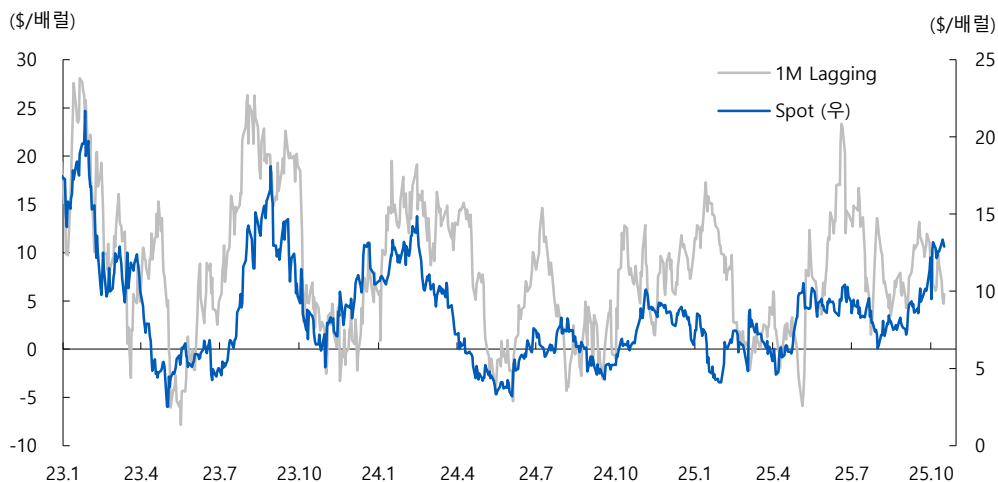




정유: 생각보다도 더 빨리 진입한 50달러대 유가

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$58.5(-4.6%), Dubai \$62.7(-4.5%), Brent \$62.2(-4.4%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.0(-9.3%), 아시아 JKM \$10.9(-1.2%), 유럽 TTF \$10.9(-2.4%)
- **WTI 5개월 만에 60달러 붕괴.** 사우디 중심으로 OPEC+ 추가 증산 이어지는 와중에 미-중 갈등 재차 격화되며 수요 둔화 확산된 영향. 당초 당사는 사우디의 공격적인 증산, 미국의 유가 하향 안정화 필요성과 이로 인한 실제 러시아 제재 가능성 제한적이라는 점 등에서 유가 약세 지속 및 연내 50달러대로의 후퇴 시나리오 지적. 그러나 미-중 협상 난항으로 예상보다 더 빠르게 조정
- 또한 트럼프는 곧 푸틴과 종전회담 가질 것이라 언급하며 유가 추가 하락 견인. 동시에 상원에서 러시아 제재 발의 준비 중이나, 실제 투표 이행보다는 협상용 수단으로 해석하는데 무게 뒀다
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$5.7(-2.3\$), Spot \$13.0(+0.5\$)
휘발유 \$15.9(+2.4\$), 등유 \$22.2(+1.4\$), 경유 \$22.9(+0.2\$), 납사-2.7\$(-0.3\$), BC-4\$(-0.5\$)
- 영국도 Rosneft, Lukoil 및 중국 Yulong Refinery(40만b/d), 인도 Nayara Energy(40만b/d) 제재 실행. 이와 별개로 트럼프는 모디가 러시아 원유 구매 중단을 약속했다고 언급했는데, 이와 관련해 아직 인도의 공식입장은 발표되지 않음. EU 제재로 인도는 9월 이후 러시아산 수입 대폭 줄였는데, 이번 협상으로 추가 축소 or 완전 중단 가능성에 대해서는 의문. 러시아산 대체재로 미국산 구매 확대하는 과정에서 인도가 그동안 누린 경제적 우위 소멸이 불가피하고, 무엇보다 미/유럽 vs 러/중/인도로 지정학 분절 이미 시작됐다는 점도 결코 간과할 수 없음. 다만, 인도의 러시아산 도입 중단 현실화될 경우, 로컬 정유사들 원가 우위 약화로 국내 정유사들에겐 긍정적

복합정제마진 추이

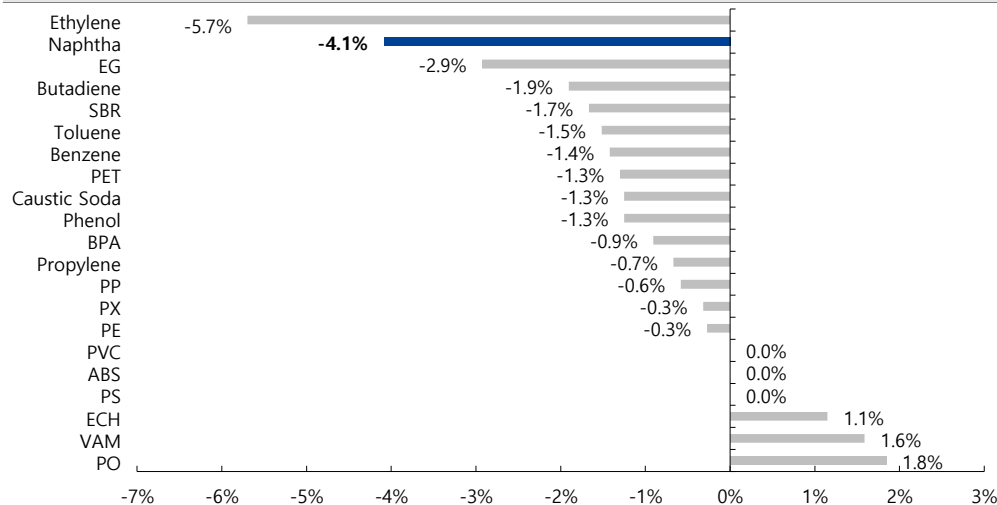


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 금호석유화학 여수공장 투어 후기 (10/16~17)

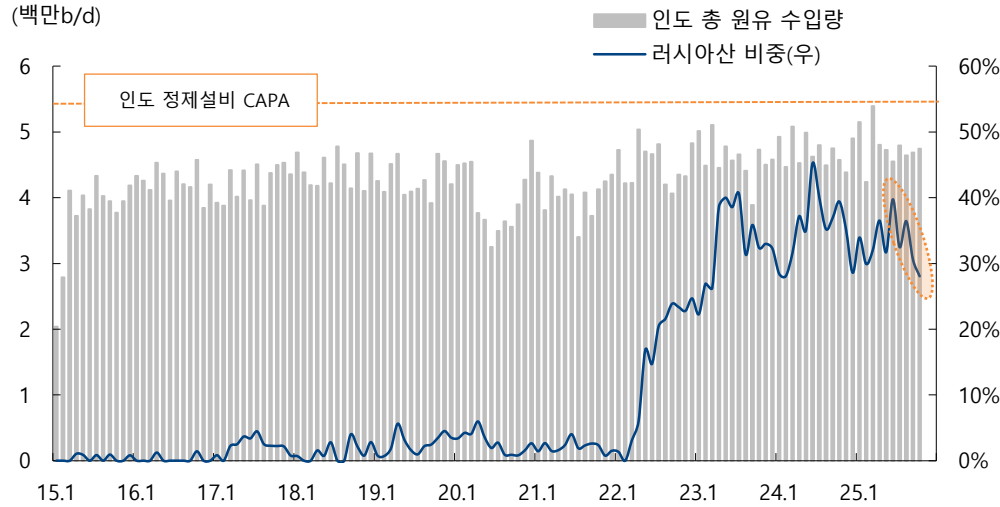
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -4.1%, 올레핀▼(에틸렌 -5.7%, 프로필렌 -0.7%, BD -1.9%)
BTX▼ (BZ -1.4%, TL -1.5%), 폴리머↔ (PE -0.3%, PP -0.6%, PS -, ABS -, PVC -)
합성원료▼ (AN -2.7%, EG -2.98%), 기타 (ECH +1.1%, Soda -1.3%, SBR -1.7% 등)
- **금호석유 여수공장 투어 후기:** 금호석유 여수 고무2공장과 제2에너지 설비 현장 투어 참석. 당사는 1973년 합성고무 생산 시작한 이후 범용보다는 특수고무 비중 꾸준히 늘리며 최근처럼 부진한 업황에서도 안정적인 이익 체력 유지. 금번에 방문한 여수 고무2공장은 특수고무 생산의 베이스캠프 역할 담당. 현재 당사는 울산과 여수에서 고무 생산하고 있는데, 울산은 물 베이스에 BD, SM 중합하는 유화공정(=Emulsion) 활용해 NB/SB-Latex, SBR, NBR 등을 생산하고 있음
- 반면, 여수는 톨루엔/CX 등 솔벤트 기반 용액중합(=Solution) 공정 활용. 고성능 제품 생산에 더 적합해 HBR, NdBR, SSSBR, SBS 등 스페셜티 집중적으로 생산 중. 이번에 이목이 가장 집중된 제품은 SSSBR. 무게와 힘(토크) 부담이 큰 EV로 전환되며 타이어 성능 개선 요구 높아지고 있고, 고무도 동일한 챌린지 직면. 이에 용액중합으로 탄성/점도 더 높은 SSSBR 수요 빠르게 증가하는 추세. 특히 마모성 개선 위해 활용되던 카본블랙은 발열 문제로 EV 타이어에 부적합해 최근에는 실리카로 습윤저항 및 연비 개선시키려는 움직임. 실리카는 친수성이라 SSSBR 사용이 필수적임
- 현재 당사는 SSSBR 12.3만톤 생산 중인데, 이 같은 수요 증가로 연말 15.8만톤 및 중장기적으로는 30만톤까지 목표. 물론, EV에 중심인 중국의 공격적인 진입 배제할 수 없고 이전 화학산업에서 중국과의 의미있는 격차를 기대하기도 사실 어려움. 다만, 범용은 계속 줄여가고 SSSBR/SBS 등 스페셜티 확대해가는 동사 전략은 중장기 이익 체력 개선의 핵심 요인이 될 수 있다는데 주목

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



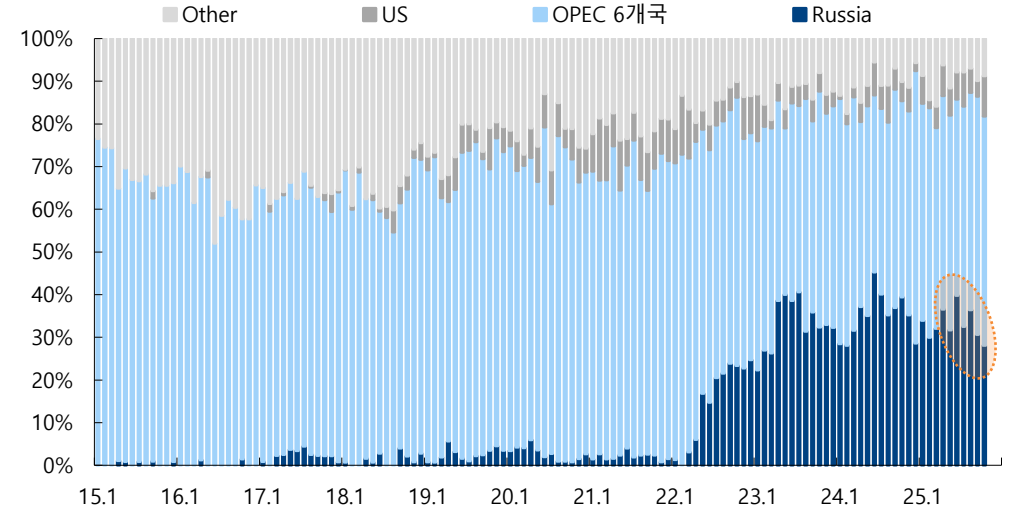
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 10/10 기준)

인도의 총 원유 수입량 및 러시아산 비중 추이



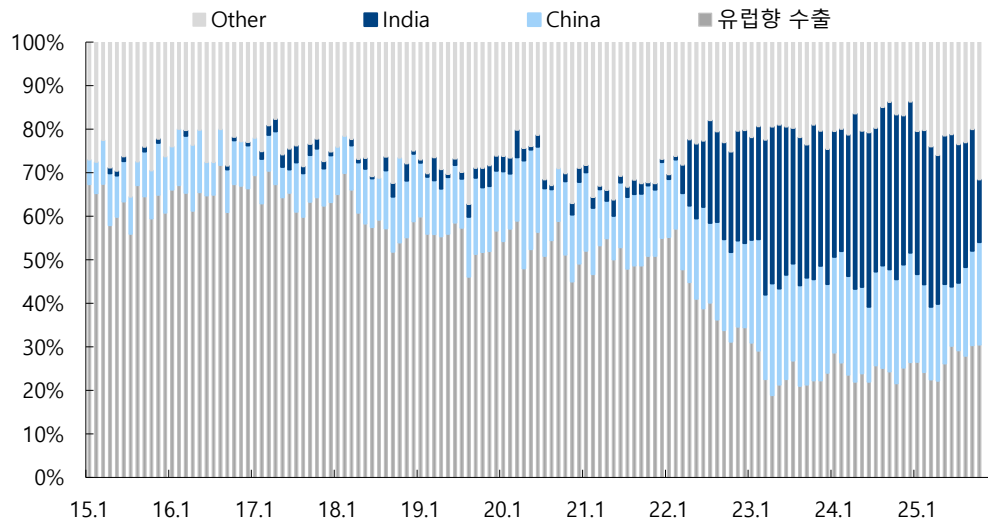
자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

인도 원유 수입 국가별 비중 추이



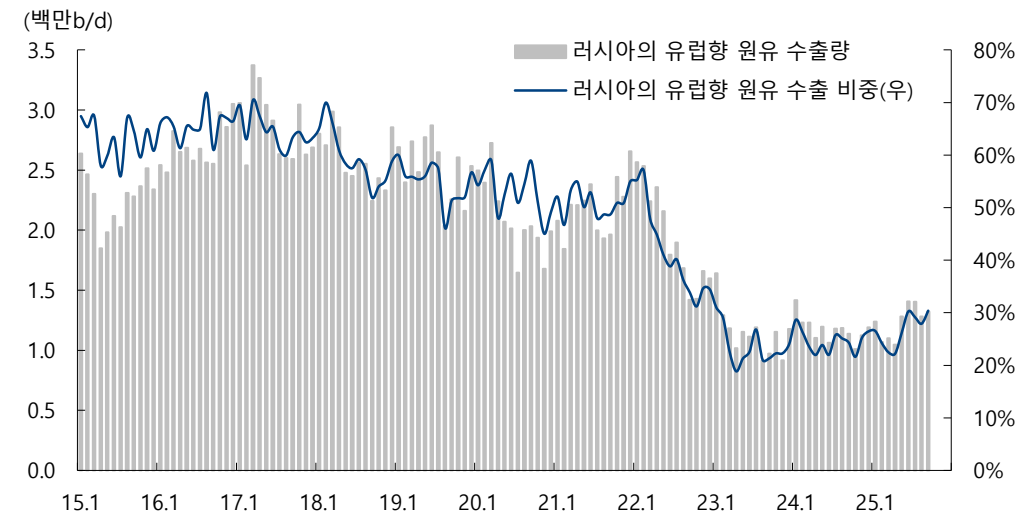
자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

러시아산 원유 수출 국가별 비중 추이



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

러시아산 원유의 유럽향 수출량 및 비중 추이



자료: Refinitiv, iM증권 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%)

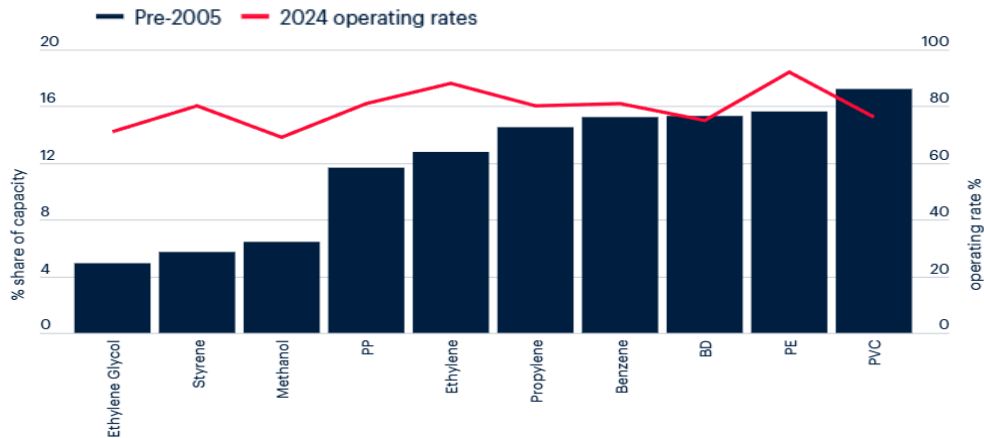
석유화학 산업단지		업체 및 공장	상업가동 시기	생산설비 규모 (천톤)	구조조정 예상 시나리오
울산 (1972년)	1,742천톤	SK지오센트릭	1972년 (국내 최초)	660	설비 폐쇄 유력
		S-OIL	1980년 (CDU 상업가동 시작)	182	-
			2026년 하반기	1,800	*샤힌프로젝트 2026년 하반기 상업가동 예정
		대한유화	1989년	900	-
여수 (1979년)	6,420천톤	YNCC	1공장	1980년 4월	#1공장 폐쇄 유력
			2공장	1992년 12월	한화솔루션, DL 각각 2공장/3공장 나눠 갖는 시나리오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

자료: iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (2) 중국

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

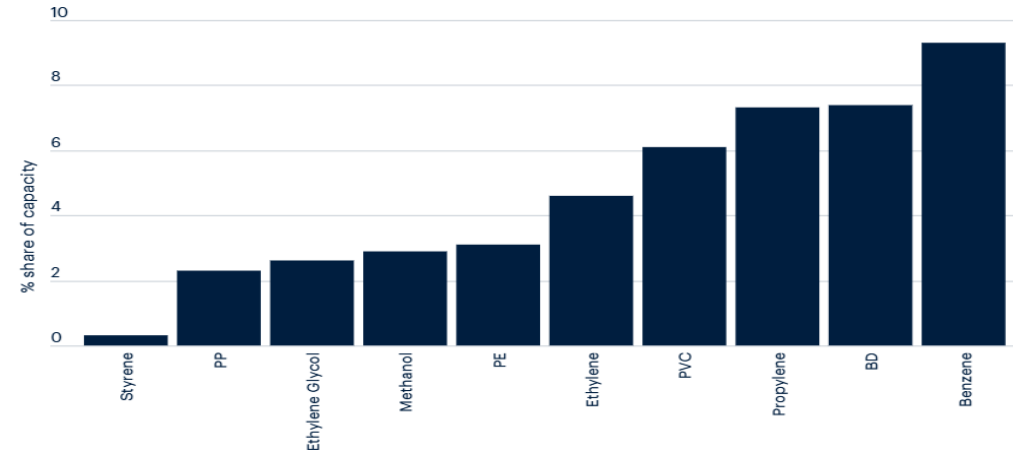
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

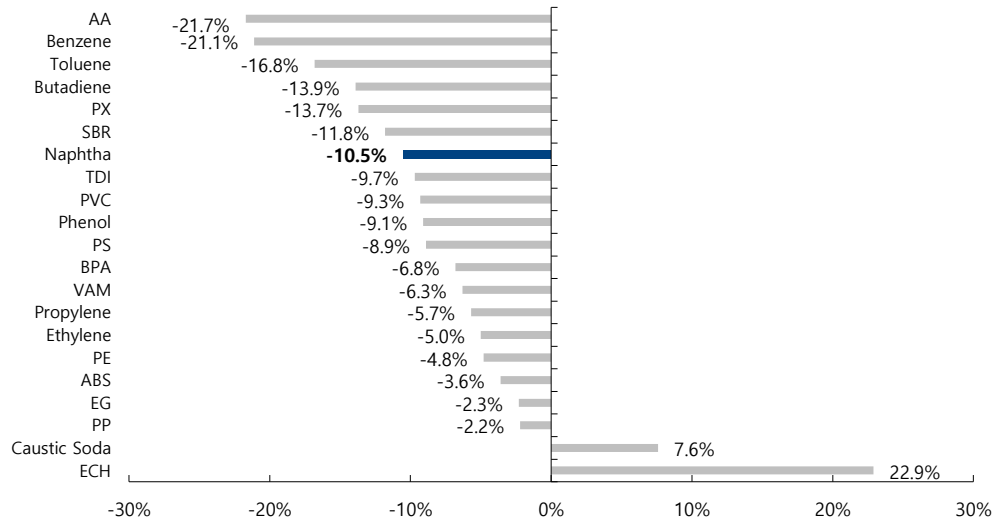
★중국내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



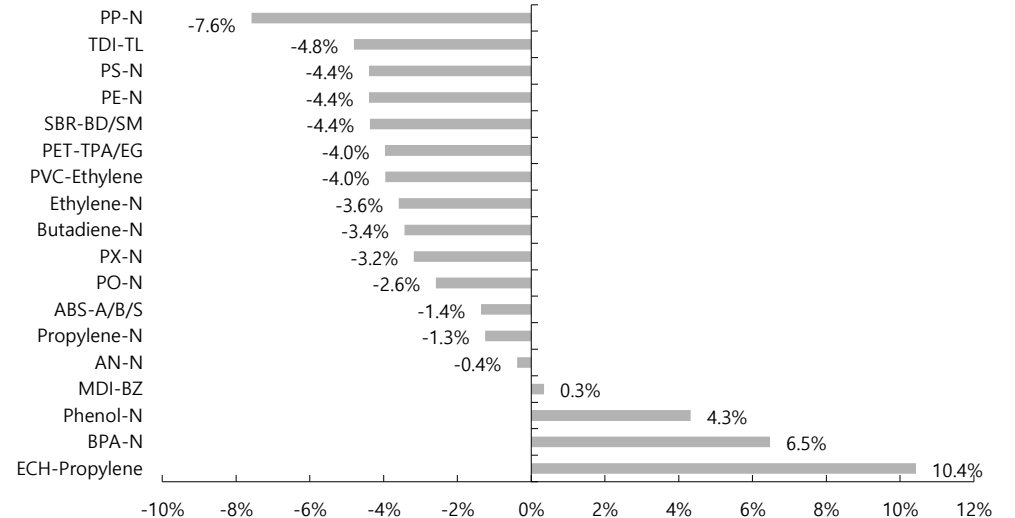
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동율



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동율



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (3) 유럽

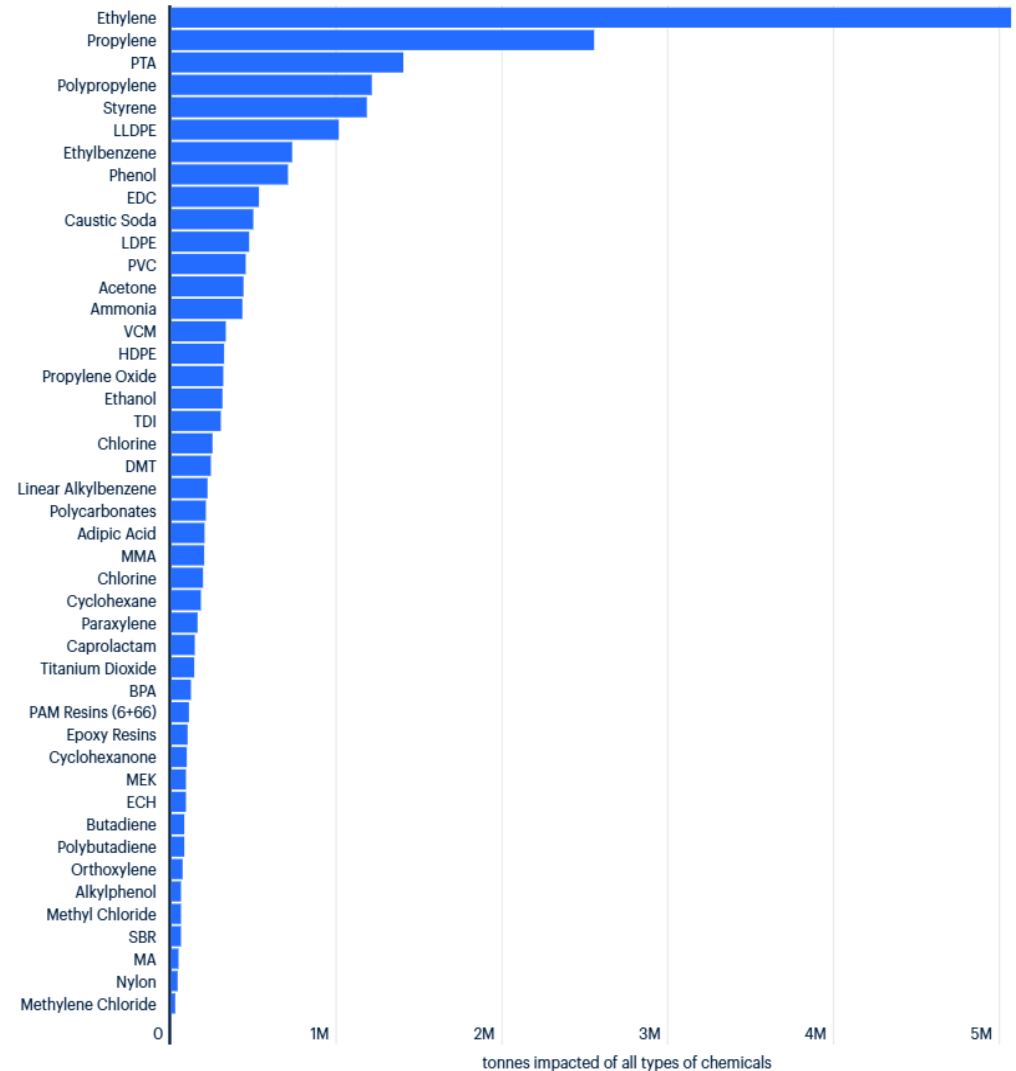
★유럽 내 석유화학 구조조정 발표 내역

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

자료: ICIS, iM증권 리서치본부

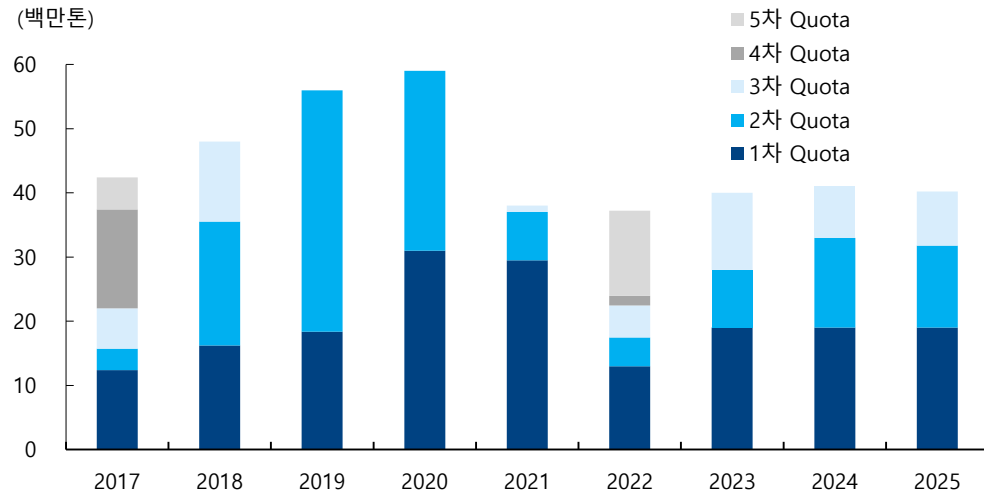
★유럽에서 발표된 석유화학 구조조정 계획에 따른 제품별 생산 감축 규모

Impact by product



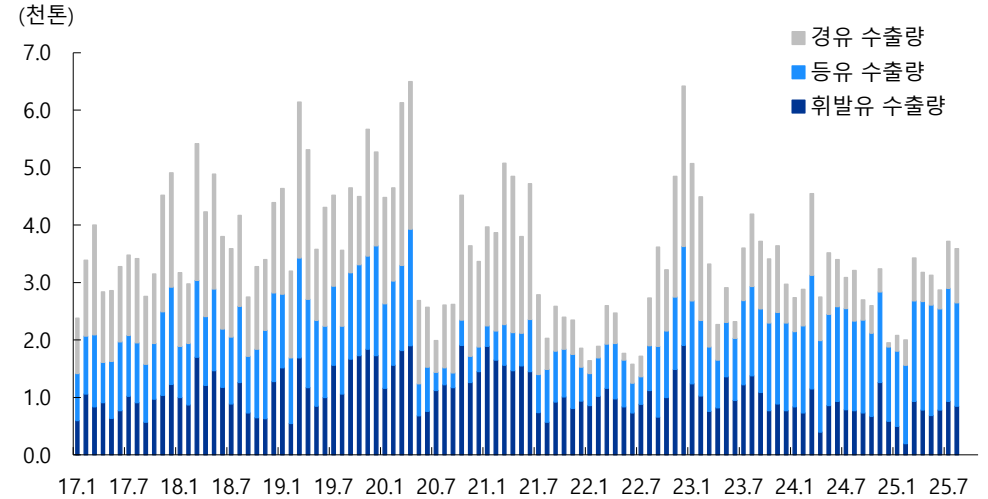
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

2017~2025년 중국 정제품 수출 쿼터 추이



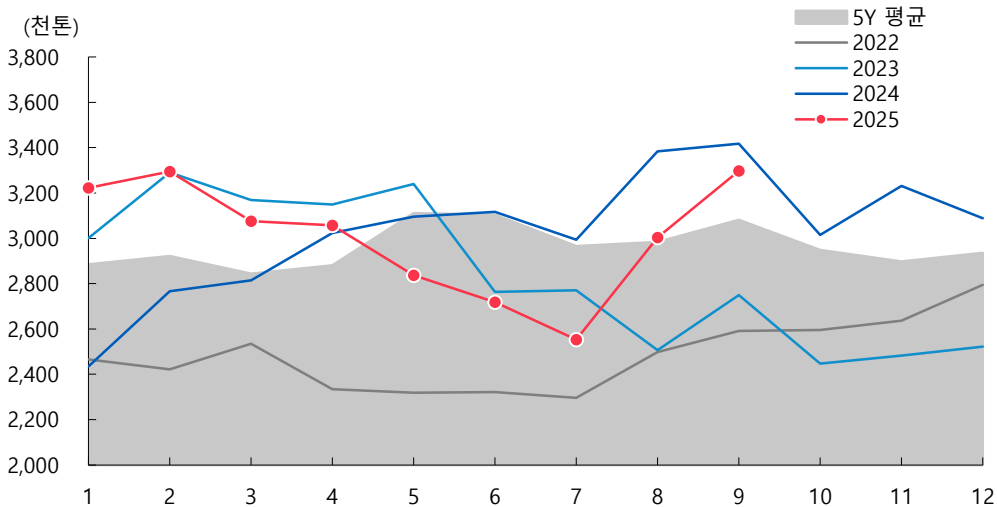
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 정제품 수출량 추이



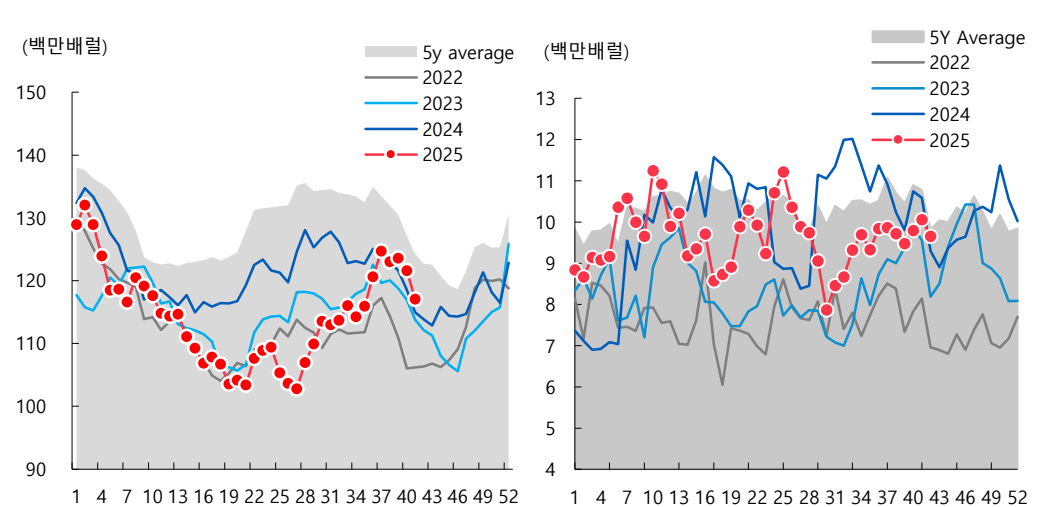
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 중간유분 재고



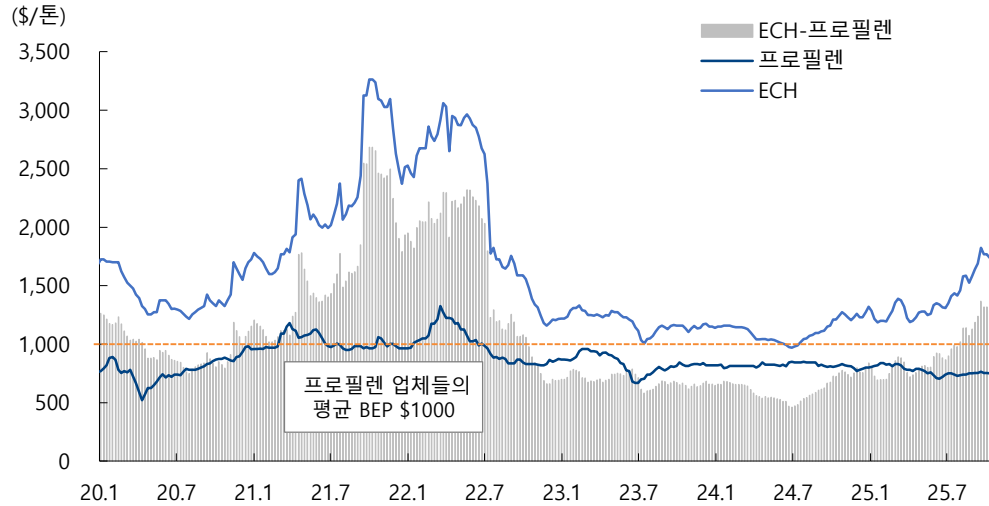
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국(좌), 싱가포르(우) 중간유분 재고



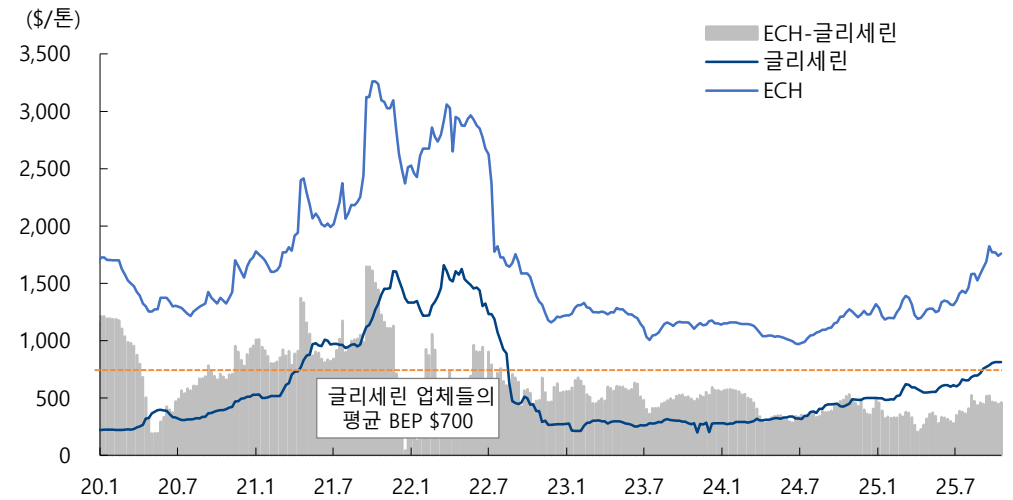
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



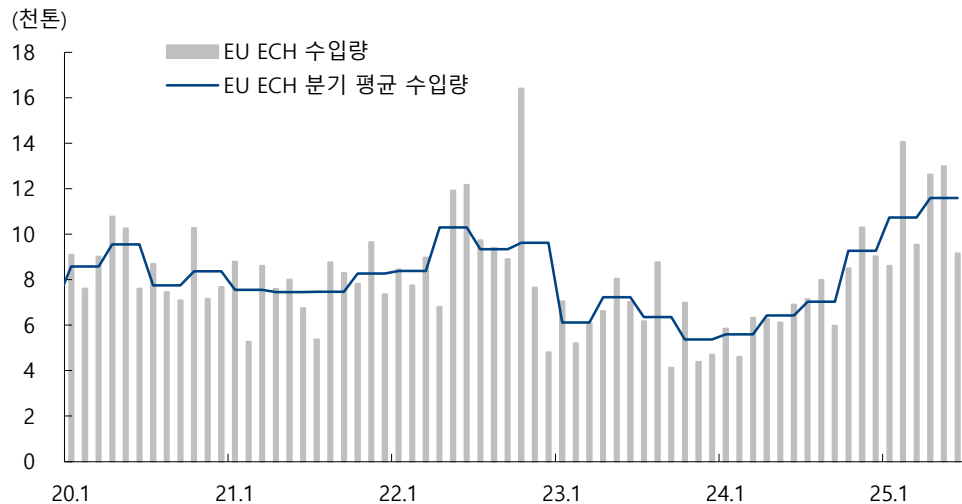
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



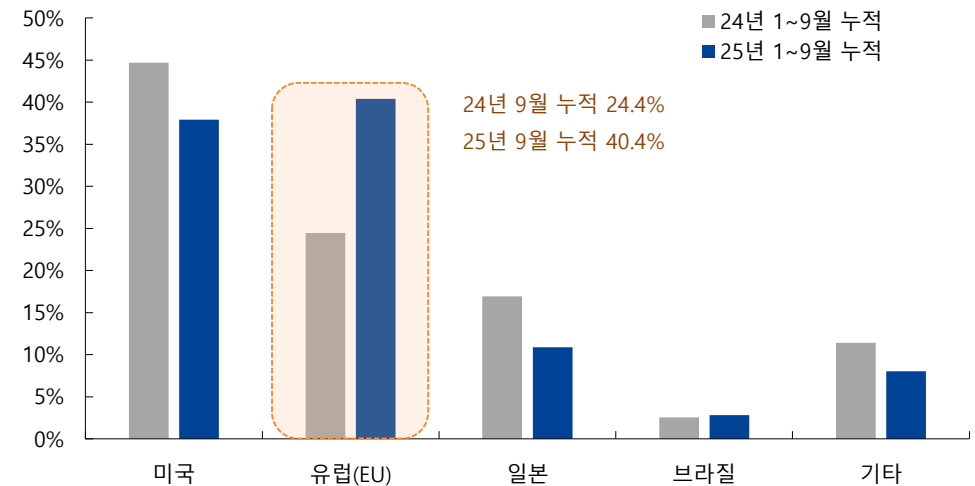
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) EU의 ECH 수입량 추이



자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



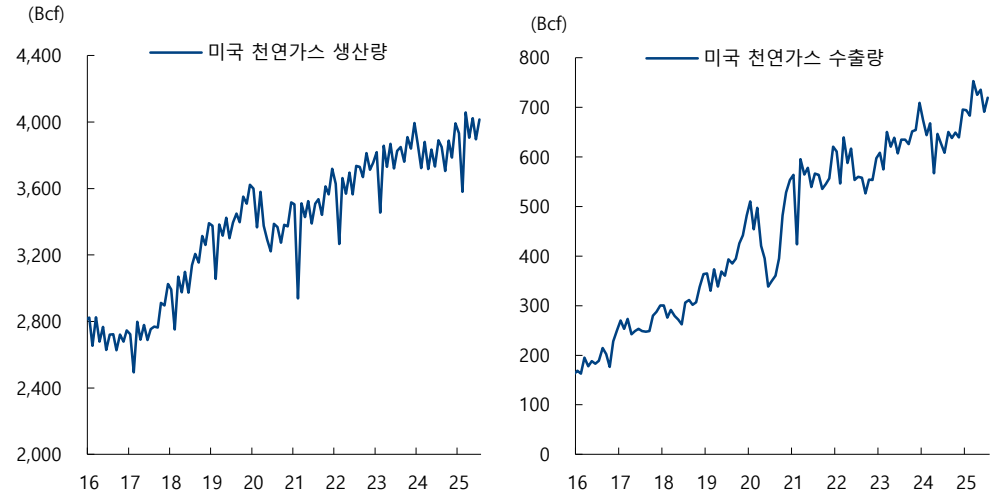
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★★트럼프 취임 이후 LNG 터미널 승인 및 규제 완화내용

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

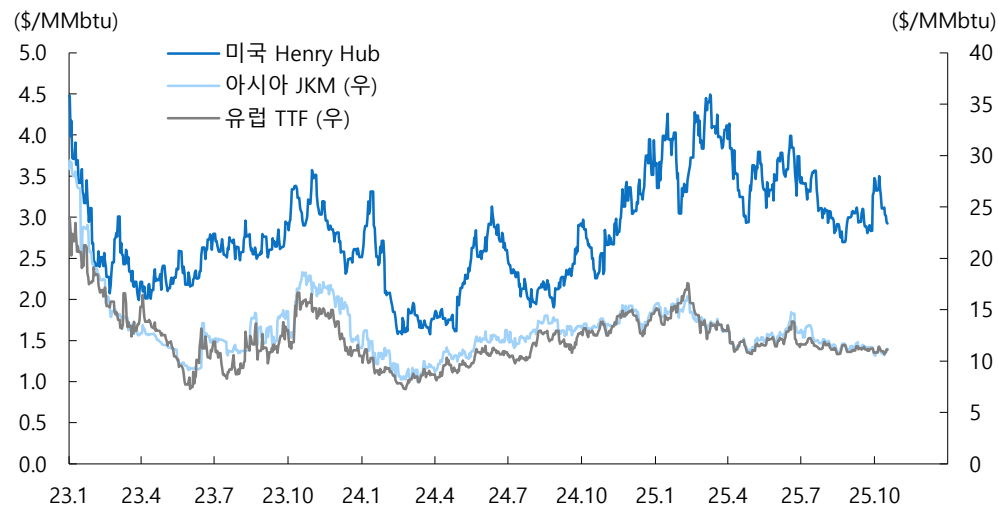
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



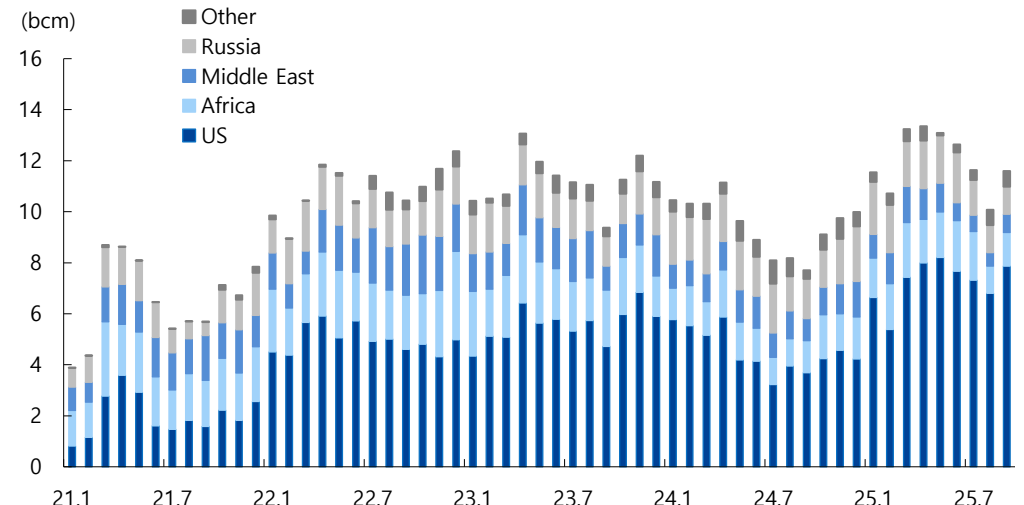
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



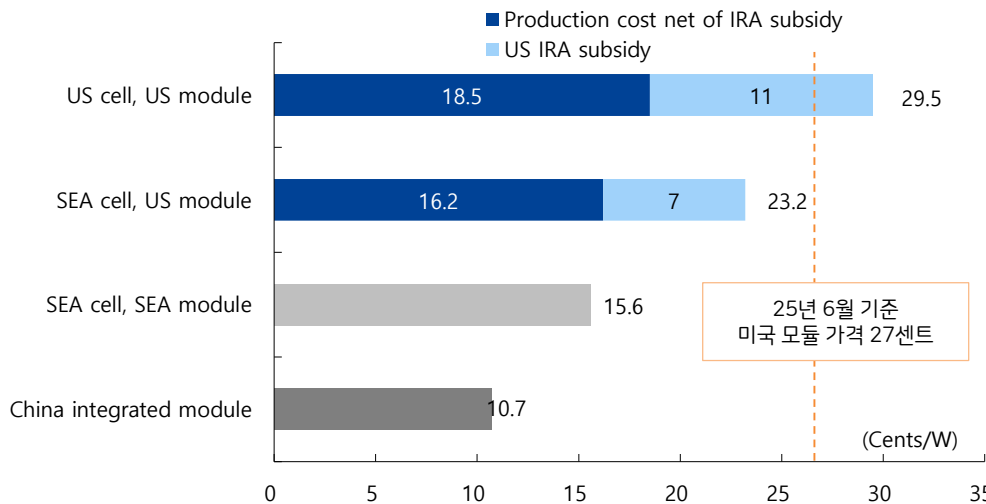
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★미국 IRA 개정안 주요 내용 변화 및 최종안

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

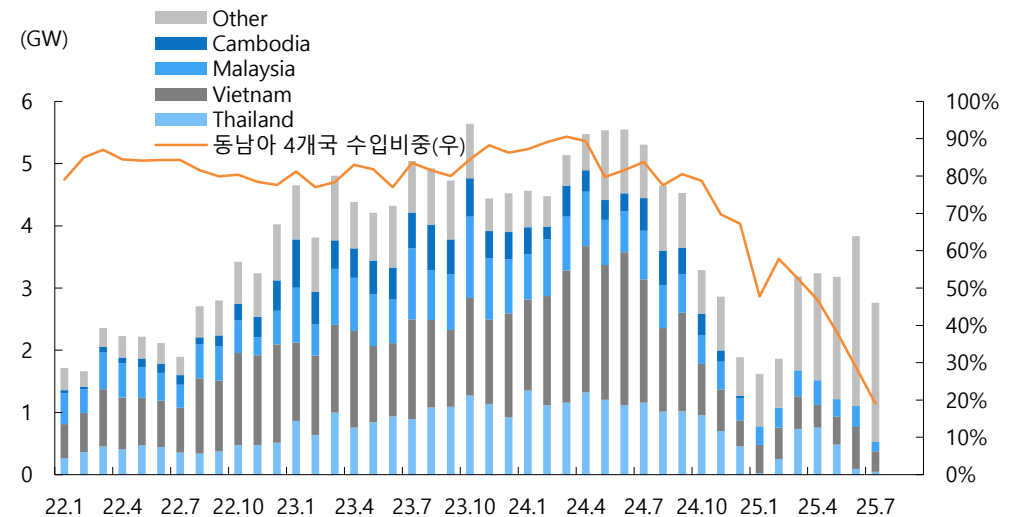
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best S-Oil (+11.6%) vs. Worst 금호석유 (+3.1%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

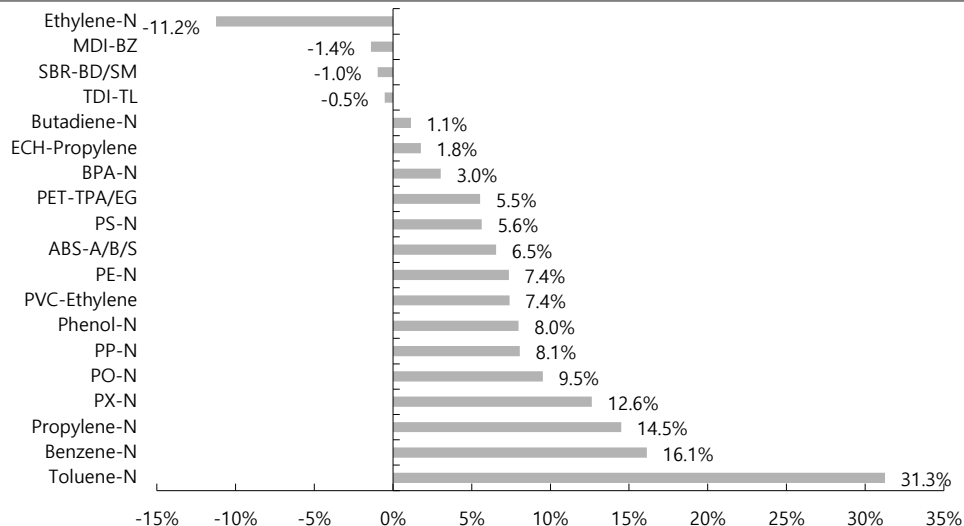
SK이노베이션 +11.2%, S-OIL +11.6%, LG화학 +5.4%, 롯데케미칼 +4.9%
롯데타이탄 +7.4%, 대한유화 +10.7%, 한화솔루션 +7.9%, 금호석유 +3.1%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -10.7%, S-OIL -6.7%, LG화학 -5.3%, 롯데케미칼 -5.6%
롯데타이탄 -7.6%, 대한유화 -7.8%, 한화솔루션 -3.3%, 금호석유 -3.2%

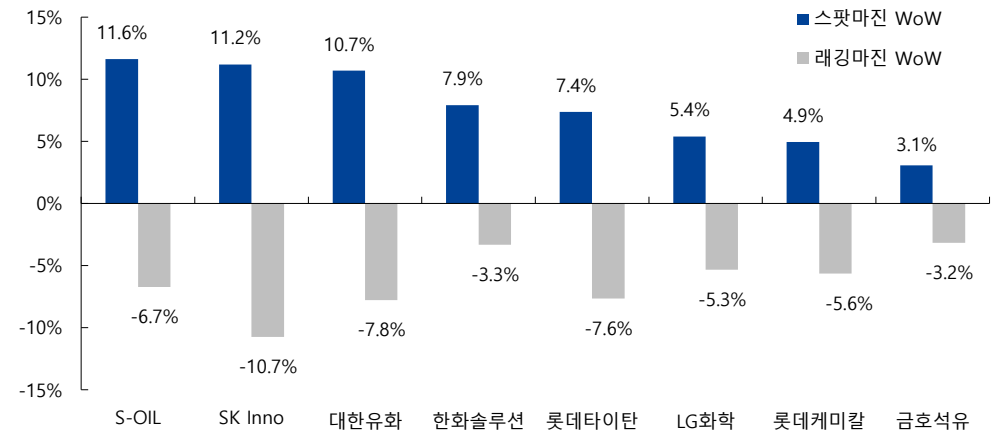
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



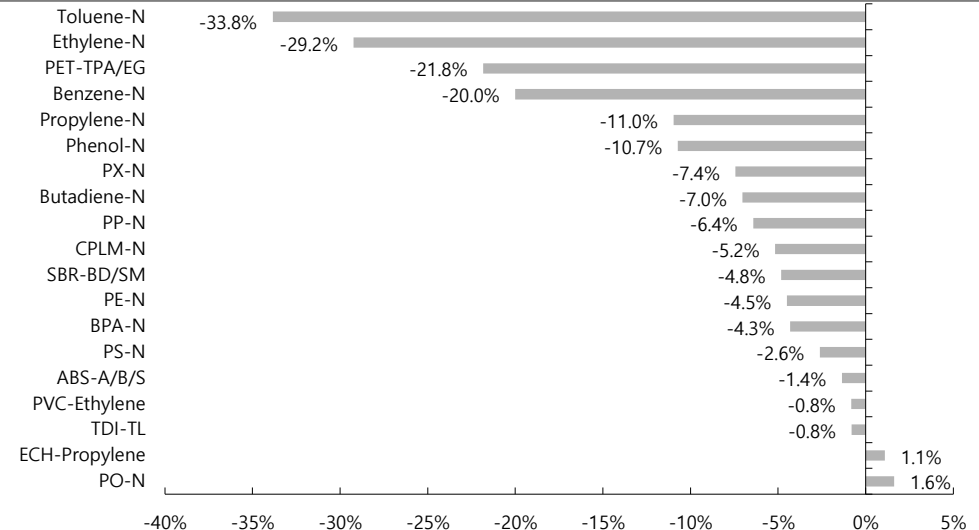
자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

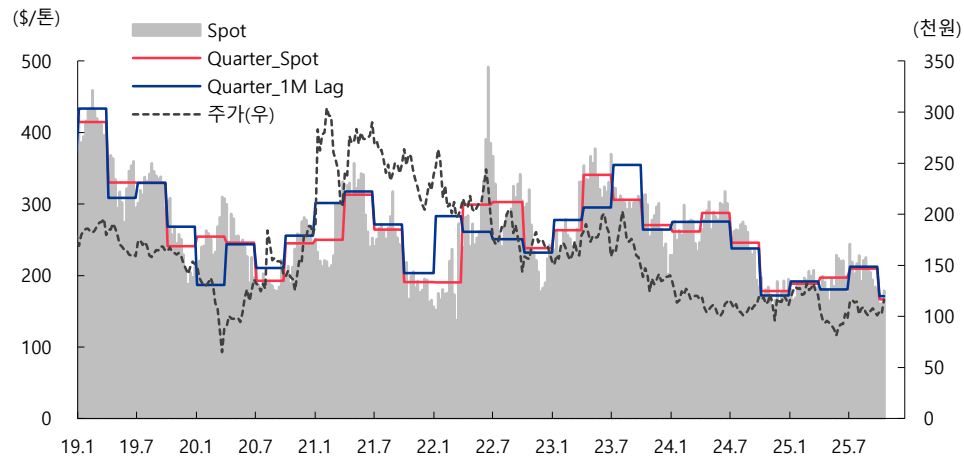
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

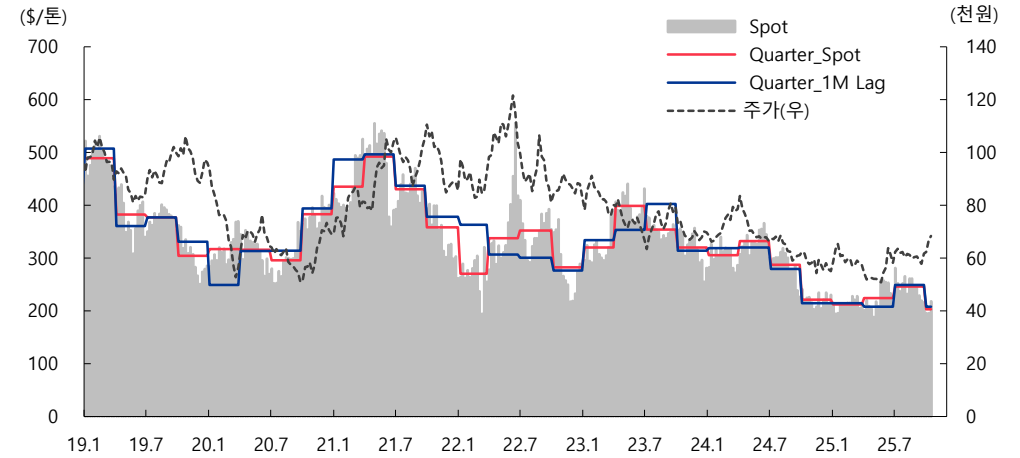
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



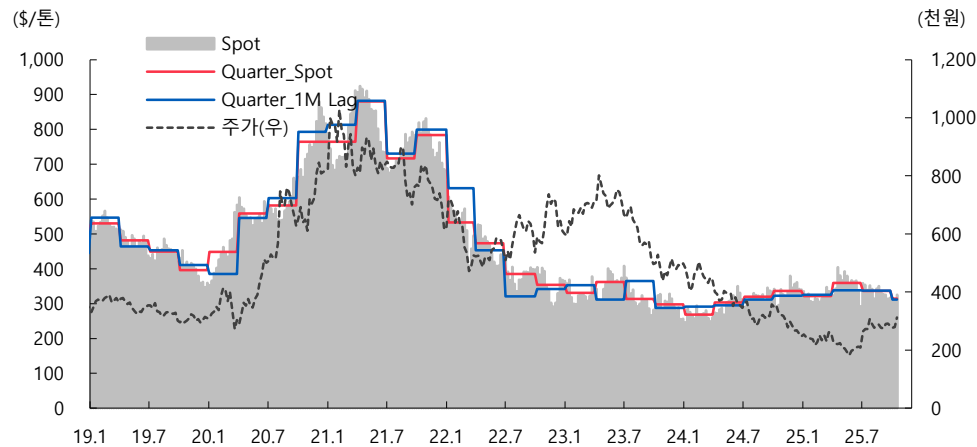
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



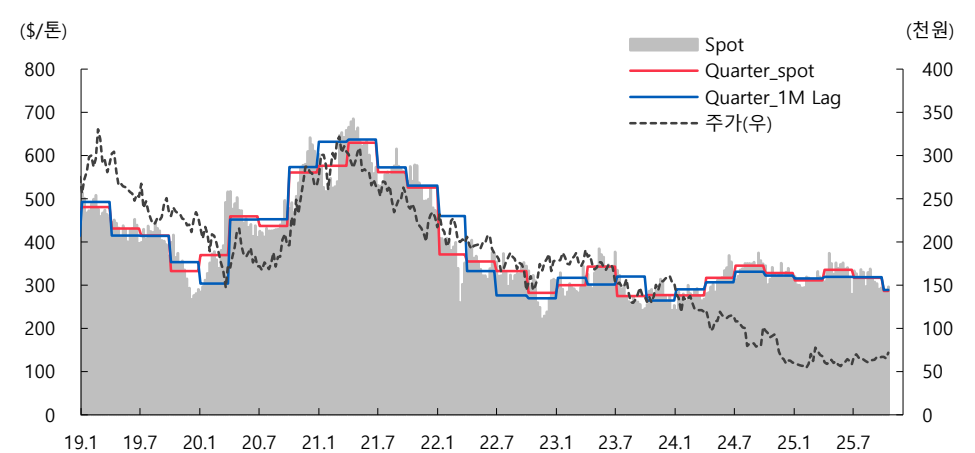
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

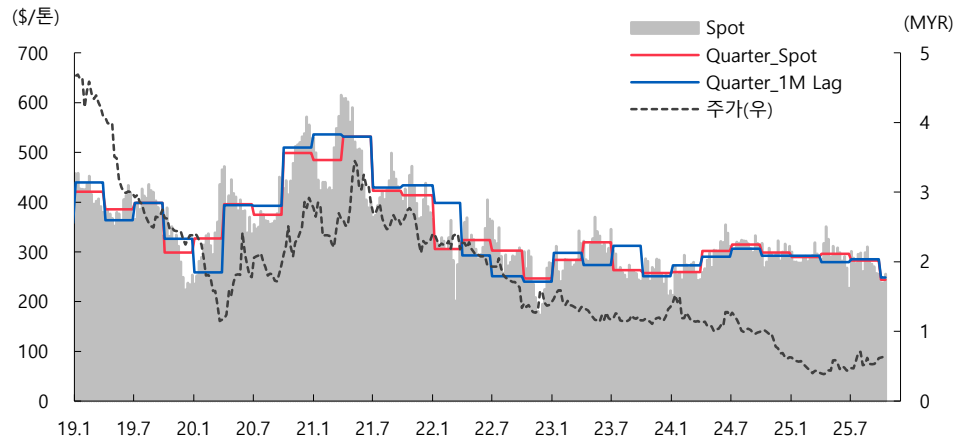
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

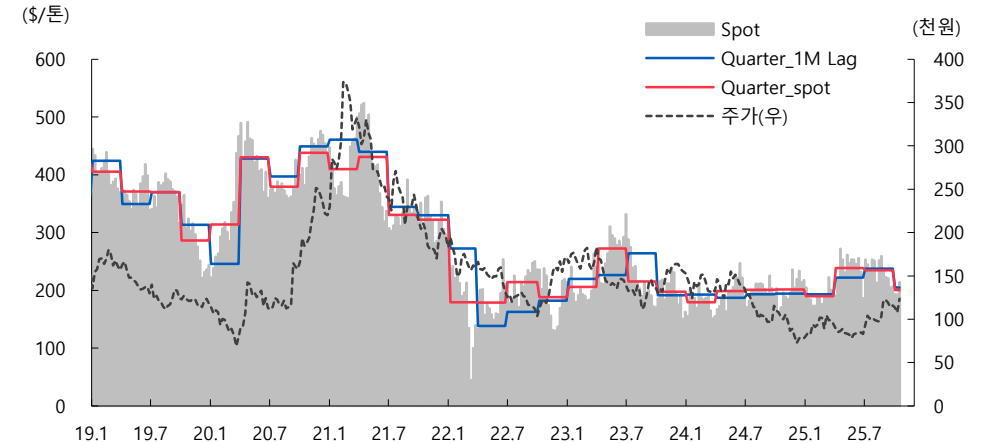
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



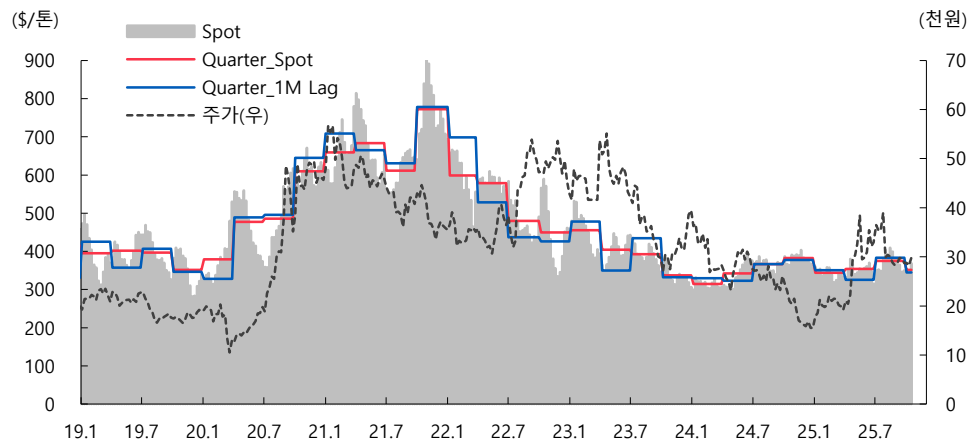
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



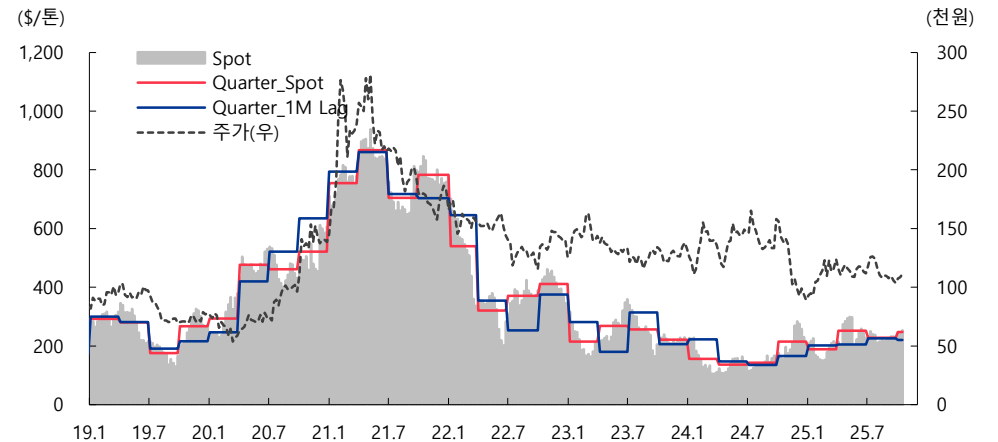
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

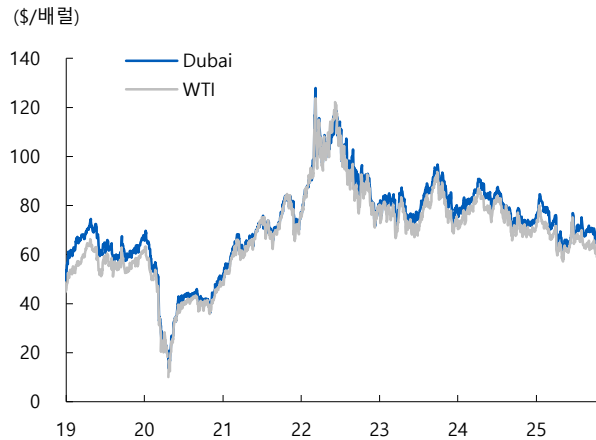
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

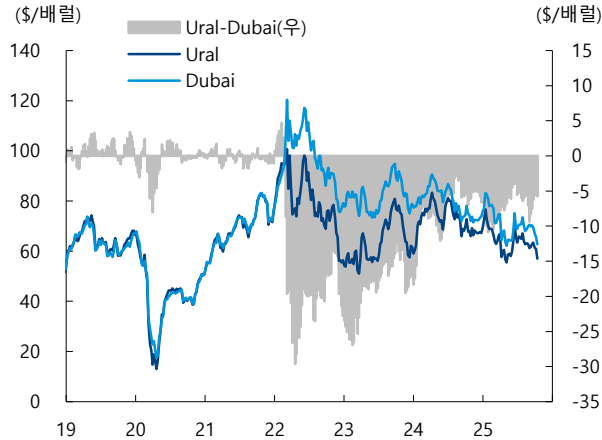
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$58.5/배럴(-4.6%), Dubai \$62.7/배럴(-4.5%)



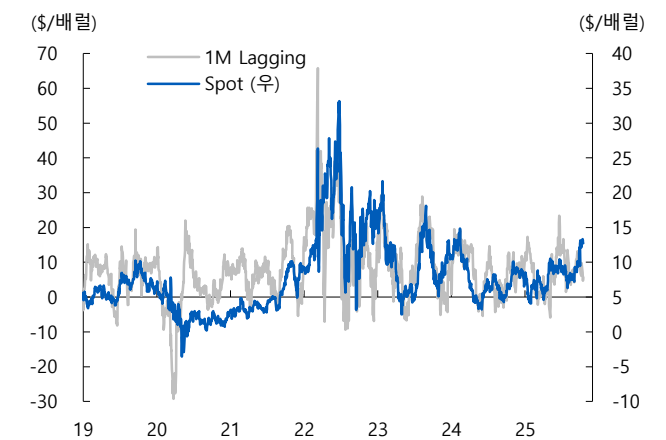
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.75\$/배럴(-0.88\$)



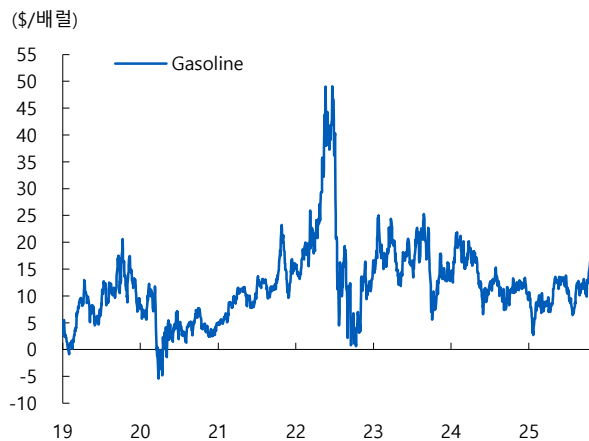
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$5.7(-2.3\$), 스팟 \$13.0(+0.5\$)



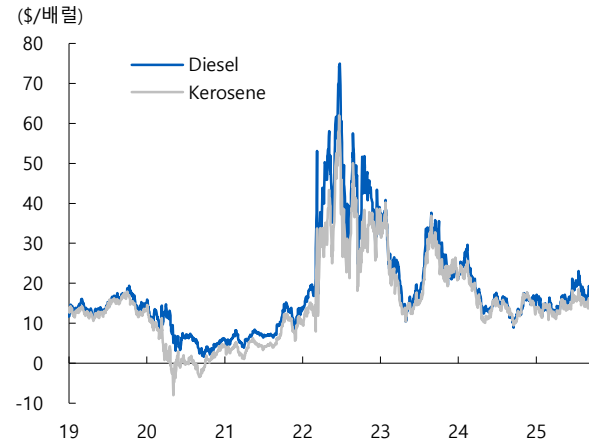
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$15.9/배럴(+2.4\$)



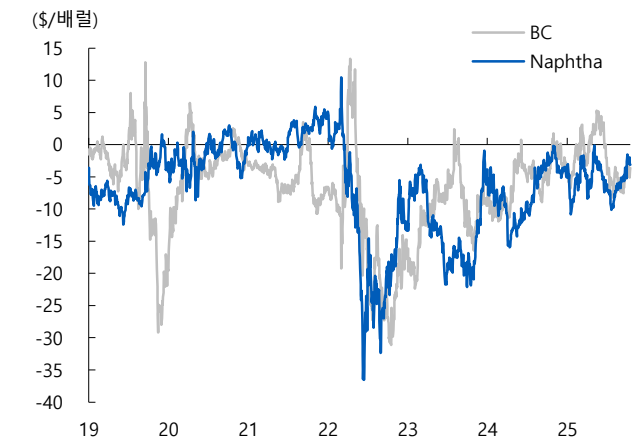
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$22.2(+1.4\$), 경유 \$22.9(+0.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -2.7\$(-0.3\$), BC -4.3\$(-0.5\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

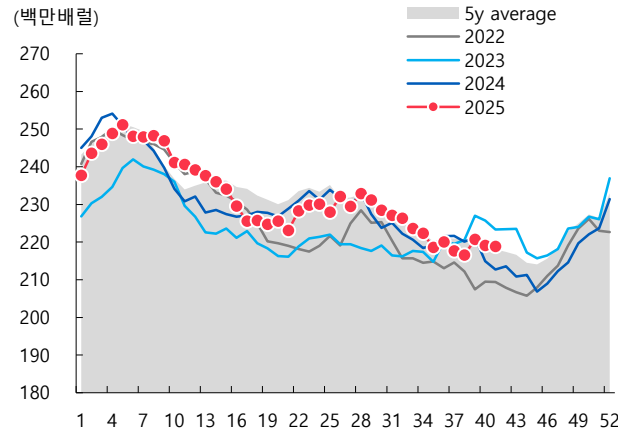
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: +0.8% WoW, +0.8% YoY



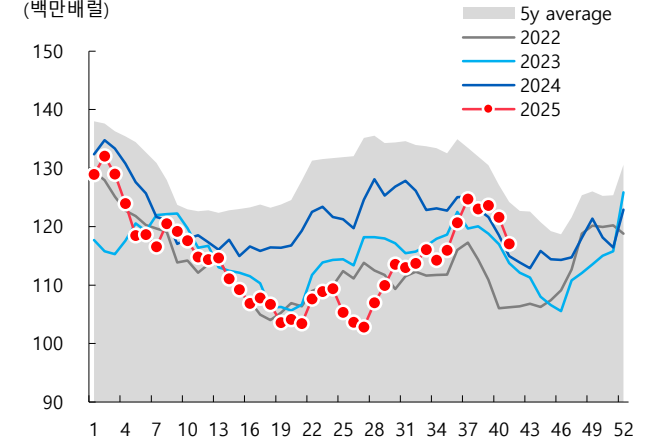
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.1% WoW, +2.9% YoY



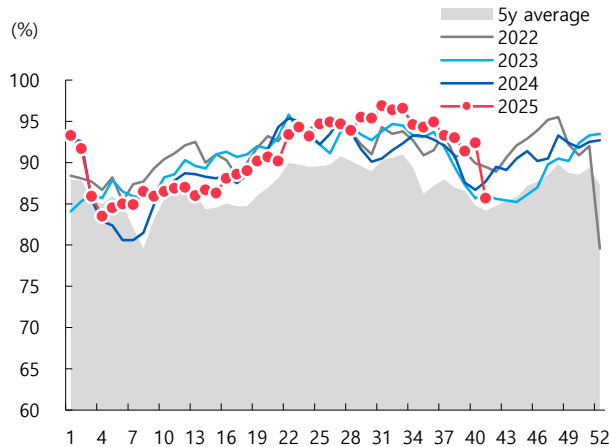
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -3.7% WoW, +1.8% YoY



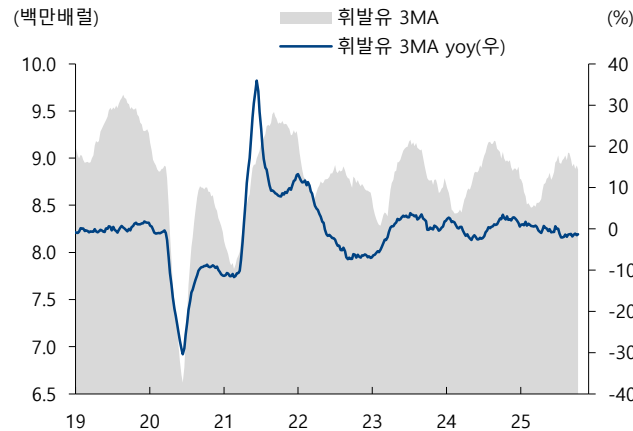
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 85.7% (-6.7%pt WoW)



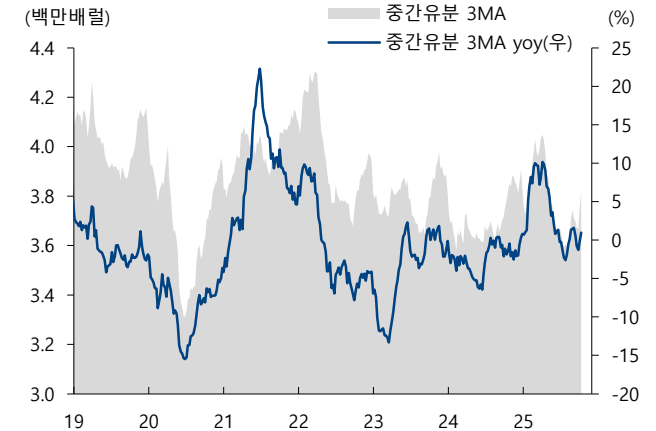
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.3% 3MA YoY, -1.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

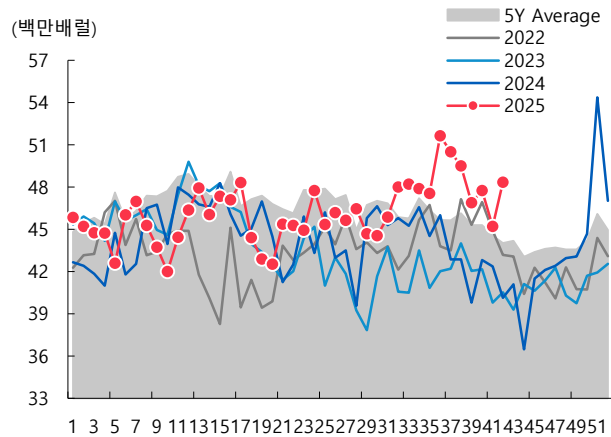
미국 중간유분 수요: +1.0% 3MA YoY, +0.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

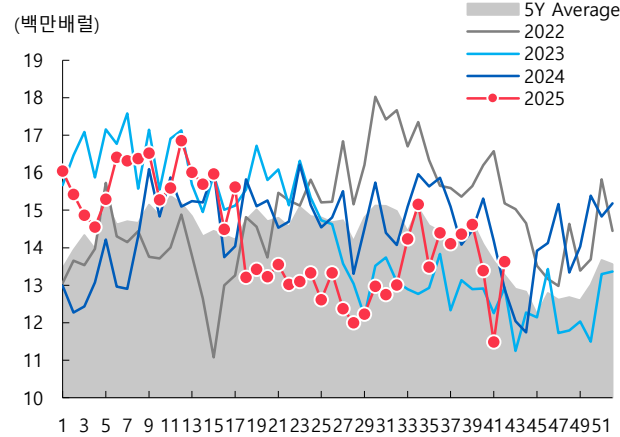
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: +6.9%WoW, +20.5% YoY



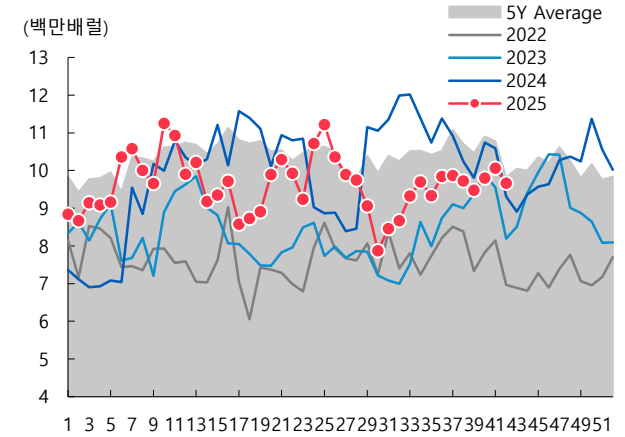
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +18.7% WoW, +5.7% YoY



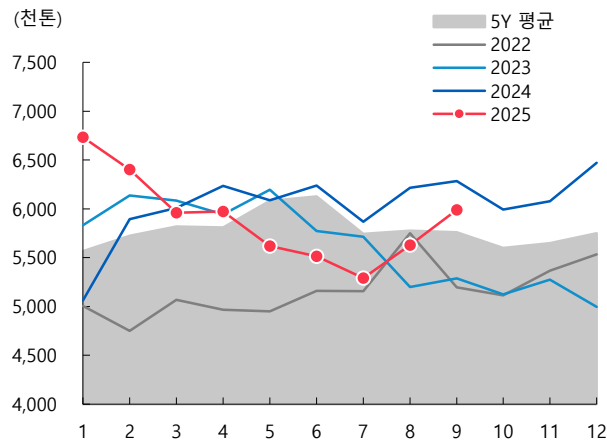
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -4.0% WoW, +3.8% YoY



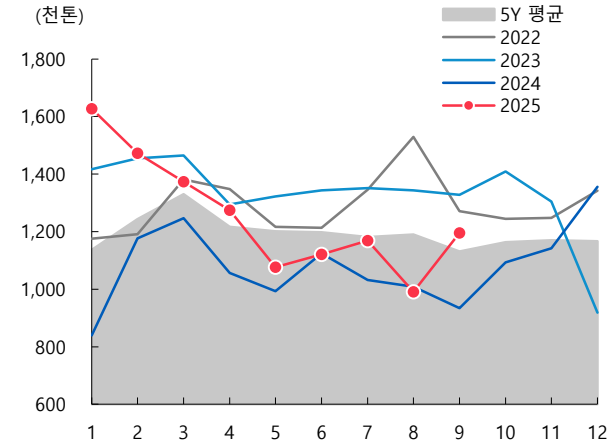
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



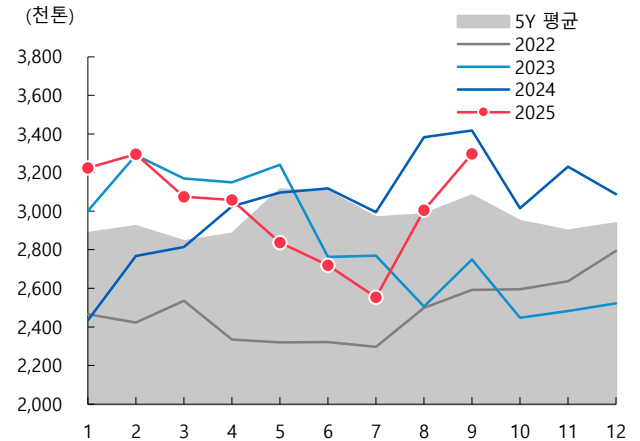
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

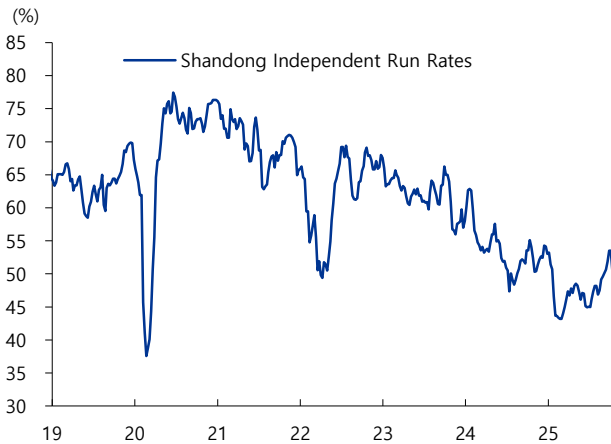
유럽 ARA 9월 중간유분 재고: +9.8% MoM, -3.5% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

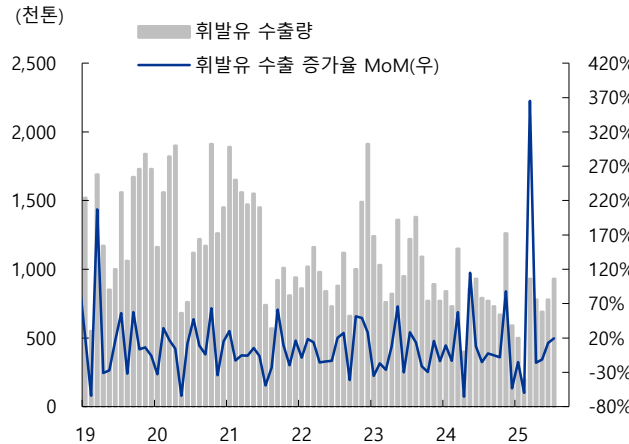
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 8월 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 50.28% (-0.1%pt WoW)



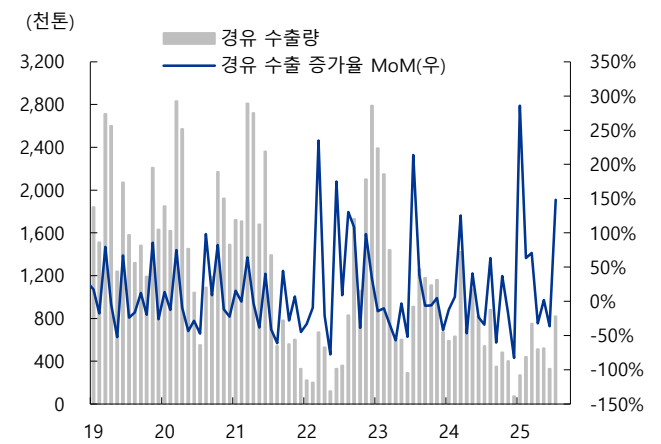
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



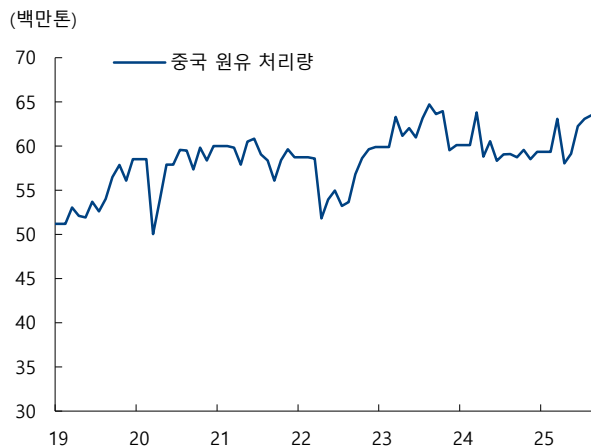
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



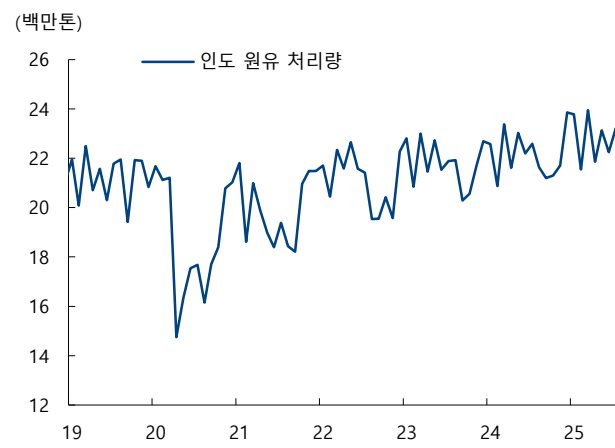
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



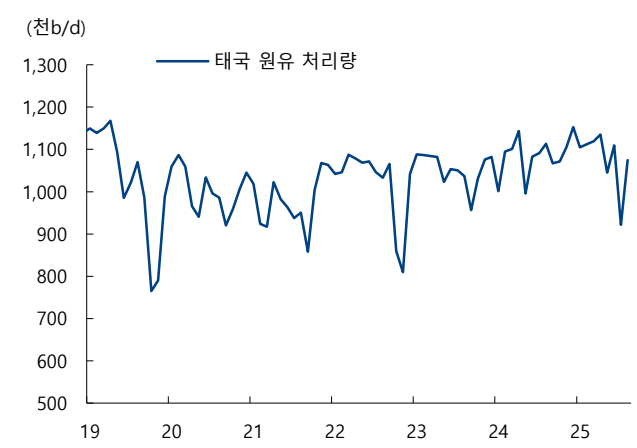
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

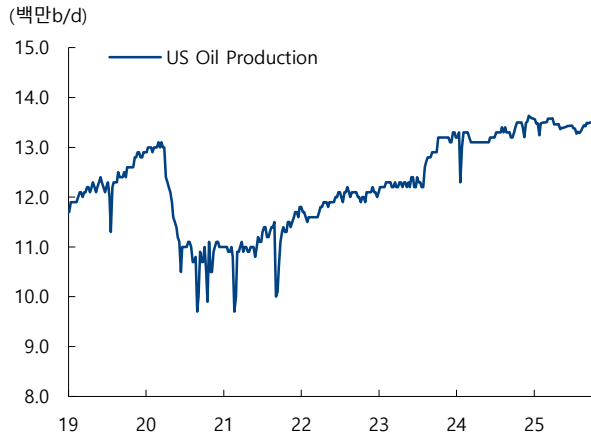
태국 8월 원유 처리량: 1.08백만b/d(+16.6%MoM, -3.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

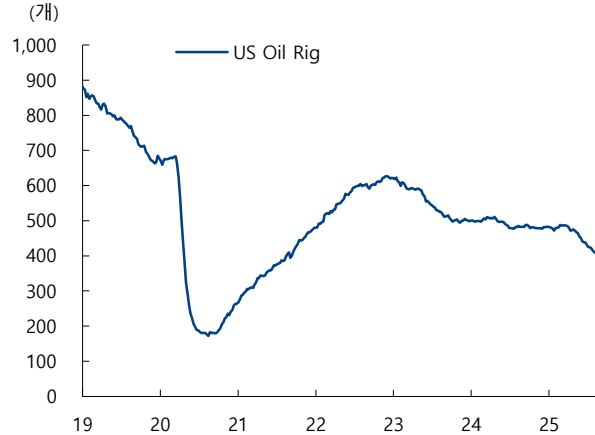
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 11월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,364만b/d (+0.1% WoW)



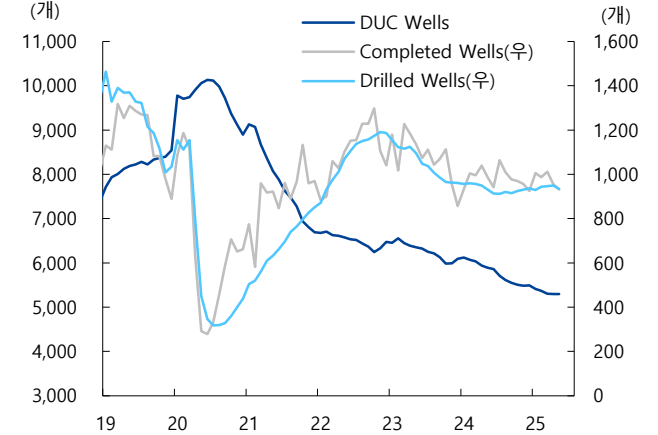
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 418기 (-4 Unit WoW)



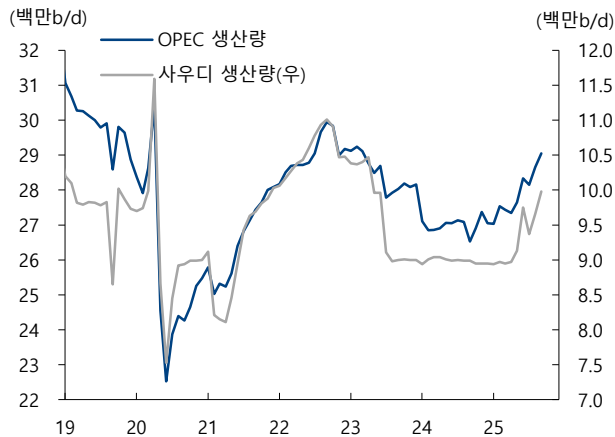
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 9월 기준)



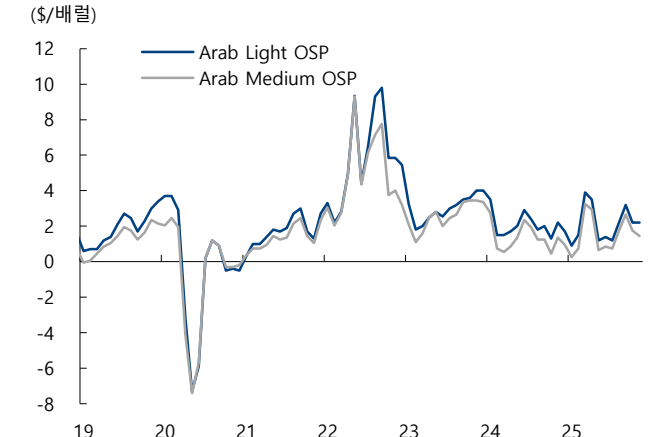
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

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

미국 천연가스 가격



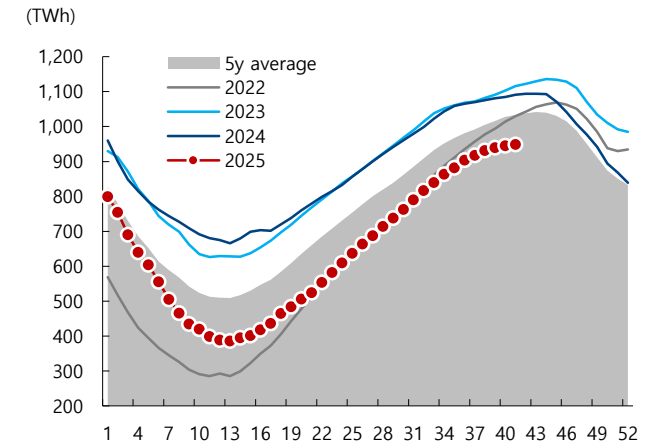
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



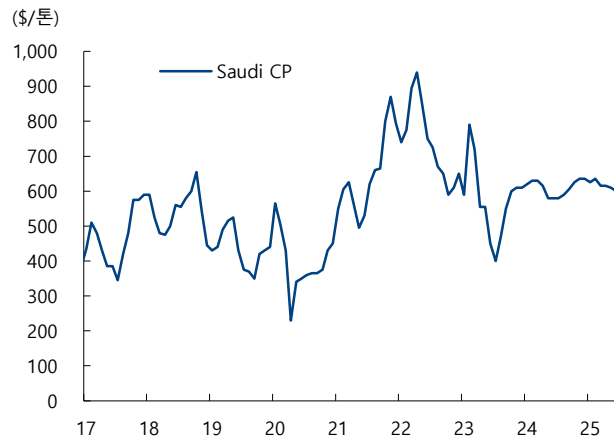
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



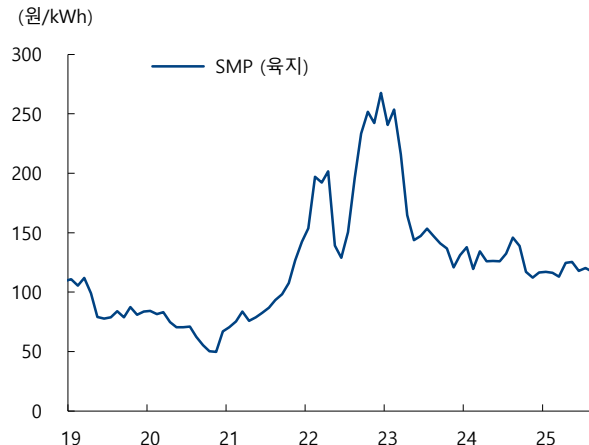
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

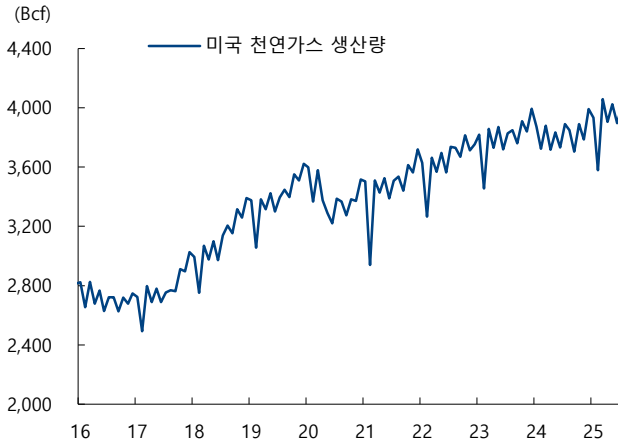
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

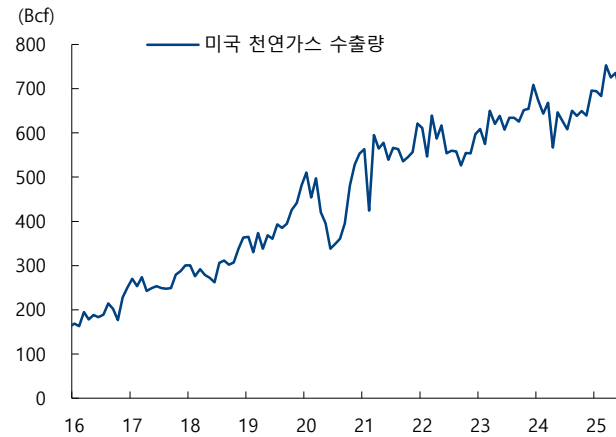
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



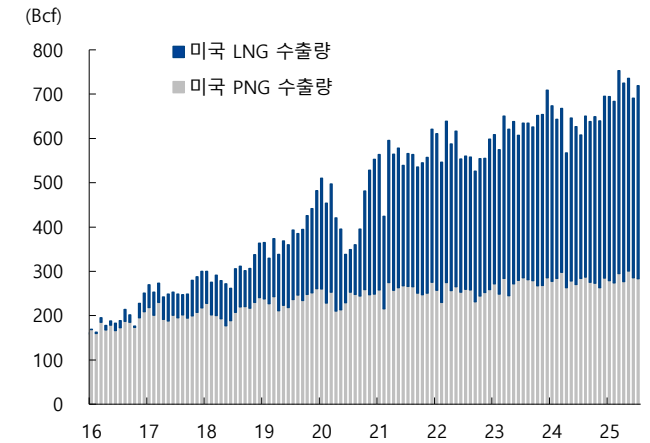
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



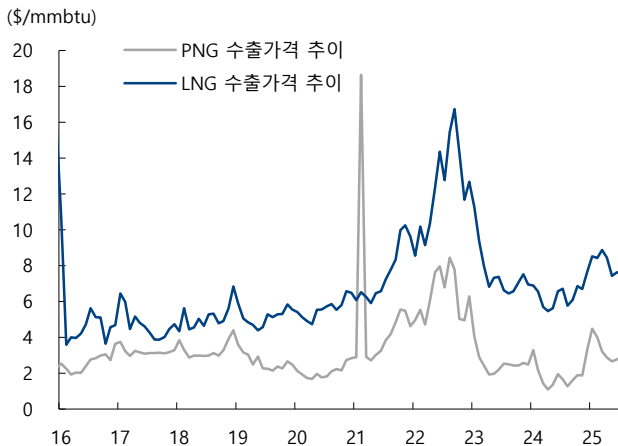
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



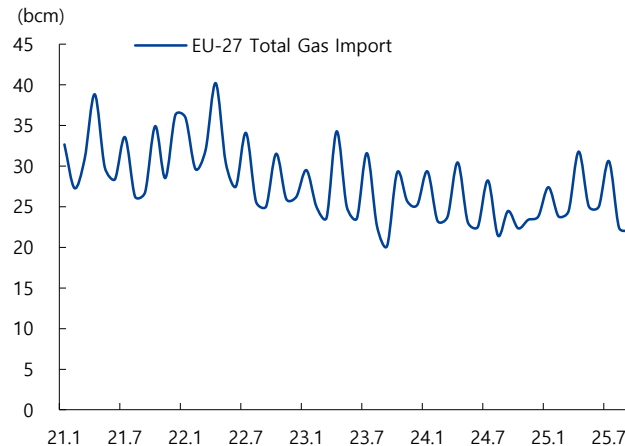
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



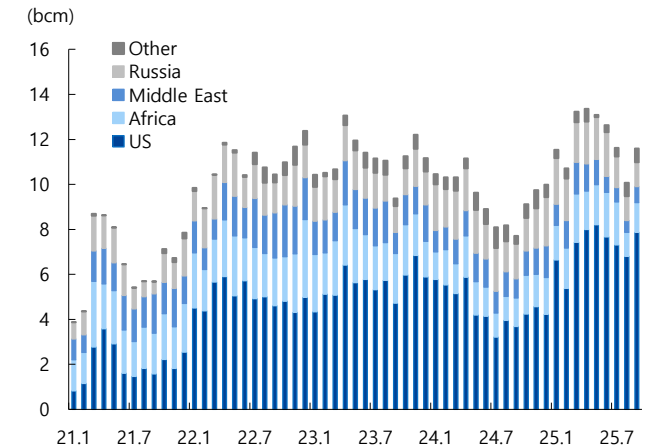
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

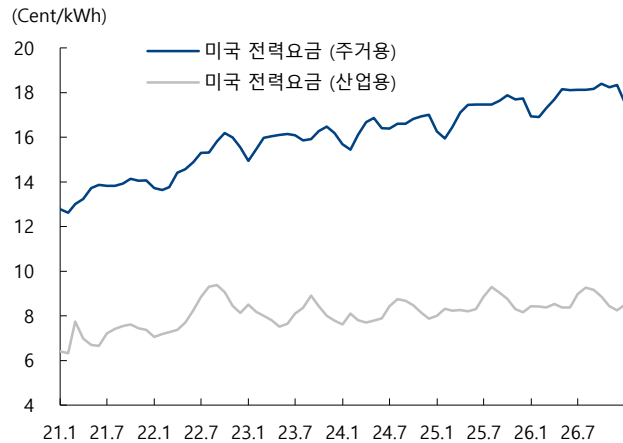
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

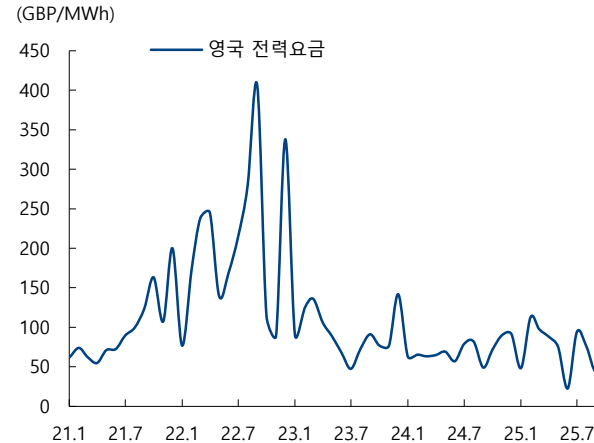
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



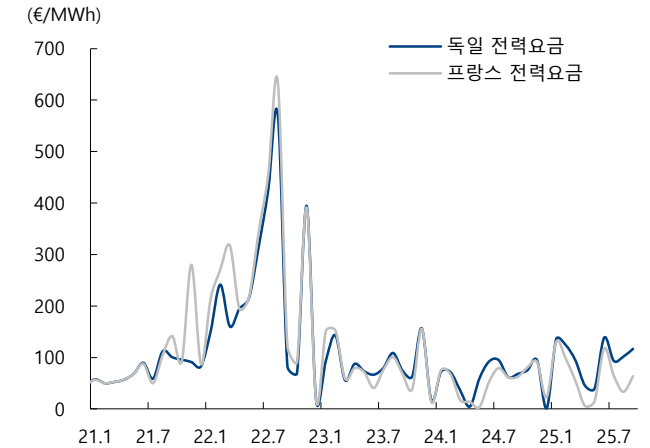
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



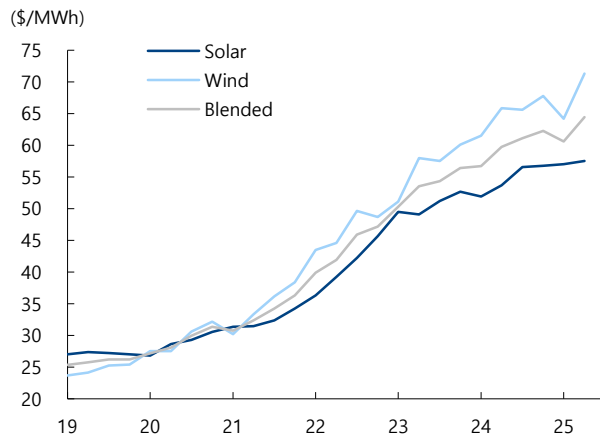
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



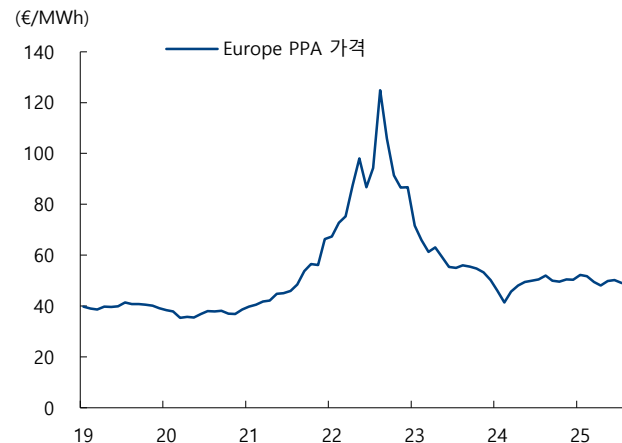
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



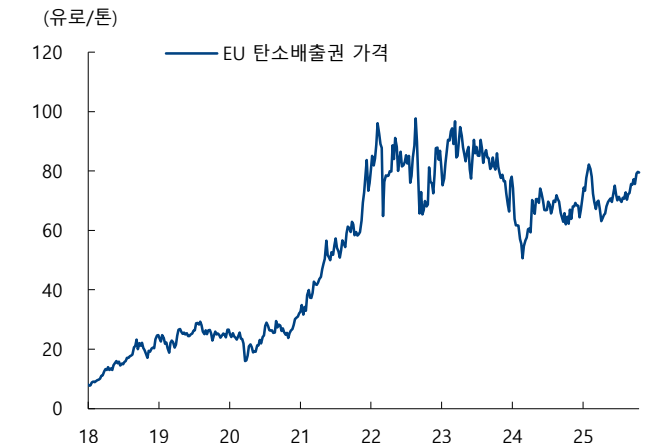
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

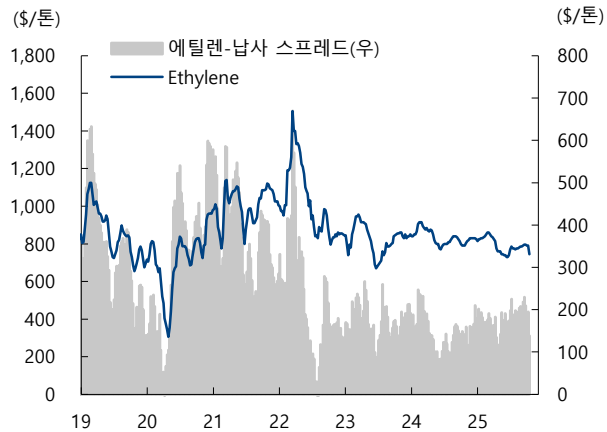
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

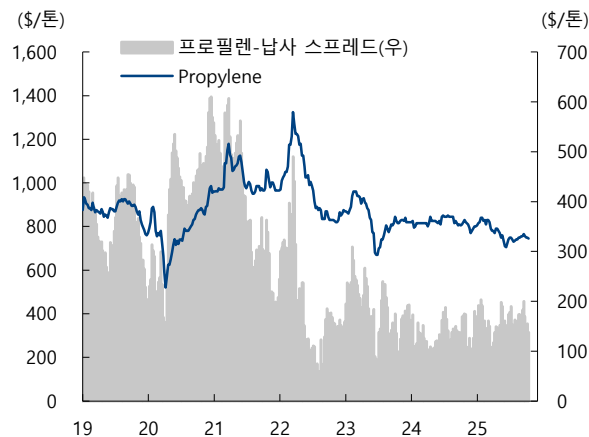
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



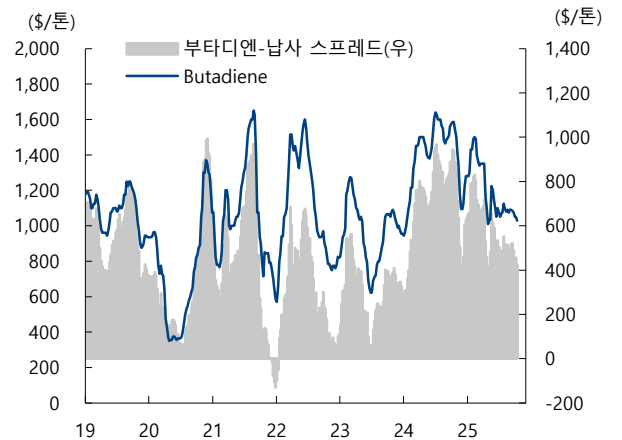
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



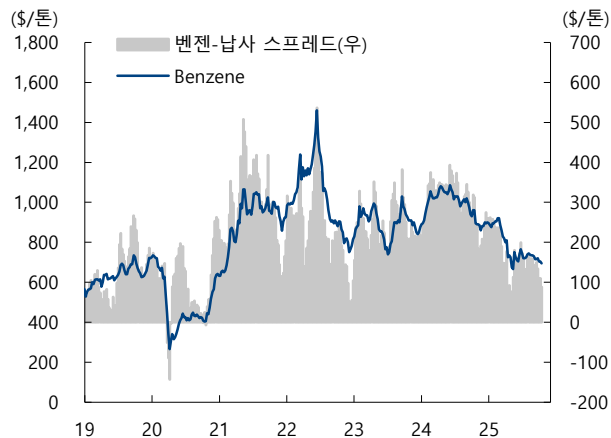
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



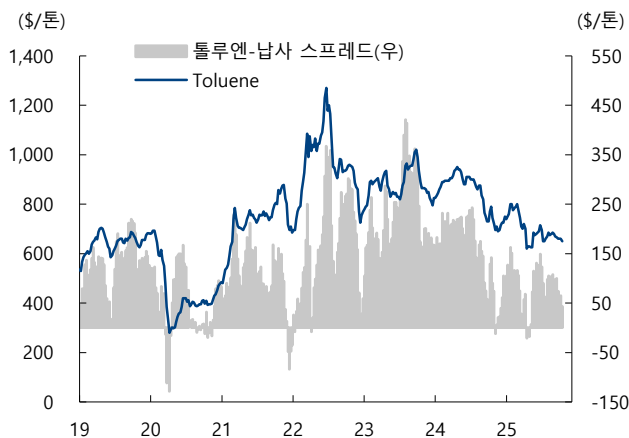
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



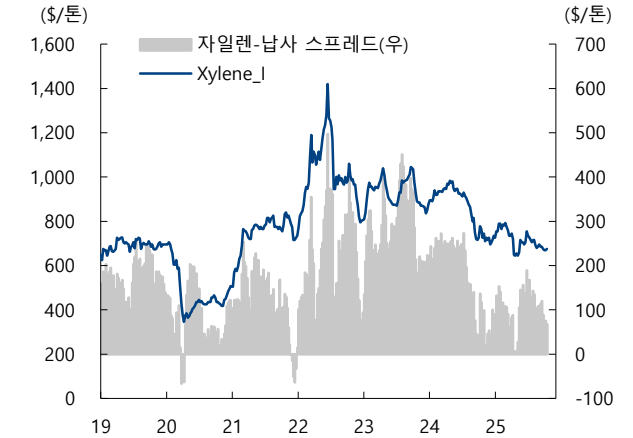
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

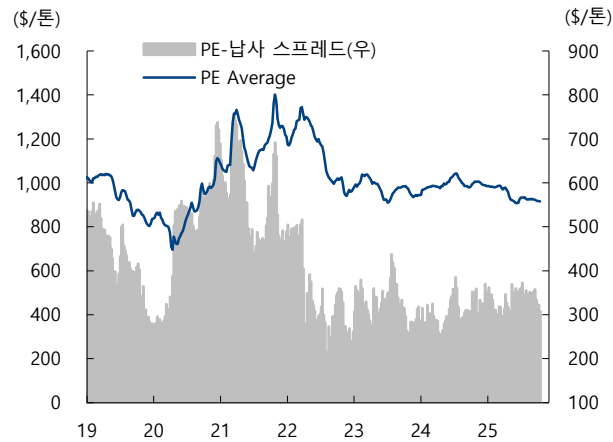
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

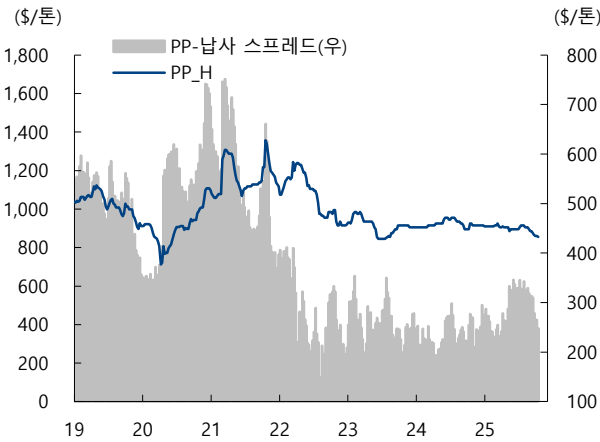
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



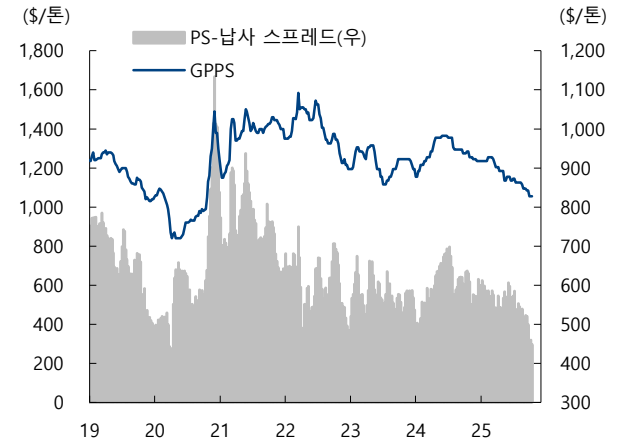
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



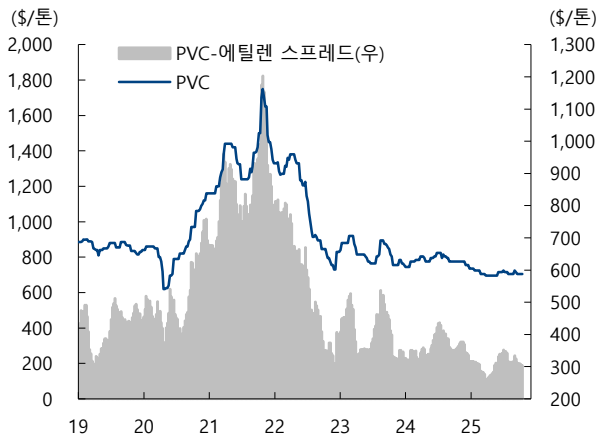
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



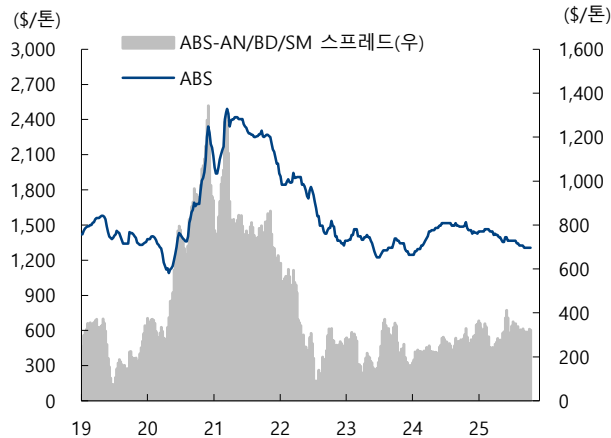
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



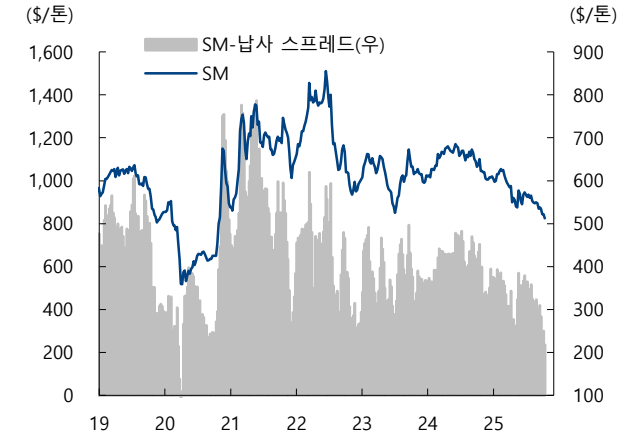
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

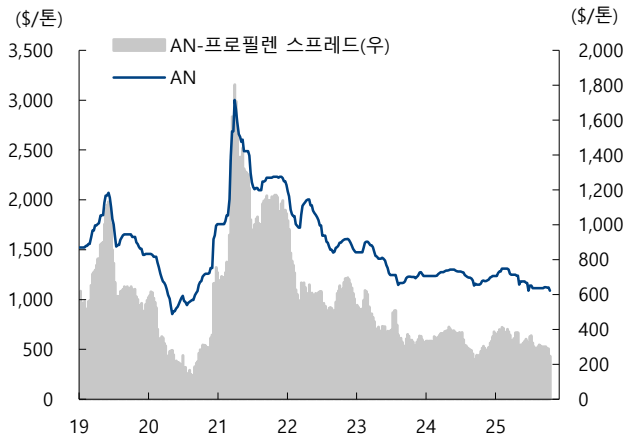
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

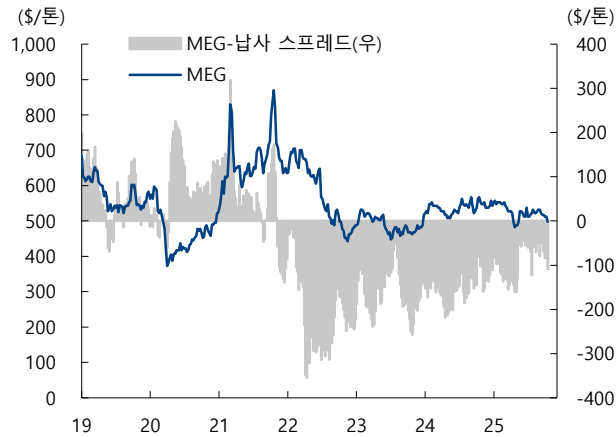
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



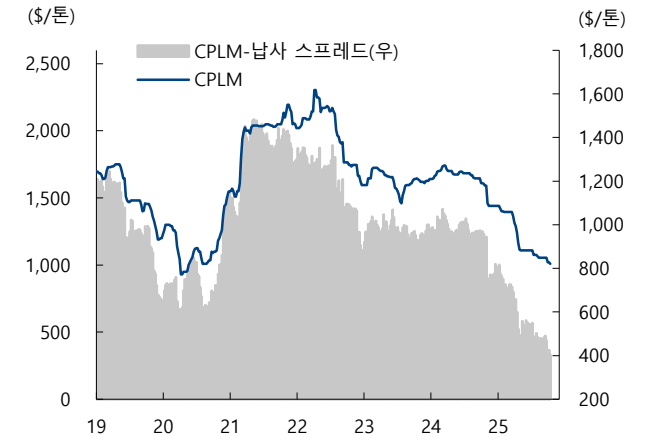
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



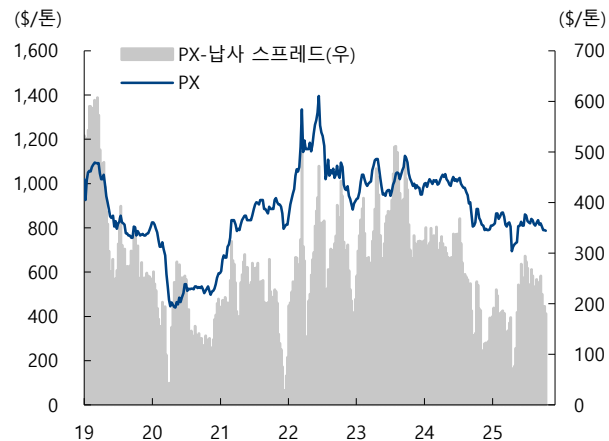
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



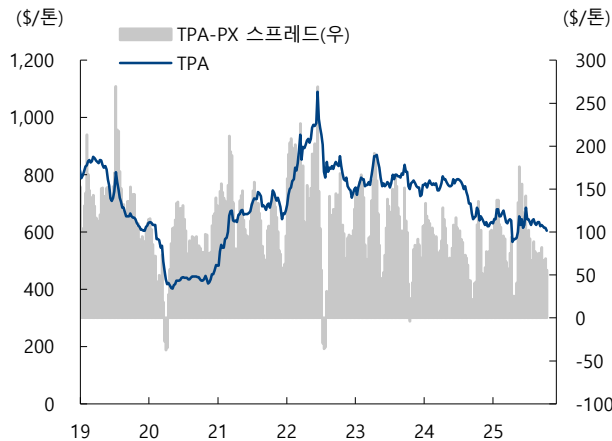
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



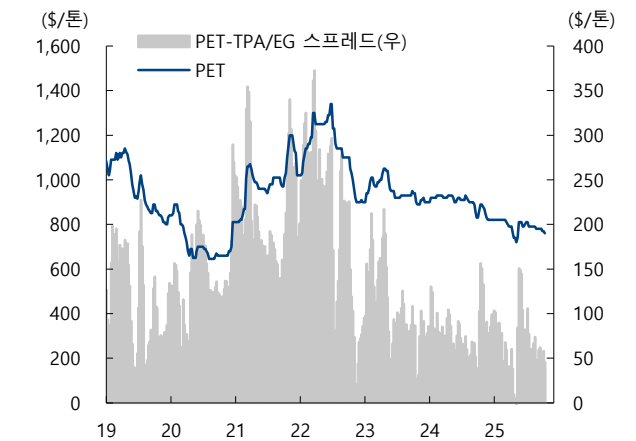
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

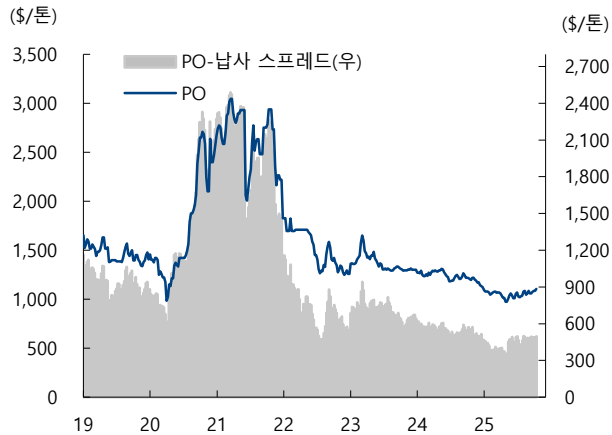
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

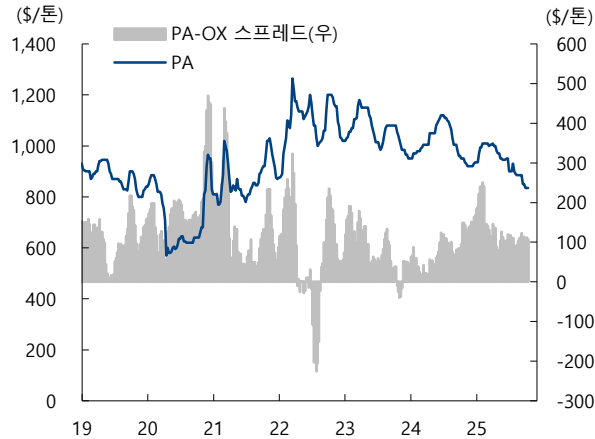
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



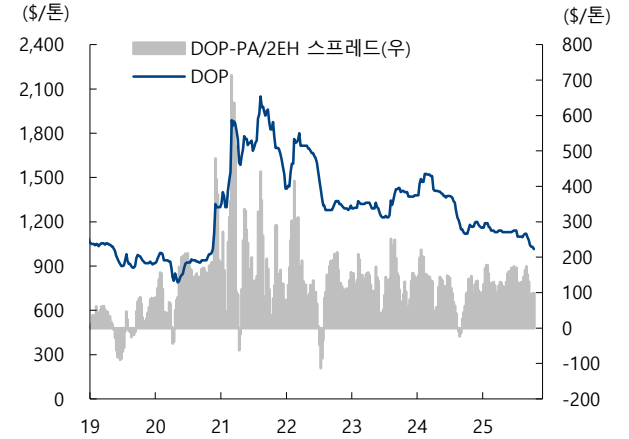
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



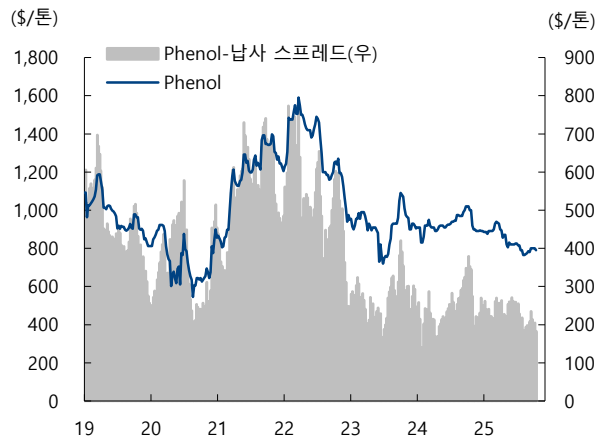
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



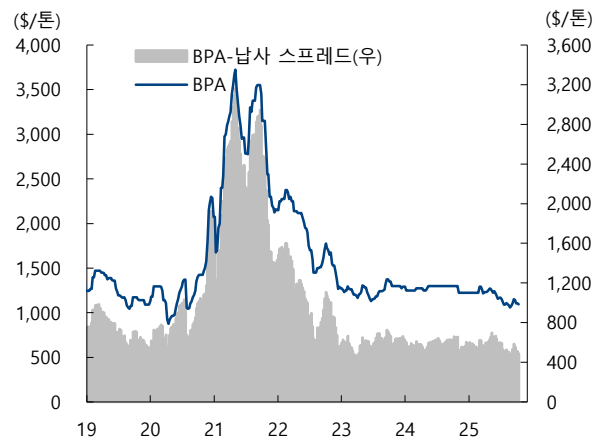
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



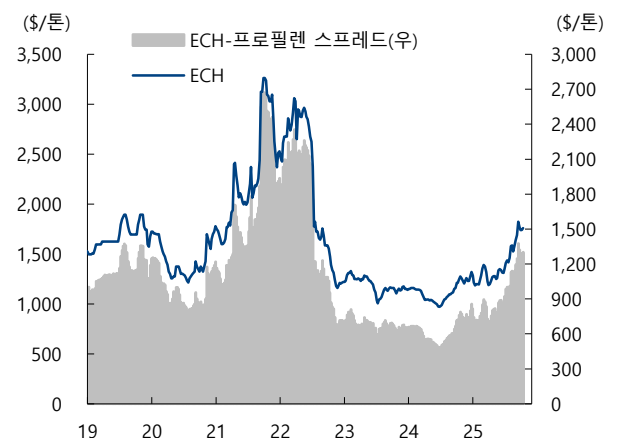
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

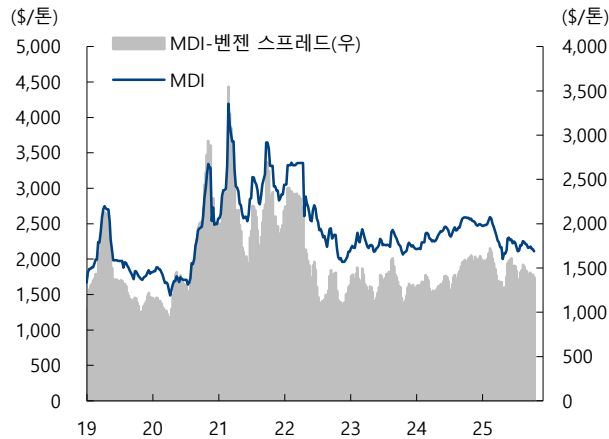
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

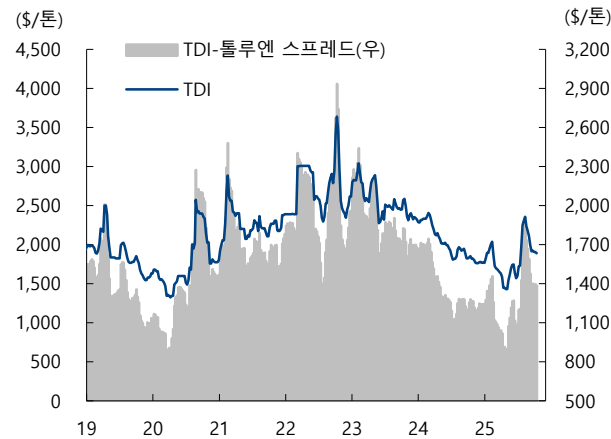
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



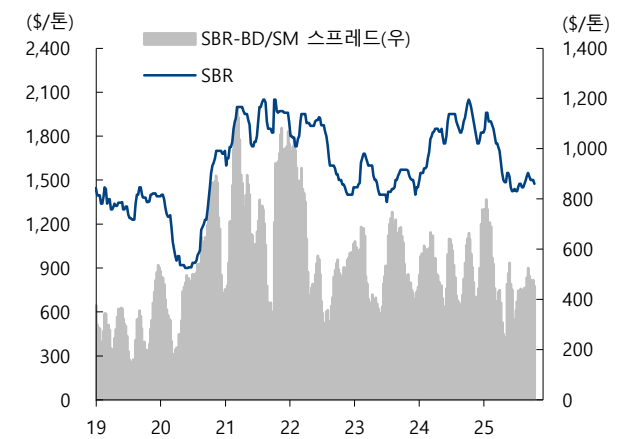
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



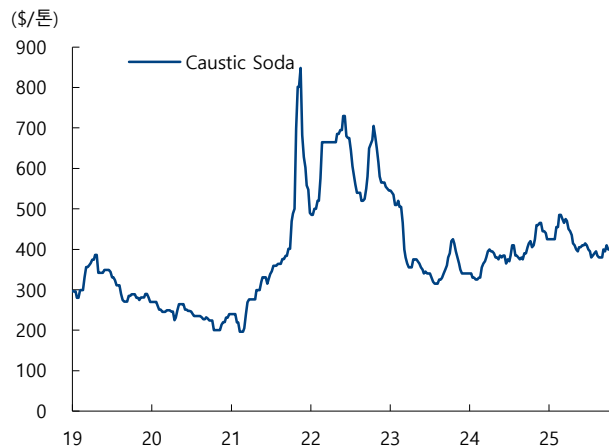
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



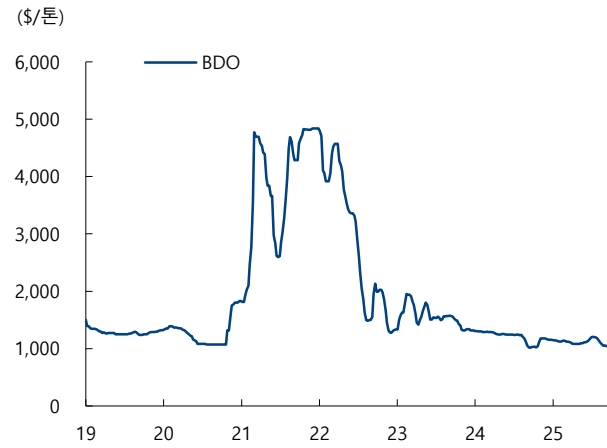
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



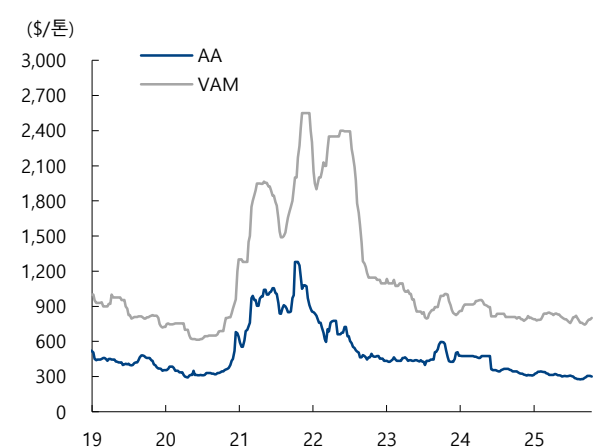
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

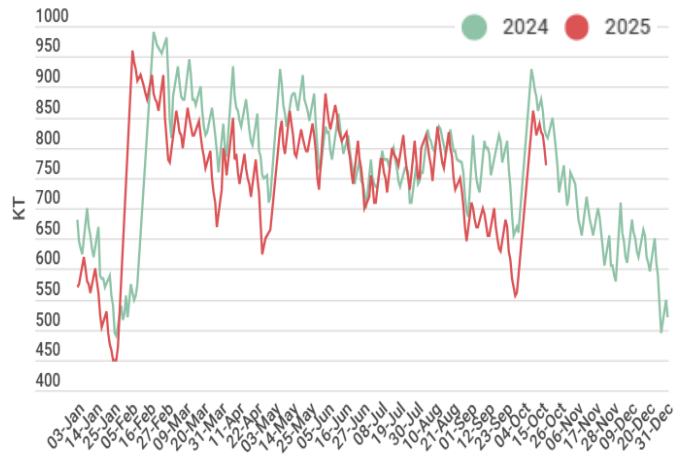
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

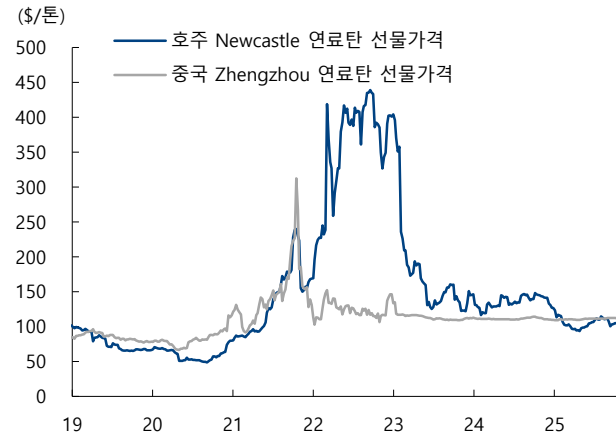
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



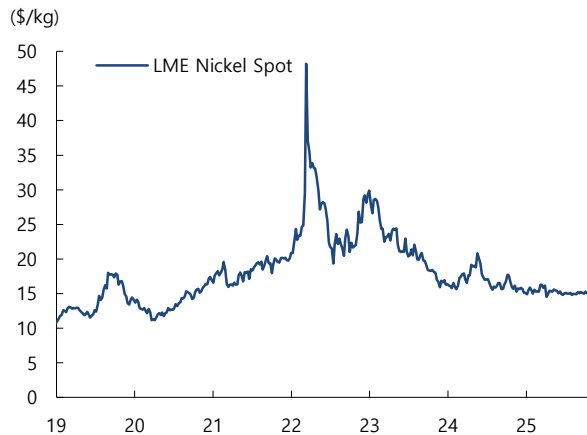
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



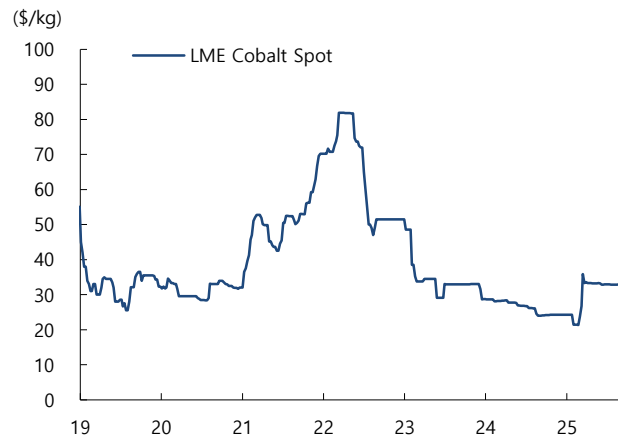
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.0/kg (-0.68% WoW)



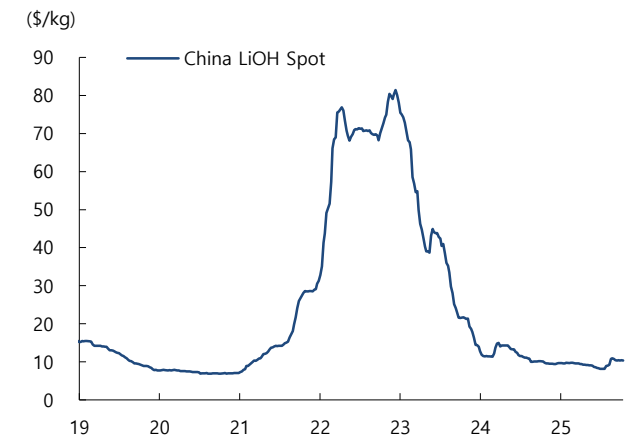
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$42.3/kg (-0.03% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

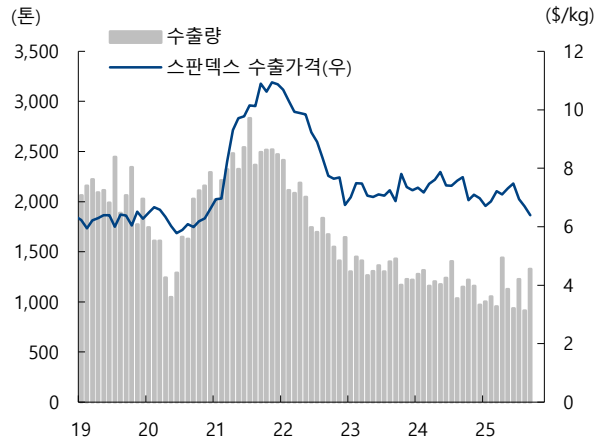
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$10.4/kg (-0.19% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

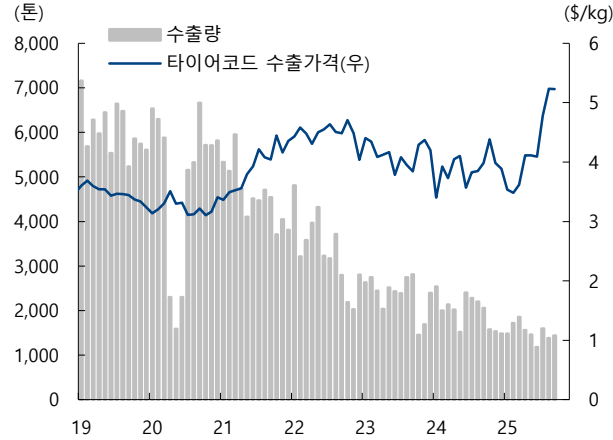
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



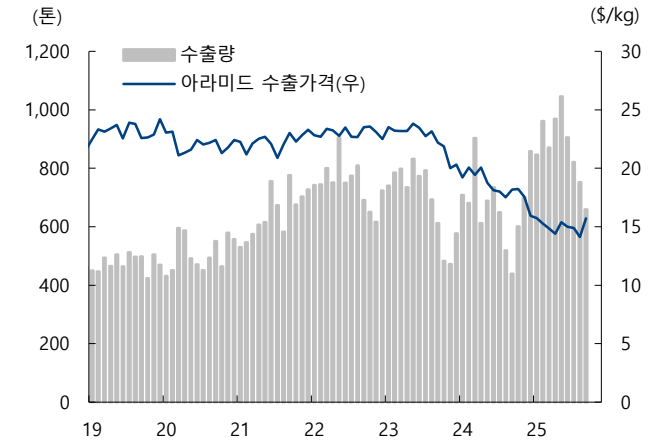
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



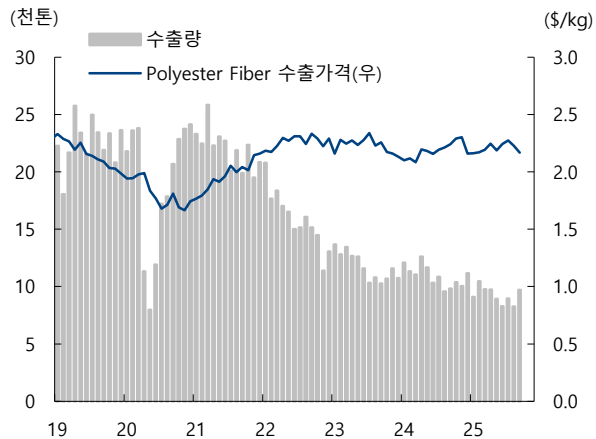
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



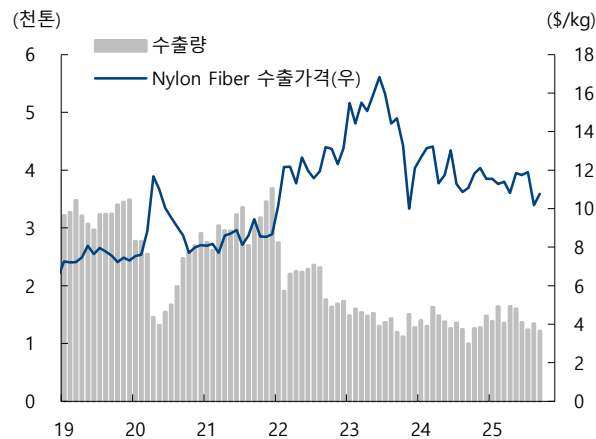
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



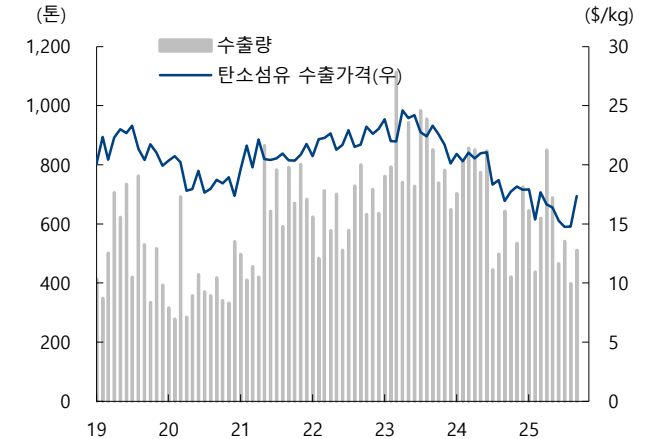
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

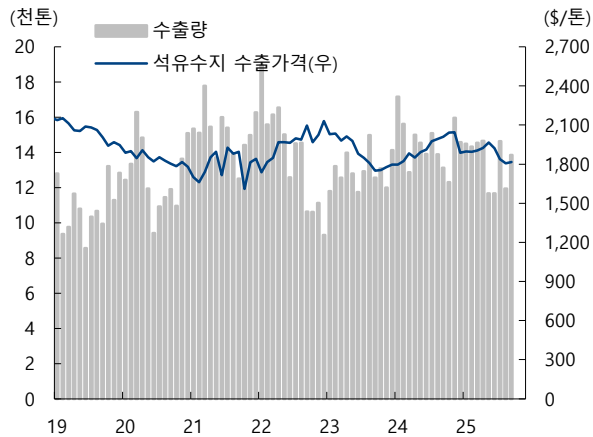
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

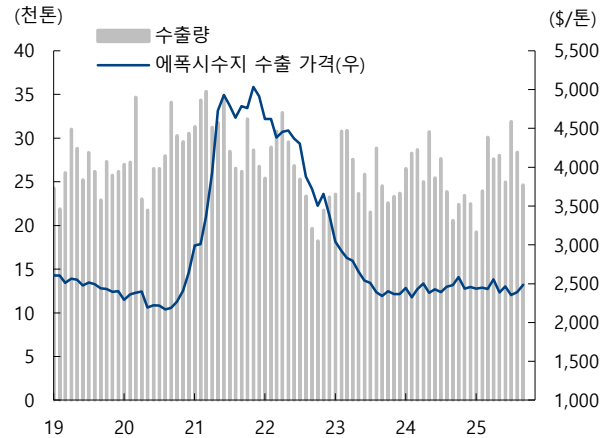
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



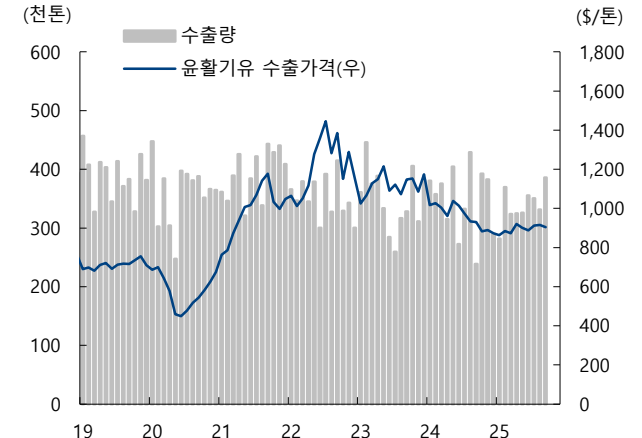
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



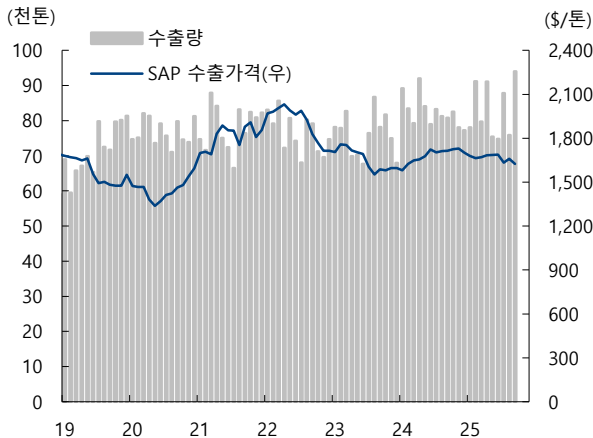
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



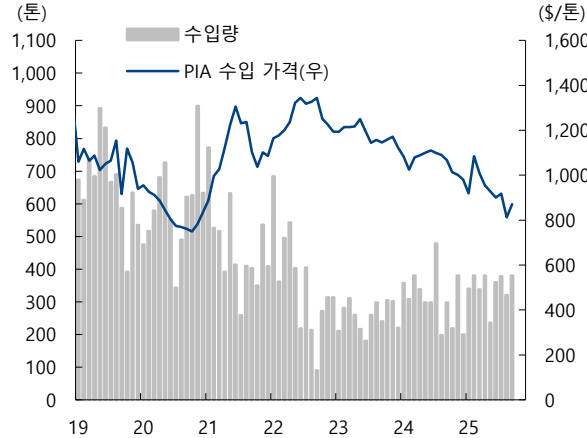
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



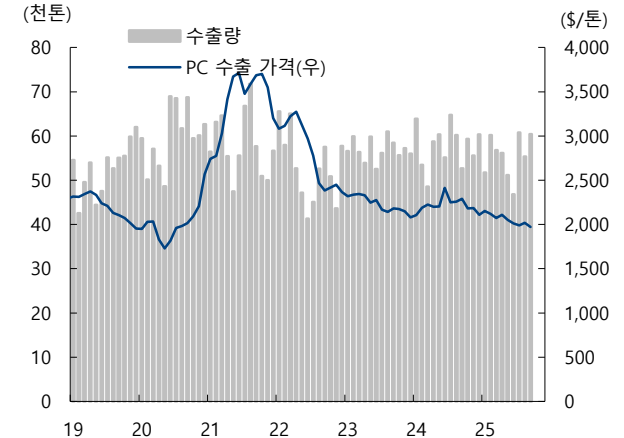
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

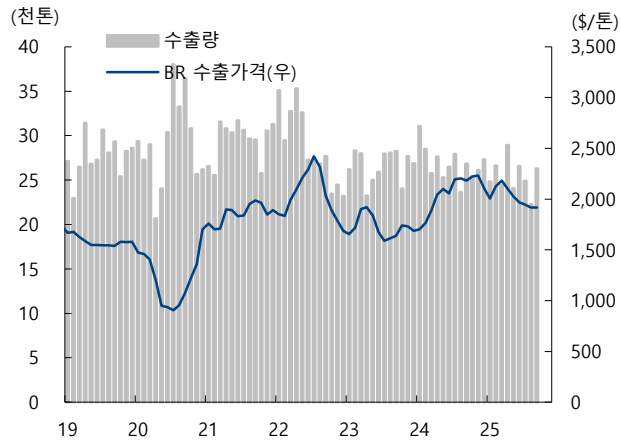
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

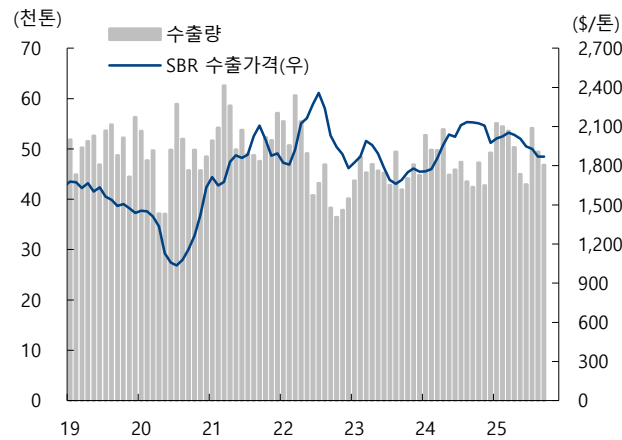
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



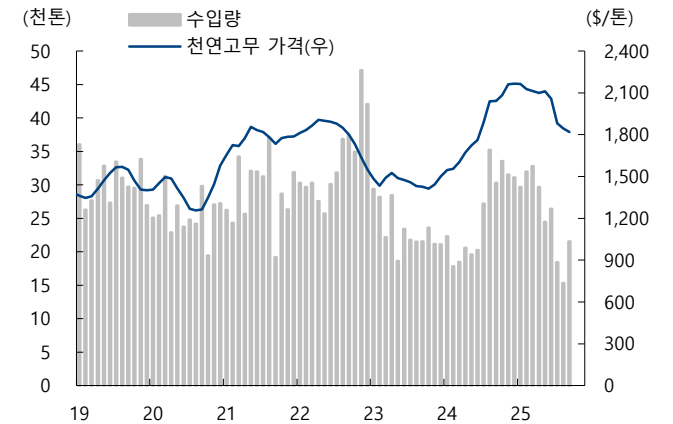
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



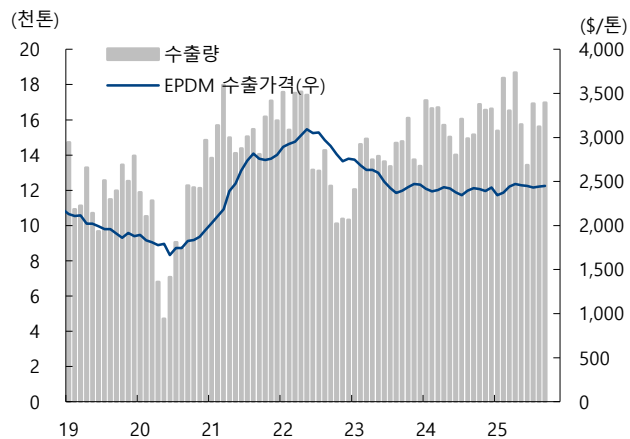
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



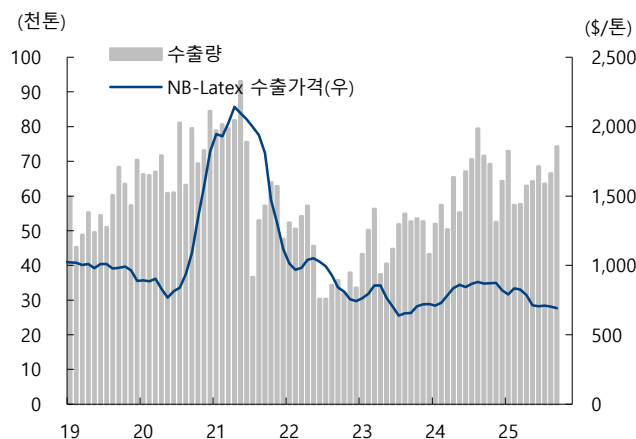
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



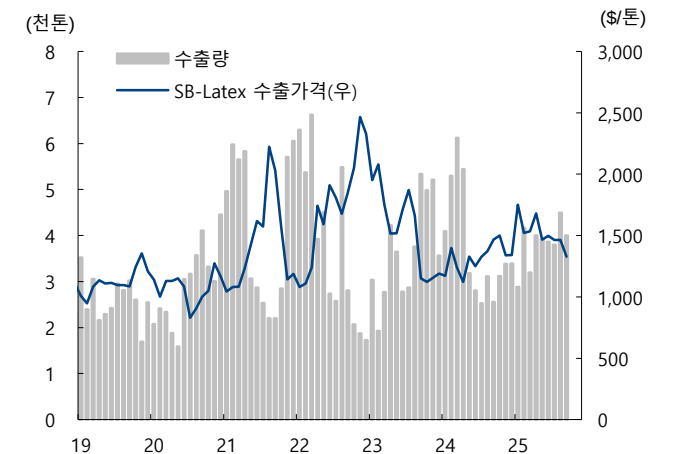
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

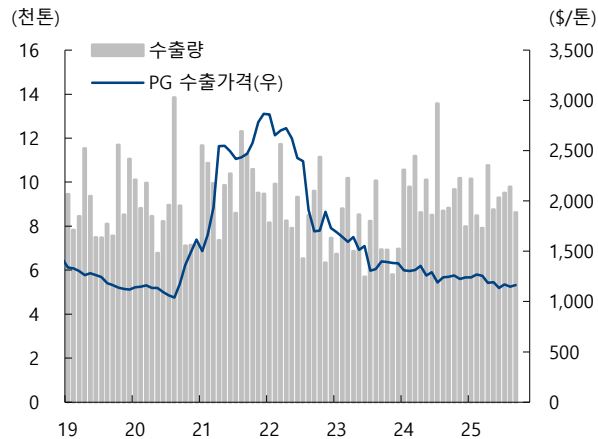
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

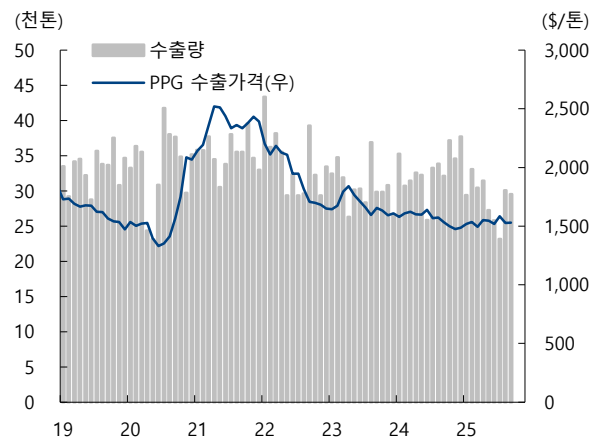
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



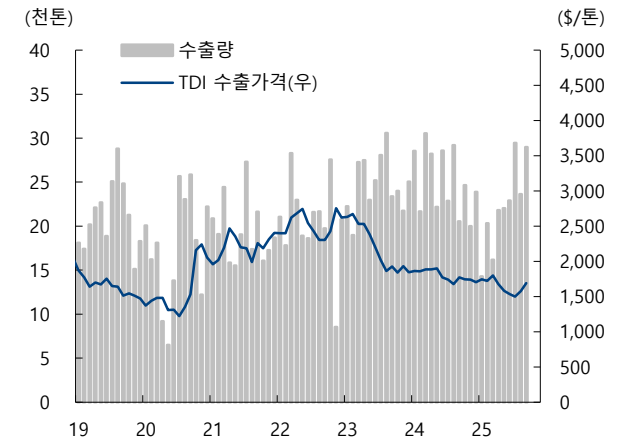
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



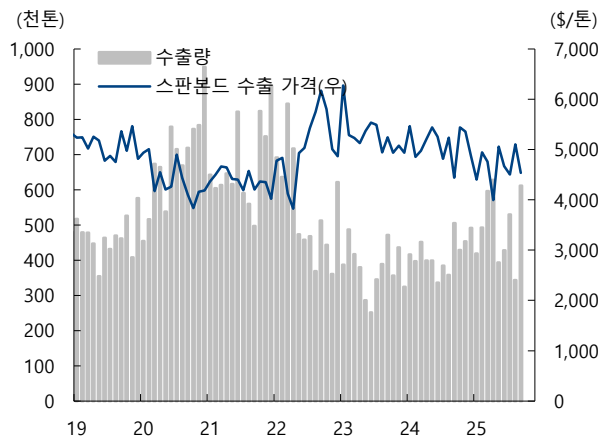
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



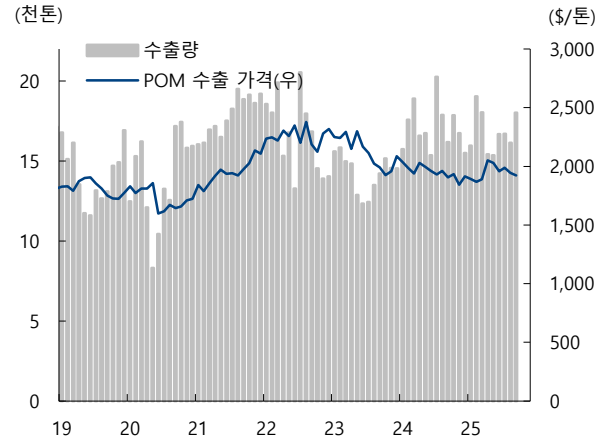
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



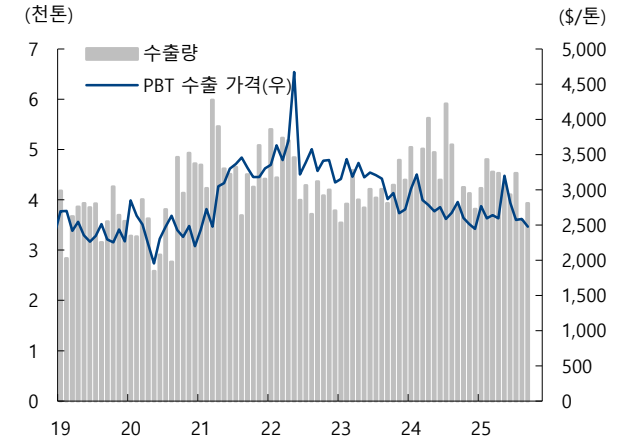
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

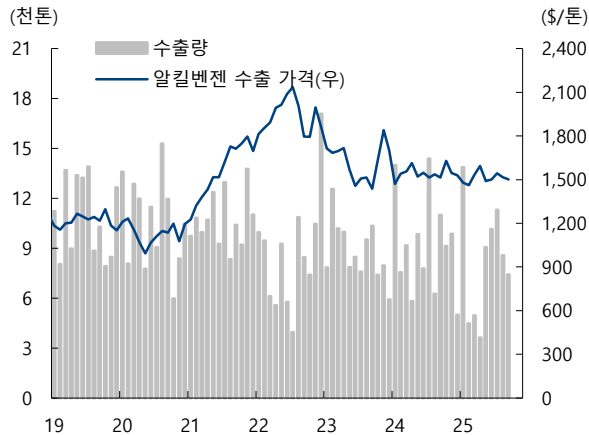
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

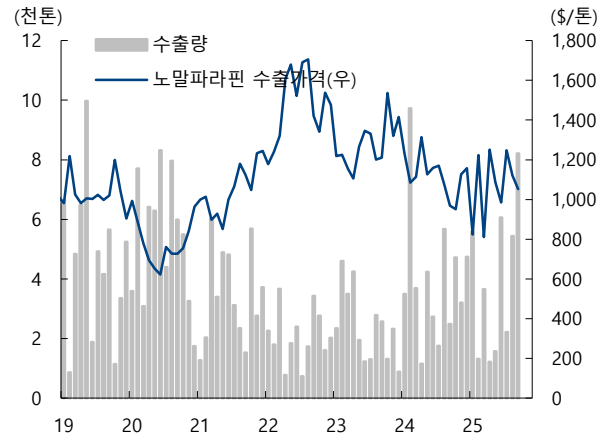
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



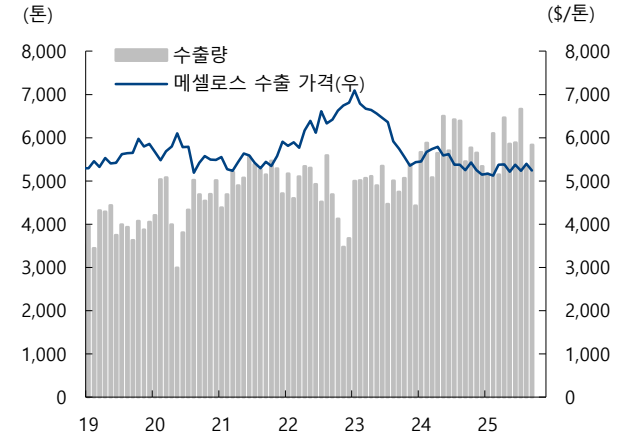
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



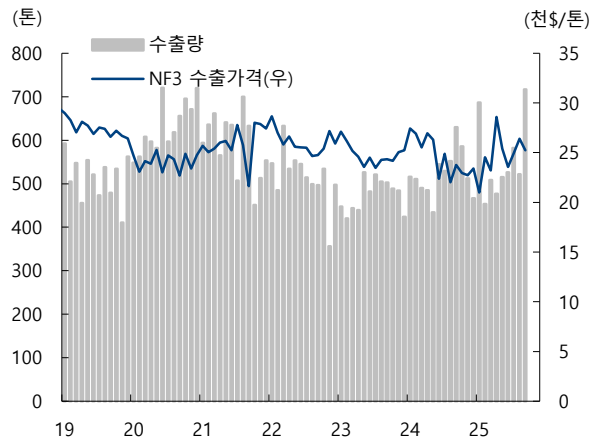
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



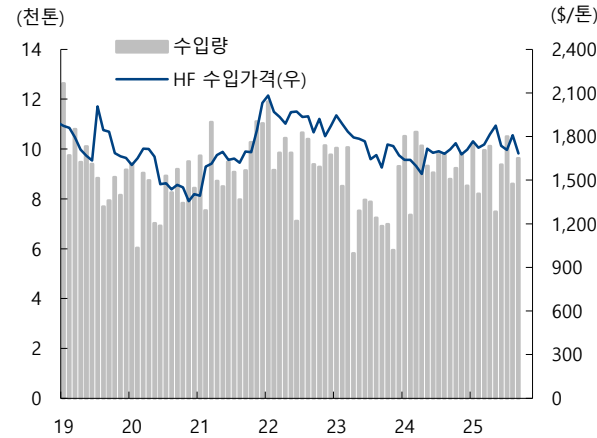
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



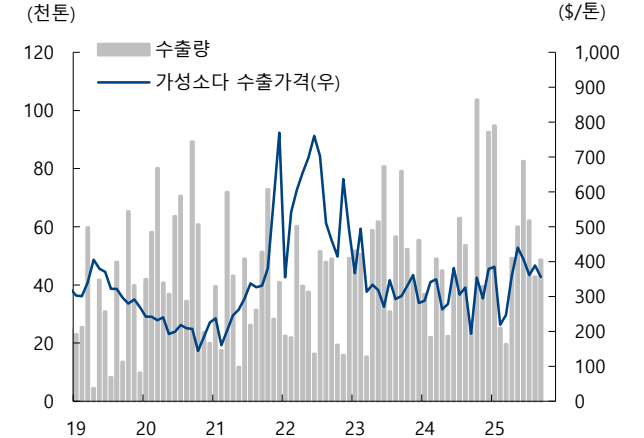
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

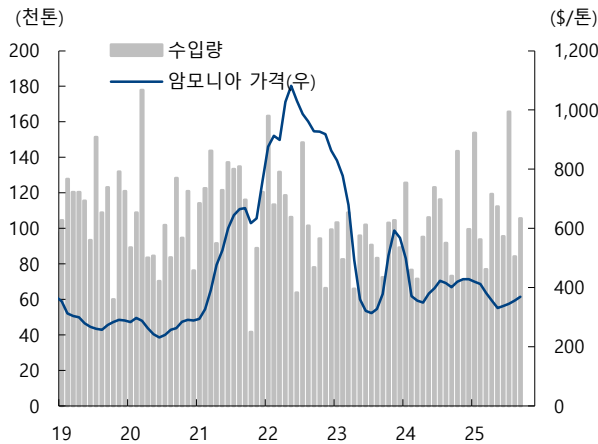
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

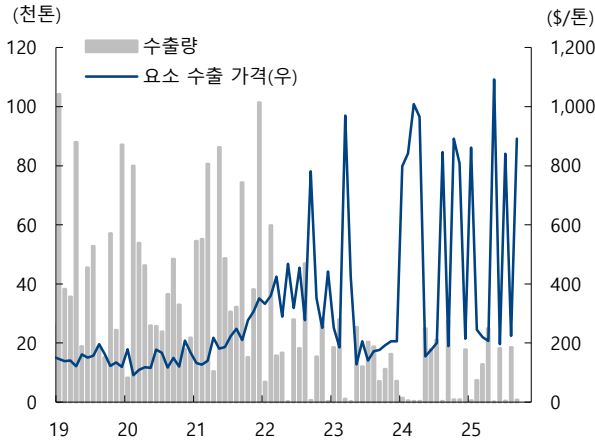
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



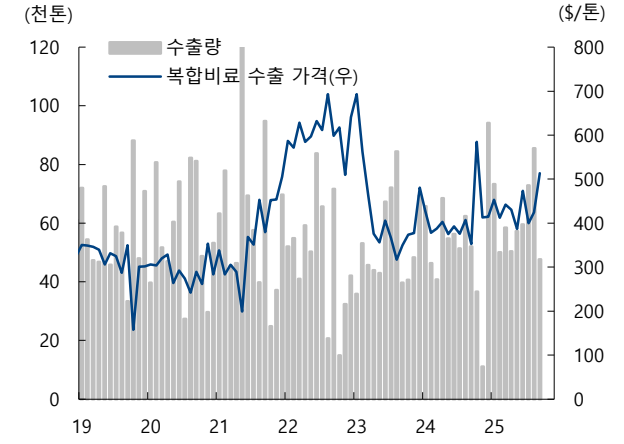
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



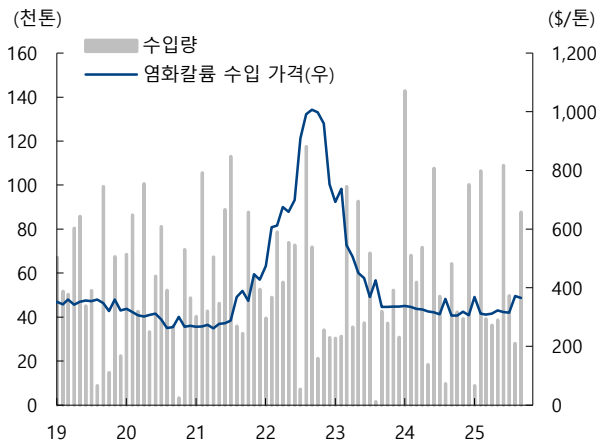
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



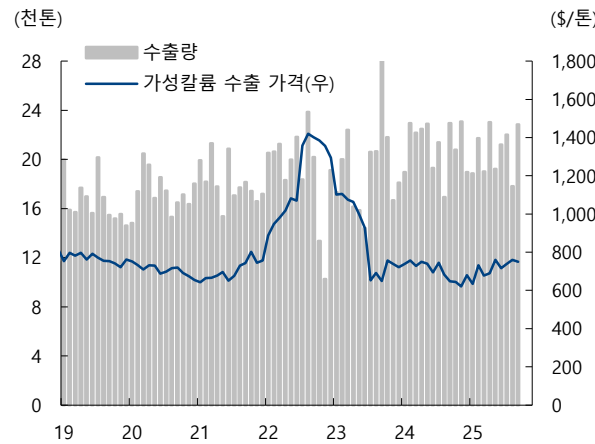
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



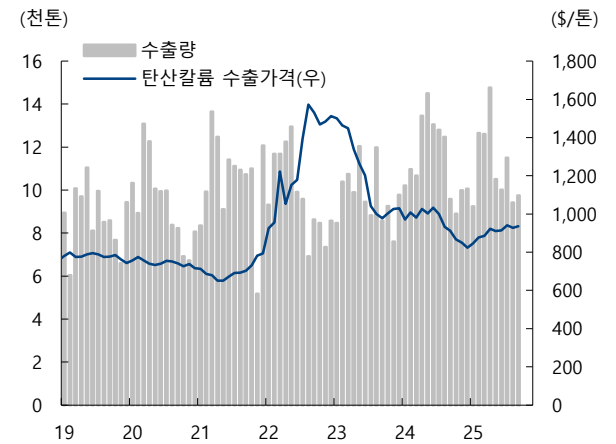
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

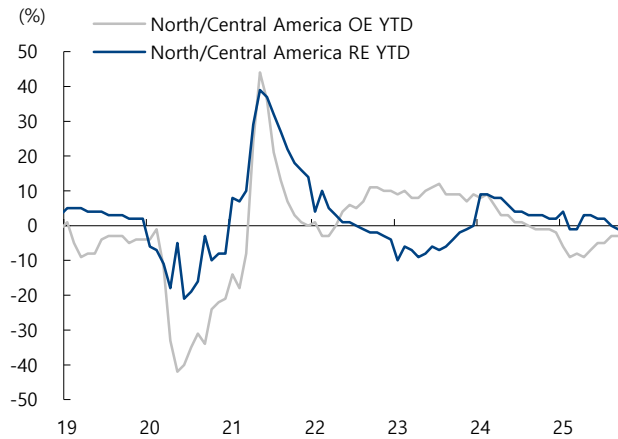
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

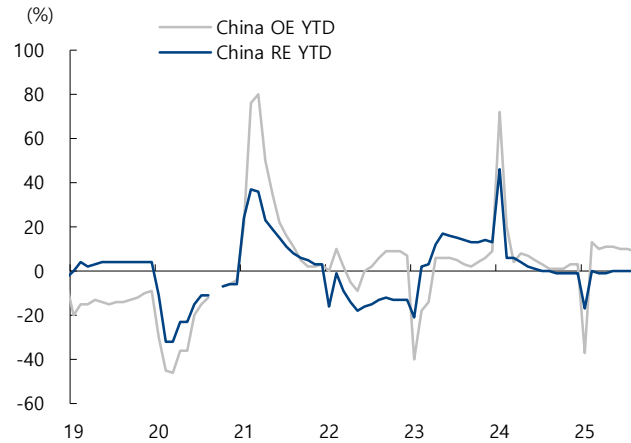
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



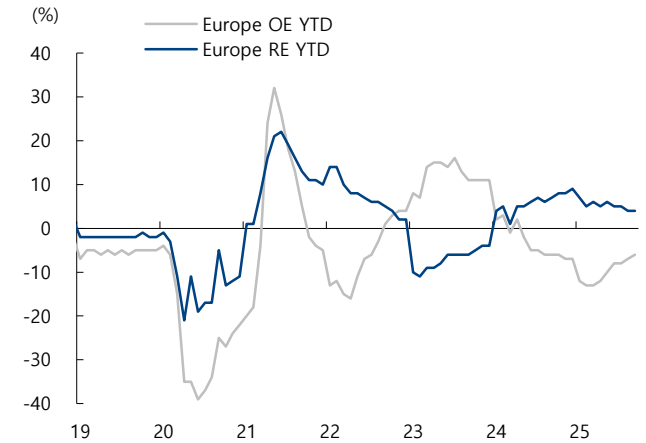
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



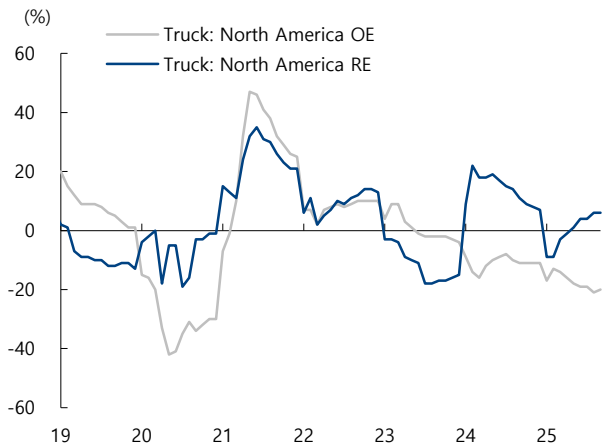
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



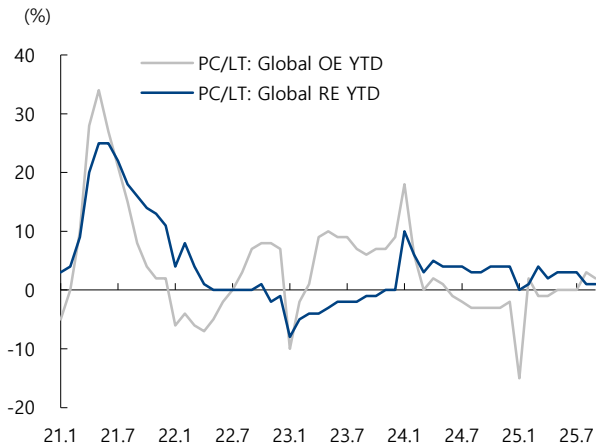
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



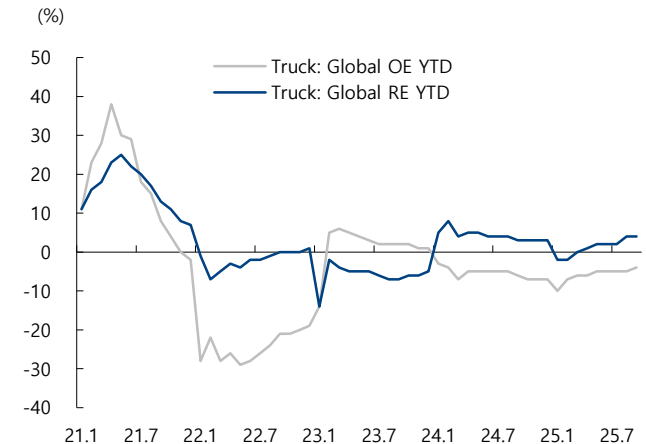
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

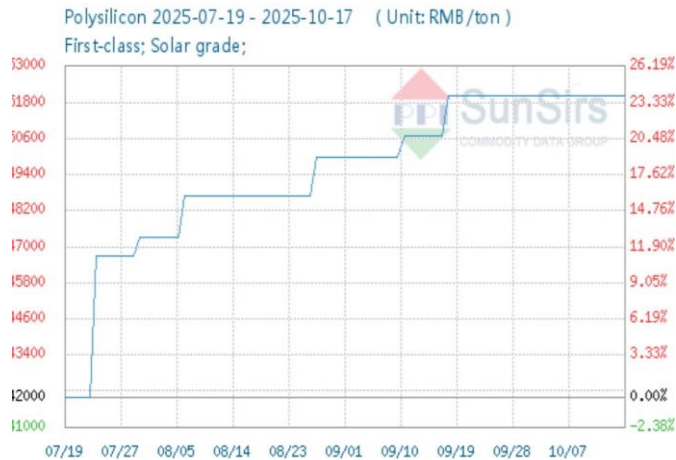
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

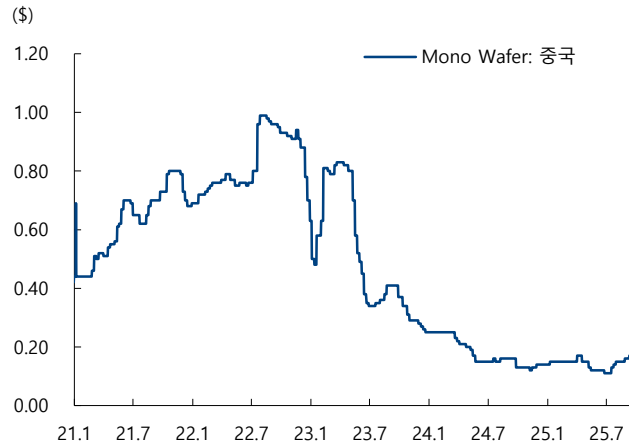
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$7.7/kg (- % WoW)



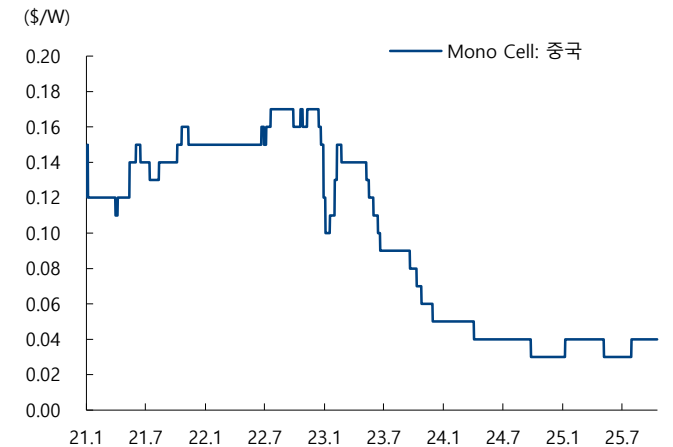
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.17 (- % WoW)



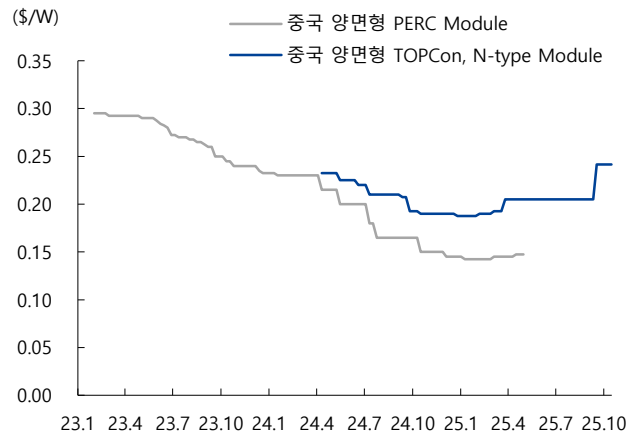
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



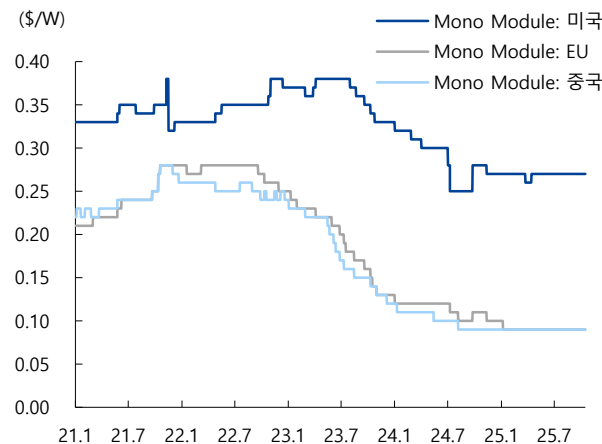
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.24 (- % WoW)



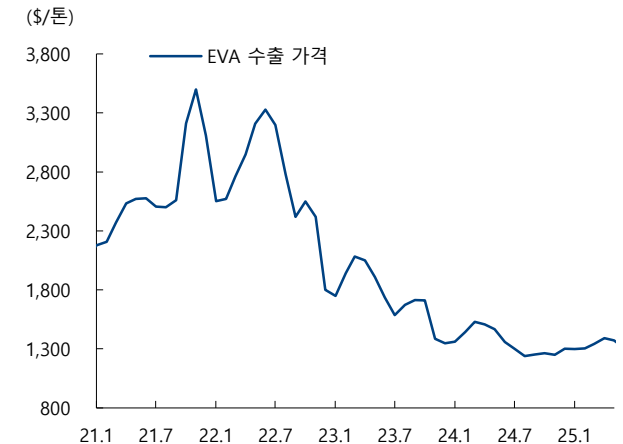
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

EVA Sheet 수출 기준 가격



자료: KITA, iM증권 리서치본부

※ 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	13.0	12.5	0.5	12.8	9.4	6.9	3.4	5.9	12.8	8.5	8.0	4.3	4.8	8.1	7.6	0.5	13.4	4.1
	1M Lagging	5.7	8.0	-2.3	7.2	9.4	7.7	-2.2	-0.4	7.2	9.0	7.7	-1.8	-0.4	7.4	7.2	0.2	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	58.5	61.3	-4.6%	60.3	63.6	71.6	-5.1%	-15.8%	60.3	65.0	70.3	-7.2%	-14.2%	66.4	75.8	-12.4%	80.0	57.1
	Dubai	62.7	65.7	-4.5%	64.7	70.0	74.8	-7.6%	-13.6%	64.7	70.1	73.6	-7.8%	-12.1%	70.9	79.6	-11.0%	84.6	59.6
	Brent	62.2	65.0	-4.4%	64.0	67.6	75.4	-5.3%	-15.1%	64.0	68.2	74.0	-6.1%	-13.5%	69.6	79.9	-12.9%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-4.3	-4.4	0.2	-4.4	-6.5	-3.3	2.1	-1.1	-4.4	-5.1	-3.3	0.8	-1.1	-4.5	-3.9	-0.7	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	78.6	79.2	-0.7%	78.8	81.5	85.8	-3.4%	-8.2%	78.8	80.4	85.0	-2.0%	-7.3%	81.0	93.0	-12.9%	89.8	70.4
	Kerosene	85.0	86.6	-1.9%	86.1	87.0	87.9	-1.0%	-2.0%	86.1	86.2	88.3	-0.1%	-2.5%	85.8	95.2	-9.8%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	85.6	88.4	-3.1%	87.7	89.1	87.8	-1.6%	-0.2%	87.7	88.9	88.6	-1.3%	-1.1%	87.6	96.3	-9.1%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	58.4	61.9	-5.6%	60.7	63.8	72.2	-4.9%	-15.9%	60.7	64.6	71.4	-6.0%	-14.9%	68.8	74.1	-7.1%	79.4	57.4
	Naphtha	60.0	63.3	-5.2%	62.2	64.9	72.9	-4.1%	-14.6%	62.2	63.3	70.6	-1.7%	-11.8%	65.4	72.3	-9.5%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	15.9	13.5	2.4	14.1	11.5	11.0	2.6	3.1	14.1	10.3	11.4	3.8	2.7	10.1	13.4	-3.3	16.6	2.7
	Kerosene-Dubai	22.2	20.9	1.4	21.5	17.0	13.1	4.4	8.4	21.5	16.1	14.7	5.4	6.7	14.9	15.5	-0.6	22.5	10.8
	Diesel-Dubai	22.9	22.7	0.2	23.0	19.1	13.0	3.9	10.0	23.0	18.7	15.1	4.3	8.0	16.6	16.6	0.0	24.2	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-4.3	-3.8	-0.5	-4.0	-6.2	-2.6	2.2	-1.3	-4.0	-5.5	-2.2	1.6	-1.7	-2.1	-5.6	3.4	5.3	-8.3
	Naphtha-Dubai	-2.7	-2.4	-0.3	-2.4	-5.1	-1.9	2.7	-0.5	-2.4	-6.8	-3.0	4.4	0.6	-5.5	-7.4	1.9	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	8.6	9.0	-0.4	8.6	11.6	11.7	-3.0	-3.1	8.6	10.8	11.1	-2.2	-2.5	9.4	12.9	-3.5	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	14.9	16.3	-1.4	15.9	17.0	13.8	-1.1	2.1	15.9	16.6	14.4	-0.7	1.5	14.2	15.1	-0.9	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	15.5	18.1	-2.6	17.5	19.1	13.8	-1.6	3.7	17.5	19.2	14.7	-1.8	2.7	16.0	16.2	-0.2	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-11.7	-8.3	-3.3	-9.5	-6.2	-1.8	-3.3	-7.6	-9.5	-5.0	-2.6	-4.4	-6.9	-2.8	-6.0	3.2	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-10.1	-6.9	-3.1	-8.0	-5.1	-1.2	-2.9	-6.8	-8.0	-6.3	-3.3	-1.7	-4.6	-6.2	-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

※ 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	587	612	-4.1%	602	584	655	3.2%	-8.0%	590	577	679	2.3%	-13.1%	610	682	-10.6%	684	549
Olefin	Ethylene	745	790	-5.7%	791	779	823	1.6%	-3.9%	783	755	819	3.7%	-4.4%	791	834	-5.1%	860	730
	Propylene	745	750	-0.7%	756	745	812	1.5%	-6.9%	747	752	831	-0.6%	-10.1%	770	819	-5.9%	840	705
	Butadiene	1,030	1,050	-1.9%	1,078	1,085	1,525	-0.6%	-29.3%	1,081	1,122	1,554	-3.7%	-30.4%	1,190	1,391	-14.5%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	695	705	-1.4%	717	738	973	-2.9%	-26.3%	726	729	997	-0.3%	-27.2%	773	985	-21.5%	920	665
	Toluene	650	660	-1.5%	667	681	759	-2.1%	-12.1%	668	666	835	0.4%	-20.0%	697	840	-17.0%	800	620
Polymer	PE	915	918	-0.3%	923	926	983	-0.3%	-6.1%	926	931	1,005	-0.5%	-7.8%	945	994	-5.0%	988	909
	PP	855	860	-0.6%	874	903	905	-3.2%	-3.4%	895	898	929	-0.4%	-3.7%	899	922	-2.4%	925	855
	PS	1,055	1,055	0.0%	1,083	1,115	1,287	-2.9%	-15.9%	1,107	1,161	1,310	-4.6%	-15.5%	1,163	1,283	-9.4%	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%	1,383	1,439	-3.9%	1,465	1,305
	PVC	705	705	0.0%	711	705	775	0.9%	-8.3%	710	703	797	0.9%	-11.0%	709	782	-9.3%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,090	1,120	-2.7%	1,120	1,115	1,158	0.4%	-3.3%	1,119	1,186	1,212	-5.6%	-7.7%	1,191	1,236	-3.6%	1,310	1,090
	EG	498	513	-2.9%	521	526	540	-1.1%	-3.5%	523	510	544	2.5%	-3.9%	524	538	-2.5%	558	483
	CPLM	1,010	1,020	-1.0%	1,048	1,058	1,638	-0.9%	-36.0%	1,062	1,138	1,661	-6.7%	-36.1%	1,189	1,633	-27.2%	1,440	1,010
Polyester	PX	788	790	-0.3%	813	822	843	-1.1%	-3.6%	821	783	931	4.7%	-11.8%	813	943	-13.8%	870	695
	TPA	605	615	-1.6%	623	634	663	-1.7%	-6.0%	630	618	721	2.1%	-12.6%	633	725	-12.7%	685	565
	PET	760	770	-1.3%	778	788	862	-1.2%	-9.7%	786	778	893	1.1%	-12.0%	791	895	-11.6%	820	720
Rubber	SBR	1,475	1,500	-1.7%	1,520	1,469	1,935	3.5%	-21.4%	1,485	1,495	1,911	-0.7%	-22.3%	1,601	1,821	-12.1%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	790	800	-1.3%	793	769	1,000	3.2%	-20.7%	788	837	971	-5.7%	-18.8%	840	927	-9.3%	1,590	545
	BPA	1,095	1,105	-0.9%	1,115	1,086	1,300	2.7%	-14.2%	1,105	1,220	1,300	-9.5%	-15.0%	1,183	1,273	-7.1%	3,725	875
Plasticizer	OX	815	810	0.6%	803	829	907	-3.2%	-11.5%	830	911	990	-8.8%	-16.1%	891	1,002	-11.1%	1,410	440
	PA	835	835	0.0%	861	886	982	-2.8%	-12.3%	883	958	1,045	-7.8%	-15.5%	941	1,007	-6.6%	1,010	835
	DOP	1,015	1,030	-1.5%	1,072	1,106	1,134	-3.1%	-5.5%	1,094	1,133	1,239	-3.5%	-11.7%	1,122	1,320	-15.0%	1,190	1,015
Others	PO	1,105	1,085	1.8%	1,073	1,068	1,236	0.5%	-13.2%	1,057	1,023	1,221	3.3%	-13.4%	1,052	1,232	-14.6%	1,105	975
	MDI	2,110	2,140	-1.4%	2,170	2,226	2,568	-2.5%	-15.5%	2,181	2,190	2,460	-0.4%	-11.3%	2,266	2,398	-5.5%	2,690	2,295
	TDI	1,890	1,905	-0.8%	1,968	2,268	1,884	-13.2%	4.5%	2,045	1,575	1,881	29.8%	8.7%	1,814	2,004	-9.5%	2,355	1,430
	AA	300	305	-1.6%	295	277	350	6.4%	-15.7%	289	309	354	-6.5%	-18.5%	309	395	-21.8%	1,055	825
	VAM	800	788	1.6%	761	775	810	-1.8%	-6.0%	779	804	821	-3.2%	-5.1%	799	854	-6.4%	1,510	825
	ECH	1,760	1,740	1.1%	1,733	1,568	1,149	10.6%	50.8%	1,589	1,290	1,084	23.2%	46.6%	1,398	1,122	24.5%	1,825	1,185
	Caustic Soda	395	400	-1.3%	397	385	395	3.1%	0.5%	390	412	390	-5.2%	0.2%	418	390	7.3%	485	380

※ 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	158	178	-11.2%	189	195	168	-3.3%	12.0%	192	178	140	8.4%	37.5%	181	152	19.4%	223	95
	Propylene-N	158	138	14.5%	154	161	157	-4.7%	-2.4%	157	174	152	-10.0%	3.0%	161	137	17.6%	238	95
	Butadiene-N	443	438	1.1%	476	501	870	-5.1%	-45.4%	491	545	875	-10.0%	-43.9%	580	709	-18.2%	830	425
Aromatics	Benzene-N	108	93	16.1%	115	154	318	-25.8%	-64.0%	136	152	318	-10.3%	-57.2%	164	303	-46.0%	247	93
	Toluene-N	63	48	31.3%	65	98	104	-33.7%	-38.1%	78	89	156	-11.8%	-50.0%	87	158	-45.0%	127	45
	Xylene-N	88	58	51.7%	80	109	90	-27.2%	-11.9%	106	114	153	-7.5%	-31.0%	106	176	-40.0%	163	166
Polymer	PE-N	328	306	7.4%	320	342	328	-6.4%	-2.5%	336	354	326	-5.1%	3.1%	335	312	7.2%	416	279
	PP-N	268	248	8.1%	272	319	250	-14.8%	8.5%	304	321	250	-5.3%	21.6%	289	240	20.8%	356	226
	PS-N	468	443	5.6%	481	531	632	-9.5%	-24.0%	517	584	631	-11.5%	-18.1%	553	601	-8.0%	636	443
	ABS-A/B/S	370	347	6.5%	331	337	289	-1.7%	14.5%	339	351	276	-3.3%	22.9%	328	251	30.6%	393	257
	PVC-Ethylene	329	307	7.4%	312	312	360	-0.1%	-13.3%	315	323	384	-2.5%	-18.0%	311	362	-14.1%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	503	508	-1.0%	518	531	503	-2.6%	2.8%	529	609	533	-13.2%	-0.8%	581	554	4.9%	698	445
	EG-N	-90	-100	적자지속	-82	-58	-115	적자지속	적자지속	-68	-67	-135	적자지속	적자지속	-85	-144	적자지속	-38	-135
	CPLM-N	423	408	3.7%	446	474	983	-5.9%	-54.7%	472	561	982	-16.0%	-52.0%	579	951	-39.1%	791	408
Polyester	PX-N	201	178	12.6%	211	238	188	-11.6%	11.8%	230	206	252	11.6%	-8.4%	203	261	-22.2%	283	140
	TPA-PX	77	86	-9.7%	78	83	98	-5.8%	-20.3%	81	93	98	-13.1%	-17.4%	88	93	-5.4%	114	72
	PET-TPA/EG	69	66	5.5%	64	62	107	2.8%	-40.1%	65	72	86	-9.4%	-24.1%	67	86	-22.1%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	507	512	-1.0%	504	439	536	14.7%	-5.9%	459	434	488	5.9%	-6.0%	486	519	-6.4%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	203	188	8.0%	191	185	345	3.0%	-44.8%	198	259	292	-23.6%	-32.0%	231	245	-5.8%	308	153
	BPA-N	508	493	3.0%	513	502	645	2.1%	-20.6%	515	643	621	-20.0%	-17.1%	573	591	-3.1%	721	474
Plasticizer	PA-OX	93	98	-4.6%	131	132	157	-0.6%	-16.8%	127	129	144	-1.3%	-11.5%	130	95	36.3%	201	90
	DOP-2EH/PA	110	122	-9.5%	149	161	109	-7.9%	36.9%	151	156	117	-3.1%	29.7%	146	124	18.0%	178	109
Others	SM-N	238	233	2.1%	269	316	451	-14.9%	-40.5%	307	343	437	-10.6%	-29.8%	330	411	-19.8%	387	233
	PO-N	518	473	9.5%	471	484	581	-2.7%	-19.1%	467	446	542	4.6%	-13.8%	442	550	-19.6%	518	376
	MDI-BZ	1,415	1,435	-1.4%	1,453	1,488	1,595	-2.4%	-8.9%	1,454	1,461	1,463	-0.5%	-0.6%	1,493	1,413	5.6%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,396	1,403	-0.5%	1,461	1,750	1,307	-16.5%	11.8%	1,537	1,069	1,247	43.7%	23.3%	1,284	1,366	-5.9%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,313	1,290	1.8%	1,279	1,121	662	14.2%	93.3%	1,140	839	585	35.9%	95.0%	935	631	48.2%	1,366	693

※ 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	138	195	-29.2%	205	197	147	3.8%	39.1%	196	162	130	21.2%	51.3%	178	149	19.5%	230	112
	Propylene-N	138	155	-11.0%	170	164	136	3.9%	24.7%	161	159	142	1.3%	13.1%	157	134	17.6%	203	85
	Butadiene-N	423	455	-7.0%	492	504	849	-2.3%	-42.1%	495	529	865	-6.6%	-42.8%	577	706	-18.3%	831	362
Aromatics	Benzene-N	88	110	-20.0%	131	157	297	-16.5%	-56.0%	140	136	308	2.7%	-54.5%	160	300	-46.6%	262	57
	Toluene-N	43	65	-33.8%	81	100	83	-19.0%	-2.9%	82	73	146	12.2%	-43.8%	83	155	-46.1%	163	-21
	Xylene-N	68	75	-9.3%	96	112	69	-14.2%	38.4%	110	99	143	11.0%	-23.3%	102	173	-40.9%	189	2
Polymer	PE-N	308	323	-4.5%	336	344	307	-2.3%	9.6%	340	339	316	0.4%	7.6%	332	309	7.2%	373	290
	PP-N	248	265	-6.4%	288	321	229	-10.3%	25.6%	308	306	240	0.8%	28.4%	286	237	20.9%	346	226
	PS-N	448	460	-2.6%	497	534	611	-6.9%	-18.7%	521	569	621	-8.4%	-16.1%	550	598	-8.1%	612	448
	ABS-A/B/S	323	327	-1.4%	316	321	267	-1.5%	18.5%	327	315	260	3.9%	26.0%	312	255	22.7%	413	228
	PVC-Ethylene	304	307	-0.8%	318	314	354	1.3%	-10.4%	323	308	390	4.7%	-17.2%	308	361	-14.6%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	483	525	-8.0%	534	534	482	0.1%	10.7%	533	593	523	-10.2%	1.8%	578	551	4.8%	643	470
	EG-N	-110	-83	적자지속	-66	-55	-136	적자지속	적자지속	-64	-83	-145	적자지속	적자지속	-89	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	403	425	-5.2%	462	476	962	-3.0%	-52.0%	476	546	972	-12.9%	-51.0%	576	948	-39.3%	817	403
Polyester	PX-N	181	195	-7.4%	227	240	167	-5.6%	35.6%	234	191	241	22.7%	-2.9%	200	258	-22.6%	294	54
	TPA-PX	56	69	-19.4%	71	78	32	-10.1%	123.9%	75	96	61	-22.0%	24.0%	88	85	3.3%	176	22
	PET-TPA/EG	45	58	-21.8%	52	62	50	-15.5%	4.9%	59	72	55	-18.2%	7.3%	65	80	-19.3%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	453	476	-4.8%	490	435	541	12.8%	-9.3%	452	370	492	22.1%	-8.0%	469	533	-12.0%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	183	205	-10.7%	207	187	324	10.4%	-36.2%	202	244	282	-17.1%	-28.2%	227	242	-6.1%	271	145
	BPA-N	488	510	-4.3%	529	504	624	4.9%	-15.3%	519	628	611	-17.4%	-15.1%	570	589	-3.2%	698	445
Plasticizer	PA-OX	107	112	-4.1%	111	98	78	13.5%	42.7%	106	105	90	0.7%	17.7%	129	85	51.5%	250	78
	DOP-2EH/PA	99	100	-1.0%	127	141	43	-9.8%	195.1%	134	145	51	-7.2%	163.1%	136	107	27.0%	178	86
Others	SM-N	218	250	-12.8%	285	318	430	-10.4%	-33.8%	311	328	427	-5.2%	-27.3%	326	408	-20.0%	393	218
	PO-N	498	490	1.6%	487	486	560	0.2%	-13.1%	471	431	532	9.3%	-11.5%	439	547	-19.8%	500	327
	MDI-BZ	1,395	1,425	-2.1%	1,434	1,500	1,561	-4.4%	-8.2%	1,447	1,434	1,436	0.9%	0.7%	1,474	1,417	4.0%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,385	1,396	-0.8%	1,450	1,768	1,236	-18.0%	17.4%	1,529	1,064	1,212	43.7%	26.1%	1,279	1,361	-6.1%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,301	1,287	1.1%	1,285	1,124	648	14.3%	98.3%	1,146	827	581	38.5%	97.3%	933	630	47.9%	1,375	692

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	13.9	116,600	13.2	9.7	4.5	4.1	N/A	0.7
S-Oil	KRW	5.2	65,300	-2.2	11.1	4.5	19.2	90.6	0.9
GS	KRW	3.0	45,500	1.0	-2.6	-15.9	15.8	7.1	0.3
HD Hyundai	KRW	9.1	163,000	3.2	0.7	18.3	105.8	15.4	1.4
Aramco	SAR	1,632.5	25.3	1.9	5.0	5.0	-9.8	16.9	4.1
Exxon Mobil	USD	471.7	110.6	-2.0	-4.0	-0.9	2.9	16.2	1.8
Chevron	USD	310.6	151.7	0.0	-5.2	0.2	4.7	20.4	1.8
TOTAL	EUR	135.8	52.6	2.8	1.6	-0.8	-1.5	8.9	1.1
PetroChina	HKD	211.0	7.3	0.3	-0.8	2.5	19.3	7.6	0.8
BP	GBp	87.4	413.1	-4.5	-1.4	4.0	5.1	12.0	1.4
Marathon Petroleum	USD	55.1	181.2	-3.4	-1.9	4.0	29.9	18.3	3.3
Valero	USD	48.6	156.4	-3.5	-4.4	8.1	27.6	18.5	2.0
Sinopec	HKD	86.4	4.0	-2.2	-4.7	-6.5	-9.7	10.2	0.5
Suncor	CAD	46.6	54.2	-4.9	-8.2	1.0	5.6	12.7	1.5
Imperial Oil	CAD	42.5	119.1	-4.7	-8.5	5.7	34.4	14.3	2.5
Ecopetrol	COP	18.4	1,725.0	-2.0	-4.4	-3.6	3.0	6.5	1.0
Indian Oil	INR	24.6	153.0	-0.7	4.8	1.4	12.2	8.8	1.0
PTT PCL	THB	26.5	30.5	-4.7	-8.3	-3.2	-3.9	9.9	0.7
Formosa Petrochem	TWD	13.6	43.8	3.9	12.6	14.5	26.6	48.6	1.4
Repsol	EUR	18.9	14.3	-1.9	-3.0	11.4	22.4	6.2	0.6
Idemitsu Kosan	JPY	8.6	1,001.5	-3.7	-2.2	9.8	-3.3	13.3	0.7
Thai Oil	THB	2.3	33.8	-3.6	-8.8	10.7	19.5	6.0	0.4

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	117.7	19	-1.1	-3.8	2.2	-2.5	6.1	1.0
Conoco Phillips	USD	108.5	86.9	-5.5	-7.4	-6.4	-12.4	13.6	1.7
Petrobras	BRL	72.5	29.5	-2.5	-7.2	-6.4	-18.6	3.4	0.9
Equinor	NOK	59.9	235.9	-4.1	-2.6	-10.8	-9.8	8.4	1.5
Canadian Natural	USD	63.0	30.2	-7.6	-7.8	-2.6	-2.1	11.5	2.1
EOG Resources	USD	58.6	107.3	-4.2	-10.5	-9.4	-12.5	10.6	1.9
Occidental	USD	40.4	41.0	-7.8	-13.0	-5.8	-16.9	18.6	1.2
Expand Energy	USD	23.5	98.6	-7.0	-1.1	-8.8	-1.0	17.0	1.3
ENI	EUR	54.4	14.8	-4.0	-0.6	4.4	12.8	10.1	0.9
Suncor Energy	CAD	46.6	54.2	-4.9	-8.2	1.0	5.6	12.7	1.5
ONEOK	USD	42.3	67.2	-5.7	-7.7	-17.3	-33.0	12.3	1.8
Kinder Morgan	USD	60.5	27.2	-1.1	-1.3	-1.0	-0.7	21.3	1.9
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	20.3	32.0	-6.8	-9.5	-2.3	-2.1	8.0	1.3
Cotterra Energy	USD	17.2	22.6	-4.4	-7.4	-7.6	-11.6	9.3	1.2
Ovintiv	USD	9.4	36.4	-6.9	-13.2	-8.9	-10.0	7.9	0.9
Apache	USD	8.2	23.0	-2.8	-4.8	22.1	-0.4	6.6	1.2
National Oilwell Varco	USD	4.7	12.7	-3.5	-1.7	-2.0	-11.5	12.4	0.7
Concho Resources	USD	3.9	27.2	-8.0	1.2	10.1	-10.0	22.4	0.8
Schulmberger	USD	49.2	32.9	-0.6	-5.4	-5.0	-14.1	11.5	2.1
Halliburton	USD	18.6	21.8	-6.8	-1.9	1.3	-19.7	10.4	1.8
TechnipFMC	USD	14.7	35.7	-3.3	-9.0	9.3	23.4	16.2	4.2

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	16.8	339,000	21.5	16.1	25.8	35.6	135.0	0.8
Lotte Chemical	KRW	2.2	73,100	11.8	11.4	11.8	22.2	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	3.6	29,750	5.5	-0.7	-15.5	84.6	N/A	0.6
Kumho Petrochem	KRW	2.1	112,300	3.4	4.2	-8.0	24.0	8.0	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.9	47,000	1.8	2.7	16.3	19.4	11.3	0.5
Korea PetroChem	USD	0.6	123,500	14.6	9.6	24.5	58.9	24.4	0.4
Hyosung TNC	USD	0.6	210,500	1.2	-3.7	-16.3	-11.9	8.2	0.6
Hyosung Materials	EUR	0.6	185,000	3.2	-3.4	-7.5	6.0	14.8	0.8
Kolon Industries	HKD	0.7	35,250	0.6	-7.8	-20.2	29.8	12.5	0.3
Huchems	GBp	0.5	18,080	3.0	-1.2	4.2	6.0	10.7	0.8
Hyosung Chemical	USD	0.4	75,700	0.4	-1.7	-14.2	4.7	5.9	0.5
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	0.8	15.3	14.3	0.0	N/A	0.2
SABIC	HKD	49.4	61.8	1.4	3.8	11.3	-7.8	753.0	1.2
BASF	CAD	44.7	42.7	1.2	-1.5	0.5	0.6	16.4	1.1
LyondellBasell	CAD	14.8	45.9	-3.8	-14.3	-27.6	-38.3	18.6	1.3
Shin-Etsu Chemical	COP	64.9	4,897.0	-4.7	7.7	5.0	-7.5	17.9	2.0
Westlake Chemical	INR	9.8	76.1	-5.8	-12.5	-8.8	-33.7	N/A	1.0
Toray	THB	10.1	927.2	-4.4	-4.4	-5.4	-7.4	16.2	0.8
Formosa Plastic	TWD	8.1	38.9	-0.6	4.0	3.0	9.6	N/A	0.9
Mitsui Chemical	EUR	4.9	3,645.0	-2.5	-2.0	8.5	5.0	13.0	0.8
PTT Global Chem	JPY	3.3	24.0	-4.0	-13.5	8.1	-1.6	N/A	0.4
Teijin	THB	1.7	1,308.5	-2.5	1.2	8.2	-2.2	18.5	0.6

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,425.7	429	-1.6	0.7	34.2	6.2	245.7	18.0
CATL	CNY	231.8	358	-6.3	-5.1	34.8	35.2	24.2	5.3
BYD	HKD	128.9	104	-3.9	-7.8	-16.0	17.0	20.4	3.7
Samsung SDI	KRW	14.5	255,500	23.4	25.2	42.7	5.4	N/A	1.0
Panasonic	JPY	29.5	1,802	-4.2	15.7	24.6	9.6	13.7	0.8
ECOPRO BM	KRW	11.1	161,000	43.4	32.3	56.5	46.5	1033.9	9.4
L&F	KRW	2.8	111,000	55.5	43.6	101.5	37.0	N/A	8.0
ILJIN Material	KRW	1.0	27,100	21.3	11.8	19.6	14.8	N/A	0.9
Wacker	EUR	3.9	65	0.7	2.4	-4.6	-7.8	223.4	0.7
OCI Holdings	KRW	1.3	99,400	14.9	-1.9	14.4	69.0	58.1	0.5
GCL-Poly	HKD	5.1	1.3	-0.8	-7.2	4.0	19.4	N/A	0.9
Daqo New Energy	USD	1.8	27.3	-1.5	0.3	30.8	40.6	N/A	0.4
Longi Green Energy	CNY	20.8	19.6	6.4	13.1	20.7	24.6	N/A	2.6
First Solar	USD	25.5	237.8	1.5	12.9	37.0	34.9	15.7	2.7
Jinko Solar	USD	1.2	24.0	-2.5	-5.4	3.3	-3.8	N/A	0.4
Canadian Solar	USD	1.0	15.6	-2.1	26.9	26.4	40.6	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	6.0	8.7	-10.2	-3.2	28.3	6.0	19.7	1.5
Tongkun Group	CNY	4.4	13.1	-12.2	-9.2	19.5	11.2	14.1	0.8
China Shenhua Energy	HKD	113.9	40	1.2	3.6	25.5	19.2	14.5	1.7
Wanhua Chemical	CNY	27.1	61.6	-9.1	-8.1	11.6	-13.7	14.5	1.9
Shaanxi Coal Industry	CNY	30.5	22.4	8.3	7.5	18.0	-3.8	12.8	2.2
Oriental Energy	CNY	1.8	8.1	-4.7	-3.9	-15.4	-14.4	35.3	1.1

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/10/13 (출처: WSJ)

OPEC, '25~26년 수요 증가 전망치 각각 130만b/d, 138만b/d로 유지 및 OPEC+ 증산으로 타이트한 시장 전망

2025/10/15 (출처: Reuters)

석유 메이저, 글로벌 석유 시장은 단기 약세에서 회복하면서 중장기적으로 타이트해질 것이라고 전망

2025/10/11 (출처: Reuters)

트럼프, 중국에 대한 신규 관세 인상 위협. 유가는 3% 이상 하락하며 5개월 래 최저치 기록

2025/10/14 (출처: Reuters)

세르비아 대통령, NIS에 대한 미국의 제재에 맞서 국익 보호를 위해 최선을 다할 것이라고 언급

2025/10/16 (출처: Reuters)

영국, 러시아 Lukoil과 Rosneft 및 44척의 그림자 선단을 표적으로 에너지 제재 강화. 러시아산 수입 차단 강화 목적

2025/10/13 (출처: Reuters)

인도, \$770억 규모 수력 발전 계획 발표. 전력 수요 충족 목적으로 '47년까지 76GW의 수력 발전 용량 구축할 계획

2025/10/11 (출처: Reuters)

Venture Global, 장기 공급 계약 불이행 혐의로 BP와의 중재 소송에서 패소. 수십억 달러의 배상 요구하는 다른 고객들과의 분쟁에서도 유사 판결 나올 우려 커져 주가 -25% 폭락

2025/10/14 (출처: Reuters)

EDF, '25년 원자력 생산량 추정치를 기존 365TWh에서 375TWh로 인상. 유지보수 프로그램 개선에 기인

2025/10/14 (출처: WSJ)

IEA, '25~26년 석유 공급량은 300만b/d, 240만b/d씩 기존 대비 30만b/d 상향 조정해 수요 증가 초과할 것으로 예상

2025/10/14 (출처: WSJ)

BP, 가스 생산량 증가에 힘입어 3분기 업스트림 생산량 증가를 예상. 생산량 및 정제마진 증가에 따른 수익 증가를 예상

2025/10/16 (출처: 화학EBN)

트럼프, 인도 모디 총리가 러시아산 석유 구매 중단을 약속했다고 언급 및 중국도 곧 따를 것이라고 부연 설명

2025/10/15 (출처: Reuters)

EU, 세르비아 포함 발칸 국가들의 러시아산 화석 연료 의존도를 줄이기 위해 그들을 공동 가스 구매 이니셔티브에 초대

2025/10/13 (출처: Reuters)

러시아, 9월 산유량은 8월 대비 14.8만b/d 증가한 932.1만b/d 기록했으나 할당량인 941.5만b/d에는 못 미쳐

2025/10/13 (출처: Reuters)

사우디 Aramco CEO, 추가 비용 없이도 1,200만b/d의 원유 생산량 1년 간 유지 가능하다고 언급

2025/10/14 (출처: Reuters)

TotalEnergies & Bake Hughes CEO, 트럼프 관세로 인한 재정적 영향 지적. Total의 CEO는 화요일 에너지 포럼에서 철강 관세가 LNG 프로젝트 비용을 상승시키고 있다고 언급

2025/10/12 (출처: Business Post)

LG화학, 올해 4조원 가까이 확보 예상. 회사는 이달 초 PRS 형태로 LG에너지솔루션 지분 2조원 가까이 확보 계획 발표

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

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

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

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 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 투자비용 등급 공시 2025-09-30 기준

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