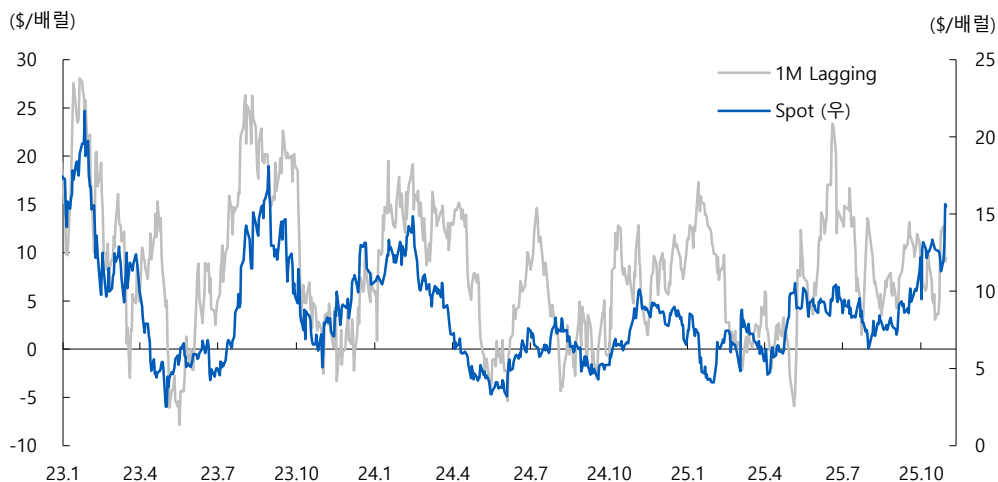




정유: 유럽, Non-Russia 디젤 대거 빨아들이며 글로벌 수급 혼란 야기 중

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$60.6(+2.0%), Dubai \$65.8(+1.8%), Brent \$65.0(+2.5%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.6(+6.5%), 아시아 JKM \$11.1(-0.7%), 유럽 TTF \$10.8(-1.6%)
- EU/영국에 이은 미국의 러시아 제재 발표 이후 급등했던 유가는 60달러에서 꽤 안정적인 흐름 유지. 이번에는 인도/중국 주요 정유사들도 일단은 러시아산 원유 구매를 줄이는 모습을 취하고 있음. 그러나 러시아 원유 구매로 EU/영국의 제재를 받은 중국 Yulong Refinery(40만b/d)는 중동과 캐나다산 원유 구매가 막혀 오히려 최근 러시아 원유 구매를 더 늘리고 있는 것으로 파악
- 예상 밖이었던 트럼프의 러시아 제재로 에너지, 특히 원유와 등/경유 시장 중심으로 혼란스러운 상황. 가장 핵심은 이번 제재가 과연 장기화될 것인지의 여부인데, 연말로 가며 물가부담이 점점 높아질 수밖에 없는 한편, 미국 내 산유량 증가가 매우 더딘 상황에서 트럼프가 러시아산 원유의 완전 퇴출을 허용할 수 있을지에 대해서는 의문. 향후 제재 강도와 기간은 좀 더 지켜볼 필요
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$10.5(+3.6\$), Spot \$14.5(+2.4\$)
휘발유 \$16.6(+1.6\$), 등유 \$25.3(+3.2\$), 경유 \$27.2(+4.4\$), 납사-4\$ (+0.7\$), BC-5.6\$ (-0.4\$)
- 러시아 제재의 최대 타격은 등/경유. 유럽은 26년 1월 말 18차 제재 실행을 앞두고 중동/미국/인도에서 디젤 수입 대폭 늘리는 중. 반면, 러시아는 제재 강화와 일부 정제설비 타격으로 최근 정제품 수출 크게 감소해 22년 이후 최저치에 머물고 있음. 유럽이 Non-Russia 물량 흡수하며 글로벌 전체적으로 수급 타이트해지는 모습. 다만, 그 덕에 10월 유럽 재고는 25년 연중 최고치 및 +11%YoY. 천연가스 재고도 꽤 여유로워 동절기 공급 차질 가능성은 아직 크지 않아 보임

복합정제마진 추이

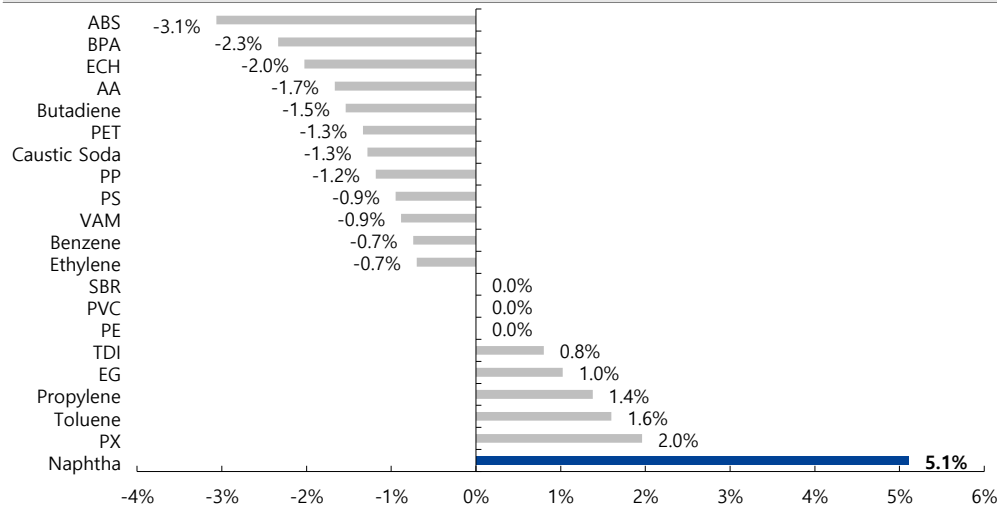


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 주요 커버리지 25년 3분기 실적 Review (1)

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +5.1%, 올레핀▼(에틸렌 -0.7%, 프로필렌 +1.4%, BD -1.5%)
BTX▼ (BZ -0.7%, TL +1.6%), 폴리머▼ (PE -, PP -1.2%, PS -0.9%, ABS -3.1%, PVC -%)
합성원료▼ (AN -, EG +1.0%), 기타 (PX +2.0%, ECH -2.0%, Soda -1.3% 등)
- **LG화학(OP: 6,797억원, 컨센서스 대비 +21%):** 첨단소재는 양극재 판매량 대폭 줄며 영업이익 70억원(-90%QoQ)에 그침. 석유화학 흑자 전환했고, LGES 실적 호조로 예상치 대비로는 상회. LGES 호실적은 북미 EV 판매 부진에도 ESS 확대와 소형전지 물량 및 믹스 개선 효과에 근거
- **SK이노베이션(OP: 5,735억원, 컨센서스 대비 +51%):** 정제마진/유가 상승으로 석유 부문에서 3,024억원(흑자전환) 기록. On은 미국 EV 보조금 중단으로 판매 감소 및 AMPC 축소됨에 따라 -1,248억원으로 QoQ 적자 확대. 다만, 약 1천억원의 일회성 이익 반영돼 당초 예상했던 것보단 적자규모 축소. 26년 하반기 ESS 총 1GW 공급 예정, 27~30년 추가 6.2GW 공급 가능성 존재. 미국 ESS 진출은 고무적이거나, 규모 측면에서는 국내 경쟁사들 대비 아직까지 다소 아쉬움
- **유니드(OP: 188억원, 컨센서스 대비 -24%):** 국내/중국 판매량 감소, OJC 정기보수, 염소 가격 약세 등으로 예상치 하회. 4분기 중국법인 가동률 상승과 염소 적자축소로 영업이익 소폭 증가 예상되나, 국내법인 정기보수 및 KOH 스프레드 축소로 전사 영업이익은 감소 불가피할 전망
- **효성첨단소재(OP: 194억원, 컨센서스 대비 -61%):** 예상치를 크게 하회한 주요 요인은 GST 및 탄소섬유에서 대규모 재고자산 평가손실 반영됨에 따른 것. 타이어코드(501억원/-18.5%QoQ) 물량은 유지된 반면, 판가 하락으로 스프레드가 축소되며 전 분기 대비 이익은 감소. 탄소섬유는 일회성 제거해도 중국 공급과잉 및 이에 따른 판가 약세로 적자 기조 쉽사리 해소되긴 어려울 듯

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



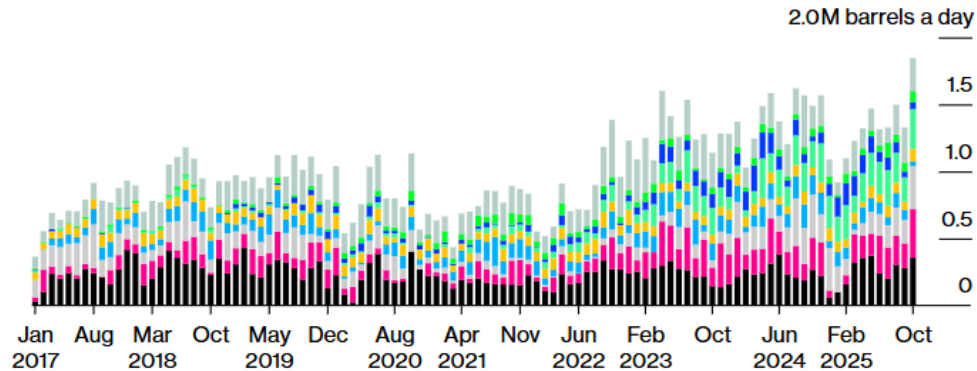
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 10/24 기준)

EU 디젤/항공유 수입량 및 국가별 규모 추이

Import Surge

Diesel and jet fuel arrivals to the EU on course for record high

■ Saudi Arabia ■ India ■ United States ■ United Arab Emirates ■ United Kingdom
■ Kuwait ■ Turkey ■ Egypt ■ Others



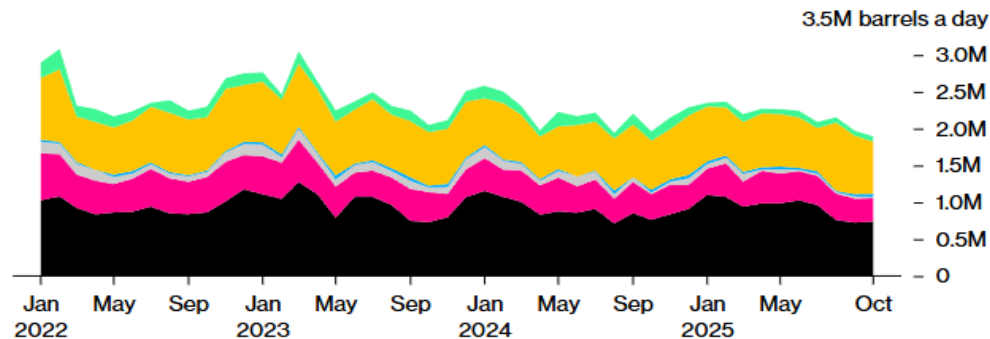
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 정제품별 수출량 추이

Russian Fuel Drop

Oil product exports fell as diesel gains failed to offset weak naphtha and fuel oil flows

■ Diesel/Gasoil ■ Naphtha ■ Gasoline/Blending Components ■ Jet/Kero ■ Fuel oil
■ Refinery Feedstock / Intermediates



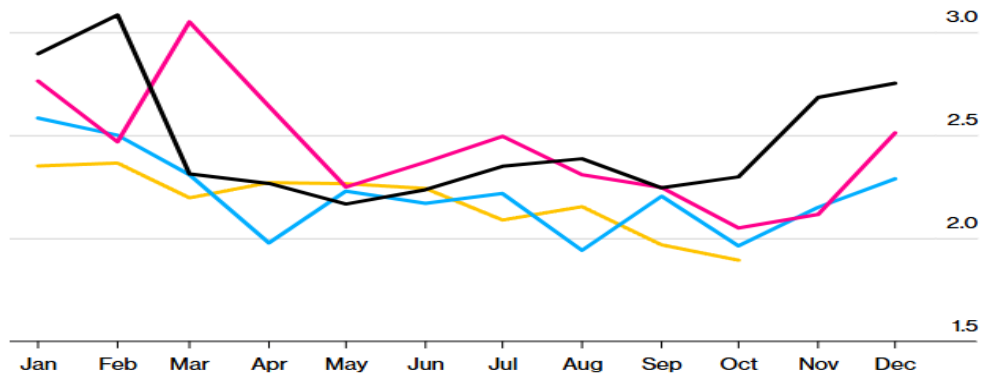
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 정제품 수출 추이: 25년 10월 수출량, 22년 러-우 전쟁 이후 최저치

Russia's Fuel Trend

Russian fuel exports hit post-war low as refinery outages and sanctions take toll

■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



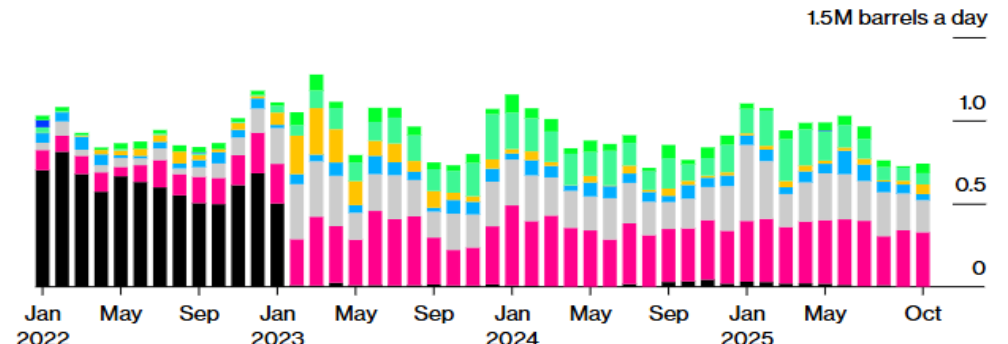
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 디젤 국가별 수출 추이

Diesel Gains

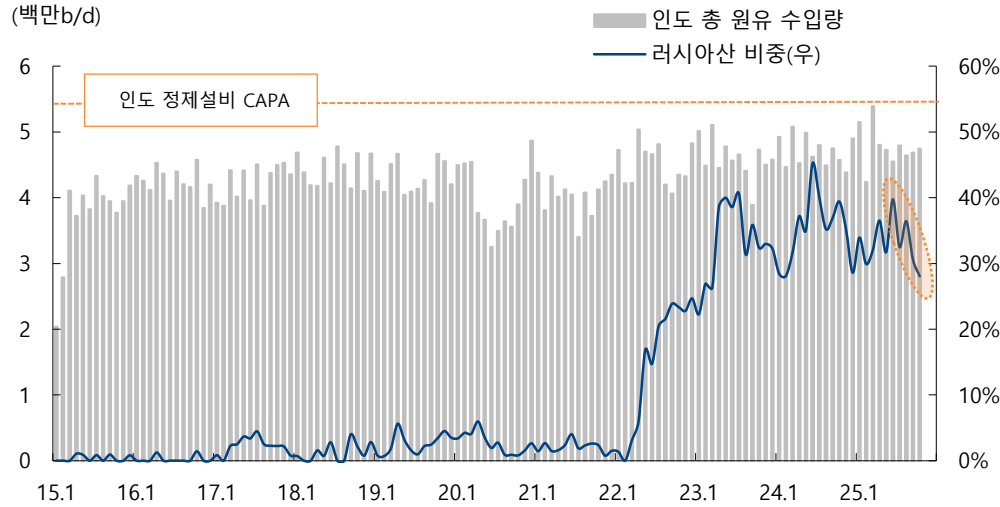
Russian diesel/gasoil exports edged up by 2% on higher flows from Black Sea

■ EU27/UK ■ Other Europe ■ Africa ■ Asia ■ Middle East ■ South America
■ North America ■ Others



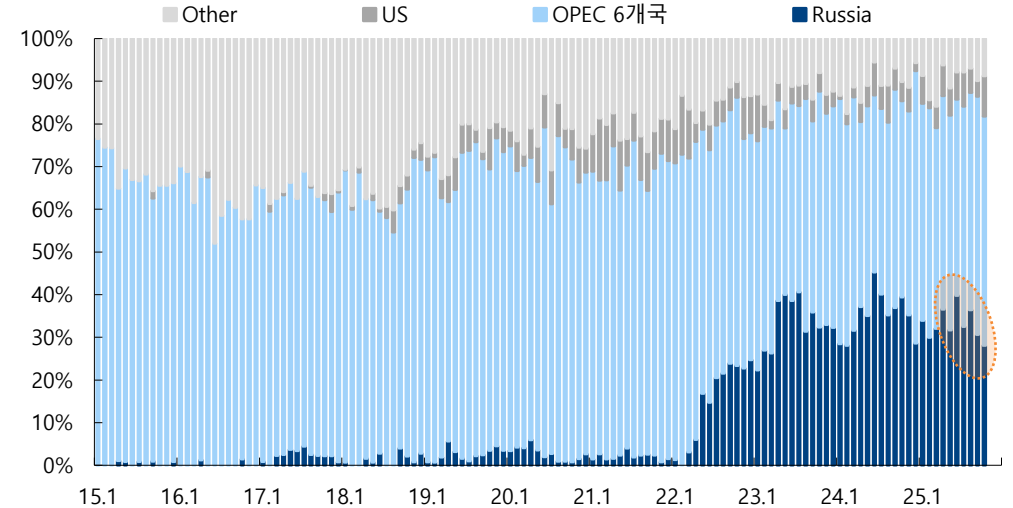
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도의 총 원유 수입량 및 러시아산 비중 추이



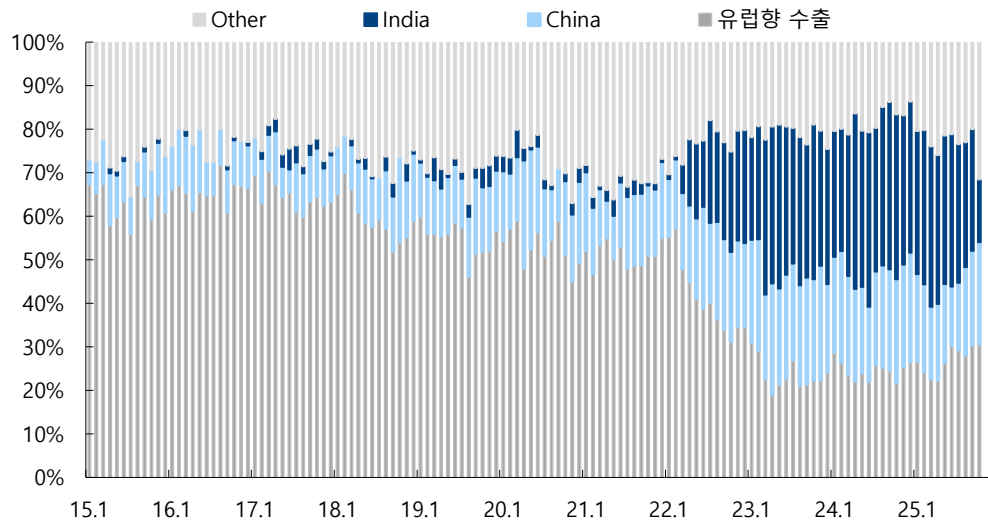
자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

인도 원유 수입 국가별 비중 추이



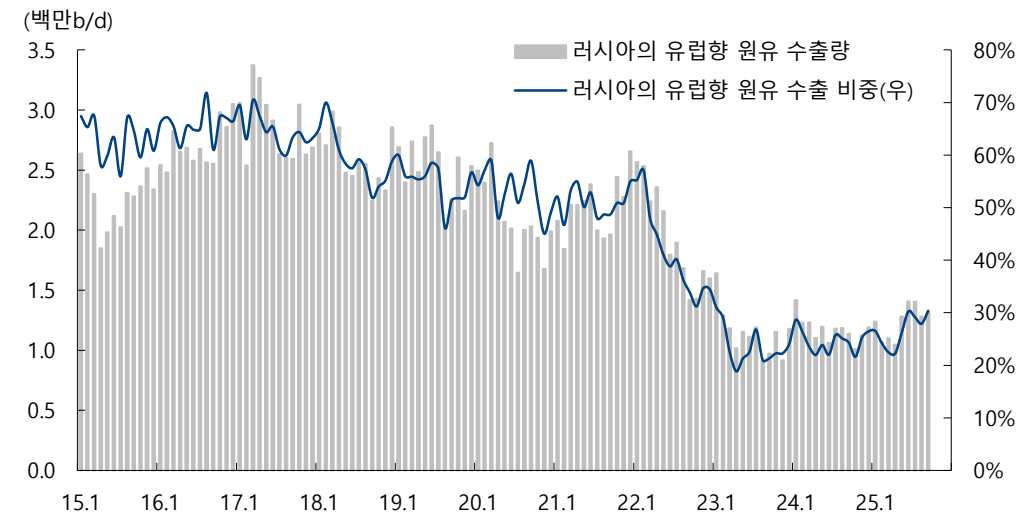
자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

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%)

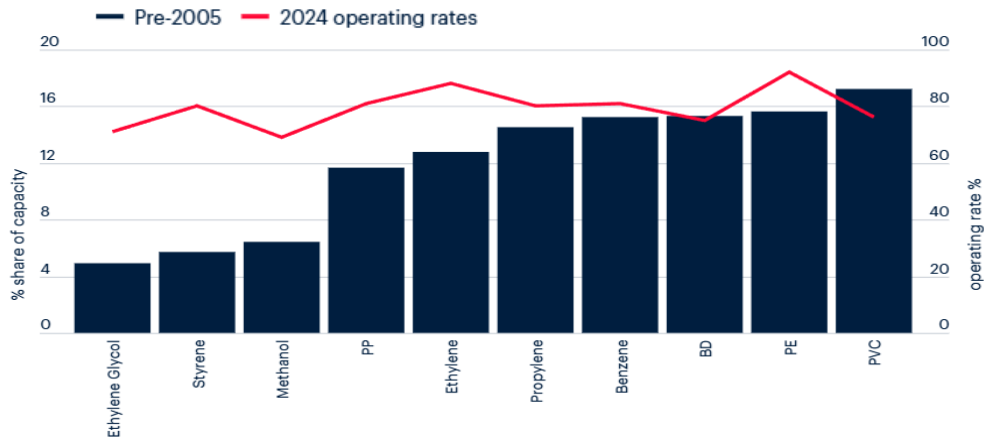
석유화학 산업단지		업체 및 공장	상업가동 시기	생산설비 규모 (천톤)	구조조정 예상 시나리오
울산 (1972년)	1,742천톤	SK지오센트릭	1972년 (국내 최초)	660	설비 폐쇄 유력
		S-OIL	1980년 (CDU 상업가동 시작)	182	-
			2026년 하반기	1,800	*샤힌프로젝트 2026년 하반기 상업가동 예정
		대한유화	1989년	900	-
여수 (1979년)	6,420천톤	YNCC	1공장	1980년 4월	#1공장 폐쇄 유력
			2공장	1992년 12월	
			3공장	1989년 12월	
		LG화학	1공장	1990년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

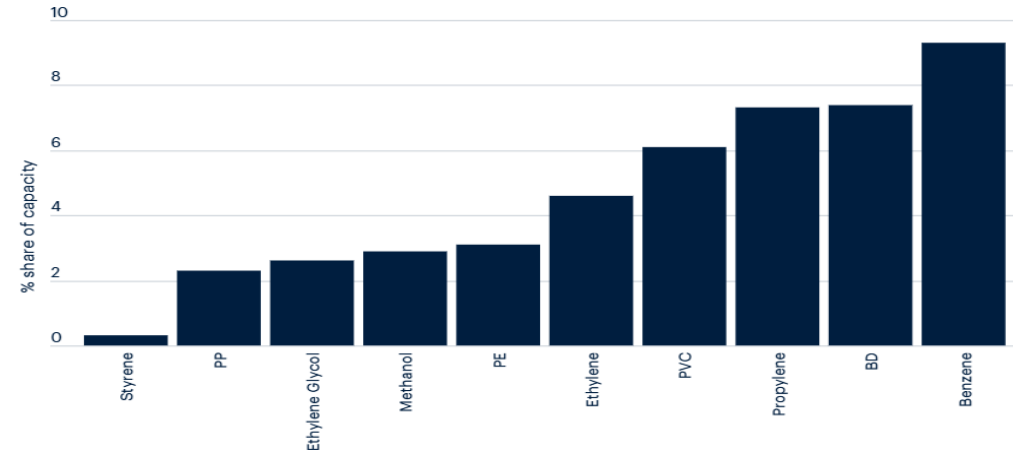
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

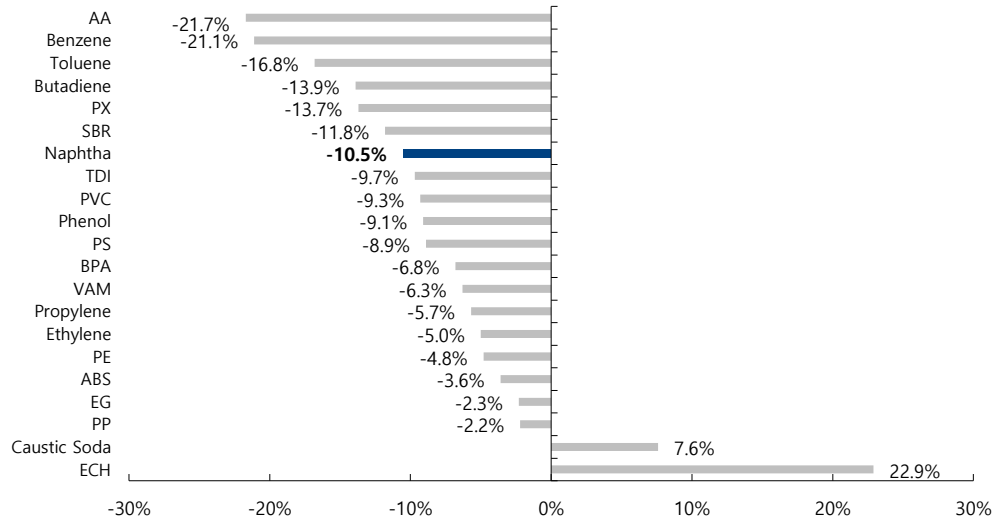
★중국내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



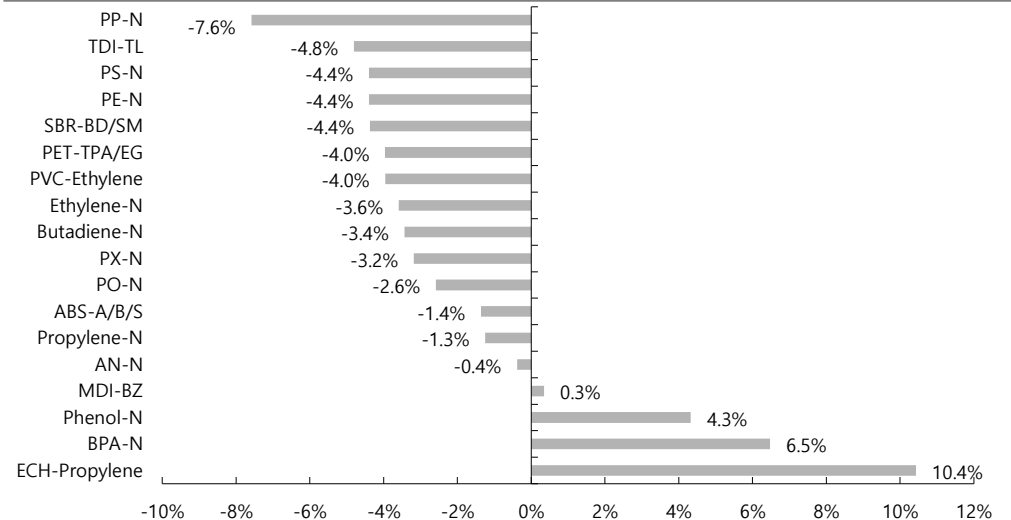
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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

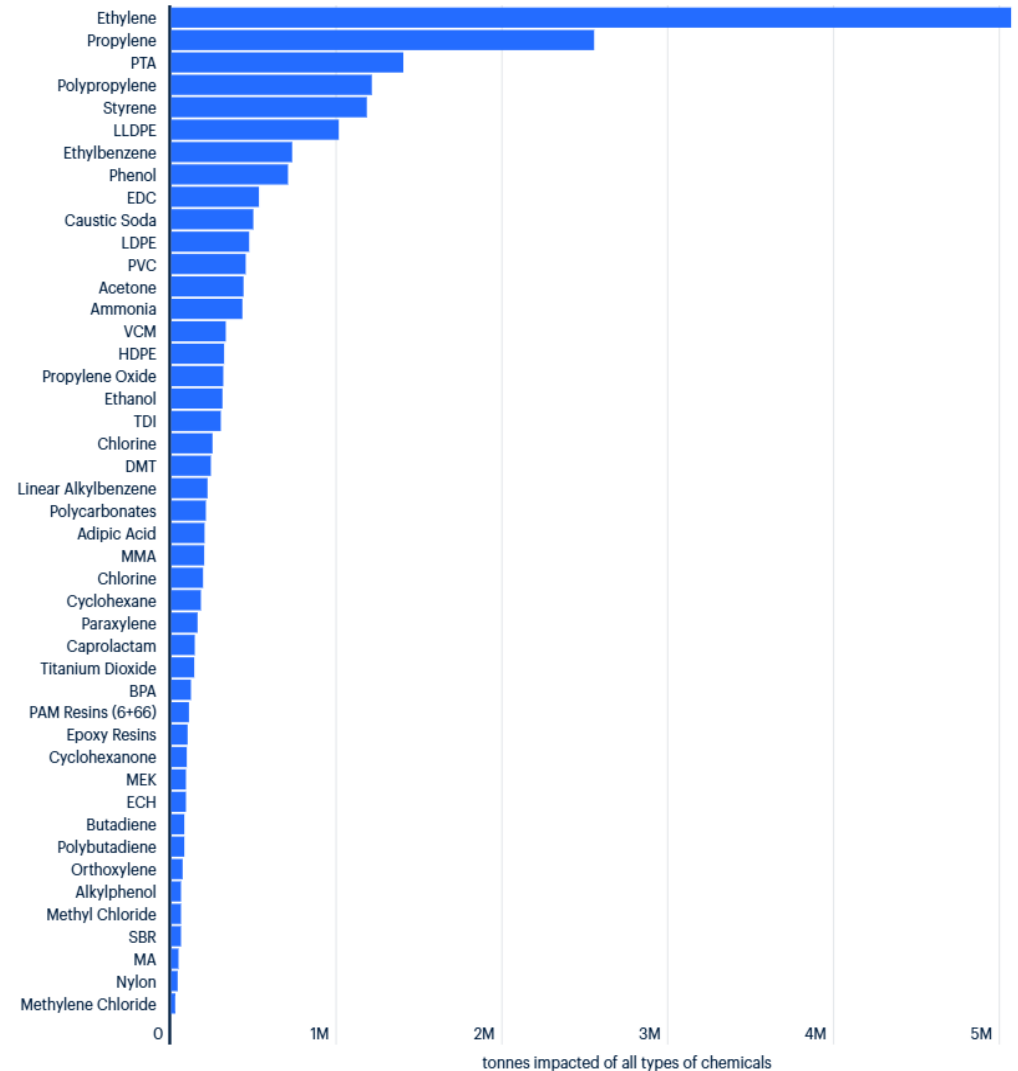
★유럽 내 석유화학 구조조정 발표 내역

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

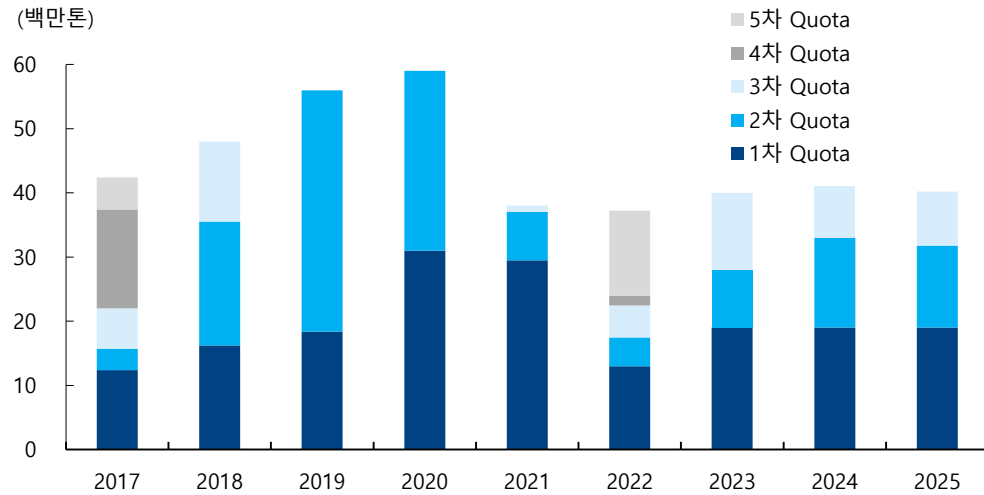
★유럽에서 발표된 석유화학 구조조정 계획에 따른 제품별 생산 감축 규모

Impact by product



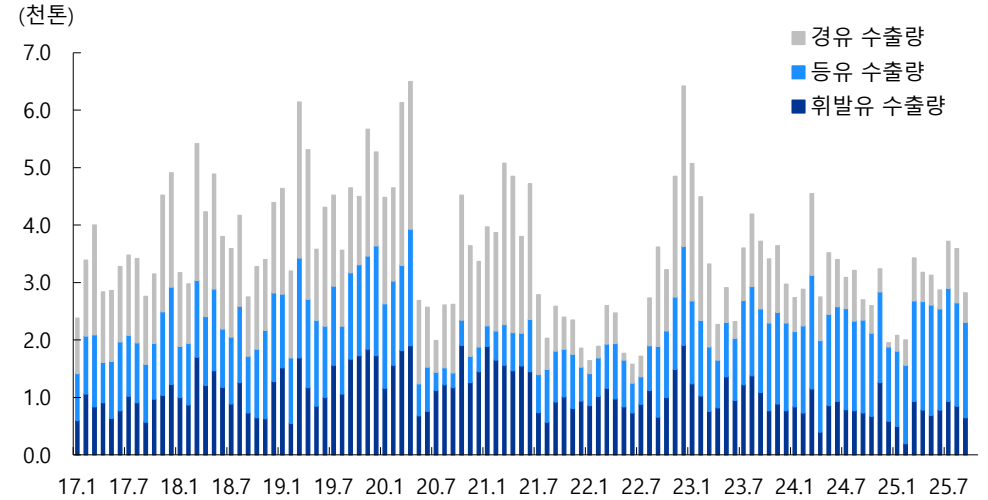
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

2017~2025년 중국 정제품 수출 쿼터 추이



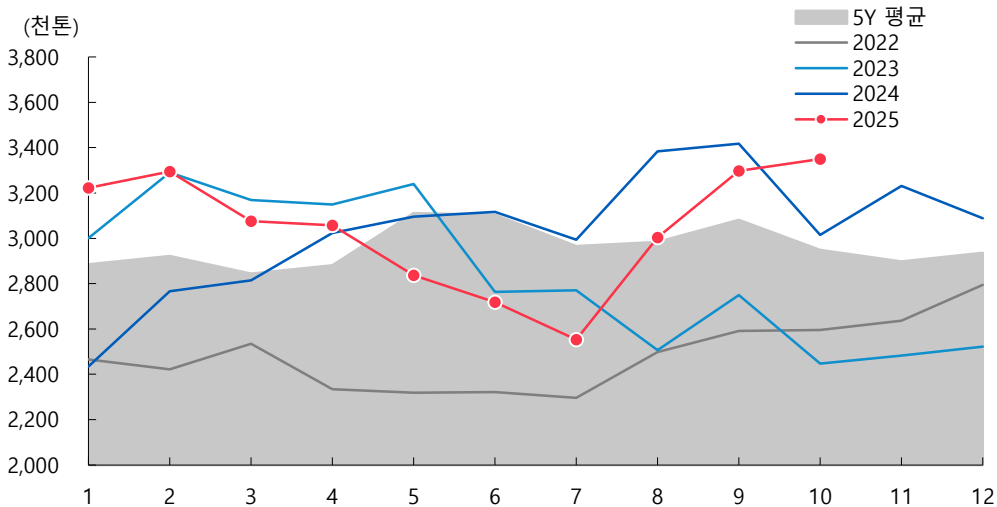
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 정제품 수출량 추이



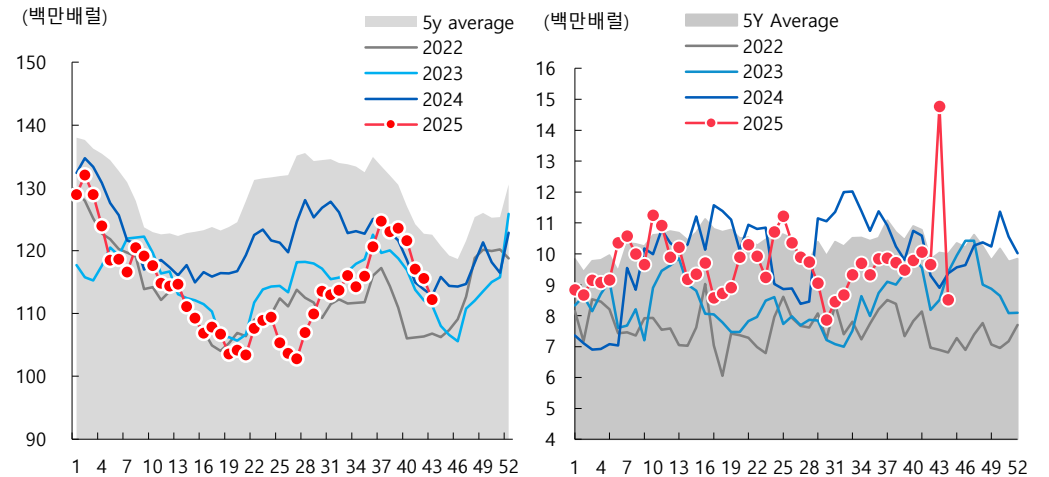
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 중간유분 재고



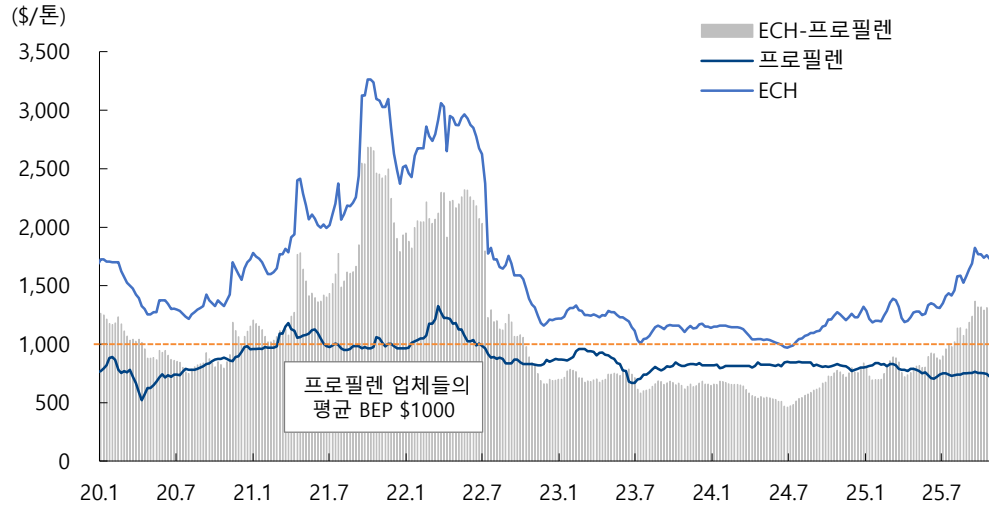
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국(좌), 싱가포르(우) 중간유분 재고



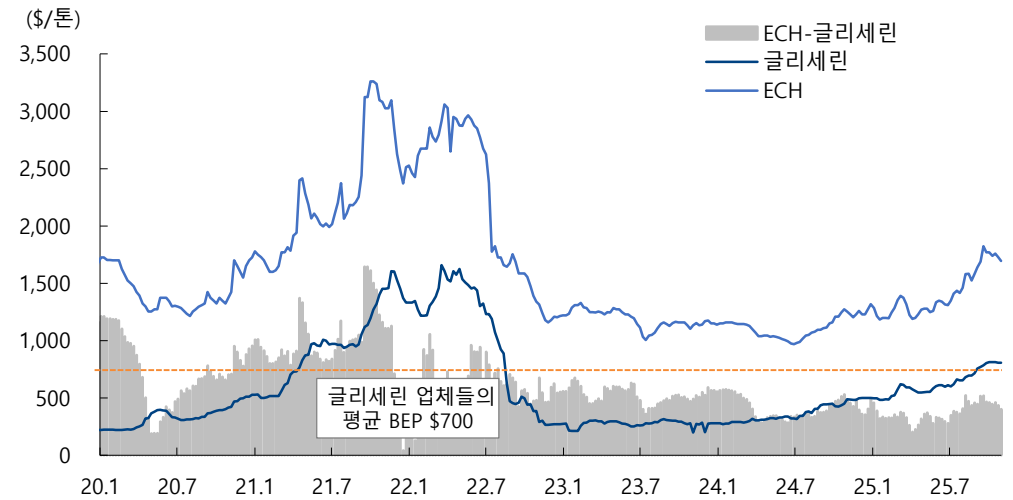
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



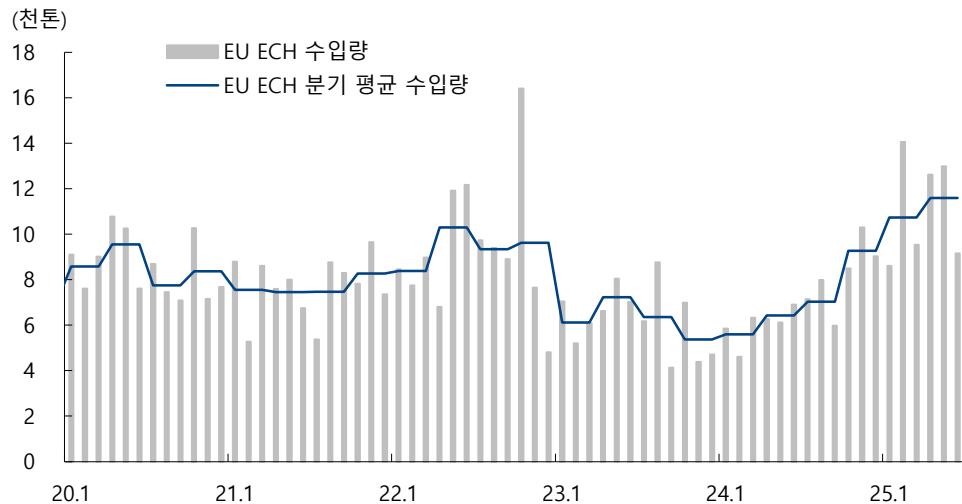
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



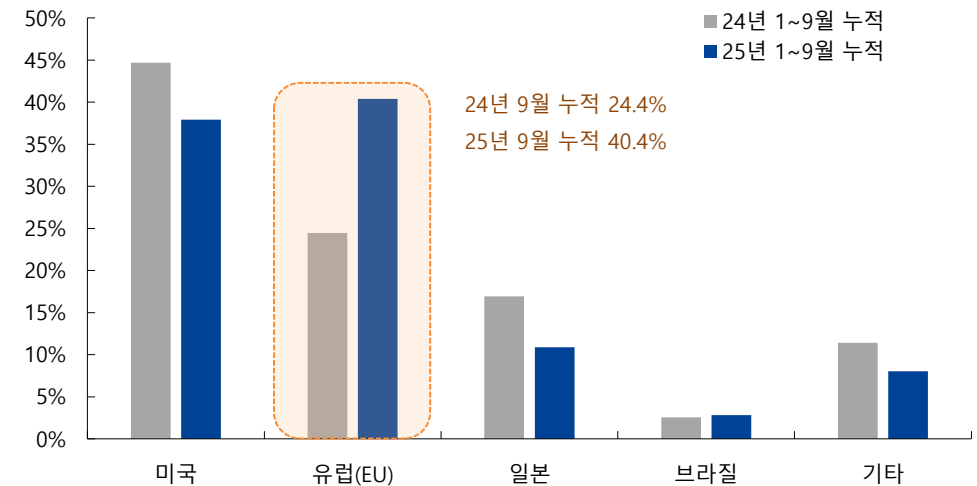
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) EU의 ECH 수입량 추이



자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



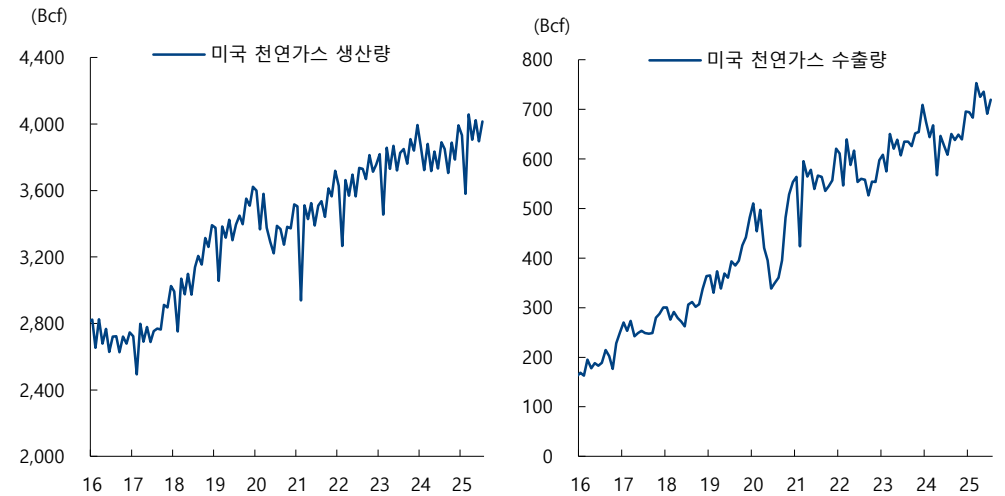
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★★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

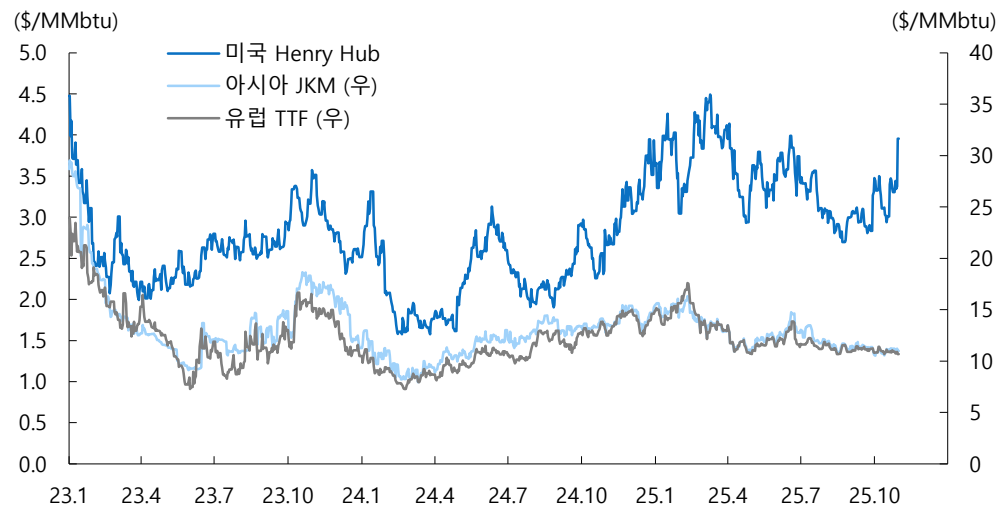
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



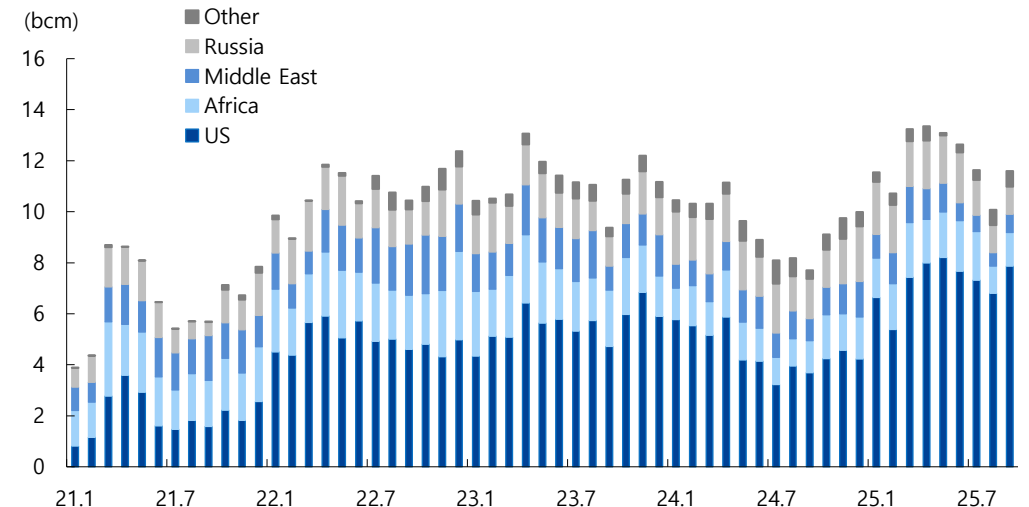
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



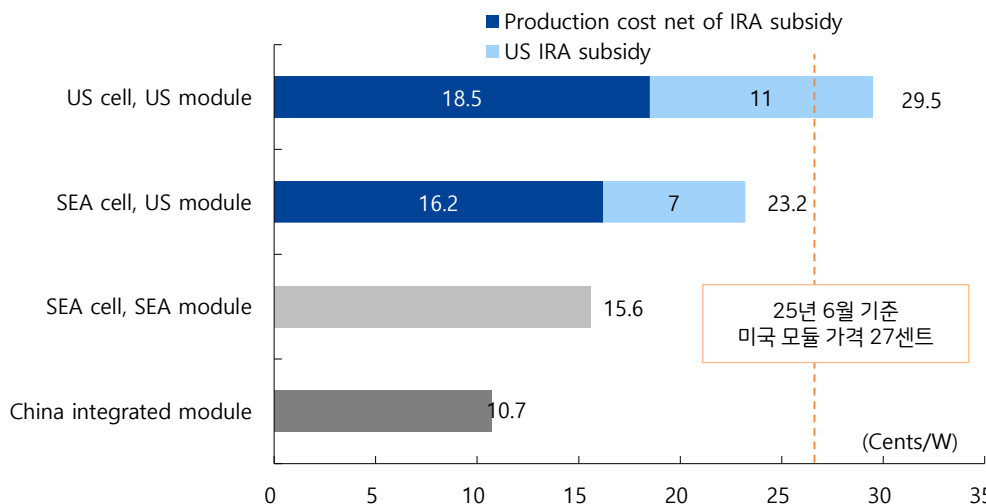
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★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

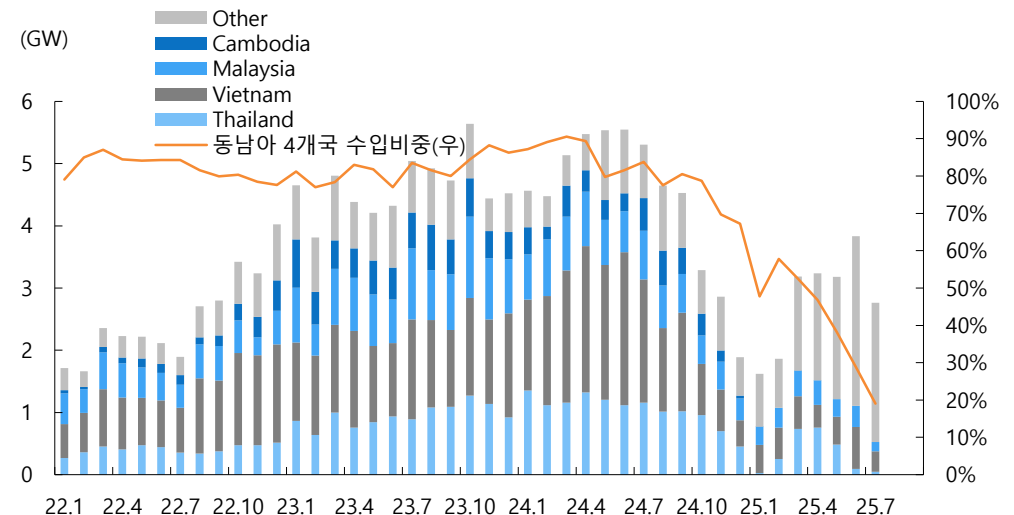
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

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 금호석유 (-1.1%) vs. Worst 대한유화 (-12.3%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

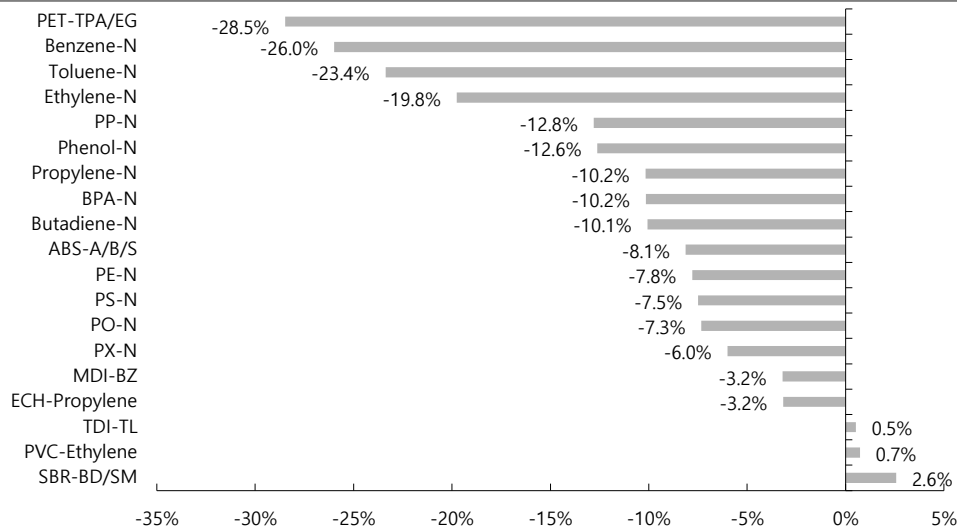
SK이노베이션 -10.6%, S-OIL -9.4%, LG화학 -9.3%, 롯데케미칼 -7.6%
롯데타이탄 -10.6%, 대한유화 -12.3%, 한화솔루션 -2.7%, 금호석유 -1.1%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -2.0%, S-OIL -2.5%, LG화학 -5.4%, 롯데케미칼 -5.3%
롯데타이탄 -5.2%, 대한유화 -6.3%, 한화솔루션 -0.5%, 금호석유 +2.8%

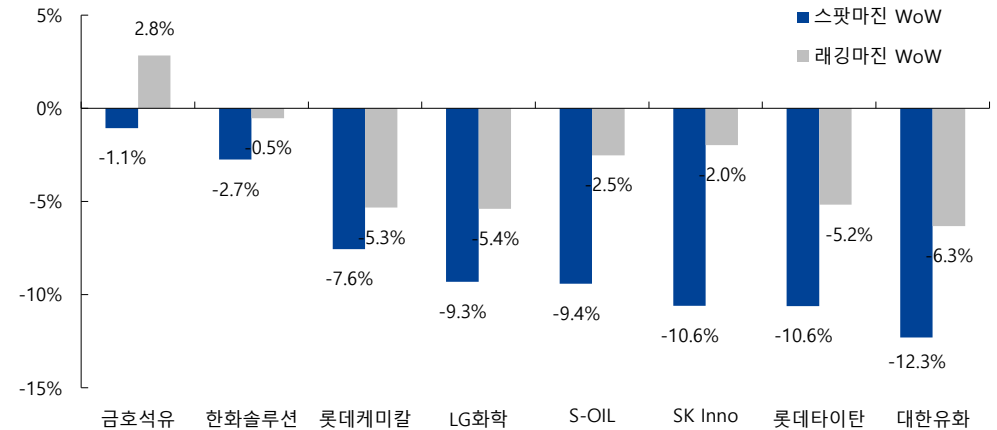
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



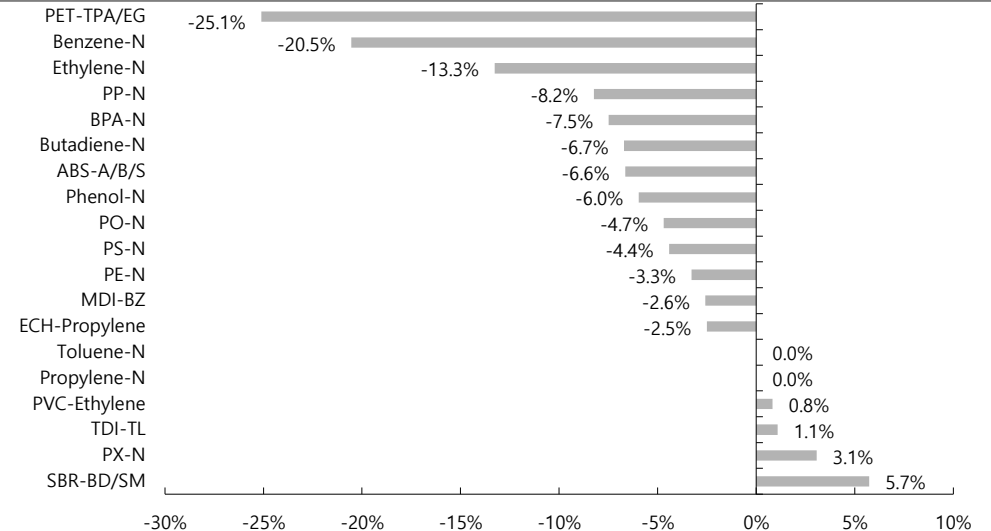
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

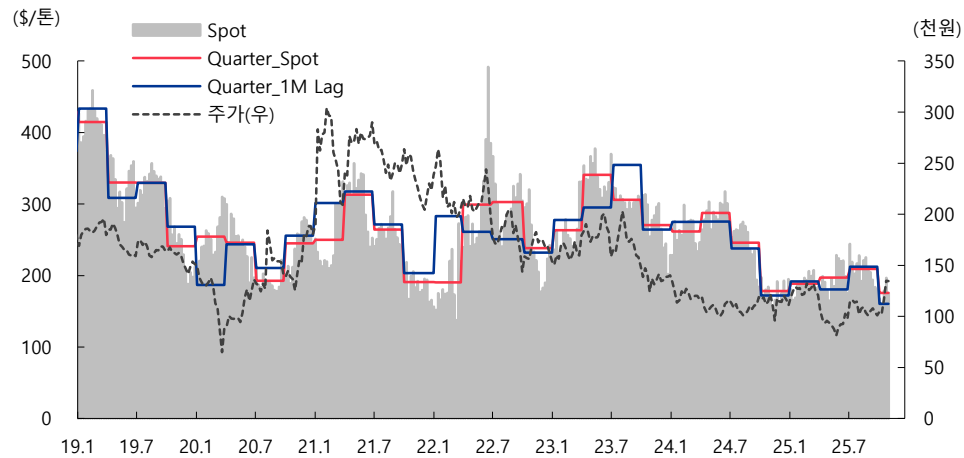
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

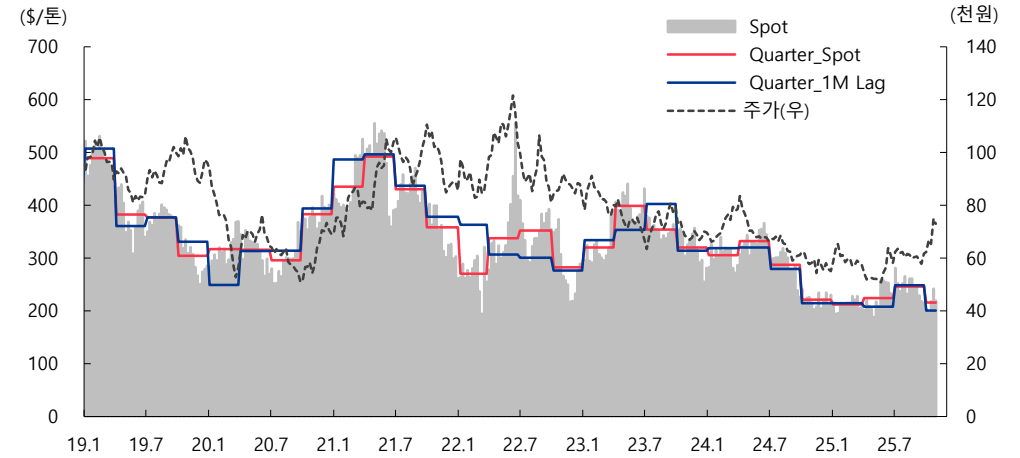
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



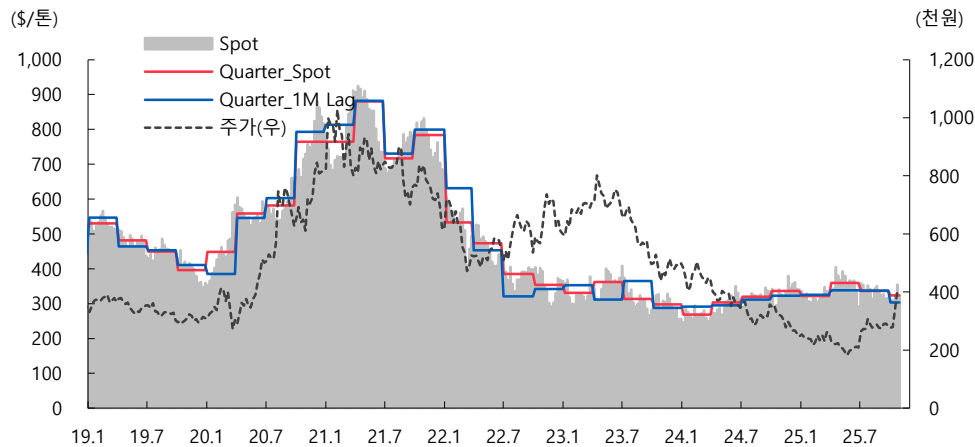
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



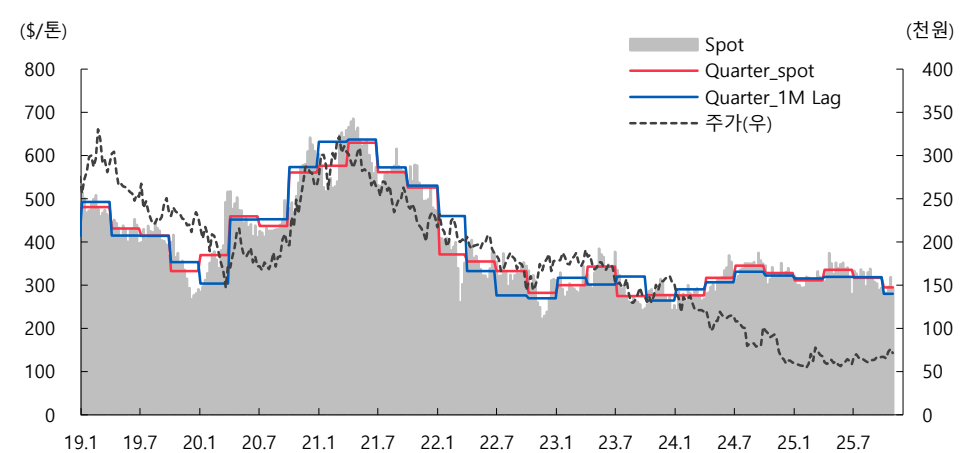
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

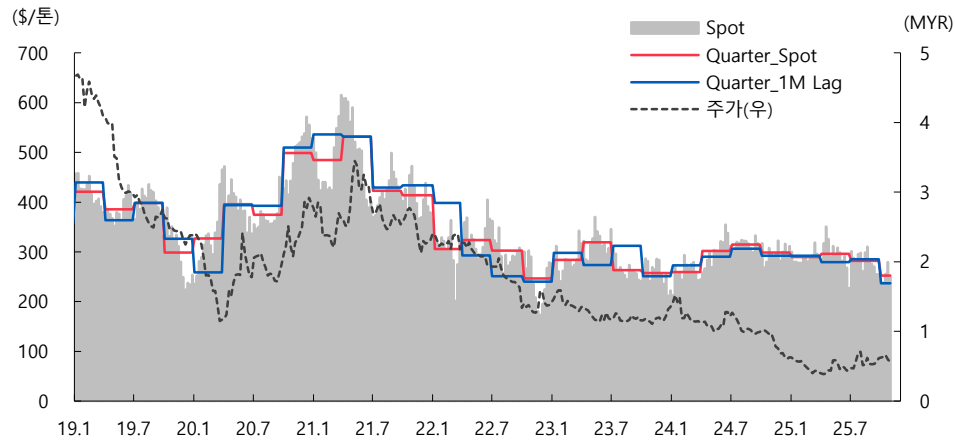
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

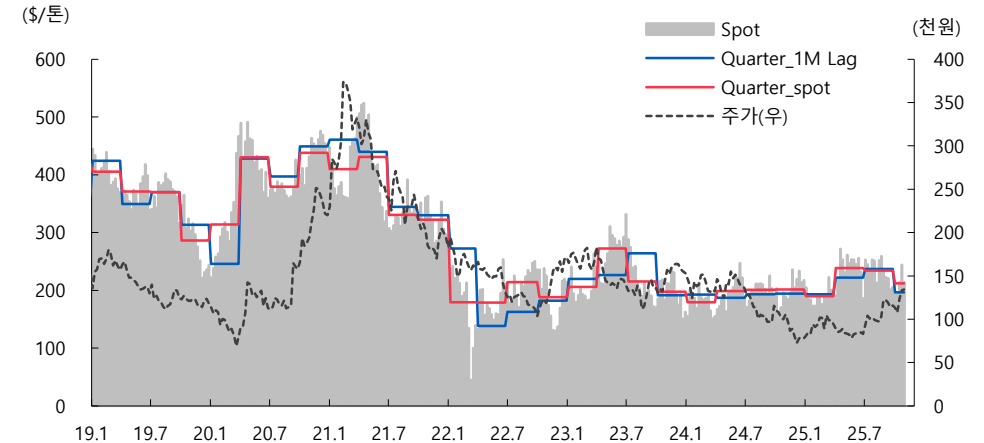
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



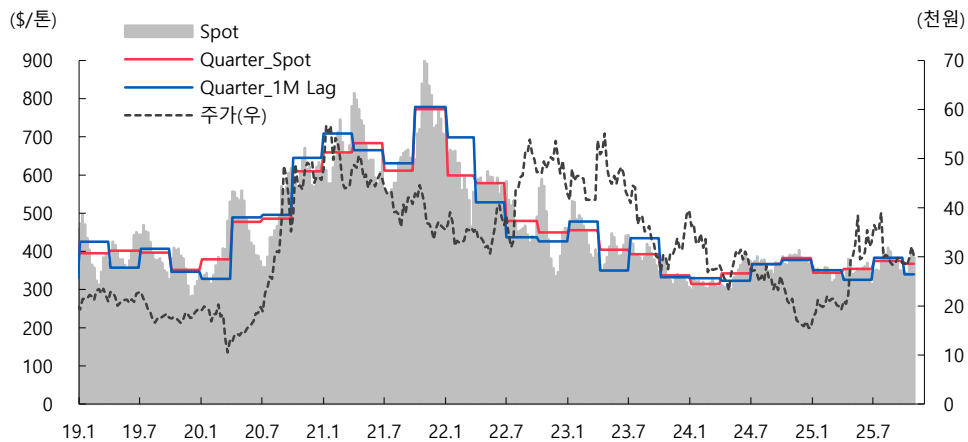
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



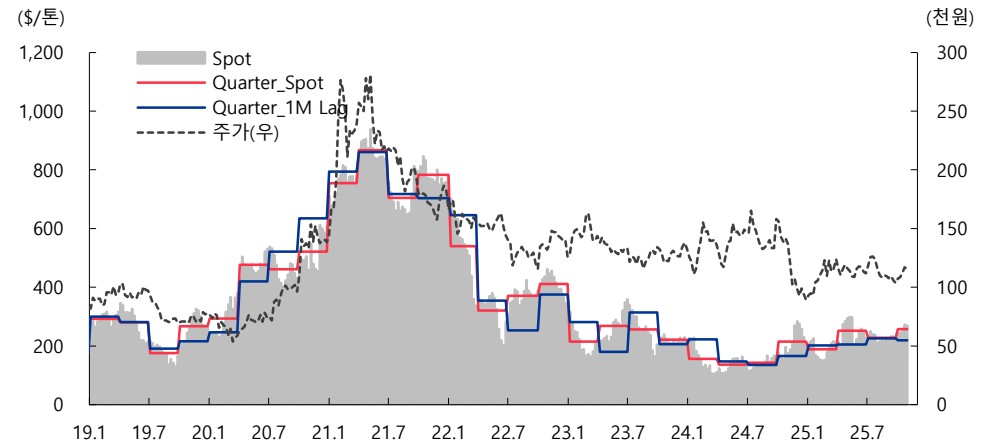
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

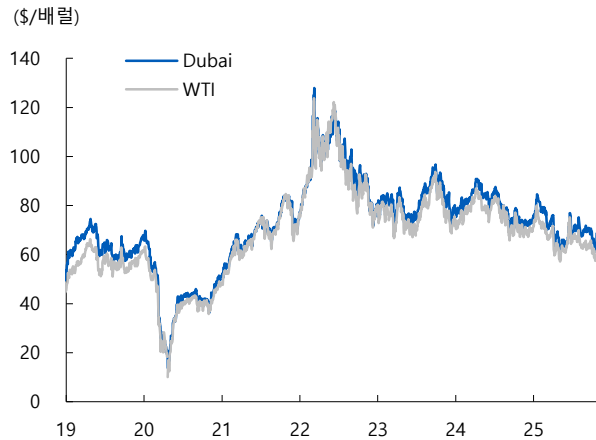
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

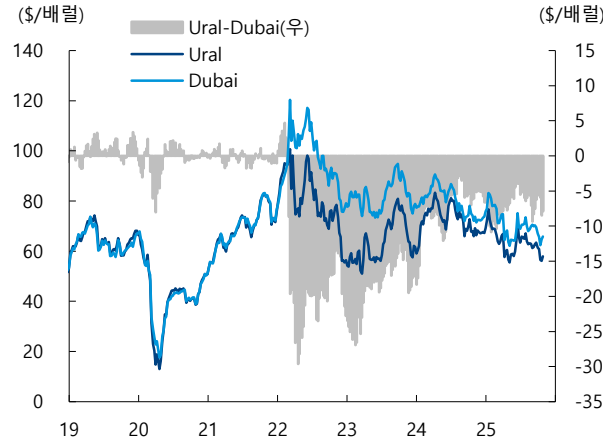
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI \$60.6/배럴(+2.0%), Dubai \$65.8/배럴(+1.8%)



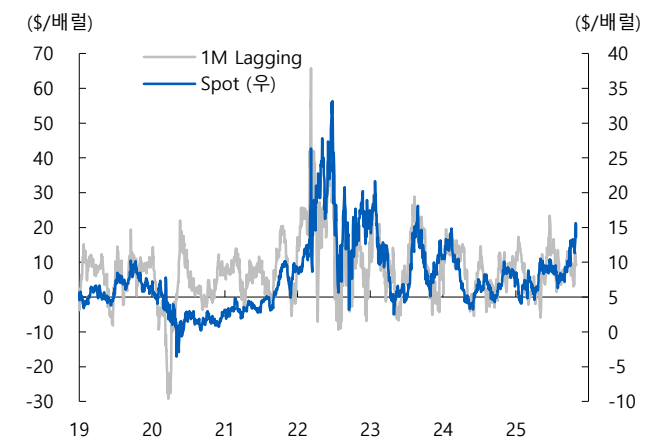
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -7.89\$/배럴(+0.59\$)



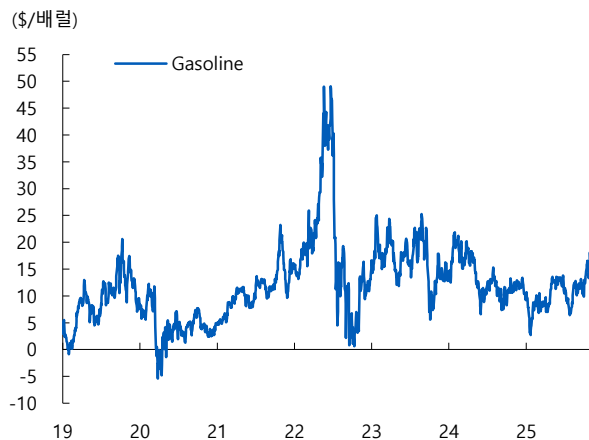
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$10.5(+3.6\$), 스팟 \$14.5(+2.4\$)



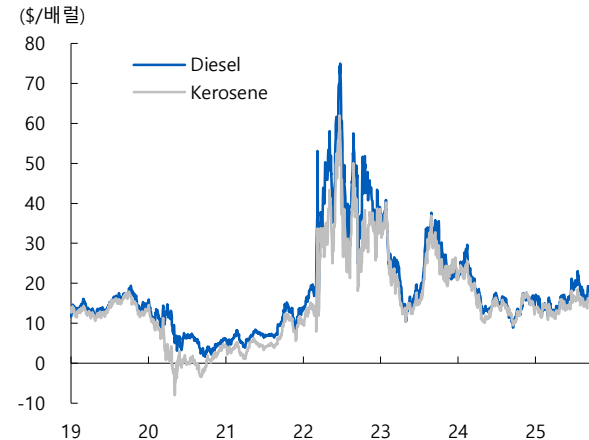
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$16.6/배럴(+1.6\$)



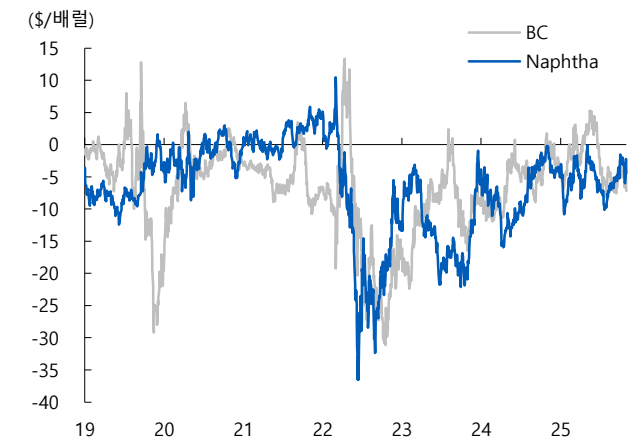
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$25.3(+3.2\$), 경유 \$27.2(+4.4\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -3.8\$(+0.7\$), BC -5.6\$(-0.4\$)

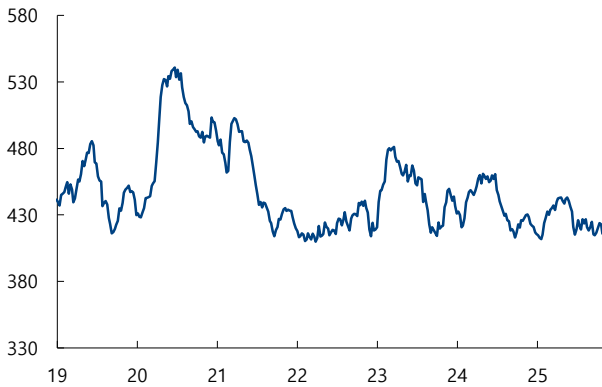


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

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

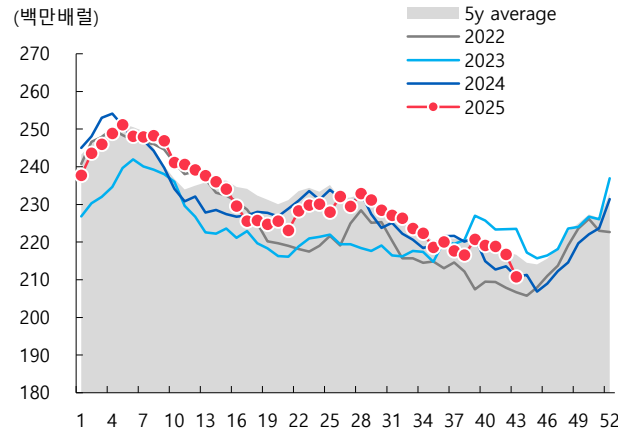
미국 원유재고: -1.6% WoW, -2.2% YoY

(백만배럴) — 미국 원유재고



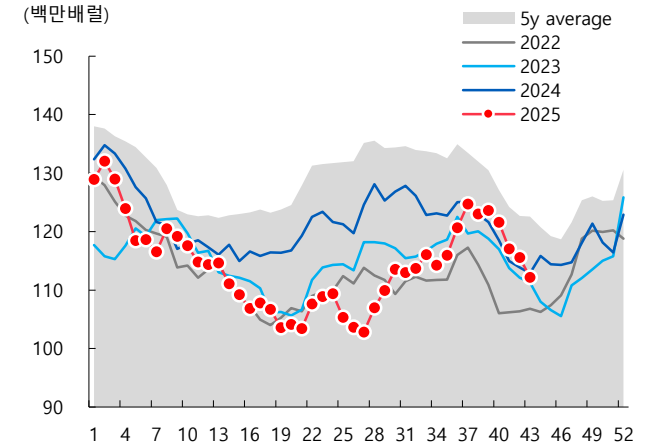
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -2.7% WoW, -0.1% YoY



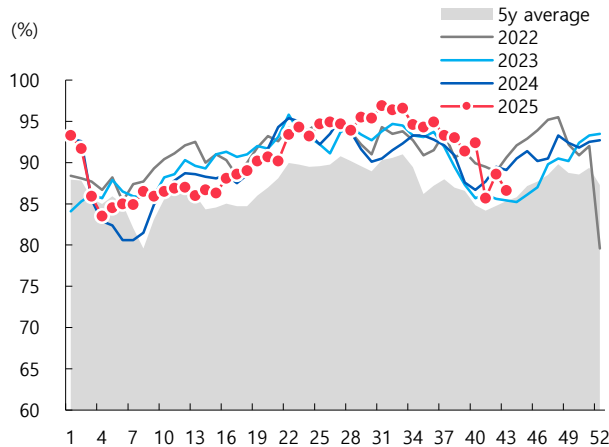
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -2.9% WoW, -0.6% YoY



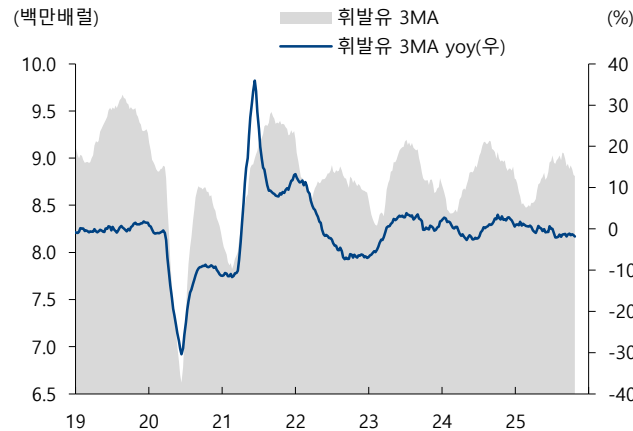
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 86.6% (-0.2%pt WoW)



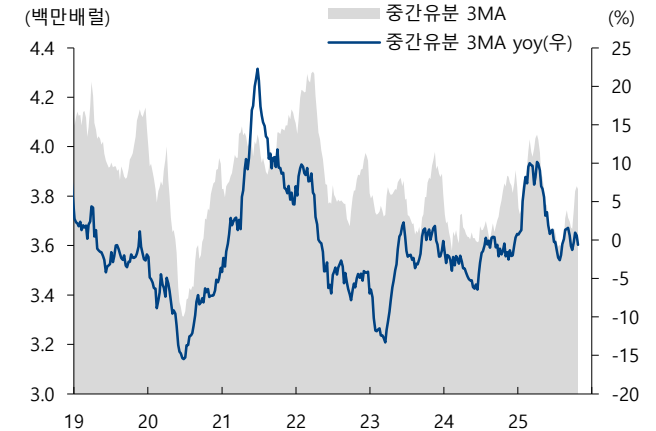
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.8% 3MA YoY, -2.6% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

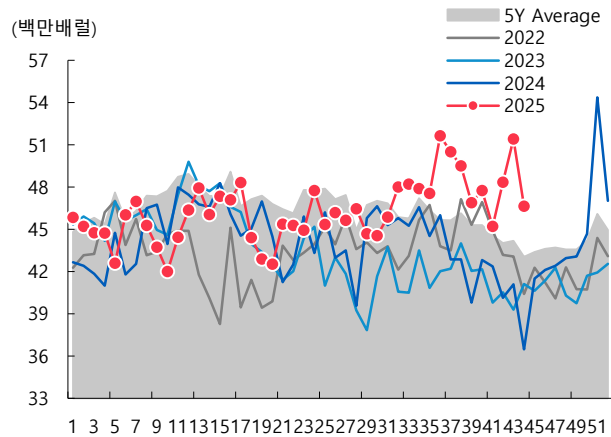
미국 중간유분 수요: -0.6% 3MA YoY, -7.8% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

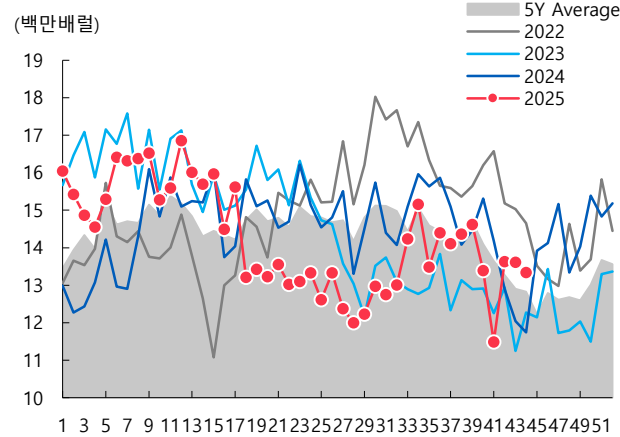
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: -9.3%WoW, +27.9% YoY



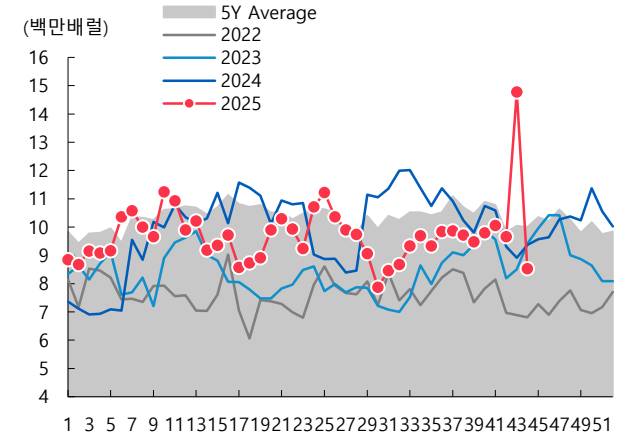
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -2.0% WoW, +13.6% YoY



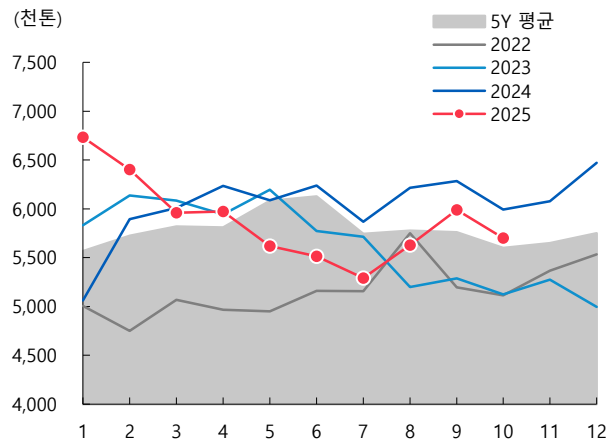
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -42.3% WoW, -9.0% YoY



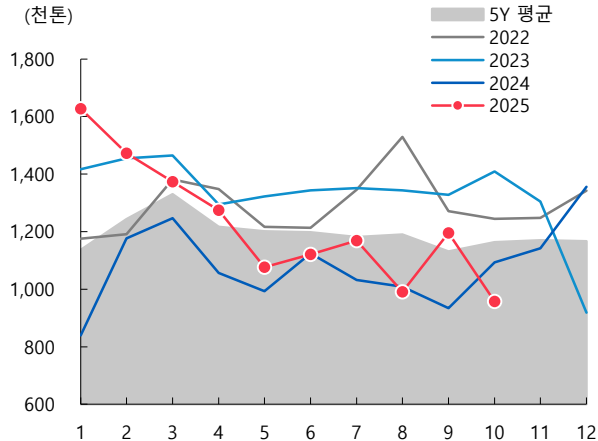
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 10월 총 석유제품 재고: -4.8% MoM, -4.9% YoY



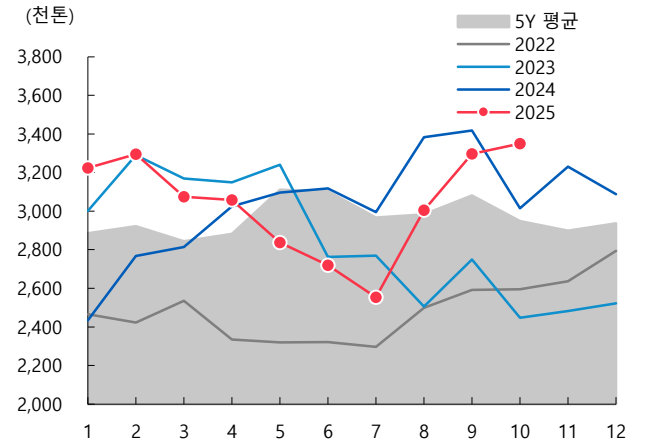
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 10월 휘발유 재고: -19.9% MoM, -12.4% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

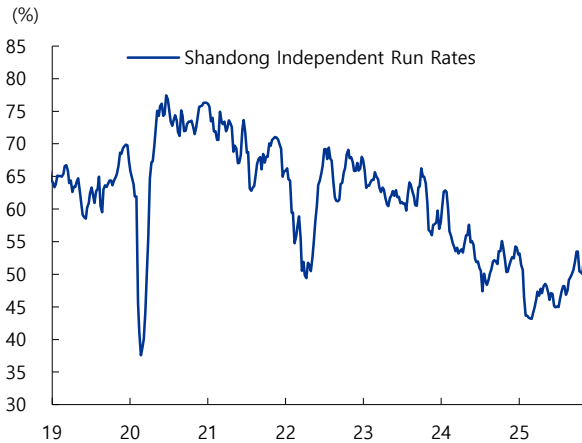
유럽 ARA 10월 중간유분 재고: +1.6% MoM, +11.1% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

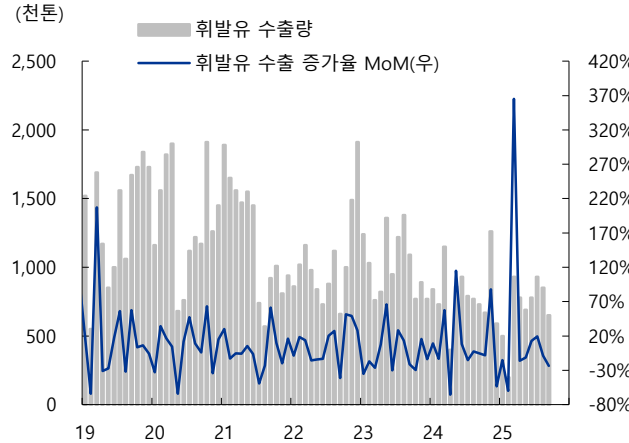
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 9월 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 52.30% (+2.3%pt WoW)



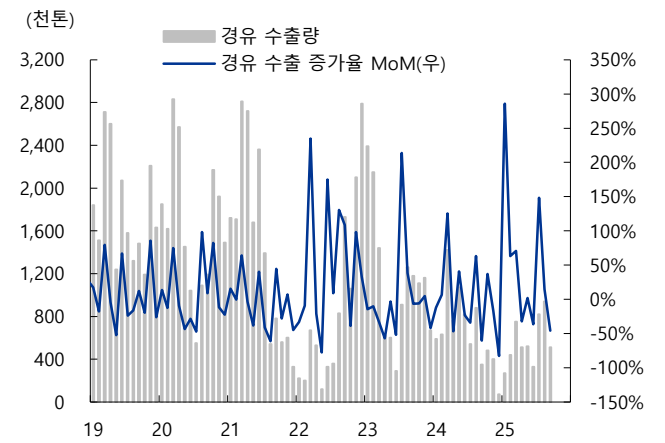
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 9월 수출 증가율: -23.5% MoM, -11.0% YoY



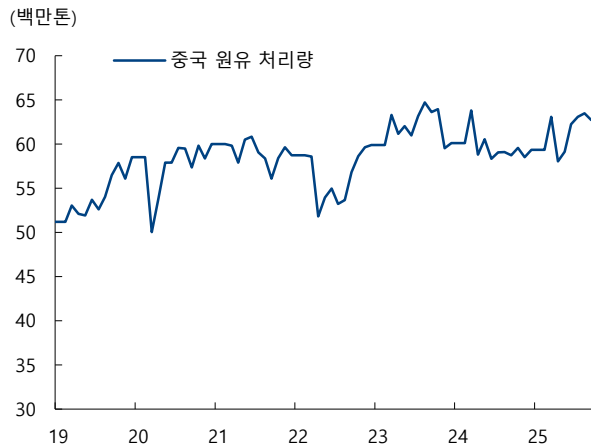
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 9월 수출 증가율: -45.7% MoM, +45.7% YoY



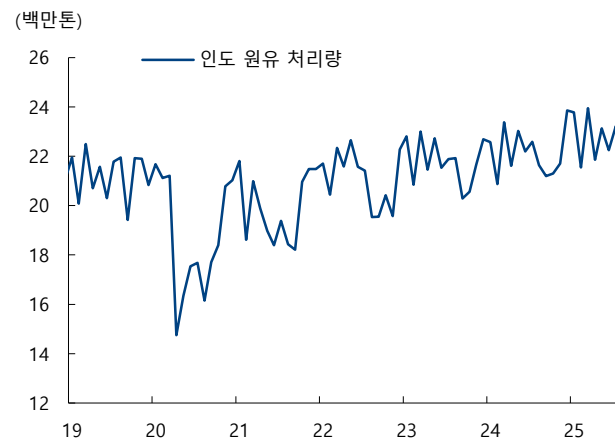
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 9월 원유 처리량: 62.69백만톤 (-1.2%MoM, +6.7%YoY)



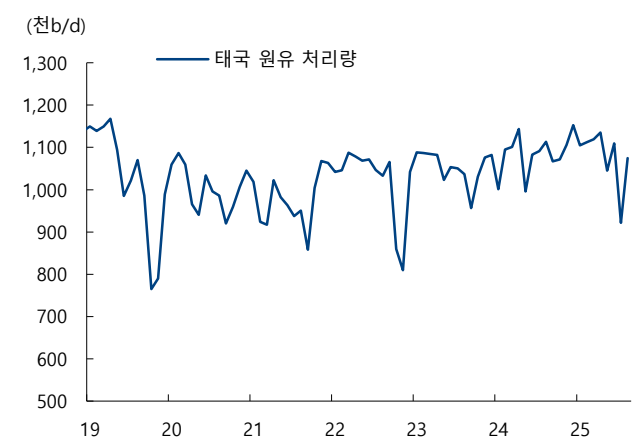
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

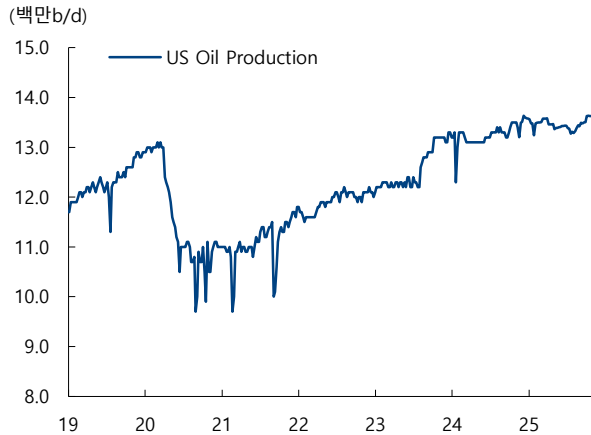
태국 8월 원유 처리량: 1.08백만b/d(+16.6%MoM, -3.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

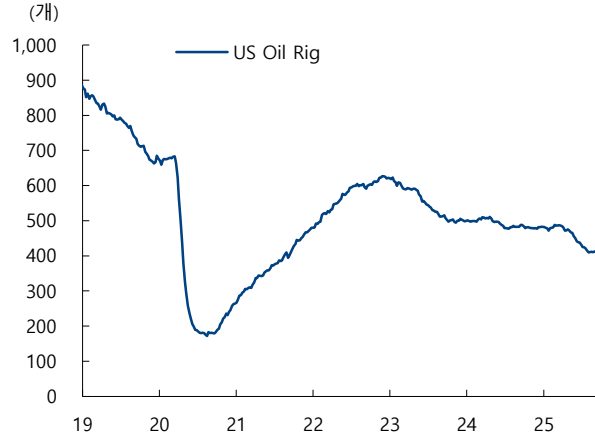
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 11월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,364만b/d (+0.1% WoW)



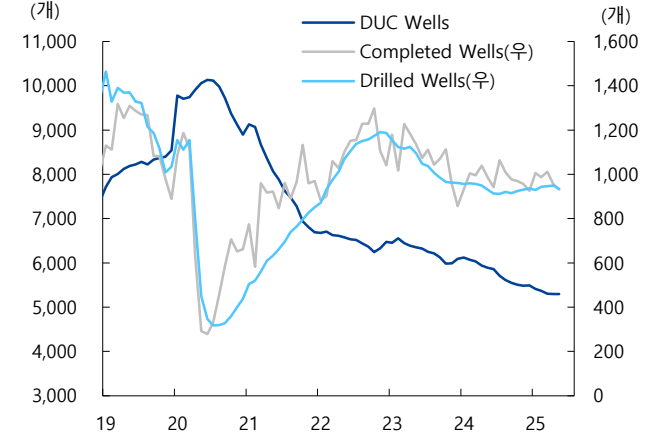
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 420기 (+2 Unit WoW)



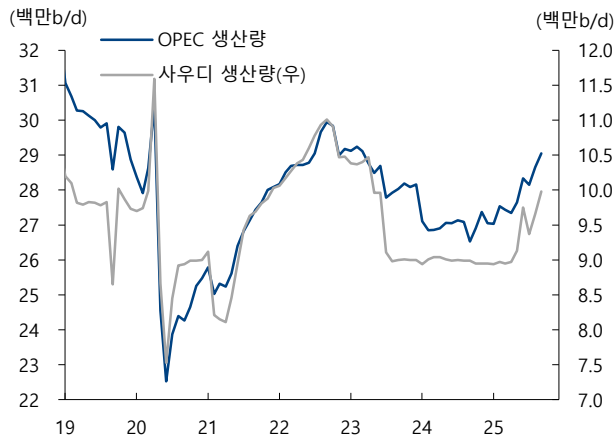
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 9월 기준)



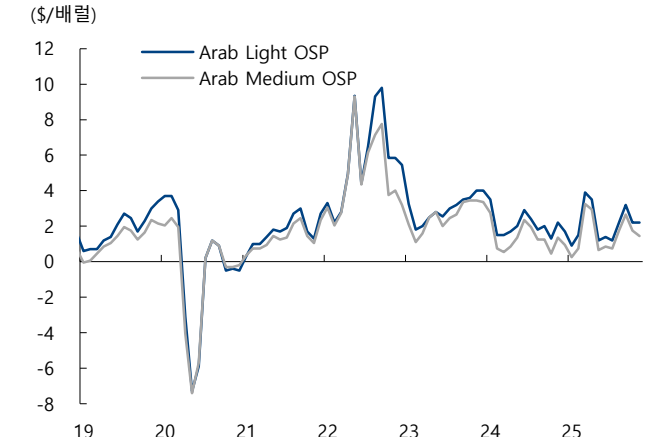
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



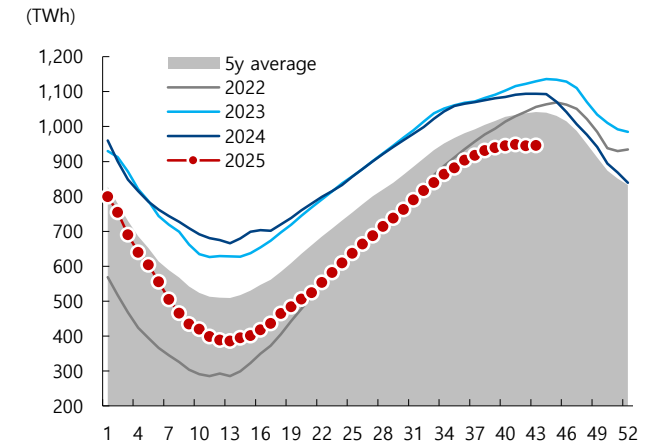
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



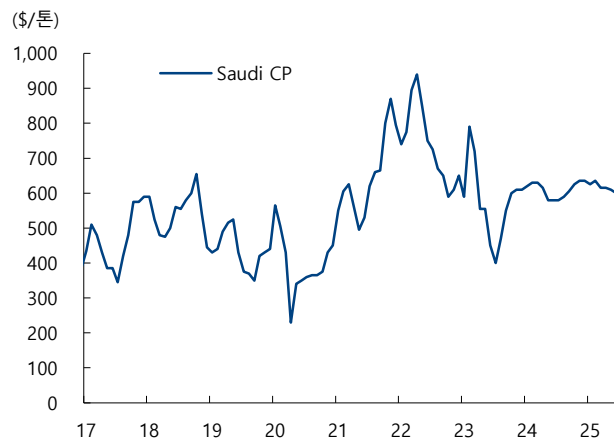
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



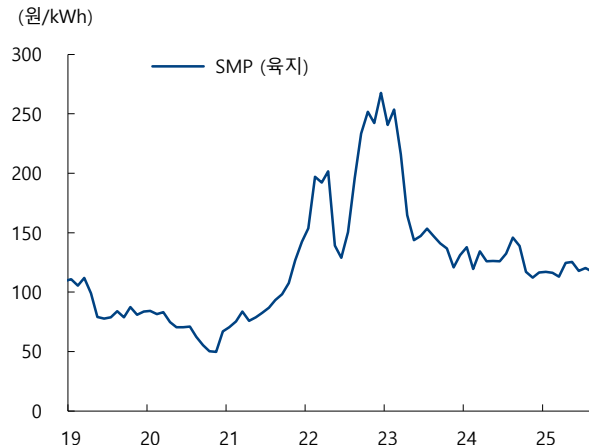
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



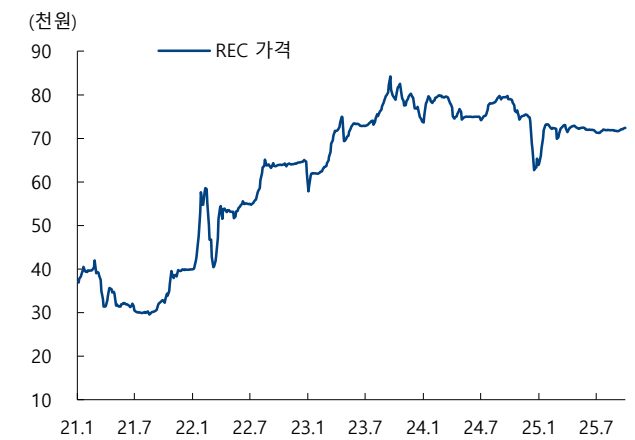
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

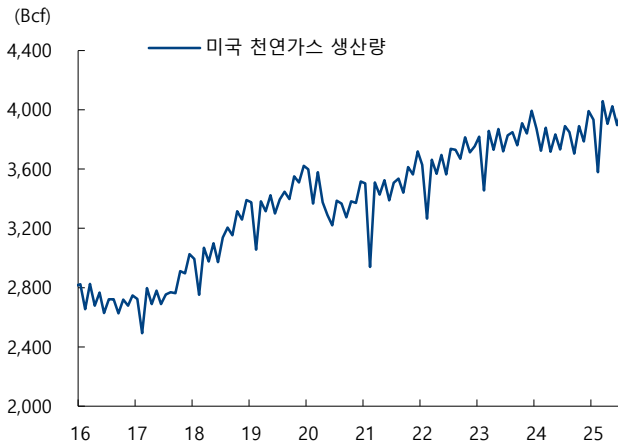
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

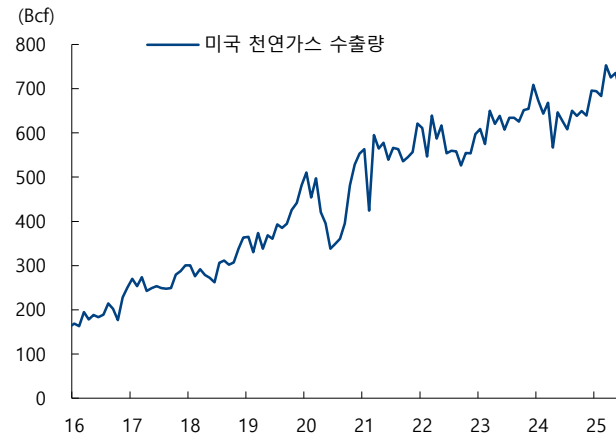
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



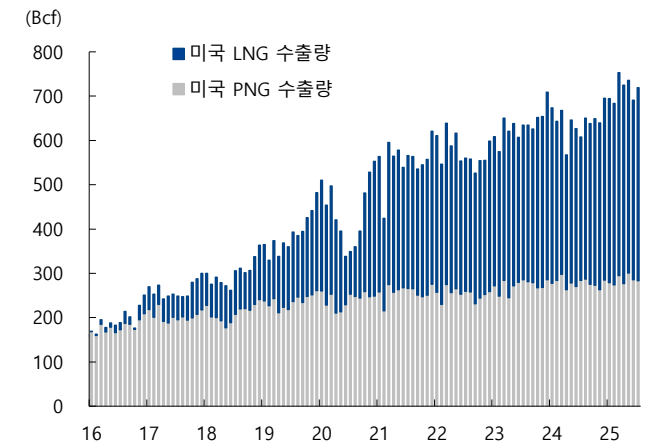
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



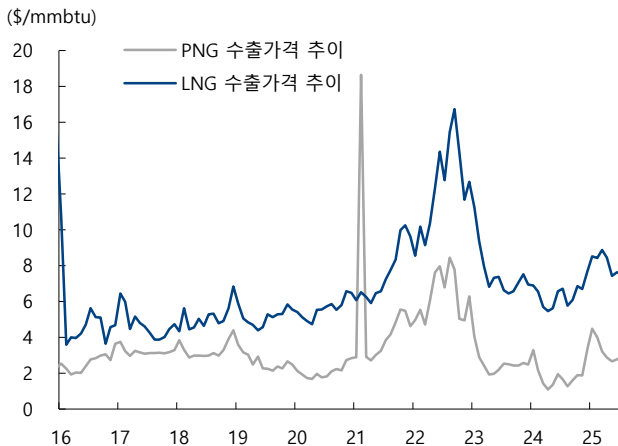
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



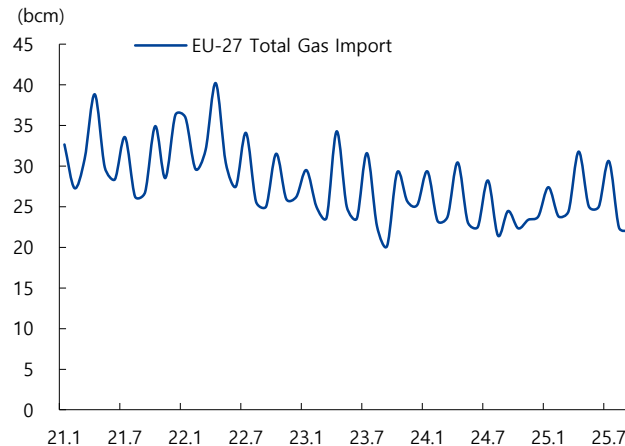
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



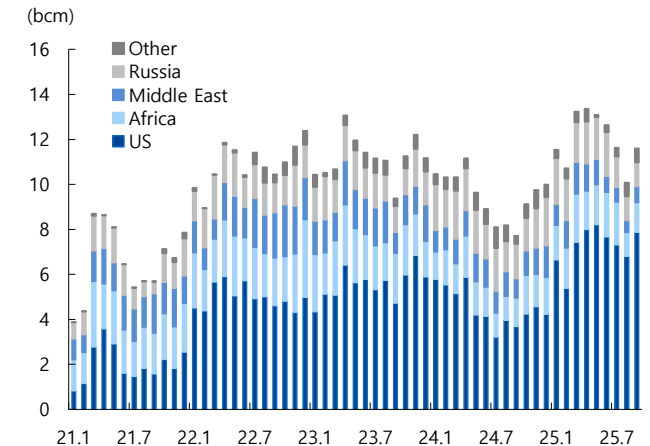
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

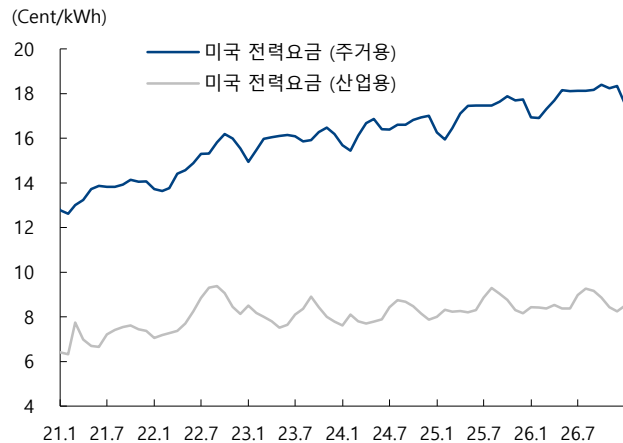
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

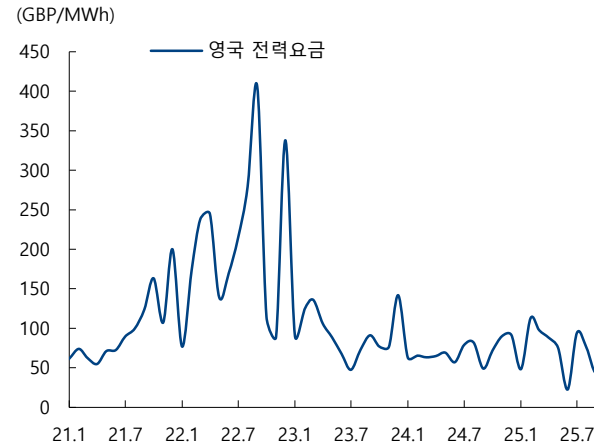
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



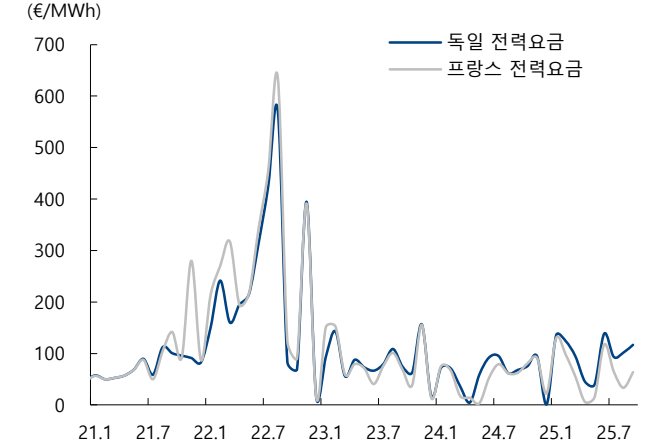
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



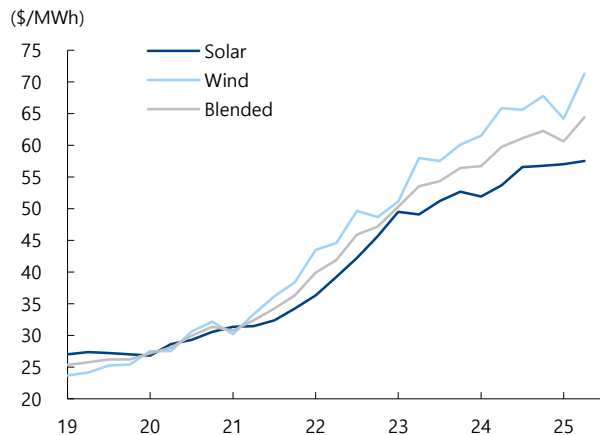
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



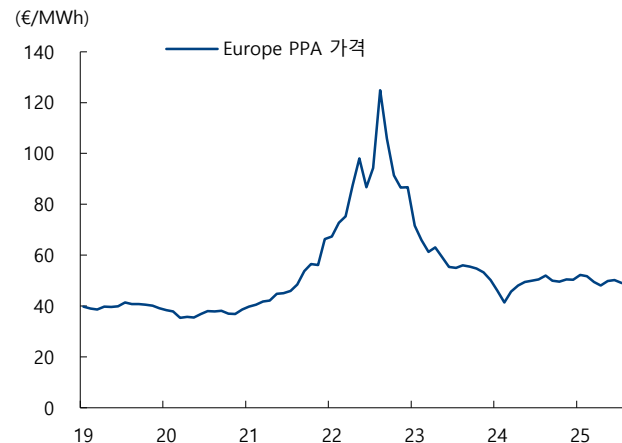
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

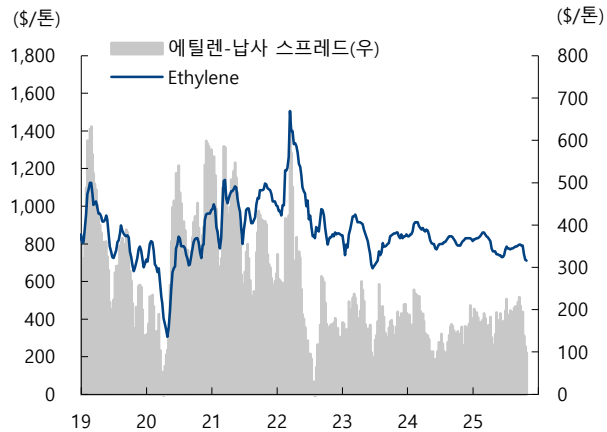
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

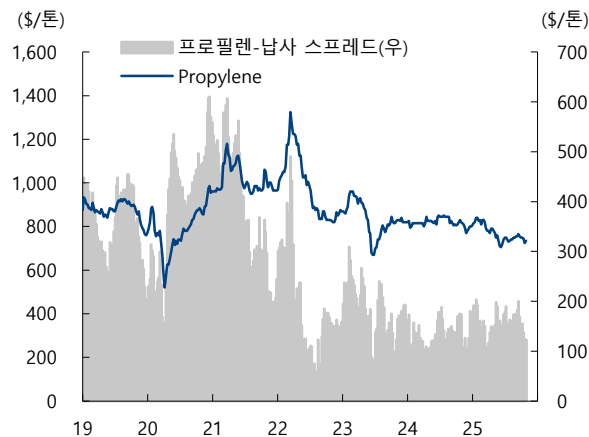
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



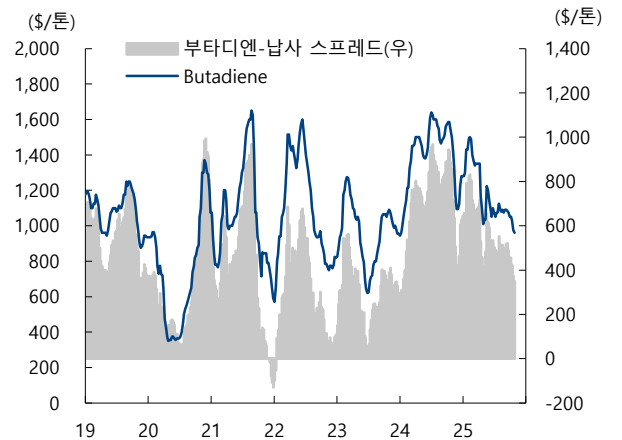
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



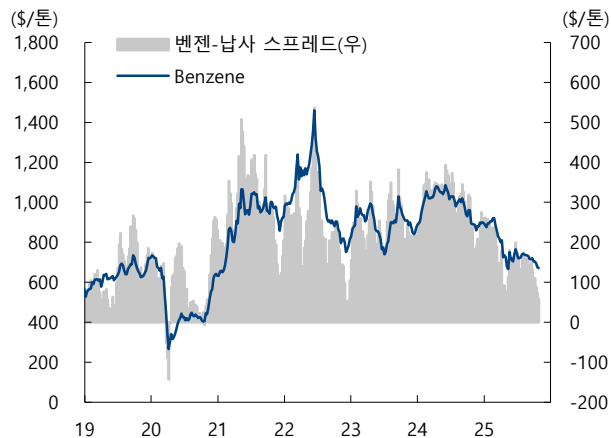
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



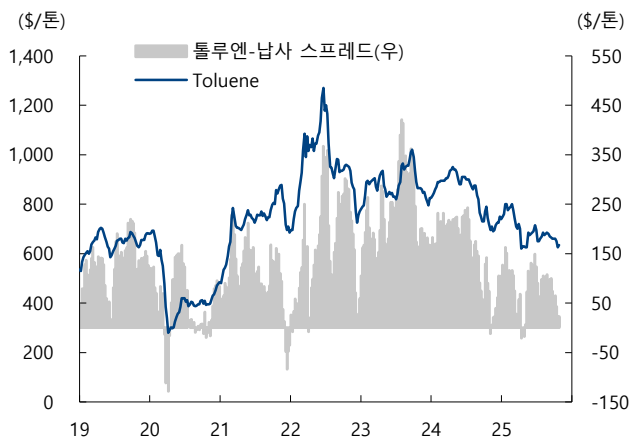
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



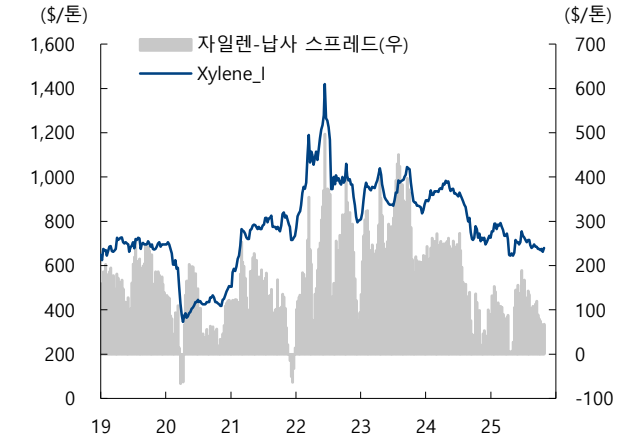
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

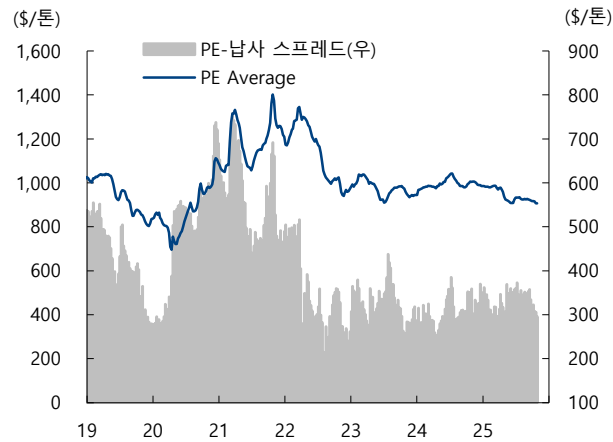
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

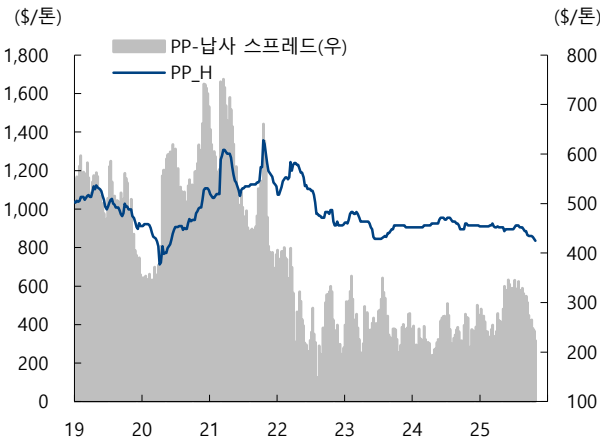
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



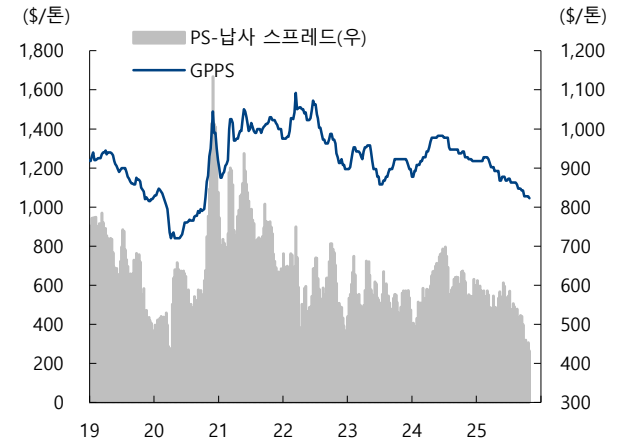
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



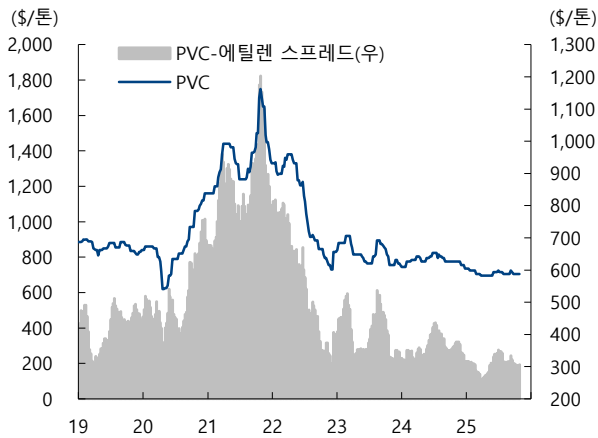
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



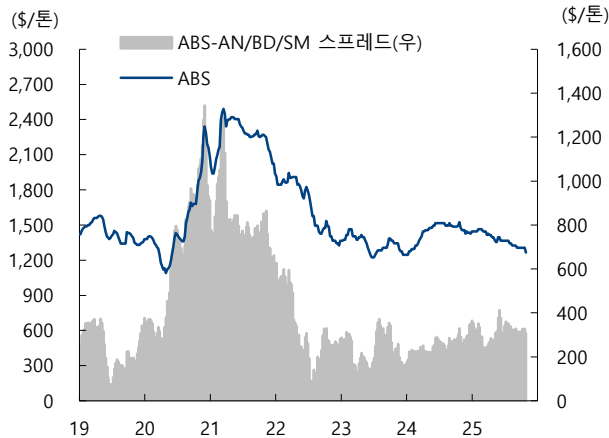
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



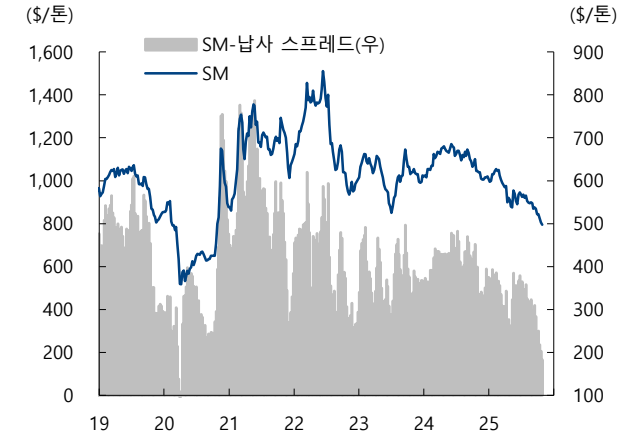
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

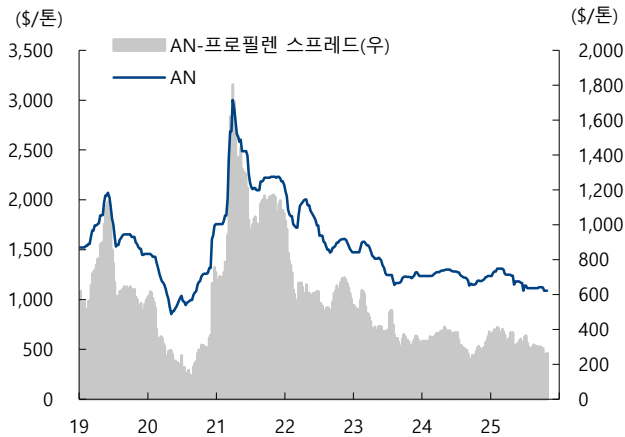
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

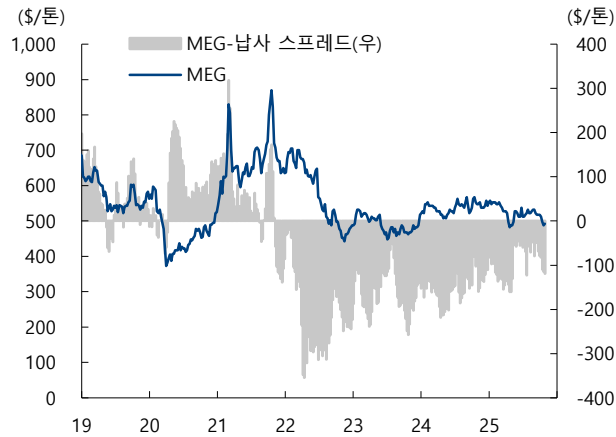
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



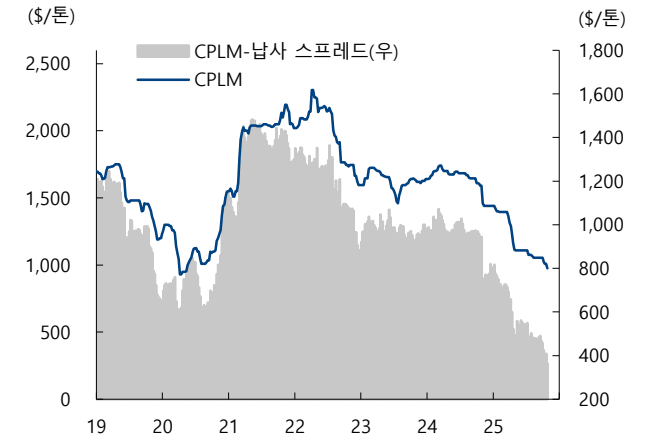
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



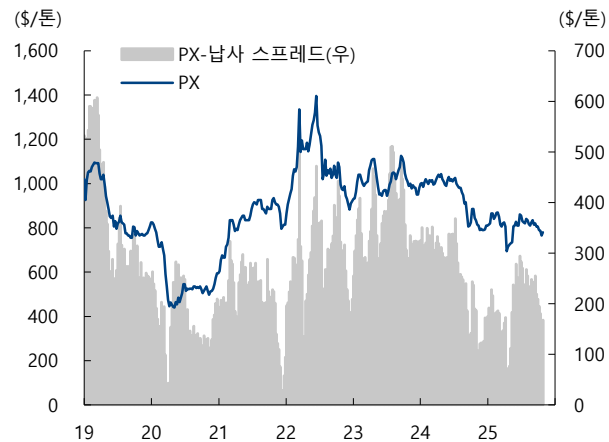
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



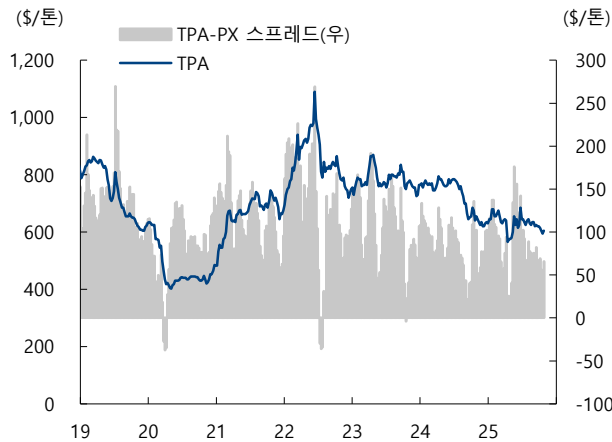
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



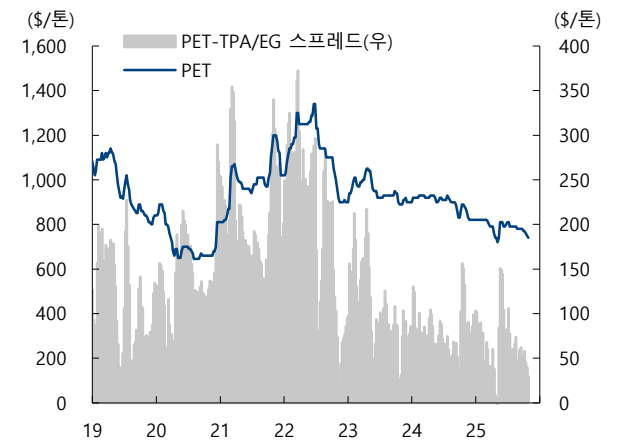
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

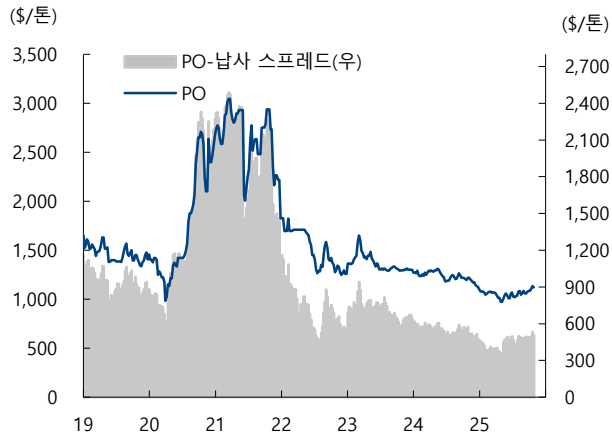
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

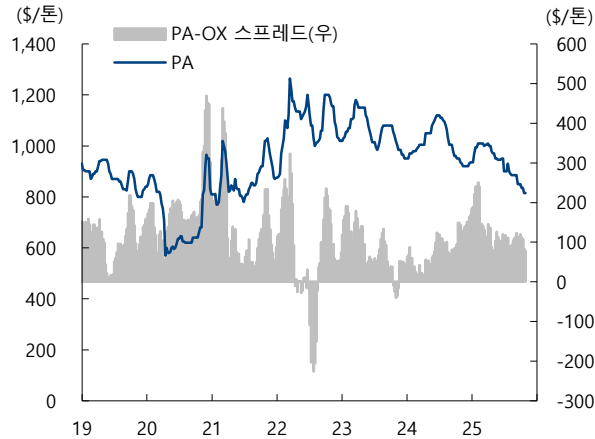
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



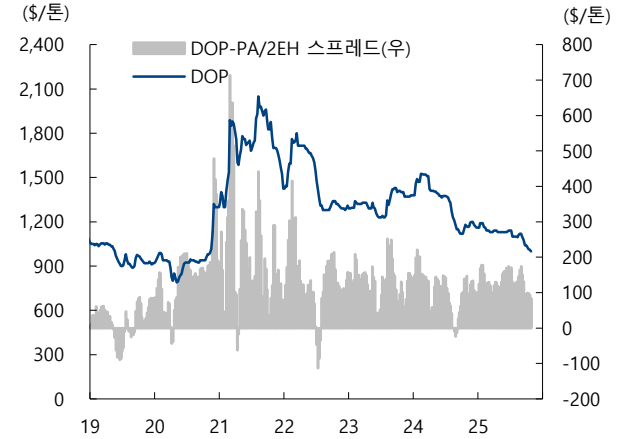
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



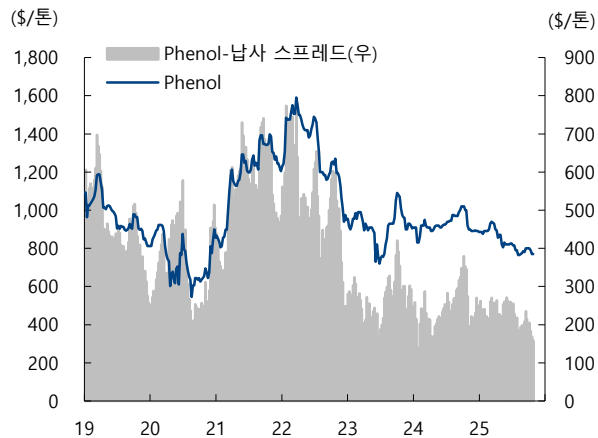
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



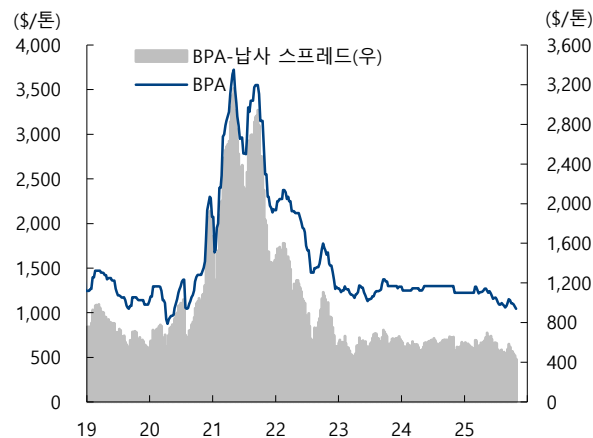
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



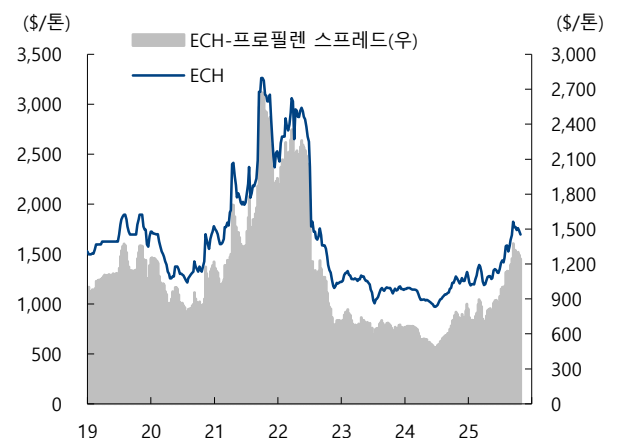
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

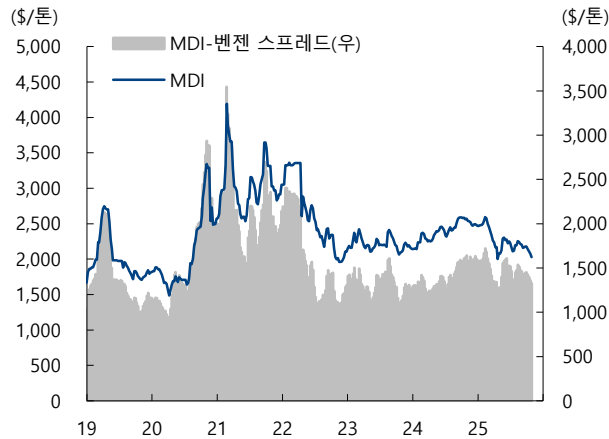
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

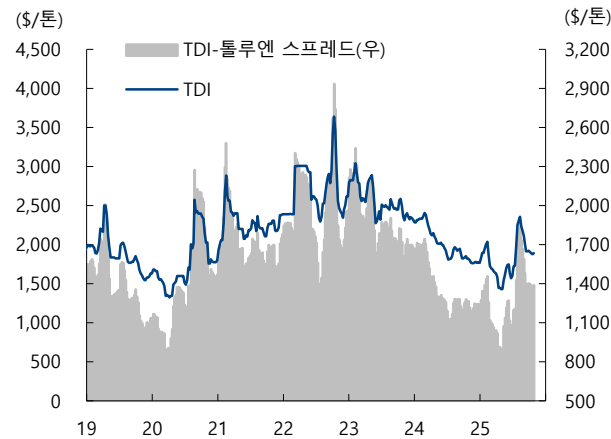
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



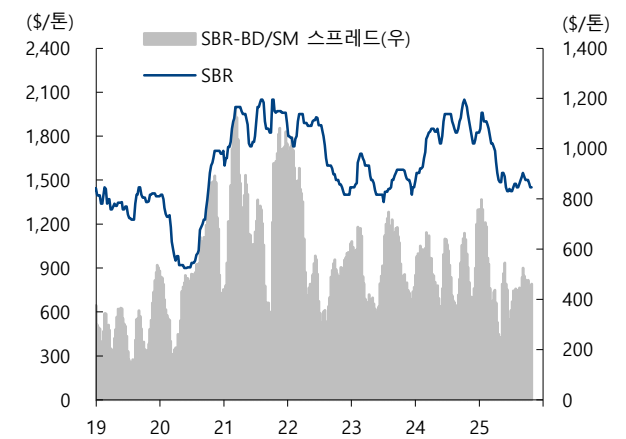
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



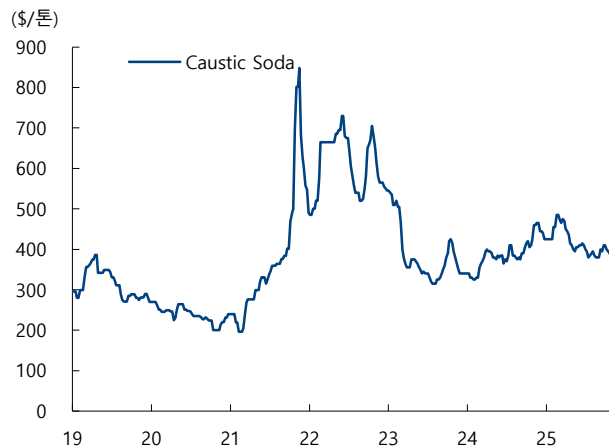
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



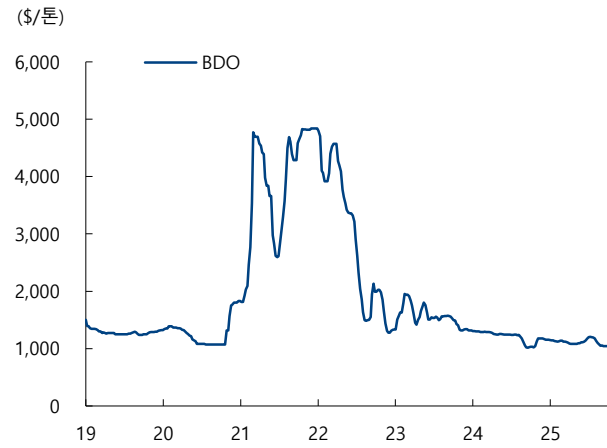
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



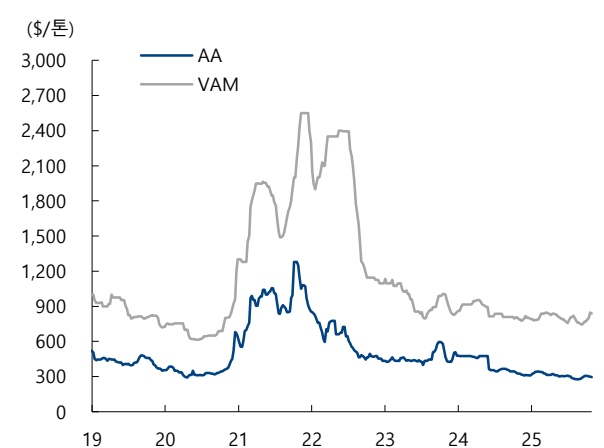
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

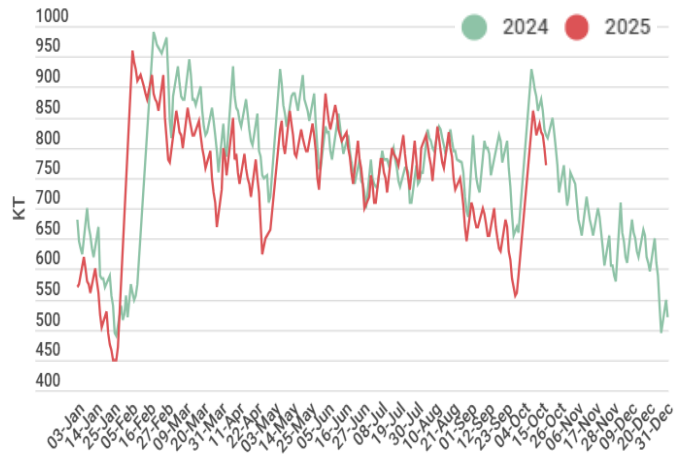
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

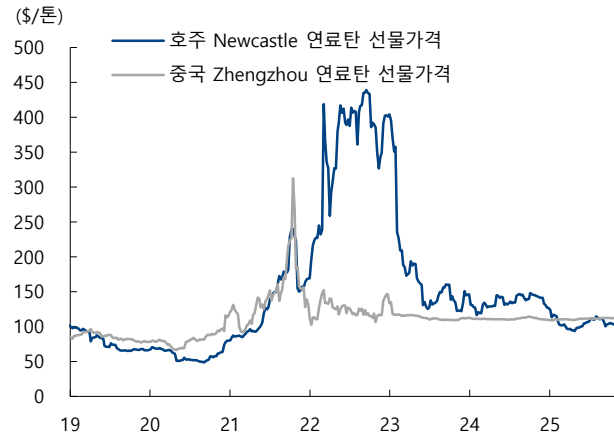
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



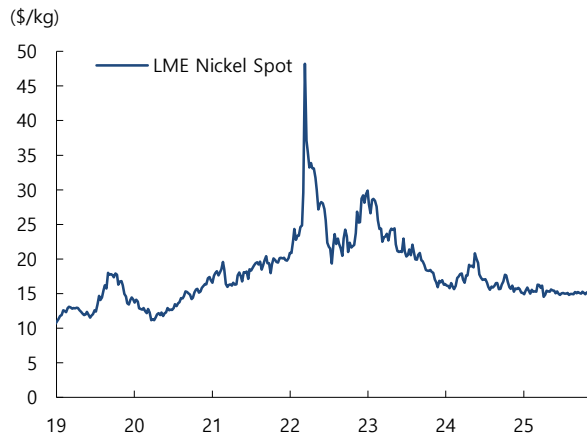
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



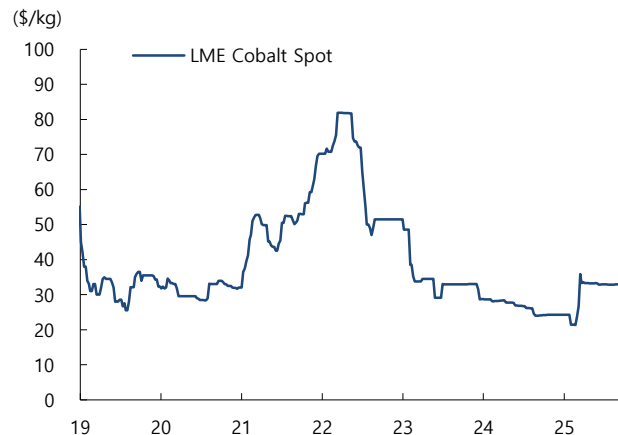
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.2/kg (-0.03% WoW)



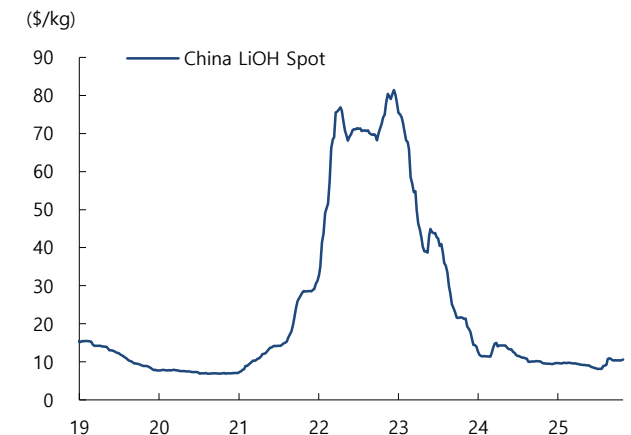
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$48.2/kg (-0.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

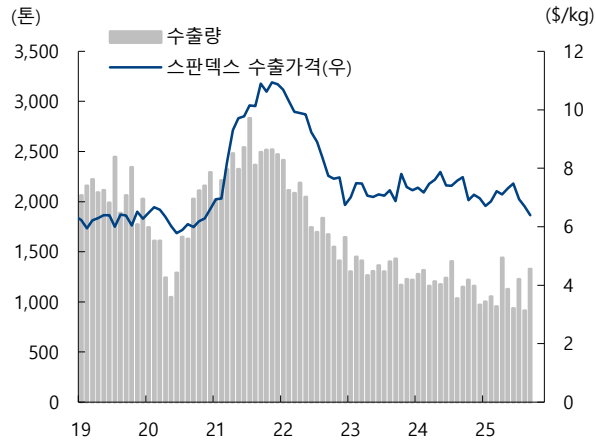
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$10.6/kg (+1.43% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

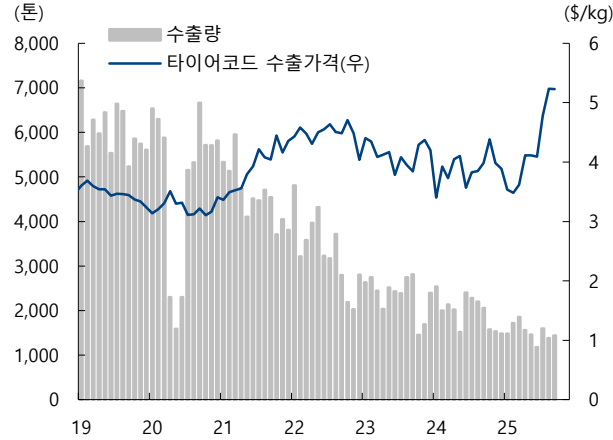
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



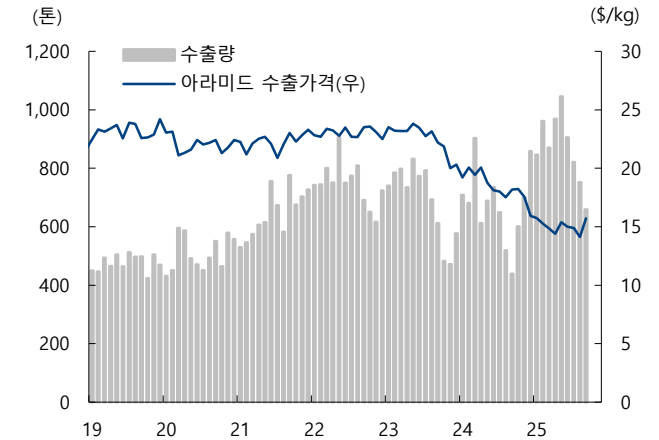
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



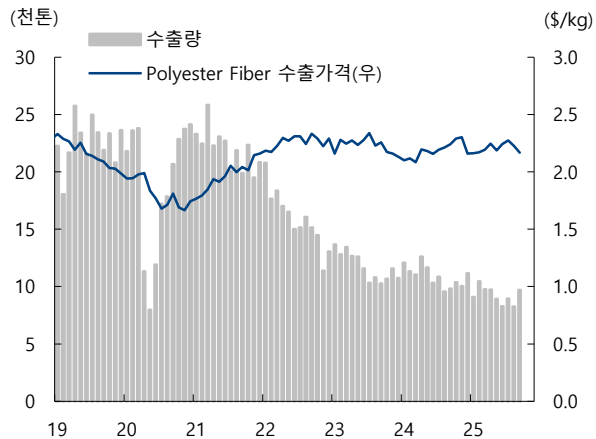
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



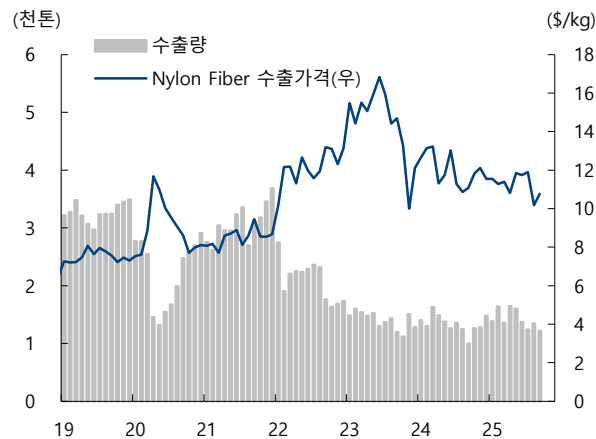
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



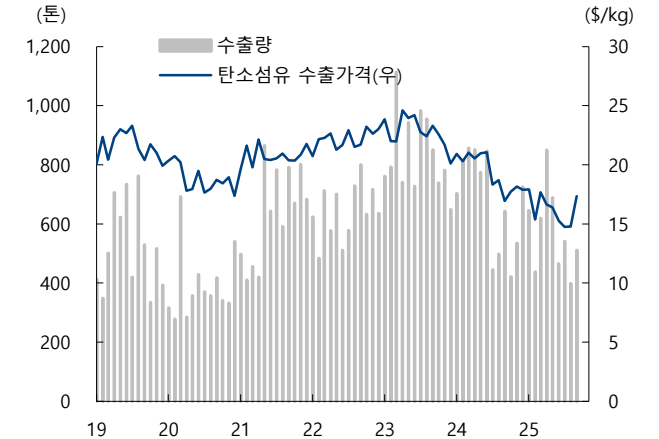
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

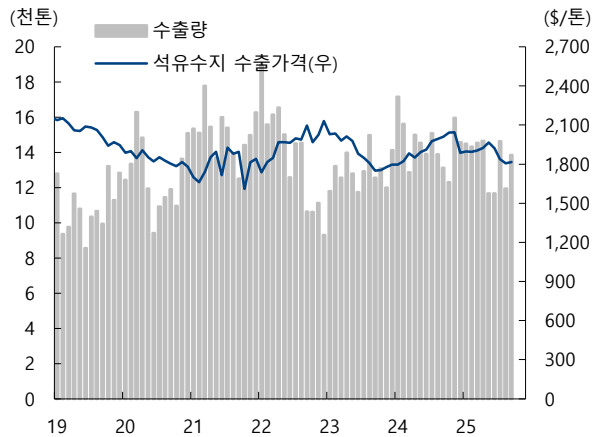
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

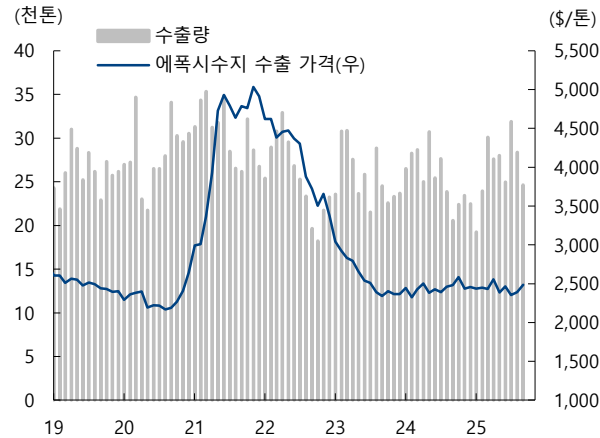
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



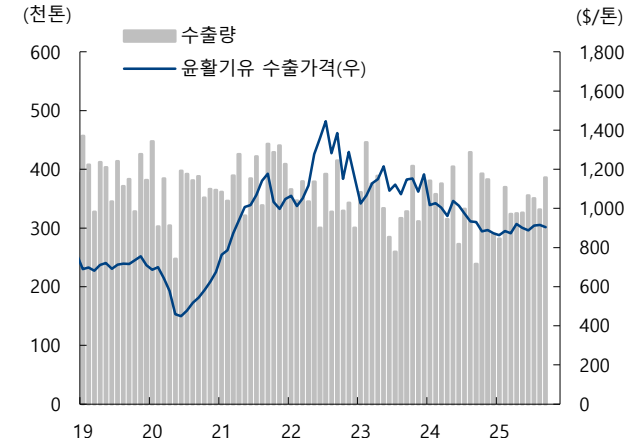
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



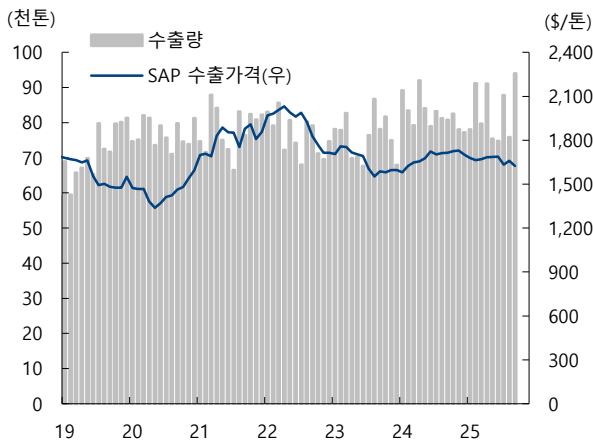
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



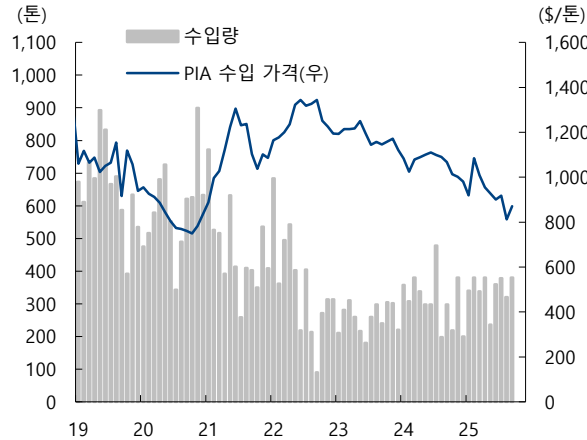
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



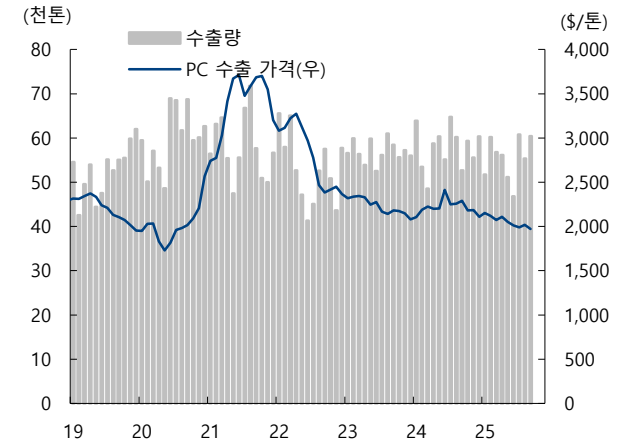
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

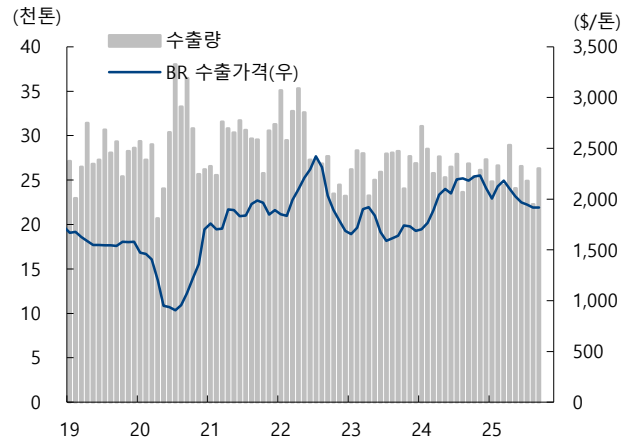
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

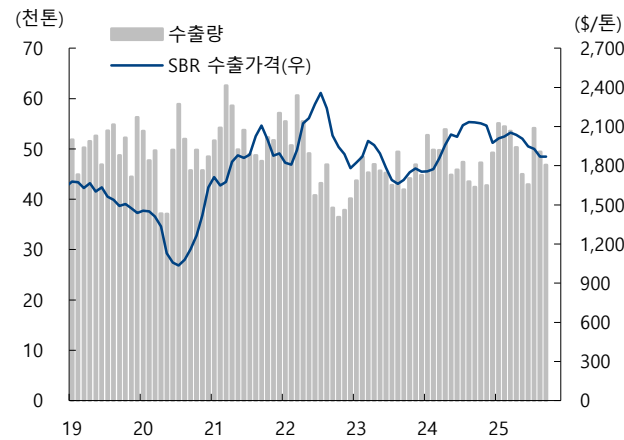
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



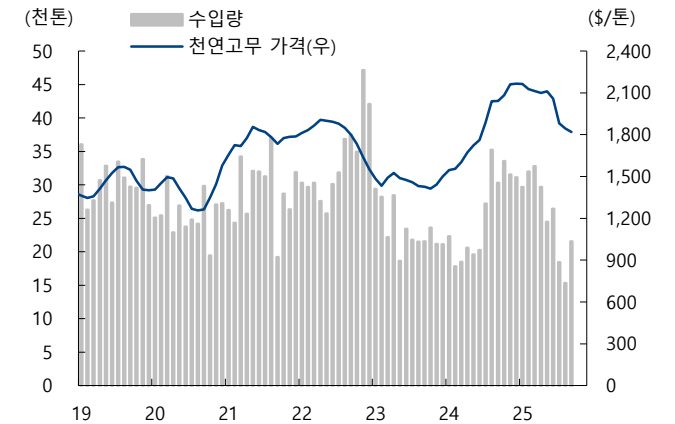
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



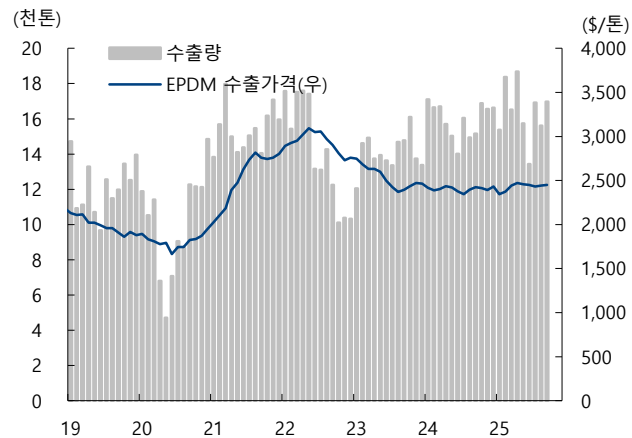
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



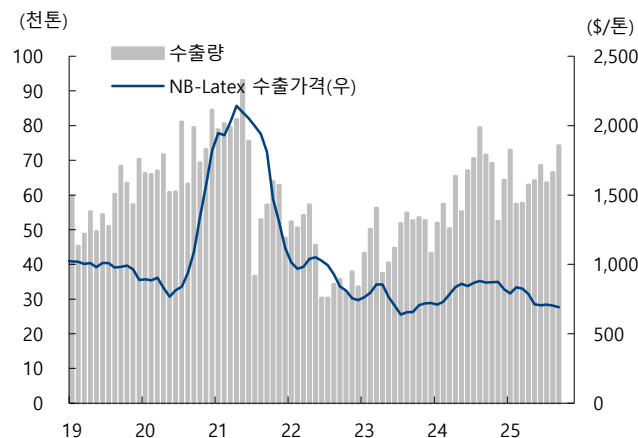
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



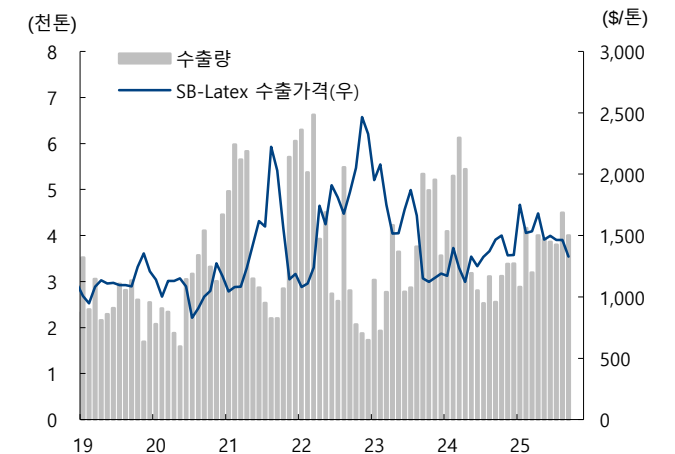
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

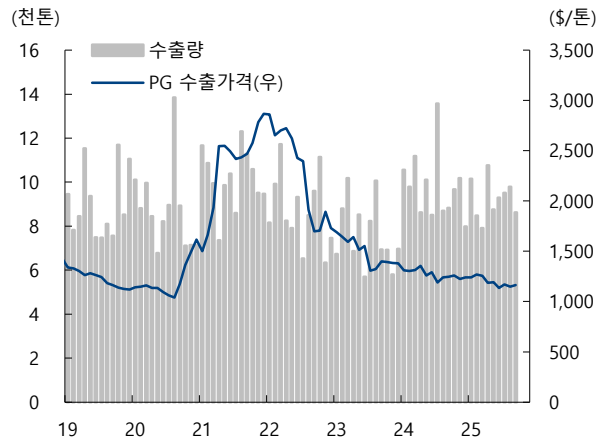
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

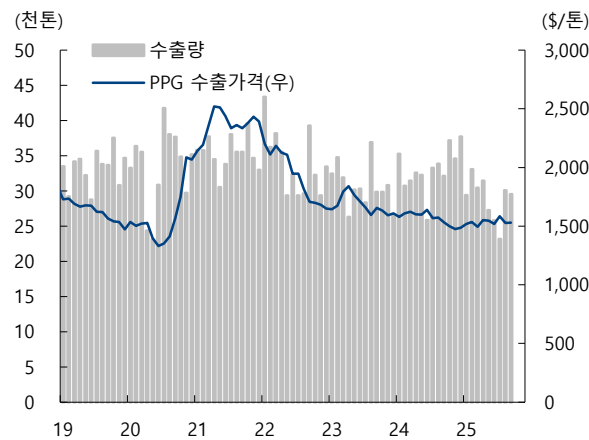
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



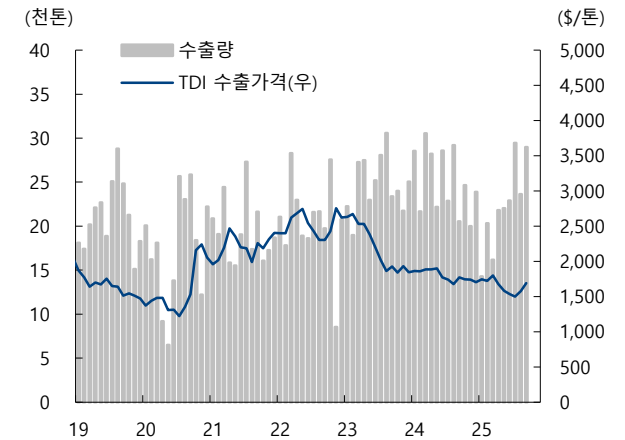
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



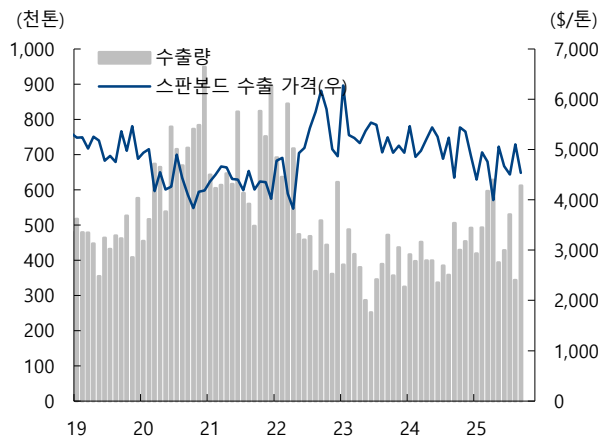
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



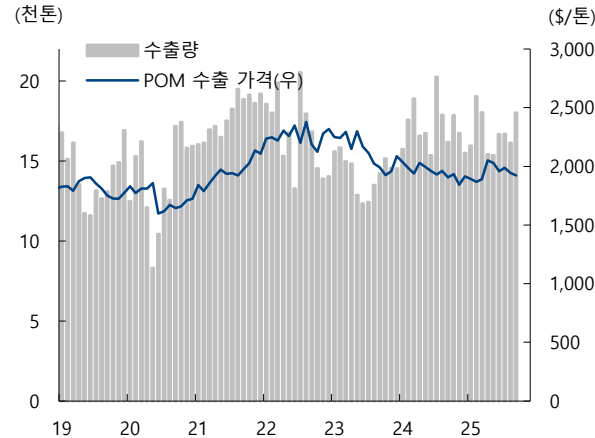
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



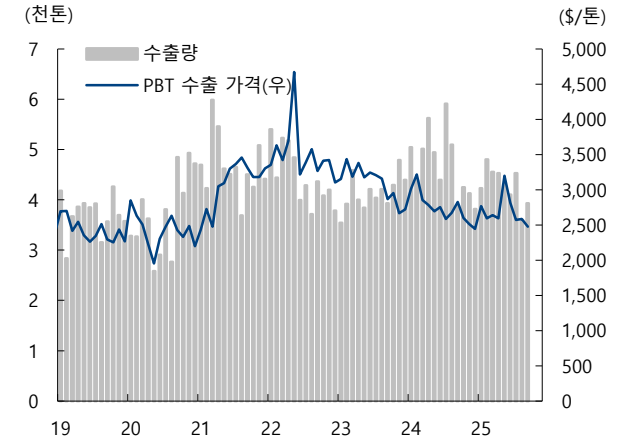
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

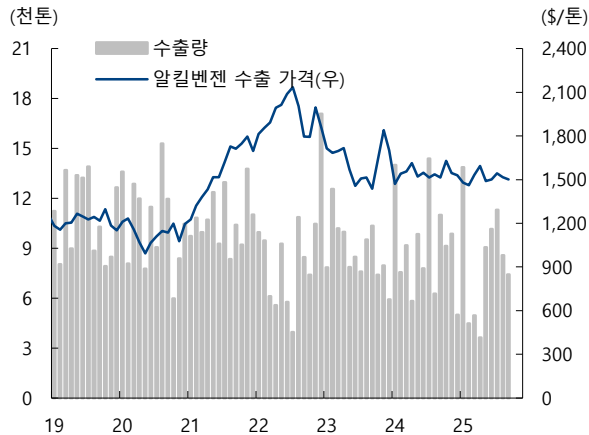
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

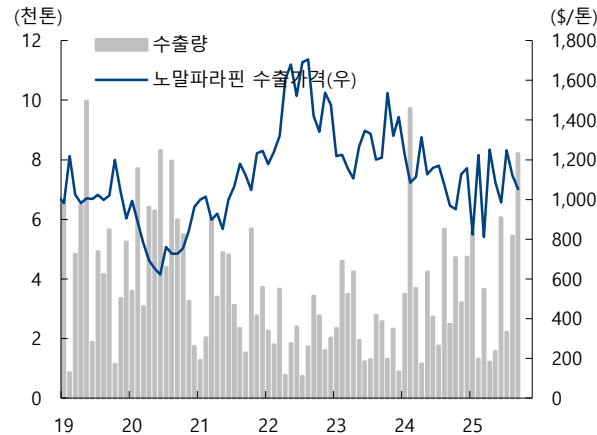
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



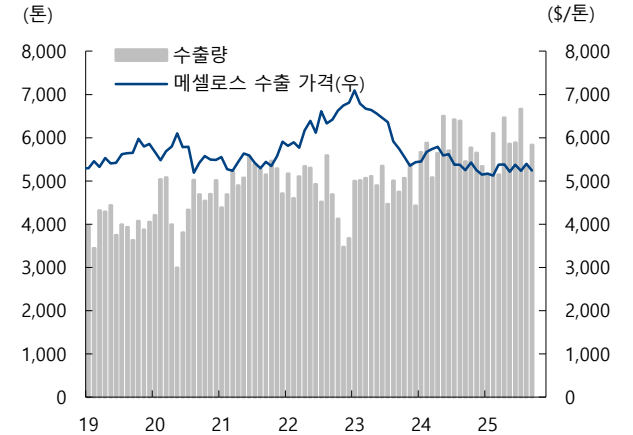
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



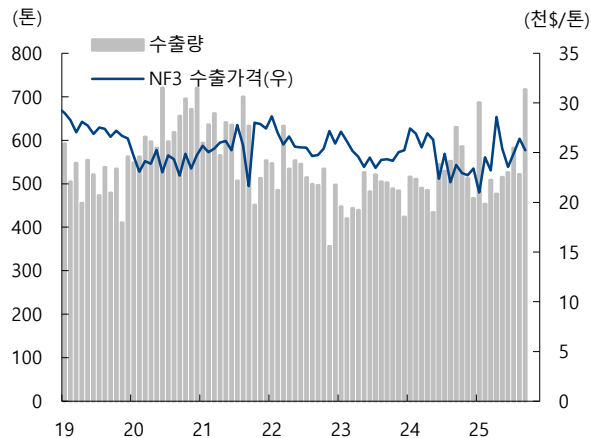
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



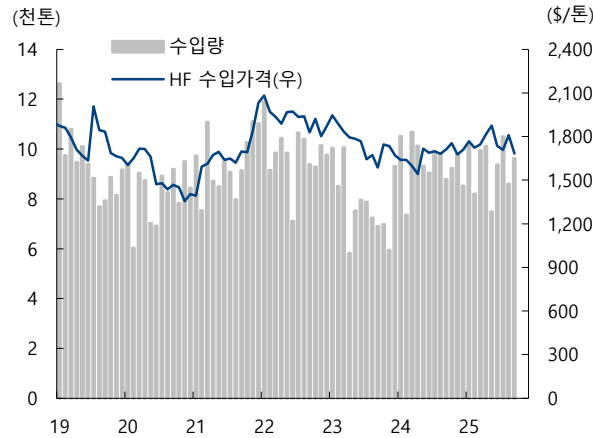
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



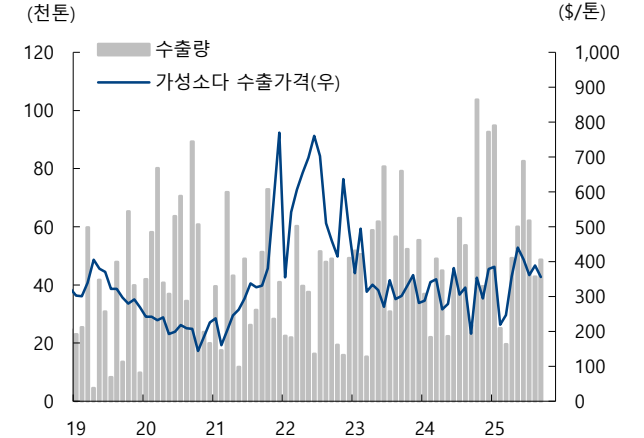
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

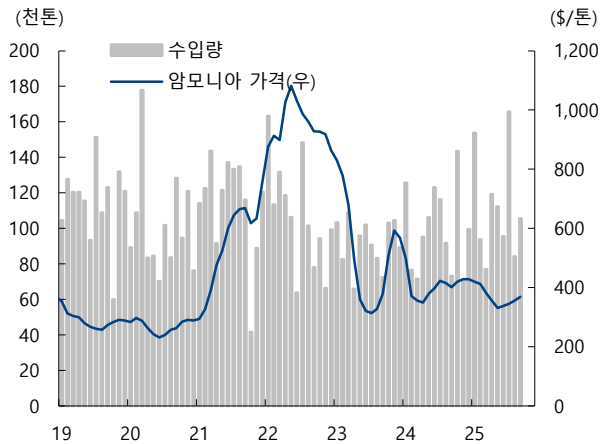
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

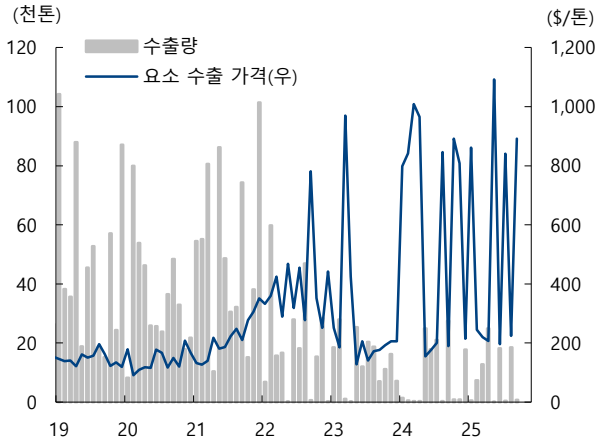
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



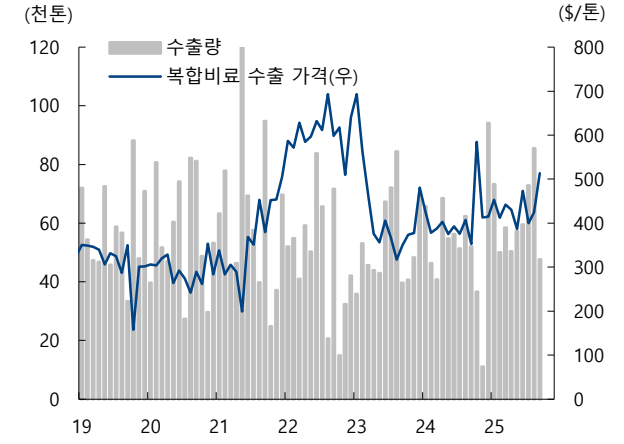
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



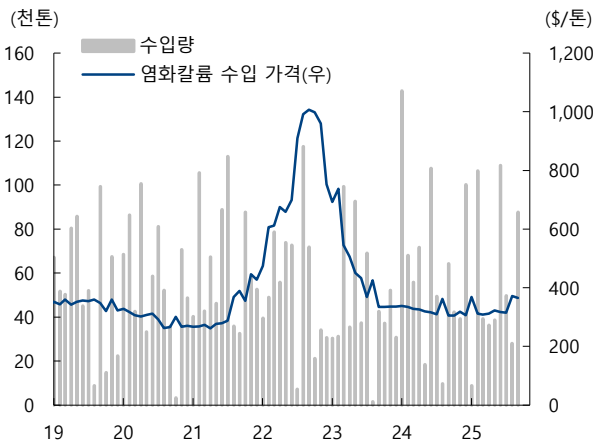
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



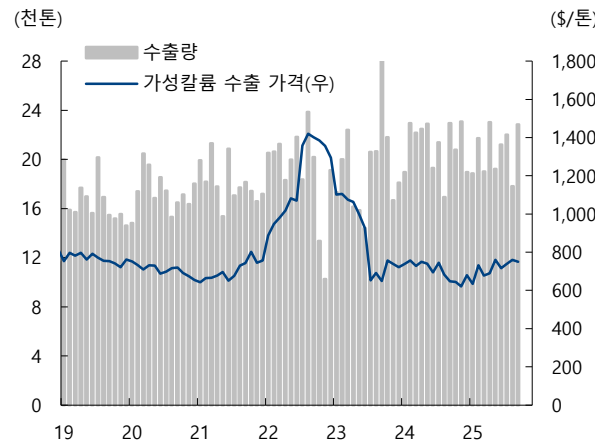
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



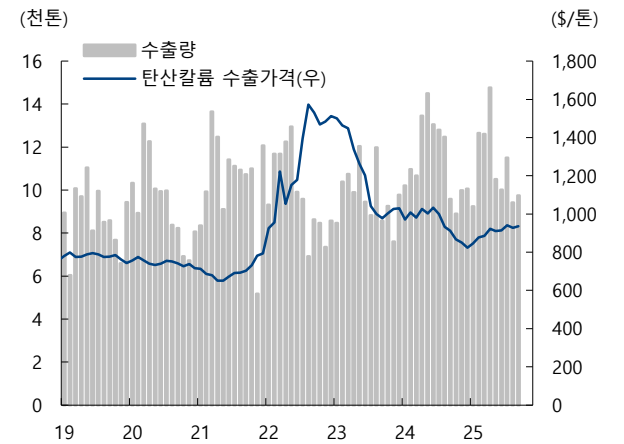
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

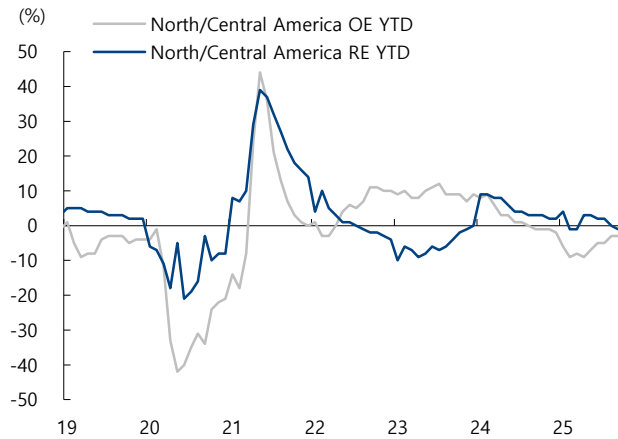
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

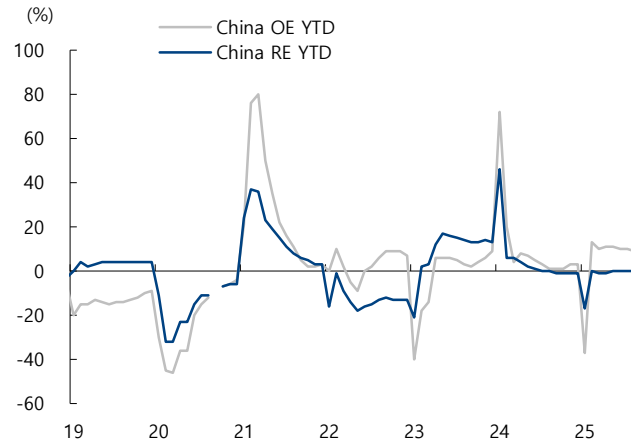
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



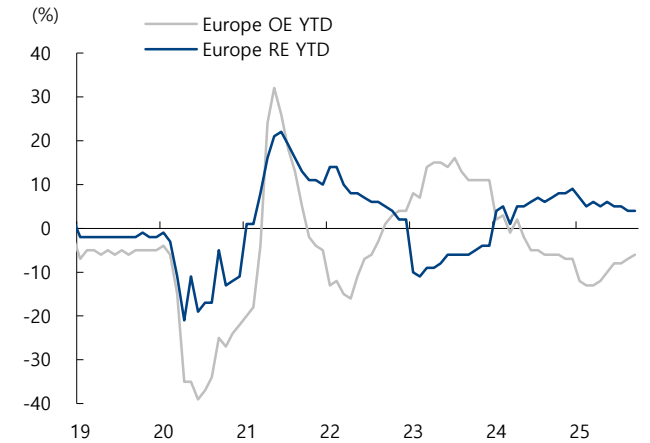
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



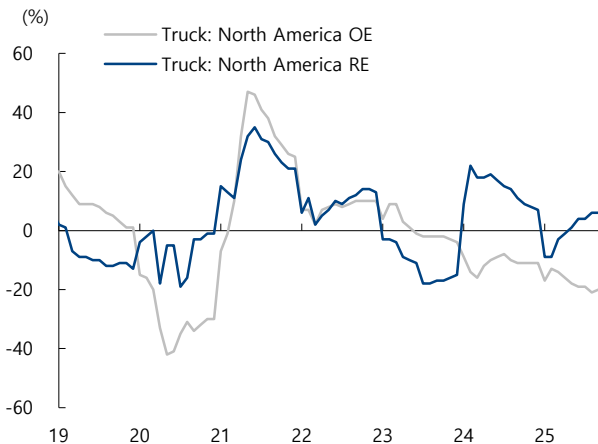
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



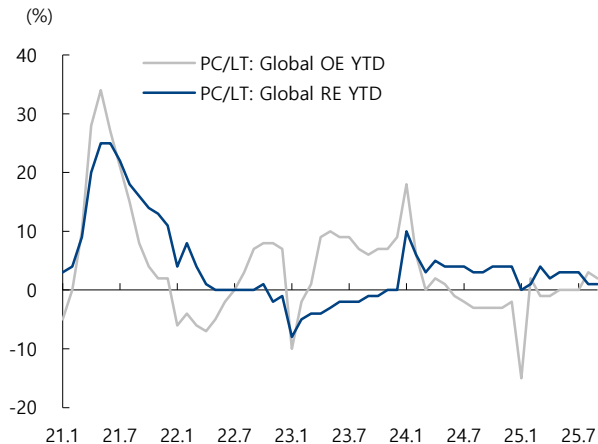
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



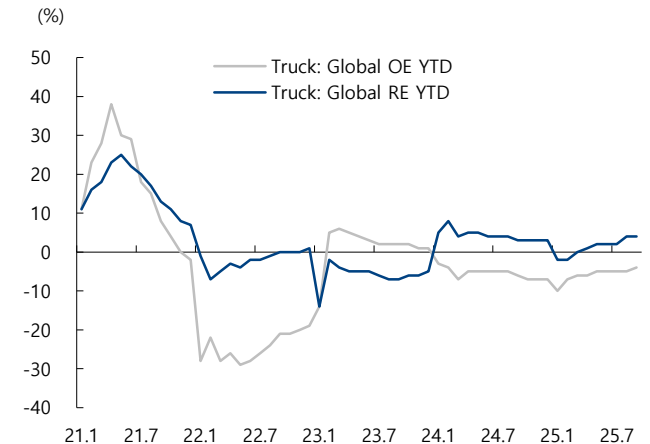
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

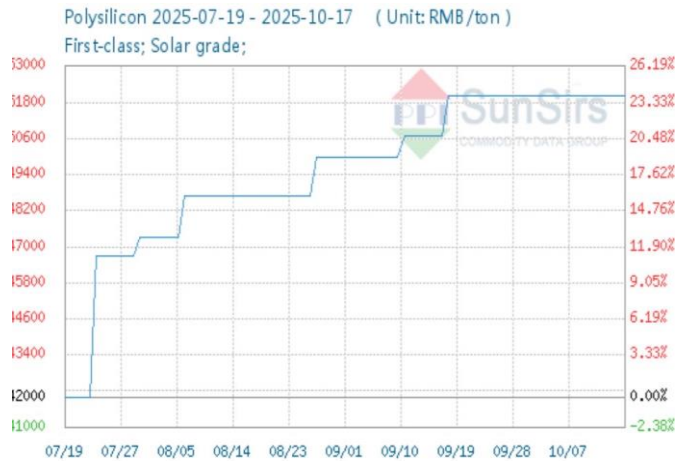
(트럭 및 버스) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

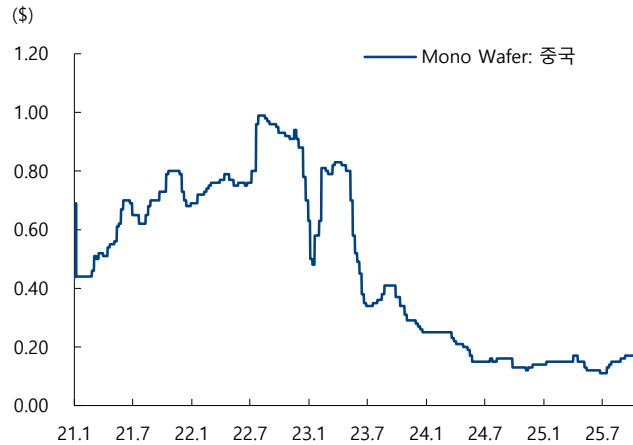
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$7.7/kg (- % WoW)



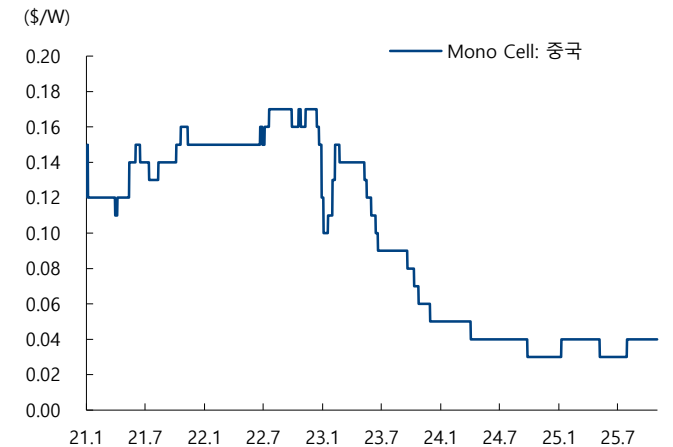
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.17 (- % WoW)



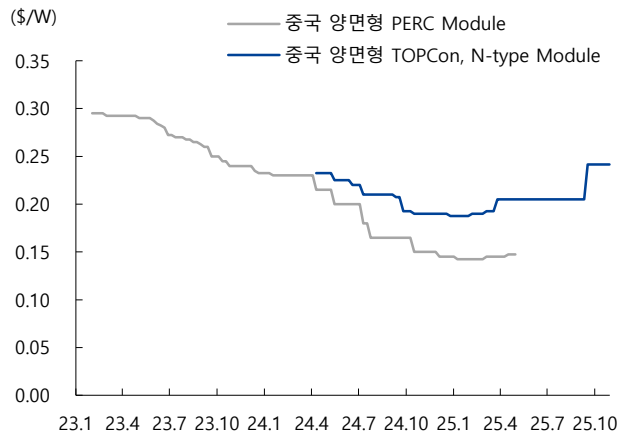
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



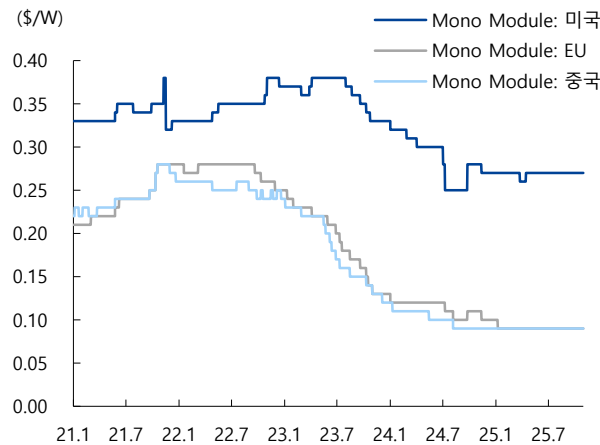
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.24 (- % WoW)



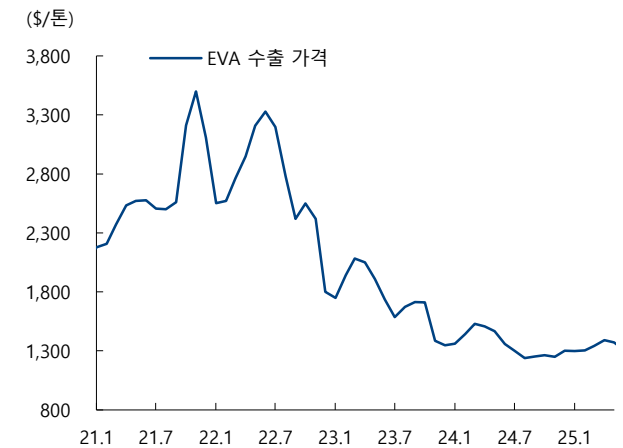
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	14.5	12.1	2.4	12.9	9.4	6.9	3.5	6.0	12.9	8.5	8.0	4.4	4.9	8.3	7.6	0.7	15.6	4.1
	1M Lagging	10.5	6.9	3.6	7.6	9.4	7.7	-1.9	-0.1	7.6	9.0	7.7	-1.4	-0.1	7.4	7.2	0.3	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	60.6	59.4	2.0%	60.0	63.6	71.6	-5.5%	-16.1%	60.0	65.0	70.3	-7.6%	-14.6%	66.1	75.8	-12.8%	80.0	57.1
	Dubai	65.8	64.6	1.8%	64.7	70.0	74.8	-7.6%	-13.5%	64.7	70.1	73.6	-7.7%	-12.1%	70.6	79.6	-11.3%	84.6	59.6
	Brent	65.0	63.4	2.5%	63.9	67.6	75.4	-5.4%	-15.2%	63.9	68.2	74.0	-6.3%	-13.7%	69.3	79.9	-13.2%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-5.2	-5.2	0.0	-4.7	-6.5	-3.3	1.8	-1.4	-4.7	-5.1	-3.3	0.4	-1.4	-4.6	-3.9	-0.7	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	82.4	79.5	3.5%	79.6	81.5	85.8	-2.4%	-7.3%	79.6	80.4	85.0	-1.1%	-6.4%	81.0	93.0	-13.0%	89.8	70.4
	Kerosene	91.1	86.8	5.0%	87.1	87.0	87.9	0.0%	-0.9%	87.1	86.2	88.3	1.0%	-1.4%	85.9	95.2	-9.7%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	93.0	87.5	6.3%	88.4	89.1	87.8	-0.8%	0.6%	88.4	88.9	88.6	-0.5%	-0.3%	87.6	96.3	-9.0%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	60.2	59.4	1.2%	60.2	63.8	72.2	-5.7%	-16.7%	60.2	64.6	71.4	-6.8%	-15.7%	68.4	74.1	-7.7%	79.4	57.4
	Naphtha	62.0	60.1	3.1%	61.5	64.9	72.9	-5.1%	-15.5%	61.5	63.3	70.6	-2.8%	-12.8%	65.2	72.3	-9.8%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	16.6	14.9	1.6	14.8	11.5	11.0	3.3	3.9	14.8	10.3	11.4	4.5	3.4	10.3	13.4	-3.0	18.1	2.7
	Kerosene-Dubai	25.3	22.2	3.2	22.3	17.0	13.1	5.3	9.3	22.3	16.1	14.7	6.3	7.6	15.3	15.5	-0.3	27.2	10.8
	Diesel-Dubai	27.2	22.8	4.4	23.7	19.1	13.0	4.6	10.7	23.7	18.7	15.1	5.0	8.6	17.0	16.6	0.4	28.7	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-5.6	-5.2	-0.4	-4.5	-6.2	-2.6	1.6	-1.9	-4.5	-5.5	-2.2	1.0	-2.3	-2.3	-5.6	3.3	5.3	-8.3
	Naphtha-Dubai	-3.8	-4.5	0.7	-3.2	-5.1	-1.9	2.0	-1.2	-3.2	-6.8	-3.0	3.6	-0.2	-5.4	-7.4	1.9	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	12.5	9.7	2.8	9.5	11.6	11.7	-2.1	-2.3	9.5	10.8	11.1	-1.3	-1.6	9.5	12.9	-3.5	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	21.3	16.9	4.4	17.0	17.0	13.8	-0.1	3.2	17.0	16.6	14.4	0.4	2.6	14.4	15.1	-0.7	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	23.2	17.6	5.6	18.3	19.1	13.8	-0.8	4.5	18.3	19.2	14.7	-0.9	3.6	16.1	16.2	-0.1	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-9.7	-10.4	0.8	-9.9	-6.2	-1.8	-3.8	-8.1	-9.9	-5.0	-2.6	-4.9	-7.4	-3.2	-6.0	2.9	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-7.8	-9.7	1.9	-8.5	-5.1	-1.2	-3.4	-7.4	-8.5	-6.3	-3.3	-2.2	-5.2	-6.3	-7.8	1.5	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	576	548	5.1%	581	602	688	-3.6%	-15.6%	581	590	658	-1.6%	-11.7%	608	682	-10.9%	684	548
Olefin	Ethylene	710	715	-0.7%	740	791	794	-6.4%	-6.8%	740	783	815	-5.5%	-9.2%	787	834	-5.6%	860	710
	Propylene	735	725	1.4%	739	756	820	-2.3%	-9.9%	739	747	803	-1.1%	-8.1%	769	819	-6.1%	840	705
	Butadiene	960	975	-1.5%	1,004	1,078	1,553	-6.9%	-35.3%	1,004	1,081	1,327	-7.1%	-24.3%	1,180	1,391	-15.2%	1,500	960
Aromatics	Benzene	670	675	-0.7%	686	717	926	-4.3%	-25.9%	686	726	899	-5.5%	-23.7%	769	985	-22.0%	920	665
	Toluene	635	625	1.6%	643	667	756	-3.7%	-15.0%	643	668	728	-3.9%	-11.8%	694	840	-17.4%	800	620
Polymer	PE	908	908	0.0%	912	923	1,001	-1.2%	-8.9%	912	926	997	-1.6%	-8.5%	943	994	-5.2%	988	908
	PP	835	845	-1.2%	849	871	915	-2.6%	-7.2%	849	893	915	-5.0%	-7.2%	896	922	-2.8%	925	835
	PS	1,045	1,055	-0.9%	1,053	1,083	1,275	-2.8%	-17.5%	1,053	1,107	1,253	-4.9%	-16.0%	1,158	1,283	-9.8%	1,255	1,045
	ABS	1,265	1,305	-3.1%	1,295	1,309	1,495	-1.1%	-13.4%	1,295	1,331	1,458	-2.7%	-11.2%	1,378	1,439	-4.2%	1,465	1,265
	PVC	705	705	0.0%	705	711	775	-0.8%	-9.0%	705	710	764	-0.7%	-7.8%	709	782	-9.3%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,090	1,090	0.0%	1,098	1,121	1,171	-2.1%	-6.3%	1,098	1,119	1,200	-1.9%	-8.5%	1,187	1,236	-4.0%	1,310	1,090
	EG	493	488	1.0%	498	522	558	-4.6%	-10.8%	498	523	549	-4.9%	-9.4%	523	538	-2.8%	558	483
	CPLM	975	1,010	-3.5%	1,004	1,055	1,599	-4.9%	-37.2%	1,004	1,065	1,490	-5.7%	-32.7%	1,180	1,633	-27.7%	1,440	975
Polyester	PX	780	765	2.0%	781	816	862	-4.3%	-9.4%	781	822	819	-5.0%	-4.7%	812	943	-14.0%	870	695
	TPA	605	595	1.7%	605	624	664	-3.0%	-8.9%	605	631	641	-4.1%	-5.6%	632	725	-12.9%	685	565
	PET	740	750	-1.3%	755	778	880	-3.0%	-14.2%	755	786	845	-4.0%	-10.7%	789	895	-11.8%	820	720
Rubber	SBR	1,450	1,450	0.0%	1,469	1,520	2,006	-3.4%	-26.8%	1,469	1,485	1,871	-1.1%	-21.5%	1,594	1,821	-12.5%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	770	770	0.0%	783	793	985	-1.3%	-20.6%	783	788	921	-0.8%	-15.0%	837	927	-9.7%	1,590	545
	BPA	1,045	1,070	-2.3%	1,079	1,115	1,300	-3.3%	-17.0%	1,079	1,105	1,248	-2.4%	-13.6%	1,177	1,273	-7.5%	3,725	875
Plasticizer	OX	785	795	-1.3%	801	803	870	-0.2%	-7.9%	801	830	846	-3.5%	-5.3%	886	1,002	-11.5%	1,410	440
	PA	815	815	0.0%	825	864	946	-4.5%	-12.8%	825	884	932	-6.7%	-11.5%	935	1,007	-7.1%	1,010	815
	DOP	1,000	1,010	-1.0%	1,014	1,074	1,155	-5.6%	-12.2%	1,014	1,095	1,171	-7.4%	-13.4%	1,117	1,320	-15.4%	1,190	1,000
Others	PO	1,120	1,135	-1.3%	1,111	1,073	1,209	3.6%	-8.1%	1,111	1,057	1,177	5.1%	-5.5%	1,056	1,232	-14.3%	1,135	975
	MDI	2,030	2,080	-2.4%	2,090	2,178	2,574	-4.0%	-18.8%	2,090	2,184	2,521	-4.3%	-17.1%	2,257	2,398	-5.9%	2,690	2,295
	TDI	1,890	1,875	0.8%	1,890	1,970	1,831	-4.1%	3.2%	1,890	2,045	1,790	-7.6%	5.6%	1,817	2,004	-9.3%	2,355	1,430
	AA	295	300	-1.7%	300	295	333	1.9%	-9.9%	300	289	320	3.9%	-6.3%	309	395	-21.9%	1,055	795
	VAM	840	848	-0.9%	819	758	799	8.1%	2.5%	819	777	796	5.3%	2.9%	801	854	-6.2%	1,510	795
	ECH	1,695	1,730	-2.0%	1,731	1,739	1,246	-0.4%	38.9%	1,731	1,591	1,250	8.8%	38.5%	1,413	1,122	25.9%	1,825	1,185
	Caustic Soda	385	390	-1.3%	393	399	415	-1.6%	-5.4%	393	391	438	0.3%	-10.3%	417	390	7.0%	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	134	167	-19.8%	159	189	106	-15.6%	50.6%	159	192	157	-17.3%	1.1%	180	152	18.4%	223	95
	Propylene-N	159	177	-10.2%	158	154	132	2.9%	19.7%	158	157	146	0.6%	8.6%	161	137	17.8%	238	95
	Butadiene-N	384	427	-10.1%	423	476	865	-11.1%	-51.1%	423	491	669	-13.8%	-36.7%	572	709	-19.3%	830	384
Aromatics	Benzene-N	94	127	-26.0%	106	115	238	-7.9%	-55.7%	106	136	241	-22.5%	-56.3%	161	303	-46.8%	247	93
	Toluene-N	59	77	-23.4%	62	65	68	-4.4%	-9.5%	62	78	71	-21.1%	-12.5%	86	158	-45.5%	127	45
	Xylene-N	104	115	-9.2%	91	81	65	13.1%	39.9%	91	106	70	-14.0%	29.5%	106	176	-39.8%	163	166
Polymer	PE-N	332	360	-7.8%	331	320	313	3.4%	5.8%	331	336	339	-1.5%	-2.3%	336	312	7.4%	416	279
	PP-N	259	297	-12.8%	268	269	227	-0.2%	18.1%	268	303	257	-11.6%	4.4%	289	240	20.5%	356	226
	PS-N	469	507	-7.5%	472	481	587	-1.8%	-19.6%	472	517	595	-8.8%	-20.7%	550	601	-8.5%	636	443
	ABS-A/B/S	359	391	-8.1%	367	331	308	10.7%	19.0%	367	339	324	8.1%	13.0%	330	251	31.5%	393	257
	PVC-Ethylene	347	344	0.7%	332	312	375	6.3%	-11.4%	332	315	353	5.4%	-6.0%	312	362	-13.7%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	514	542	-5.2%	517	519	483	-0.4%	6.9%	517	529	542	-2.3%	-4.6%	579	554	4.4%	698	445
	EG-N	-84	-61	적자지속	-83	-81	-131	적자지속	적자지속	-83	-67	-109	적자지속	적자지속	-85	-144	적자지속	-38	-135
	CPLM-N	399	462	-13.6%	423	453	911	-6.5%	-53.6%	423	474	832	-10.8%	-49.2%	573	951	-39.8%	791	399
Polyester	PX-N	204	217	-6.0%	200	214	174	-6.4%	15.0%	200	232	161	-13.7%	23.9%	204	261	-21.9%	283	140
	TPA-PX	82	82	-0.1%	82	77	86	6.1%	-5.0%	82	80	92	2.2%	-10.8%	88	93	-5.8%	114	72
	PET-TPA/EG	51	71	-28.5%	64	63	119	2.3%	-45.6%	64	65	107	-0.6%	-39.6%	67	86	-22.6%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	540	526	2.6%	521	504	600	3.3%	-13.1%	521	459	633	13.5%	-17.7%	488	519	-6.0%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	194	222	-12.6%	202	191	297	5.8%	-32.1%	202	198	263	1.8%	-23.2%	230	245	-6.2%	308	153
	BPA-N	469	522	-10.2%	498	513	612	-2.8%	-18.6%	498	515	590	-3.2%	-15.6%	570	591	-3.7%	721	469
Plasticizer	PA-OX	101	92	9.9%	96	134	155	-28.3%	-38.0%	96	129	162	-25.4%	-40.9%	129	95	35.0%	201	90
	DOP-2EH/PA	143	125	14.4%	125	149	80	-16.2%	55.9%	125	152	114	-17.6%	9.6%	146	124	17.5%	178	109
Others	SM-N	219	257	-14.8%	237	269	378	-11.9%	-37.4%	237	307	375	-22.9%	-36.8%	325	411	-20.8%	387	219
	PO-N	544	587	-7.3%	531	471	521	12.7%	1.9%	531	467	519	13.6%	2.3%	448	550	-18.6%	587	376
	MDI-BZ	1,360	1,405	-3.2%	1,404	1,461	1,648	-3.9%	-14.8%	1,404	1,458	1,622	-3.7%	-13.5%	1,488	1,413	5.3%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,407	1,400	0.5%	1,402	1,463	1,256	-4.2%	11.6%	1,402	1,537	1,236	-8.8%	13.4%	1,290	1,366	-5.5%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,254	1,295	-3.2%	1,288	1,285	754	0.2%	70.8%	1,288	1,143	768	12.7%	67.7%	952	631	50.8%	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	98	113	-13.3%	136	205	146	-33.6%	-7.0%	136	196	155	-30.8%	-12.1%	174	149	17.2%	230	98
	Propylene-N	123	123	0.0%	135	170	173	-20.6%	-21.9%	135	161	143	-16.3%	-5.6%	156	134	16.4%	203	85
	Butadiene-N	348	373	-6.7%	400	492	905	-18.7%	-55.8%	400	495	666	-19.2%	-40.0%	567	706	-19.8%	831	348
Aromatics	Benzene-N	58	73	-20.5%	82	131	279	-37.1%	-70.5%	82	140	239	-41.3%	-65.5%	156	300	-48.1%	262	57
	Toluene-N	23	23	0.0%	39	81	109	-52.4%	-64.6%	39	82	68	-53.2%	-43.2%	81	155	-47.9%	163	-21
	Xylene-N	68	61	12.4%	68	97	106	-29.9%	-35.7%	68	110	68	-38.3%	0.4%	101	173	-41.9%	189	2
Polymer	PE-N	296	306	-3.3%	308	336	353	-8.5%	-12.9%	308	340	336	-9.5%	-8.4%	330	309	6.7%	373	290
	PP-N	223	243	-8.2%	245	285	268	-14.1%	-8.5%	245	307	254	-20.3%	-3.6%	283	237	19.7%	346	223
	PS-N	433	453	-4.4%	449	497	628	-9.7%	-28.5%	449	521	592	-13.9%	-24.2%	545	598	-8.9%	612	433
	ABS-A/B/S	305	327	-6.6%	321	316	301	1.3%	6.5%	321	327	300	-2.0%	6.9%	312	255	22.7%	413	228
	PVC-Ethylene	307	304	0.8%	305	318	362	-3.9%	-15.7%	305	323	354	-5.4%	-13.7%	308	361	-14.6%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	478	488	-2.0%	494	535	524	-7.7%	-5.8%	494	533	539	-7.4%	-8.4%	574	551	4.0%	643	470
	EG-N	-120	-115	적자지속	-107	-65	-90	적자지속	적자지속	-107	-63	-112	적자지속	적자지속	-90	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	363	408	-11.0%	400	469	951	-14.7%	-58.0%	400	478	830	-16.4%	-51.8%	568	948	-40.2%	817	363
Polyester	PX-N	168	163	3.1%	177	230	214	-23.1%	-17.6%	177	236	159	-25.0%	11.4%	199	258	-23.1%	294	54
	TPA-PX	66	56	18.0%	61	72	111	-14.1%	-44.6%	61	76	87	-18.7%	-29.2%	87	85	2.0%	176	22
	PET-TPA/EG	30	40	-25.1%	43	52	136	-17.2%	-68.0%	43	59	102	-26.7%	-57.4%	63	80	-21.0%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	462	437	5.7%	457	490	603	-6.8%	-24.2%	457	452	559	1.0%	-18.3%	468	533	-12.2%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	158	168	-6.0%	179	207	338	-13.7%	-47.1%	179	202	260	-11.7%	-31.4%	224	242	-7.3%	271	145
	BPA-N	433	468	-7.5%	475	529	653	-10.2%	-27.2%	475	519	587	-8.5%	-19.2%	564	589	-4.1%	698	433
Plasticizer	PA-OX	78	82	-5.5%	95	114	134	-17.0%	-29.3%	95	107	144	-11.5%	-34.0%	127	85	49.3%	250	78
	DOP-2EH/PA	84	94	-10.7%	94	129	129	-27.4%	-27.3%	94	135	112	-30.5%	-16.4%	134	107	25.2%	178	84
Others	SM-N	183	203	-9.9%	214	285	419	-25.0%	-49.0%	214	311	372	-31.3%	-42.6%	320	408	-21.5%	393	183
	PO-N	508	533	-4.7%	507	487	561	4.2%	-9.6%	507	471	516	7.7%	-1.7%	443	547	-19.1%	533	327
	MDI-BZ	1,325	1,360	-2.6%	1,376	1,442	1,613	-4.5%	-14.7%	1,376	1,450	1,602	-5.1%	-14.1%	1,469	1,417	3.7%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,388	1,373	1.1%	1,386	1,452	1,266	-4.6%	9.4%	1,386	1,530	1,234	-9.4%	12.3%	1,284	1,361	-5.7%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,245	1,277	-2.5%	1,278	1,291	761	-1.0%	67.9%	1,278	1,148	766	11.3%	66.8%	949	630	50.5%	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	16.0	135,700	8.5	35.0	25.8	21.2	N/A	N/A
S-Oil	KRW	5.7	73,000	-0.7	17.0	16.4	33.2	16.5	N/A
GS	KRW	3.2	48,750	0.3	6.1	-1.1	24.0	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	11.4	207,500	18.0	33.5	45.5	162.0	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,671.2	25.9	0.2	5.2	6.9	-7.6	17.0	4.2
Exxon Mobil	USD	489.0	114.7	-1.1	1.7	2.5	6.6	16.5	1.9
Chevron	USD	314.3	153.5	-1.9	-1.1	0.0	6.0	22.1	2.2
TOTAL	EUR	136.9	53.6	-0.9	3.7	2.6	0.5	9.2	1.2
PetroChina	HKD	228.9	8.0	1.0	12.6	3.9	30.4	8.9	N/A
BP	GBp	92.4	447.9	2.5	5.2	10.5	14.0	13.7	1.3
Marathon Petroleum	USD	59.5	195.6	-0.2	1.5	14.6	40.2	15.0	3.6
Valero	USD	51.9	170.1	-1.8	-0.1	22.0	38.8	13.7	2.1
Sinopec	HKD	88.3	4.1	-0.2	1.7	-10.4	-7.4	10.8	0.5
Suncor	CAD	48.0	55.6	0.3	-4.6	1.1	8.3	13.9	1.5
Imperial Oil	CAD	45.9	127.8	1.8	1.3	9.6	44.3	18.1	2.6
Ecopetrol	COP	19.2	1,800.0	1.4	0.6	1.4	7.5	6.7	1.0
Indian Oil	INR	26.1	163.5	8.9	9.2	12.3	19.9	9.6	N/A
PTT PCL	THB	27.1	31.0	0.0	-6.8	-6.8	-2.4	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	14.1	45.6	2.5	12.2	4.0	31.8	22.2	N/A
Repsol	EUR	20.9	16.0	4.6	6.2	18.7	36.8	6.8	0.7
Idemitsu Kosan	JPY	9.1	1,082.0	3.4	6.5	11.7	4.5	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.4	35.5	-1.4	0.7	2.9	25.7	7.2	0.5

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	126.1	20	2.7	5.1	5.8	4.7	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	110.1	88.1	-2.2	-6.8	-8.8	-11.1	15.8	1.7
Petrobras	BRL	74.0	29.9	-1.0	-5.0	-8.8	-17.4	5.4	0.7
Equinor	NOK	61.7	242.6	-2.3	-0.3	-9.6	-7.2	8.6	1.5
Canadian Natural	USD	66.7	31.9	2.2	-0.1	0.1	3.5	14.0	2.3
EOG Resources	USD	57.6	105.5	-2.4	-5.9	-13.0	-14.0	10.7	1.9
Occidental	USD	40.1	40.7	-5.1	-13.9	-8.4	-17.6	23.8	1.2
Expand Energy	USD	23.9	100.5	-3.8	-5.4	-3.5	1.0	12.2	1.3
ENI	EUR	57.9	15.9	2.1	7.1	6.9	21.6	10.6	1.0
Suncor Energy	CAD	48.0	55.6	0.3	-4.6	1.1	8.3	13.9	1.5
ONEOK	USD	42.0	66.7	-4.4	-8.6	-18.8	-33.5	11.3	1.8
Kinder Morgan	USD	58.0	26.1	-0.6	-7.9	-6.9	-4.8	19.5	1.9
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	20.3	32.0	-4.3	-8.7	-5.2	-2.2	8.5	1.3
Cotterra Energy	USD	17.9	23.4	-1.4	-1.1	-3.7	-8.4	9.8	1.2
Ovintiv	USD	9.5	36.9	-2.9	-8.6	-12.7	-8.9	8.3	0.9
Apache	USD	8.0	22.4	-9.0	-7.7	15.0	-3.0	7.9	1.2
National Oilwell Varco	USD	5.5	15.1	7.4	14.1	18.3	5.4	14.5	0.9
Concho Resources	USD	4.0	28.1	-4.5	-1.1	9.8	-7.1	25.3	0.8
Schulmberger	USD	54.3	36.3	0.9	5.7	6.3	-5.3	12.7	2.1
Halliburton	USD	22.7	27.0	-1.0	9.6	20.4	-0.8	12.5	2.2
TechnipFMC	USD	16.9	41.8	2.1	5.9	13.7	44.4	16.3	5.0

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	19.8	402,500	5.2	44.8	33.5	61.0	29.6	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.1	71,200	-4.2	5.2	7.1	19.1	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	3.6	30,200	-1.3	5.8	-1.6	87.3	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.1	115,200	-1.0	10.3	-5.8	27.2	5.9	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.8	46,750	-2.8	1.0	8.7	18.8	7.4	N/A
Korea PetroChem	USD	0.6	133,900	-0.8	17.1	30.8	72.3	16.5	N/A
Hyosung TNC	USD	0.6	212,500	-1.2	-0.7	-10.0	-11.1	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	192,200	1.0	6.7	-2.7	10.1	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.7	36,200	-2.7	6.5	-12.2	33.3	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	18,070	-0.2	2.1	2.4	6.0	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.3	68,500	-8.3	-2.3	-18.6	-5.3	5.4	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	-5.0	-2.6	-20.4	-11.7	N/A	0.1
SABIC	HKD	48.8	61.1	1.2	-0.8	10.4	-8.9	46.0	N/A
BASF	CAD	44.4	43.0	-1.2	1.4	-1.8	1.3	14.3	N/A
LyondellBasell	CAD	14.5	45.2	-3.4	-7.8	-23.2	-39.1	13.9	1.2
Shin-Etsu Chemical	COP	59.3	4,599.0	-6.1	-5.2	4.6	-13.2	17.1	N/A
Westlake Chemical	INR	8.8	68.3	-13.3	-11.4	-14.3	-40.4	44.3	0.9
Toray	THB	10.1	950.7	-2.6	0.6	-8.4	-5.1	15.5	N/A
Formosa Plastic	TWD	8.1	39.2	0.6	1.7	-8.1	10.4	68.7	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.8	3,670.0	-1.6	-0.9	8.2	5.8	8.8	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.5	25.3	5.6	1.4	6.5	3.5	N/A	N/A
Teijin	THB	1.7	1,357.5	-1.1	7.9	5.4	1.5	N/A	N/A

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	1,463.7	440	-2.0	-1.0	37.9	9.0	215.4	18.2
CATL	CNY	258.4	398	5.8	-0.9	50.5	50.5	N/A	N/A
BYD	HKD	128.6	104	1.3	-5.4	-9.7	17.3	22.4	N/A
Samsung SDI	KRW	18.2	324,000	25.8	58.0	61.2	33.7	169.4	1.2
Panasonic	JPY	30.7	1,924	5.9	19.5	33.6	17.1	12.5	0.9
ECOPRO BM	KRW	11.1	162,700	3.0	44.0	46.4	48.0	643.0	10.1
L&F	KRW	3.2	124,600	10.3	67.7	77.2	53.8	N/A	9.8
ILJIN Material	KRW	1.0	26,300	0.8	16.4	5.2	11.4	N/A	1.0
Wacker	EUR	4.1	68	0.2	6.5	3.0	-2.8	22.1	N/A
OCI Holdings	KRW	1.5	116,000	14.1	31.2	23.7	97.3	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	5.4	1.4	9.5	5.3	17.9	27.8	N/A	N/A
Daqo New Energy	USD	2.0	29.5	12.6	4.9	30.4	51.8	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	22.9	21.5	13.0	19.5	36.5	36.9	N/A	N/A
First Solar	USD	25.1	233.6	2.0	5.9	30.4	32.5	10.7	2.5
Jinko Solar	USD	1.2	23.4	11.0	-2.8	6.1	-6.2	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.2	17.9	26.8	37.6	53.1	61.3	N/A	0.4
Huafeng Spandex	CNY	6.2	8.8	1.0	-3.1	17.7	8.1	20.5	1.6
Tongkun Group	CNY	4.9	14.4	0.9	-3.9	16.5	22.2	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	118.0	42	2.5	12.2	22.6	24.2	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	27.2	61.7	-1.6	-7.3	-1.0	-13.5	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	31.2	22.9	0.7	14.6	13.7	-1.5	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	8.2	-2.4	-5.1	-20.4	-13.9	35.5	1.1

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/10/30 (출처: WSJ)

러시아 Lukoil, 미국 제재 이후 Gunvor에 글로벌 자산 매각 예정. 금번 매각 대상 자산은 전체 석유 생산량의 5%에 해당

2025/10/25 (출처: Reuters)

러시아, 자국에서 4번째로 큰 최대 34만b/d 규모의 Ryazan 공장 우크라이나 드론 공격으로 주요 CDU 가동 중단에 직면

2025/10/29 (출처: Reuters)

미국, 신규 원자력 발전소 건설에 \$800억 규모 계약 체결. Westinghouse Electric 포함 3개 기업과 파트너십 체결해 AP 1000원전 기술 활용할 계획

2025/10/27 (출처: 더구루)

한국전력 주도 팀코리아, 사우디 Jafurah 1 열병합발전소 부분 준공해 최근 계통 연결 완료. '26년 5월 상업운전 계획

2025/10/28 (출처: Reuters)

OPEC+, 12월 소폭의 생산량 증가에 동의할 가능성 높아. 일부 국가는 인상 중단 선호한다고도 전해져

2025/10/29 (출처: Reuters)

독일 연방감사원, 인위적인 조정 없이 '30년 국내 친환경 수소 생산 목표 달성은 어려울 것이라고 언급

2025/10/28 (출처: Reuters)

NextEra Energy, 5년 전 폐쇄된 Iowa 원자력 발전소 재가동을 위해 Google과 협력하기로 합의

2025/10/27 (출처: 화학EBN)

롯데케미칼, HD현대케미칼과 대산 산단 내 석화 설비 통합합 합의. 석화 구조조정 대산 산단에서 가장 먼저 가시권 관측

2025/10/26 (출처: Reuters)

미국, 러시아 추가 제재로 압박 가능하나 유럽도 압력 높여주기 원해. 트럼프는 평화 협정 없이 푸틴 만나지 않겠다는 입장

2025/10/30 (출처: Reuters)

세르비아, 자국 유일한 정유소 운영하는 회사이자 러시아 소유의 NIS는 신규 원유 공급 없으면 11월 25일까지만 운영

2025/10/28 (출처: Reuters)

TerraPower, 영국에서 규제 승인을 위한 신규 유형의 원자로 및 에너지 저장 시스템 설계 제출 완료해 해외 시장 첫 진출

2025/10/26 (출처: Reuters)

미국 DOE 장관, Maryland 위치 Talen Energy의 석유 발전소 일부를 연말까지 제한 이상 가동 허용하는 명령 발표 예정

2025/10/28 (출처: Reuters)

영국, 해상풍력 경매에 \$14.5억의 예산 발표하며 더 적은 예산 제공. 영국의 청정 전력 목표 달성은 더 어려워질 전망

2025/10/30 (출처: WSJ)

Shell, 유가 하락으로 인해 -10%QoQ 이익 감소 있었으나 가스 부문의 거래 실적 개선에 힘입어 기대치 상회 실적 기록

2025/10/31 (출처: Reuters)

First Solar, 제품에 대한 견조한 수요에 힘입어 3Q25 매출 예상치 상회하며 주가 +5% 이상 급등

2025/10/27 (출처: 화학EBN)

S-Oil, 대한유화 및 SK지오센트릭과 3사 사업 재편 위한 업무협약 체결

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

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

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

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 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 투자비용 등급 공시 2025-09-30 기준

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