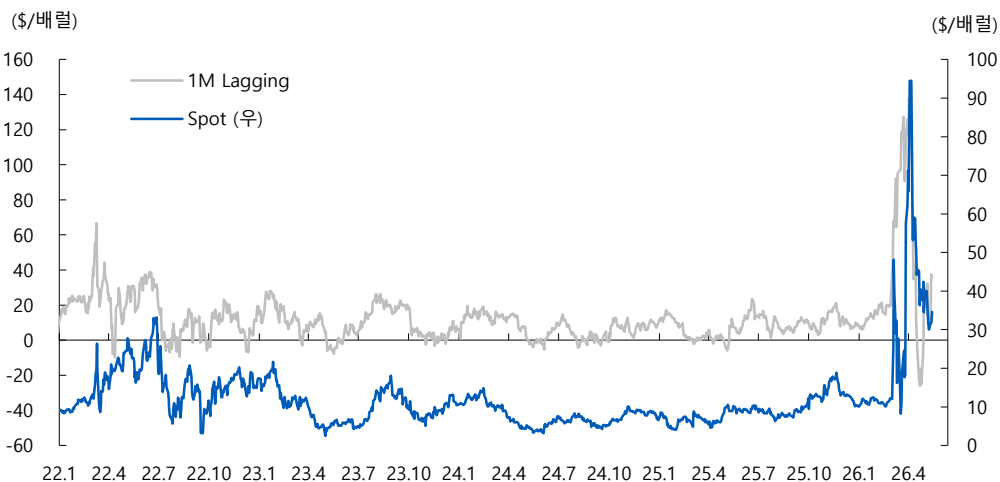




## [에너지] 정유/화학 1Q26 Review & 2Q26 Outlook

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$100.6(+1.8%), Dubai \$104 (+2.4%), Brent \$105.8(+0.4%) 미국 Henry Hub \$2.9(+3.8%), 아시아 JKM \$17.0(+0.5%), 유럽 TTF \$16.2(+3.5%)
- **정유/화학 1Q Review** 3월 이후 급등한 유가 속에서 래깅효과 및 재고관련 이익 반영으로 정유/화학 모두 QoQ 이익 큰 폭 증가. 특히 정유사들은 석유제품 최고가격제 시행에 따른 내수 적자에도 불구하고 수출 마진 호조 & 대규모 재고관련 이익 반영으로 조 단위의 영업이익 기록 (S-OIL 1.23조원, SK이노베이션 2.16조원). 화학업체들 역시 비슷한 요인에 근거해 흑자 전환 (롯데케미 735억원, 대한유화 736억원, LG화학(석화) 165억원, 한화솔루션(석화) 341억원)
- **2Q26 Outlook** 1분기 실적 호조가 래깅효과에 근거했던 만큼 반대로 2분기에는 역래깅 및 유가 조정에 따른 재고손실 우려 존재. 역래깅과 재고손실이 한번은 반영돼야 하는데, 4~5월은 가격 인상 완료됐고 6월도 협상 타결되지 않을 경우 제품가격 추가 상승 or 보합 유지될 수 있음. 따라서 2분기까지는 호실적을 기대해볼 수 있을 듯. 다만, 정유는 4월 이후 래깅마진이 빠르게 조정되고 있고, 1분기에 재고효과가 워낙 컸던 만큼 이익 규모 자체는 QoQ 감소 예상. 역래깅 시점을 정확히 알 순 없으나, 시기상 종전 직후 유가 조정을 기준으로 1~2개월 뒤에 반영 예상
- 다만, 역래깅 반영 후에는 정제마진과 화학마진 모두 우상향의 방향성 전망. Integrated 구조 특성상 전쟁 전 레벨로 공급이 회복되려면 유전-정제설비-크래커-항구/터미널 등 인프라 모두 재개되어야 하는데, 물리적으로 이들이 한번에 다 정상화되긴 어려워. 이번 중동사태를 계기로 정유/화학 산업의 공급 부담은 이전보다 한층 완화될 수 있다는 판단

## 복합정제마진 추이

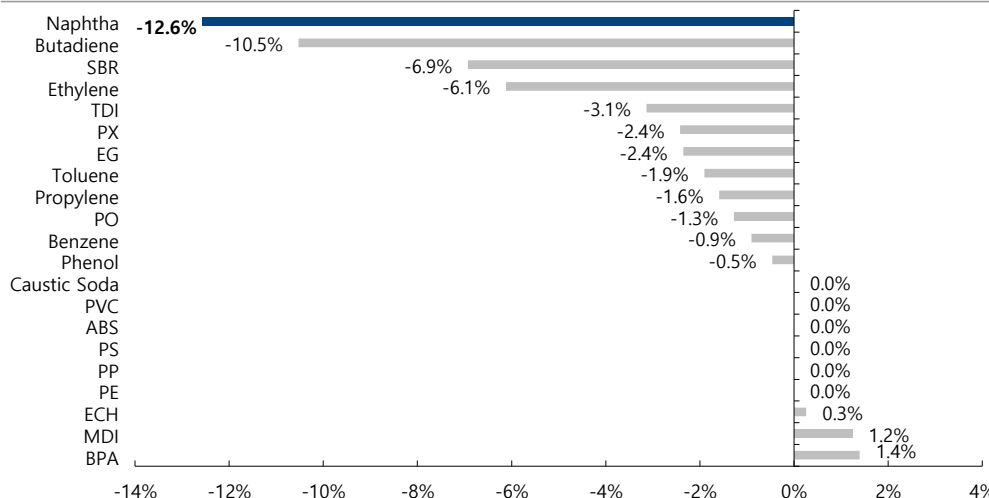


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

## [화학] 26년 영업여건의 변화 예상되는 업체들 (feat. SK가스, 효성첨단)

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▲ \$30.1(+11.5\$), Spot▼ \$32.5(-0.4\$) 휘발유 \$31.1(+1.2\$), 등유 \$51.8(-4.8\$), 경유 \$56.6(+1.9\$), BC \$5.3(-4\$), 납사 \$8.7(+0.6\$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -12.6%, 올레핀▼(에틸렌 -6.1%, 프로필렌 -1.6%, BD -10.5%) BTX▼ (BZ -0.9%, TL -1.9%), 폴리머↔ (PE -, PP -, PS -, ABS -, PVC -) 합성원료▼ (AN -0.6%, EG -2.4%), 기타 (PX -2.4%, VAM -19.0%, BPA +1.4%, SBR -6.9%)
- **SK가스: 종전 이후 트레이딩 기회 증가** 현재 LNG/LPG 트레이딩 가능한 여건이긴 하나, 국가 에너지 비상사태인 만큼 실제 이행하기 어려워 종전 전까지 관련 기대감 낮춰야. 다만, 종전 이후 유가 강세와 변동성 확대 예상되는데 이는 LNG/LPG 트레이딩 기회 구조적으로 확대될 수 있다는 의미. 중장기로는 AIDC 온사이트 BTM 관련 가스발전 역할 확대가 예상되는데, 동사는 PPA 전력 거래 & 가스발전소 LNG/LPG 공급 등의 잠재력 확보하고 있다는 점에서도 긍정적
- **효성첨단소재: T/C 외형성장 + 탄소섬유 적자 축소** T/C는 플레이어가 몇 없기도 하고, 동사가 글로벌 점유율의 45~50% 차지하는 만큼 판가는 원재료 가격 반영하며 결정되는 구조. 최근 상승한 PET Chip 가격 대부분 전가된다는 의미로, 실제 3월 이후 상승한 PET Chip 가격은 2~4분기 걸쳐 T/C 판가 반영되는 것으로 파악. 이에 따라 T/C 매출 & 영업이익 외형 큰 폭 성장 예상. 전쟁 장기화로 유가 강세 지속될 경우 T/C 판가 추가 상승 여지 존재. 한편, 그동안 대규모 적자 이어오던 탄소섬유도 26년 사뭇 다른 분위기 기대. 중국 풍력/드론용 판매량 증가하면서 베트남/중국 공장도 2~3분기 재가동 예정. 고정비 감소를 통한 26년 적자규모 축소 전망

## 석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



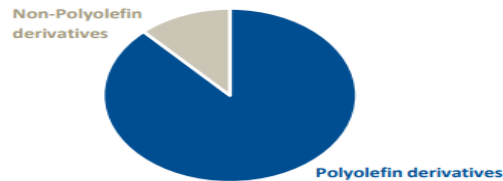
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (\*화학제품 가격은 지난주 기준)

## 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

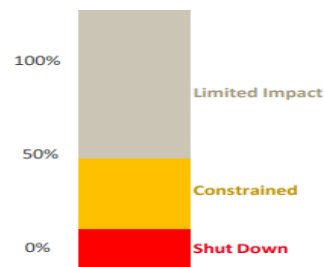
% of Dow Sales Exposed to Tightening Market Dynamics



### Polyethylene Supply Significantly Impacted

- ~20%<sup>1</sup> of global oil capacity offline
- ~50%<sup>1</sup> 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

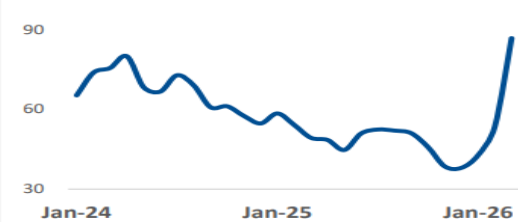
Global PE Capacity<sup>1</sup>



### 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)<sup>1</sup>



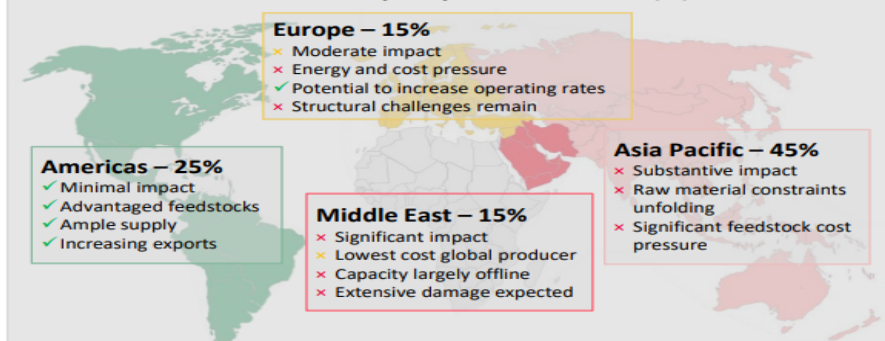
자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

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

### Global Supply Experiencing Significant Turmoil

- ~20%<sup>1</sup> of global oil capacity is offline
- ~50%<sup>1</sup> 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%<sup>1</sup> of announced adds impacted by conflict
  - ~15%<sup>1</sup> 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

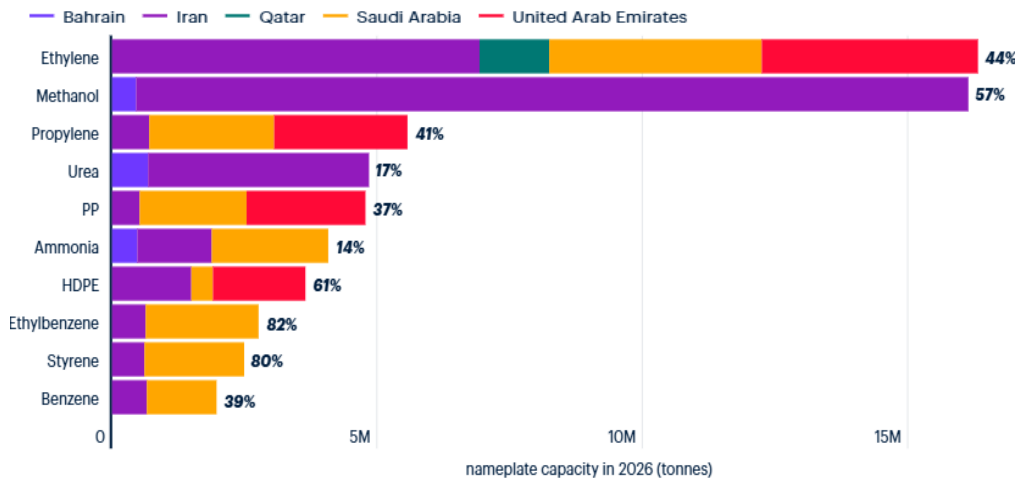
March 26, 2026

자료: S&P Global, Reuters, iM증권 리서치본부

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

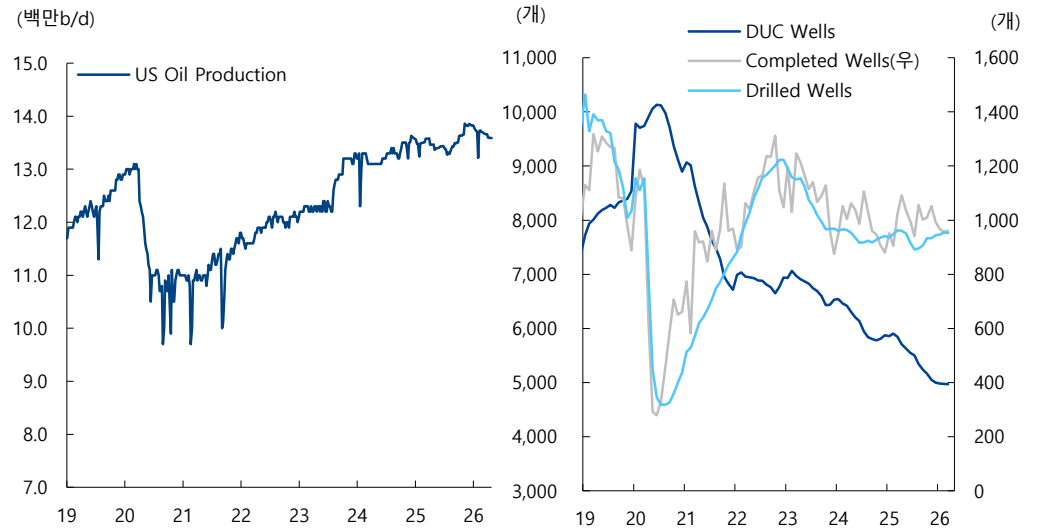
### Top 10 most impacted chemicals

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



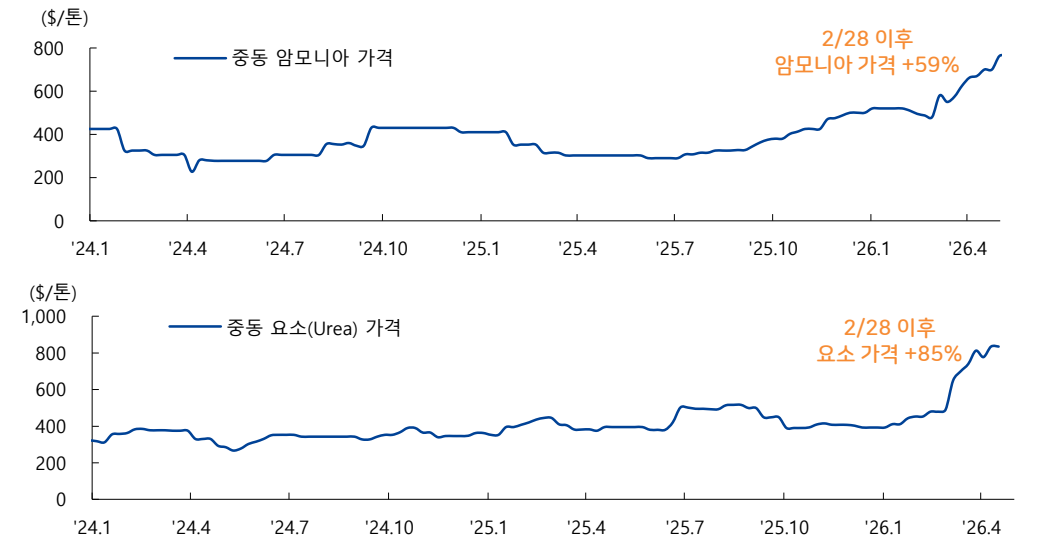
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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



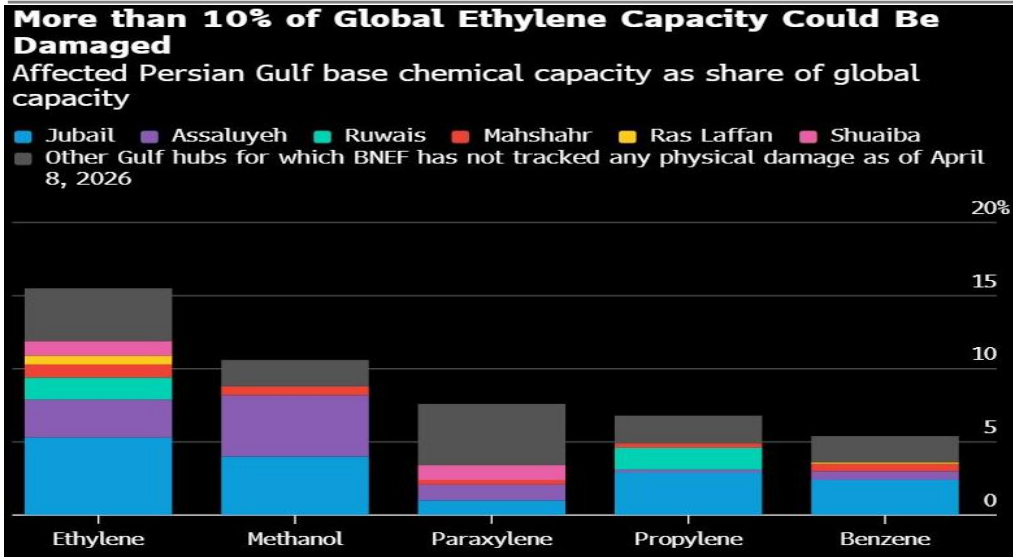
자료: EIA, iM증권 리서치본부

중동 암모니아, 요소 가격 추이



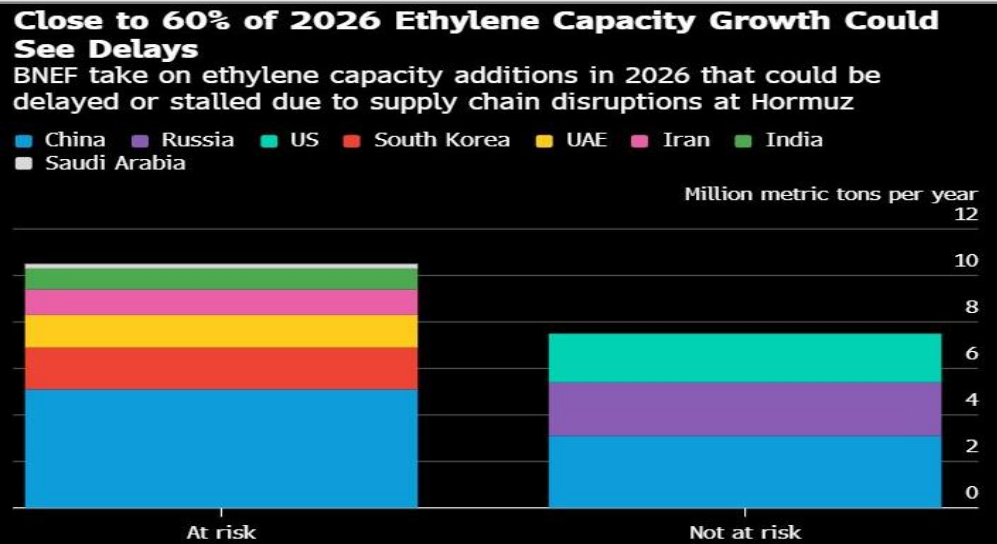
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



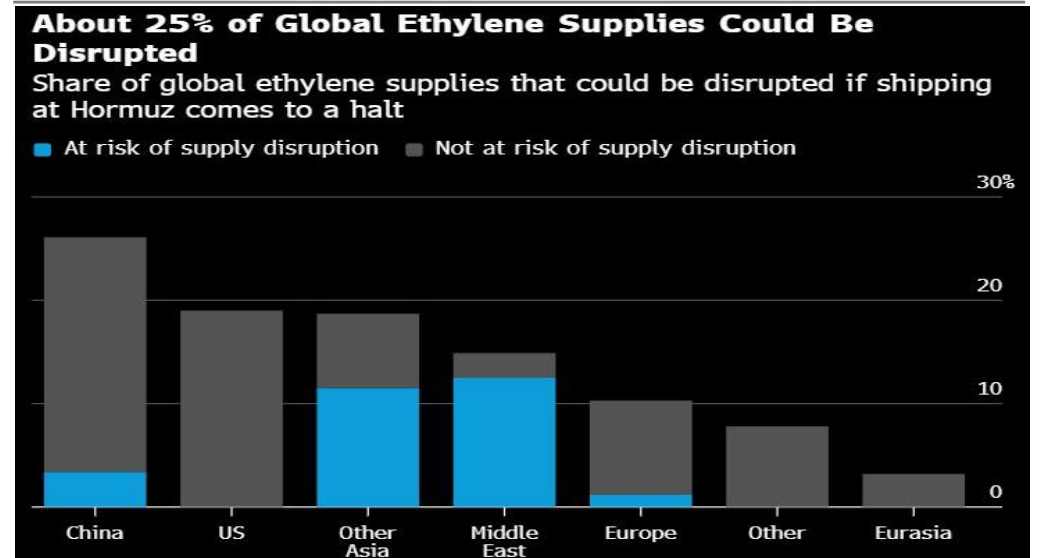
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 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



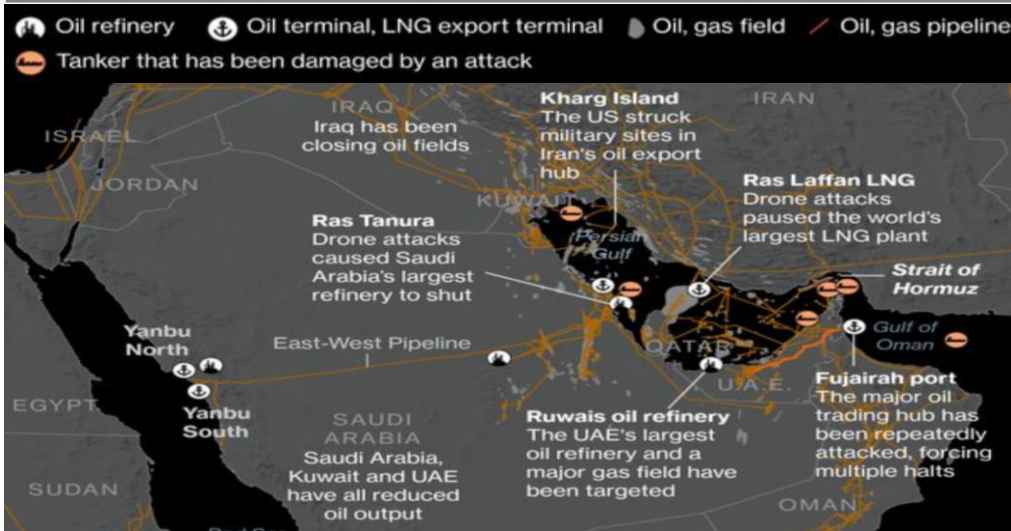
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 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

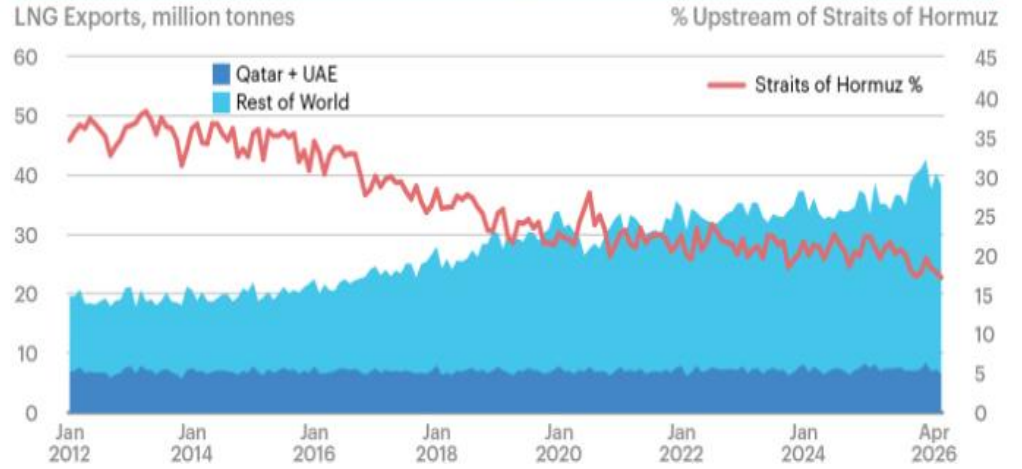
## 중동 에너지 인프라 타격 현황: 카타르 Ras Laffan, 이란 South Pars 외 가스전 공격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 글로벌 LNG 수출량 및 호르무즈 해협 통한 수출 비중 추이

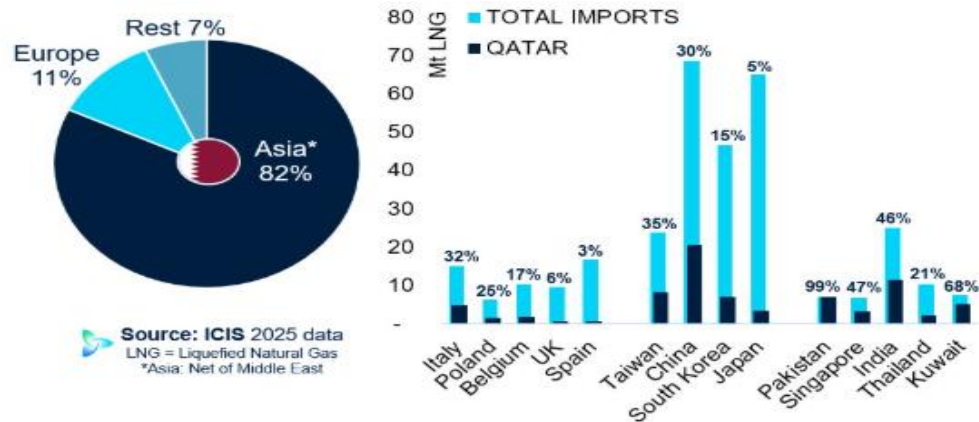
### Global LNG exports and share of trade using the Strait of Hormuz



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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

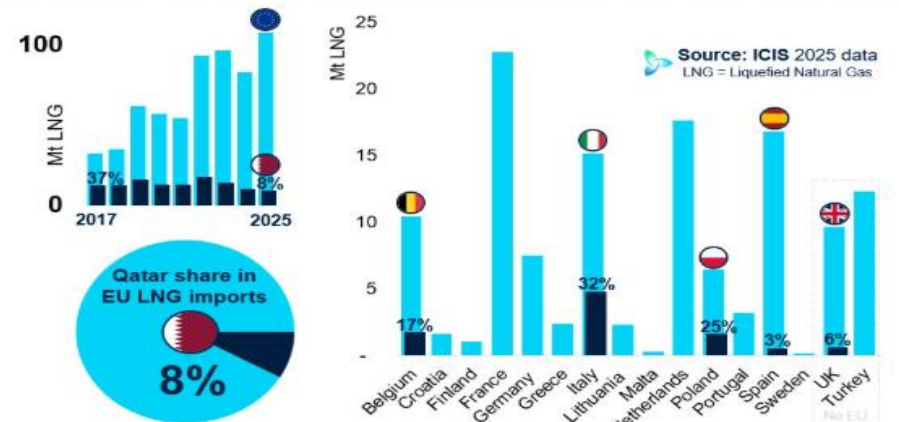
**Qatar makes nearly a fifth of global LNG. Most exports are bound for Asia with China, India as main importers.**



자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

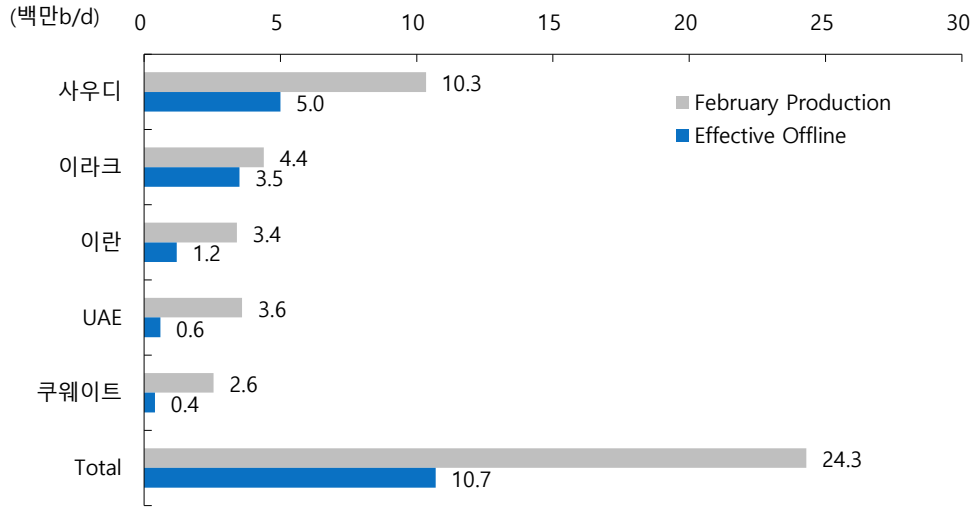
## 카타르 LNG 수출 중 유럽 비중 8%(좌), 유럽 국가별 천연가스 수입 중 카타르산 비중(우)

**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

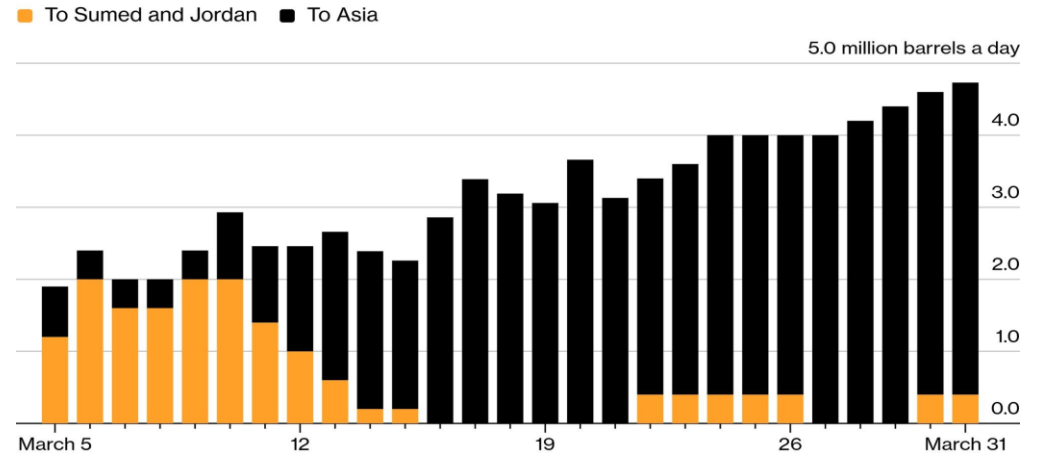


자료: Bloomberg, MacroEdge, iM증권 리서치본부  
 주: Effective Offline 규모는 3월 28일 기준

## 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

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

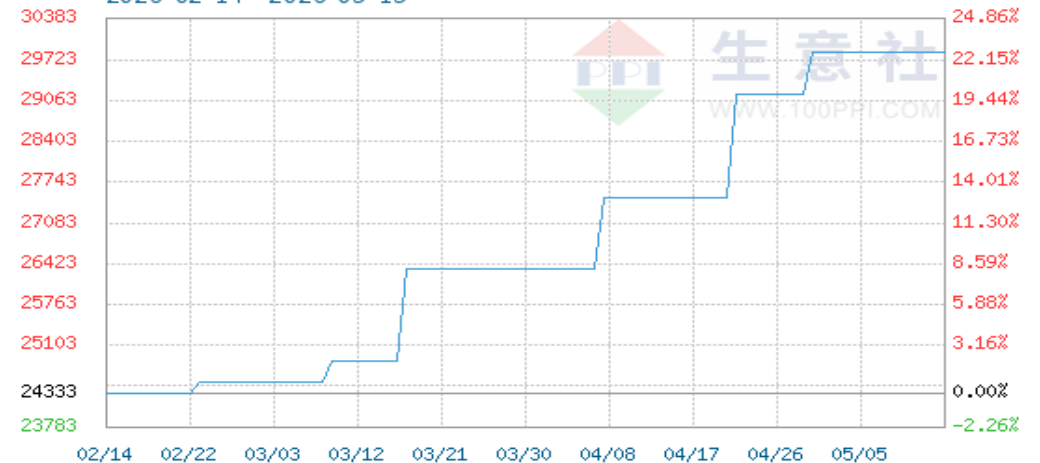
### Force majeure and announcements after outbreak of conflict in the Middle East



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

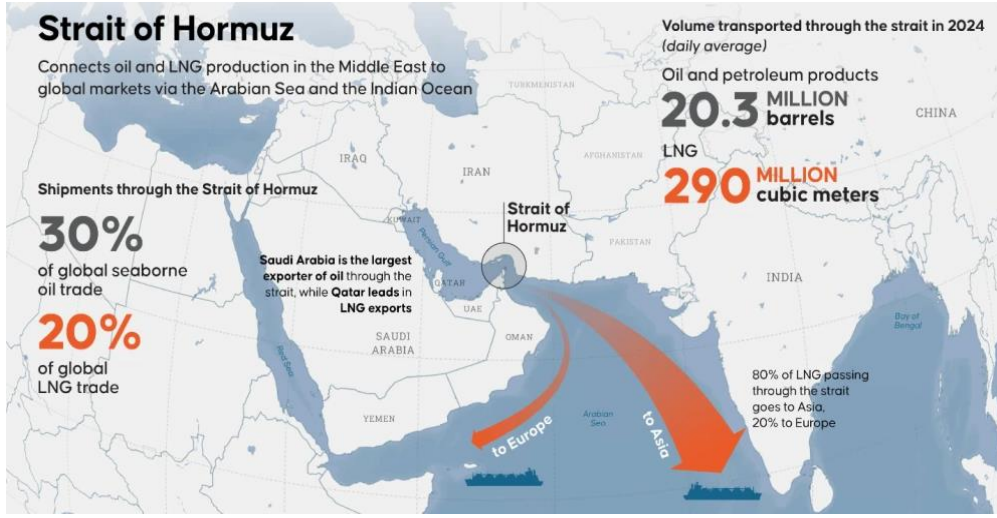
## 스판덱스 가격 추이: 26년 들어 8회, 춘절 이후 5회 spot 가격 상승

Spandex  
 2026-02-14 - 2026-05-15



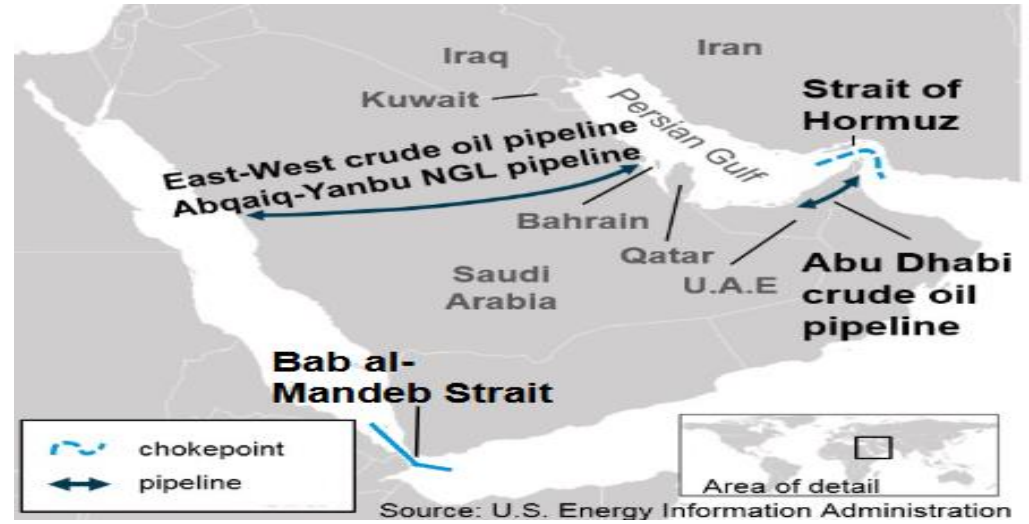
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

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

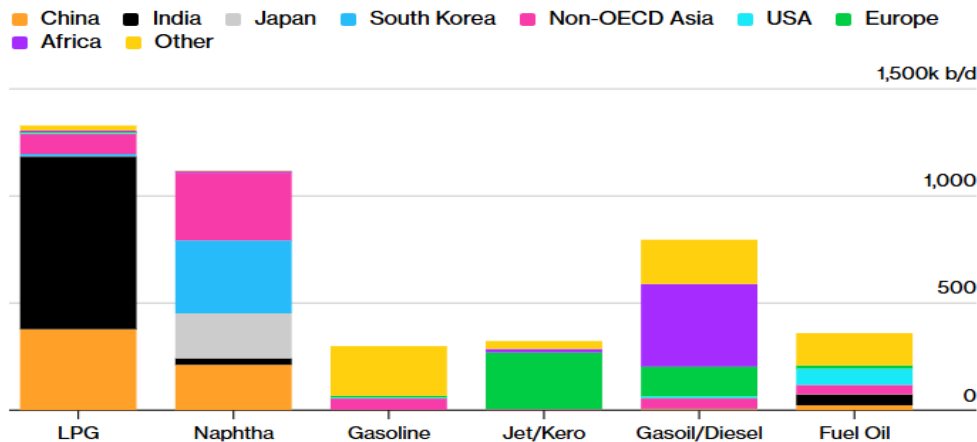


자료: EIA, iM증권 리서치본부

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

## Oil Products Flows Through Strait of Hormuz

LPG and naphtha dominate shipments



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: (스팟 스프레드) Best 대한유화 (+222.4%) vs. Worst 금호석유 (적자지속)

### 업체별 크래커 마진 비교

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

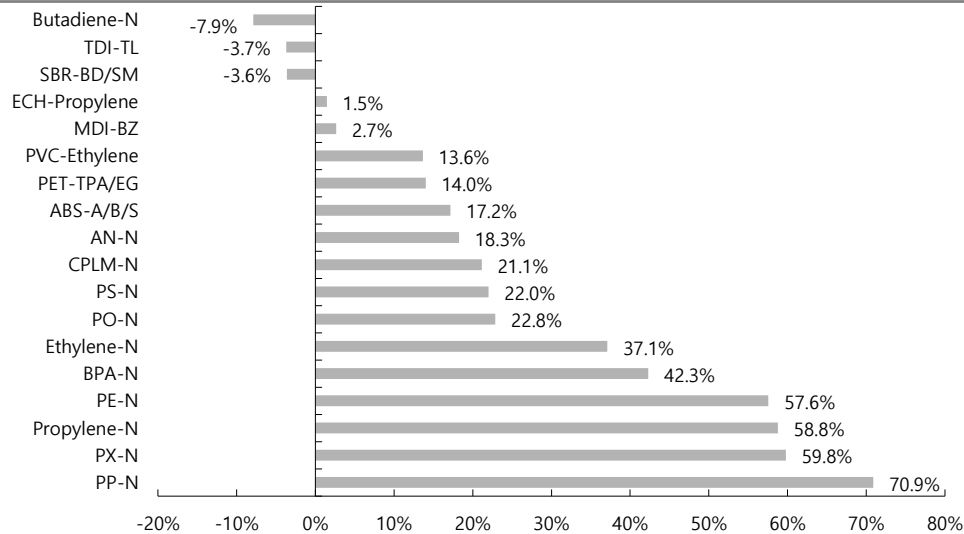
SK이노베이션 +70.2%, S-OIL +61.7%, LG화학 +50.6%, 롯데케미칼 +54.0%  
 롯데타이탄 +61.8%, 대한유화 +222.4%, 한화솔루션 +37.3%, 금호석유 +74.7%

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래킹 기준)

SK이노베이션 +210.0%, S-OIL +115.2%, LG화학 +98.7%, 롯데케미칼 +83.8%  
 롯데타이탄 +107.5%, 대한유화 흑자전환, 한화솔루션 +6.9%, 금호석유 적자지속

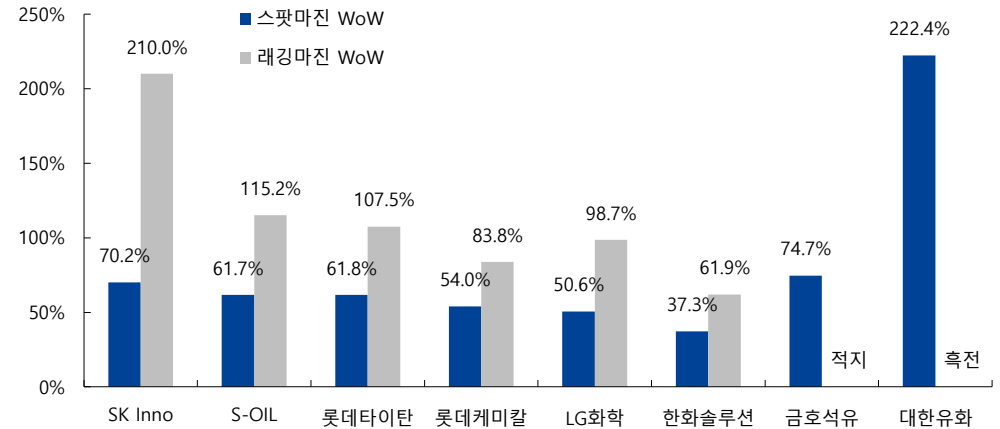
자료: iM증권리서치본부

### 주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



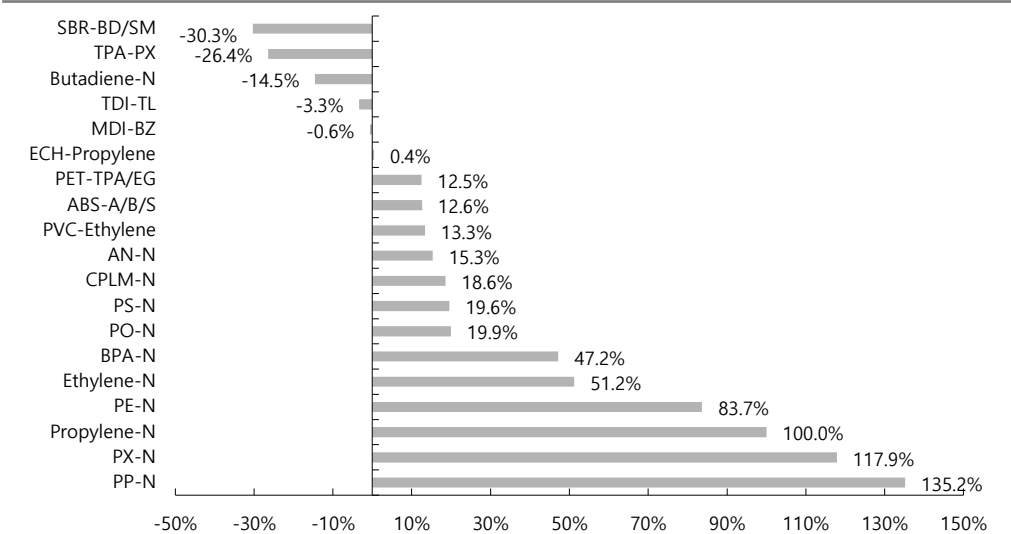
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### 국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

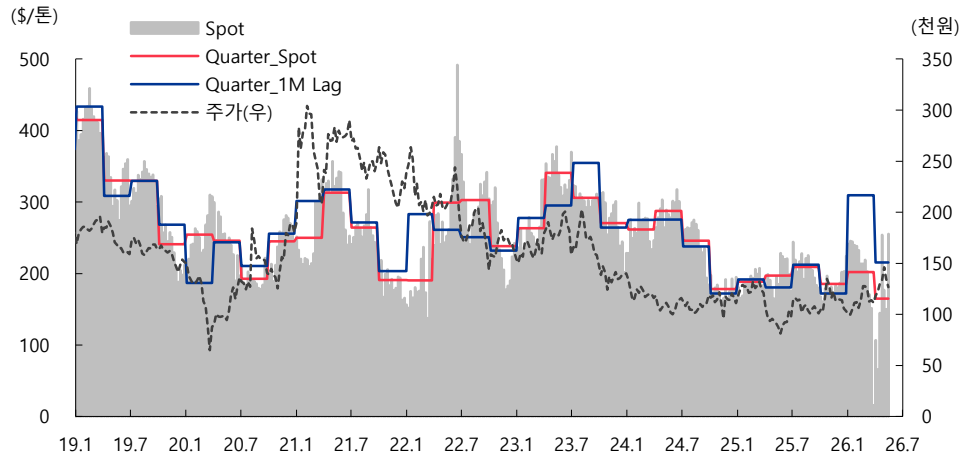
### 주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래킹, WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

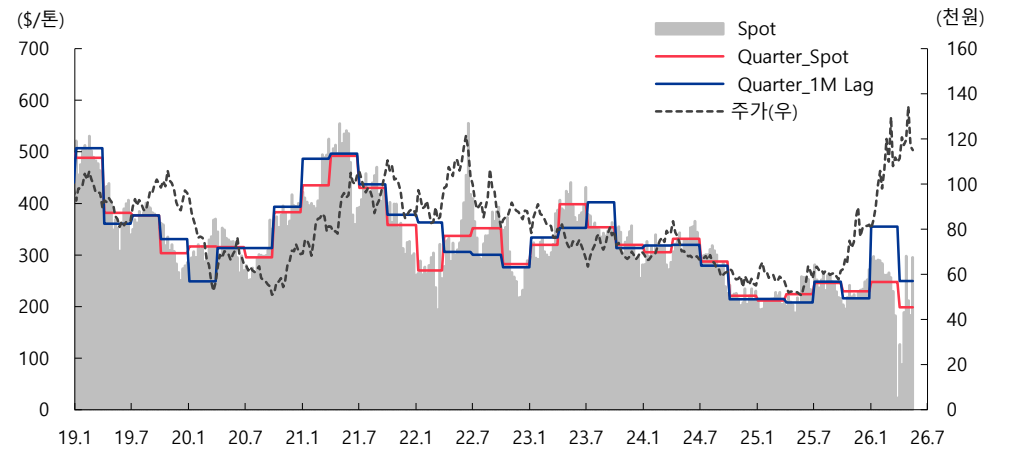
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



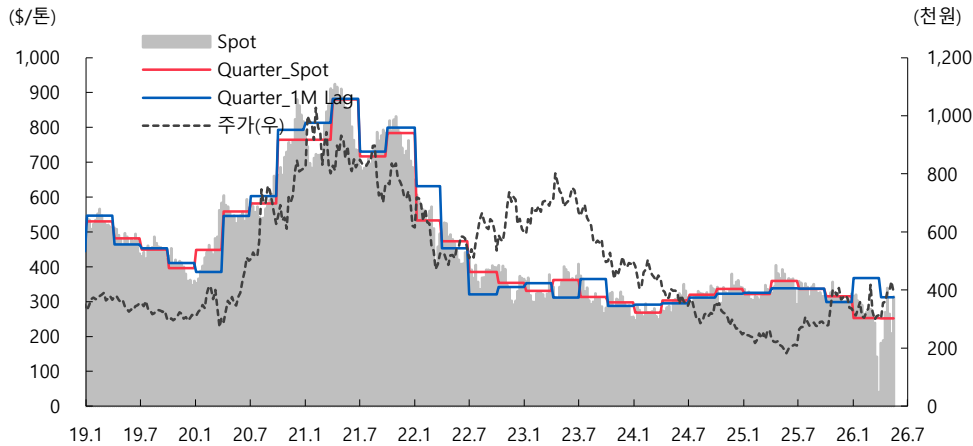
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



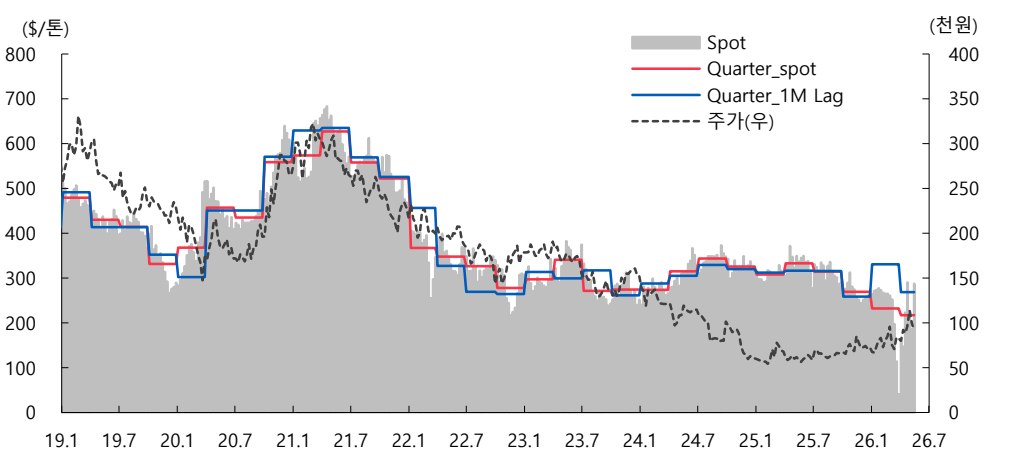
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

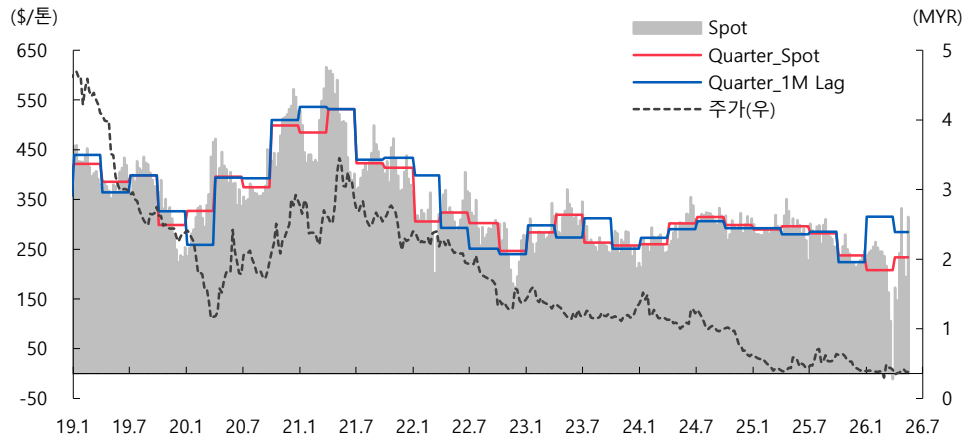
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

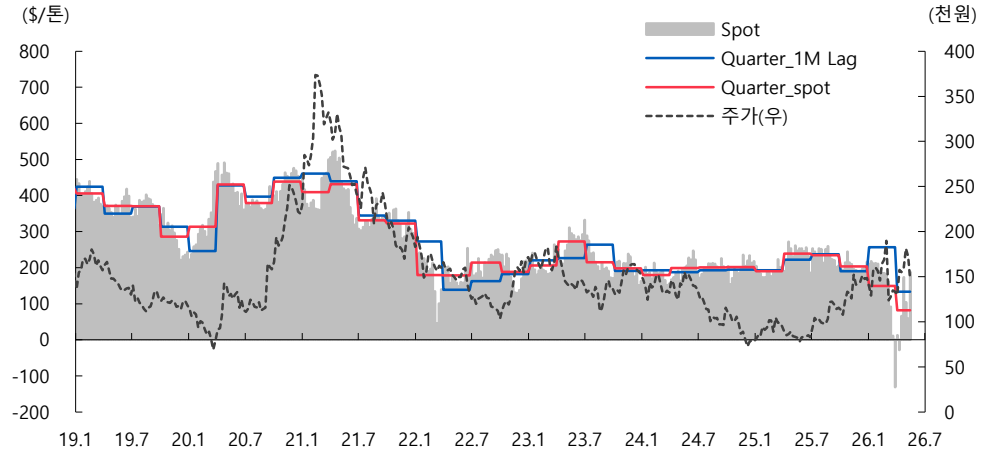
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



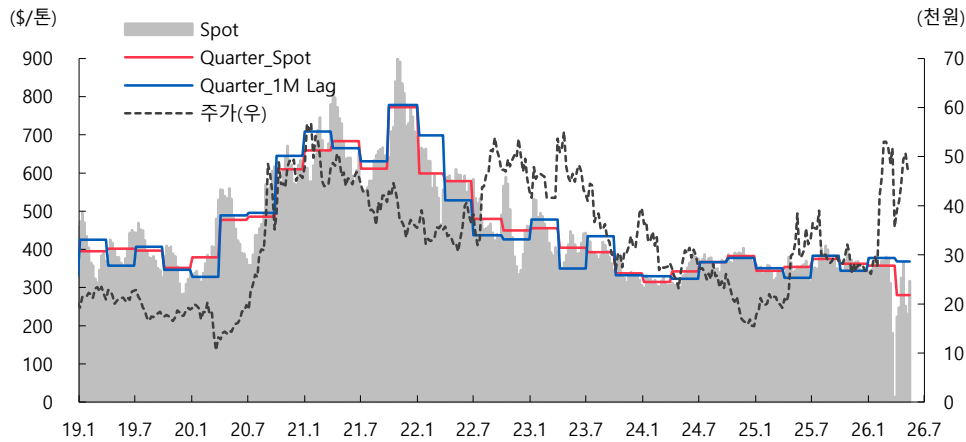
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



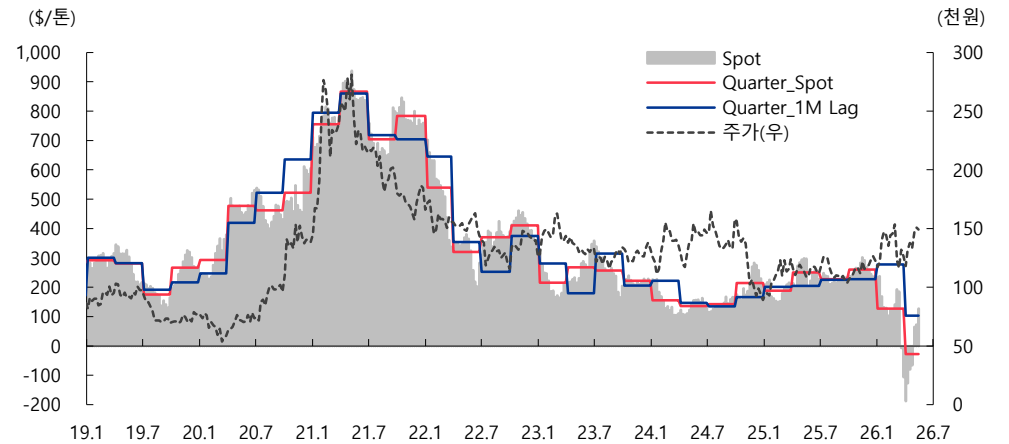
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

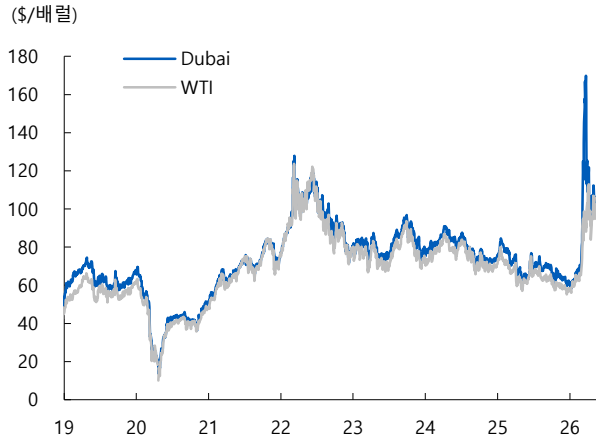
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

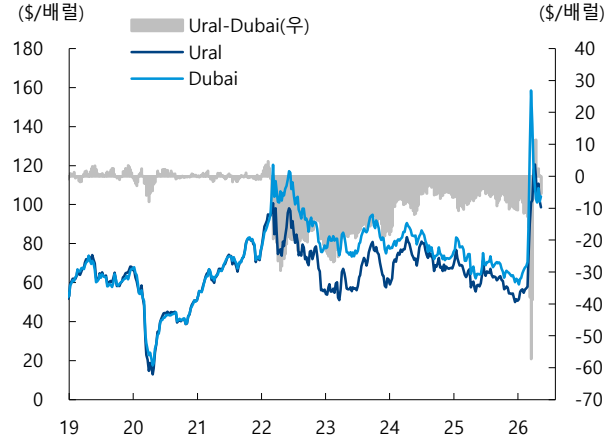
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▼, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI \$100.6/배럴(+1.8%), Dubai \$104.1/배럴(+2.4%)



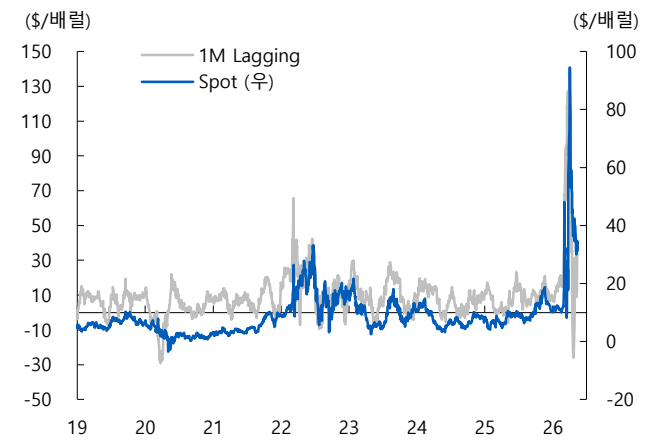
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.56\$/배럴(-5.87\$)



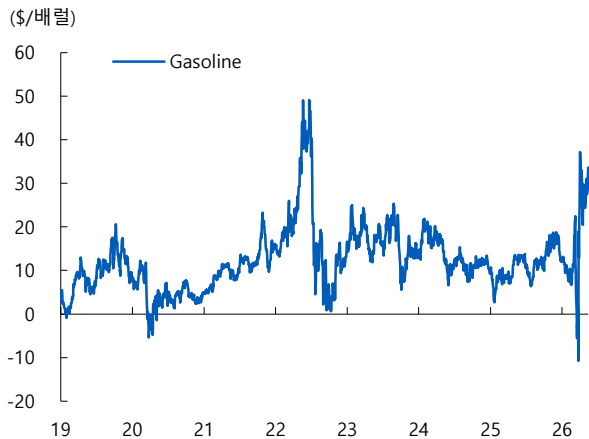
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$30.1(+11.5\$), 스팟 \$32.5(-0.4\$)



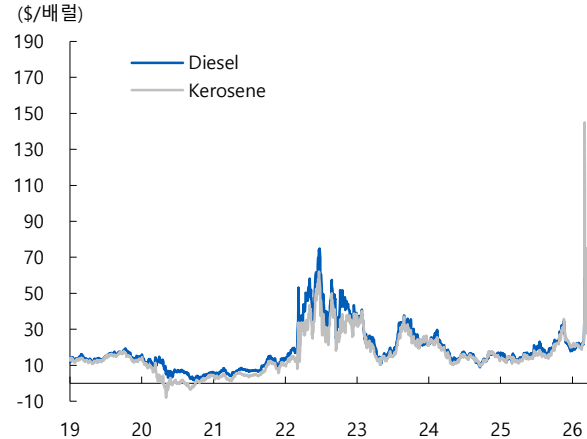
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$31.1/배럴(+1.2\$)



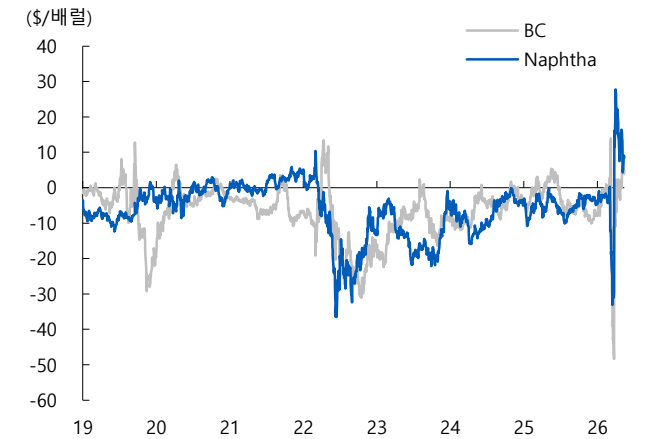
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$51.8(-4.8\$), 경유 \$56.6(+1.9\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

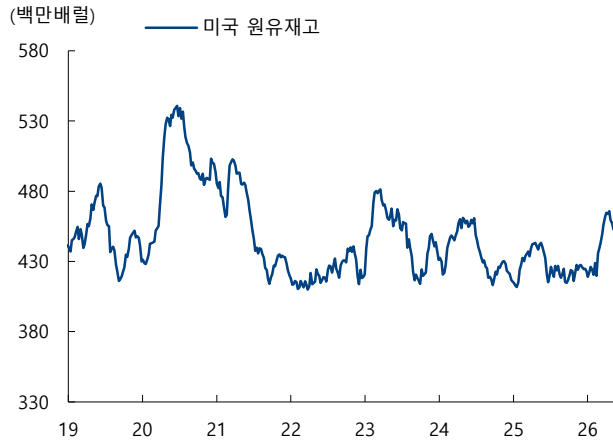
납사/BC 마진: 납사 +8.7\$(+0.6\$), BC 5.3\$(-4.1\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

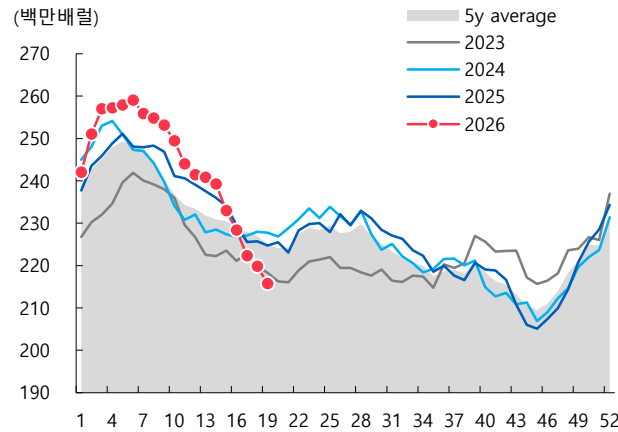
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -0.9% WoW, +2.5% YoY



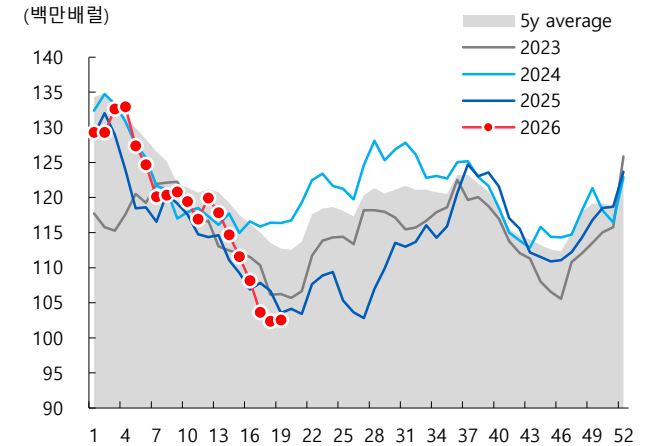
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.9% WoW, -4.0% YoY



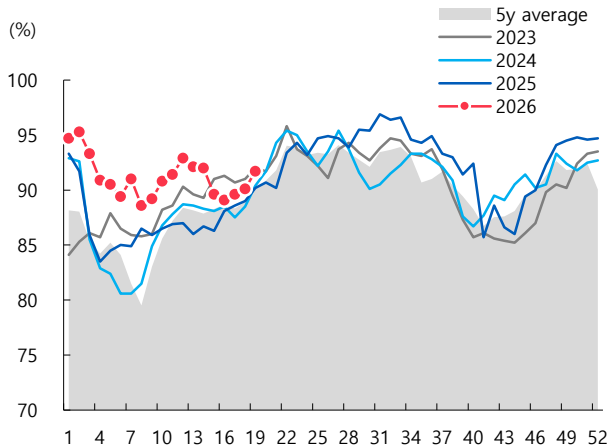
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +0.2% WoW, -1.0% YoY



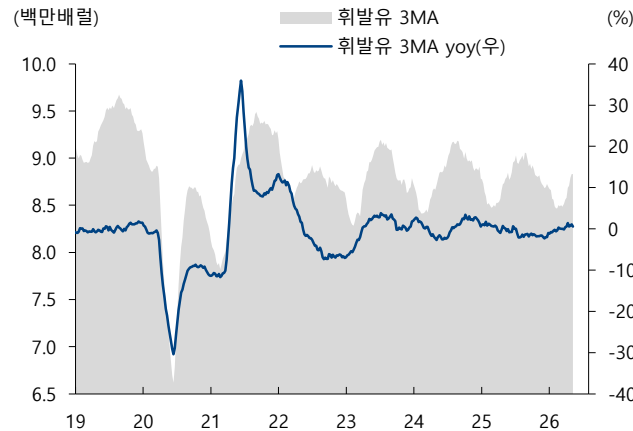
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 91.7% (+1.6%pt WoW)



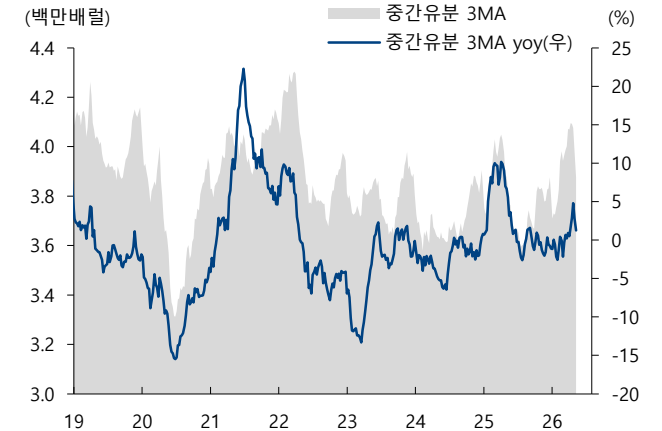
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.6% 3MA YoY, -0.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

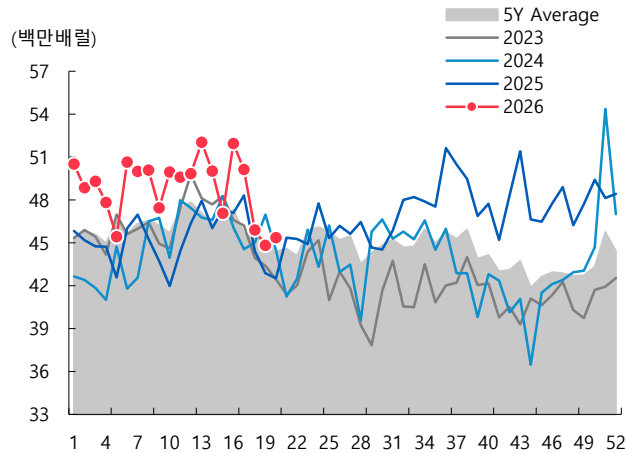
미국 중간유분 수요: +1.2% 3MA YoY, -9.2% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

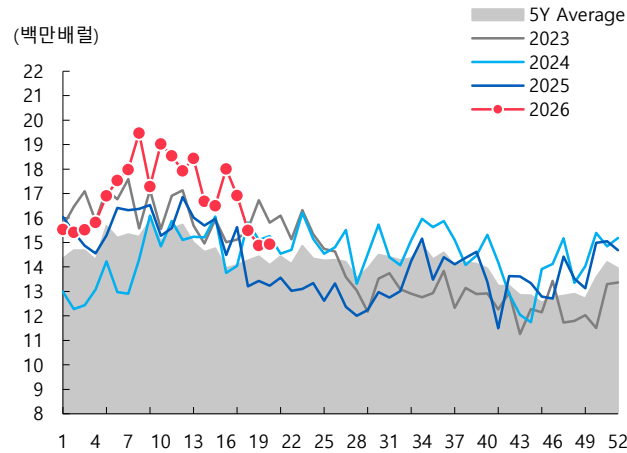
## ※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +1.2% WoW, +6.7% YoY



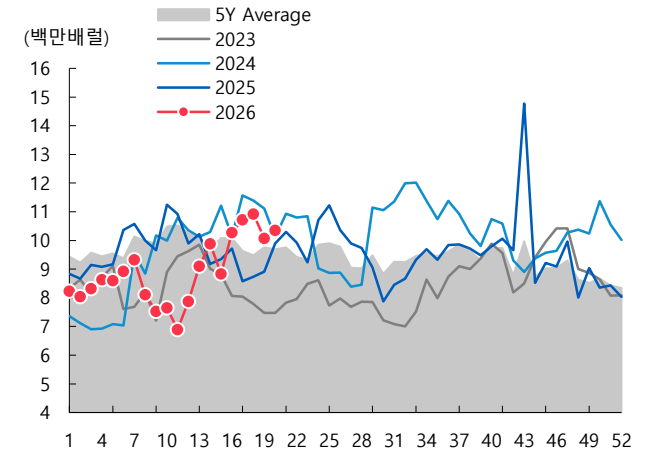
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +0.4% WoW, +12.8% YoY



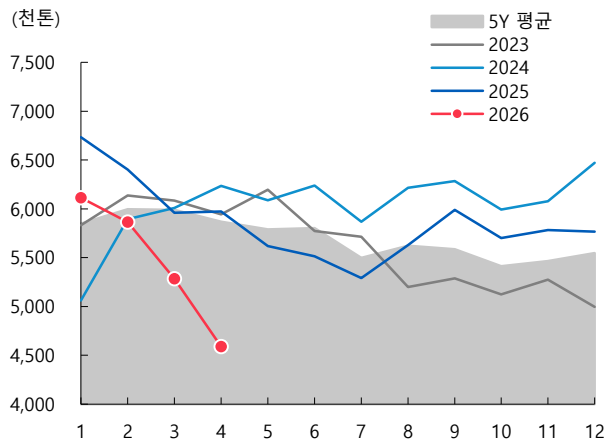
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +2.8% WoW, +4.7% YoY



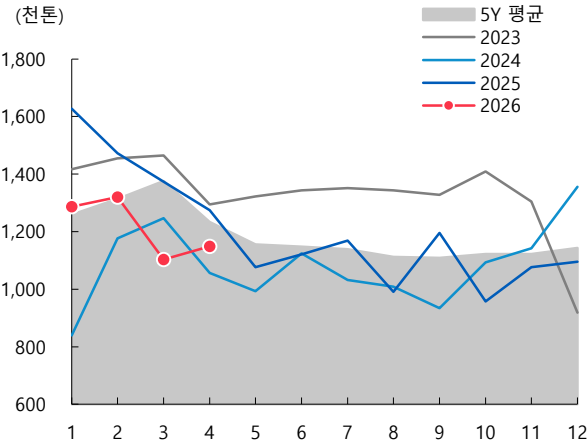
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



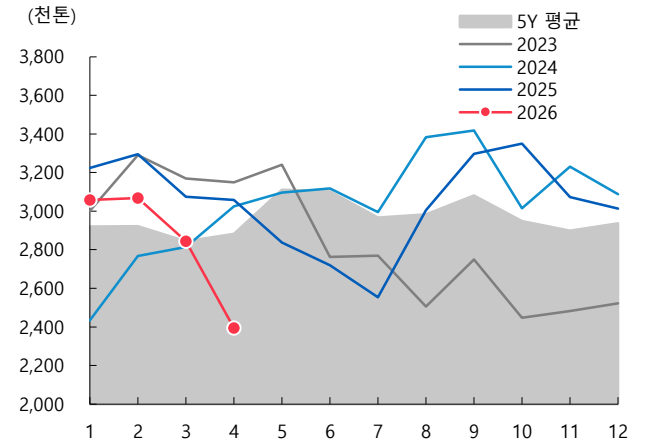
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

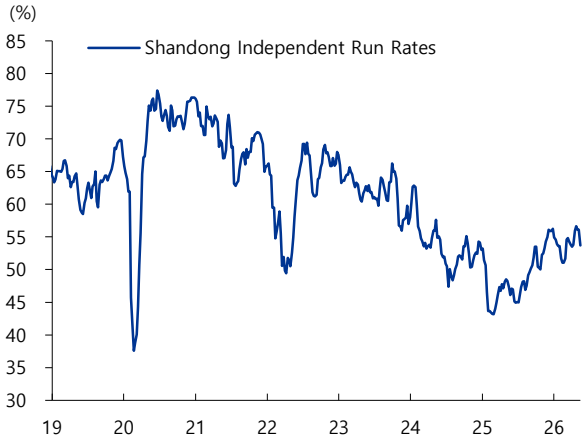
유럽 ARA 4월 중간유분 재고: -15.8% MoM, -21.7% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

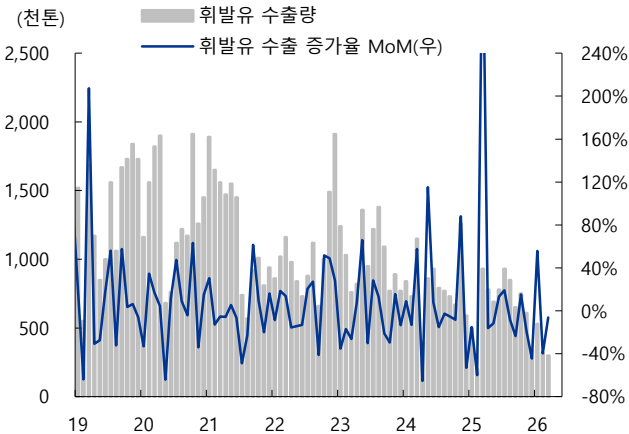
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 53.68% (-2.4%pt WoW)



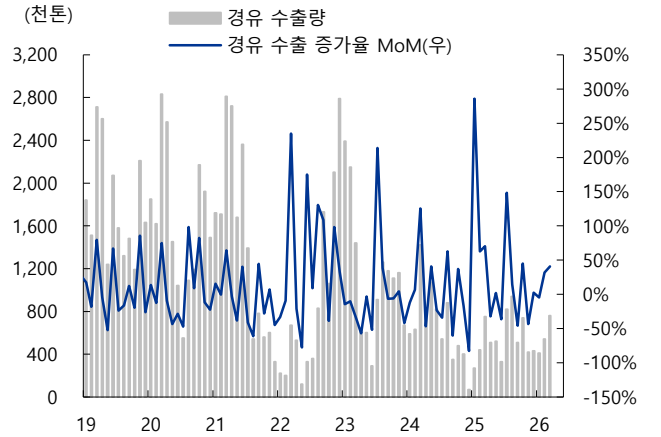
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



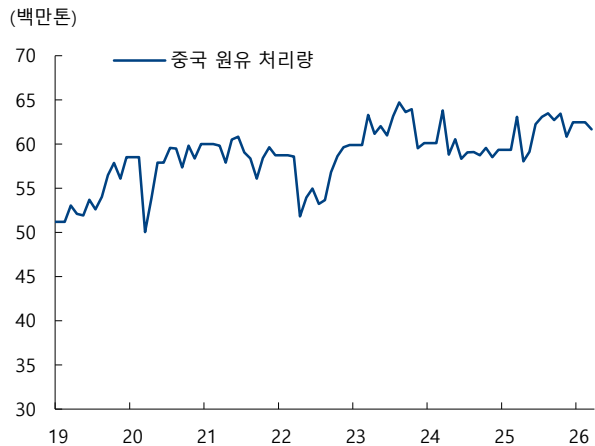
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



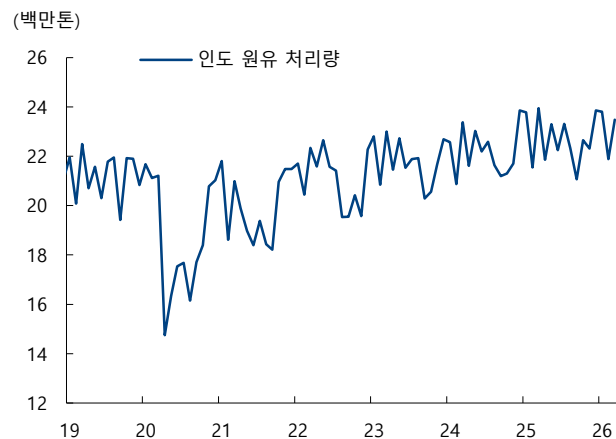
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



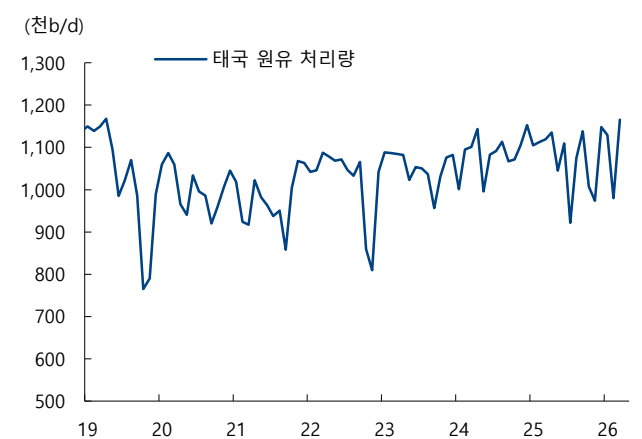
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 3월 원유 처리량: 23.48백만톤(+7.3%MoM, -1.9%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

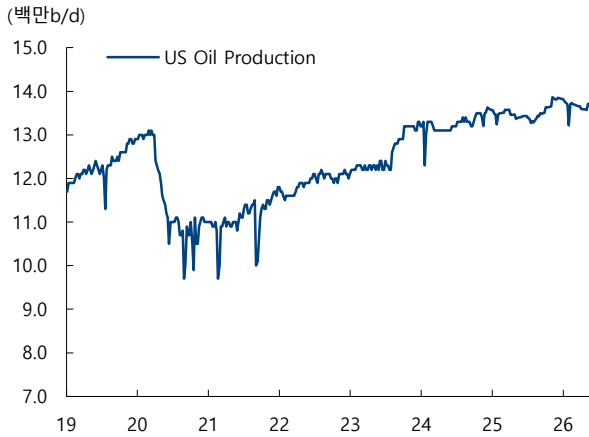
태국 3월 원유 처리량: 1.17백만b/d(+18.9%MoM, +4.1%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

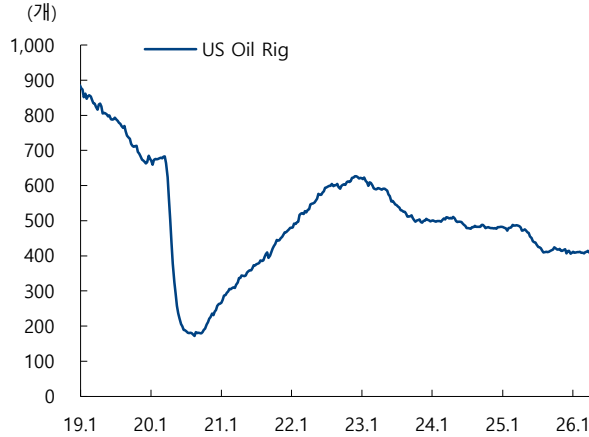
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 6월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,371만b/d (+1.0% WoW)



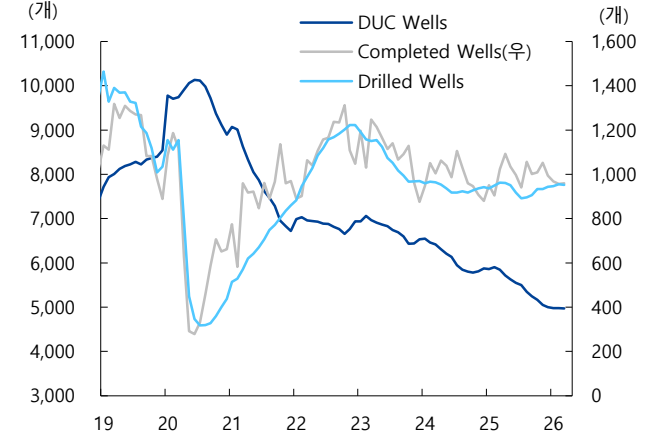
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 410기 (+2 Unit WoW)



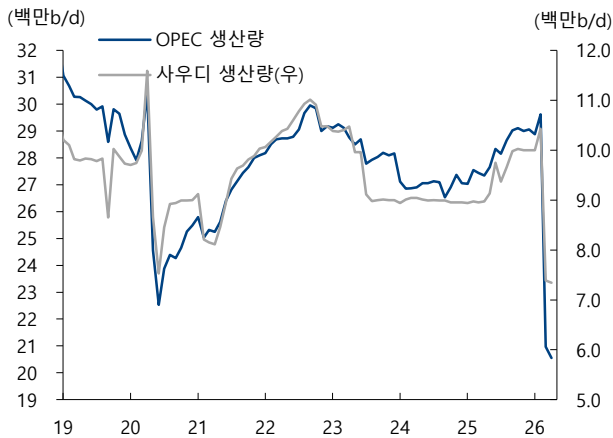
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



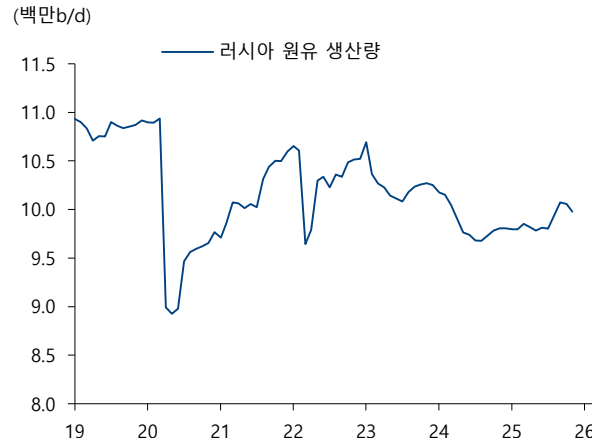
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 4월 기준)



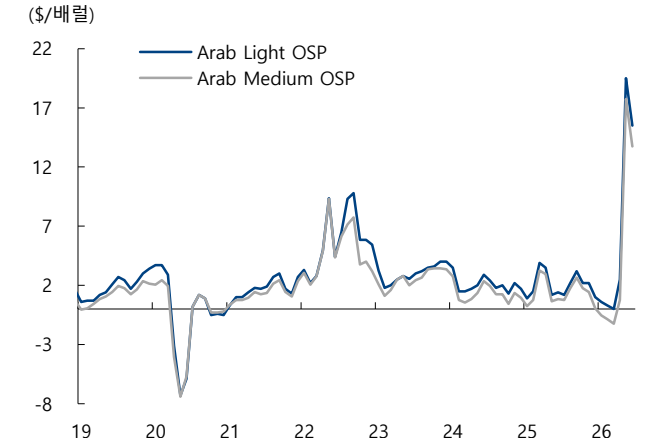
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 12월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

### 미국 천연가스 가격



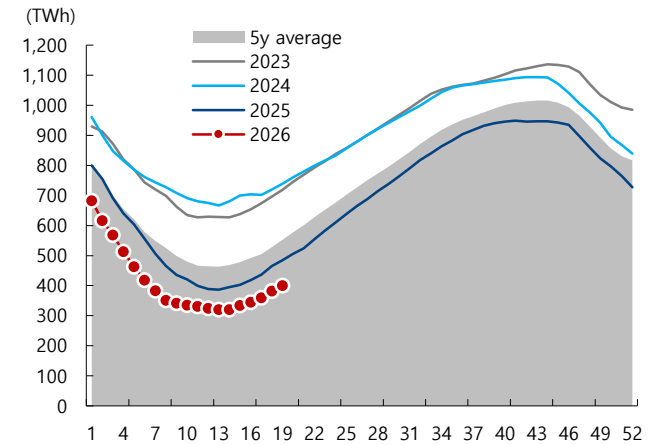
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 아시아/유럽 천연가스 가격



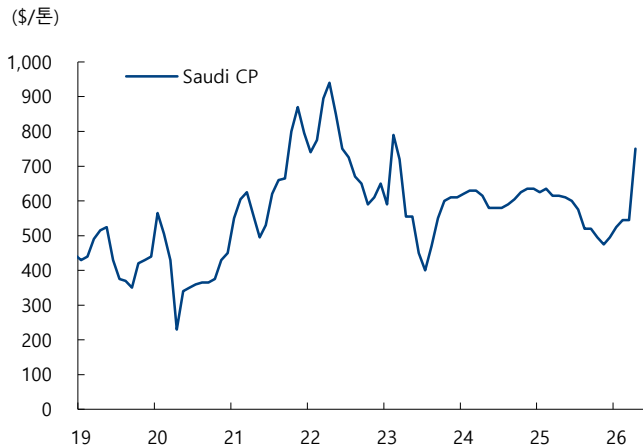
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 천연가스 재고



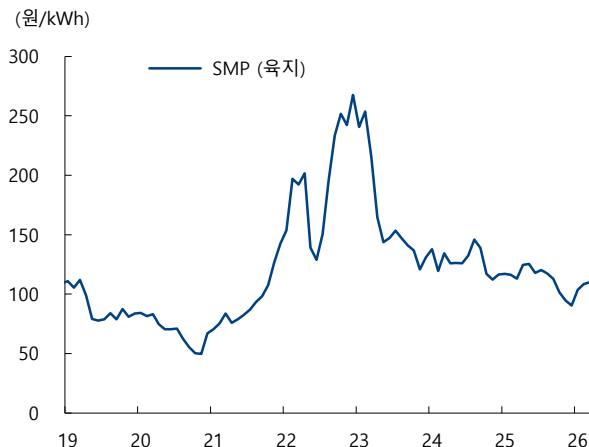
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

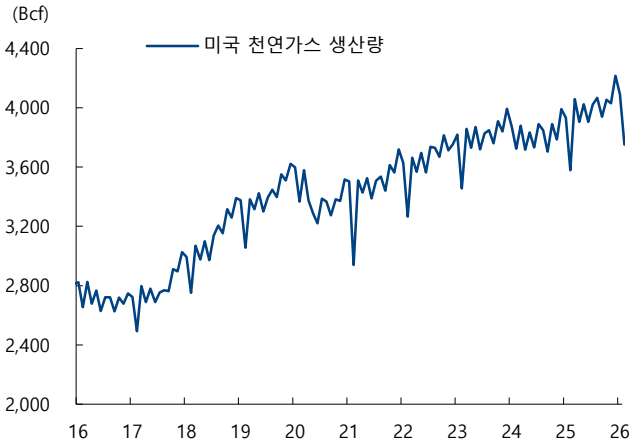
### REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

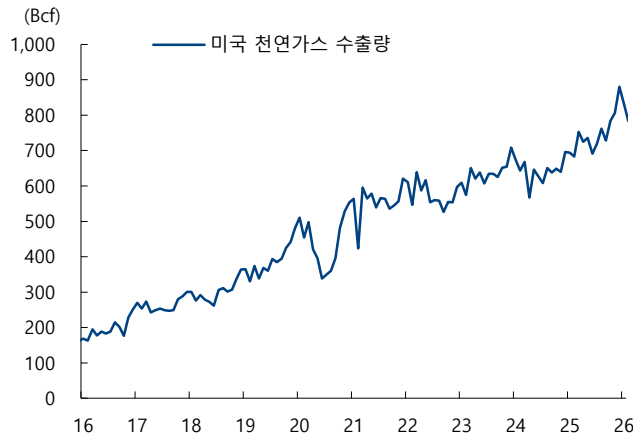
## ※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



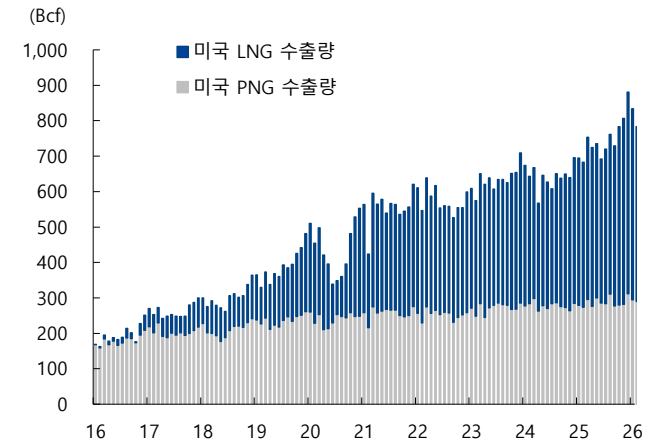
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



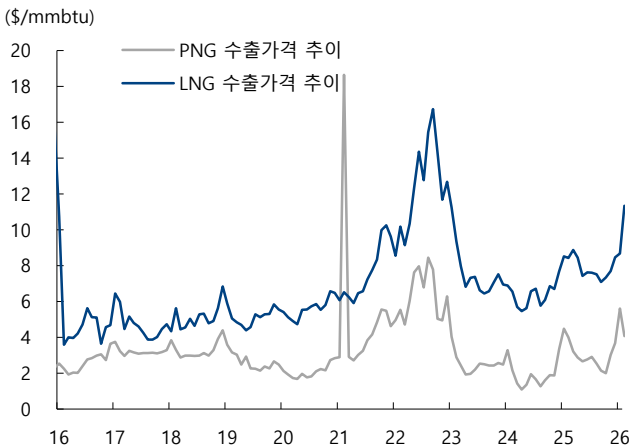
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



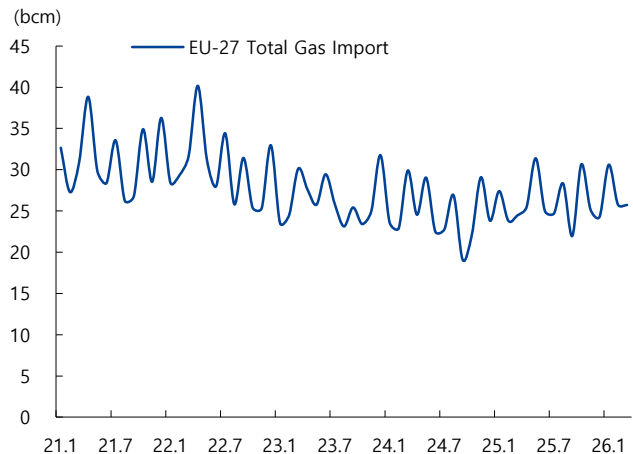
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



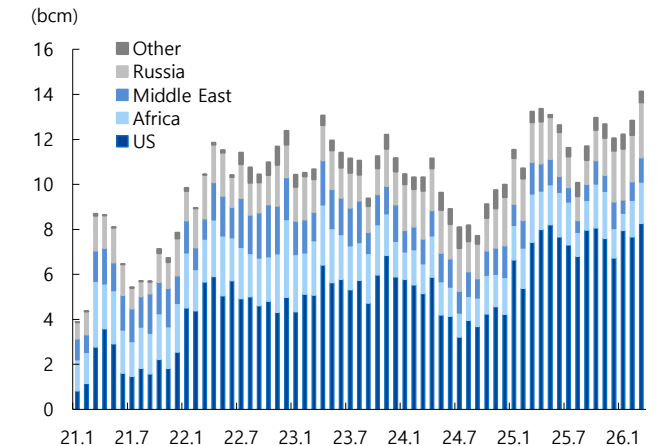
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

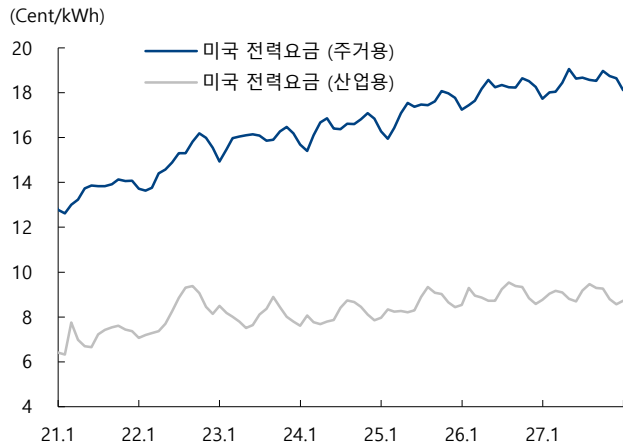
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

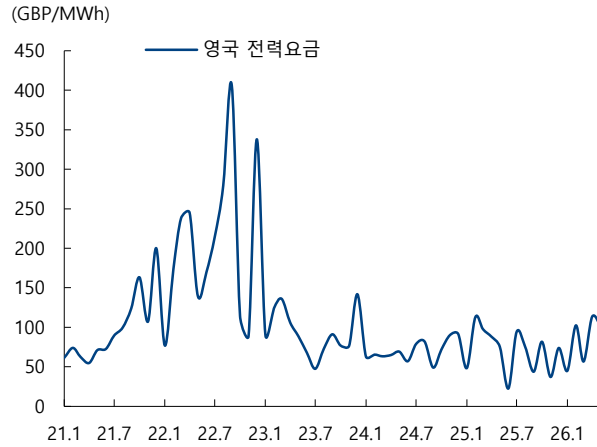
## ※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

### 미국 전력요금 추이 및 전망



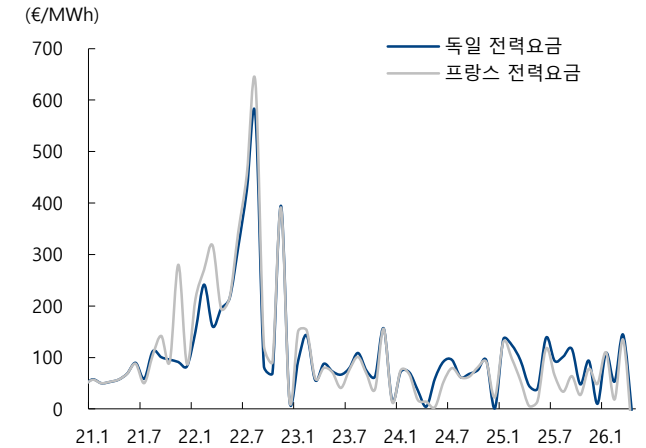
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 영국 전력요금



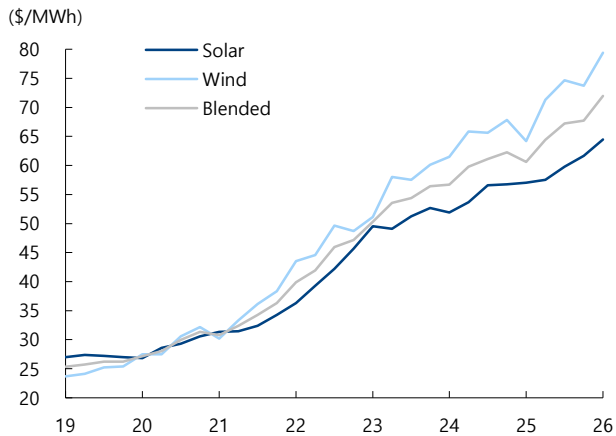
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

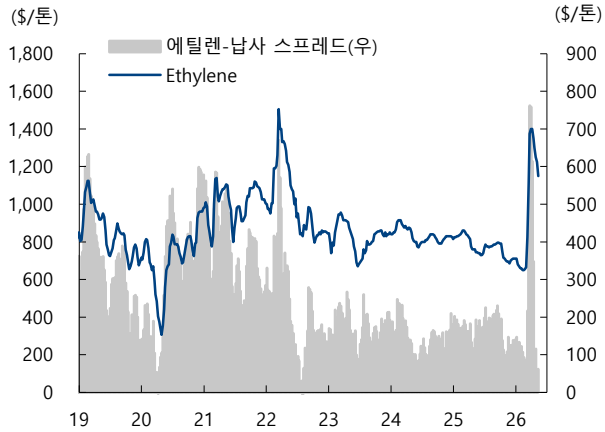
### 한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

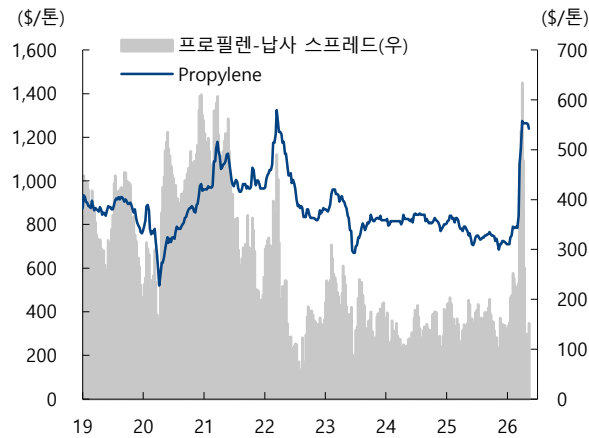
## ※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



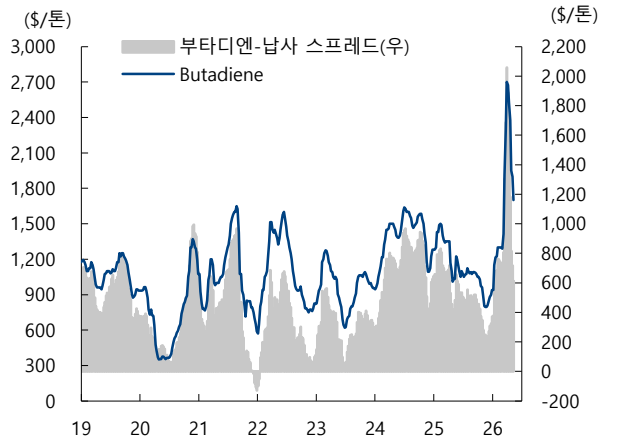
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



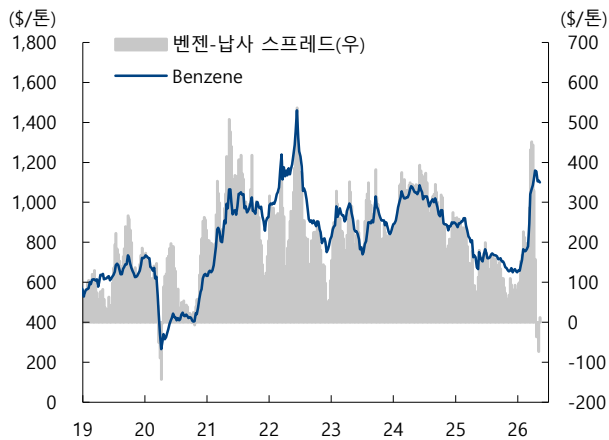
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



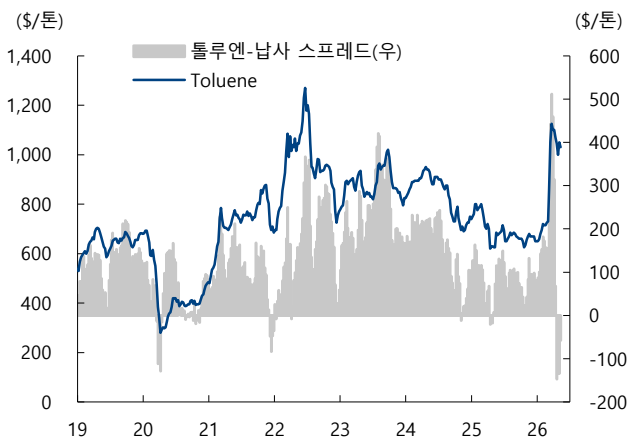
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



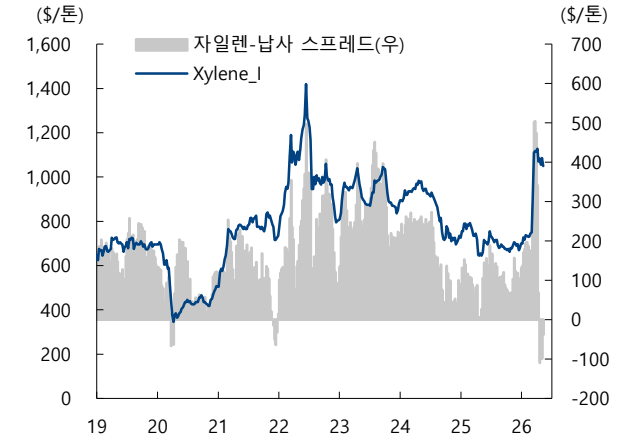
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

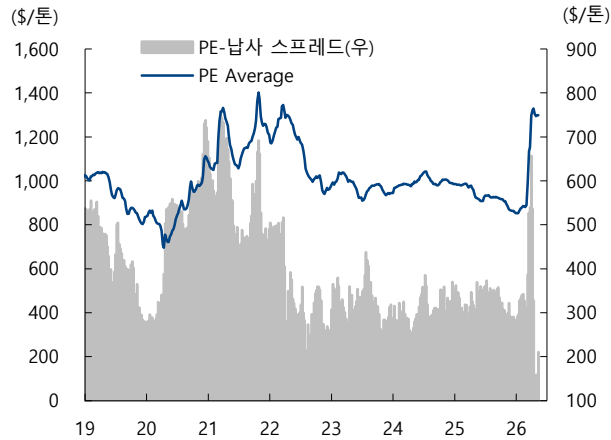
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

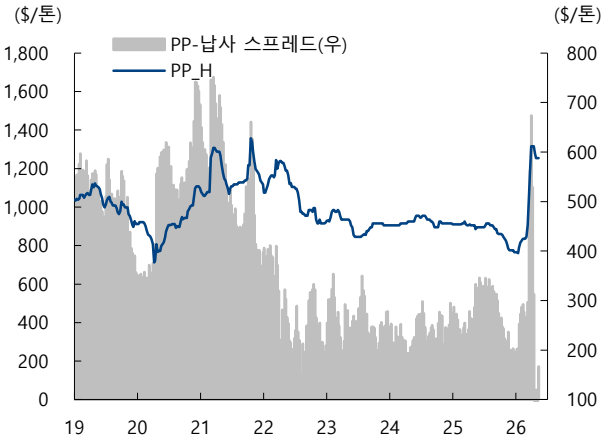
## ※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



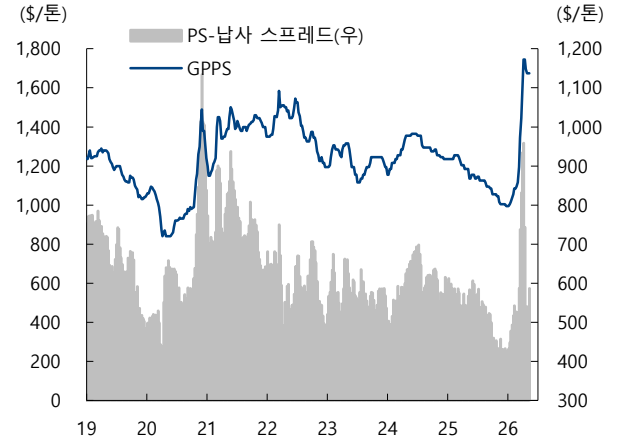
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



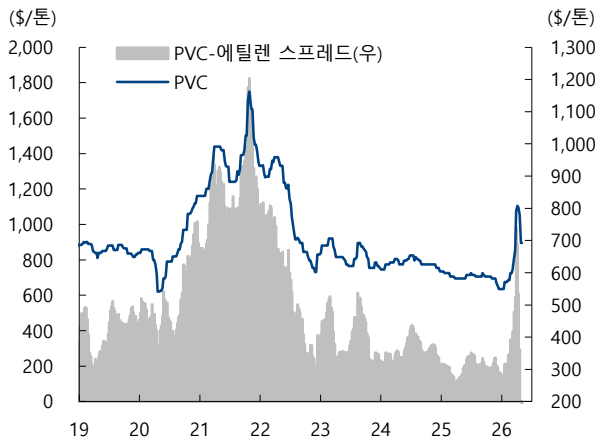
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



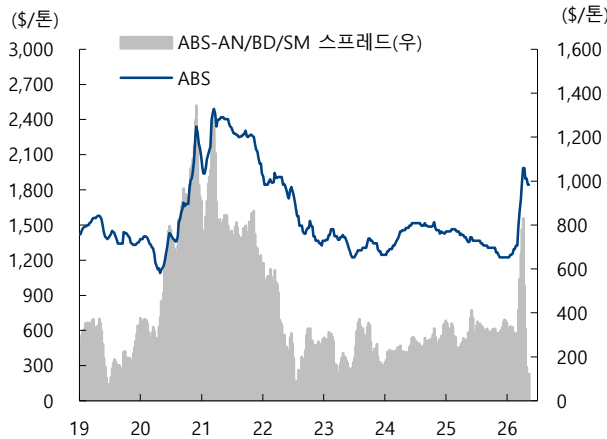
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



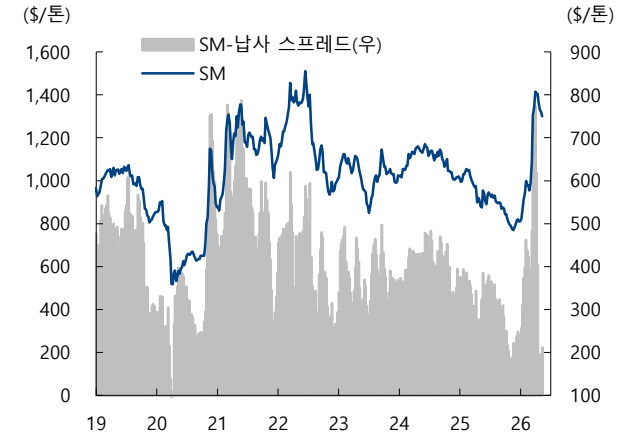
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

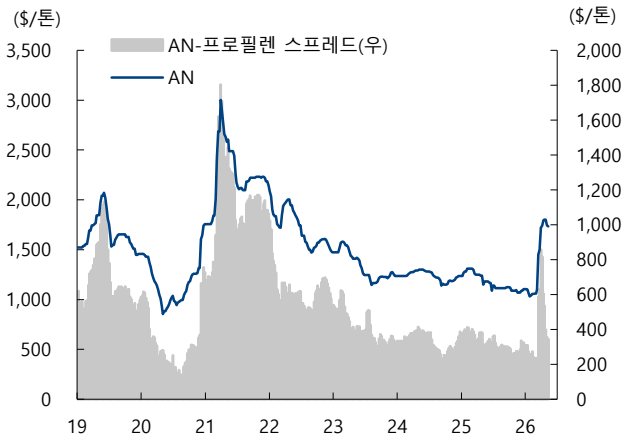
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

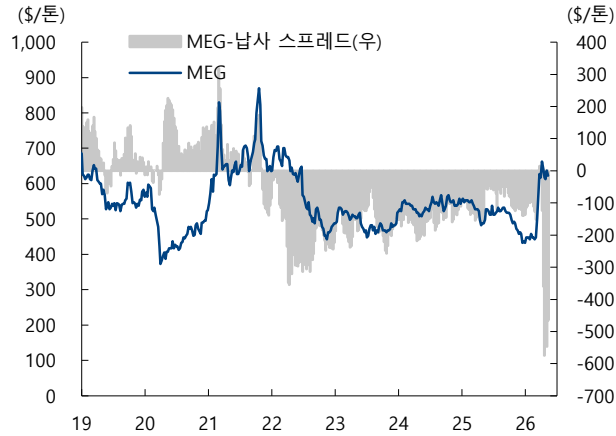
## ※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



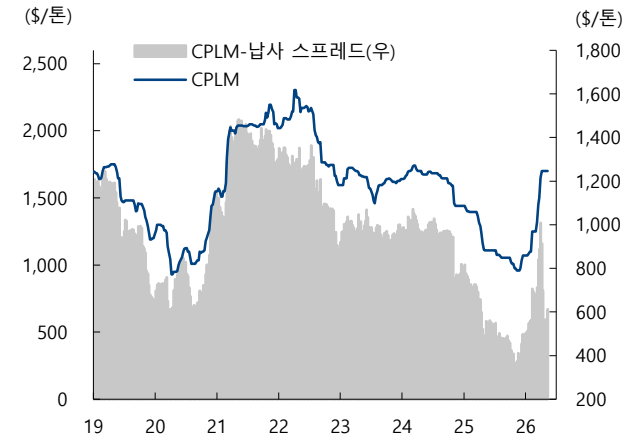
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



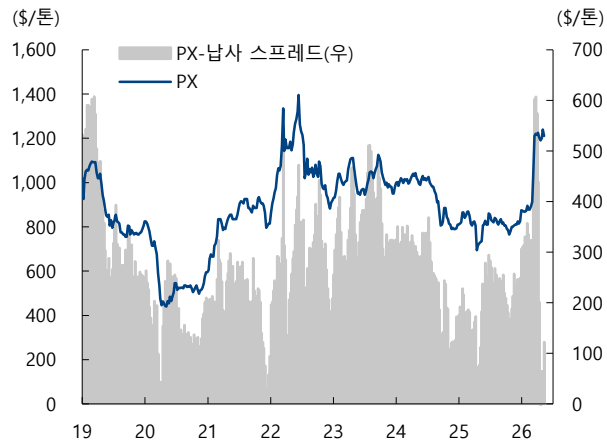
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



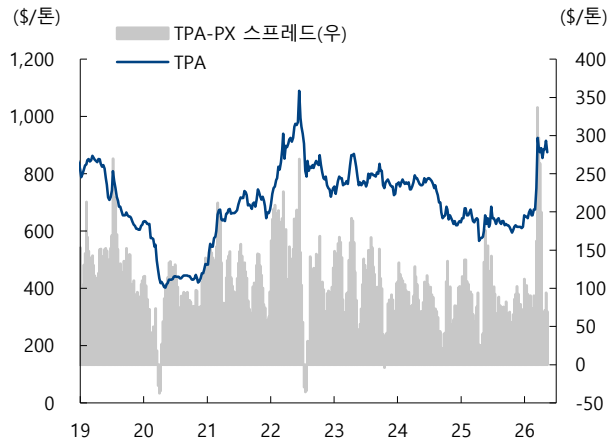
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



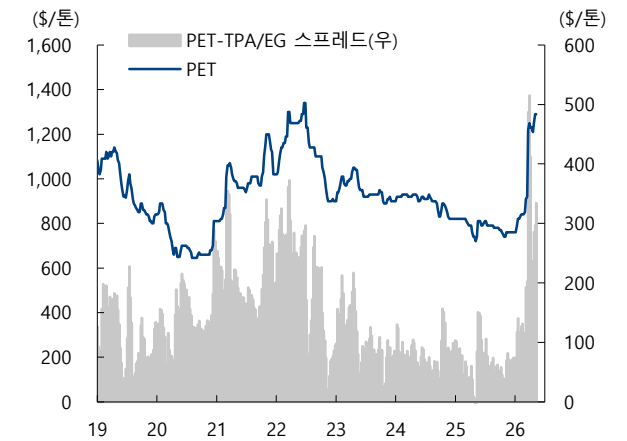
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

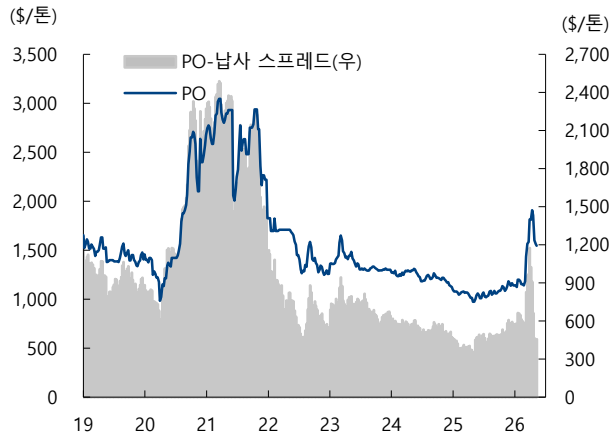
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

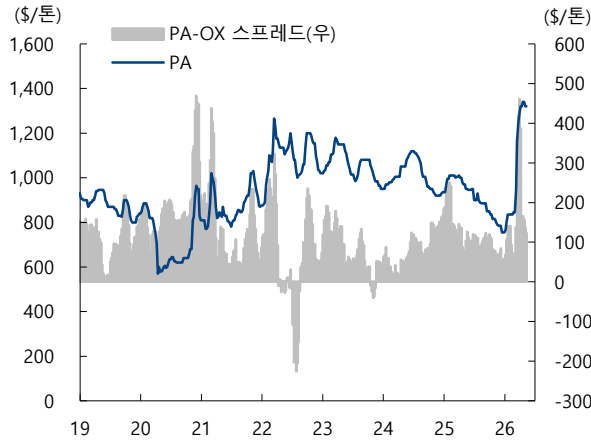
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



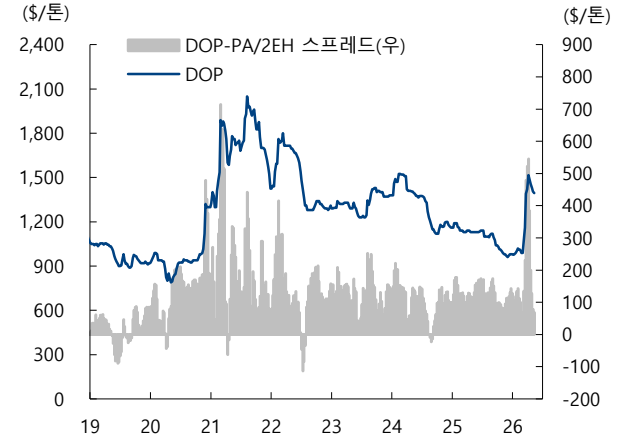
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



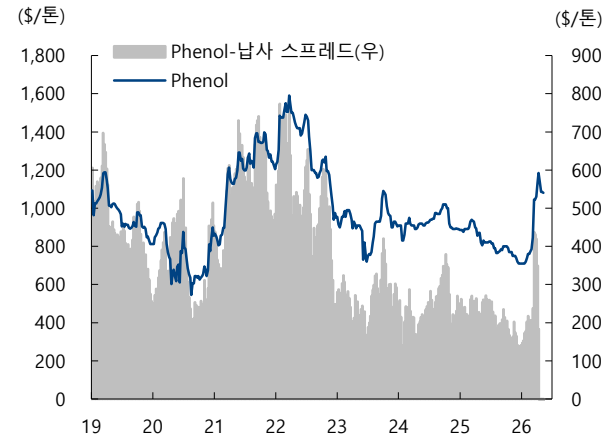
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



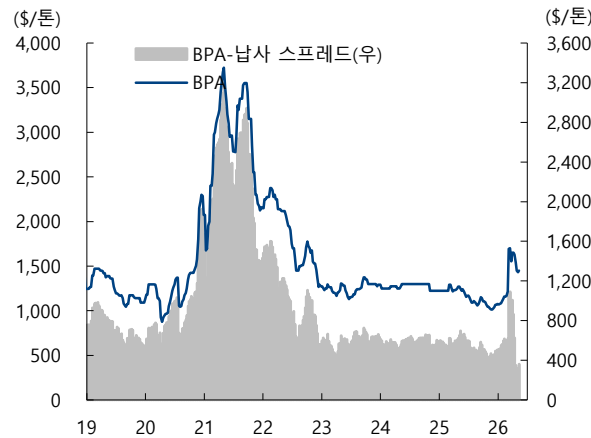
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



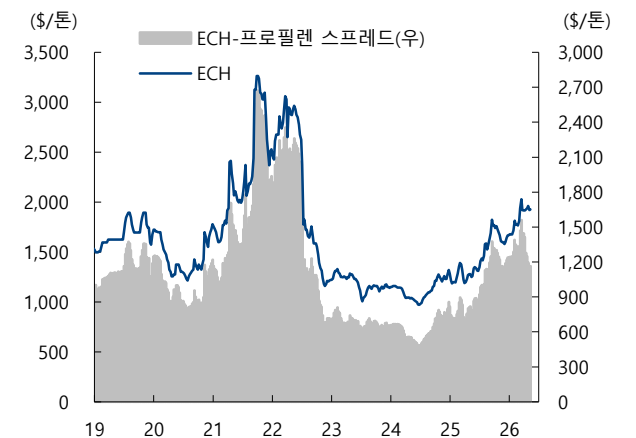
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

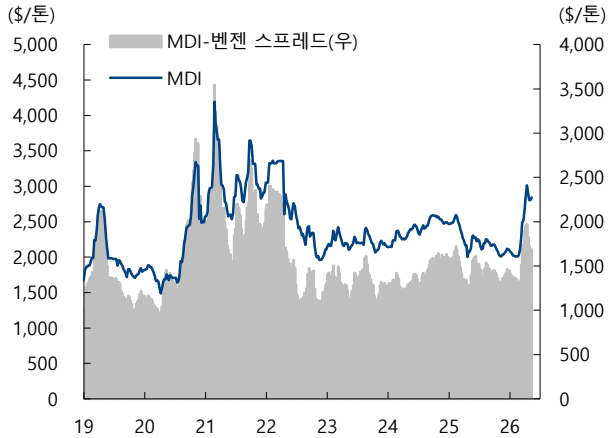
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

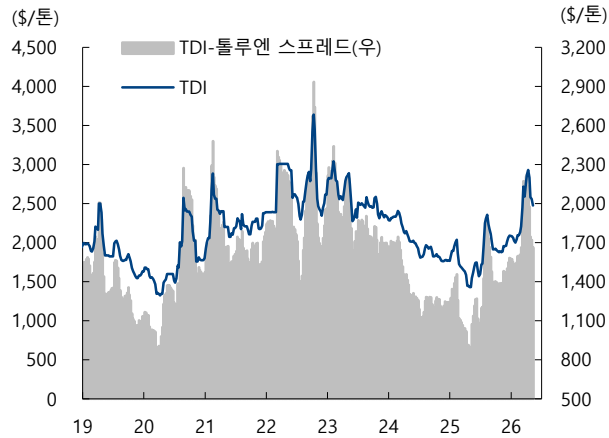
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료)MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



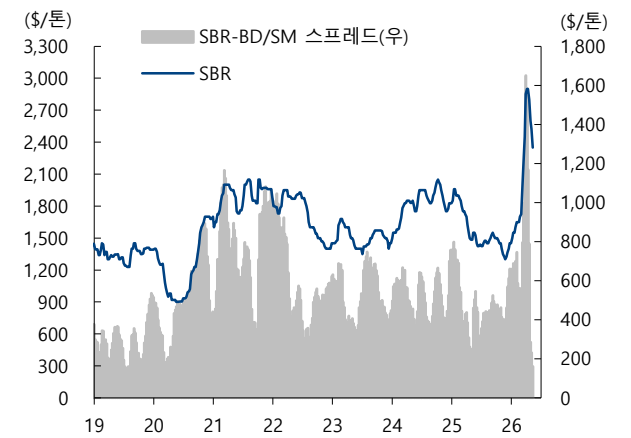
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



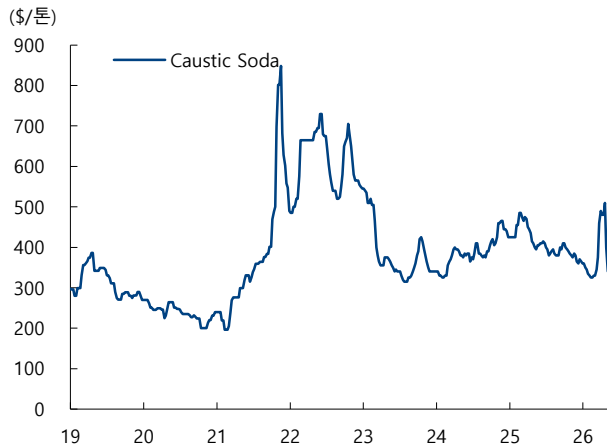
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무)SBR: 금호석유화학, LG화학



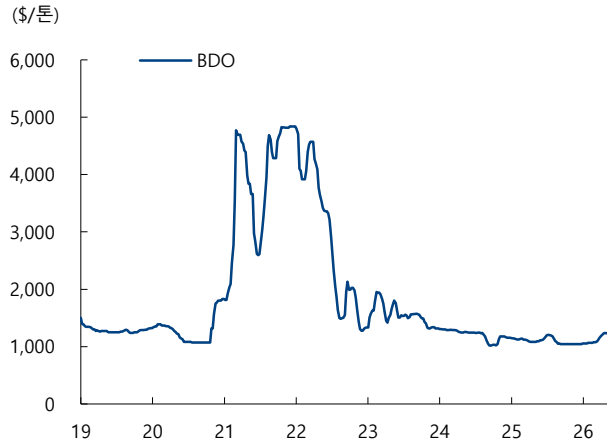
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



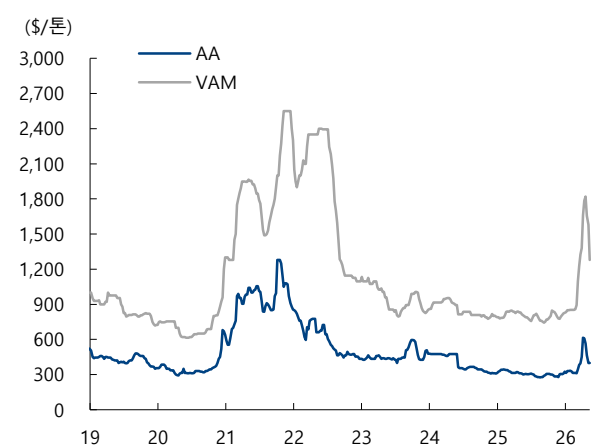
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

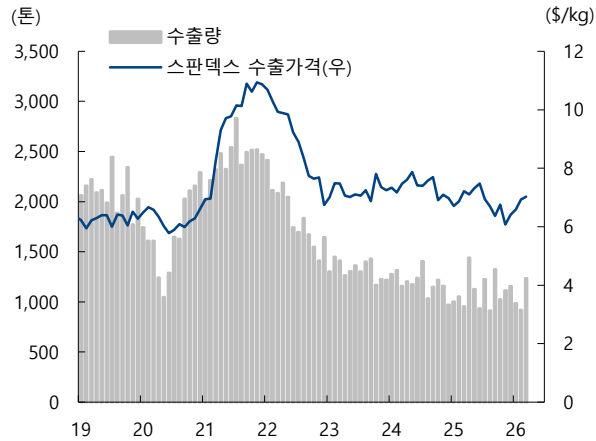
(중간원료)AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

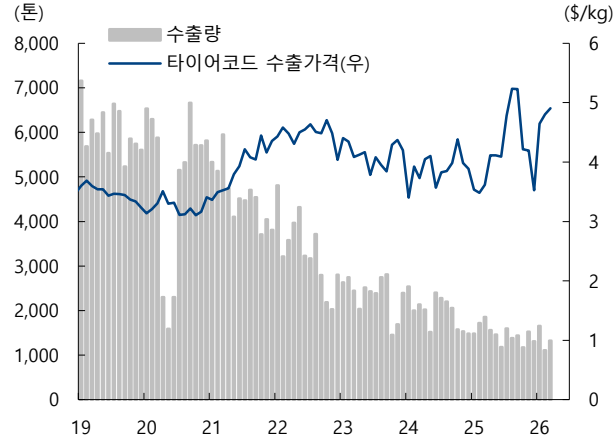
## ※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



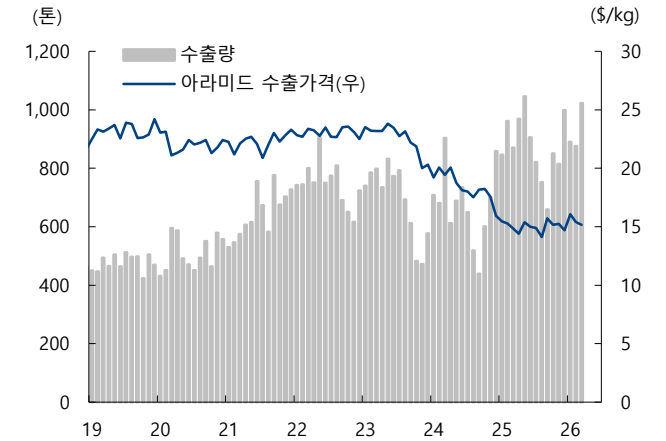
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



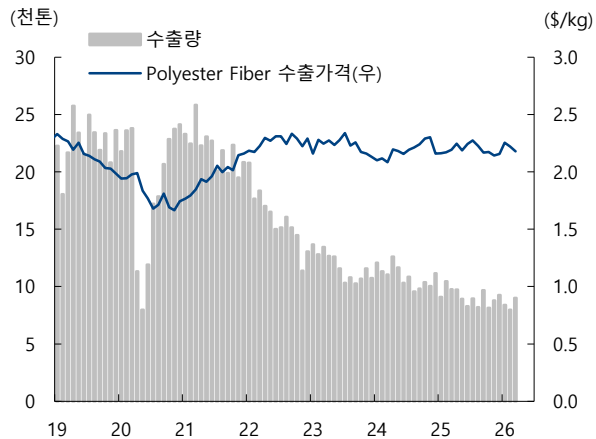
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



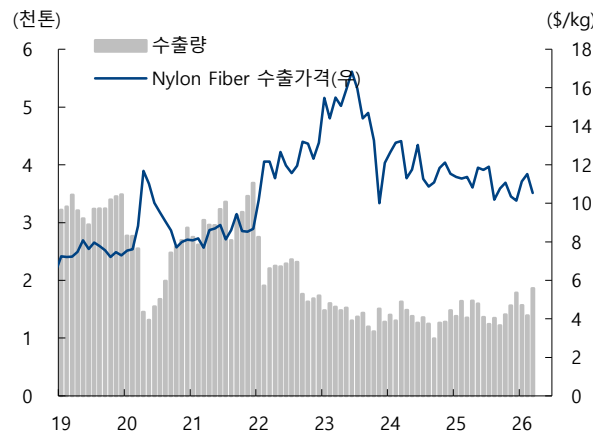
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



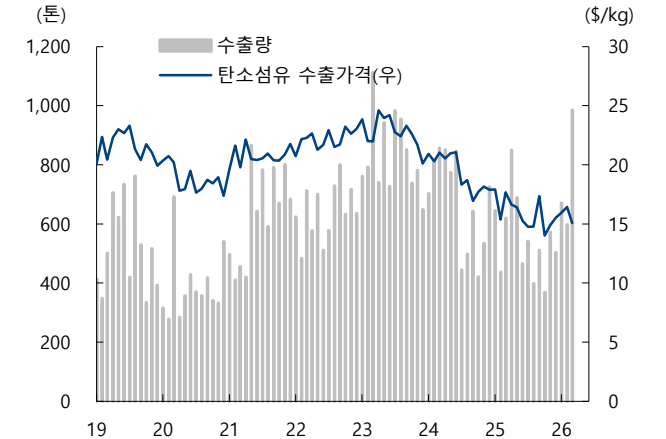
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

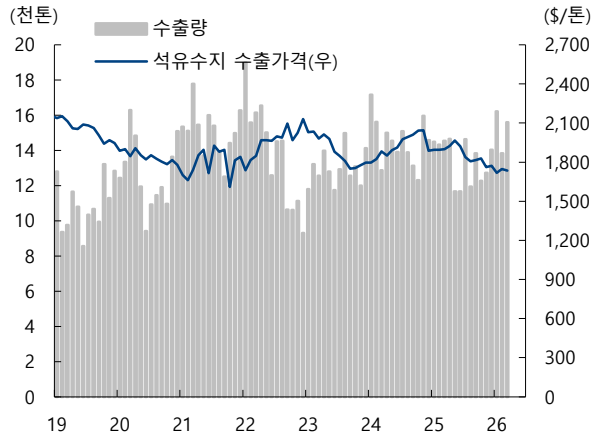
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

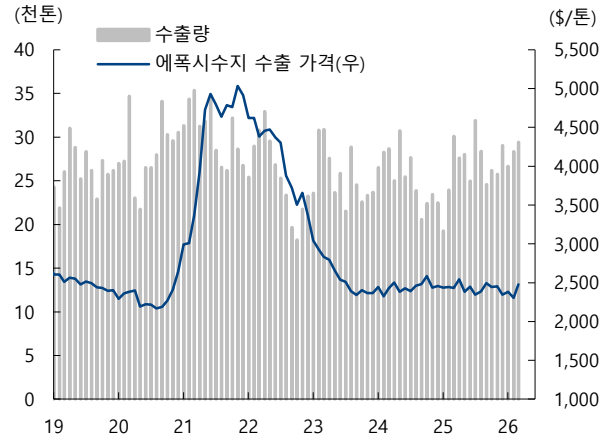
## ※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 운할기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



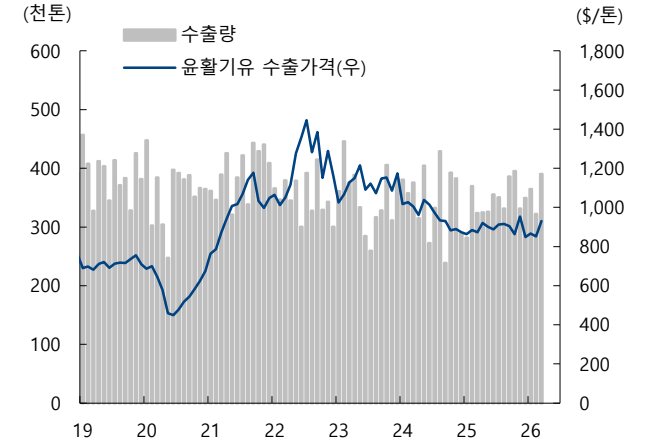
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



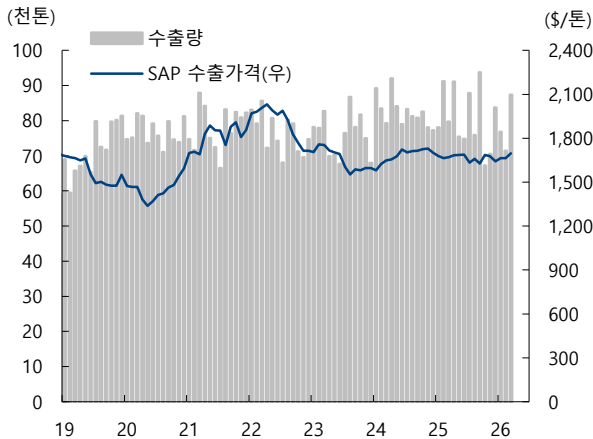
자료: KITA, iM증권 리서치본부

운할기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



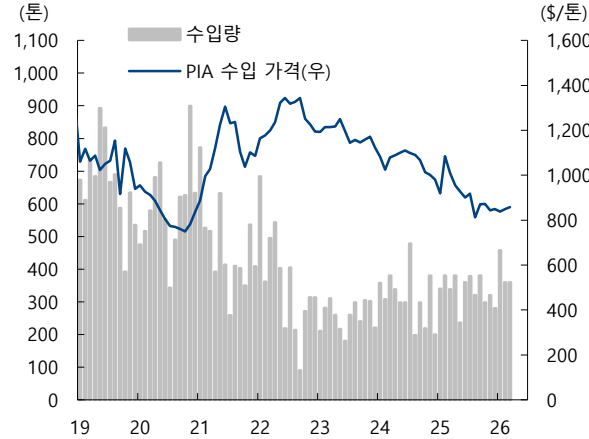
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



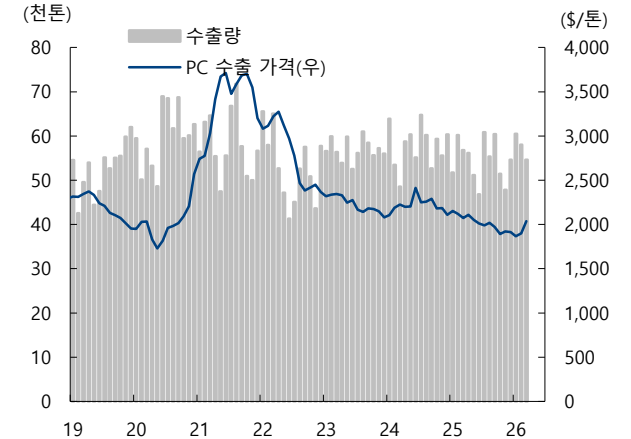
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

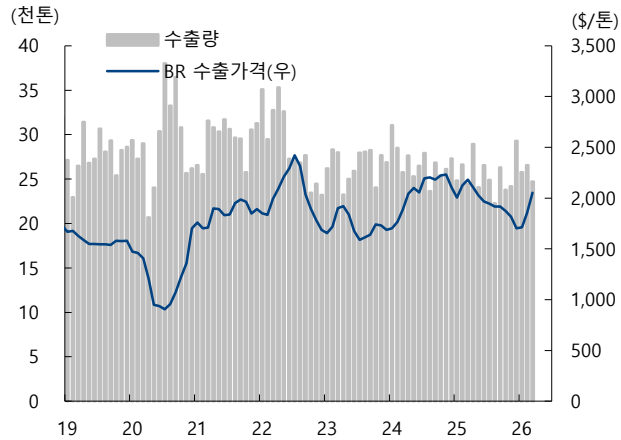
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

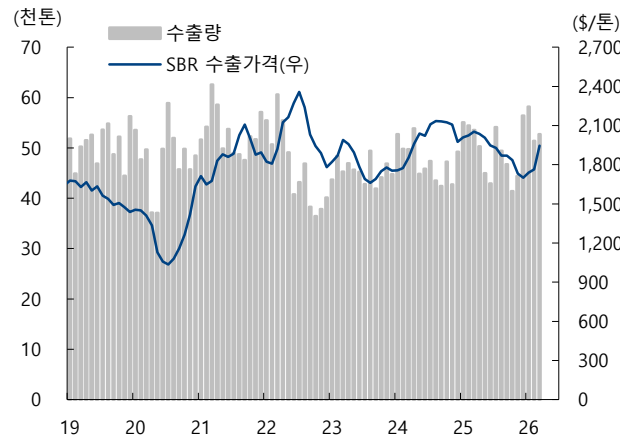
## ※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



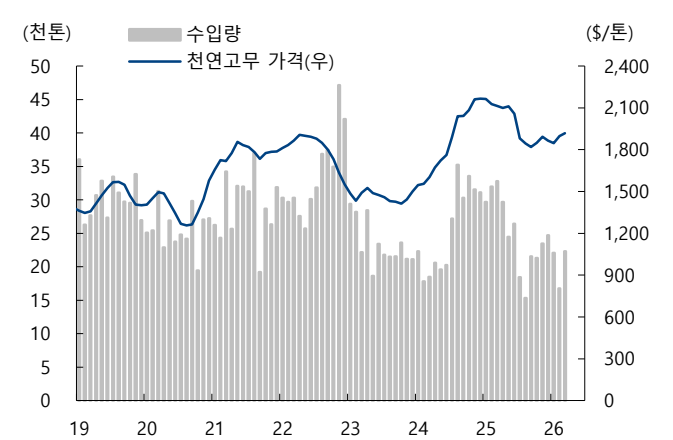
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



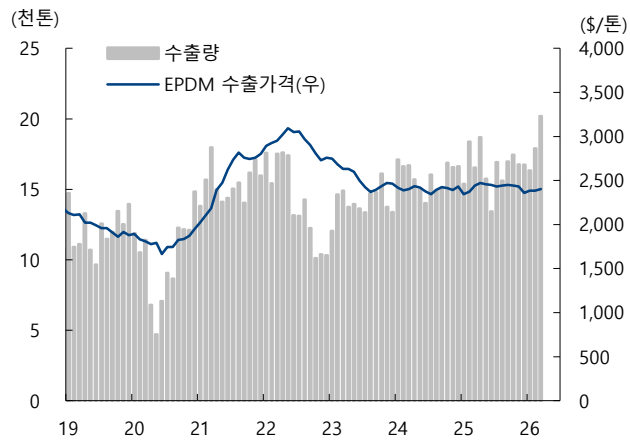
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



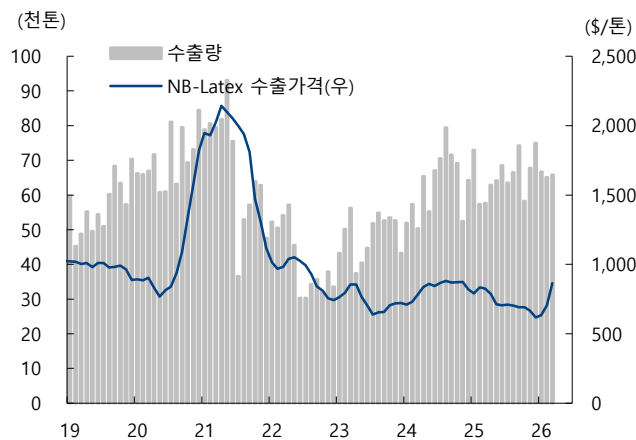
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



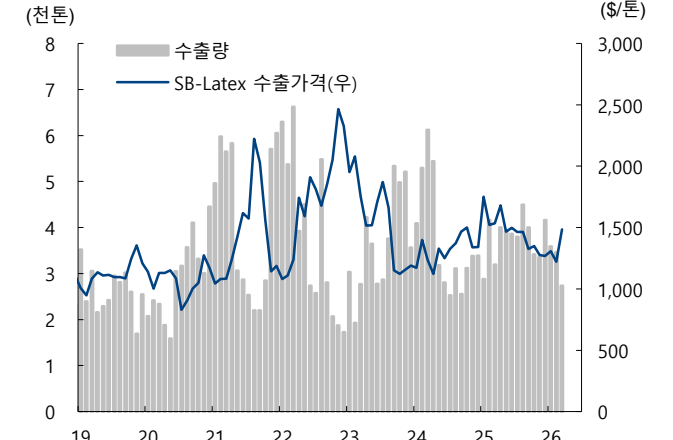
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

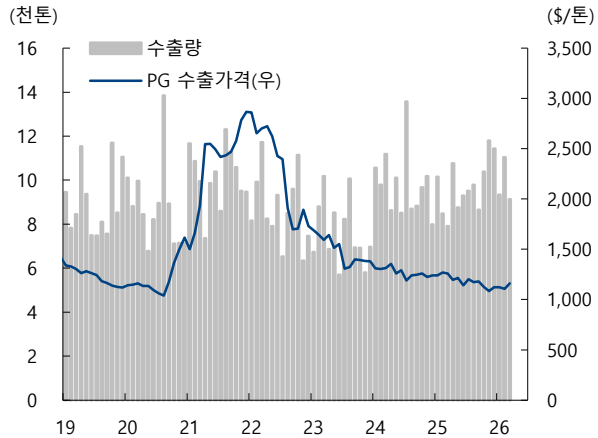
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

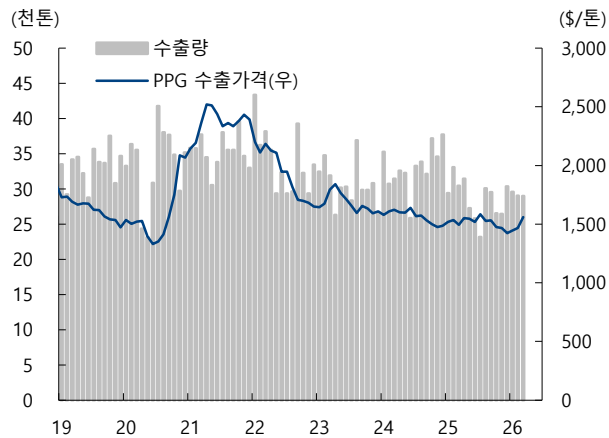
## ※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



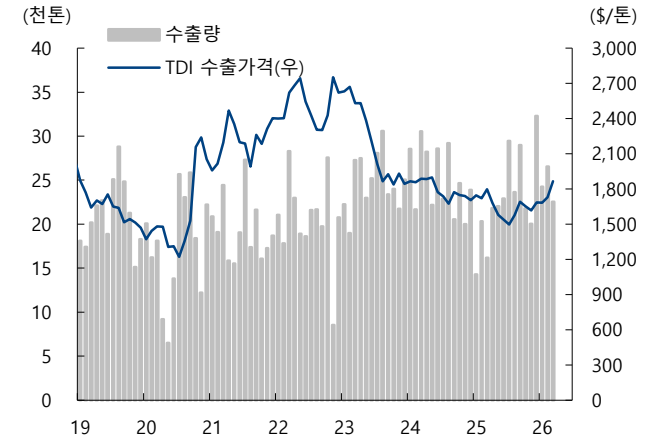
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



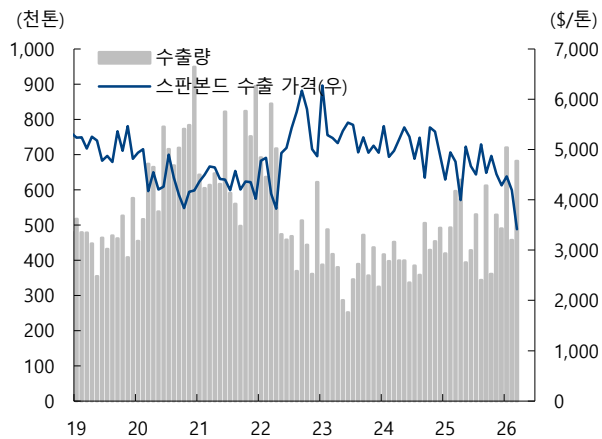
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



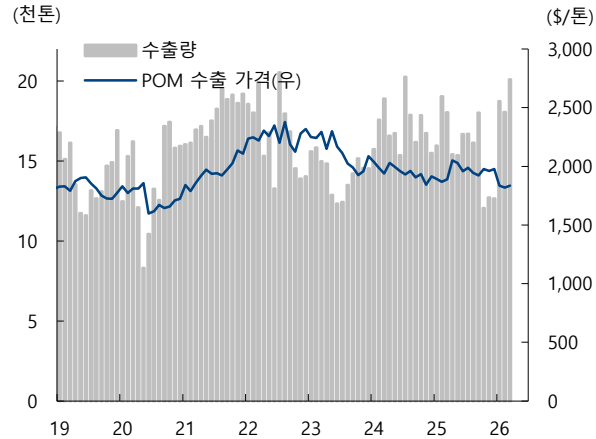
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



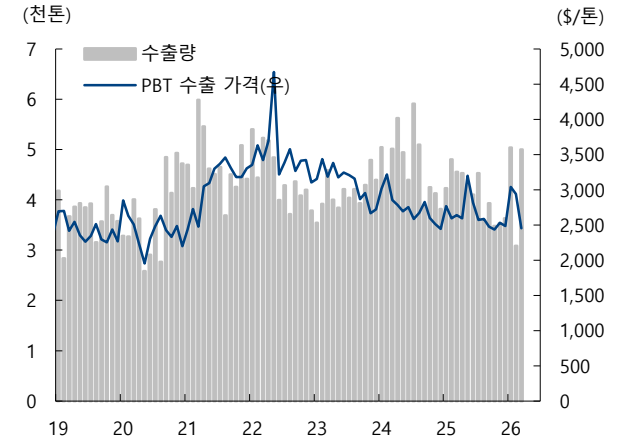
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

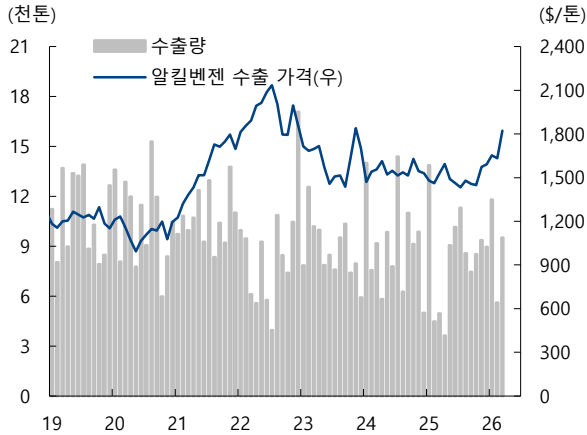
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

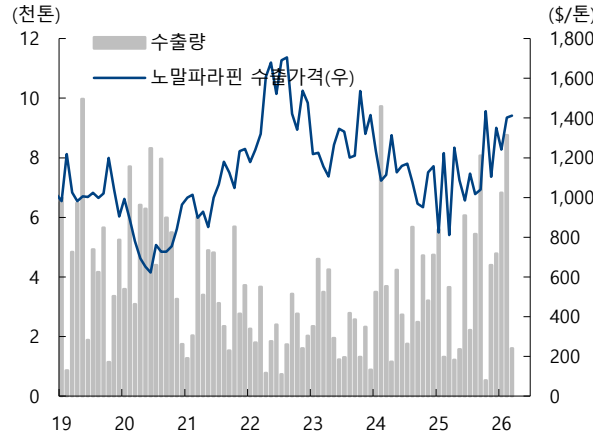
## ※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



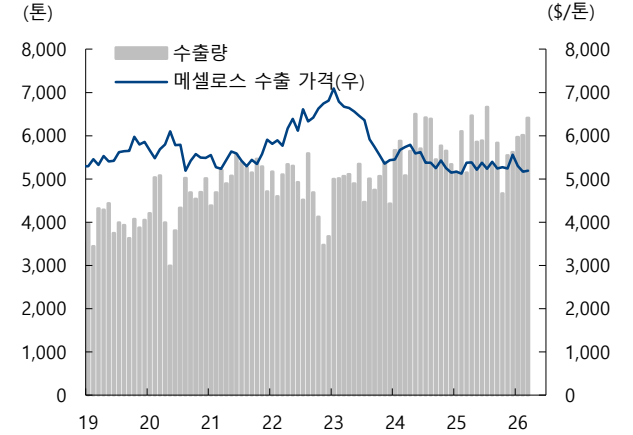
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



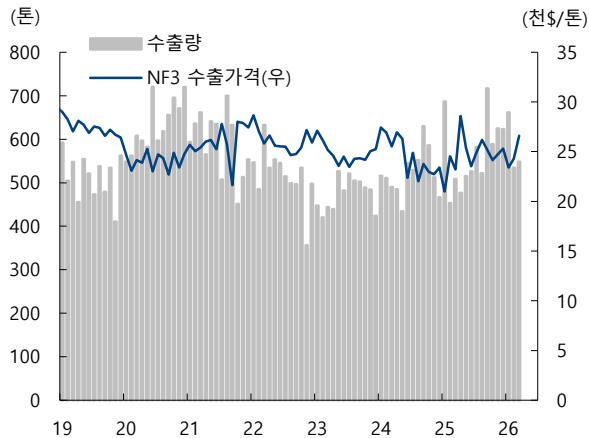
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



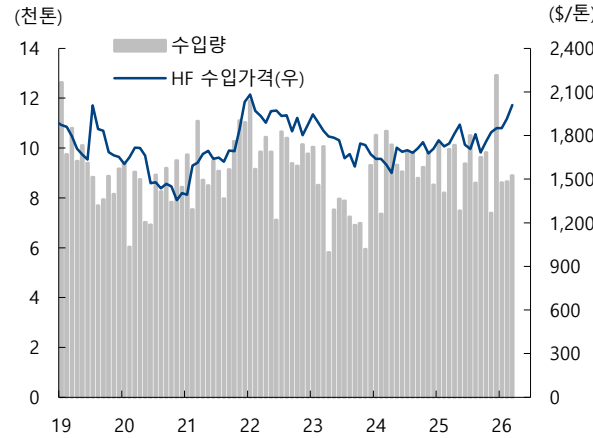
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



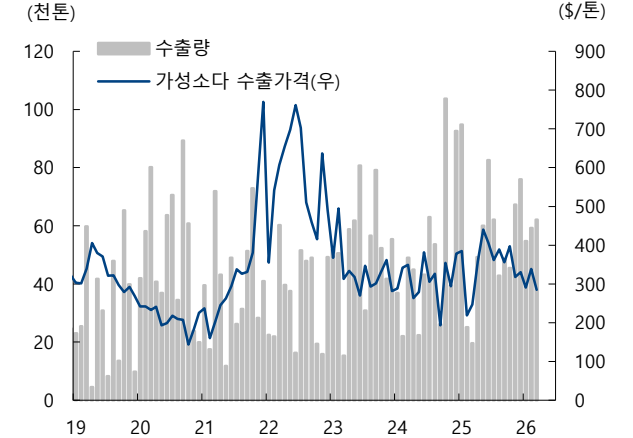
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

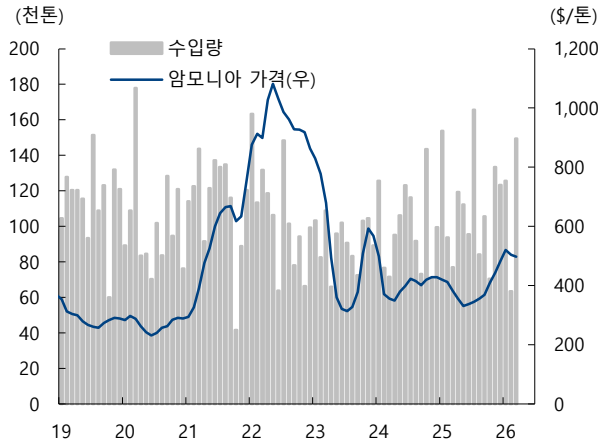
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

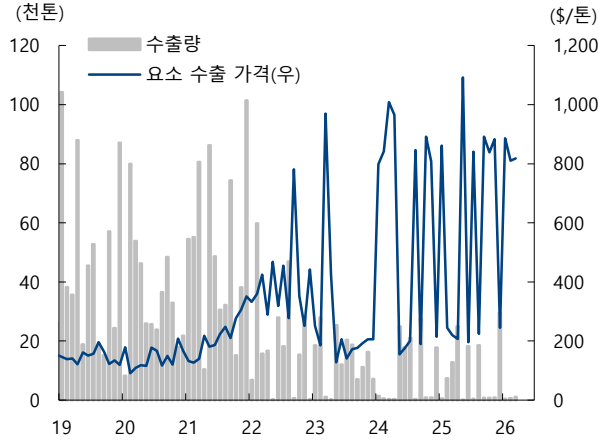
## ※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



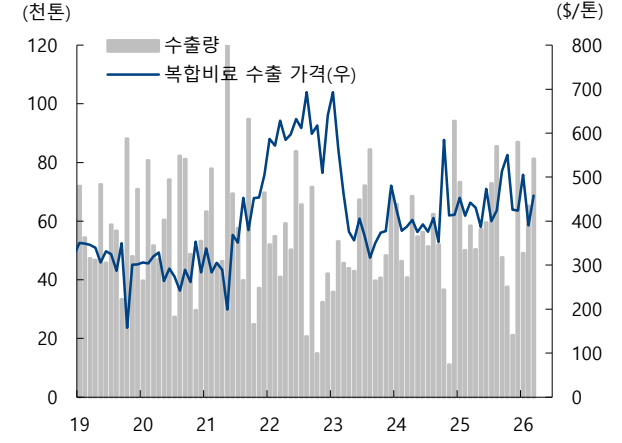
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



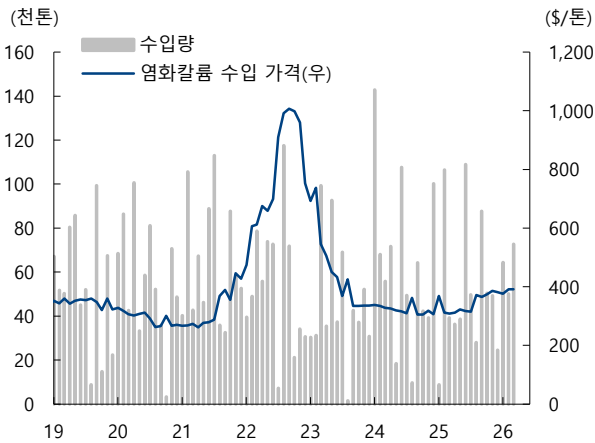
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



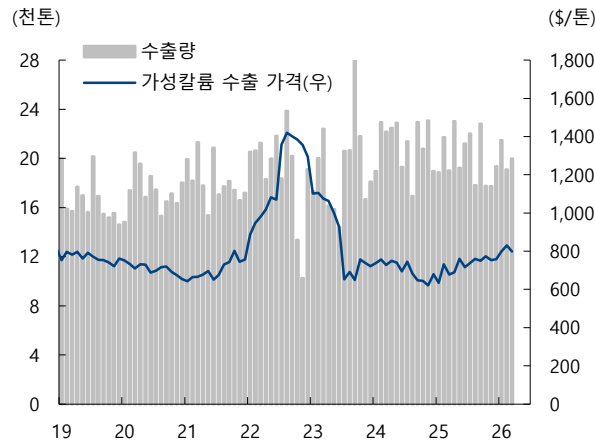
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



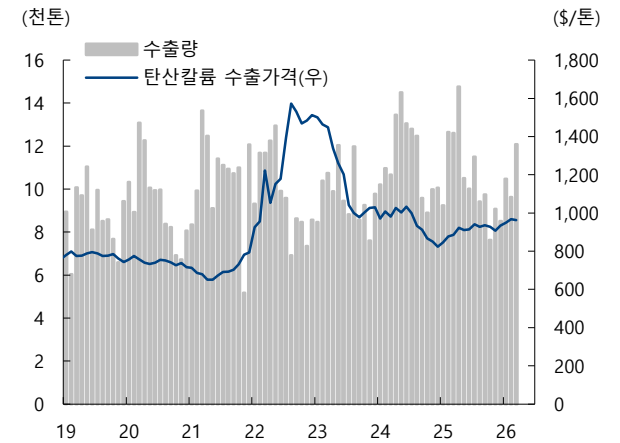
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

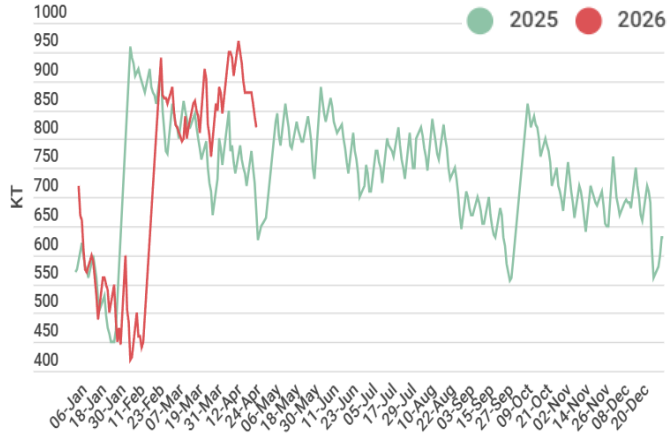
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

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

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



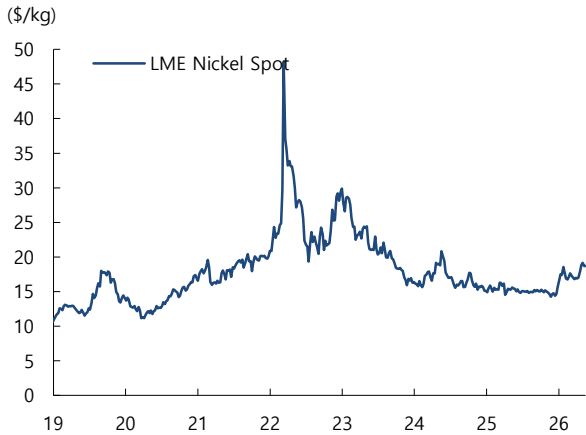
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



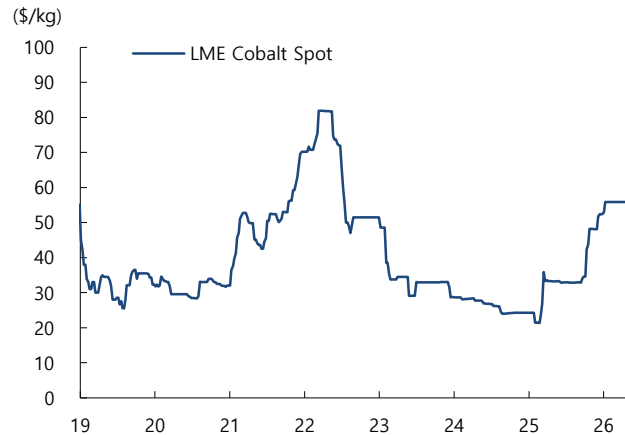
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$18.7/kg (+0.11% WoW)



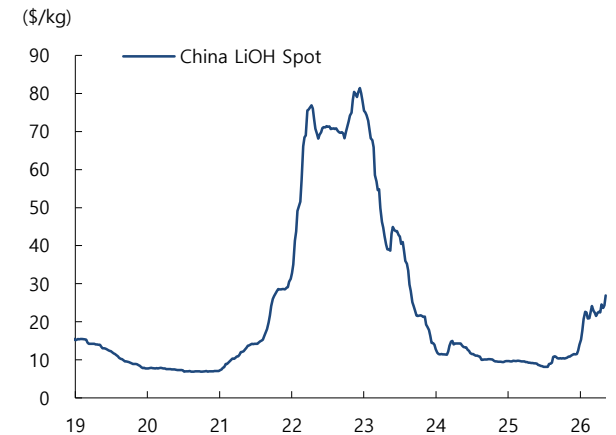
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (-0.01% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

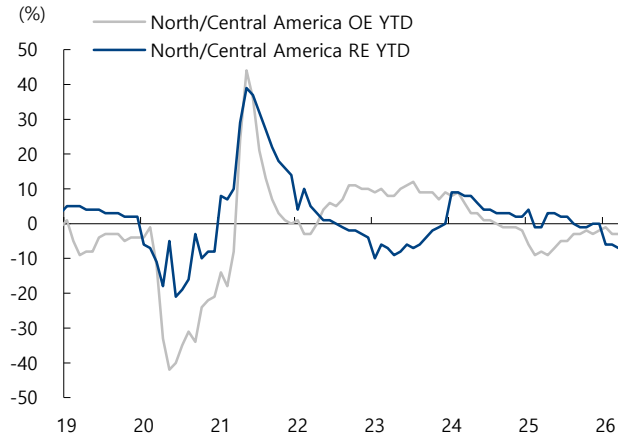
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$26.9/kg (+10.54% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

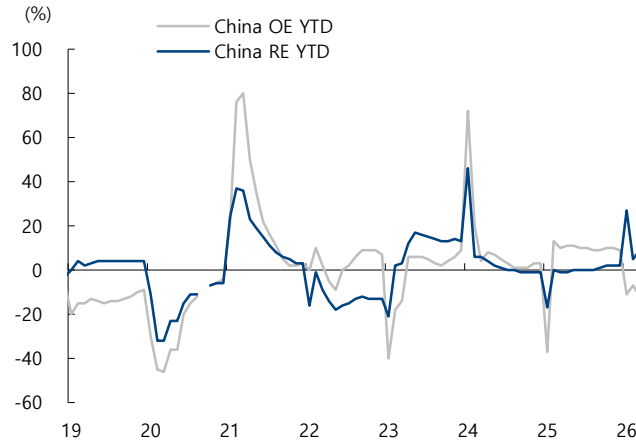
## ※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



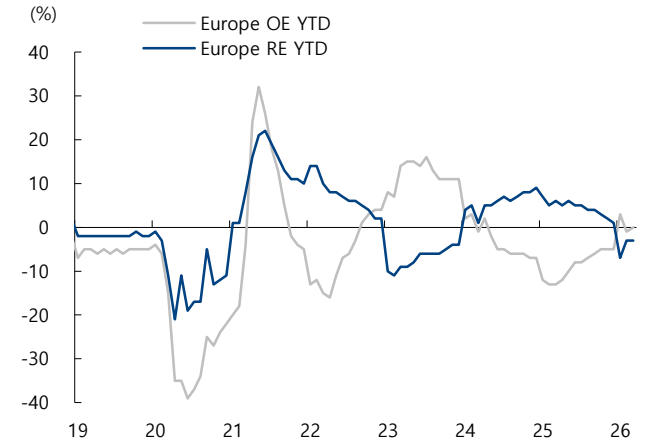
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



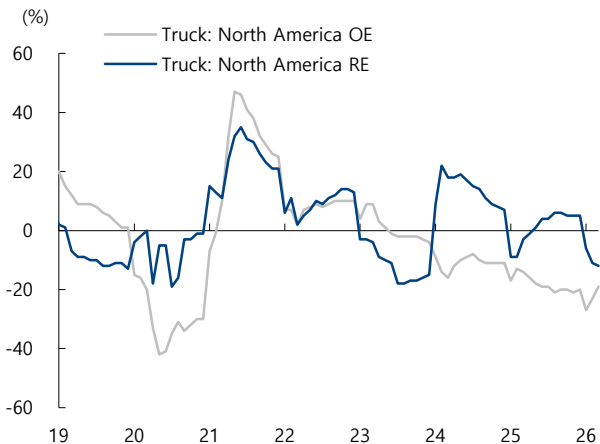
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



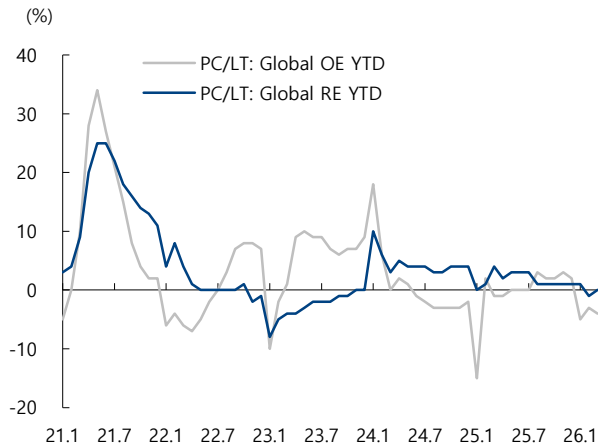
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



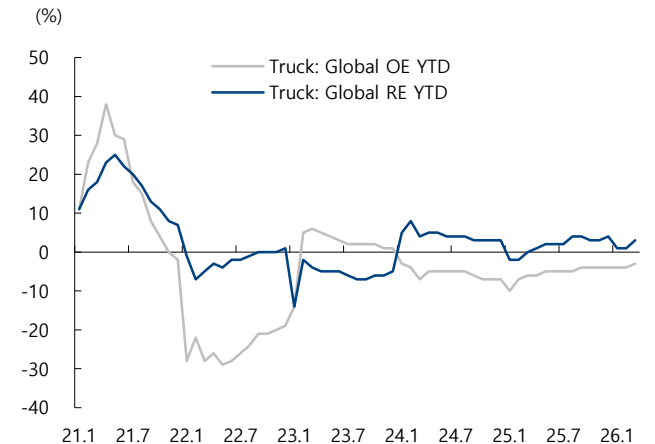
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

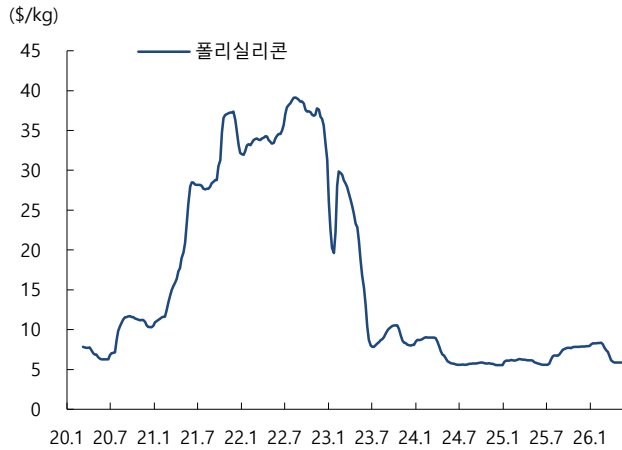
(트럭 및 버스) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

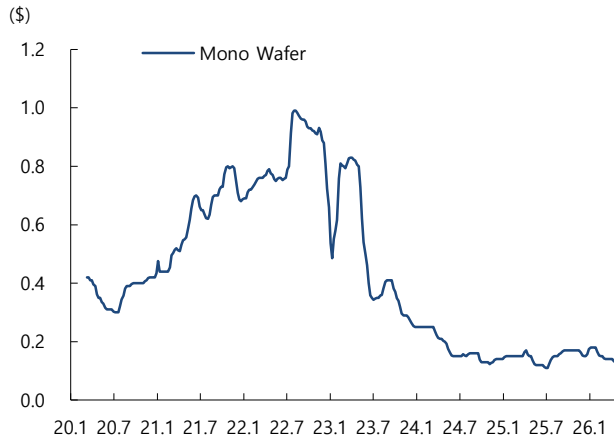
## ※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.87/kg (- % WoW)



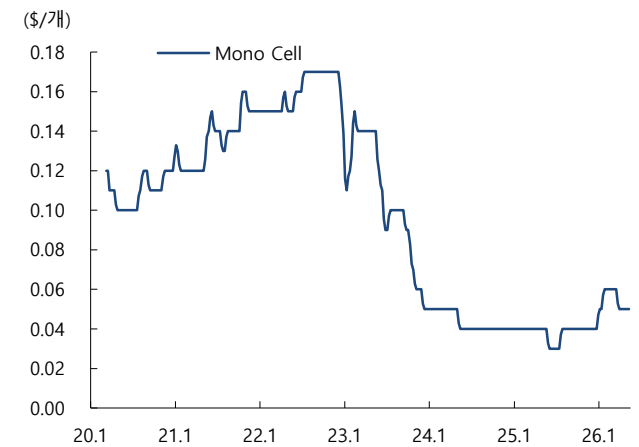
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.13 (- % WoW)



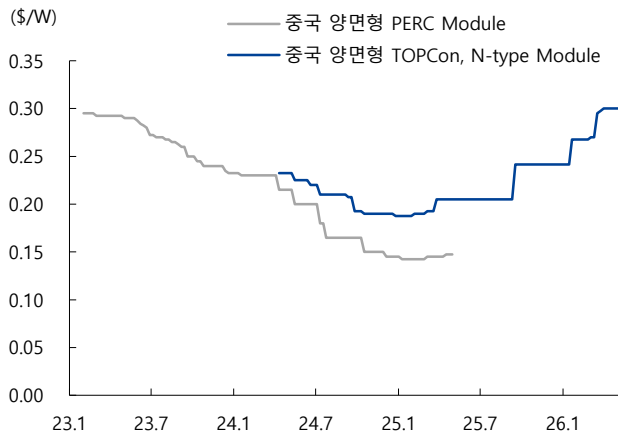
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (- % WoW)



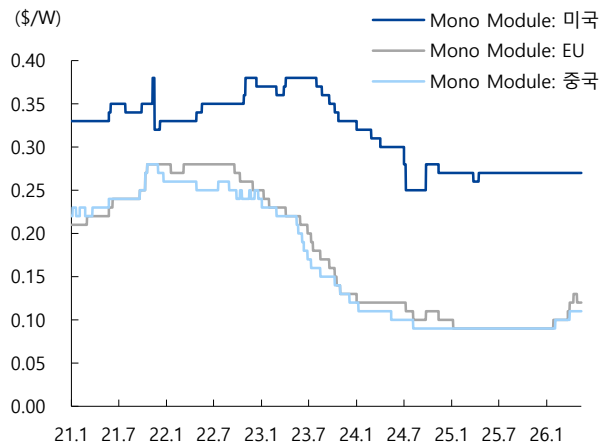
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



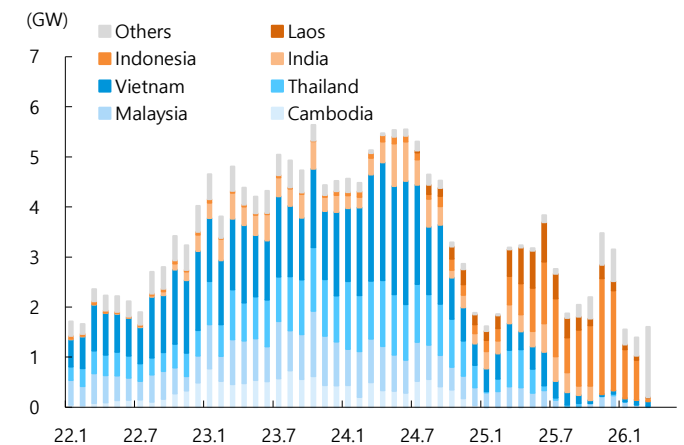
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	26.05	26.04	25.05	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	32.5	32.9	-0.4	33.5	52.9	9.3	-19.4	24.1	46.8	17.8	8.4	29.0	38.4	27.5	9.2	18.2	94.5	8.2
	1M Lagging	30.1	18.6	11.5	24.1	35.2	4.1	-11.1	19.9	31.7	40.9	6.7	-9.2	25.0	37.8	8.2	29.6	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	100.6	98.8	1.8%	99.8	98.7	61.0	1.2%	63.8%	99.0	72.1	63.8	37.4%	55.1%	81.1	64.8	25.1%	113.0	56.0
	Dubai	104.1	101.6	2.4%	103.7	106.1	63.7	-2.3%	62.8%	105.3	86.8	66.9	21.3%	57.5%	93.0	69.4	34.0%	169.8	58.3
	Brent	105.8	105.4	0.4%	105.8	102.8	64.0	3.0%	65.4%	103.7	78.1	66.7	32.8%	55.4%	86.6	68.2	27.1%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-3.5	-2.8	-0.670	-3.8	-7.4	-2.7	3.6	-1.1	-6.3	-14.7	-3.0	8.4	-3.3	-11.9	-4.6	-7.3	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	135.2	131.6	2.8%	133.6	134.4	76.4	-0.6%	74.9%	134.1	96.4	78.3	39.1%	71.2%	109.0	80.7	35.1%	170.5	70.6
	Kerosene	155.9	158.2	-1.5%	160.1	201.8	78.0	-20.7%	105.1%	188.8	123.5	81.1	52.9%	132.8%	145.3	86.4	68.2%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	160.7	156.3	2.8%	160.3	199.9	79.3	-19.8%	102.1%	187.6	122.6	82.6	53.0%	126.9%	144.2	87.7	64.6%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	109.4	111.0	-1.5%	110.5	105.3	67.2	4.9%	64.6%	106.9	78.5	68.6	36.3%	55.9%	88.0	66.1	33.0%	138.9	52.7
	Naphtha	112.8	109.7	2.8%	112.8	122.5	61.2	-7.9%	84.2%	119.5	80.6	62.3	48.1%	91.8%	93.6	64.3	45.4%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	31.1	29.9	1.2	30.0	28.3	12.7	1.7	17.2	28.8	9.6	11.5	19.2	17.3	16.0	11.3	4.7	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	51.8	56.6	-4.8	56.4	95.7	14.4	-39.3	42.0	83.4	36.7	14.2	46.8	69.2	52.3	17.0	35.3	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	56.6	54.7	1.9	56.6	93.8	15.6	-37.2	41.0	82.2	35.8	15.8	46.4	66.4	51.3	18.3	33.0	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	5.3	9.4	-4.1	6.8	-0.8	3.5	7.6	3.4	1.6	-8.3	1.7	9.9	-0.1	-5.0	-3.3	-1.8	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	8.7	8.1	0.6	9.1	16.4	-2.4	-7.3	11.6	14.1	-6.2	-4.6	20.3	18.7	0.6	-5.0	5.6	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	28.7	15.7	13.1	20.6	10.6	7.5	10.0	13.0	13.7	32.7	9.8	-19.0	3.9	26.4	10.3	16.1	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	49.4	42.3	7.1	47.0	78.1	9.2	-31.1	37.8	68.4	59.8	12.6	8.6	55.8	62.6	16.0	46.7	172.2	13.3
	Diesel-Dubai	54.2	40.4	13.8	47.2	76.2	10.5	-28.9	36.8	67.1	58.9	14.1	8.3	53.0	61.6	17.3	44.4	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	2.9	-4.8	7.7	-2.5	-18.4	-1.7	15.9	-0.8	-13.5	14.7	0.1	-28.2	-13.5	5.3	-4.3	9.6	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	6.3	-6.2	12.5	-0.3	-1.3	-7.6	1.0	7.4	-1.0	16.9	-6.2	-17.9	5.3	11.0	-6.1	17.0	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

## ※ 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
<b>Feedstock</b>	Naphtha	932	1,066	-12.6%	999	1,063	560	-6.0%	78.3%	1,042	722	577	44.2%	80.5%	823	600	37.2%	1,192	538
<b>Olefin</b>	Ethylene	1,150	1,225	-6.1%	1,188	1,325	748	-10.4%	58.9%	1,279	824	755	55.3%	69.5%	968	772	25.3%	1,400	650
	Propylene	1,240	1,260	-1.6%	1,250	1,265	754	-1.2%	65.8%	1,260	861	752	46.4%	67.7%	987	759	30.0%	1,275	710
	Butadiene	1,700	1,900	-10.5%	1,800	2,381	1,124	-24.4%	60.2%	2,188	1,488	1,122	47.0%	95.0%	1,709	1,123	52.2%	2,700	940
<b>Aromatics</b>	Benzene	1,100	1,110	-0.9%	1,105	1,134	704	-2.5%	57.0%	1,124	817	729	37.6%	54.2%	914	750	21.9%	1,160	658
	Toluene	1,030	1,050	-1.9%	1,040	1,054	653	-1.3%	59.4%	1,049	801	666	30.9%	57.6%	880	689	27.7%	1,125	650
<b>Polymer</b>	PE	1,299	1,299	0.0%	1,299	1,313	920	-1.0%	41.2%	1,308	957	931	36.7%	40.5%	1,068	930	14.8%	1,330	853
	PP	1,255	1,255	0.0%	1,255	1,290	895	-2.7%	40.2%	1,278	904	898	41.4%	42.3%	1,022	877	16.6%	1,315	760
	PS	1,675	1,675	0.0%	1,675	1,715	1,153	-2.3%	45.3%	1,702	1,157	1,161	47.0%	46.5%	1,329	1,132	17.4%	1,745	995
	ABS	1,845	1,845	0.0%	1,845	1,940	1,370	-4.9%	34.7%	1,908	1,391	1,381	37.2%	38.2%	1,554	1,353	14.9%	1,985	1,225
	PVC	895	895	0.0%	895	1,038	695	-13.7%	28.8%	990	738	703	34.1%	40.7%	818	702	16.5%	1,105	635
<b>Synthetic Fiber</b>	AN	1,735	1,745	-0.6%	1,740	1,784	1,173	-2.5%	48.4%	1,769	1,180	1,186	50.0%	49.2%	1,366	1,169	16.8%	1,800	1,030
	EG	623	638	-2.4%	630	634	510	-0.6%	23.5%	633	488	510	29.5%	24.1%	534	511	4.4%	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%	1,397	1,151	21.4%	1,700	1,070
<b>Polyester</b>	PX	1,210	1,240	-2.4%	1,225	1,204	771	1.7%	59.0%	1,211	970	783	24.8%	54.6%	1,046	813	28.7%	1,240	868
	TPA	875	915	-4.4%	895	879	615	1.8%	45.5%	884	722	618	22.4%	43.1%	773	629	22.9%	925	645
	PET	1,290	1,290	0.0%	1,290	1,230	770	4.9%	67.5%	1,250	899	778	39.0%	60.7%	1,010	783	28.9%	1,290	760
<b>Rubber</b>	SBR	2,350	2,525	-6.9%	2,438	2,800	1,528	-12.9%	59.6%	2,679	1,852	1,495	44.7%	79.2%	2,113	1,556	35.8%	2,900	1,500
<b>Phenol/BPA</b>	Phenol	1,080	1,085	-0.5%	1,083	1,135	819	-4.6%	32.2%	1,118	820	837	36.2%	33.6%	914	819	11.6%	1,590	545
	BPA	1,450	1,430	1.4%	1,440	1,568	1,246	-8.1%	15.5%	1,525	1,290	1,220	18.2%	25.0%	1,364	1,154	18.2%	3,725	875
<b>Plasticizer</b>	OX	1,325	1,325	0.0%	1,325	1,314	926	0.9%	43.1%	1,318	973	911	35.4%	44.6%	1,082	866	24.9%	1,410	440
	PA	1,320	1,320	0.0%	1,320	1,330	954	-0.8%	38.4%	1,327	928	958	42.9%	38.5%	1,054	908	16.0%	1,340	765
	DOP	1,395	1,405	-0.7%	1,400	1,473	1,130	-4.9%	23.9%	1,448	1,077	1,133	34.4%	27.8%	1,194	1,093	9.3%	1,515	975
<b>Others</b>	PO	1,545	1,565	-1.3%	1,555	1,794	1,020	-13.3%	52.5%	1,714	1,299	1,023	32.0%	67.5%	1,430	1,070	33.6%	1,910	1,125
	MDI	2,840	2,805	1.2%	2,823	2,891	2,200	-2.4%	28.3%	2,868	2,175	2,190	31.9%	31.0%	2,394	2,224	7.7%	3,630	2,515
	TDI	2,475	2,555	-3.1%	2,515	2,803	1,571	-10.3%	60.1%	2,707	2,250	1,575	20.3%	71.8%	2,394	1,847	29.7%	2,930	2,000
	AA	400	400	0.0%	400	564	306	-29.0%	30.9%	509	343	309	48.2%	64.8%	396	307	29.0%	1,415	820
	VAM	1,280	1,580	-19.0%	1,430	1,730	812	-17.3%	76.1%	1,630	978	804	66.6%	102.7%	1,184	802	47.7%	1,510	770
	ECH	1,925	1,920	0.3%	1,923	1,935	1,281	-0.6%	50.0%	1,931	1,807	1,290	6.9%	49.7%	1,846	1,450	27.3%	2,030	1,675
	Caustic Soda	340	340	0.0%	340	468	401	-27.3%	-15.3%	425	362	412	17.6%	3.2%	382	409	-6.7%	510	325

## ※ 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
<b>Olefin</b>	Ethylene-N	218	159	37.1%	189	262	187	-28.1%	0.7%	238	101	178	134.4%	33.9%	144	172	-16.2%	339	24
	Propylene-N	308	194	58.8%	251	202	194	24.1%	29.7%	219	138	174	58.0%	25.2%	164	159	2.9%	308	-42
	Butadiene-N	768	834	-7.9%	801	1,319	564	-39.2%	42.1%	1,146	766	545	49.6%	110.3%	886	523	69.4%	1,565	402
<b>Aromatics</b>	Benzene-N	168	44	281.8%	106	71	144	49.3%	-26.1%	83	95	152	-12.7%	-45.5%	91	150	-39.3%	194	-127
	Toluene-N	98	-16	흑자전환	41	-9	92	흑자전환	-55.6%	8	79	89	-90.3%	-91.4%	56	89	-36.5%	126	-84
	Xylene-N	118	19	521.1%	69	21	120	226.2%	-43.1%	37	109	114	-66.2%	-67.7%	86	110	-21.3%	185	98
<b>Polymer</b>	PE-N	367	233	57.6%	300	250	359	20.0%	-16.6%	266	235	354	13.5%	-24.8%	245	330	-25.9%	367	-40
	PP-N	323	189	70.9%	256	227	335	12.7%	-23.5%	237	182	321	30.3%	-26.3%	199	277	-28.0%	323	-17
	PS-N	743	609	22.0%	676	652	592	3.6%	14.1%	660	435	584	51.8%	13.0%	506	532	-4.9%	743	253
	ABS-A/B/S	352	300	17.2%	326	263	347	24.0%	-6.2%	284	225	351	26.0%	-19.1%	244	333	-26.7%	352	104
	PVC-Ethylene	315	277	13.6%	296	369	318	-19.8%	-6.9%	345	323	323	6.9%	6.8%	330	312	5.5%	414	162
<b>Synthetic Fiber</b>	AN-N	803	679	18.3%	741	721	612	2.8%	21.0%	728	457	609	59.2%	19.5%	543	570	-4.7%	839	308
	EG-N	-310	-429	적자지속	-369	-429	-50	적자지속	적자지속	-409	-234	-67	적자지속	적자지속	-289	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	768	634	21.1%	701	637	550	10.0%	27.5%	659	535	561	23.1%	17.3%	574	551	4.2%	768	308
<b>Polyester</b>	PX-N	278	174	59.8%	226	142	210	59.6%	7.4%	170	248	206	-31.5%	-17.8%	223	213	4.8%	335	28
	TPA-PX	64	84	-23.6%	74	72	99	3.4%	-24.8%	73	72	93	0.5%	-21.7%	72	85	-14.7%	114	49
	PET-TPA/EG	323	284	14.0%	303	256	67	18.4%	355.3%	272	110	72	148.0%	277.5%	161	67	139.9%	323	-74
<b>Rubber</b>	SBR-BD/SM	770	799	-3.6%	785	720	467	8.9%	67.9%	742	496	434	49.4%	71.1%	574	497	15.5%	836	427
<b>Phenol/BPA</b>	Phenol-N	148	19	678.9%	84	72	259	15.6%	-67.7%	76	98	259	-22.4%	-70.7%	91	219	-58.5%	174	-147
	BPA-N	518	364	42.3%	441	505	686	-12.6%	-35.7%	484	568	643	-14.8%	-24.8%	541	554	-2.3%	909	363
<b>Plasticizer</b>	PA-OX	114	114	0.0%	114	134	111	-15.0%	2.5%	128	43	129	194.9%	-1.1%	70	121	-42.0%	143	-4
	DOP-2EH/PA	138	145	-4.5%	141	151	164	-6.6%	-13.9%	148	88	156	67.6%	-5.3%	107	141	-23.8%	188	55
<b>Others</b>	SM-N	368	254	44.9%	311	314	352	-0.8%	-11.7%	313	323	343	-3.2%	-8.9%	320	309	3.4%	404	148
	PO-N	613	499	22.8%	556	731	460	-23.9%	20.9%	673	576	446	16.7%	50.7%	607	470	29.1%	894	393
	MDI-BZ	1,740	1,695	2.7%	1,718	1,758	1,496	-2.3%	14.8%	1,744	1,358	1,461	28.4%	19.4%	1,480	1,474	0.4%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,692	1,757	-3.7%	1,725	2,002	1,075	-13.8%	60.4%	1,909	1,641	1,069	16.4%	78.5%	1,726	1,323	30.4%	2,117	1,472
	ECH-Propyl.	1,181	1,164	1.5%	1,173	1,176	829	-0.3%	41.4%	1,175	1,290	839	-9.0%	40.0%	1,254	995	26.1%	1,436	1,150

## ※ 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
<b>Olefin</b>	Ethylene-N	62	41	51.2%	52	296	166	-82.6%	-69.0%	215	249	162	-13.7%	32.4%	238	166	43.7%	762	41
	Propylene-N	152	76	100.0%	114	236	173	-51.7%	-33.9%	196	286	159	-31.6%	22.9%	257	152	69.0%	634	73
	Butadiene-N	612	716	-14.5%	664	1,353	543	-50.9%	22.4%	1,123	913	529	22.9%	112.1%	980	516	89.7%	2,059	377
<b>Aromatics</b>	Benzene-N	12	-74	적자전환	-31	105	123	적자전환	적자전환	60	242	136	-75.3%	-56.3%	184	143	29.1%	452	-74
	Toluene-N	-58	-134	적자지속	-96	25	71	적자전환	적자전환	-15	226	73	적자전환	-120.9%	150	82	83.1%	512	-147
	Xylene-N	-38	-99	적자지속	-69	55	99	-224.5%	-168.9%	14	256	99	-94.6%	-86.0%	180	103	75.0%	505	-110
<b>Polymer</b>	PE-N	211	115	83.7%	163	284	338	-42.6%	-51.9%	243	382	339	-36.3%	-28.1%	338	323	4.6%	657	112
	PP-N	167	71	135.2%	119	261	314	-54.4%	-62.1%	214	329	306	-35.0%	-30.1%	293	270	8.5%	674	71
	PS-N	587	491	19.6%	539	686	571	-21.5%	-5.6%	637	582	569	9.4%	12.0%	600	525	14.2%	959	432
	ABS-A/B/S	122	108	12.6%	115	460	314	-75.0%	-63.3%	345	402	315	-14.3%	9.5%	384	317	21.3%	831	108
	PVC-Ethylene	214	189	13.3%	202	444	303	-54.6%	-33.4%	363	395	308	-8.2%	17.8%	385	308	25.1%	740	189
<b>Synthetic Fiber</b>	AN-N	647	561	15.3%	604	755	591	-20.0%	2.2%	705	605	593	16.6%	18.8%	636	563	13.1%	1,079	461
	EG-N	-466	-547	적자지속	-506	-395	-71	적자지속	적자지속	-432	-87	-83	적자지속	적자지속	-196	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	612	516	18.6%	564	671	529	-16.0%	6.7%	636	682	546	-6.8%	16.4%	667	544	22.7%	1,009	507
<b>Polyester</b>	PX-N	122	56	117.9%	89	176	189	-49.3%	-53.0%	147	395	191	-62.9%	-23.2%	317	206	53.7%	607	-2
	TPA-PX	69	94	-26.4%	82	96	123	-14.5%	-33.3%	91	141	96	-35.5%	-5.5%	125	87	44.6%	337	44
	PET-TPA/EG	334	297	12.5%	316	289	94	9.1%	237.1%	298	187	72	59.0%	312.5%	222	64	247.6%	515	74
<b>Rubber</b>	SBR-BD/SM	161	231	-30.3%	196	956	439	-79.5%	-55.4%	703	796	370	-11.8%	89.7%	767	474	61.7%	1,650	161
<b>Phenol/BPA</b>	Phenol-N	-8	-99	적자지속	-54	106	238	-150.4%	-122.5%	53	245	244	-78.4%	-78.3%	185	213	-13.2%	437	-99
	BPA-N	362	246	47.2%	304	539	665	-43.6%	-54.3%	461	715	628	-35.6%	-26.7%	635	547	16.0%	1,092	246
<b>Plasticizer</b>	PA-OX	123	137	-10.0%	130	215	105	-39.5%	23.8%	187	173	105	8.3%	77.8%	177	116	52.3%	461	35
	DOP-2EH/PA	68	78	-12.8%	73	314	138	-76.8%	-47.1%	234	176	145	33.2%	61.8%	194	129	49.9%	546	40
<b>Others</b>	SM-N	212	136	55.9%	174	348	331	-49.9%	-47.5%	290	471	328	-38.4%	-11.7%	413	303	36.6%	774	136
	PO-N	457	381	19.9%	419	765	439	-45.2%	-4.5%	650	724	431	-10.2%	50.7%	700	463	51.2%	1,174	381
	MDI-BZ	1,680	1,690	-0.6%	1,685	1,870	1,451	-9.9%	16.1%	1,808	1,470	1,434	23.0%	26.1%	1,577	1,455	8.3%	2,704	1,966
	TDI-TL	1,662	1,719	-3.3%	1,690	2,018	1,081	-16.2%	56.4%	1,909	1,728	1,064	10.4%	79.4%	1,785	1,319	35.4%	2,220	1,506
	ECH-Propyl.	1,166	1,161	0.4%	1,164	1,283	812	-9.3%	43.3%	1,243	1,359	827	-8.5%	50.3%	1,322	991	33.4%	1,559	1,161

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
<b>Refining</b>									
<b>SK Innovation</b>	KRW	13.9	123,500	-9.5	1.6	8.3	21.7	31.3	N/A
<b>S-Oil</b>	KRW	8.4	112,100	-3.9	-4.8	5.0	35.4	9.9	N/A
<b>GS</b>	KRW	4.8	77,300	-2.4	7.8	8.7	37.5	N/A	N/A
<b>HD Hyundai</b>	KRW	14.2	269,500	-6.7	5.9	4.9	43.0	N/A	N/A
<b>Aramco</b>	SAR	1,786.3	27.7	1.8	0.6	7.4	16.2	14.1	4.2
<b>Exxon Mobil</b>	USD	633.3	152.8	4.2	2.5	2.9	27.0	12.9	2.4
<b>Chevron</b>	USD	371.7	186.6	2.3	0.9	1.6	22.5	11.8	2.0
<b>TOTAL</b>	EUR	207.4	78.3	4.0	2.1	21.6	40.8	8.6	1.5
<b>PetroChina</b>	HKD	302.4	10.9	2.9	3.0	20.4	30.1	8.3	N/A
<b>BP</b>	GBp	113.4	540.7	0.7	-3.8	17.3	24.9	8.8	1.9
<b>Marathon Petroleum</b>	USD	72.6	248.8	2.7	11.6	22.4	53.0	8.7	4.3
<b>Valero</b>	USD	72.7	244.8	3.6	4.2	22.3	50.4	9.4	2.9
<b>Sinopec</b>	HKD	86.9	4.5	-2.8	-1.3	-16.6	-4.1	11.5	0.6
<b>Suncor</b>	CAD	79.0	91.7	5.3	6.2	20.4	50.5	10.0	2.3
<b>Imperial Oil</b>	CAD	63.9	181.6	5.7	5.9	11.3	53.2	12.5	3.6
<b>Ecopetrol</b>	COP	27.1	2,485.0	2.3	4.9	13.5	32.9	4.8	N/A
<b>Indian Oil</b>	INR	20.1	136.7	-5.5	-5.9	-22.7	-17.9	6.1	N/A
<b>PTT PCL</b>	THB	32.0	36.8	0.7	5.8	3.4	15.5	N/A	N/A
<b>Formosa Petrochem</b>	TWD	15.5	51.3	-3.2	-5.7	3.1	7.3	25.9	N/A
<b>Repsol</b>	EUR	28.7	22.3	2.5	8.8	31.4	40.2	5.7	0.9
<b>Idemitsu Kosan</b>	JPY	11.0	1,428.0	6.5	-5.4	3.2	20.7	N/A	N/A
<b>Thai Oil</b>	THB	3.2	46.8	-1.1	-0.5	-9.2	29.9	N/A	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
<b>Upstream/ Midstream/ Equipment &amp; Service</b>									
<b>CNOOC</b>	HKD	167.0	27	0.4	1.2	9.5	24.6	N/A	N/A
<b>Conoco Phillips</b>	USD	144.9	119.0	3.6	0.0	6.8	27.1	12.0	2.2
<b>Petrobras</b>	BRL	122.9	45.0	-2.6	-4.0	22.0	46.0	3.6	N/A
<b>Equinor</b>	NOK	95.5	347.6	-0.7	-1.4	29.8	46.7	8.1	2.1
<b>Canadian Natural</b>	USD	99.2	47.6	6.3	3.9	16.9	40.5	10.8	2.9
<b>EOG Resources</b>	USD	72.4	136.0	3.9	2.7	12.6	29.5	8.4	2.3
<b>Occidental</b>	USD	56.5	56.8	5.4	1.8	23.4	38.2	10.5	1.6
<b>Expand Energy</b>	USD	23.1	96.7	-0.7	0.7	-7.1	-12.4	12.0	1.2
<b>ENI</b>	EUR	83.1	23.6	5.3	1.2	29.7	46.1	8.9	1.3
<b>Suncor Energy</b>	CAD	79.0	91.7	5.3	6.2	20.4	50.5	10.0	2.3
<b>ONEOK</b>	USD	57.4	91.0	6.0	8.2	5.7	23.9	15.5	2.5
<b>Kinder Morgan</b>	USD	74.3	33.4	6.0	5.4	3.3	21.5	23.8	2.3
<b>Hess</b>	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Devon Energy</b>	USD	54.5	47.2	4.3	4.4	5.8	29.0	8.2	1.1
<b>Cottera Energy</b>	USD	24.7	32.6	N/A	3.0	3.8	23.7	11.3	1.6
<b>Ovintiv</b>	USD	16.4	58.3	0.0	5.9	24.2	48.8	7.4	1.4
<b>Apache</b>	USD	13.1	37.1	2.4	1.4	32.9	51.7	6.5	1.8
<b>National Oilwell Varco</b>	USD	7.4	20.6	6.8	8.4	7.3	31.9	21.1	1.2
<b>Concho Resources</b>	USD	5.6	39.0	1.8	1.9	15.9	24.6	9.6	1.0
<b>Schulberger</b>	USD	83.3	55.8	5.2	6.4	10.6	45.3	20.1	3.1
<b>Halliburton</b>	USD	34.5	41.3	5.5	10.0	21.6	46.1	17.1	3.2
<b>TechnipFMC</b>	USD	29.1	73.0	2.8	1.3	19.0	63.8	23.1	8.6

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	rice (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
<b>PetroChemical</b>									
<b>LG Chemical</b>	KRW	17.6	374,000	-12.9	6.1	14.5	12.5	25.3	N/A
<b>Lotte Chemical</b>	KRW	2.5	86,500	-13.9	-3.1	7.2	22.9	N/A	N/A
<b>Hanwha Chemical</b>	KRW	4.6	40,600	-14.1	-5.5	-10.9	50.9	N/A	N/A
<b>Kumho Petrochem</b>	KRW	2.4	144,700	-2.5	7.8	0.3	19.8	N/A	N/A
<b>LotteFine Chemical</b>	SAR	0.9	55,200	-12.1	3.6	13.1	23.6	5.0	N/A
<b>Korea PetroChem</b>	USD	0.6	140,000	-18.5	-9.7	-14.9	-3.4	8.0	N/A
<b>Hyosung TNC</b>	USD	1.3	440,000	-9.4	-11.9	9.0	98.2	N/A	N/A
<b>Hyosung Materials</b>	EUR	0.7	228,000	-11.5	3.2	-11.6	25.5	N/A	N/A
<b>Kolon Industries</b>	HKD	1.6	79,900	-17.0	-10.8	26.0	77.8	N/A	N/A
<b>Huchems</b>	GBp	0.5	20,100	13.9	11.7	1.3	6.6	N/A	N/A
<b>Hyosung Chemical</b>	USD	0.4	79,000	-6.2	-6.7	-1.9	17.6	5.5	N/A
<b>Lotte Titan</b>	USD	0.2	0.4	2.6	6.8	0.0	1.3	N/A	0.1
<b>SABIC</b>	HKD	48.7	60.9	2.2	-0.1	5.2	18.7	N/A	N/A
<b>BASF</b>	CAD	54.9	52.9	2.5	0.4	4.1	19.0	18.0	N/A
<b>LyondellBasell</b>	CAD	23.7	73.3	2.5	0.2	27.2	69.2	6.3	2.2
<b>Shin-Etsu Chemical</b>	COP	89.0	7,105.0	-5.0	4.3	29.2	45.8	22.9	N/A
<b>Westlake Chemical</b>	INR	11.7	91.5	-6.0	-20.6	-8.5	23.8	16.1	1.3
<b>Toray</b>	THB	10.9	1,150.0	1.9	0.5	-6.7	12.7	16.7	N/A
<b>Formosa Plastic</b>	TWD	9.2	45.7	-5.9	-12.6	-1.7	17.2	544.0	N/A
<b>Mitsui Chemical</b>	EUR	5.4	2,149.5	12.0	7.5	-9.2	7.4	17.8	N/A
<b>PTT Global Chem</b>	JPY	5.3	38.3	-1.3	4.8	44.3	82.1	N/A	0.6
<b>Teljin</b>	THB	2.1	1,681.5	7.3	3.0	0.0	24.1	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
<b>Battery/ Solar/ Others</b>									
<b>Tesla</b>	USD	1,664.9	443	7.7	13.1	6.2	-1.4	224.2	17.4
<b>CATL</b>	CNY	292.2	422	-3.4	-1.0	16.8	16.2	N/A	N/A
<b>BYD</b>	HKD	122.1	96	-3.7	-10.4	-1.7	0.8	N/A	N/A
<b>Samsung SDI</b>	KRW	33.0	614,000	-9.7	30.1	62.6	127.0	85.8	2.2
<b>Panasonic</b>	JPY	51.0	3,293	-0.8	12.6	35.5	62.7	16.6	1.5
<b>ECOPRO BM</b>	KRW	12.4	190,500	-19.8	-6.2	-3.3	30.1	379.9	11.9
<b>L&amp;F</b>	KRW	4.3	160,200	-19.1	-6.3	40.4	68.5	965.0	9.3
<b>ILJIN Material</b>	KRW	2.1	61,200	-15.7	32.5	43.2	99.7	N/A	2.1
<b>Wacker</b>	EUR	6.2	102	8.5	12.7	26.8	46.6	114.9	N/A
<b>OCI Holdings</b>	KRW	3.6	291,000	-8.1	25.4	94.5	152.4	N/A	N/A
<b>GCL-Poly</b>	HKD	3.7	0.9	-4.4	-11.2	-27.5	-17.9	756.0	0.6
<b>Daqo New Energy</b>	USD	1.3	18.8	2.0	-13.6	-24.6	-36.4	N/A	N/A
<b>Longi Green Energy</b>	CNY	17.4	15.6	-4.7	-10.3	-14.0	-14.3	N/A	N/A
<b>First Solar</b>	USD	24.9	231.6	7.9	18.7	2.6	-11.3	12.2	2.5
<b>Jinko Solar</b>	USD	1.3	24.8	6.4	2.5	-6.5	-3.8	N/A	N/A
<b>Canadian Solar</b>	USD	1.2	17.8	0.8	30.6	-8.1	-25.1	N/A	0.4
<b>Huafeng Spandex</b>	CNY	8.4	11.5	4.3	4.9	-3.5	4.4	19.6	1.9
<b>Tongkun Group</b>	CNY	7.1	20.4	-6.3	1.0	-12.0	18.5	N/A	N/A
<b>China Shenhua Energy</b>	HKD	142.2	45	-1.2	-2.3	3.8	14.8	N/A	N/A
<b>Wanhua Chemical</b>	CNY	37.6	81.7	-2.2	-8.2	-3.8	6.6	N/A	N/A
<b>Shaanxi Coal Industry</b>	CNY	33.9	23.8	-0.2	-5.4	4.5	11.6	11.7	N/A
<b>Oriental Energy</b>	CNY	1.9	8.0	2.9	0.2	-1.5	-0.9	34.5	1.2

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

## ※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/05/13 (출처: Reuters)

미국 EIA, 글로벌 석유 재고 올해 260만b/d 감소를 전망. 5월 중등 석유 공급 손실은 10.8백만b/d로 정점 예상

2026/05/13 (출처: Reuters)

OPEC, 이란 전쟁 영향으로 2분기 석유 수요 전망치 50만b/d 추가 인하

2026/05/12 (출처: Reuters)

미국, 글로벌 석유 시장 안정을 위한 합의의 일환으로 미국 SPR에서 5,330만b/d의 원유를 대출할 것이라고 밝혀

2026/05/12 (출처: Reuters)

OPEC, 4월 석유 생산량은 전월 대비 83만b/d 감소한 2,004만b/d로 20년 만에 최저치 기록

2026/05/13 (출처: Reuters)

미국, 1Q26 업스트림 M&A 거래는 \$380억으로 급증해 2년 만에 최고치. Devon & Coterra의 \$250억 규모가 큰 비중

2026/05/12 (출처: Reuters)

미국 EPA, 대규모 오염원이 청정 대기 허가를 취득하는 절차를 가속화할 것이라고 발표. 규제 완화의 일환으로 파악

2026/05/13 (출처: Reuters)

EIA, '26년 주거용 전기 요금은 +5% 상승을 예상. '27년 상업용 전력 수요가 처음으로 주거용 능가할 것이라고 부연 설명

2026/05/13 (출처: Reuters)

미국, 대형 원자로 부품 확보를 위해 전력 회사에 수십억달러 제공 계획 고려 중. AP1000 공기 줄이려는 노력의 일환

2026/05/14 (출처: Reuters)

IEA, 이란 분쟁 종식되더라도 3Q26까지 공급 부족 지속될 것으로 전망하며 '26년 석유 공급량 390만b/d 감소를 예상

2026/05/12 (출처: Reuters)

사우디 Aramco CEO, 호르무즈 해협 통한 석유 수출의 중단으로 2027년까지 시장 정상화가 지연될 수 있다고 경고

2026/05/12 (출처: Reuters)

미국, 이란의 대중국 석유 수출에 대한 신규 제재 조치 발표. 이란을 지원한 홍콩, UAE, 오만 소재의 9개 업체에 제재 예상

2026/05/13 (출처: Reuters)

이라크 & 파키스탄, 걸프만에서 이란으로부터 석유와 LNG 운송할 수 있는 통로 확보한 것으로 파악

2026/05/12 (출처: Reuters)

아시아, 이란 사태로 인해 주요 LNG 수입국에서 석탄 발전량 증가 추세 확인. 4월 가스 화력 발전의 경우 일본은 2년 만에 최저치, 한국은 6개월 만에 최저치로 감소한 것으로 파악

2026/05/12 (출처: Reuters)

유럽, 2030년까지 재생 가능 전력 및 배터리 용량이 +450% 이상 급증할 것으로 예상한다는 보고서 발표

2026/05/13 (출처: Reuters)

EIA, '26년 텍사스 지역 내 발전량 기준 태양광이 석탄을 처음으로 넘어설 것이라고 밝혀

2026/05/14 (출처: Reuters)

베네수엘라, 국영 PDVSA 부채 점검 및 구조조정 시작

### 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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

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

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

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 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
투자자의 비율(%)	88.2%	11.8%	-