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

[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2026-04-10

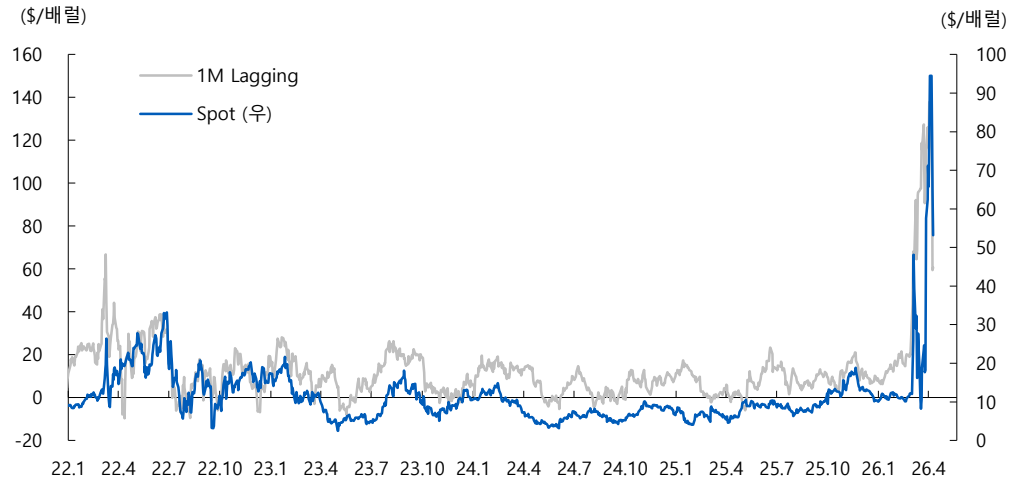
[에너지] 중동 에너지 설비 타격 확대. 종전 이후 공급 정상화 지연 불가피

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI $104(-1.0%), Dubai $111.3(-4.8%), Brent $102.4(-6.9%)
  미국 Henry Hub $2.7(-3.1%), 아시아 JKM $19.6(-1.2%), 유럽 TTF $16.5(-4.2%)
- **Comment 1 미국-이란 휴전합의:** 미국-이란 호르무즈 봉쇄 해제 조건으로 2주 휴전에 합의했으나, 그 직후 이스라엘의 레바논 대규모 공습으로 이란이 해협 재차 봉쇄. 휴전은 했는데 휴전 같지 않은 상당히 불편한 분위기. 그나마 공습 직후 이스라엘이 레바논에 협상 제안하는 등 사태를 더 악화시키지 않고 있다는 점에서는 고무적. 앞으로 2주 동안 미국-이란 협상이 어떻게 진행될지는 불확실하나, **양측 모두 전쟁을 더 지속하긴 부담스럽고 특히 미국은 5월 드라이빙 시즌 앞두고 있는 만큼 트럼프도 유가 상승을 더 부추기는 결정을 내리긴 어려울 듯**
- **Comment 2 사우디 원유 파이프라인 피격:** 이란, 협상 직전 이뤄진 미국 공습에 대한 보복으로 사우디/카타르/UAE 등 중동 국가들 에너지 설비 타격. 이 과정에서 사우디 원유 대체 수출 통로인 동서파이프라인과 Manifa, Khurais 유전 내 원유처리시설에 타격 발생. 사우디는 이와 관련된 피해 규모 구체적으로 밝히진 않았으나, 일단 이번 차질로 동서파이프라인 수송량 70만b/d 줄었고, Manifa, Khurais 유전의 원유 생산량도 총 60만b/d 감소한 것으로 파악
- 지난 3/31 사우디 Yanbu 항구에서의 원유 수출량은 500만b/d 육박했는데, 동서 파이프라인 용량 700만b/d 중에서 로컬 정제설비와 연결되는 200만b/d 제외하면 수출 가능한 최대치로 운영하고 있던 상황. 원유 탱크가 가득 차 있는 만큼 이번 사태로 생산 감소 영향은 제한적이라 하더라도, 파이프라인 타격으로 사우디 최대 수출량은 500만b/d → 430만b/d로 축소되는 셈. **휴전/종전 이후에도 중동 공급 정상화 지연으로 당분간 높은 레벨의 유가 이어질 수밖에 없어**

[화학] 설비 타격 + 납사조달 차질 + 신증설 지연 → 공급과잉 해소 기여

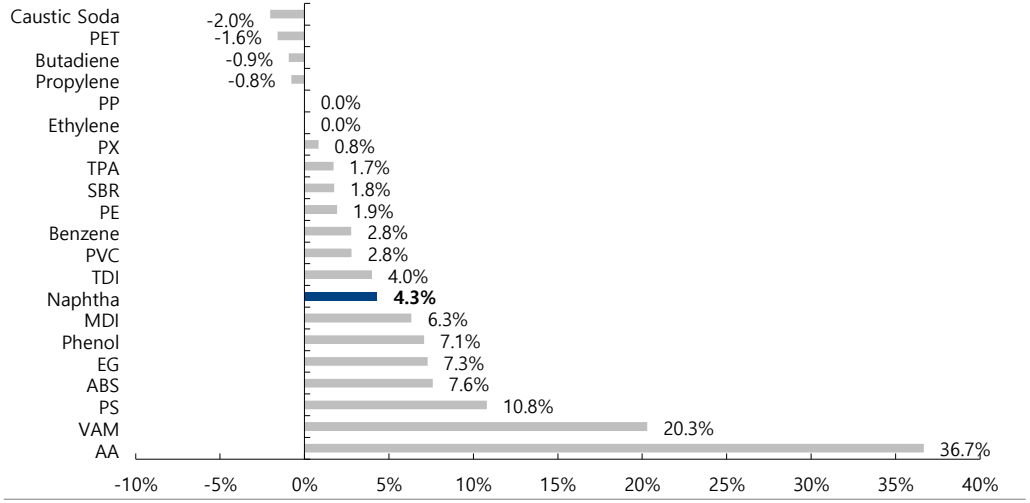
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging $84.0(-41.2$), Spot $63.7(-17.2$)
  휘발유 $28(-2.6$), 등유 $106(-5.6$), 경유 $123(-24.6$), BC -3$(+0.7$), 납사 $18(-5.7$)
- **Comment 3 중동 정제설비 타격:** 휴전 직후 중동 내 인프라와 석유화학단지 집중 공습. 이에 사우디 SATORP, Ras Tanura refinery, UAE의 Ruwais, 쿠웨이트 Mina Al-Ahmadi 등 주요 정제설비 화재 or 손상 발생. 아직 각 설비들의 충격 강도와 생산중단 규모 등은 파악되지 않으나, 중동 정제품 생산이 단기에 이전 레벨로 회복될 수 없다는 것은 분명. **국내 정유사들의 내수판매 수익 악화와 향후 OSP 상승은 부정적 요인이나, 전쟁 전부터 타이트했던 수급밸런스 이제 더 빠듯할 수밖에 없어 종전 후에도 정제마진, 특히 등/경유 레벨 쉽사리 낮아지진 않을 듯**
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +4.3%, 올레핀▼ (에틸렌 -%, 프로필렌 -0.8%, BD -0.9%) BTX▲ (BZ +2.8%, TL -%), 폴리머▲ (PE +1.9%, PP -, PS +10.8%, ABS +7.6%, PVC +2.8%) 합섬원료▲ (AN +1.2%, EG +7.3%), 기타 (AA +36.7%, VAM +20.3%, SBR +1.8% 등)
- **Comment 4 중동 설비차질 + 아시아/유럽 생산감소 + 신규증설 지연:** 화학설비도 마찬가지. 현재 글로벌 에틸렌 설비의 15%, 프로필렌 7%, PX 8% 등이 타격 입은 것으로 파악. 납사 부족으로 중국/아시아/유럽 가동률 하향 or 중단까지 감안하면 글로벌 에틸렌 공급 25% 내외 감소. 26~27년 예정된 증설도 이번 사태 영향 불가피한데, BNEF는 MTO/ECC 제외하고 중동/중국/한국/인도 등에서 총 1천만톤의 증설 지연 전망. 결국 이번 사태는 미국을 제외한 전 지역에서 **'생산설비 차질(중동) + 생산량 감축(아시아/유럽) + 증설 지연 or 축소(아시아/중동)'** 야기하며 석유화학의 고질적인 공급과잉 해소를 이끄는 트리거가 될 수 있다는 판단

복합정제마진 추이



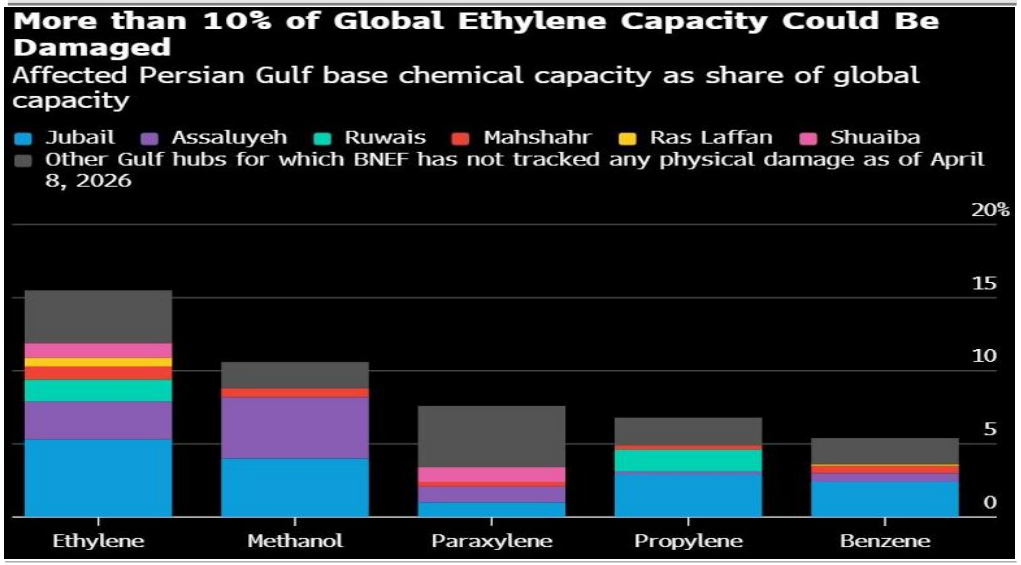
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



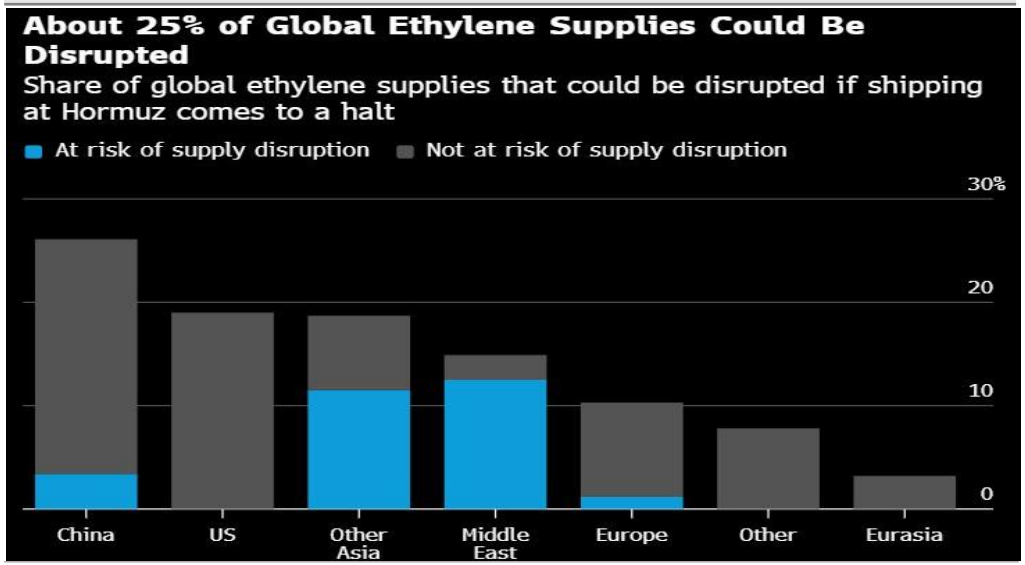
자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

화학 제품별 글로벌 공급량 대비 피해 규모: 글로벌 에틸렌 공급량 중 10% 이상 차질 가능성



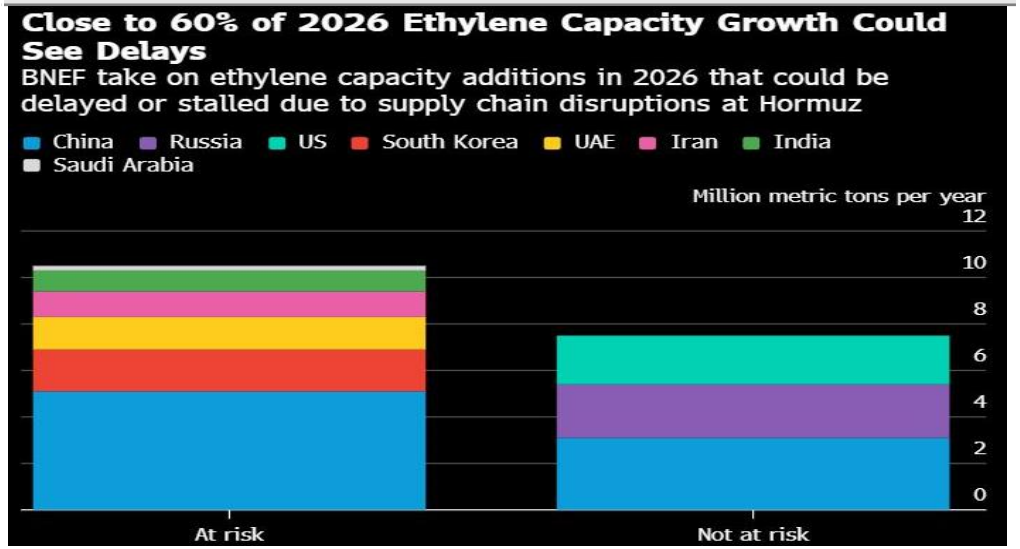
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

호르무즈 해협 봉쇄 시 중단될 수 있는 국가별 에틸렌 공급 규모



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

호르무즈 해협 봉쇄 및 긴장 지속에 따라 에틸렌 CAPA 증설 지연 가능성



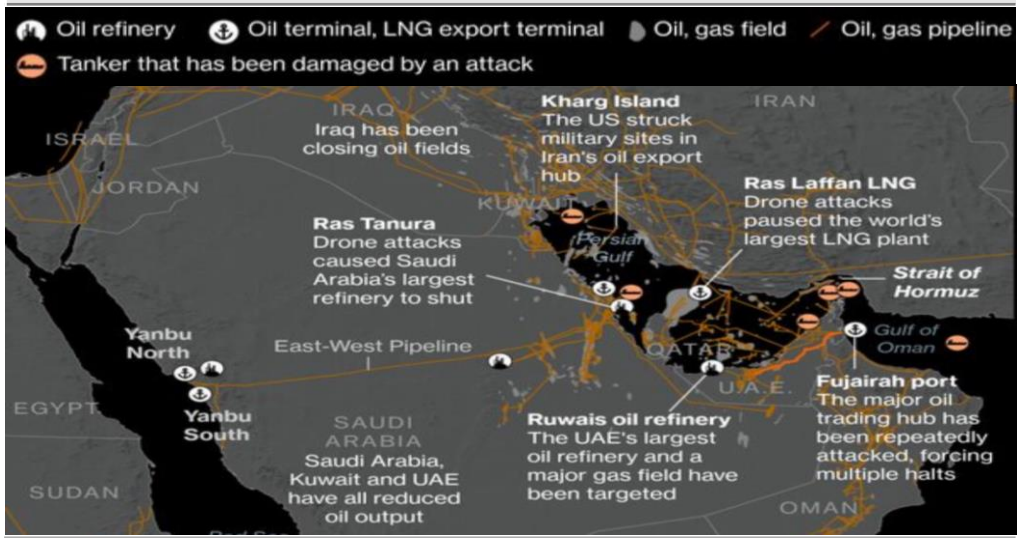
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국-이란 휴전일(4/7) 전후 중동 지역 주요 에너지 인프라 타격 리스트

구분	시기	국가	시설 및 내용
정유시설	4월 5일	UAE	Ruwais 정제설비 → 화재 발생
	4월 5일	바레인	Gulf Petrochemical Industries Co. 소유 정제설비 → 화재 발생
	4월 5일	쿠웨이트	KPC & Petrochemical Industries Co. 소유 정제설비 → 화재 발생
	4월 9일	사우디	SATORP 정제설비 → 수출 차질
	4월 9일	사우디	SAMREF 정제설비 → 수출 차질
	4월 9일	사우디	Ras Tanura 정제설비 → 수출 차질
	4월 9일	사우디	Riyadh 정제설비 → 수출 차질
가스	4월 9일	사우디	Ju'aymah 플랜트 → LPG/NGL 생산 차질
	4월 9일	사우디	East-West 가스 파이프라인 → 70만b/d 규모 처리량 차질
유전	4월 9일	사우디	Manifa 유전 → 30만b/d 생산 차질
	4월 9일	사우디	Khurais 유전 → 30만b/d 생산 차질
항구	4월 5일	UAE	Khor Fakkan → 화재 발생 후 진화

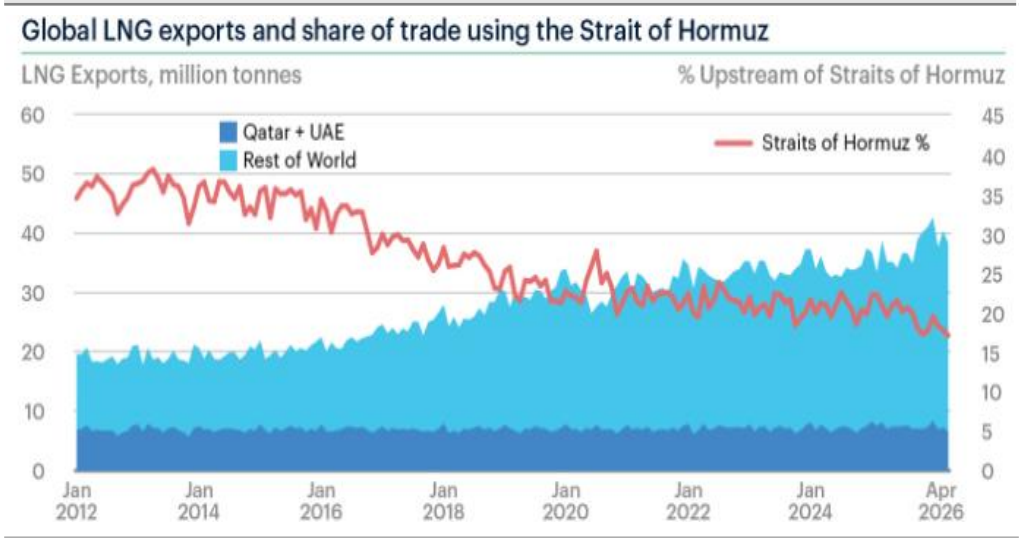
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



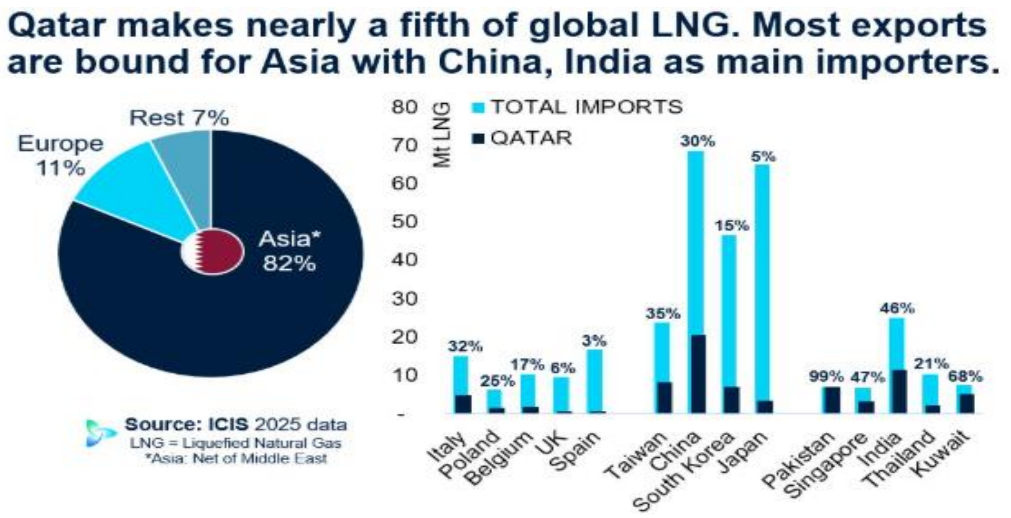
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 LNG 수출량 및 호르무즈 해협 통한 수출 비중 추이



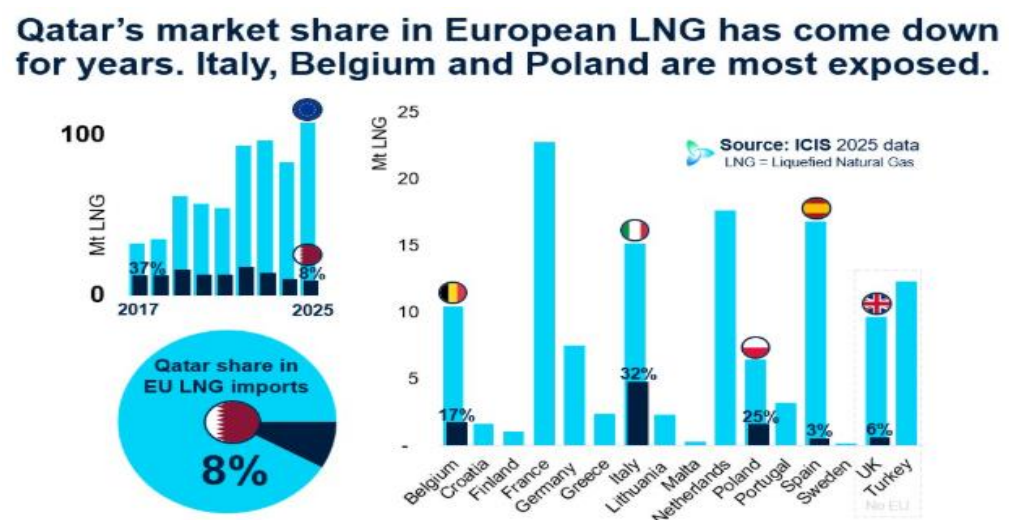
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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



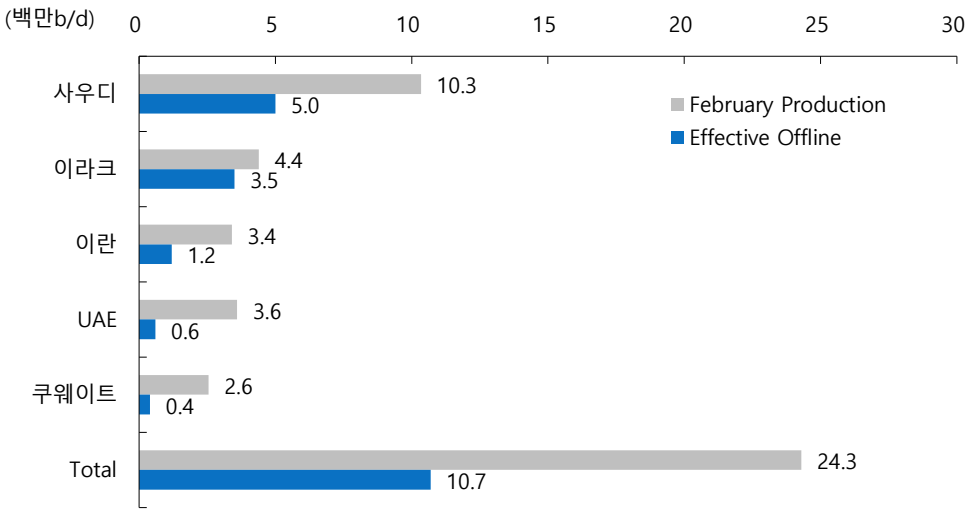
자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

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



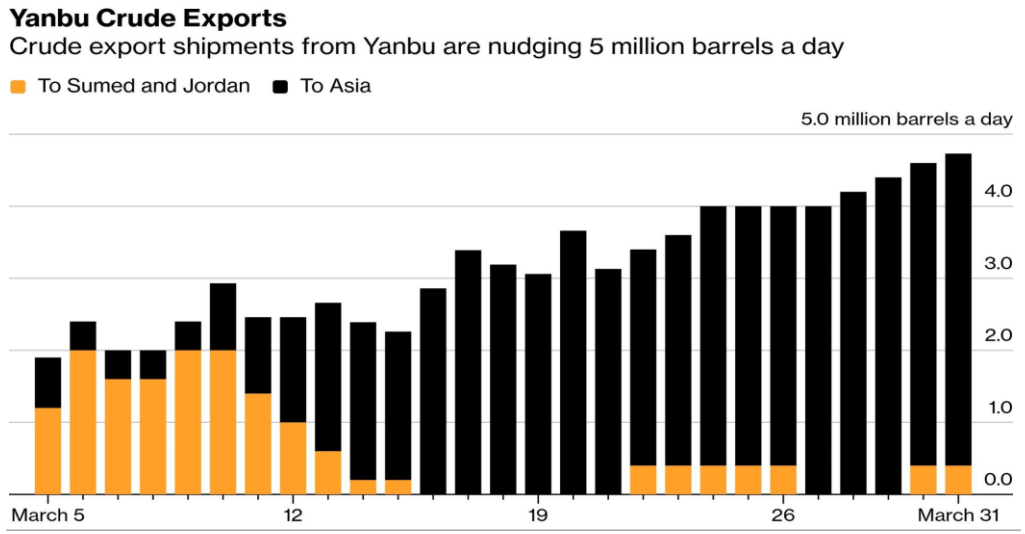
자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

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

사우디 동서파이프라인을 통한 Yanbu 항구에서의 원유 수출량 추이

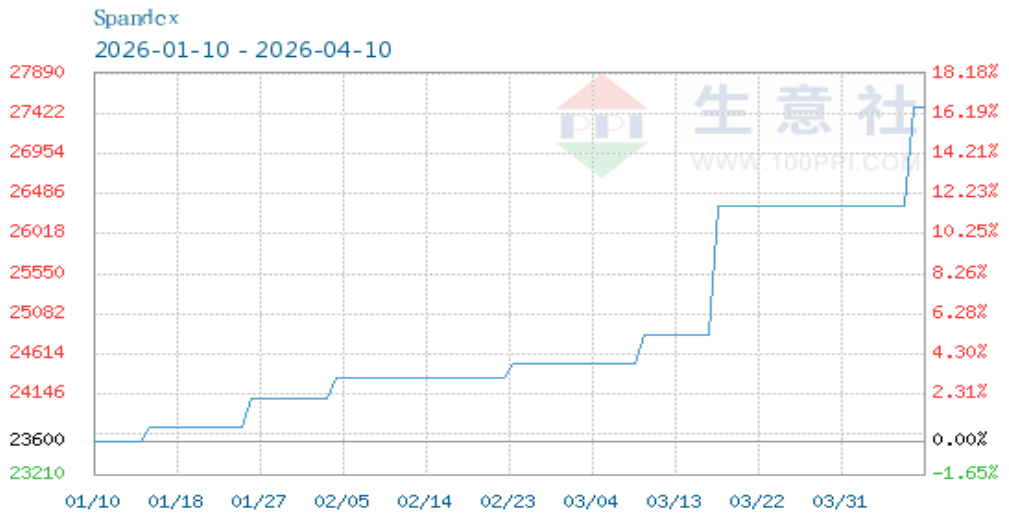


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

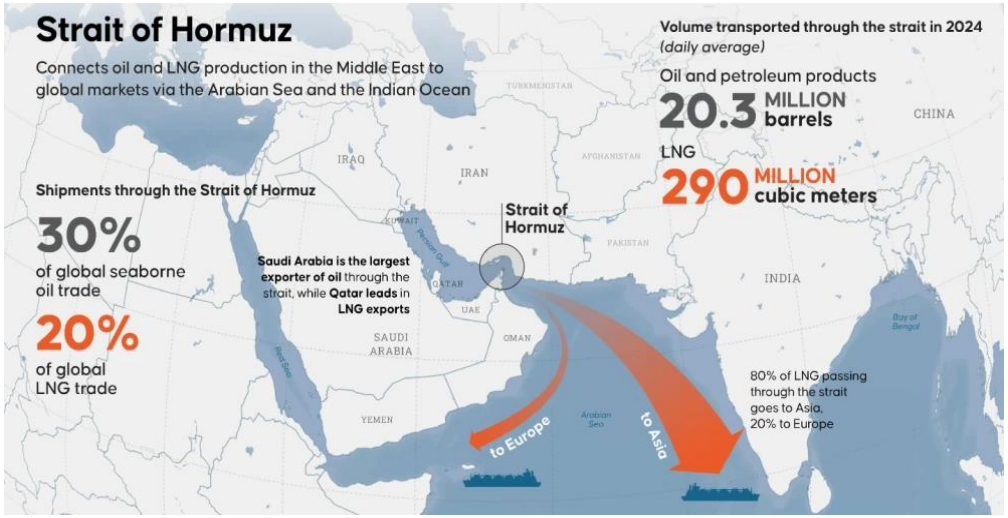
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

스판덱스 가격 추이: 26년 들어 7회, 춘절 이후 4회 spot 가격 상승



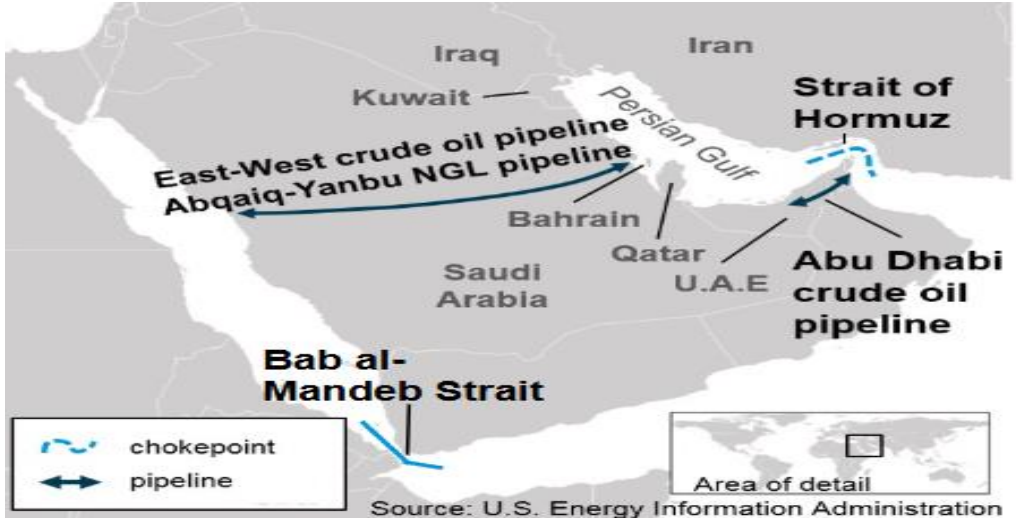
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

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



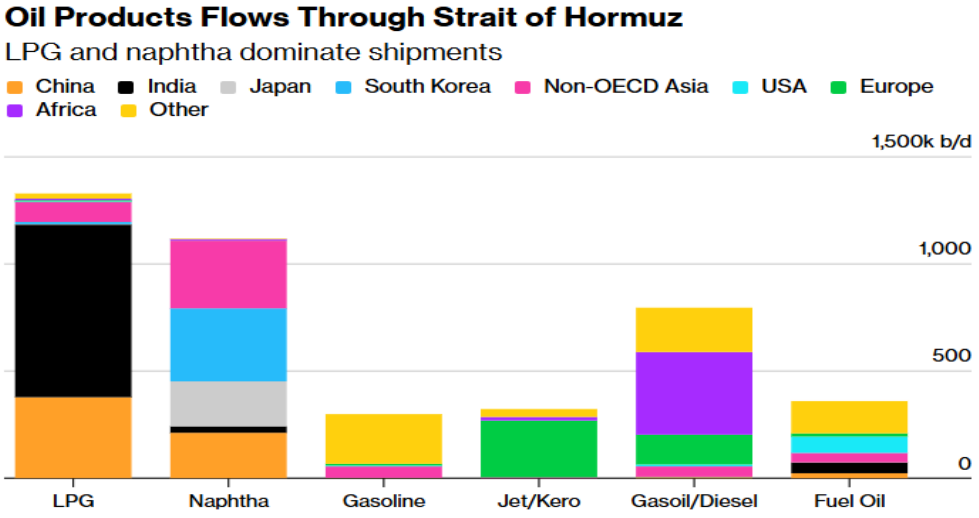
자료 EIA, iM증권 리서치본부

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

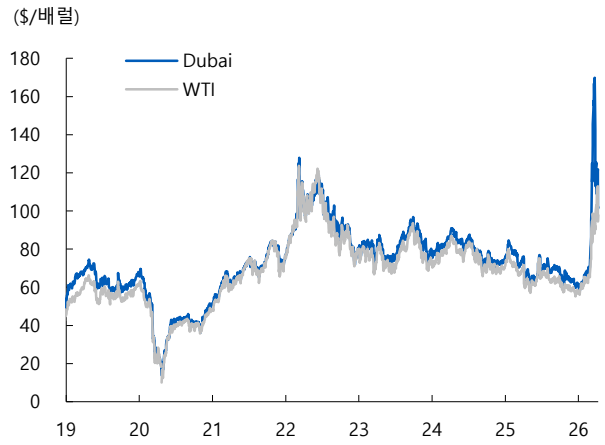
국가	내용
중국	국가발전개혁위원회, 자국 정유사들에 디젤/휘발유 수출 중단 지시
일본	3월 선적분부터 정유사(1곳) 경유/항공유/휘발유 수출 취소 시작
태국	국내 석유 비축량 증대를 위해 연료 수출 중단 계획 발표
인도	Mangalore Refinery and Petrochemicals, 고객들에게 석유 제품 수출 중단 계획을 통보
인도네시아	PT Chandra Asri Pacific, 원료 공급 차질을 이유로 불가항력(Force Majeure) 선언

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

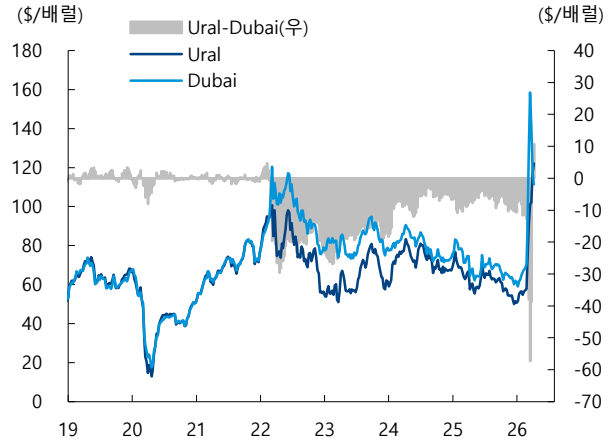
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▼, BC마진▲

유가: WTI $104.4/배럴(-1.0%), Dubai $111.3/배럴(-4.8%)



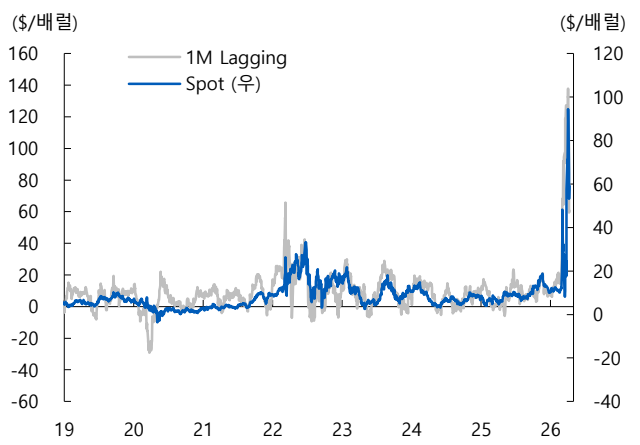
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: 10.67$/배럴(+10.07$)



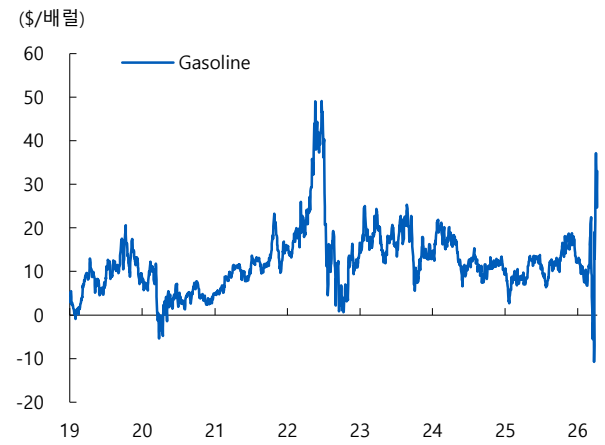
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $84.0(-41.2$), 스팟 $63.7(-17.2$)



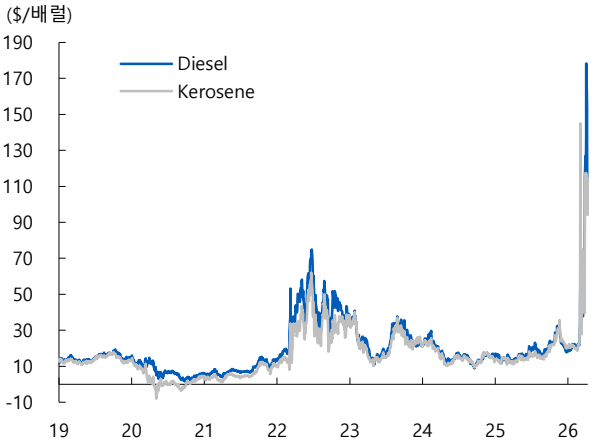
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $28.4/배럴(-2.6$)



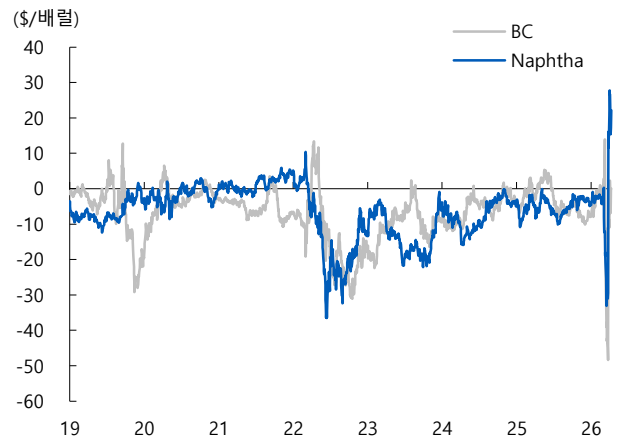
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $106.1(-5.6$), 경유 $123.0(-24.6$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 +17.9$(-5.7$), BC -3.0$(+0.7$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

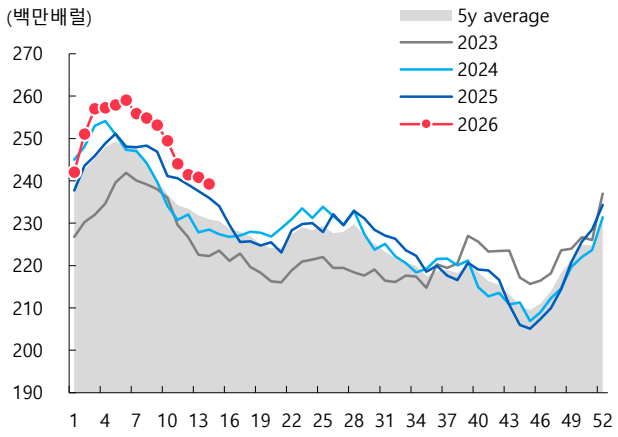
[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

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

미국 원유 재고: +0.7% WoW, +5.1% YoY

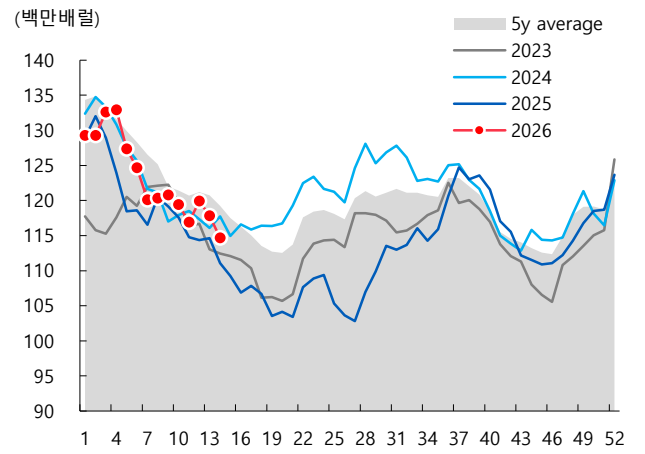
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.7% WoW, +1.4% YoY



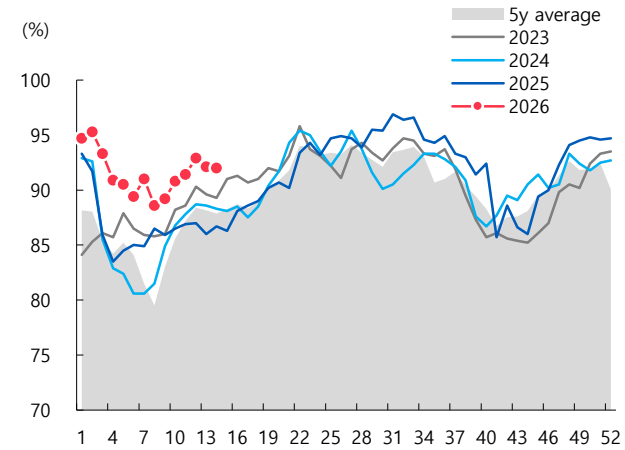
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -2.7% WoW, +3.2% YoY



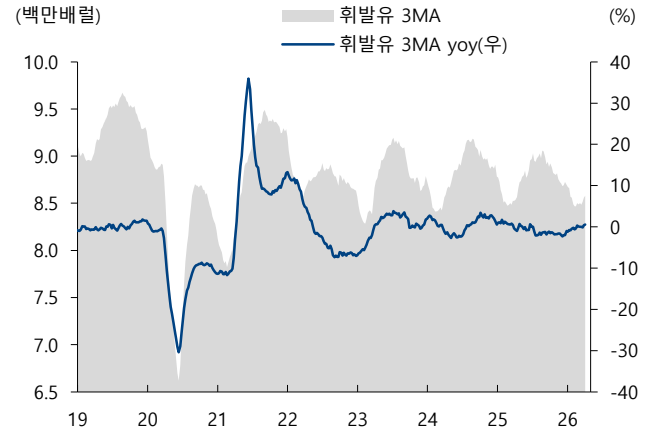
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 92.0% (-0.1%pt WoW)



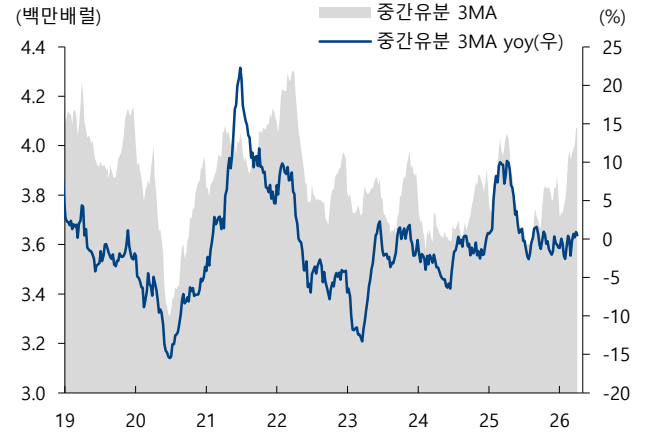
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.5% 3MA YoY, +1.6% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 수요: +0.5% 3MA YoY, +1.3% YoY

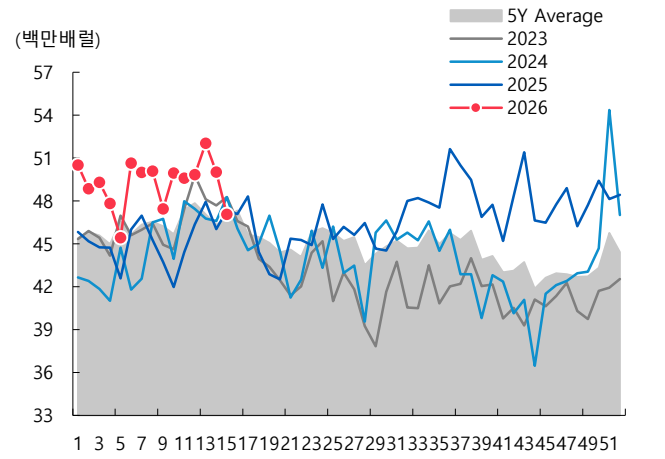


자료: EIA, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아/유럽: 석유제품 재고

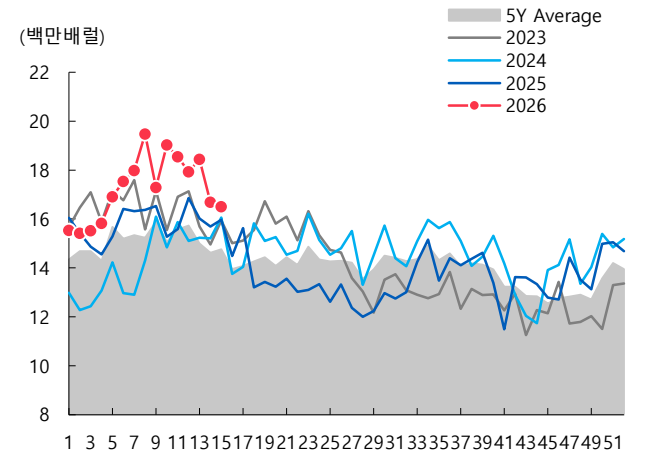
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -5.9% WoW, -0.6% YoY



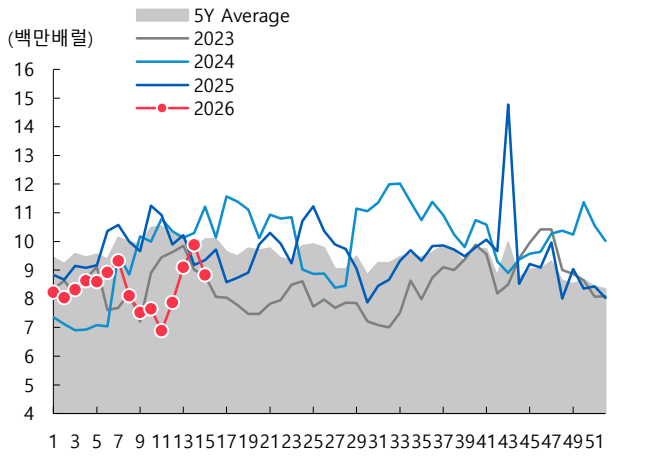
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -1.1% WoW, +3.4% YoY



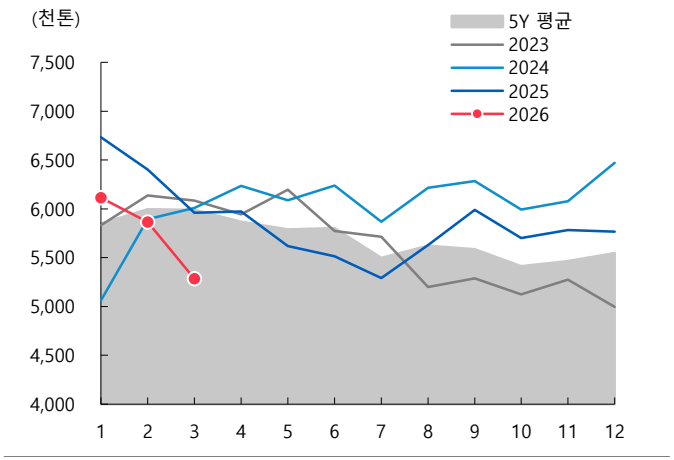
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -10.6% WoW, -5.5% YoY



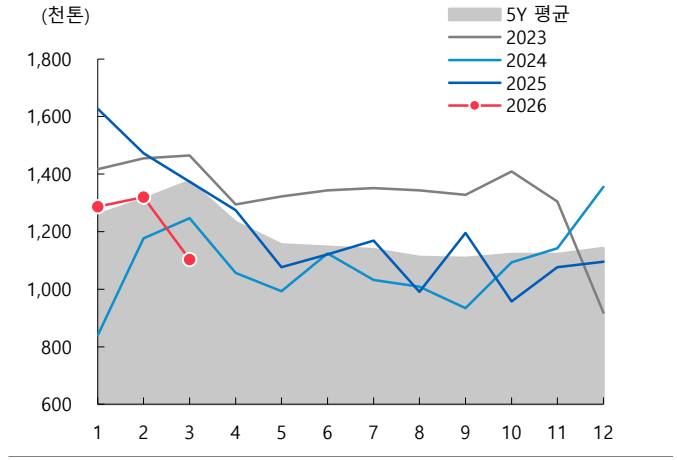
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



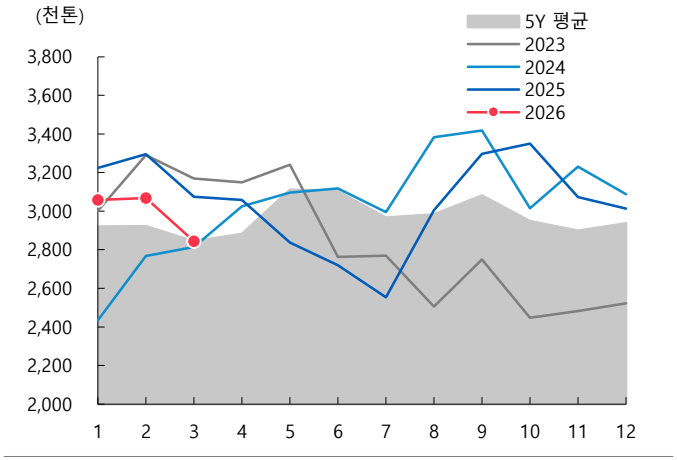
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

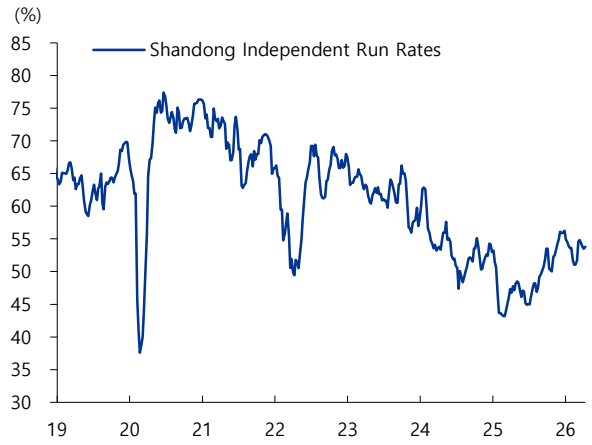


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

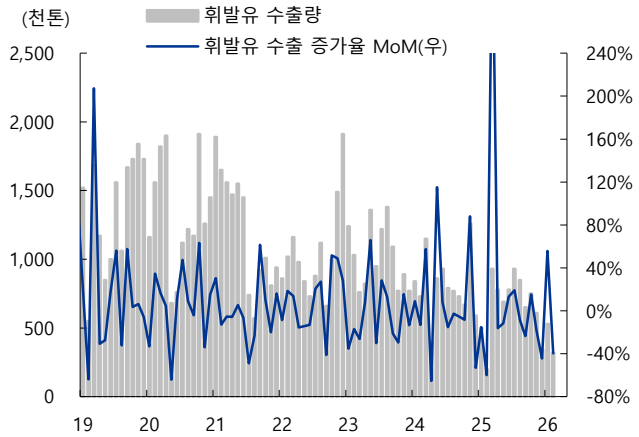
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 2월 휘발유 수출▼, 12월 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 53.77% (+0.3%pt WoW)



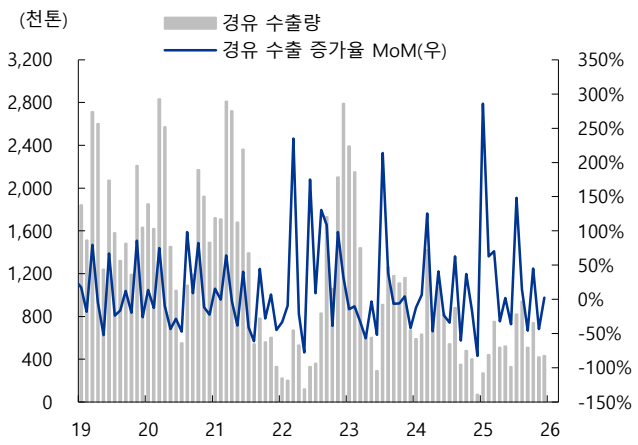
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



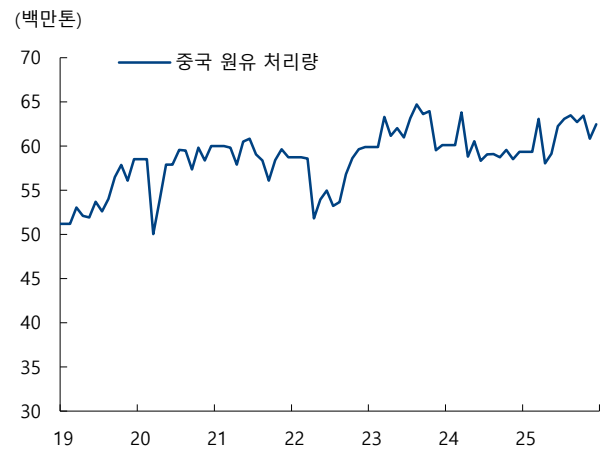
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



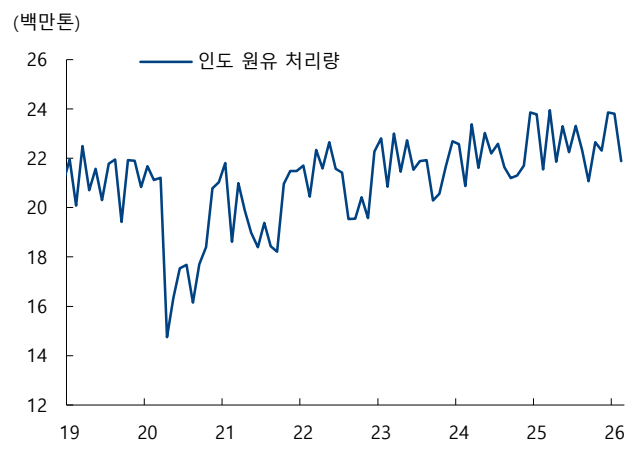
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



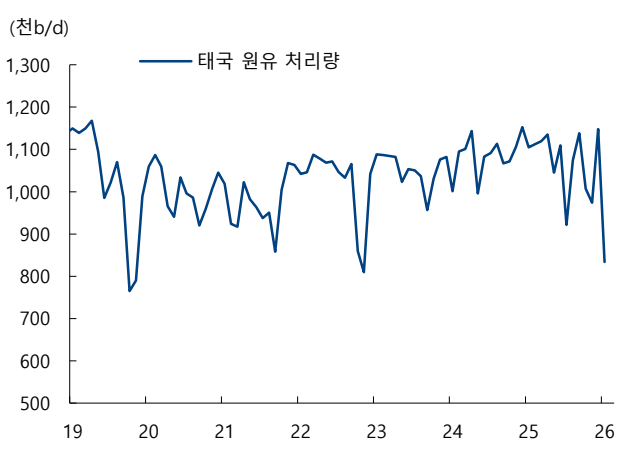
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

태국 1월 원유 처리량: 0.84백만b/d(-27.3%MoM, -24.5%YoY)

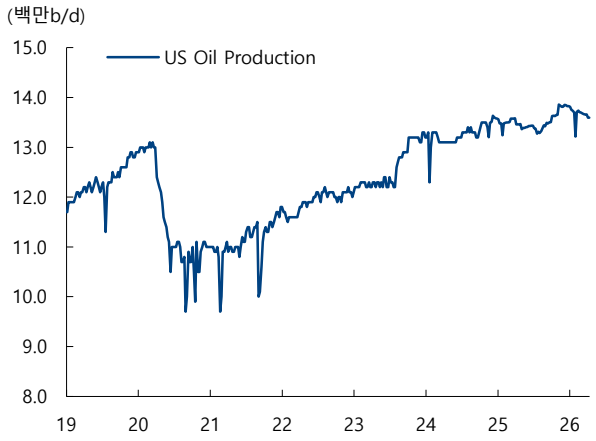


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

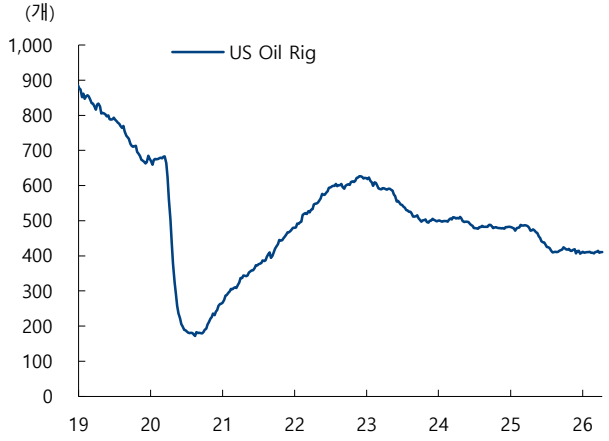
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수 - , DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼ , 러시아 생산▼, 사우디 5월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,360만b/d (-0.4% WoW)



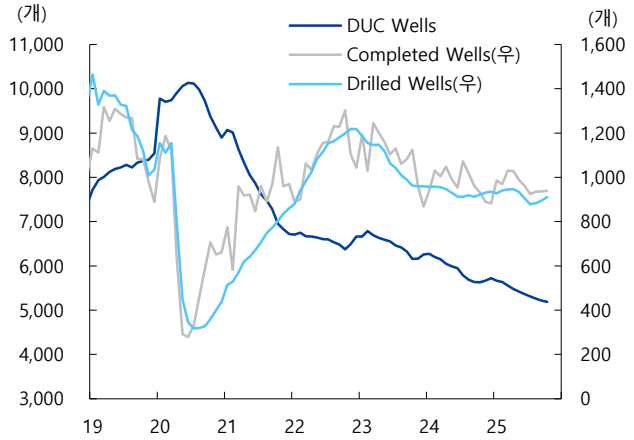
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 411기 (- Unit WoW)



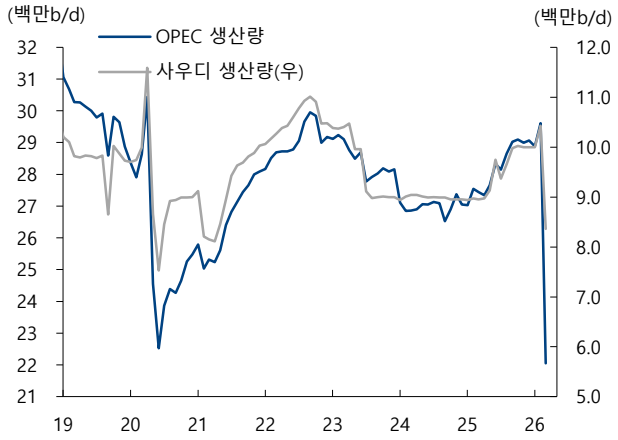
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



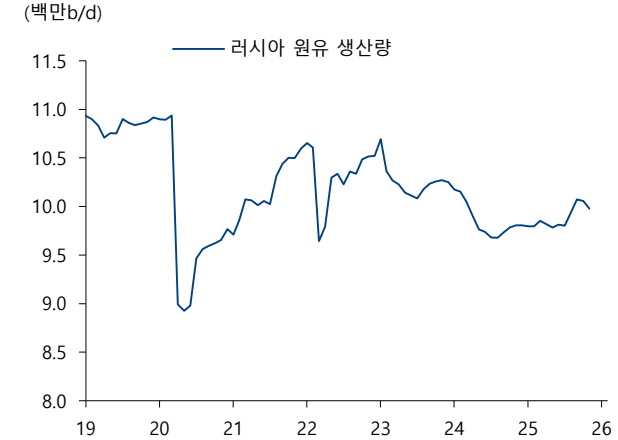
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 3월 기준)



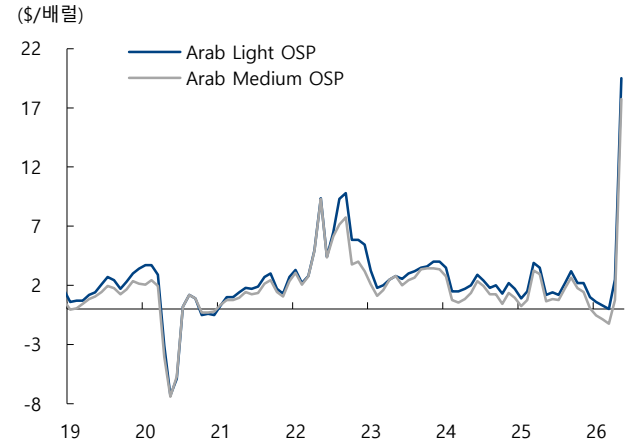
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 12월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 5월 Light $19.5 (+17$), Medium $17.75 (+17$) 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

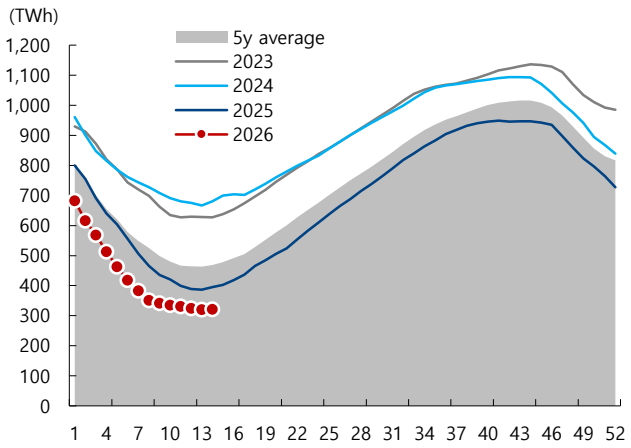
미국 천연가스 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격

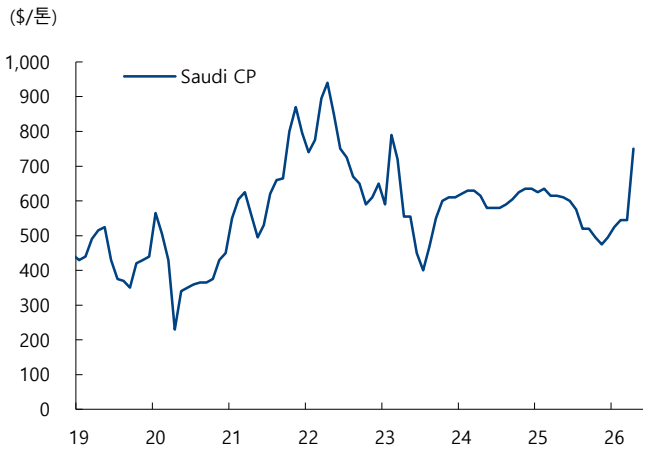
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



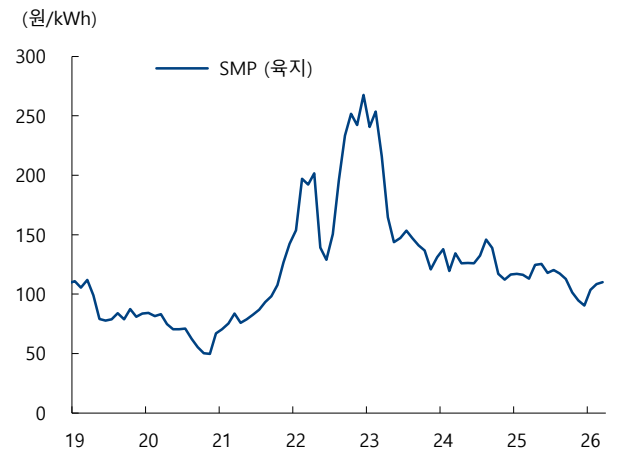
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



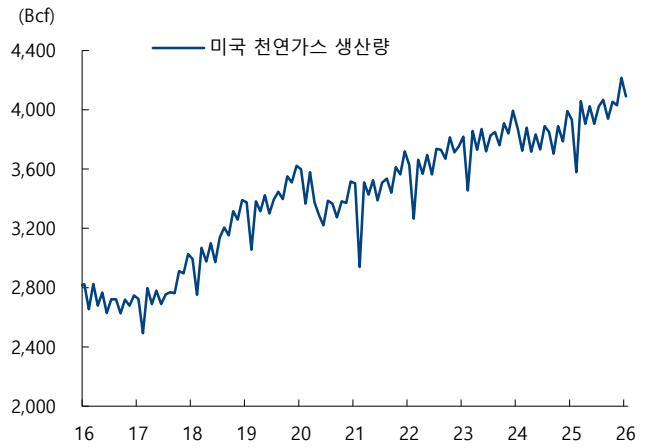
자료: KPX, iM증권 리서치본부

REC 가격

자료: KPX, iM증권 리서치본부

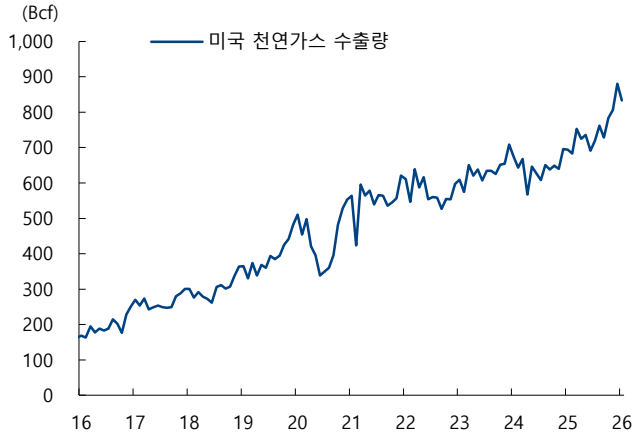
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



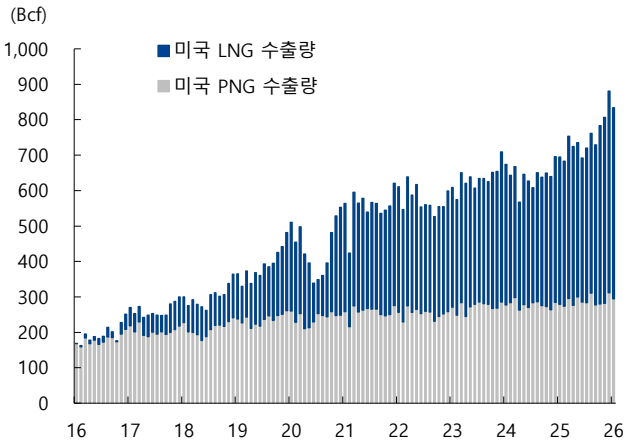
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



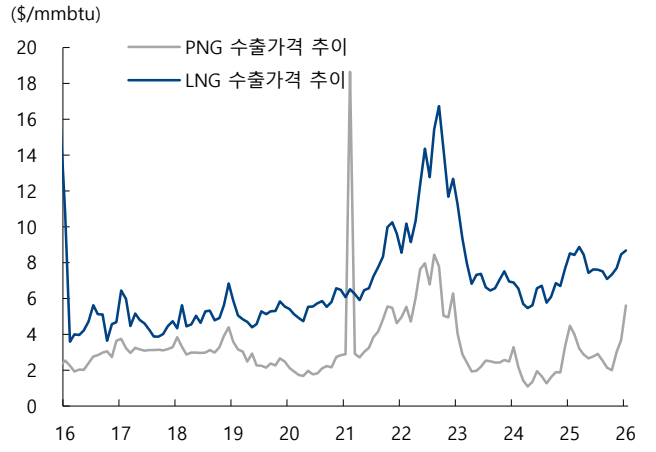
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



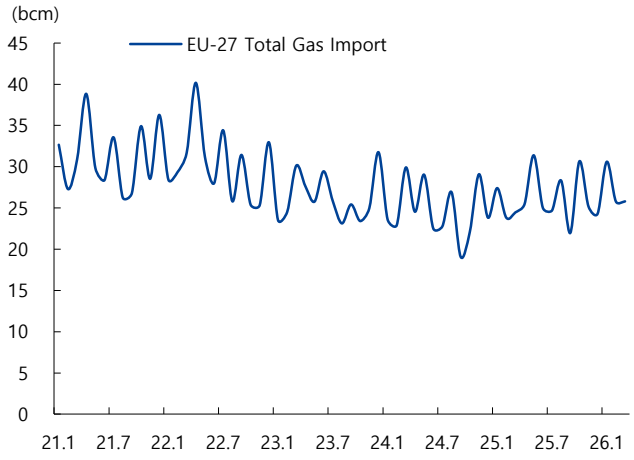
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



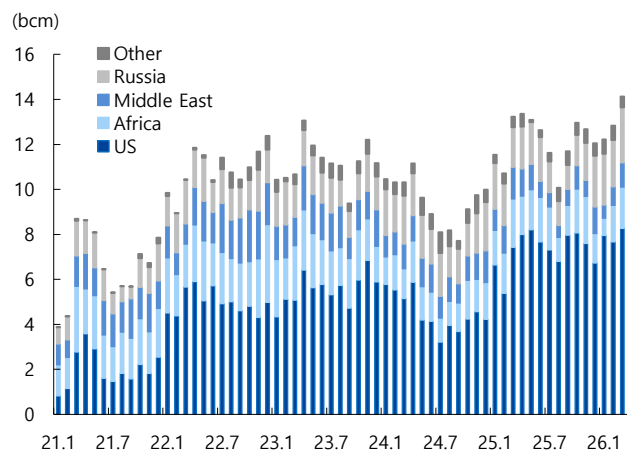
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

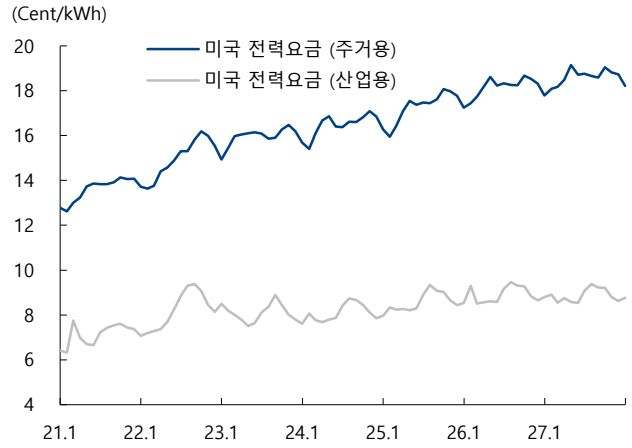


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

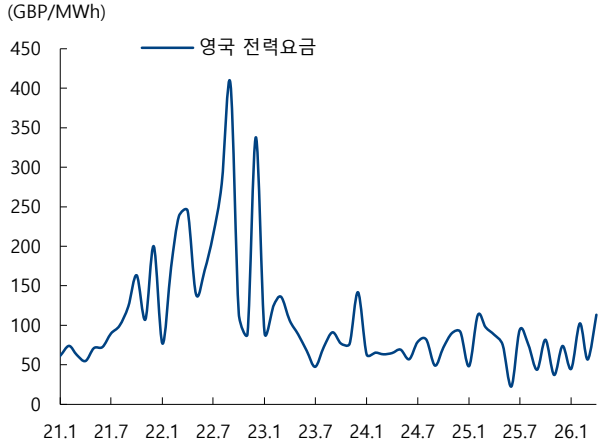
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



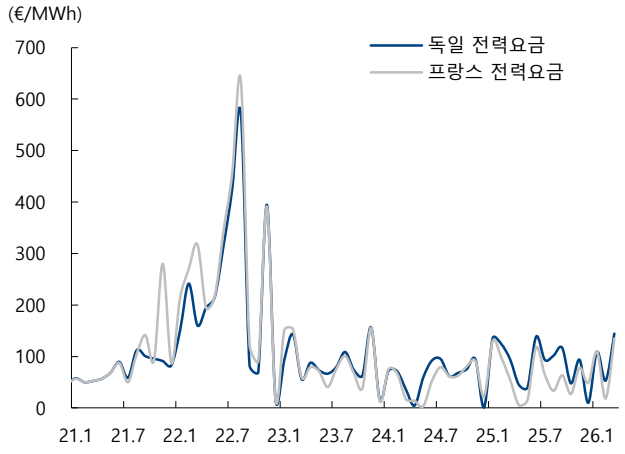
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



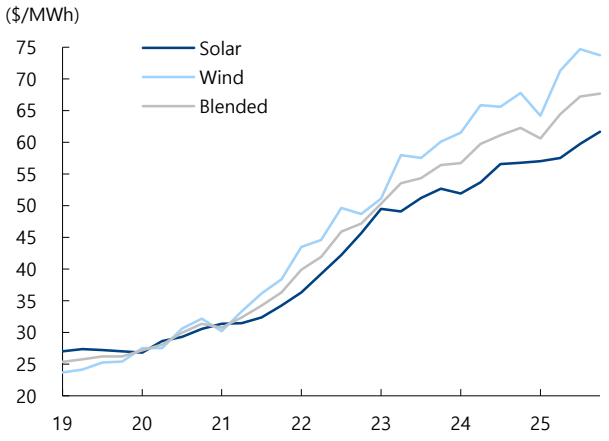
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



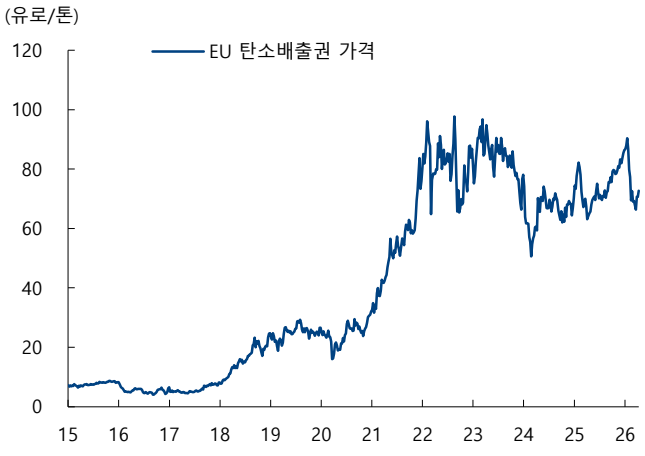
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



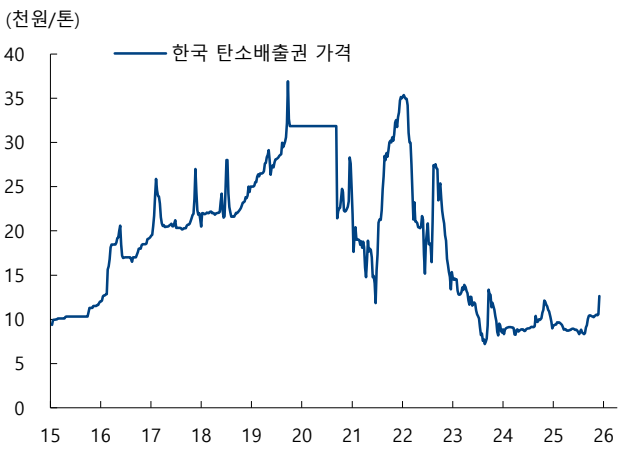
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

한국 탄소배출권 가격

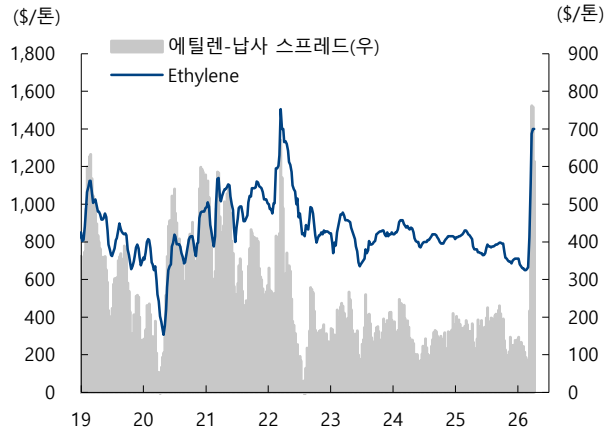


자료: KRX, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

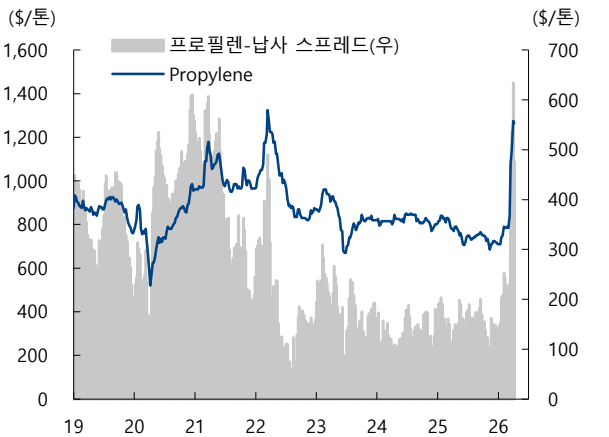
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



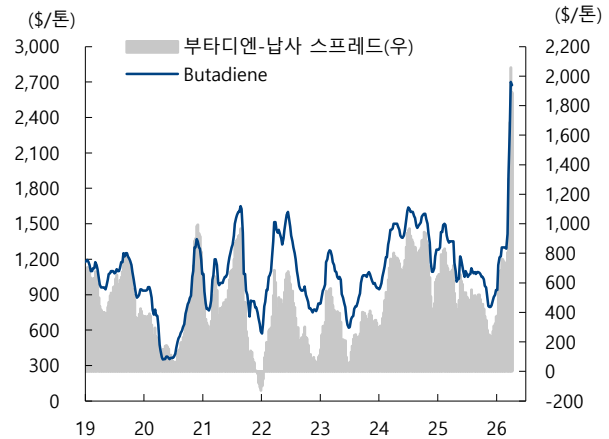
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



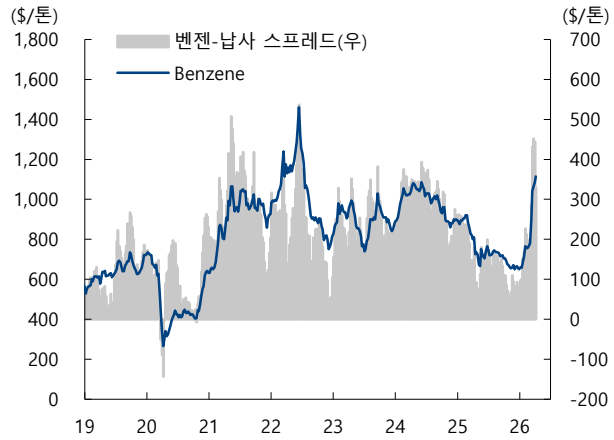
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



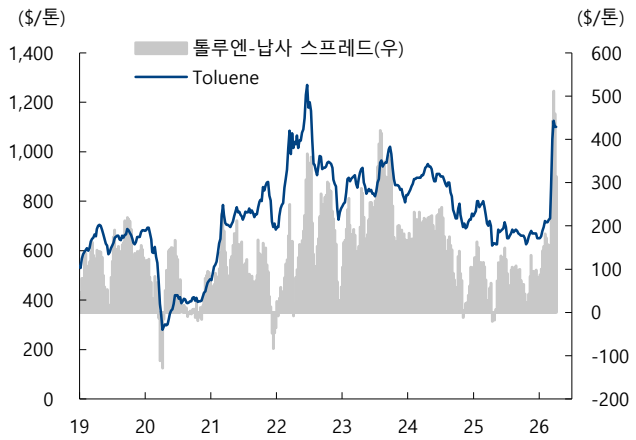
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



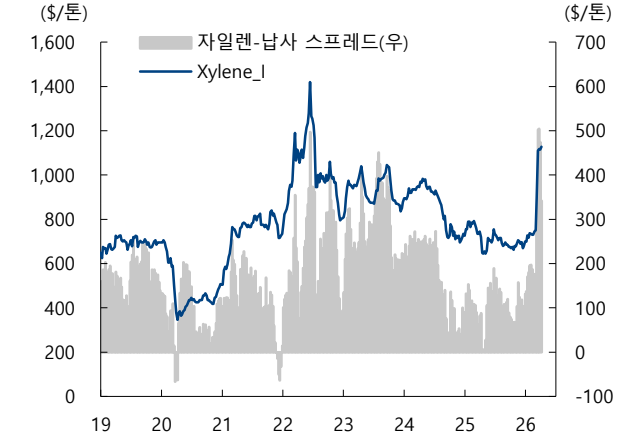
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사

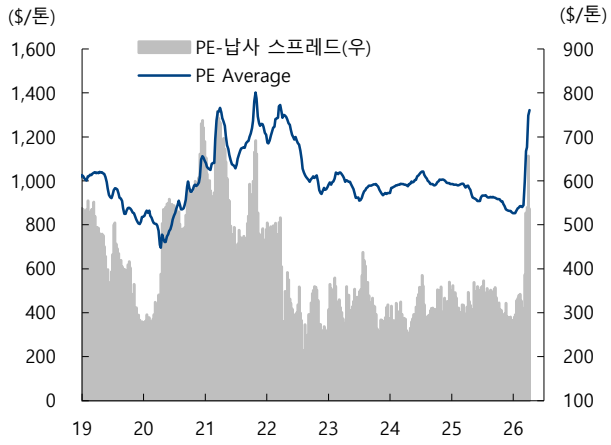


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

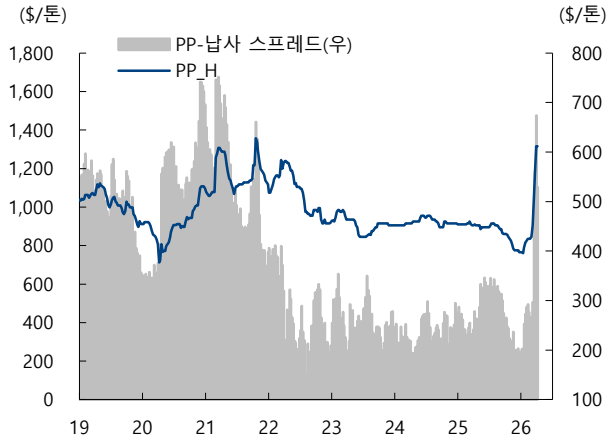
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



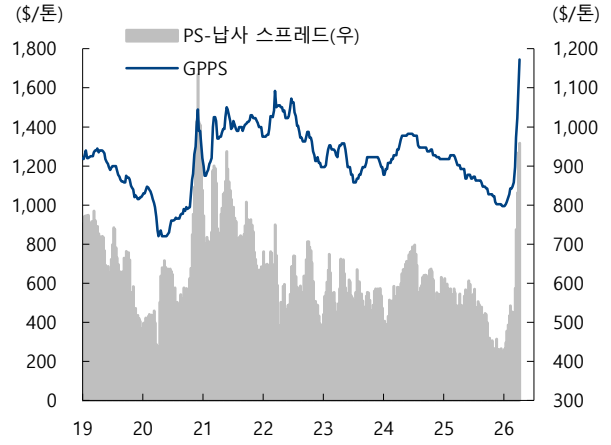
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



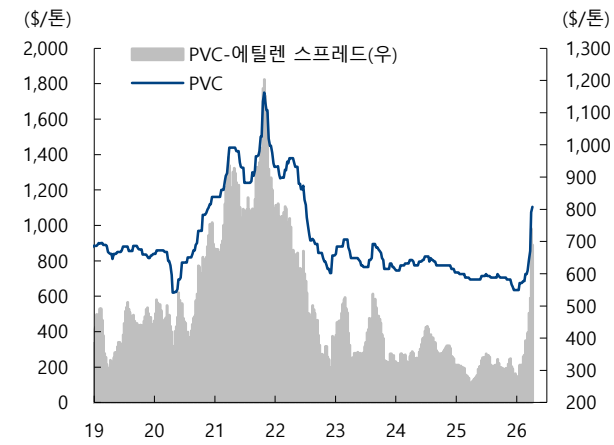
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



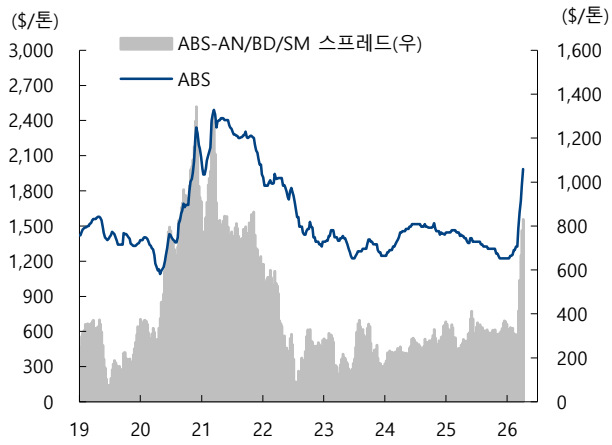
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



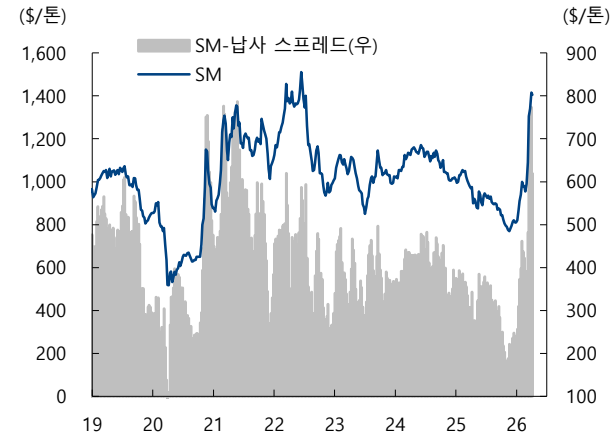
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC

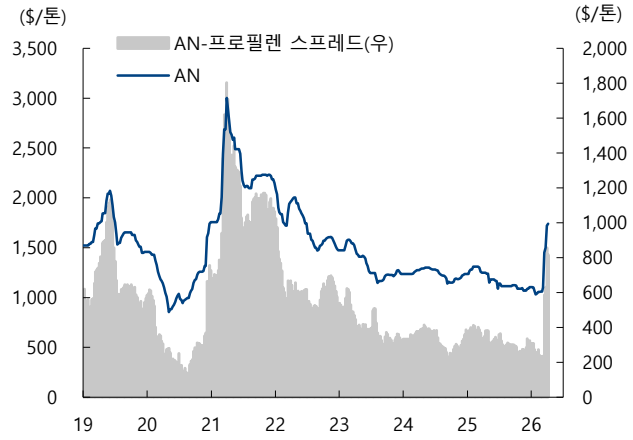


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

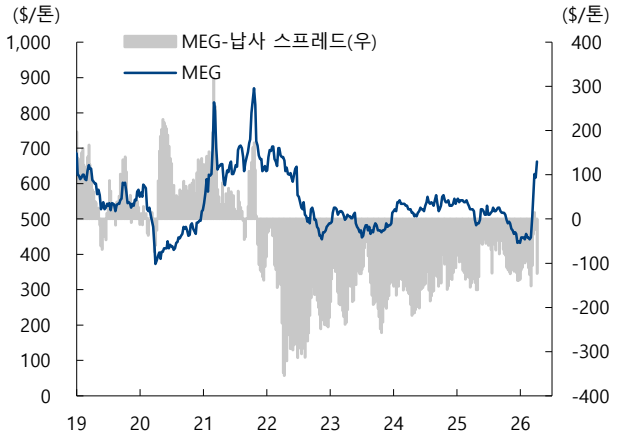
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



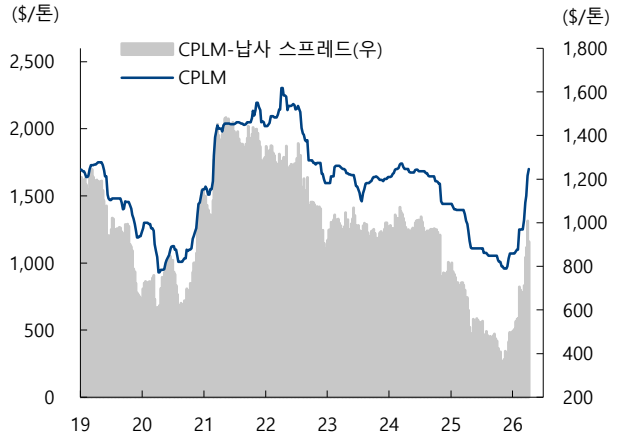
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



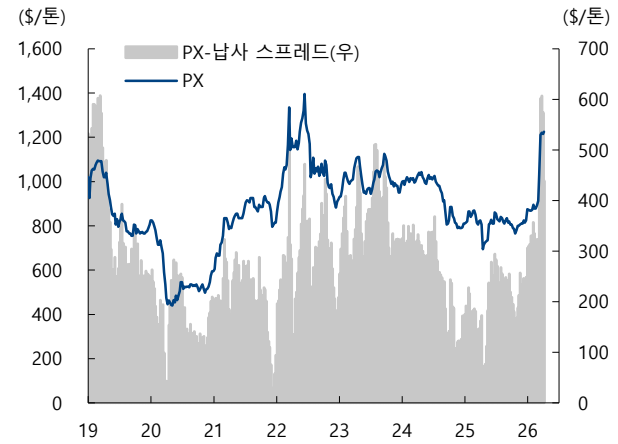
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



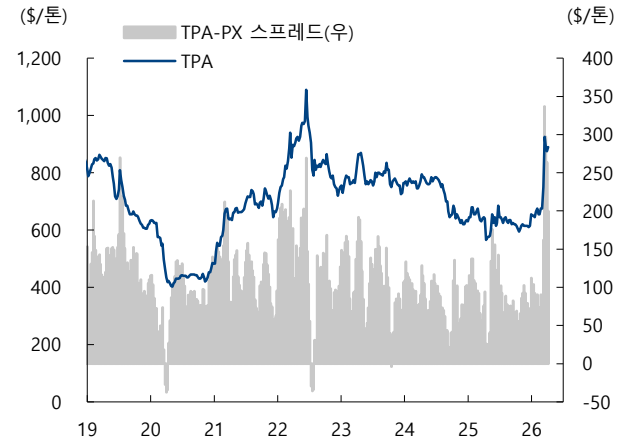
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



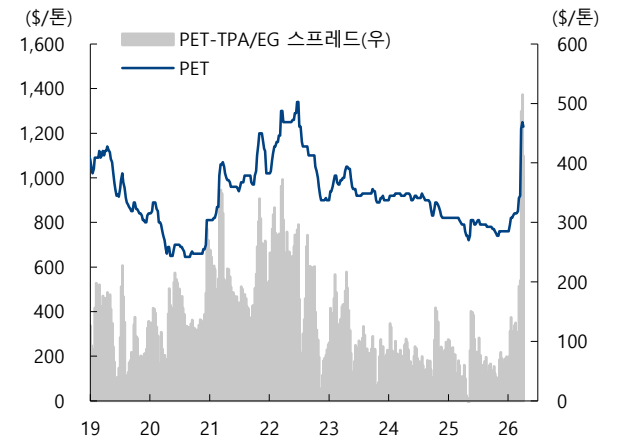
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업

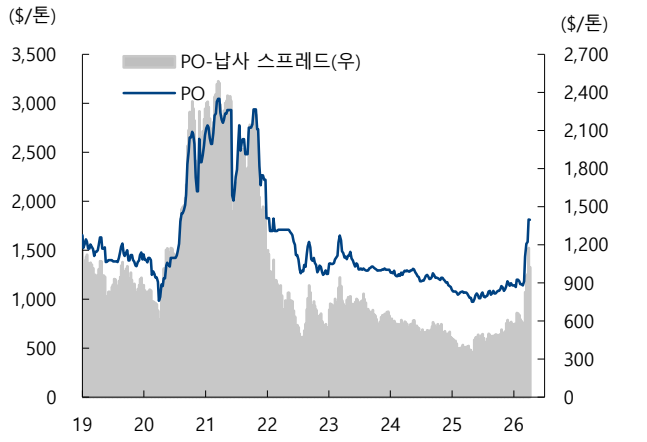


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

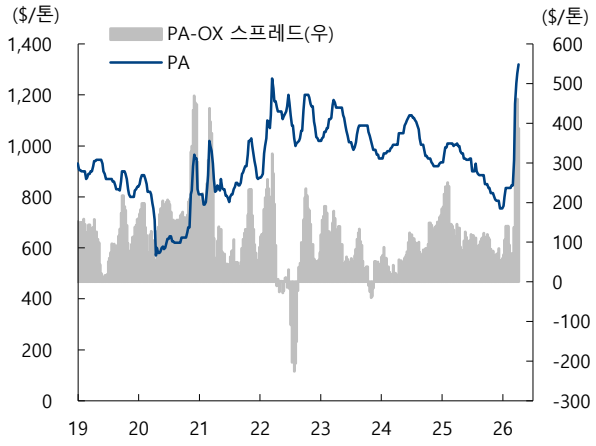
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



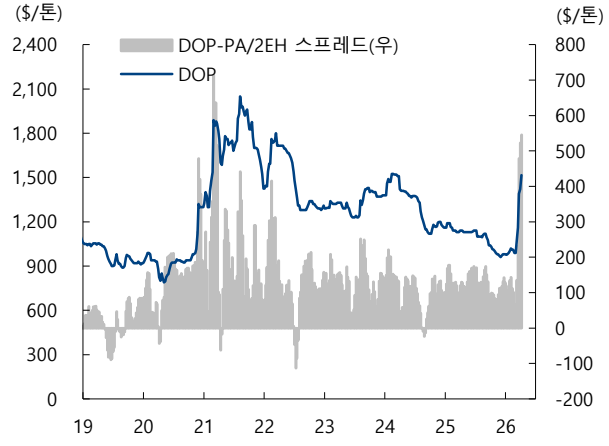
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



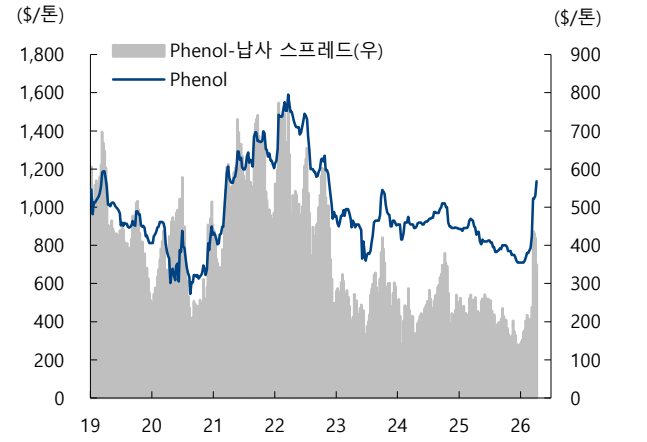
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



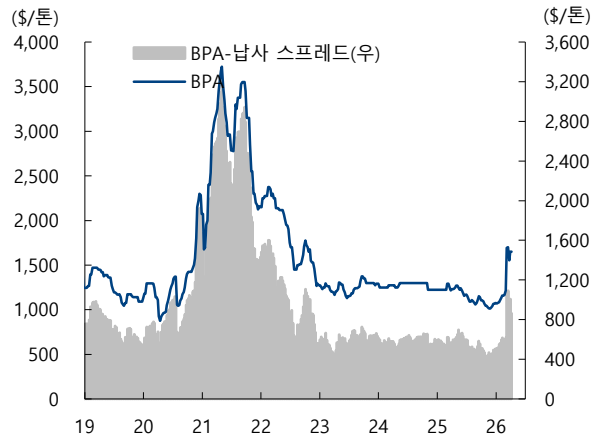
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



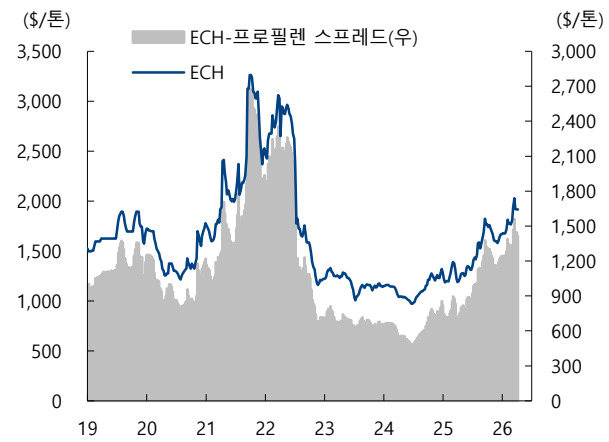
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학

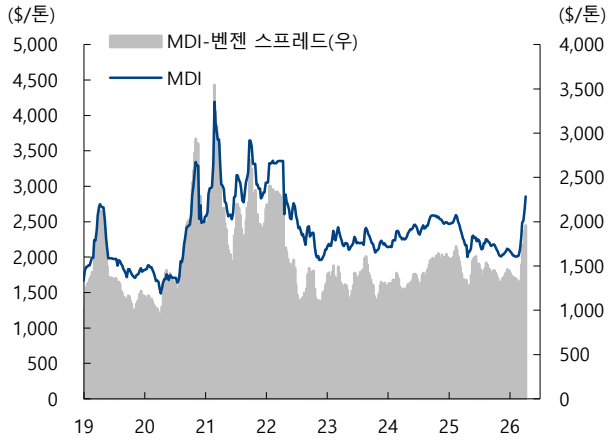


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

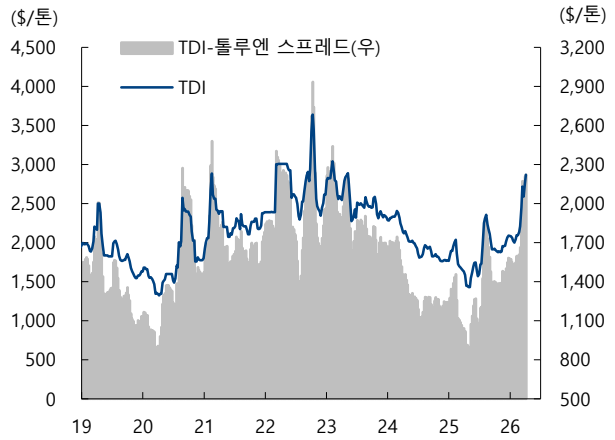
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



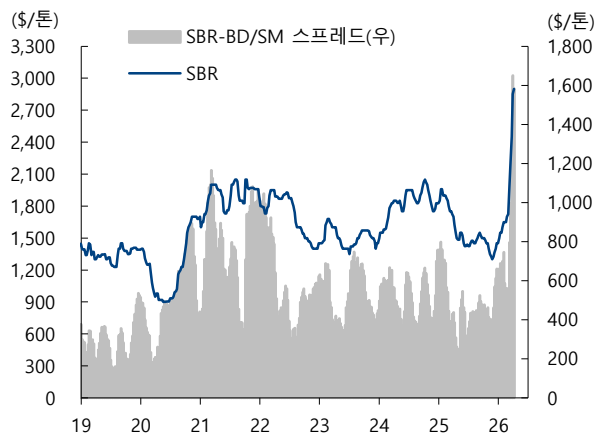
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



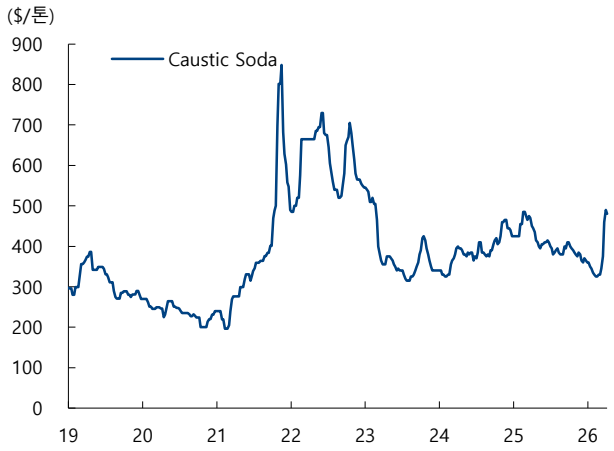
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



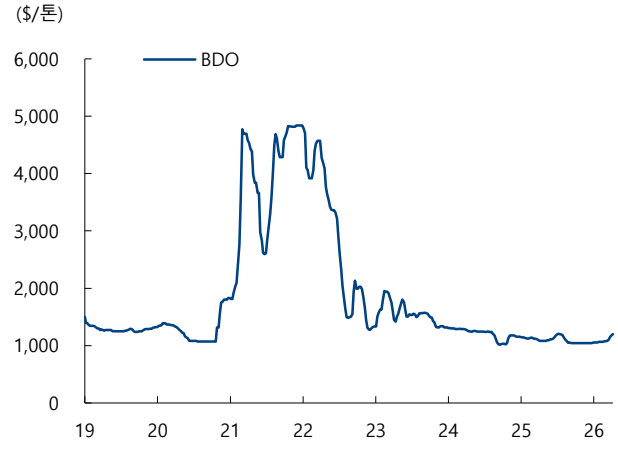
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



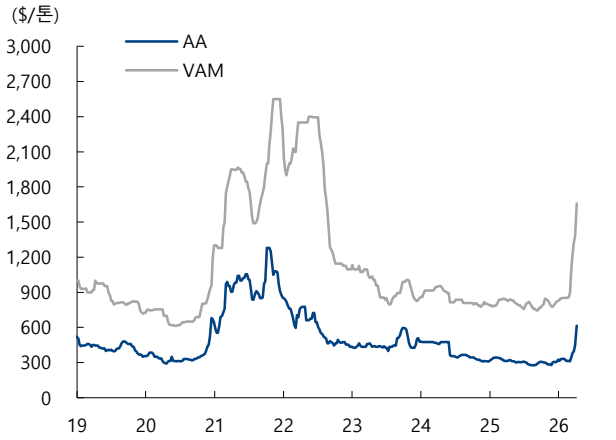
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

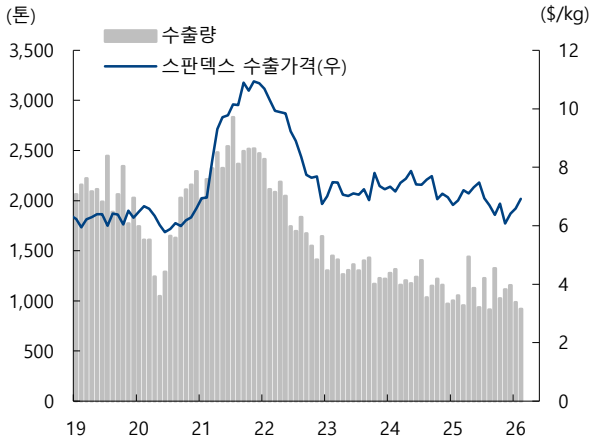
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

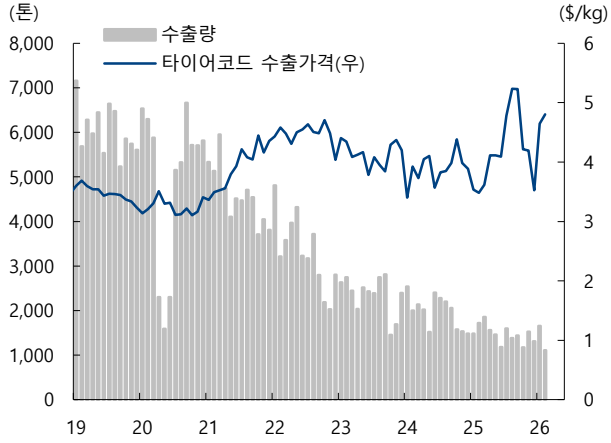
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



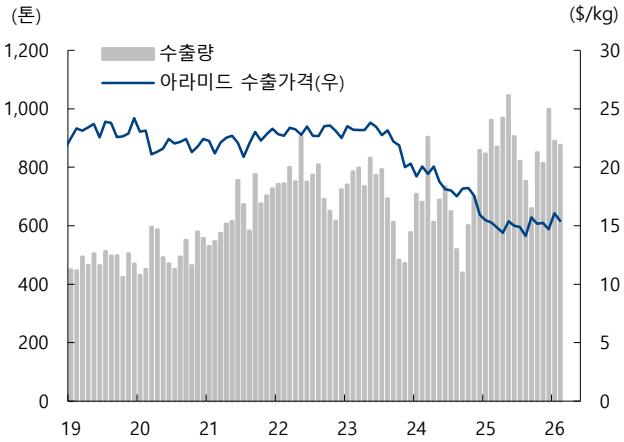
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



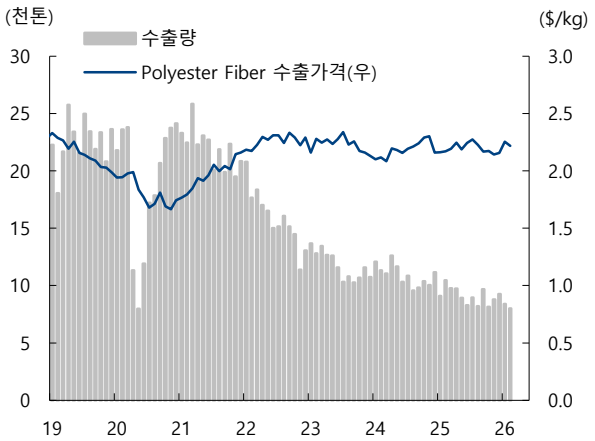
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



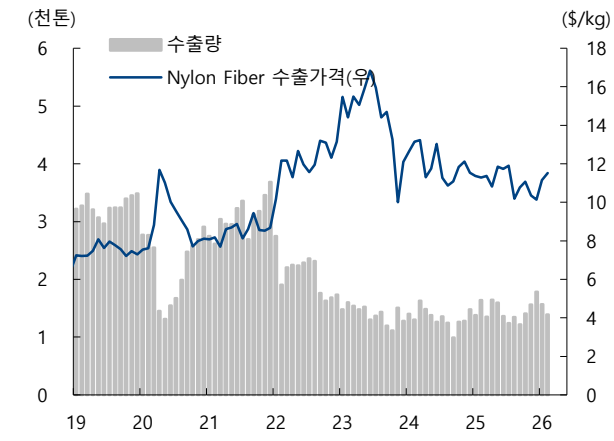
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



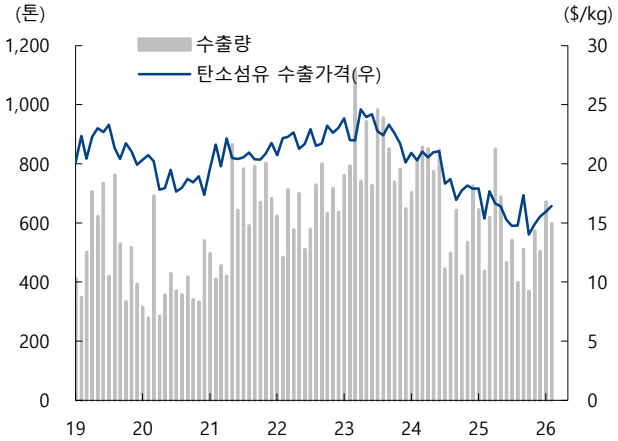
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

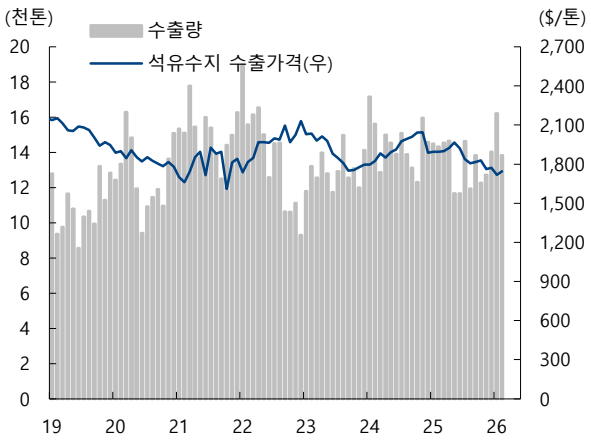
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

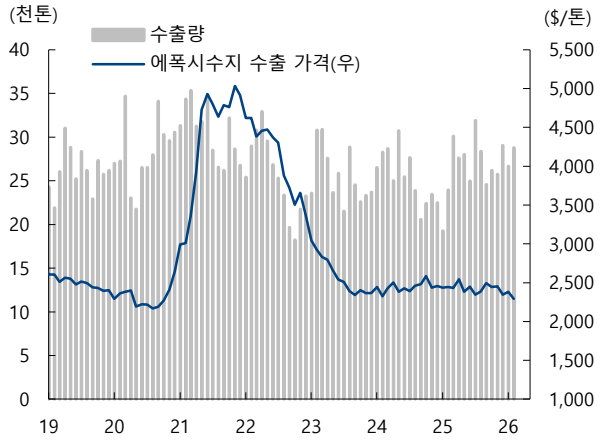
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



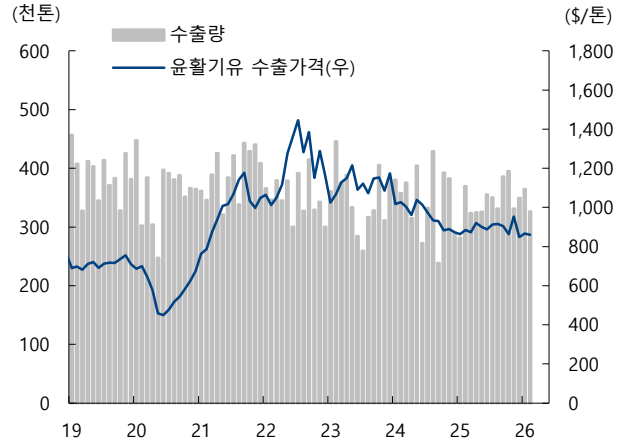
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



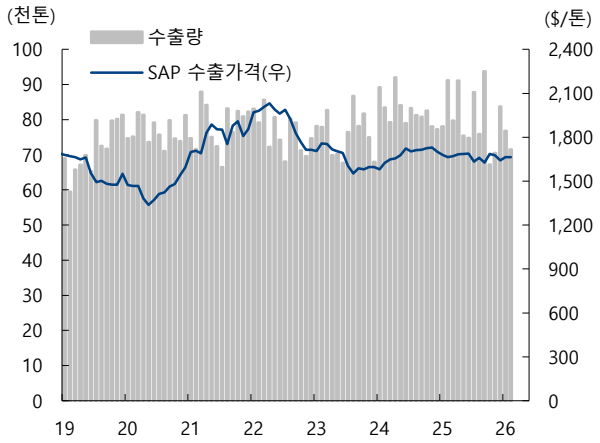
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



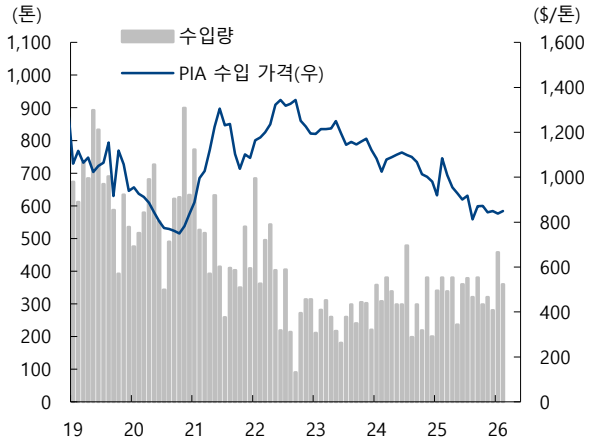
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



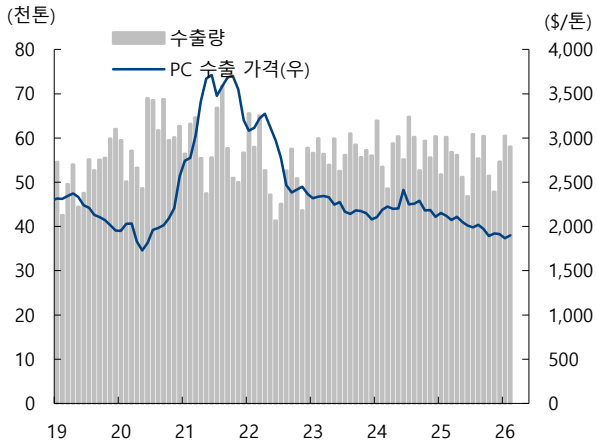
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

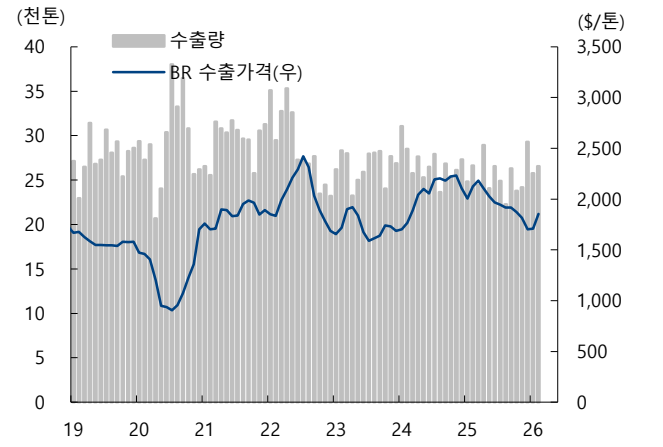
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

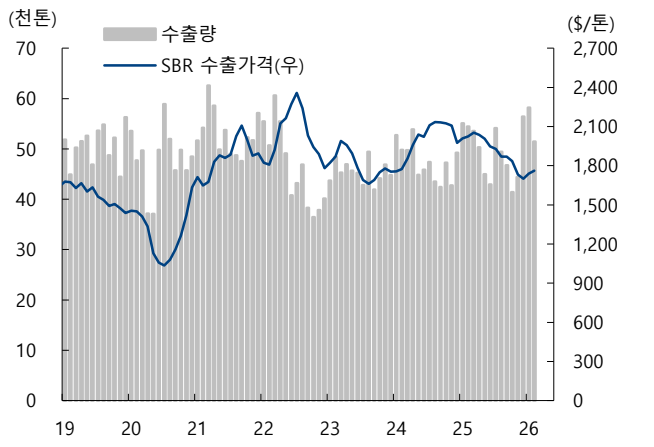
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



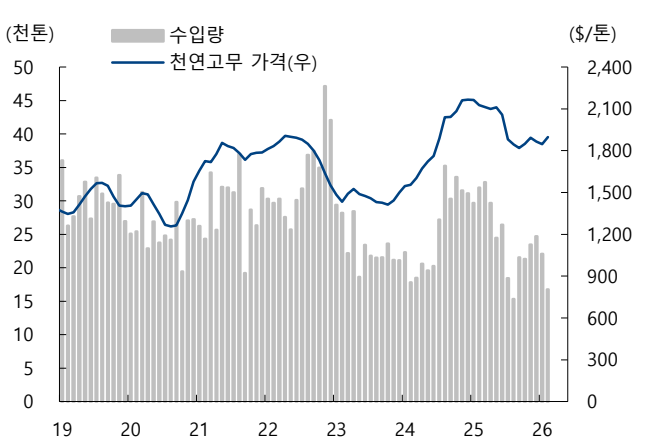
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



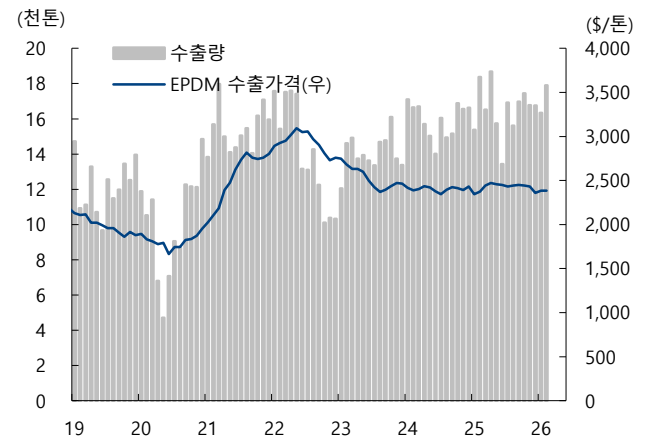
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



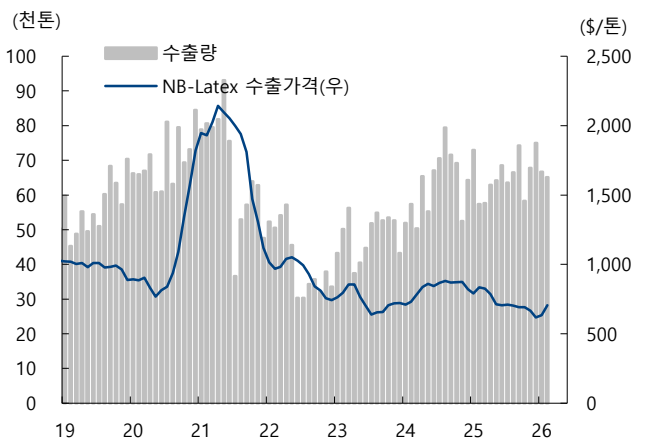
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



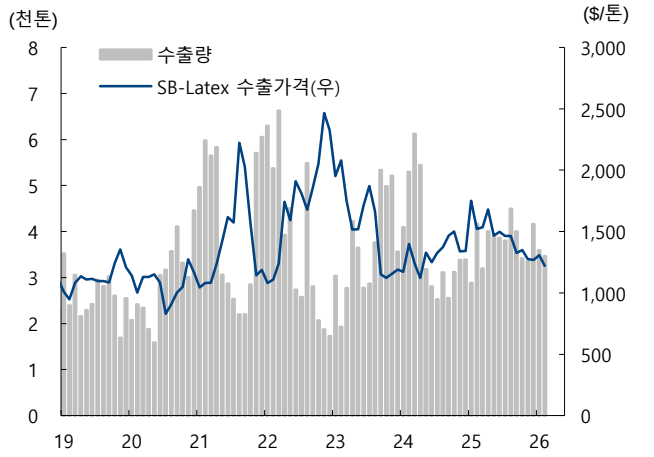
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

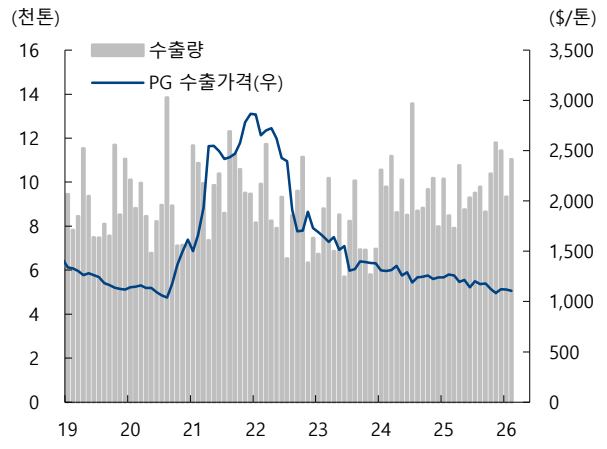
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

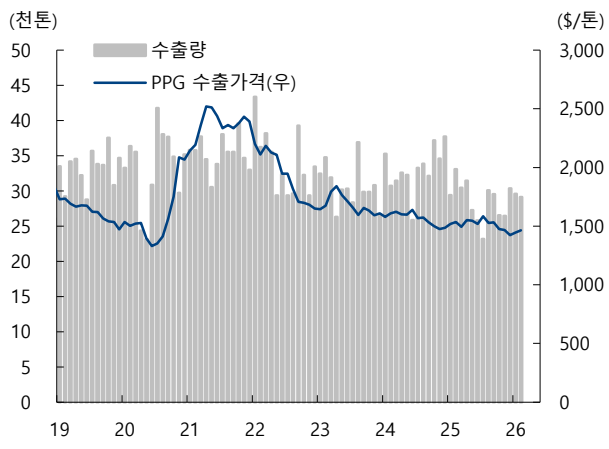
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



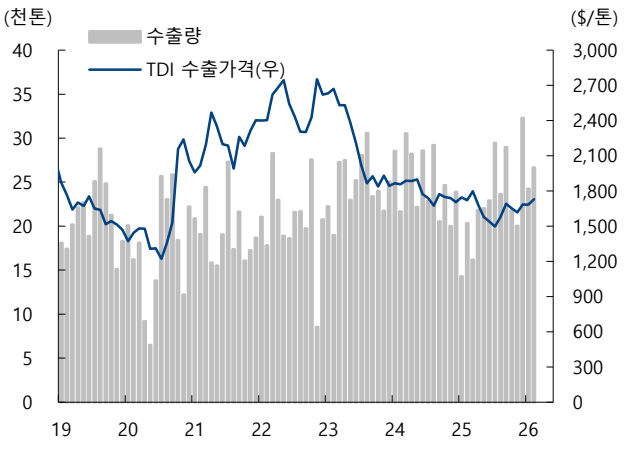
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



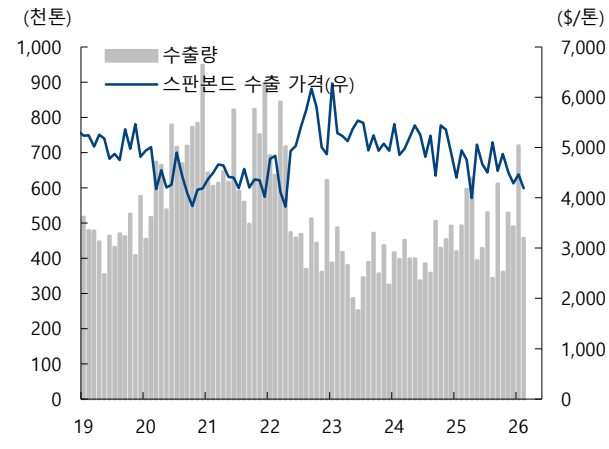
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



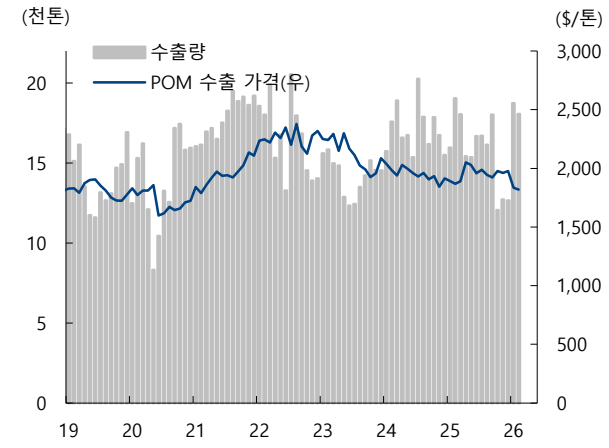
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



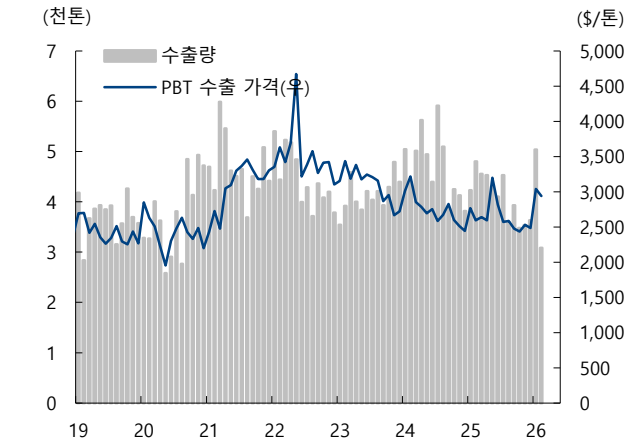
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

PBT: 코오롱플라스틱

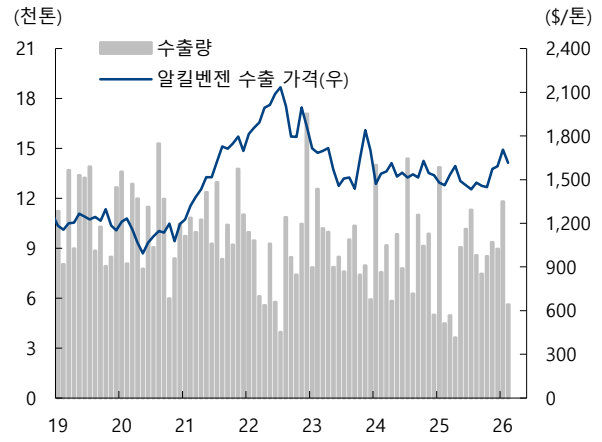


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 2월 수출입 가격

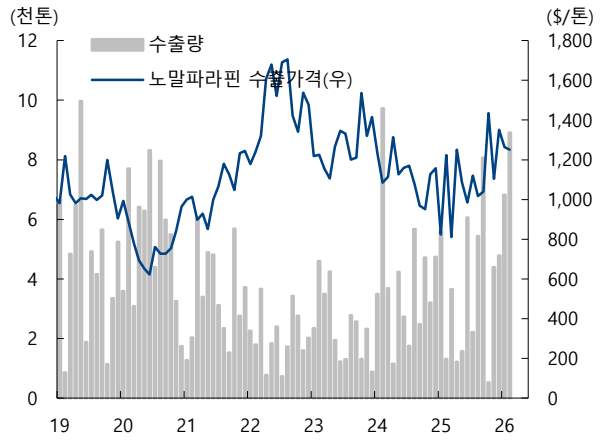
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



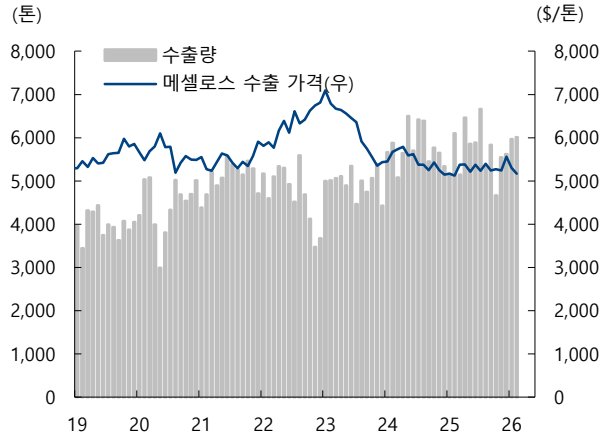
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



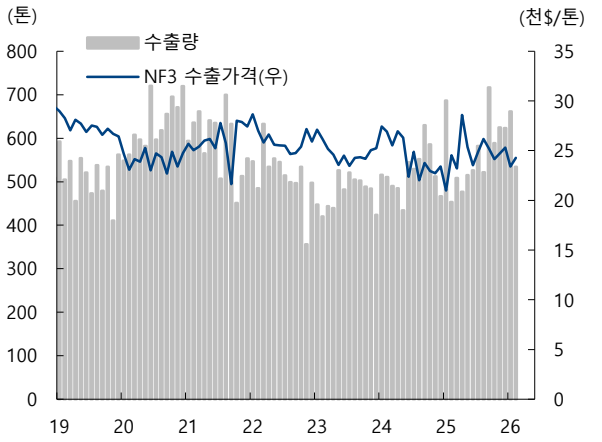
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



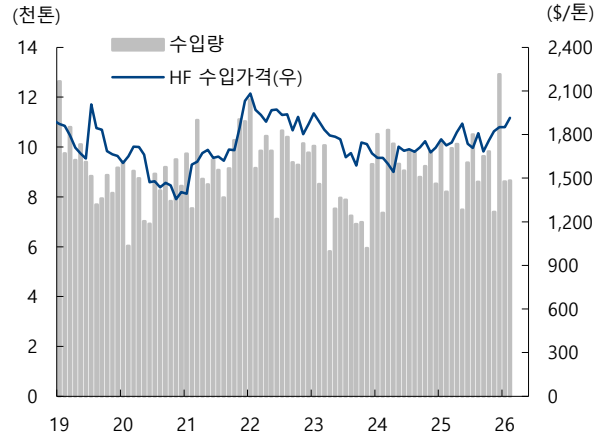
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



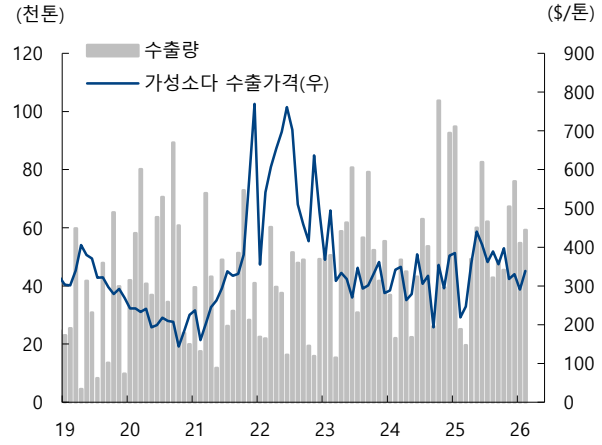
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업

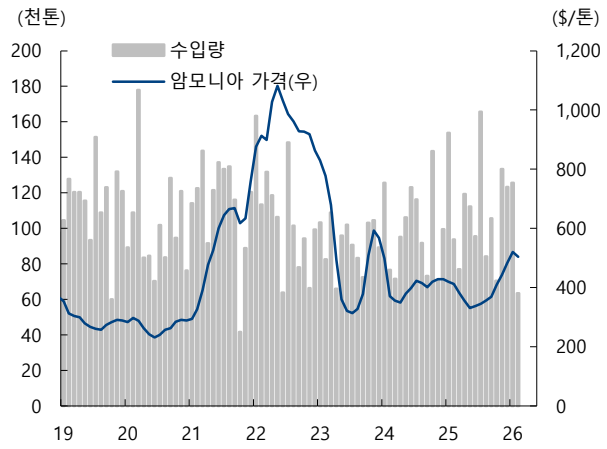


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 2월 수출입 가격

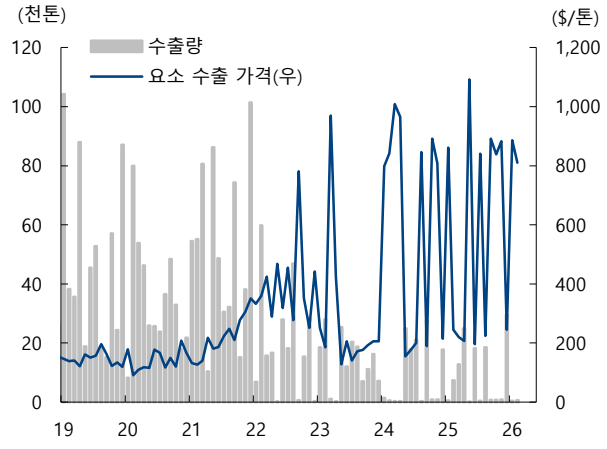
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



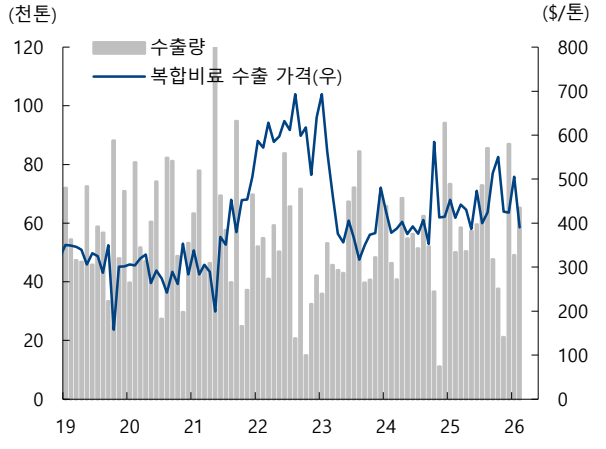
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



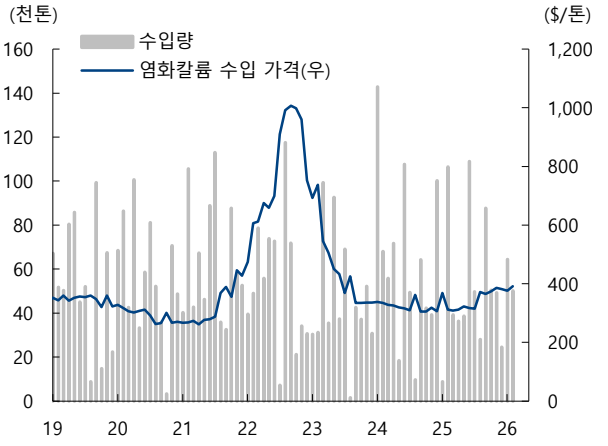
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



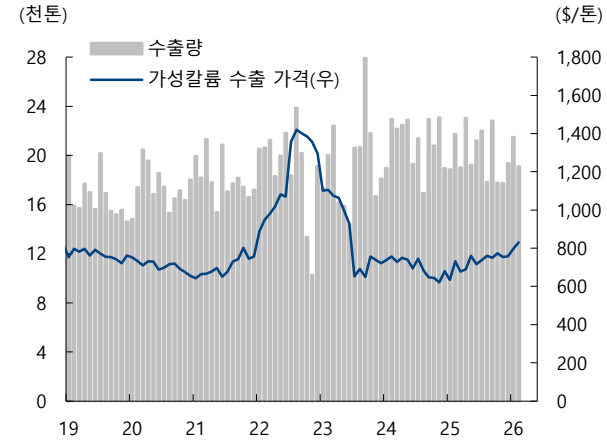
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



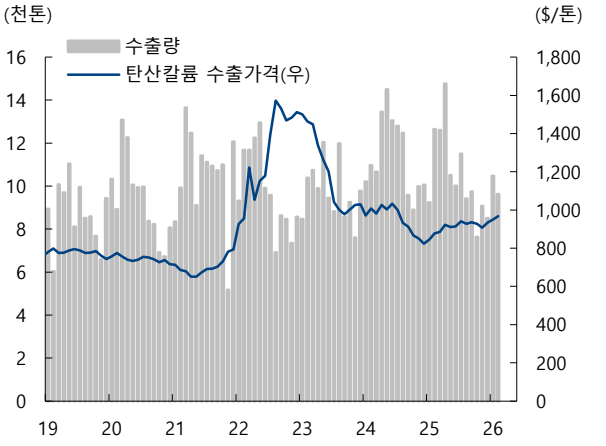
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

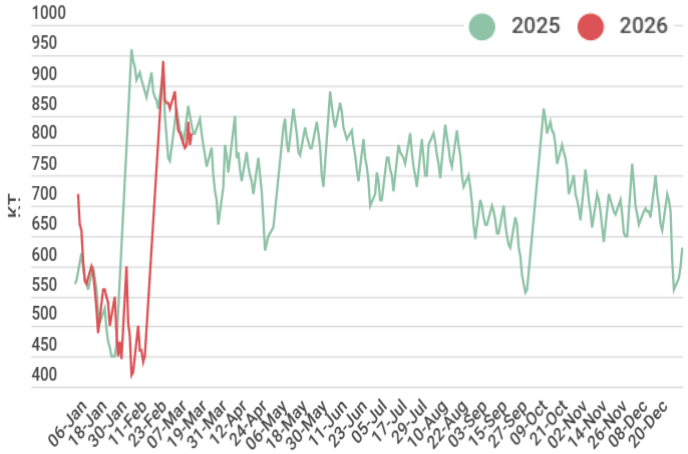
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



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

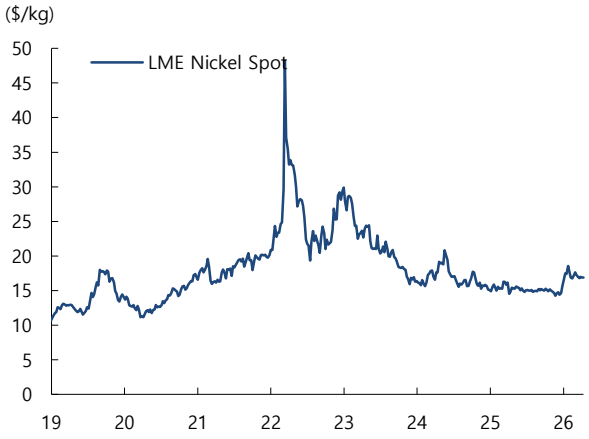
석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

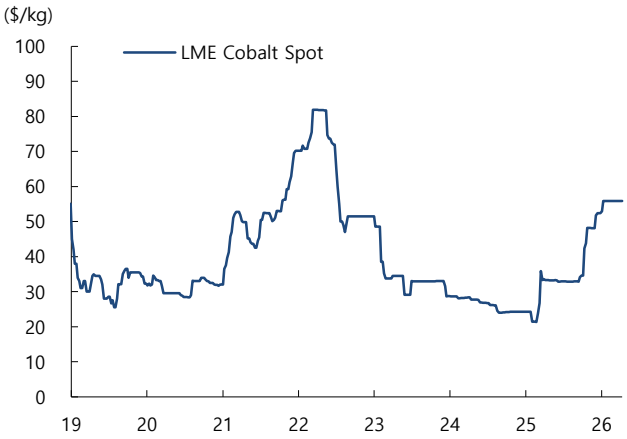
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $16.9/kg (-0.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $55.9/kg (-0.02% WoW)



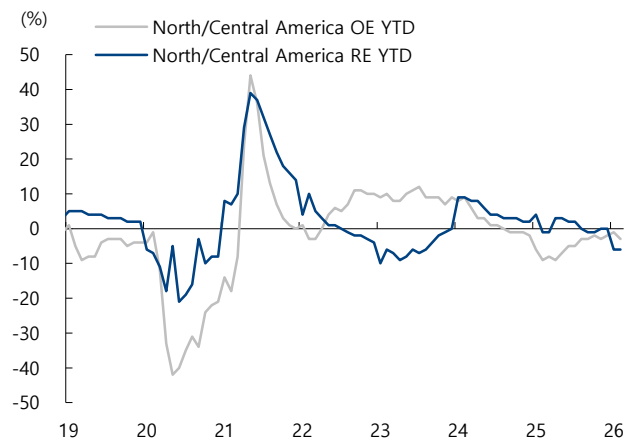
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 수산화리튬 스팟 가격 $22.6/kg (+1.06% WoW)

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

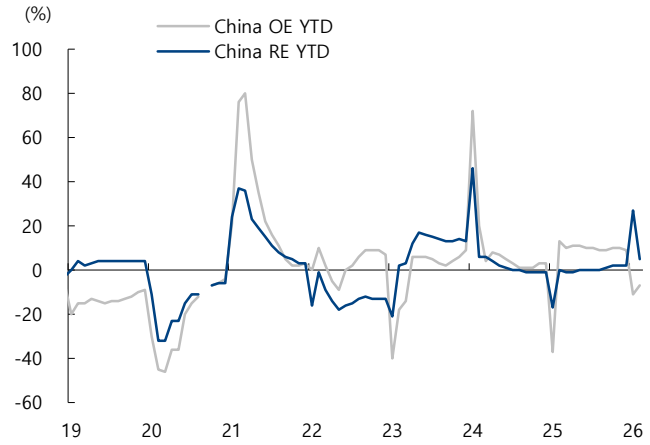
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



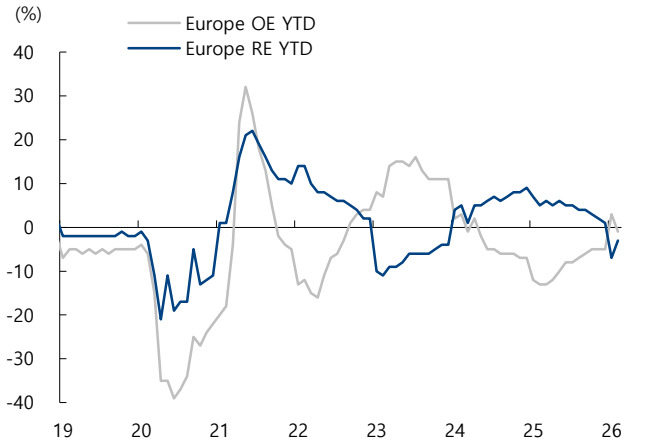
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



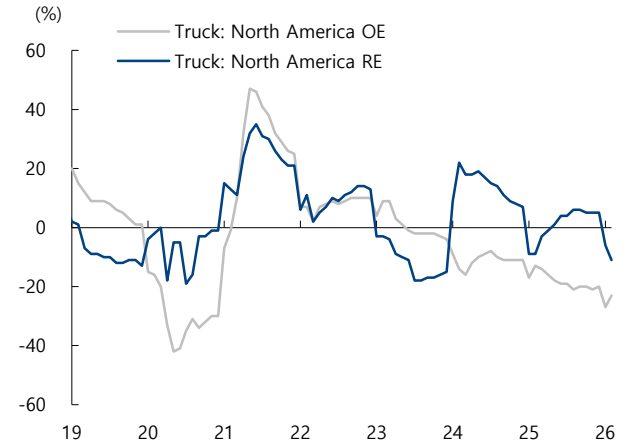
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



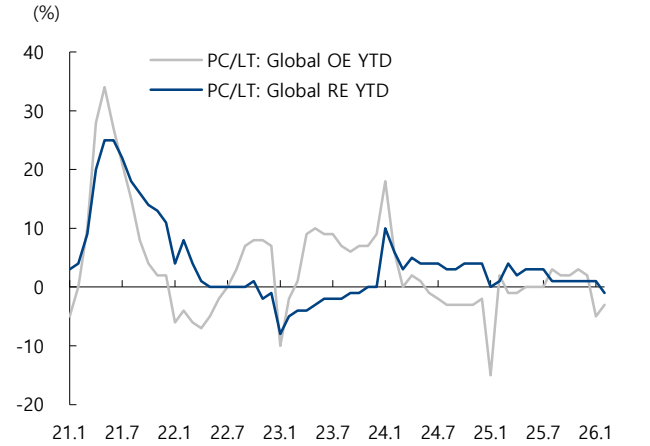
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



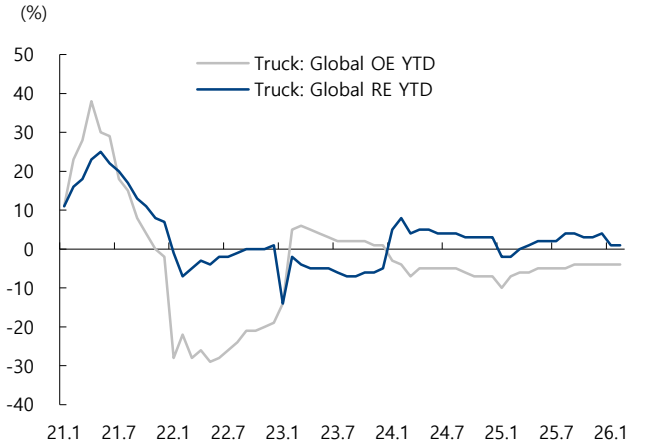
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

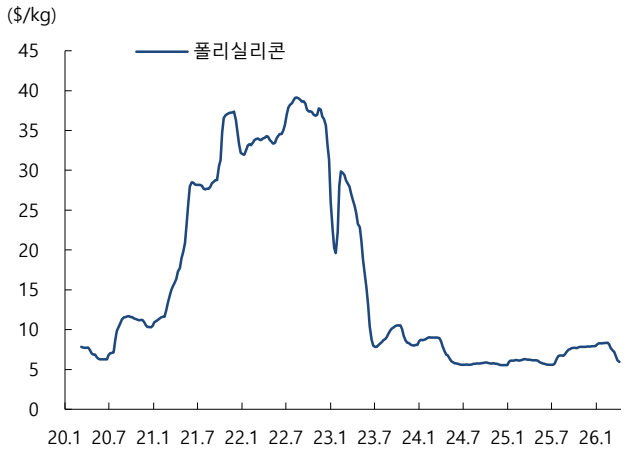
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

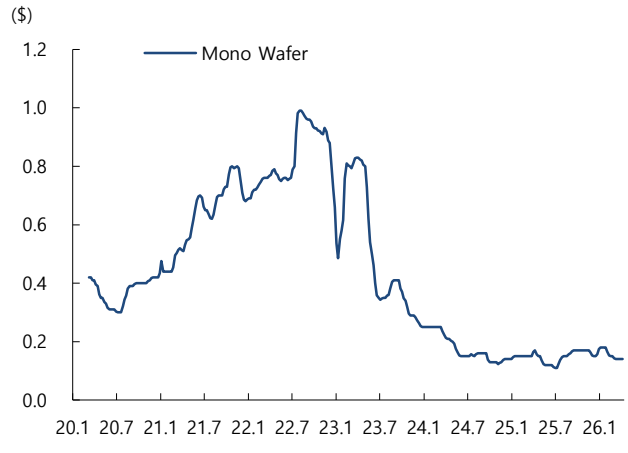
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: $5.95/kg (-3.5% WoW)



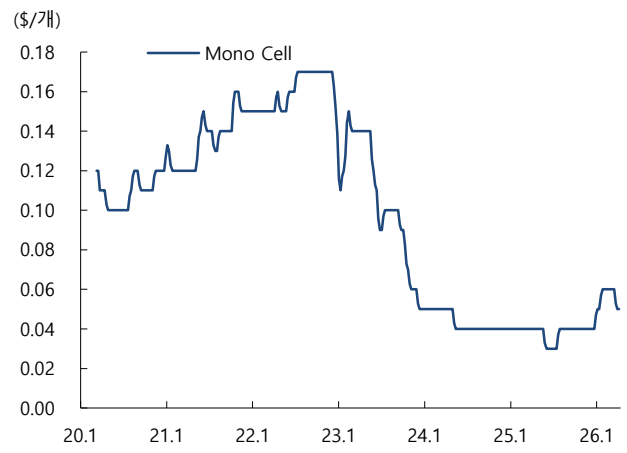
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.14 (- % WoW)



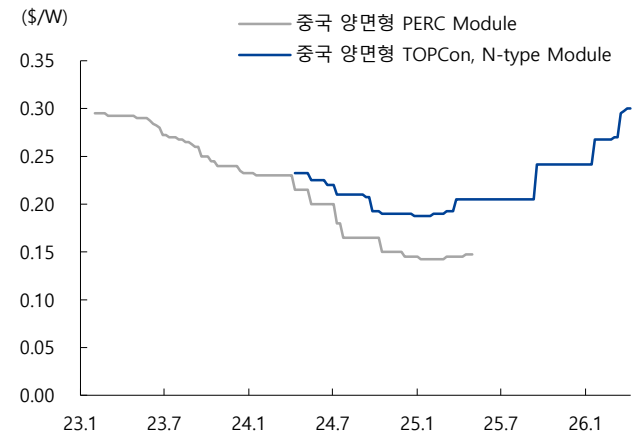
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.05 (- % WoW)



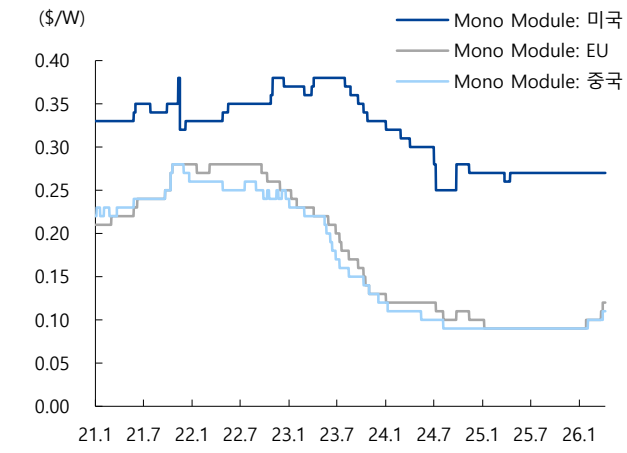
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.300 (- % WoW)



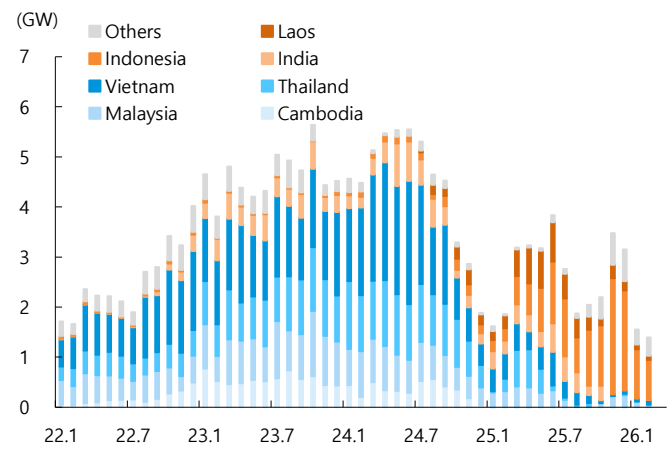
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	26.04	26.03	25.04	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	63.7	80.9	-17.2	74.6	30.1	6.6	44.5	68.0	74.6	17.8	8.4	56.8	66.2	23.4	9.2	14.2	94.5	8.2
	1M Lagging	84.0	125.2	-41.2	102.7	91.1	1.5	11.6	101.2	102.7	40.9	6.7	61.8	96.0	47.0	8.2	38.7	137.9	6.3
Crude Oil	WTI	104.4	105.5	-1.0%	105.8	91.0	63.0	16.3%	67.9%	105.8	72.1	63.8	46.8%	65.8%	75.4	64.8	16.3%	113.0	56.0
	Dubai	111.3	116.9	-4.8%	111.9	128.5	67.8	-12.9%	65.2%	111.9	86.8	66.9	28.9%	67.4%	89.3	69.4	28.7%	169.8	58.3
	Brent	102.4	110.1	-6.9%	104.1	99.6	66.5	4.6%	56.5%	104.1	78.1	66.7	33.3%	56.0%	80.7	68.2	18.3%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-6.9	-11.4	4.5	-6.1	-37.5	-4.7	31.5	-1.4	-6.1	-14.7	-3.0	8.7	-3.1	-13.9	-4.6	-9.3	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	139.8	147.9	-5.5%	143.7	137.5	76.8	4.5%	87.2%	143.7	96.4	78.3	49.0%	83.4%	101.1	80.7	25.3%	170.5	70.6
	Kerosene	217.4	228.6	-4.9%	221.6	195.4	80.8	13.4%	174.4%	221.6	123.5	81.1	79.5%	173.3%	133.2	86.4	54.2%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	234.3	264.5	-11.4%	252.7	192.8	81.8	31.0%	209.0%	252.7	122.6	82.6	106.1%	205.8%	135.4	87.7	54.5%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	108.3	113.2	-4.3%	110.3	109.8	68.0	0.5%	62.3%	110.3	78.5	68.6	40.6%	60.9%	81.6	66.1	23.4%	138.9	52.7
	Naphtha	129.2	140.5	-8.0%	133.7	115.8	61.9	15.5%	116.1%	133.7	80.6	62.3	65.8%	114.7%	85.9	64.3	33.5%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	28.4	31.0	-2.6	31.8	9.0	9.0	22.8	22.8	31.8	9.6	11.5	22.2	20.3	11.8	11.3	0.5	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	106.1	111.7	-5.6	109.7	66.9	13.0	42.9	96.7	109.7	36.7	14.2	73.0	95.5	43.9	17.0	26.9	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	123.0	147.6	-24.6	140.8	64.3	14.0	76.5	126.8	140.8	35.8	15.8	105.0	125.0	46.1	18.3	27.9	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	-3.0	-3.7	0.7	-1.6	-18.7	0.2	17.2	-1.8	-1.6	-8.3	1.7	6.8	-3.3	-7.7	-3.3	-4.4	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	17.9	23.6	-5.7	21.8	-12.7	-5.9	34.5	27.7	21.8	-6.2	-4.6	28.0	26.4	-3.4	-5.0	1.6	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	48.7	75.3	-26.5	59.9	70.1	3.9	-10.2	56.0	59.9	32.7	9.8	27.2	50.1	35.4	10.3	25.1	103.5	7.1
	Kerosene-Dubai	126.4	156.0	-29.6	137.8	127.9	7.9	9.9	130.0	137.8	59.8	12.6	78.1	125.3	67.5	16.0	51.5	172.2	15.9
	Diesel-Dubai	143.3	191.9	-48.6	168.9	125.4	8.9	43.5	160.0	168.9	58.9	14.1	110.0	154.8	69.7	17.3	52.5	221.6	13.3
	BC(3.5%)-Dubai	17.3	40.6	-23.3	26.5	42.3	-4.9	-15.8	31.4	26.5	14.7	0.1	11.8	26.5	15.9	-4.3	20.2	73.8	-11.0
	Naphtha-Dubai	38.2	67.9	-29.6	49.9	48.4	-11.0	1.6	60.9	49.9	16.9	-6.2	33.0	56.2	20.2	-6.1	26.2	71.7	-8.4
($/bbl, $)		26.05	26.04	MoM	26.03	26.02	26.01	25.12	25.11	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	17.8	0.8	17.0	-1.3	-0.9	-0.6	0.1	1.5	9.3	-0.9	1.5	10.1	7.8	3.2	1.4	1.7	17.8	-1.3
	Light	19.5	2.5	17.0	0.0	0.3	0.6	1.0	2.2	11.0	0.3	2.0	10.7	9.0	4.6	2.0	2.5	19.5	0.0
	Extra Light	20.0	3.0	17.0	1.0	0.8	1.1	1.3	2.5	11.5	1.0	1.8	10.5	9.7	5.2	2.1	3.1	20.0	0.8
	Super Light	21.2	4.2	17.0	2.2	2.0	2.2	2.4	3.6	12.7	2.1	2.6	10.6	10.1	6.3	2.9	3.4	21.2	2.0
	Heavy	16.4	-0.6	17.0	-2.6	-2.2	-1.9	-1.3	0.1	7.9	-2.2	0.3	10.1	7.6	1.8	0.2	1.6	16.4	-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	26.04	26.03	25.04	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	1,184	1,135	4.3%	1,184	951	581	24.5%	103.7%	1,184	722	577	63.9%	105.2%	755	600	25.9%	1,192	538
Olefin	Ethylene	1,400	1,400	0.0%	1,400	1,075	778	30.2%	80.1%	1,400	824	755	69.9%	85.5%	865	772	12.0%	1,400	650
	Propylene	1,265	1,275	-0.8%	1,265	1,026	783	23.3%	61.7%	1,265	861	752	47.0%	68.3%	890	759	17.2%	1,275	710
	Butadiene	2,675	2,700	-0.9%	2,675	1,924	1,158	39.0%	131.1%	2,675	1,488	1,122	79.7%	138.4%	1,573	1,123	40.1%	2,700	940
Aromatics	Benzene	1,115	1,085	2.8%	1,115	973	749	14.6%	48.9%	1,115	817	729	36.5%	53.0%	838	750	11.8%	1,115	658
	Toluene	1,100	1,100	0.0%	1,100	972	645	13.2%	70.5%	1,100	801	666	37.3%	65.2%	823	689	19.5%	1,125	650
Polymer	PE	1,323	1,298	1.9%	1,323	1,094	961	20.9%	37.6%	1,323	957	931	38.2%	42.0%	983	930	5.7%	1,323	853
	PP	1,315	1,315	0.0%	1,315	1,059	906	24.2%	45.1%	1,315	904	898	45.4%	46.4%	934	877	6.5%	1,315	760
	PS	1,745	1,575	10.8%	1,745	1,335	1,190	30.7%	46.6%	1,745	1,157	1,161	50.8%	50.3%	1,199	1,132	6.0%	1,745	995
	ABS	1,985	1,845	7.6%	1,985	1,595	1,405	24.5%	41.3%	1,985	1,391	1,381	42.7%	43.7%	1,434	1,353	6.0%	1,985	1,225
	PVC	1,105	1,075	2.8%	1,105	841	695	31.4%	59.0%	1,105	738	703	49.7%	57.1%	764	702	8.9%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,740	1,720	1.2%	1,740	1,366	1,245	27.4%	39.8%	1,740	1,180	1,186	47.5%	46.7%	1,220	1,169	4.3%	1,740	1,030
	EG	663	618	7.3%	663	554	498	19.7%	33.2%	663	488	510	35.7%	30.0%	501	511	-2.1%	663	443
	CPLM	1,700	1,650	3.0%	1,700	1,434	1,203	18.5%	41.4%	1,700	1,257	1,138	35.2%	49.3%	1,289	1,151	12.0%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,225	1,215	0.8%	1,225	1,118	735	9.6%	66.7%	1,225	970	783	26.3%	56.4%	988	813	21.6%	1,225	868
	TPA	890	875	1.7%	890	824	589	8.0%	51.2%	890	722	618	23.2%	44.1%	734	629	16.7%	925	645
	PET	1,230	1,250	-1.6%	1,230	1,030	758	19.4%	62.4%	1,230	899	778	36.8%	58.2%	923	783	17.8%	1,250	760
Rubber	SBR	2,900	2,850	1.8%	2,900	2,245	1,540	29.2%	88.3%	2,900	1,852	1,495	56.6%	94.0%	1,927	1,556	23.9%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,135	1,060	7.1%	1,135	956	873	18.7%	30.1%	1,135	820	837	38.3%	35.7%	843	819	2.9%	1,590	545
	BPA	1,650	1,650	0.0%	1,650	1,563	1,246	5.6%	32.4%	1,650	1,290	1,220	27.9%	35.2%	1,316	1,154	14.0%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,300	1,300	0.0%	1,300	1,161	933	12.0%	39.4%	1,300	973	911	33.6%	42.7%	996	866	15.1%	1,410	440
	PA	1,320	1,285	2.7%	1,320	1,097	988	20.3%	33.7%	1,320	928	958	42.2%	37.8%	956	908	5.3%	1,320	765
	DOP	1,515	1,420	6.7%	1,515	1,205	1,135	25.7%	33.5%	1,515	1,077	1,133	40.6%	33.7%	1,109	1,093	1.5%	1,515	975
Others	PO	1,810	1,815	-0.3%	1,810	1,517	1,010	19.3%	79.2%	1,810	1,299	1,023	39.4%	76.9%	1,335	1,070	24.8%	1,815	1,125
	MDI	2,855	2,685	6.3%	2,855	2,411	2,105	18.4%	35.6%	2,855	2,175	2,190	31.3%	30.4%	2,224	2,224	0.0%	3,490	2,515
	TDI	2,870	2,760	4.0%	2,870	2,544	1,476	12.8%	94.4%	2,870	2,250	1,575	27.6%	82.2%	2,294	1,847	24.2%	2,870	2,000
	AA	615	450	36.7%	615	377	318	63.1%	93.7%	615	343	309	79.1%	99.0%	363	307	18.3%	1,415	820
	VAM	1,660	1,380	20.3%	1,660	1,184	833	40.2%	99.4%	1,660	978	804	69.7%	106.4%	1,027	802	28.1%	1,510	770
	ECH	1,915	1,915	0.0%	1,915	1,923	1,245	-0.4%	53.8%	1,915	1,807	1,290	6.0%	48.4%	1,815	1,450	25.1%	2,030	1,675
	Caustic Soda	480	490	-2.0%	480	400	426	20.0%	12.6%	480	362	412	32.8%	16.5%	370	409	-9.5%	490	325

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품 Spot 스프레드

($/ton, %)	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
Olefin	Ethylene-N	216	265	-18.5%	216	124	196	74.5%	10.1%	216	101	178	113.1%	21.7%	110	172	-36.4%	265	24
	Propylene-N	81	140	-42.1%	81	75	201	8.3%	-59.8%	81	138	174	-41.4%	-53.6%	134	159	-15.6%	191	-42
	Butadiene-N	1,491	1,565	-4.7%	1,491	973	576	53.3%	158.7%	1,491	766	545	94.6%	173.7%	818	523	56.3%	1,565	402
Aromatics	Benzene-N	-69	-50	적자지속	-69	22	168	적자전환	적자전환	-69	95	152	적자전환	적자전환	83	150	-44.6%	166	-127
	Toluene-N	-84	-35	적자지속	-84	21	64	적자전환	적자전환	-84	79	89	적자전환	적자전환	67	89	-24.2%	126	-84
	Xylene-N	-57	-20	적자지속	-57	46	86	적자전환	적자전환	-57	109	114	적자전환	적자전환	97	110	-11.3%	185	98
Polymer	PE-N	139	163	-14.8%	139	143	380	-3.0%	-63.5%	139	235	354	-41.0%	-60.9%	228	330	-31.0%	315	-40
	PP-N	131	180	-27.2%	131	108	325	21.5%	-59.7%	131	182	321	-27.9%	-59.2%	178	277	-35.6%	246	-17
	PS-N	561	440	27.5%	561	384	609	46.2%	-7.8%	561	435	584	29.0%	-4.0%	444	532	-16.5%	561	253
	ABS-A/B/S	248	104	139.9%	248	198	349	25.7%	-28.8%	248	225	351	10.2%	-29.2%	227	333	-31.8%	321	104
	PVC-Ethylene	399	369	8.1%	399	299	303	33.5%	31.7%	399	323	323	23.7%	23.6%	328	312	5.0%	399	162
Synthetic Fiber	AN-N	556	585	-5.0%	556	415	664	34.0%	-16.2%	556	457	609	21.6%	-8.7%	464	570	-18.5%	585	308
	EG-N	-522	-518	적자지속	-522	-398	-84	적자지속	적자지속	-522	-234	-67	적자지속	적자지속	-255	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	516	515	0.2%	516	483	621	6.9%	-16.9%	516	535	561	-3.5%	-8.1%	534	551	-3.1%	642	308
Polyester	PX-N	41	80	-48.8%	41	166	154	-75.3%	-73.3%	41	248	206	-83.4%	-80.1%	233	213	9.5%	335	28
	TPA-PX	69	61	13.6%	69	75	96	-8.0%	-28.1%	69	72	93	-4.2%	-25.4%	72	85	-15.1%	114	60
	PET-TPA/EG	237	285	-16.8%	237	130	81	81.7%	192.3%	237	110	72	116.1%	229.0%	119	67	77.1%	285	-74
Rubber	SBR-BD/SM	606	536	13.2%	606	530	452	14.4%	34.1%	606	496	434	22.1%	39.8%	504	497	1.5%	683	427
Phenol/ BPA	Phenol-N	-49	-75	적자지속	-49	5	291	적자전환	적자전환	-49	98	259	적자전환	적자전환	87	219	-60.2%	172	-147
	BPA-N	466	515	-9.5%	466	612	665	-23.8%	-29.9%	466	568	643	-17.9%	-27.6%	560	554	1.2%	909	363
Plasticizer	PA-OX	137	102	34.3%	137	40	139	238.4%	-1.4%	137	43	129	216.3%	6.1%	50	121	-58.6%	137	-4
	DOP-2EH/PA	188	118	60.0%	188	99	143	90.1%	31.4%	188	88	156	113.0%	20.3%	95	141	-32.2%	188	55
Others	SM-N	221	280	-21.1%	221	277	345	-20.2%	-35.9%	221	323	343	-31.6%	-35.6%	316	309	2.1%	401	148
	PO-N	626	680	-7.9%	626	566	429	10.6%	46.0%	626	576	446	8.6%	40.2%	580	470	23.4%	680	393
	MDI-BZ	1,740	1,600	8.7%	1,740	1,438	1,356	21.0%	28.3%	1,740	1,358	1,461	28.1%	19.1%	1,385	1,474	-6.0%	2,306	1,916
	TDI-TL	2,034	1,924	5.7%	2,034	1,805	986	12.7%	106.3%	2,034	1,641	1,069	24.0%	90.2%	1,669	1,323	26.1%	2,034	1,472
	ECH-Propyl.	1,156	1,150	0.5%	1,156	1,307	776	-11.6%	49.1%	1,156	1,290	839	-10.4%	37.8%	1,281	995	28.8%	1,436	1,150

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

($/ton, %)	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
Olefin	Ethylene-N	614	759	-19.1%	614	461	137	33.1%	349.8%	614	249	162	146.8%	278.7%	275	166	66.0%	762	66
	Propylene-N	479	634	-24.4%	479	412	142	16.2%	238.5%	479	286	159	67.7%	201.1%	300	152	96.8%	634	147
	Butadiene-N	1,889	2,059	-8.3%	1,889	1,310	517	44.2%	265.7%	1,889	913	529	106.8%	256.8%	983	516	90.4%	2,059	377
Aromatics	Benzene-N	329	444	-25.9%	329	359	108	-8.4%	205.3%	329	242	136	35.9%	141.2%	248	143	73.7%	452	97
	Toluene-N	314	459	-31.6%	314	358	4	-12.3%	7750.0%	314	226	73	38.8%	328.3%	233	82	183.8%	512	87
	Xylene-N	342	474	-28.0%	342	384	26	-11.0%	1219.8%	342	256	99	33.2%	246.0%	263	103	155.4%	505	137
Polymer	PE-N	537	657	-18.3%	537	480	320	11.7%	67.7%	537	382	339	40.4%	58.4%	393	323	21.5%	657	290
	PP-N	529	674	-21.5%	529	445	265	18.8%	99.4%	529	329	306	60.7%	72.9%	343	270	27.3%	674	202
	PS-N	959	934	2.7%	959	721	549	33.0%	74.7%	959	582	569	64.7%	68.6%	609	525	16.0%	959	432
	ABS-A/B/S	831	779	6.6%	831	534	275	55.5%	202.2%	831	402	315	106.5%	163.7%	433	317	36.7%	831	257
	PVC-Ethylene	689	740	-6.9%	689	510	273	35.0%	152.7%	689	395	308	74.3%	123.6%	416	308	35.2%	740	277
Synthetic Fiber	AN-N	954	1,079	-11.6%	954	752	604	26.8%	57.9%	954	605	593	57.8%	60.8%	630	563	11.9%	1,079	461
	EG-N	-124	-24	적자지속	-124	-60	-144	적자지속	적자지속	-124	-87	-83	적자지속	적자지속	-89	-95	적자지속	15	-152
	CPLM-N	914	1,009	-9.4%	914	820	562	11.4%	62.8%	914	682	546	34.0%	67.4%	699	544	28.5%	1,009	507
Polyester	PX-N	439	574	-23.5%	439	504	94	-12.8%	367.0%	439	395	191	11.1%	129.8%	398	206	93.3%	607	310
	TPA-PX	200	264	-24.2%	200	227	42	-11.9%	377.5%	200	141	96	41.7%	107.4%	145	87	67.7%	337	72
	PET-TPA/EG	412	515	-20.1%	412	302	28	36.4%	1371.6%	412	187	72	119.6%	469.7%	204	64	218.0%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	1,583	1,650	-4.1%	1,583	1,042	301	51.9%	426.0%	1,583	796	370	98.7%	327.3%	853	474	79.8%	1,650	515
Phenol/ BPA	Phenol-N	349	419	-16.7%	349	342	232	2.0%	50.8%	349	245	244	42.3%	43.0%	253	213	18.9%	437	147
	BPA-N	864	1,009	-14.4%	864	949	605	-9.0%	42.8%	864	715	628	20.9%	37.6%	726	547	32.6%	1,092	507
Plasticizer	PA-OX	387	461	-16.1%	387	282	109	37.3%	254.1%	387	173	105	124.3%	268.4%	188	116	61.6%	461	35
	DOP-2EH/PA	546	523	4.4%	546	281	123	93.9%	343.5%	546	176	145	210.7%	277.4%	202	129	56.1%	546	40
Others	SM-N	619	774	-20.0%	619	614	285	0.8%	117.0%	619	471	328	31.6%	88.8%	481	303	59.0%	774	257
	PO-N	1,024	1,174	-12.8%	1,024	903	369	13.4%	177.5%	1,024	724	431	41.5%	137.6%	745	463	60.8%	1,174	568
	MDI-BZ	1,960	1,905	2.9%	1,960	1,647	1,278	19.0%	53.4%	1,960	1,470	1,434	33.4%	36.7%	1,505	1,455	3.4%	2,704	1,966
	TDI-TL	2,220	2,205	0.7%	2,220	1,996	930	11.2%	138.7%	2,220	1,728	1,064	28.5%	108.6%	1,763	1,319	33.7%	2,220	1,506
	ECH-Propyl.	1,411	1,444	-2.3%	1,411	1,451	770	-2.7%	83.4%	1,411	1,359	827	3.9%	70.6%	1,362	991	37.5%	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	13.9	122,400	3.7	1.9	22.4	20.6	54.0	0.9
S-Oil	KRW	9.2	120,700	9.2	3.1	43.9	45.8	13.3	1.4
GS	KRW	4.5	71,700	12.7	12.0	25.6	27.6	8.0	0.4
HD Hyundai	KRW	13.4	252,000	2.6	-9.2	22.3	33.8	12.0	1.9
Aramco	SAR	1,754.0	27.2	-1.4	1.1	15.0	14.1	17.2	4.2
Exxon Mobil	USD	644.4	155.0	-3.6	4.7	24.4	28.8	16.9	2.4
Chevron	USD	379.2	190.4	-3.6	2.2	17.4	24.9	18.4	2.1
TOTAL	EUR	201.7	78.9	-2.5	14.7	43.1	41.9	10.4	1.7
PetroChina	HKD	313.4	10.8	0.3	5.1	33.1	28.6	9.5	1.0
BP	GBp	122.3	580.5	-4.3	16.2	36.4	34.1	10.6	2.0
Marathon Petroleum	USD	65.8	223.5	-6.1	3.9	26.9	37.4	10.5	3.8
Valero	USD	70.3	235.1	-2.6	8.3	26.9	44.4	11.3	2.9
Sinopec	HKD	96.8	4.6	2.9	-8.7	-1.5	-1.1	10.5	0.6
Suncor	CAD	75.4	87.7	-2.9	12.7	34.8	43.9	15.2	2.1
Imperial Oil	CAD	62.1	177.5	-1.1	10.8	41.4	49.7	15.7	3.5
Ecopetrol	COP	28.8	2,555.0	-8.8	6.5	27.1	36.6	9.6	1.2
Indian Oil	INR	21.8	143.1	6.7	-10.5	-9.2	-14.0	6.1	0.9
PTT PCL	THB	30.6	34.8	-2.1	3.7	10.1	9.2	10.2	0.8
Formosa Petrochem	TWD	15.6	52.0	-6.6	-15.3	9.2	8.8	25.7	1.4
Repsol	EUR	29.6	22.9	-7.0	10.5	38.9	43.9	7.0	0.9
Idemitsu Kosan	JPY	12.5	1,544.0	-3.2	7.9	27.4	30.5	15.8	1.1
Thai Oil	THB	3.3	47.3	2.7	-1.6	19.6	31.3	7.5	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	167.0	26	-5.5	-2.2	26.4	24.2	6.8	1.2
Conoco Phillips	USD	150.7	123.5	-3.8	8.2	26.6	31.9	15.2	2.2
Petrobras	BRL	129.1	47.9	1.1	11.6	58.1	55.4	4.9	1.3
Equinor	NOK	101.9	379.1	-9.8	21.1	58.2	60.0	9.6	2.2
Canadian Natural	USD	95.3	45.7	-1.8	0.0	42.5	35.0	13.5	2.7
EOG Resources	USD	73.2	136.6	-2.7	6.8	30.2	30.1	10.3	2.2
Occidental	USD	58.0	58.5	-5.9	10.2	36.6	42.3	16.9	1.7
Expand Energy	USD	23.9	99.5	-6.2	-4.9	-2.1	-9.8	10.9	1.2
ENI	EUR	86.4	24.4	-1.7	17.1	52.1	51.4	10.2	1.5
Suncor Energy	CAD	75.4	87.7	-2.9	12.7	34.8	43.9	15.2	2.1
ONEOK	USD	54.3	86.2	-1.4	1.8	18.5	17.3	15.3	2.3
Kinder Morgan	USD	73.4	33.0	0.3	0.0	21.6	19.9	23.9	2.3
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	29.8	47.9	-1.5	9.6	33.9	30.7	10.5	1.4
Cottera Energy	USD	25.4	33.5	-1.3	10.1	34.9	27.2	11.6	1.6
Ovintiv	USD	15.9	56.2	-2.2	6.2	45.2	43.3	8.3	1.3
Apache	USD	13.8	39.0	-5.8	22.5	54.6	59.3	8.1	1.9
National Oilwell Varco	USD	7.1	19.6	4.9	4.0	11.8	25.3	19.3	1.1
Concho Resources	USD	5.4	37.8	-4.4	15.9	16.1	21.0	13.7	1.0
Schulmberger	USD	78.9	52.5	5.0	9.2	16.2	36.9	18.9	2.9
Halliburton	USD	31.5	37.7	-0.8	6.6	15.5	33.4	17.0	2.9
TechnipFMC	USD	29.4	73.5	5.3	13.3	46.8	65.0	25.1	7.4

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	16.9	356,000	16.9	12.8	13.7	7.1	687.4	0.8
Lotte Chemical	KRW	2.7	92,300	15.5	24.7	37.6	31.1	N/A	0.3
Hanwha Chemical	KRW	4.7	40,950	5.1	-19.2	56.6	52.2	404.6	0.9
Kumho Petrochem	KRW	2.3	131,700	11.2	6.8	8.0	9.0	8.8	0.6
LotteFine Chemical	SAR	0.9	51,200	7.9	5.6	20.5	14.7	8.2	0.5
Korea PetroChem	USD	0.7	157,500	21.8	14.5	21.1	8.7	15.4	0.5
Hyosung TNC	USD	1.4	464,000	22.8	39.5	102.2	109.0	13.0	1.2
Hyosung Materials	EUR	0.6	213,500	0.0	1.9	16.2	17.5	16.6	1.0
Kolon Industries	HKD	1.6	87,400	6.7	38.3	112.1	94.4	18.2	0.7
Huchems	GBp	0.5	17,650	1.3	-2.0	-4.2	-6.4	7.8	0.7
Hyosung Chemical	USD	0.4	81,900	1.6	-0.5	23.9	21.9	6.4	0.5
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	2.9	-10.1	-11.3	-7.8	N/A	0.1
SABIC	HKD	48.0	60.1	0.8	5.9	18.0	17.1	35.1	1.3
BASF	CAD	55.6	53.3	4.8	16.4	18.3	19.9	22.4	1.4
LyondellBasell	CAD	23.3	72.3	-5.8	10.2	48.4	66.9	14.0	2.2
Shin-Etsu Chemical	COP	81.7	6,556.0	1.6	7.5	28.2	34.5	25.0	2.8
Westlake Chemical	INR	15.0	117.2	0.5	11.6	40.9	58.5	42.9	1.7
Toray	THB	11.1	1,175.5	4.0	-0.2	6.3	15.2	21.7	1.0
Formosa Plastic	TWD	9.4	47.0	0.6	1.0	14.5	20.4	1268.9	0.9
Mitsui Chemical	EUR	5.0	1,971.5	4.8	-3.8	-3.6	-1.5	18.3	0.8
PTT Global Chem	JPY	5.0	36.0	0.7	33.3	62.2	71.4	27.3	0.6
Teijin	THB	2.1	1,713.5	1.7	8.9	27.2	26.4	N/A	0.8

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	1,296.9	346	-9.3	-13.4	-22.3	-23.1	178.0	13.5
CATL	CNY	282.8	418	4.1	11.0	13.1	13.7	21.1	4.9
BYD	HKD	129.6	104	-2.1	6.9	9.6	8.7	18.9	3.0
Samsung SDI	KRW	26.1	481,000	9.6	17.9	79.5	77.8	614.0	1.8
Panasonic	JPY	44.1	2,861	5.4	14.6	40.2	41.4	25.8	1.4
ECOPRO BM	KRW	13.3	201,500	4.4	-2.2	41.8	37.6	664.5	11.8
L&F	KRW	5.1	186,800	12.9	63.0	75.1	96.4	326.4	13.5
ILJIN Material	KRW	1.7	49,150	22.1	29.0	71.3	60.4	N/A	1.7
Wacker	EUR	5.4	88	6.8	29.1	25.6	27.5	1637.0	1.1
OCI Holdings	KRW	2.5	196,300	-14.1	37.8	92.5	70.3	16.5	0.9
GCL-Poly	HKD	4.2	1.0	15.1	-10.0	-5.7	-6.6	36.0	0.7
Daqo New Energy	USD	1.4	21.1	-1.6	-8.5	-17.7	-28.6	N/A	0.3
Longi Green Energy	CNY	19.0	17.2	-1.2	-7.5	-6.7	-5.7	N/A	2.3
First Solar	USD	21.2	197.3	-1.1	-0.3	-17.4	-24.5	11.0	1.9
Jinko Solar	USD	1.2	22.9	-9.9	-9.7	-15.5	-11.2	N/A	0.4
Canadian Solar	USD	0.8	12.3	-9.8	-29.1	-36.5	-48.2	1538.8	0.3
Huafeng Spandex	CNY	8.2	11.3	8.3	-1.4	-6.0	2.5	19.9	1.9
Tongkun Group	CNY	6.9	19.8	8.9	-6.2	12.1	15.1	23.2	1.3
China Shenhua Energy	HKD	143.7	45	-2.6	-1.5	9.4	15.8	13.7	1.7
Wanhua Chemical	CNY	40.9	89.4	8.1	1.3	12.6	16.6	22.3	2.8
Shaanxi Coal Industry	CNY	35.8	25.2	-2.0	0.6	11.7	18.3	14.2	2.5
Oriental Energy	CNY	1.8	8.0	-5.8	-8.0	-4.3	-1.7	94.8	1.1

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

2026/04/09 (출처: Reuters)

미국, 이란과 2주간 휴전에 합의. 원유 선물은 2020년 4월 이후 최대 낙폭(-15%)으로 마감한 후 상승

2026/04/09 (출처: Reuters)

미국, 휴전 발표 이후 도매 연료 가격 하락에도 불구하고 여름 드라이빙 시즌까지 소비자 가격은 높은 수준 유지할 수 있어

2026/04/09 (출처: Reuters)

이란, 휴전 이후 불과 몇 시간 만에 사우디 동서 파이프라인 공격. 적대 행위 시작 이래 유일한 원유 수출 경로를 타격한 것

2026/04/09 (출처: Reuters)

이란, 선박들에 영해 지키라고 경고하면서 호르무즈 해협 통과 교통량은 평소에 10%에도 못 미치는 것으로 파악

2026/04/05 (출처: Reuters)

OPEC+, 호르무즈 해협 재개통시 원유 증산할 계획. 토요일 회의에서 8개 회원국은 5월 20.6만b/d 증산 합의한 바 있어

2026/04/06 (출처: Reuters)

이라크, 호르무즈 재개 시 일주일 안에 석유 수출량을 전쟁 이전 수준인 340만b/d로 회복할 수 있다고 언급

2026/04/10 (출처: Reuters)

트럼프, 이란에 호르무즈 해협 통과 유조선에 수수료 부과해서는 안된다고 언급

2026/04/10 (출처: Reuters)

사우디, Ras Tanura 등 공격 피해로 인해 석유 생산 능력과 동서 파이프라인 처리량은 각각 60만b/d, 70만b/d 감소

2026/04/04 (출처: Reuters)

인도, 7년 만에 이란산 원유 첫 구매

2026/04/09 (출처: Reuters)

중국, 3월 브라질로부터 160만b/d 원유 수입. 이는 2020년 5월 146만b/d 이후 최고치

2026/04/08 (출처: Reuters)

LSEG, 트레이더들은 미국과 이란의 휴전 발표 불과 몇 시간 전 유가 하락에 약 $9.5억 베팅되었다고 발표

2026/04/07 (출처: Reuters)

미국, 트럼프의 외국 국적 화물선이 자국 항구 연료 및 상품을 이용하도록 허용한 조치는 미국 석유 공급에 거의 영향 없어

2026/04/06 (출처: Reuters)

Amazon 등 빅테크 업체들, 최근 지역사회의 반대로 수십억 달러 규모의 데이터 센터 건설 포기한 것으로 알려져

2026/04/06 (출처: Reuters)

Constellation Energy, 송전 프로젝트 승인 지연으로 인해 Three Mile Island 원전 재가동 연기될 수 있다고 언급

2026/04/10 (출처: Reuters)

EQT & Glencore, Commonwealth LNG로부터 1MTPA규모의 LNG 추가 구매에 합의. EQT와 Glencore의 도입량은 각각 2MTPA / 3MTPA로 증가

2026/04/08 (출처: 화학EBN)

한화, 한화솔루션 유상증자 120% 초과청약 참여. 신주 전량 3.33만원 인수 및 초과청약 최대 한도 참여해 총 8,439억원 납입 예정

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 2026-03-31 기준

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