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

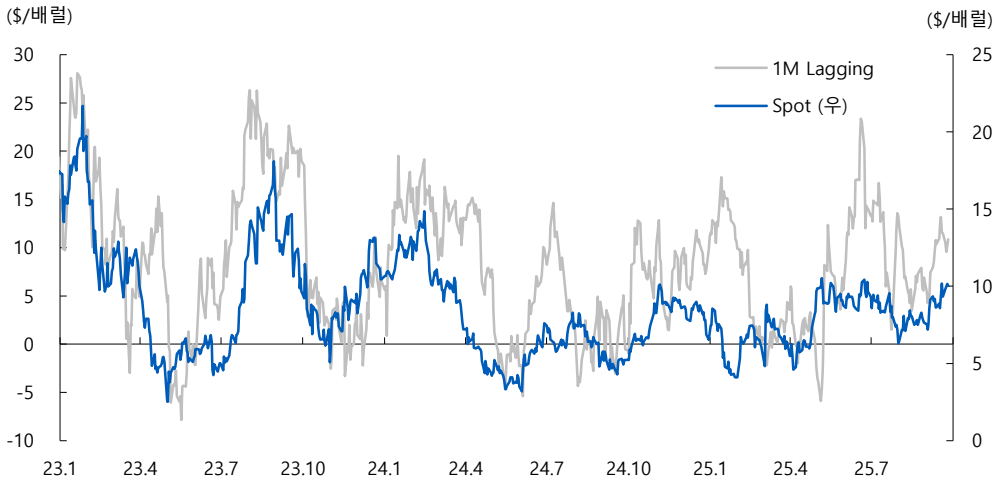
[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2025-09-26

정유: 러시아, reseller 대상 디젤 수출금지 영향은 제한적일 전망

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI $64.0(+0.6%), Dubai $69.3(-1.4%), Brent $68.2(+0.9%)
  N. Gas 미국 Henry Hub $2.9(+1.9%), 아시아 JKM $11.3(-0.9%), 유럽 TTF $11.1(-0.3%)
- 트럼프 갑자기 러-우 전쟁에 대한 스탠스 전환. 지금까지는 러시아 감싸면서 제재를 방어해줌과 동시에 우크라이나가 영토를 일부 양보해야 한다는 입장이었으나, 이번주에는 NATO 지원을 통해 우크라이나가 승리할 수도 있다고 언급. 더 나아가서 만약 NATO 영토를 러시아 전투기가 침범하면 격추해야 한다는 표현까지 쓰며 러시아와는 거리를 두고 우크라이나 지지하는 모습
- 그러나 이와 동시에 루비오 국무장관은 NATO 영공을 침범해도 즉각적 격추는 없을 것이라고 언급하며 수위를 한층 낮춰주고 있음. 이번 **트럼프 언급은 진지한 입장 전환보다는 협상에 계속 미온적인 러시아를 압박하기 위한 목적으로 해석하는게 조금 더 적절할 듯**. 지정학 갈등 수위가 일시적으로 높아지고 있는 국면인 만큼 **러-우 전쟁 격화 강도와 미국의 스탠스 주시 필요**
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging $10.3(-1.6$), Spot $10.1(+0.6$)
  휘발유 $10.8(-1.5$), 등유 $18.5(+1.5$), 경유 $19.6(+0.6$), 납사 -4.2$(+0.9$), BC -5$(+1.8$)
- 러-우 충돌 격화로 최근 러시아 정제설비에 우크라이나 드론 공격 잇따르면서 8월 이후 가동률 최소 7%pt 낮아진 것으로 파악. 이에 러시아는 25년 말까지 휘발유/디젤 수출금지 계획 발표. 다만, 디젤은 직접 생산하지 않고 러시아 경유를 구매해 해외로 수출하는 reseller 대상으로만 한정. **러시아 디젤 수출은 대부분 Rosneft 등 정유사들이 직접 생산한 물량으로 이뤄지고 있고, reseller 비중은 1.5~2% 내외에 그쳐 이번 조치가 디젤 수급에 미칠 영향은 제한적일 전망**

복합정제마진 추이

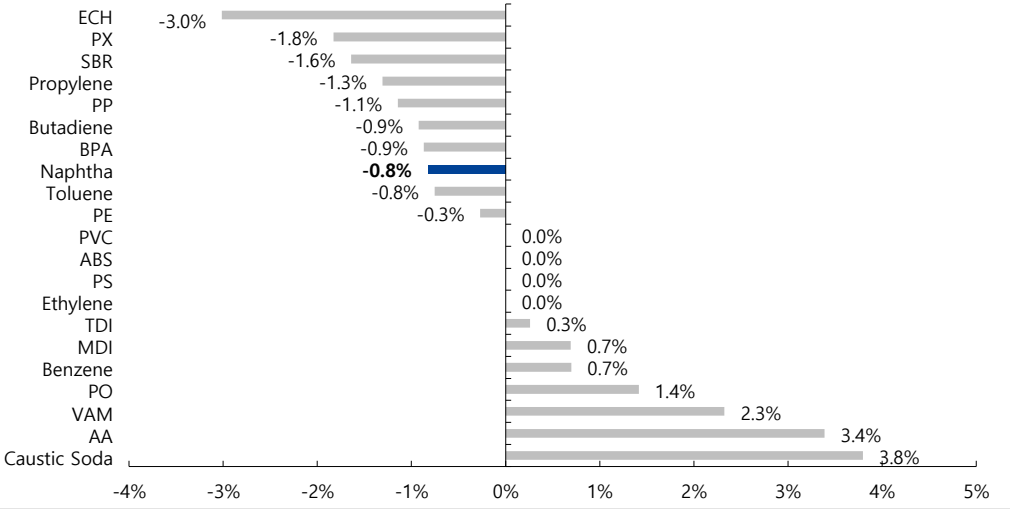


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 유럽 메이저사들의 Biofuel 축소 전환 배경과 시사점

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -0.8%, 올레핀 ▼ (에틸렌 -%, 프로필렌 -1.3%, BD -0.9%) BTX↔ (BZ +0.7%, TL -0.8%), 폴리머▼ (PE -0.3%, PP -1.1%, PS -%, ABS -%, PVC -%) 합섬원료↔ (AN -%, EG -%), 기타 (ECH -3.0%, PX -1.8%, SBR -1.6%, Soda +3.8% 등)
- **Issue Comment-유럽 메이저사들의 Biofuel 축소 전환:** BP, 네덜란드 바이오연료 신규 공장 건설 계획 철회(9/22). BP는 24년에도 미국과 독일에서의 바이오연료 생산 계획을 축소했고, 25년 초엔 호주 정제설비를 바이오연료 설비로 전환하는 프로젝트를 전면 중단한 바 있음. 한창 탄소감축을 강조하며 관련 정책을 추진해왔으나, 수익성 부진으로 최근 석유/가스 등 전통에너지 사업에 다시 집중한다는 전략의 일환으로 해석. Shell 역시 수익 개선을 위해 저탄소 사업 축소 차원에서 25년 9월 네덜란드 바이오연료 공장을 폐쇄했고, Chevron 또한 24년 7월 독일 바이오연료 공장 가동중단 및 대규모 해고를 단행한 바 있음
- 한편, **이 같은 움직임이 유럽 중심으로 이뤄지고 있다는 점에서 인상적임.** 미국계 정유사보다는 유럽계 정유사들이 통상 ESG, 친환경 정책에 더 적극적이었음. 그러나 부진한 수익성에 대규모 자산상각 등으로 손실이 누적됨에 따라 재무구조 악화 지속. 이에 친환경보다는 수익성 향상과 재무구조 개선, 이를 통한 배당 확대 등에 대한 주주들의 요구가 커지면서 유럽 정유사도 중장기 전략에 대한 재검토 진행. **전통에너지는 꾸준한 수요 증가와 수급 타이트로 나름 고수익 지속된 만큼 BP, Shell 등 저탄소에 가장 적극적이었던 유럽계 정유사마저 전통에너지 중심으로 전략 재설정.** 최근 바이오연료/SAF 축소 움직임은 이에 근거하는 것으로 판단. **지구온난화, 기후위기 속에서도 결국은 먹고사는 것과 수익성이 더 우선될 수밖에 없음을 보여주는 씁쓸한 사례**

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 9/19 기준)

트럼프, 러시아 전투기가 NATO 영토 침범 시 격추해야 한다고 언급

Trump Says NATO Should Down Russian Jets Breaching Airspace

By Aliaksandr Kudrytski, Natalia Drozdiak, and Ellen Milligan
September 24, 2025 at 2:43 AM GMT+9

Takeaways by Bloomberg AI Hide

- President Donald Trump said NATO nations should shoot down Russian aircraft that violated their airspace.
- Trump expressed a sympathetic tone on Ukraine's chances of winning the war, saying he believed Ukraine could reclaim all territory taken by Russia.
- Trump criticized Russia, saying it was "fighting aimlessly" and made the country look like "a paper tiger," while the Kremlin pushed back, saying Russia "maintains its resilience and stability."

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아, Reseller 대상으로만 연말까지 디젤 수출금지 조치

Russia Plans to Ban Diesel Exports for Resellers Until Year-End

By Bloomberg News
September 25, 2025 at 9:30 PM GMT+9

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

BP, Shell 네덜란드 바이오연료 공장 가동계획 철회

BP Halts Plans to Build Biofuels Plant in Rotterdam

By Mitchell Ferman
September 23, 2025 at 12:26 AM GMT+9

Shell Shelves Dutch Biofuels Plant in Shift Toward Higher Profit

By Louise Moon and Rachel Graham
September 3, 2025 at 6:16 PM GMT+9

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 메이저 정유사들의 바이오연료 생산 관련 계획 변화

업체	지역	내용
BP	네덜란드	바이오연료 공장 계획 철회 (25.09)
	미국/독일	바이오연료 생산 계획 축소 (24.09)
	호주	정제설비 → 바이오연료 전환 프로젝트 중단 (25.02)
Shell	네덜란드	바이오연료 공장 계획 중단 (24.09), 공사재개 계획 철회 (25.09)
Chevron	독일	바이오디젤 공장 가동 중단 및 근로자 휴직 조치 (24.07)
	미국	바이오연료 공장 직원 70명 해고 계획 발표 (25.05)
Exxon Mobil	캐나다	'25년부터 2만b/d 규모 바이오연료 생산 계획 (24.11)
	'30년까지 총 13개 바이오연료 프로젝트로 20만b/d 생산 목표	
Marathon Petroleum	미국 (North Dakota)	Dickinson 정제설비 → 바이오디젤 생산 시설 전환 완료 (21.05)
	미국 (California)	Martinez 정제설비 → 바이오디젤 시설 전환 시작 (23.01)

자료: 각 사, 증권 리서치본부

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%)

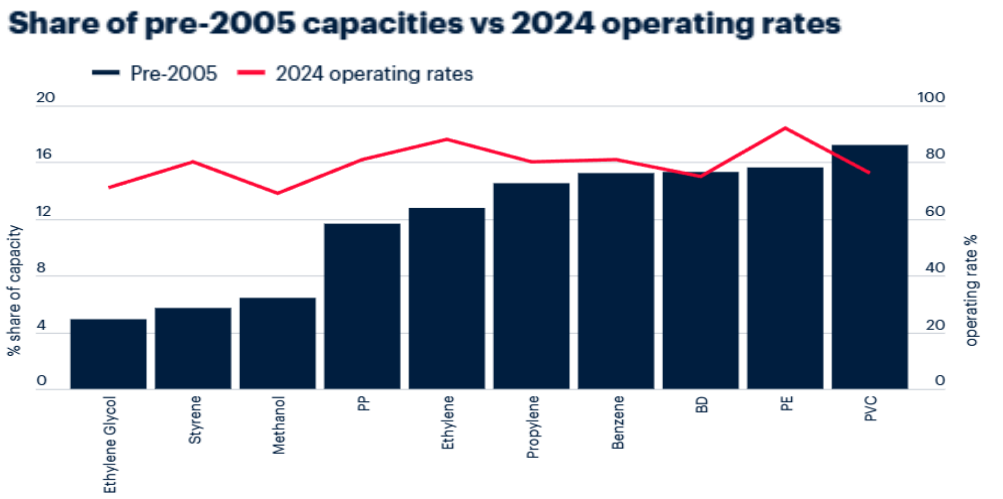
2) 공격적 시나리오: SK지오센트릭(울산) + YNCC 1공장(여수) + 롯데케미칼(대산) + LG화학 1공장(120만톤) = 총 390만톤 내외 감축 ('25년 기준 국내 총 CAPA 대비 30%)

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	900	#1공장 폐쇄 유력
			2공장	1992년 12월	920	한화솔루션, DL 각각 2공장/3공장 나눠 갖는 시나리오 가능
			3공장	1989년 12월	470	
		LG화학	1공장	1990년	1,200	GS칼텍스로 설비 이전 후 폐쇄 가능
			2공장	2021년	800	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

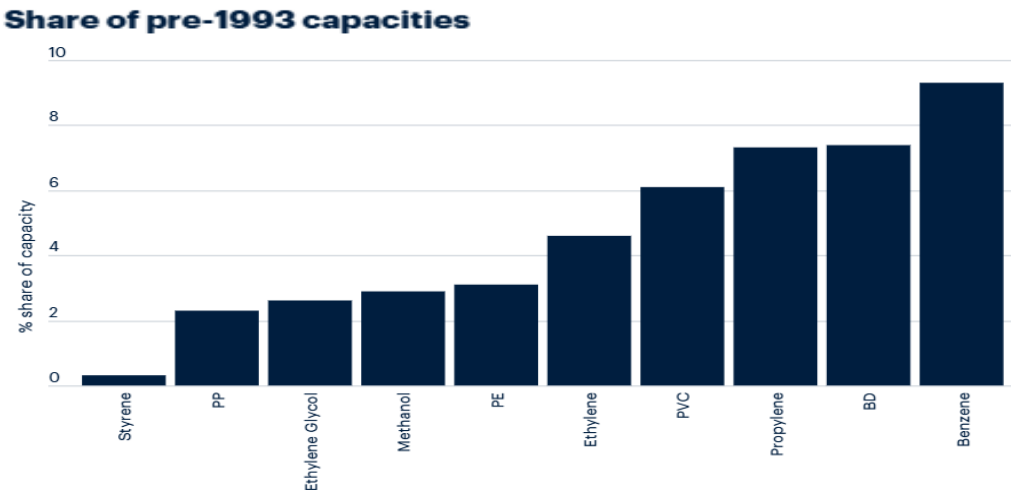
석유화학 구조조정: (2) 중국

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



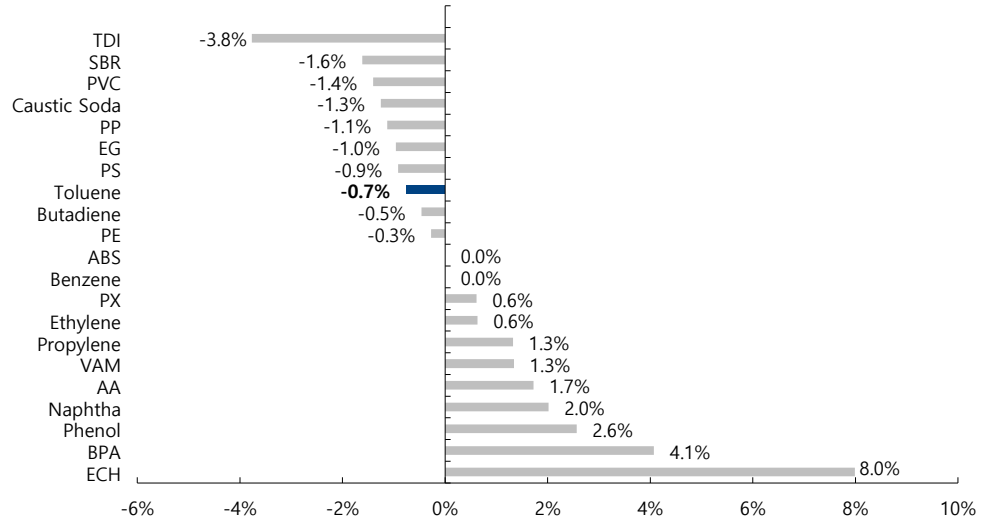
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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



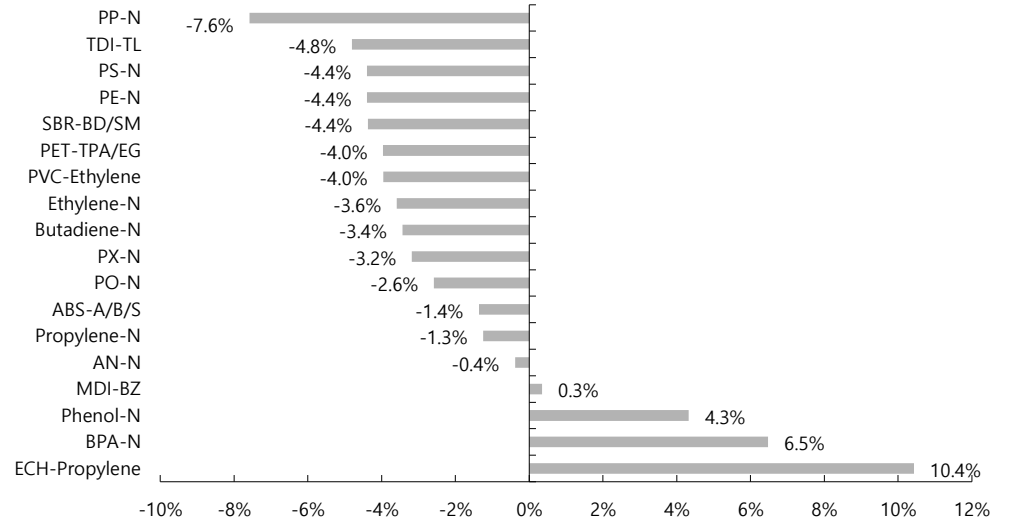
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동율



자료: KITA, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동율



자료: KITA, iM증권 리서치본부

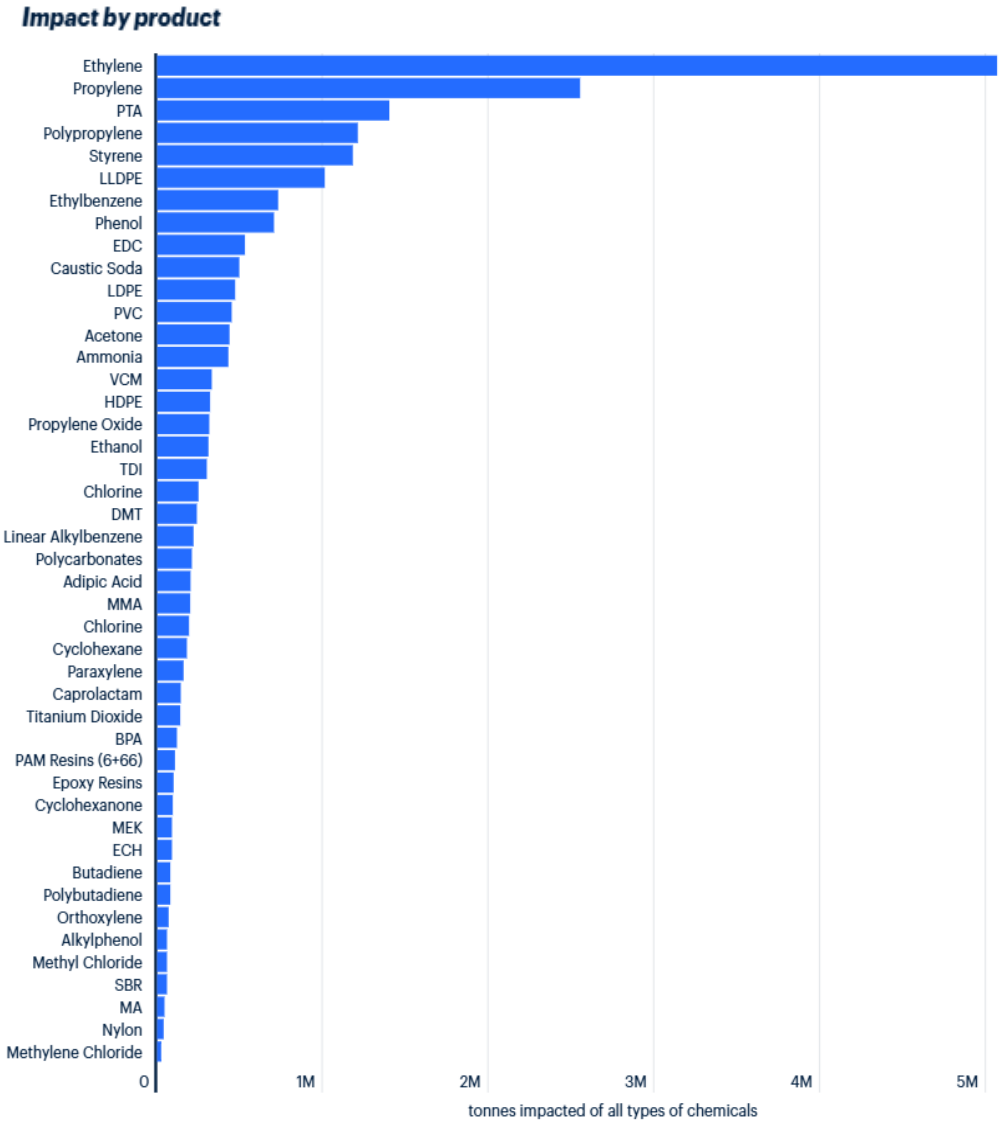
석유화학 구조조정: (3) 유럽

★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)
	Shell	Paraxylene (160), Orthoxylene (70)	폐쇄 완료(2023년)
영국	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)

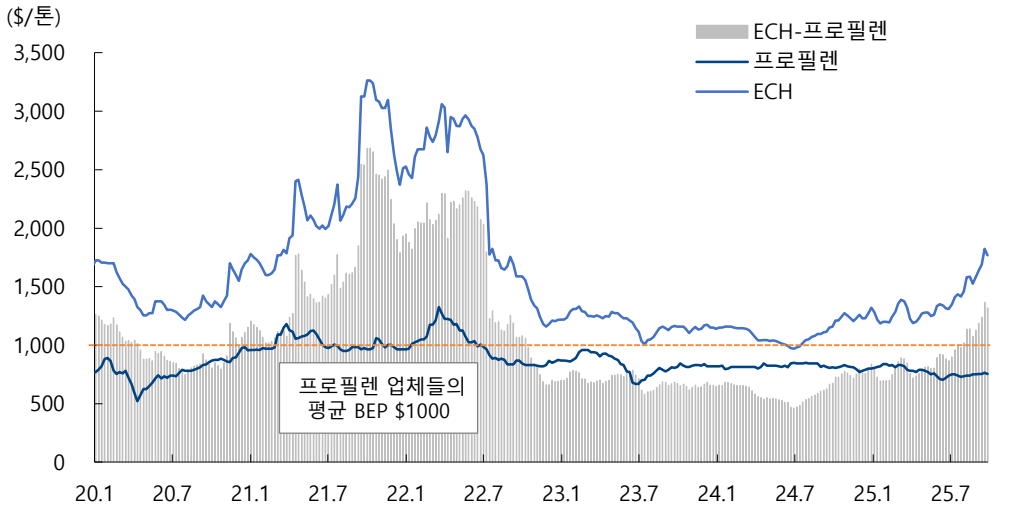
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

★유럽에서 발표된 석유화학 구조조정 계획에 따른 제품별 생산 감축 규모



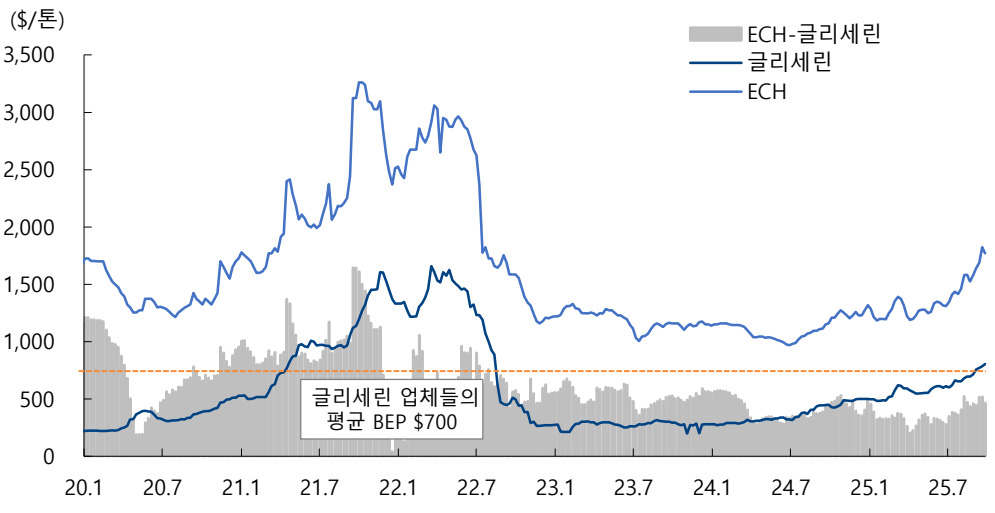
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



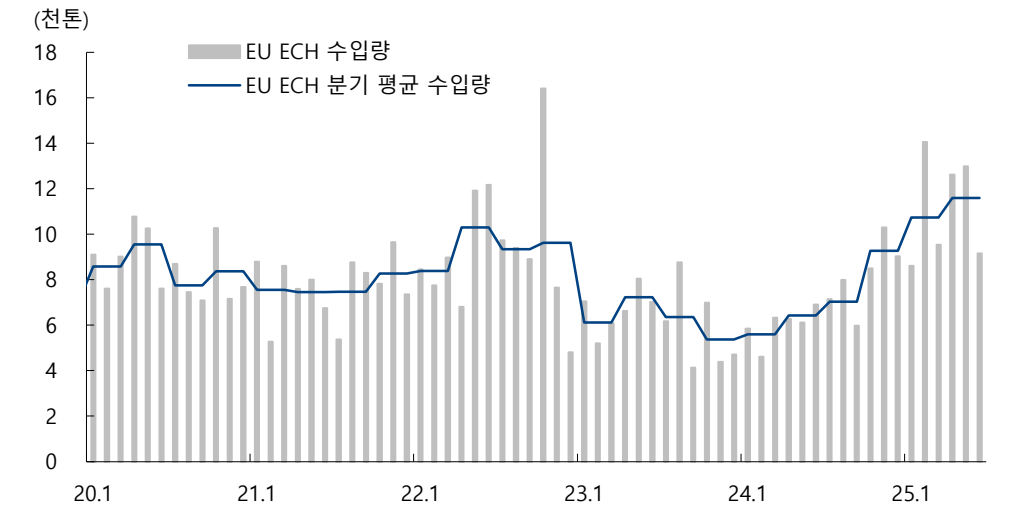
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



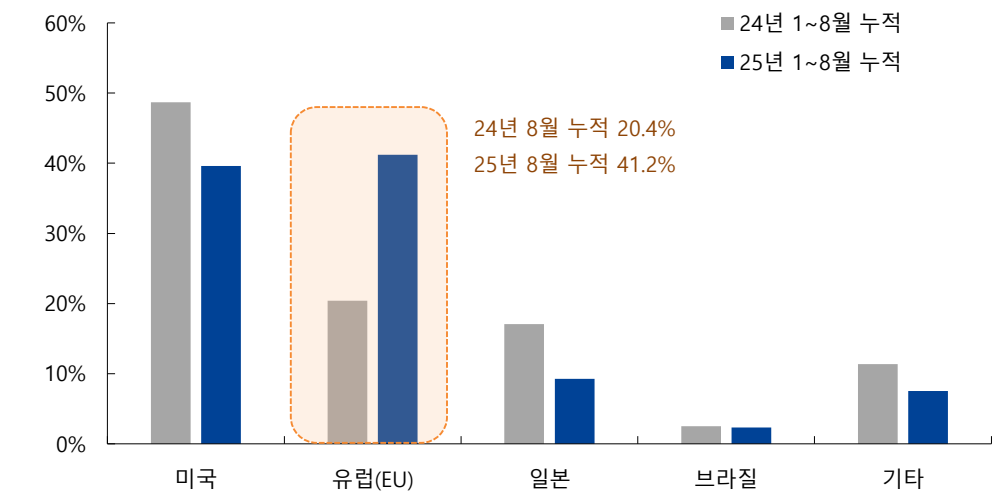
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) EU의 ECH 수입량 추이



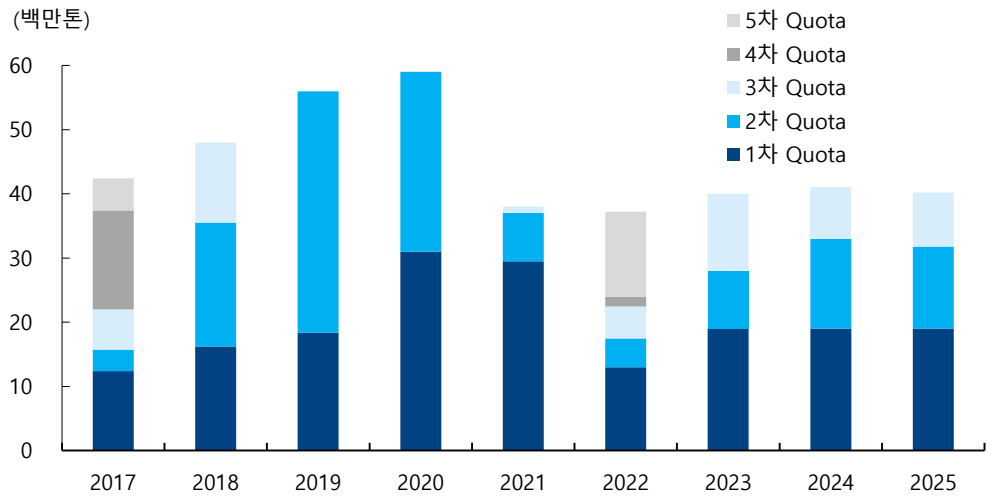
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



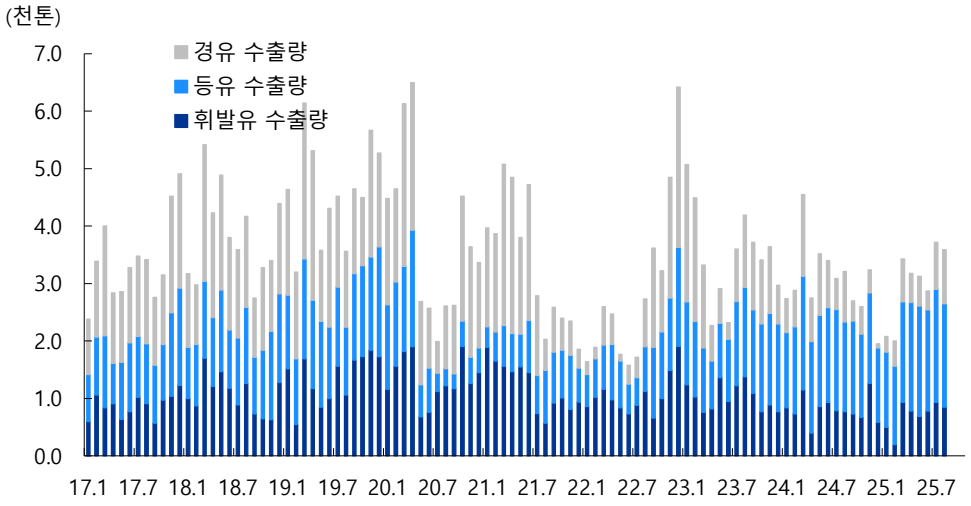
자료: KITA, iM증권 리서치본부

2017~2025년 중국 정제품 수출 쿼터 추이



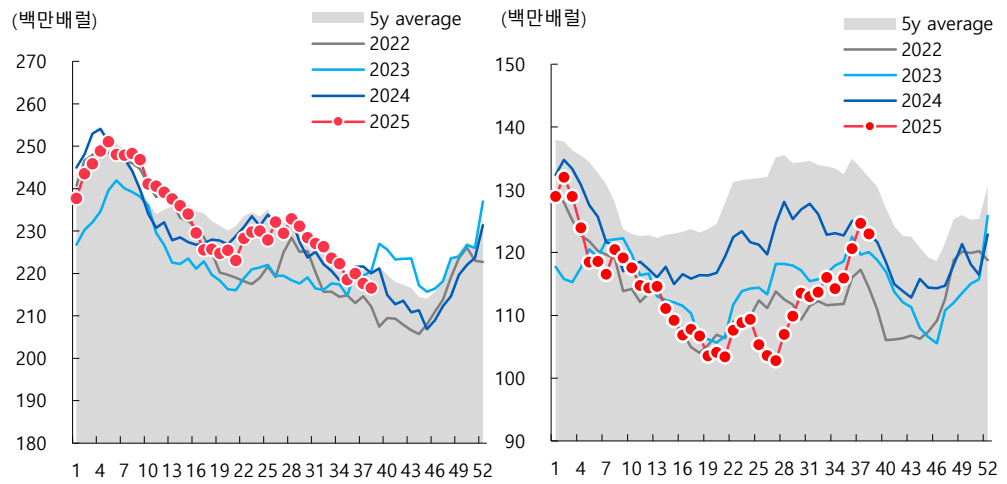
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 정제품 수출량 추이



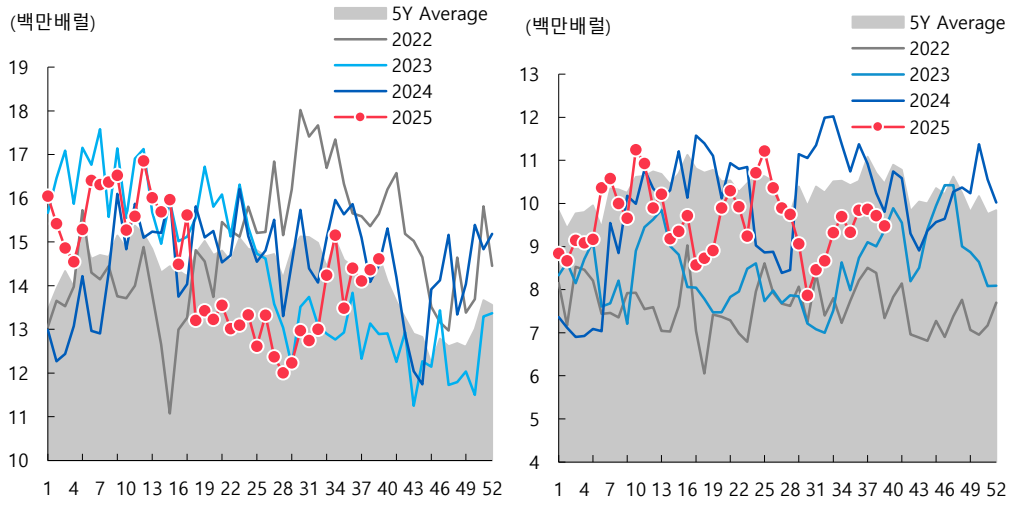
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



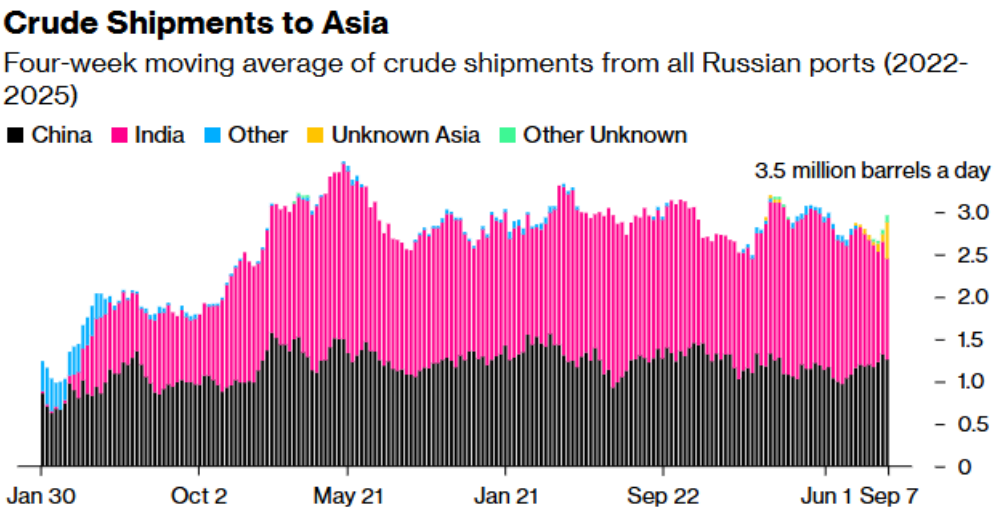
자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



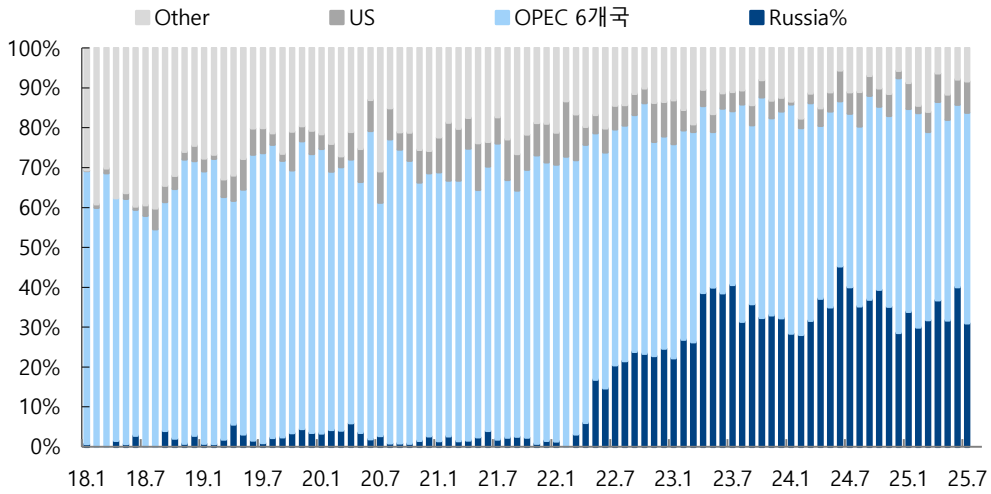
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아산 원유 수출량 추이



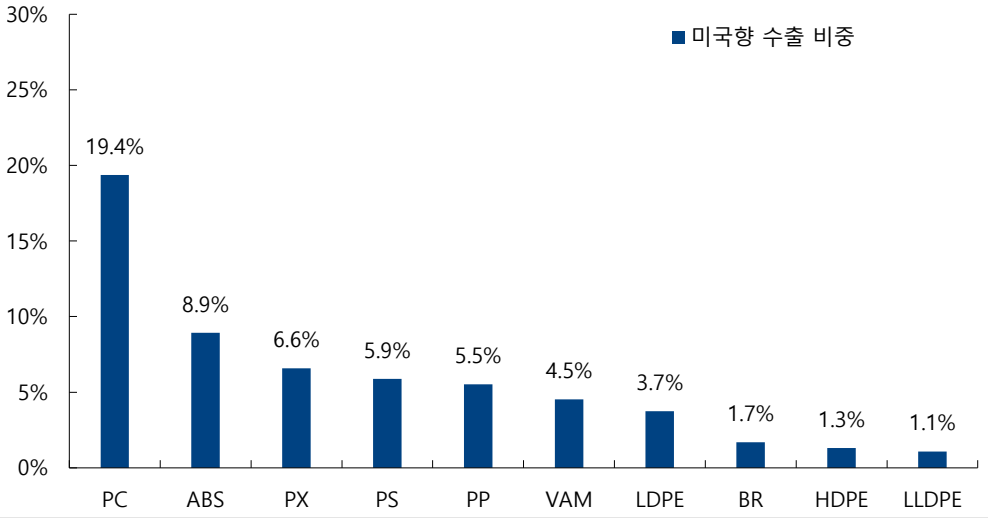
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도의 주요 지역별 원유 수입 비중 추이



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

한국 주요 화학제품별 미국 수출 비중 (2024년 기준)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

향후 4년간 미국산 에너지 1,000억달러 구매 시나리오

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

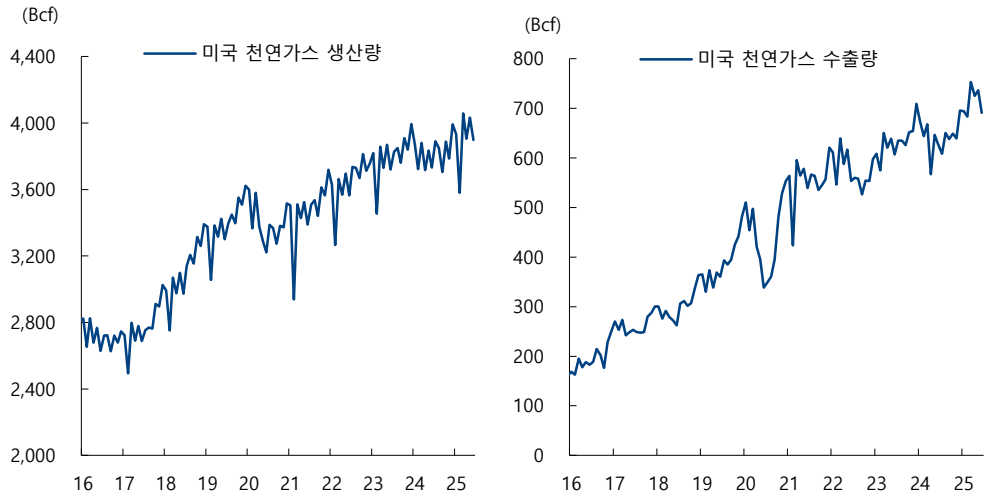
자료: iM증권 리서치본부

★★트럼프 취임 이후 LNG 터미널 승인 및 규제 완화 내용

프로젝트명	신규 승인 또는 수정된 내용	승인 날짜
Commonwealth LNG	DOE 승인 완료, 9월 중 FID 완료 예정	2월 14일
LNG Bunkering permit	바이든 정부에서 강화했던 DOE의 LNG 벙커링 규제 완화	2월 28일
Golden Pass	LNG 수출 기한 27년 3월 말로 3년 연장	3월 5일
Delfin FLNG	LNG 수출 기한 29년 6월로 5년 연장	3월 10일
Calcasieu Pass 2 (CP2)	DOE 승인 완료 + FERC 승인 완료	3월 13일, 5월 23일
Rio Grande LNG Phase 1	24년 8월 FERC 승인 무효화한 법원 판결 수정 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Texas LNG	24년 8월 FERC 승인을 무효화한 법원 판결 수정 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Calcasieu Pass	FERC 상업가동 승인 완료 (4/15 상업가동 시작)	4월 3일
Port Arthur Phase 2	DOE 승인 완료	5월 29일

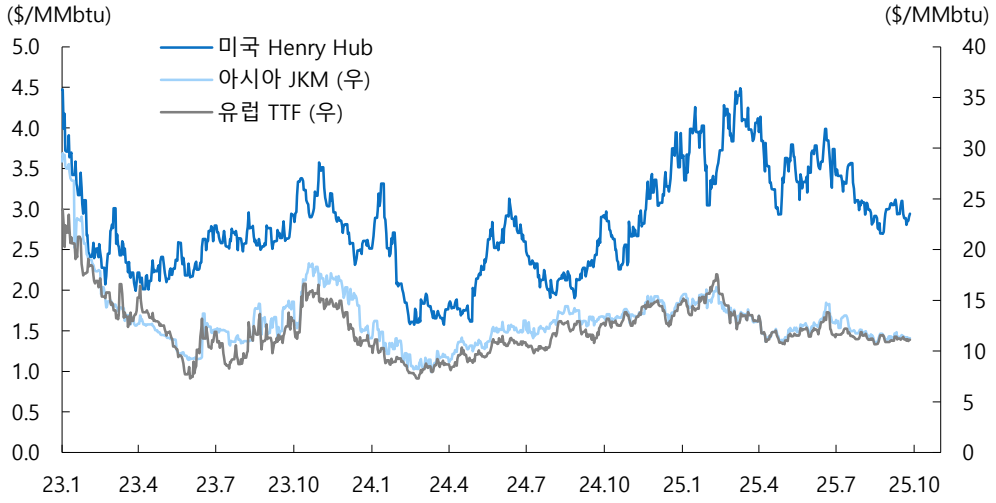
자료: iM증권 리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



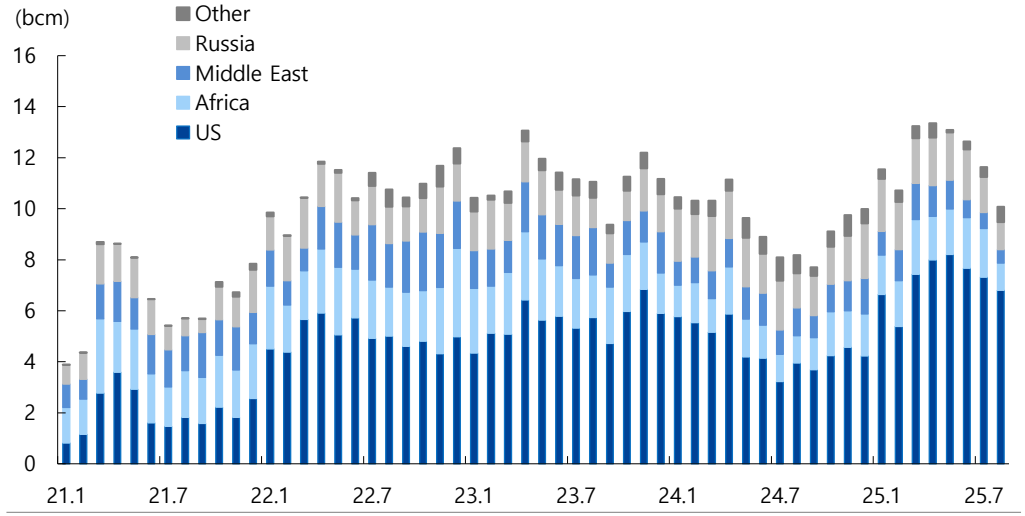
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



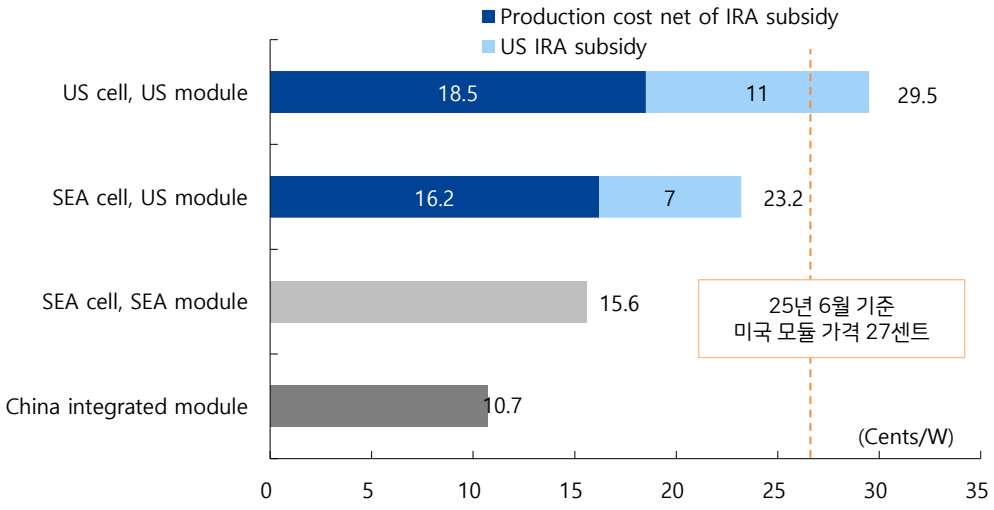
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★미국 IRA 개정안 주요 내용 변화 및 최종안

에너지원별 주요 내용	5/22 하원 개정안	6/17 상원 초안	7/1 상원 개정안 (하원 최종통과)
태양광 AMPC(45X)	- 기간: 30년 75%, 31년 50%, 32년 폐지 - FEOC 지원 or 라이선스 계약으로 생산된 제품 제외 - 세액공제 제3자 매각: 28년부터 불가능	- 기간: 31년 75%, 32년 50%, 33년 25%, 34년 폐지 - 25년부터 FEOC에서 특정 비율 이상 조달 시 제외 - 세액공제 제3자 매각: 28년부터 불가능	- 기간: 30년 75%, 31년 50%, 32년 25%, 33년 폐지 - 26년부터 FEOC에서 특정 비율 이상 조달 시 제외 - 세액공제 제3자 매각: 가능
태양광 ITC(48E), PTC(45Y)	- 28년까지 *조건부 100%, 29년 폐지 (*법안 통과 후 60일 내 착공 & 28년 말까지 그리드 연결) - TPO 사업 Credit 혜택 대상 제외	- 25년 100%, 26년 60%, 27년 20%, 28년 폐지 - 조건부 조항(60일 내 착공 & 28년 그리드 연결) 삭제 - TPO 사업 Credit 혜택 대상 제외 - 중국산 특정 비율 이상 사용한 프로젝트 excise tax 부과	- 법안 통과 후 1년 내 착공 및 4년 내 전력생산 시 100% (+) (26년 6월 내 착공 & 30년 6월까지 그리드 연결 완료) - 26년 6월 이후 착공하면 27년까지 전력 생산 시 100% - TPO 사업 Credit 혜택 대상 포함 (+) - 중국산 관련 프로젝트 excise tax 부과 항목 삭제 (-)
태양광 주택용(25D)	- 26년 폐지	- 법안 공포 180일 이후 즉시 폐지	- 26년 폐지
원자력 (45U)	- 32년 폐지	- 32년 폐지	- 33년 폐지
탄소 포집 및 격리(45Q)	폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음		- 폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음
청정연료(Biofuel) (45Z)	- 32년 폐지, 캐나다/멕시코산까지 확대	- 32년 폐지, 수입산 20% 즉시 감액	- 30년 폐지, 26년부터 수입산 제외
수소 (45V)	- 26년부터 착공하는 프로젝트 보조금 폐지	-	- 28년부터 착공하는 프로젝트 보조금 폐지

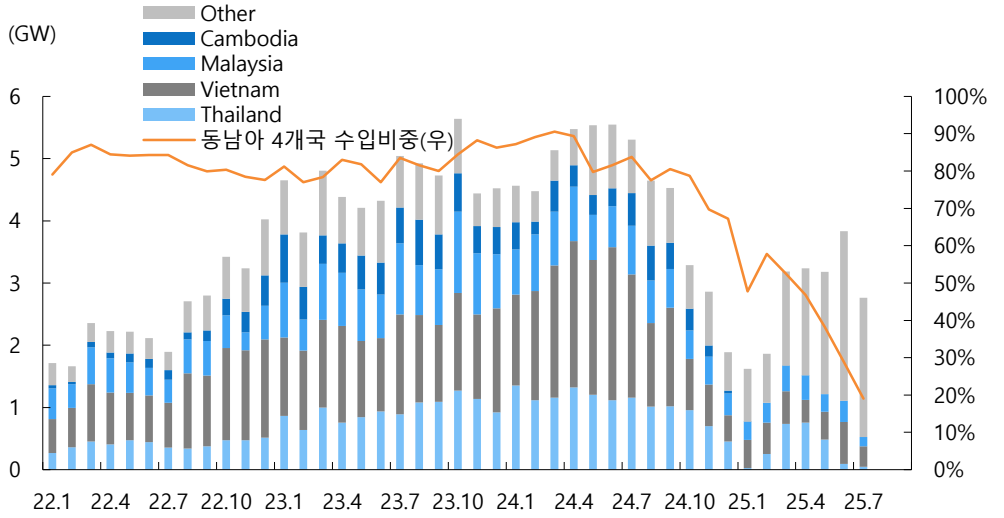
자료 : US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 한화솔루션 (+1.2%) vs. Worst SK이노베이션 (-2.0%)

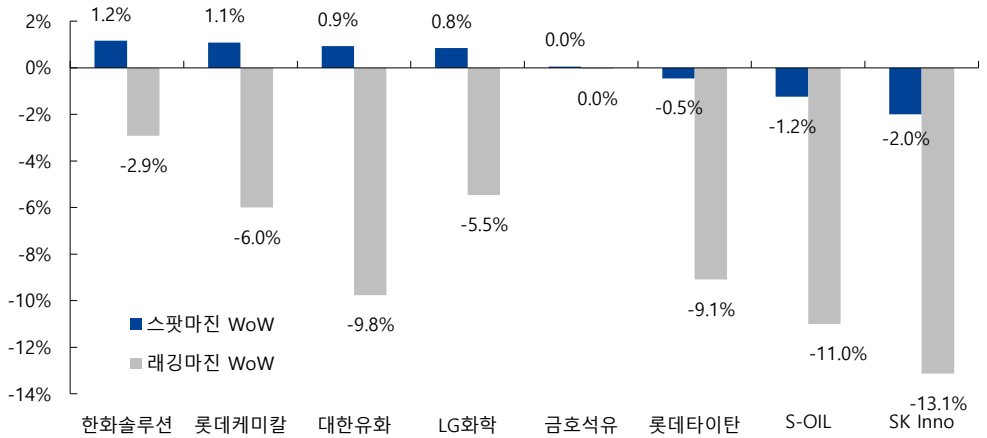
업체별 크래커 마진 비교

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)**
  SK이노베이션 -2.0%, S-OIL -1.2%, LG화학 +0.8%, 롯데케미칼 +1.1%
  롯데타이탄 -0.5%, 대한유화 +0.9%, 한화솔루션 +1.2%, 금호석유 -%

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)**
  SK이노베이션 -13.1%, S-OIL -11.0%, LG화학 -5.5%, 롯데케미칼 -6.0%
  롯데타이탄 -9.1%, 대한유화 -9.8%, 한화솔루션 -2.9%, 금호석유 -%

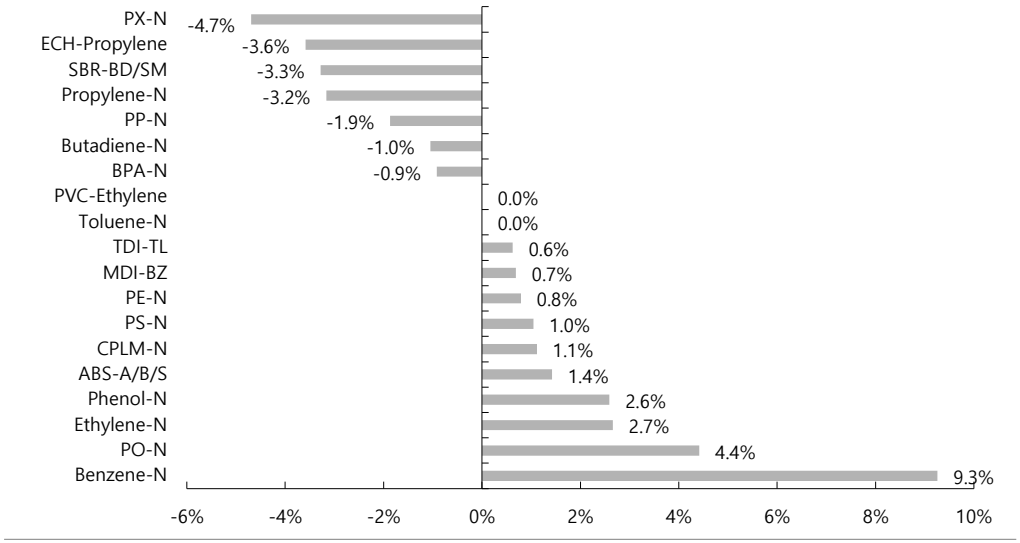
자료: iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



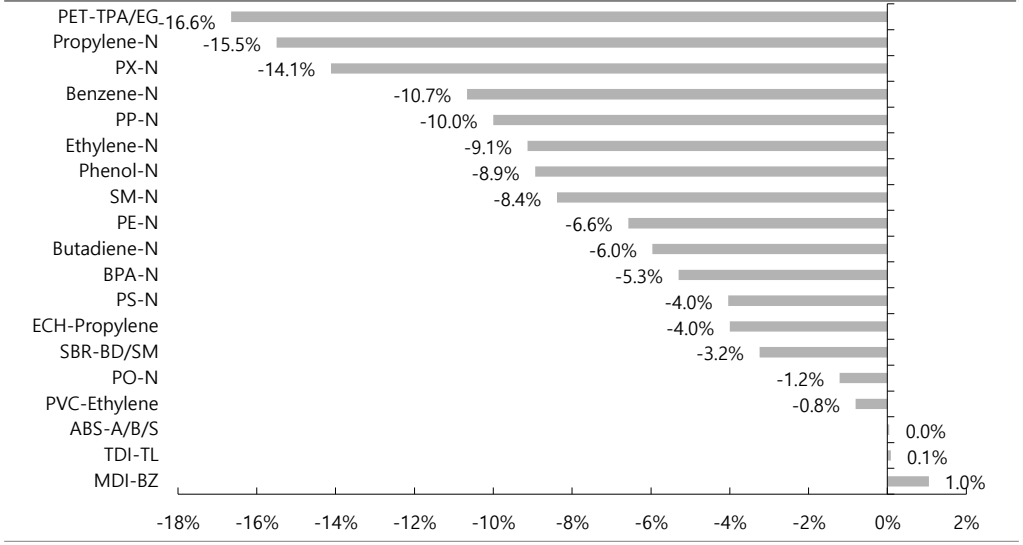
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)

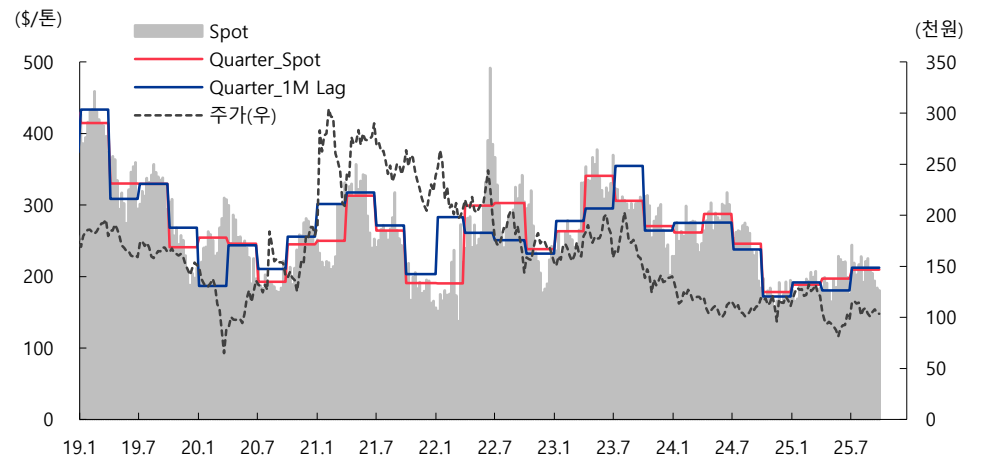


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

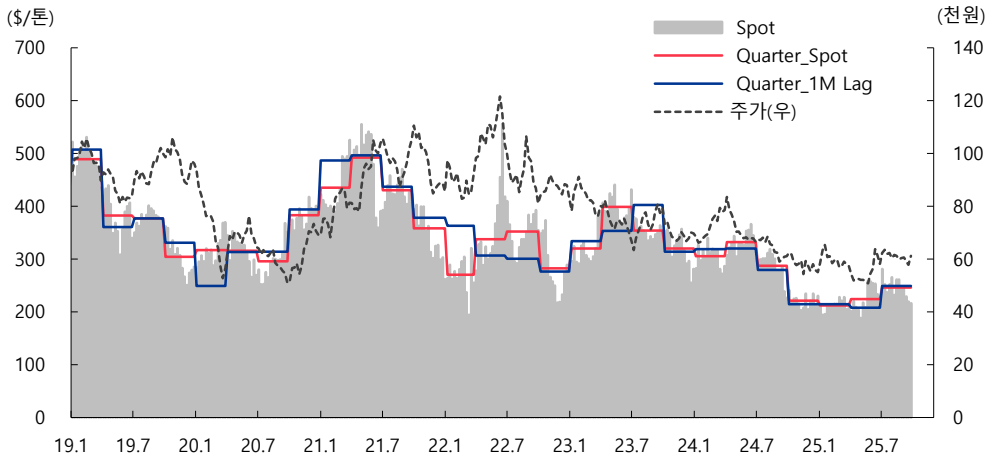
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



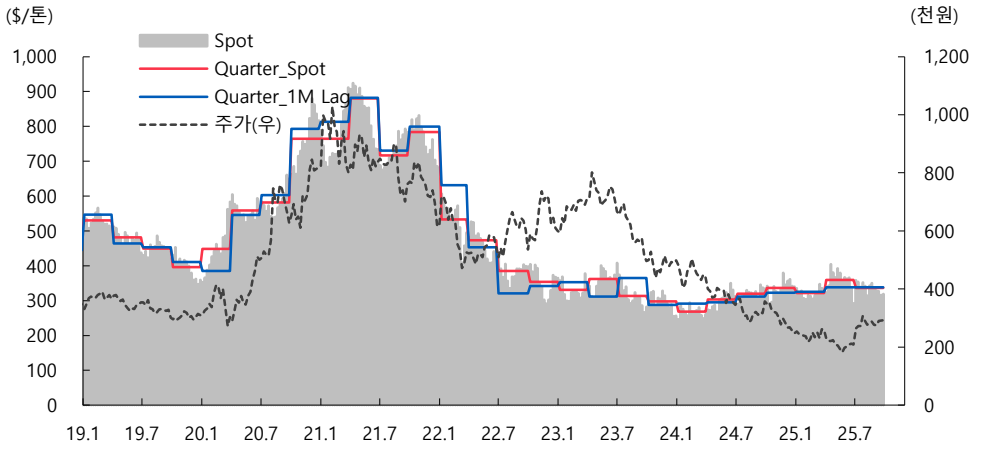
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



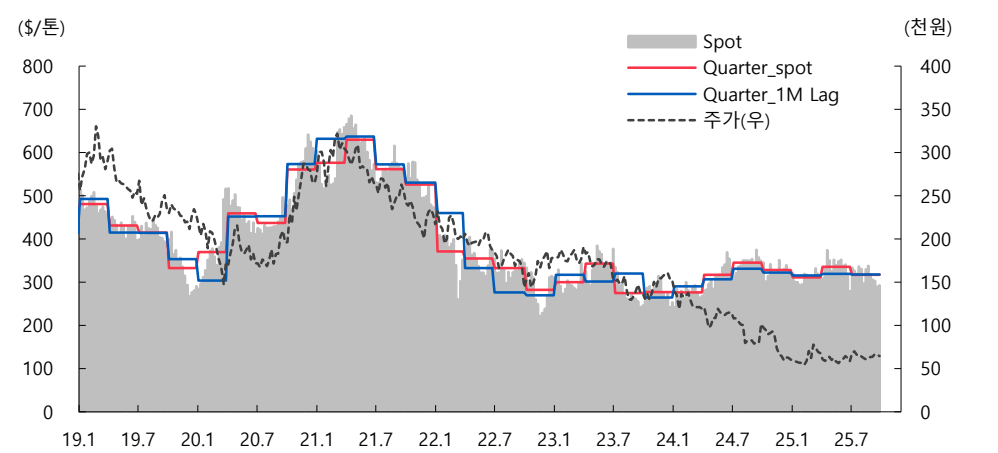
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)

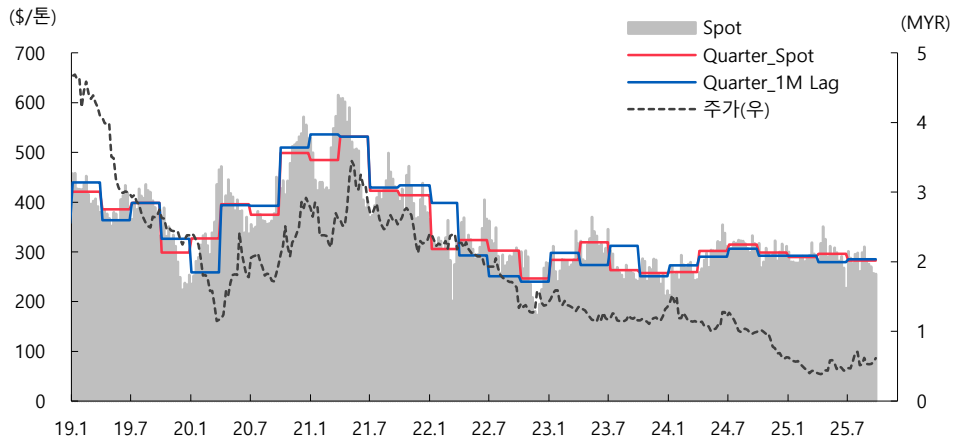


자료: iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

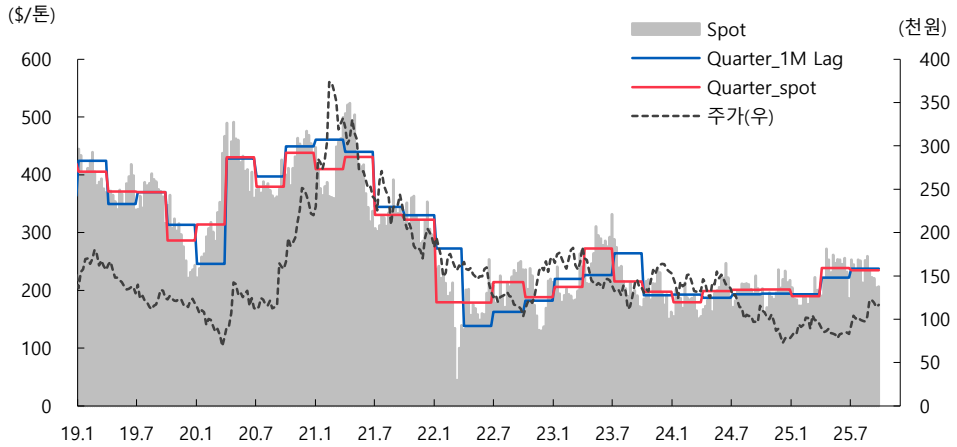
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▲, 한화솔루션▲ , 금호석유 - / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유 -

롯데케미칼 타이탄 별도



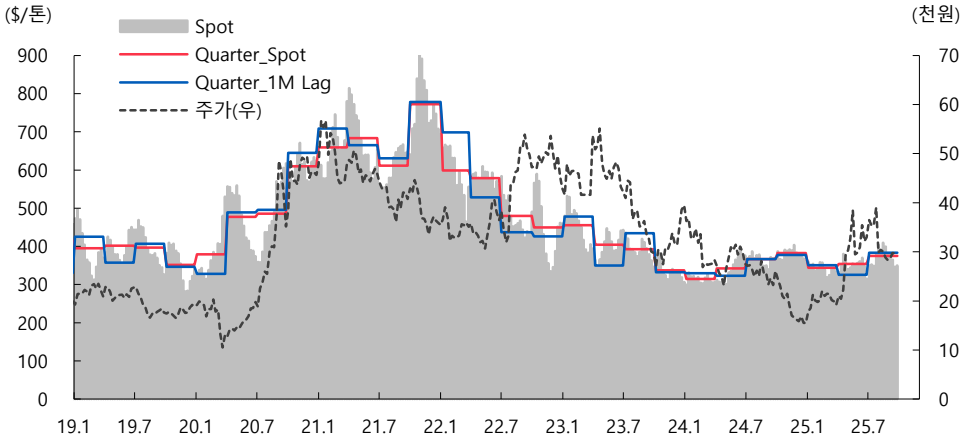
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



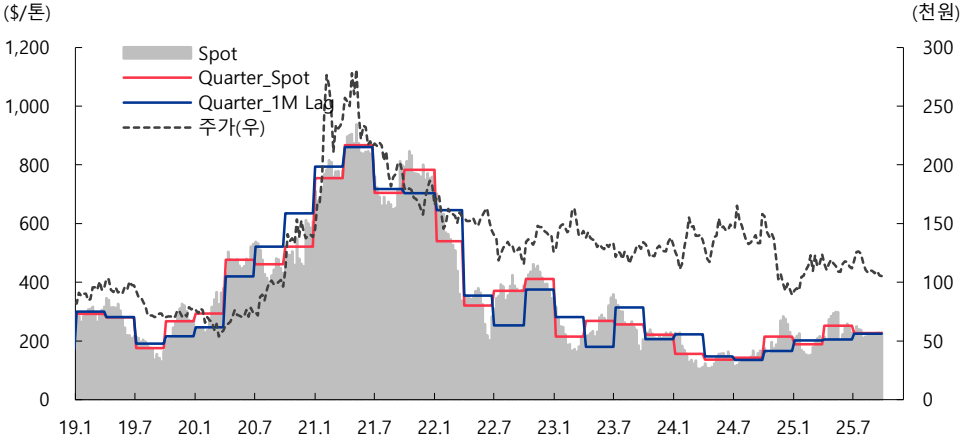
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

금호석유화학 (SMP 제외)

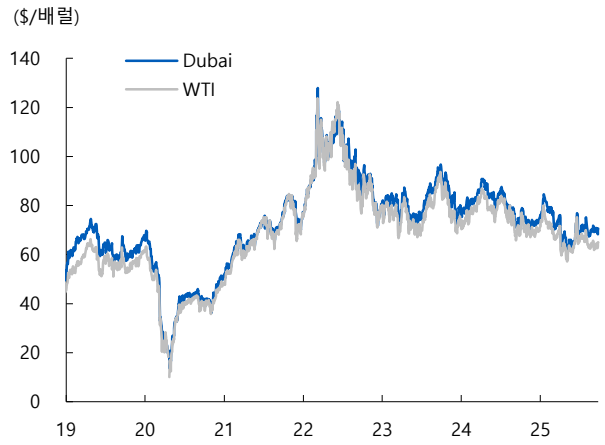


자료: iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

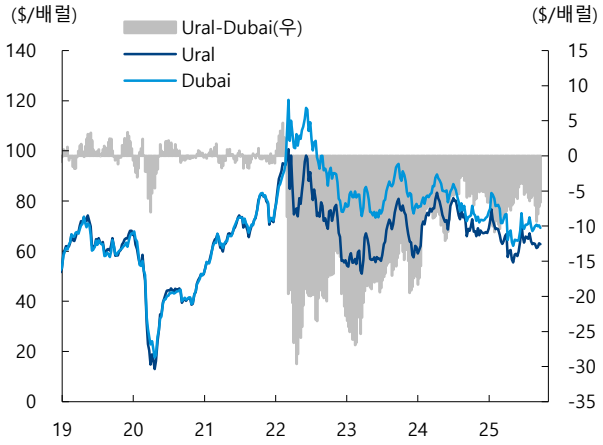
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI $64.0/배럴(+0.6%), Dubai $69.3/배럴(-1.4%)



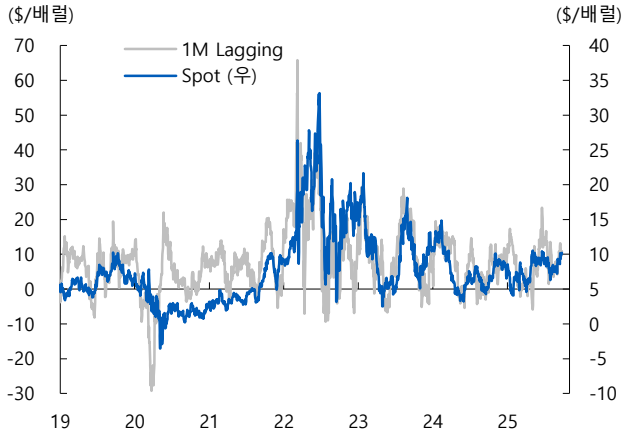
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -6.60$/배럴(+0.61$)



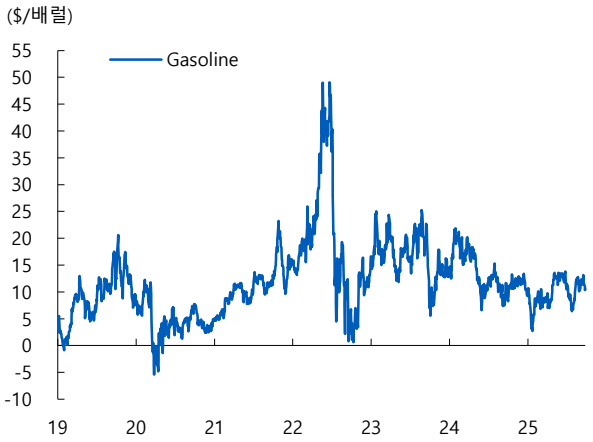
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $10.3(-1.6$), 스팟 $10.1(+0.6$)



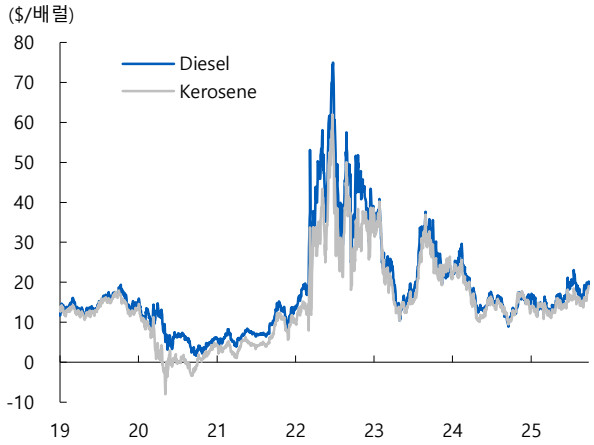
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $10.8/배럴(-1.5$)



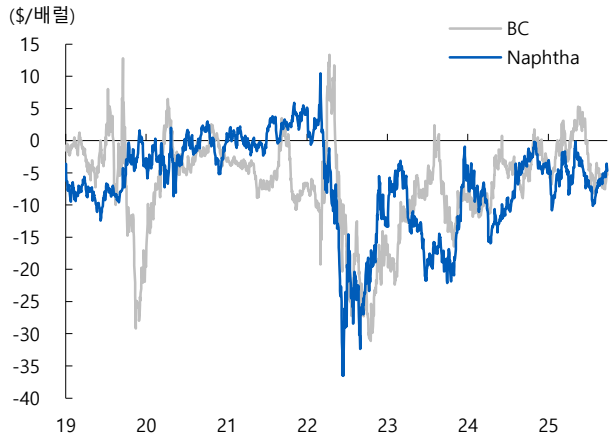
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $18.5(+1.5$), 경유 $19.6(+0.6$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -4.2$(+0.9$), BC -5.0$(+1.8$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

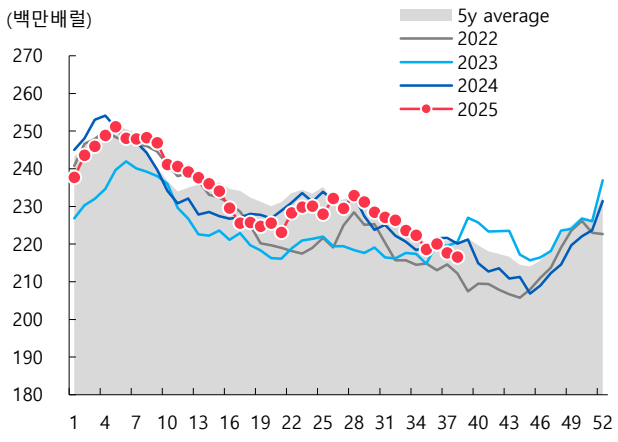
[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

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

미국 원유 재고: -0.1% WoW, +0.4% YoY

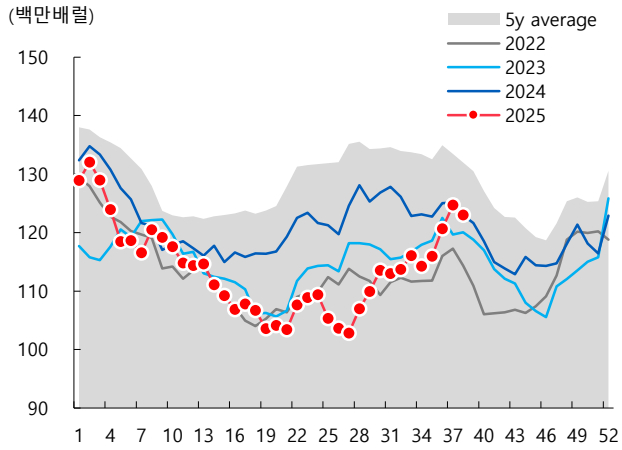
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.5% WoW, -1.6% YoY



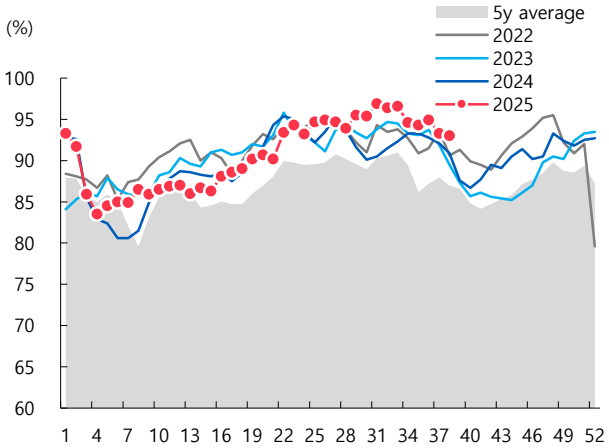
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -1.4% WoW, +0.1% YoY



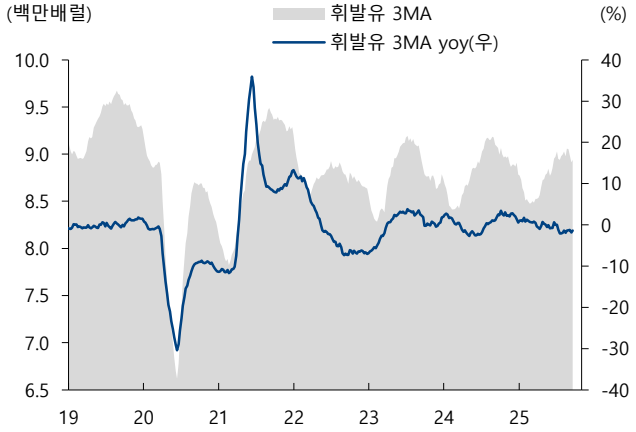
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 93.0% (-0.3%pt WoW)



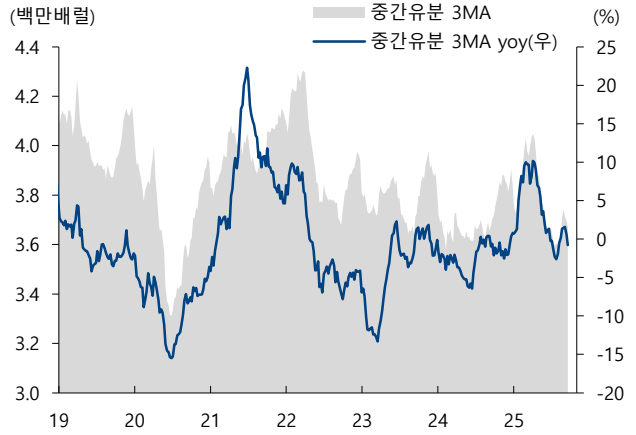
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.4% 3MA YoY, -2.7% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 수요: -0.8% 3MA YoY, -7.1% YoY

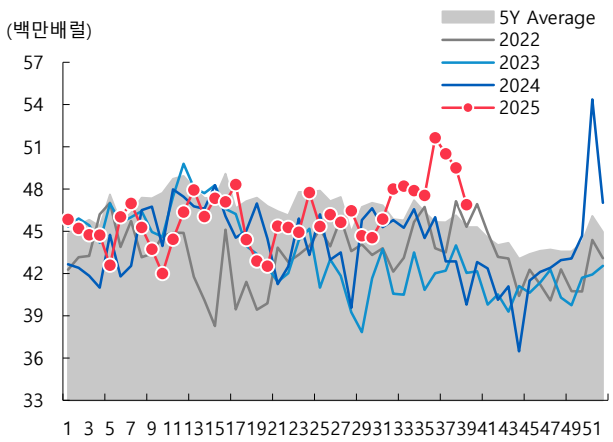


자료: EIA, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아/유럽: 석유제품 재고

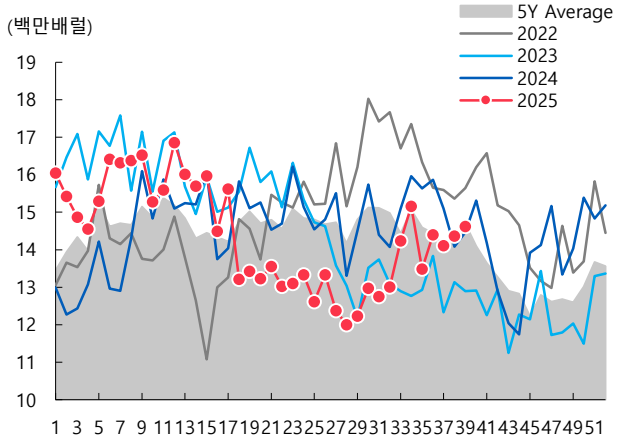
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: -5.2%WoW, +17.8% YoY



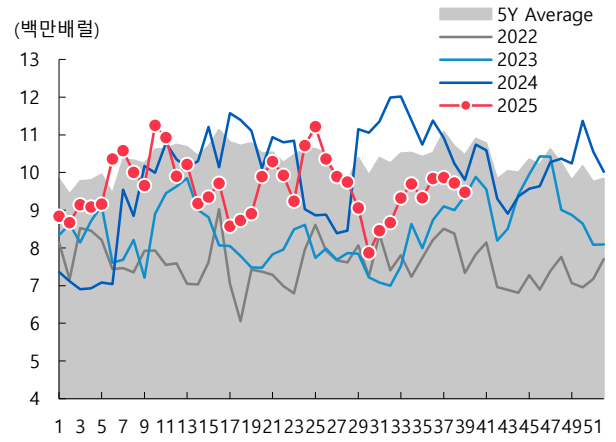
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +1.7% WoW, +1.1% YoY



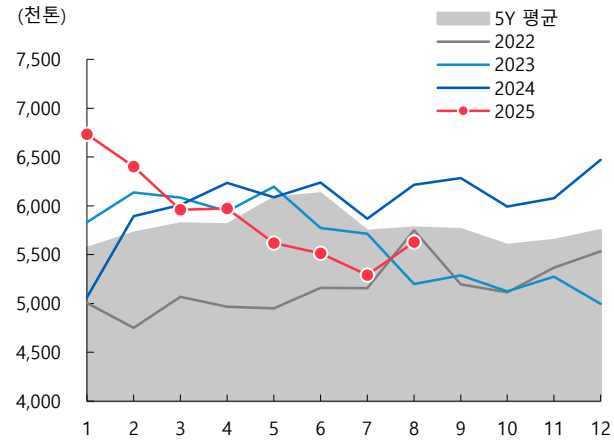
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -2.5% WoW, -3.3% YoY



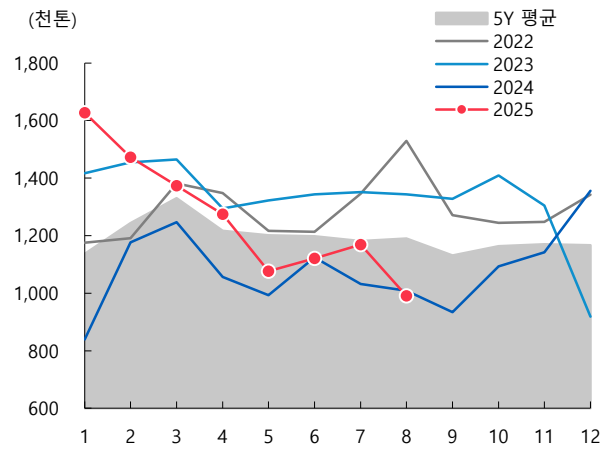
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



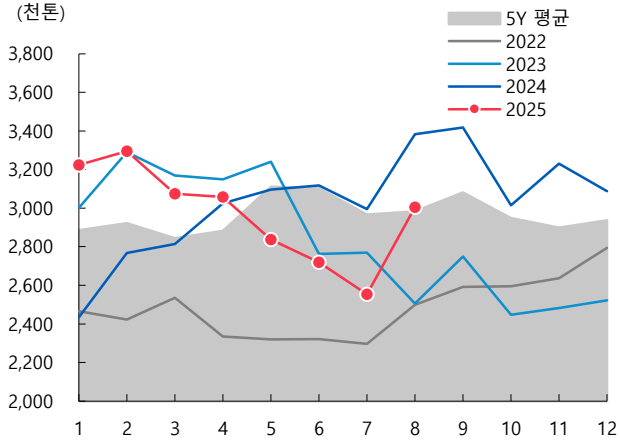
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

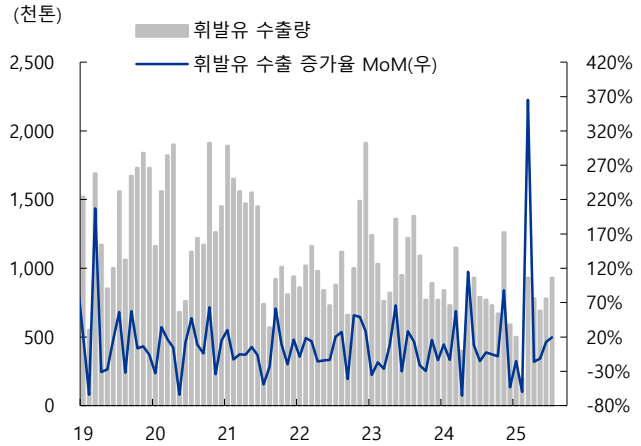
[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 8월 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 53.49% (+1.6%pt WoW)

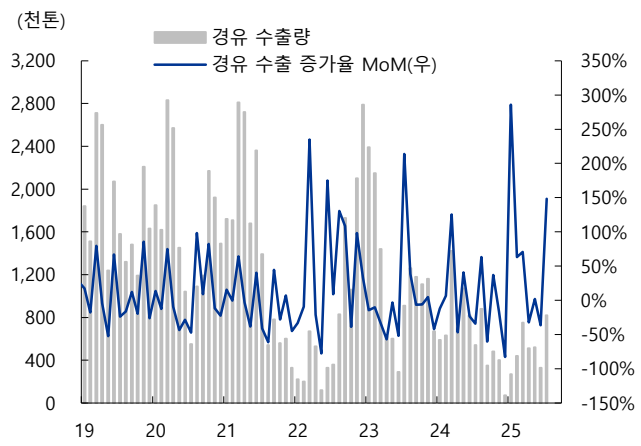
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 8월 수출 증가율: -8.6% MoM, +10.4% YoY



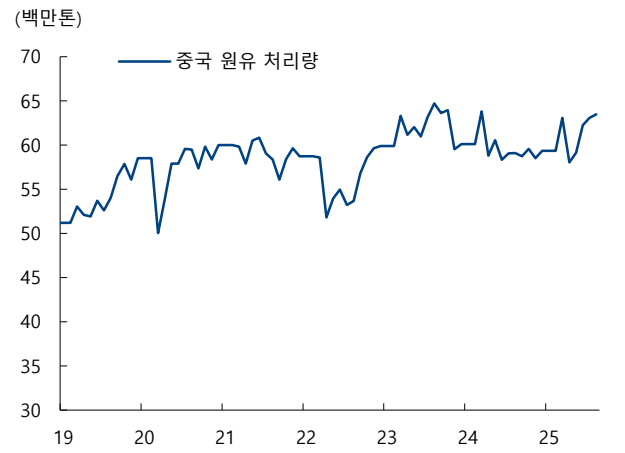
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 8월 수출 증가율: +14.6% MoM, +6.8% YoY



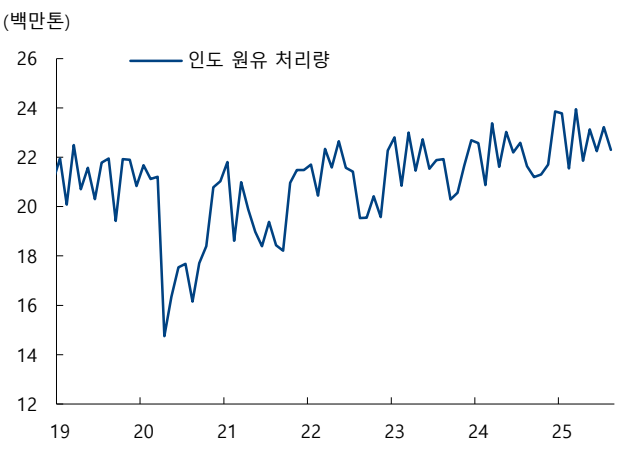
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 8월 원유 처리량: 63.46백만톤 (+0.6%MoM, +7.4%YoY)



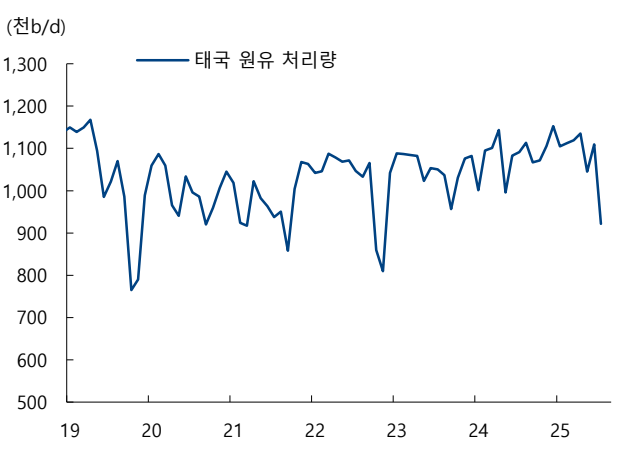
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 8월 원유 처리량: 22.29백만톤(-4.0%MoM, +3.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

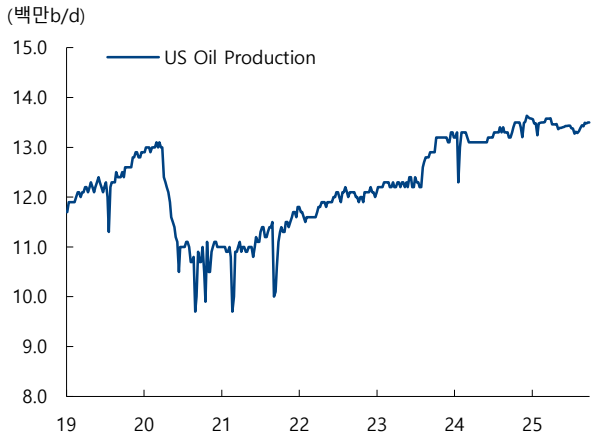


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

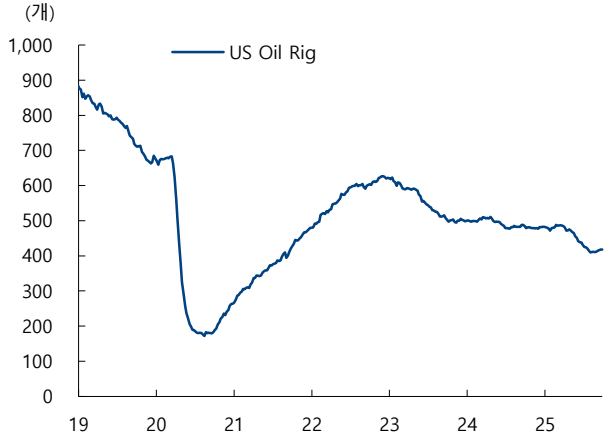
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 10월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,350만b/d (+0.1% WoW)



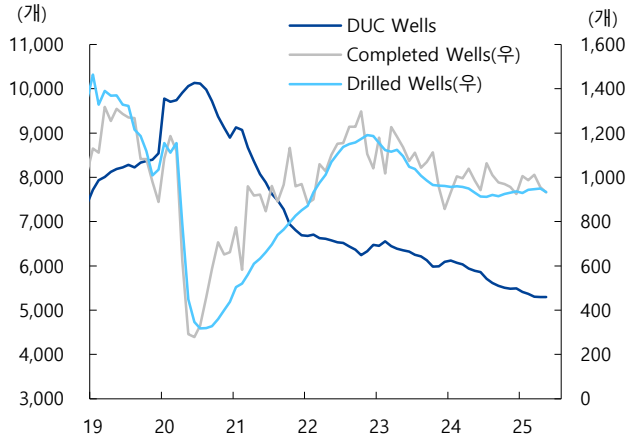
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 418기 (+2 Unit WoW)



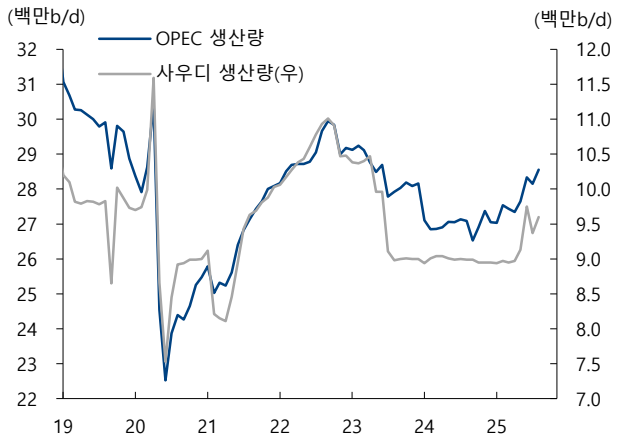
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



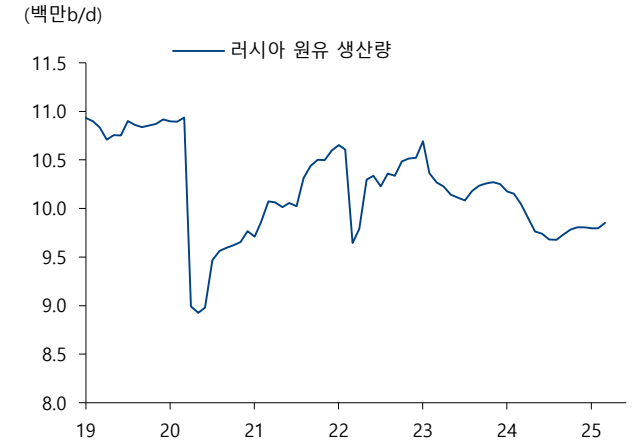
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 8월 기준)



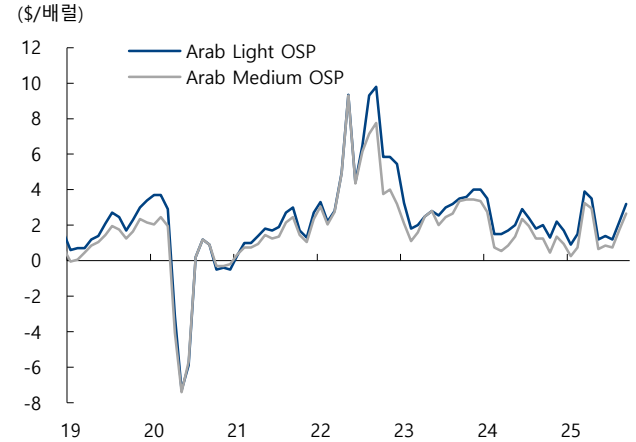
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

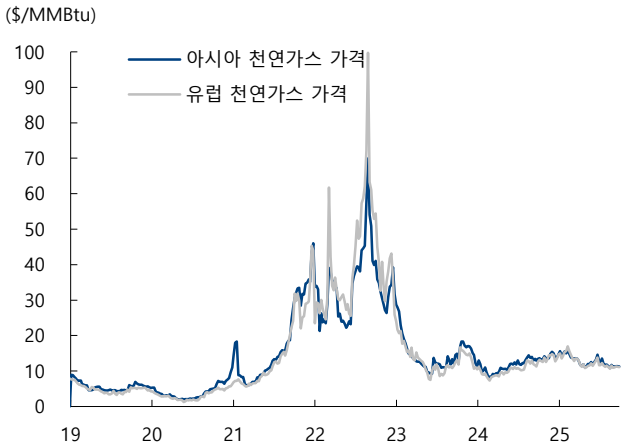
[에너지] 천연가스 지역별 가격 및 재고, SMP/REC 가격

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

미국 천연가스 가격

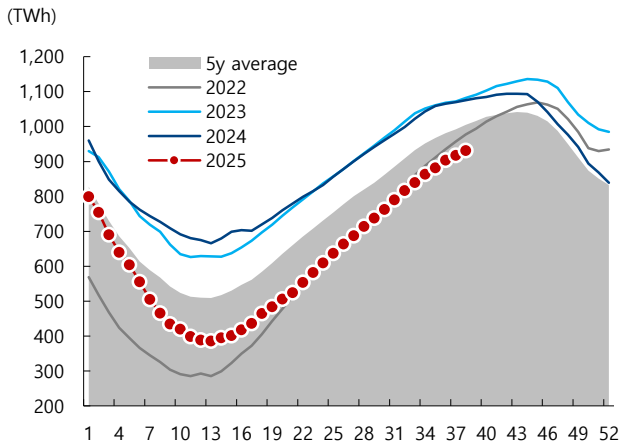
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



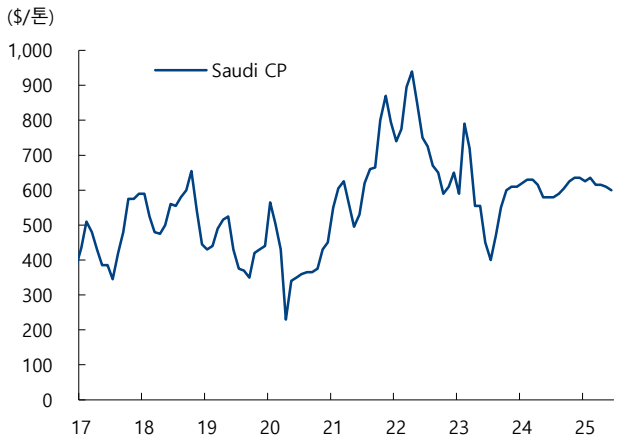
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



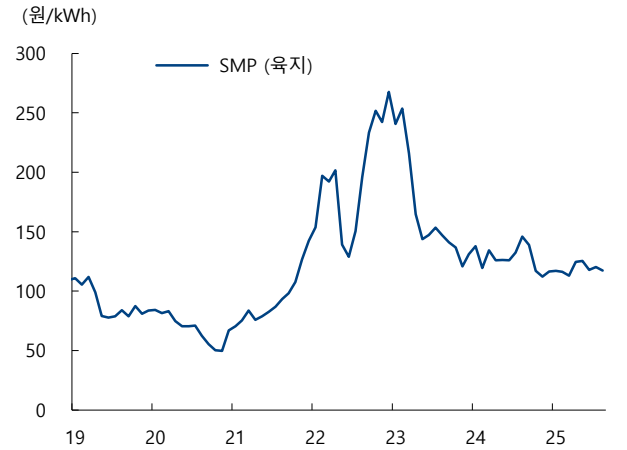
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



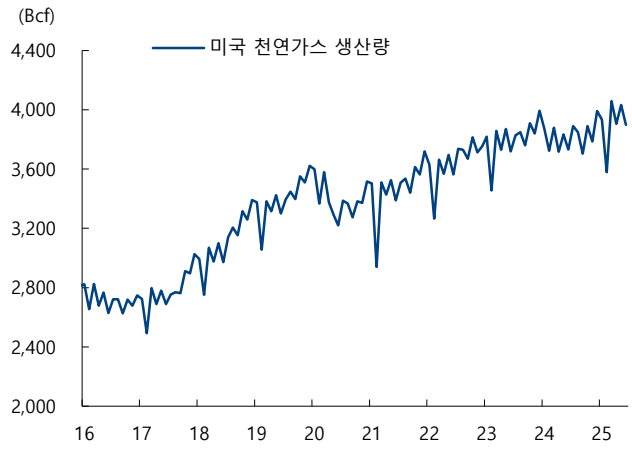
자료: KPX, iM증권 리서치본부

REC 가격

자료: KPX, iM증권 리서치본부

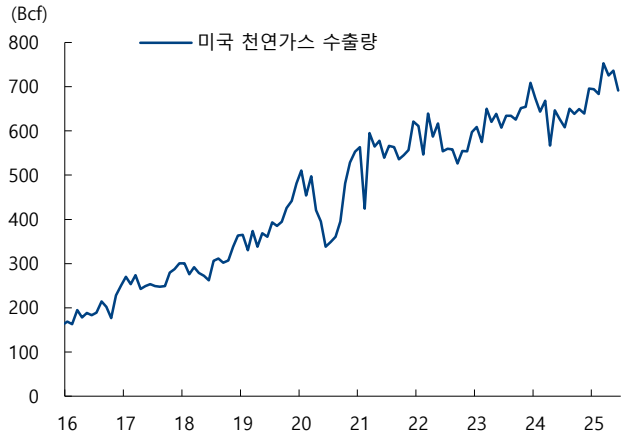
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



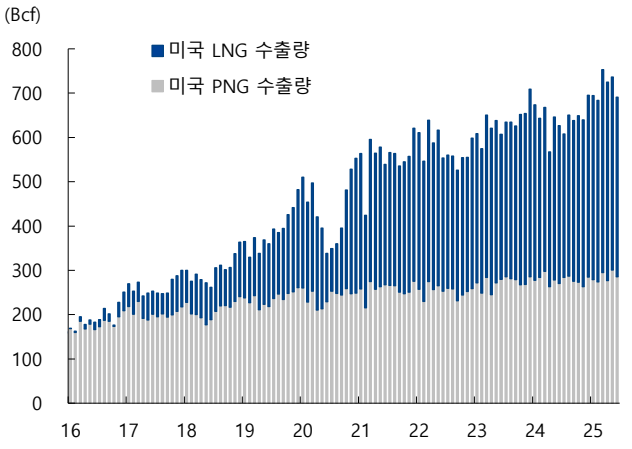
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



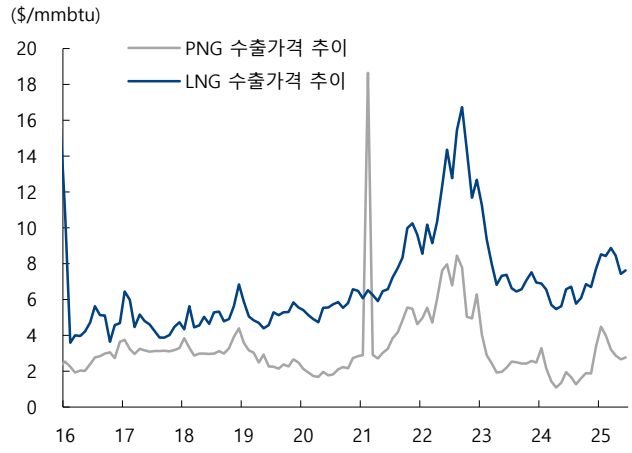
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



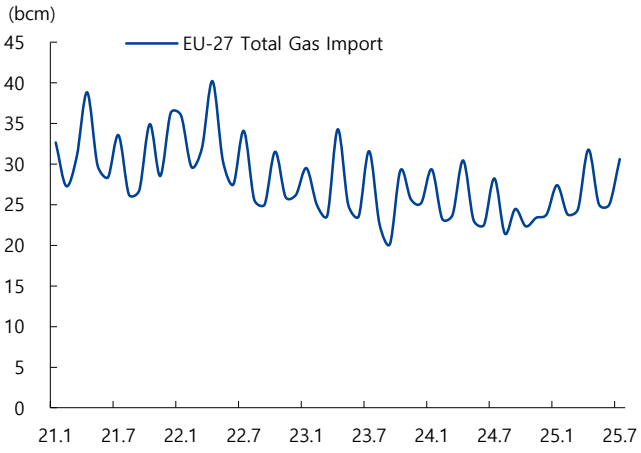
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



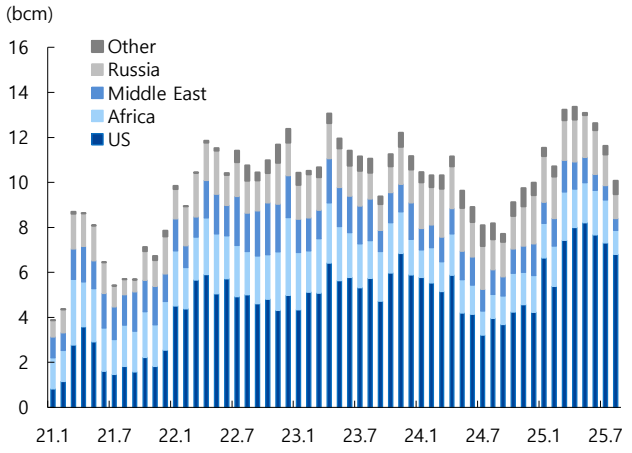
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

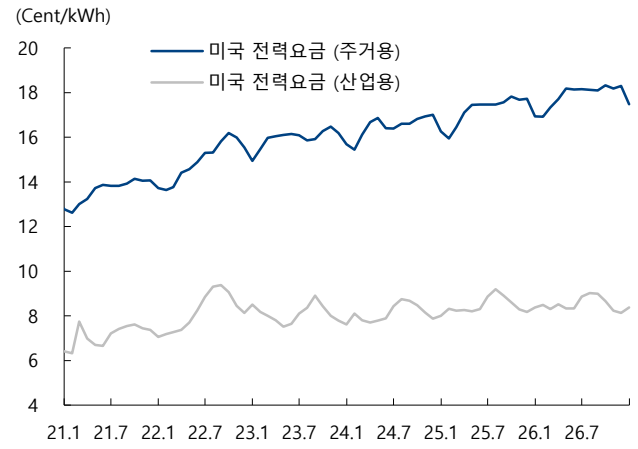


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

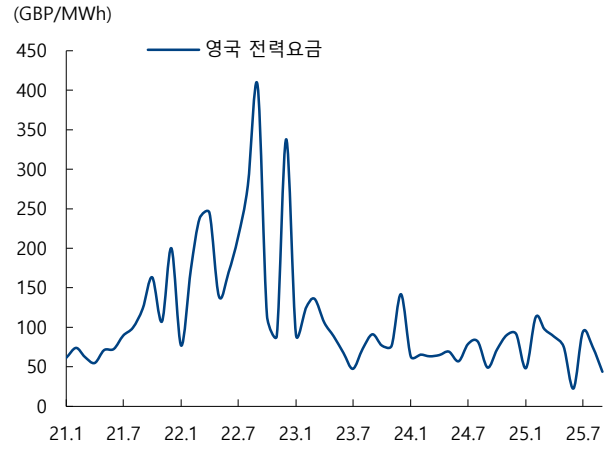
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



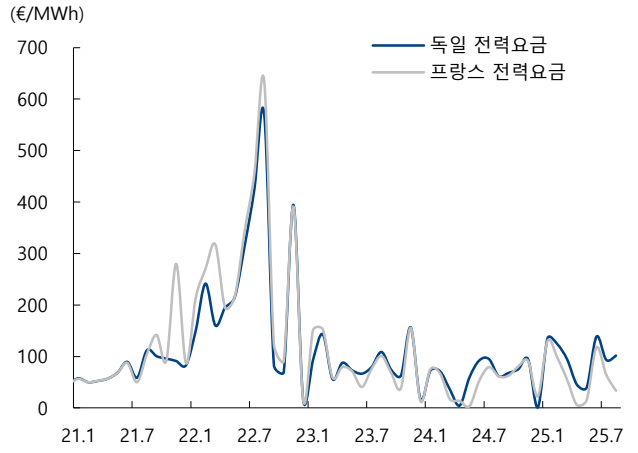
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



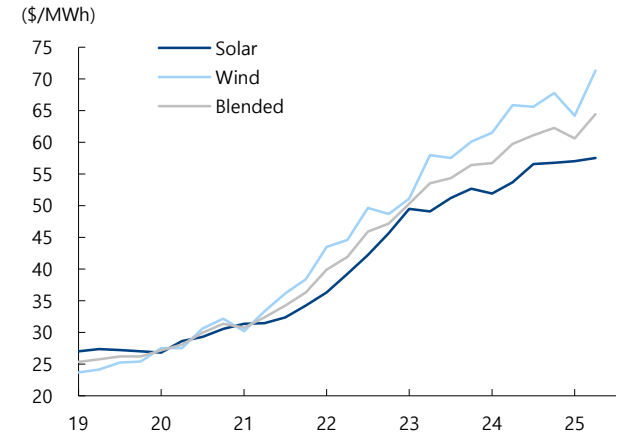
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



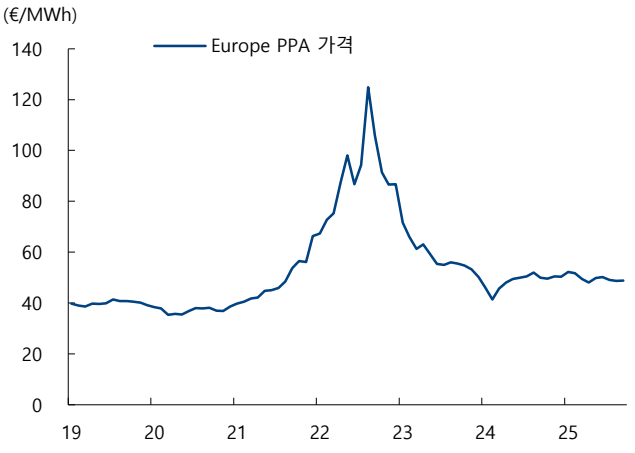
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



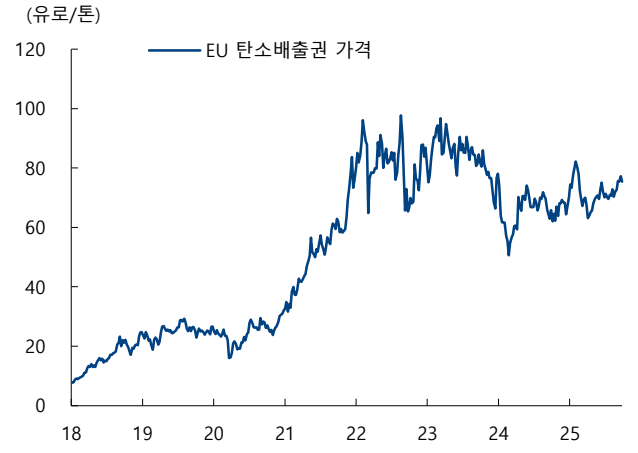
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격

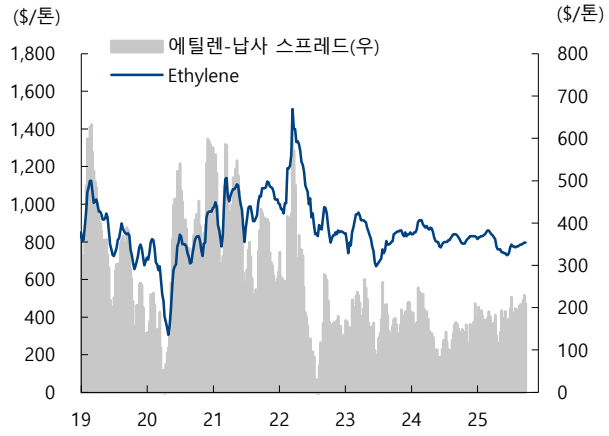


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

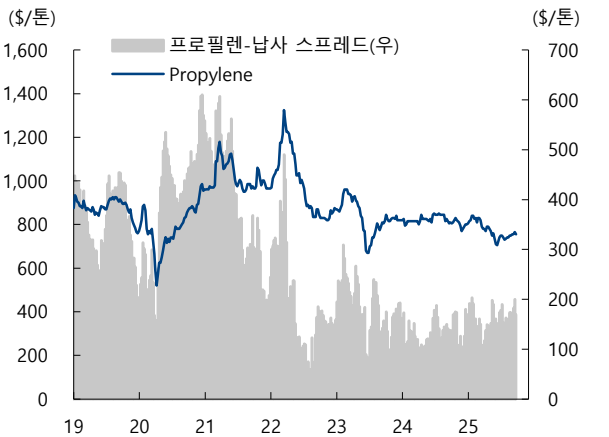
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



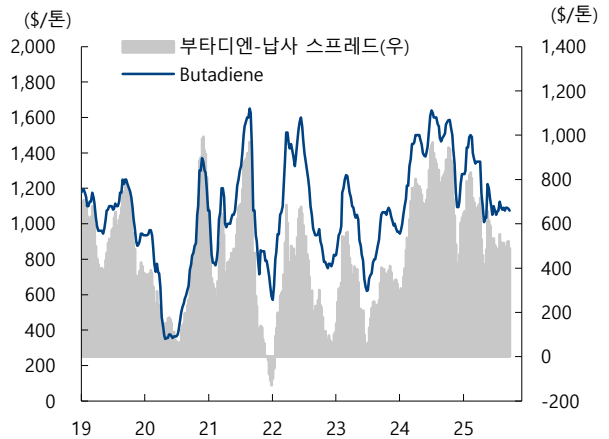
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



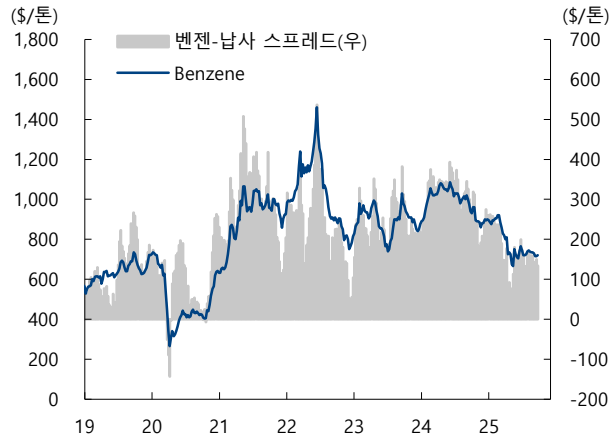
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



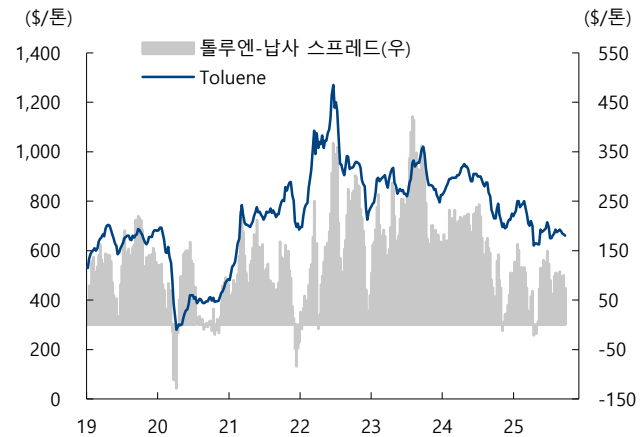
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



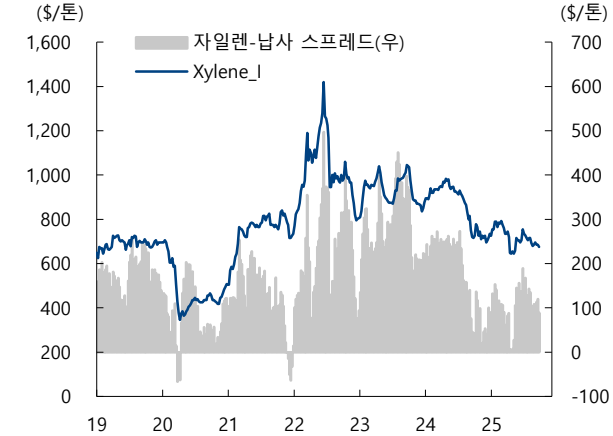
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

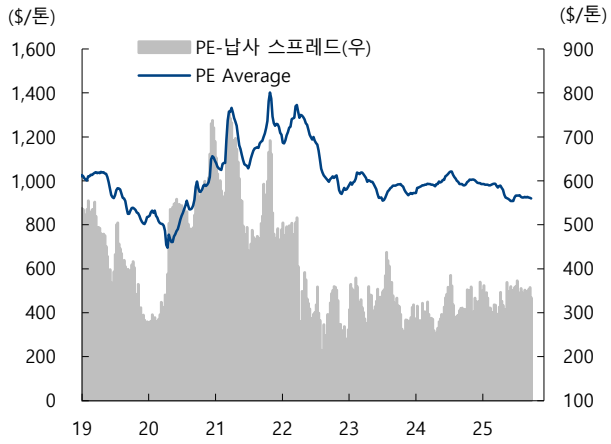
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

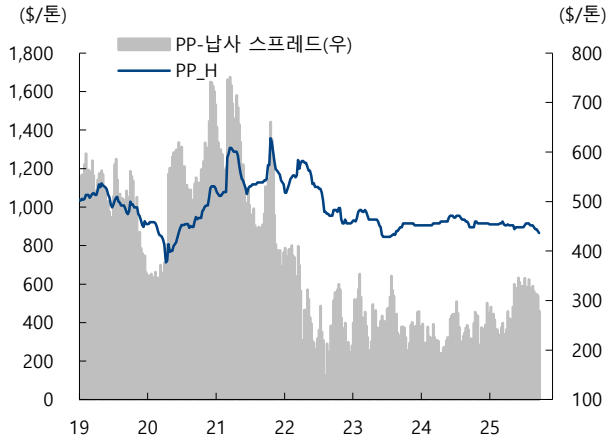
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



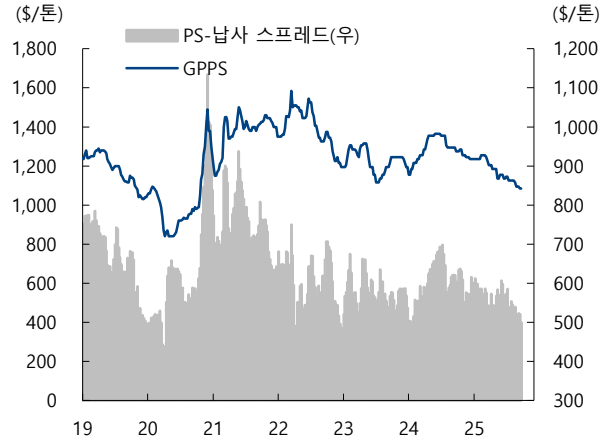
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



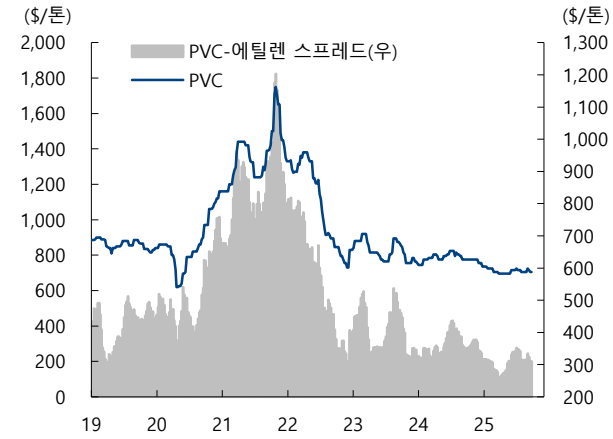
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



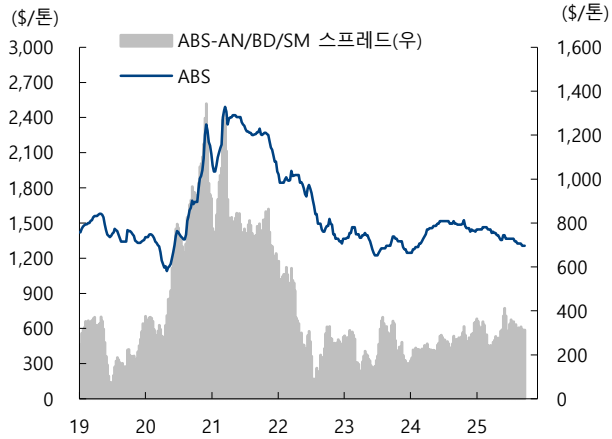
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



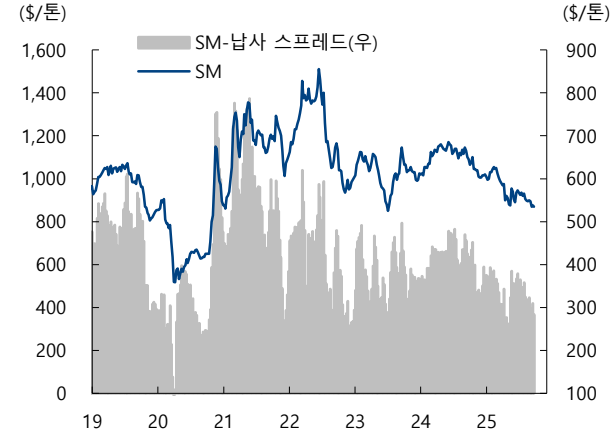
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

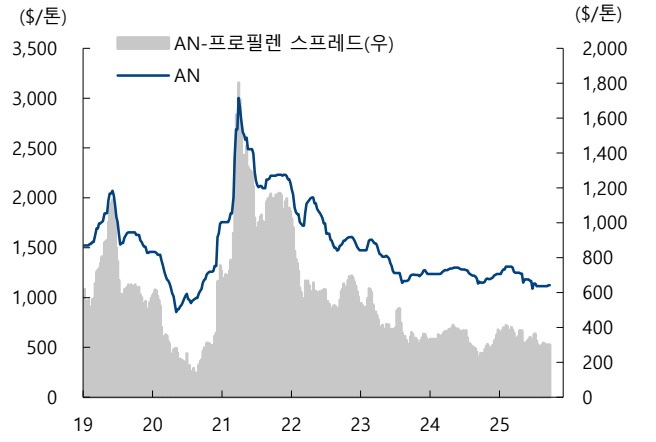
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

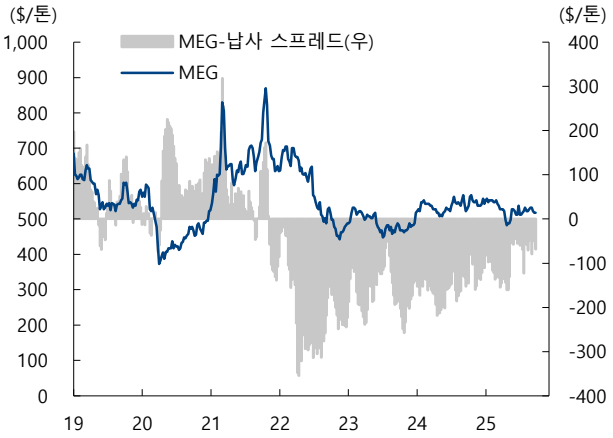
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



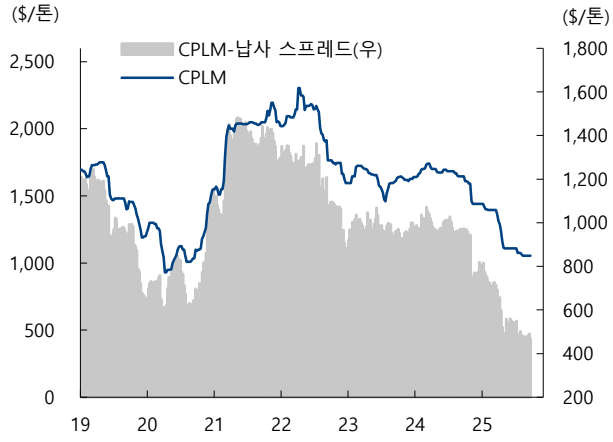
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



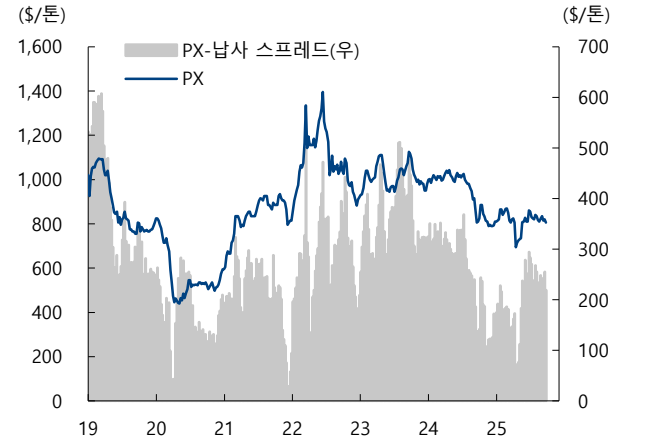
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



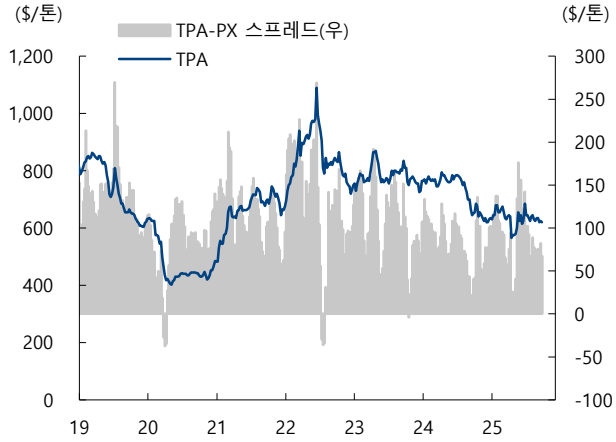
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



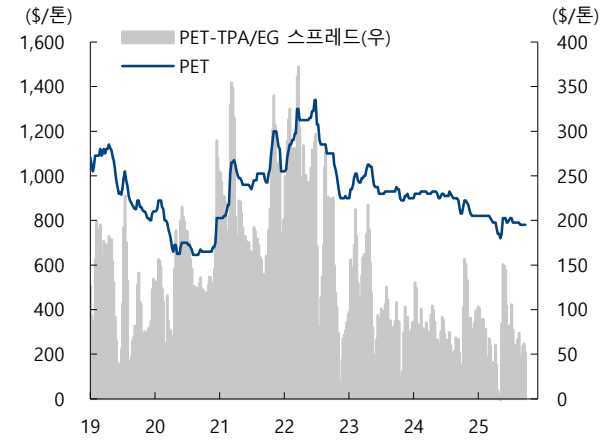
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업

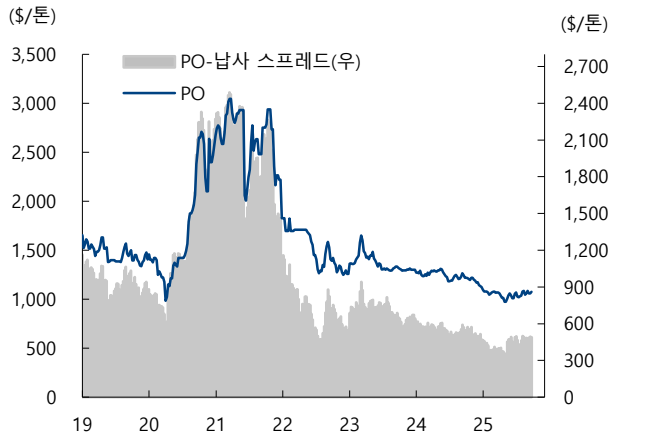


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

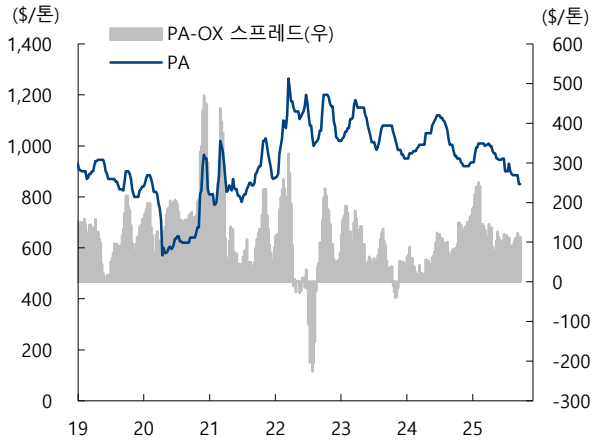
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



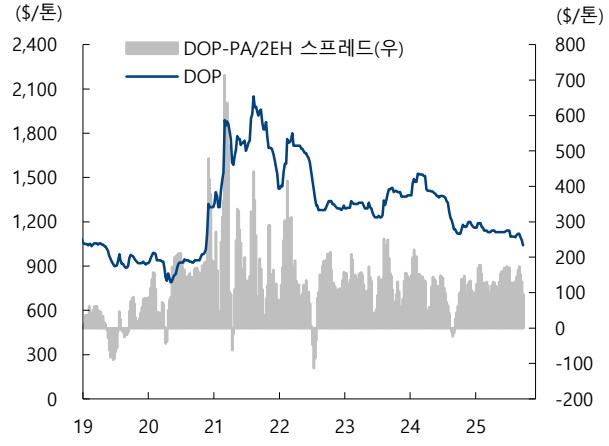
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



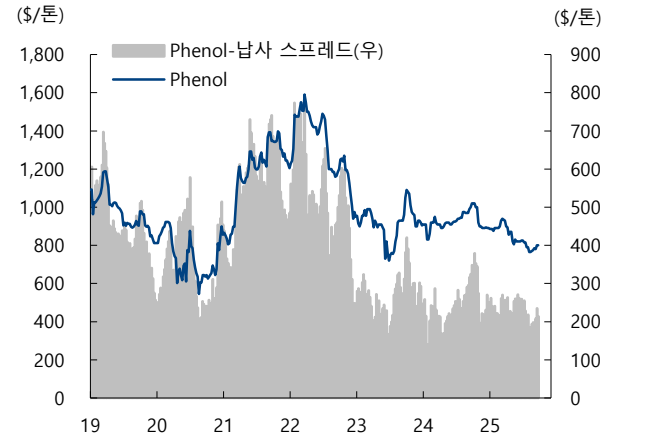
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



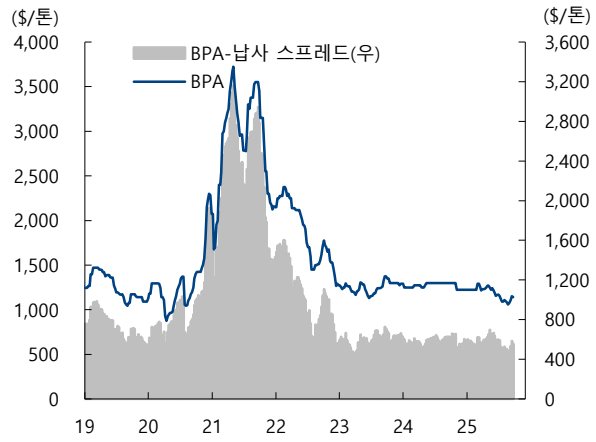
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



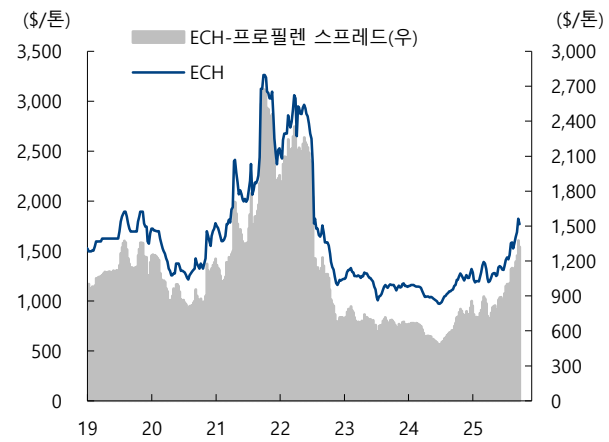
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학

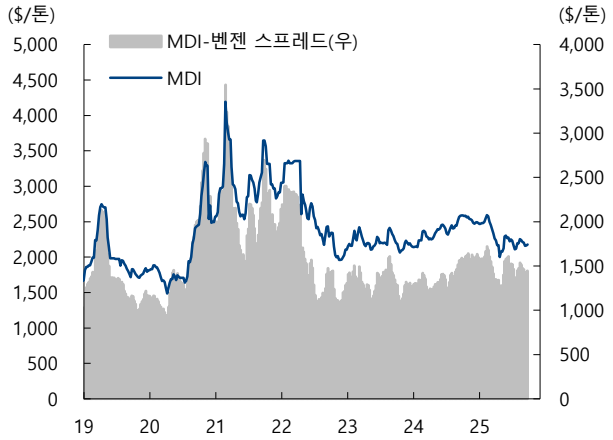


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

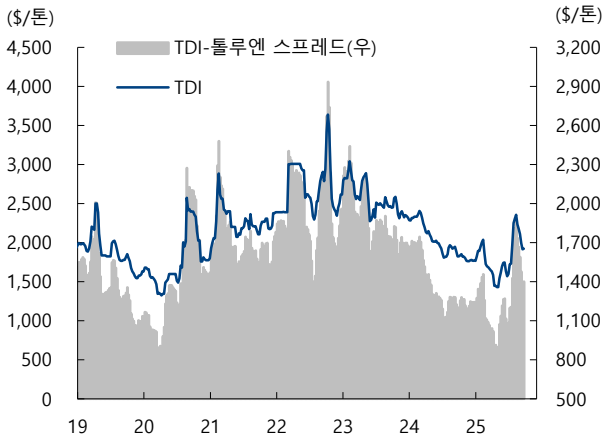
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



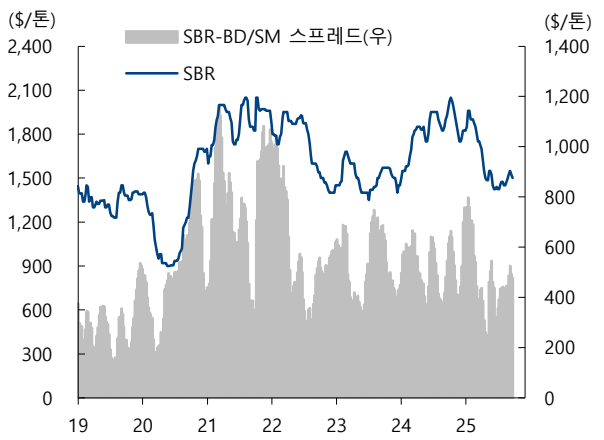
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



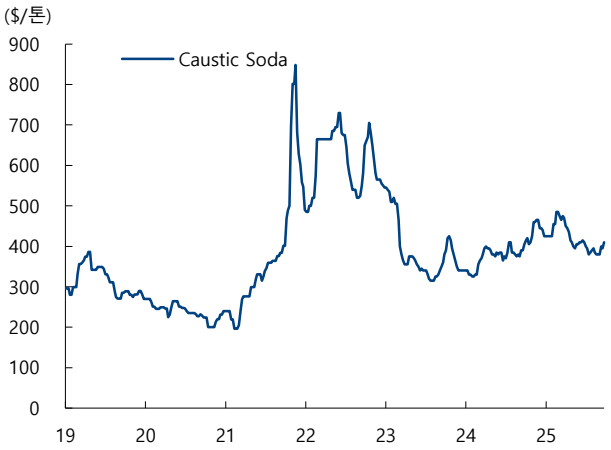
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



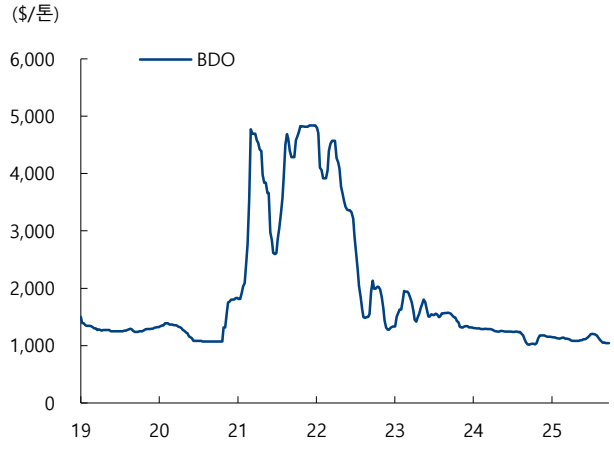
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



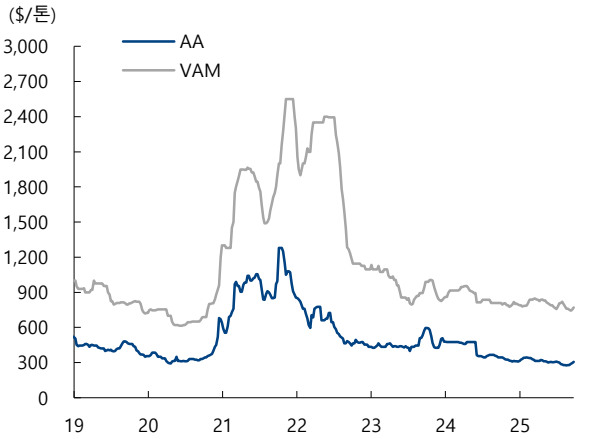
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

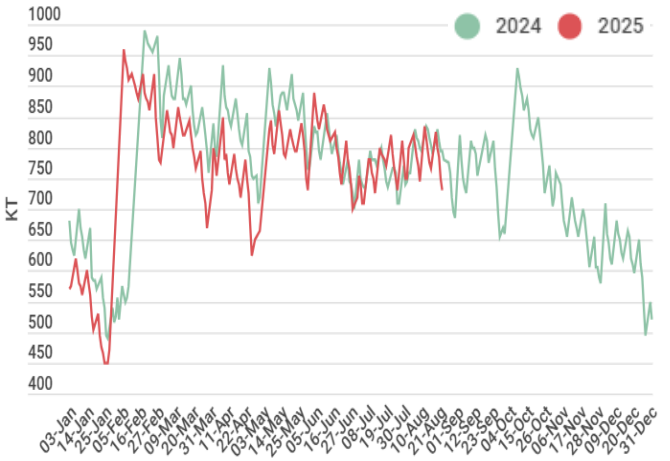
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

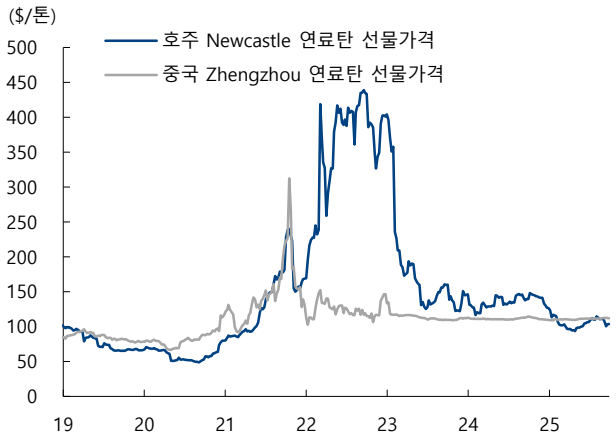
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격

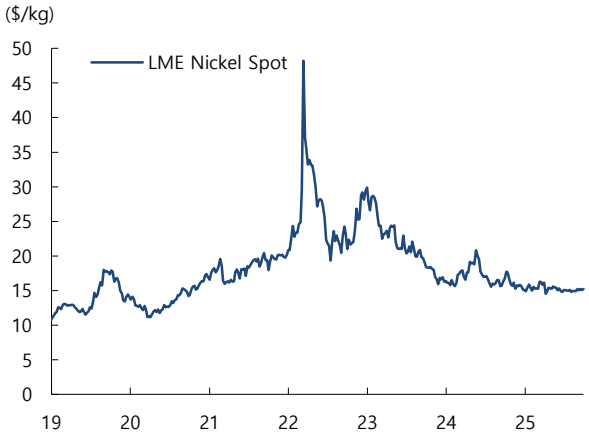


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

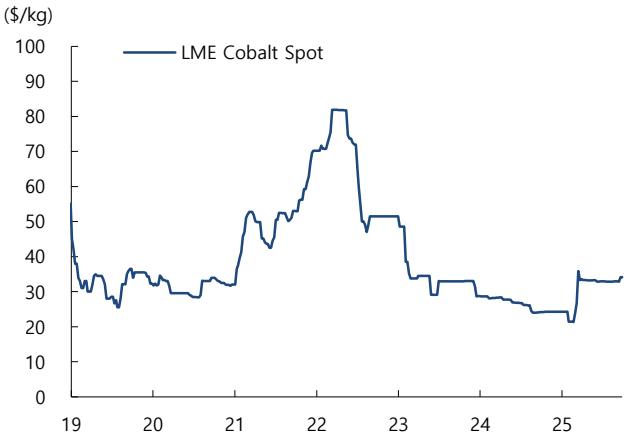
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $15.2/kg (+0.97% WoW)



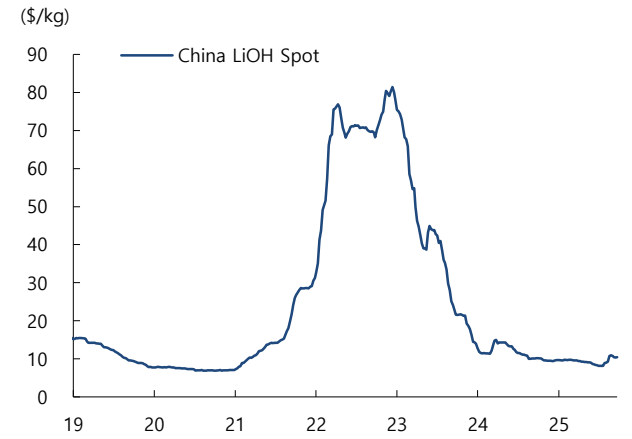
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $34.1/kg (-0.02% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

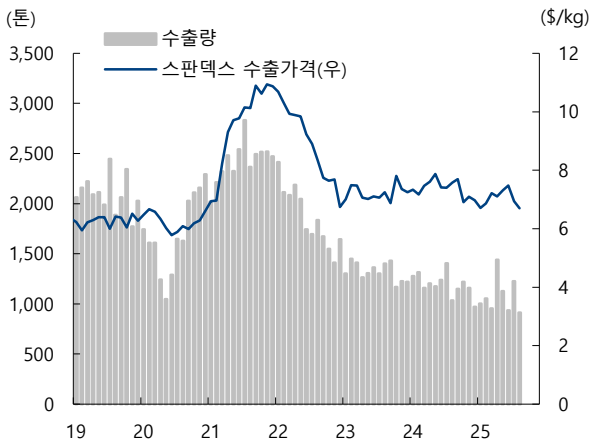
중국 수산화리튬 스팟 가격 $10.4/kg (+0.11% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

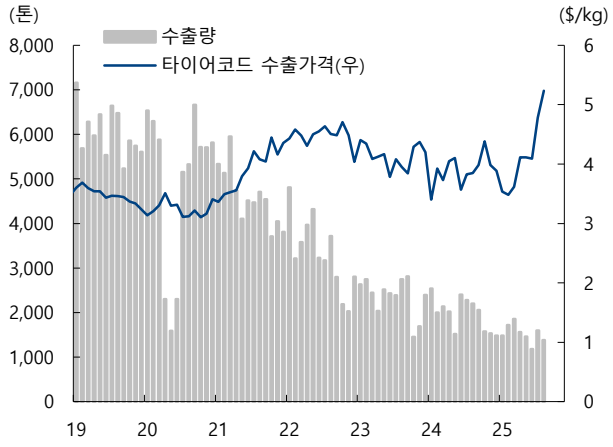
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



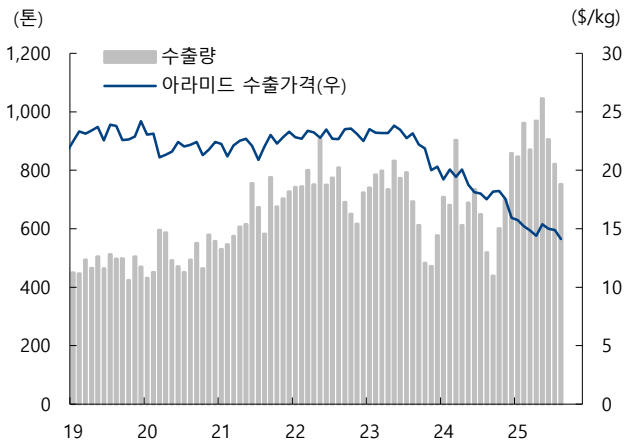
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



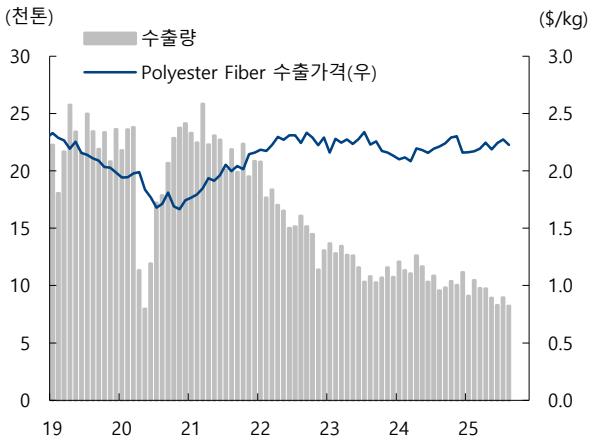
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



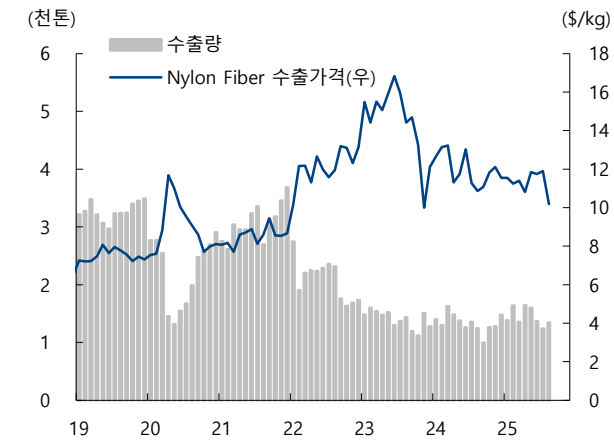
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



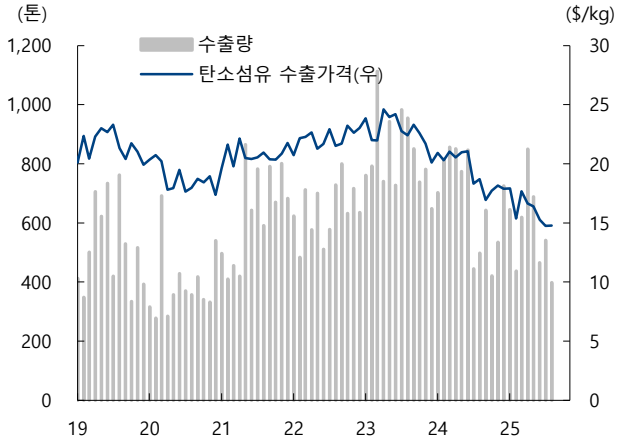
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

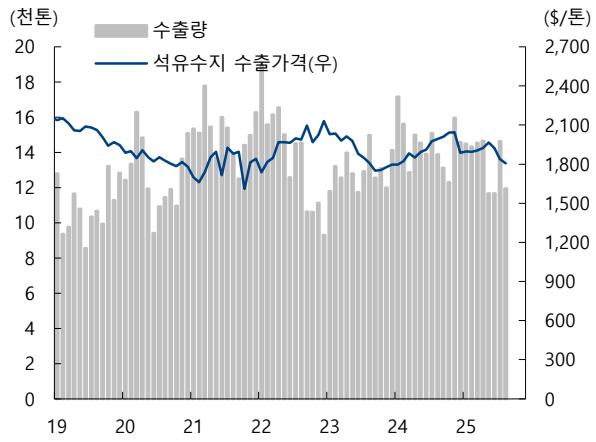
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

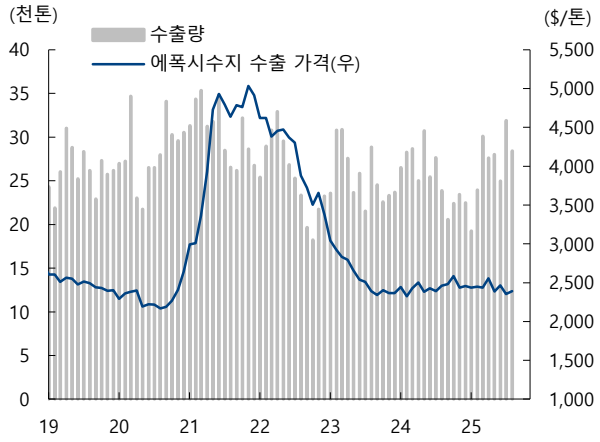
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



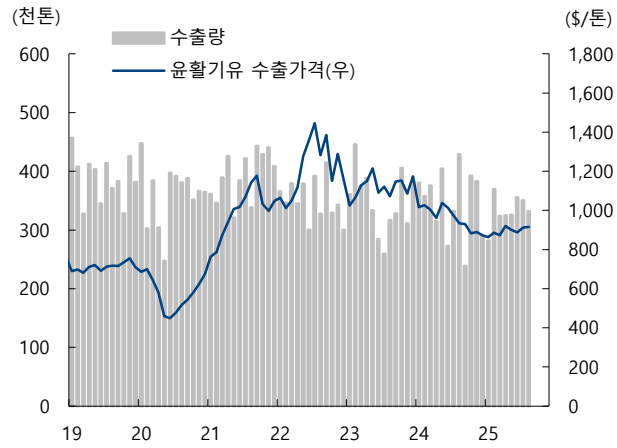
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



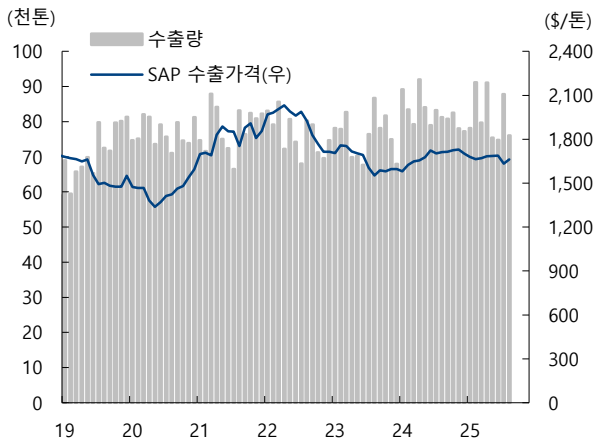
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



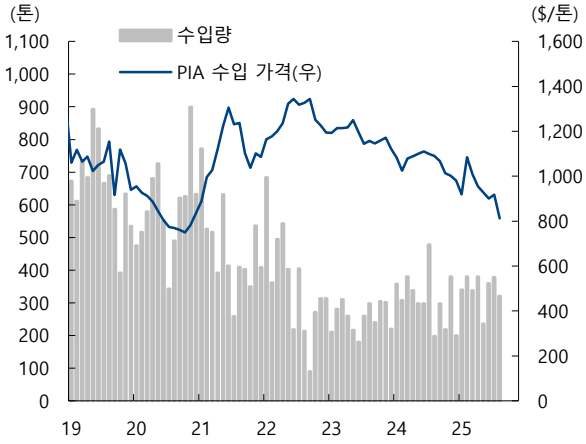
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



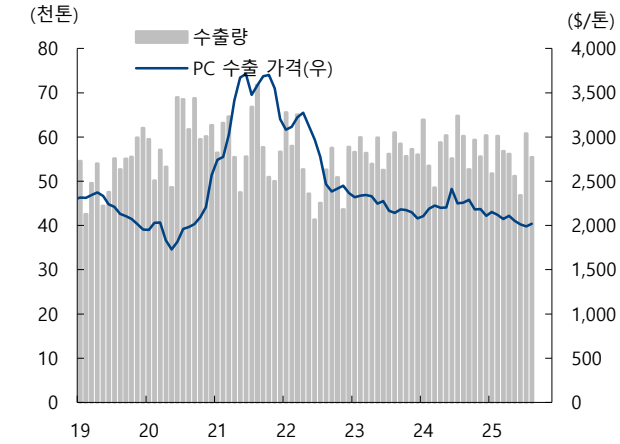
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼

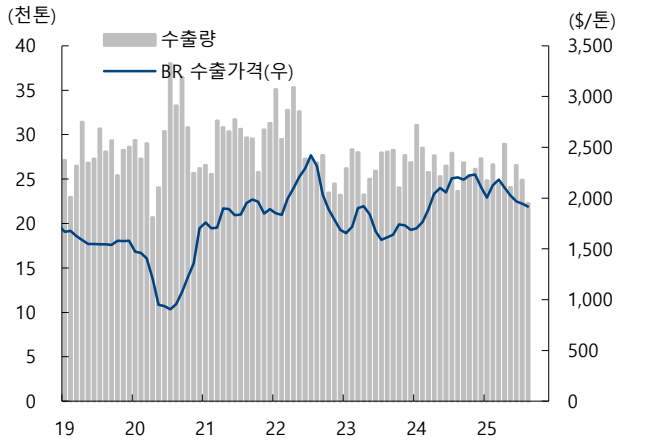


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 8월 수출입 가격

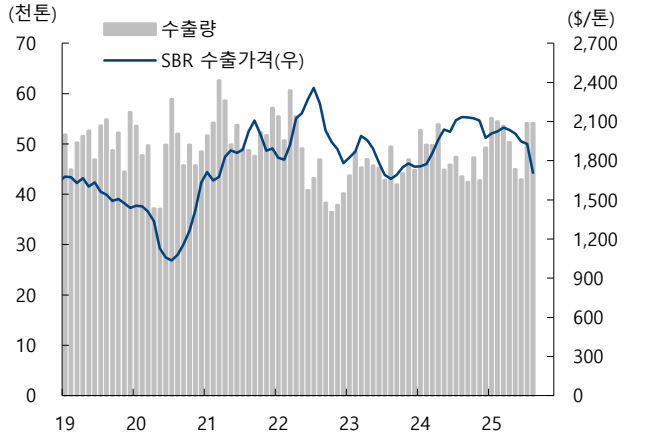
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



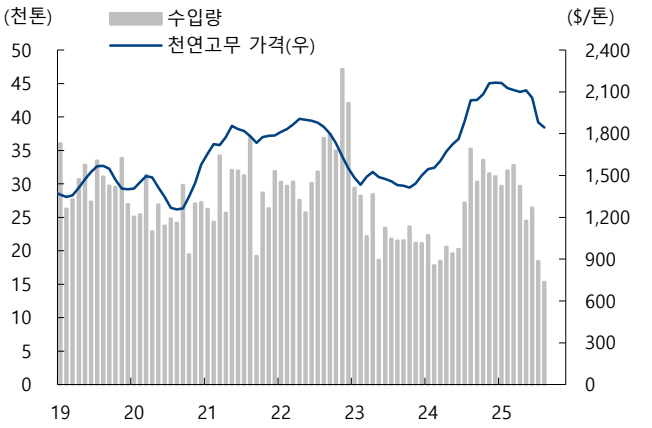
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



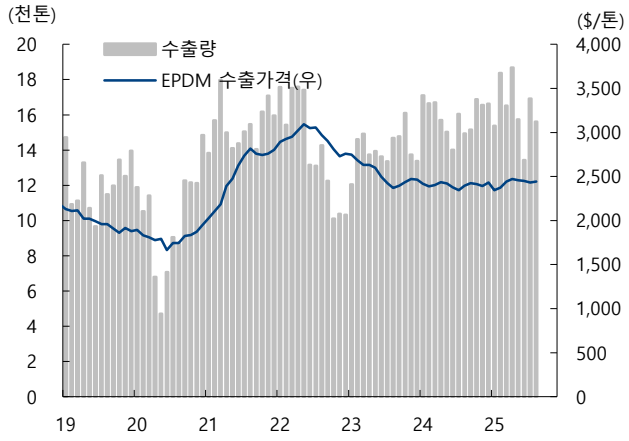
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



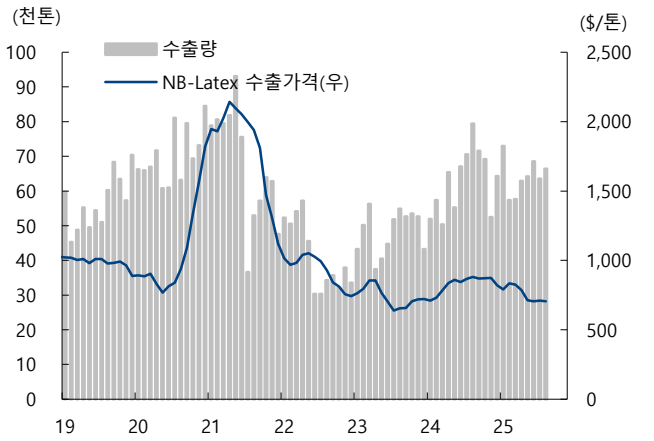
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



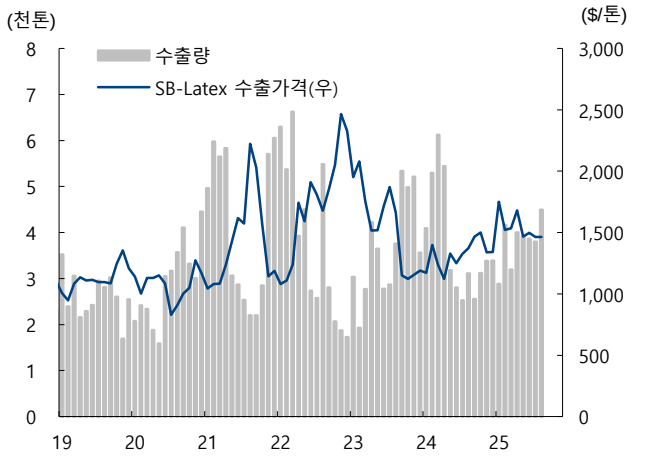
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

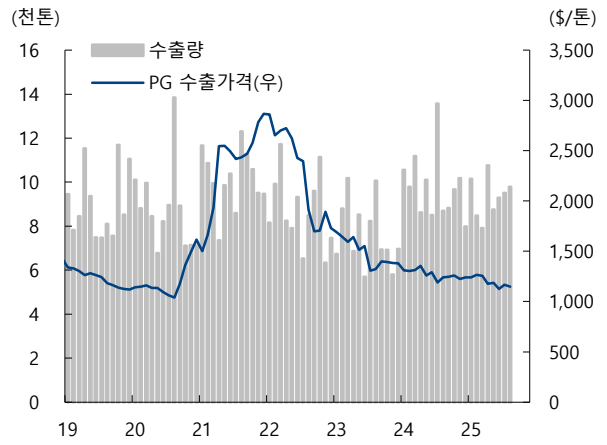
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

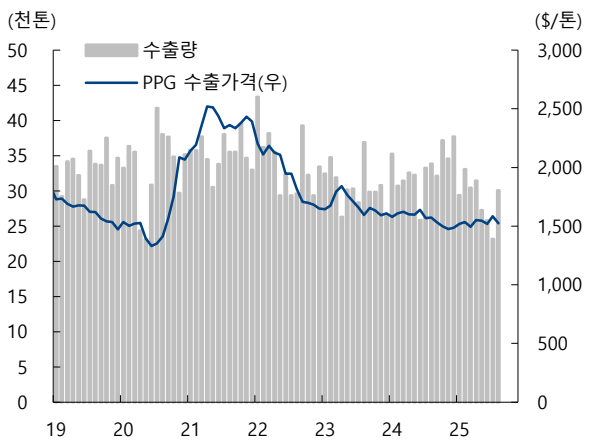
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



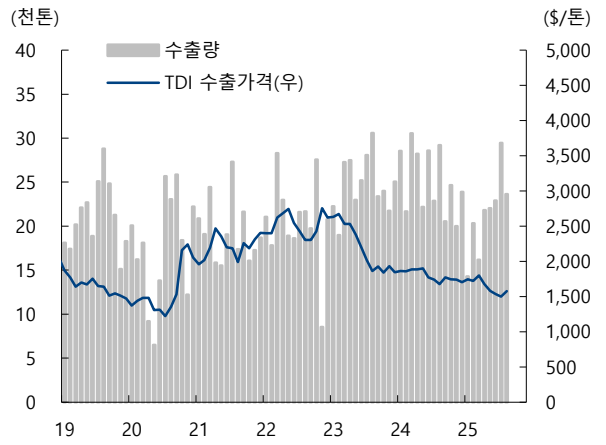
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



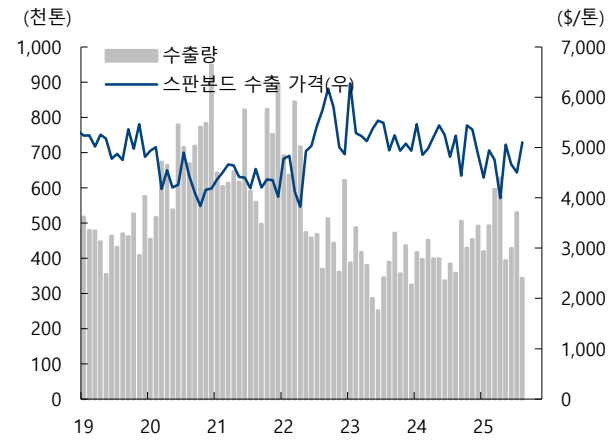
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



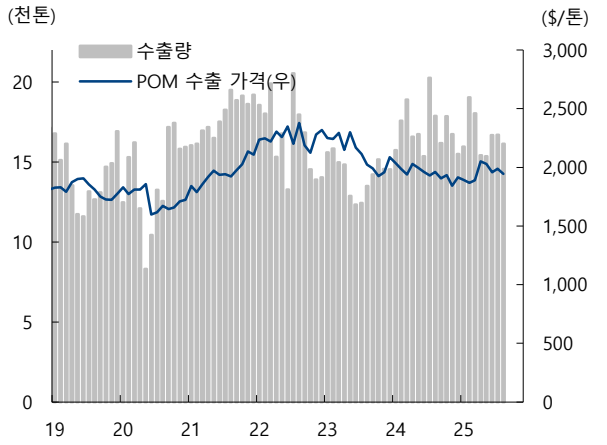
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



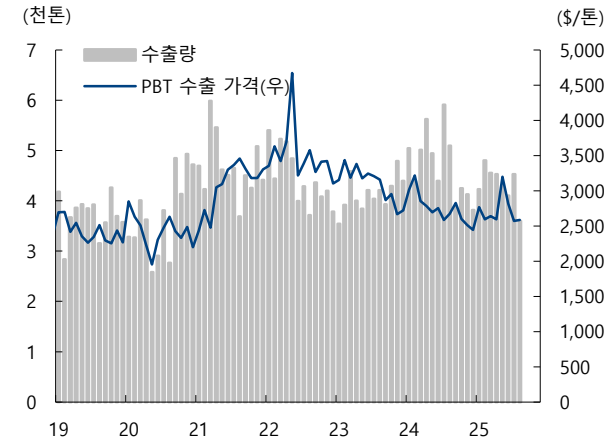
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

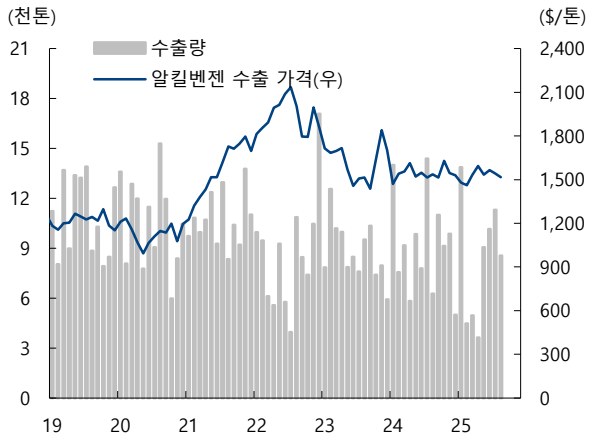
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

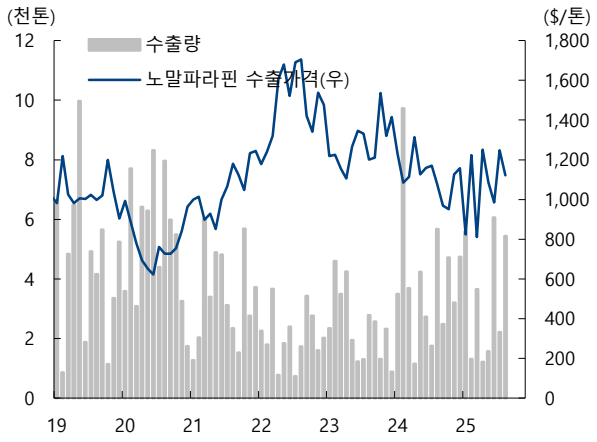
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



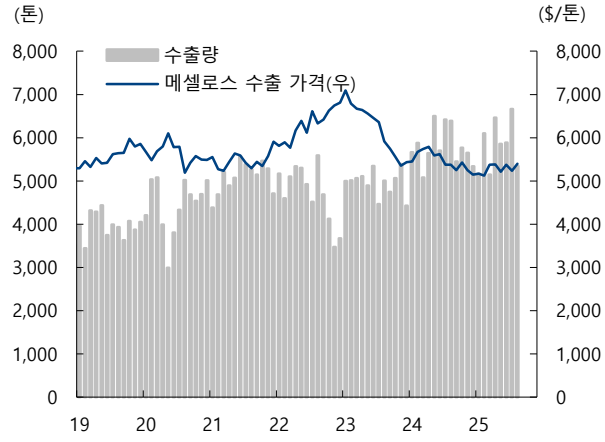
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



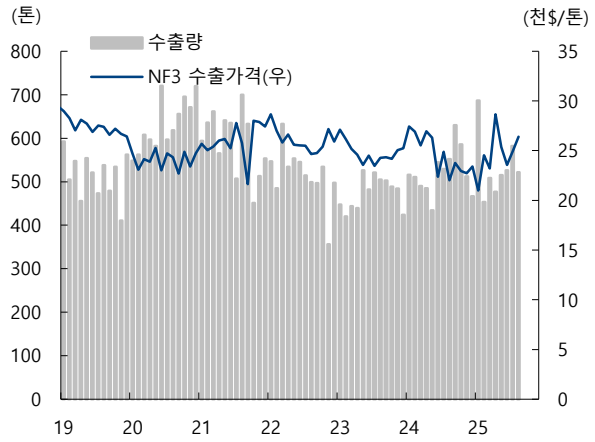
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



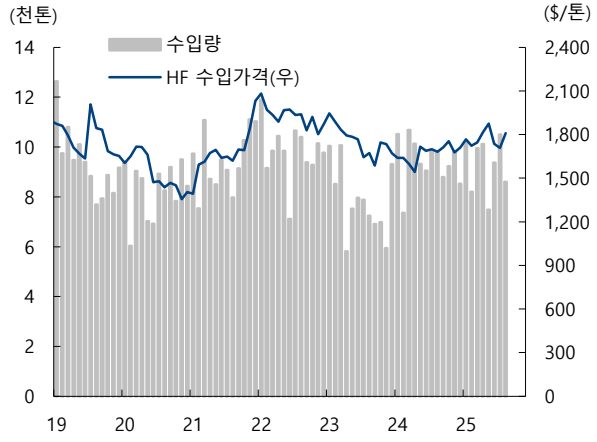
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



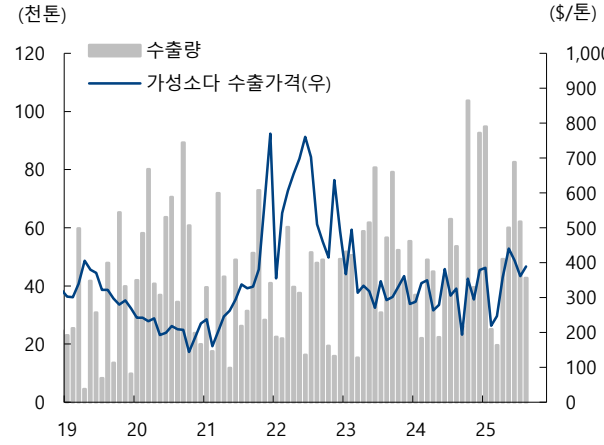
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업

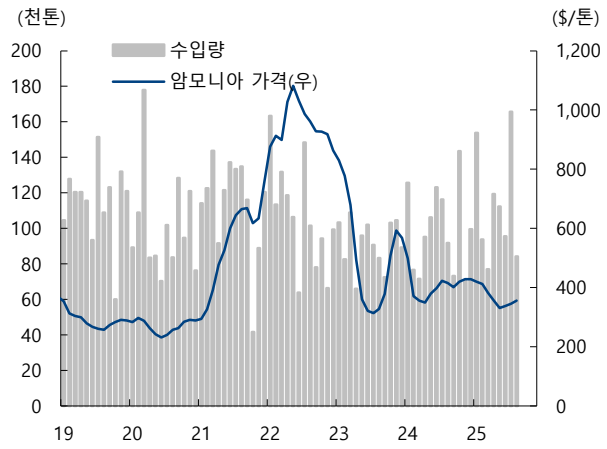


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 8월 수출입 가격

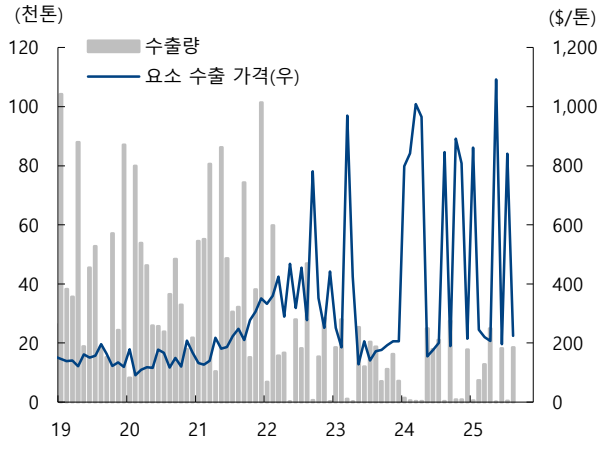
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



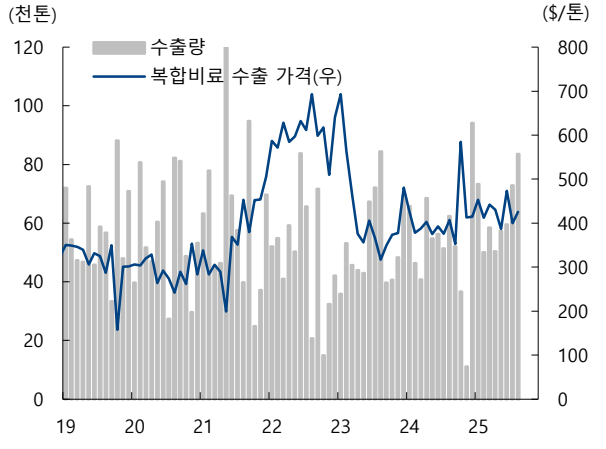
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



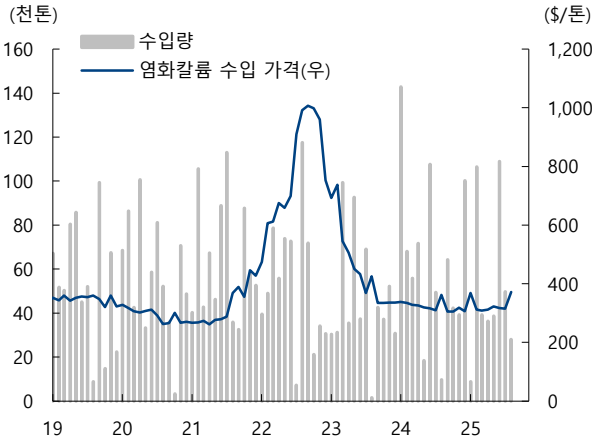
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



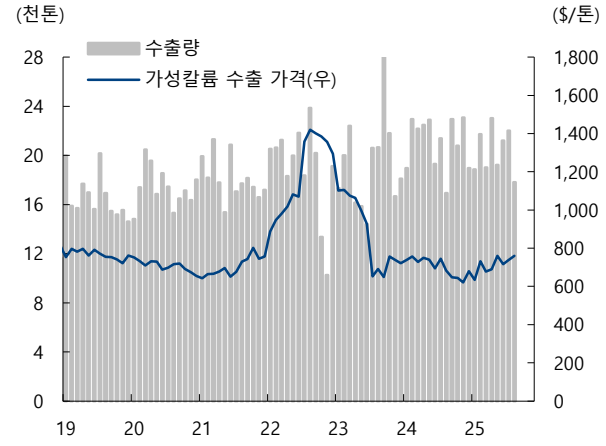
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



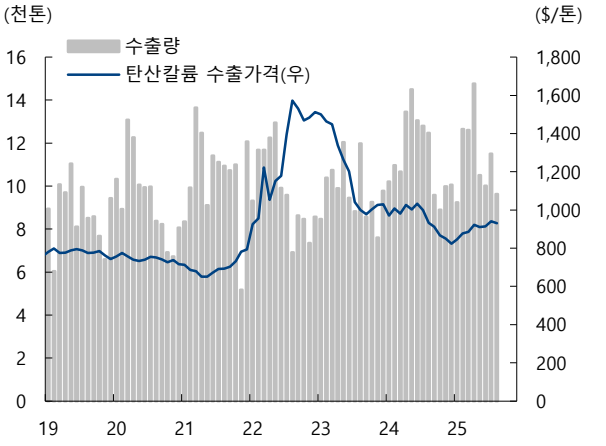
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

탄산칼륨: 유니드 (생산제품)

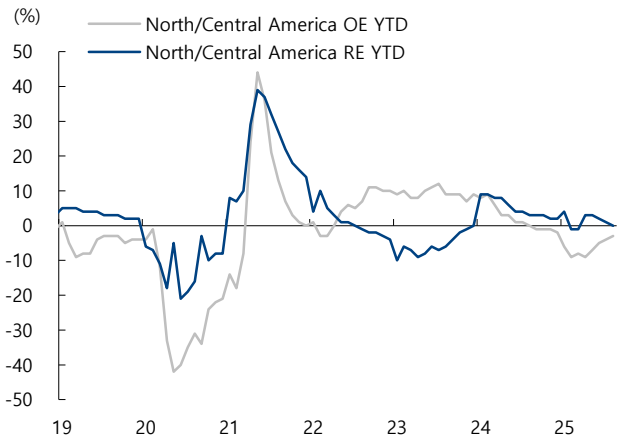


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] 8월 타이어 판매 증가율

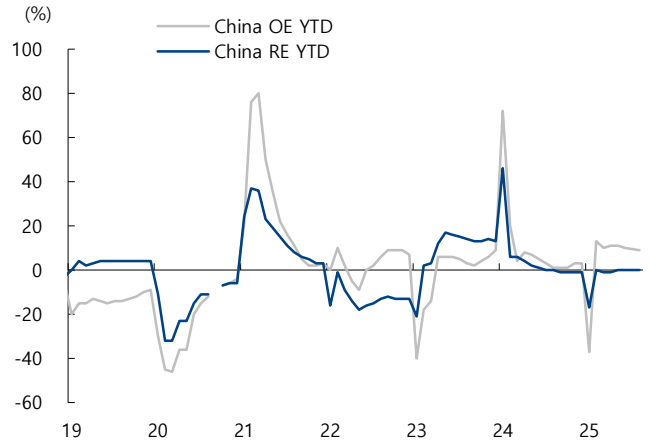
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



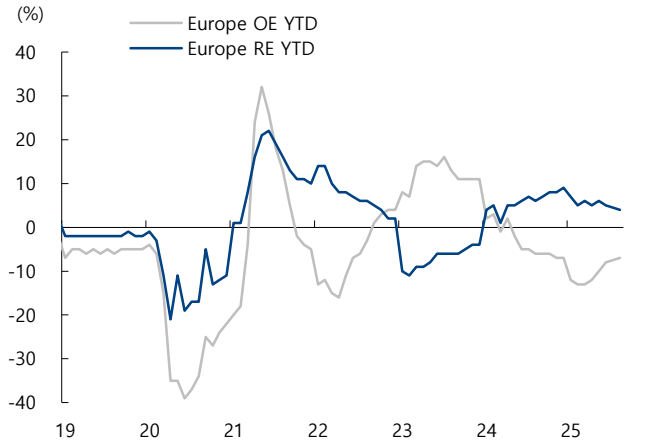
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



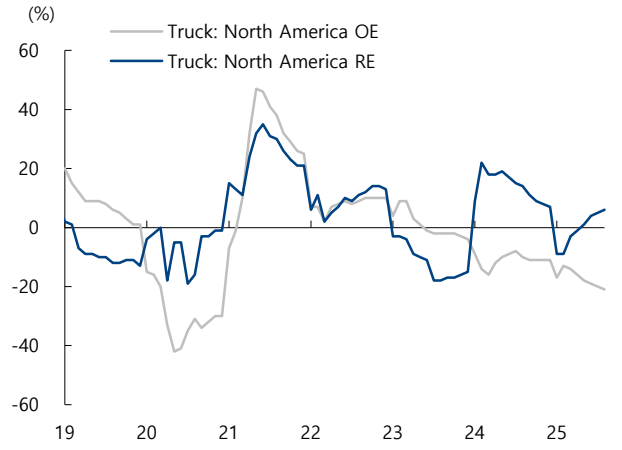
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



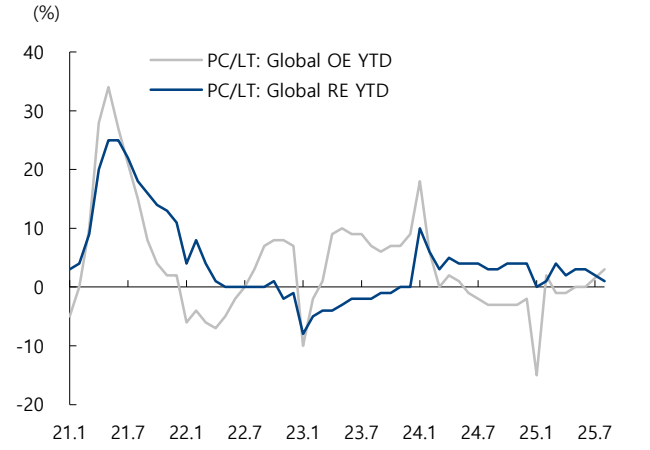
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



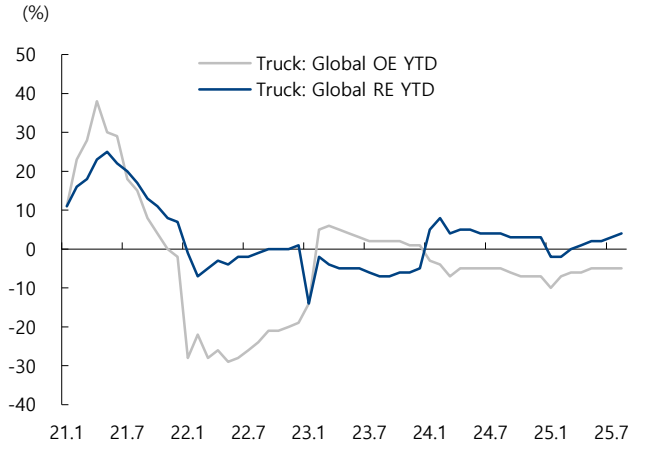
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

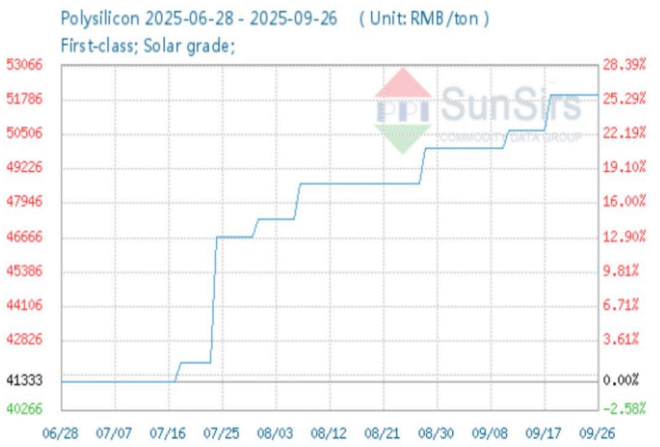
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

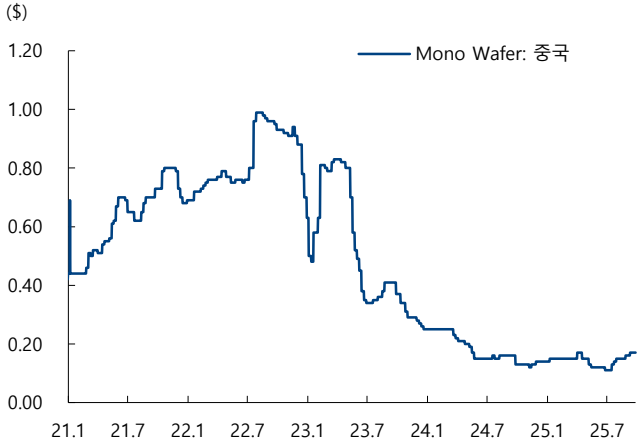
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: $7.7/kg (- % WoW)



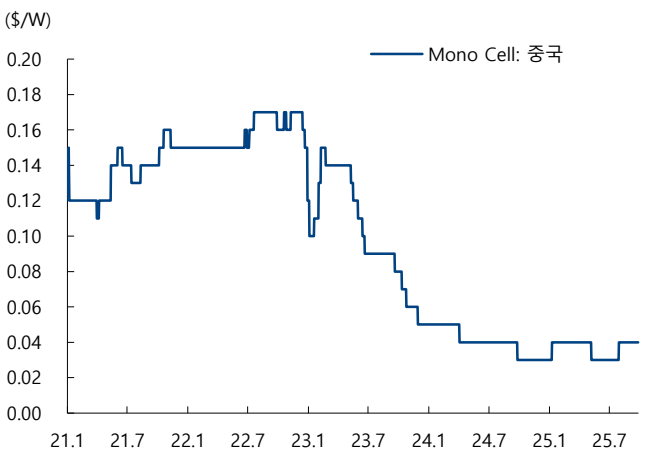
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.17 (- % WoW)



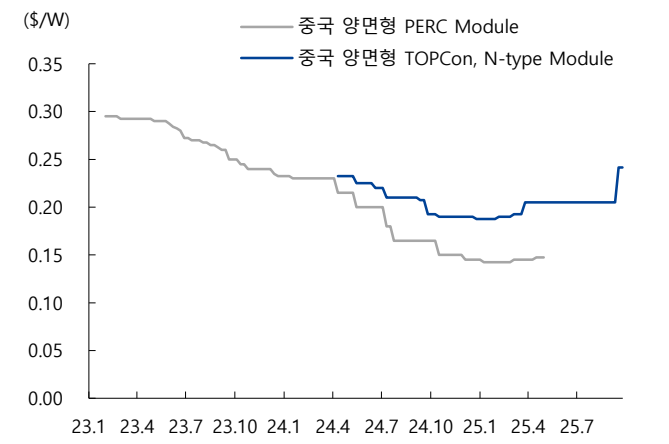
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.04 (- % WoW)



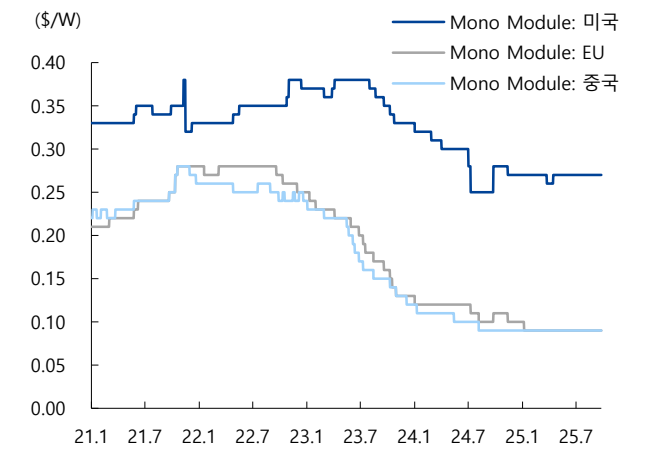
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.24 (- % WoW)



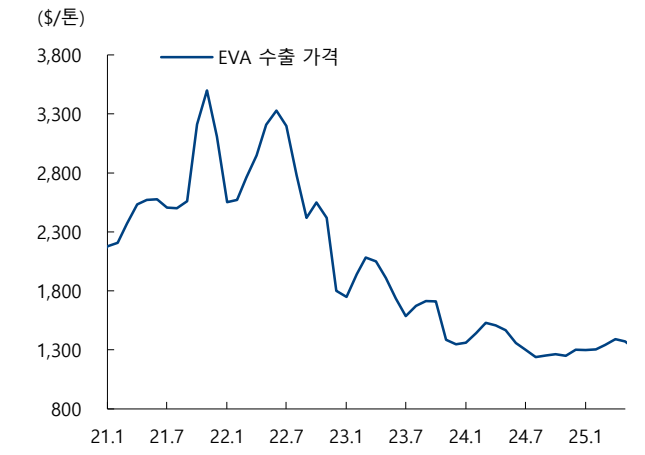
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: $0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

EVA Sheet 수출 기준 가격



자료: KITA, iM증권 리서치본부

[정유] 원유 및 석유제품 가격

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

($/bbl, $, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.09	25.08	24.09	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	10.1	9.5	0.6	9.1	7.7	5.0	1.4	4.1	8.4	8.4	6.2	0.0	2.2	7.7	7.6	0.1	10.5	4.1
	1M Lagging	10.3	11.9	-1.6	9.2	6.8	0.8	2.4	8.4	8.9	6.7	3.0	2.2	5.9	7.4	7.2	0.2	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	64.0	63.6	0.6%	63.5	64.0	69.6	-0.8%	-8.7%	65.0	63.8	75.4	1.9%	-13.7%	66.8	75.8	-11.9%	80.0	57.1
	Dubai	69.3	70.3	-1.4%	70.1	69.4	73.5	1.0%	-4.7%	70.1	66.9	78.5	4.9%	-10.6%	71.3	79.6	-10.4%	84.6	59.6
	Brent	68.2	67.6	0.9%	67.5	67.3	72.9	0.3%	-7.4%	68.2	66.7	78.7	2.1%	-13.4%	69.9	79.9	-12.4%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-5.3	-6.7	1.4	-6.5	-5.4	-4.0	-1.2	-2.6	-5.1	-3.0	-3.1	-2.1	-2.0	-4.5	-3.9	-0.7	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	80.1	82.6	-3.1%	81.6	80.1	82.9	1.9%	-1.5%	80.4	78.3	89.7	2.6%	-10.3%	81.1	93.0	-12.8%	89.8	70.4
	Kerosene	87.8	87.3	0.6%	86.6	84.4	84.5	2.6%	2.5%	86.0	81.1	91.6	6.1%	-6.1%	85.7	95.2	-9.9%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	88.9	89.3	-0.4%	88.8	86.4	84.3	2.8%	5.3%	88.7	82.6	92.2	7.4%	-3.7%	87.5	96.3	-9.1%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	64.3	63.5	1.2%	63.6	64.2	67.5	-1.0%	-5.8%	64.5	68.6	73.2	-5.9%	-11.9%	69.4	74.1	-6.4%	79.4	61.8
	Naphtha	65.1	65.2	-0.2%	64.8	62.4	70.0	3.9%	-7.4%	63.2	62.3	72.3	1.5%	-12.6%	65.6	72.3	-9.2%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	10.8	12.3	-1.5	11.6	10.7	9.3	0.9	2.3	10.3	11.5	11.2	-1.2	-0.9	9.8	13.4	-3.6	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	18.5	17.0	1.5	16.5	15.0	10.9	1.5	5.6	15.9	14.2	13.2	1.7	2.7	14.4	15.5	-1.1	19.0	10.8
	Diesel-Dubai	19.6	19.0	0.6	18.7	17.0	10.8	1.7	7.9	18.6	15.8	13.7	2.8	4.9	16.2	16.6	-0.5	23.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-5.0	-6.8	1.8	-6.5	-5.2	-6.0	-1.3	-0.5	-5.6	1.7	-5.2	-7.3	-0.4	-2.0	-5.6	3.6	5.3	-8.3
	Naphtha-Dubai	-4.2	-5.1	0.9	-5.2	-7.0	-3.5	1.7	-1.7	-6.9	-4.6	-6.1	-2.4	-0.8	-5.7	-7.4	1.7	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	11.0	14.7	-3.7	11.6	9.8	5.1	1.8	6.5	10.8	9.8	8.0	1.0	2.8	9.4	12.9	-3.5	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	18.7	19.4	-0.7	16.6	14.1	6.7	2.4	9.9	16.4	12.6	10.0	3.9	6.4	14.0	15.1	-1.1	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	19.8	21.4	-1.6	18.8	16.1	6.6	2.7	12.2	19.1	14.1	10.5	5.0	8.6	15.8	16.2	-0.4	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-4.8	-4.4	-0.5	-6.4	-6.0	-10.2	-0.4	3.8	-5.1	0.1	-8.4	-5.1	3.4	-2.4	-6.0	3.7	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-4.0	-2.7	-1.3	-5.2	-7.9	-7.7	2.7	2.6	-6.4	-6.2	-9.4	-0.2	3.0	-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	602	607	-0.8%	600	584	655	2.8%	-8.3%	588	577	679	2.0%	-13.3%	610	682	-10.5%	684	549
Olefin	Ethylene	795	795	0.0%	791	779	823	1.6%	-3.9%	782	755	819	3.6%	-4.5%	792	834	-5.0%	860	730
	Propylene	755	765	-1.3%	758	745	812	1.7%	-6.7%	747	752	831	-0.6%	-10.1%	772	819	-5.7%	840	705
	Butadiene	1,075	1,085	-0.9%	1,085	1,085	1,525	0.0%	-28.9%	1,083	1,122	1,554	-3.4%	-30.3%	1,202	1,391	-13.6%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	720	715	0.7%	720	738	973	-2.5%	-26.0%	728	729	997	-0.1%	-27.0%	779	985	-20.9%	920	665
	Toluene	660	665	-0.8%	669	681	759	-1.8%	-11.9%	669	666	835	0.5%	-19.9%	700	840	-16.7%	800	620
Polymer	PE	920	923	-0.3%	924	926	983	-0.2%	-6.0%	927	931	1,005	-0.4%	-7.8%	947	994	-4.8%	988	909
	PP	865	875	-1.1%	878	903	905	-2.8%	-3.0%	898	898	929	-0.1%	-3.4%	903	922	-2.1%	925	865
	PS	1,085	1,085	0.0%	1,090	1,115	1,287	-2.2%	-15.3%	1,112	1,161	1,310	-4.3%	-15.1%	1,171	1,283	-8.7%	1,255	1,085
	ABS	1,305	1,305	0.0%	1,310	1,330	1,489	-1.5%	-12.0%	1,333	1,381	1,501	-3.5%	-11.2%	1,389	1,439	-3.5%	1,465	1,305
	PVC	705	705	0.0%	713	705	775	1.1%	-8.1%	710	703	797	0.9%	-10.9%	710	782	-9.2%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,125	1,125	0.0%	1,120	1,115	1,158	0.4%	-3.3%	1,119	1,186	1,212	-5.7%	-7.7%	1,198	1,236	-3.1%	1,310	1,090
	EG	518	518	0.0%	523	526	540	-0.7%	-3.2%	523	510	544	2.7%	-3.8%	526	538	-2.3%	558	483
	CPLM	1,055	1,055	0.0%	1,055	1,058	1,638	-0.2%	-35.6%	1,065	1,138	1,661	-6.4%	-35.8%	1,202	1,633	-26.4%	1,440	1,055
Polyester	PX	805	820	-1.8%	819	822	843	-0.4%	-2.9%	823	783	931	5.1%	-11.5%	815	943	-13.6%	870	695
	TPA	620	625	-0.8%	625	634	663	-1.4%	-5.7%	632	618	721	2.3%	-12.4%	635	725	-12.5%	685	565
	PET	780	780	0.0%	780	788	862	-1.0%	-9.5%	788	778	893	1.3%	-11.8%	793	895	-11.4%	820	720
Rubber	SBR	1,500	1,525	-1.6%	1,525	1,469	1,935	3.8%	-21.2%	1,483	1,495	1,911	-0.8%	-22.4%	1,609	1,821	-11.6%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	800	800	0.0%	791	769	1,000	2.9%	-20.9%	788	837	971	-5.9%	-18.9%	844	927	-8.9%	1,590	545
	BPA	1,140	1,150	-0.9%	1,118	1,086	1,300	2.9%	-14.0%	1,105	1,220	1,300	-9.5%	-15.0%	1,190	1,273	-6.6%	3,725	875
Plasticizer	OX	805	800	0.6%	801	829	907	-3.5%	-11.7%	832	911	990	-8.7%	-15.9%	897	1,002	-10.4%	1,410	440
	PA	850	850	0.0%	868	886	982	-2.1%	-11.7%	887	958	1,045	-7.4%	-15.1%	949	1,007	-5.8%	1,010	850
	DOP	1,040	1,075	-3.3%	1,083	1,106	1,134	-2.1%	-4.5%	1,100	1,133	1,239	-3.0%	-11.2%	1,130	1,320	-14.4%	1,190	1,040
Others	PO	1,075	1,060	1.4%	1,070	1,068	1,236	0.2%	-13.4%	1,055	1,023	1,221	3.1%	-13.6%	1,049	1,232	-14.9%	1,100	975
	MDI	2,180	2,165	0.7%	2,178	2,226	2,568	-2.2%	-15.2%	2,184	2,190	2,460	-0.3%	-11.2%	2,277	2,398	-5.1%	2,690	2,295
	TDI	1,920	1,915	0.3%	1,984	2,268	1,884	-12.5%	5.3%	2,056	1,575	1,881	30.5%	9.3%	1,807	2,004	-9.8%	2,355	1,430
	AA	305	295	3.4%	292	277	350	5.4%	-16.5%	288	309	354	-7.0%	-18.9%	310	395	-21.7%	1,055	870
	VAM	770	753	2.3%	754	775	810	-2.7%	-6.9%	778	804	821	-3.3%	-5.2%	800	854	-6.3%	1,510	850
	ECH	1,770	1,825	-3.0%	1,731	1,568	1,149	10.4%	50.7%	1,576	1,290	1,084	22.2%	45.5%	1,370	1,122	22.1%	1,825	1,185
	Caustic Soda	410	395	3.8%	396	385	395	2.9%	0.3%	390	412	390	-5.4%	0.0%	420	390	7.7%	485	380

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 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	193	188	2.7%	191	195	168	-1.9%	13.6%	194	178	140	9.1%	38.4%	182	152	19.9%	223	95
	Propylene-N	153	158	-3.2%	158	161	157	-2.3%	0.1%	159	174	152	-9.1%	4.1%	162	137	18.5%	238	95
	Butadiene-N	473	478	-1.0%	485	501	870	-3.2%	-44.3%	495	545	875	-9.2%	-43.4%	591	709	-16.6%	830	425
Aromatics	Benzene-N	118	108	9.3%	120	154	318	-22.3%	-62.3%	140	152	318	-7.9%	-56.1%	169	303	-44.3%	247	107
	Toluene-N	58	58	0.0%	69	98	104	-29.5%	-34.1%	81	89	156	-9.0%	-48.4%	90	158	-43.3%	127	45
	Xylene-N	73	78	-6.4%	85	109	90	-22.3%	-6.0%	110	114	153	-4.0%	-28.4%	109	176	-38.3%	163	166
Polymer	PE-N	318	316	0.8%	324	342	328	-5.3%	-1.3%	339	354	326	-4.4%	3.9%	337	312	7.8%	416	279
	PP-N	263	268	-1.9%	278	319	250	-12.9%	10.8%	309	321	250	-3.8%	23.5%	292	240	22.0%	356	226
	PS-N	483	478	1.0%	490	531	632	-7.8%	-22.5%	523	584	631	-10.4%	-17.1%	561	601	-6.6%	636	478
	ABS-A/B/S	327	323	1.4%	328	337	289	-2.8%	13.2%	339	351	276	-3.5%	22.7%	325	251	29.8%	393	257
	PVC-Ethylene	304	304	0.0%	313	312	360	0.4%	-12.9%	316	323	384	-2.3%	-17.8%	310	362	-14.2%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	523	518	1.0%	520	531	503	-2.1%	3.3%	530	609	533	-12.9%	-0.5%	587	554	5.9%	698	445
	EG-N	-85	-90	적자지속	-78	-58	-115	적자지속	적자지속	-65	-67	-135	적자지속	적자지속	-84	-144	적자지속	-38	-135
	CPLM-N	453	448	1.1%	455	474	983	-4.0%	-53.7%	477	561	982	-15.0%	-51.4%	592	951	-37.8%	791	448
Polyester	PX-N	203	213	-4.7%	219	238	188	-8.1%	16.1%	235	206	252	13.7%	-6.7%	205	261	-21.6%	283	140
	TPA-PX	81	76	6.7%	76	83	98	-8.0%	-22.2%	80	93	98	-13.6%	-17.9%	89	93	-4.9%	114	72
	PET-TPA/EG	70	65	6.6%	64	62	107	2.2%	-40.4%	65	72	86	-9.5%	-24.2%	67	86	-22.1%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	487	503	-3.3%	502	439	536	14.3%	-6.2%	455	434	488	4.8%	-6.9%	484	519	-6.8%	750	381
Phenol/ BPA	Phenol-N	198	193	2.6%	191	185	345	3.4%	-44.6%	199	259	292	-23.3%	-31.8%	234	245	-4.6%	308	153
	BPA-N	538	543	-0.9%	518	502	645	3.1%	-19.8%	516	643	621	-19.7%	-16.8%	579	591	-2.1%	721	474
Plasticizer	PA-OX	117	122	-3.7%	139	132	157	5.6%	-11.6%	130	129	144	0.6%	-9.7%	133	95	39.1%	201	90
	DOP-2EH/PA	124	159	-22.1%	156	161	109	-3.6%	43.2%	154	156	117	-1.5%	31.9%	149	124	19.8%	178	109
Others	SM-N	268	268	0.0%	278	316	451	-12.1%	-38.5%	313	343	437	-8.8%	-28.4%	337	411	-17.9%	387	268
	PO-N	473	453	4.4%	470	484	581	-2.8%	-19.2%	467	446	542	4.5%	-13.9%	439	550	-20.3%	513	376
	MDI-BZ	1,460	1,450	0.7%	1,458	1,488	1,595	-2.1%	-8.6%	1,456	1,461	1,463	-0.3%	-0.4%	1,498	1,413	6.0%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,418	1,410	0.6%	1,476	1,750	1,307	-15.7%	12.9%	1,548	1,069	1,247	44.7%	24.2%	1,275	1,366	-6.6%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,317	1,366	-3.6%	1,277	1,121	662	13.9%	92.9%	1,128	839	585	34.4%	92.9%	907	631	43.6%	1,366	693

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 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	209	230	-9.1%	208	197	147	5.2%	41.0%	197	162	130	21.3%	51.4%	178	149	19.6%	230	112
	Propylene-N	169	200	-15.5%	174	164	136	6.3%	27.6%	162	159	142	1.6%	13.6%	158	134	18.1%	203	85
	Butadiene-N	489	520	-6.0%	501	504	849	-0.4%	-41.0%	498	529	865	-6.0%	-42.4%	587	706	-16.9%	831	362
Aromatics	Benzene-N	134	150	-10.7%	136	157	297	-13.0%	-54.2%	143	136	308	4.6%	-53.7%	165	300	-45.1%	262	57
	Toluene-N	74	100	-26.0%	85	100	83	-14.8%	2.2%	84	73	146	14.2%	-42.7%	86	155	-44.8%	163	-21
	Xylene-N	89	120	-25.8%	101	112	69	-9.3%	46.3%	113	99	143	14.0%	-21.3%	105	173	-39.6%	189	2
Polymer	PE-N	334	358	-6.6%	340	344	307	-1.2%	10.8%	342	339	316	0.9%	8.1%	333	309	7.5%	373	290
	PP-N	279	310	-10.0%	294	321	229	-8.5%	28.2%	312	306	240	2.0%	29.9%	288	237	21.8%	346	226
	PS-N	499	520	-4.0%	506	534	611	-5.1%	-17.2%	526	569	621	-7.5%	-15.2%	557	598	-6.9%	612	480
	ABS-A/B/S	314	314	0.0%	317	321	267	-1.3%	18.7%	328	315	260	4.2%	26.4%	312	255	22.4%	413	228
	PVC-Ethylene	309	312	-0.8%	320	314	354	2.0%	-9.8%	324	308	390	5.1%	-16.9%	308	361	-14.6%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	539	560	-3.8%	536	534	482	0.5%	11.2%	533	593	523	-10.1%	2.0%	583	551	5.8%	643	470
	EG-N	-69	-48	적자지속	-61	-55	-136	적자지속	적자지속	-62	-83	-145	적자지속	적자지속	-89	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	469	490	-4.3%	471	476	962	-1.0%	-51.0%	480	546	972	-12.1%	-50.6%	588	948	-38.0%	817	430
Polyester	PX-N	219	255	-14.1%	235	240	167	-2.2%	40.6%	238	191	241	24.5%	-1.6%	201	258	-22.3%	294	54
	TPA-PX	67	82	-18.3%	74	78	32	-5.3%	135.8%	77	96	61	-20.3%	26.7%	90	85	5.9%	176	22
	PET-TPA/EG	52	62	-16.6%	55	62	50	-11.3%	10.1%	61	72	55	-16.2%	9.9%	66	80	-17.7%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	478	494	-3.2%	496	435	541	14.1%	-8.3%	451	370	492	21.7%	-8.3%	469	533	-12.0%	798	248
Phenol/ BPA	Phenol-N	214	235	-8.9%	208	187	324	10.8%	-36.0%	202	244	282	-17.2%	-28.2%	230	242	-5.1%	271	145
	BPA-N	554	585	-5.3%	534	504	624	5.9%	-14.5%	519	628	611	-17.3%	-15.0%	575	589	-2.2%	698	445
Plasticizer	PA-OX	113	104	8.8%	113	98	78	15.1%	44.7%	106	105	90	0.8%	17.8%	130	85	53.5%	250	78
	DOP-2EH/PA	96	131	-26.8%	138	141	43	-2.4%	219.3%	138	145	51	-4.4%	171.1%	139	107	30.0%	178	96
Others	SM-N	284	310	-8.4%	294	318	430	-7.6%	-31.7%	316	328	427	-3.6%	-26.0%	333	408	-18.3%	393	259
	PO-N	489	495	-1.2%	486	486	560	0.1%	-13.2%	470	431	532	9.0%	-11.7%	435	547	-20.6%	500	327
	MDI-BZ	1,445	1,430	1.0%	1,439	1,500	1,561	-4.0%	-7.8%	1,450	1,434	1,436	1.1%	1.0%	1,479	1,417	4.4%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,399	1,398	0.1%	1,466	1,768	1,236	-17.1%	18.6%	1,541	1,064	1,212	44.8%	27.1%	1,270	1,361	-6.7%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,320	1,375	-4.0%	1,284	1,124	648	14.2%	98.2%	1,134	827	581	37.0%	95.3%	904	630	43.4%	1,375	692

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

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

Refining

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
SK Innovation	KRW	12.1	101,100	-2.8	-3.6	0.8	-9.7	N/A	N/A
S-Oil	KRW	4.9	61,600	6.6	1.1	5.8	12.4	13.9	N/A
GS	KRW	3.0	45,150	-1.8	1.9	-2.3	14.9	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	8.4	150,600	-6.6	13.6	18.9	90.2	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,571.2	24.4	1.0	2.4	0.2	-13.2	16.3	3.9
Exxon Mobil	USD	492.8	115.6	1.5	3.7	5.1	7.5	16.9	1.9
Chevron	USD	329.1	160.7	1.2	2.1	11.3	11.0	19.8	2.1
TOTAL	EUR	142.1	53.4	2.6	0.9	1.7	0.0	9.3	1.2
PetroChina	HKD	204.8	7.1	-1.2	-4.0	5.2	16.7	7.5	N/A
BP	GBp	92.7	440.2	3.4	3.7	19.2	12.0	12.5	1.3
Marathon Petroleum	USD	59.7	196.4	6.2	13.2	17.3	40.8	16.6	3.6
Valero	USD	54.2	174.4	6.5	18.7	27.3	42.3	15.4	2.2
Sinopec	HKD	85.3	4.1	-1.0	-7.1	-1.0	-8.3	11.3	0.5
Suncor	CAD	51.8	59.6	1.1	7.3	15.1	16.1	15.3	1.6
Imperial Oil	CAD	47.2	130.1	0.3	7.1	17.2	46.8	18.1	2.7
Ecopetrol	COP	19.6	1,860.0	5.7	1.1	-1.1	11.0	6.2	1.0
Indian Oil	INR	22.9	143.9	-3.1	3.5	-1.7	5.5	7.2	N/A
PTT PCL	THB	29.2	33.3	0.0	3.9	8.1	4.7	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	12.5	40.2	3.2	-5.6	9.0	16.2	22.3	N/A
Repsol	EUR	20.4	15.5	5.7	11.7	25.0	32.7	6.6	0.7
Idemitsu Kosan	JPY	9.1	1,058.5	3.1	6.8	22.3	2.2	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.5	36.5	-1.4	13.2	32.7	29.2	7.2	0.5

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

Upstream/ Midstream/ Equipment & Service

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
CNOOC	HKD	120.7	19	-0.7	0.8	6.9	0.1	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	120.9	96.8	3.6	-0.2	6.5	-2.4	16.2	1.8
Petrobras	BRL	81.7	32.4	3.0	6.3	2.9	-10.6	4.4	0.8
Equinor	NOK	65.2	256.0	5.1	2.2	0.9	-2.1	9.0	1.6
Canadian Natural	USD	67.8	32.5	-0.2	6.5	1.8	5.2	13.9	2.3
EOG Resources	USD	64.0	117.3	-0.9	-3.3	-3.2	-4.3	11.8	2.1
Occidental	USD	46.3	47.0	-0.8	2.1	8.9	-4.9	20.5	1.5
Expand Energy	USD	24.9	104.4	5.6	8.4	-12.0	4.9	12.3	1.4
ENI	EUR	55.7	15.2	1.7	-0.2	10.5	15.8	11.5	0.9
Suncor Energy	CAD	51.8	59.6	1.1	7.3	15.1	16.1	15.3	1.6
ONEOK	USD	46.2	73.4	-0.2	-1.3	-9.7	-26.9	12.3	2.0
Kinder Morgan	USD	62.1	27.9	0.9	4.9	-3.3	1.9	20.1	2.0
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	22.7	35.8	2.1	1.5	10.1	9.3	9.3	1.4
Cottera Energy	USD	18.1	23.7	-1.6	-0.8	-8.7	-7.2	8.7	1.2
Ovintiv	USD	11.0	42.7	1.7	4.4	10.3	5.5	8.6	1.0
Apache	USD	8.7	24.3	1.8	10.0	31.9	5.4	8.6	1.4
National Oilwell Varco	USD	5.0	13.4	2.9	3.7	2.7	-6.9	13.2	0.8
Concho Resources	USD	4.2	29.2	7.8	21.7	26.1	-3.7	26.4	0.8
Schulmberger	USD	51.7	34.6	-0.4	-2.1	2.2	-9.8	12.1	2.3
Halliburton	USD	21.0	24.7	10.3	12.7	19.5	-9.3	12.6	2.0
TechnipFMC	USD	16.4	39.9	1.8	10.2	14.3	38.0	16.4	4.9

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

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

PetroChemical

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
LG Chemical	KRW	14.1	282,500	-2.9	-2.4	30.8	13.0	20.5	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.0	67,000	1.4	-1.8	7.0	12.0	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	3.5	28,700	-3.4	0.9	-11.1	78.0	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	1.9	103,700	-1.9	-7.2	-8.1	14.5	5.3	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.9	47,000	-4.9	9.3	17.9	19.4	6.8	N/A
Korea PetroChem	USD	0.5	115,700	1.5	-8.1	34.1	48.9	N/A	N/A
Hyosung TNC	USD	0.7	214,500	-2.1	-4.2	-14.5	-10.3	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	181,000	-4.8	-3.9	-14.2	3.7	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.7	34,950	-8.4	-2.0	-18.5	28.7	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,570	-1.7	0.3	5.2	3.0	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.3	71,800	-5.9	-5.4	-20.2	-0.7	N/A	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	8.9	6.1	38.6	-4.7	N/A	0.2
SABIC	HKD	48.2	60.3	1.3	-2.4	9.7	-10.1	44.4	N/A
BASF	CAD	43.9	42.2	-1.7	-10.8	0.7	-0.7	15.1	N/A
LyondellBasell	CAD	15.8	49.0	-7.0	-13.5	-16.1	-34.1	13.9	1.4
Shin-Etsu Chemical	COP	63.6	4,802.0	4.6	3.9	4.8	-9.3	18.7	N/A
Westlake Chemical	INR	9.7	76.0	-10.5	-11.8	-0.1	-33.7	43.1	0.9
Toray	THB	10.5	965.5	-0.7	-3.1	-0.8	-3.6	15.7	N/A
Formosa Plastic	TWD	8.0	38.4	0.0	-5.8	8.2	8.2	52.7	N/A
Mitsui Chemical	EUR	5.1	3,830.0	2.7	4.8	15.7	10.4	7.8	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.8	27.3	-0.9	0.9	36.3	11.7	N/A	0.5
Teijin	THB	1.7	1,304.0	0.0	1.8	12.1	-2.5	N/A	N/A

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

Battery/ Solar/ Others

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Tesla	USD	1,407.8	423	1.6	20.4	30.0	4.8	209.3	18.0
CATL	CNY	246.2	381	3.5	31.7	50.9	44.1	N/A	N/A
BYD	HKD	132.8	108	-5.0	-8.3	-14.2	21.3	23.7	N/A
Samsung SDI	KRW	11.5	202,500	-0.2	-8.4	16.0	-16.4	41.1	0.8
Panasonic	JPY	27.3	1,666	4.6	9.6	10.8	1.4	12.8	0.8
ECOPRO BM	KRW	8.0	115,100	-3.1	-12.0	9.0	4.7	1877.3	7.2
L&F	KRW	1.9	72,400	-2.8	-10.1	38.7	-10.6	N/A	4.5
ILJIN Material	KRW	0.9	23,100	-4.3	-14.3	0.9	-2.1	4064.8	0.9
Wacker	EUR	3.9	64	1.7	-4.1	2.4	-8.2	29.1	N/A
OCI Holdings	KRW	1.2	90,600	-6.8	1.8	23.3	54.1	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.6	1.3	-4.5	1.6	39.6	17.6	N/A	0.9
Daqo New Energy	USD	2.1	30.9	19.0	30.4	113.7	59.1	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	18.6	17.5	3.6	3.9	20.9	11.4	N/A	N/A
First Solar	USD	23.9	223.1	6.4	13.4	43.3	26.6	10.9	2.7
Jinko Solar	USD	1.3	25.4	5.4	7.5	22.8	2.0	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.9	13.3	13.0	16.8	19.4	19.6	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	6.2	9.0	0.4	9.0	36.3	9.7	20.4	1.6
Tongkun Group	CNY	5.1	15.0	5.0	0.3	41.1	27.1	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	105.8	37	-3.7	4.8	21.8	10.2	12.2	N/A
Wanhua Chemical	CNY	28.2	64.3	-1.5	-7.6	21.0	-9.9	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	27.7	20.4	-1.5	-6.7	7.0	-12.3	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.0	8.8	0.2	-0.8	-9.0	-7.0	38.4	1.2

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

[정유/화학/에너지] 이번 주 글로벌 주요 뉴스

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/09/22 (출처: Reuters)

BP, 로테르담 위치 바이오연료 공장 건설 계획 철회. 주로 수요 부진에 기인

2025/09/20 (출처: Reuters)

중국 Sinopec, 석유/가스 매장량 풍부한 신장 지역의 정유/화학 업그레이드 계획 추진. 에틸렌 및 PX 증설 내용 포함

2025/09/20 (출처: Reuters)

미국 상원, 러시아 에너지 제재 확대하는 법안(SHADOW Fleets Act) 발의. 트럼프는 러시아산 원유 구매 억제하는 방침

2025/09/19 (출처: Reuters)

EU, 트럼프 압박에 따라 러시아 19차 신규 제재 패키지의 일환인 LNG 수입 금지 조치 당초 대비 1년 앞당겨 시행할 계획

2025/09/25 (출처: Reuters)

미국 에너지부, 신재생에너지 및 전기차 관련 이전 정부에서 약속된 $130억 규모의 보조금 계획 취소할 예정이라고 언급

2025/09/23 (출처: Reuters)

쿠웨이트 석유장관, 자국 원유 생산 능력은 320만b/d로 10년 만에 최고치 기록했다고 발표

2025/09/25 (출처: Reuters)

Orsted, 미국 연방법원 판결 따른 작업 중지 명령 해제 후 금주 Revolution Wind 해상풍력 발전소 프로젝트 작업 재개

2025/09/25 (출처: 블로터)

롯데정밀화학, 롯데케미칼 여수공장의 헤셀로스 제조 설비를 1,270억원에 취득하기로 결정

2025/09/23 (출처: WSJ)

Sempra, 인프라 부문 지분 45% KKR에 $100억에 매각 및 $140억 규모 텍사스 Port Arthur LNG 확장 프로젝트 승인.

2025/09/24 (출처: Reuters)

Constellation Energy, Three Mile Island 원전 1호기 재가동 프로젝트 예정보다 앞당겨져 '27년 재가동될 예정

2025/09/26 (출처: Reuters)

미국, 10월 1일부터 세르비아의 유일한 정유 공장 운영 중인 러시아 지분 60% 이상 석유 회사 NIS에 제재 부과 예정

2025/09/25 (출처: Reuters)

러시아 부총리, 연말까지 디젤 수출 부분적 금지 및 휘발유 수출 금지 연장 계획. 러시아는 최근 산유량 기존 대비 1/5까지 감소했으며 주요 항구에서의 수출도 감소

2025/09/23 (출처: Reuters)

이라크 연방 정부 & 쿠르드 지방 정부, '23년 3월 이후 중단된 23만b/d 규모 원유 수출 재개 위해 석유 회사들과 합의 완료

2025/09/25 (출처: Reuters)

폴란드 에너지 장관, 가스 재고 수준 100%로 EU 국가 중 가장 높은 수준이라고 언급

2025/09/25 (출처: 화학EBN)

SK이노베이션, 자회사 나래에너지서비스 및 여주에너지서비스의 3자배정 유상증자 결정 공시 발표. 두 회사는 CPS 발행으로 도합 3조원 확보 예정이며 SK이노베이션은 차입금상환자금 제외 2.41조원을 재무구조 건전성 강화에 투입할 계획

2025/09/22 (출처: 더구루)

SKI E&S, 호주 Barossa-Caldita 해상가스전 상업생산 개시. 가스전 연간 생산량은 350만톤이며 SKI E&S 지분 37.5%

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

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

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

iM증권 투자비율 등급 공시 2025-06-30 기준

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