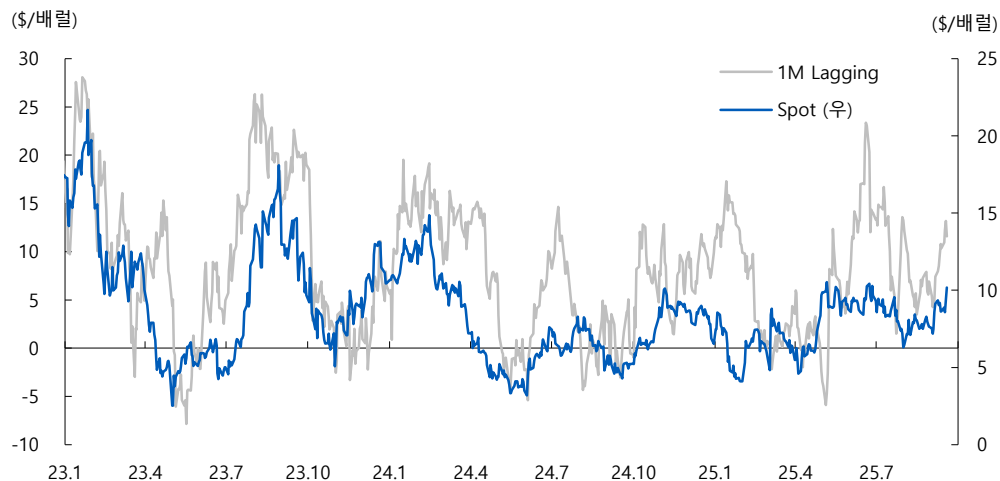




정유: 연말까지 중국 정제품 수출 증가 리스크에 주목

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$63.9(+1.8%), Dubai \$70.6(+0.9%), Brent \$67.8(+1.8%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$2.9(+0.1%), 아시아 JKM \$11.5(+0.7%), 유럽 TTF \$11.4(+1.3%)
- 이스라엘의 가자지구 지상 공격과 러-우 충돌 지속 등 지정학 갈등 재차 고조되는 분위기. 특히 우크라이나의 러시아 최대 수출항구 Primorsk 공격으로 항만 운영 일부 중단되면서 공급차질 우려 확대. 다만, 러시아는 해당 공격으로 원유 수출에 차질 없다고 언급. 이처럼 지정학 리스크 확산되며 유가 소폭 상승. 그러나 3년 넘게 충돌 지속되면서 충격 체감 강도는 조금씩 낮아지고 있고, 무엇보다 실제 원유 생산/수출 차질로 이어진 않아 유가 레벨의 변화는 제한적일 듯
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$12.0(+2.5\$), Spot \$9.4(+0.5\$)
휘발유 \$12.5(+0.8\$), 등유 \$16.7(+0.9\$), 경유 \$18.9(+0.2\$), 납사 -5.2\$(+0.3\$), BC -6.9\$(-\$)
- 스팟 정제마진 강보합. 8월 이후 미국/유럽/아시아 등 전 지역에서 중간유분 재고 증가세 지속. 한편, 이번주 중국 정부 3차 정제품 쿼터 8.4백만톤 추가 할당. 이를 포함하면 25년 수출 쿼터는 총 40.2백만톤으로 24년 41.0백만톤과 거의 유사한 규모. 중국 정부는 21년 이후 거의 5년째 수출 쿼터를 약 40백만톤 내외에서 유지해가고 있는데, 안정적인 내수 공급을 유지하는 동시에 과잉생산 및 탄소배출 또한 계속 모니터링하면서 관리하고 있는 것으로 해석됨
- 지금까지 중국 정유사들은 통상 쿼터의 90~95% 정도는 소진해왔는데, 이를 고려하면 앞으로 남은 4개월간 총 14백만톤(=월 평균 기준 약 3.3백만톤) 수출되어야 하는 것으로 계산됨. 지난 1~8월 평균 3.0백만톤 대비 +10% 많은 규모. 연말까지 중국 정제품 수출 증가 리스크에 주목

복합정제마진 추이

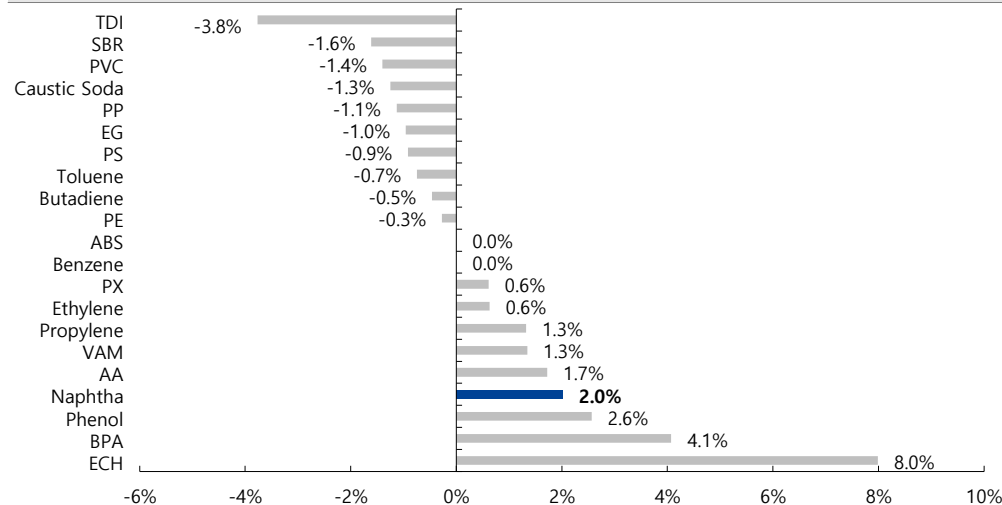


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 원유와 석유화학 제품 수급밸런스 방향이 약간 다른 국면

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +2%, 올레핀▲ (에틸렌 +0.6%, 프로필렌 +1.3%, BD -0.5%)
BTX▼ (BZ -, TL -0.7%), 폴리머▼ (PE -0.3%, PP -1.1%, PS -0.9%, ABS -, PVC -1.4%)
합성원료↔ (AN +0.9%, EG -1.0%), 기타 (ECH +8.0%, Soda -1.3%, SBR -1.6% 등)
- **Review & Outlook:** 이번주는 납사 소폭 상승에도 주요 제품들 가격은 하락하며 스프레드 축소되는 모습이지만, 25년 1~9월 현재까지의 평균 기준으로 보면 스프레드 추이는 사뭇 다름. 주요 제품 25년 Spot 스프레드 전년 대비 전반적으로 개선: 에틸렌 +19.7%, 프로필렌 +18.7%, PE +8.0%, PP +22.3%, ABS +29.8% 등(p.37 참고). 특히 ECH-프로필렌 +41.9% 올라 주요 제품 중 가장 큰 폭 개선. 이는 하반기 롯데정밀화학의 뚜렷한 실적 개선을 기대할 수 있는 근거
- 최근 이 같은 스프레드 개선세는 일시적인 것보다는 추세적 방향이라는 판단. 유가 하락에 따라 석유화학 제품 가격도 조정되긴 하겠으나, 유가 하락 폭이 제품가격 하락보다 더 커 스프레드는 오히려 개선될 수 있기 때문. 유가 하락은 수요 부진보다도 1)사우디 중심으로 한 OPEC+ 증산 확대, 2)상호관세 부과 이후 물가 부담 점점 높아질 미국의 유가 하락 필요성, 그리고 이를 위해 트럼프가 러시아산 원유를 양지로 끌어 들일 가능성 등 공급증가 요인에 좀 더 근거하고 있음. 반면, 석유화학 제품은 한국/중국/일본/유럽 등 글로벌 전 지역에 걸쳐 설비감축 or 폐쇄 등의 구조조정 움직임 보이고 있고, 구조조정이 계획대로 모두 이뤄진다고 가정할 경우 현재 에틸렌 총 CAPA 대비 약 5~6% 규모의 공급 감소 가능할 것으로 예상. 지금은 원유와 석유화학 제품의 수급밸런스 방향이 약간 다른 국면임. 이를 감안하면, 유가가 제품가격 대비 더 큰 폭 하락하면서 스프레드 오히려 확대되고, 더 나아가 화학업체들의 실적 개선을 기대해볼 수 있다는 판단

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 9/12 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%)

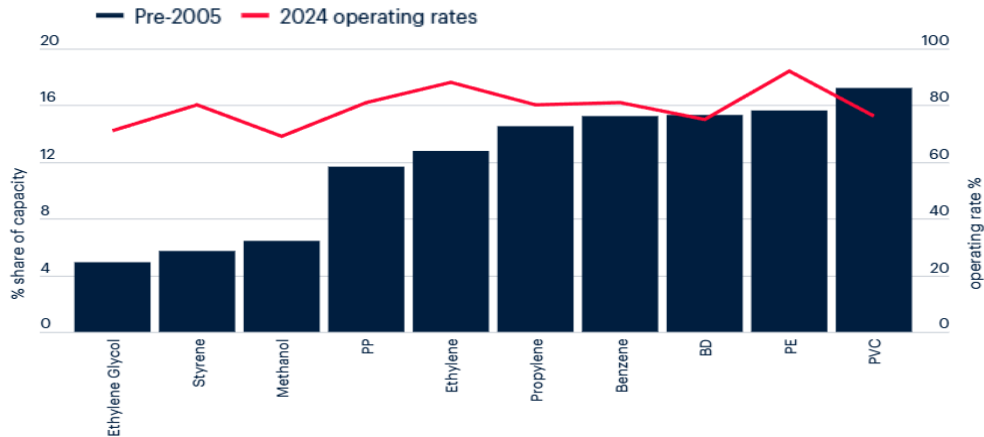
석유화학 산업단지		업체 및 공장	상업가동 시기	생산설비 규모 (천톤)	구조조정 예상 시나리오
울산 (1972년)	1,742천톤	SK지오센트릭	1972년 (국내 최초)	660	설비 폐쇄 유력
		S-OIL	1980년 (CDU 상업가동 시작)	182	-
			2026년 하반기	1,800	*샤힌프로젝트 2026년 하반기 상업가동 예정
		대한유화	1989년	900	-
여수 (1979년)	6,420천톤	YNCC	1공장	1980년 4월	#1공장 폐쇄 유력
			2공장	1992년 12월	한화솔루션, DL 각각 2공장/3공장 나눠 갖는 시나리오 가능
			3공장	1989년 12월	
		LG화학	1공장	1990년	GS칼텍스로 설비 이전 후 폐쇄 가능
			2공장	2021년	해외 업체에 매각 검토 중
		롯데케미칼	1992년	1,230	-
		GS칼텍스	2022년	900	LG화학 NCC #1 폐쇄 후 기존 설비 통합 운영 가능
대산 (1991년)	4,775천톤	한화토탈	1991년	1,525	-
		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	-

자료: iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (2) 중국

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

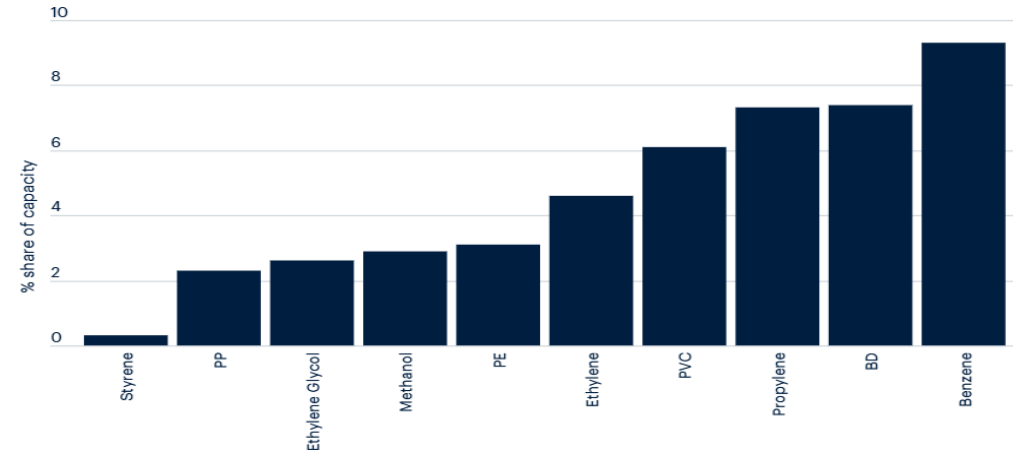
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

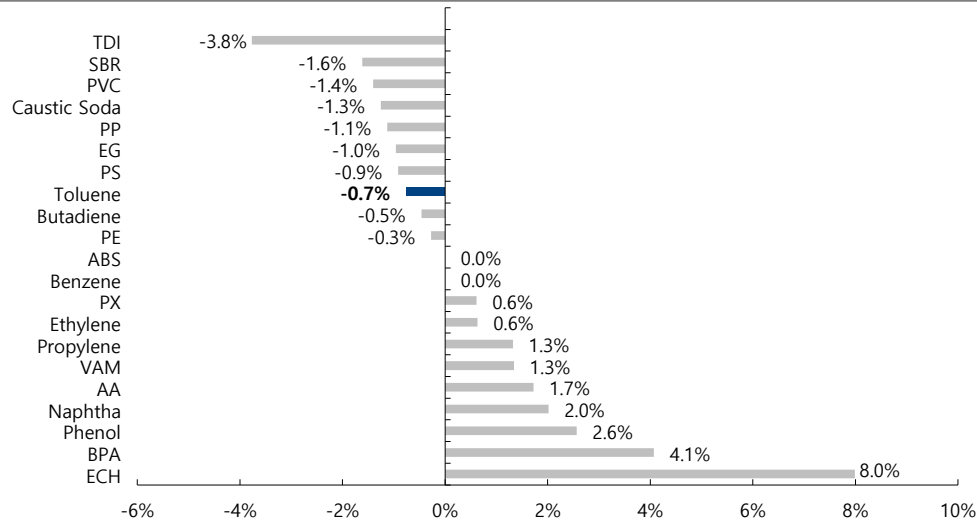
★중국내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



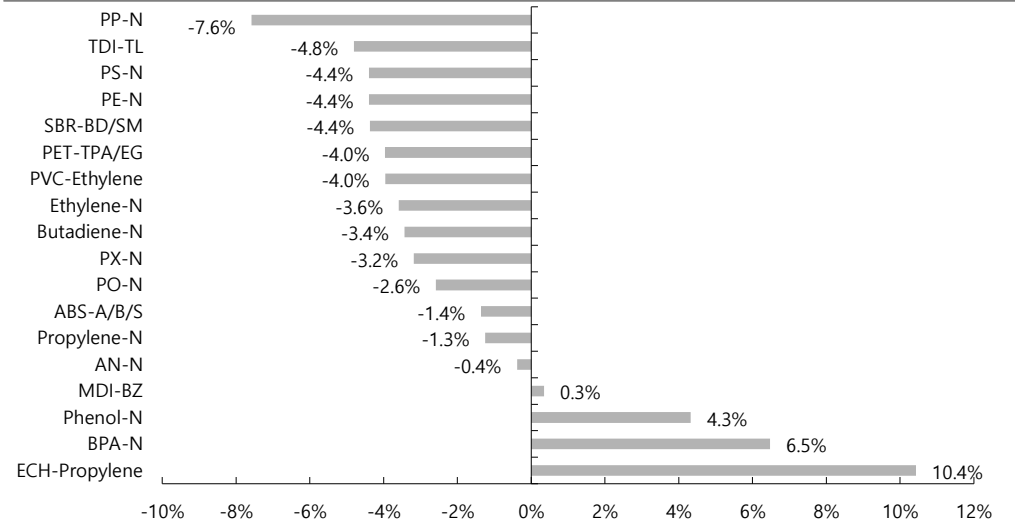
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동률



자료: KITA, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동률



자료: KITA, iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (3) 유럽

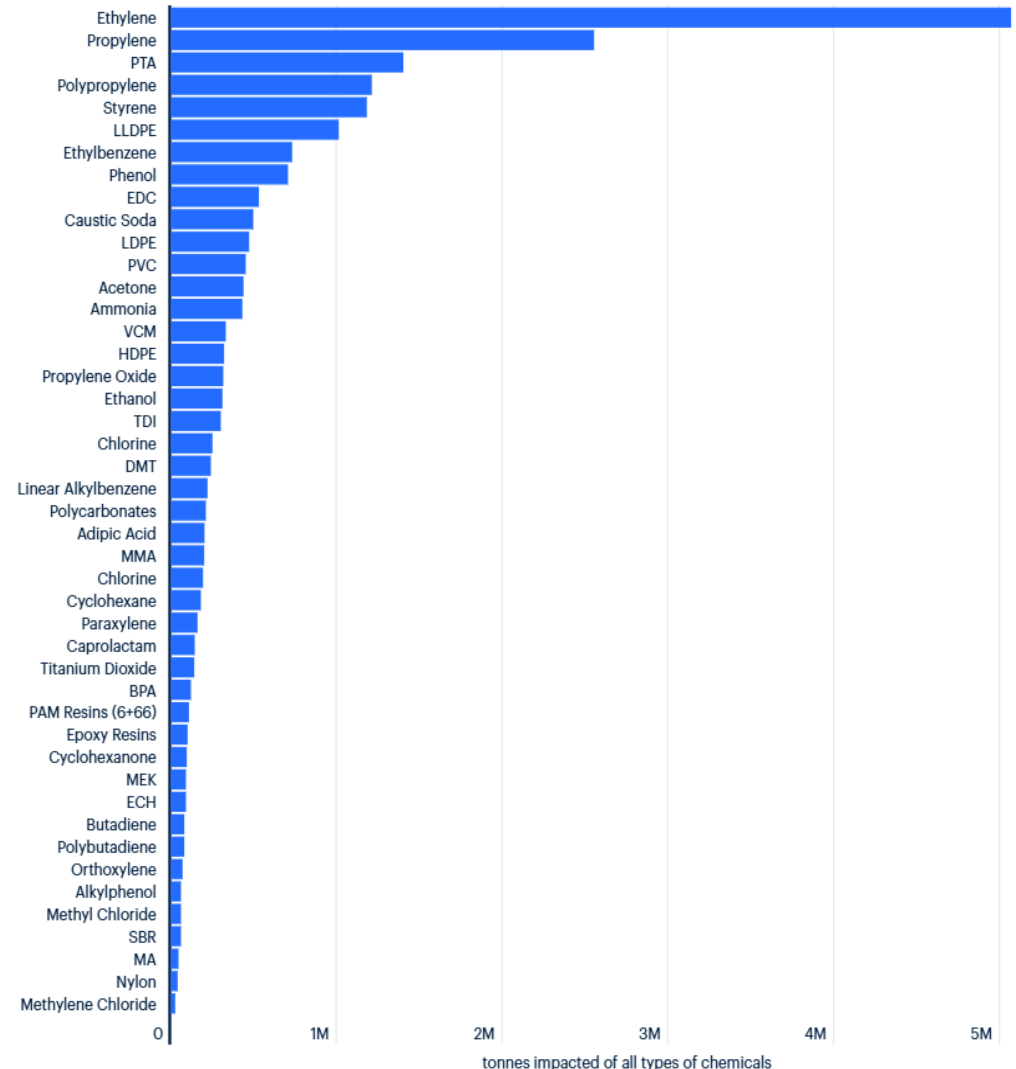
★유럽 내 석유화학 구조조정 발표 내역

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

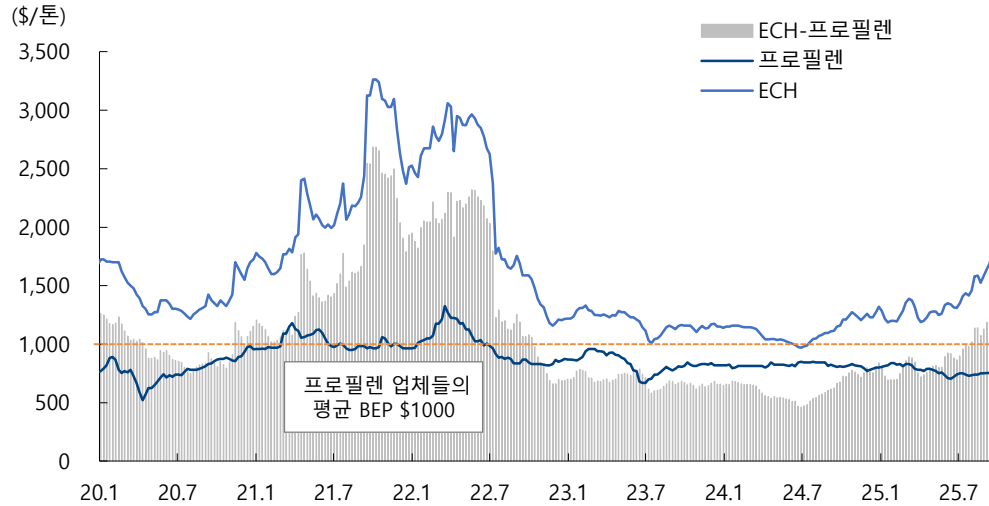
★유럽에서 발표된 석유화학 구조조정 계획에 따른 제품별 생산 감축 규모

Impact by product



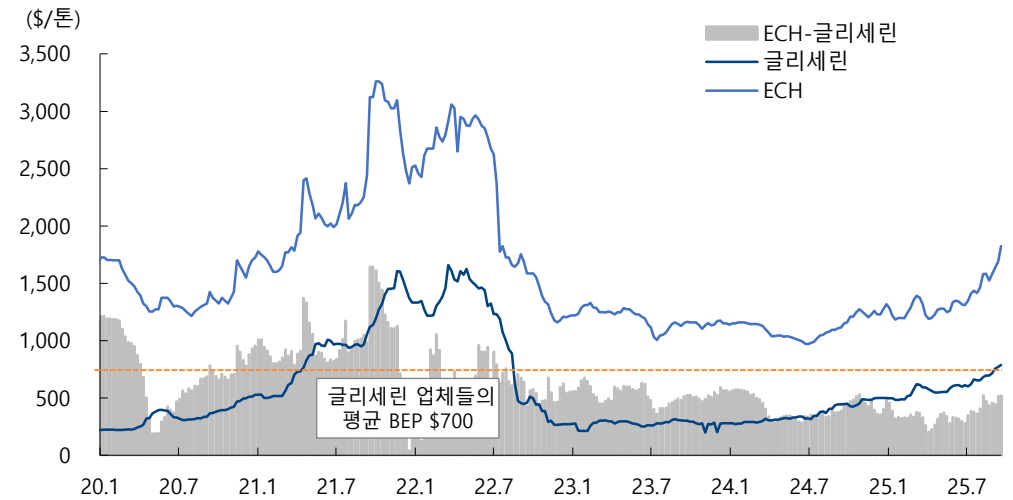
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



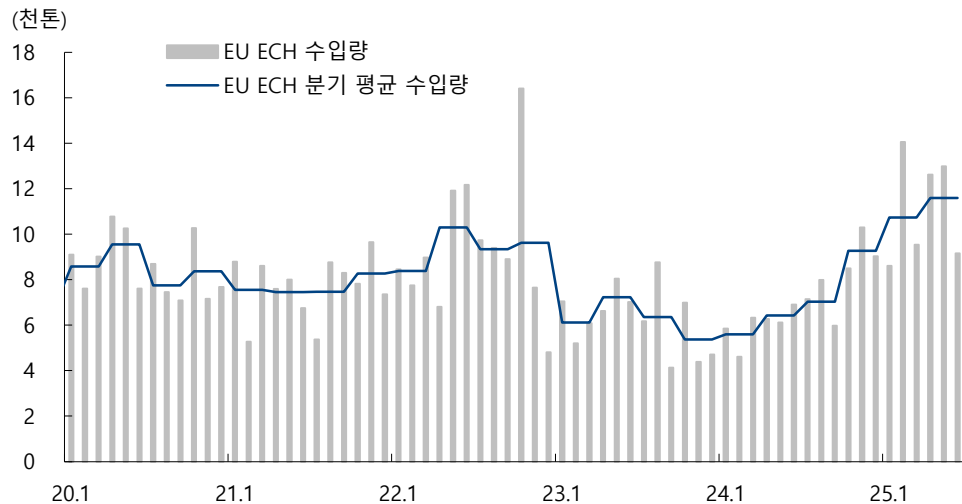
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



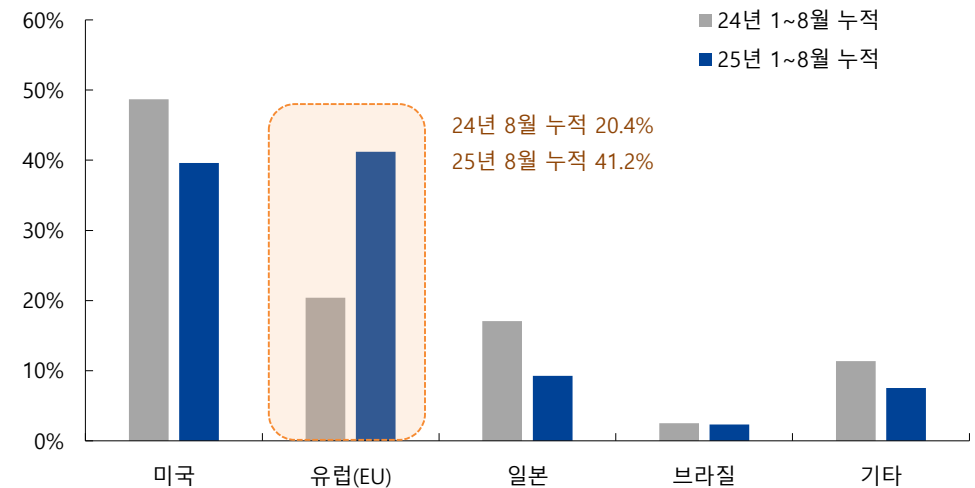
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) EU의 ECH 수입량 추이



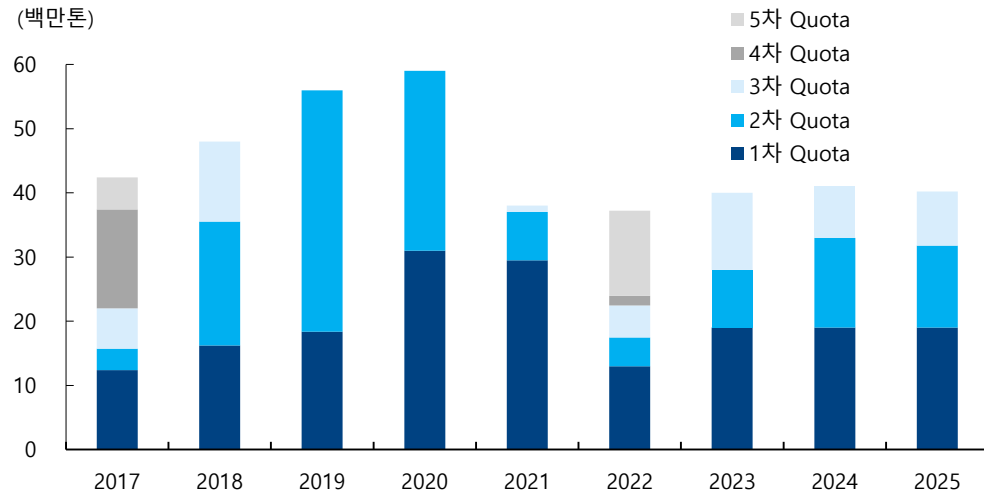
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



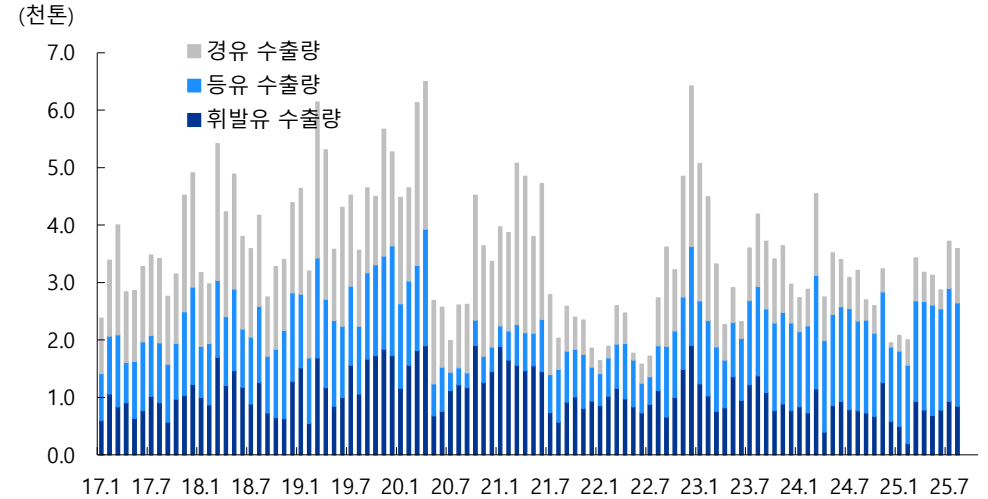
자료: KITA, iM증권 리서치본부

2017~2025년 중국 정제품 수출 쿼터 추이



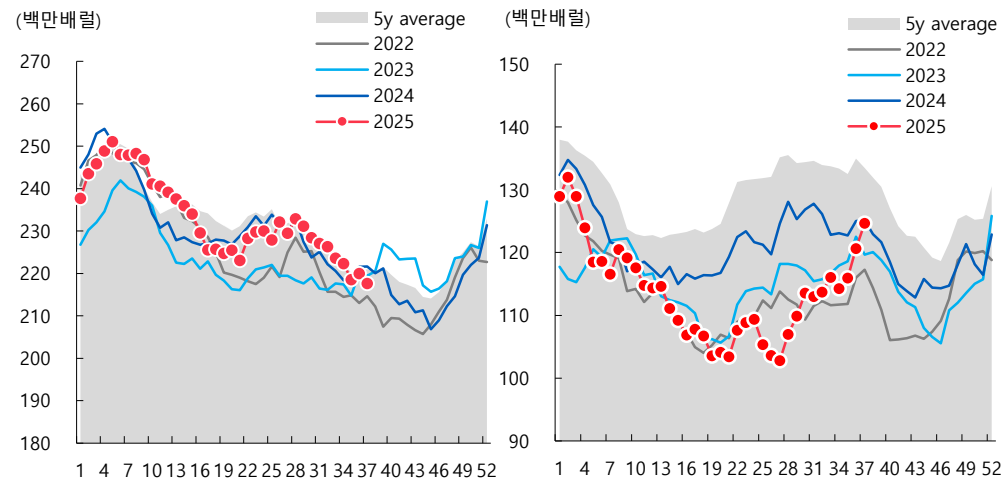
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 정제품 수출량 추이



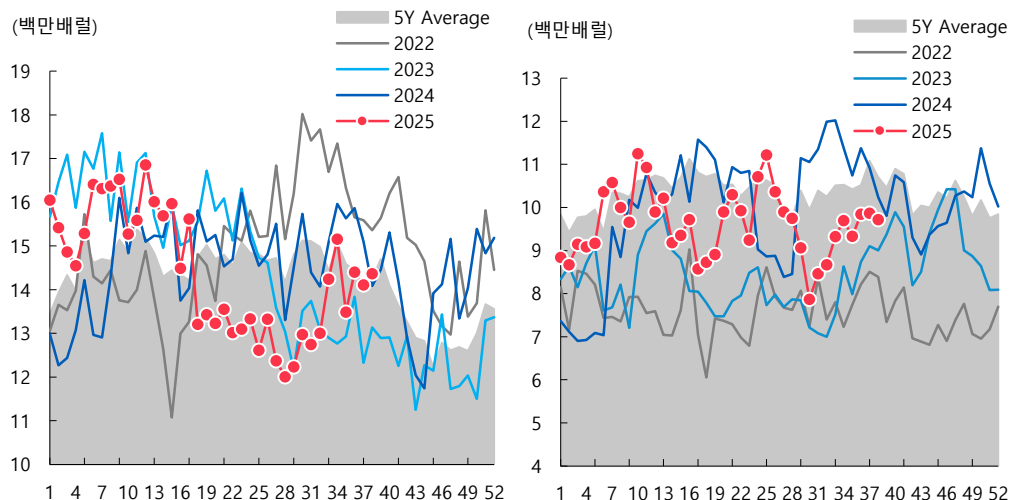
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)

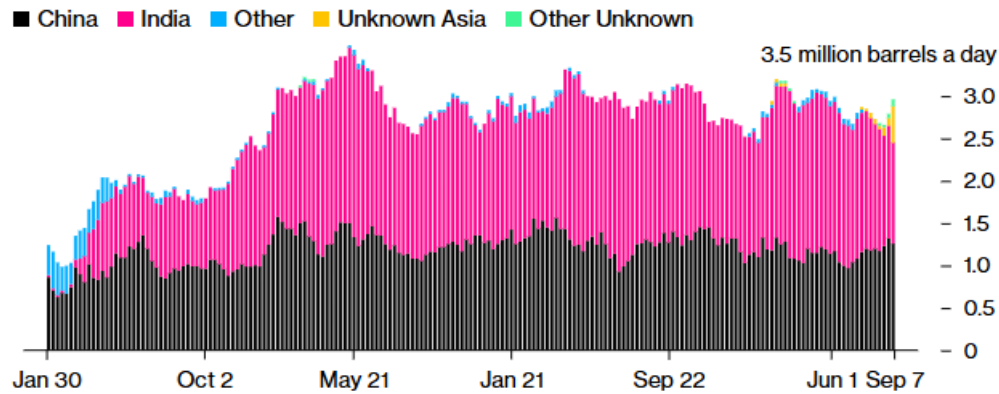


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아산 원유 수출량 추이

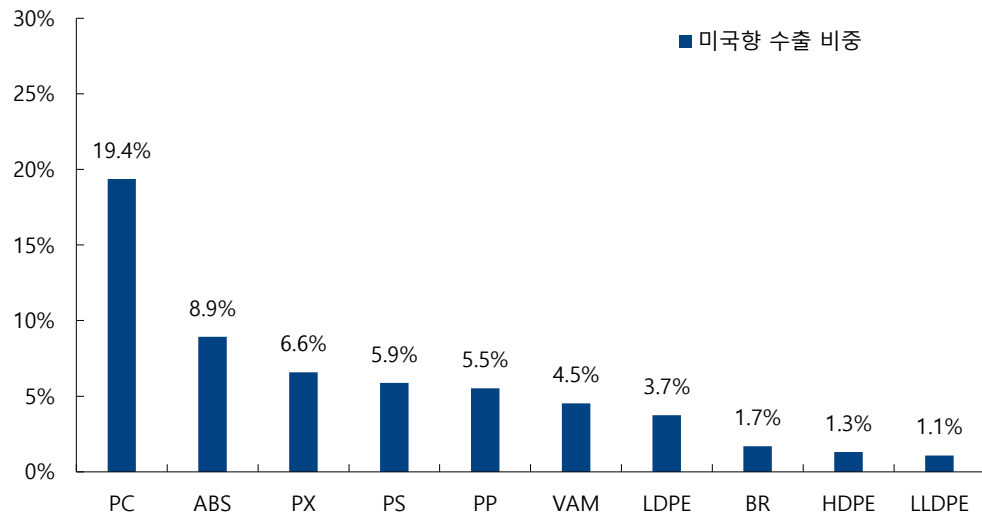
Crude Shipments to Asia

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



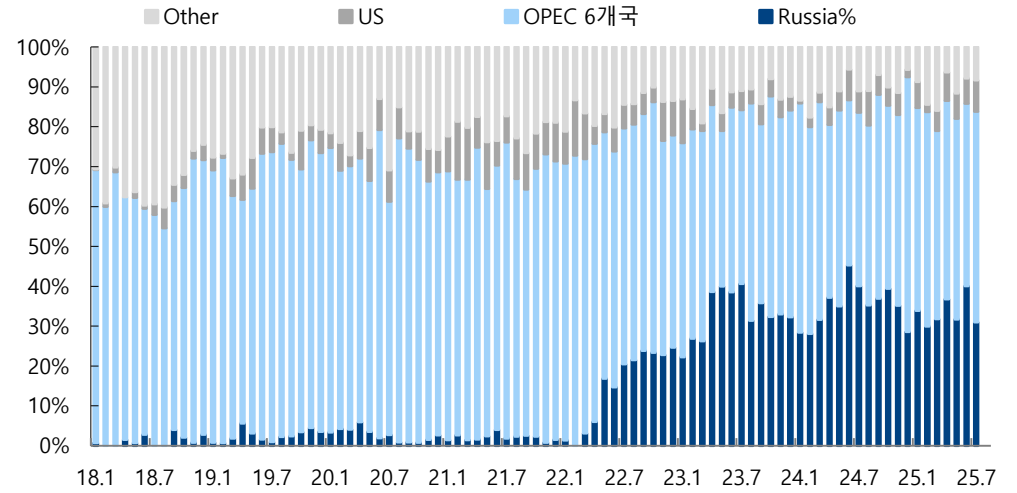
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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%	
	24년 기준 미국산 OIL 비중	15.7%	

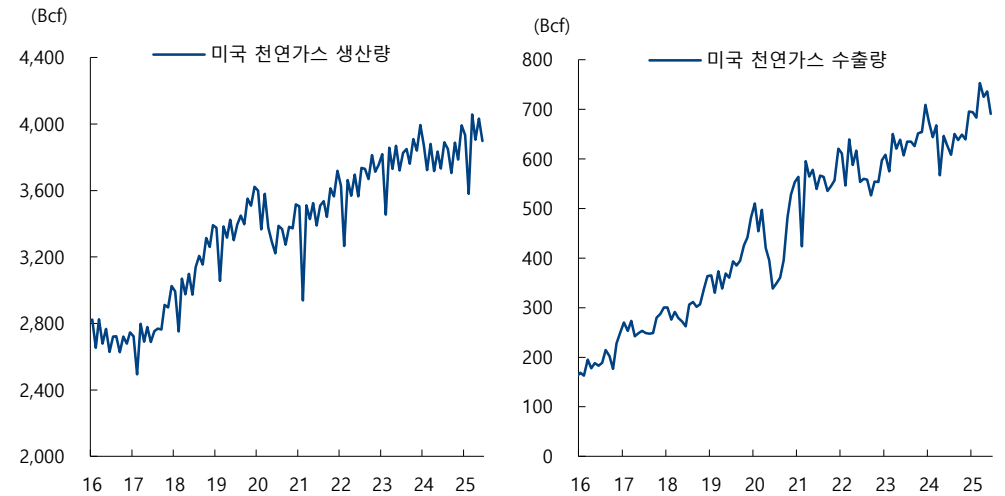
자료: iM증권 리서치본부

★★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

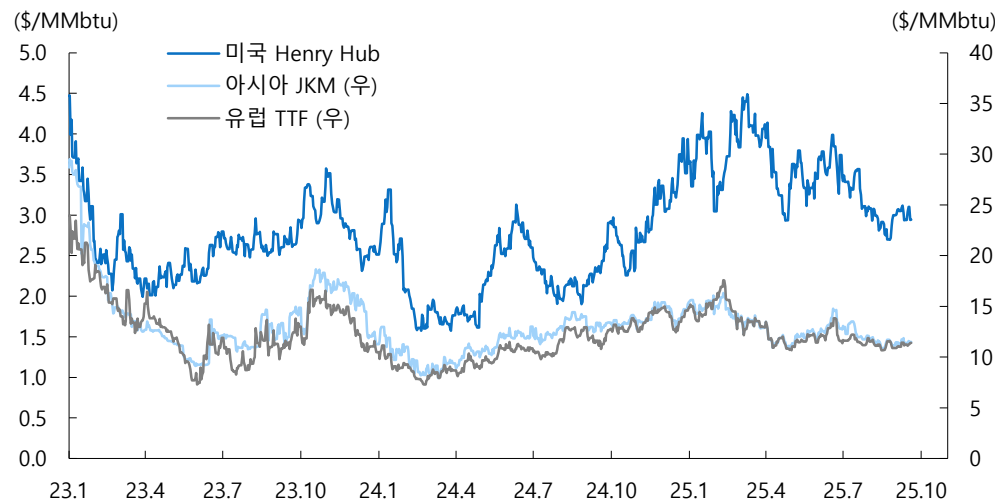
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



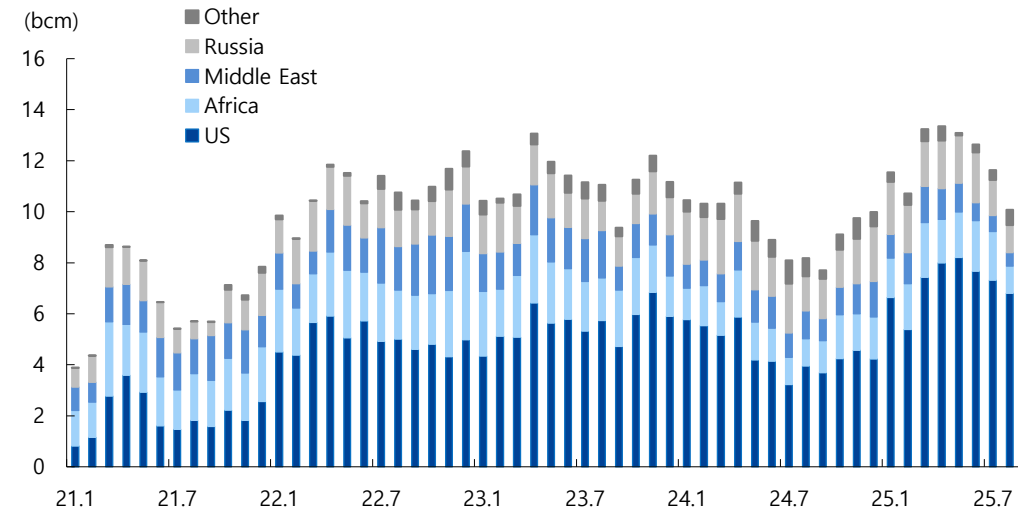
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



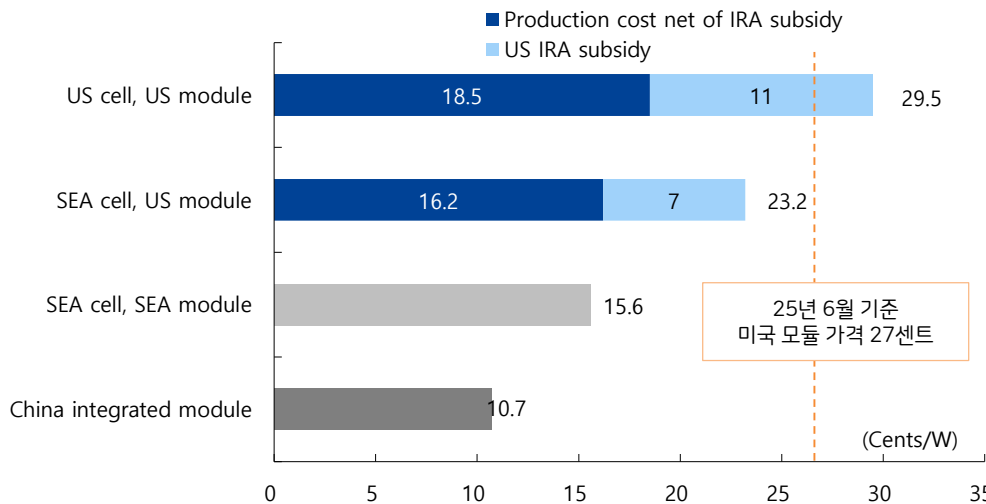
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★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

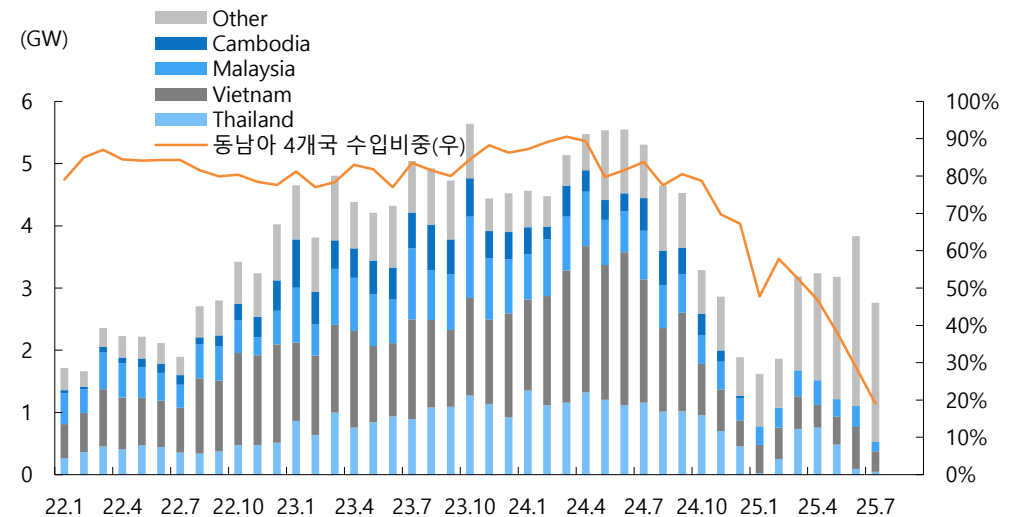
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (-0.1%) vs. Worst 대한유화 (-7.2%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

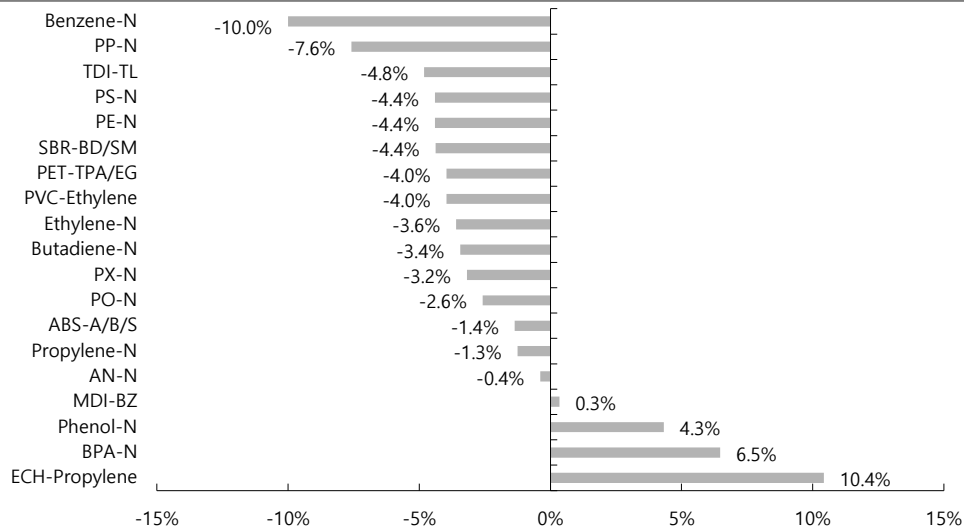
SK이노베이션 -5.0%, S-OIL -4.3%, LG화학 -3.4%, 롯데케미칼 -6.4%
롯데타이탄 -5.1%, 대한유화 -7.2%, 한화솔루션 -5.2%, 금호석유 -0.1%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +4.3%, S-OIL +3.6%, LG화학 +1.3%, 롯데케미칼 +1.3%
롯데타이탄 +1.8%, 대한유화 +1.3%, 한화솔루션 -3.1%, 금호석유 -0.3%

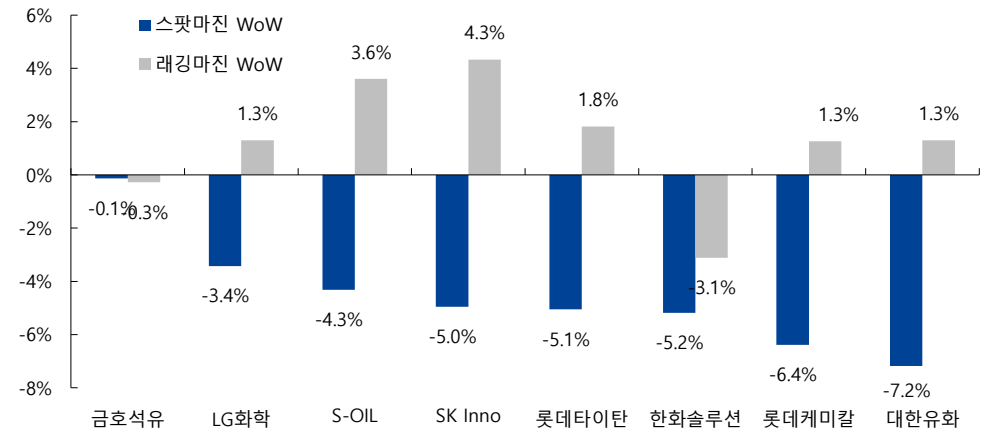
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



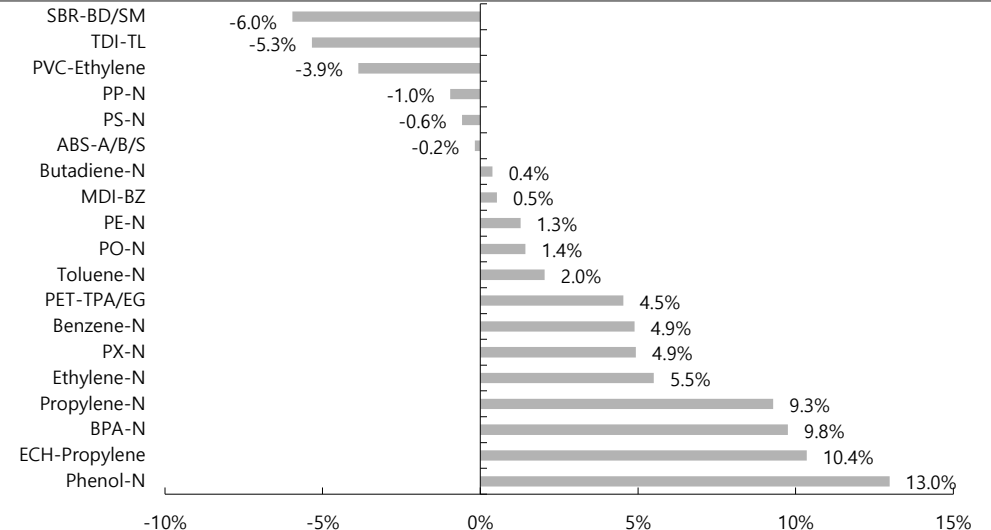
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

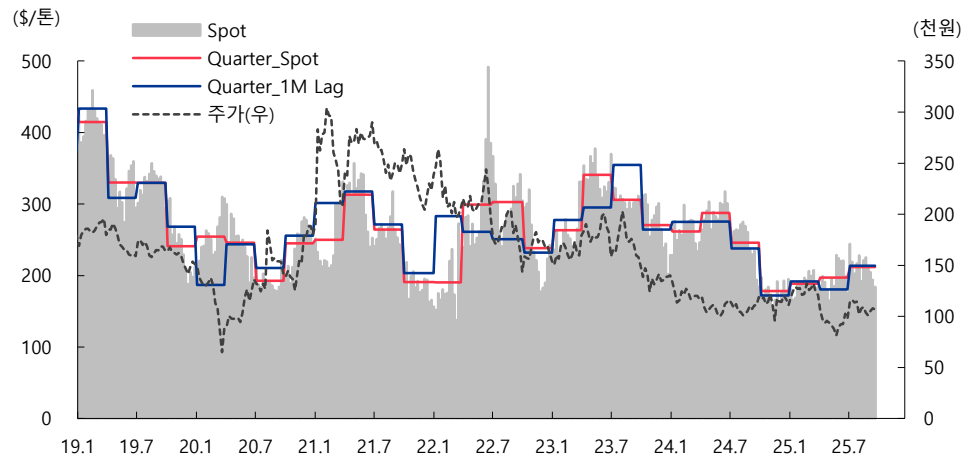
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

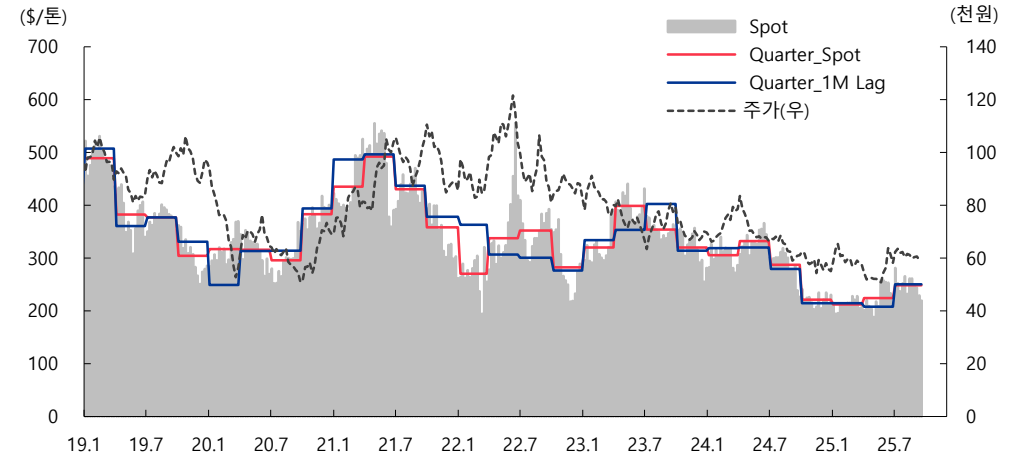
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



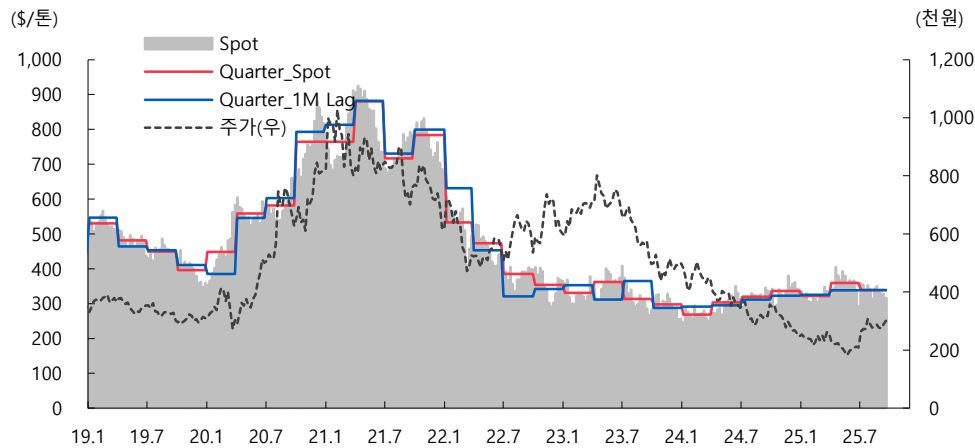
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



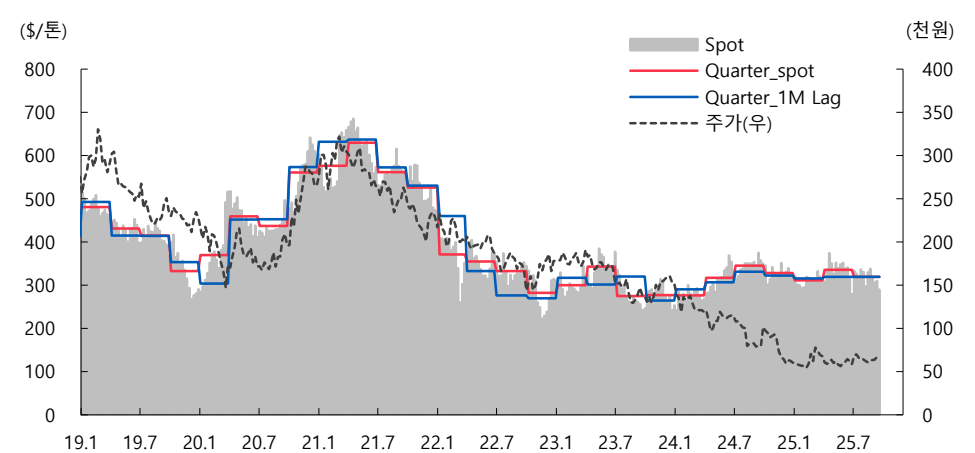
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

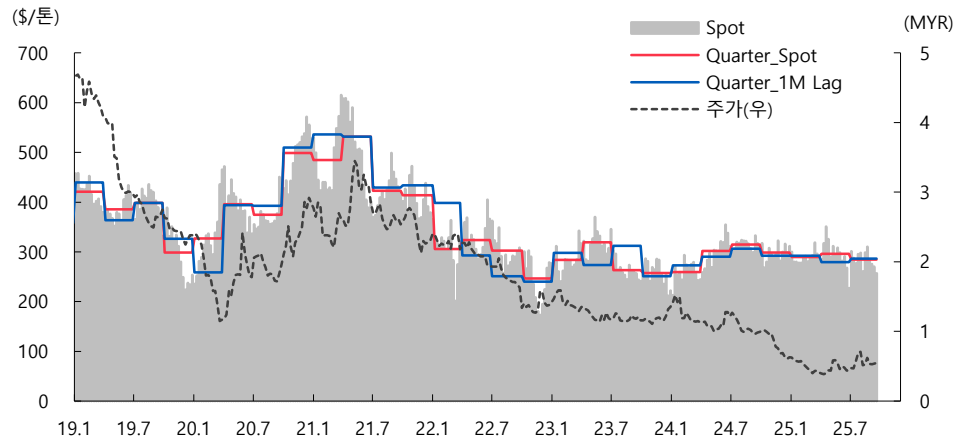
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

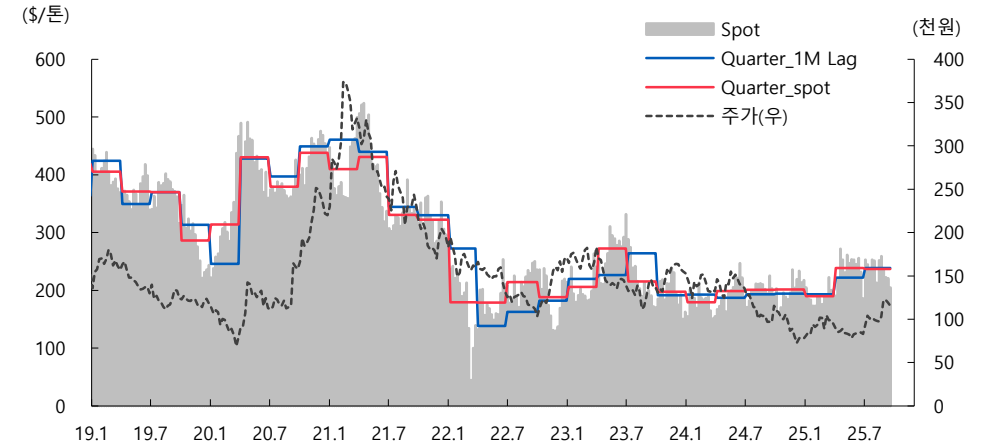
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



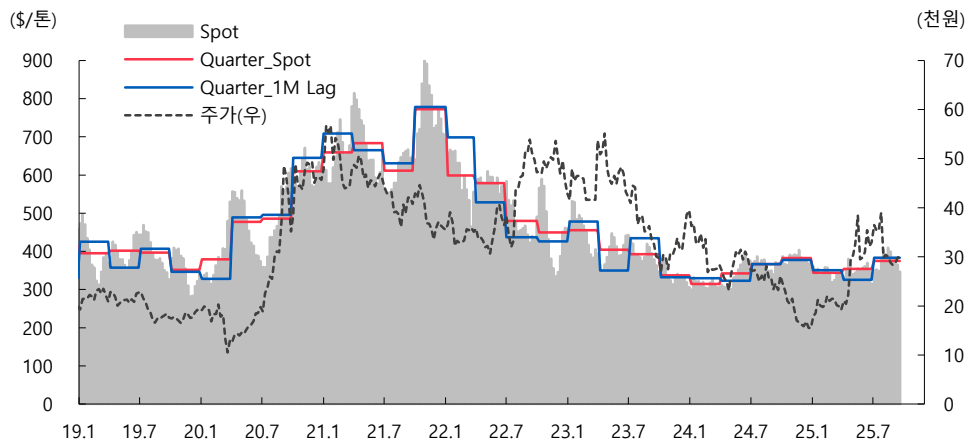
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



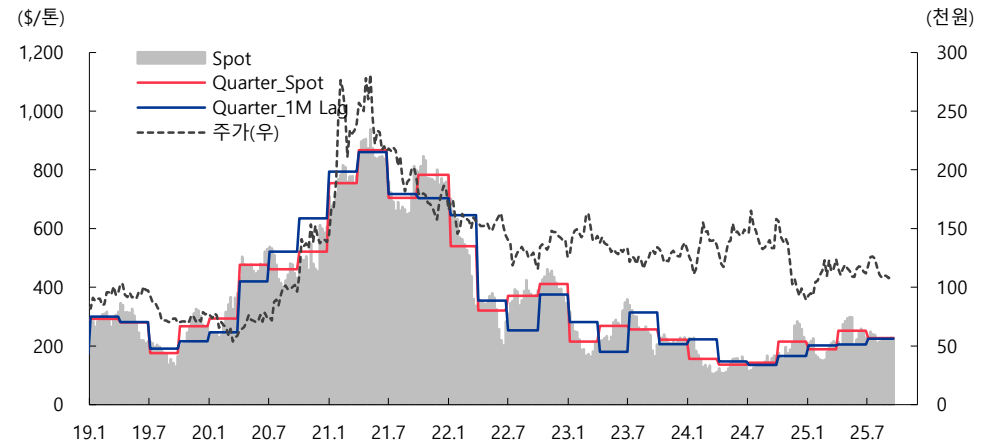
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

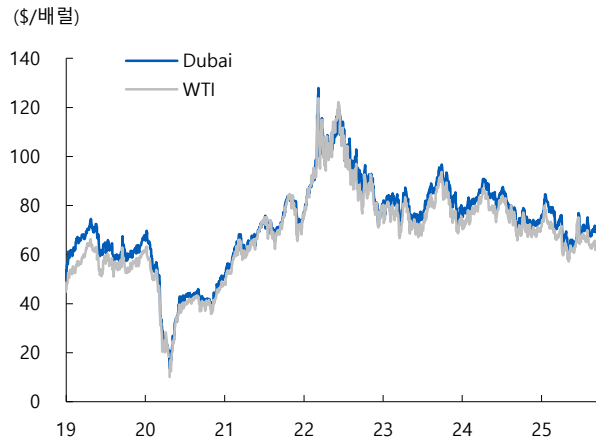
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

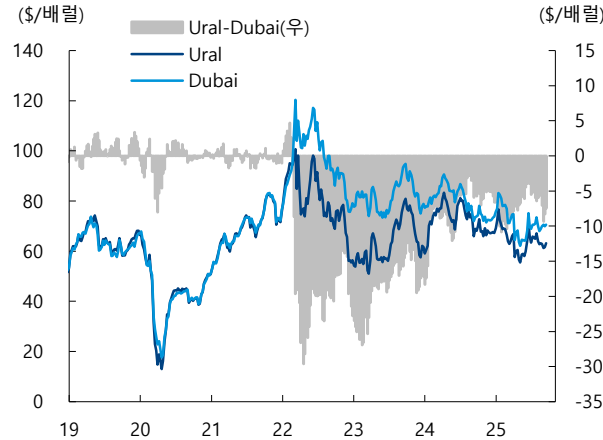
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진 -

유가: WTI \$63.9/배럴(+1.8%), Dubai \$70.6/배럴(+0.9%)



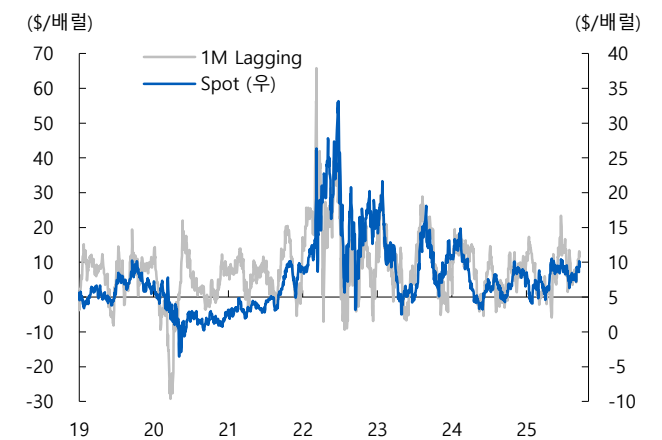
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -7.46\$/배럴(+0.82\$)



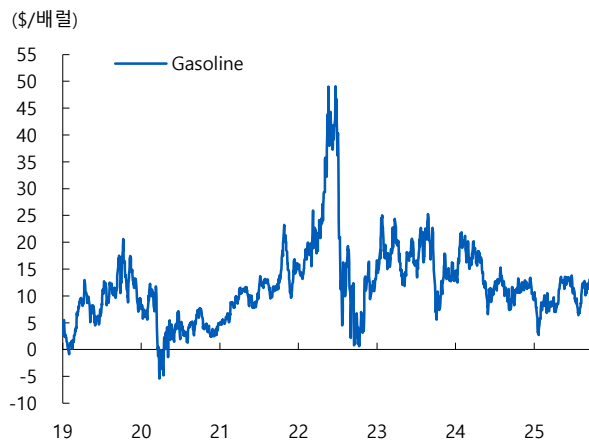
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$12.0(+2.5\$), 스팟 \$9.4(+0.5\$)



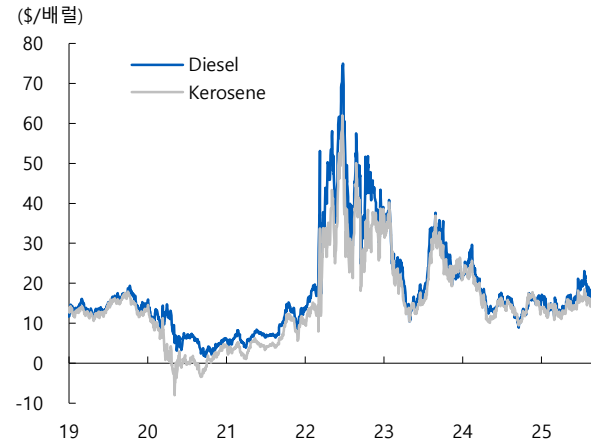
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$12.5/배럴(+0.8\$)



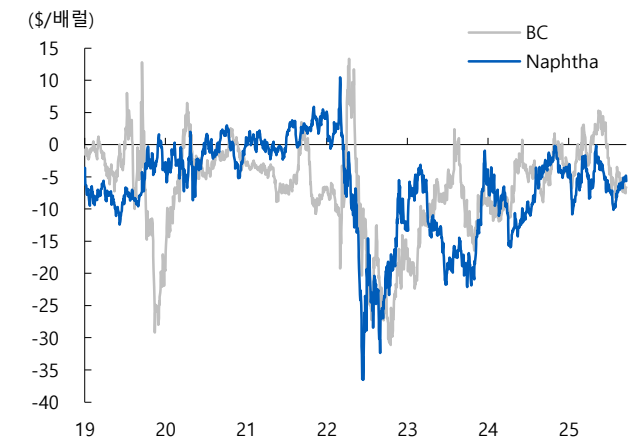
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$16.7(+0.9\$), 경유 \$18.9(+0.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -5.2\$(+0.3\$), BC -6.9\$(- \$)

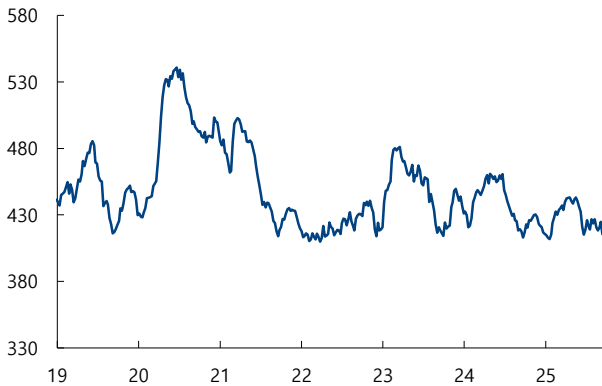


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

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

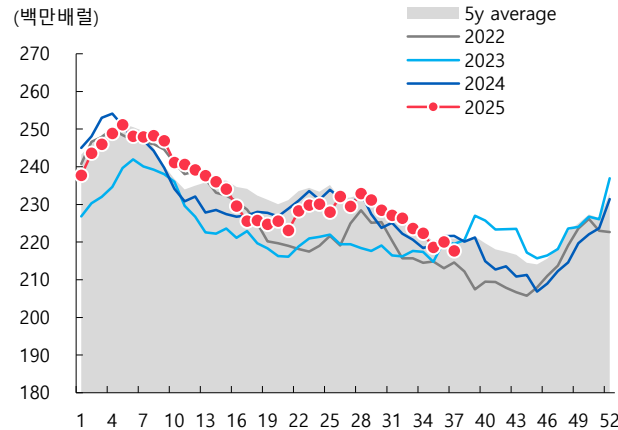
미국 원유재고: -2.2% WoW, -0.5% YoY

(백만배럴) — 미국 원유재고



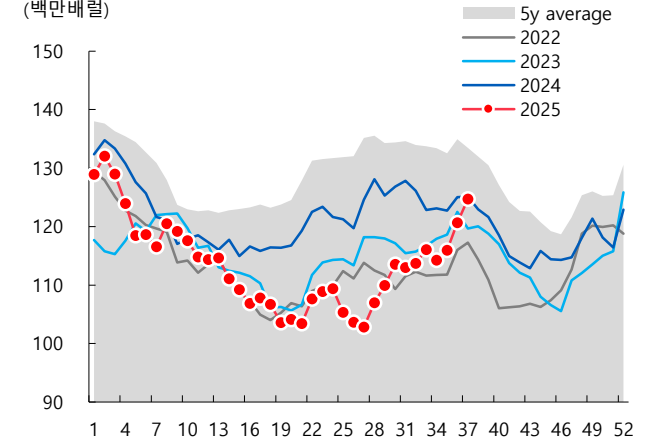
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.1% WoW, -1.8% YoY



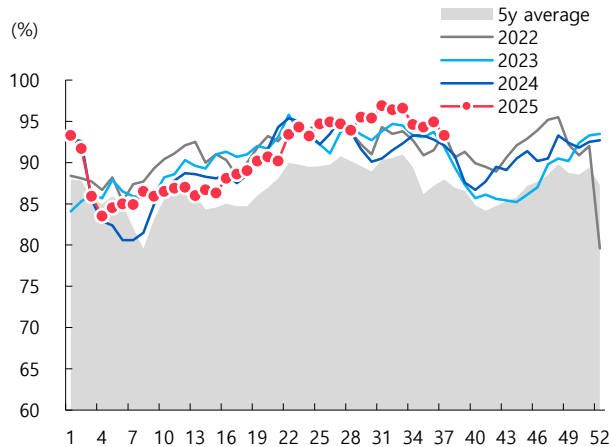
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +3.4% WoW, -0.4% YoY



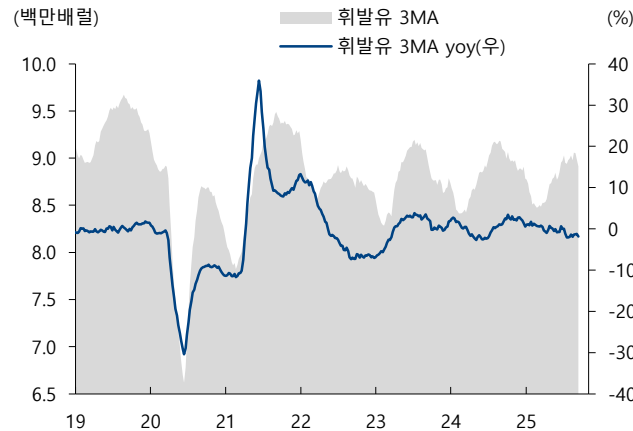
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 93.3% (-1.6%pt WoW)



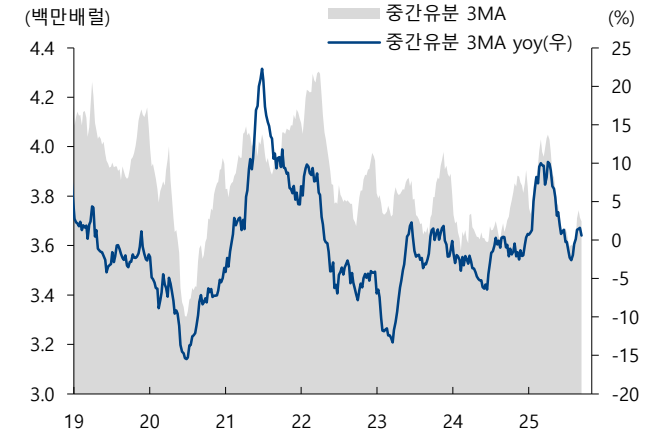
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.9% 3MA YoY, +0.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

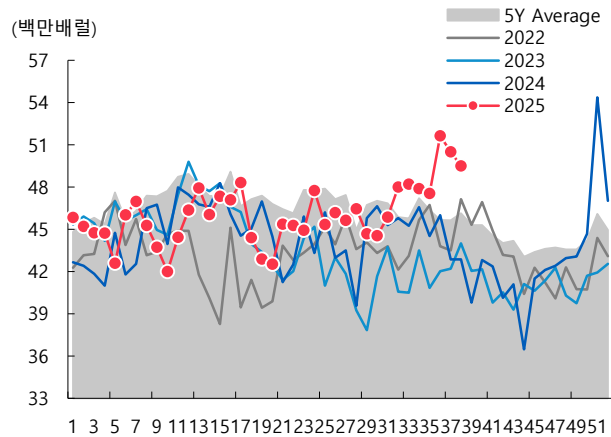
미국 중간유분 수요: +0.6% 3MA YoY, -4.7% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

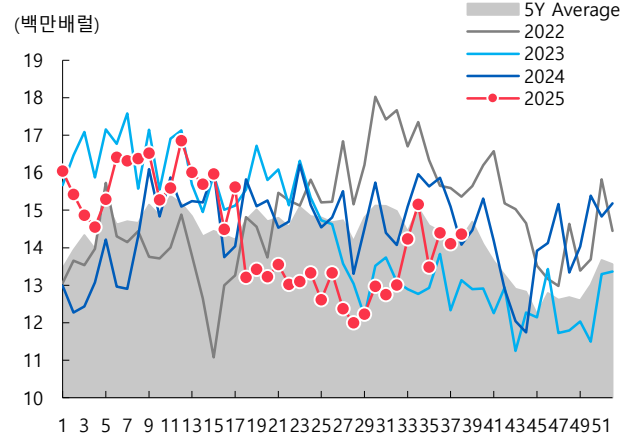
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: -2.0%WoW, +15.5% YoY



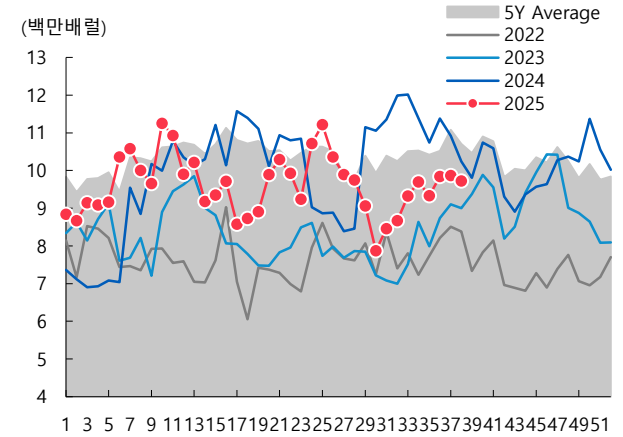
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +1.8% WoW, +2.0% YoY



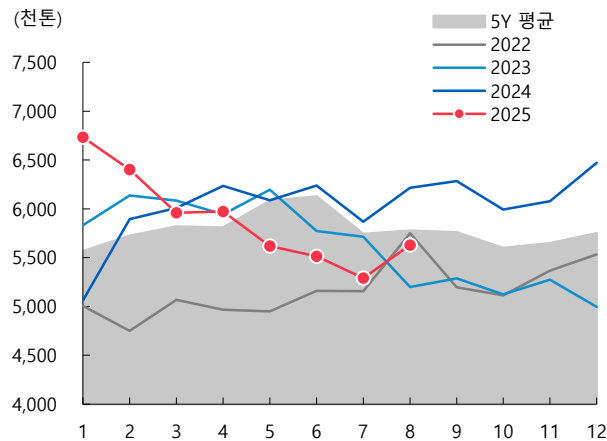
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -1.5% WoW, -5.1% YoY



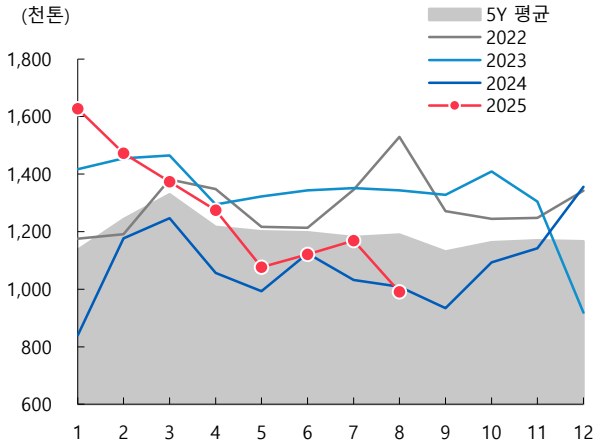
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



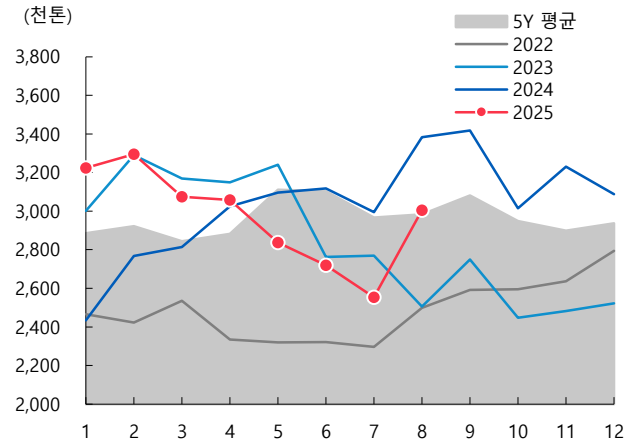
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

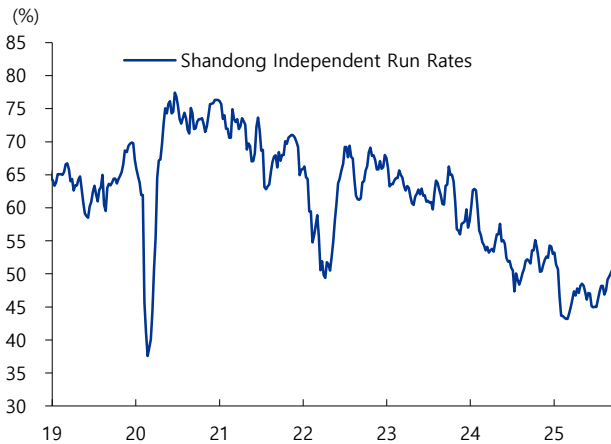
유럽 ARA 8월 중간유분 재고: +17.7% MoM, -11.2% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

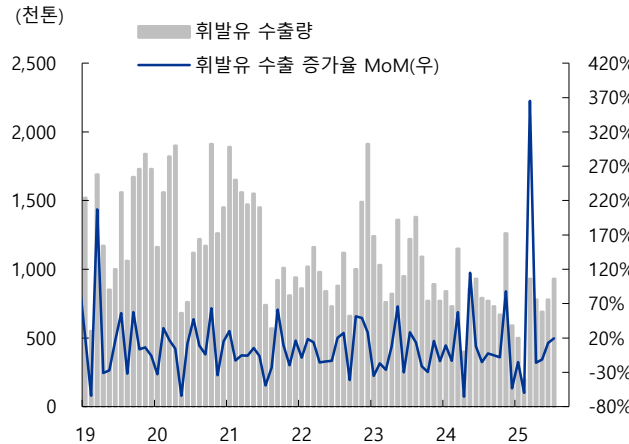
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 7월 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▼

중국 티팟 가동률: 51.85% (+1.2%pt WoW)



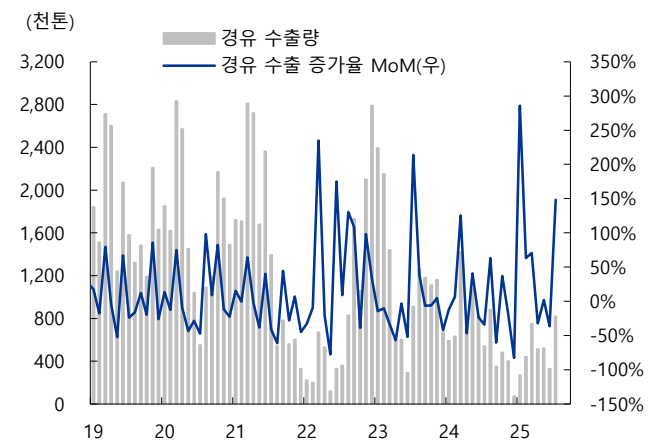
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



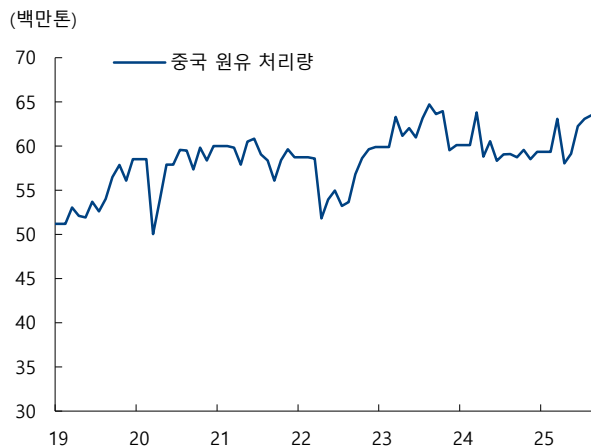
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



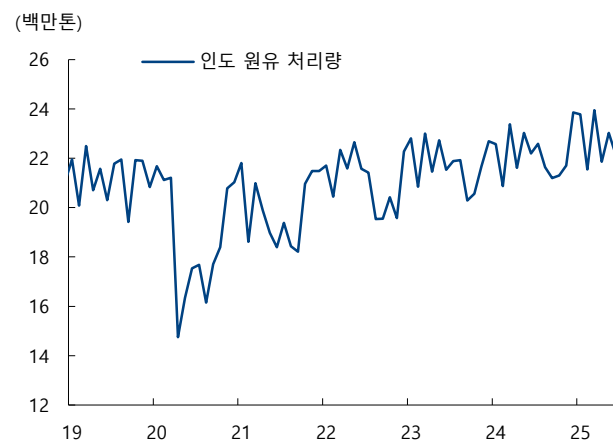
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 7월 원유 처리량: 63.46백만톤 (+0.6%MoM, +7.4%YoY)



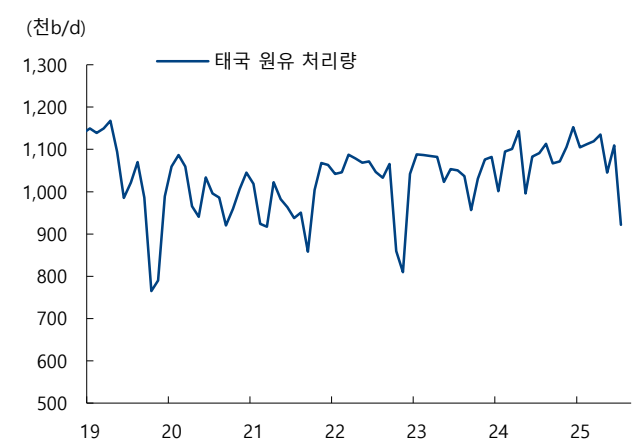
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

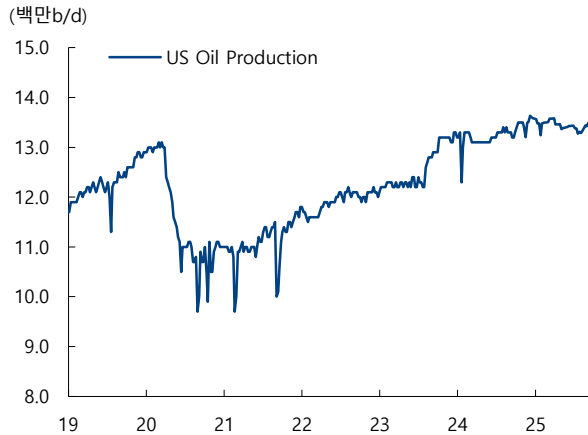
태국 7월 원유 처리량: 0.92백만b/d(-16.9%MoM, -15.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

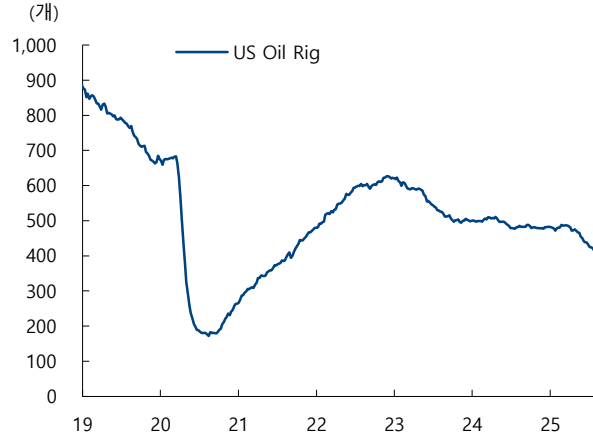
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 10월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,348만b/d (-0.1% WoW)



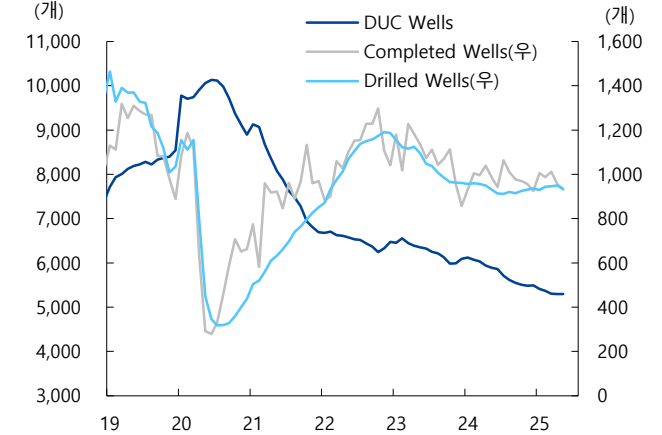
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 416기 (+2 Unit WoW)



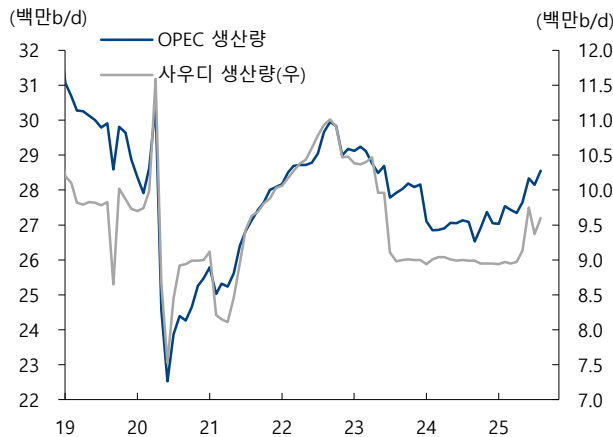
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 8월 기준)



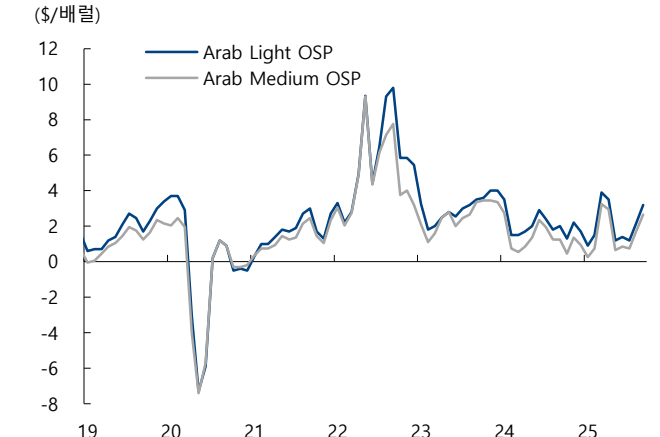
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

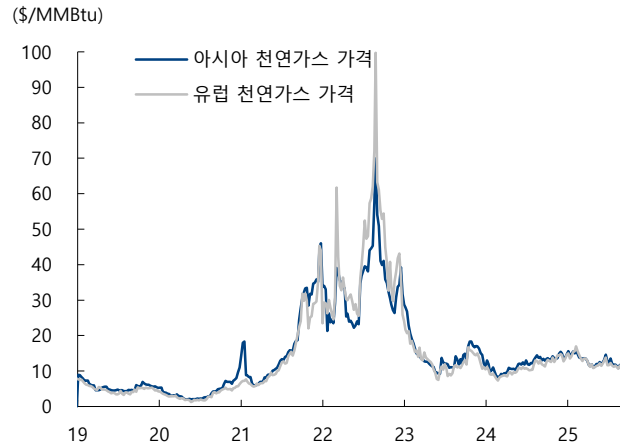
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



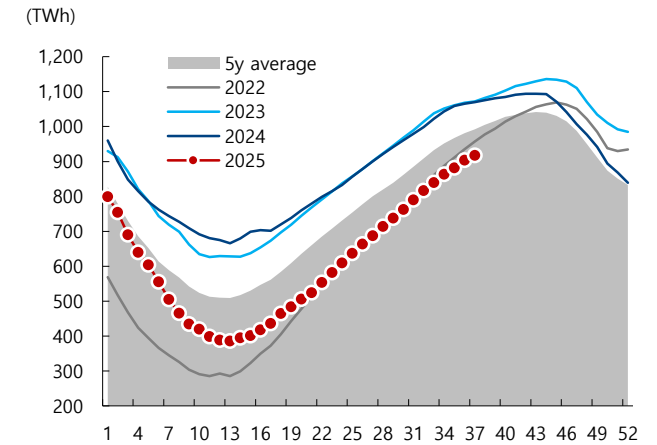
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



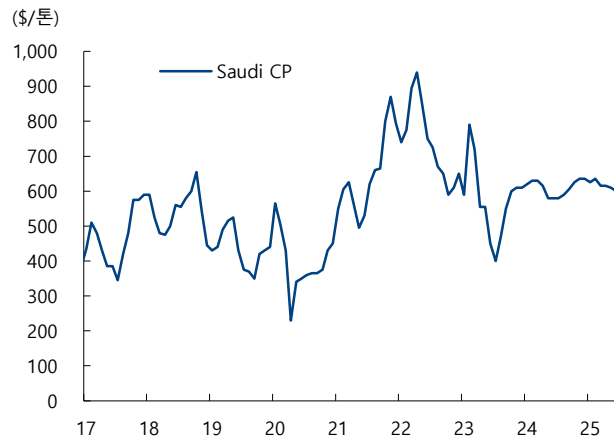
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



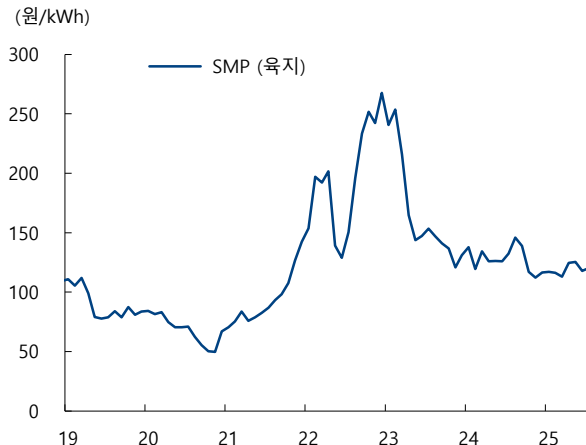
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

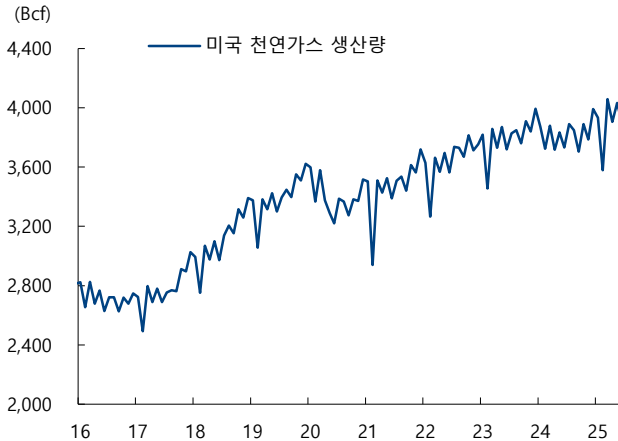
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



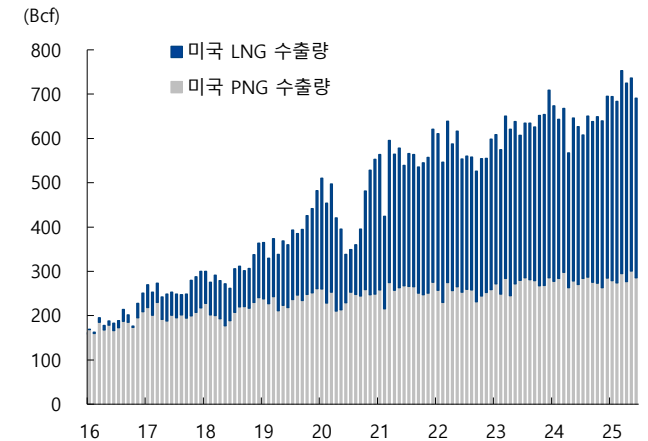
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



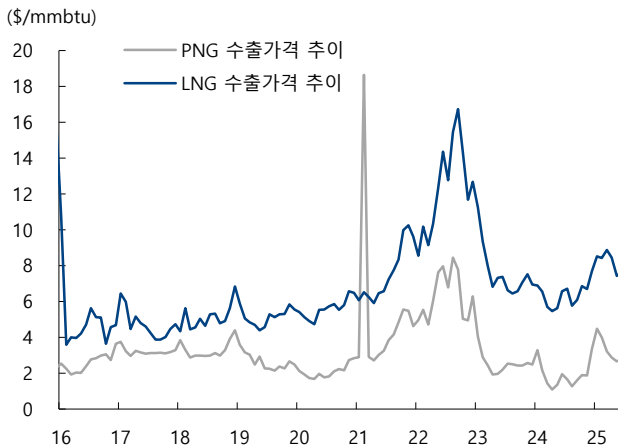
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



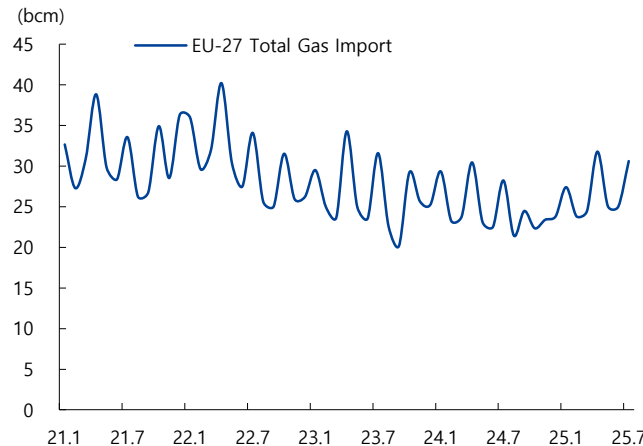
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



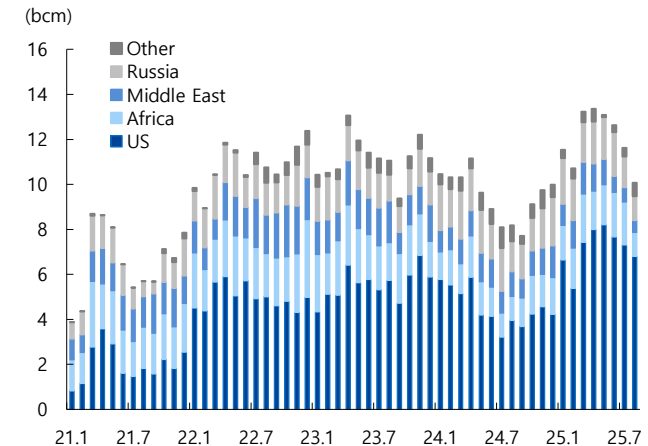
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

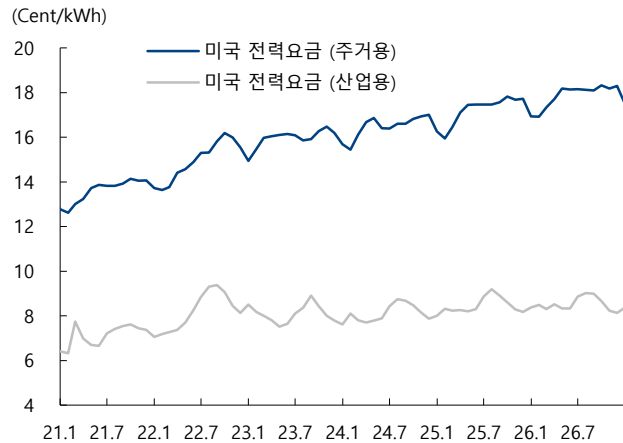
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

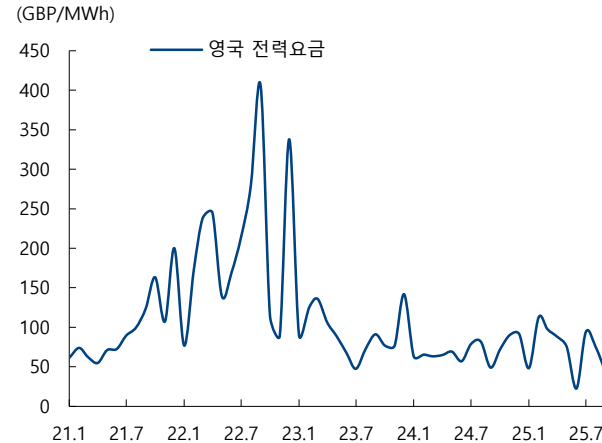
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



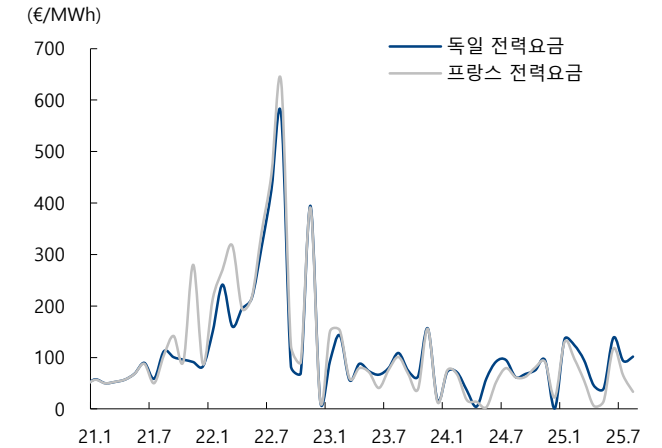
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



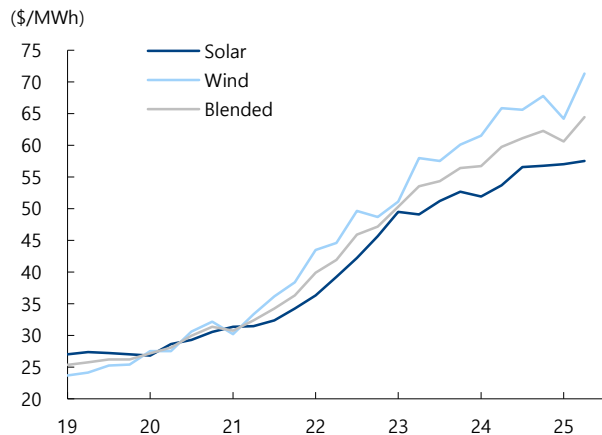
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



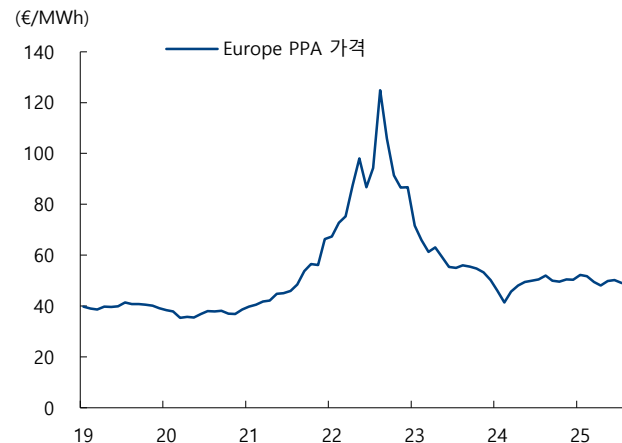
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



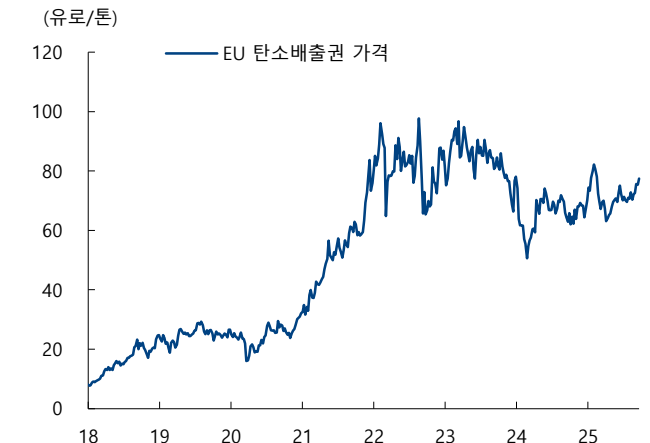
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

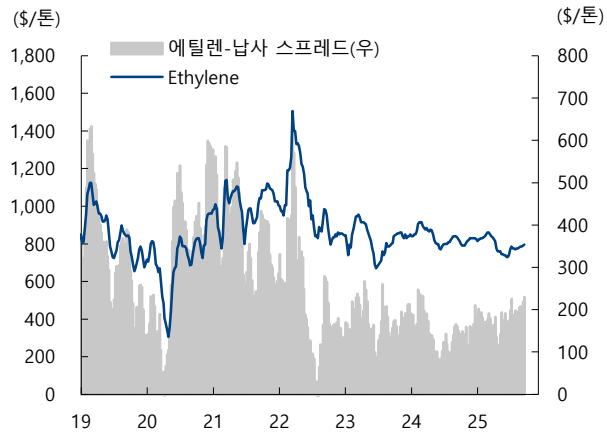
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

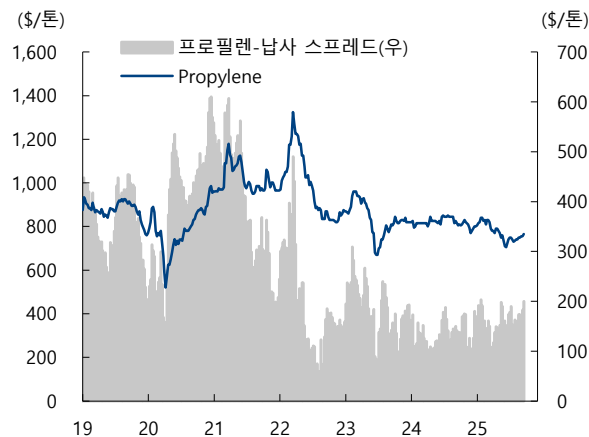
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



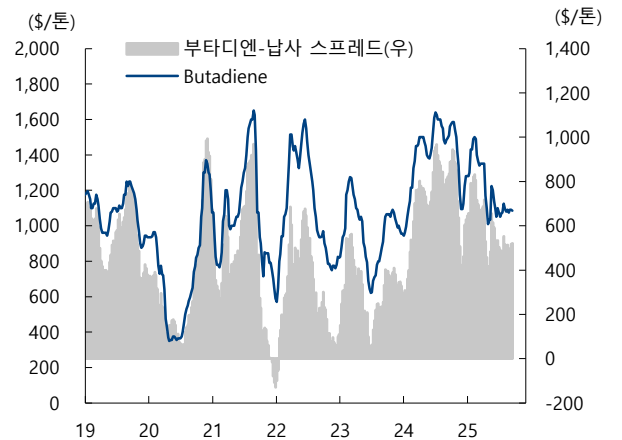
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



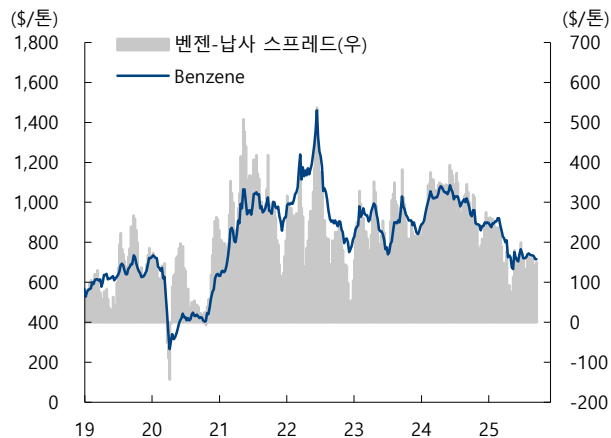
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



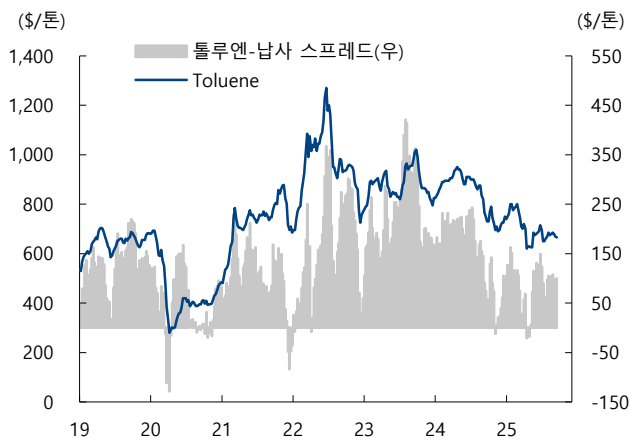
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



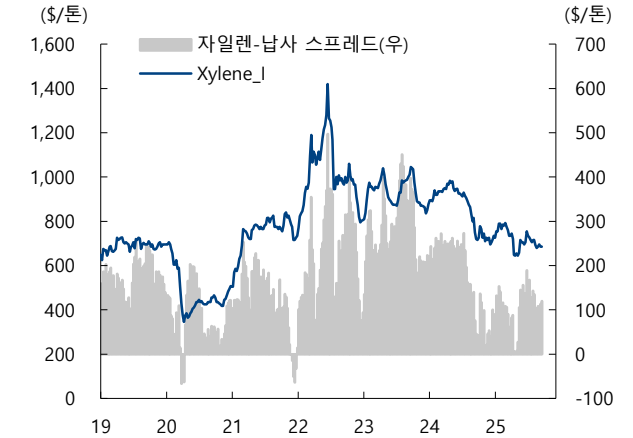
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

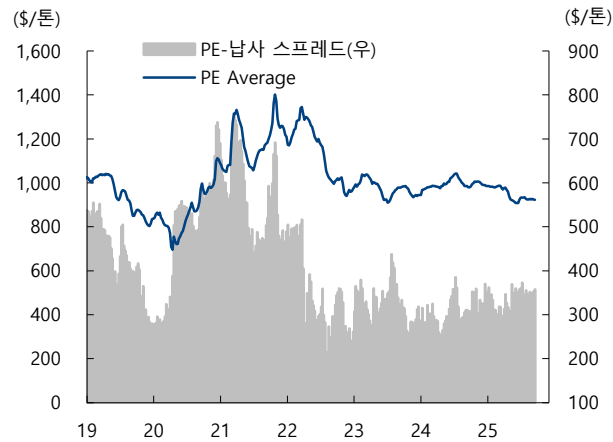
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

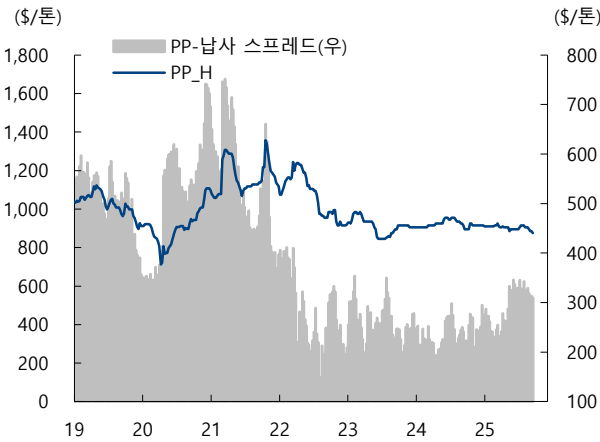
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



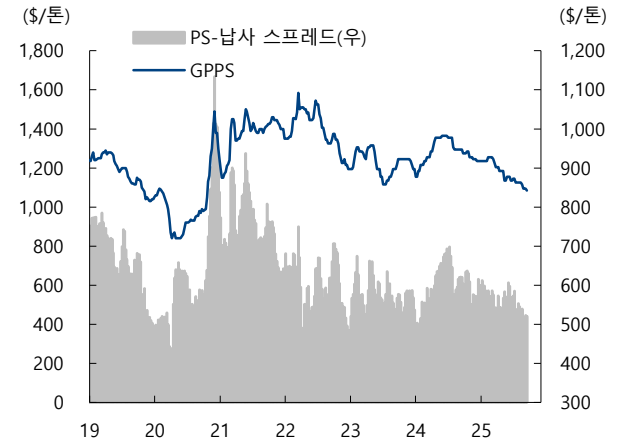
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



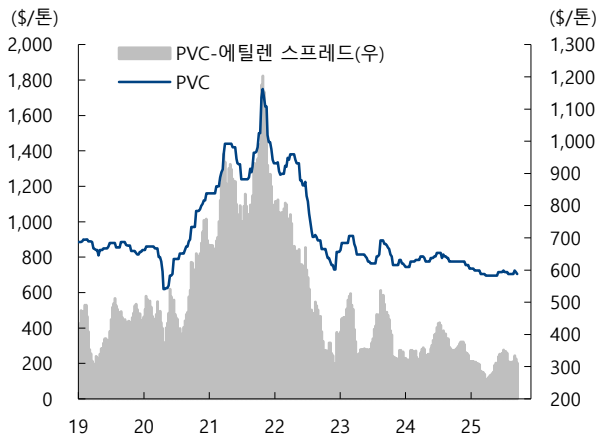
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



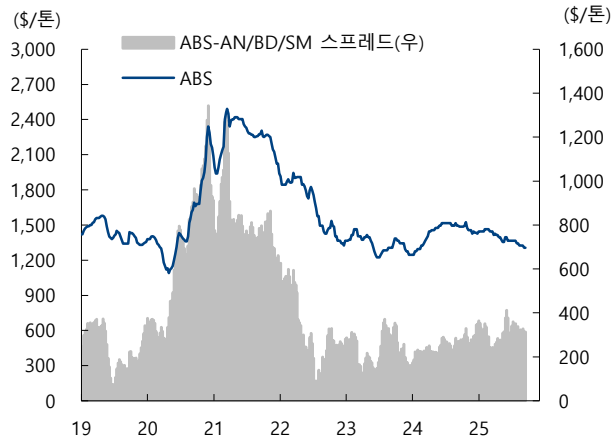
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



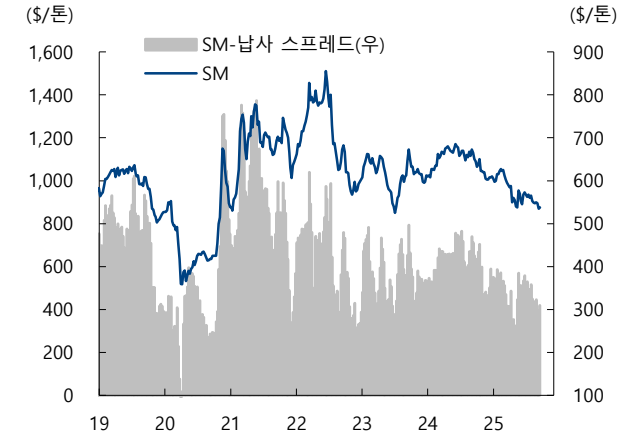
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

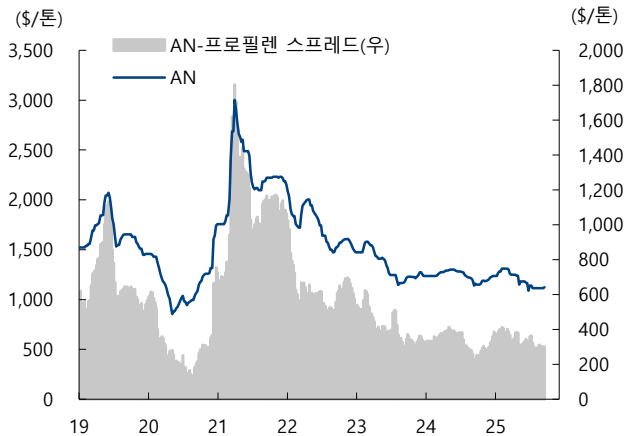
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

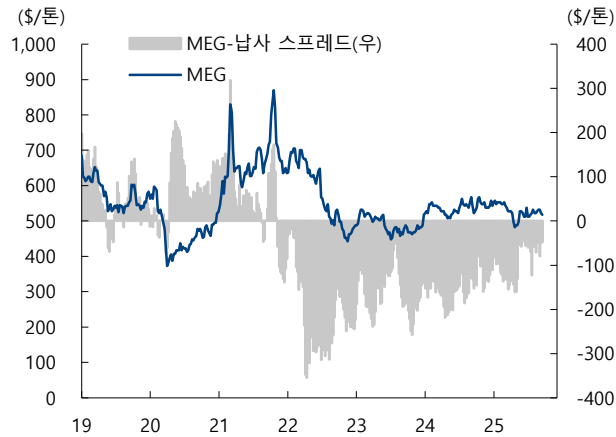
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



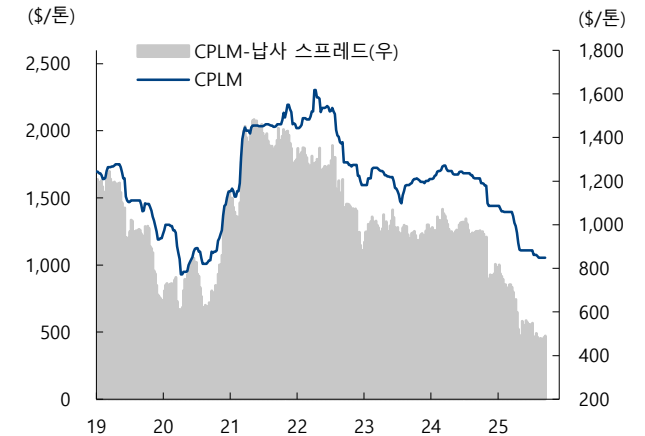
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



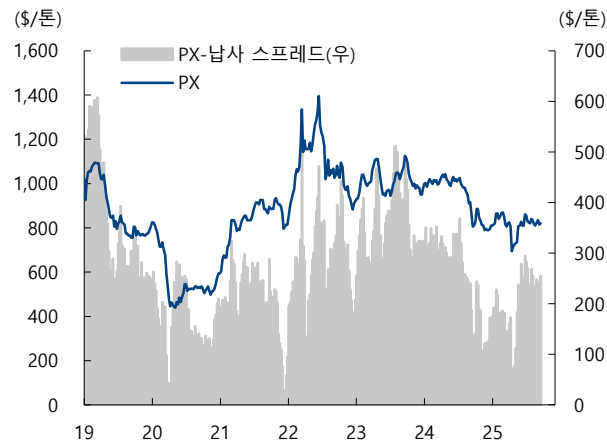
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



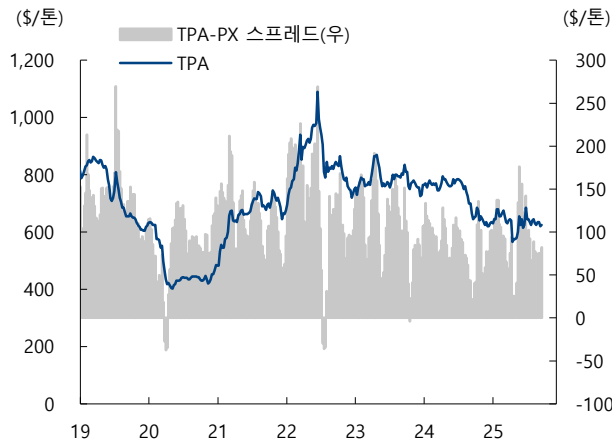
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



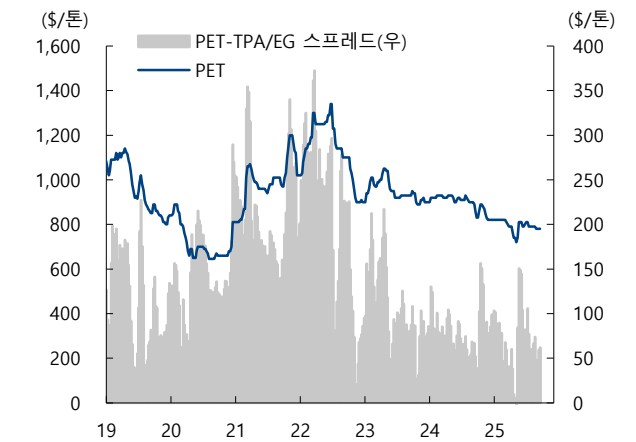
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

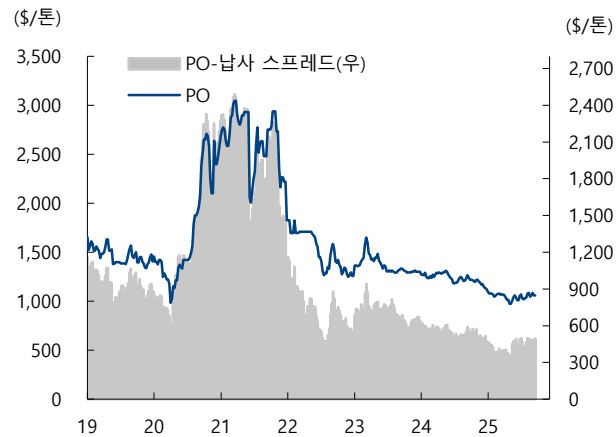
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

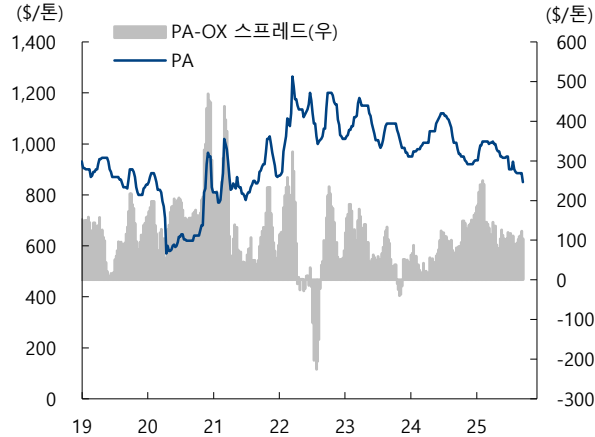
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



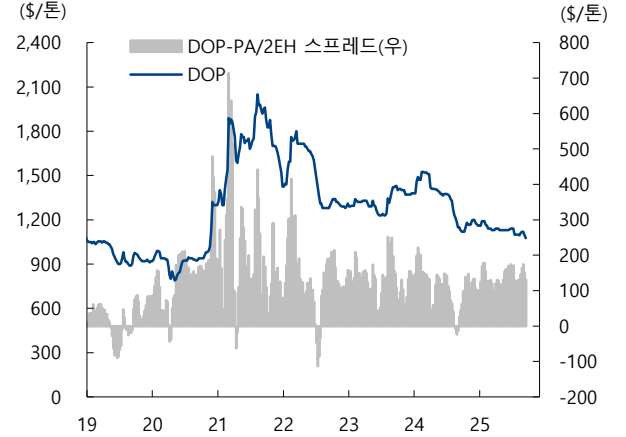
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



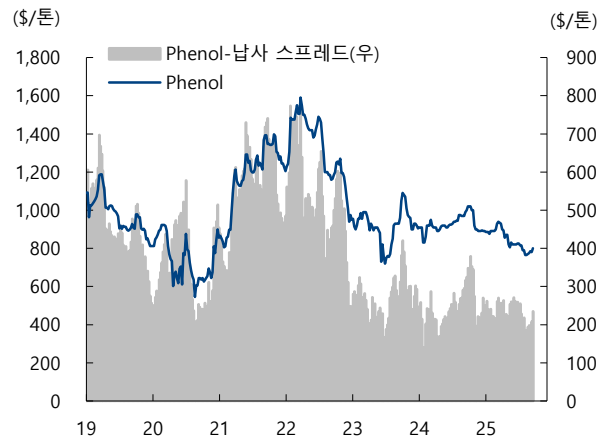
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



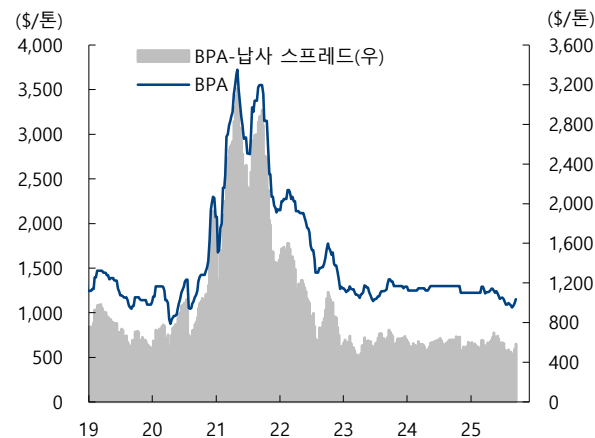
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



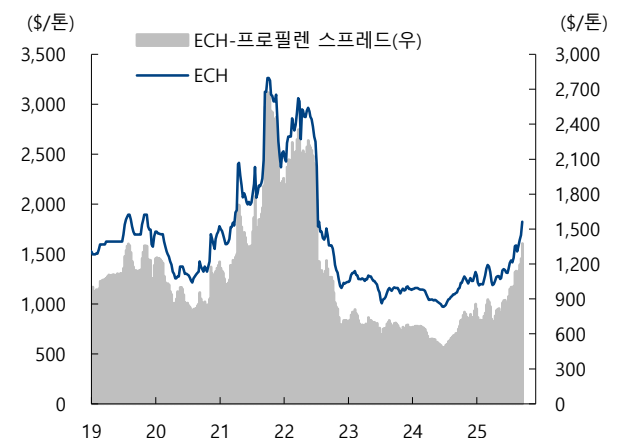
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

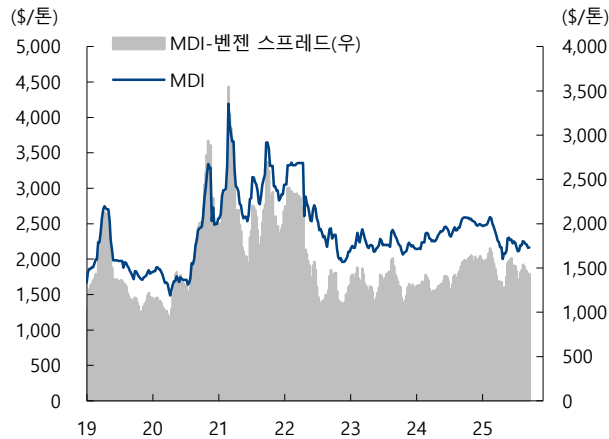
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

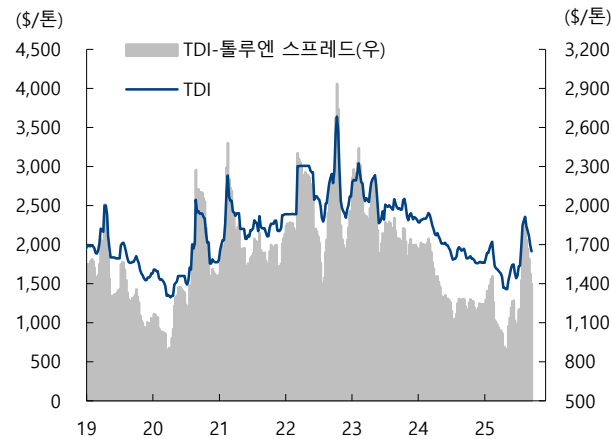
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



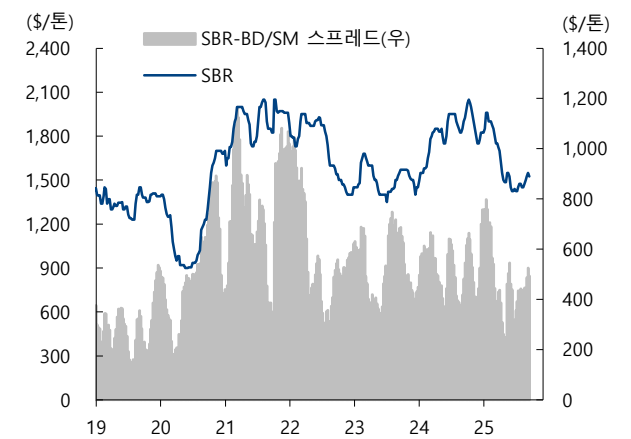
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



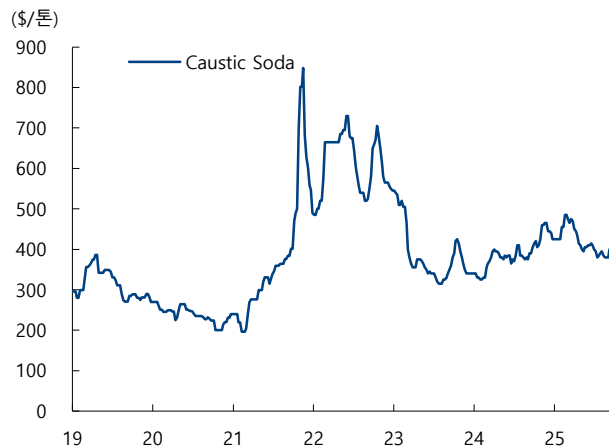
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



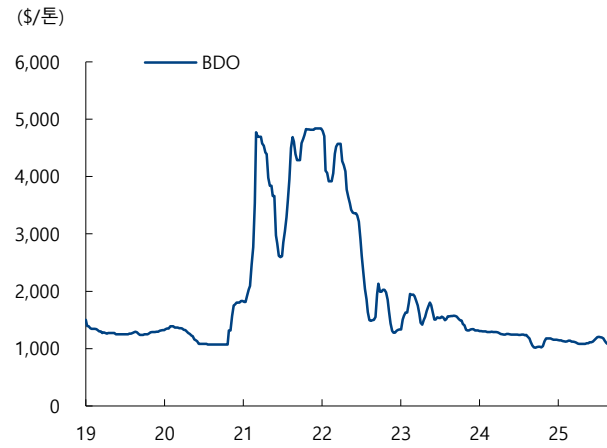
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



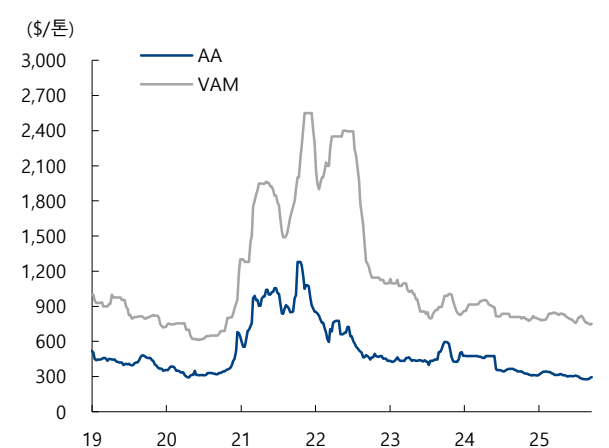
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

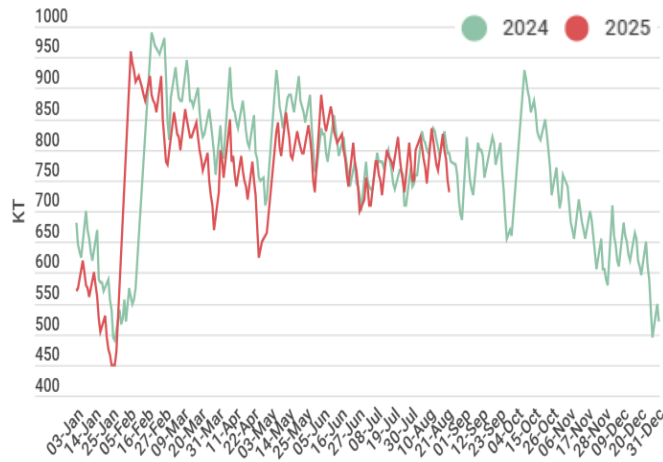
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

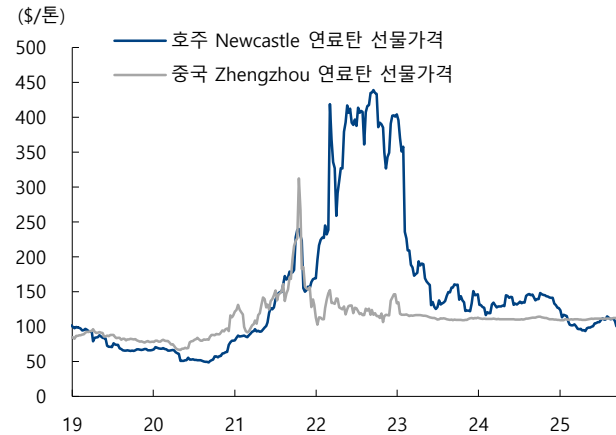
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



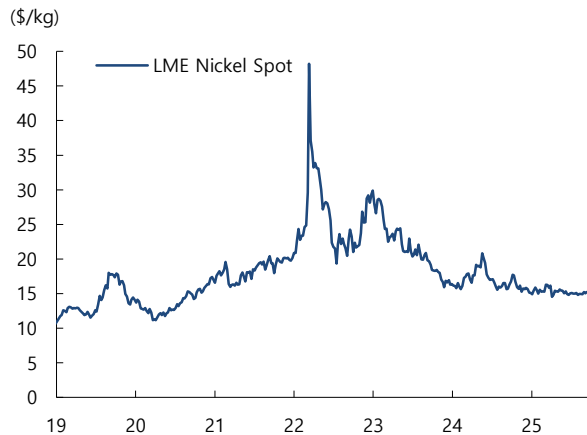
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



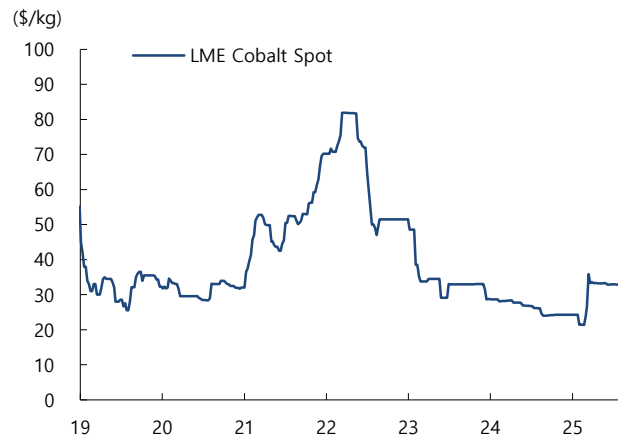
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.2/kg (-0.03% WoW)



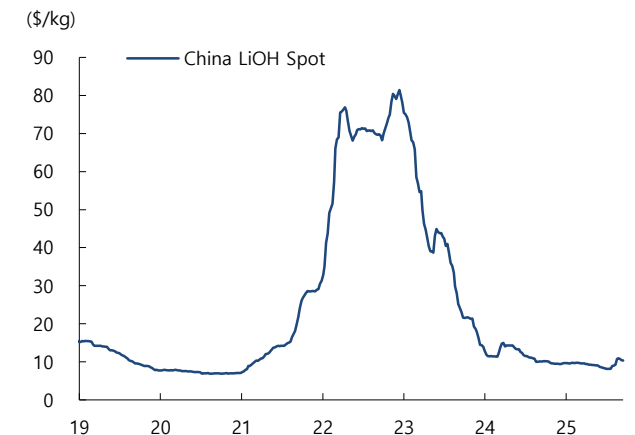
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$32.9/kg (-0.03% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

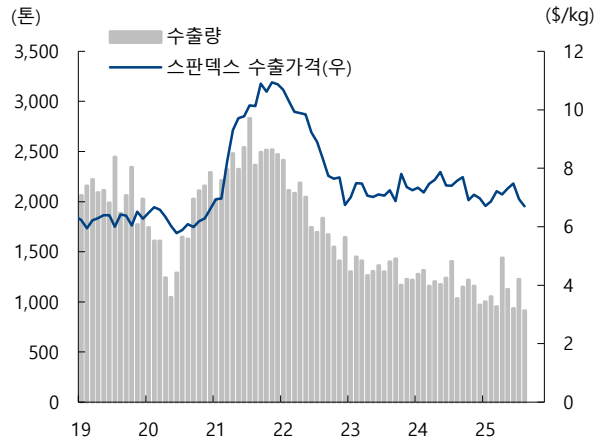
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$10.4/kg (-0.57% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

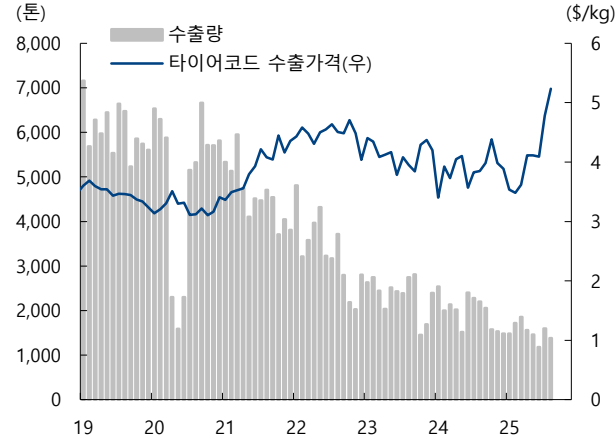
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



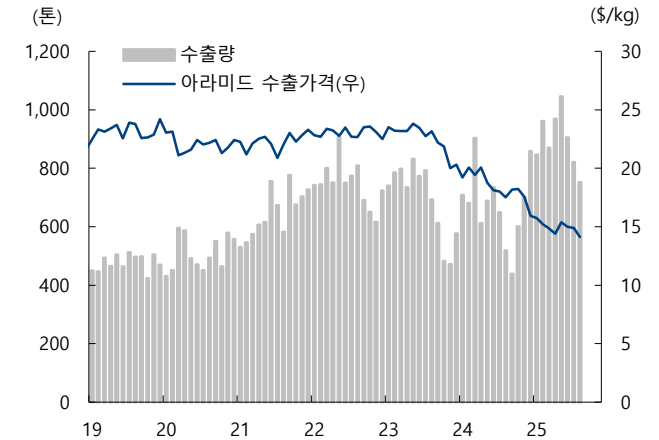
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



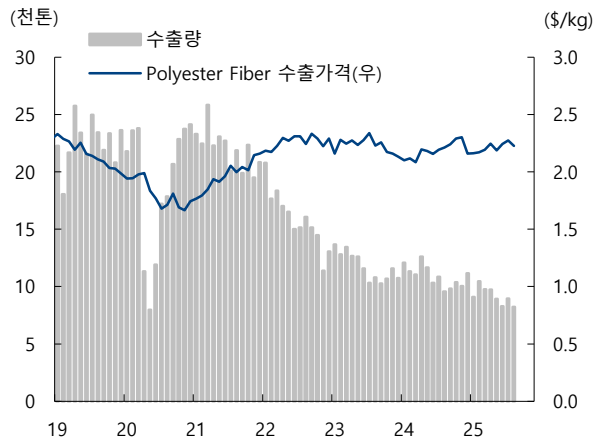
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



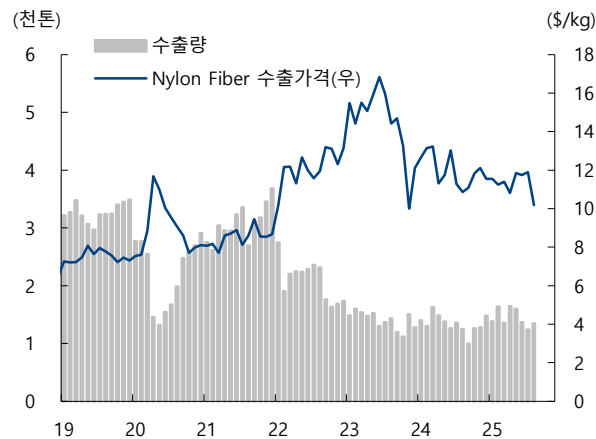
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



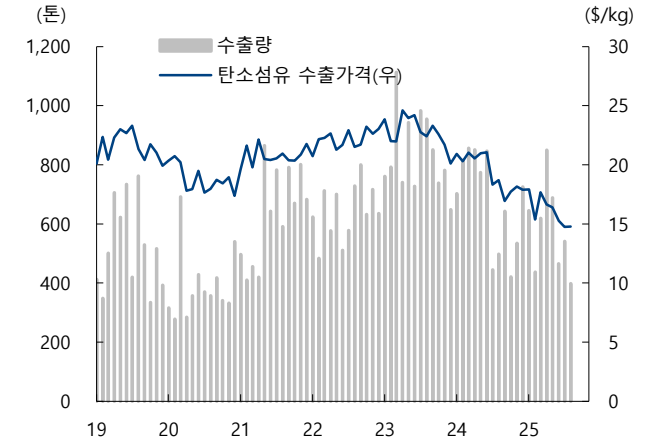
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

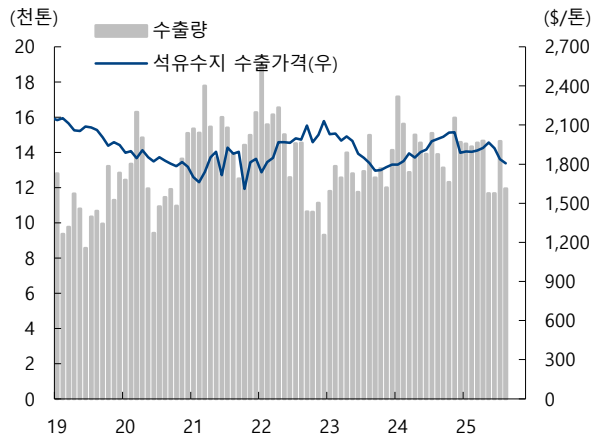
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

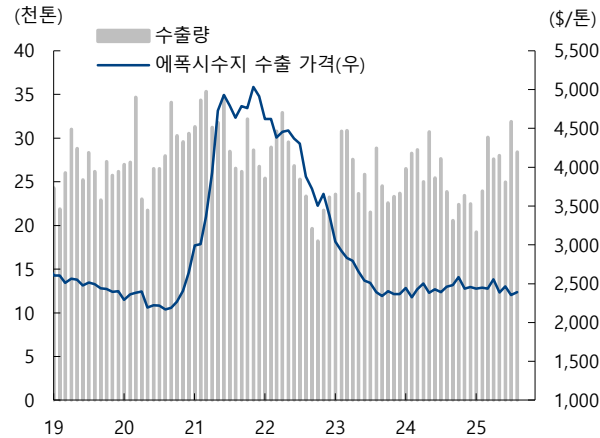
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



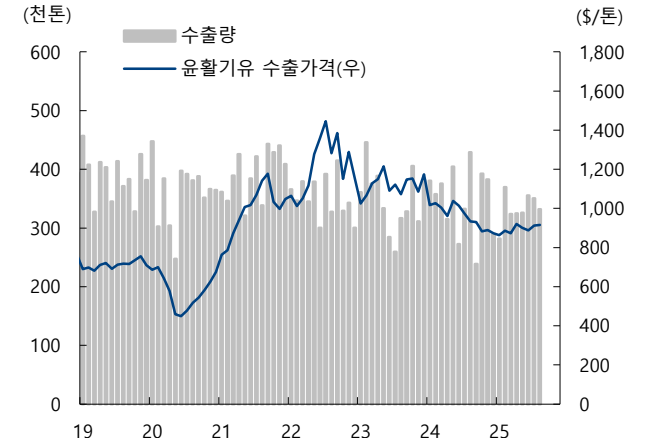
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



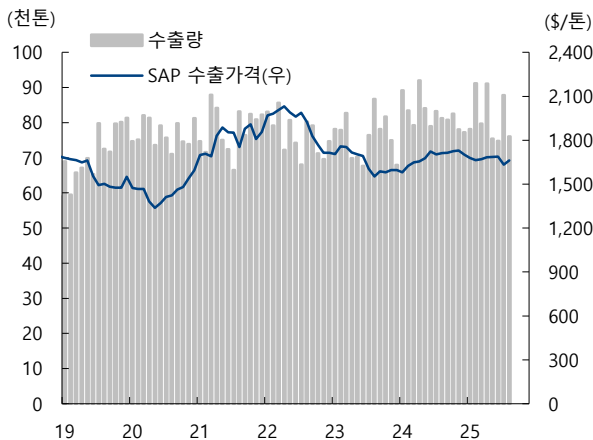
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



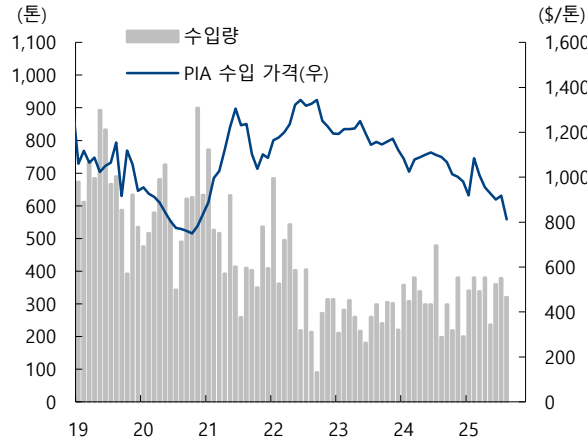
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



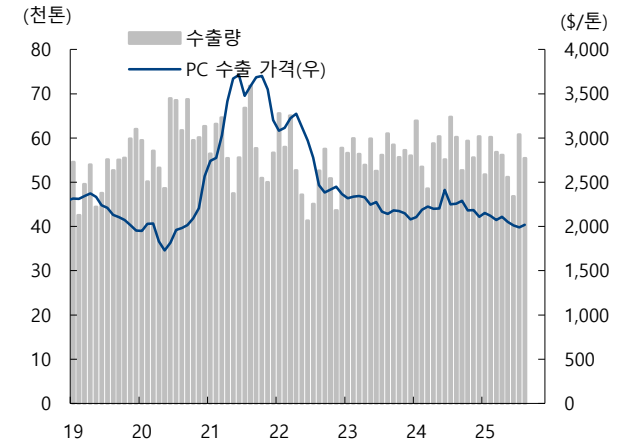
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

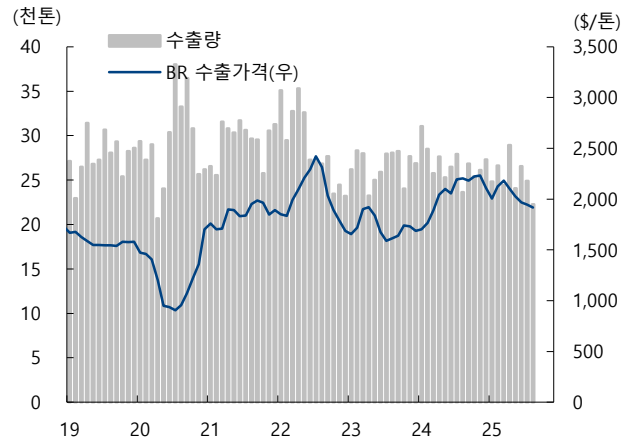
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

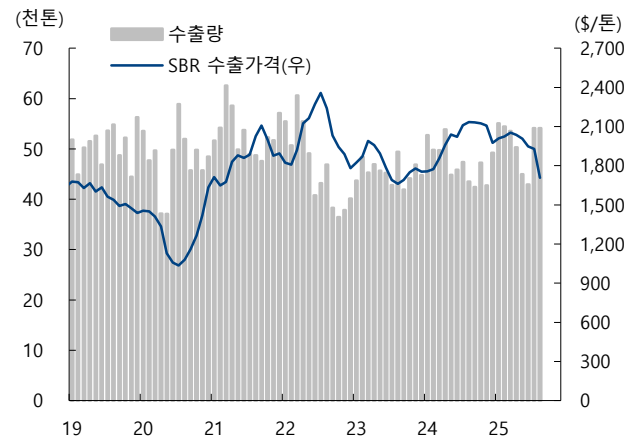
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



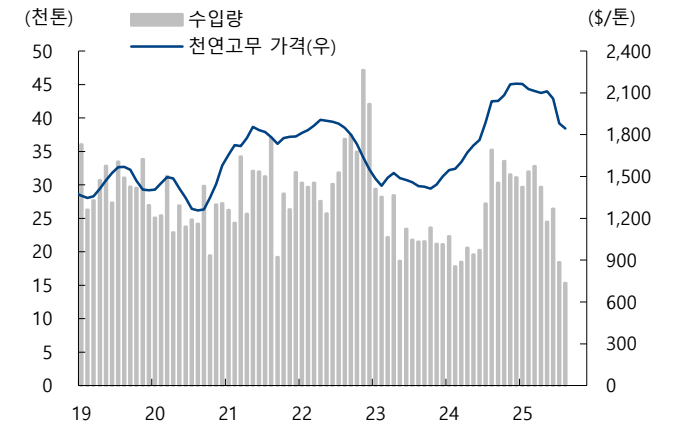
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



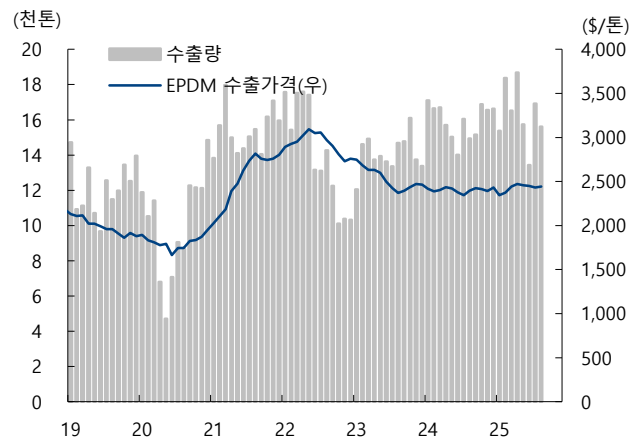
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



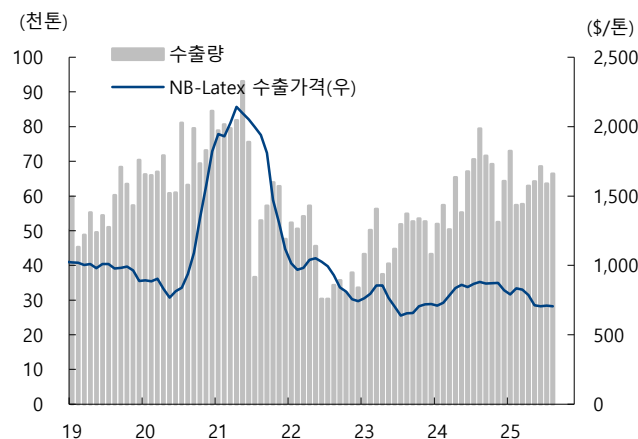
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



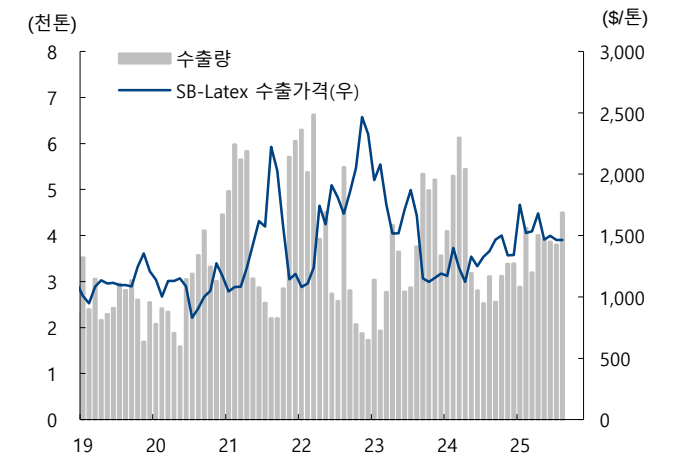
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

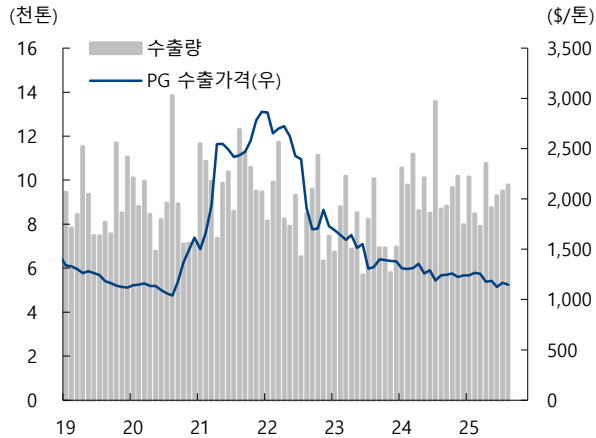
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

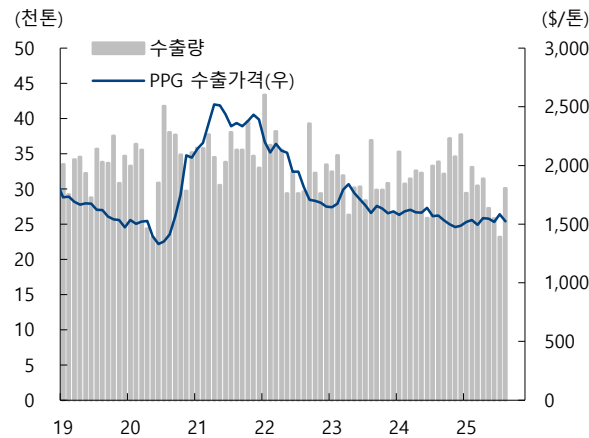
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



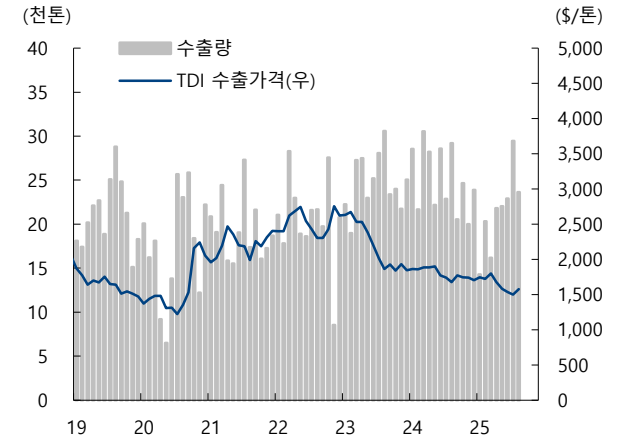
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



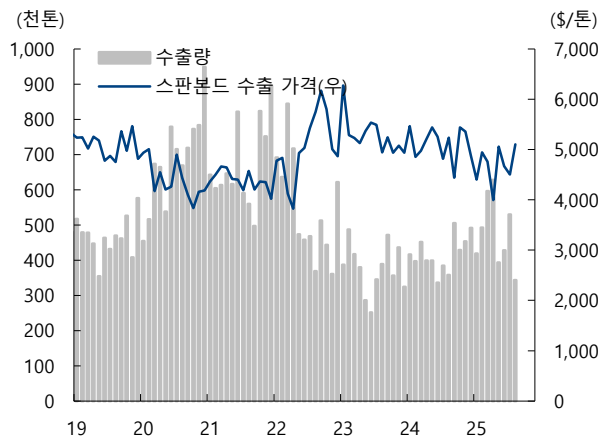
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



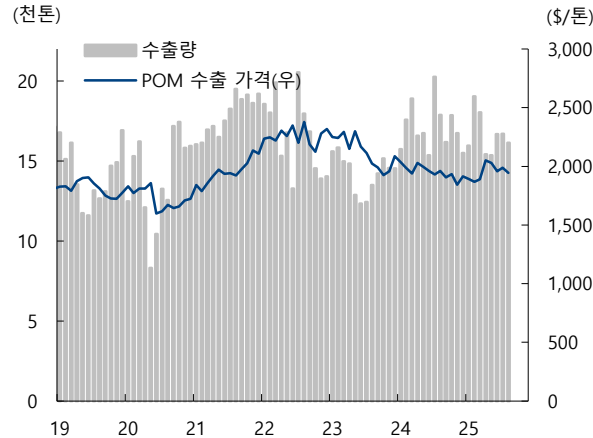
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



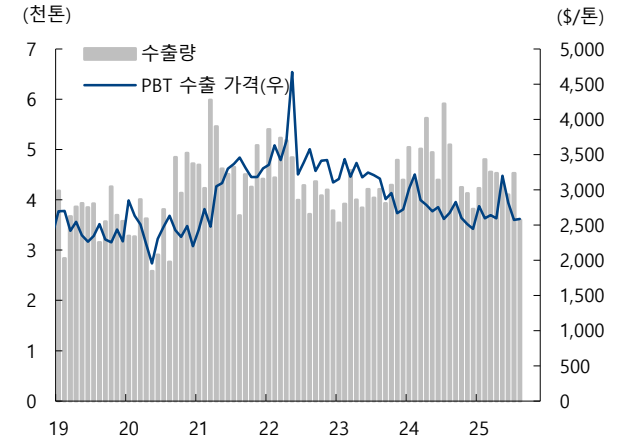
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

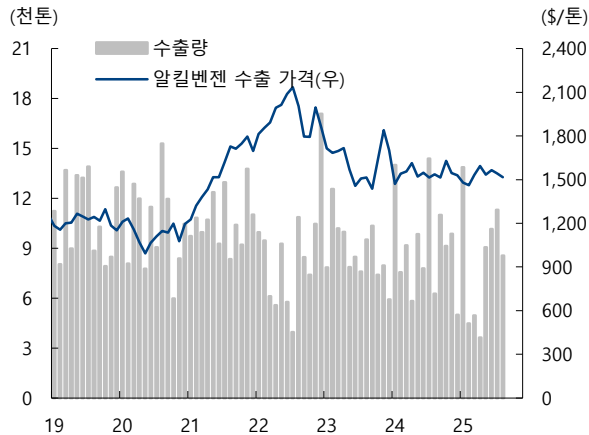
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

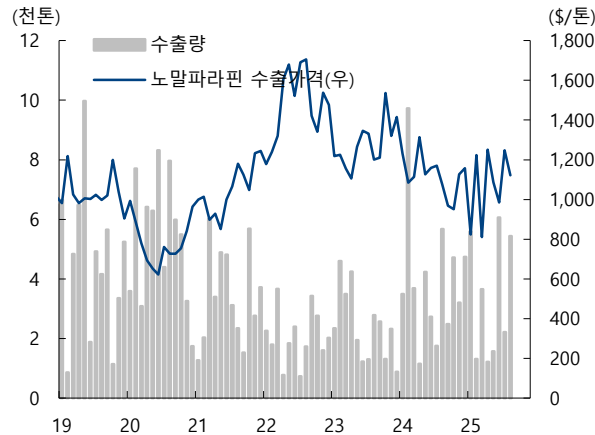
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



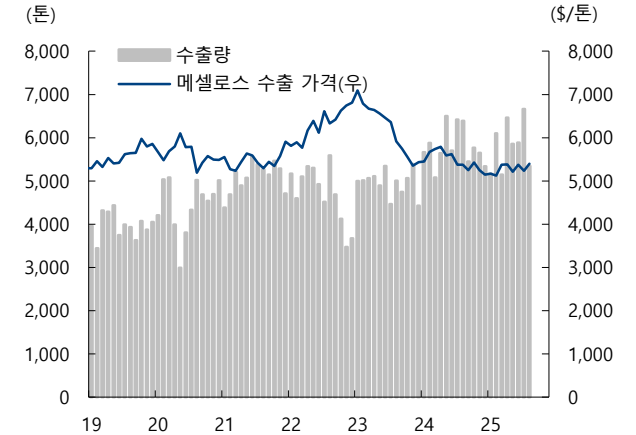
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



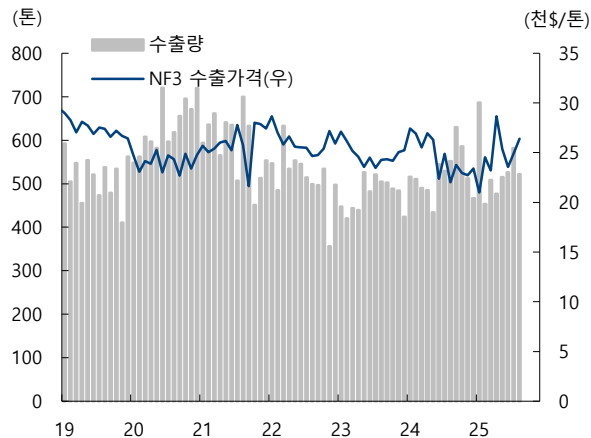
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



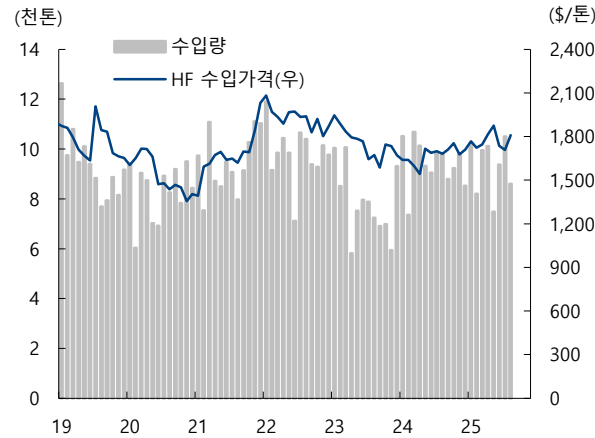
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



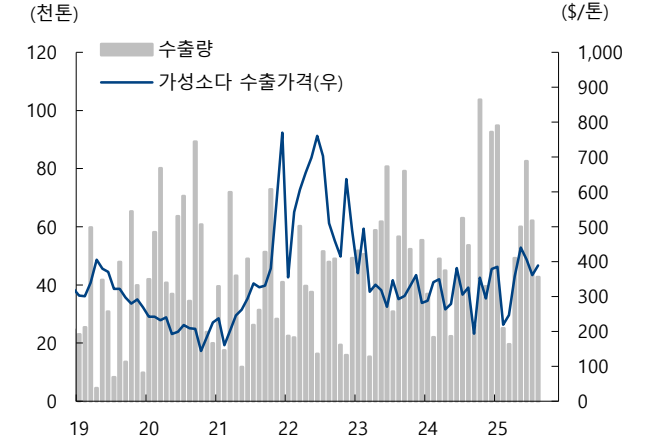
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

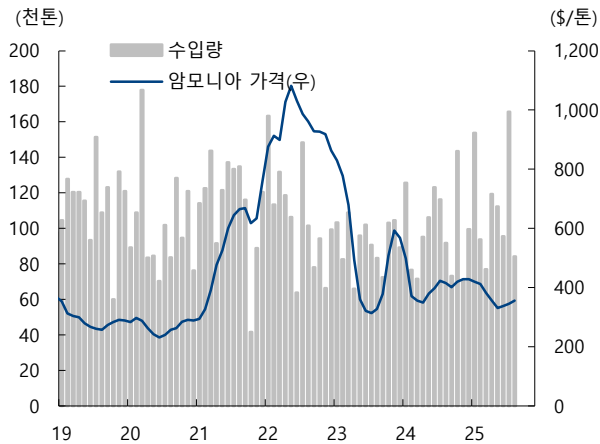
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

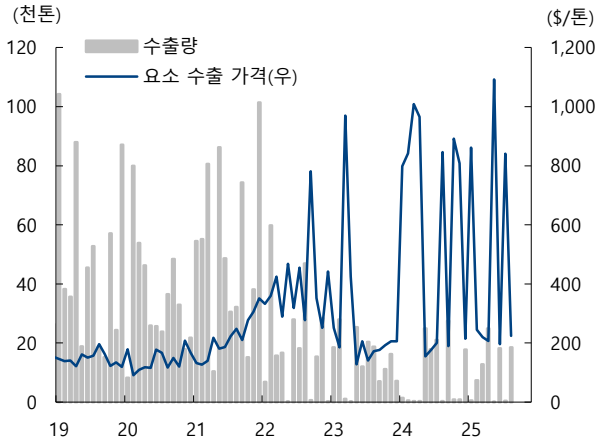
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



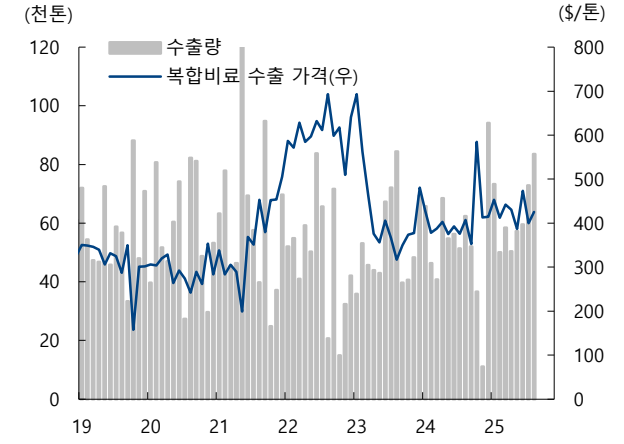
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



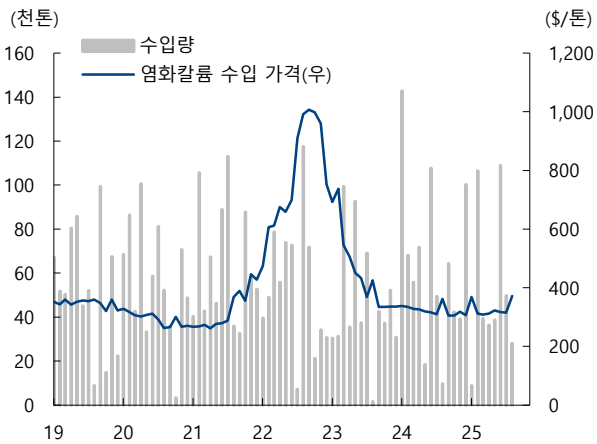
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



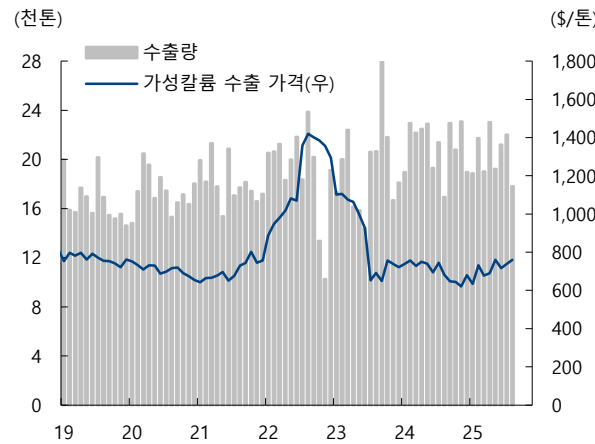
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



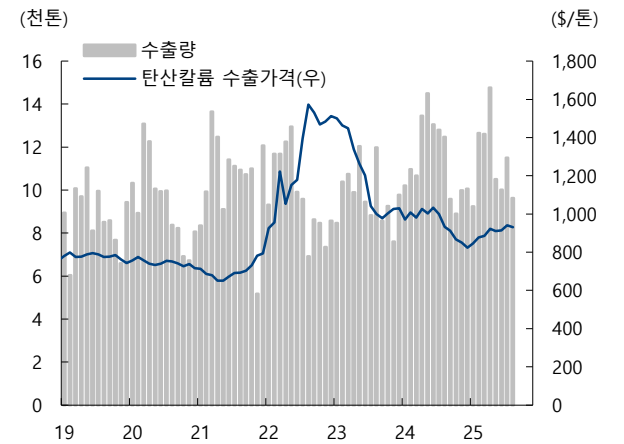
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

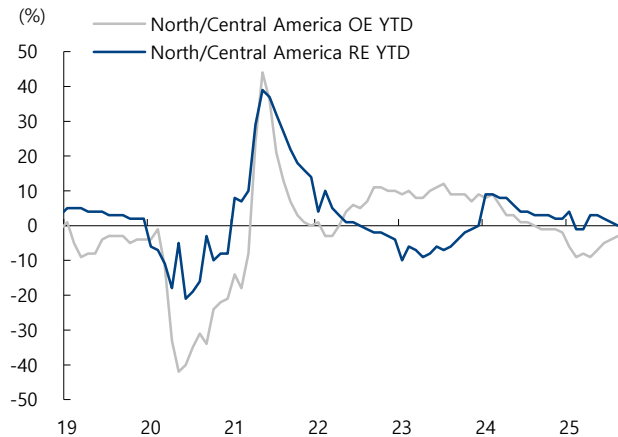
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

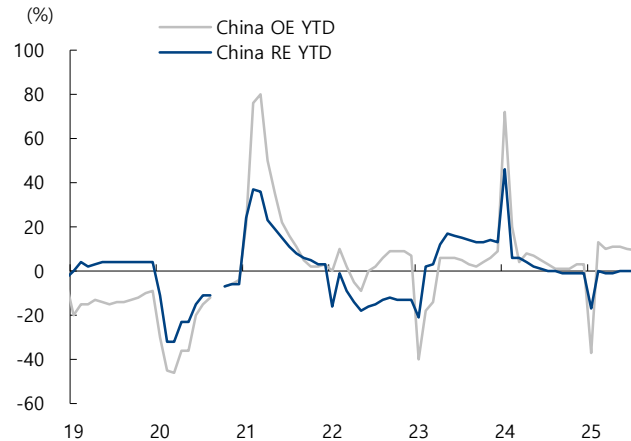
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



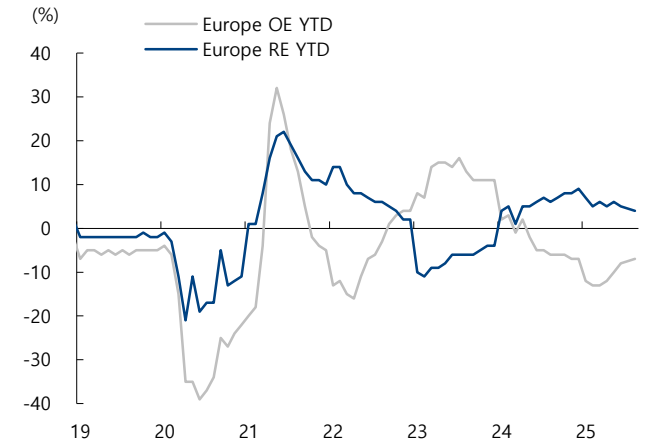
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



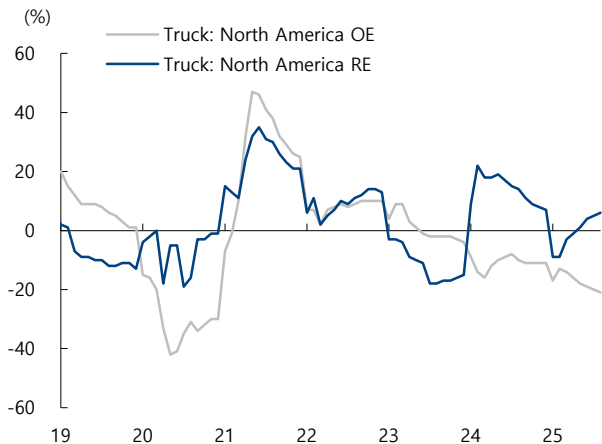
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



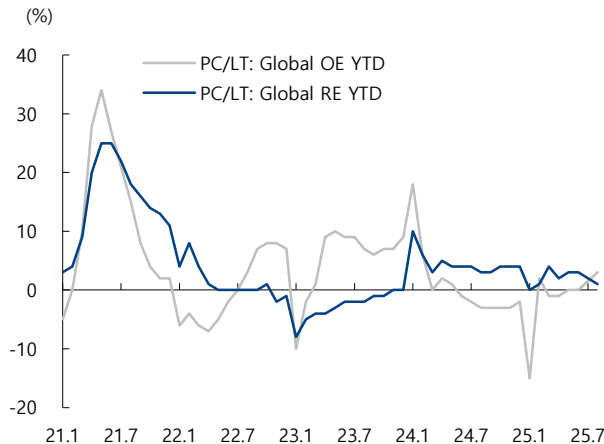
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



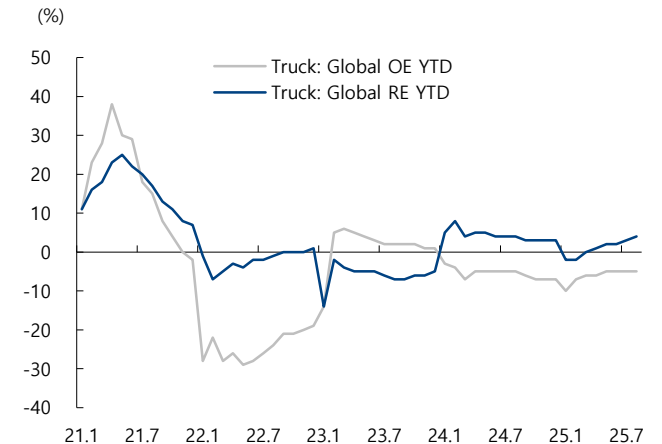
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

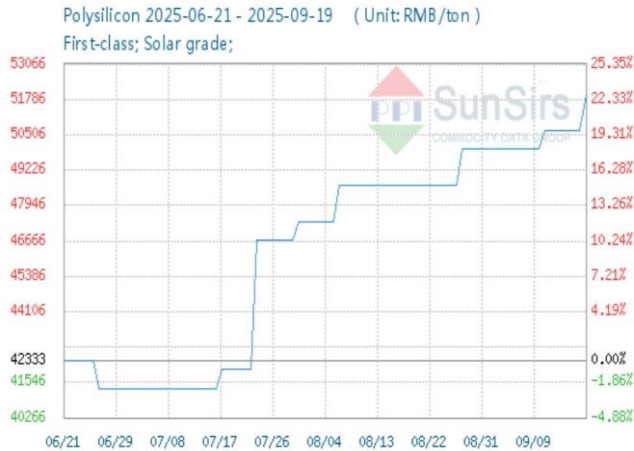
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

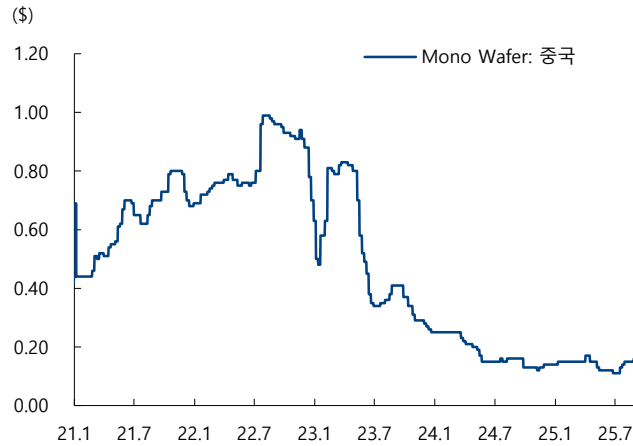
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$7.3/kg (+3.5% WoW)



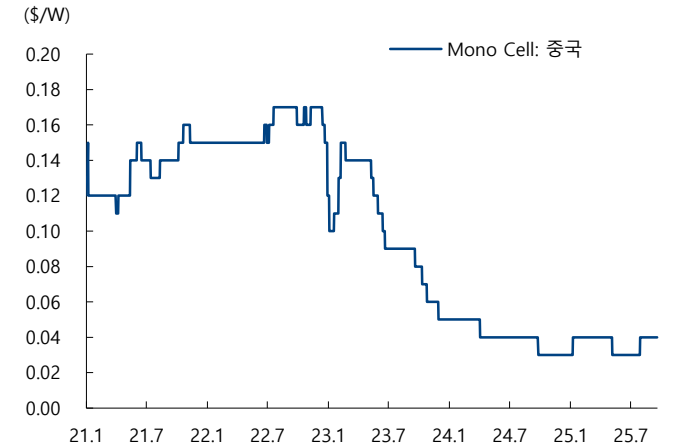
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.17 (+1.7% WoW)



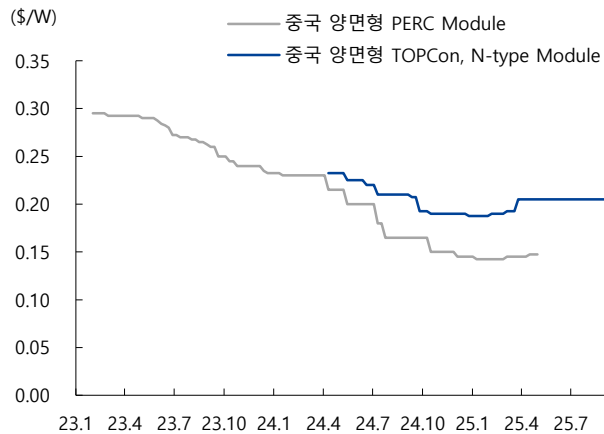
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



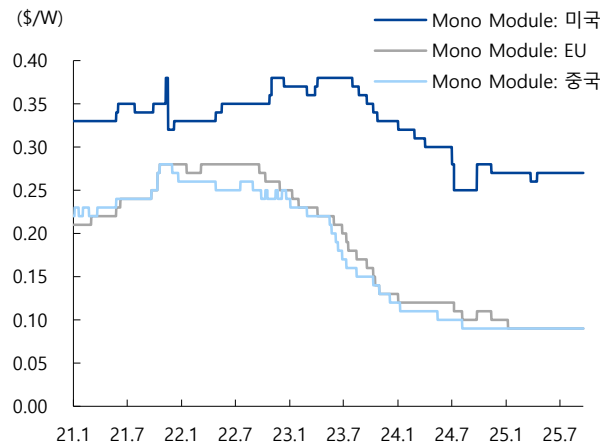
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.21 (- % WoW)



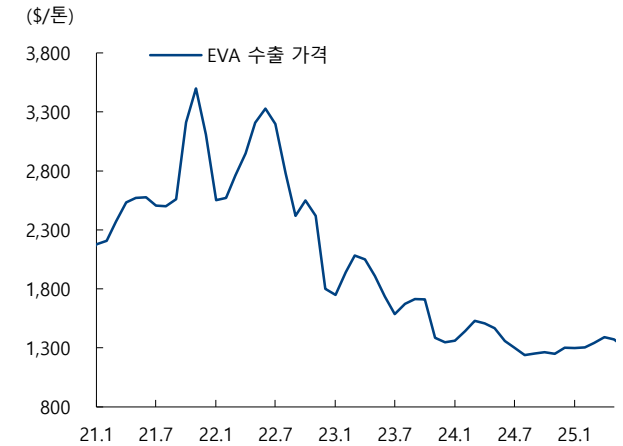
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	9.4	8.9	0.5	8.8	7.7	5.0	1.1	3.8	8.2	8.4	6.2	-0.2	2.1	7.7	7.6	0.1	10.5	4.1
	1M Lagging	12.0	9.5	2.5	8.7	6.8	0.8	1.9	7.9	8.8	6.7	3.0	2.0	5.8	7.3	7.2	0.1	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	63.9	62.7	1.8%	63.4	64.0	69.6	-0.9%	-8.8%	65.2	63.8	75.4	2.0%	-13.6%	66.9	75.8	-11.7%	80.0	57.1
	Dubai	70.6	69.9	0.9%	70.3	69.4	73.5	1.3%	-4.4%	70.2	66.9	78.5	5.0%	-10.5%	71.4	79.6	-10.4%	84.6	59.6
	Brent	67.8	66.7	1.8%	67.3	67.3	72.9	0.0%	-7.7%	68.2	66.7	78.7	2.2%	-13.4%	70.0	79.9	-12.3%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-6.7	-7.2	0.5	-6.9	-5.4	-4.0	-1.5	-2.9	-5.1	-3.0	-3.1	-2.0	-2.0	-4.5	-3.9	-0.6	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	83.0	81.6	1.7%	82.1	80.1	82.9	2.5%	-0.9%	80.4	78.3	89.7	2.6%	-10.3%	81.2	93.0	-12.8%	89.8	70.4
	Kerosene	87.3	85.8	1.8%	86.2	84.4	84.5	2.1%	2.1%	85.9	81.1	91.6	5.9%	-6.3%	85.7	95.2	-10.0%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	89.4	88.6	0.9%	88.7	86.4	84.3	2.7%	5.2%	88.7	82.6	92.2	7.4%	-3.8%	87.5	96.3	-9.2%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	63.7	63.0	1.1%	63.4	64.2	67.5	-1.2%	-6.0%	64.6	68.6	73.2	-5.8%	-11.8%	69.5	74.1	-6.2%	79.4	61.8
	Naphtha	65.4	64.5	1.4%	64.8	62.4	70.0	3.8%	-7.5%	63.0	62.3	72.3	1.2%	-12.8%	65.7	72.3	-9.2%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	12.5	11.7	0.8	11.8	10.7	9.3	1.1	2.5	10.2	11.5	11.2	-1.3	-1.0	9.8	13.4	-3.6	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	16.7	15.9	0.9	15.9	15.0	10.9	0.8	4.9	15.7	14.2	13.2	1.5	2.5	14.3	15.5	-1.2	18.5	10.8
	Diesel-Dubai	18.9	18.7	0.2	18.4	17.0	10.8	1.4	7.6	18.5	15.8	13.7	2.7	4.8	16.1	16.6	-0.5	23.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-6.9	-6.9	0.0	-6.9	-5.2	-6.0	-1.7	-0.9	-5.6	1.7	-5.2	-7.3	-0.4	-1.9	-5.6	3.7	5.3	-8.3
	Naphtha-Dubai	-5.2	-5.4	0.3	-5.6	-7.0	-3.5	1.4	-2.0	-7.2	-4.6	-6.1	-2.6	-1.0	-5.7	-7.4	1.6	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	15.1	12.3	2.8	11.7	9.8	5.1	1.9	6.6	10.7	9.8	8.0	0.9	2.7	9.4	12.9	-3.5	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	19.4	16.5	2.9	15.8	14.1	6.7	1.6	9.1	16.2	12.6	10.0	3.6	6.2	13.9	15.1	-1.2	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	21.5	19.3	2.2	18.3	16.1	6.6	2.2	11.7	19.1	14.1	10.5	4.9	8.5	15.7	16.2	-0.5	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-4.3	-6.3	2.0	-7.0	-6.0	-10.2	-0.9	3.2	-5.1	0.1	-8.4	-5.1	3.3	-2.3	-6.0	3.7	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-2.5	-4.8	2.3	-5.7	-7.9	-7.7	2.2	2.1	-6.6	-6.2	-9.4	-0.4	2.7	-6.1	-7.8	1.7	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	607	595	2.0%	599	584	655	2.7%	-8.4%	587	577	679	1.8%	-13.5%	610	682	-10.5%	684	549
Olefin	Ethylene	795	790	0.6%	790	779	823	1.4%	-4.0%	781	755	819	3.5%	-4.6%	792	834	-5.0%	860	730
	Propylene	765	755	1.3%	758	745	812	1.8%	-6.6%	746	752	831	-0.7%	-10.2%	773	819	-5.6%	840	705
	Butadiene	1,085	1,090	-0.5%	1,088	1,085	1,525	0.3%	-28.6%	1,084	1,122	1,554	-3.4%	-30.2%	1,205	1,391	-13.4%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	715	715	0.0%	720	738	973	-2.5%	-26.0%	729	729	997	0.0%	-26.9%	781	985	-20.7%	920	665
	Toluene	665	670	-0.7%	672	681	759	-1.4%	-11.5%	670	666	835	0.6%	-19.8%	701	840	-16.5%	800	620
Polymer	PE	923	925	-0.3%	925	926	983	-0.1%	-5.9%	928	931	1,005	-0.4%	-7.7%	948	994	-4.7%	988	909
	PP	875	885	-1.1%	882	903	905	-2.3%	-2.6%	900	898	929	0.2%	-3.1%	904	922	-2.0%	925	875
	PS	1,085	1,095	-0.9%	1,092	1,115	1,287	-2.1%	-15.2%	1,114	1,161	1,310	-4.1%	-15.0%	1,174	1,283	-8.5%	1,255	1,085
	ABS	1,305	1,305	0.0%	1,312	1,330	1,489	-1.4%	-11.9%	1,336	1,381	1,501	-3.3%	-11.0%	1,391	1,439	-3.3%	1,465	1,305
	PVC	705	715	-1.4%	715	705	775	1.4%	-7.7%	710	703	797	1.0%	-10.9%	710	782	-9.2%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,125	1,115	0.9%	1,118	1,115	1,158	0.3%	-3.4%	1,118	1,186	1,212	-5.7%	-7.8%	1,200	1,236	-3.0%	1,310	1,090
	EG	518	523	-1.0%	524	526	540	-0.4%	-2.8%	524	510	544	2.8%	-3.7%	526	538	-2.2%	558	483
	CPLM	1,055	1,055	0.0%	1,055	1,058	1,638	-0.2%	-35.6%	1,066	1,138	1,661	-6.3%	-35.8%	1,206	1,633	-26.1%	1,440	1,055
Polyester	PX	820	815	0.6%	823	822	843	0.2%	-2.3%	825	783	931	5.3%	-11.4%	815	943	-13.6%	870	695
	TPA	625	620	0.8%	627	634	663	-1.1%	-5.5%	633	618	721	2.4%	-12.3%	635	725	-12.4%	685	565
	PET	780	780	0.0%	780	788	862	-1.0%	-9.5%	788	778	893	1.3%	-11.7%	793	895	-11.3%	820	720
Rubber	SBR	1,525	1,550	-1.6%	1,533	1,469	1,935	4.4%	-20.8%	1,482	1,495	1,911	-0.9%	-22.4%	1,612	1,821	-11.5%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	800	780	2.6%	788	769	1,000	2.5%	-21.2%	786	837	971	-6.0%	-19.0%	845	927	-8.8%	1,590	545
	BPA	1,150	1,105	4.1%	1,110	1,086	1,300	2.2%	-14.6%	1,102	1,220	1,300	-9.7%	-15.3%	1,191	1,273	-6.5%	3,725	875
Plasticizer	OX	800	795	0.6%	799	829	907	-3.6%	-11.8%	835	911	990	-8.4%	-15.7%	900	1,002	-10.2%	1,410	440
	PA	850	885	-4.0%	873	886	982	-1.5%	-11.1%	890	958	1,045	-7.1%	-14.8%	952	1,007	-5.5%	1,010	850
	DOP	1,075	1,095	-1.8%	1,097	1,106	1,134	-0.9%	-3.3%	1,105	1,133	1,239	-2.5%	-10.8%	1,132	1,320	-14.2%	1,190	1,075
Others	PO	1,060	1,060	0.0%	1,068	1,068	1,236	0.1%	-13.6%	1,053	1,023	1,221	2.9%	-13.7%	1,048	1,232	-14.9%	1,100	975
	MDI	2,165	2,160	0.2%	2,177	2,226	2,568	-2.2%	-15.2%	2,185	2,190	2,460	-0.2%	-11.2%	2,279	2,398	-5.0%	2,690	2,295
	TDI	1,915	1,990	-3.8%	2,005	2,268	1,884	-11.6%	6.4%	2,069	1,575	1,881	31.3%	10.0%	1,804	2,004	-10.0%	2,355	1,430
	AA	295	290	1.7%	288	277	350	3.8%	-17.7%	286	309	354	-7.5%	-19.3%	310	395	-21.6%	1,055	870
	VAM	753	743	1.3%	749	775	810	-3.3%	-7.5%	779	804	821	-3.2%	-5.1%	801	854	-6.2%	1,510	850
	ECH	1,825	1,690	8.0%	1,718	1,568	1,149	9.6%	49.6%	1,559	1,290	1,084	20.8%	43.8%	1,359	1,122	21.1%	1,825	1,185
	Caustic Soda	395	400	-1.3%	392	385	395	1.7%	-0.8%	388	412	390	-5.9%	-0.5%	420	390	7.8%	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	188	195	-3.6%	191	195	168	-2.2%	13.2%	194	178	140	9.1%	38.4%	182	152	19.7%	223	95
	Propylene-N	158	160	-1.3%	159	161	157	-1.4%	1.0%	159	174	152	-8.8%	4.4%	162	137	18.7%	238	95
	Butadiene-N	478	495	-3.4%	489	501	870	-2.4%	-43.8%	497	545	875	-8.8%	-43.2%	595	709	-16.2%	830	425
Aromatics	Benzene-N	108	120	-10.0%	121	154	318	-21.8%	-62.1%	142	152	318	-6.6%	-55.5%	170	303	-43.8%	247	107
	Toluene-N	58	75	-22.7%	72	98	104	-25.8%	-30.7%	83	89	156	-6.6%	-47.0%	90	158	-42.7%	127	45
	Xylene-N	78	90	-13.3%	89	109	90	-18.6%	-1.5%	113	114	153	-1.1%	-26.2%	110	176	-37.7%	163	166
Polymer	PE-N	316	330	-4.4%	326	342	328	-4.7%	-0.8%	341	354	326	-3.8%	4.4%	337	312	8.0%	416	279
	PP-N	268	290	-7.6%	282	319	250	-11.4%	12.8%	313	321	250	-2.5%	25.2%	293	240	22.3%	356	226
	PS-N	478	500	-4.4%	492	531	632	-7.3%	-22.1%	527	584	631	-9.8%	-16.5%	563	601	-6.3%	636	478
	ABS-A/B/S	323	327	-1.4%	328	337	289	-2.8%	13.3%	340	351	276	-3.2%	23.1%	325	251	29.8%	393	257
	PVC-Ethylene	304	317	-4.0%	317	312	360	1.4%	-12.0%	317	323	384	-1.9%	-17.6%	310	362	-14.1%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	518	520	-0.4%	519	531	503	-2.3%	3.1%	531	609	533	-12.8%	-0.4%	589	554	6.3%	698	445
	EG-N	-90	-73	적자지속	-75	-58	-115	적자지속	적자지속	-63	-67	-135	적자지속	적자지속	-84	-144	적자지속	-38	-135
	CPLM-N	448	460	-2.6%	456	474	983	-3.8%	-53.7%	479	561	982	-14.6%	-51.2%	596	951	-37.4%	791	448
Polyester	PX-N	213	220	-3.2%	224	238	188	-5.9%	18.9%	238	206	252	15.1%	-5.5%	205	261	-21.6%	283	140
	TPA-PX	76	74	2.2%	75	83	98	-9.7%	-23.6%	80	93	98	-13.6%	-17.9%	89	93	-4.7%	114	72
	PET-TPA/EG	65	68	-4.0%	62	62	107	-1.0%	-42.3%	65	72	86	-10.0%	-24.6%	67	86	-22.2%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	503	526	-4.4%	508	439	536	15.5%	-5.3%	452	434	488	4.2%	-7.5%	484	519	-6.8%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	193	185	4.3%	189	185	345	2.2%	-45.3%	199	259	292	-23.2%	-31.7%	235	245	-4.2%	308	153
	BPA-N	543	510	6.5%	511	502	645	1.8%	-20.9%	514	643	621	-20.0%	-17.2%	580	591	-1.9%	721	474
Plasticizer	PA-OX	122	162	-24.5%	146	132	157	11.1%	-7.0%	131	129	144	1.5%	-9.0%	133	95	39.5%	201	90
	DOP-2EH/PA	159	165	-3.6%	166	161	109	3.0%	53.0%	157	156	117	0.2%	34.2%	149	124	20.3%	178	109
Others	SM-N	268	275	-2.5%	281	316	451	-11.1%	-37.8%	317	343	437	-7.6%	-27.5%	339	411	-17.5%	387	268
	PO-N	453	465	-2.6%	469	484	581	-3.0%	-19.3%	466	446	542	4.4%	-14.0%	438	550	-20.4%	513	376
	MDI-BZ	1,450	1,445	0.3%	1,457	1,488	1,595	-2.1%	-8.7%	1,456	1,461	1,463	-0.4%	-0.5%	1,499	1,413	6.0%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,410	1,481	-4.8%	1,495	1,750	1,307	-14.6%	14.3%	1,559	1,069	1,247	45.8%	25.1%	1,271	1,366	-6.9%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,366	1,237	10.4%	1,263	1,121	662	12.7%	90.9%	1,111	839	585	32.4%	90.0%	896	631	41.9%	1,366	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	230	218	5.5%	207	197	147	4.9%	40.6%	196	162	130	20.6%	50.6%	177	149	19.0%	230	112
	Propylene-N	200	183	9.3%	175	164	136	7.2%	28.7%	161	159	142	1.2%	13.1%	158	134	17.9%	203	85
	Butadiene-N	520	518	0.4%	505	504	849	0.4%	-40.5%	499	529	865	-5.8%	-42.3%	590	706	-16.5%	831	362
Aromatics	Benzene-N	150	143	4.9%	137	157	297	-12.5%	-53.9%	144	136	308	5.2%	-53.4%	166	300	-44.8%	262	57
	Toluene-N	100	98	2.0%	89	100	83	-11.1%	6.6%	85	73	146	15.5%	-42.1%	86	155	-44.6%	163	-21
	Xylene-N	120	113	6.2%	105	112	69	-5.6%	52.2%	115	99	143	16.2%	-19.8%	105	173	-39.3%	189	2
Polymer	PE-N	358	353	1.3%	342	344	307	-0.6%	11.4%	342	339	316	1.1%	8.3%	333	309	7.5%	373	290
	PP-N	310	313	-1.0%	299	321	229	-7.0%	30.3%	315	306	240	3.0%	31.2%	288	237	21.9%	346	226
	PS-N	520	523	-0.6%	509	534	611	-4.7%	-16.8%	529	569	621	-7.0%	-14.8%	559	598	-6.6%	612	480
	ABS-A/B/S	314	314	-0.2%	318	321	267	-0.9%	19.2%	330	315	260	4.7%	26.9%	311	255	22.4%	413	228
	PVC-Ethylene	312	324	-3.9%	323	314	354	3.1%	-8.8%	325	308	390	5.5%	-16.5%	308	361	-14.6%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	560	543	3.1%	535	534	482	0.3%	11.0%	533	593	523	-10.2%	1.9%	585	551	6.0%	643	470
	EG-N	-48	-50	적자지속	-59	-55	-136	적자지속	적자지속	-62	-83	-145	적자지속	적자지속	-89	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	490	483	1.4%	472	476	962	-0.8%	-50.9%	481	546	972	-11.9%	-50.5%	591	948	-37.7%	817	430
Polyester	PX-N	255	243	4.9%	240	240	167	0.0%	43.7%	239	191	241	25.3%	-0.9%	200	258	-22.5%	294	54
	TPA-PX	82	72	13.9%	77	78	32	-2.3%	143.3%	78	96	61	-19.4%	28.1%	90	85	6.6%	176	22
	PET-TPA/EG	62	59	4.5%	56	62	50	-9.6%	12.2%	61	72	55	-15.1%	11.4%	66	80	-17.2%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	494	525	-6.0%	502	435	541	15.5%	-7.2%	448	370	492	21.1%	-8.8%	469	533	-12.0%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	235	208	13.0%	205	187	324	9.7%	-36.7%	201	244	282	-17.6%	-28.6%	230	242	-4.9%	271	145
	BPA-N	585	533	9.8%	527	504	624	4.5%	-15.6%	516	628	611	-17.8%	-15.5%	576	589	-2.1%	698	445
Plasticizer	PA-OX	104	123	-15.5%	113	98	78	15.1%	44.7%	105	105	90	0.2%	17.1%	131	85	54.0%	250	78
	DOP-2EH/PA	131	151	-13.3%	152	141	43	7.6%	251.9%	142	145	51	-1.7%	178.7%	140	107	31.1%	178	99
Others	SM-N	310	298	4.0%	297	318	430	-6.6%	-31.0%	319	328	427	-2.7%	-25.4%	334	408	-18.0%	393	259
	PO-N	495	488	1.4%	485	486	560	-0.1%	-13.4%	468	431	532	8.5%	-12.1%	433	547	-20.8%	500	327
	MDI-BZ	1,430	1,423	0.5%	1,438	1,500	1,561	-4.2%	-7.9%	1,450	1,434	1,436	1.1%	1.0%	1,480	1,417	4.5%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,398	1,477	-5.3%	1,488	1,768	1,236	-15.8%	20.4%	1,554	1,064	1,212	46.0%	28.2%	1,266	1,361	-7.0%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,375	1,246	10.4%	1,272	1,124	648	13.2%	96.3%	1,117	827	581	35.0%	92.3%	893	630	41.7%	1,375	692

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	12.6	104,000	-3.6	-1.8	3.2	-7.1	N/A	0.6
S-Oil	KRW	4.7	57,800	-2.4	-5.9	-6.0	5.5	103.7	0.8
GS	KRW	3.1	46,000	-1.0	5.1	-0.9	17.0	6.6	0.3
HD Hyundai	KRW	9.1	161,300	8.6	25.3	22.4	103.7	14.9	1.4
Aramco	SAR	1,579.0	24.5	5.8	1.8	-1.4	-12.7	16.3	3.9
Exxon Mobil	USD	485.7	113.9	1.6	6.1	0.7	5.9	17.0	1.9
Chevron	USD	325.2	158.8	0.4	4.5	7.2	9.7	20.3	1.9
TOTAL	EUR	139.6	52.0	-0.3	-3.1	-5.2	-2.5	9.0	1.2
PetroChina	HKD	205.8	7.2	-2.2	-3.2	6.3	18.3	7.5	0.8
BP	GBp	90.7	425.6	0.2	1.2	8.3	8.3	12.7	1.5
Marathon Petroleum	USD	56.3	185.0	1.5	12.6	10.5	32.6	21.0	3.5
Valero	USD	50.9	163.9	4.0	18.8	17.5	33.7	20.4	2.1
Sinopec	HKD	86.2	4.1	-2.1	-5.0	2.5	-7.0	10.4	0.6
Suncor	CAD	51.8	58.9	1.4	10.7	6.9	14.8	13.7	1.6
Imperial Oil	CAD	47.6	129.7	2.1	13.3	15.8	46.4	15.8	2.7
Ecopetrol	COP	18.6	1,760.0	-2.8	-2.5	-11.8	5.1	6.5	1.0
Indian Oil	INR	23.8	148.8	4.3	4.8	7.3	9.1	8.3	1.0
PTT PCL	THB	29.3	33.0	-1.5	3.9	10.0	3.9	10.6	0.8
Formosa Petrochem	TWD	12.3	38.9	-0.1	-4.7	5.4	12.6	32.9	1.2
Repsol	EUR	20.0	14.7	1.1	9.0	14.5	25.5	6.5	0.6
Idemitsu Kosan	JPY	8.9	1,024.0	2.3	4.2	15.4	-1.1	13.6	0.7
Thai Oil	THB	2.6	36.5	2.8	19.7	35.2	29.2	6.6	0.5

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	121.5	19	-0.8	3.8	6.9	0.7	6.3	1.0
Conoco Phillips	USD	116.8	93.5	-0.7	-0.3	-0.3	-5.7	14.6	1.8
Petrobras	BRL	80.2	31.4	0.1	4.6	-4.6	-13.2	4.0	1.0
Equinor	NOK	62.8	243.5	0.9	-1.3	-14.8	-6.9	8.6	1.5
Canadian Natural	USD	68.0	32.5	4.2	11.0	-3.2	5.4	12.1	2.2
EOG Resources	USD	64.6	118.3	-1.4	0.9	-4.4	-3.5	11.9	2.1
Occidental	USD	46.6	47.4	2.9	7.7	4.4	-4.1	20.5	1.5
Expand Energy	USD	23.6	98.9	3.2	6.3	-18.1	-0.7	14.7	1.3
ENI	EUR	55.1	14.9	-0.2	-0.7	4.5	13.8	10.3	0.9
Suncor Energy	CAD	51.8	58.9	1.4	10.7	6.9	14.8	13.7	1.6
ONEOK	USD	46.3	73.6	0.4	0.1	-9.4	-26.7	13.6	2.0
Kinder Morgan	USD	61.5	27.7	0.4	4.8	0.4	1.0	21.5	2.0
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	22.2	35.0	-0.8	4.3	2.8	7.0	8.8	1.4
Cottera Energy	USD	18.4	24.1	-1.1	4.3	-9.9	-5.7	9.5	1.2
Ovintiv	USD	10.8	42.0	-0.9	9.0	1.9	3.7	8.9	1.0
Apache	USD	8.6	23.9	4.0	18.1	17.7	3.5	7.0	1.3
National Oilwell Varco	USD	4.8	13.0	-2.6	4.7	-5.8	-9.6	12.3	0.7
Concho Resources	USD	3.9	27.0	4.6	22.1	7.9	-10.7	23.2	0.7
Schulmberger	USD	51.9	34.7	-3.6	4.2	-3.1	-9.4	12.1	2.2
Halliburton	USD	19.1	22.4	0.2	5.9	0.4	-17.8	10.7	1.8
TechnipFMC	USD	16.1	39.2	-2.7	12.6	11.0	35.6	17.8	4.7

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 US십억달러, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 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	14.7	291,000	0.3	4.9	41.3	16.4	334.8	0.7
Lotte Chemical	KRW	2.0	66,100	-0.9	7.0	5.9	10.5	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	3.7	29,700	-0.2	-3.1	-7.2	84.2	N/A	0.6
Kumho Petrochem	KRW	2.0	105,700	-3.5	-1.9	-6.6	16.7	7.5	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.9	49,400	8.0	20.6	30.7	25.5	11.5	0.5
Korea PetroChem	USD	0.5	114,000	-4.3	19.0	38.5	46.7	21.7	0.4
Hyosung TNC	USD	0.7	219,000	-1.8	-2.9	-14.5	-8.4	6.9	0.6
Hyosung Materials	EUR	0.6	190,200	-3.9	4.2	-2.8	8.9	14.6	0.8
Kolon Industries	HKD	0.8	38,150	-0.9	8.2	12.2	40.5	12.3	0.3
Huchems	GBp	0.5	17,870	1.5	3.3	8.7	4.8	10.6	0.8
Hyosung Chemical	USD	0.4	76,300	-2.2	-0.7	-17.5	5.5	5.6	0.5
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	2.8	6.8	22.2	-14.1	N/A	0.1
SABIC	HKD	48.6	60.7	2.9	2.8	12.0	-9.4	144.9	1.2
BASF	CAD	45.1	42.9	-1.9	-9.2	3.4	1.1	16.2	1.1
LyondellBasell	CAD	16.9	52.7	-5.0	-2.1	-10.1	-29.1	19.9	1.5
Shin-Etsu Chemical	COP	62.1	4,632.0	5.0	-0.2	4.6	-12.5	16.9	1.9
Westlake Chemical	INR	10.9	85.0	-5.2	1.7	19.4	-25.9	2832.0	1.1
Toray	THB	10.7	967.9	-1.6	-2.2	0.1	-3.4	16.8	0.8
Formosa Plastic	TWD	8.1	38.4	1.9	-2.0	11.6	8.2	N/A	0.8
Mitsui Chemical	EUR	5.0	3,711.0	-1.6	1.8	16.6	6.9	13.0	0.8
PTT Global Chem	JPY	3.9	27.3	-1.8	23.3	44.9	11.7	N/A	0.5
Teijin	THB	1.7	1,278.5	-1.6	-1.4	11.0	-4.4	22.2	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	1,386.1	417	13.0	26.6	29.4	3.2	239.0	17.5
CATL	CNY	239.1	369	13.6	33.0	52.6	39.5	25.0	5.4
BYD	HKD	136.7	112	7.4	-1.6	-9.9	26.3	22.0	4.0
Samsung SDI	KRW	11.7	203,000	-0.5	-8.1	20.7	-16.2	N/A	0.8
Panasonic	JPY	25.8	1,558	0.7	2.2	3.6	-5.2	11.8	0.7
ECOPRO BM	KRW	8.3	118,800	-0.2	-9.9	30.7	8.1	1349.1	6.9
L&F	KRW	1.9	74,500	13.7	-14.4	52.2	-8.0	N/A	5.3
ILJIN Material	KRW	0.9	24,150	0.2	-5.8	8.3	2.3	N/A	0.8
Wacker	EUR	4.0	64	2.1	-6.6	7.2	-8.1	123.8	0.7
OCI Holdings	KRW	1.3	97,200	0.3	-5.2	35.4	65.3	29.9	0.5
GCL-Poly	HKD	4.9	1.3	5.5	12.6	54.0	24.1	N/A	0.9
Daqo New Energy	USD	1.7	26.0	0.5	15.3	83.8	33.7	N/A	0.4
Longi Green Energy	CNY	18.1	17.0	-1.0	6.1	18.3	7.9	N/A	2.3
First Solar	USD	22.5	209.6	3.1	-0.6	45.9	18.9	13.7	2.4
Jinko Solar	USD	1.2	24.1	2.1	4.5	20.9	-3.3	N/A	0.4
Canadian Solar	USD	0.8	11.8	9.2	-6.1	11.0	5.8	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	6.2	8.9	2.1	17.6	34.6	9.3	20.3	1.6
Tongkun Group	CNY	4.8	14.3	-2.5	9.6	35.8	21.1	15.3	0.9
China Shenhua Energy	HKD	106.6	38	3.2	6.4	13.4	14.0	13.8	1.6
Wanhua Chemical	CNY	29.0	65.8	-2.9	5.8	23.2	-7.8	15.5	2.0
Shaanxi Coal Industry	CNY	28.4	20.8	2.9	-2.8	5.3	-10.5	11.8	2.0
Oriental Energy	CNY	2.0	8.8	2.8	-3.9	-7.5	-7.3	38.3	1.2

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/09/15 (출처: Reuters)	2025/09/14 (출처: Reuters)
인도 HPCL Mittal Energy, 100만b/d의 러시아산 원유를 운반하는 선박 Noble Walker는 인도 Adani 그룹의 Mundra 항구 입항 금지 이후 Vadinar 항구로 항로 변경	트럼프, 러시아에 제재 가할 준비 되어있으나 모든 나토 국가들의 러시아산 석유 구매 중단 전제되어야 한다고 언급
2025/09/17 (출처: Reuters)	2025/09/18 (출처: Reuters)
우크라이나, 가스 재고량은 목표치의 80~90% 수준. 러시아 공격 및 겨울 대비 위해 \$10억의 추가 연료 필요할 전망	폴란드, EU에 '26년까지 러시아산 석유 수입 중단 촉구. 당초 EU는 '28년까지 단계적 폐기하는 계획 고려
2025/09/17 (출처: Reuters)	2025/09/19 (출처: Reuters)
EU 집행위, 에너지/은행 등 대상 신규 제재 패키지 제안. 위원회장은 트럼프 통화 이후 단계적 수입 중단 가속화 제안 계획	마크롱 대통령, 이달 말까지 이란에 대한 국제 제재 다시 부과 계획 언급
2025/09/16 (출처: Reuters)	2025/09/17 (출처: WSJ)
나이지리아, Dangote 정유소에서 Vitol과 Sunoco에게 휘발유 인도하며 미국으로의 첫 수출 달성	ADNOC, 호주 가스 업체 Santos 인수를 위한 \$187억 제안 철회 결정
2025/09/17 (출처: Reuters)	2025/09/17 (출처: PV Magazine)
중국 표준화 관리국, 새로운 에너지 표준 충족하지 못할 경우 폴리실리콘 업체들의 폐쇄 위협하는 신규 초안 발표	GCL, 신주 공모 통해 \$7억 조달할 예정이며 그 중 \$4.5억을 중국 폴리실리콘 통합 계획 자원에 투입할 계획. 해당 계획은 중국 정부가 지원하는 생산 능력 재조정 및 공급 과잉 감축 목표의 일환
2025/09/14 (출처: Reuters)	2025/09/17 (출처: 더구루)
트럼프 행정부, 연방법원에 Maryland 해상풍력 발전소의 '24년 승인의 취소를 요청	사우디 압둘아지즈 빈 살만 에너지 장관, IAEA 총회에서 원전 개발 의지 밝히며 강한 의지 천명
2025/09/17 (출처: 한국경제)	2025/09/16 (출처: ChosunBiz)
SK, Sinopec과의 JV 중한석화 지분 35% 전량 매각 추진. 중한석화는 한중 최대 석화 JV로 에틸렌 등 연 320만톤 생산	LG화학, LG에너지솔루션 지분 기초로 PRS 발행 추진. 조달 규모 2조원 넘을 전망이며 일부 증권사 6,000억원 투입 고려
2025/09/17 (출처: 더구루)	2025/09/19 (출처: 경향신문)
S-Oil, 10월 온산 RFCC 1호기 정기보수로 가동 중단. 해당 설비는 7.3만b/d의 원유 처리 및 연 20만톤의 프로필렌 생산	LG전자·SK이노베이션, AI 데이터센터 에너지·냉각 통합 솔루션 공동 개발 및 사업화를 위한 MOU 체결

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 주권사로 참여하지 않았습니다.

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

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 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%