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

[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2026-05-08

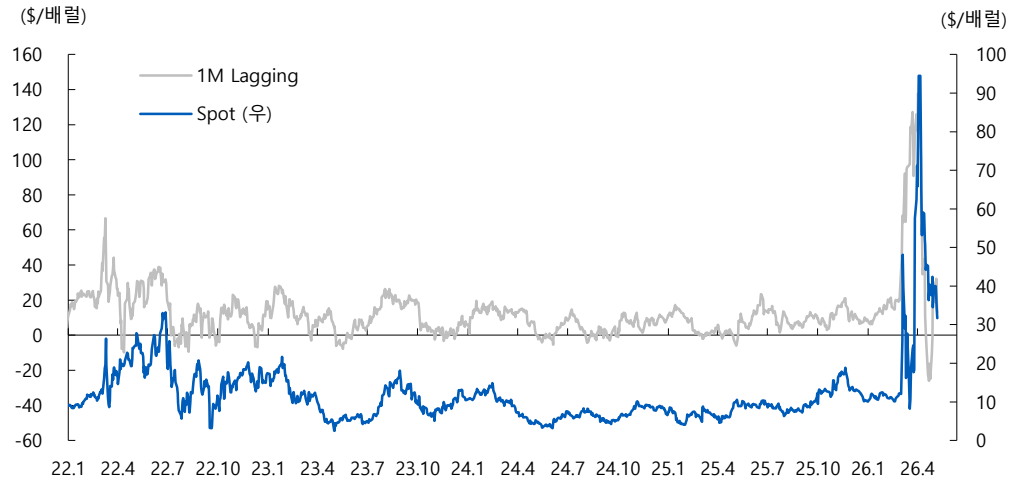
[에너지] 2분기는 정유사들 내수 마진 악화와 OSP 부담 예상

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI $99.6(-2.3%), Dubai $102.7(-5.3%), Brent $106.4(-4.9%)
  미국 Henry Hub $2.8(+4.8%), 아시아 JKM $16.9(+0.7%), 유럽 TTF $15.6(-0.2%)
- **Issue 1: 혼란스러운 종전 협상 반복** 한 달 간의 휴전이 지속되던 와중에 이란이 UAE에 대한 폭격을 재개하는 등 갈등 수위가 다시금 높아졌으나, 그 직후 양국이 1페이지 분량의 종전 합의에 근접했다는 외신보도가 나오며 협상국면 재진입. 그러나 하루만에 미국-이란의 교전이 발생하는 등 여전히 혼란스러운 분위기. 지난 3월 말 트럼프는 시진핑과의 회담을 연기하면서 그 전까지 이란과 종전 합의를 짓겠다는 입장이었는데, 정상회담(5/14~15)까지 이제 일주일이 채 남지 않은 만큼 압박감이 더 높아지고 있음. 이번에는 **방중 일정을 연기하지 않으면서 중국의 개입도 방어하기 위해서는 회담 전에 종전 합의를 끝내야 하는 만큼 차주 내 합의 가능성도 존재.** 다만, 양국 입장차가 워낙 큰 만큼 **완전한 종전보다는 큰 틀에서 합의 후 세부내용 조율과정에서 또 충돌과 협상이 반복되는 다소 혼란스러운 분위기가 장기화되는 방향성에 무게**
- **Issue 2: 사우디 6월 OSP, 인하 같지 않은 인하** Aramco 6월 아시아 OSP 전 유종에 대해 전월 대비 -4달러 인하(Light 기준 $15.5). 5월 $19.5 대비 낮아지긴 했으나 체감 효과는 그리 크지 않고, 오히려 당초 트레이더와 정유사들이 예상했던 $5~12 대비로는 훨씬 높은 수준. **UAE 탈퇴로 OPEC+ 생산정책 영향력이 점차 약화되는 한편, UAE 증산 속에서 M/S 유지하기 위해서는 사우디도 결국 OSP 인하 전략을 선택할 수밖에 없을 것.** 다만, 이는 지금 당장 이뤄질 수 있는 부분은 아니며 **종전이 이뤄지고 중동 내 생산설비들이 어느정도 정상화되고 난 후에나 본격적으로 반영**될 수 있음. **2분기는 정유사들 내수 마진 악화 + OSP 부담 높아질 전망**

[화학] 최악에서는 벗어난 공급차질, 중장기 공급부담 완화는 변함 없어

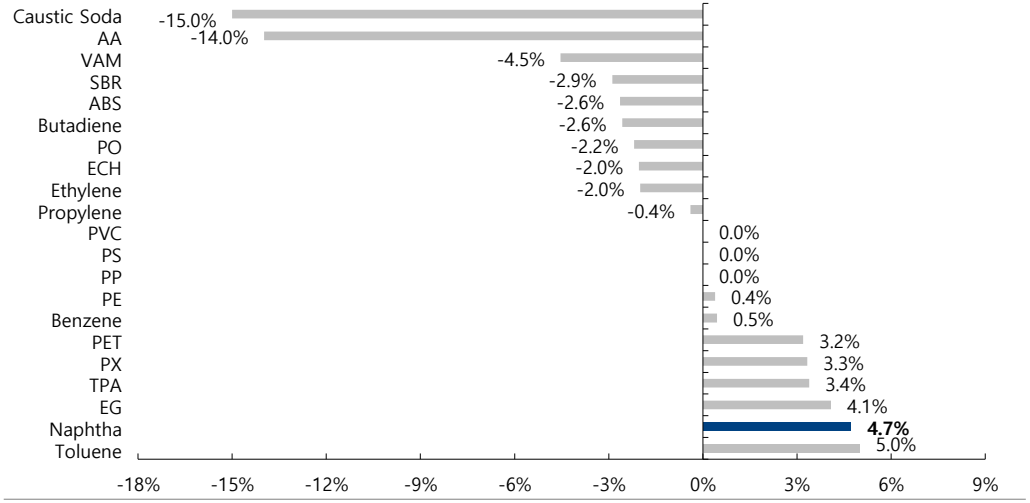
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging $21.1(+5.7$), Spot $33.2(-5.7$)
  휘발유 $30.5(+4.2$), 등유 $57.3(-16$), 경유 $54.3(-11$), BC $9.4(+8.4$), 납사 $8.8(-6$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +4.7%, 올레핀▼(에틸렌 -2.0%, 프로필렌 -0.4%, BD -2.6%) BTX▲ (BZ +0.5%, TL +5.0%), 폴리머↔ (PE +0.4%, PP -%, PS -%, ABS -2.6%, PVC -%) 합섬원료▲ (AN -3.1%, EG +4.1%, PET +3.2%), 기타 (ECH -2.0%, Soda -15%, SBR -2.9%)
- **Issue 3: 최악은 지나고 있는 공급차질** 중동사태가 3개월 차 접어들면서 화학업체들도 각자 살아날 방법을 찾아가고 있음. **납사 조달 차질로 하향 or 중단됐던 아시아 크래커들도 가동 점진적으로 재개.** 대한유화/YNCC 외에 태국 IRPC, 인도네시아 Chandra Asri 등도 대체 원료 일부 조달함으로써 5월부터 가동률 상향한다고 발표. 3~4월 이란 공격으로 가동 중단됐던 **UAE Borouge 석유화학 설비 등 중동 내에서도 생산이 일부 재개되기 시작한 것으로 파악**
- 아시아/중동 생산차질 최고조에 달했던 4월 초중순 이후 숨통이 트이기 시작하면서 제품가격도 고점에서 점진적으로 조정되는 모습. **대혼란에 가까웠던 공급 트러블이 최악은 지났다는 판단.** 다만, 피격 당했던 중동 정제설비/크래커들의 완전한 수리와 정상가동, 항구/터미널, 호르무즈 해협 운영 재개까진 시간이 더 소요될 수밖에 없고 해당 부분이 재개돼야 아시아 NCC도 이전과 동일한 수준의 가동률 유지 가능. 또한 INEOS 신규 ECC 부품 중 일부가 호르무즈에 묶여 있어 건설 지연되고 있고, 한국/중국/인도 등의 NCC 증설도 원유 or 납사 유입 차질로 상업가동 시기 늦춰질 가능성 높아. **최악은 지났으나, 중장기 공급 부담이 전쟁 이전 대비 완화됨은 변함 없어**

복합정제마진 추이



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



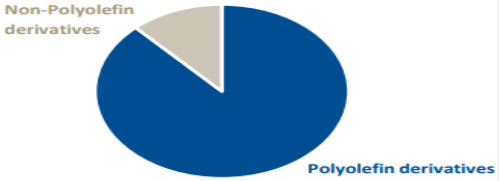
자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

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

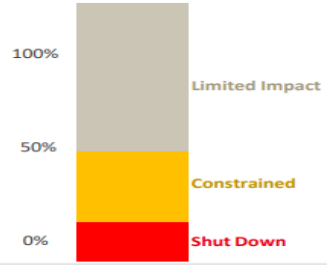
% of Dow Sales Exposed to Tightening Market Dynamics



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

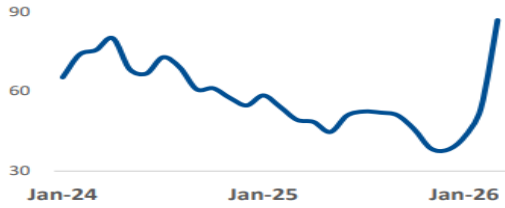
Global PE Capacity[1]



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]



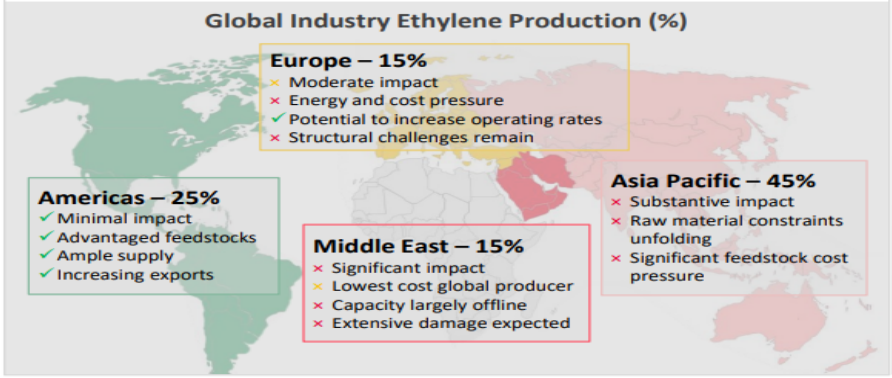
자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

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

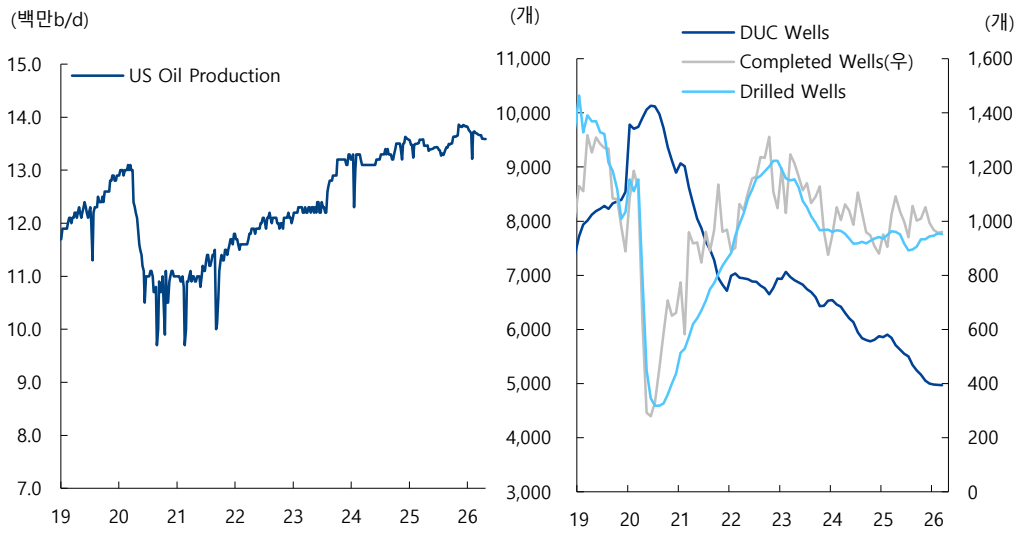
CERAWEEK- CONOCOPHILLIPS CEO SAYS US INDUSTRY CANNOT REALLY PRODUCE MORE OIL IN 2026, PLANS ALREADY SET OUT

Reuters · Mar 25 00:23

Devon Energy to hold activity steady even as oil prices spike, CEO says March 26, 2026

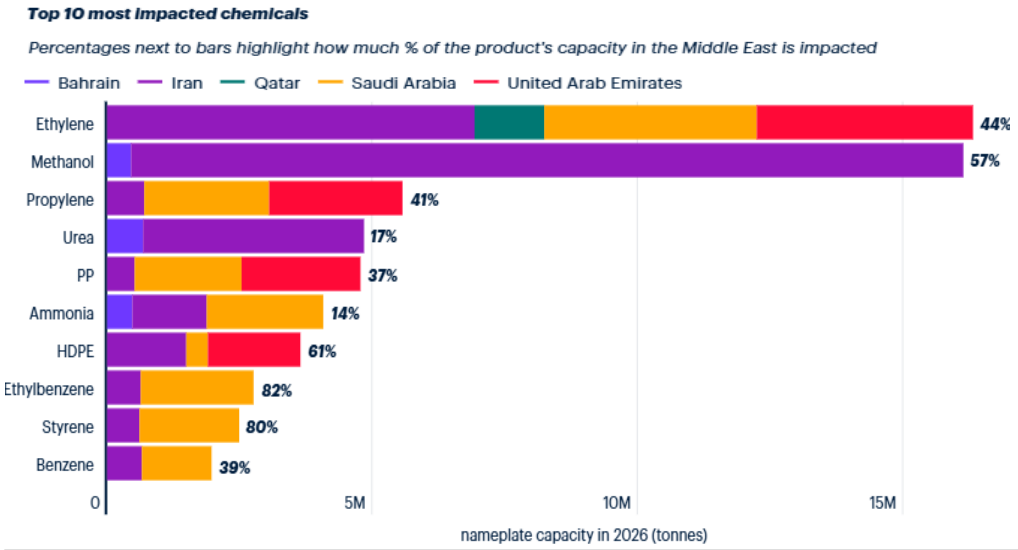
자료: S&P Global, Reuters, iM증권 리서치본부

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



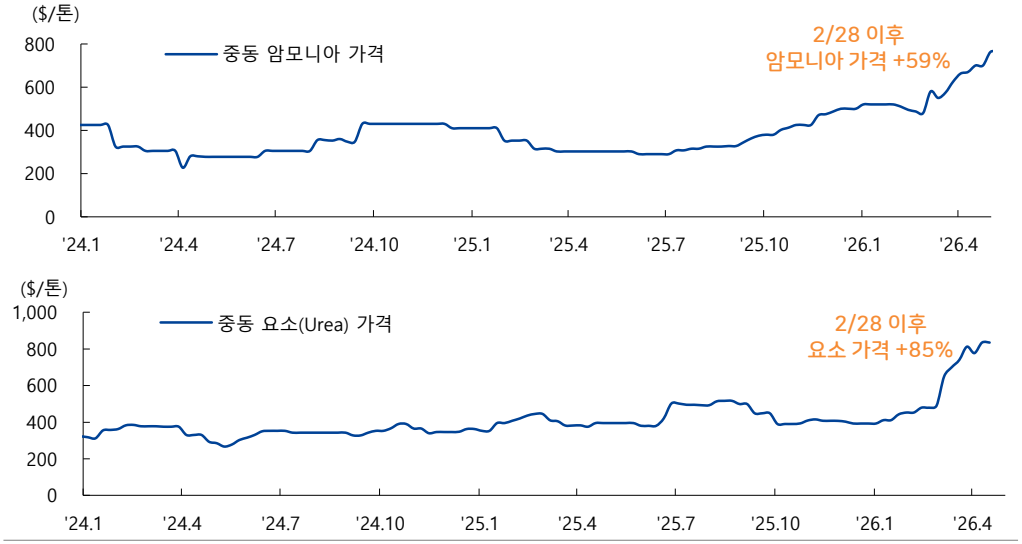
자료: EIA, iM증권 리서치본부

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



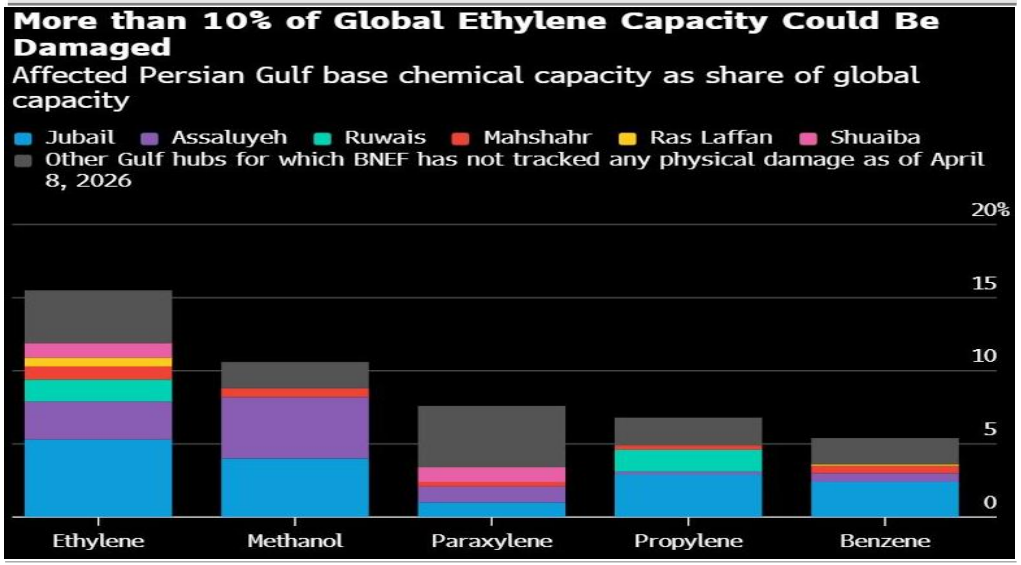
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중동 암모니아, 요소 가격 추이



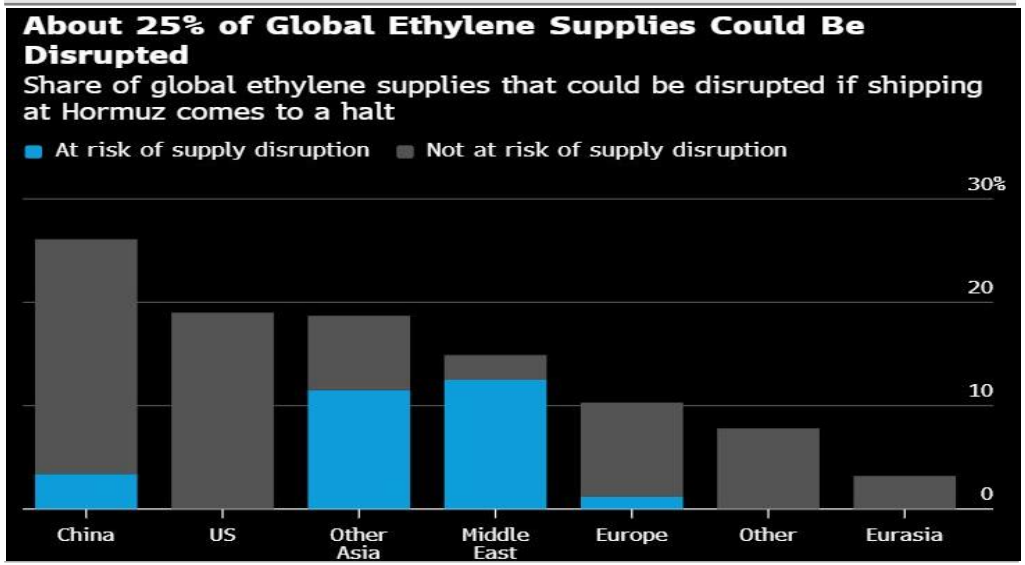
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



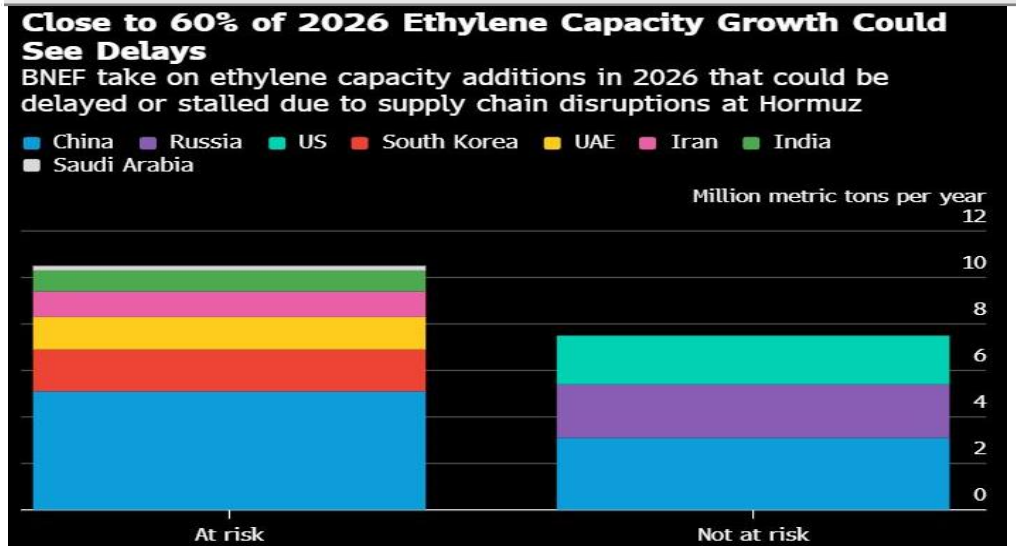
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

호르무즈 해협 봉쇄 시 중단될 수 있는 국가별 에틸렌 공급 규모



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



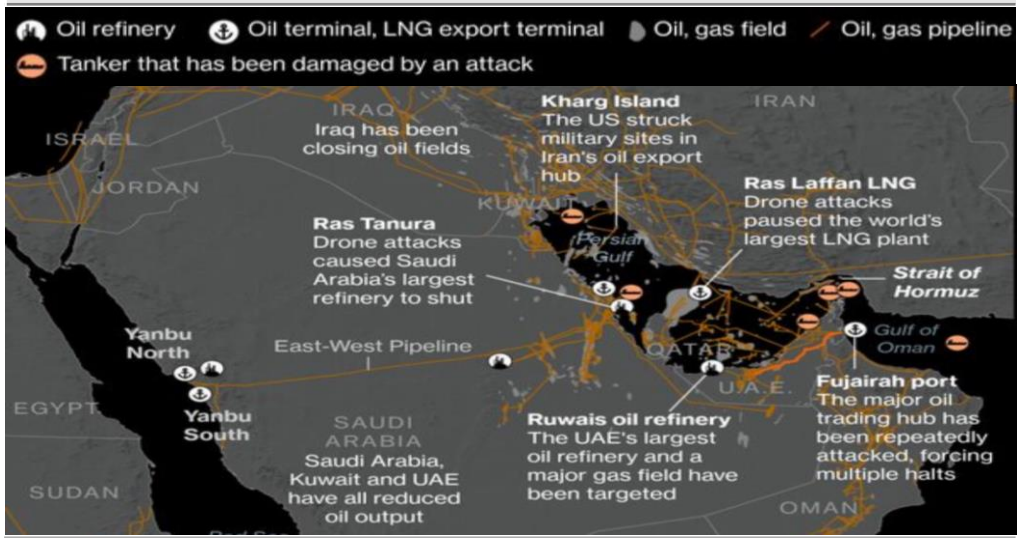
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

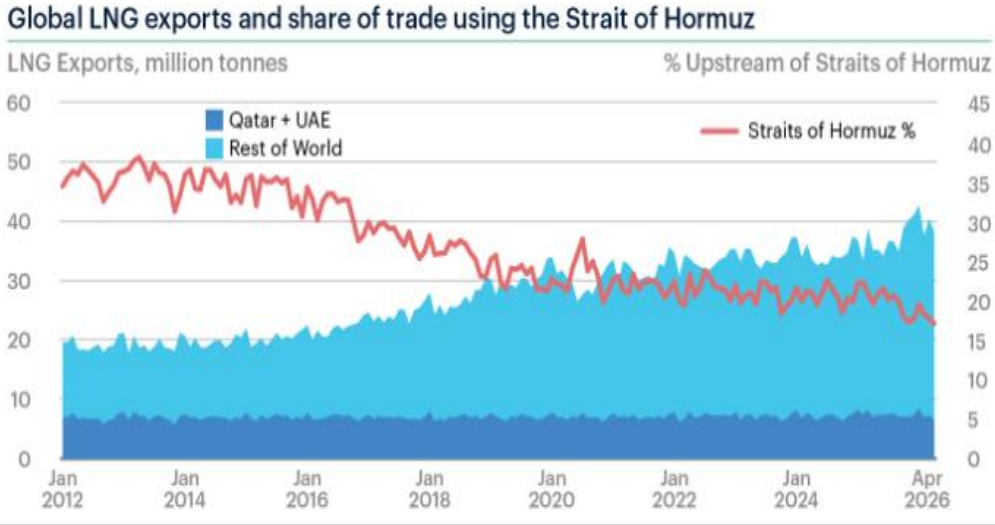
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



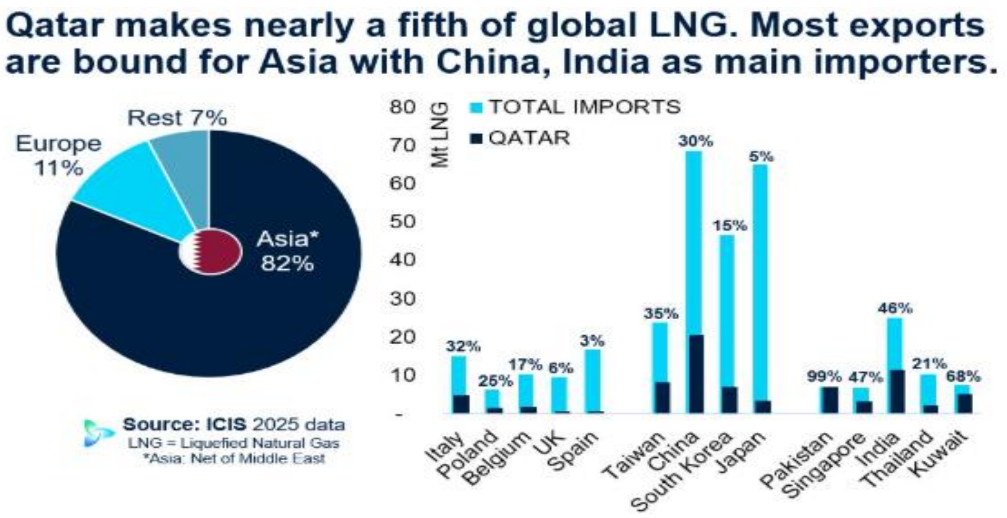
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 LNG 수출량 및 호르무즈 해협 통한 수출 비중 추이



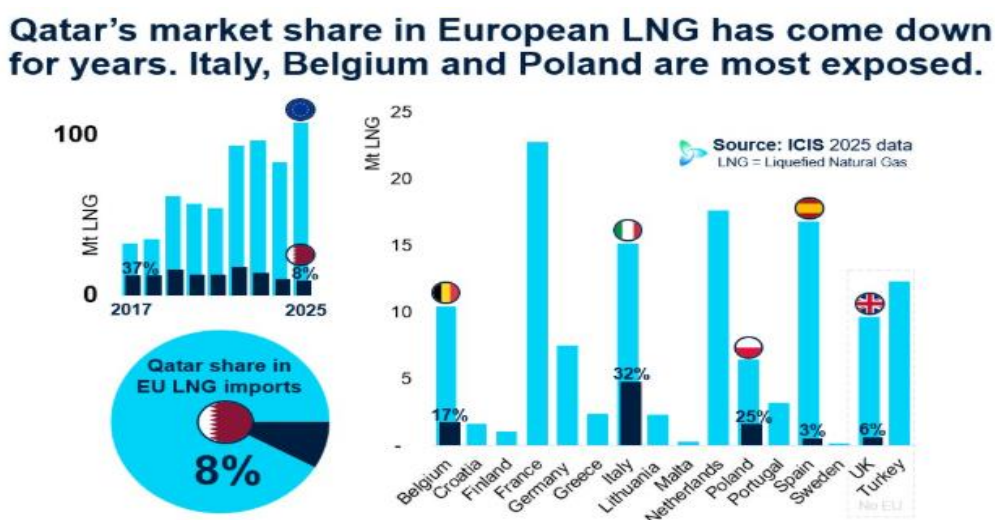
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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



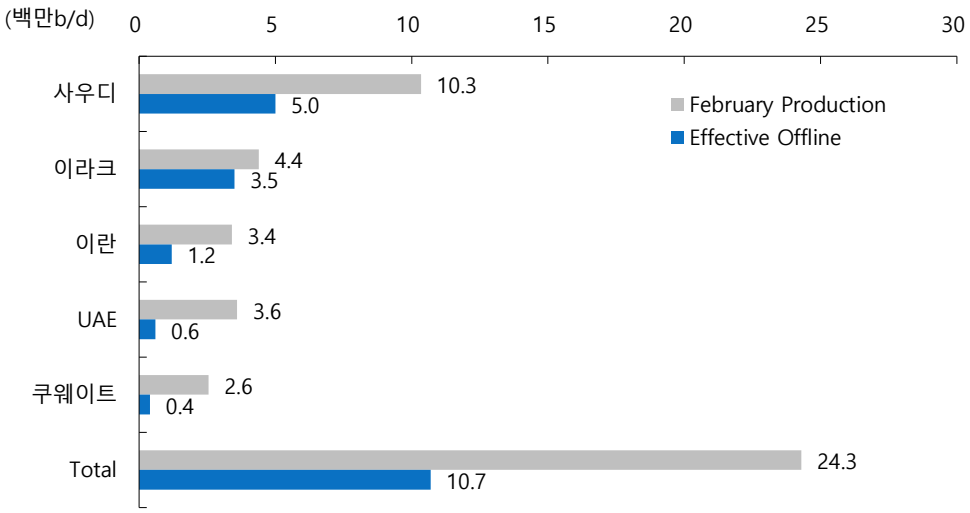
자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

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



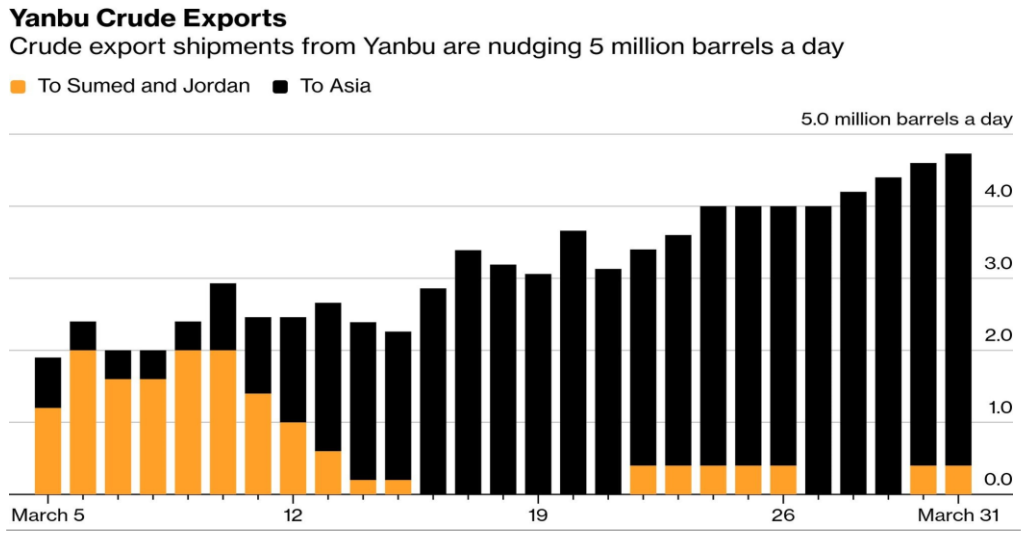
자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

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

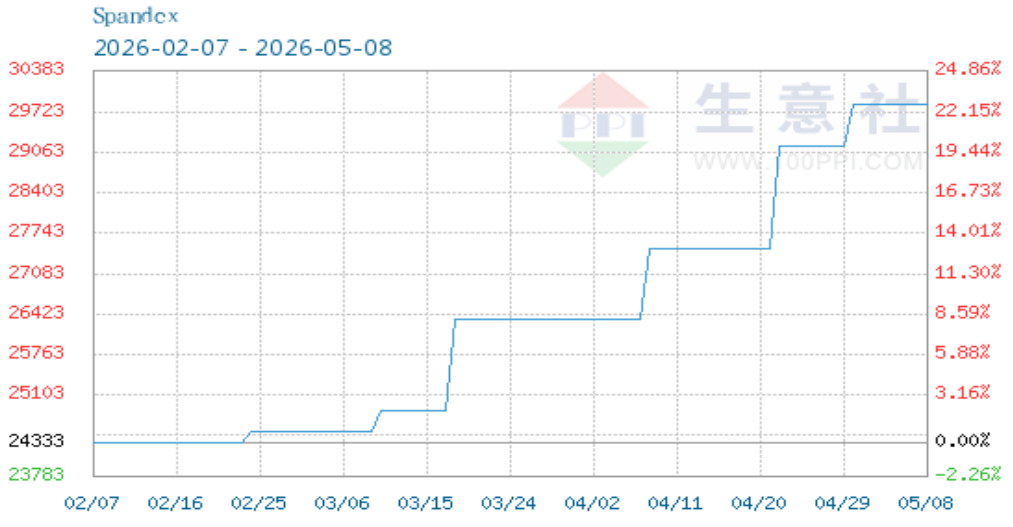


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

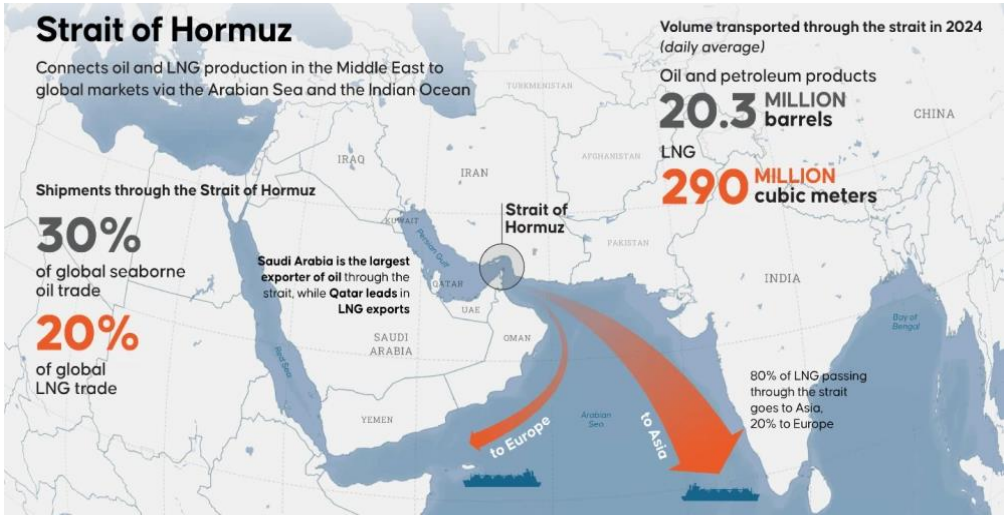
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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



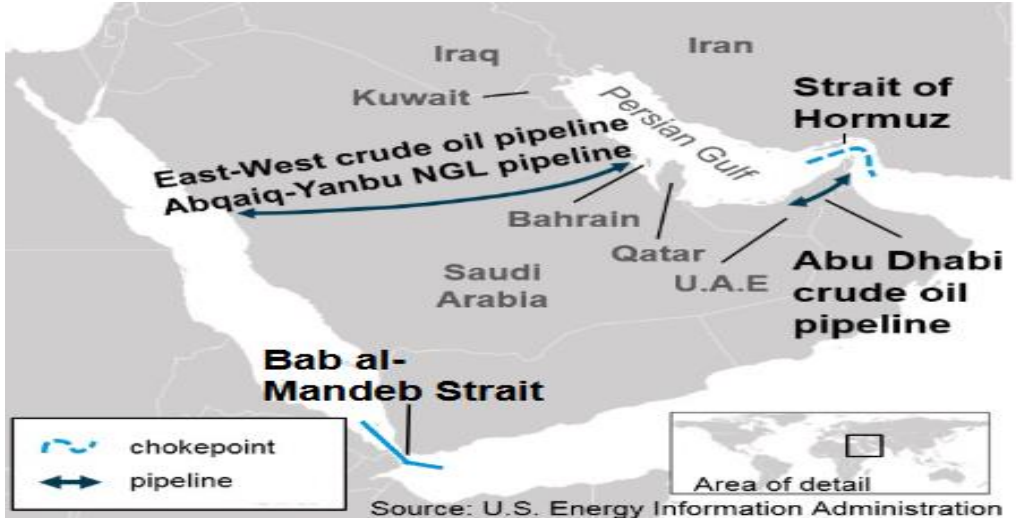
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

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



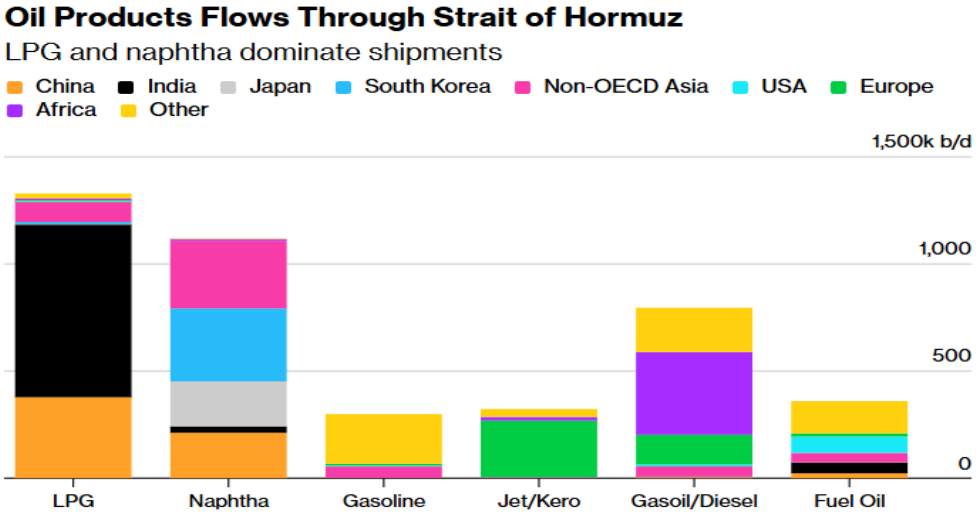
자료 EIA, iM증권 리서치본부

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

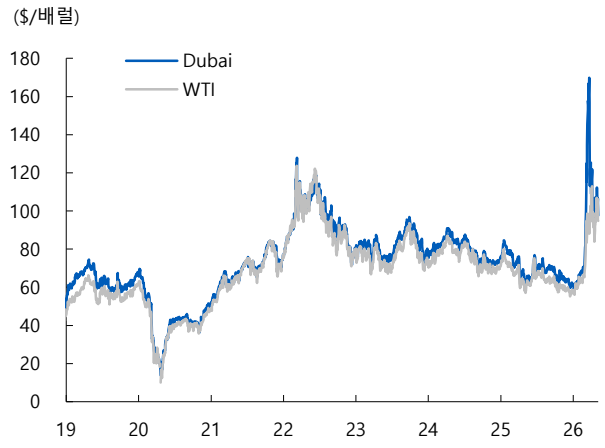
국가	내용
중국	국가발전개혁위원회, 자국 정유사들에 디젤/휘발유 수출 중단 지시
일본	3월 선적분부터 정유사(1곳) 경유/항공유/휘발유 수출 취소 시작
태국	국내 석유 비축량 증대를 위해 연료 수출 중단 계획 발표
인도	Mangalore Refinery and Petrochemicals, 고객들에게 석유 제품 수출 중단 계획을 통보
인도네시아	PT Chandra Asri Pacific, 원료 공급 차질을 이유로 불가항력(Force Majeure) 선언

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

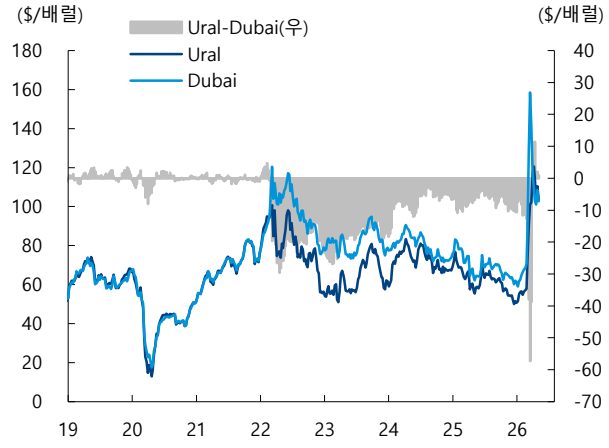
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▼, BC마진▲

유가: WTI $99.6/배럴(-2.3%), Dubai $102.7/배럴(-5.3%)



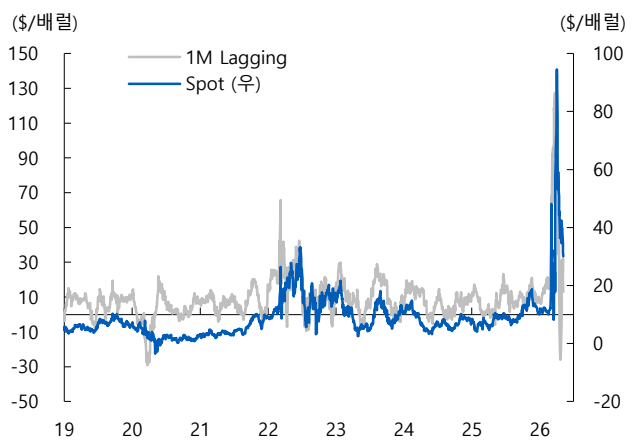
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: 0.84$/배럴(-1.18$)



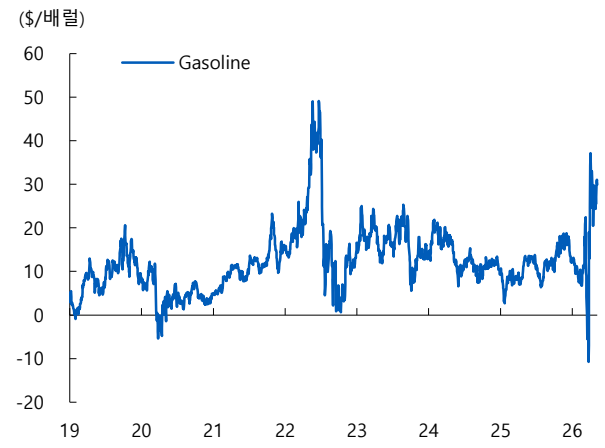
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $21.1(+5.7$), 스팟 $33.2(-5.7$)



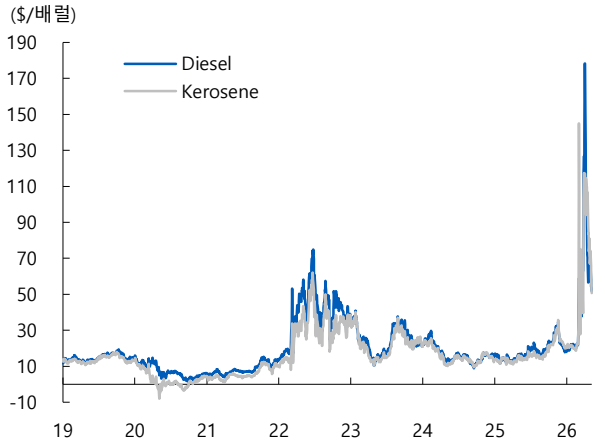
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $30.5/배럴(+4.2$)



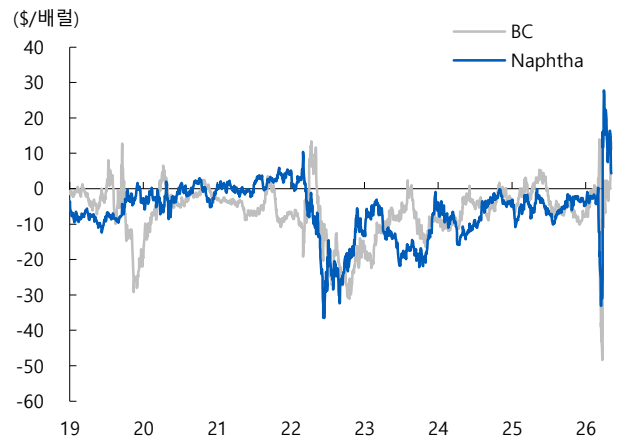
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $57.3(-16.0$), 경유 $54.3(-10.9$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 +8.8$(-5.7$), BC 9.7$(+8.4$)

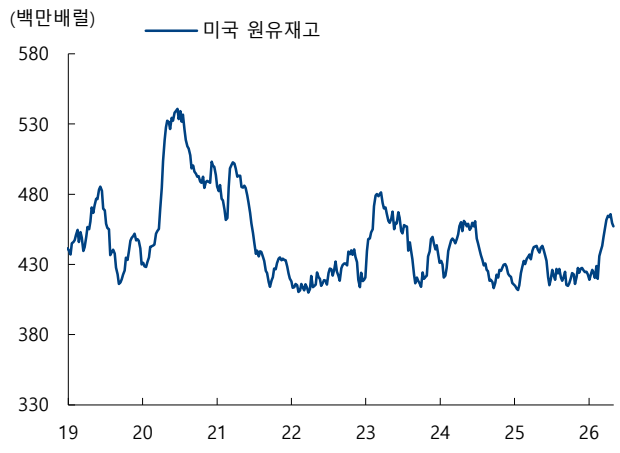


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

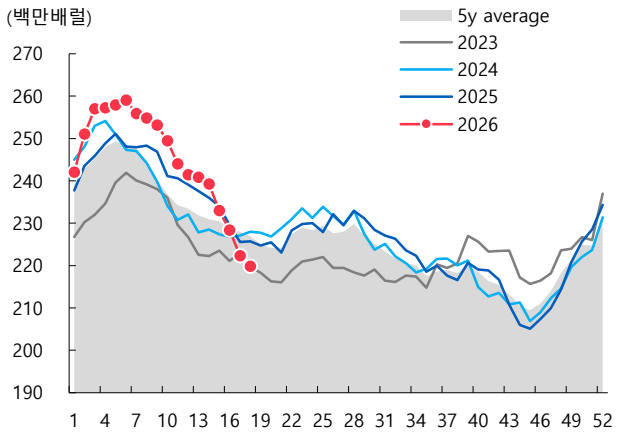
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유 재고: -0.5% WoW, +4.3% YoY



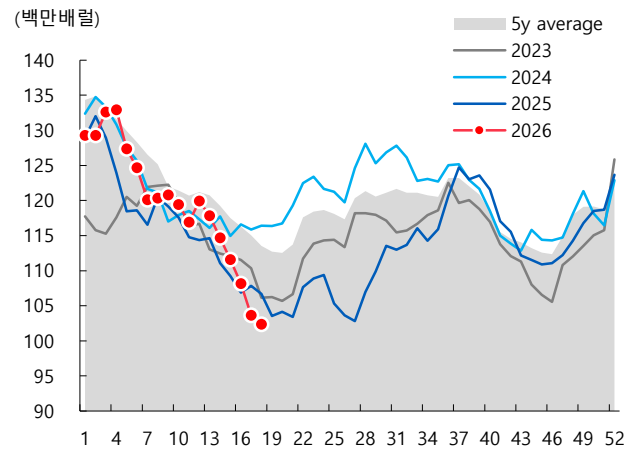
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.1% WoW, -2.6% YoY



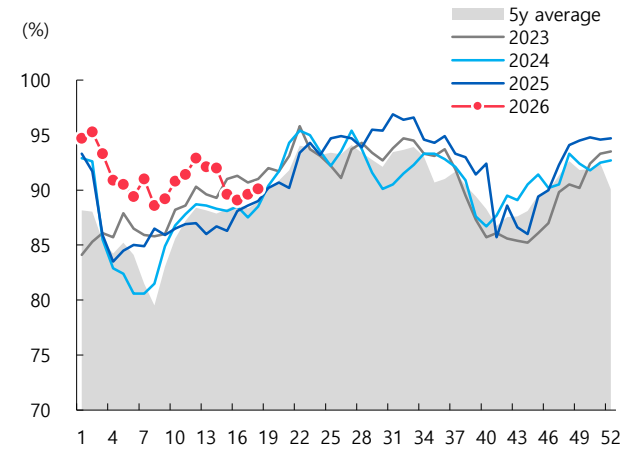
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -1.2% WoW, -4.1% YoY



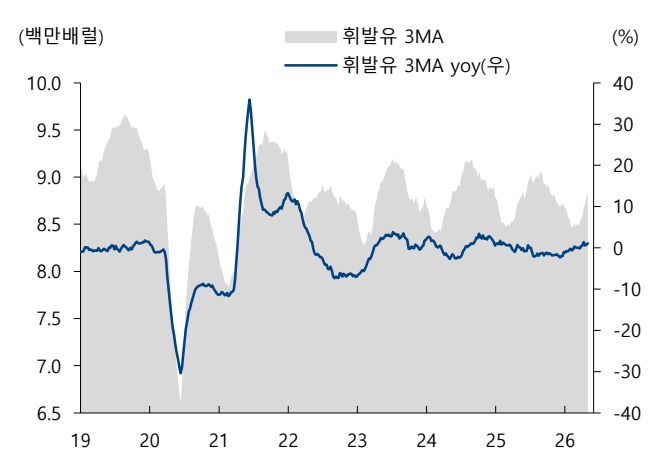
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 90.1% (+0.5%pt WoW)



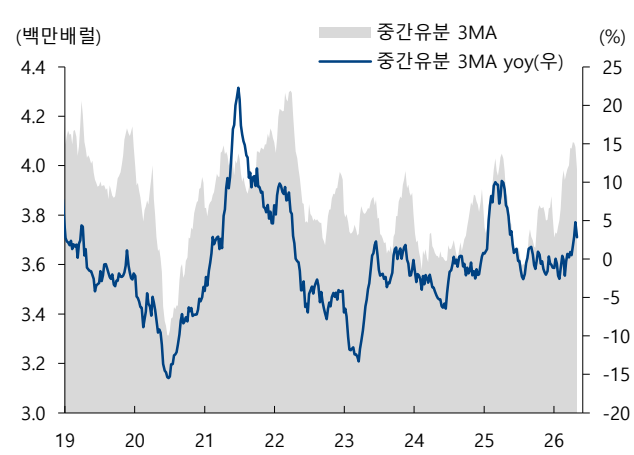
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +1.1% 3MA YoY, +1.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

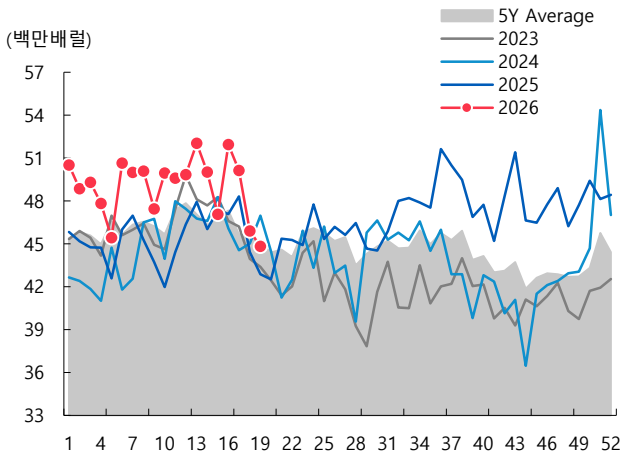
미국 중간유분 수요: +2.8% 3MA YoY, -4.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

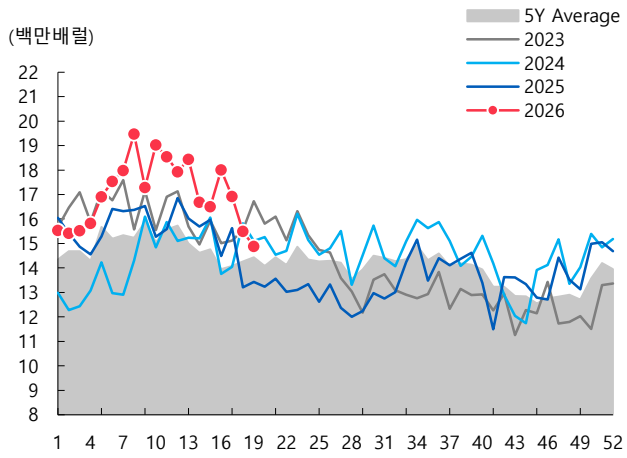
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -2.3% WoW, +4.5% YoY



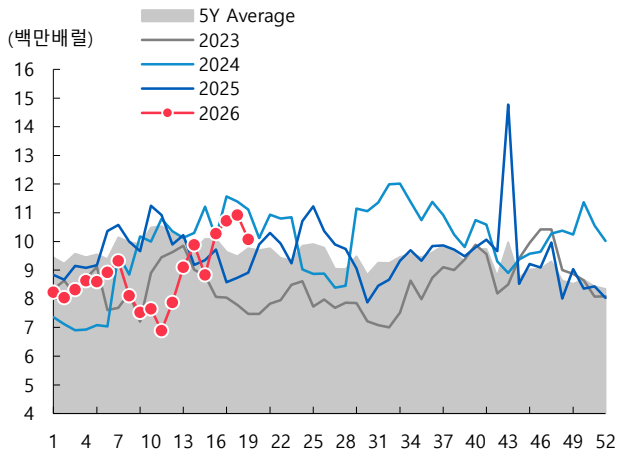
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -4.0% WoW, +10.8% YoY



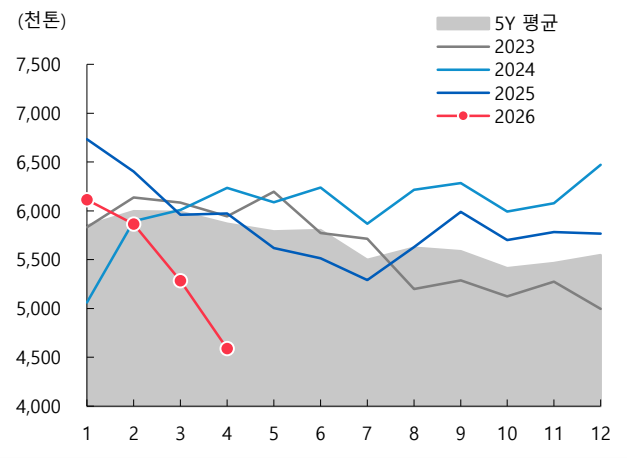
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -7.7% WoW, +13.1% YoY



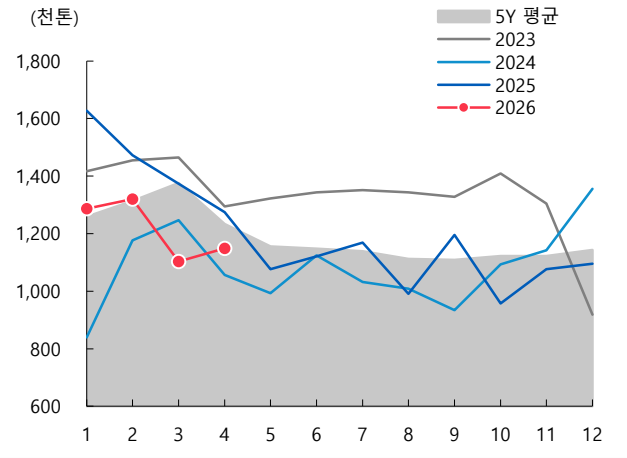
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 4월 총 석유제품 재고: -13.1% MoM, -23.1% YoY



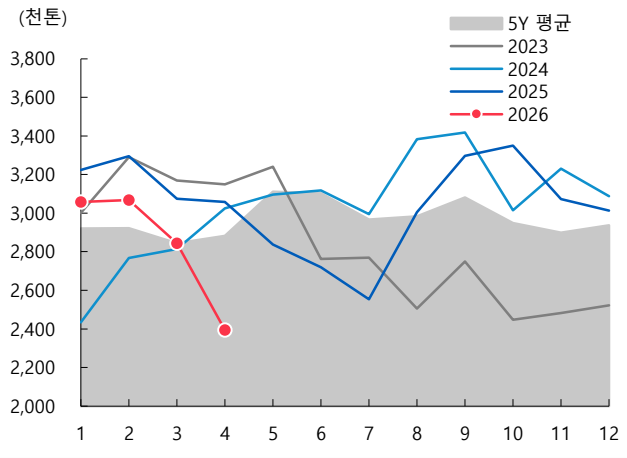
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 4월 휘발유 재고: +4.2% MoM, -9.9% YoY



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 4월 중간유분 재고: -15.8% MoM, -21.7% YoY

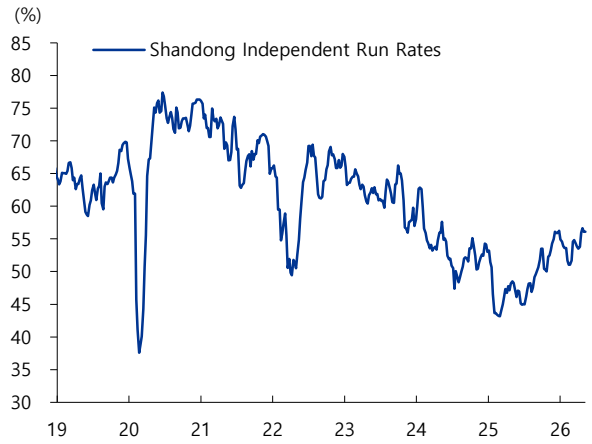


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

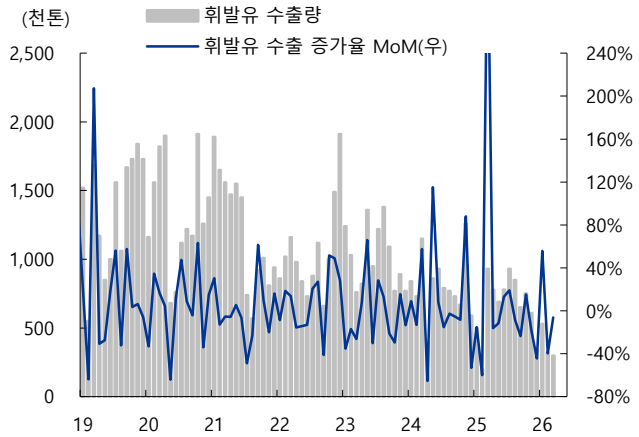
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률 - , 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 56.1% (+0.0%pt WoW)



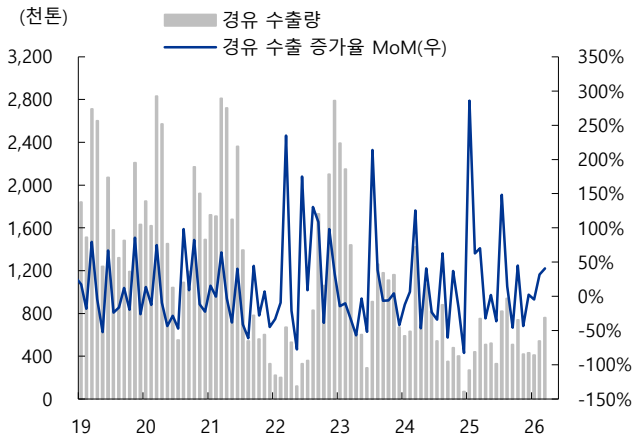
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



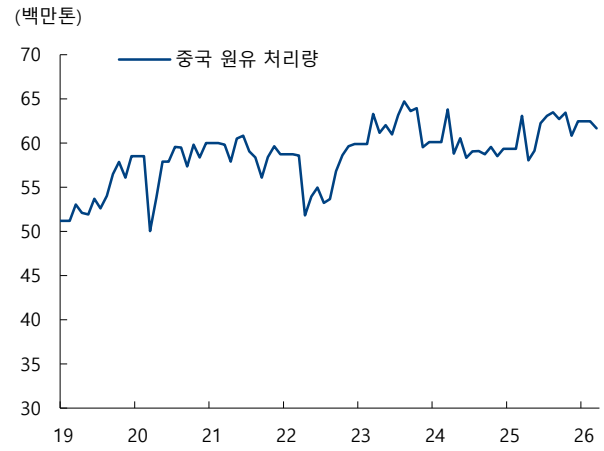
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



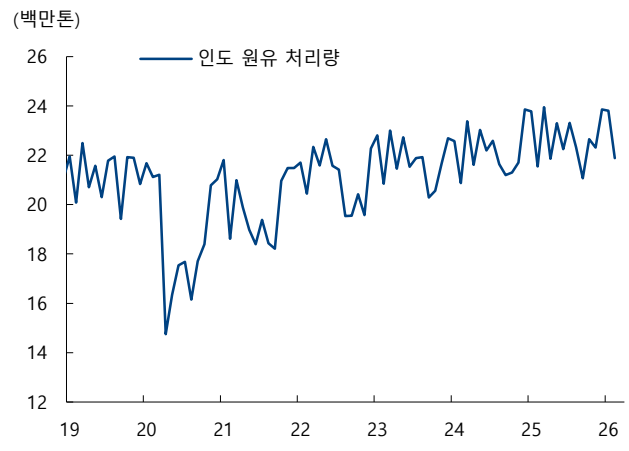
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



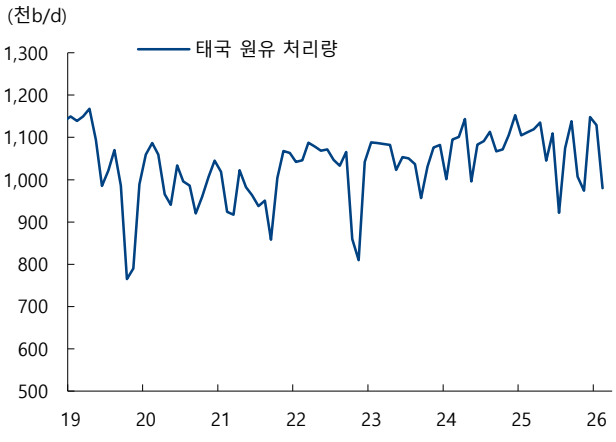
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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)

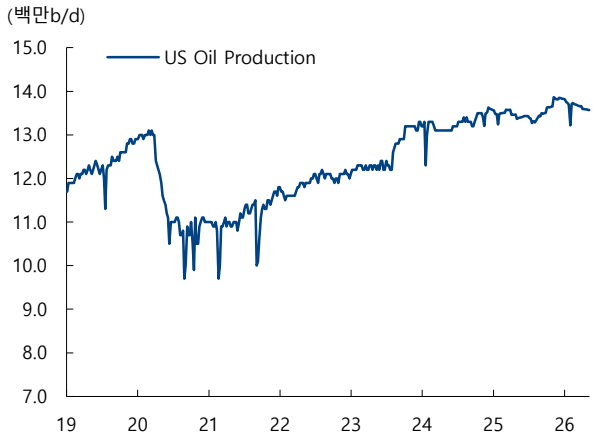


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

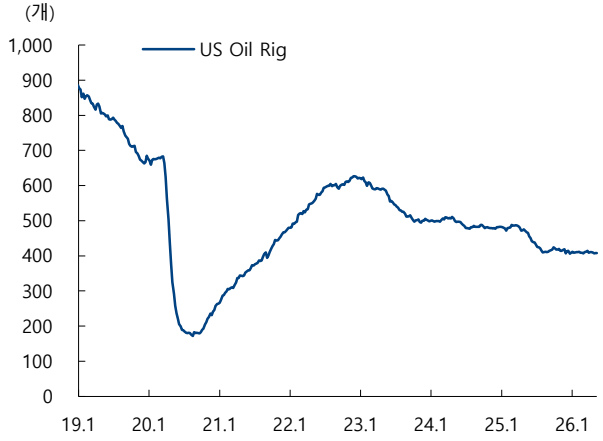
※Key Chart: 미국 원유 생산량 - , 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼ , 러시아 생산▼, 사우디 6월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,357만b/d (- % WoW)



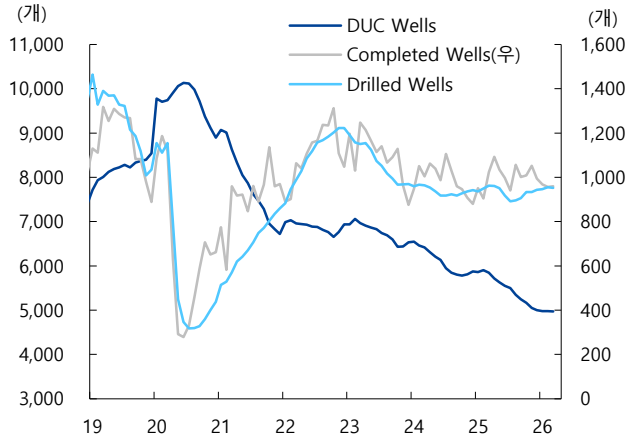
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 408기 (+1 Unit WoW)



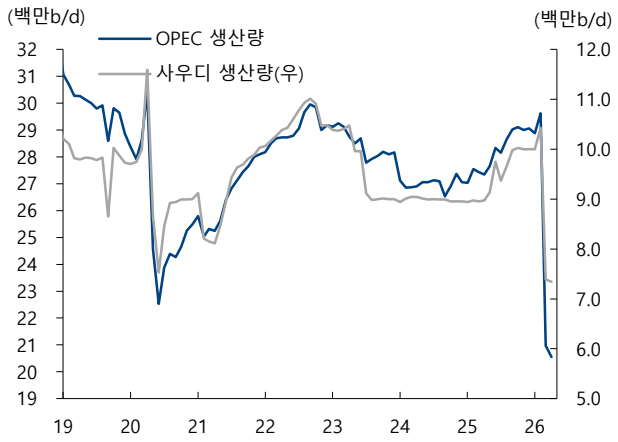
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



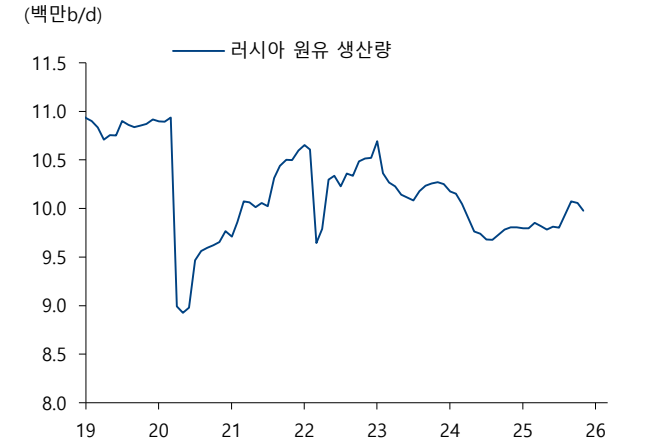
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 4월 기준)



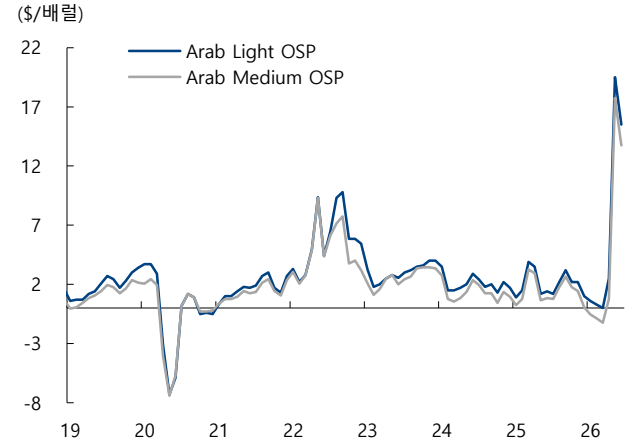
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 12월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 6월 Light $15.5 (-4$), Medium $13.75 (-4$) 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

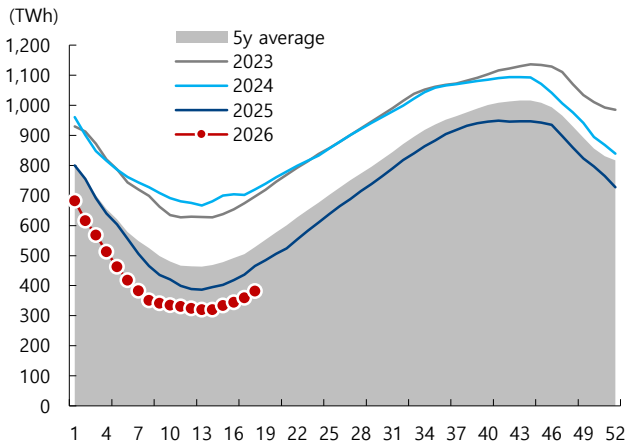
미국 천연가스 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격

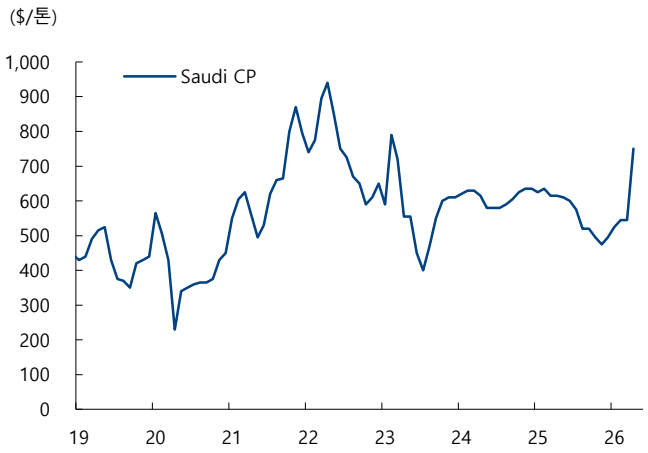
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



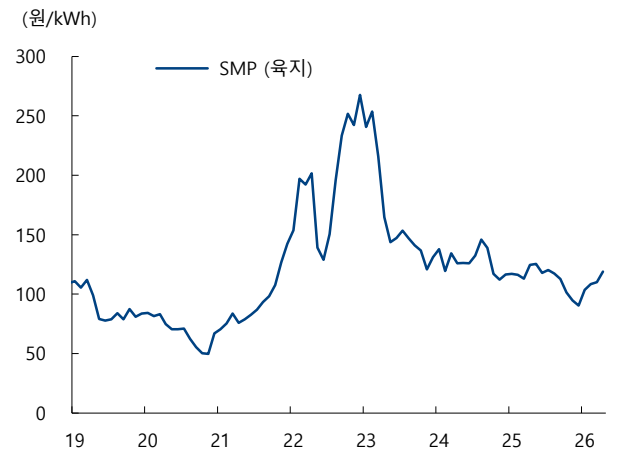
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



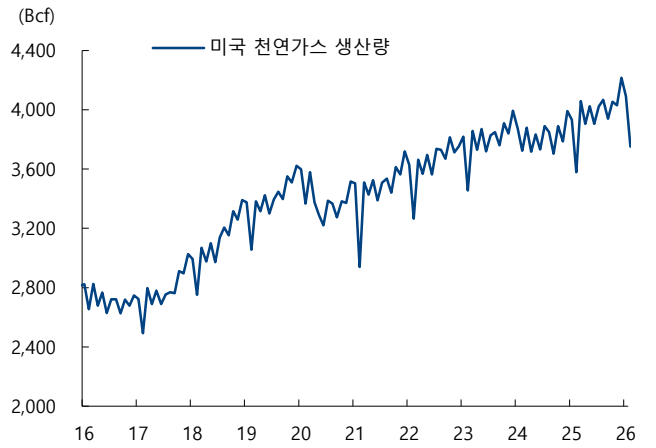
자료: KPX, iM증권 리서치본부

REC 가격

자료: KPX, iM증권 리서치본부

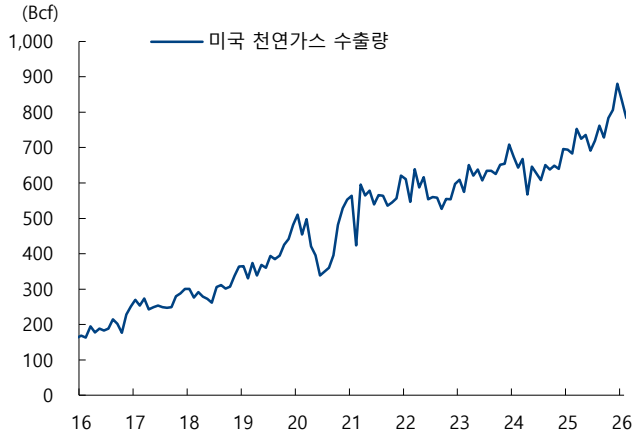
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



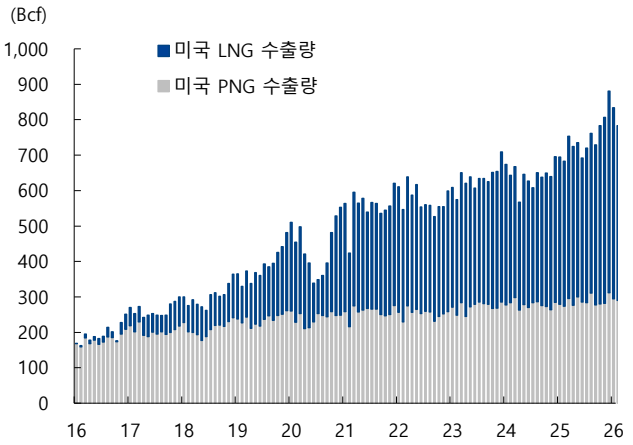
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



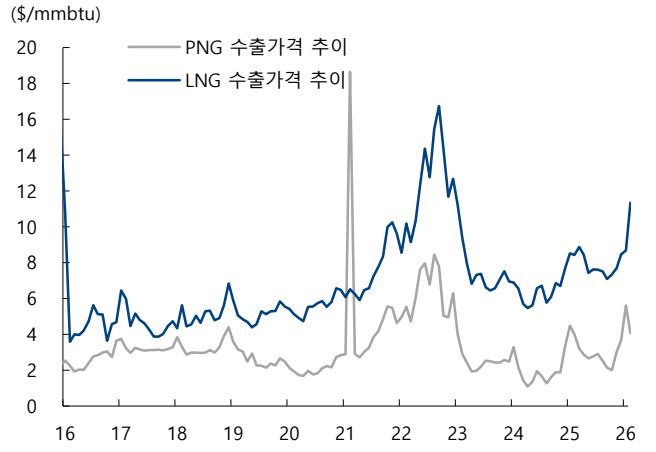
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



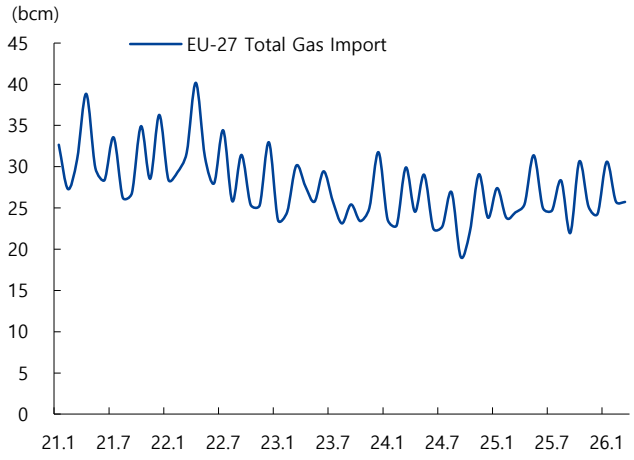
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



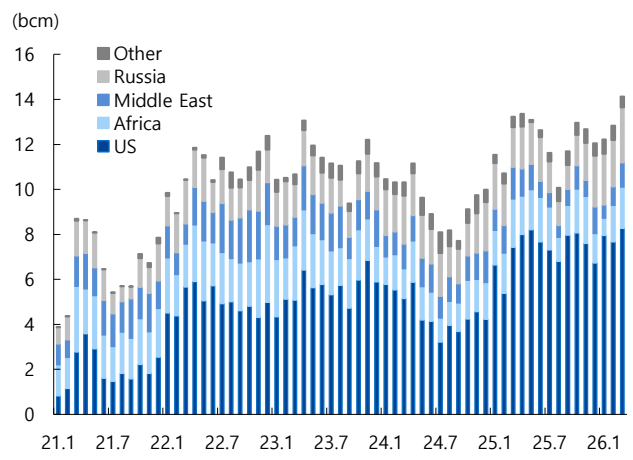
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

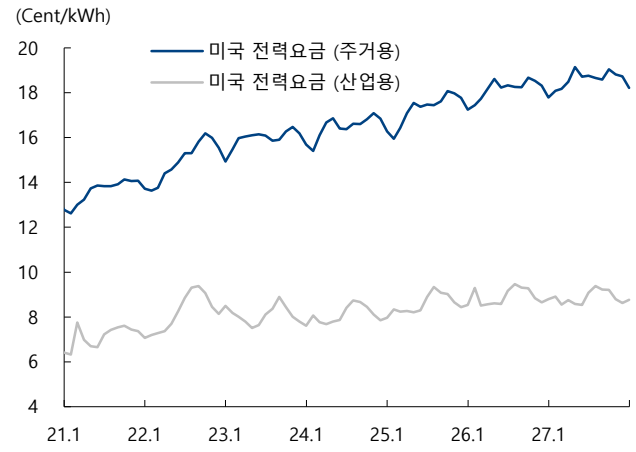


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

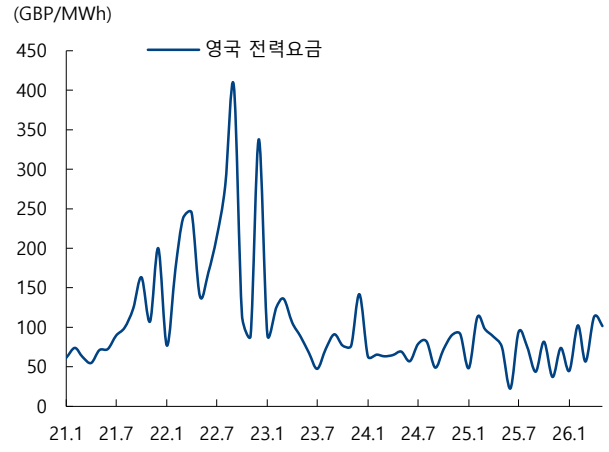
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



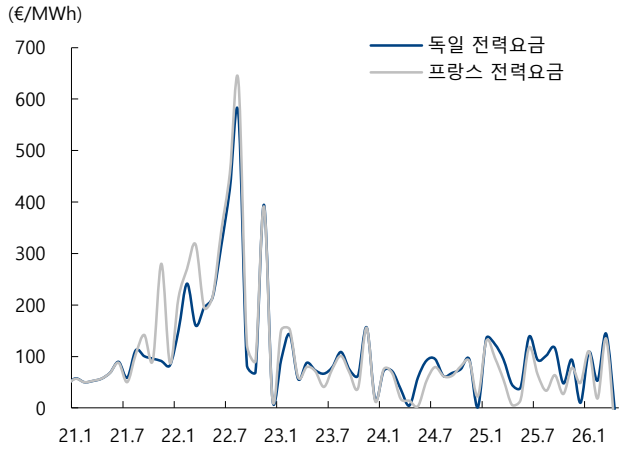
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



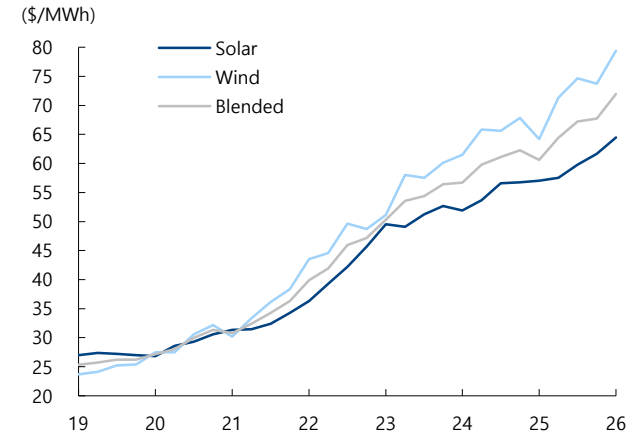
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



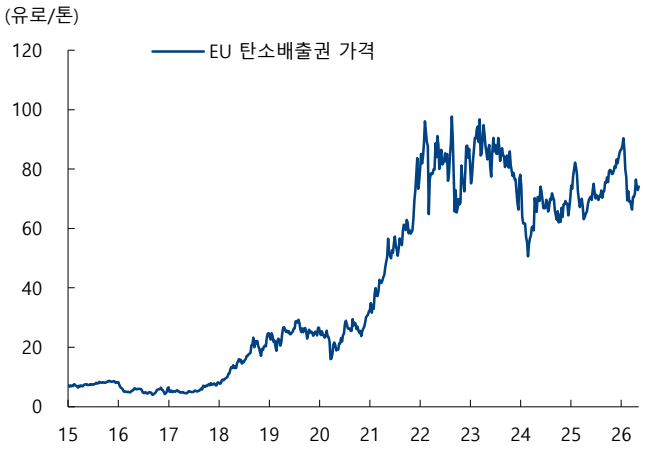
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

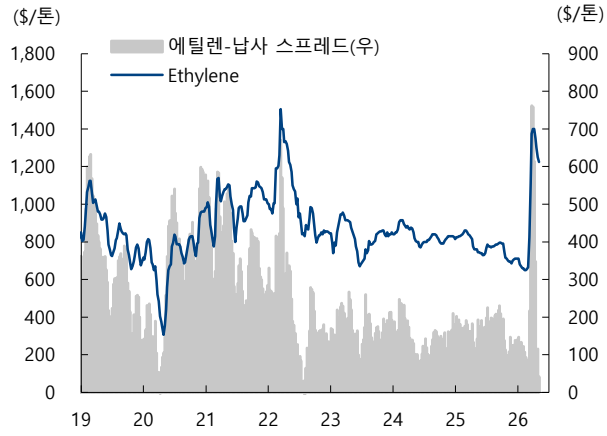
한국 탄소배출권 가격

자료: KRX, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

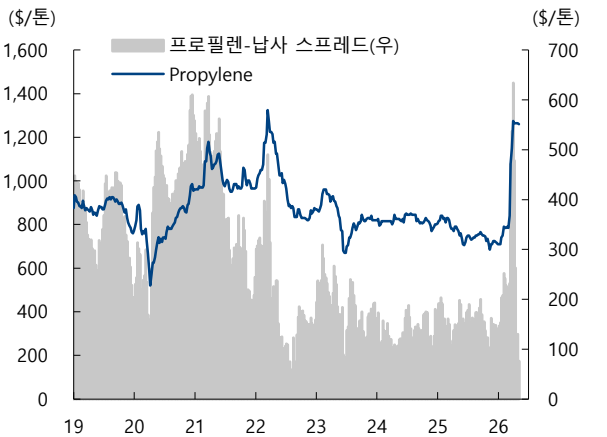
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



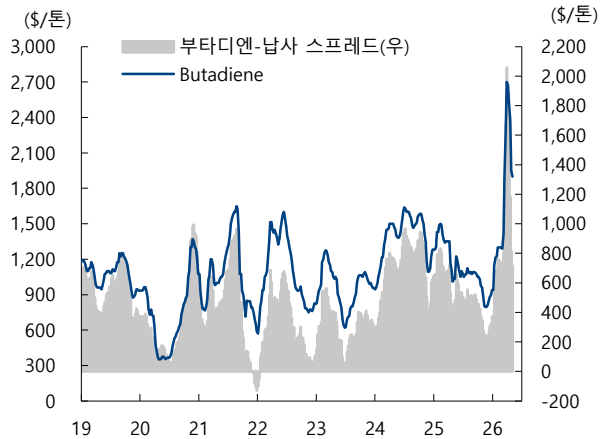
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



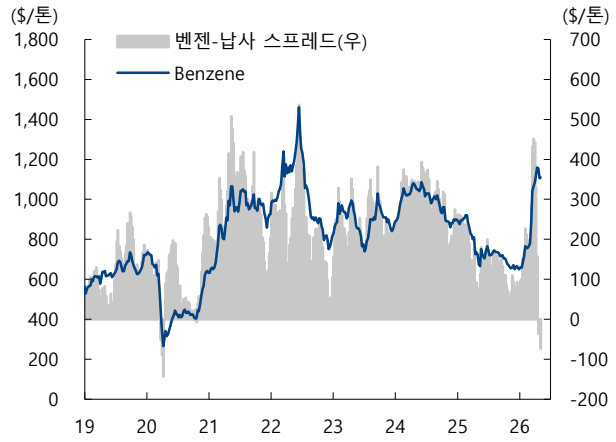
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



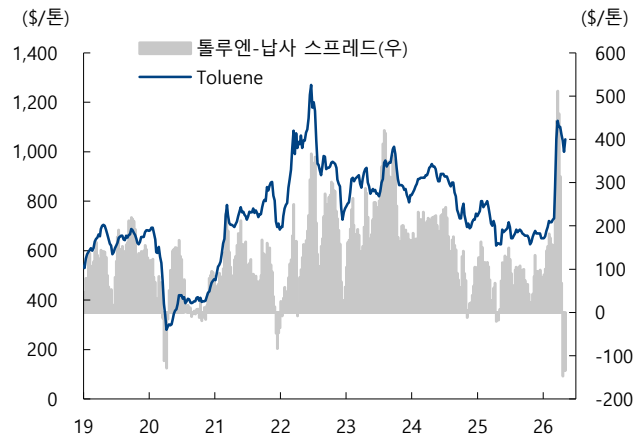
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



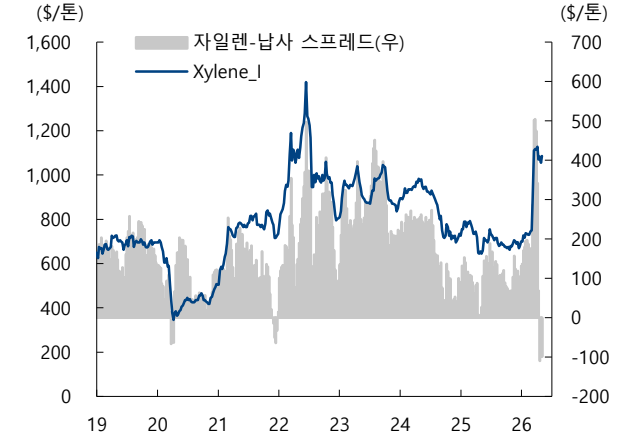
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사

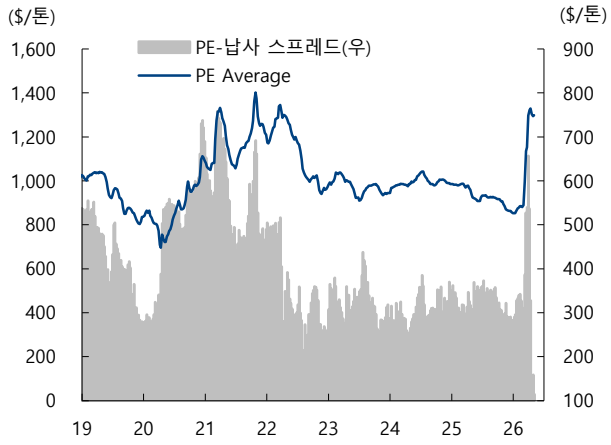


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

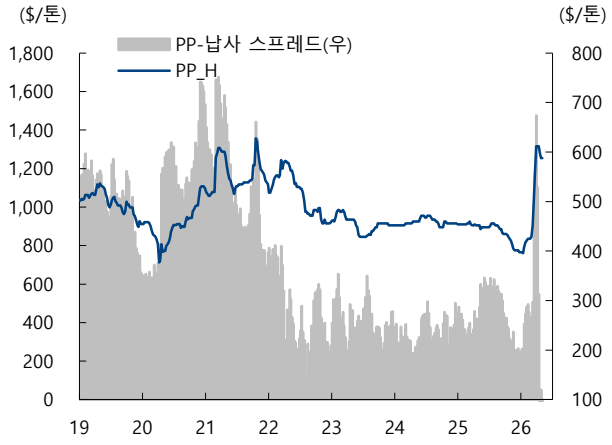
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



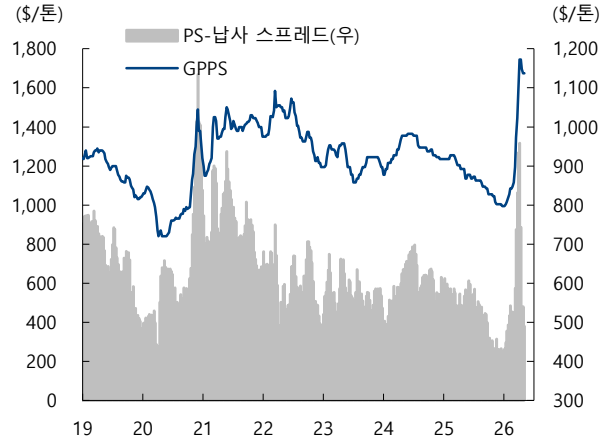
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



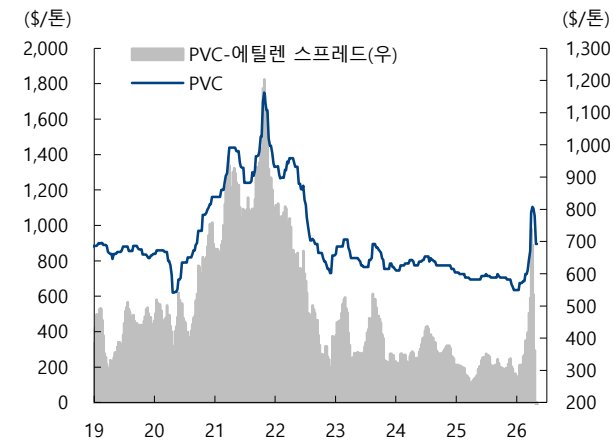
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



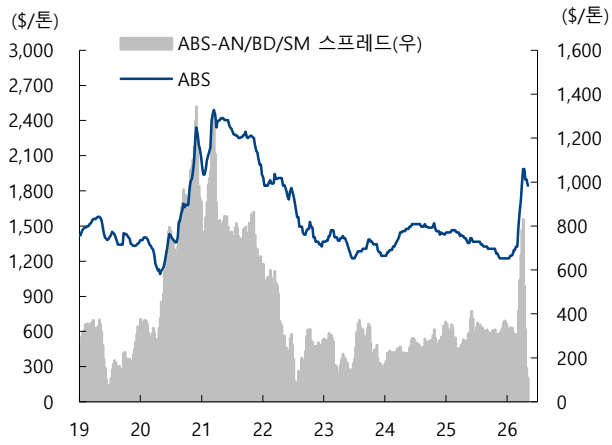
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



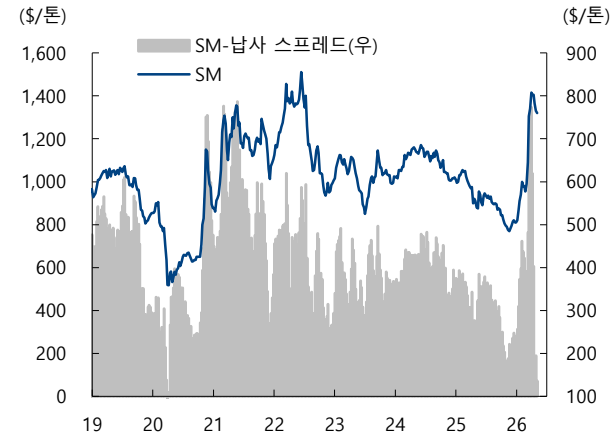
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC

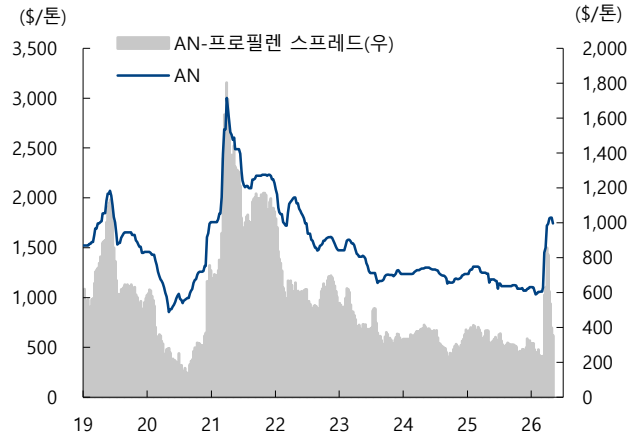


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

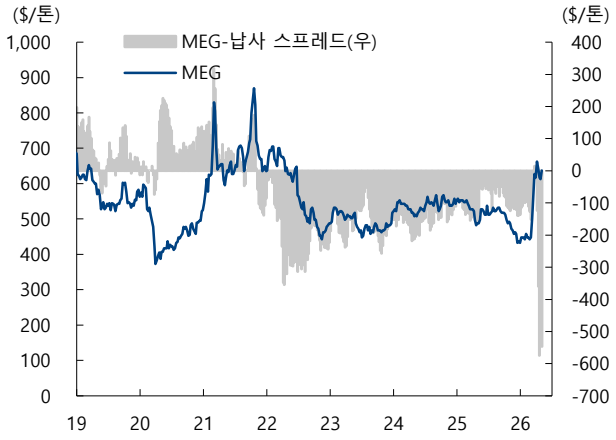
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



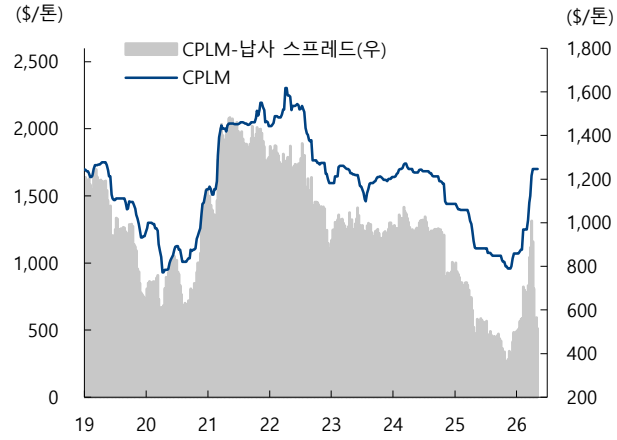
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



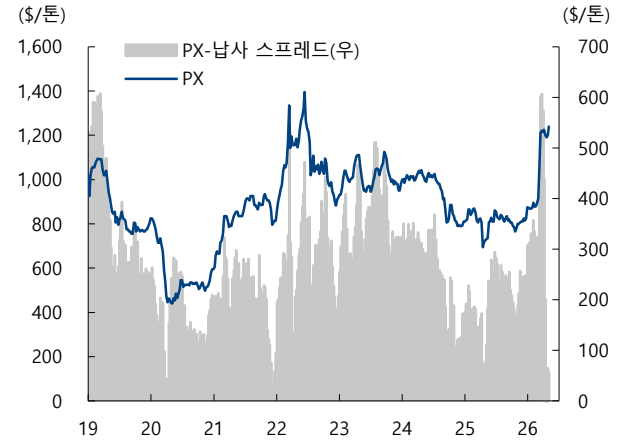
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



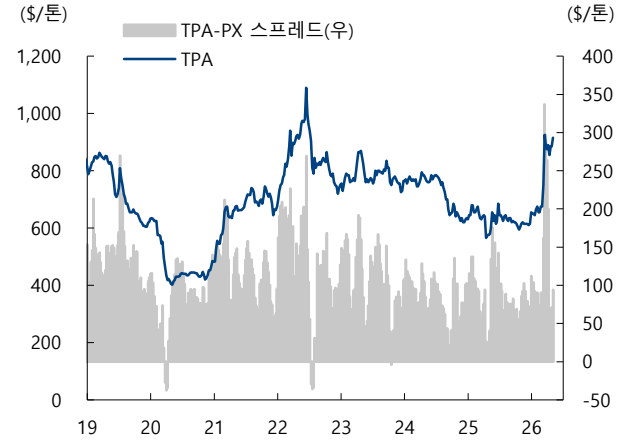
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



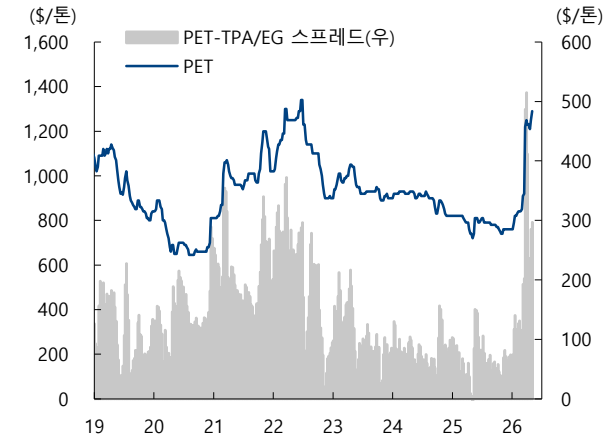
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업

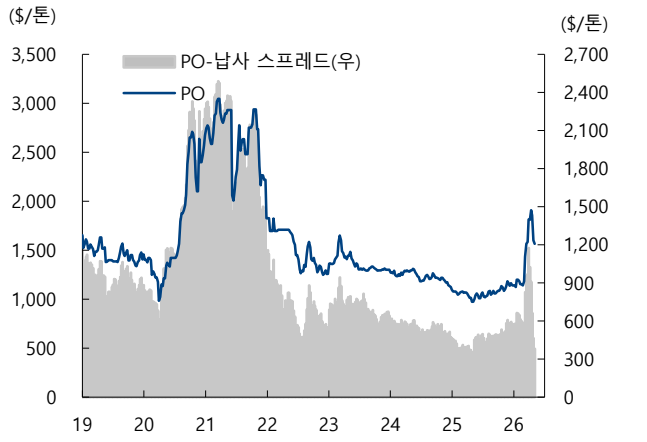


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

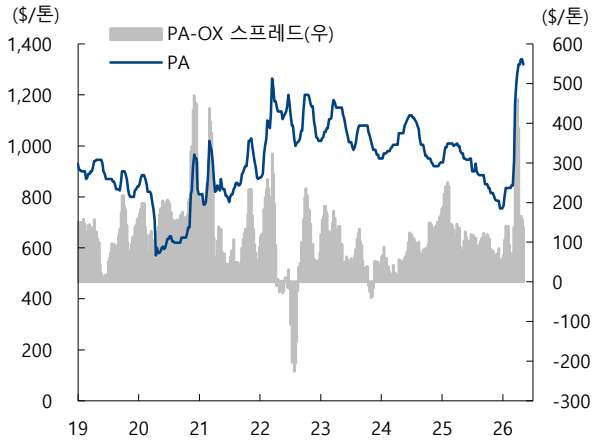
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



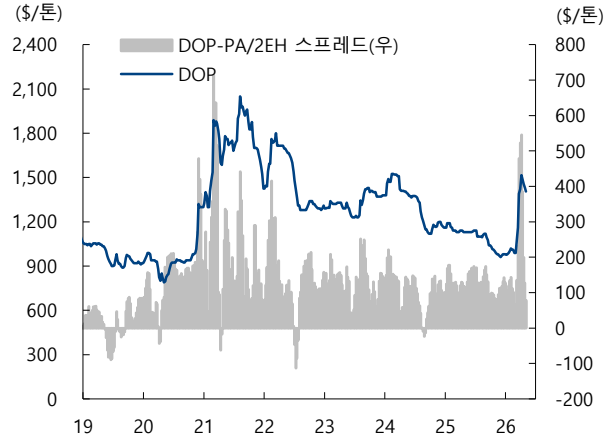
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



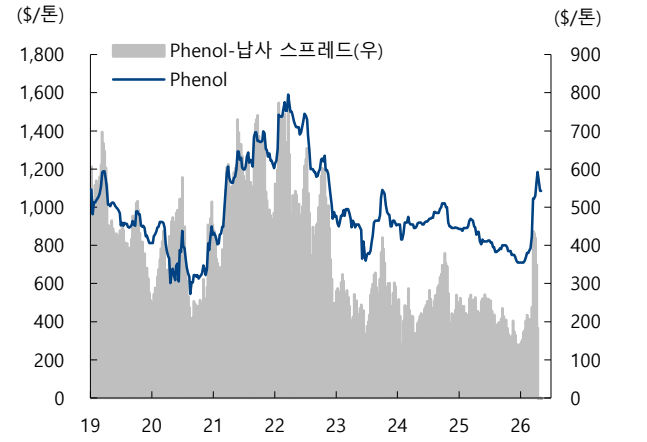
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



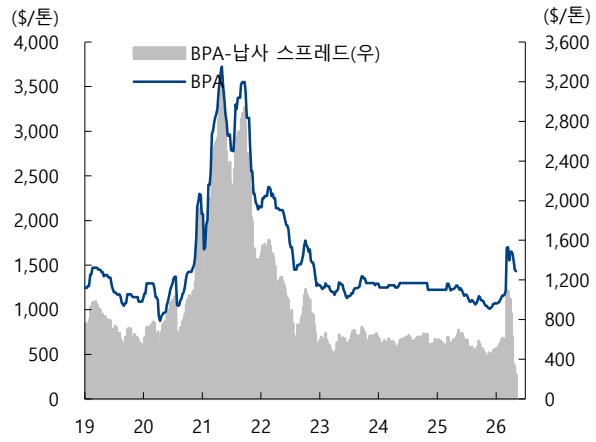
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



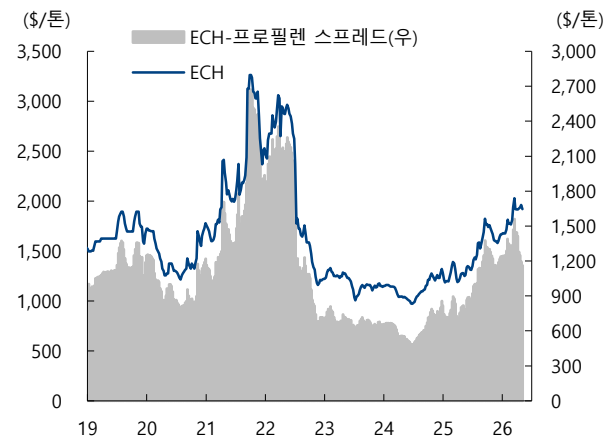
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학

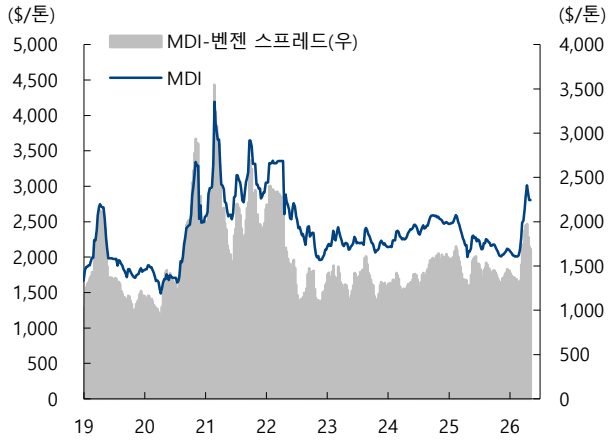


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Lagging 스프레드

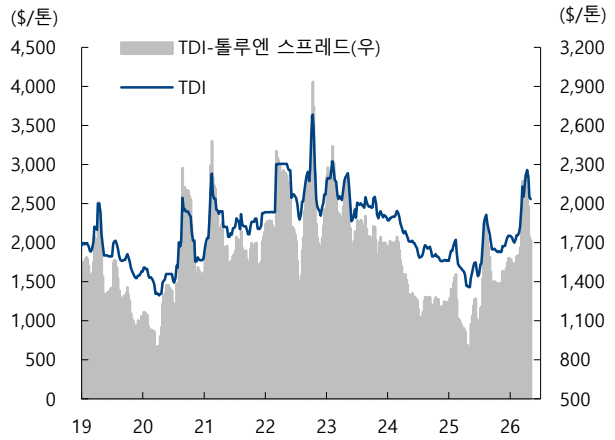
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



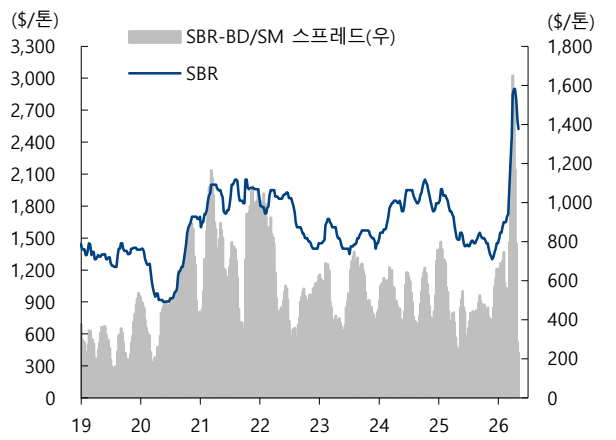
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



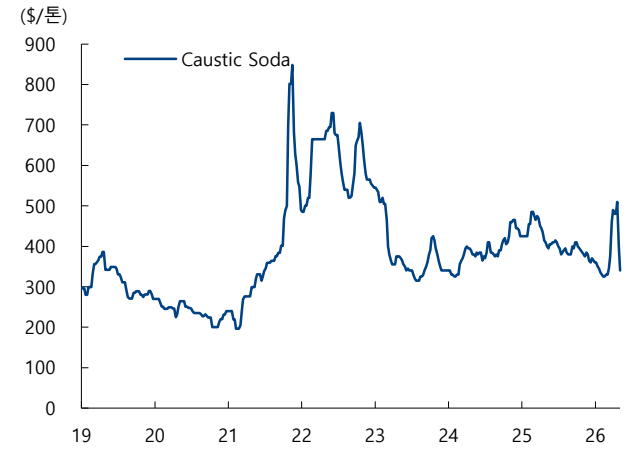
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



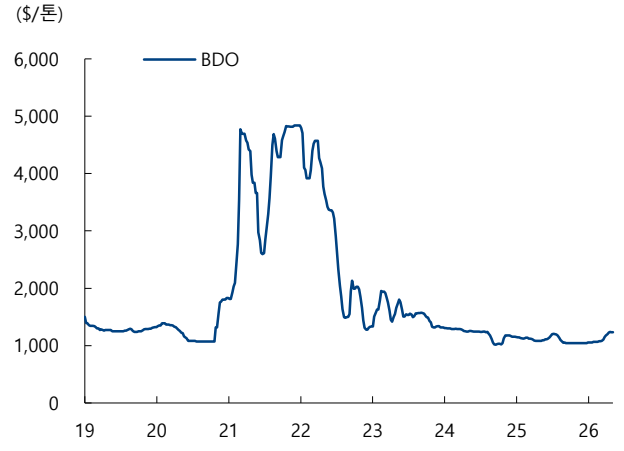
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



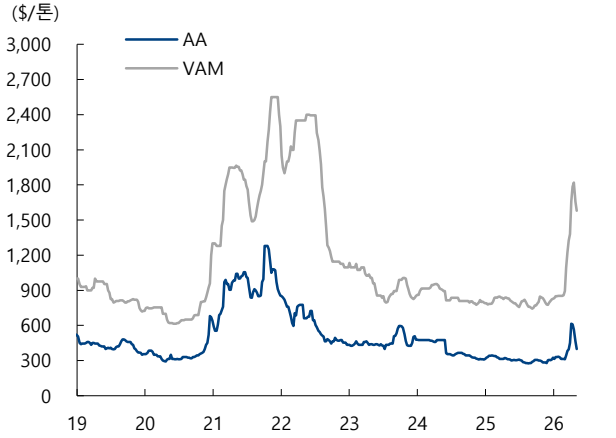
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

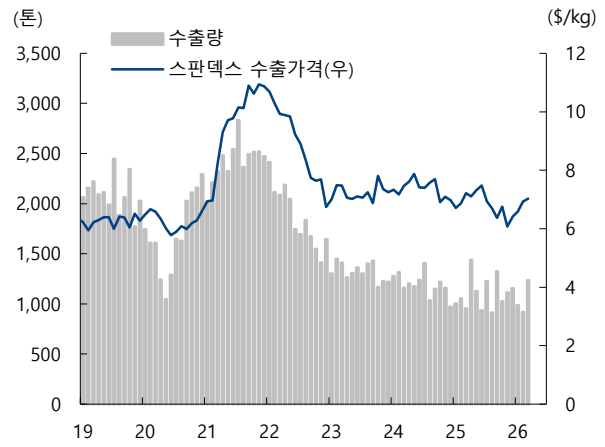
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

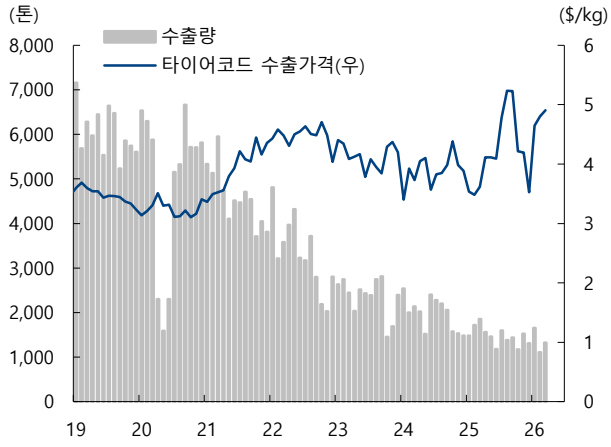
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



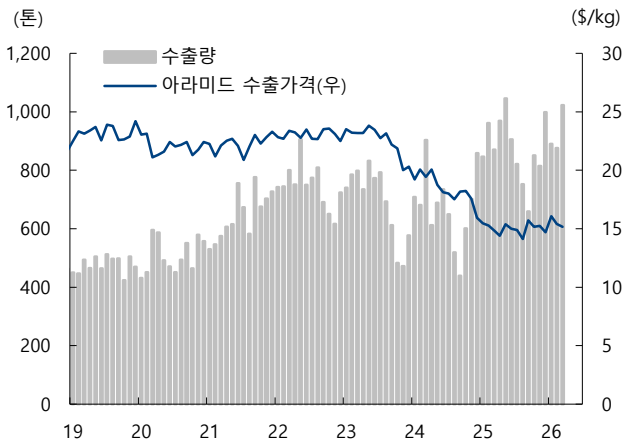
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



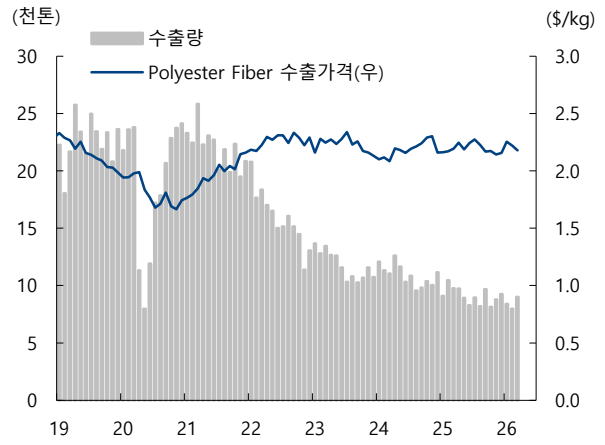
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



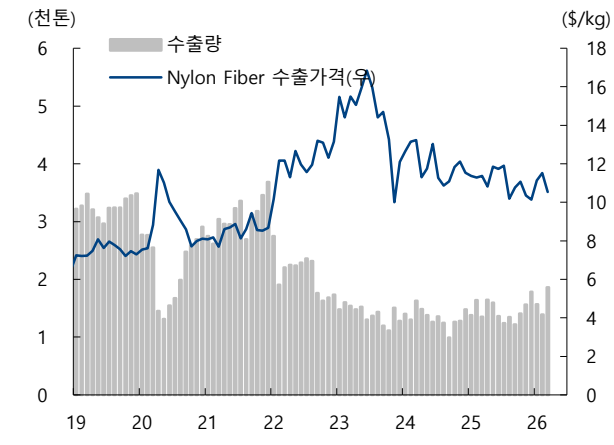
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



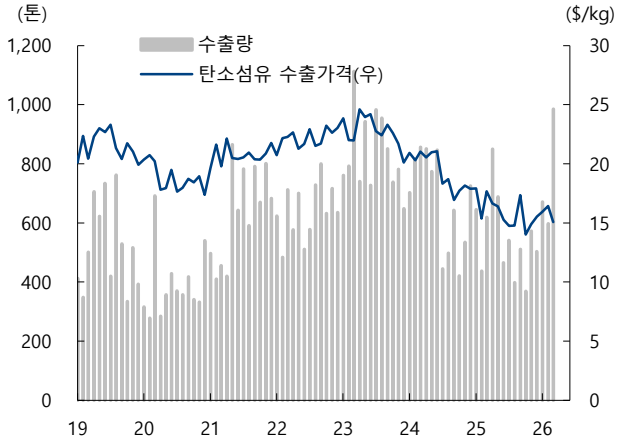
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

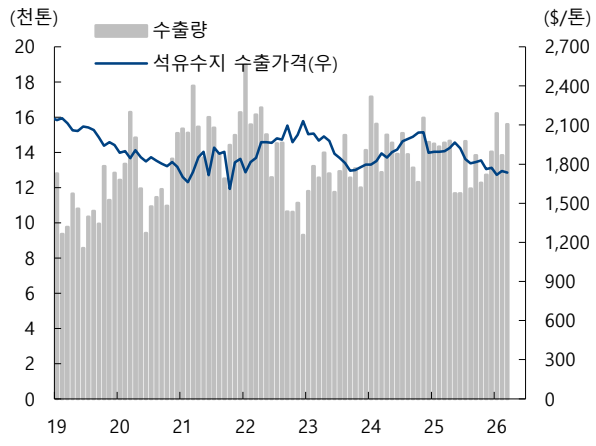
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

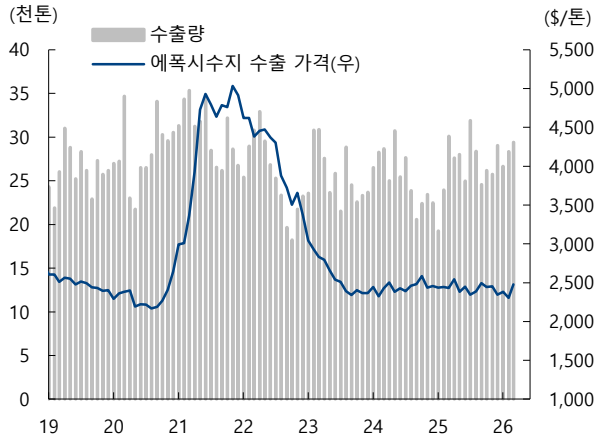
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



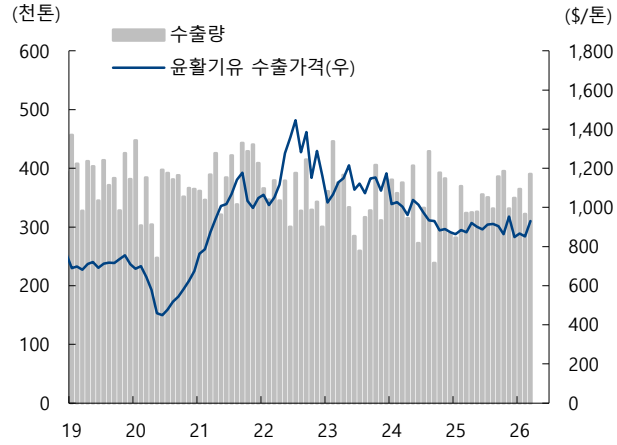
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



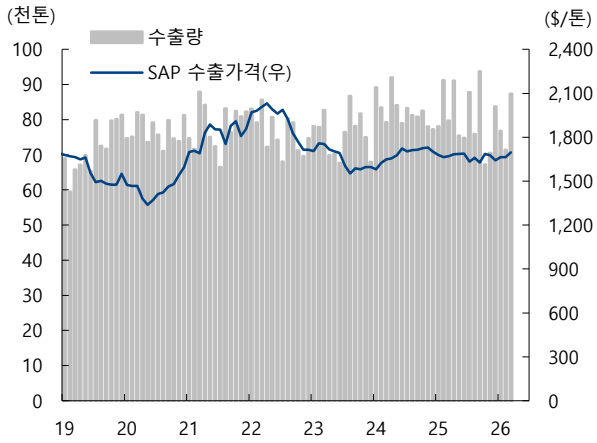
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



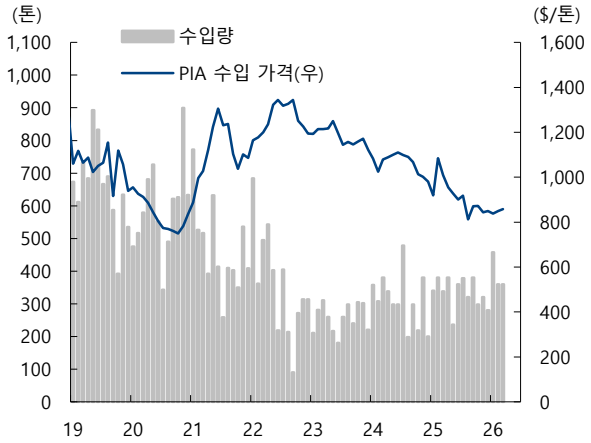
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



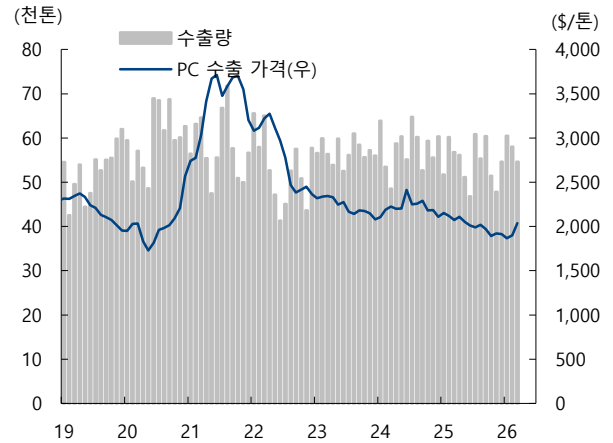
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

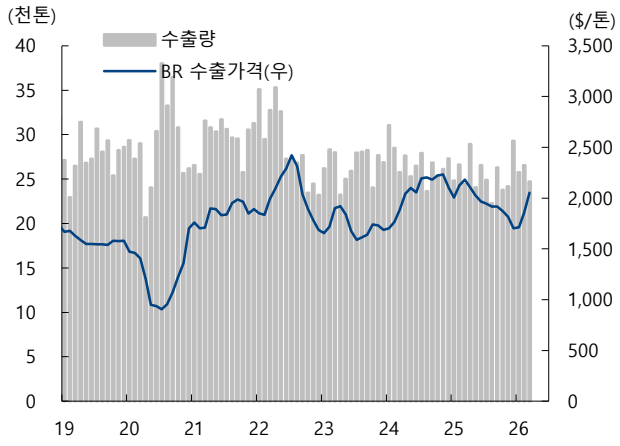
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

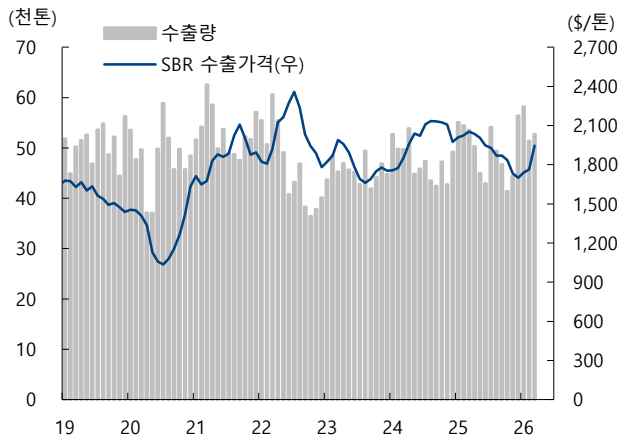
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



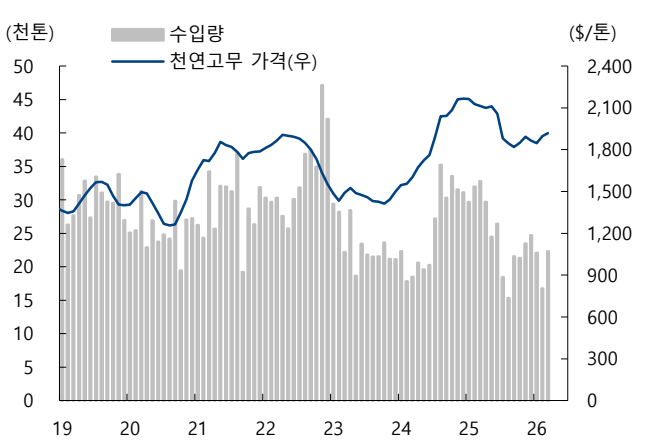
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



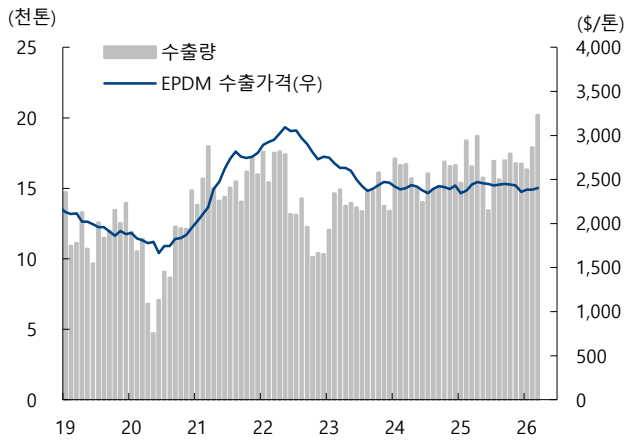
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



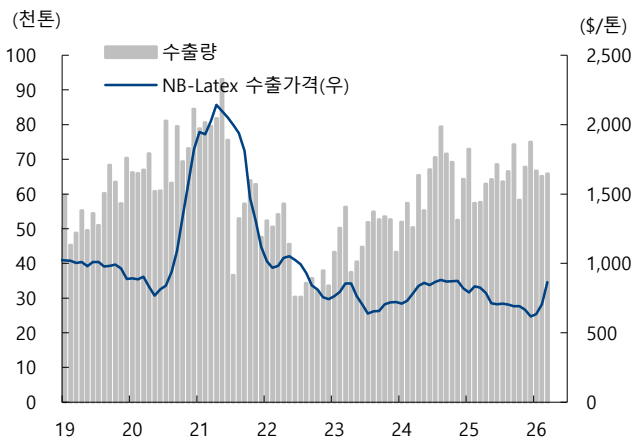
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



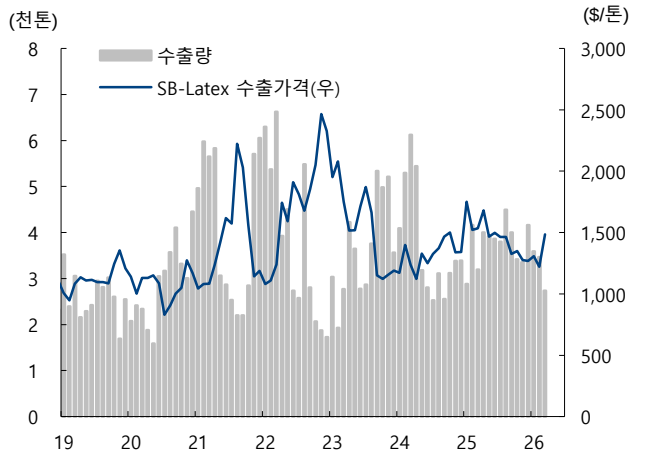
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

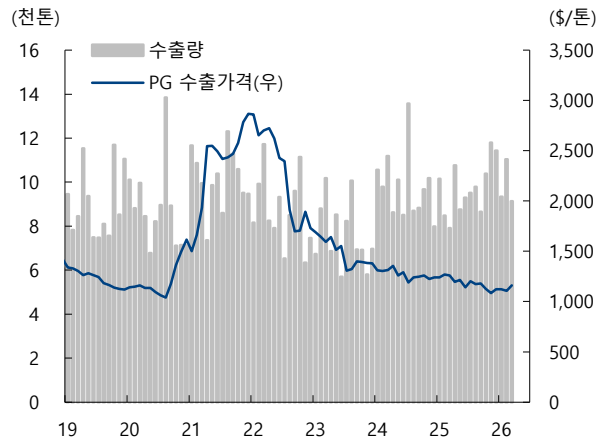
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

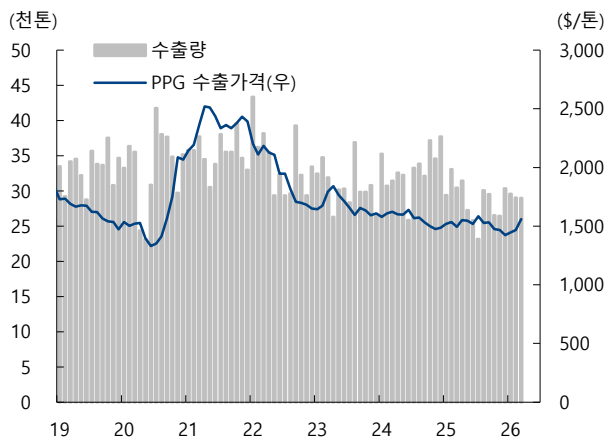
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



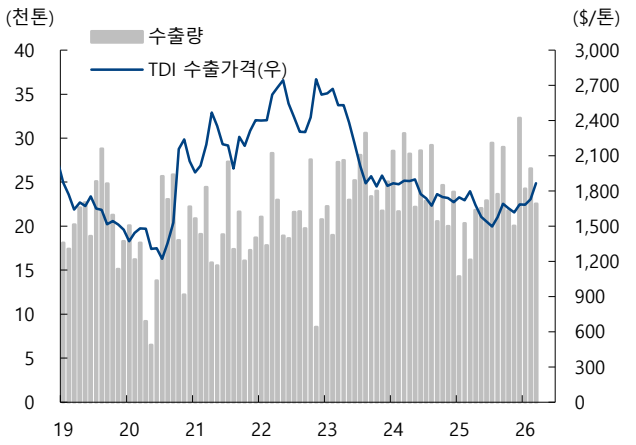
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



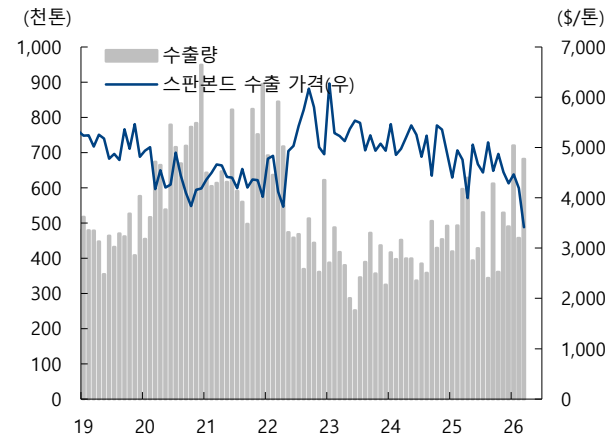
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



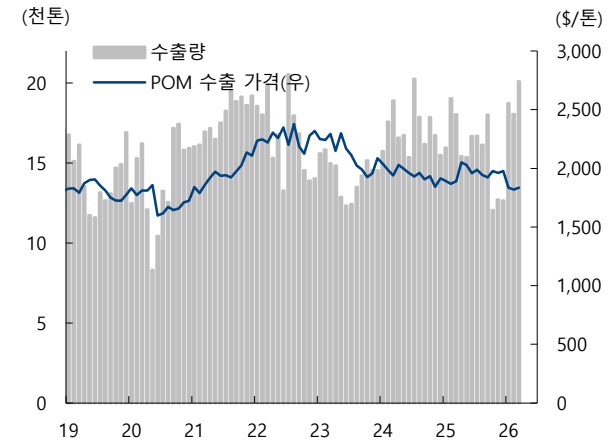
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



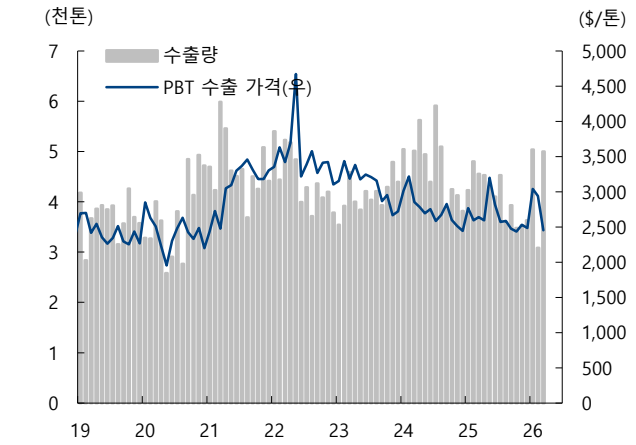
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

PBT: 코오롱플라스틱

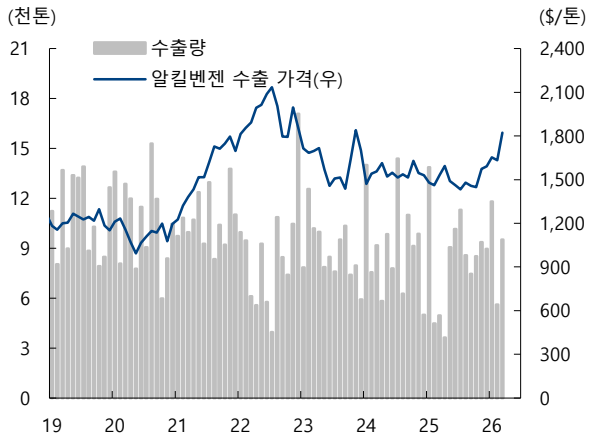


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 3월 수출입 가격

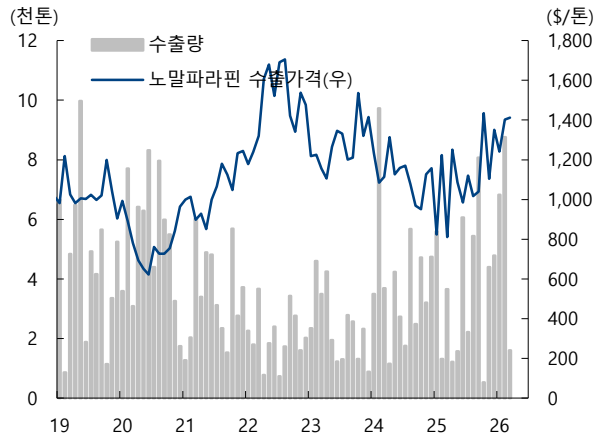
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



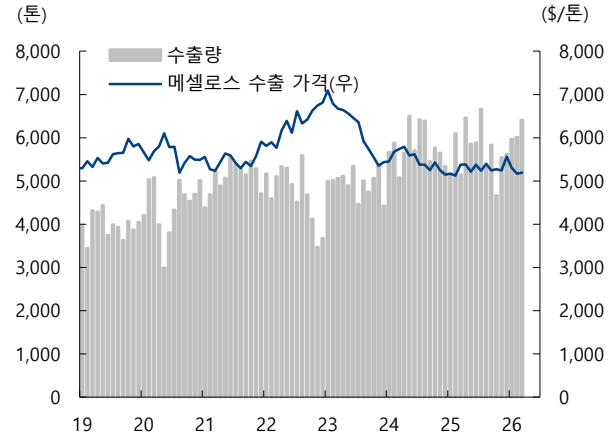
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



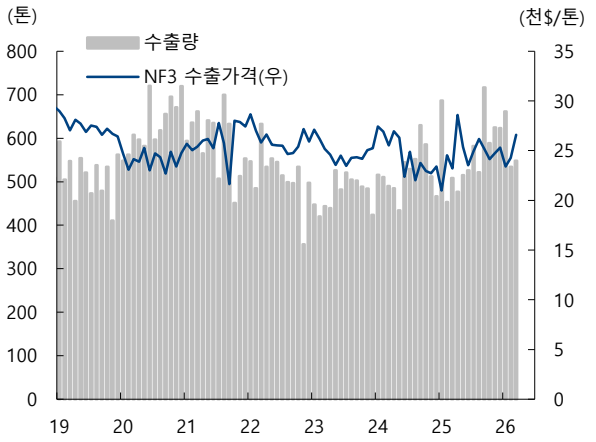
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



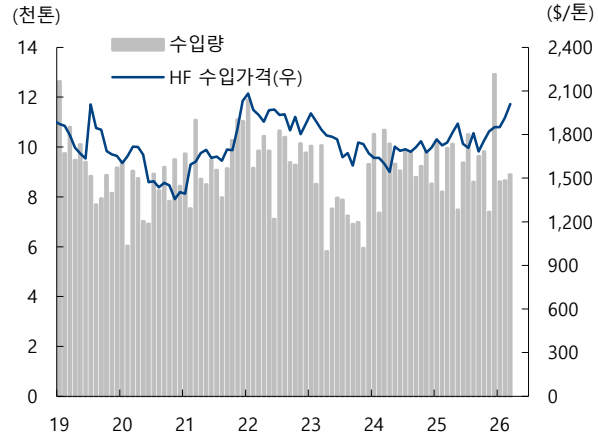
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



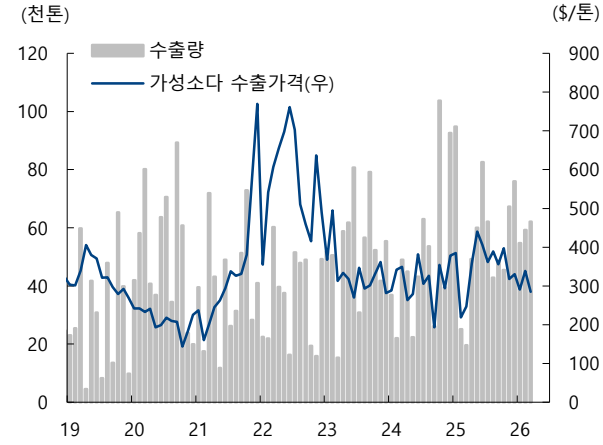
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

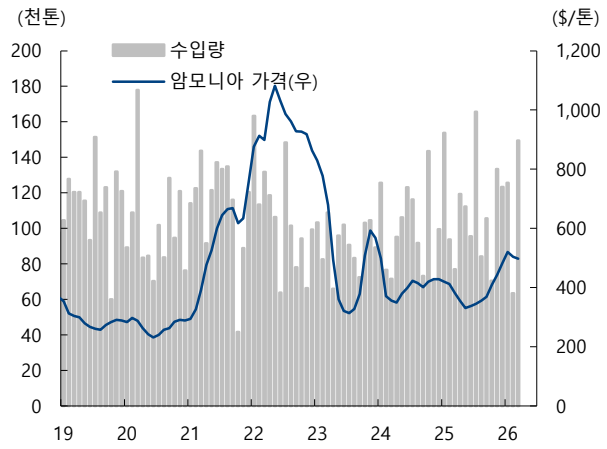
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

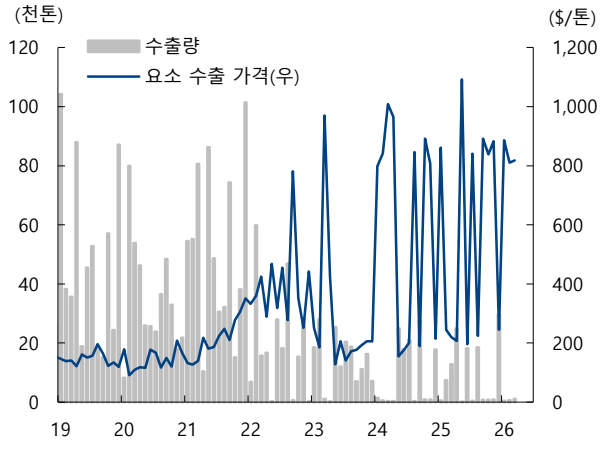
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



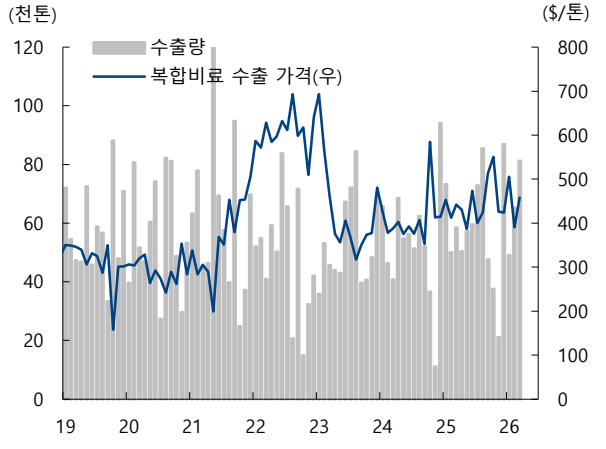
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



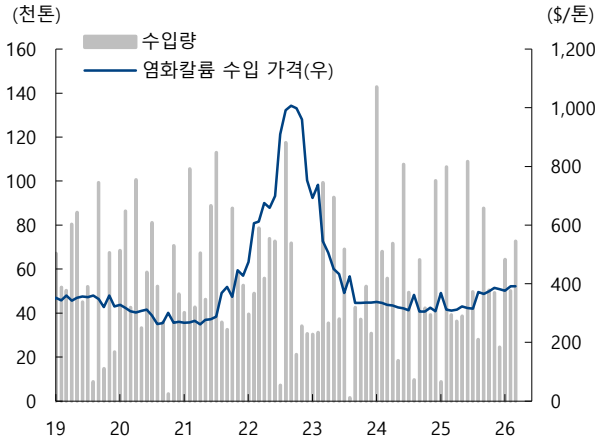
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



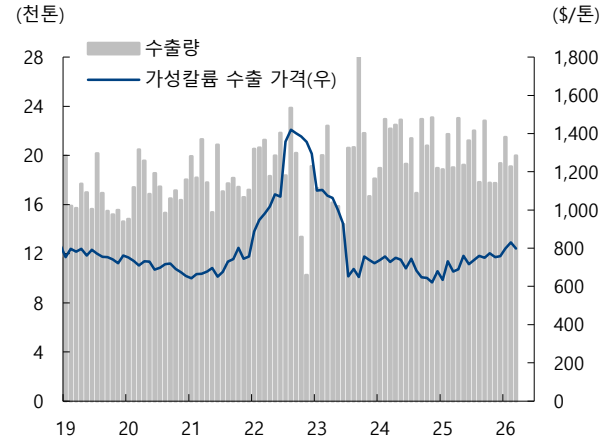
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



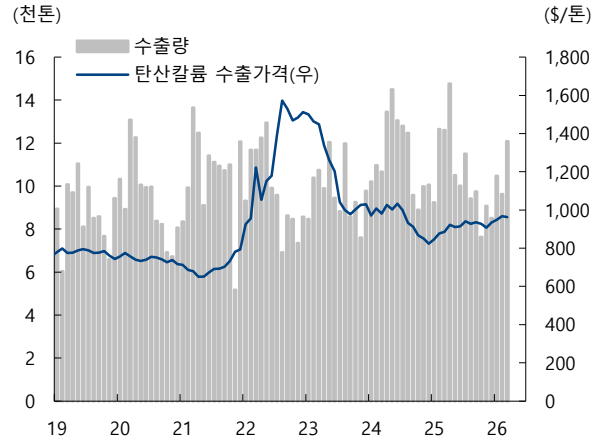
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

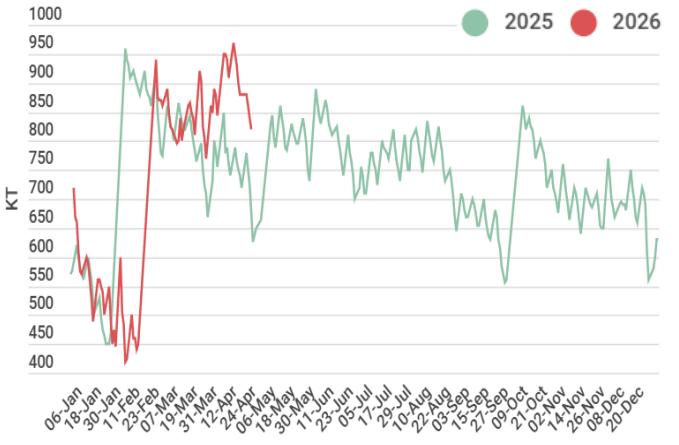
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

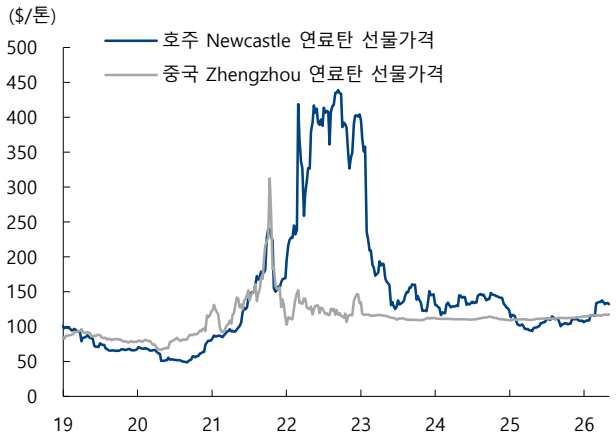
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격

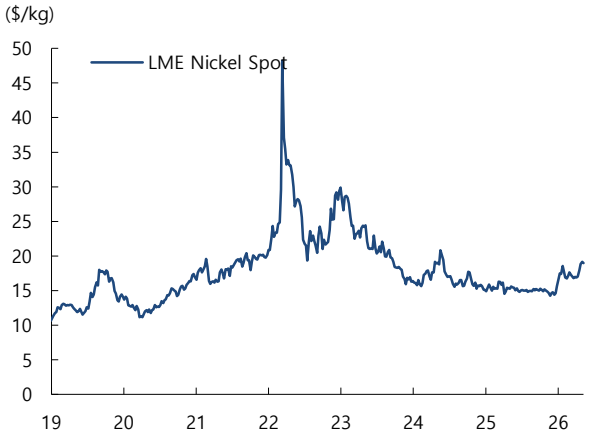


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

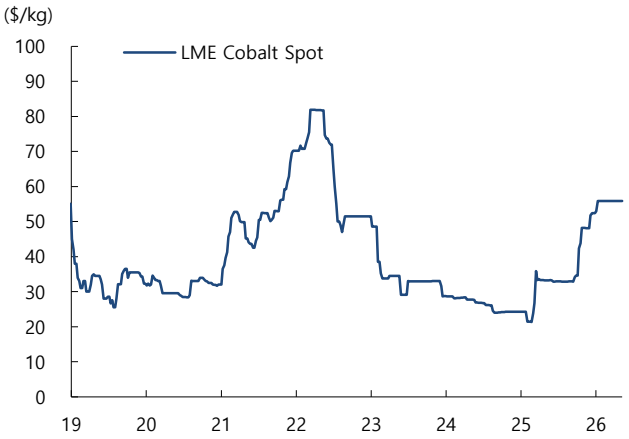
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $19.0/kg (-0.96% WoW)



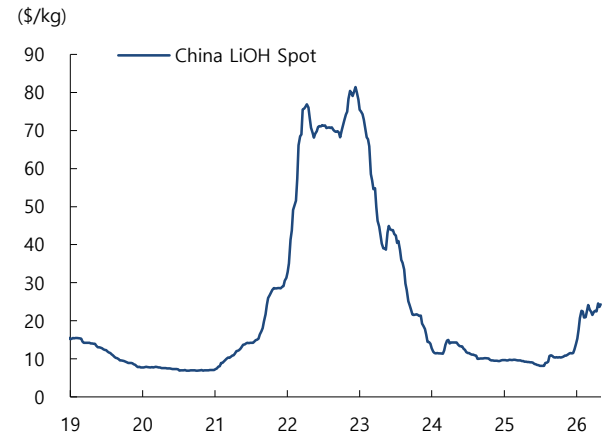
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $55.8/kg (-0.03% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 수산화리튬 스팟 가격 $24.3/kg (+2.98% WoW)

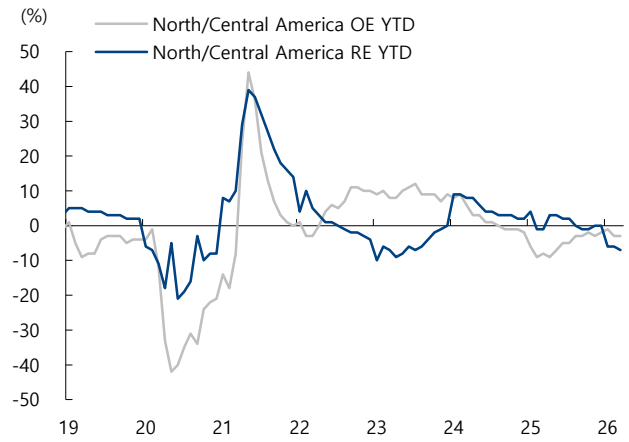


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 3월 타이어 판매 증가율

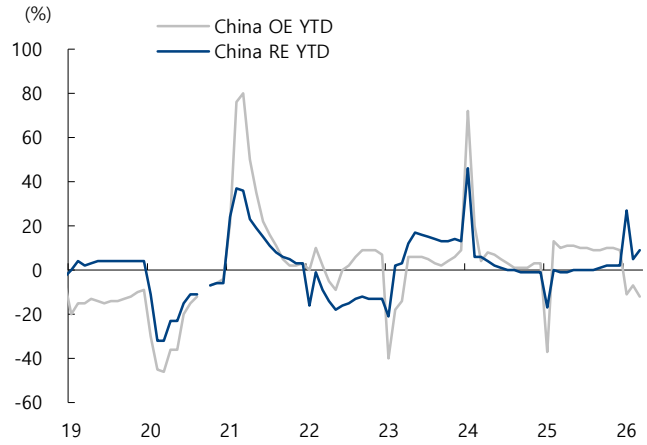
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



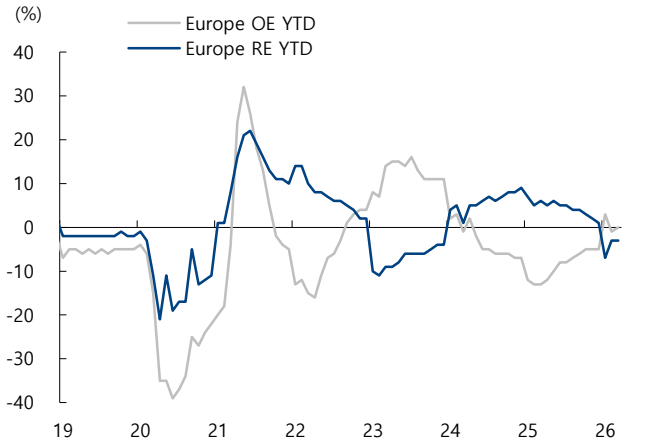
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



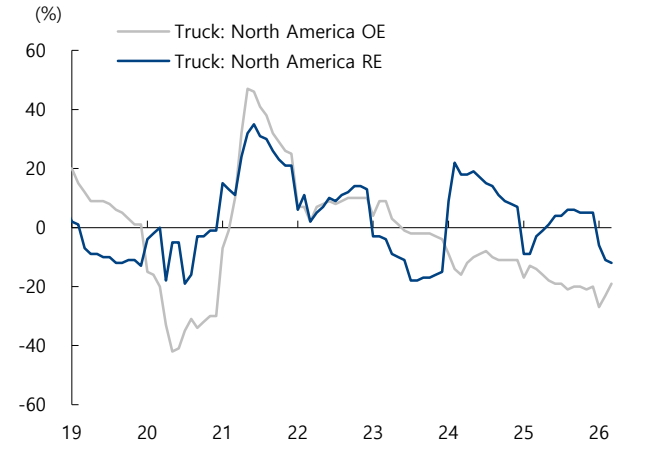
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



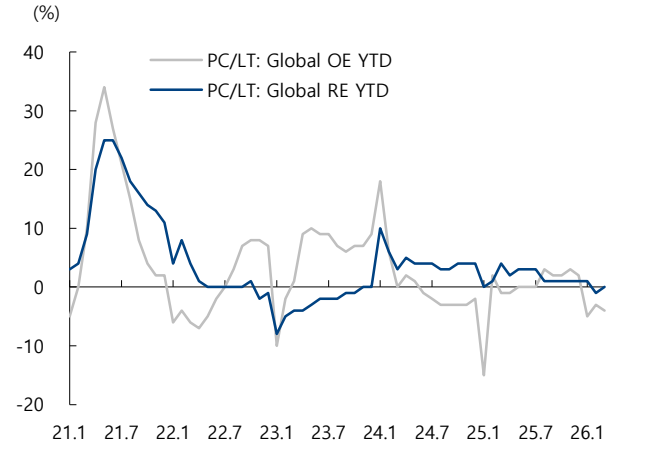
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



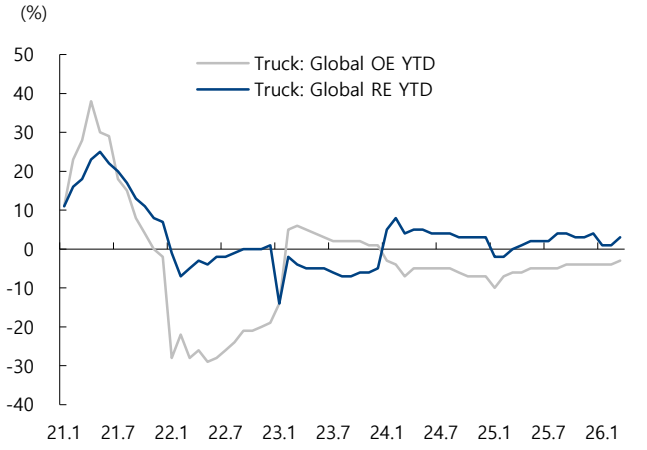
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

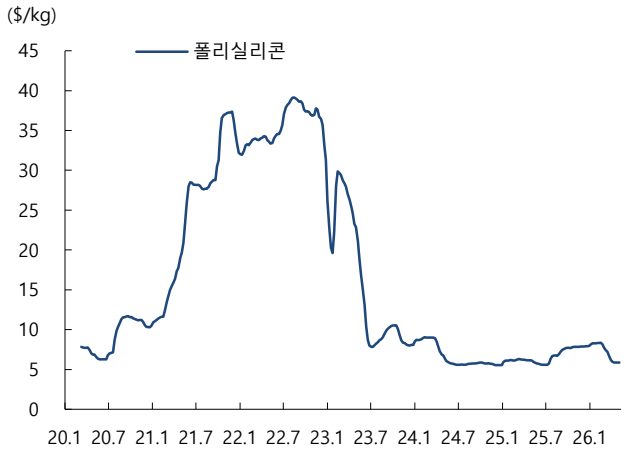
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

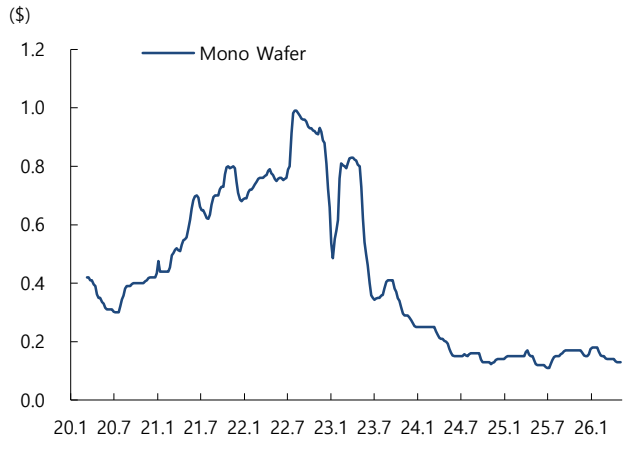
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: $5.87/kg (- % WoW)



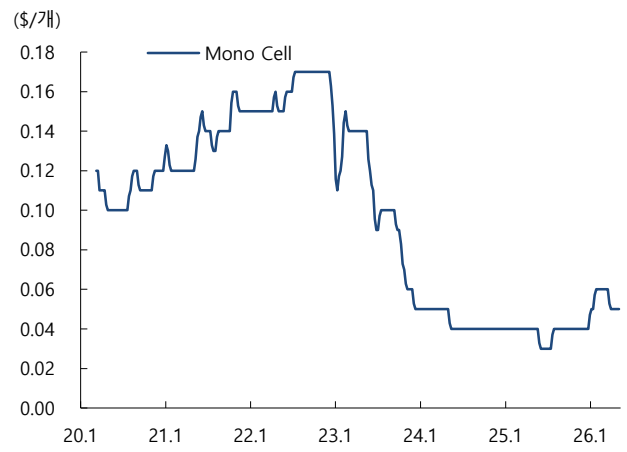
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.13 (- % WoW)



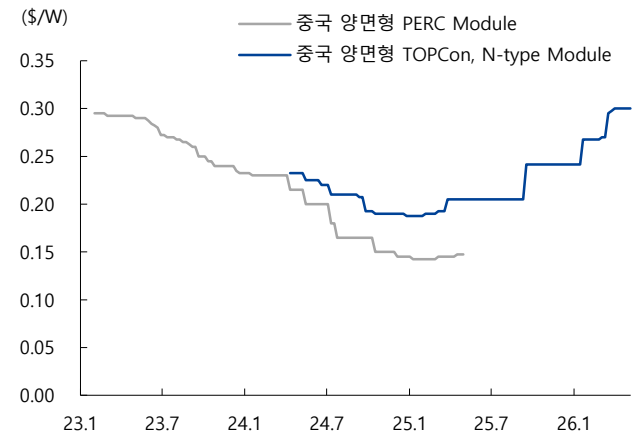
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.05 (- % WoW)



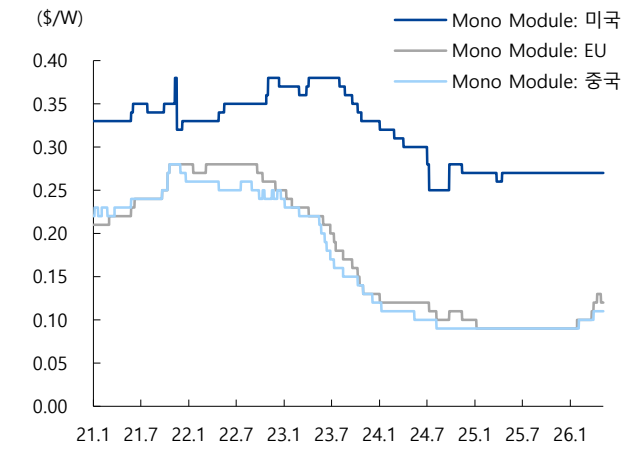
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.300 (- % WoW)



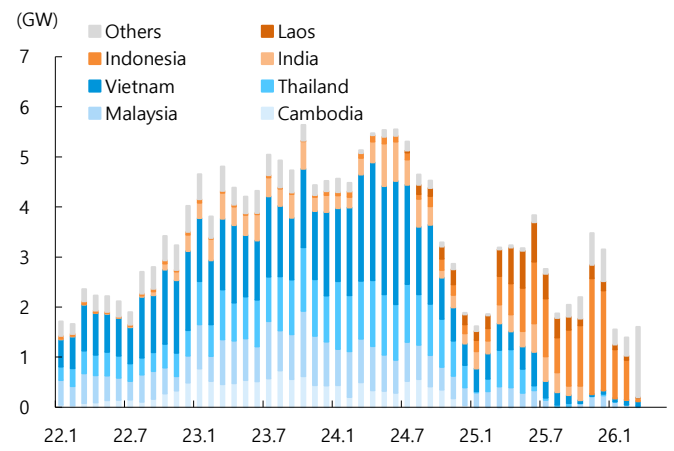
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: $0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: USITC, iM증권 리서치본부

[정유] 원유 및 석유제품 가격

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

($/bbl, $, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.05	26.04	25.05	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	33.2	38.9	-5.7	34.6	52.9	9.3	-18.3	25.3	49.5	17.8	8.4	31.7	41.1	27.2	9.2	18.0	94.5	8.2
	1M Lagging	21.1	15.4	5.7	22.3	35.2	4.1	-12.9	18.2	32.8	40.9	6.7	-8.1	26.1	38.5	8.2	30.3	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	99.6	102.0	-2.3%	100.1	98.7	61.0	1.5%	64.2%	98.9	72.1	63.8	37.3%	55.0%	80.0	64.8	23.5%	113.0	56.0
	Dubai	102.7	108.5	-5.3%	104.6	106.1	63.7	-1.4%	64.2%	105.8	86.8	66.9	21.9%	58.3%	92.5	69.4	33.2%	169.8	58.3
	Brent	106.4	111.9	-4.9%	106.8	102.8	64.0	3.9%	66.8%	103.5	78.1	66.7	32.5%	55.1%	85.6	68.2	25.6%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-3.0	-6.4	3.385	-4.5	-7.4	-2.7	3.0	-1.8	-6.9	-14.7	-3.0	7.9	-3.9	-12.4	-4.6	-7.8	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	133.2	134.8	-1.2%	134.1	134.4	76.4	-0.2%	75.5%	134.3	96.4	78.3	39.3%	71.5%	107.7	80.7	33.4%	170.5	70.6
	Kerosene	160.0	181.7	-12.0%	165.3	201.8	78.0	-18.1%	111.8%	195.1	123.5	81.1	57.9%	140.5%	144.7	86.4	67.6%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	157.0	173.7	-9.6%	161.3	199.9	79.3	-19.3%	103.4%	192.8	122.6	82.6	57.3%	133.3%	143.4	87.7	63.6%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	112.3	109.7	2.4%	112.3	105.3	67.2	6.7%	67.3%	106.6	78.5	68.6	35.9%	55.5%	86.8	66.1	31.3%	138.9	52.7
	Naphtha	111.5	123.0	-9.3%	114.9	122.5	61.2	-6.2%	87.6%	121.1	80.6	62.3	50.1%	94.4%	92.6	64.3	44.0%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	30.5	26.3	4.2	29.5	28.3	12.7	1.2	16.8	28.5	9.6	11.5	18.9	17.0	15.2	11.3	3.9	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	57.3	73.3	-16.0	60.7	95.7	14.4	-35.0	46.3	89.2	36.7	14.2	52.6	75.0	52.3	17.0	35.3	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	54.3	65.2	-10.9	56.8	93.8	15.6	-37.1	41.1	87.0	35.8	15.8	51.2	71.2	51.0	18.3	32.7	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	9.7	1.2	8.4	7.8	-0.8	3.5	8.5	4.3	0.8	-8.3	1.7	9.1	-0.9	-5.6	-3.3	-2.4	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	8.8	14.5	-5.7	10.3	16.4	-2.4	-6.1	12.8	15.3	-6.2	-4.6	21.4	19.8	0.2	-5.0	5.2	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	18.4	2.8	15.6	17.2	10.6	7.5	6.6	9.7	11.8	32.7	9.8	-20.9	2.0	26.5	10.3	16.2	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	45.2	49.7	-4.6	48.4	78.1	9.2	-29.7	39.2	72.6	59.8	12.6	12.8	60.0	63.6	16.0	47.6	172.2	13.3
	Diesel-Dubai	42.2	41.6	0.6	44.4	76.2	10.5	-31.7	34.0	70.3	58.9	14.1	11.4	56.2	62.3	17.3	45.0	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	-2.5	-22.3	19.9	-4.6	-18.4	-1.7	13.9	-2.8	-15.9	14.7	0.1	-30.6	-15.9	5.7	-4.3	9.9	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	-3.3	-9.0	5.7	-2.0	-1.3	-7.6	-0.7	5.6	-1.4	16.9	-6.2	-18.3	4.8	11.5	-6.1	17.5	71.7	-56.2
($/bbl, $)		26.06	26.05	MoM	26.04	26.03	26.02	26.01	25.12	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	13.8	17.8	-4.0	0.8	-1.3	-0.9	-0.6	0.1	10.8	-0.9	1.5	11.6	9.3	4.9	1.4	3.5	17.8	-1.3
	Light	15.5	19.5	-4.0	2.5	0.0	0.3	0.6	1.0	12.5	0.3	2.0	12.2	10.5	6.4	2.0	4.4	19.5	0.0
	Extra Light	16.0	20.0	-4.0	3.0	1.0	0.8	1.1	1.3	13.0	1.0	1.8	12.0	11.2	7.0	2.1	4.9	20.0	0.8
	Super Light	17.2	21.2	-4.0	4.2	2.2	2.0	2.2	2.4	14.2	2.1	2.6	12.1	11.6	8.1	2.9	5.3	21.2	2.0
	Heavy	12.4	16.4	-4.0	-0.6	-2.6	-2.2	-1.9	-1.3	9.4	-2.2	0.3	11.6	9.1	3.6	0.2	3.4	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	26.05	26.04	25.05	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	1,066	1,018	4.7%	1,066	1,063	560	0.3%	90.3%	1,063	722	577	47.2%	84.3%	817	600	36.2%	1,192	538
Olefin	Ethylene	1,225	1,250	-2.0%	1,225	1,325	748	-7.5%	63.9%	1,305	824	755	58.4%	72.9%	958	772	24.0%	1,400	650
	Propylene	1,260	1,265	-0.4%	1,260	1,265	754	-0.4%	67.2%	1,264	861	752	46.8%	68.2%	973	759	28.2%	1,275	710
	Butadiene	1,900	1,950	-2.6%	1,900	2,381	1,124	-20.2%	69.1%	2,285	1,488	1,122	53.5%	103.7%	1,710	1,123	52.2%	2,700	940
Aromatics	Benzene	1,110	1,105	0.5%	1,110	1,134	704	-2.1%	57.7%	1,129	817	729	38.2%	54.9%	904	750	20.6%	1,160	658
	Toluene	1,050	1,000	5.0%	1,050	1,054	653	-0.4%	60.9%	1,053	801	666	31.4%	58.2%	871	689	26.5%	1,125	650
Polymer	PE	1,299	1,294	0.4%	1,299	1,313	920	-1.0%	41.2%	1,310	957	931	36.8%	40.7%	1,055	930	13.4%	1,330	853
	PP	1,255	1,255	0.0%	1,255	1,290	895	-2.7%	40.2%	1,283	904	898	41.9%	42.8%	1,009	877	15.2%	1,315	760
	PS	1,675	1,675	0.0%	1,675	1,715	1,153	-2.3%	45.3%	1,707	1,157	1,161	47.5%	47.0%	1,310	1,132	15.8%	1,745	995
	ABS	1,845	1,895	-2.6%	1,845	1,940	1,370	-4.9%	34.7%	1,921	1,391	1,381	38.1%	39.1%	1,538	1,353	13.7%	1,985	1,225
	PVC	895	895	0.0%	895	1,038	695	-13.7%	28.8%	1,009	738	703	36.7%	43.4%	813	702	15.9%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,745	1,800	-3.1%	1,745	1,784	1,173	-2.2%	48.8%	1,776	1,180	1,186	50.6%	49.8%	1,345	1,169	15.0%	1,800	1,030
	EG	638	613	4.1%	638	634	510	0.6%	25.0%	635	488	510	29.9%	24.5%	529	511	3.4%	663	443
	CPLM	1,700	1,700	0.0%	1,700	1,700	1,110	0.0%	53.2%	1,700	1,257	1,138	35.2%	49.3%	1,380	1,151	20.0%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,240	1,200	3.3%	1,240	1,204	771	3.0%	60.9%	1,212	970	783	24.9%	54.6%	1,037	813	27.6%	1,240	868
	TPA	915	885	3.4%	915	879	615	4.1%	48.8%	886	722	618	22.7%	43.4%	768	629	22.0%	925	645
	PET	1,290	1,250	3.2%	1,290	1,230	770	4.9%	67.5%	1,242	899	778	38.1%	59.7%	994	783	26.9%	1,290	760
Rubber	SBR	2,525	2,600	-2.9%	2,525	2,800	1,528	-9.8%	65.3%	2,745	1,852	1,495	48.2%	83.6%	2,100	1,556	35.0%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,085	1,085	0.0%	1,085	1,135	819	-4.4%	32.5%	1,125	820	837	37.1%	34.5%	905	819	10.5%	1,590	545
	BPA	1,430	1,450	-1.4%	1,430	1,568	1,246	-8.8%	14.7%	1,540	1,290	1,220	19.4%	26.2%	1,359	1,154	17.8%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,325	1,325	0.0%	1,325	1,314	926	0.9%	43.1%	1,316	973	911	35.3%	44.5%	1,068	866	23.4%	1,410	440
	PA	1,320	1,340	-1.5%	1,320	1,330	954	-0.8%	38.4%	1,328	928	958	43.0%	38.6%	1,039	908	14.4%	1,340	765
	DOP	1,405	1,430	-1.7%	1,405	1,473	1,130	-4.6%	24.3%	1,459	1,077	1,133	35.4%	28.7%	1,183	1,093	8.3%	1,515	975
Others	PO	1,565	1,600	-2.2%	1,565	1,794	1,020	-12.8%	53.4%	1,748	1,299	1,023	34.6%	70.8%	1,424	1,070	33.0%	1,910	1,125
	MDI	2,805	2,805	0.0%	2,805	2,891	2,200	-3.0%	27.5%	2,874	2,175	2,190	32.1%	31.2%	2,369	2,224	6.5%	3,630	2,515
	TDI	2,555	2,580	-1.0%	2,555	2,803	1,571	-8.8%	62.6%	2,753	2,250	1,575	22.4%	74.8%	2,390	1,847	29.4%	2,930	2,000
	AA	400	465	-14.0%	400	564	306	-29.0%	30.9%	531	343	309	54.6%	71.8%	396	307	28.9%	1,415	820
	VAM	1,580	1,655	-4.5%	1,580	1,730	812	-8.7%	94.6%	1,700	978	804	73.7%	111.4%	1,179	802	47.0%	1,510	770
	ECH	1,920	1,960	-2.0%	1,920	1,935	1,281	-0.8%	49.9%	1,932	1,807	1,290	6.9%	49.8%	1,842	1,450	27.0%	2,030	1,675
	Caustic Soda	340	400	-15.0%	340	468	401	-27.3%	-15.3%	442	362	412	22.3%	7.3%	384	409	-6.1%	510	325

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품 Spot 스프레드

($/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.05	26.04	25.05	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	159	232	-31.5%	159	262	187	-39.4%	-15.1%	242	101	178	138.3%	36.1%	140	172	-18.6%	339	24
	Propylene-N	194	247	-21.5%	194	202	194	-4.1%	0.3%	201	138	174	45.0%	15.0%	156	159	-2.2%	304	-42
	Butadiene-N	834	932	-10.5%	834	1,319	564	-36.7%	48.0%	1,222	766	545	59.5%	124.2%	893	523	70.6%	1,565	402
Aromatics	Benzene-N	44	87	-49.4%	44	71	144	-38.0%	-69.3%	66	95	152	-30.7%	-56.8%	87	150	-42.2%	194	-127
	Toluene-N	-16	-18	적자지속	-16	-9	92	적자지속	적자전환	-10	79	89	적자전환	적자전환	54	89	-39.1%	126	-84
	Xylene-N	19	37	-48.6%	19	21	120	-9.5%	-84.2%	21	109	114	-81.1%	-81.9%	85	110	-22.9%	185	98
Polymer	PE-N	233	276	-15.6%	233	250	359	-6.8%	-35.2%	246	235	354	5.0%	-30.4%	238	330	-28.0%	343	-40
	PP-N	189	237	-20.3%	189	227	335	-16.8%	-43.5%	220	182	321	20.8%	-31.7%	192	277	-30.5%	314	-17
	PS-N	609	657	-7.3%	609	652	592	-6.6%	2.8%	644	435	584	48.0%	10.2%	493	532	-7.3%	734	253
	ABS-A/B/S	300	320	-6.3%	300	263	347	14.2%	-13.6%	270	225	351	20.0%	-23.0%	238	333	-28.5%	321	104
	PVC-Ethylene	277	265	4.8%	277	369	318	-24.9%	-12.8%	351	323	323	8.8%	8.7%	330	312	5.8%	414	162
Synthetic Fiber	AN-N	679	782	-13.2%	679	721	612	-5.8%	10.9%	713	457	609	55.9%	17.1%	528	570	-7.3%	839	308
	EG-N	-429	-406	적자지속	-429	-429	-50	적자지속	적자지속	-429	-234	-67	적자지속	적자지속	-288	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	634	682	-7.0%	634	637	550	-0.5%	15.3%	637	535	561	19.0%	13.4%	563	551	2.2%	739	308
Polyester	PX-N	174	182	-4.4%	174	142	210	22.9%	-17.3%	148	248	206	-40.2%	-28.2%	220	213	3.4%	335	28
	TPA-PX	84	81	4.0%	84	72	99	17.2%	-14.7%	74	72	93	2.8%	-19.9%	73	85	-14.2%	114	49
	PET-TPA/EG	284	278	2.0%	284	256	67	10.6%	325.5%	262	110	72	138.7%	263.3%	152	67	126.5%	285	-74
Rubber	SBR-BD/SM	799	836	-4.4%	799	720	467	10.9%	71.0%	736	496	434	48.3%	69.8%	563	497	13.3%	836	427
Phenol/ BPA	Phenol-N	19	67	-71.6%	19	72	259	-73.7%	-92.6%	62	98	259	-37.1%	-76.3%	88	219	-60.0%	174	-147
	BPA-N	364	432	-15.7%	364	505	686	-27.9%	-46.9%	477	568	643	-16.0%	-25.9%	542	554	-2.1%	909	363
Plasticizer	PA-OX	114	134	-14.9%	114	134	111	-15.0%	2.5%	130	43	129	201.2%	1.0%	68	121	-44.1%	143	-4
	DOP-2EH/PA	145	118	22.5%	145	151	164	-4.5%	-11.9%	150	88	156	69.8%	-4.1%	105	141	-25.1%	188	55
Others	SM-N	254	312	-18.6%	254	314	352	-19.0%	-27.9%	302	323	343	-6.7%	-12.1%	317	309	2.5%	404	148
	PO-N	499	582	-14.3%	499	731	460	-31.7%	8.5%	685	576	446	18.8%	53.4%	606	470	29.0%	894	393
	MDI-BZ	1,695	1,700	-0.3%	1,695	1,758	1,496	-3.6%	13.3%	1,745	1,358	1,461	28.5%	19.4%	1,465	1,474	-0.6%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,757	1,820	-3.5%	1,757	2,002	1,075	-12.2%	63.4%	1,953	1,641	1,069	19.0%	82.6%	1,728	1,323	30.6%	2,117	1,472
	ECH-Propyl.	1,164	1,201	-3.1%	1,164	1,176	829	-1.0%	40.4%	1,174	1,290	839	-9.1%	39.9%	1,258	995	26.5%	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	26.05	26.04	25.05	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	41	115	-64.3%	41	296	166	-86.2%	-75.3%	245	249	162	-1.4%	51.2%	248	166	49.6%	762	41
	Propylene-N	76	130	-41.5%	76	236	173	-67.8%	-55.9%	204	286	159	-28.5%	28.4%	263	152	72.8%	634	73
	Butadiene-N	716	815	-12.1%	716	1,353	543	-47.1%	32.0%	1,225	913	529	34.1%	131.4%	1,000	516	93.7%	2,059	377
Aromatics	Benzene-N	-74	-30	적자지속	-74	105	123	적자전환	적자전환	69	242	136	-71.4%	-49.3%	194	143	35.8%	452	-74
	Toluene-N	-134	-135	적자지속	-134	25	71	적자전환	적자전환	-7	226	73	적자전환	-109.3%	162	82	97.2%	512	-147
	Xylene-N	-99	-80	적자지속	-99	55	99	-280.0%	-199.6%	24	256	99	-90.6%	-75.5%	192	103	86.7%	505	-110
Polymer	PE-N	115	159	-27.7%	115	284	338	-59.6%	-66.1%	250	382	339	-34.6%	-26.2%	345	323	6.8%	657	112
	PP-N	71	120	-40.8%	71	261	314	-72.8%	-77.4%	223	329	306	-32.2%	-27.1%	300	270	11.1%	674	71
	PS-N	491	540	-9.1%	491	686	571	-28.5%	-14.0%	647	582	569	11.2%	13.8%	600	525	14.3%	959	432
	ABS-A/B/S	108	154	-29.5%	108	460	314	-76.4%	-65.5%	389	402	315	-3.2%	23.6%	399	317	25.9%	831	108
	PVC-Ethylene	189	189	0.0%	189	444	303	-57.4%	-37.6%	393	395	308	-0.7%	27.4%	395	308	28.2%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	561	665	-15.6%	561	755	591	-25.7%	-5.1%	716	605	593	18.5%	20.7%	636	563	12.9%	1,079	461
	EG-N	-547	-523	적자지속	-547	-395	-71	적자지속	적자지속	-425	-87	-83	적자지속	적자지속	-181	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	516	565	-8.7%	516	671	529	-23.1%	-2.4%	640	682	546	-6.2%	17.3%	671	544	23.3%	1,009	507
Polyester	PX-N	56	65	-13.8%	56	176	189	-68.1%	-70.4%	152	395	191	-61.6%	-20.6%	328	206	59.0%	607	-2
	TPA-PX	94	71	32.8%	94	96	123	-1.5%	-23.1%	95	141	96	-32.4%	-1.0%	128	87	48.2%	337	44
	PET-TPA/EG	297	285	4.2%	297	289	94	2.7%	217.3%	291	187	72	55.1%	302.5%	216	64	237.9%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	231	286	-19.1%	231	956	439	-75.8%	-47.4%	811	796	370	1.8%	119.0%	800	474	68.8%	1,650	231
Phenol/ BPA	Phenol-N	-99	-50	적자지속	-99	106	238	-193.2%	-141.7%	65	245	244	-73.4%	-73.3%	195	213	-8.1%	437	-99
	BPA-N	246	315	-21.9%	246	539	665	-54.3%	-63.0%	480	715	628	-32.8%	-23.5%	650	547	18.8%	1,092	246
Plasticizer	PA-OX	137	157	-12.7%	137	215	105	-36.4%	30.3%	200	173	105	15.6%	89.9%	180	116	54.8%	461	35
	DOP-2EH/PA	78	128	-38.8%	78	314	138	-75.2%	-43.5%	267	176	145	52.1%	84.7%	201	129	55.3%	546	40
Others	SM-N	136	195	-30.3%	136	348	331	-60.9%	-58.9%	305	471	328	-35.1%	-6.9%	425	303	40.3%	774	136
	PO-N	381	465	-18.1%	381	765	439	-50.2%	-13.2%	688	724	431	-4.9%	59.7%	714	463	54.1%	1,174	381
	MDI-BZ	1,690	1,720	-1.7%	1,690	1,870	1,451	-9.6%	16.5%	1,834	1,470	1,434	24.8%	27.9%	1,571	1,455	7.9%	2,704	1,966
	TDI-TL	1,719	1,744	-1.4%	1,719	2,018	1,081	-14.8%	59.0%	1,958	1,728	1,064	13.3%	84.0%	1,792	1,319	35.9%	2,220	1,506
	ECH-Propyl.	1,161	1,195	-2.8%	1,161	1,283	812	-9.5%	43.0%	1,259	1,359	827	-7.3%	52.2%	1,331	991	34.3%	1,559	1,161

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[정유/화학] Global Peer Valuation

※ Global Peer Valuation: Refining/ E&P/ Equipment & Service

Refining

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
SK Innovation	KRW	15.5	134,700	-10.1	11.3	26.0	32.7	58.1	N/A
S-Oil	KRW	9.0	116,800	-13.2	3.9	18.1	41.1	13.5	N/A
GS	KRW	5.0	79,400	-3.4	16.8	16.1	41.3	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	15.5	289,000	-3.8	14.5	20.2	53.4	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,754.8	27.2	-2.0	0.8	6.7	14.1	14.1	4.3
Exxon Mobil	USD	607.6	146.6	-5.0	-6.2	-1.7	21.8	12.5	2.3
Chevron	USD	363.5	182.5	-5.6	-5.4	0.9	19.7	11.8	1.9
TOTAL	EUR	201.3	75.3	-3.8	-2.0	20.3	35.4	8.2	1.5
PetroChina	HKD	292.9	10.6	-11.7	0.6	14.4	26.7	N/A	N/A
BP	GBp	114.6	537.2	-6.7	-4.5	12.4	24.1	8.7	2.0
Marathon Petroleum	USD	70.7	242.3	-2.4	4.4	19.3	49.0	8.9	4.2
Valero	USD	70.2	236.4	-6.4	-1.4	16.6	45.2	9.3	2.8
Sinopec	HKD	88.7	4.6	0.0	-2.3	-13.8	-1.3	N/A	N/A
Suncor	CAD	75.5	87.1	-6.3	-2.5	18.5	42.9	9.9	2.2
Imperial Oil	CAD	60.9	171.9	-5.5	-4.5	11.8	44.9	11.9	3.4
Ecopetrol	COP	26.8	2,430.0	-2.8	-5.8	8.5	29.9	5.6	N/A
Indian Oil	INR	21.7	145.2	2.1	1.3	-17.1	-12.8	6.5	N/A
PTT PCL	THB	31.6	36.0	2.1	2.9	2.7	13.2	9.2	N/A
Formosa Petrochem	TWD	16.1	53.0	-6.0	-2.4	9.1	10.9	26.8	N/A
Repsol	EUR	28.3	21.8	-0.9	-3.5	29.7	36.8	5.5	0.8
Idemitsu Kosan	JPY	10.5	1,340.5	1.9	-14.2	-5.5	13.3	N/A	N/A
Thai Oil	THB	3.3	47.3	-3.6	0.5	-1.0	31.3	3.3	0.6

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

Upstream/ Midstream/ Equipment & Service

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
CNOOC	HKD	166.9	27	-9.7	1.5	10.4	24.5	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	140.0	114.9	-8.7	-8.3	6.7	22.7	11.6	2.1
Petrobras	BRL	127.6	46.2	-5.6	-0.8	26.1	50.0	3.7	N/A
Equinor	NOK	93.4	339.0	-7.9	-6.3	27.6	43.0	8.2	2.1
Canadian Natural	USD	93.3	44.7	-6.2	-3.6	14.4	32.2	10.7	2.7
EOG Resources	USD	69.7	130.9	-6.9	-5.9	15.1	24.6	8.2	2.2
Occidental	USD	53.7	53.9	-11.0	-9.8	16.5	31.2	10.6	1.5
Expand Energy	USD	23.3	97.4	-4.6	-2.8	-11.7	-11.7	12.0	1.2
ENI	EUR	79.6	22.4	-5.3	-4.7	25.5	38.7	8.5	1.2
Suncor Energy	CAD	75.5	87.1	-6.3	-2.5	18.5	42.9	9.9	2.2
ONEOK	USD	54.1	85.9	-7.1	-1.0	4.9	16.8	14.7	2.4
Kinder Morgan	USD	70.1	31.5	-4.1	-4.4	3.3	14.7	22.5	2.2
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	28.2	45.3	-11.8	-5.4	3.4	23.7	7.8	1.1
Cottera Energy	USD	24.7	32.6	N/A	-2.7	6.2	23.7	11.0	1.6
Ovintiv	USD	16.5	58.3	-5.3	2.7	25.3	48.8	7.7	1.4
Apache	USD	12.8	36.2	-11.0	-6.5	32.0	48.2	6.3	1.8
National Oilwell Varco	USD	6.9	19.3	-5.7	0.8	2.1	23.5	19.8	1.1
Concho Resources	USD	5.5	38.3	-8.4	-2.1	19.2	22.5	8.9	1.0
Schulmberger	USD	79.2	53.0	-6.8	2.2	4.5	38.1	19.0	3.0
Halliburton	USD	32.7	39.1	-7.5	3.5	11.8	38.4	16.2	3.0
TechnipFMC	USD	28.3	71.0	-6.0	-1.1	20.3	59.4	22.5	8.3

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

[정유/화학] Global Peer Valuation

※ 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	20.6	429,500	5.1	24.7	39.9	29.2	74.3	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.9	99,900	-14.3	9.1	36.1	41.9	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	5.5	47,300	-1.7	16.5	15.9	75.8	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.6	150,800	0.5	15.5	11.0	24.8	N/A	N/A
LotteFine Chemical	SAR	1.1	62,600	-12.0	24.5	37.1	40.2	5.7	N/A
Korea PetroChem	USD	0.8	172,200	-7.9	9.7	17.3	18.8	9.9	N/A
Hyosung TNC	USD	1.4	488,500	-8.3	18.9	26.1	120.0	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.8	257,500	-7.7	19.8	1.8	41.7	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	1.9	91,900	-7.7	9.8	62.7	104.4	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,550	-7.5	-0.2	-13.3	-6.9	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	84,500	-12.4	3.2	5.8	25.7	5.9	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	-10.7	8.7	-1.3	-2.6	N/A	0.1
SABIC	HKD	47.7	59.6	-2.7	0.6	7.6	16.2	N/A	N/A
BASF	CAD	52.9	50.4	-7.5	-3.8	4.8	13.5	18.1	N/A
LyondellBasell	CAD	23.1	71.5	-4.1	-3.7	29.8	65.2	6.3	2.1
Shin-Etsu Chemical	COP	94.7	7,480.0	7.6	15.6	46.6	53.5	24.1	N/A
Westlake Chemical	INR	12.5	97.4	-15.5	-19.4	1.5	31.7	18.1	1.4
Toray	THB	10.8	1,129.0	0.8	-3.8	-9.3	10.7	15.8	N/A
Formosa Plastic	TWD	9.8	48.6	-5.7	2.9	6.1	24.5	578.0	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.9	1,920.0	0.8	-8.2	-18.1	-4.1	8.4	N/A
PTT Global Chem	JPY	5.3	38.3	1.3	7.0	51.5	82.1	N/A	0.6
Teijin	THB	2.0	1,567.0	0.3	-9.2	-1.7	15.6	N/A	N/A

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

Battery/ Solar/ Others

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Tesla	USD	1,546.6	412	7.9	20.0	0.2	-8.4	211.3	16.1
CATL	CNY	301.7	437	2.3	13.0	19.8	20.4	N/A	N/A
BYD	HKD	126.9	100	-2.4	-6.4	8.3	4.9	N/A	N/A
Samsung SDI	KRW	37.2	678,000	-5.3	43.0	83.0	150.6	94.8	2.4
Panasonic	JPY	51.9	3,318	6.9	12.3	36.0	64.0	16.9	1.6
ECOPRO BM	KRW	15.8	237,500	11.5	12.6	19.3	62.2	473.3	14.9
L&F	KRW	5.4	195,800	-5.9	5.0	70.0	105.9	1179.5	11.4
ILJIN Material	KRW	2.5	71,400	4.4	55.4	51.4	133.0	N/A	2.5
Wacker	EUR	5.7	93	-1.0	5.5	23.7	33.8	104.9	N/A
OCI Holdings	KRW	4.0	318,500	-14.3	60.5	119.5	176.2	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	3.8	0.9	0.0	-7.2	-18.9	-15.1	N/A	0.6
Daqo New Energy	USD	1.2	18.4	-4.3	-13.8	-22.5	-37.7	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	18.2	16.4	-3.4	-5.5	-10.8	-10.1	N/A	N/A
First Solar	USD	23.1	214.6	6.3	6.9	-1.9	-17.9	11.2	2.3
Jinko Solar	USD	1.2	23.3	-0.1	-1.9	-15.8	-9.6	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.2	17.7	15.6	41.1	-11.1	-25.6	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	8.0	11.0	-6.0	-0.3	-8.6	-0.4	18.8	1.8
Tongkun Group	CNY	7.6	21.7	3.7	11.4	1.3	26.3	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	141.0	45	-6.8	-1.3	5.6	16.0	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	38.5	83.7	-6.5	-3.2	-3.5	9.1	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	34.0	23.8	-8.3	-5.7	8.0	11.8	11.7	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	7.8	-1.8	-3.7	-4.8	-3.7	38.4	1.0

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

2026/05/03 (출처: Reuters)

OPEC+, 6월 산유량 쿼터 18.8만b/d 증산 합의. 호르무즈 해협 봉쇄 이후 3번째 증산으로 5월 UAE 몫을 뺀 수치와 유사

2026/05/02 (출처: Reuters)

중국 상무부, 이란산 석유 구매 혐의로 기소된 중국 정유사 5곳에 대한 미국의 제재 조치 차단하는 명령을 내렸다고 발표. 지목된 업체들에는 Hengli와 중국 티팟 업체들 4곳 포함

2026/05/06 (출처: Reuters)

EU 에너지 장관, 차주 국내 천연가스 시추/생산에 대해 논의하는 이례적인 조치 취할 예정인 것으로 파악

2026/05/03 (출처: Reuters)

이집트, 산업용 천연가스 가격 인상. 이미 정부는 3월 중 국내 연료 가격을 최대 17% 가량 인상했던 바 있어

2026/05/06 (출처: Reuters)

Occidental, 1분기 수익은 예상치 상회 및 연간 생산량 전망치 하향 조정. 회사는 UAE Shah 가스전 지분 40% 보유 중

2026/05/07 (출처: Reuters)

Western Midstream, 퍼미안 분지 확장을 위해 비상장 기업인 Brazos Delaware를 인수하는 $16억 규모 계약 체결

2026/05/07 (출처: Reuters)

Shell, 1분기 이익 $69억으로 2년 만에 최고치 기록과 함께 배당금은 5% 인상 결정

2026/05/03 (출처: Reuters)

트럼프, 국가 안보를 이유로 미국 풍력 발전소 프로젝트 중단. 약 165개의 육상 풍력 프로젝트가 승인 보류 상태로 파악

2026/05/07 (출처: Reuters)

UAE, 이란 공격 피하기 위해 위치 추적기를 꺼둔 채 호르무즈 해협 통해 유조선 여러 척 몰래 빠져나간 것으로 파악

2026/05/07 (출처: Reuters)

미국, 호르무즈 해협 통과하는 상선에 대핸 호위 재개를 고려 중. 유가는 1% 하락

2026/05/06 (출처: Reuters)

미국, 전국 평균 휘발유 소매 가격이 '22년 7월 이후 처음으로 갤런당 $4.5 돌파

2026/05/02 (출처: Reuters)

브라질 Petrobras, 5월 1일부터 유통 업체에 판매하는 천연가스 가격을 19.2% 인상

2026/05/07 (출처: Reuters)

Cheniere, 1분기 비현금성 파생상품 비용 $48억으로 순손실 -$35억 기록. 1Q25 -$3.53억의 순손실 대비 큰 폭 증가

2026/05/06 (출처: Reuters)

인도 Reliance, 66만b/d 정유소 일부 유닛을 3~4주간 폐쇄할 예정

2026/05/08 (출처: Reuters)

BP CEO, 6월부터 업스트림과 다운스트림의 두 가지 주요 사업부로 조직 개편 시작할 것이라고 언급

2026/05/07 (출처: Reuters)

미국 PJM, 전기 매매 방식을 바꿀 수 있는 시장 변화를 고려 중. 시스템 전반이 전력 부족 위험에 직면한 데 기인

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%	-