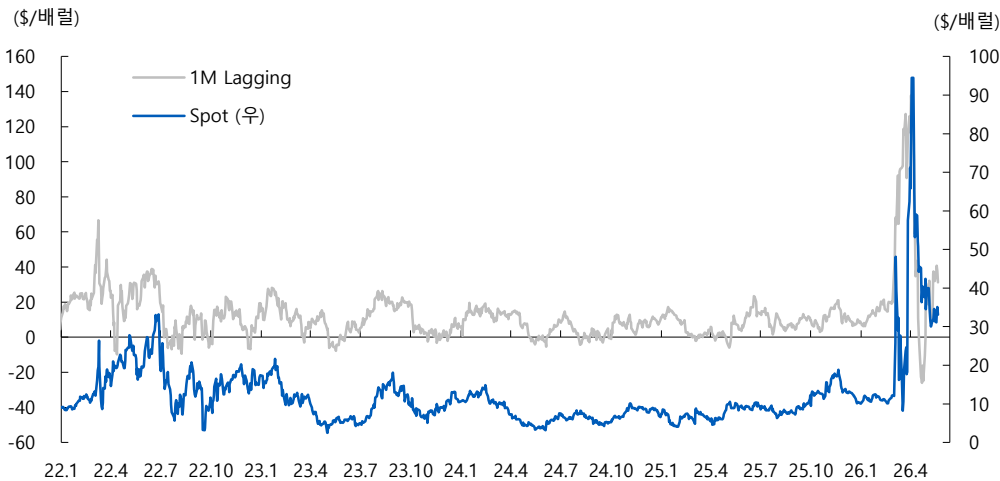




## [에너지] 결국 이렇게 러시아 제재는 흐지부지되는 것인가

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$102.8(+1.2%), Dubai \$106(+1.4%), Brent \$107.7(+1.2%)  
미국 Henry Hub \$3.0(+4.7%), 아시아 JKM \$19.1(+12.2%), 유럽 TTF \$17.1(+4.4%)
- **Issue 1 영국, 러시아 제재 완화(해제)** EU는 26년 1월 말부터 인도/터키 등 제3국에서 러시아산 원유로 생산된 정제품 수입 금지하는 18차 제재를 시행하고 있음. 영국도 25년 10월 동참 계획을 밝히긴 했으나, 아직까지 실행 시기를 구체적으로 언급하지는 않았음. 그러나 이란 사태 발발 이후 유가/정제품 가격이 급등하자, 이번주(5/19) 해당 조치를 무기한 연장하겠다고 발표. 이에 따라 제3국에서 러시아산 원유를 정제해 만든 디젤/항공유 정상적으로 수입 가능
- 중동/아시아 정제설비 가동과 수출 차질이 장기화됨에 따라 유럽 중간유분 재고는 22년 러시아 제재 본격화된 이후 가장 낮은 수준으로 감소했고, 미국은 2005년 이후 최저치에 도달하는 등 글로벌 전체적으로 중간유분 재고 타이트 심화. 특히 영국은 25년에만 CDU 2곳이 폐쇄되면서 항공유 수요가 국내 생산량을 약 23만b/d 초과하고 있는데, 이는 유럽 내에서도 특히 높은 수준
- **Issue 2 미국, 러시아 제재 해제 추가 연장** 한편, 미국도 러시아 해상 원유/정제품 구매 허용하는 제재 면제 30일 추가 연장 발표. 당초에는 유예 연장 없다는 입장이었으나, 이란과의 종전 기미가 좀처럼 보이지 않고 고유가도 장기화됨에 따라 제재 면제 조치를 2번이나 더 연장하고 있는 것. 이들의 러시아 제재 완화 조치가 아직까지 다른 국가들로 확산되고 있지는 않음. 그러나 4년째 이어지는 러시아 제재에도 러-우 전쟁 변화는 없고, 이번 중동사태로 에너지 공급 차질 및 가격 강세가 더 장기화될 수 있는 만큼 결국 러시아 제재 흐지부지될 가능성 높을 듯

## 복합정제마진 추이

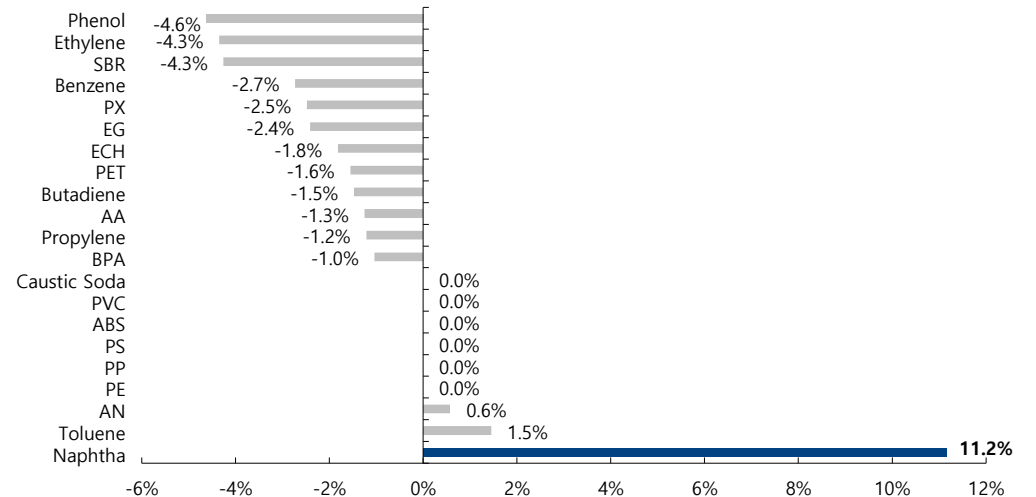


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

## [화학] 중동사태 장기화와 고유가에 결국 훼손되는 수요?

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▲ \$36.9(+6.4\$), Spot▼ \$32.7(+0.5\$)  
휘발유 \$31.4(+0.1\$), 등유 \$52.0(+1.0\$), 경유 \$56.8(+0.3\$), BC \$5.8(-\$), 납사 \$1.8(-6.5\$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +11.2%, 올레핀▼(에틸렌 -4.3%, 프로필렌 -1.2%, BD -1.5%)  
BTX▼ (BZ -2.7%, TL +1.5%), 폴리머↔ (PE -, PP -, PS -, ABS -, PVC -)  
합성원료▼ (AN +0.6%, EG -2.4%), 기타 (PX -2.5%, VAM -12.5%, ECH -1.8%, SBR -4.3%)
- **Issue 3 사태 장기화에 결국 훼손되는 수요?** 미국-이란 전쟁 장기화로 에너지 가격 강세 지속. 공급차질이 점점 달했던 3~4월에는 재고 확보 움직임이 두드러졌지만, 이제는 어느정도 재고 확충 완료. 또한 협상 타결로 유가 조정되면 3~5월에 쌓아 둔 물량을 구매가격 대비 저가에 판매해 역마진이 발생하는 만큼 현 시점에서 재고를 추가 구매하긴 부담. 실제로 5월 들어 유럽 업체들은 최소 물량만 구매 중이라 언급. 소매 부문에서도 4월 중국 휘발유/경유 소매 판매량은 YoY 15~20% 감소하는 등 가격 부담으로 수요 위축되는 모습(참고로 EV 판매량은 YoY +10%)
- 가격 부담 외에, 공급 측면에서 생산이 어느정도 정상화되고 있다는 점도 restocking 필요성을 제한하는 요인으로 작용. 아시아 국가들은 중동 외 국가로부터의 수입 확대와 LPG 등 대체연료 투입, 대체 수송로 등을 확보함으로써 가동률 높여가고 있음. 뿐만 아니라 연료 조달 차질이 없는 중국 CTO, 미국 ECC 등의 생산이 늘어나며 유럽 내 물량 유입도 증가 전환. \$100 레벨의 유가 장기화 국면에서는 수요 훼손 피할 수 없으나, 종전 이후 \$80대로 하향 안정화되고 중동/아시아 공급도 전쟁 전 대비로는 감소 불가피한 만큼 마진 방향성은 우상향의 모습 보일 것으로 전망

## 석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



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

미국, 러시아산 해상원유/정제품 구매 허용 30일 추가 연장

## US extends sanctions waiver on Russian oil as supply crunch pushes up Brent crude price

Democratic senators called extension 'indefensible gift' to Vladimir Putin as supply concerns keep Brent oil above \$110 per barrel

Reuters

Tue 19 May 2026 02:14 BST

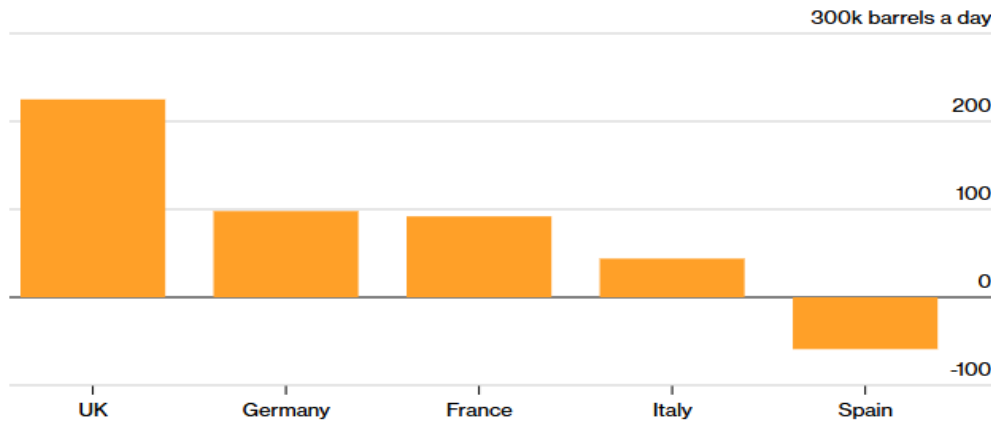
자료: Guardian, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 항공유 내수 생산 대비 소비량

### UK Most Reliant on Imports Among Major European Economies

The UK's jet fuel demand far outweighs its production

■ Jet fuel/kerosene demand versus refinery output



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국, 러시아산 원유/정제품 수입금지 조치 무기한 연장

## UK delays some sanctions on Russian oil and gas amid Middle East conflict

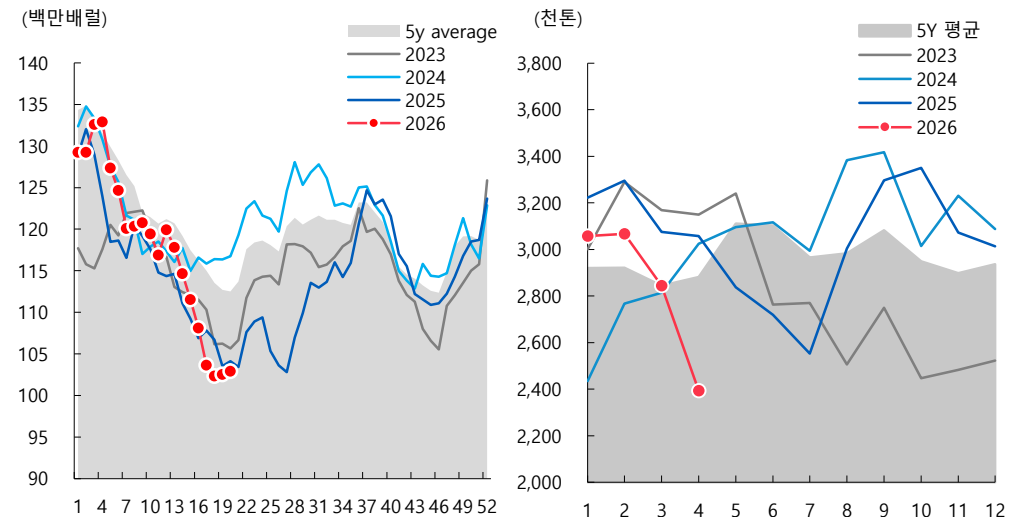
'Short-term' measures on import of jet fuel and diesel, and shipping of LNG, aimed to help tackle soaring prices

Caroline Davies and Jillian Ambrose

Wed 20 May 2026 14:20 BST

자료: Guardian, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고(좌) 및 유럽 중간유분 재고(우) 추이



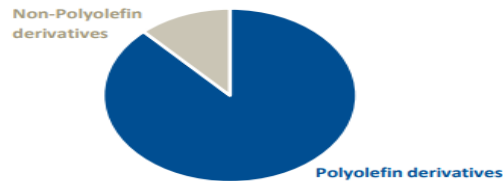
자료: EIA, Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 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

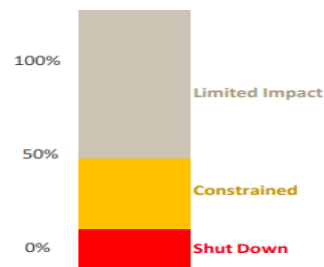
% of Dow Sales Exposed to Tightening Market Dynamics



### 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

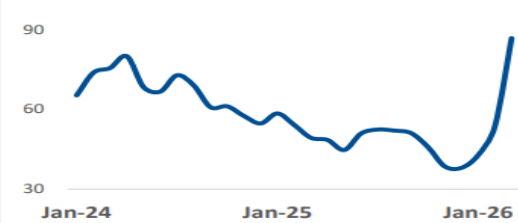
Global PE Capacity<sup>1</sup>



### 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>



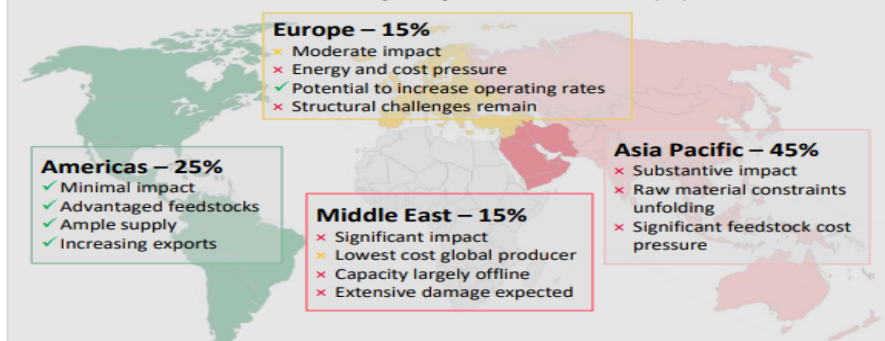
자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

## 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

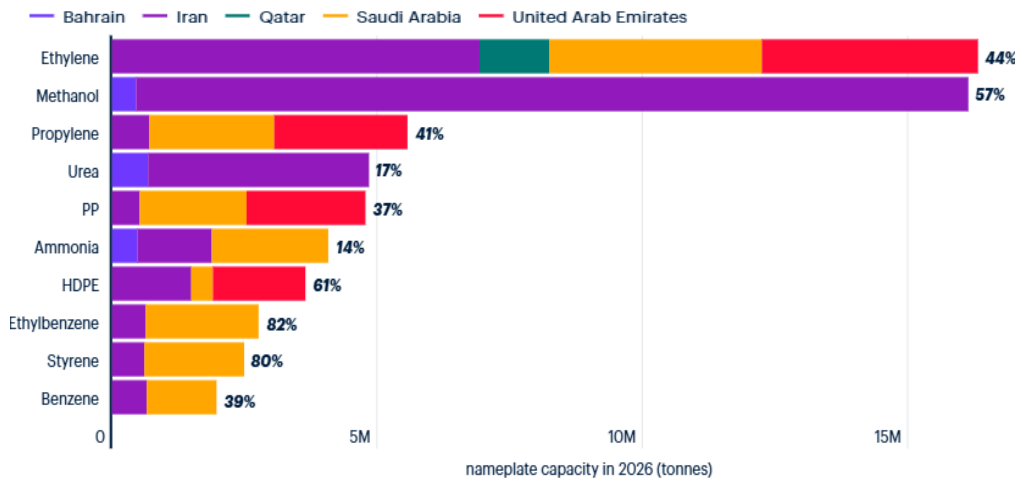
March 26, 2026

자료: S&P Global, Reuters, iM증권 리서치본부

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

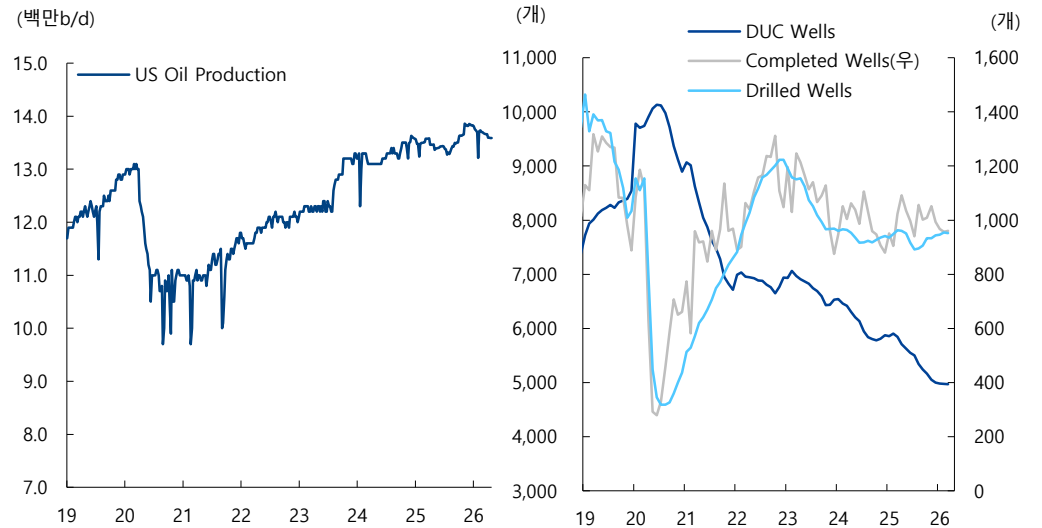
### Top 10 most impacted chemicals

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



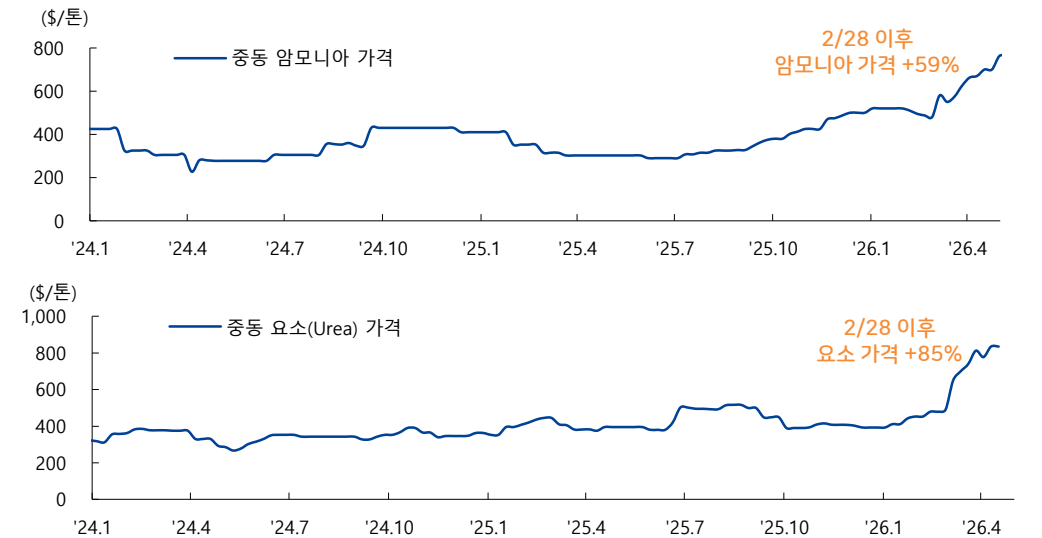
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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



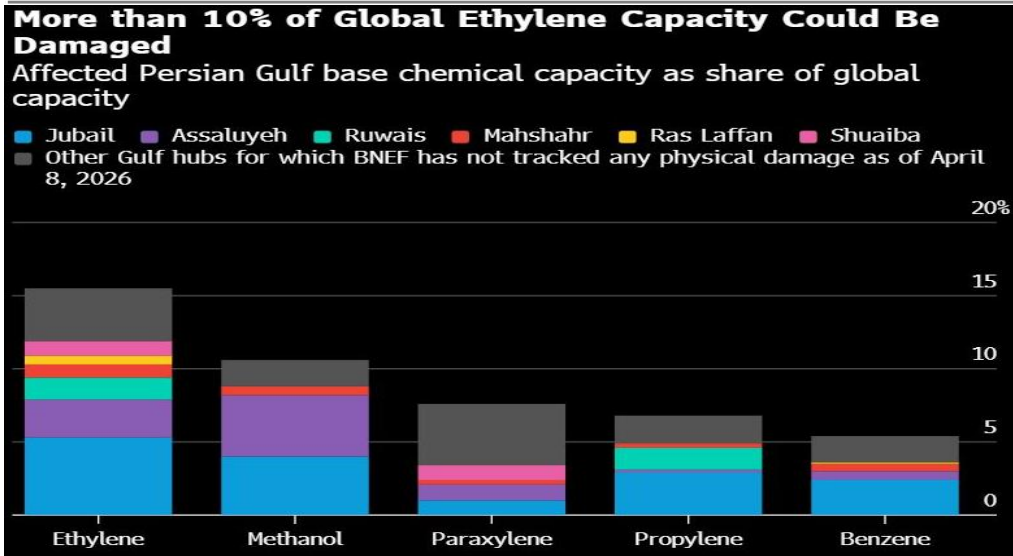
자료: EIA, iM증권 리서치본부

중동 암모니아, 요소 가격 추이



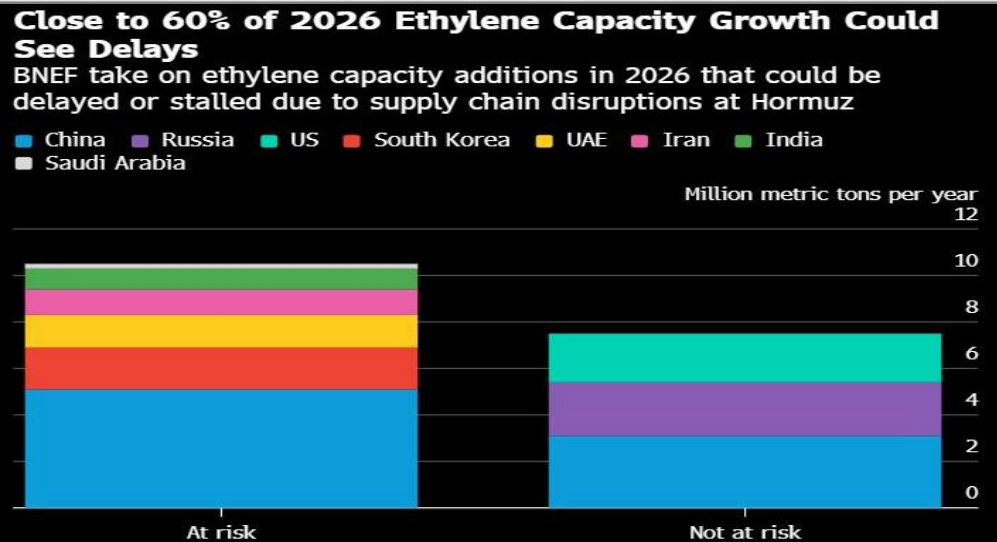
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



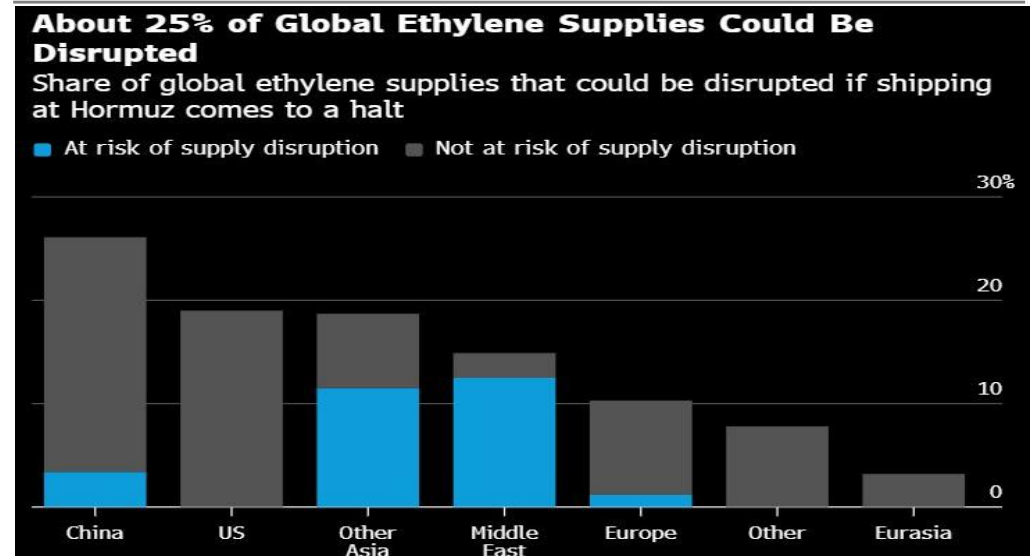
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 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



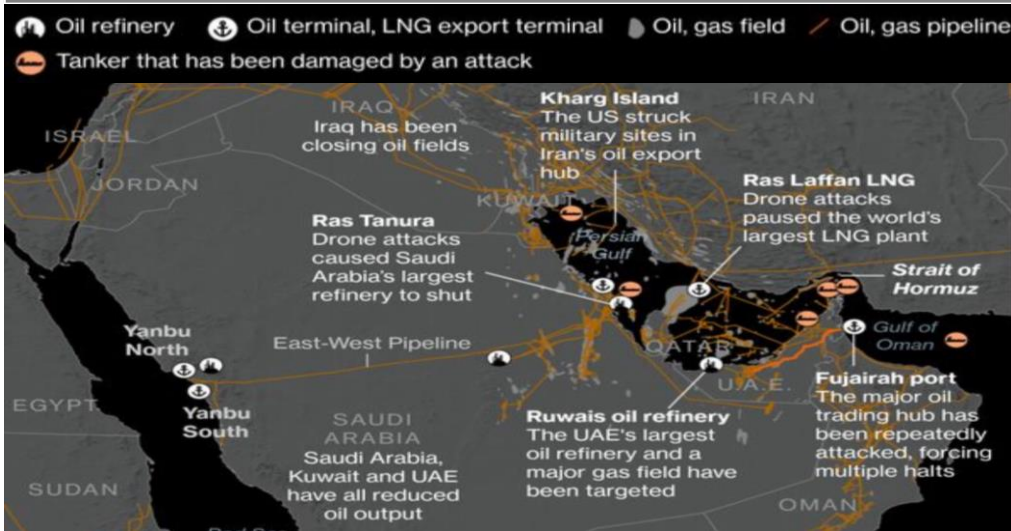
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 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

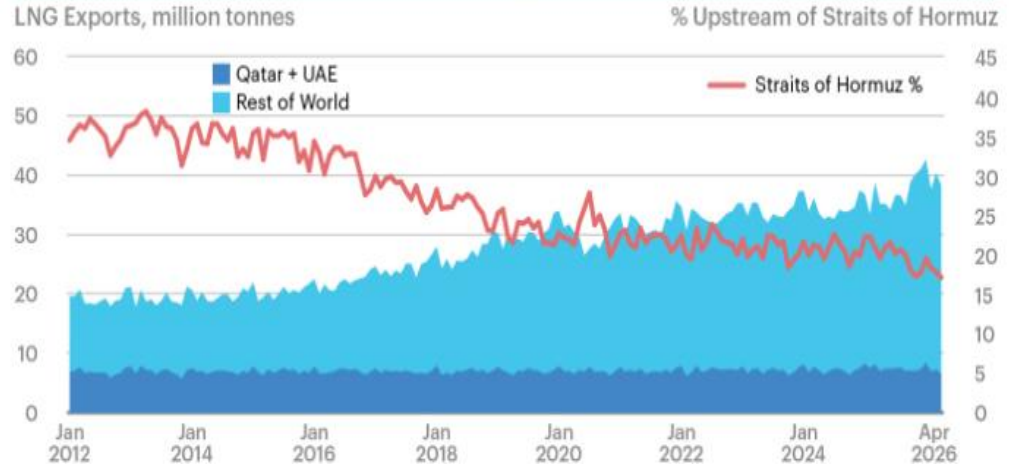
## 중동 에너지 인프라 타격 현황: 카타르 Ras Laffan, 이란 South Pars 외 가스전 공격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 글로벌 LNG 수출량 및 호르무즈 해협 통한 수출 비중 추이

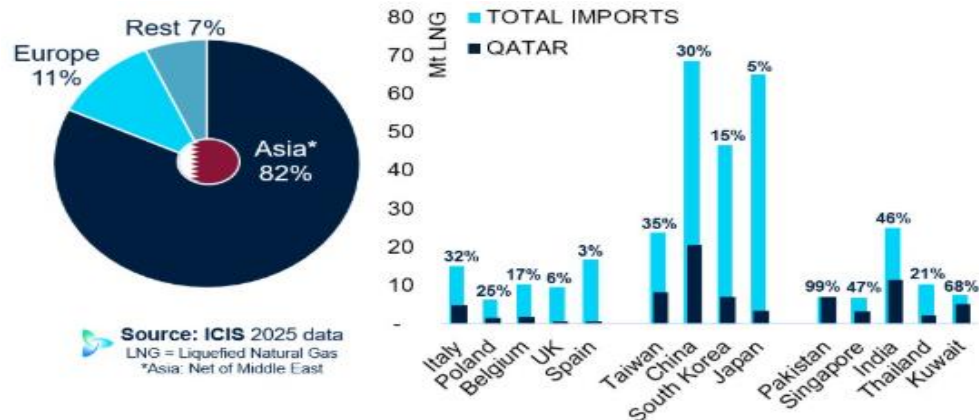
### Global LNG exports and share of trade using the Strait of Hormuz



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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

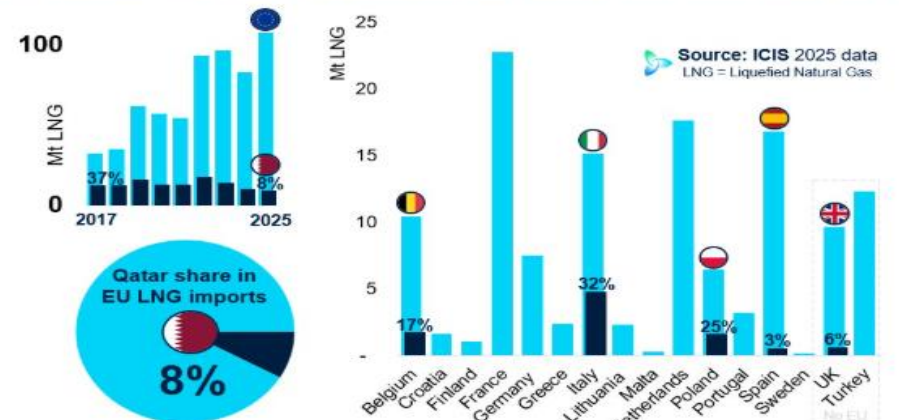
### Qatar makes nearly a fifth of global LNG. Most exports are bound for Asia with China, India as main importers.



자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

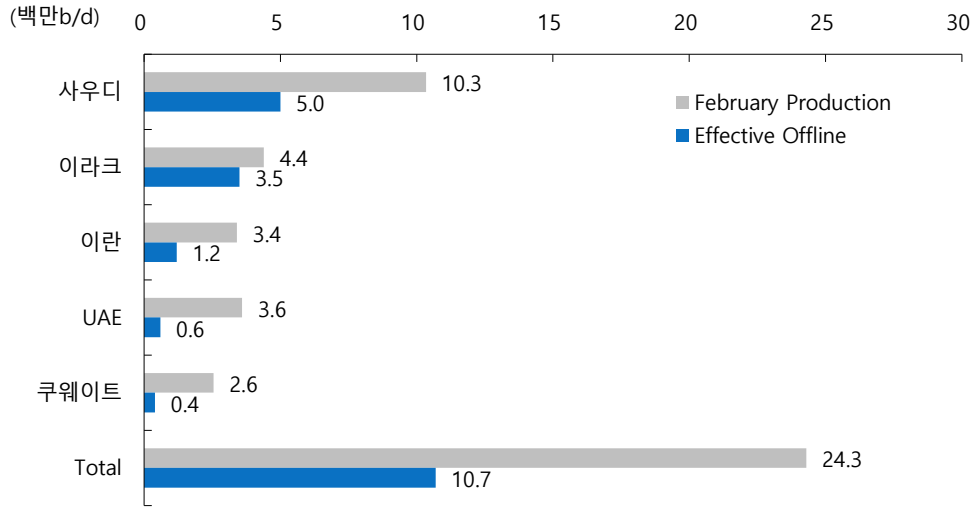
## 카타르 LNG 수출 중 유럽 비중 8%(좌), 유럽 국가별 천연가스 수입 중 카타르산 비중(우)

### 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

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

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

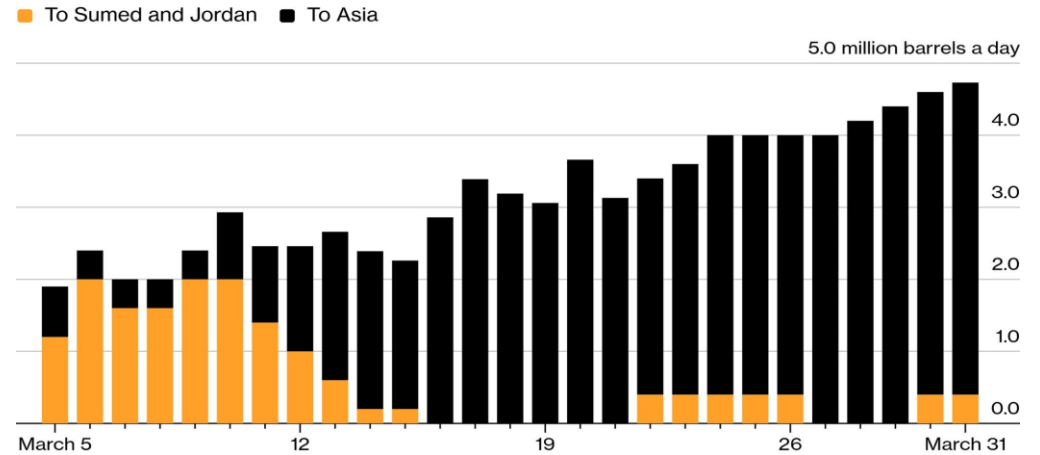


자료: ICIS, iM증권 리서치본부

## 사우디 동서파이프라인을 통한 Yanbu 항구에서의 원유 수출량 추이

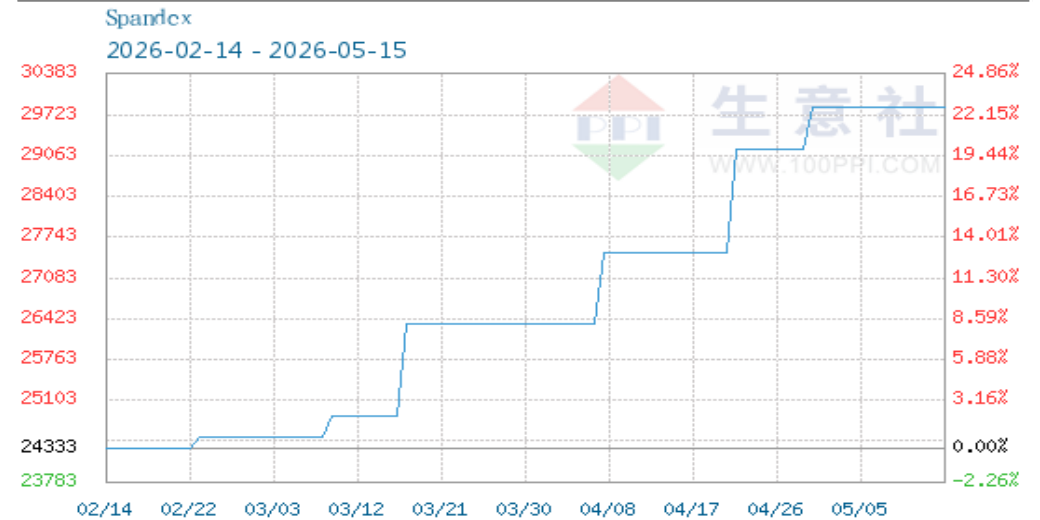
### Yanbu Crude Exports

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



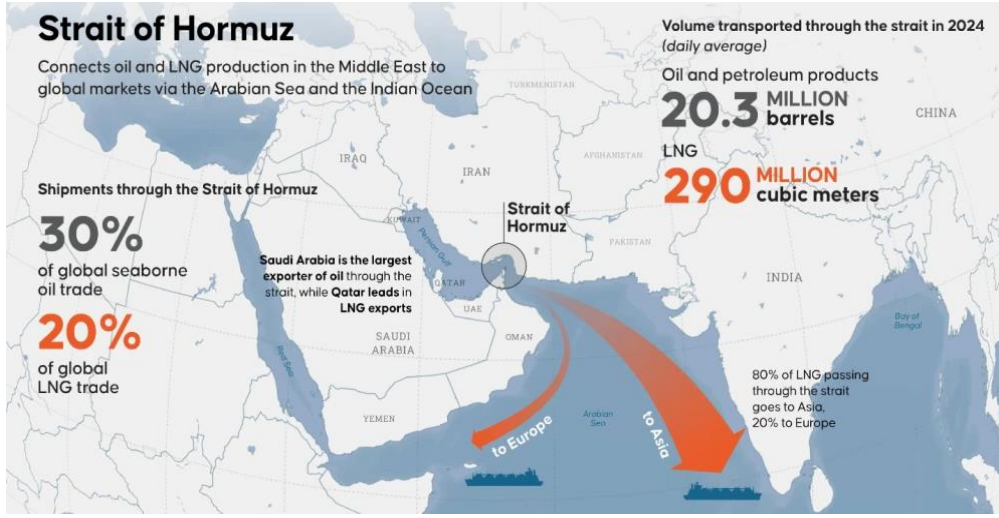
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



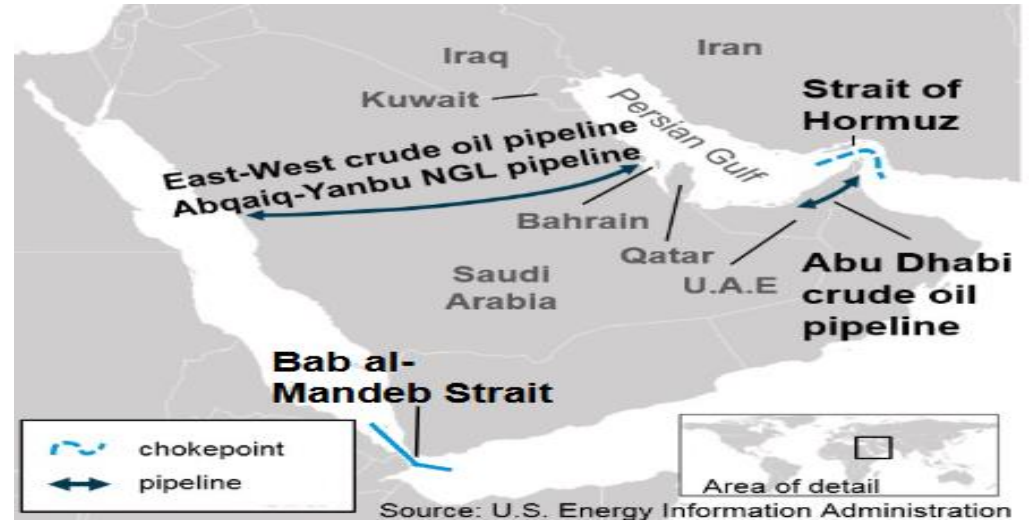
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

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

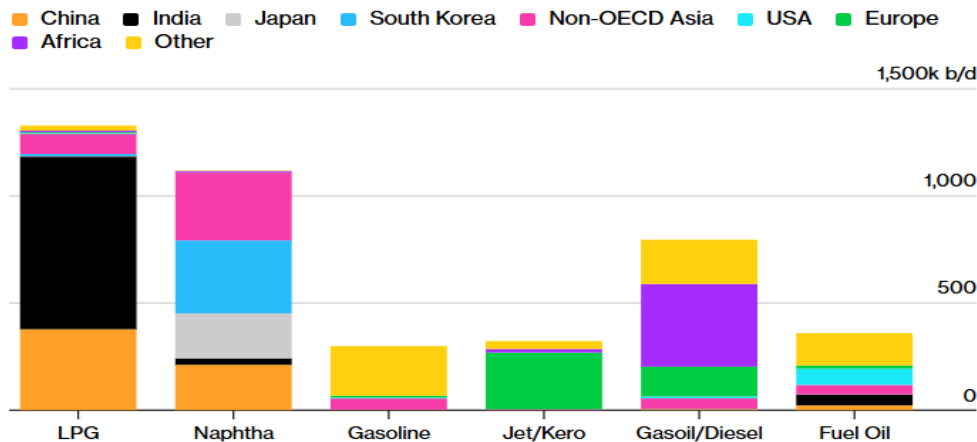


자료: EIA, iM증권 리서치본부

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 금호석유 (+6.5%) vs. Worst 대한유화 (-56.7%)

### 업체별 크래커 마진 비교

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

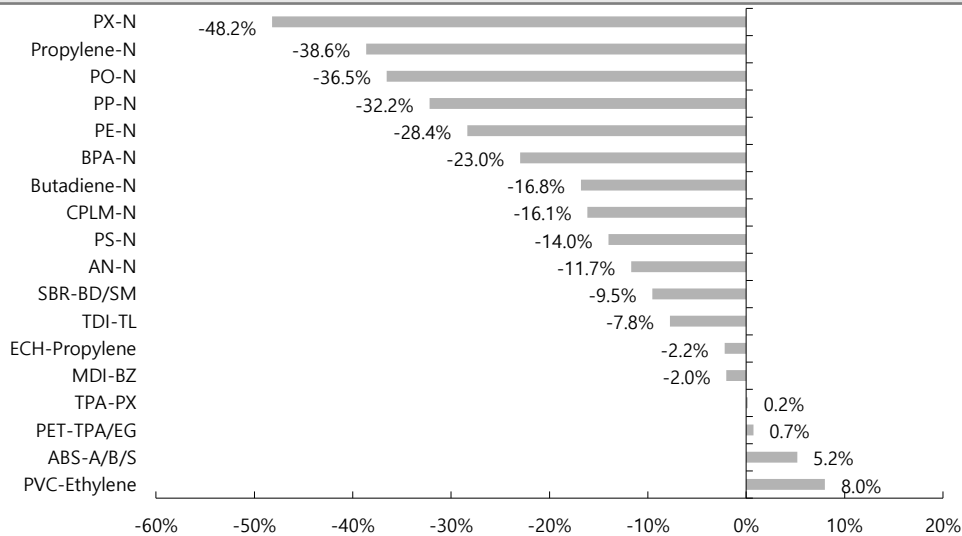
SK이노베이션 -47.9%, S-OIL -46.5%, LG화학 -30.6%, 롯데케미칼 -32.1%  
 롯데타이탄 -34.7%, 대한유화 -56.7%, 한화솔루션 -11.7%, 금호석유 +6.5%

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +109.3%, S-OIL +66.8%, LG화학 +75.0%, 롯데케미칼 +59.7%  
 롯데타이탄 +77.0%, 대한유화 +383.6%, 한화솔루션 +44%, 금호석유 적자지속

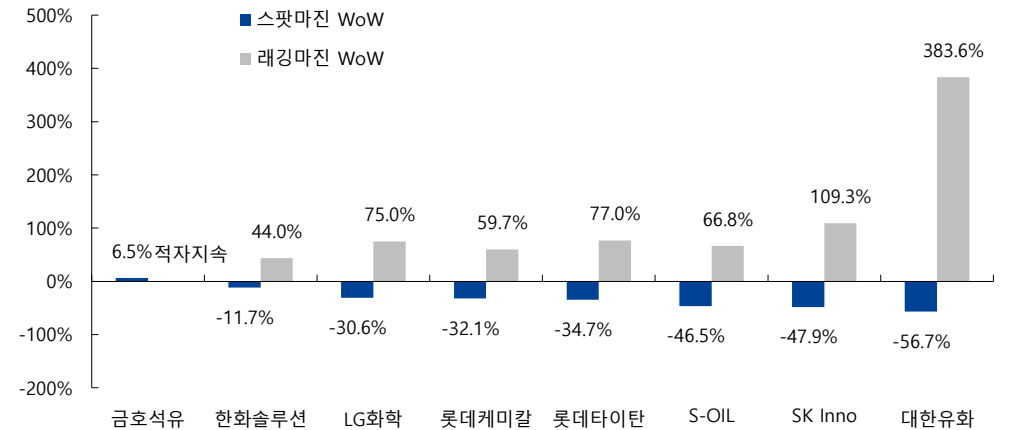
자료: iM증권리서치본부

### 주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



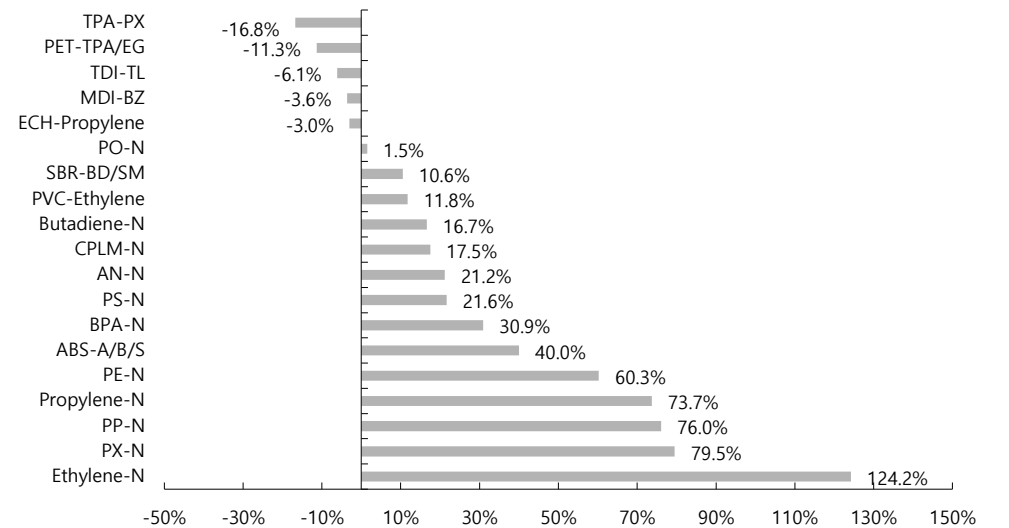
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

### 국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

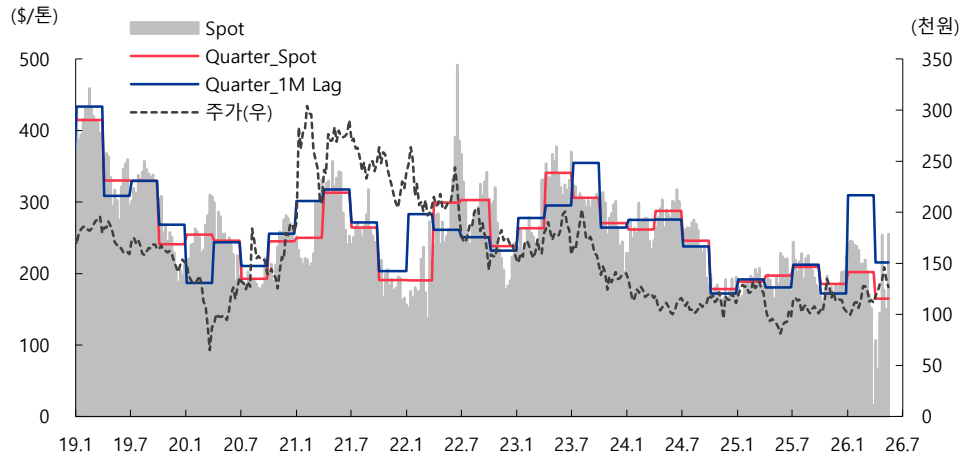
### 주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

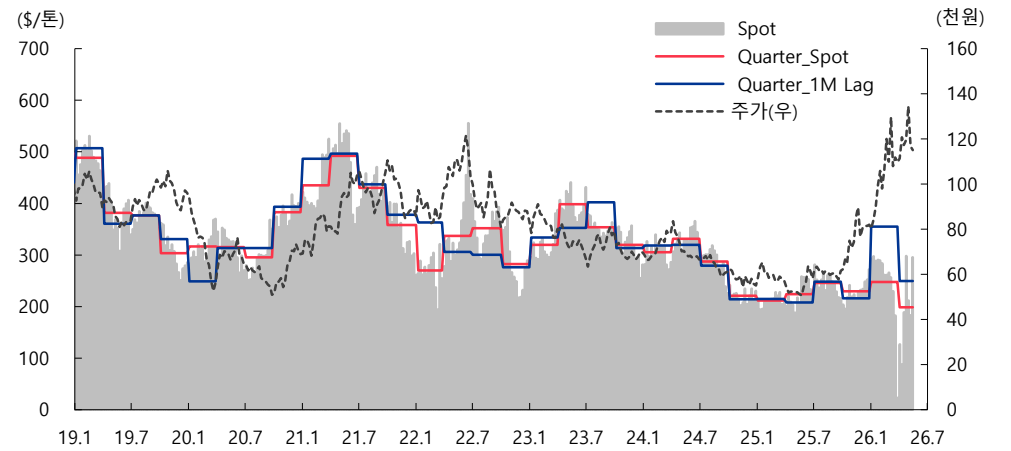
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



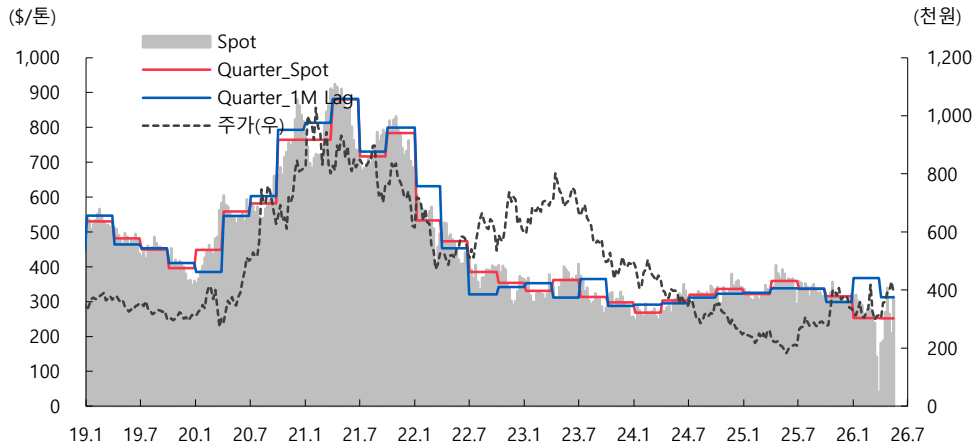
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



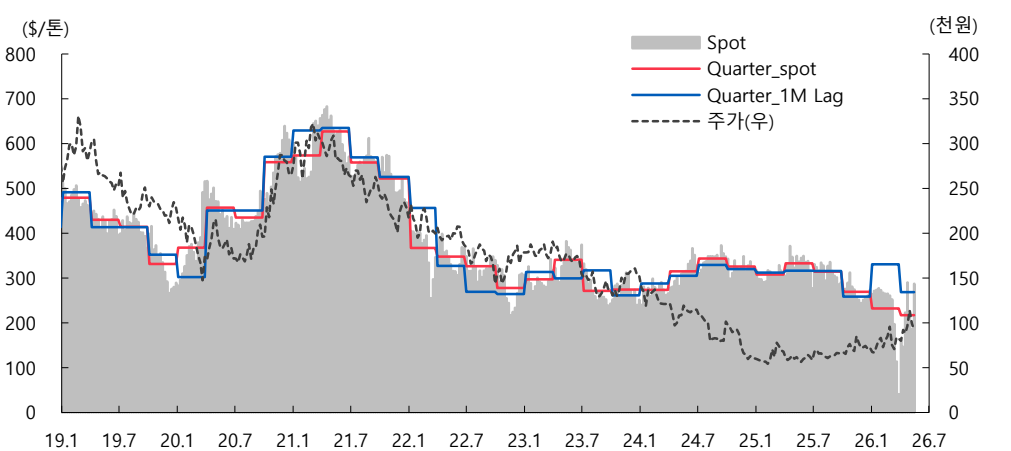
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

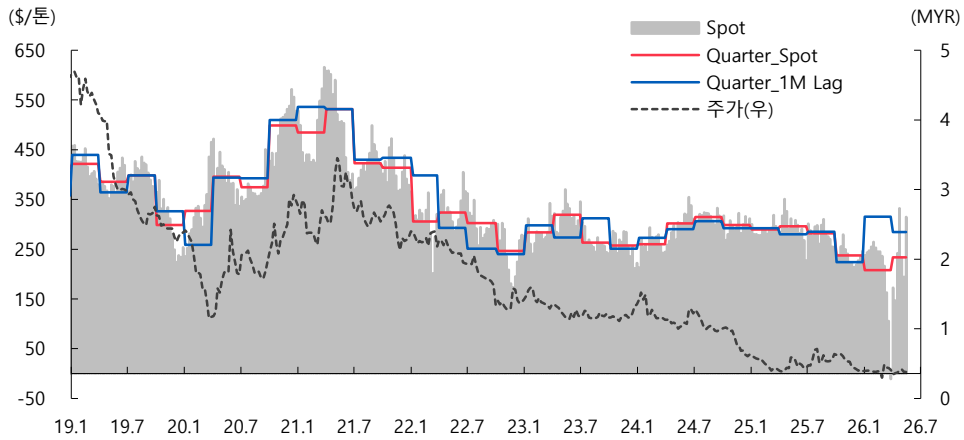
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

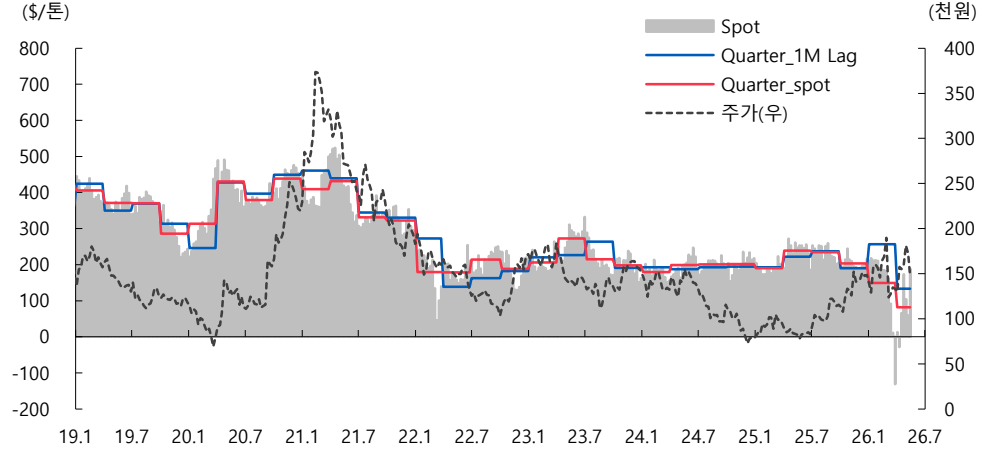
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



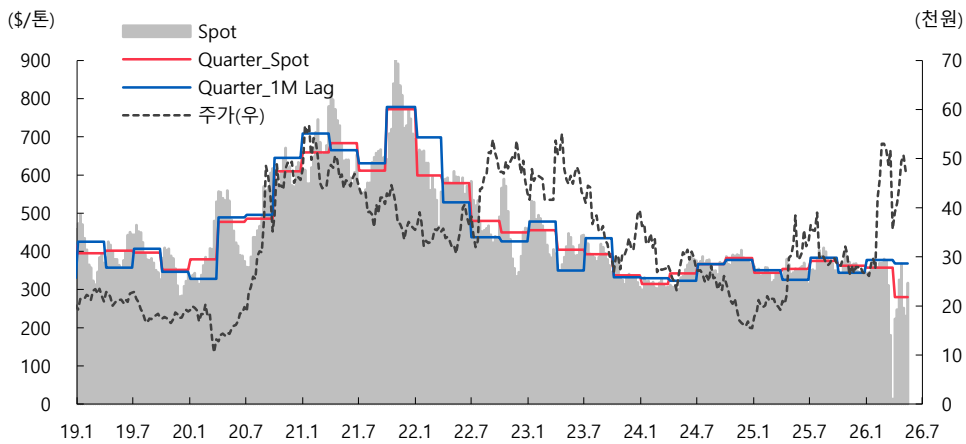
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



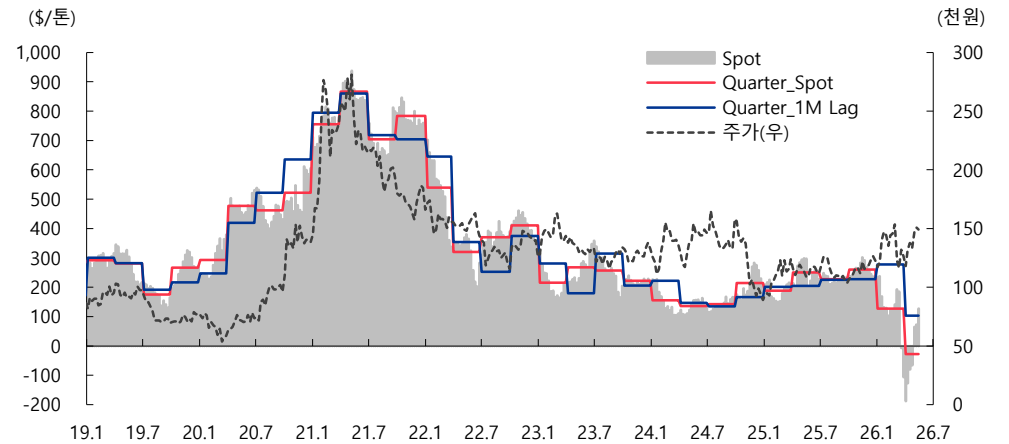
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

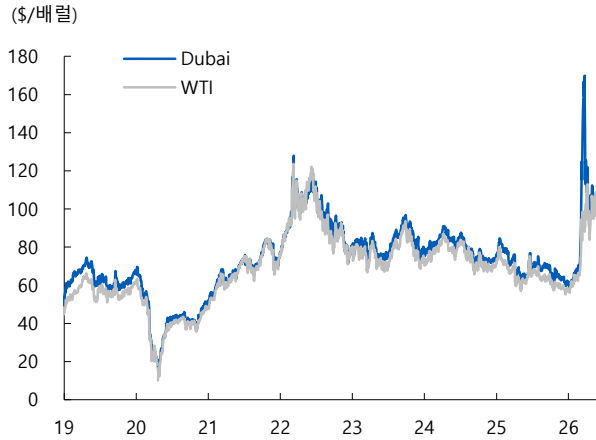
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

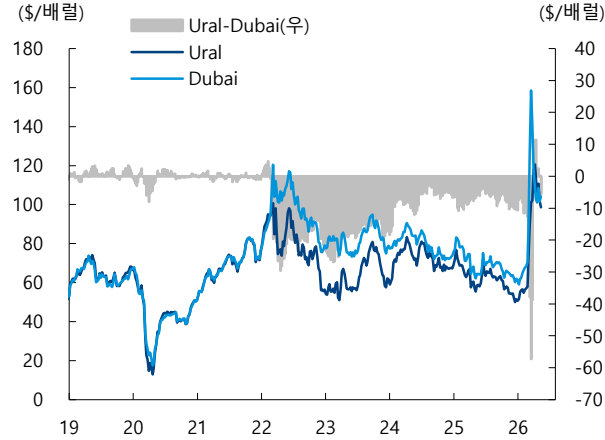
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▼, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진 -

유가: WTI \$102.8/배럴(+1.2%), Dubai \$106.2/배럴(+1.4%)



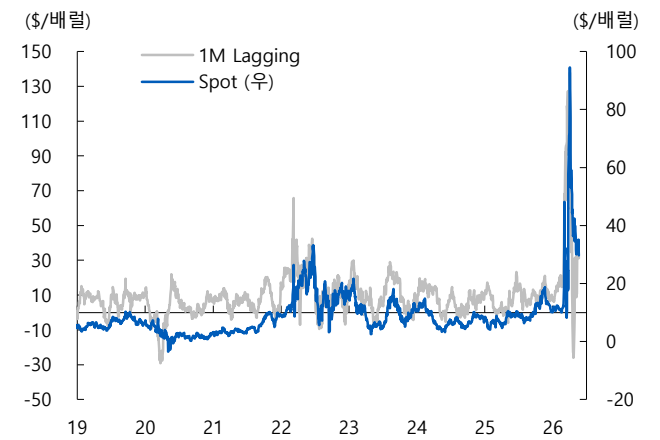
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.56\$/배럴(-5.87\$)



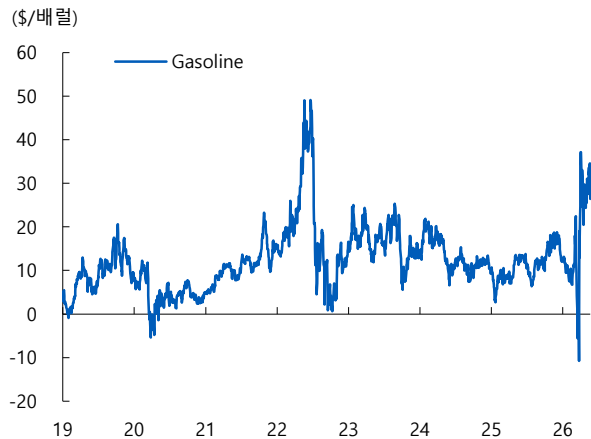
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$36.9(+6.4\$), 스팟 \$32.7(+0.5\$)



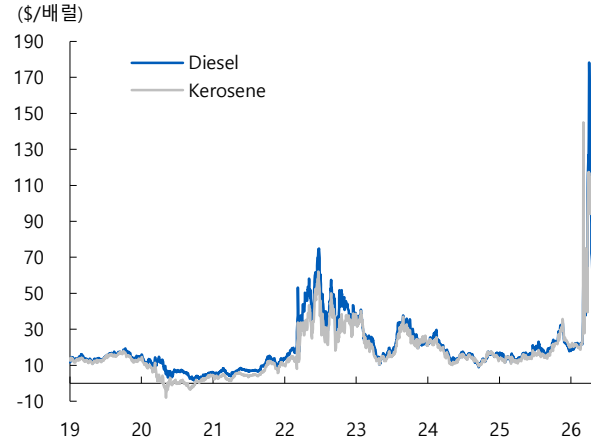
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$31.4/배럴(+0.1\$)



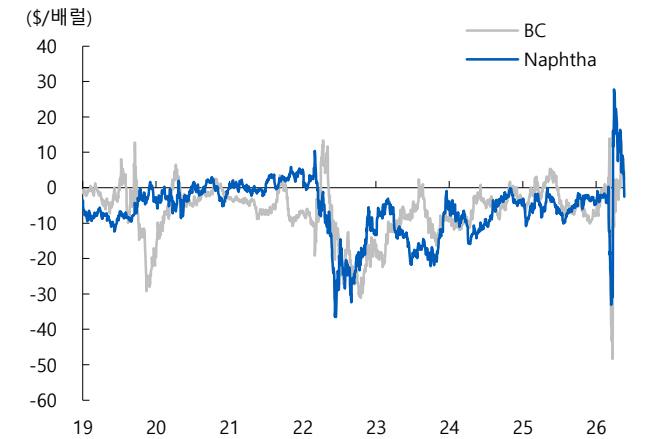
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$52.0(+1.0\$), 경유 \$56.8(+0.3\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 +1.8\$(-6.5\$), BC 5.8\$(- \$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

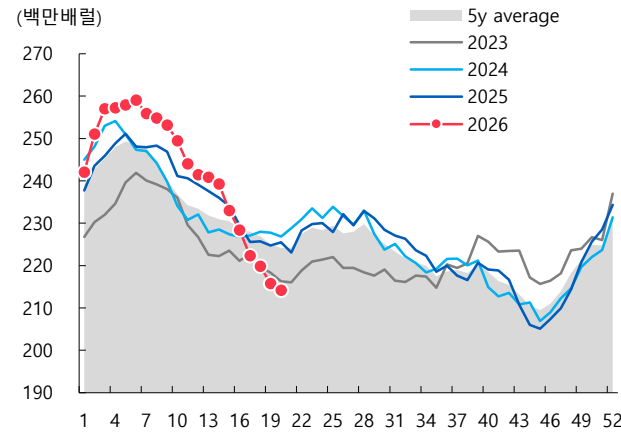
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -1.7% WoW, +0.4% YoY



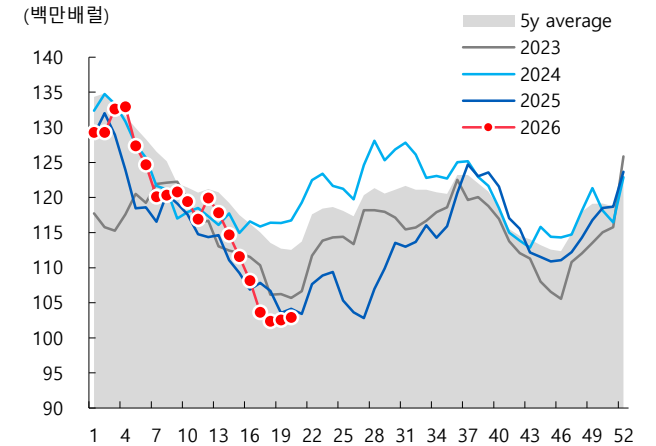
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.7% WoW, -5.0% YoY



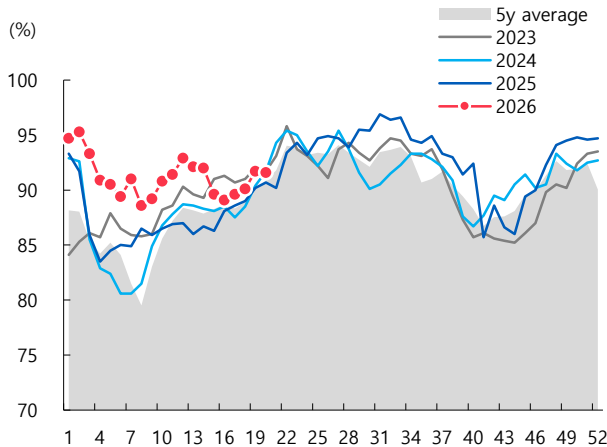
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +0.4% WoW, -1.2% YoY



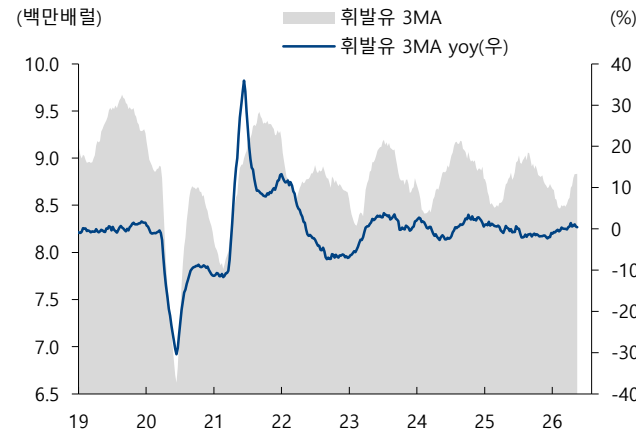
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 91.6% (-0.1%pt WoW)



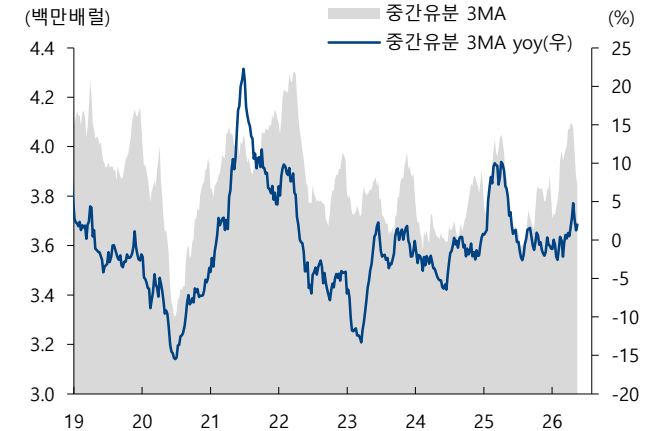
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.4% 3MA YoY, +1.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

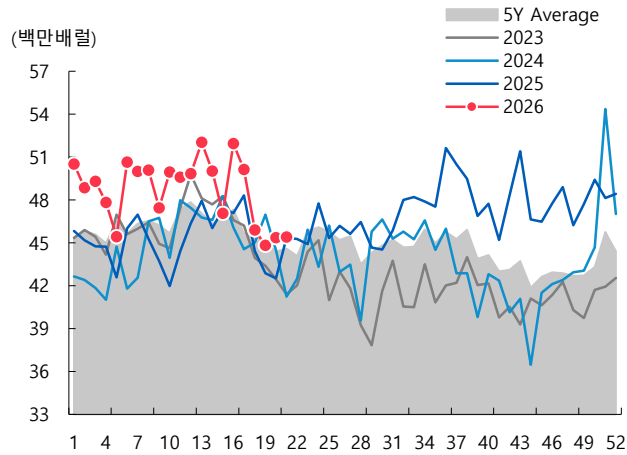
미국 중간유분 수요: +2.0% 3MA YoY, +4.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

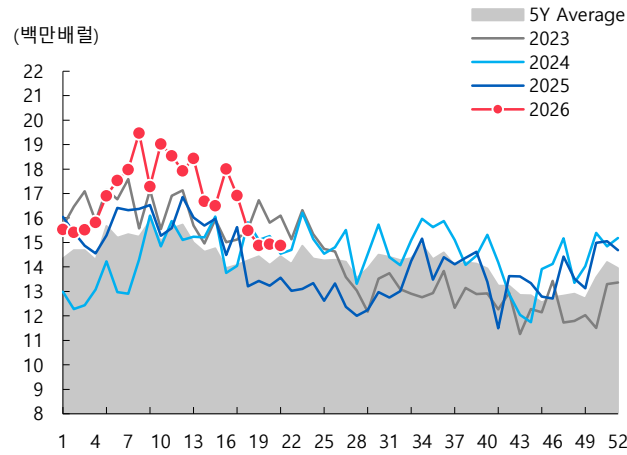
## ※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +0.1% WoW, +0.1% YoY



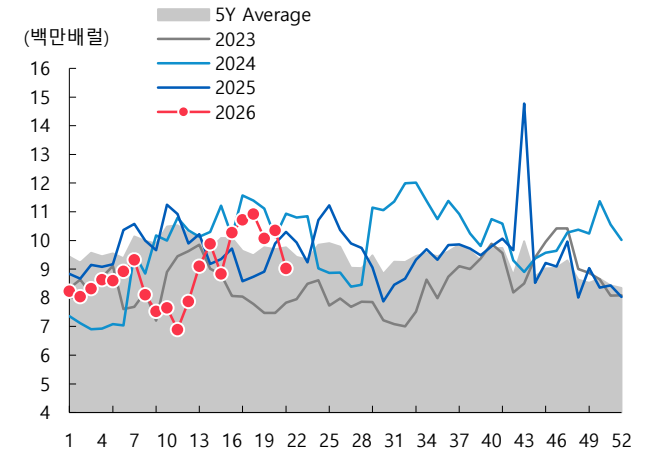
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -0.3% WoW, +9.8% YoY



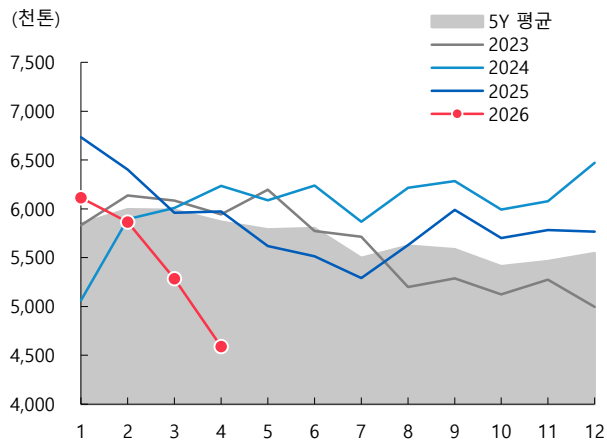
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -12.8% WoW, -12.3% YoY



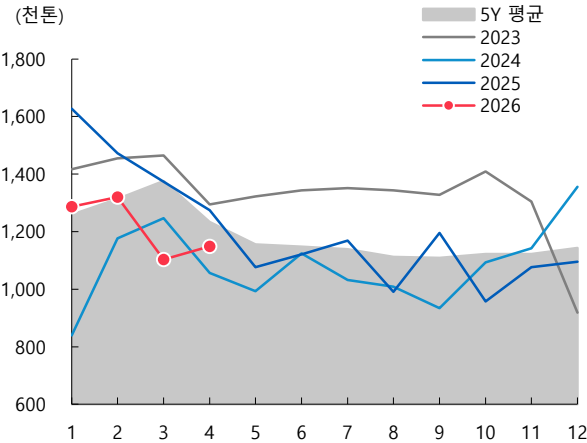
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



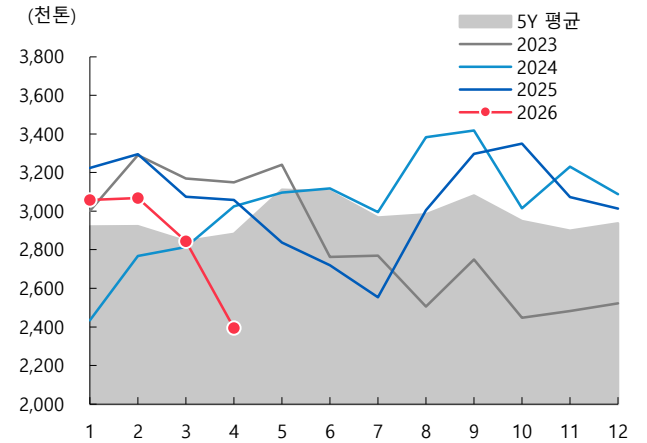
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

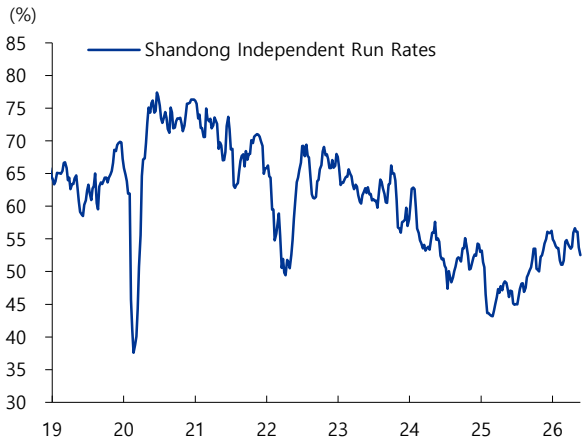
유럽 ARA 4월 중간유분 재고: -15.8% MoM, -21.7% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

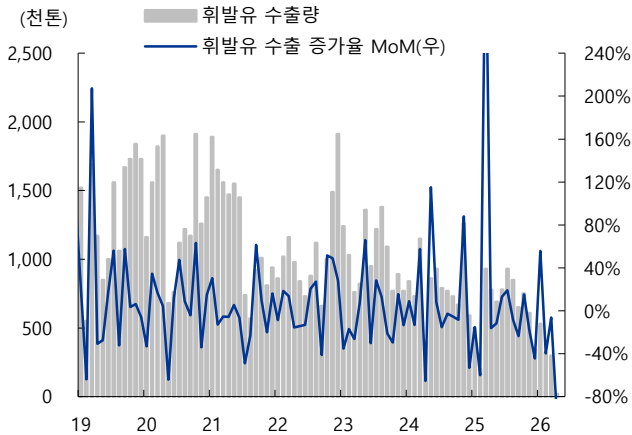
## ※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 52.54% (-1.1%pt WoW)



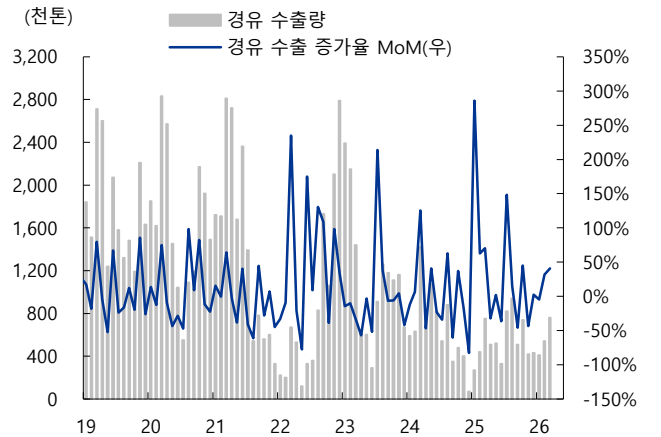
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국 휘발유 4월 수출 증가율: -93.3% MoM, -97.4% YoY



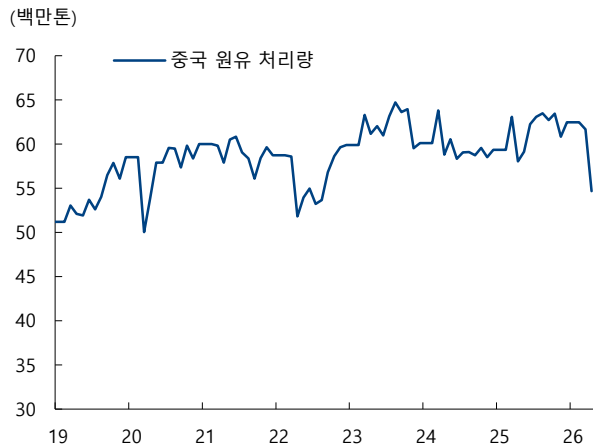
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



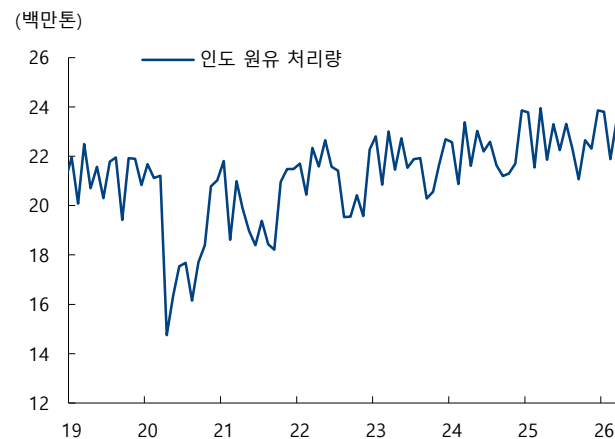
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국 4월 원유 처리량: 54.65백만톤 (-11.4%MoM, -5.8%YoY)



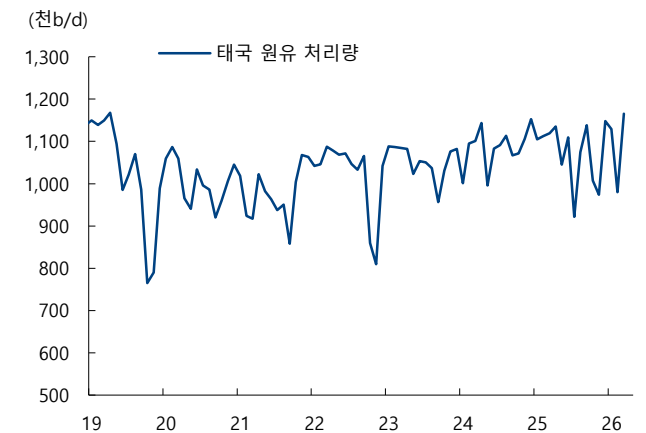
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

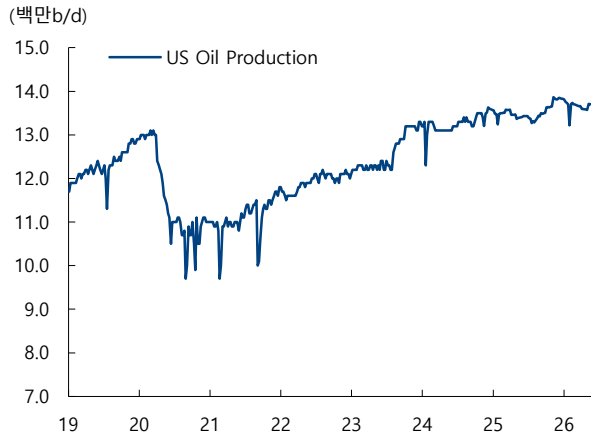
태국 3월 원유 처리량: 1.17백만b/d(+18.9%MoM, +4.1%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

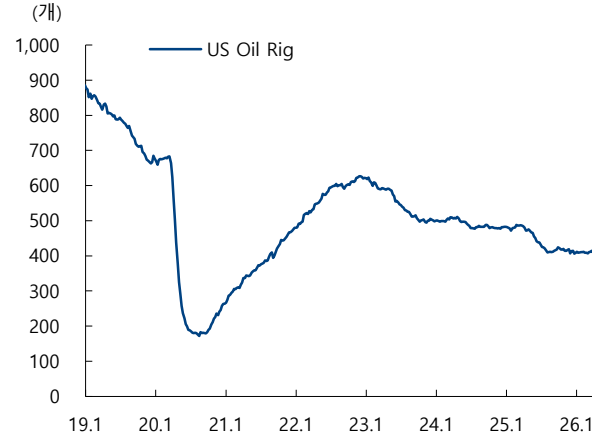
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 6월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,370만b/d (-0.1% WoW)



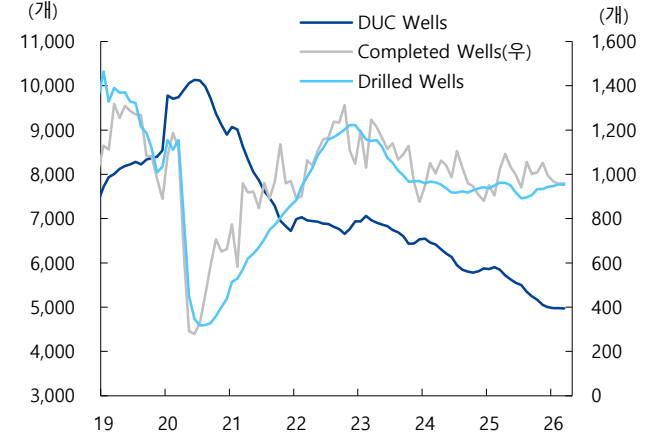
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 415기 (+5 Unit WoW)



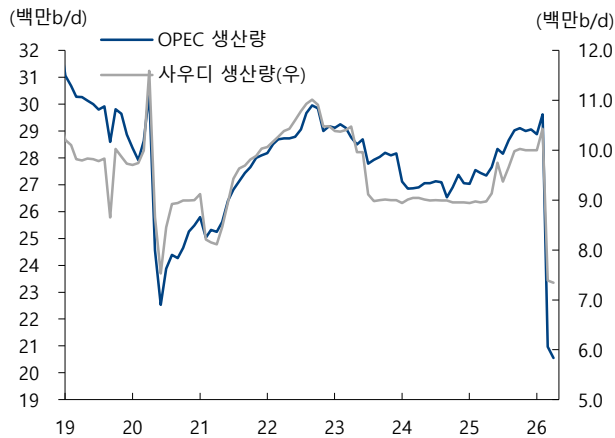
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



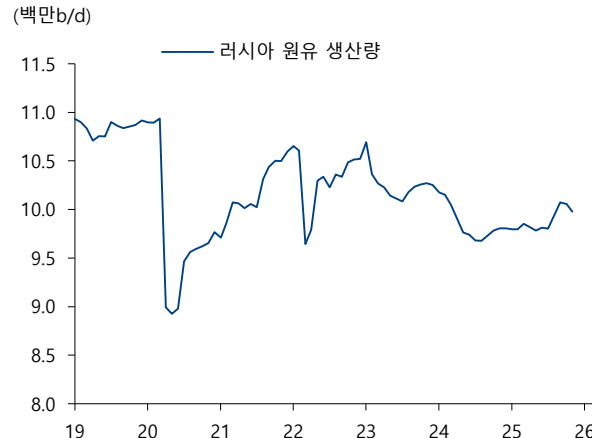
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 4월 기준)



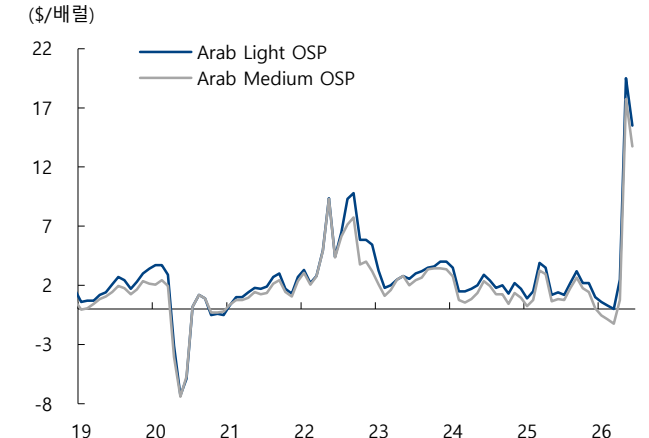
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



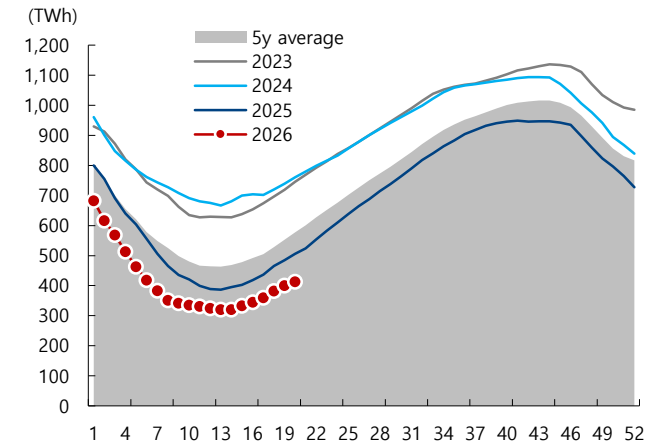
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 아시아/유럽 천연가스 가격



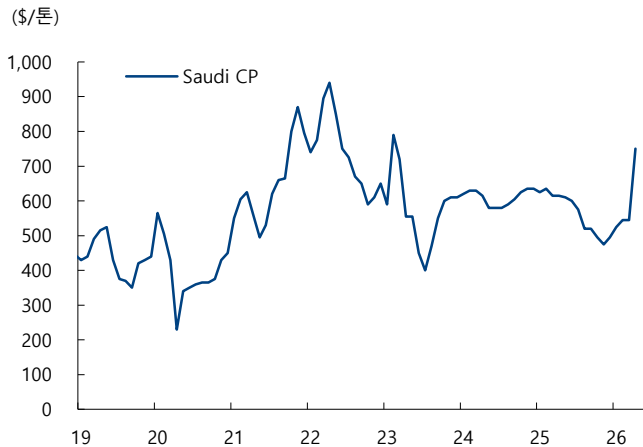
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 천연가스 재고



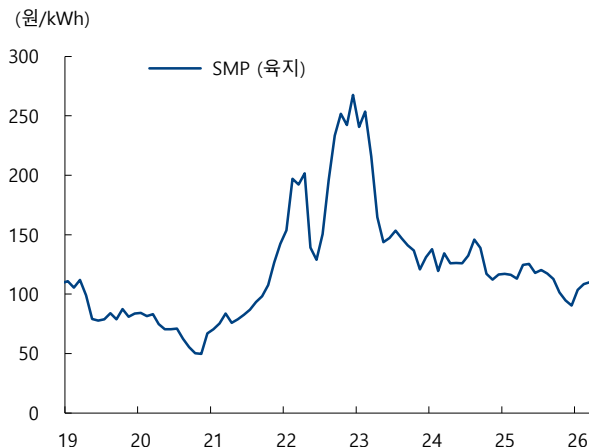
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

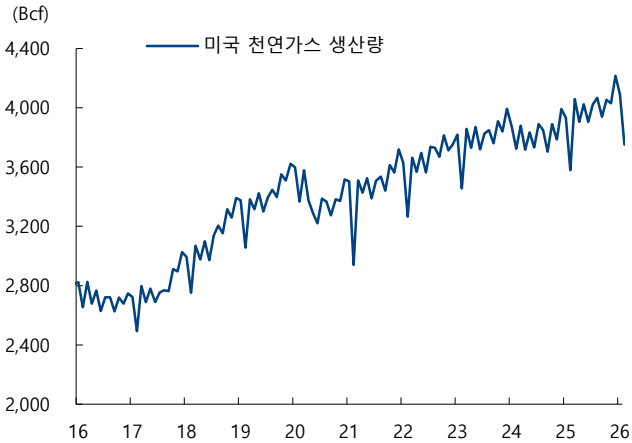
### REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

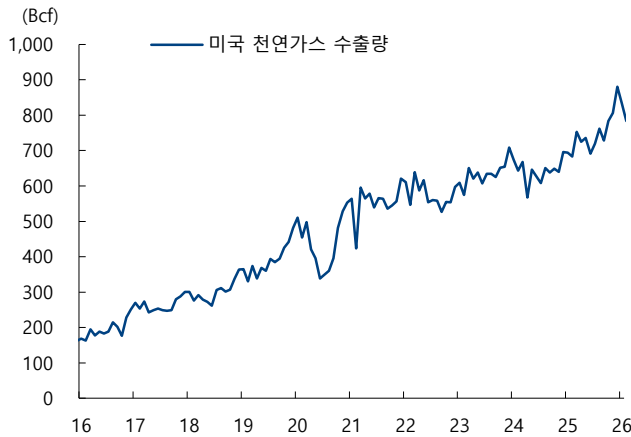
## ※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

### 미국 천연가스 생산량



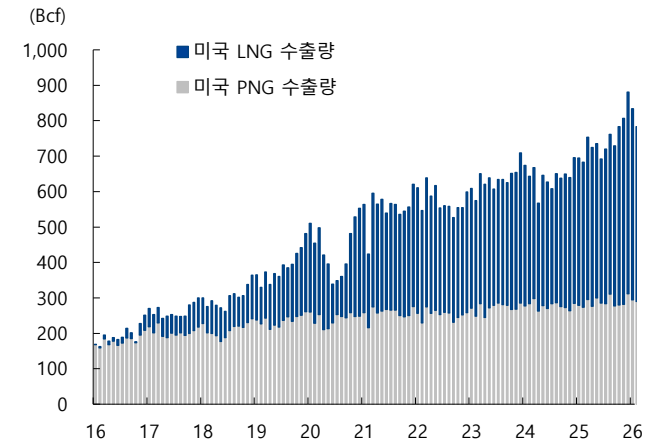
자료: EIA, iM증권 리서치본부

### 미국 천연가스 수출량



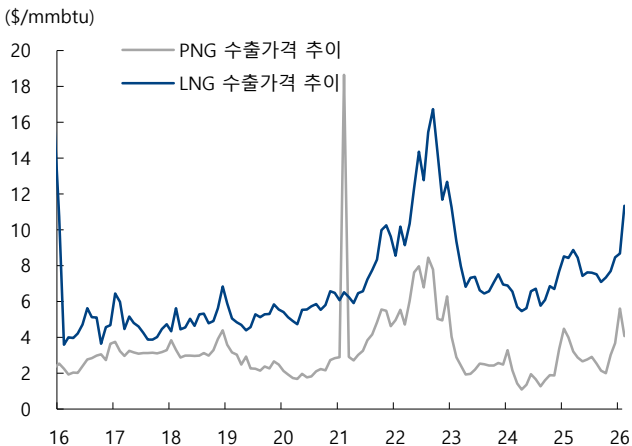
자료: EIA, iM증권 리서치본부

### 미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



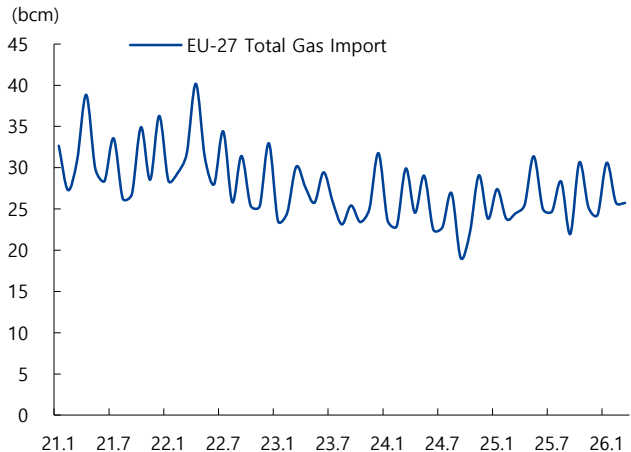
자료: EIA, iM증권 리서치본부

### 미국 PNG/LNG 수출가격



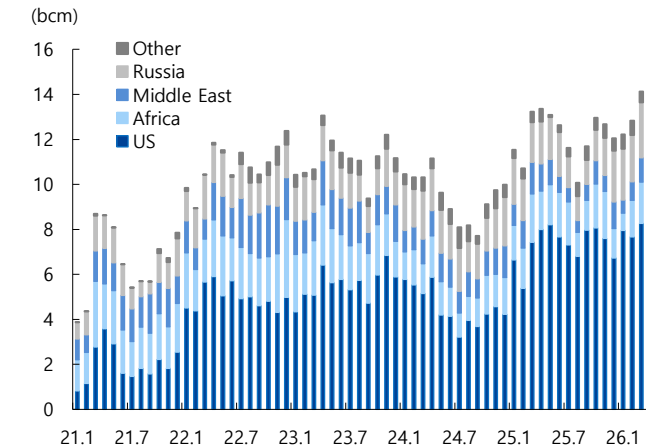
자료: EIA, iM증권 리서치본부

### EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

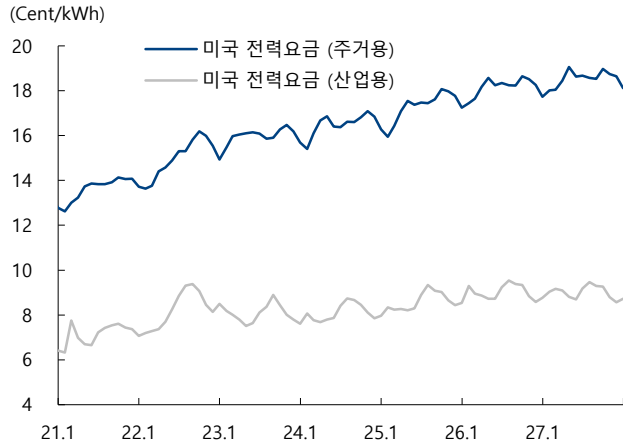
### EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

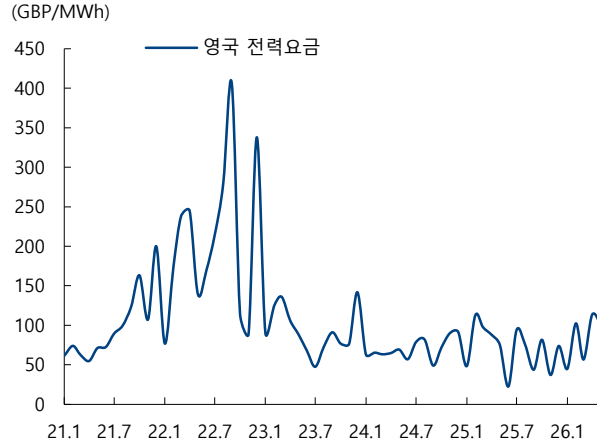
## ※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

### 미국 전력요금 추이 및 전망



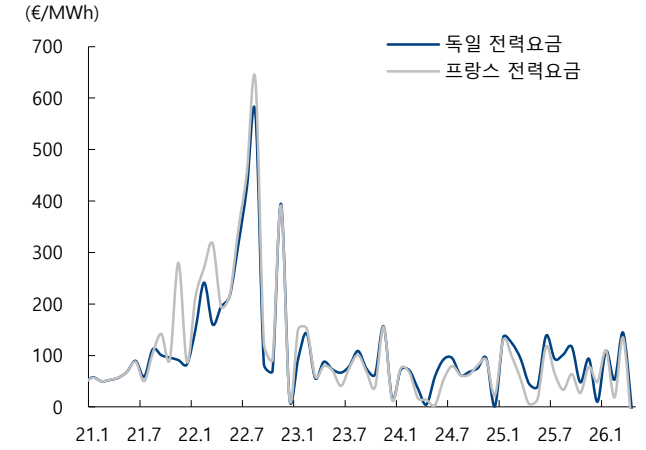
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 영국 전력요금



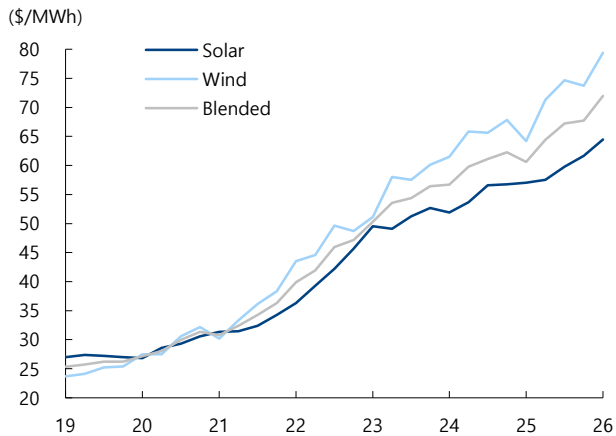
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 독일/프랑스 전력요금



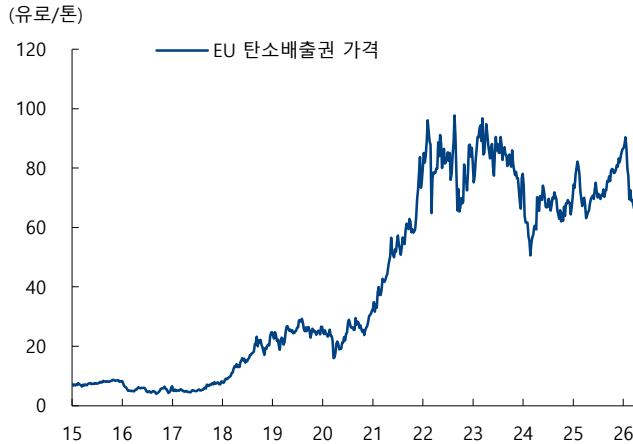
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

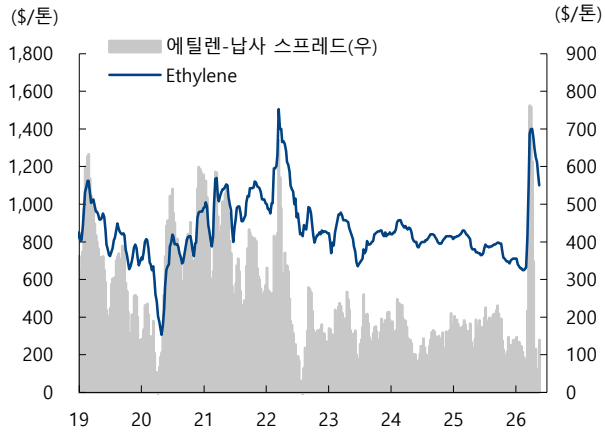
### 한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

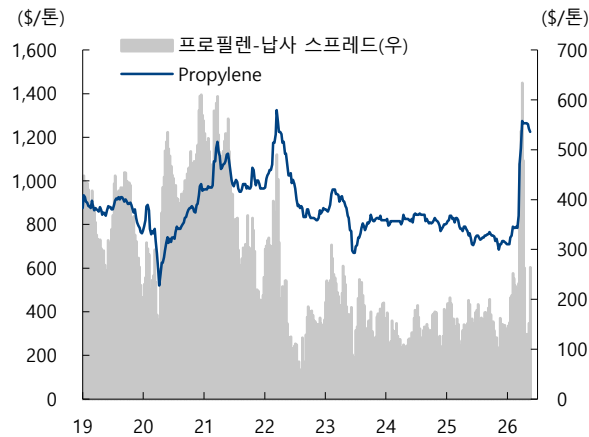
## ※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



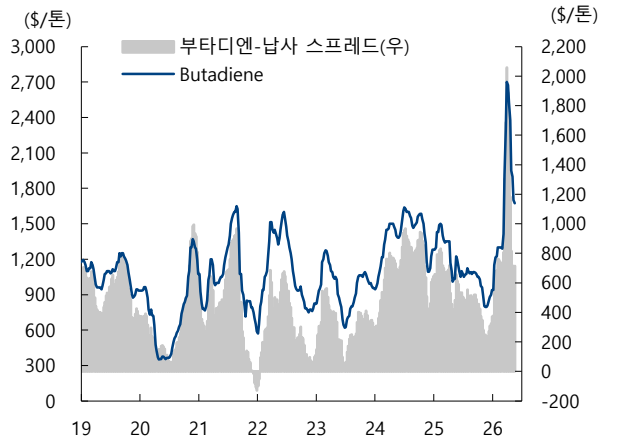
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



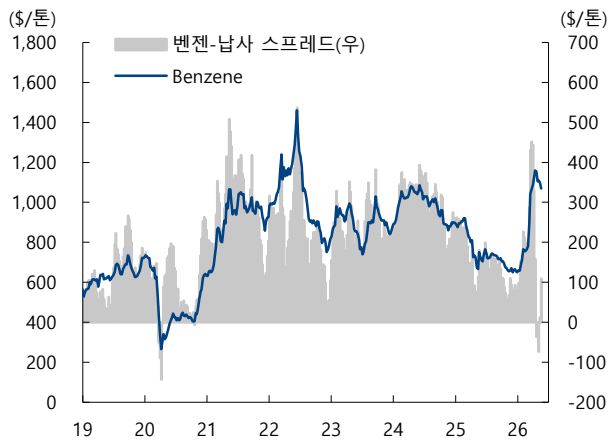
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



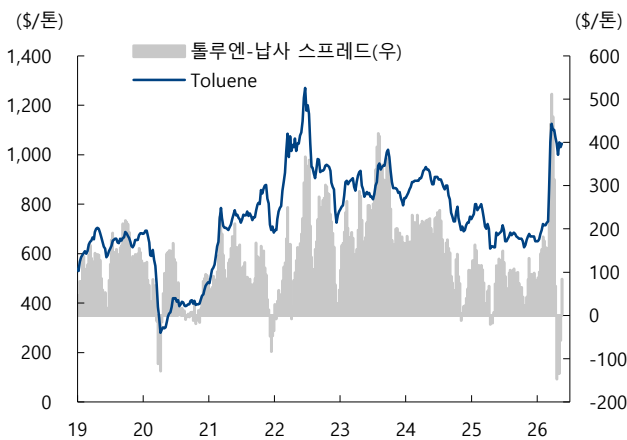
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



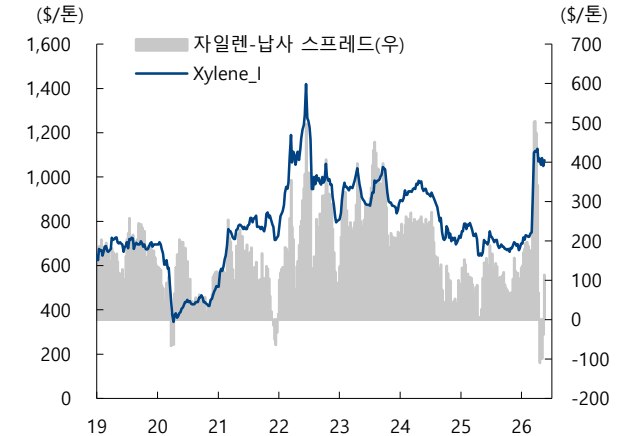
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

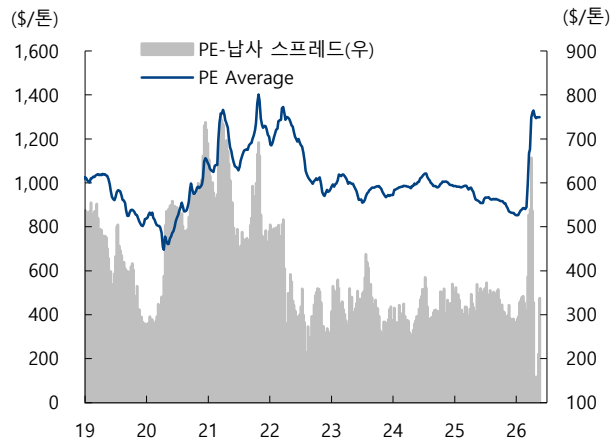
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

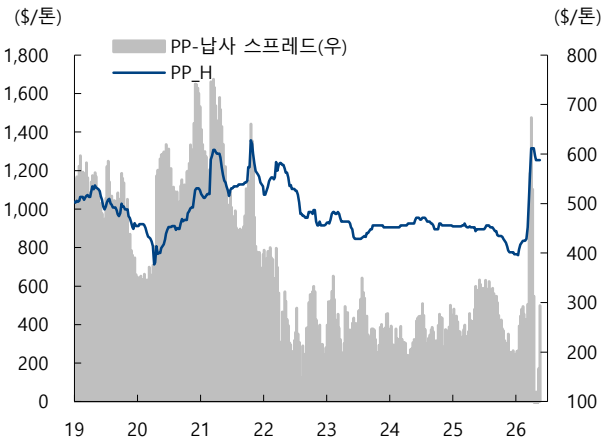
## ※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



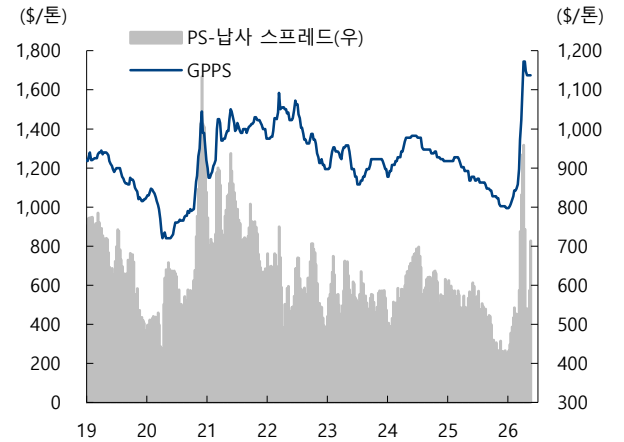
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



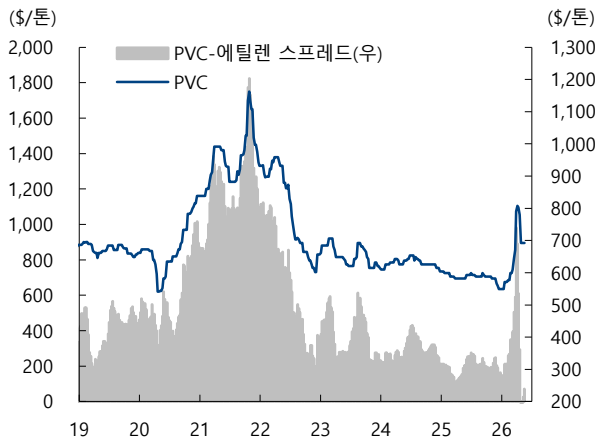
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



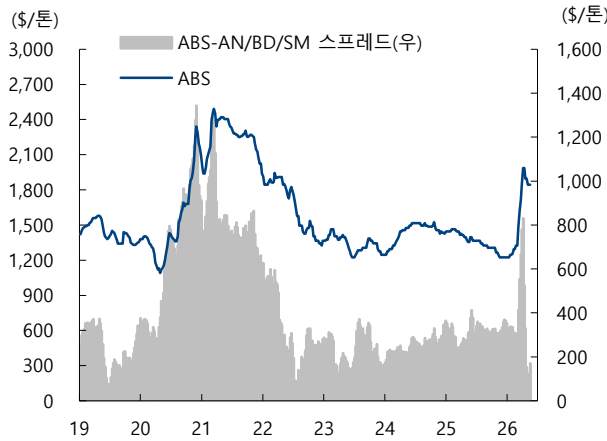
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



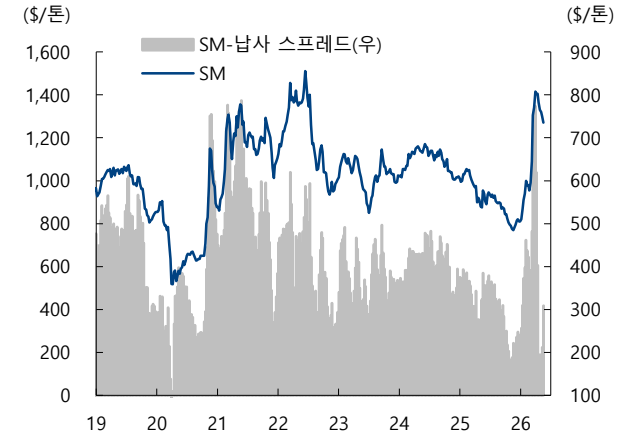
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

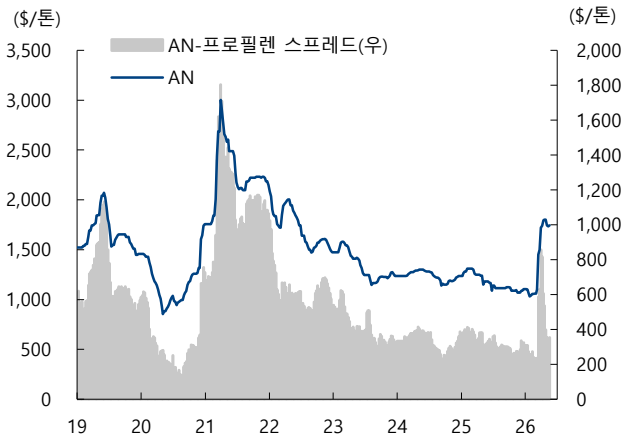
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

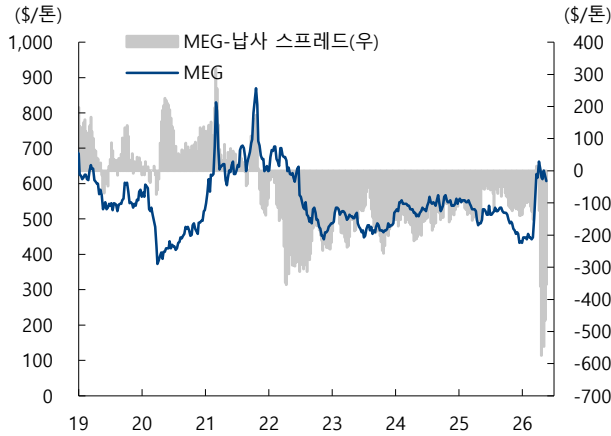
## ※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



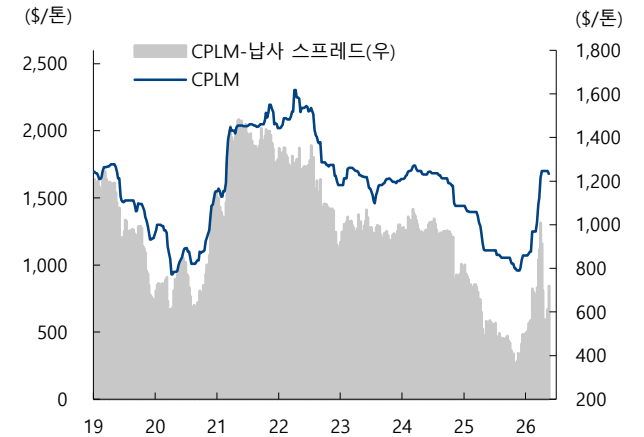
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



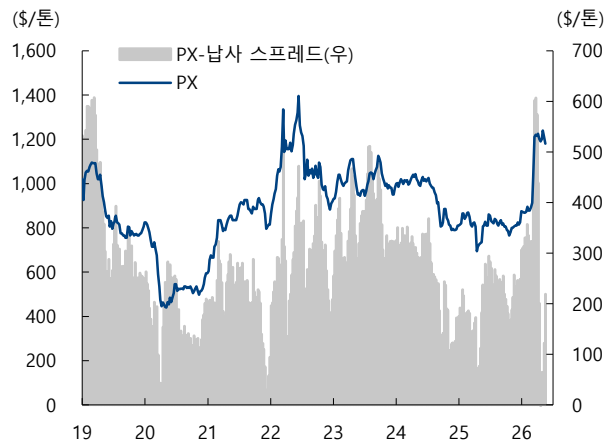
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



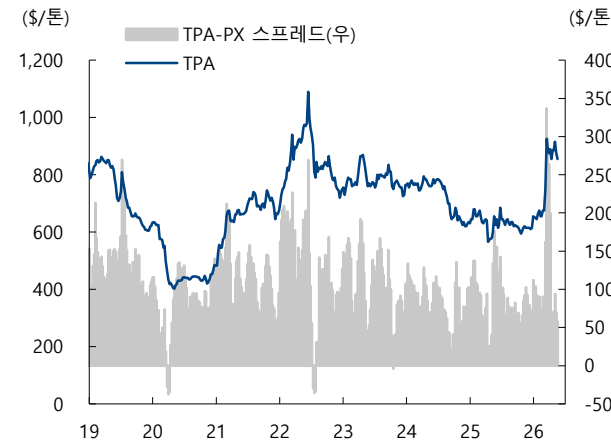
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



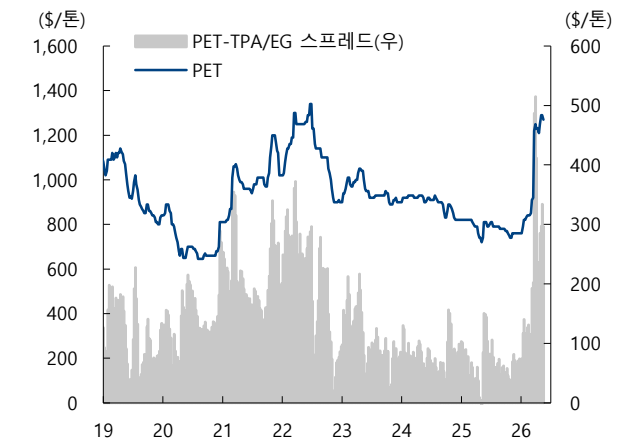
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

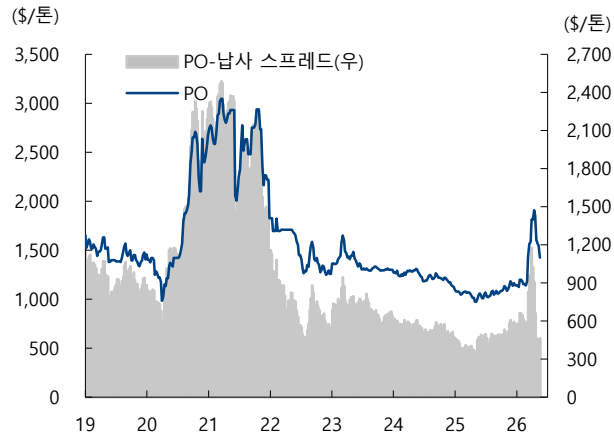
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

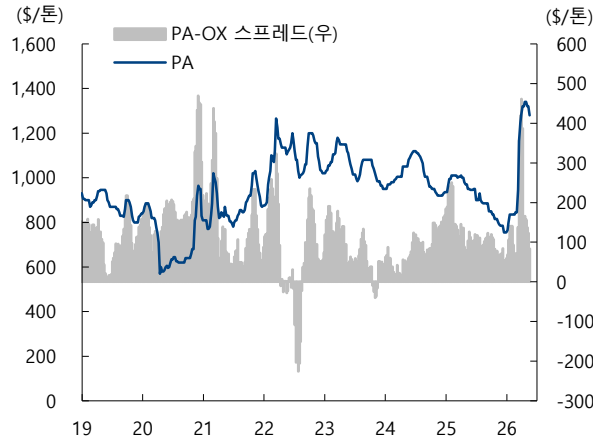
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



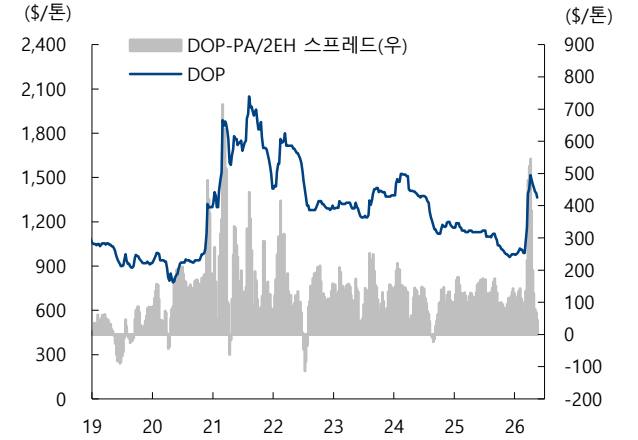
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



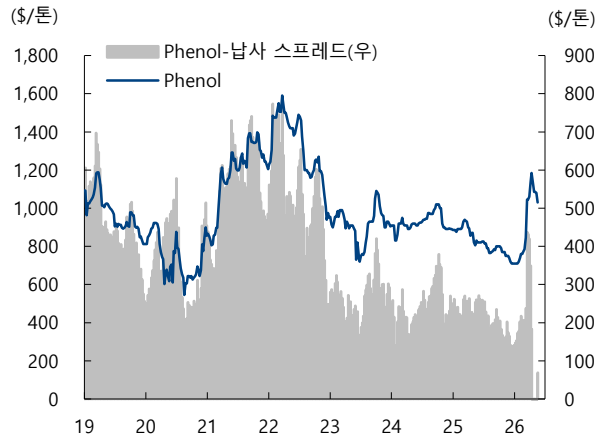
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



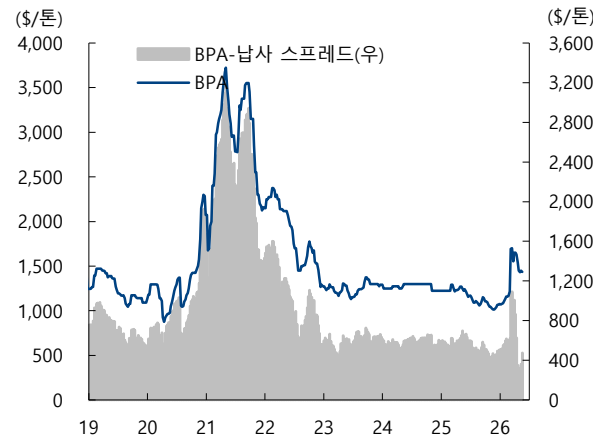
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



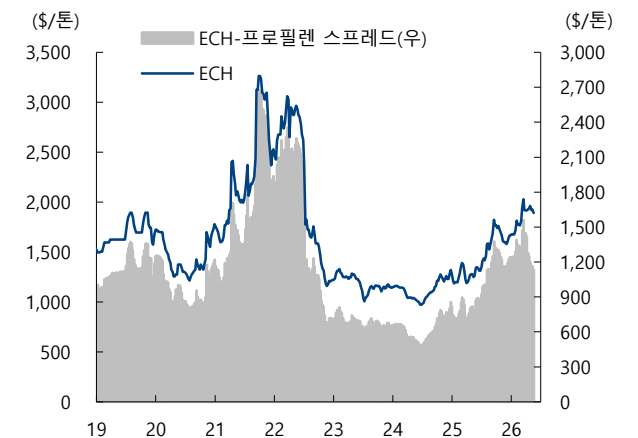
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

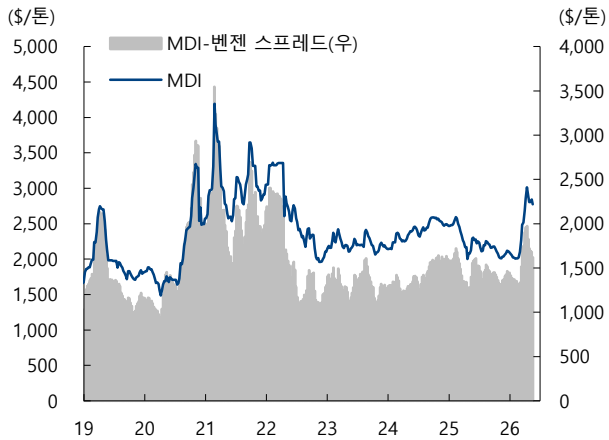
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

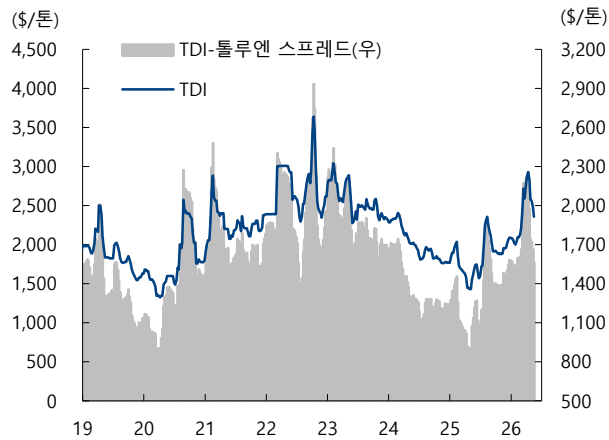
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료)MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



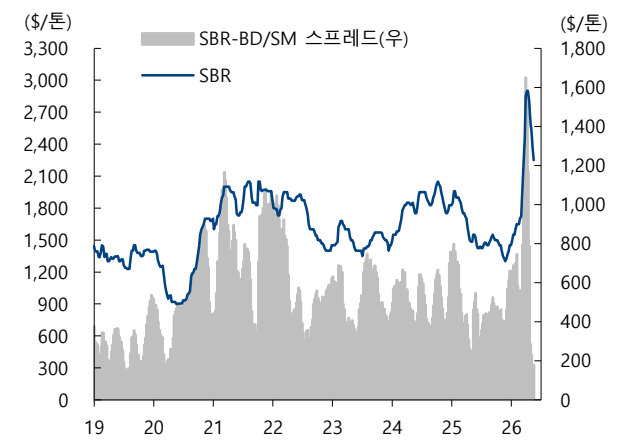
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



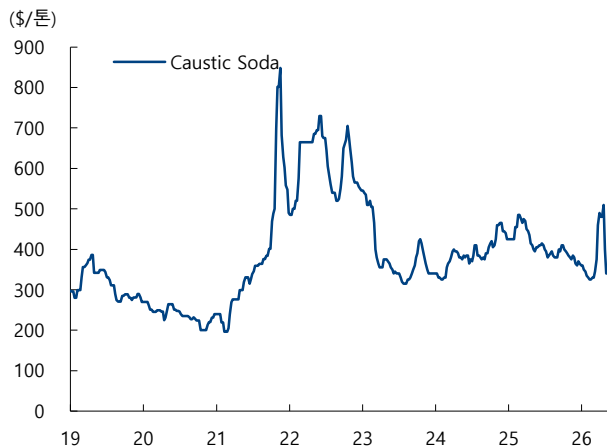
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무)SBR: 금호석유화학, LG화학



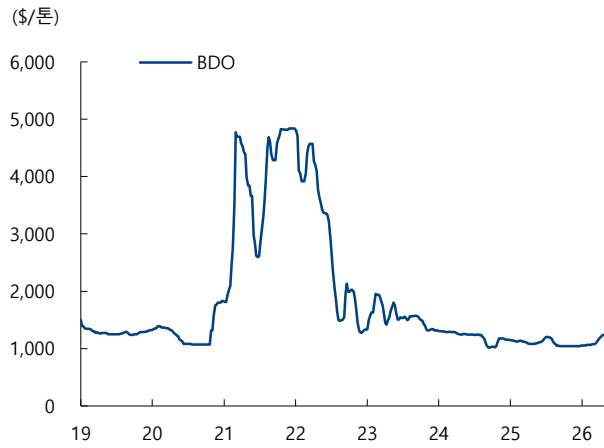
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



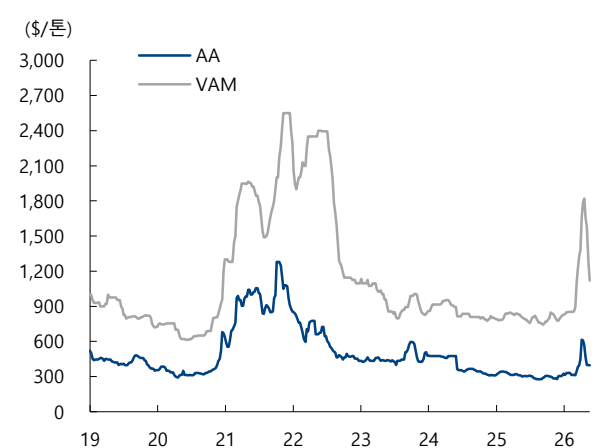
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

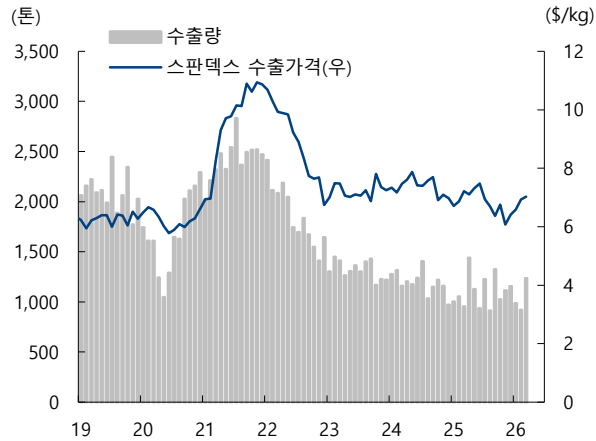
(중간원료)AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

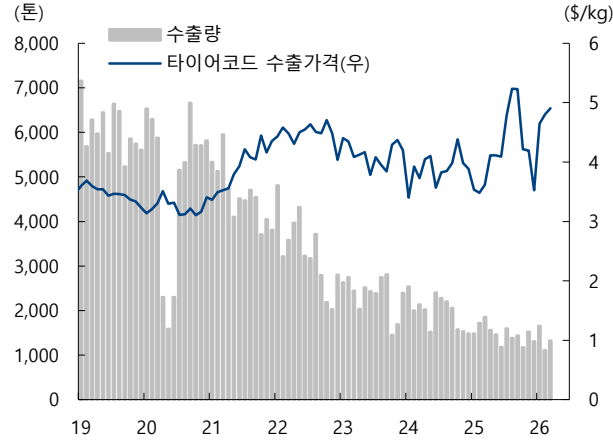
## ※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



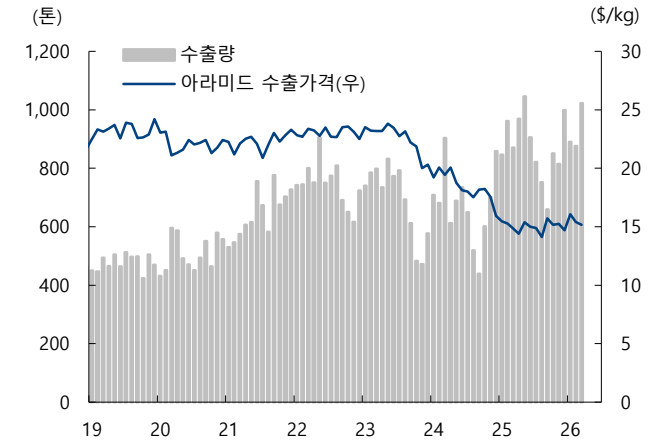
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



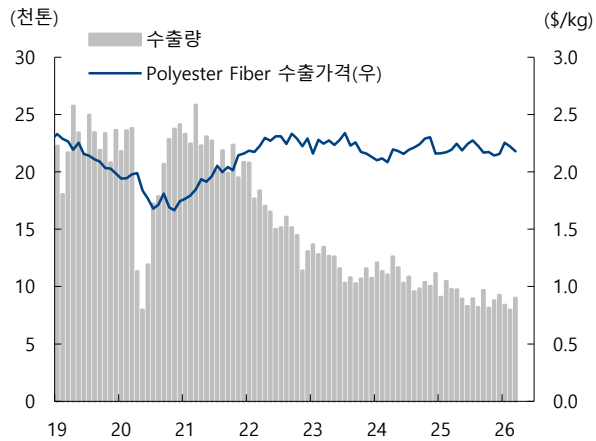
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



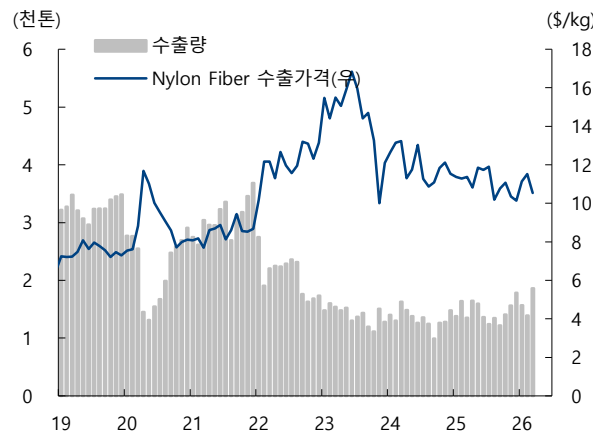
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



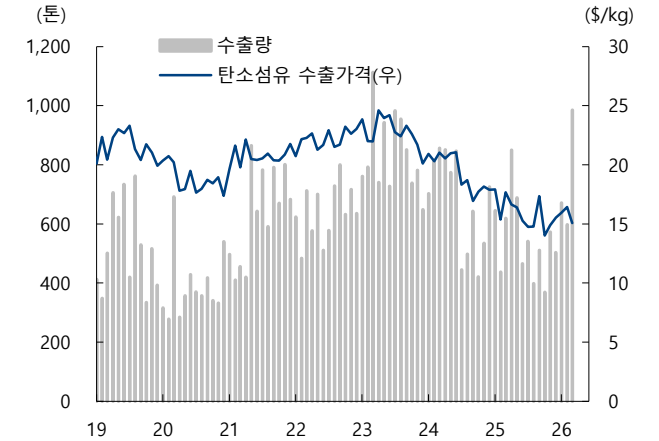
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

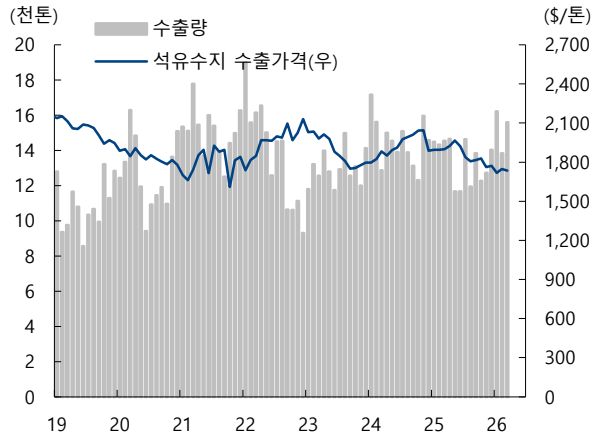
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

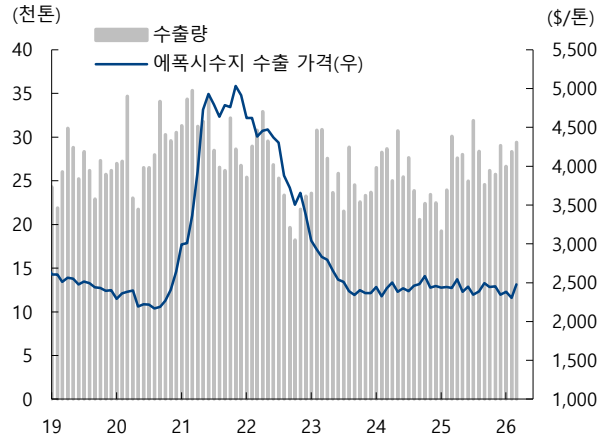
## ※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 운할기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



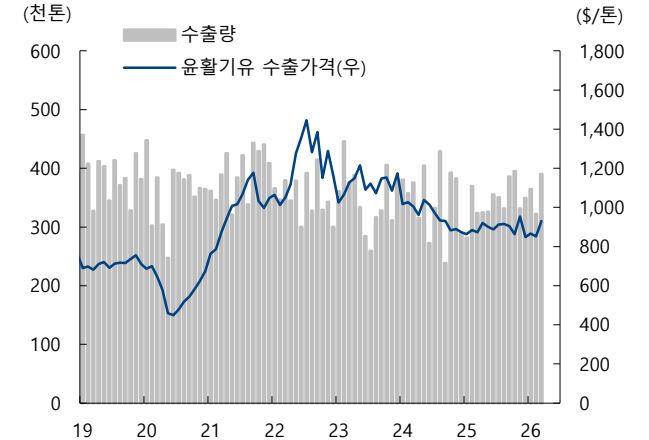
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



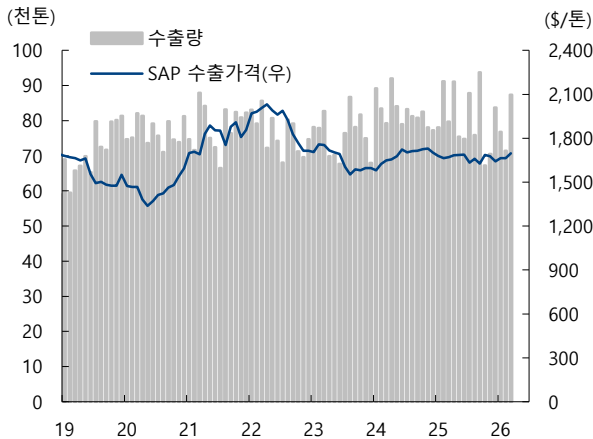
자료: KITA, iM증권 리서치본부

운할기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



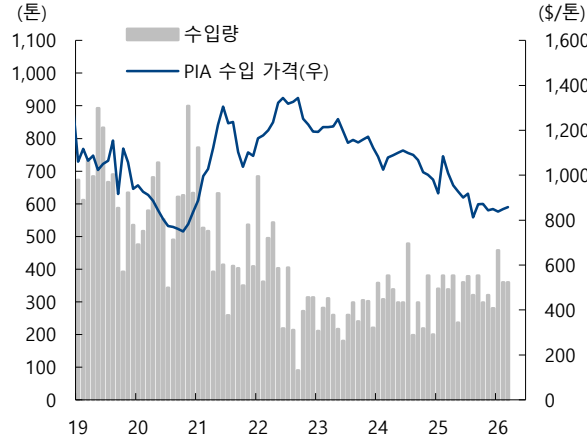
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



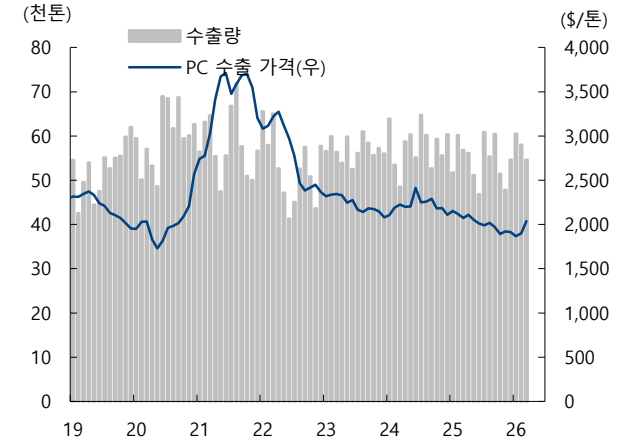
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

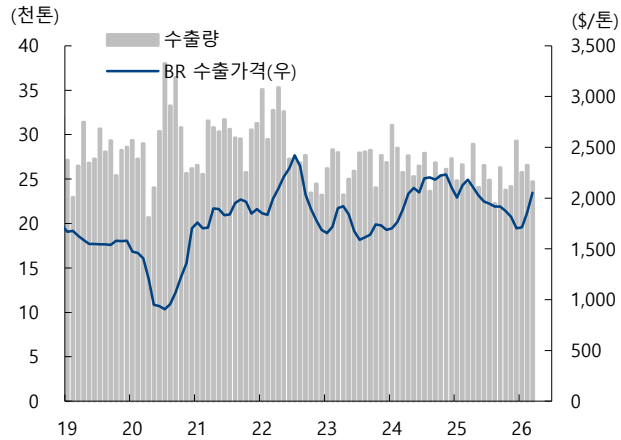
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

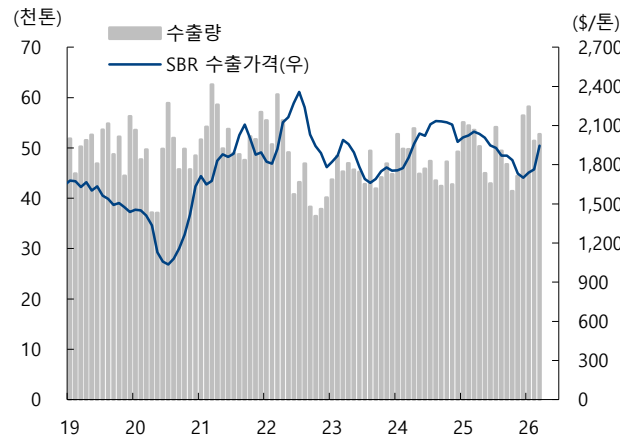
## ※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



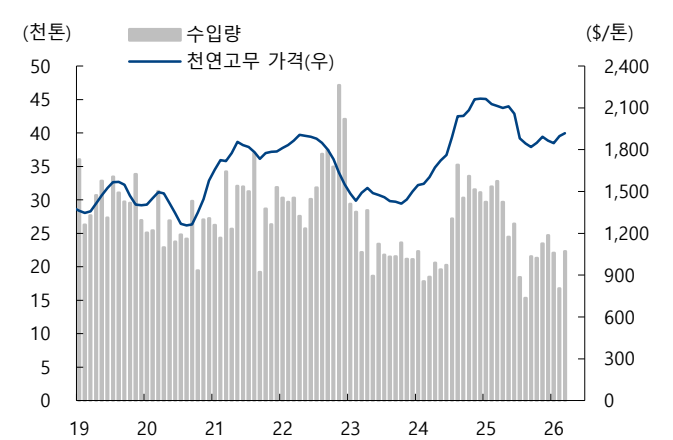
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



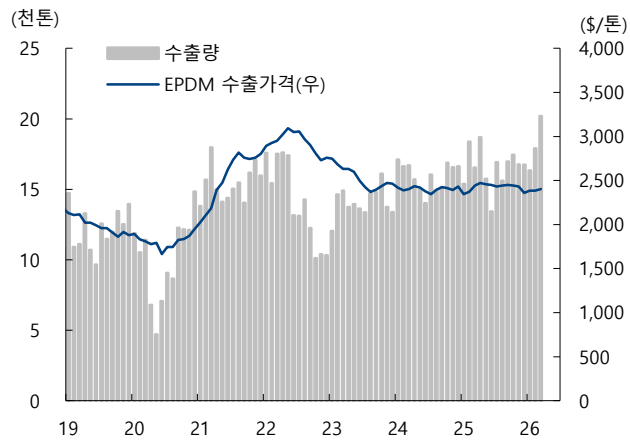
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



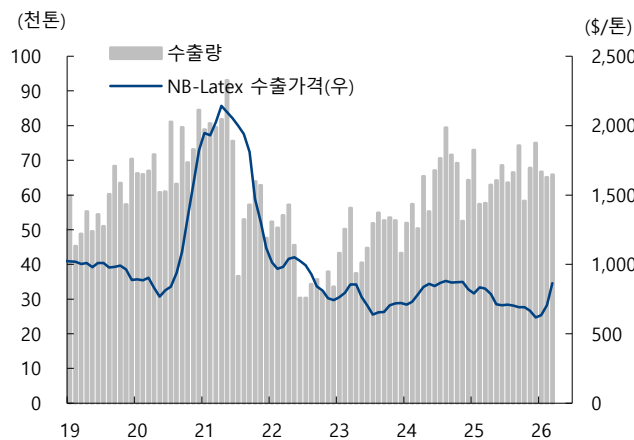
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



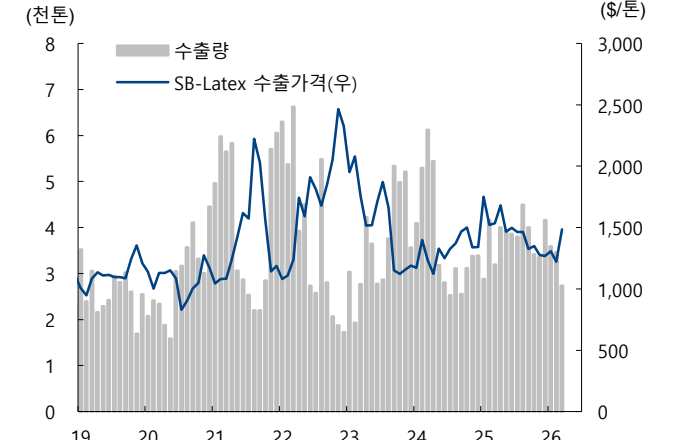
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

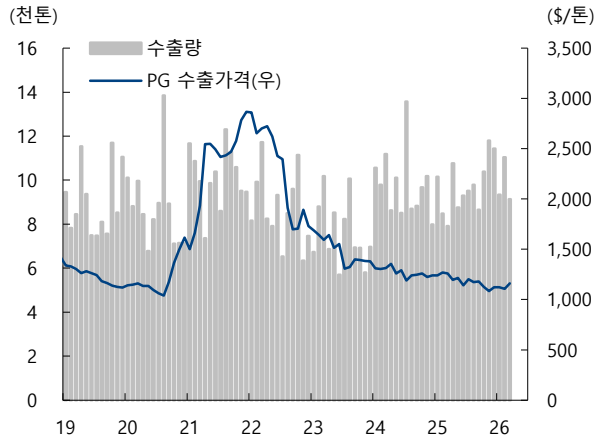
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

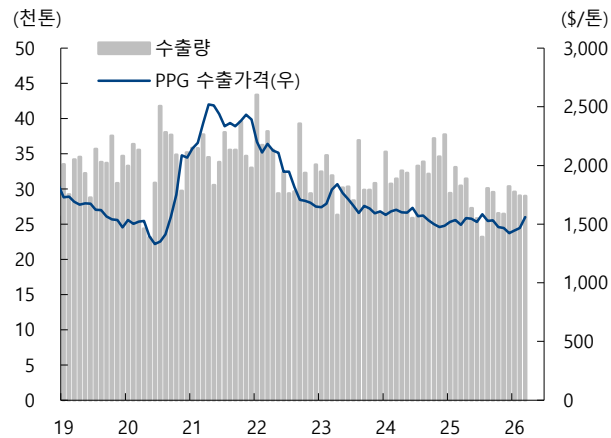
## ※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



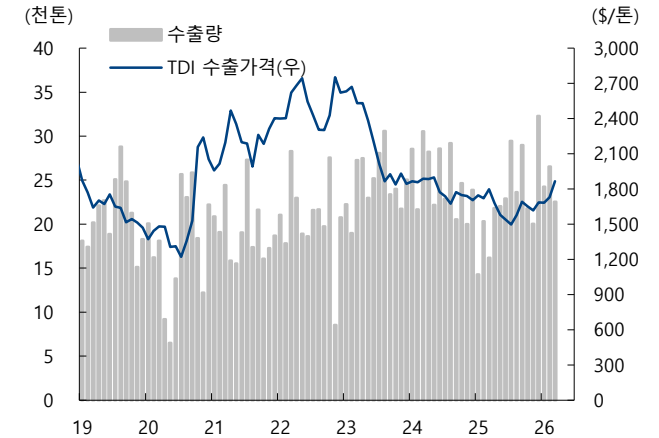
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



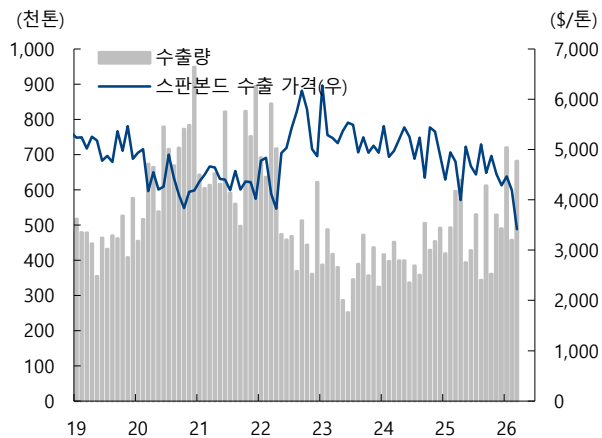
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



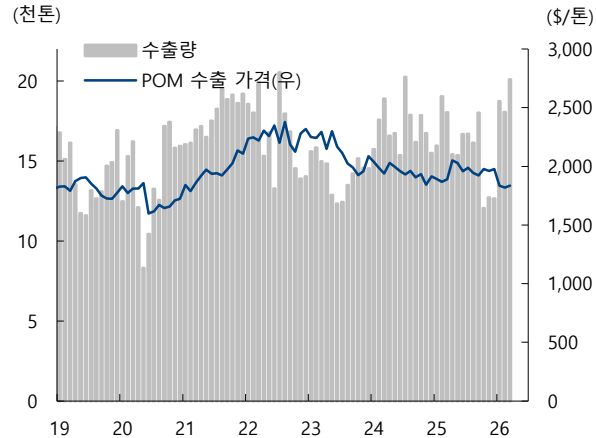
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



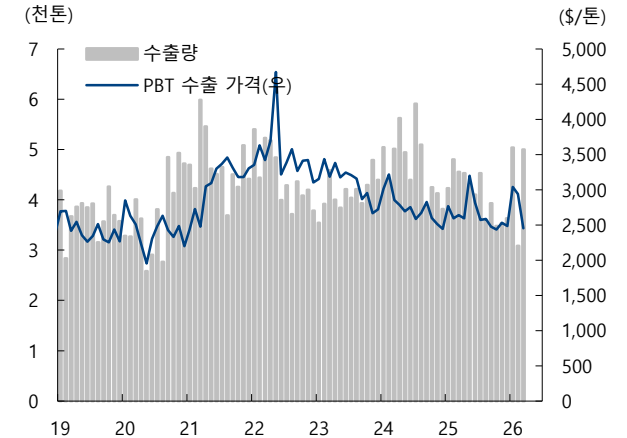
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

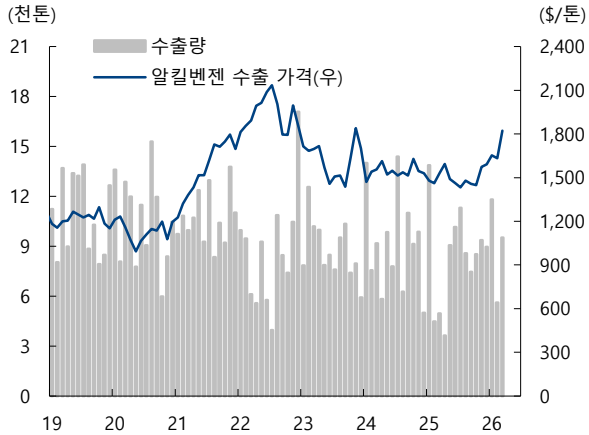
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

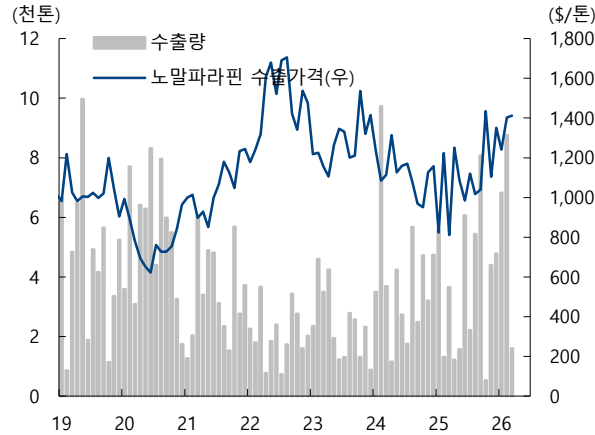
## ※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



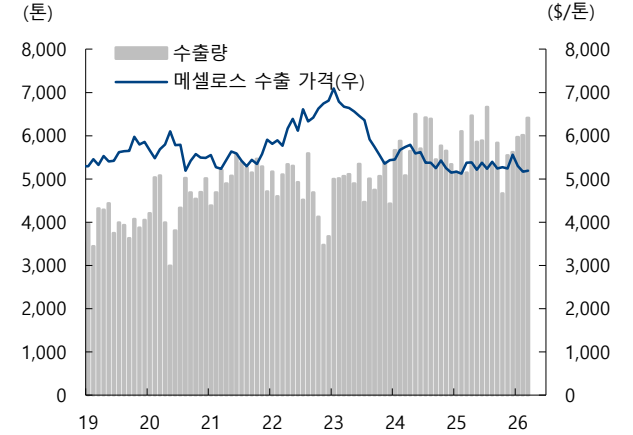
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



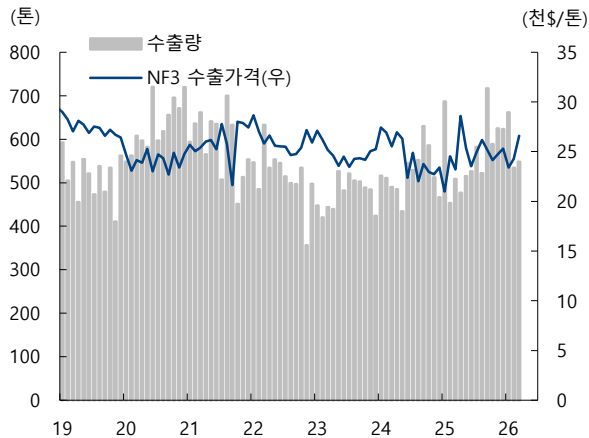
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



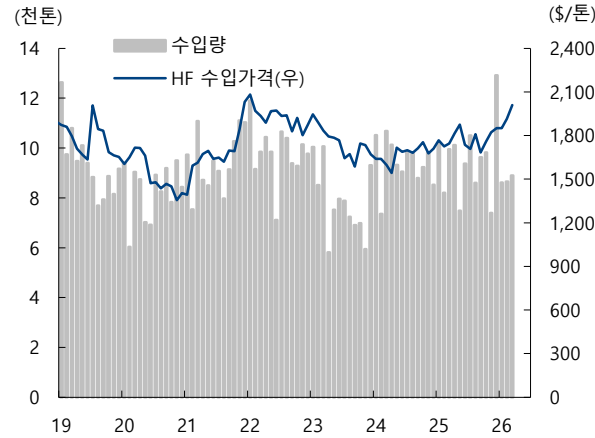
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



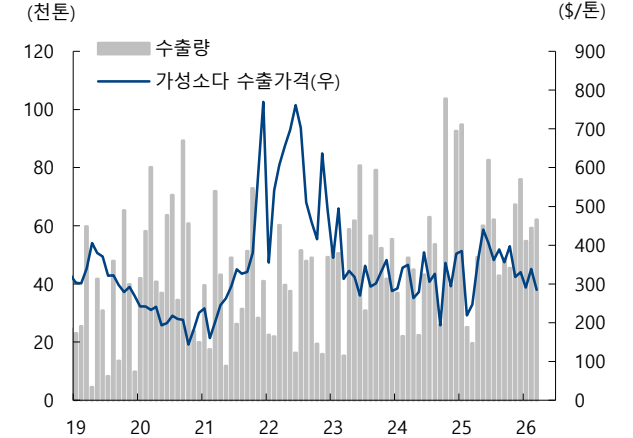
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

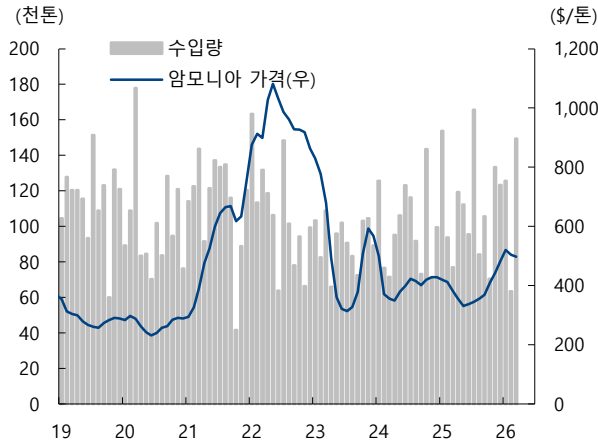
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

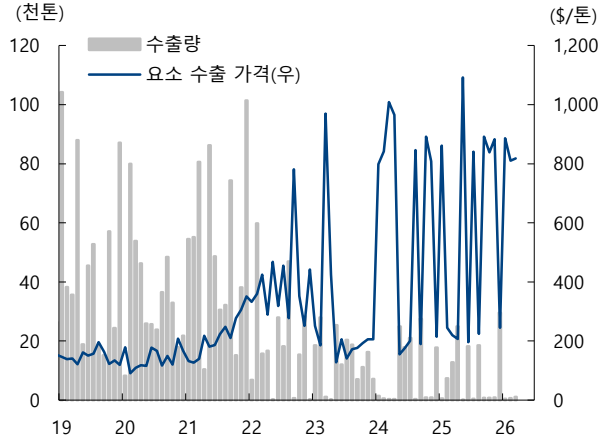
## ※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



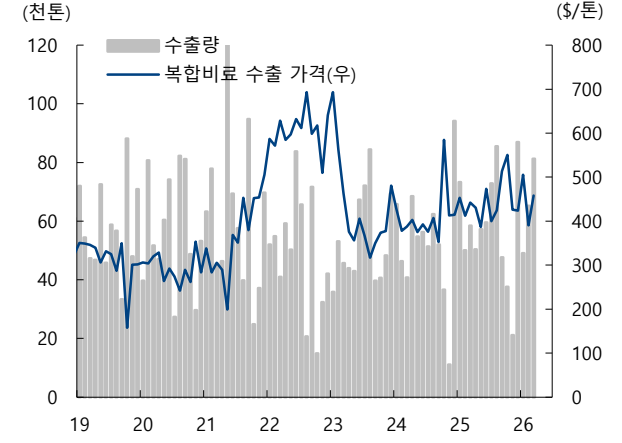
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



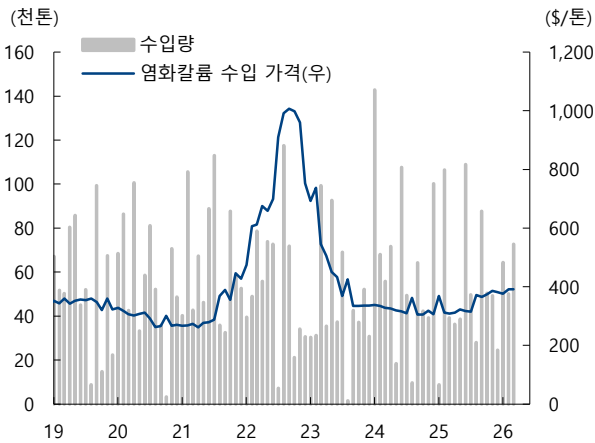
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



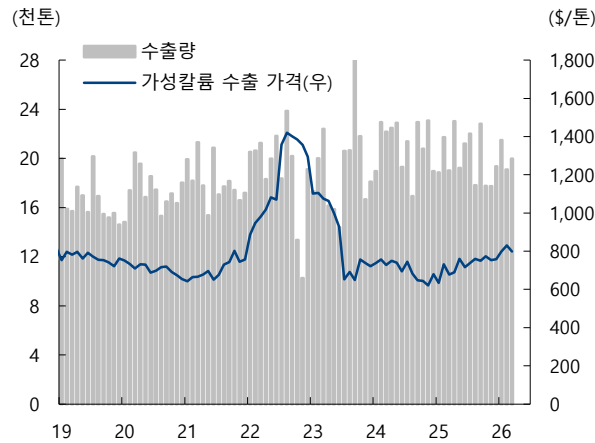
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



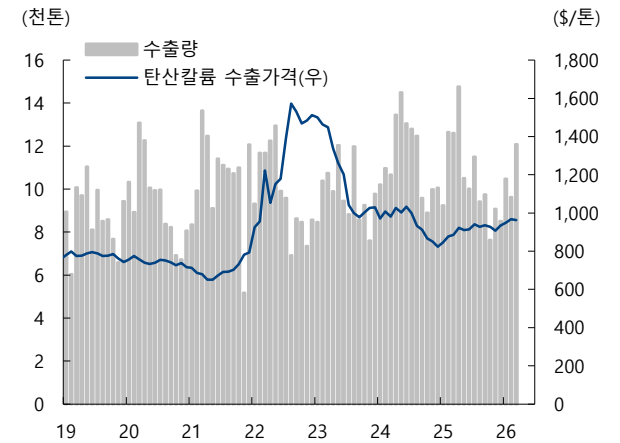
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

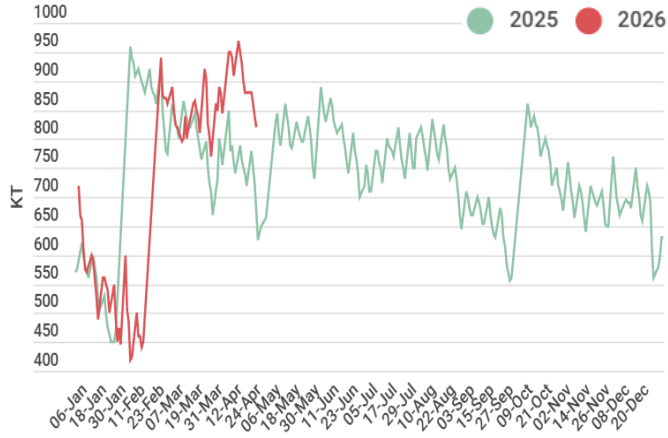
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

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

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



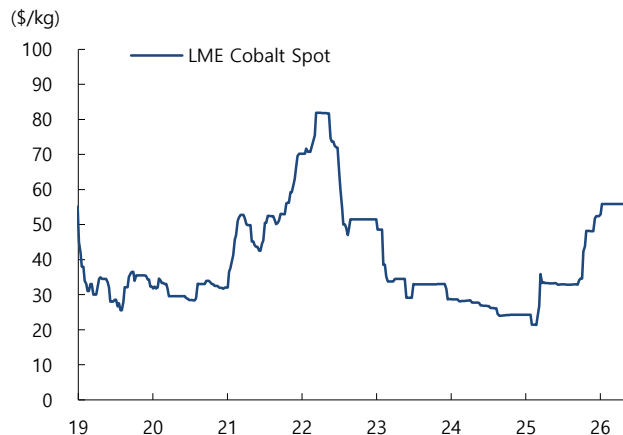
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$18.7/kg (+2.32% WoW)



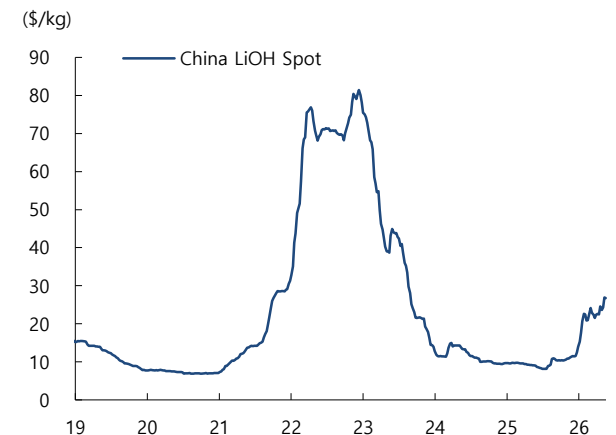
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.8/kg (-0.02% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

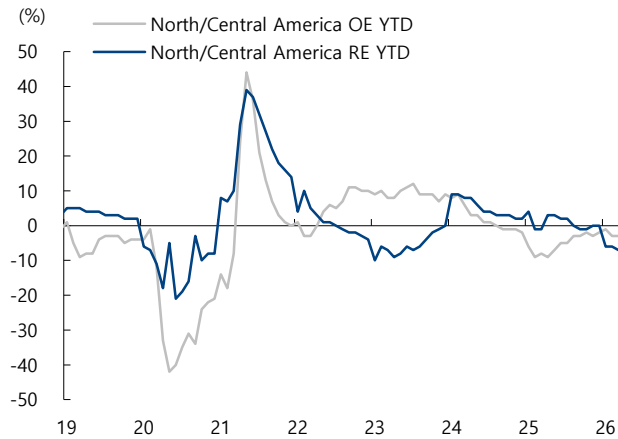
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$26.7/kg (-0.72% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

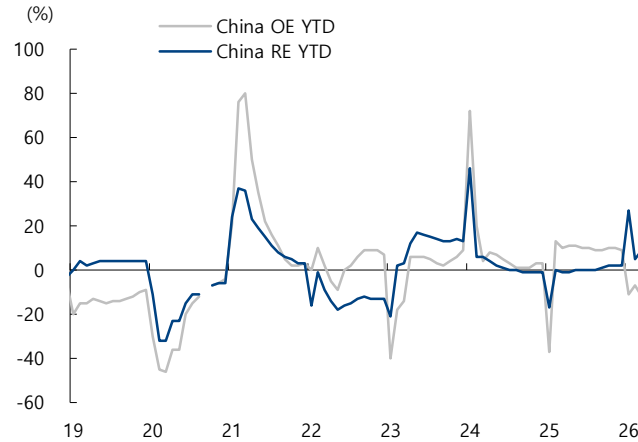
## ※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



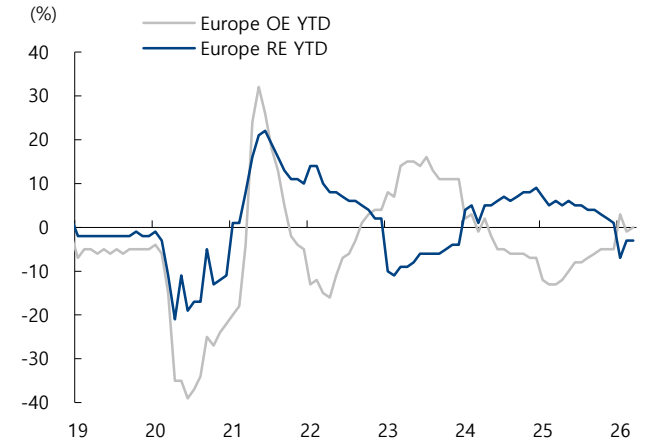
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



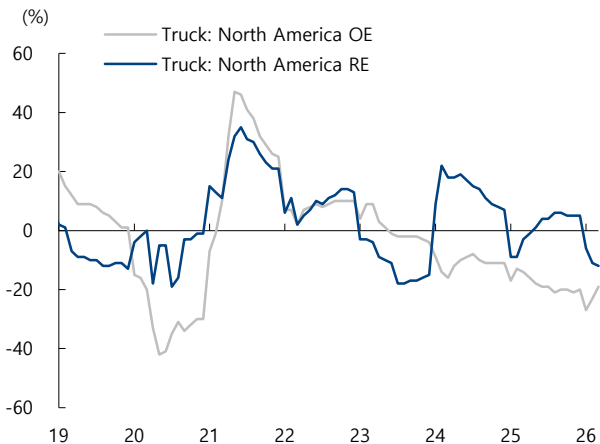
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



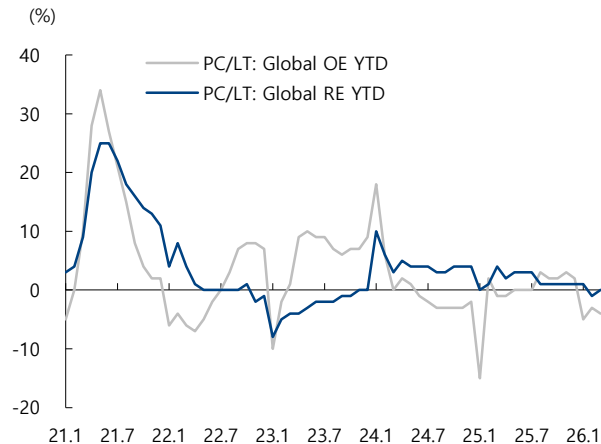
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



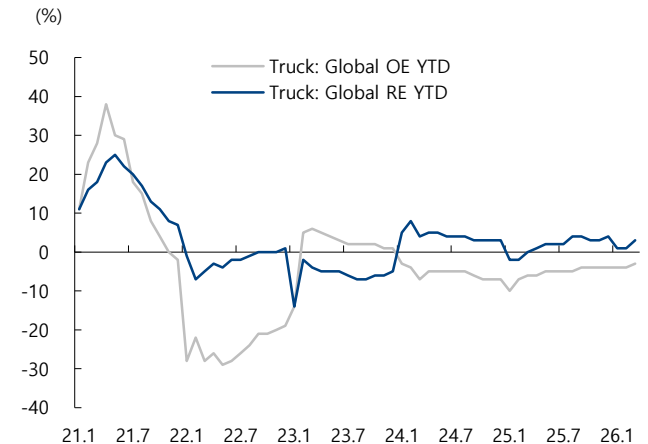
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

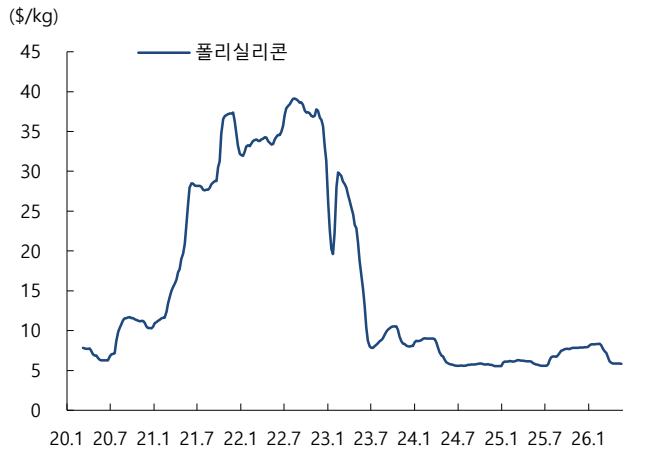
(트럭 및 버스) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

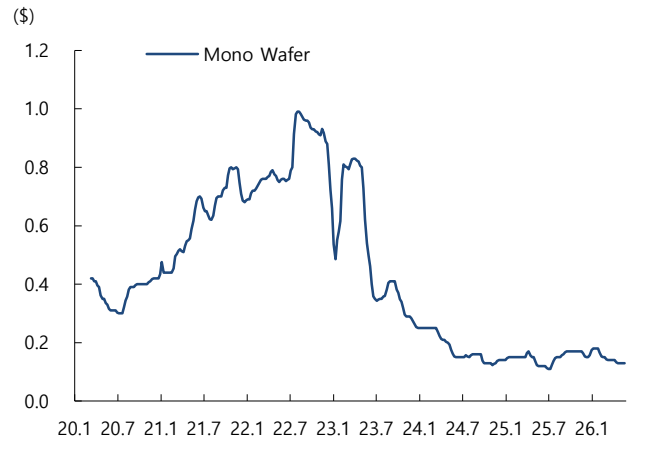
## ※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.84/kg (-0.8% WoW)



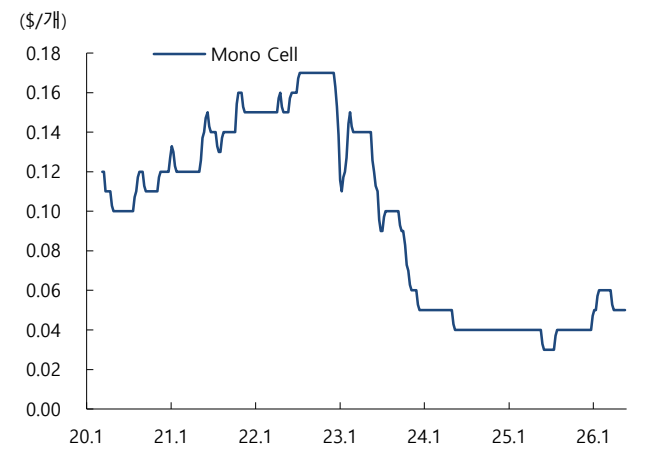
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.13 (- % WoW)



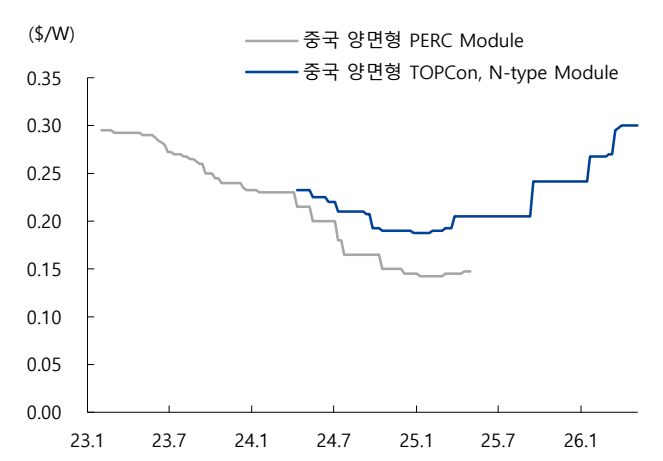
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (- % WoW)



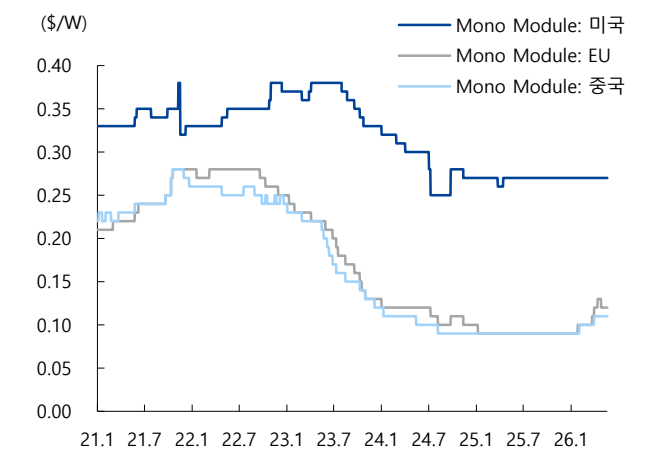
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



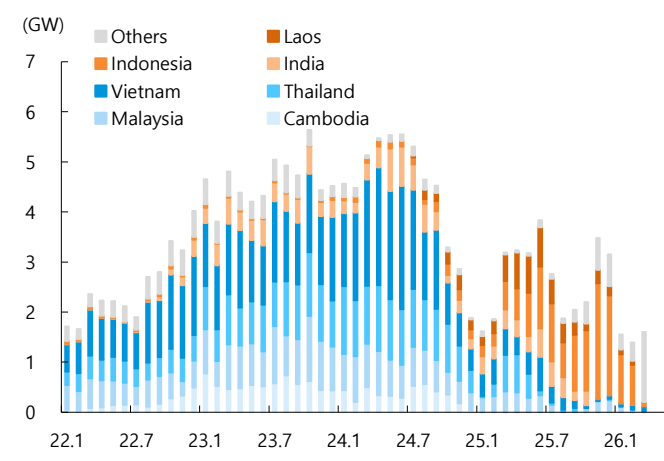
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	32.7	32.2	0.5	33.1	52.9	9.3	-19.8	23.8	44.9	17.8	8.4	27.1	36.5	27.7	9.2	18.5	94.5	8.2
	1M Lagging	36.9	30.5	6.4	28.0	35.2	4.1	-7.2	23.9	32.3	40.9	6.7	-8.6	25.6	37.7	8.2	29.5	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	102.8	101.6	1.2%	101.0	98.7	61.0	2.3%	65.7%	99.6	72.1	63.8	38.2%	56.0%	82.2	64.8	26.8%	113.0	56.0
	Dubai	106.2	104.7	1.4%	104.6	106.1	63.7	-1.4%	64.2%	105.5	86.8	66.9	21.5%	57.8%	93.7	69.4	35.0%	169.8	58.3
	Brent	107.7	106.5	1.2%	106.6	102.8	64.0	3.7%	66.5%	104.3	78.1	66.7	33.6%	56.3%	87.7	68.2	28.6%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-3.5	-3.2	-0.318	-3.6	-7.4	-2.7	3.8	-0.9	-5.9	-14.7	-3.0	8.9	-2.9	-11.5	-4.6	-6.9	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	137.7	136.0	1.2%	135.1	134.4	76.4	0.5%	76.8%	134.7	96.4	78.3	39.7%	71.9%	110.4	80.7	36.9%	170.5	70.6
	Kerosene	158.3	155.8	1.6%	159.3	201.8	78.0	-21.1%	104.1%	184.6	123.5	81.1	49.5%	127.6%	145.9	86.4	68.9%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	163.1	161.3	1.1%	161.3	199.9	79.3	-19.3%	103.3%	184.3	122.6	82.6	50.3%	122.9%	145.2	87.7	65.6%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	112.0	110.6	1.3%	111.2	105.3	67.2	5.6%	65.6%	107.7	78.5	68.6	37.3%	57.1%	89.2	66.1	34.9%	138.9	52.7
	Naphtha	108.0	113.0	-4.4%	111.6	122.5	61.2	-8.9%	82.2%	118.1	80.6	62.3	46.4%	89.5%	94.4	64.3	46.6%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	31.4	31.3	0.1	30.5	28.3	12.7	2.2	17.8	29.2	9.6	11.5	19.6	17.7	16.8	11.3	5.5	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	52.0	51.0	1.0	54.7	95.7	14.4	-41.1	40.3	79.1	36.7	14.2	42.4	64.9	52.2	17.0	35.2	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	56.8	56.5	0.3	56.7	93.8	15.6	-37.2	41.0	78.8	35.8	15.8	43.0	63.0	51.5	18.3	33.3	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	5.8	5.8	0.0	6.6	-0.8	3.5	7.4	3.2	2.2	-8.3	1.7	10.6	0.5	-4.5	-3.3	-1.2	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	1.8	8.2	-6.5	7.0	16.4	-2.4	-9.4	9.4	12.6	-6.2	-4.6	18.7	17.2	0.7	-5.0	5.8	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	35.6	29.5	6.1	25.4	10.6	7.5	14.8	17.9	16.6	32.7	9.8	-16.1	6.8	26.8	10.3	16.5	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	56.2	49.3	6.9	49.6	78.1	9.2	-28.5	40.4	66.5	59.8	12.6	6.7	54.0	62.2	16.0	46.3	172.2	13.3
	Diesel-Dubai	61.0	54.8	6.2	51.6	76.2	10.5	-24.6	41.1	66.2	58.9	14.1	7.3	52.1	61.6	17.3	44.3	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	10.0	4.1	5.9	1.5	-18.4	-1.7	20.0	3.3	-10.3	14.7	0.1	-25.1	-10.4	5.6	-4.3	9.8	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	5.9	6.5	-0.5	1.9	-1.3	-7.6	3.2	9.5	0.0	16.9	-6.2	-16.9	6.2	10.7	-6.1	16.8	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	1,036	932	11.2%	1,011	1,063	560	-4.8%	80.5%	1,041	722	577	44.1%	80.3%	834	600	39.0%	1,192	538
<b>Olefin</b>	Ethylene	1,100	1,150	-4.3%	1,158	1,325	748	-12.6%	55.0%	1,254	824	755	52.2%	66.1%	974	772	26.1%	1,400	650
	Propylene	1,225	1,240	-1.2%	1,242	1,265	754	-1.8%	64.7%	1,255	861	752	45.8%	67.0%	999	759	31.6%	1,275	710
	Butadiene	1,675	1,700	-1.5%	1,758	2,381	1,124	-26.2%	56.5%	2,114	1,488	1,122	42.0%	88.5%	1,708	1,123	52.1%	2,700	940
<b>Aromatics</b>	Benzene	1,070	1,100	-2.7%	1,093	1,134	704	-3.6%	55.4%	1,116	817	729	36.6%	53.2%	922	750	23.0%	1,160	658
	Toluene	1,045	1,030	1.5%	1,042	1,054	653	-1.1%	59.6%	1,049	801	666	30.9%	57.5%	888	689	28.9%	1,125	650
<b>Polymer</b>	PE	1,299	1,299	0.0%	1,299	1,313	920	-1.0%	41.2%	1,307	957	931	36.5%	40.3%	1,079	930	16.0%	1,330	853
	PP	1,255	1,255	0.0%	1,255	1,290	895	-2.7%	40.2%	1,275	904	898	41.0%	41.9%	1,034	877	18.0%	1,315	760
	PS	1,675	1,675	0.0%	1,675	1,715	1,153	-2.3%	45.3%	1,698	1,157	1,161	46.7%	46.2%	1,347	1,132	19.0%	1,745	995
	ABS	1,845	1,845	0.0%	1,845	1,940	1,370	-4.9%	34.7%	1,899	1,391	1,381	36.5%	37.5%	1,569	1,353	16.0%	1,985	1,225
	PVC	895	895	0.0%	895	1,038	695	-13.7%	28.8%	976	738	703	32.3%	38.8%	822	702	17.0%	1,105	635
<b>Synthetic Fiber</b>	AN	1,745	1,735	0.6%	1,742	1,784	1,173	-2.4%	48.5%	1,766	1,180	1,186	49.7%	48.9%	1,385	1,169	18.4%	1,800	1,030
	EG	608	623	-2.4%	623	634	510	-1.8%	22.1%	629	488	510	28.8%	23.4%	538	511	5.1%	663	443
	CPLM	1,680	1,700	-1.2%	1,693	1,700	1,110	-0.4%	52.6%	1,697	1,257	1,138	35.0%	49.1%	1,411	1,151	22.6%	1,700	1,070
<b>Polyester</b>	PX	1,180	1,210	-2.5%	1,210	1,204	771	0.5%	57.0%	1,207	970	783	24.4%	54.0%	1,053	813	29.6%	1,240	868
	TPA	855	875	-2.3%	882	879	615	0.3%	43.4%	880	722	618	21.8%	42.5%	778	629	23.5%	925	645
	PET	1,270	1,290	-1.6%	1,283	1,230	770	4.3%	66.7%	1,253	899	778	39.3%	61.1%	1,023	783	30.6%	1,290	760
<b>Rubber</b>	SBR	2,250	2,350	-4.3%	2,375	2,800	1,528	-15.2%	55.5%	2,618	1,852	1,495	41.4%	75.1%	2,120	1,556	36.3%	2,900	1,500
<b>Phenol/BPA</b>	Phenol	1,030	1,080	-4.6%	1,065	1,135	819	-6.2%	30.1%	1,105	820	837	34.7%	32.1%	920	819	12.3%	1,590	545
	BPA	1,435	1,450	-1.0%	1,438	1,568	1,246	-8.2%	15.4%	1,512	1,290	1,220	17.2%	23.9%	1,368	1,154	18.5%	3,725	875
<b>Plasticizer</b>	OX	1,325	1,325	0.0%	1,325	1,314	926	0.9%	43.1%	1,319	973	911	35.6%	44.7%	1,094	866	26.3%	1,410	440
	PA	1,280	1,320	-3.0%	1,307	1,330	954	-1.8%	37.0%	1,320	928	958	42.2%	37.8%	1,066	908	17.3%	1,340	765
	DOP	1,365	1,395	-2.2%	1,388	1,473	1,130	-5.7%	22.9%	1,436	1,077	1,133	33.3%	26.7%	1,203	1,093	10.1%	1,515	975
<b>Others</b>	PO	1,425	1,545	-7.8%	1,512	1,794	1,020	-15.7%	48.2%	1,673	1,299	1,023	28.8%	63.5%	1,430	1,070	33.6%	1,910	1,125
	MDI	2,775	2,840	-2.3%	2,807	2,891	2,200	-2.9%	27.6%	2,855	2,175	2,190	31.3%	30.4%	2,413	2,224	8.5%	3,630	2,515
	TDI	2,355	2,475	-4.8%	2,462	2,803	1,571	-12.2%	56.7%	2,656	2,250	1,575	18.1%	68.6%	2,392	1,847	29.5%	2,930	2,000
	AA	395	400	-1.3%	398	564	306	-29.3%	30.3%	493	343	309	43.5%	59.5%	396	307	29.0%	1,415	820
	VAM	1,120	1,280	-12.5%	1,327	1,730	812	-23.3%	63.4%	1,557	978	804	59.1%	93.6%	1,181	802	47.3%	1,510	770
	ECH	1,890	1,925	-1.8%	1,912	1,935	1,281	-1.2%	49.2%	1,925	1,807	1,290	6.5%	49.2%	1,848	1,450	27.5%	2,030	1,675
	Caustic Soda	340	340	0.0%	340	468	401	-27.3%	-15.3%	413	362	412	14.2%	0.2%	380	409	-7.2%	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	64	218	-70.6%	147	262	187	-43.9%	-21.5%	213	101	178	110.0%	19.9%	140	172	-18.6%	339	24
	Propylene-N	189	308	-38.6%	230	202	194	13.9%	19.0%	214	138	174	54.9%	22.8%	165	159	3.7%	308	-42
	Butadiene-N	639	768	-16.8%	747	1,319	564	-43.3%	32.6%	1,074	766	545	40.2%	97.0%	874	523	67.0%	1,565	402
<b>Aromatics</b>	Benzene-N	34	168	-79.8%	82	71	144	15.5%	-42.9%	76	95	152	-20.0%	-50.1%	88	150	-41.2%	194	-127
	Toluene-N	9	98	-90.8%	30	-9	92	흑자전환	-67.1%	8	79	89	-90.0%	-91.1%	54	89	-39.1%	126	-84
	Xylene-N	39	118	-66.9%	59	21	120	179.4%	-51.3%	37	109	114	-65.9%	-67.4%	84	110	-23.5%	185	98
<b>Polymer</b>	PE-N	263	367	-28.4%	287	250	359	15.1%	-20.0%	266	235	354	13.3%	-24.9%	246	330	-25.6%	367	-40
	PP-N	219	323	-32.2%	244	227	335	7.2%	-27.2%	234	182	321	28.9%	-27.1%	200	277	-27.6%	323	-17
	PS-N	639	743	-14.0%	664	652	592	1.8%	12.1%	657	435	584	51.1%	12.5%	513	532	-3.6%	743	253
	ABS-A/B/S	370	352	5.2%	340	263	347	29.6%	-1.9%	296	225	351	31.4%	-15.6%	250	333	-24.8%	370	104
	PVC-Ethylene	340	315	8.0%	311	369	318	-15.8%	-2.3%	344	323	323	6.7%	6.6%	330	312	5.7%	414	162
<b>Synthetic Fiber</b>	AN-N	709	803	-11.7%	730	721	612	1.3%	19.3%	725	457	609	58.6%	19.1%	551	570	-3.3%	839	308
	EG-N	-429	-310	적자지속	-389	-429	-50	적자지속	적자지속	-412	-234	-67	적자지속	적자지속	-296	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	644	768	-16.1%	682	637	550	7.0%	24.1%	656	535	561	22.7%	16.9%	577	551	4.8%	768	308
<b>Polyester</b>	PX-N	144	278	-48.2%	199	142	210	40.3%	-5.6%	166	248	206	-33.0%	-19.5%	219	213	3.0%	335	28
	TPA-PX	64	64	0.2%	71	72	99	-1.2%	-28.1%	71	72	93	-1.1%	-23.0%	72	85	-15.2%	114	49
	PET-TPA/EG	326	323	0.7%	311	256	67	21.3%	366.4%	280	110	72	155.0%	288.1%	169	67	152.2%	326	-74
<b>Rubber</b>	SBR-BD/SM	697	770	-9.5%	755	720	467	4.8%	61.7%	735	496	434	48.1%	69.6%	580	497	16.7%	836	427
<b>Phenol/BPA</b>	Phenol-N	-6	148	적자전환	54	72	259	-25.7%	-79.2%	64	98	259	-34.4%	-75.2%	86	219	-60.7%	174	-147
	BPA-N	399	518	-23.0%	427	505	686	-15.4%	-37.8%	471	568	643	-16.9%	-26.7%	534	554	-3.6%	909	363
<b>Plasticizer</b>	PA-OX	74	114	-35.0%	101	134	111	-25.0%	-9.4%	120	43	129	177.3%	-7.0%	70	121	-41.8%	143	-4
	DOP-2EH/PA	152	138	9.8%	145	151	164	-4.4%	-11.8%	148	88	156	68.2%	-5.0%	109	141	-22.3%	188	55
<b>Others</b>	SM-N	234	368	-36.4%	285	314	352	-9.0%	-19.0%	301	323	343	-6.7%	-12.2%	316	309	2.0%	404	148
	PO-N	389	613	-36.5%	500	731	460	-31.6%	8.8%	632	576	446	9.7%	41.6%	596	470	26.7%	894	389
	MDI-BZ	1,705	1,740	-2.0%	1,713	1,758	1,496	-2.5%	14.5%	1,739	1,358	1,461	28.0%	19.0%	1,491	1,474	1.2%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,561	1,692	-7.8%	1,670	2,002	1,075	-16.6%	55.3%	1,860	1,641	1,069	13.3%	73.9%	1,717	1,323	29.8%	2,117	1,472
	ECH-Propyl.	1,155	1,181	-2.2%	1,167	1,176	829	-0.8%	40.7%	1,172	1,290	839	-9.2%	39.7%	1,249	995	25.6%	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	139	62	124.2%	81	296	166	-72.8%	-51.5%	204	249	162	-18.1%	25.7%	233	166	40.8%	762	41
	Propylene-N	264	152	73.7%	164	236	173	-30.6%	-4.9%	205	286	159	-28.1%	29.0%	258	152	69.2%	634	73
	Butadiene-N	714	612	16.7%	681	1,353	543	-49.7%	25.5%	1,065	913	529	16.6%	101.1%	966	516	87.2%	2,059	377
<b>Aromatics</b>	Benzene-N	109	12	808.3%	16	105	123	-85.1%	-87.2%	67	242	136	-72.4%	-51.1%	181	143	26.4%	452	-74
	Toluene-N	84	-58	흑자전환	-36	25	71	흑자전환	적자전환	-1	226	73	적자전환	-101.6%	147	82	79.0%	512	-147
	Xylene-N	114	-38	흑자전환	-8	55	99	흑자전환	-107.7%	28	256	99	-89.0%	-71.5%	177	103	71.8%	505	-110
<b>Polymer</b>	PE-N	338	211	60.3%	221	284	338	-22.1%	-34.7%	257	382	339	-32.8%	-24.2%	338	323	4.6%	657	112
	PP-N	294	167	76.0%	177	261	314	-32.1%	-43.5%	225	329	306	-31.6%	-26.4%	293	270	8.5%	674	71
	PS-N	714	587	21.6%	597	686	571	-13.0%	4.6%	648	582	569	11.3%	14.0%	605	525	15.3%	959	432
	ABS-A/B/S	171	122	40.0%	134	460	314	-70.9%	-57.4%	320	402	315	-20.5%	1.6%	373	317	18.0%	831	108
	PVC-Ethylene	239	214	11.8%	214	444	303	-51.7%	-29.3%	345	395	308	-12.7%	12.1%	378	308	22.7%	740	189
<b>Synthetic Fiber</b>	AN-N	784	647	21.2%	664	755	591	-12.1%	12.3%	716	605	593	18.4%	20.7%	644	563	14.4%	1,079	461
	EG-N	-354	-466	적자지속	-455	-395	-71	적자지속	적자지속	-421	-87	-83	적자지속	적자지속	-204	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	719	612	17.5%	616	671	529	-8.3%	16.4%	647	682	546	-5.1%	18.6%	670	544	23.2%	1,009	507
<b>Polyester</b>	PX-N	219	122	79.5%	132	176	189	-24.7%	-30.1%	157	395	191	-60.2%	-17.8%	312	206	51.4%	607	-2
	TPA-PX	58	69	-16.8%	74	96	123	-22.9%	-39.8%	86	141	96	-38.8%	-10.5%	122	87	40.7%	337	44
	PET-TPA/EG	296	334	-11.3%	309	289	94	6.9%	230.3%	298	187	72	58.8%	312.1%	226	64	253.3%	515	74
<b>Rubber</b>	SBR-BD/SM	178	161	10.6%	190	956	439	-80.1%	-56.8%	628	796	370	-21.2%	69.5%	737	474	55.5%	1,650	161
<b>Phenol/BPA</b>	Phenol-N	69	-8	흑자전환	-13	106	238	적자지속	적자지속	55	245	244	-77.5%	-77.3%	179	213	-15.9%	437	-99
	BPA-N	474	362	30.9%	361	539	665	-33.1%	-45.8%	462	715	628	-35.3%	-26.4%	627	547	14.5%	1,092	246
<b>Plasticizer</b>	PA-OX	83	123	-32.4%	115	215	105	-46.8%	8.9%	172	173	105	-0.3%	63.7%	172	116	48.2%	461	35
	DOP-2EH/PA	46	68	-32.4%	64	314	138	-79.6%	-53.7%	207	176	145	17.9%	43.2%	187	129	44.2%	546	40
<b>Others</b>	SM-N	309	212	45.8%	219	348	331	-37.0%	-33.9%	292	471	328	-37.8%	-10.8%	408	303	34.9%	774	136
	PO-N	464	457	1.5%	434	765	439	-43.3%	-1.1%	623	724	431	-13.9%	44.6%	689	463	48.6%	1,174	381
	MDI-BZ	1,620	1,680	-3.6%	1,663	1,870	1,451	-11.1%	14.6%	1,781	1,470	1,434	21.2%	24.2%	1,579	1,455	8.5%	2,704	1,966
	TDI-TL	1,561	1,662	-6.1%	1,647	2,018	1,081	-18.4%	52.4%	1,859	1,728	1,064	7.6%	74.7%	1,774	1,319	34.5%	2,220	1,506
	ECH-Propyl.	1,131	1,166	-3.0%	1,153	1,283	812	-10.2%	42.0%	1,227	1,359	827	-9.7%	48.3%	1,313	991	32.5%	1,559	1,131

## ※ 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	13.8	123,700	-0.6	-7.7	-3.3	21.9	18.9	0.8
<b>S-Oil</b>	KRW	8.1	108,700	-3.5	-5.1	-9.9	31.3	6.8	1.2
<b>GS</b>	KRW	4.7	76,800	-1.4	8.0	1.5	36.7	6.1	0.5
<b>HD Hyundai</b>	KRW	14.7	282,500	4.4	6.4	-3.7	49.9	10.3	1.9
<b>Aramco</b>	SAR	1,799.1	27.9	0.7	2.3	8.6	17.1	14.4	4.1
<b>Exxon Mobil</b>	USD	643.7	155.3	1.6	3.9	5.4	29.0	14.5	2.4
<b>Chevron</b>	USD	380.4	191.0	2.3	2.5	3.8	25.3	13.6	2.0
<b>TOTAL</b>	EUR	212.1	80.3	2.5	5.6	22.6	44.4	8.7	1.6
<b>PetroChina</b>	HKD	293.1	10.9	0.1	2.3	14.5	30.1	9.0	1.0
<b>BP</b>	GBp	119.1	565.2	4.5	-1.3	20.9	30.6	8.8	1.9
<b>Marathon Petroleum</b>	USD	72.5	248.4	-0.2	11.9	26.3	52.8	9.3	4.1
<b>Valero</b>	USD	71.6	241.1	-1.5	2.9	20.1	48.1	9.7	2.9
<b>Sinopec</b>	HKD	84.4	4.5	-0.7	-0.9	-17.6	-4.5	10.2	0.6
<b>Suncor</b>	CAD	80.2	93.4	3.0	7.7	22.5	53.3	10.5	2.3
<b>Imperial Oil</b>	CAD	64.7	184.6	2.4	7.8	11.9	55.7	12.9	3.7
<b>Ecopetrol</b>	COP	28.7	2,575.0	6.2	1.0	11.5	37.7	7.0	1.2
<b>Indian Oil</b>	INR	20.5	139.4	3.6	-5.4	-19.8	-16.3	9.7	0.8
<b>PTT PCL</b>	THB	31.9	36.8	1.4	5.8	-0.1	15.5	10.0	0.9
<b>Formosa Petrochem</b>	TWD	15.4	51.0	-0.6	-3.2	2.5	6.7	13.8	1.4
<b>Repsol</b>	EUR	29.4	22.9	2.5	7.8	25.1	43.7	6.1	0.9
<b>Idemitsu Kosan</b>	JPY	10.2	1,332.0	-6.7	-3.8	-6.0	12.6	9.5	0.8
<b>Thai Oil</b>	THB	3.3	47.8	3.8	5.5	-9.9	32.6	5.8	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	173.1	28	4.8	3.0	7.7	30.0	6.8	1.3
<b>Conoco Phillips</b>	USD	146.9	120.6	1.3	-1.7	9.1	28.8	12.2	2.2
<b>Petrobras</b>	BRL	123.7	45.0	-0.1	-5.7	18.4	45.8	4.4	1.2
<b>Equinor</b>	NOK	101.0	365.1	5.0	4.4	33.4	54.1	7.8	2.0
<b>Canadian Natural</b>	USD	101.6	48.7	2.4	9.0	14.8	43.8	11.1	2.9
<b>EOG Resources</b>	USD	74.6	140.0	2.9	5.2	13.7	33.3	8.5	2.2
<b>Occidental</b>	USD	58.5	58.8	3.5	3.1	13.5	43.1	11.0	1.6
<b>Expand Energy</b>	USD	23.3	97.6	0.9	1.3	-9.7	-11.6	11.0	1.2
<b>ENI</b>	EUR	83.6	23.8	0.9	3.7	28.1	47.4	9.2	1.4
<b>Suncor Energy</b>	CAD	80.2	93.4	3.0	7.7	22.5	53.3	10.5	2.3
<b>ONEOK</b>	USD	58.4	92.6	1.7	7.6	6.1	26.0	16.3	2.5
<b>Kinder Morgan</b>	USD	74.5	33.5	0.3	5.3	2.4	21.9	23.4	2.3
<b>Hess</b>	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Devon Energy</b>	USD	54.3	47.1	-0.3	0.0	6.1	28.6	8.8	1.3
<b>Cottera Energy</b>	USD	24.7	32.6	N/A	-1.1	4.1	23.7	10.9	1.5
<b>Ovintiv</b>	USD	16.5	58.9	1.0	5.5	16.4	50.2	8.2	1.3
<b>Apache</b>	USD	13.6	38.3	3.3	0.7	31.9	56.7	6.3	1.9
<b>National Oilwell Varco</b>	USD	7.5	20.9	1.2	5.5	2.3	33.5	24.9	1.2
<b>Concho Resources</b>	USD	5.4	37.8	-3.0	-2.6	12.0	20.9	10.8	1.0
<b>Schulberger</b>	USD	85.6	57.3	2.7	5.3	12.6	49.2	22.0	3.2
<b>Halliburton</b>	USD	35.1	42.0	1.6	7.3	19.5	48.5	17.8	3.1
<b>TechnipFMC</b>	USD	28.5	71.4	-2.2	-1.1	12.5	60.3	24.3	7.2

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	16.3	350,000	-6.5	-11.3	4.0	5.3	167.6	0.8
<b>Lotte Chemical</b>	KRW	2.3	82,400	-4.3	-9.7	-3.3	17.0	N/A	0.3
<b>Hanwha Chemical</b>	KRW	4.8	42,600	4.0	-11.4	-19.3	58.4	23.1	0.8
<b>Kumho Petrochem</b>	KRW	2.3	141,000	-2.7	1.8	-3.8	16.7	9.6	0.6
<b>LotteFine Chemical</b>	SAR	0.9	53,800	-2.7	-2.7	7.0	20.5	6.6	0.5
<b>Korea PetroChem</b>	USD	0.6	134,400	-4.3	-13.8	-20.2	-7.2	7.8	0.4
<b>Hyosung TNC</b>	USD	1.2	419,500	-4.6	-21.7	6.5	89.0	8.9	1.0
<b>Hyosung Materials</b>	EUR	0.7	227,500	-0.4	-3.4	-10.6	25.2	20.4	1.1
<b>Kolon Industries</b>	HKD	1.5	77,300	-3.9	-12.0	25.5	72.0	13.6	0.6
<b>Huchems</b>	GBp	0.5	17,610	-9.2	-2.2	-13.5	-6.6	10.8	0.7
<b>Hyosung Chemical</b>	USD	0.3	74,000	-6.0	-16.1	-8.5	10.1	5.9	0.4
<b>Lotte Titan</b>	USD	0.2	0.4	-6.5	-7.7	-5.3	-6.5	N/A	0.1
<b>SABIC</b>	HKD	45.7	57.2	-6.1	-1.4	3.2	11.5	39.5	1.3
<b>BASF</b>	CAD	53.3	51.5	-2.0	-3.9	5.5	15.8	19.3	1.4
<b>LyondellBasell</b>	CAD	22.6	70.1	-4.4	-2.7	23.7	61.8	7.2	1.8
<b>Shin-Etsu Chemical</b>	COP	87.8	7,034.0	-1.0	5.9	22.3	44.3	23.3	2.8
<b>Westlake Chemical</b>	INR	11.3	88.1	-3.7	-22.9	-6.7	19.2	22.7	1.2
<b>Toray</b>	THB	10.3	1,085.5	-5.6	-3.6	-15.1	6.4	15.0	0.9
<b>Formosa Plastic</b>	TWD	9.1	45.3	-1.0	-12.8	-2.7	16.0	116.9	0.9
<b>Mitsui Chemical</b>	EUR	5.2	2,050.0	-4.6	5.0	-11.4	2.4	14.3	0.8
<b>PTT Global Chem</b>	JPY	5.2	37.8	-0.7	5.6	39.8	79.8	18.5	0.6
<b>Teljin</b>	THB	2.0	1,572.5	-6.5	-0.7	-4.3	16.0	11.0	0.7

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	1,569.3	418	-5.7	7.8	1.5	-7.1	222.4	16.0
<b>CATL</b>	CNY	286.4	412	-2.7	-5.5	14.1	13.5	19.8	4.6
<b>BYD</b>	HKD	117.8	92	-5.1	-14.5	-4.1	-4.0	17.6	2.6
<b>Samsung SDI</b>	KRW	34.1	643,000	4.6	-2.3	59.8	137.7	172.4	2.3
<b>Panasonic</b>	JPY	54.1	3,507	6.5	17.5	39.7	73.3	18.3	1.6
<b>ECOPRO BM</b>	KRW	13.8	214,500	12.2	-1.4	0.5	46.5	431.8	12.3
<b>L&amp;F</b>	KRW	4.2	157,900	-1.0	-18.9	36.8	66.0	1285.9	10.6
<b>ILJIN Material</b>	KRW	2.1	59,800	-2.3	-4.6	35.1	95.1	N/A	1.9
<b>Wacker</b>	EUR	5.8	96	-2.3	-1.6	21.5	39.1	112.8	1.3
<b>OCI Holdings</b>	KRW	3.8	312,500	7.4	-3.1	104.6	171.0	24.1	1.4
<b>GCL-Poly</b>	HKD	3.4	0.8	-9.0	-19.0	-33.1	-23.6	702.7	0.5
<b>Daqo New Energy</b>	USD	1.2	18.0	-4.2	-22.7	-26.2	-39.1	N/A	0.3
<b>Longi Green Energy</b>	CNY	16.7	15.0	-3.7	-14.4	-17.2	-17.5	192.6	2.1
<b>First Solar</b>	USD	26.7	248.9	7.5	31.9	2.9	-4.7	13.8	2.4
<b>Jinko Solar</b>	USD	1.2	22.4	-9.7	-1.1	-15.1	-13.1	N/A	0.6
<b>Canadian Solar</b>	USD	1.2	18.1	1.6	34.0	-9.7	-23.9	N/A	0.4
<b>Huafeng Spandex</b>	CNY	7.6	10.4	-9.7	-9.7	-12.9	-5.7	17.7	1.7
<b>Tongkun Group</b>	CNY	6.8	19.5	-4.5	-2.8	-15.7	13.5	9.9	1.1
<b>China Shenhua Energy</b>	HKD	140.7	44	-1.7	-6.1	0.6	12.6	13.4	1.7
<b>Wanhua Chemical</b>	CNY	35.8	77.8	-4.9	-11.3	-8.4	1.5	14.1	2.1
<b>Shaanxi Coal Industry</b>	CNY	33.4	23.4	-1.9	-8.2	2.8	9.8	11.3	2.1
<b>Oriental Energy</b>	CNY	1.7	7.2	-10.8	-12.8	-12.3	-11.7	30.7	1.0

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%	-