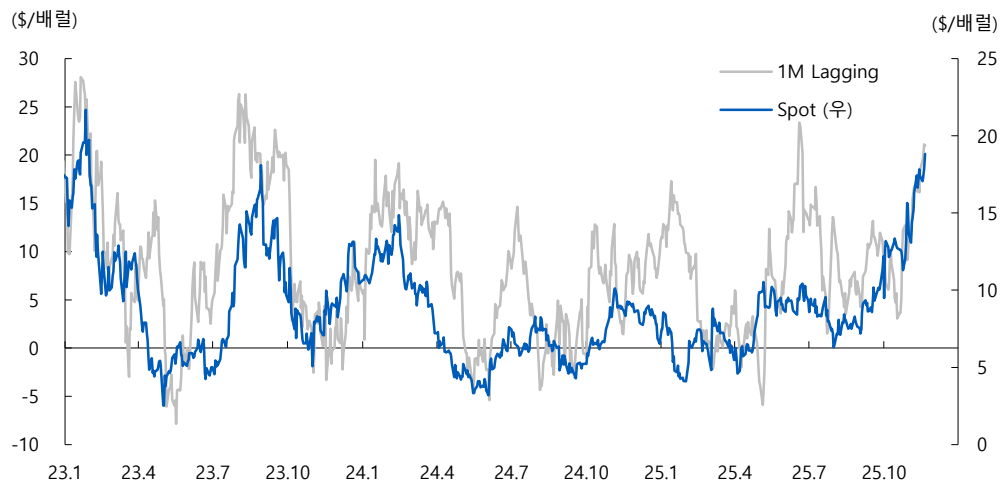




정유: 8월 기점으로 변화 포착되고 있는 미국 원유 시추활동

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$59.8(+0.2%), Dubai \$64.6(-0.5%), Brent \$64.0(+0.2%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$4.4(-1.8%), 아시아 JKM \$11.6(+7.6%), 유럽 TTF \$10.6(+0.6%)
- 최근 미국 내에서 원유 시추 활동 점진적으로 늘어나는 모습 포착. 23년 이후 미국 원유 생산량 증가세 계속 이어져왔는데, 이는 신규 유정 시추/완결보다는 DUC 유정을 집중적으로 사용함에 따른 것이었음. 가령, 미국 원유 생산량은 23년 1월 1,200만b/d → 25년 10월 1,370만b/d로 +15% 늘었는데, 동 기간 Drilled 유정 1,186개→911개, Completed 유정 1,192개→939개 등으로 각각 감소했음. 그러나 DUC 유정도 6,659개→5,188개로 대폭 줄었다는 점에서 원유 생산량 증가의 대부분이 DUC 활용을 통해 이뤄졌음을 방증 (p19, 1~3번 그림 참고)
- 이후 Drilled, Completed 유정이 같이 증가하는 시기는 매우 드물었는데, 지난 8월 이후 3개월 연속 동반 증가하는 모습. 해당 움직임이 얼마나 추세적으로 이어질 수 있을지는 좀 더 지켜봐야 하나, 최근 배경은 1)DUC 유정 대규모 소진에 따른 신규 유정 확보 필요성, 2)트럼프 집권 이후 시추 관련 규제 완화, 3)리그 효율성 개선 등에 근거하는 것으로 추정. Completed 유정 증가는 단기 내 생산량 증가를 암시하고, Drilled 유정 증가는 DUC 증가 및 향후 잠재적 생산력 확대를 의미. 실제로 8월 기점으로 미국 산유량 뚜렷하게 증가 전환. 최근 미국 원유 시추활동 감안하면 26~27년에도 점진적인 산유량 증가세 기대해볼 수 있을 듯
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$120.3(+3.5\$), Spot \$18.0(+0.8\$)
휘발유 \$17.1(-0.9\$), 등유 \$33.6(+3.5\$), 경유 \$32.7(+1.5\$), 납사 -2.7\$(-0.2\$), BC -9\$(-1.2\$)

복합정제마진 추이

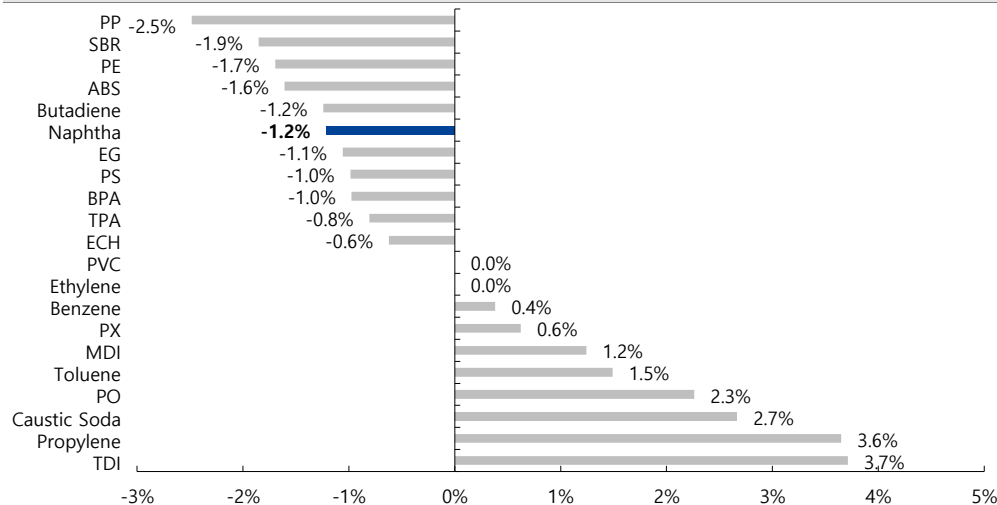


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 석유화학 구조조정 가장 빠르고, 가장 크게 진행될 유럽

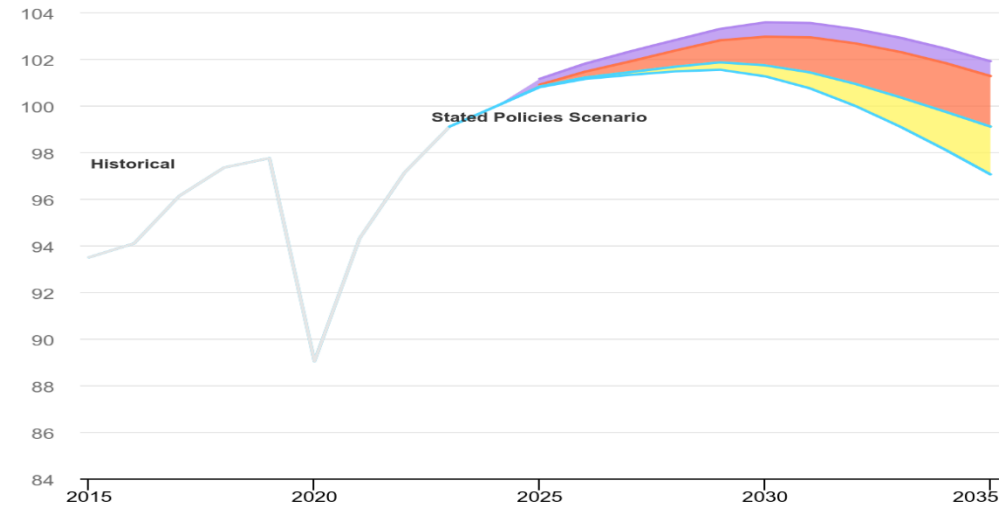
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -1.2%, 올레핀▼(에틸렌 -, 프로필렌 +3.6%, BD -1.2%)
BTX▲ (BZ +0.4%, TL +1.5%), 폴리머▼(PE -1.7%, PP -2.5%, PS -1.0%, ABS -1.6%, PVC -)
합성원료▼ (AN -2.3%, EG -1.1%), 기타 (ECH -0.6%, Soda +2.7%, SBR -1.9% 등)
- 연말 가면서 전방수요 부진과 재고조정 등으로 제품가격 전반 약세. Spot 스프레드 8~10월엔 반등했으나, 11월 들어서는 전반적으로 전월 대비 조정되는 움직임. 단기적인 부침은 있겠지만, 26년 연간으로는 유가 약세와 주요국 화학 구조조정 효과로 25년 대비 스프레드 레벨업 전망
- 주요국 구조조정 중 12월 한국 계획 제철 외에 가장 주목할 곳은 유럽. 화학제품은 기계/자동차/제약 다음으로 많은 유럽 4번째 주요 수출품목. 그러나 러-우 전쟁 이후 에너지 트레이딩 변화로 원료/유틸리티 비용 높아졌고, 환경규제 강화로 유럽의 굴뚝산업이 경쟁력을 갖긴 쉽지 않음
- 이에 2H5년 누적 총 520만톤 에틸렌 구조조정 계획이 발표됐는데, 11월 기준 약 600만톤으로 (글로벌 CAPA 대비 2.7%) 확대. ExxonMobil 스코틀랜드(Fife) 83만톤 크래커 26년 2월 영구 폐쇄 계획 발표 영향(11/25). ExxonMobil은 이번 결정과 관련해 비용상승과 부진한 시장, 유럽 규제 강화 등을 이유로 언급. 당초엔 설비매각 추진했으나, 현재 직면하고 있는 문제가 구조적인 만큼 그 누구도 굳이 40년 이상 가동된 설비를 인수해서 사업 계속 영위하기는 쉽지 않은 상황. 이에 인수자 모색에 실패했고, 결국 영구폐쇄를 결정하게 된 것. 이번 사례를 보면 향후 유럽 내 구조조정 계획 추가 발표 뿐만 아니라, 현재 25~27년 가동중단 or 매각 예정인 설비들도 영구 폐쇄 쪽으로 결국 진행될 가능성 높아. 현 시점 가장 주목할 부분은 1)12월 한국 구조조정 계획 발표 여부 및 규모, 2)구조적으로 경쟁력 훼손된 유럽 업체들의 추가 구조조정 움직임 등임

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



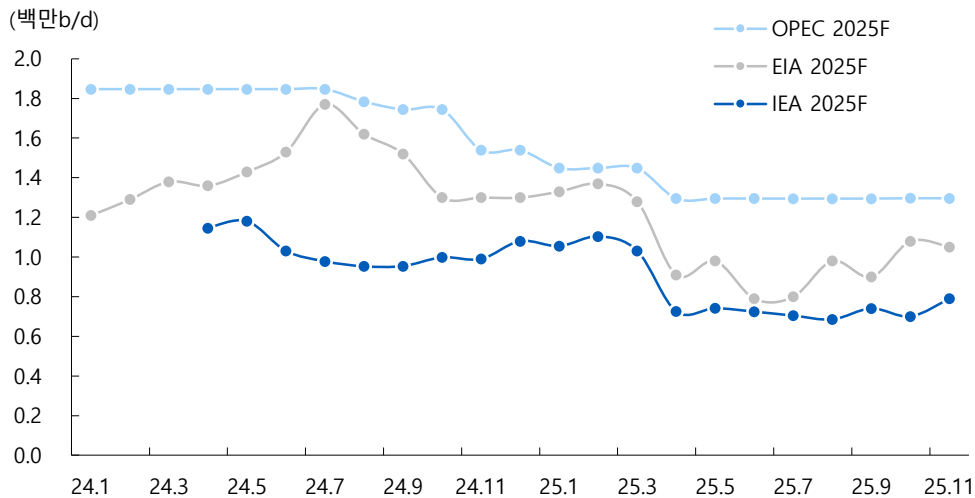
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 11/14 기준)

IEA, 'World Energy Outlook 2024' 기준 글로벌 원유 수요 전망



자료: IEA, iM증권 리서치본부

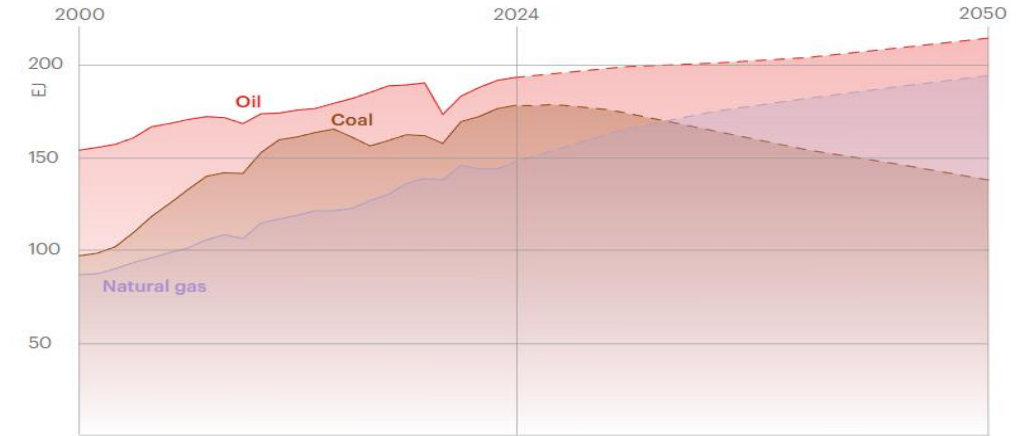
OPEC, EIA, IEA 2025년 글로벌 원유 수요 전망치 조정 추이



자료: OPEC, EIA, IEA, iM증권 리서치본부

IEA, 'World Energy Outlook 2025' 기준 글로벌 원유 수요 전망 (CPS 시나리오)

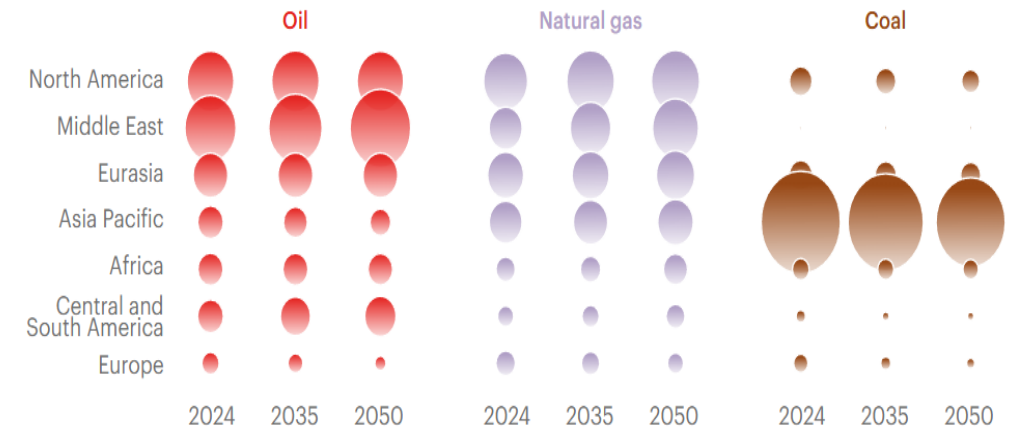
Oil and gas demand do not peak



자료: IEA, iM증권 리서치본부

2050년까지 전통에너지 지역별 생산량 증가 전망

Established producers dominate fossil fuel supply through to 2050



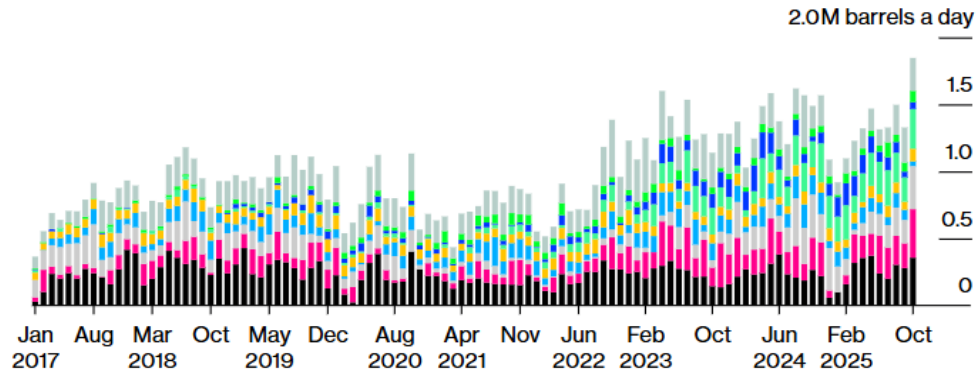
자료: IEA, iM증권 리서치본부

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



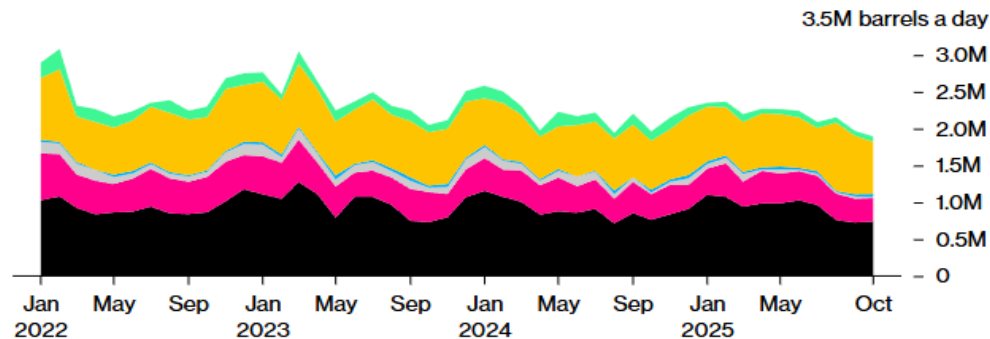
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



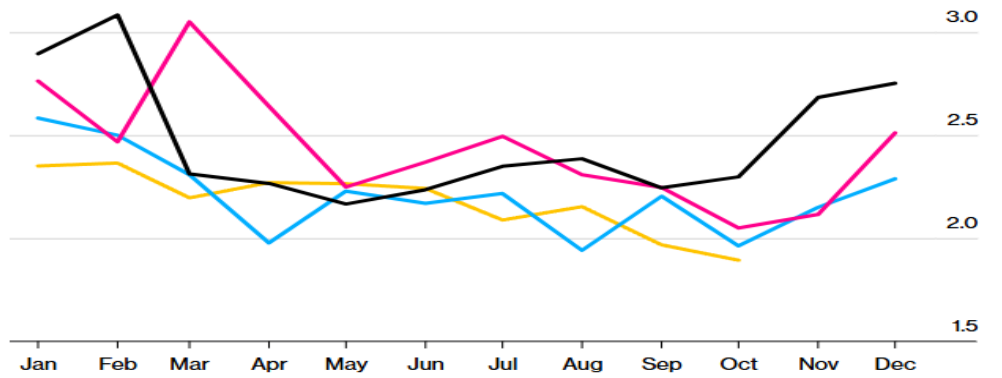
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



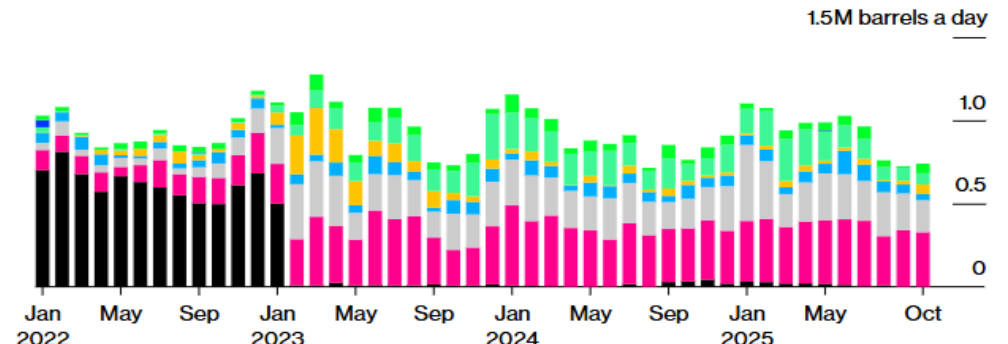
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 디젤 국가별 수출 추이

Diesel Gains

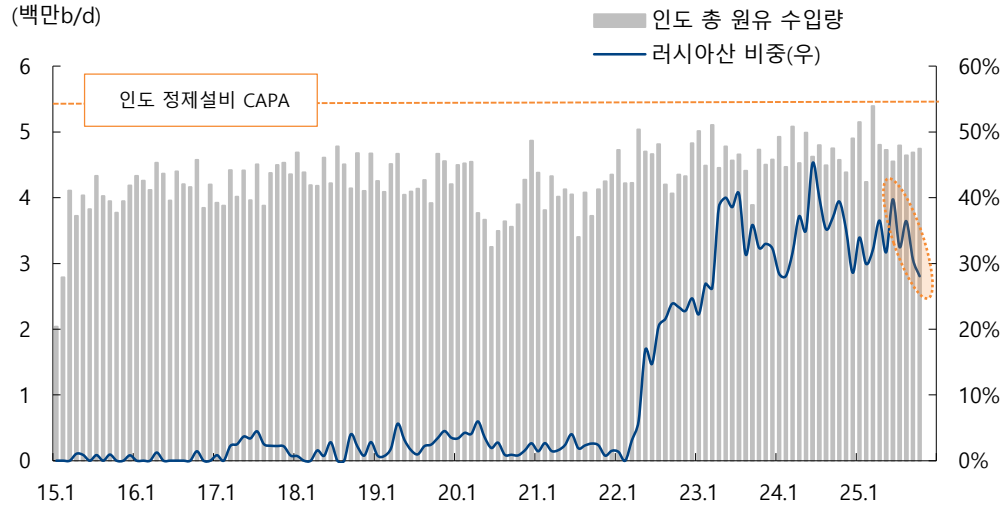
Russian diesel/gasoil exports edged up by 2% on higher flows from Black Sea

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



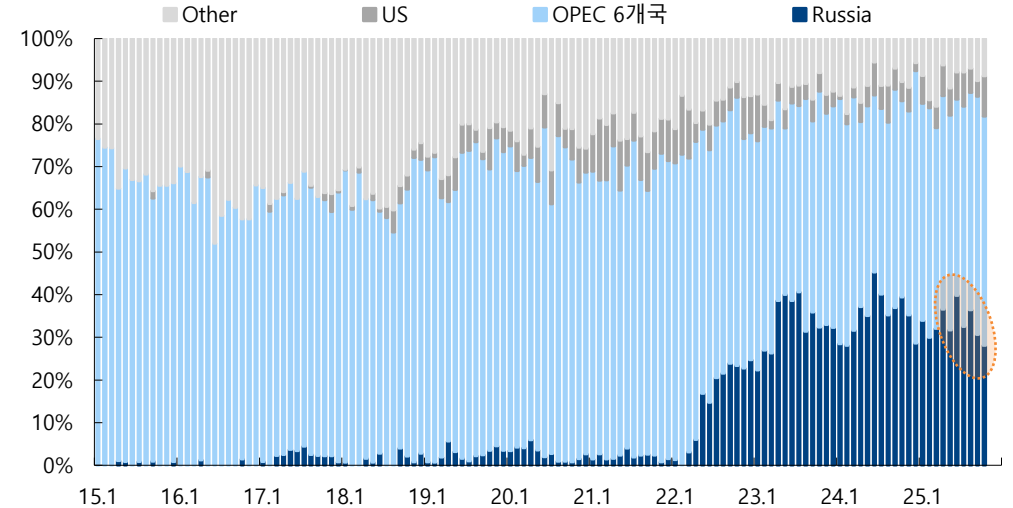
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도의 총 원유 수입량 및 러시아산 비중 추이



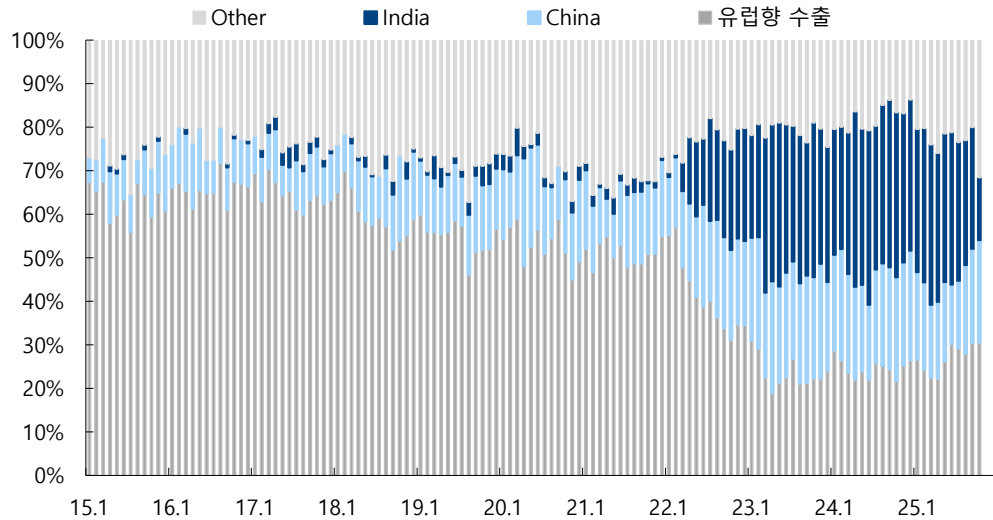
자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

인도 원유 수입 국가별 비중 추이



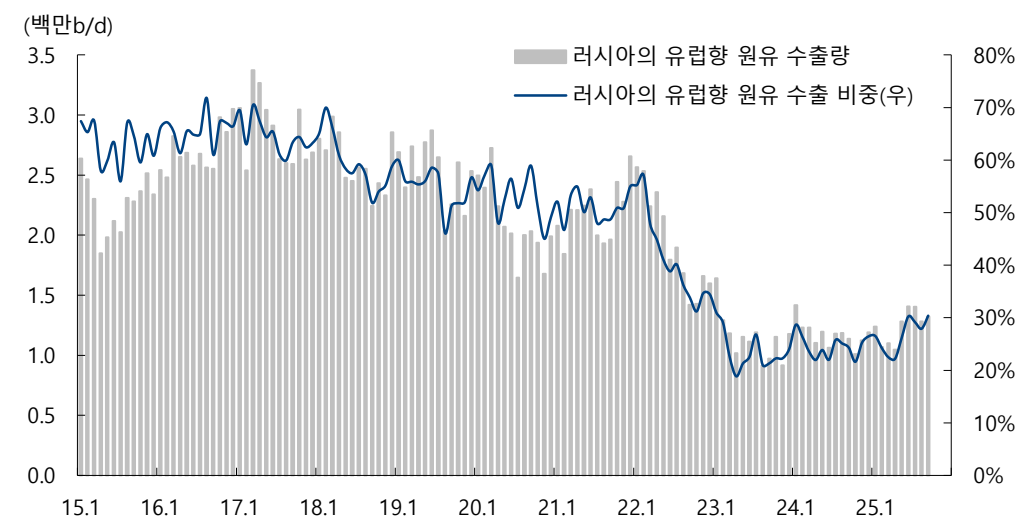
자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

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%)

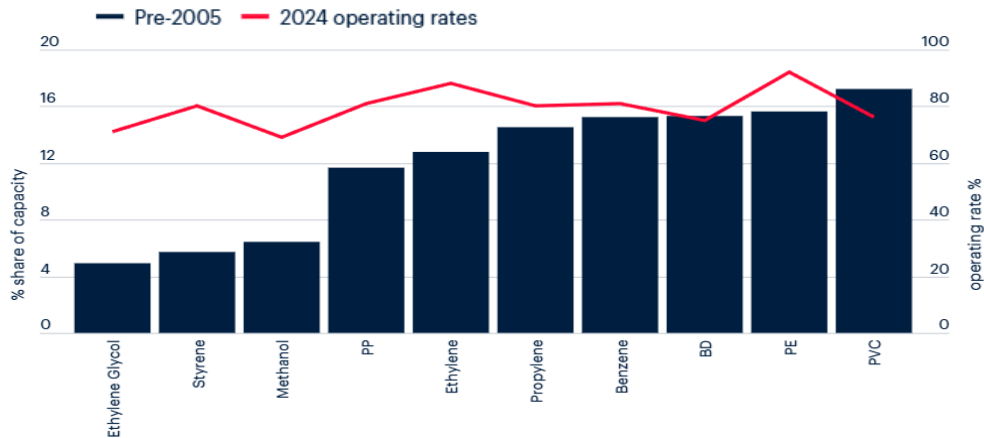
석유화학 산업단지		업체 및 공장	상업가동 시기	생산설비 규모 (천톤)	구조조정 예상 시나리오
울산 (1972년)	1,742천톤	SK지오센트릭	1972년 (국내 최초)	660	설비 폐쇄 유력
		S-OIL	1980년 (CDU 상업가동 시작)	182	-
			2026년 하반기	1,800	*샤힌프로젝트 2026년 하반기 상업가동 예정
		대한유화	1989년	900	-
여수 (1979년)	6,420천톤	YNCC	1공장	1980년 4월	#1공장 폐쇄 유력
			2공장	1992년 12월	한화솔루션, DL 각각 2공장/3공장 나눠 갖는 시나리오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

자료: iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (2) 중국

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

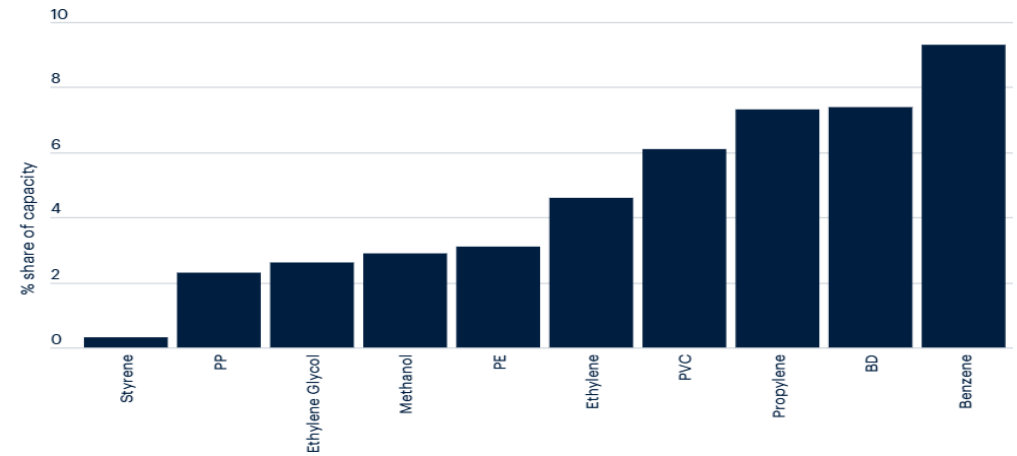
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

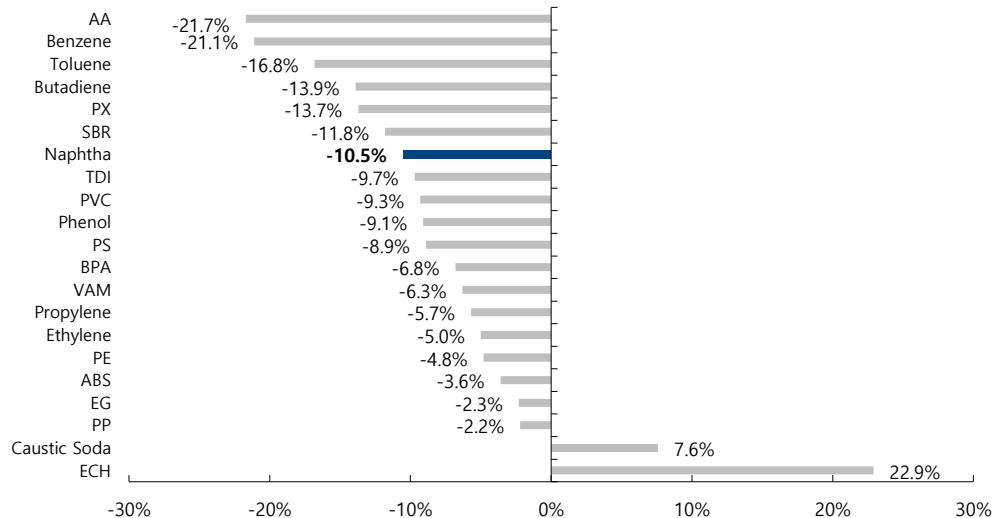
★중국내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



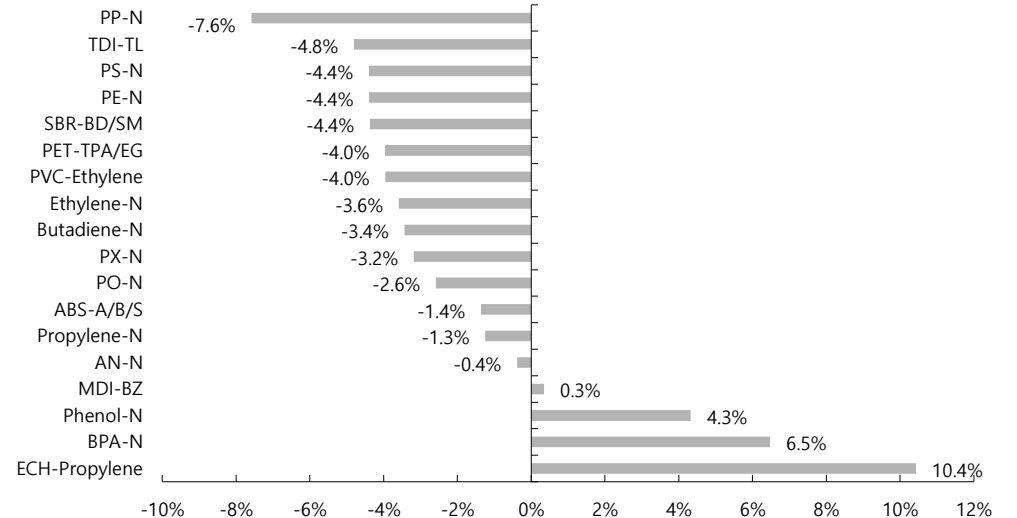
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동율



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동율



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (3) 유럽

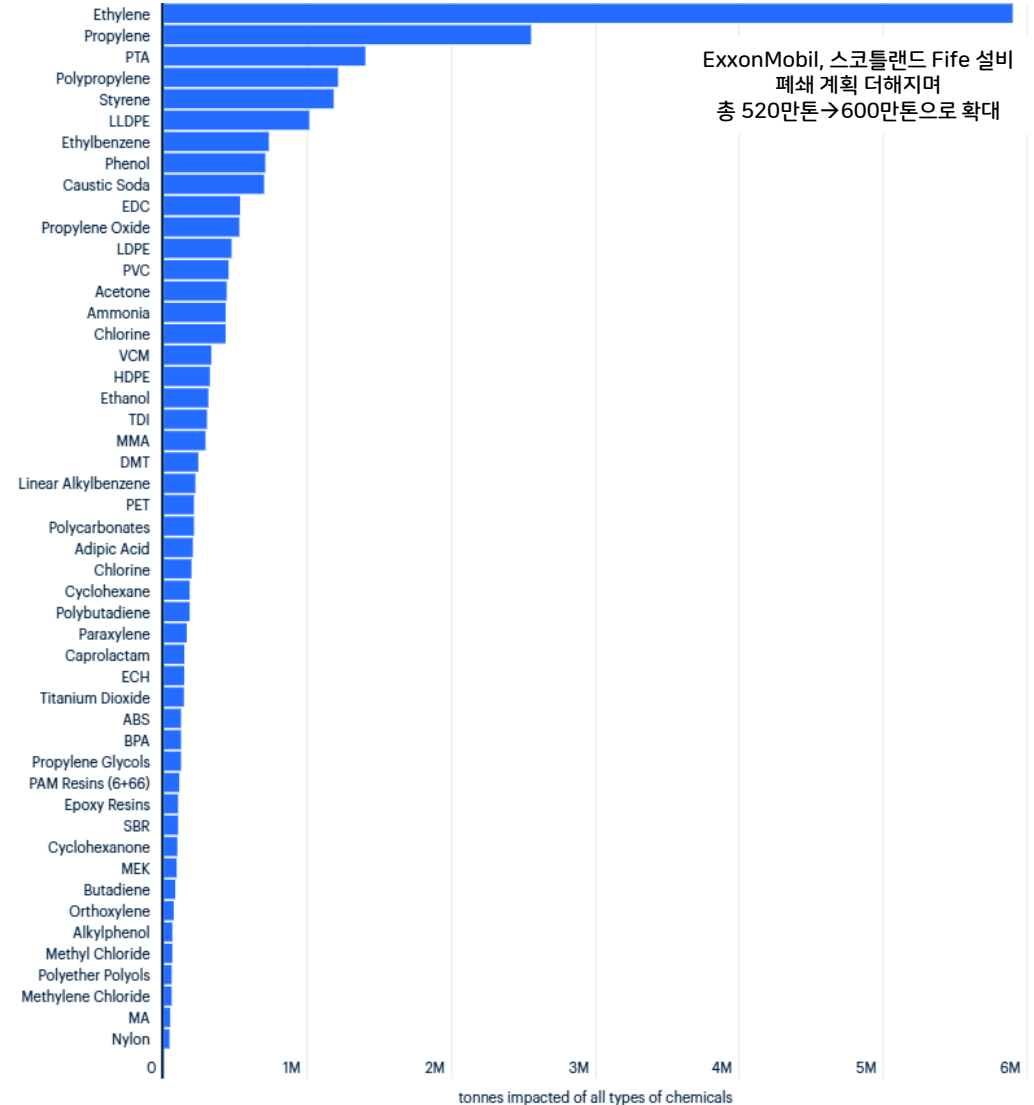
★유럽 내 석유화학 구조조정 발표 내역

국가	업체	생산 제품(천톤)	진행 상태
독일	Dow	Ethylene (610)	가동 중단 예정(4Q27)
	INEOS	Acetone (403), Phenol (650)	폐쇄 예정
	BASF	Ammonia (430), Capro (95), TDI (300)	가동 중단 or 폐쇄 예정
	LYB	Ethylene (300), HDPE (320), Propylene (190)	매각 계약 체결 완료
	Dow	Caustic Soda (280), EDC (530), VCM (330)	가동 중단 예정(4Q27)
	Trinseo	Polycarbonates (80)	폐쇄 완료(2024년)
	Shell	Paraxylene (160), Orthoxylene (70)	폐쇄 완료(2023년)
영국	ExxonMobil	Ethylene (830)	폐쇄 예정(2026.02)
	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)
	LYB	Ethylene(465), PE(320), Propylene(255), PP(350)	매각 계약 체결 완료
프랑스	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

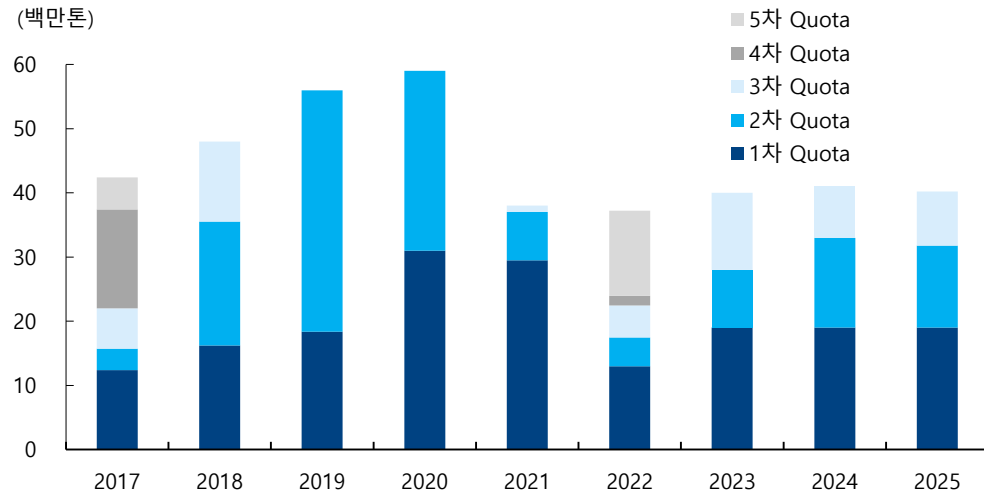
★유럽에서 발표된 석유화학 구조조정 계획에 따른 제품별 생산 감축 규모

Impact by product



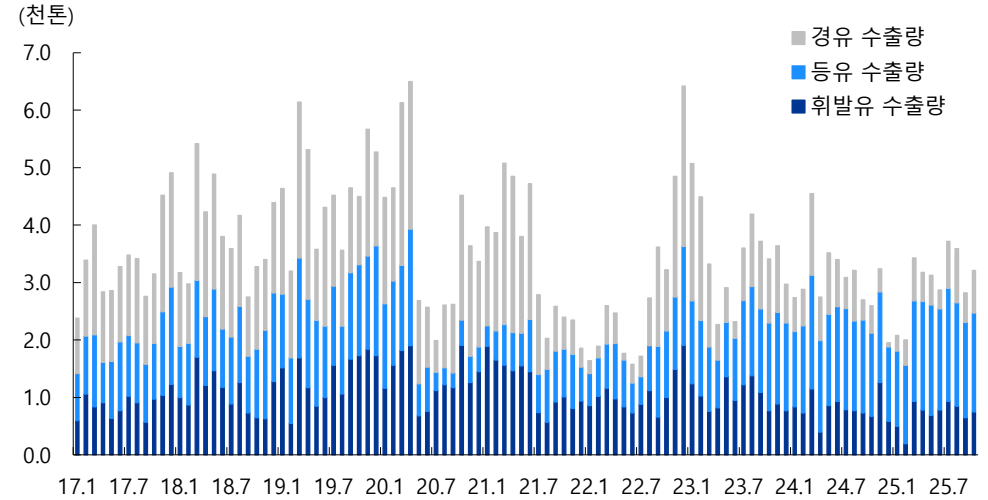
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

2017~2025년 중국 정제품 수출 쿼터 추이



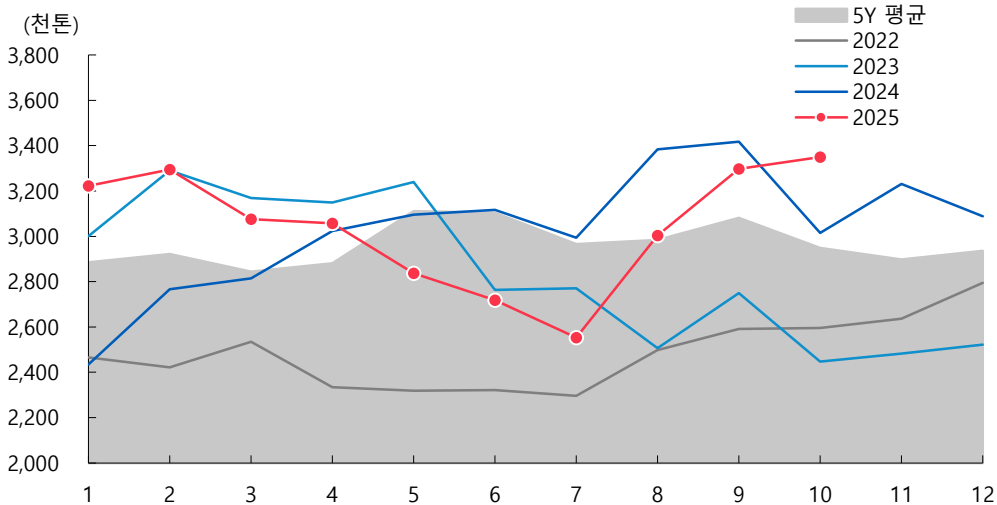
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 정제품 수출량 추이



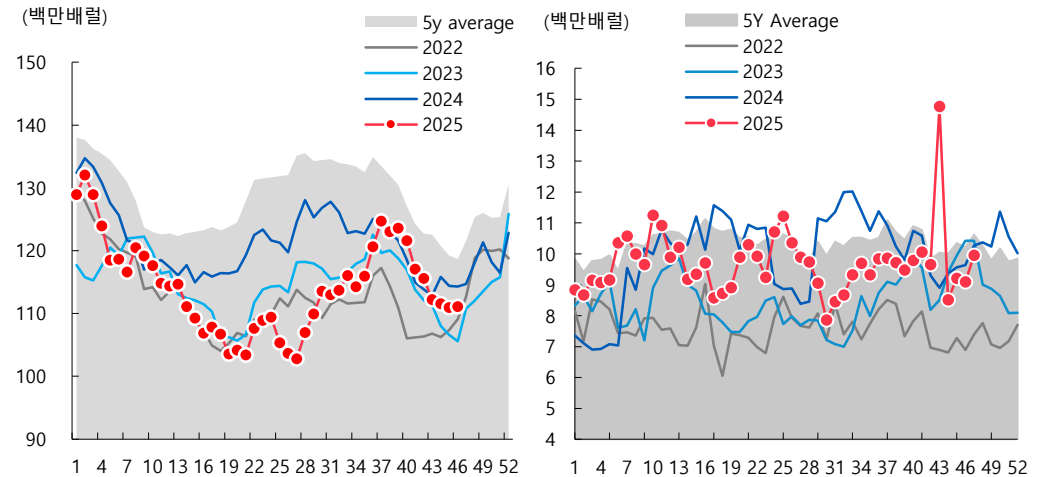
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 중간유분 재고



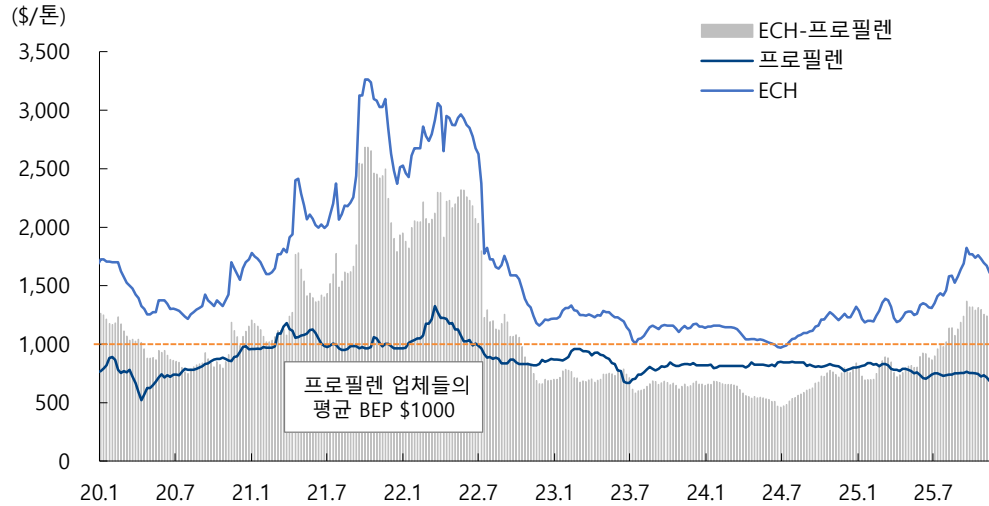
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국(좌), 싱가포르(우) 중간유분 재고



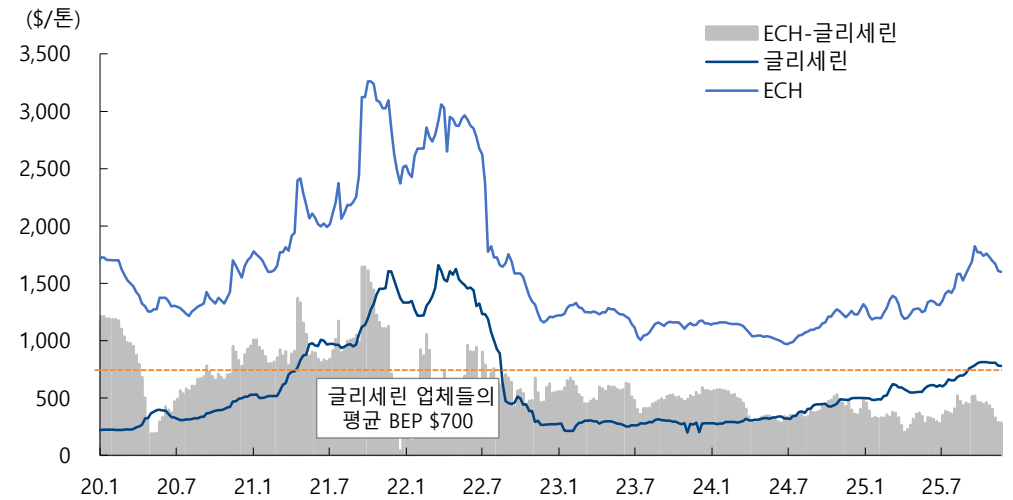
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



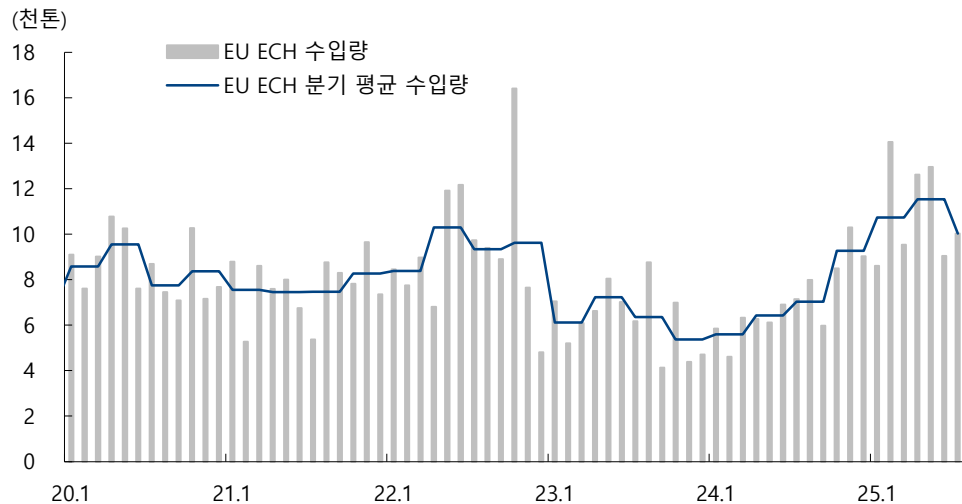
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



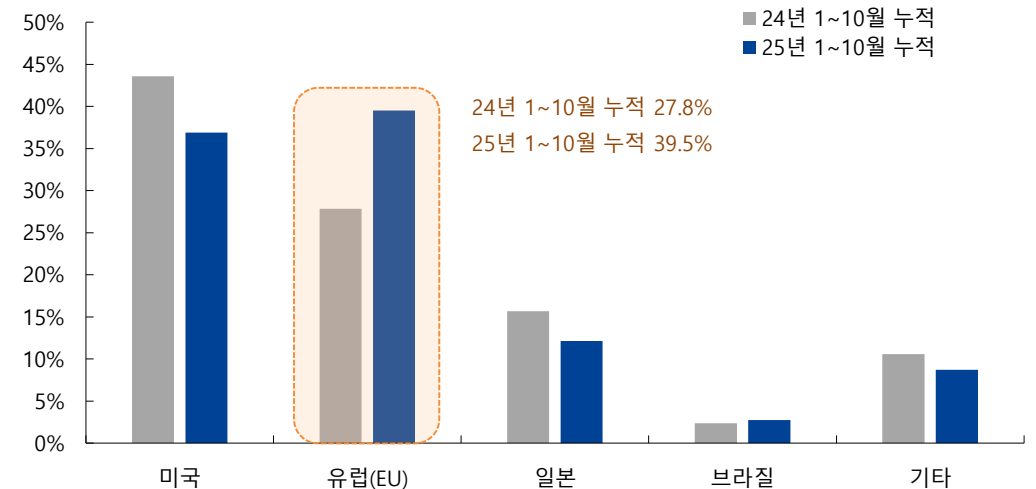
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) EU의 ECH 수입량 추이



자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



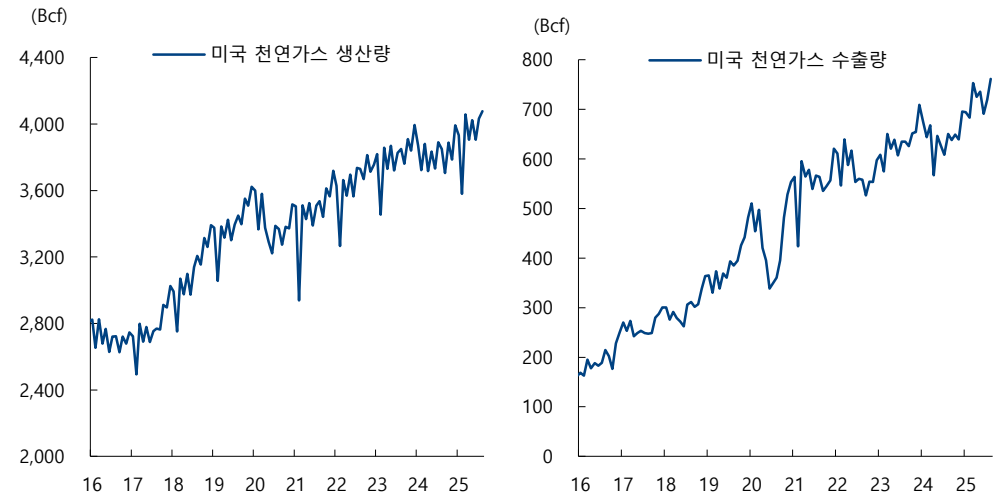
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★★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

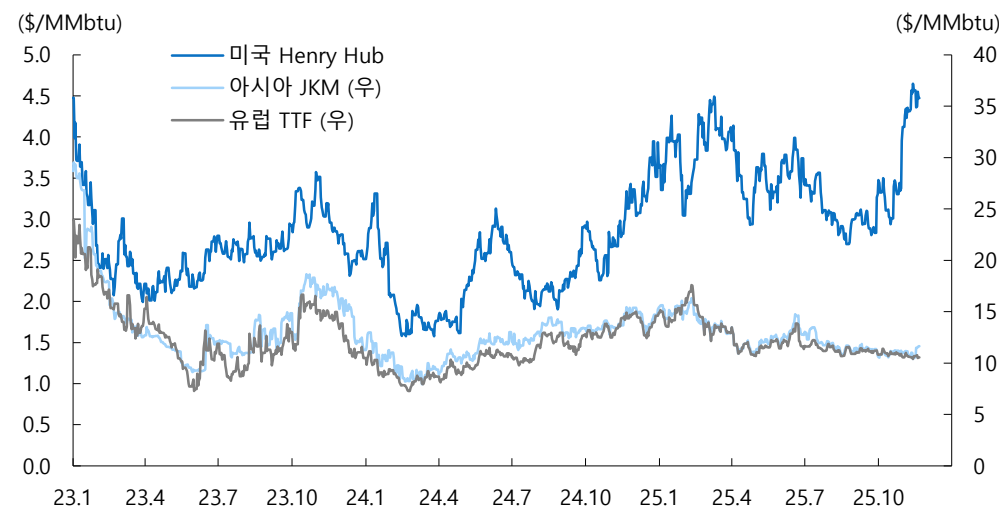
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



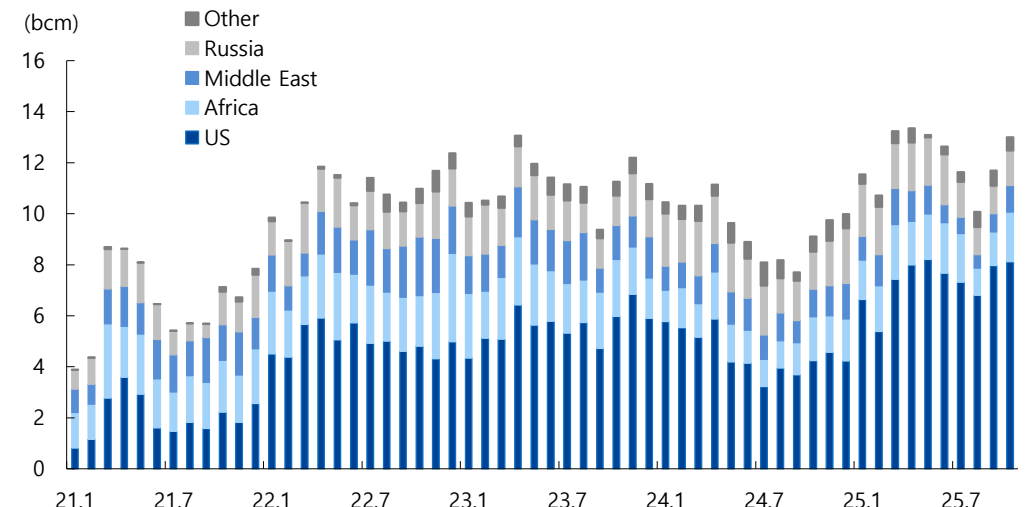
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



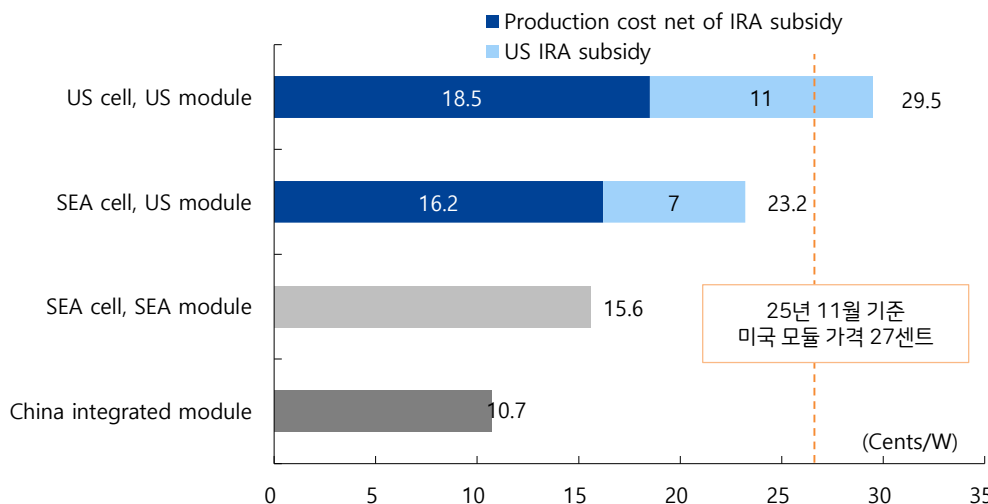
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★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

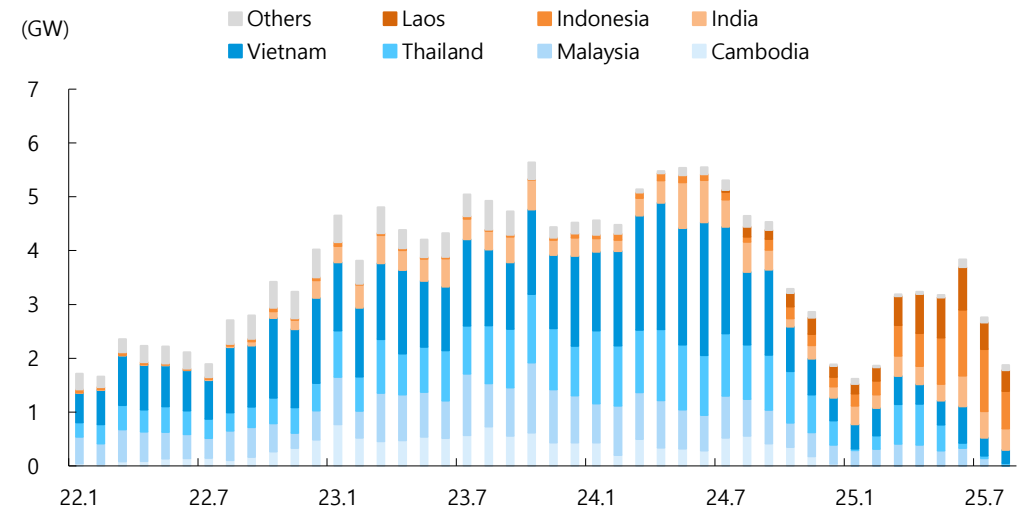
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: USITC, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best SK이노베이션 (+6.5%) vs. Worst 금호석유 (-3.1%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

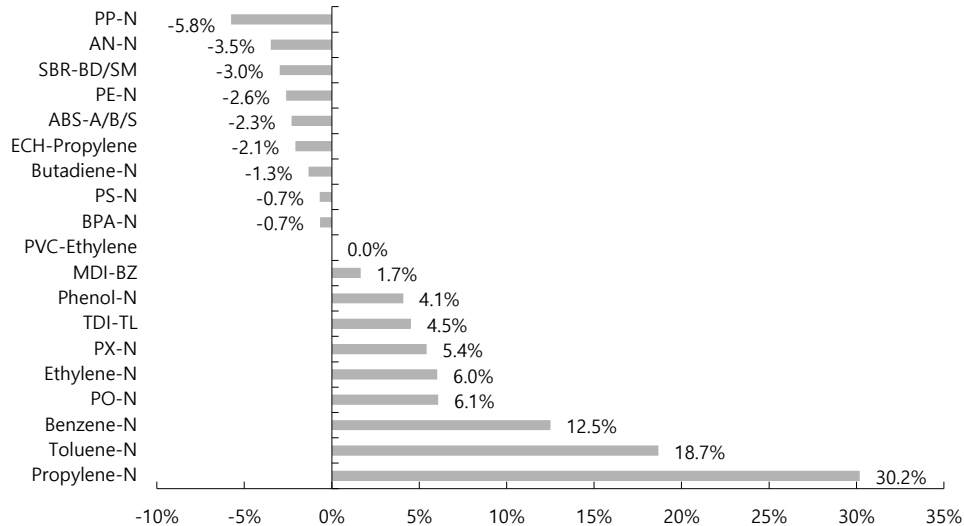
SK이노베이션 +6.5%, S-OIL +5.3%, LG화학 -0.6%, 롯데케미칼 -2.0%
롯데타이탄 -1.0%, 대한유화 -1.2%, 한화솔루션 +0.9%, 금호석유 -3.1%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +26.3%, S-OIL +20.9%, LG화학 +10.1%, 롯데케미칼 +9.4%
롯데타이탄 +13.7%, 대한유화 +15.9%, 한화솔루션 +10.1%, 금호석유 +9.1%

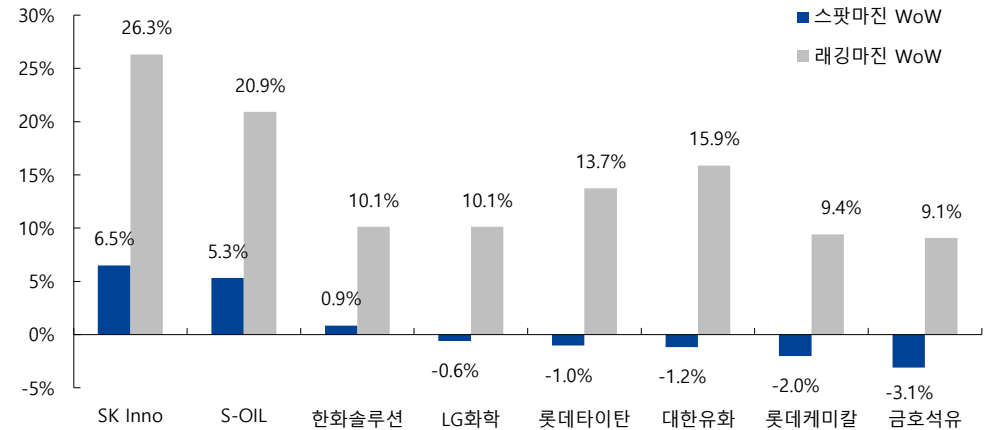
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



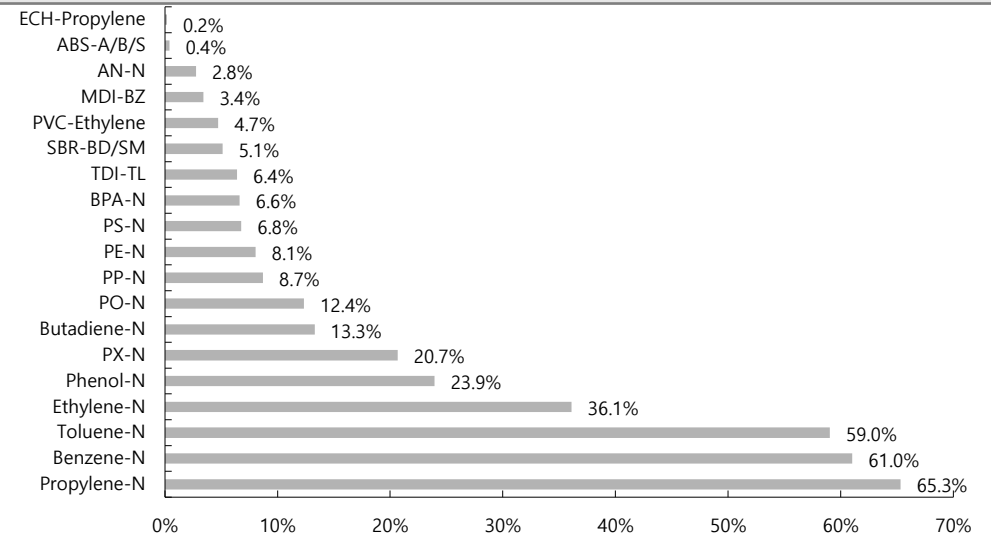
자료: Cischem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권리서치본부

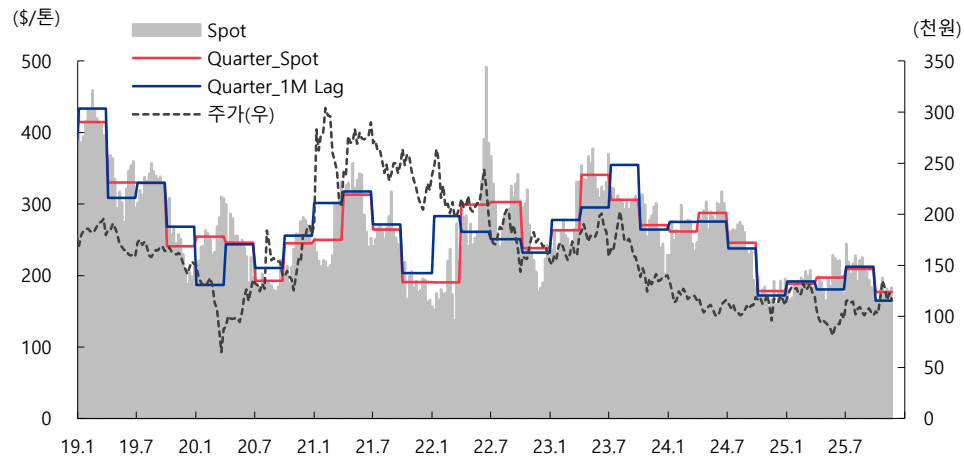
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Cischem, iM증권리서치본부

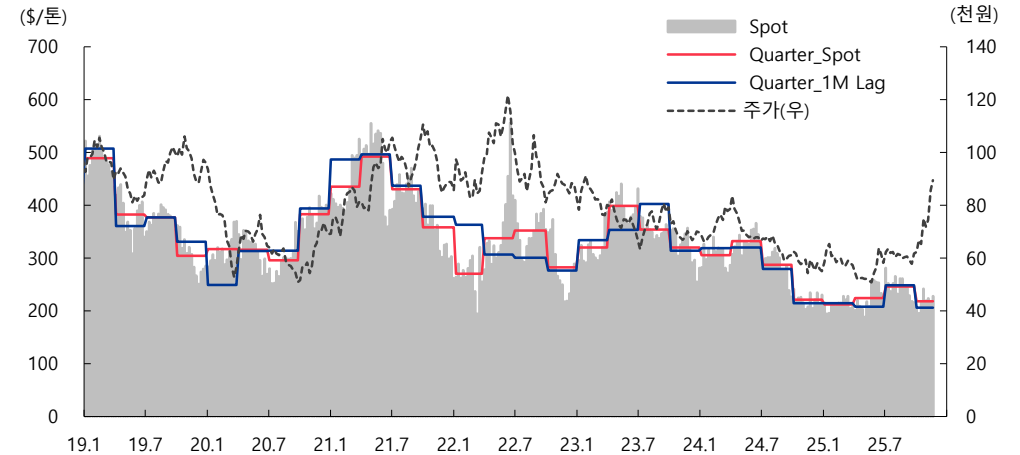
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



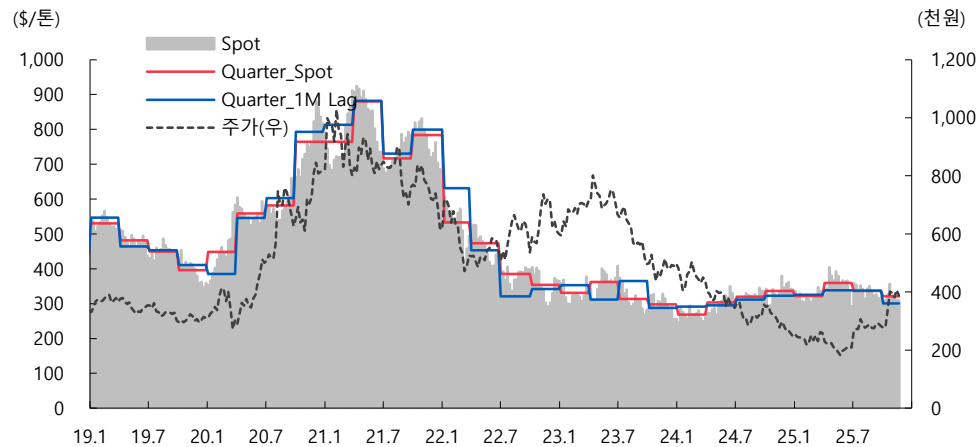
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



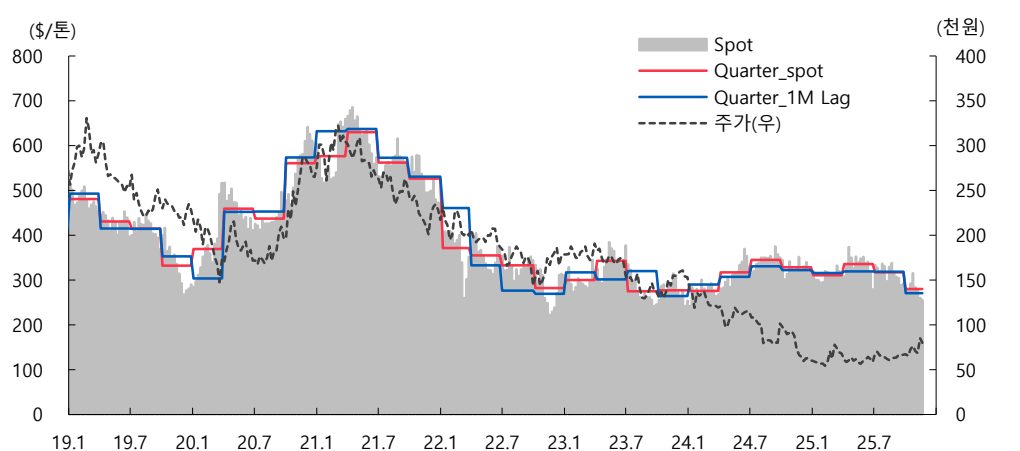
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

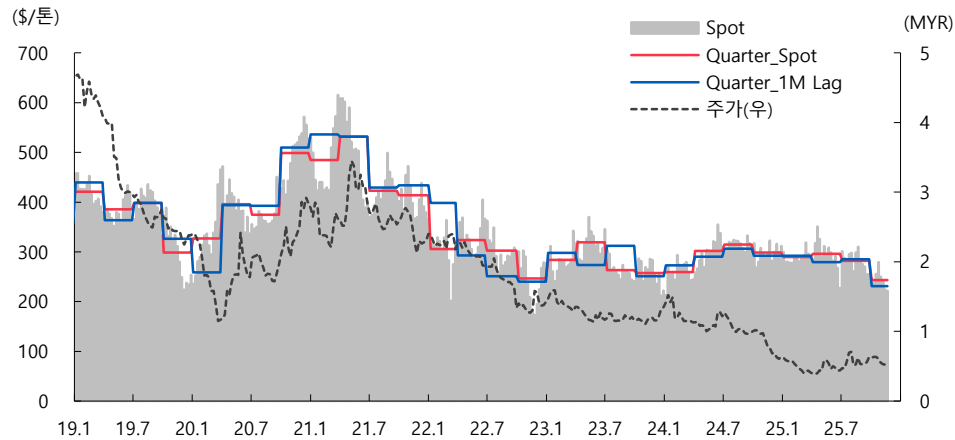
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

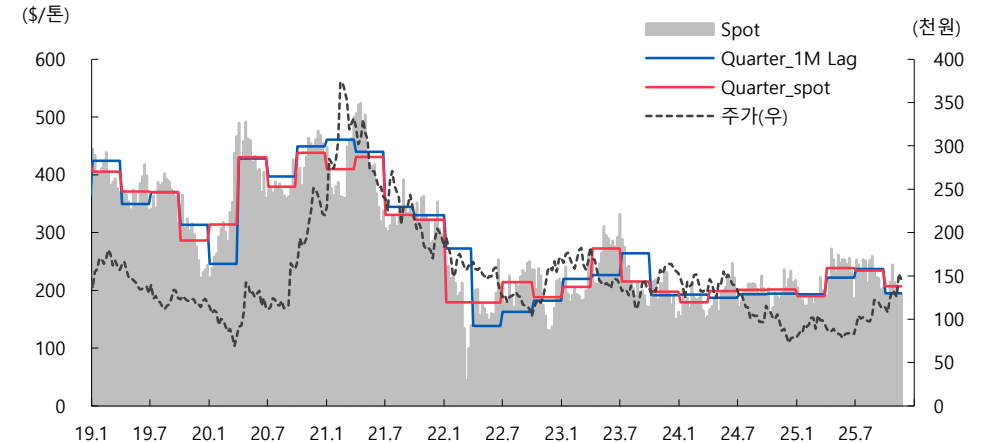
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



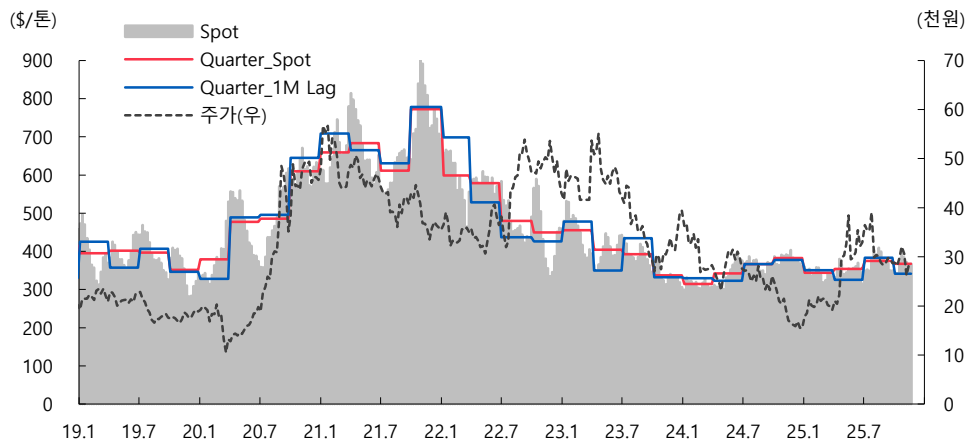
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



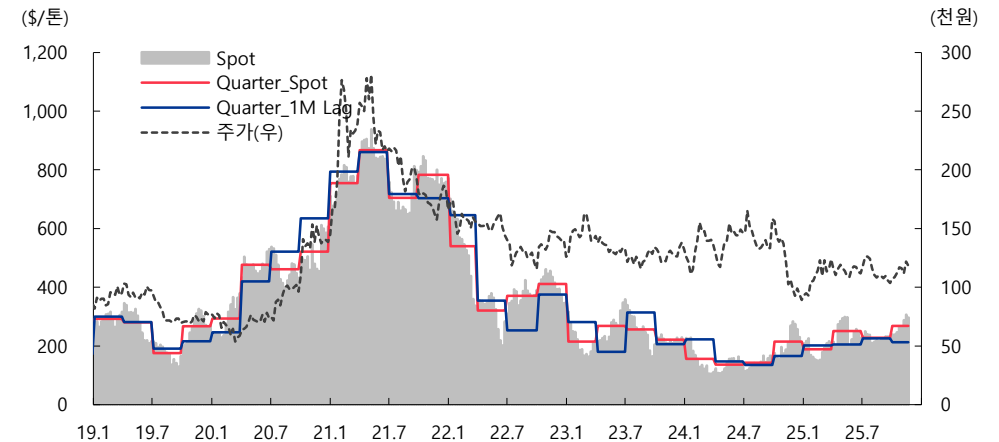
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

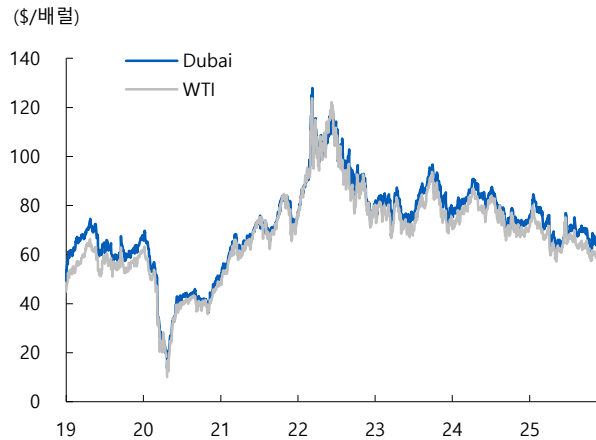
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

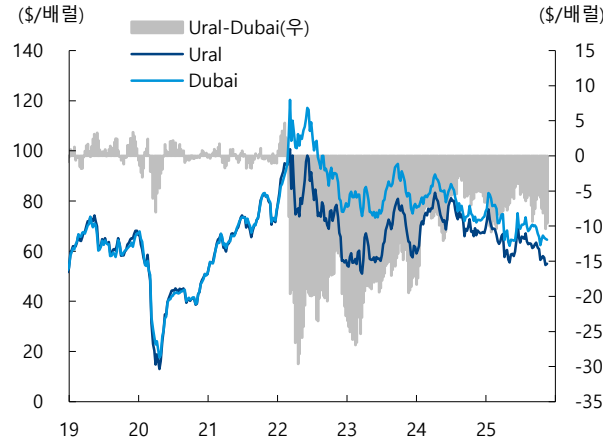
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$59.8/배럴(+0.2%), Dubai \$64.6/배럴(-0.5%)



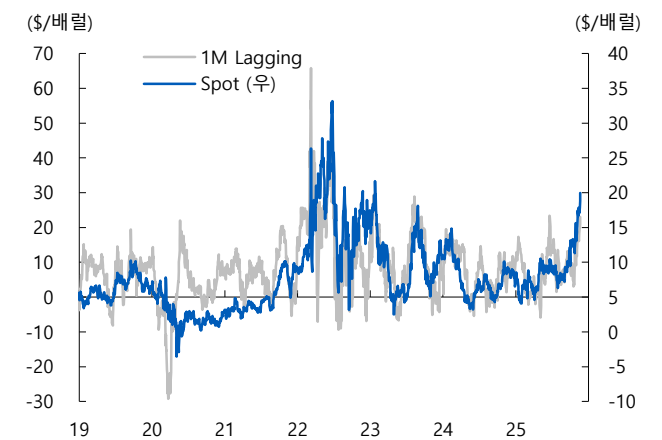
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -9.60\$/배럴(+0.79\$)



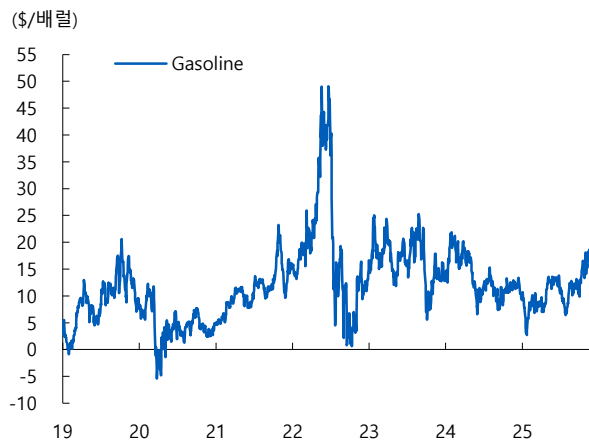
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$20.3(+3.5\$), 스팟 \$18.0(+0.8\$)



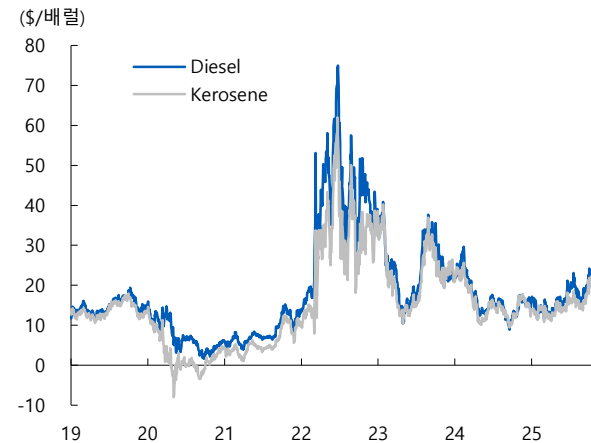
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$17.1/배럴(-0.9\$)



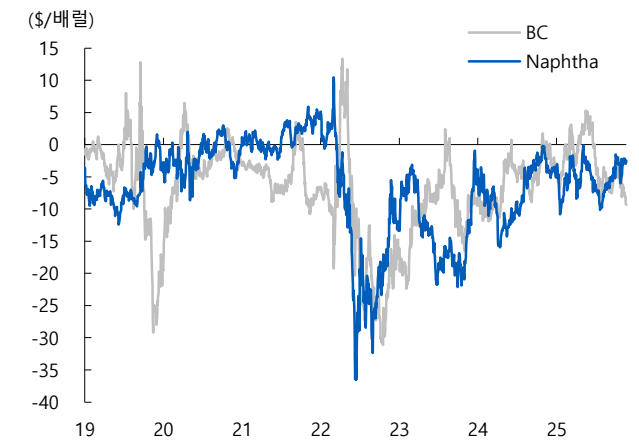
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$33.6(+3.5\$), 경유 \$32.7(+1.5\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -2.7\$(-0.2\$), BC -9.0\$(-1.2\$)

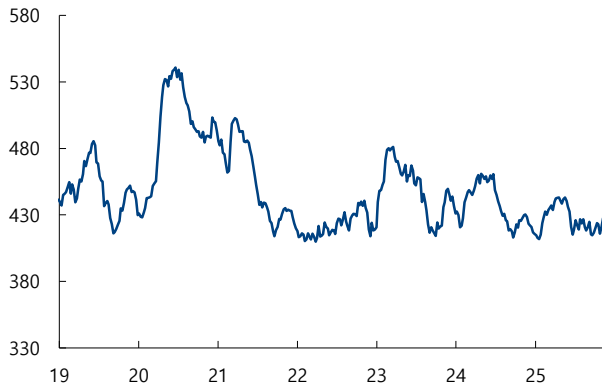


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

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

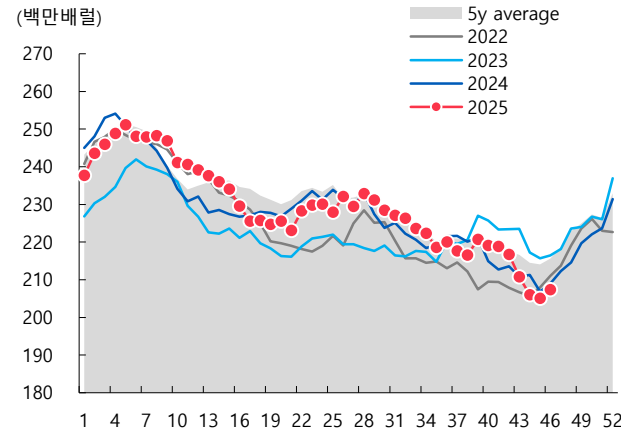
미국 원유재고: -0.8% WoW, -1.4% YoY

(백만배럴) — 미국 원유재고



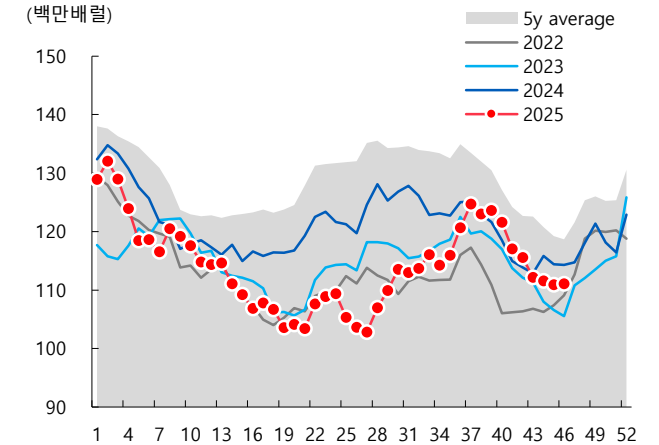
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +1.1% WoW, -0.7% YoY



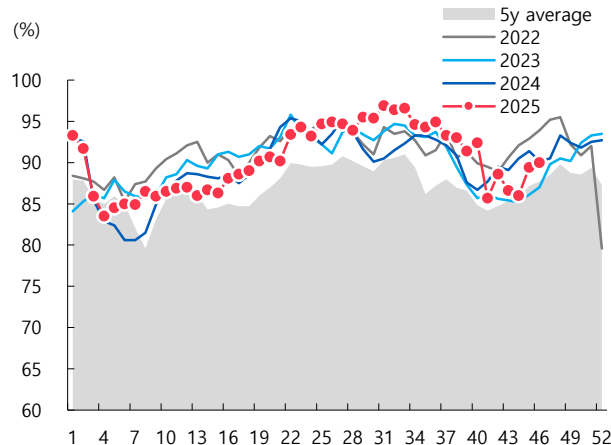
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +0.2% WoW, -2.8% YoY



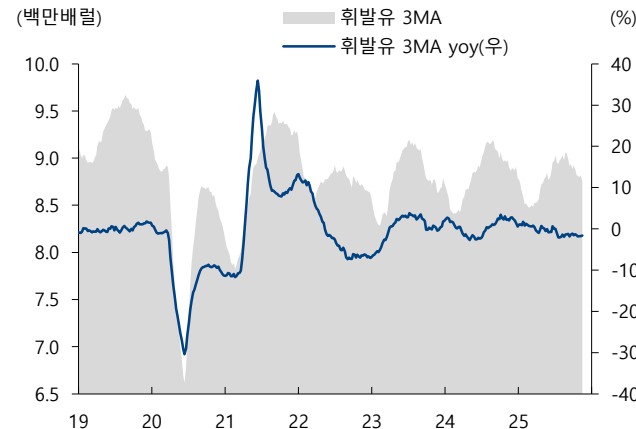
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 90.4% (+0.6%pt WoW)



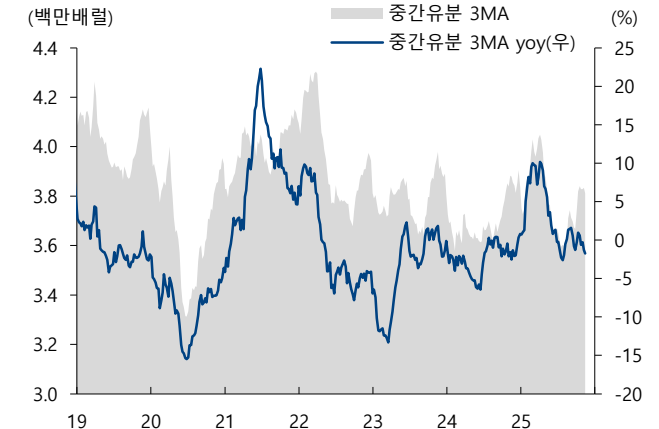
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.6% 3MA YoY, +1.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

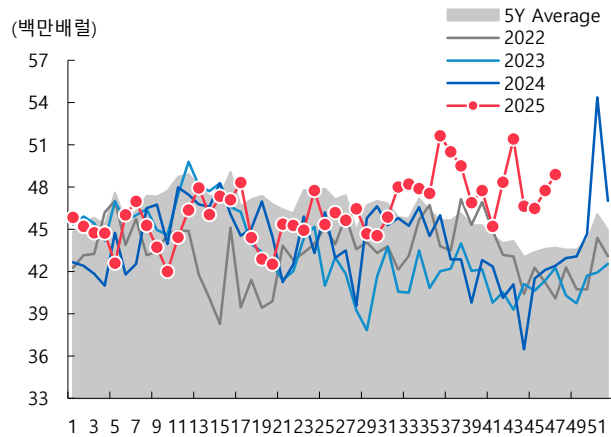
미국 중간유분 수요: -1.7% 3MA YoY, +2.8% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

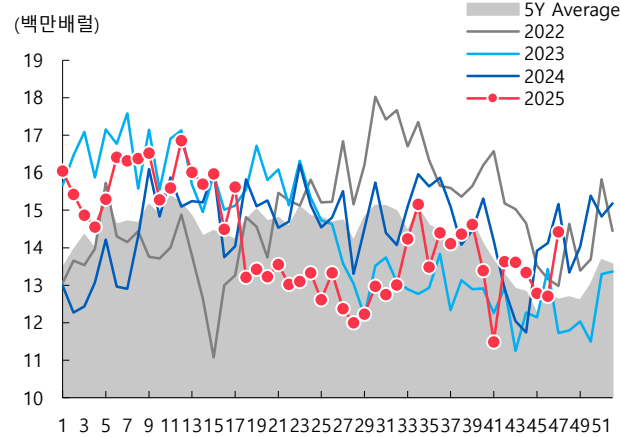
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: +2.4% WoW, +15.3% YoY



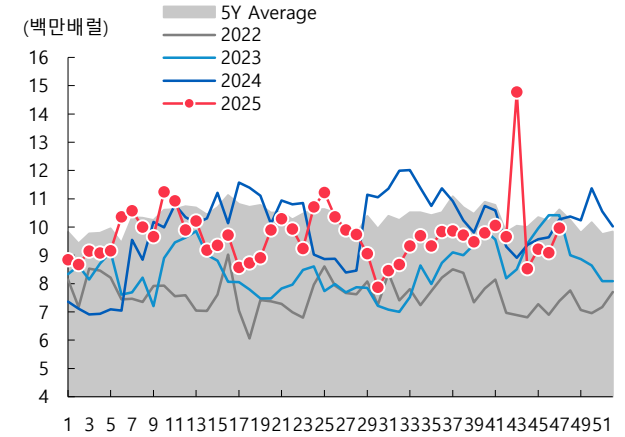
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +13.5% WoW, -4.9% YoY



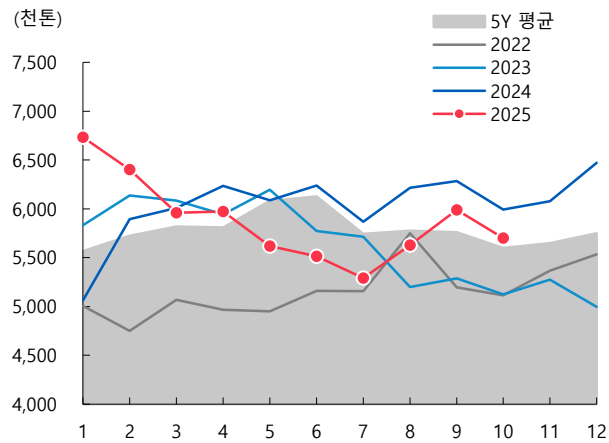
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +9.5% WoW, -3.0% YoY



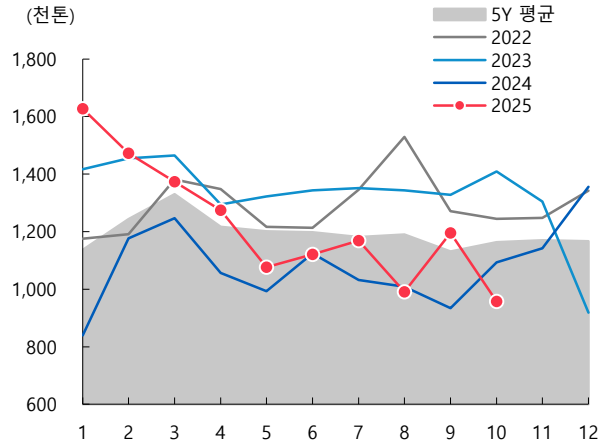
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



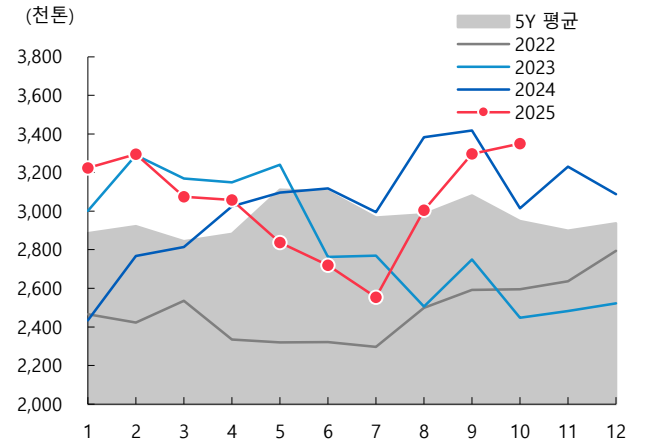
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

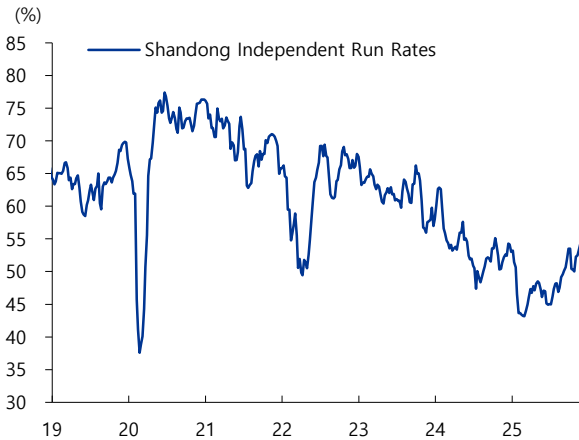
유럽 ARA 10월 중간유분 재고: +1.6% MoM, +11.1% YoY



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

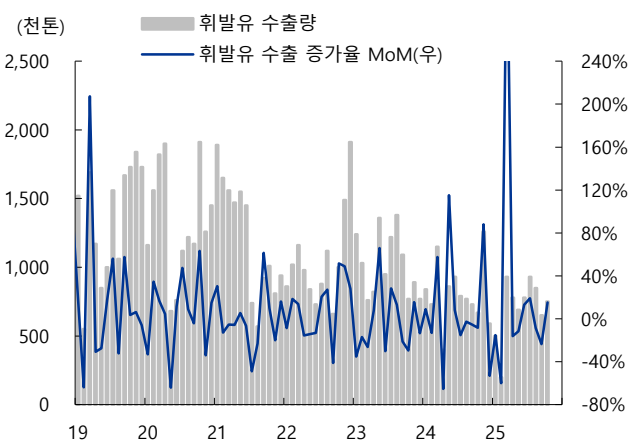
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 10월 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 54.26% (+1.0%pt WoW)



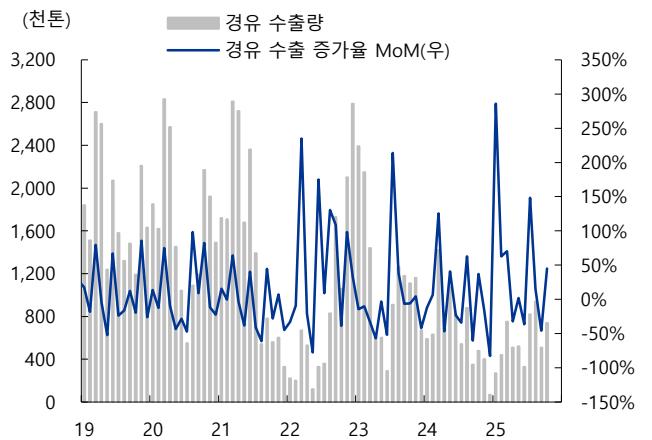
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 10월 수출 증가율: +15.4% MoM, +11.9% YoY



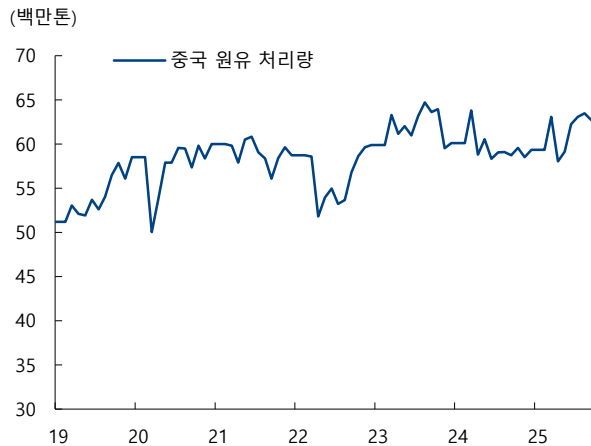
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 10월 수출 증가율: +45.1% MoM, +54.2% YoY



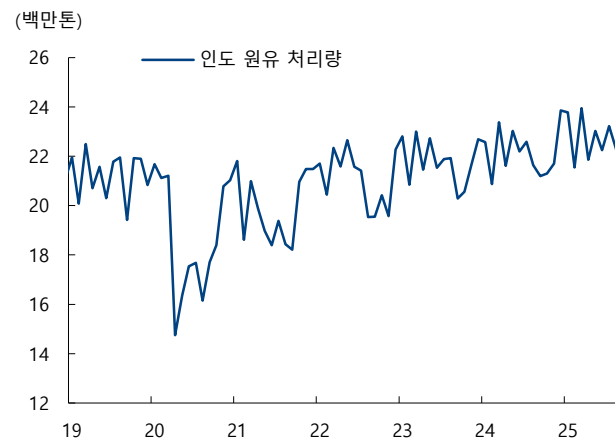
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 10월 원유 처리량: 63.43백만톤 (+1.2%MoM, +6.5%YoY)



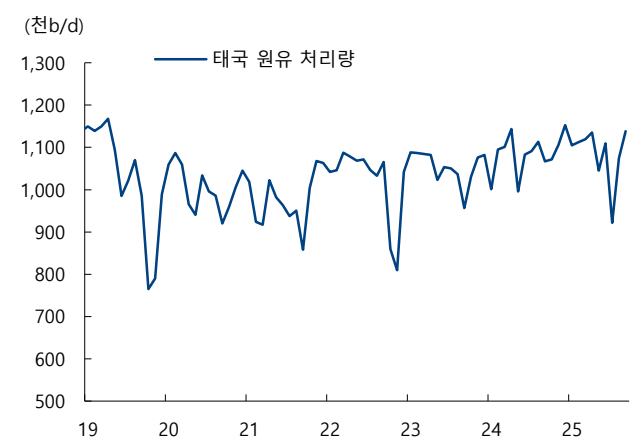
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

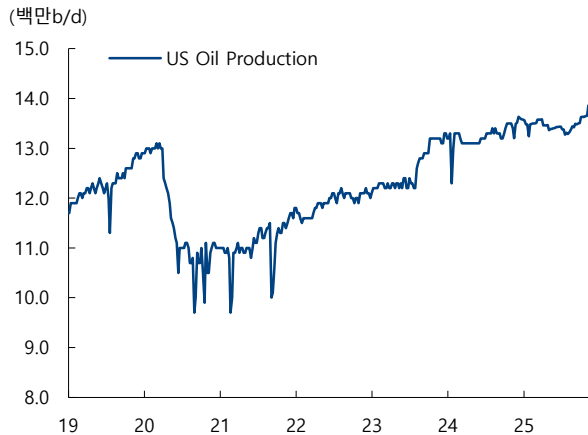
태국 9월 원유 처리량: 1.14백만b/d(+5.9%MoM, 6.7%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

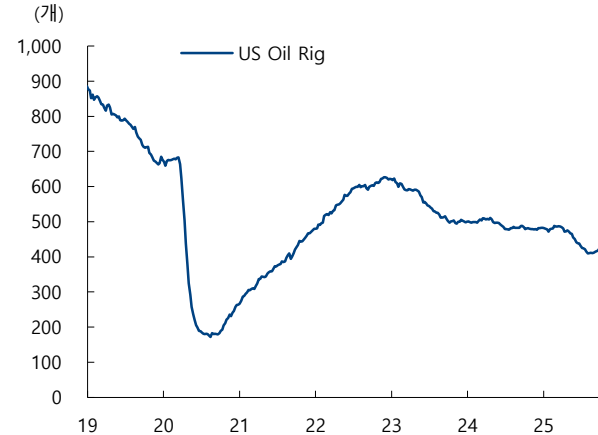
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▲, 러시아 생산▲, 사우디 12월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,383만b/d (-0.2% WoW)



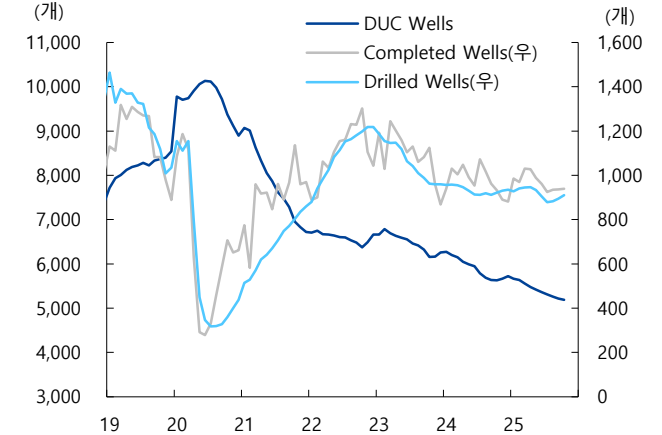
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 417기 (+3 Unit WoW)



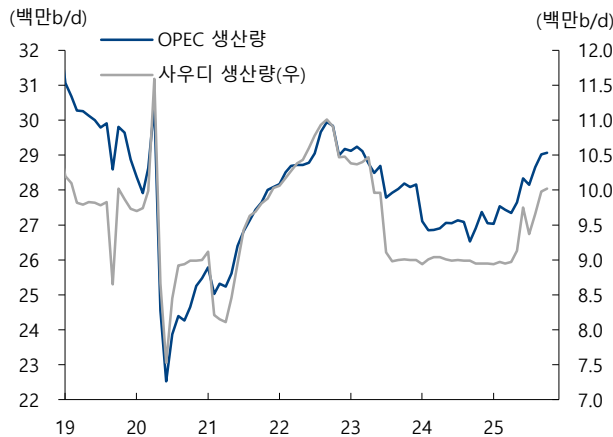
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 10월 각각 -29개, +17개 MoM



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 10월 기준)



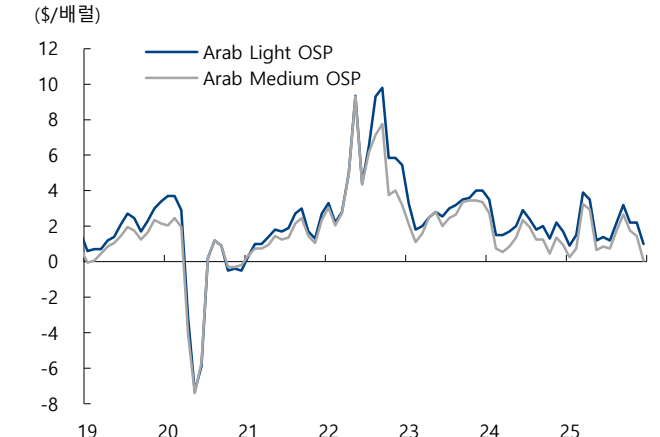
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 7월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 12월 Light \$1.0(-1.2\$), Medium \$0.05(-1.4\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

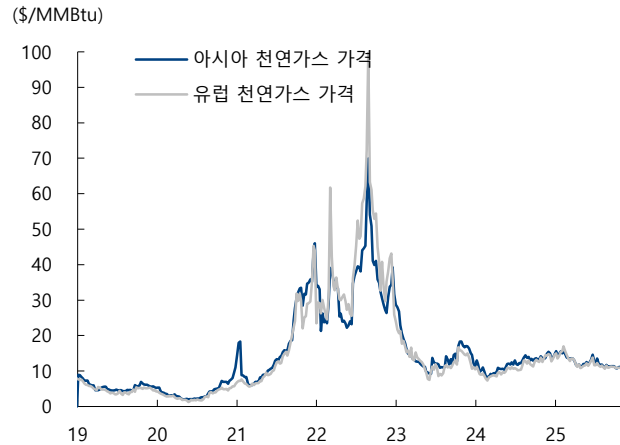
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



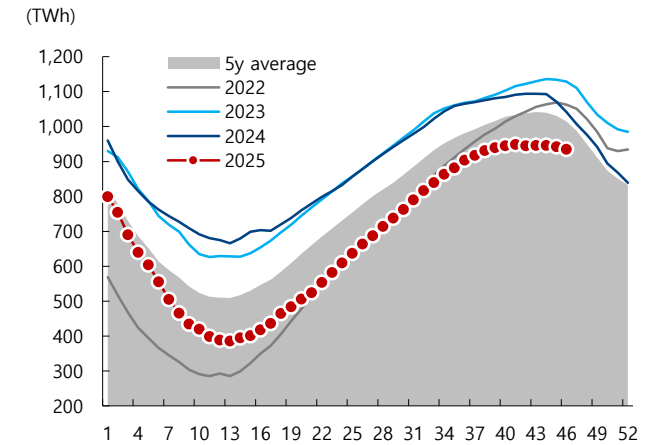
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



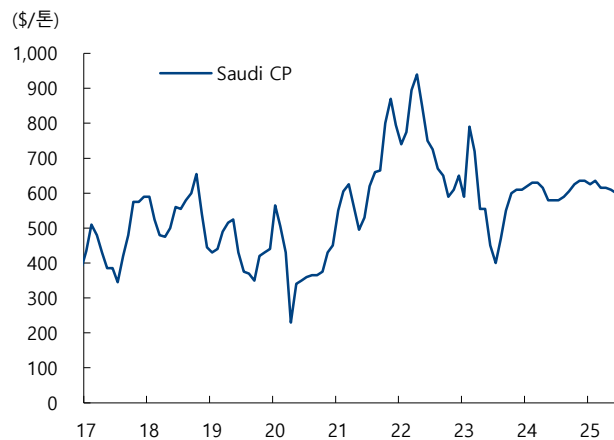
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 천연가스 재고



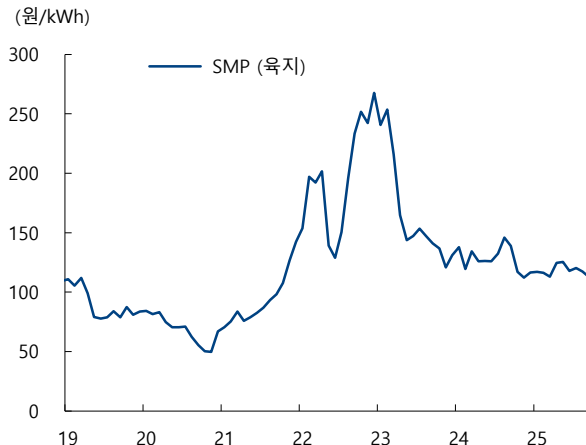
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권리서치본부

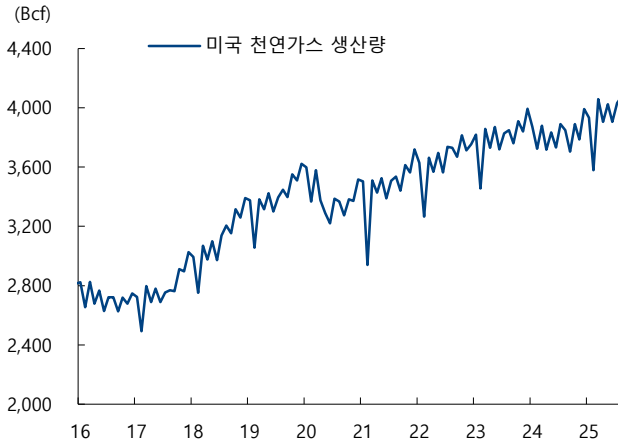
REC 가격



자료: KPX, iM증권리서치본부

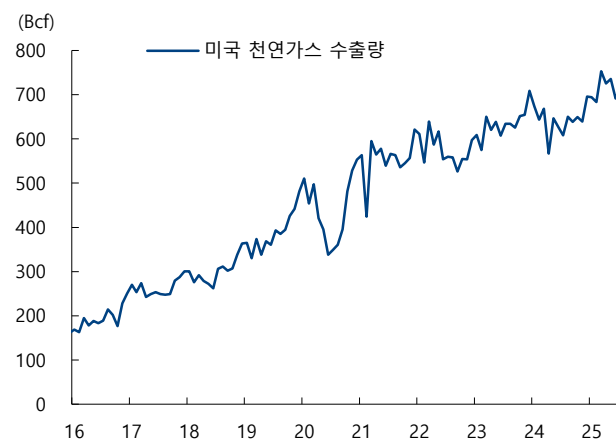
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



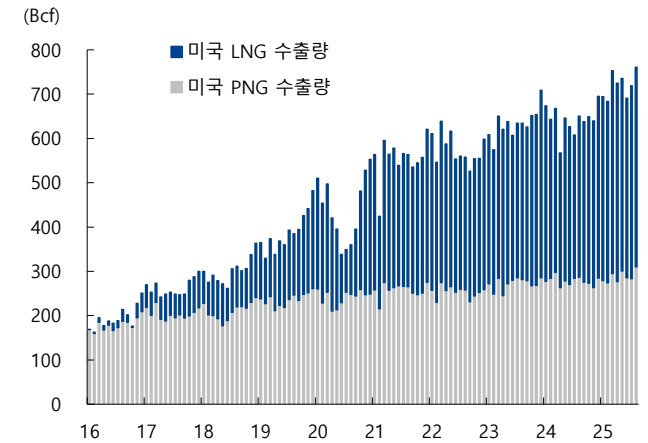
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



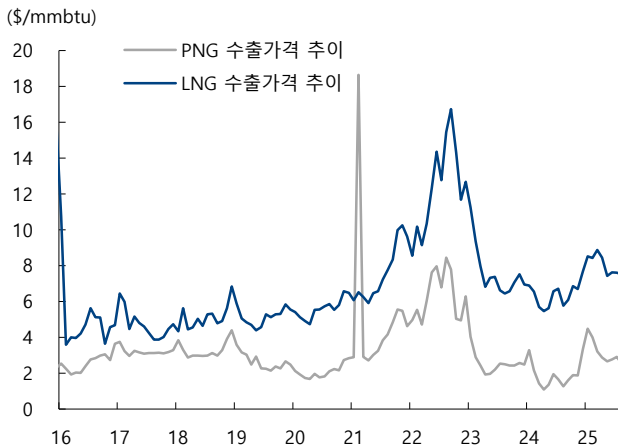
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



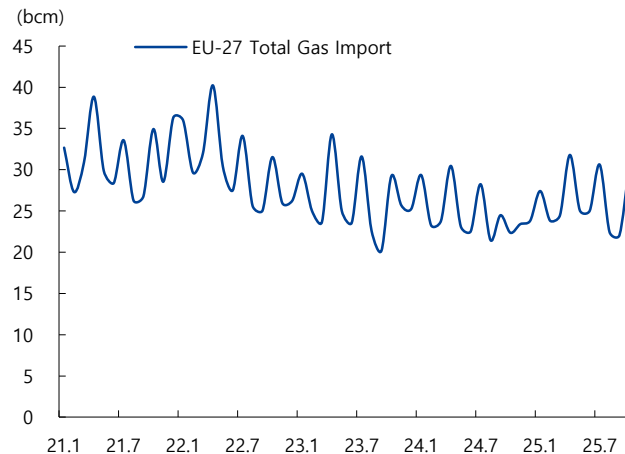
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



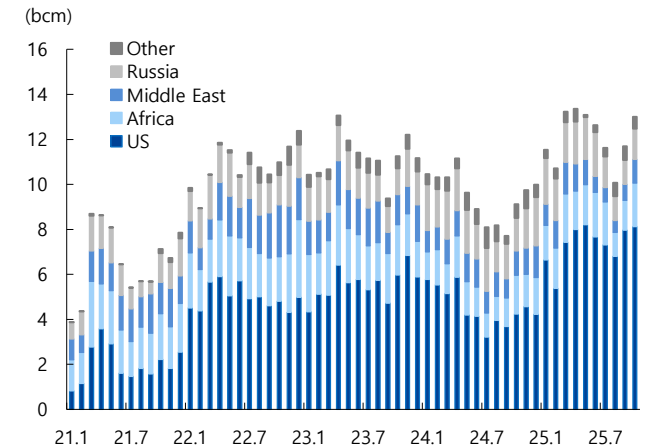
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

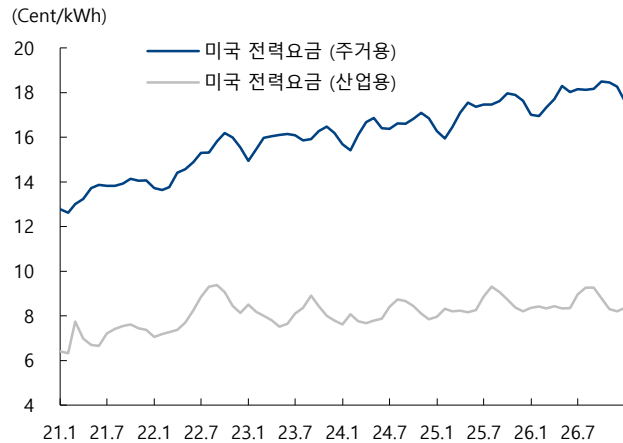
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

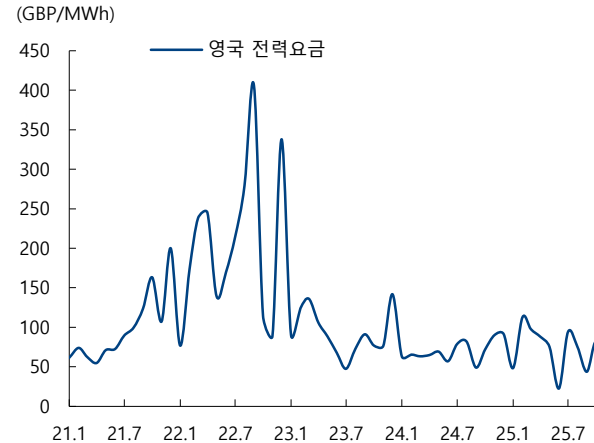
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



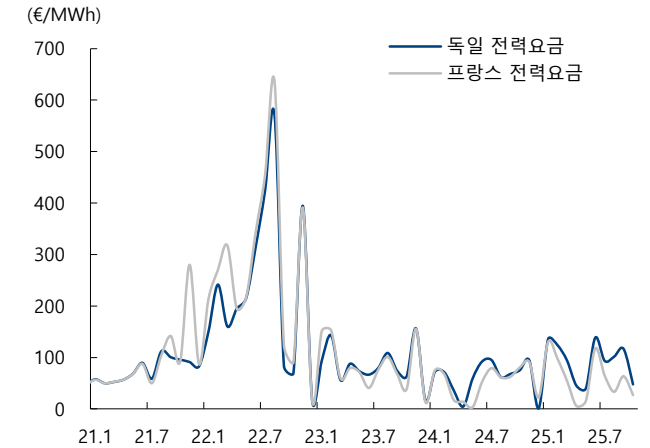
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



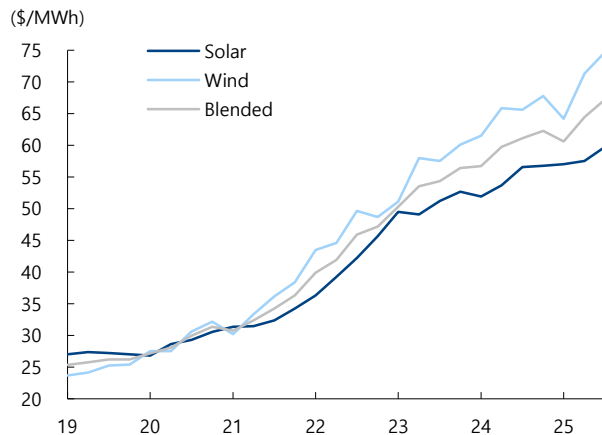
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



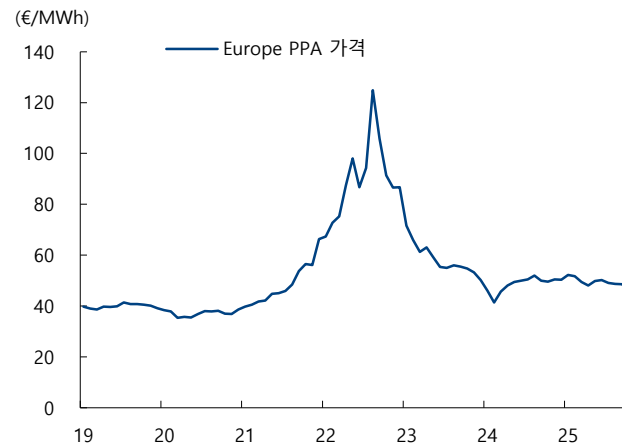
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



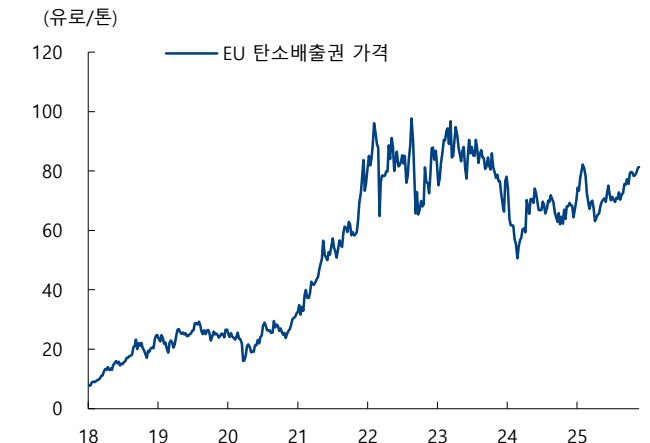
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

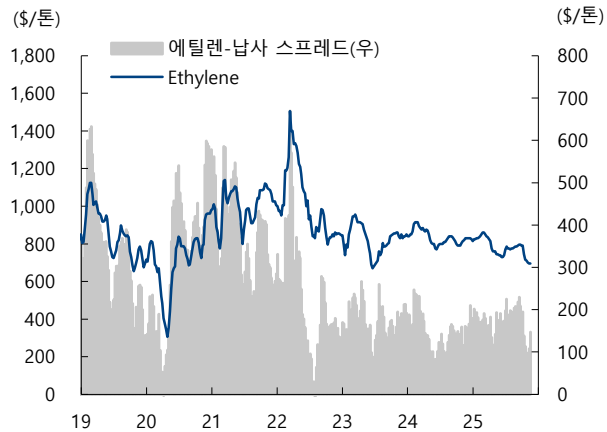
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

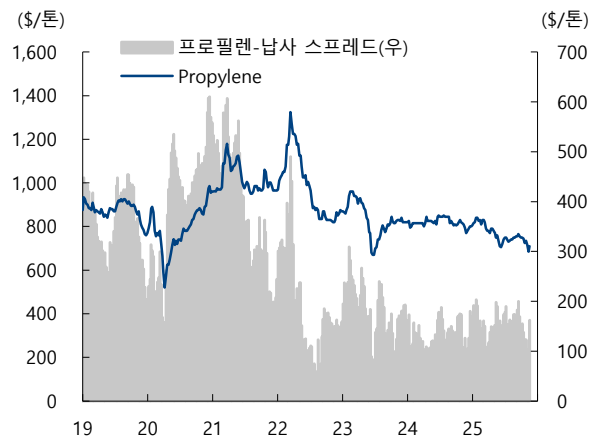
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



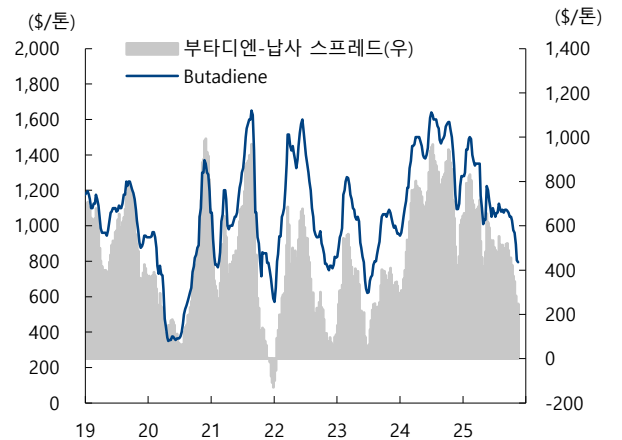
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



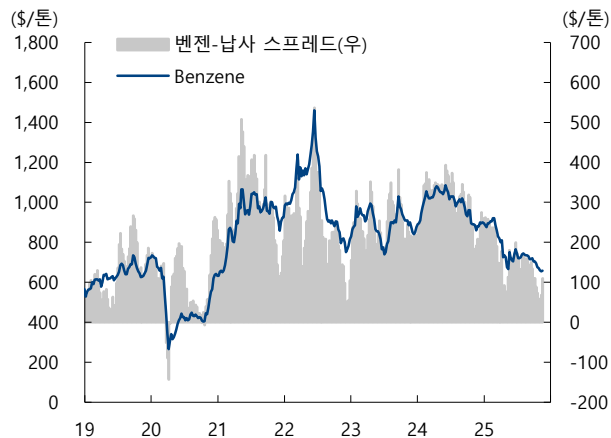
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



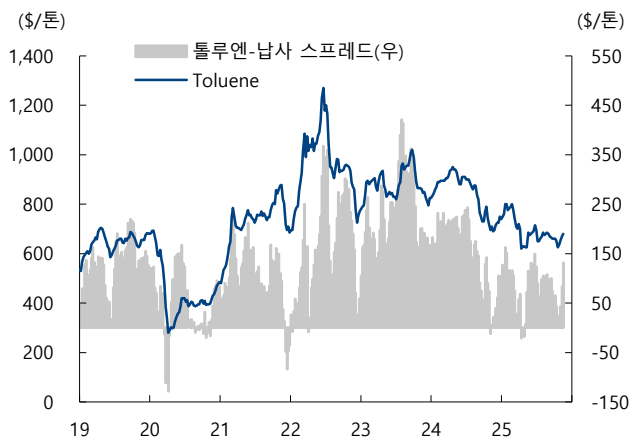
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



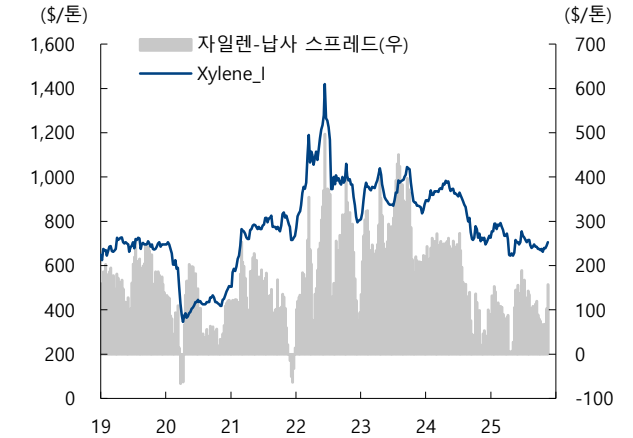
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

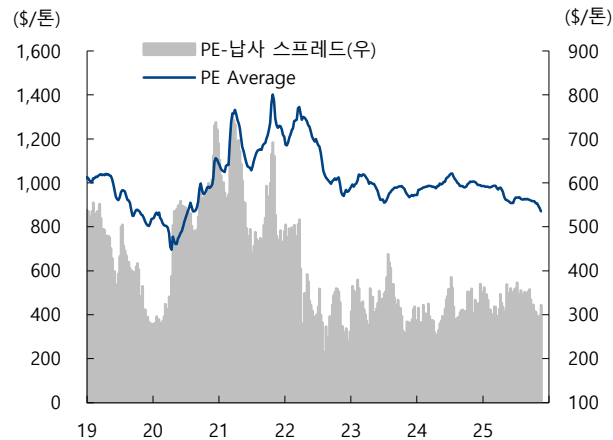
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

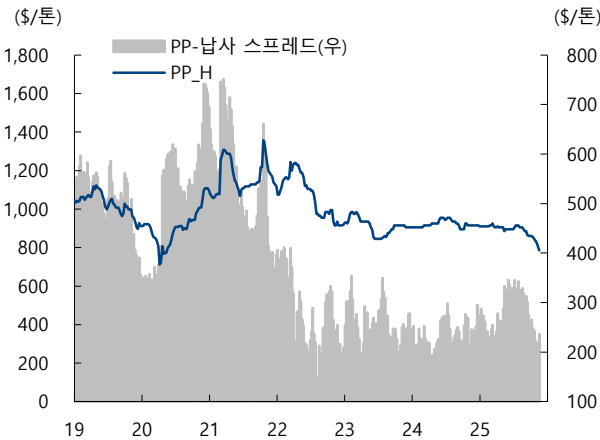
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



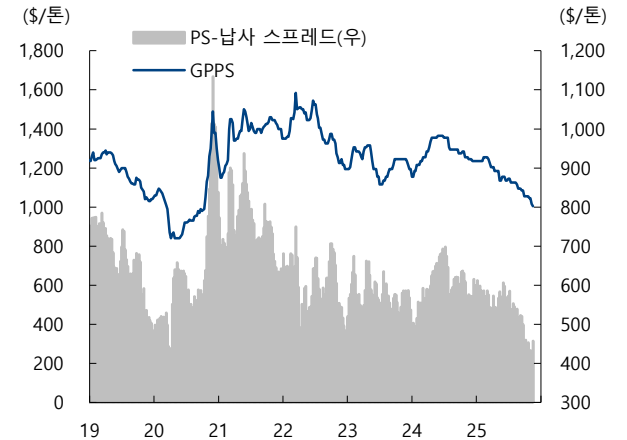
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



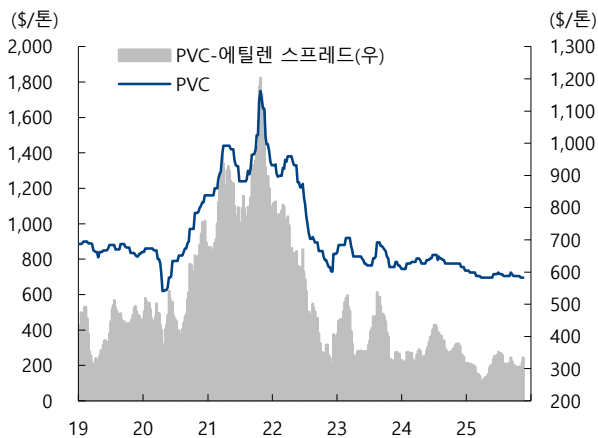
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



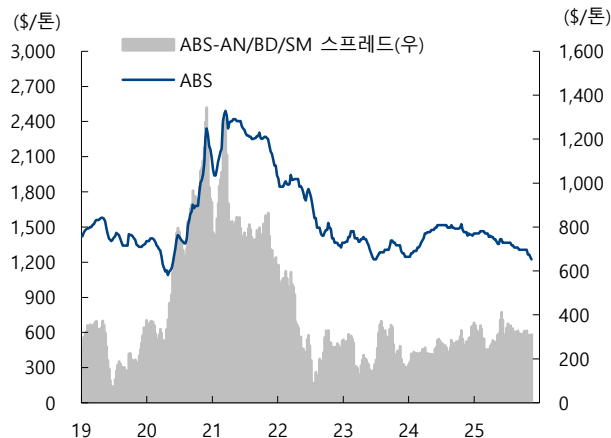
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



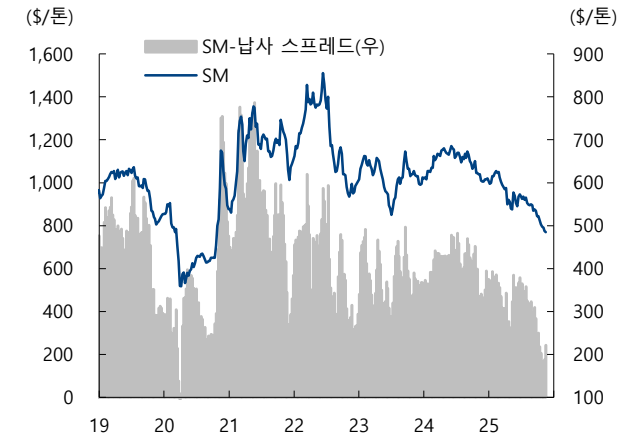
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

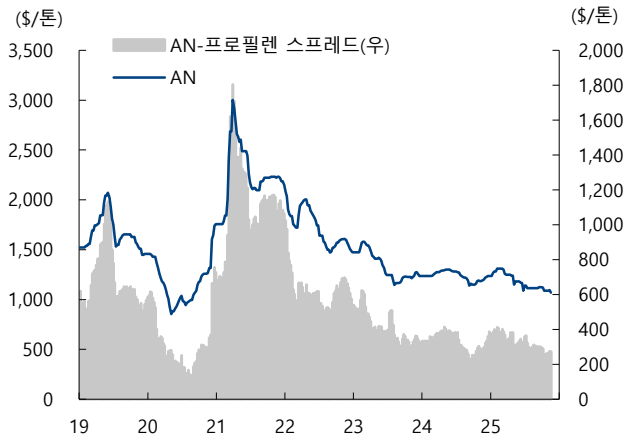
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

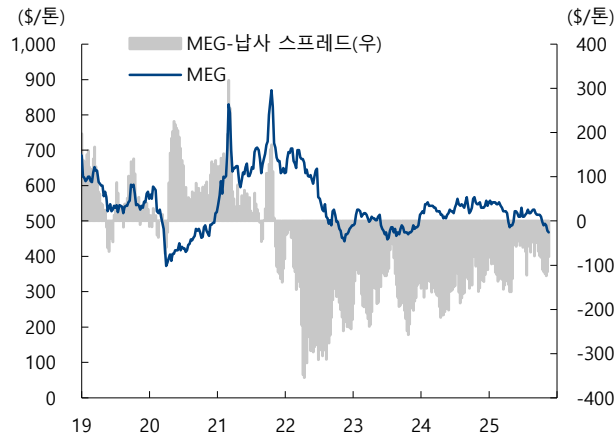
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



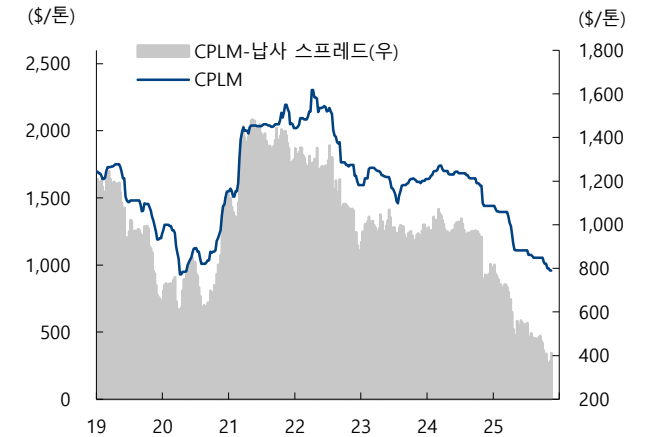
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



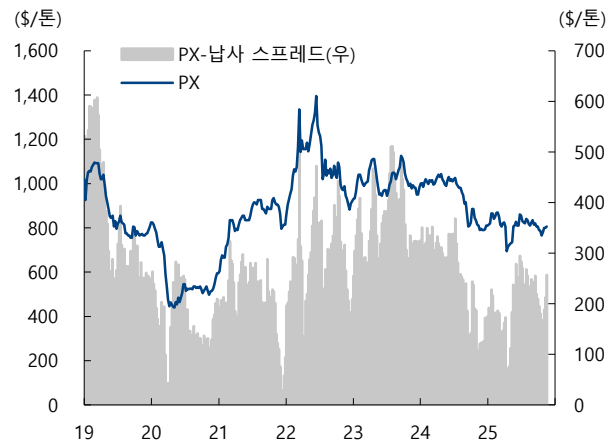
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



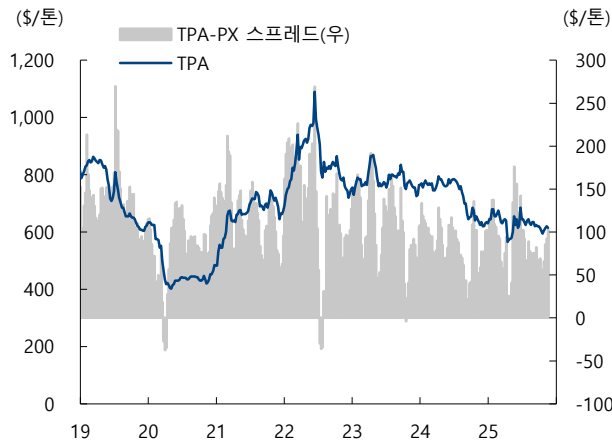
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



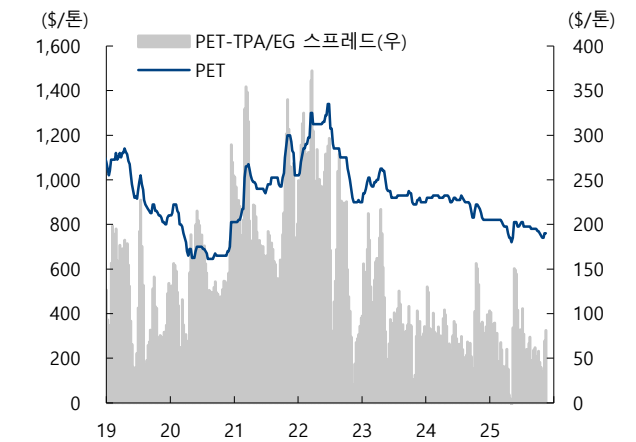
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

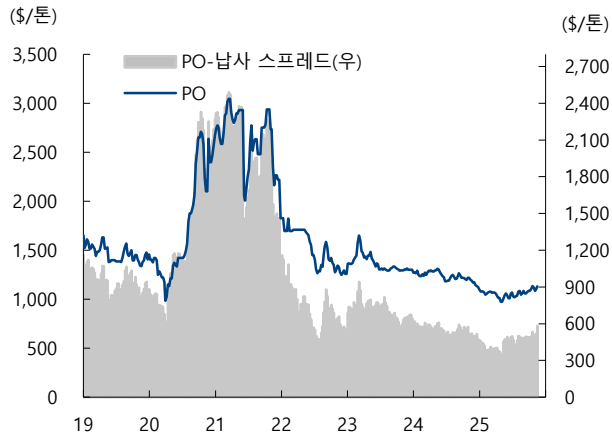
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

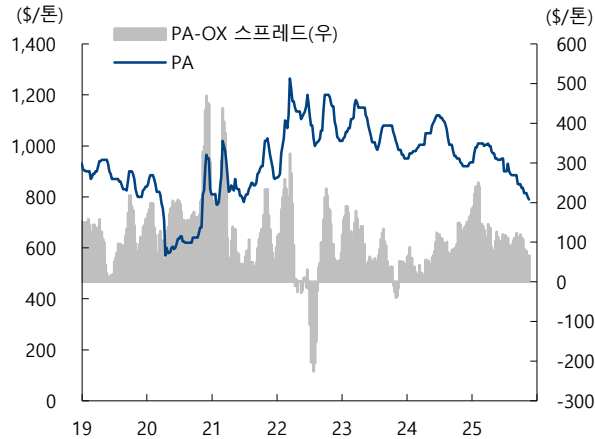
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



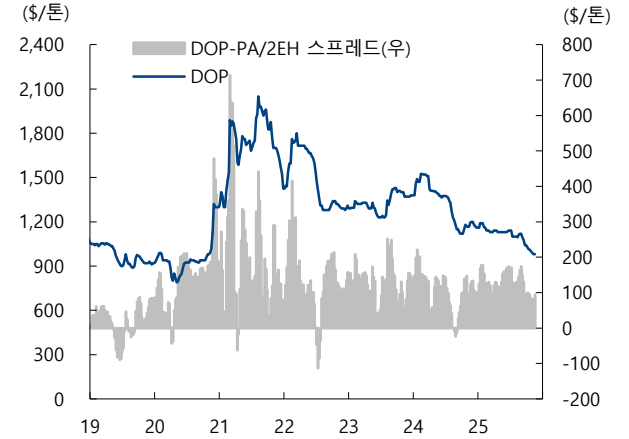
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



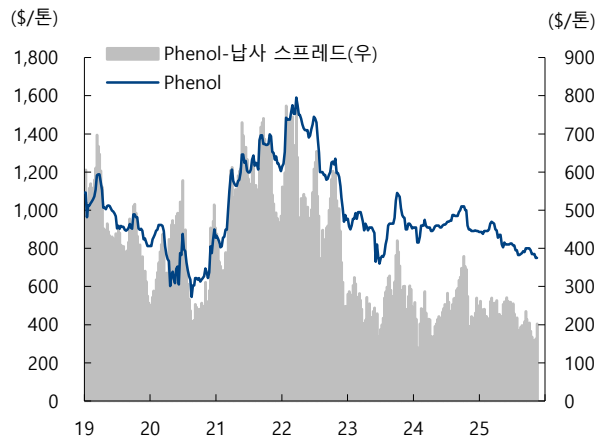
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



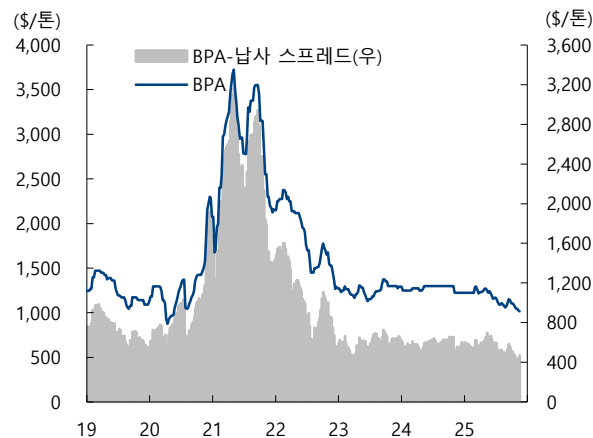
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



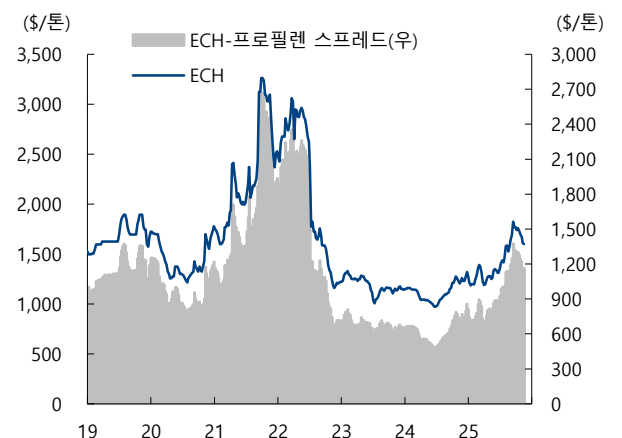
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

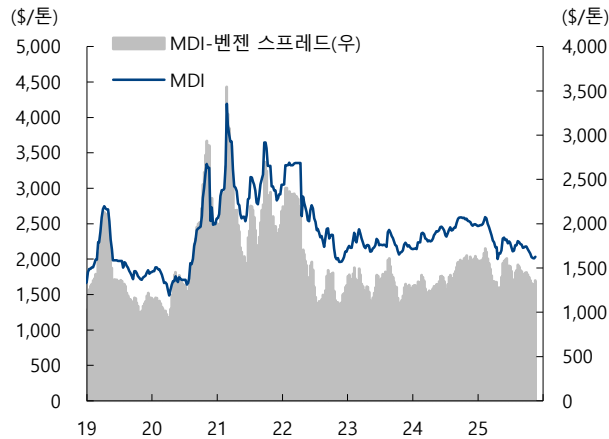
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

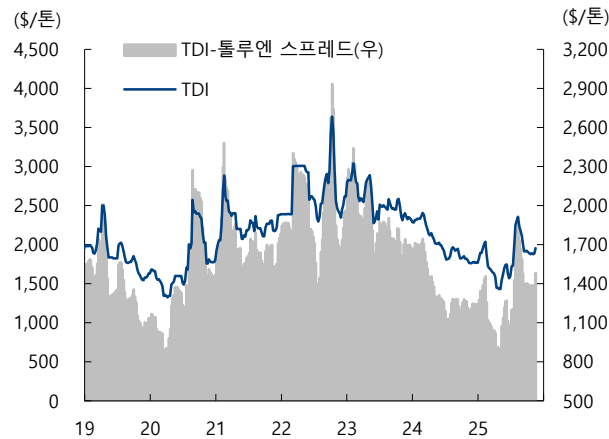
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



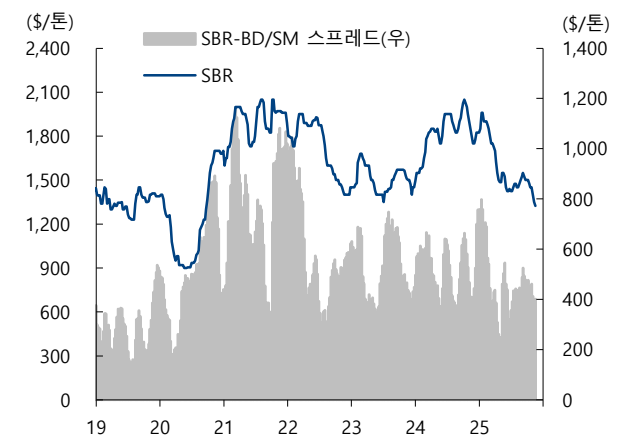
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



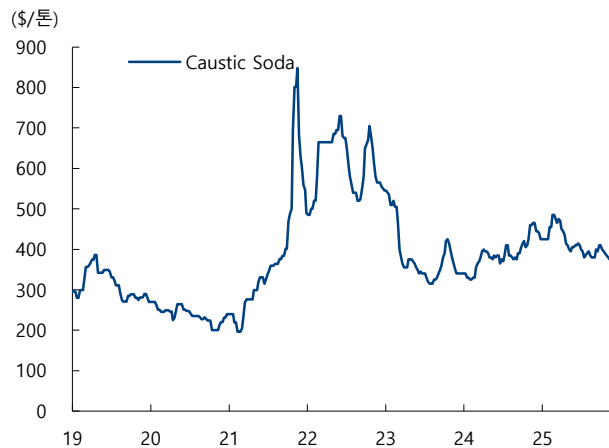
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



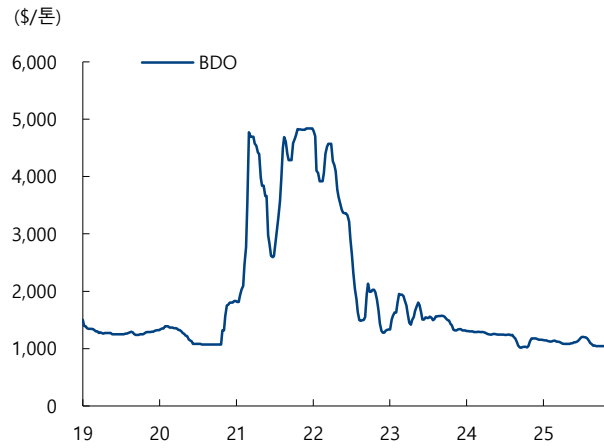
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



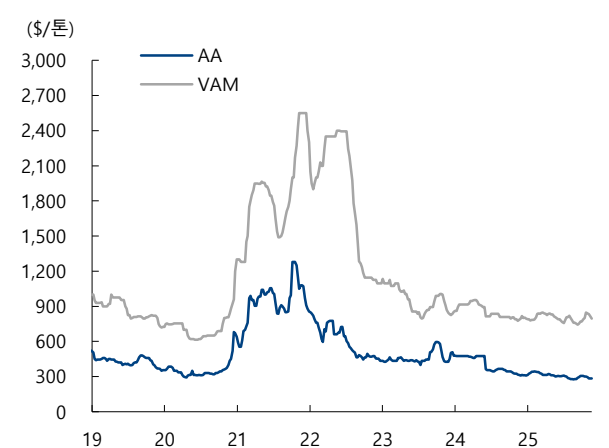
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

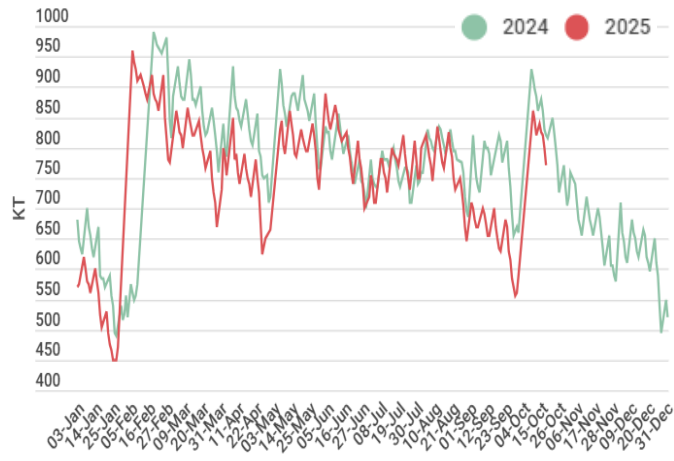
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

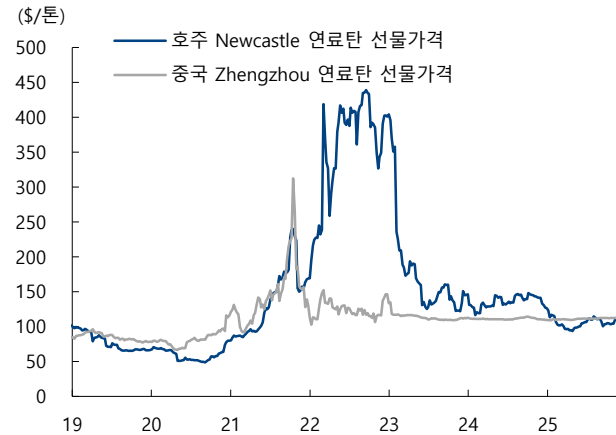
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



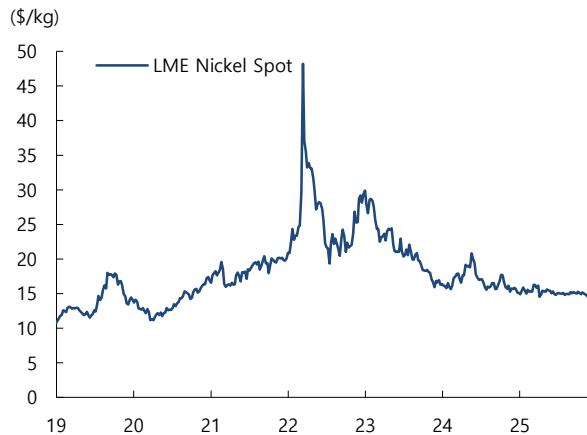
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



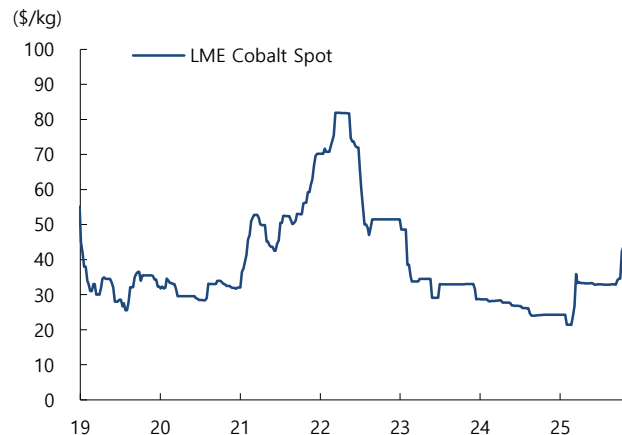
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$14.5/kg (-1.66% WoW)



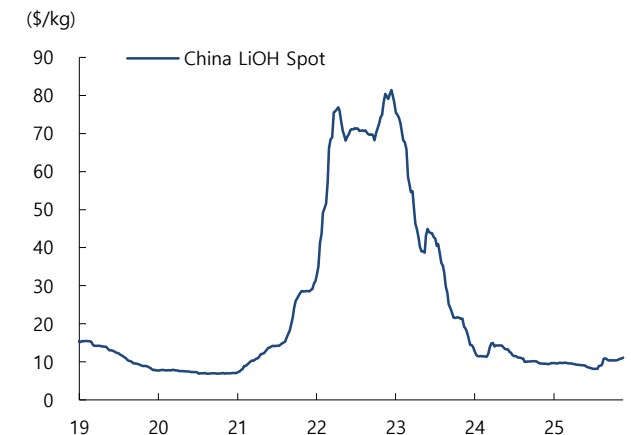
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$48.1/kg (-0.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

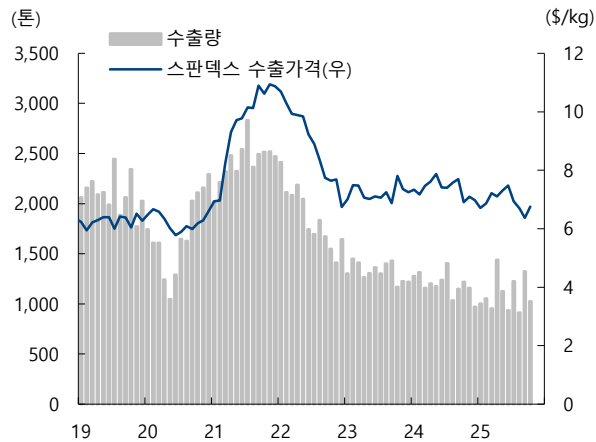
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$11.1/kg (+1.64% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

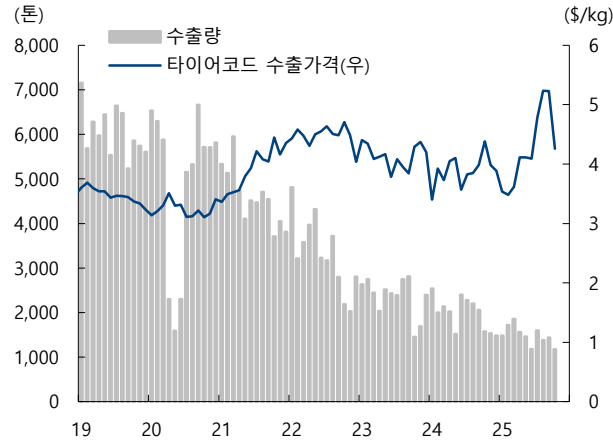
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



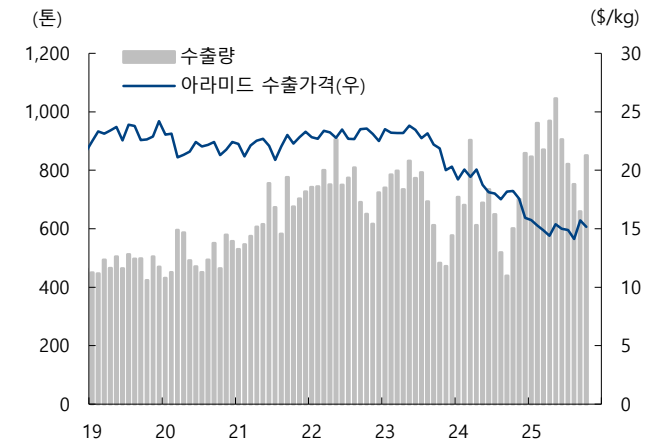
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



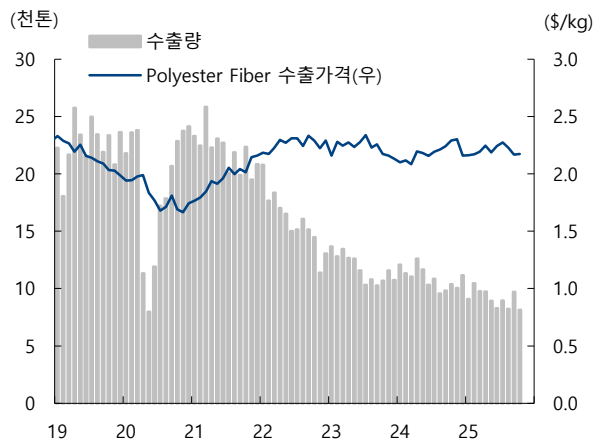
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



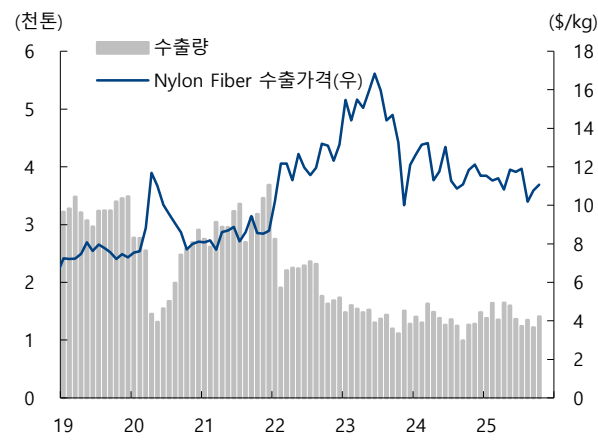
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



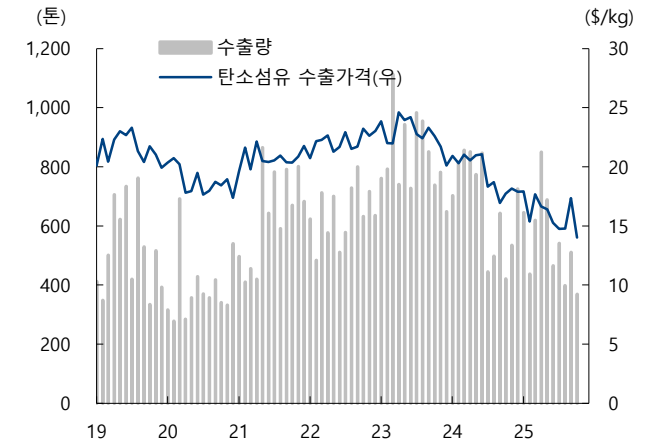
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

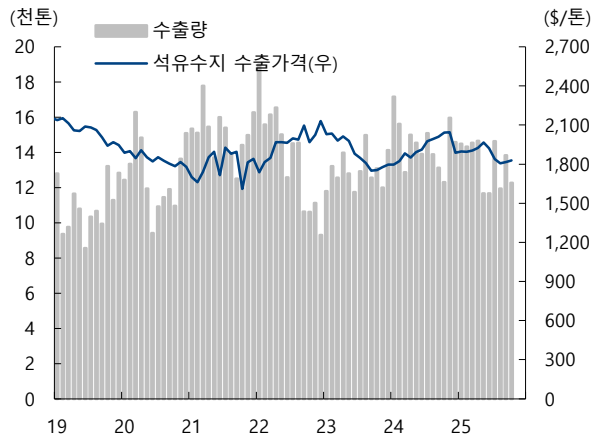
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

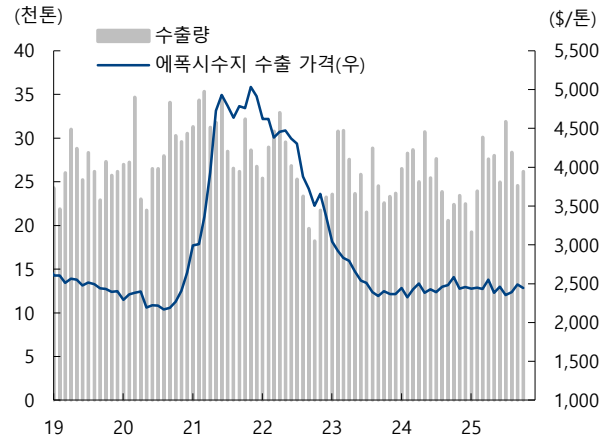
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



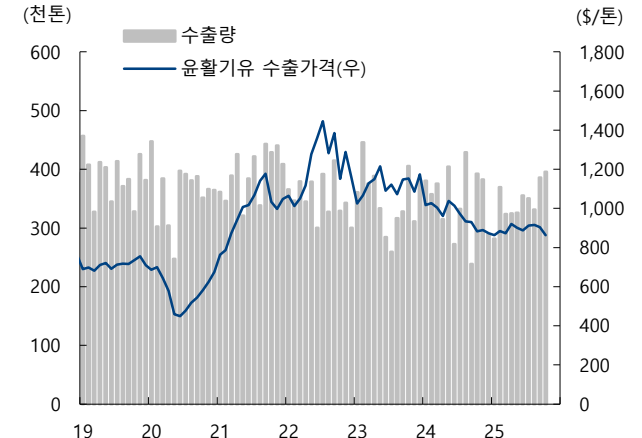
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



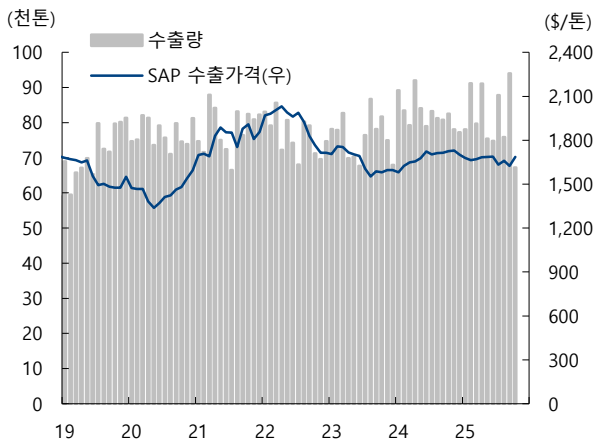
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



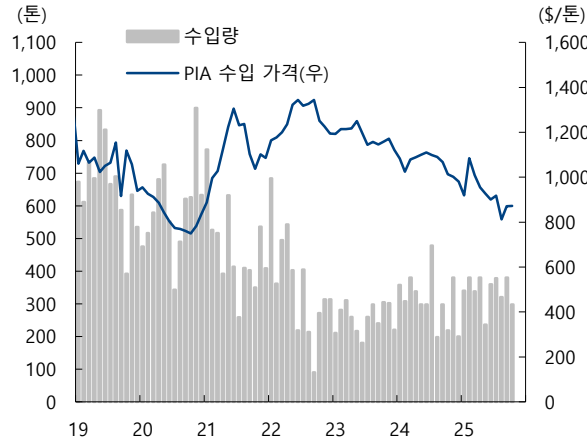
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



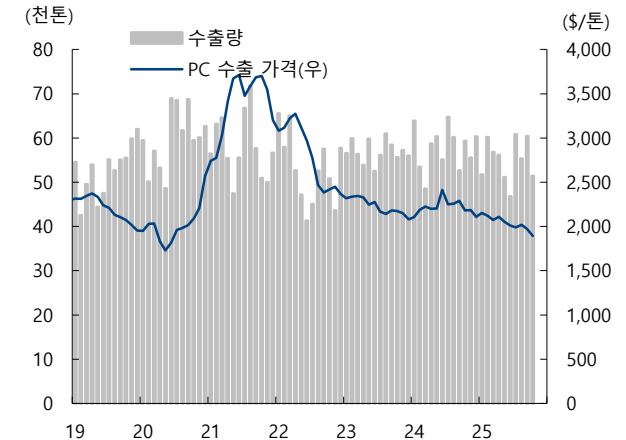
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

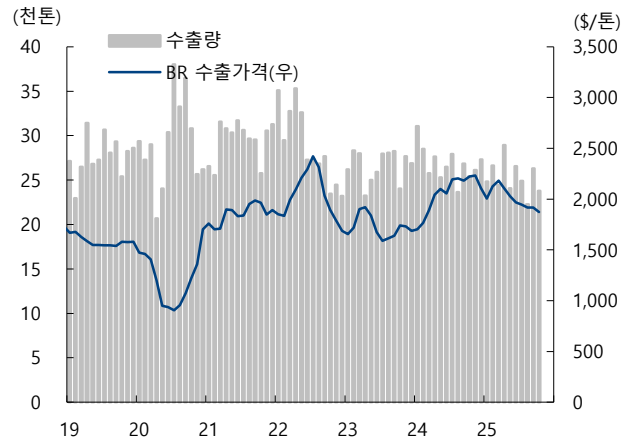
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

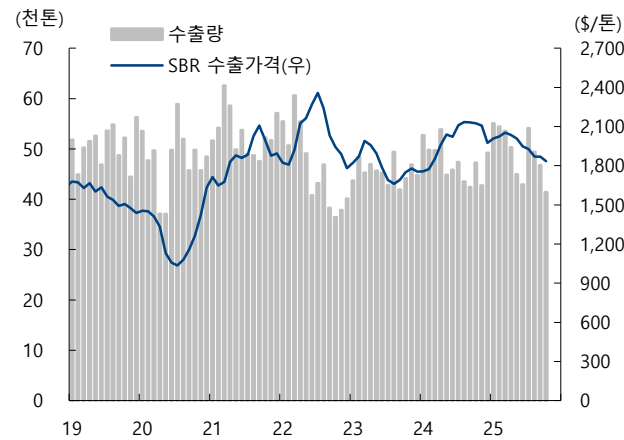
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



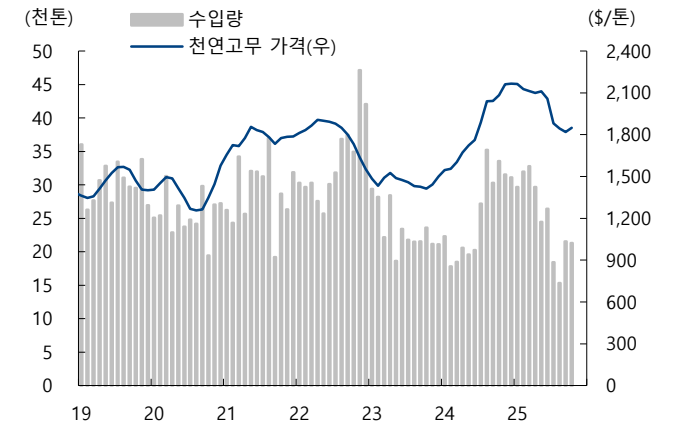
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



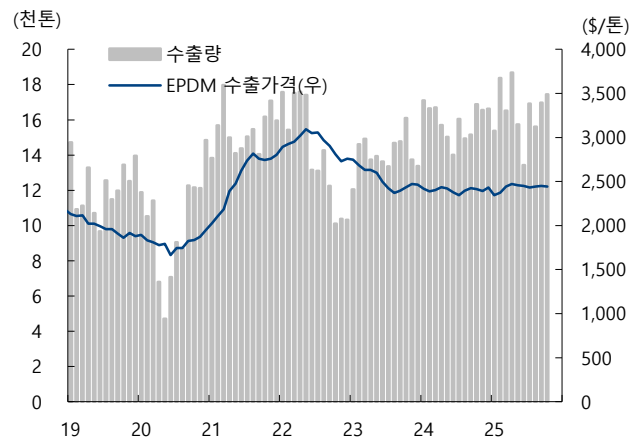
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



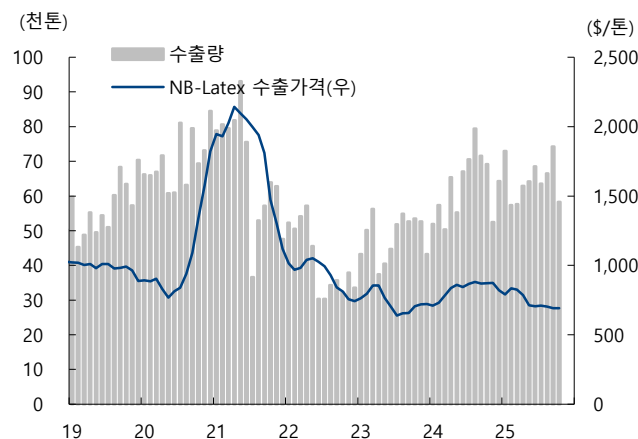
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



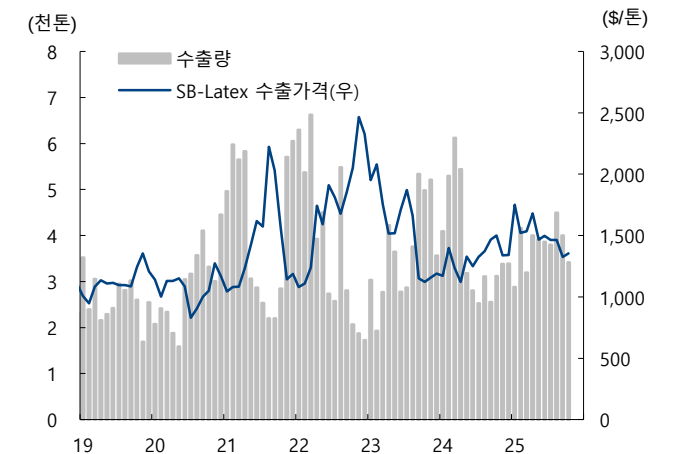
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

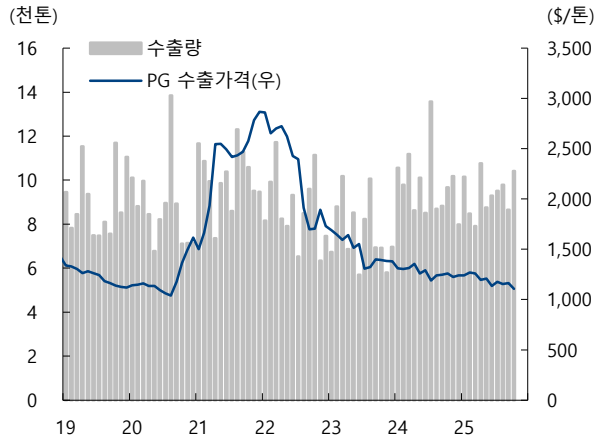
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

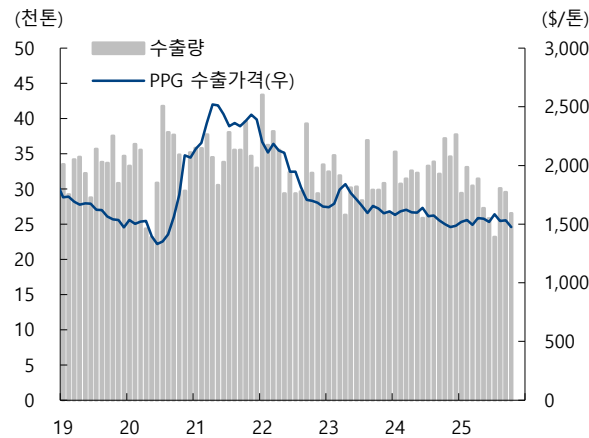
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



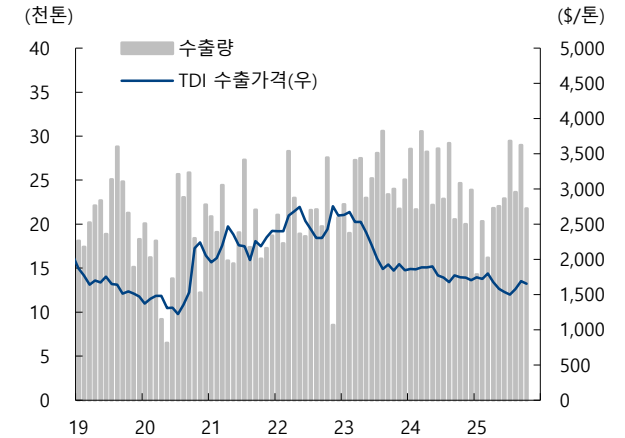
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



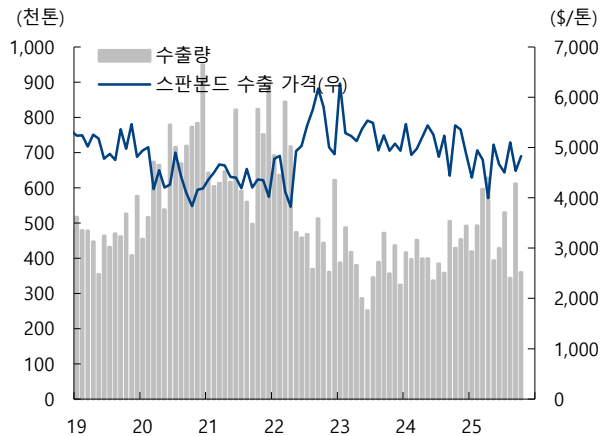
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



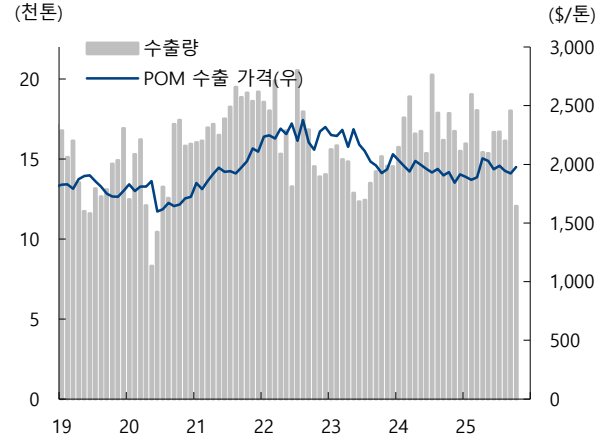
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



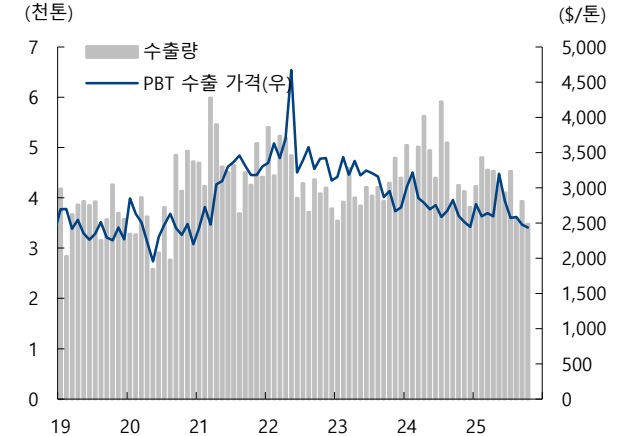
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

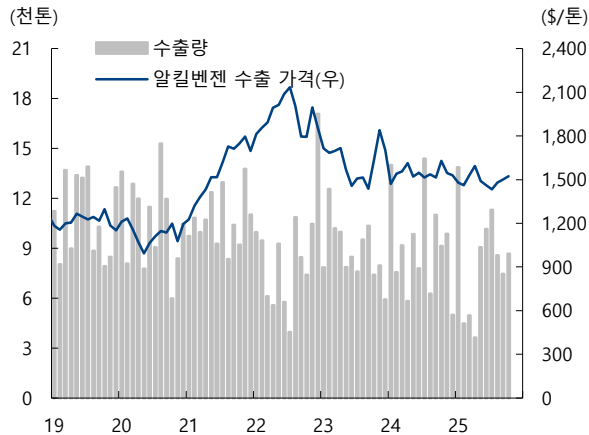
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

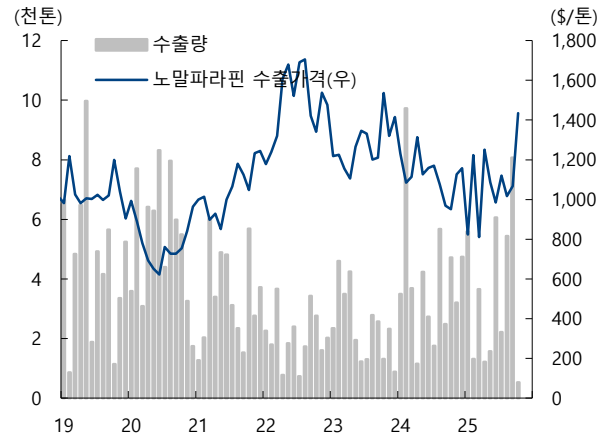
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



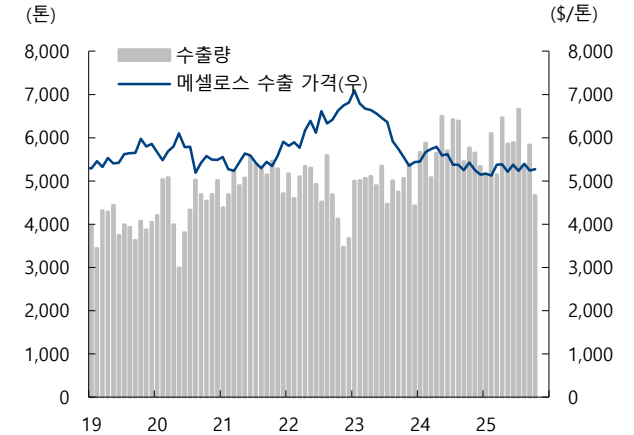
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



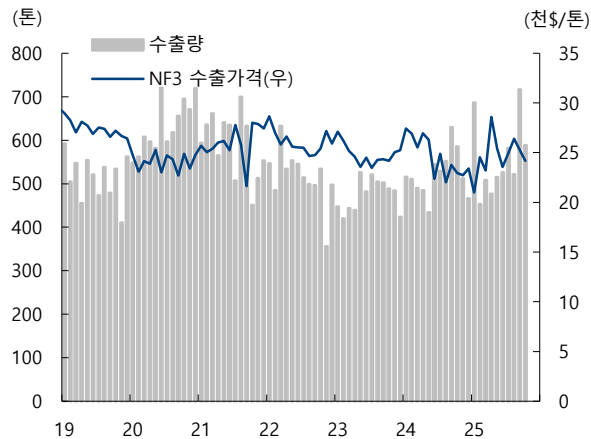
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



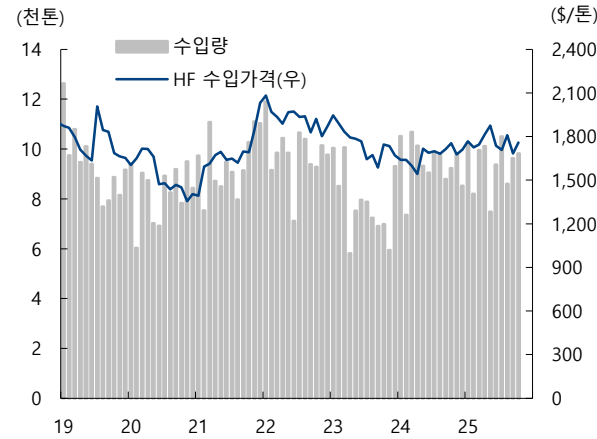
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



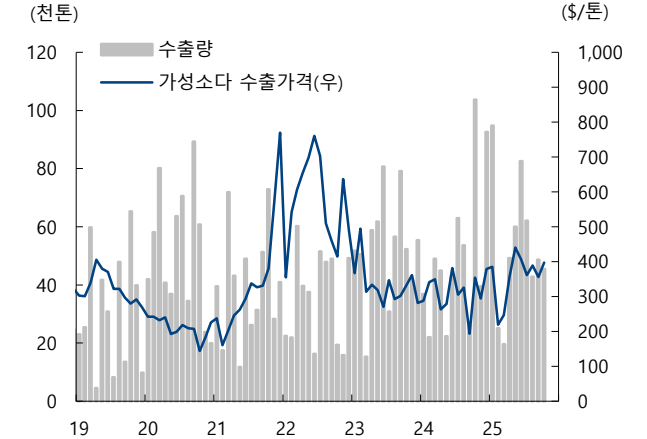
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

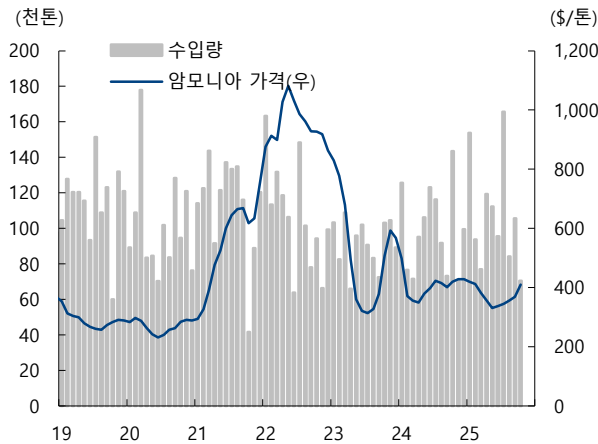
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

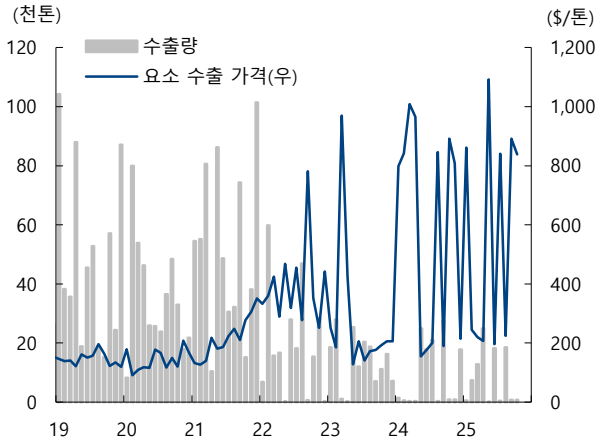
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



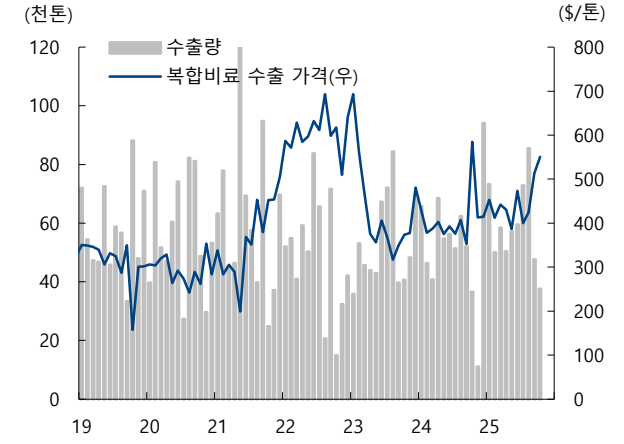
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



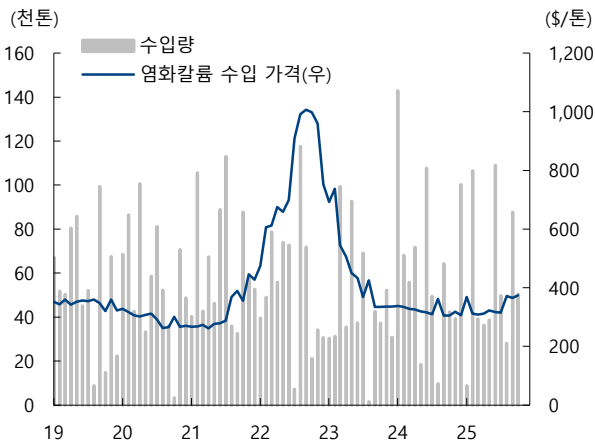
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



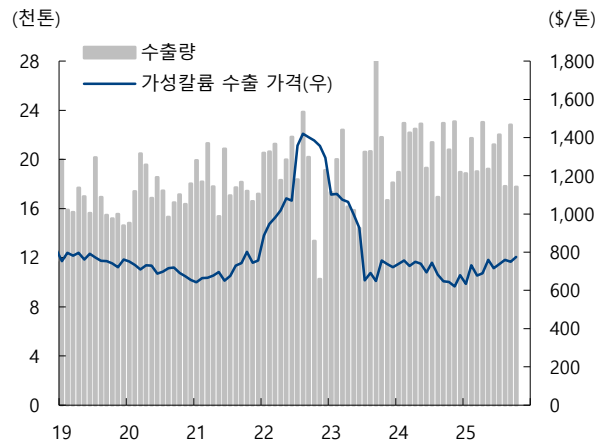
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



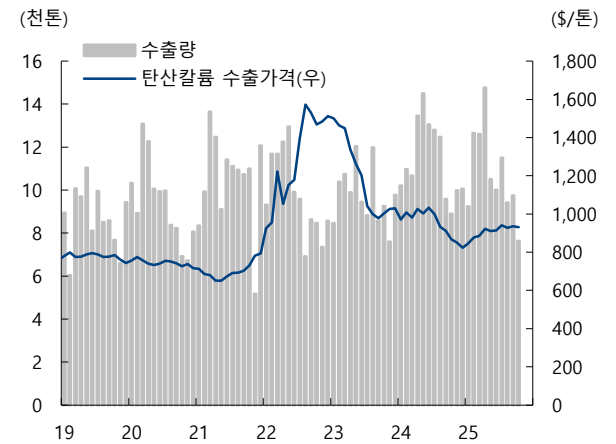
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

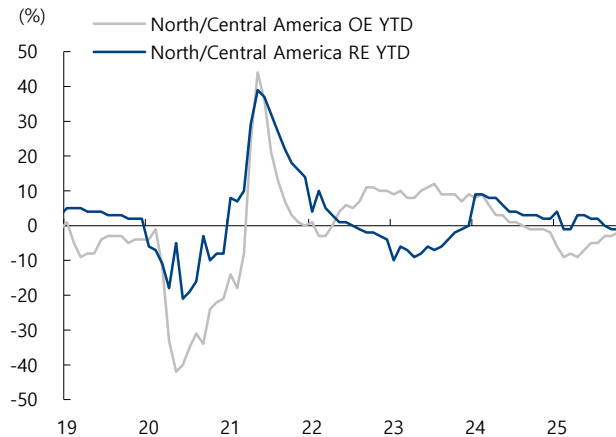
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



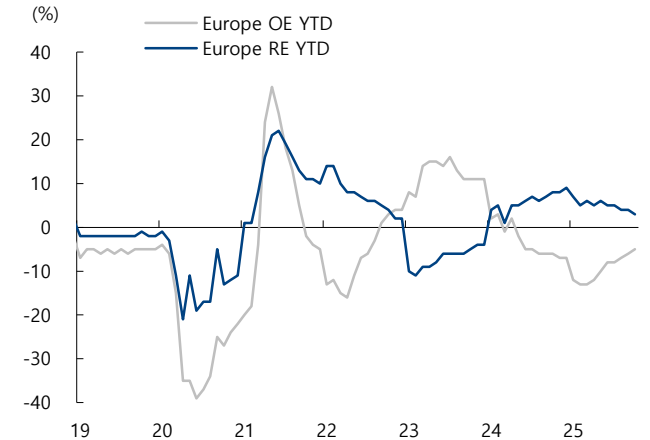
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



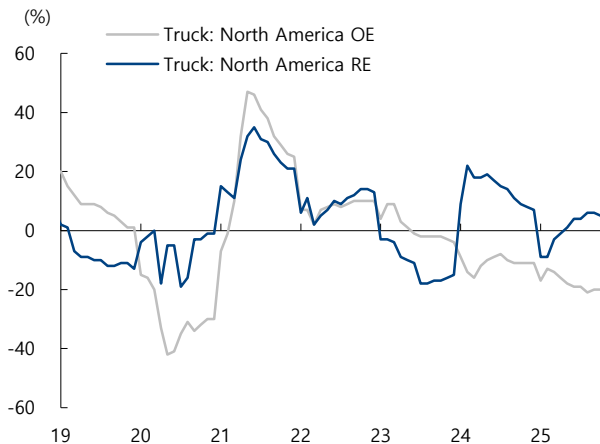
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



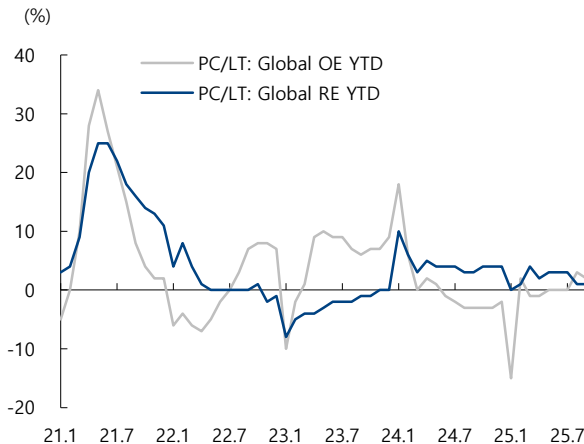
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



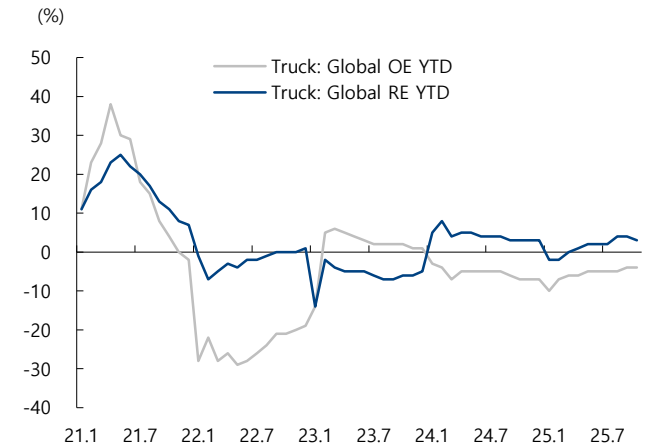
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(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

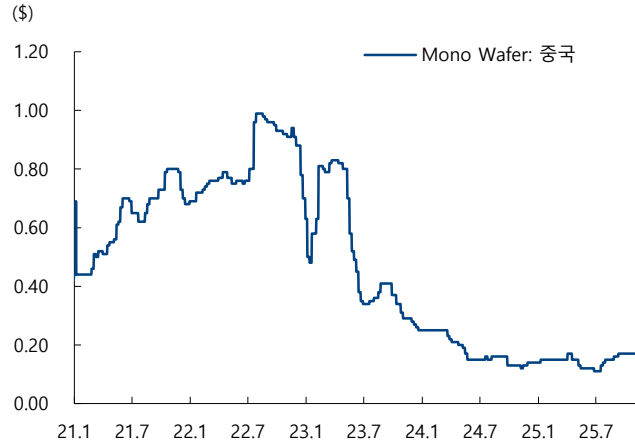
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$7.85/kg (+0.1% WoW)



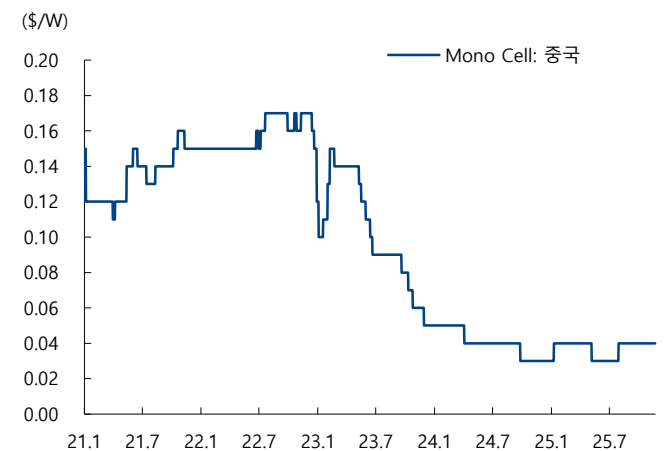
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.17 (- % WoW)



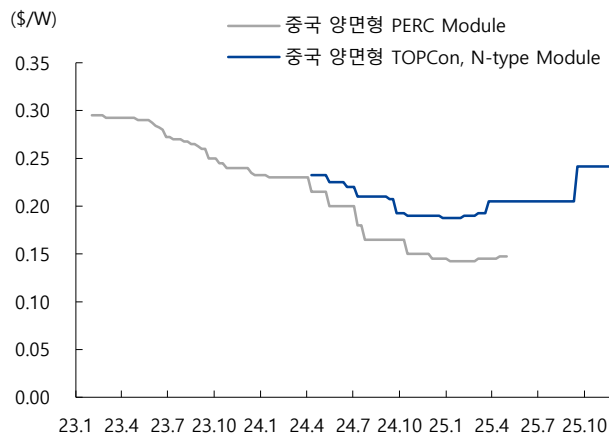
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



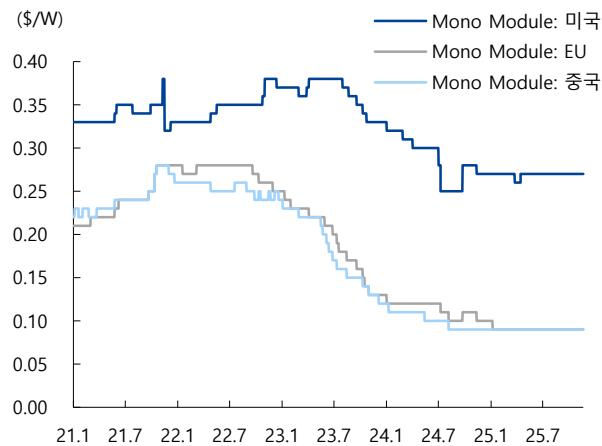
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.24 (- % WoW)



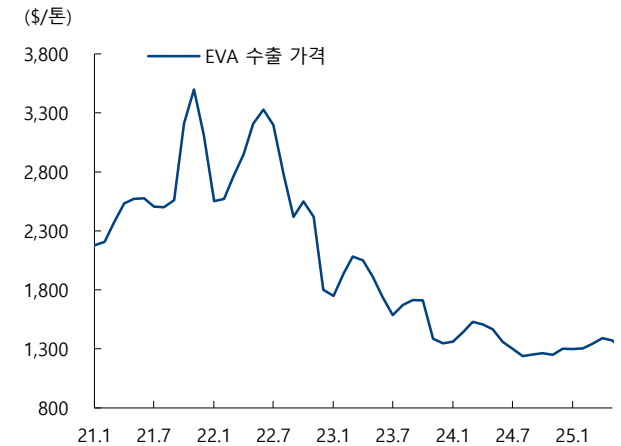
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	18.0	17.2	0.8	16.9	12.9	9.1	3.9	7.8	14.4	8.5	8.0	5.9	6.4	8.8	7.6	1.2	18.8	4.1
	1M Lagging	20.3	16.9	3.5	17.1	7.7	6.5	9.4	10.6	11.3	9.0	7.7	2.3	3.6	8.0	7.2	0.9	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	59.8	59.7	0.2%	59.9	60.1	69.5	-0.3%	-13.9%	60.0	65.0	70.3	-7.7%	-14.7%	65.7	75.8	-13.3%	80.0	57.1
	Dubai	64.6	64.9	-0.5%	65.0	64.8	72.6	0.2%	-10.5%	64.9	70.1	73.6	-7.4%	-11.8%	70.3	79.6	-11.8%	84.6	59.6
	Brent	64.0	63.9	0.2%	63.9	64.0	73.4	0.0%	-12.9%	63.9	68.2	74.0	-6.2%	-13.6%	69.0	79.9	-13.6%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-4.8	-5.2	0.5	-5.1	-4.8	-3.1	-0.4	-2.0	-4.9	-5.1	-3.3	0.2	-1.6	-4.6	-3.9	-0.7	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	81.6	82.9	-1.5%	82.0	79.7	84.5	3.0%	-2.9%	80.6	80.4	85.0	0.2%	-5.2%	81.1	93.0	-12.9%	89.8	70.4
	Kerosene	98.2	94.9	3.4%	95.1	87.3	89.4	9.0%	6.3%	90.2	86.2	88.3	4.7%	2.1%	86.5	95.2	-9.1%	100.5	74.9
	Diesel(0.001%)	97.3	96.1	1.2%	95.9	88.7	89.2	8.2%	7.5%	91.4	88.9	88.6	2.9%	3.1%	88.2	96.3	-8.4%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	55.6	57.2	-2.7%	57.3	60.1	71.6	-4.8%	-20.0%	59.1	64.6	71.4	-8.5%	-17.2%	67.7	74.1	-8.7%	79.4	55.1
	Naphtha	61.8	62.4	-0.9%	62.3	61.6	69.7	1.2%	-10.6%	61.9	63.3	70.6	-2.2%	-12.3%	65.0	72.3	-10.0%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	17.1	18.0	-0.9	17.0	14.8	11.9	2.2	5.1	15.7	10.3	11.4	5.4	4.3	10.8	13.4	-2.6	18.7	2.7
	Kerosene-Dubai	33.6	30.1	3.5	30.1	22.4	16.8	7.7	13.3	25.3	16.1	14.7	9.2	10.6	16.2	15.5	0.7	35.8	10.8
	Diesel-Dubai	32.7	31.2	1.5	30.9	23.8	16.6	7.1	14.3	26.5	18.7	15.1	7.8	11.5	17.9	16.6	1.3	34.7	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-9.0	-7.7	-1.2	-7.7	-4.7	-1.0	-3.0	-6.7	-5.8	-5.5	-2.2	-0.3	-3.6	-2.6	-5.6	2.9	5.3	-9.3
	Naphtha-Dubai	-2.7	-2.5	-0.2	-2.7	-3.2	-2.9	0.6	0.3	-3.0	-6.8	-3.0	3.8	0.0	-5.2	-7.4	2.1	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	19.4	17.6	1.8	17.3	9.6	9.3	7.7	8.0	12.5	10.8	11.1	1.7	1.4	9.9	12.9	-3.0	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	35.9	29.7	6.3	30.3	17.2	14.2	13.1	16.1	22.2	16.6	14.4	5.6	7.8	15.4	15.1	0.3	38.0	-0.5
	Diesel-Dubai	35.0	30.8	4.2	31.2	18.6	14.0	12.6	17.2	23.4	19.2	14.7	4.1	8.6	17.1	16.2	0.9	37.0	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-6.6	-8.1	1.5	-7.5	-9.9	-3.6	2.4	-3.8	-9.0	-5.0	-2.6	-3.9	-6.4	-3.4	-6.0	2.6	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-0.4	-2.9	2.5	-2.4	-8.5	-5.5	6.0	3.1	-6.2	-6.3	-3.3	0.1	-2.9	-6.1	-7.8	1.7	5.7	-16.5
(\$/bbl, \$)		25.12	25.11	MoM	25.10	25.09	25.08	25.07	25.06	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	0.1	1.5	-1.4	1.8	2.7	1.8	0.8	0.9	1.1	1.7	0.9	-0.6	0.2	1.4	1.3	0.1	3.3	0.1
	Light	1.0	2.2	-1.2	2.2	3.2	2.2	1.2	1.4	1.8	2.2	1.7	-0.4	0.1	2.0	2.0	0.0	3.9	0.9
	Extra Light	1.3	2.5	-1.2	2.5	3.5	2.3	1.0	1.2	2.1	2.3	1.5	-0.2	0.6	2.1	1.9	0.1	3.9	0.9
	Super Light	2.4	3.6	-1.2	3.6	4.2	3.0	1.8	2.0	3.2	3.0	2.6	0.2	0.5	2.9	3.1	-0.2	4.4	1.8
	Heavy	-1.3	0.1	-1.4	0.4	1.3	0.6	-0.3	-0.3	-0.3	0.5	-0.2	-0.8	-0.1	0.2	0.4	-0.2	2.1	-1.3

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	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
Feedstock	Naphtha	572	579	-1.2%	575	581	653	-0.9%	-11.9%	578	590	658	-2.0%	-12.1%	605	682	-11.2%	684	548
Olefin	Ethylene	695	695	0.0%	697	740	824	-5.9%	-15.4%	721	783	815	-7.8%	-11.5%	781	834	-6.3%	860	695
	Propylene	710	685	3.6%	703	739	798	-4.8%	-11.8%	724	747	803	-3.2%	-9.9%	764	819	-6.6%	840	685
	Butadiene	795	805	-1.2%	832	1,004	1,258	-17.1%	-33.9%	930	1,081	1,327	-14.0%	-29.9%	1,157	1,391	-16.8%	1,500	795
Aromatics	Benzene	658	655	0.4%	658	686	879	-4.2%	-25.2%	674	726	899	-7.2%	-25.1%	762	985	-22.7%	920	655
	Toluene	680	670	1.5%	668	643	698	4.0%	-4.2%	654	668	728	-2.2%	-10.3%	692	840	-17.6%	800	620
Polymer	PE	870	885	-1.7%	883	912	1,003	-3.1%	-11.9%	900	926	997	-2.9%	-9.7%	939	994	-5.5%	988	870
	PP	785	805	-2.5%	805	849	915	-5.2%	-12.0%	830	893	915	-7.1%	-9.3%	890	922	-3.4%	925	785
	PS	1,005	1,015	-1.0%	1,022	1,053	1,250	-2.9%	-18.3%	1,039	1,107	1,253	-6.1%	-17.0%	1,149	1,283	-10.5%	1,255	1,005
	ABS	1,225	1,245	-1.6%	1,245	1,295	1,448	-3.9%	-14.0%	1,274	1,331	1,458	-4.3%	-12.7%	1,369	1,439	-4.8%	1,465	1,225
	PVC	695	695	0.0%	695	705	775	-1.4%	-10.3%	701	710	764	-1.3%	-8.3%	708	782	-9.4%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,070	1,095	-2.3%	1,085	1,098	1,190	-1.1%	-8.8%	1,092	1,119	1,200	-2.4%	-9.0%	1,180	1,236	-4.6%	1,310	1,070
	EG	468	473	-1.1%	476	498	544	-4.4%	-12.5%	488	523	549	-6.6%	-11.1%	520	538	-3.4%	558	468
	CPLM	960	960	0.0%	965	1,004	1,445	-3.9%	-33.2%	987	1,065	1,490	-7.3%	-33.8%	1,166	1,633	-28.6%	1,440	960
Polyester	PX	805	800	0.6%	802	781	803	2.7%	-0.1%	790	822	819	-3.9%	-3.6%	811	943	-14.0%	870	695
	TPA	615	620	-0.8%	617	605	635	1.9%	-2.9%	610	631	641	-3.3%	-4.8%	631	725	-13.0%	685	565
	PET	760	760	0.0%	753	755	843	-0.2%	-10.6%	754	786	845	-4.1%	-10.8%	787	895	-12.1%	820	720
Rubber	SBR	1,325	1,350	-1.9%	1,358	1,469	1,825	-7.5%	-25.6%	1,421	1,485	1,871	-4.3%	-24.0%	1,578	1,821	-13.3%	1,960	1,325
Phenol/BPA	Phenol	750	750	0.0%	757	783	895	-3.3%	-15.5%	771	788	921	-2.2%	-16.2%	832	927	-10.2%	1,590	545
	BPA	1,015	1,025	-1.0%	1,028	1,079	1,225	-4.7%	-16.1%	1,057	1,105	1,248	-4.3%	-15.3%	1,168	1,273	-8.3%	3,725	875
Plasticizer	OX	770	770	0.0%	775	801	847	-3.3%	-8.5%	790	830	846	-4.9%	-6.6%	879	1,002	-12.3%	1,410	440
	PA	790	800	-1.3%	802	825	923	-2.8%	-13.1%	815	884	932	-7.8%	-12.5%	927	1,007	-8.0%	1,010	790
	DOP	980	980	0.0%	983	1,014	1,183	-3.0%	-16.8%	1,001	1,095	1,171	-8.6%	-14.5%	1,108	1,320	-16.0%	1,190	980
Others	PO	1,130	1,105	2.3%	1,107	1,111	1,195	-0.4%	-7.4%	1,109	1,057	1,177	4.9%	-5.7%	1,059	1,232	-14.1%	1,135	975
	MDI	2,035	2,010	1.2%	2,020	2,090	2,520	-3.3%	-19.8%	2,060	2,184	2,521	-5.7%	-18.3%	2,242	2,398	-6.5%	2,690	2,295
	TDI	1,955	1,885	3.7%	1,905	1,890	1,771	0.8%	7.6%	1,896	2,045	1,790	-7.3%	6.0%	1,823	2,004	-9.0%	2,355	1,430
	AA	285	285	0.0%	285	300	316	-5.0%	-9.9%	294	289	320	1.6%	-8.3%	307	395	-22.3%	1,055	770
	VAM	795	818	-2.8%	815	819	786	-0.5%	3.7%	817	777	796	5.1%	2.7%	802	854	-6.1%	1,510	770
	ECH	1,600	1,610	-0.6%	1,627	1,731	1,231	-6.0%	32.1%	1,686	1,591	1,250	6.0%	34.9%	1,427	1,122	27.1%	1,825	1,185
	Caustic Soda	385	375	2.7%	380	393	463	-3.2%	-17.8%	387	391	438	-1.0%	-11.5%	414	390	6.4%	485	375

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	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
Olefin	Ethylene-N	123	116	6.0%	121	159	171	-23.8%	-28.9%	143	192	157	-25.7%	-9.2%	176	152	15.9%	223	95
	Propylene-N	138	106	30.2%	128	158	145	-19.0%	-11.4%	145	157	146	-7.6%	-0.3%	159	137	16.3%	238	95
	Butadiene-N	223	226	-1.3%	256	423	605	-39.4%	-57.6%	352	491	669	-28.3%	-47.4%	552	709	-22.2%	830	223
Aromatics	Benzene-N	86	76	12.5%	82	106	226	-22.1%	-63.6%	96	136	241	-29.8%	-60.4%	156	303	-48.5%	247	76
	Toluene-N	108	91	18.7%	93	62	45	50.6%	109.0%	75	78	71	-3.9%	6.5%	87	158	-45.2%	127	45
	Xylene-N	133	111	19.8%	116	91	66	26.7%	75.7%	102	106	70	-4.1%	44.4%	107	176	-39.5%	163	166
Polymer	PE-N	298	306	-2.6%	308	331	350	-7.0%	-12.0%	321	336	339	-4.4%	-5.2%	334	312	6.8%	416	279
	PP-N	213	226	-5.8%	230	268	262	-14.3%	-12.3%	252	303	257	-17.0%	-2.0%	285	240	18.8%	356	213
	PS-N	433	436	-0.7%	446	472	597	-5.4%	-25.2%	461	517	595	-10.9%	-22.5%	543	601	-9.6%	636	433
	ABS-A/B/S	369	378	-2.3%	374	367	334	2.0%	11.7%	370	339	324	9.0%	13.9%	333	251	32.7%	393	257
	PVC-Ethylene	345	345	0.0%	344	332	360	3.6%	-4.4%	337	315	353	7.0%	-4.6%	314	362	-13.1%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	498	516	-3.5%	510	517	537	-1.4%	-5.1%	514	529	542	-2.9%	-5.2%	575	554	3.6%	698	445
	EG-N	-105	-107	적자지속	-100	-83	-109	적자지속	적자지속	-90	-67	-109	적자지속	적자지속	-86	-144	적자지속	-38	-135
	CPLM-N	388	381	1.8%	390	423	792	-7.9%	-50.8%	409	474	832	-13.8%	-50.9%	561	951	-41.0%	791	381
Polyester	PX-N	233	221	5.4%	226	200	150	13.2%	51.4%	211	232	161	-8.8%	30.9%	205	261	-21.4%	283	140
	TPA-PX	76	84	-9.9%	80	82	97	-3.0%	-18.3%	81	80	92	0.9%	-11.9%	87	93	-6.4%	114	72
	PET-TPA/EG	71	65	9.3%	60	64	111	-7.2%	-45.9%	62	65	107	-3.6%	-41.5%	66	86	-23.1%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	538	554	-3.0%	543	521	638	4.2%	-14.9%	530	459	633	15.5%	-16.2%	492	519	-5.3%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	178	171	4.1%	181	202	242	-10.1%	-25.1%	193	198	263	-2.6%	-26.6%	226	245	-7.5%	308	153
	BPA-N	443	446	-0.7%	453	498	572	-9.0%	-20.8%	479	515	590	-7.0%	-18.9%	562	591	-5.0%	721	443
Plasticizer	PA-OX	89	99	-10.1%	96	96	152	0.6%	-36.5%	96	129	162	-25.3%	-40.8%	127	95	32.8%	201	89
	DOP-2EH/PA	131	128	2.4%	130	125	108	4.4%	21.0%	127	152	114	-16.1%	11.7%	145	124	16.7%	178	109
Others	SM-N	198	196	1.0%	203	237	371	-14.3%	-45.2%	222	307	375	-27.6%	-40.7%	317	411	-22.8%	387	196
	PO-N	558	526	6.1%	531	531	542	0.2%	-2.0%	531	467	519	13.7%	2.4%	454	550	-17.6%	587	376
	MDI-BZ	1,378	1,355	1.7%	1,363	1,404	1,641	-2.9%	-17.0%	1,386	1,458	1,622	-4.9%	-14.5%	1,480	1,413	4.7%	2,118	1,712
	TDI-TL	1,438	1,376	4.5%	1,397	1,402	1,241	-0.3%	12.6%	1,400	1,537	1,236	-9.0%	13.2%	1,297	1,366	-5.0%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,174	1,199	-2.1%	1,205	1,288	753	-6.5%	60.0%	1,252	1,143	768	9.6%	63.1%	968	631	53.4%	1,366	693

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	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
Olefin	Ethylene-N	147	108	36.1%	114	136	136	-15.9%	-15.8%	127	196	155	-35.5%	-18.1%	170	149	14.6%	230	88
	Propylene-N	162	98	65.3%	121	135	110	-10.2%	10.5%	129	161	143	-20.0%	-9.7%	153	134	14.7%	203	85
	Butadiene-N	247	218	13.3%	249	400	570	-37.6%	-56.2%	335	495	666	-32.2%	-49.6%	546	706	-22.7%	831	218
Aromatics	Benzene-N	110	68	61.0%	75	82	191	-8.6%	-60.6%	79	140	239	-43.5%	-66.8%	151	300	-49.8%	262	48
	Toluene-N	132	83	59.0%	86	39	10	123.4%	805.3%	59	82	68	-28.4%	-13.2%	81	155	-47.7%	163	-21
	Xylene-N	157	103	52.4%	109	68	31	59.9%	252.8%	85	110	68	-22.4%	26.2%	101	173	-41.6%	189	2
Polymer	PE-N	322	298	8.1%	301	308	315	-2.2%	-4.5%	305	340	336	-10.3%	-9.3%	328	309	6.1%	373	283
	PP-N	237	218	8.7%	223	245	227	-9.0%	-1.9%	235	307	254	-23.4%	-7.3%	279	237	18.0%	346	213
	PS-N	457	428	6.8%	439	449	562	-2.0%	-21.8%	445	521	592	-14.7%	-24.9%	538	598	-10.1%	612	428
	ABS-A/B/S	311	310	0.4%	309	321	261	-3.6%	18.6%	316	327	300	-3.5%	5.3%	312	255	22.6%	413	228
	PVC-Ethylene	334	319	4.7%	317	305	375	3.7%	-15.5%	310	323	354	-3.8%	-12.4%	309	361	-14.5%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	522	508	2.8%	503	494	502	1.9%	0.1%	497	533	539	-6.7%	-7.7%	569	551	3.2%	643	470
	EG-N	-81	-115	적자지속	-107	-107	-144	적자지속	적자지속	-107	-63	-112	적자지속	적자지속	-91	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	412	373	10.5%	383	400	757	-4.3%	-49.4%	392	478	830	-18.0%	-52.7%	555	948	-41.4%	817	363
Polyester	PX-N	257	213	20.7%	219	177	115	24.2%	91.6%	195	236	159	-17.2%	23.0%	200	258	-22.6%	294	54
	TPA-PX	102	92	10.9%	94	61	58	52.1%	62.5%	75	76	87	-0.5%	-13.4%	87	85	2.5%	176	22
	PET-TPA/EG	81	69	17.3%	62	43	81	43.7%	-23.2%	51	59	102	-13.0%	-49.4%	63	80	-21.1%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	401	382	5.1%	398	457	418	-12.9%	-4.9%	432	452	559	-4.6%	-22.8%	463	533	-13.1%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	202	163	23.9%	174	179	207	-2.3%	-15.8%	177	202	260	-12.6%	-32.1%	221	242	-8.6%	271	145
	BPA-N	467	438	6.6%	446	475	537	-6.1%	-16.9%	462	519	587	-10.8%	-21.3%	557	589	-5.4%	698	433
Plasticizer	PA-OX	67	58	14.1%	68	95	131	-28.6%	-48.3%	83	107	144	-22.4%	-42.1%	123	85	44.7%	250	58
	DOP-2EH/PA	95	75	26.7%	84	94	108	-10.6%	-22.1%	90	135	112	-33.7%	-20.1%	130	107	22.1%	178	75
Others	SM-N	222	188	18.1%	196	214	336	-8.2%	-41.6%	206	311	372	-33.7%	-44.6%	312	408	-23.5%	393	178
	PO-N	582	518	12.4%	524	507	507	3.4%	3.4%	515	471	516	9.2%	-0.2%	448	547	-18.1%	582	327
	MDI-BZ	1,360	1,315	3.4%	1,328	1,376	1,594	-3.5%	-16.7%	1,356	1,450	1,602	-6.5%	-15.4%	1,460	1,417	3.0%	2,142	1,652
	TDI-TL	1,480	1,391	6.4%	1,415	1,386	1,196	2.1%	18.2%	1,398	1,530	1,234	-8.6%	13.3%	1,292	1,361	-5.1%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,165	1,163	0.2%	1,183	1,278	739	-7.4%	60.0%	1,237	1,148	766	7.8%	61.5%	964	630	52.9%	1,375	692

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	13.0	113,500	-7.3	-8.9	8.4	1.3	88.8	N/A
S-Oil	KRW	6.8	89,700	4.1	30.9	45.6	63.7	15.7	N/A
GS	KRW	3.7	59,400	2.2	28.3	34.8	51.1	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	10.9	203,500	-6.0	16.7	59.1	156.9	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,663.4	25.8	-0.3	3.0	8.7	-8.0	16.5	4.1
Exxon Mobil	USD	493.5	117.0	-1.5	3.8	7.1	8.8	16.4	1.9
Chevron	USD	302.7	150.3	-3.4	-2.3	-3.4	3.8	20.7	1.7
TOTAL	EUR	141.8	55.7	-0.9	5.7	2.5	4.3	9.5	1.2
PetroChina	HKD	254.1	8.7	-0.6	12.1	15.8	43.0	N/A	N/A
BP	GBp	93.9	458.3	-0.4	10.7	9.2	16.6	13.0	1.7
Marathon Petroleum	USD	56.5	187.9	-3.4	2.7	13.9	34.7	11.5	3.3
Valero	USD	52.1	170.8	-2.8	8.3	21.8	39.3	12.4	2.1
Sinopec	HKD	95.7	4.5	0.9	8.3	-0.7	0.2	10.0	0.6
Suncor	CAD	53.7	63.0	3.0	17.7	16.4	22.8	15.1	1.7
Imperial Oil	CAD	48.7	138.2	2.4	15.6	17.7	56.0	19.0	3.0
Ecopetrol	COP	20.8	1,900.0	1.1	12.8	5.3	13.4	5.6	1.2
Indian Oil	INR	26.7	167.4	-2.3	8.6	18.3	22.7	7.9	N/A
PTT PCL	THB	26.6	30.5	0.0	-0.8	-4.7	-3.9	N/A	0.7
Formosa Petrochem	TWD	16.1	53.0	-0.4	21.8	23.5	53.4	24.8	N/A
Repsol	EUR	21.3	16.3	-4.1	13.2	18.0	39.8	6.8	0.7
Idemitsu Kosan	JPY	9.4	1,146.5	1.7	12.7	16.1	10.7	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.5	36.3	2.1	4.3	13.3	28.3	6.9	0.5

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

(십억\$, %, 배)	Local CURRENCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	136.4	22	-3.0	12.4	15.8	13.6	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	108.1	87.5	-2.2	1.2	-7.7	-11.8	15.2	1.7
Petrobras	BRL	82.2	32.8	1.5	11.2	8.4	-9.3	6.6	0.8
Equinor	NOK	60.2	240.5	-0.6	2.5	-4.6	-8.0	8.4	1.4
Canadian Natural	USD	70.8	34.0	4.4	13.6	12.6	10.0	14.5	2.4
EOG Resources	USD	57.6	106.1	-2.9	0.0	-10.5	-13.5	10.6	1.9
Occidental	USD	40.6	41.2	-1.9	0.7	-7.5	-16.6	28.2	1.2
Expand Energy	USD	27.3	114.5	-2.9	7.9	20.0	15.0	13.9	1.5
ENI	EUR	59.2	16.3	-1.0	9.4	7.5	24.5	10.7	1.0
Suncor Energy	CAD	53.7	63.0	3.0	17.7	16.4	22.8	15.1	1.7
ONEOK	USD	43.9	69.7	0.4	1.1	-5.8	-30.6	12.0	1.9
Kinder Morgan	USD	59.4	26.7	-0.6	-2.8	-0.4	-2.5	20.0	1.9
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	22.1	35.2	0.3	9.7	3.7	7.4	9.2	1.4
Cotterra Energy	USD	19.3	25.4	-1.7	8.9	8.4	-0.5	10.2	1.3
Ovintiv	USD	9.8	38.6	-0.6	6.7	-1.7	-4.8	8.5	0.9
Apache	USD	8.3	23.4	-5.3	3.5	13.3	1.3	8.4	1.3
National Oilwell Varco	USD	5.2	14.4	-5.8	10.0	15.9	0.2	13.6	0.8
Concho Resources	USD	4.3	30.1	2.1	10.3	33.1	-0.5	24.5	0.8
Schulmberger	USD	52.6	35.2	-3.1	5.0	4.1	-8.2	12.2	2.0
Halliburton	USD	21.6	25.6	-5.2	1.5	20.4	-5.8	11.9	2.1
TechnipFMC	USD	17.6	43.5	0.8	19.2	23.2	50.3	16.8	5.2

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	17.6	367,000	-9.7	5.2	25.3	46.8	28.5	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.3	78,000	-8.6	9.4	17.1	30.4	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	3.1	26,700	-5.3	-10.4	-9.6	65.6	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.0	115,500	-5.3	3.5	3.1	27.5	6.4	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.8	45,150	-3.9	-2.7	9.1	14.7	6.5	N/A
Korea PetroChem	USD	0.6	141,100	-7.8	17.5	35.7	81.6	10.5	N/A
Hyosung TNC	USD	0.6	221,000	-0.9	4.0	-1.1	-7.5	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	198,200	-1.9	6.2	6.6	13.5	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.8	41,050	-3.1	15.5	15.3	51.2	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,980	-1.3	0.7	3.7	5.5	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.3	64,700	-3.6	-12.8	-15.0	-10.5	5.1	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.5	-2.9	-20.3	-13.6	-20.3	N/A	0.1
SABIC	HKD	45.2	56.6	-0.6	-7.1	-8.6	-15.6	N/A	N/A
BASF	CAD	43.5	42.2	-2.4	-2.2	-10.8	-0.6	16.9	N/A
LyondellBasell	CAD	13.7	42.6	-6.5	-5.9	-23.3	-42.7	12.8	1.3
Shin-Etsu Chemical	COP	56.8	4,500.0	-3.0	-8.6	-2.3	-15.0	16.7	N/A
Westlake Chemical	INR	7.2	56.4	-13.1	-26.7	-31.9	-50.8	95.6	0.8
Toray	THB	10.6	1,017.5	-2.1	9.1	3.9	1.6	15.5	N/A
Formosa Plastic	TWD	8.1	40.0	-6.0	4.0	-1.4	12.7	50.6	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.8	3,719.0	4.3	1.3	-1.4	7.2	7.8	N/A
PTT Global Chem	JPY	2.7	19.2	-4.5	-18.6	-31.4	-21.3	N/A	N/A
Teijin	THB	1.6	1,263.0	-2.3	-4.7	-1.9	-5.6	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	1,314.5	395	-1.7	-10.7	23.5	-2.1	188.8	16.4
CATL	CNY	239.0	371	-8.3	-1.4	32.9	40.0	N/A	N/A
BYD	HKD	115.2	94	-7.1	-10.0	-16.1	5.2	18.7	N/A
Samsung SDI	KRW	15.8	288,500	-8.6	10.5	33.9	19.1	828.9	1.0
Panasonic	JPY	27.1	1,738	-3.4	-6.2	14.0	5.8	12.4	0.8
ECOPRO BM	KRW	9.2	138,200	-8.1	-14.3	6.5	25.8	8204.2	8.6
L&F	KRW	3.2	119,900	-9.9	5.1	38.6	48.0	N/A	10.5
ILJIN Material	KRW	1.5	41,200	13.2	53.4	60.0	74.6	N/A	1.6
Wacker	EUR	3.9	66	-4.3	-2.5	-2.2	-6.3	32.4	N/A
OCI Holdings	KRW	1.3	102,500	-12.5	3.2	4.3	74.3	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.8	1.1	-13.7	-11.7	-4.2	4.6	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.9	28.6	-9.9	9.0	27.2	47.0	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	20.2	18.9	-13.5	-0.4	16.9	20.5	N/A	N/A
First Solar	USD	26.4	245.8	-4.2	8.4	28.0	39.5	11.7	2.8
Jinko Solar	USD	1.3	25.2	-4.3	11.0	11.5	1.2	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.4	21.4	-25.1	42.2	106.4	92.7	N/A	0.4
Huafeng Spandex	CNY	6.5	9.4	-7.1	7.5	17.7	14.4	23.1	1.7
Tongkun Group	CNY	5.0	14.8	-5.7	10.4	7.0	25.8	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	115.0	40	-4.8	-3.6	11.0	18.0	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	27.7	62.9	-4.3	2.9	-4.1	-11.8	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	31.3	23.0	-2.8	1.9	4.5	-1.3	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	8.0	-6.9	-3.7	-13.0	-16.0	99.6	1.1

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/11/21 (출처: Reuters)

트럼프, 강력한 반대 의사 표명하는 캘리포니아 포함 미국 해역에서 석유/가스 시추권 경매를 대폭 확대하는 계획 발표

2025/11/18 (출처: Reuters)

Venture Global, 28MTPA 규모 Plaquemines LNG 시설 용량에 30MTPA 추가 확장 위해 FERC 승인 요청

2025/11/16 (출처: Reuters)

미국, Lukoil의 해외 자산 매각 위한 협상 길 열어. 12월 13일까지 Lukoil의 자산 매입을 위한 협상을 승인

2025/11/20 (출처: Reuters)

Rosneft, KPC 지분율 50% 미만 감축 완료. 미국 제재는 Lukoil & Rosneft가 50% 이상 지분 보유한 모든 법인에 적용

2025/11/21 (출처: Reuters)

인도 Reliance, Gujarat 서부 정유 단지로의 러시아산 원유 수입 11월 20일부터 중단. 회사는 Rosneft의 50만b/d 원유 장기 구매 계약 기체결했으며 서방의 대러시아 제재 지침을 준수할 것이라고 밝혀

2025/11/18 (출처: Reuters)

이라크 정부, 미국 재무부로부터 Lukoil에 대한 6개월 제재 면제 요청하는 방안 논의 중

2025/11/20 (출처: Reuters)

사우디 Aramco, 빈 살만 왕세자의 방미 중 미국 기업들과 총 \$300억 이상의 잠재적 가치 지닌 17건의 예비 계약 체결

2025/11/20 (출처: Reuters)

Total & Chevron, Galp Energia의 100만b/d 이상 규모 나미비아 Mopane 유전의 운영 지분 40% 경매 선두로 부상

2025/11/19 (출처: Reuters)

Exxon, '26년 2월 중 스코틀랜드 위치 에틸렌 공장 폐쇄 예정

2025/11/19 (출처: Reuters)

캘리포니아, 정유소 두 곳 폐쇄 계획으로 휘발유 가격 치솟으면서 파이프라인 건설 위한 에너지 업체들 경쟁 벌어지는 중

2025/11/18 (출처: Reuters)

Chevron, Lukoil 자산 인수 검토 중. 최소 \$200억에 달하는 Lukoil 인수전에 참여해 Carlyle, Exxon 등과 경쟁 전망

2025/11/15 (출처: Reuters)

세르비아, 러시아 소유 NIS 구매자 찾기 위해 미국으로부터 3개월 라이선스 확보

2025/11/18 (출처: Reuters)

러시아, Norvorskysk 항구 원유 선적은 11월 14일 우크라이나 공격으로 인한 피해로 예정보다 2~3일 지연 중

2025/11/21 (출처: Reuters)

트럼프, 러-우 전쟁 종식을 위해 양 국가간 평화협정 수락 추진

2025/11/19 (출처: Reuters)

미국 DOE 장관, 우라늄 농축은 사우디와 체결한 민간 원자력 에너지 협정의 일부가 아니라고 언급

2025/11/21 (출처: Reuters)

미국 DOE, 석유/원자력 우선시 조직 개편 발표. DOE는 트럼프의 에너지 지배 의제 부합하는 변화라는 간략한 설명 밝혀

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 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) 종목투자자의건은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

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

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

iM증권 투자비용 등급 공시 2025-09-30 기준

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