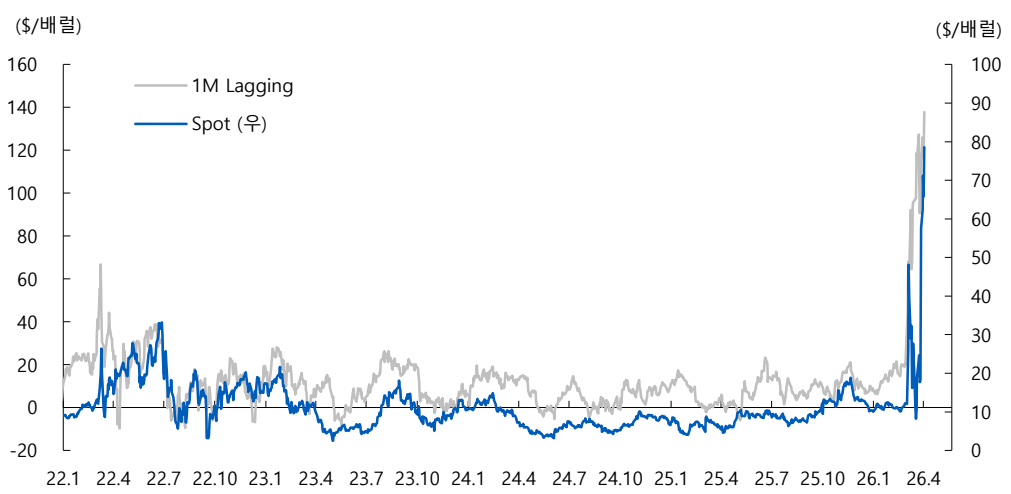




## [에너지] 종전 되더라도 이전의 50~60달러 유가를 목격하긴 어려울 것

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$104(+11.8%), Dubai \$117.5(-16.6%), Brent \$110(+4.6%) 미국 Henry Hub \$2.8(-4.6%), 아시아 JKM \$20.0(-2.2%), 유럽 TTF \$17.2(-7.4%)
- **Comment 1:** 종전 기대가 무색하게 트럼프 담화에서 향후 2~3주간 더 강력한 공격 가능성 언급. 이에 유가 재차 급등하며 그동안 WTI 방어선이었던 \$100 뚫리며 이란 사태 이후 최고치 기록. 이처럼 최근 유가 상단 점점 더 올라가고 있는 것은 종전 시기에 대한 불확실성과 종전이 되더라도 원유 수급상황이 이전 레벨로 돌아가기엔 시간이 꽤나 소요될 것이라는 우려에 기인. 사우디/이라크 유전과 카타르/UAE 가스전, 주요 항구들, 정제설비 등 지금까지 약 40개 이상의 인프라가 물리적 타격을 받은 만큼 수리하고 완전히 정상화하는데 시간이 소요될 수밖에
- 중동 산유국들은 이미 생산량 1,000만b/d 이상 줄이기 시작. 각 유전의 상황과 감축 규모 등에 따라 정상화까지 걸리는 기간은 상이하나, 소규모 유전의 경우 2~3주, 대규모 유전은 5주 가량 소요되는 것으로 파악. 중단 기간이 길어질수록 재가동하는데도 오래 걸리기 때문에 해협 봉쇄 장기화되면 중동 산유량이 이전 레벨로 돌아오기까지 시간이 그만큼 더 필요하다는 의미
- **Comment 2:** 이란은 종전 조건으로 호르무즈 통행료 요구. 선박당 \$20만 요구하고 있는데, VLCC 통상 200만배럴 선적 감안하면 배럴당 \$1 부과. Dubai \$100 기준 도입 가격 1% 상승. 현재 중재국인 오만과 통행료 관련 규칙 합의 및 작성 중에 있고, 트럼프도 더 이상 해협 방어를 우선순위로 두고 있지는 않은 만큼 향후 실제 부과 가능성 배제할 수 없음. 결국 종전 이후에도 꽤 오랫동안은 불과 한 달 전 경험하던 50~60달러(WTI 기준) 유가를 다시 목격하긴 어려울 것. 통행세와 보험료(운임) 인상까지 고려하면 종전 이후 실제 원유 도입가격은 더 높아질 수밖에

## 복합정제마진 추이

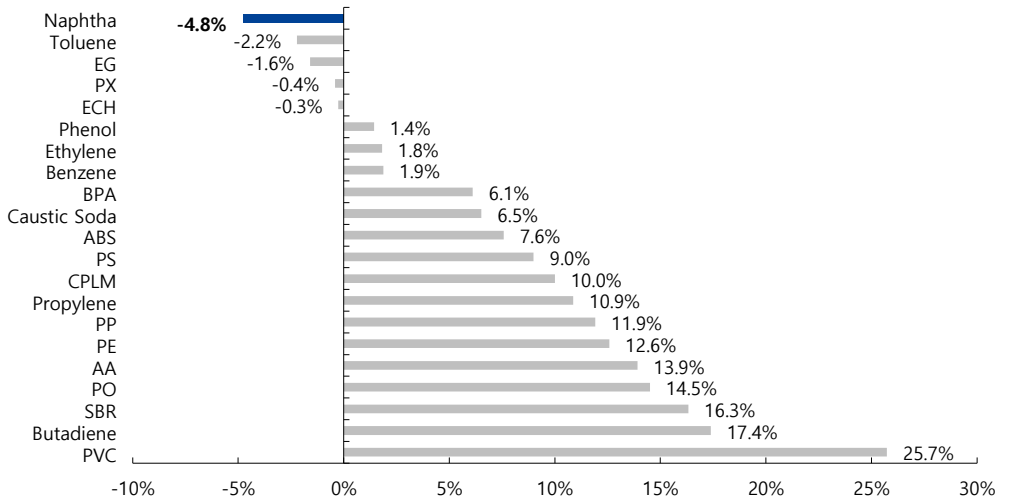


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

## [화학] 생산 감소로 과잉재고 소진되며 제품가격 상승 본격화 전망

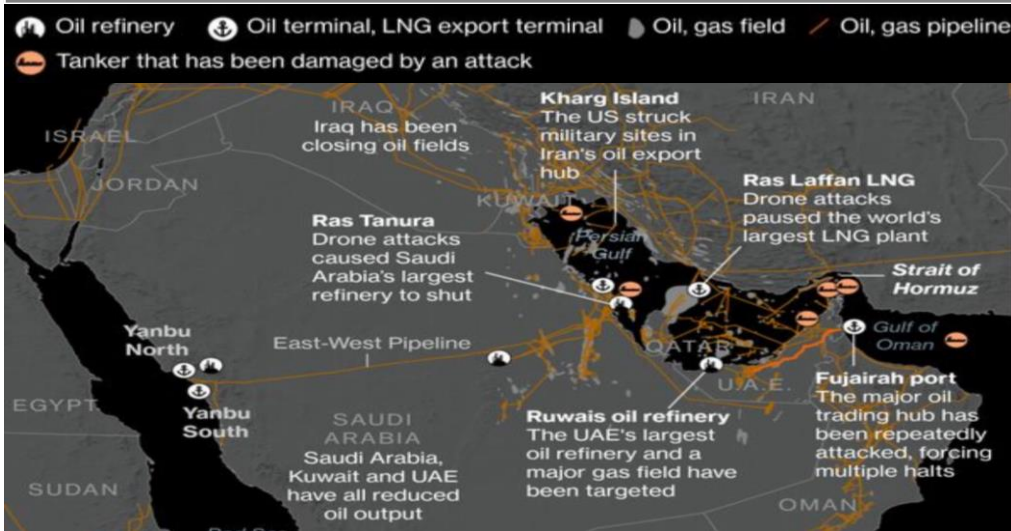
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$124.4(+16.4\$), Spot \$77.5(+41.4\$) 휘발유 \$30(+26.5\$), 등유 \$110(+42\$), 경유 \$140(+56\$), BC -\$5(+25\$), 납사 \$23(+34\$)
- **Comment 3:** Aramco 5월 OSP \$40 가능성 언급. 벤치마크인 오만/두바이 가격 급등 영향. 아시아 정유사들이 Brent 반영 등을 제안했으나, 합의여부는 미정. OSP \$40 매우 이례적이라 일시적이긴 하겠지만, 문제는 종전 이후에도 Seller 우위로 이전보다 높아질 수밖에 없다는 것
- OSP는 정유사들 원료에 직접 반영되는 비용. 그러나 이는 중동 원유에만 적용되고, 지역별로도 다르게 고시되는 만큼 상승분을 정제품 가격에 온전히 전가하긴 어려움. 따라서 종전 이후 유가 레벨 상승 외에도 통행세와 운임, OSP 상승 등으로 이전 대비 정유사들 원가 부담 상승 불가피
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사 ▼ -4.8%, 올레핀 ▲(에틸렌 +1.8%, 프로필렌 +11%, BD +17%) BTX ▲(BZ +1.9%, TL -2.2%), 폴리머 ▲(PE +12.6%, PP +11.9%, ABS +7.6%, PVC +25.7%) 합섬원료 ▲(AN +14.7%, EG -1.6%), 기타 (Soda +6.5%, PO +14.5%, SBR +16.3% 등)
- **Comment 4:** 납사 하락에도 불구하고, 주요 제품가격은 오히려 큰 폭 상승. 인도는 가정용 수요 위해 산업용 가스 사용을 제한하고, 정유/화학설비의 원료로 LPG 사용 금지. 한국/일본/중국 등 동북아에서도 가동을 제한하고 있지만, 동남아/인도가 중동 의존도 훨씬 높아 직격탄 맞고 있음. LYB 유럽 전 지역 PE/PP 설비에 대해 FM 선언하는 등 사실상 미국 제외하면 대부분 지역에서 화학제품 생산차질 발생. 약 한 달 동안 생산량 감소한 만큼 지금까지의 과잉재고 점차 소진되며 4월부터는 납사 대비 더 큰 폭의 제품가격 상승세를 확인할 수 있을 것으로 전망

## 석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



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

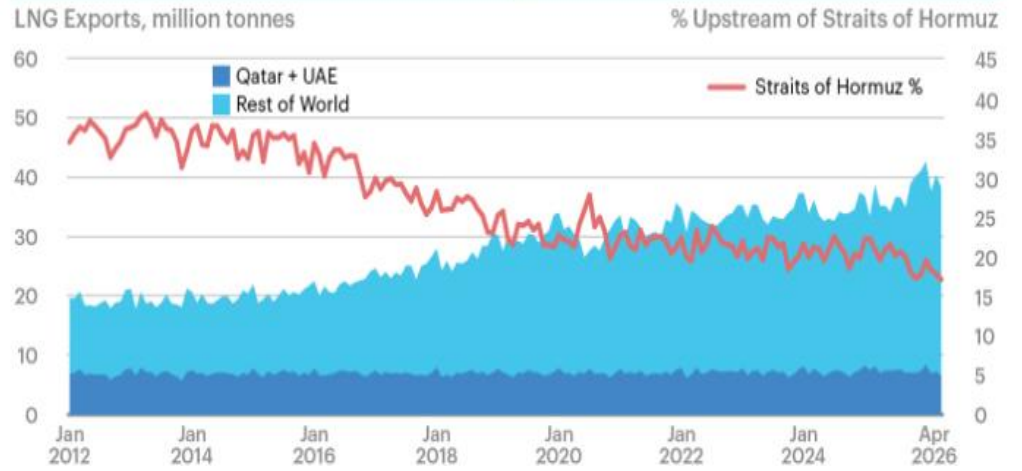
## 중동 에너지 인프라 타격 현황: 카타르 Ras Laffan, 이란 South Pars 외 가스전 공격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 글로벌 LNG 수출량 및 호르무즈 해협 통한 수출 비중 추이

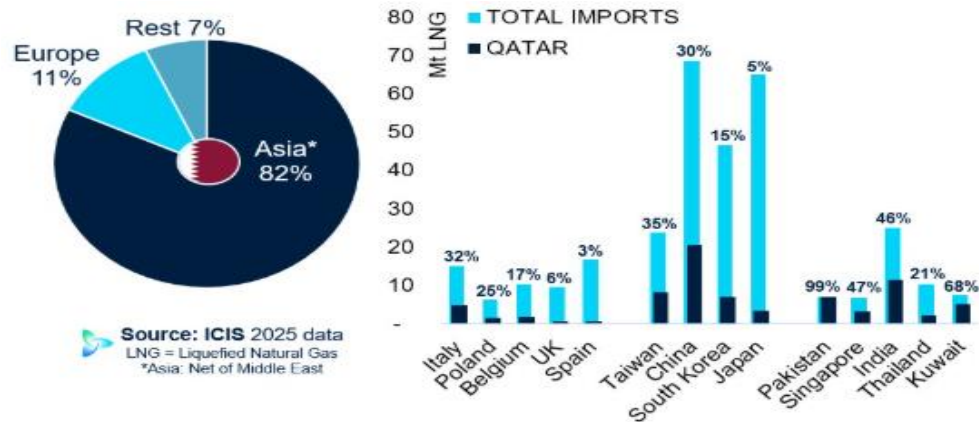
### Global LNG exports and share of trade using the Strait of Hormuz



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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

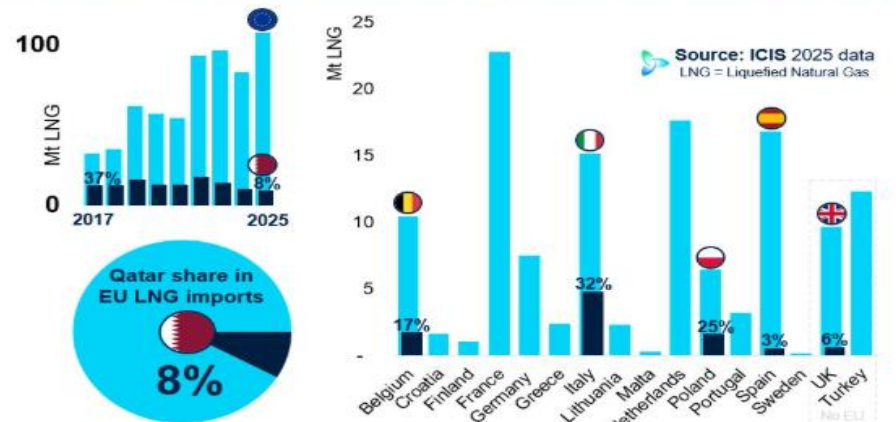
**Qatar makes nearly a fifth of global LNG. Most exports are bound for Asia with China, India as main importers.**



자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

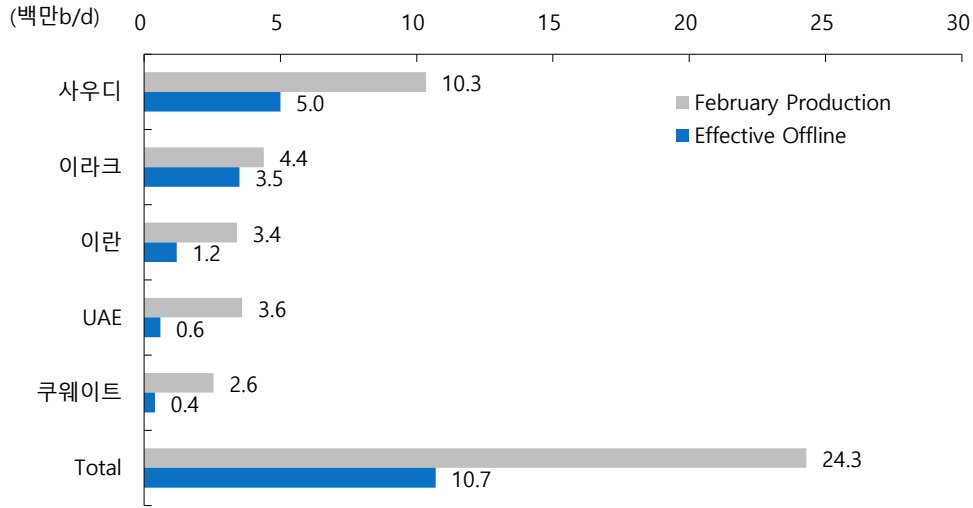
## 카타르 LNG 수출 중 유럽 비중 8%(좌), 유럽 국가별 천연가스 수입 중 카타르산 비중(우)

**Qatar's market share in European LNG has come down for years. Italy, Belgium and Poland are most exposed.**



자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

## 주요 산유국 2월 원유 생산량 및 Offline 규모 추이: 호르무즈 봉쇄로 생산량 감축 지속



자료: Bloomberg, MacroEdge, iM증권 리서치본부  
 주: Effective Offline 규모는 3월 28일 기준

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

### Force majeure and announcements after outbreak of conflict in the Middle East

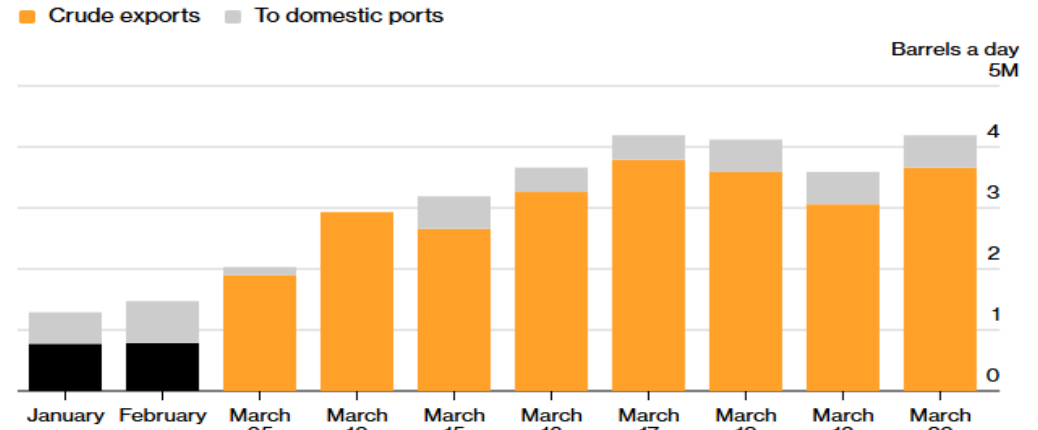


자료: ICIS, iM증권 리서치본부

## 사우디 동서파이프라인을 통한 Yanbu 항구에서의 원유 수출량 추이

### Yanbu Crude Exports

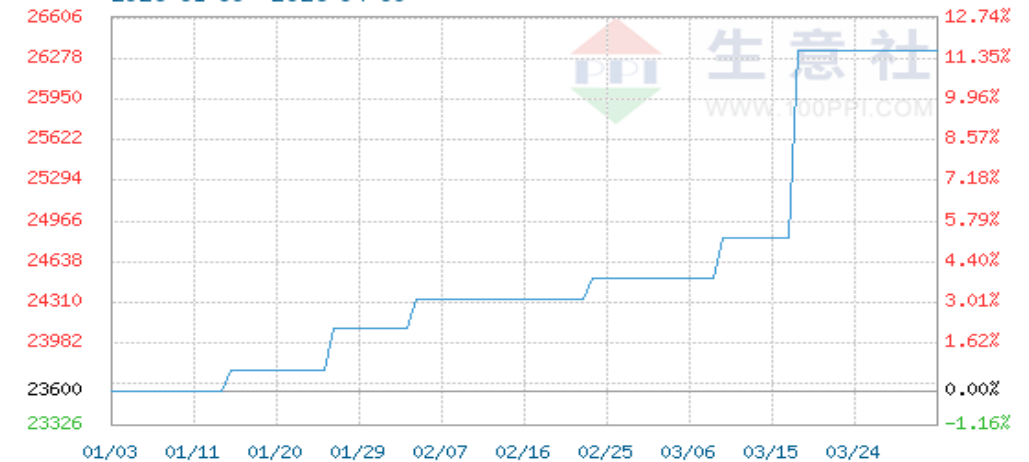
Yanbu crude flows bounce back following mid-week dip



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

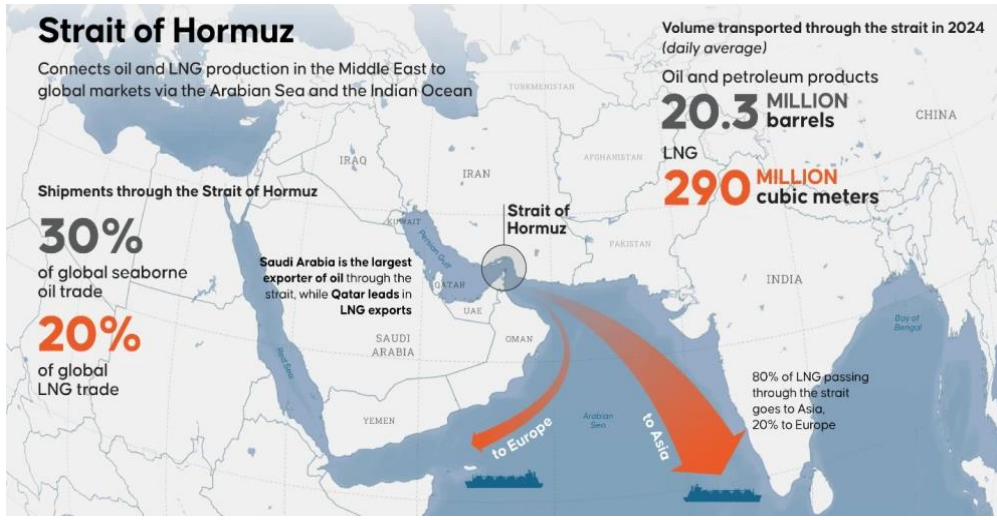
## 스판덱스 가격 추이: 26년 들어 6회, 춘절 이후 3회 spot 가격 상승

Spandex  
 2026-01-03 - 2026-04-03



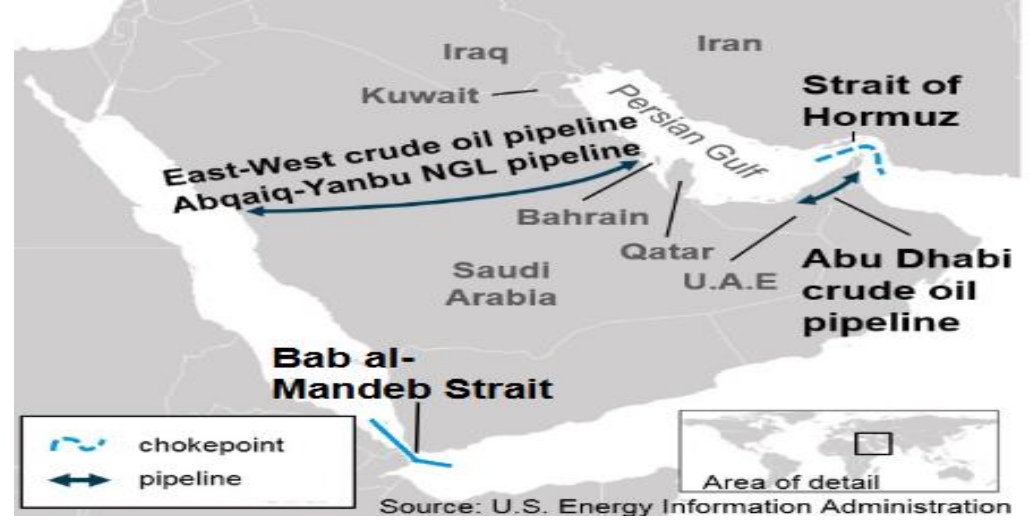
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

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



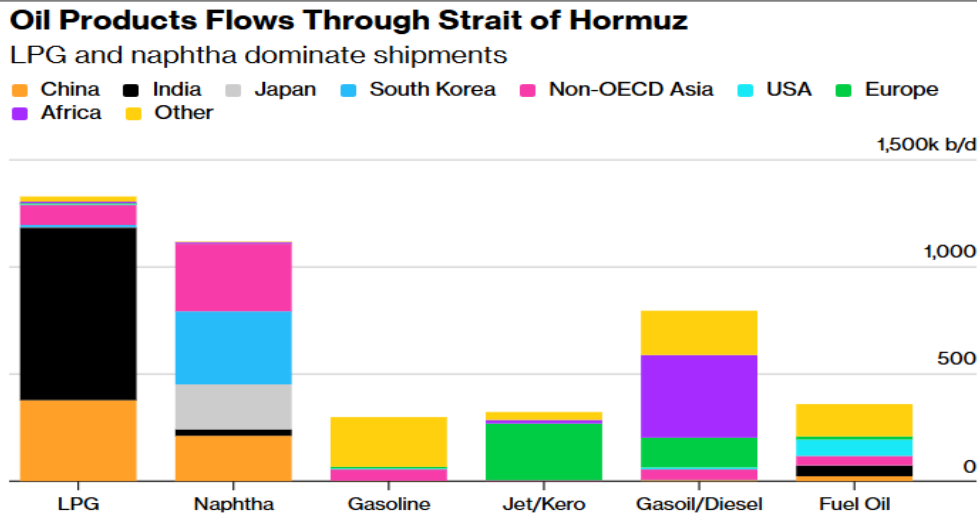
자료 EIA, iM증권 리서치본부

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

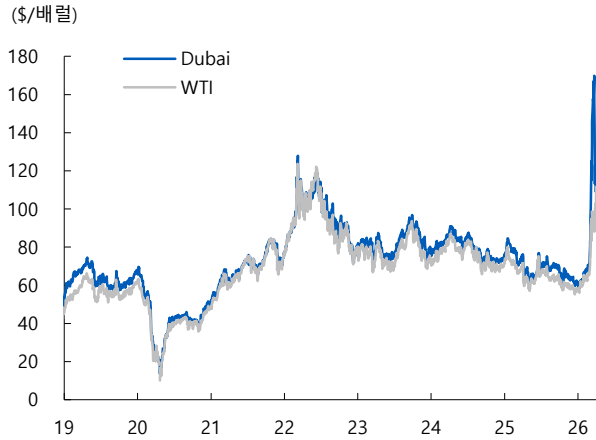
March 3, 2026 at 3:34 PM GMT+9  
Updated on March 3, 2026 at 7:28 PM GMT+9

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

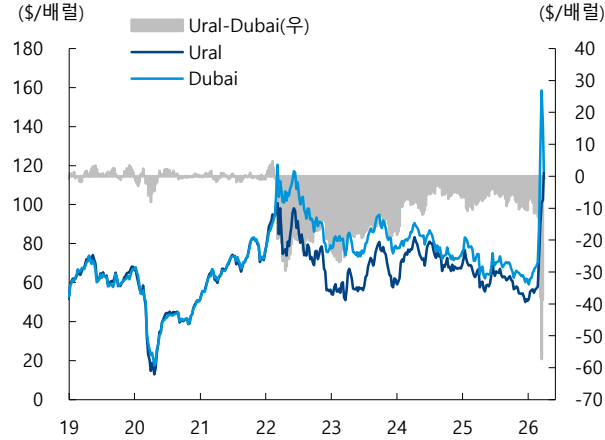
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$104.0/배럴(+11.8%), Dubai \$117.5/배럴(-16.6%)



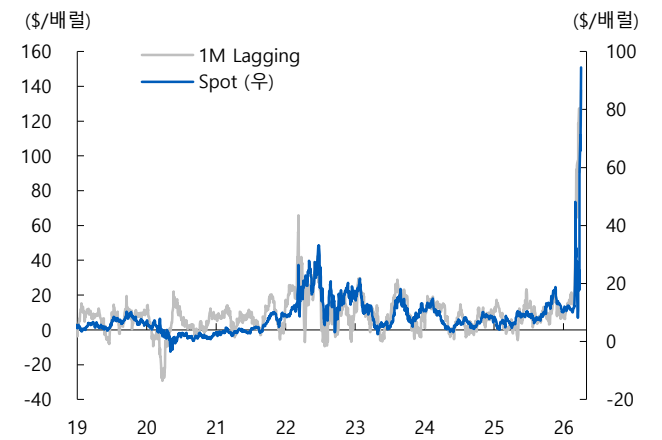
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -0.89\$/배럴(+37.79\$)



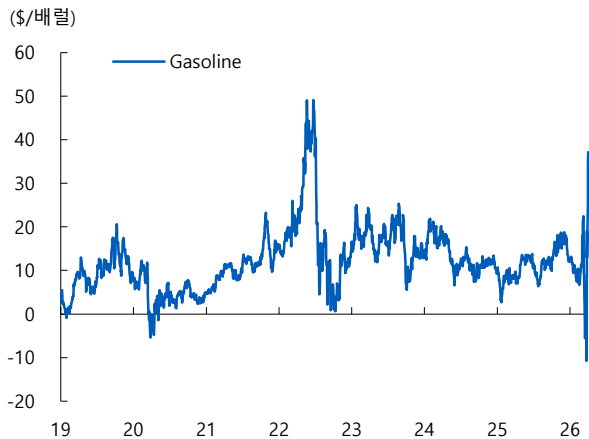
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$124.4(+16.4\$), 스팟 \$77.5(+41.4\$)



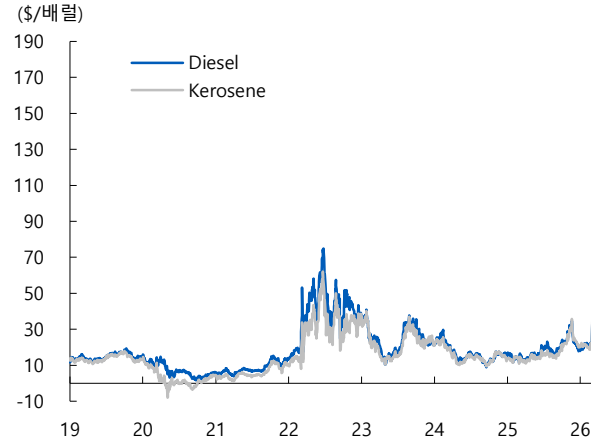
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$29.5/배럴(+26.5\$)



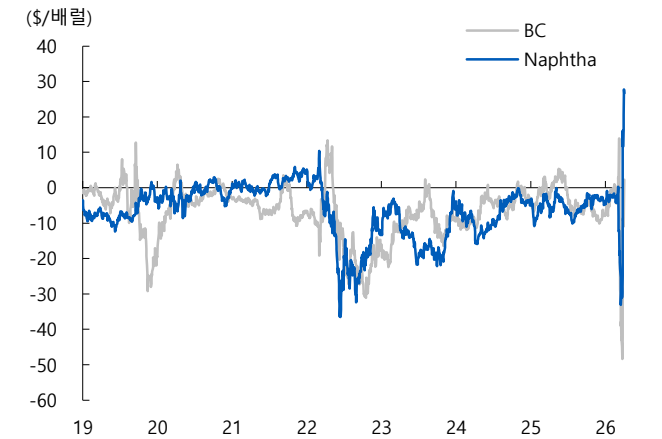
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$110.4(+42.0\$), 경유 \$140.0(+56.3\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 +22.8\$(+34.4\$), BC -5.2\$(+25.4\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

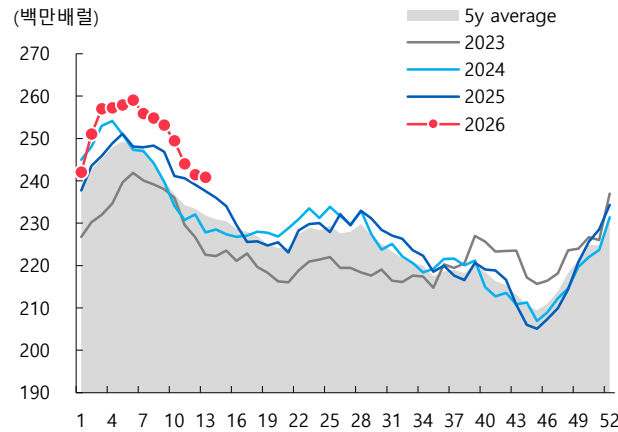
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: +1.2% WoW, +5.0% YoY



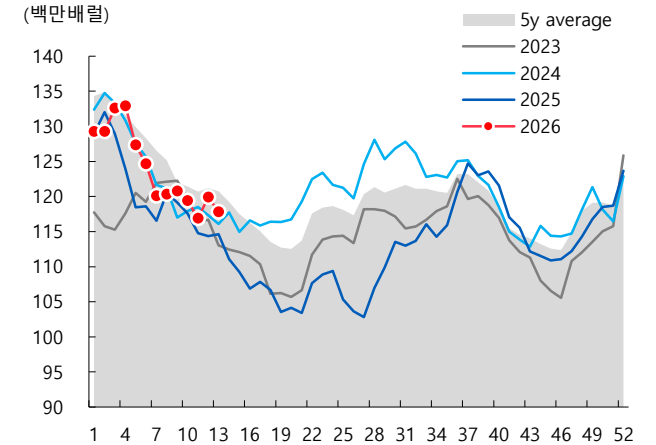
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.2% WoW, +1.4% YoY



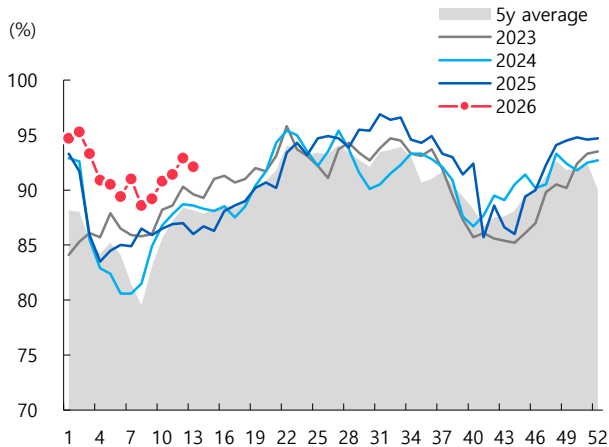
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -1.8% WoW, +2.8% YoY



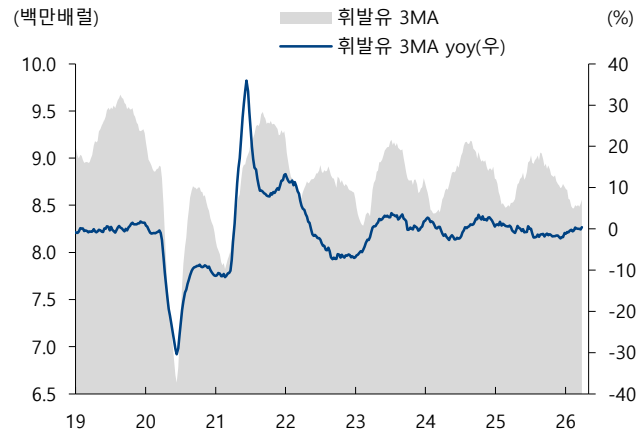
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 92.1% (-0.8%pt WoW)



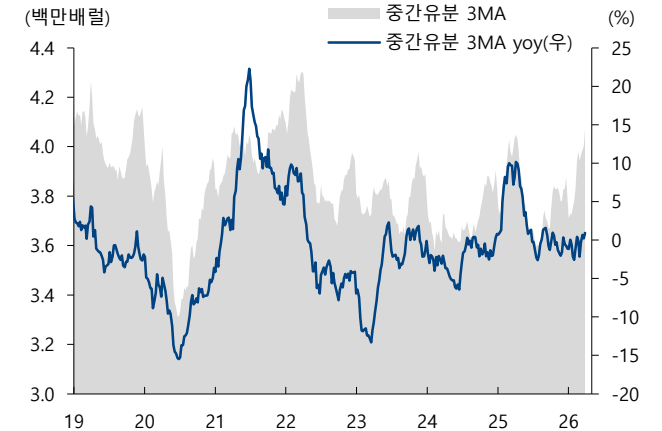
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.4% 3MA YoY, +2.2% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

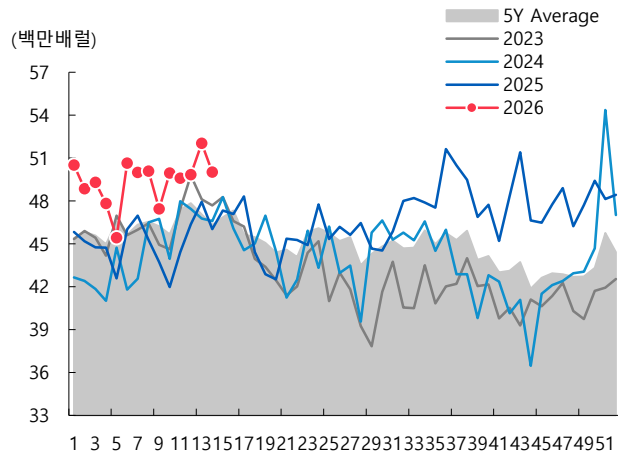
미국 중간유분 수요: +0.9% 3MA YoY, +9.8% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

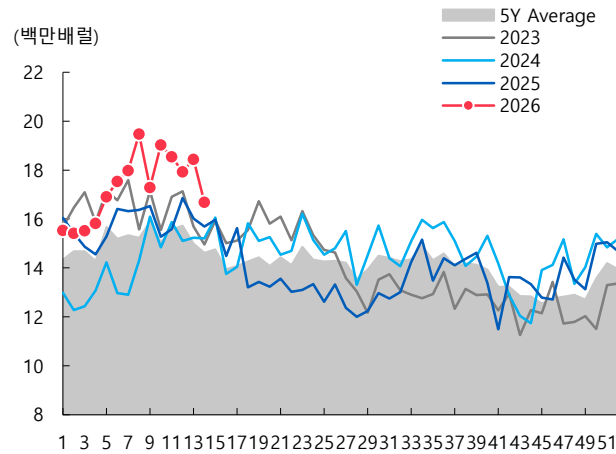
## ※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -3.9% WoW, +8.7% YoY



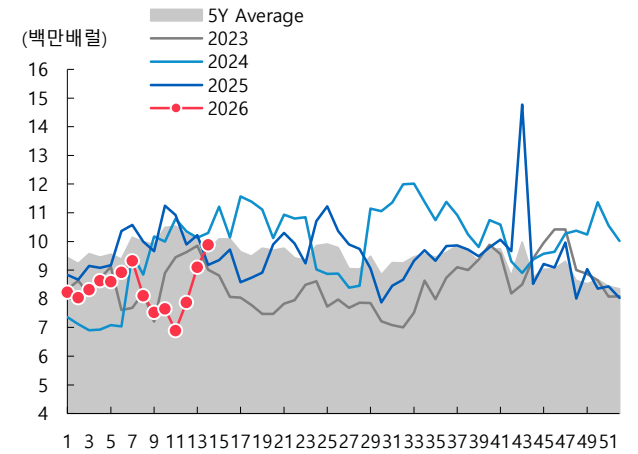
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -9.5% WoW, +6.3% YoY



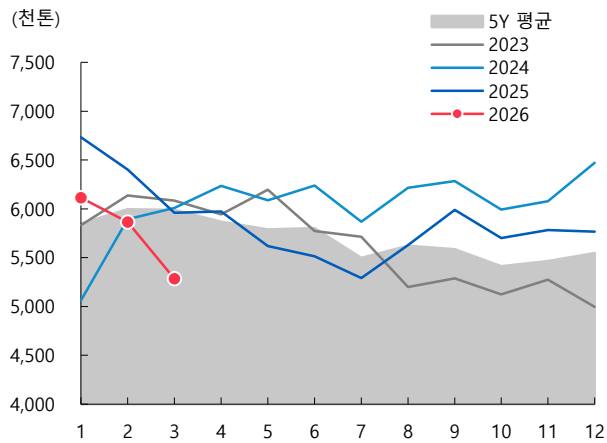
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +8.6% WoW, +7.6% YoY



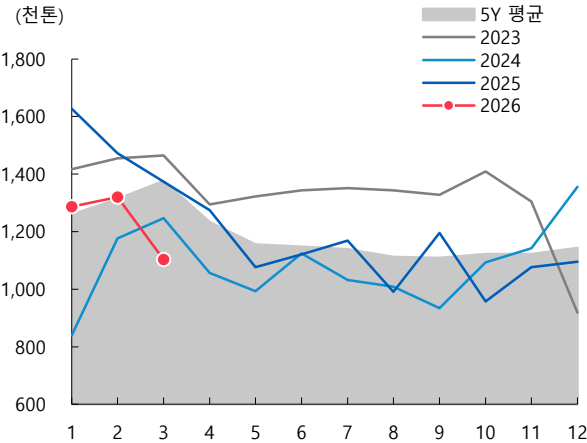
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 3월 총 석유제품 재고: -9.9% MoM, -11.4% YoY



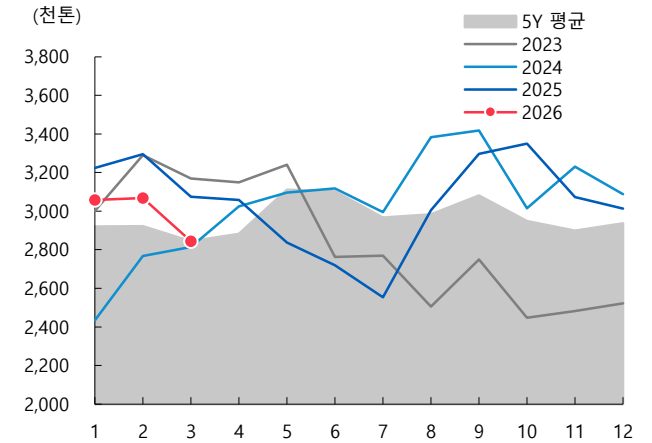
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 3월 휘발유 재고: -16.4% MoM, -19.7% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

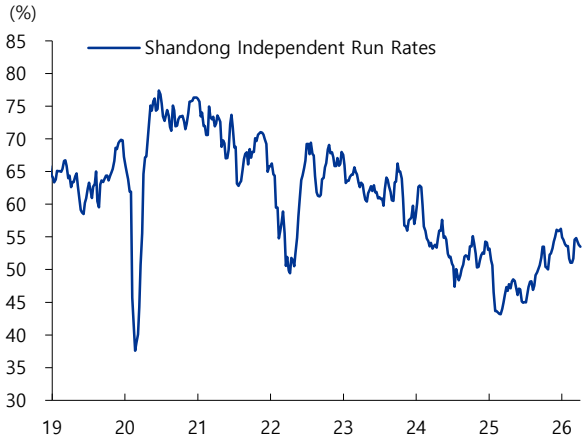
유럽 ARA 3월 중간유분 재고: -7.3% MoM, -7.5% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

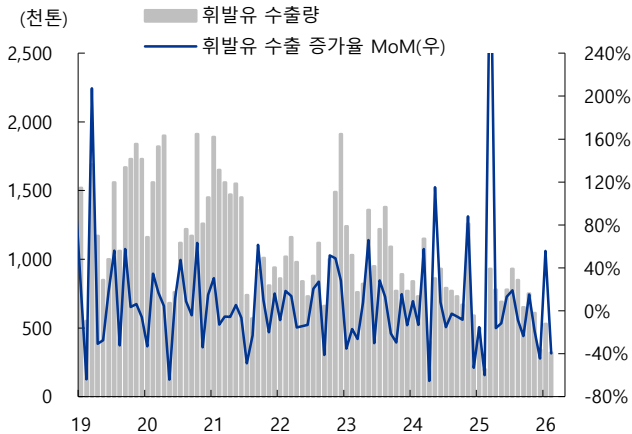
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 2월 휘발유 수출▼, 12월 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 53.51% (-0.3%pt WoW)



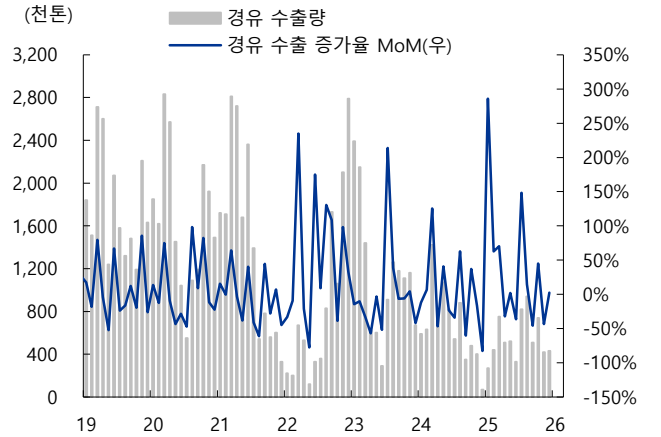
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



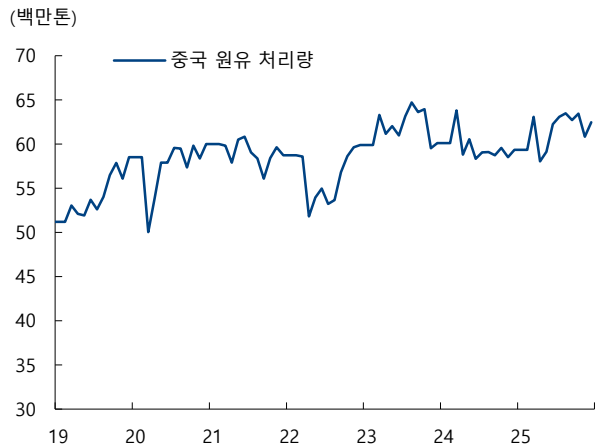
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



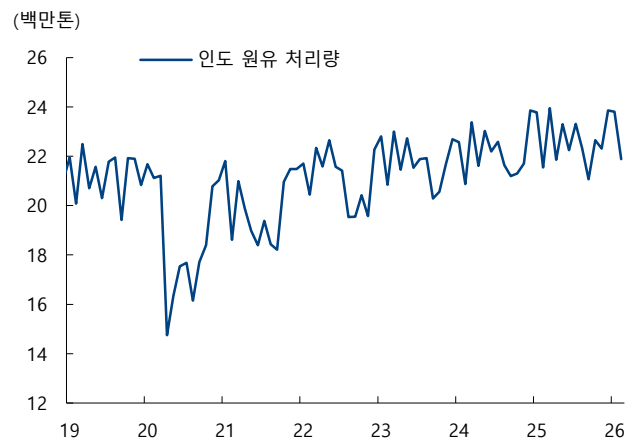
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



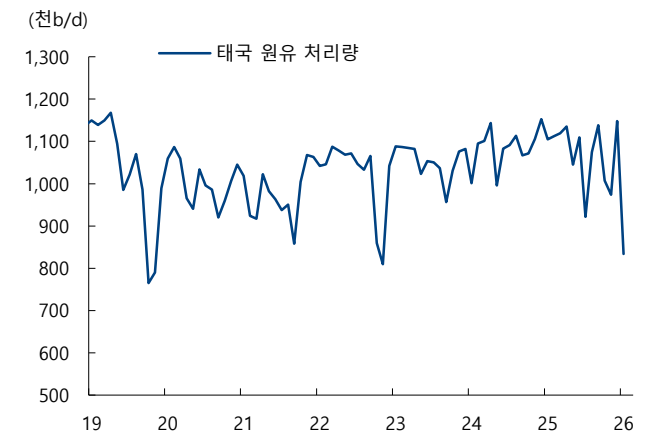
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

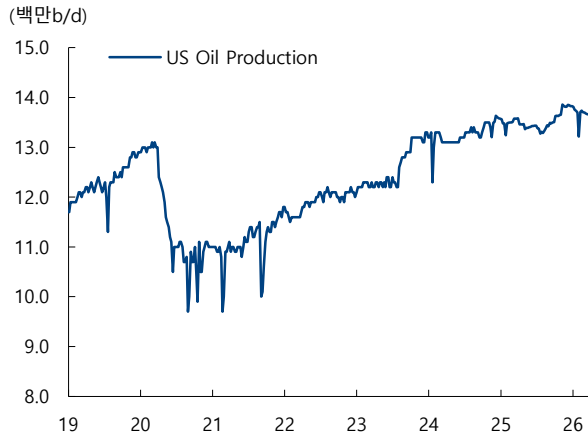
태국 1월 원유 처리량: 8.34백만b/d(-27.3%MoM, -24.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

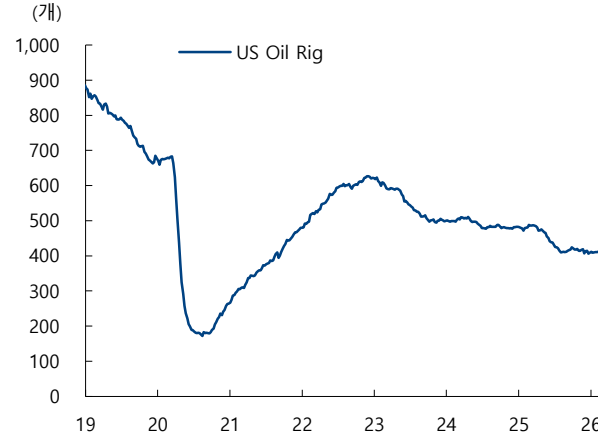
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 4월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,366만b/d (-% WoW)



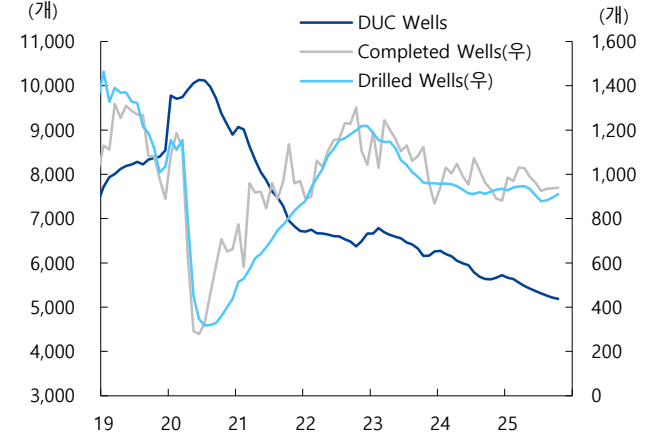
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 411기 (+2 Unit WoW)



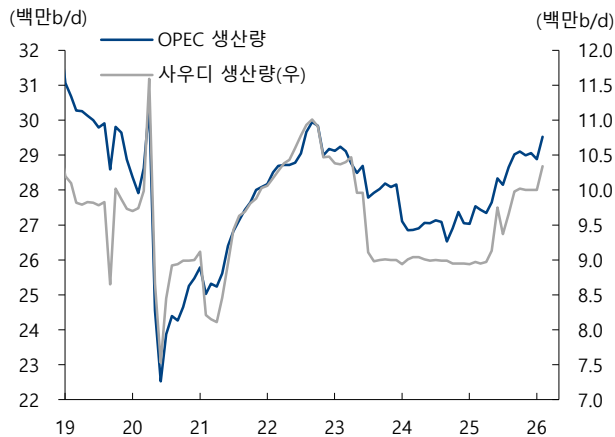
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 2월 기준)



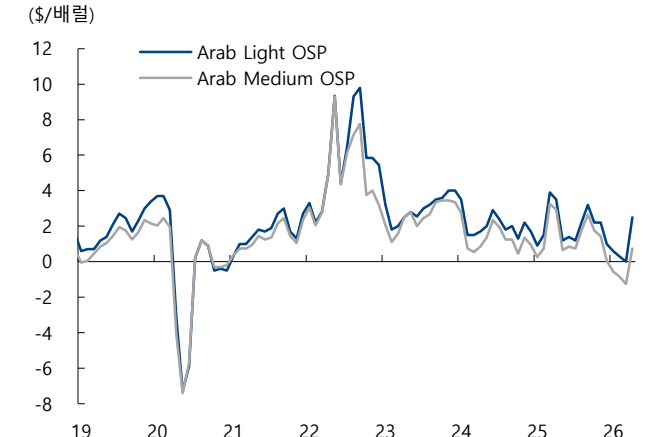
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 11월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

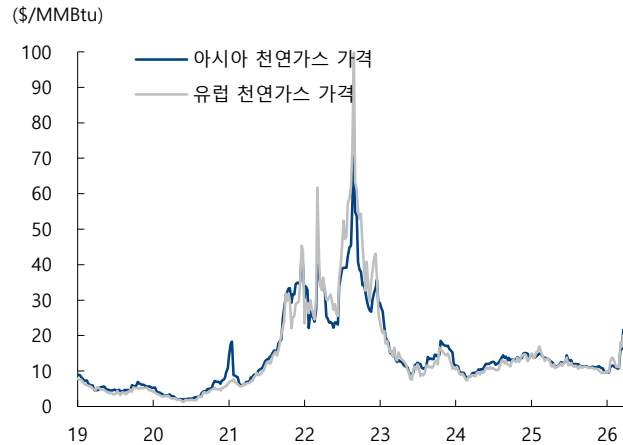
## ※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

### 미국 천연가스 가격



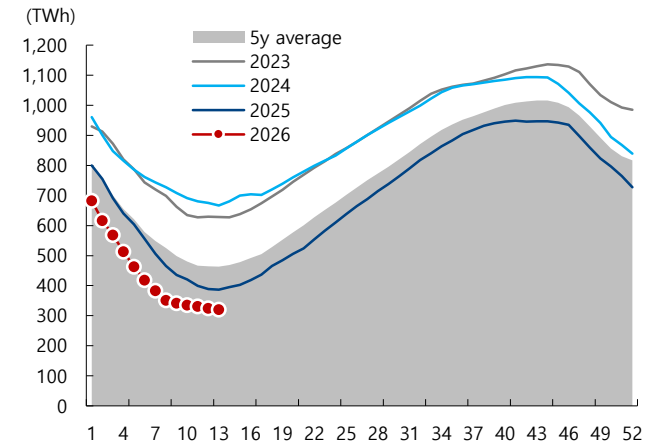
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

### 아시아/유럽 천연가스 가격



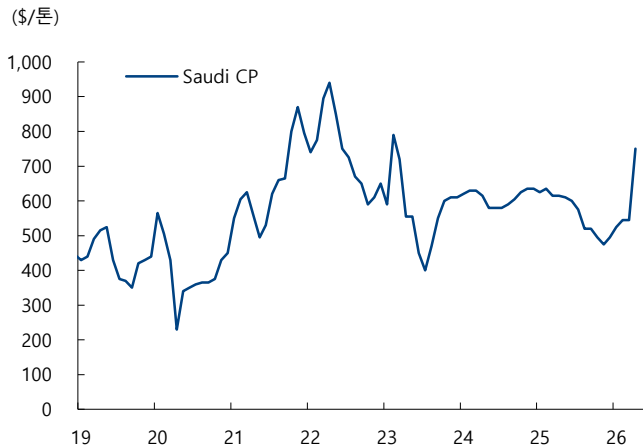
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

### 유럽 천연가스 재고



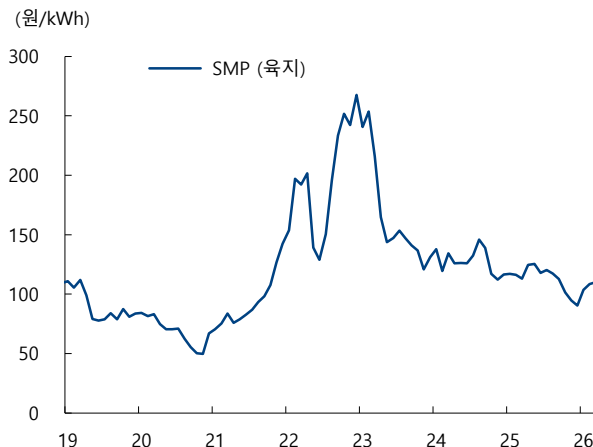
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

### 사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

### SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권리서치본부

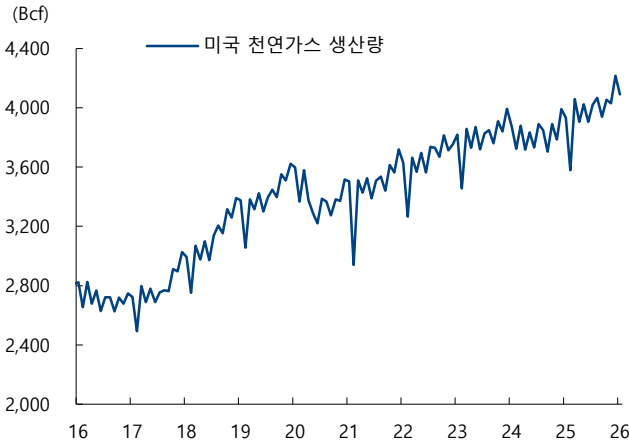
### REC 가격



자료: KPX, iM증권리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



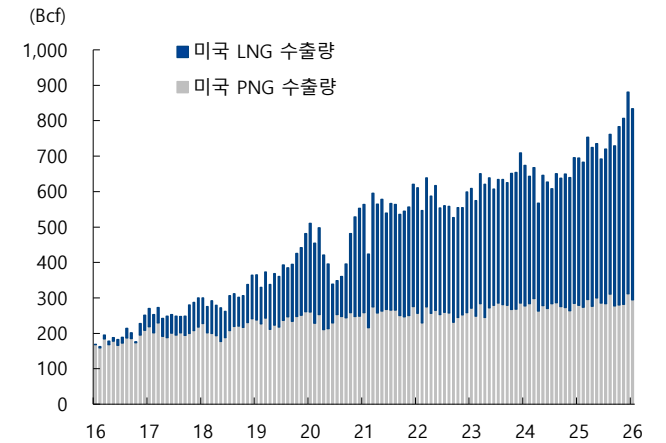
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



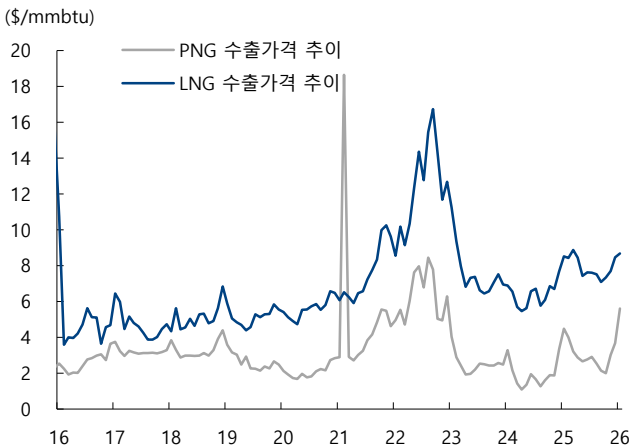
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



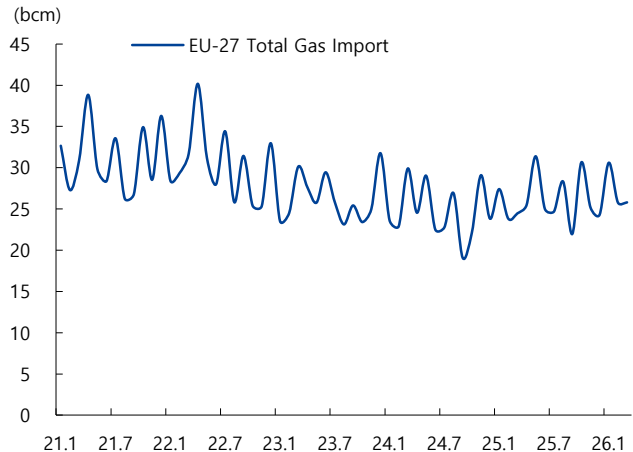
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



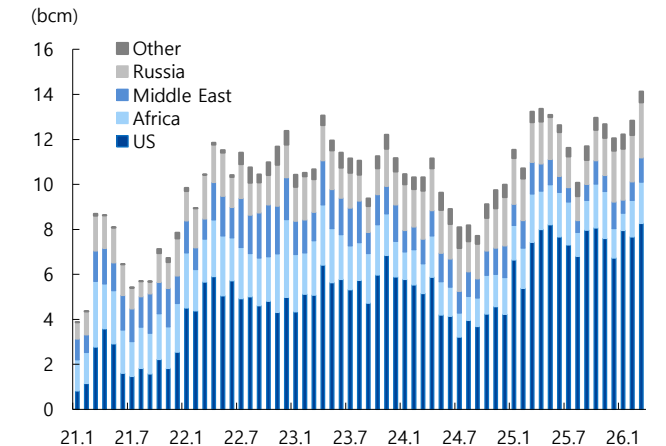
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

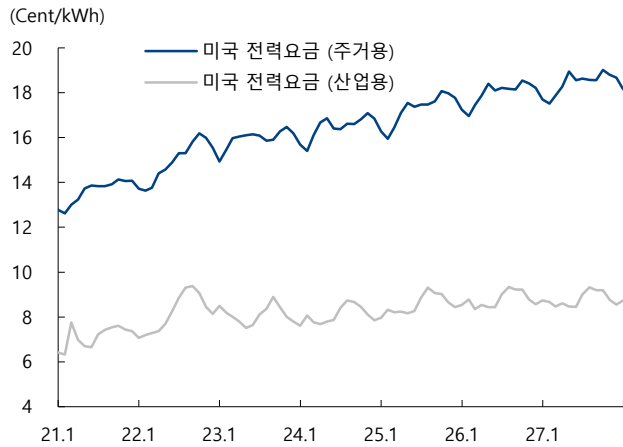
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

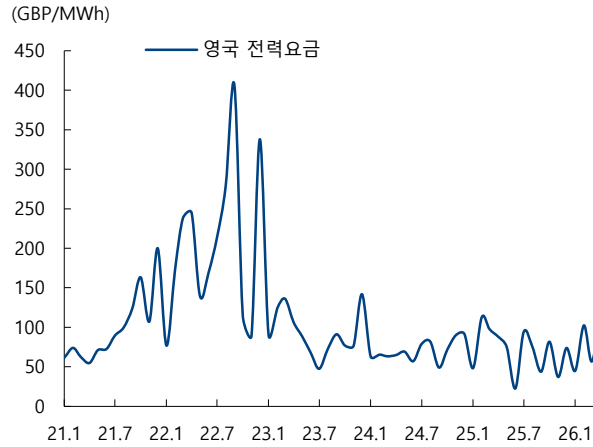
## ※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

### 미국 전력요금 추이 및 전망



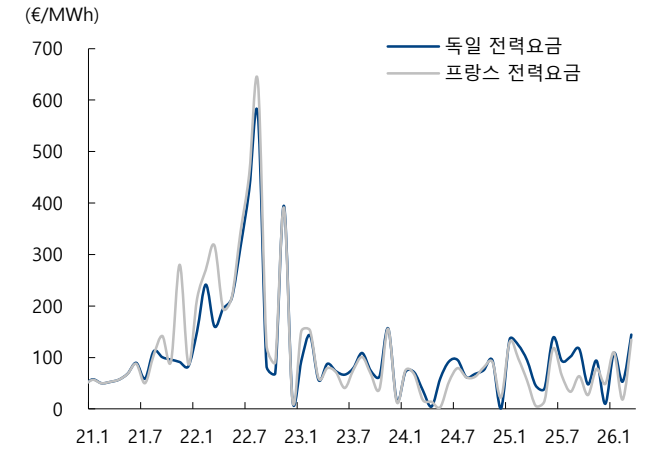
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 영국 전력요금



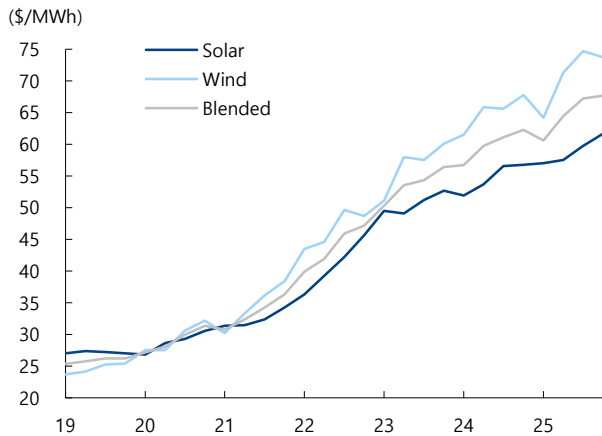
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

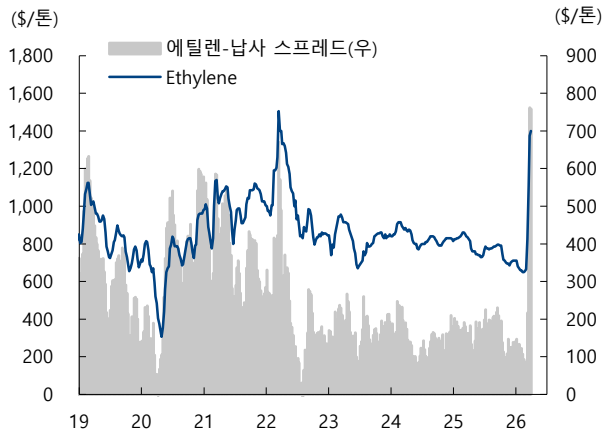
### 한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

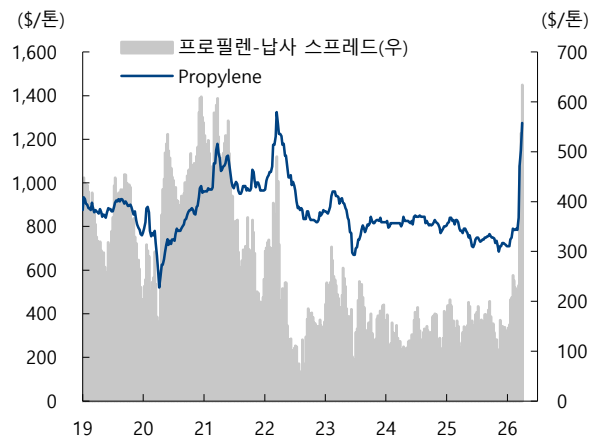
## ※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



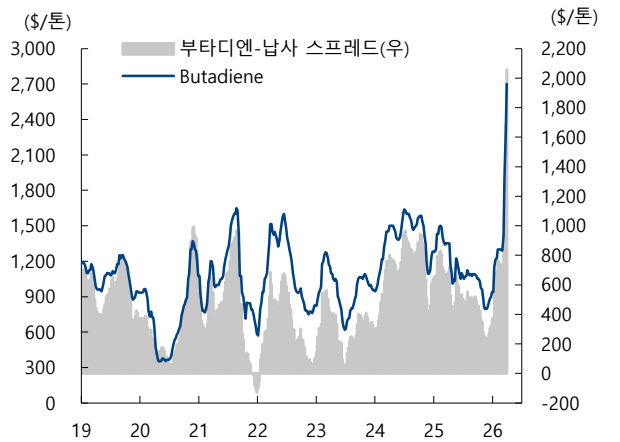
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



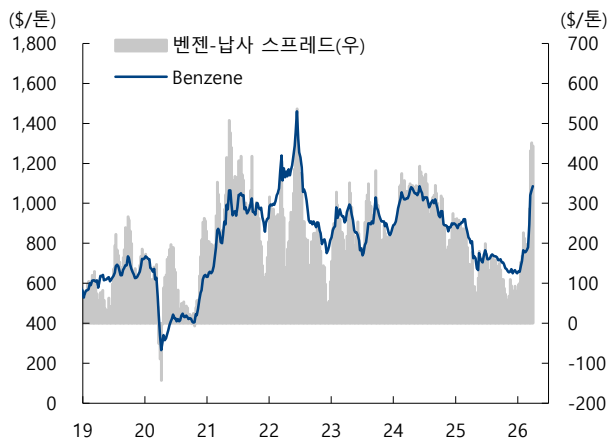
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



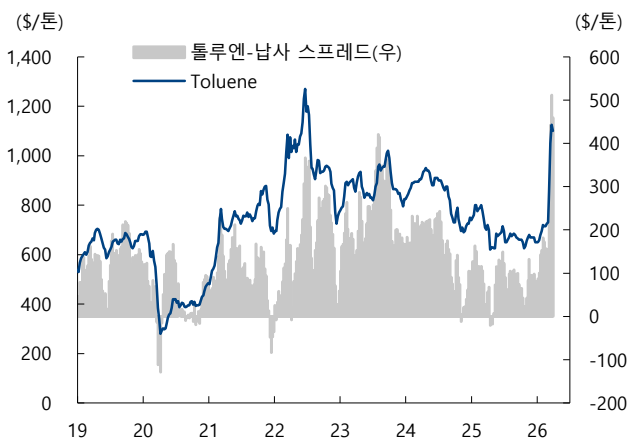
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



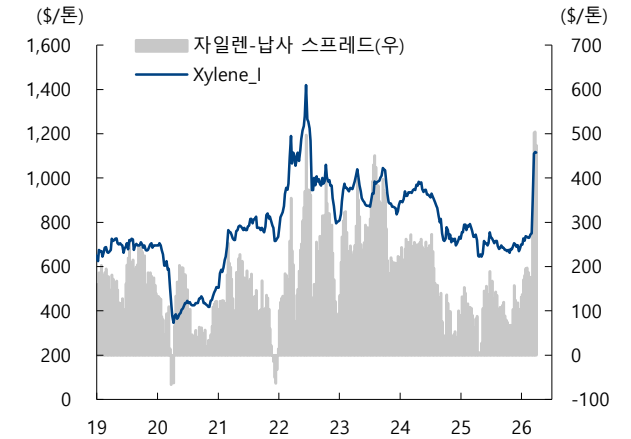
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

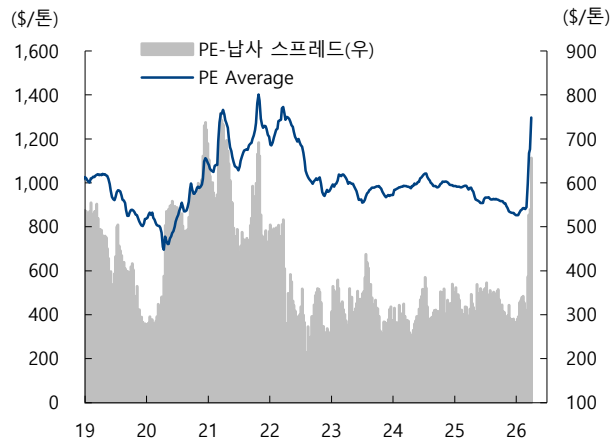
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

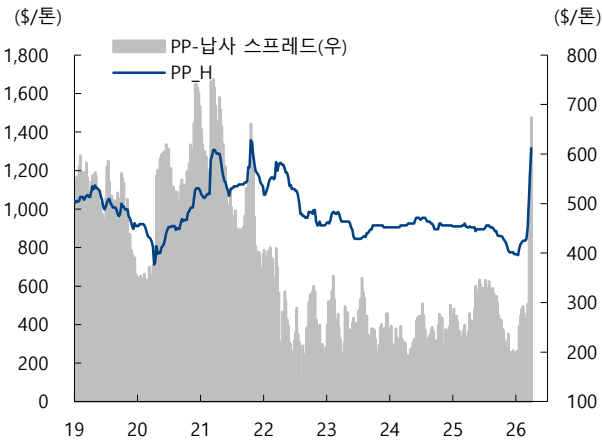
## ※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



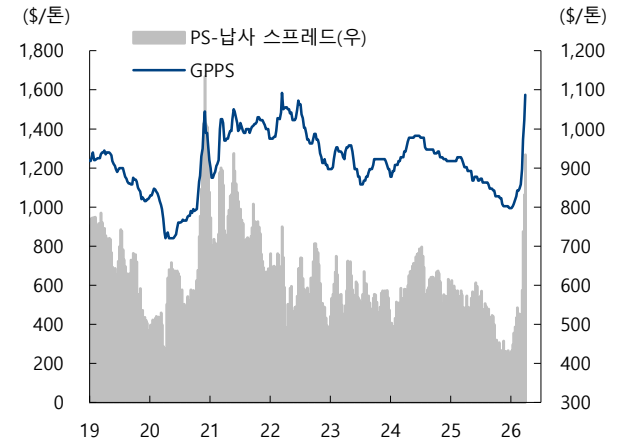
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



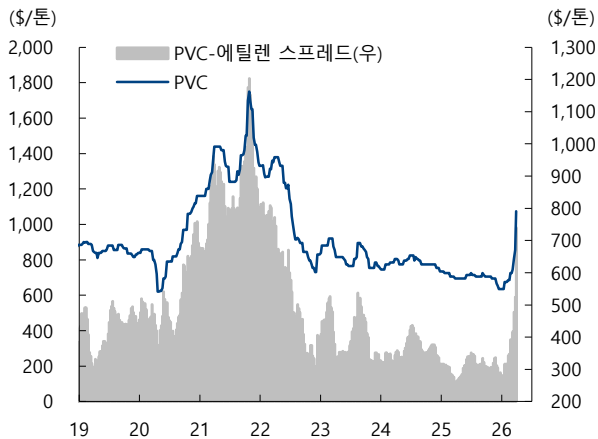
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



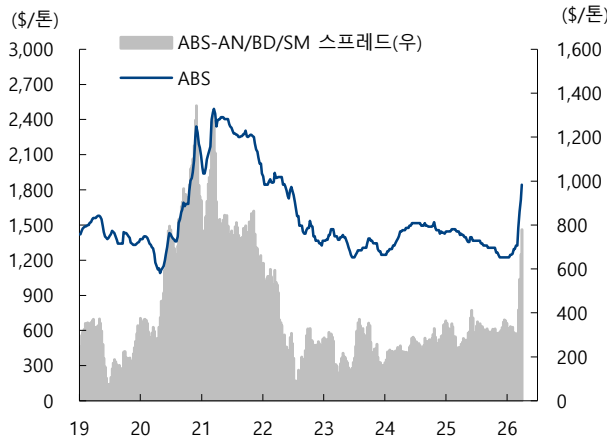
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



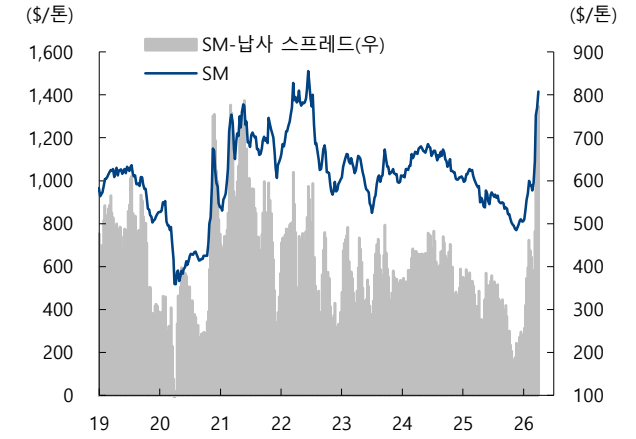
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

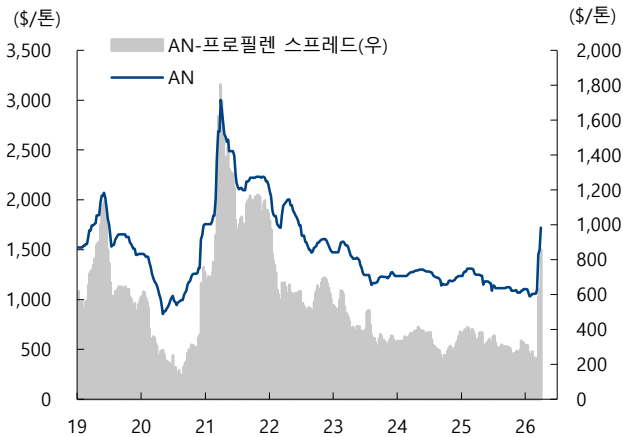
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

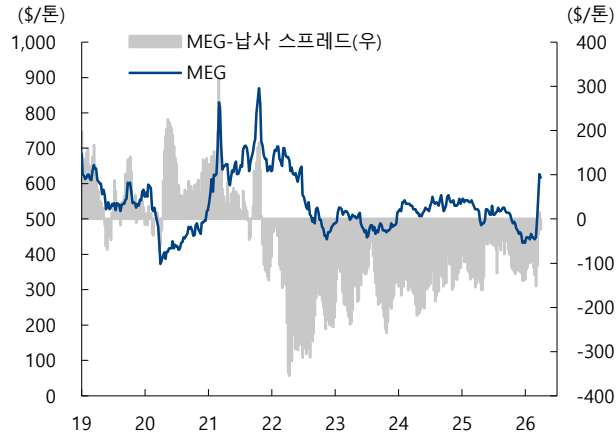
## ※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



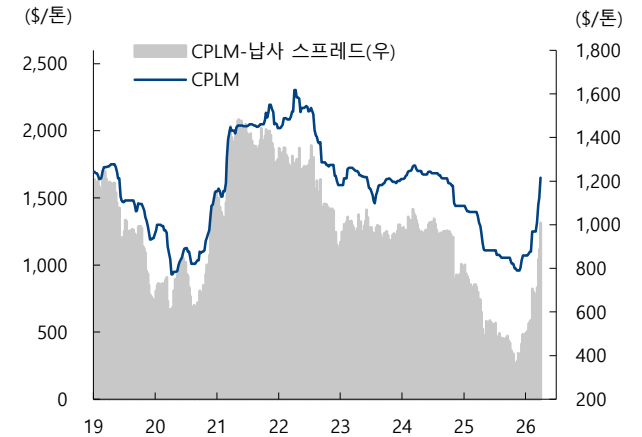
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



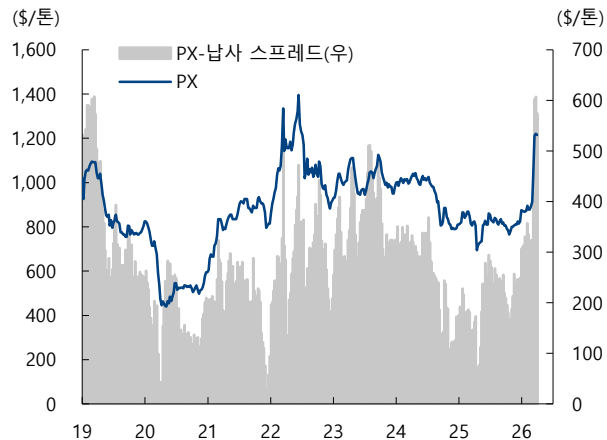
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



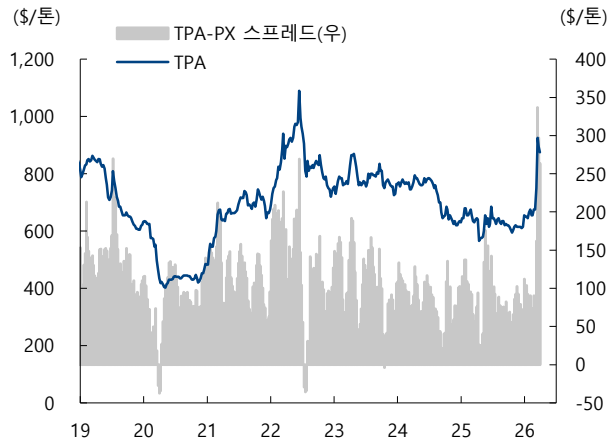
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



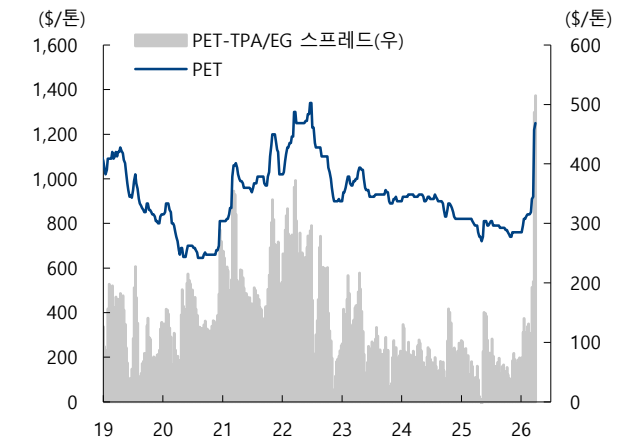
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

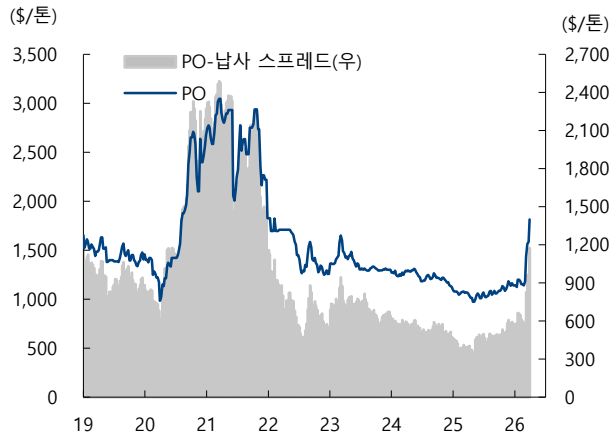
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

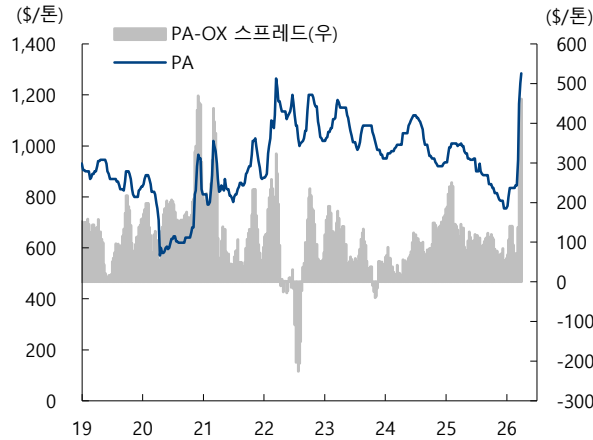
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



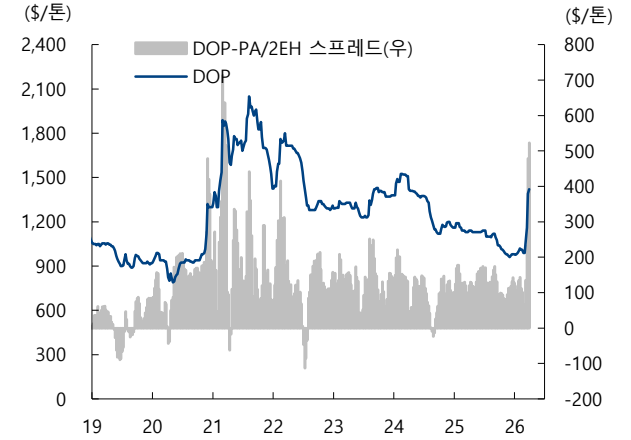
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



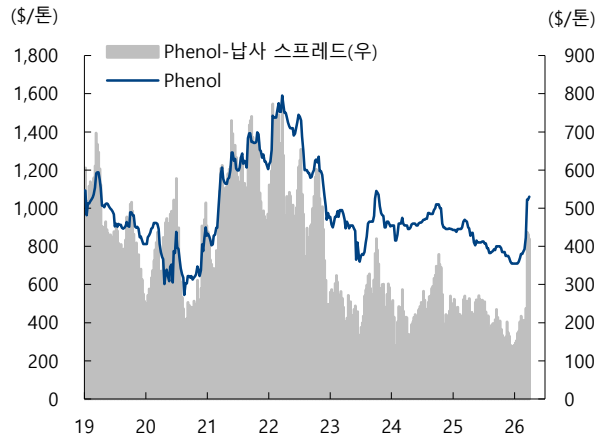
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



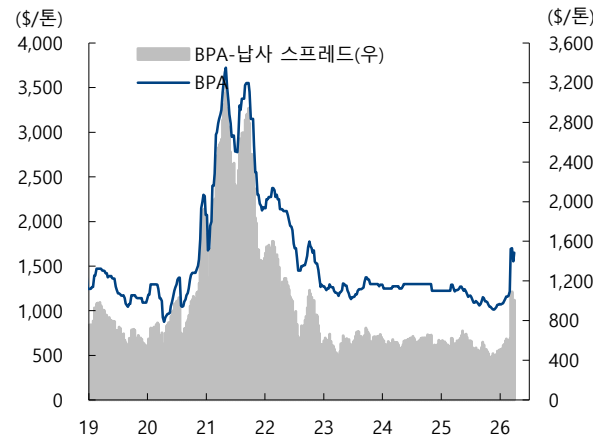
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



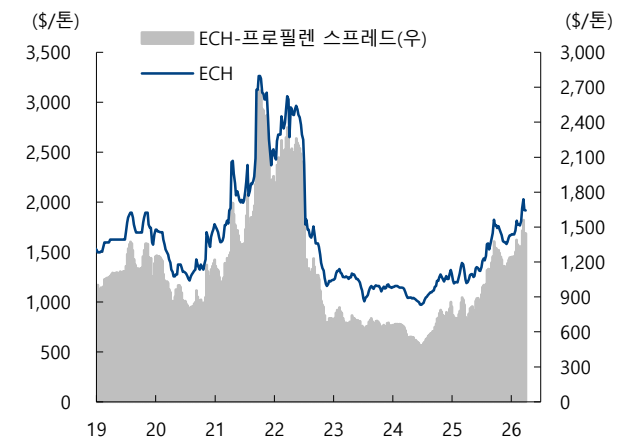
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

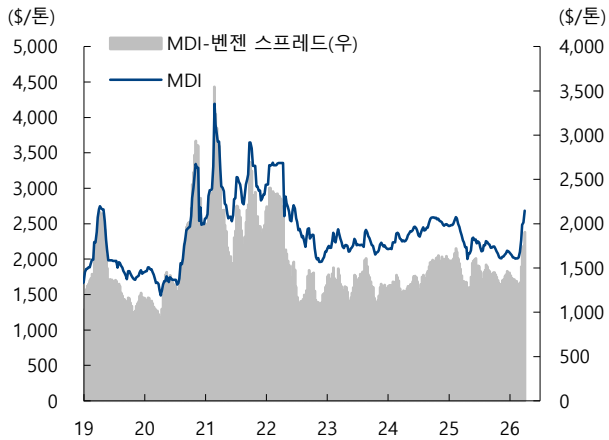
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

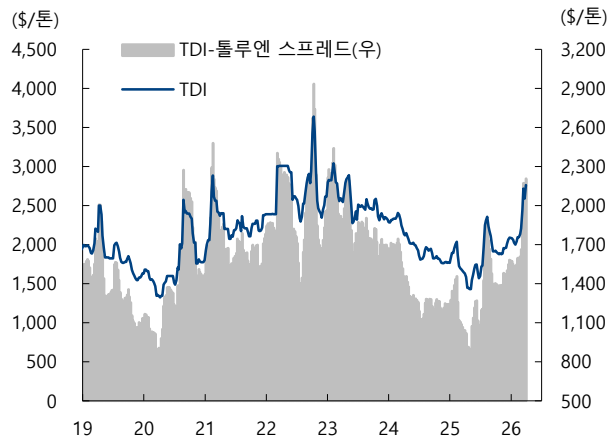
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료)MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



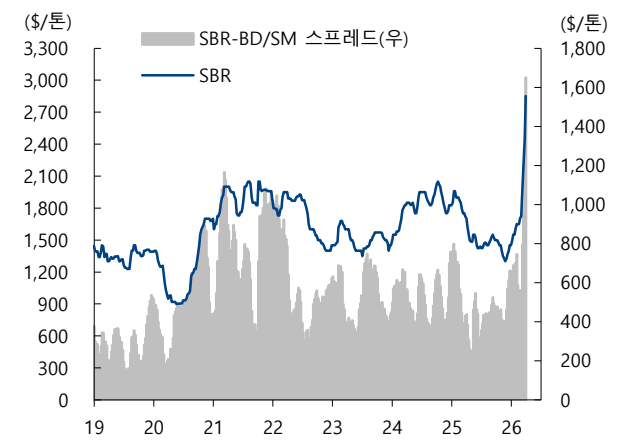
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



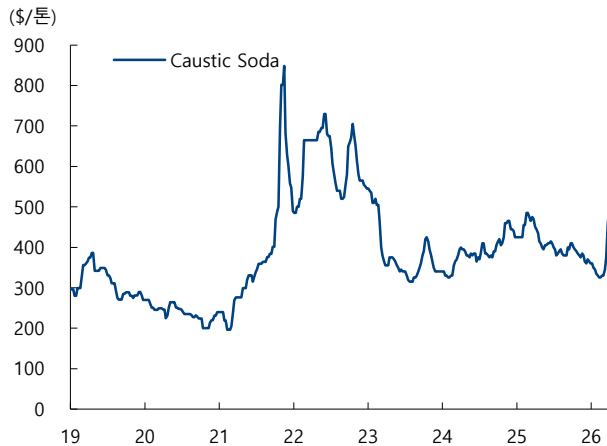
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무)SBR: 금호석유화학, LG화학



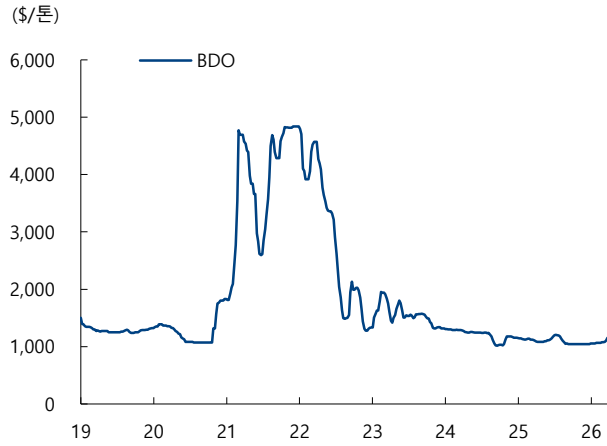
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



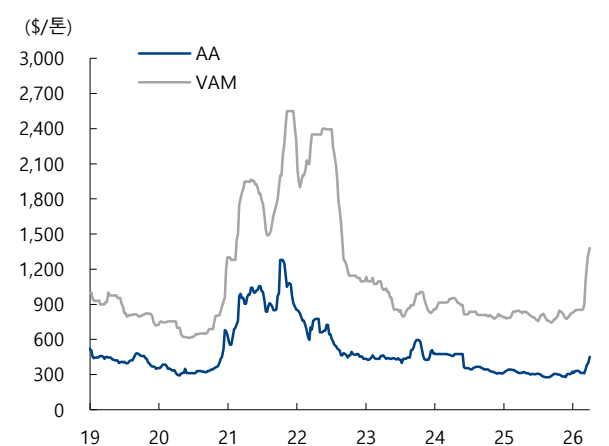
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

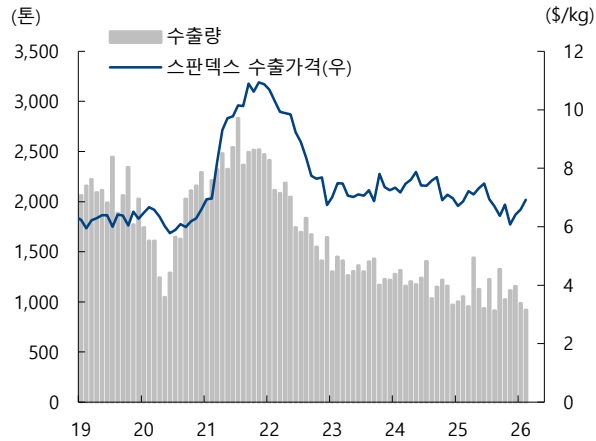
(중간원료)AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

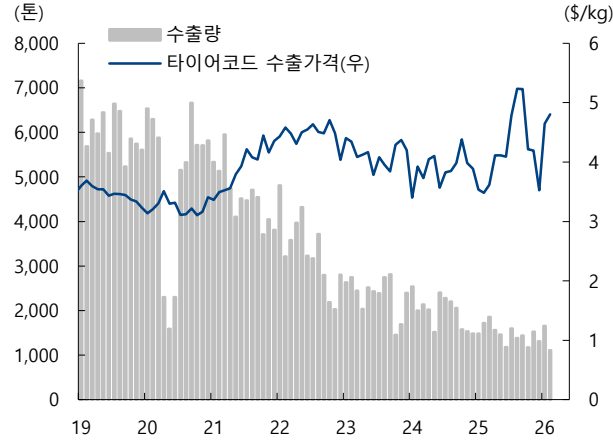
## ※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



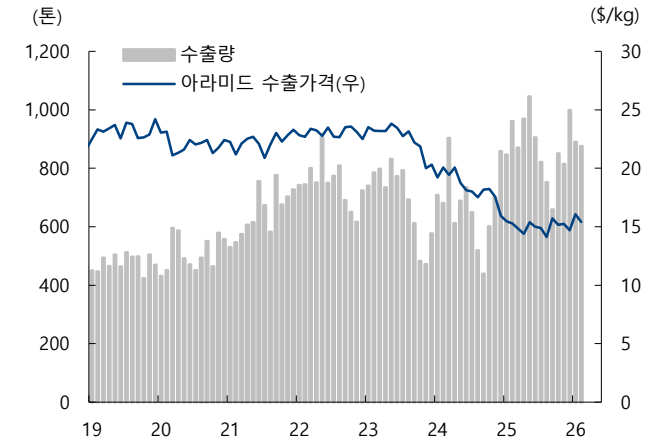
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



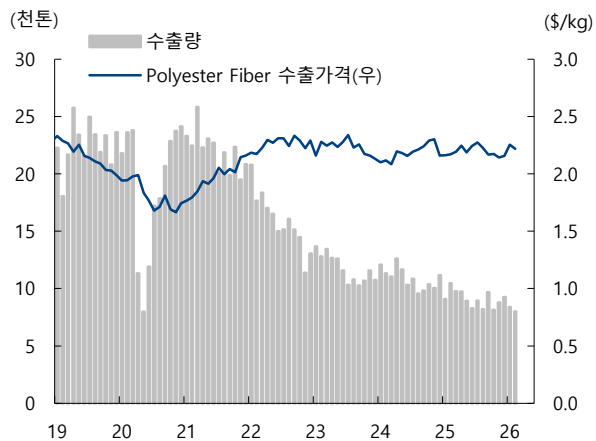
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



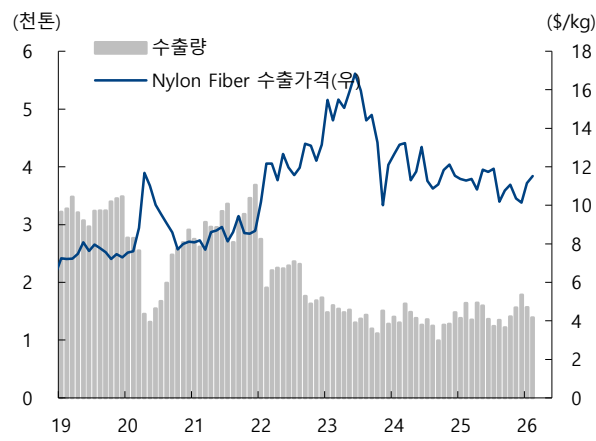
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



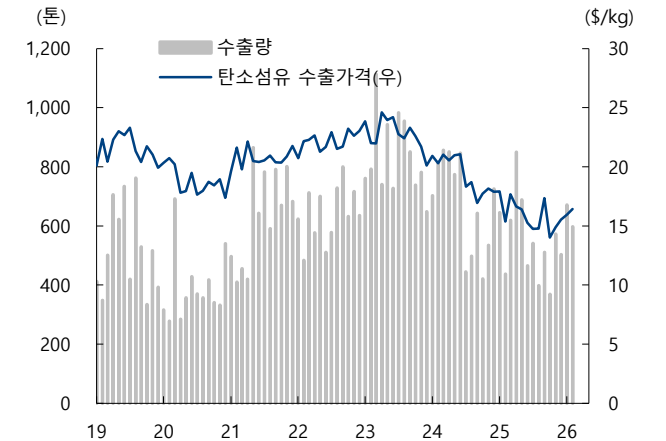
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

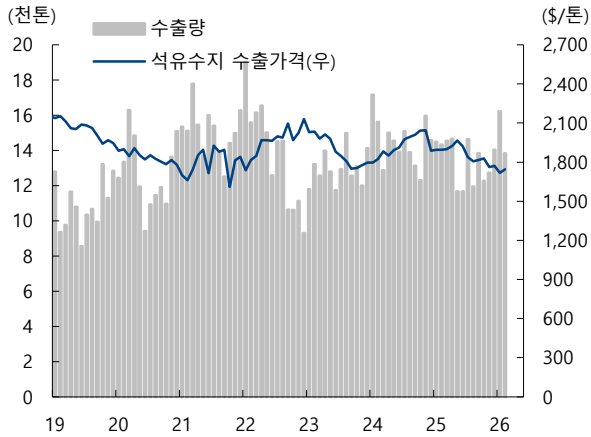
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

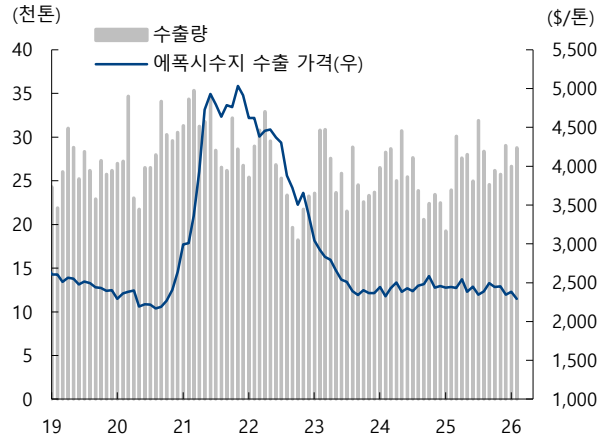
## ※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 운할기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



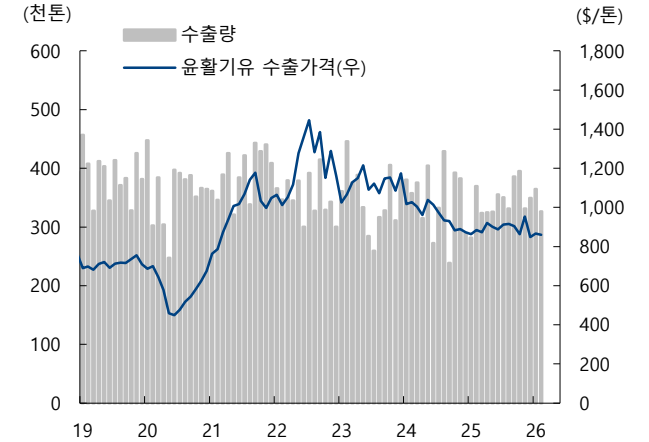
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



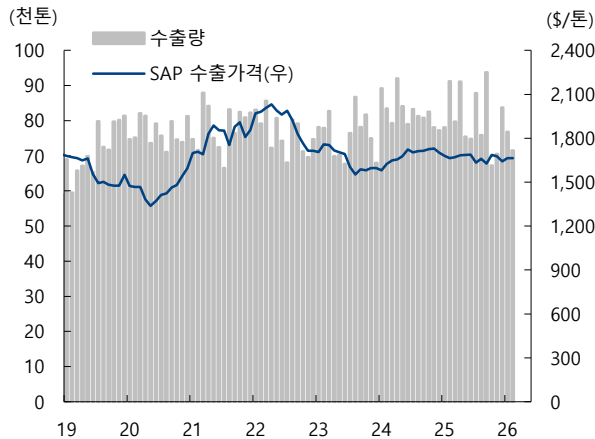
자료: KITA, iM증권 리서치본부

운할기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



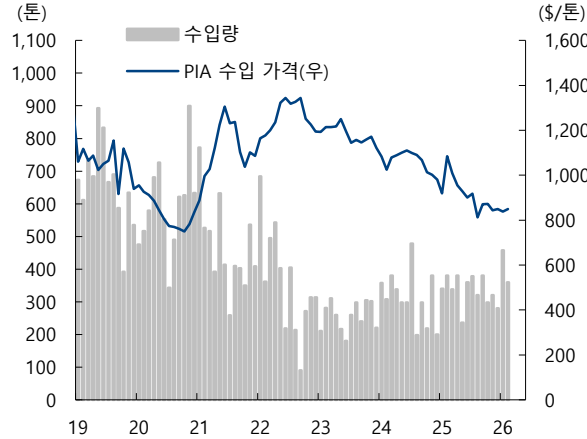
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



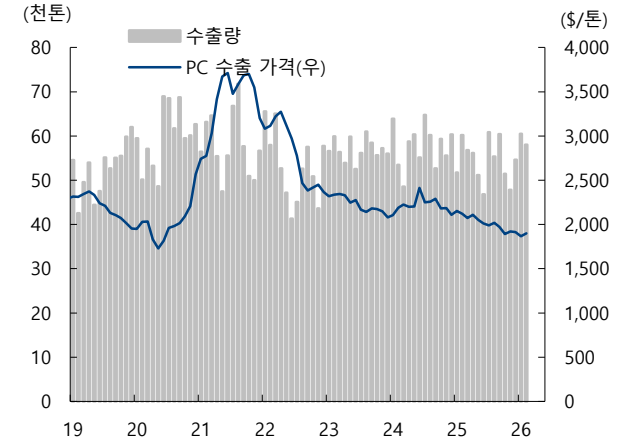
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

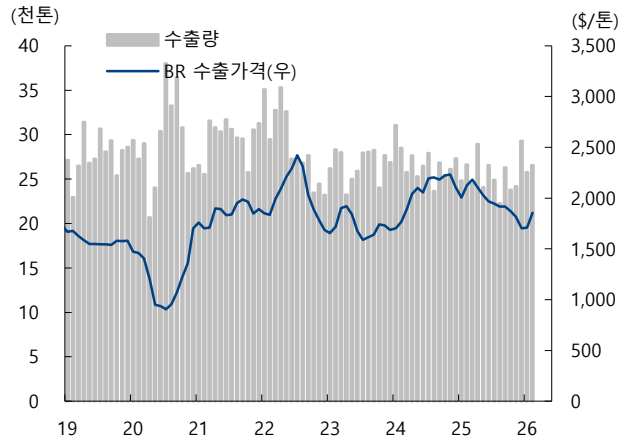
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

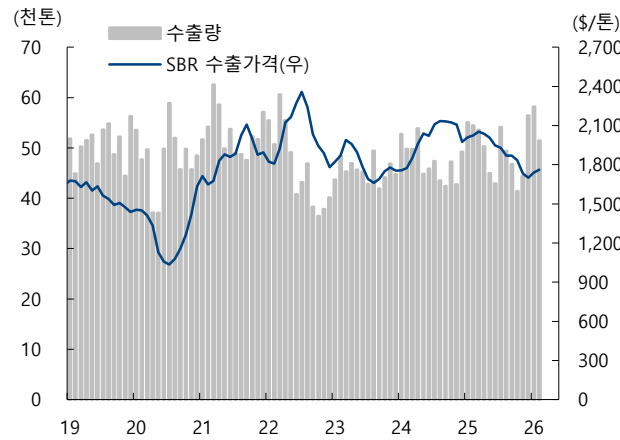
## ※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



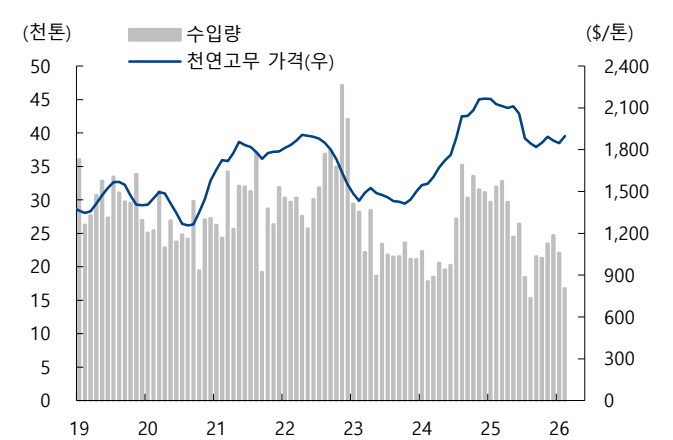
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



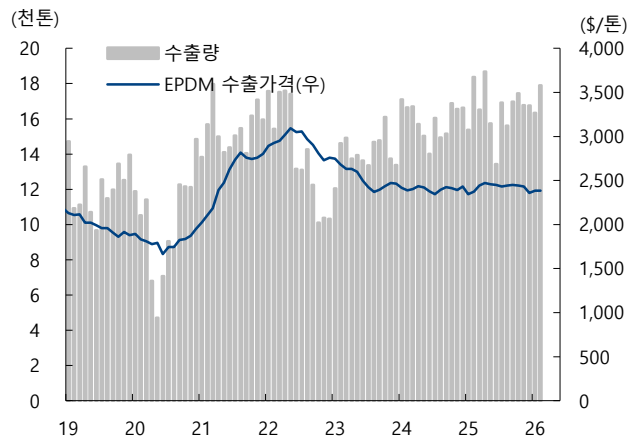
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



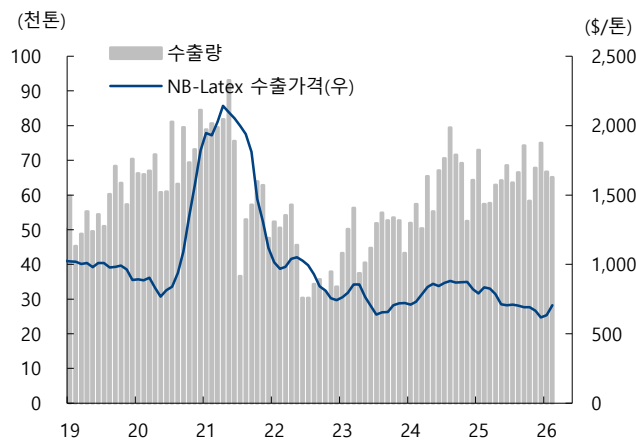
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



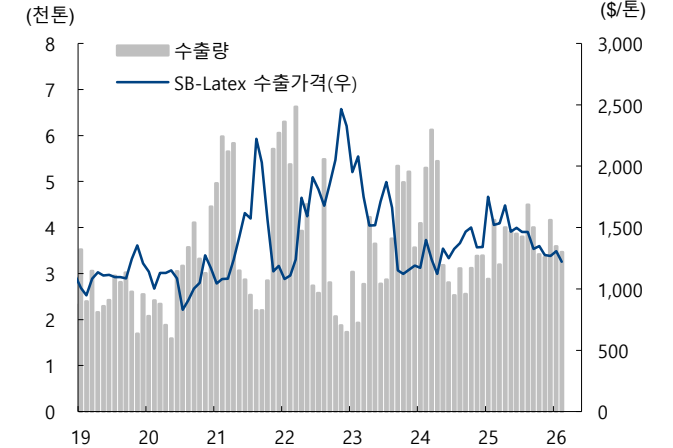
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

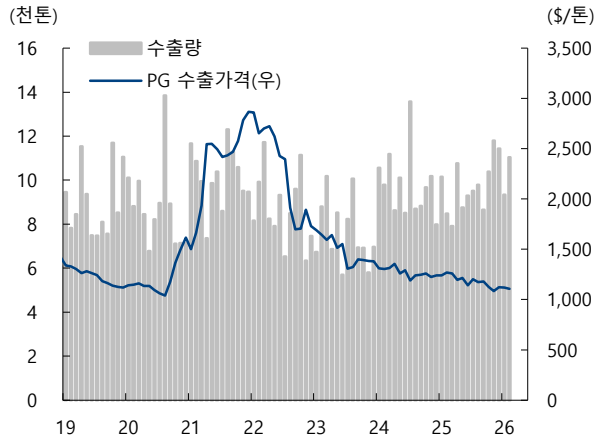
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

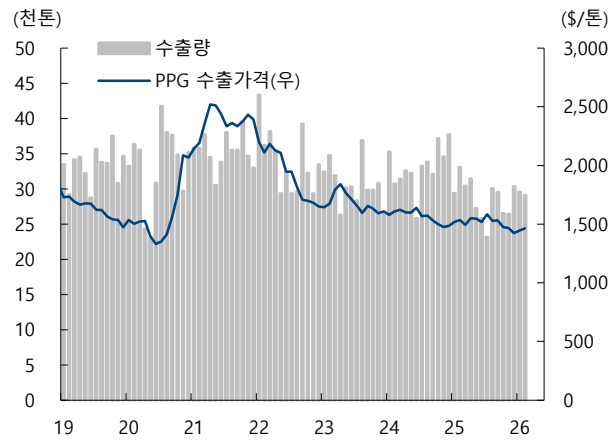
## ※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



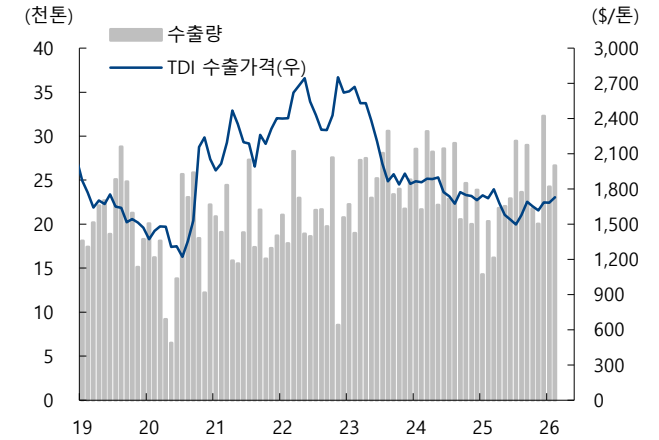
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



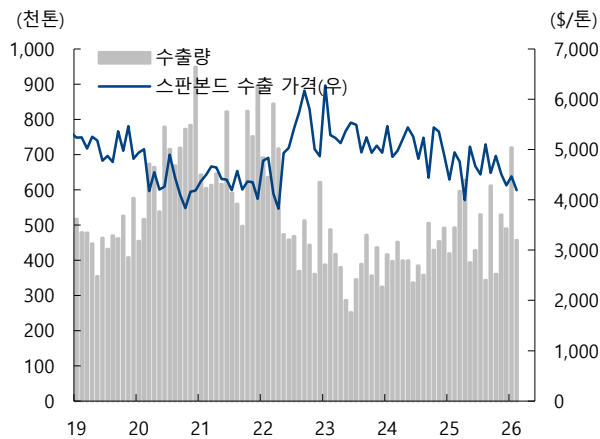
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



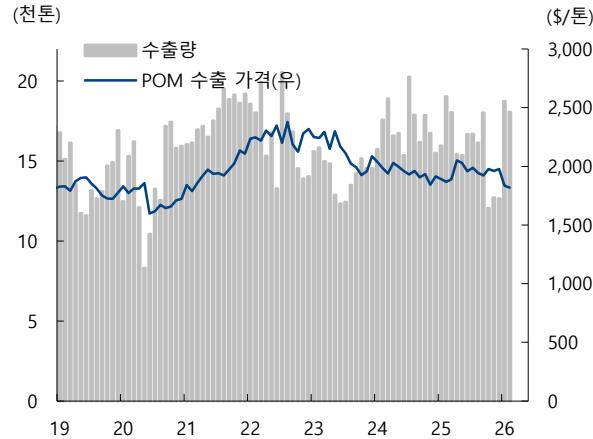
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



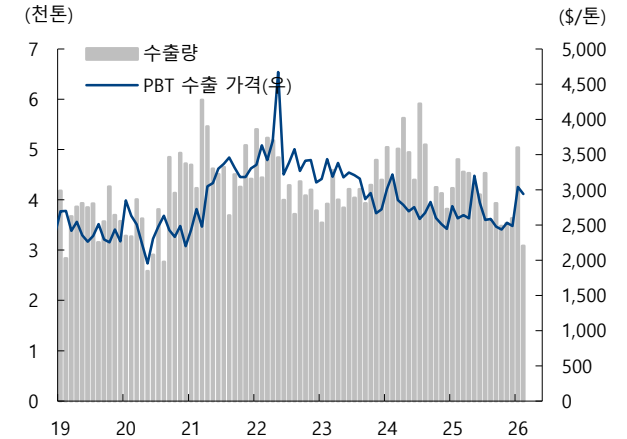
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

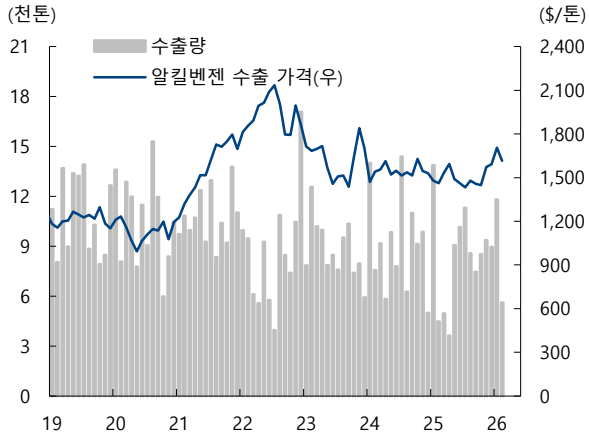
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

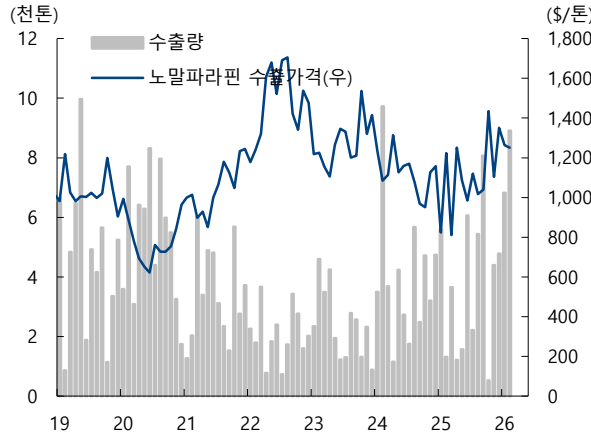
## ※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



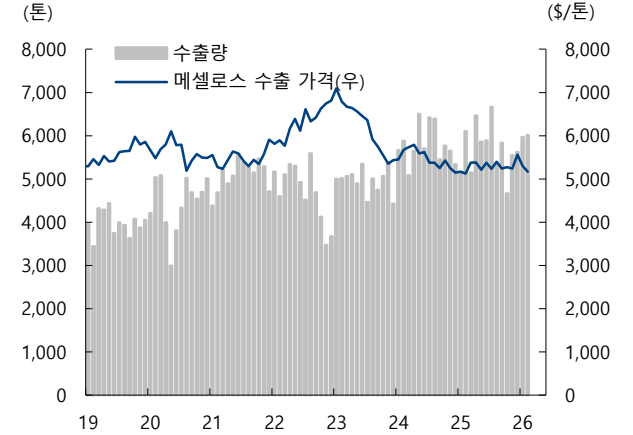
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



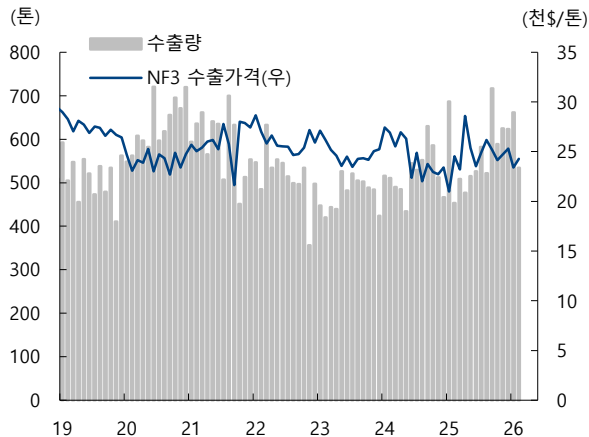
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



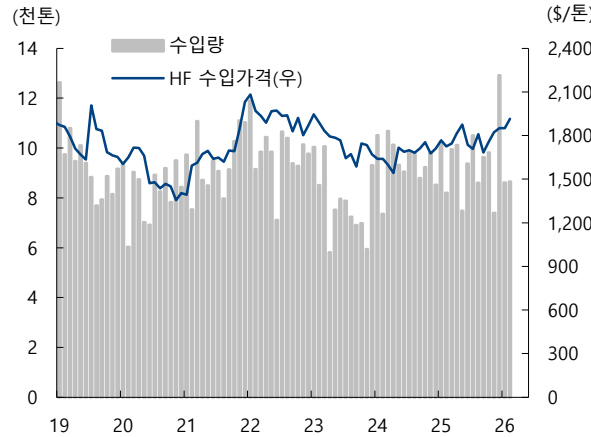
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



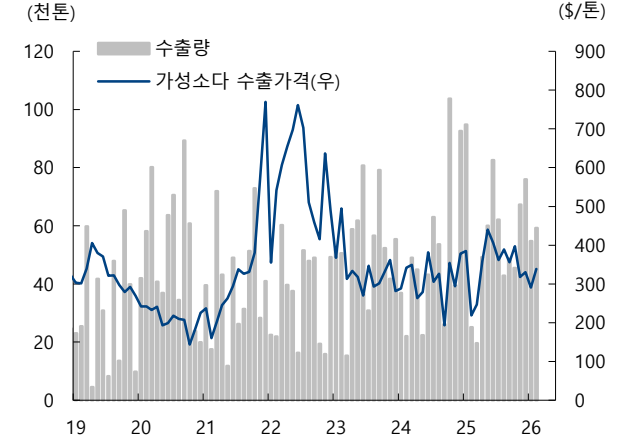
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

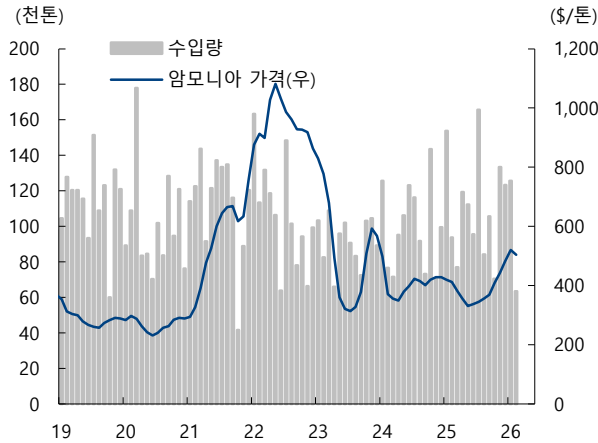
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

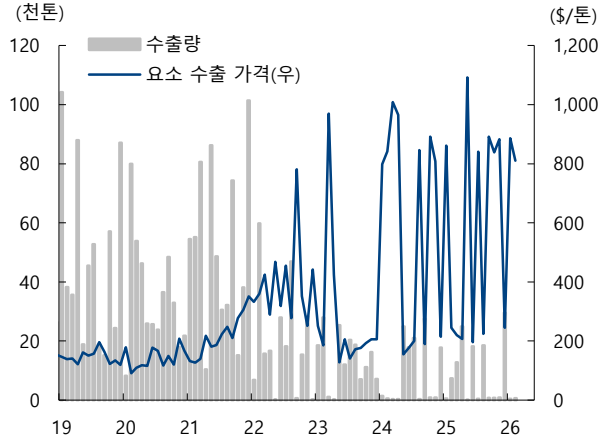
## ※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



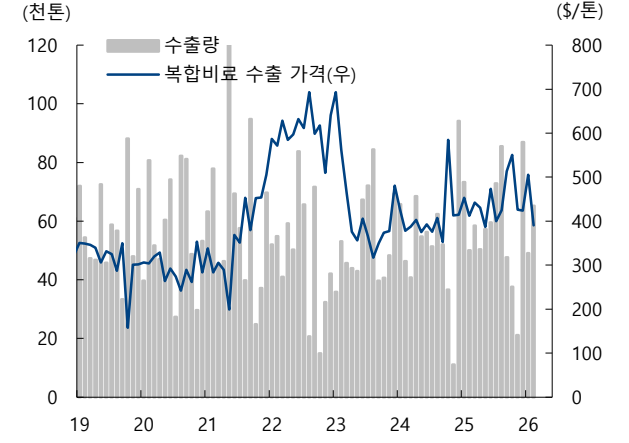
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



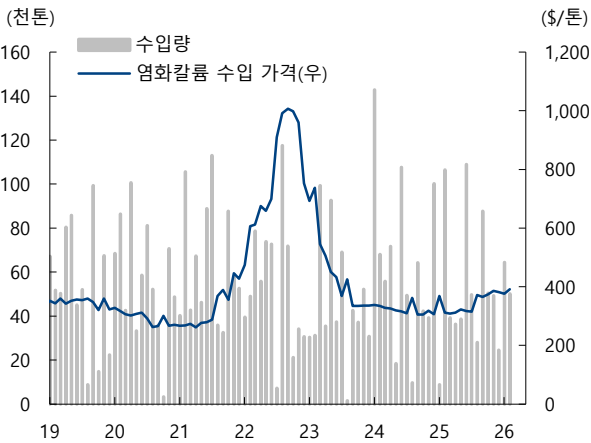
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



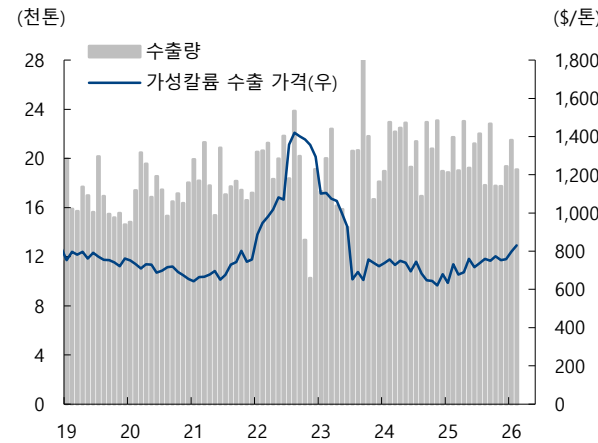
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



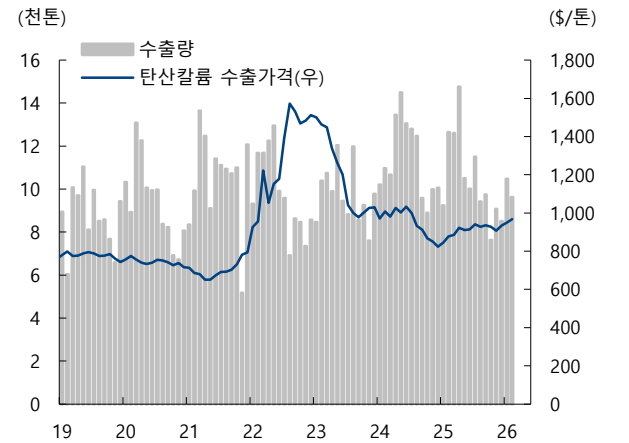
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

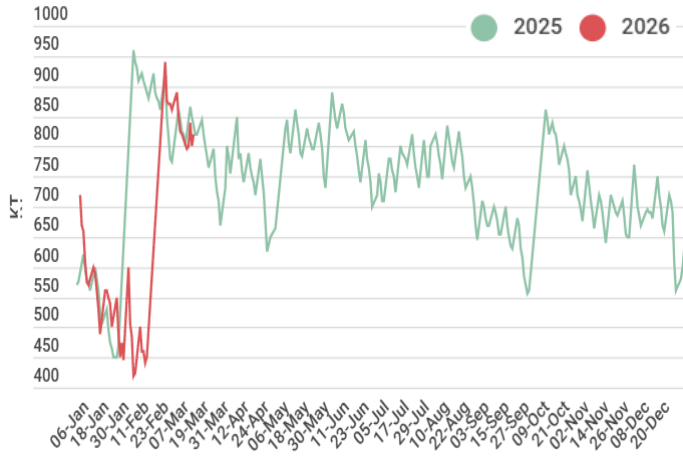
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



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



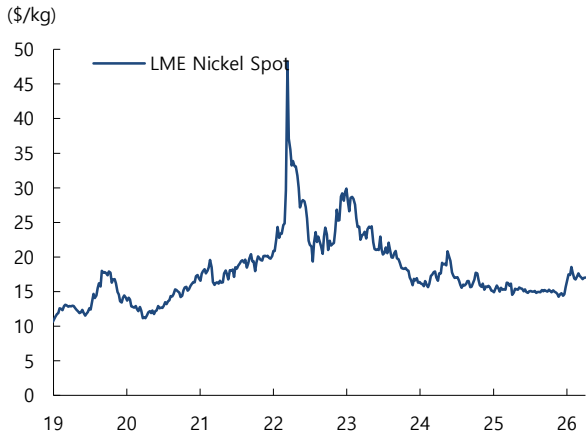
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



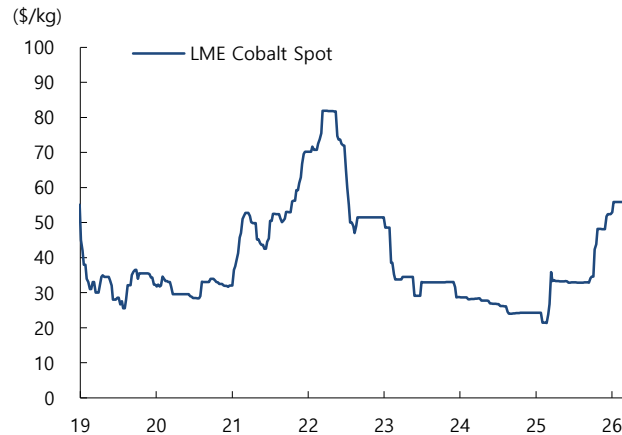
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$17.0/kg (+0.16% WoW)



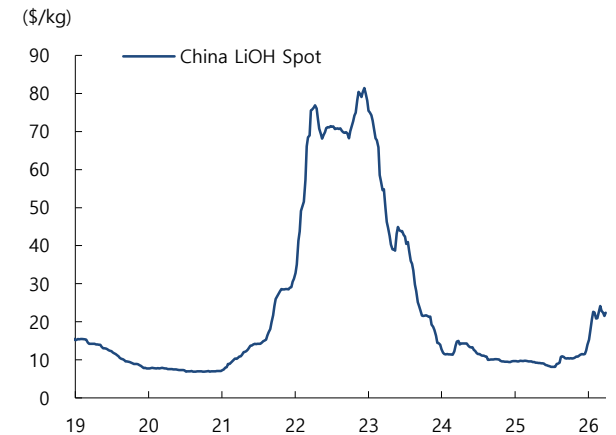
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (+0.02% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

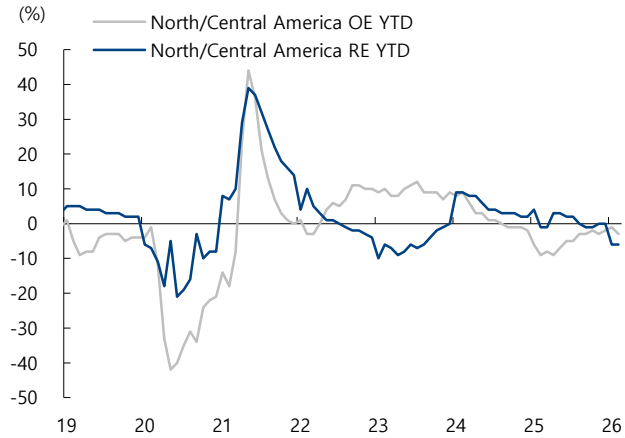
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$22.4/kg (+3.93% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

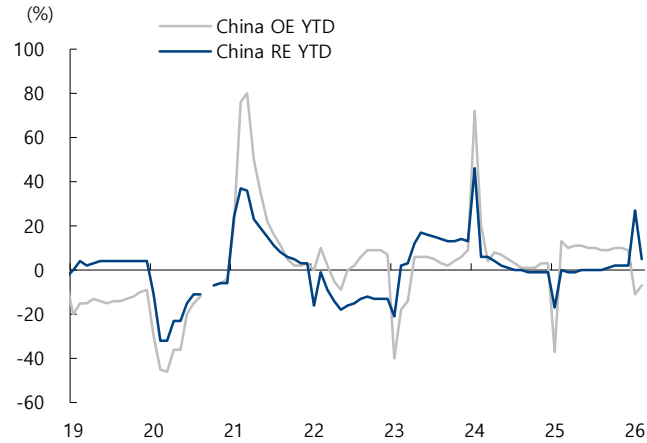
## ※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



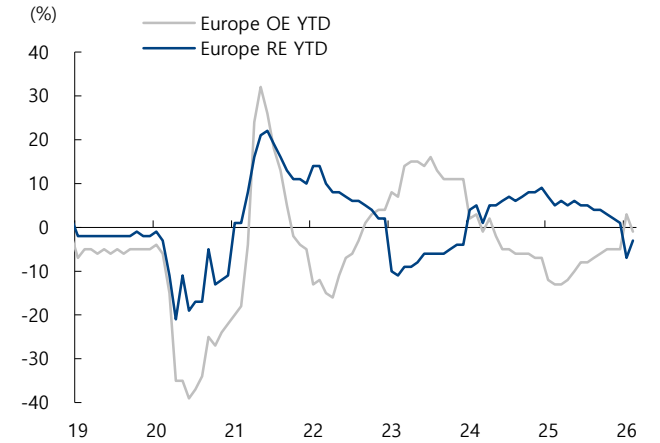
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



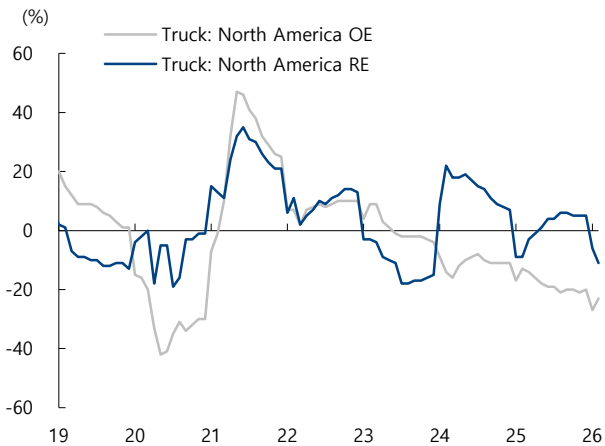
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



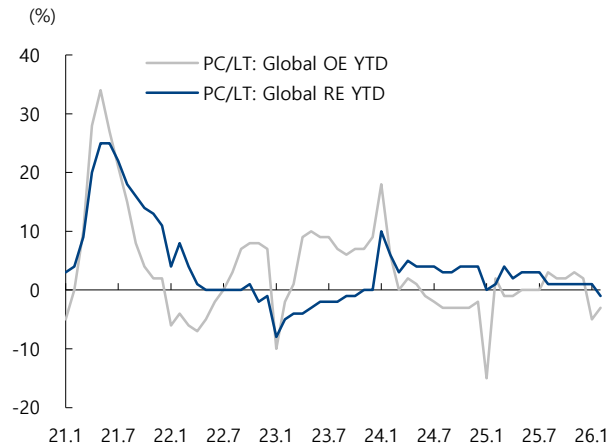
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



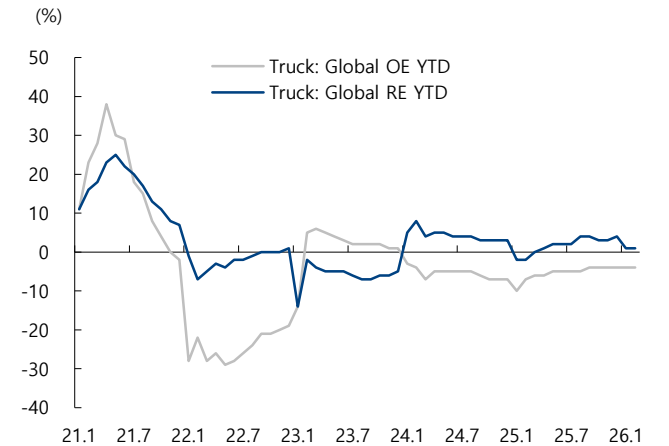
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

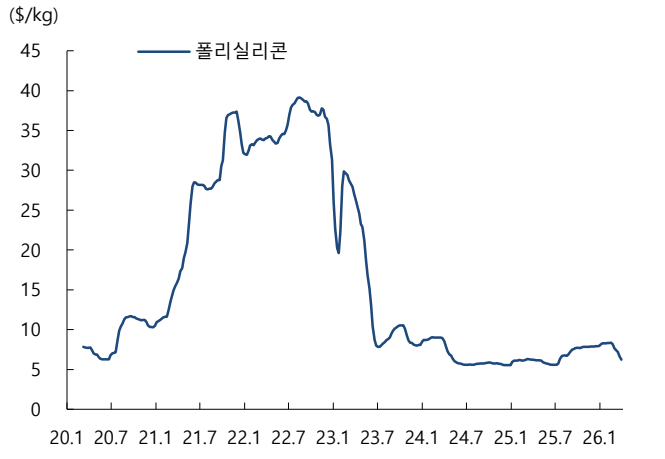
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

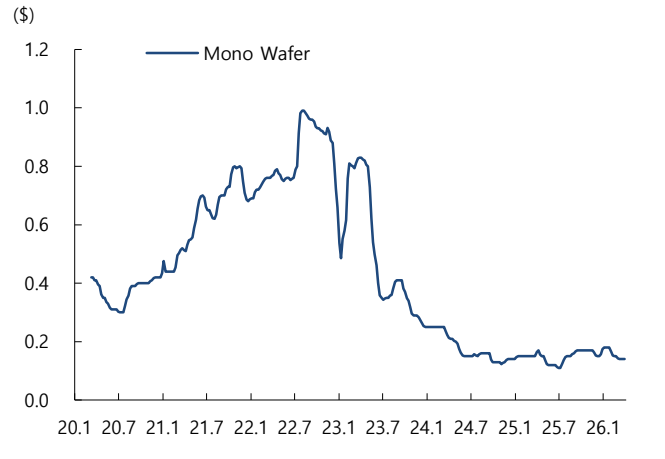
## ※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$6.22/kg (-7.6% WoW)



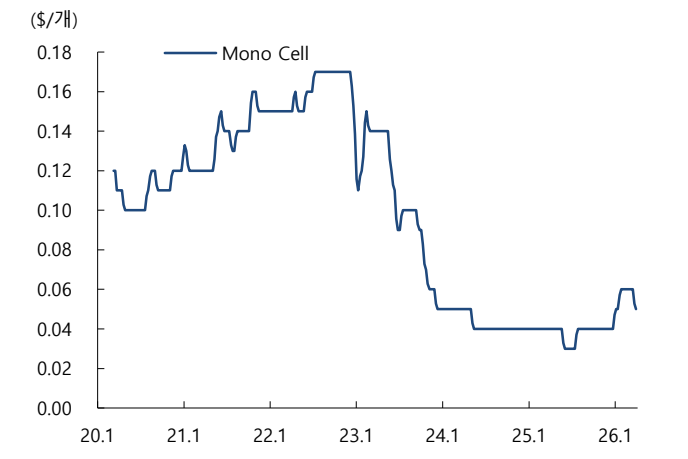
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.14 (- % WoW)



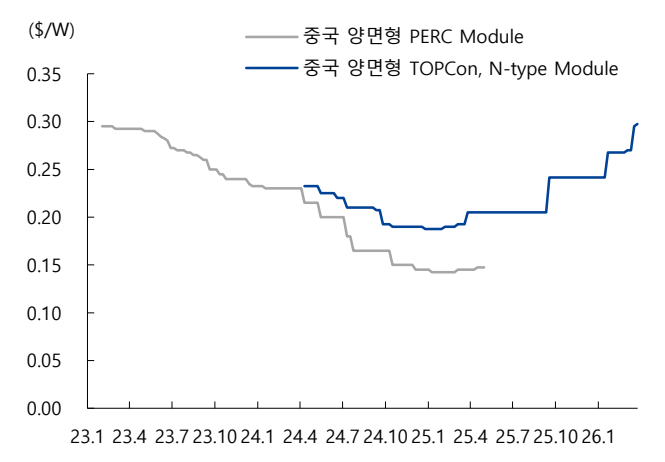
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (-5.7% WoW)



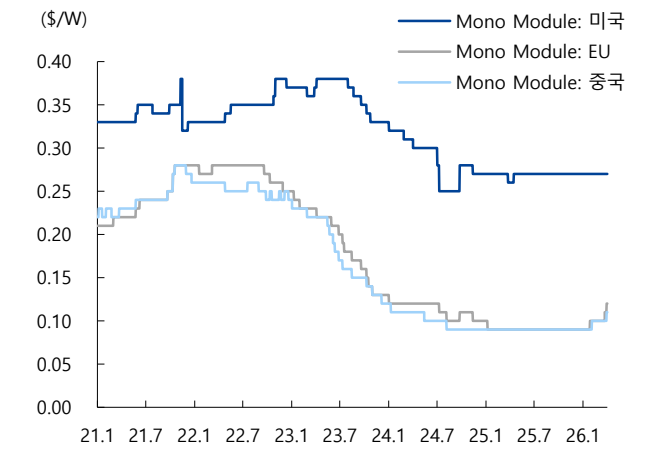
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.298(+0.8% WoW)



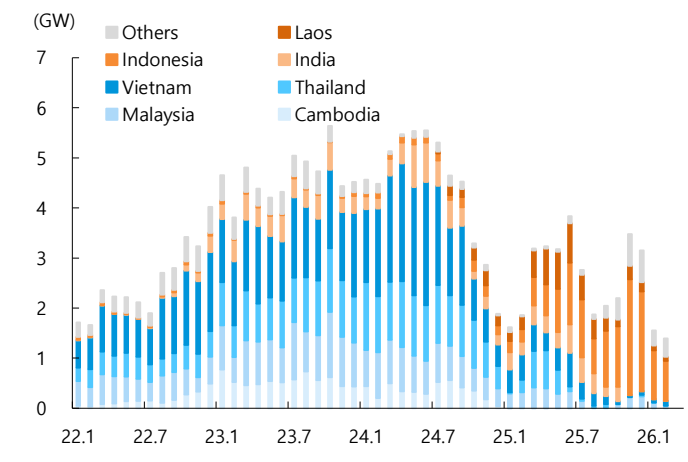
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: USITC, iM증권 리서치본부

## ※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

(\$/bbl, \$, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.04	26.03	25.04	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	77.5	36.1	41.4	86.5	30.1	6.6	56.4	79.9	86.5	17.8	8.4	68.7	78.1	19.9	9.2	10.6	94.5	8.2
	1M Lagging	124.4	108.0	16.4	127.4	91.1	1.5	36.2	125.9	127.4	40.9	6.7	86.5	120.6	43.5	8.2	35.3	137.9	6.3
Crude Oil	WTI	104.0	93.0	11.8%	105.8	91.0	63.0	16.3%	67.9%	105.8	72.1	63.8	46.8%	65.8%	73.1	64.8	12.8%	111.5	56.0
	Dubai	117.5	140.9	-16.6%	111.8	128.5	67.8	-13.0%	64.9%	111.8	86.8	66.9	28.7%	67.1%	87.6	69.4	26.2%	169.8	58.3
	Brent	110.3	105.4	4.6%	105.1	99.6	66.5	5.5%	58.0%	105.1	78.1	66.7	34.6%	57.5%	78.9	68.2	15.7%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-13.5	-47.9	34.4	-5.9	-37.5	-4.7	31.6	-1.2	-5.9	-14.7	-3.0	8.8	-2.9	-14.5	-4.6	-9.9	-58.2	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	146.9	143.9	2.1%	147.5	137.5	76.8	7.3%	92.2%	147.5	96.4	78.3	53.0%	88.3%	98.0	80.7	21.4%	170.5	70.6
	Kerosene	227.8	209.3	8.9%	225.1	195.4	80.8	15.2%	178.7%	225.1	123.5	81.1	82.3%	177.6%	126.6	86.4	46.5%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	257.5	224.5	14.7%	269.4	192.8	81.8	39.7%	229.4%	269.4	122.6	82.6	119.8%	226.0%	127.0	87.7	44.9%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	112.3	110.3	1.8%	111.2	109.8	68.0	1.2%	63.5%	111.2	78.5	68.6	41.7%	62.1%	79.5	66.1	20.2%	138.9	52.7
	Naphtha	140.3	129.4	8.5%	139.0	115.8	61.9	20.0%	124.6%	139.0	80.6	62.3	72.3%	123.1%	82.4	64.3	28.1%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	29.5	3.0	26.5	35.7	9.0	9.0	26.7	26.7	35.7	9.6	11.5	26.1	24.3	10.4	11.3	-0.9	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	110.4	68.4	42.0	113.4	66.9	13.0	46.5	100.4	113.4	36.7	14.2	76.7	99.1	39.0	17.0	22.0	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	140.0	83.6	56.3	157.6	64.3	14.0	93.3	143.6	157.6	35.8	15.8	121.9	141.9	39.5	18.3	21.2	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	-5.2	-30.6	25.4	-0.6	-18.7	0.2	18.1	-0.8	-0.6	-8.3	1.7	7.7	-2.3	-8.1	-3.3	-4.8	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	22.8	-11.6	34.4	27.2	-12.7	-5.9	39.9	33.1	27.2	-6.2	-4.6	33.4	31.8	-5.2	-5.0	-0.1	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	76.4	74.9	1.5	76.6	70.1	3.9	6.5	72.7	76.6	32.7	9.8	43.9	66.8	34.0	10.3	23.7	103.5	7.1
	Kerosene-Dubai	157.3	140.3	17.0	154.2	127.9	7.9	26.3	146.4	154.2	59.8	12.6	94.5	141.7	62.6	16.0	46.7	172.2	15.9
	Diesel-Dubai	186.9	155.5	31.3	198.5	125.4	8.9	73.1	189.6	198.5	58.9	14.1	139.6	184.4	63.1	17.3	45.8	221.6	13.3
	BC(3.5%)-Dubai	41.7	41.3	0.4	40.3	42.3	-4.9	-2.1	45.2	40.3	14.7	0.1	25.5	40.2	15.5	-4.3	19.8	73.8	-11.0
	Naphtha-Dubai	69.7	60.3	9.4	68.1	48.4	-11.0	19.7	79.1	68.1	16.9	-6.2	51.2	74.3	18.5	-6.1	24.5	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

## ※ 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
<b>Feedstock</b>	Naphtha	1,135	1,192	-4.8%	951	607	645	56.7%	47.4%	722	569	664	27.0%	8.9%	722	600	20.4%	1,192	538
<b>Olefin</b>	Ethylene	1,400	1,375	1.8%	1,075	654	842	64.4%	27.7%	824	713	839	15.5%	-1.8%	824	772	6.7%	1,400	650
	Propylene	1,275	1,150	10.9%	1,026	788	800	30.3%	28.3%	861	721	816	19.4%	5.5%	861	759	13.4%	1,275	710
	Butadiene	2,700	2,300	17.4%	1,924	1,300	1,351	48.0%	42.4%	1,488	899	1,390	65.6%	7.1%	1,488	1,123	32.5%	2,700	940
<b>Aromatics</b>	Benzene	1,085	1,065	1.9%	973	760	839	28.0%	16.0%	817	667	877	22.6%	-6.8%	817	750	9.0%	1,085	658
	Toluene	1,100	1,125	-2.2%	972	719	730	35.2%	33.2%	801	658	762	21.8%	5.1%	801	689	16.4%	1,125	650
<b>Polymer</b>	PE	1,298	1,153	12.6%	1,094	882	980	24.1%	11.7%	957	882	981	8.5%	-2.5%	957	930	2.9%	1,298	853
	PP	1,315	1,175	11.9%	1,059	833	912	27.2%	16.1%	904	803	911	12.6%	-0.8%	904	877	3.2%	1,315	760
	PS	1,575	1,445	9.0%	1,335	1,080	1,227	23.6%	8.8%	1,157	1,022	1,237	13.2%	-6.4%	1,157	1,132	2.3%	1,575	995
	ABS	1,845	1,715	7.6%	1,595	1,293	1,435	23.4%	11.1%	1,391	1,251	1,447	11.2%	-3.9%	1,391	1,353	2.8%	1,845	1,225
	PVC	1,075	855	25.7%	841	693	701	21.4%	20.0%	738	679	716	8.7%	3.1%	738	702	5.2%	1,075	635
<b>Synthetic Fiber</b>	AN	1,720	1,500	14.7%	1,366	1,053	1,274	29.8%	7.2%	1,180	1,090	1,282	8.2%	-8.0%	1,180	1,169	0.9%	1,720	1,030
	EG	618	628	-1.6%	554	449	533	23.3%	3.9%	488	469	544	4.1%	-10.3%	488	511	-4.5%	628	443
	CPLM	1,650	1,500	10.0%	1,434	1,213	1,373	18.3%	4.4%	1,257	1,007	1,393	24.9%	-9.7%	1,257	1,151	9.3%	1,650	1,070
<b>Polyester</b>	PX	1,215	1,220	-0.4%	1,118	886	823	26.2%	35.8%	970	807	839	20.3%	15.6%	970	813	19.4%	1,220	868
	TPA	875	895	-2.2%	824	665	641	23.9%	28.5%	722	615	654	17.4%	10.4%	722	629	14.8%	925	645
	PET	1,250	1,220	2.5%	1,030	838	802	23.0%	28.4%	899	757	813	18.8%	10.6%	899	783	14.8%	1,250	760
<b>Rubber</b>	SBR	2,850	2,450	16.3%	2,245	1,663	1,745	35.0%	28.7%	1,852	1,403	1,840	32.0%	0.6%	1,852	1,556	19.0%	2,850	1,500
<b>Phenol/BPA</b>	Phenol	1,060	1,045	1.4%	956	759	927	26.0%	3.1%	820	749	903	9.5%	-9.2%	820	819	0.1%	1,590	545
	BPA	1,650	1,555	6.1%	1,563	1,155	1,257	35.3%	24.4%	1,290	1,053	1,237	22.5%	4.3%	1,290	1,154	11.8%	3,725	875
<b>Plasticizer</b>	OX	1,300	1,290	0.8%	1,161	893	962	30.0%	20.7%	973	778	943	25.0%	3.1%	973	866	12.4%	1,410	440
	PA	1,285	1,245	3.2%	1,097	838	1,006	31.0%	9.0%	928	794	997	16.9%	-6.9%	928	908	2.2%	1,285	765
	DOP	1,420	1,390	2.2%	1,205	1,008	1,134	19.6%	6.3%	1,077	988	1,154	9.0%	-6.7%	1,077	1,093	-1.4%	1,420	975
<b>Others</b>	PO	1,815	1,585	14.5%	1,517	1,159	1,069	30.9%	41.9%	1,299	1,130	1,069	14.9%	21.5%	1,299	1,070	21.4%	1,815	1,125
	MDI	2,685	2,515	6.8%	2,411	2,013	2,337	19.8%	3.2%	2,175	2,072	2,449	5.0%	-11.2%	2,175	2,224	-2.2%	3,215	2,515
	TDI	2,760	2,590	6.6%	2,544	2,091	1,664	21.6%	52.9%	2,250	1,957	1,809	15.0%	24.4%	2,250	1,847	21.8%	2,760	2,000
	AA	450	395	13.9%	377	318	320	18.5%	18.0%	343	298	331	15.2%	3.8%	343	307	12.0%	1,415	820
	VAM	1,380	1,325	4.2%	1,184	854	841	38.7%	40.9%	978	810	816	20.8%	19.9%	978	802	22.0%	1,510	770
	ECH	1,915	1,920	-0.3%	1,923	1,783	1,300	7.9%	47.9%	1,807	1,659	1,260	8.9%	43.4%	1,807	1,450	24.6%	2,030	1,675
	Caustic Soda	490	460	6.5%	400	328	467	22.1%	-14.3%	362	378	455	-4.3%	-20.5%	362	409	-11.6%	490	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
<b>Olefin</b>	Ethylene-N	265	183	44.8%	124	47	197	164.8%	-37.0%	101	144	175	-29.8%	-42.1%	101	172	-41.2%	265	24
	Propylene-N	140	-42	흑자전환	75	181	155	-58.6%	-51.6%	138	152	153	-9.1%	-9.3%	138	159	-13.0%	191	-42
	Butadiene-N	1,565	1,108	41.2%	973	693	706	40.4%	37.9%	766	330	727	132.0%	5.4%	766	523	46.4%	1,565	402
<b>Aromatics</b>	Benzene-N	-50	-127	적자전환	22	153	194	-85.8%	-88.7%	95	98	213	-3.5%	-55.5%	95	150	-36.8%	166	-127
	Toluene-N	-35	-67	적자전환	21	112	85	-81.4%	-75.4%	79	89	99	-11.7%	-20.1%	79	89	-11.1%	126	-67
	Xylene-N	-20	-75	적자전환	46	128	105	-63.8%	-55.7%	109	116	103	-5.7%	6.2%	109	110	-0.5%	185	98
<b>Polymer</b>	PE-N	163	-40	흑자전환	143	275	334	-48.0%	-57.3%	235	313	318	-25.1%	-26.2%	235	330	-29.0%	315	-40
	PP-N	180	-17	흑자전환	108	226	267	-52.2%	-59.6%	182	234	248	-22.4%	-26.6%	182	277	-34.3%	246	-17
	PS-N	440	253	73.9%	384	473	582	-18.9%	-34.0%	435	453	573	-4.1%	-24.1%	435	532	-18.2%	482	253
	ABS-A/B/S	104	149	-30.7%	198	233	298	-15.2%	-33.6%	225	353	288	-36.1%	-21.7%	225	333	-32.3%	321	104
	PVC-Ethylene	369	162	128.3%	299	363	276	-17.6%	8.1%	323	319	293	1.1%	10.2%	323	312	3.3%	395	162
<b>Synthetic Fiber</b>	AN-N	585	308	89.9%	415	446	629	-6.9%	-34.0%	457	522	619	-12.4%	-26.1%	457	570	-19.7%	585	308
	EG-N	-518	-565	적자지속	-398	-158	-113	적자지속	적자지속	-234	-100	-120	적자지속	적자지속	-234	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	515	308	67.2%	483	606	728	-20.3%	-33.6%	535	438	729	22.0%	-26.6%	535	551	-2.9%	642	308
<b>Polyester</b>	PX-N	80	28	185.7%	166	279	178	-40.3%	-6.4%	248	238	175	4.1%	41.2%	248	213	16.4%	335	28
	TPA-PX	61	78	-21.5%	75	72	90	5.1%	-16.0%	72	74	92	-3.0%	-21.5%	72	85	-14.9%	114	60
	PET-TPA/EG	285	234	21.6%	130	111	69	17.7%	90.2%	110	67	64	63.5%	70.4%	110	67	63.5%	285	-74
<b>Rubber</b>	SBR-BD/SM	536	438	22.3%	530	459	501	15.5%	5.7%	496	533	562	-6.9%	-11.6%	496	497	-0.1%	683	427
<b>Phenol/BPA</b>	Phenol-N	-75	-147	적자지속	5	152	282	-96.8%	-98.3%	98	181	239	-45.8%	-59.1%	98	219	-55.4%	172	-147
	BPA-N	515	363	41.9%	612	548	611	11.6%	0.1%	568	484	574	17.3%	-1.0%	568	554	2.5%	909	363
<b>Plasticizer</b>	PA-OX	102	71	43.5%	40	25	131	63.6%	-69.0%	43	86	139	-49.6%	-68.9%	43	121	-64.1%	102	-4
	DOP-2EH/PA	118	135	-12.6%	99	77	120	28.0%	-17.8%	88	119	136	-25.7%	-35.1%	88	141	-37.2%	135	55
<b>Others</b>	SM-N	280	148	89.2%	277	372	349	-25.5%	-20.6%	323	234	353	38.1%	-8.5%	323	309	4.4%	401	148
	PO-N	680	393	73.0%	566	552	424	2.5%	33.6%	576	562	406	2.7%	42.1%	576	470	22.6%	680	393
	MDI-BZ	1,600	1,450	10.3%	1,438	1,253	1,498	14.8%	-4.0%	1,358	1,405	1,572	-3.3%	-13.6%	1,358	1,474	-7.9%	2,148	1,916
	TDI-TL	1,924	1,735	10.9%	1,805	1,545	1,109	16.8%	62.8%	1,641	1,457	1,229	12.6%	33.5%	1,641	1,323	24.0%	1,924	1,472
	ECH-Propyl.	1,150	1,230	-6.5%	1,307	1,310	820	-0.2%	59.4%	1,290	1,226	770	5.2%	67.5%	1,290	995	29.7%	1,436	1,150

## ※ 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
<b>Olefin</b>	Ethylene-N	759	762	-0.4%	461	102	171	353.3%	170.3%	249	128	176	94.8%	41.3%	249	166	50.2%	762	66
	Propylene-N	634	537	18.1%	412	236	129	75.0%	220.5%	286	135	153	111.0%	86.4%	286	152	87.7%	634	147
	Butadiene-N	2,059	1,687	22.1%	1,310	748	680	75.2%	92.8%	913	313	728	191.4%	25.5%	913	516	76.9%	2,059	377
<b>Aromatics</b>	Benzene-N	444	452	-1.8%	359	208	168	72.7%	114.3%	242	81	214	197.5%	13.3%	242	143	69.4%	452	97
	Toluene-N	459	512	-10.4%	358	167	59	114.8%	511.3%	226	73	99	211.3%	127.5%	226	82	176.2%	512	87
	Xylene-N	474	505	-6.0%	384	183	79	109.7%	388.2%	256	99	104	159.0%	147.8%	256	103	149.5%	505	137
<b>Polymer</b>	PE-N	657	540	21.7%	480	330	308	45.6%	55.7%	382	297	319	28.8%	19.9%	382	323	18.1%	657	290
	PP-N	674	562	19.9%	445	281	241	58.7%	85.0%	329	218	248	51.2%	32.6%	329	270	22.0%	674	202
	PS-N	934	832	12.3%	721	528	556	36.6%	29.8%	582	437	574	33.4%	1.5%	582	525	10.9%	934	432
	ABS-A/B/S	779	666	17.0%	534	310	242	72.4%	120.5%	402	331	293	21.4%	37.4%	402	317	27.1%	779	257
	PVC-Ethylene	740	525	41.0%	510	350	273	45.9%	87.0%	395	306	295	29.1%	34.2%	395	308	28.4%	740	277
<b>Synthetic Fiber</b>	AN-N	1,079	887	21.6%	752	501	603	50.3%	24.8%	605	505	619	19.7%	-2.4%	605	563	7.4%	1,079	461
	EG-N	-24	15	적자전환	-60	-103	-139	적자지속	적자지속	-87	-116	-119	적자지속	적자지속	-87	-95	적자지속	15	-152
	CPLM-N	1,009	887	13.8%	820	661	702	24.2%	16.9%	682	422	730	61.8%	-6.5%	682	544	25.4%	1,009	507
<b>Polyester</b>	PX-N	574	607	-5.4%	504	334	152	51.0%	232.3%	395	221	176	78.5%	124.3%	395	206	91.8%	607	310
	TPA-PX	264	297	-11.2%	227	82	68	177.9%	234.8%	141	79	95	77.7%	48.0%	141	87	62.8%	337	72
	PET-TPA/EG	515	487	5.8%	302	123	46	146.2%	557.0%	187	60	65	213.7%	189.3%	187	64	193.0%	515	74
<b>Rubber</b>	SBR-BD/SM	1,650	1,254	31.6%	1,042	604	418	72.4%	149.6%	796	489	585	62.8%	36.2%	796	474	68.0%	1,650	515
<b>Phenol/BPA</b>	Phenol-N	419	432	-3.0%	342	207	256	65.5%	33.9%	245	164	240	49.7%	2.1%	245	213	15.4%	437	147
	BPA-N	1,009	942	7.1%	949	603	585	57.4%	62.2%	715	467	574	53.0%	24.5%	715	547	30.7%	1,092	507
<b>Plasticizer</b>	PA-OX	461	419	10.1%	282	94	129	199.6%	119.1%	173	75	178	130.2%	-3.1%	173	116	48.4%	461	35
	DOP-2EH/PA	523	479	9.2%	281	106	114	165.4%	147.8%	176	105	133	67.6%	31.6%	176	129	35.7%	523	40
<b>Others</b>	SM-N	774	727	6.5%	614	427	323	43.9%	90.4%	471	217	354	116.5%	32.9%	471	303	55.5%	774	257
	PO-N	1,174	972	20.8%	903	607	398	48.9%	127.2%	724	545	406	32.8%	78.1%	724	463	56.2%	1,174	568
	MDI-BZ	1,905	1,750	8.9%	1,647	1,333	1,430	23.5%	15.2%	1,470	1,388	1,551	5.9%	-5.2%	1,470	1,455	1.0%	2,574	1,966
	TDI-TL	2,205	2,039	8.2%	1,996	1,582	1,067	26.2%	87.0%	1,728	1,456	1,226	18.7%	41.0%	1,728	1,319	31.0%	2,205	1,506
	ECH-Propyl.	1,444	1,446	-0.1%	1,451	1,346	805	7.8%	80.2%	1,359	1,219	769	11.4%	76.6%	1,359	991	37.1%	1,559	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
<b>Refining</b>									
<b>SK Innovation</b>	KRW	13.3	118,200	7.7	-12.2	17.7	16.5	71.8	0.9
<b>S-Oil</b>	KRW	8.3	111,400	3.0	-22.1	38.2	34.5	12.3	1.3
<b>GS</b>	KRW	3.9	63,300	-4.5	-11.7	13.4	12.6	7.1	0.4
<b>HD Hyundai</b>	KRW	12.8	245,000	-2.4	-11.2	32.6	30.0	11.7	1.8
<b>Aramco</b>	SAR	1,779.3	27.6	2.2	3.3	15.6	15.8	17.9	4.2
<b>Exxon Mobil</b>	USD	669.6	160.7	-2.9	5.8	31.0	33.5	18.4	2.5
<b>Chevron</b>	USD	397.0	199.0	-4.2	5.4	27.6	30.5	21.9	2.2
<b>TOTAL</b>	EUR	200.6	79.4	0.4	16.6	41.6	42.9	10.8	1.6
<b>PetroChina</b>	HKD	319.2	10.8	-1.0	3.3	26.4	28.5	9.6	1.0
<b>BP</b>	GBp	122.8	591.2	1.4	19.9	35.0	36.6	12.0	2.0
<b>Marathon Petroleum</b>	USD	71.2	241.7	-2.6	14.0	46.4	48.6	11.9	4.2
<b>Valero</b>	USD	73.0	244.1	-1.6	12.1	47.7	49.9	13.0	3.0
<b>Sinopec</b>	HKD	96.7	4.6	2.5	-15.6	-2.3	-1.7	10.5	0.6
<b>Suncor</b>	CAD	78.4	91.7	1.8	17.4	46.5	50.6	17.9	2.3
<b>Imperial Oil</b>	CAD	63.1	181.7	2.8	11.2	48.5	53.2	19.8	3.7
<b>Ecopetrol</b>	COP	29.6	2,640.0	-3.8	19.2	37.5	41.2	9.7	1.3
<b>Indian Oil</b>	INR	20.4	134.1	-3.3	-25.1	-19.6	-19.4	5.8	0.9
<b>PTT PCL</b>	THB	30.2	34.8	0.7	-4.9	9.2	9.2	10.2	0.8
<b>Formosa Petrochem</b>	TWD	16.3	54.7	-1.8	-7.0	17.4	14.4	21.1	1.6
<b>Repsol</b>	EUR	31.0	24.3	0.4	17.2	47.9	52.4	7.5	1.0
<b>Idemitsu Kosan</b>	JPY	12.9	1,595.0	2.7	8.4	34.8	34.8	16.3	1.1
<b>Thai Oil</b>	THB	3.0	44.5	-8.2	-15.2	23.6	23.6	7.1	0.5

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
<b>Upstream/ Midstream/ Equipment &amp; Service</b>									
<b>CNOOC</b>	HKD	170.6	27	-7.5	-2.1	23.6	26.9	6.9	1.3
<b>Conoco Phillips</b>	USD	159.3	130.5	-2.0	10.1	35.0	39.4	17.8	2.4
<b>Petrobras</b>	BRL	127.5	48.2	0.3	17.6	56.8	56.2	6.0	1.4
<b>Equinor</b>	NOK	104.8	399.1	1.8	29.2	65.2	68.4	10.4	2.3
<b>Canadian Natural</b>	USD	99.2	47.5	-2.3	7.7	38.5	40.4	17.9	3.0
<b>EOG Resources</b>	USD	76.4	142.6	-3.3	11.4	33.0	35.8	11.3	2.3
<b>Occidental</b>	USD	62.4	63.0	-2.2	17.3	48.6	53.1	19.9	1.9
<b>Expand Energy</b>	USD	25.0	103.9	-6.4	-3.8	-5.4	-5.9	11.1	1.2
<b>ENI</b>	EUR	86.3	24.7	4.4	23.2	50.9	52.9	11.3	1.5
<b>Suncor Energy</b>	CAD	78.4	91.7	1.8	17.4	46.5	50.6	17.9	2.3
<b>ONEOK</b>	USD	55.6	88.3	-5.6	4.2	18.8	20.1	15.7	2.4
<b>Kinder Morgan</b>	USD	73.4	33.0	-3.2	-2.9	19.0	19.9	23.8	2.3
<b>Hess</b>	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Devon Energy</b>	USD	30.8	49.5	-3.6	12.5	30.7	35.1	11.3	1.4
<b>Cottera Energy</b>	USD	26.2	34.6	-3.4	11.8	29.9	31.3	12.3	1.6
<b>Ovintiv</b>	USD	16.8	59.2	-3.4	14.3	46.2	51.0	9.2	1.3
<b>Apache</b>	USD	14.9	42.0	-1.8	32.0	65.8	71.9	10.0	2.1
<b>National Oilwell Varco</b>	USD	6.8	18.8	-5.7	-3.4	14.4	20.2	18.4	1.1
<b>Concho Resources</b>	USD	5.9	41.1	-1.6	17.8	26.4	31.5	18.5	1.0
<b>Schulberger</b>	USD	74.2	49.4	-5.5	1.8	23.0	28.8	17.5	2.7
<b>Halliburton</b>	USD	31.9	38.2	-1.6	8.3	29.0	35.1	17.1	2.9
<b>TechnipFMC</b>	USD	28.4	71.0	1.0	7.4	50.1	59.4	24.2	7.1

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	rice (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
<b>PetroChemical</b>									
<b>LG Chemical</b>	KRW	14.3	304,500	-1.1	-12.2	-5.9	-8.4	393.0	0.7
<b>Lotte Chemical</b>	KRW	2.3	80,100	-1.7	-2.6	17.8	13.8	N/A	0.3
<b>Hanwha Chemical</b>	KRW	4.5	39,050	11.6	-13.3	46.0	45.2	385.8	0.8
<b>Kumho Petrochem</b>	KRW	2.0	118,000	-5.8	-12.5	0.2	-2.3	7.9	0.5
<b>LotteFine Chemical</b>	SAR	0.8	47,150	-7.7	-4.7	8.6	5.6	7.6	0.5
<b>Korea PetroChem</b>	USD	0.6	129,900	-1.1	-17.1	-6.8	-10.4	12.7	0.4
<b>Hyosung TNC</b>	USD	1.1	376,000	-4.8	2.7	74.9	69.4	10.6	1.0
<b>Hyosung Materials</b>	EUR	0.6	210,500	-4.3	-3.7	17.0	15.9	16.4	1.0
<b>Kolon Industries</b>	HKD	1.5	81,400	4.5	26.2	91.8	81.1	16.9	0.7
<b>Huchems</b>	GBp	0.5	17,440	-3.2	-6.0	-5.0	-7.5	7.7	0.7
<b>Hyosung Chemical</b>	USD	0.4	81,400	-2.7	2.4	20.8	21.1	6.4	0.5
<b>Lotte Titan</b>	USD	0.2	0.4	-13.4	6.0	-10.1	-7.8	N/A	N/A
<b>SABIC</b>	HKD	47.6	59.6	1.0	9.5	15.9	16.1	33.9	1.3
<b>BASF</b>	CAD	52.2	50.7	0.3	10.7	13.4	14.1	20.8	1.3
<b>LyondellBasell</b>	CAD	25.6	79.6	2.4	36.7	79.3	83.8	19.1	2.5
<b>Shin-Etsu Chemical</b>	COP	80.2	6,450.0	5.0	5.4	32.4	32.4	24.6	2.7
<b>Westlake Chemical</b>	INR	15.3	119.4	5.2	16.0	61.0	61.5	60.1	1.7
<b>Toray</b>	THB	10.7	1,130.5	1.4	-10.8	10.8	10.8	20.7	1.0
<b>Formosa Plastic</b>	TWD	9.1	45.9	-3.3	-8.1	19.4	17.7	N/A	1.0
<b>Mitsui Chemical</b>	EUR	4.7	1,881.0	-3.9	-15.7	-6.0	-6.0	15.7	0.8
<b>PTT Global Chem</b>	JPY	4.9	35.3	6.8	33.0	67.9	67.9	33.3	0.6
<b>Teljin</b>	THB	2.1	1,685.0	4.7	-0.1	24.3	24.3	N/A	0.8

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
<b>Battery/ Solar/ Others</b>									
<b>Tesla</b>	USD	1,353.1	361	-3.1	-8.1	-17.7	-19.8	185.0	14.1
<b>CATL</b>	CNY	260.6	387	-7.0	12.5	5.4	5.4	19.6	4.5
<b>BYD</b>	HKD	127.1	104	1.2	8.0	5.2	9.0	19.0	3.0
<b>Samsung SDI</b>	KRW	23.4	438,500	10.0	12.7	66.1	62.1	358.1	1.6
<b>Panasonic</b>	JPY	41.7	2,715	1.8	11.6	34.2	34.2	24.5	1.3
<b>ECOPRO BM</b>	KRW	12.5	192,600	-3.4	2.3	35.9	31.6	618.8	11.2
<b>L&amp;F</b>	KRW	4.5	166,400	8.8	54.5	75.5	75.0	291.5	13.0
<b>ILJIN Material</b>	KRW	1.4	40,450	-2.5	5.1	34.2	32.0	N/A	1.4
<b>Wacker</b>	EUR	4.9	82	1.3	15.3	15.1	18.1	1997.6	1.0
<b>OCI Holdings</b>	KRW	2.8	229,500	29.7	61.8	116.7	99.0	19.3	1.1
<b>GCL-Poly</b>	HKD	4.0	0.9	4.4	-15.3	-15.3	-11.3	31.7	0.6
<b>Daqo New Energy</b>	USD	1.4	21.1	-0.7	-6.6	-28.8	-28.4	N/A	0.3
<b>Longi Green Energy</b>	CNY	18.3	16.6	-10.2	-7.6	-8.6	-8.6	N/A	2.2
<b>First Solar</b>	USD	21.0	195.3	5.1	-1.1	-28.8	-25.2	10.8	1.8
<b>Jinko Solar</b>	USD	1.3	24.9	-2.6	5.0	-11.0	-3.7	N/A	0.4
<b>Canadian Solar</b>	USD	0.9	13.4	-1.9	-19.8	-47.4	-43.8	129.7	0.3
<b>Huafeng Spandex</b>	CNY	7.4	10.3	1.0	-11.6	-6.4	-6.4	18.1	1.7
<b>Tongkun Group</b>	CNY	6.2	17.9	-0.8	-25.4	4.0	4.0	21.0	1.1
<b>China Shenhua Energy</b>	HKD	143.7	47	-2.1	4.3	17.4	20.1	14.4	1.8
<b>Wanhua Chemical</b>	CNY	37.5	82.3	3.0	-9.6	7.4	7.4	20.6	2.6
<b>Shaanxi Coal Industry</b>	CNY	35.7	25.3	-3.0	0.2	18.9	18.9	14.0	2.5
<b>Oriental Energy</b>	CNY	1.8	7.9	-11.2	-21.2	-2.6	-2.6	93.9	1.1

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

## ※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/04/03 (출처: Reuters)

트럼프, 이란 추가 공격 예고. WTI +11% 이상 상승해 한때 \$114 수준까지 치솟았으며 브렌트유 또한 +8% 가까이 급등

2026/03/29 (출처: Reuters)

미국, 디젤 가격 50% 급등으로 트럭 운송 업계 부담 가중

2026/04/02 (출처: Reuters)

중국, 국내 연료 공급 보호를 위해 독립 정유사들에게 가동률을 지난 2년간의 평균 수준 이하로 낮추지 말라고 지시

2026/03/31 (출처: Reuters)

OPEC, 3월 산유량은 전월 대비 730만b/d 감소한 2,157b/d 기록. 2020년 6월 팬데믹 절정 이후 최저 수준

2026/03/31 (출처: Reuters)

Fitch, 안보 환경에 대한 불확실성을 이유로 카타르의 'AA' 국가 신용등급을 '부정적' 등급 관찰 대상에 올려

2026/04/01 (출처: Reuters)

러시아, 3월 해상 경유 및 가스유 수출량은 306만b/d(-3%MoM) 기록. 반복되는 드론 공격으로 주요 항구의 연료 적재 중단됨에 기인

2026/04/03 (출처: Reuters)

미국, 텍사스 위치 Golden Pass LNG 첫 수출 화물 선적 예정

2026/03/29 (출처: Reuters)

쿠바, 배타적 경제 수역에 러시아 석유 선적한 유조선 진입한 것으로 업계는 파악

2026/04/02 (출처: Reuters)

미국, 3월 연료 수출량은 311만b/d로 2월 250만b/d 크게 증가했으며 2017년 이후 월간 최고 수준. 3월 미국의 대유럽 연료 수출량은 41.4만b/d(+27%MoM), 아시아향 수출은 22.4만b/d(+100%MoM) 기록

2026/03/31 (출처: Reuters)

미국, 평균 휘발유 가격 \$4 이상으로 상승. 해당 레벨 가격 도달은 러시아가 우크라이나 침공한 '22년 8월 이후 처음

2026/03/29 (출처: Reuters)

인도 정부, 자국으로 향하는 LPG 유조선 2척은 호르무즈 해협 안전하게 통과했다고 발표

2026/04/01 (출처: WSJ)

UAE, 호르무즈 해협 개방을 원하며 전쟁에 동참할 의향 있다고 밝혀. UAE는 최근 입장을 바꿔 무력 개방 지원 준비 중

2026/04/02 (출처: Reuters)

베네수엘라, 3월 월간 석유 수출량은 109만b/d(약 +36만b/d)로 '25년 9월 이후 6개월 만에 처음으로 100만b/d 돌파

2026/03/31 (출처: Reuters)

Polar LNG, 알래스카 LNG 플랜트 건설 위해 미국 제재 대상인 러시아 장비를 할인된 가격으로 구매하기를 위해

2026/03/31 (출처: Reuters)

미국, \$220에 달하는 Lukoil의 글로벌 자산에 대한 잠재적 인수자 마감일을 5월 1일까지 한 달 추가 연장

2026/03/31 (출처: 화학EBN)

LG화학, 행동주의 펀드 팰리캐피탈의 요구안을 압도적인 표 차이로 물리치고 경영권 방어에 성공

### Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

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

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

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며,

어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

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

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

iM증권 투자비용 등급 공시 2026-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	88.2%	11.8%	-