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

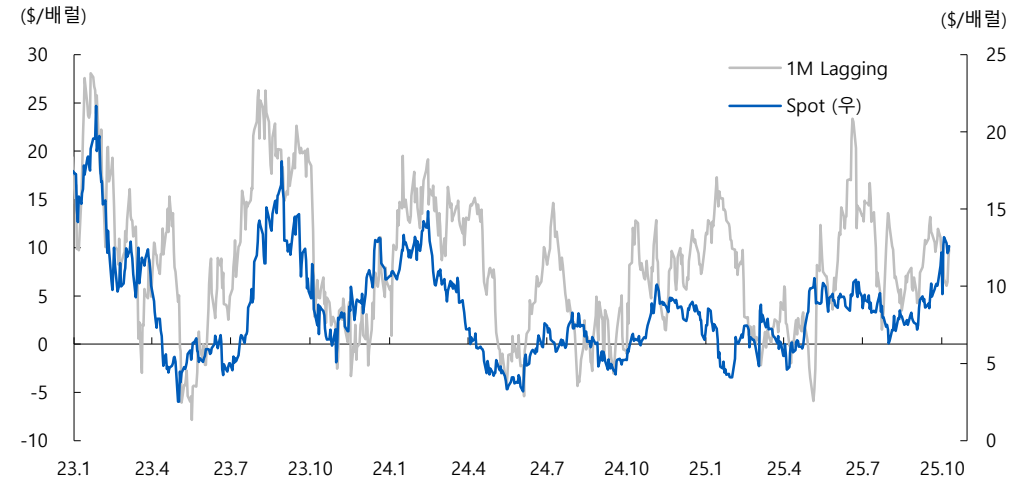
[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2025-10-10

정유: 유가 하방 압력 vs 등/경유 마진 강세

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI $61.9(+0.1%), Dubai $65.9(-1.7%), Brent $65.6(-0.3%)
  N. Gas 미국 Henry Hub $3.3(-0.7%), 아시아 JKM $11.1(+2.8%), 유럽 TTF $11.2(+2.6%)
- 연휴 기간 WTI 기준 60달러 터치하며 유가 레벨 하향 조정. 약 2년 만에 **이스라엘-팔레스타인 휴전 합의하며 중동 지정학 갈등 한층 완화됐고, OPEC+ 11월 추가 증산도 발표된 영향**. 이-팔 1단계 휴전 합의 후 주말 중 이스라엘 군대 단계적 철수와 인질 석방도 순차적으로 진행될 예정
- 두 국가는 비산유국이기 때문에 공급과 유가에 미치는 영향 크지 않지만, 그래도 지난 2년간의 중동 내 갈등 요인이 어느정도 해소됐다는 점에서는 긍정적. **유가 레벨이 더 의미있게 내려오기 위해서는 러-우 휴전이 더 중요한데, 여전히 그 시그널은 부재**. 오히려 최근 양국의 무력 충돌이 점점 격화되는 양상. 트럼프는 러-우 휴전 합의를 위해 러시아 압박 수위 높여가고 있으나, 실제 제재는 아직까지 이뤄지지 않고 있음. 러시아 제재와 유가상승 방어를 위한 딜레마가 해결되긴 쉽지 않을 듯. 그럼에도 **OPEC+ 증산 꾸준히 이뤄지고 있는 만큼 유가 하향 안정화 지속에 무게**
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging $7.8(-1.2$), Spot $12.4(+0.3$)
  휘발유 $13.3(+1.2$), 등유 $20.7(-$), 경유 $22.5(-0.1$), 납사 -2.4$(+0.6$), BC-3.6$(+0.4$)
- **최근 등/경유 강세 인상적**. 9~10월 평균 마진 19~20달러로 과거 동기간 대비 훨씬 높은 수준. (24년 12달러 & 15~19년 평균 15달러 등). 러시아 원유로 생산된 정제품 수입 제재하는 **EU의 18차 패키지와 미국의 러시아 제재 언급 등으로 등/경유 수급 우려가 높아진 영향**. 그러나 **유럽 중간유분 재고 연중 최고치 달하고, 미국/아시아도 여유로워 실제 공급 차질은 크지 않을 듯**

복합정제마진 추이

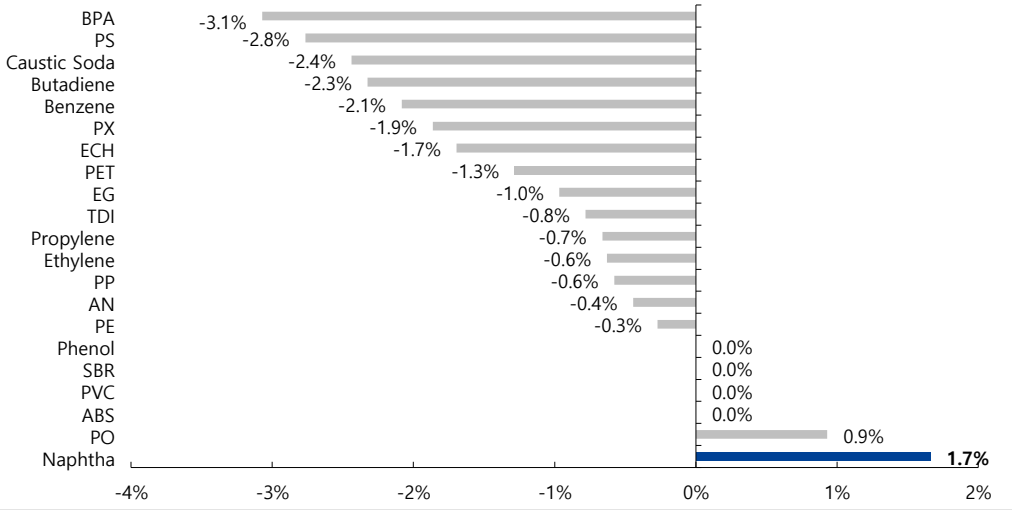


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 트럼프, 본격적인 석탄으로의 귀환

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +1.8%, 올레핀▼(에틸렌 -0.6%, 프로필렌 -0.7%, BD -2.3%) BTX▼ (BZ -2.1%, TL -%), 폴리머▼ (PE -0.3%, PP -0.6%, PS -2.8%, ABS -%, PVC -%) 합섬원료↔ (AN -0.4%, EG -1.0%), 기타 (ECH -1.7%, PX -1.9%, Soda -2.4% 등)
- **트럼프, 석탄으로의 귀환 본격화:** 전통에너지에 친화적인 트럼프는 집권 이후 원유/가스 뿐 아니라 석탄에 대해서도 확대 기조를 꾸준히 보여 왔음. 이에 지난 4월엔 미국 내에서의 석탄 채굴 및 사용 확대, 가동을 중단한 노후 석탄발전소 재가동, 석탄발전소 가동에서 발생하는 독성 화학물질 배출 축소 규제 2년 유예 등 석탄산업 활성화를 위한 4개 행정명령에 서명한 바 있음
- 이 같은 트럼프 행정명령의 연장선으로 **9월 30일 DOE는 미국 석탄산업 부흥에 625백만달러 투자 계획 발표**. 그 중 노후 석탄발전소 재가동 및 현대화를 통한 발전용량 확보에 350백만달러, 농촌지역 석탄발전소 용량 확보 및 전력요금 경쟁력 확보에 175백만달러, 석탄발전소 수명연장 및 운영비용 절감, 부산물 회수 개선 등에 50백만달러 등을 각각 사용할 예정이라고 밝힘. AI 및 데이터센터 확대로 급증하는 미국 내 전력 수요를 재생에너지보다는 가스/석탄 등 저렴한 전통 에너지원을 활용해 최대한 대응하겠다는 전략으로 해석
- 미국은 타 국가들 대비 전력수요 증가율이 높고, 원유/가스/석탄 등이 풍부해 비재생에너지로도 대응할 수 있는 영역이 넓음. 특히 **가스터빈 공급 타이트로 터빈 추가 조달하기 쉽지 않은 만큼 단기적인 대응 수단으로 석탄까지 활용하려는 움직임**. 석탄은 CO2 배출량이 압도적으로 많고 가장 노후화된 발전소인 만큼 **최근 미국의 기조를 글로벌 전체적인 추세 전환으로 보긴 어려움**. 다만, **한 가지 분명한 점은 지금은 그 누구도 에너지원을 가려가면서 선택할 상황은 아니라는 것**

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 10/3 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%)

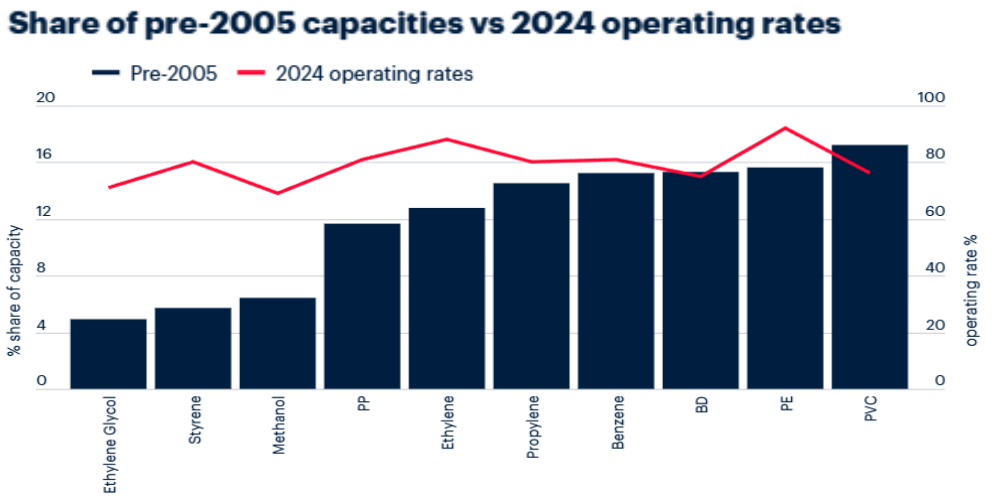
2) 공격적 시나리오: SK지오센트릭(울산) + YNCC 1공장(여수) + 롯데케미칼(대산) + LG화학 1공장(120만톤) = 총 390만톤 내외 감축 ('25년 기준 국내 총 CAPA 대비 30%)

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	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

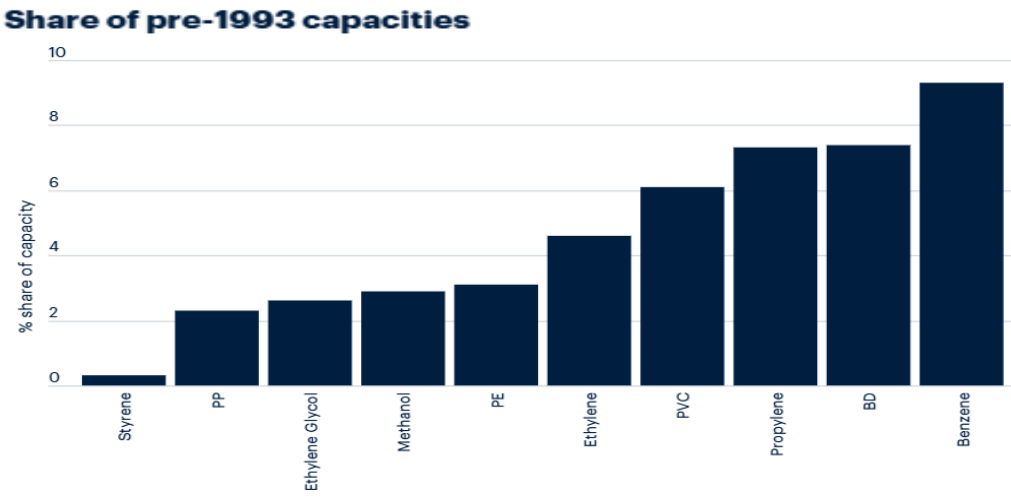
석유화학 구조조정: (2) 중국

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



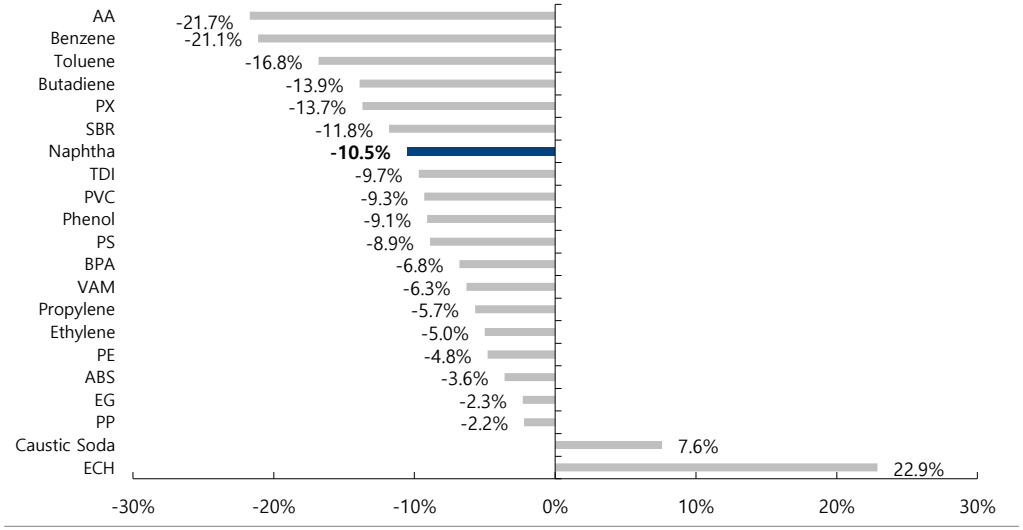
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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



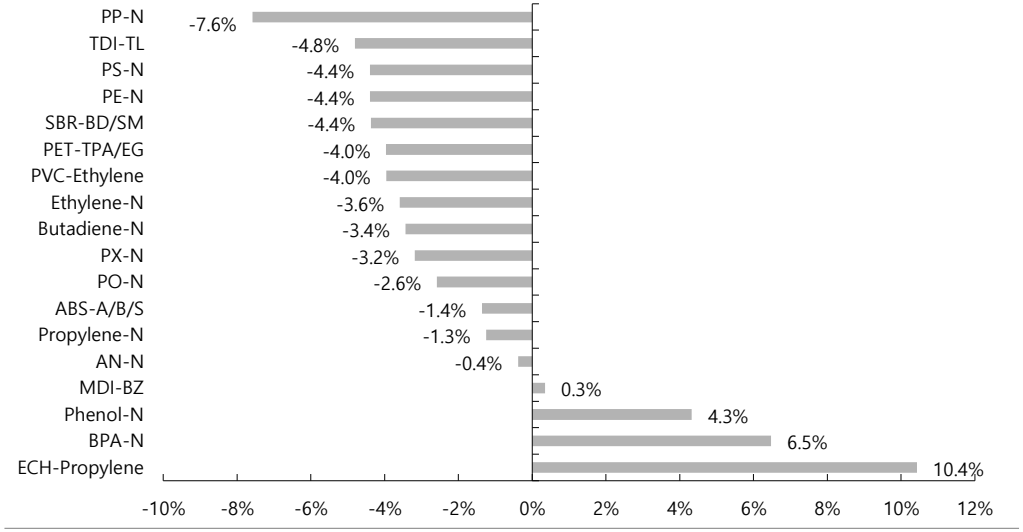
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동율



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동율



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

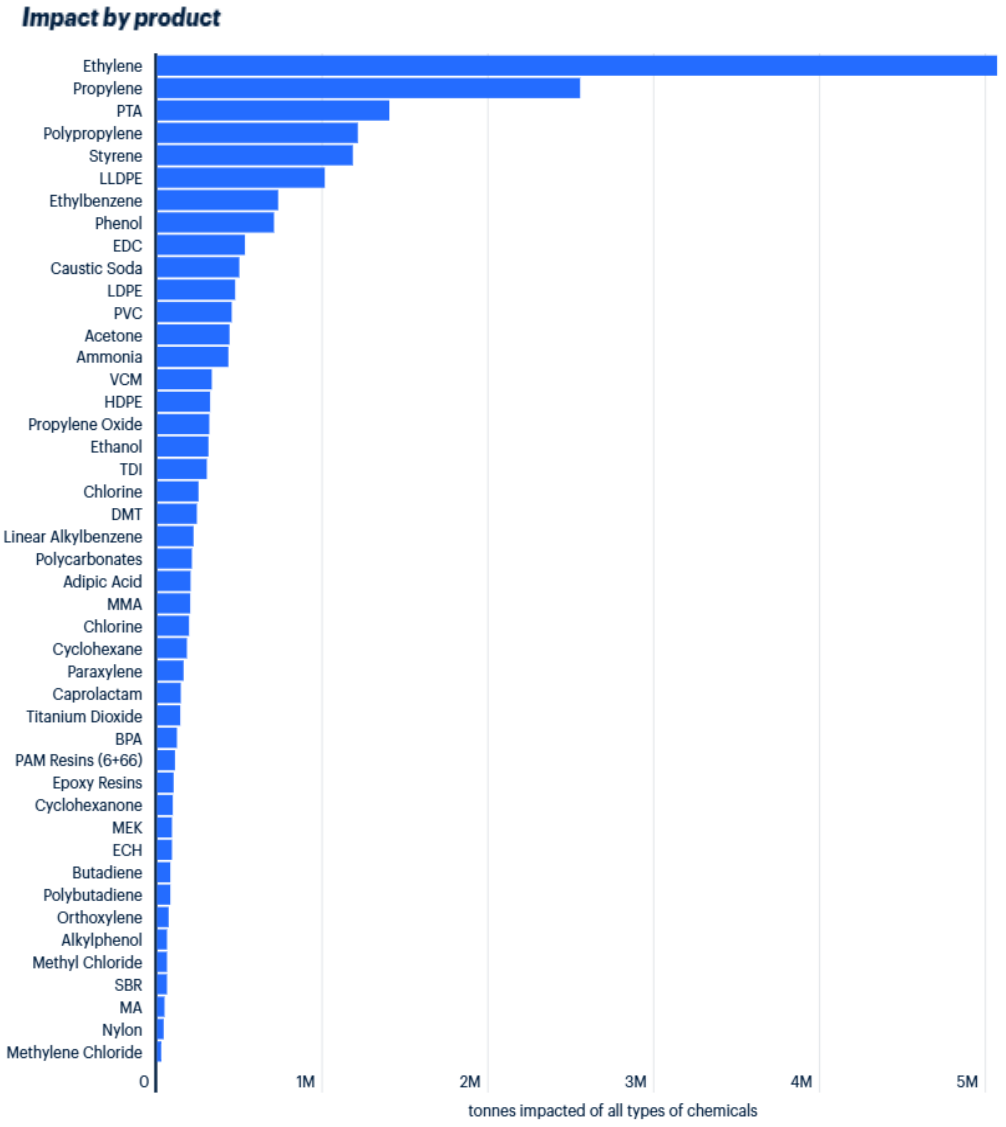
석유화학 구조조정: (3) 유럽

★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)

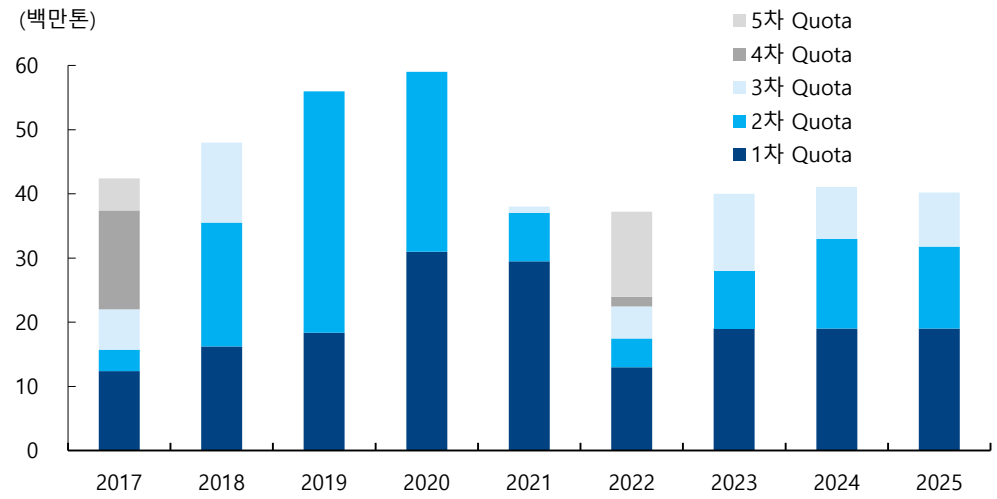
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

★유럽에서 발표된 석유화학 구조조정 계획에 따른 제품별 생산 감축 규모



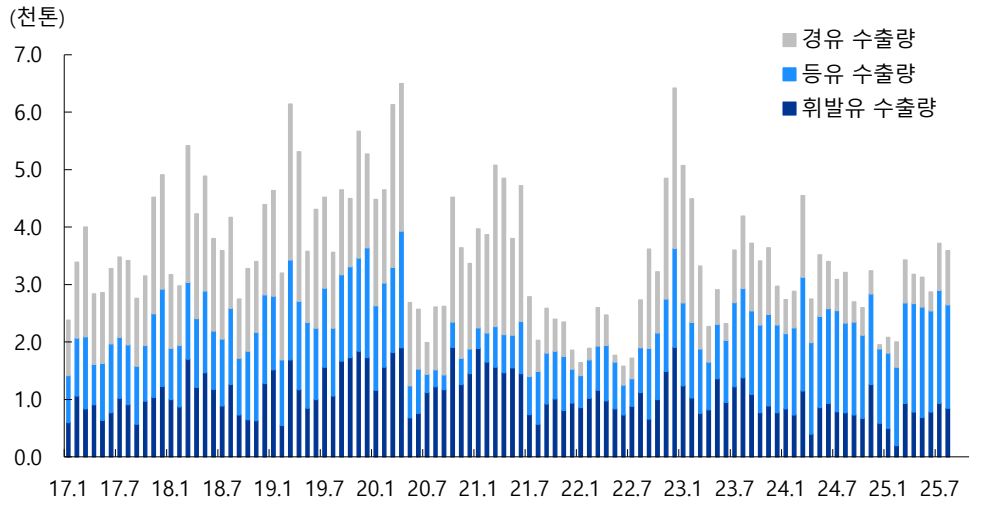
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

2017~2025년 중국 정제품 수출 쿼터 추이



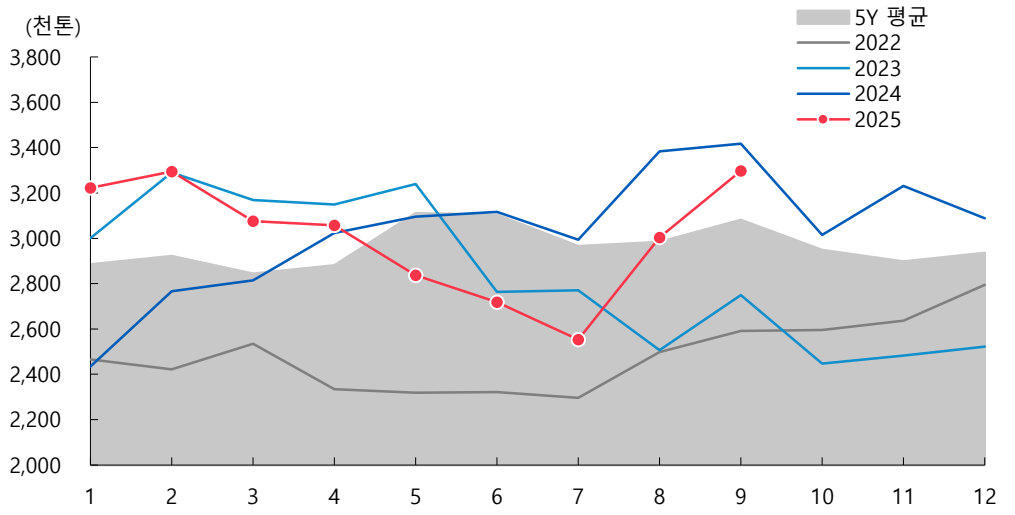
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 정제품 수출량 추이



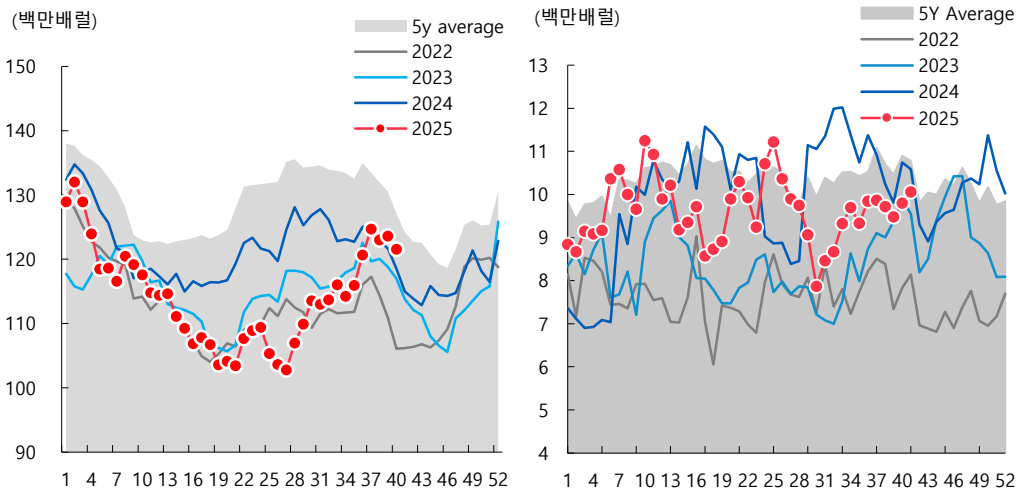
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 중간유분 재고



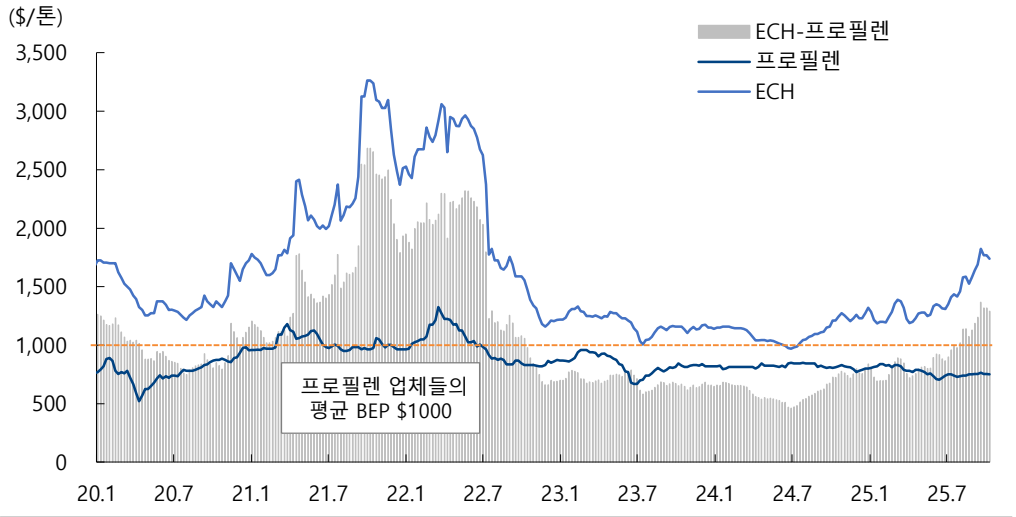
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국(좌), 싱가포르(우) 중간유분 재고



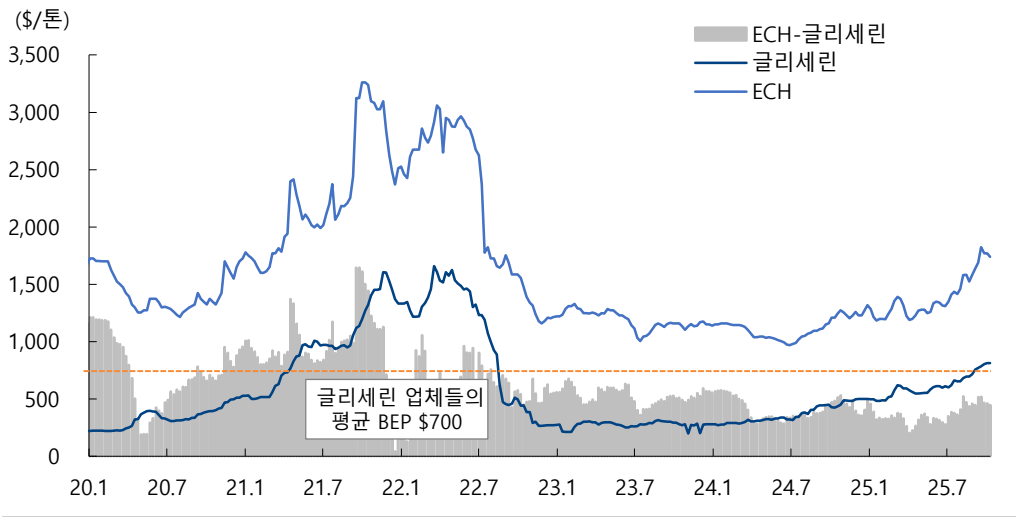
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



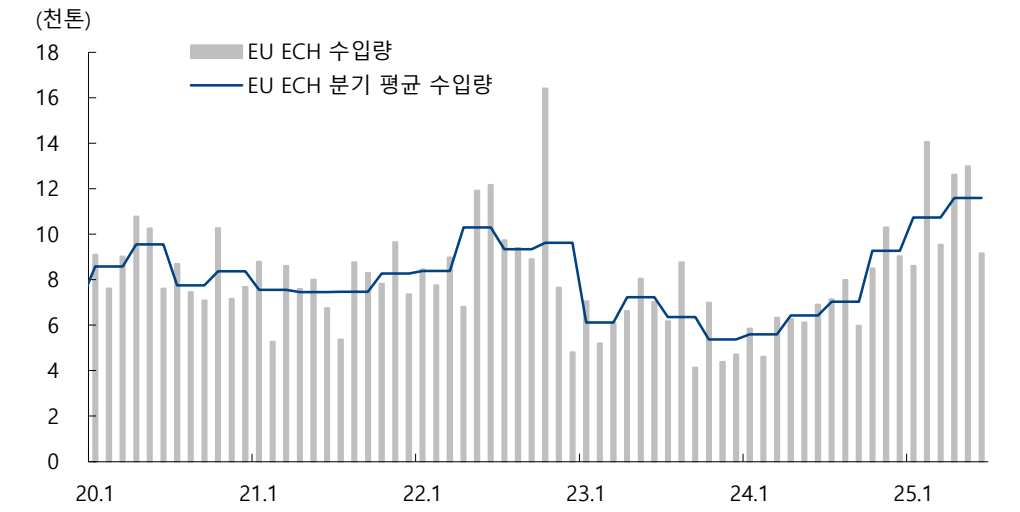
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



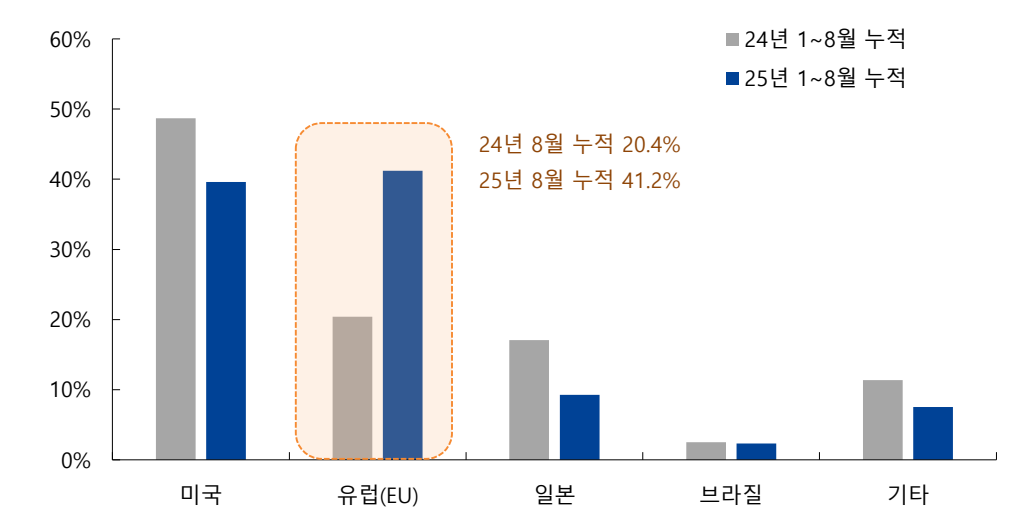
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) EU의 ECH 수입량 추이



자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



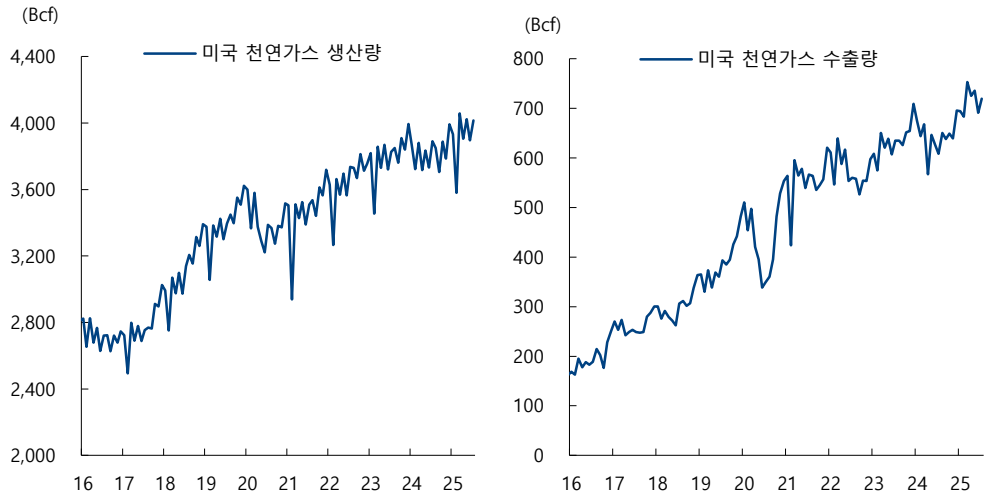
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★★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

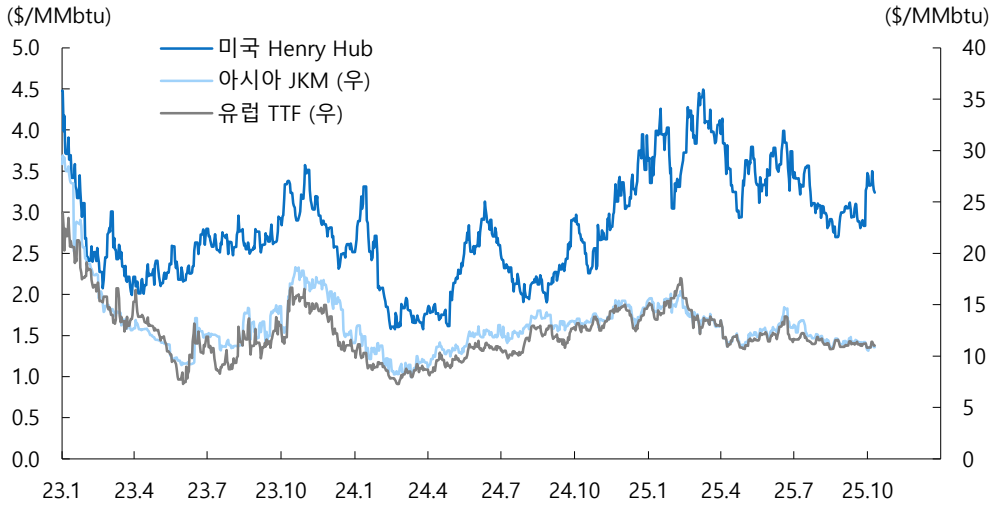
자료: iM증권 리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



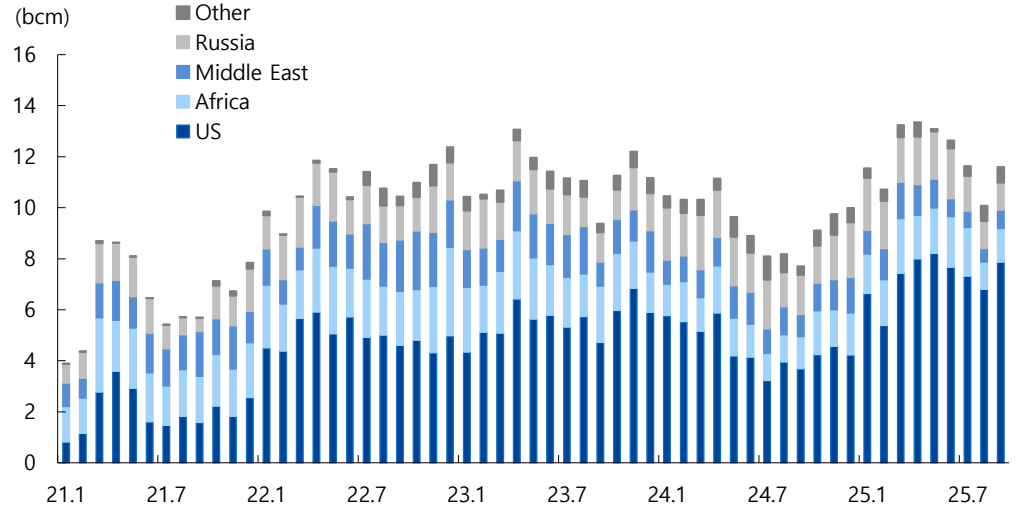
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



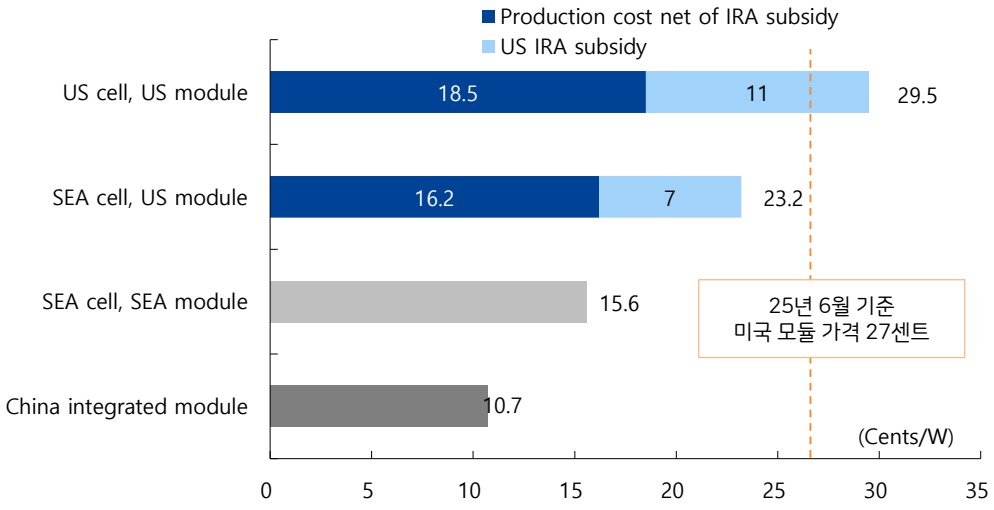
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★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
	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

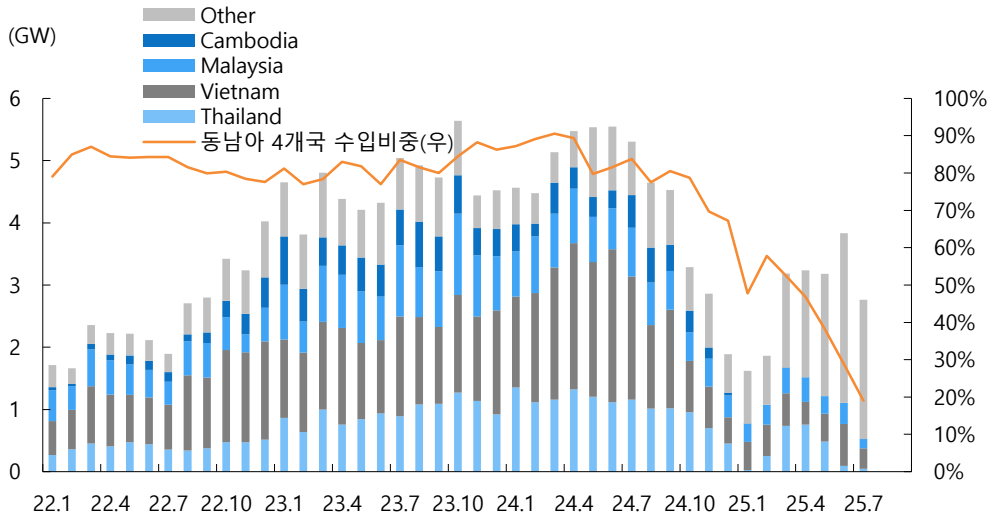
자료 : US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+5.6%) vs. Worst SK이노베이션 (-11.1%)

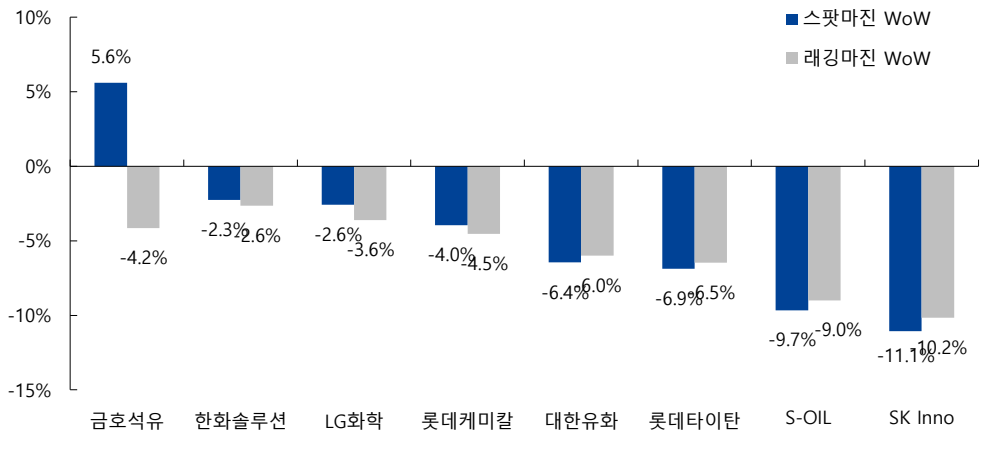
업체별 크래커 마진 비교

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)**
  SK이노베이션 -11.1%, S-OIL -9.7%, LG화학 -2.6%, 롯데케미칼 -4.0%
  롯데타이탄 -6.9%, 대한유화 -6.4%, 한화솔루션 -2.3%, 금호석유 +5.6%

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)**
  SK이노베이션 -10.2%, S-OIL -9.0%, LG화학 -3.6%, 롯데케미칼 -4.5%
  롯데타이탄 -6.5%, 대한유화 -6.0%, 한화솔루션 -2.6%, 금호석유 -4.2%

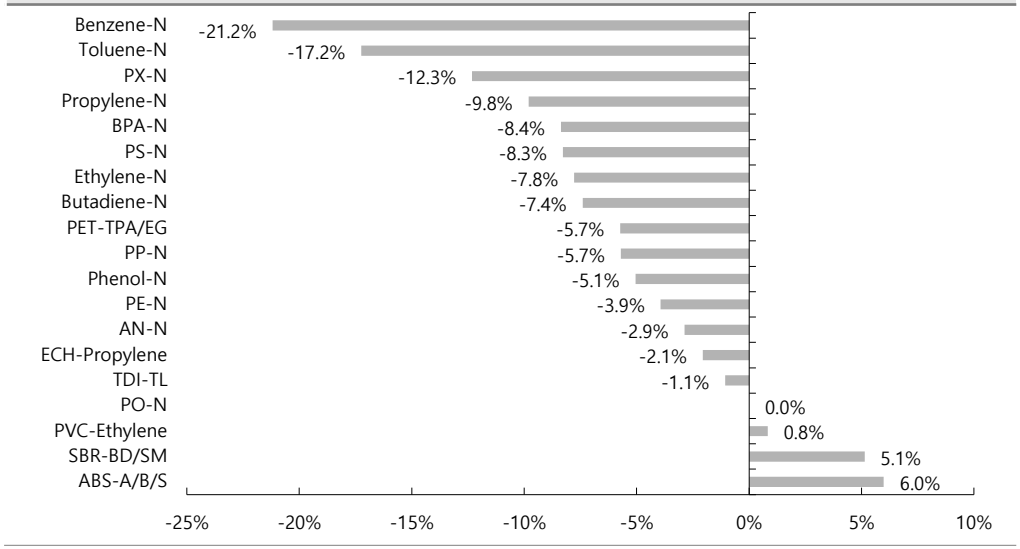
자료: iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



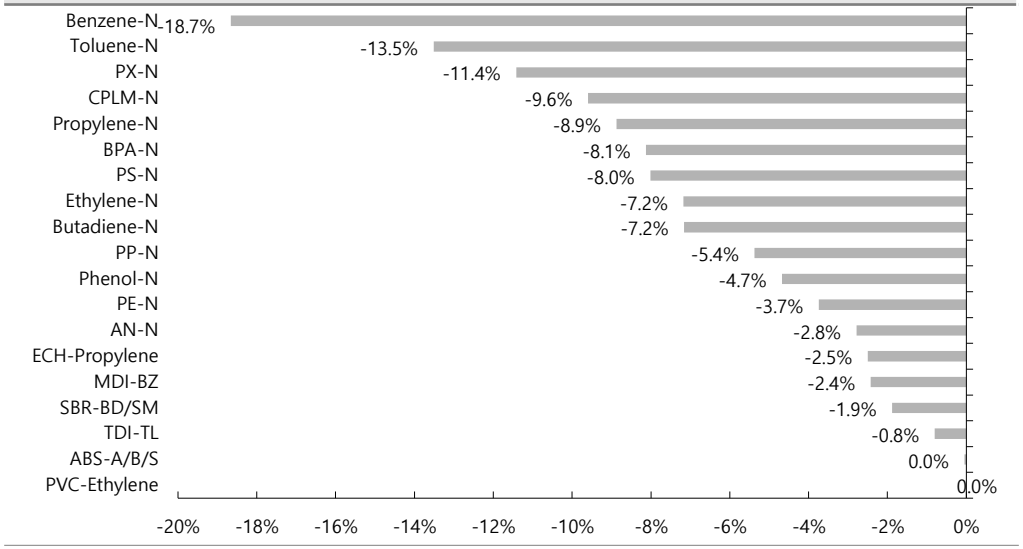
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)

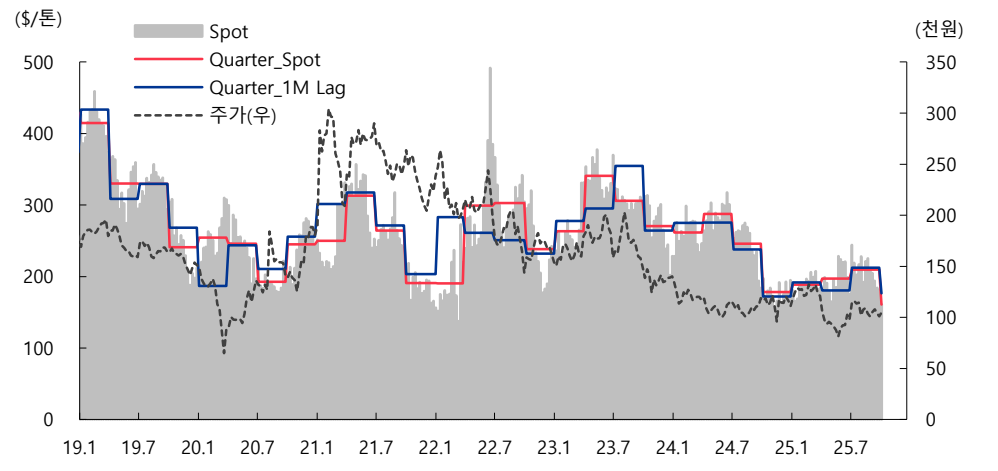


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

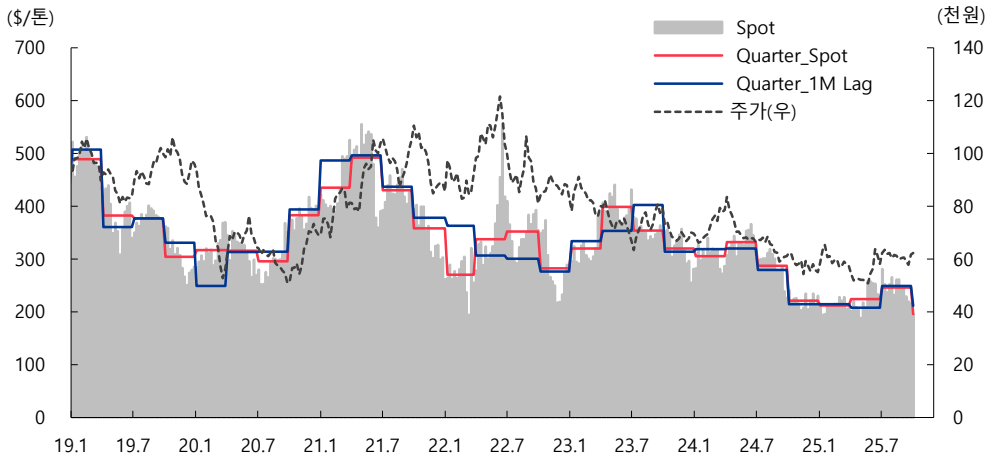
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



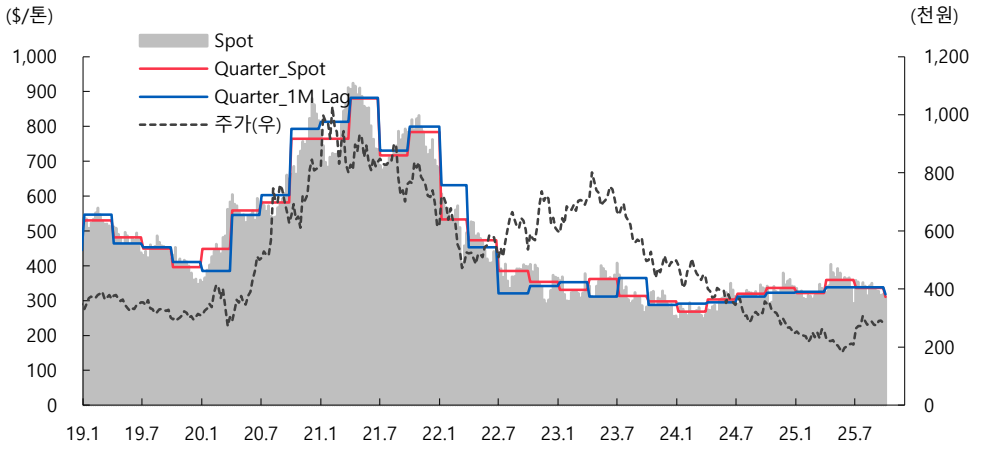
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



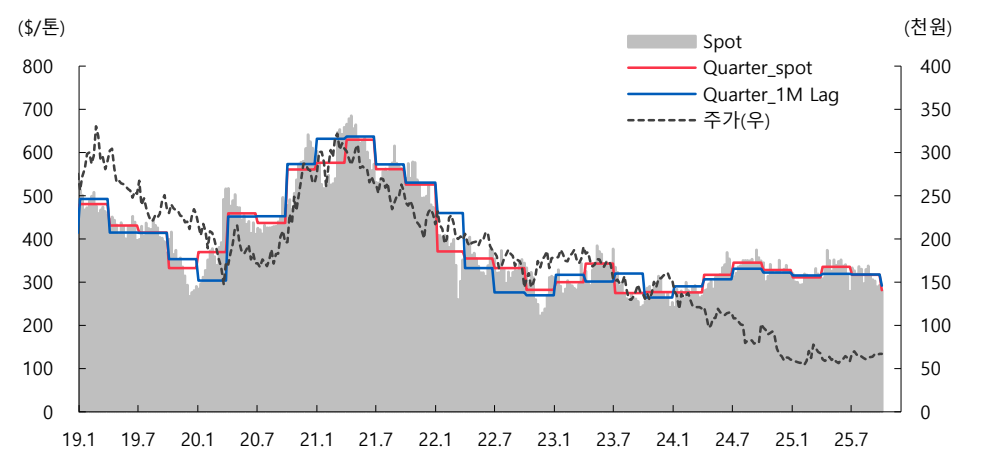
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)

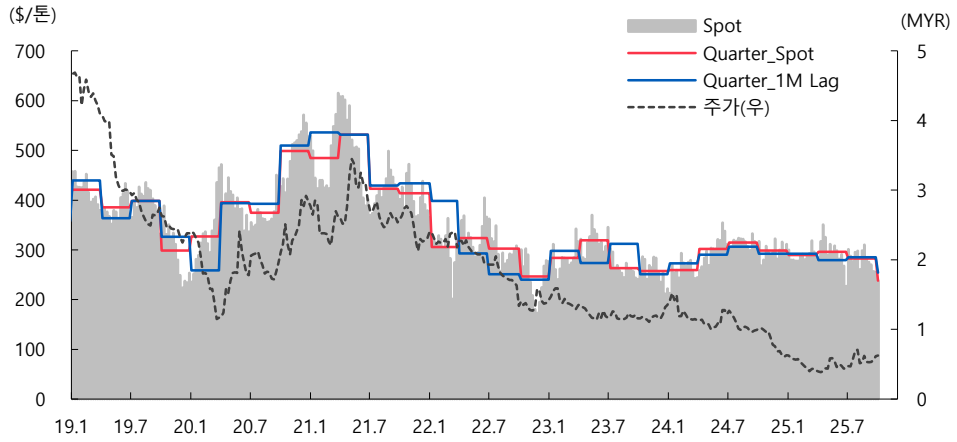


자료: iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

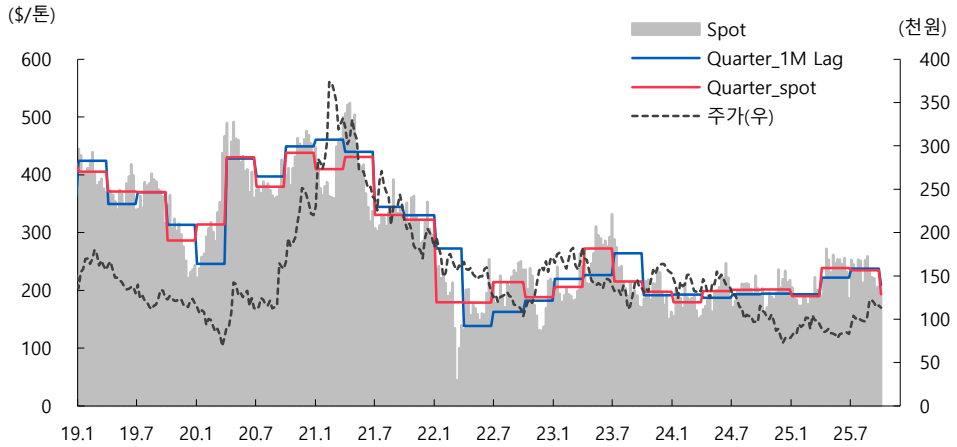
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼ , 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



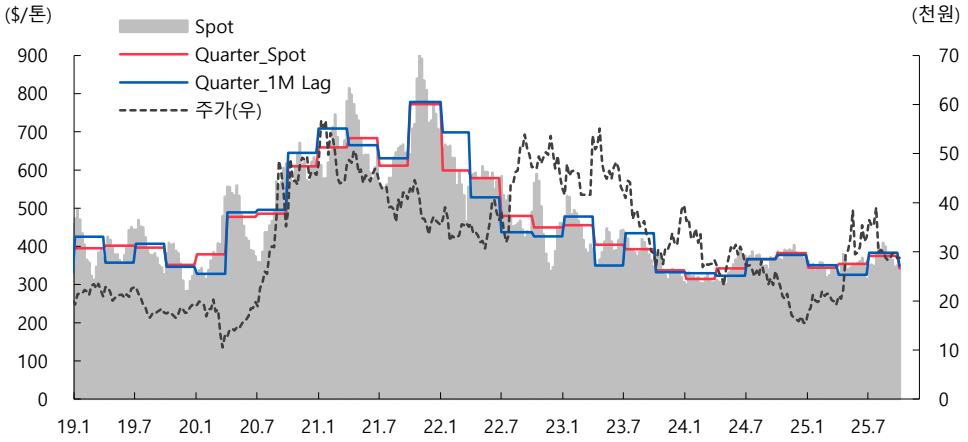
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



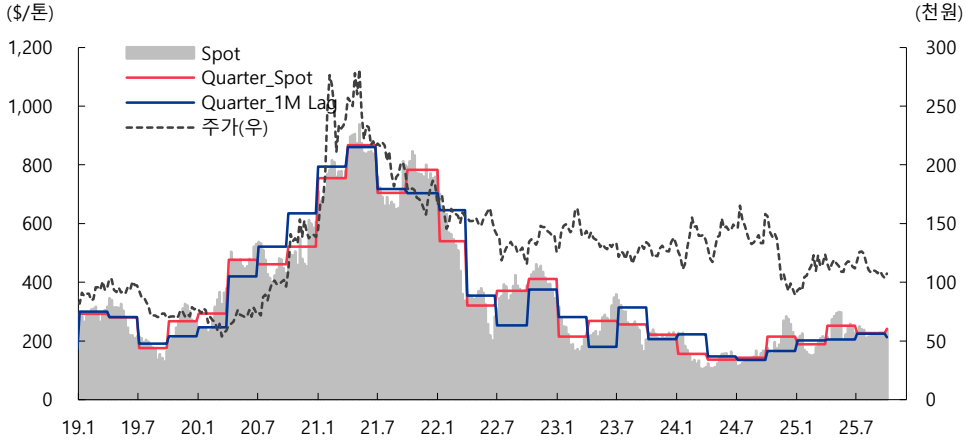
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

금호석유화학 (SMP 제외)

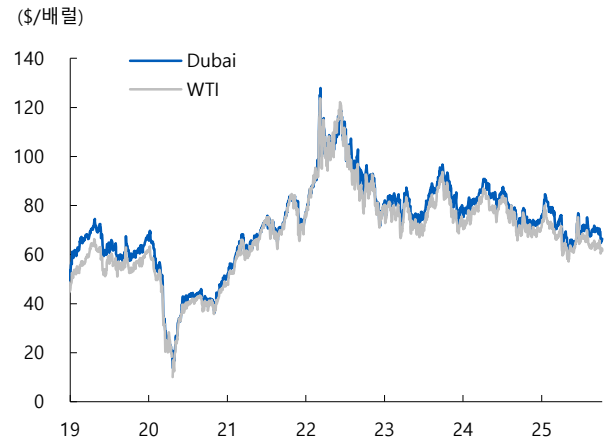


자료: iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

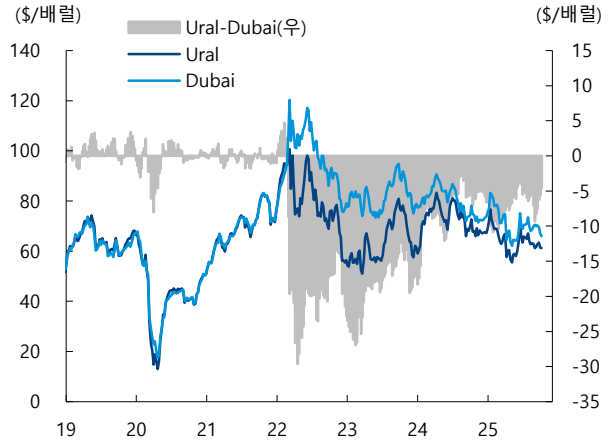
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진 - , 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI $61.9/배럴(+0.1%), Dubai $65.9/배럴(-1.7%)



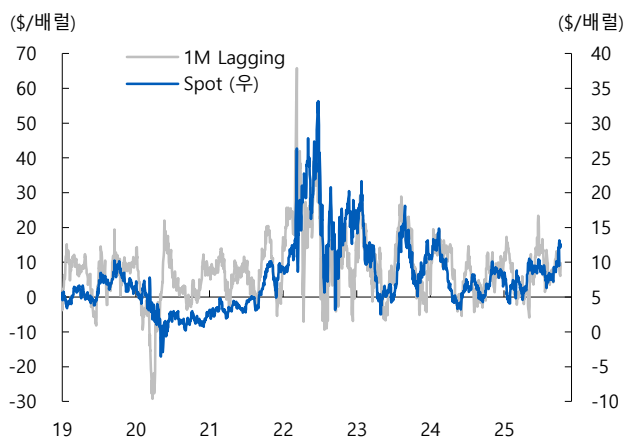
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -4.60$/배럴(+1.04$)



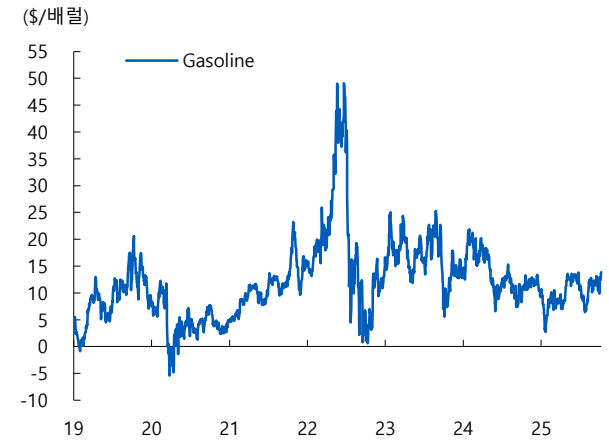
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $7.8(-1.2$), 스팟 $12.4(+0.3$)



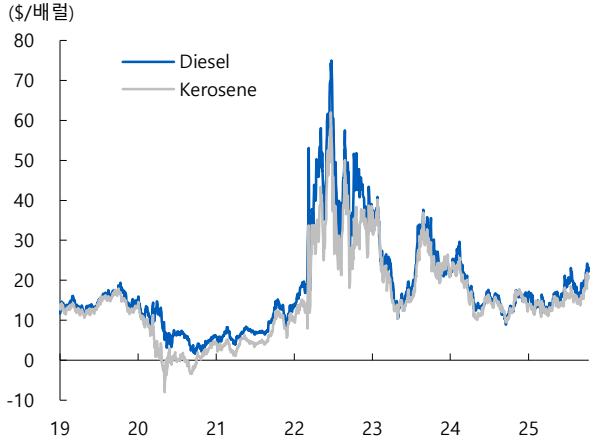
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $13.3/배럴(+1.2$)



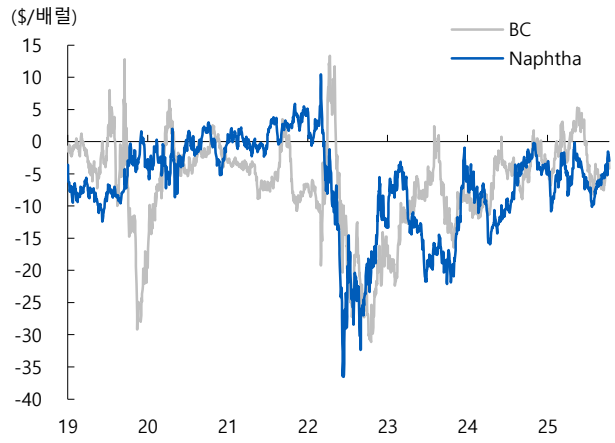
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $20.7(- $), 경유 $22.5(-0.1$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -2.4$(+0.6$), BC -3.6$(+0.4$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

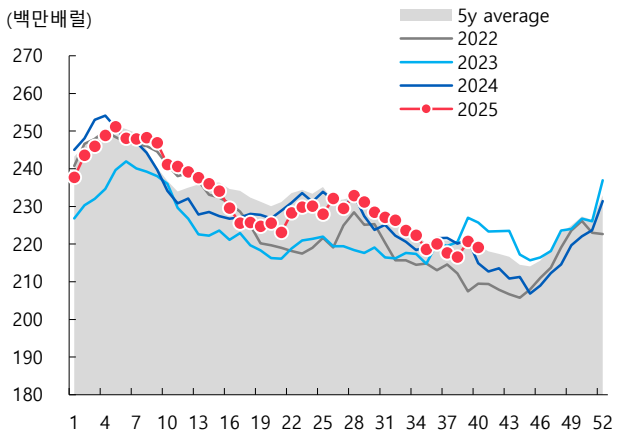
[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

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

미국 원유 재고: +0.9% WoW, -0.6% YoY

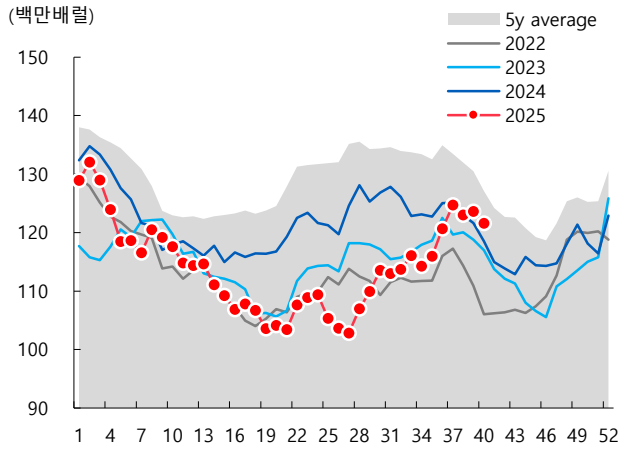
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.7% WoW, +2.0% YoY



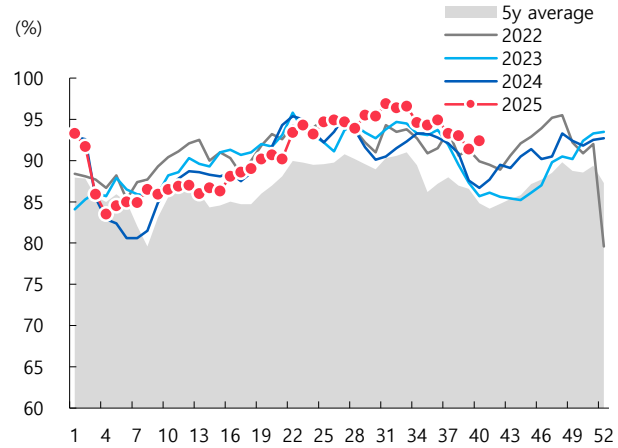
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -1.6% WoW, +2.6% YoY



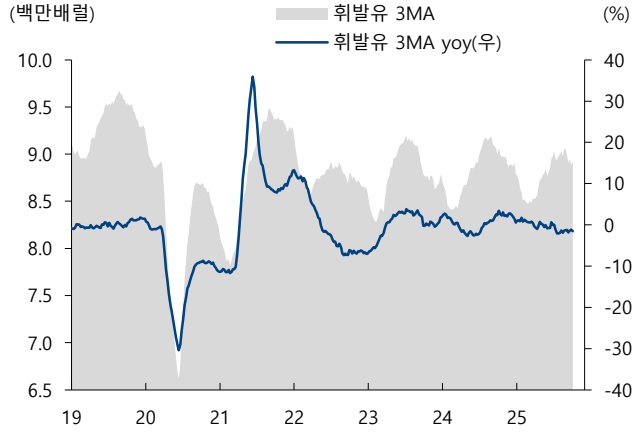
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 92.4% (+1.0%pt WoW)



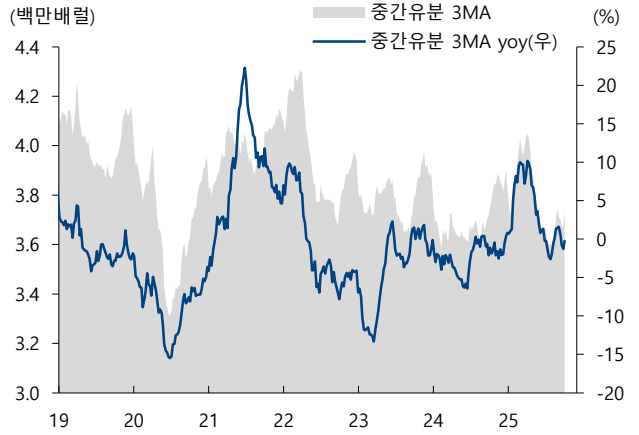
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.6% 3MA YoY, -7.6% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 수요: -0.2% 3MA YoY, +7.8% YoY

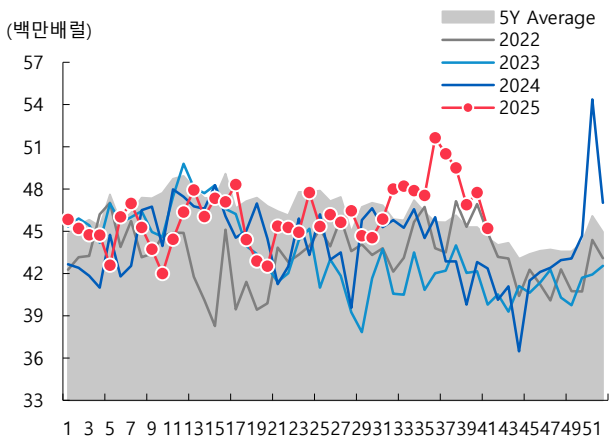


자료: EIA, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아/유럽: 석유제품 재고

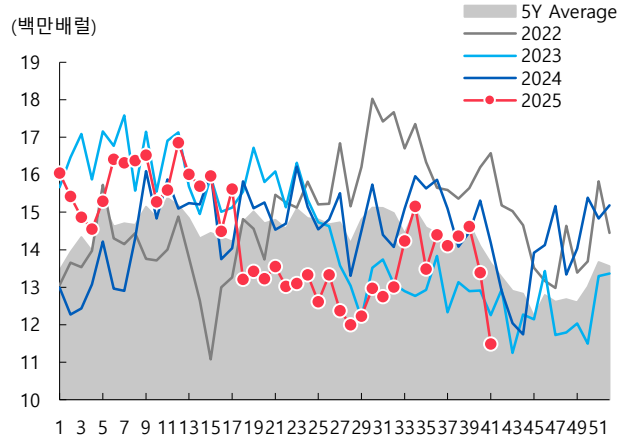
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: -5.3%WoW, +6.7% YoY



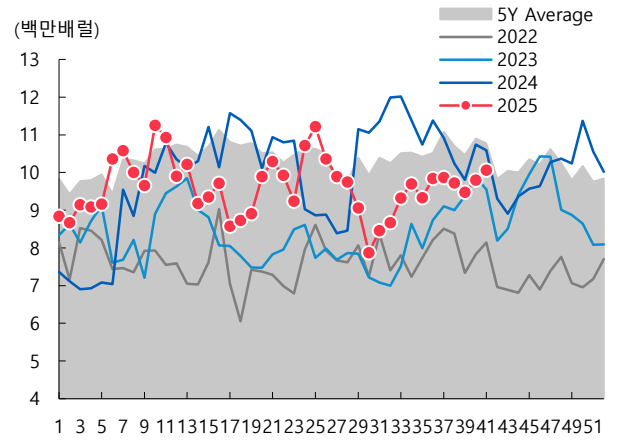
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -14.2% WoW, -19.0% YoY



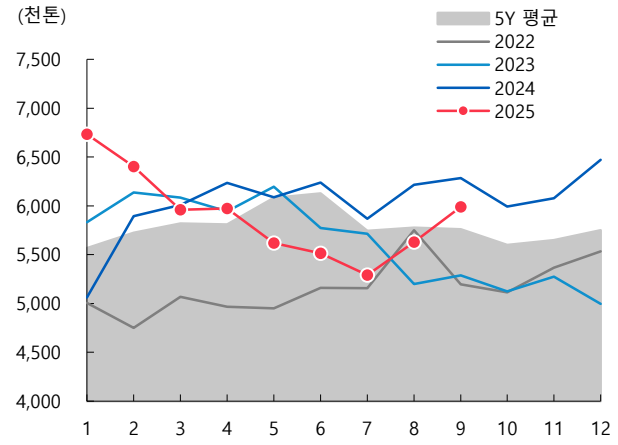
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +2.7% WoW, -5.0% YoY



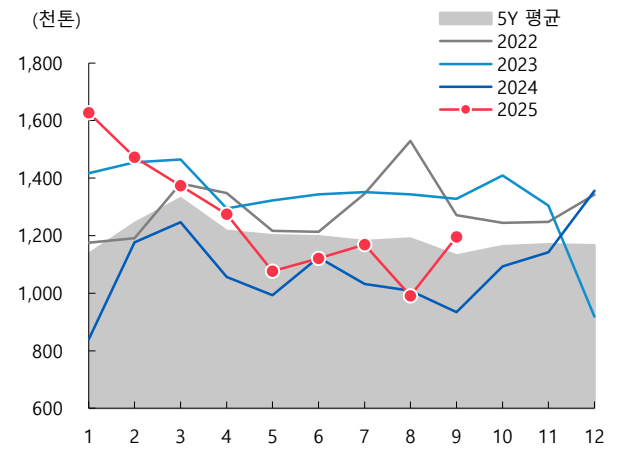
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 9월 총 석유제품 재고: +6.4% MoM, -4.7% YoY



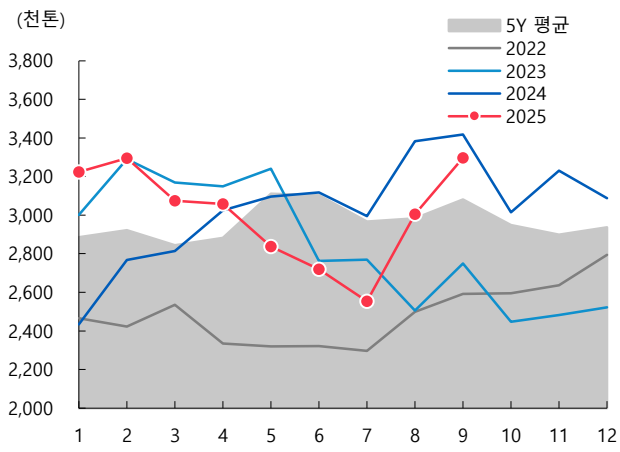
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 9월 휘발유 재고: +20.6% MoM, +27.9% YoY



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 9월 중간유분 재고: +9.8% MoM, -3.5% YoY

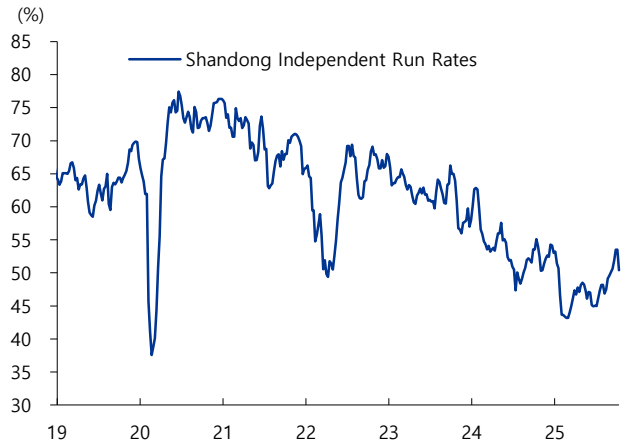


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

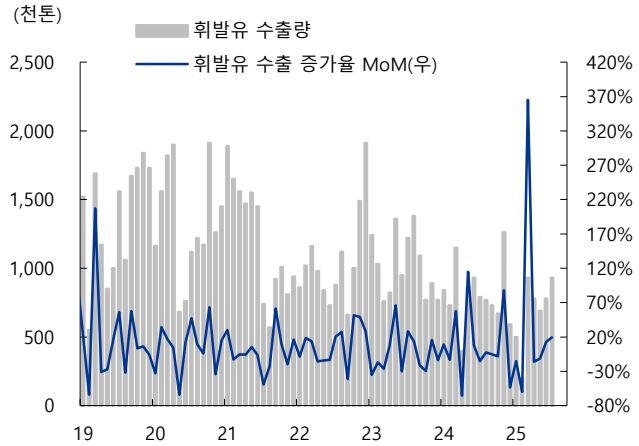
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 8월 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 50.43% (-3.1%pt WoW)



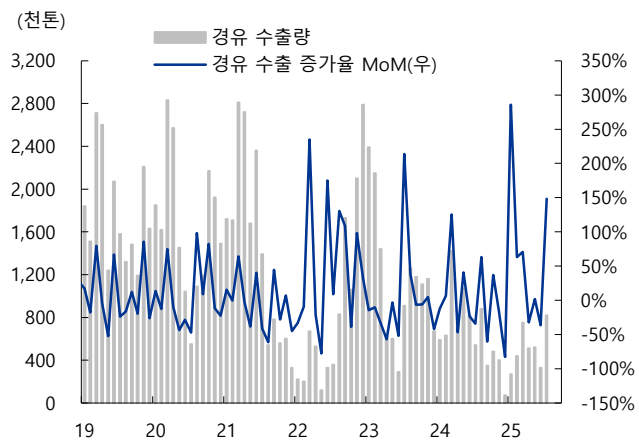
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



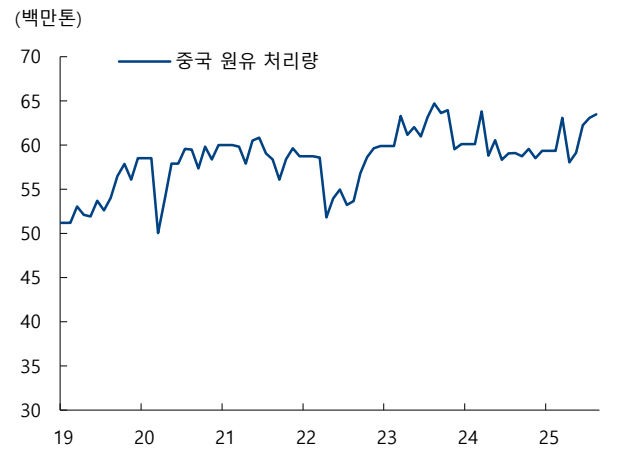
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



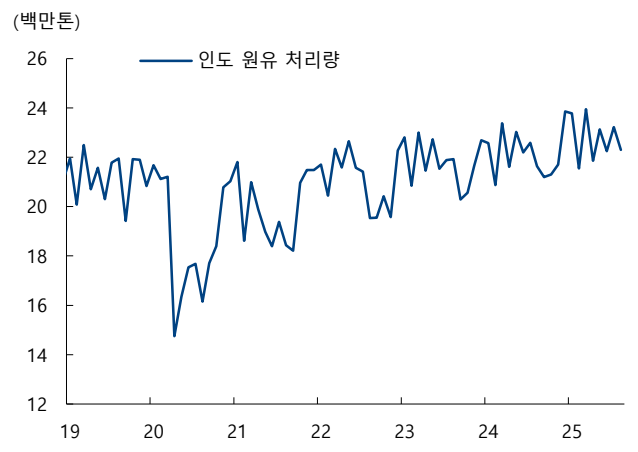
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



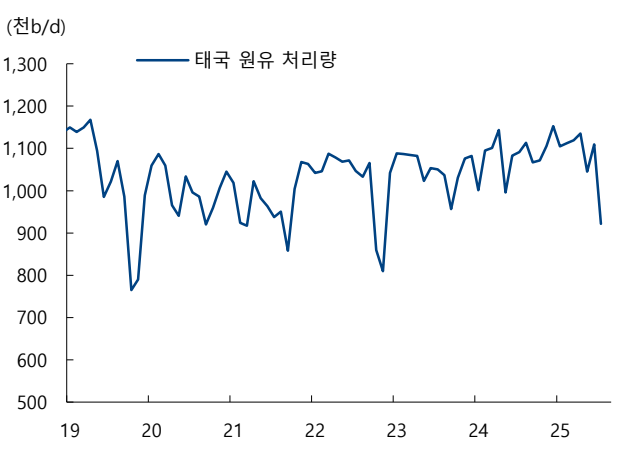
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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)

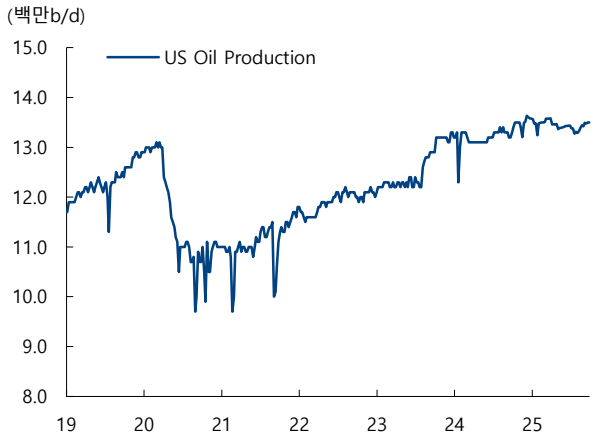


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

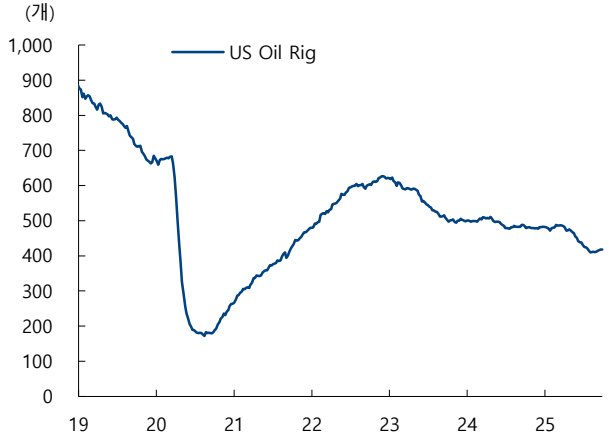
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 11월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,363만b/d (+0.9% WoW)



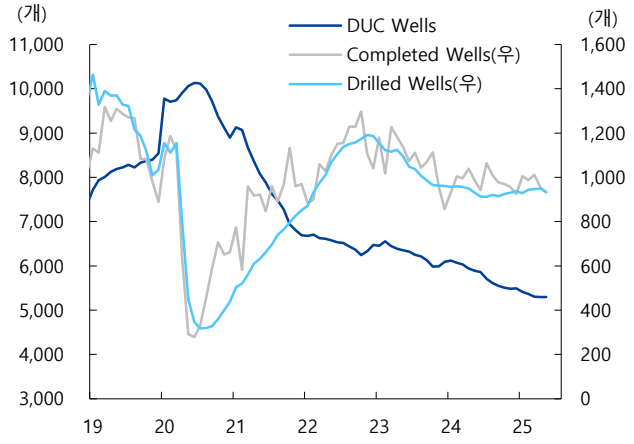
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 422기 (-2 Unit WoW)



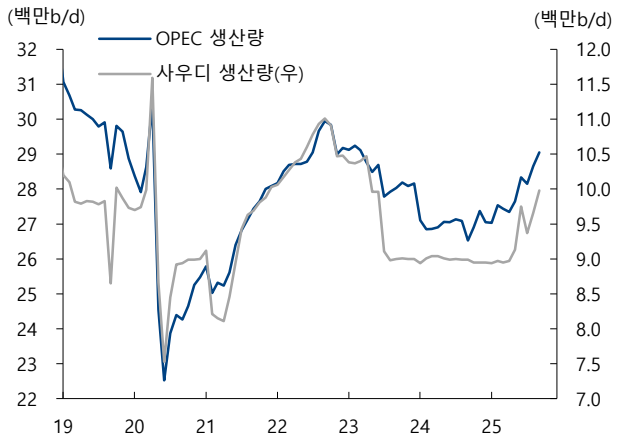
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



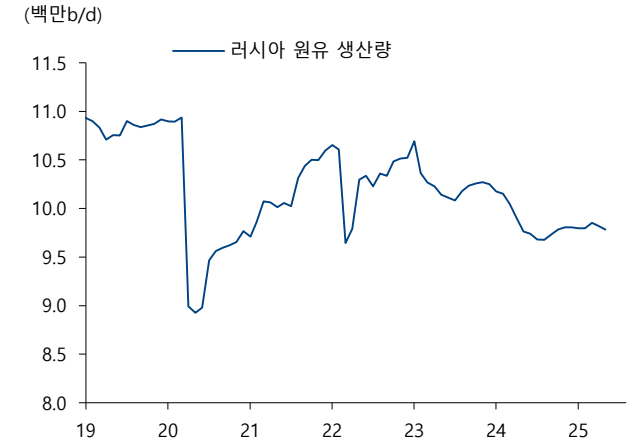
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 9월 기준)



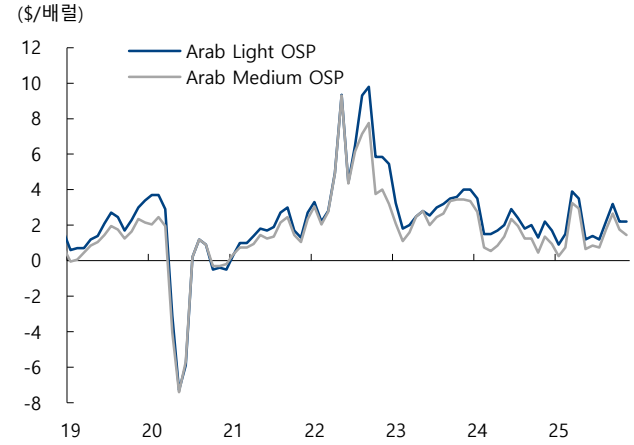
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 6월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 11월 Light $2.2 (-$), Medium $1.45 (-0.3$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

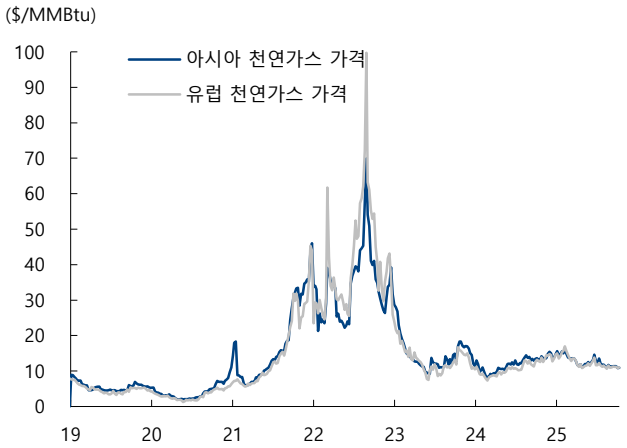
[에너지] 천연가스 지역별 가격 및 재고, SMP/REC 가격

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

미국 천연가스 가격

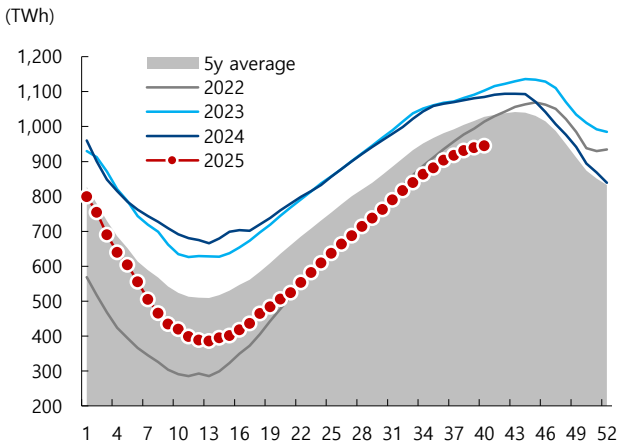
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



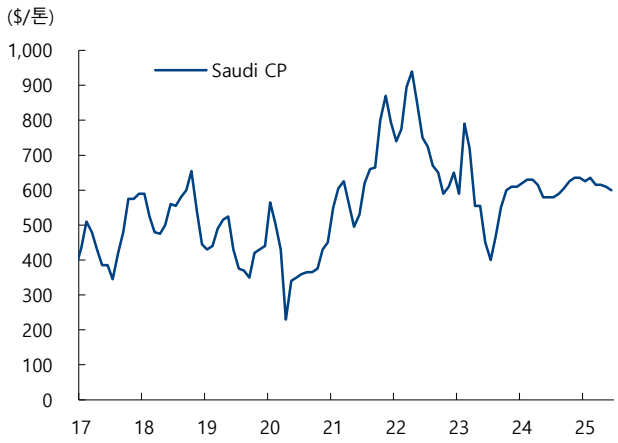
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



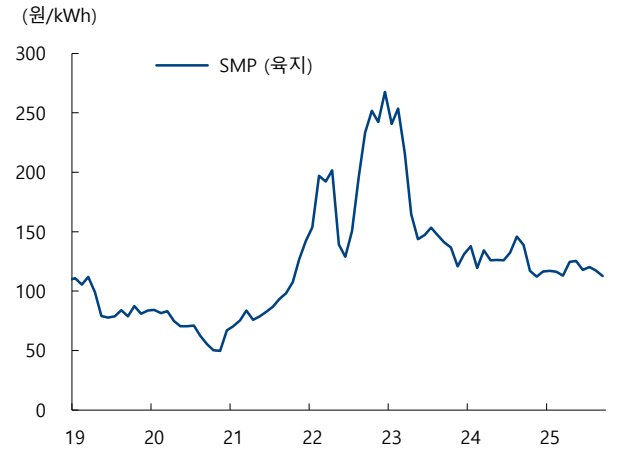
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



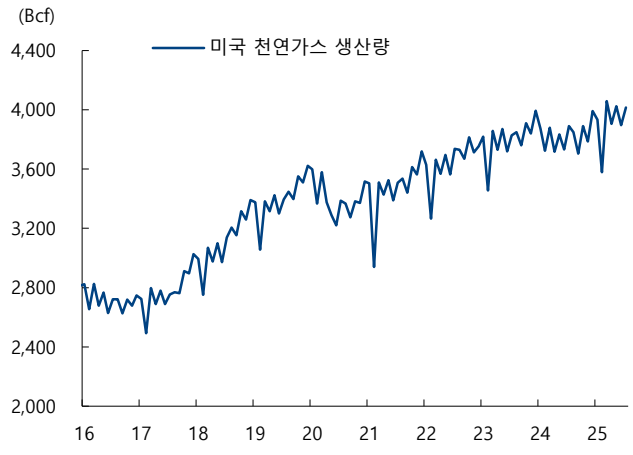
자료: KPX, iM증권 리서치본부

REC 가격

자료: KPX, iM증권 리서치본부

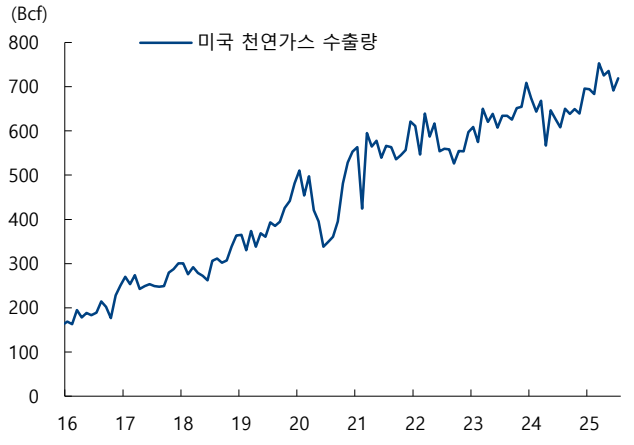
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



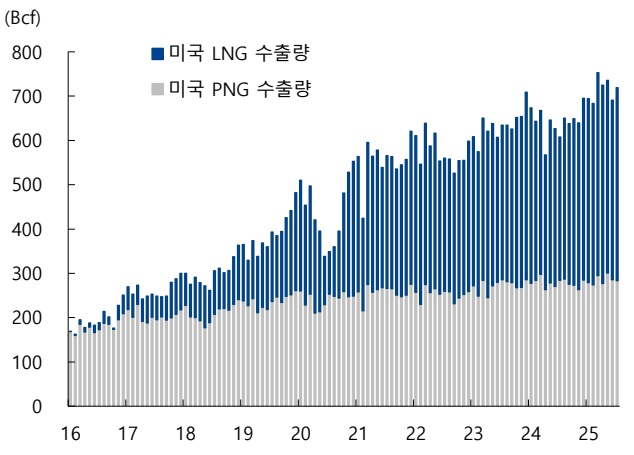
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



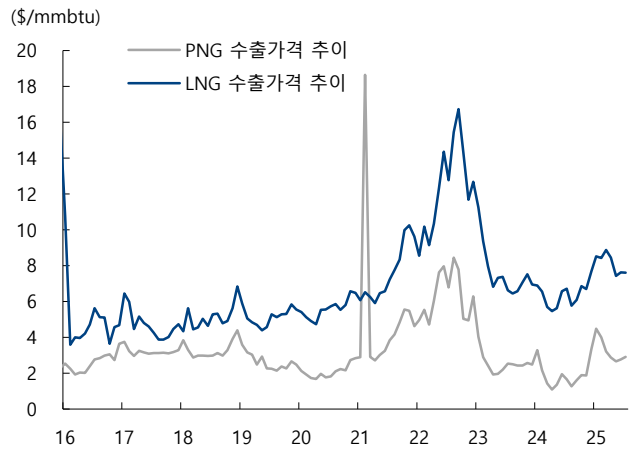
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



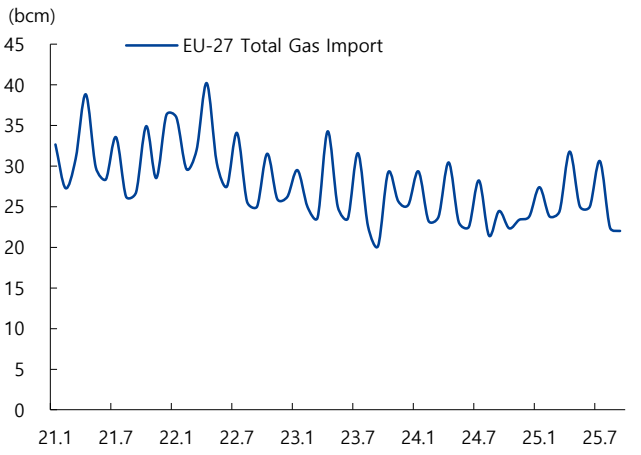
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



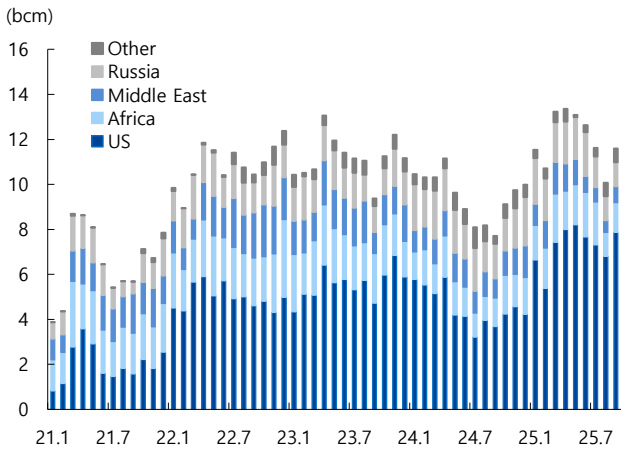
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

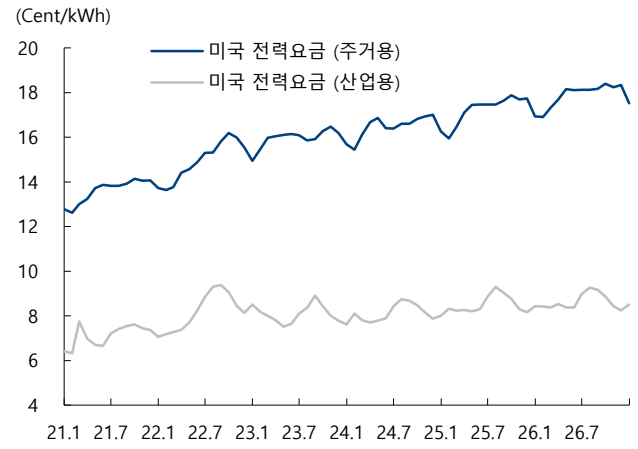


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

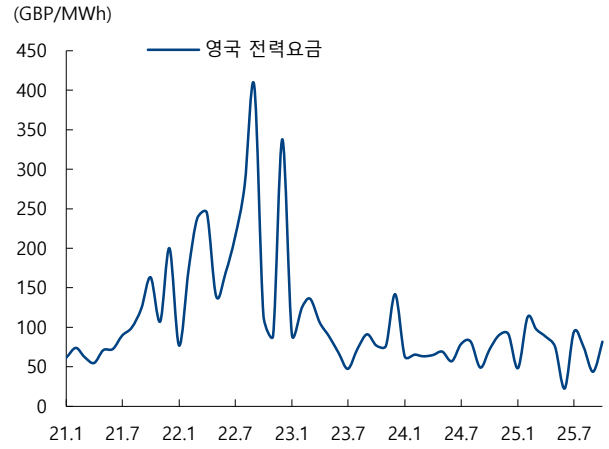
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



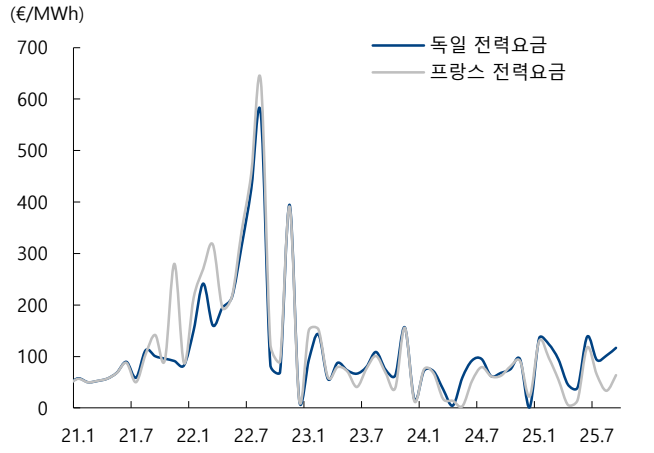
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



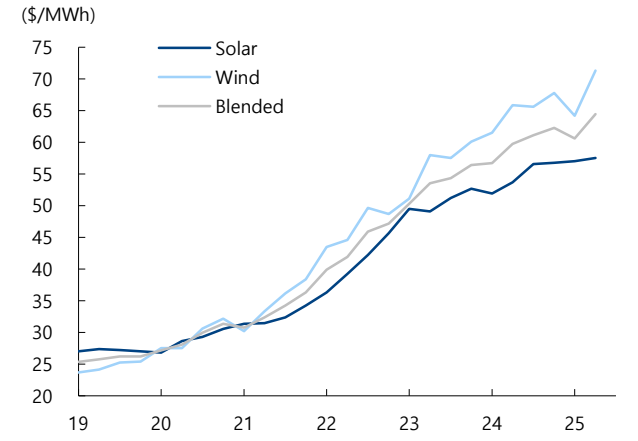
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



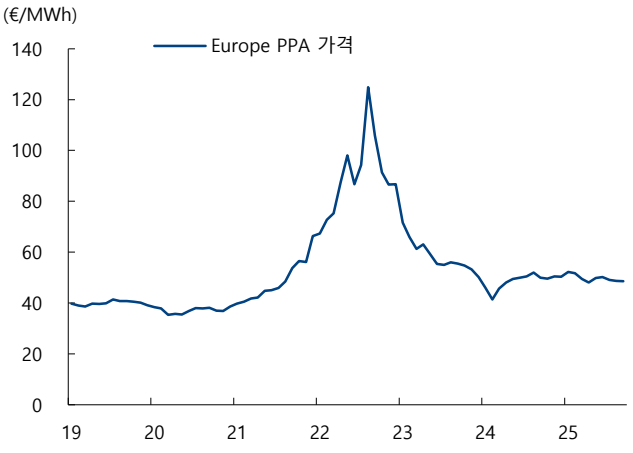
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



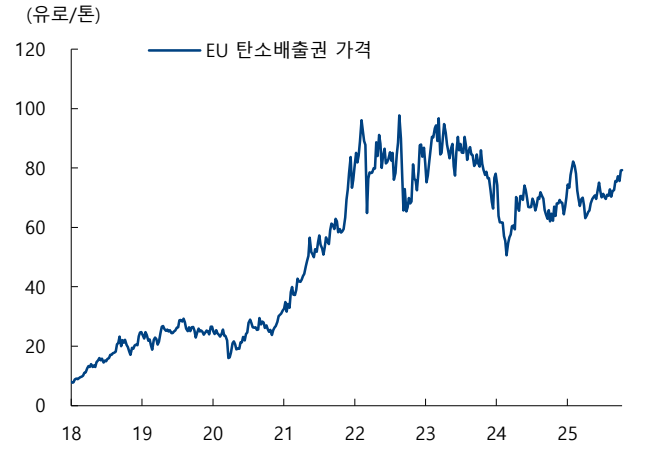
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

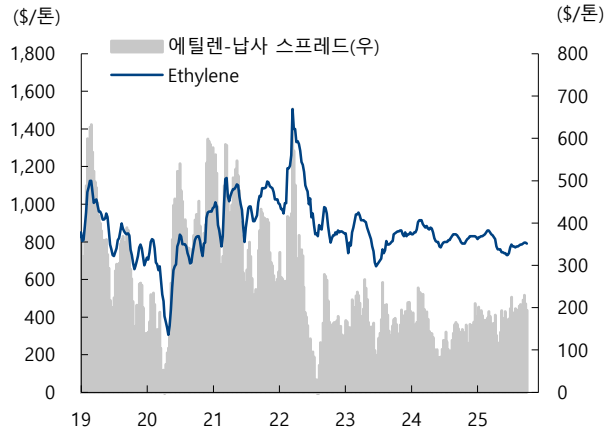
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

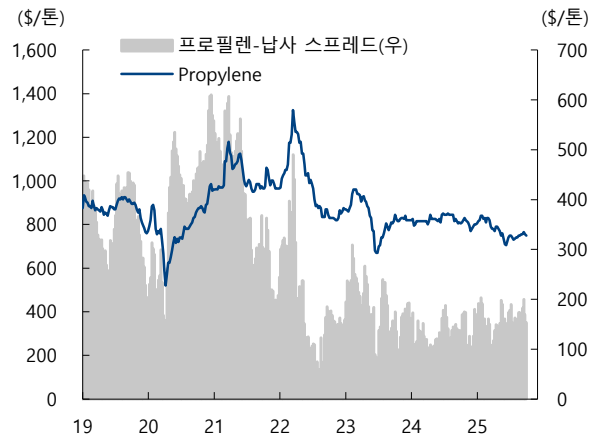
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



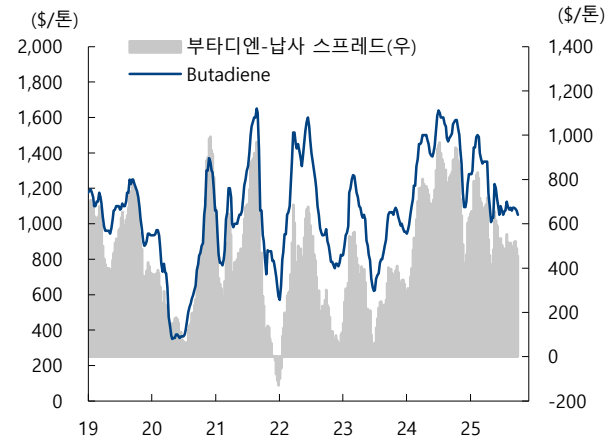
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



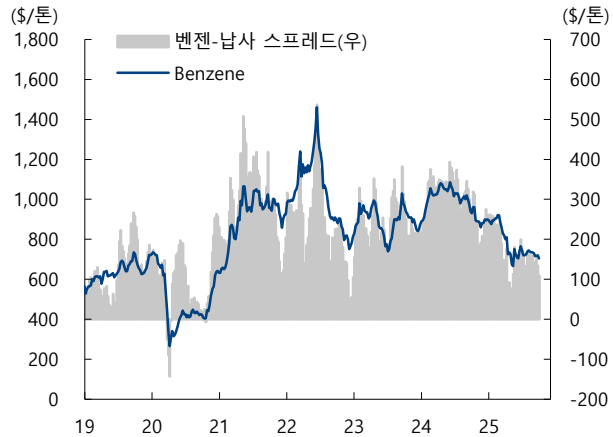
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



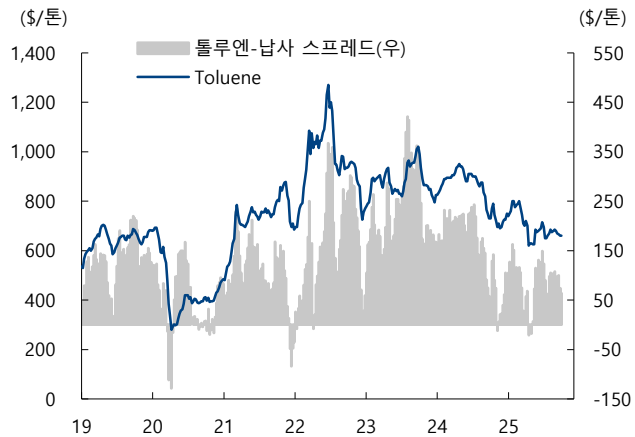
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



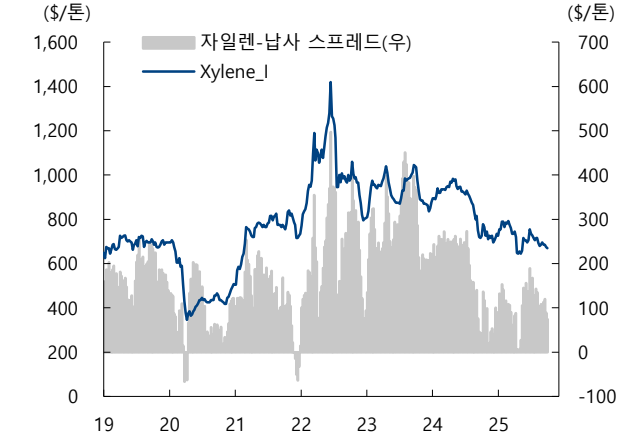
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

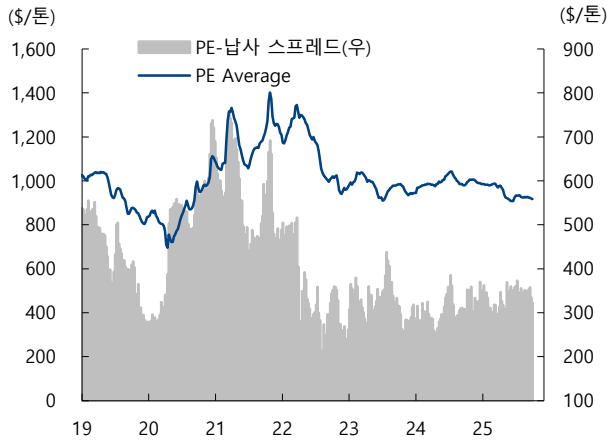
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

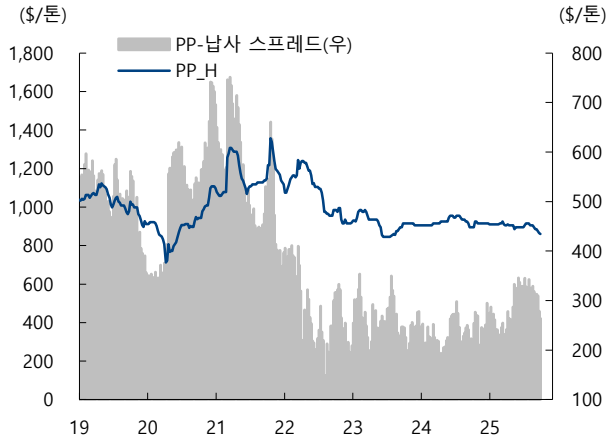
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



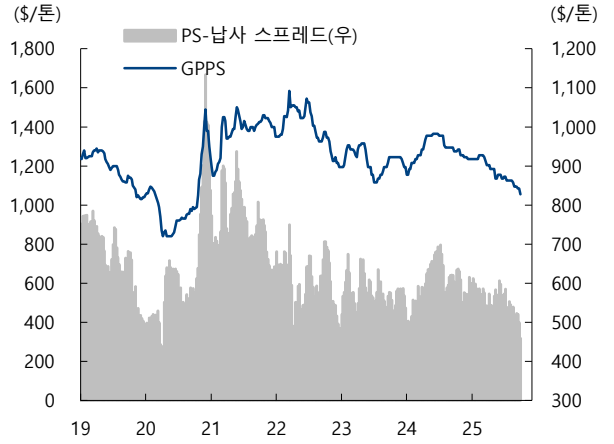
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



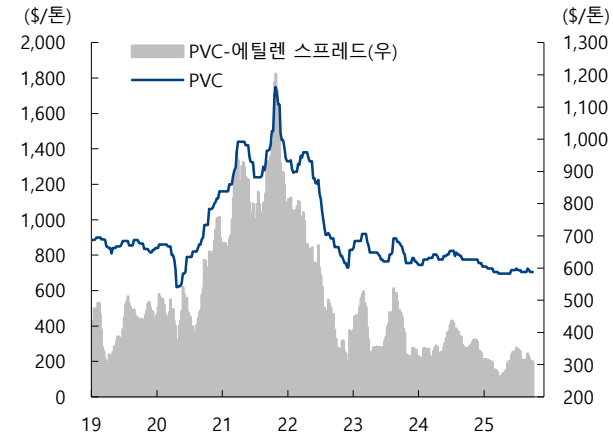
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



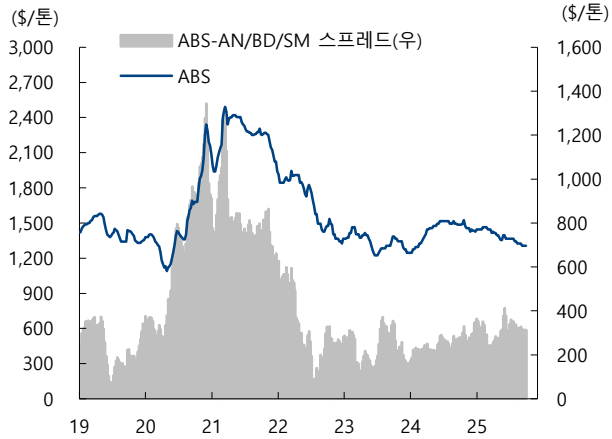
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



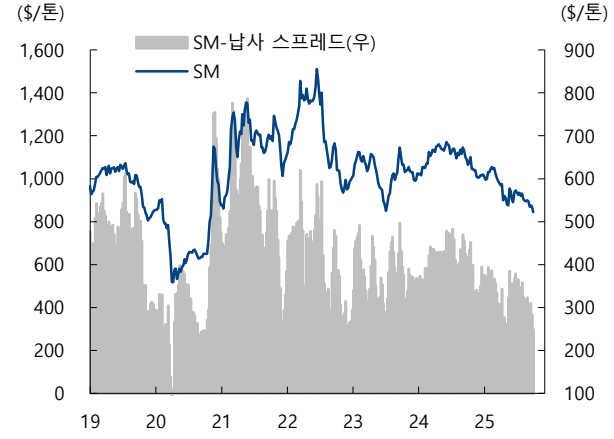
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

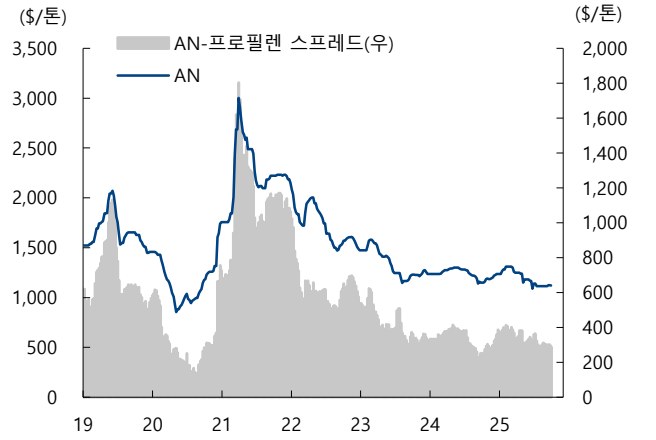
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

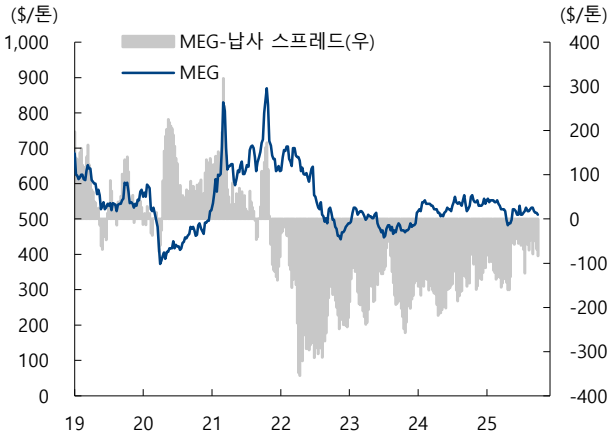
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



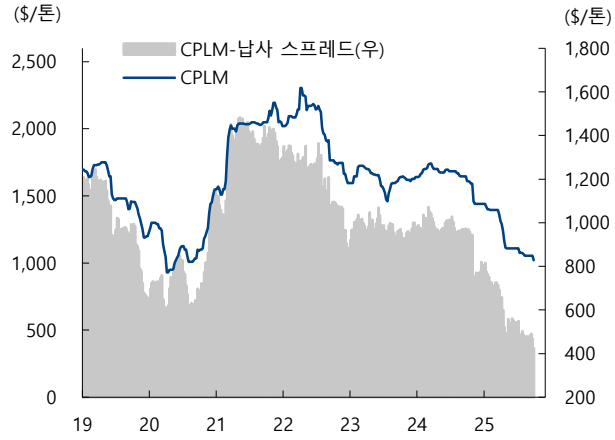
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



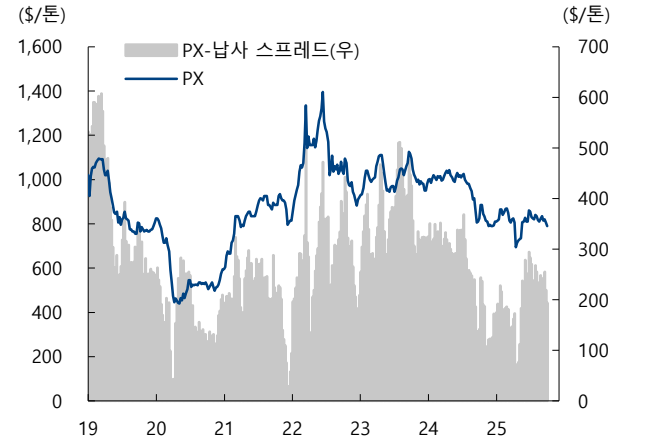
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



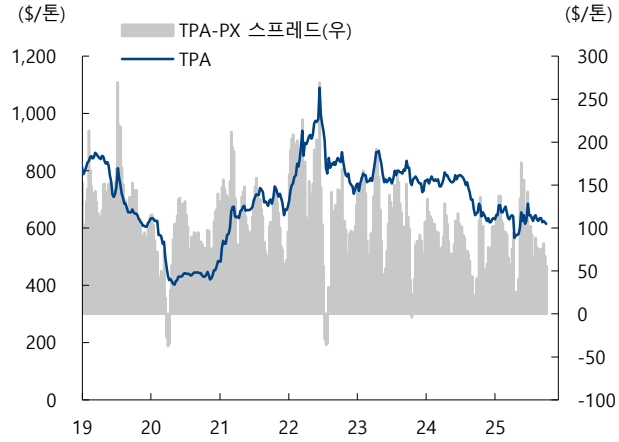
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



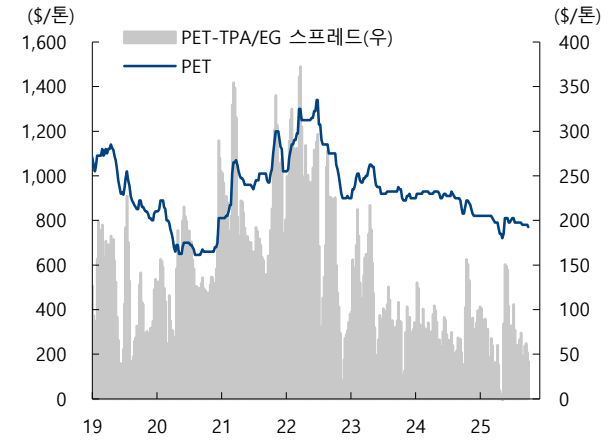
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

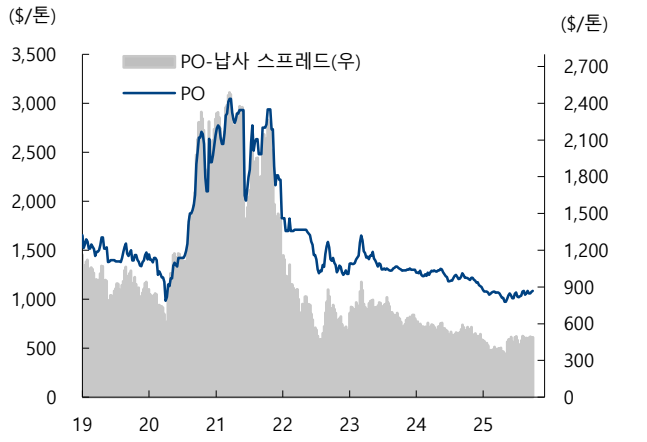
(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

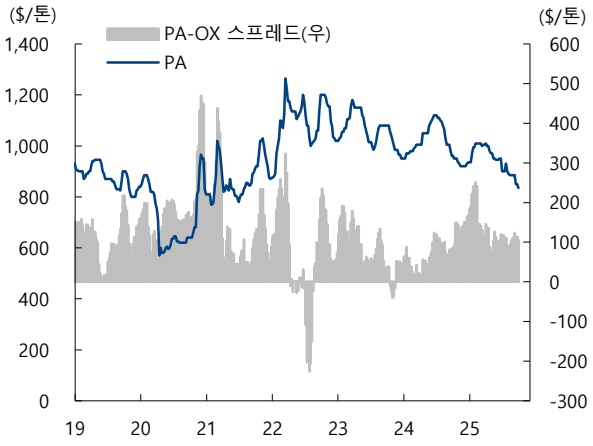
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



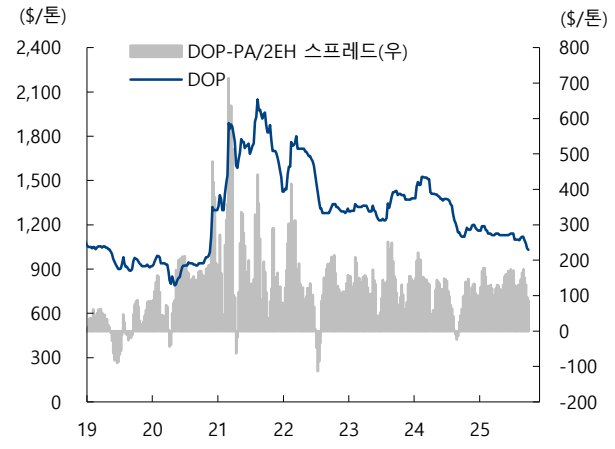
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



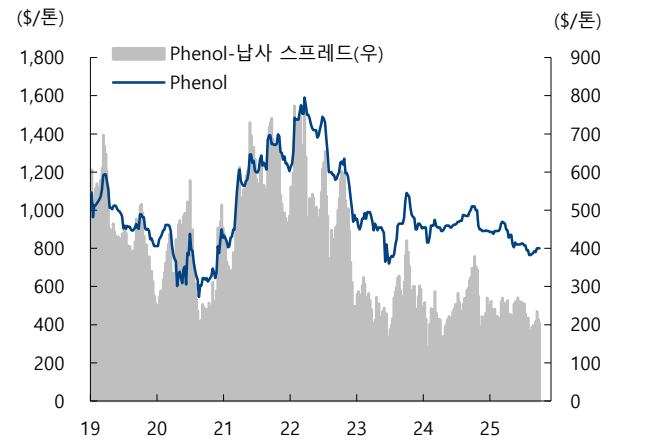
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



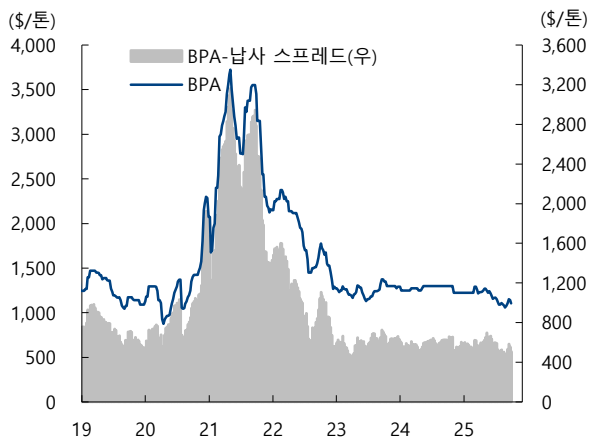
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



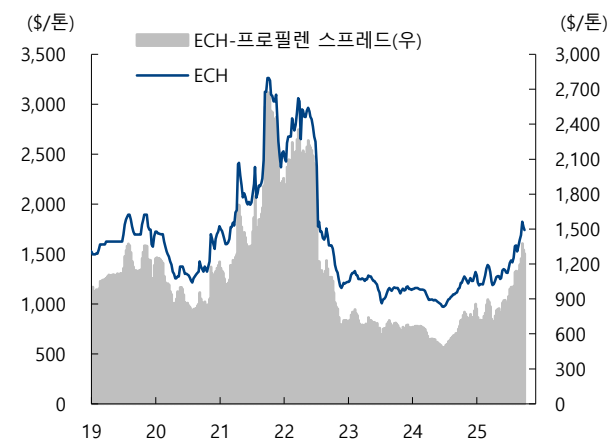
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학

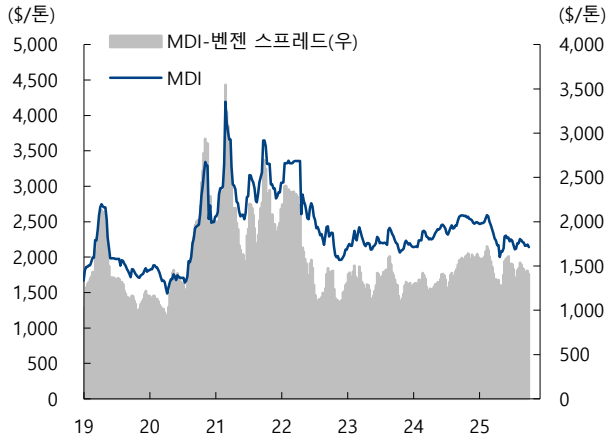


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

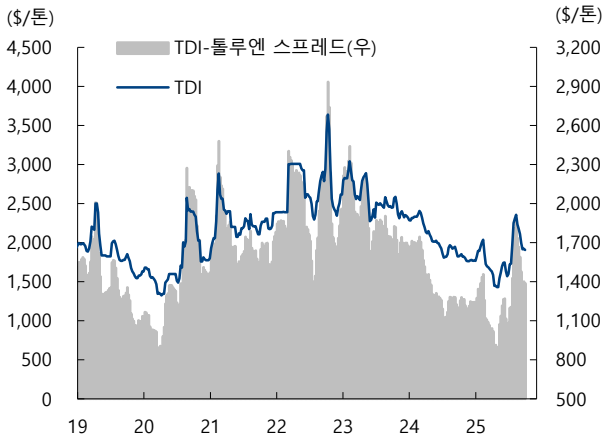
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



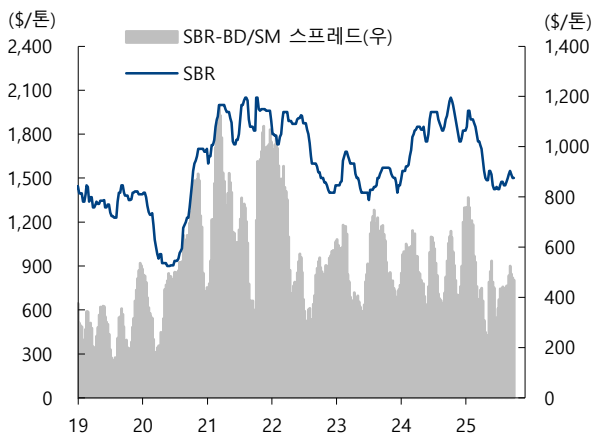
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



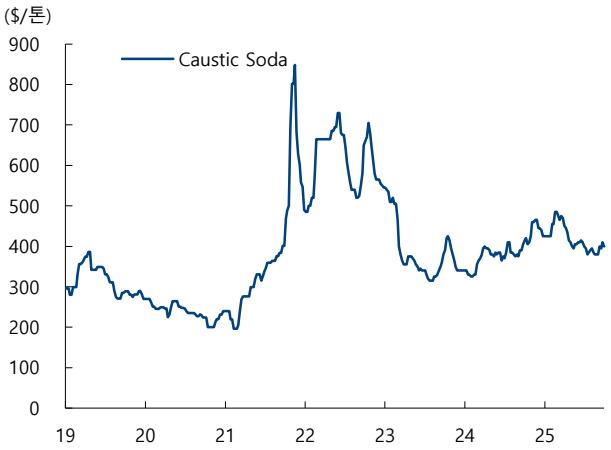
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



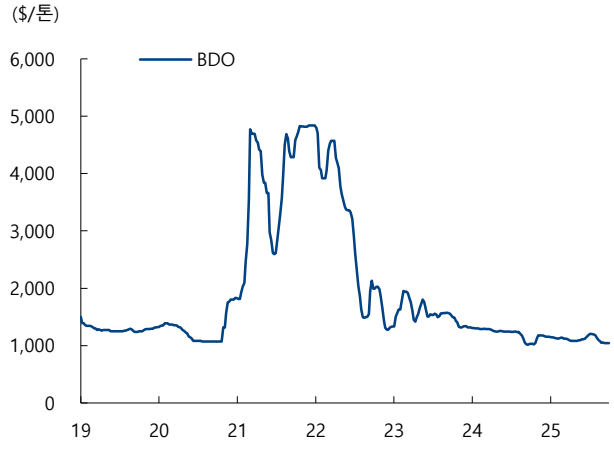
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



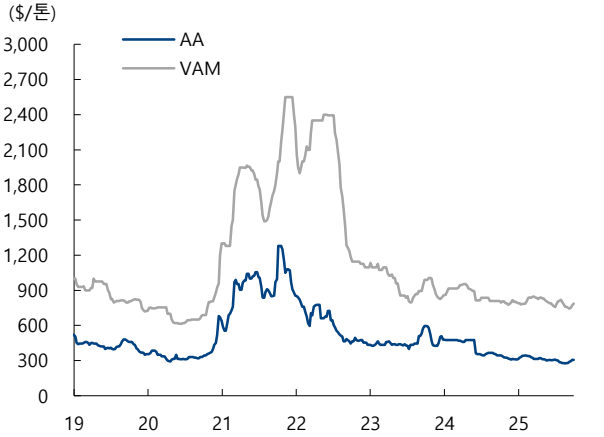
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

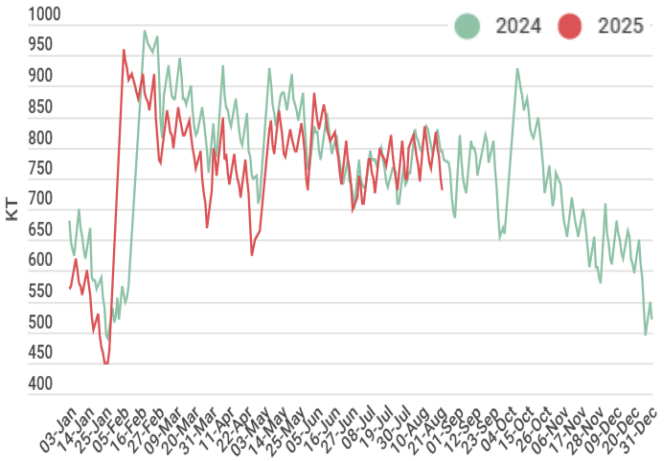
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

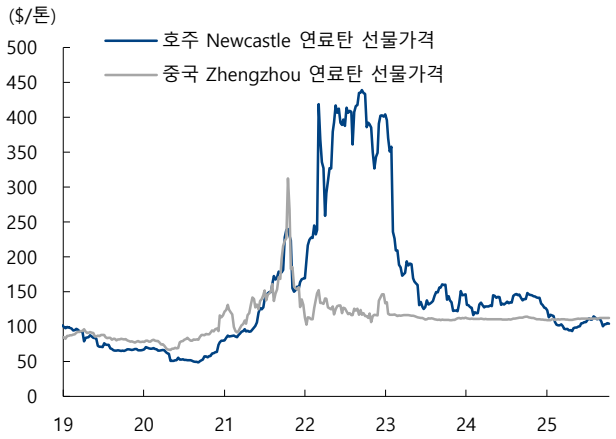
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격

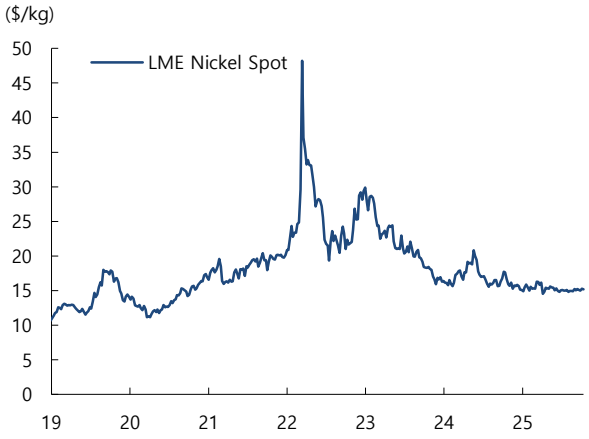


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

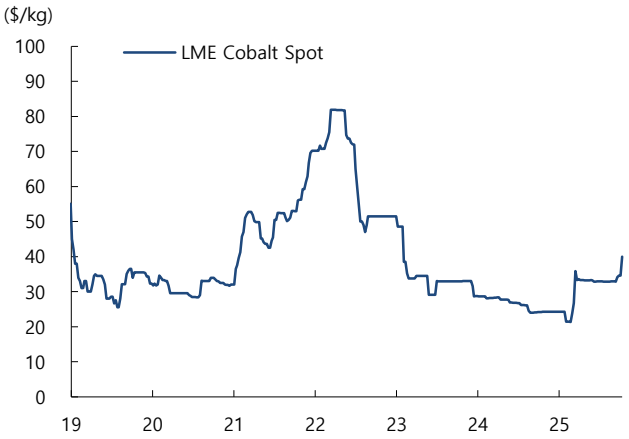
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $15.2/kg (-0.59% WoW)



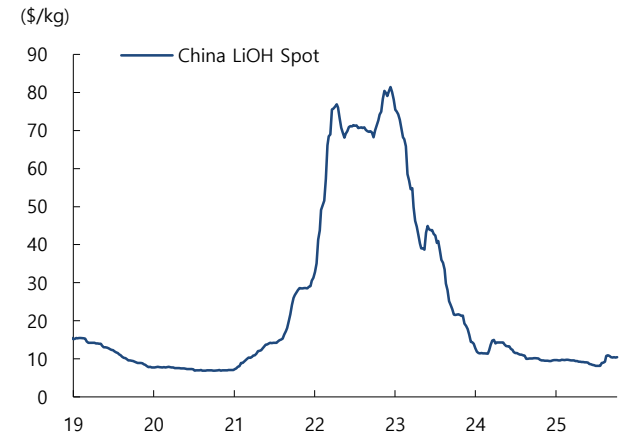
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $40.0/kg (+15.64% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

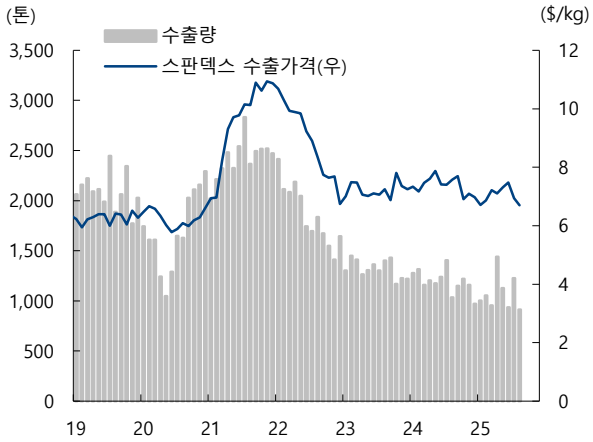
중국 수산화리튬 스팟 가격 $10.4/kg (+0.16% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

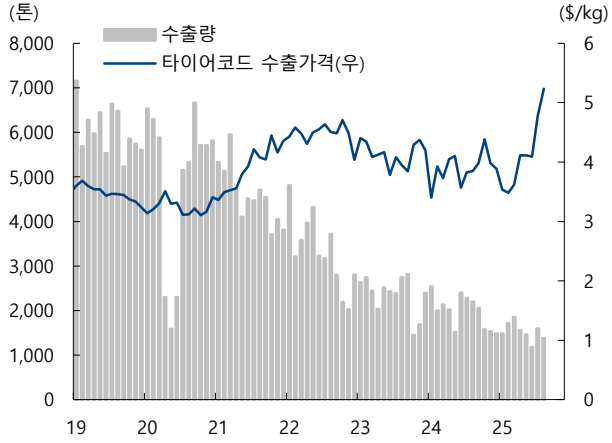
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



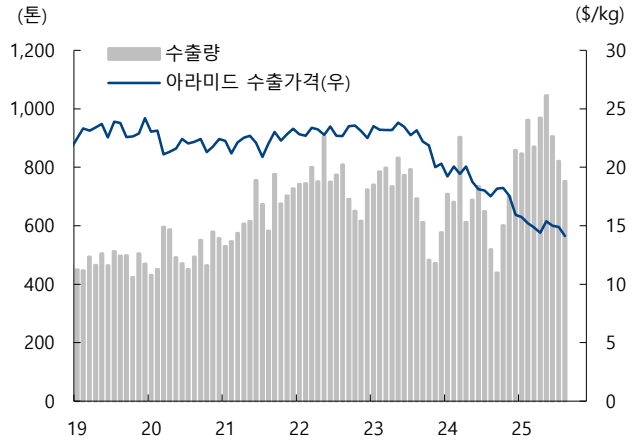
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



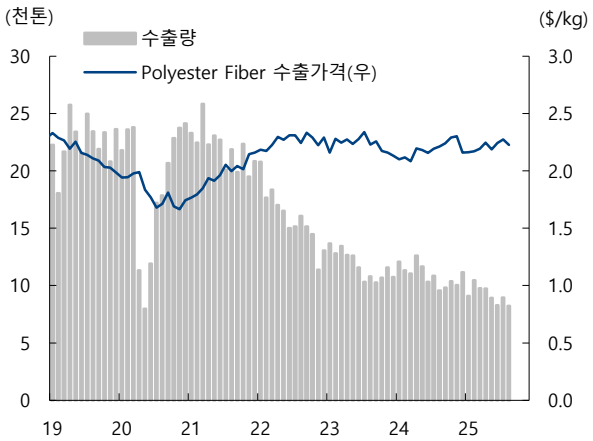
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



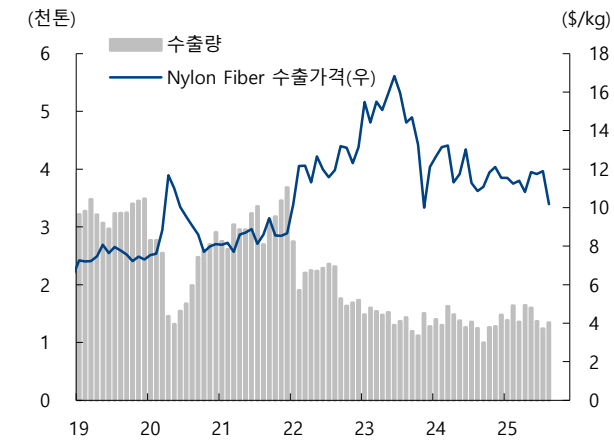
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



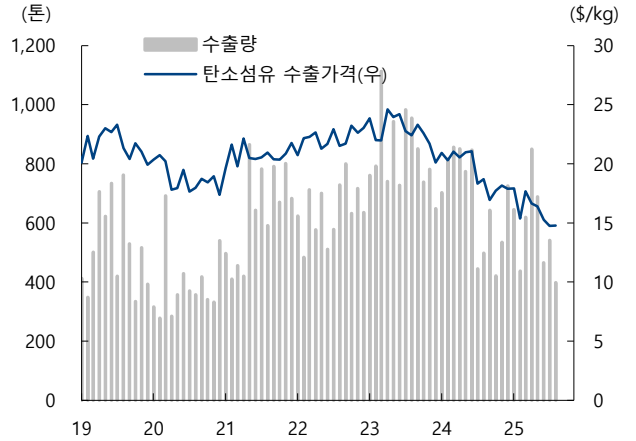
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

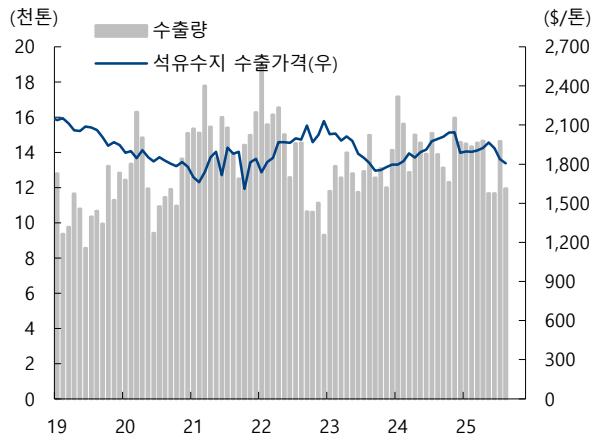
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

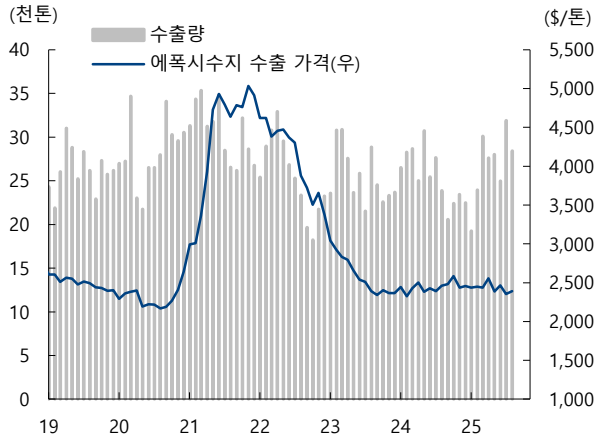
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



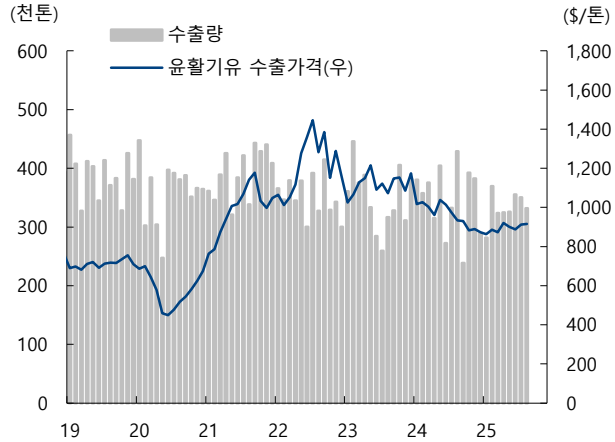
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



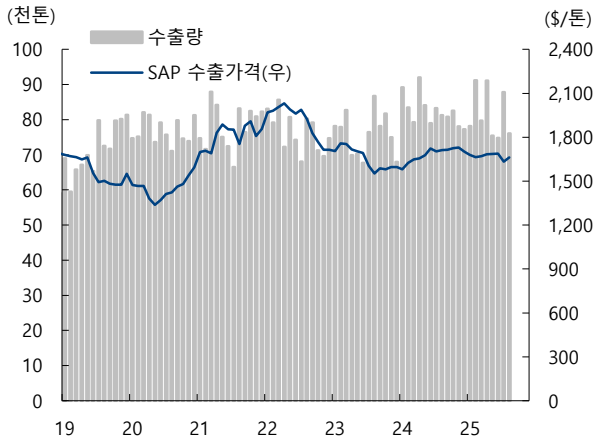
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



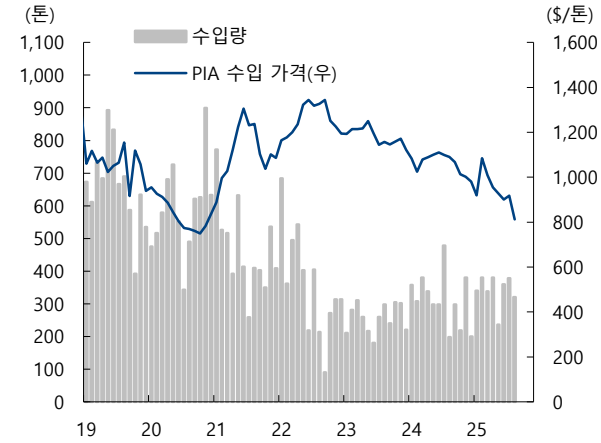
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



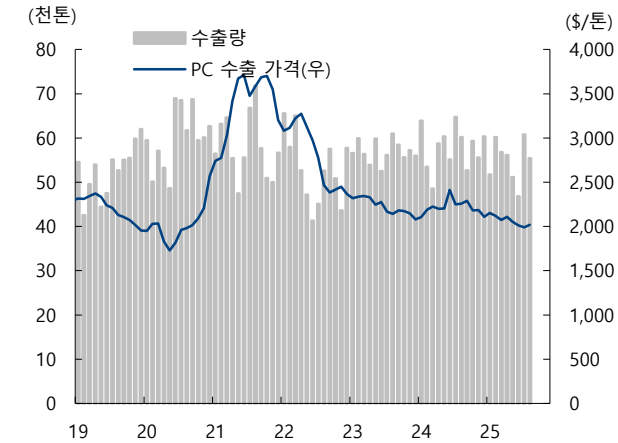
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼

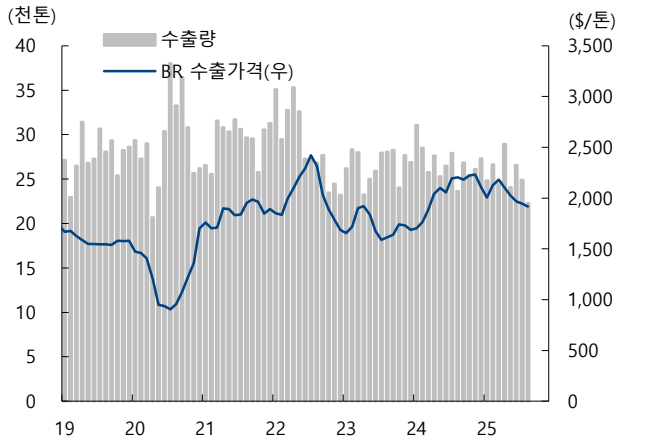


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 8월 수출입 가격

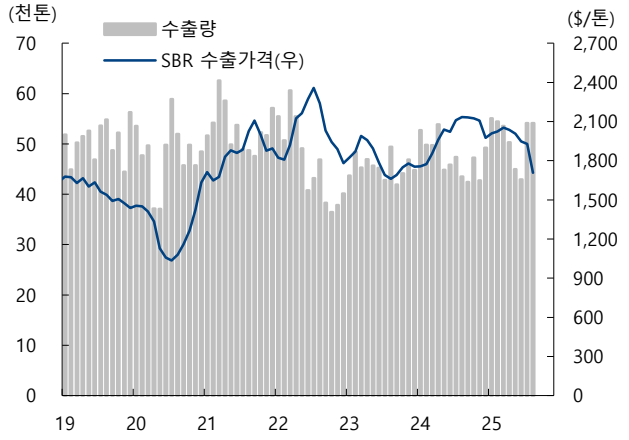
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



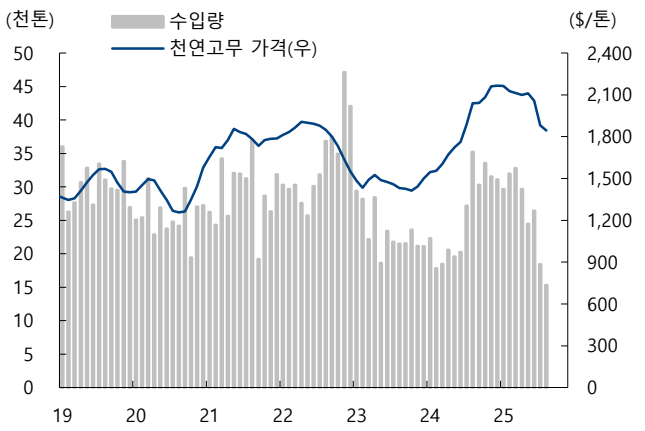
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



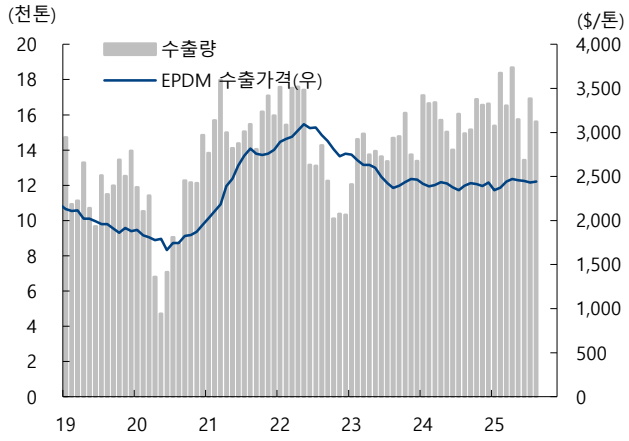
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



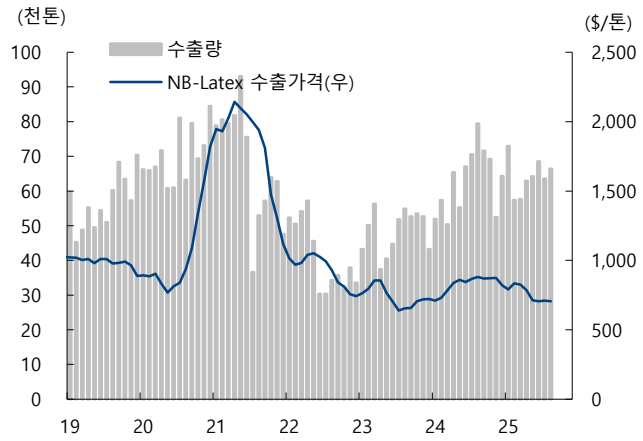
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



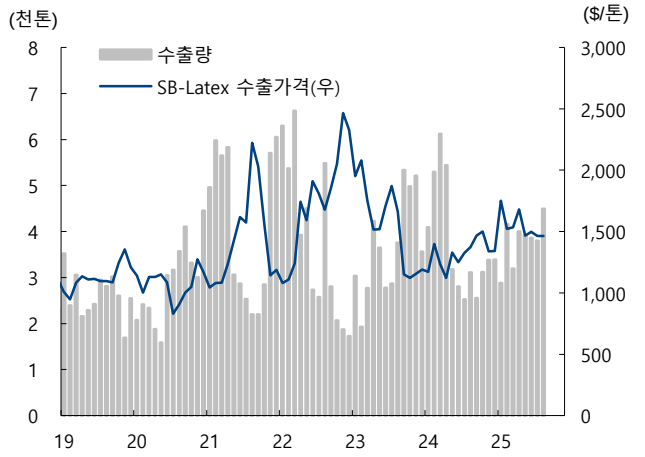
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

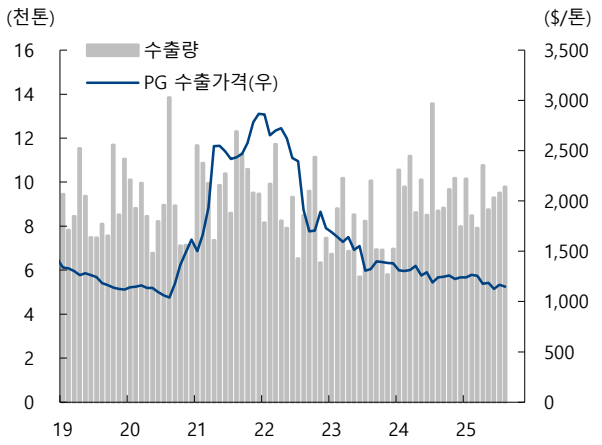
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

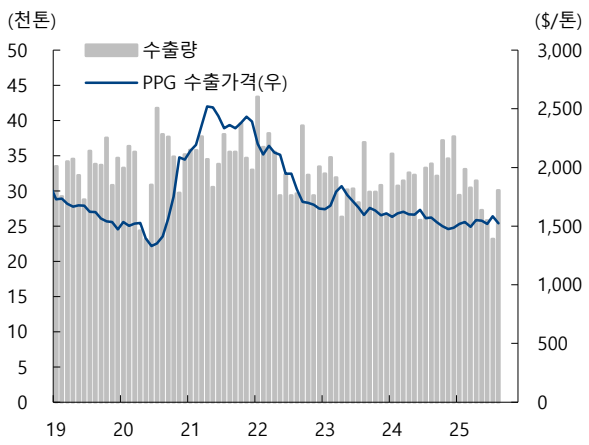
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



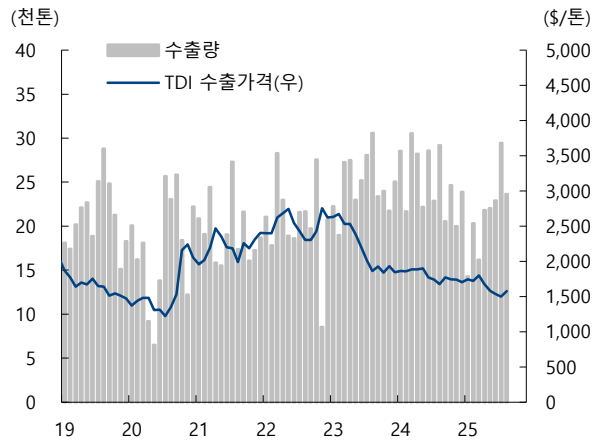
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



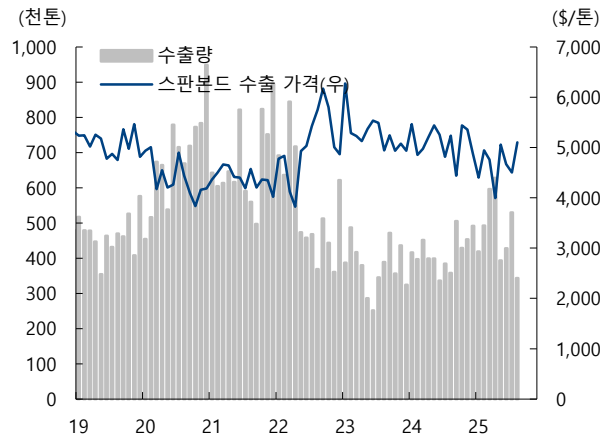
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



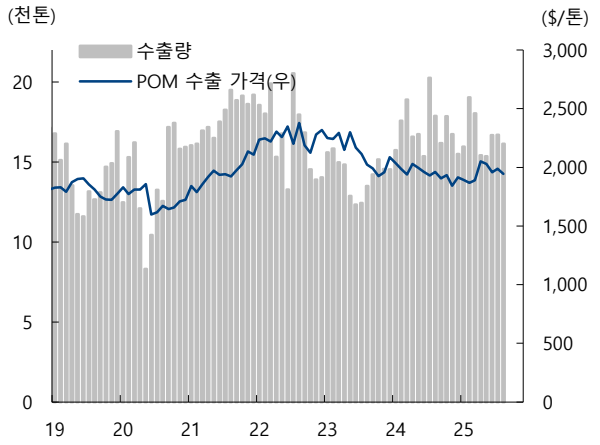
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



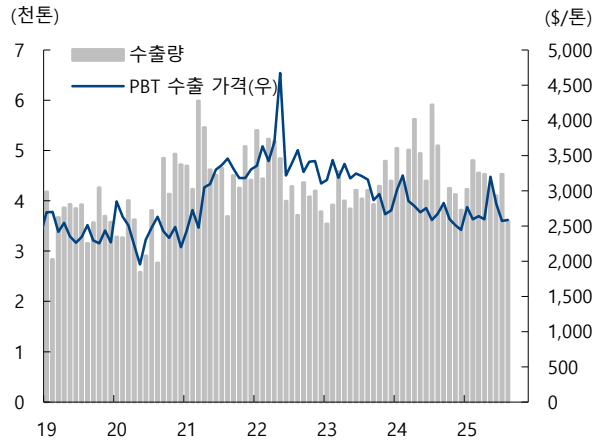
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

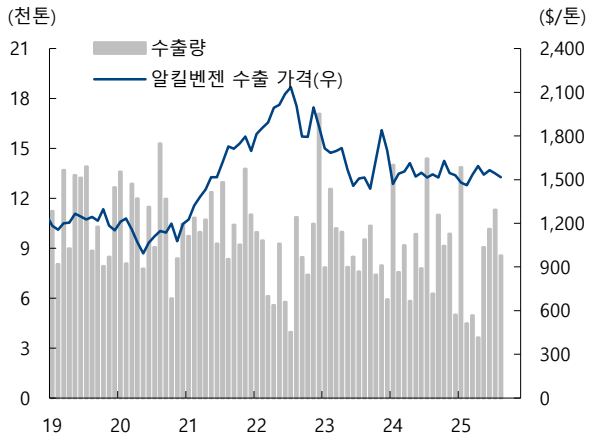
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

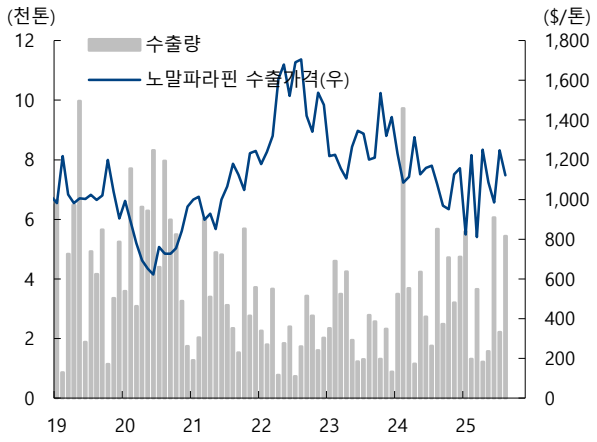
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



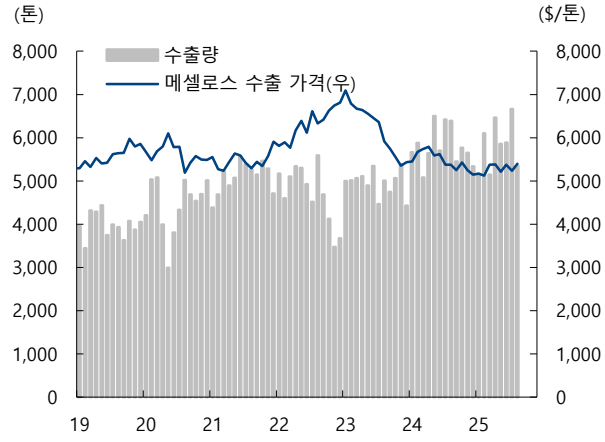
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



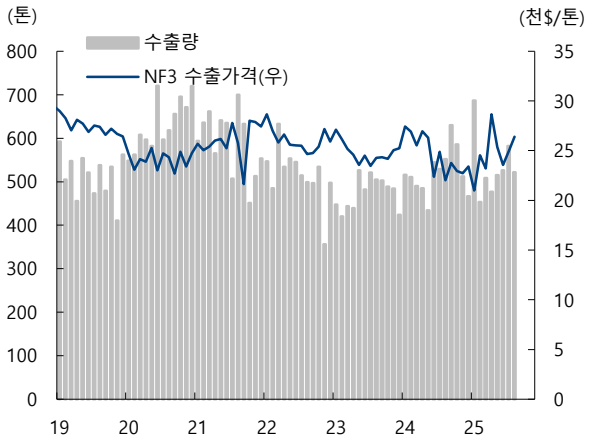
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



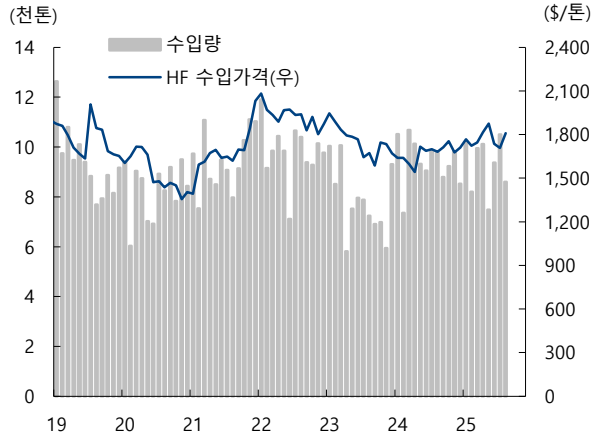
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



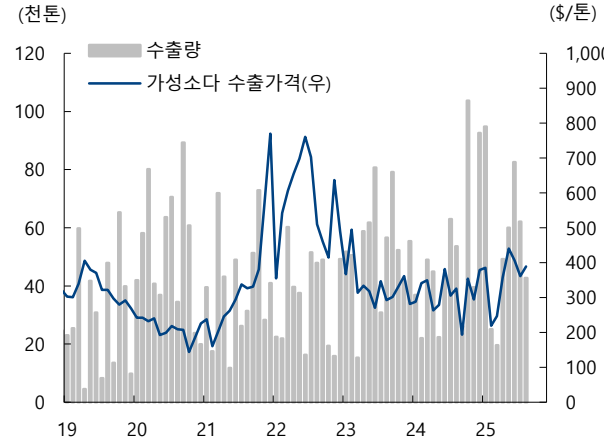
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업

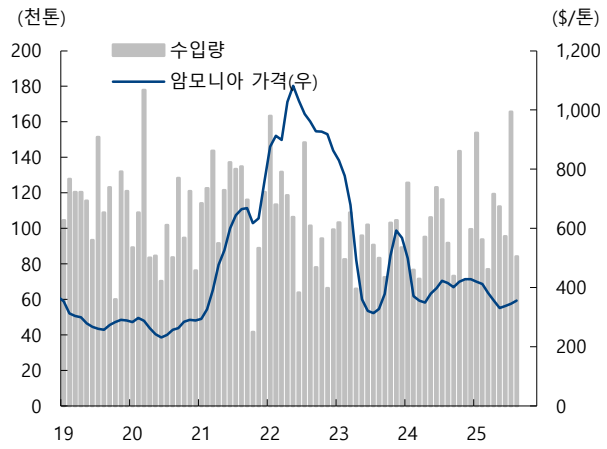


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 8월 수출입 가격

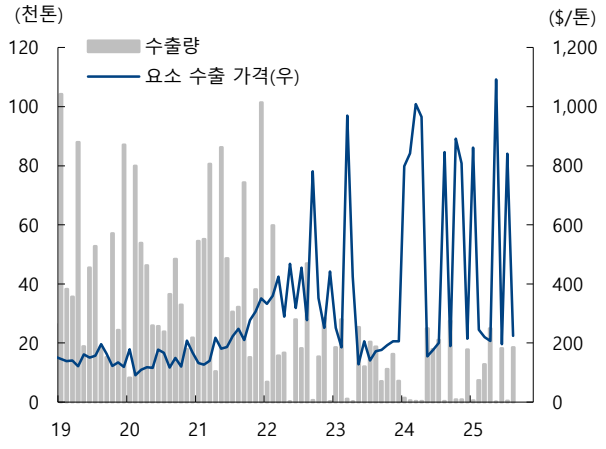
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



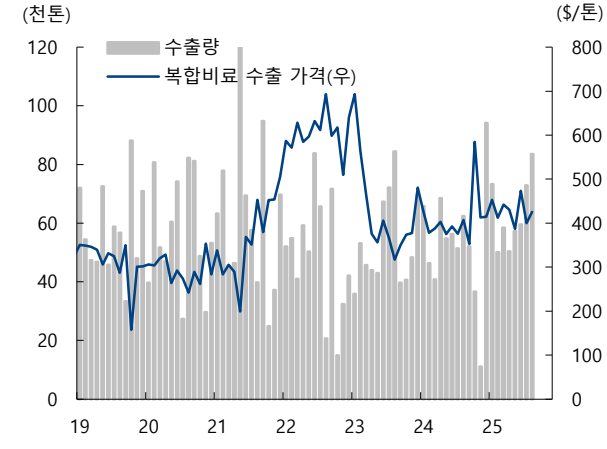
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



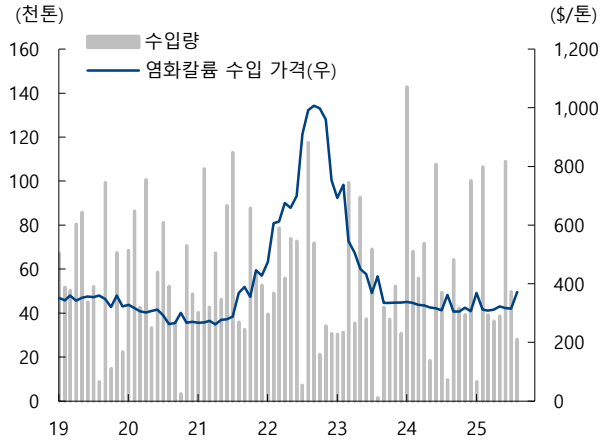
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



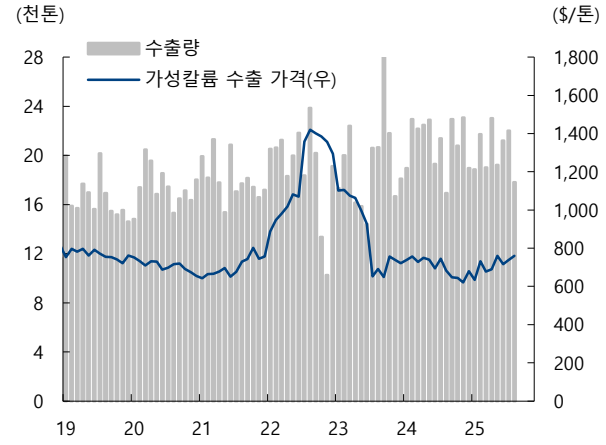
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



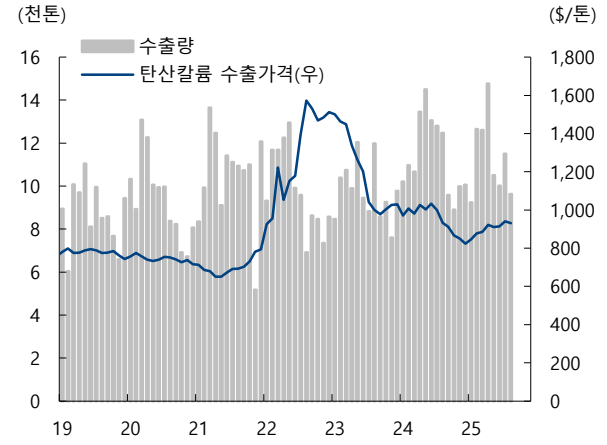
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

탄산칼륨: 유니드 (생산제품)

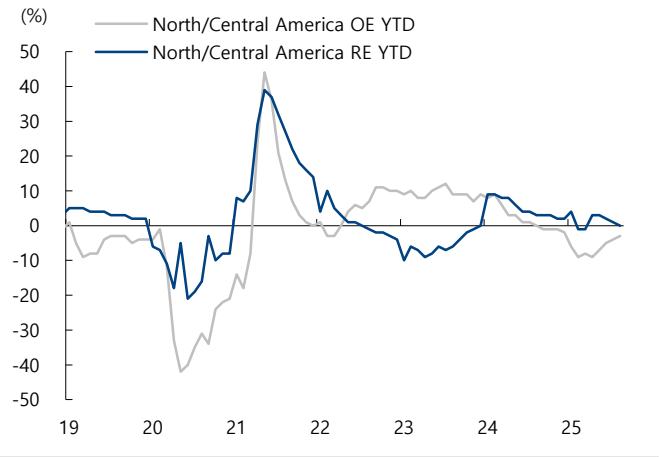


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] 8월 타이어 판매 증가율

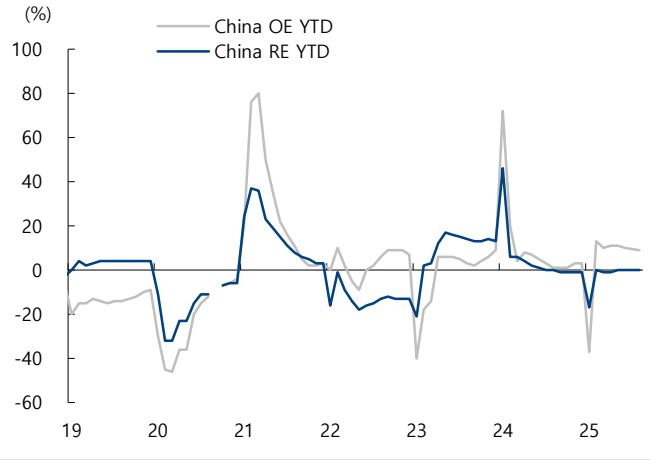
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



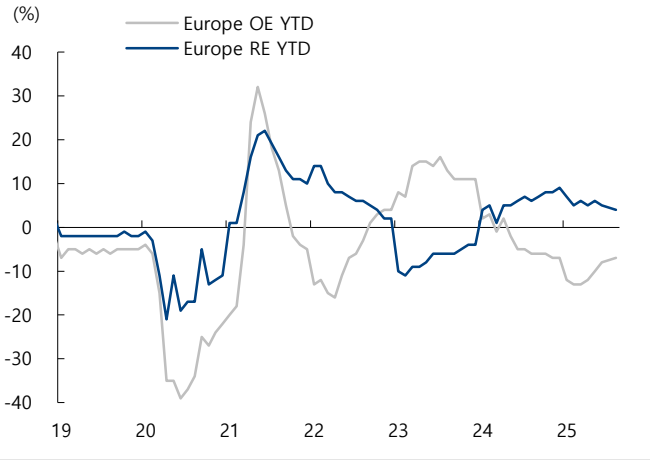
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



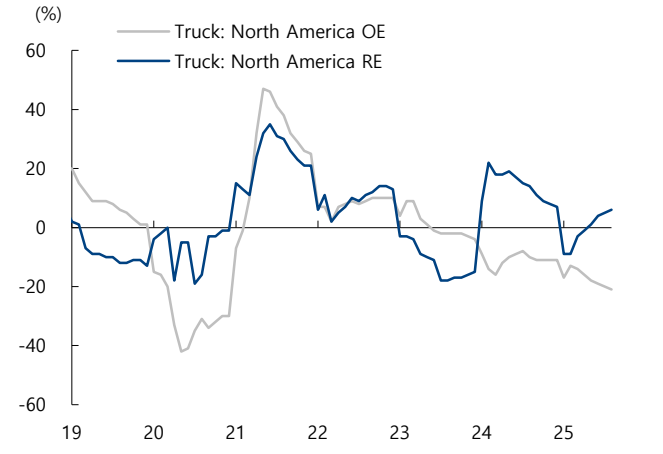
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



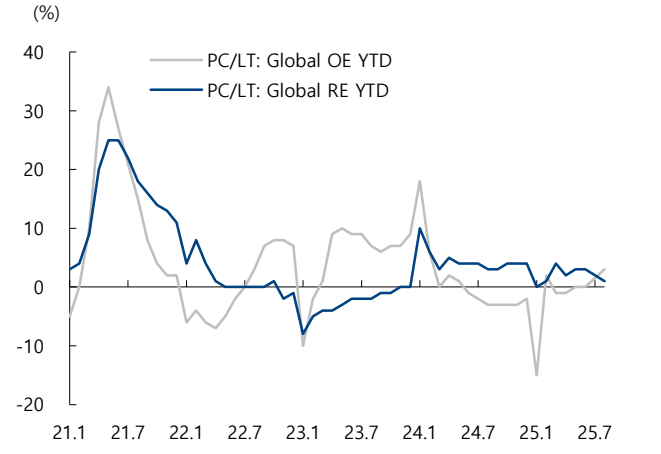
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



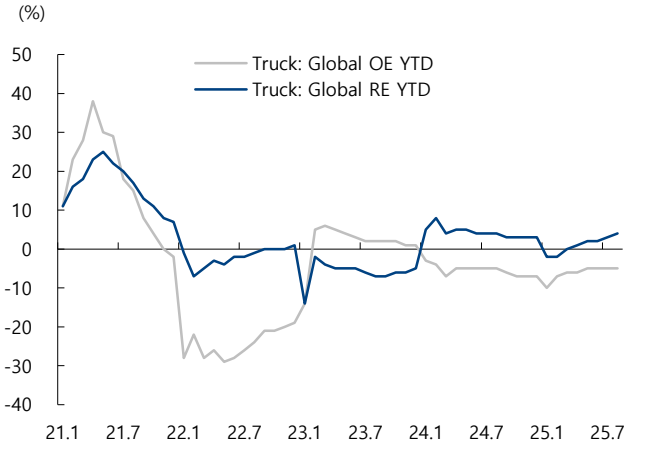
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

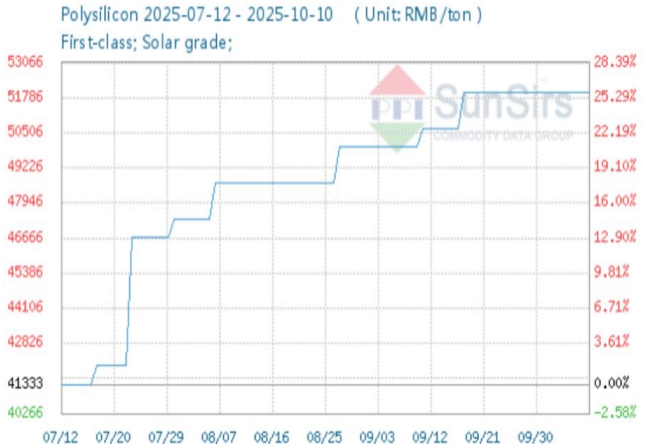
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

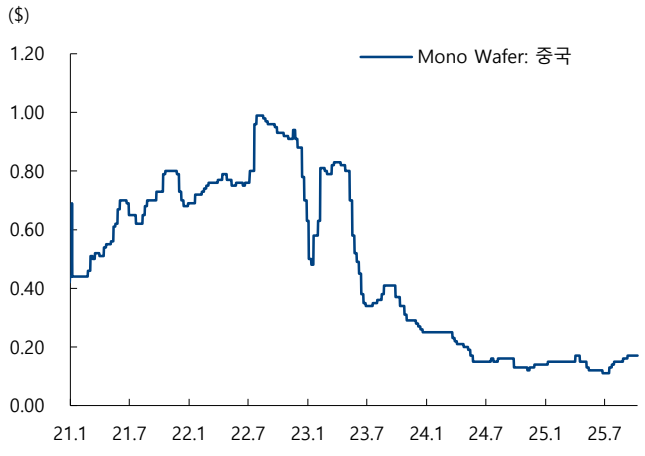
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: $7.7/kg (- % WoW)



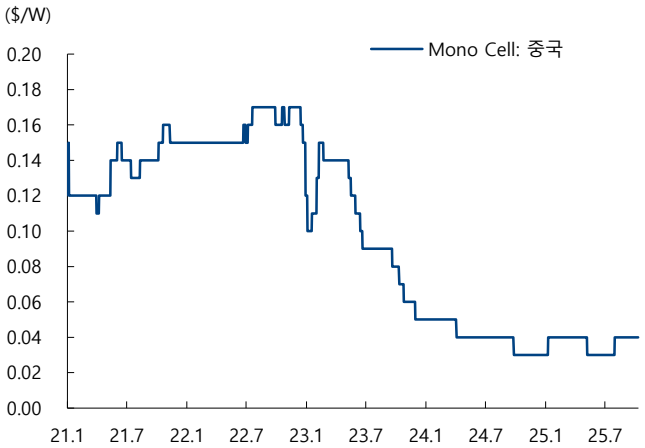
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.17 (- % WoW)



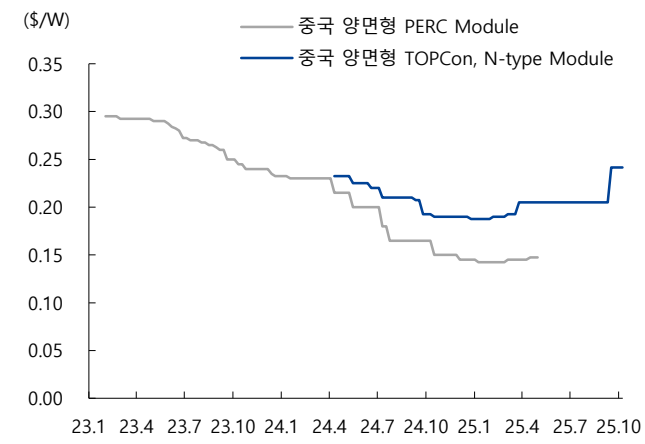
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.04 (- % WoW)



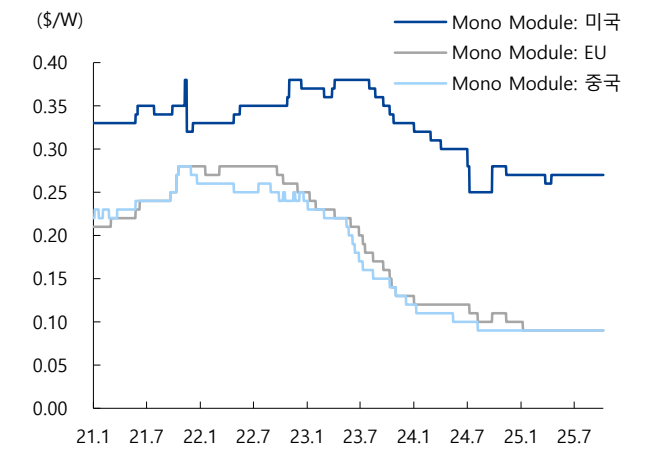
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.24 (- % WoW)



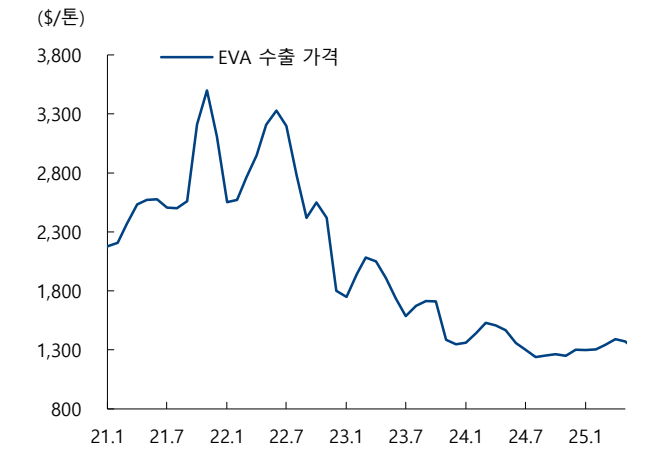
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	25.10	25.09	24.10	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	12.4	12.1	0.3	12.6	9.4	6.9	3.2	5.7	12.6	8.5	8.0	4.1	4.6	8.0	7.6	0.3	13.2	4.1
	1M Lagging	7.8	9.0	-1.2	7.9	9.4	7.7	-1.5	0.2	7.9	9.0	7.7	-1.1	0.3	7.4	7.2	0.3	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	61.9	61.8	0.1%	61.5	63.6	71.6	-3.2%	-14.0%	61.5	65.0	70.3	-5.3%	-12.5%	66.6	75.8	-12.2%	80.0	57.1
	Dubai	65.9	67.0	-1.7%	65.7	70.0	74.8	-6.1%	-12.1%	65.7	70.1	73.6	-6.2%	-10.7%	71.1	79.6	-10.7%	84.6	59.6
	Brent	65.6	65.8	-0.3%	65.2	67.6	75.4	-3.5%	-13.5%	65.2	68.2	74.0	-4.4%	-11.9%	69.8	79.9	-12.6%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-4.0	-5.2	1.2	-4.2	-6.5	-3.3	2.2	-1.0	-4.2	-5.1	-3.3	0.9	-0.9	-4.5	-3.9	-0.7	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	79.2	79.1	0.0%	78.8	81.5	85.8	-3.4%	-8.2%	78.8	80.4	85.0	-2.0%	-7.3%	81.1	93.0	-12.9%	89.8	70.4
	Kerosene	86.6	87.7	-1.3%	86.7	87.0	87.9	-0.4%	-1.3%	86.7	86.2	88.3	0.6%	-1.8%	85.8	95.2	-9.8%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	88.4	89.7	-1.4%	88.8	89.1	87.8	-0.4%	1.0%	88.8	88.9	88.6	-0.1%	0.1%	87.6	96.3	-9.0%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	62.3	63.0	-1.2%	62.1	63.8	72.2	-2.8%	-14.1%	62.1	64.6	71.4	-3.9%	-13.0%	69.0	74.1	-6.8%	79.4	60.6
	Naphtha	63.5	64.0	-0.9%	63.5	64.9	72.9	-2.2%	-12.9%	63.5	63.3	70.6	0.2%	-10.1%	65.6	72.3	-9.3%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	13.3	12.1	1.2	13.0	11.5	11.0	1.5	2.1	13.0	10.3	11.4	2.7	1.6	10.0	13.4	-3.4	13.9	2.7
	Kerosene-Dubai	20.7	20.7	0.0	21.0	17.0	13.1	4.0	7.9	21.0	16.1	14.7	4.9	6.2	14.7	15.5	-0.8	21.9	10.8
	Diesel-Dubai	22.5	22.6	-0.1	23.0	19.1	13.0	4.0	10.0	23.0	18.7	15.1	4.3	8.0	16.5	16.6	-0.1	24.2	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-3.6	-4.0	0.4	-3.7	-6.2	-2.6	2.5	-1.1	-3.7	-5.5	-2.2	1.9	-1.4	-2.1	-5.6	3.5	5.3	-8.3
	Naphtha-Dubai	-2.4	-3.0	0.6	-2.3	-5.1	-1.9	2.8	-0.3	-2.3	-6.8	-3.0	4.5	0.7	-5.5	-7.4	1.8	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	8.7	9.0	-0.4	8.4	11.6	11.7	-3.2	-3.4	8.4	10.8	11.1	-2.4	-2.7	9.4	12.9	-3.5	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	16.1	17.6	-1.5	16.3	17.0	13.8	-0.8	2.5	16.3	16.6	14.4	-0.3	1.9	14.2	15.1	-0.9	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	17.9	19.6	-1.6	18.4	19.1	13.8	-0.7	4.6	18.4	19.2	14.7	-0.9	3.6	16.0	16.2	-0.2	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-8.2	-7.1	-1.1	-8.3	-6.2	-1.8	-2.2	-6.5	-8.3	-5.0	-2.6	-3.3	-5.8	-2.6	-6.0	3.4	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-7.0	-6.1	-0.9	-7.0	-5.1	-1.2	-1.9	-5.8	-7.0	-6.3	-3.3	-0.6	-3.6	-6.1	-7.8	1.7	5.7	-16.5
($/bbl, $)		25.11	25.10	MoM	25.09	25.08	25.07	25.06	25.05	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	1.5	1.8	-0.3	2.7	1.8	0.8	0.9	0.7	1.6	1.7	0.9	-0.1	0.7	1.6	1.3	0.2	3.3	0.3
	Light	2.2	2.2	0.0	3.2	2.2	1.2	1.4	1.2	2.2	2.2	1.7	0.0	0.5	2.1	2.0	0.1	3.9	0.9
	Extra Light	2.5	2.5	0.0	3.5	2.3	1.0	1.2	1.0	2.5	2.3	1.5	0.2	1.0	2.1	1.9	0.2	3.9	0.9
	Super Light	3.6	3.6	0.0	4.2	3.0	1.8	2.0	1.8	3.6	3.0	2.6	0.6	0.9	2.9	3.1	-0.1	4.4	1.8
	Heavy	0.1	0.4	-0.3	1.3	0.6	-0.3	-0.3	-0.5	0.3	0.5	-0.2	-0.3	0.4	0.3	0.4	-0.1	2.1	-0.9

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 주요 제품가격 및 변화율

※ 주요 제품가격 및 변화율

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.10	25.09	24.10	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	612	602	1.7%	602	584	655	3.2%	-8.0%	590	577	679	2.3%	-13.1%	610	682	-10.5%	684	549
Olefin	Ethylene	790	795	-0.6%	791	779	823	1.6%	-3.9%	783	755	819	3.7%	-4.4%	792	834	-5.0%	860	730
	Propylene	750	755	-0.7%	756	745	812	1.5%	-6.9%	747	752	831	-0.6%	-10.1%	772	819	-5.7%	840	705
	Butadiene	1,050	1,075	-2.3%	1,078	1,085	1,525	-0.6%	-29.3%	1,081	1,122	1,554	-3.7%	-30.4%	1,198	1,391	-13.9%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	705	720	-2.1%	717	738	973	-2.9%	-26.3%	726	729	997	-0.3%	-27.2%	777	985	-21.1%	920	665
	Toluene	660	660	0.0%	667	681	759	-2.1%	-12.1%	668	666	835	0.4%	-20.0%	699	840	-16.8%	800	620
Polymer	PE	918	920	-0.3%	923	926	983	-0.3%	-6.1%	926	931	1,005	-0.5%	-7.8%	946	994	-4.8%	988	909
	PP	860	865	-0.6%	874	903	905	-3.2%	-3.4%	895	898	929	-0.4%	-3.7%	901	922	-2.2%	925	860
	PS	1,055	1,085	-2.8%	1,083	1,115	1,287	-2.9%	-15.9%	1,107	1,161	1,310	-4.6%	-15.5%	1,168	1,283	-8.9%	1,255	1,055
	ABS	1,305	1,305	0.0%	1,309	1,330	1,489	-1.6%	-12.1%	1,331	1,381	1,501	-3.6%	-11.3%	1,387	1,439	-3.6%	1,465	1,305
	PVC	705	705	0.0%	711	705	775	0.9%	-8.3%	710	703	797	0.9%	-11.0%	710	782	-9.3%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,120	1,125	-0.4%	1,120	1,115	1,158	0.4%	-3.3%	1,119	1,186	1,212	-5.6%	-7.7%	1,196	1,236	-3.3%	1,310	1,090
	EG	513	518	-1.0%	521	526	540	-1.1%	-3.5%	523	510	544	2.5%	-3.9%	525	538	-2.3%	558	483
	CPLM	1,020	1,055	-3.3%	1,048	1,058	1,638	-0.9%	-36.0%	1,062	1,138	1,661	-6.7%	-36.1%	1,198	1,633	-26.7%	1,440	1,020
Polyester	PX	790	805	-1.9%	813	822	843	-1.1%	-3.6%	821	783	931	4.7%	-11.8%	814	943	-13.7%	870	695
	TPA	615	620	-0.8%	623	634	663	-1.7%	-6.0%	630	618	721	2.1%	-12.6%	634	725	-12.5%	685	565
	PET	770	780	-1.3%	778	788	862	-1.2%	-9.7%	786	778	893	1.1%	-12.0%	792	895	-11.4%	820	720
Rubber	SBR	1,500	1,500	0.0%	1,520	1,469	1,935	3.5%	-21.4%	1,485	1,495	1,911	-0.7%	-22.3%	1,607	1,821	-11.8%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	800	800	0.0%	793	769	1,000	3.2%	-20.7%	788	837	971	-5.7%	-18.8%	843	927	-9.1%	1,590	545
	BPA	1,105	1,140	-3.1%	1,115	1,086	1,300	2.7%	-14.2%	1,105	1,220	1,300	-9.5%	-15.0%	1,187	1,273	-6.8%	3,725	875
Plasticizer	OX	810	805	0.6%	803	829	907	-3.2%	-11.5%	830	911	990	-8.8%	-16.1%	895	1,002	-10.7%	1,410	440
	PA	835	850	-1.8%	861	886	982	-2.8%	-12.3%	883	958	1,045	-7.8%	-15.5%	946	1,007	-6.0%	1,010	835
	DOP	1,030	1,040	-1.0%	1,072	1,106	1,134	-3.1%	-5.5%	1,094	1,133	1,239	-3.5%	-11.7%	1,127	1,320	-14.6%	1,190	1,030
Others	PO	1,085	1,075	0.9%	1,073	1,068	1,236	0.5%	-13.2%	1,057	1,023	1,221	3.3%	-13.4%	1,050	1,232	-14.8%	1,100	975
	MDI	2,140	2,180	-1.8%	2,170	2,226	2,568	-2.5%	-15.5%	2,181	2,190	2,460	-0.4%	-11.3%	2,273	2,398	-5.2%	2,690	2,295
	TDI	1,905	1,920	-0.8%	1,968	2,268	1,884	-13.2%	4.5%	2,045	1,575	1,881	29.8%	8.7%	1,810	2,004	-9.7%	2,355	1,430
	AA	305	305	0.0%	295	277	350	6.4%	-15.7%	289	309	354	-6.5%	-18.5%	310	395	-21.7%	1,055	845
	VAM	788	770	2.3%	761	775	810	-1.8%	-6.0%	779	804	821	-3.2%	-5.1%	800	854	-6.3%	1,510	845
	ECH	1,740	1,770	-1.7%	1,733	1,568	1,149	10.6%	50.8%	1,589	1,290	1,084	23.2%	46.6%	1,380	1,122	22.9%	1,825	1,185
	Caustic Soda	400	410	-2.4%	397	385	395	3.1%	0.5%	390	412	390	-5.2%	0.2%	419	390	7.6%	485	380

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품 Spot 스프레드

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.10	25.09	24.10	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	178	193	-7.8%	189	195	168	-3.3%	12.0%	192	178	140	8.4%	37.5%	182	152	19.8%	223	95
	Propylene-N	138	153	-9.8%	154	161	157	-4.7%	-2.4%	157	174	152	-10.0%	3.0%	161	137	18.1%	238	95
	Butadiene-N	438	473	-7.4%	476	501	870	-5.1%	-45.4%	491	545	875	-10.0%	-43.9%	587	709	-17.2%	830	425
Aromatics	Benzene-N	93	118	-21.2%	115	154	318	-25.8%	-64.0%	136	152	318	-10.3%	-57.2%	167	303	-44.9%	247	93
	Toluene-N	48	58	-17.2%	65	98	104	-33.7%	-38.1%	78	89	156	-11.8%	-50.0%	89	158	-43.9%	127	45
	Xylene-N	58	73	-20.5%	80	109	90	-27.2%	-11.9%	106	114	153	-7.5%	-31.0%	107	176	-39.0%	163	166
Polymer	PE-N	306	318	-3.9%	320	342	328	-6.4%	-2.5%	336	354	326	-5.1%	3.1%	336	312	7.5%	416	279
	PP-N	248	263	-5.7%	272	319	250	-14.8%	8.5%	304	321	250	-5.3%	21.6%	291	240	21.5%	356	226
	PS-N	443	483	-8.3%	481	531	632	-9.5%	-24.0%	517	584	631	-11.5%	-18.1%	558	601	-7.2%	636	443
	ABS-A/B/S	347	327	6.0%	331	337	289	-1.7%	14.5%	339	351	276	-3.3%	22.9%	326	251	30.0%	393	257
	PVC-Ethylene	307	304	0.8%	312	312	360	-0.1%	-13.3%	315	323	384	-2.5%	-18.0%	310	362	-14.2%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	508	523	-2.9%	518	531	503	-2.6%	2.8%	529	609	533	-13.2%	-0.8%	585	554	5.6%	698	445
	EG-N	-100	-85	적자지속	-82	-58	-115	적자지속	적자지속	-68	-67	-135	적자지속	적자지속	-85	-144	적자지속	-38	-135
	CPLM-N	408	453	-9.9%	446	474	983	-5.9%	-54.7%	472	561	982	-16.0%	-52.0%	587	951	-38.3%	791	408
Polyester	PX-N	178	203	-12.3%	211	238	188	-11.6%	11.8%	230	206	252	11.6%	-8.4%	204	261	-21.9%	283	140
	TPA-PX	86	81	6.3%	78	83	98	-5.8%	-20.3%	81	93	98	-13.1%	-17.4%	88	93	-5.0%	114	72
	PET-TPA/EG	66	70	-5.7%	64	62	107	2.8%	-40.1%	65	72	86	-9.4%	-24.1%	67	86	-22.1%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	512	487	5.1%	504	439	536	14.7%	-5.9%	459	434	488	5.9%	-6.0%	485	519	-6.6%	750	381
Phenol/ BPA	Phenol-N	188	198	-5.1%	191	185	345	3.0%	-44.8%	198	259	292	-23.6%	-32.0%	232	245	-5.1%	308	153
	BPA-N	493	538	-8.4%	513	502	645	2.1%	-20.6%	515	643	621	-20.0%	-17.1%	577	591	-2.4%	721	474
Plasticizer	PA-OX	98	117	-16.6%	131	132	157	-0.6%	-16.8%	127	129	144	-1.3%	-11.5%	132	95	38.1%	201	90
	DOP-2EH/PA	122	124	-1.6%	149	161	109	-7.9%	36.9%	151	156	117	-3.1%	29.7%	148	124	19.2%	178	109
Others	SM-N	233	268	-13.1%	269	316	451	-14.9%	-40.5%	307	343	437	-10.6%	-29.8%	335	411	-18.6%	387	233
	PO-N	473	473	0.0%	471	484	581	-2.7%	-19.1%	467	446	542	4.6%	-13.8%	440	550	-20.1%	513	376
	MDI-BZ	1,435	1,460	-1.7%	1,453	1,488	1,595	-2.4%	-8.9%	1,454	1,461	1,463	-0.5%	-0.6%	1,496	1,413	5.8%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,403	1,418	-1.1%	1,461	1,750	1,307	-16.5%	11.8%	1,537	1,069	1,247	43.7%	23.3%	1,278	1,366	-6.4%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,290	1,317	-2.1%	1,279	1,121	662	14.2%	93.3%	1,140	839	585	35.9%	95.0%	917	631	45.2%	1,366	693

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.10	25.09	24.10	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	194	209	-7.2%	205	197	147	3.8%	39.1%	196	162	130	21.2%	51.3%	178	149	19.8%	230	112
	Propylene-N	154	169	-8.9%	170	164	136	3.9%	24.7%	161	159	142	1.3%	13.1%	158	134	18.0%	203	85
	Butadiene-N	454	489	-7.2%	492	504	849	-2.3%	-42.1%	495	529	865	-6.6%	-42.8%	584	706	-17.3%	831	362
Aromatics	Benzene-N	109	134	-18.7%	131	157	297	-16.5%	-56.0%	140	136	308	2.7%	-54.5%	163	300	-45.6%	262	57
	Toluene-N	64	74	-13.5%	81	100	83	-19.0%	-2.9%	82	73	146	12.2%	-43.8%	85	155	-45.1%	163	-21
	Xylene-N	74	89	-16.9%	96	112	69	-14.2%	38.4%	110	99	143	11.0%	-23.3%	104	173	-40.0%	189	2
Polymer	PE-N	322	334	-3.7%	336	344	307	-2.3%	9.6%	340	339	316	0.4%	7.6%	332	309	7.4%	373	290
	PP-N	264	279	-5.4%	288	321	229	-10.3%	25.6%	308	306	240	0.8%	28.4%	288	237	21.5%	346	226
	PS-N	459	499	-8.0%	497	534	611	-6.9%	-18.7%	521	569	621	-8.4%	-16.1%	554	598	-7.3%	612	459
	ABS-A/B/S	314	314	0.0%	316	321	267	-1.5%	18.5%	327	315	260	3.9%	26.0%	312	255	22.4%	413	228
	PVC-Ethylene	309	309	0.0%	318	314	354	1.3%	-10.4%	323	308	390	4.7%	-17.2%	309	361	-14.6%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	524	539	-2.8%	534	534	482	0.1%	10.7%	533	593	523	-10.2%	1.8%	582	551	5.5%	643	470
	EG-N	-84	-69	적자지속	-66	-55	-136	적자지속	적자지속	-64	-83	-145	적자지속	적자지속	-88	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	424	469	-9.6%	462	476	962	-3.0%	-52.0%	476	546	972	-12.9%	-51.0%	584	948	-38.4%	817	424
Polyester	PX-N	194	219	-11.4%	227	240	167	-5.6%	35.6%	234	191	241	22.7%	-2.9%	201	258	-22.4%	294	54
	TPA-PX	56	67	-17.4%	71	78	32	-10.1%	123.9%	75	96	61	-22.0%	24.0%	89	85	4.9%	176	22
	PET-TPA/EG	42	52	-19.3%	52	62	50	-15.5%	4.9%	59	72	55	-18.2%	7.3%	65	80	-18.5%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	469	478	-1.9%	490	435	541	12.8%	-9.3%	452	370	492	22.1%	-8.0%	469	533	-12.0%	798	248
Phenol/ BPA	Phenol-N	204	214	-4.7%	207	187	324	10.4%	-36.2%	202	244	282	-17.1%	-28.2%	229	242	-5.4%	271	145
	BPA-N	509	554	-8.1%	529	504	624	4.9%	-15.3%	519	628	611	-17.4%	-15.1%	574	589	-2.5%	698	445
Plasticizer	PA-OX	105	113	-7.2%	111	98	78	13.5%	42.7%	106	105	90	0.7%	17.7%	130	85	52.7%	250	78
	DOP-2EH/PA	86	96	-10.5%	127	141	43	-9.8%	195.1%	134	145	51	-7.2%	163.1%	137	107	28.8%	178	86
Others	SM-N	249	284	-12.3%	285	318	430	-10.4%	-33.8%	311	328	427	-5.2%	-27.3%	331	408	-18.9%	393	249
	PO-N	489	489	0.0%	487	486	560	0.2%	-13.1%	471	431	532	9.3%	-11.5%	436	547	-20.3%	500	327
	MDI-BZ	1,410	1,445	-2.4%	1,434	1,500	1,561	-4.4%	-8.2%	1,447	1,434	1,436	0.9%	0.7%	1,477	1,417	4.3%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,388	1,399	-0.8%	1,450	1,768	1,236	-18.0%	17.4%	1,529	1,064	1,212	43.7%	26.1%	1,273	1,361	-6.5%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,287	1,320	-2.5%	1,285	1,124	648	14.3%	98.3%	1,146	827	581	38.5%	97.3%	914	630	45.0%	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	12.3	103,000	1.9	-3.3	-14.9	-8.0	N/A	N/A
S-Oil	KRW	5.3	66,800	8.4	11.3	3.7	21.9	14.9	N/A
GS	KRW	2.9	45,050	-0.2	-2.8	-14.7	14.6	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	8.8	158,000	4.9	6.3	14.9	99.5	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,602.6	24.8	0.4	7.2	-0.8	-11.4	16.7	4.0
Exxon Mobil	USD	481.4	112.9	1.5	0.4	-1.8	5.0	16.2	1.9
Chevron	USD	310.5	151.6	-1.1	-3.9	-1.6	4.7	19.8	2.2
TOTAL	EUR	130.5	51.1	0.3	-3.1	-4.4	-4.2	8.9	1.1
PetroChina	HKD	207.8	7.2	0.4	-3.0	3.1	18.3	7.6	N/A
BP	GBp	90.5	432.6	2.4	2.1	11.3	10.1	12.3	1.3
Marathon Petroleum	USD	57.0	187.6	-2.4	3.2	2.9	34.5	15.6	3.4
Valero	USD	50.3	162.0	-1.6	2.2	4.7	32.2	14.2	2.0
Sinopec	HKD	85.8	4.1	-0.5	-3.8	-3.8	-8.5	11.2	0.5
Suncor	CAD	48.8	56.7	-1.3	-3.3	5.2	10.4	14.6	1.5
Imperial Oil	CAD	44.2	123.6	-0.9	-2.5	11.8	39.5	17.3	2.5
Ecopetrol	COP	18.6	1,755.0	-0.3	-4.9	-3.0	4.8	5.8	1.0
Indian Oil	INR	24.7	155.2	3.2	10.0	1.9	13.8	8.0	N/A
PTT PCL	THB	27.4	31.8	-1.6	-1.6	5.0	0.0	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	13.1	42.1	3.4	5.4	15.3	21.9	23.4	N/A
Repsol	EUR	19.0	14.6	-2.9	0.2	13.7	24.7	6.1	0.7
Idemitsu Kosan	JPY	8.5	1,008.5	0.0	1.7	10.2	-2.6	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.4	34.8	-3.5	2.2	23.0	23.0	N/A	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	119.2	19	-0.4	-6.5	2.8	-1.4	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	114.8	92.0	-1.5	-2.5	-3.6	-7.3	15.6	1.7
Petrobras	BRL	75.1	30.2	-2.8	-4.1	-6.3	-16.5	4.1	0.7
Equinor	NOK	62.4	246.1	-0.1	1.1	-8.5	-5.9	8.9	1.5
Canadian Natural	USD	68.3	32.7	4.0	4.8	2.9	6.0	14.1	2.3
EOG Resources	USD	61.1	111.9	1.4	-6.9	-8.1	-8.7	11.2	2.0
Occidental	USD	43.8	44.5	0.7	-3.9	-2.9	-9.9	23.7	1.3
Expand Energy	USD	25.2	106.0	-1.7	9.9	0.7	6.5	14.1	1.4
ENI	EUR	56.0	15.4	3.4	2.8	7.7	17.5	11.3	1.0
Suncor Energy	CAD	48.8	56.7	-1.3	-3.3	5.2	10.4	14.6	1.5
ONEOK	USD	44.9	71.3	-1.7	-2.9	-11.9	-29.0	11.9	2.0
Kinder Morgan	USD	61.2	27.5	-2.5	0.5	-1.0	0.4	20.0	2.0
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	21.8	34.4	0.1	-3.3	1.2	4.9	9.0	1.4
Cottera Energy	USD	18.0	23.6	2.0	-3.1	-5.9	-7.5	8.9	1.2
Ovintiv	USD	10.1	39.2	-1.0	-8.7	-4.3	-3.3	8.2	1.0
Apache	USD	8.5	23.7	-0.9	1.6	16.0	2.5	8.2	1.3
National Oilwell Varco	USD	4.9	13.2	-0.6	0.6	-4.4	-8.3	13.2	0.8
Concho Resources	USD	4.2	29.6	1.3	13.6	12.9	-2.1	26.0	0.8
Schulmberger	USD	49.5	33.1	-2.9	-8.4	-9.6	-13.6	11.7	2.2
Halliburton	USD	20.0	23.4	-4.0	3.5	5.6	-13.9	12.0	1.9
TechnipFMC	USD	15.2	36.9	-4.0	-9.8	4.4	27.5	15.1	4.6

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	13.9	279,000	-1.2	-2.8	1.8	11.6	21.3	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.0	65,400	-2.4	-1.5	-1.8	9.4	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	3.4	28,200	-1.7	-2.6	-18.7	74.9	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.0	108,600	4.7	-0.9	-11.4	19.9	5.6	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.8	46,150	-1.8	1.5	11.6	17.3	7.3	N/A
Korea PetroChem	USD	0.5	107,800	-6.8	-13.2	10.0	38.7	N/A	N/A
Hyosung TNC	USD	0.6	208,000	-3.0	-5.7	-19.4	-13.0	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	179,200	-1.0	-8.0	-14.9	2.6	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.7	35,050	0.3	-7.9	-22.5	29.1	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,550	-0.1	-1.0	0.7	2.9	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	75,400	5.0	-3.2	-18.1	4.3	6.1	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	0.8	17.8	37.0	-1.6	N/A	0.2
SABIC	HKD	48.7	60.9	-1.1	2.4	9.2	-9.1	53.0	N/A
BASF	CAD	44.3	42.9	-2.7	-1.6	-2.0	1.1	15.5	N/A
LyondellBasell	CAD	15.3	47.7	-3.4	-12.4	-27.0	-35.8	13.6	1.3
Shin-Etsu Chemical	COP	65.3	5,020.0	-0.2	13.9	8.0	-5.2	19.5	N/A
Westlake Chemical	INR	10.4	80.7	1.1	-5.1	-6.7	-29.6	56.3	1.0
Toray	THB	10.1	944.9	-1.8	-3.5	-5.1	-5.7	15.4	N/A
Formosa Plastic	TWD	8.1	39.2	2.4	2.6	13.5	10.3	51.9	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.8	3,657.0	0.2	-2.7	6.6	5.4	8.7	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.5	25.5	2.0	-9.7	28.1	4.5	N/A	0.4
Teijin	THB	1.7	1,304.5	2.0	0.1	7.2	-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	1,448.2	436	-0.1	25.2	40.6	7.8	213.2	18.5
CATL	CNY	247.2	382	-2.8	20.9	40.4	44.3	N/A	N/A
BYD	HKD	133.7	109	-4.7	2.7	-9.2	22.1	23.8	N/A
Samsung SDI	KRW	11.7	207,000	2.2	4.5	21.6	-14.6	48.5	0.8
Panasonic	JPY	30.1	1,870	10.2	22.1	29.1	13.8	14.3	0.9
ECOPRO BM	KRW	7.7	112,300	-2.4	-3.0	10.6	2.2	1164.3	7.1
L&F	KRW	1.8	71,400	-1.4	12.6	37.0	-11.9	N/A	4.8
ILJIN Material	KRW	0.8	22,350	-3.2	-7.5	-3.7	-5.3	3932.8	0.9
Wacker	EUR	4.0	67	1.0	6.0	-6.1	-4.8	31.4	N/A
OCI Holdings	KRW	1.1	86,500	-4.5	-9.0	3.0	47.1	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	5.0	1.3	-0.8	-0.8	3.9	22.2	N/A	0.9
Daqo New Energy	USD	1.9	27.8	-5.9	5.2	38.1	42.8	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	19.6	18.4	3.6	7.0	11.8	17.1	N/A	N/A
First Solar	USD	25.1	234.3	0.9	15.0	41.9	32.9	11.7	2.8
Jinko Solar	USD	1.3	24.6	-2.7	1.1	0.9	-1.3	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.1	16.0	4.6	47.5	13.3	43.6	N/A	0.4
Huafeng Spandex	CNY	6.7	9.7	9.0	15.7	41.0	18.2	22.0	1.7
Tongkun Group	CNY	5.0	14.9	5.8	2.1	32.9	26.4	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	109.1	39	4.1	4.6	27.5	16.9	12.9	N/A
Wanhua Chemical	CNY	29.8	67.8	5.0	0.4	20.2	-5.0	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	28.1	20.7	1.0	3.1	6.5	-11.2	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	1.9	8.5	-6.5	-0.9	-9.9	-10.3	37.0	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

2025/10/09 (출처: Reuters)

싱가포르, 중간유분 재고 3개월래 최고치 기록. 디젤과 제트 연료의 순수출량이 전주 대비 모두 감소한 데 기인

2025/10/09 (출처: Reuters)

사우디 Aramco, Sumitomo Chem으로부터 석화 합작사 Petro Rabigh 지분 22.5% $7.2억에 인수해 총 60% 보유

2025/10/09 (출처: Reuters)

트럼프, 러시아산 추가 제재에 대해 확실한 추가 입장 표명 아직 없어. 지난 주 중국 제외 G7 국가들은 제재 협조에 합의

2025/10/09 (출처: Reuters)

Orsted, '27년까지 약 2,000개 일자리 감축 예정. 전체 인력의 1/4로 회사는 해상풍력 및 유럽 시장에 더욱 집중할 방침

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

2025/10/09 (출처: Reuters)

대만, 8월 러시아 납사 선적량 37만톤으로 전월 대비 두 배 이상 증가했으며 '25년 1~8월 간 총 180만톤 수입. 대만 국영 기업들과 달리 민간 기업들은 러시아산 원유 수입도 지속 중

2025/10/09 (출처: Reuters)

이탈리아 Eni, 시칠리아 위치 산업단지를 바이오 정제소 및 플라스틱 재활용 공장으로 전환하기 위한 환경 승인 절차 시작

2025/10/09 (출처: Reuters)

크로아티아 파이프라인 운영사 JANAF, 세르비아에 대한 원유 공급 중단 및 타 시장 확장 모색 중. 미국의 제재로 인해 Rosneft가 대주주로 있는 세르비아 NIS가 직접 타격 받은 데 기인

2025/10/09 (출처: Reuters)

젤렌스키, 러시아 에너지 시설에 대한 장거리 공격으로 러시아 휘발유 공급량이 최대 1/5까지 감소했을 수 있다고 언급

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

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 2025-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91%	8.3%	0.7%