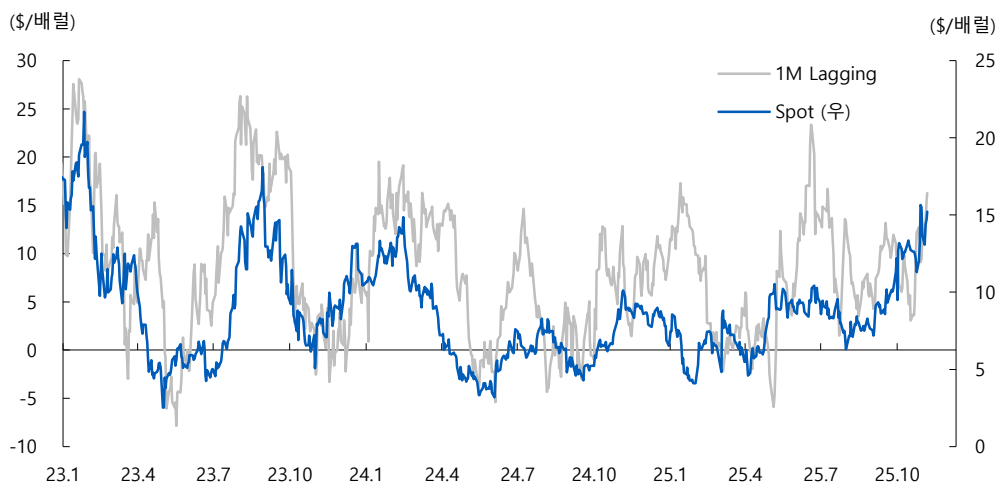




정유: OPEC+ 감산 일시중단과 미국 SPR 비축으로 연초까진 60달러 지지

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$60.2(-0.9%), Dubai \$65.6(-0.9%), Brent \$64.1(-1.5%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$4.3(+18.2%), 아시아 JKM \$11.2(+0.7%), 유럽 TTF \$10.8(+0.5%)
- OPEC+ 12월에도 13.7만b/d 추가로 증산한 후 26년 1분기에는 증산을 일시 중단하기로 결정. 성명서를 통해 1분기가 전통적 비수기 때문이라는 점을 언급. 그러나 무엇보다 러시아의 자산 동결 및 서방 제재 강화로 추가 생산 및 수출 증가가 쉽지 않아졌고, 25년 4월 증산 기조로 정책 전환한 후 매월 산유량 점진적으로 늘린 만큼 공급 부담에 대한 우려 또한 높아진 영향으로 해석
- 21년 4월 이후 최저치까지 유가 하락. 이에 트럼프는 SPR 비축 언급했고, DOE도 12~1월 중에 총 1백만배럴 구매 계획 발표. OPEC+ 일시적 감산 중단과 미국 SPR 비축으로 26년 초까지는 유가 60달러 레벨에서 크게 조정되지 않고 하단 유지될 전망. 다만, 26년 3월 이후에는 OPEC+ 8개국 220만b/d 자발적 감산 재개되고, 모든 회원국들이 참여한 365만b/d 감산도 종료되는 만큼 26년 공급 부담 기조는 이어질 수밖에 없을 듯. 따라서 26년은 1분기 고점으로 유가 레벨 지속적으로 하향 안정화되며 연간 기준으로는 50달러 중반 레벨에 안착할 것으로 예상
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$14.3(+3.6\$), Spot \$15.2(+0.9\$)
휘발유 \$15.9(-0.2\$), 등유 \$26.6(+1.6\$), 경유 \$28.6(+1.5\$), 납사 -3\$(+1.1\$), BC -6.6\$(-0.5\$)
- 등/경유 중심 정제마진 강세 지속. 26년 1월 말 EU 18차 제재 전까지 유럽 재고 확보 움직임에 따라 글로벌 수급 혼란은 이어질 듯. 3분기 정유사들 재고손익 없이 오토이 정제마진 상승으로 호실적을 기록했는데, 최근 정제마진 추가 강세 감안하면 4분기 이익 확대 충분히 가능할 전망

복합정제마진 추이

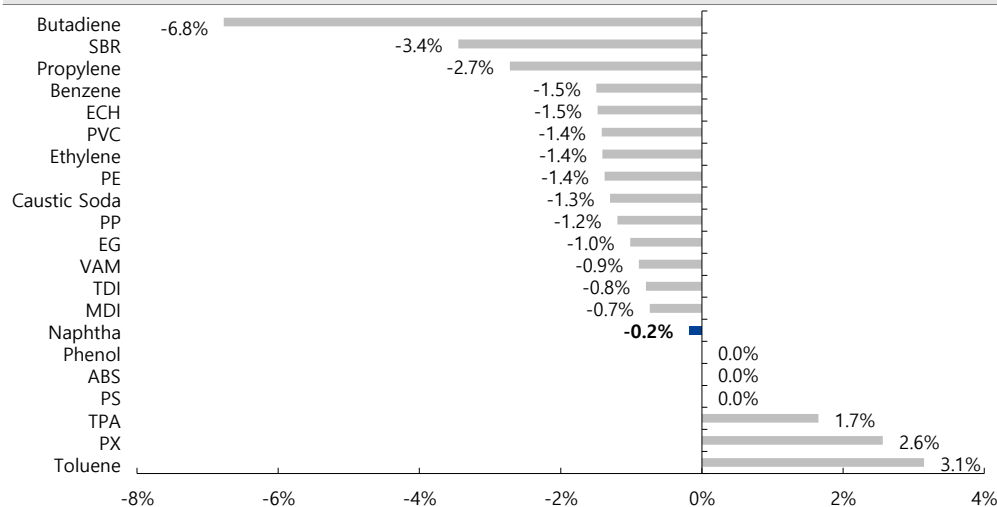


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 주요 커버리지 25년 3분기 실적 Review (2)

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -0.2%, 올레핀▼(에틸렌 -1.4%, 프로필렌 -2.7%, BD -6.8%)
BTX▼ (BZ -1.5%, TL +3.1%), 폴리머▼ (PE -1.4%, PP -1.2%, PS -, ABS -, PVC -1.4%)
합성원료▼ (AN -, EG -1.0%), 기타 (PX +2.6%, ECH -1.5%, Soda -1.3% 등)
- S-OIL(OP: 2,292억원, 컨센서스 대비 -2.6%): 정제마진 상승으로 정유 부문 1,155억원 기록. 재고손익 없이 온전히 정제마진으로만 창출된 이익. 석유화학은 BZ/PO/PP 약세 지속에도 PX 가동률 상승 및 스프레드 개선으로 적자 축소. 26년 1월 말 제재 앞두고 유럽 등/경유 재고 확보 움직임 빨라지며 등/경유 중심 정제마진 강세 지속. 4분기는 약 3천억원으로 이익 증가 전망
- SK가스(OP: 1,735억원, 컨센서스 대비 +40%): GPS 영업이익 824억원(+2741%QoQ) 대폭 증가했는데, SMP 하락에도 가동률 상향에 따른 전력 판매량 및 CP 이익 모두 증가함에 따른 것. LPG 부문은 지난 분기 트레이딩 이익 소멸로 911억원(-23%QoQ)에 그쳤으나, 해외 트레이딩 증가로 전체 물량 +13% 늘었고 이익률도 5.4% 기록하는 등 당초 눈높이 대비로는 선방
- 한화솔루션(OP: -74억원, 컨센서스 대비 적자축소): 숫자상으로는 서프라이즈이나, EPC/TPO 등의 호실적에 근거한 것으로 모듈 적자(-1,586억원) 대폭 확대 및 AMPC 축소(682억원) 등을 감안하면 사실상 실망스러운 실적. 특히 최근 미국 통관 지연으로 4분기 생산/판매 더 줄어들며 적자 & AMPC 수취 추가 감소 불가피. 25~26년 동사 태양광 부문에 대한 눈높이 레벨다운 필요
- 롯데정밀(OP: 276억원, 컨센서스 대비 +11%): ECH 적자축소, 정기보수 종료로 QoQ +217%. 26년 6월 말 EUDR 시행 예정인데, 팜유/글리세린 생산 축소 및 ECH 강세 야기할 수밖에 없음. C3 기반의 동사에겐 온전히 스프레드 개선 기회가 될 수 있음. 26년 ECH 적자 사이클 종료 예상

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



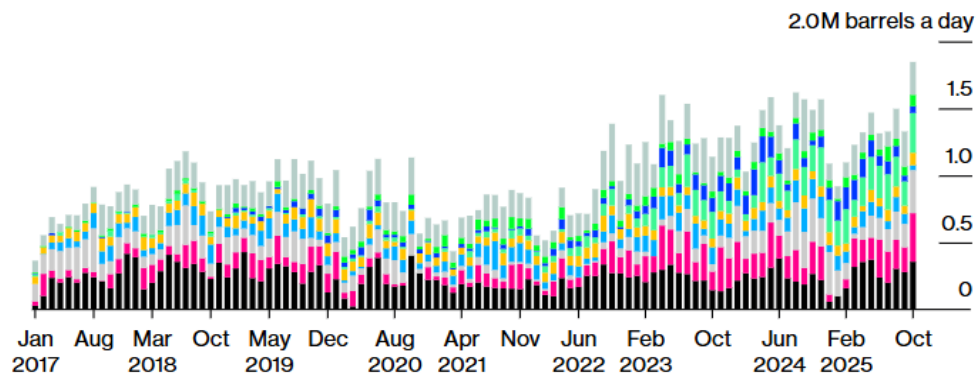
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 10/31 기준)

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



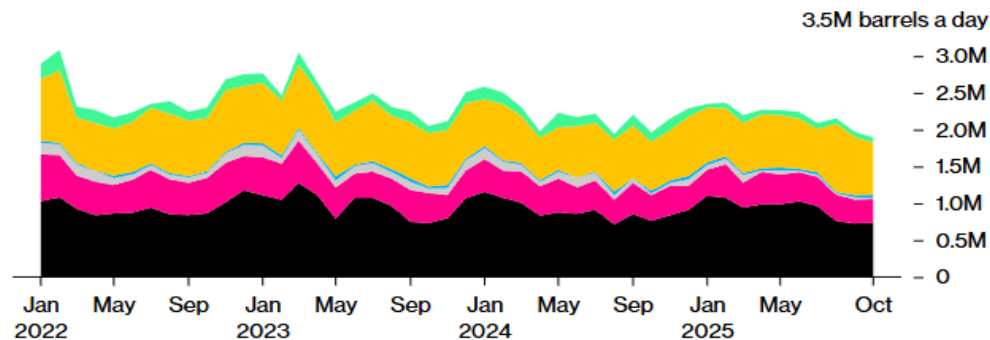
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



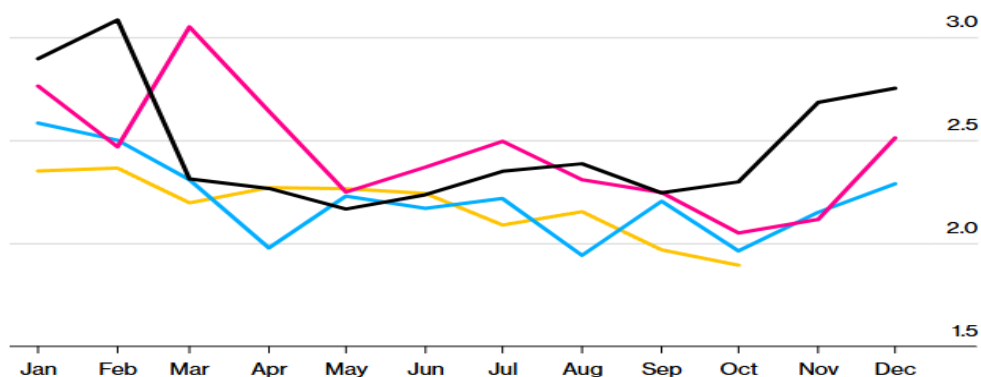
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



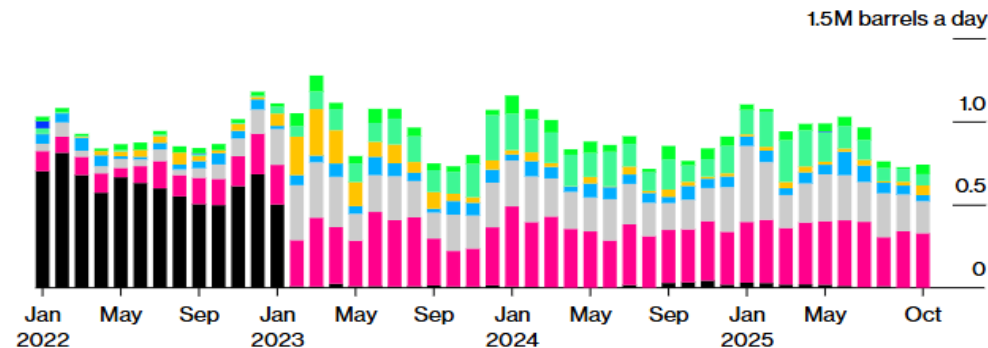
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 디젤 국가별 수출 추이

Diesel Gains

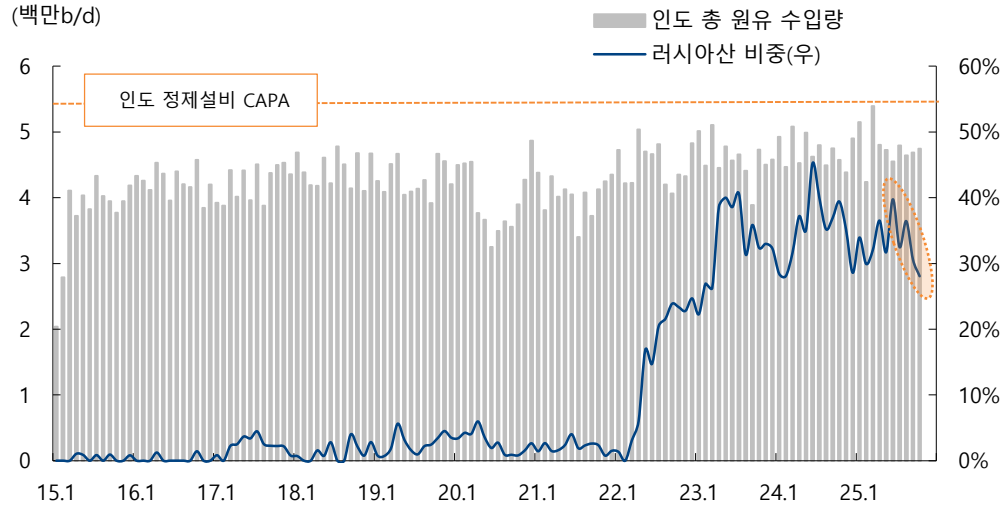
Russian diesel/gasoil exports edged up by 2% on higher flows from Black Sea

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



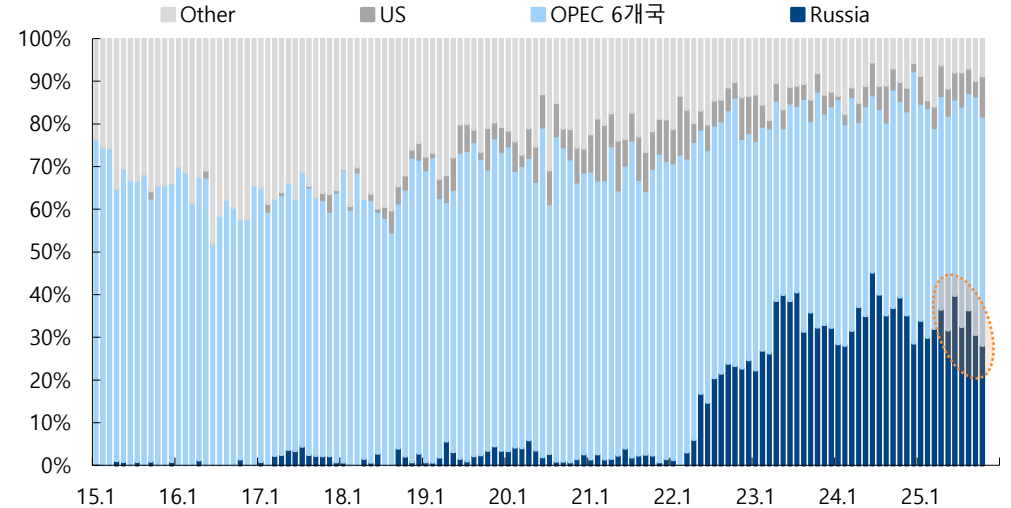
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도의 총 원유 수입량 및 러시아산 비중 추이



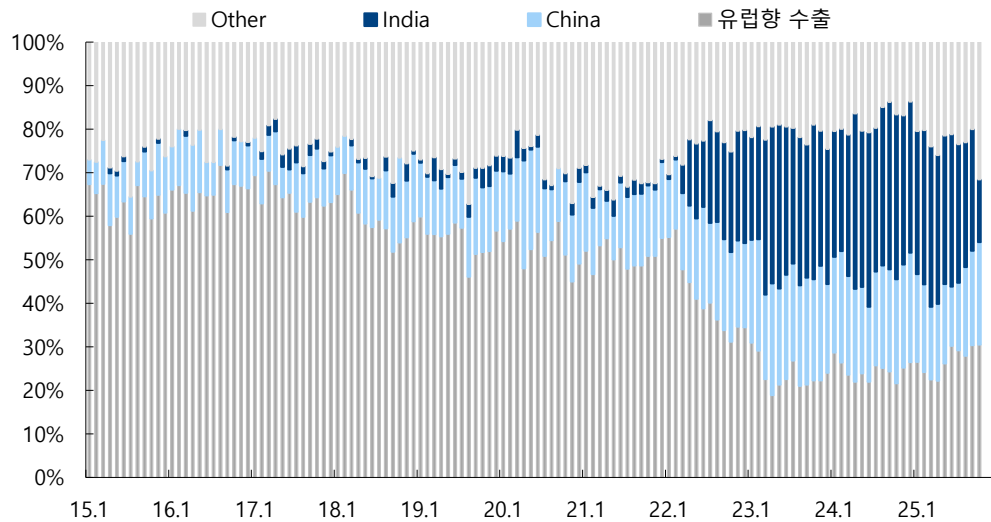
자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

인도 원유 수입 국가별 비중 추이



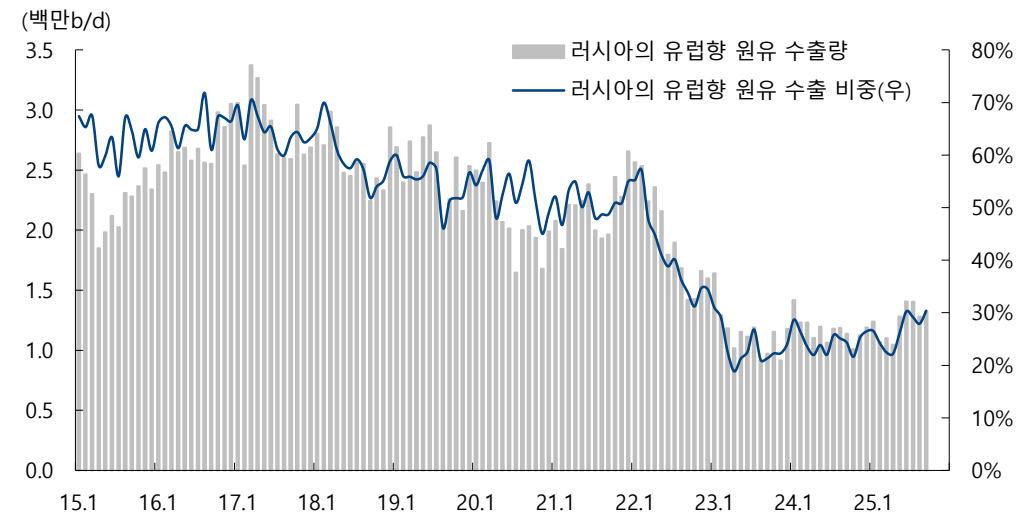
자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

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%)

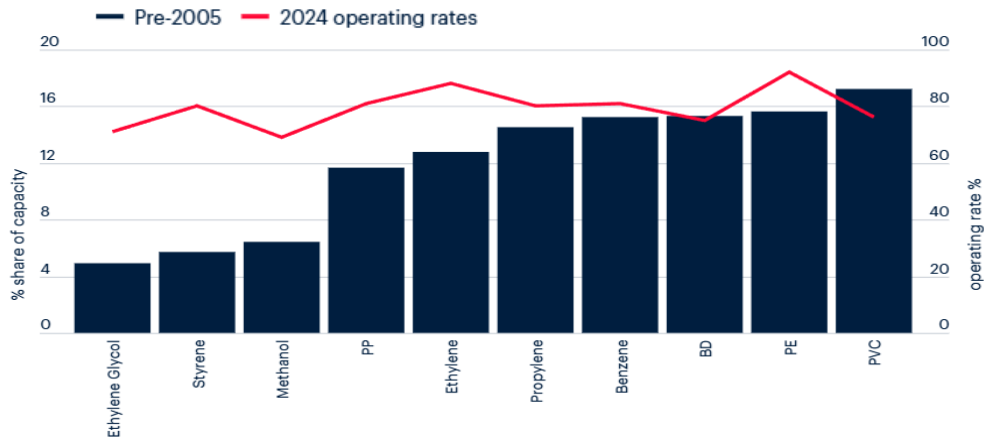
석유화학 산업단지		업체 및 공장	상업가동 시기	생산설비 규모 (천톤)	구조조정 예상 시나리오
울산 (1972년)	1,742천톤	SK지오센트릭	1972년 (국내 최초)	660	설비 폐쇄 유력
		S-OIL	1980년 (CDU 상업가동 시작)	182	-
			2026년 하반기	1,800	*샤힌프로젝트 2026년 하반기 상업가동 예정
		대한유화	1989년	900	-
여수 (1979년)	6,420천톤	YNCC	1공장	1980년 4월	#1공장 폐쇄 유력
			2공장	1992년 12월	
			3공장	1989년 12월	
		LG화학	1공장	1990년	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)

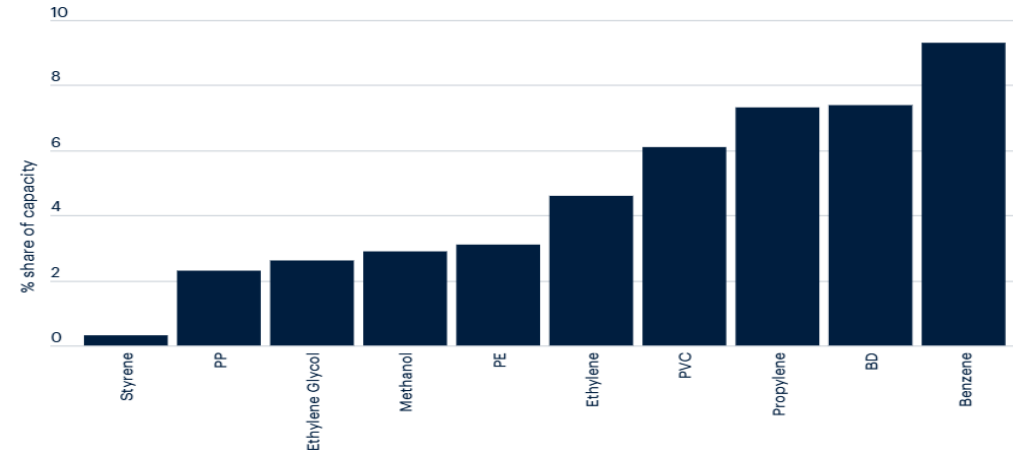
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

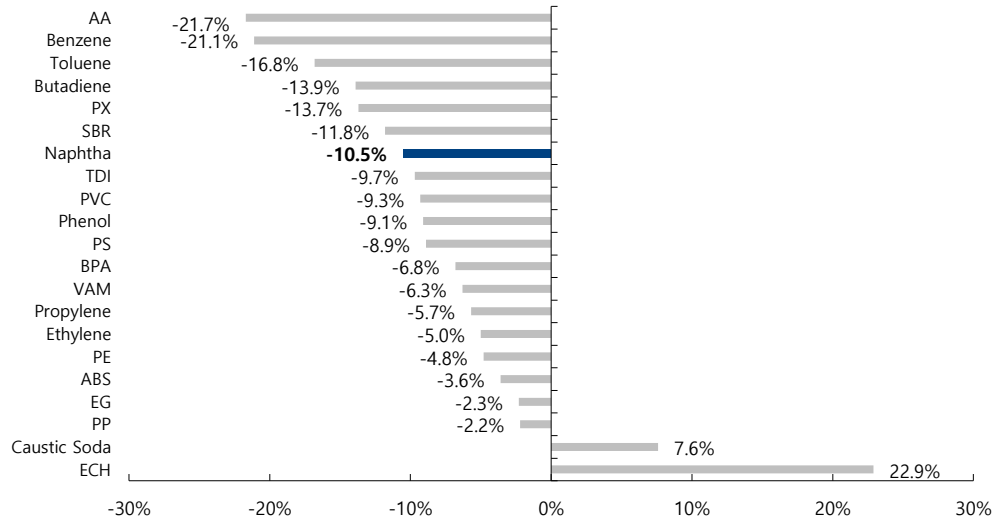
★중국내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



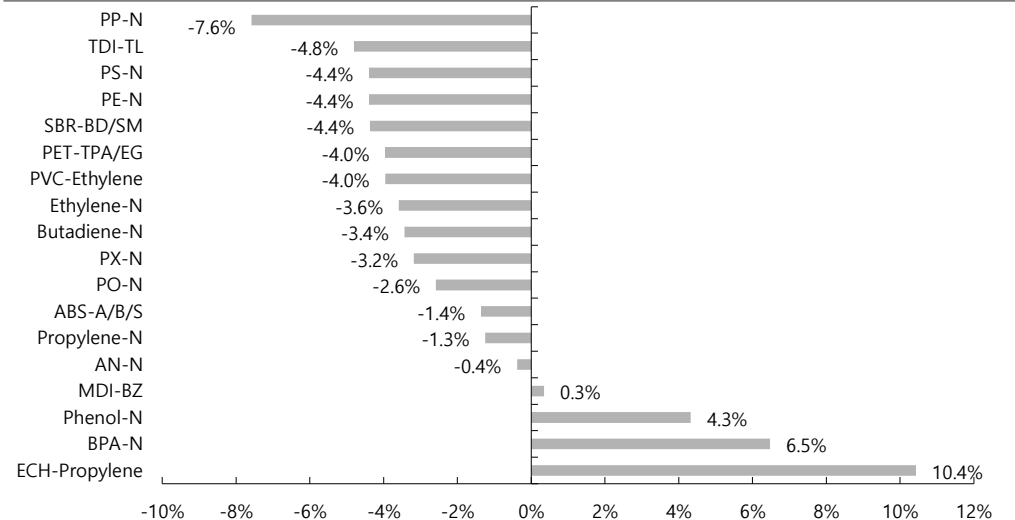
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동률



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동률



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (3) 유럽

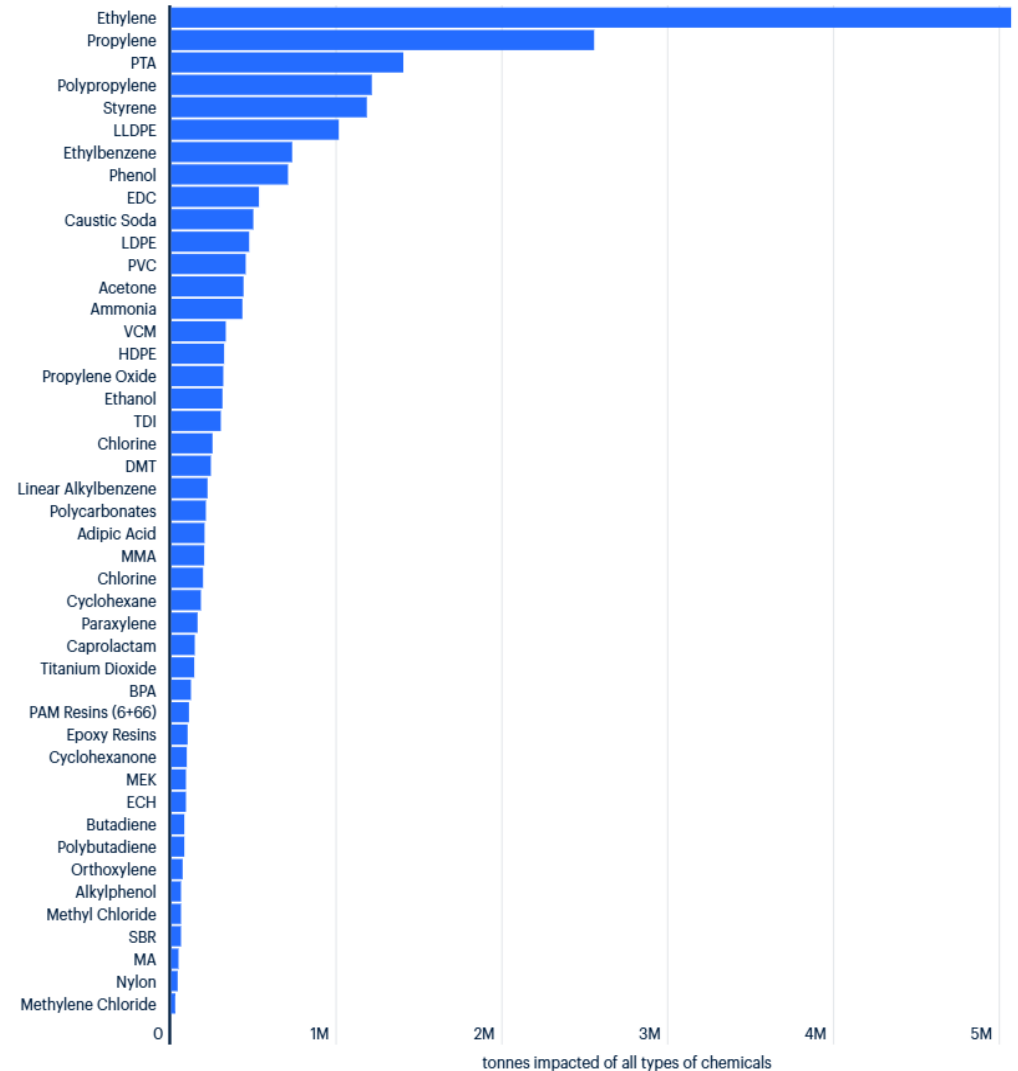
★유럽 내 석유화학 구조조정 발표 내역

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

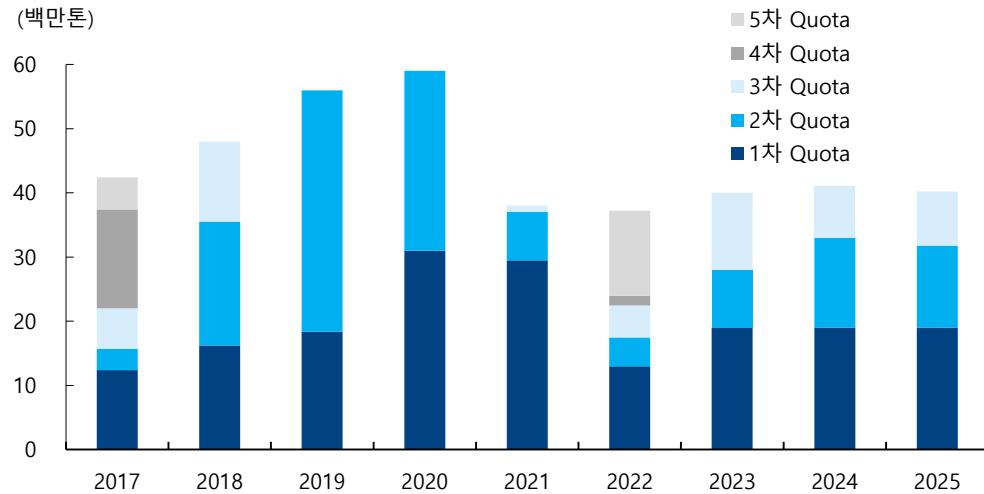
★유럽에서 발표된 석유화학 구조조정 계획에 따른 제품별 생산 감축 규모

Impact by product



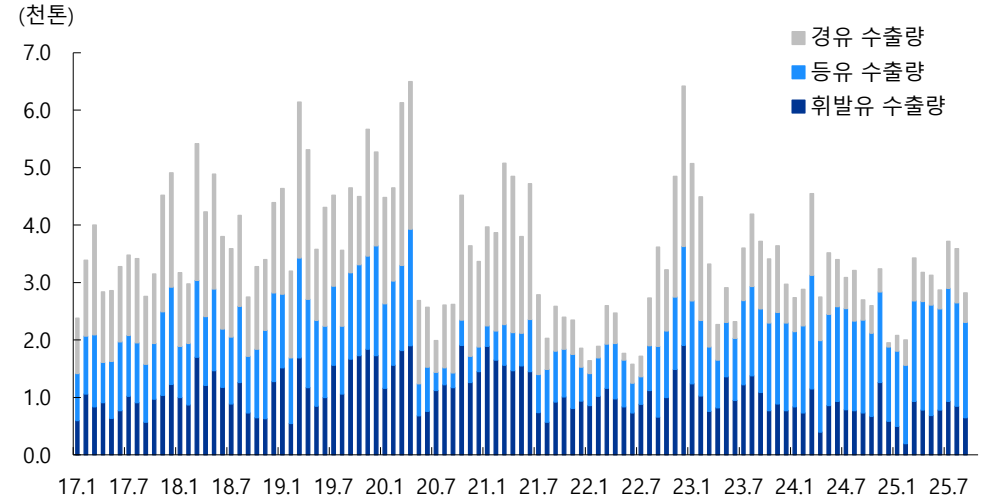
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

2017~2025년 중국 정제품 수출 쿼터 추이



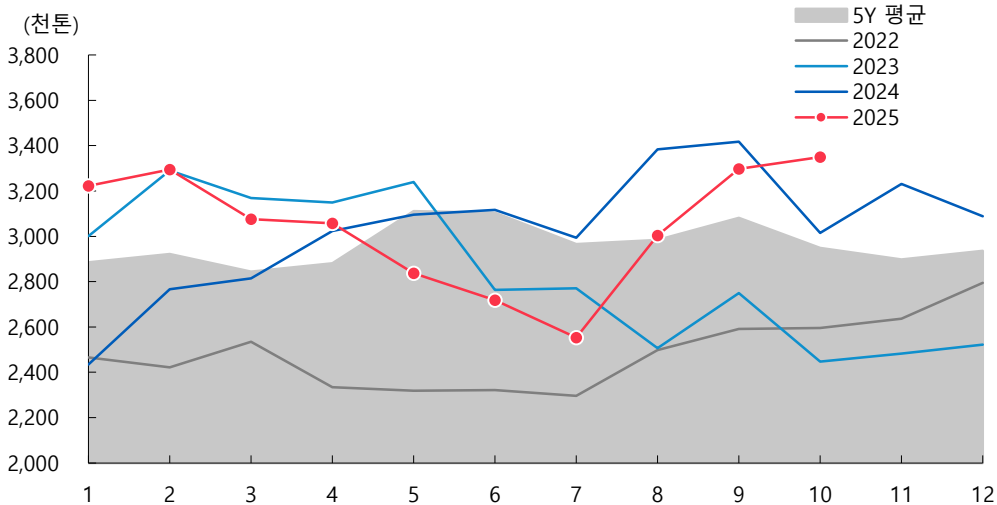
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 정제품 수출량 추이



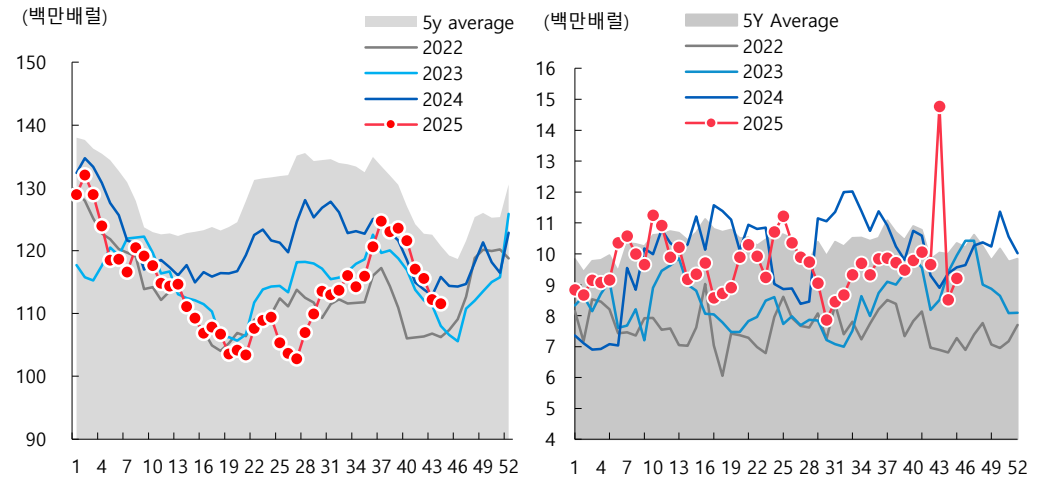
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 중간유분 재고



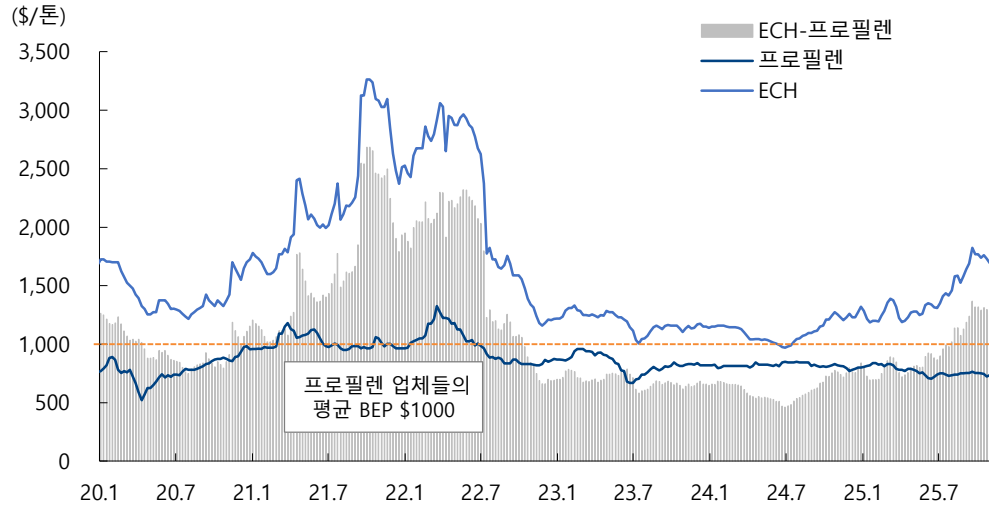
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국(좌), 싱가포르(우) 중간유분 재고



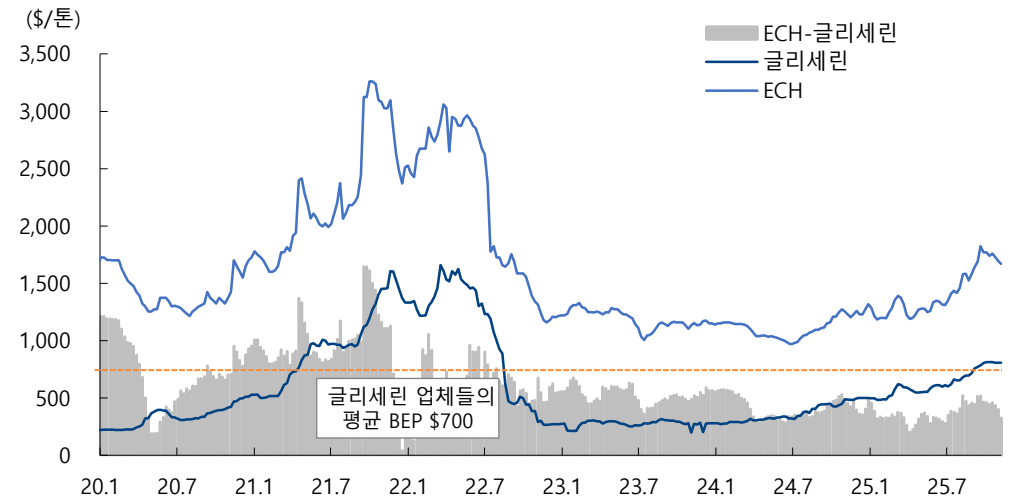
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



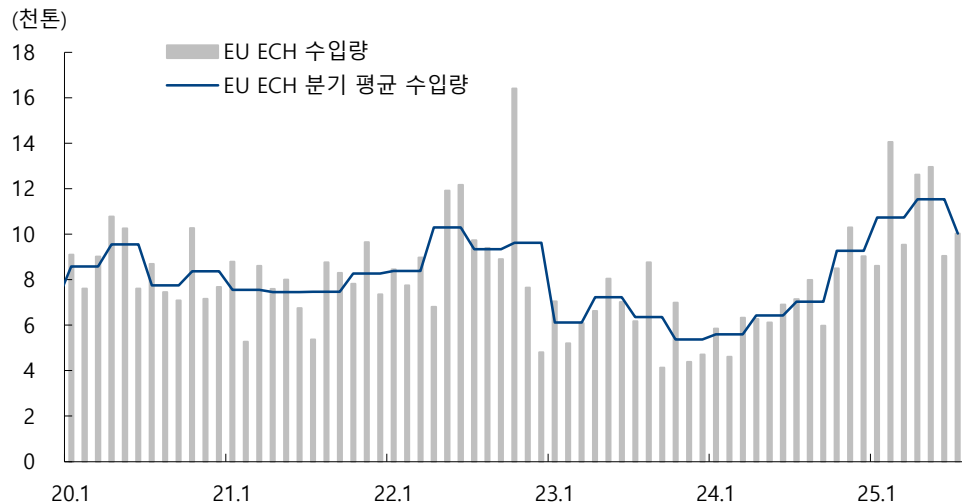
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



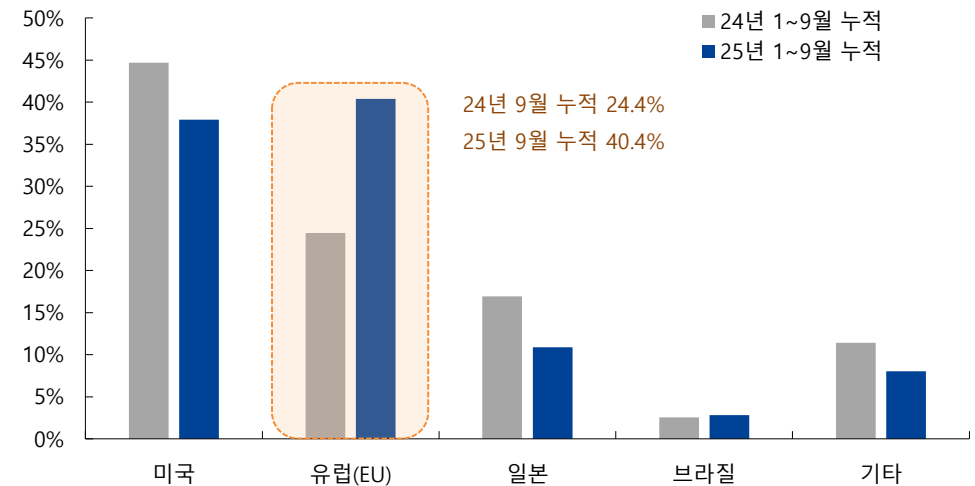
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) EU의 ECH 수입량 추이



자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



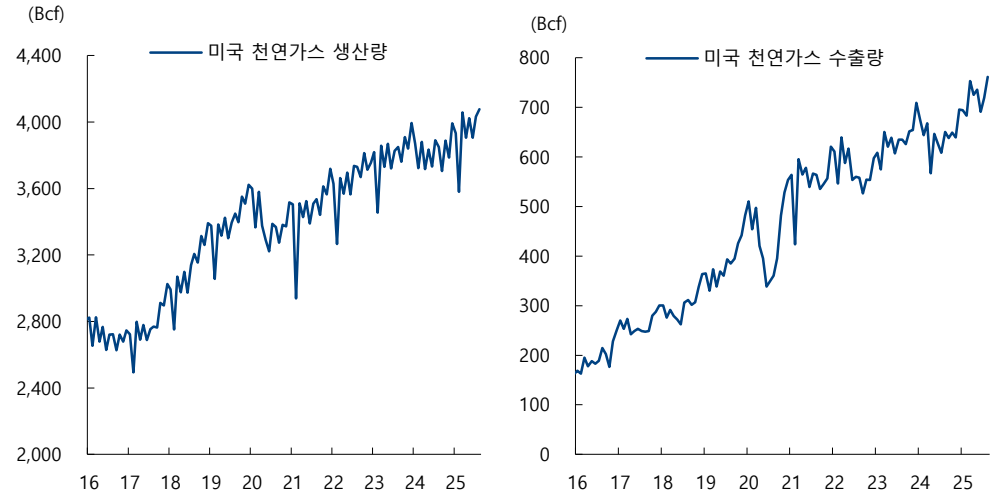
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★★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

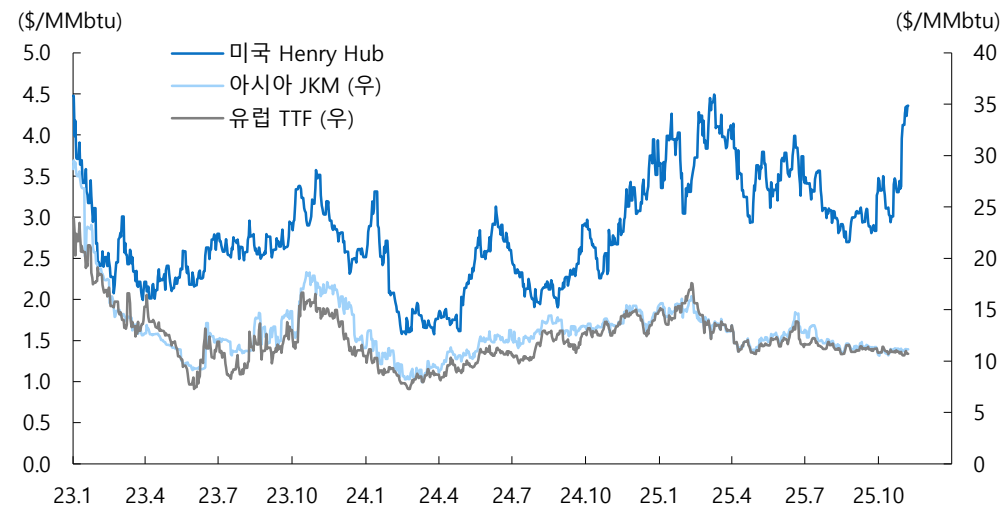
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



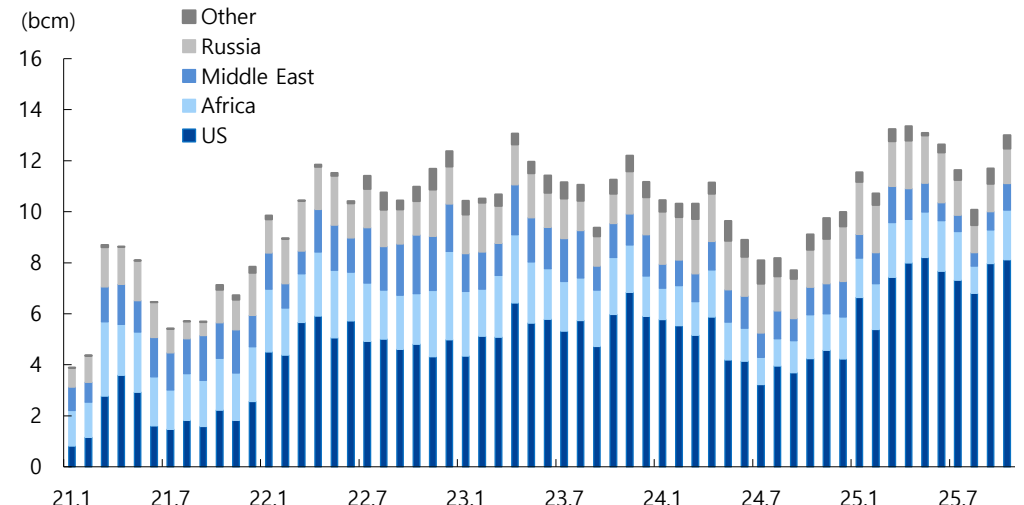
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



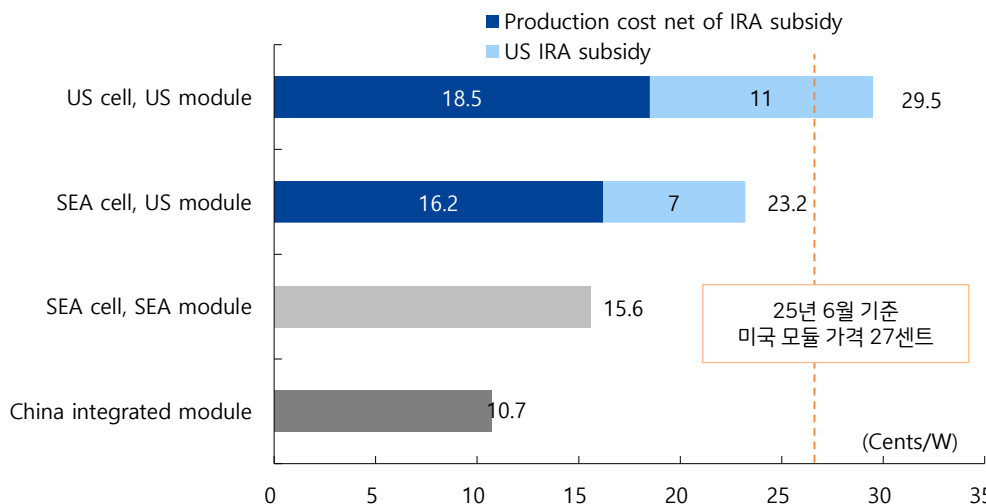
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★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

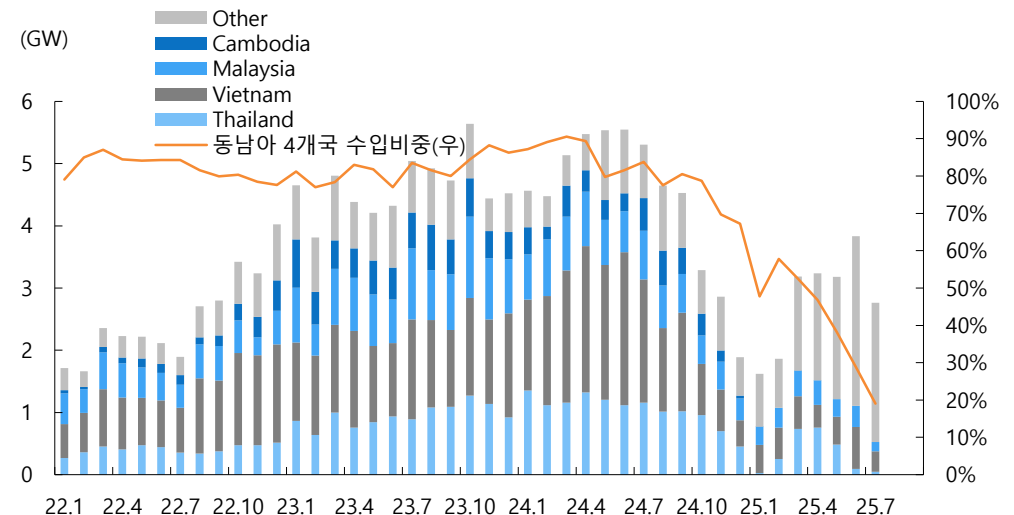
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

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 (+9.0%) vs. Worst 롯데타이탄 (-3.6%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

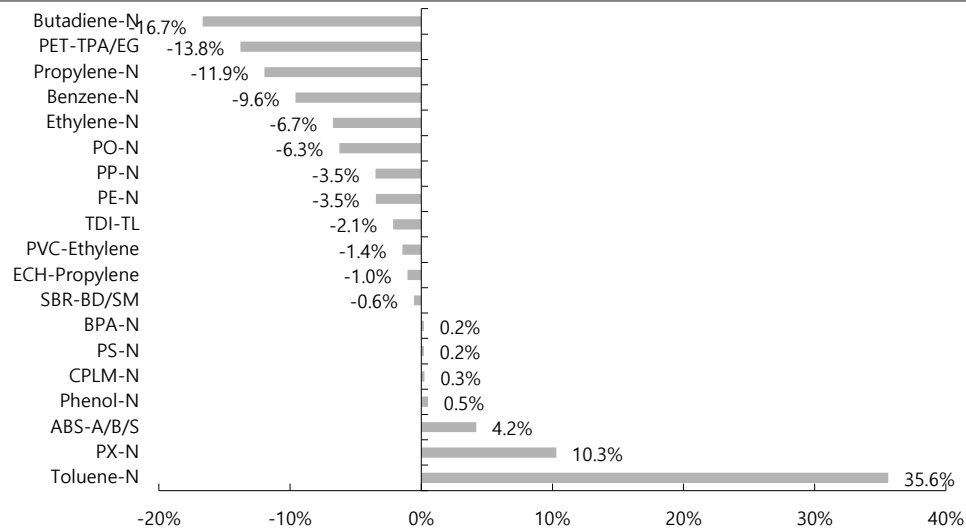
SK이노베이션 +3.2%, S-OIL +2.0%, LG화학 -0.9%, 롯데케미칼 -2.1%
롯데타이탄 -3.6%, 대한유화 -2.1%, 한화솔루션 -3.3%, 금호석유 +9.0%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +3.3%, S-OIL +1.9%, LG화학 -2.7%, 롯데케미칼 -2.2%
롯데타이탄 -4.7%, 대한유화 -3.1%, 한화솔루션 -4.5%, 금호석유 -2.6%

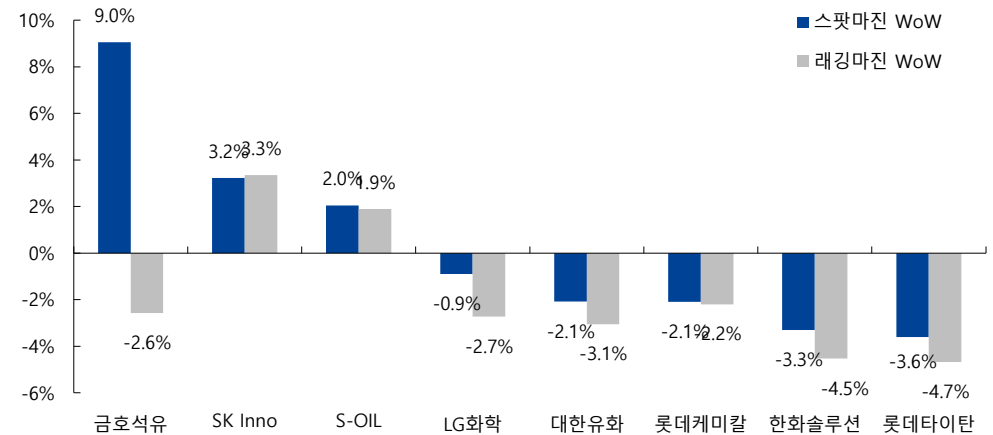
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



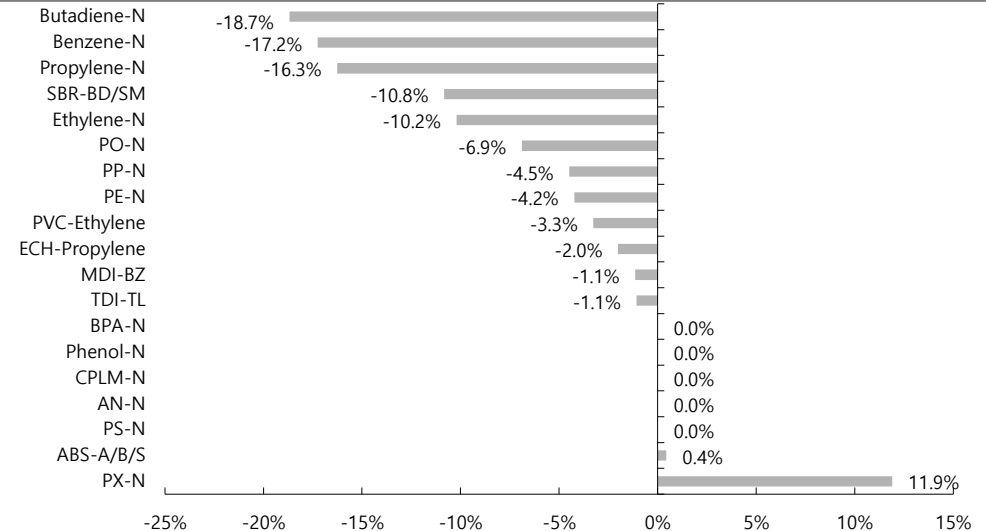
자료: Cischem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권리서치본부

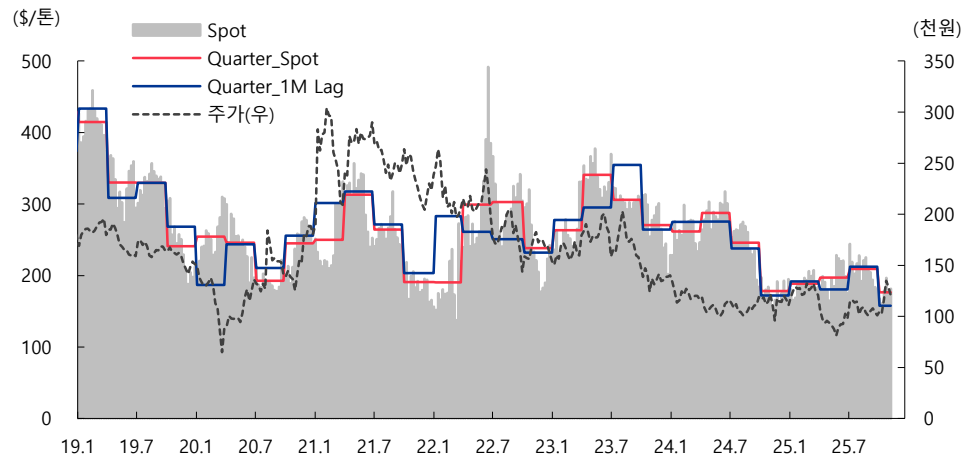
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Cischem, iM증권리서치본부

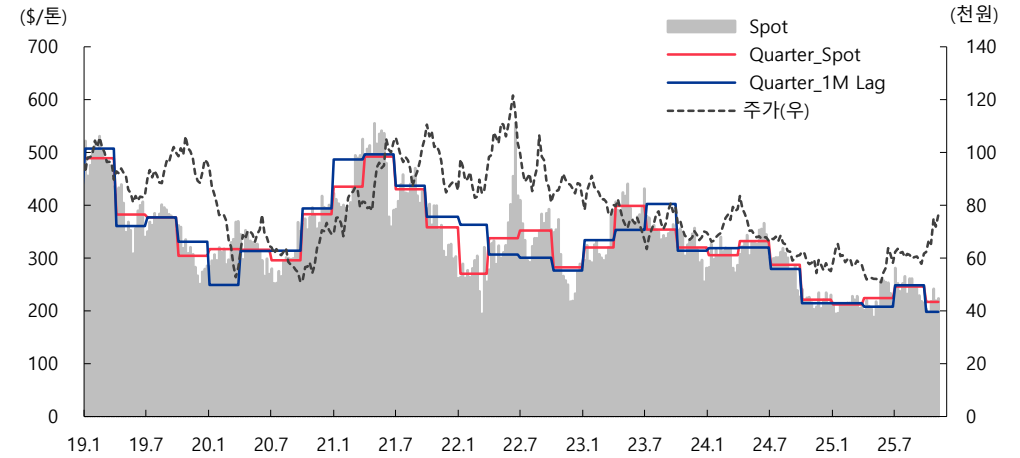
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



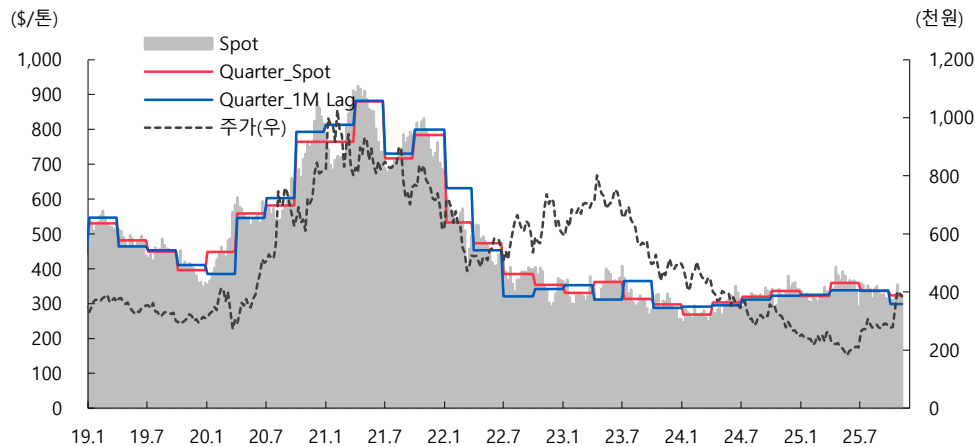
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



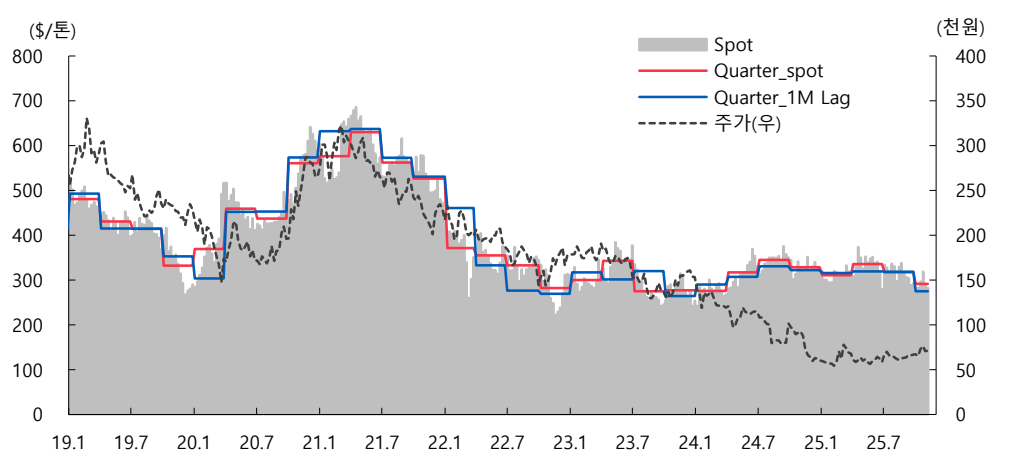
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

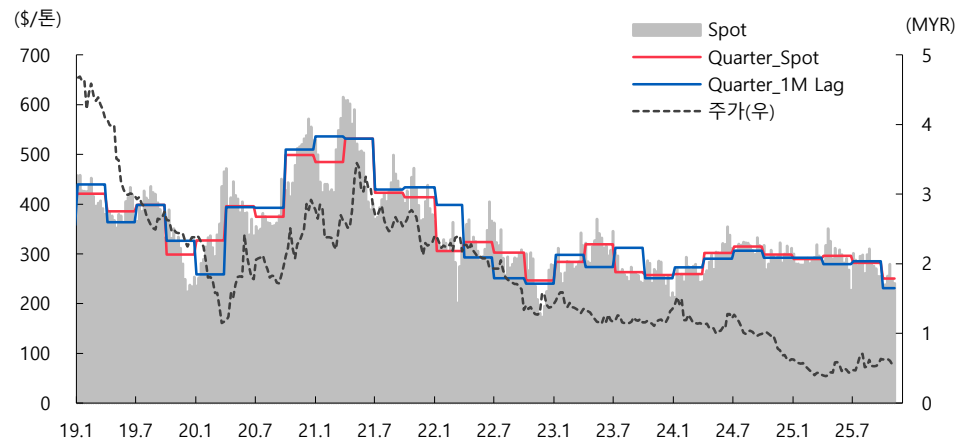
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

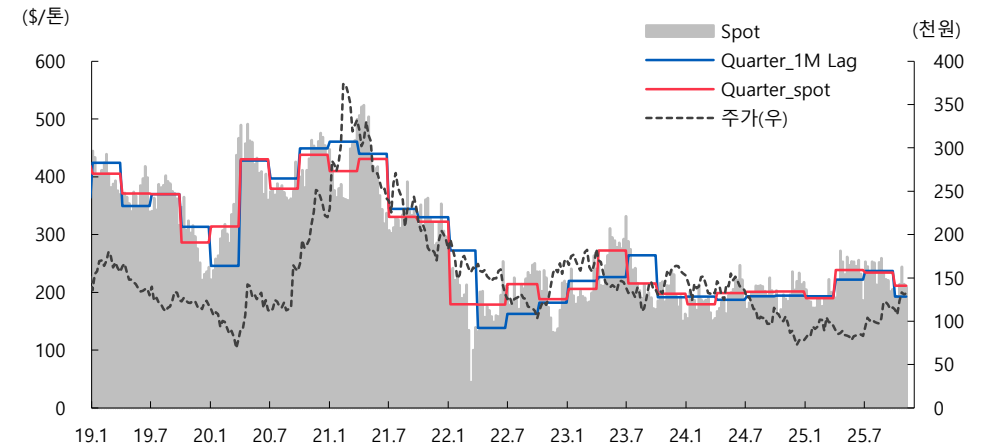
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



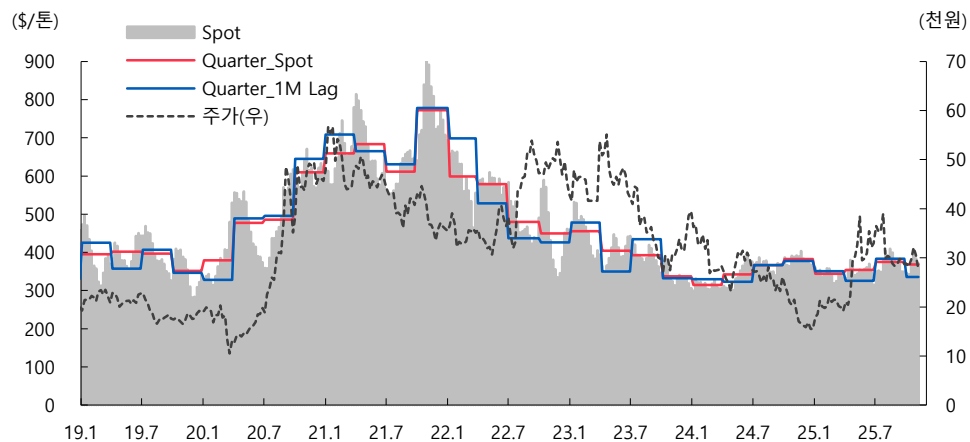
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



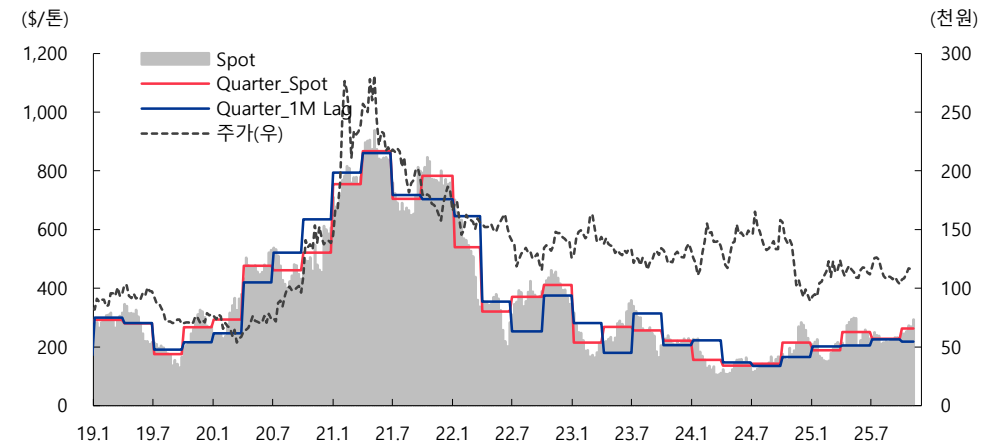
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

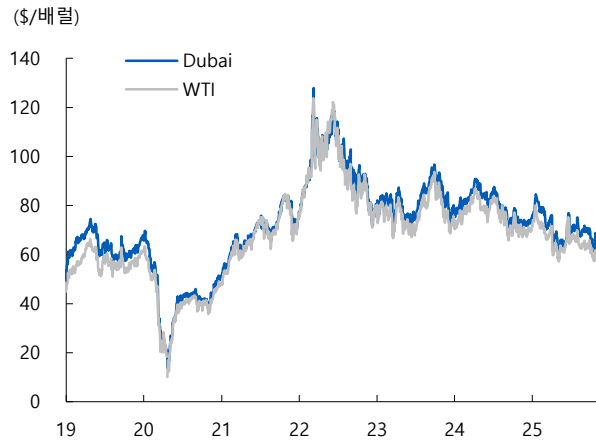
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

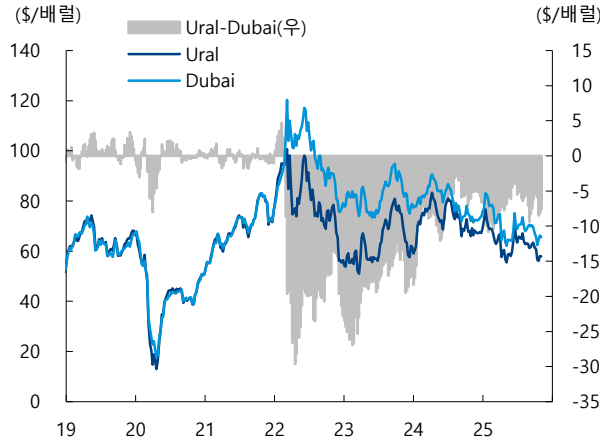
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI \$60.2/배럴(-0.9%), Dubai \$65.6/배럴(-0.9%)



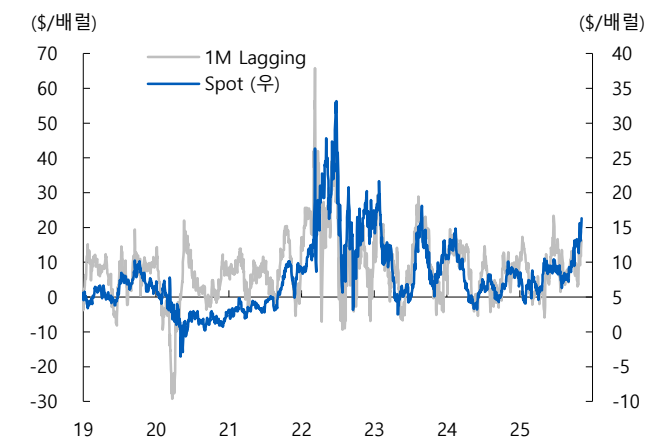
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -7.60\$/배럴(+0.56\$)



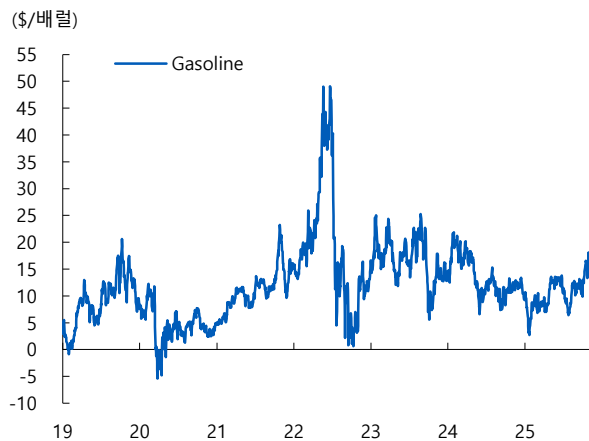
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$14.3(+3.6\$), 스팟 \$15.2(+0.9\$)



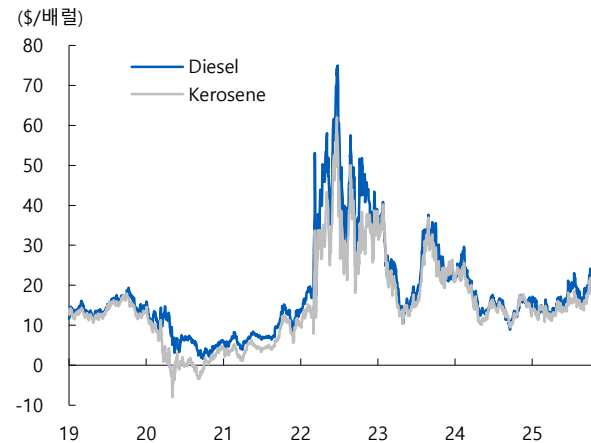
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$15.9/배럴(-0.2\$)



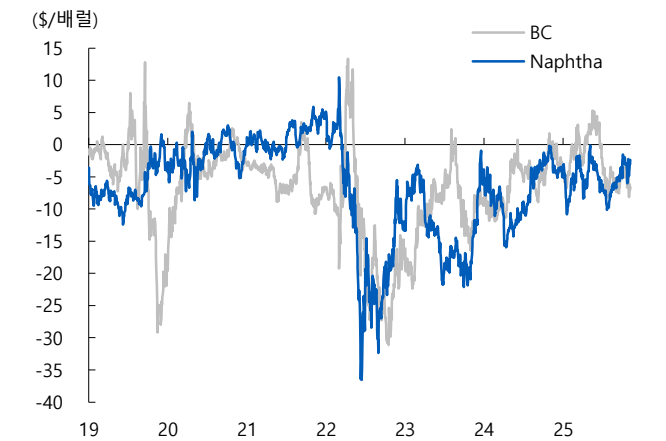
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$26.6(+1.6\$), 경유 \$28.6(+1.5\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -2.9\$(+1.1\$), BC -6.6\$(-0.5\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

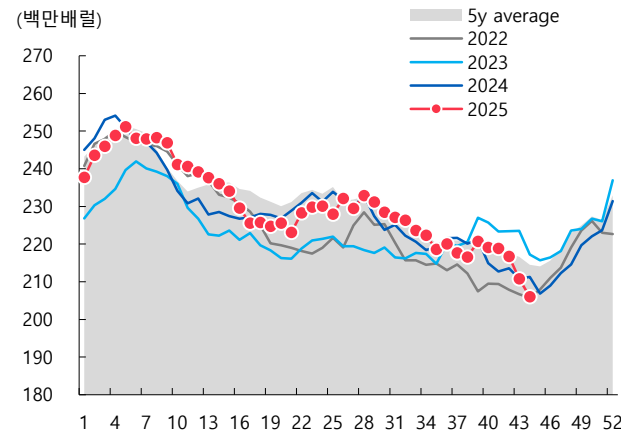
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: +1.3% WoW, -1.5% YoY



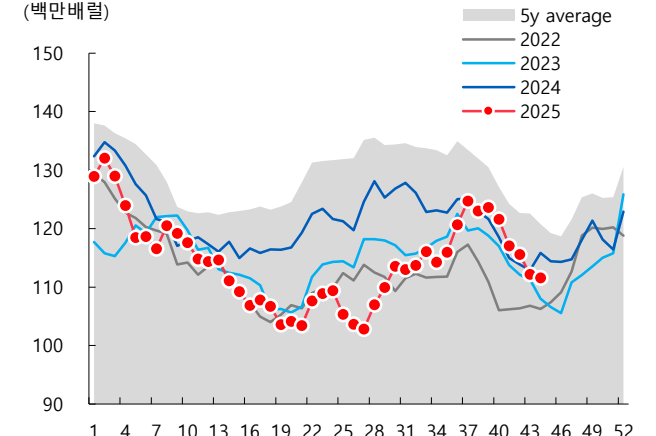
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -2.2% WoW, -2.5% YoY



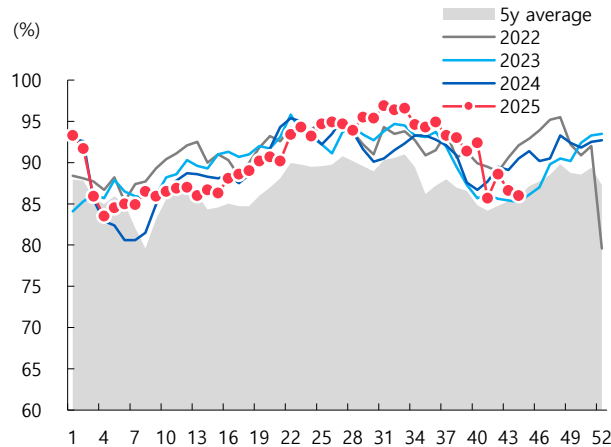
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -0.6% WoW, -3.7% YoY



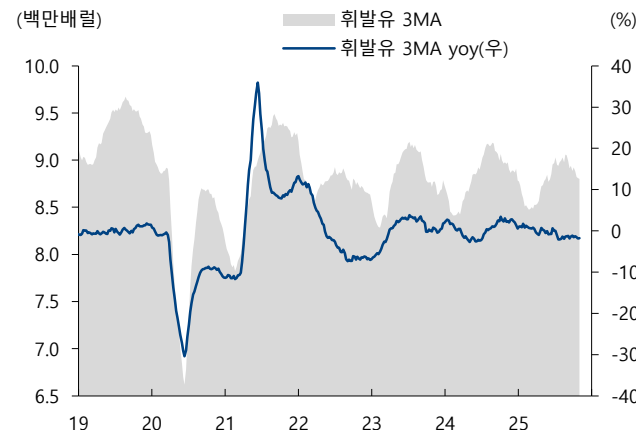
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 86.0% (-0.6%pt WoW)



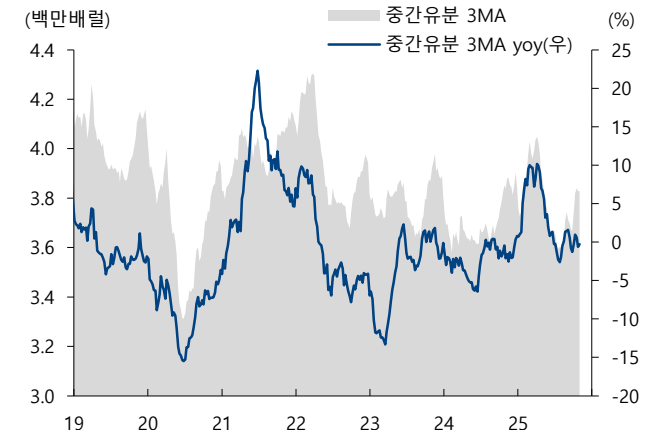
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.8% 3MA YoY, +0.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

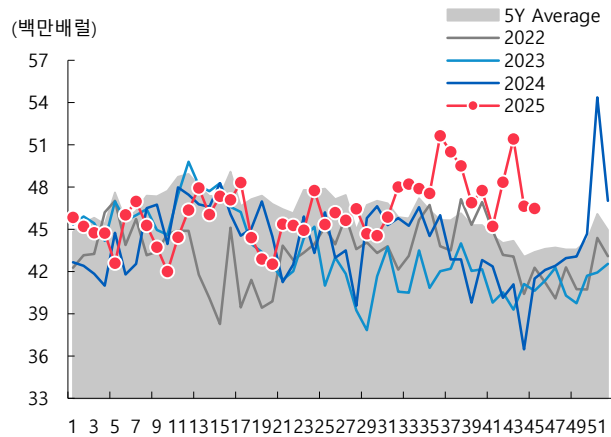
미국 중간유분 수요: -0.3% 3MA YoY, +8.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

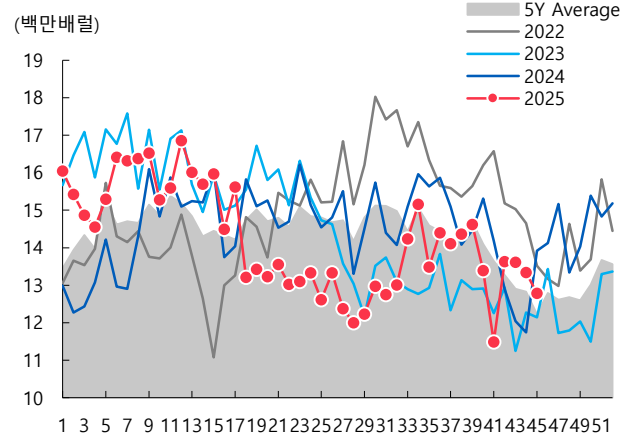
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: -0.3%WoW, +12.0% YoY



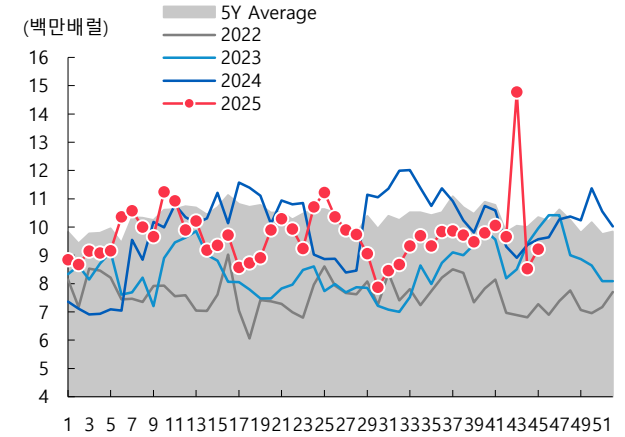
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -4.2% WoW, -8.1% YoY



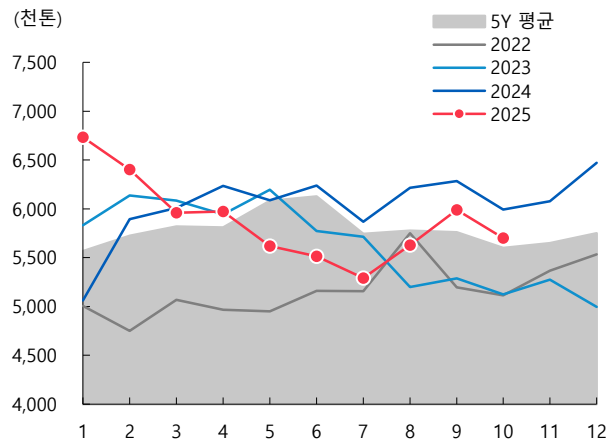
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +8.1% WoW, -3.7% YoY



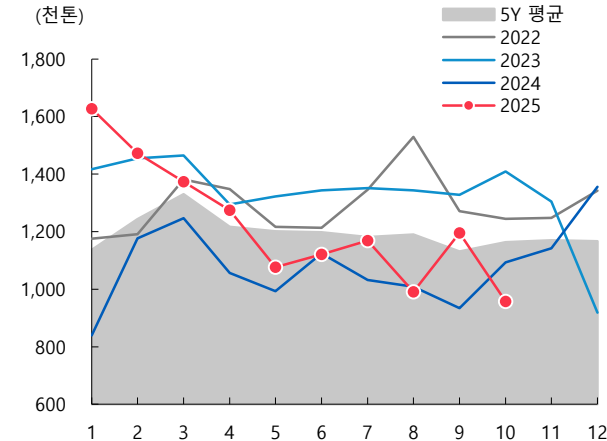
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



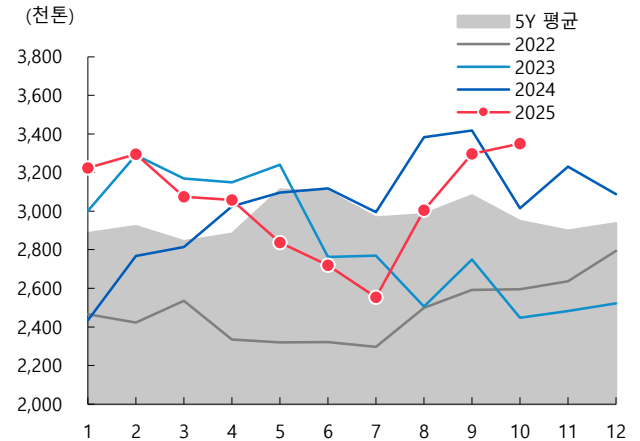
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

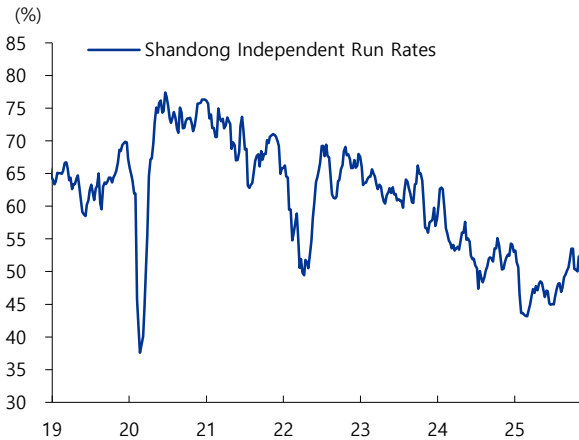
유럽 ARA 10월 중간유분 재고: +1.6% MoM, +11.1% YoY



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

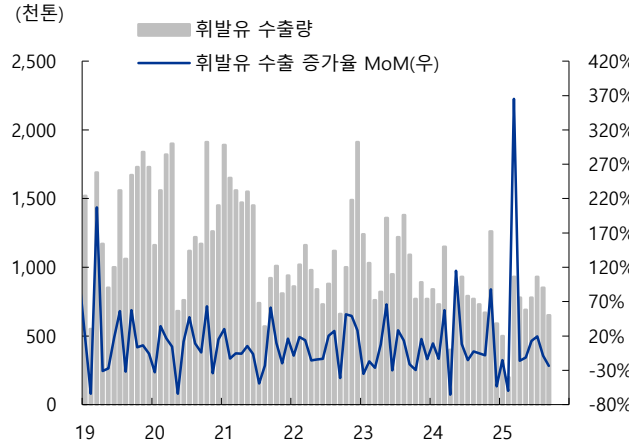
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 9월 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 52.45% (+0.2%pt WoW)



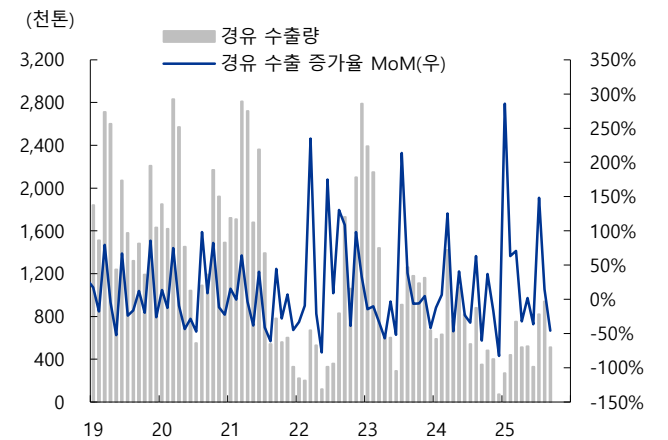
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



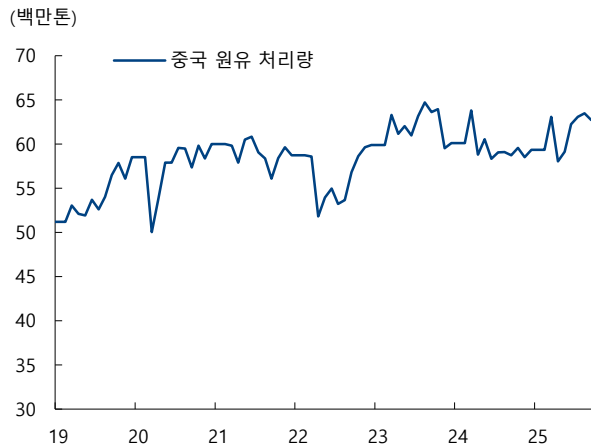
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



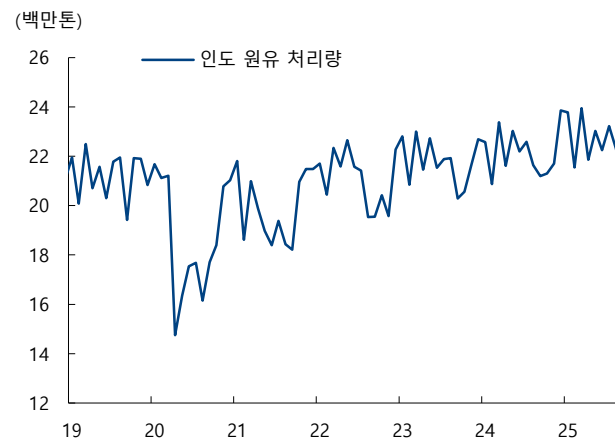
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



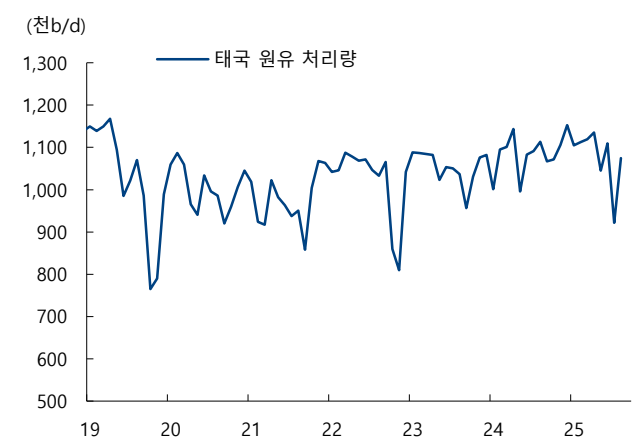
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 9월 원유 처리량: 21.06백만톤(-5.6%MoM, -0.6%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

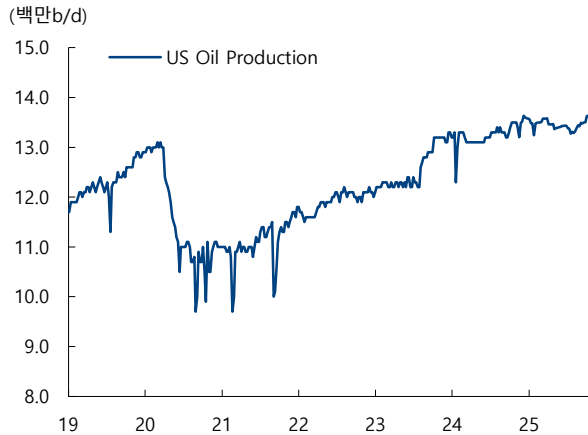
태국 8월 원유 처리량: 1.08백만b/d(+16.6%MoM, -3.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

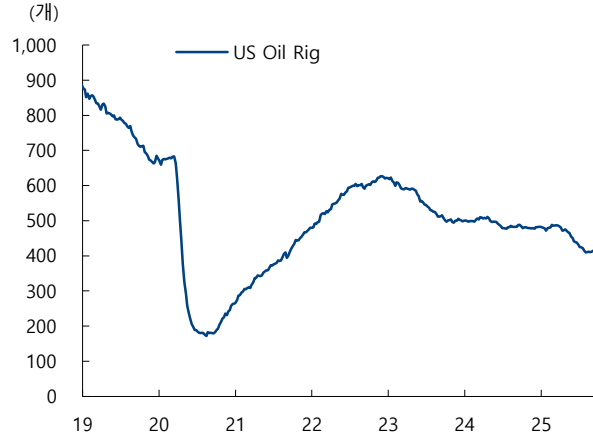
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 11월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,365만b/d (+0.1% WoW)



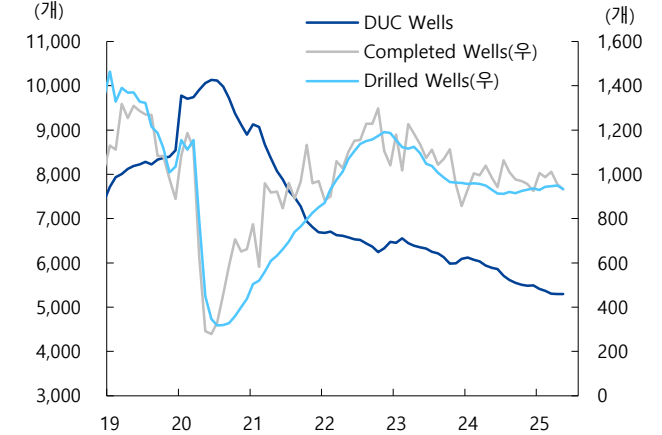
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 414기 (-6 Unit WoW)



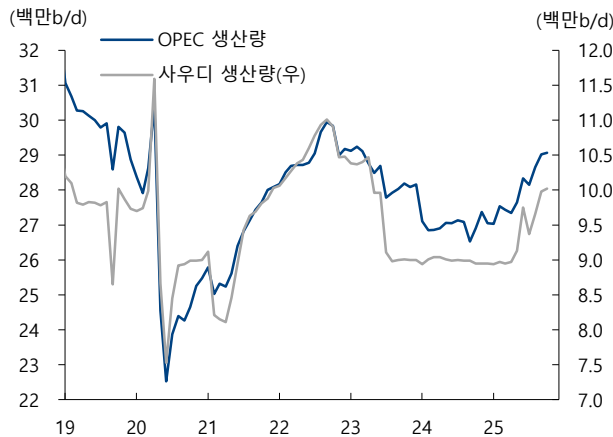
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 10월 기준)



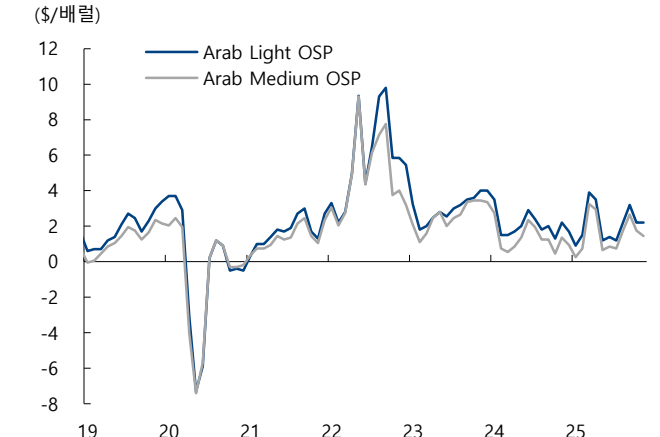
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

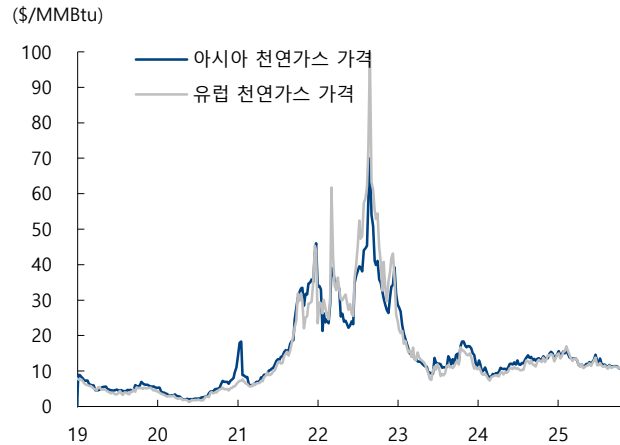
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



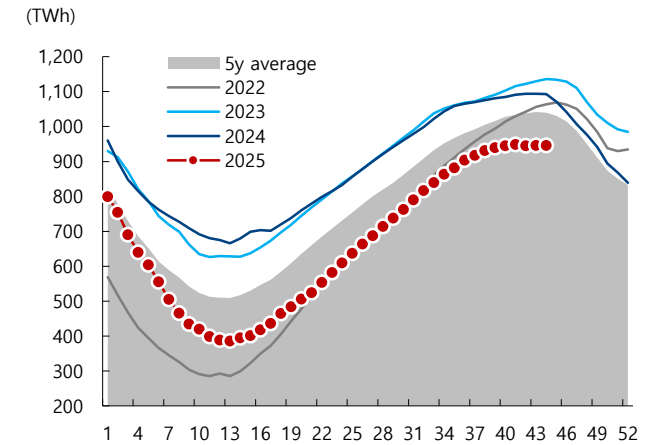
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



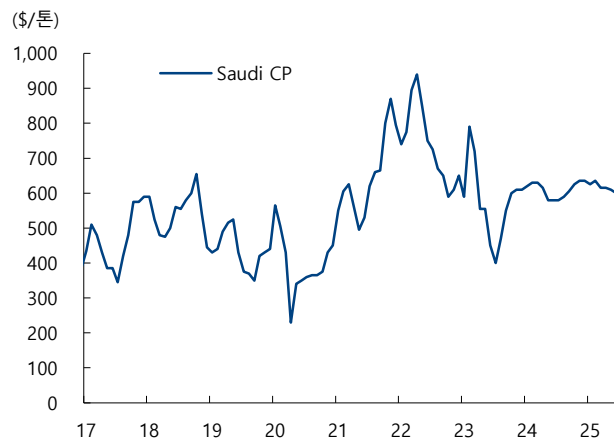
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



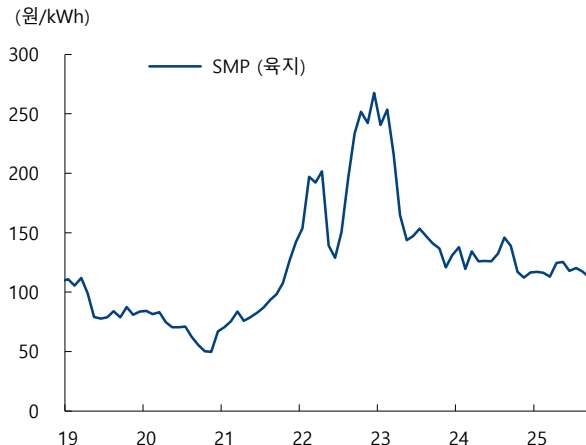
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

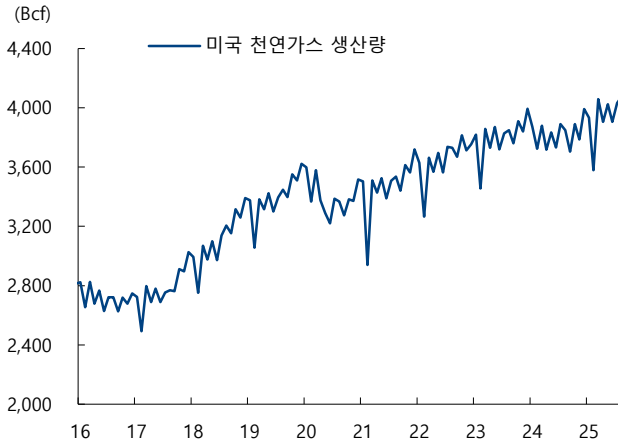
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

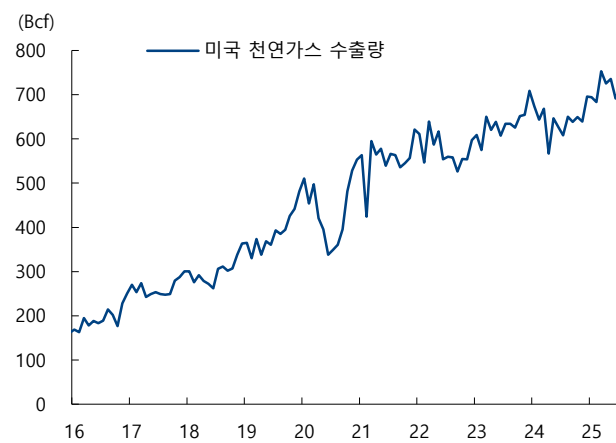
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



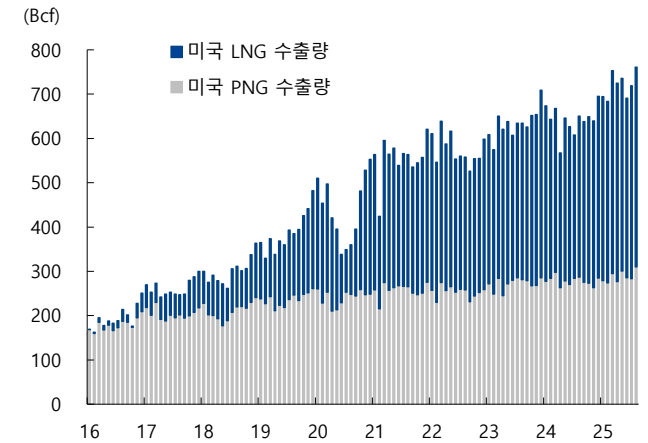
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



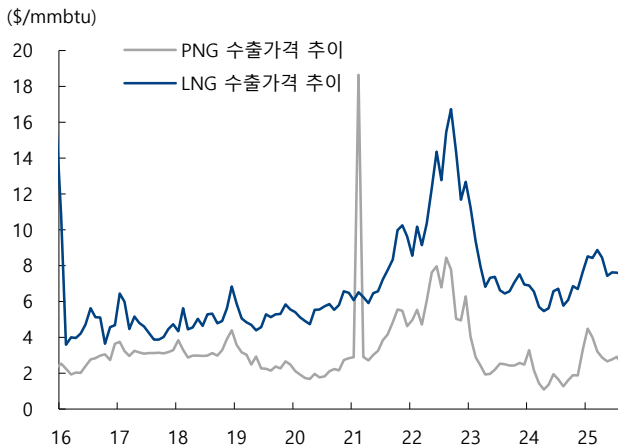
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



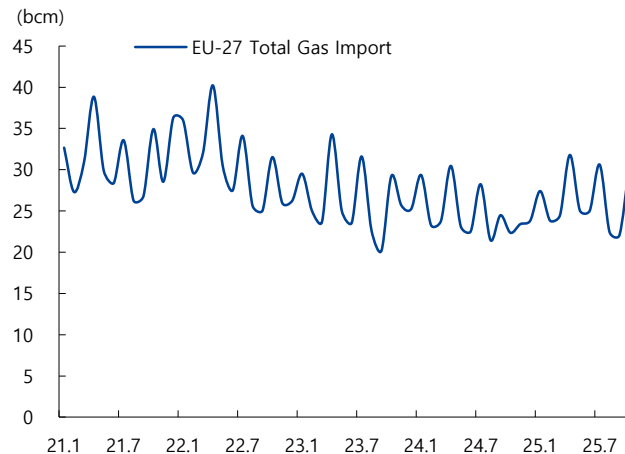
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



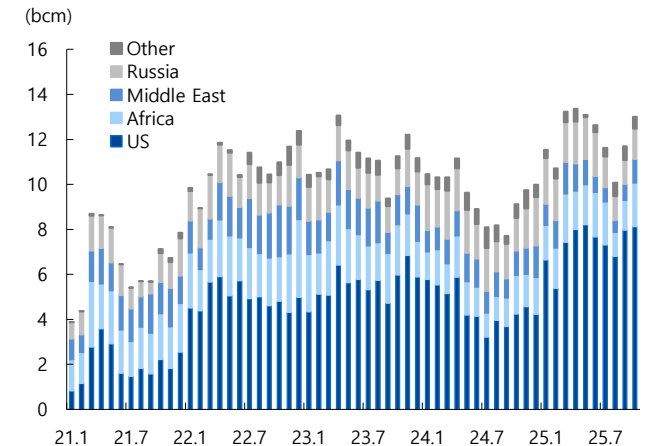
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

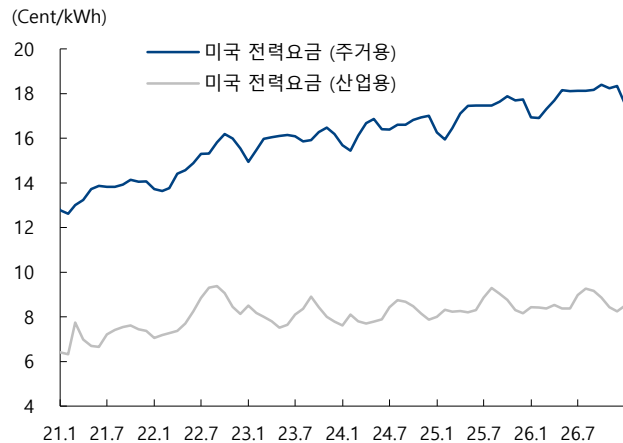
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

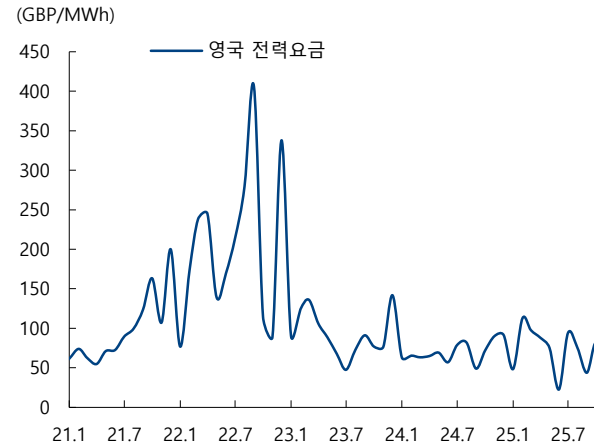
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



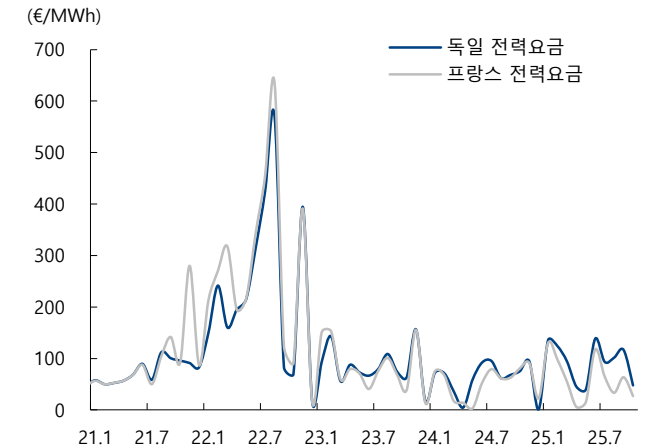
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



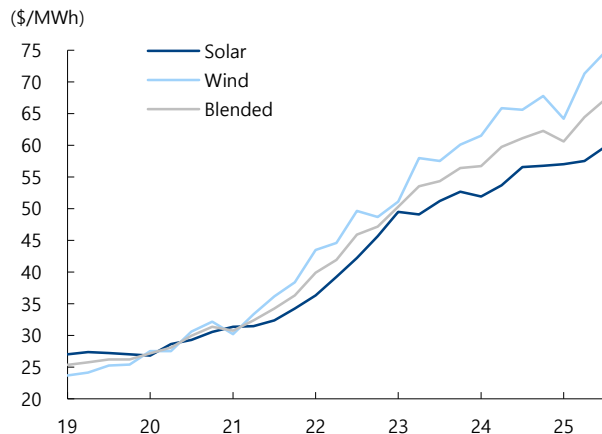
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



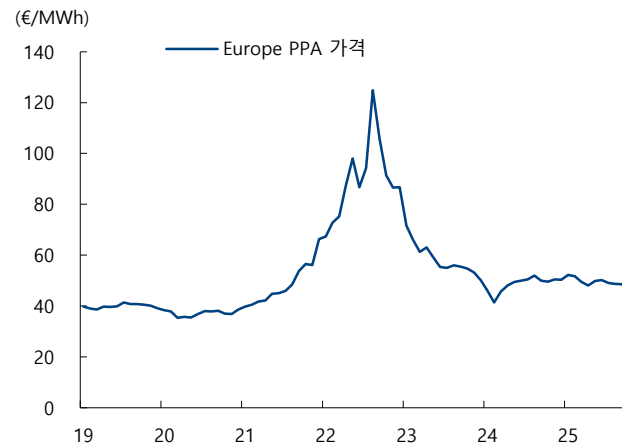
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



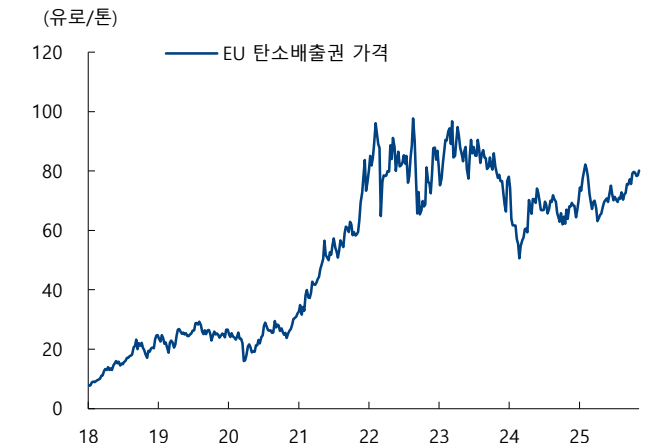
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

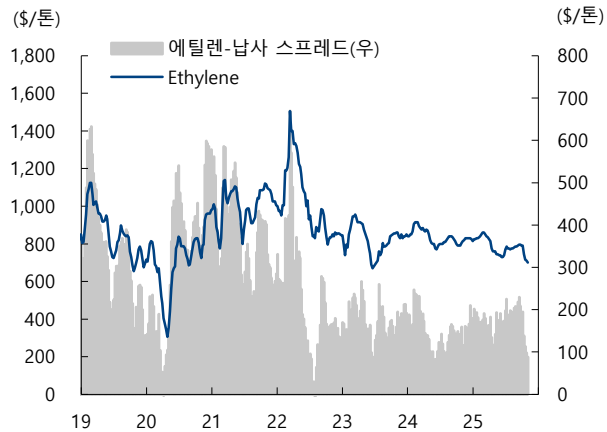
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

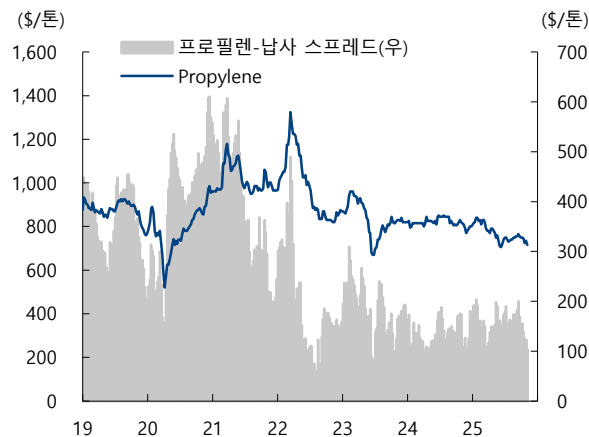
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



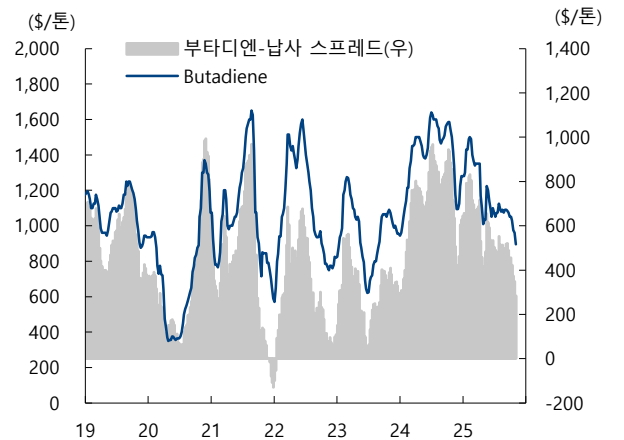
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



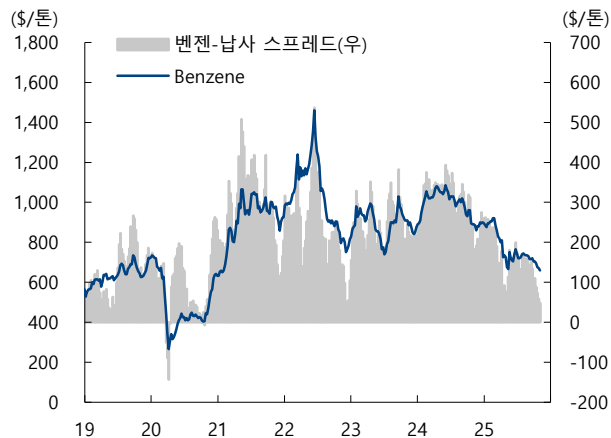
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



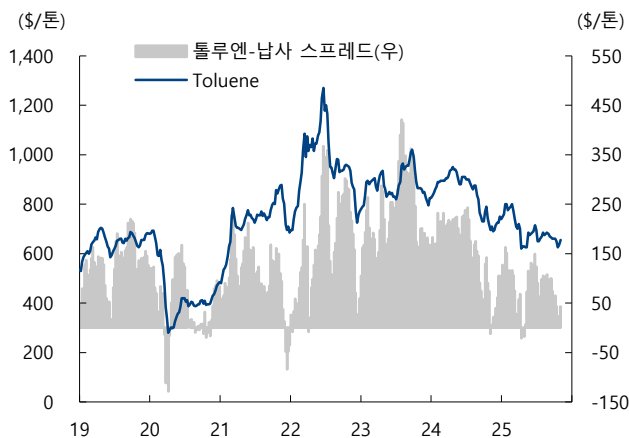
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



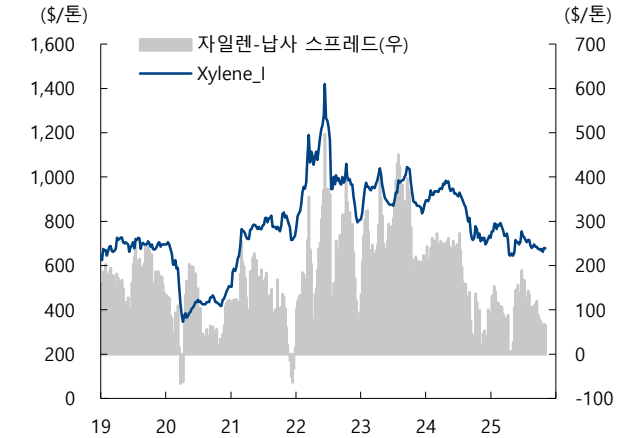
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

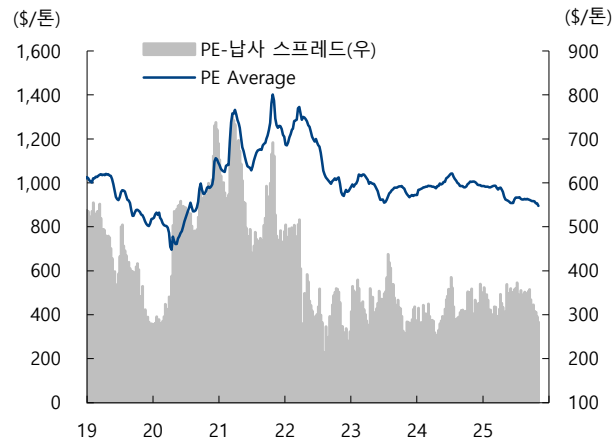
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

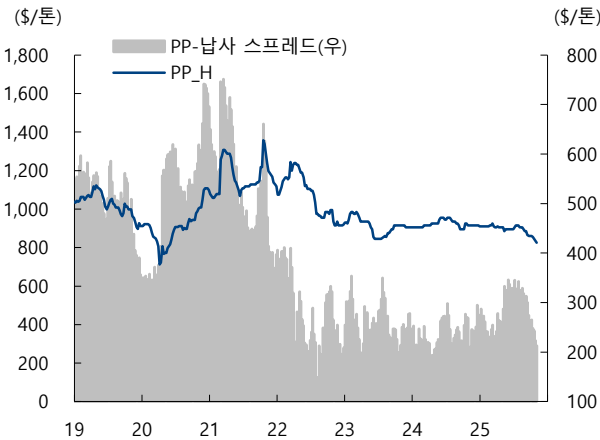
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



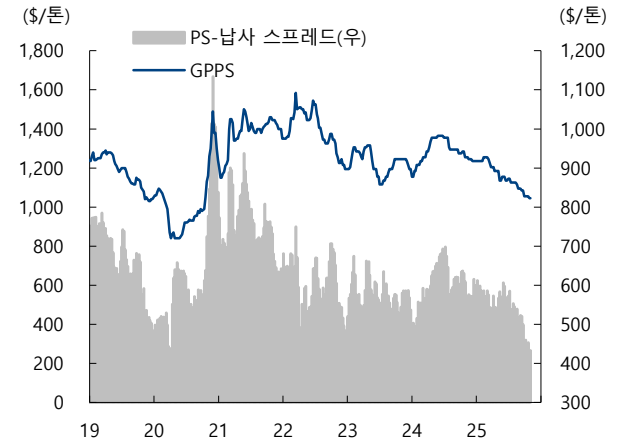
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



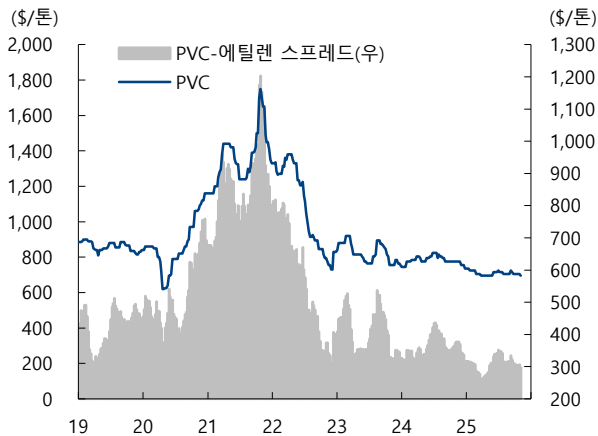
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



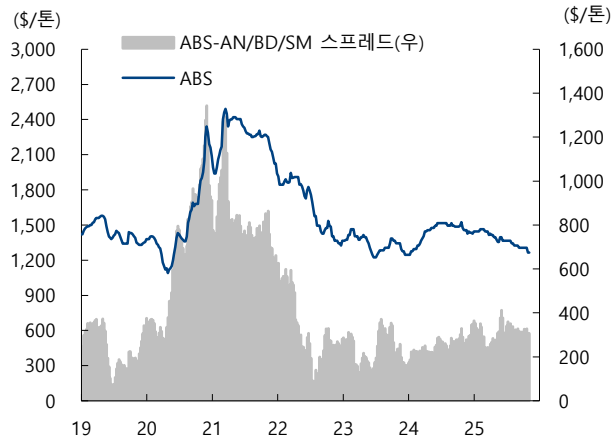
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



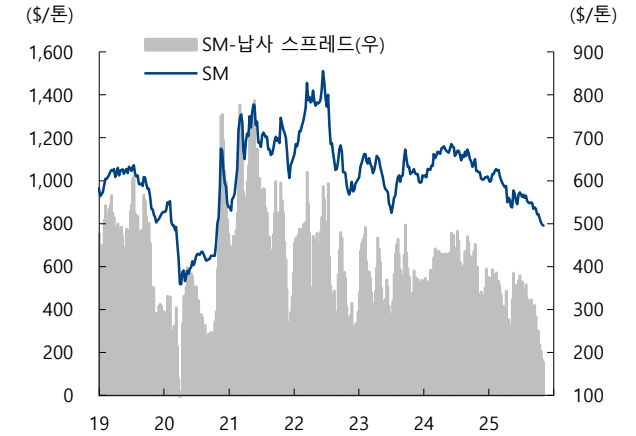
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

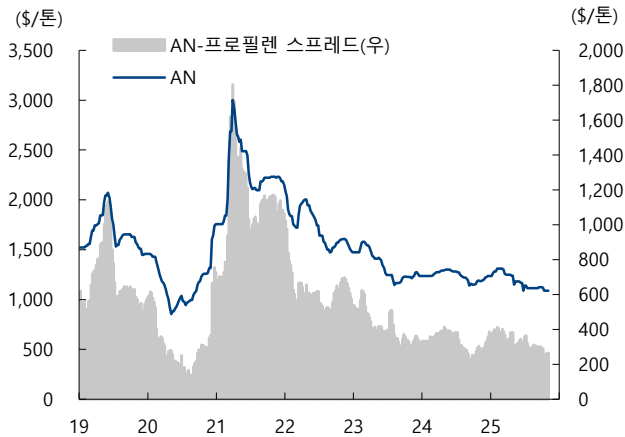
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

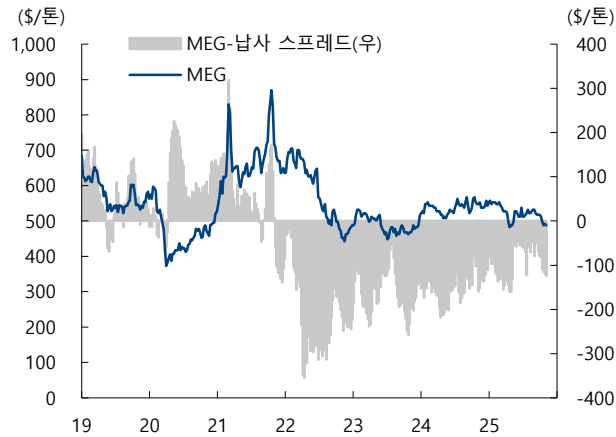
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



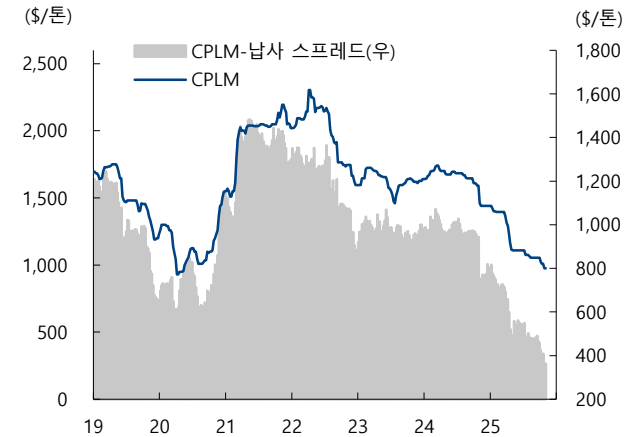
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



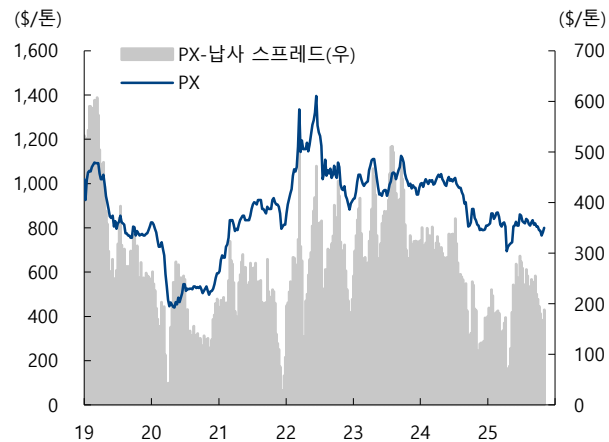
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



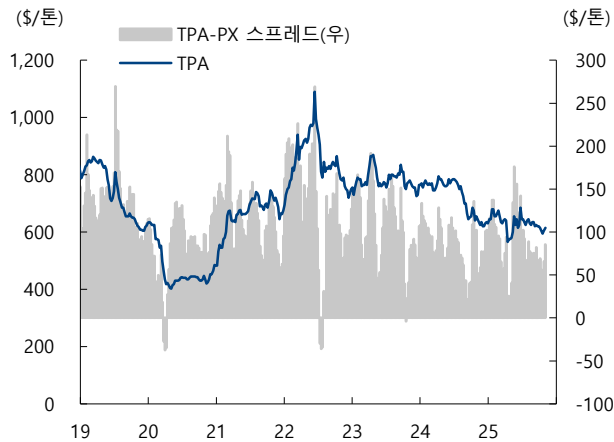
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



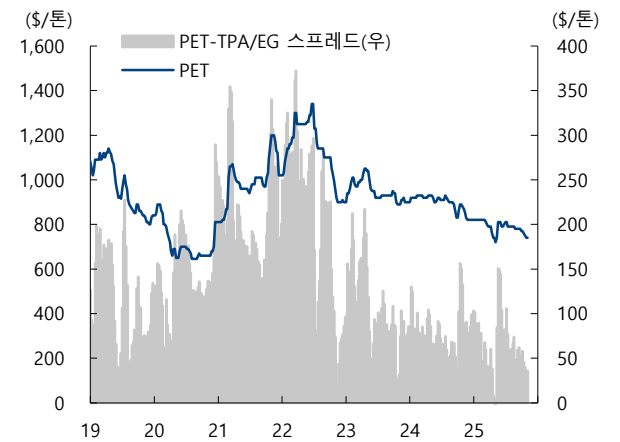
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

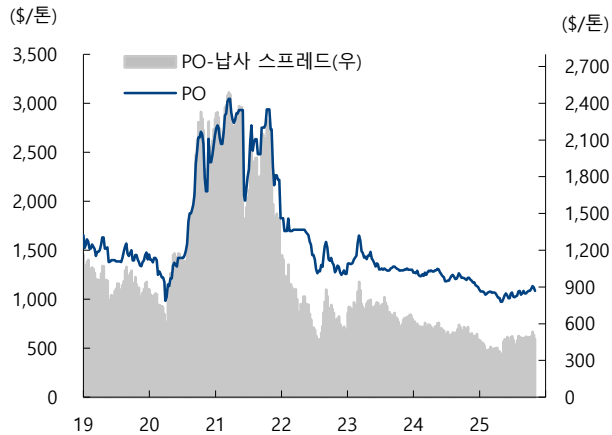
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

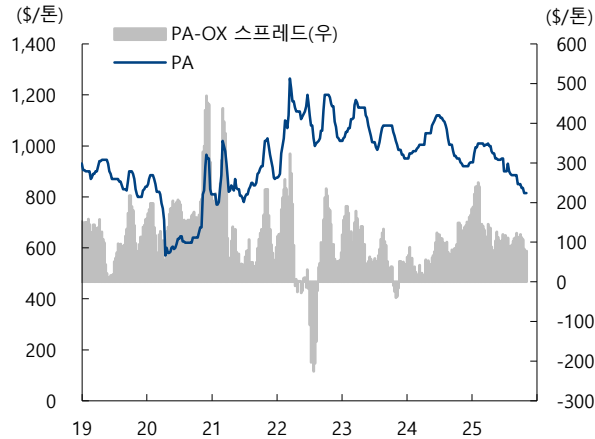
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



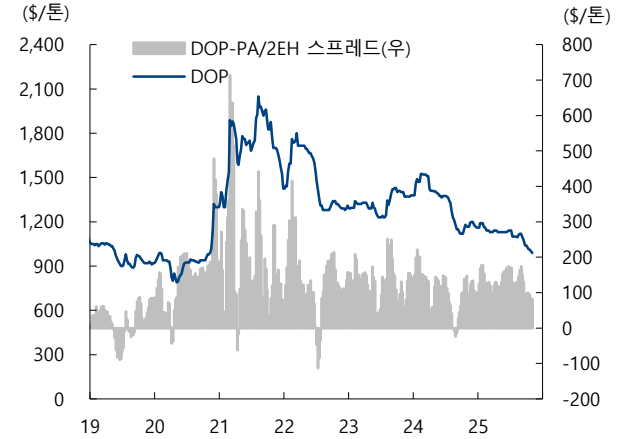
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



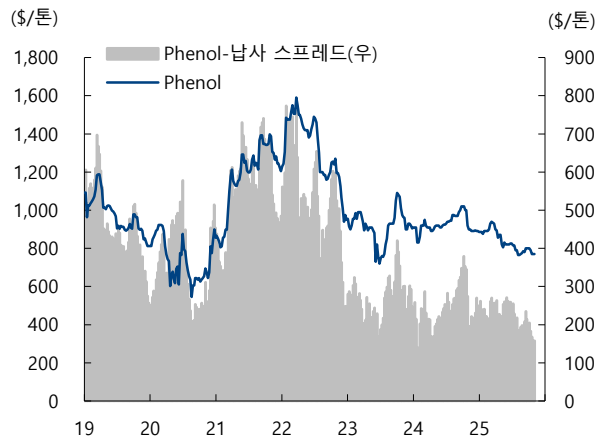
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



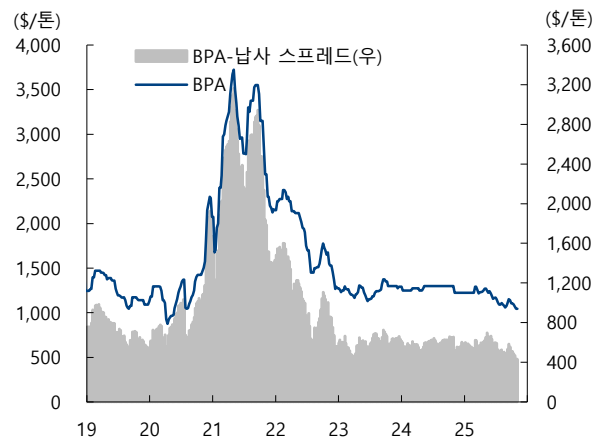
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



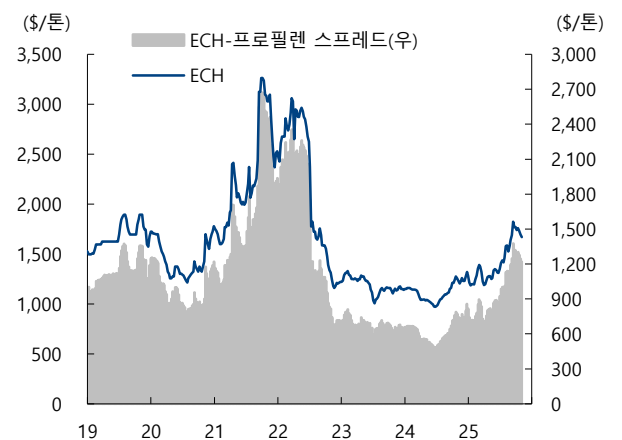
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

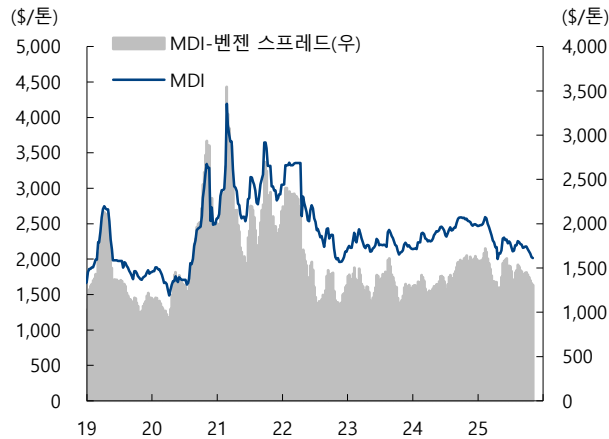
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

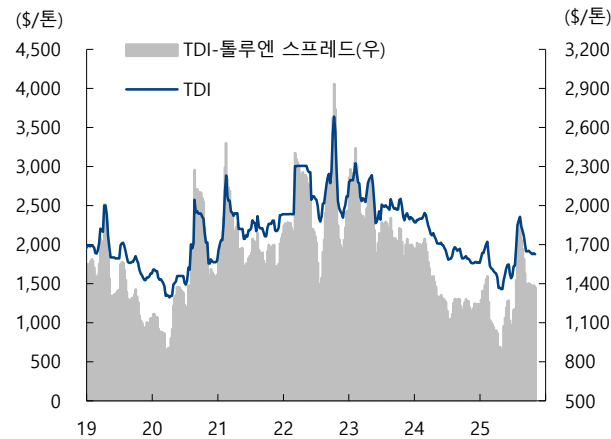
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



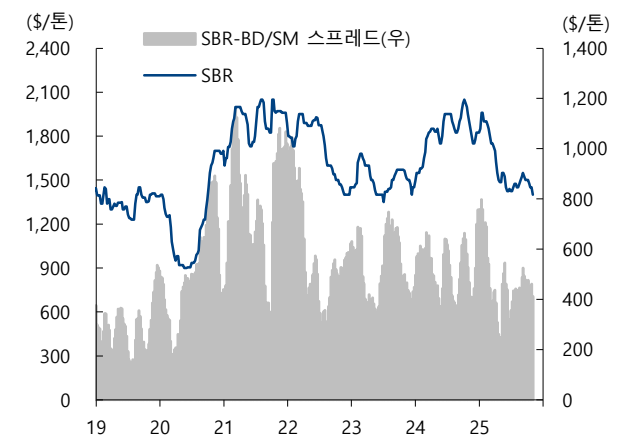
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



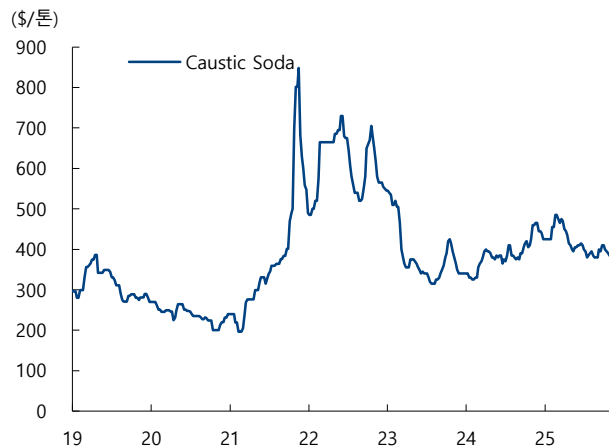
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



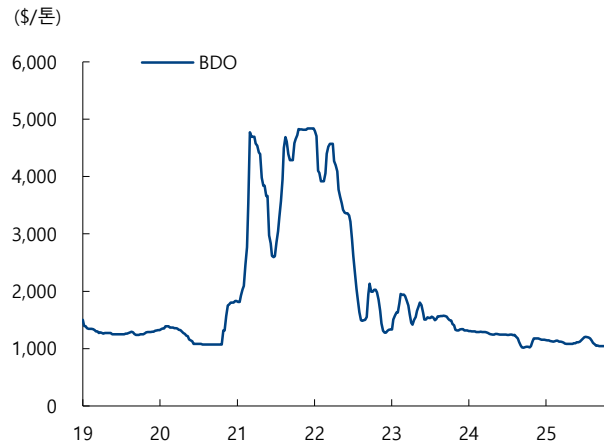
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



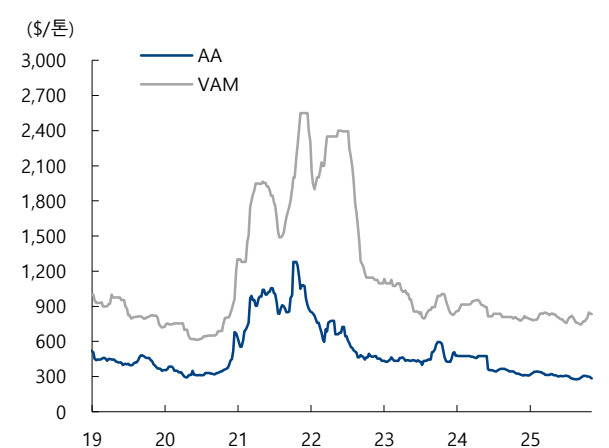
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

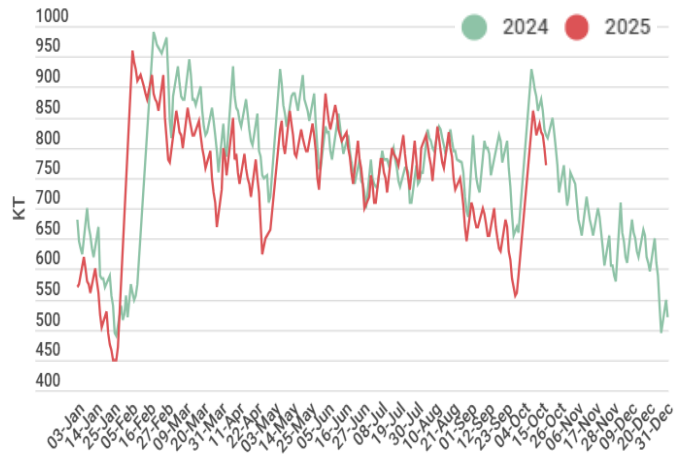
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

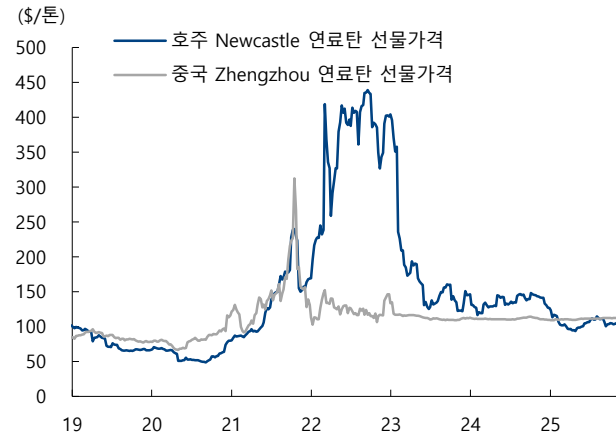
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



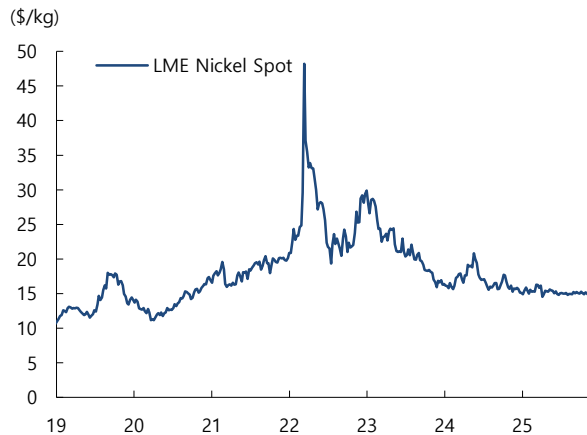
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



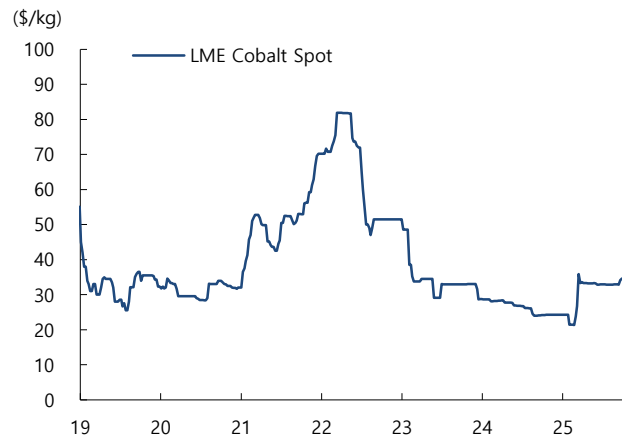
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$14.8/kg (-1.31% WoW)



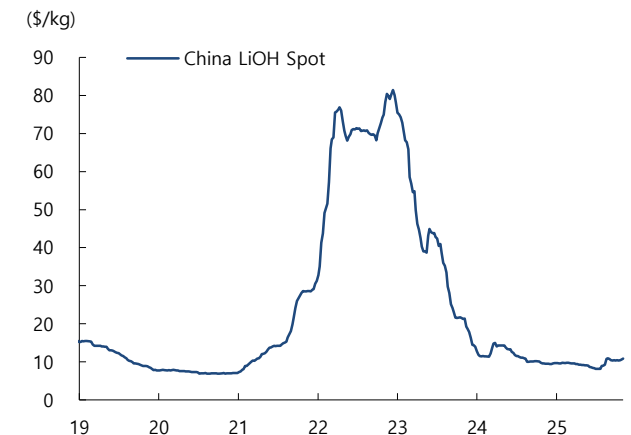
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$48.1/kg (-0.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

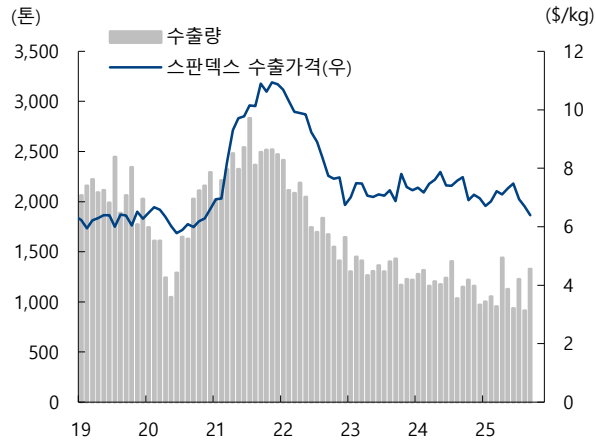
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$10.8/kg (+2.00% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

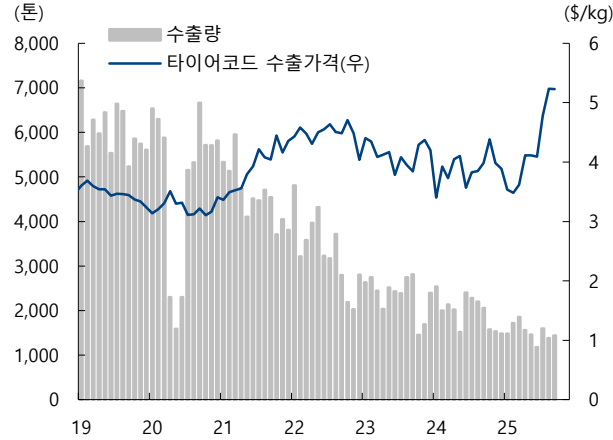
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



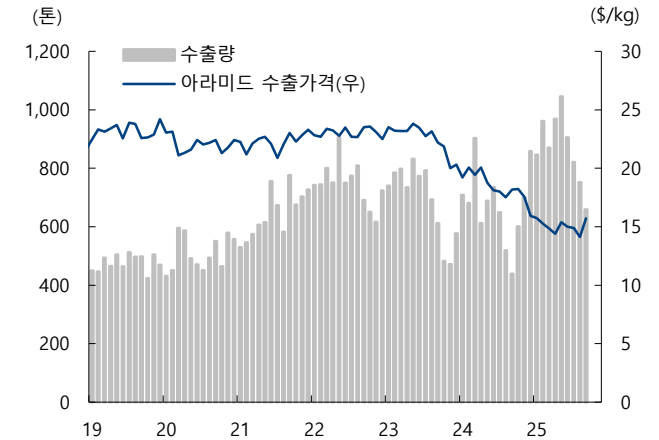
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



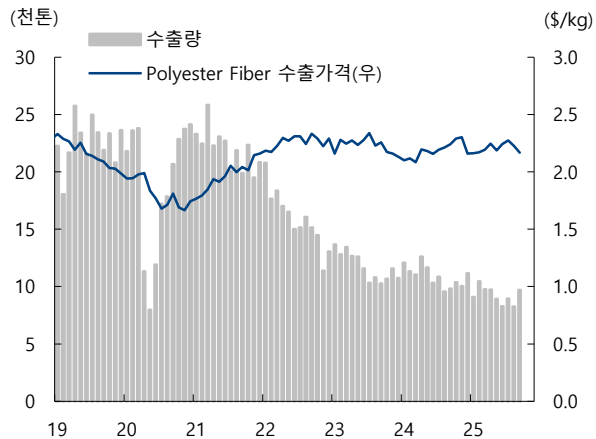
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



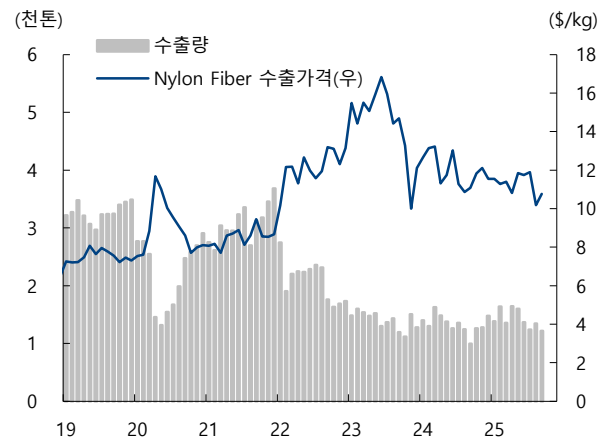
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



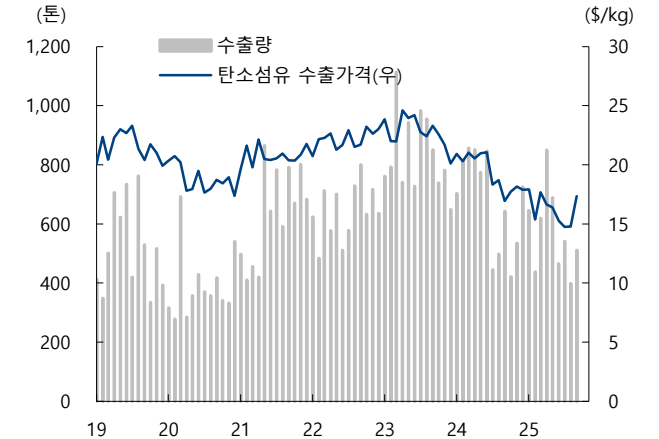
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

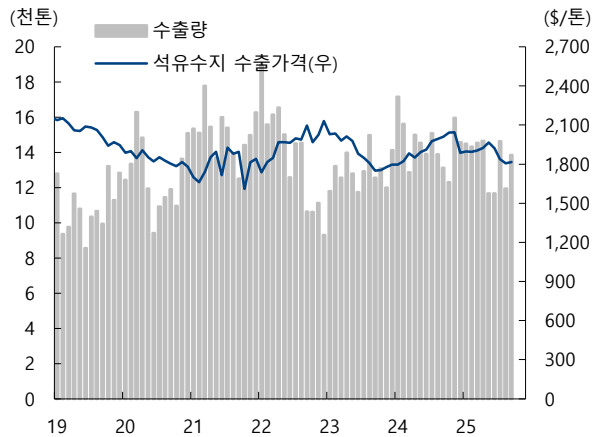
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

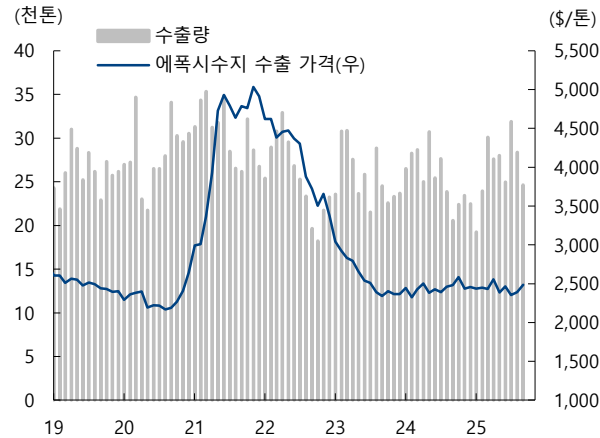
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



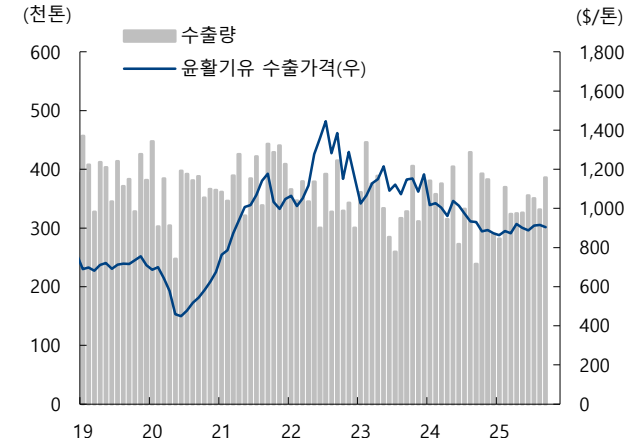
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



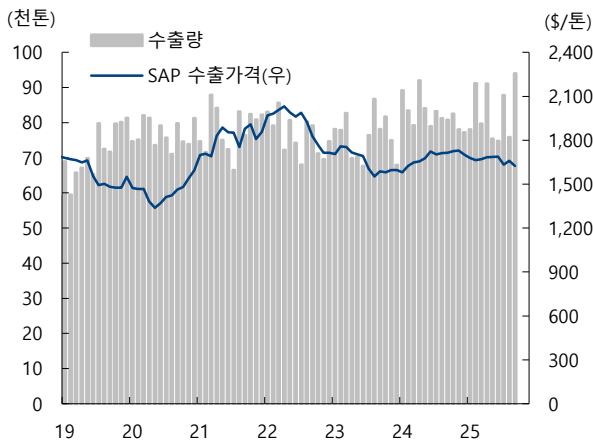
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



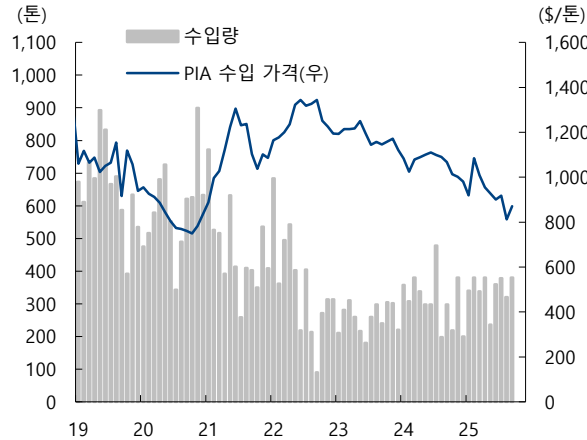
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



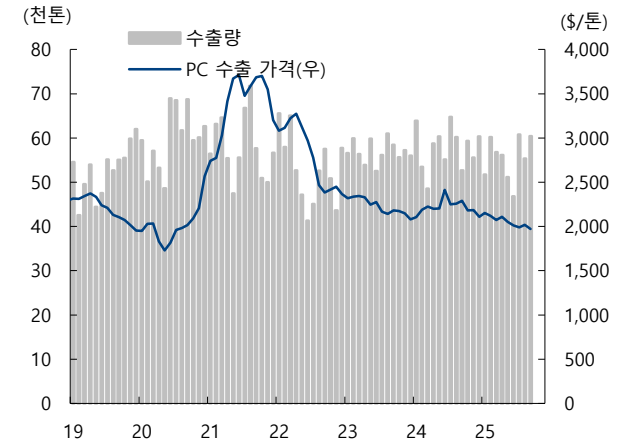
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

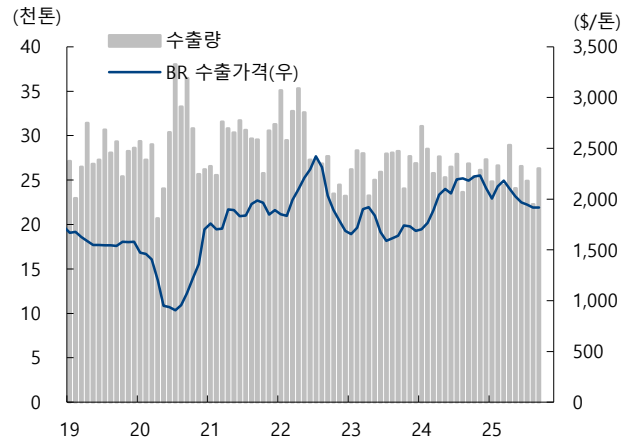
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

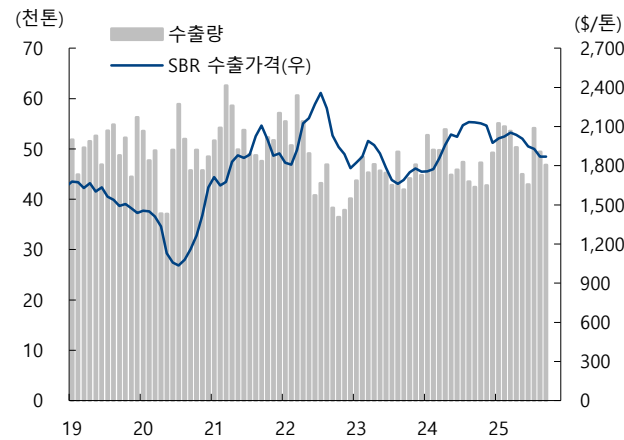
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



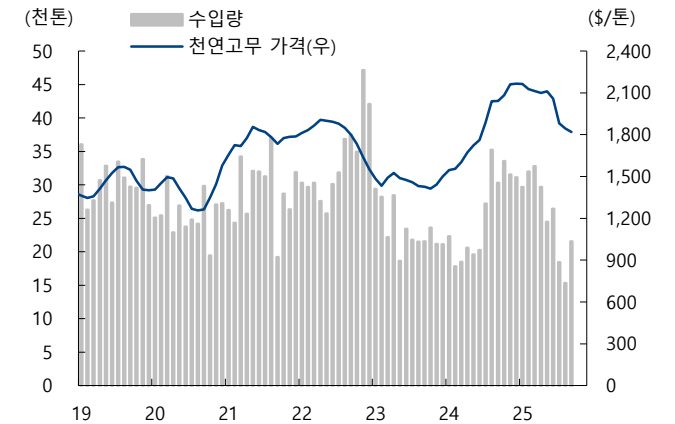
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



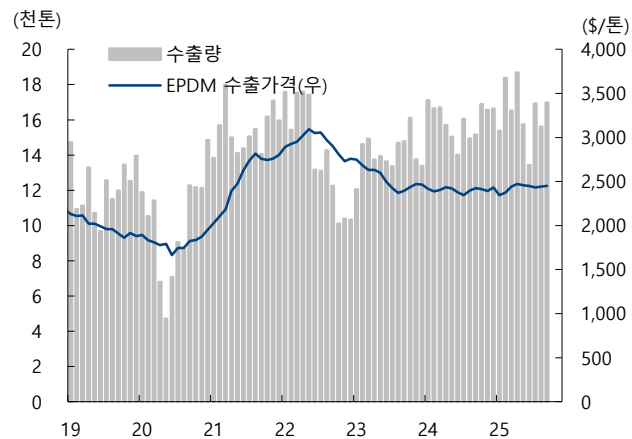
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



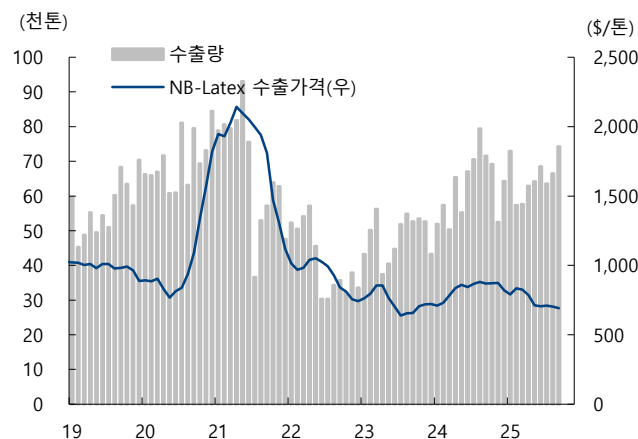
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



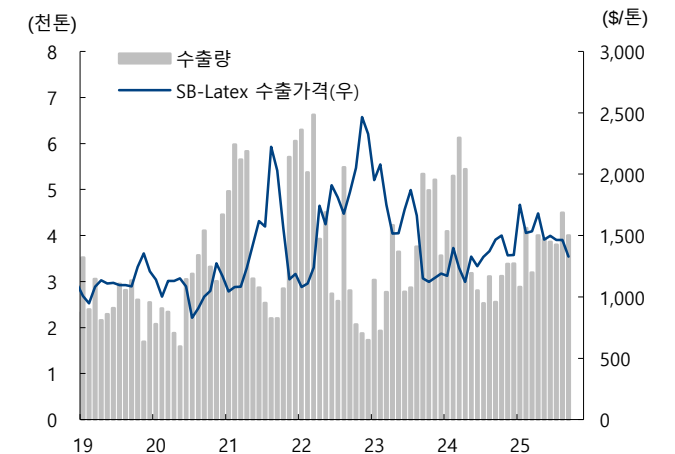
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

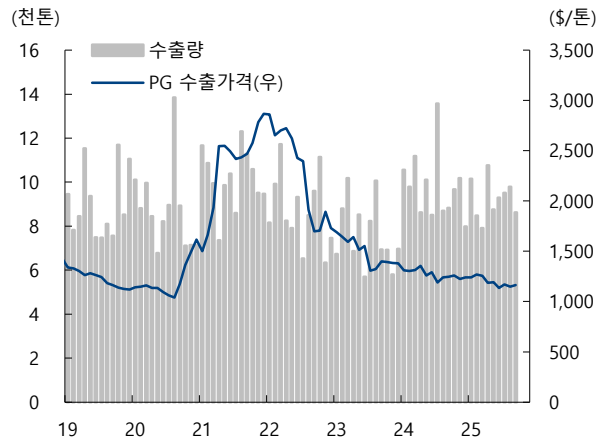
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

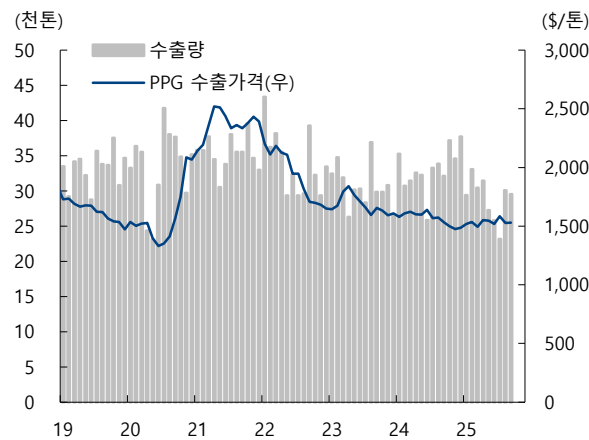
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



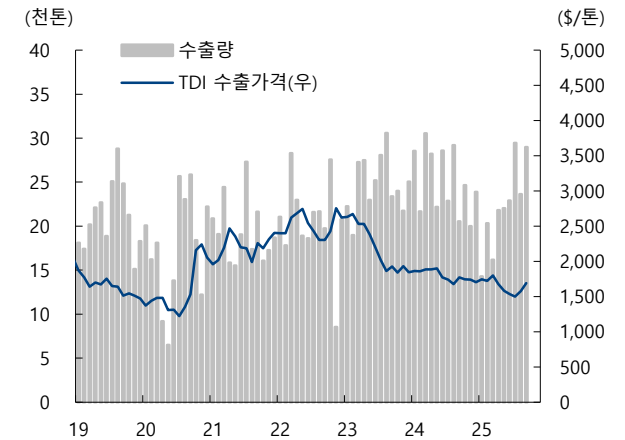
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



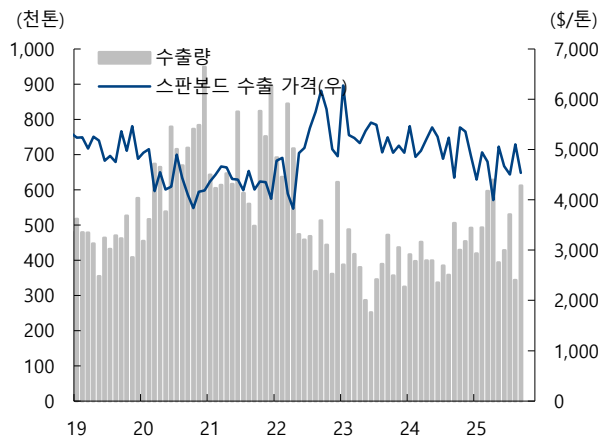
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



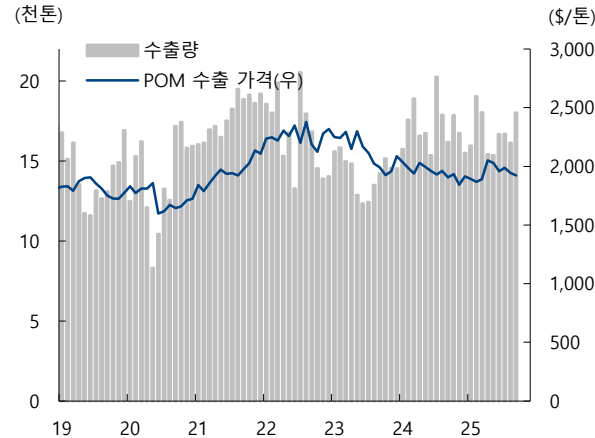
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



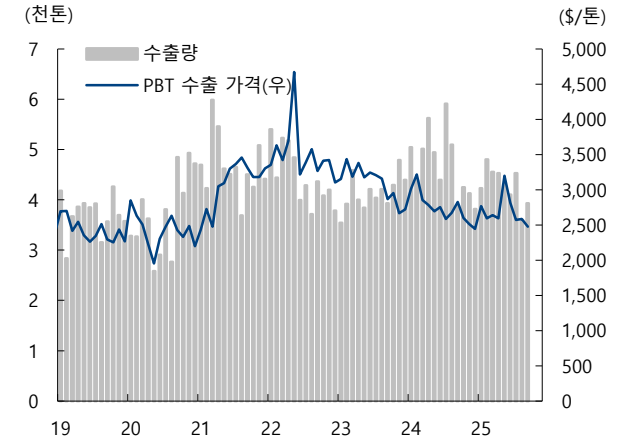
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

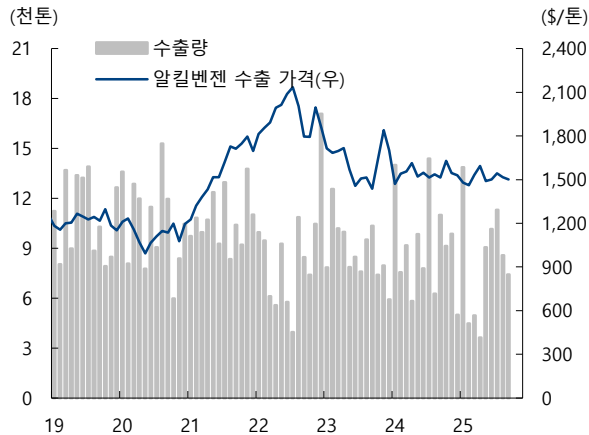
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

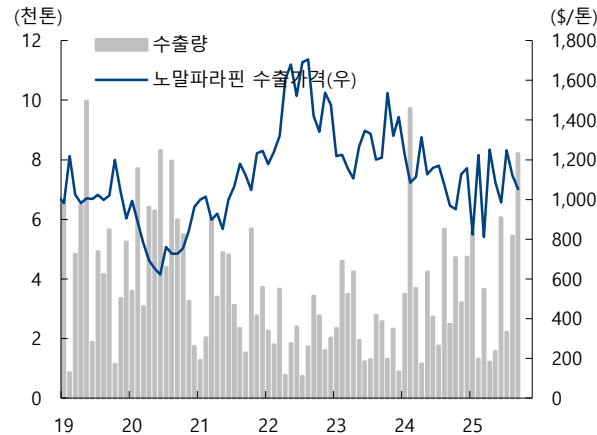
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



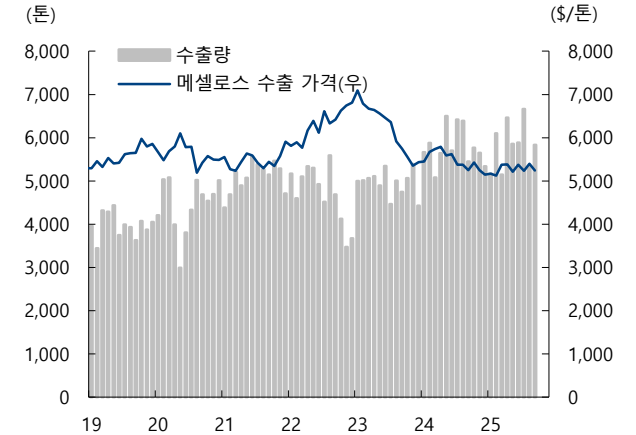
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



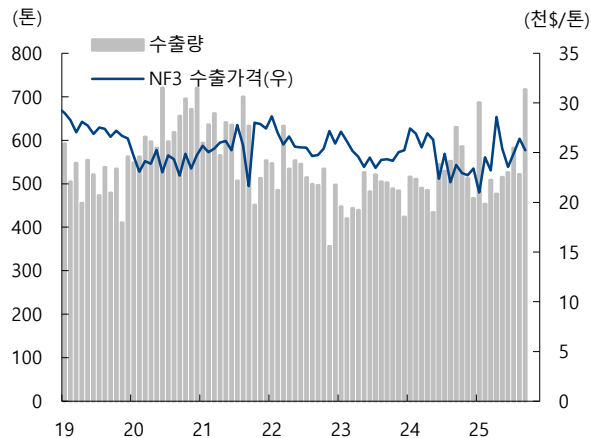
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



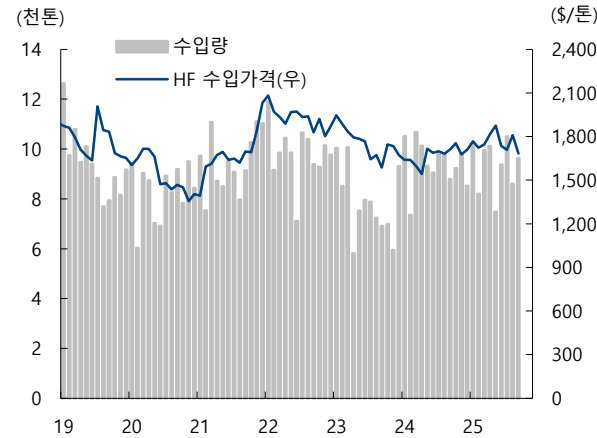
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



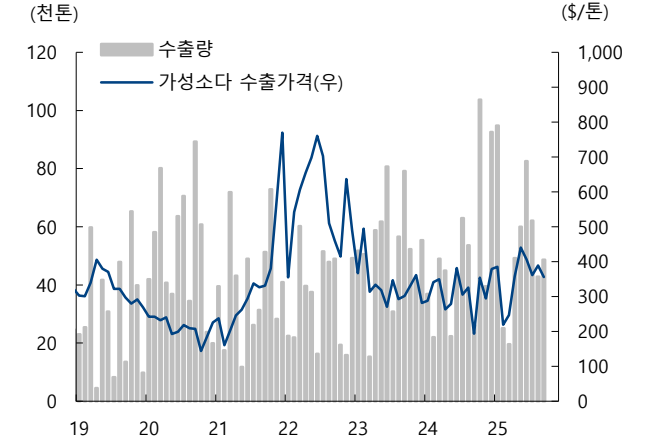
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

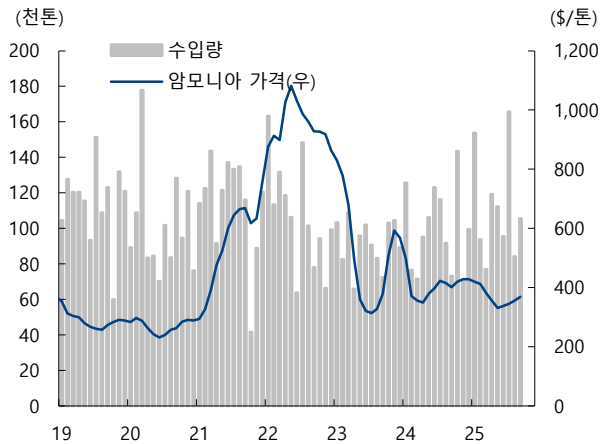
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

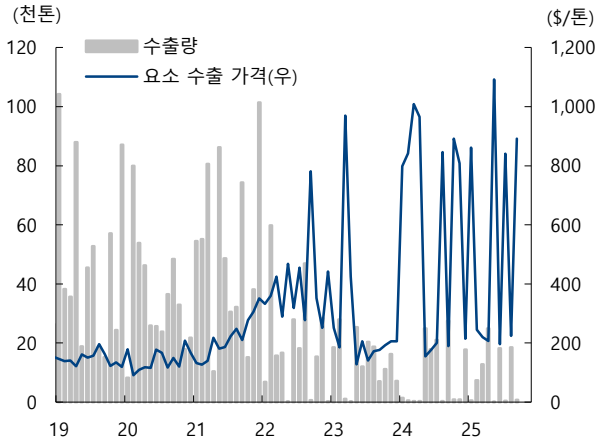
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



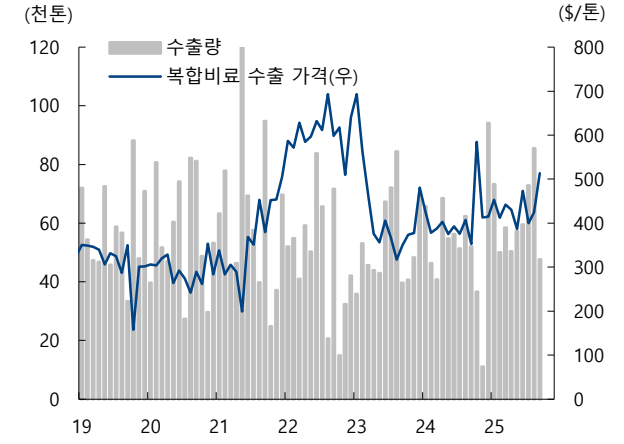
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



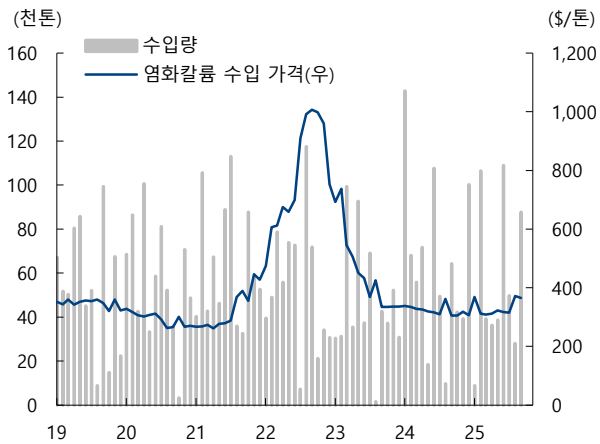
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



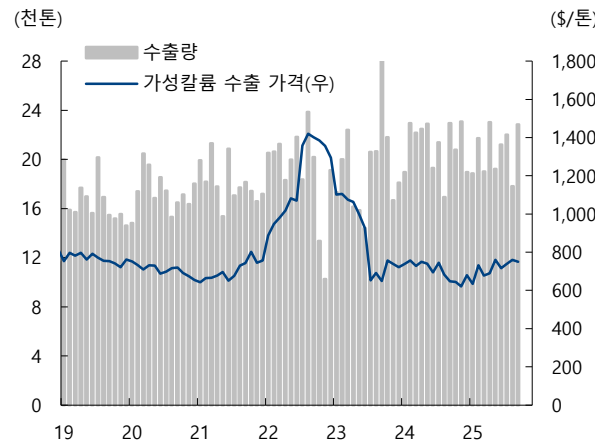
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



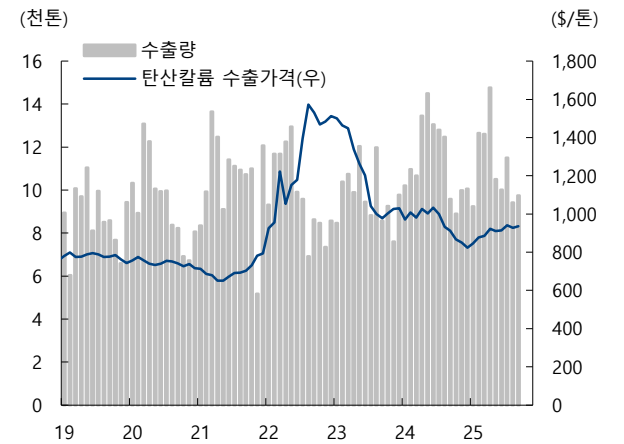
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

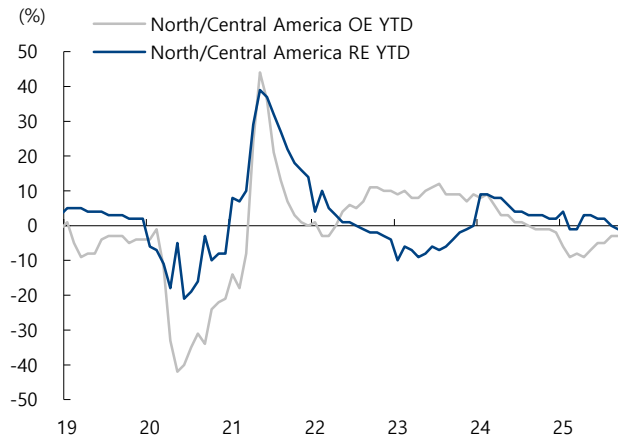
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

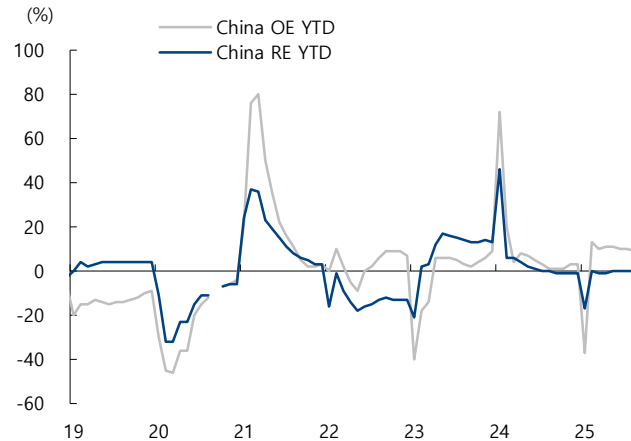
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



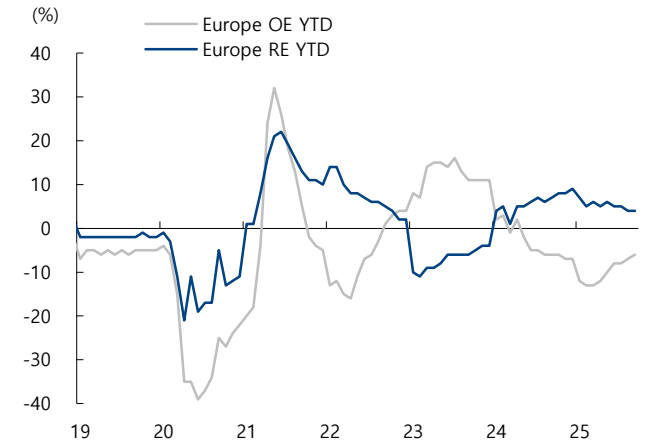
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



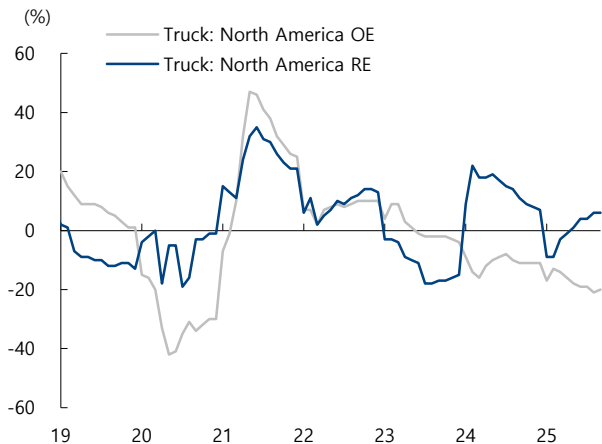
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



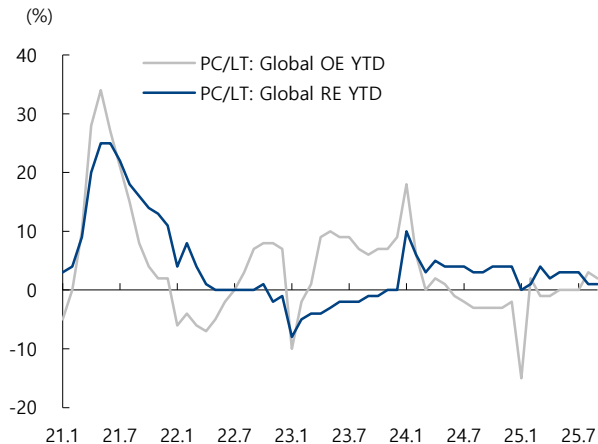
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



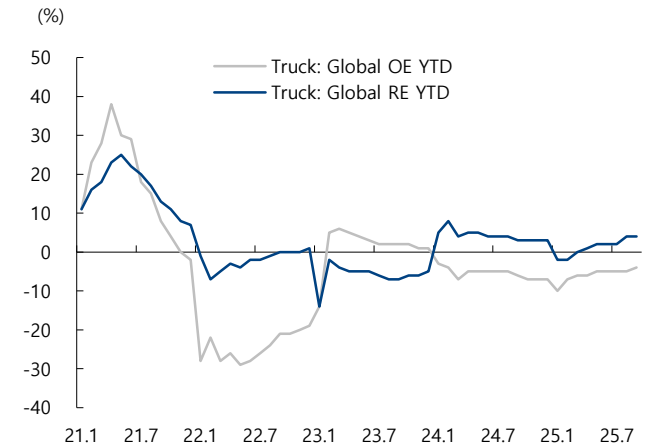
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

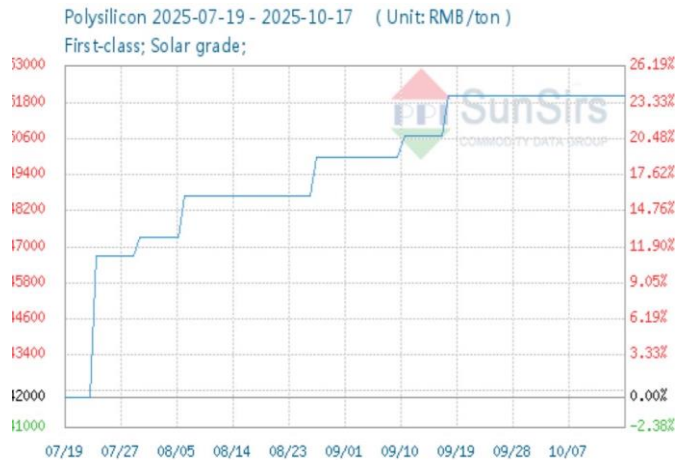
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

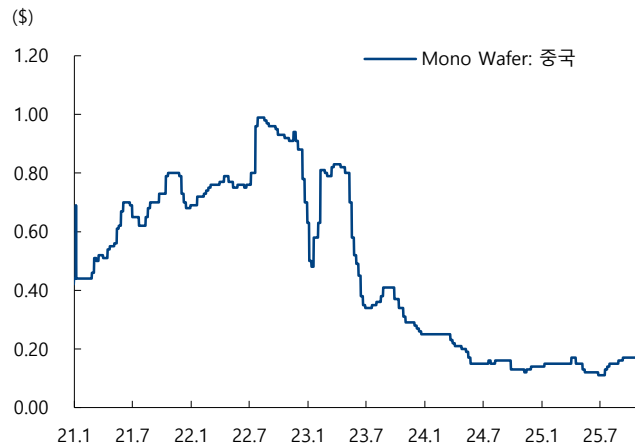
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$7.7/kg (- % WoW)



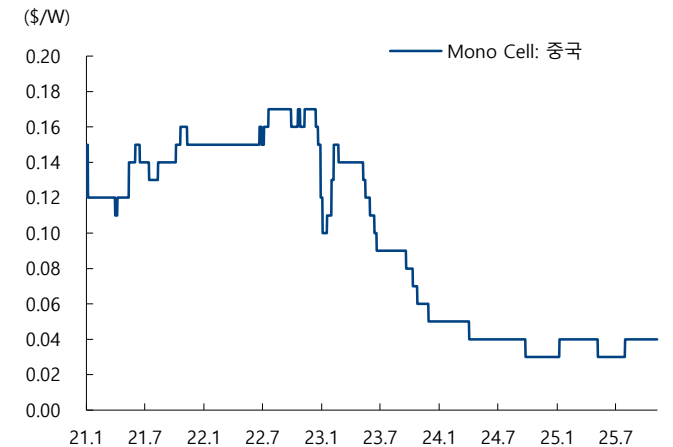
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.17 (- % WoW)



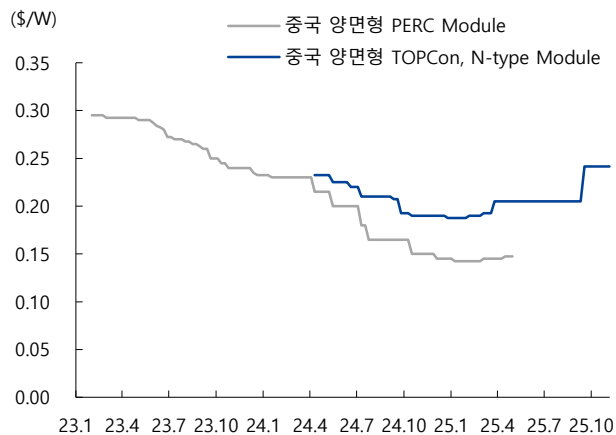
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



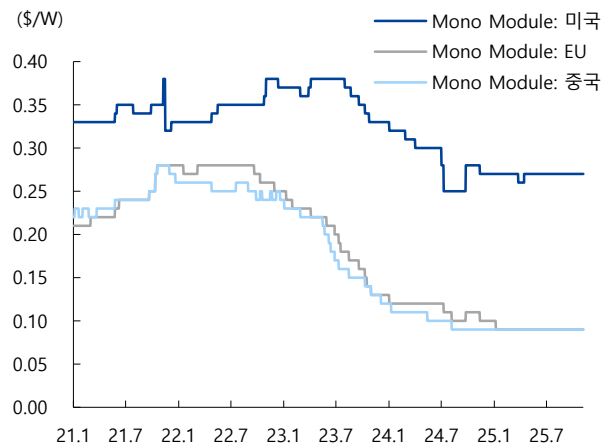
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.24 (- % WoW)



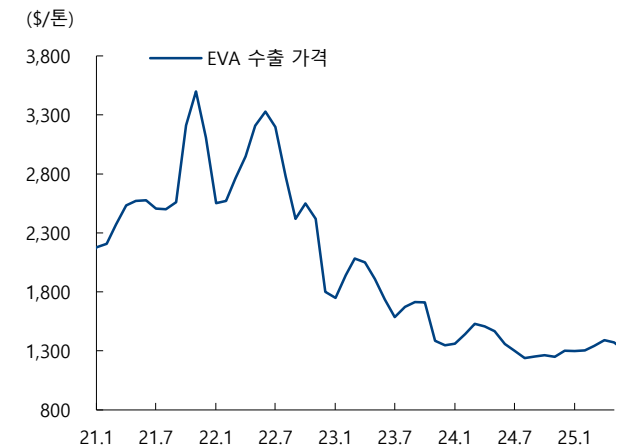
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	25.11	25.10	24.11	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	15.2	14.2	0.9	15.2	12.9	9.1	2.2	6.1	13.3	8.5	8.0	4.8	5.3	8.5	7.6	0.8	16.3	4.1
	1M Lagging	14.3	10.7	3.6	14.3	7.7	6.5	6.5	7.8	8.7	9.0	7.7	-0.3	1.0	7.6	7.2	0.4	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	60.2	60.7	-0.9%	60.2	60.1	69.5	0.2%	-13.4%	60.1	65.0	70.3	-7.5%	-14.5%	65.9	75.8	-13.0%	80.0	57.1
	Dubai	65.6	66.2	-0.9%	65.6	64.8	72.6	1.1%	-9.7%	65.0	70.1	73.6	-7.4%	-11.7%	70.5	79.6	-11.4%	84.6	59.6
	Brent	64.1	65.0	-1.5%	64.1	64.0	73.4	0.2%	-12.7%	64.0	68.2	74.0	-6.2%	-13.6%	69.2	79.9	-13.3%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-5.4	-5.5	0.1	-5.4	-4.8	-3.1	-0.6	-2.3	-4.9	-5.1	-3.3	0.3	-1.6	-4.6	-3.9	-0.7	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	81.5	82.2	-1.0%	81.5	79.7	84.5	2.3%	-3.6%	79.9	80.4	85.0	-0.6%	-6.0%	81.0	93.0	-12.9%	89.8	70.4
	Kerosene	92.2	91.2	1.1%	92.2	87.3	89.4	5.7%	3.1%	88.0	86.2	88.3	2.1%	-0.4%	86.1	95.2	-9.6%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	94.1	93.2	1.0%	94.1	88.7	89.2	6.2%	5.5%	89.5	88.9	88.6	0.7%	0.9%	87.8	96.3	-8.8%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	58.9	60.0	-1.8%	58.9	60.1	71.6	-2.0%	-17.6%	60.0	64.6	71.4	-7.1%	-16.0%	68.2	74.1	-8.0%	79.4	57.4
	Naphtha	62.7	62.2	0.8%	62.7	61.6	69.7	1.8%	-10.0%	61.8	63.3	70.6	-2.4%	-12.5%	65.2	72.3	-9.9%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	15.9	16.1	-0.2	15.9	14.8	11.9	1.1	4.0	15.0	10.3	11.4	4.7	3.6	10.5	13.4	-2.9	18.1	2.7
	Kerosene-Dubai	26.6	25.0	1.6	26.6	22.4	16.8	4.2	9.8	23.0	16.1	14.7	7.0	8.3	15.5	15.5	0.0	28.2	10.8
	Diesel-Dubai	28.6	27.1	1.5	28.6	23.8	16.6	4.7	11.9	24.5	18.7	15.1	5.8	9.5	17.3	16.6	0.6	30.2	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-6.6	-6.1	-0.5	-6.6	-4.7	-1.0	-1.9	-5.6	-5.0	-5.5	-2.2	0.6	-2.8	-2.4	-5.6	3.2	5.3	-8.3
	Naphtha-Dubai	-2.9	-4.0	1.1	-2.9	-3.2	-2.9	0.4	0.0	-3.2	-6.8	-3.0	3.6	-0.2	-5.4	-7.4	2.0	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	15.0	12.5	2.4	15.0	9.6	9.3	5.4	5.7	10.4	10.8	11.1	-0.4	-0.7	9.6	12.9	-3.4	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	25.7	21.5	4.2	25.7	17.2	14.2	8.5	11.5	18.5	16.6	14.4	1.9	4.1	14.6	15.1	-0.4	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	27.7	23.5	4.1	27.7	18.6	14.0	9.1	13.6	19.9	19.2	14.7	0.7	5.2	16.4	16.2	0.2	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-7.5	-9.7	2.1	-7.5	-9.9	-3.6	2.4	-3.9	-9.6	-5.0	-2.6	-4.5	-7.0	-3.3	-6.0	2.8	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-3.8	-7.5	3.7	-3.8	-8.5	-5.5	4.7	1.7	-7.8	-6.3	-3.3	-1.4	-4.4	-6.3	-7.8	1.6	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	575	576	-0.2%	575	581	653	-1.0%	-11.9%	580	590	658	-1.8%	-11.9%	607	682	-11.0%	684	548
Olefin	Ethylene	700	710	-1.4%	700	740	824	-5.4%	-15.0%	732	783	815	-6.5%	-10.2%	785	834	-5.8%	860	700
	Propylene	715	735	-2.7%	715	739	798	-3.2%	-10.3%	734	747	803	-1.8%	-8.6%	767	819	-6.3%	840	705
	Butadiene	895	960	-6.8%	895	1,004	1,258	-10.8%	-28.8%	982	1,081	1,327	-9.1%	-26.0%	1,173	1,391	-15.7%	1,500	895
Aromatics	Benzene	660	670	-1.5%	660	686	879	-3.8%	-24.9%	681	726	899	-6.2%	-24.3%	766	985	-22.2%	920	660
	Toluene	655	635	3.1%	655	643	698	1.9%	-6.1%	645	668	728	-3.5%	-11.5%	693	840	-17.5%	800	620
Polymer	PE	895	908	-1.4%	895	912	1,003	-1.9%	-10.8%	909	926	997	-1.9%	-8.9%	942	994	-5.3%	988	895
	PP	825	835	-1.2%	825	849	915	-2.8%	-9.8%	844	893	915	-5.5%	-7.7%	895	922	-2.9%	925	825
	PS	1,045	1,045	0.0%	1,045	1,053	1,250	-0.7%	-16.4%	1,051	1,107	1,253	-5.1%	-16.1%	1,155	1,283	-10.0%	1,255	1,045
	ABS	1,265	1,265	0.0%	1,265	1,295	1,448	-2.3%	-12.6%	1,289	1,331	1,458	-3.2%	-11.6%	1,375	1,439	-4.4%	1,465	1,265
	PVC	695	705	-1.4%	695	705	775	-1.4%	-10.3%	703	710	764	-0.9%	-8.0%	709	782	-9.4%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,090	1,090	0.0%	1,090	1,098	1,190	-0.7%	-8.4%	1,096	1,119	1,200	-2.1%	-8.6%	1,184	1,236	-4.2%	1,310	1,090
	EG	488	493	-1.0%	488	498	544	-2.0%	-10.3%	496	523	549	-5.2%	-9.8%	522	538	-2.9%	558	483
	CPLM	975	975	0.0%	975	1,004	1,445	-2.9%	-32.5%	998	1,065	1,490	-6.3%	-33.0%	1,176	1,633	-28.0%	1,440	975
Polyester	PX	800	780	2.6%	800	781	803	2.5%	-0.3%	785	822	819	-4.5%	-4.2%	811	943	-14.0%	870	695
	TPA	615	605	1.7%	615	605	635	1.7%	-3.1%	607	631	641	-3.8%	-5.3%	631	725	-13.0%	685	565
	PET	740	740	0.0%	740	755	843	-2.0%	-12.2%	752	786	845	-4.3%	-11.0%	788	895	-12.0%	820	720
Rubber	SBR	1,400	1,450	-3.4%	1,400	1,469	1,825	-4.7%	-23.3%	1,455	1,485	1,871	-2.0%	-22.2%	1,589	1,821	-12.7%	1,960	1,400
Phenol/BPA	Phenol	770	770	0.0%	770	783	895	-1.6%	-14.0%	780	788	921	-1.1%	-15.3%	836	927	-9.8%	1,590	545
	BPA	1,045	1,045	0.0%	1,045	1,079	1,225	-3.1%	-14.7%	1,072	1,105	1,248	-3.0%	-14.1%	1,174	1,273	-7.8%	3,725	875
Plasticizer	OX	785	785	0.0%	785	801	847	-2.0%	-7.3%	798	830	846	-3.9%	-5.6%	884	1,002	-11.8%	1,410	440
	PA	815	815	0.0%	815	825	923	-1.2%	-11.7%	823	884	932	-6.9%	-11.7%	933	1,007	-7.4%	1,010	815
	DOP	990	1,000	-1.0%	990	1,014	1,183	-2.3%	-16.3%	1,009	1,095	1,171	-7.9%	-13.8%	1,114	1,320	-15.6%	1,190	990
Others	PO	1,085	1,120	-3.1%	1,085	1,111	1,195	-2.4%	-9.2%	1,106	1,057	1,177	4.6%	-6.0%	1,056	1,232	-14.3%	1,135	975
	MDI	2,015	2,030	-0.7%	2,015	2,090	2,520	-3.6%	-20.0%	2,075	2,184	2,521	-5.0%	-17.7%	2,252	2,398	-6.1%	2,690	2,295
	TDI	1,875	1,890	-0.8%	1,875	1,890	1,771	-0.8%	5.9%	1,887	2,045	1,790	-7.7%	5.4%	1,819	2,004	-9.2%	2,355	1,430
	AA	285	295	-3.4%	285	300	316	-5.0%	-9.9%	297	289	320	2.8%	-7.2%	308	395	-22.1%	1,055	790
	VAM	833	840	-0.9%	833	819	786	1.7%	5.9%	822	777	796	5.7%	3.2%	802	854	-6.1%	1,510	790
	ECH	1,670	1,695	-1.5%	1,670	1,731	1,231	-3.5%	35.6%	1,719	1,591	1,250	8.0%	37.5%	1,419	1,122	26.4%	1,825	1,185
	Caustic Soda	380	385	-1.3%	380	393	463	-3.2%	-17.8%	390	391	438	-0.3%	-10.9%	416	390	6.8%	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	125	134	-6.7%	125	159	171	-21.5%	-26.8%	152	192	157	-20.8%	-3.2%	178	152	17.6%	223	95
	Propylene-N	140	159	-11.9%	140	158	145	-11.4%	-3.1%	154	157	146	-1.7%	6.1%	161	137	17.5%	238	95
	Butadiene-N	320	384	-16.7%	320	423	605	-24.3%	-47.1%	402	491	669	-18.0%	-39.8%	566	709	-20.2%	830	320
Aromatics	Benzene-N	85	94	-9.6%	85	106	226	-19.4%	-62.3%	101	136	241	-25.5%	-58.0%	159	303	-47.4%	247	85
	Toluene-N	80	59	35.6%	80	62	45	29.6%	79.8%	65	78	71	-16.4%	-7.3%	86	158	-45.6%	127	45
	Xylene-N	103	104	-1.4%	103	91	66	12.5%	55.9%	93	106	70	-11.8%	32.8%	106	176	-39.9%	163	166
Polymer	PE-N	320	332	-3.5%	320	331	350	-3.4%	-8.6%	329	336	339	-2.1%	-2.9%	335	312	7.3%	416	279
	PP-N	250	259	-3.5%	250	268	262	-6.7%	-4.6%	264	303	257	-12.8%	3.0%	288	240	20.1%	356	226
	PS-N	470	469	0.2%	470	472	597	-0.4%	-21.3%	471	517	595	-8.8%	-20.7%	548	601	-8.8%	636	443
	ABS-A/B/S	374	359	4.2%	374	367	334	2.1%	11.8%	368	339	324	8.5%	13.4%	331	251	31.9%	393	257
	PVC-Ethylene	342	347	-1.4%	342	332	360	3.1%	-4.9%	334	315	353	6.0%	-5.4%	313	362	-13.5%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	515	514	0.2%	515	517	537	-0.3%	-4.1%	516	529	542	-2.4%	-4.7%	578	554	4.2%	698	445
	EG-N	-88	-84	적자지속	-88	-83	-109	적자지속	적자지속	-84	-67	-109	적자지속	적자지속	-85	-144	적자지속	-38	-135
	CPLM-N	400	399	0.3%	400	423	792	-5.4%	-49.5%	418	474	832	-11.8%	-49.7%	569	951	-40.2%	791	399
Polyester	PX-N	225	204	10.3%	225	200	150	12.6%	50.5%	205	232	161	-11.5%	27.0%	204	261	-21.7%	283	140
	TPA-PX	79	82	-4.1%	79	82	97	-3.6%	-18.8%	81	80	92	1.5%	-11.4%	88	93	-6.0%	114	72
	PET-TPA/EG	44	51	-13.8%	44	64	111	-31.6%	-60.2%	60	65	107	-6.8%	-43.4%	66	86	-23.2%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	537	540	-0.6%	537	521	638	3.0%	-15.9%	524	459	633	14.2%	-17.2%	489	519	-5.8%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	195	194	0.5%	195	202	242	-3.3%	-19.4%	200	198	263	1.1%	-23.8%	229	245	-6.6%	308	153
	BPA-N	470	469	0.2%	470	498	572	-5.6%	-17.8%	492	515	590	-4.3%	-16.6%	568	591	-4.1%	721	469
Plasticizer	PA-OX	101	101	0.0%	101	96	152	5.0%	-33.7%	97	129	162	-24.7%	-40.3%	128	95	34.3%	201	90
	DOP-2EH/PA	133	143	-7.0%	133	125	108	6.5%	23.4%	127	152	114	-16.5%	11.0%	145	124	17.3%	178	109
Others	SM-N	215	219	-1.8%	215	237	371	-9.2%	-42.0%	232	307	375	-24.3%	-38.0%	323	411	-21.4%	387	215
	PO-N	510	544	-6.3%	510	531	542	-3.9%	-5.9%	526	467	519	12.7%	1.5%	450	550	-18.3%	587	376
	MDI-BZ	1,355	1,360	-0.4%	1,355	1,404	1,641	-3.5%	-17.4%	1,394	1,458	1,622	-4.4%	-14.1%	1,485	1,413	5.1%	2,030	1,712
	TDI-TL	1,377	1,407	-2.1%	1,377	1,402	1,241	-1.7%	11.0%	1,397	1,537	1,236	-9.1%	13.0%	1,292	1,366	-5.4%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,241	1,254	-1.0%	1,241	1,288	753	-3.6%	64.9%	1,279	1,143	768	11.9%	66.5%	958	631	51.8%	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	88	98	-10.2%	88	136	136	-35.3%	-35.2%	126	196	155	-35.7%	-18.3%	172	149	15.9%	230	88
	Propylene-N	103	123	-16.3%	103	135	110	-23.6%	-5.9%	128	161	143	-20.3%	-10.1%	154	134	15.5%	203	85
	Butadiene-N	283	348	-18.7%	283	400	570	-29.2%	-50.3%	376	495	666	-23.9%	-43.5%	560	706	-20.7%	831	283
Aromatics	Benzene-N	48	58	-17.2%	48	82	191	-41.6%	-74.8%	75	140	239	-46.2%	-68.4%	153	300	-48.9%	262	48
	Toluene-N	43	23	87.0%	43	39	10	11.7%	352.6%	39	82	68	-52.1%	-41.9%	80	155	-48.5%	163	-21
	Xylene-N	66	68	-3.7%	66	68	31	-3.5%	113.0%	67	110	68	-38.7%	-0.3%	100	173	-42.3%	189	2
Polymer	PE-N	283	296	-4.2%	283	308	315	-8.1%	-10.2%	303	340	336	-10.9%	-9.9%	329	309	6.4%	373	283
	PP-N	213	223	-4.5%	213	245	227	-13.0%	-6.2%	238	307	254	-22.4%	-6.1%	282	237	19.0%	346	213
	PS-N	433	433	0.0%	433	449	562	-3.5%	-23.0%	445	521	592	-14.5%	-24.8%	542	598	-9.4%	612	433
	ABS-A/B/S	307	305	0.4%	307	321	261	-4.3%	17.8%	318	327	300	-2.9%	6.0%	312	255	22.7%	413	228
	PVC-Ethylene	297	307	-3.3%	297	305	375	-2.9%	-20.8%	304	323	354	-5.9%	-14.2%	308	361	-14.7%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	478	478	0.0%	478	494	502	-3.1%	-4.8%	490	533	539	-8.0%	-9.0%	572	551	3.6%	643	470
	EG-N	-125	-120	적자지속	-125	-107	-144	적자지속	적자지속	-110	-63	-112	적자지속	적자지속	-91	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	363	363	0.0%	363	400	757	-9.2%	-52.0%	392	478	830	-18.0%	-52.7%	563	948	-40.6%	817	363
Polyester	PX-N	188	168	11.9%	188	177	115	6.4%	64.2%	179	236	159	-24.0%	12.8%	198	258	-23.2%	294	54
	TPA-PX	86	66	30.5%	86	61	58	39.4%	48.9%	66	76	87	-12.3%	-23.7%	86	85	2.0%	176	22
	PET-TPA/EG	36	30	20.1%	36	43	81	-17.3%	-55.8%	42	59	102	-29.3%	-58.9%	63	80	-21.8%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	412	462	-10.8%	412	457	418	-9.9%	-1.6%	448	452	559	-1.0%	-19.9%	467	533	-12.4%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	158	158	0.0%	158	179	207	-11.5%	-23.7%	174	202	260	-13.8%	-32.9%	223	242	-7.9%	271	145
	BPA-N	433	433	0.0%	433	475	537	-8.8%	-19.4%	466	519	587	-10.1%	-20.6%	561	589	-4.6%	698	433
Plasticizer	PA-OX	78	78	0.0%	78	95	131	-17.8%	-40.4%	91	107	144	-14.7%	-36.4%	126	85	48.0%	250	78
	DOP-2EH/PA	82	84	-2.4%	82	94	108	-13.1%	-24.3%	91	135	112	-32.4%	-18.5%	132	107	24.1%	178	82
Others	SM-N	178	183	-2.7%	178	214	336	-16.6%	-47.0%	206	311	372	-33.6%	-44.5%	317	408	-22.3%	393	178
	PO-N	473	508	-6.9%	473	507	507	-6.8%	-6.7%	500	471	516	6.2%	-3.0%	443	547	-19.0%	533	327
	MDI-BZ	1,310	1,325	-1.1%	1,310	1,376	1,594	-4.8%	-17.8%	1,363	1,450	1,602	-6.0%	-14.9%	1,465	1,417	3.4%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,373	1,388	-1.1%	1,373	1,386	1,196	-0.9%	14.8%	1,383	1,530	1,234	-9.6%	12.1%	1,286	1,361	-5.5%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,220	1,245	-2.0%	1,220	1,278	739	-4.5%	65.0%	1,266	1,148	766	10.3%	65.3%	955	630	51.5%	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	13.4	115,900	-10.6	10.5	6.8	3.5	90.7	N/A
S-Oil	KRW	5.7	74,400	3.3	19.4	19.6	35.8	13.2	N/A
GS	KRW	3.2	50,900	6.0	12.4	5.6	29.5	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	11.2	207,500	-0.7	26.2	51.8	162.0	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,667.3	25.8	-0.2	4.2	6.2	-7.8	16.6	4.1
Exxon Mobil	USD	482.9	114.5	-0.2	0.2	8.1	6.4	16.2	1.9
Chevron	USD	307.9	152.9	-0.4	-1.3	-0.1	5.6	20.9	1.7
TOTAL	EUR	135.5	53.2	-0.7	4.7	1.6	-0.2	9.1	1.2
PetroChina	HKD	243.7	8.5	6.5	19.9	12.8	39.8	N/A	N/A
BP	GBp	94.3	458.7	2.4	6.3	7.7	16.7	13.1	1.4
Marathon Petroleum	USD	57.9	192.7	-1.5	0.6	19.3	38.2	13.4	3.5
Valero	USD	53.7	176.0	3.5	7.9	32.7	43.6	14.2	2.2
Sinopec	HKD	89.8	4.3	3.9	5.1	-2.3	-3.6	9.7	0.6
Suncor	CAD	50.4	59.3	6.7	2.7	10.5	15.5	14.4	1.6
Imperial Oil	CAD	45.3	128.6	0.6	1.5	10.1	45.2	17.5	2.8
Ecopetrol	COP	19.9	1,830.0	1.1	4.0	4.6	9.3	7.1	1.0
Indian Oil	INR	26.8	168.4	3.0	9.1	18.9	23.5	7.9	N/A
PTT PCL	THB	26.7	30.5	-0.8	-4.7	-5.4	-3.9	N/A	0.7
Formosa Petrochem	TWD	15.4	50.0	11.9	23.2	25.5	44.7	24.9	N/A
Repsol	EUR	21.3	16.3	2.2	9.5	23.1	39.8	7.0	0.7
Idemitsu Kosan	JPY	8.9	1,065.0	-1.6	3.7	8.0	2.8	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.4	34.8	-2.8	-1.4	3.7	23.0	6.6	0.5

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	133.2	21	7.0	12.8	12.6	10.7	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	105.9	85.7	-2.8	-10.0	-7.5	-13.6	14.9	1.6
Petrobras	BRL	77.1	31.0	3.7	0.6	-4.7	-14.3	6.4	0.7
Equinor	NOK	61.4	244.9	0.9	-1.8	-3.6	-6.3	8.6	1.5
Canadian Natural	USD	65.7	31.5	-1.4	-3.9	3.5	2.0	13.5	2.2
EOG Resources	USD	57.0	105.0	-0.4	-4.9	-9.5	-14.3	10.5	1.9
Occidental	USD	39.7	40.3	-1.0	-11.1	-7.5	-18.4	24.3	1.2
Expand Energy	USD	26.3	110.6	10.0	1.5	10.6	11.1	13.4	1.5
ENI	EUR	57.9	15.9	0.2	5.1	7.7	21.8	10.6	1.0
Suncor Energy	CAD	50.4	59.3	6.7	2.7	10.5	15.5	14.4	1.6
ONEOK	USD	42.7	67.8	1.6	-6.4	-10.2	-32.5	11.7	1.9
Kinder Morgan	USD	58.1	26.1	0.2	-6.7	-2.4	-4.7	19.5	1.9
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	20.3	32.4	1.3	-7.3	0.1	-0.9	8.5	1.3
Cotterra Energy	USD	20.1	26.4	12.7	7.5	10.9	3.2	10.3	1.3
Ovintiv	USD	9.5	37.6	1.8	-5.3	-3.4	-7.3	7.9	0.9
Apache	USD	8.4	23.6	5.5	-5.7	21.5	2.4	8.5	1.3
National Oilwell Varco	USD	5.6	15.4	1.7	12.3	29.2	7.1	14.7	0.9
Concho Resources	USD	4.0	28.0	-0.5	-7.0	22.4	-7.5	21.3	0.8
Schulmberger	USD	54.3	36.4	0.1	5.7	10.9	-5.2	12.7	2.1
Halliburton	USD	23.0	27.3	1.4	12.6	30.9	0.5	12.7	2.2
TechnipFMC	USD	17.1	42.4	1.4	10.9	20.7	46.4	16.4	5.1

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	18.5	382,000	-3.9	37.7	30.6	52.8	33.5	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.0	68,800	-3.0	2.4	10.1	15.1	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	3.1	26,250	-14.2	-8.9	-13.1	62.8	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.0	111,700	-3.6	4.1	0.0	23.3	5.4	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.8	43,550	-4.9	-5.3	5.3	10.7	6.3	N/A
Korea PetroChem	USD	0.6	126,000	-8.9	11.2	26.6	62.2	9.4	N/A
Hyosung TNC	USD	0.6	200,000	-4.1	-7.0	-13.8	-16.3	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	194,000	3.9	6.7	2.8	11.1	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.7	34,450	-3.0	-0.7	-14.7	26.9	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,640	-1.5	-0.3	-3.2	3.5	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.3	64,300	-4.9	-9.7	-19.3	-11.1	5.1	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.5	-3.6	-15.9	-6.2	-17.2	N/A	0.1
SABIC	HKD	46.4	58.0	-5.0	-5.7	0.1	-13.4	N/A	N/A
BASF	CAD	44.2	43.0	0.4	-2.3	-3.9	1.2	14.2	N/A
LyondellBasell	CAD	13.6	42.4	-6.2	-13.7	-15.5	-42.9	12.0	1.2
Shin-Etsu Chemical	COP	58.6	4,529.0	-1.5	-13.0	2.4	-14.5	16.8	N/A
Westlake Chemical	INR	8.3	64.5	-5.6	-19.8	-21.5	-43.8	101.8	0.9
Toray	THB	9.9	933.0	-1.9	-4.9	-11.5	-6.8	15.2	N/A
Formosa Plastic	TWD	7.9	38.6	1.3	2.9	1.0	8.7	67.6	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.7	3,610.0	-1.6	-3.3	0.0	4.0	8.6	N/A
PTT Global Chem	JPY	2.9	20.8	-17.6	-18.4	-14.0	-14.8	N/A	N/A
Teijin	THB	1.6	1,235.5	-9.0	-6.8	-4.5	-7.7	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	1,483.0	446	1.3	3.0	38.4	10.4	216.1	18.5
CATL	CNY	256.0	396	1.8	-1.5	50.5	49.6	N/A	N/A
BYD	HKD	120.5	98	-2.8	-9.5	-13.3	10.1	18.8	N/A
Samsung SDI	KRW	16.9	306,000	-5.4	48.2	41.0	26.3	203.3	1.2
Panasonic	JPY	27.5	1,721	-10.6	-3.3	14.0	4.7	11.4	0.8
ECOPRO BM	KRW	10.1	151,100	-6.8	29.9	21.1	37.5	597.2	9.4
L&F	KRW	3.3	121,900	-1.0	65.2	67.7	50.5	N/A	10.7
ILJIN Material	KRW	0.9	24,650	-5.4	10.3	-5.0	4.4	N/A	0.9
Wacker	EUR	4.0	67	-1.6	-0.7	2.3	-4.4	28.8	N/A
OCI Holdings	KRW	1.5	112,500	-1.1	31.1	16.2	91.3	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	5.7	1.5	7.4	9.8	29.2	35.2	N/A	1.0
Daqo New Energy	USD	2.1	30.6	3.7	8.1	41.7	57.4	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	23.9	22.5	6.3	24.7	41.7	42.9	N/A	N/A
First Solar	USD	29.2	272.0	16.4	19.3	46.5	54.3	12.7	3.1
Jinko Solar	USD	1.5	28.6	22.3	18.7	28.9	14.8	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.8	26.7	49.1	85.3	122.8	140.5	N/A	0.6
Huafeng Spandex	CNY	6.5	9.4	4.7	3.0	23.7	14.8	22.6	1.7
Tongkun Group	CNY	5.2	15.3	7.3	1.7	24.6	29.3	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	120.0	43	5.7	12.9	16.3	27.3	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	28.6	65.1	4.0	-2.2	7.4	-8.7	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	32.8	24.1	6.3	20.7	9.9	3.7	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	8.3	1.3	-3.3	-18.3	-12.2	42.7	1.1

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/11/04 (출처: Reuters)

OPEC+, 12월 소폭 증산 합의 및 '26년 증산 중단할 계획

2025/11/04 (출처: Reuters)

OPEC, 10월 석유 생산량 2,843만배럴(+3만배럴MoM) 기록. 합의 후 생산량 증가했으나 여름철 대비 급격한 둔화 양상

2025/11/04 (출처: Reuters)

러시아 Lukoil, 서방 제재로 인해 이라크 / 핀란드 / 스위스에서의 거래 중단되는 등 해외 사업장 운영 유지에 어려움 겪어

2025/11/01 (출처: Reuters)

러시아, 1~10월 LNG 수출량 2,520만톤(-3.4%YoY) 기록. 10월 Arctic LNG 2 가동으로 +21%MoM 늘어 사상 최고치

2025/11/07 (출처: Reuters)

미국, '25년 1~10월 간 LNG에 대한 SPA 체결량은 2,950만톤으로 '24년 연간 체결된 양인 7백만톤의 4배를 상회

2025/11/01 (출처: Reuters)

나이지리아, 국내 휘발유 및 디젤 수요 충족 위해 Dangote 정유소 생산량 늘리는 중. 한편 지난 10월 Dangote는 '28년 까지 140만b/d(+75만b/d) 목표로 CAPA 확장 계획 발표한 바 있어

2025/11/05 (출처: Reuters)

트럼프 행정부, 지방법원 판결에 따라 이전 정부가 승인했던 SouthCoast Wind 프로젝트 재고할 가능성

2025/11/05 (출처: WSJ)

트럼프, SPR 재고 정상까지 채우겠다고 약속. SPR 재고는 현재 40년 래 최저 수준

2025/11/04 (출처: Reuters)

OPEC+, 1Q26 증산 중단 결정에는 러시아산 원유 제재도 한 몫 한 것으로 파악. 사우디의 저항은 없었던 것으로 파악

2025/11/05 (출처: Reuters)

카자흐스탄, 가스 응축수 제외 10월 석유 생산량은 169만b/d(-10%MoM) 기록. 여전히 OPEC+ 할당량 초과 생산 중

2025/11/07 (출처: Reuters)

스위스 Gunvor, 러시아 Lukoil 해외 자산 매입 제안 철회. 미국 반대 신호 보낸 데 기인

2025/11/02 (출처: Reuters)

터키, 자국 최대 정유사들은 비러시아산 원유 구매 확대 중. SOCAR는 12월 비러시아산 화물 4카고 구매 예정

2025/11/06 (출처: Reuters)

폴란드, 우크라이나 / 슬로바키아향 LNG 수입 협상 진행 중. 미국은 현재 EU의 LNG의 약 55%를 공급 중

2025/11/04 (출처: Reuters)

베네수엘라, 10월 석유 수출량은 80.1만b/d(-26%MoM) 기록. 러시아로부터 희석제를 더 적게 수입함에 기인

2025/11/04 (출처: Reuters)

Orsted, 영국 풍력 발전소 지분 50%를 Apollo에 \$60억에 매각하기로 합의. 신융등급 강등을 막기 위한 조치로 해석

2025/11/03 (출처: Reuters)

Exxon & QatarEnergy, 글로벌 매출 5%급 벌금 부과 가능한 Sustainability 법 대폭 완화 없다면 EU와 거래 중단 경고

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

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

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

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자조건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

iM증권 투자비용 등급 공시 2025-09-30 기준

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