNY	18.4	17.3	-4.6	9.0	17.2	9.9	N/A	2.3
First Solar	USD	21.8	203.3	0.7	10.1	21.1	15.4	13.2	2.3
Jinko Solar	USD	1.2	23.6	-2.7	7.3	24.5	-5.2	N/A	0.4
Canadian Solar	USD	0.7	10.8	11.0	-5.6	-1.0	-3.1	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	6.1	8.7	12.5	10.1	27.8	6.4	19.8	1.6
Tongkun Group	CNY	4.9	14.6	-0.4	17.2	35.9	23.7	16.2	0.9
China Shenhua Energy	HKD	105.0	38	4.0	-0.2	10.3	12.1	13.6	1.6
Wanhua Chemical	CNY	29.9	68.2	3.5	8.4	25.1	-4.5	16.1	2.1
Shaanxi Coal Industry	CNY	27.5	20.2	-0.3	-7.5	2.6	-13.0	11.4	2.0
Oriental Energy	CNY	1.9	8.6	-3.8	-9.4	-3.1	-9.6	37.3	1.2

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/09/10 (출처: MLex)

일본 Mitsui Chemical, Idemitsu Kosan & Sumitomo와 폴리올레핀 사업 일부 합병에 합의

2025/09/09 (출처: Reuters)

EQT, Commonwealth LNG의 루이지애나 시설에서 1MTPA의 LNG 20년 간 구매하는 계약 체결

2025/09/11 (출처: Reuters)

Glenfarne, 알래스카 LNG 사업부는 포스코인터내셔널과 1MTPA의 LNG 20년간 공급하는 예비 계약 체결 완료

2025/09/12 (출처: Reuters)

Entergy, 텍사스 사업부는 텍사스 공공요금위원회로부터 도합 1.2GW 규모 천연가스 발전소 2기 건설 승인 획득

2025/09/11 (출처: Reuters)

EU, 러시아산 석유 주요 구매국 인도/중국에 100% 관세 부과 검토했으나 미국 요청으로 실현 가능성은 매우 낮을 전망

2025/09/07 (출처: Reuters)

OPEC+, 10월 13~14만b/d 규모 증산 예정. OPEC+은 4월부터 이미 250만b/d의 쿼터 증산해온 바 있어

2025/09/11 (출처: WSJ)

OPEC, 생산량 증가에도 불구하고 '25년 석유 수요 전망은 129만b/d로 변함없이 유지. '26년에는 138만b/d로 전망

2025/09/09 (출처: 화학EBN)

LG화학, LG에너지솔루션 지분 기초로 PRS 계약 체결 통해 2~3조원 자금 조달 방안 검토 중. PRS 계약 검토 이유는 글로벌 최저한세를 피하기 위한 것으로 업계는 추정

2025/09/10 (출처: Reuters)

NextDecade, Rio Grande LNG 수출 프로젝트의 Train 4 FID 발표

2025/09/11 (출처: Reuters)

일본 JERA, \$440억 규모 알래스카 프로젝트에서 Glenfarne과 1MTPA의 LNG를 20년간 인수하는 Offtake 계약 체결

2025/09/09 (출처: Reuters)

ConocoPhillips, NextDecade의 Rio Grande Train 5에서 1MTPA의 LNG 20년간 구매 계획. 계약은 미체결 상태

2025/09/12 (출처: Reuters)

EU 에너지 위원장, 미국 에너지부 장관과 회동 후 '28년까지 러시아산 석유/가스 수입을 단계 중단 입장 고수 발표. 미국은 더 빨리 중단하라고 압력 가하는 중

2025/09/07 (출처: Reuters)

이탈리아 에너지 장관, 자국 포함 유럽의 가스 재고 수준은 양호하다고 언급. 기존 설정한 90% 목표에 근접했다고 덧붙여

2025/09/09 (출처: Reuters)

OPEC, 석유 과잉 생산에 대해 '25.08~'26.06 간 19만~82.9만b/d에 이르는 월간 감산량 제공하는 신규 보상 일정 발표

2025/09/08 (출처: 더구루)

Chevron, 지역별 맞춤 전략 발표하며 한국 내 고부가 제품 생산 투자에 집중하며 사업 기회 적극 모색하겠다는 의지 표명

2025/09/09 (출처: 경향신문)

LG화학, IRA 규제 대응 위해 구미 양극재 공장 지분구조 변경. 중국 기업의 지분 25% 이상 보유 시 PFE 지정으로 인한 세액 공제 대상 제외 피하기 위함이며 현재 지분 구조는 LG화학 51%, 도요타통상 25%, 화유코발트 24%

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

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

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

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

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

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

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

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

iM증권 투자비용 등급 공시 2025-06-30 기준

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