iM증권
정유/화학/에너지
Analyst 전유진 yujinjn@imfnsec.com
RA 장호 hojang@imfnsec.com

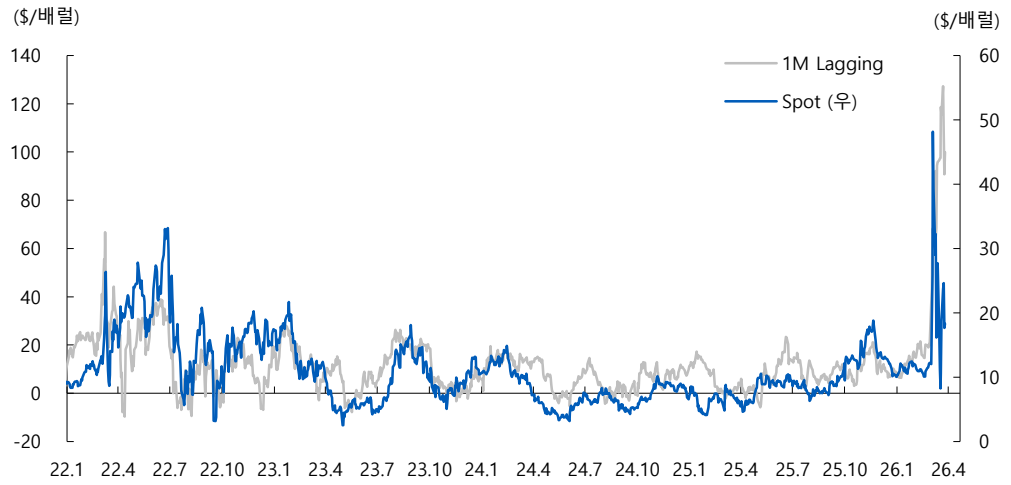
[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2026-03-27

에너지: 트럼프의 잇따른 TACO, 확전보다는 장기 소모전 가능성에 무게

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI $91.3(-5.0%), Dubai $145.6(-8.1%), Brent $103.7(-2.5%)
  미국 Henry Hub $3.0(-4.0%), 아시아 JKM $20.4(-1.2%), 유럽 TTF $18.6(-1.0%)
- 이란 사태가 한 달을 넘어서고 있음. 트럼프는 지난주 협상하지 않을 경우 발전소 공격하겠다는 엄포를 놓으면서 '48시간' 데드라인 제시한 후 혼자서 '5일' 유예했다가 이젠 4월 6일까지 공격 중단하고 협상을 이어가겠다며 '10일' 또 한번 연장. **일방적으로 공격과 후퇴를 반복하며 그가 지금까지 보여왔던 전형적인 TACO 행태가 일어나고 있음.** 한편, 이란은 협상 사실을 부인하고 있으나, 꽤나 구체적인 미국의 언급과 파키스탄 회담 등을 고려하면 고위급 물밑협상 진행 중인 것으로 추정. 다만, **양측이 서로 요구하는 협상안이 너무 극단적이고, 이미 여러 번 시도했지만 실패했던 지난 핵합의안과 크게 다르지 않아 최종 타결될 가능성에 대해서는 다소 조심스러움**
- 좀처럼 잡히지 않는 유가와 향후 금리인상 부담, 11월 중간선거 전 지지율 하락 등을 고려하면 지금 더 급한 쪽은 트럼프로 보임. 실제로 최근 측근들에게도 현 상황의 빠른 마무리 지시하고 있는 것으로 파악. 이란은 이번 기회에 협상력을 제고하고자 좀 더 강경하게 버틸 수는 있겠으나, 추가 확전으로 끌고 가기 부담스럽기는 마찬가지. 따라서 **향후 실제 발전소 공격 등 충돌 강도가 더 격화되는 최악의 시나리오 출현보다는, 장기 소모전 시나리오에 좀 더 무게**
- 한편, 저장탱크 부족에 따른 **주요 산유국 감산량 이제 약 1천만b/d 달하고 있음.** Yanbu 항구로 넘어가는 동서파이프라인 물량 빠르게 늘고 있긴 하나, 이미 400만b/d 도달하며 수출용 CAPA 500만b/d 근접. **2월 사우디 수출량 700만b/d 대비 최대 60~70% 가량은 메꿀 수 있겠으나, 그 외 이라크/쿠웨이트 등의 물량을 커버할 순 없어 현 사태의 해결책이 되기엔 너무도 역부족**

복합정제마진 추이

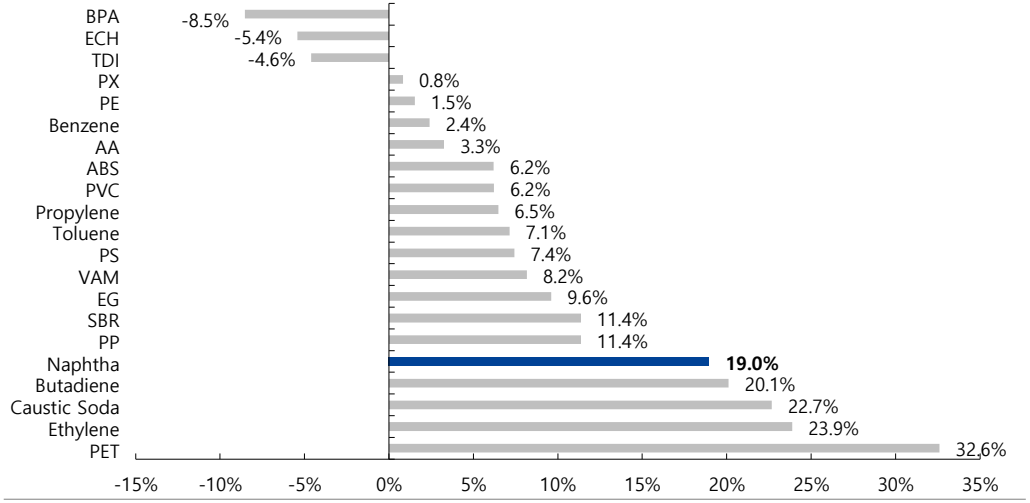


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: '선택과 집중' 전략으로 생각보다 더 잘 버티고 있는 화학업체들

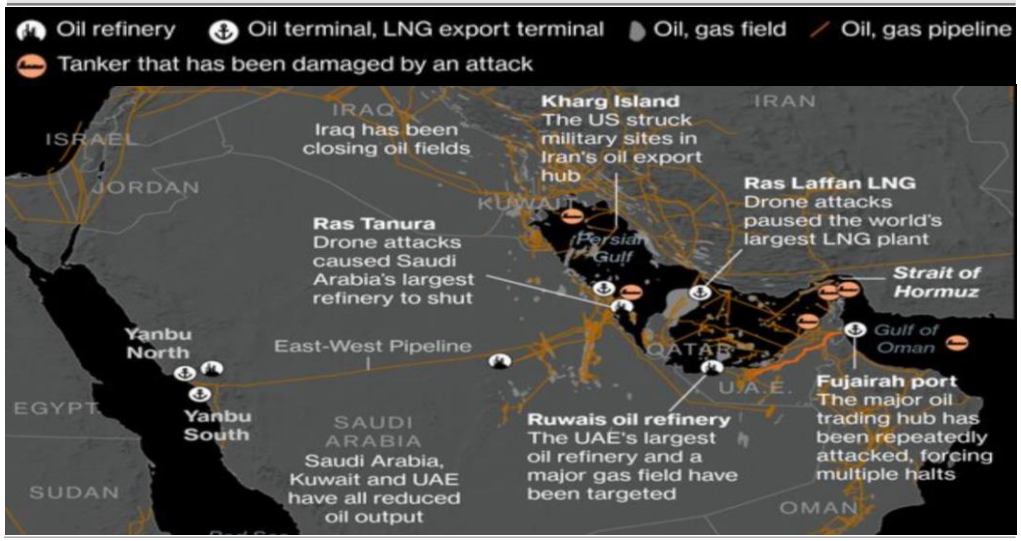
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging $106.4(+1.2$), Spot $29.5(+15.0$)
  휘발유 $0.5(+11.4$), 등유 $60(+7.5$), 경유 $75.6(+27.0$), BC -36$(+2.8$), 납사 -17$(+11$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +19%, 올레핀▲(에틸렌 +24%, 프로필렌 +6.5%, BD +20%) BTX▲(BZ +2.4%, TL +7.1%), 폴리머▲(PE +1.5%, PP +11.4%, ABS +6.2%, PVC +6.2%) 합섬원료▲(AN +3.4%, EG +9.6%), 기타 (Soda +22.7%, PET +32.6%, SBR +11.4% 등)
- **1분기 실적 'Lagging + 재고평가손익' 영향으로 기존 추정치 크게 상회할 전망.** 특히 정유사는 11~12월 평균 대비 2~3월 유가 상승 +35$ 감안하면 재고이익만 약 1조원을 상회. 화학은 그 정도까진 아니지만, 3월 저가납사 투입 효과와 재고자산 평가이익으로 BEP는 충분히 가능할 듯
- 관건은 2분기. 3월부터 고가 납사가 투입되고 제품가격이 납사 상승을 온전히 흡수하지 못하고 있는 만큼 분기 초반엔 실적 악화 불가피. 다만, **2분기 전체로는 가동률 조정 효과 및 스프레드 개선으로 전쟁 이전 눈높이는 상회할 것으로 전망.** 특히 대규모 적자인 상황에서 기존처럼 모든 설비를 한계수준에서 애매하게 돌리는 것이 아니라, **일부는 중단하고 일부만 가동률 높여 적자 제품 생산을 줄이는 일종의 '선택과 집중' 전략으로 수익성은 오히려 개선 효과 누릴 수 있을 듯**
- 롯데케미칼은 금일(3/27) 대산공장 분할 관련 투자자 컨콜에서 **3월 흑자전환 달성, 4~5월 또한 유사한 기조 지속될 것이라는 전망 공유.** 아직 대산 통합운영이 시작되지는 않았으나, 저가 납사 투입 효과와 아시아 NCC 공급 차질에 따른 제품가격 상승세 반영, 여수공장 정기보수 실행으로 인한 잉여 납사 확보 등을 이유로 언급. 현재 납사로 대산/타이탄 공장 5월 말까지는 가동 가능
- 장기화 시나리오에서 **정유 < 화학.** Top Picks **효성티앤씨, 롯데정밀화학, 유니드, 롯데케미칼**

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



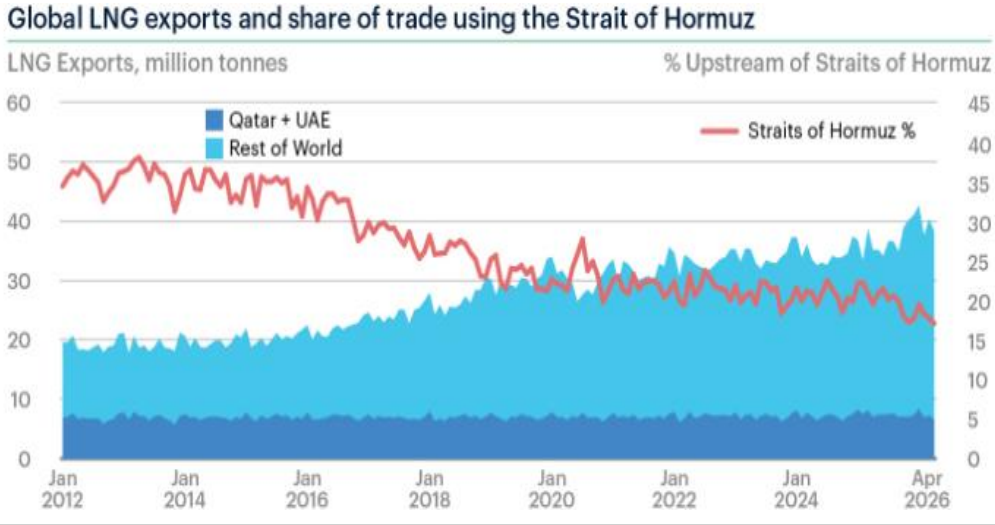
자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

중동 에너지 인프라 타격 현황: 카타르 Ras Laffan, 이란 South Pars 외 가스전 공격



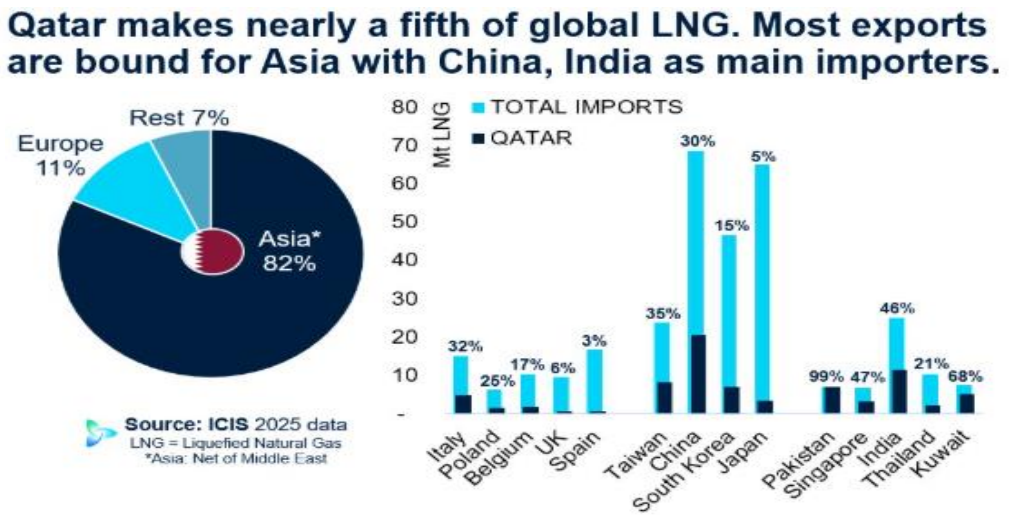
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 LNG 수출량 및 호르무즈 해협 통한 수출 비중 추이



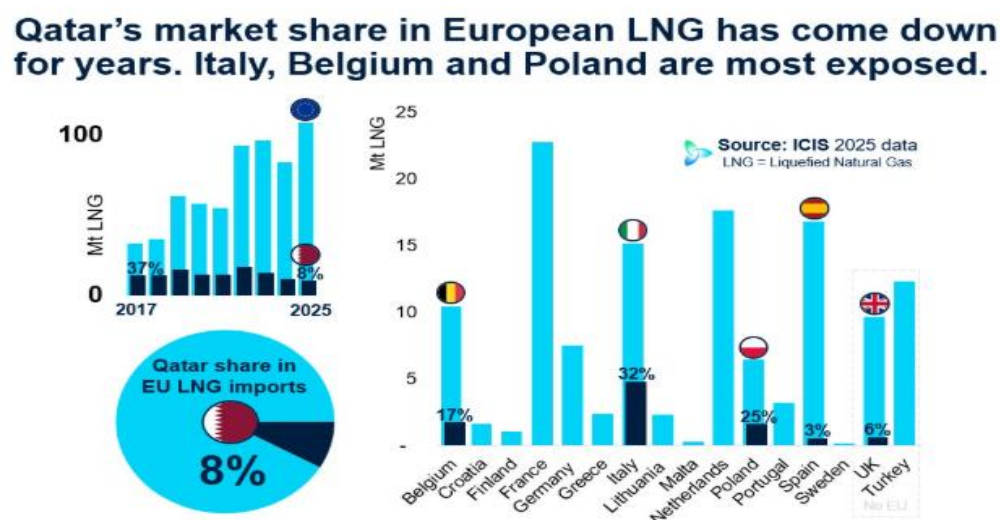
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

카타르 LNG 수출 중 아시아 비중 82%(좌), 주요국 천연가스 수입 중 카타르산 비중(우)



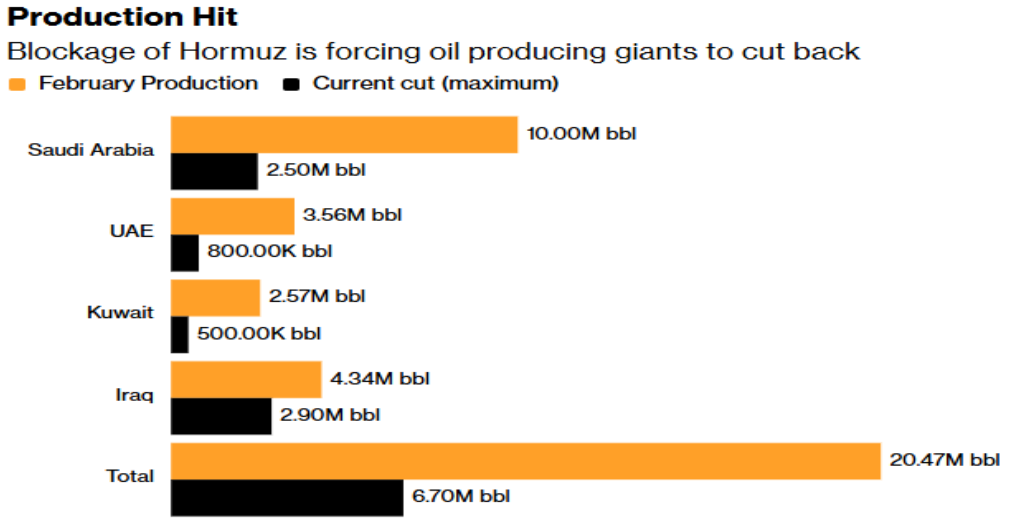
자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

카타르 LNG 수출 중 유럽 비중 8%(좌), 유럽 국가별 천연가스 수입 중 카타르산 비중(우)



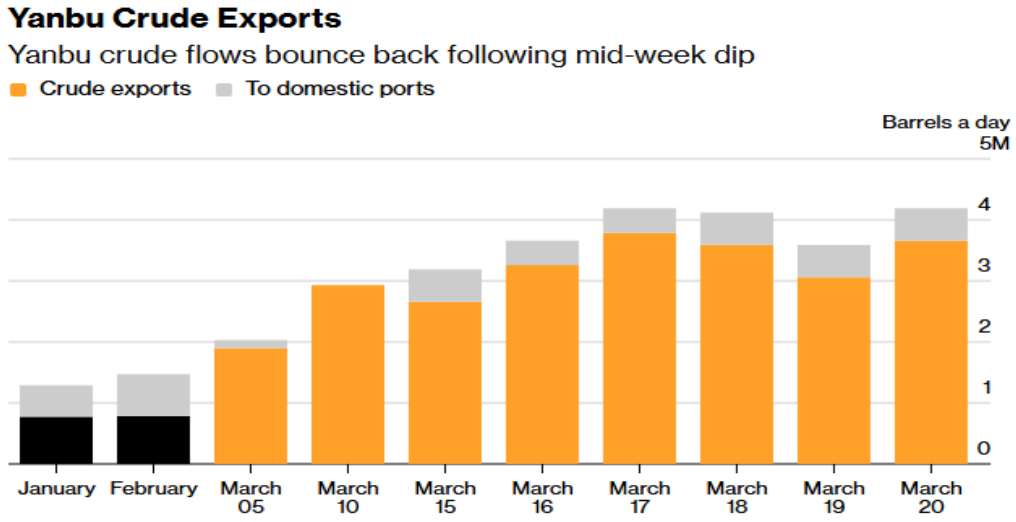
자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

호르무즈 봉쇄로 주요 산유국 생산량 감축 돌입: 현재까지 2월 대비 산유량 -30%



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 동서파이프라인을 통한 Yanbu 항구에서의 원유 수출량 추이

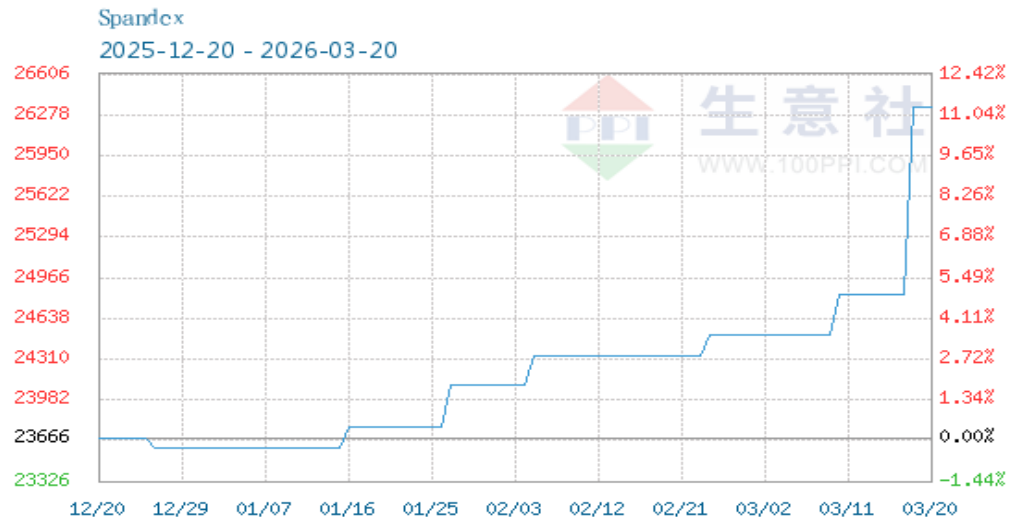


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

이란 사태 이후 아시아/중동/유럽 등 주요 지역 화학 생산설비 불가항력 선언

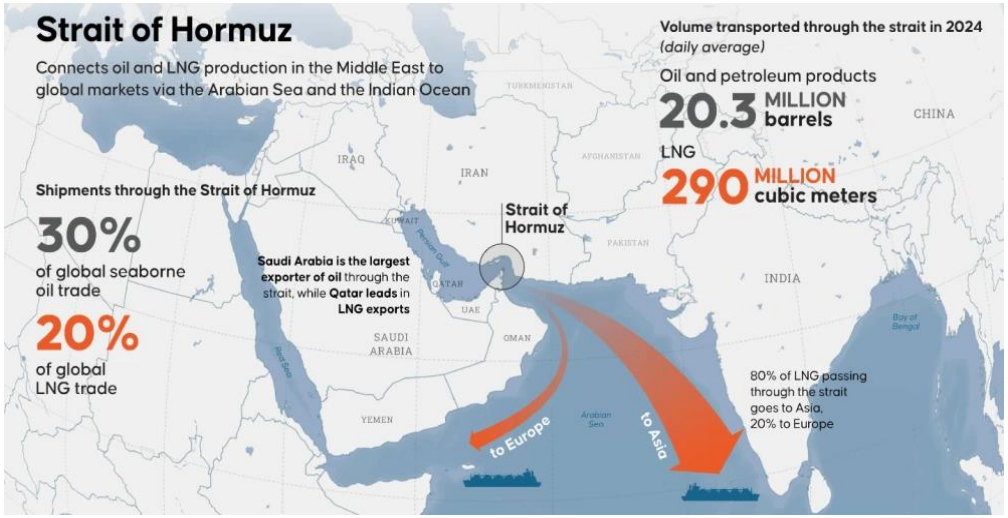
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

스판덱스 가격 추이: 26년 들어 6회, 춘절 이후 3회 spot 가격 상승



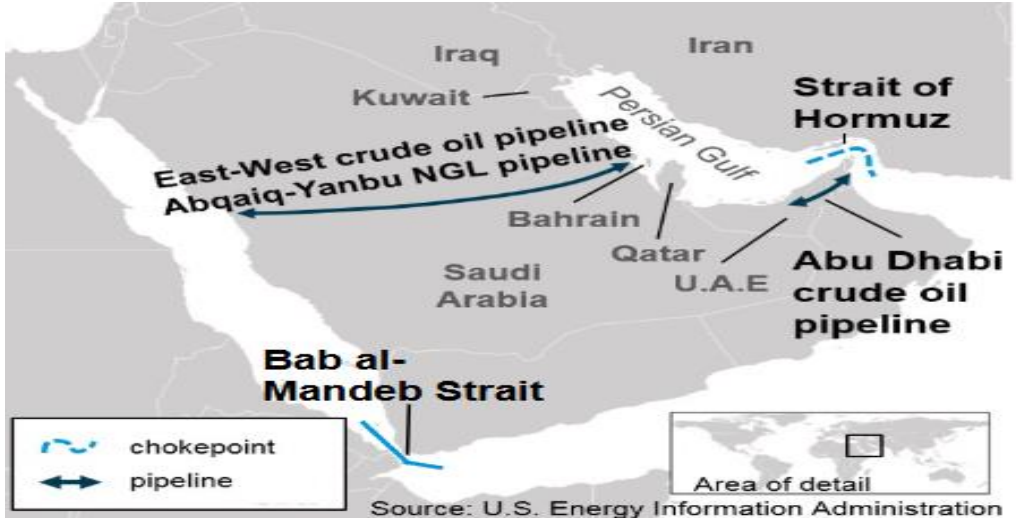
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

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



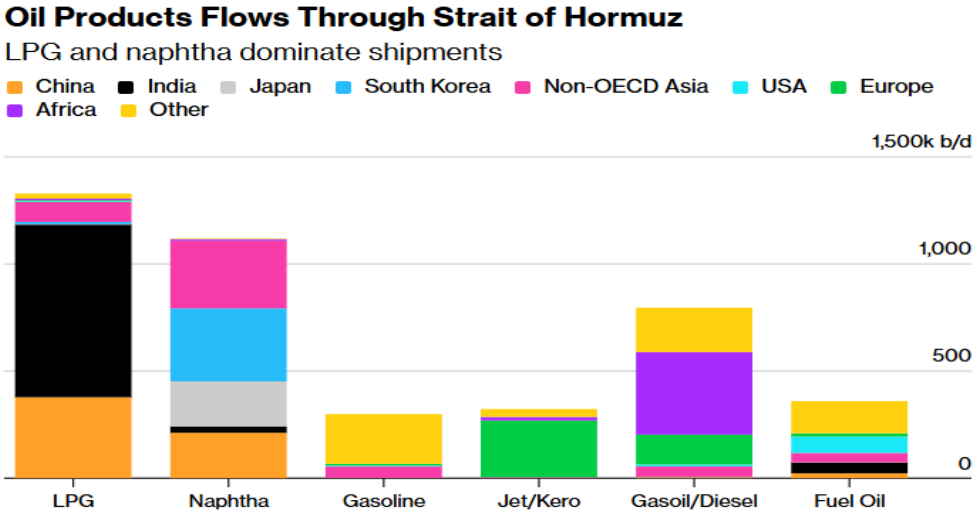
자료 EIA, iM증권 리서치본부

중동 국가들의 호르무즈를 우회하기 위한 여러 루트들



자료: EIA, iM증권 리서치본부

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



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

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 롯데케미칼 (-68.7%) vs. Worst 금호석유, 롯데타이탄, 대한유화 (적자전환)

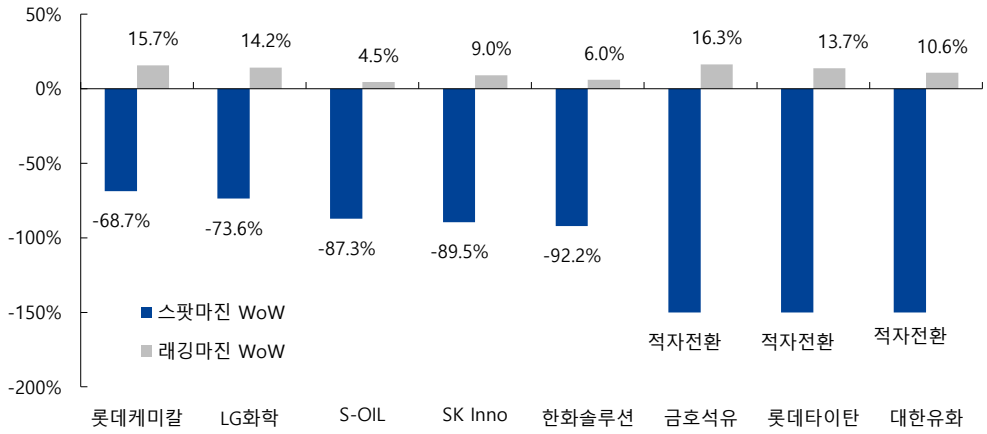
업체별 크래커 마진 비교

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)**
  SK이노베이션 -89.5%, S-OIL -87.3%, LG화학 -73.6%, 롯데케미칼 -68.7%
  롯데타이탄 적전, 대한유화 적전, 한화솔루션 -92.2%, 금호석유 적전%

- **가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)**
  SK이노베이션 +9.0%, S-OIL +4.5%, LG화학 +14.2%, 롯데케미칼 +15.7%
  롯데타이탄 +13.7%, 대한유화 +10.6%, 한화솔루션 +6.0%, 금호석유 +16.3%

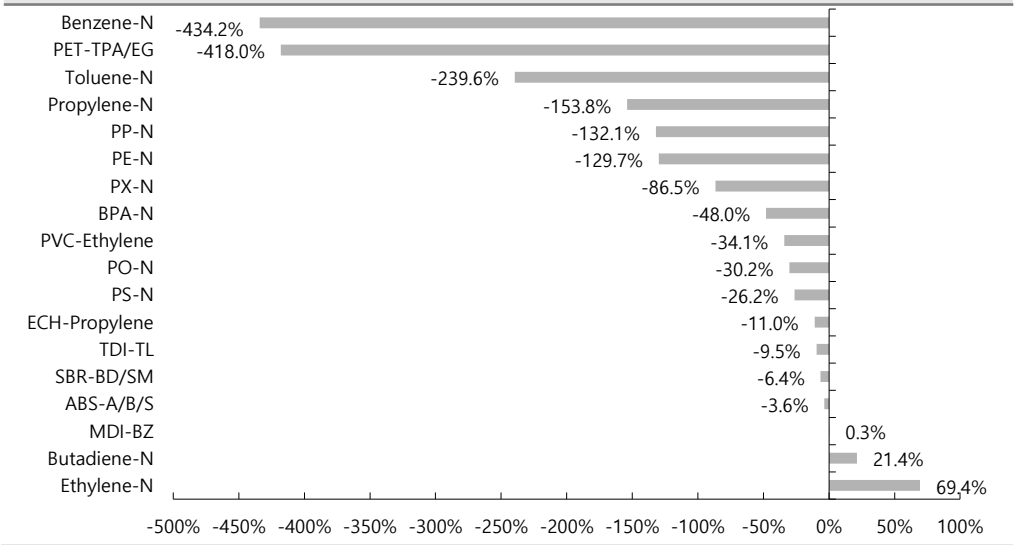
자료: iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



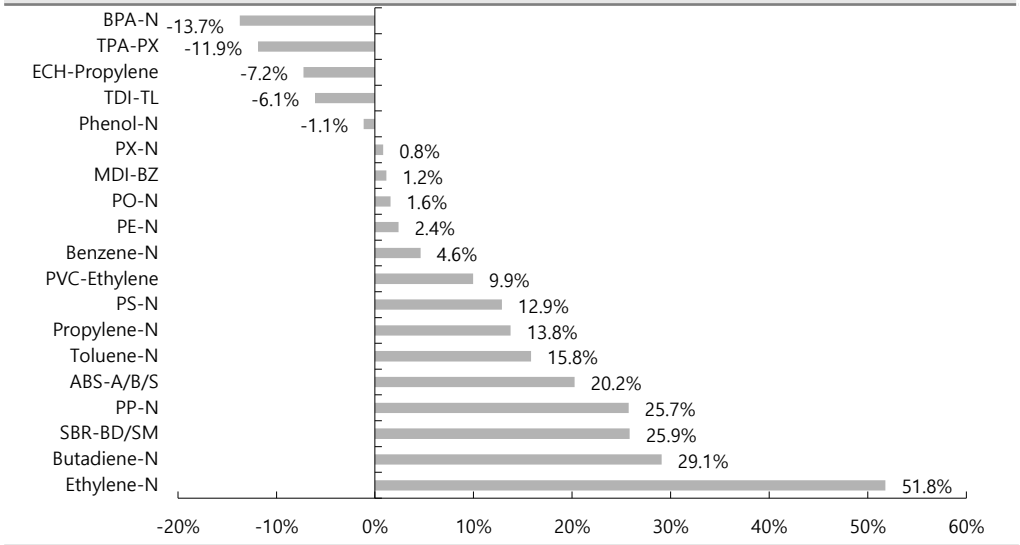
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)

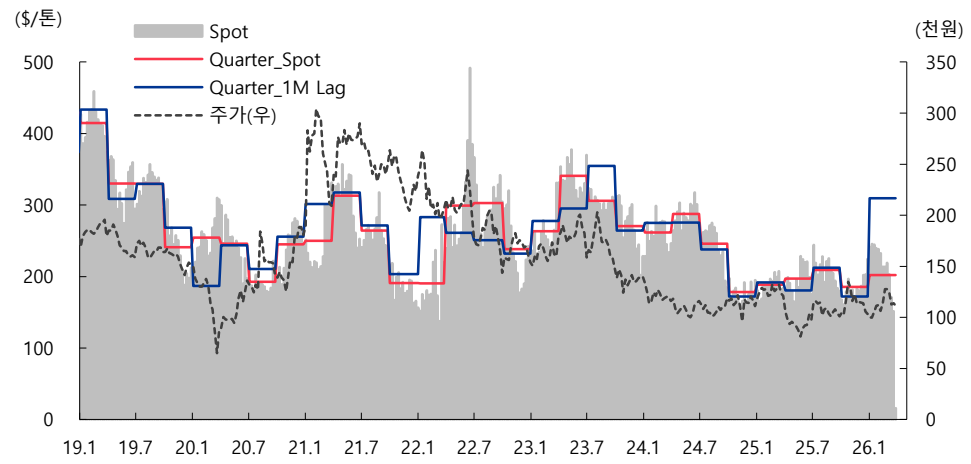


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

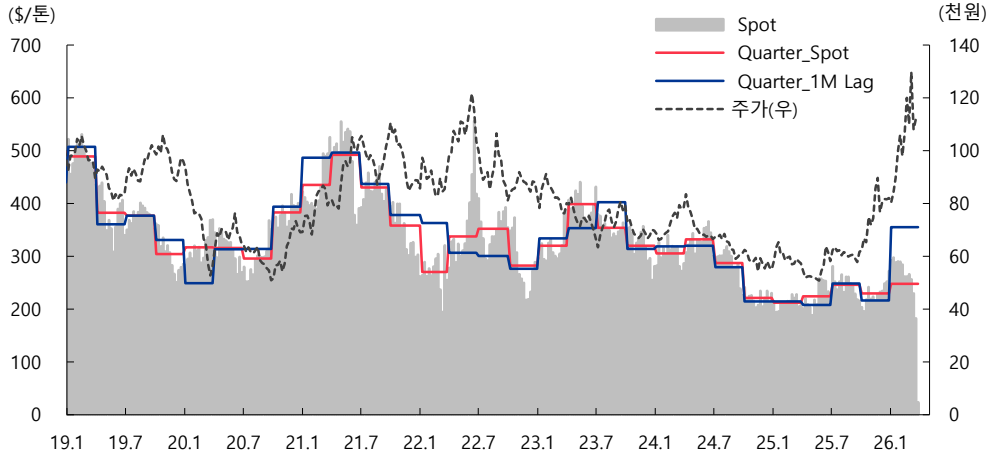
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



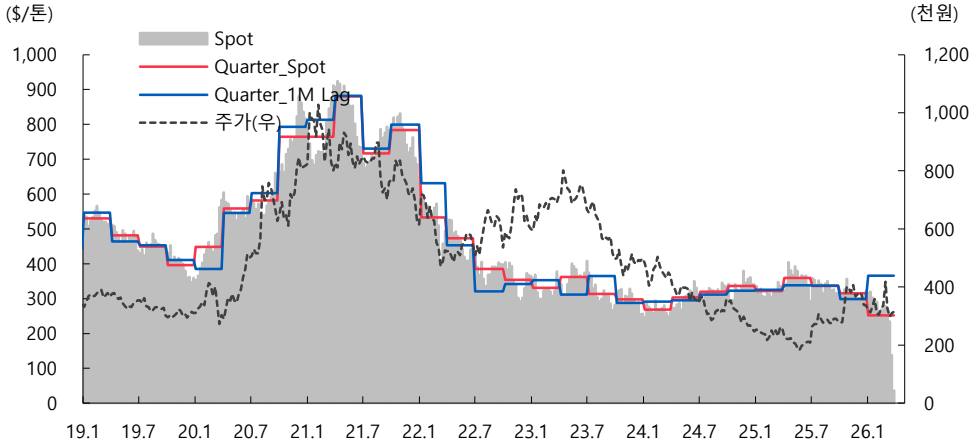
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



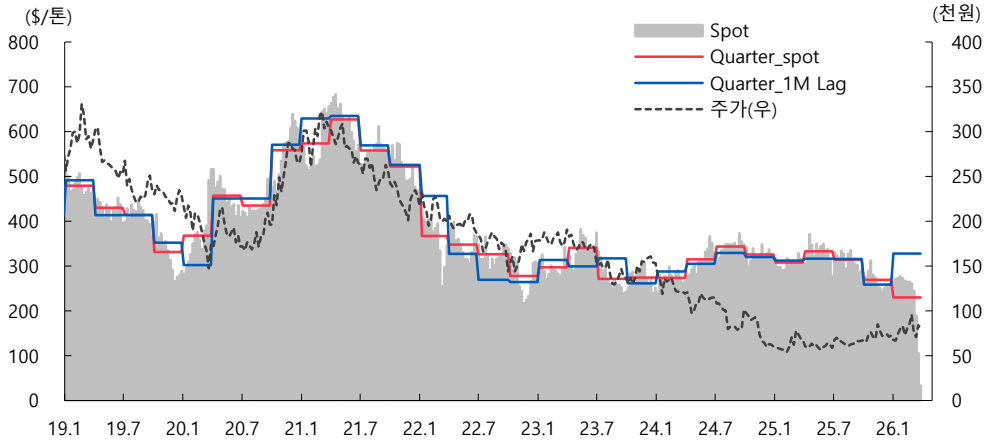
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)

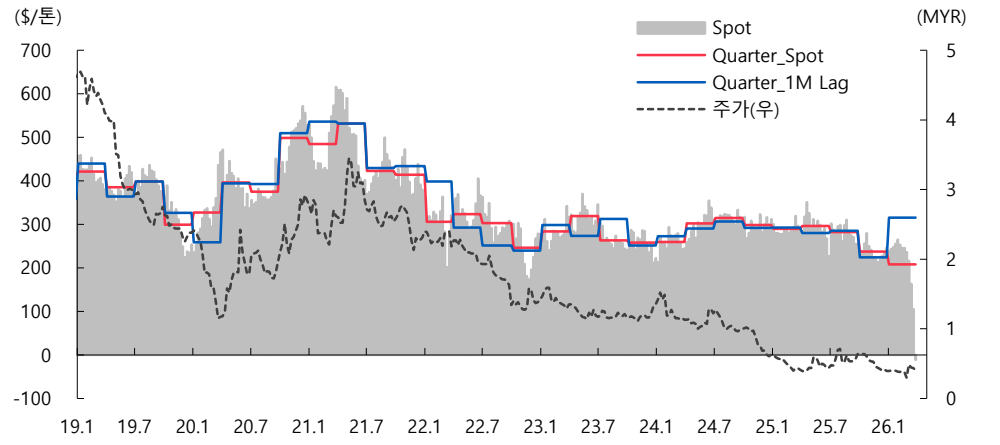


자료: iM증권 리서치본부

[정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

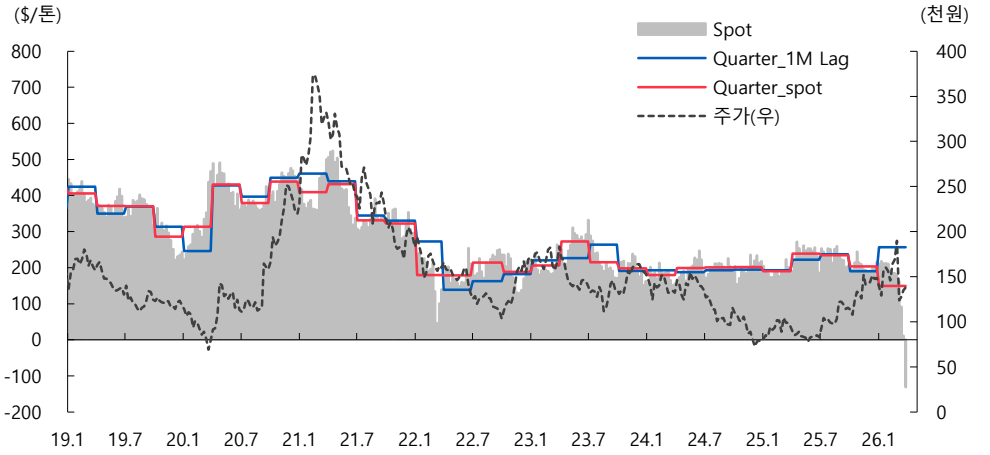
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



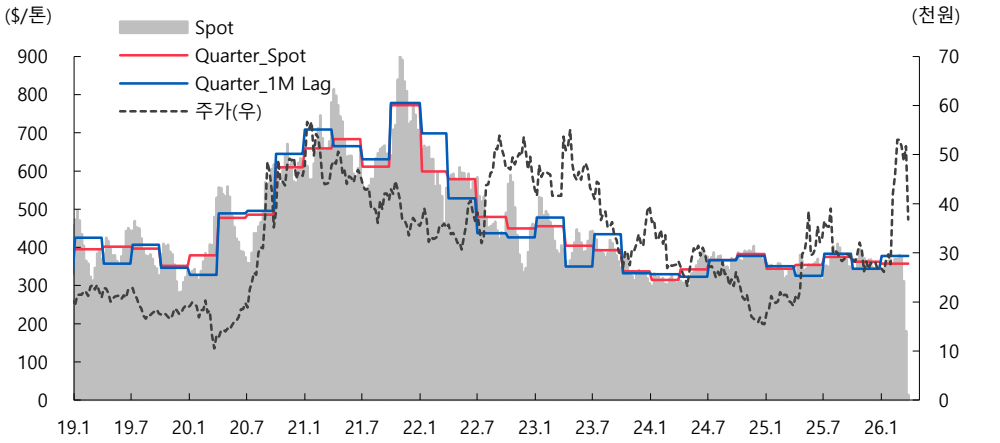
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



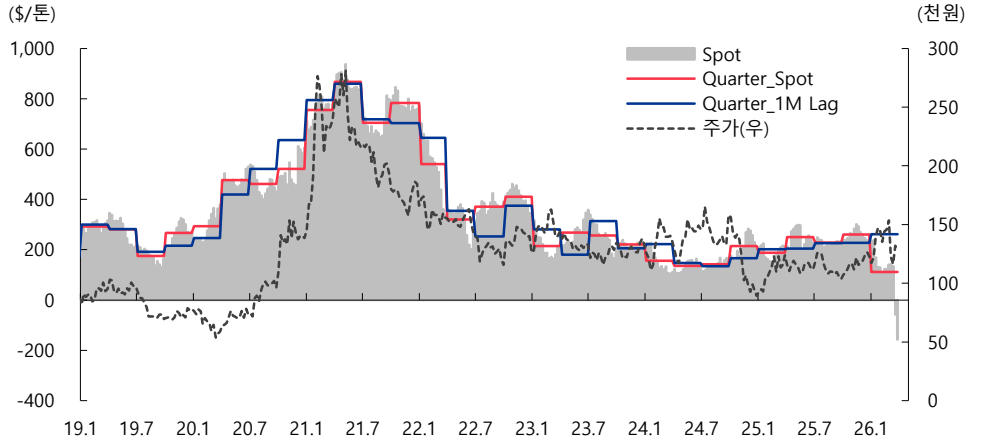
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

금호석유화학 (발전부문 제외)

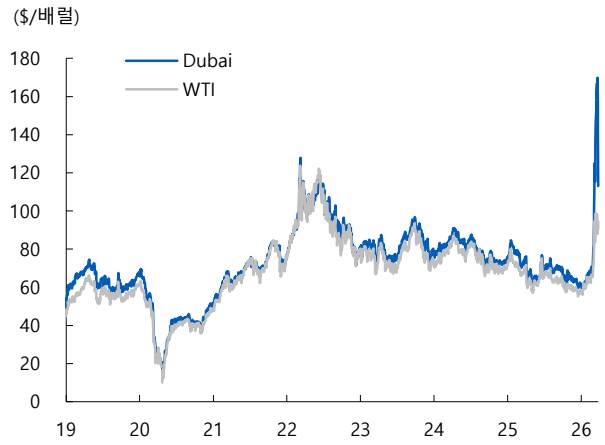


자료: iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

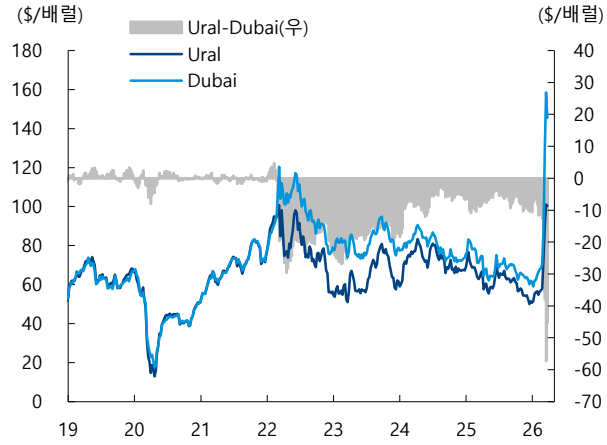
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI $91.3/배럴(-5.0%), Dubai $145.6/배럴(-8.1%)



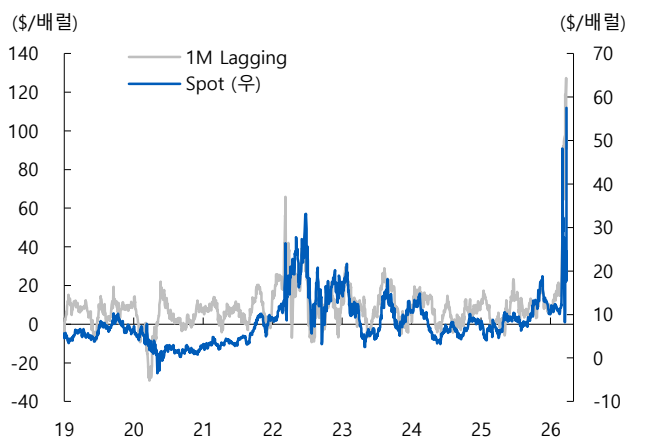
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -45.23$/배럴(+12.06$)



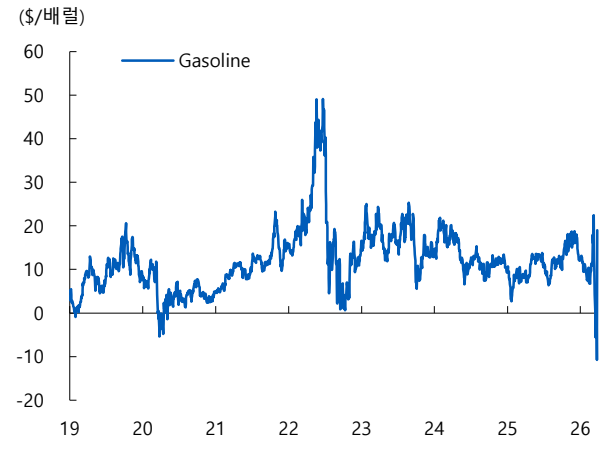
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $106.4(+1.2$), 스팟 $29.5(+15.0$)



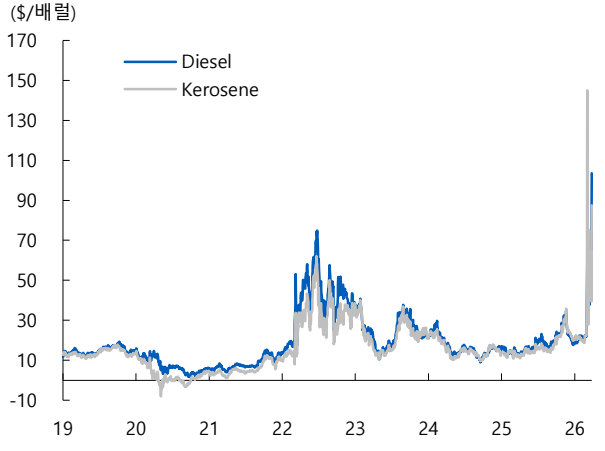
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $0.5/배럴(+1.4$)



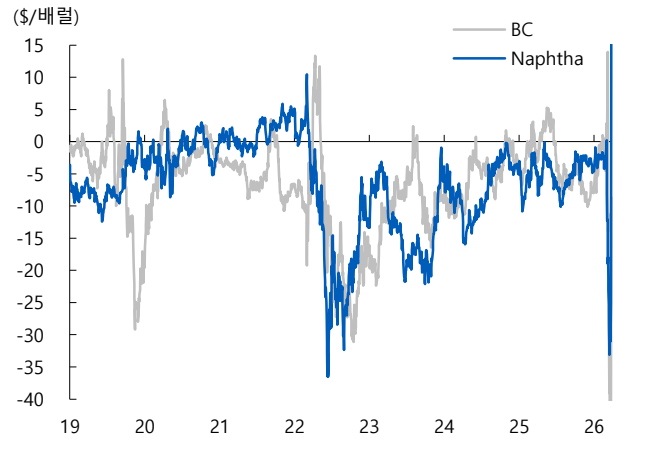
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $59.8(+7.5$), 경유 $75.6(+27.0$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -17.3$(+11.4$), BC -36.0$(+2.8$)

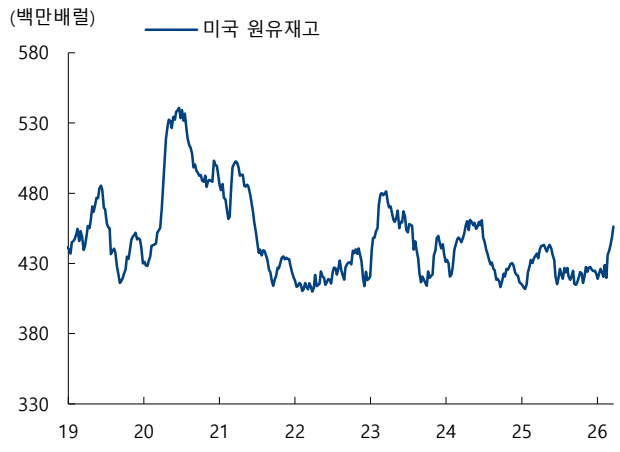


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

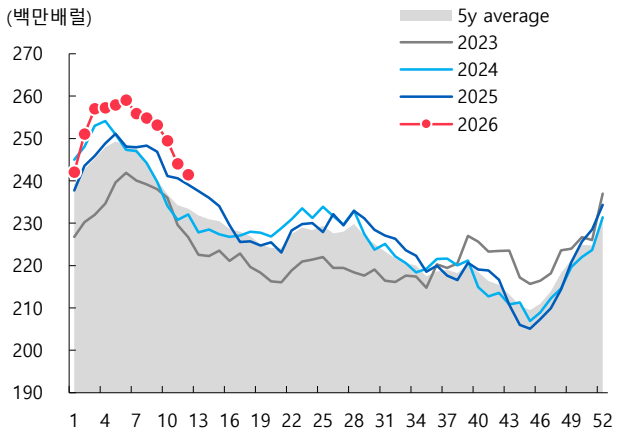
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유 재고: +1.5% WoW, +5.2% YoY



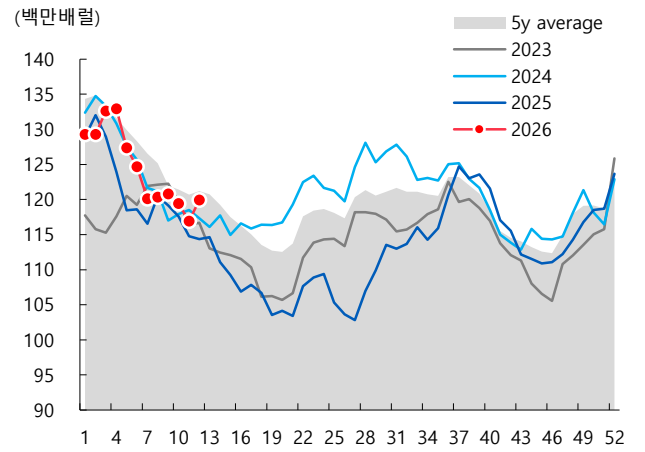
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.1% WoW, +1.0% YoY



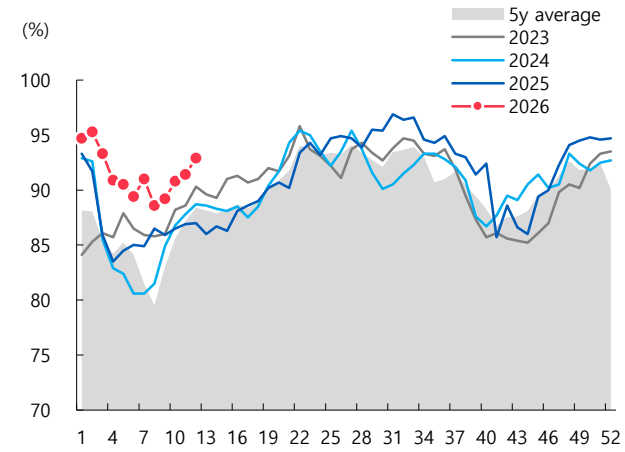
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +2.6% WoW, +4.9% YoY



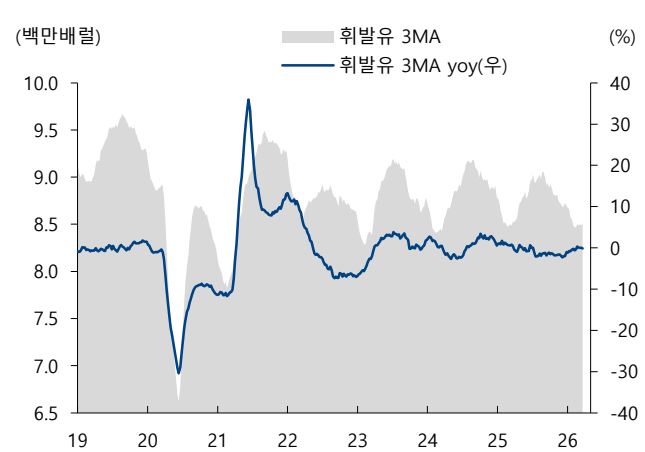
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 92.9% (+1.5%pt WoW)



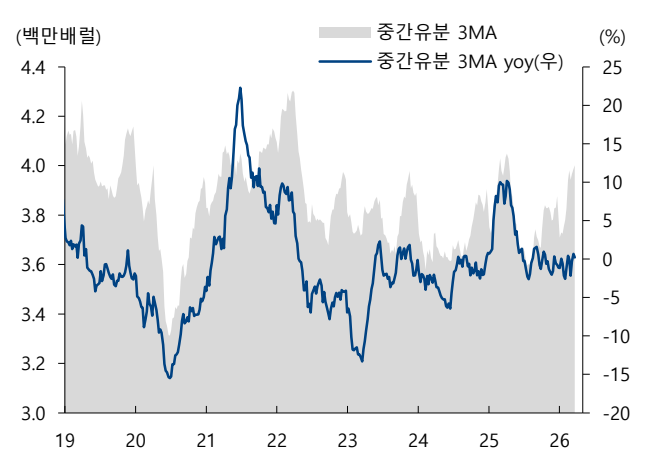
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.1% 3MA YoY, +3.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

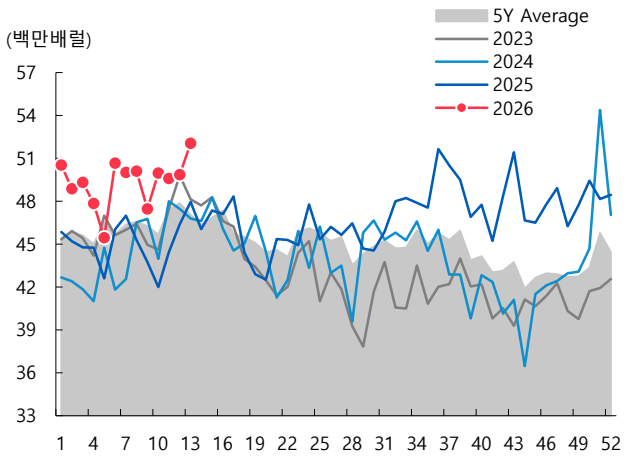
미국 중간유분 수요: +0.2% 3MA YoY, -1.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

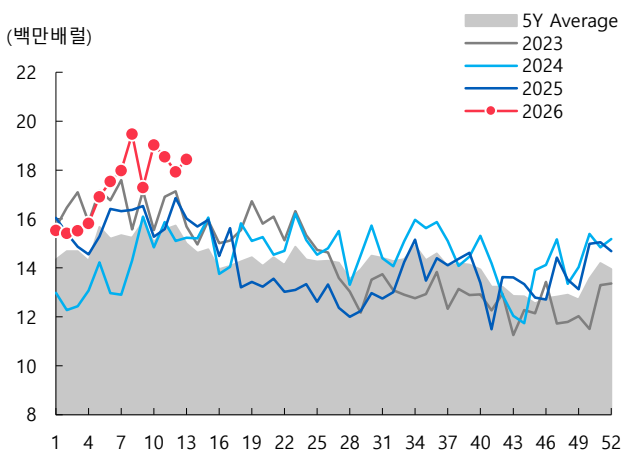
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: +4.4% WoW, +8.6% YoY



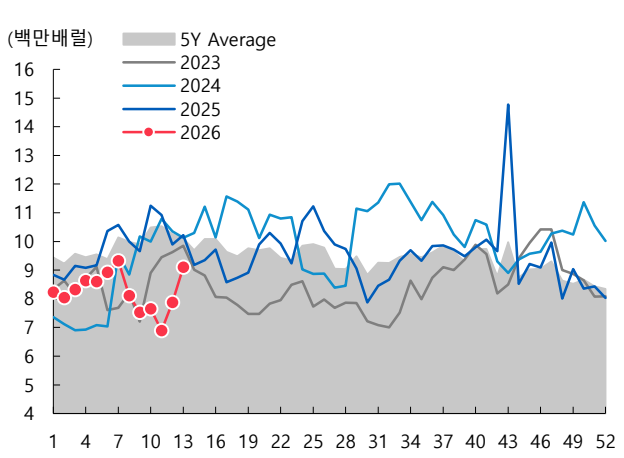
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +2.8% WoW, +15.1% YoY



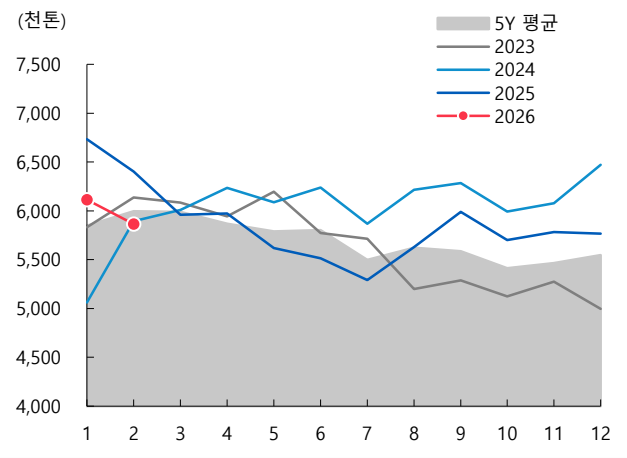
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +15.6% WoW, -10.9% YoY



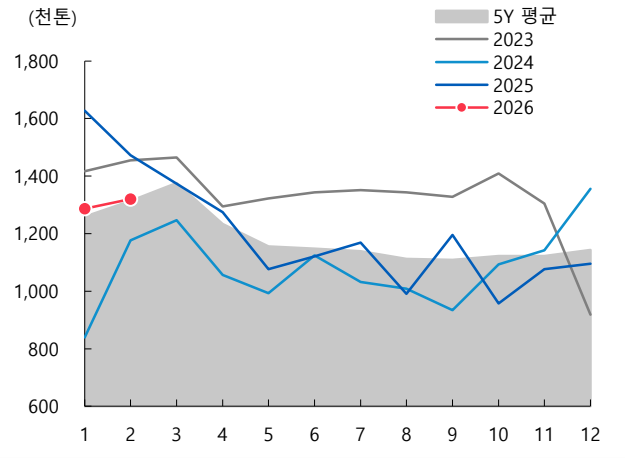
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



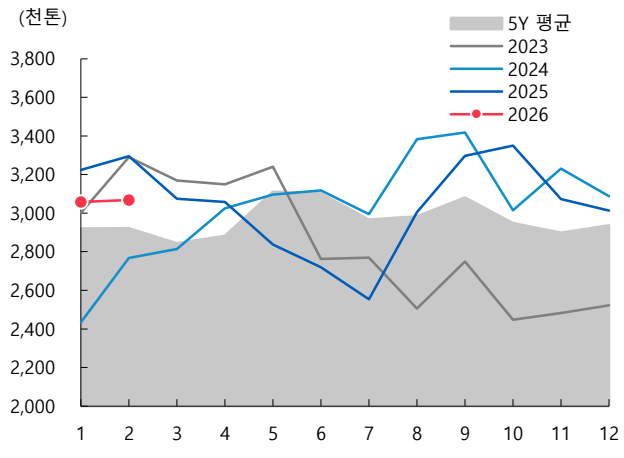
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

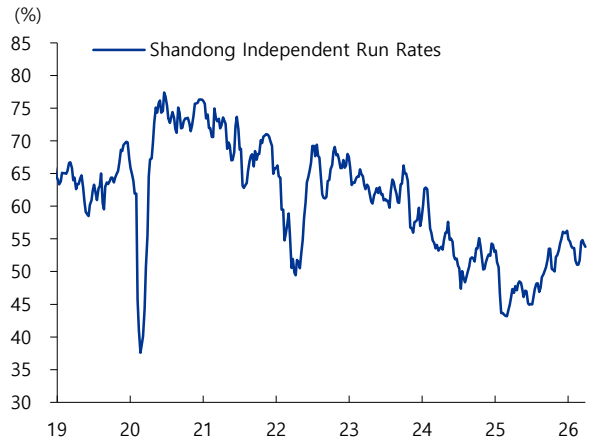


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

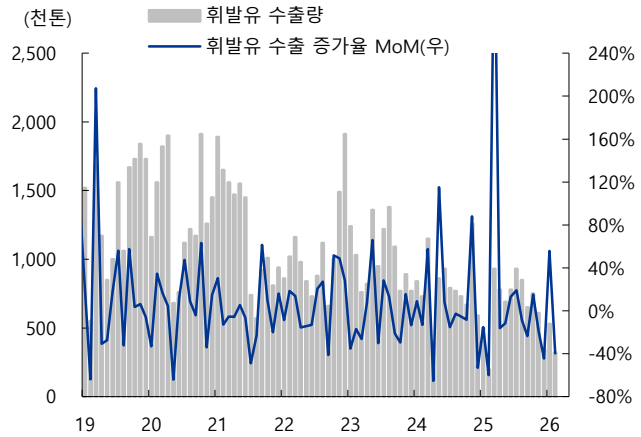
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 2월 휘발유 수출▼, 12월 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 53.79% (-0.5%pt WoW)



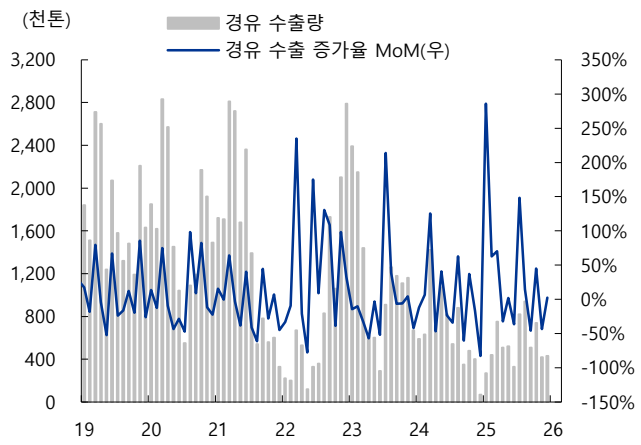
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 2월 수출 증가율: -39.6% MoM, +60.0% YoY



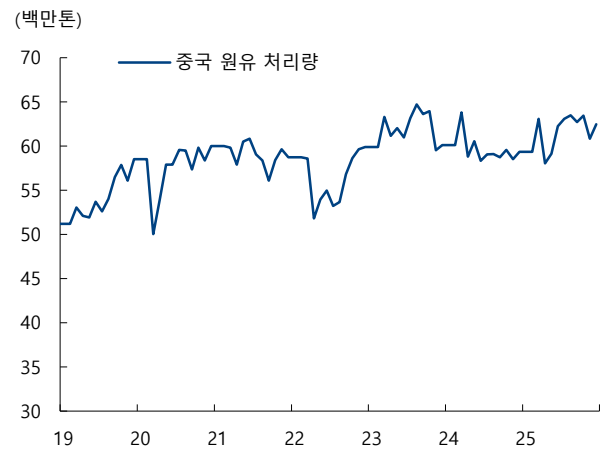
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



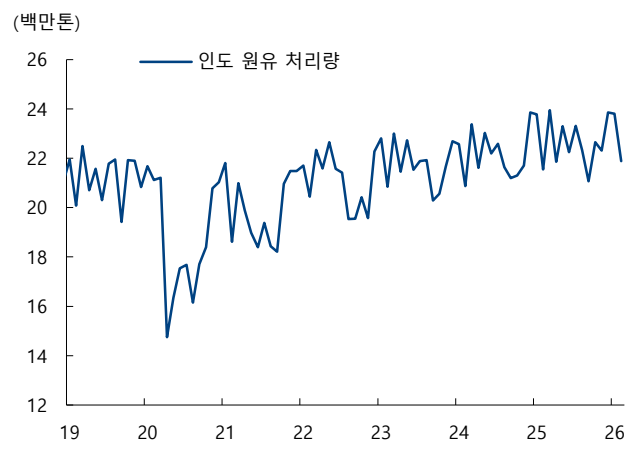
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



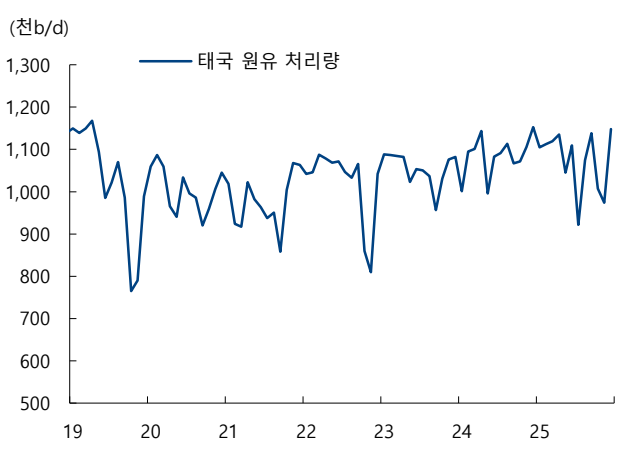
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 2월 원유 처리량: 21.88백만톤(-8.1%MoM, +1.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

태국 1월 원유 처리량: 8.34백만b/d(+17.8%MoM, -0.4%YoY)

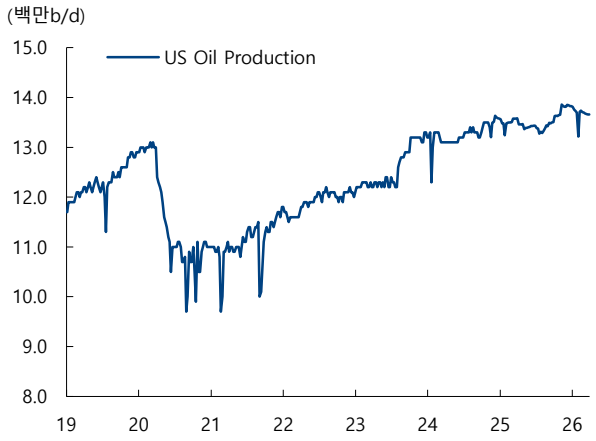


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

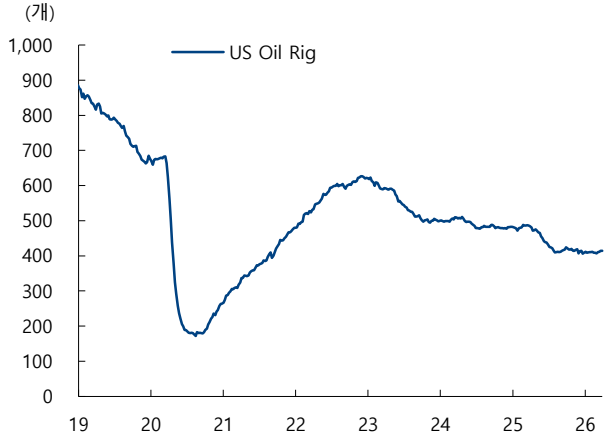
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▲ , 러시아 생산▼, 사우디 4월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,366만b/d (-0.1% WoW)



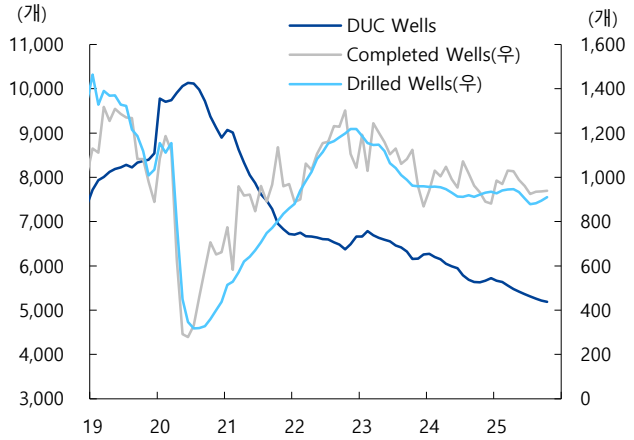
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 414기 (+2 Unit WoW)



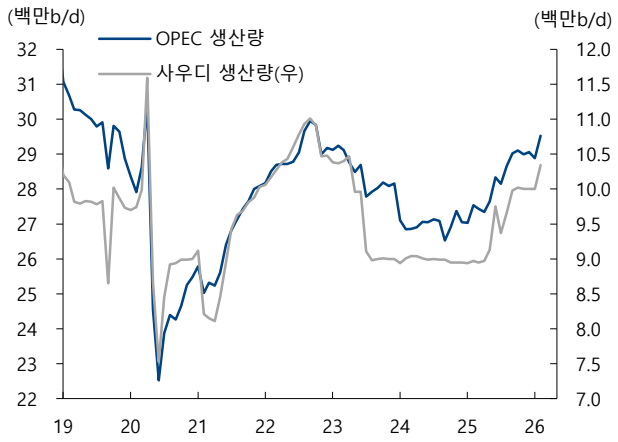
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



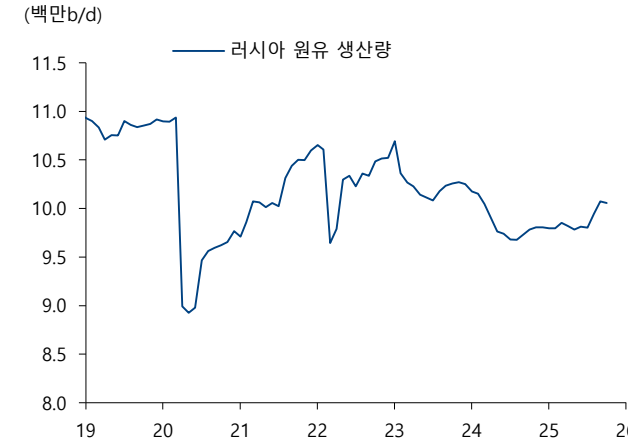
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 2월 기준)



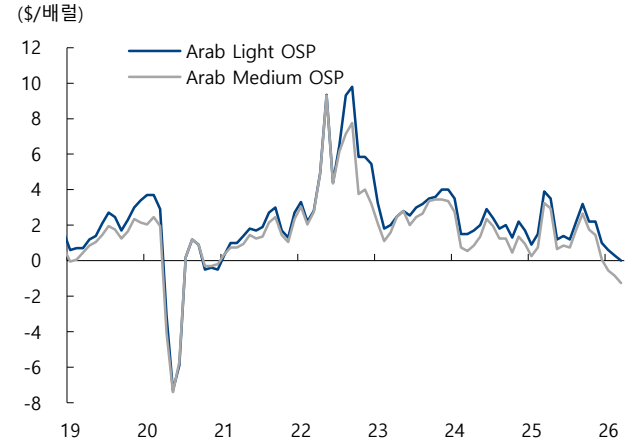
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 11월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 천연가스 지역별 가격 및 재고, SMP/REC 가격

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

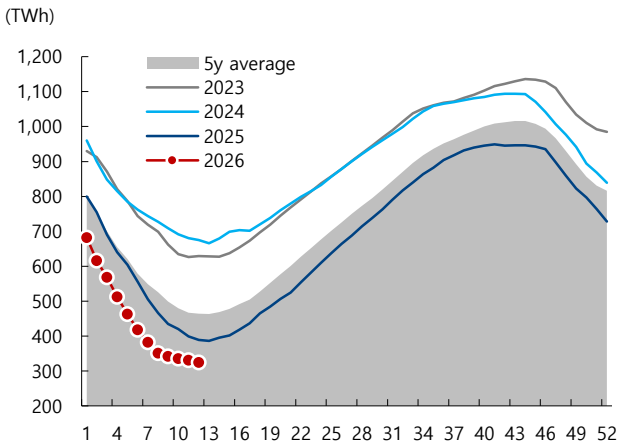
미국 천연가스 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격

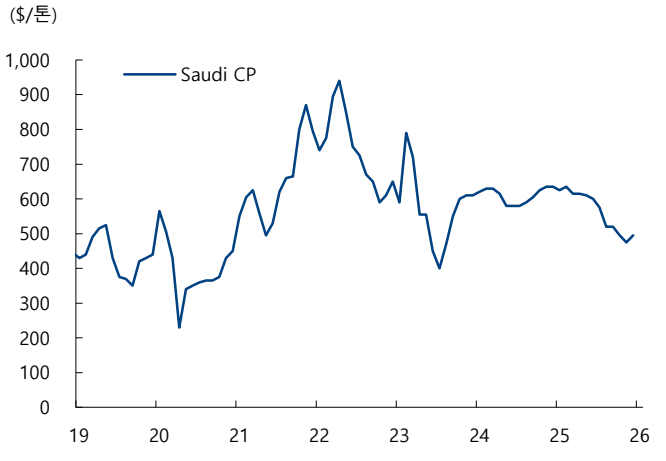
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



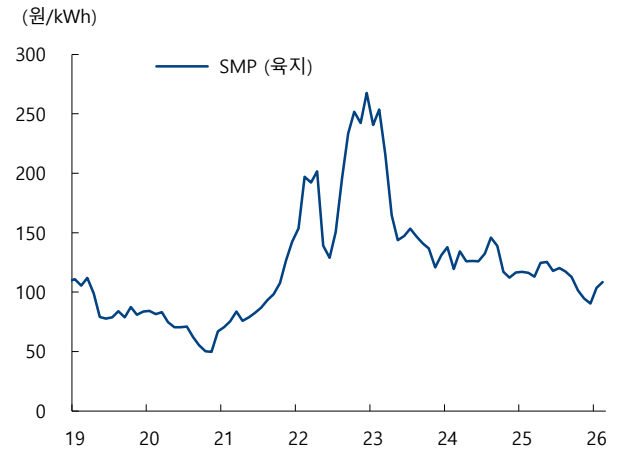
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



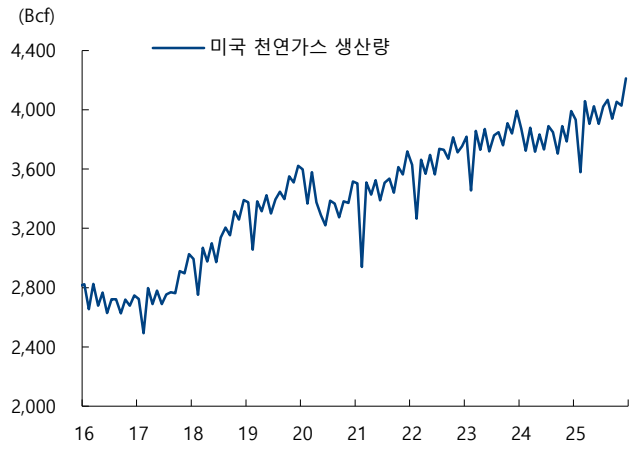
자료: KPX, iM증권 리서치본부

REC 가격

자료: KPX, iM증권 리서치본부

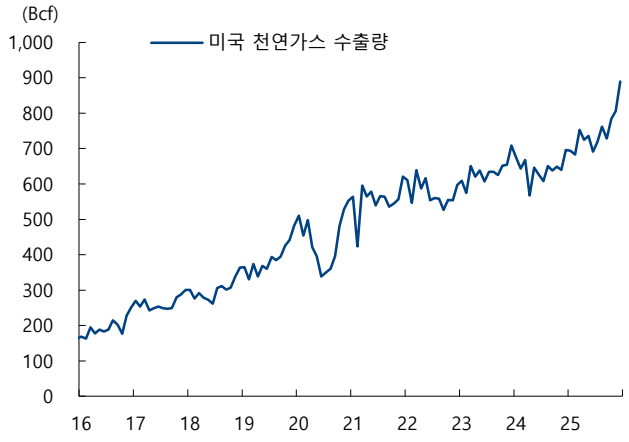
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



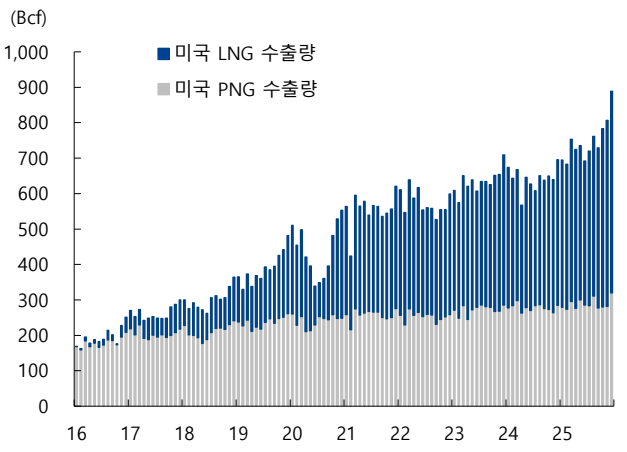
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



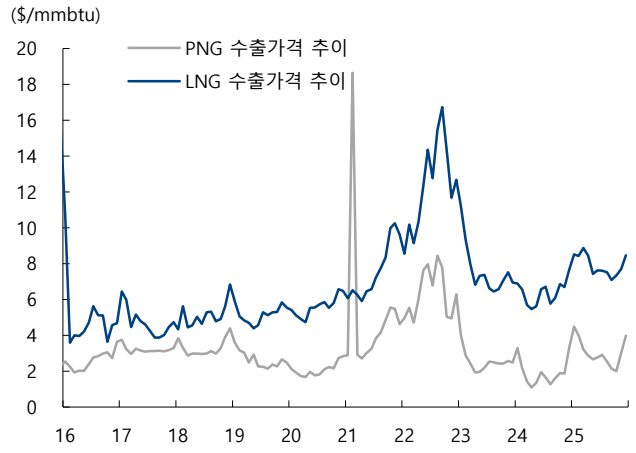
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



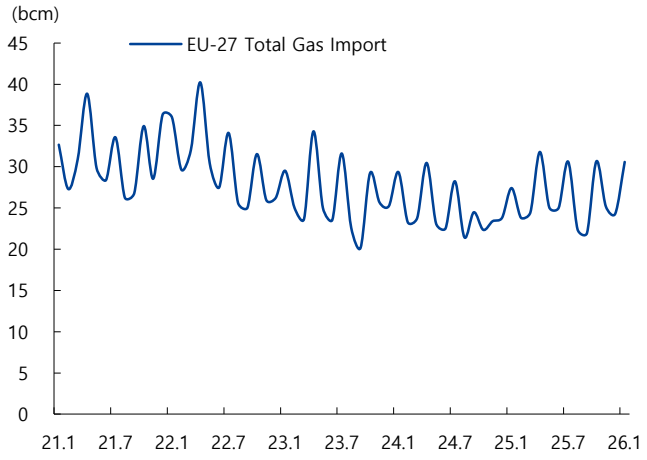
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



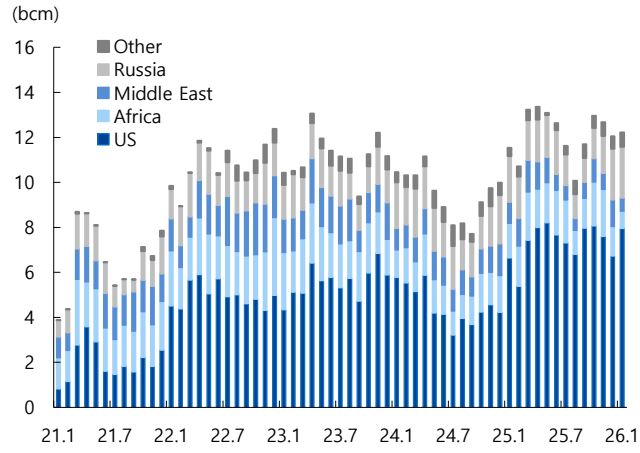
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

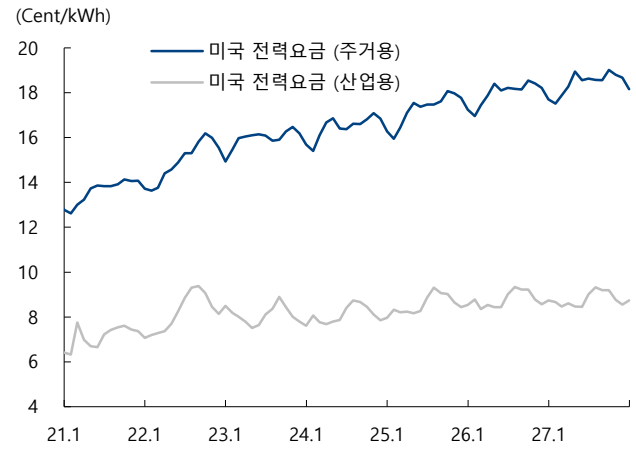


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

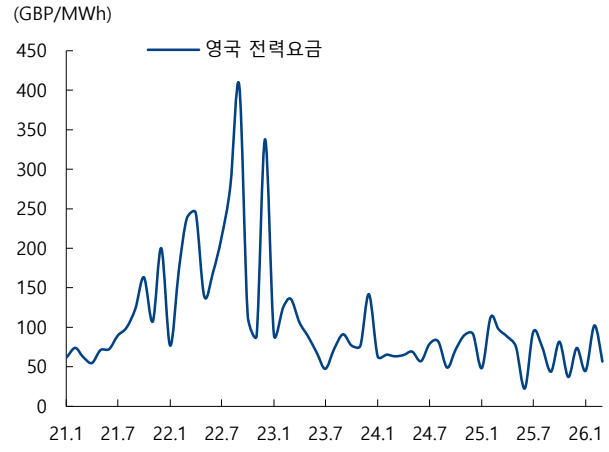
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



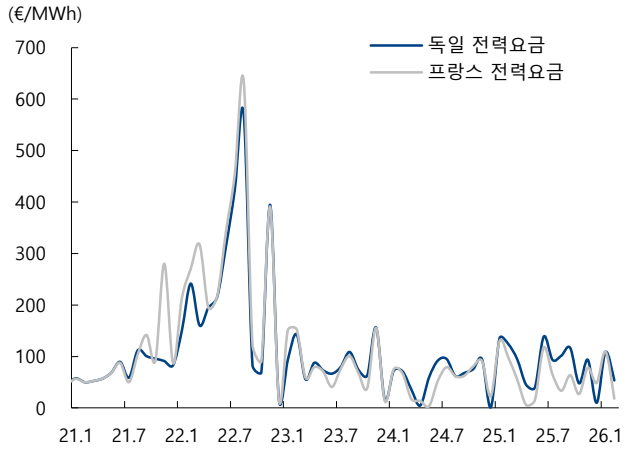
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



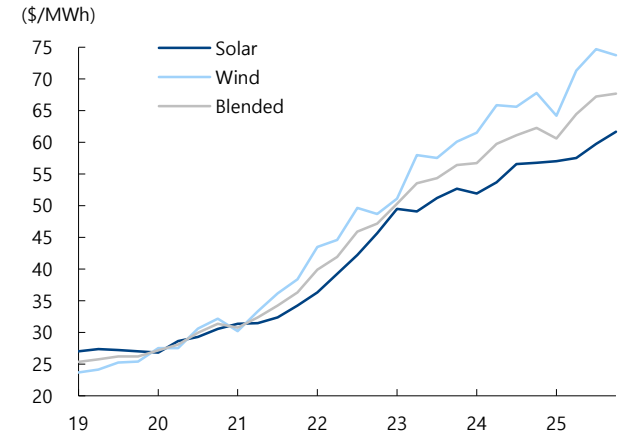
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



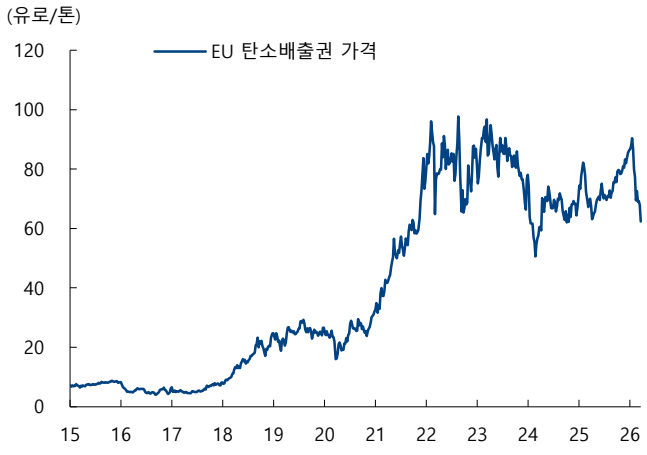
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



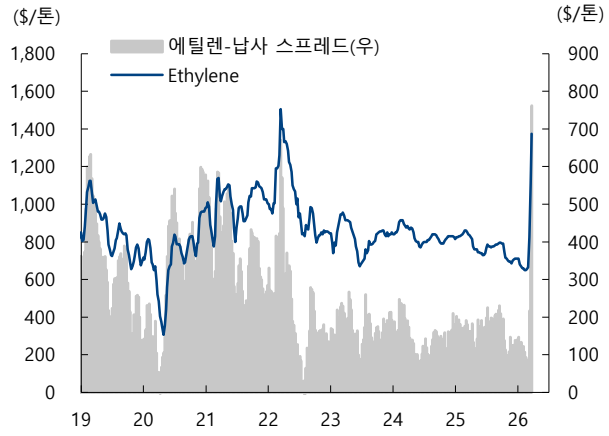
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

한국 탄소배출권 가격

자료: KRX, iM증권 리서치본부

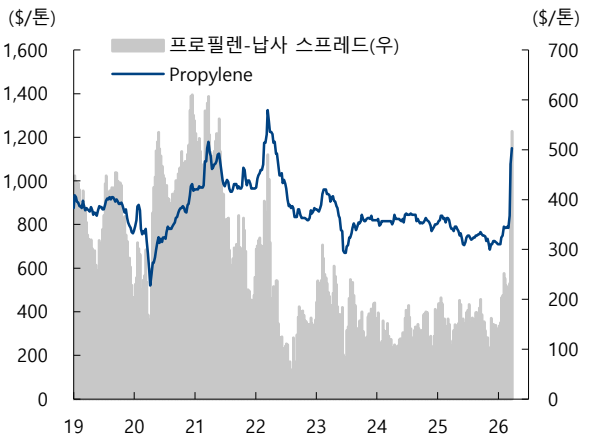
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



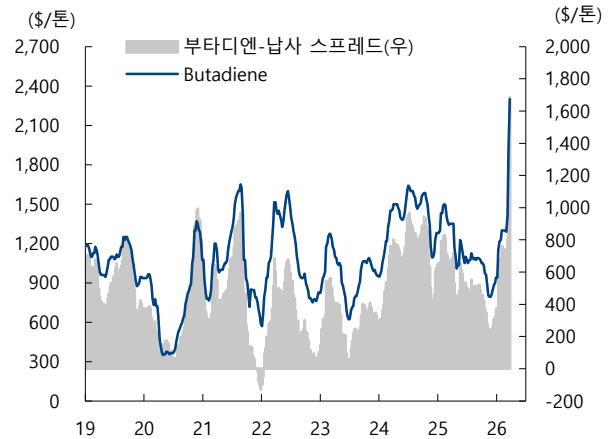
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



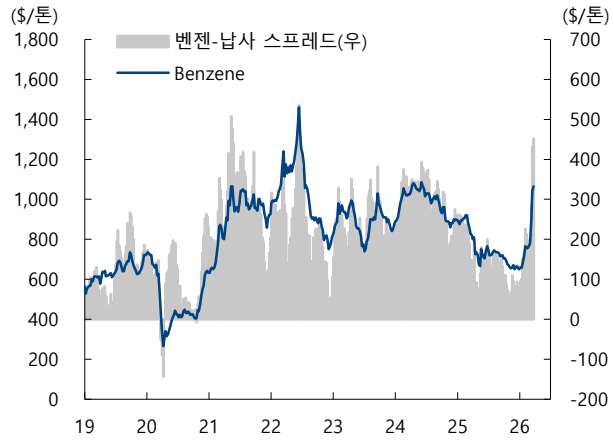
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



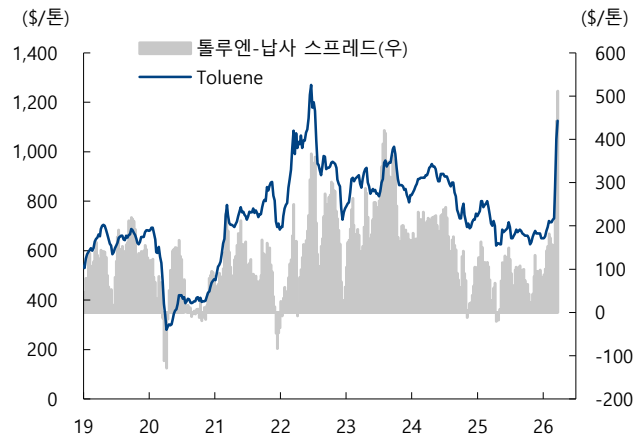
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



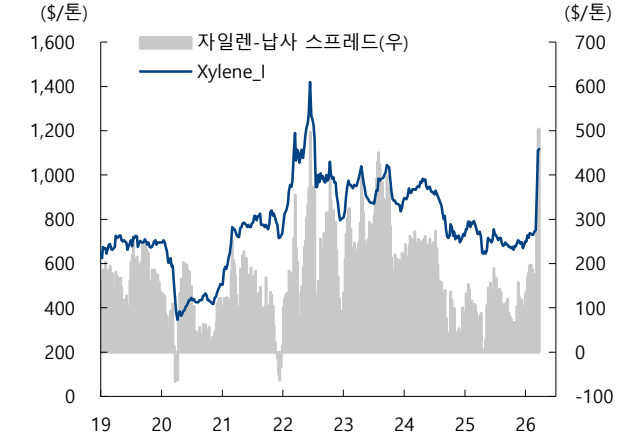
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사

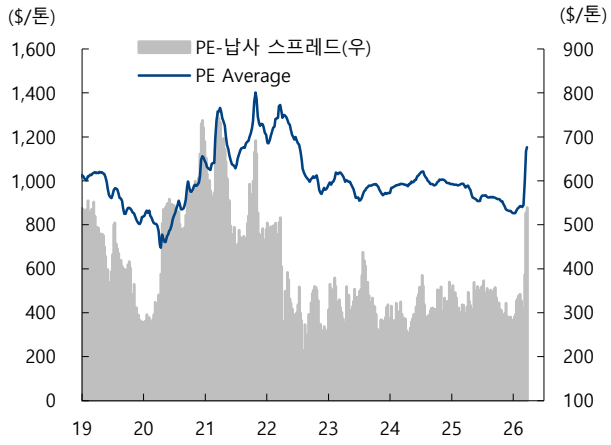


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

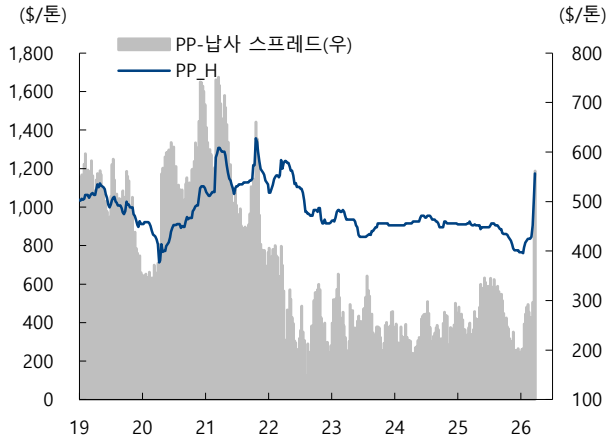
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



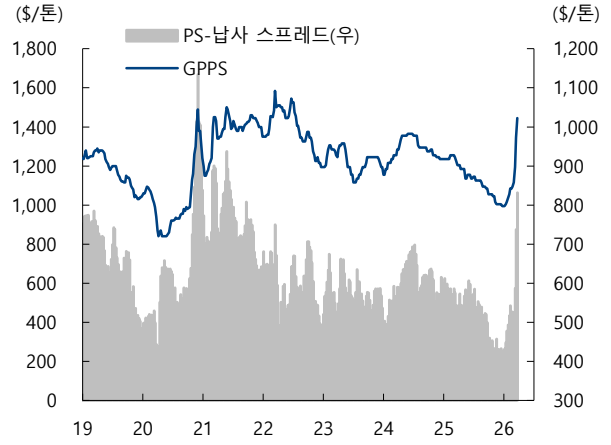
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



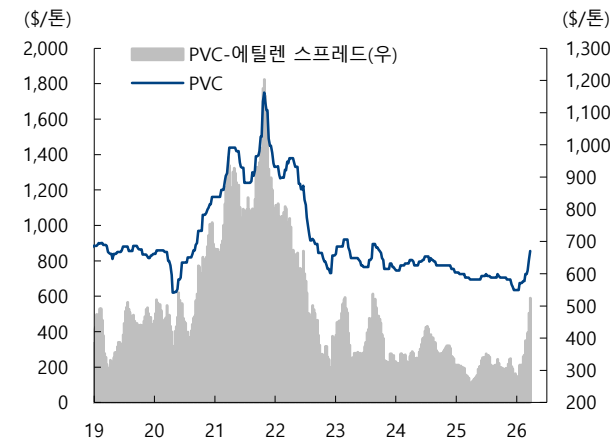
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



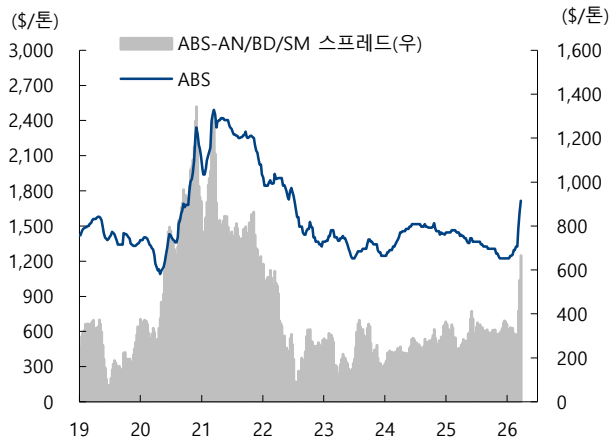
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



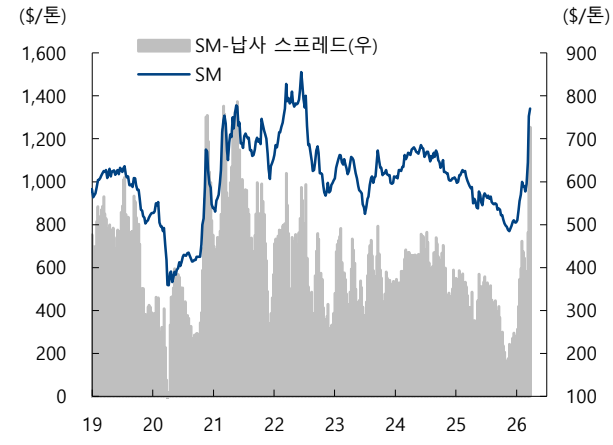
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC

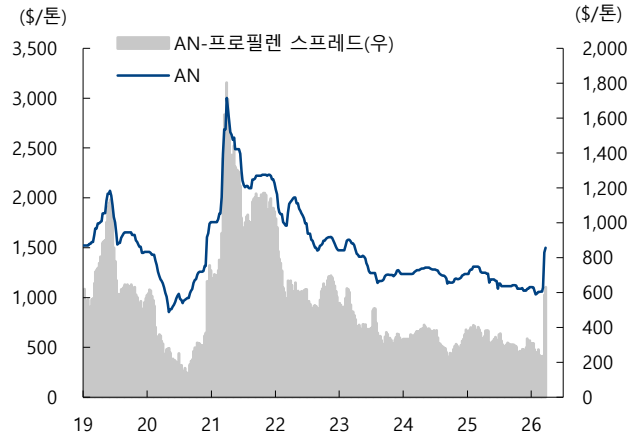


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

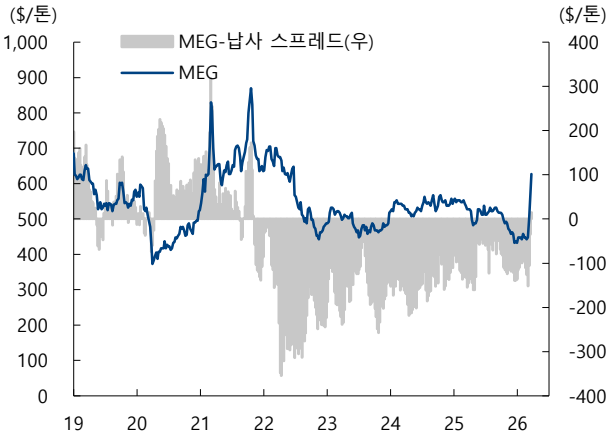
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



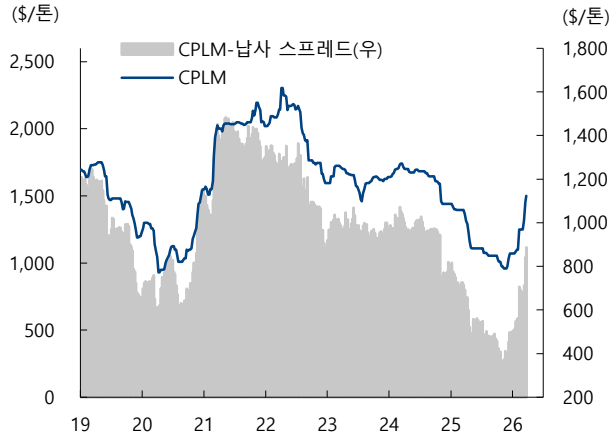
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



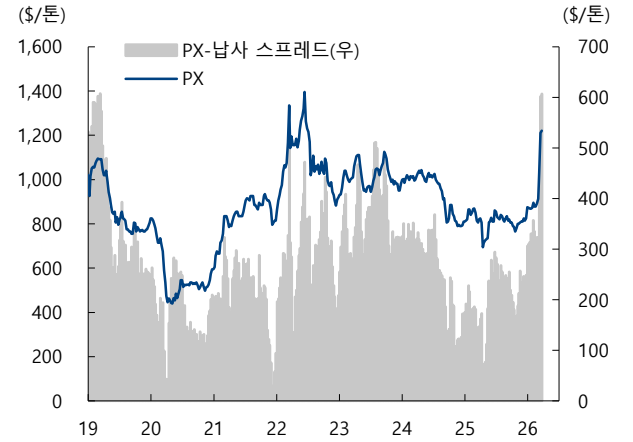
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



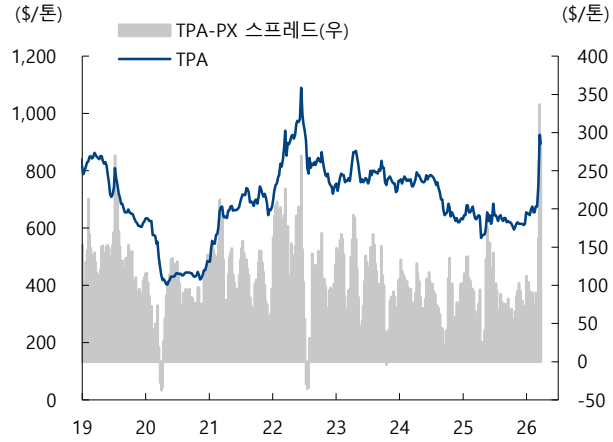
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



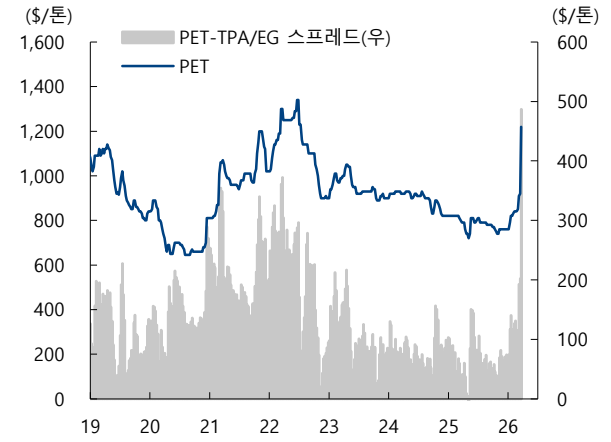
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

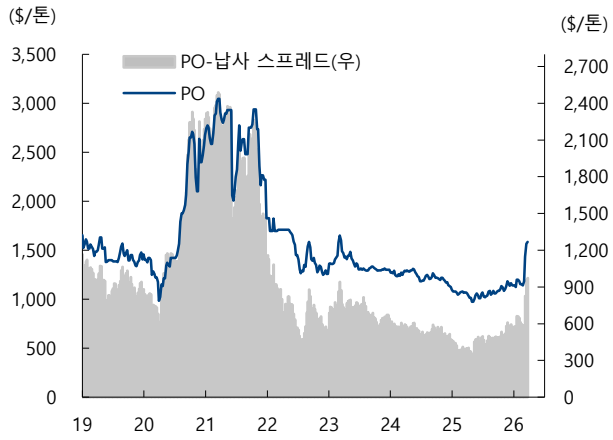
(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

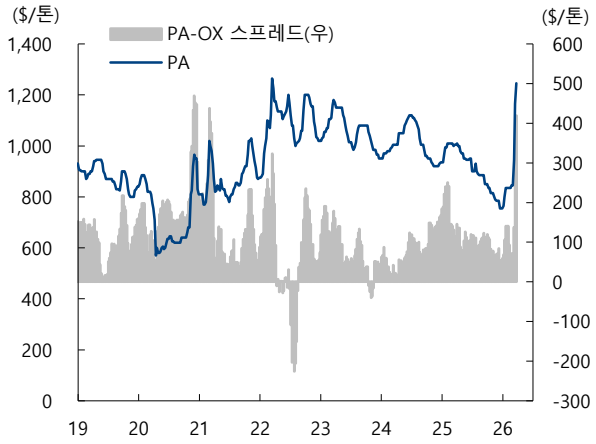
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



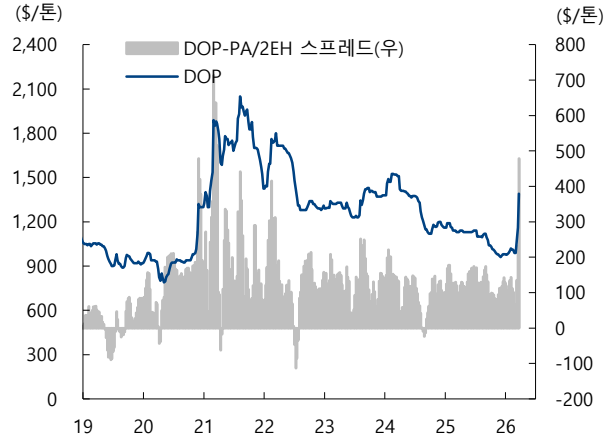
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



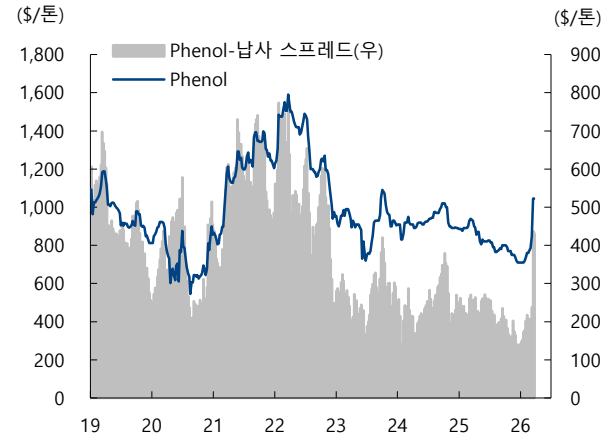
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



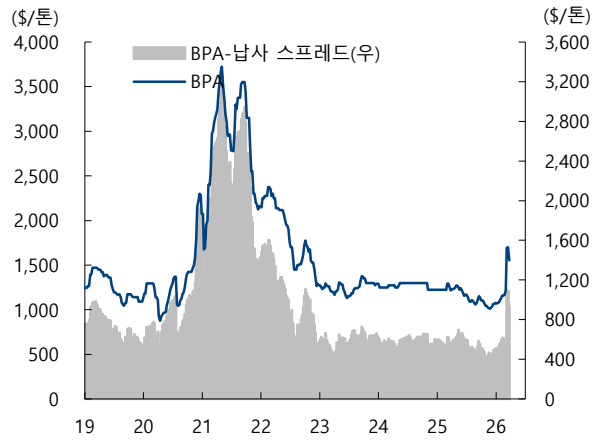
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



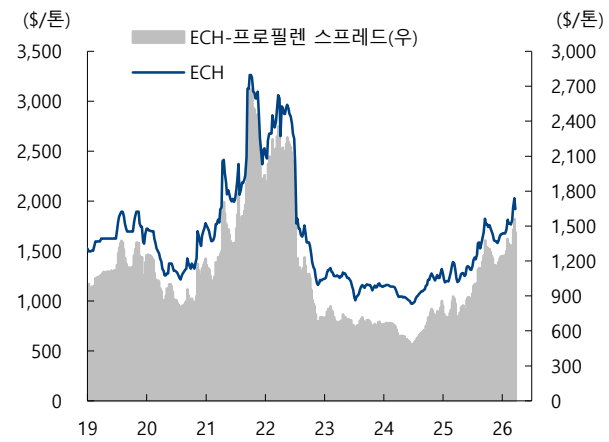
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학

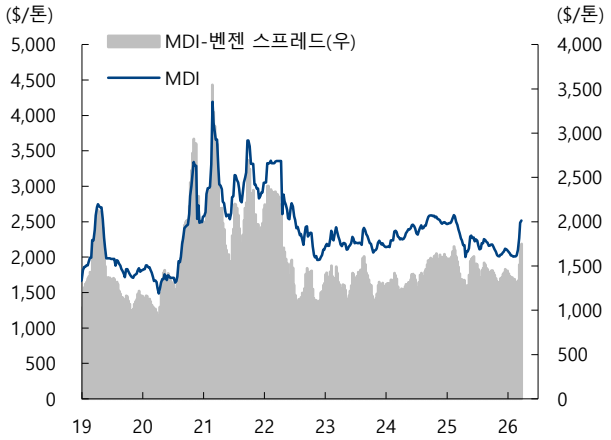


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

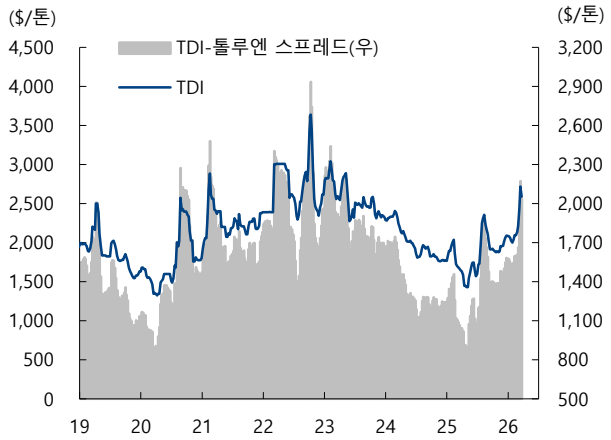
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



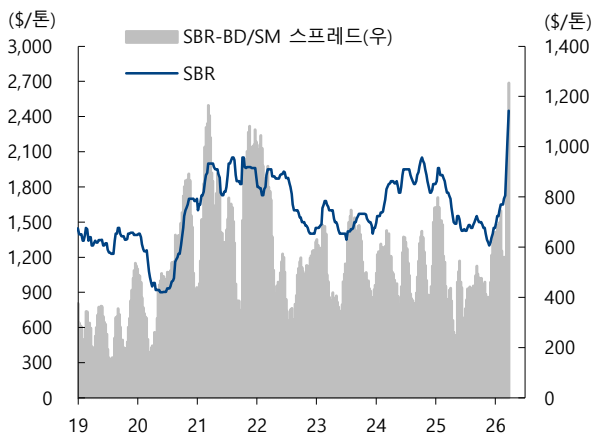
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



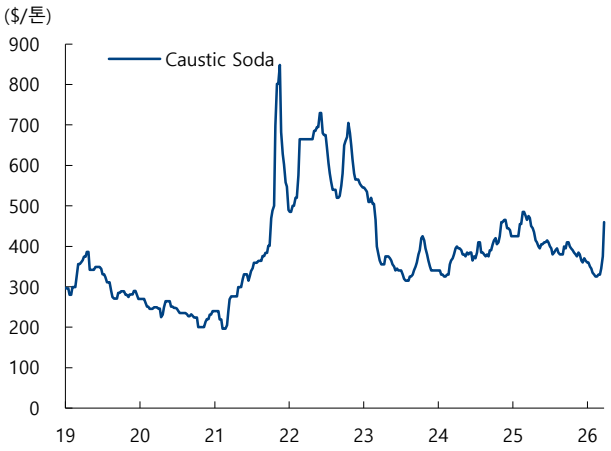
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



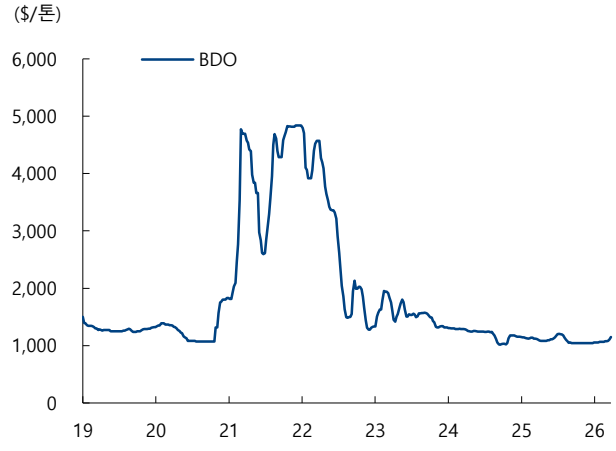
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



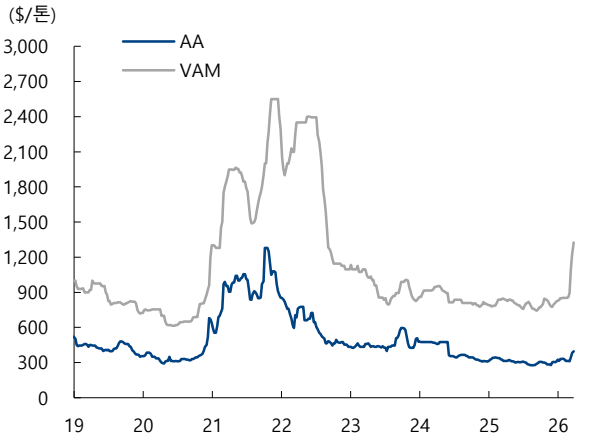
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

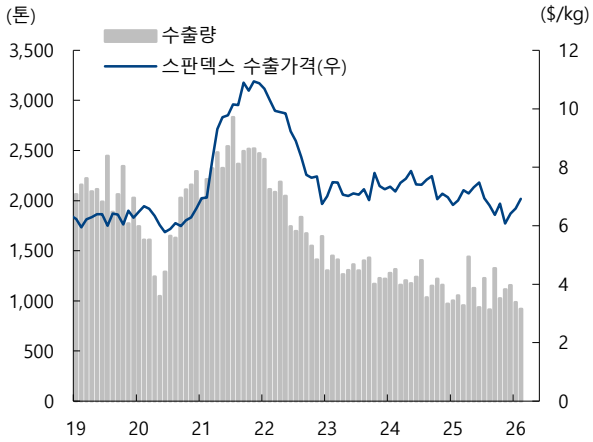
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

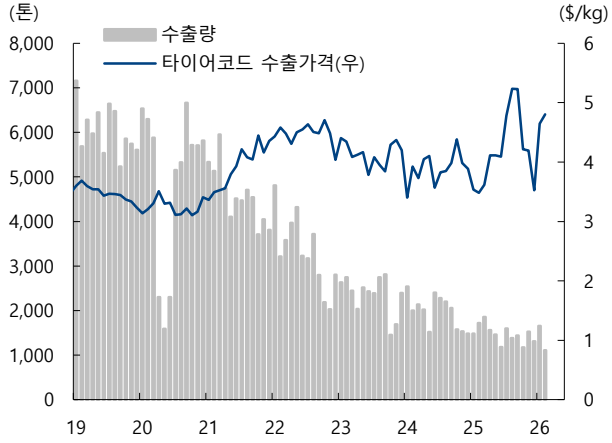
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



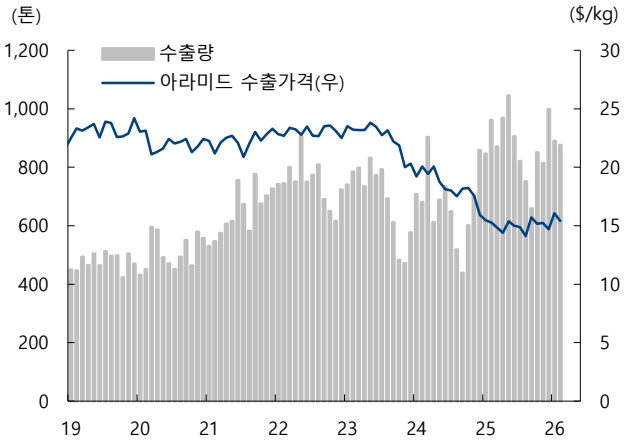
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



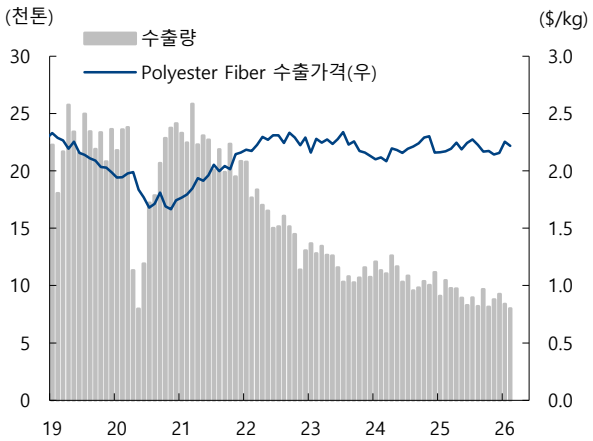
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



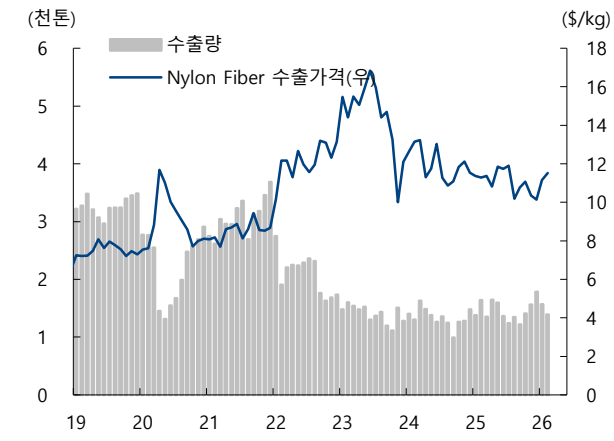
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



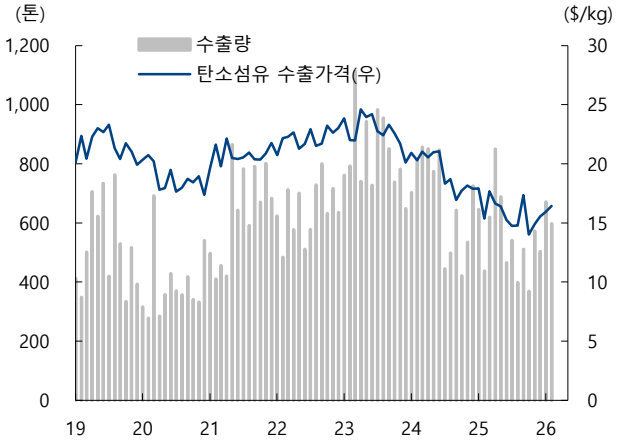
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

탄소섬유: 효성첨단소재

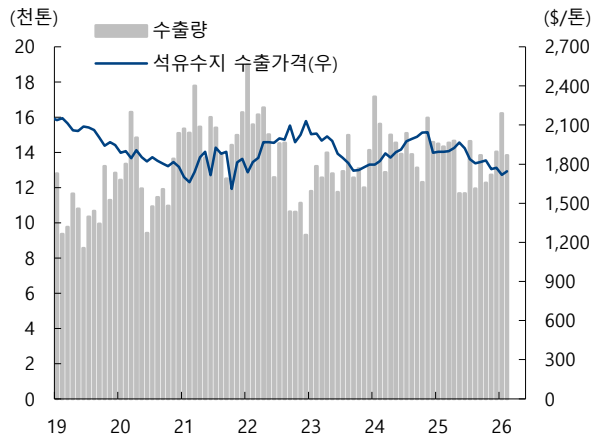


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 2월 수출입 가격

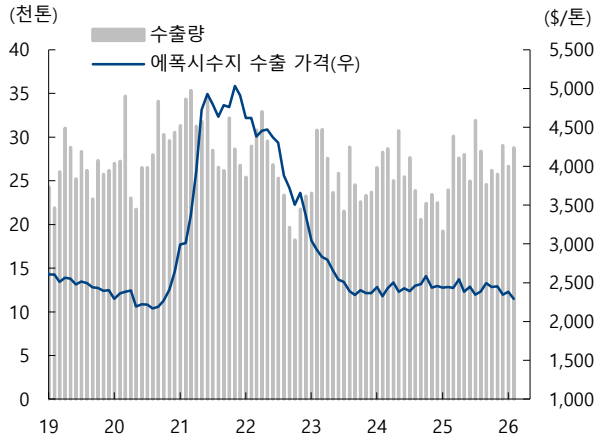
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



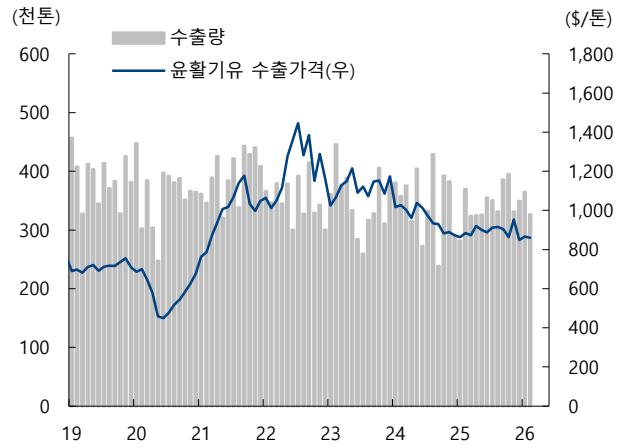
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



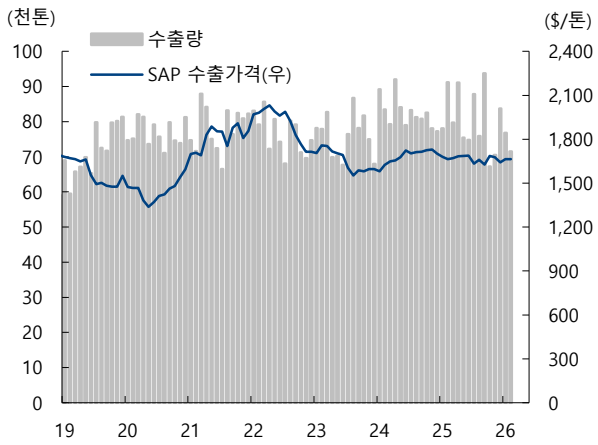
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



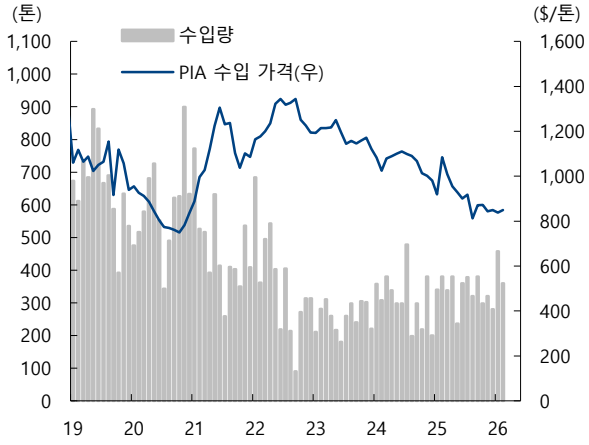
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



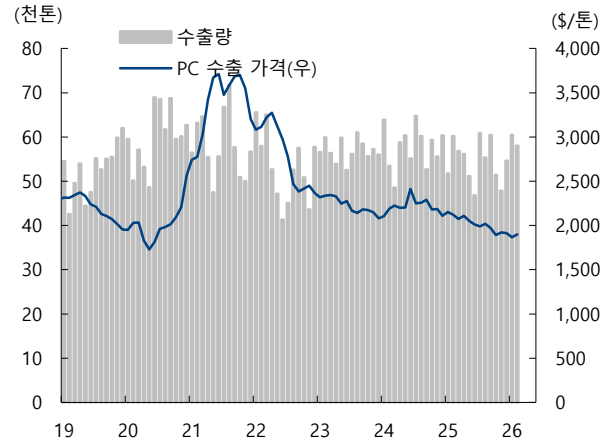
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

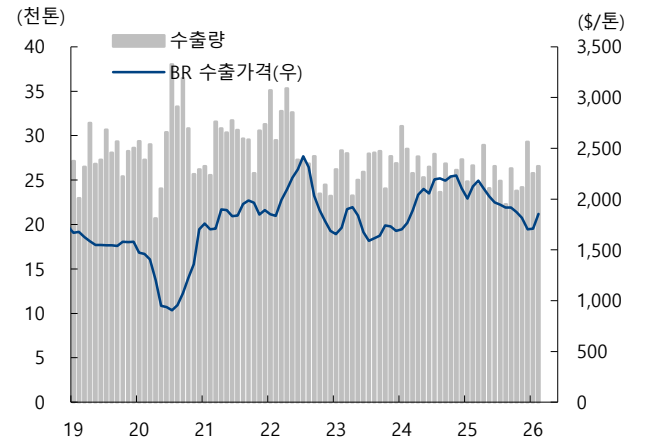
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

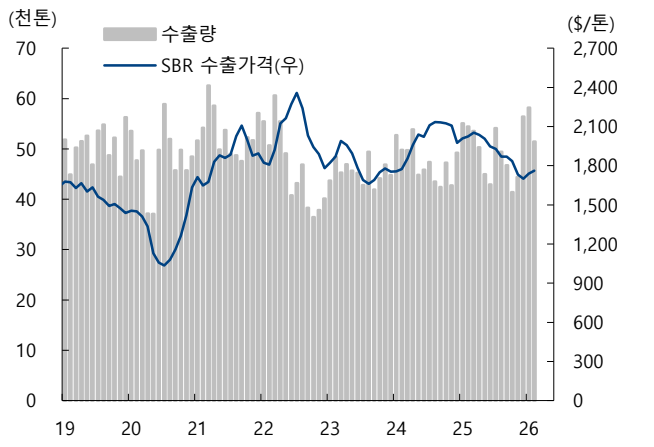
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



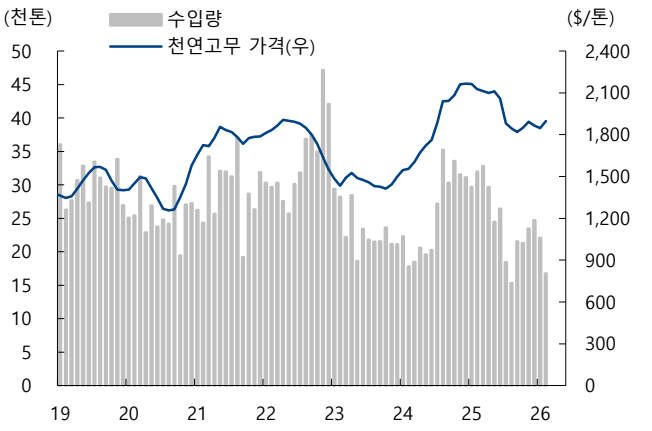
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



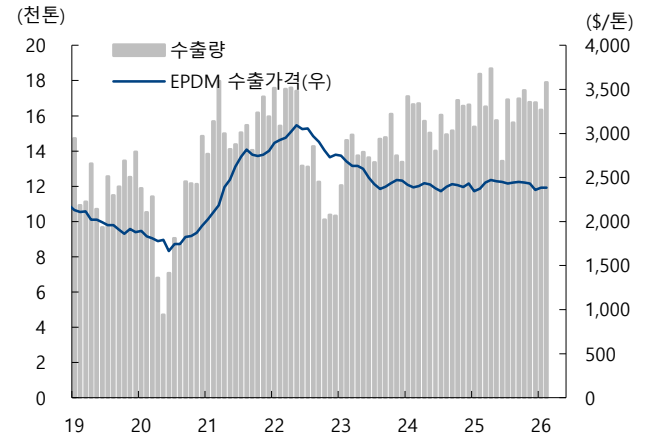
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



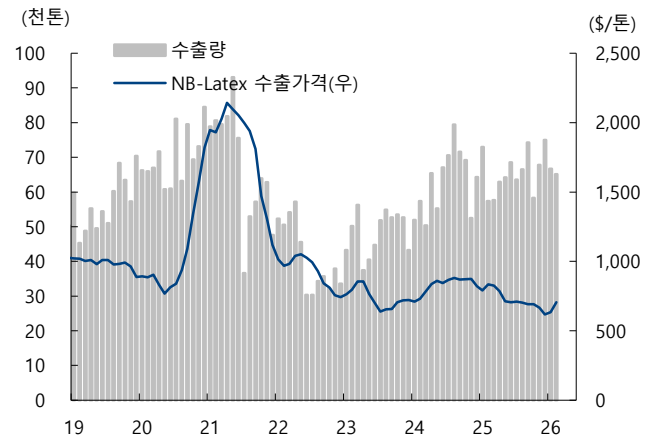
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



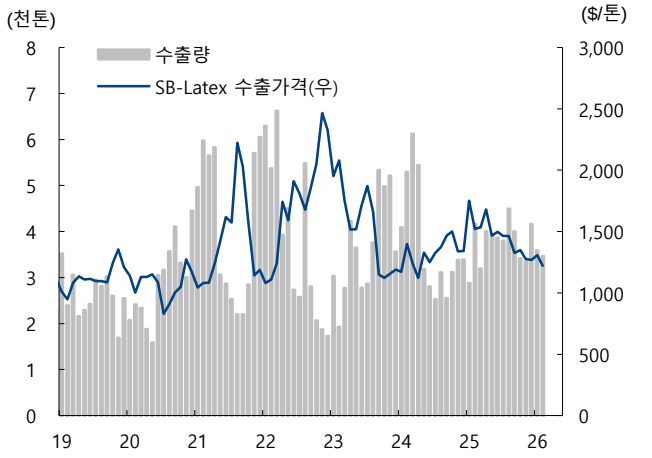
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

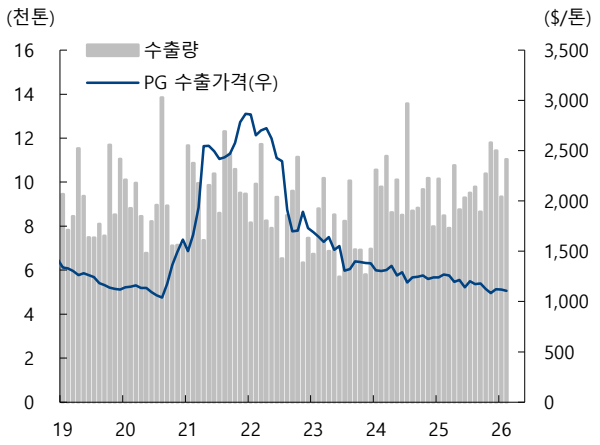
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

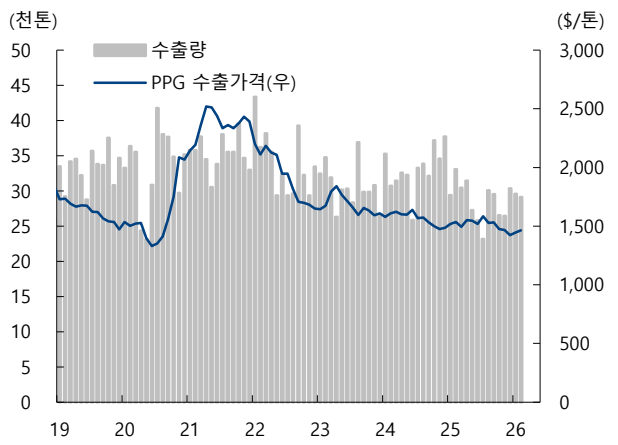
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



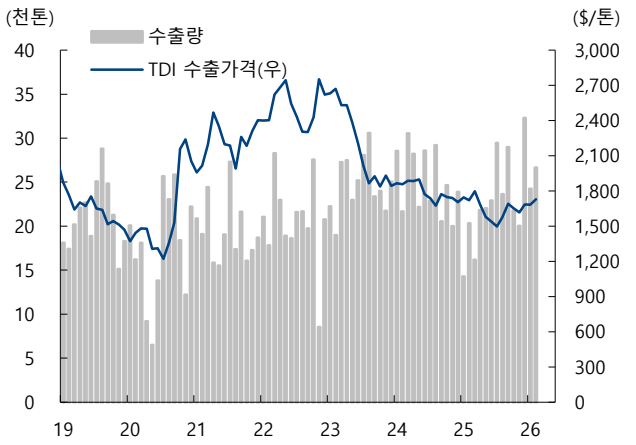
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



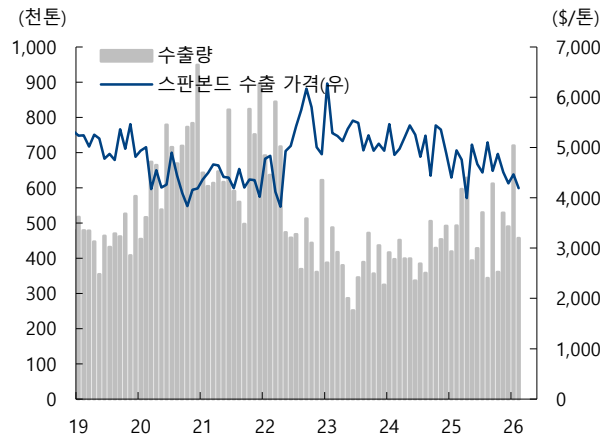
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



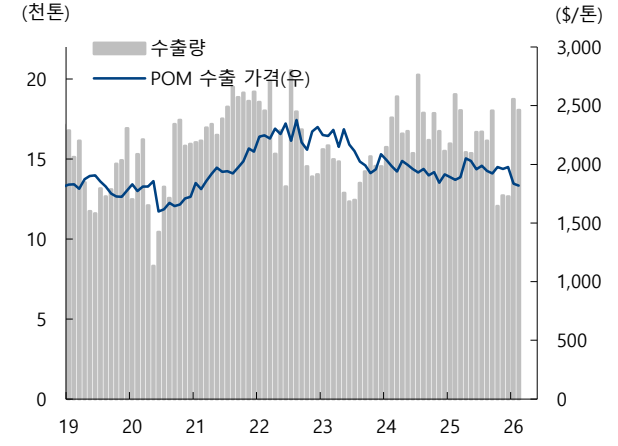
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



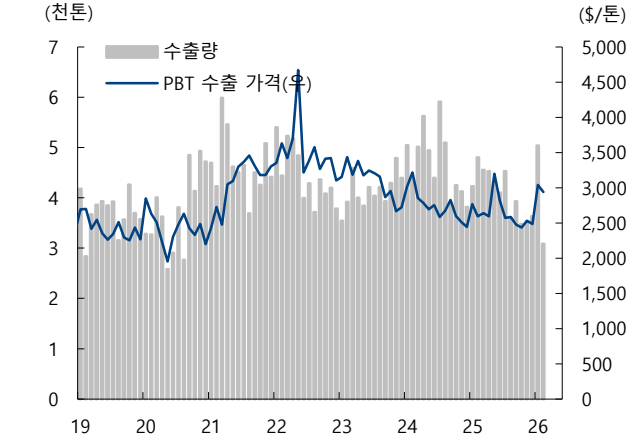
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

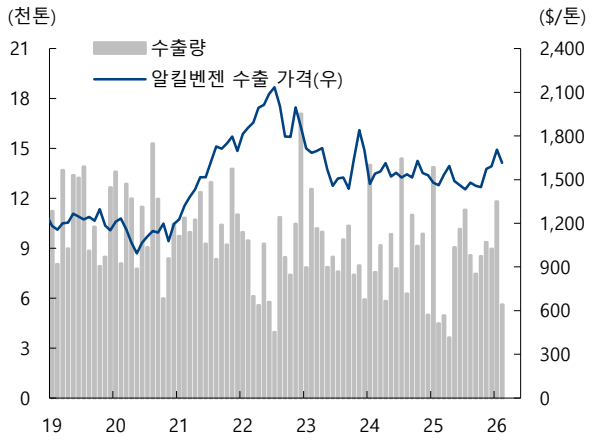
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

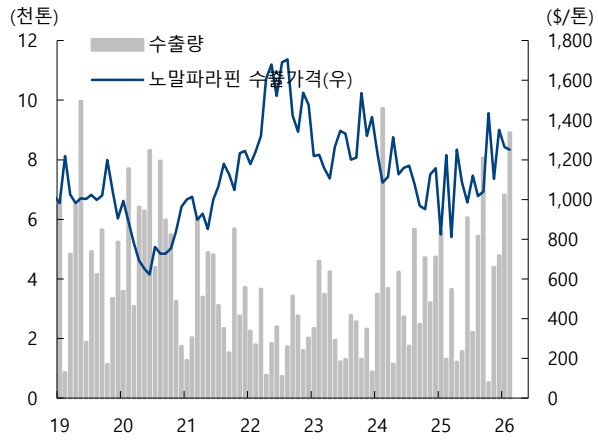
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



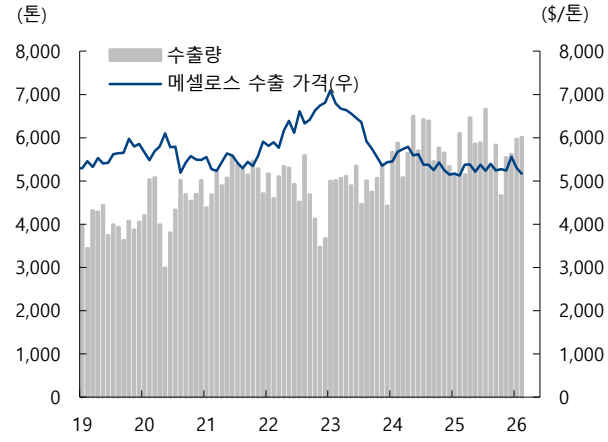
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



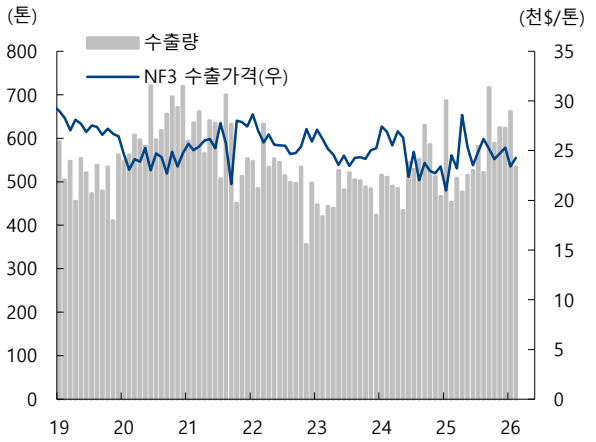
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



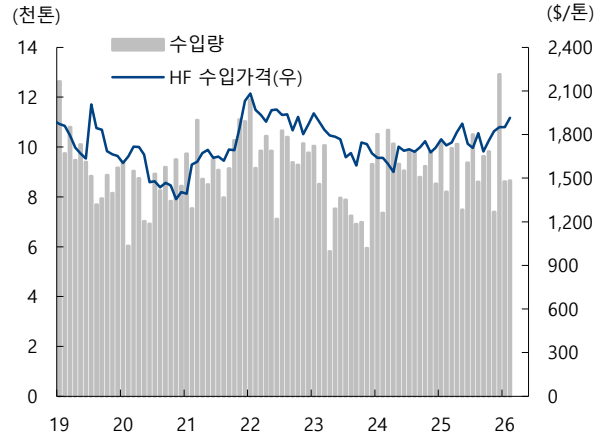
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



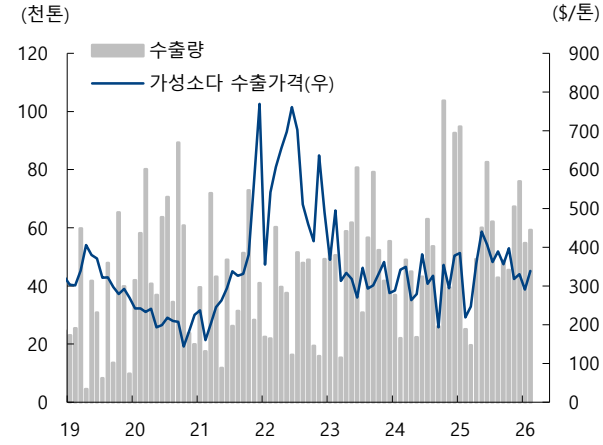
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업

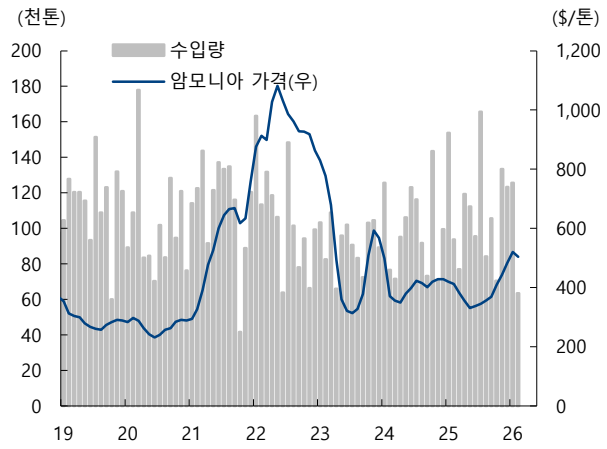


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 2월 수출입 가격

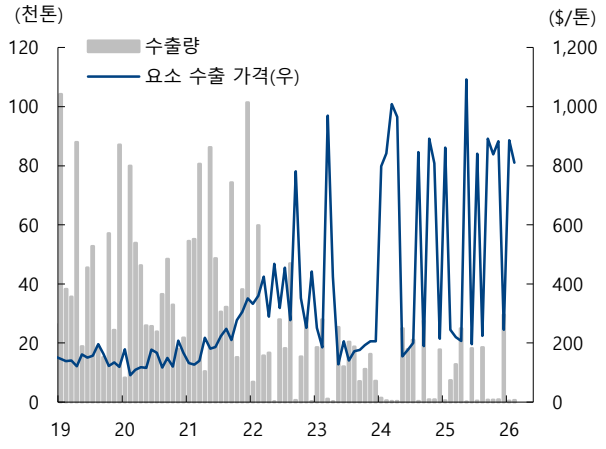
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



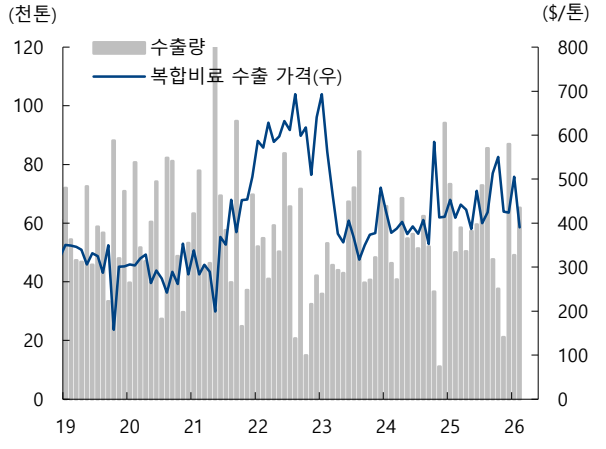
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



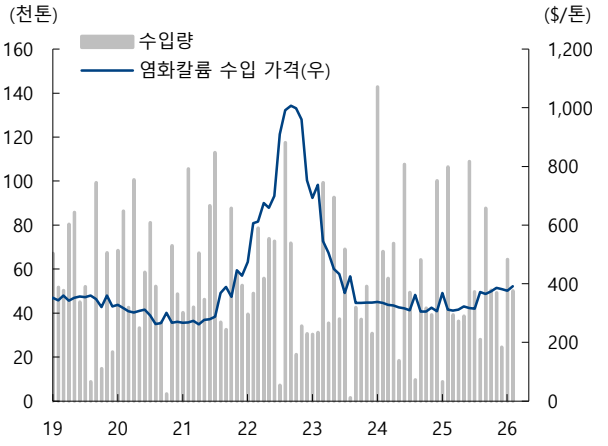
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



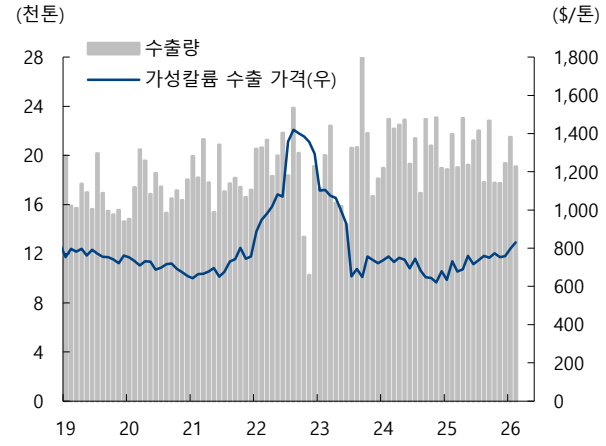
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



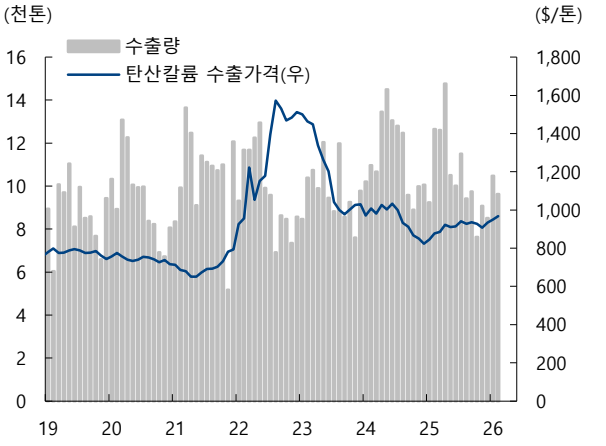
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

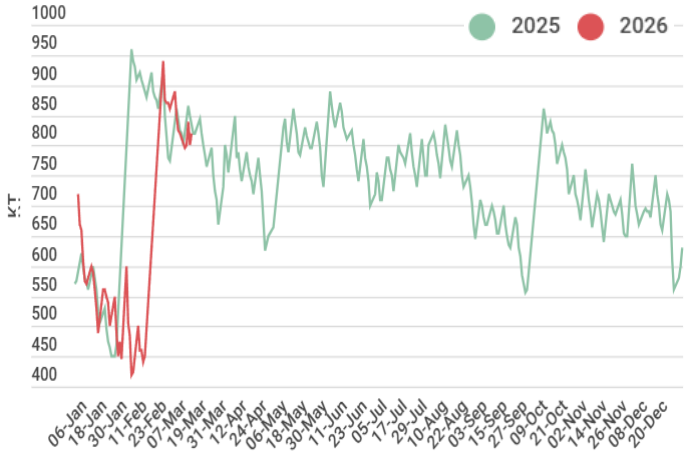
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



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

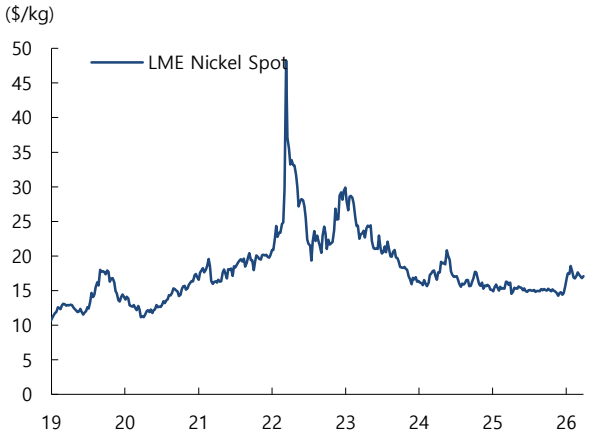
석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

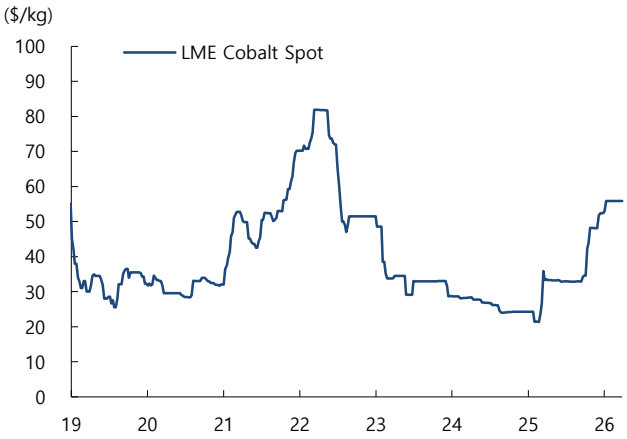
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $17.1/kg (+1.38% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $55.9/kg (+0.02% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

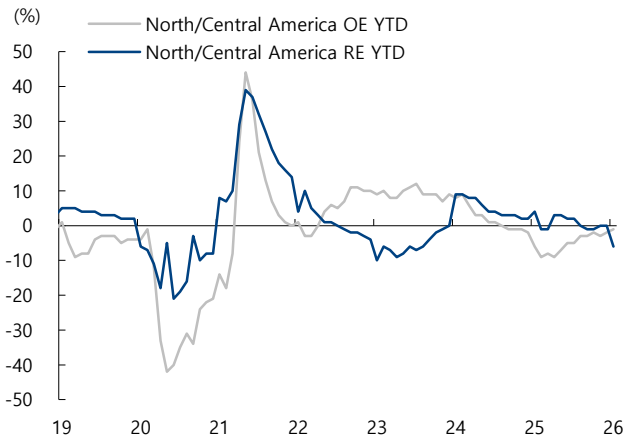
중국 수산화리튬 스팟 가격 $21.5/kg (-3.89% WoW)

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 1월 타이어 판매 증가율

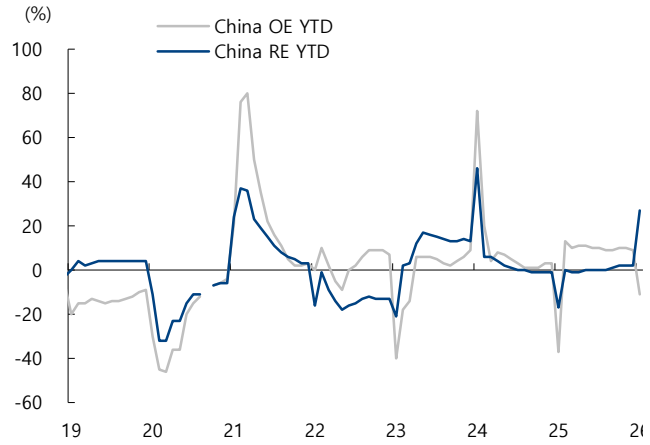
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



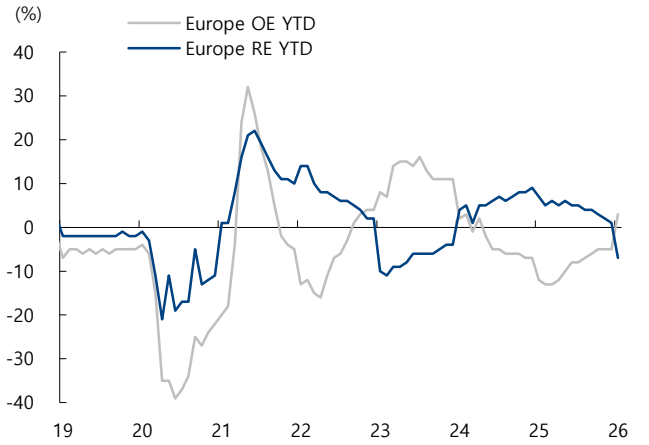
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



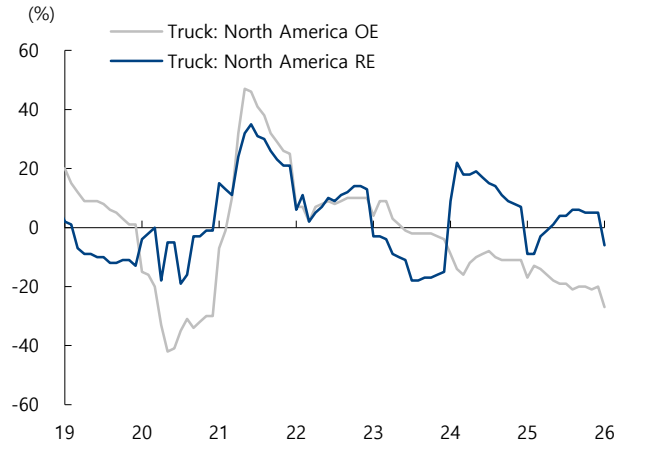
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



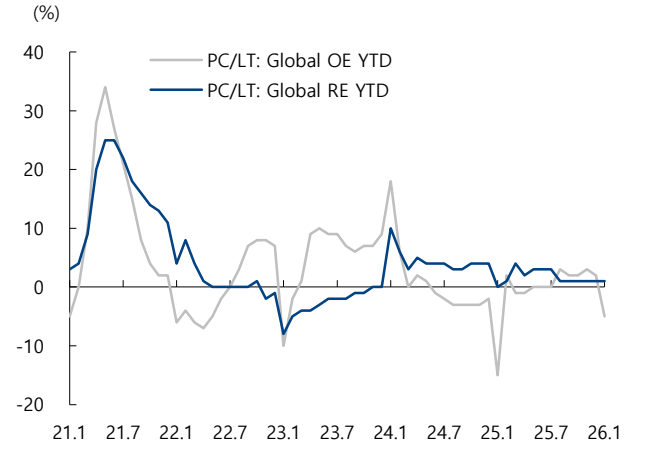
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



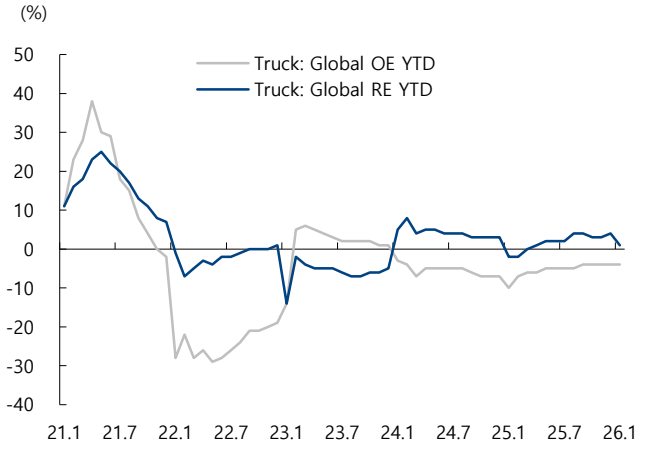
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

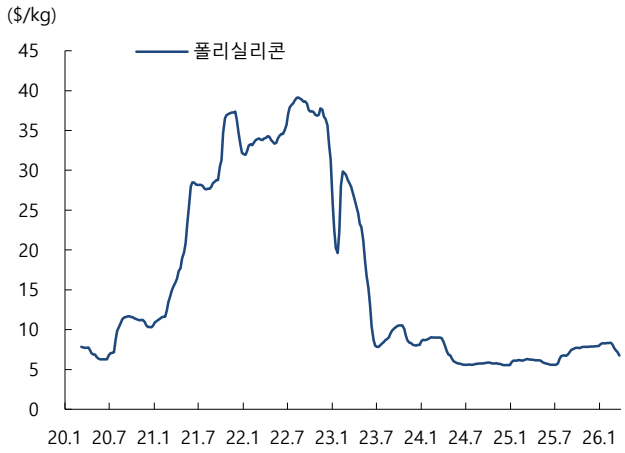
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

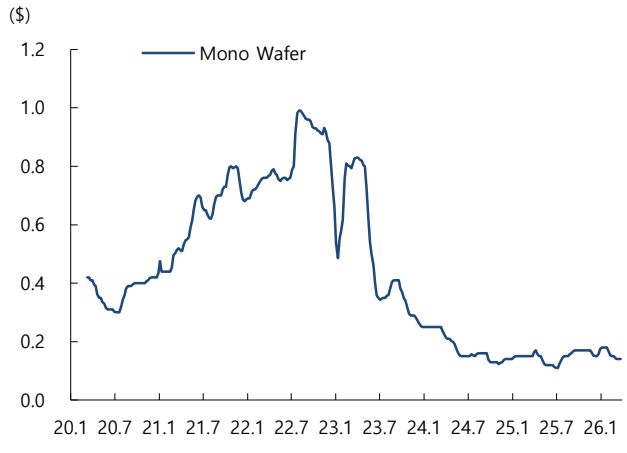
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: $6.76/kg (-6.4% WoW)



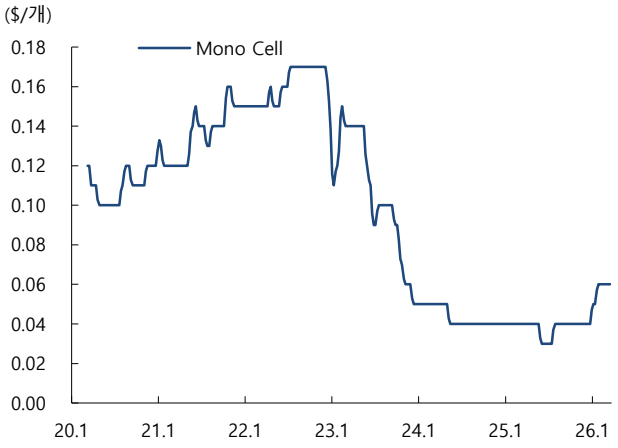
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.14 (- % WoW)



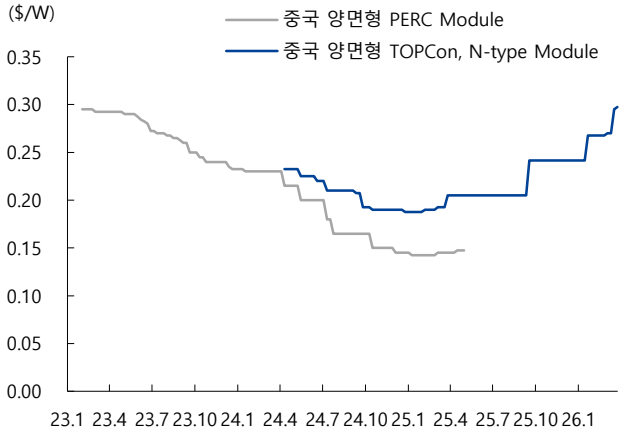
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.06 (- % WoW)



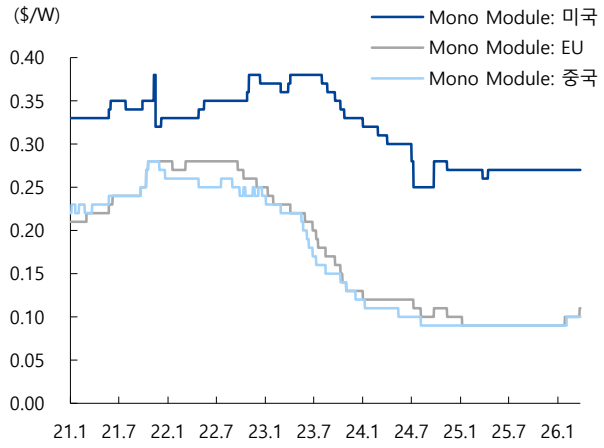
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.298(+0.8% WoW)



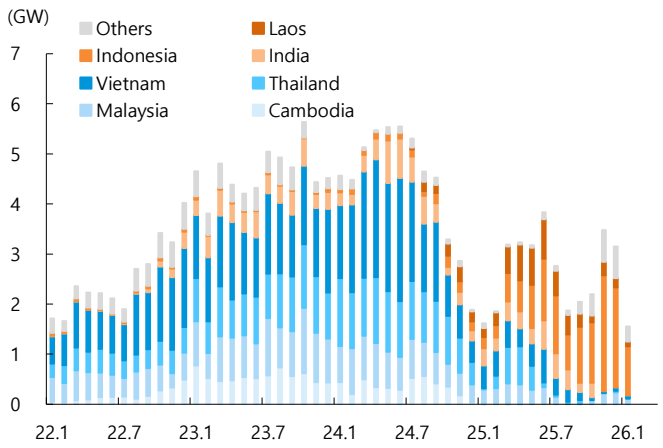
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: $0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: USITC, iM증권 리서치본부

[정유] 원유 및 석유제품 가격

※ 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	29.5	14.5	15.0	24.3	11.1	7.0	13.2	17.3	15.4	13.5	6.4	1.9	9.0	15.4	9.2	6.2	57.5	8.2
	1M Lagging	106.4	105.1	1.2	86.7	18.1	1.0	68.6	85.7	37.0	10.7	6.4	26.4	30.6	37.0	8.2	28.8	127.3	6.3
Crude Oil	WTI	91.3	96.1	-5.0%	89.4	64.4	67.9	38.7%	31.5%	70.6	59.1	71.5	19.5%	-1.2%	70.6	64.8	9.0%	98.7	56.0
	Dubai	145.6	158.4	-8.1%	129.4	68.3	72.6	89.6%	78.1%	85.0	63.8	77.0	33.4%	10.4%	85.0	69.4	22.5%	169.8	58.3
	Brent	103.7	106.4	-2.5%	97.2	69.4	71.5	40.2%	36.1%	76.3	63.1	75.0	21.0%	1.8%	76.3	68.2	11.9%	112.2	60.0
	WTI-Dubai	-54.3	-62.3	8.0	-40.0	-3.8	-4.7	-36.2	-35.3	-14.4	-4.6	-5.5	-9.8	-8.9	-14.4	-4.6	-9.8	-71.0	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	146.1	157.6	-7.3%	136.7	77.0	81.1	77.6%	68.5%	94.1	79.4	84.8	18.6%	11.1%	94.1	80.7	16.7%	170.5	70.6
	Kerosene	205.4	210.7	-2.5%	190.1	88.7	85.4	114.4%	122.7%	118.3	88.1	90.2	34.3%	31.2%	118.3	86.4	37.0%	234.3	79.8
	Diesel(0.001%)	221.2	207.1	6.8%	184.9	89.6	86.6	106.3%	113.7%	116.7	87.9	91.2	32.7%	27.9%	116.7	87.7	33.1%	242.9	77.1
	BC(3.5%)	109.6	119.6	-8.4%	109.3	67.1	72.7	62.8%	50.3%	76.8	56.8	74.9	35.2%	2.5%	76.8	66.1	16.1%	138.9	52.7
	Naphtha	128.3	129.7	-1.1%	112.2	65.6	69.4	71.0%	61.6%	77.8	60.5	71.5	28.5%	8.9%	77.8	64.3	20.9%	138.8	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	0.5	-0.8	1.4	7.3	8.7	8.5	-1.4	-1.2	9.1	15.6	7.7	-6.5	1.4	9.1	11.3	-2.2	22.5	-10.7
	Kerosene-Dubai	59.8	52.3	7.5	60.7	20.4	12.7	40.3	48.0	33.3	24.3	13.1	9.0	20.2	33.3	17.0	16.3	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	75.6	48.7	27.0	55.5	21.4	13.9	34.2	41.6	31.6	24.2	14.2	7.4	17.5	31.6	18.3	13.4	103.5	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	-36.0	-38.8	2.8	-20.2	-1.1	0.1	-19.0	-20.2	-8.3	-7.0	-2.1	-1.3	-6.1	-8.3	-3.3	-5.0	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	-17.3	-28.7	11.4	-17.2	-2.7	-3.2	-14.6	-14.0	-7.3	-3.2	-5.6	-4.0	-1.7	-7.3	-5.0	-2.2	16.1	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	77.4	89.7	-12.4	69.7	15.7	2.5	54.0	67.2	30.7	12.7	7.7	18.0	23.0	30.7	10.3	20.5	103.5	7.1
	Kerosene-Dubai	136.6	142.9	-6.2	123.1	27.4	6.7	95.7	116.4	54.9	21.5	13.1	33.5	41.8	54.9	16.0	39.0	167.3	15.9
	Diesel-Dubai	152.5	139.3	13.2	117.9	28.3	7.9	89.6	110.0	53.3	21.3	14.2	31.9	39.1	53.3	17.3	36.0	175.8	13.3
	BC(3.5%)-Dubai	40.9	51.8	-10.9	42.2	5.8	-6.0	36.4	48.2	13.4	-9.8	-2.1	23.2	15.5	13.4	-4.3	17.6	73.8	-11.0
	Naphtha-Dubai	59.5	61.9	-2.4	45.1	4.3	-9.3	40.9	54.4	14.4	-6.1	-5.6	20.5	20.0	14.4	-6.1	20.4	71.7	-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

[화학] 주요 제품가격 및 변화율

※ 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	1,192	1,002	19.0%	905	607	645	49.1%	40.3%	688	569	664	21.0%	3.7%	688	600	14.7%	1,192	538
Olefin	Ethylene	1,375	1,110	23.9%	994	654	842	52.0%	18.0%	776	713	839	8.8%	-7.5%	776	772	0.5%	1,375	650
	Propylene	1,150	1,080	6.5%	964	788	800	22.4%	20.5%	826	721	816	14.6%	1.2%	826	759	8.9%	1,150	710
	Butadiene	2,300	1,915	20.1%	1,730	1,300	1,351	33.1%	28.1%	1,388	899	1,390	54.4%	-0.2%	1,388	1,123	23.6%	2,300	940
Aromatics	Benzene	1,065	1,040	2.4%	945	760	839	24.3%	12.6%	795	667	877	19.2%	-9.3%	795	750	6.0%	1,065	658
	Toluene	1,125	1,050	7.1%	940	719	730	30.8%	28.8%	776	658	762	18.0%	1.9%	776	689	12.8%	1,125	650
Polymer	PE	1,153	1,135	1.5%	1,043	882	980	18.3%	6.5%	929	882	981	5.3%	-5.4%	929	930	-0.2%	1,153	853
	PP	1,175	1,055	11.4%	995	833	912	19.5%	9.1%	870	803	911	8.3%	-4.5%	870	877	-0.7%	1,175	760
	PS	1,445	1,345	7.4%	1,275	1,080	1,227	18.1%	3.9%	1,123	1,022	1,237	9.8%	-9.2%	1,123	1,132	-0.8%	1,445	995
	ABS	1,715	1,615	6.2%	1,533	1,293	1,435	18.6%	6.8%	1,353	1,251	1,447	8.2%	-6.5%	1,353	1,353	0.0%	1,715	1,225
	PVC	855	805	6.2%	783	693	701	13.0%	11.6%	710	679	716	4.6%	-0.8%	710	702	1.2%	855	635
Synthetic Fiber	AN	1,500	1,450	3.4%	1,278	1,053	1,274	21.4%	0.3%	1,135	1,090	1,282	4.1%	-11.5%	1,135	1,169	-3.0%	1,500	1,030
	EG	628	573	9.6%	538	449	533	19.8%	0.9%	478	469	544	1.8%	-12.2%	478	511	-6.6%	628	443
	CPLM	1,500	1,450	3.4%	1,380	1,213	1,373	13.8%	0.5%	1,225	1,007	1,393	21.6%	-12.1%	1,225	1,151	6.4%	1,500	1,070
Polyester	PX	1,220	1,210	0.8%	1,093	886	823	23.4%	32.8%	950	807	839	17.7%	13.2%	950	813	16.9%	1,220	868
	TPA	895	925	-3.2%	811	665	641	22.0%	26.6%	710	615	654	15.4%	8.5%	710	629	12.7%	925	645
	PET	1,220	920	32.6%	975	838	802	16.4%	21.6%	870	757	813	14.9%	7.0%	870	783	11.0%	1,220	760
Rubber	SBR	2,450	2,200	11.4%	2,094	1,663	1,745	25.9%	20.0%	1,769	1,403	1,840	26.1%	-3.9%	1,769	1,556	13.7%	2,450	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,045	1,045	0.0%	930	759	927	22.6%	0.3%	800	749	903	6.8%	-11.4%	800	819	-2.3%	1,590	545
	BPA	1,555	1,700	-8.5%	1,541	1,155	1,257	33.4%	22.7%	1,260	1,053	1,237	19.7%	1.8%	1,260	1,154	9.2%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,290	1,285	0.4%	1,126	893	962	26.1%	17.1%	945	778	943	21.5%	0.2%	945	866	9.2%	1,410	440
	PA	1,245	1,165	6.9%	1,050	838	1,006	25.4%	4.4%	899	794	997	13.2%	-9.9%	899	908	-1.1%	1,245	765
	DOP	1,390	1,160	19.8%	1,151	1,008	1,134	14.3%	1.5%	1,049	988	1,154	6.1%	-9.1%	1,049	1,093	-4.0%	1,390	975
Others	PO	1,585	1,565	1.3%	1,443	1,159	1,069	24.5%	34.9%	1,256	1,130	1,069	11.1%	17.5%	1,256	1,070	17.4%	1,585	1,125
	MDI	2,515	2,485	1.2%	2,343	2,013	2,337	16.4%	0.2%	2,133	2,072	2,449	2.9%	-12.9%	2,133	2,224	-4.1%	3,185	2,515
	TDI	2,590	2,715	-4.6%	2,490	2,091	1,664	19.1%	49.6%	2,208	1,957	1,809	12.8%	22.0%	2,208	1,847	19.5%	2,715	2,000
	AA	395	383	3.3%	359	318	320	12.8%	12.3%	335	298	331	12.2%	1.1%	335	307	9.1%	1,340	820
	VAM	1,325	1,225	8.2%	1,135	854	841	32.9%	35.0%	945	810	816	16.6%	15.8%	945	802	17.8%	1,510	770
	ECH	1,920	2,030	-5.4%	1,925	1,783	1,300	8.0%	48.1%	1,798	1,659	1,260	8.4%	42.7%	1,798	1,450	24.0%	2,030	1,675
	Caustic Soda	460	375	22.7%	378	328	467	15.3%	-19.2%	351	378	455	-7.1%	-22.9%	351	409	-14.2%	460	325

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 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	183	108	69.4%	89	47	197	89.3%	-55.0%	88	144	175	-39.2%	-49.9%	88	172	-49.1%	183	24
	Propylene-N	-42	78	-153.8%	59	181	155	-67.6%	-62.2%	138	152	153	-9.1%	-9.4%	138	159	-13.1%	191	-42
	Butadiene-N	1,108	913	21.4%	825	693	706	19.0%	16.9%	699	330	727	111.8%	-3.8%	699	523	33.7%	1,108	402
Aromatics	Benzene-N	-127	38	-434.2%	40	153	194	-74.0%	-79.5%	107	98	213	8.8%	-49.9%	107	150	-28.7%	166	-127
	Toluene-N	-67	48	-239.6%	35	112	85	-68.9%	-58.9%	88	89	99	-1.1%	-10.5%	88	89	-0.4%	126	-67
	Xylene-N	-75	108	-169.0%	63	128	105	-50.9%	-39.9%	120	116	103	3.5%	16.6%	120	110	9.3%	185	98
Polymer	PE-N	-40	133	-129.7%	138	275	334	-49.8%	-58.8%	241	313	318	-23.2%	-24.3%	241	330	-27.1%	315	-40
	PP-N	-17	53	-132.1%	90	226	267	-60.2%	-66.3%	182	234	248	-22.4%	-26.5%	182	277	-34.2%	246	-17
	PS-N	253	343	-26.2%	370	473	582	-21.8%	-36.4%	434	453	573	-4.2%	-24.2%	434	532	-18.3%	482	253
	ABS-A/B/S	149	155	-3.6%	221	233	298	-5.1%	-25.7%	235	353	288	-33.2%	-18.2%	235	333	-29.2%	321	149
	PVC-Ethylene	162	245	-34.1%	281	363	276	-22.5%	1.8%	319	319	293	-0.2%	8.9%	319	312	2.0%	395	162
Synthetic Fiber	AN-N	308	448	-31.3%	372	446	629	-16.4%	-40.8%	447	522	619	-14.4%	-27.8%	447	570	-21.6%	567	308
	EG-N	-565	-430	적자지속	-368	-158	-113	적자지속	적자지속	-211	-100	-120	적자지속	적자지속	-211	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	308	448	-31.3%	475	606	728	-21.6%	-34.8%	537	438	729	22.4%	-26.4%	537	551	-2.6%	642	308
Polyester	PX-N	28	208	-86.5%	188	279	178	-32.6%	5.8%	262	238	175	9.9%	49.2%	262	213	23.0%	335	28
	TPA-PX	78	114	-32.1%	79	72	90	10.1%	-12.0%	73	74	92	-1.7%	-20.5%	73	85	-13.7%	114	60
	PET-TPA/EG	234	-74	-418.0%	92	111	69	-17.2%	33.9%	95	67	64	41.7%	47.7%	95	67	41.7%	234	-74
Rubber	SBR-BD/SM	438	468	-6.4%	528	459	501	15.1%	5.4%	493	533	562	-7.5%	-12.2%	493	497	-0.8%	683	427
Phenol/ BPA	Phenol-N	-147	43	-441.9%	25	152	282	-83.7%	-91.2%	112	181	239	-37.8%	-53.1%	112	219	-48.8%	172	-147
	BPA-N	363	698	-48.0%	636	548	611	16.1%	4.1%	572	484	574	18.2%	-0.3%	572	554	3.3%	909	363
Plasticizer	PA-OX	71	-4	흑자전환	25	25	131	1.4%	-80.8%	38	86	139	-55.3%	-72.4%	38	121	-68.2%	71	-4
	DOP-2EH/PA	135	55	146.8%	94	77	120	22.0%	-21.7%	86	119	136	-27.7%	-36.9%	86	141	-39.0%	135	55
Others	SM-N	148	303	-51.2%	276	372	349	-25.8%	-20.8%	327	234	353	39.6%	-7.5%	327	309	5.6%	401	148
	PO-N	393	563	-30.2%	537	552	424	-2.6%	26.8%	568	562	406	1.1%	40.0%	568	470	20.8%	649	393
	MDI-BZ	1,450	1,445	0.3%	1,398	1,253	1,498	11.6%	-6.7%	1,338	1,405	1,572	-4.8%	-14.9%	1,338	1,474	-9.2%	2,148	1,916
	TDI-TL	1,735	1,917	-9.5%	1,776	1,545	1,109	14.9%	60.1%	1,617	1,457	1,229	11.0%	31.5%	1,617	1,323	22.2%	1,917	1,472
	ECH-Propyl.	1,230	1,382	-11.0%	1,347	1,310	820	2.8%	64.2%	1,302	1,226	770	6.2%	69.0%	1,302	995	30.9%	1,436	1,230

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 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	762	502	51.8%	387	102	171	280.1%	126.7%	206	128	176	61.5%	17.2%	206	166	24.6%	762	66
	Propylene-N	537	472	13.8%	357	236	129	51.5%	177.4%	257	135	153	89.6%	67.4%	257	152	68.6%	537	147
	Butadiene-N	1,687	1,307	29.1%	1,123	748	680	50.1%	65.2%	818	313	728	160.9%	12.4%	818	516	58.4%	1,687	377
Aromatics	Benzene-N	452	432	4.6%	338	208	168	62.5%	101.7%	225	81	214	176.9%	5.4%	225	143	57.6%	452	97
	Toluene-N	512	442	15.8%	333	167	59	99.7%	468.3%	207	73	99	184.6%	108.0%	207	82	152.5%	512	87
	Xylene-N	505	502	0.5%	361	183	79	97.3%	359.4%	238	99	104	140.6%	130.3%	238	103	131.9%	505	137
Polymer	PE-N	540	527	2.4%	436	330	308	32.2%	41.4%	359	297	319	21.1%	12.7%	359	323	11.0%	540	290
	PP-N	562	447	25.7%	388	281	241	38.3%	61.3%	300	218	248	38.0%	21.0%	300	270	11.3%	562	202
	PS-N	832	737	12.9%	668	528	556	26.5%	20.2%	553	437	574	26.7%	-3.6%	553	525	5.3%	832	432
	ABS-A/B/S	666	554	20.2%	473	310	242	52.6%	95.2%	371	331	293	11.9%	26.7%	371	317	17.1%	666	257
	PVC-Ethylene	525	477	9.9%	453	350	273	29.5%	66.0%	367	306	295	19.7%	24.4%	367	308	19.1%	525	277
Synthetic Fiber	AN-N	887	842	5.3%	671	501	603	34.0%	11.3%	565	505	619	11.9%	-8.8%	565	563	0.4%	887	461
	EG-N	15	-36	흑자전환	-70	-103	-139	적자지속	적자지속	-92	-116	-119	적자지속	적자지속	-92	-95	적자지속	15	-152
	CPLM-N	887	842	5.3%	773	661	702	17.0%	10.2%	655	422	730	55.4%	-10.3%	655	544	20.4%	887	507
Polyester	PX-N	607	602	0.8%	486	334	152	45.7%	220.7%	380	221	176	71.8%	115.8%	380	206	84.6%	607	310
	TPA-PX	297	337	-11.9%	218	82	68	166.7%	221.3%	131	79	95	64.9%	37.3%	131	87	51.0%	337	72
	PET-TPA/EG	487	202	140.4%	248	123	46	102.6%	440.8%	160	60	65	168.0%	147.2%	160	64	150.3%	487	74
Rubber	SBR-BD/SM	1,254	996	25.9%	890	604	418	47.3%	113.2%	725	489	585	48.3%	24.0%	725	474	53.0%	1,254	515
Phenol/ BPA	Phenol-N	432	437	-1.1%	323	207	256	56.2%	26.4%	231	164	240	40.9%	-3.9%	231	213	8.6%	437	147
	BPA-N	942	1,092	-13.7%	934	603	585	54.9%	59.7%	690	467	574	47.7%	20.2%	690	547	26.2%	1,092	507
Plasticizer	PA-OX	419	357	17.3%	237	94	129	152.0%	84.3%	149	75	178	98.1%	-16.6%	149	116	27.7%	419	35
	DOP-2EH/PA	479	231	107.6%	221	106	114	108.5%	94.7%	147	105	133	40.0%	9.9%	147	129	13.3%	479	40
Others	SM-N	727	697	4.3%	574	427	323	34.6%	78.0%	445	217	354	104.9%	25.7%	445	303	47.2%	727	257
	PO-N	972	957	1.6%	836	607	398	37.7%	110.1%	686	545	406	26.0%	68.9%	686	463	48.1%	972	568
	MDI-BZ	1,750	1,730	1.2%	1,583	1,333	1,430	18.7%	10.7%	1,434	1,388	1,551	3.3%	-7.6%	1,434	1,455	-1.5%	2,572	1,966
	TDI-TL	2,039	2,172	-6.1%	1,944	1,582	1,067	22.9%	82.1%	1,688	1,456	1,226	16.0%	37.7%	1,688	1,319	28.0%	2,172	1,506
	ECH-Propyl.	1,446	1,559	-7.2%	1,453	1,346	805	7.9%	80.4%	1,351	1,219	769	10.8%	75.7%	1,351	991	36.4%	1,559	1,243

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 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	12.5	111,100	-2.2	-13.9	7.8	9.5	N/A	N/A
S-Oil	KRW	8.2	109,100	-2.4	-1.5	33.0	31.8	12.6	N/A
GS	KRW	4.2	67,700	-2.2	-1.9	26.3	20.5	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	13.5	256,500	-2.7	-11.9	36.1	36.1	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,741.4	27.0	0.5	8.2	14.0	13.3	17.1	4.3
Exxon Mobil	USD	689.3	165.4	4.6	8.5	38.9	37.5	20.1	2.7
Chevron	USD	414.6	207.8	3.2	11.3	38.5	36.3	23.2	2.2
TOTAL	EUR	199.6	79.1	0.6	17.6	42.2	42.3	10.9	1.7
PetroChina	HKD	312.2	11.0	1.0	15.5	35.4	31.5	9.2	N/A
BP	GBp	122.1	583.1	0.0	22.1	36.9	34.7	12.1	2.2
Marathon Petroleum	USD	73.1	248.3	5.3	25.3	51.7	52.7	13.8	4.4
Valero	USD	74.2	248.1	2.5	21.3	51.3	52.4	14.9	3.2
Sinopec	HKD	96.8	4.6	-2.4	-16.1	0.9	-2.1	8.6	0.6
Suncor	CAD	77.4	90.1	4.5	16.9	52.4	47.8	18.9	2.4
Imperial Oil	CAD	61.7	176.7	1.3	10.8	50.7	49.0	23.4	3.8
Ecopetrol	COP	30.1	2,700.0	0.0	20.5	50.0	44.4	8.8	N/A
Indian Oil	INR	20.8	139.5	-2.3	-25.6	-13.0	-16.2	6.2	N/A
PTT PCL	THB	30.1	35.0	2.9	-4.8	11.8	10.0	9.6	N/A
Formosa Petrochem	TWD	16.8	56.3	0.2	3.3	15.6	17.8	27.3	N/A
Repsol	EUR	30.8	24.2	-2.5	27.1	53.0	51.8	7.3	1.0
Idemitsu Kosan	JPY	12.5	1,553.5	5.0	4.2	32.6	31.3	N/A	N/A
Thai Oil	THB	3.3	49.0	7.1	-10.5	36.1	36.1	5.5	0.6

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

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	182.4	29	-4.7	14.4	40.6	36.0	6.6	N/A
Conoco Phillips	USD	162.9	133.3	5.7	17.4	45.6	42.3	19.6	2.5
Petrobras	BRL	125.7	48.0	2.7	22.1	57.9	55.8	4.9	N/A
Equinor	NOK	105.1	397.5	-0.3	41.2	71.3	67.7	11.6	2.5
Canadian Natural	USD	101.5	48.7	-3.7	11.2	48.4	43.8	20.6	3.4
EOG Resources	USD	79.1	147.5	6.2	18.9	42.5	40.5	12.7	2.6
Occidental	USD	63.8	64.4	8.0	21.3	61.5	56.5	25.1	2.1
Expand Energy	USD	26.7	111.1	2.9	2.9	1.4	0.6	11.8	1.4
ENI	EUR	82.6	23.6	-1.2	20.3	48.1	46.5	11.1	1.4
Suncor Energy	CAD	77.4	90.1	4.5	16.9	52.4	47.8	18.9	2.4
ONEOK	USD	58.9	93.6	5.9	13.0	28.4	27.3	16.6	2.6
Kinder Morgan	USD	75.8	34.1	1.9	2.4	25.3	23.9	24.5	2.4
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	31.8	51.4	5.2	18.0	44.0	40.2	12.6	2.2
Cottera Energy	USD	27.2	35.8	5.6	17.0	38.8	36.0	13.8	1.8
Ovintiv	USD	17.4	61.3	7.5	21.1	61.3	56.3	10.2	1.5
Apache	USD	15.1	42.8	12.5	40.9	77.0	75.0	11.7	2.4
National Oilwell Varco	USD	7.2	19.9	7.2	-1.7	27.5	27.4	19.4	1.2
Concho Resources	USD	6.0	41.8	9.6	25.9	34.0	33.6	18.4	1.2
Schulmberger	USD	78.5	52.3	9.4	1.9	38.4	36.3	18.7	2.9
Halliburton	USD	32.5	38.8	5.0	7.8	38.7	37.3	17.6	3.1
TechnipFMC	USD	28.1	70.3	6.2	6.1	57.5	57.8	23.6	8.3

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

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

PetroChemical

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	rice (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
LG Chemical	KRW	14.7	312,500	1.5	-24.7	-5.2	-6.0	48.5	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.3	82,500	-3.1	-14.7	13.3	17.2	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	4.2	36,500	-30.1	-30.5	35.9	35.7	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.2	126,300	-4.1	-17.9	2.8	4.6	6.9	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.9	51,600	-3.2	0.4	13.5	15.6	7.0	N/A
Korea PetroChem	USD	0.6	133,400	-1.3	-29.6	-9.5	-7.9	10.5	N/A
Hyosung TNC	USD	1.2	402,000	8.8	-6.7	71.8	81.1	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.7	224,000	-1.5	-11.5	18.0	23.3	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	1.5	79,700	14.0	17.6	72.0	77.3	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	18,200	-2.8	-4.3	-5.1	-3.4	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	84,200	-1.4	1.8	22.7	25.3	6.5	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	0.0	39.0	3.8	6.5	N/A	0.1
SABIC	HKD	47.1	59.0	1.9	8.8	13.0	14.9	36.3	N/A
BASF	CAD	52.2	50.7	12.0	4.6	16.3	14.1	19.0	N/A
LyondellBasell	CAD	25.0	77.7	4.2	35.1	79.7	79.5	19.5	2.6
Shin-Etsu Chemical	COP	76.3	6,140.0	-3.7	-0.5	25.5	26.0	22.5	N/A
Westlake Chemical	INR	14.5	113.5	2.0	7.7	53.8	53.4	69.2	1.7
Toray	THB	10.5	1,115.0	1.6	-16.8	8.9	9.3	15.6	N/A
Formosa Plastic	TWD	9.4	46.9	-1.5	-9.1	18.0	20.3	384.4	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.9	1,957.5	1.4	-17.8	-0.9	-2.2	8.6	N/A
PTT Global Chem	JPY	4.5	32.8	2.3	15.9	56.7	56.0	28.5	0.5
Teijin	THB	2.0	1,609.0	2.6	-7.2	19.8	18.7	N/A	N/A

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

Battery/ Solar/ Others

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Tesla	USD	1,396.3	372	-2.2	-7.6	-21.7	-17.3	193.5	14.9
CATL	CNY	277.9	416	0.7	21.6	11.1	13.3	21.1	4.7
BYD	HKD	133.0	107	2.8	12.4	14.0	11.9	20.9	N/A
Samsung SDI	KRW	21.6	404,000	1.1	-13.7	49.1	49.4	267.3	1.5
Panasonic	JPY	41.0	2,668	2.6	5.1	27.5	31.8	13.7	1.3
ECOPRO BM	KRW	13.1	202,000	6.3	-8.6	32.6	38.0	1645.3	12.6
L&F	KRW	4.1	154,900	39.9	23.1	54.0	62.9	211.4	13.0
ILJIN Material	KRW	1.5	42,000	2.9	-6.7	32.7	37.0	N/A	1.6
Wacker	EUR	4.9	81	15.2	1.4	22.0	17.2	362.7	N/A
OCI Holdings	KRW	2.2	178,600	-12.9	17.0	53.4	54.9	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	3.9	0.9	-8.1	-24.2	-16.5	-14.2	N/A	0.6
Daqo New Energy	USD	1.4	21.3	0.0	-11.9	-33.2	-27.9	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	20.3	18.5	-2.5	1.0	-2.7	1.7	N/A	N/A
First Solar	USD	19.9	185.8	-6.9	-5.8	-31.1	-28.9	10.4	2.0
Jinko Solar	USD	1.3	25.5	7.5	0.9	-7.0	-1.1	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.9	13.6	0.7	-23.1	-43.7	-42.7	212.8	0.2
Huafeng Spandex	CNY	7.3	10.2	4.4	-18.0	-8.9	-7.5	25.8	1.8
Tongkun Group	CNY	6.2	18.0	6.6	-25.8	7.0	4.8	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	143.3	48	-2.3	6.1	22.8	23.0	14.5	N/A
Wanhua Chemical	CNY	36.2	80.0	3.9	-14.0	3.9	4.3	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	36.7	26.1	-3.8	10.3	21.1	22.6	12.7	N/A
Oriental Energy	CNY	2.0	8.9	-2.8	3.5	10.7	9.6	105.7	1.2

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

[정유/화학/에너지] 이번 주 글로벌 주요 뉴스

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/03/25 (출처: 국민일보)

트럼프 행정부, 이란에 종전 조건 15개항 전달. 다만 후속적으로 이란 측 거부 보도 이어져

2026/03/24 (출처: Reuters)

인도 Reliance, 이란산 원유 5백만배럴 구매. 미국의 이란산 원유에 대한 제재 일시 해제한 이후 구매한 것으로 파악

2026/03/23 (출처: Reuters)

사우디 Aramco CEO, 중동 분쟁 격화로 인해 미국 휴스턴에서 열리는 CERAWEEK 에너지 컨퍼런스 참석 계획 취소 결정

2026/03/24 (출처: Reuters)

QatarEnergy, 한국 포함 이탈리아 / 벨기에 / 중국 등 고객과 맺은 장기 LNG 공급 계약 중 일부에 대해 불가항력 선언

2026/03/25 (출처: Reuters)

일본 총리, 공동 석유 비축 활용 가능성 발표. 중동 공급 손실을 상쇄하기 위해 긴급 조치 강화함에 따른 조치

2026/03/26 (출처: Reuters)

러시아, 총 석유 수출 능력인 500만b/d의 최소 40%가 중단된 상태. 우크라이나 드론 공격과 유조선 압류 등에 주로 기인

2026/03/26 (출처: Reuters)

베네수엘라, 3월 석유 생산량은 현재 기준 110만b/d 달성하며 1월 94.2만b/d 대비 증가 지속

2026/03/26 (출처: 서울경제)

한화솔루션, 2.4조원 규모 유상증자 단행. (주)한화 100% 참여할 것으로 업계는 예상

2026/03/21 (출처: Reuters)

미국, 유가 안정화 위해 해상에서 이란산 원유 구매 제재를 30일 유예 결정. 글로벌 시장에 1.4억배럴 추가 공급을 예상

2026/03/25 (출처: Reuters)

인도, 미국 제재 완화 이후 수 년만에 처음으로 이란 LPG 화물 구매

2026/03/24 (출처: 화학EBN)

Chevron, 캘리포니아 심각한 연료 위기 가능성 경고. 현행 규제/세금 체계 유지 시 10년 내 정유사업 철수 가능성도 언급

2026/03/22 (출처: Reuters)

중국 Sinopec, 석화 부문 마진 악화 및 신에너지 대체 움직임 등으로 2025년 연간 순이익은 YoY -36.8% 감소

2026/03/25 (출처: Reuters)

쿠웨이트 KPC, 에너지 공급 중단 완화 긴급 조치 부족하다고 언급. 쿠웨이트의 완전한 생산량 회복은 3-4개월 소요 예상

2026/03/25 (출처: Reuters)

이라크, 남부 유전 생산량은 80% 가량 감소해 80만b/d 수준. 이달 초 이라크는 70% 감소 사실 밝힌 바 있어

2026/03/24 (출처: 더구루)

미국, 3,700억원 규모 에너지 / 핵심광물 투자 컨소시엄 구성. Pax Silica의 일환으로 소프트뱅크 / 테마섹 등 참여 예정

2026/03/23 (출처: 화학EBN)

LG화학, 납사 수급 차질 심화로 여수산단 내 NCC 2공장(연 80만톤) 가동 중단 발표. 납사 공급 정상화 이전까지는 1공장(연 120만톤)만 가동해 생산량 조정하는 방식

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:전유진)

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

iM증권 투자비율 등급 공시 2025-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.6%	9.4%	-