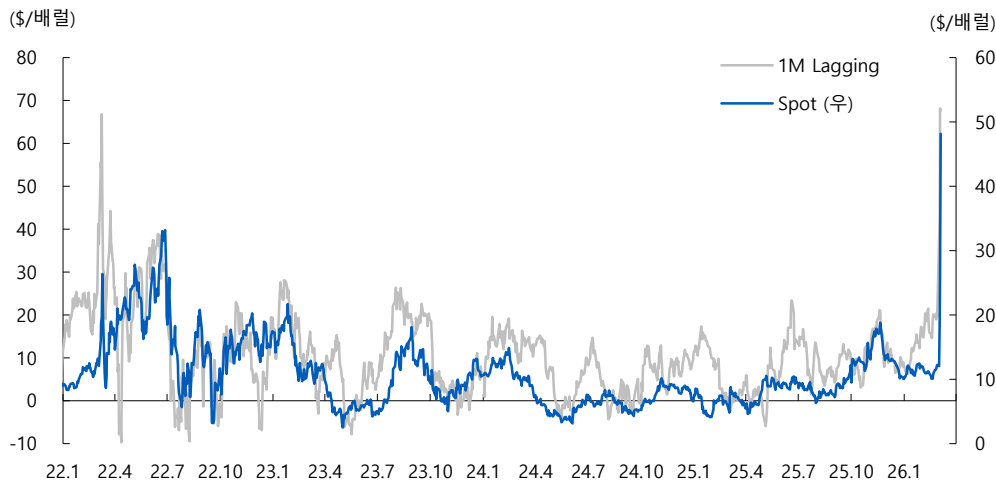




아시아 재고는 충분하나, 심리적 불안감으로 유가 상단은 충분히 열어 둘 필요

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$75.4(+14.3%), Dubai \$86.1(+22.2%), Brent \$81.5(+14.3%)
Gas 미국 Henry Hub \$3.0(+2.5%), 아시아 JKM \$16.7(+56.2%), 유럽 TTF \$17.0(+55.3%)
- 미국/이스라엘의 공격 3일 만에 단계적 휴전 합의에 돌입했던 지난 25년 6월과 달리, 이번에는 2/28(토) 공격 이후 일주일도 되지 않아 휴전 or 협상 시그널 전혀 보이지 않음. 오히려 미국은 쿠르드족 투입을 통해 간접적인 지상군 작전 펼치고 있고, 이란 또한 이스라엘과 사우디/카타르/UAE 등 중동 내 미군 기지 공격을 계속 이어가는 등 양측의 충돌 강도는 점점 고조되는 분위기
- 이란이 공식적으로 호르무즈 봉쇄한 것은 아니지만, 10척 이상의 유조선 공격해 대부분 대기 or 우회로 모색하면서 현재 해협 지나는 선박은 전무. 사실상 봉쇄된 셈. 사우디/UAE/쿠웨이트 등의 원유는 호르무즈로 나와야 하는데, 해당 루트 봉쇄가 장기화되면 글로벌 해상원유 수송의 최대 30% 공급 차질 불가피. 파이프라인으로 서부로 옮긴 후 홍해로 수송하는 방법도 있으나, 기존의 수송을 모두 유지하기엔 인프라 턱없이 부족해 물량 충분히 소화할 수 없음. 그나마 중동 원유 의존도 높은 아시아 국가들 원유 재고는 중국 4~5개월, 한국 7개월 내외로 적지 않은 수준. 호르무즈 봉쇄가 반년 이상 장기화되지만 않는다면 실질적인 공급 대란은 제한적일 듯. 그러나 글로벌 최대 산유국인 중동 국가들의 생산/수출 타격에 대한 우려 자체는 심리적으로 불안감을 조성하고 있는 만큼 유가 상단은 현재 80달러 상회 가능성도 충분히 열어 놓고 접근할 필요
- 다만, 현 사태가 단기 종료될 경우 공급 정상화 뿐 아니라 예상/기준 대비 더 큰 규모로 재개되는 OPEC+ 증산(13.7만b/d → 20.5만b/d) 효과로 유가 60달러 레벨로 재차 하향 안정화될 전망. 또한 베네수엘라처럼 미국이 이란을 장악하는 시나리오에선 이란 수출 증가도 기대할 수 있어

복합정제마진 추이

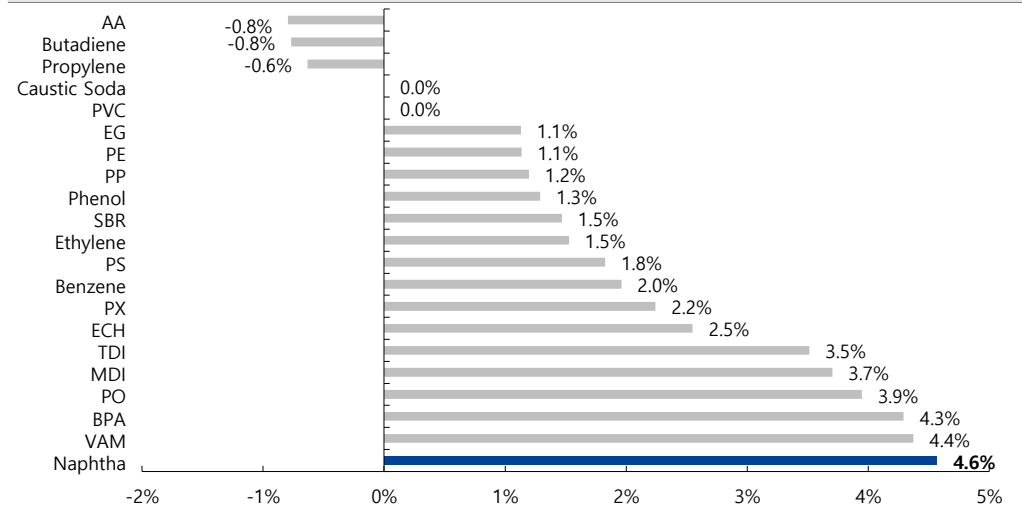


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

정유: 아시아 주요국 정제품 수출 금지, 단기적으로는 국내 정유사 반사수혜

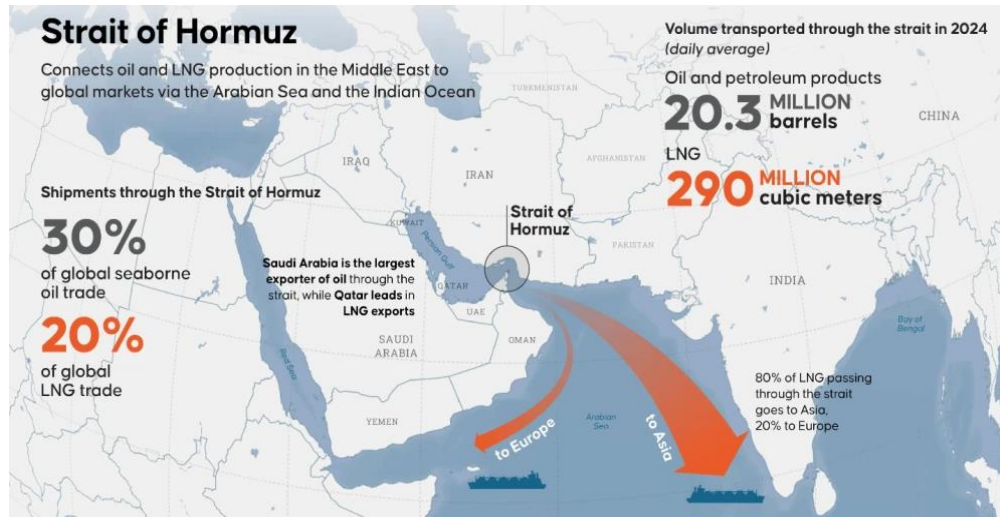
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$54.2(+34.4\$), Spot \$33.2(+21.3\$)
휘발유 \$15.6(+4.8\$), 등유 \$83.7(+61.5\$), 경유 \$48.7(+26.4\$), 납사 -2.3\$(+0.8\$), BC \$0.1(+3.4\$)
- 호르무즈 봉쇄 따른 공급우려로 정제마진 급등하며 러-우 전쟁 당시 레벨을 큰 폭 상회. 등/경유 가격 150~170달러도 처음 목격. 유가 & 타 정제품 대비 등/경유 특히 강세인 것은 생산차질도 있으나, 중동에 대한 유럽의 높은 의존도가 결정적. 25년 EU 경유 수입에서 중동 45% 달했는데, 26년 1월 말 18차 제재로 이후 중동 비중은 더 늘었을 것. 해협 봉쇄로 정제품 수출도 제한되고 있는 만큼 유럽 등/경유 수입 절반에 차질 생기는 셈. Yanbu 항구로 옮겨 수에즈 통하는 방법도 있긴 하나, 수에즈도 23년 후티 장악으로 이동 쉽지 않아 페르시아만에서 홍해 이동 후 만데브 해협 거쳐 희망봉 우회하는 것이 유일한 통로. 그러나 이 또한 기존 물량을 충분히 옮길 수 없고, 시간/거리 늘어나는 만큼 운송비 높아져 공급 타이트 불가피. 그나마 다행은 난방 수요 피크아웃. 그래도 유럽 낮은 가스 재고와 22년 에너지 대란 경험 등은 재고 비축 자극해 가격 가능성 높아
- 원유조달 우려로 중국은 정제품 수출을 즉각 중단시켰고, 일본/태국/인도도 곧 수출 중단 예정. 아직 국내 업체들은 가동률 축소 계획 없어 단기로는 정제마진 강세와 수출 확대 수혜 누릴 수 있을 듯. 다만, 사태 장기화되면 국내 업체들도 원유조달 차질 불가피해져 타격 피할 수 없을 것
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲+4.6%, 올레핀▲(에틸렌 +1.5%, 프로필렌 -0.6%, BD -0.8%)
BTX▲(BZ +2.0%, TL +0.7%), 폴리머▲(PE +1.1%, PP +1.2%, PS +1.8%, ABS -, PVC -)
합성원료▲(AN -, EG +1.1%), 기타 (PX +2.2%, PET +1.2%, ECH +2.5%, SBR +1.5% 등)

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



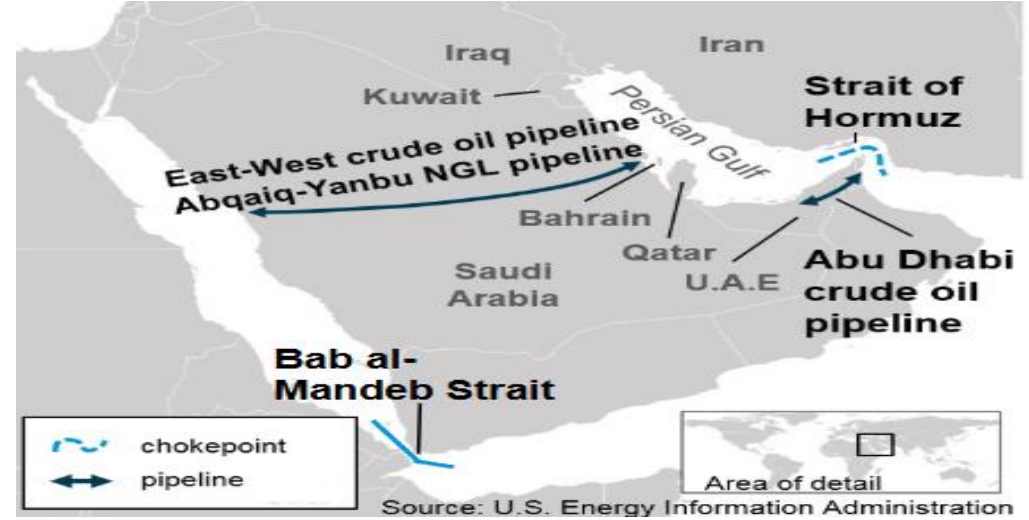
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

호르무즈 해협 통한 글로벌 원유/LNG 수송 비중: 해상원유 기준 30%, LNG 20% 차지



자료 EIA, iM증권 리서치본부

중동 국가들의 호르무즈를 우회하기 위한 여러 루트들

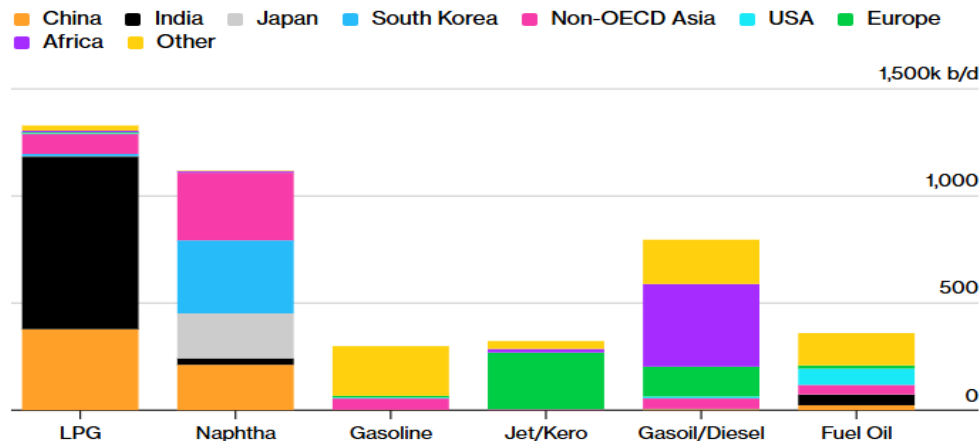


자료: EIA, iM증권 리서치본부

호르무즈를 통해 나오는 등유(Jet/Kero) 대부분 유럽으로 수출: 등유 급등의 주요 원인

Oil Products Flows Through Strait of Hormuz

LPG and naphtha dominate shipments



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 포함 아시아 주요 정유사들 가동률 축소 or 수출 중단

China Tells Top Refiners to Halt Diesel and Gasoline Exports

March 5, 2026 at 12:18 PM GMT+9

Updated on March 5, 2026 at 6:34 PM GMT+9

Asian Oil Refiners Could Cut Run Rates on Hormuz Logjam

March 3, 2026 at 3:34 PM GMT+9

Updated on March 3, 2026 at 7:28 PM GMT+9

국가	내용
중국	국가발전개혁위원회, 자국 정유사들에 디젤/휘발유 수출 중단 지시
일본	3월 선적분부터 정유사(1곳) 경유/항공유/휘발유 수출 취소 시작
태국	국내 석유 비축량 증대를 위해 연료 수출 중단 계획 발표
인도	Mangalore Refinery and Petrochemicals, 고객들에게 석유 제품 수출 중단 계획을 통보
인도네시아	PT Chandra Asri Pacific, 원료 공급 차질을 이유로 불가항력(Force Majeure) 선언

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+1.3%) vs. Worst 대한유화 (-10.8%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

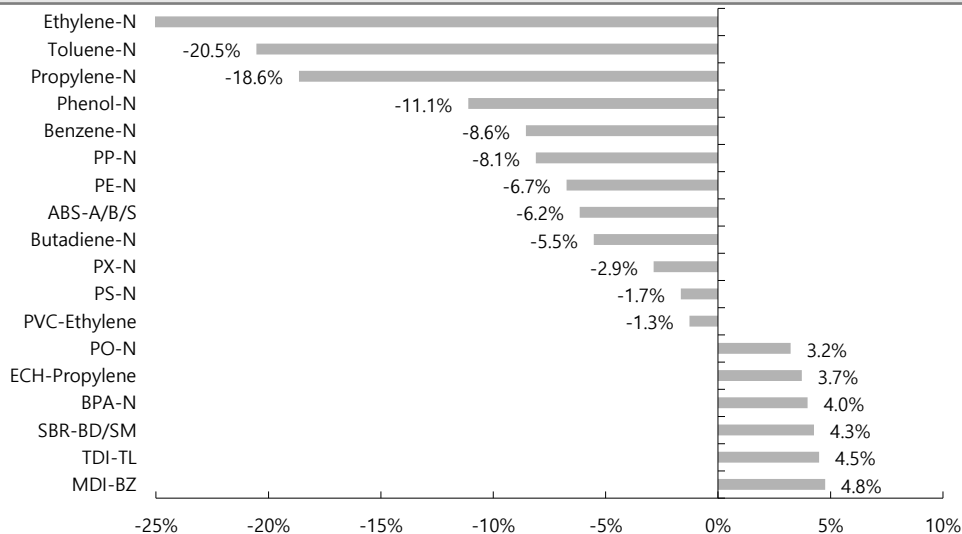
SK이노베이션 -7.3%, S-OIL -3.5%, LG화학 -6.6%, 롯데케미칼 -6.1%
롯데타이탄 -8.4%, 대한유화 -10.8%, 한화솔루션 -1.3%, 금호석유 +1.3%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -6.8%, S-OIL -3.7%, LG화학 -8.7%, 롯데케미칼 -4.8%
롯데타이탄 -7.8%, 대한유화 -9.6%, 한화솔루션 +1.0%, 금호석유 -26.3%

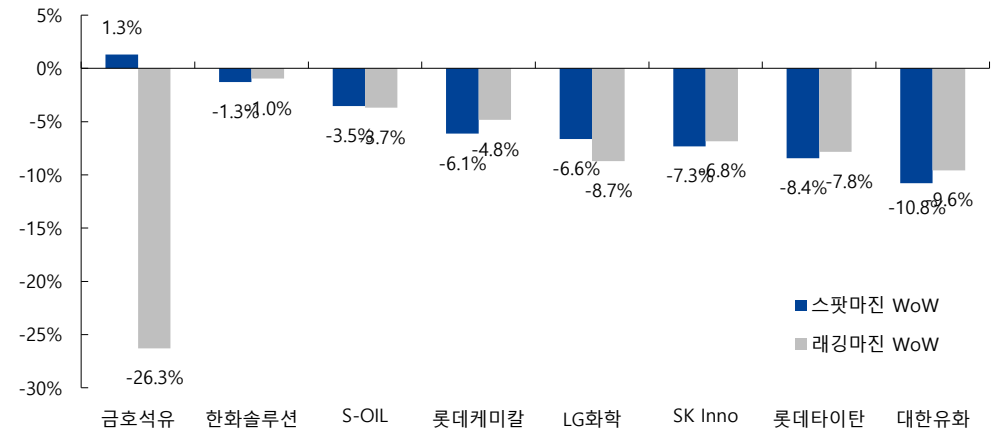
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



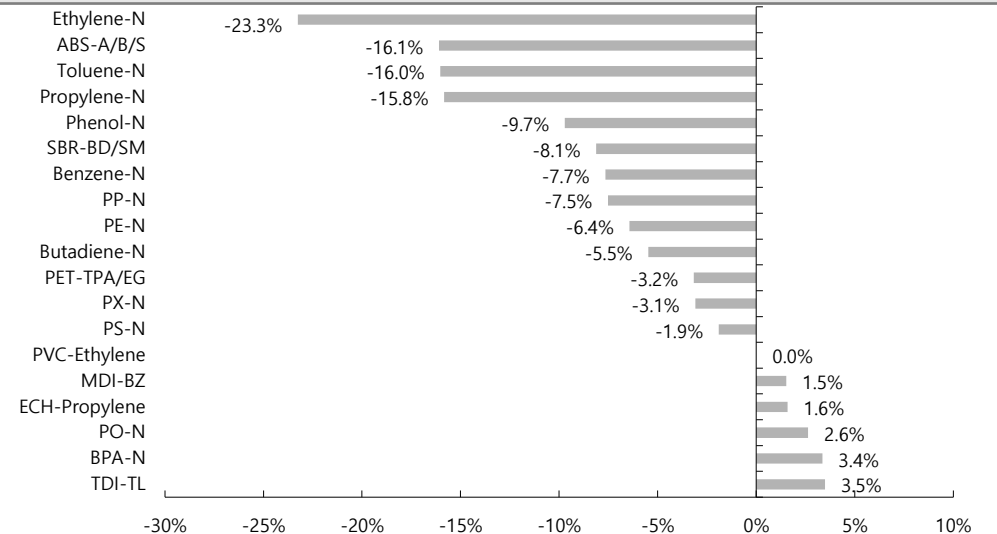
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

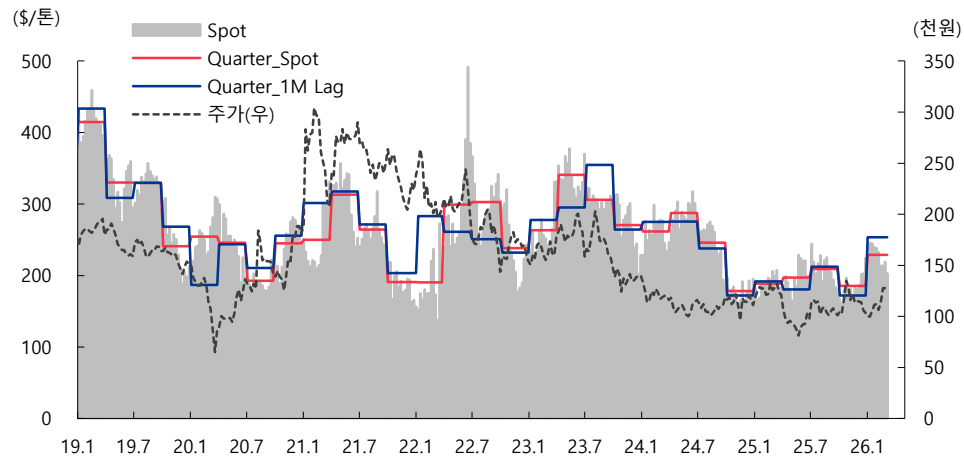
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

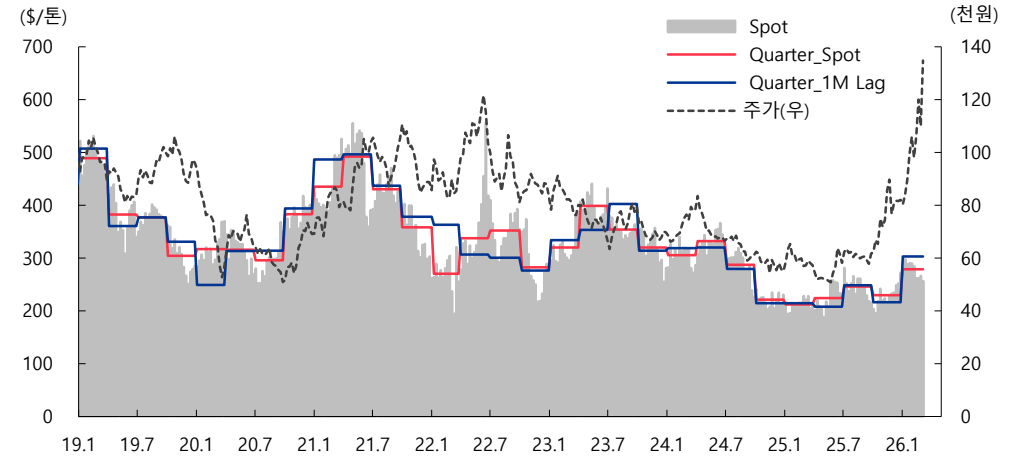
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



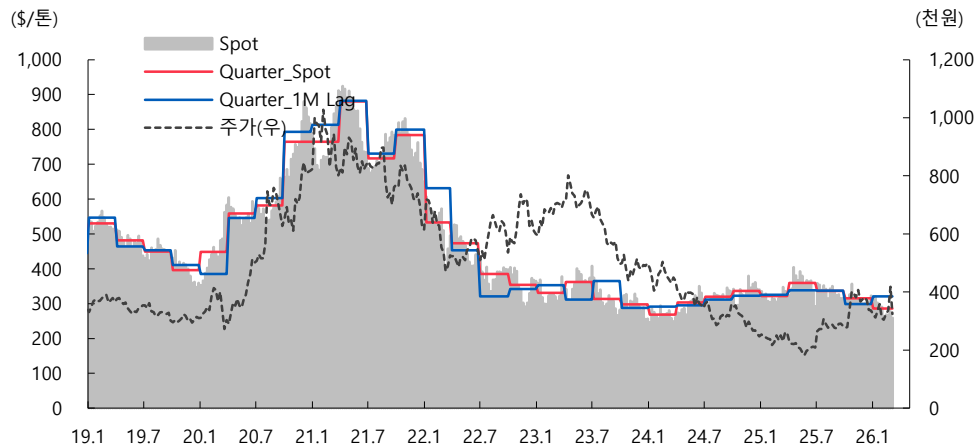
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



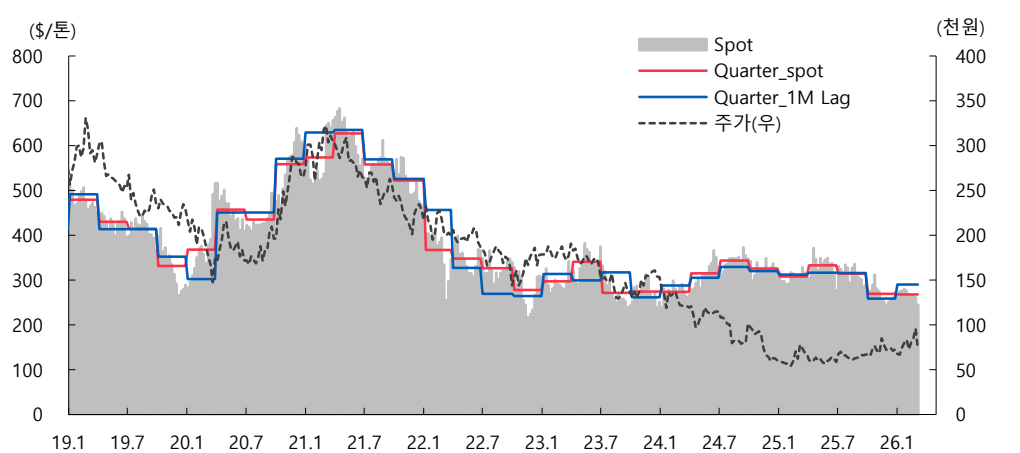
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

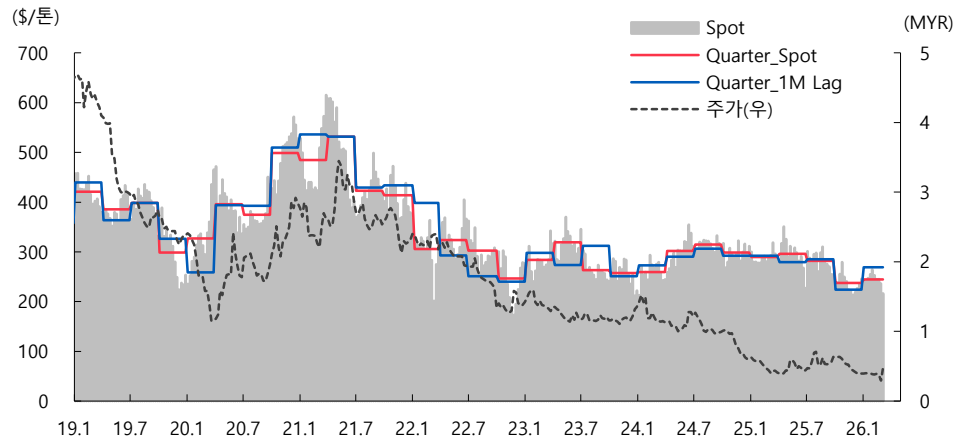
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

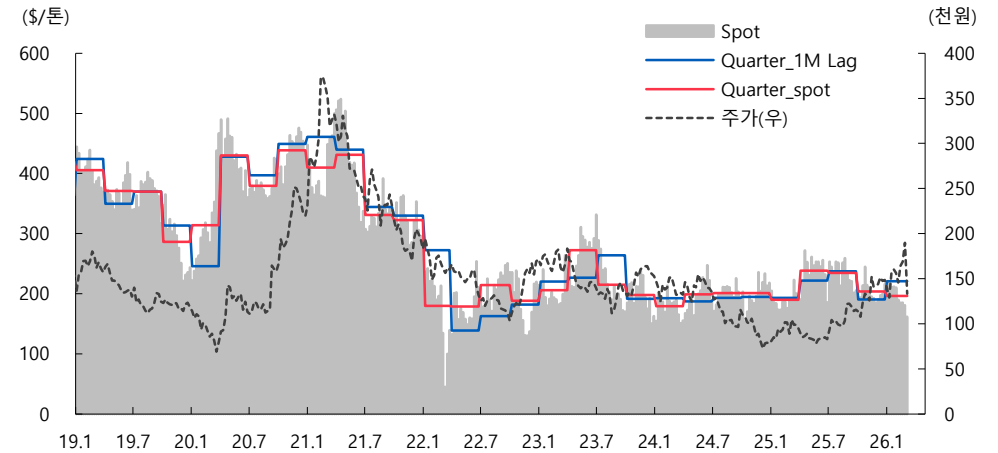
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



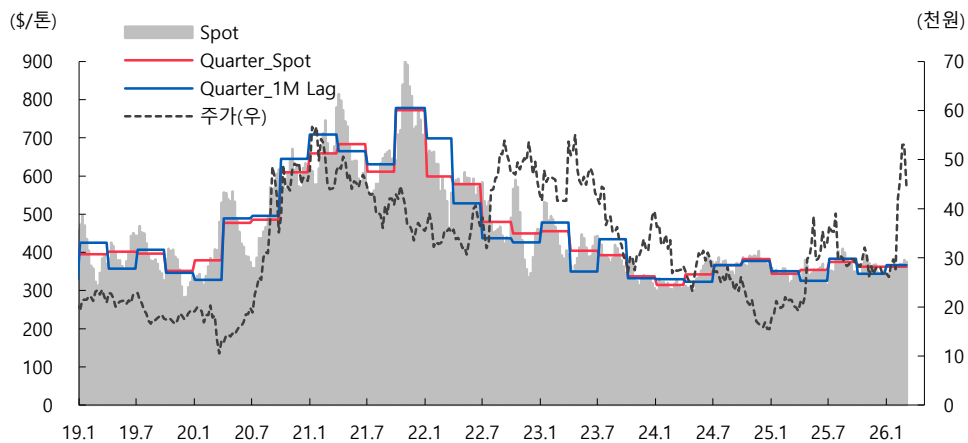
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



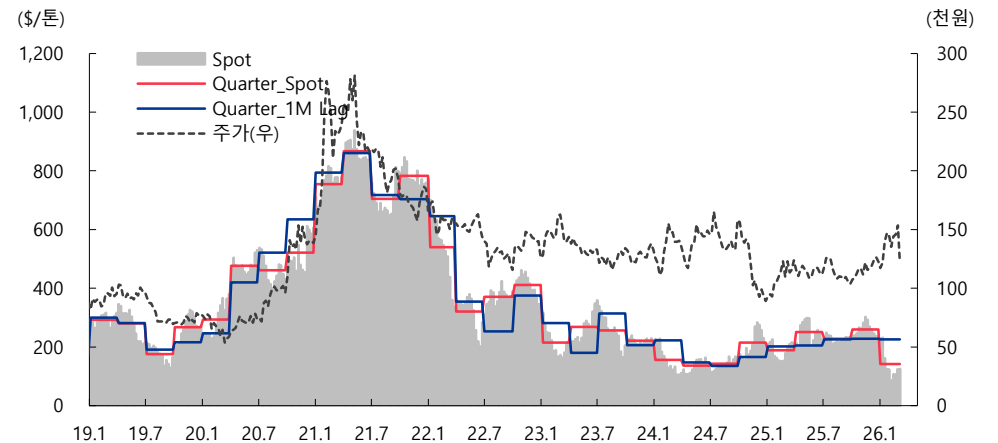
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

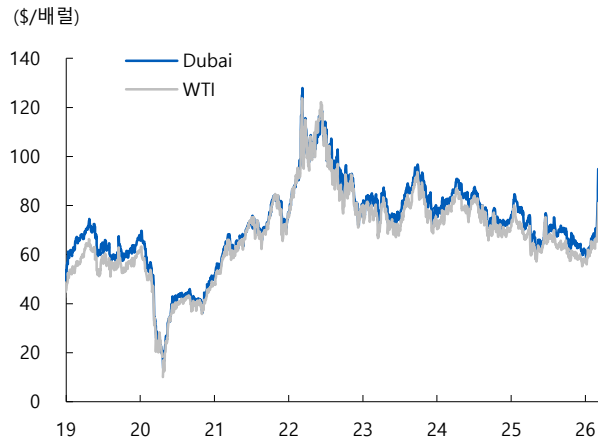
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

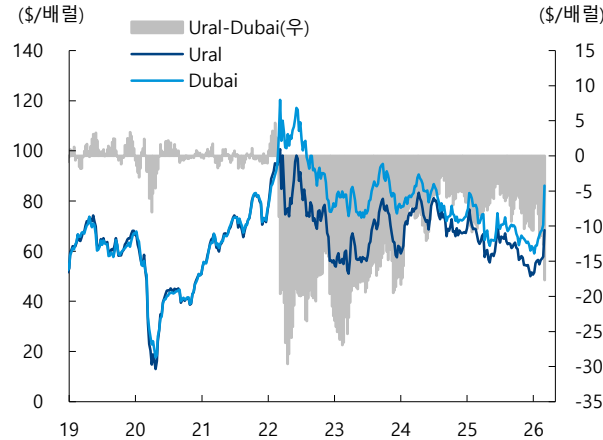
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$75.4/배럴(+14.3%), Dubai \$86.1/배럴(+22.2%)



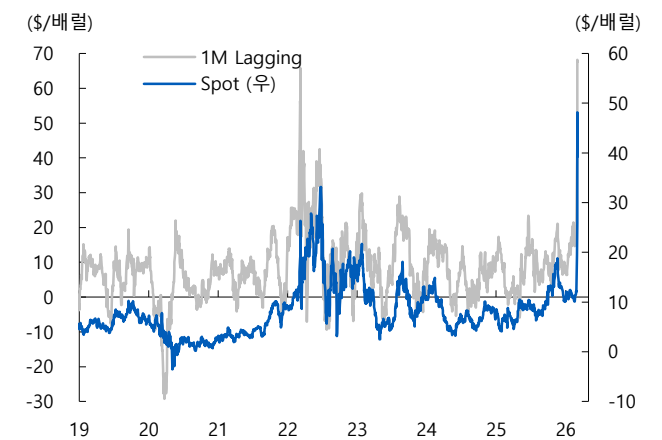
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -17.69\$/배럴(-5.04\$)



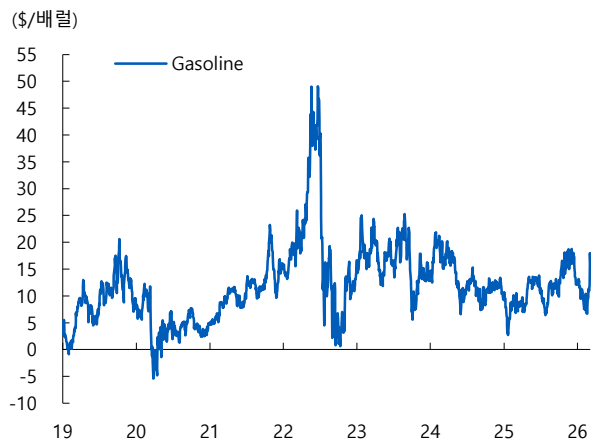
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$54.2(+34.4\$), 스팟 \$33.2(+21.3\$)



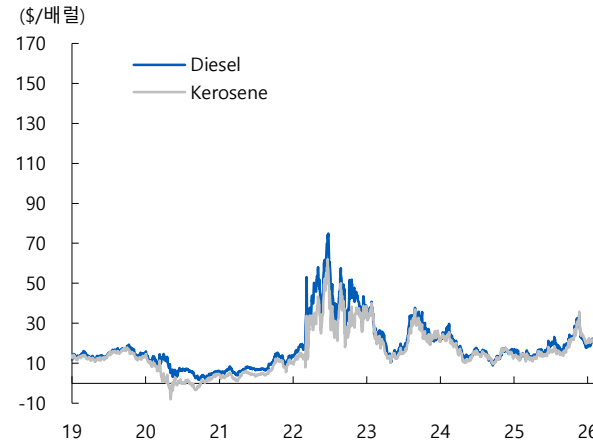
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$15.6/배럴(+4.8\$)



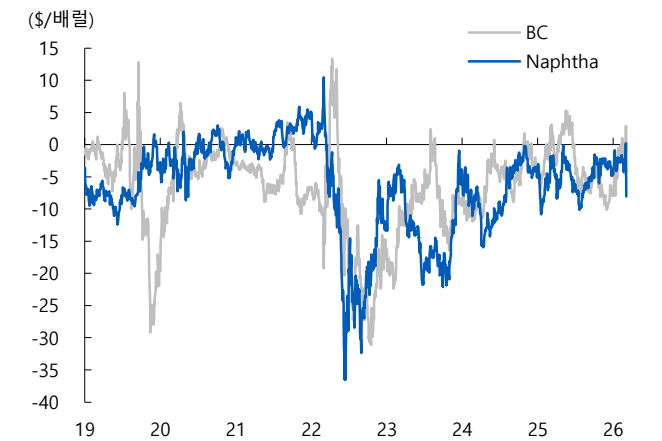
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$83.7(+61.5\$), 경유 \$48.7(+26.7\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -2.3\$(+0.8\$), BC 0.1\$(+3.4\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

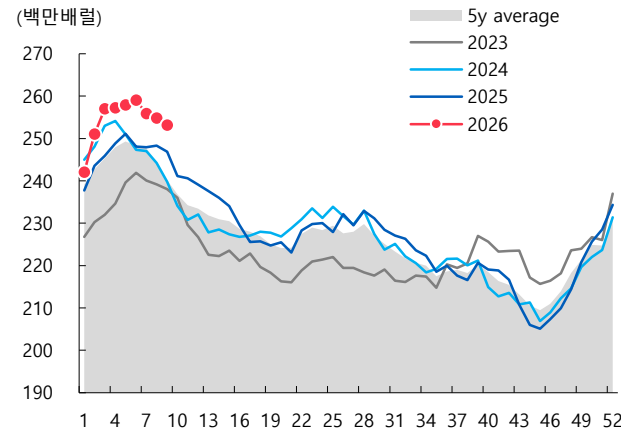
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: +0.8% WoW, +1.3% YoY



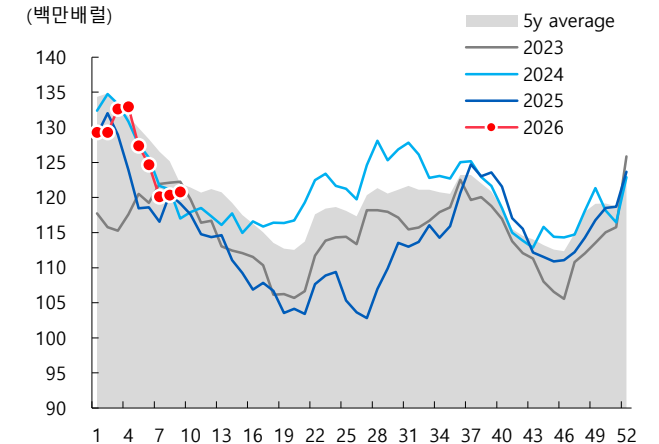
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.7% WoW, +2.5% YoY



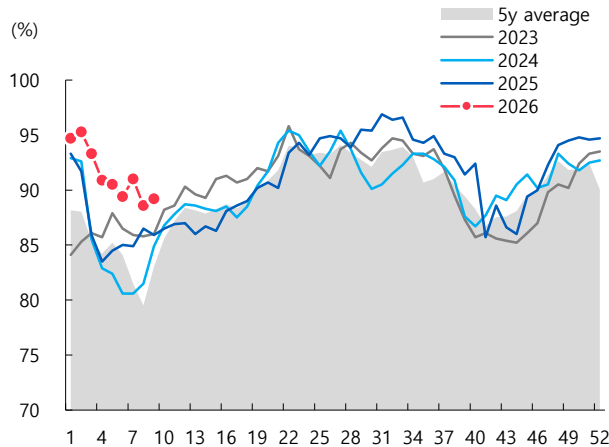
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +0.4% WoW, +1.4% YoY



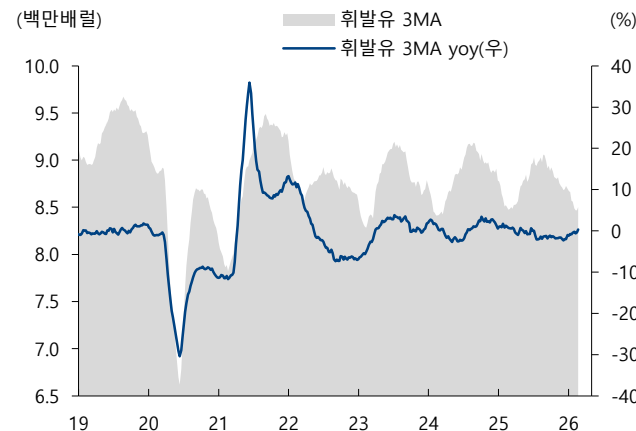
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 89.2% (+0.6%pt WoW)



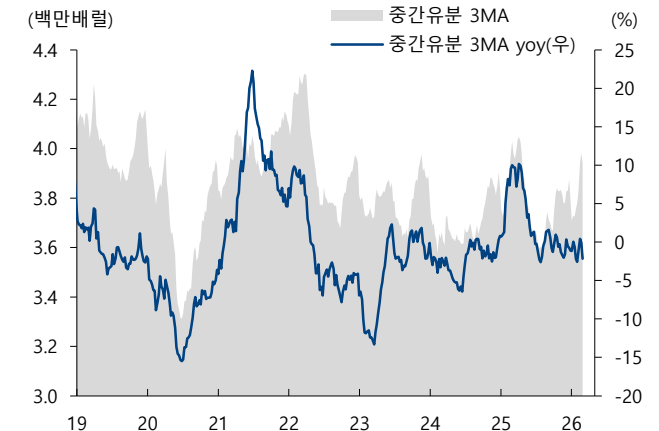
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.1% 3MA YoY, -6.6% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

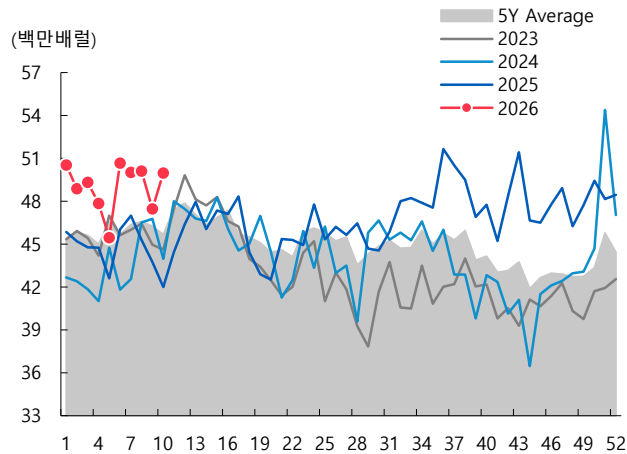
미국 중간유분 수요: -2.2% 3MA YoY, -7.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

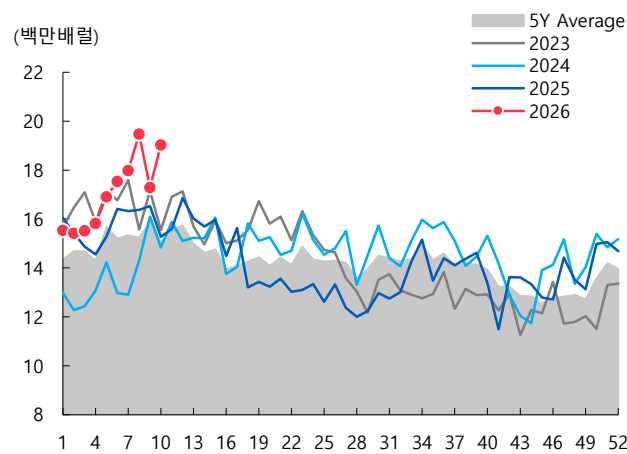
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: +5.3% WoW, +19.0% YoY



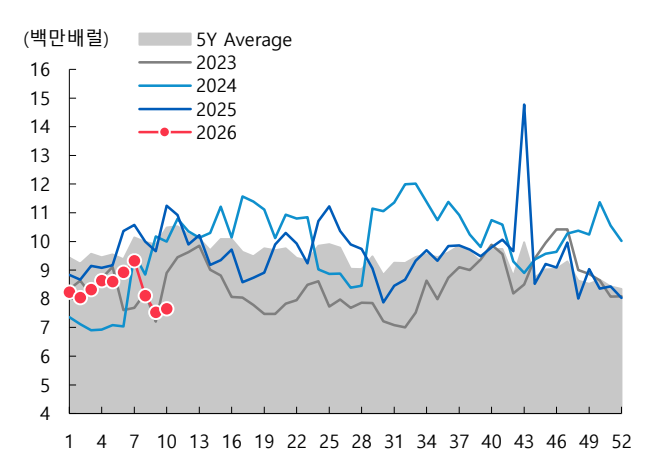
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +10.1% WoW, +24.6% YoY



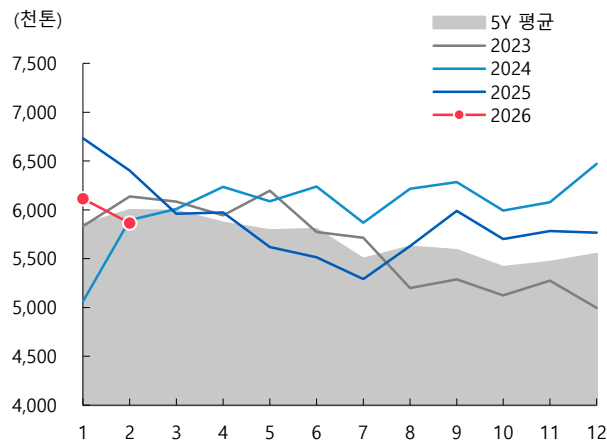
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +1.6% WoW, -32.0% YoY



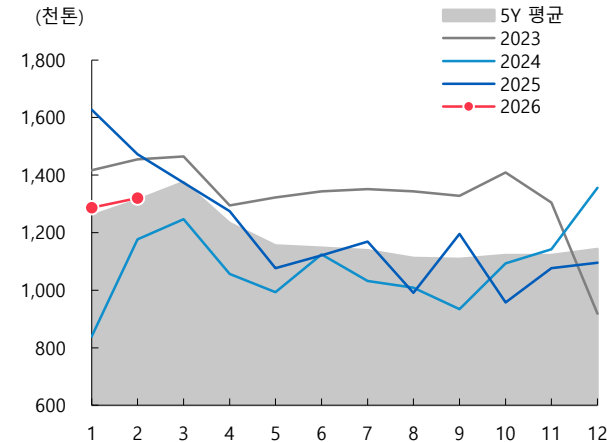
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 2월 총 석유제품 재고: -4.1% MoM, -8.4% YoY



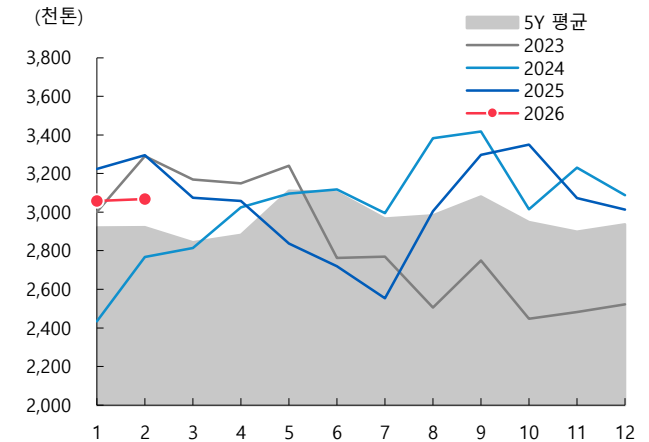
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 2월 휘발유 재고: +2.6% MoM, -10.4% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

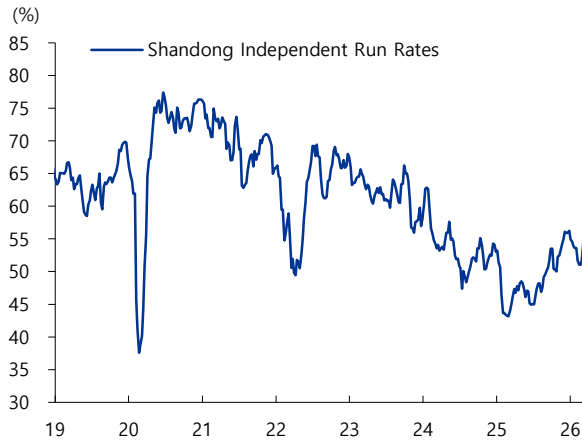
유럽 ARA 2월 중간유분 재고: +0.3% MoM, -6.9% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

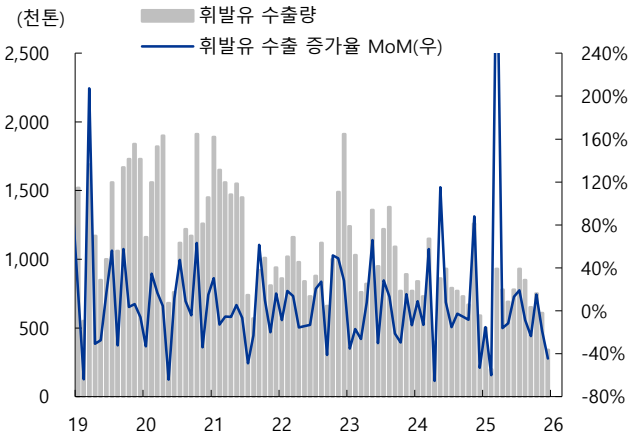
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 12월 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 54.58% (+2.9%pt WoW)



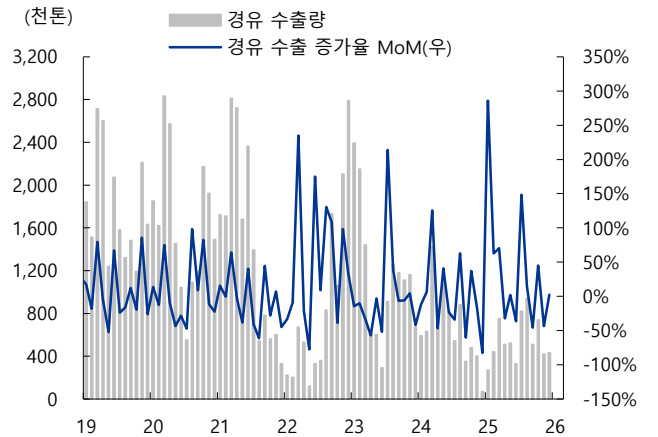
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 12월 수출 증가율: -44.3% MoM, -42.4% YoY



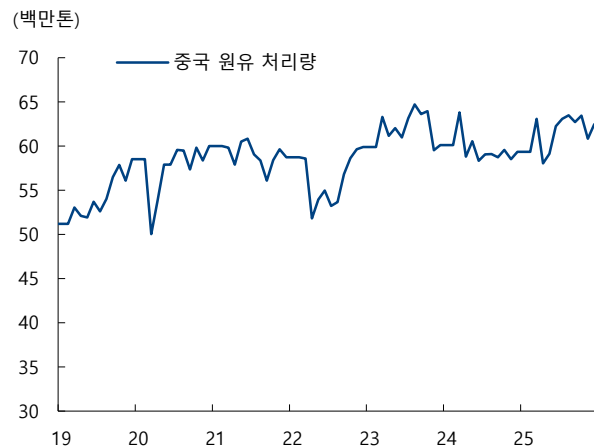
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 12월 수출 증가율: +2.4% MoM, +514.3% YoY



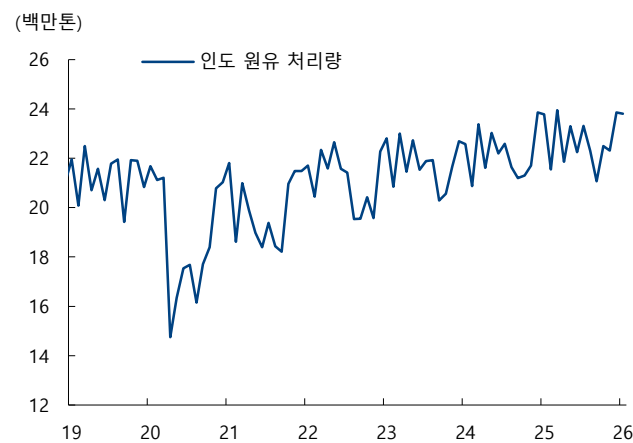
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 12월 원유 처리량: 62.48백만톤 (+2.7%MoM, +5.2%YoY)



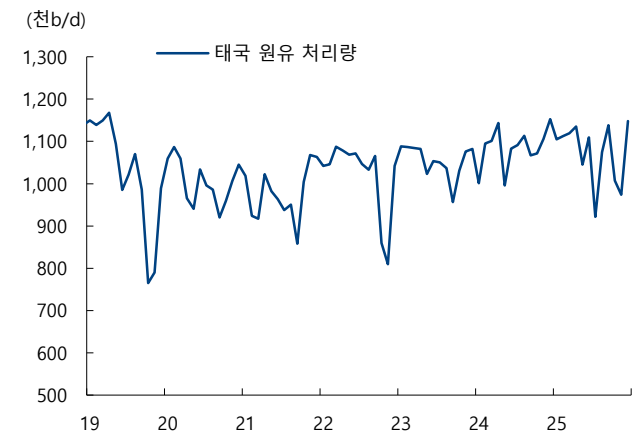
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 1월 원유 처리량: 23.81백만톤 (-0.2%MoM, +0.1%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

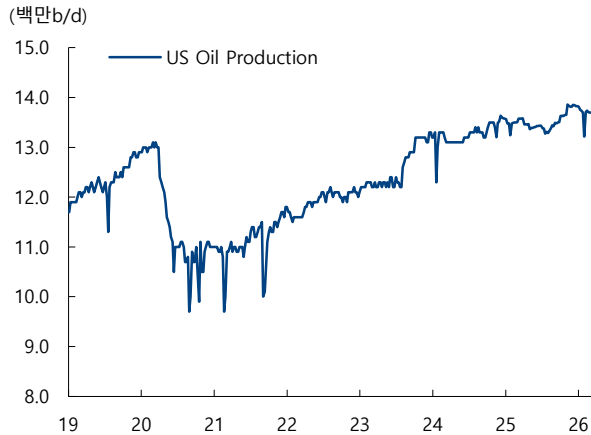
태국 12월 원유 처리량: 11.48백만b/d (+17.8%MoM, -0.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

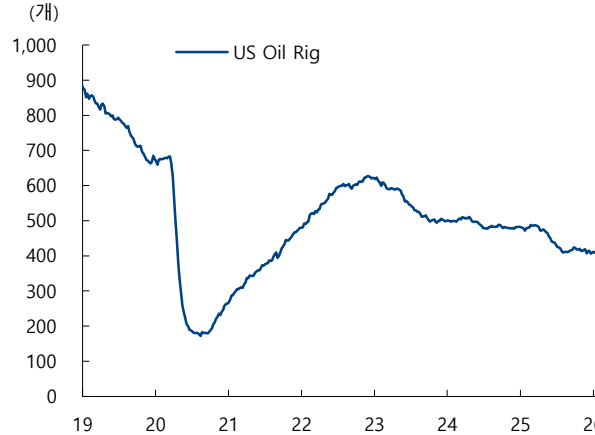
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산 -, 러시아 생산▲, 사우디 4월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,370만b/d (-% WoW)



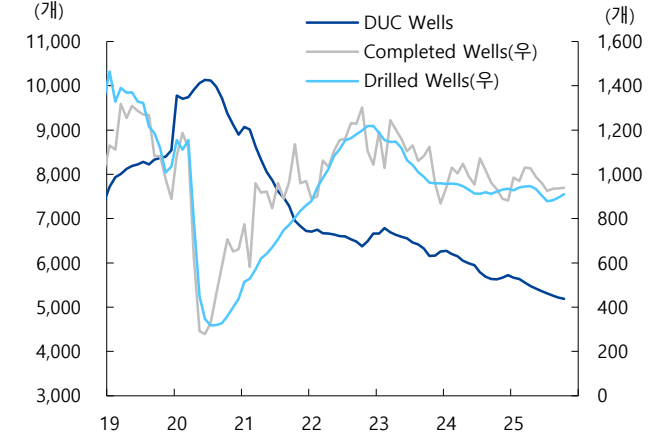
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 407기 (-2 Unit WoW)



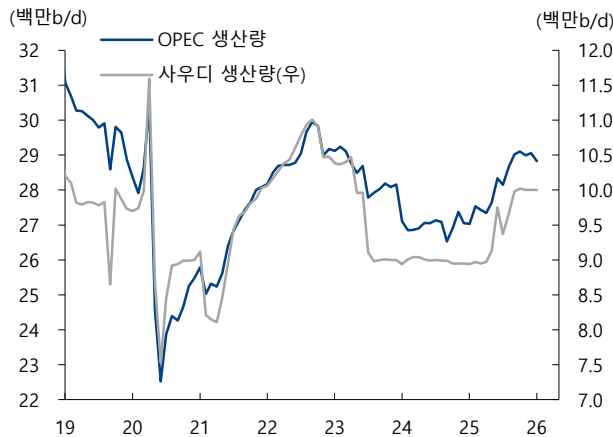
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 1월 기준)



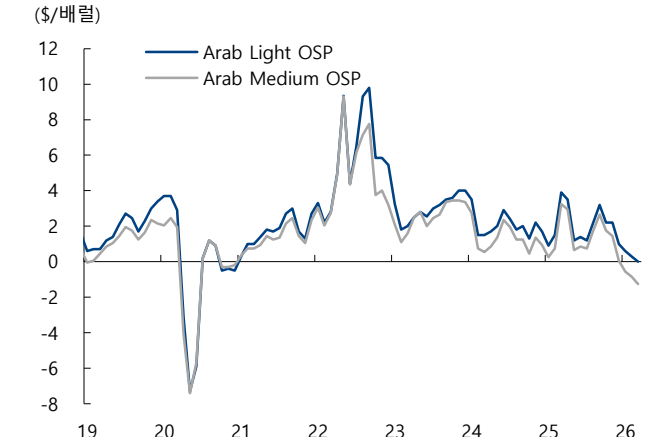
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 10월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 4월 Light \$2.5(+2.5\$), Medium \$0.75(+0.2\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 가격



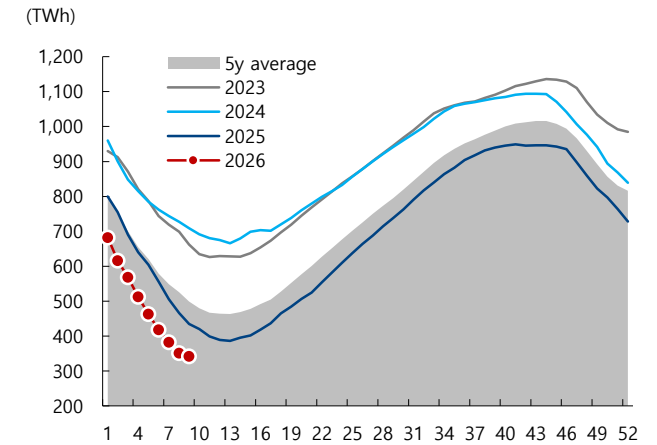
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



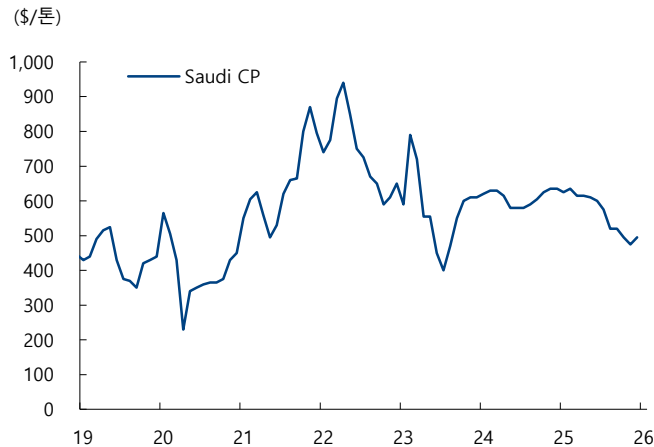
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



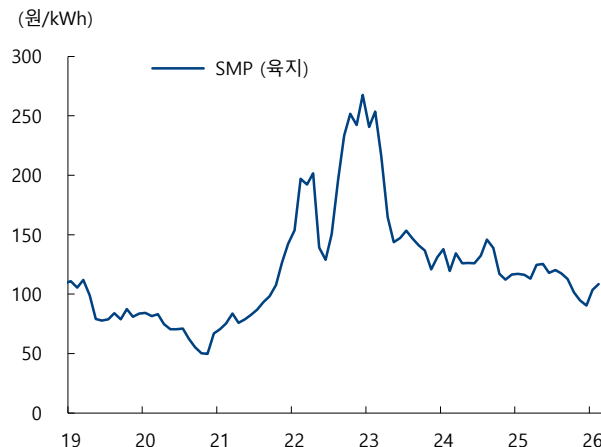
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

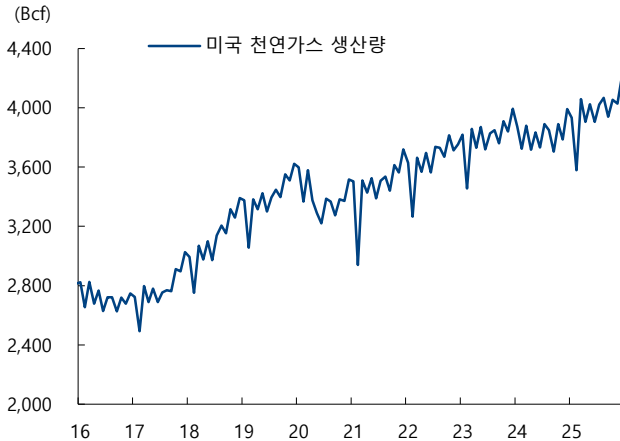
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

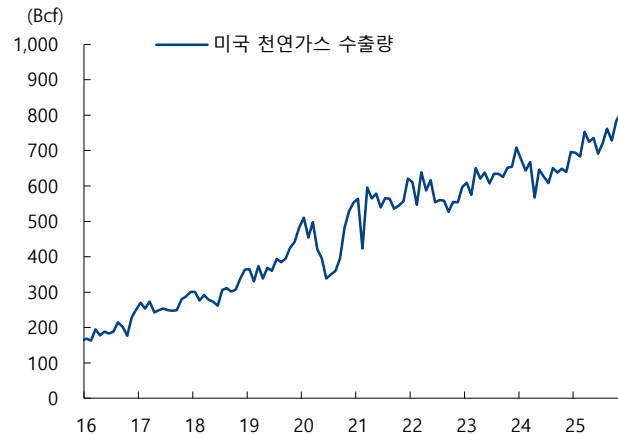
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



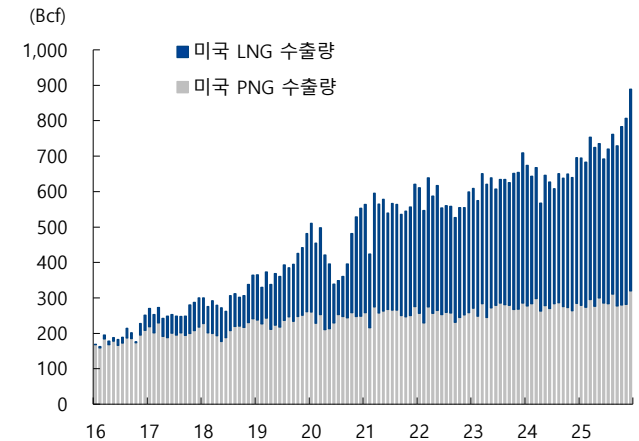
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



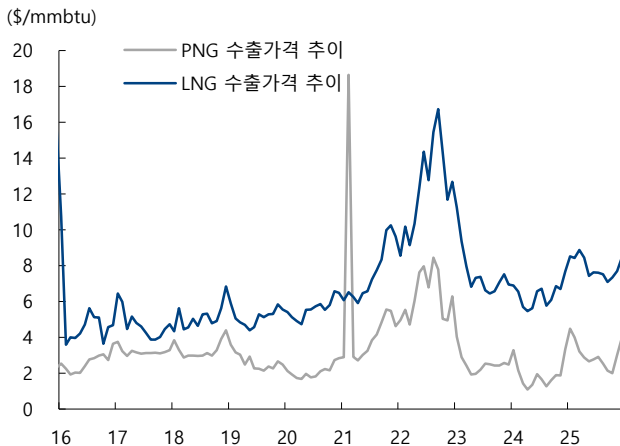
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



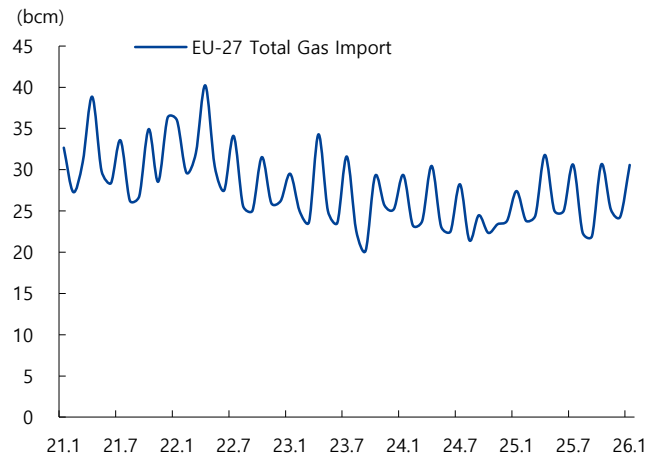
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



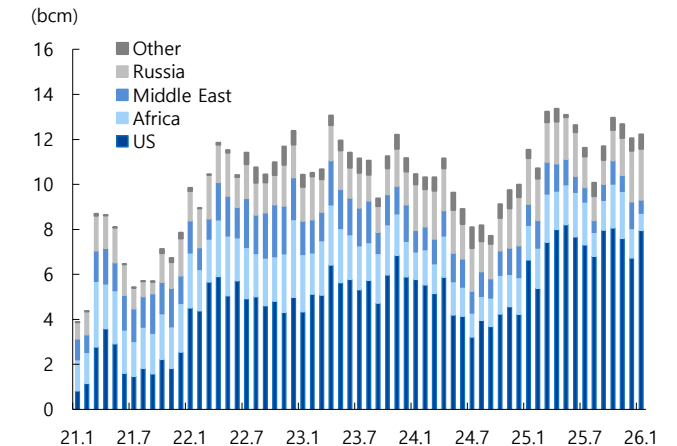
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

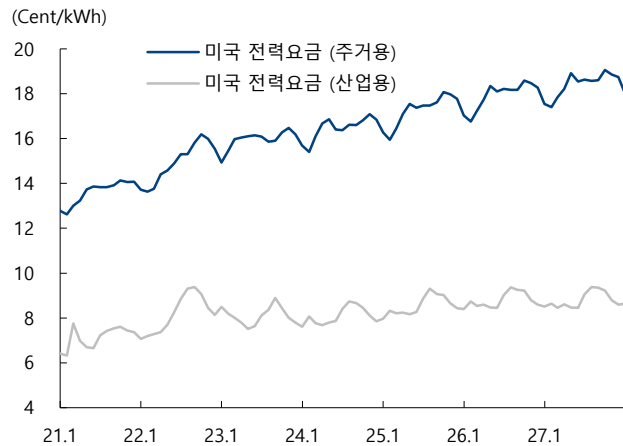
EU -27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

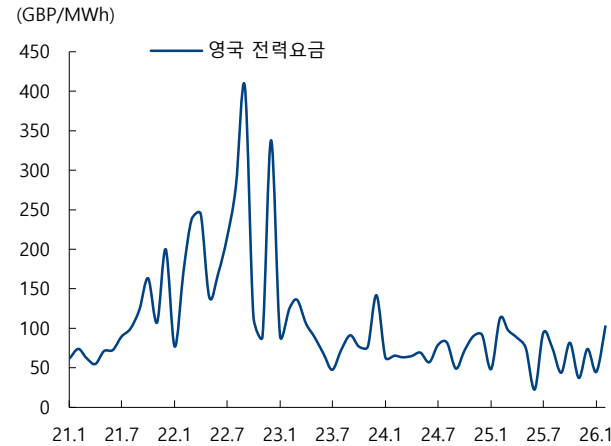
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



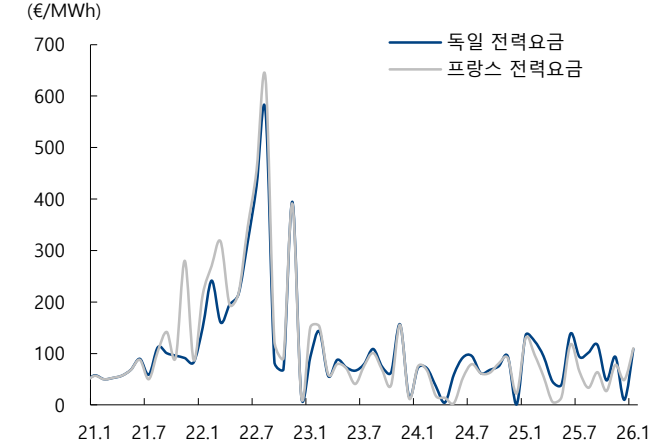
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



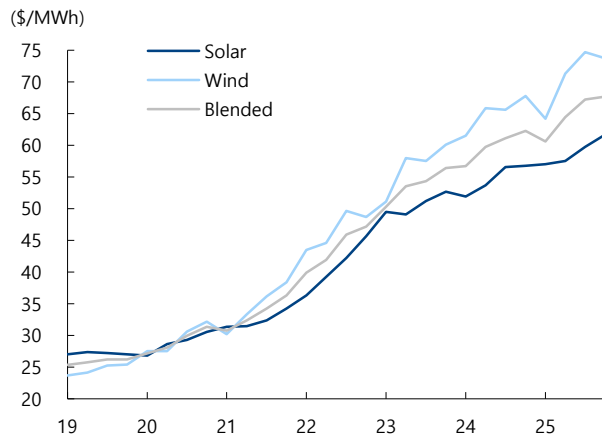
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

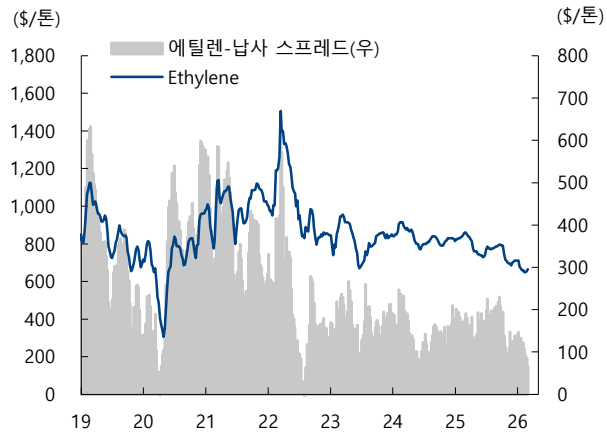
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

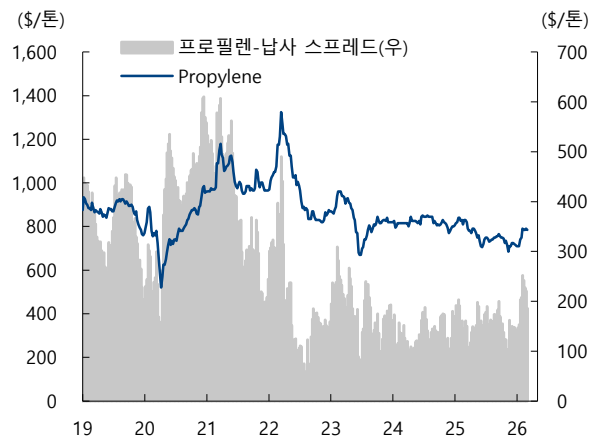
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



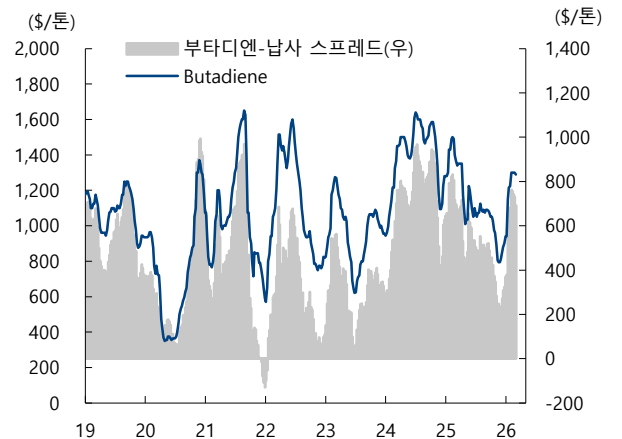
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



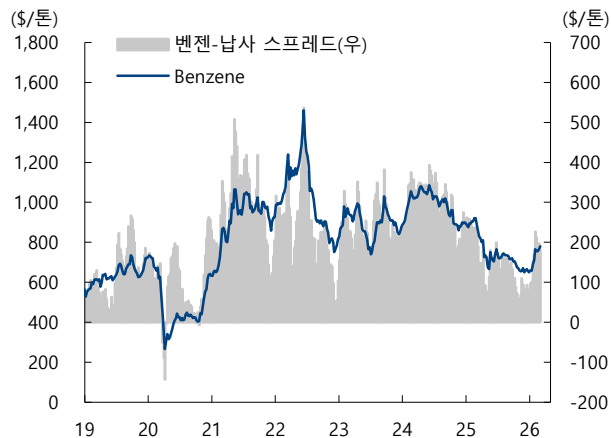
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



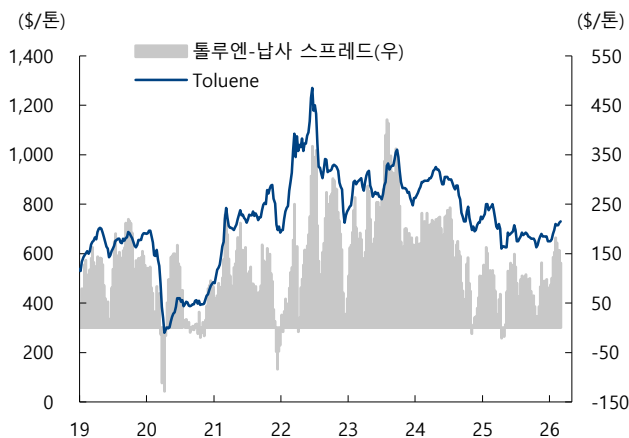
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



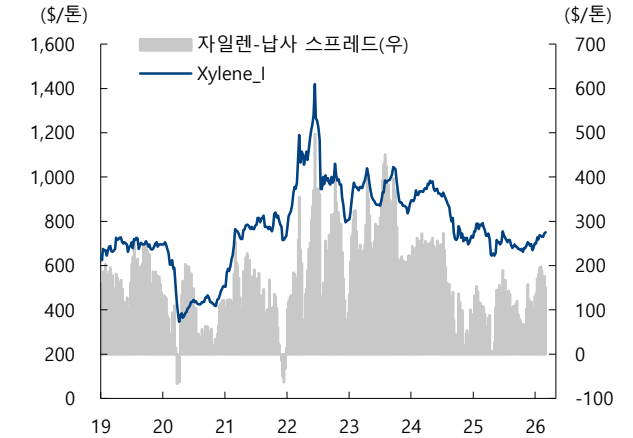
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

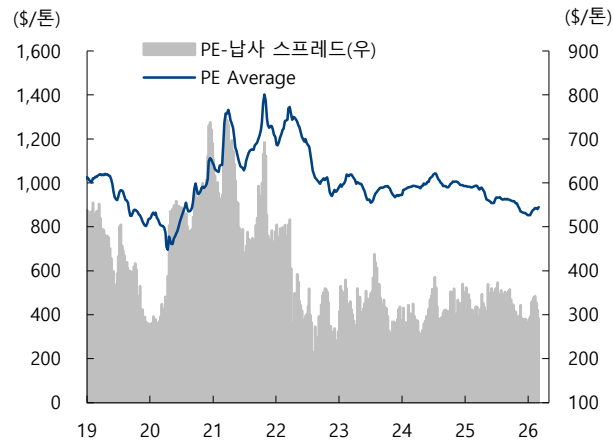
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

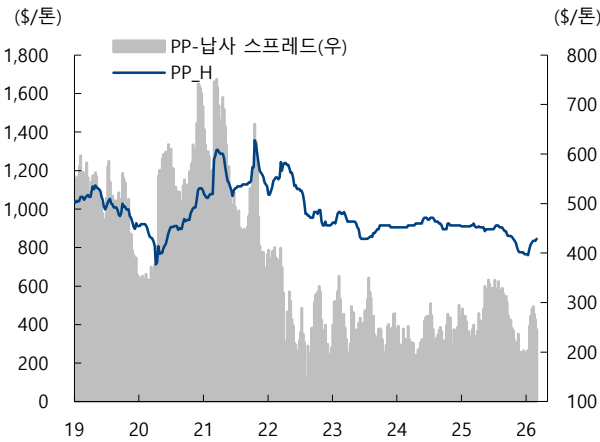
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



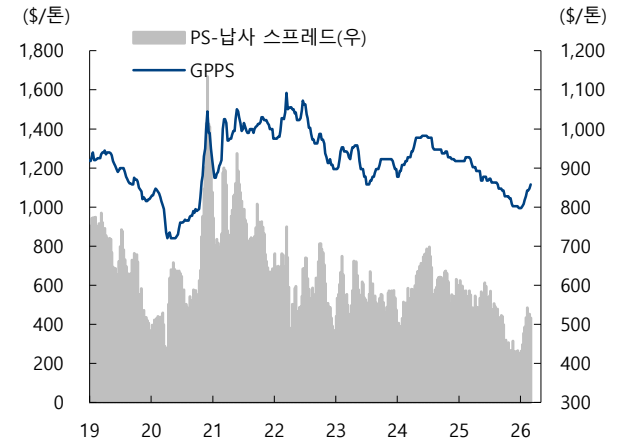
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



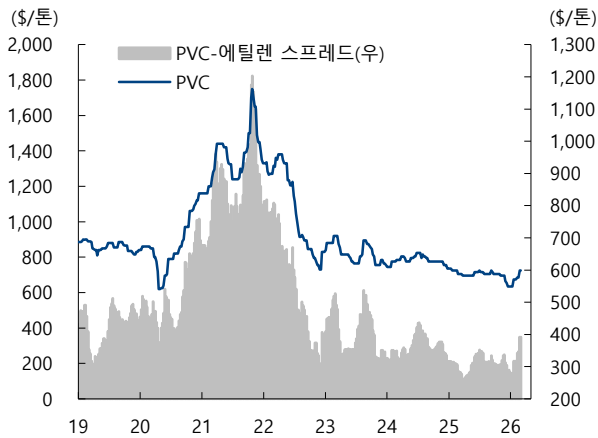
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



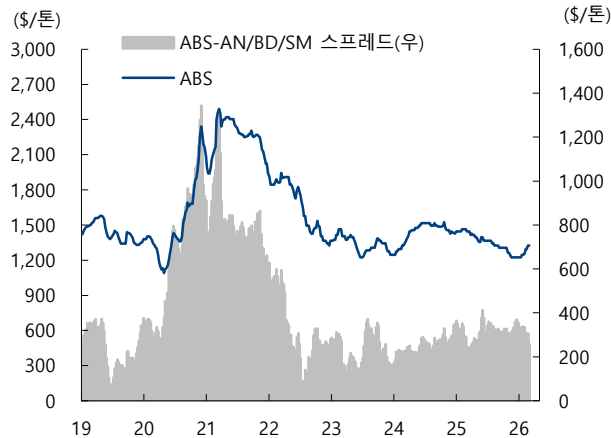
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



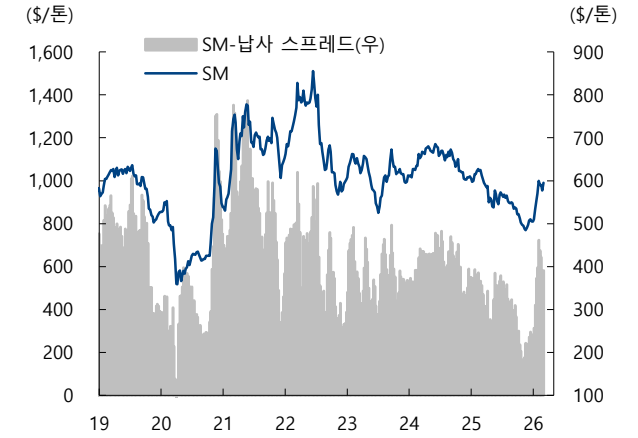
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

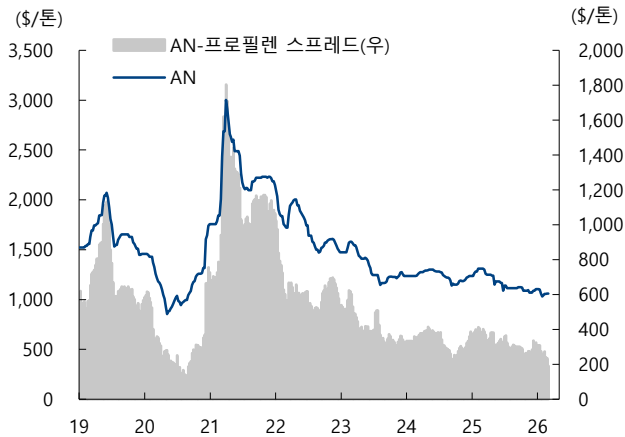
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

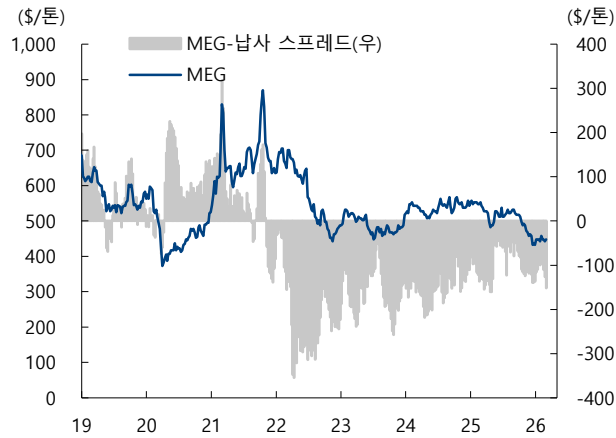
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



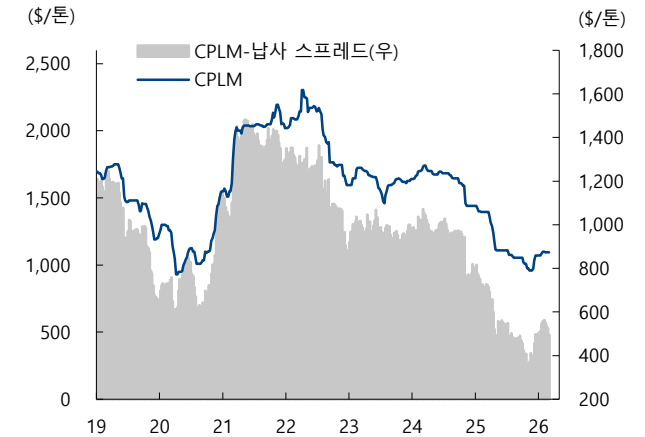
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



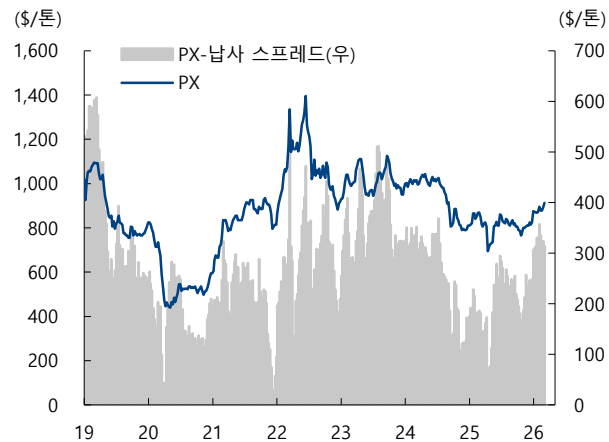
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



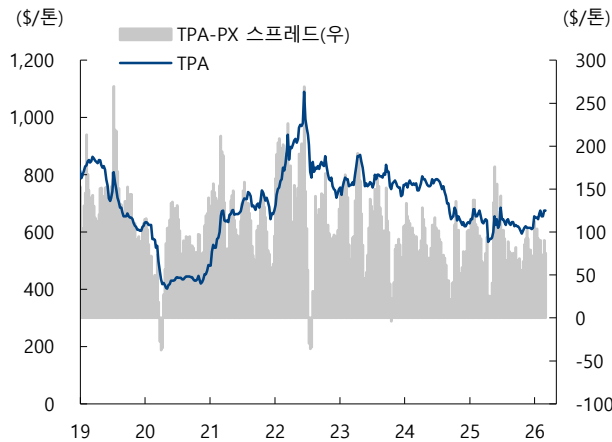
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



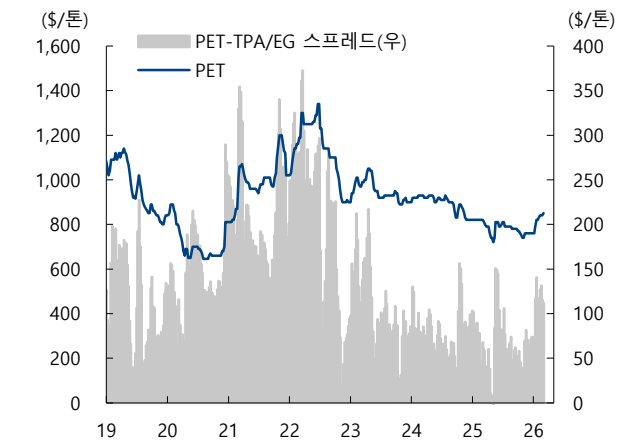
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

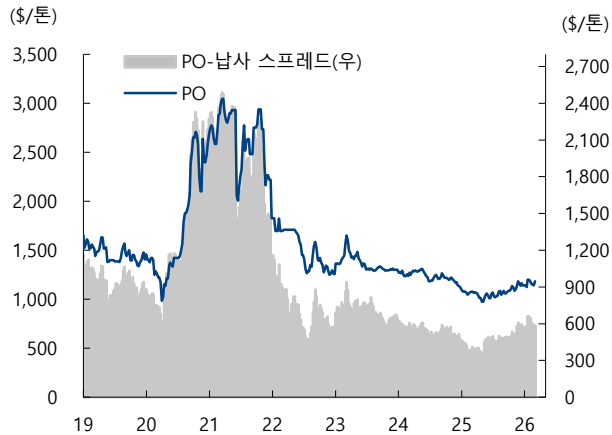
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

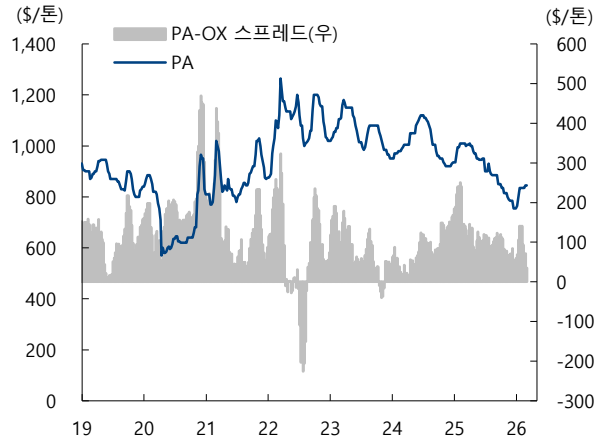
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



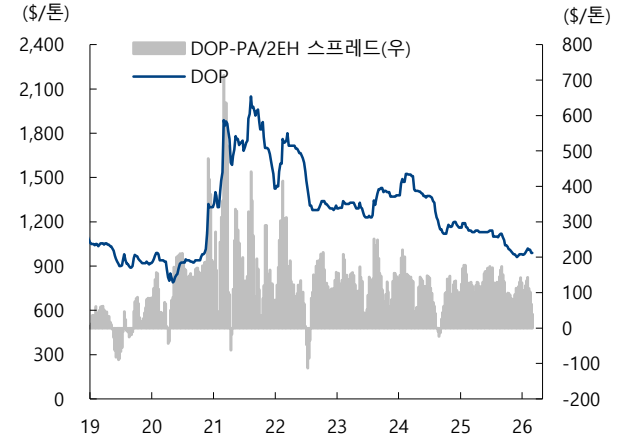
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



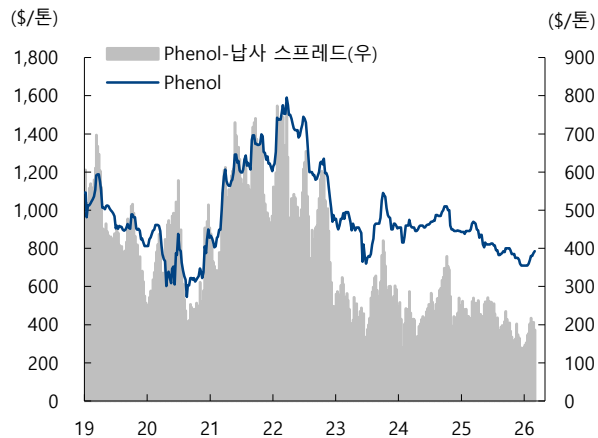
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



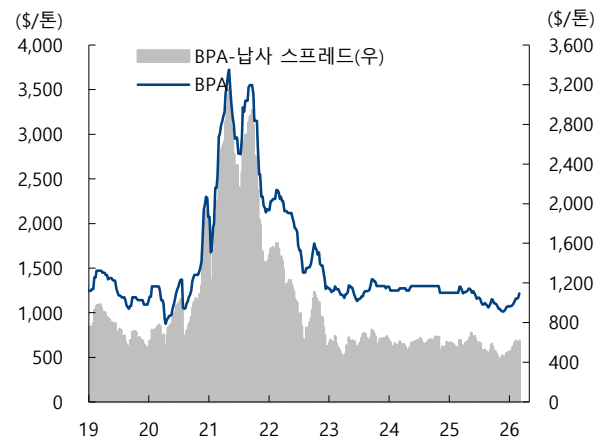
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



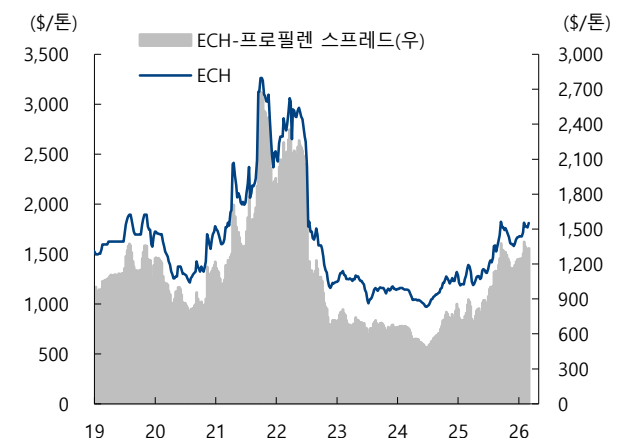
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

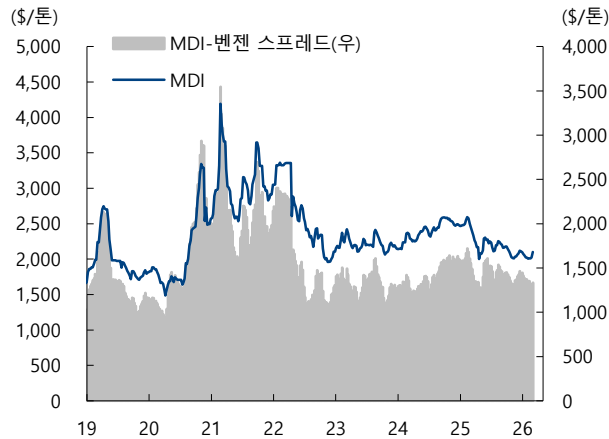
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

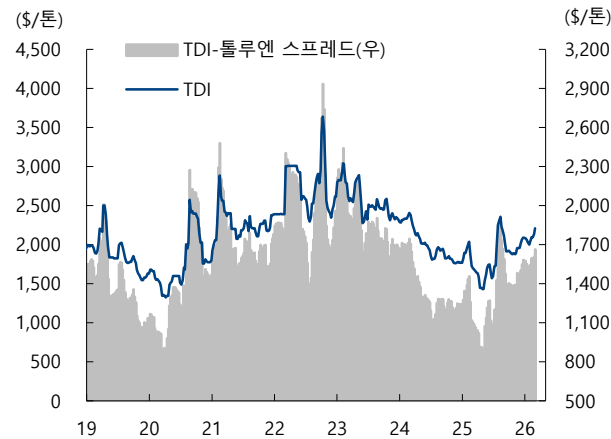
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



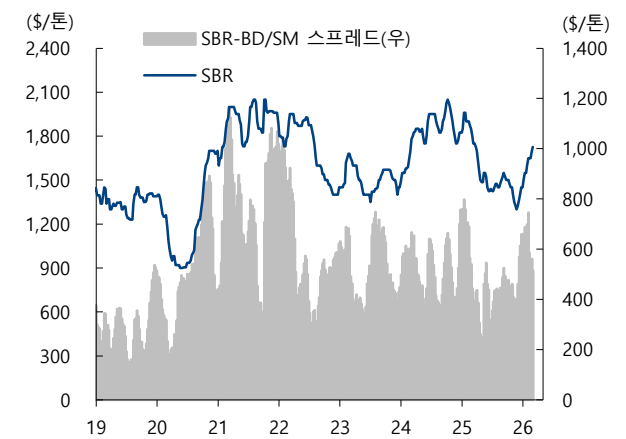
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



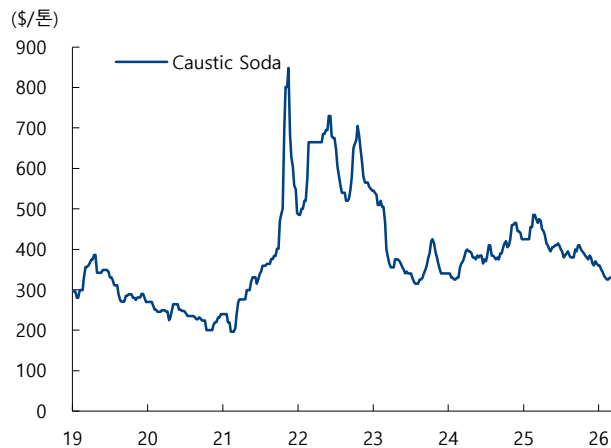
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



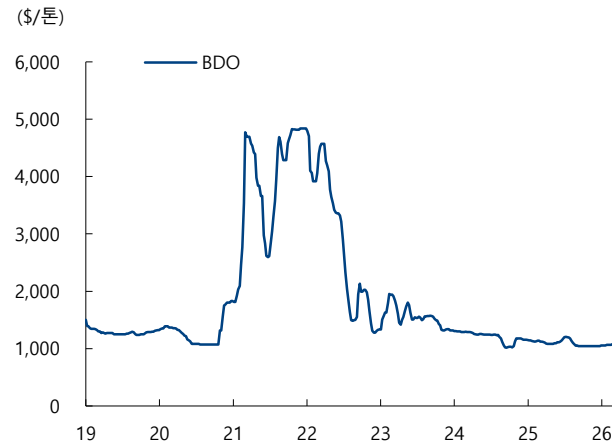
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



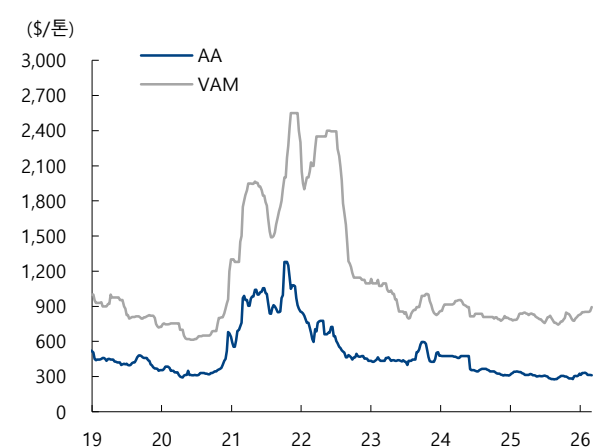
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

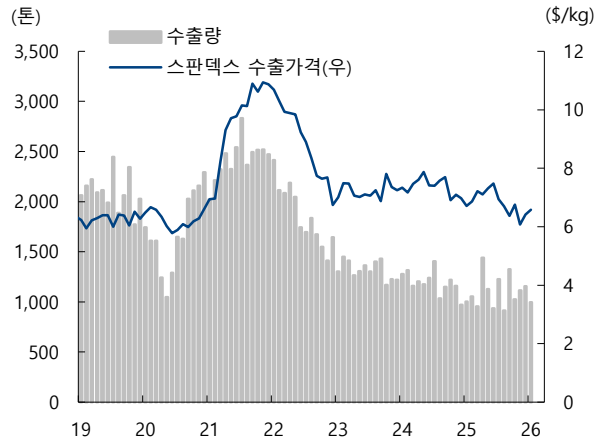
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

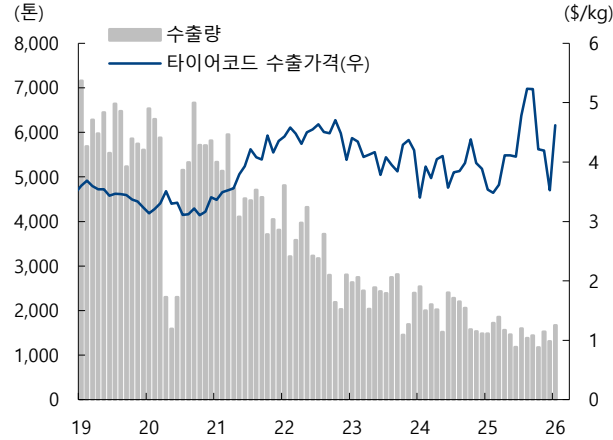
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



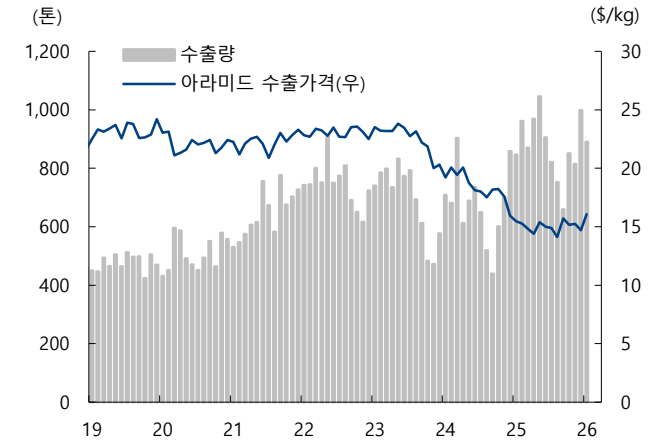
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



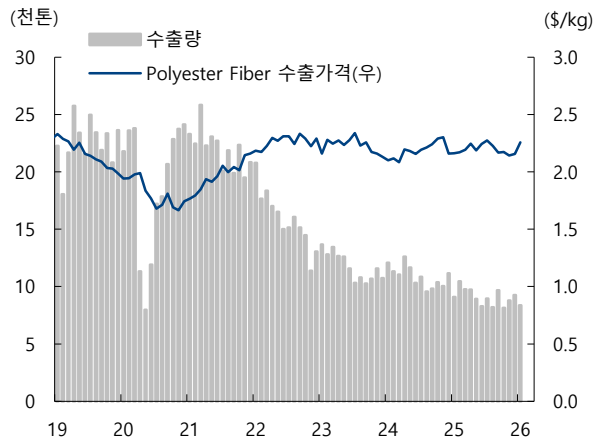
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



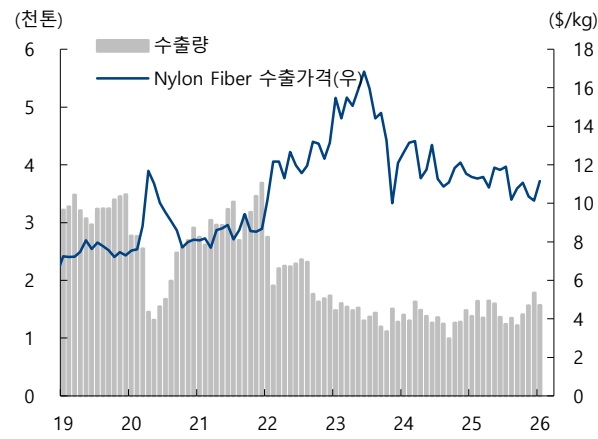
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



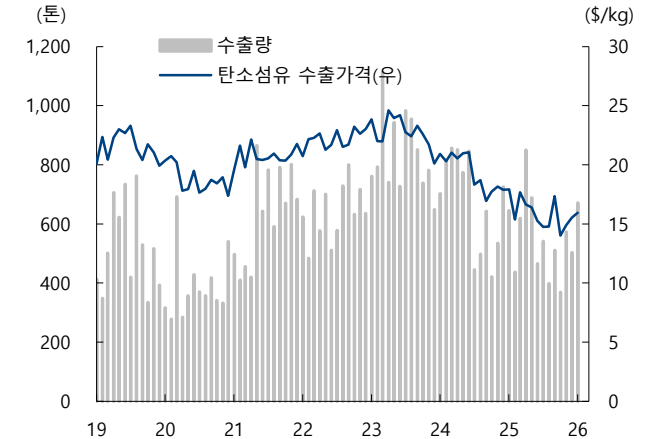
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

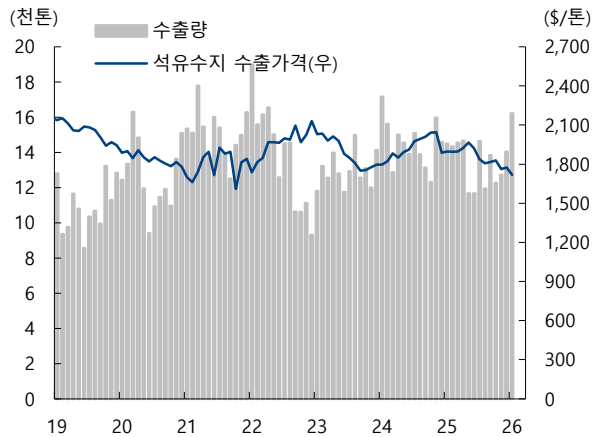
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

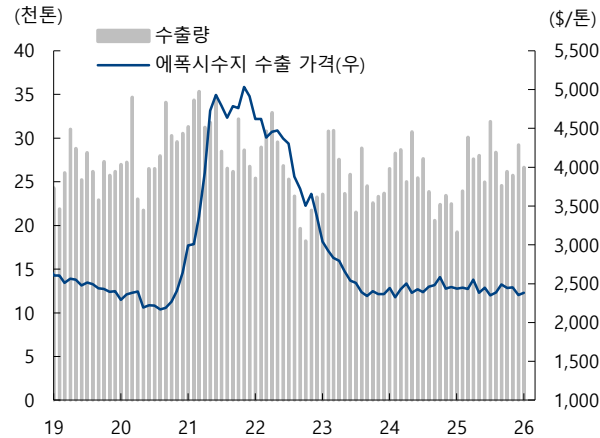
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



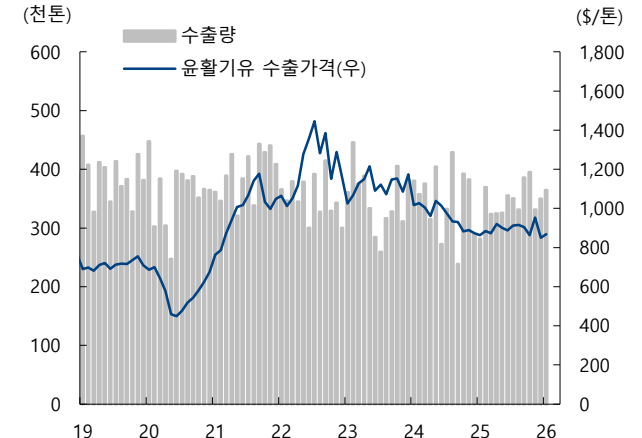
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



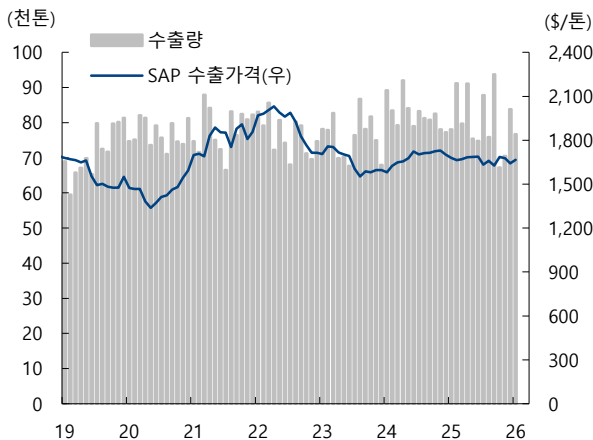
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



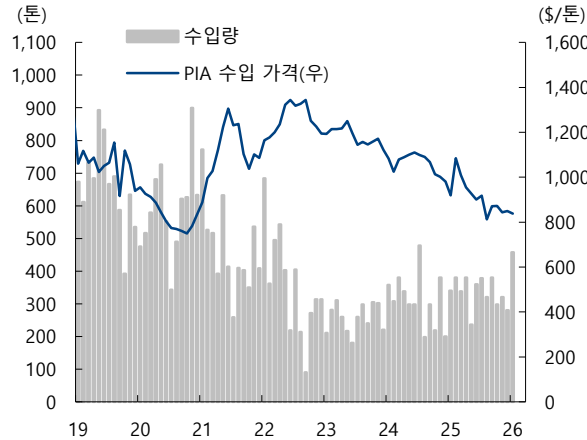
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



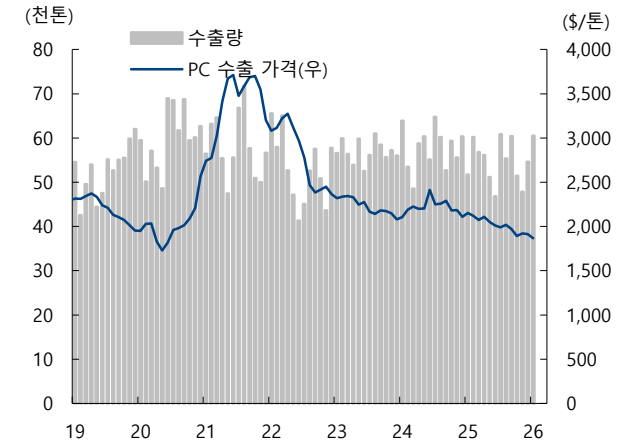
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

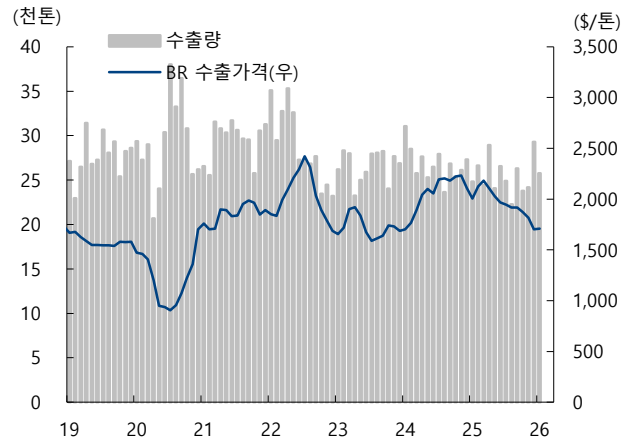
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

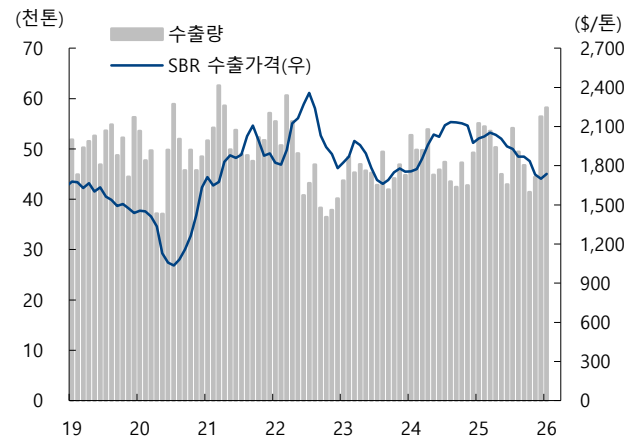
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



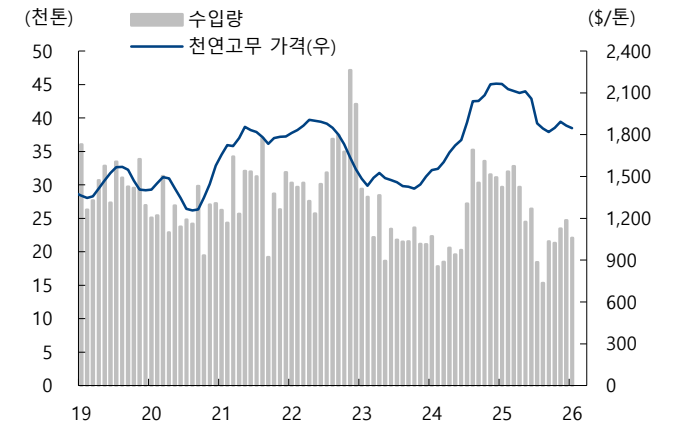
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



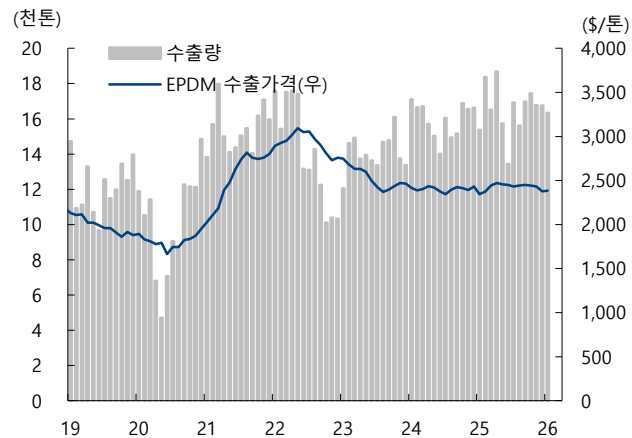
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



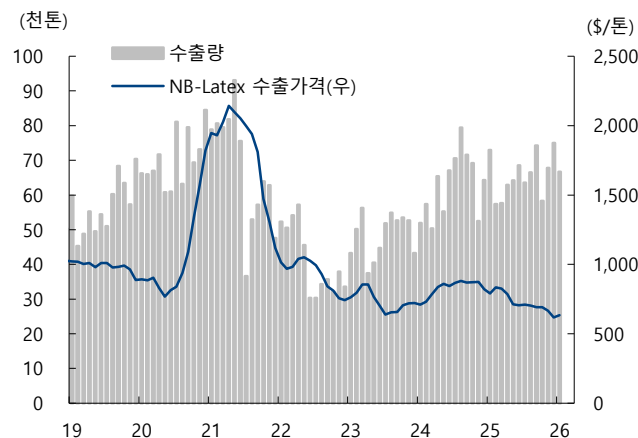
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



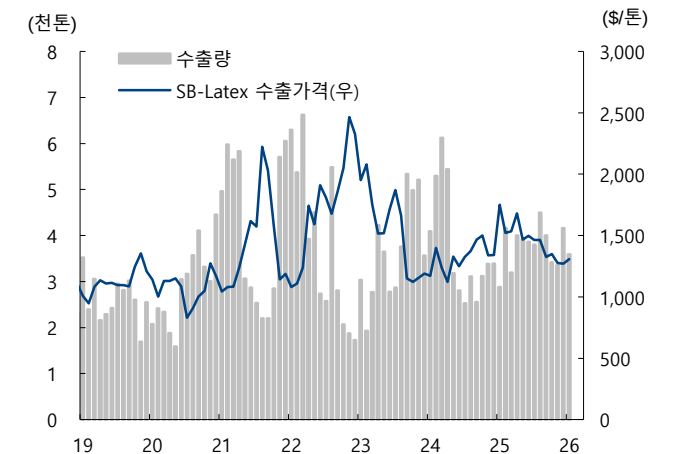
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

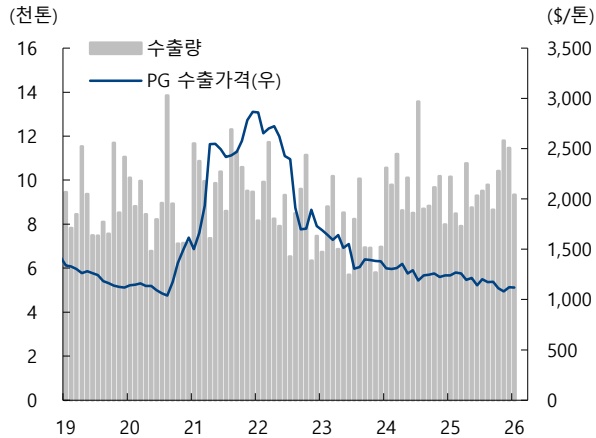
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

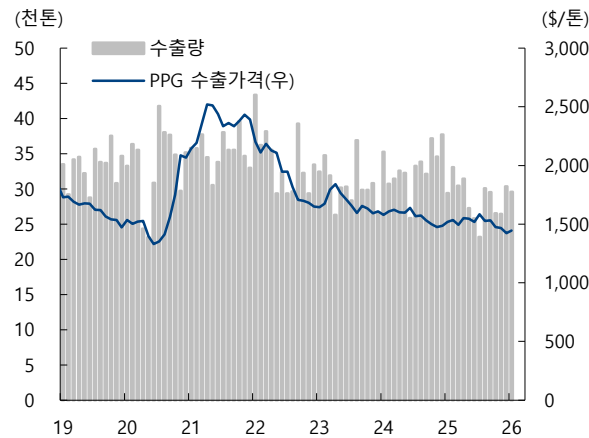
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



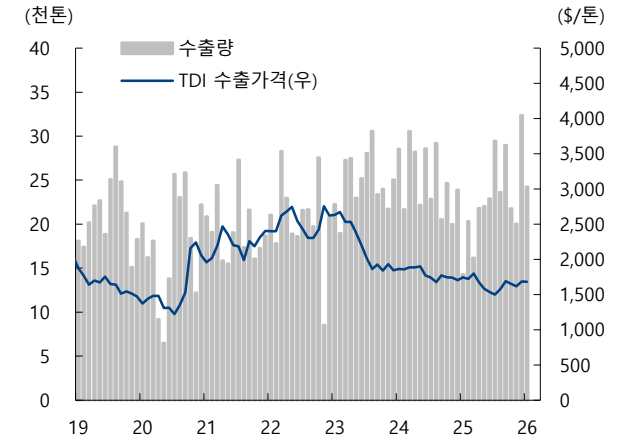
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



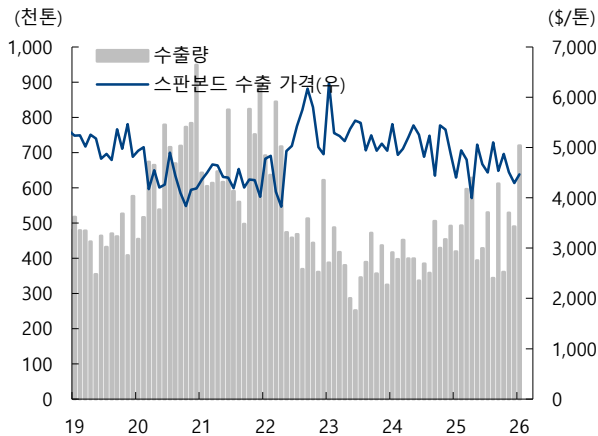
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



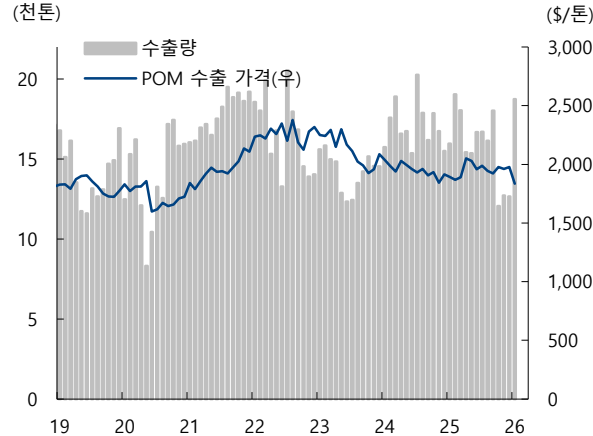
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



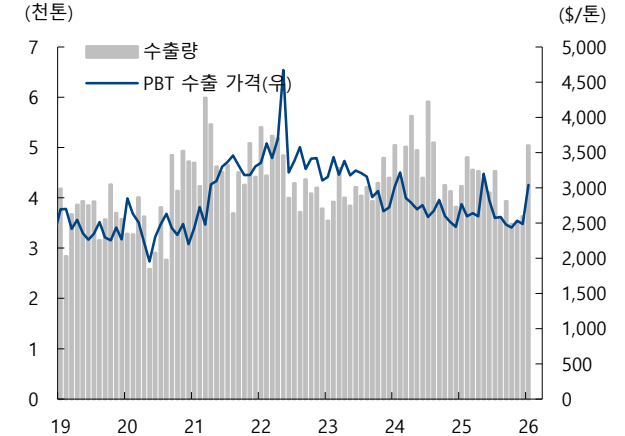
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

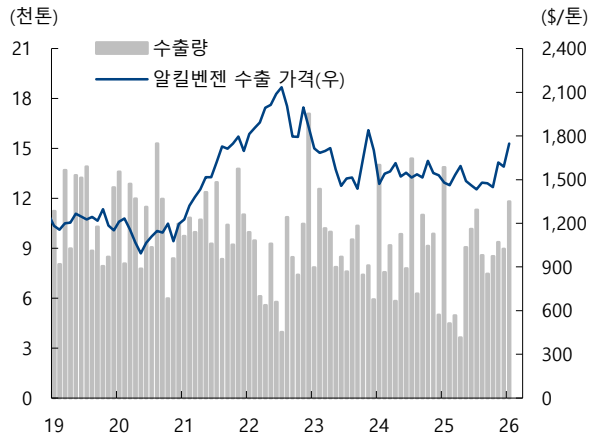
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

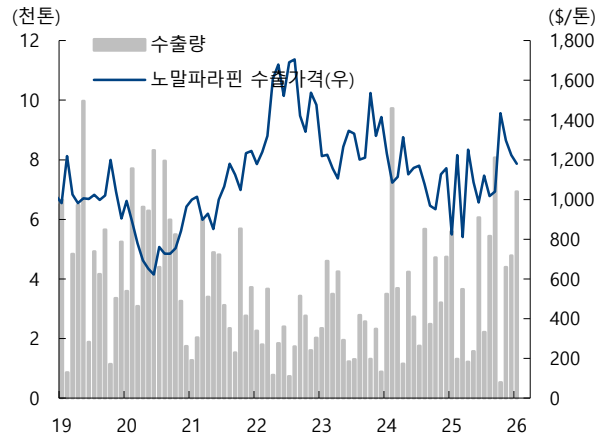
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



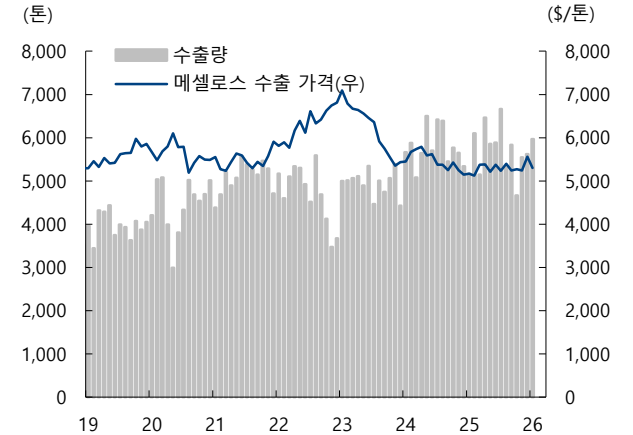
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



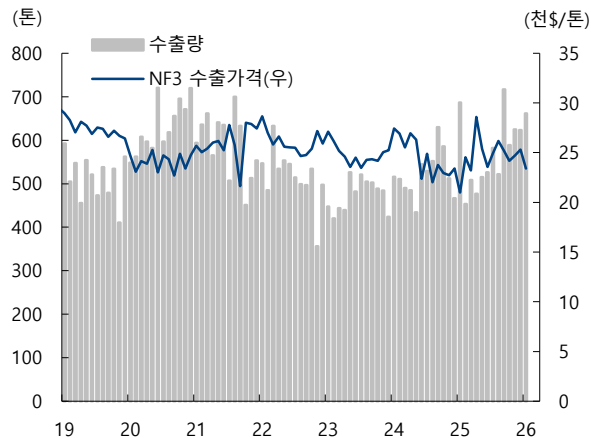
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



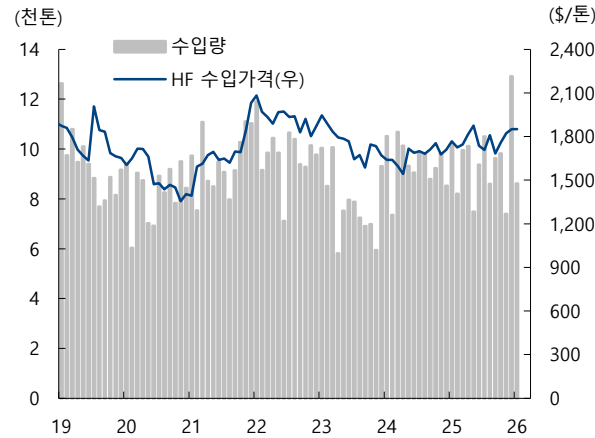
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



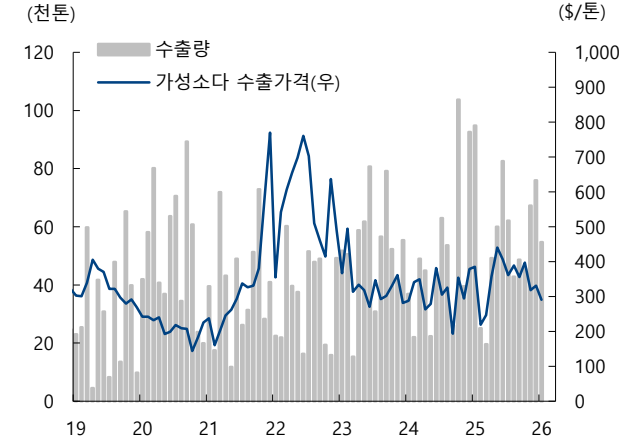
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

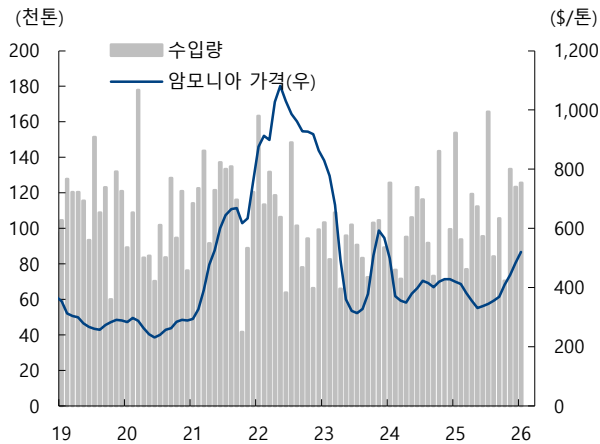
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

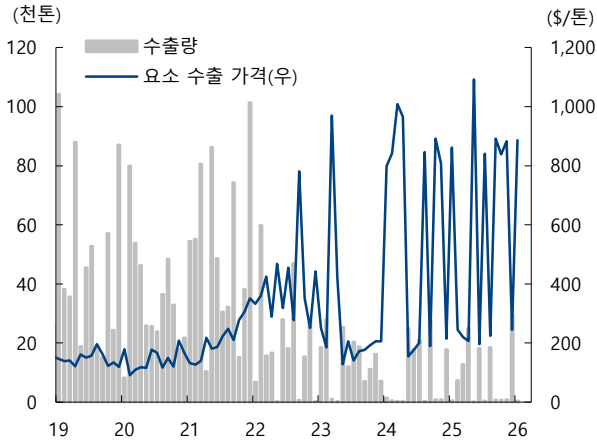
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



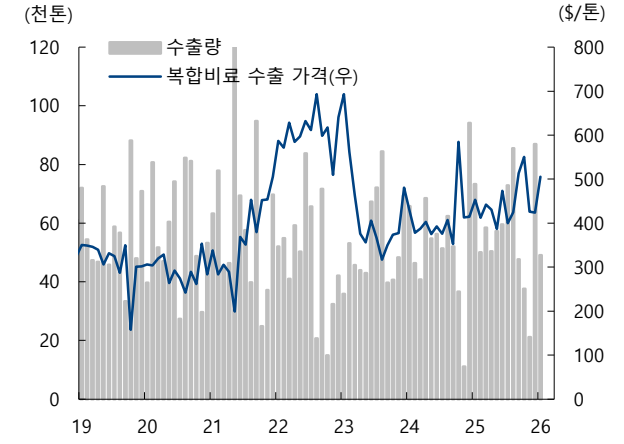
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



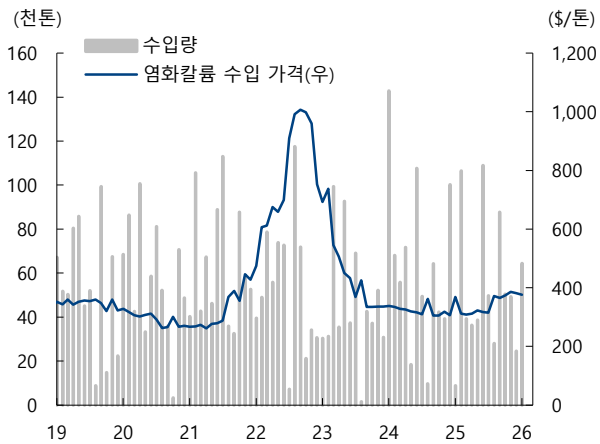
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



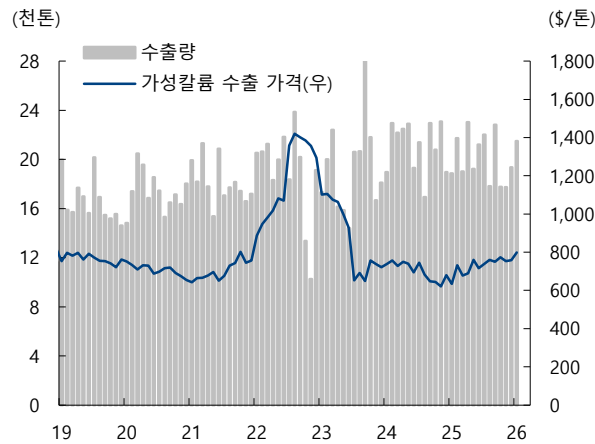
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



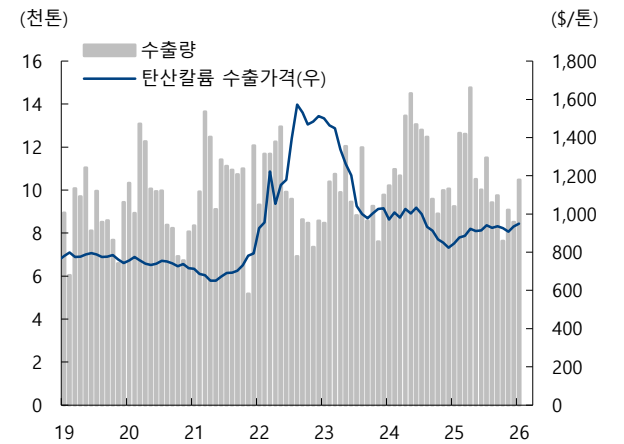
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

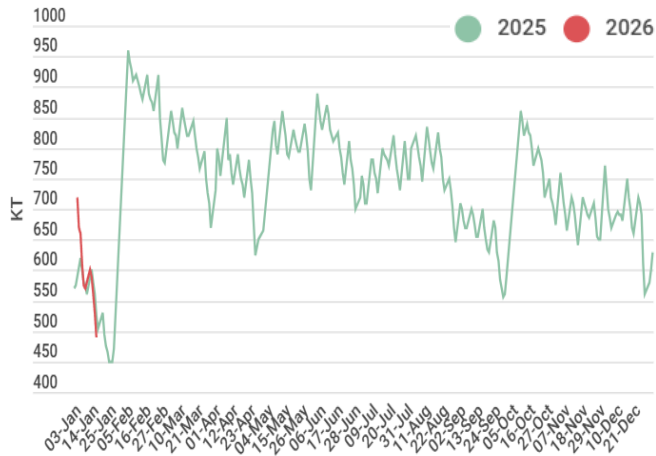
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

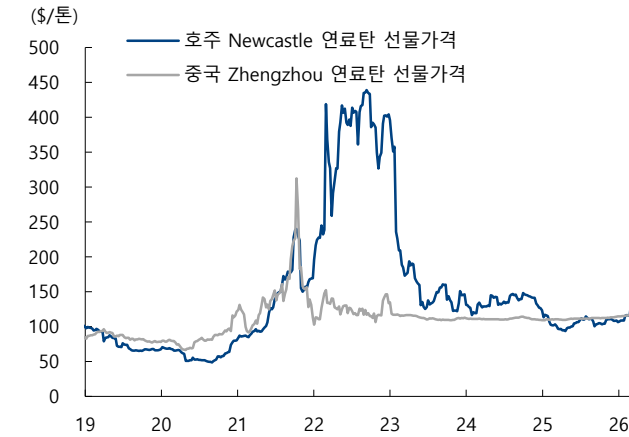
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



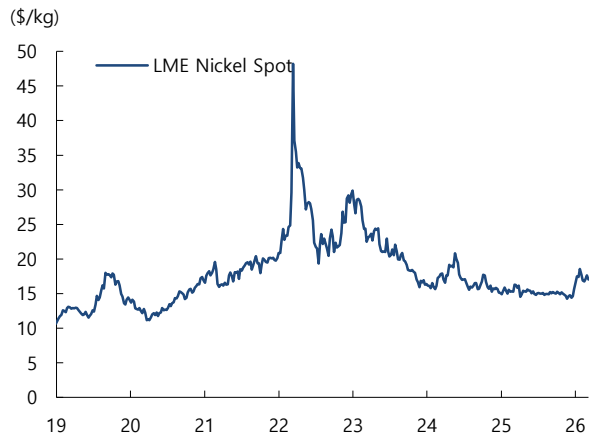
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



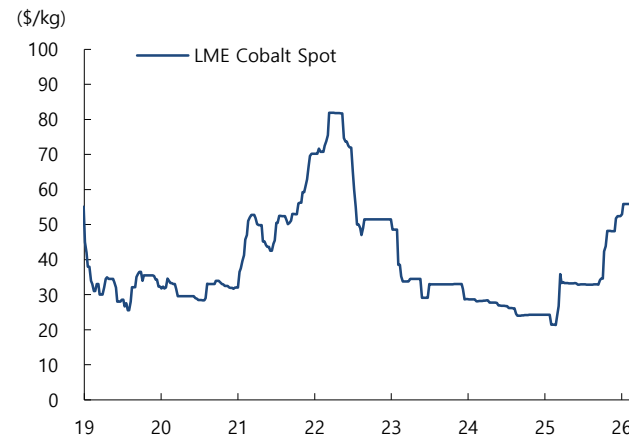
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$17.0/kg (-3.54% WoW)



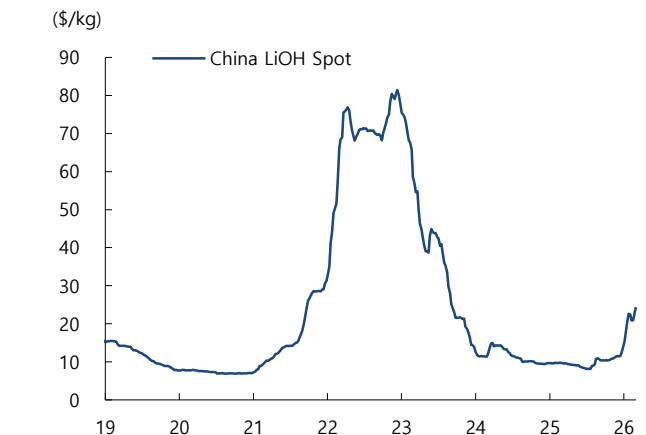
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (-0.03% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

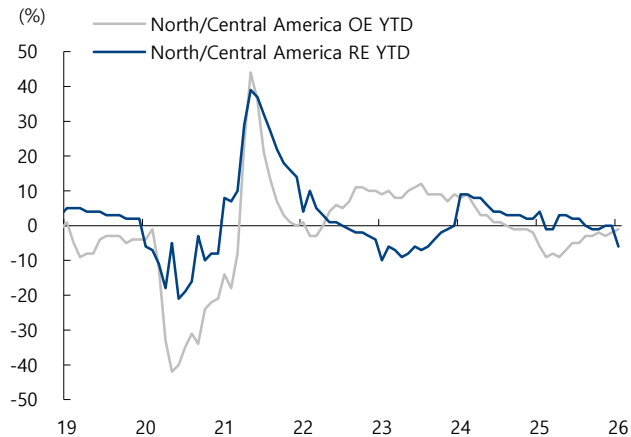
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$24.1/kg (+15.21% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

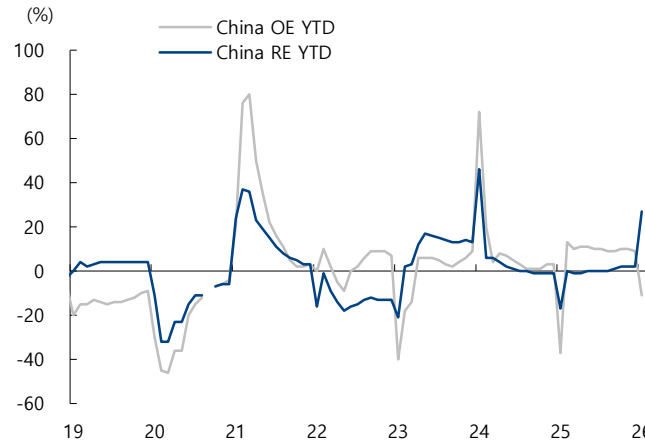
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



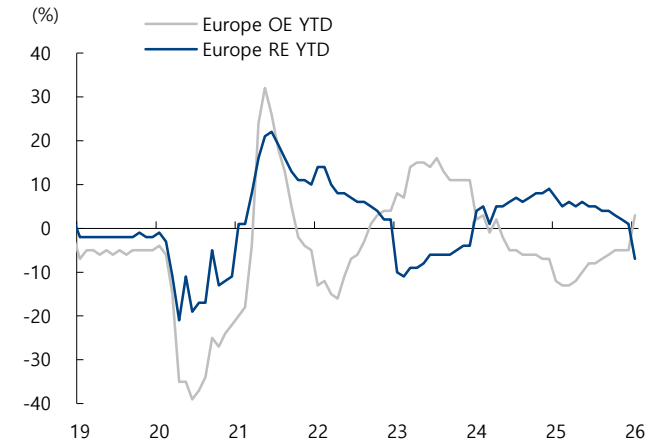
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



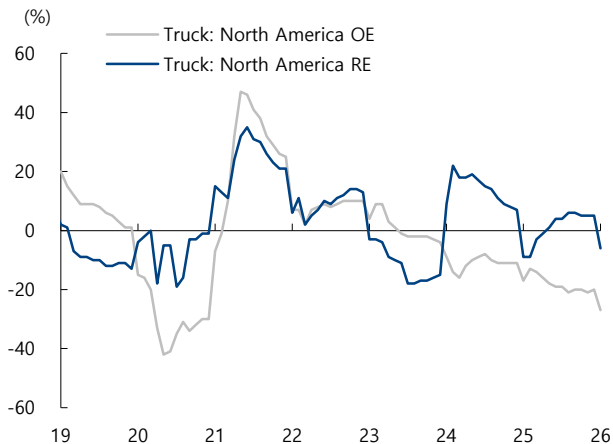
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



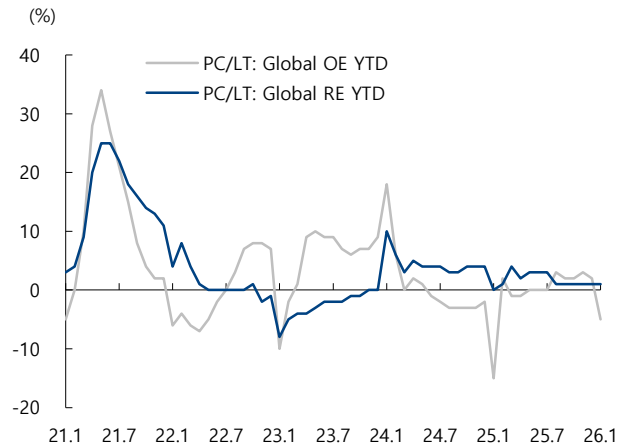
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



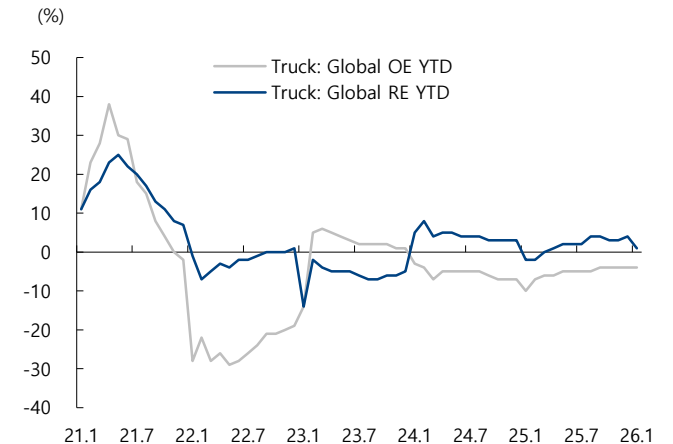
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

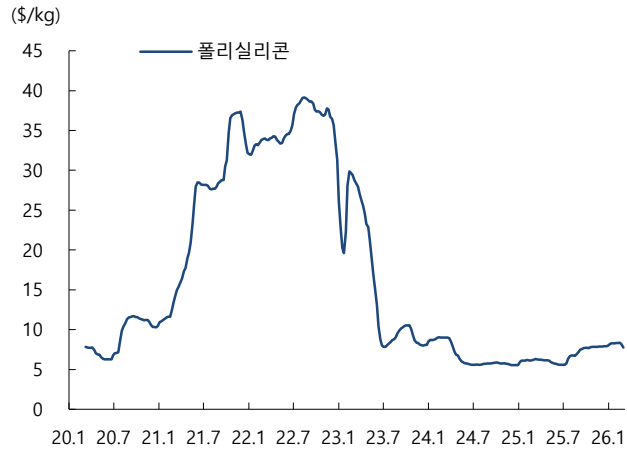
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

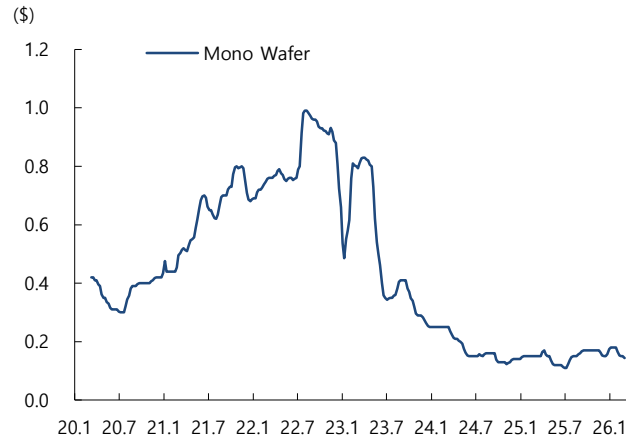
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$7.76/kg (-5.3% WoW)



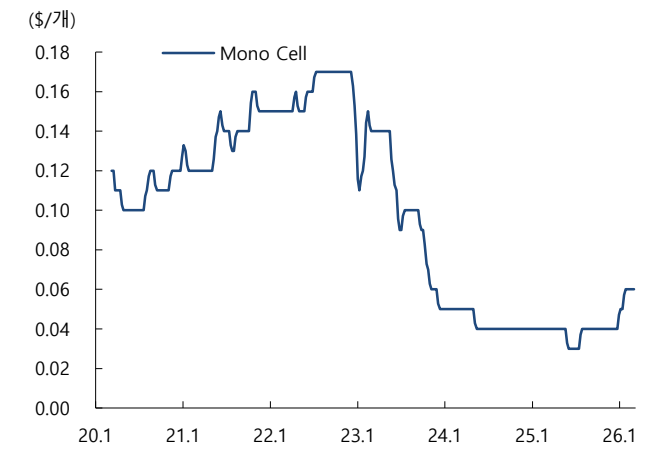
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.14 (-4.2% WoW)



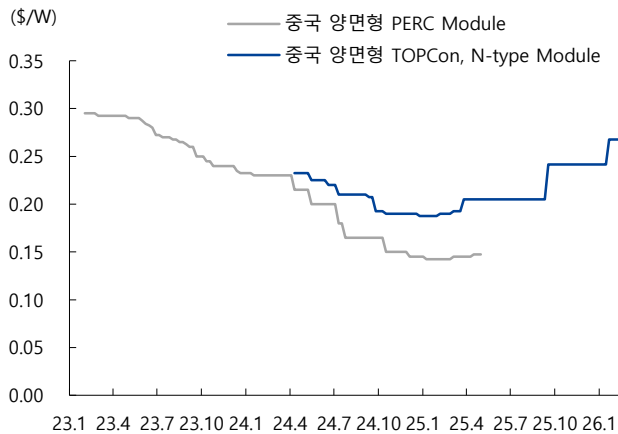
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.06 (- % WoW)



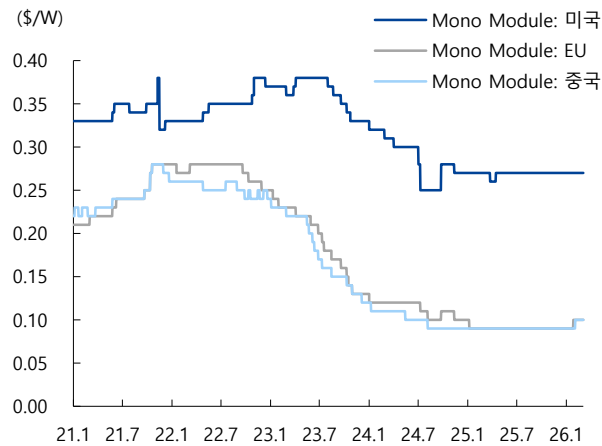
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



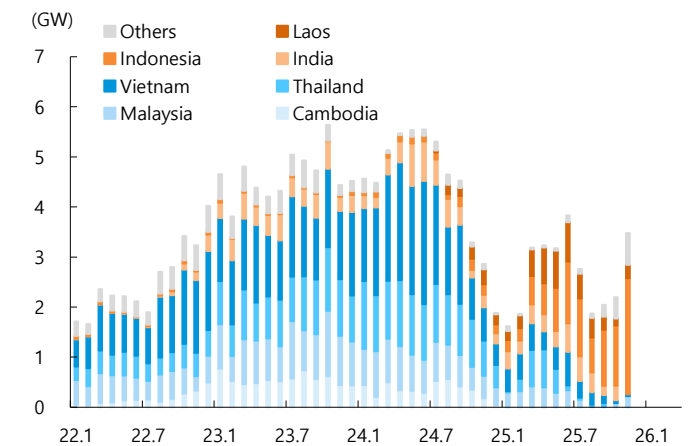
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: USITC, iM증권 리서치본부

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

(\$/bbl, \$, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.03	26.02	25.03	MoM	YoY	1Q26	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	33.2	11.9	21.3	33.2	11.1	7.0	22.0	26.1	13.3	13.5	6.4	-0.3	6.8	13.3	9.2	4.0	48.1	10.1
	1M Lagging	54.2	19.7	34.4	54.2	18.1	1.0	36.0	53.1	18.0	10.7	6.4	7.3	11.6	18.0	8.2	9.8	68.1	6.3
Crude Oil	WTI	75.4	65.9	14.3%	75.4	64.4	67.9	17.0%	10.9%	63.3	59.1	71.5	7.1%	-11.5%	63.3	64.8	-2.3%	81.0	56.0
	Dubai	86.1	70.5	22.2%	86.1	68.3	72.6	26.1%	18.5%	66.8	63.8	77.0	4.8%	-13.3%	66.8	69.4	-3.7%	94.9	58.3
	Brent	81.5	71.3	14.3%	81.5	69.4	71.5	17.5%	14.0%	68.1	63.1	75.0	8.0%	-9.1%	68.1	68.2	-0.1%	85.4	60.0
	WTI-Dubai	-10.7	-4.6	-6.2	-10.7	-3.8	-4.7	-6.9	-6.0	-3.5	-4.6	-5.5	1.2	2.0	-3.5	-4.6	1.1	-13.9	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	101.7	81.3	25.1%	101.7	77.0	81.1	32.1%	25.3%	77.2	79.4	84.8	-2.7%	-8.9%	77.2	80.7	-4.3%	111.0	70.6
	Kerosene	169.8	92.7	83.3%	169.8	88.7	85.4	91.5%	98.9%	93.1	88.1	90.2	5.7%	3.3%	93.1	86.4	7.8%	231.4	79.8
	Diesel(0.001%)	134.8	92.5	45.8%	134.8	89.6	86.6	50.4%	55.8%	90.1	87.9	91.2	2.4%	-1.3%	90.1	87.7	2.7%	153.2	77.1
	BC(3.5%)	86.2	67.2	28.3%	86.2	67.1	72.7	28.4%	18.6%	64.2	56.8	74.9	13.0%	-14.3%	64.2	66.1	-3.0%	94.0	52.7
	Naphtha	83.8	67.4	24.3%	83.8	65.6	69.4	27.7%	20.7%	64.1	60.5	71.5	5.9%	-10.3%	64.1	64.3	-0.4%	86.9	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	15.6	10.8	4.8	15.6	8.7	8.5	6.9	7.1	10.4	15.6	7.7	-5.2	2.7	10.4	11.3	-0.9	18.0	6.7
	Kerosene-Dubai	83.7	22.2	61.5	83.7	20.4	12.7	63.3	71.0	26.3	24.3	13.1	2.0	13.2	26.3	17.0	9.4	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	48.7	22.0	26.7	48.7	21.4	13.9	27.4	34.8	23.3	24.2	14.2	-0.9	9.1	23.3	18.3	5.0	58.8	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	0.1	-3.3	3.4	0.1	-1.1	0.1	1.3	0.0	-2.6	-7.0	-2.1	4.3	-0.5	-2.6	-3.3	0.6	2.9	-7.9
	Naphtha-Dubai	-2.3	-3.1	0.8	-2.3	-2.7	-3.2	0.3	0.9	-2.7	-3.2	-5.6	0.5	2.9	-2.7	-5.0	2.3	0.2	-8.0
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	36.6	18.6	17.9	36.6	15.7	2.5	20.9	34.1	15.2	12.7	7.7	2.4	7.4	15.2	10.3	4.9	44.4	7.1
	Kerosene-Dubai	104.7	30.0	74.7	104.7	27.4	6.7	77.3	98.0	31.1	21.5	13.1	9.6	18.0	31.1	16.0	15.1	165.1	15.9
	Diesel-Dubai	69.7	29.8	39.9	69.7	28.3	7.9	41.4	61.8	28.0	21.3	14.2	6.7	13.8	28.0	17.3	10.7	86.6	13.3
	BC(3.5%)-Dubai	21.1	4.5	16.6	21.1	5.8	-6.0	15.3	27.1	2.1	-9.8	-2.1	11.9	4.2	2.1	-4.3	6.4	27.4	-11.0
	Naphtha-Dubai	18.7	4.7	13.9	18.7	4.3	-9.3	14.4	27.9	2.0	-6.1	-5.6	8.1	7.6	2.0	-6.1	8.1	20.3	-8.4
(\$/bbl, \$)		26.04	26.03	MoM	26.02	26.01	25.12	25.11	25.10	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	0.8	-1.3	2.0	-0.9	-0.6	0.1	1.5	1.8	0.8	-0.9	1.5	1.6	-0.7	-0.5	1.4	-1.9	0.8	-1.3
	Light	2.5	0.0	2.5	0.3	0.6	1.0	2.2	2.2	2.5	0.3	2.0	2.2	0.5	0.9	2.0	-1.2	2.5	0.0
	Extra Light	3.0	1.0	2.0	0.8	1.1	1.3	2.5	2.5	3.0	1.0	1.8	2.0	1.2	1.5	2.1	-0.6	3.0	0.8
	Super Light	4.2	2.2	2.0	2.0	2.2	2.4	3.6	3.6	4.2	2.1	2.6	2.1	1.6	2.6	2.9	-0.3	4.2	2.0
	Heavy	-0.6	-2.6	2.0	-2.2	-1.9	-1.3	0.1	0.4	-0.6	-2.2	0.3	1.6	-0.9	-1.8	0.2	-2.0	-0.6	-2.6

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.03	26.02	25.03	MoM	YoY	1Q26	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	641	613	4.6%	641	607	645	5.6%	-0.7%	586	569	664	3.1%	-11.6%	586	600	-2.3%	641	538
Olefin	Ethylene	665	655	1.5%	665	654	842	1.7%	-21.0%	667	713	839	-6.5%	-20.5%	667	772	-13.7%	710	650
	Propylene	785	790	-0.6%	785	788	800	-0.3%	-1.9%	761	721	816	5.5%	-6.8%	761	759	0.2%	790	710
	Butadiene	1,290	1,300	-0.8%	1,290	1,300	1,351	-0.8%	-4.5%	1,224	899	1,390	36.2%	-11.9%	1,224	1,123	9.0%	1,300	940
Aromatics	Benzene	780	765	2.0%	780	760	839	2.6%	-7.0%	726	667	877	8.9%	-17.1%	726	750	-3.1%	780	658
	Toluene	730	725	0.7%	730	719	730	1.6%	0.0%	699	658	762	6.2%	-8.4%	699	689	1.4%	730	650
Polymer	PE	890	880	1.1%	890	882	980	0.9%	-9.2%	874	882	981	-0.9%	-11.0%	874	930	-6.1%	890	853
	PP	845	835	1.2%	845	833	912	1.5%	-7.3%	812	803	911	1.1%	-10.9%	812	877	-7.4%	845	760
	PS	1,115	1,095	1.8%	1,115	1,080	1,227	3.2%	-9.1%	1,054	1,022	1,237	3.1%	-14.8%	1,054	1,132	-6.9%	1,115	995
	ABS	1,325	1,325	0.0%	1,325	1,293	1,435	2.5%	-7.7%	1,271	1,251	1,447	1.6%	-12.2%	1,271	1,353	-6.1%	1,325	1,225
	PVC	725	725	0.0%	725	693	701	4.7%	3.4%	679	679	716	0.1%	-5.1%	679	702	-3.2%	725	635
Synthetic Fiber	AN	1,060	1,060	0.0%	1,060	1,053	1,274	0.7%	-16.8%	1,063	1,090	1,282	-2.5%	-17.1%	1,063	1,169	-9.1%	1,105	1,030
	EG	448	443	1.1%	448	449	533	-0.3%	-16.0%	448	469	544	-4.6%	-17.7%	448	511	-12.5%	458	443
	CPLM	1,095	1,095	0.0%	1,095	1,096	1,373	-0.1%	-20.2%	1,089	1,007	1,393	8.2%	-21.8%	1,089	1,151	-5.3%	1,100	1,070
Polyester	PX	913	893	2.2%	913	886	823	3.0%	10.9%	882	807	839	9.3%	5.1%	882	813	8.5%	913	868
	TPA	675	675	0.0%	675	665	641	1.5%	5.3%	661	615	654	7.4%	1.0%	661	629	4.9%	675	645
	PET	850	840	1.2%	850	838	802	1.5%	6.0%	821	757	813	8.5%	1.0%	821	783	4.8%	850	760
Rubber	SBR	1,725	1,700	1.5%	1,725	1,663	1,745	3.8%	-1.1%	1,619	1,403	1,840	15.4%	-12.0%	1,619	1,556	4.1%	1,725	1,500
Phenol/BPA	Phenol	785	775	1.3%	785	759	927	3.5%	-15.3%	741	749	903	-1.1%	-17.9%	741	819	-9.5%	1,590	545
	BPA	1,215	1,165	4.3%	1,215	1,155	1,257	5.2%	-3.3%	1,130	1,053	1,237	7.3%	-8.7%	1,130	1,154	-2.1%	3,725	875
Plasticizer	OX	905	908	-0.3%	905	893	962	1.3%	-5.9%	861	778	943	10.6%	-8.8%	861	866	-0.6%	1,410	440
	PA	845	845	0.0%	845	838	1,006	0.9%	-16.0%	826	794	997	3.9%	-17.2%	826	908	-9.1%	845	765
	DOP	990	990	0.0%	990	1,008	1,134	-1.7%	-12.7%	997	988	1,154	0.9%	-13.7%	997	1,093	-8.8%	1,020	975
Others	PO	1,185	1,140	3.9%	1,185	1,159	1,069	2.3%	10.9%	1,165	1,130	1,069	3.1%	9.0%	1,165	1,070	8.9%	1,200	1,125
	MDI	2,100	2,025	3.7%	2,100	2,013	2,337	4.3%	-10.1%	2,036	2,072	2,449	-1.7%	-16.9%	2,036	2,224	-8.5%	2,605	2,515
	TDI	2,210	2,135	3.5%	2,210	2,091	1,664	5.7%	32.8%	2,082	1,957	1,809	6.4%	15.1%	2,082	1,847	12.8%	2,210	2,000
	AA	313	315	-0.8%	313	318	320	-1.8%	-2.2%	321	298	331	7.8%	-2.9%	321	307	4.8%	1,000	820
	VAM	895	858	4.4%	895	854	841	4.8%	6.5%	855	810	816	5.5%	4.8%	855	802	6.6%	1,510	770
	ECH	1,810	1,765	2.5%	1,810	1,783	1,300	1.5%	39.2%	1,743	1,659	1,260	5.1%	38.3%	1,743	1,450	20.2%	1,815	1,675
	Caustic Soda	330	330	0.0%	330	328	467	0.8%	-29.3%	337	378	455	-10.9%	-26.0%	337	409	-17.7%	360	325

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.03	26.02	25.03	MoM	YoY	1Q26	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	24	42	-42.9%	24	47	197	-48.7%	-87.8%	80	144	175	-44.4%	-54.2%	80	172	-53.4%	172	24
	Propylene-N	144	177	-18.6%	144	181	155	-20.2%	-6.9%	174	152	153	14.6%	14.2%	174	159	9.5%	191	144
	Butadiene-N	649	687	-5.5%	649	693	706	-6.3%	-8.0%	638	330	727	93.3%	-12.2%	638	523	22.0%	701	402
Aromatics	Benzene-N	139	152	-8.6%	139	153	194	-9.2%	-28.2%	140	98	213	42.9%	-34.2%	140	150	-6.4%	166	115
	Toluene-N	89	112	-20.5%	89	112	85	-20.4%	5.2%	112	89	99	25.6%	13.8%	112	89	26.5%	126	89
	Xylene-N	109	132	-17.4%	109	128	105	-14.8%	4.2%	144	116	103	24.4%	40.1%	144	110	31.3%	185	225
Polymer	PE-N	249	267	-6.7%	249	275	334	-9.4%	-25.5%	287	313	318	-8.3%	-9.6%	287	330	-13.0%	315	249
	PP-N	204	222	-8.1%	204	226	267	-9.5%	-23.5%	225	234	248	-3.9%	-9.0%	225	277	-18.5%	246	204
	PS-N	474	482	-1.7%	474	473	582	0.2%	-18.5%	468	453	573	3.2%	-18.4%	468	532	-12.1%	482	456
	ABS-A/B/S	259	276	-6.2%	259	233	298	11.3%	-12.9%	244	353	288	-30.7%	-15.1%	244	333	-26.5%	305	187
	PVC-Ethylene	390	395	-1.3%	390	363	276	7.4%	41.0%	343	319	293	7.5%	17.3%	343	312	9.9%	395	277
Synthetic Fiber	AN-N	419	447	-6.3%	419	446	629	-5.9%	-33.3%	476	522	619	-8.7%	-23.0%	476	570	-16.3%	567	419
	EG-N	-194	-171	적자지속	-194	-158	-113	적자지속	적자지속	-139	-100	-120	적자지속	적자지속	-139	-88	적자지속	-91	-194
	CPLM-N	454	482	-5.8%	454	489	728	-7.2%	-37.6%	503	438	729	14.8%	-31.0%	503	551	-8.7%	532	454
Polyester	PX-N	272	280	-2.9%	272	279	178	-2.6%	52.9%	296	238	175	24.2%	68.5%	296	213	38.9%	335	270
	TPA-PX	64	77	-17.4%	64	72	90	-11.2%	-29.0%	70	74	92	-6.5%	-24.4%	70	85	-17.9%	80	64
	PET-TPA/EG	115	107	7.8%	115	111	69	3.8%	67.7%	99	67	64	47.2%	53.4%	99	67	47.2%	122	47
Rubber	SBR-BD/SM	525	504	4.3%	525	459	501	14.4%	4.8%	481	533	562	-9.8%	-14.4%	481	497	-3.2%	596	427
Phenol/BPA	Phenol-N	144	162	-11.1%	144	152	282	-5.1%	-48.9%	155	181	239	-14.3%	-35.4%	155	219	-29.5%	172	141
	BPA-N	574	552	4.0%	574	548	611	4.7%	-6.1%	544	484	574	12.3%	-5.2%	544	554	-1.8%	574	527
Plasticizer	PA-OX	21	19	11.9%	21	25	131	-13.4%	-83.6%	42	86	139	-50.6%	-69.5%	42	121	-64.8%	71	19
	DOP-2EH/PA	93	79	17.8%	93	77	120	19.7%	-23.1%	83	119	136	-30.2%	-39.1%	83	141	-41.1%	98	70
Others	SM-N	349	342	2.0%	349	372	349	-6.1%	0.1%	352	234	353	50.3%	-0.4%	352	309	13.7%	401	282
	PO-N	544	527	3.2%	544	552	424	-1.4%	28.4%	579	562	406	3.1%	42.7%	579	470	23.1%	642	527
	MDI-BZ	1,320	1,260	4.8%	1,320	1,253	1,498	5.4%	-11.9%	1,309	1,405	1,572	-6.8%	-16.7%	1,309	1,474	-11.2%	2,042	1,916
	TDI-TL	1,655	1,584	4.5%	1,655	1,545	1,109	7.1%	49.2%	1,551	1,457	1,229	6.5%	26.2%	1,551	1,323	17.2%	1,655	1,472
	ECH-Propyl.	1,339	1,291	3.7%	1,339	1,310	820	2.2%	63.3%	1,286	1,226	770	4.9%	67.0%	1,286	995	29.3%	1,341	1,231

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.03	26.02	25.03	MoM	YoY	1Q26	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	66	86	-23.3%	66	102	171	-35.1%	-61.3%	110	128	176	-13.5%	-37.2%	110	166	-33.3%	147	66
	Propylene-N	186	221	-15.8%	186	236	129	-21.0%	44.6%	204	135	153	50.9%	33.3%	204	152	34.2%	252	147
	Butadiene-N	691	731	-5.5%	691	748	680	-7.6%	1.7%	668	313	728	113.2%	-8.2%	668	516	29.4%	762	377
Aromatics	Benzene-N	181	196	-7.7%	181	208	168	-13.0%	8.0%	170	81	214	109.2%	-20.4%	170	143	19.1%	227	97
	Toluene-N	131	156	-16.0%	131	167	59	-21.4%	123.5%	142	73	99	95.9%	43.2%	142	82	73.8%	182	87
	Xylene-N	151	176	-14.2%	151	183	79	-17.5%	92.1%	174	99	104	75.7%	68.2%	174	103	69.3%	197	137
Polymer	PE-N	291	311	-6.4%	291	330	308	-11.8%	-5.6%	317	297	319	7.0%	-0.4%	317	323	-1.9%	342	290
	PP-N	246	266	-7.5%	246	281	241	-12.3%	2.2%	255	218	248	17.3%	2.9%	255	270	-5.3%	292	202
	PS-N	516	526	-1.9%	516	528	556	-2.3%	-7.1%	498	437	574	14.0%	-13.3%	498	525	-5.2%	542	432
	ABS-A/B/S	257	307	-16.1%	257	310	242	-17.0%	6.2%	313	331	293	-5.6%	6.9%	313	317	-1.2%	338	257
	PVC-Ethylene	392	392	0.0%	392	350	273	12.2%	43.7%	331	306	295	8.1%	12.4%	331	308	7.6%	392	277
Synthetic Fiber	AN-N	461	491	-6.1%	461	501	603	-7.9%	-23.5%	507	505	619	0.3%	-18.2%	507	563	-10.0%	543	461
	EG-N	-152	-127	적자지속	-152	-103	-139	적자지속	적자지속	-109	-116	-119	적자지속	적자지속	-109	-95	적자지속	-81	-152
	CPLM-N	496	526	-5.7%	496	544	702	-8.9%	-29.3%	533	422	730	26.5%	-26.9%	533	544	-2.0%	562	496
Polyester	PX-N	314	324	-3.1%	314	334	152	-6.0%	106.8%	326	221	176	47.2%	84.9%	326	206	58.1%	357	310
	TPA-PX	75	90	-16.7%	75	82	68	-7.8%	11.1%	86	79	95	8.4%	-9.7%	86	87	-0.7%	104	72
	PET-TPA/EG	112	115	-3.2%	112	123	46	-8.8%	143.4%	116	60	65	93.5%	78.4%	116	64	80.7%	141	74
Rubber	SBR-BD/SM	515	561	-8.1%	515	604	418	-14.8%	23.4%	629	489	585	28.5%	7.5%	629	474	32.6%	746	515
Phenol/BPA	Phenol-N	186	206	-9.7%	186	207	256	-10.0%	-27.2%	185	164	240	12.8%	-23.0%	185	213	-13.0%	217	147
	BPA-N	616	596	3.4%	616	603	585	2.2%	5.3%	574	467	574	22.8%	-0.1%	574	547	4.9%	617	507
Plasticizer	PA-OX	35	72	-50.9%	35	94	129	-62.7%	-72.7%	97	75	178	28.8%	-45.8%	97	116	-17.0%	141	35
	DOP-2EH/PA	40	68	-41.5%	40	106	114	-62.7%	-65.2%	102	105	133	-2.9%	-23.8%	102	129	-21.4%	143	40
Others	SM-N	391	386	1.3%	391	427	323	-8.4%	21.2%	382	217	354	75.7%	7.8%	382	303	26.2%	462	257
	PO-N	586	571	2.6%	586	607	398	-3.4%	47.4%	609	545	406	11.7%	49.8%	609	463	31.4%	663	568
	MDI-BZ	1,335	1,315	1.5%	1,335	1,333	1,430	0.1%	-6.6%	1,356	1,388	1,551	-2.2%	-12.5%	1,356	1,455	-6.8%	2,017	1,966
	TDI-TL	1,663	1,607	3.5%	1,663	1,582	1,067	5.1%	55.8%	1,572	1,456	1,226	8.0%	28.3%	1,572	1,319	19.2%	1,663	1,506
	ECH-Propyl.	1,336	1,315	1.6%	1,336	1,346	805	-0.7%	66.0%	1,305	1,219	769	7.0%	69.6%	1,305	991	31.7%	1,389	1,243

※ 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	14.3	124,800	-3.9	16.7	9.0	23.0	95.9	N/A
S-Oil	KRW	9.9	129,700	14.3	31.1	61.3	56.6	15.0	N/A
GS	KRW	4.1	65,600	-6.8	-4.1	12.5	16.7	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	15.0	279,000	-5.6	16.0	33.5	48.1	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,668.3	25.9	3.7	1.1	5.5	8.6	17.1	4.1
Exxon Mobil	USD	628.2	150.8	1.5	1.1	29.4	25.3	22.8	2.4
Chevron	USD	378.9	189.9	3.1	5.0	26.6	24.6	28.5	2.1
TOTAL	EUR	171.1	66.8	-1.2	6.7	18.4	20.1	11.5	1.4
PetroChina	HKD	317.1	10.3	8.2	11.2	16.9	23.2	8.8	N/A
BP	GBp	103.2	492.0	3.7	2.9	8.6	13.7	14.6	1.9
Marathon Petroleum	USD	64.1	217.4	8.1	7.1	14.1	33.7	15.9	3.8
Valero	USD	68.2	228.0	11.9	12.5	30.9	40.1	17.7	2.9
Sinopec	HKD	112.7	5.2	-5.1	-3.4	14.1	10.7	11.9	0.7
Suncor	CAD	68.6	78.7	3.7	7.2	28.7	29.3	19.4	2.1
Imperial Oil	CAD	57.6	162.6	1.9	5.8	27.2	37.1	25.1	3.5
Ecopetrol	COP	25.8	2,370.0	5.3	5.8	24.4	26.7	9.5	N/A
Indian Oil	INR	26.2	169.9	-8.9	-3.0	3.8	2.1	7.9	N/A
PTT PCL	THB	30.1	33.8	-9.4	-3.7	6.9	6.1	11.3	N/A
Formosa Petrochem	TWD	18.6	62.0	13.8	27.6	20.4	29.7	32.8	N/A
Repsol	EUR	25.9	20.2	6.6	20.4	24.2	27.0	8.2	0.9
Idemitsu Kosan	JPY	11.7	1,427.0	-4.3	0.6	24.0	20.6	N/A	N/A
Thai Oil	THB	3.4	48.3	-8.5	1.0	35.0	34.0	7.8	0.6

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	169.1	27	5.1	10.7	20.5	24.9	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	142.8	116.8	5.5	8.5	24.7	24.8	23.6	2.2
Petrobras	BRL	104.2	40.7	2.7	11.0	29.7	32.0	6.9	N/A
Equinor	NOK	81.3	307.3	10.1	15.7	30.4	29.7	12.1	1.9
Canadian Natural	USD	94.5	45.3	5.2	15.9	30.8	33.9	22.7	3.2
EOG Resources	USD	70.3	131.0	8.2	15.2	16.8	24.8	13.7	2.3
Occidental	USD	52.5	53.2	3.5	15.0	25.5	29.5	40.2	1.4
Expand Energy	USD	25.6	106.7	0.4	-3.4	-13.2	-3.3	11.8	1.3
ENI	EUR	73.9	20.2	4.5	13.4	25.6	25.3	12.9	1.2
Suncor Energy	CAD	68.6	78.7	3.7	7.2	28.7	29.3	19.4	2.1
ONEOK	USD	53.9	85.6	1.9	4.6	12.1	16.5	15.2	2.4
Kinder Morgan	USD	74.3	33.4	1.0	9.5	20.2	21.5	24.2	2.4
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	27.6	44.5	4.4	1.6	18.8	21.5	14.2	1.8
Cotterra Energy	USD	23.7	31.2	3.8	1.6	13.7	18.4	14.3	1.5
Ovintiv	USD	14.9	52.6	6.5	13.1	24.5	34.3	11.8	1.3
Apache	USD	11.4	32.4	11.3	17.9	19.5	32.4	15.1	1.9
National Oilwell Varco	USD	6.8	19.0	-6.1	0.2	17.2	21.2	18.5	1.1
Concho Resources	USD	4.9	34.3	7.5	6.7	4.6	9.7	72.0	1.0
Schulmberger	USD	71.2	47.4	-7.9	-6.5	23.2	23.5	16.4	2.6
Halliburton	USD	28.6	34.2	-4.3	-2.3	20.1	20.9	15.5	2.7
TechnipFMC	USD	25.8	64.4	-4.2	9.1	40.0	44.6	22.0	7.6

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	rice (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	15.6	326,500	-16.2	6.4	-14.1	-1.8	50.6	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.2	75,400	-17.0	2.7	3.3	7.1	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	6.0	51,800	1.4	27.0	86.0	92.6	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.2	122,300	-20.3	-10.0	2.9	1.2	6.6	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.8	45,450	-10.9	-0.4	-3.5	1.8	6.1	N/A
Korea PetroChem	USD	0.5	123,800	-33.0	-15.7	-13.7	-14.6	9.8	N/A
Hyosung TNC	USD	1.0	326,500	-22.3	-15.7	43.2	47.1	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	212,000	-18.5	-16.2	6.9	16.7	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	1.2	62,900	-6.4	11.3	40.7	39.9	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,420	-10.1	-14.0	-6.6	-7.6	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	78,600	-5.5	-1.6	17.3	17.0	6.1	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.5	67.8	30.3	17.9	28.6	N/A	0.2
SABIC	HKD	44.2	55.3	2.0	-0.4	0.6	7.8	33.5	N/A
BASF	CAD	48.3	46.6	-3.9	-3.2	6.7	4.9	18.6	N/A
LyondellBasell	CAD	21.2	65.9	17.0	19.6	52.0	52.1	24.2	2.2
Shin-Etsu Chemical	COP	78.6	6,247.0	1.3	22.4	29.9	28.2	22.9	N/A
Westlake Chemical	INR	13.5	105.5	5.2	10.0	55.1	42.7	98.0	1.6
Toray	THB	11.5	1,209.0	-9.8	-2.9	24.0	18.5	17.0	N/A
Formosa Plastic	TWD	10.1	50.2	-2.7	9.7	19.1	28.7	131.1	N/A
Mitsui Chemical	EUR	5.5	2,156.0	-9.4	-8.0	13.8	7.7	9.5	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.6	25.5	-7.3	1.0	25.6	21.4	N/A	0.4
Teijin	THB	2.1	1,647.0	-5.0	3.3	28.0	21.5	N/A	N/A

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,521.8	406	-0.7	-1.4	-10.9	-9.8	204.7	16.3
CATL	CNY	236.9	355	3.9	-3.7	-8.7	-3.3	N/A	N/A
BYD	HKD	117.6	93	-2.1	0.7	-6.3	-2.5	18.2	N/A
Samsung SDI	KRW	22.4	410,500	-8.5	10.8	33.7	51.8	129.3	1.5
Panasonic	JPY	38.9	2,498	-1.5	2.4	35.0	23.4	12.8	1.2
ECOPRO BM	KRW	13.4	202,500	-7.7	1.8	26.2	38.3	1964.0	12.6
L&F	KRW	3.2	118,200	-5.1	2.6	-4.7	24.3	160.7	9.9
ILJIN Material	KRW	1.5	41,000	-10.7	-13.0	2.5	33.8	N/A	1.5
Wacker	EUR	4.4	72	-9.9	-3.7	7.4	4.1	68.8	N/A
OCI Holdings	KRW	1.9	151,500	4.1	4.4	50.6	31.4	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.6	1.1	-10.0	-2.7	-6.9	1.9	N/A	0.7
Daqo New Energy	USD	1.5	22.6	-5.7	-4.8	-27.7	-23.4	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	19.7	18.0	-1.9	-2.1	-0.2	-1.2	N/A	N/A
First Solar	USD	20.6	191.8	-4.1	-12.3	-25.5	-26.6	10.3	2.1
Jinko Solar	USD	1.2	23.8	-10.1	-14.1	-1.7	-7.8	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.1	16.6	-16.5	-16.3	-30.2	-30.0	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	8.7	12.1	-2.5	0.9	25.3	10.0	30.7	2.2
Tongkun Group	CNY	7.9	22.8	-6.2	6.2	49.3	32.4	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	129.1	45	0.4	5.9	10.9	16.3	14.2	N/A
Wanhua Chemical	CNY	42.2	93.0	0.0	7.3	32.9	21.3	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	35.1	25.0	5.4	13.2	10.5	17.2	13.6	N/A
Oriental Energy	CNY	2.0	8.9	3.5	8.4	13.6	9.6	105.7	1.2

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/03/02 (출처: Reuters)
이란, 미국 및 기타 중동 국가와 갈등 확대 따라 아시아향을 중심으로 호르무즈 해협 경유 유조선의 공급 차질 우려 심화
2026/03/02 (출처: Reuters)
사우디, 드론 공격 이후 국내 최대 정유소인 50만b/d 규모 Ras Tanura 일시 폐쇄
2026/03/04 (출처: Reuters)
카타르, Ras Laffan 공장의 수요일 폐쇄 시 최소 2주 간은 가스를 초저온 연료로 전환하는 작업을 재개할 수 없다고 언급
2026/03/04 (출처: Reuters)
사우디 Aramco, 호르무즈 해협 우회를 위해 일부 원유 수출 경로를 홍해로 변경하려고 시도했으나 화주들 반발 부딪혀
2026/03/02 (출처: Reuters)
IAEA, 이란 핵 시설 타격 증거 없다고 발표. 이란은 한 곳의 타격을 주장
2026/03/04 (출처: Reuters)
Exxon Mobil, 향후 수 주 안에 베네수엘라에 기술팀 파견 예정
2026/03/02 (출처: Reuters)
Venture Global, 겨울 한파 영향 및 1분기 LNG 마진 압박에 따라 '26년 실적 전망 하향 조정
2026/03/04 (출처: Reuters)
NextEra, '35년까지 데이터센터에 15~30GW의 신규 발전 용량 구축할 계획

2026/03/04 (출처: Reuters)
트럼프, 중동 분쟁에 따라 석유 시장 안정화를 목표로 걸프 지역 해상 무역에 대한 정치적 위험 보험 및 재정 보증 제공 명령
2026/03/02 (출처: Reuters)
QatarEnergy, Ras Laffan 터미널의 LNG 생산 중단. 해당 시설은 77MTPA 규모로 글로벌 LNG 물동량의 20% 차지
2026/02/25 (출처: Reuters)
사우디, 미국의 이란 공격으로 중동 공급 중단될 경우를 대비한 비상 계획의 일환으로 석유 생산/수출 늘리는 중
2026/02/26 (출처: Reuters)
OPEC+, 4월 13.7만b/d의 증산 재개 고려 중
2026/03/04 (출처: Reuters)
베네수엘라, 2월 석유 수출량은 73.7만b/d(-6.5%MoM). 미국/유럽 항 선적 증가에도 중국향 감소 완전히 상쇄 못해
2026/03/04 (출처: Reuters)
Exxon, 미국 걸프만에서 60만배럴의 연료를 호주로 처음으로 선적할 예정. 자체 수입 요건을 충족하기 위함
2026/03/02 (출처: Reuters)
Venture Global, Trafigura와 5년간 0.5MTPA 규모 LNG 공급 계약 체결
2026/02/25 (출처: Reuters)
미국 상무부, 인도/인도네시아/라오스산 수입 태양광 셀 및 모듈에 80.67~143.3% 수준의 예비 상계관세 부과 결정 발표