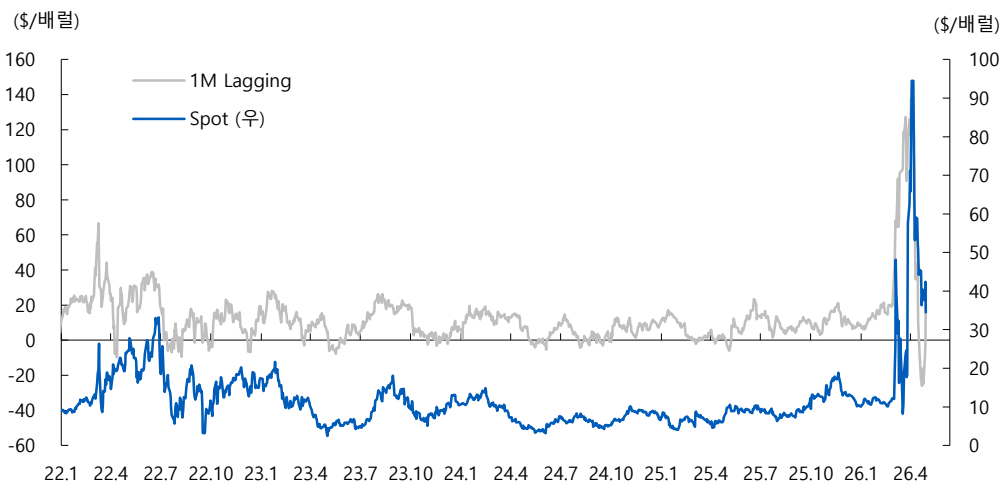




[에너지] UAE, OPEC 탈퇴와 에너지 시장에 미칠 시사점

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$101(+8.7%), Dubai \$106(+4.9%), Brent \$112.5(+11.1%)
미국 Henry Hub \$2.6(-1.9%), 아시아 JKM \$16.8(+4.4%), 유럽 TTF \$15.6(+5.6%)
- **Issue 1: UAE, OPEC 탈퇴 발표** OPEC 감산 정책 하에서 UAE는 꾸준히 생산량 확대를 요구하며 사우디와 갈등 빚어 옴. 이에 여러 번 이탈 고민한 것으로 알려졌으나, 사우디가 UAE 쿼터 기준을 상향해 실질적 생산량 확대를 용인하는 방식으로 갈등 봉합한 바 있음. 그러나 중동 사태로 이해관계 다시 충돌하기 시작했고, 특히 UAE는 중동 내에서도 이란 공격을 가장 많이 받았는데, 이 과정에서 주변국들의 뜻뜻미지근한 대응 기조에 불만이 더 극대화된 것으로 해석
- UAE 탈퇴 후 OPEC 회원국은 11개 불과하게 됨. UAE는 OPEC 생산의 12% 차지하는 3번째 산유국인(사우디 > 이라크 > UAE) 만큼 과거 카타르/양글라 이탈 대비 타격 더 클 수밖에 없어. 궁극적으로 UAE 이탈은 OPEC 결속력과 글로벌 에너지 시장 내 영향력 약화로 이어질 전망
- 다만, 단기로는 UAE 탈퇴로 인한 원유 시장의 영향 제한적일 것. 중동 유전과 항구/터미널 뿐만 아니라 호르무즈 정장적 통행도 여전히 막혀 있기 때문. 다만, 현 사태 일단락된 후 **중장기**로는 ①에너지 시장에서 OPEC 생산정책 영향력이 약화될 수밖에 없고, ②UAE 생산 확대 움직임도 본격화되면서 유가 레벨 하향 안정화에 기여할 것으로 예상. 한편, 당초 중동사태 마무리된 이후 아시아 원유 공급 타이트로 OSP 강제 예상됐으나, UAE 증산 속에 남은 OPEC 국가들의 ③M/S 유지를 위해서는 OSP 인하 전략 취할 수 밖에 없을 것. 따라서 오히려 이번 UAE 탈퇴로 아시아 시장에서는 중장기 관점에서 '유가 하향 안정화 + OSP 인하' 효과를 기대해볼 수 있을 듯

복합정제마진 추이

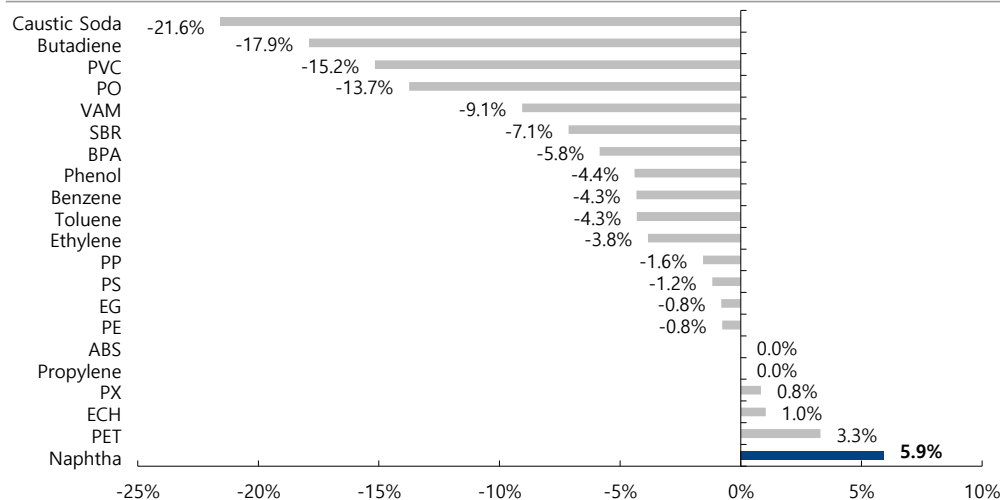


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[화학] 최근 시장의 우려를 불식시켜 주고 있는 NCC 가동률 상향

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$6.6(+29.4\$), Spot \$38.2(+0.3\$)
휘발유 \$26.9(-\$), 등유 \$72.6(-8.4\$), 경유 \$64(+1.5\$), BC \$2.0(+3.9\$), 납사 \$13.3(+3.6\$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +5.9%, 올레핀▼ (에틸렌 -3.8%, 프로필렌 -, BD -17.9%)
BTX▼ (BZ -4.3%), 폴리머▼ (PE -0.8%, PP -1.6%, PS -1.2%, ABS -, PVC -15.2%)
합성원료▲ (AN -, EG -0.8%, PET +3.3%), 기타 (ECH +1.0%, Soda -21.6%, SBR -7.1%)
- **Issue 2: 중동사태 장기화에도 국내 NCC 가동률 상향** 중동사태 이후 화학시장에서는 기대와 우려가 상존하고 있음. 먼저, **기대감**은 ①중동 석유화학 설비들 타격에 의한 공급중단과 ②납사 조달 차질에 따른 아시아/유럽 생산 감소, ③중동/아시아 신규 증설 지연 or 철회 등으로 인한 구조적 공급 조정 가능성임. 이에 4월 들어 납사 대비 주요 제품가격 상승 폭이 더 커 마진 확대가 나타나고 있으나, 그럼에도 한편으로는, ①납사 부족으로 가동 중단하며 실제 스프레드 개선을 누릴 수 없을 가능성과 ②2분기 실적이 다시 악화될 시나리오에 대한 **우려** 또한 존재
- 그러나 수입 납사 단가 상승분 보조금 지급(최대 50%)과 미국/인도/이집트산 납사 확보, 정유사 납사 물량 증가 등으로 **우려**보다 **원활하게 조달** 중. 김경관 산업부 장관은 최근 납사 수입 계약 물량 늘어 5월은 중동사태 전 대비 85~90% 납사 확보가 예상된다고 언급했고, NCC 가동률도 대한유화 62% → 72%, YNCC 55% → 65% 등으로 3월 대비 최근 상향 중인 것으로 파악
- 2개월 동안의 생산 감소로 재고레벨 크게 낮아지며 제품가격 강세. 이번 사태로 인한 공급차질 단기 내 해결되긴 어려워 1분기에 이어, 적어도 2분기까지는 화학업체들 이익 큰 폭 증가 전망

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



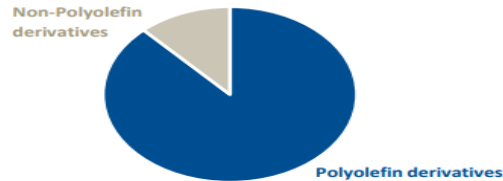
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

Dow Chemical, 중동사태로 인한 공급차질 파급효과가 장기간 지속되면서 글로벌 석유화학 산업 재편 전망 (1)

Global Demand Largely Unchanged

- + Global PE packaging demand remains resilient
- + Industry PE inventory remains at low levels
- + Consumer spending rebounded modestly in February, signaling resilience
- + Anticipate energy industry dynamics will lead to stronger EV demand
- Elevated inflation continues to pressure U.S. interest rates, contributing to weaker-than-expected existing home sales

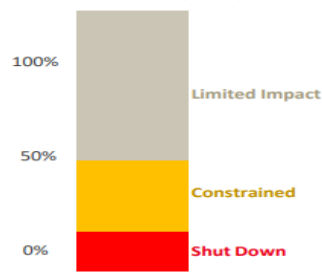
% of Dow Sales Exposed to Tightening Market Dynamics



Polyethylene Supply Significantly Impacted

- ~20%¹ of global oil capacity offline
- ~50%¹ of global ethylene & PE supply is offline, constrained or impacted
- Infrastructure damage increasing across the Middle East
- Transit through the Strait of Hormuz remains significantly impaired

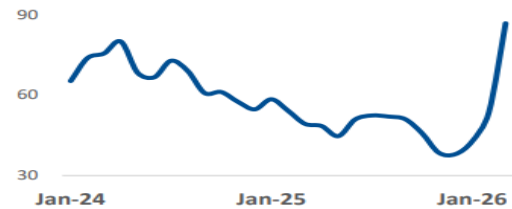
Global PE Capacity¹



Americas Feedstock Advantage Remains

- Geopolitical supply disruption has significantly tightened oil markets
- Rapidly depleting oil cargoes straining physical market; expectations for higher U.S. supply
- North American LNG markets remain well supplied and regionally insulated
- U.S. Gulf Coast NGL's, including ethane, remain largely unimpacted

Oil to Gas Spread (\$/BOE)¹



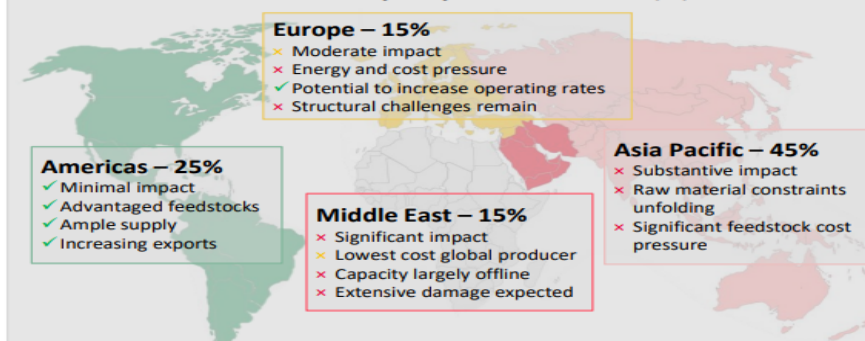
자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

Dow Chemical, 중동사태로 인한 공급차질 파급효과가 장기간 지속되면서 글로벌 석유화학 산업 재편 전망 (2)

Global Supply Experiencing Significant Turmoil

- ~20%¹ of global oil capacity is offline
- ~50%¹ of global ethylene & PE supply is offline, constrained or impacted
- Infrastructure damage increasing across the Middle East
- Transit through the Strait of Hormuz remains significantly impaired

Global Industry Ethylene Production (%)



Prolonged Industry Impact Expected

Duration

- Impact expected to last well beyond eventual conflict end
- Risk of lasting infrastructure damage

Impact to Future Investments

- Potential for reduced capacity adds, particularly for ethylene:
 - ~75%¹ of announced adds impacted by conflict
 - ~15%¹ of announced adds are behind the Strait of Hormuz

Structural Reset

- Structural risk premium in both oil and petrochemicals and a steeper global cost curve
- Potential for permanent capacity rationalization to accelerate, particularly in Asia, with intensifying feedstock supply and cost pressures

자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

미국 오일업체들의 현 유가에서 생산량 기조 관련 코멘트

CERAWEEK: US shale oil production seen to plateau, Chevron CEO says

CRUDE OIL
March 23, 2026

CERAWEEK- CONOCOPHILLIPS CEO SAYS US INDUSTRY CANNOT REALLY PRODUCE MORE OIL IN 2026, PLANS ALREADY SET OUT

Reuters · Mar 25 00:23

Devon Energy to hold activity steady even as oil prices spike, CEO says

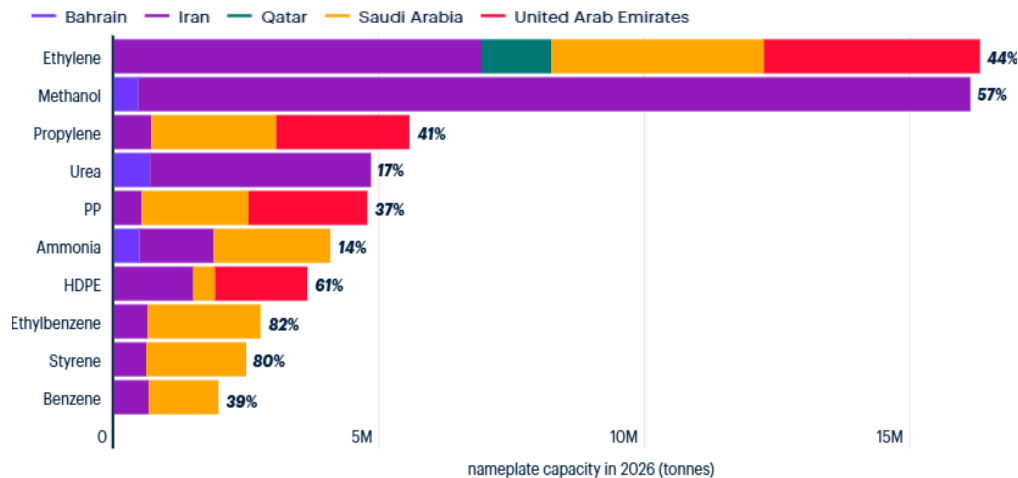
March 26, 2026

자료: S&P Global, Reuters, iM증권 리서치본부

이란 사태 이후 중동 지역 주요 화학제품별 생산차질 비중: 요소 17%, 암모니아 14% 차질

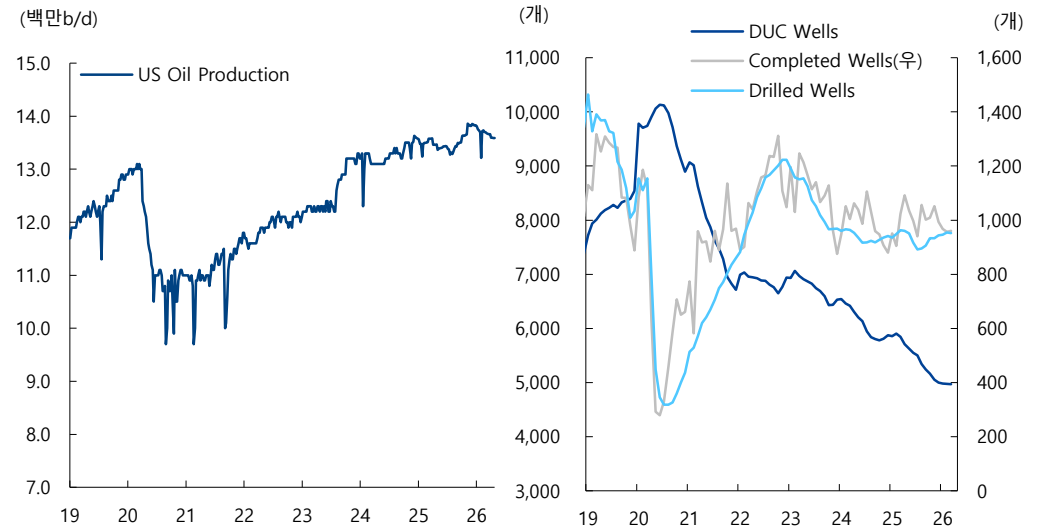
Top 10 most impacted chemicals

Percentages next to bars highlight how much % of the product's capacity in the Middle East is impacted



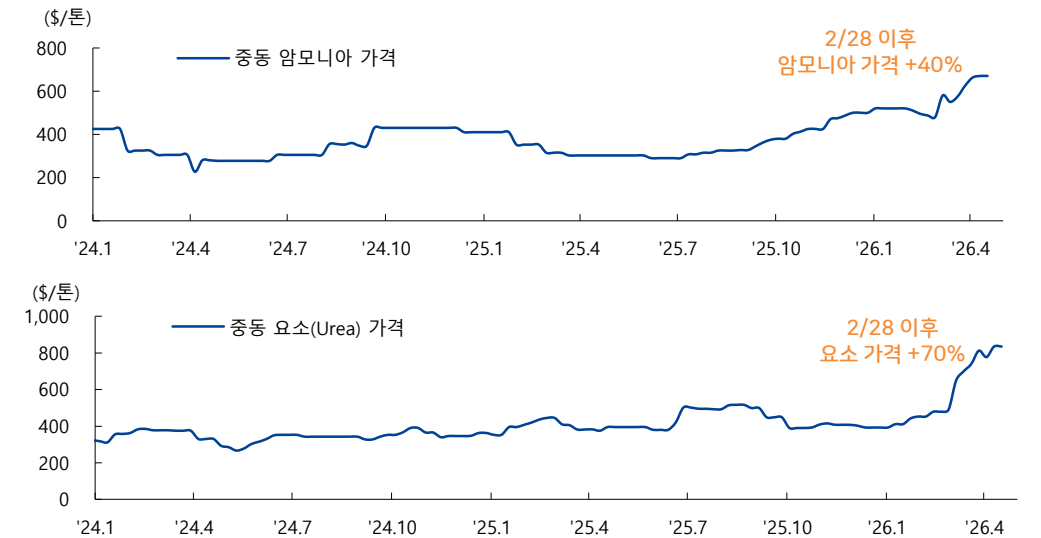
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

미국 원유 생산량 추이(좌), 신규 시추 유정 및 DUC 유정 추이(우)



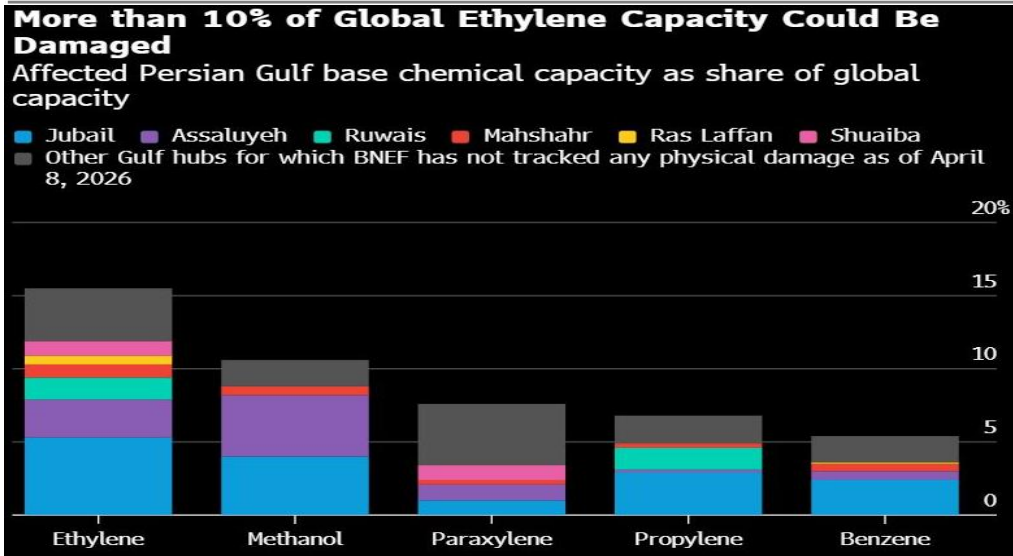
자료: EIA, iM증권 리서치본부

중동 암모니아, 요소 가격 추이



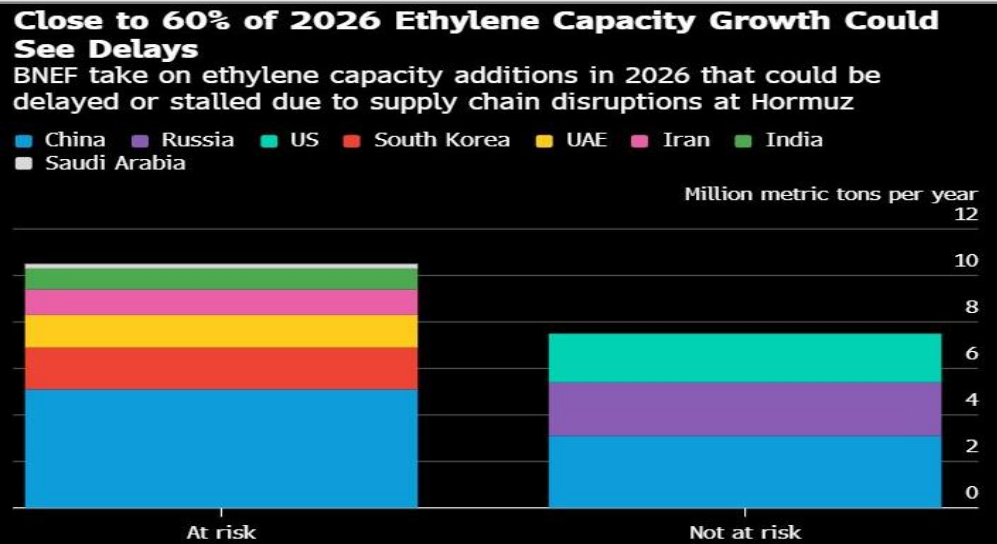
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



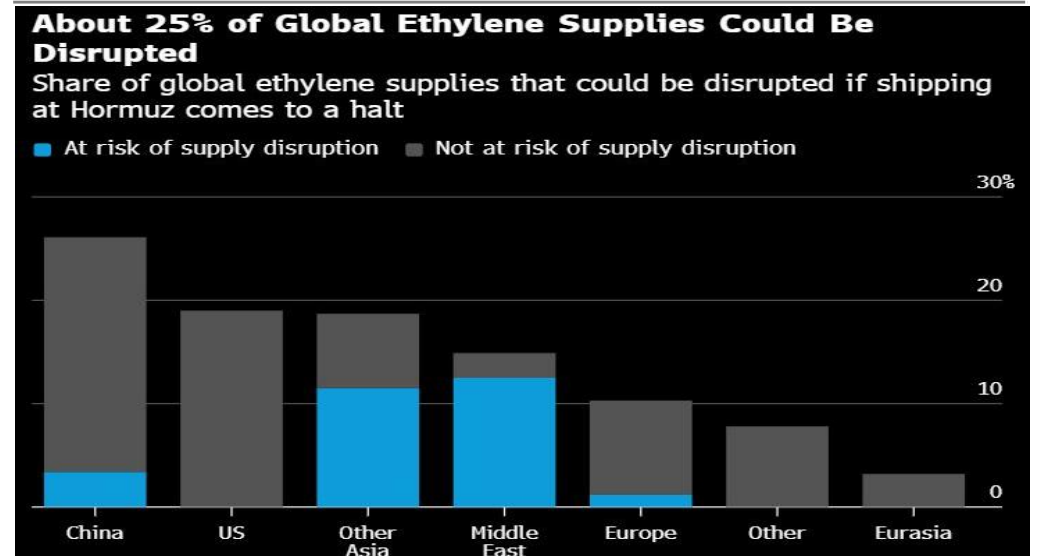
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

호르무즈 해협 봉쇄 시 중단될 수 있는 국가별 에틸렌 공급 규모



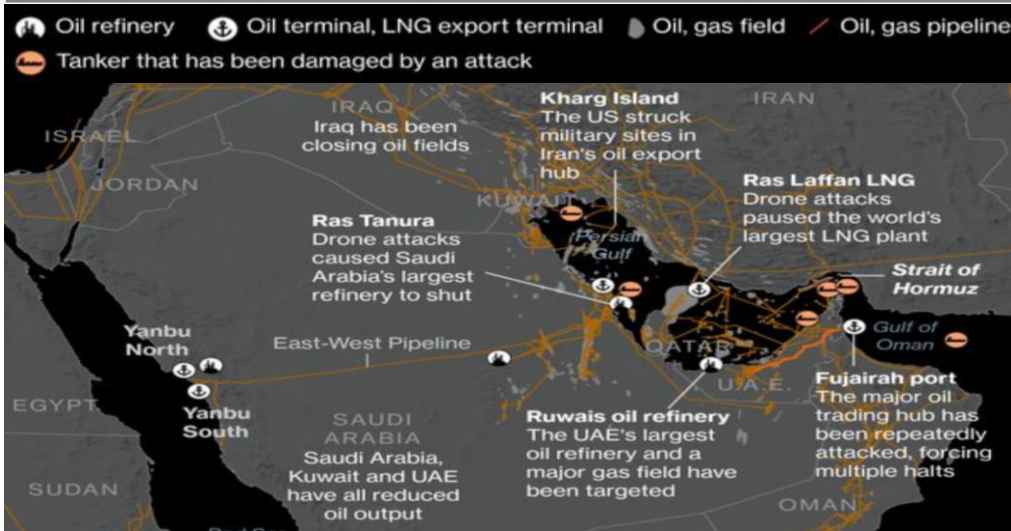
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

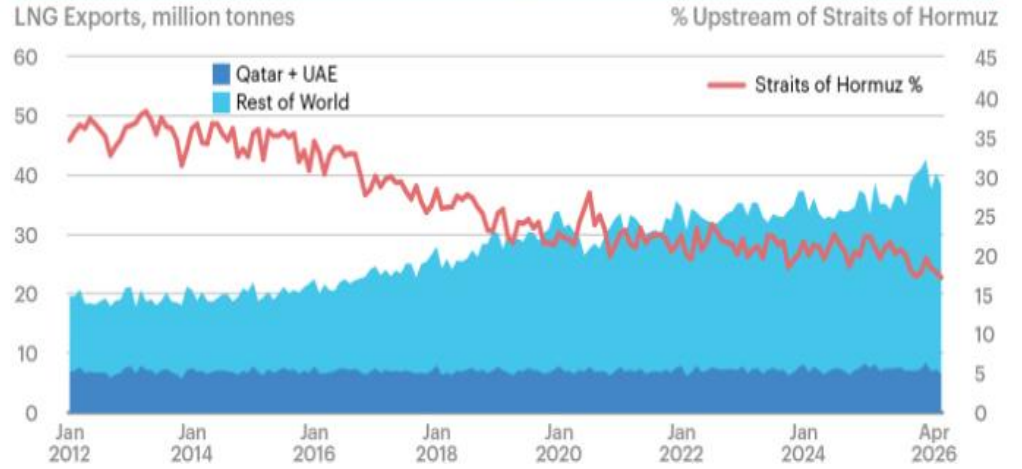
중동 에너지 인프라 타격 현황: 카타르 Ras Laffan, 이란 South Pars 외 가스전 공격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 LNG 수출량 및 호르무즈 해협 통한 수출 비중 추이

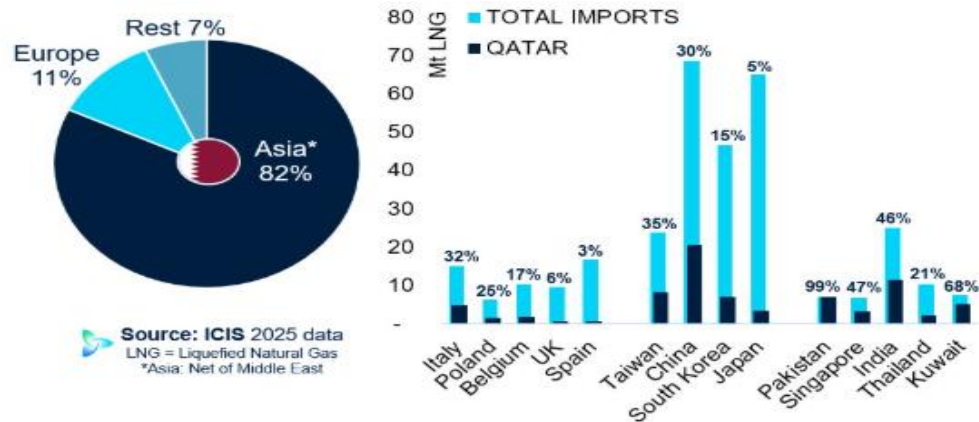
Global LNG exports and share of trade using the Strait of Hormuz



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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

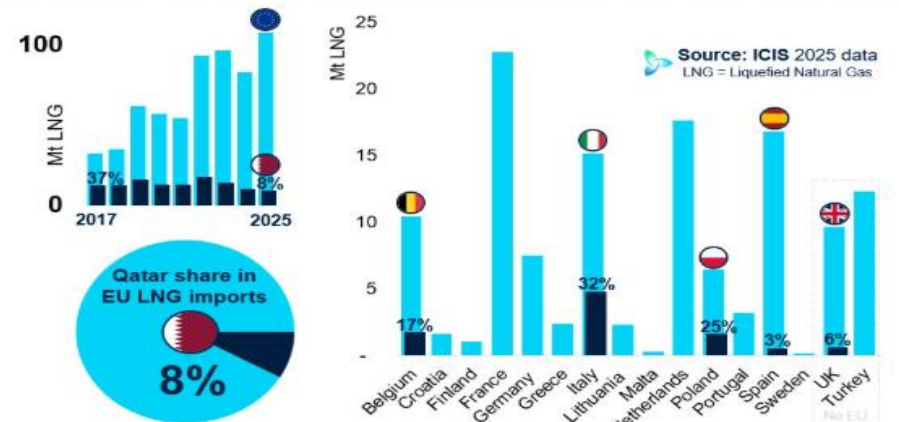
Qatar makes nearly a fifth of global LNG. Most exports are bound for Asia with China, India as main importers.



자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

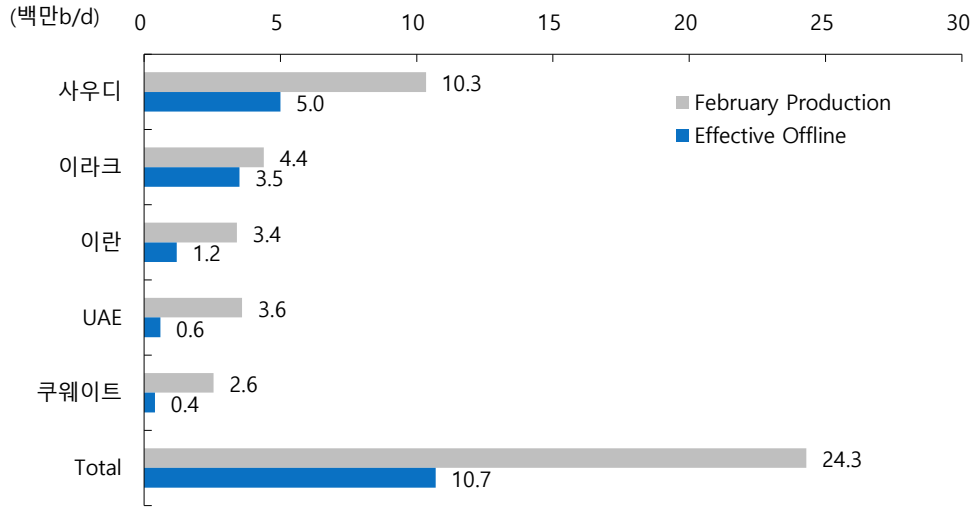
카타르 LNG 수출 중 유럽 비중 8%(좌), 유럽 국가별 천연가스 수입 중 카타르산 비중(우)

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

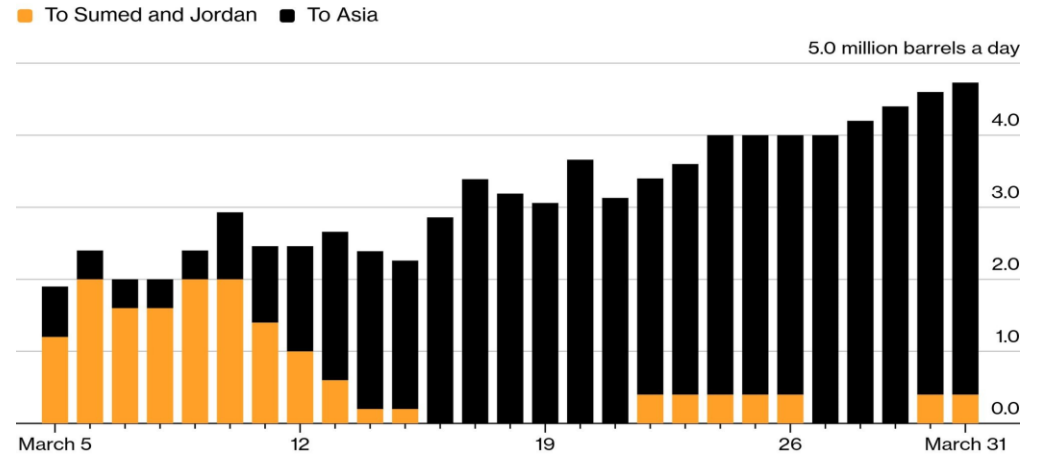


자료: ICIS, iM증권 리서치본부

사우디 동서파이프라인을 통한 Yanbu 항구에서의 원유 수출량 추이

Yanbu Crude Exports

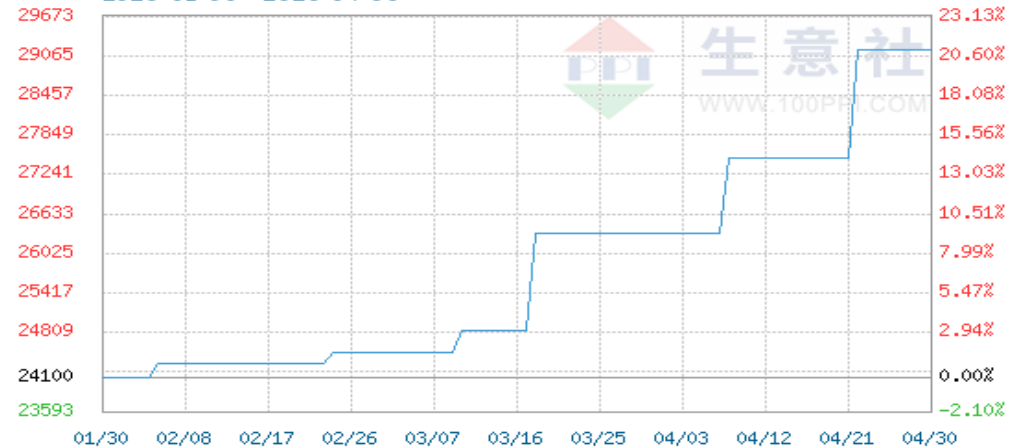
Crude export shipments from Yanbu are nudging 5 million barrels a day



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

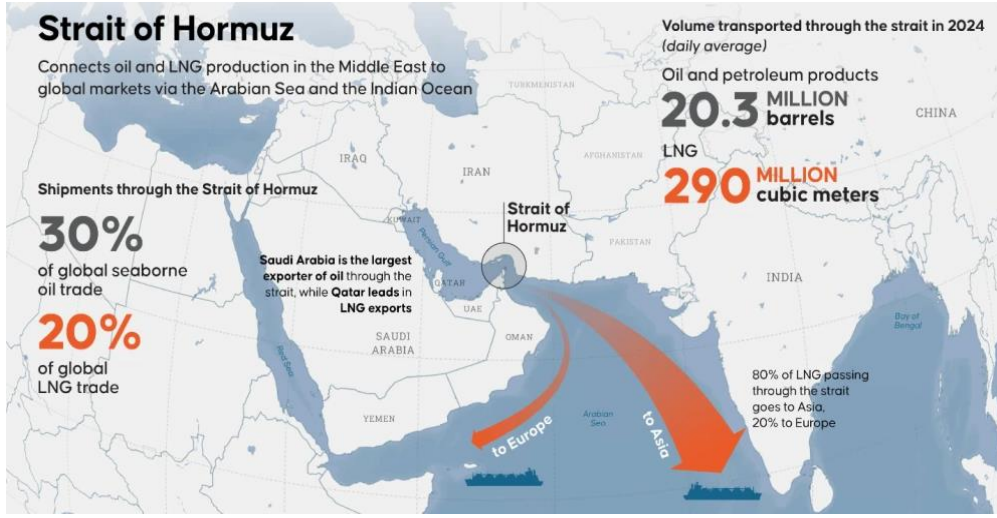
스판덱스 가격 추이: 26년 들어 8회, 춘절 이후 5회 spot 가격 상승

Spantex
 2026-01-30 - 2026-04-30



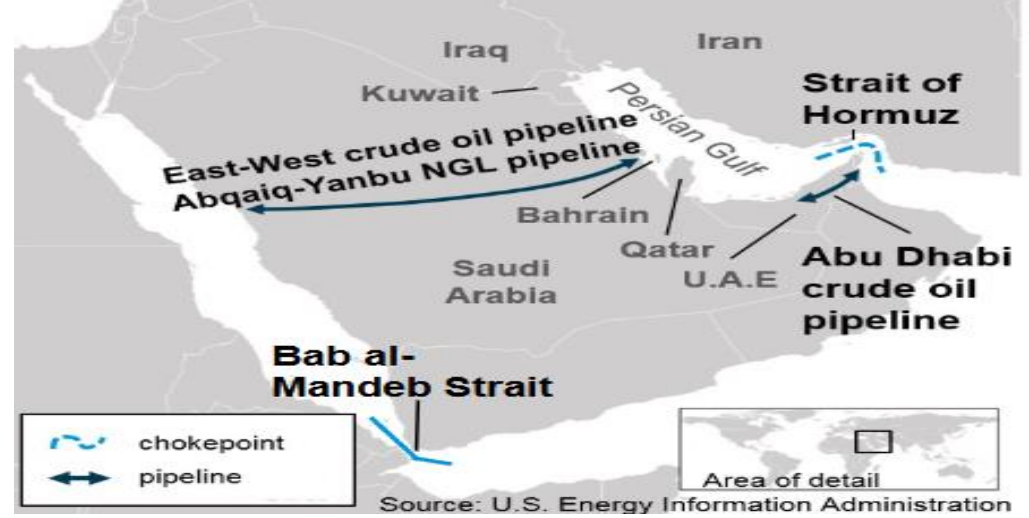
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

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



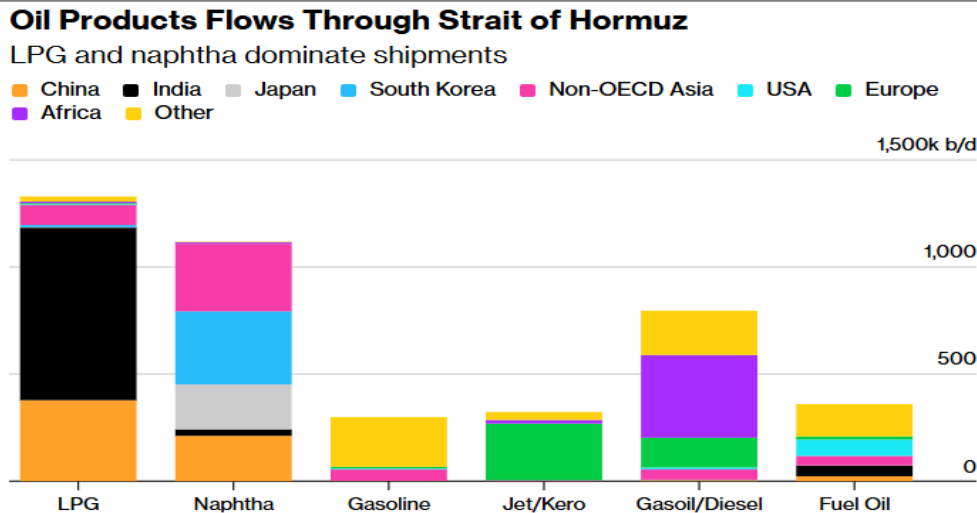
자료 EIA, iM증권 리서치본부

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

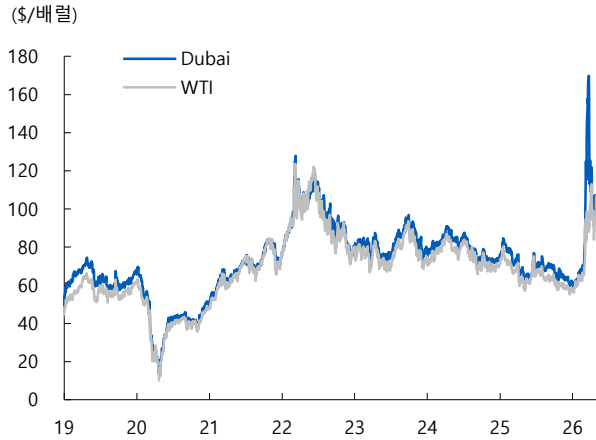
March 3, 2026 at 3:34 PM GMT+9
Updated on March 3, 2026 at 7:28 PM GMT+9

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

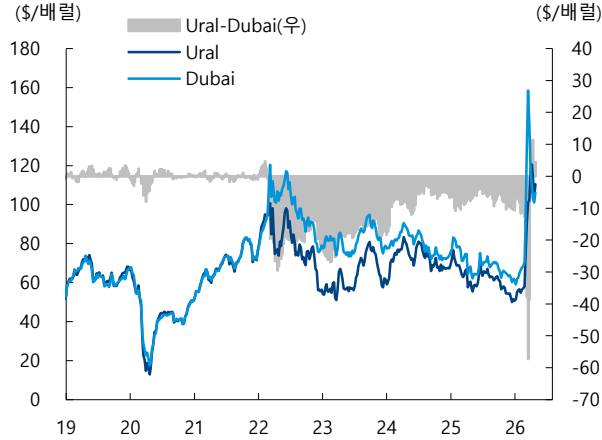
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진 -, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$101.1/배럴(+8.7%), Dubai \$106.0/배럴(+4.9%)



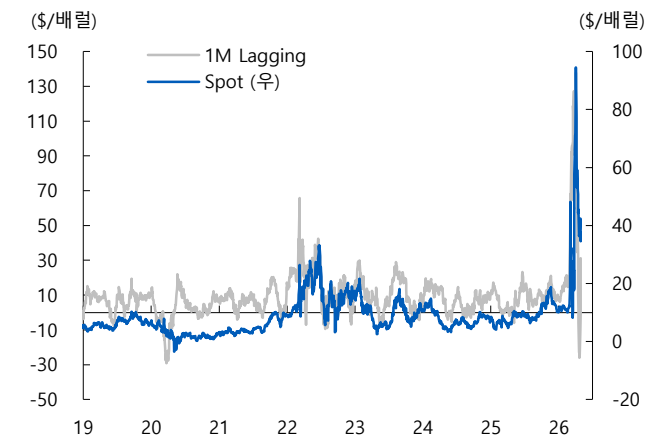
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: 2.66\$/배럴(+4.52\$)



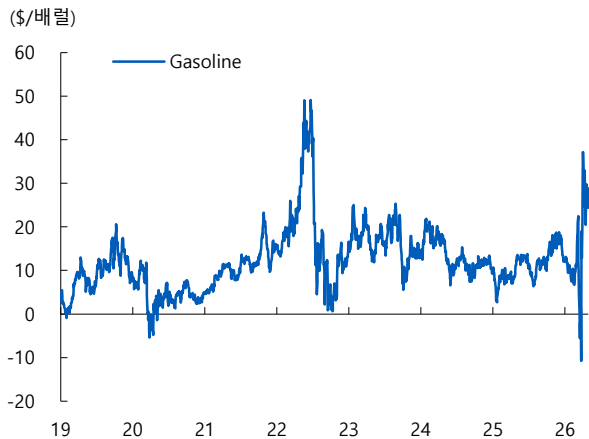
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$6.6(+29.4\$), 스팟 \$38.2(+0.3\$)



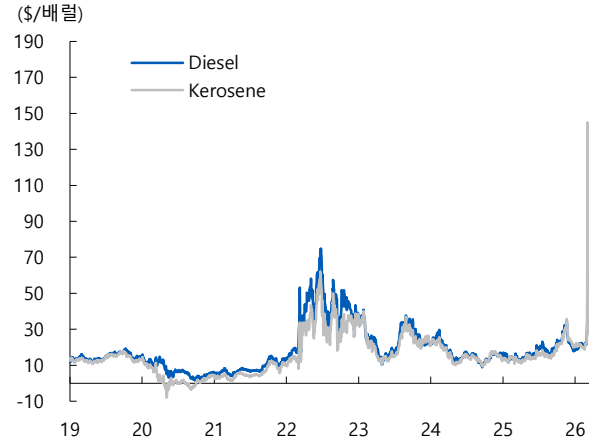
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$26.9/배럴(+0.0\$)



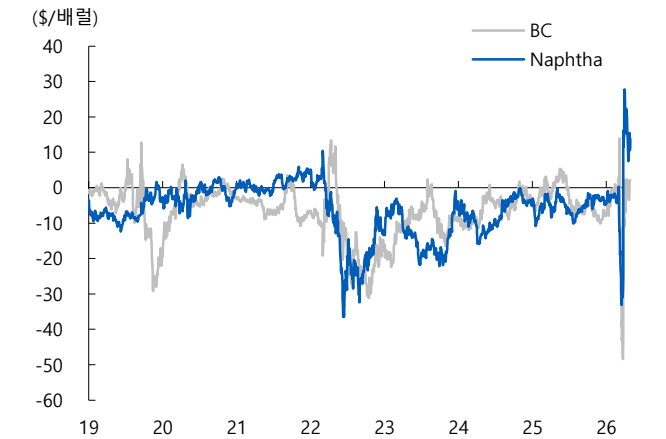
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$72.6(-8.4\$), 경유 \$64.3(+1.5\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 +13.3\$(+3.6\$), BC 2.0\$(+3.9\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

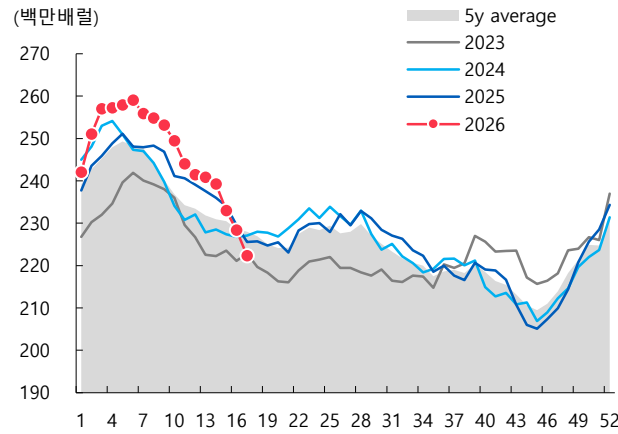
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -1.3% WoW, +4.3% YoY



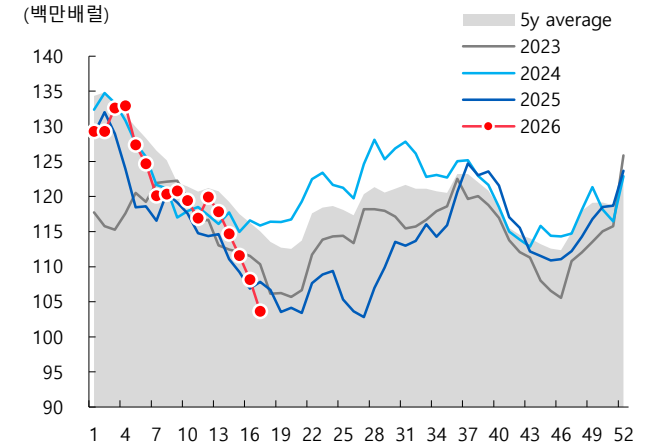
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -2.7% WoW, -1.4% YoY



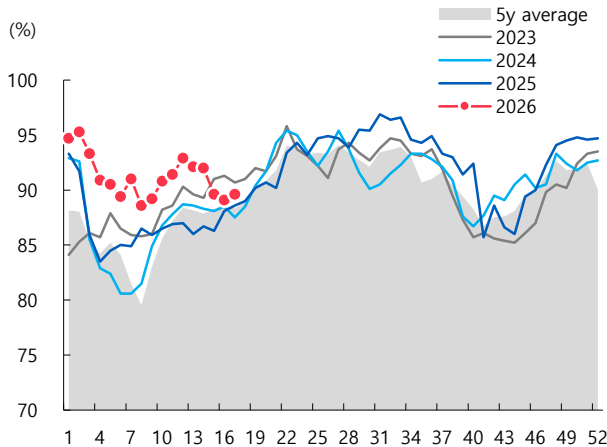
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -4.2% WoW, -3.9% YoY



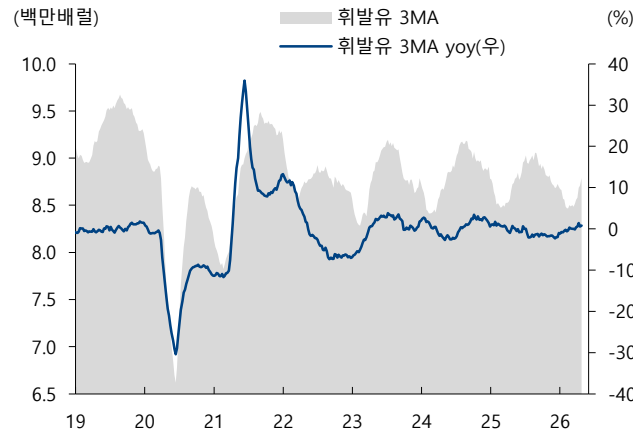
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 89.6% (+0.5%pt WoW)



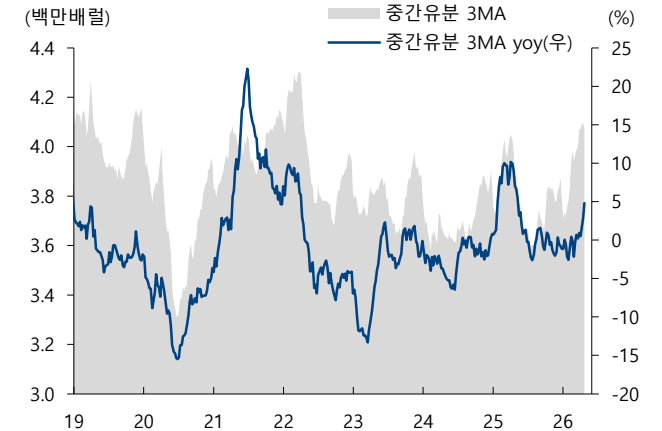
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.7% 3MA YoY, +0.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

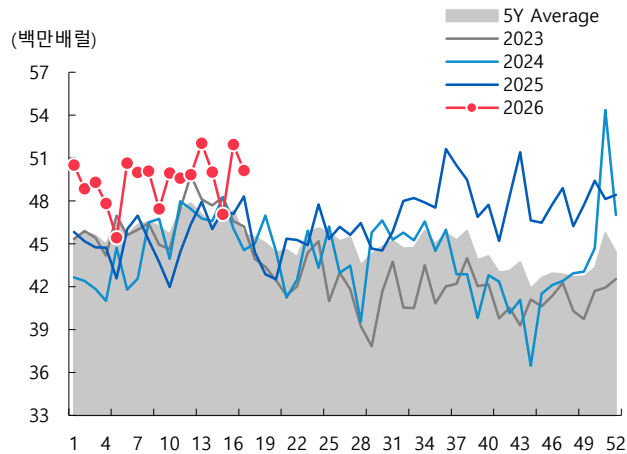
미국 중간유분 수요: +4.8% 3MA YoY, +15.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

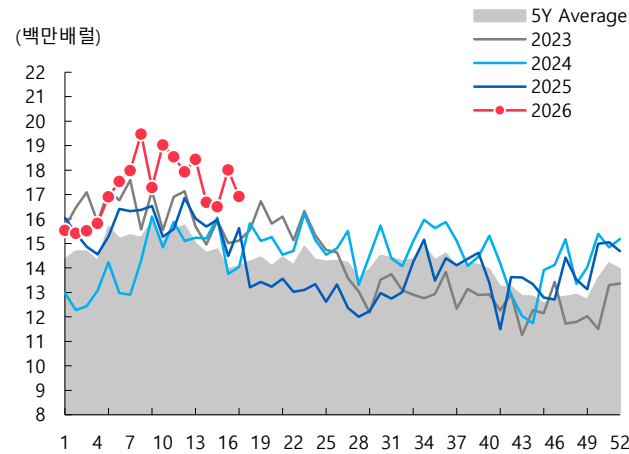
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고 ▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -3.5% WoW, +3.8% YoY



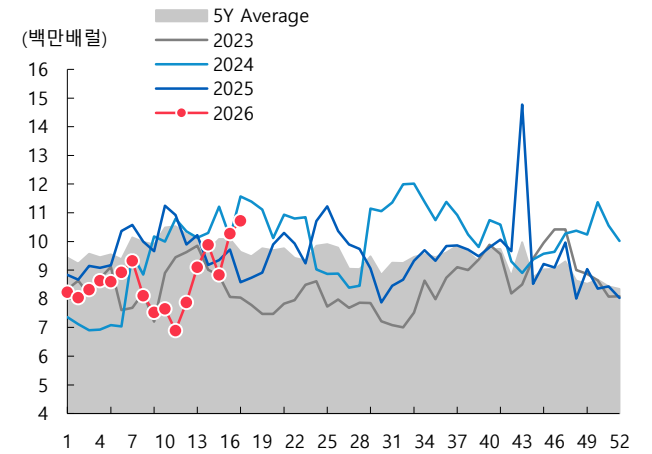
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -6.0% WoW, +8.3% YoY



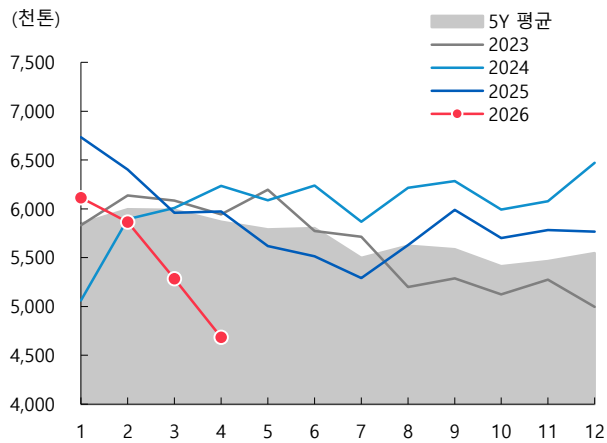
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +4.4% WoW, +25.0% YoY



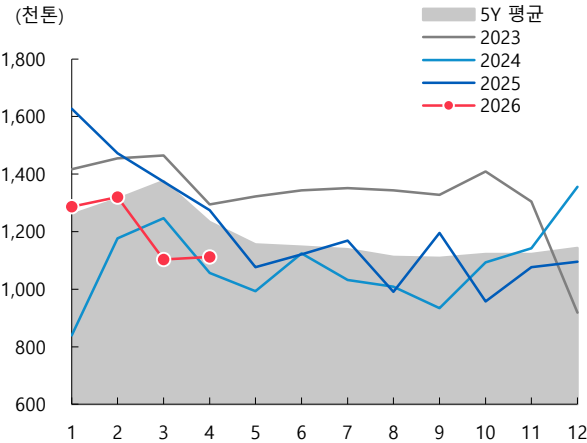
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 4월 총 석유제품 재고: -11.3% MoM, -21.6% YoY



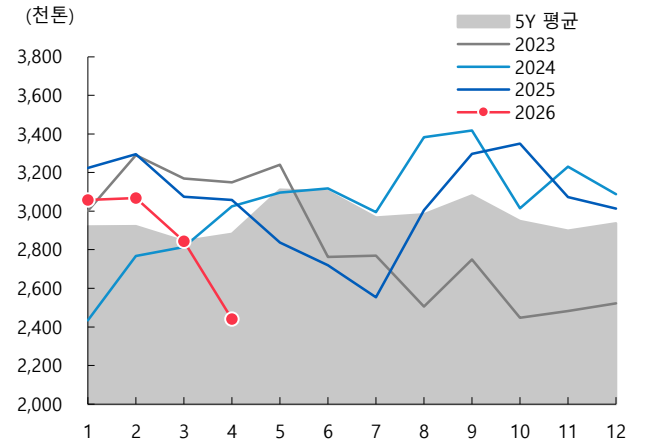
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 4월 휘발유 재고: +0.8% MoM, -12.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

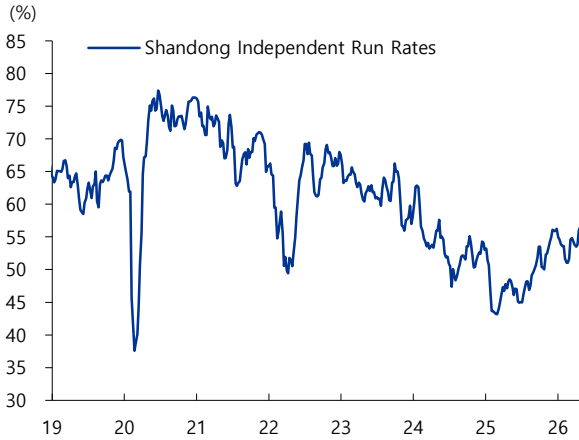
유럽 ARA 4월 중간유분 재고: -14.2% MoM, -20.2% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

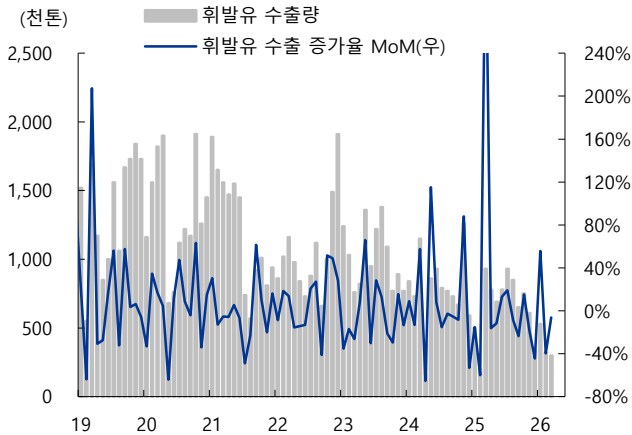
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 56.63% (+0.7%pt WoW)



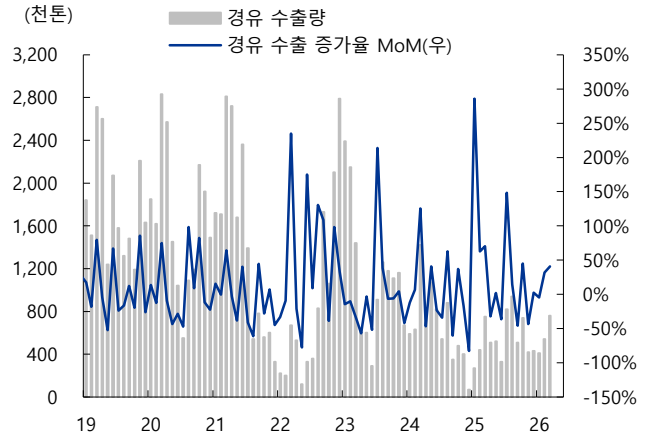
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 3월 수출 증가율: -6.3% MoM, -67.7% YoY



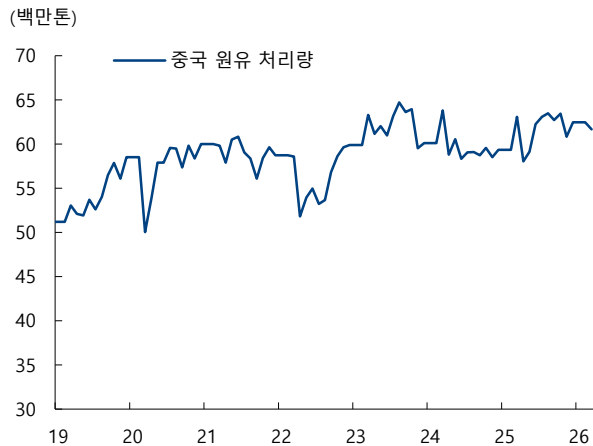
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 3월 수출 증가율: +40.7% MoM, +1.3% YoY



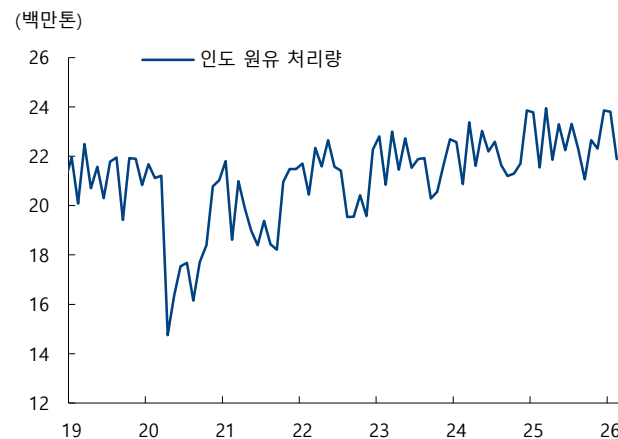
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 3월 원유 처리량: 61.67백만톤 (-1.3%MoM, -2.2%YoY)



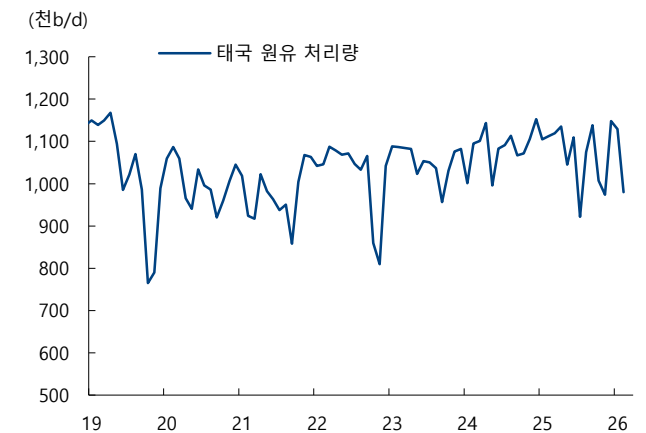
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

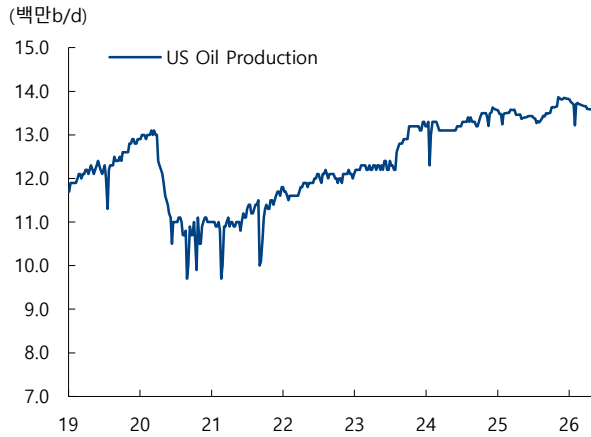
태국 2월 원유 처리량: 0.98백만b/d(-13.2%MoM, -11.9%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

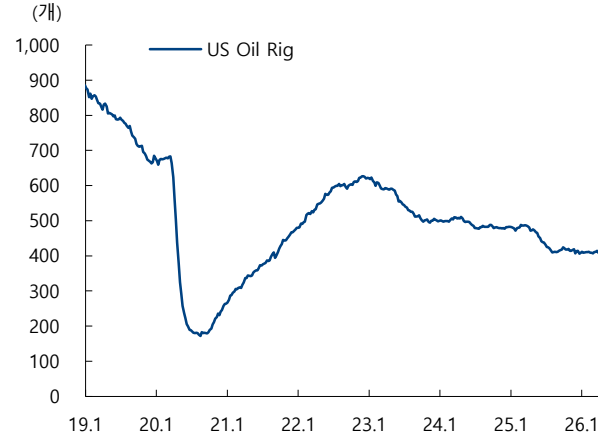
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 5월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,359만b/d (-% WoW)



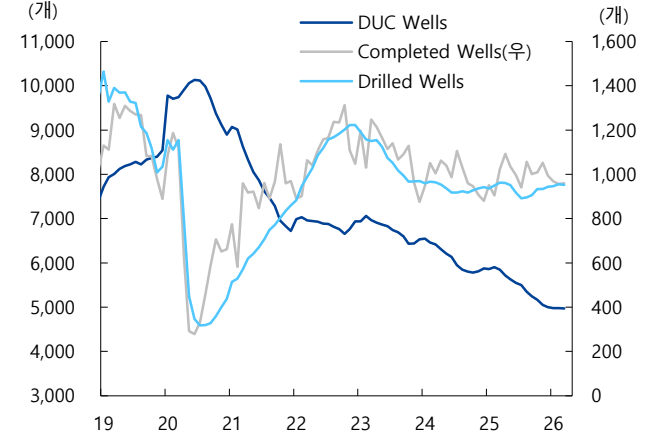
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 407기 (-3 Unit WoW)



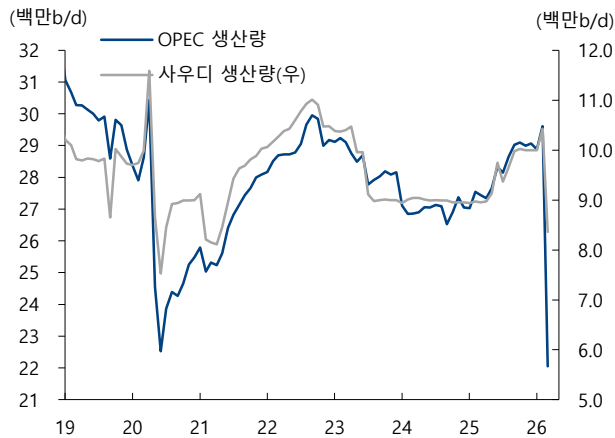
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 3월 각각 -6개, -3개 MoM



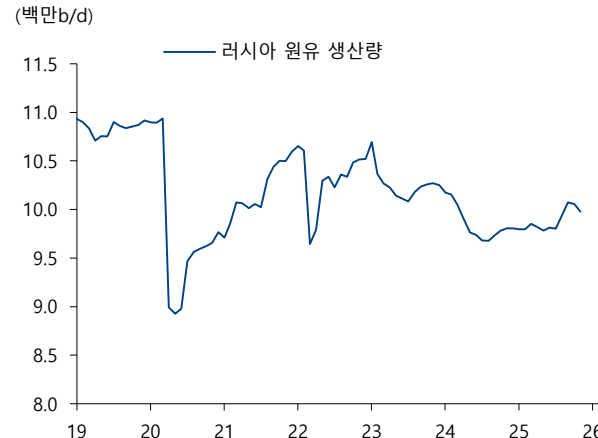
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 3월 기준)



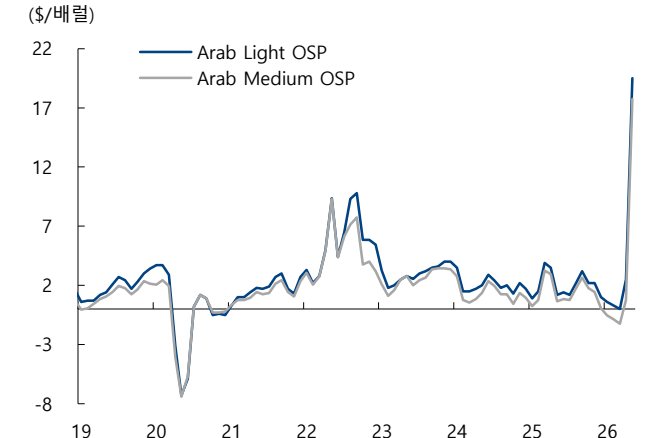
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 12월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

미국 천연가스 가격



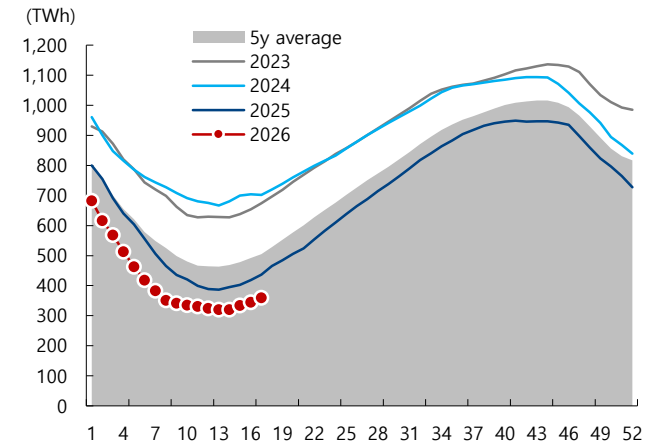
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



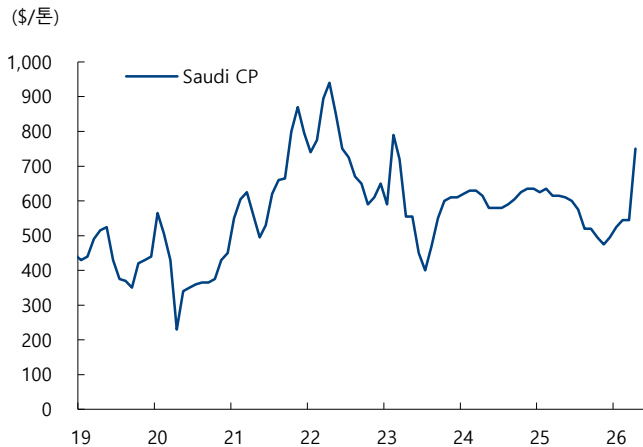
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



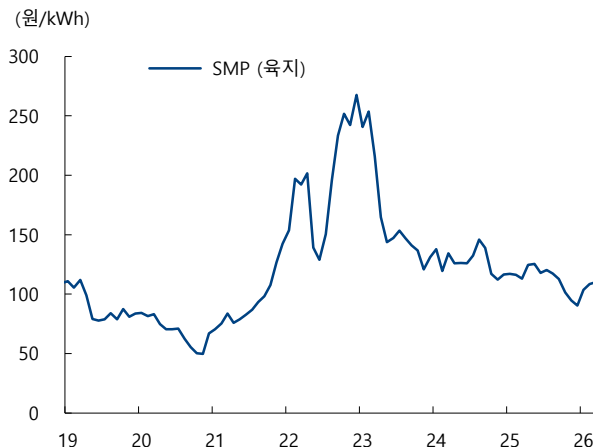
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

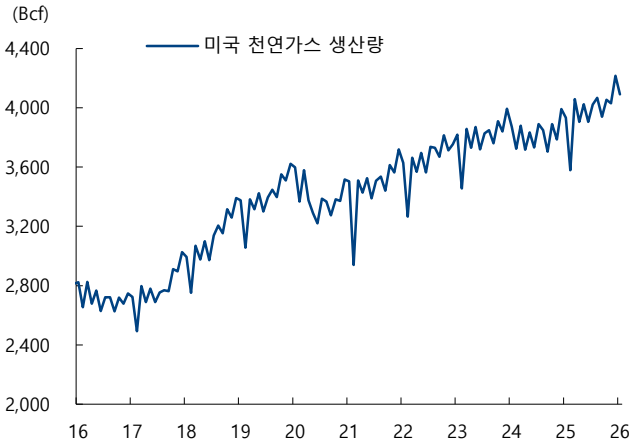
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



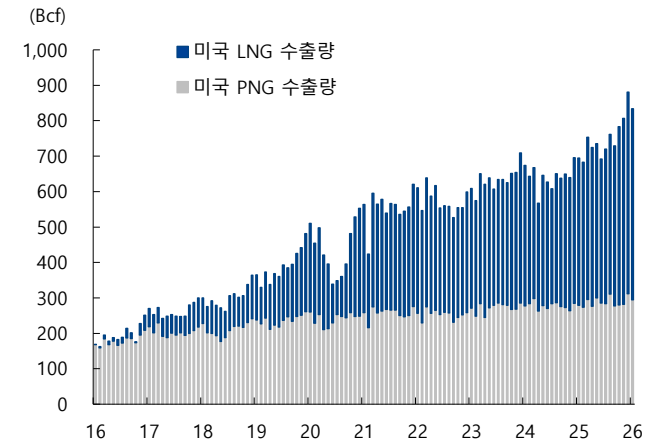
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



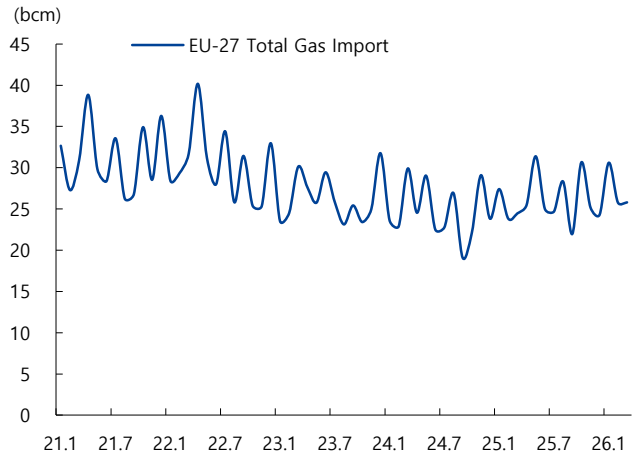
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



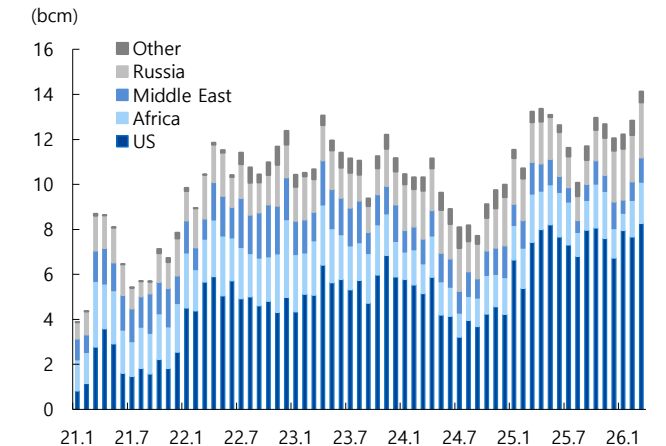
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

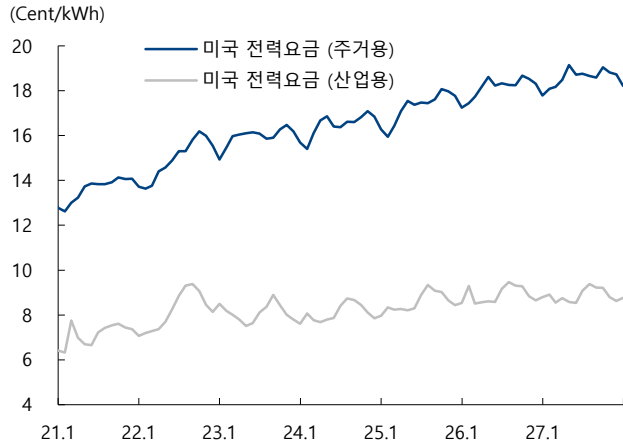
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

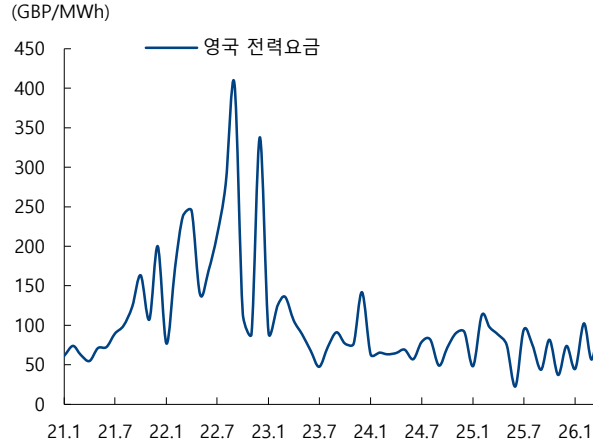
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



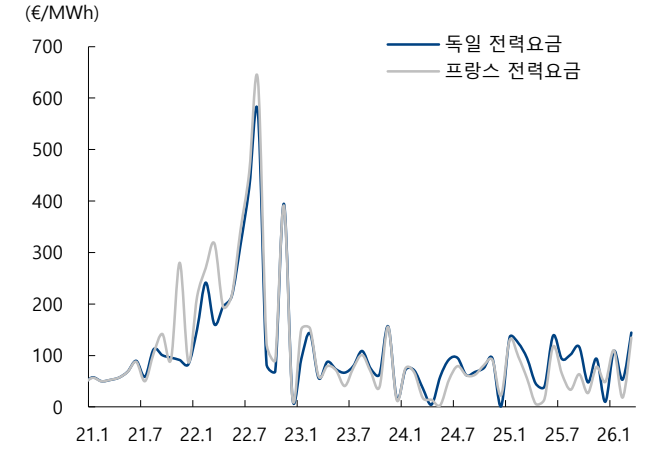
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



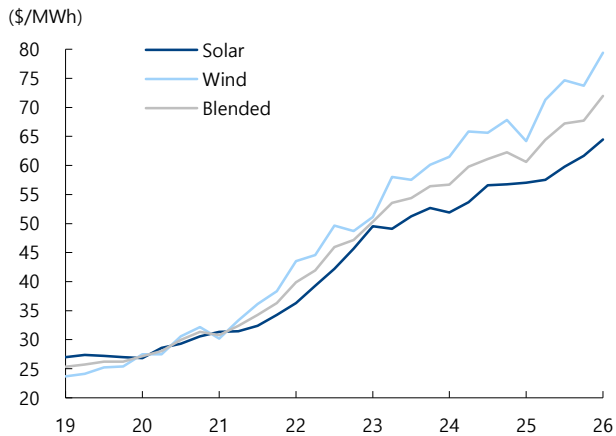
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



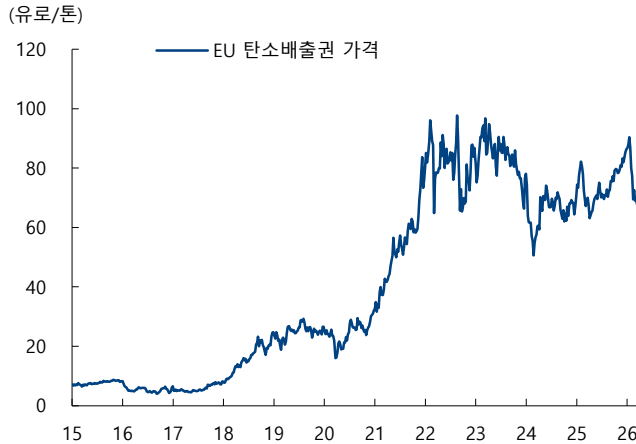
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

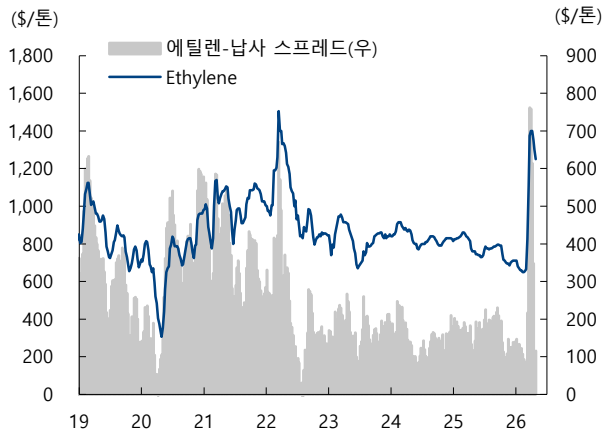
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

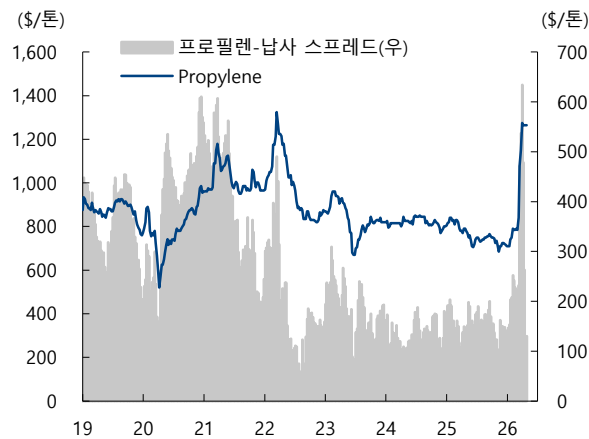
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



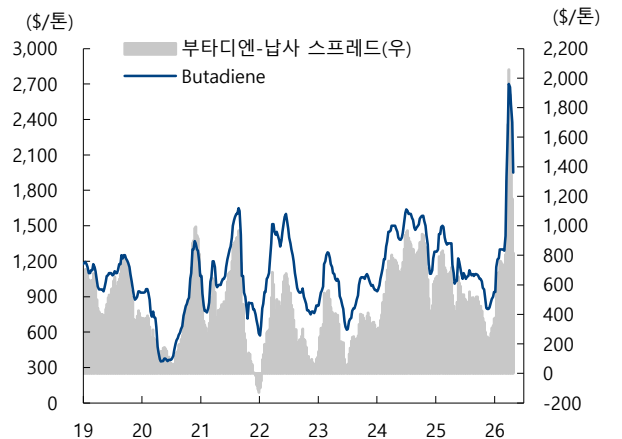
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



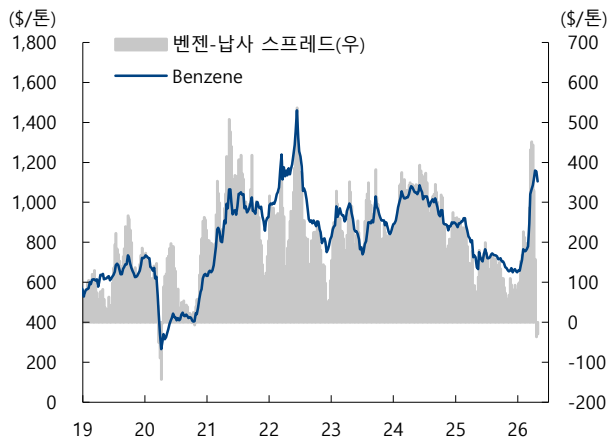
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



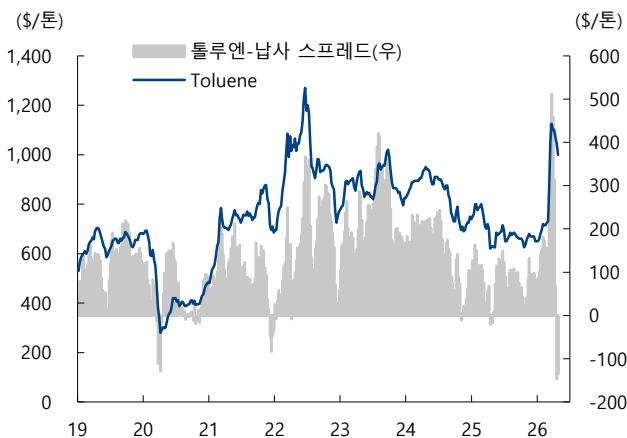
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



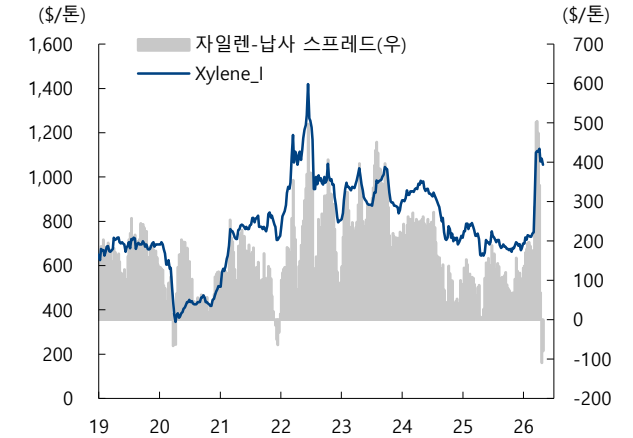
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

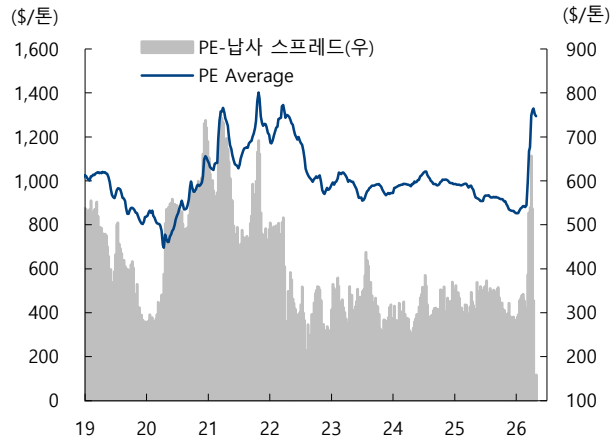
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

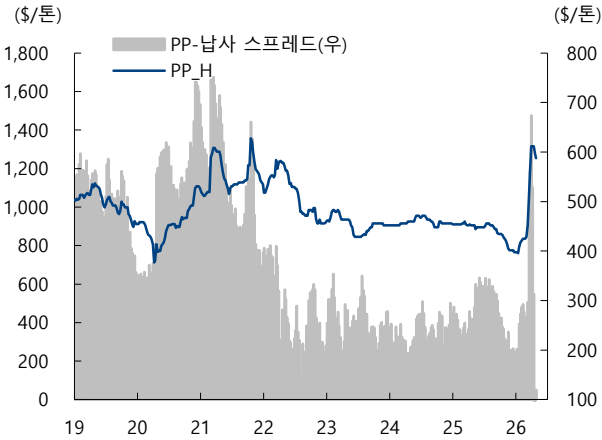
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



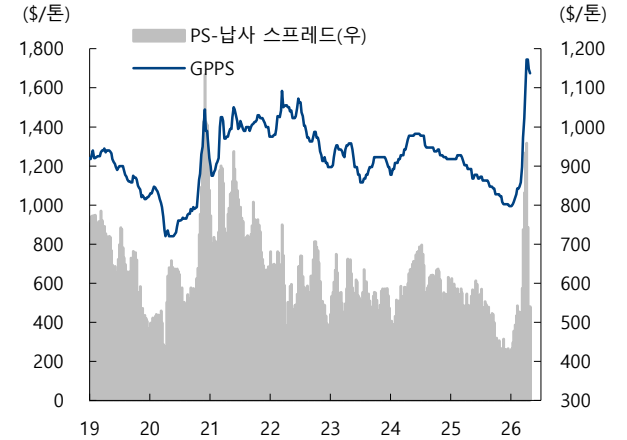
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



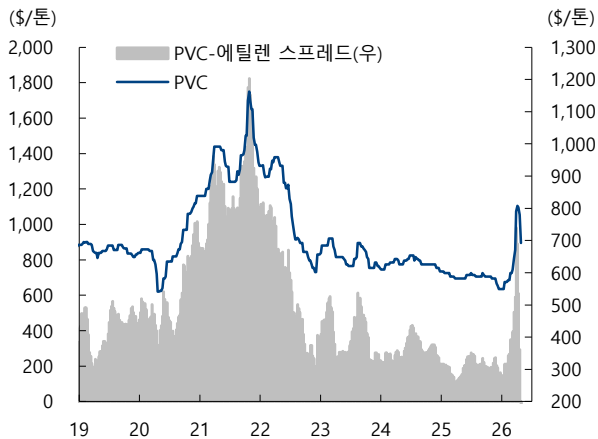
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



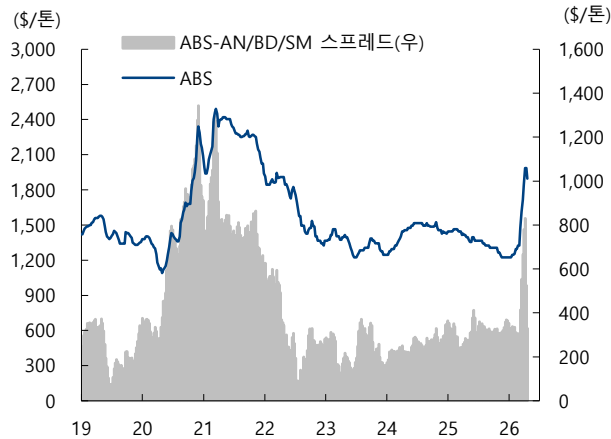
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



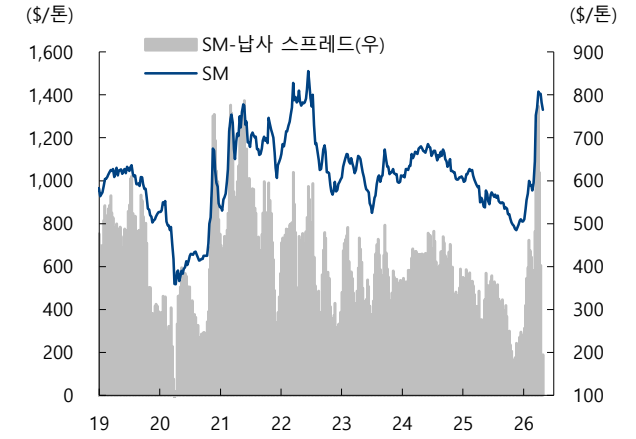
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

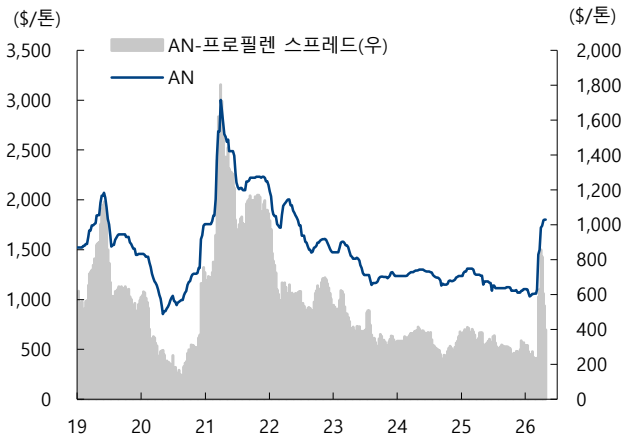
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

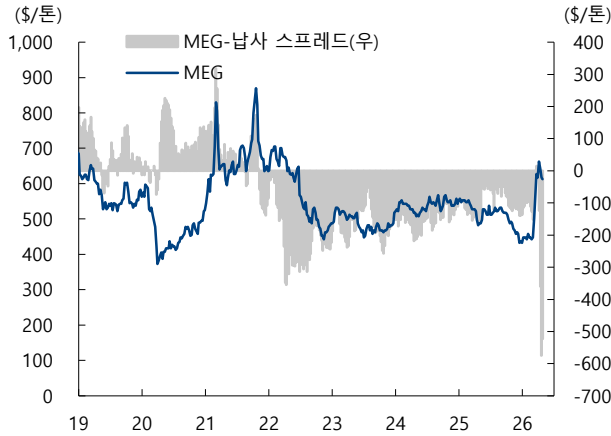
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



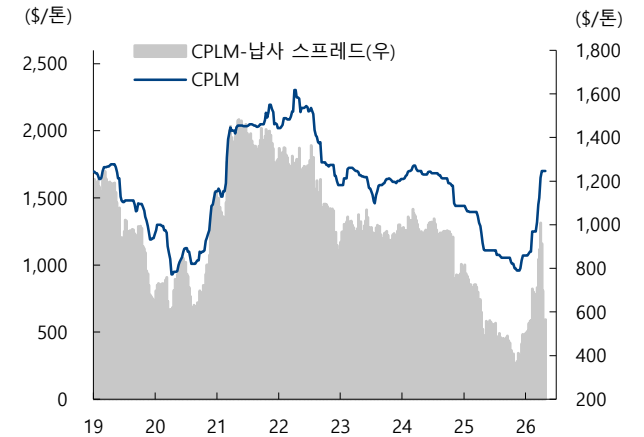
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



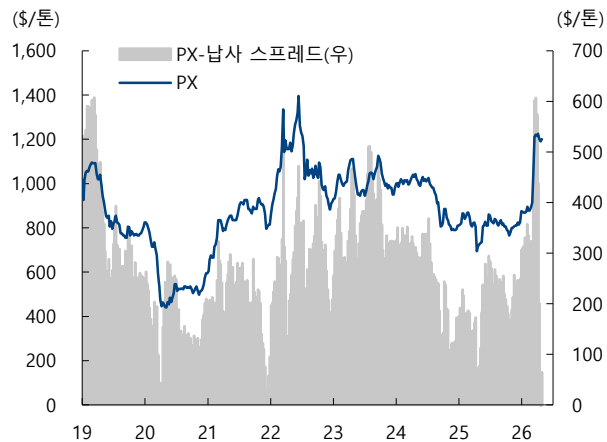
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



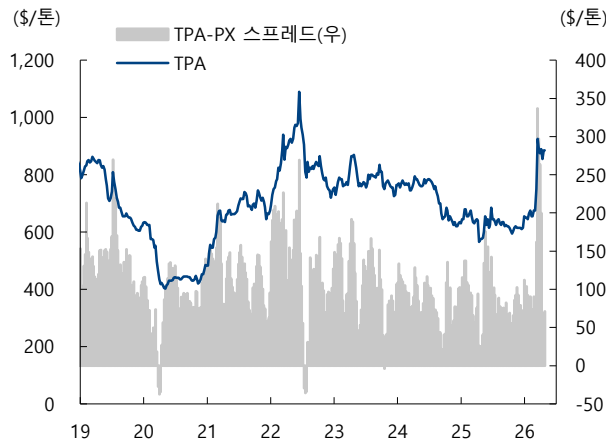
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



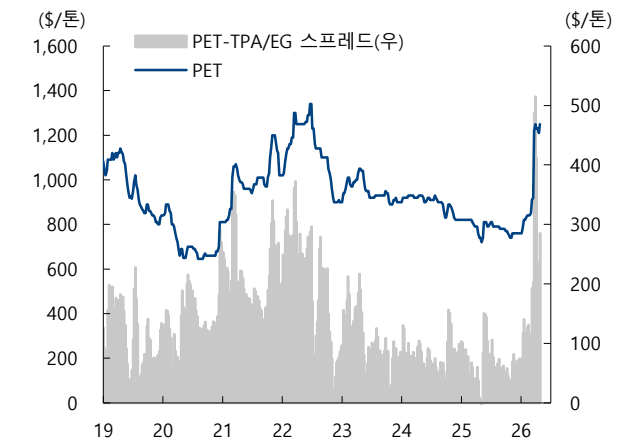
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

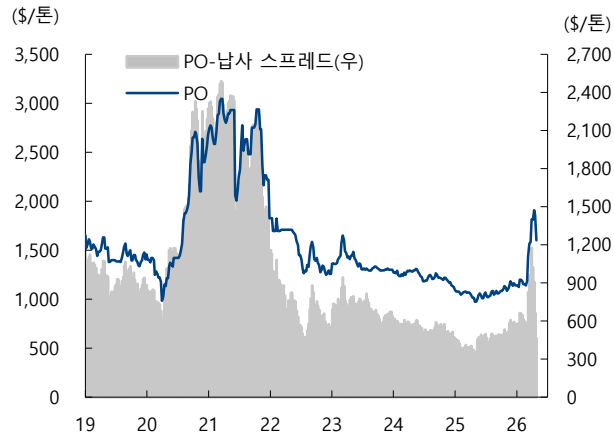
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

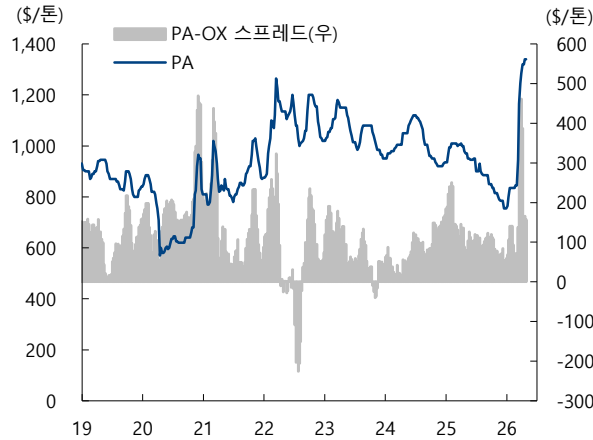
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



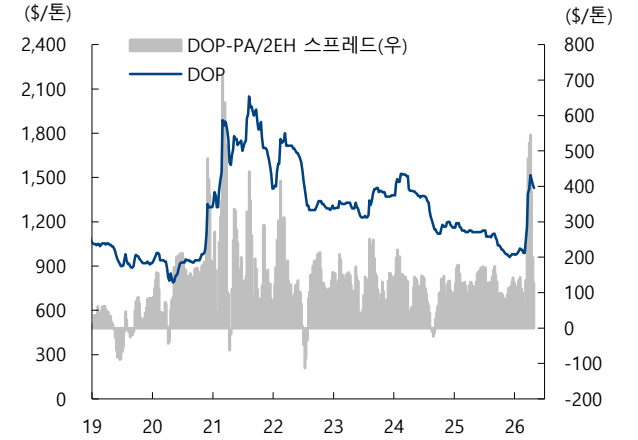
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



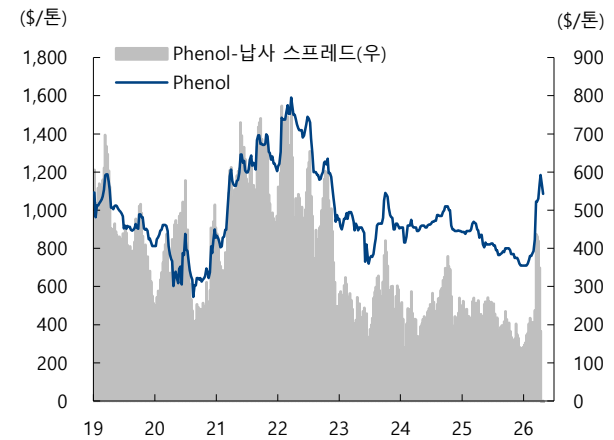
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



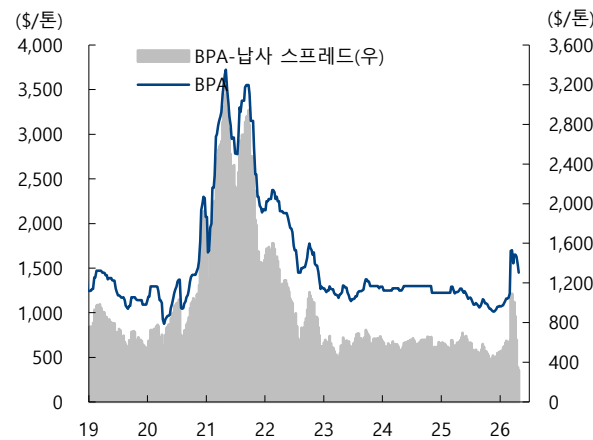
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



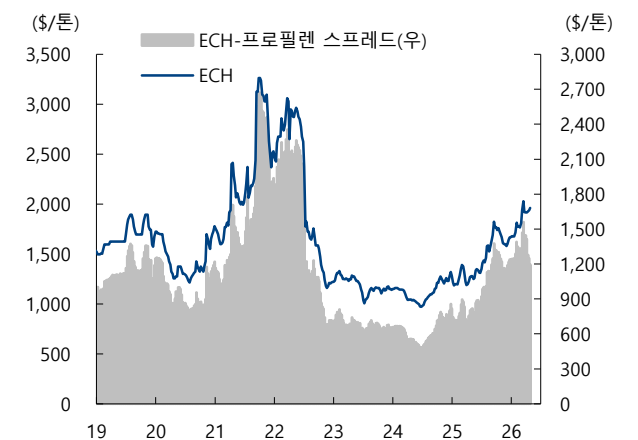
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

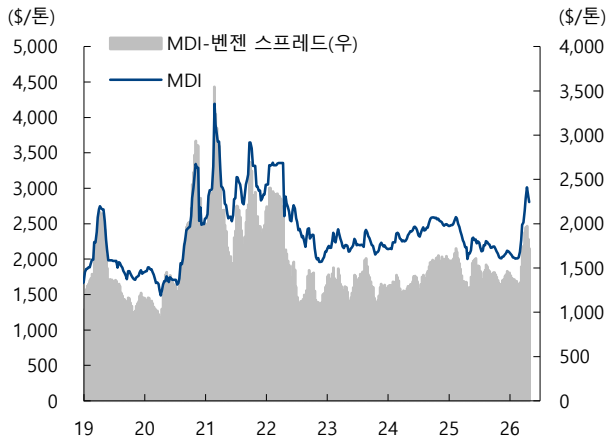
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

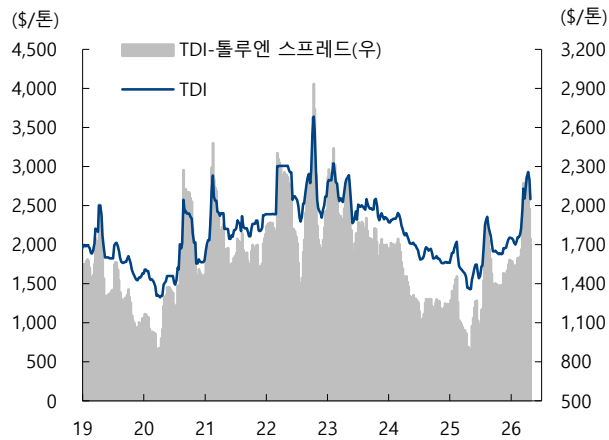
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료)MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



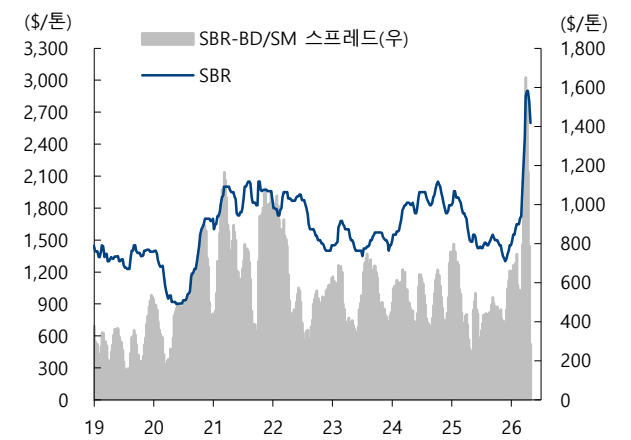
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



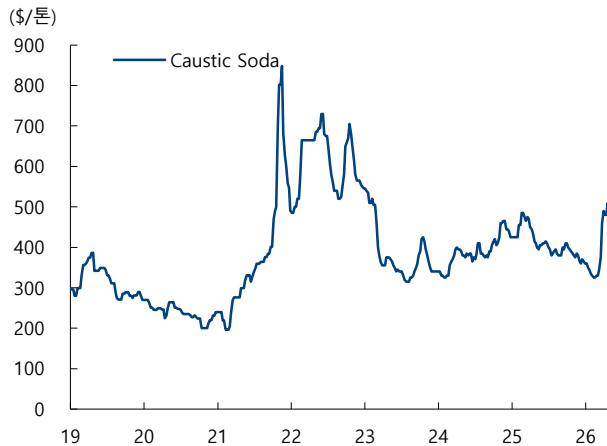
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무)SBR: 금호석유화학, LG화학



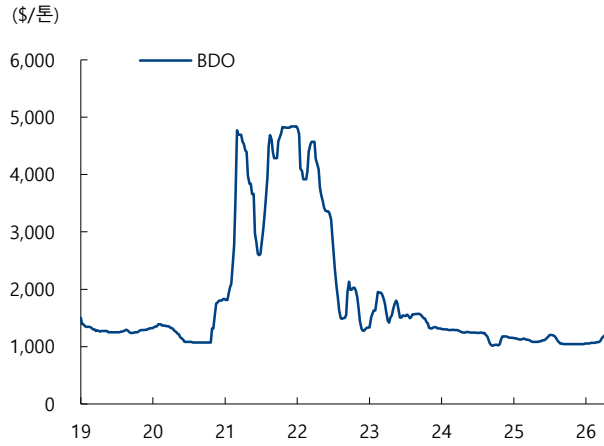
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



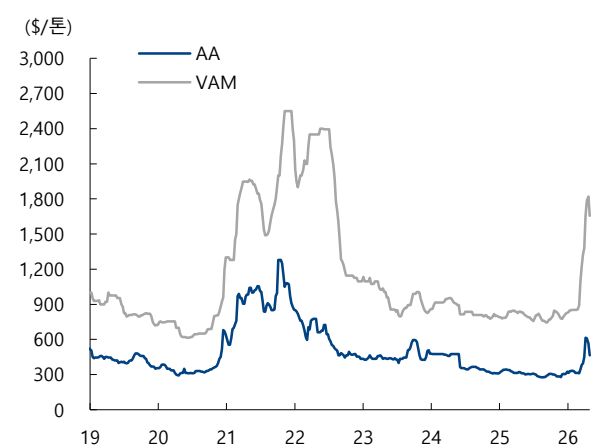
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

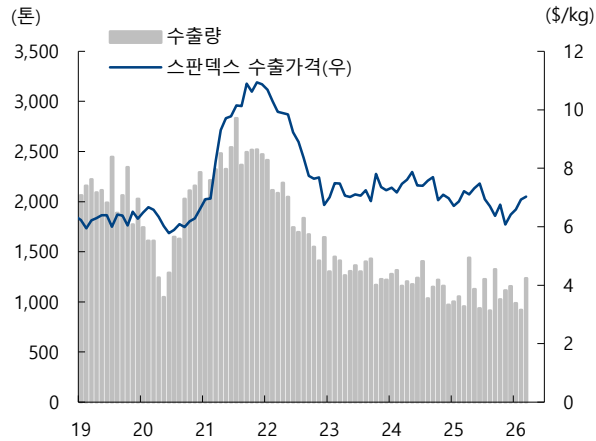
(중간원료)AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

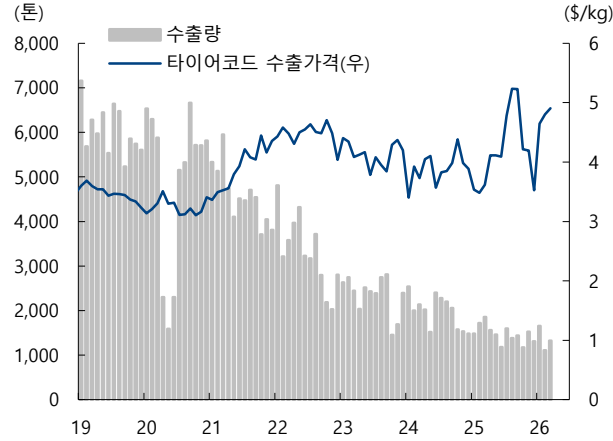
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



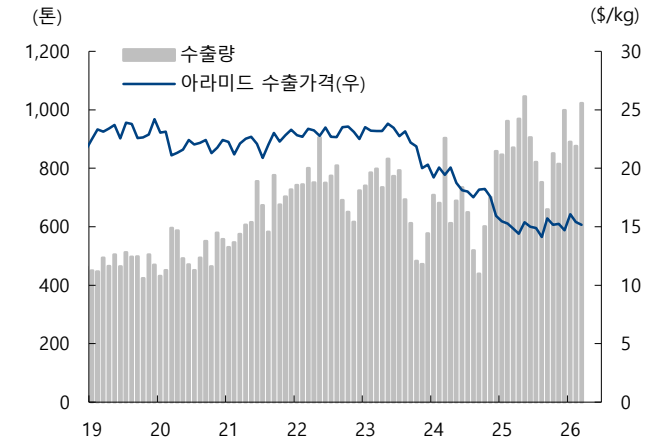
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



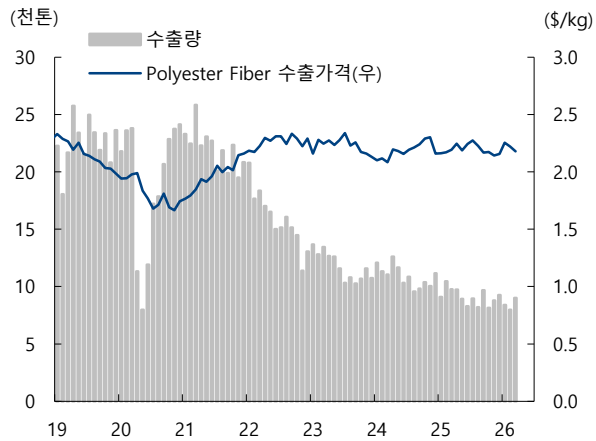
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



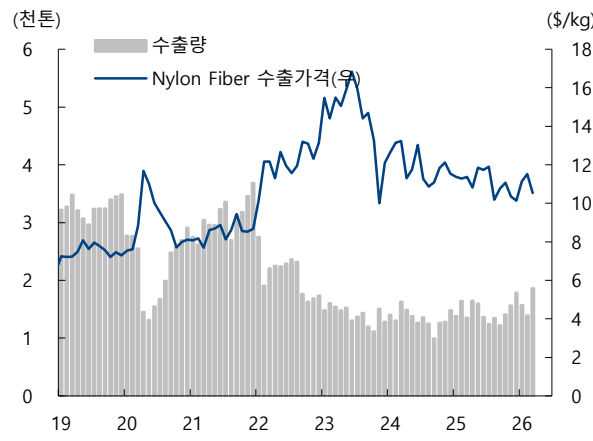
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



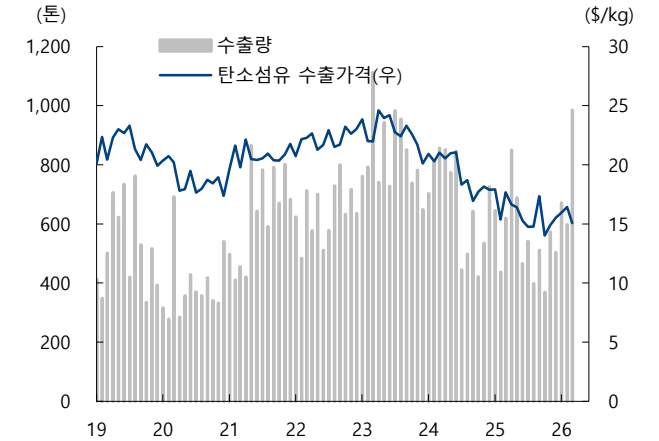
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

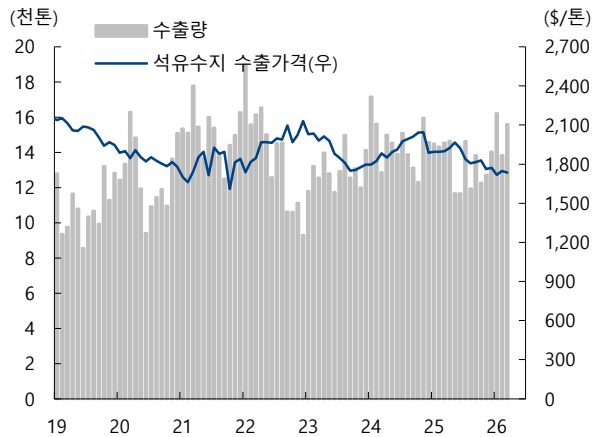
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

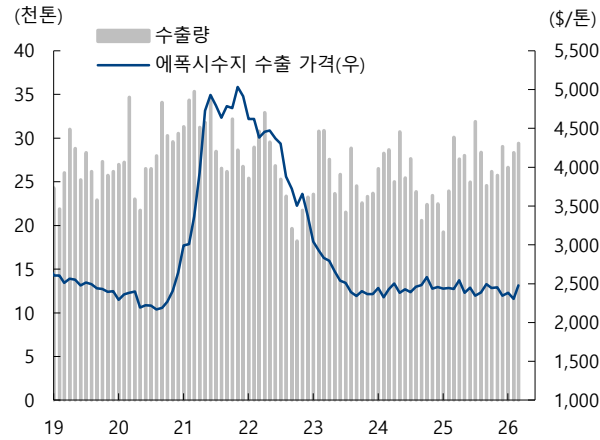
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 운할기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



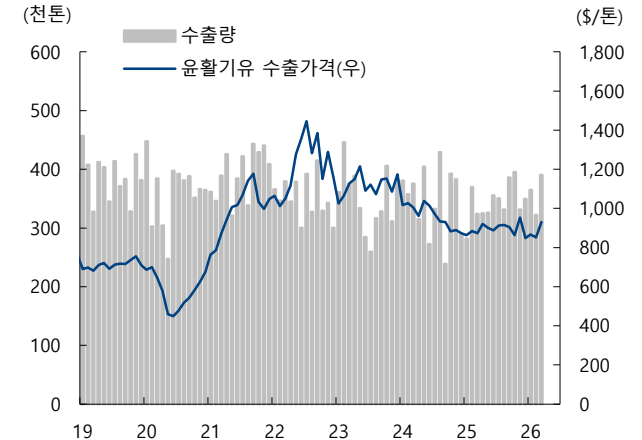
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



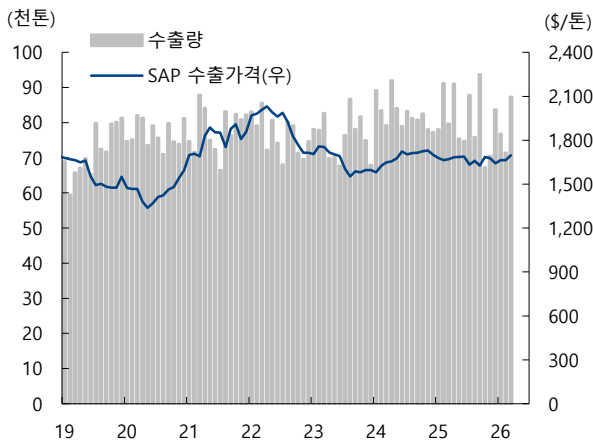
자료: KITA, iM증권 리서치본부

운할기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



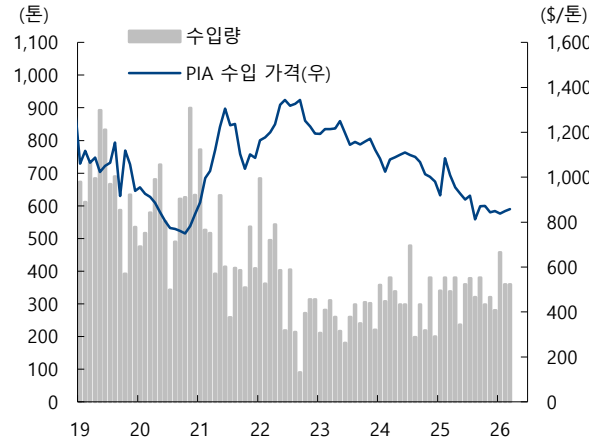
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



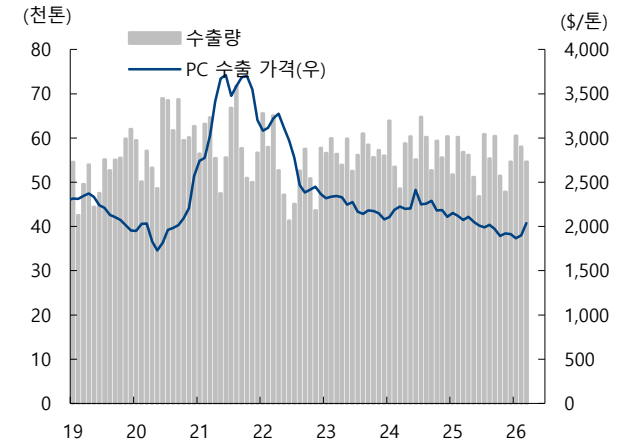
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

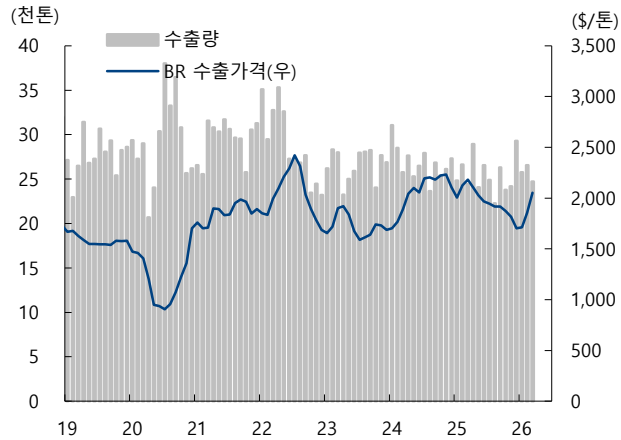
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

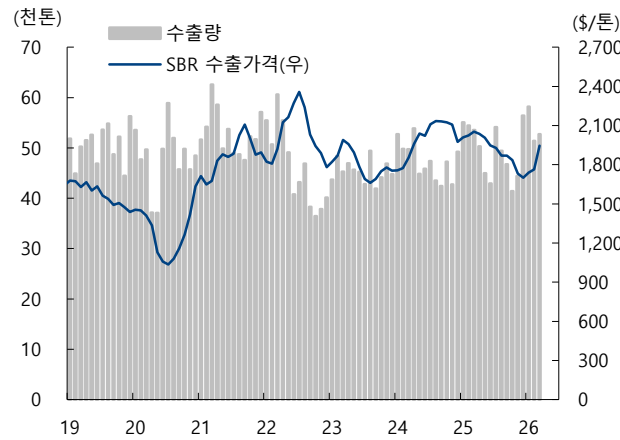
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



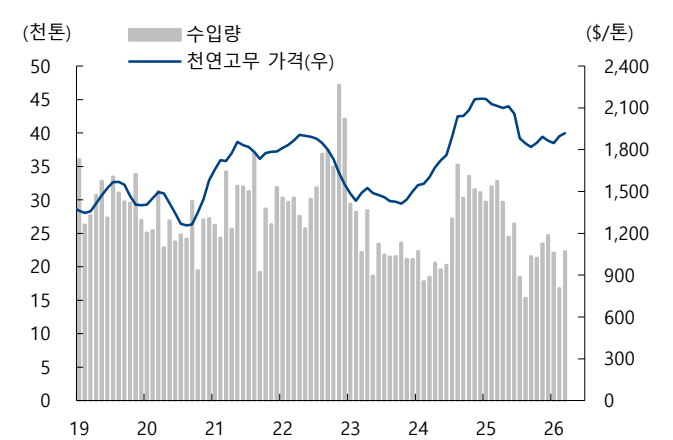
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



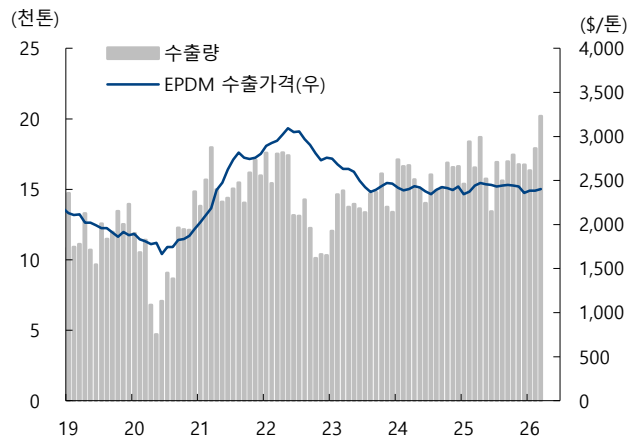
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



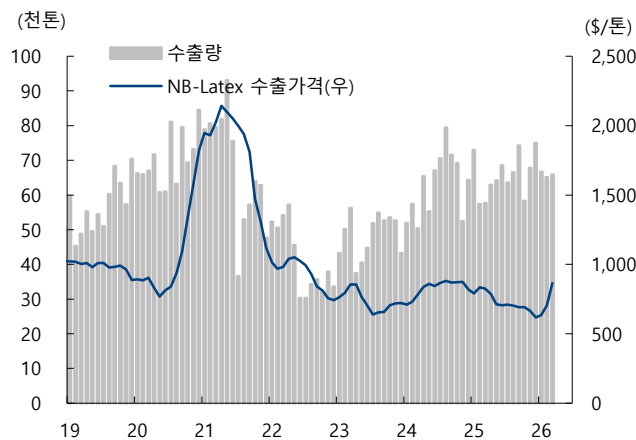
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



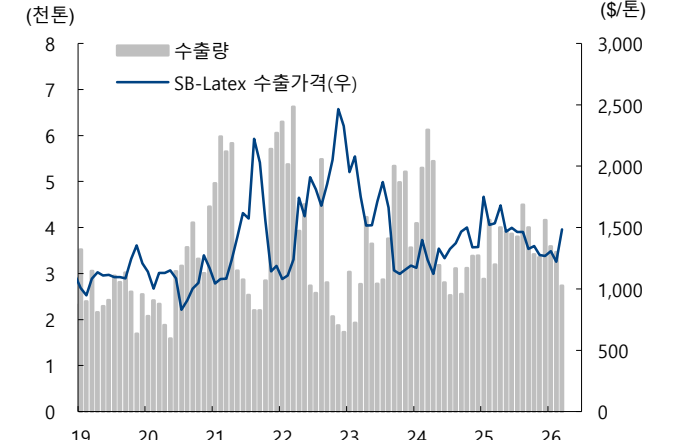
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

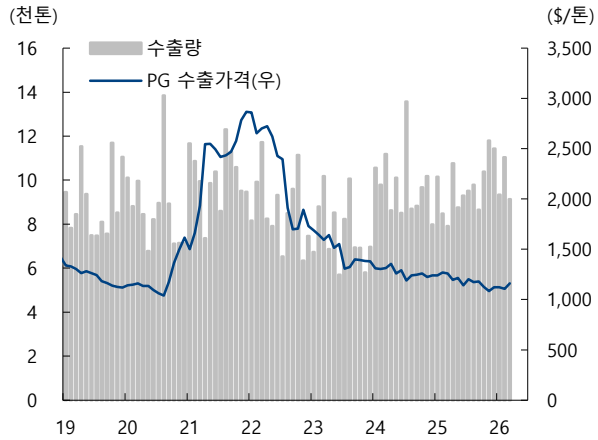
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

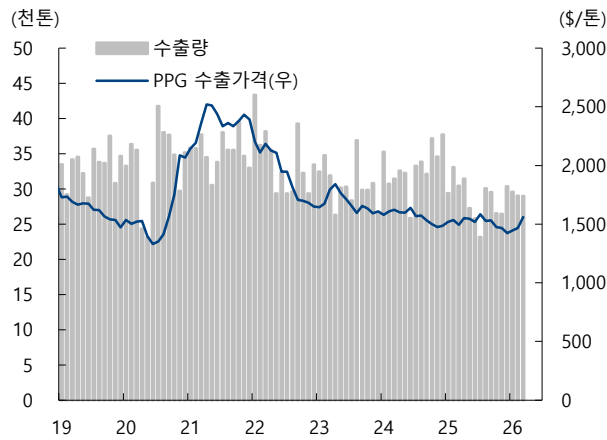
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



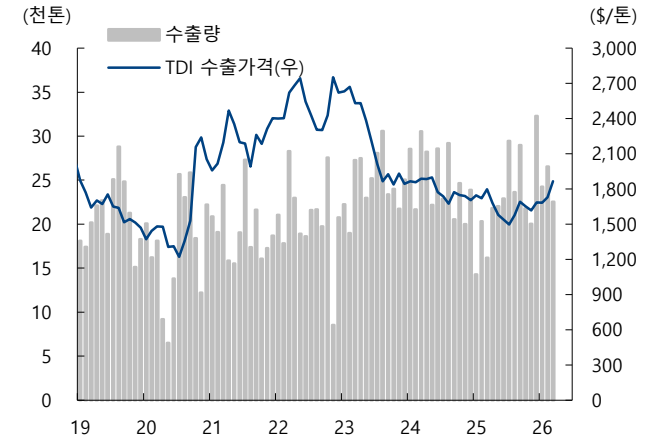
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



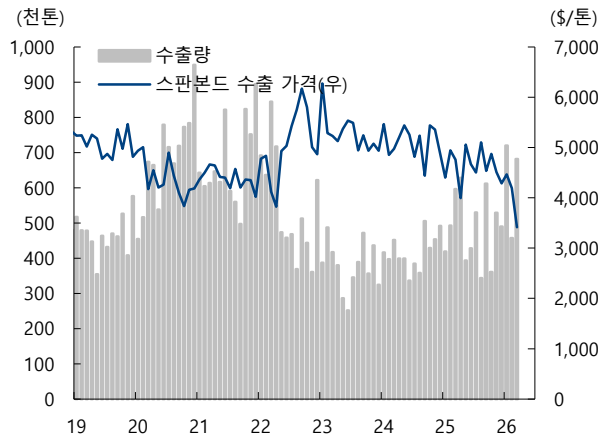
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



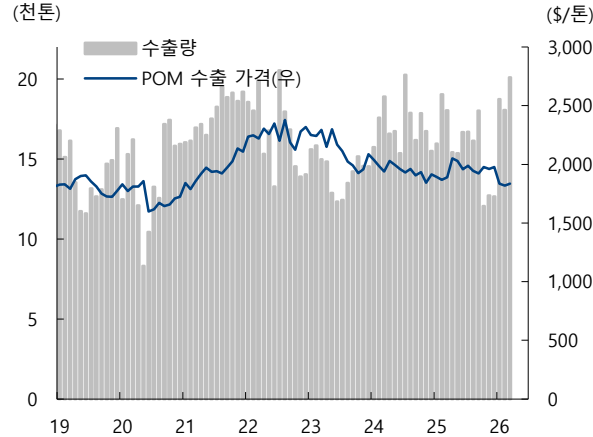
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



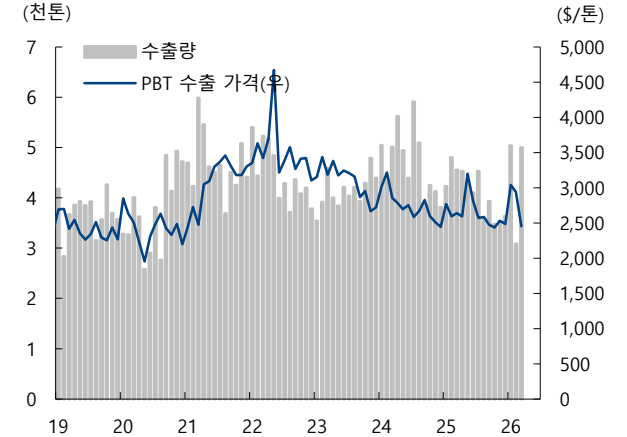
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

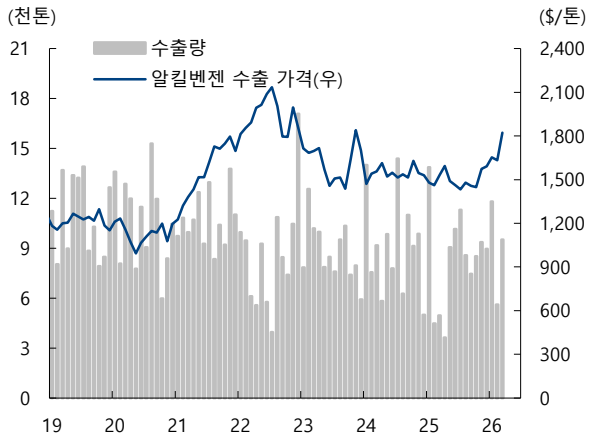
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

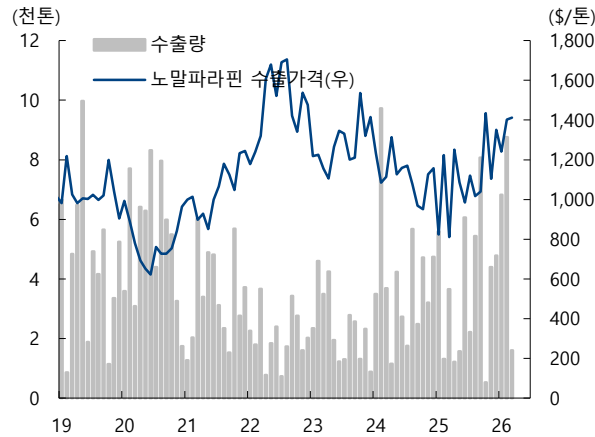
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



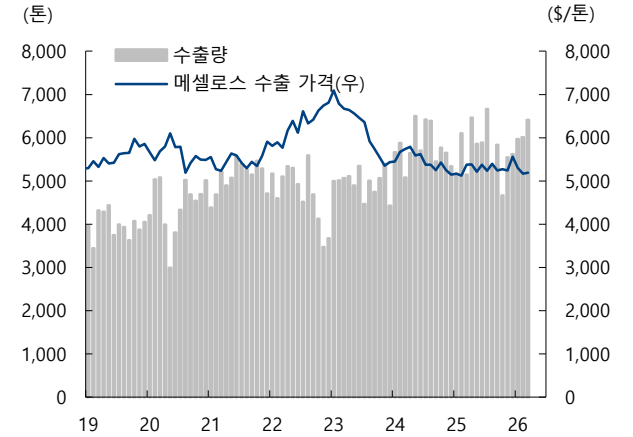
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



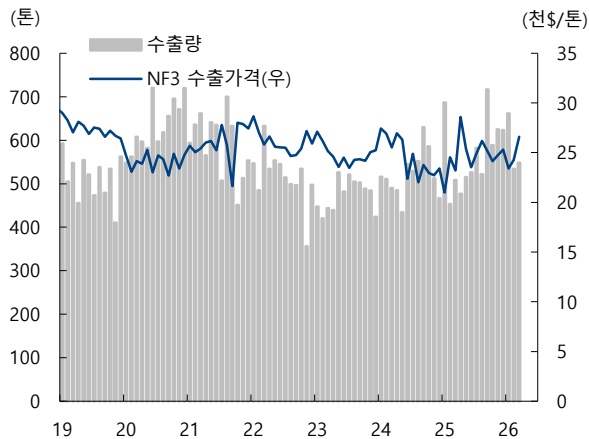
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



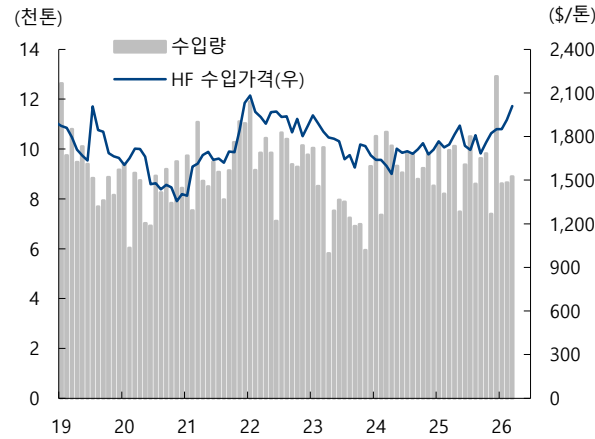
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



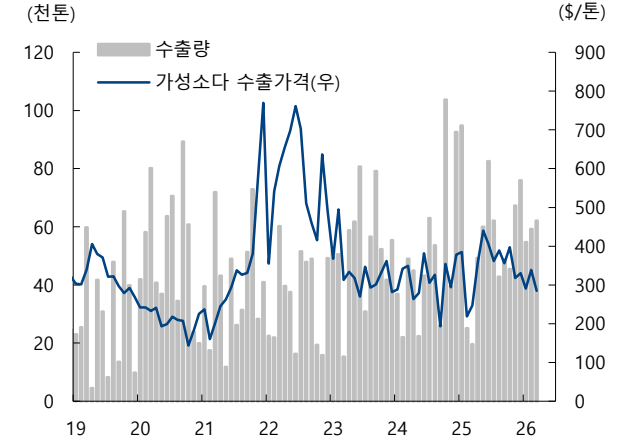
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

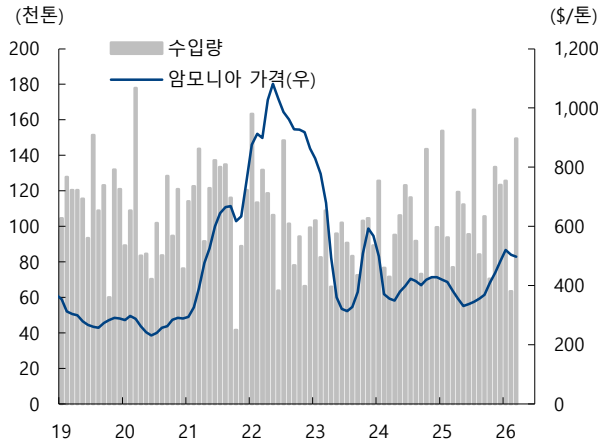
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

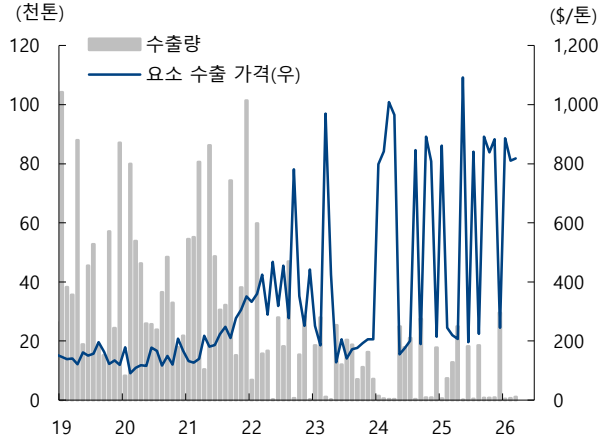
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



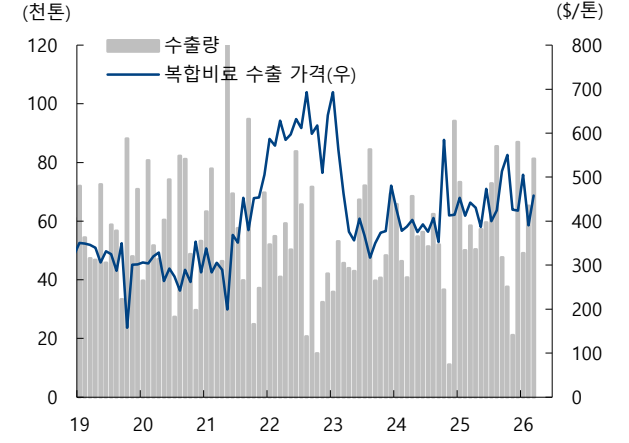
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



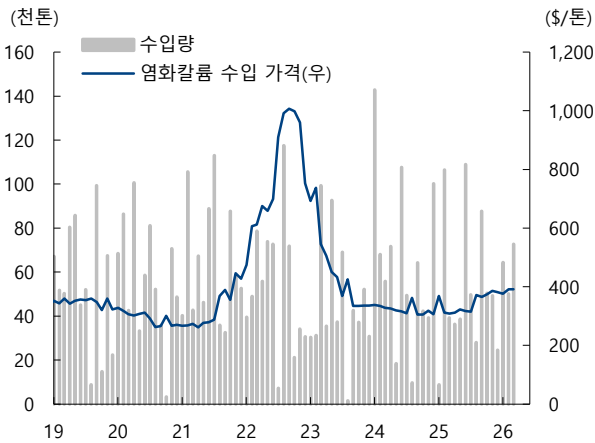
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



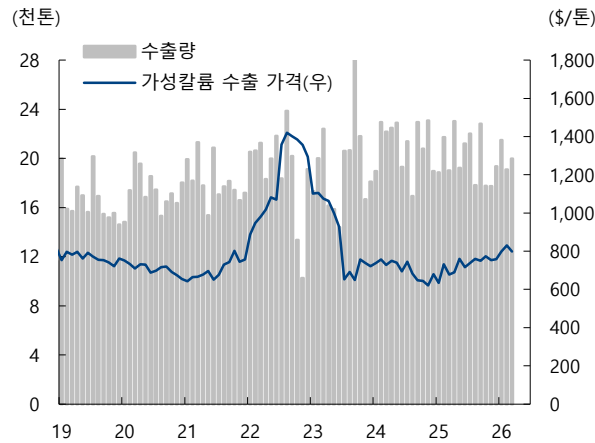
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



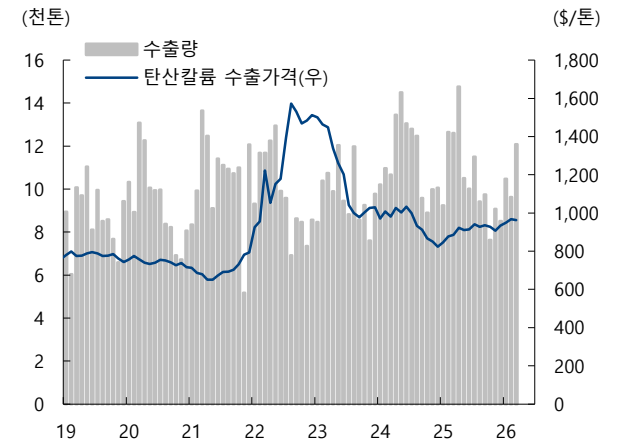
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

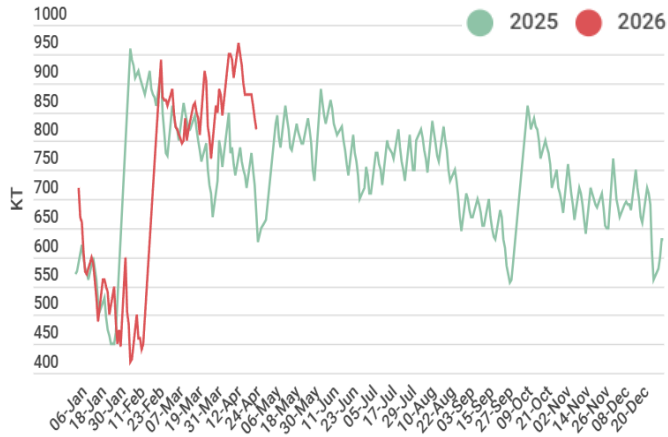
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

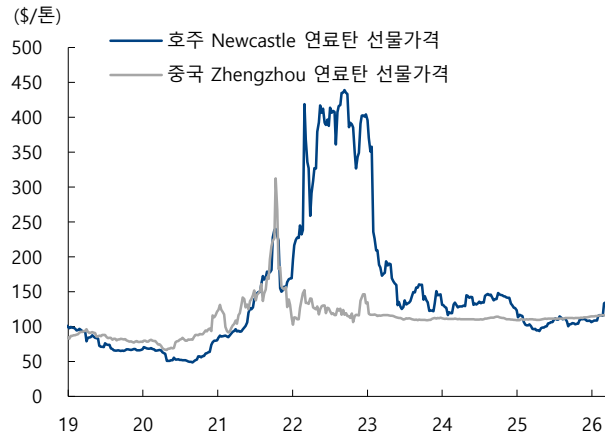
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



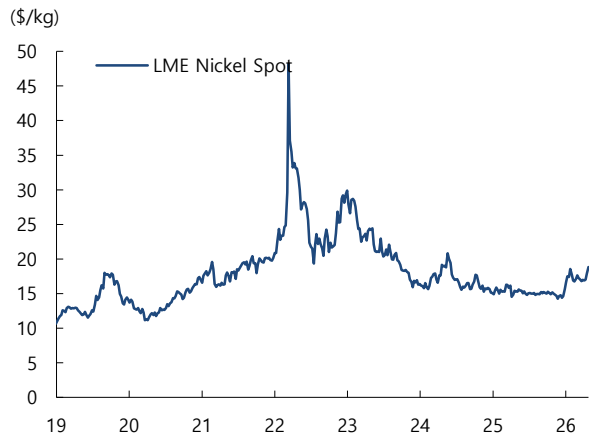
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



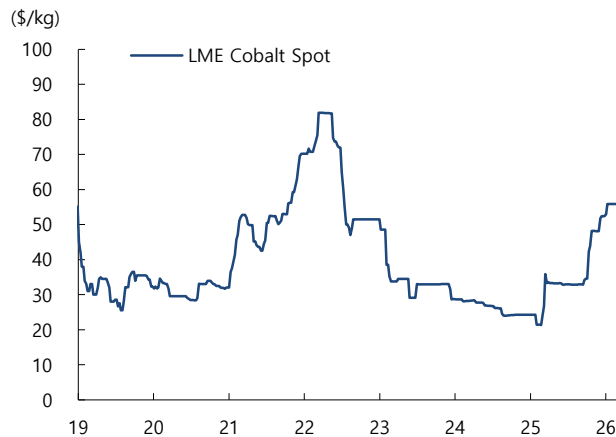
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$18.8/kg (+5.13% WoW)



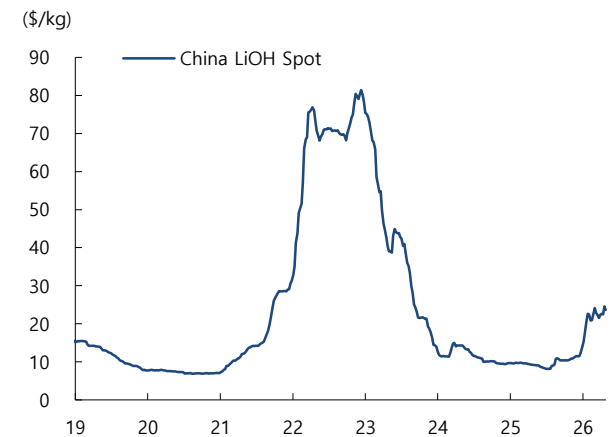
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (-0.01% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

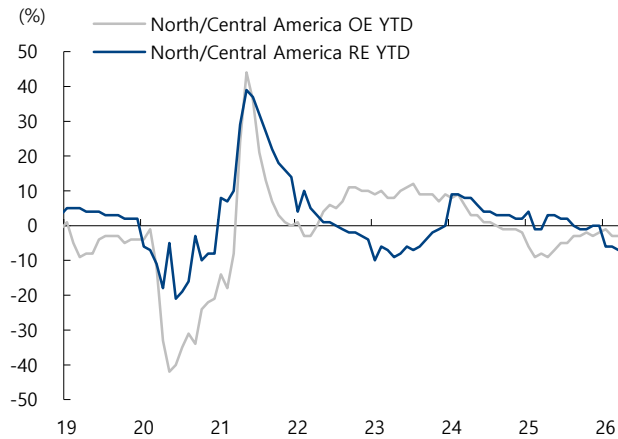
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$23.6/kg (-3.78% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

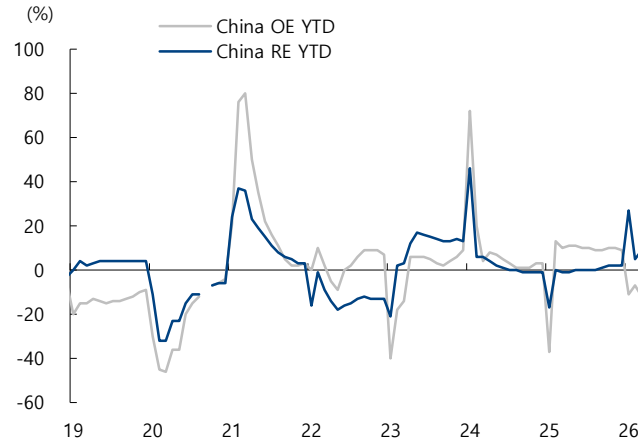
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



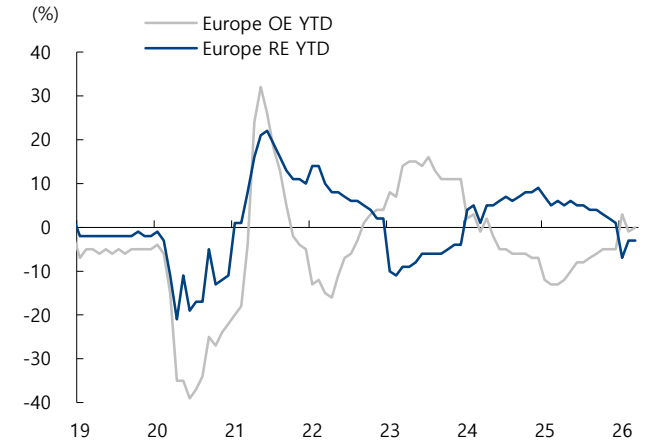
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



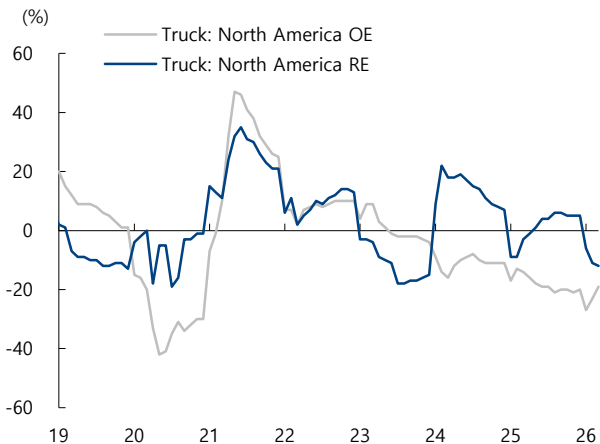
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



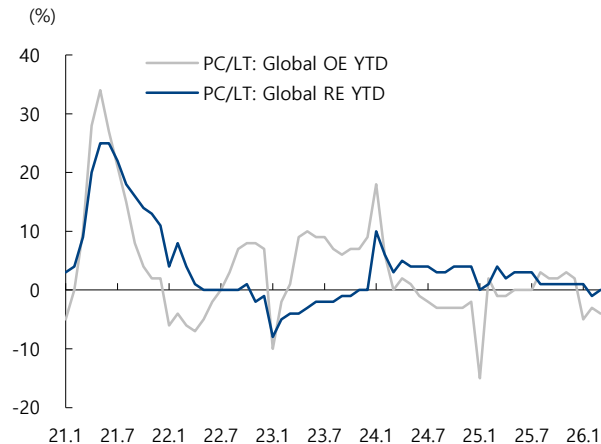
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



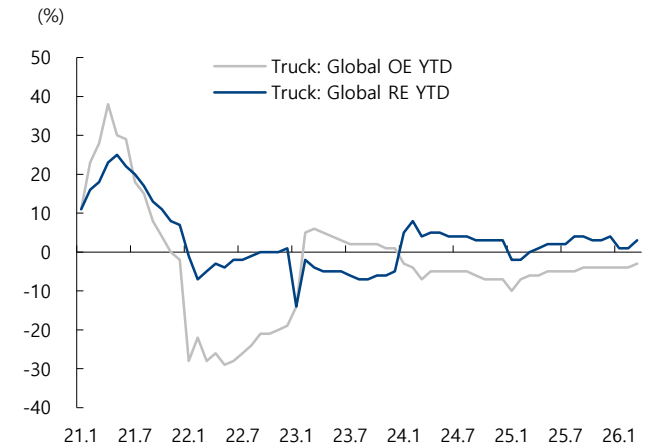
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

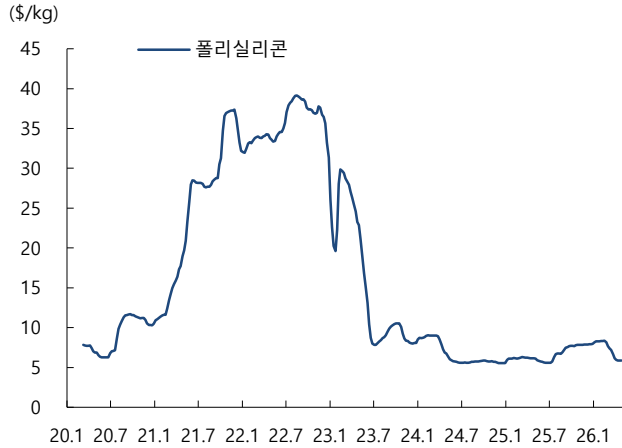
(트럭 및 버스) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

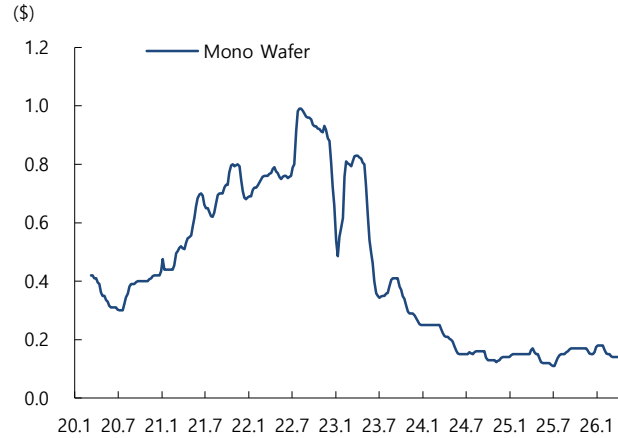
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.87/kg (- % WoW)



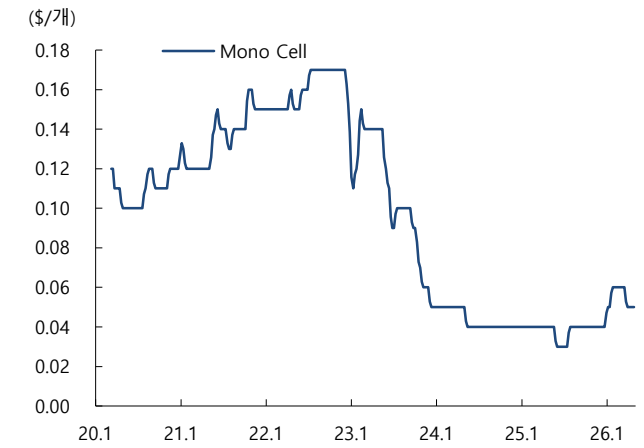
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.13 (- % WoW)



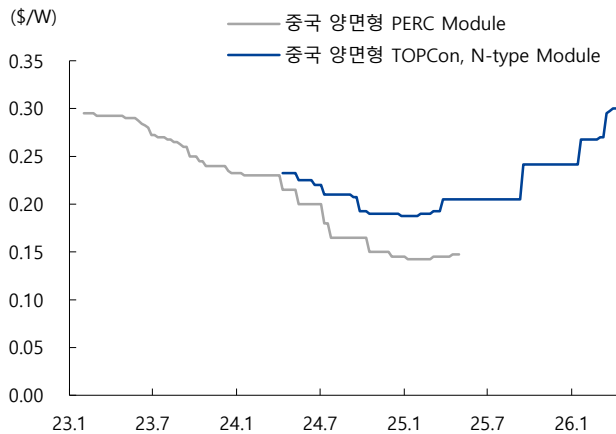
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (- % WoW)



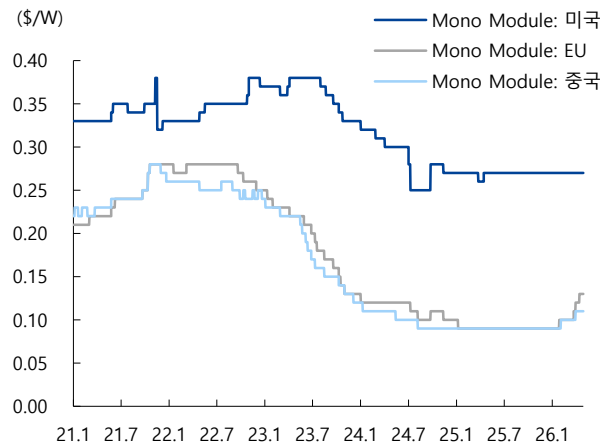
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



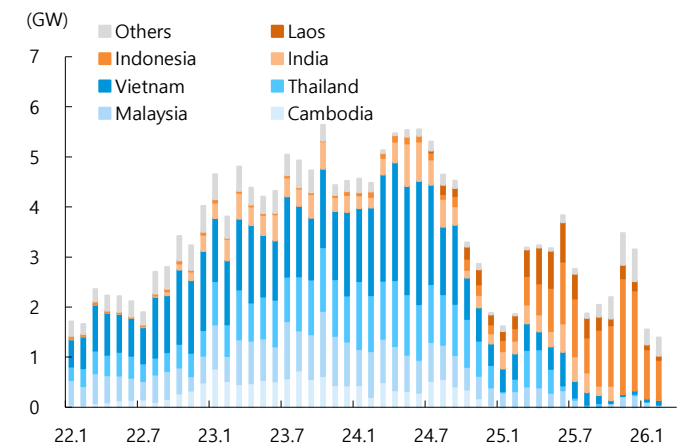
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: USITC, iM증권 리서치본부

※ 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	38.2	37.9	27.6%	53.5	30.1	6.6	23.4	46.9	53.5	17.8	8.4	35.7	45.1	26.6	9.2	17.4	94.5	8.2
	1M Lagging	6.6	-22.8	2938.6%	35.4	91.1	1.5	-55.7	34.0	35.4	40.9	6.7	-5.4	28.7	39.5	8.2	31.3	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	101.1	93.0	8.7%	98.4	91.0	63.0	8.1%	56.0%	98.4	72.1	63.8	36.5%	54.1%	78.6	64.8	21.2%	113.0	56.0
	Dubai	106.0	101.0	4.9%	105.8	128.5	67.8	-17.7%	56.2%	105.8	86.8	66.9	21.9%	58.2%	91.5	69.4	31.9%	169.8	58.3
	Brent	112.5	101.3	11.1%	102.2	99.6	66.5	2.6%	53.7%	102.2	78.1	66.7	30.9%	53.2%	84.1	68.2	23.3%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-4.9	-8.0	3.1	-7.4	-37.5	-4.7	30.1	-2.7	-7.4	-14.7	-3.0	7.3	-4.4	-12.9	-4.6	-8.4	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	132.9	127.9	3.9%	134.2	137.5	76.8	-2.4%	74.9%	134.2	96.4	78.3	39.2%	71.3%	105.8	80.7	31.1%	170.5	70.6
	Kerosene	178.6	182.1	-1.9%	202.6	195.4	80.8	3.7%	150.8%	202.6	123.5	81.1	64.0%	149.8%	143.0	86.4	65.6%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	170.3	163.8	3.9%	201.0	192.8	81.8	4.2%	145.7%	201.0	122.6	82.6	63.9%	143.1%	142.0	87.7	61.9%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	107.9	99.1	8.9%	105.0	109.8	68.0	-4.4%	54.4%	105.0	78.5	68.6	33.8%	53.1%	85.0	66.1	28.6%	138.9	52.7
	Naphtha	119.3	110.8	7.7%	122.2	115.8	61.9	5.5%	97.5%	122.2	80.6	62.3	51.5%	96.2%	90.9	64.3	41.3%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	26.9	26.9	0.0	28.4	9.0	9.0	19.4	19.4	28.4	9.6	11.5	18.8	16.9	14.3	11.3	3.0	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	72.6	81.0	-8.4	96.8	66.9	13.0	29.9	83.7	96.8	36.7	14.2	60.1	82.5	51.5	17.0	34.5	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	64.3	62.8	1.5	95.1	64.3	14.0	30.8	81.1	95.1	35.8	15.8	59.4	79.4	50.4	18.3	32.2	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	2.0	-1.9	3.9	-0.8	-18.7	0.2	17.9	-1.1	-0.8	-8.3	1.7	7.5	-2.5	-6.5	-3.3	-3.2	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	13.3	9.7	3.6	16.4	-12.7	-5.9	29.1	22.3	16.4	-6.2	-4.6	22.6	21.0	-0.6	-5.0	4.5	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	-4.7	-33.8	29.2	10.4	70.1	3.9	-59.7	6.5	10.4	32.7	9.8	-22.3	0.6	27.2	10.3	16.9	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	41.1	20.4	20.7	78.7	127.9	7.9	-49.2	70.9	78.7	59.8	12.6	18.9	66.2	64.5	16.0	48.5	172.2	13.3
	Diesel-Dubai	32.8	2.1	30.6	77.1	125.4	8.9	-48.3	68.2	77.1	58.9	14.1	18.2	63.0	63.4	17.3	46.1	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	-29.6	-62.6	33.0	-18.9	42.3	-4.9	-61.2	-14.0	-18.9	14.7	0.1	-33.6	-18.9	6.4	-4.3	10.7	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	-18.2	-51.0	32.7	-1.6	48.4	-11.0	-50.0	9.4	-1.6	16.9	-6.2	-18.6	4.6	12.3	-6.1	18.4	71.7	-56.2
(\$/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

※ 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	1,018	961	5.9%	1,063	951	581	11.7%	82.8%	1,063	722	577	47.1%	84.2%	803	600	33.8%	1,192	538
Olefin	Ethylene	1,250	1,300	-3.8%	1,325	1,075	778	23.3%	70.4%	1,325	824	755	60.8%	75.6%	942	772	21.9%	1,400	650
	Propylene	1,265	1,265	0.0%	1,265	1,026	783	23.3%	61.7%	1,265	861	752	47.0%	68.3%	956	759	25.9%	1,275	710
	Butadiene	1,950	2,375	-17.9%	2,381	1,924	1,158	23.8%	105.7%	2,381	1,488	1,122	60.0%	112.2%	1,699	1,123	51.3%	2,700	940
Aromatics	Benzene	1,105	1,155	-4.3%	1,134	973	749	16.5%	51.4%	1,134	817	729	38.8%	55.6%	892	750	18.9%	1,160	658
	Toluene	1,000	1,045	-4.3%	1,054	972	645	8.4%	63.4%	1,054	801	666	31.5%	58.3%	861	689	25.0%	1,125	650
Polymer	PE	1,294	1,304	-0.8%	1,313	1,094	961	20.0%	36.6%	1,313	957	931	37.1%	41.0%	1,041	930	11.9%	1,330	853
	PP	1,255	1,275	-1.6%	1,290	1,059	906	21.8%	42.3%	1,290	904	898	42.7%	43.6%	995	877	13.5%	1,315	760
	PS	1,675	1,695	-1.2%	1,715	1,335	1,190	28.5%	44.1%	1,715	1,157	1,161	48.2%	47.7%	1,289	1,132	13.9%	1,745	995
	ABS	1,895	1,895	0.0%	1,940	1,595	1,405	21.6%	38.1%	1,940	1,391	1,381	39.5%	40.5%	1,520	1,353	12.4%	1,985	1,225
	PVC	895	1,055	-15.2%	1,038	841	695	23.4%	49.3%	1,038	738	703	40.6%	47.5%	809	702	15.2%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,800	1,800	0.0%	1,784	1,366	1,245	30.6%	43.3%	1,784	1,180	1,186	51.2%	50.4%	1,322	1,169	13.0%	1,800	1,030
	EG	613	618	-0.8%	634	554	498	14.5%	27.4%	634	488	510	29.8%	24.3%	523	511	2.2%	663	443
	CPLM	1,700	1,700	0.0%	1,700	1,434	1,203	18.5%	41.4%	1,700	1,257	1,138	35.2%	49.3%	1,361	1,151	18.3%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,200	1,190	0.8%	1,204	1,118	735	7.8%	63.9%	1,204	970	783	24.1%	53.7%	1,025	813	26.2%	1,225	868
	TPA	885	885	0.0%	879	824	589	6.6%	49.3%	879	722	618	21.7%	42.3%	759	629	20.6%	925	645
	PET	1,250	1,210	3.3%	1,230	1,030	758	19.4%	62.4%	1,230	899	778	36.8%	58.2%	977	783	24.7%	1,250	760
Rubber	SBR	2,600	2,800	-7.1%	2,800	2,245	1,540	24.7%	81.8%	2,800	1,852	1,495	51.2%	87.3%	2,075	1,556	33.4%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,085	1,135	-4.4%	1,135	956	873	18.7%	30.1%	1,135	820	837	38.3%	35.7%	894	819	9.2%	1,590	545
	BPA	1,450	1,540	-5.8%	1,568	1,563	1,246	0.3%	25.8%	1,568	1,290	1,220	21.5%	28.4%	1,355	1,154	17.5%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,325	1,315	0.8%	1,314	1,161	933	13.2%	40.9%	1,314	973	911	35.1%	44.2%	1,053	866	21.6%	1,410	440
	PA	1,340	1,340	0.0%	1,330	1,097	988	21.2%	34.7%	1,330	928	958	43.2%	38.8%	1,023	908	12.6%	1,340	765
	DOP	1,430	1,455	-1.7%	1,473	1,205	1,135	22.2%	29.7%	1,473	1,077	1,133	36.7%	29.9%	1,170	1,093	7.1%	1,515	975
Others	PO	1,600	1,855	-13.7%	1,794	1,517	1,010	18.2%	77.6%	1,794	1,299	1,023	38.1%	75.3%	1,415	1,070	32.3%	1,910	1,125
	MDI	2,805	2,890	-2.9%	2,891	2,411	2,105	19.9%	37.4%	2,891	2,175	2,190	32.9%	32.0%	2,344	2,224	5.4%	3,630	2,515
	TDI	2,580	2,830	-8.8%	2,803	2,544	1,476	10.2%	89.8%	2,803	2,250	1,575	24.6%	77.9%	2,380	1,847	28.9%	2,930	2,000
	AA	465	565	-17.7%	564	377	318	49.5%	77.6%	564	343	309	64.1%	82.4%	395	307	28.9%	1,415	820
	VAM	1,655	1,820	-9.1%	1,730	1,184	833	46.1%	107.8%	1,730	978	804	76.8%	115.1%	1,155	802	44.1%	1,510	770
	ECH	1,960	1,940	1.0%	1,935	1,923	1,245	0.6%	55.4%	1,935	1,807	1,290	7.1%	50.0%	1,837	1,450	26.7%	2,030	1,675
	Caustic Soda	400	510	-21.6%	468	400	426	16.9%	9.7%	468	362	412	29.3%	13.5%	386	409	-5.5%	510	325

※ 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	232	339	-31.6%	262	124	196	111.8%	33.6%	262	101	178	158.7%	47.7%	139	172	-19.2%	339	24
	Propylene-N	247	304	-18.8%	202	75	201	170.4%	0.5%	202	138	174	46.2%	15.9%	153	159	-3.6%	304	-42
	Butadiene-N	932	1,414	-34.1%	1,319	973	576	35.5%	128.8%	1,319	766	545	72.1%	142.0%	896	523	71.3%	1,565	402
Aromatics	Benzene-N	87	194	-55.2%	71	22	168	225.7%	-57.6%	71	95	152	-25.0%	-53.2%	89	150	-40.5%	194	-127
	Toluene-N	-18	84	적자전환	-9	21	64	적자전환	적자전환	-9	79	89	적자전환	적자전환	58	89	-34.4%	126	-84
	Xylene-N	37	122	-69.5%	21	46	86	-54.6%	-75.5%	21	109	114	-80.7%	-81.6%	88	110	-19.4%	185	98
Polymer	PE-N	276	343	-19.5%	250	143	380	74.9%	-34.2%	250	235	354	6.4%	-29.5%	238	330	-27.9%	343	-40
	PP-N	237	314	-24.5%	227	108	325	110.8%	-30.1%	227	182	321	25.0%	-29.3%	192	277	-30.4%	314	-17
	PS-N	657	734	-10.5%	652	384	609	69.9%	7.1%	652	435	584	50.0%	11.7%	486	532	-8.6%	734	253
	ABS-A/B/S	320	221	45.2%	263	198	349	33.1%	-24.7%	263	225	351	16.7%	-25.1%	234	333	-29.6%	321	104
	PVC-Ethylene	265	399	-33.7%	369	299	303	23.6%	21.9%	369	323	323	14.5%	14.4%	334	312	6.8%	414	162
Synthetic Fiber	AN-N	782	839	-6.8%	721	415	664	73.8%	8.6%	721	457	609	57.7%	18.5%	519	570	-8.8%	839	308
	EG-N	-406	-344	적자지속	-429	-398	-84	적자지속	적자지속	-429	-234	-67	적자지속	적자지속	-280	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	682	739	-7.7%	637	483	621	32.0%	2.6%	637	535	561	19.1%	13.5%	559	551	1.5%	739	308
Polyester	PX-N	182	229	-20.5%	142	166	154	-14.8%	-7.9%	142	248	206	-42.8%	-31.4%	223	213	4.7%	335	28
	TPA-PX	81	88	-7.6%	72	75	96	-4.6%	-25.4%	72	72	93	-0.6%	-22.6%	72	85	-15.0%	114	49
	PET-TPA/EG	278	236	17.6%	256	130	81	96.5%	216.0%	256	110	72	133.7%	255.7%	144	67	114.9%	285	-74
Rubber	SBR-BD/SM	836	728	14.8%	720	530	452	35.9%	59.4%	720	496	434	45.1%	66.1%	549	497	10.5%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	67	174	-61.5%	72	5	291	1405.2%	-75.2%	72	98	259	-26.2%	-72.2%	92	219	-58.1%	174	-147
	BPA-N	432	579	-25.4%	505	612	665	-17.5%	-24.1%	505	568	643	-11.1%	-21.5%	553	554	-0.2%	909	363
Plasticizer	PA-OX	134	143	-6.3%	134	40	139	232.1%	-3.2%	134	43	129	210.5%	4.2%	65	121	-46.3%	143	-4
	DOP-2EH/PA	118	136	-13.2%	151	99	143	52.9%	5.7%	151	88	156	71.4%	-3.2%	103	141	-26.7%	188	55
Others	SM-N	312	404	-22.8%	314	277	345	13.3%	-9.1%	314	323	343	-3.0%	-8.7%	321	309	3.7%	404	148
	PO-N	582	894	-34.9%	731	566	429	29.2%	70.5%	731	576	446	26.8%	63.8%	613	470	30.3%	894	393
	MDI-BZ	1,700	1,735	-2.0%	1,758	1,438	1,356	22.2%	29.6%	1,758	1,358	1,461	29.4%	20.3%	1,452	1,474	-1.5%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,820	2,036	-10.6%	2,002	1,805	986	10.9%	103.0%	2,002	1,641	1,069	22.0%	87.2%	1,726	1,323	30.4%	2,117	1,472
	ECH-Propyl.	1,201	1,181	1.7%	1,176	1,307	776	-10.1%	51.6%	1,176	1,290	839	-8.9%	40.2%	1,264	995	27.0%	1,436	1,150

※ 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	115	108	6.5%	296	461	137	-35.8%	117.0%	296	249	162	19.1%	82.7%	260	166	57.0%	762	66
	Propylene-N	130	73	78.1%	236	412	142	-42.7%	67.0%	236	286	159	-17.3%	48.5%	274	152	80.1%	634	73
	Butadiene-N	815	1,183	-31.1%	1,353	1,310	517	3.2%	161.9%	1,353	913	529	48.1%	155.4%	1,017	516	96.9%	2,059	377
Aromatics	Benzene-N	-30	-37	적자지속	105	359	108	-70.8%	-2.6%	105	242	136	-56.6%	-23.0%	210	143	46.8%	452	-37
	Toluene-N	-135	-147	적자지속	25	358	4	-93.0%	525.0%	25	226	73	-89.0%	-65.9%	179	82	118.4%	512	-147
	Xylene-N	-80	-110	적자지속	55	384	26	-85.7%	112.6%	55	256	99	-78.6%	-44.3%	209	103	103.4%	505	-110
Polymer	PE-N	159	112	42.1%	284	480	320	-40.9%	-11.3%	284	382	339	-25.7%	-16.2%	359	323	11.0%	657	112
	PP-N	120	83	44.6%	261	445	265	-41.3%	-1.5%	261	329	306	-20.6%	-14.6%	313	270	16.1%	674	83
	PS-N	540	503	7.4%	686	721	549	-4.8%	25.0%	686	582	569	17.9%	20.7%	607	525	15.6%	959	432
	ABS-A/B/S	154	329	-53.4%	460	534	275	-13.9%	67.2%	460	402	315	14.3%	45.9%	416	317	31.3%	831	154
	PVC-Ethylene	189	362	-47.7%	444	510	273	-13.0%	62.7%	444	395	308	12.2%	44.0%	407	308	32.1%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	665	608	9.4%	755	752	604	0.4%	25.0%	755	605	593	24.9%	27.3%	640	563	13.7%	1,079	461
	EG-N	-523	-575	적자지속	-395	-60	-144	적자지속	적자지속	-395	-87	-83	적자지속	적자지속	-159	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	565	508	11.2%	671	820	562	-18.2%	19.5%	671	682	546	-1.6%	22.9%	680	544	24.9%	1,009	507
Polyester	PX-N	65	-2	흑자전환	176	504	94	-65.1%	86.8%	176	395	191	-55.6%	-8.0%	343	206	66.7%	607	-2
	TPA-PX	71	68	5.0%	96	227	42	-57.9%	128.6%	96	141	96	-32.2%	-0.7%	130	87	50.5%	337	44
	PET-TPA/EG	285	224	27.1%	289	302	28	-4.1%	934.2%	289	187	72	54.3%	300.4%	211	64	230.4%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	286	788	-63.8%	956	1,042	301	-8.3%	217.7%	956	796	370	20.0%	158.1%	834	474	75.9%	1,650	286
Phenol/BPA	Phenol-N	-50	-57	적자지속	106	342	232	-69.0%	-54.1%	106	245	244	-56.7%	-56.5%	213	213	0.0%	437	-57
	BPA-N	315	348	-9.5%	539	949	605	-43.2%	-11.0%	539	715	628	-24.6%	-14.2%	673	547	23.1%	1,092	315
Plasticizer	PA-OX	157	166	-5.5%	215	282	109	-23.7%	96.8%	215	173	105	24.7%	104.8%	183	116	57.0%	461	35
	DOP-2EH/PA	128	200	-36.1%	314	281	123	11.7%	155.5%	314	176	145	79.0%	117.4%	208	129	60.9%	546	40
Others	SM-N	195	173	12.7%	348	614	285	-43.4%	21.8%	348	471	328	-26.1%	6.0%	442	303	45.9%	774	173
	PO-N	465	663	-29.9%	765	903	369	-15.3%	107.3%	765	724	431	5.7%	77.5%	733	463	58.3%	1,174	465
	MDI-BZ	1,720	1,825	-5.8%	1,870	1,647	1,278	13.5%	46.4%	1,870	1,470	1,434	27.2%	30.4%	1,564	1,455	7.5%	2,704	1,966
	TDI-TL	1,744	1,975	-11.7%	2,018	1,996	930	1.1%	117.0%	2,018	1,728	1,064	16.8%	89.6%	1,796	1,319	36.2%	2,220	1,506
	ECH-Propyl.	1,195	1,250	-4.4%	1,283	1,451	770	-11.5%	66.8%	1,283	1,359	827	-5.5%	55.1%	1,341	991	35.3%	1,559	1,195

※ 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	15.1	132,900	2.9	21.4	19.0	30.9	57.3	N/A
S-Oil	KRW	9.1	119,400	1.8	10.8	20.0	44.2	13.8	N/A
GS	KRW	4.7	75,700	4.7	12.0	21.9	34.7	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	15.3	288,000	10.3	13.4	15.2	52.9	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,756.3	27.2	-1.1	2.1	7.8	14.2	15.3	4.3
Exxon Mobil	USD	625.7	150.5	-1.0	-9.0	11.5	25.1	15.4	2.5
Chevron	USD	373.7	187.6	-0.3	-9.3	12.5	23.1	14.9	2.0
TOTAL	EUR	195.8	76.6	-0.7	-0.8	32.1	37.8	9.3	1.6
PetroChina	HKD	312.0	11.3	5.3	5.0	33.7	34.4	8.5	N/A
BP	GBp	120.6	570.3	-2.3	2.3	28.5	31.8	9.2	2.1
Marathon Petroleum	USD	65.1	221.1	-2.3	-9.4	26.1	36.0	10.3	3.9
Valero	USD	69.9	233.8	-3.3	-3.3	25.0	43.6	10.2	2.9
Sinopec	HKD	90.6	4.6	0.9	0.7	-10.0	-1.5	7.0	N/A
Suncor	CAD	76.8	88.5	1.3	0.2	27.1	45.2	9.8	2.3
Imperial Oil	CAD	61.2	173.4	0.8	-2.4	25.2	46.2	12.4	3.6
Ecopetrol	COP	29.8	2,580.0	4.5	-3.9	13.4	38.0	5.0	N/A
Indian Oil	INR	21.5	143.4	-1.7	3.4	-8.1	-13.9	6.6	N/A
PTT PCL	THB	30.3	34.8	0.0	3.0	3.6	9.2	8.8	N/A
Formosa Petrochem	TWD	15.6	51.6	-6.0	-6.4	8.6	7.9	26.1	N/A
Repsol	EUR	27.1	21.0	0.4	-10.5	33.0	31.9	5.6	0.8
Idemitsu Kosan	JPY	10.8	1,336.0	-10.2	-8.5	3.5	12.9	N/A	N/A
Thai Oil	THB	3.1	44.5	-3.3	-4.8	6.0	23.6	5.6	0.6

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
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	175.8	28	3.7	-5.0	24.7	31.4	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	151.8	124.4	2.3	-3.9	26.5	32.9	13.6	2.4
Petrobras	BRL	131.4	47.8	1.9	1.1	36.3	55.0	3.7	N/A
Equinor	NOK	97.1	354.6	-0.6	-7.7	42.0	49.6	8.7	2.3
Canadian Natural	USD	94.8	45.4	-1.9	-7.3	25.7	34.2	11.4	2.9
EOG Resources	USD	71.7	133.9	-0.1	-6.1	23.6	27.5	8.9	2.4
Occidental	USD	57.3	57.8	1.7	-5.6	31.1	40.6	12.8	1.9
Expand Energy	USD	23.2	96.3	-1.1	-12.2	-12.0	-12.7	10.9	1.2
ENI	EUR	82.1	23.2	-0.8	1.1	38.2	43.8	8.9	1.3
Suncor Energy	CAD	76.8	88.5	1.3	0.2	27.1	45.2	9.8	2.3
ONEOK	USD	54.9	87.2	2.3	-4.1	11.8	18.7	14.7	2.4
Kinder Morgan	USD	70.6	31.7	-0.2	-6.5	7.3	15.4	22.9	2.2
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	29.9	48.2	5.2	-4.2	24.6	31.4	9.5	2.0
Cottera Energy	USD	25.6	33.7	5.3	-3.9	22.7	27.8	11.1	1.7
Ovintiv	USD	16.0	56.6	1.5	-4.1	37.9	44.4	7.4	1.3
Apache	USD	13.7	38.7	2.0	-5.2	49.8	58.1	7.4	2.2
National Oilwell Varco	USD	7.3	20.2	5.4	3.6	10.0	29.4	24.6	1.2
Concho Resources	USD	5.7	39.6	0.8	2.4	25.2	26.6	11.2	1.1
Schulberger	USD	82.2	54.7	5.8	8.4	11.4	42.6	20.5	3.0
Halliburton	USD	33.1	39.7	3.9	4.0	16.8	40.3	16.7	3.1
TechnipFMC	USD	29.0	72.4	-0.5	3.2	33.5	62.6	24.5	8.5

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
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	18.6	391,500	8.8	24.7	9.7	17.7	97.4	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.8	96,700	8.3	20.4	20.7	37.4	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	5.7	49,350	13.3	8.5	66.2	83.5	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.3	133,400	-3.1	4.3	-9.8	10.4	N/A	N/A
LotteFine Chemical	SAR	1.1	61,500	13.5	20.1	32.8	37.7	8.3	N/A
Korea PetroChem	USD	0.7	159,400	2.4	16.4	-0.5	10.0	12.6	N/A
Hyosung TNC	USD	1.5	530,000	8.3	34.5	45.4	138.7	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.7	238,000	6.3	7.9	8.7	31.0	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	1.8	87,400	0.6	19.2	85.6	94.4	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	18,170	0.2	-1.8	-2.4	-3.6	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	92,900	5.8	10.5	19.6	38.2	6.5	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	6.8	-6.0	-1.3	2.6	N/A	0.1
SABIC	HKD	45.8	57.3	-4.8	0.5	2.2	11.7	26.7	N/A
BASF	CAD	56.2	53.9	2.2	10.1	17.0	21.4	20.3	N/A
LyondellBasell	CAD	22.8	70.7	-6.1	-7.0	38.7	63.3	9.9	2.3
Shin-Etsu Chemical	COP	84.1	6,768.0	-2.0	11.7	20.2	38.9	24.0	N/A
Westlake Chemical	INR	14.4	112.3	-5.7	-1.6	31.7	51.8	30.4	1.7
Toray	THB	10.5	1,110.5	-4.0	3.4	-4.1	8.9	15.6	N/A
Formosa Plastic	TWD	10.1	50.2	-6.0	11.4	13.1	28.7	597.6	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.8	1,889.5	-5.6	0.3	-15.8	-5.6	8.3	N/A
PTT Global Chem	JPY	5.0	35.8	-2.7	10.9	45.9	70.2	13.4	0.6
Teljin	THB	1.9	1,542.5	-5.9	-0.4	4.4	13.8	N/A	N/A

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,403.6	374	-3.9	-2.4	-16.8	-16.9	186.4	14.7
CATL	CNY	302.3	448	0.7	13.9	30.4	23.2	N/A	N/A
BYD	HKD	126.9	101	-9.0	-5.2	1.8	6.3	19.2	N/A
Samsung SDI	KRW	34.8	641,000	25.0	61.5	70.0	137.0	1483.0	2.4
Panasonic	JPY	44.2	2,879	-0.6	12.7	25.4	42.3	14.7	1.4
ECOPRO BM	KRW	13.7	208,000	-0.5	7.6	20.1	42.1	1523.8	13.0
L&F	KRW	5.4	198,500	7.1	57.7	64.5	108.7	290.9	11.7
ILJIN Material	KRW	2.4	68,100	29.5	69.4	76.0	122.2	N/A	2.5
Wacker	EUR	5.9	97	2.4	27.5	34.0	40.5	1740.2	N/A
OCI Holdings	KRW	4.8	384,000	44.4	113.9	211.9	233.0	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.2	1.0	2.1	6.5	-15.4	-6.6	43.2	0.7
Daqo New Energy	USD	1.6	23.1	7.4	8.5	-15.2	-21.8	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	19.4	17.5	0.3	-8.1	-9.6	-3.9	N/A	N/A
First Solar	USD	21.1	196.2	2.4	1.7	-19.0	-24.9	11.0	2.1
Jinko Solar	USD	1.2	23.0	7.6	-10.0	-17.3	-11.0	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.0	14.7	13.0	10.6	-34.6	-38.3	1047.9	0.2
Huafeng Spandex	CNY	8.4	11.6	7.6	18.6	-9.2	5.5	20.0	1.9
Tongkun Group	CNY	7.1	20.4	4.1	15.9	-0.7	18.7	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	146.8	48	4.7	1.3	18.2	24.0	14.3	N/A
Wanhua Chemical	CNY	41.1	89.8	2.4	19.6	6.6	17.2	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	37.3	26.3	6.0	-1.0	22.8	23.3	12.7	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	7.9	-1.5	-14.1	-8.9	-3.1	93.5	1.1

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/04/29 (출처: Reuters)

미국, 원유 수출량 사상 최대치인 644만b/d 기록해 재고 급감. 주간 단위로는 WW2 이후 처음으로 원유 순수출국 상태

2026/04/29 (출처: Reuters)

미국, 휘발유 가격은 이란 전쟁 이후 4년 만에 최고 수준으로 상승. 2월 말 이후 +40% 이상 상승한 것으로 파악

2026/04/29 (출처: Reuters)

UAE, 5월 1일부터 OPEC 탈퇴. 최근 OPEC의 시장 점유율은 줄어들고 있으며 미국과 다른 국가의 생산량이 증가 중

2026/04/28 (출처: Reuters)

사우디, 6월 OSP는 Arab Light 기준 \$5~12 하락할 수 있을 것으로 업계 일부 예상

2026/04/27 (출처: Reuters)

미국, 국내 화석 연료에 대한 \$8.85억의 투자를 약속하면서 그 대가로 두 건의 미국 해상풍력 임대 계약 추가 종료 합의

2026/04/28 (출처: Reuters)

브라질 & 독일 & 캐나다 등 60개 국가, 금주 주말 간 화석 연료의 단계적 퇴출을 논의하기 위한 첫 국제 회의 개최 예정

2026/04/27 (출처: Reuters)

Shell, 캐나다 ARC Resources를 \$164억에 인수 합의. Shell 석유 생산량은 280만b/d에서 +37만b/d가 추가

2026/04/28 (출처: Reuters)

독일 Uniper, 구제금융을 받은 에너지 업체인 SEFE와의 합병 가능성이 낮아진 이후 민영화 절차 시작할 수 있어

2026/04/29 (출처: Reuters)

미국, 중동 공급 차질 장기화 우려 확산으로 유가 급등. 브렌트유 선물은 한때 '22년 6월 이후 처음으로 배럴당 \$120 기록

2026/04/29 (출처: Reuters)

트럼프, 이란 전쟁 장기화 우려에 따라 Chevron 등 석유 메이저 업체들과 회동

2026/04/30 (출처: Reuters)

OPEC+, 일요일 열릴 회의에서 18.8만b/d 증산 가능성. 5월 1일부터 탈퇴하는 UAE의 4월 인상분 20.6만b/d와 유사

2026/04/27 (출처: Reuters)

UAE ADNOC, LNG 유조선이 호르무즈 해협 통과해 인도 근처에 있는 것으로 파악. 이는 2월 28일 이후 첫 통과 사례

2026/04/29 (출처: Reuters)

미국, 발칸 반도 국가들과 수십억 규모 AI/에너지 계약 체결. 미국은 '25년 그리스와 LNG 수출 장기 계약 체결한 바 있어

2026/04/27 (출처: 화학EBN)

여천NCC, 공장 가동률 기준 60%에서 65%로 상향 조정할 계획. 최근 가동률 55%에서 금번 조정까지 총 2번 상향

2026/04/29 (출처: Reuters)

프랑스 EDF, 중동 분쟁으로 LNG 공급 중단됨에 따라 불확실성을 고려해 Edison의 지분 매각 결정을 미루고 있어

2026/04/28 (출처: PV Magazine)

LONGi, 실리콘 태양전지 28.13%로 글로벌 최고 달성 주장. Trina Solar의 TOPCon 28.0%의 효율 발표 몇 시간 후 보도

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목의 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 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. 무단전재 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
투자의견 비율(%)	88.2%	11.8%	-