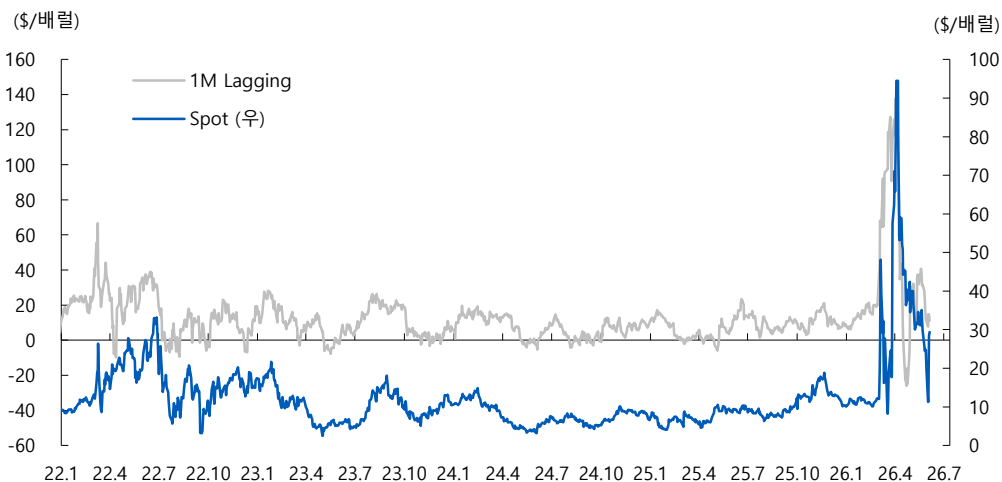




## [정유] 러시아, 휘발유에 이어 항공유도 수출 중단 발표

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$93.7(+2.9%), Dubai \$97.4(-2.1%), Brent \$96.0(+0.8%)  
미국 Henry Hub \$3.3(+5.4%), 아시아 JKM \$18.7(+2.5%), 유럽 TTF \$16.6(+3.2%)
- **Issue 1 러시아, 항공유도 수출 중단 발표(6/1)** 우크라이나의 잇따른 공격으로 러시아 정제품 생산 '09년 이후 최저치까지 감소. 이에 러시아는 휘발유에 이어 항공유도 11월 말까지 수출 중단한다고 발표. 다만, 러시아 항공유 수출은 3만b/d 내외에 그쳐 공급 타격 제한적일 것
- 그러나 수출 중단 조치가 경유(디젤)로 확산될 경우 사태 심각성은 사뭇 다를 수 있음. 5월 기준 러시아 정제품 생산량 450만b/d로 CAPA 680만b/d 감안하면 실제 가동률은 65% 내외인 셈. 이에 Novak 부총리는 필요하다면 디젤도 수출을 중단할 수 있다고 언급(6/4). 러시아는 디젤 주요 수출국으로 러-우 전쟁 이후에도 약 100~120만b/d 규모는 계속 유지하고 있는데, 이는 글로벌 교역량의 10~12%, 전체 수요 대비로는 약 3~4% 달하는 물량으로 결코 작지 않음
- 특히 호르무즈 봉쇄 장기화로 디젤 재고가 빠르게 감소하고 있는 현 상황에서 러시아 공급까지 중단되면 수급은 더욱 타이트해질 수 있음. 5~6월 기준 미국/아시아/유럽 중간유분(등유+경유) 재고는 전년 대비로는 물론, 5년 평균 레벨도 크게 하회. 이에 영국은 러시아 원유로 제3국에서 생산된 정제품 수입금지 조치를 무기한 연장했고, 미국 또한 러시아 해상원유 제재 계속 유예 중. 지난 4년 동안 주요 에너지 생산국에서 일어난 두 차례 전쟁으로 글로벌 에너지 수급이 완전히 꼬이고 있는 만큼 이제 사실상 러시아 제재도 무의미해지고 있음. 조심스럽지만, 26~27년에는 국내 업체들도 러시아산 원유/납사 등을 조금씩 도입하는 가능성까지 열어 둘 수 있을 듯

## 복합정제마진 추이

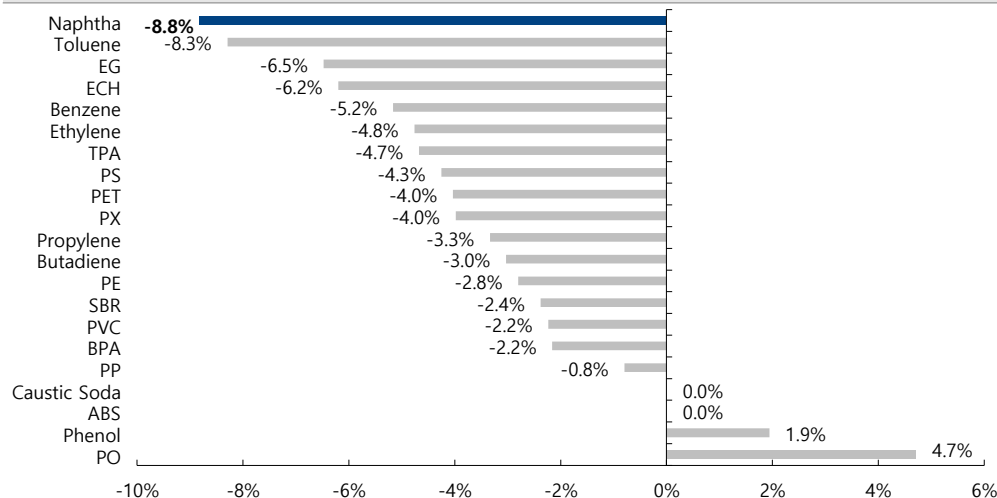


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

## [에너지] 미국 TerraPower SMR 사이트 투어 후기 (예고편)

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging ▼ \$12.1(-6.1\$), Spot ▲ \$24.3(+3.3\$)  
휘발유 \$20.2(-1.9\$), 등유 \$43.5(+9.0\$), 경유 \$49.9(+7.2\$), BC \$3.3(+3\$), 납사 -13\$(-2\$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사 ▼ -8.8%, 올레핀 ▼ (에틸렌 -4.8%, 프로필렌 -3.3%, BD -3.0%)  
BTX ▼ (BZ -5.2%, TL -8.3%), 폴리머 ▼ (PE -2.8%, PP -0.8%, PS -4.3%, ABS -, PVC -2.2%)  
합성원료 ▼ (AN -2.0%, EG -6.5%), 기타 (PX -4.0%, VAM -8.1%, ECH -6.2%, SBR -2.4%)
- **Issue 2 TerraPower SMR 사이트 투어 후기** 당사는 5/28 TerraPower SMR 사이트 방문(TerraPower 2대주주 SK이노베이션 주관). 프로젝트 총괄인 Chris Levesque CEO와의 미팅을 통해 SFR 기술과 현재 진행상황, 향후 사업방향, 타임라인 등을 업데이트할 수 있었음
- SMR 기술은 냉각재 종류에 따라 크게 3.5세대와 4세대로 구분. 대형원전처럼 물 기반 경수로로 3.5세대, 소듐/헬륨/용융염 등 물 외의 냉각재 사용하는 기술이 4세대. 그 중에서 TerraPower SFR(Sodium Fast Reactor) 기술은 냉각재로 액체소듐 활용하여 고속중성자로 핵분열 반응을 일으키는 방식. 해당 기술은 '26년 3월 NRC 건설 승인을 받아 현재 와이오밍 Kemmerer에서 공사 진행 중이며 '29년 완공 및 테스트 운영을 거친 후 '31년에 상업가동 예정. 이번 프로젝트는 '12년 Vogtle #3,4 이후 약 14년 만에 이뤄진 건설 허가이고 미국 SMR 기술 중에선 최초 건설 승인. PWR 기반인 NuScale, GE Hitachi 등이 기술 성숙도/안정성 측면에서 더 앞서 있긴 하나, 실제 가동은 TerraPower가 더 빠를 듯. Meta와도 8기 공급계약 체결했는데 '31년 상업가동 전후로 Meta SMR 건설 시작 예정. 금번 출장 관련 자세한 내용은 차주 발간되는 보고서 참고

## 석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



자료: Cischem, 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

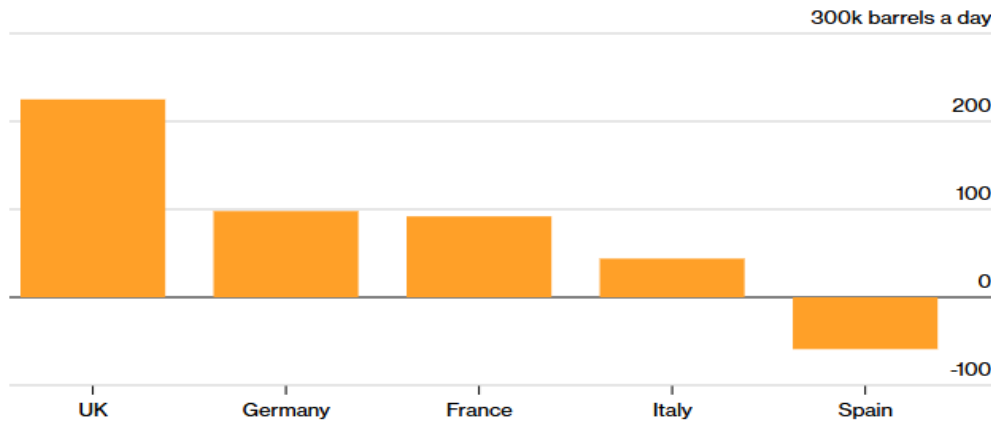
자료: Guardian, iM증권 리서치본부

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

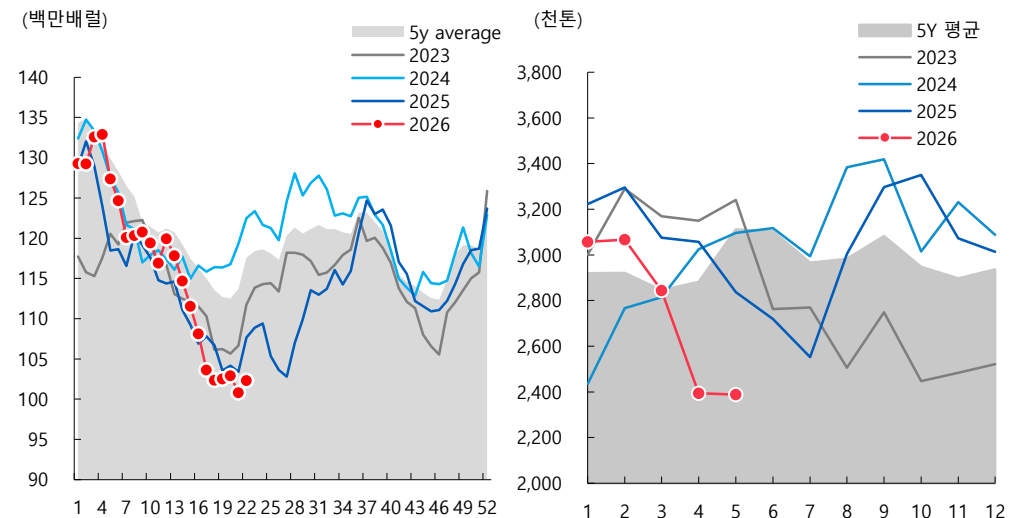
'Short-term' measures on import of jet fuel and diesel, and shipping of LNG, aimed to help tackle soaring prices

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



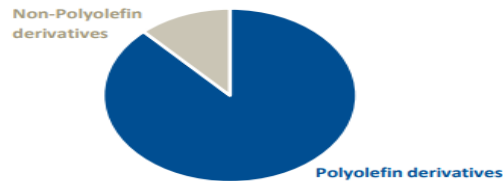
자료: EIA, Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 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

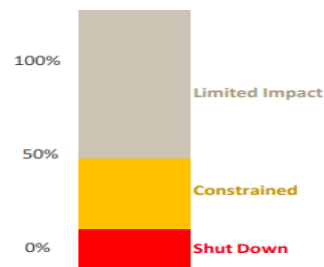
### % of Dow Sales Exposed to Tightening Market Dynamics



### 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

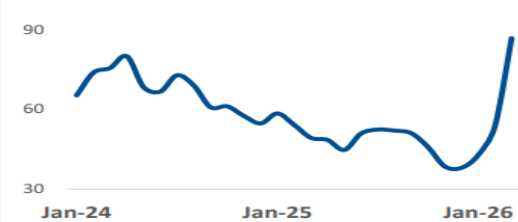
### Global PE Capacity<sup>1</sup>



### 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>



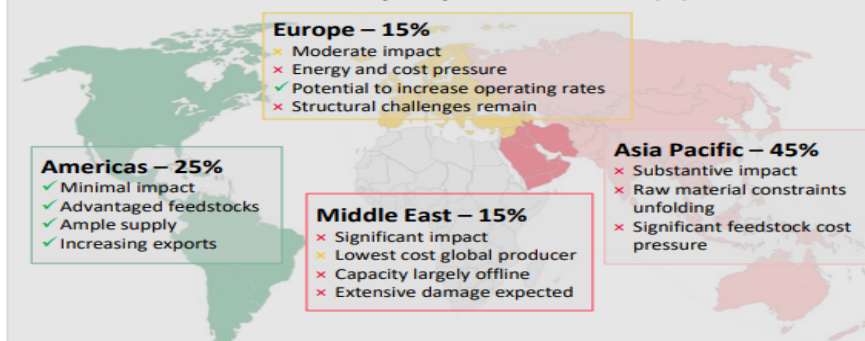
자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

## 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

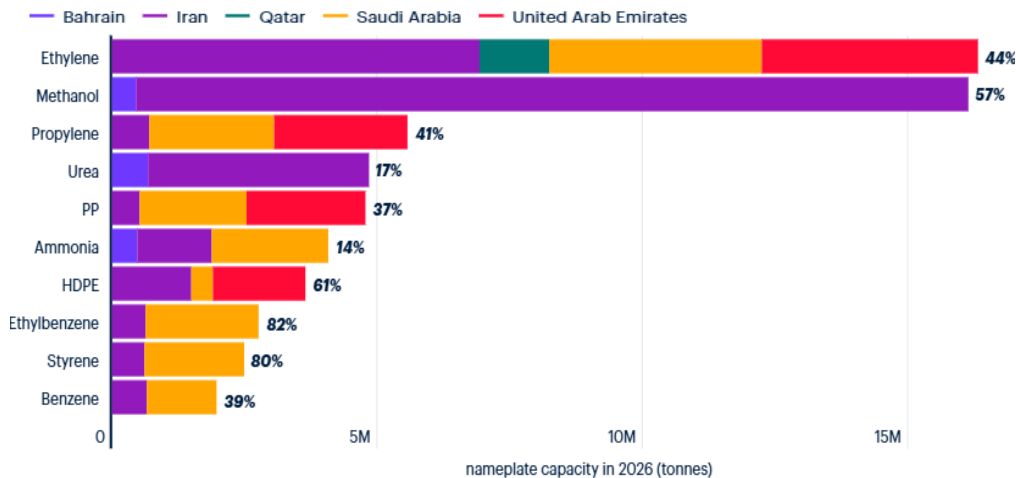
March 26, 2026

자료: S&P Global, Reuters, iM증권 리서치본부

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

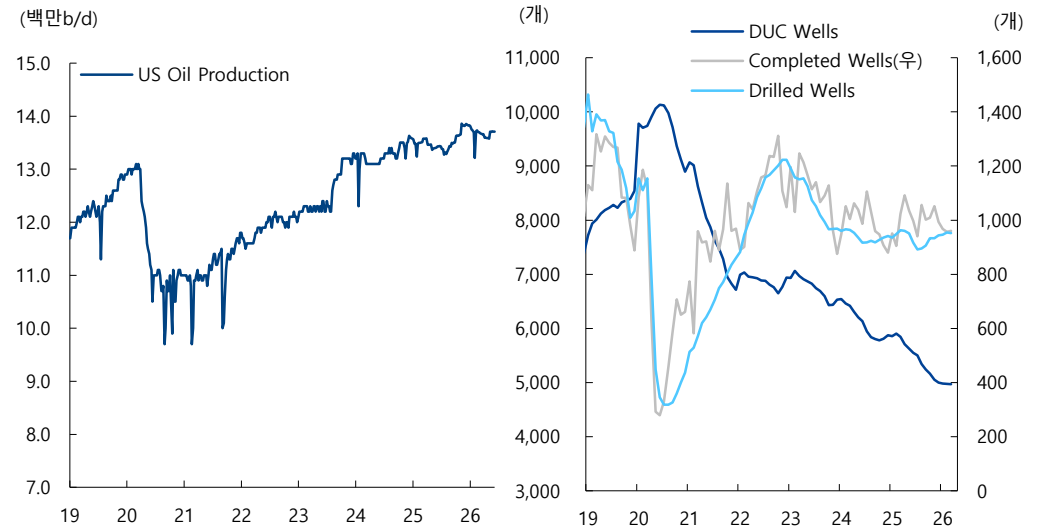
### Top 10 most impacted chemicals

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



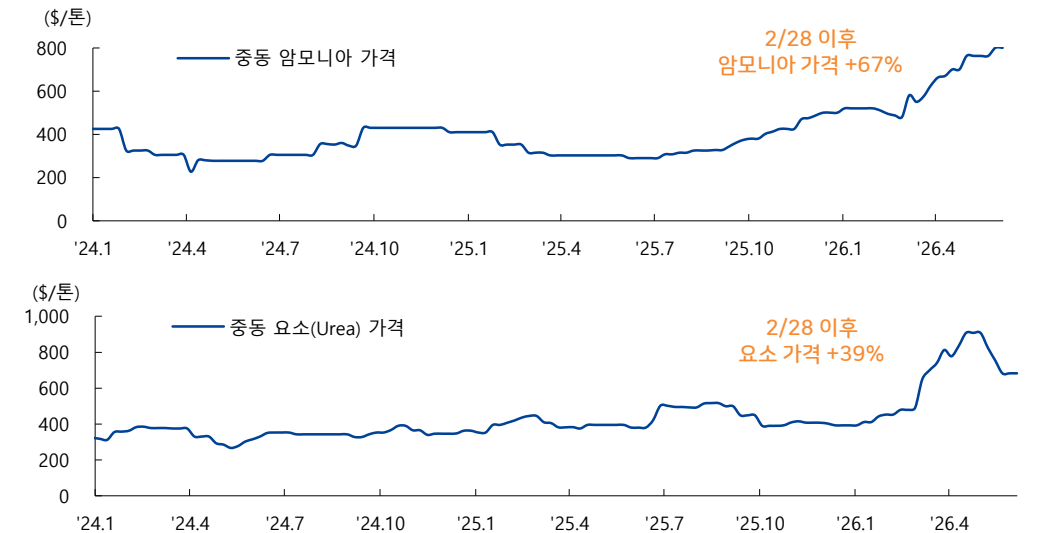
자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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



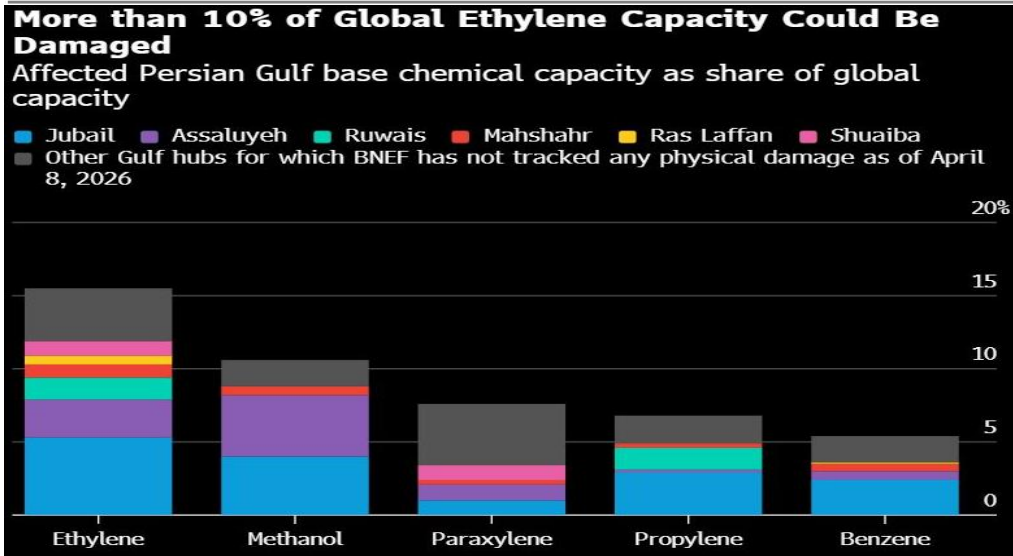
자료: EIA, iM증권 리서치본부

중동 암모니아, 요소 가격 추이



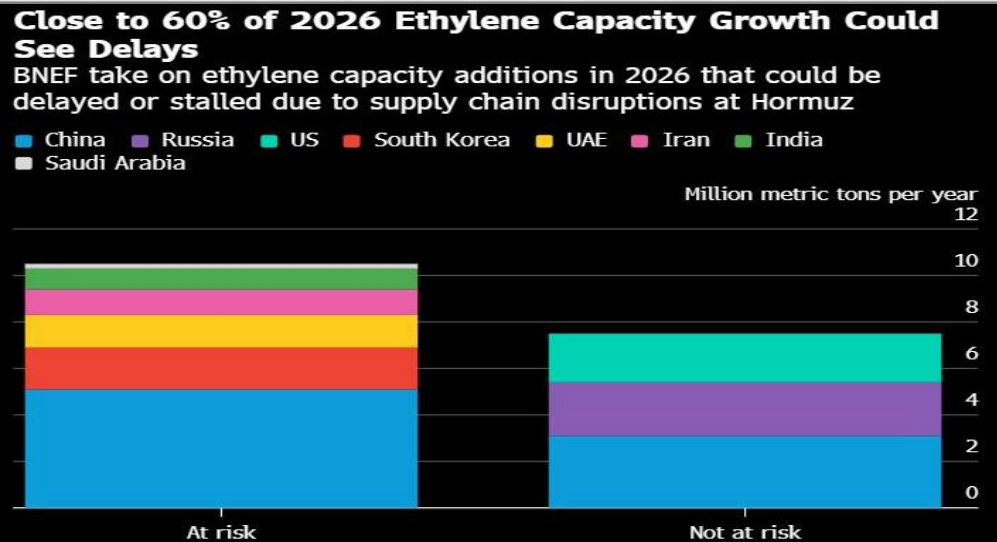
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



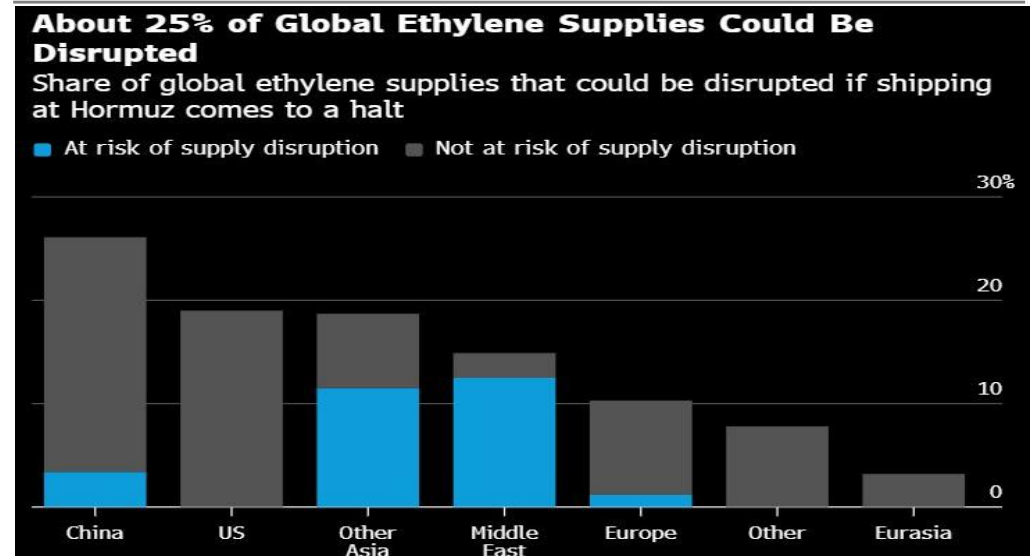
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 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



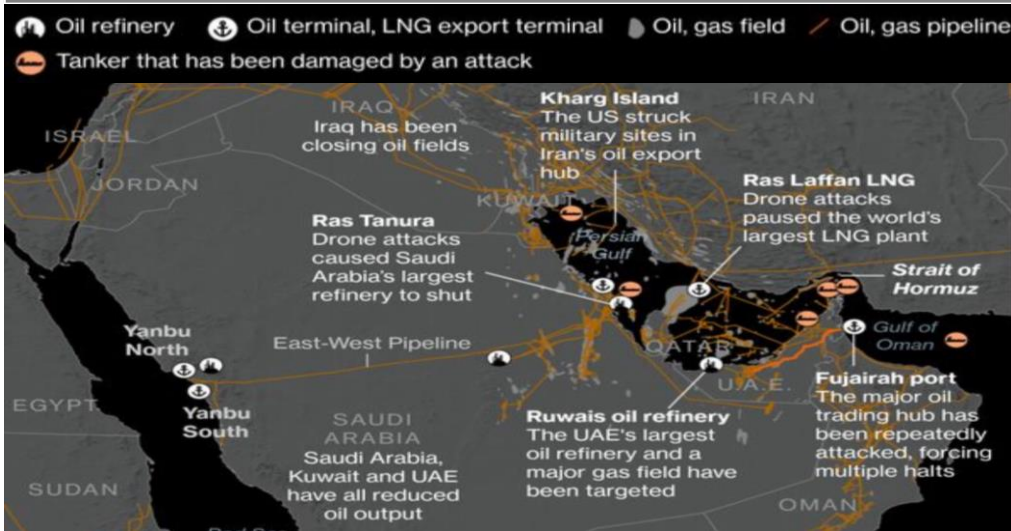
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 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

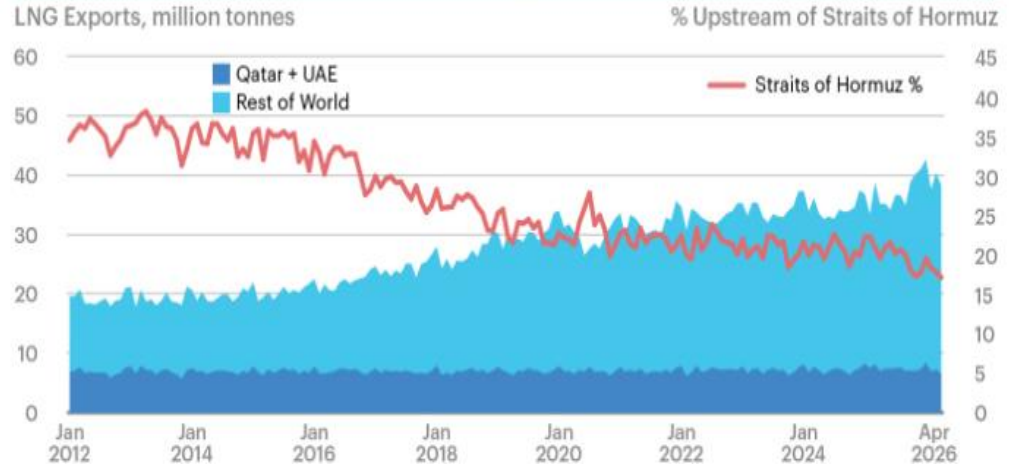
## 중동 에너지 인프라 타격 현황: 카타르 Ras Laffan, 이란 South Pars 외 가스전 공격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 글로벌 LNG 수출량 및 호르무즈 해협 통한 수출 비중 추이

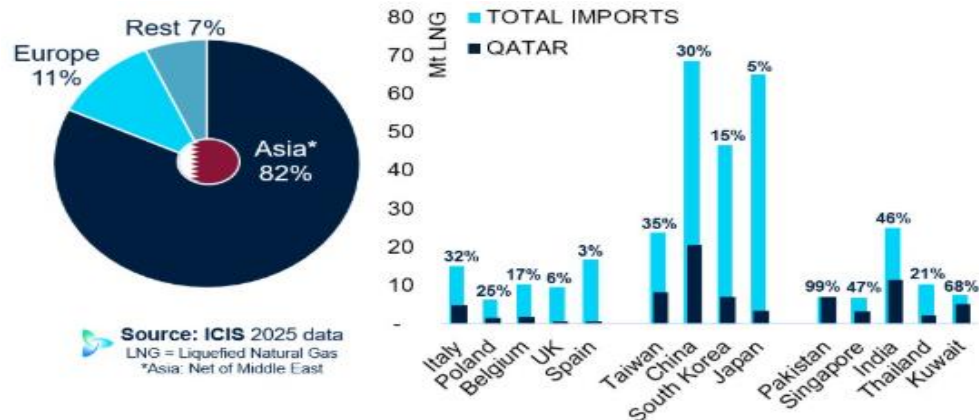
### Global LNG exports and share of trade using the Strait of Hormuz



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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

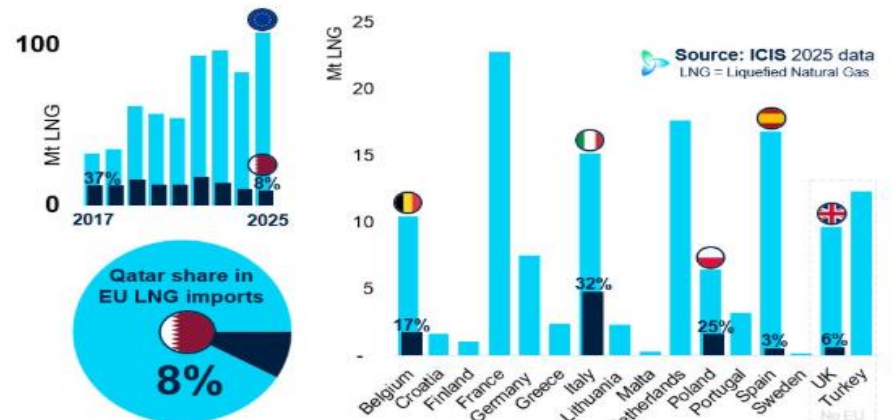
### Qatar makes nearly a fifth of global LNG. Most exports are bound for Asia with China, India as main importers.



자료: EIA, ICIS, iM증권 리서치본부

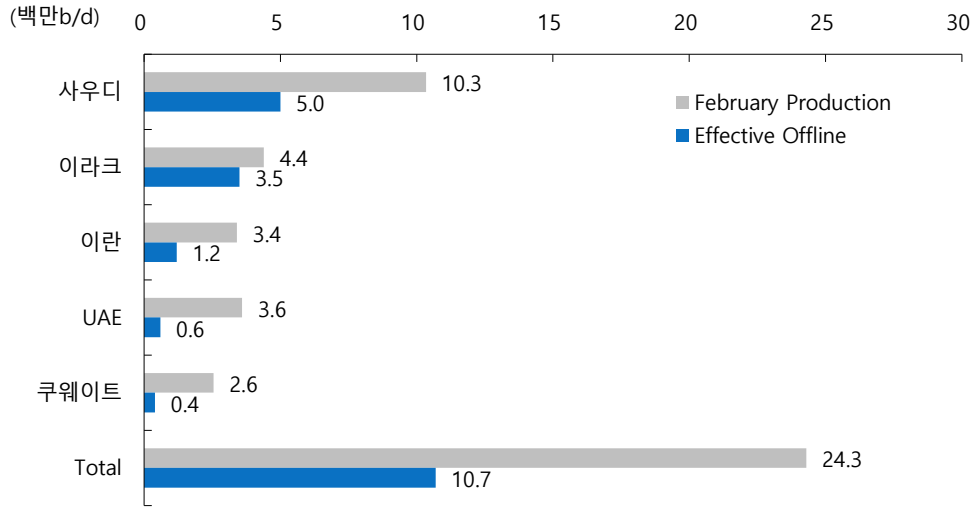
## 카타르 LNG 수출 중 유럽 비중 8%(좌), 유럽 국가별 천연가스 수입 중 카타르산 비중(우)

### 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

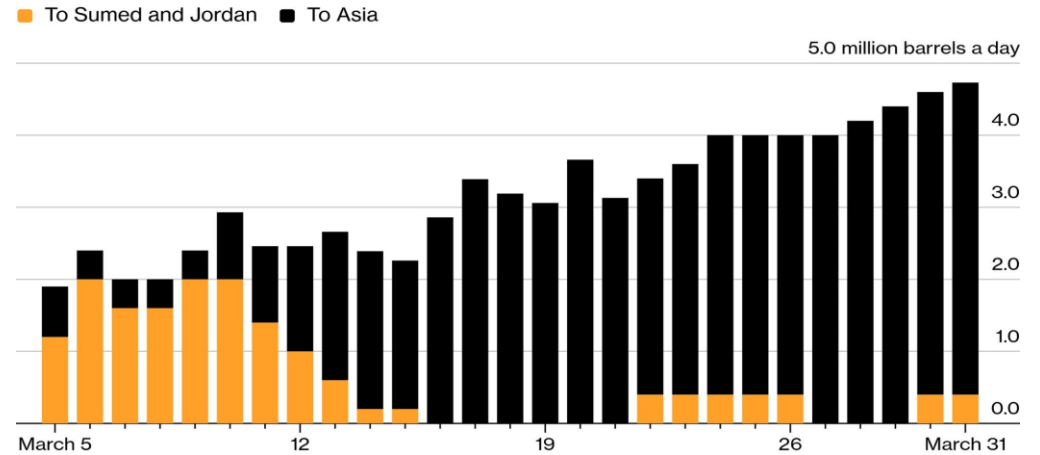


자료: ICIS, iM증권 리서치본부

## 사우디 동서파이프라인을 통한 Yanbu 항구에서의 원유 수출량 추이

### Yanbu Crude Exports

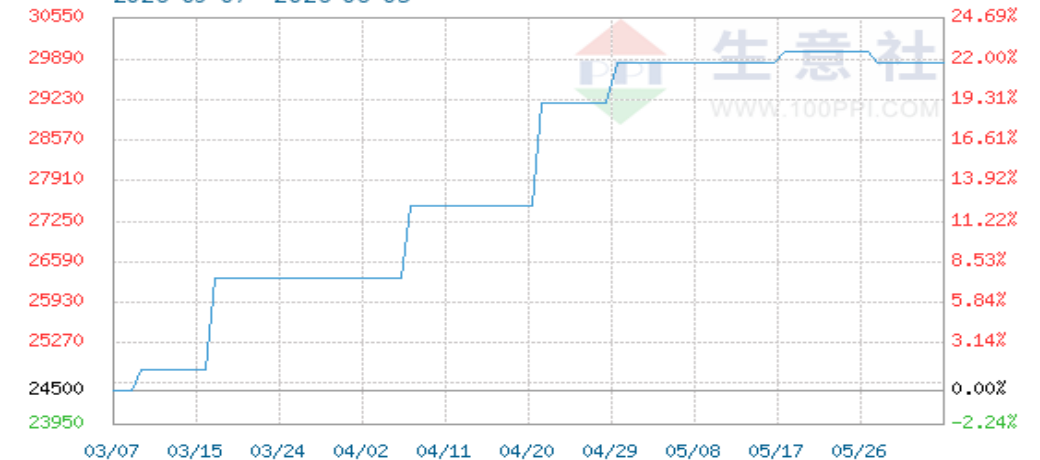
Crude export shipments from Yanbu are nudging 5 million barrels a day



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

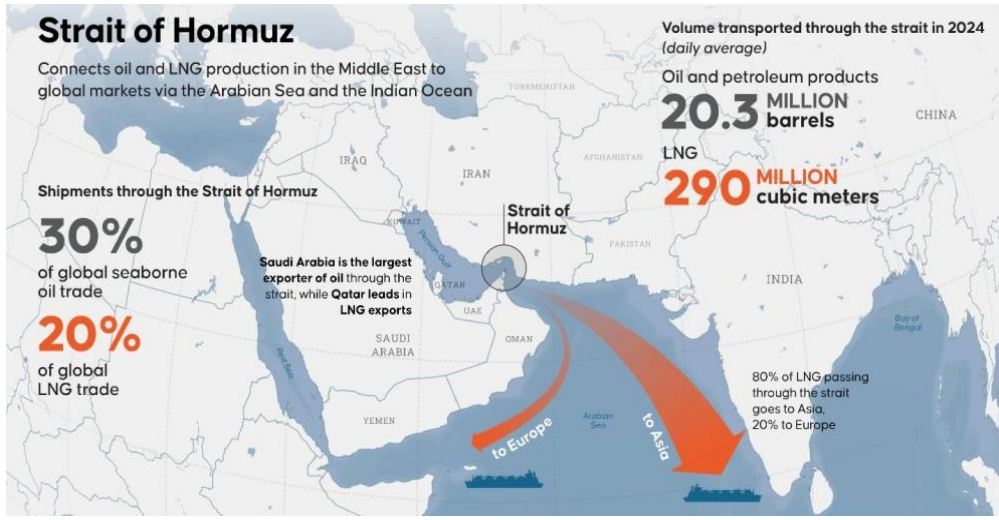
## 스판덱스 가격 추이: 26년 들어 8회, 춘절 이후 5회 spot 가격 상승

Spandex  
 2026-03-07 - 2026-06-05



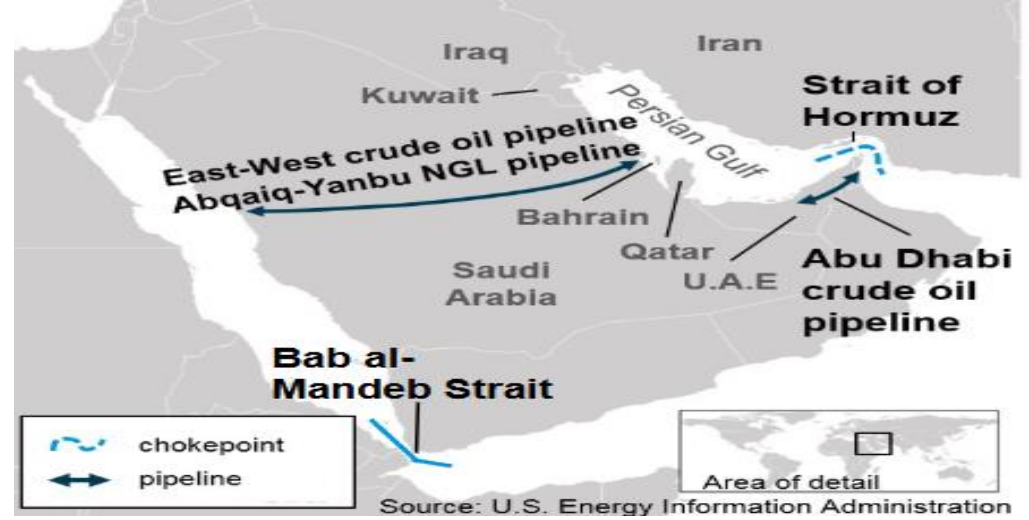
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

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



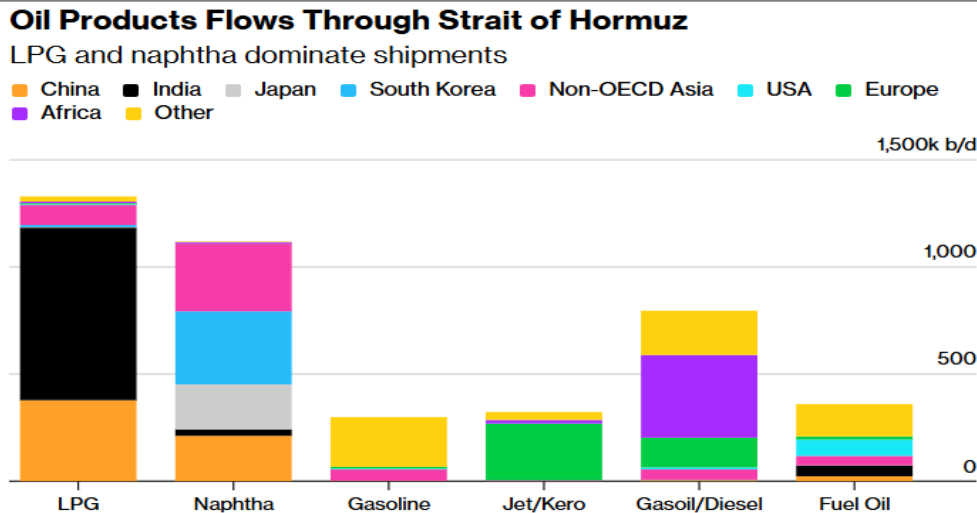
자료 EIA, iM증권 리서치본부

중동 국가들의 호르무즈를 우회하기 위한 여러 루트들



자료: EIA, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 포함 아시아 주요 정유사들 가동률 축소 or 수출 중단

## China Tells Top Refiners to Halt Diesel and Gasoline Exports

March 5, 2026 at 12:18 PM GMT+9  
Updated on March 5, 2026 at 6:34 PM GMT+9

## Asian Oil Refiners Could Cut Run Rates on Hormuz Logjam

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

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

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## ※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 대한유화 (+23.3%) vs. Worst 한화솔루션 (+8.9%)

### 업체별 크래커 마진 비교

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

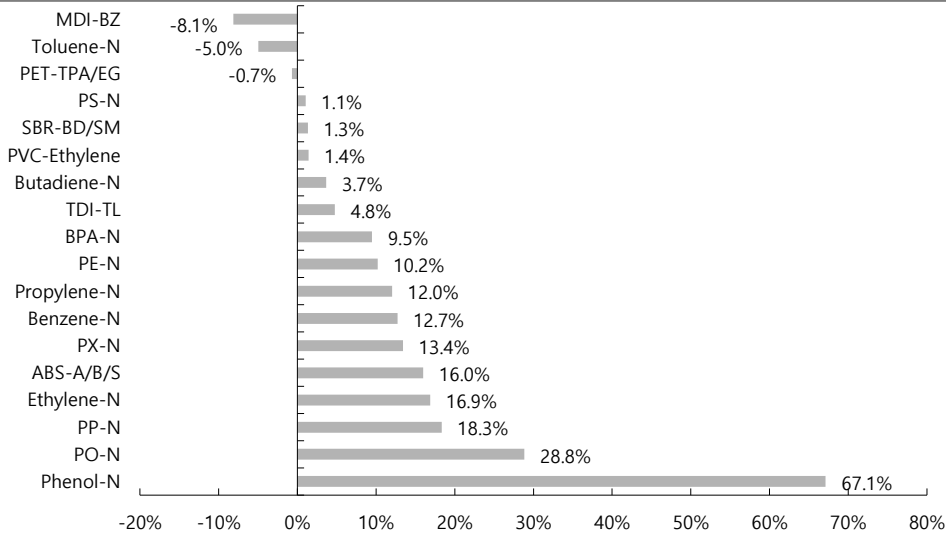
SK이노베이션 +12.1%, S-OIL +16.6%, LG화학 +15.5%, 롯데케미칼 +13.5%  
 롯데타이탄 +11.8%, 대한유화 +23.3%, 한화솔루션 +8.9%, 금호석유 +12.1%

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래킹 기준)

SK이노베이션 -80.1%, S-OIL -56.3%, LG화학 -27.1%, 롯데케미칼 -30.8%  
 롯데타이탄 -39.3%, 대한유화 -72.4%, 한화솔루션 -23.0%, 금호석유 +8.7%

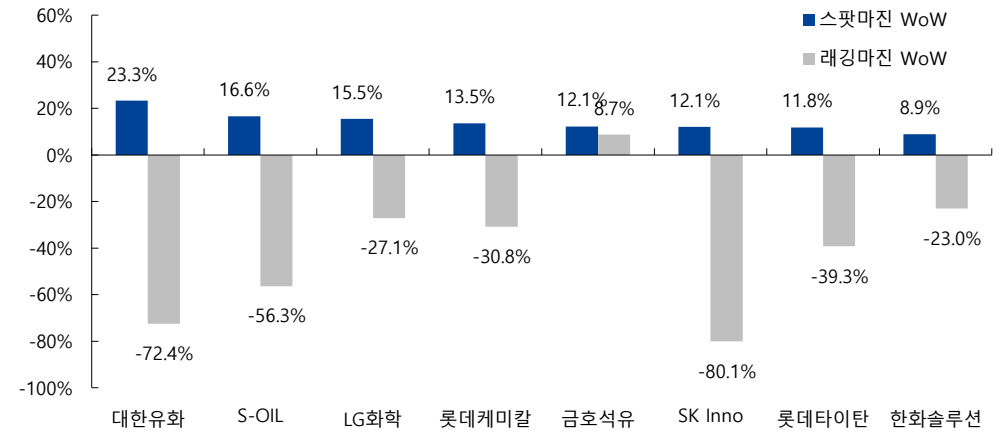
자료: iM증권리서치본부

### 주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



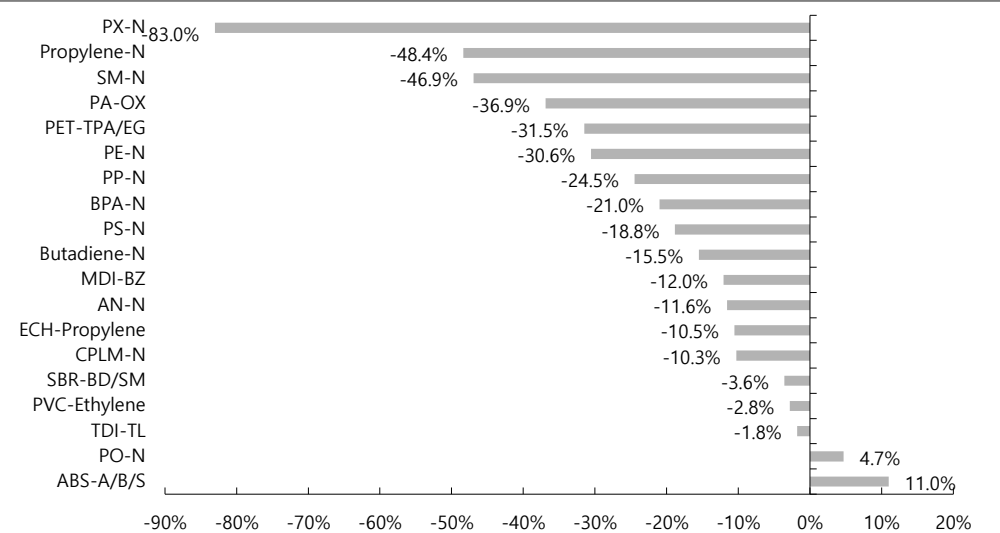
자료: Cischem, iM증권리서치본부

### 국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권리서치본부

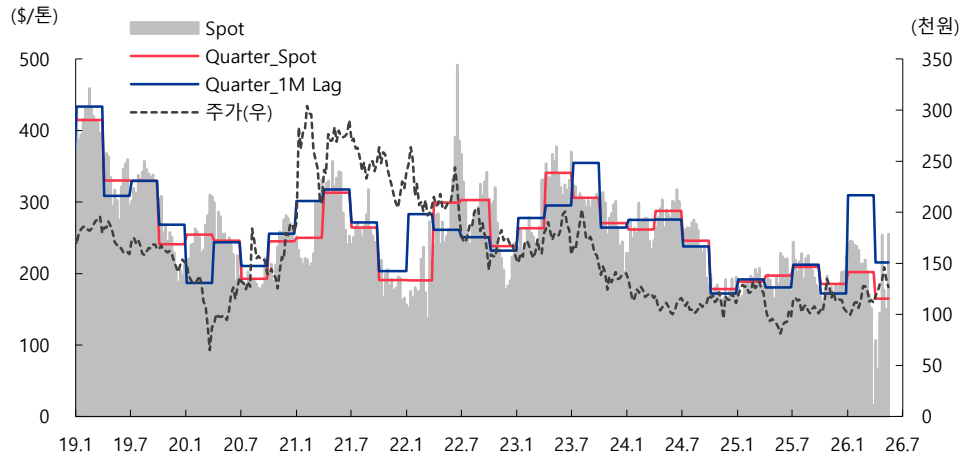
### 주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래킹, WoW)



자료: Cischem, iM증권리서치본부

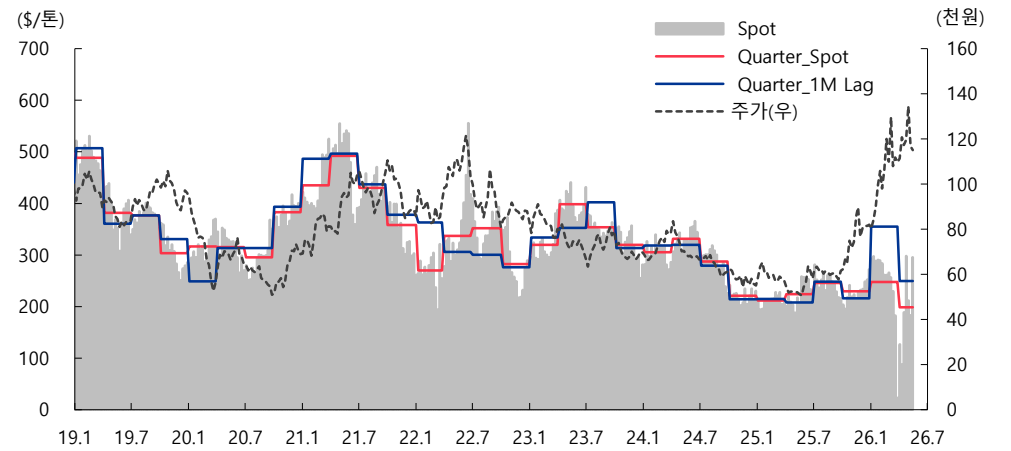
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



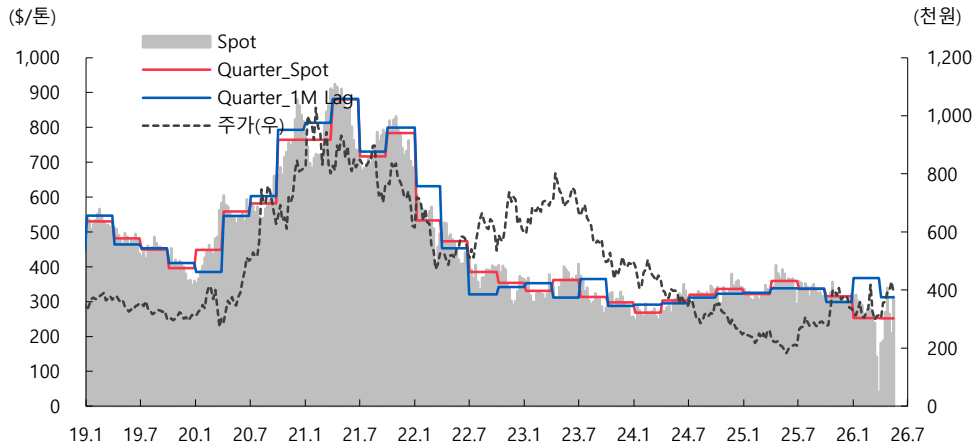
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



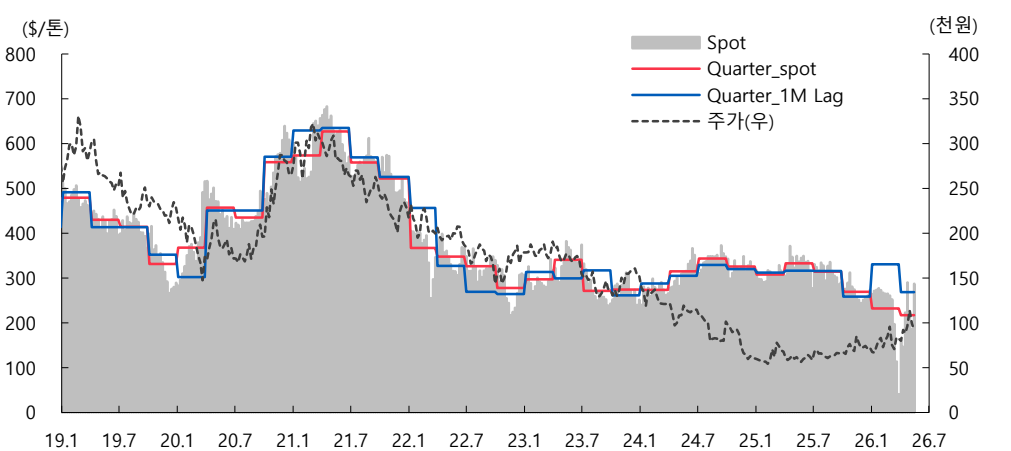
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

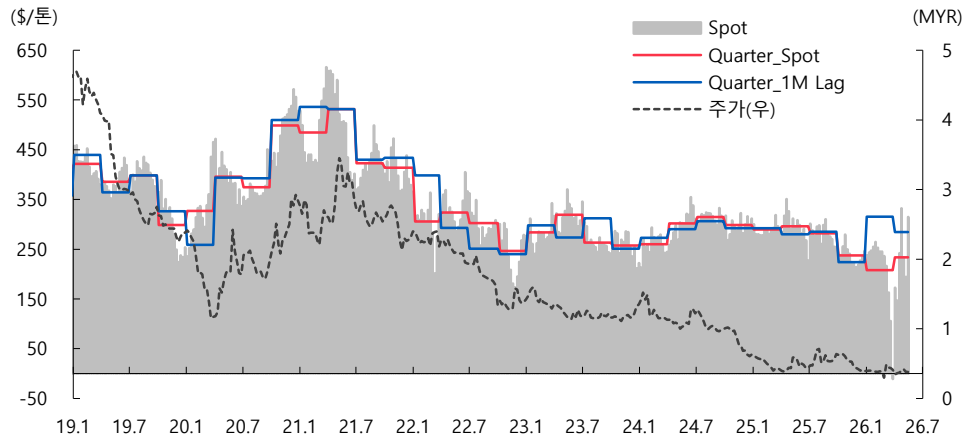
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

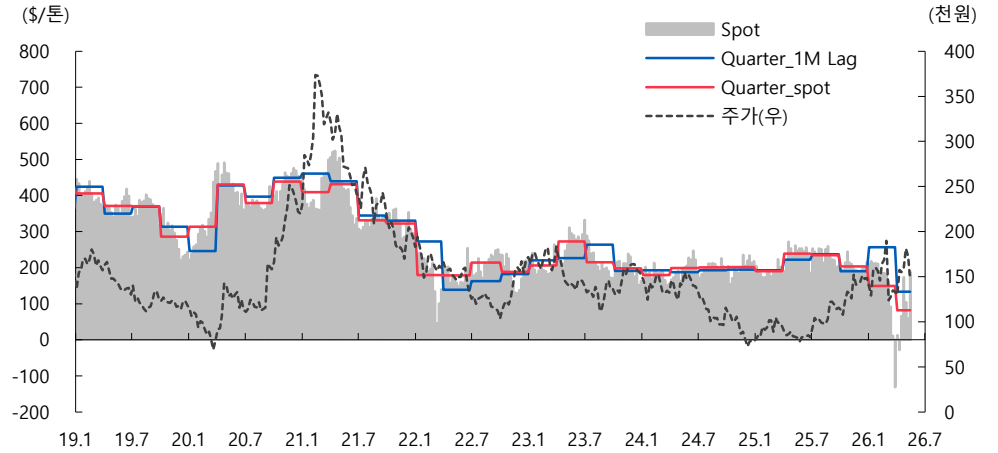
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



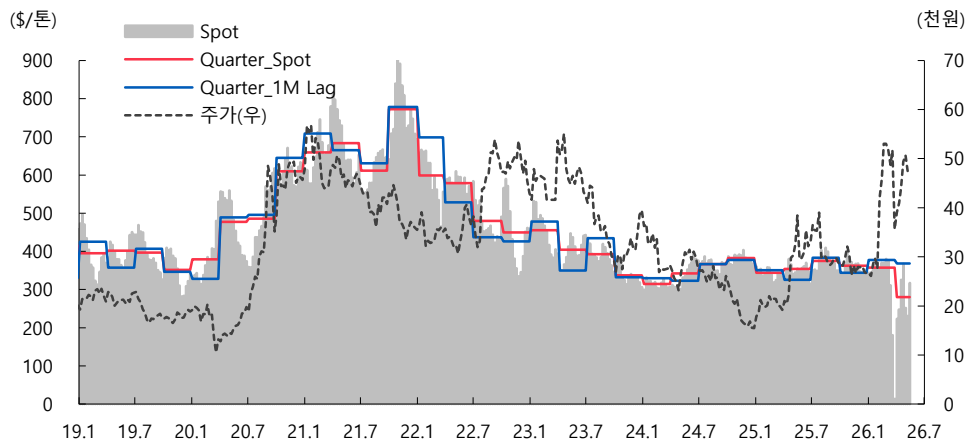
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



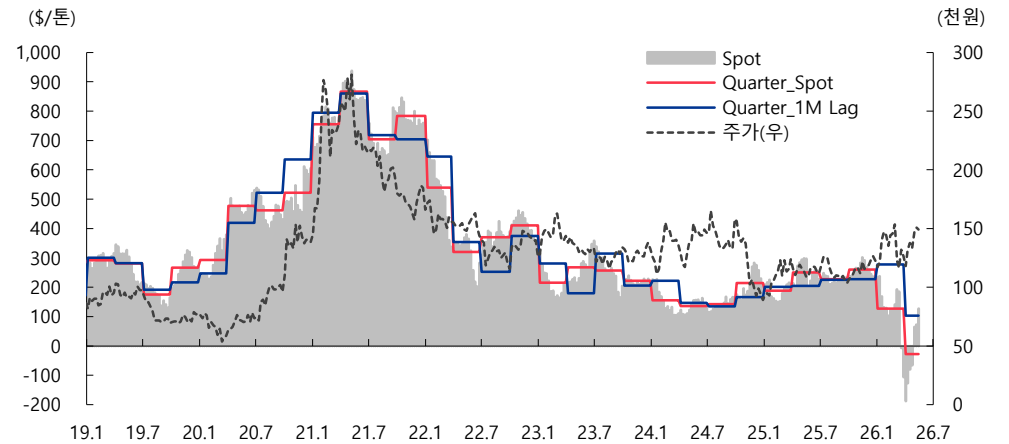
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

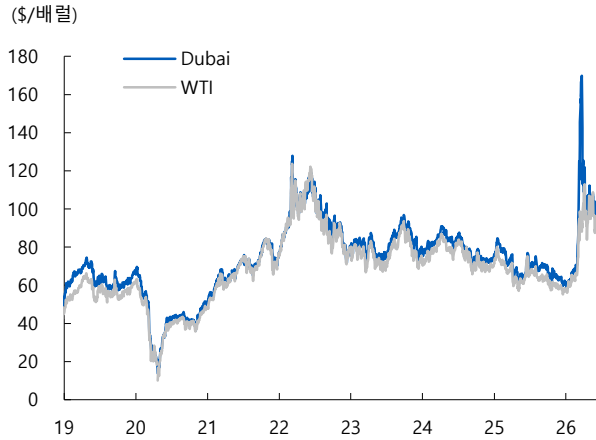
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

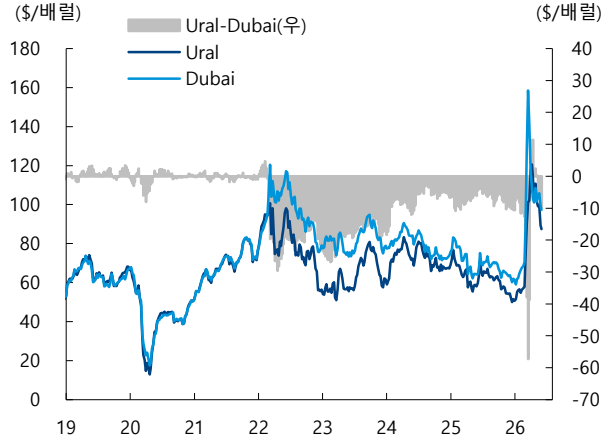
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▲

유가: WTI \$93.7/배럴(+2.9%), Dubai \$97.4/배럴(-2.1%)



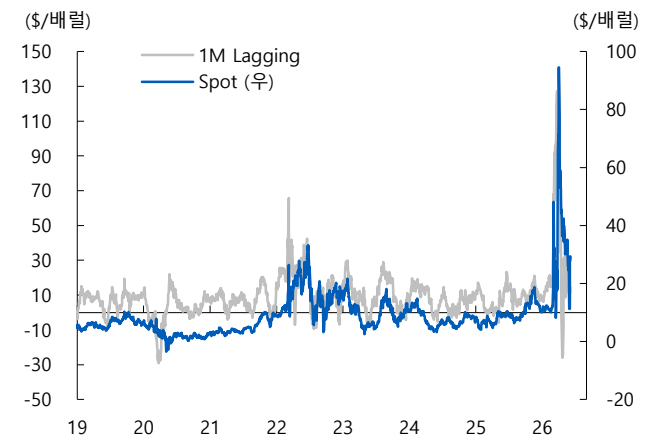
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -9.90\$/배럴(+0.11\$)



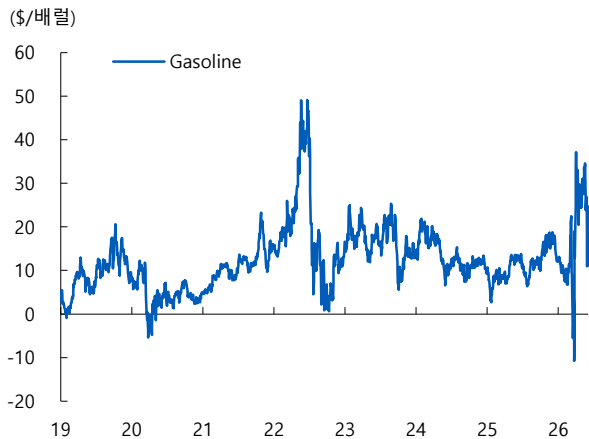
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$12.1(-6.1\$), 스팟 \$24.3(+3.3\$)



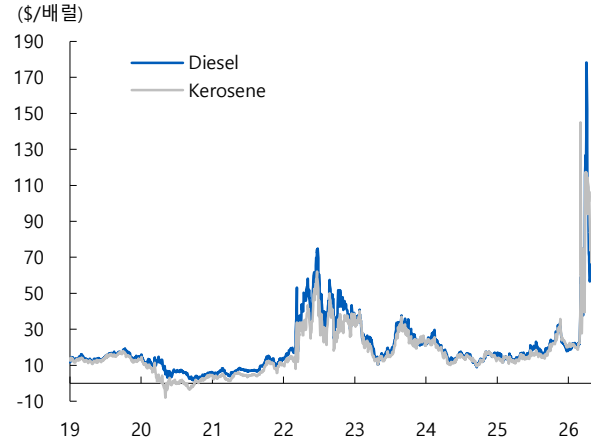
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$20.2/배럴(-1.9\$)



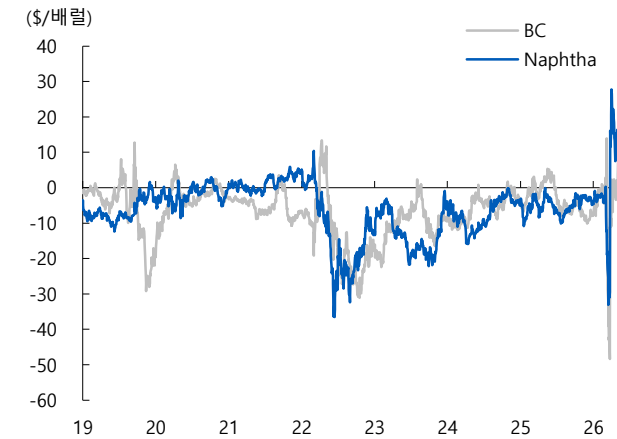
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$43.5(+9.0\$), 경유 \$49.9(+7.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -12.9\$(-2.3\$), BC 3.3\$(+3.0\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

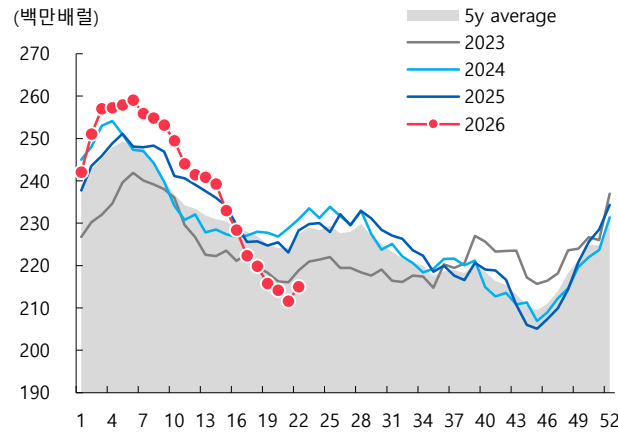
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -1.8% WoW, -0.5% YoY



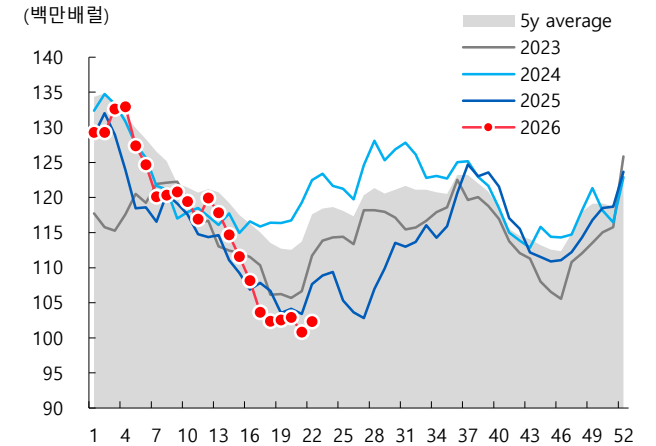
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +1.6% WoW, -5.8% YoY



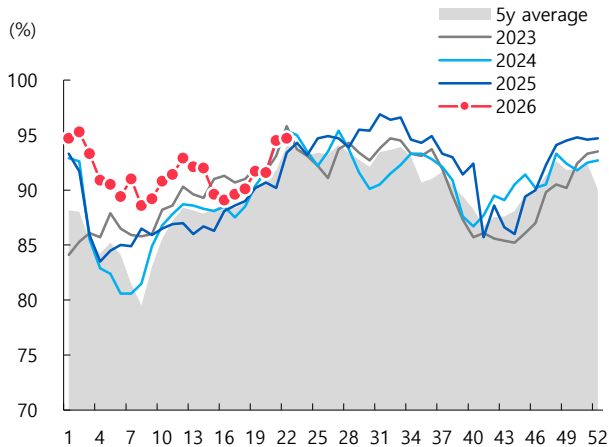
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +1.5% WoW, -5.0% YoY



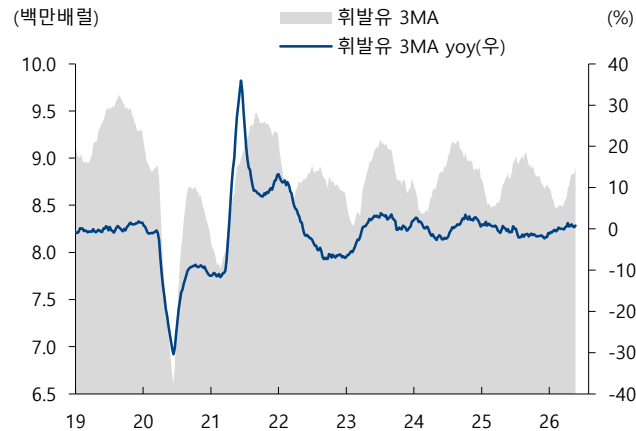
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 94.7% (+0.2%pt WoW)



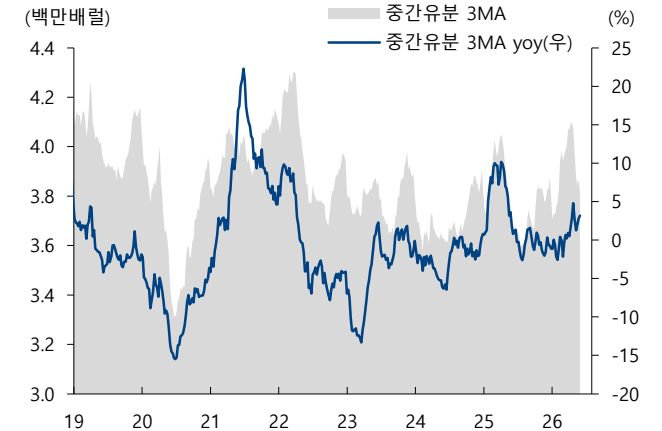
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +1.1% 3MA YoY, +4.0% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

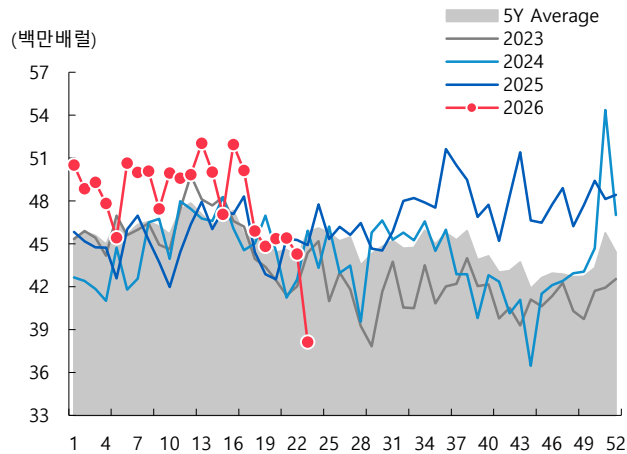
미국 중간유분 수요: +3.2% 3MA YoY, +10.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

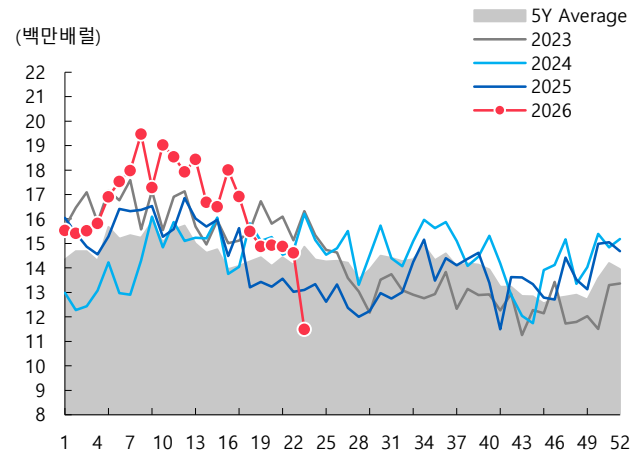
## ※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -13.9% WoW, -15.1% YoY



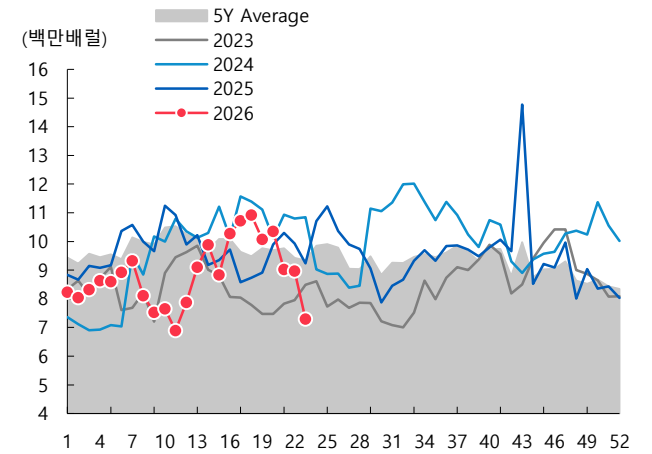
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -21.4% WoW, -12.3% YoY



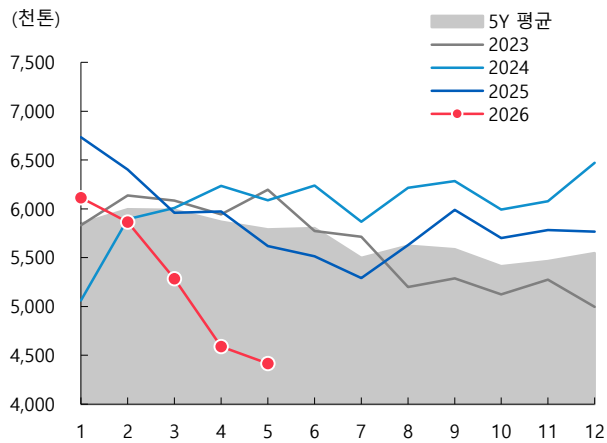
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -18.6% WoW, -21.0% YoY



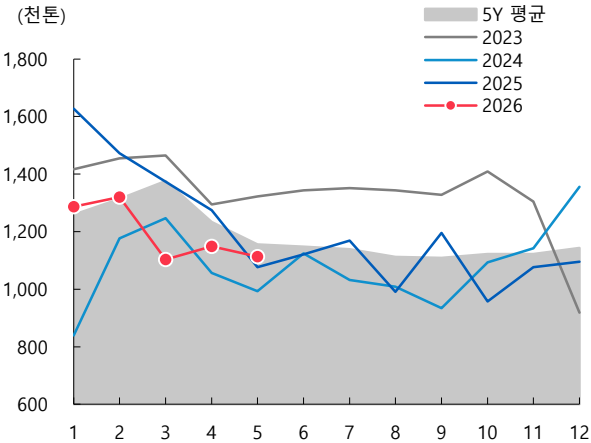
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 5월 총 석유제품 재고: -3.8% MoM, -21.4% YoY



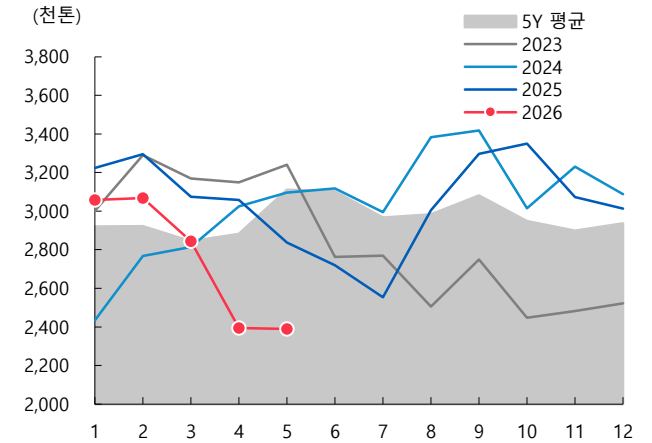
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 5월 휘발유 재고: -3.1% MoM, +3.3% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

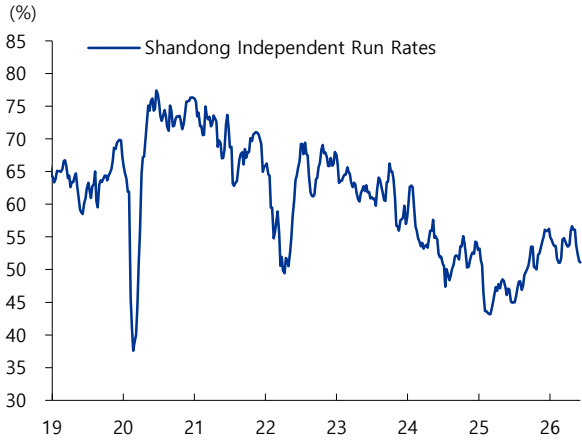
유럽 ARA 5월 중간유분 재고: -0.2% MoM, -15.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

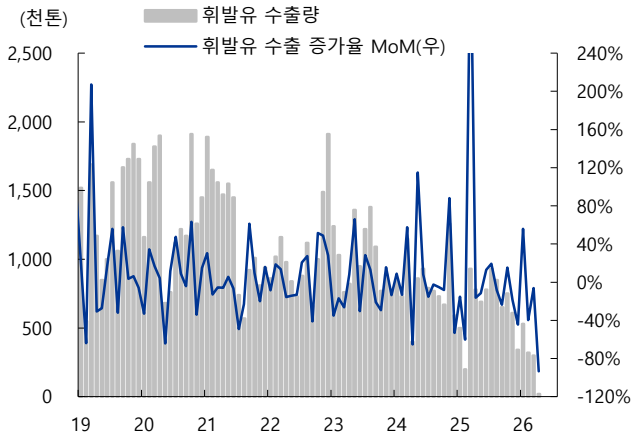
## ※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 51.09% (-0.2%pt WoW)



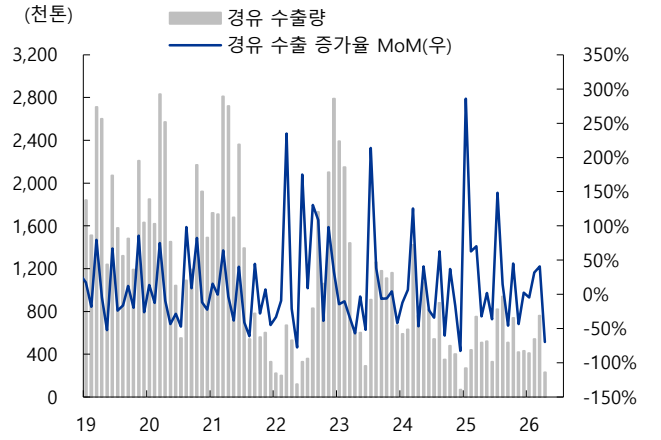
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



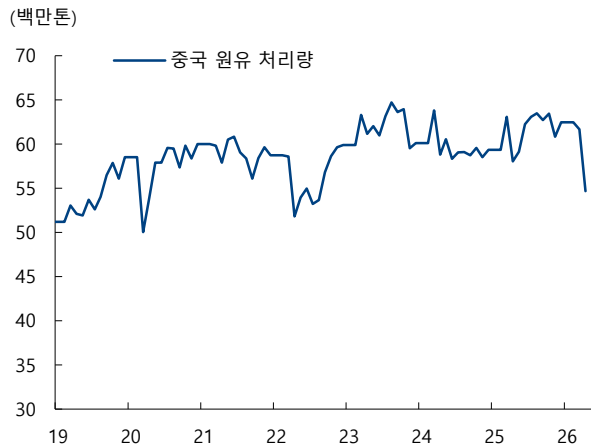
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국 경유 4월 수출 증가율: -69.5% MoM, -54.6% YoY



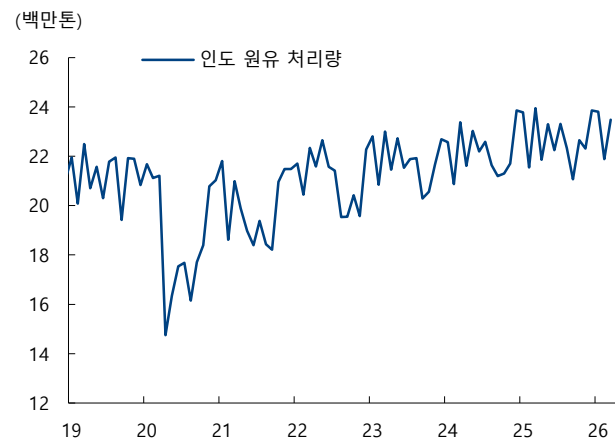
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



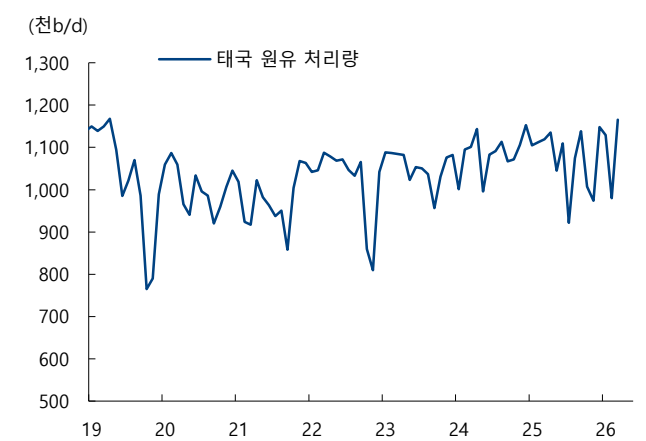
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

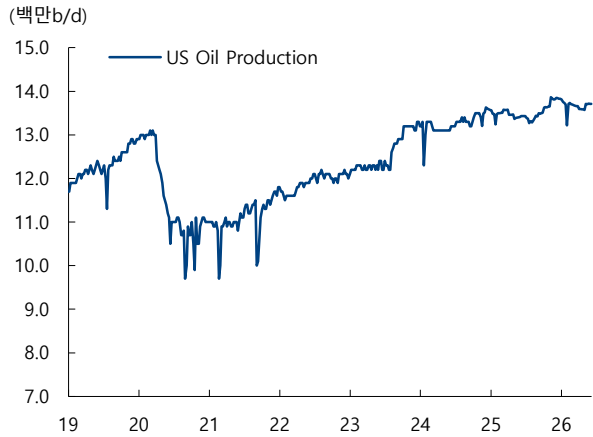
태국 3월 원유 처리량: 1.17백만b/d(+18.9%MoM, +4.1%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

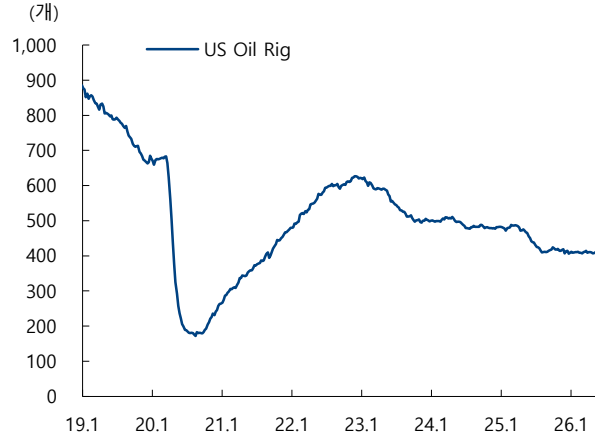
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 6월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,371만b/d (-0.1% WoW)



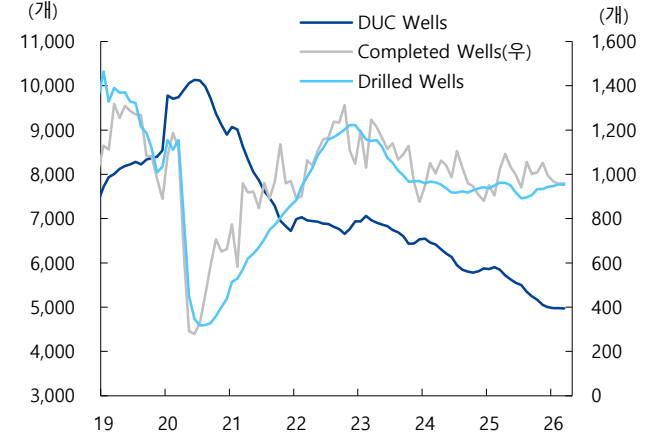
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 429기 (+4 Unit WoW)



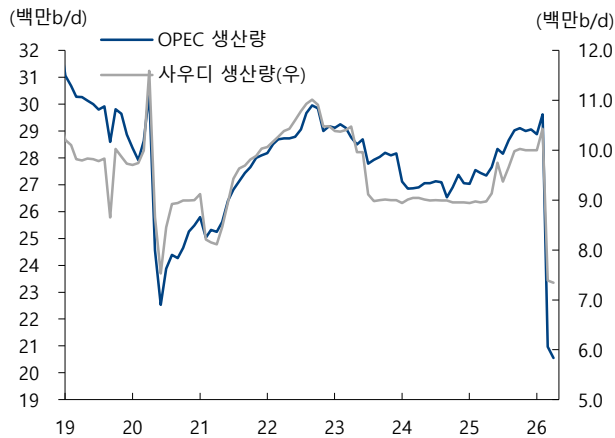
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



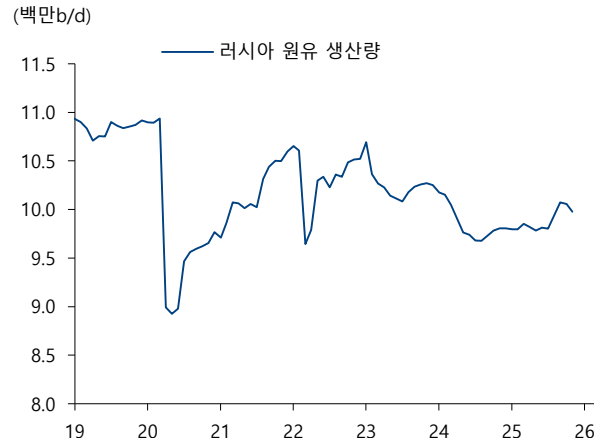
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 4월 기준)



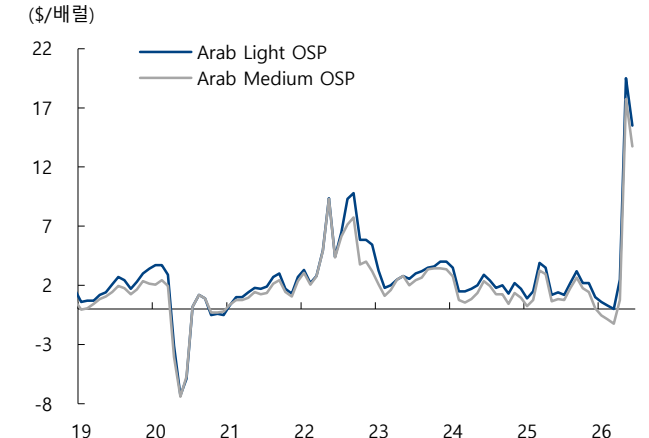
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



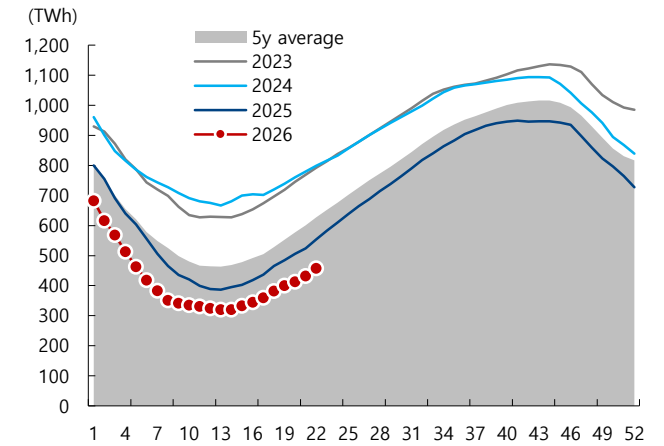
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 아시아/유럽 천연가스 가격



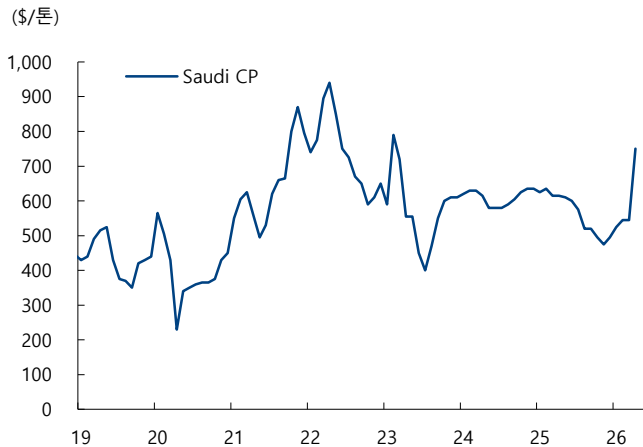
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 천연가스 재고



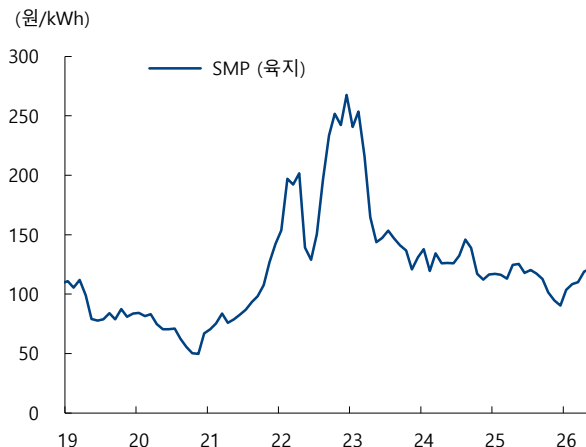
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

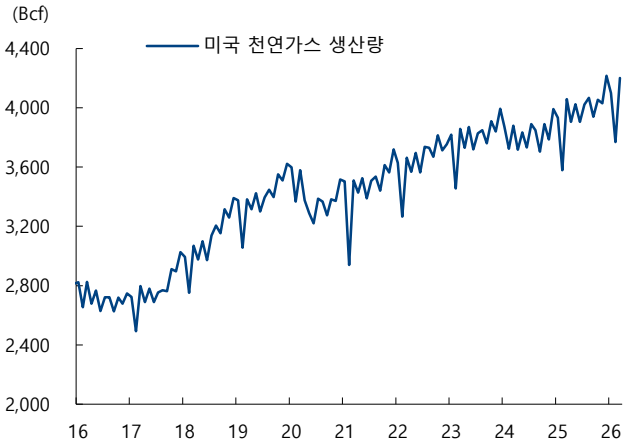
### REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



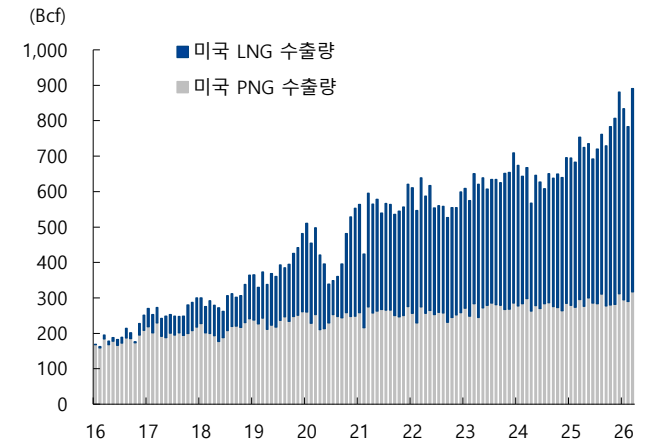
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



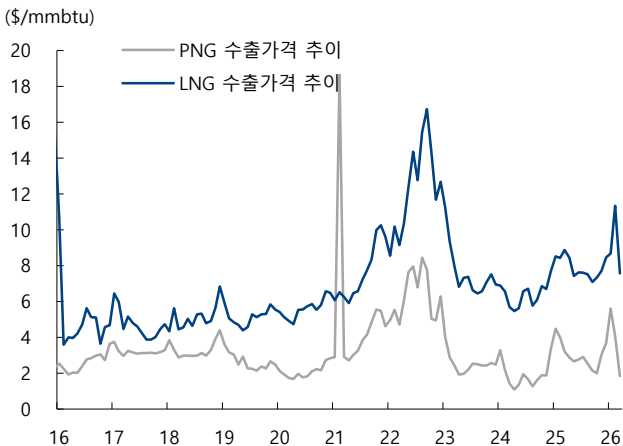
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



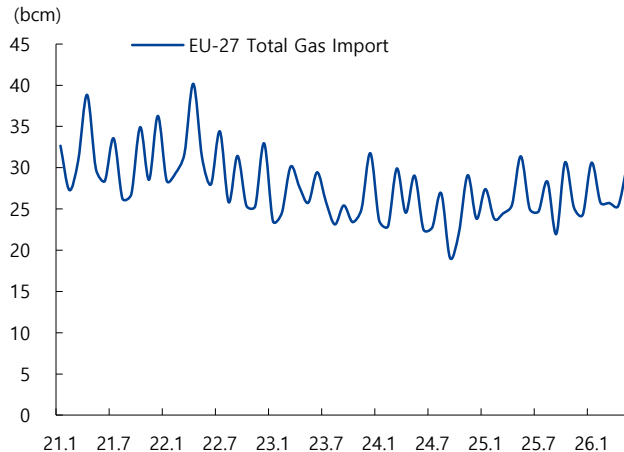
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



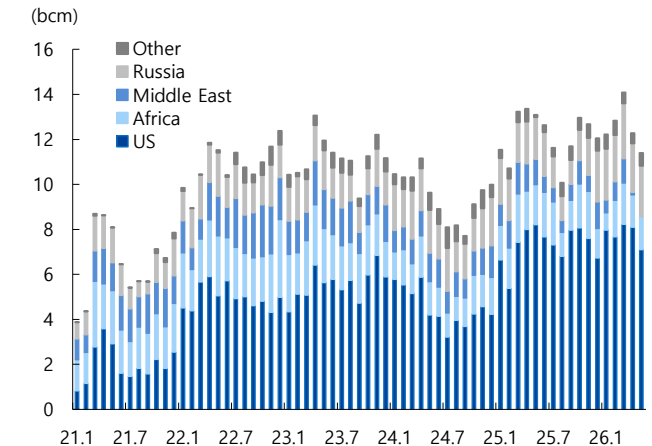
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

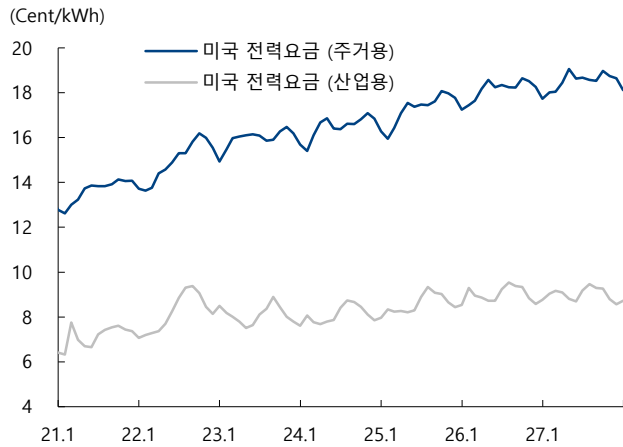
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

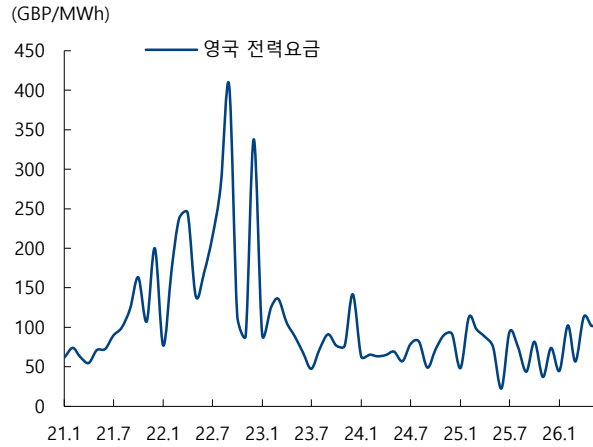
## ※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

### 미국 전력요금 추이 및 전망



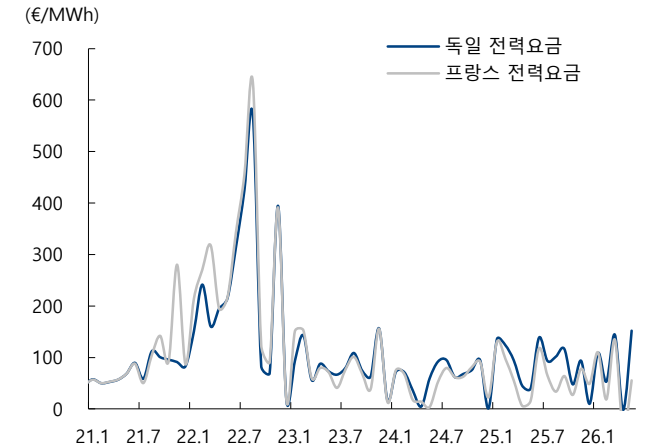
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 영국 전력요금



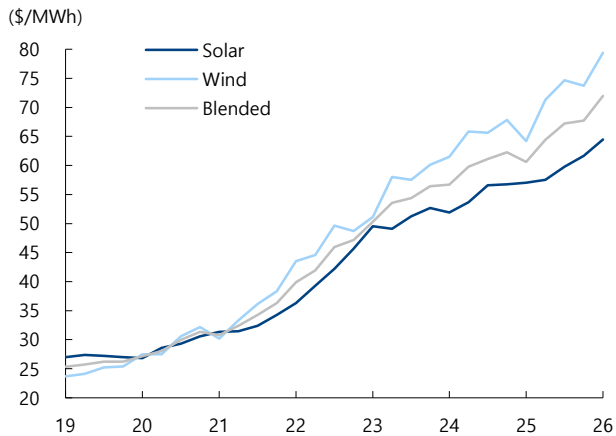
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

### 유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

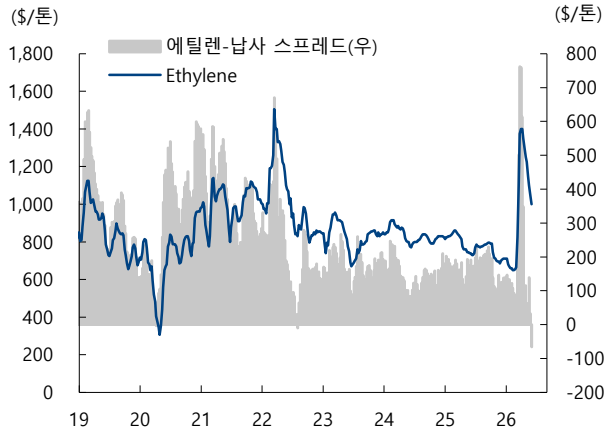
### 한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

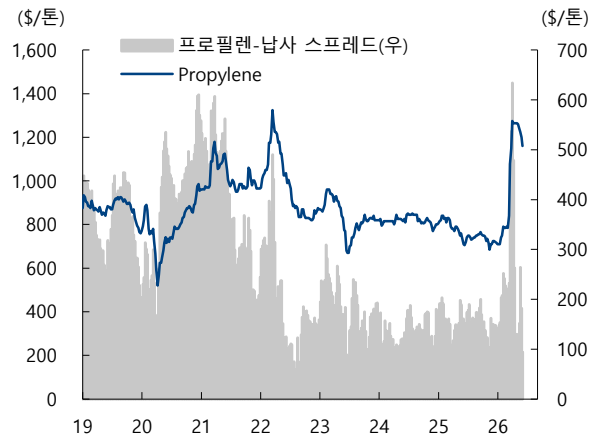
## ※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



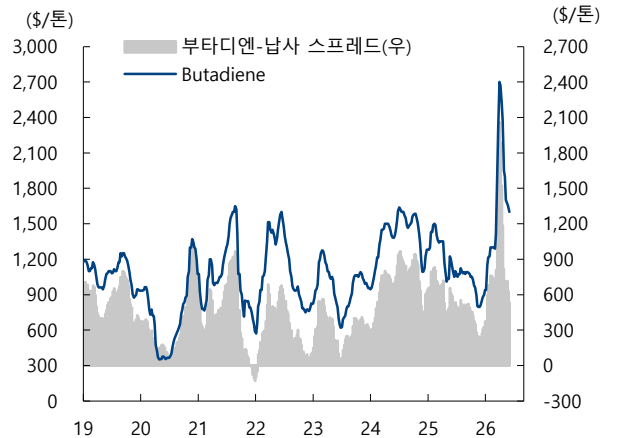
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



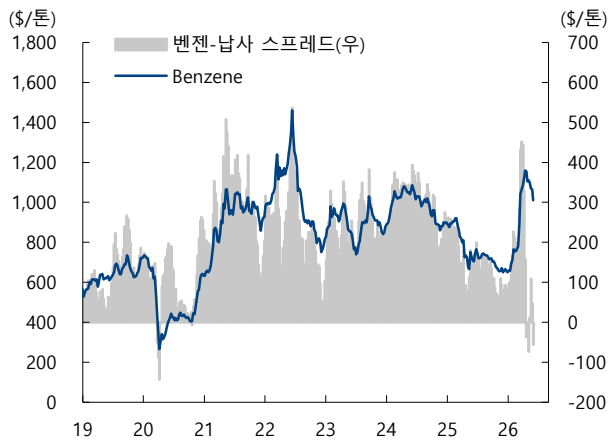
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



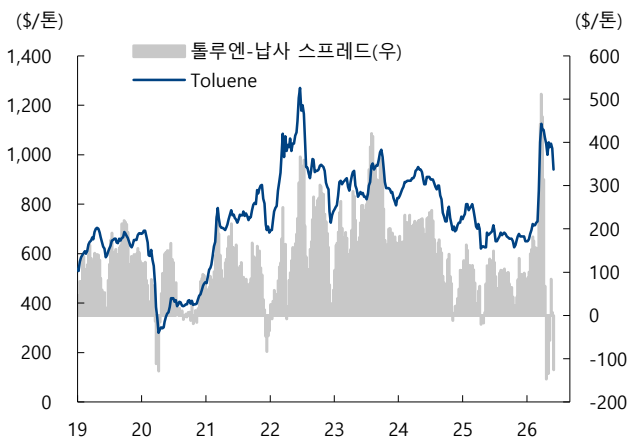
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



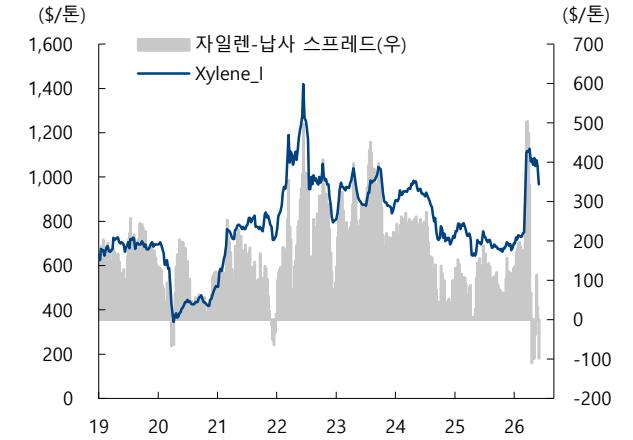
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

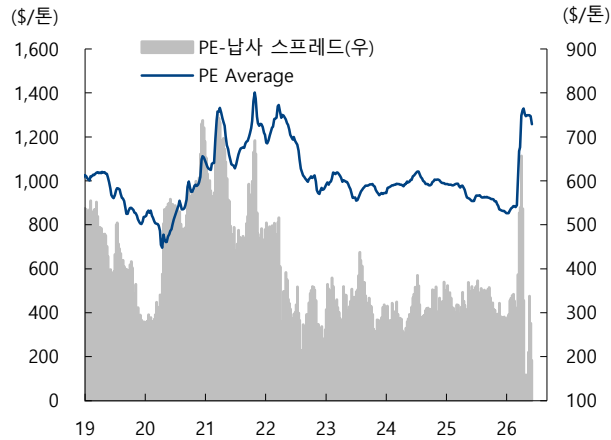
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

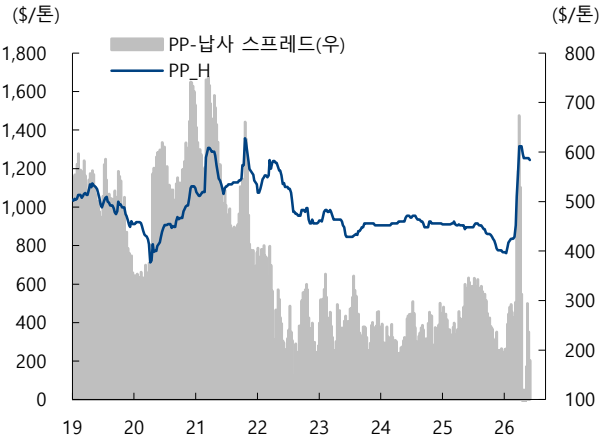
## ※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



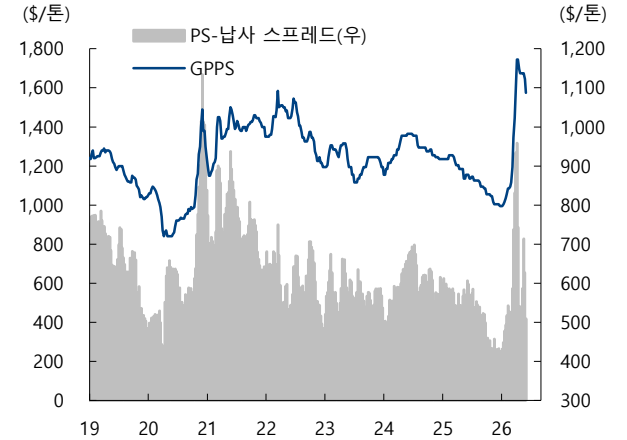
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



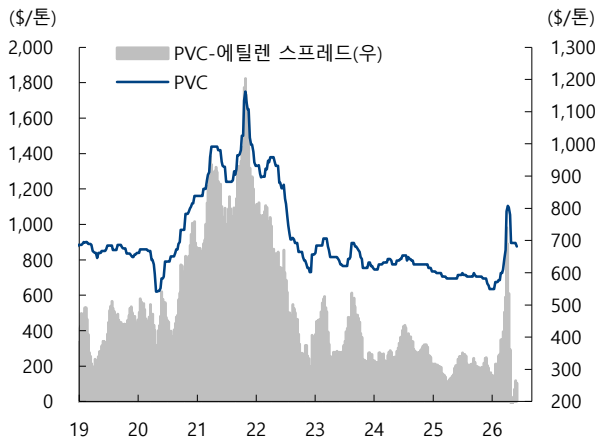
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



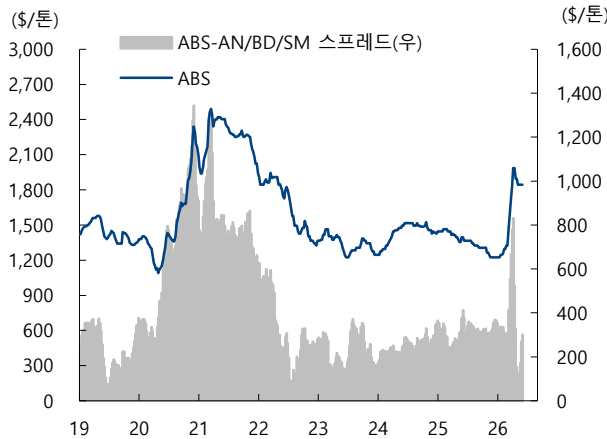
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



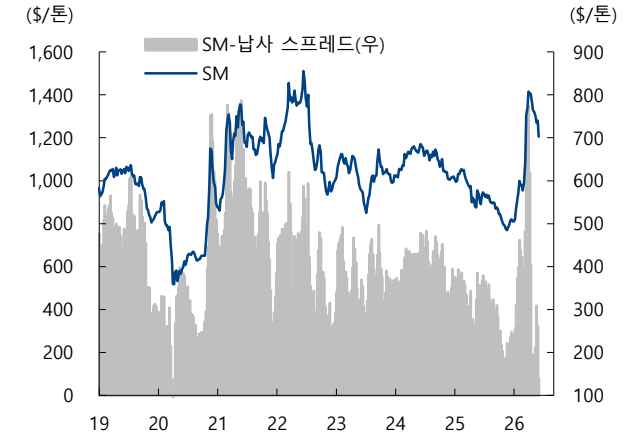
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

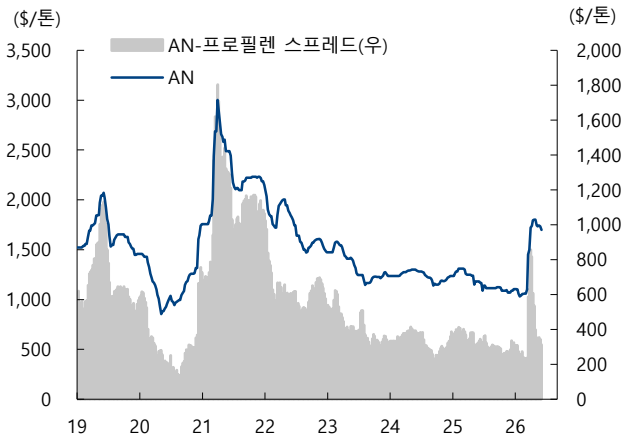
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

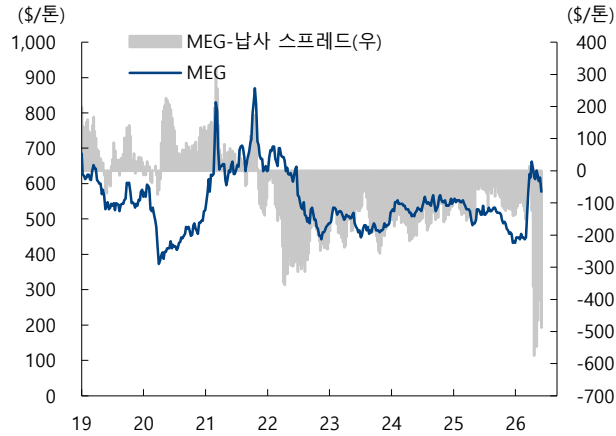
## ※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



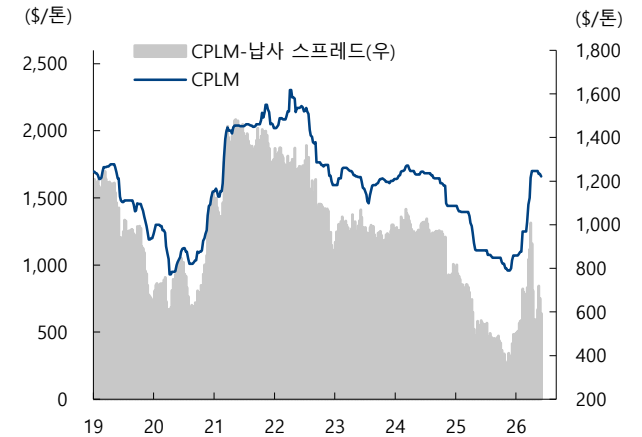
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



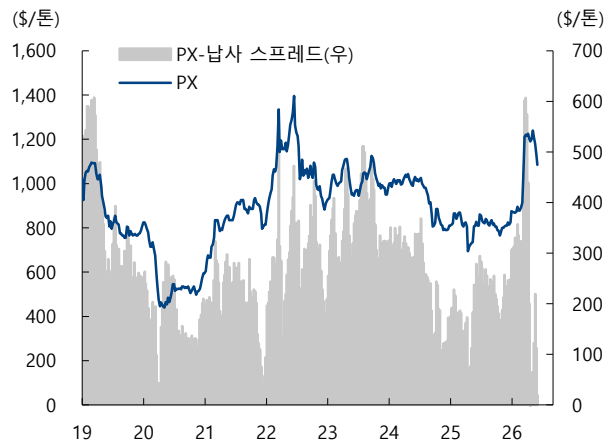
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



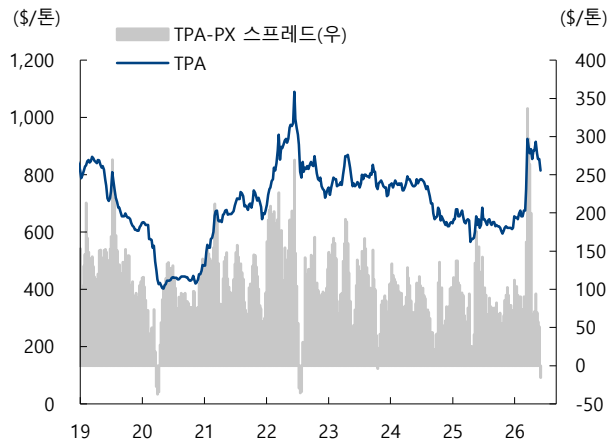
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



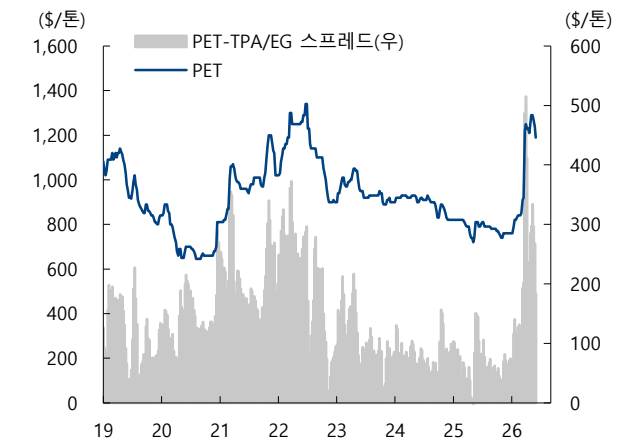
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

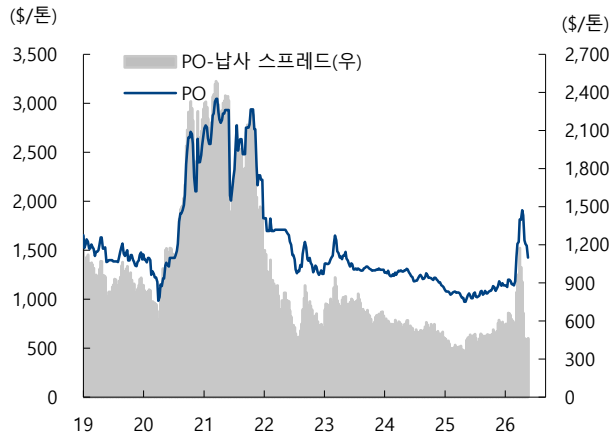
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

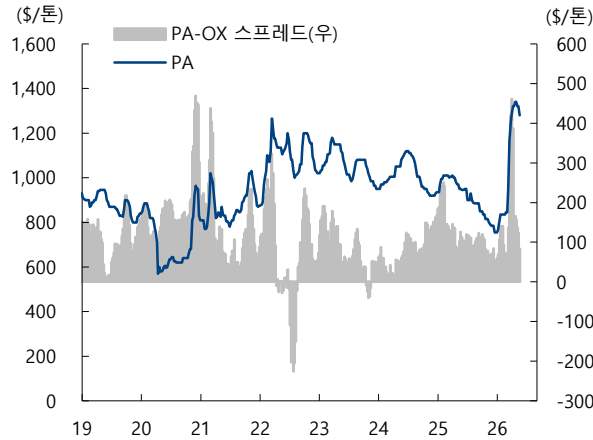
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



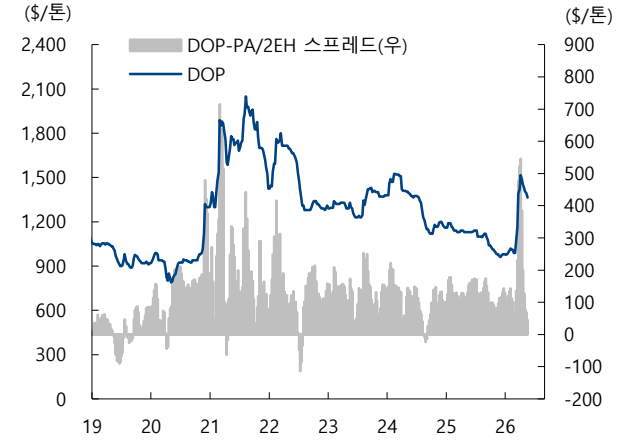
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



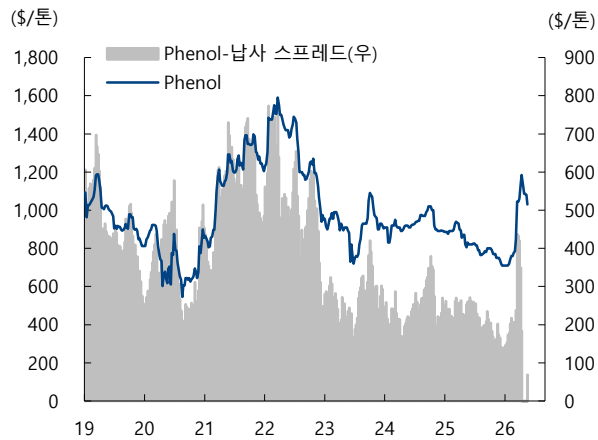
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



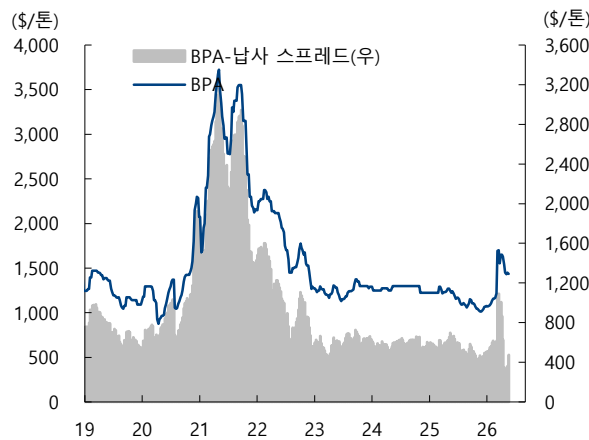
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



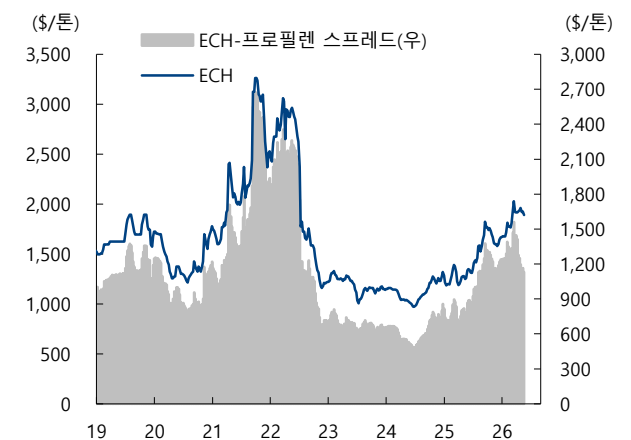
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

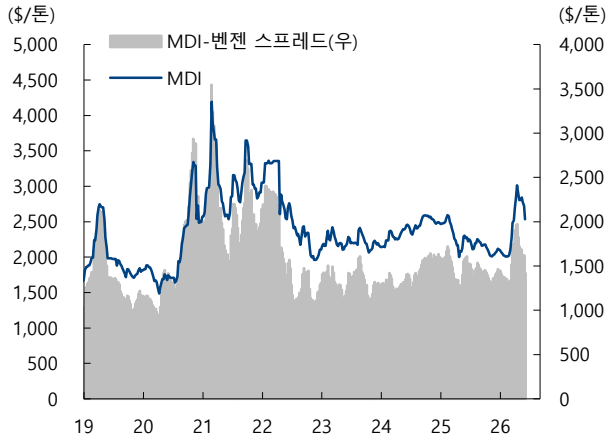
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

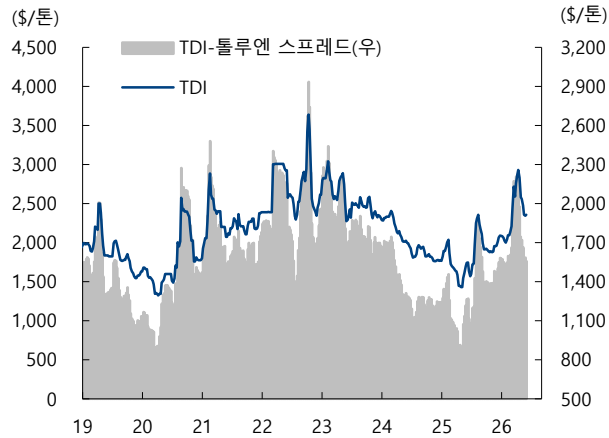
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료)MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



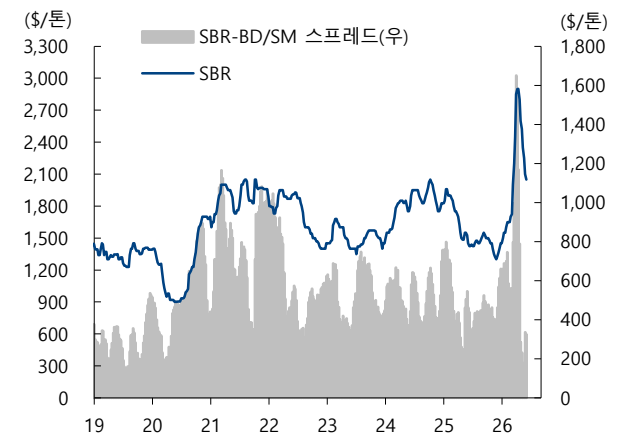
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



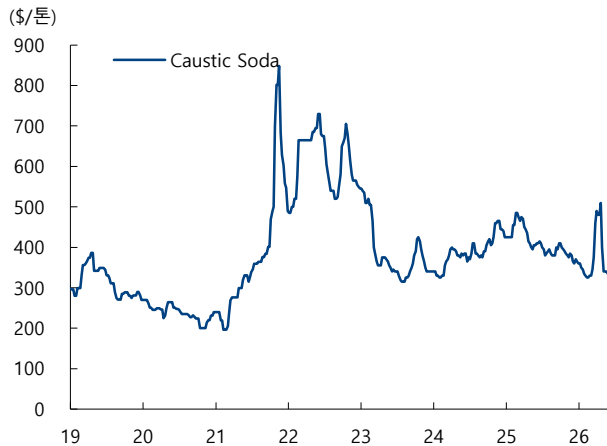
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무)SBR: 금호석유화학, LG화학



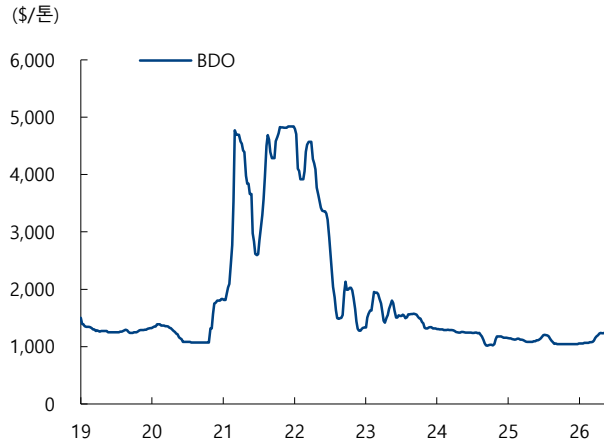
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



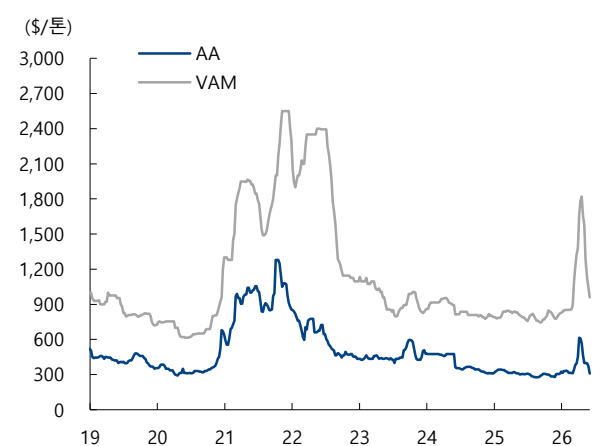
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

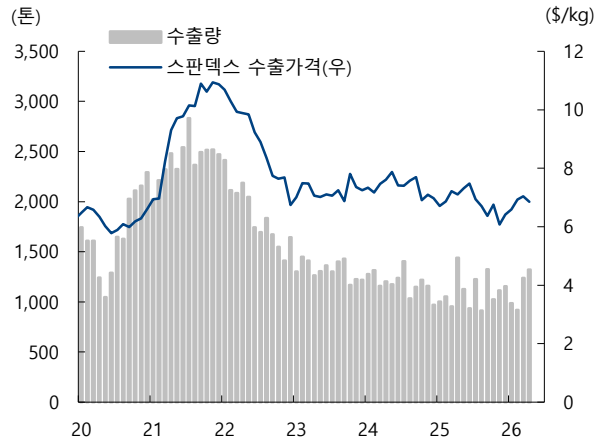
(중간원료)AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

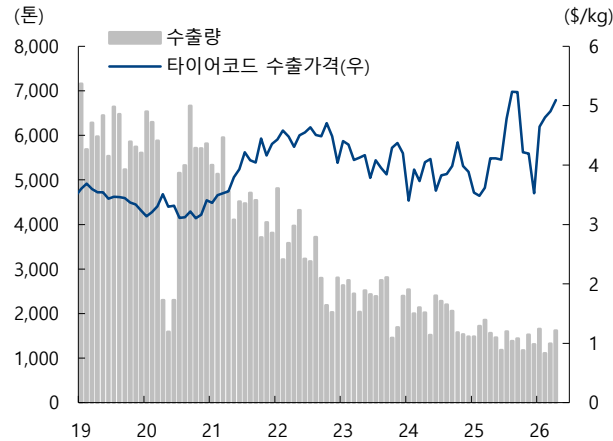
## ※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



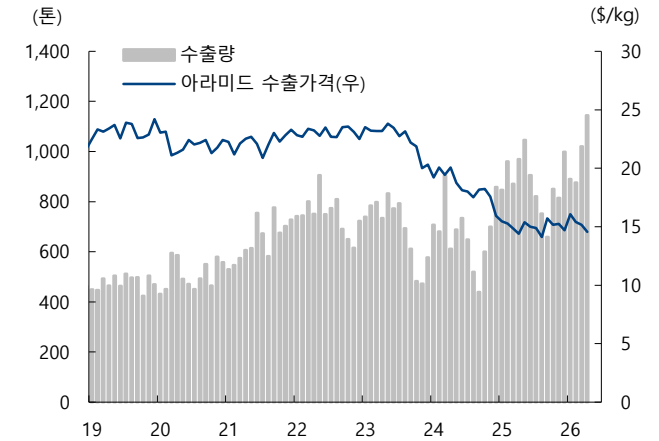
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



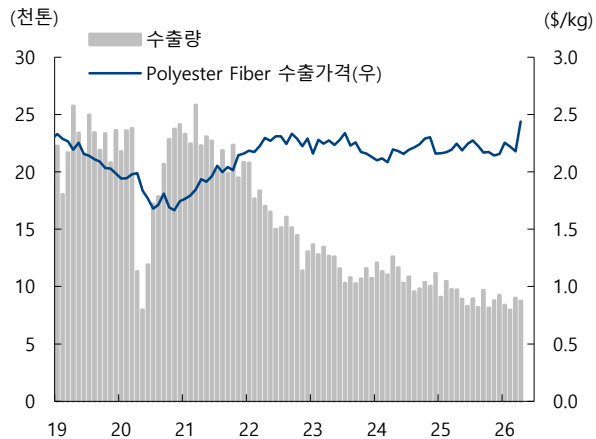
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



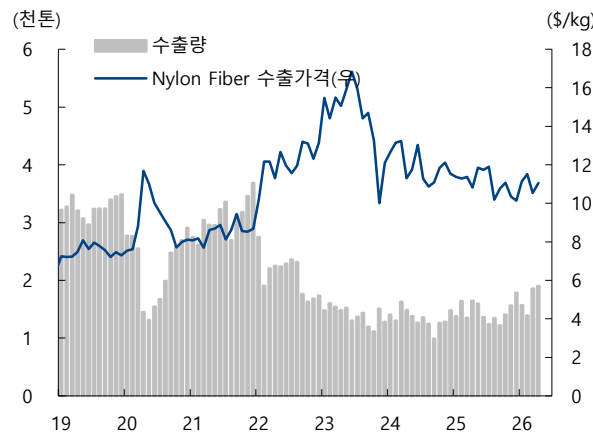
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



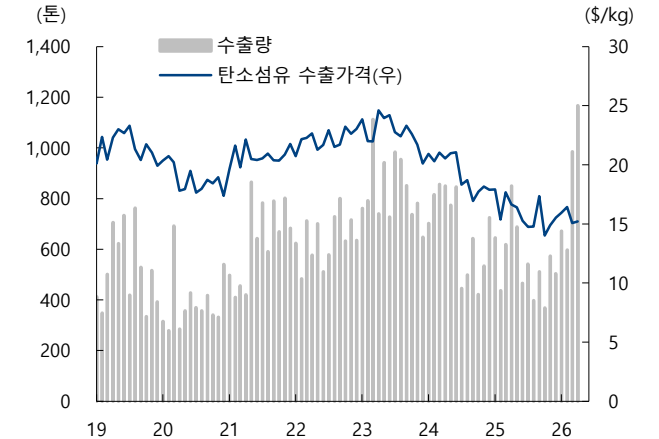
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

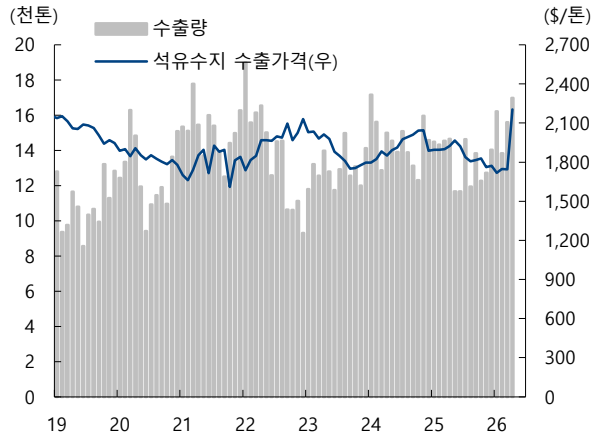
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

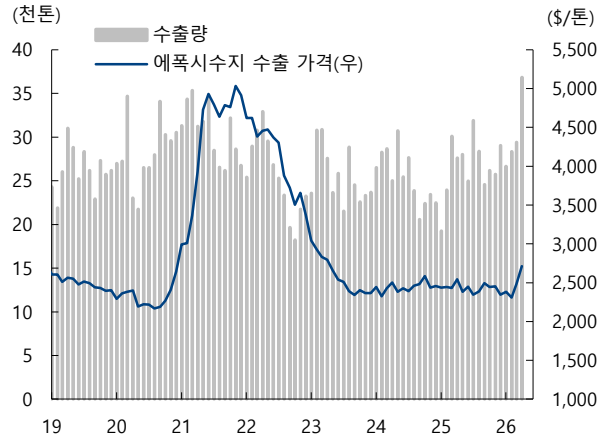
## ※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 운할기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



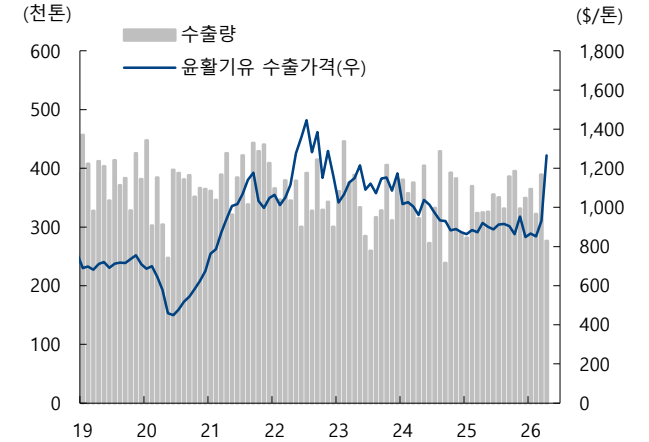
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



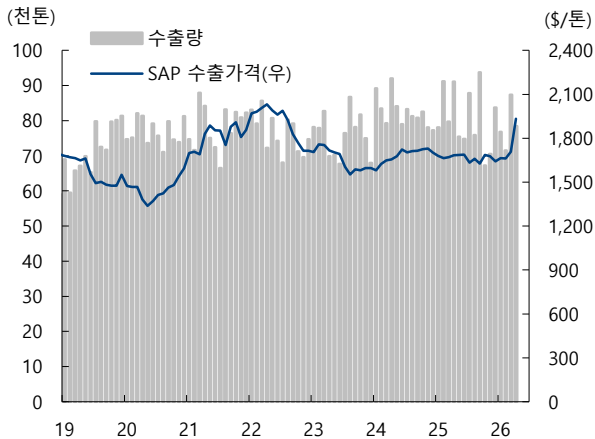
자료: KITA, iM증권 리서치본부

운할기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



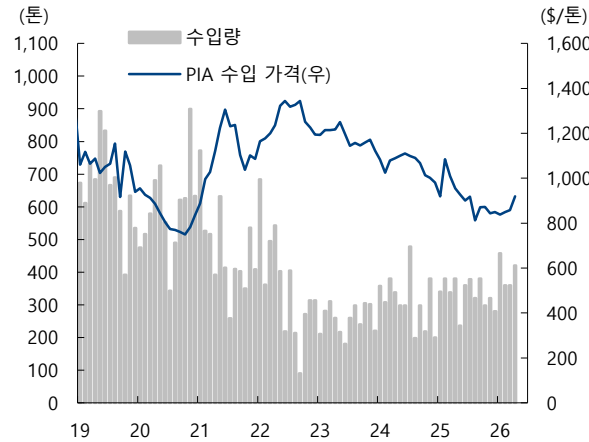
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



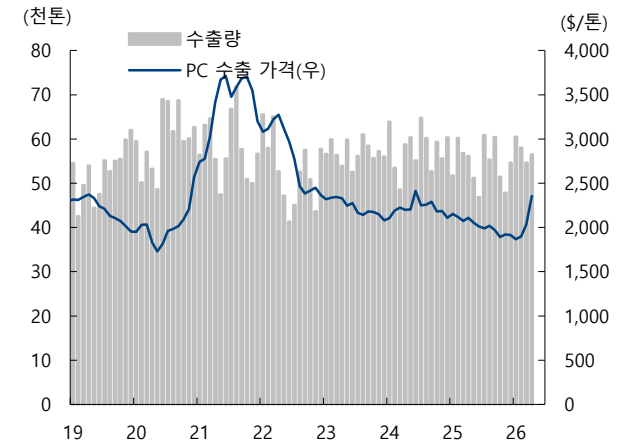
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

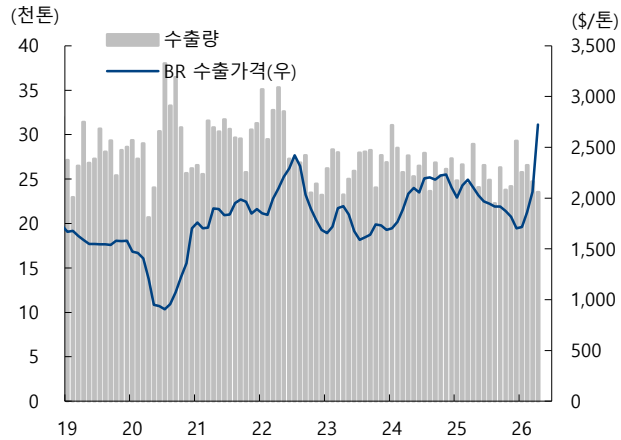
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

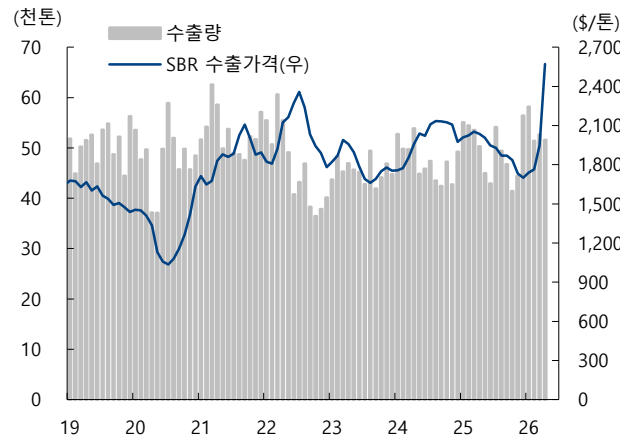
## ※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



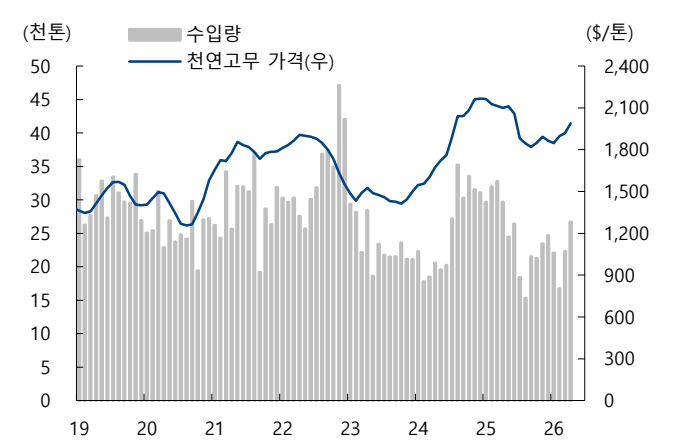
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



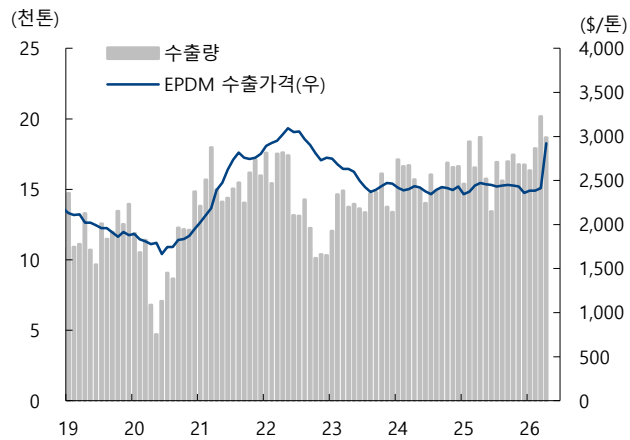
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



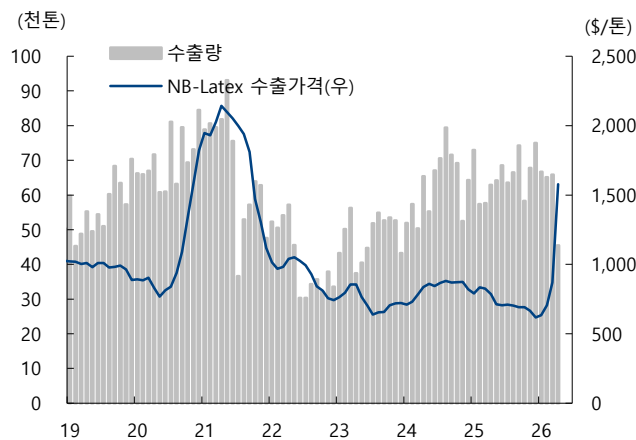
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



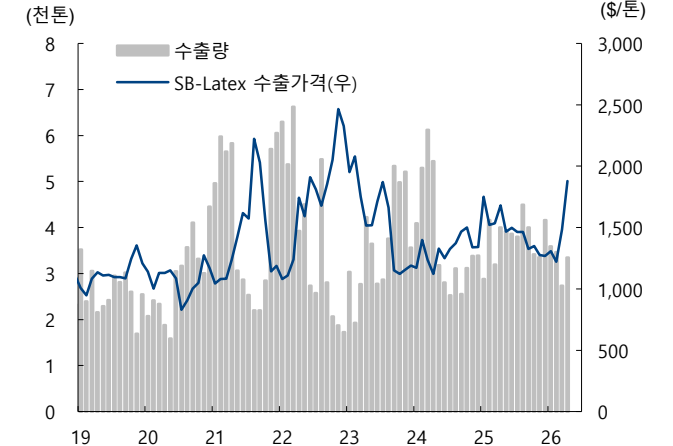
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

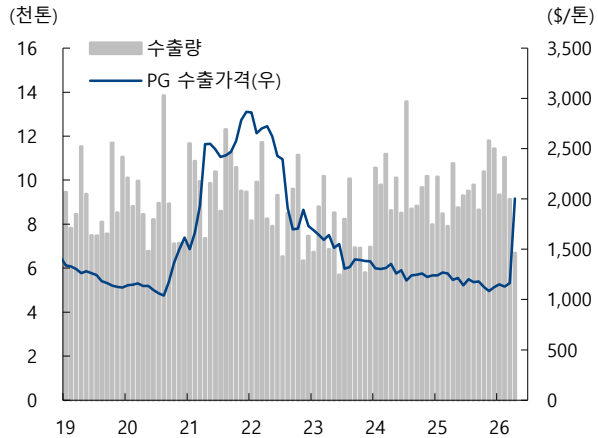
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

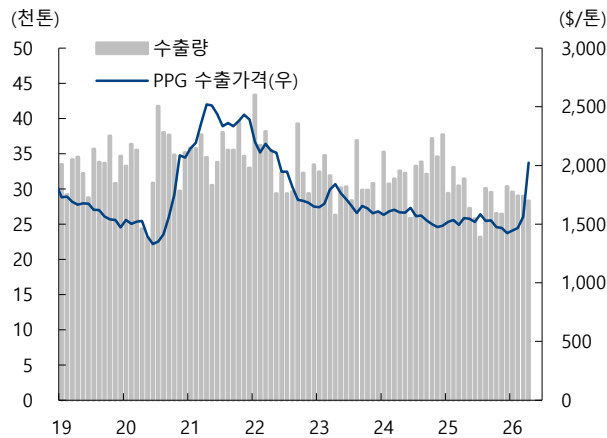
## ※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



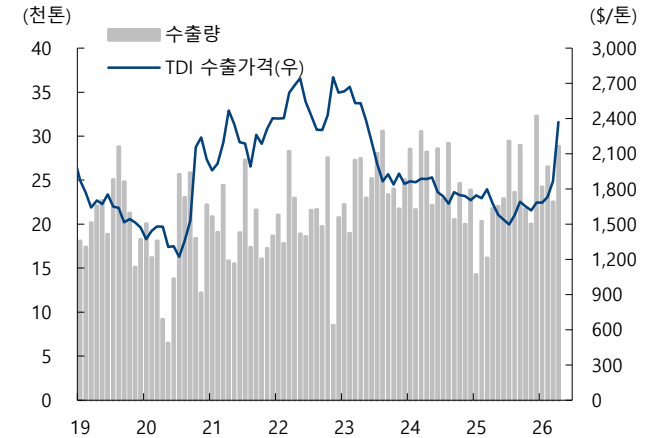
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



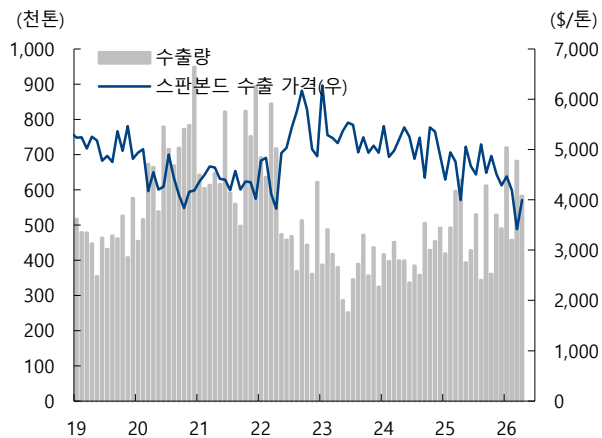
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



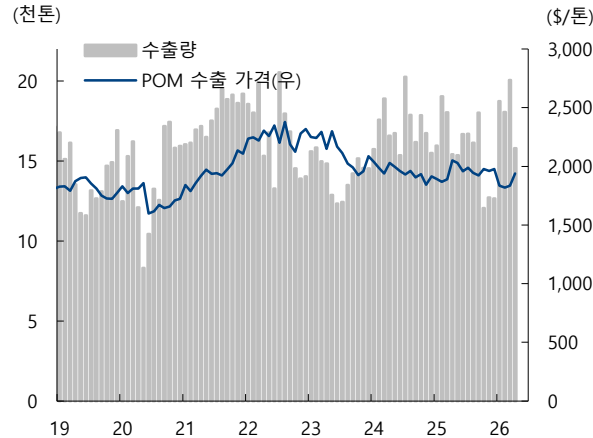
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



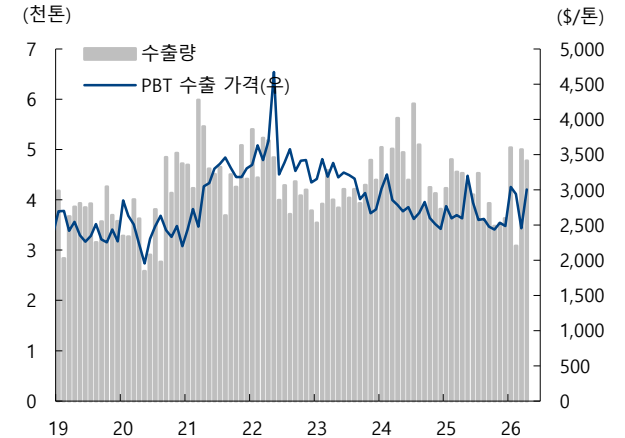
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

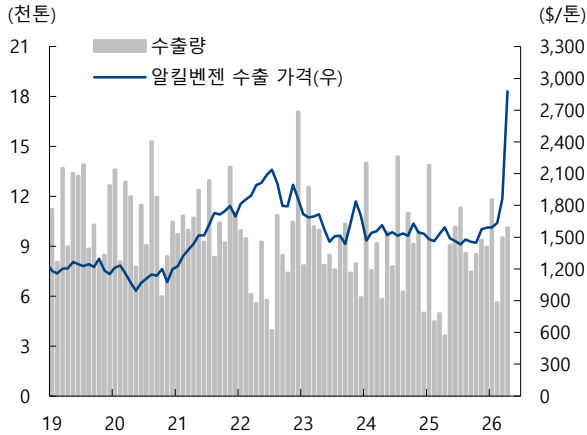
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

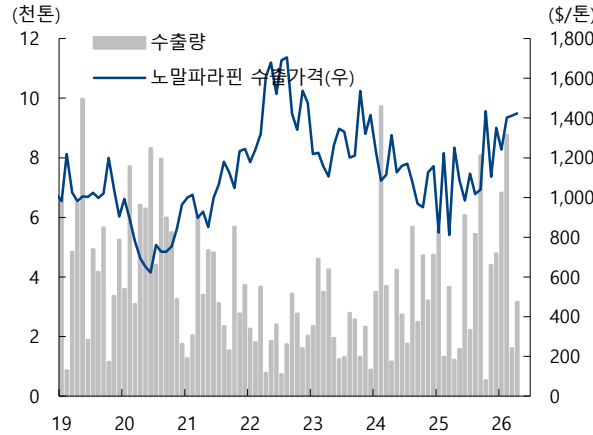
## ※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



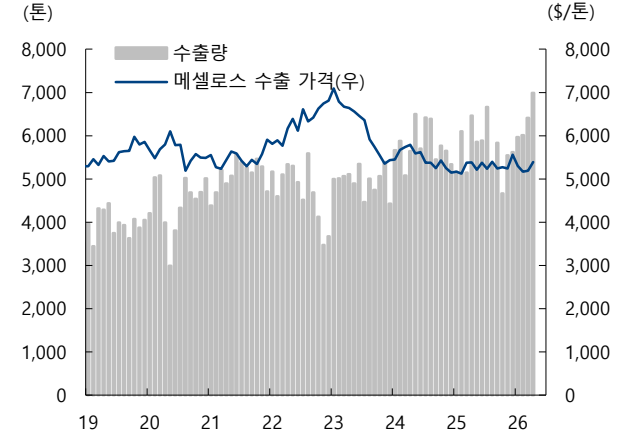
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



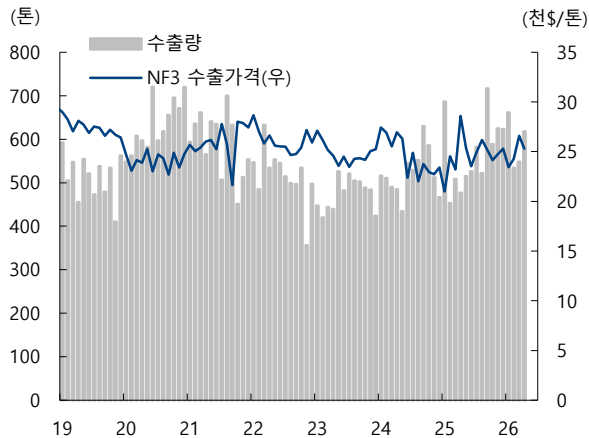
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



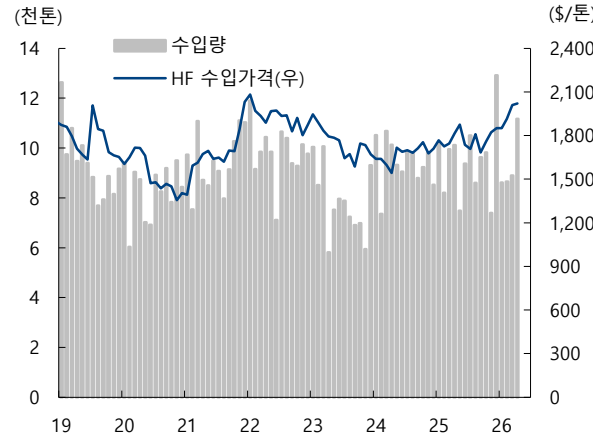
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



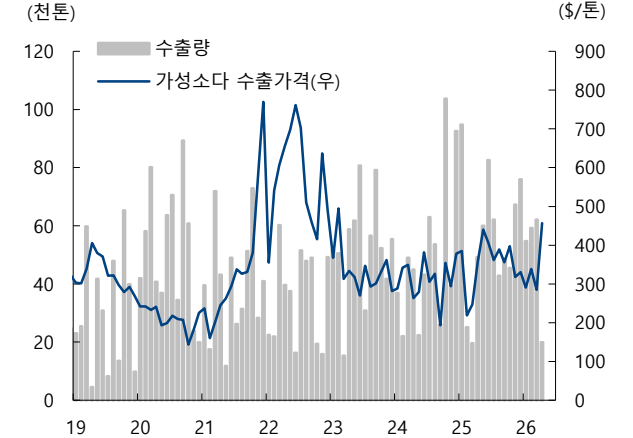
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

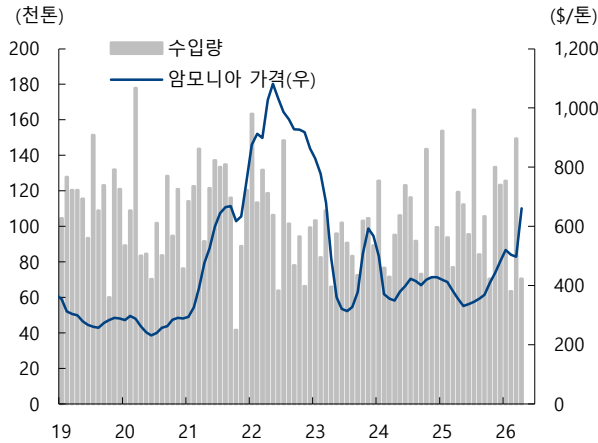
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

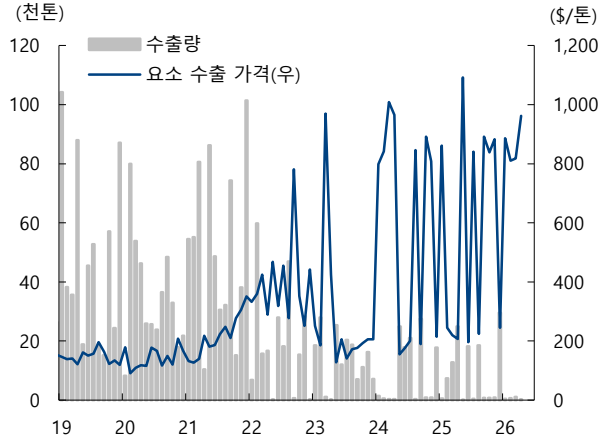
## ※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



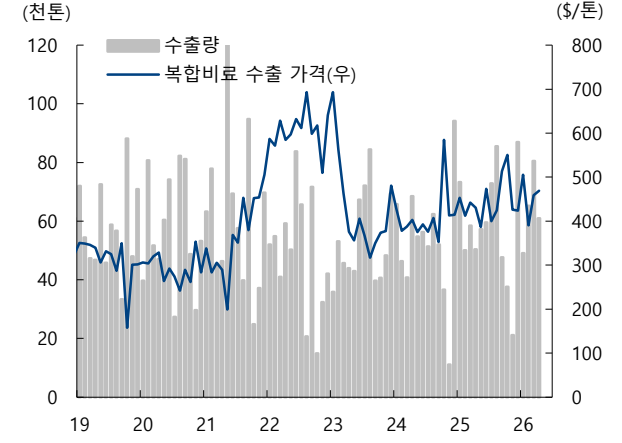
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



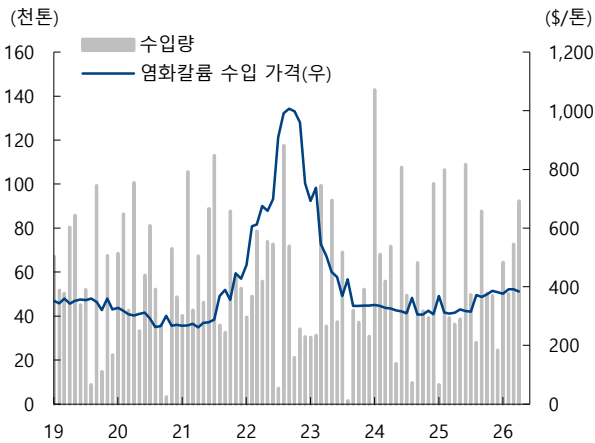
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



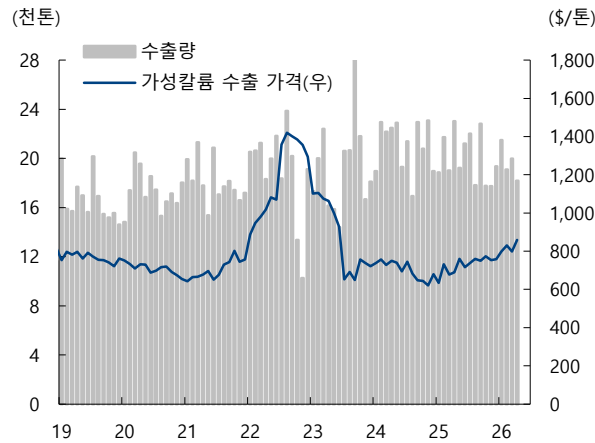
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



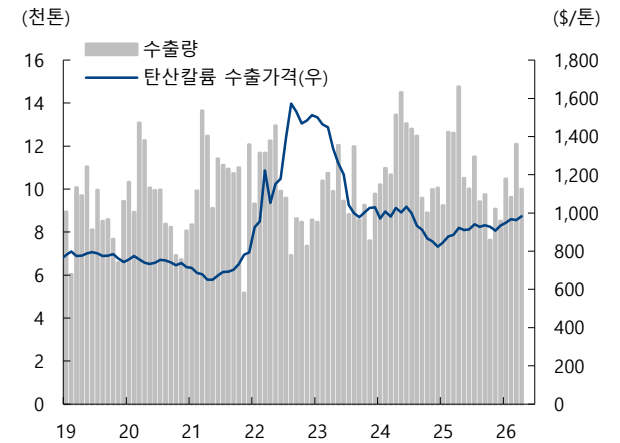
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

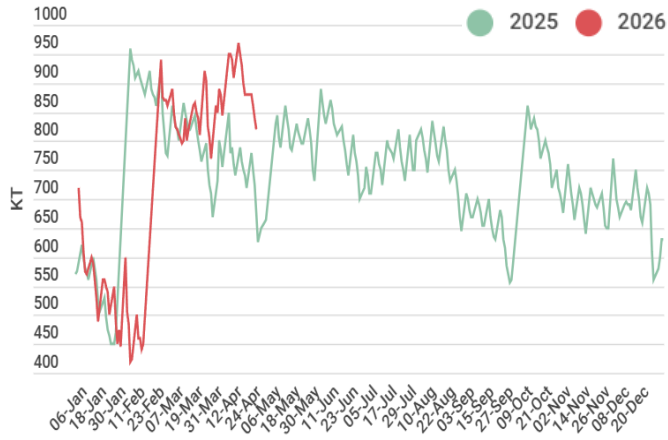
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



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



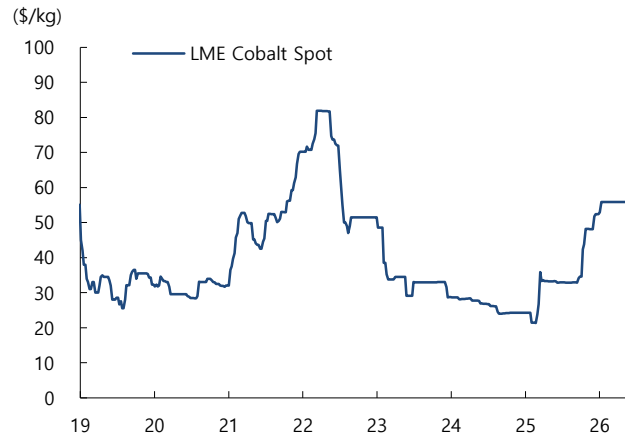
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$18.6/kg (-1.18% WoW)



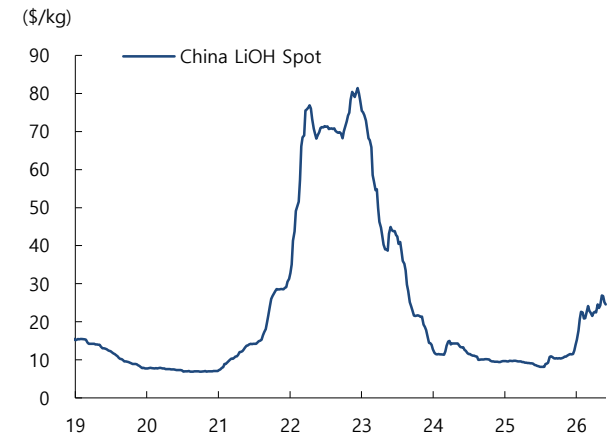
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.8/kg (-0.03% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

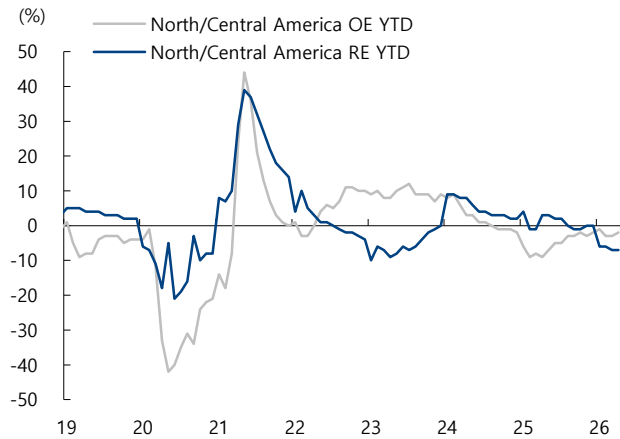
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$24.5/kg (-2.50% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

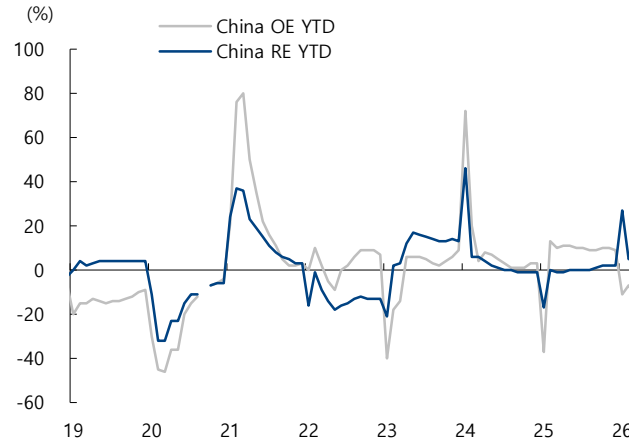
## ※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



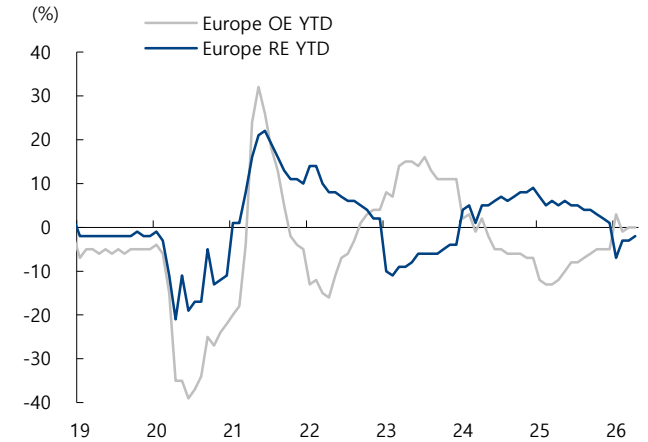
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



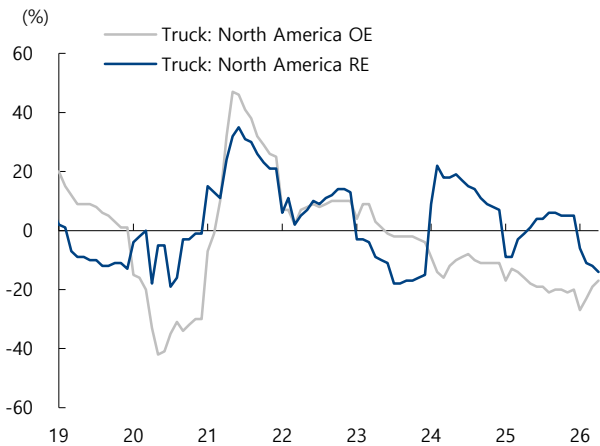
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



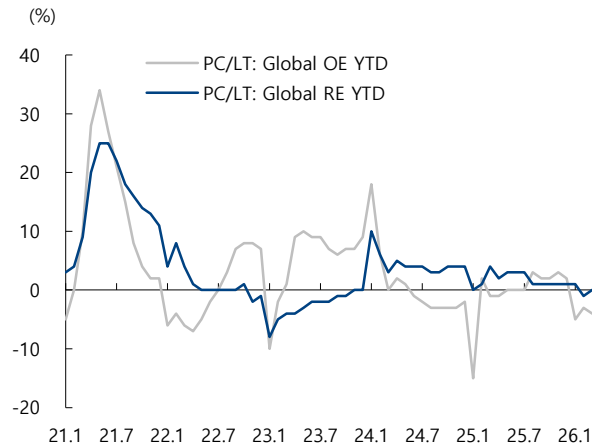
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



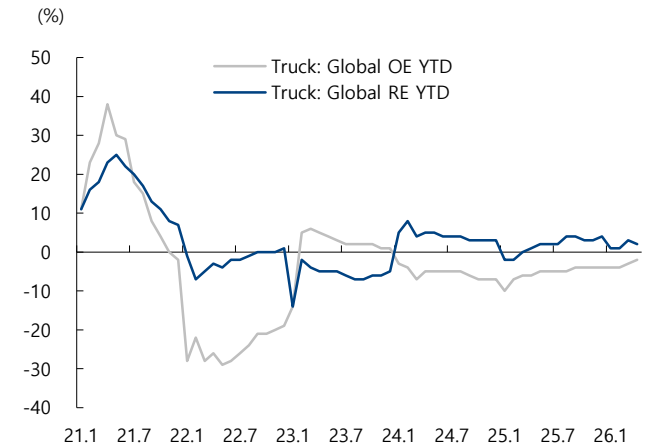
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

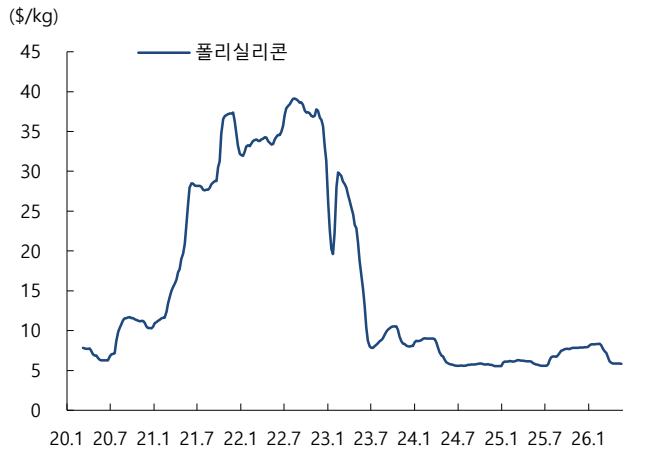
(트럭 및 버스) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

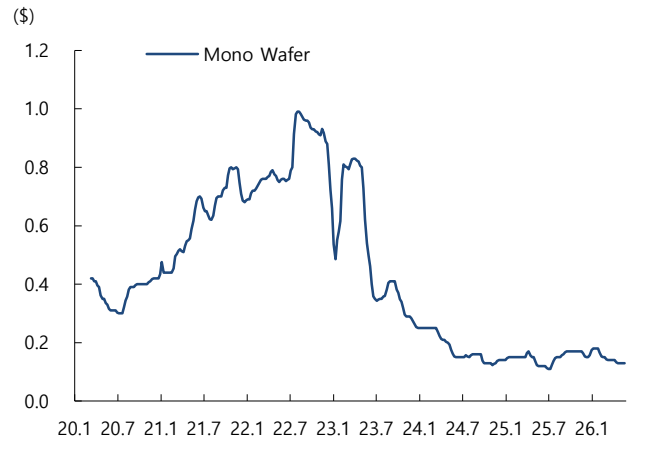
## ※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.84/kg (-0.8% WoW)



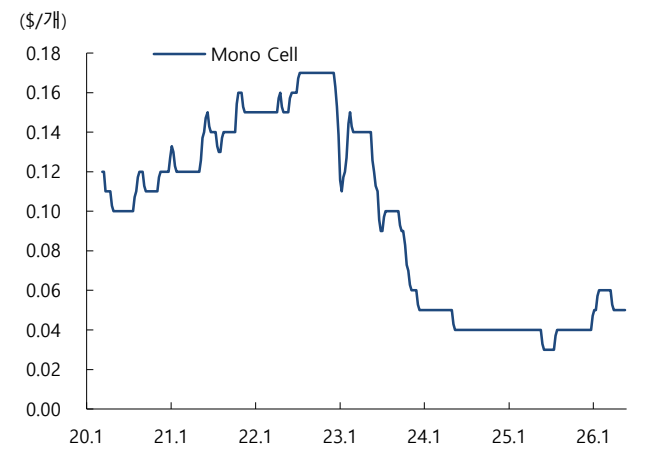
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.13 (- % WoW)



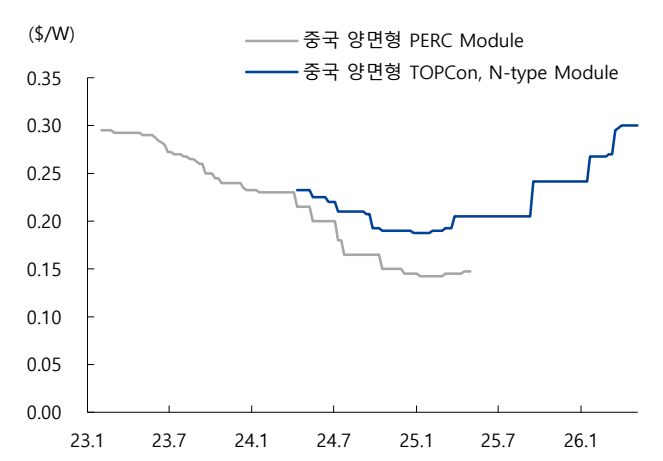
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (- % WoW)



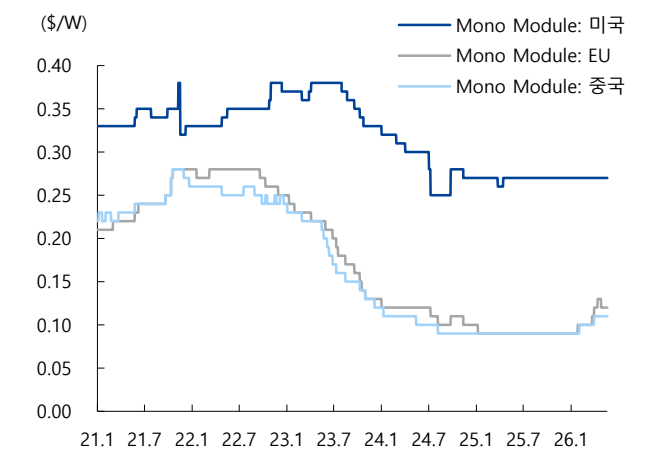
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



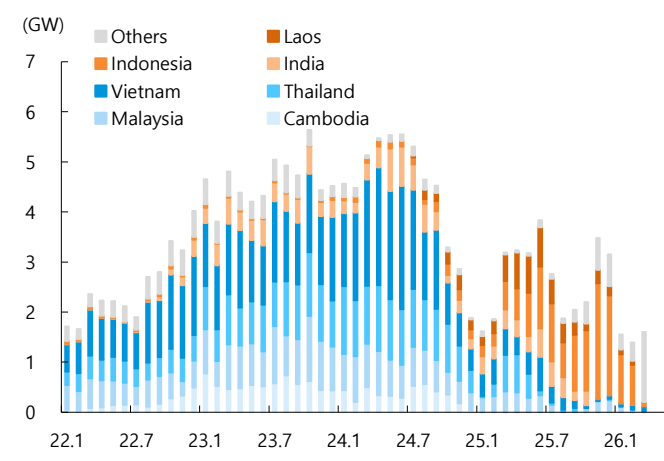
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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   |
| <b>Refining Margin</b>   | Spot            | 24.3   | 21.0  | 3.3   | 24.3    | 29.9  | 9.3   | -5.6   | 15.0  | 40.2      | 17.8  | 8.4  | 22.4  | 31.8   | 27.3  | 9.2  | 18.0          | 94.5  | 8.2   |
|                          | 1M Lagging      | 12.1   | 18.2  | -6.1  | 12.1    | 25.9  | 15.0  | -13.7  | -2.9  | 29.1      | 40.9  | 6.7  | -11.8 | 22.3   | 35.9  | 8.2  | 27.6          | 137.9 | -26.0 |
| <b>Crude Oil</b>         | WTI             | 93.7   | 91.1  | 2.9%  | 93.7    | 98.4  | 67.7  | -4.8%  | 38.5% | 98.1      | 72.1  | 63.8 | 36.2% | 53.7%  | 83.1  | 64.8 | 28.2%         | 113.0 | 56.0  |
|                          | Dubai           | 97.4   | 99.4  | -2.1% | 97.4    | 103.3 | 69.3  | -5.8%  | 40.6% | 104.1     | 86.8  | 66.9 | 19.9% | 55.7%  | 94.1  | 69.4 | 35.7%         | 169.8 | 58.3  |
|                          | Brent           | 96.0   | 95.2  | 0.8%  | 96.0    | 103.7 | 69.8  | -7.5%  | 37.5% | 102.6     | 78.1  | 66.7 | 31.4% | 53.8%  | 88.5  | 68.2 | 29.8%         | 118.4 | 60.0  |
|                          | WTI-Dubai       | -3.6   | -8.3  | 4.708 | -3.6    | -4.9  | -1.6  | 1.3    | -2.0  | -6.0      | -14.7 | -3.0 | 8.8   | -3.0   | -11.0 | -4.6 | -6.4          | -56.8 | -2.3  |
| <b>Petroleum PRICE</b>   | Gasoline(95RON) | 117.6  | 121.6 | -3.3% | 117.6   | 131.5 | 82.0  | -10.6% | 43.4% | 131.7     | 96.4  | 78.3 | 36.6% | 68.1%  | 111.3 | 80.7 | 38.0%         | 170.5 | 70.6  |
|                          | Kerosene        | 140.9  | 133.9 | 5.2%  | 140.9   | 152.6 | 84.6  | -7.7%  | 66.5% | 174.7     | 123.5 | 81.1 | 41.4% | 115.4% | 145.2 | 86.4 | 68.1%         | 242.7 | 79.8  |
|                          | Diesel(0.001%)  | 147.2  | 142.1 | 3.6%  | 147.2   | 156.3 | 87.0  | -5.8%  | 69.2% | 176.0     | 122.6 | 82.6 | 43.5% | 112.9% | 145.2 | 87.7 | 65.6%         | 292.8 | 77.1  |
|                          | BC(3.5%)        | 100.6  | 99.7  | 0.9%  | 100.6   | 108.3 | 70.7  | -7.1%  | 42.4% | 106.3     | 78.5  | 68.6 | 35.4% | 54.9%  | 90.2  | 66.1 | 36.4%         | 138.9 | 52.7  |
|                          | Naphtha         | 84.4   | 88.7  | -4.9% | 84.4    | 105.4 | 63.8  | -19.9% | 32.3% | 111.6     | 80.6  | 62.3 | 38.4% | 79.2%  | 93.8  | 64.3 | 45.7%         | 141.7 | 55.3  |
| <b>Spot Margin</b>       | Gasoline-Dubai  | 20.2   | 22.2  | -1.9  | 20.2    | 28.2  | 12.7  | -8.0   | 7.5   | 27.5      | 9.6   | 11.5 | 17.9  | 16.1   | 17.2  | 11.3 | 5.9           | 37.1  | -10.7 |
|                          | Kerosene-Dubai  | 43.5   | 34.5  | 9.0   | 43.5    | 49.3  | 15.4  | -5.8   | 28.2  | 70.5      | 36.7  | 14.2 | 33.9  | 56.3   | 51.0  | 17.0 | 34.0          | 145.1 | 18.7  |
|                          | Diesel-Dubai    | 49.9   | 42.7  | 7.2   | 49.9    | 53.0  | 17.8  | -3.1   | 32.1  | 71.8      | 35.8  | 15.8 | 36.1  | 56.1   | 51.0  | 18.3 | 32.8          | 178.2 | 18.6  |
|                          | BC(3.5%)-Dubai  | 3.3    | 0.3   | 3.0   | 3.3     | 5.0   | 1.4   | -1.7   | 1.9   | 2.1       | -8.3  | 1.7  | 10.5  | 0.4    | -3.9  | -3.3 | -0.6          | 13.9  | -48.4 |
|                          | Naphtha-Dubai   | -12.9  | -10.7 | -2.3  | -12.9   | 2.1   | -5.4  | -15.0  | -7.5  | 7.5       | -6.2  | -4.6 | 13.7  | 12.1   | -0.4  | -5.0 | 4.7           | 27.8  | -33.1 |
| <b>1M Lagging Margin</b> | Gasoline-Dubai  | 8.1    | 19.4  | -11.3 | 8.1     | 24.1  | 18.4  | -16.1  | -10.4 | 16.4      | 32.7  | 9.8  | -16.3 | 6.6    | 25.8  | 10.3 | 15.5          | 103.5 | -38.0 |
|                          | Kerosene-Dubai  | 31.4   | 31.7  | -0.3  | 31.4    | 45.3  | 21.0  | -13.9  | 10.3  | 59.4      | 59.8  | 12.6 | -0.3  | 46.9   | 59.6  | 16.0 | 43.7          | 172.2 | 13.3  |
|                          | Diesel-Dubai    | 37.7   | 39.9  | -2.2  | 37.7    | 48.9  | 23.4  | -11.2  | 14.3  | 60.7      | 58.9  | 14.1 | 1.9   | 46.6   | 59.7  | 17.3 | 42.4          | 221.6 | -2.7  |
|                          | BC(3.5%)-Dubai  | -8.9   | -2.5  | -6.4  | -8.9    | 0.9   | 7.1   | -9.8   | -16.0 | -9.0      | 14.7  | 0.1  | -23.7 | -9.0   | 4.7   | -4.3 | 9.0           | 73.8  | -68.1 |
|                          | Naphtha-Dubai   | -25.1  | -13.4 | -11.7 | -25.1   | -1.9  | 0.2   | -23.2  | -25.3 | -3.6      | 16.9  | -6.2 | -20.5 | 2.6    | 8.2   | -6.1 | 14.3          | 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   |
| <b>Asia OSP</b>          | 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    | 26.06   | 26.05 | 25.06 | MoM    | YoY    | 2Q26      | 1Q26  | 2Q25  | QoQ   | YoY   | 2026   | 2025  | YoY   | High          | Low   |
| <b>Feedstock</b>       | Naphtha      | 806    | 884   | -8.8%  | 806     | 980   | 587   | -17.7% | 37.3%  | 997       | 722   | 577   | 38.0% | 72.8% | 835    | 600   | 39.2% | 1,192         | 538   |
| <b>Olefin</b>          | Ethylene     | 1,000  | 1,050 | -4.8%  | 1,000   | 1,131 | 742   | -11.6% | 34.8%  | 1,203     | 824   | 755   | 46.0% | 59.4% | 979    | 772   | 26.7% | 1,400         | 650   |
|                        | Propylene    | 1,160  | 1,200 | -3.3%  | 1,160   | 1,231 | 725   | -5.8%  | 60.0%  | 1,238     | 861   | 752   | 43.9% | 64.8% | 1,015  | 759   | 33.8% | 1,275         | 710   |
|                        | Butadiene    | 1,600  | 1,650 | -3.0%  | 1,600   | 1,731 | 1,092 | -7.6%  | 46.5%  | 2,006     | 1,488 | 1,122 | 34.7% | 78.8% | 1,700  | 1,123 | 51.4% | 2,700         | 940   |
| <b>Aromatics</b>       | Benzene      | 1,010  | 1,065 | -5.2%  | 1,010   | 1,086 | 733   | -7.0%  | 37.8%  | 1,099     | 817   | 729   | 34.5% | 50.8% | 932    | 750   | 24.4% | 1,160         | 658   |
|                        | Toluene      | 940    | 1,025 | -8.3%  | 940     | 1,038 | 693   | -9.4%  | 35.6%  | 1,034     | 801   | 666   | 29.0% | 55.3% | 896    | 689   | 30.2% | 1,125         | 650   |
| <b>Polymer</b>         | PE           | 1,258  | 1,294 | -2.8%  | 1,258   | 1,298 | 917   | -3.1%  | 37.2%  | 1,300     | 957   | 931   | 35.8% | 39.6% | 1,097  | 930   | 18.0% | 1,330         | 853   |
|                        | PP           | 1,245  | 1,255 | -0.8%  | 1,245   | 1,255 | 895   | -0.8%  | 39.1%  | 1,269     | 904   | 898   | 40.4% | 41.3% | 1,054  | 877   | 20.2% | 1,315         | 760   |
|                        | PS           | 1,575  | 1,645 | -4.3%  | 1,575   | 1,668 | 1,145 | -5.5%  | 37.6%  | 1,678     | 1,157 | 1,161 | 45.0% | 44.5% | 1,370  | 1,132 | 21.1% | 1,745         | 995   |
|                        | ABS          | 1,845  | 1,845 | 0.0%   | 1,845   | 1,845 | 1,371 | 0.0%   | 34.6%  | 1,887     | 1,391 | 1,381 | 35.7% | 36.6% | 1,594  | 1,353 | 17.8% | 1,985         | 1,225 |
|                        | PVC          | 875    | 895   | -2.2%  | 875     | 895   | 717   | -2.2%  | 22.0%  | 956       | 738   | 703   | 29.5% | 35.9% | 827    | 702   | 17.9% | 1,105         | 635   |
| <b>Synthetic Fiber</b> | AN           | 1,700  | 1,735 | -2.0%  | 1,700   | 1,740 | 1,149 | -2.3%  | 48.0%  | 1,755     | 1,180 | 1,186 | 48.8% | 48.0% | 1,415  | 1,169 | 21.0% | 1,800         | 1,030 |
|                        | EG           | 578    | 618   | -6.5%  | 578     | 621   | 520   | -7.0%  | 11.2%  | 622       | 488   | 510   | 27.4% | 22.0% | 543    | 511   | 6.2%  | 663           | 443   |
|                        | CPLM         | 1,660  | 1,680 | -1.2%  | 1,660   | 1,690 | 1,110 | -1.8%  | 49.5%  | 1,691     | 1,257 | 1,138 | 34.5% | 48.5% | 1,435  | 1,151 | 24.7% | 1,700         | 1,070 |
| <b>Polyester</b>       | PX           | 1,085  | 1,130 | -4.0%  | 1,085   | 1,190 | 833   | -8.8%  | 30.3%  | 1,185     | 970   | 783   | 22.1% | 51.2% | 1,058  | 813   | 30.2% | 1,240         | 868   |
|                        | TPA          | 815    | 855   | -4.7%  | 815     | 875   | 643   | -6.9%  | 26.7%  | 870       | 722   | 618   | 20.4% | 40.8% | 783    | 629   | 24.4% | 925           | 645   |
|                        | PET          | 1,190  | 1,240 | -4.0%  | 1,190   | 1,273 | 800   | -6.5%  | 48.8%  | 1,244     | 899   | 778   | 38.4% | 60.0% | 1,040  | 783   | 32.8% | 1,290         | 760   |
| <b>Rubber</b>          | SBR          | 2,050  | 2,100 | -2.4%  | 2,050   | 2,306 | 1,433 | -11.1% | 43.1%  | 2,497     | 1,852 | 1,495 | 34.8% | 67.0% | 2,116  | 1,556 | 36.0% | 2,900         | 1,500 |
| <b>Phenol/BPA</b>      | Phenol       | 1,050  | 1,030 | 1.9%   | 1,050   | 1,056 | 822   | -0.6%  | 27.7%  | 1,091     | 820   | 837   | 32.9% | 30.4% | 931    | 819   | 13.6% | 1,590         | 545   |
|                        | BPA          | 1,360  | 1,390 | -2.2%  | 1,360   | 1,426 | 1,179 | -4.6%  | 15.4%  | 1,482     | 1,290 | 1,220 | 14.9% | 21.4% | 1,368  | 1,154 | 18.6% | 3,725         | 875   |
| <b>Plasticizer</b>     | OX           | 1,300  | 1,310 | -0.8%  | 1,300   | 1,321 | 882   | -1.6%  | 47.4%  | 1,316     | 973   | 911   | 35.2% | 44.4% | 1,113  | 866   | 28.6% | 1,410         | 440   |
|                        | PA           | 1,240  | 1,260 | -1.6%  | 1,240   | 1,295 | 938   | -4.2%  | 32.2%  | 1,304     | 928   | 958   | 40.5% | 36.2% | 1,082  | 908   | 19.1% | 1,340         | 765   |
|                        | DOP          | 1,290  | 1,320 | -2.3%  | 1,290   | 1,371 | 1,135 | -5.9%  | 13.7%  | 1,407     | 1,077 | 1,133 | 30.6% | 24.2% | 1,212  | 1,093 | 10.9% | 1,515         | 975   |
| <b>Others</b>          | PO           | 1,445  | 1,380 | 4.7%   | 1,445   | 1,479 | 1,037 | -2.3%  | 39.3%  | 1,615     | 1,299 | 1,023 | 24.3% | 57.8% | 1,428  | 1,070 | 33.5% | 1,910         | 1,125 |
|                        | MDI          | 2,535  | 2,725 | -7.0%  | 2,535   | 2,786 | 2,250 | -9.0%  | 12.7%  | 2,805     | 2,175 | 2,190 | 29.0% | 28.1% | 2,433  | 2,224 | 9.4%  | 3,630         | 2,515 |
|                        | TDI          | 2,355  | 2,345 | 0.4%   | 2,355   | 2,433 | 1,658 | -3.2%  | 42.0%  | 2,588     | 2,250 | 1,575 | 15.0% | 64.3% | 2,388  | 1,847 | 29.3% | 2,930         | 2,000 |
|                        | AA           | 310    | 373   | -16.8% | 310     | 392   | 305   | -20.9% | 1.6%   | 459       | 343   | 309   | 33.7% | 48.6% | 391    | 307   | 27.4% | 1,415         | 820   |
|                        | VAM          | 960    | 1,045 | -8.1%  | 960     | 1,256 | 776   | -23.6% | 23.8%  | 1,434     | 978   | 804   | 46.5% | 78.3% | 1,165  | 802   | 45.2% | 1,510         | 770   |
|                        | ECH          | 1,665  | 1,775 | -6.2%  | 1,665   | 1,878 | 1,333 | -11.3% | 24.9%  | 1,879     | 1,807 | 1,290 | 4.0%  | 45.7% | 1,837  | 1,450 | 26.7% | 2,030         | 1,665 |
|                        | Caustic Soda | 335    | 335   | 0.0%   | 335     | 339   | 409   | -1.1%  | -18.1% | 396       | 362   | 412   | 9.4%  | -4.0% | 375    | 409   | -8.2% | 510           | 325   |

## ※ 주요 제품 Spot 스프레드

| (\$/ton, %)            | Products     | Weekly |       |        | Monthly |       |       |        |        | Quarterly |       |       |        |        | Yearly |       |        | 2026 High/Low |       |
|------------------------|--------------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|--------|--------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
|                        |              | This   | Last  | WoW    | 26.06   | 26.05 | 25.06 | MoM    | YoY    | 2Q26      | 1Q26  | 2Q25  | QoQ    | YoY    | 2026   | 2025  | YoY    | High          | Low   |
| <b>Olefin</b>          | Ethylene-N   | 194    | 166   | 16.9%  | 194     | 152   | 155   | 27.8%  | 25.3%  | 206       | 101   | 178   | 102.7% | 15.8%  | 144    | 172   | -16.5% | 339           | 24    |
|                        | Propylene-N  | 354    | 316   | 12.0%  | 354     | 252   | 138   | 40.6%  | 156.9% | 241       | 138   | 174   | 74.3%  | 38.2%  | 180    | 159   | 13.4%  | 354           | -42   |
|                        | Butadiene-N  | 794    | 766   | 3.7%   | 794     | 752   | 505   | 5.6%   | 57.3%  | 1,008     | 766   | 545   | 31.6%  | 85.1%  | 865    | 523   | 65.4%  | 1,565         | 402   |
| <b>Aromatics</b>       | Benzene-N    | 204    | 181   | 12.7%  | 204     | 107   | 146   | 91.1%  | 39.9%  | 102       | 95    | 152   | 7.4%   | -33.0% | 98     | 150   | -34.9% | 204           | -127  |
|                        | Toluene-N    | 134    | 141   | -5.0%  | 134     | 58    | 106   | 131.0% | 26.7%  | 37        | 79    | 89    | -53.5% | -58.7% | 62     | 89    | -30.6% | 141           | -84   |
|                        | Xylene-N     | 162    | 166   | -2.7%  | 162     | 86    | 132   | 88.9%  | 22.5%  | 65        | 109   | 114   | -40.2% | -42.8% | 91     | 110   | -16.8% | 185           | 98    |
| <b>Polymer</b>         | PE-N         | 452    | 410   | 10.2%  | 452     | 318   | 329   | 42.0%  | 37.1%  | 303       | 235   | 354   | 28.9%  | -14.6% | 262    | 330   | -20.6% | 452           | -40   |
|                        | PP-N         | 439    | 371   | 18.3%  | 439     | 276   | 308   | 59.3%  | 42.6%  | 272       | 182   | 321   | 49.8%  | -15.3% | 219    | 277   | -20.9% | 439           | -17   |
|                        | PS-N         | 769    | 761   | 1.1%   | 769     | 688   | 558   | 11.8%  | 37.9%  | 681       | 435   | 584   | 56.6%  | 16.6%  | 536    | 532   | 0.7%   | 769           | 253   |
|                        | ABS-A/B/S    | 431    | 372   | 16.0%  | 431     | 348   | 355   | 23.8%  | 21.4%  | 320       | 225   | 351   | 41.9%  | -8.9%  | 264    | 333   | -20.7% | 431           | 104   |
|                        | PVC-Ethylene | 371    | 365   | 1.4%   | 371     | 325   | 343   | 14.2%  | 8.1%   | 350       | 323   | 323   | 8.4%   | 8.3%   | 334    | 312   | 6.8%   | 414           | 162   |
| <b>Synthetic Fiber</b> | AN-N         | 894    | 851   | 5.1%   | 894     | 761   | 562   | 17.6%  | 59.1%  | 758       | 457   | 609   | 65.8%  | 24.5%  | 580    | 570   | 1.9%   | 894           | 308   |
|                        | EG-N         | -229   | -267  | 적자지속   | -229    | -358  | -68   | 적자지속   | 적자지속   | -375      | -234  | -67   | 적자지속   | 적자지속   | -292   | -88   | 적자지속   | -91           | -565  |
|                        | CPLM-N       | 854    | 796   | 7.3%   | 854     | 711   | 523   | 20.2%  | 63.4%  | 694       | 535   | 561   | 29.7%  | 23.6%  | 600    | 551   | 8.9%   | 854           | 308   |
| <b>Polyester</b>       | PX-N         | 279    | 246   | 13.4%  | 279     | 211   | 245   | 32.5%  | 13.7%  | 188       | 248   | 206   | -24.3% | -9.2%  | 223    | 213   | 4.8%   | 335           | 28    |
|                        | TPA-PX       | 88     | 98    | -10.1% | 88      | 78    | 85    | 13.3%  | 3.3%   | 76        | 72    | 93    | 5.5%   | -17.8% | 74     | 85    | -12.9% | 114           | 49    |
|                        | PET-TPA/EG   | 290    | 292   | -0.7%  | 290     | 306   | 69    | -5.2%  | 319.9% | 282       | 110   | 72    | 157.4% | 291.7% | 180    | 67    | 168.8% | 326           | -74   |
| <b>Rubber</b>          | SBR-BD/SM    | 569    | 561   | 1.3%   | 569     | 707   | 392   | -19.5% | 45.0%  | 697       | 496   | 434   | 40.5%  | 60.8%  | 579    | 497   | 16.5%  | 836           | 427   |
| <b>Phenol/BPA</b>      | Phenol-N     | 244    | 146   | 67.1%  | 244     | 77    | 235   | 217.9% | 3.9%   | 93        | 98    | 259   | -4.7%  | -64.0% | 96     | 219   | -56.2% | 244           | -147  |
|                        | BPA-N        | 554    | 506   | 9.5%   | 554     | 447   | 592   | 24.0%  | -6.4%  | 484       | 568   | 643   | -14.6% | -24.7% | 534    | 554   | -3.7%  | 909           | 363   |
| <b>Plasticizer</b>     | PA-OX        | 57     | 68    | -16.1% | 57      | 93    | 135   | -38.5% | -57.9% | 107       | 43    | 129   | 147.7% | -16.9% | 69     | 121   | -42.4% | 143           | -4    |
|                        | DOP-2EH/PA   | 141    | 148   | -4.4%  | 141     | 145   | 161   | -3.0%  | -12.2% | 148       | 88    | 156   | 67.1%  | -5.6%  | 113    | 141   | -20.0% | 188           | 55    |
| <b>Others</b>          | SM-N         | 399    | 396   | 0.8%   | 399     | 313   | 335   | 27.5%  | 19.2%  | 323       | 323   | 343   | -0.1%  | -6.0%  | 323    | 309   | 4.4%   | 404           | 148   |
|                        | PO-N         | 639    | 496   | 28.8%  | 639     | 499   | 450   | 28.0%  | 42.1%  | 618       | 576   | 446   | 7.2%   | 38.4%  | 593    | 470   | 26.2%  | 894           | 389   |
|                        | MDI-BZ       | 1,525  | 1,660 | -8.1%  | 1,525   | 1,700 | 1,517 | -10.3% | 0.5%   | 1,706     | 1,358 | 1,461 | 25.6%  | 16.8%  | 1,500  | 1,474 | 1.8%   | 2,669         | 1,916 |
|                        | TDI-TL       | 1,641  | 1,566 | 4.8%   | 1,641   | 1,644 | 1,131 | -0.2%  | 45.0%  | 1,803     | 1,641 | 1,069 | 9.8%   | 68.6%  | 1,707  | 1,323 | 29.0%  | 2,117         | 1,472 |
|                        | ECH-Propyl.  | 969    | 1,055 | -8.2%  | 969     | 1,139 | 898   | -14.9% | 7.9%   | 1,136     | 1,290 | 839   | -11.9% | 35.4%  | 1,227  | 995   | 23.4%  | 1,436         | 969   |

## ※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

| (\$/ton, %)            | Products     | Weekly |       |        | Monthly |       |       |         |         | Quarterly |       |       |        |        | Yearly |       |        | 2026 High/Low |       |
|------------------------|--------------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|---------|---------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
|                        |              | This   | Last  | WoW    | 26.06   | 26.05 | 25.06 | MoM     | YoY     | 2Q26      | 1Q26  | 2Q25  | QoQ    | YoY    | 2026   | 2025  | YoY    | High          | Low   |
| <b>Olefin</b>          | Ethylene-N   | -66    | 32    | 적자전환   | -66     | 69    | 179   | 적자전환    | 적자전환    | 155       | 249   | 162   | -37.8% | -4.5%  | 210    | 166   | 27.0%  | 762           | -66   |
|                        | Propylene-N  | 94     | 182   | -48.4% | 94      | 169   | 162   | -44.2%  | -42.1%  | 190       | 286   | 159   | -33.4% | 19.6%  | 247    | 152   | 62.1%  | 634           | 73    |
|                        | Butadiene-N  | 534    | 632   | -15.5% | 534     | 669   | 529   | -20.1%  | 0.9%    | 958       | 913   | 529   | 4.8%   | 80.9%  | 931    | 516   | 80.4%  | 2,059         | 377   |
| <b>Aromatics</b>       | Benzene-N    | -56    | 47    | 적자전환   | -56     | 24    | 170   | -338.3% | -132.9% | 51        | 242   | 136   | -79.0% | -62.7% | 164    | 143   | 14.7%  | 452           | -74   |
|                        | Toluene-N    | -126   | 7     | 적자전환   | -126    | -25   | 130   | 적자지속    | 적자전환    | -14       | 226   | 73    | 적자전환   | 적자전환   | 128    | 82    | 56.2%  | 512           | -147  |
|                        | Xylene-N     | -99    | 32    | 적자전환   | -99     | 2     | 156   | 적자전환    | 적자전환    | 15        | 256   | 99    | -94.3% | -85.3% | 157    | 103   | 53.2%  | 505           | -110  |
| <b>Polymer</b>         | PE-N         | 192    | 276   | -30.6% | 192     | 235   | 354   | -18.4%  | -45.9%  | 252       | 382   | 339   | -34.1% | -25.7% | 329    | 323   | 1.6%   | 657           | 112   |
|                        | PP-N         | 179    | 237   | -24.5% | 179     | 192   | 332   | -6.9%   | -46.1%  | 221       | 329   | 306   | -32.7% | -27.6% | 285    | 270   | 5.7%   | 674           | 71    |
|                        | PS-N         | 509    | 627   | -18.8% | 509     | 605   | 582   | -15.8%  | -12.6%  | 630       | 582   | 569   | 8.3%   | 10.8%  | 602    | 525   | 14.6%  | 959           | 432   |
|                        | ABS-A/B/S    | 300    | 270   | 11.0%  | 300     | 168   | 348   | 78.8%   | -13.8%  | 312       | 402   | 315   | -22.4% | -0.9%  | 365    | 317   | 15.4%  | 831           | 108   |
|                        | PVC-Ethylene | 257    | 265   | -2.8%  | 257     | 227   | 341   | 13.4%   | -24.5%  | 327       | 395   | 308   | -17.4% | 6.0%   | 367    | 308   | 19.2%  | 740           | 189   |
| <b>Synthetic Fiber</b> | AN-N         | 634    | 717   | -11.6% | 634     | 677   | 586   | -6.4%   | 8.1%    | 707       | 605   | 593   | 16.9%  | 19.2%  | 646    | 563   | 14.9%  | 1,079         | 461   |
|                        | EG-N         | -489   | -401  | 적자지속   | -489    | -442  | -43   | 적자전환    | 적자전환    | -426      | -87   | -83   | 적자지속   | 적자지속   | -226   | -95   | 적자지속   | 15            | -575  |
|                        | CPLM-N       | 594    | 662   | -10.3% | 594     | 627   | 547   | -5.3%   | 8.5%    | 643       | 682   | 546   | -5.7%  | 17.8%  | 666    | 544   | 22.5%  | 1,009         | 507   |
| <b>Polyester</b>       | PX-N         | 19     | 112   | -83.0% | 19      | 127   | 270   | -85.1%  | -93.0%  | 137       | 395   | 191   | -65.4% | -28.4% | 289    | 206   | 40.5%  | 607           | -2    |
|                        | TPA-PX       | -16    | 51    | 적자전환   | -16     | 68    | 119   | 적자전환    | 적자전환    | 71        | 141   | 96    | -49.7% | -26.3% | 112    | 87    | 29.7%  | 337           | -16   |
|                        | PET-TPA/EG   | 184    | 268   | -31.5% | 184     | 299   | 91    | -38.6%  | 102.6%  | 282       | 187   | 72    | 50.3%  | 290.0% | 226    | 64    | 253.3% | 515           | 74    |
| <b>Rubber</b>          | SBR-BD/SM    | 324    | 336   | -3.6%  | 324     | 227   | 371   | 43.0%   | -12.6%  | 562       | 796   | 370   | -29.5% | 51.6%  | 700    | 474   | 47.7%  | 1,650         | 161   |
| <b>Phenol/BPA</b>      | Phenol-N     | -16    | 12    | 적자전환   | -16     | -7    | 259   | 적자지속    | 적자지속    | 43        | 245   | 244   | -82.7% | -82.6% | 162    | 213   | -23.6% | 437           | -99   |
|                        | BPA-N        | 294    | 372   | -21.0% | 294     | 364   | 616   | -19.1%  | -52.3%  | 434       | 715   | 628   | -39.3% | -30.9% | 600    | 547   | 9.7%   | 1,092         | 246   |
| <b>Plasticizer</b>     | PA-OX        | 34     | 54    | -36.9% | 34      | 99    | 102   | -65.6%  | -66.3%  | 144       | 173   | 105   | -16.8% | 36.7%  | 161    | 116   | 38.2%  | 461           | 34    |
|                        | DOP-2EH/PA   | 30     | 8     | 268.7% | 30      | 50    | 167   | -41.0%  | -82.3%  | 165       | 176   | 145   | -5.9%  | 14.3%  | 171    | 129   | 32.4%  | 546           | 8     |
| <b>Others</b>          | SM-N         | 139    | 262   | -46.9% | 139     | 230   | 359   | -39.5%  | -61.3%  | 272       | 471   | 328   | -42.2% | -17.1% | 389    | 303   | 28.7%  | 774           | 136   |
|                        | PO-N         | 379    | 362   | 4.7%   | 379     | 416   | 474   | -8.9%   | -20.1%  | 567       | 724   | 431   | -21.7% | 31.6%  | 660    | 463   | 42.4%  | 1,174         | 362   |
|                        | MDI-BZ       | 1,425  | 1,620 | -12.0% | 1,425   | 1,653 | 1,545 | -13.8%  | -7.8%   | 1,724     | 1,470 | 1,434 | 17.3%  | 20.2%  | 1,574  | 1,455 | 8.1%   | 2,704         | 1,966 |
|                        | TDI-TL       | 1,557  | 1,585 | -1.8%  | 1,557   | 1,632 | 1,158 | -4.6%   | 34.5%   | 1,795     | 1,728 | 1,064 | 3.9%   | 68.7%  | 1,755  | 1,319 | 33.1%  | 2,220         | 1,506 |
|                        | ECH-Propyl.  | 909    | 1,016 | -10.5% | 909     | 1,119 | 886   | -18.7%  | 2.6%    | 1,168     | 1,359 | 827   | -14.0% | 41.2%  | 1,281  | 991   | 29.3%  | 1,559         | 909   |

## ※ 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   | 12.6               | 114,900       | -1.2 | -20.9 | -10.9 | 13.2  | 16.9 | 0.8 |
| <b>S-Oil</b>              | KRW   | 8.2                | 112,800       | 5.3  | -12.1 | -13.9 | 36.2  | 6.8  | 1.2 |
| <b>GS</b>                 | KRW   | 4.5                | 74,100        | 0.1  | -8.3  | 11.3  | 31.9  | 5.9  | 0.4 |
| <b>HD Hyundai</b>         | KRW   | 13.9               | 271,500       | -1.3 | -10.5 | -0.9  | 44.1  | 9.9  | 1.9 |
| <b>Aramco</b>             | SAR   | 1,750.6            | 27.2          | -2.7 | -2.2  | 4.9   | 14.0  | 14.0 | 3.9 |
| <b>Exxon Mobil</b>        | USD   | 630.1              | 152.0         | 3.5  | -1.8  | 0.8   | 26.3  | 13.7 | 2.3 |
| <b>Chevron</b>            | USD   | 375.1              | 188.4         | 2.9  | -2.2  | -0.8  | 23.6  | 13.0 | 2.0 |
| <b>TOTAL</b>              | EUR   | 204.7              | 77.4          | 2.6  | -2.4  | 15.9  | 39.2  | 8.1  | 1.5 |
| <b>PetroChina</b>         | HKD   | 281.5              | 10.5          | -3.3 | -9.8  | 2.6   | 25.7  | 8.6  | 1.0 |
| <b>BP</b>                 | GBp   | 114.9              | 544.7         | 5.8  | -4.9  | 10.7  | 25.9  | 8.5  | 1.9 |
| <b>Marathon Petroleum</b> | USD   | 78.0               | 267.1         | 6.3  | 2.5   | 22.9  | 64.2  | 8.9  | 4.1 |
| <b>Valero</b>             | USD   | 76.9               | 258.9         | 5.7  | 2.1   | 13.5  | 59.0  | 9.2  | 3.1 |
| <b>Sinopec</b>            | HKD   | 83.2               | 4.3           | -0.2 | -6.3  | -17.1 | -7.7  | 10.2 | 0.5 |
| <b>Suncor</b>             | CAD   | 77.3               | 91.0          | 4.3  | -4.3  | 15.6  | 49.4  | 9.3  | 2.2 |
| <b>Imperial Oil</b>       | CAD   | 61.5               | 176.6         | 4.7  | -2.4  | 8.6   | 49.0  | 12.1 | 3.5 |
| <b>Ecopetrol</b>          | COP   | 32.3               | 2,800.0       | 3.9  | 6.9   | 18.1  | 49.7  | 7.6  | 1.6 |
| <b>Indian Oil</b>         | INR   | 20.5               | 138.3         | -1.4 | -2.7  | -19.4 | -16.9 | 11.1 | 0.8 |
| <b>PTT PCL</b>            | THB   | 32.1               | 37.0          | 1.4  | 1.4   | 8.8   | 16.3  | 10.0 | 0.9 |
| <b>Formosa Petrochem</b>  | TWD   | 16.7               | 55.3          | 7.6  | -0.2  | -2.0  | 15.7  | 15.0 | 1.5 |
| <b>Repsol</b>             | EUR   | 29.4               | 22.9          | 5.3  | 0.0   | 13.3  | 43.9  | 5.9  | 0.9 |
| <b>Idemitsu Kosan</b>     | JPY   | 10.6               | 1,381.0       | -1.3 | 0.8   | -5.3  | 16.7  | 10.5 | 0.9 |
| <b>Thai Oil</b>           | THB   | 3.2                | 46.3          | -0.5 | -3.1  | -7.0  | 28.5  | 5.6  | 0.5 |

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         | 168.1              | 27            | 1.7  | -6.0  | -0.1  | 26.0  | 6.6  | 1.2 |
| <b>Conoco Phillips</b>                              | USD         | 145.3              | 119.2         | 3.7  | -3.3  | 2.1   | 27.4  | 11.7 | 2.1 |
| <b>Petrobras</b>                                    | BRL         | 111.8              | 41.3          | -3.7 | -15.2 | 1.4   | 33.8  | 4.3  | 1.1 |
| <b>Equinor</b>                                      | NOK         | 96.3               | 351.9         | 3.7  | -8.2  | 14.5  | 48.5  | 7.5  | 1.9 |
| <b>Canadian Natural</b>                             | USD         | 99.2               | 47.7          | 4.0  | -0.4  | 5.2   | 40.8  | 11.1 | 2.9 |
| <b>EOG Resources</b>                                | USD         | 75.0               | 140.9         | 4.7  | 0.0   | 7.5   | 34.2  | 8.1  | 2.2 |
| <b>Occidental</b>                                   | USD         | 58.4               | 58.7          | 2.4  | -1.1  | 10.2  | 42.7  | 9.8  | 1.5 |
| <b>Expand Energy</b>                                | USD         | 22.3               | 93.4          | -0.2 | -6.4  | -12.4 | -15.4 | 10.5 | 1.1 |
| <b>ENI</b>  | EUR         | 82.4               | 23.4          | 3.4  | -2.3  | 15.8  | 45.1  | 9.0  | 1.4 |
| <b>Suncor Energy</b>                                | CAD         | 77.3               | 91.0          | 4.3  | -4.3  | 15.6  | 49.4  | 9.3  | 2.2 |
| <b>ONEOK</b>  | USD         | 56.0               | 89.0          | 2.2  | -1.2  | 3.9   | 21.0  | 15.7 | 2.4 |
| <b>Kinder Morgan</b>                                | USD         | 70.5               | 31.7          | -0.7 | -1.8  | -5.1  | 15.3  | 21.6 | 2.2 |
| <b>Hess</b>   | USD         | -                  | -             | -    | -     | -     | -     | -    | -   |
| <b>Devon Energy</b>                                 | USD         | 53.0               | 46.0          | 4.3  | -9.8  | 3.3   | 25.6  | 8.3  | 1.2 |
| <b>Cottera Energy</b>                               | USD         | 24.7               | 32.6          | N/A  | -8.6  | 4.5   | 23.7  | 10.9 | 1.5 |
| <b>Ovintiv</b>                                      | USD         | 16.7               | 59.3          | 6.2  | -6.0  | 12.7  | 51.3  | 7.3  | 1.3 |
| <b>Apache</b>                                       | USD         | 13.5               | 38.2          | 4.6  | -7.9  | 18.0  | 56.3  | 6.0  | 1.7 |
| <b>National Oilwell Varco</b>                       | USD         | 7.7                | 21.5          | 5.9  | 7.1   | 13.7  | 37.9  | 26.0 | 1.2 |
| <b>Concho Resources</b>                             | USD         | 5.7                | 40.0          | 10.4 | -4.1  | 16.6  | 27.9  | 10.5 | 1.1 |
| <b>Schulberger</b>                                  | USD         | 86.7               | 58.0          | 5.2  | 3.6   | 22.4  | 51.1  | 22.5 | 3.2 |
| <b>Halliburton</b>                                  | USD         | 34.4               | 41.2          | 4.8  | -1.2  | 20.7  | 45.9  | 17.5 | 3.0 |
| <b>TechnipFMC</b>                                   | USD         | 27.5               | 69.0          | 1.9  | -8.0  | 7.1   | 54.9  | 23.3 | 6.9 |

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   | 16.0               | 349,000      | 1.9  | -18.2 | 5.9   | 5.0   | 153.5 | 0.8 |
| <b>Lotte Chemical</b>     | KRW   | 2.2                | 77,500       | -5.0 | -27.9 | 3.9   | 10.1  | N/A   | 0.3 |
| <b>Hanwha Chemical</b>    | KRW   | 4.3                | 38,400       | -4.8 | -23.0 | -20.6 | 42.8  | 25.1  | 0.7 |
| <b>Kumho Petrochem</b>    | KRW   | 2.1                | 127,100      | -6.3 | -12.0 | 3.1   | 5.2   | 8.6   | 0.5 |
| <b>LotteFine Chemical</b> | SAR   | 0.8                | 48,050       | -7.8 | -28.0 | 7.3   | 7.6   | 6.2   | 0.5 |
| <b>Korea PetroChem</b>    | USD   | 0.5                | 122,100      | -4.8 | -31.7 | -10.5 | -15.7 | 7.1   | 0.4 |
| <b>Hyosung TNC</b>        | USD   | 1.0                | 340,500      | -8.1 | -33.5 | 0.6   | 53.4  | 7.2   | 0.9 |
| <b>Hyosung Materials</b>  | EUR   | 0.6                | 198,500      | -7.0 | -25.4 | -6.1  | 9.2   | 15.8  | 0.9 |
| <b>Kolon Industries</b>   | HKD   | 1.3                | 65,900       | -7.6 | -29.3 | 7.0   | 46.6  | 11.6  | 0.5 |
| <b>Huchems</b>            | GBp   | 0.4                | 15,950       | -5.7 | -14.0 | -11.7 | -15.4 | 9.8   | 0.7 |
| <b>Hyosung Chemical</b>   | USD   | 0.3                | 67,500       | -5.6 | -25.7 | -10.0 | 0.4   | 5.4   | 0.4 |
| <b>Lotte Titan</b>        | USD   | 0.2                | 0.4          | -2.8 | -12.5 | 2.9   | -9.1  | N/A   | 0.1 |
| <b>SABIC</b>              | HKD   | 44.7               | 56.0         | -2.2 | -8.0  | 1.2   | 9.1   | 38.7  | 1.2 |
| <b>BASF</b>               | CAD   | 52.4               | 50.5         | -0.4 | -5.7  | 9.3   | 13.7  | 19.0  | 1.3 |
| <b>LyondellBasell</b>     | CAD   | 21.4               | 66.2         | -3.2 | -14.9 | 0.5   | 52.8  | 6.9   | 1.7 |
| <b>Shin-Etsu Chemical</b> | COP   | 91.2               | 7,350.0      | -5.3 | 3.5   | 18.1  | 50.8  | 23.9  | 2.9 |
| <b>Westlake Chemical</b>  | INR   | 10.9               | 85.3         | -2.8 | -18.6 | -19.2 | 15.3  | 22.2  | 1.2 |
| <b>Toray</b>              | THB   | 10.6               | 1,121.5      | -5.9 | 1.4   | -7.5  | 10.0  | 16.3  | 0.9 |
| <b>Formosa Plastic</b>    | TWD   | 9.9                | 48.9         | 3.1  | -4.7  | 3.2   | 25.4  | 126.4 | 0.9 |
| <b>Mitsui Chemical</b>    | EUR   | 5.2                | 2,090.0      | -4.2 | 10.0  | -1.6  | 4.4   | 15.3  | 0.9 |
| <b>PTT Global Chem</b>    | JPY   | 4.8                | 34.5         | -2.8 | -12.7 | 39.7  | 64.3  | 16.4  | 0.5 |
| <b>Teljin</b>             | THB   | 2.0                | 1,623.0      | -1.7 | 3.8   | -1.9  | 19.7  | 8.6   | 0.8 |

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         | 1,571.6            | 418           | -5.3  | 7.5   | 3.2   | -7.0  | 223.1 | 16.1 |
| <b>CATL</b>                   | CNY         | 282.9              | 404           | -4.6  | -7.2  | 16.7  | 11.3  | 19.4  | 4.6  |
| <b>BYD</b>                    | HKD         | 116.6              | 90            | -1.4  | -10.8 | -2.8  | -5.6  | 17.4  | 2.5  |
| <b>Samsung SDI</b>            | KRW         | 29.7               | 568,000       | -15.6 | -19.1 | 42.0  | 110.0 | 134.9 | 2.0  |
| <b>Panasonic</b>              | JPY         | 57.6               | 3,754         | 1.5   | 12.9  | 52.5  | 85.5  | 19.6  | 1.6  |
| <b>ECOPRO BM</b>              | KRW         | 11.4               | 180,100       | -15.8 | -16.0 | -9.7  | 23.0  | 394.4 | 10.4 |
| <b>L&amp;F</b>                | KRW         | 3.7                | 139,900       | -17.7 | -34.9 | 25.0  | 47.1  | 649.1 | 9.4  |
| <b>ILJIN Material</b>         | KRW         | 1.9                | 55,300        | -1.8  | -29.3 | 43.8  | 80.4  | N/A   | 1.8  |
| <b>Wacker</b>                 | EUR         | 6.0                | 99            | -0.2  | 3.6   | 36.9  | 42.3  | 126.4 | 1.3  |
| <b>OCI Holdings</b>           | KRW         | 3.6                | 298,500       | -17.4 | -16.2 | 117.7 | 158.9 | 26.6  | 1.4  |
| <b>GCL-Poly</b>               | HKD         | 3.1                | 0.7           | -12.0 | -18.0 | -31.1 | -31.1 | 631.3 | 0.5  |
| <b>Daqo New Energy</b>        | USD         | 1.1                | 16.9          | -0.4  | -15.6 | -25.3 | -42.8 | N/A   | 0.3  |
| <b>Longi Green Energy</b>     | CNY         | 14.7               | 13.2          | -5.3  | -20.1 | -26.0 | -27.7 | 168.6 | 1.8  |
| <b>First Solar</b>            | USD         | 33.8               | 315.0         | 3.8   | 43.6  | 64.2  | 20.6  | 17.5  | 3.0  |
| <b>Jinko Solar</b>            | USD         | 1.1                | 22.0          | -3.1  | -10.5 | -7.4  | -14.6 | N/A   | N/A  |
| <b>Canadian Solar</b>         | USD         | 1.3                | 19.5          | -3.9  | 15.9  | 17.0  | -18.1 | N/A   | 0.4  |
| <b>Huafeng Spandex</b>        | CNY         | 7.5                | 10.2          | 0.7   | -13.4 | -15.0 | -7.5  | 17.2  | 1.7  |
| <b>Tongkun Group</b>          | CNY         | 7.3                | 20.9          | 9.6   | -13.6 | -6.3  | 21.5  | 10.3  | 1.2  |
| <b>China Shenhua Energy</b>   | HKD         | 151.2              | 46            | 2.5   | -3.4  | 2.2   | 19.1  | 14.2  | 1.9  |
| <b>Wanhua Chemical</b>        | CNY         | 33.2               | 71.9          | -2.1  | -19.7 | -19.4 | -6.2  | 13.0  | 1.9  |
| <b>Shaanxi Coal Industry</b>  | CNY         | 38.9               | 27.2          | 5.5   | 3.9   | 7.8   | 27.3  | 13.1  | 2.5  |
| <b>Oriental Energy</b>        | CNY         | 1.6                | 6.7           | 5.2   | -17.1 | -25.6 | -17.7 | 28.6  | 1.0  |

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

## ※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/06/03 (출처: WSJ)

이란, 쿠웨이트/바레인 향해 탄도 미사일 발사한 것으로 확인. 미국과의 협상도 지지부진한 가운데 유가는 약 2% 상승

2026/06/02 (출처: Reuters)

미국, 원유 수출량은 560만b/d로 사상 최대치 기록

2026/06/03 (출처: Reuters)

쿠웨이트 KPC, 국제 마케팅 담당 임원은 호르무즈 재개 후 6~8주 안에 석유 생산량의 70% 회복할 수 있다고 언급

2026/06/04 (출처: Reuters)

싱가포르, 올해 잔여 기간 동안 카타르의 공급 손실을 보충할 수 있는 충분한 LNG 화물 보유하고 있다고 언급

2026/06/04 (출처: Reuters)

Delfin Midstream, 미국 최초의 FLNG 선박에 대한 FID 승인 발표. 연 4.4MTPA의 LNG를 수출 가능할 것으로 예상

2026/06/04 (출처: Reuters)

TotalEnergies, '26년 말까지 Absheron 가스전 2단계 개발 진행 예정

2026/06/04 (출처: Reuters)

미국 정유 무역 그룹, 바이오연료 의무화에 이의 제기하는 소송 제기

2026/06/03 (출처: Reuters)

EU, 데이터 센터를 위한 에너지 표준 계획 중. EU의 DC 용량은 '25년 12GW에서 '30년 28GW까지 증가할 것으로 예상

2026/06/03 (출처: 화학EBN)

이라크, 기존 쿠르드 자치지역 통과하는 송유관을 활용해 원유 수출량 기존 대비 3배 이상 끌어올린다는 방침

2026/06/03 (출처: Reuters)

미국, 원유 재고는 시장 예상치 2배인 800만b/d 가량 감소. 정제소 가동률 역시 94.7%로 상승 및 수출 사상 최고치 근접

2026/06/02 (출처: Reuters)

베네수엘라, 5월 석유 수출량 125만b/d로 3M 연속 증가. Chevron 수출량은 4월 30.8만b/d에서 5월 26.9만b/d 기록

2026/06/04 (출처: Reuters)

러시아, Druzhba 파이프라인의 헝가리와 슬로바키아향 석유 수출량은 5월에 15.6만b/d의 정상 수준으로 회복

2026/06/04 (출처: Reuters)

독일 Uniper, 아시아 더운 날씨와 유럽의 재고 총량 수요가 겹치면서 LNG 가격 변동성 전쟁 때보다 더 클 수 있다고 경고

2026/06/04 (출처: Reuters)

캐나다 전력 생산업체 TransAlta, Blackstone이 지원하는 콜로라도 가스 화력 발전소를 \$10억에 인수할 계획

2026/06/04 (출처: Reuters)

미국, 중서부 지역 전력망에 연결될 가스 화력 발전소의 수가 기록적으로 늘어날 것으로 예상한다는 지역 조사 결과 발표

2026/06/02 (출처: 에너지신문)

한국가스공사, 3Q26 내 LNG Canada Phase 2의 FID 가능성 높아짐에 따라 3.4MTPA 규모 LNG 안정적 확보 가능성

### Compliance Notice

▶ 본 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목에 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 증빙자료로도 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) 종목투자권은 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 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자이건 비율(%) | 88.2% | 11.8%  | -  |