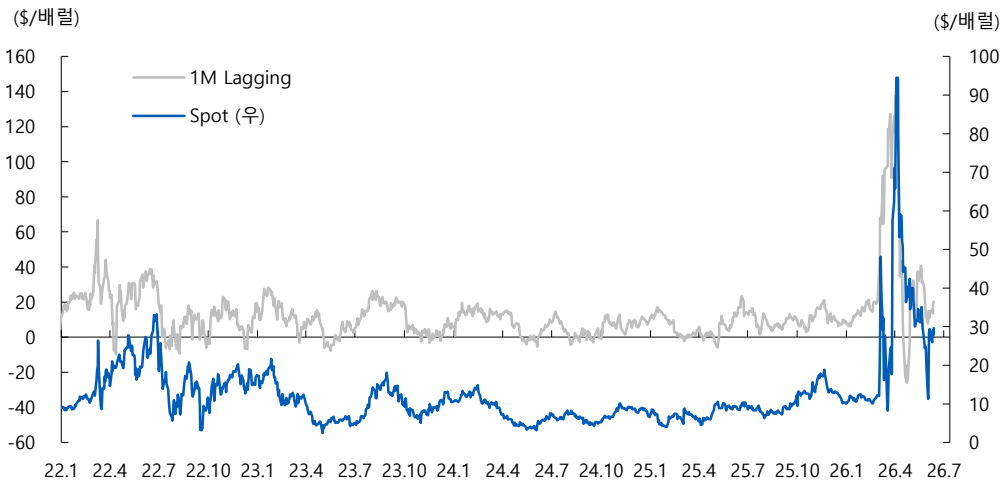




[에너지] 호르무즈 개방 이후 유가 정상화 속도에 대한 소고

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$89.3(-4.1%), Dubai \$89.7(-6.7%), Brent \$92.3(-3.2%)
미국 Henry Hub \$3.1(-3.0%), 아시아 JKM \$18.9(+0.9%), 유럽 TTF \$16.8(+1.4%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▲ \$17.2(+4.7\$), Spot▲ \$26.7(+4.9\$)
휘발유 \$30.5(+9.6\$), 등유 \$51.3(+6.6\$), 경유 \$50.4(+0.6\$), BC \$5.5(+2\$), 납사 -8\$(+5\$)
- **Issue 1 미국-이란 협상 MOU 체결?** 트럼프, 이란과의 합의를 대부분 마무리했고 이번 주말에 유럽에서 MOU 서명할 것이라고 언급. 서명과 동시에 이란은 호르무즈 해협을 개방하고, 미국은 이란 동결자금 일부를 해제할 것으로 예상. 다만, MOU 체결 이후 핵문제와 관련된 세부 논의 과정에서 양측 의견이 재차 충돌하며 갈등 수위 높아지는 가능성도 여전히 배제할 수 없음
- **Issue 2 해협 개방 이후 유가 정상화 속도에 대한 소고** MOU 체결 이후 호르무즈 통행 즉각적으로 재개되면 그동안의 오버슈팅 정상화되며 70~80달러 레벨로 빠르게 조정될 전망. 다만, 지난 4월 휴전 당시 해협 개방에 합의하고도 선박 수 제한했던 것처럼 완전한 통행 재개는 제한될 수 있고, 불확실성 잔존으로 고객의 해상 보험료가 당분간 이어질 가능성 등을 감안하면 원유/정제품/화학제품 등의 통행 속도가 생각보다는 조금 더딜 수 있다는 판단
- 또한 통행 재개되더라도 restocking 출현으로 유가 조정 속도는 제한될 수 있어. 3월 이후부터 미국/유럽/아시아 전 지역 재고 빠르게 감소. EIA는 2003년 이후 OECD 재고가 최저 수준이라 언급하며 26년 말까지 감소세가 이어진 후 27년 초부터 조금씩 비축되는 방향으로 전망. 결국 연말까지 하단이 방어될 수 밖에 없음을 의미. 단기에 60달러 구간까지 진입하긴 쉽지 않을 듯

복합정제마진 추이

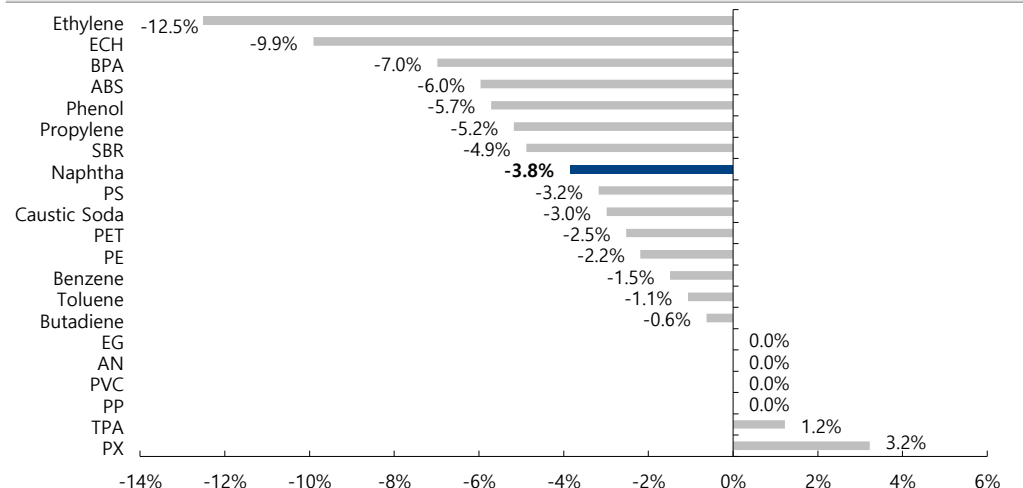


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[에너지] 미국 신규 데이터센터 건설 금지 움직임 확대와 그 시사점

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼-3.8%, 올레핀▼(에틸렌 -12.5%, 프로필렌 -5.2%, BD -0.6%)
BTX▼ (BZ -1.5%, TL -1.1%), 폴리머▼ (PE -2.2%, PP -, PS -3.2%, ABS -6.0%, PVC -)
합성원료▼ (AN -, EG -, PET -2.5%), 기타 (PX +3.2%, ECH -9.9%, SBR -4.9% 등)
- **Issue 3 미국 신규 데이터센터 건설 유예 움직임 확대(feat. Seattle, New York)**
6월 9일 시애틀 의회에서 신규 데이터센터 건설 1년 유예하는 법안 만장일치로 통과돼 20MW 이상 대형 데이터센터 개발 1년간 금지되고, 향후 6개월 연장될 수 있음. 동시에 데이터센터가 전력망과 용수, 토지 등에 미치는 영향에 대한 분석하는 법안도 통과됨. 6월 4일 뉴욕주에서도 20MW 이상 데이터센터 신규 인허가 중단 법안이 의회를 통과했고 현재 주지사 서명 대기 중임
- 이처럼 데이터센터로 인한 전력계통 부하, 용수 사용 급증, 공공요금 인상 등 사회적 문제 확산에 따라 최근 미국에서 신규 데이터센터 건설 금지 or 제한하는 움직임이 잇따르고 있음. 그러나 AI 도입 확대가 변함없는 방향성이라면, 데이터센터 개발자들은 오히려 계통연결 리스크를 줄이기 위해 최대한 많은 양의 전력을 자체적으로 조달하는 방안에 대해 더 절실하게 고민하게 될 것. 이는 곧 AI 데이터센터 BTM 체제가 보다 적극적으로 확대될 수밖에 없음을 의미
- 다만, 여전히 BTM 발전도 백업전원에 그칠 뿐 그리드 의존이 압도적. 계통 규제에서 벗어나려면 근본적으로 독립발전이 가능한 구조여야만 하고, 특히 최근 GW 단위로 확대되는 트렌드에서는 '재생에너지+가스발전+ESS' 조합만으로는 대용량 전력을 안정적으로 조달하는데 한계가 있음. 따라서 중장기로는 기저전원 역할이 가능한 SMR/연료전지가 BTM 필수조건으로 도입될 전망

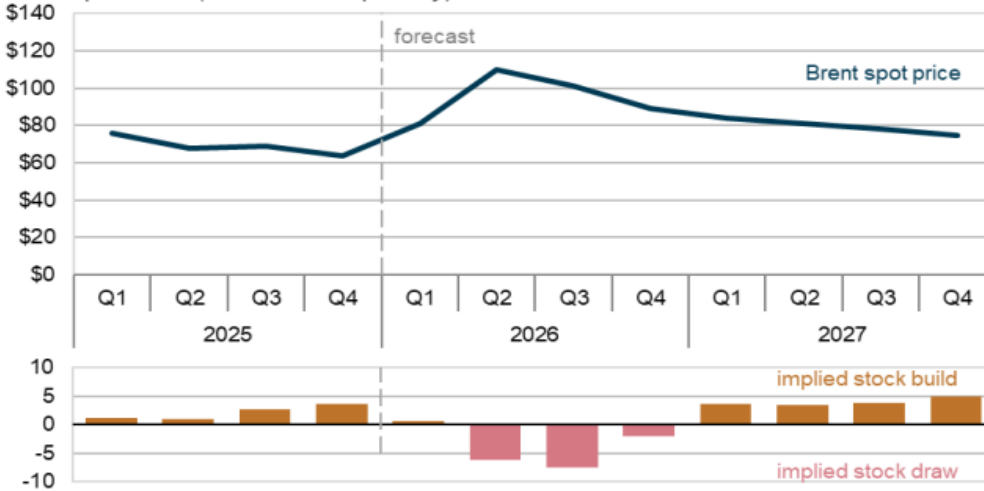
석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



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

EIA, 2027년 4분기까지 글로벌 원유 재고 및 Brent 기준 유가 전망

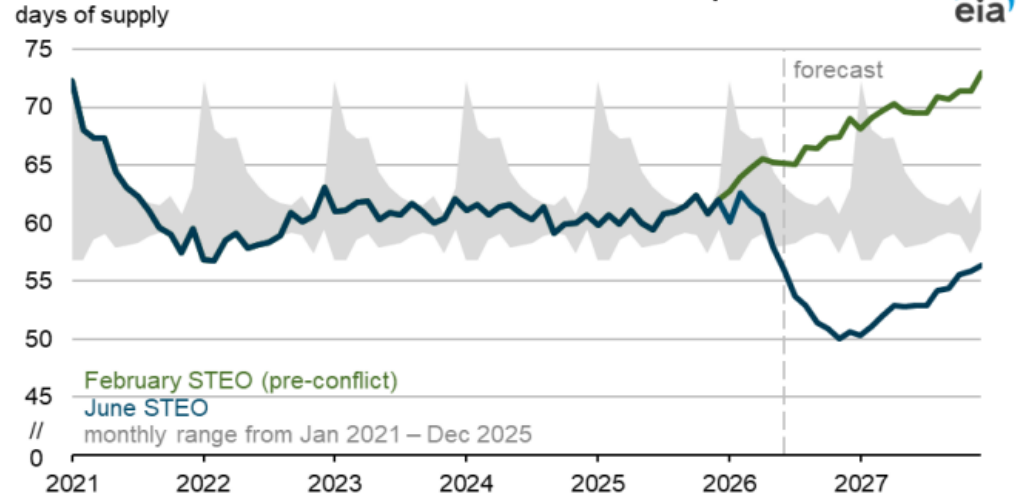
Brent crude oil spot price and global inventory changes
dollars per barrel (million barrels per day)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

EIA, 중동사태 이전 대비 조정된 글로벌 원유 재고 추이 전망

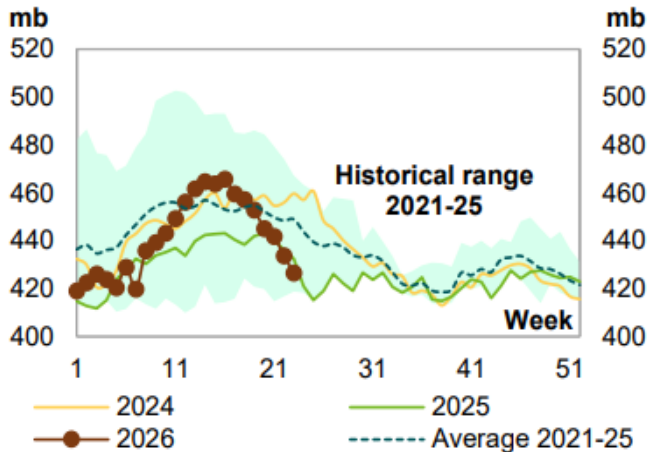
OECD commercial inventories of crude oil and other liquids



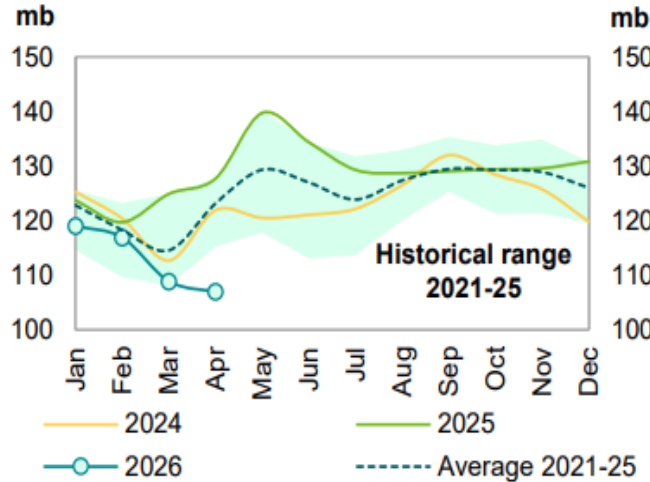
자료: EIA, iM증권 리서치본부

주요 지역 상업용 원유 재고 추이: 미국(1), 일본(2), EU 14개국+영국+노르웨이(3)

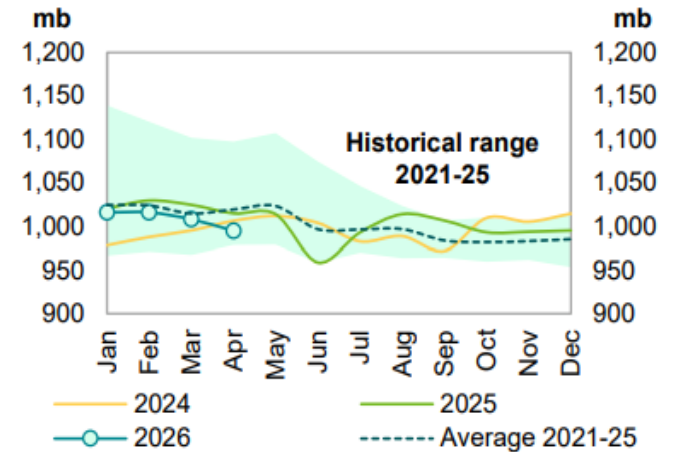
Graph 9 - 2: US weekly commercial crude oil inventories



Graph 9 - 4: Japan's commercial oil stocks



Graph 9 - 5: EU-14 plus the UK and Norway total oil stocks



자료: OPEC, iM증권 리서치본부

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

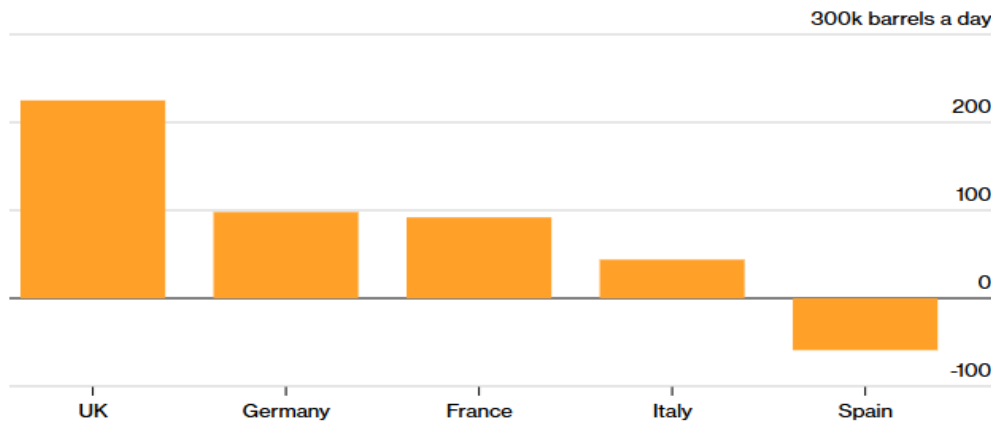
자료: Guardian, iM증권 리서치본부

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

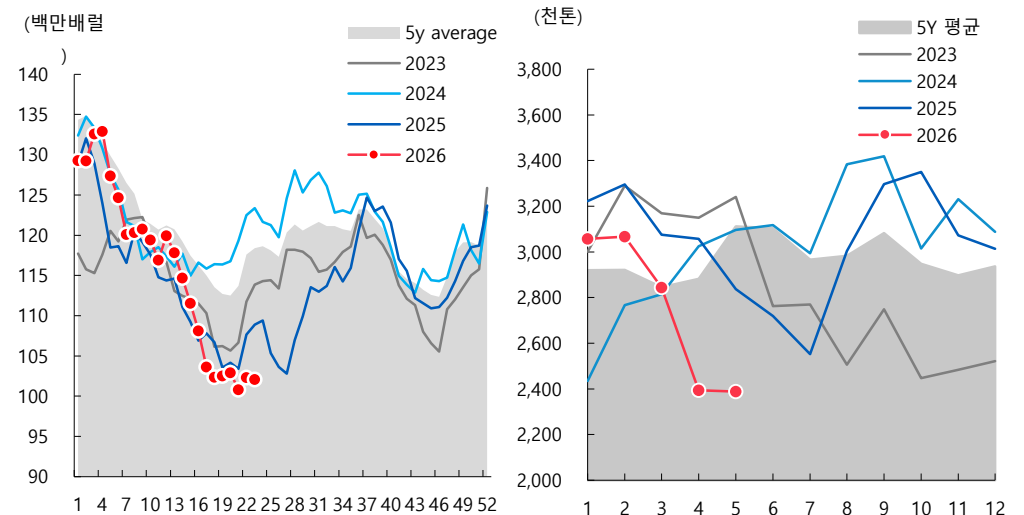
'Short-term' measures on import of jet fuel and diesel, and shipping of LNG, aimed to help tackle soaring prices

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



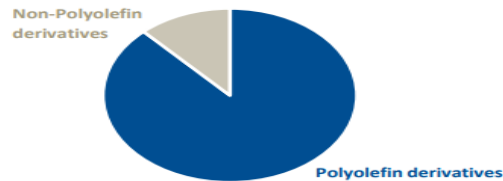
자료: EIA, Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

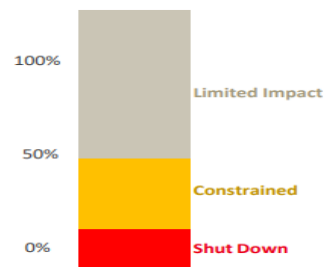
% of Dow Sales Exposed to Tightening Market Dynamics



Polyethylene Supply Significantly Impacted

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

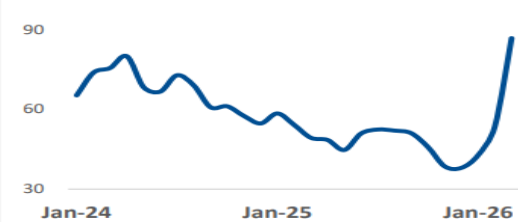
Global PE Capacity¹



Americas Feedstock Advantage Remains

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

Oil to Gas Spread (\$/BOE)¹



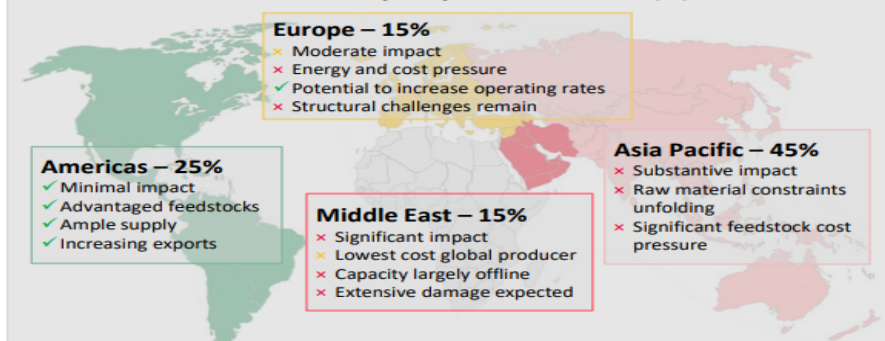
자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

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

Global Supply Experiencing Significant Turmoil

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

Global Industry Ethylene Production (%)



Prolonged Industry Impact Expected

Duration

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

Impact to Future Investments

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

Structural Reset

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

자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

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

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

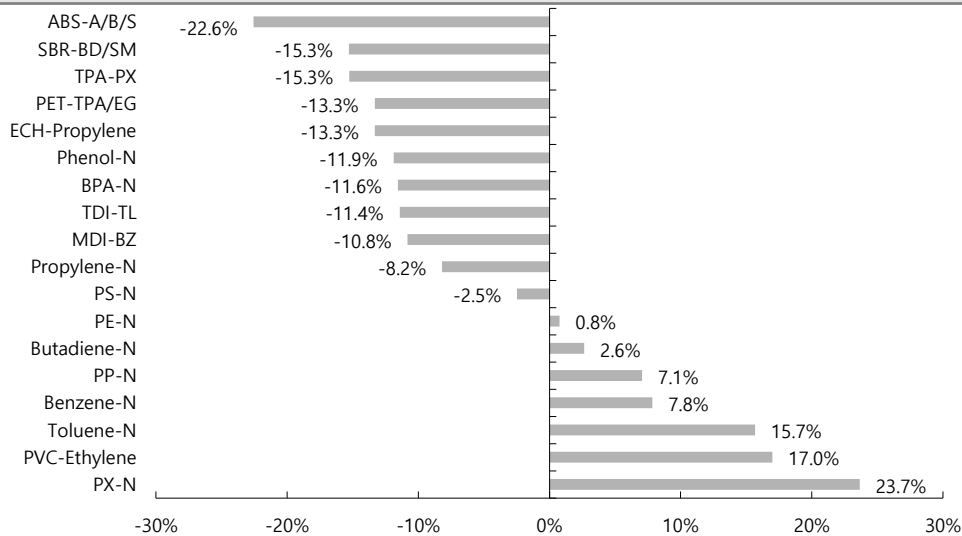
SK이노베이션 +12.1%, S-OIL +16.6%, LG화학 +15.5%, 롯데케미칼 +13.5%
 롯데타이탄 +11.8%, 대한유화 +23.3%, 한화솔루션 +8.9%, 금호석유 +12.1%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 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%

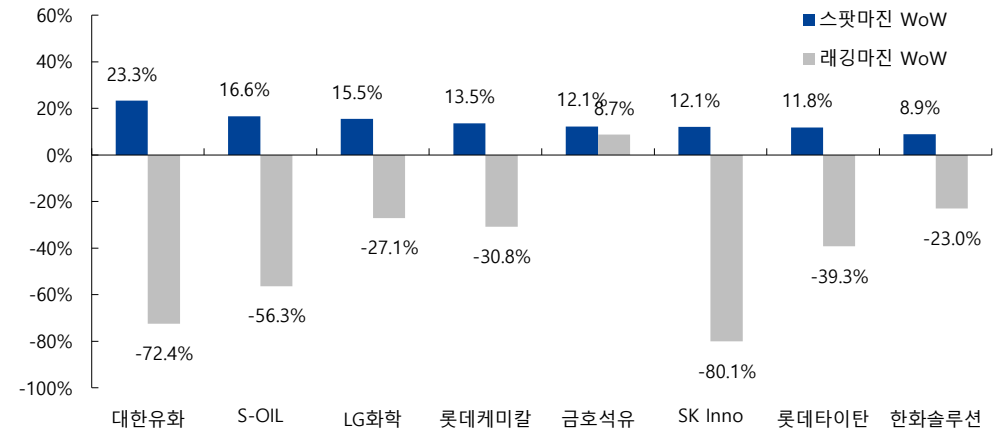
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



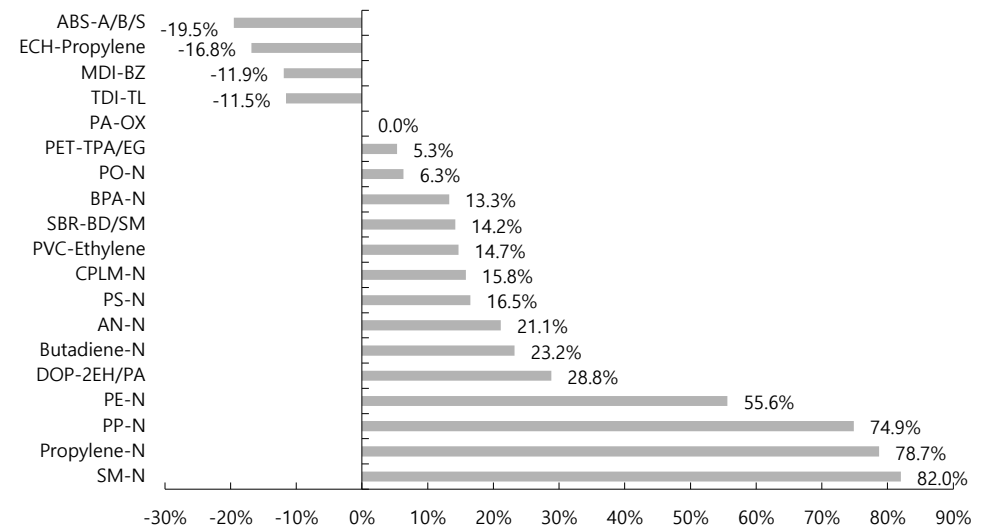
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

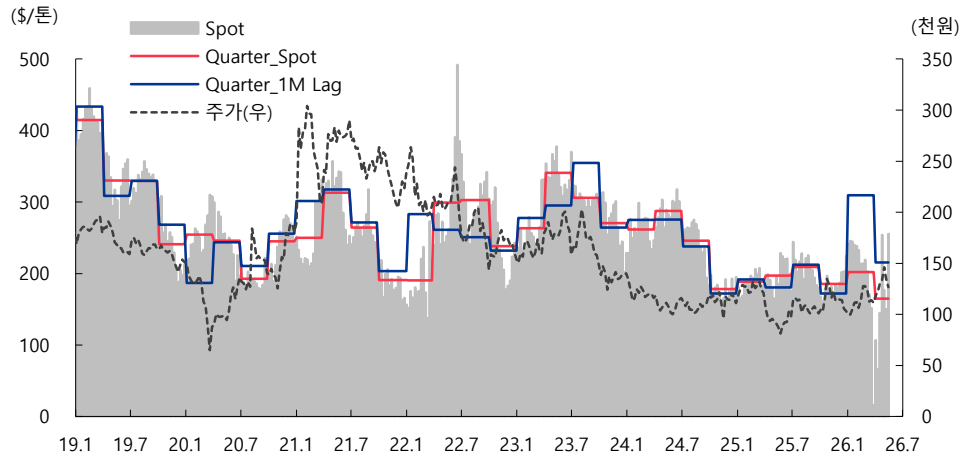
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

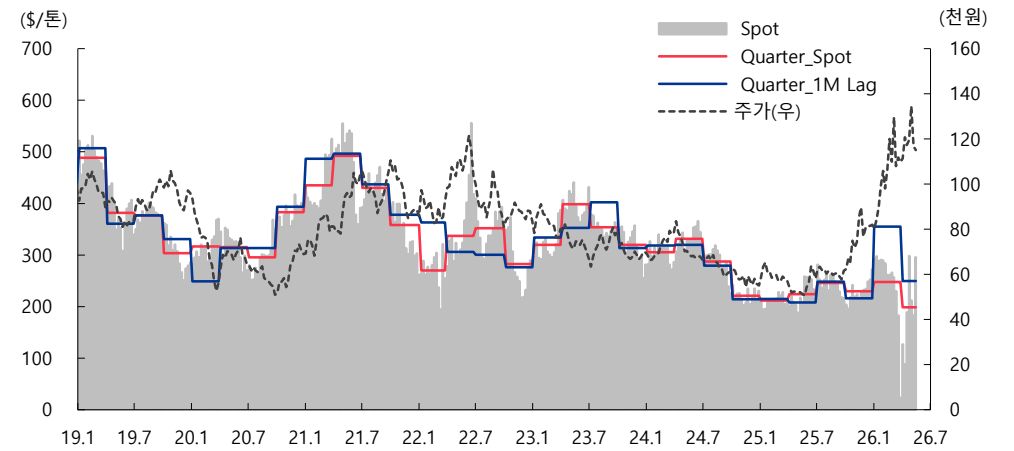
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



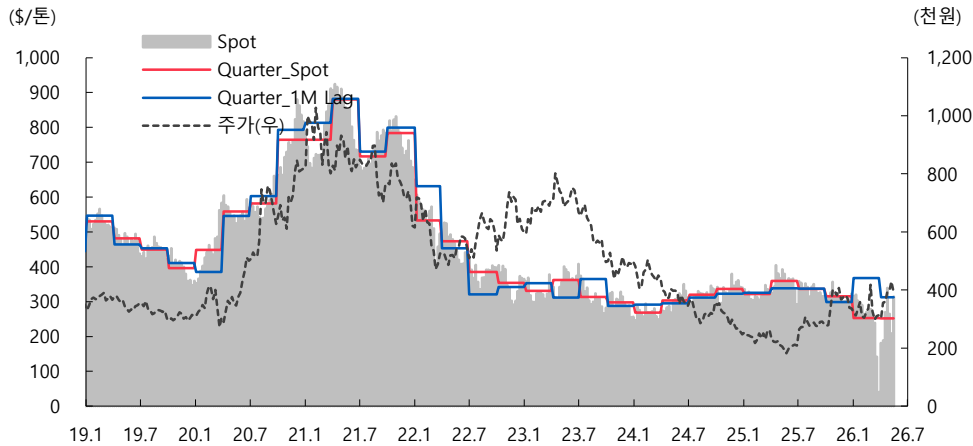
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



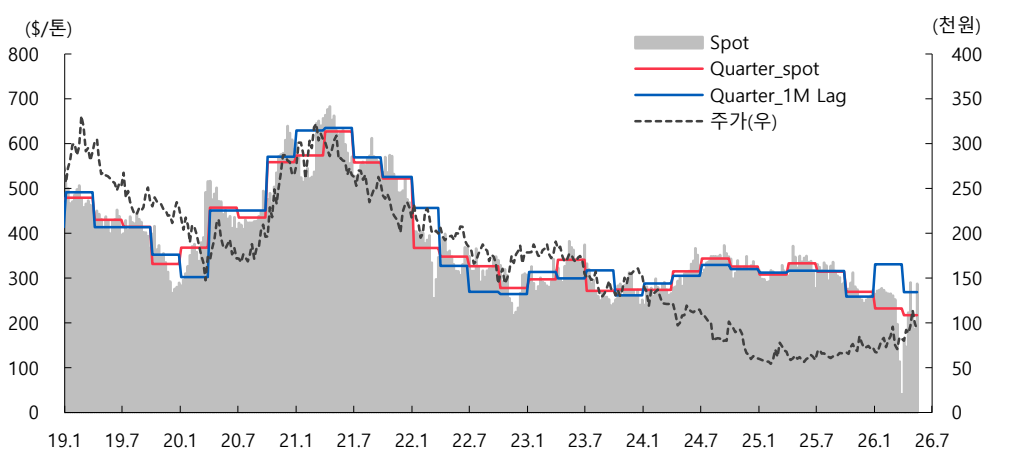
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

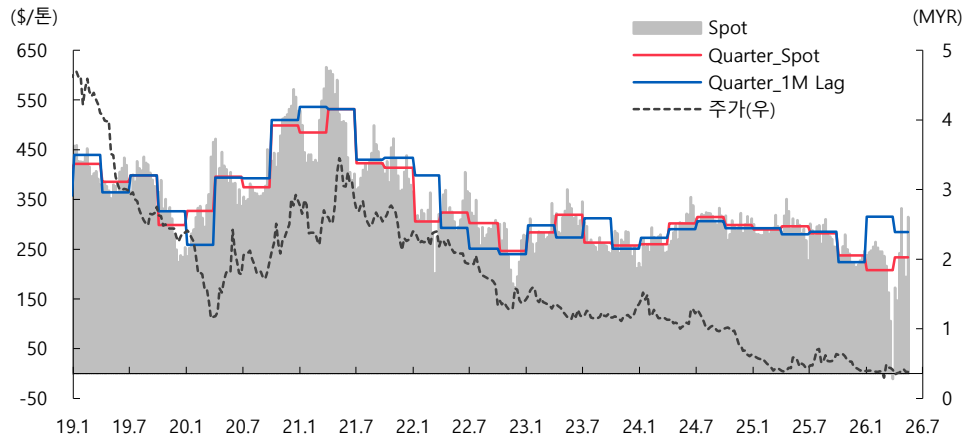
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

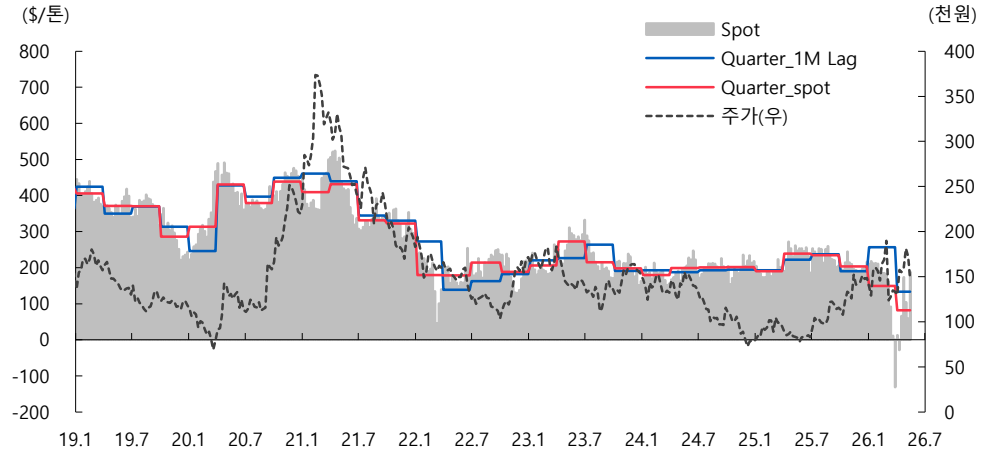
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



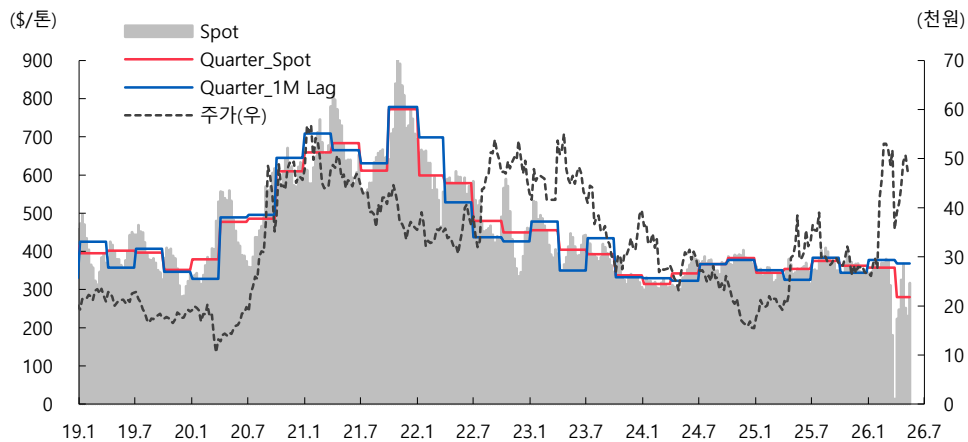
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



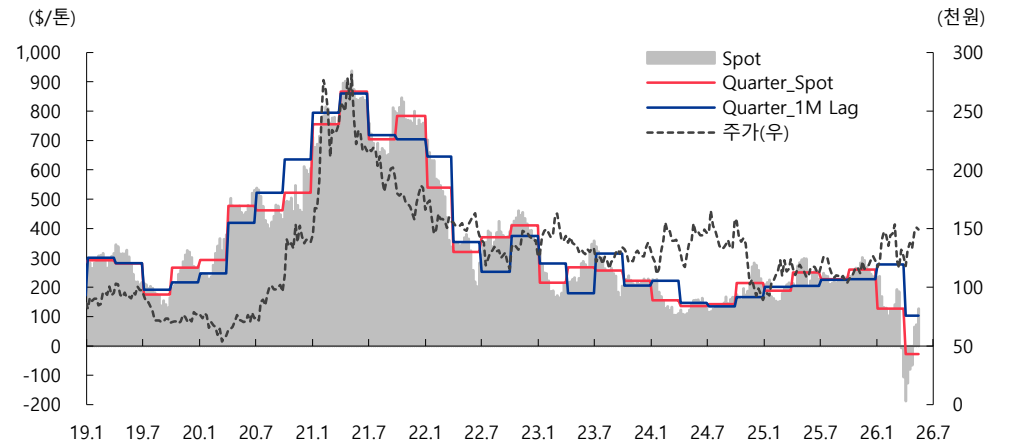
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

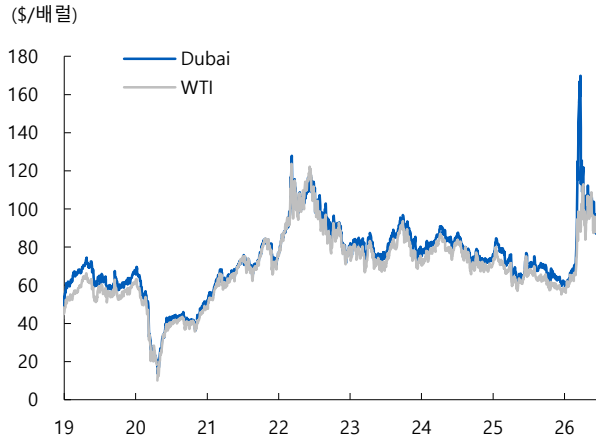
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

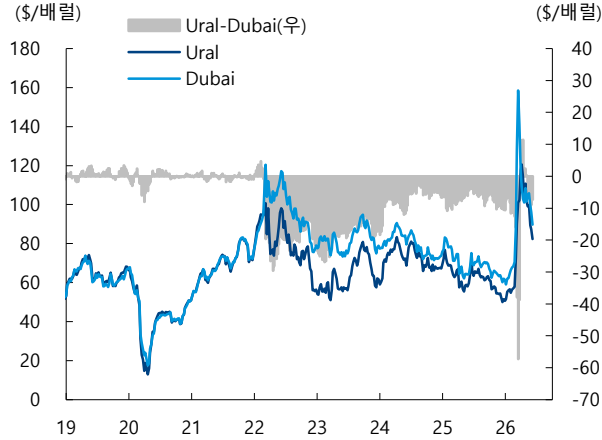
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$89.3/배럴(-4.1%), Dubai \$89.7/배럴(-6.7%)



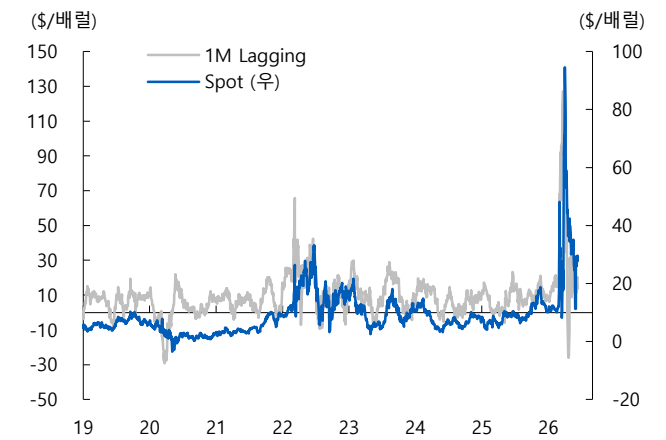
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -7.32\$/배럴(+1.58\$)



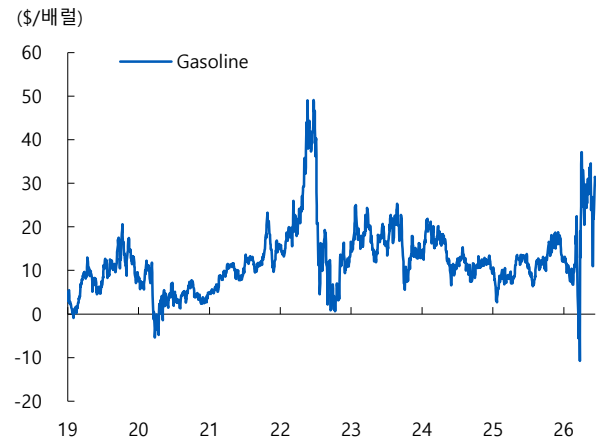
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$17.2(+4.7\$), 스팟 \$28.8(+4.2\$)



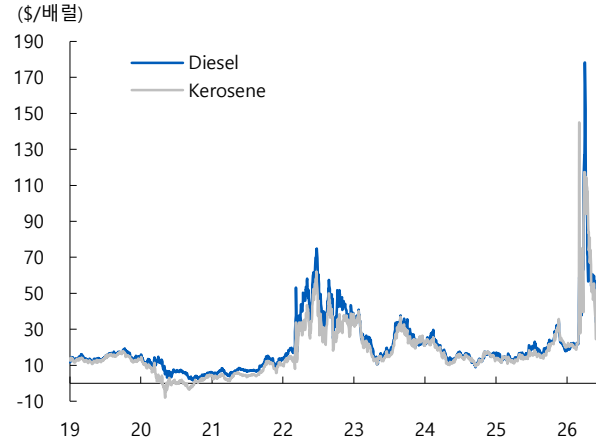
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$30.5/배럴(+9.6\$)



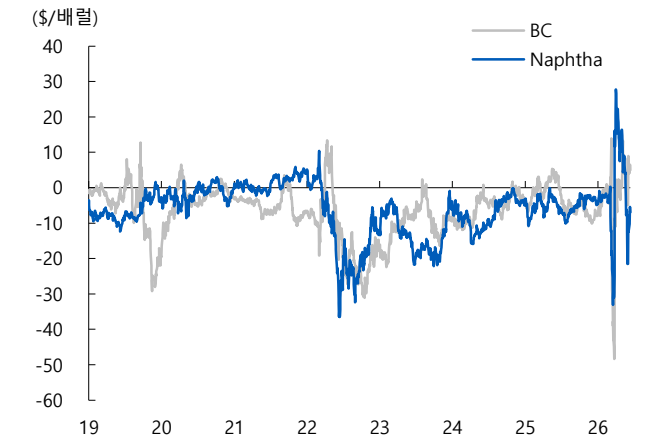
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$51.3(+6.6\$), 경유 \$50.4(+0.6\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -8.1\$(+4.7\$), BC 5.5\$(+1.7\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

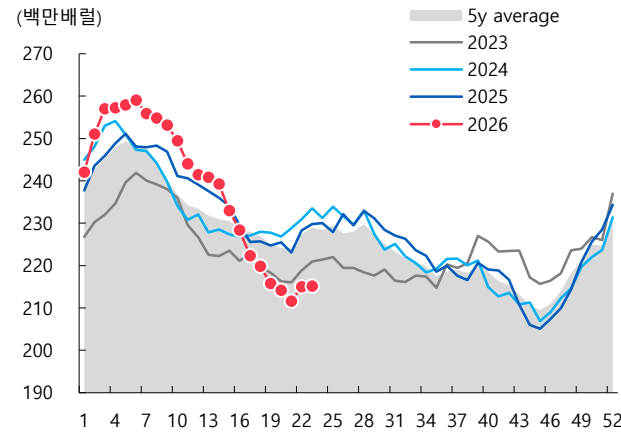
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -1.7% WoW, -1.4% YoY



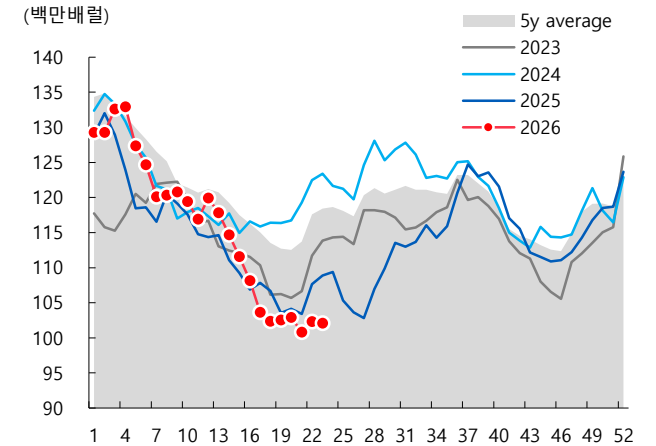
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.1% WoW, -6.4% YoY



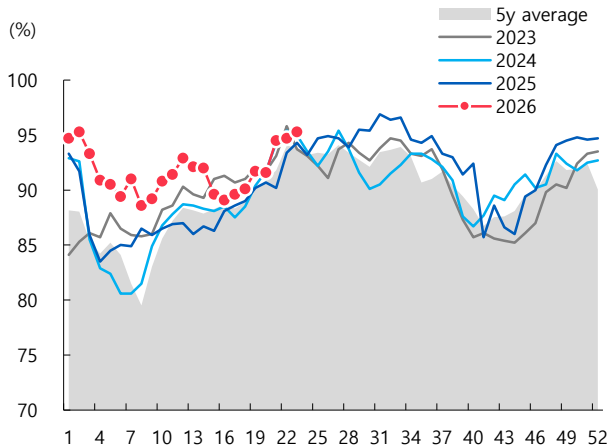
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -0.2% WoW, -6.2% YoY



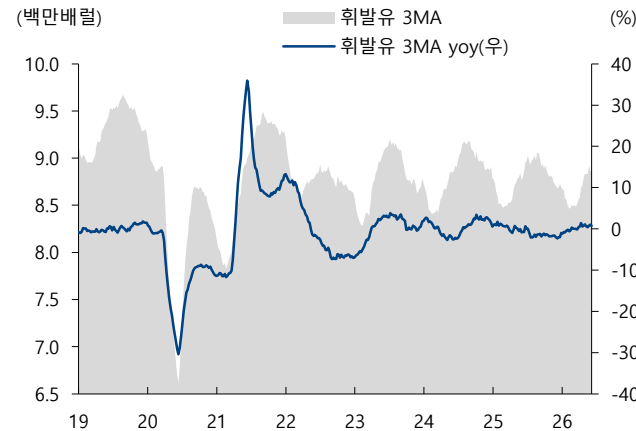
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 95.3% (+0.6%pt WoW)



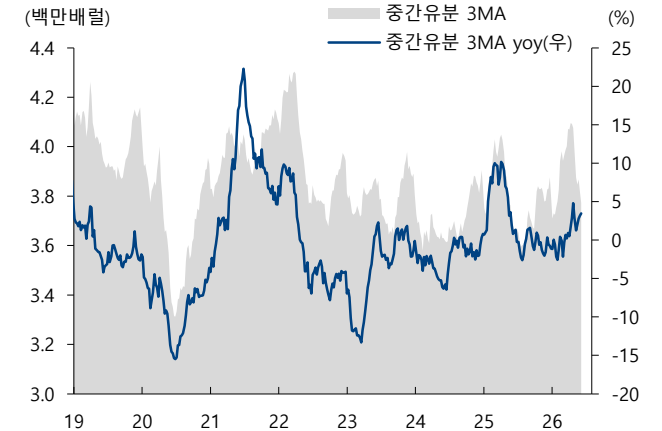
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.7% 3MA YoY, -4.8% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

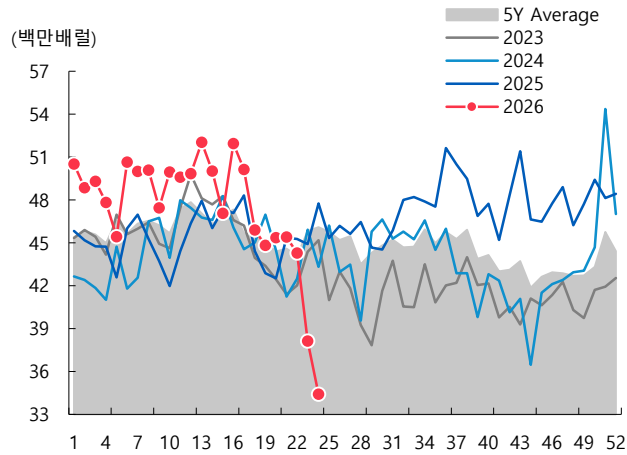
미국 중간유분 수요: +3.5% 3MA YoY, +14.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

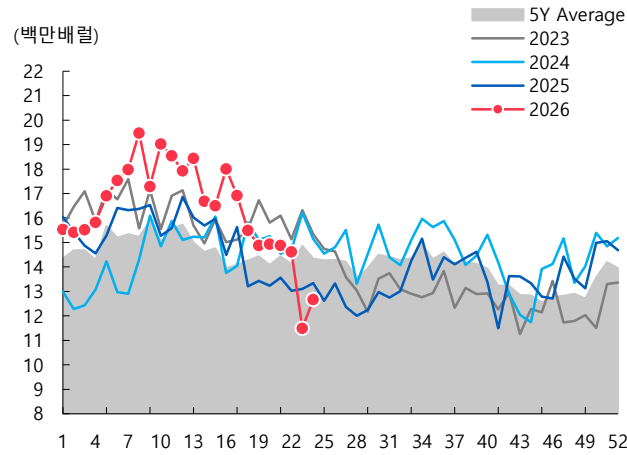
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -9.8% WoW, -28.0% YoY



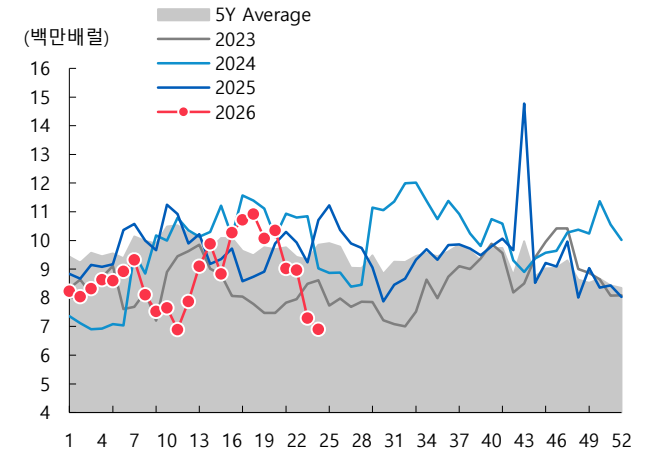
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +10.2% WoW, -5.0% YoY



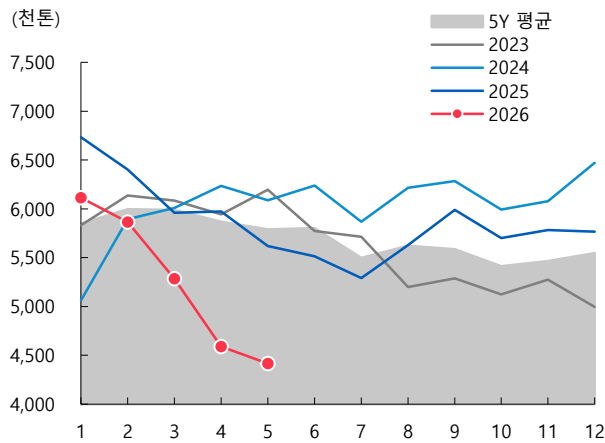
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -5.4% WoW, -35.6% YoY



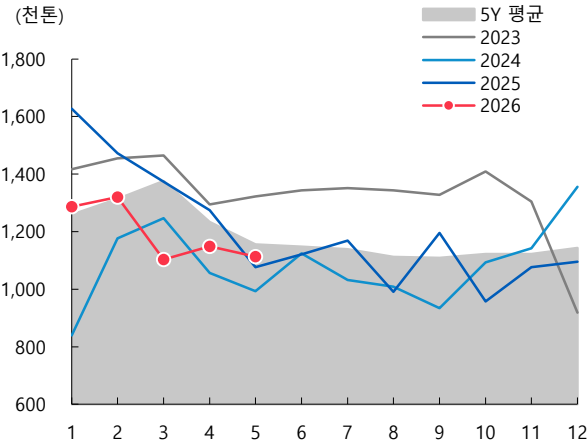
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



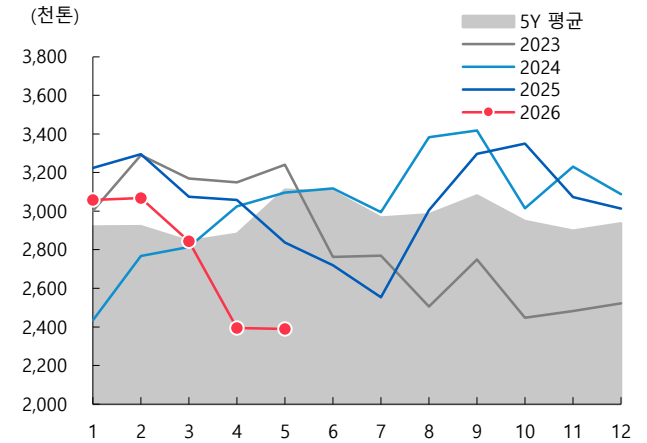
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

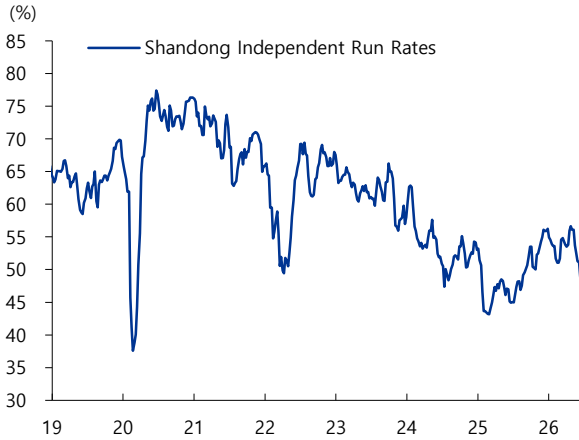
유럽 ARA 5월 중간유분 재고: -0.2% MoM, -15.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

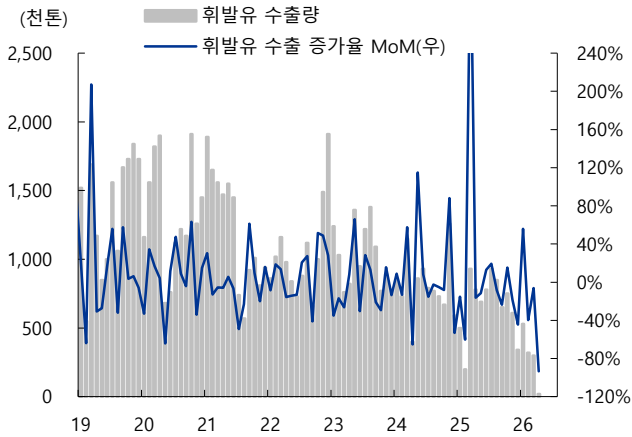
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 48.61% (-2.5%pt WoW)



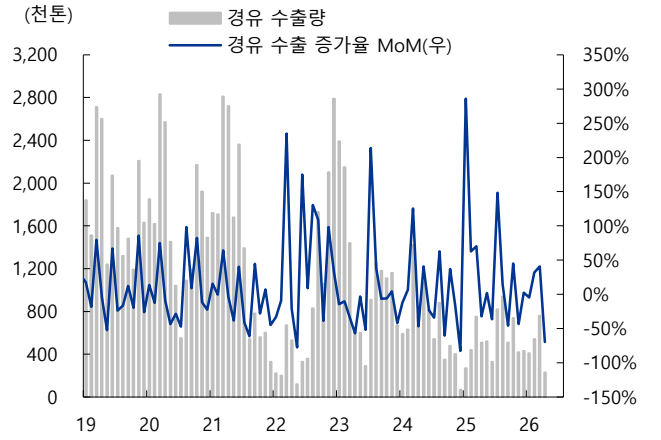
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



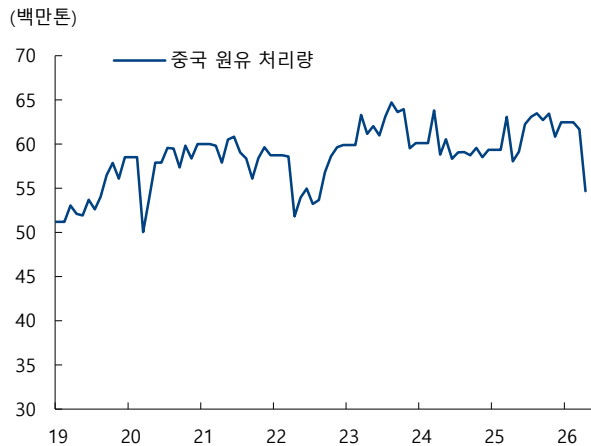
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



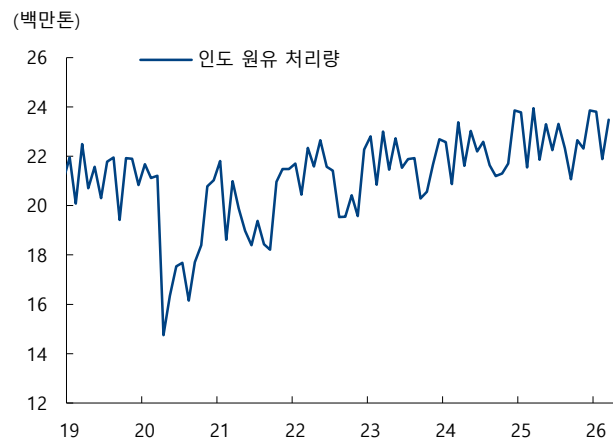
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



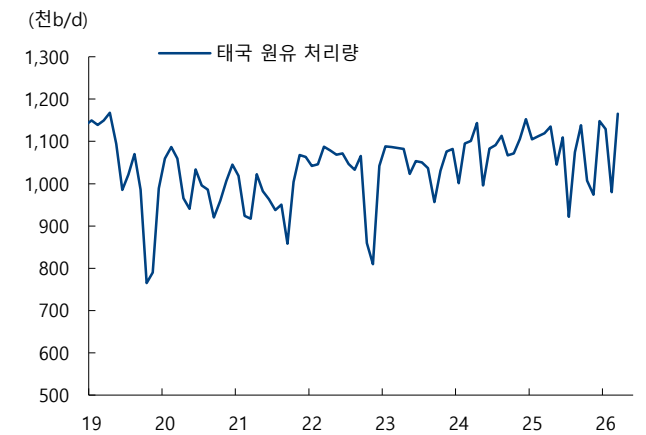
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

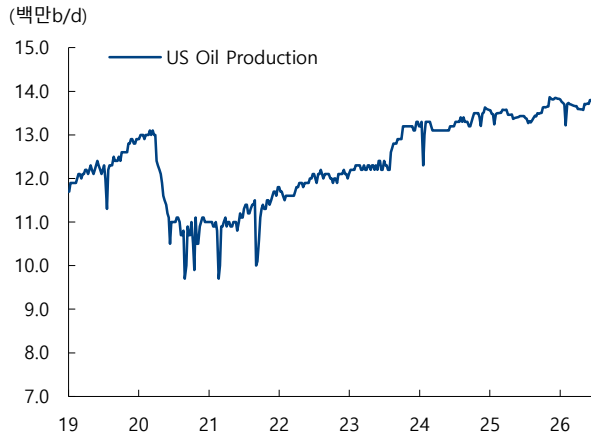
태국 3월 원유 처리량: 1.17백만b/d(+18.9%MoM, +4.1%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

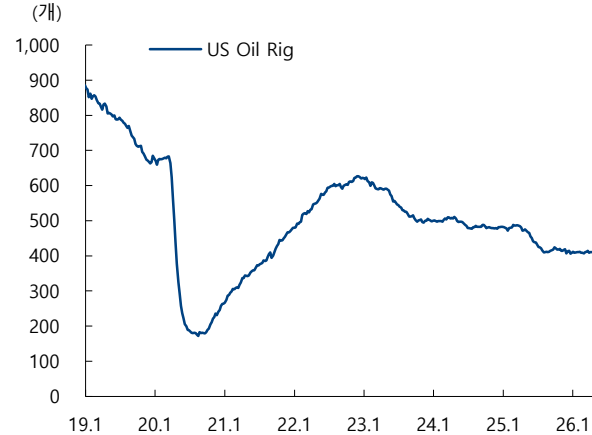
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산 -, 사우디 7월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,380만b/d (+0.7% WoW)



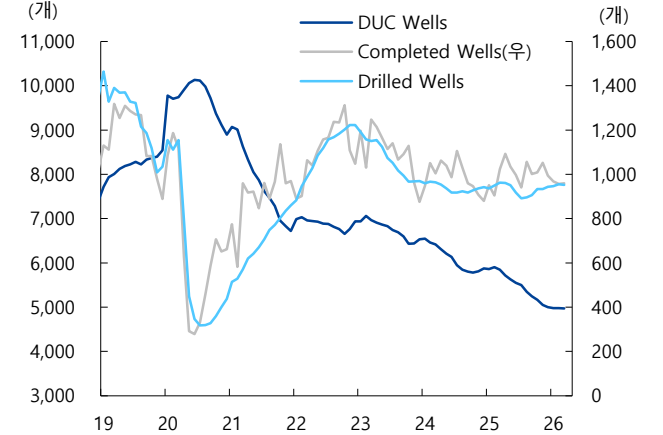
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 431기 (+2 Unit WoW)



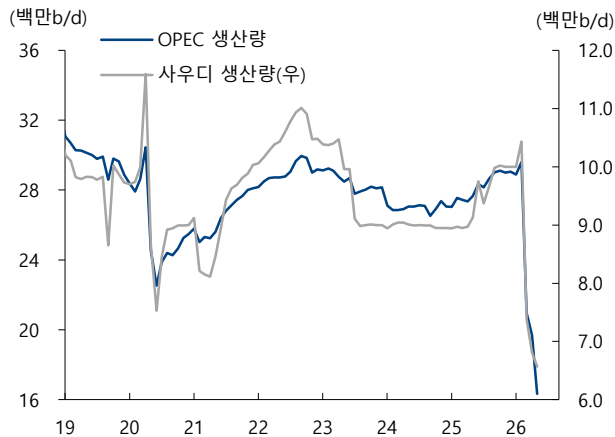
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



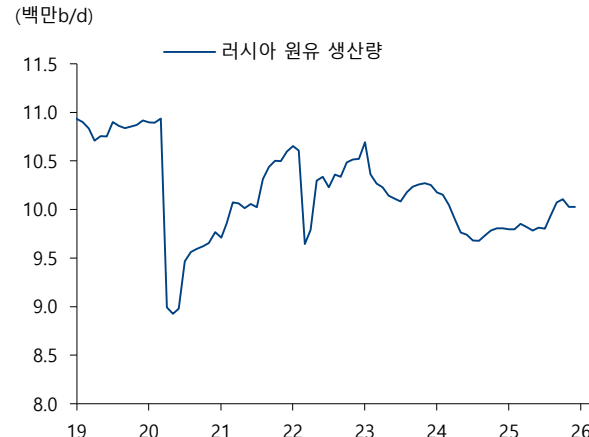
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 5월 기준)



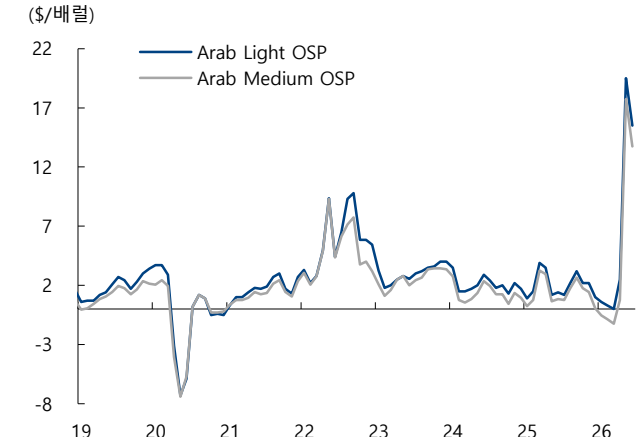
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2026년 1월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

사우디 OSP: 7월 Light \$9.5 (-6\$), Medium \$7.75 (-6\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 가격



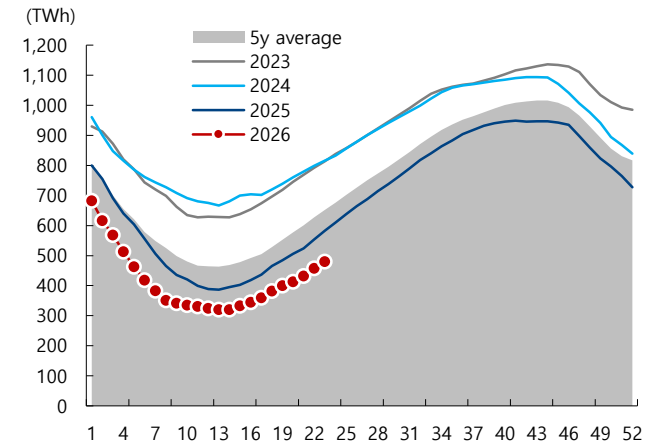
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



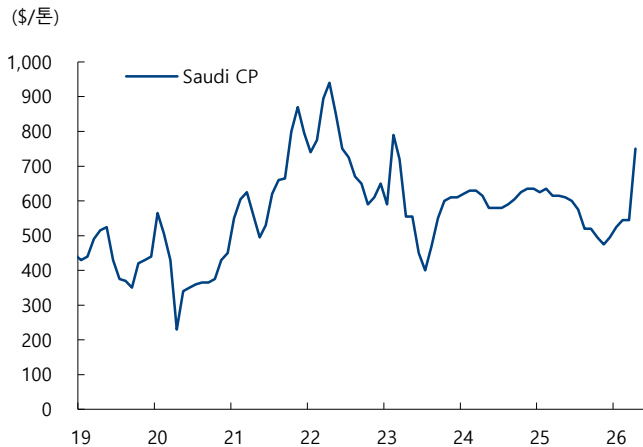
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



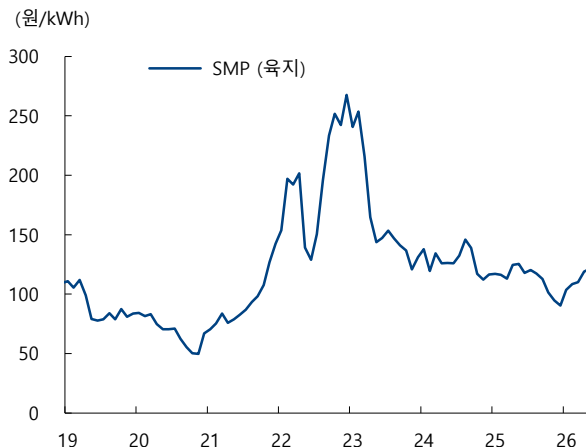
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

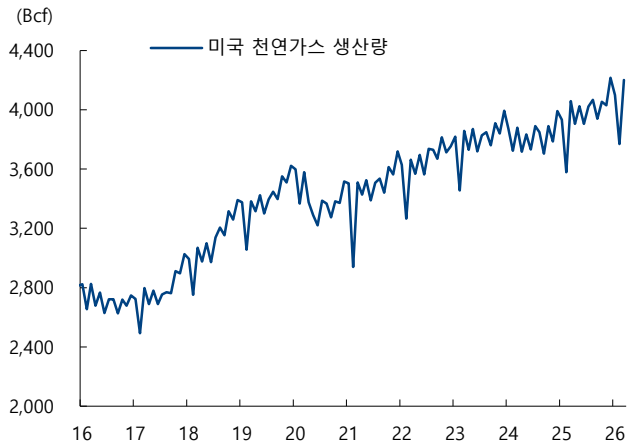
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



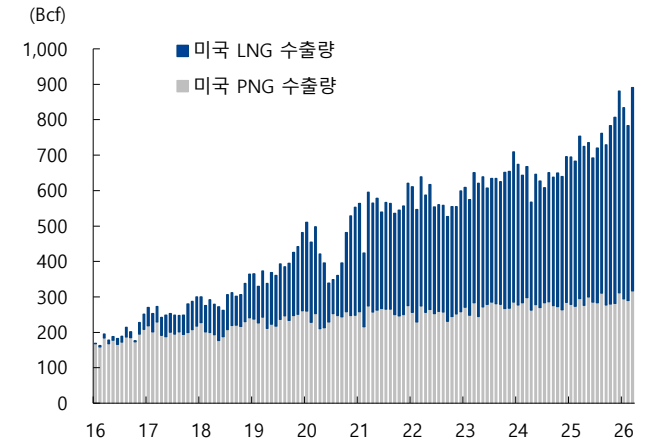
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



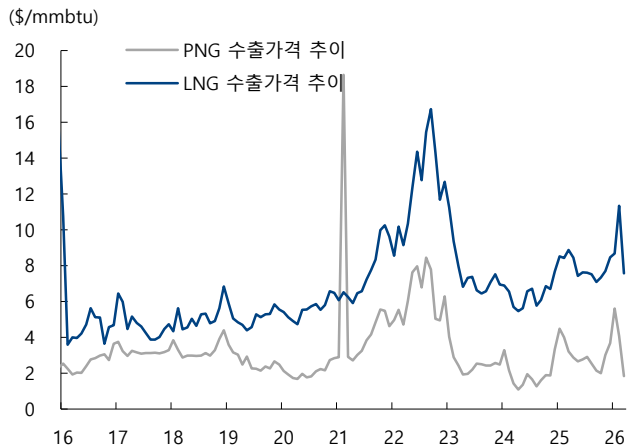
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



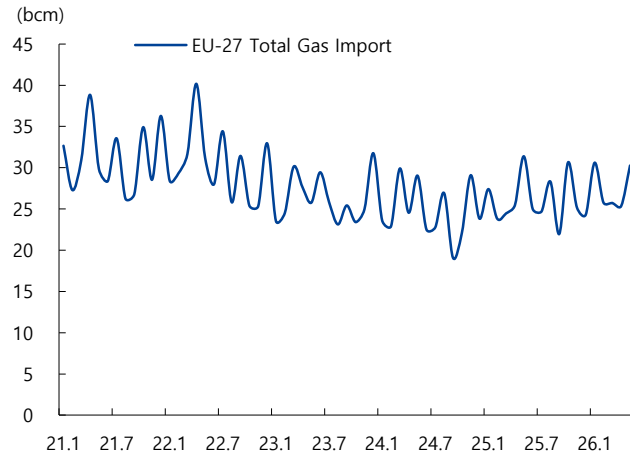
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



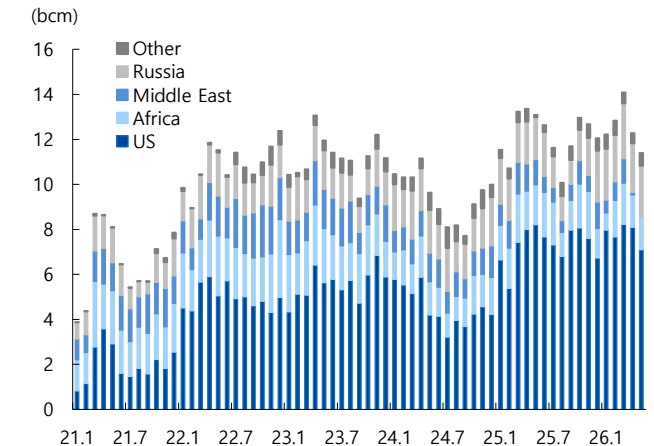
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

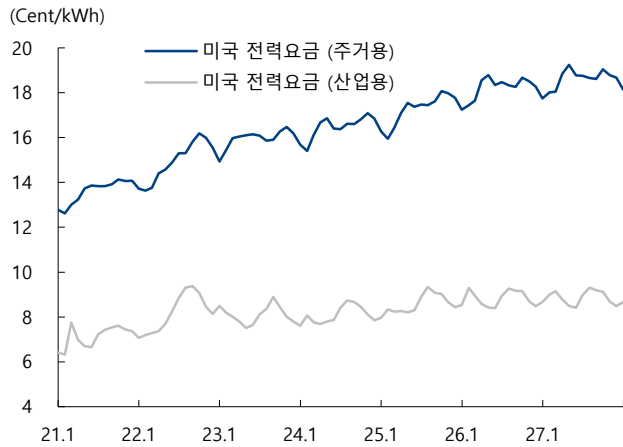
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

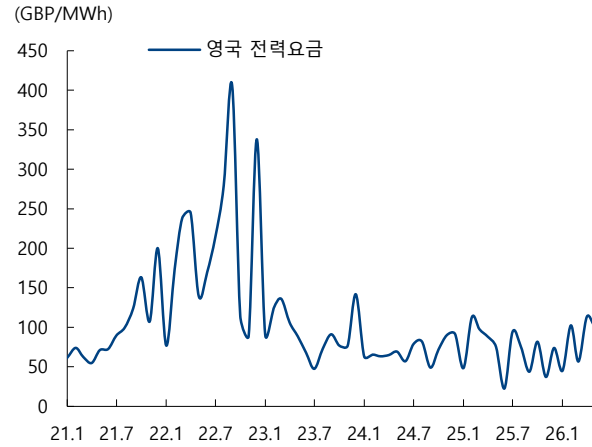
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



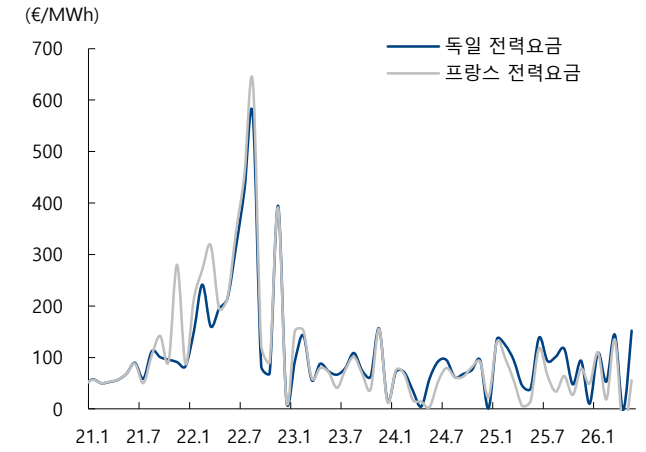
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



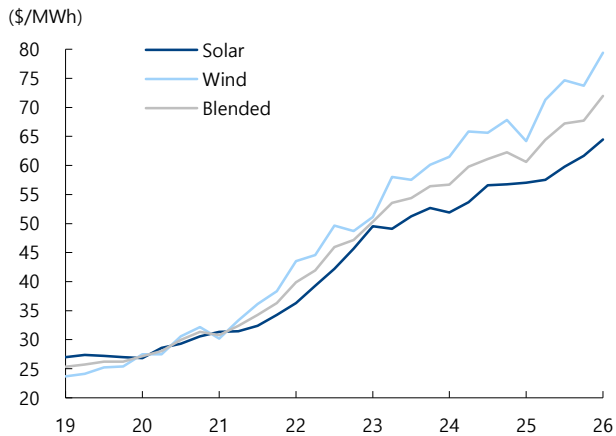
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

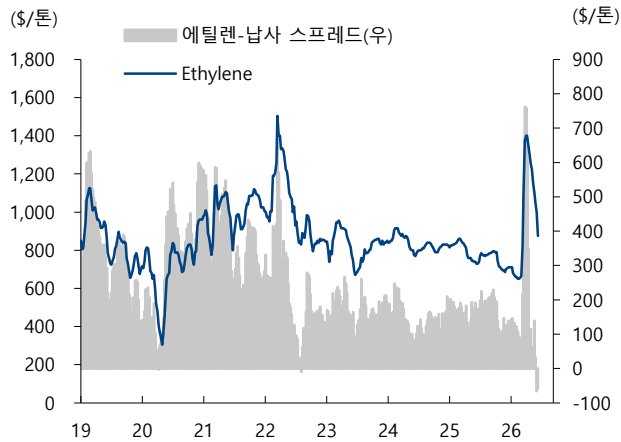
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

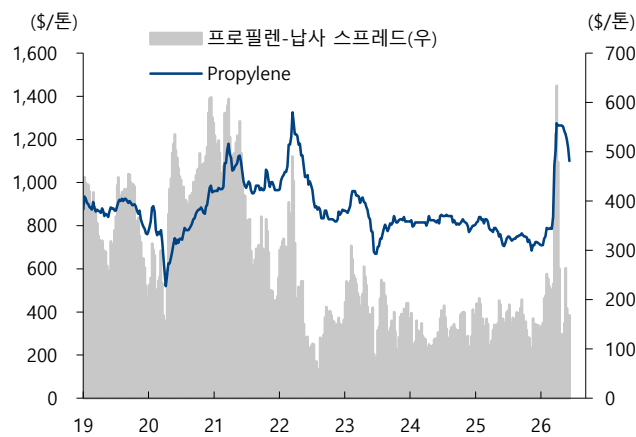
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



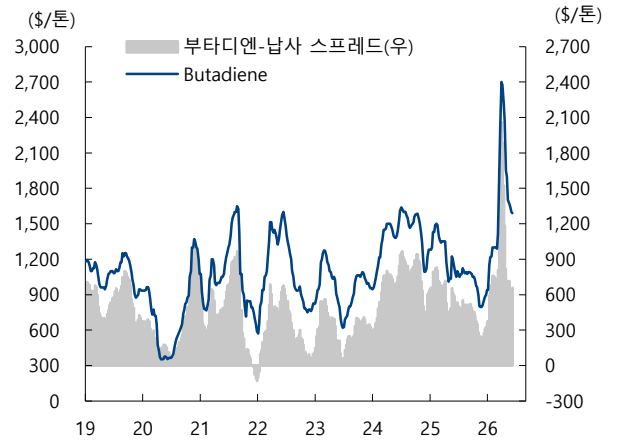
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



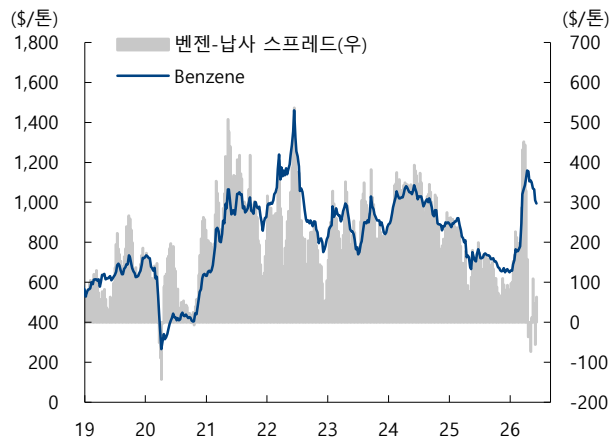
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



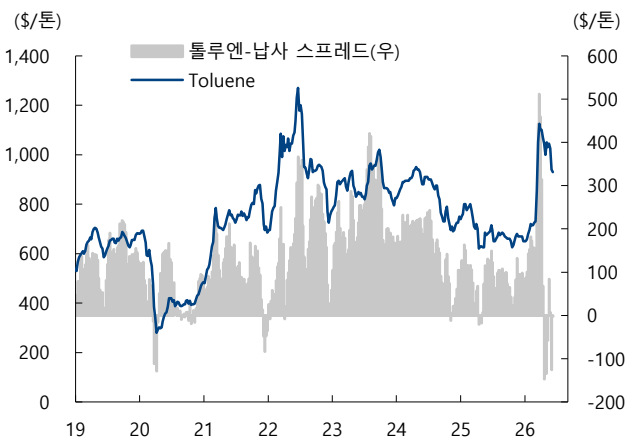
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



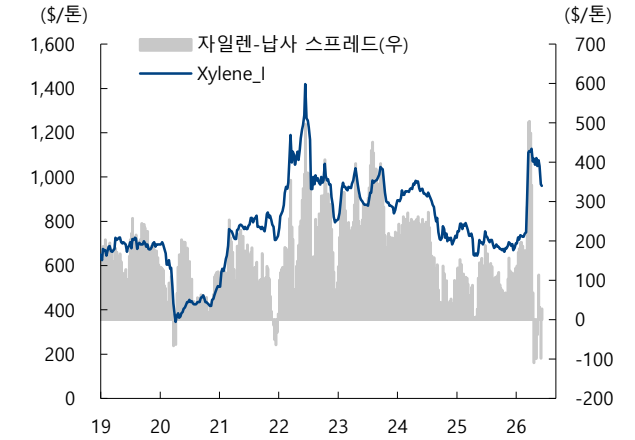
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

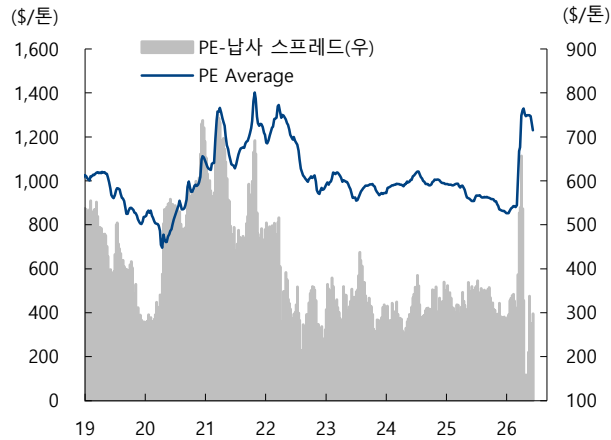
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

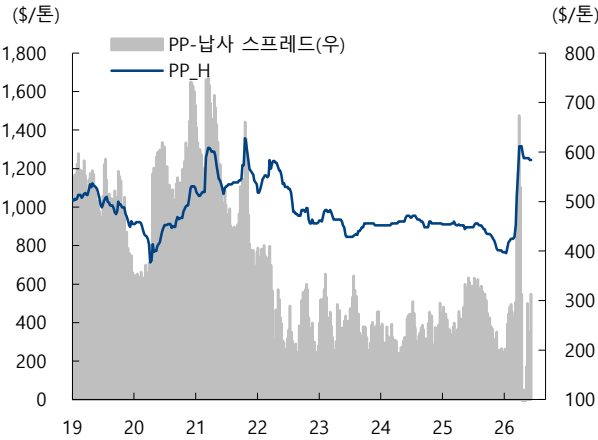
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



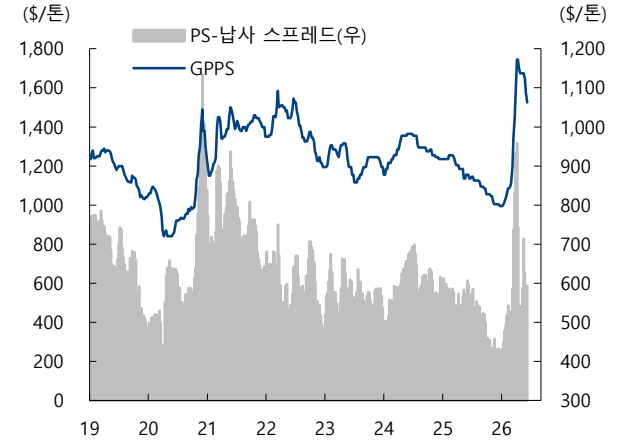
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



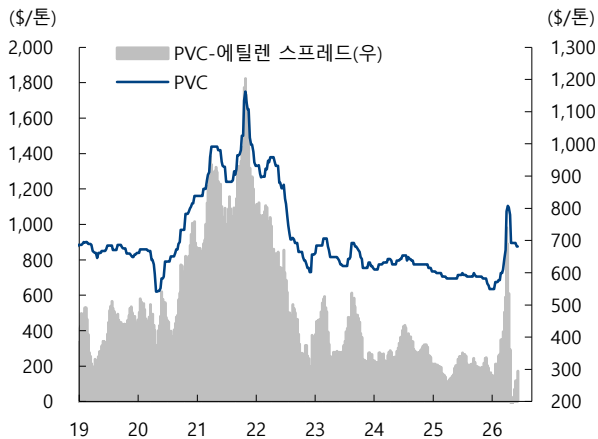
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



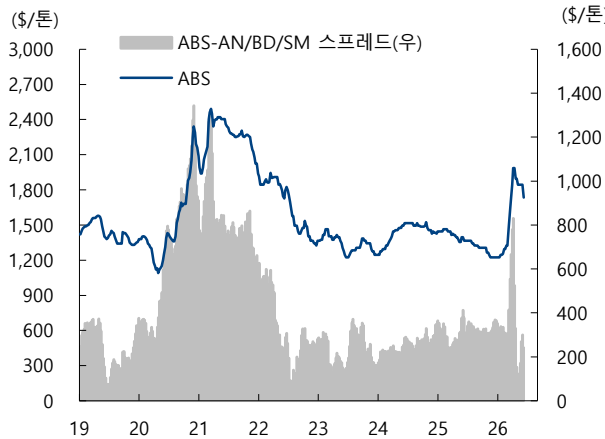
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



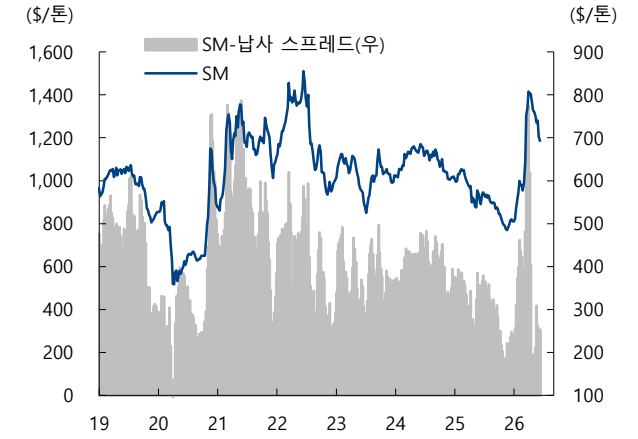
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

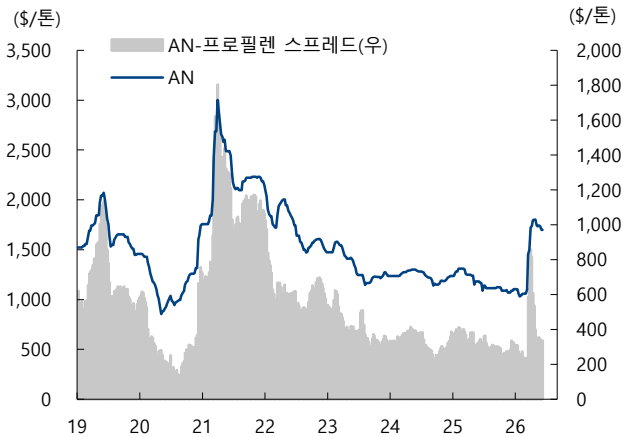
(중간원료) SM: 한화도탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

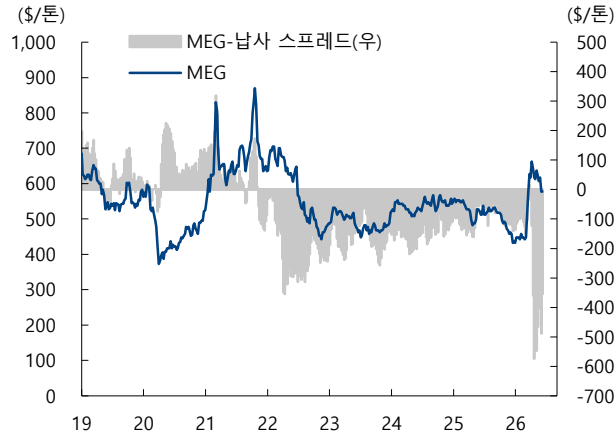
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



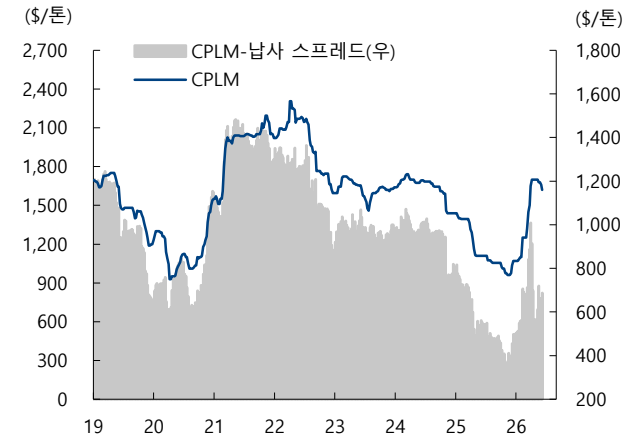
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



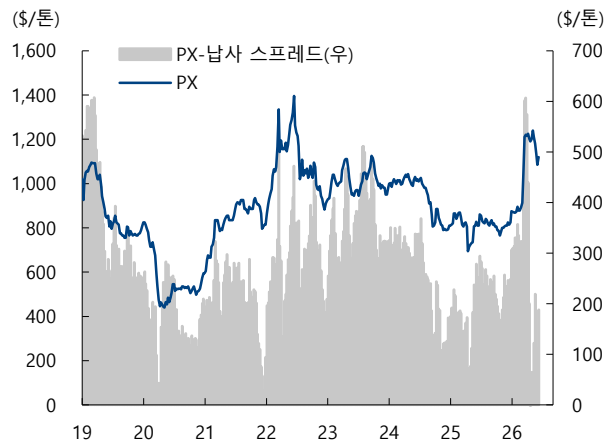
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



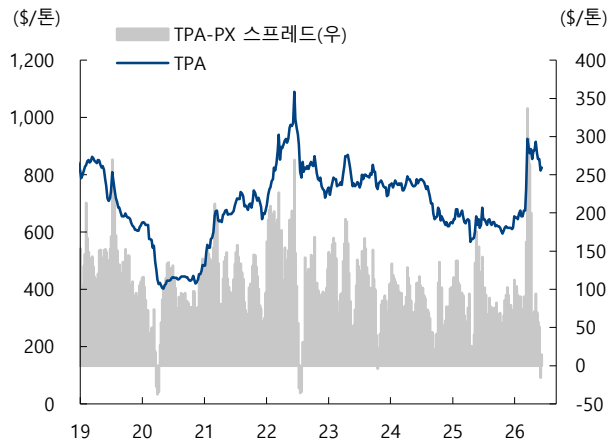
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



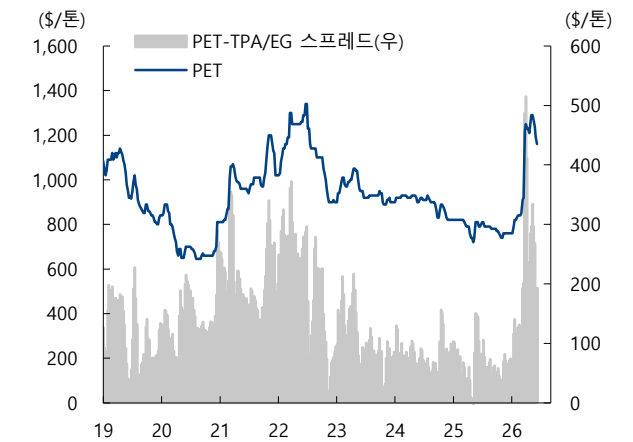
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

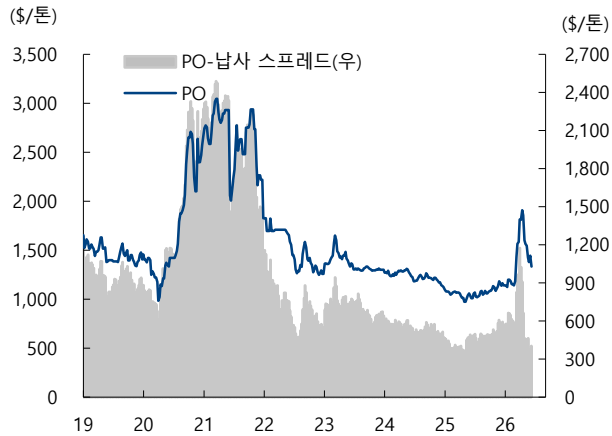
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

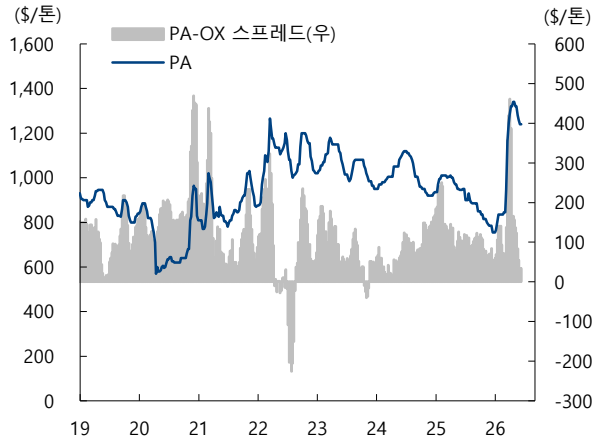
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



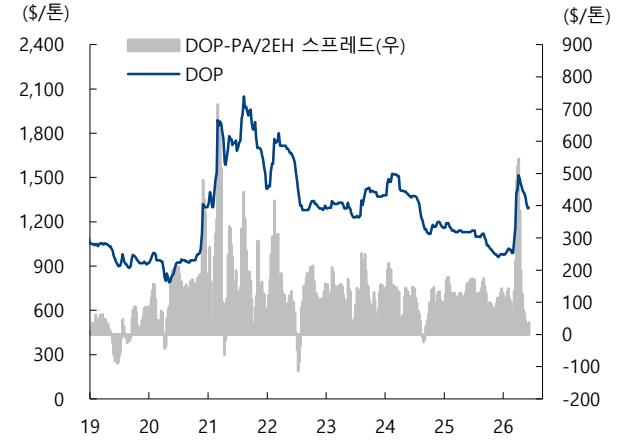
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



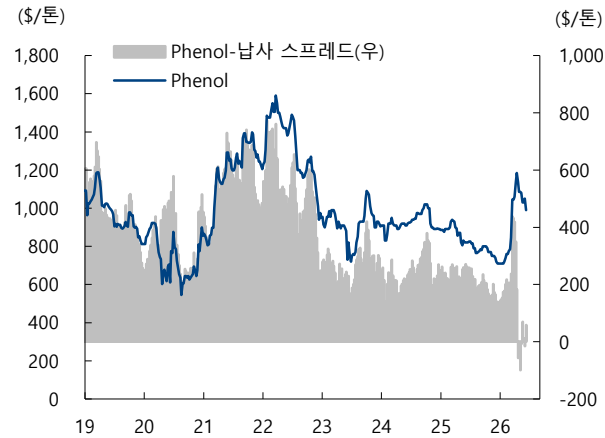
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



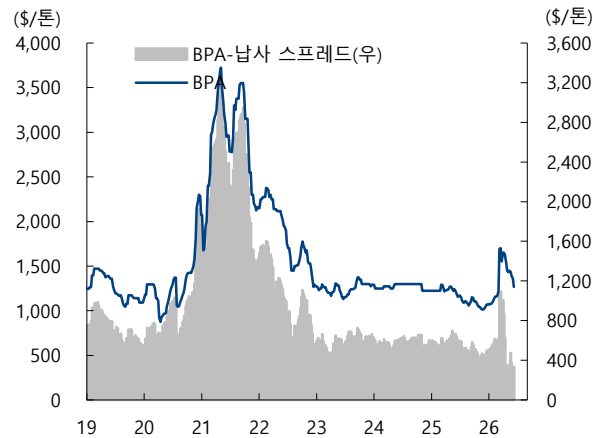
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



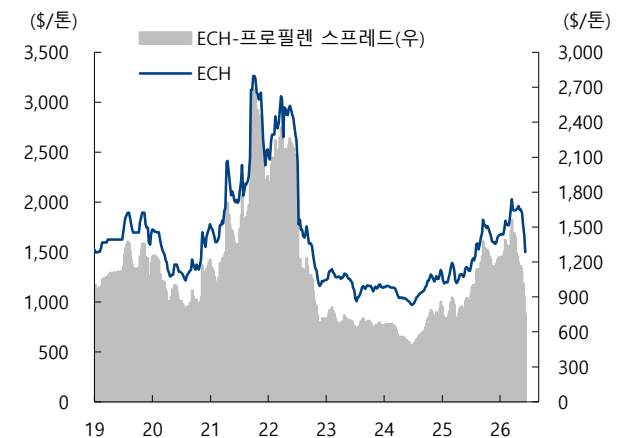
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

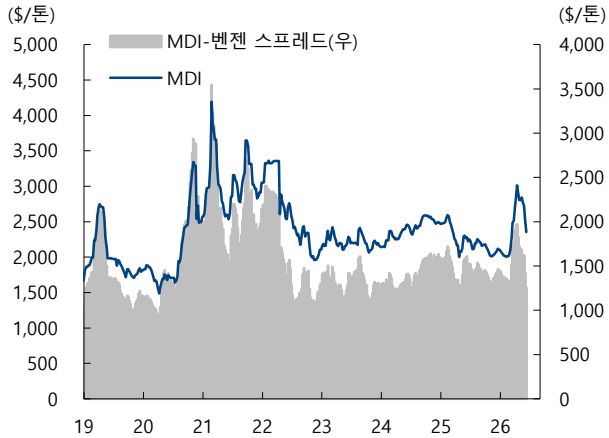
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

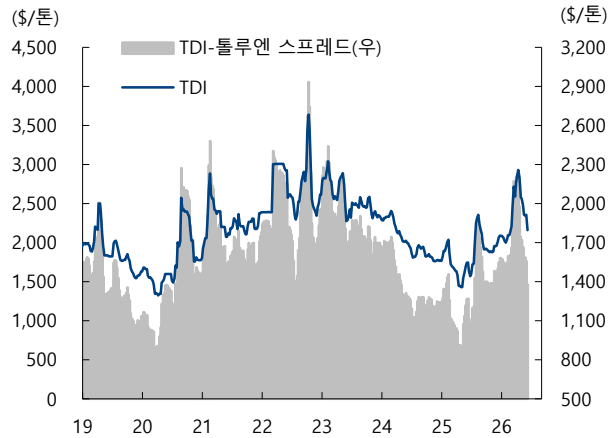
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료)MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



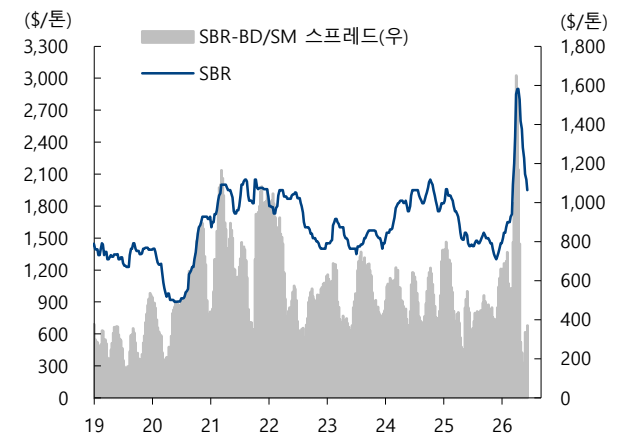
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



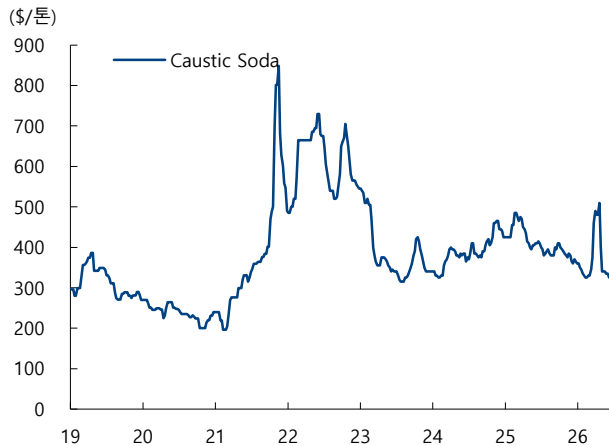
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무)SBR: 금호석유화학, LG화학



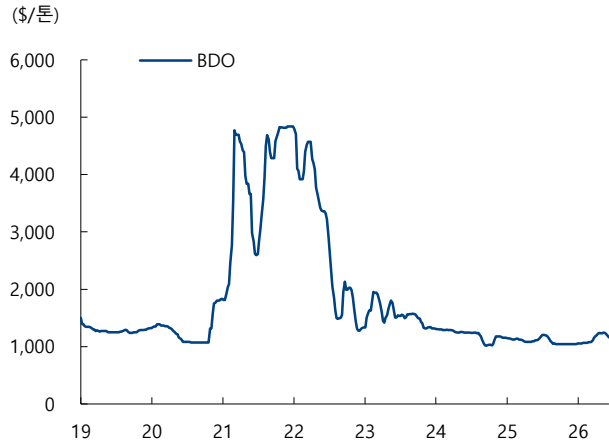
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



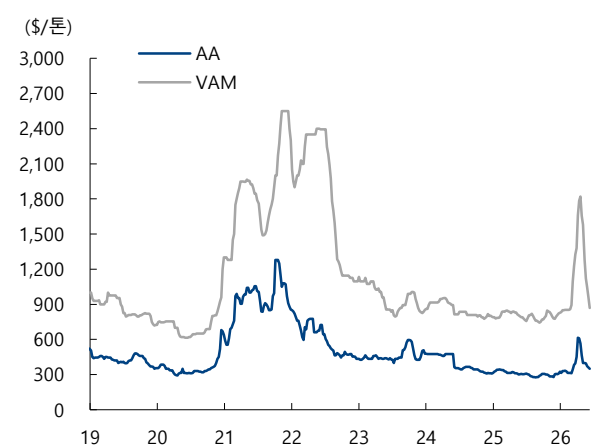
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료)BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

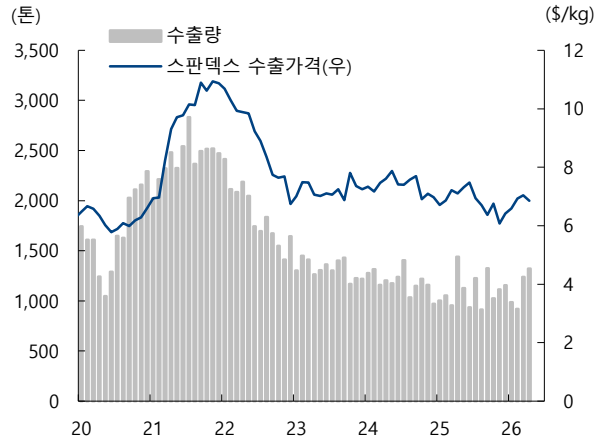
(중간원료)AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

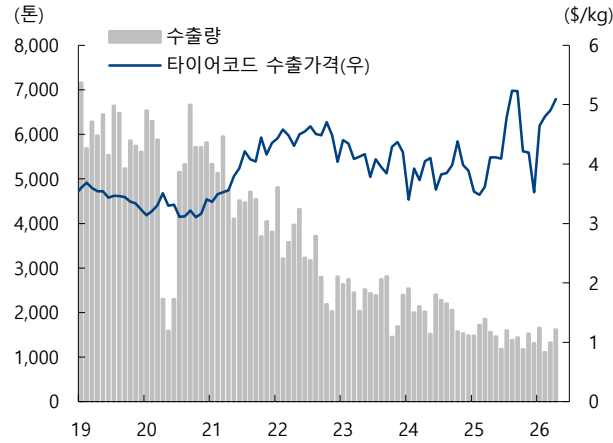
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



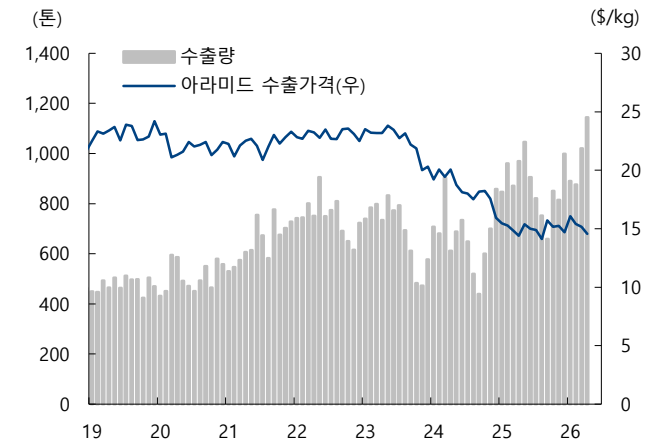
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



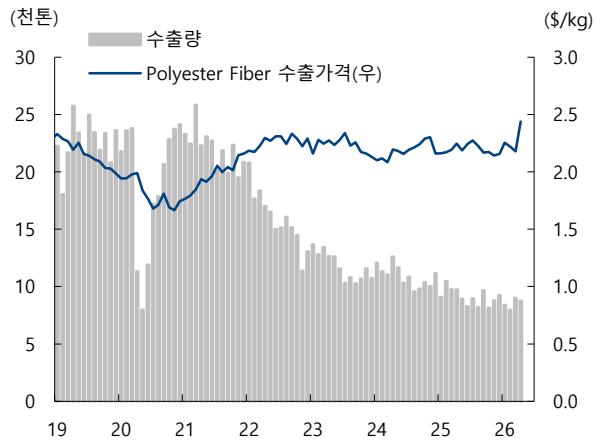
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



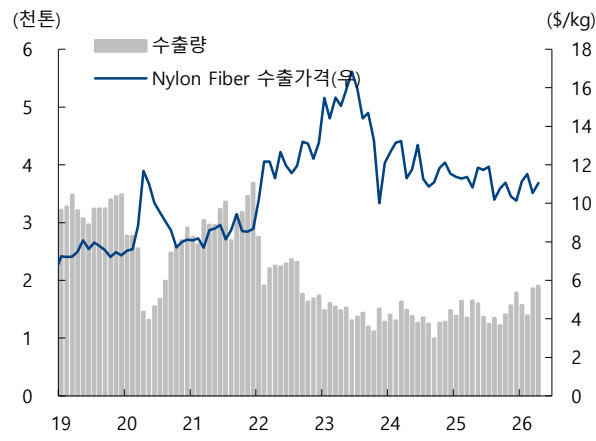
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



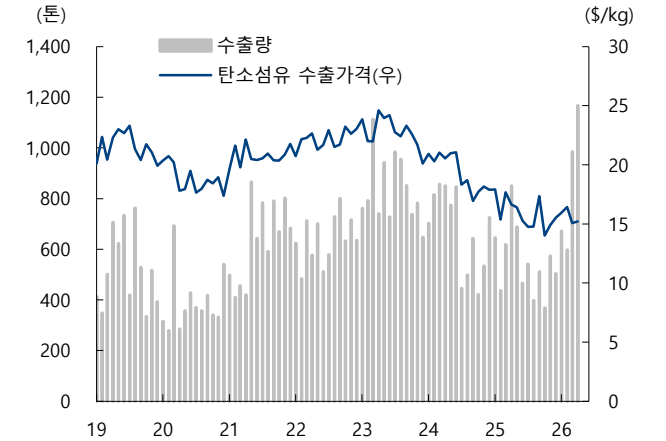
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

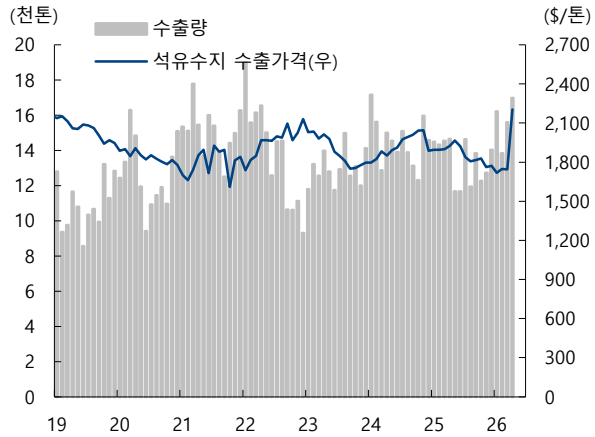
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

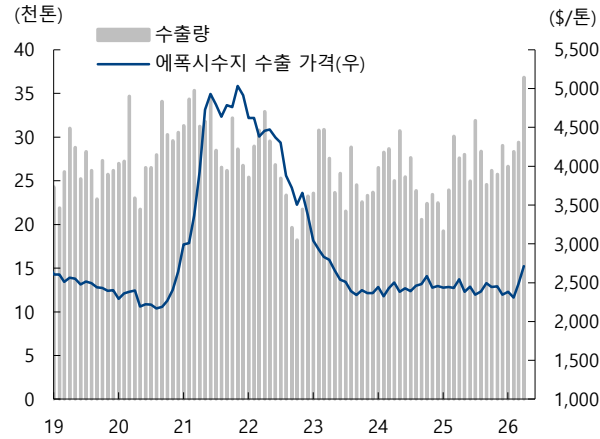
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 운할기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



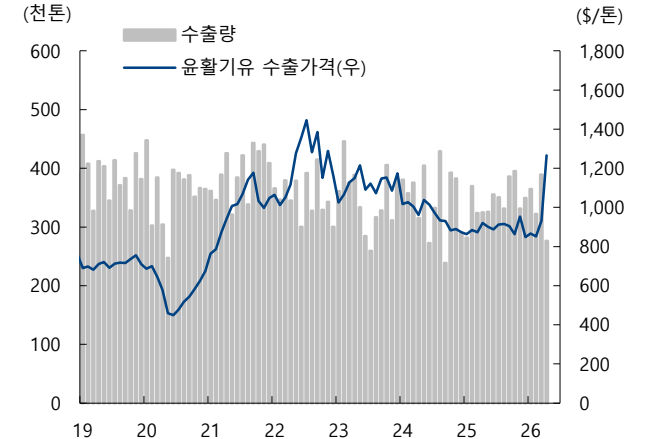
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



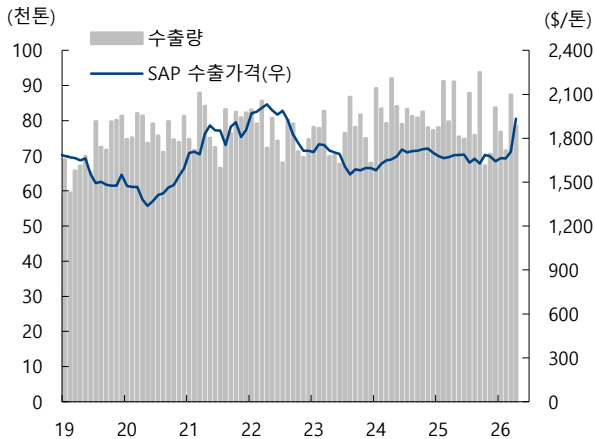
자료: KITA, iM증권 리서치본부

운할기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



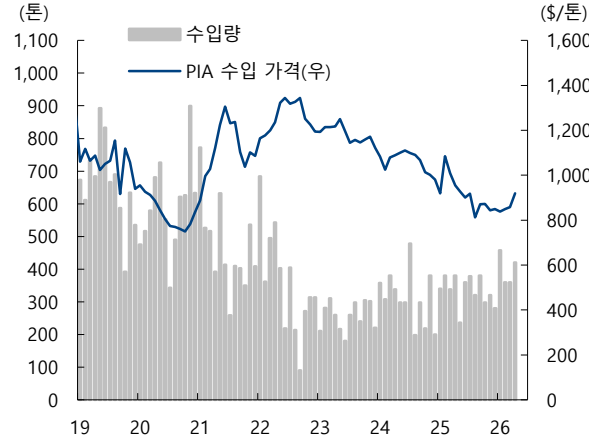
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



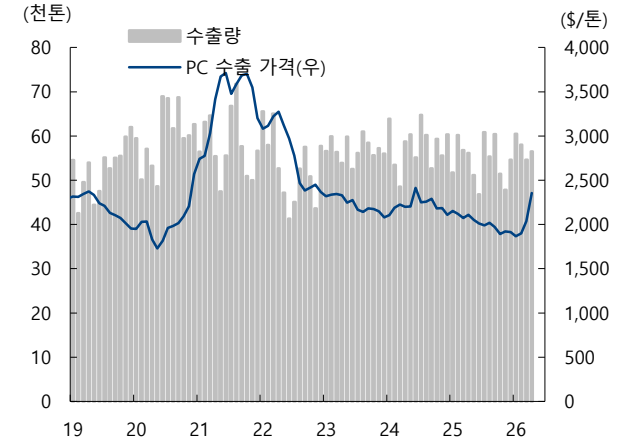
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

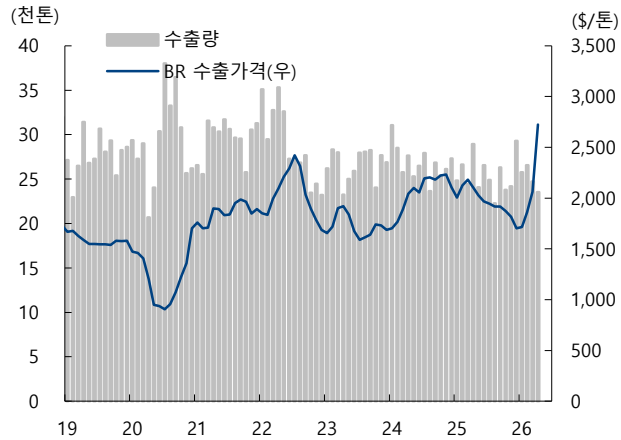
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

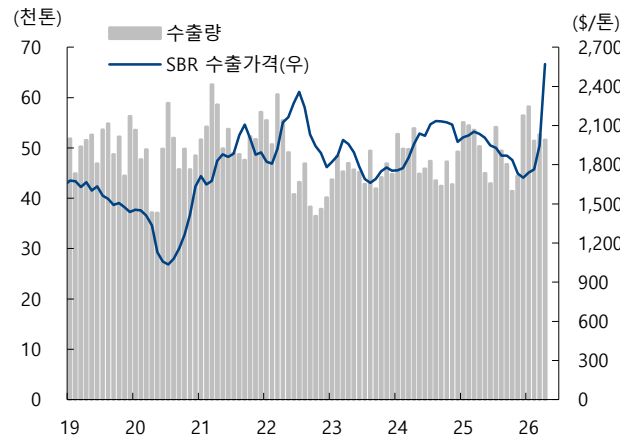
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



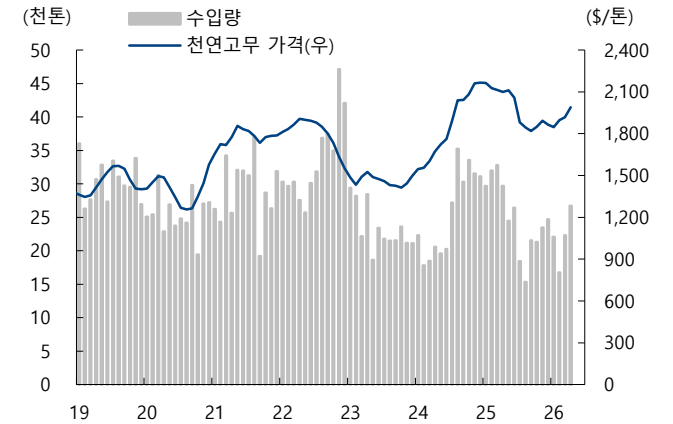
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



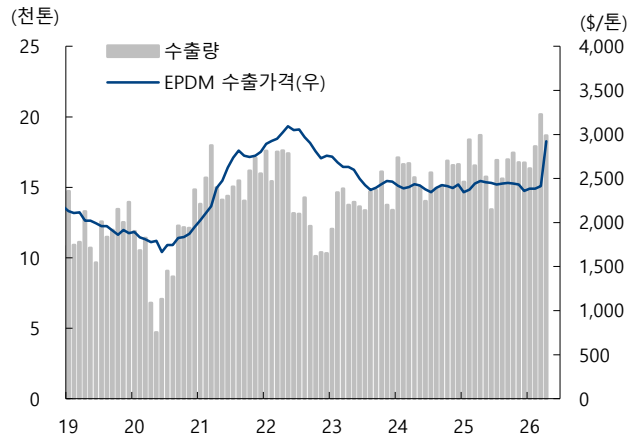
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



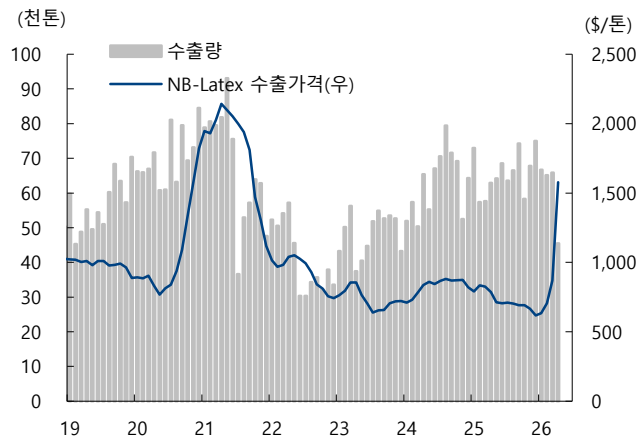
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



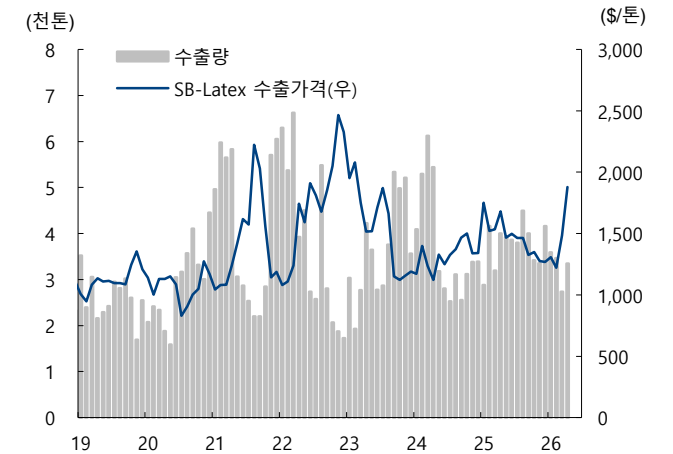
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

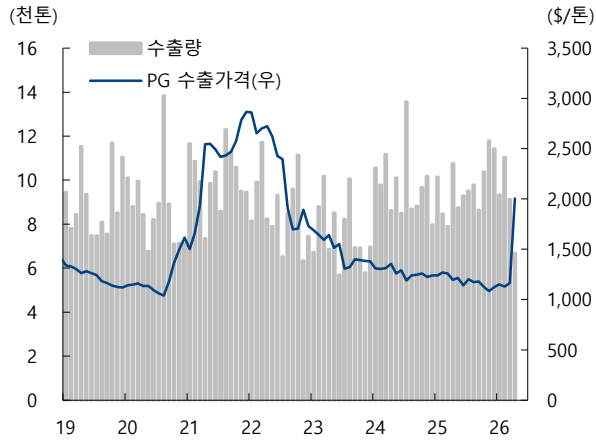
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

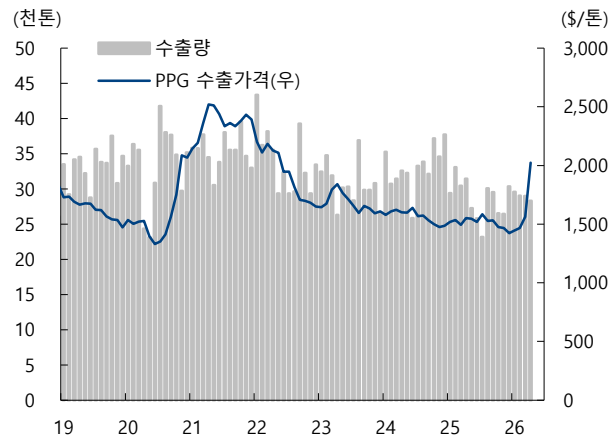
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



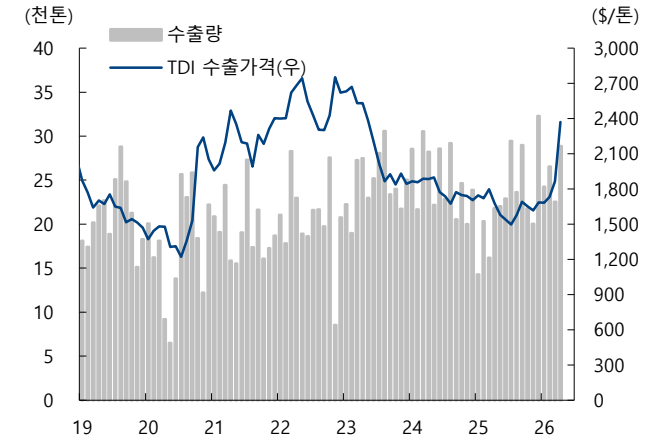
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



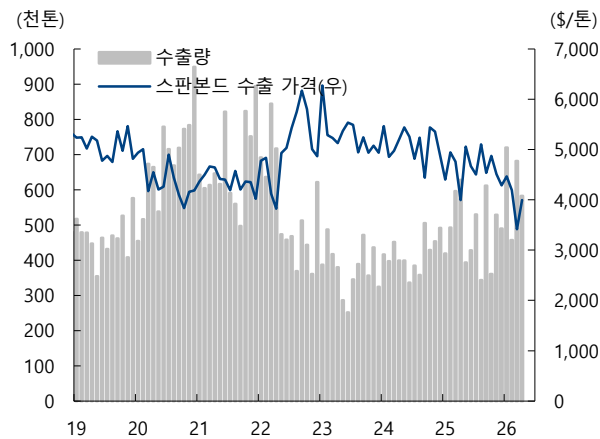
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



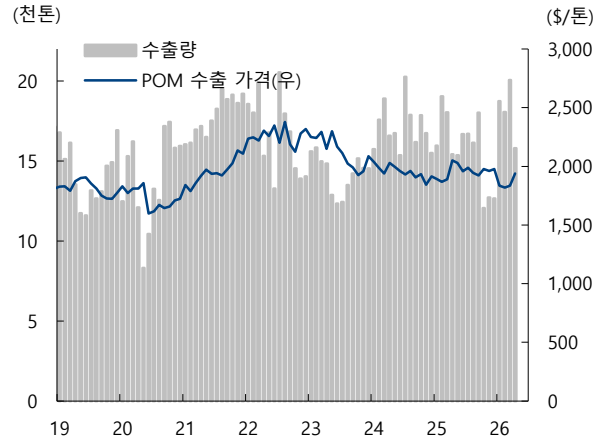
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



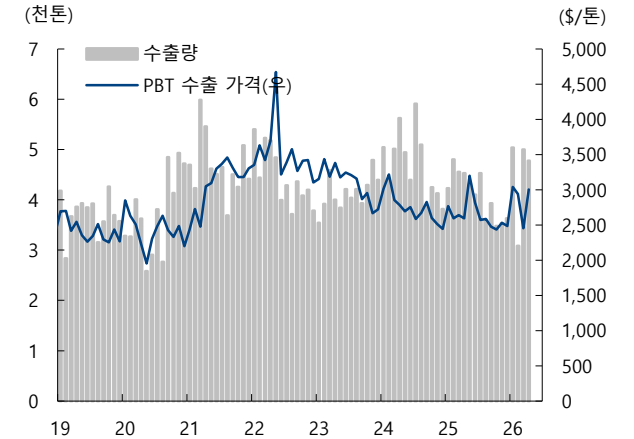
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

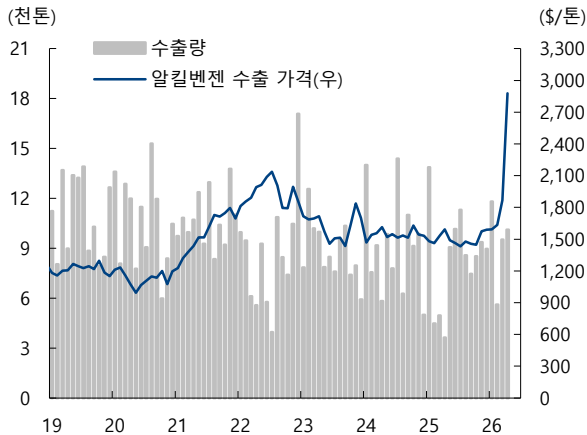
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

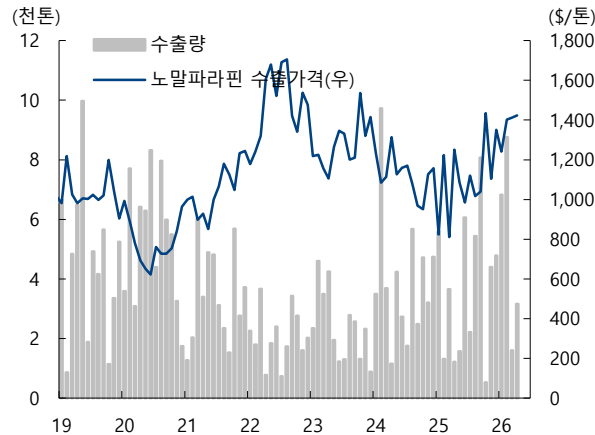
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



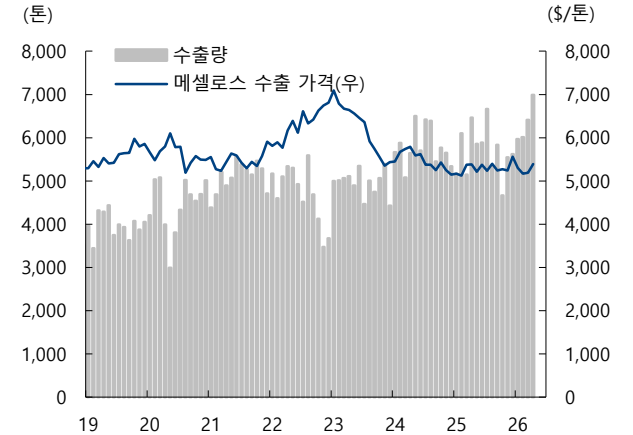
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



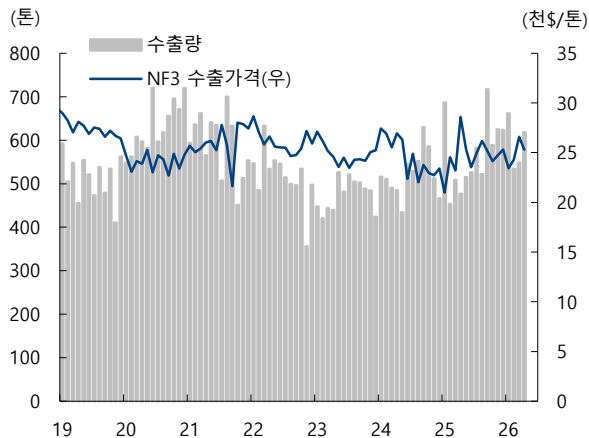
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



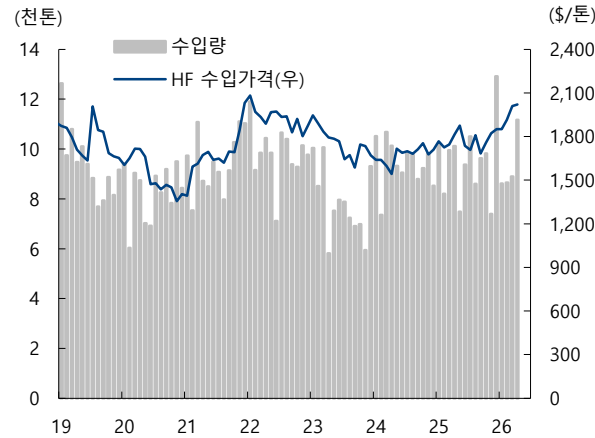
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



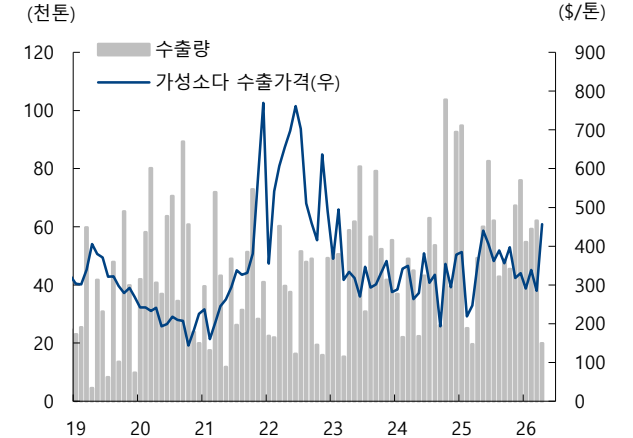
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

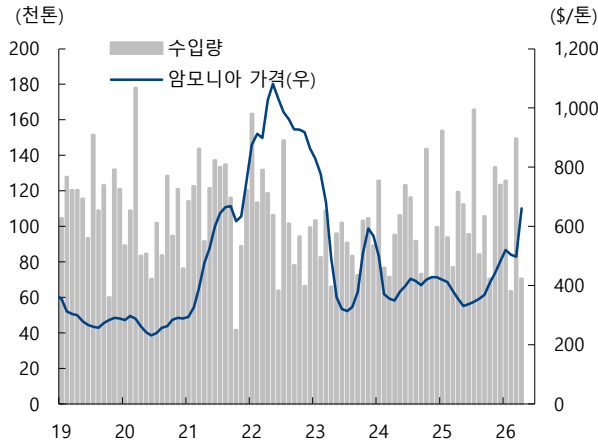
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

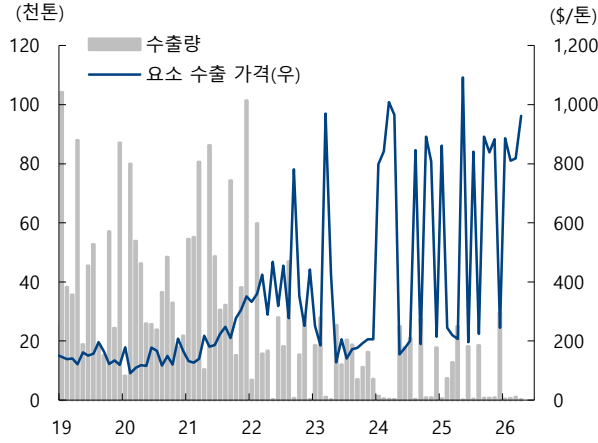
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



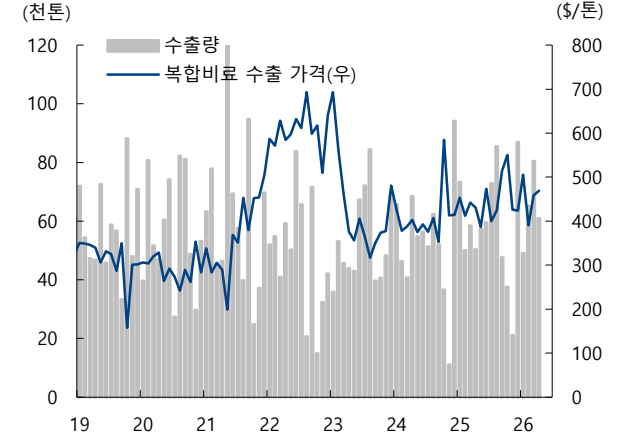
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



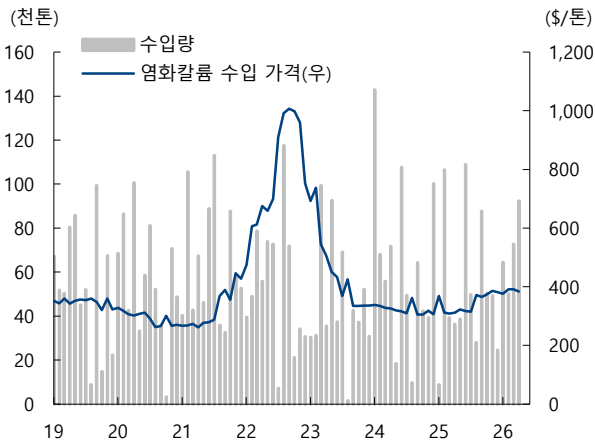
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



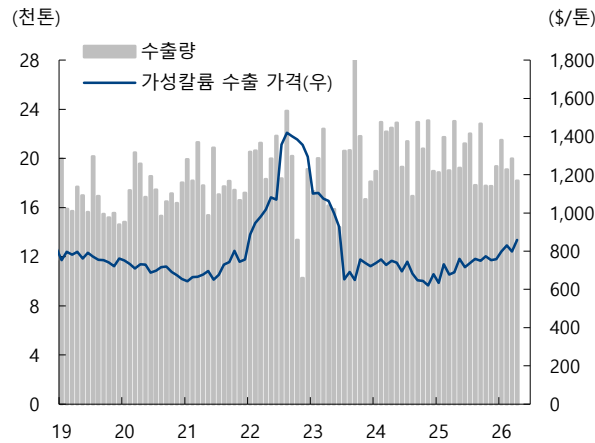
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



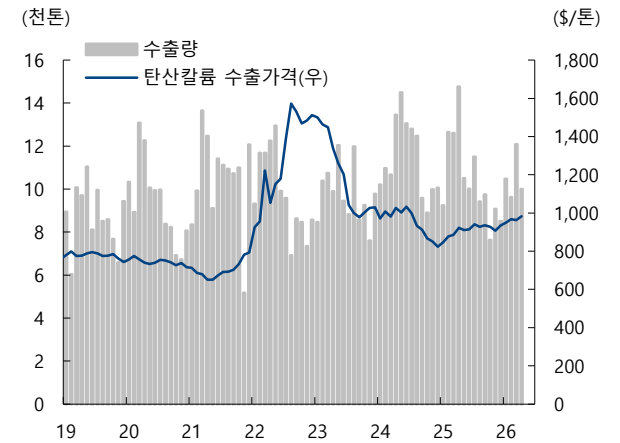
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

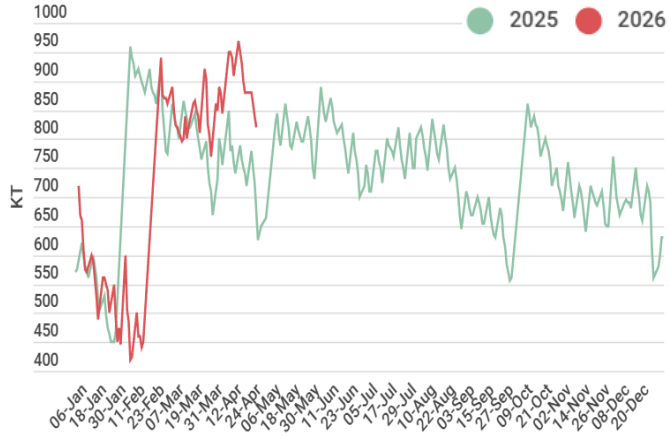
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



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



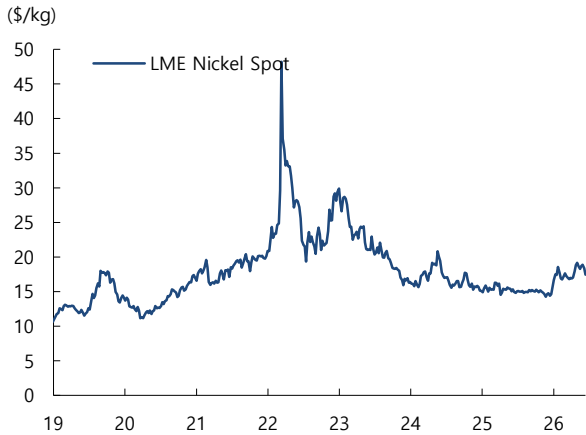
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



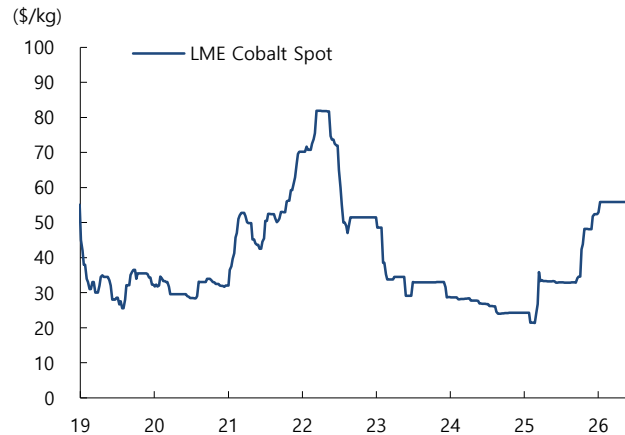
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$17.4/kg (-4.99% WoW)



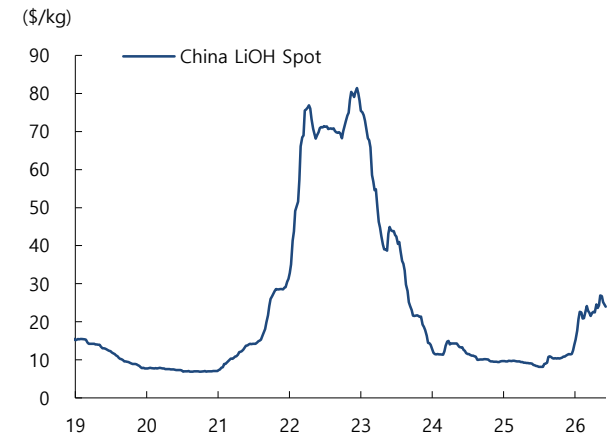
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.8/kg (-0.03% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

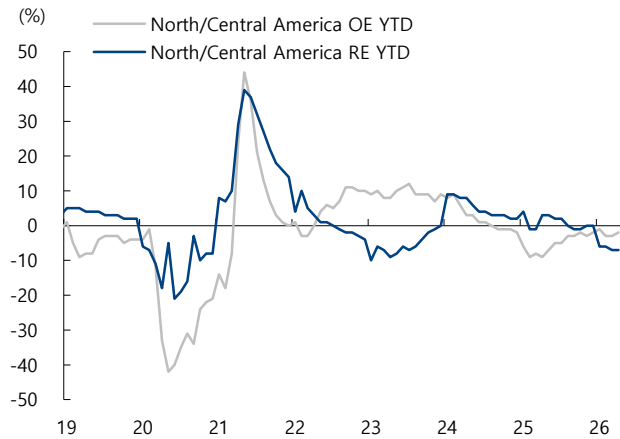
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$24.0/kg (-2.13% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

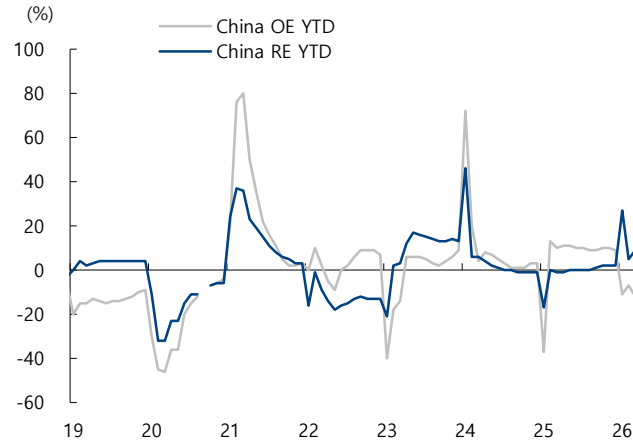
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



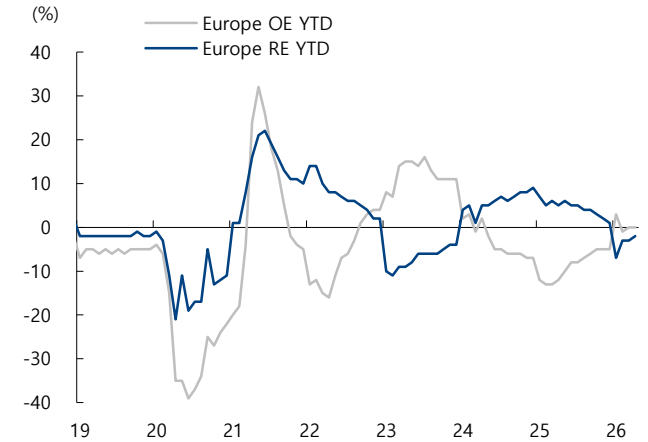
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



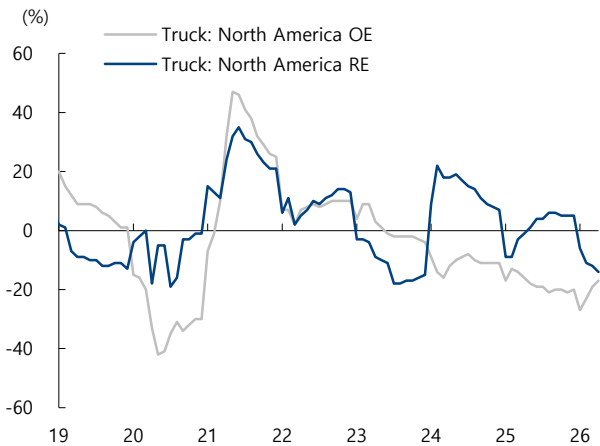
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



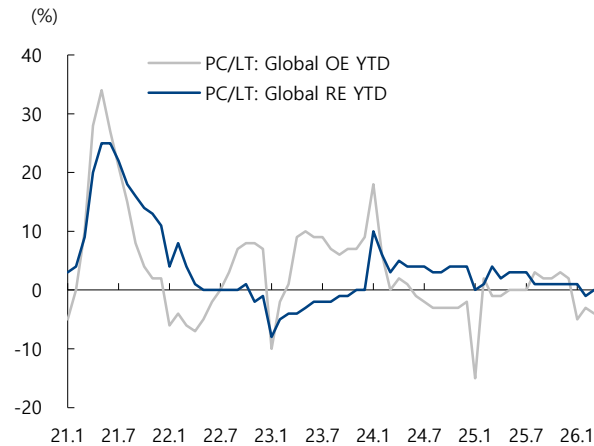
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



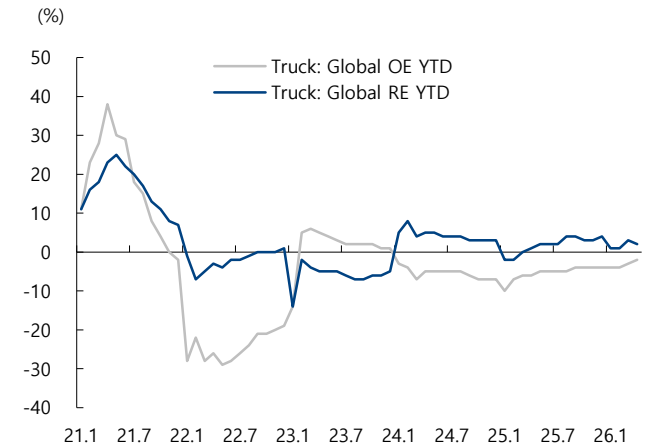
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

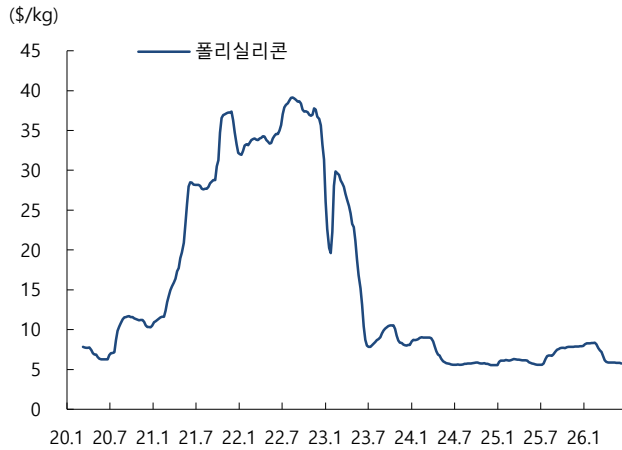
(트럭 및 버스) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

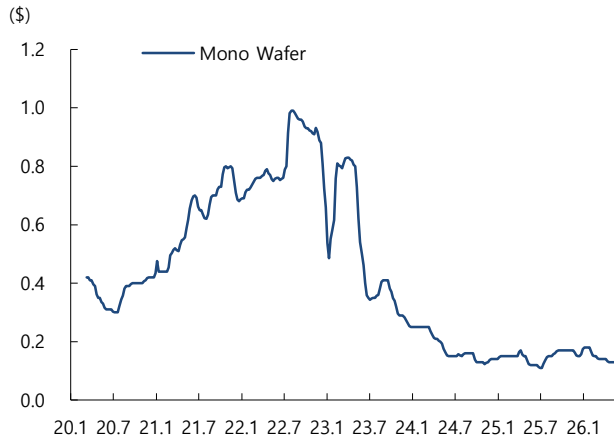
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.75/kg (-1.5% WoW)



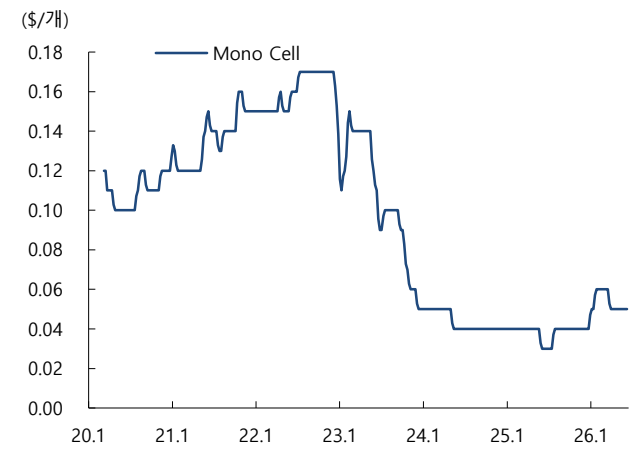
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.13 (- % WoW)



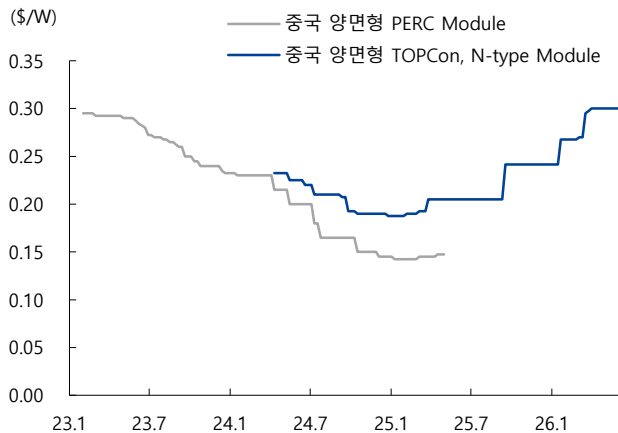
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (- % WoW)



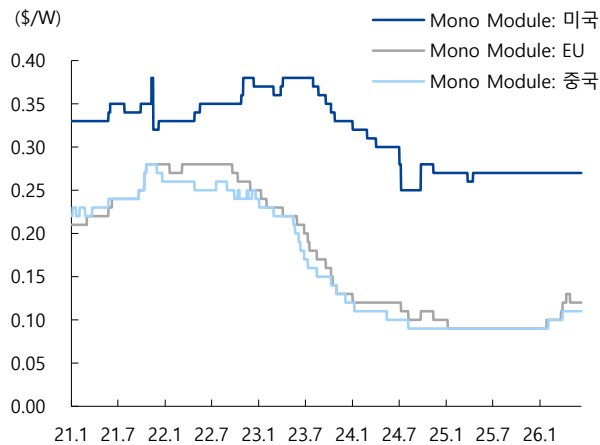
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



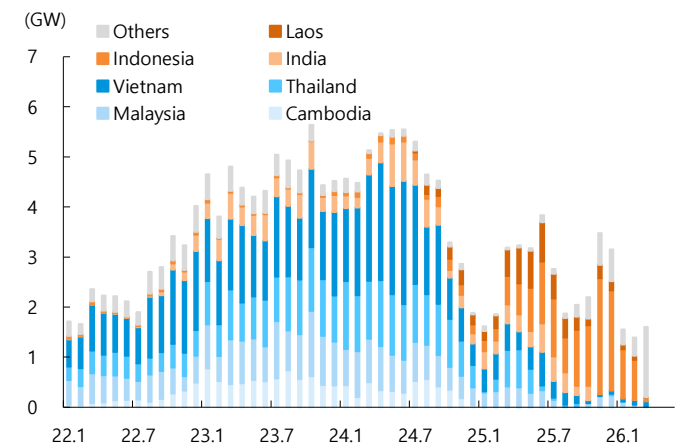
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	26.06	26.05	25.06	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	28.8	24.6	4.2	26.5	29.9	9.3	-3.4	17.2	39.0	17.8	8.4	21.2	30.6	27.3	9.2	18.1	94.5	8.2
	1M Lagging	17.2	12.6	4.7	14.6	25.9	15.0	-11.2	-0.4	27.9	40.9	6.7	-13.0	21.1	35.0	8.2	26.8	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	89.3	93.1	-4.1%	91.4	98.4	67.7	-7.1%	35.0%	97.3	72.1	63.8	35.0%	52.4%	83.4	64.8	28.7%	113.0	56.0
	Dubai	89.7	96.1	-6.7%	93.3	103.3	69.3	-9.7%	34.7%	102.8	86.8	66.9	18.4%	53.7%	94.0	69.4	35.4%	169.8	58.3
	Brent	92.3	95.4	-3.2%	94.0	103.7	69.8	-9.4%	34.7%	101.6	78.1	66.7	30.1%	52.3%	88.7	68.2	30.0%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-0.4	-3.0	2.625	-1.9	-4.9	-1.6	3.0	-0.3	-5.5	-14.7	-3.0	9.3	-2.4	-10.6	-4.6	-6.0	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	120.3	117.1	2.7%	118.5	131.5	82.0	-9.9%	44.5%	130.5	96.4	78.3	35.3%	66.6%	111.7	80.7	38.4%	170.5	70.6
	Kerosene	141.0	140.9	0.1%	140.9	152.6	84.6	-7.7%	66.5%	171.4	123.5	81.1	38.8%	111.4%	145.0	86.4	67.9%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	140.1	145.9	-4.0%	143.3	156.3	87.0	-8.3%	64.7%	172.5	122.6	82.6	40.7%	108.7%	145.0	87.7	65.4%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	95.2	99.9	-4.7%	97.8	108.3	70.7	-9.7%	38.4%	105.2	78.5	68.6	34.1%	53.4%	90.5	66.1	36.8%	138.9	52.7
	Naphtha	81.6	83.3	-2.1%	82.6	105.4	63.8	-21.7%	29.4%	108.7	80.6	62.3	34.8%	74.5%	93.2	64.3	44.9%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	30.5	20.9	9.6	25.2	28.2	12.7	-3.0	12.5	27.7	9.6	11.5	18.1	16.2	17.7	11.3	6.4	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	51.3	44.7	6.6	47.7	49.3	15.4	-1.7	32.3	68.7	36.7	14.2	32.0	54.4	51.0	17.0	34.0	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	50.4	49.8	0.6	50.0	53.0	17.8	-2.9	32.3	69.8	35.8	15.8	34.0	54.0	51.0	18.3	32.7	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	5.5	3.8	1.7	4.5	5.0	1.4	-0.4	3.1	2.5	-8.3	1.7	10.8	0.7	-3.5	-3.3	-0.2	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	-8.1	-12.8	4.7	-10.7	2.1	-5.4	-12.8	-5.3	5.9	-6.2	-4.6	12.1	10.5	-0.7	-5.0	4.3	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	18.9	8.9	10.1	13.3	24.1	18.4	-10.8	-5.1	16.5	32.7	9.8	-16.1	6.7	25.5	10.3	15.2	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	39.7	32.7	7.1	35.8	45.3	21.0	-9.5	14.8	57.5	59.8	12.6	-2.3	44.9	58.8	16.0	42.8	172.2	13.3
	Diesel-Dubai	38.8	37.7	1.1	38.2	48.9	23.4	-10.8	14.7	58.6	58.9	14.1	-0.3	44.5	58.7	17.3	41.5	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	-6.1	-8.3	2.1	-7.3	0.9	7.1	-8.2	-14.4	-8.7	14.7	0.1	-23.4	-8.7	4.2	-4.3	8.5	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	-19.7	-24.8	5.1	-22.6	-1.9	0.2	-20.6	-22.8	-5.2	16.9	-6.2	-22.2	1.0	7.0	-6.1	13.1	71.7	-56.2
(\$/bbl, \$)		26.07	26.06	MoM	26.05	26.04	26.03	26.02	26.01	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	7.8	13.8	-6.0	17.8	0.8	-1.3	-0.9	-0.6	7.8	10.8	1.7	-3.0	6.0	5.3	1.4	3.9	17.8	-1.3
	Light	9.5	15.5	-6.0	19.5	2.5	0.0	0.3	0.6	9.5	12.5	2.2	-3.0	7.3	6.8	2.0	4.8	19.5	0.0
	Extra Light	10.0	16.0	-6.0	20.0	3.0	1.0	0.8	1.1	10.0	13.0	2.3	-3.0	7.7	7.4	2.1	5.3	20.0	0.8
	Super Light	11.2	17.2	-6.0	21.2	4.2	2.2	2.0	2.2	11.2	14.2	3.0	-3.0	8.2	8.6	2.9	5.7	21.2	2.0
	Heavy	6.4	12.4	-6.0	16.4	-0.6	-2.6	-2.2	-1.9	6.4	9.4	0.5	-3.0	5.9	4.0	0.2	3.8	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
Feedstock	Naphtha	775	806	-3.8%	791	980	587	-19.3%	34.6%	975	722	577	35.0%	69.0%	832	600	38.7%	1,192	538
Olefin	Ethylene	875	1,000	-12.5%	938	1,131	742	-17.1%	26.3%	1,170	824	755	42.0%	55.0%	974	772	26.2%	1,400	650
	Propylene	1,100	1,160	-5.2%	1,130	1,231	725	-8.2%	55.9%	1,225	861	752	42.3%	62.9%	1,019	759	34.3%	1,275	710
	Butadiene	1,590	1,600	-0.6%	1,595	1,731	1,092	-7.9%	46.1%	1,964	1,488	1,122	31.9%	75.1%	1,695	1,123	51.0%	2,700	940
Aromatics	Benzene	995	1,010	-1.5%	1,003	1,086	733	-7.7%	36.8%	1,089	817	729	33.2%	49.3%	935	750	24.7%	1,160	658
	Toluene	930	940	-1.1%	935	1,038	693	-9.9%	34.9%	1,024	801	666	27.7%	53.7%	898	689	30.4%	1,125	650
Polymer	PE	1,230	1,258	-2.2%	1,244	1,298	917	-4.1%	35.7%	1,293	957	931	35.1%	38.8%	1,103	930	18.6%	1,330	853
	PP	1,245	1,245	0.0%	1,245	1,255	895	-0.8%	39.1%	1,267	904	898	40.1%	41.0%	1,062	877	21.2%	1,315	760
	PS	1,525	1,575	-3.2%	1,550	1,668	1,145	-7.0%	35.4%	1,663	1,157	1,161	43.7%	43.2%	1,377	1,132	21.7%	1,745	995
	ABS	1,735	1,845	-6.0%	1,790	1,845	1,371	-3.0%	30.6%	1,872	1,391	1,381	34.6%	35.5%	1,600	1,353	18.3%	1,985	1,225
	PVC	875	875	0.0%	875	895	717	-2.2%	22.0%	948	738	703	28.4%	34.8%	829	702	18.2%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,700	1,700	0.0%	1,700	1,740	1,149	-2.3%	48.0%	1,750	1,180	1,186	48.3%	47.5%	1,427	1,169	22.1%	1,800	1,030
	EG	578	578	0.0%	578	621	520	-7.0%	11.2%	618	488	510	26.5%	21.1%	544	511	6.5%	663	443
	CPLM	1,620	1,660	-2.4%	1,640	1,690	1,110	-3.0%	47.7%	1,684	1,257	1,138	33.9%	47.9%	1,443	1,151	25.4%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,120	1,085	3.2%	1,103	1,190	833	-7.4%	32.4%	1,178	970	783	21.4%	50.4%	1,061	813	30.5%	1,240	868
	TPA	825	815	1.2%	820	875	643	-6.3%	27.5%	866	722	618	19.8%	40.1%	785	629	24.6%	925	645
	PET	1,160	1,190	-2.5%	1,175	1,273	800	-7.7%	46.9%	1,236	899	778	37.5%	58.9%	1,046	783	33.5%	1,290	760
Rubber	SBR	1,950	2,050	-4.9%	2,000	2,306	1,433	-13.3%	39.6%	2,443	1,852	1,495	31.9%	63.4%	2,109	1,556	35.5%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	990	1,050	-5.7%	1,020	1,056	822	-3.4%	24.1%	1,081	820	837	31.7%	29.2%	933	819	13.9%	1,590	545
	BPA	1,265	1,360	-7.0%	1,313	1,426	1,179	-8.0%	11.3%	1,460	1,290	1,220	13.2%	19.6%	1,364	1,154	18.2%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,295	1,300	-0.4%	1,298	1,321	882	-1.8%	47.1%	1,314	973	911	35.0%	44.2%	1,121	866	29.5%	1,410	440
	PA	1,240	1,240	0.0%	1,240	1,295	938	-4.2%	32.2%	1,298	928	958	39.8%	35.5%	1,089	908	19.9%	1,340	765
	DOP	1,295	1,290	0.4%	1,293	1,371	1,135	-5.7%	13.9%	1,396	1,077	1,133	29.6%	23.2%	1,216	1,093	11.3%	1,515	975
Others	PO	1,335	1,445	-7.6%	1,390	1,479	1,037	-6.0%	34.0%	1,587	1,299	1,023	22.2%	55.1%	1,424	1,070	33.1%	1,910	1,125
	MDI	2,355	2,535	-7.1%	2,445	2,786	2,250	-12.2%	8.7%	2,760	2,175	2,190	26.9%	26.0%	2,429	2,224	9.3%	3,630	2,515
	TDI	2,160	2,355	-8.3%	2,258	2,433	1,658	-7.2%	36.2%	2,546	2,250	1,575	13.1%	61.6%	2,378	1,847	28.8%	2,930	2,000
	AA	350	360	-2.8%	355	392	305	-9.4%	16.4%	453	343	309	32.0%	46.7%	391	307	27.5%	1,415	820
	VAM	870	960	-9.4%	915	1,256	776	-27.2%	18.0%	1,378	978	804	40.8%	71.3%	1,152	802	43.6%	1,510	770
	ECH	1,500	1,665	-9.9%	1,583	1,878	1,333	-15.7%	18.7%	1,842	1,807	1,290	1.9%	42.8%	1,822	1,450	25.7%	2,030	1,500
	Caustic Soda	325	335	-3.0%	330	339	409	-2.6%	-19.3%	389	362	412	7.5%	-5.7%	373	409	-8.7%	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
Olefin	Ethylene-N	100	194	-48.5%	147	152	155	-3.1%	-5.0%	195	101	178	92.3%	9.8%	142	172	-17.6%	339	24
	Propylene-N	325	354	-8.2%	340	252	138	34.9%	146.4%	250	138	174	80.4%	43.0%	187	159	17.4%	354	-42
	Butadiene-N	815	794	2.6%	805	752	505	7.0%	59.4%	989	766	545	29.1%	81.5%	863	523	65.0%	1,565	402
Aromatics	Benzene-N	220	204	7.8%	212	107	146	98.6%	45.4%	114	95	152	19.9%	-25.2%	103	150	-31.3%	220	-127
	Toluene-N	155	134	15.7%	145	58	106	149.1%	36.6%	49	79	89	-38.5%	-45.3%	66	89	-26.0%	155	-84
	Xylene-N	185	162	14.6%	173	86	132	102.6%	31.4%	77	109	114	-29.2%	-32.3%	95	110	-13.1%	185	98
Polymer	PE-N	455	452	0.8%	453	318	329	42.5%	37.6%	318	235	354	35.4%	-10.3%	271	330	-18.0%	455	-40
	PP-N	470	439	7.1%	455	276	308	65.0%	47.7%	292	182	321	60.6%	-9.1%	230	277	-17.0%	470	-17
	PS-N	750	769	-2.5%	760	688	558	10.4%	36.2%	688	435	584	58.2%	17.8%	545	532	2.5%	769	253
	ABS-A/B/S	334	431	-22.6%	383	348	355	9.9%	7.7%	321	225	351	42.5%	-8.5%	267	333	-19.8%	431	104
	PVC-Ethylene	434	371	17.0%	402	325	343	23.9%	17.3%	358	323	323	11.0%	10.9%	338	312	8.2%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	925	894	3.5%	910	761	562	19.6%	61.9%	775	457	609	69.4%	27.2%	595	570	4.5%	925	308
	EG-N	-198	-229	적자지속	-213	-358	-68	적자지속	적자지속	-358	-234	-67	적자지속	적자지속	-288	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	845	854	-1.1%	850	711	523	19.6%	62.5%	709	535	561	32.6%	26.3%	611	551	10.9%	854	308
Polyester	PX-N	345	279	23.7%	312	211	245	48.2%	27.2%	203	248	206	-18.0%	-1.5%	228	213	7.3%	345	28
	TPA-PX	75	88	-15.3%	81	78	85	4.7%	-4.6%	76	72	93	5.2%	-18.0%	74	85	-12.9%	114	49
	PET-TPA/EG	252	290	-13.3%	271	306	69	-11.5%	291.9%	279	110	72	154.6%	287.5%	183	67	173.4%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	482	569	-15.3%	525	707	392	-25.7%	33.9%	676	496	434	36.2%	55.9%	574	497	15.6%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	215	244	-11.9%	230	77	235	199.0%	-2.3%	106	98	259	7.7%	-59.3%	101	219	-53.9%	244	-147
	BPA-N	490	554	-11.6%	522	447	592	16.8%	-11.8%	485	568	643	-14.5%	-24.6%	532	554	-4.0%	909	363
Plasticizer	PA-OX	62	57	8.0%	59	93	135	-36.0%	-56.2%	103	43	129	137.2%	-20.4%	69	121	-42.7%	143	-4
	DOP-2EH/PA	143	141	1.1%	142	145	161	-2.5%	-11.7%	147	88	156	66.5%	-5.9%	114	141	-19.1%	188	55
Others	SM-N	410	399	2.8%	405	313	335	29.2%	20.8%	332	323	343	2.6%	-3.4%	327	309	5.6%	410	148
	PO-N	560	639	-12.4%	600	499	450	20.1%	33.3%	612	576	446	6.2%	37.1%	592	470	25.9%	894	389
	MDI-BZ	1,360	1,525	-10.8%	1,443	1,700	1,517	-15.1%	-4.9%	1,672	1,358	1,461	23.1%	14.4%	1,494	1,474	1.4%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,453	1,641	-11.4%	1,547	1,644	1,131	-5.9%	36.7%	1,768	1,641	1,069	7.7%	65.3%	1,696	1,323	28.2%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	840	969	-13.3%	905	1,139	898	-20.6%	0.7%	1,107	1,290	839	-14.2%	31.9%	1,211	995	21.7%	1,436	840

※ 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
Olefin	Ethylene-N	-57	-66	적자지속	-62	69	179	적자전환	적자전환	134	249	162	-46.3%	-17.6%	199	166	20.0%	762	-66
	Propylene-N	168	94	78.7%	131	169	162	-22.3%	-19.3%	188	286	159	-34.2%	18.2%	243	152	59.8%	634	73
	Butadiene-N	658	534	23.2%	596	669	529	-10.8%	12.6%	928	913	529	1.6%	75.2%	920	516	78.1%	2,059	377
Aromatics	Benzene-N	63	-56	흑자전환	4	24	170	-85.1%	-97.9%	52	242	136	-78.5%	-61.8%	159	143	11.6%	452	-74
	Toluene-N	-2	-126	적자지속	-64	-25	130	적자지속	적자전환	-13	226	73	적자전환	적자전환	122	82	49.3%	512	-147
	Xylene-N	28	-99	흑자전환	-35	2	156	적자전환	적자전환	16	256	99	-93.8%	-83.9%	152	103	47.7%	505	-110
Polymer	PE-N	298	192	55.6%	245	235	354	4.3%	-30.8%	256	382	339	-32.9%	-24.3%	327	323	1.2%	657	112
	PP-N	313	179	74.9%	246	192	332	28.0%	-26.0%	231	329	306	-29.9%	-24.6%	286	270	6.1%	674	71
	PS-N	593	509	16.5%	551	605	582	-8.9%	-5.4%	627	582	569	7.6%	10.2%	602	525	14.6%	959	432
	ABS-A/B/S	242	300	-19.5%	271	168	348	61.4%	-22.2%	305	402	315	-24.1%	-3.1%	360	317	13.7%	831	108
	PVC-Ethylene	295	257	14.7%	276	227	341	21.8%	-19.0%	323	395	308	-18.2%	5.0%	364	308	18.2%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	768	634	21.1%	701	677	586	3.5%	19.5%	713	605	593	18.0%	20.2%	652	563	15.8%	1,079	461
	EG-N	-355	-489	적자지속	-422	-442	-43	적자전환	적자전환	-419	-87	-83	적자지속	적자지속	-231	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	688	594	15.8%	641	627	547	2.2%	17.1%	648	682	546	-5.1%	18.6%	667	544	22.7%	1,009	507
Polyester	PX-N	188	19	889.5%	104	127	270	-18.7%	-61.7%	142	395	191	-64.1%	-25.7%	285	206	38.3%	607	-2
	TPA-PX	14	-16	흑자전환	-1	68	119	적자전환	적자전환	65	141	96	-53.7%	-32.2%	108	87	24.8%	337	-16
	PET-TPA/EG	193	184	5.3%	188	299	91	-36.9%	108.0%	273	187	72	45.6%	277.7%	225	64	251.1%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	370	324	14.2%	347	227	371	53.2%	-6.4%	542	796	370	-31.9%	46.4%	686	474	44.7%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	58	-16	흑자전환	21	-7	259	적자지속	-91.9%	44	245	244	-82.0%	-81.9%	158	213	-25.8%	437	-99
	BPA-N	333	294	13.3%	314	364	616	-13.8%	-49.1%	424	715	628	-40.7%	-32.5%	588	547	7.5%	1,092	246
Plasticizer	PA-OX	34	34	0.0%	34	99	102	-65.6%	-66.3%	133	173	105	-23.1%	26.3%	155	116	33.5%	461	34
	DOP-2EH/PA	38	30	28.8%	34	50	167	-32.5%	-79.8%	152	176	145	-13.2%	5.5%	166	129	27.9%	546	8
Others	SM-N	253	139	82.0%	196	230	359	-14.7%	-45.5%	270	471	328	-42.6%	-17.6%	383	303	26.7%	774	136
	PO-N	403	379	6.3%	391	416	474	-6.0%	-17.6%	551	724	431	-23.9%	27.7%	648	463	40.0%	1,174	362
	MDI-BZ	1,255	1,425	-11.9%	1,340	1,653	1,545	-18.9%	-13.3%	1,677	1,470	1,434	14.1%	17.0%	1,560	1,455	7.2%	2,704	1,966
	TDI-TL	1,377	1,557	-11.5%	1,467	1,632	1,158	-10.1%	26.7%	1,753	1,728	1,064	1.5%	64.8%	1,739	1,319	31.9%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	756	909	-16.8%	833	1,119	886	-25.6%	-6.0%	1,127	1,359	827	-17.0%	36.2%	1,258	991	27.0%	1,559	756

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	11.7	105,700	-7.7	-18.8	-14.0	4.1	23.5	N/A
S-Oil	KRW	8.2	111,300	-0.6	-3.1	-4.4	34.4	8.3	N/A
GS	KRW	4.4	72,500	-3.3	-5.8	10.0	29.0	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	12.7	244,000	-10.9	-15.1	-12.1	29.5	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,752.1	27.2	0.1	-2.3	1.2	14.1	13.7	4.2
Exxon Mobil	USD	607.6	146.6	-3.6	-2.7	-4.5	21.8	11.5	2.3
Chevron	USD	370.1	185.8	-1.3	-0.1	-5.7	21.9	11.0	1.9
TOTAL	EUR	205.4	78.0	0.8	-0.4	10.8	40.3	8.2	1.5
PetroChina	HKD	278.4	10.3	-2.5	-7.0	-3.1	22.8	7.4	N/A
BP	GBp	114.8	545.3	-0.1	-0.2	3.0	26.0	8.9	2.0
Marathon Petroleum	USD	76.1	260.8	-2.3	3.5	13.4	60.4	7.8	4.4
Valero	USD	75.9	255.6	-1.3	3.4	8.4	57.0	8.5	3.0
Sinopec	HKD	83.6	4.2	-1.9	-8.9	-15.5	-9.9	15.5	0.5
Suncor	CAD	72.9	86.3	-5.1	-5.4	6.0	41.7	8.7	2.1
Imperial Oil	CAD	58.5	169.1	-4.3	-7.3	2.1	42.6	11.0	3.3
Ecopetrol	COP	33.4	2,835.0	1.3	15.0	10.3	51.6	5.5	N/A
Indian Oil	INR	20.3	137.2	-0.8	-0.3	-14.3	-17.6	149.2	N/A
PTT PCL	THB	31.3	36.3	-1.4	-2.0	3.6	14.0	9.4	N/A
Formosa Petrochem	TWD	15.9	52.8	-4.5	-0.6	-10.4	10.5	26.7	N/A
Repsol	EUR	30.6	23.9	3.5	6.0	7.3	50.0	5.9	0.9
Idemitsu Kosan	JPY	10.0	1,314.5	-4.8	-5.7	-8.7	11.1	N/A	N/A
Thai Oil	THB	3.0	44.5	-3.8	-0.6	-10.1	23.6	N/A	0.6

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	155.5	25	-6.7	-8.0	-14.9	16.2	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	140.6	115.4	-3.2	-2.1	-4.1	23.2	10.9	2.1
Petrobras	BRL	112.5	41.8	1.2	-8.6	-7.2	35.5	3.4	N/A
Equinor	NOK	98.1	365.2	3.2	4.0	9.8	54.1	7.9	2.1
Canadian Natural	USD	94.6	45.4	-4.7	-3.2	-6.4	34.2	10.3	2.9
EOG Resources	USD	72.7	136.5	-3.1	1.8	2.6	30.0	7.8	2.3
Occidental	USD	55.2	55.5	-5.5	-1.4	-5.0	34.9	9.3	1.5
Expand Energy	USD	20.8	87.1	-6.8	-9.7	-19.2	-21.1	10.9	1.1
ENI	EUR	83.2	23.8	0.9	0.4	9.1	47.2	8.8	1.3
Suncor Energy	CAD	72.9	86.3	-5.1	-5.4	6.0	41.7	8.7	2.1
ONEOK	USD	56.2	89.2	0.3	0.9	5.0	21.4	15.1	2.4
Kinder Morgan	USD	69.8	31.4	-1.1	-3.4	-6.0	14.1	22.1	2.2
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	51.5	44.6	-3.0	-4.6	-3.4	21.8	7.7	1.2
Cottera Energy	USD	24.7	32.6	N/A	0.0	1.8	23.7	10.1	N/A
Ovintiv	USD	15.9	56.5	-4.7	-2.7	2.9	44.2	7.3	1.3
Apache	USD	13.0	36.8	-3.8	-0.8	9.4	50.4	6.0	1.7
National Oilwell Varco	USD	7.6	21.1	-1.5	3.3	13.3	35.7	21.5	1.2
Concho Resources	USD	5.5	38.5	-3.7	-0.5	10.9	23.2	9.0	1.0
Schulberger	USD	83.7	56.0	-3.5	0.6	25.7	45.9	20.3	3.1
Halliburton	USD	33.2	39.8	-3.5	-4.7	14.1	40.7	16.3	3.0
TechnipFMC	USD	28.1	70.6	2.3	-3.5	12.9	58.4	22.6	8.3

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	rice (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	15.9	342,500	-1.2	-11.8	10.8	3.0	18.7	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.2	76,600	-1.4	-14.1	3.7	8.8	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	4.2	37,000	-2.8	-15.0	-30.1	37.5	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.0	123,200	-3.8	-13.8	2.2	2.0	N/A	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.8	48,150	0.6	-17.4	-8.5	7.8	4.4	N/A
Korea PetroChem	USD	0.5	124,700	3.1	-17.1	-5.7	-13.9	7.1	N/A
Hyosung TNC	USD	1.0	335,000	-0.4	-26.4	-5.6	50.9	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	200,000	1.0	-14.5	-8.9	10.1	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	1.5	73,800	11.1	-13.2	2.9	64.2	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.4	15,790	-1.6	-7.2	-15.7	-16.2	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.3	69,400	3.3	-13.7	-19.2	3.3	4.8	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.3	-5.7	-15.4	-25.8	-14.3	N/A	N/A
SABIC	HKD	44.2	55.3	-1.2	-9.7	-4.4	7.8	28.1	N/A
BASF	CAD	50.5	48.9	-3.6	-8.5	1.2	10.0	16.5	N/A
LyondellBasell	CAD	20.5	63.5	-4.1	-14.6	-14.6	46.6	5.9	1.9
Shin-Etsu Chemical	COP	89.0	7,188.0	-2.2	-4.4	12.3	47.5	23.2	N/A
Westlake Chemical	INR	11.2	87.3	2.4	-9.6	-23.6	18.0	16.2	1.3
Toray	THB	10.7	1,145.0	2.1	0.0	-0.6	12.3	16.5	N/A
Formosa Plastic	TWD	9.1	45.3	-7.5	-5.0	-2.2	16.0	538.7	N/A
Mitsui Chemical	EUR	5.2	2,060.0	-1.4	5.6	5.5	2.9	21.4	N/A
PTT Global Chem	JPY	4.7	34.0	-0.7	-13.4	20.4	61.9	N/A	0.5
Teljin	THB	2.0	1,638.5	1.0	-4.3	4.0	20.9	N/A	N/A

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,499.1	399	-4.6	-7.9	1.0	-11.2	201.1	15.6
CATL	CNY	276.2	395	-2.0	-8.4	1.0	8.8	N/A	4.3
BYD	HKD	114.2	86	-3.7	-13.5	-12.1	-9.4	16.5	N/A
Samsung SDI	KRW	28.5	539,000	-4.6	-13.3	34.1	99.3	77.6	1.9
Panasonic	JPY	58.2	3,800	1.2	11.6	45.5	87.8	19.6	1.7
ECOPRO BM	KRW	10.9	170,200	-6.1	-17.0	-13.3	16.3	374.1	10.6
L&F	KRW	3.6	133,700	-3.7	-22.8	18.2	40.6	119.8	8.1
ILJIN Material	KRW	1.9	56,000	0.9	-20.8	45.1	82.7	N/A	2.0
Wacker	EUR	5.6	93	-3.6	-3.2	18.1	33.7	56.7	N/A
OCI Holdings	KRW	3.7	298,500	0.7	-10.5	77.0	158.9	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	3.2	0.8	2.7	-16.7	-31.8	-29.2	647.4	0.5
Daqo New Energy	USD	1.0	15.4	-8.6	-17.5	-34.3	-47.7	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	15.1	13.4	2.4	-19.5	-29.0	-26.2	N/A	N/A
First Solar	USD	29.1	271.2	-13.9	18.9	37.3	3.8	14.4	2.9
Jinko Solar	USD	1.0	18.6	-15.8	-25.3	-28.0	-28.1	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.1	15.8	-19.1	-18.8	-12.6	-33.7	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	7.6	10.3	0.8	-8.8	-7.0	-6.4	17.4	1.7
Tongkun Group	CNY	7.8	22.3	6.1	1.7	6.2	29.6	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	143.7	45	-2.0	0.6	-6.8	16.4	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	33.1	71.5	-1.3	-14.2	-17.4	-6.8	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	38.4	26.8	-1.3	12.6	0.3	25.7	13.2	N/A
Oriental Energy	CNY	1.4	6.1	-8.8	-20.8	-37.5	-24.8	26.1	0.9

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/06/05 (출처: WSJ)

OPEC+, 7월 18.8만b/d 증산 계획. 호르무즈 봉쇄 이후 네 번째 원유 생산 쿼터 인상 승인

2026/06/08 (출처: WSJ)

사우디, 수요 둔화에 따라 7월 아시아향 OSP 전월 대비 -\$6 만큼 인하 결정

2026/06/10 (출처: Reuters)

미국, 원유 재고는 전주 대비 720만배럴 감소. 이란 전쟁 이후 SPR 포함 미국의 원유 재고는 현재까지 7,900만배럴 감소

2026/06/09 (출처: Reuters)

미국 에너지부 장관, 호르무즈 해협 통한 석유 수출량이 의미 있게 증가하고 있다고 발표

2026/06/10 (출처: Reuters)

EIA, 미국 석유 재고가 2003년 이후 최저 수준으로 떨어질 수 있다고 언급

2026/06/10 (출처: Reuters)

EIA, OECD 석유 비축량이 2003년 이후 최저 수준으로 떨어질 것이라고 경고

2026/06/09 (출처: 서울경제)

한화솔루션, 차세대 태양전지 '페로브스카이트 기반 탠덤 셀'을 달에 보내는 우주 태양광 실증 참여. NASA 자금 지원 기반

2026/06/09 (출처: 더구루)

한화큐셀, 독일 태양광 기업 SMA의 미국 자회사와 북미 최대 ESS를 구축

2026/06/10 (출처: Reuters)

OPEC, 5월 산유량은 전월 대비 106만b/d 감소한 1,613만b/d로 2000년 이후 최저치 기록

2026/06/05 (출처: Reuters)

이란, 5월 원유 및 콘덴세이트 수출량은 30만b/d를 하회하면서 6년 만에 최저 수준으로 감소

2026/06/05 (출처: Reuters)

미국 에너지부 장관, SPR에서 원유 빌린 기업들은 이란 분쟁 끝난 이후 프리미엄 형태로 4천만b/d의 원유 추가할 예정

2026/06/08 (출처: Reuters)

미국 교통부, 4월 항공사 연료비는 YoY +78% 상승한 \$65억에 육박했다고 밝히. 3월에는 YoY +26% 상승한 바 있어

2026/06/10 (출처: Reuters)

EIA, '26년 미국 천연가스 생산량 및 수요가 사상 최고치를 기록하고 '27년에도 증가할 것이라고 예상

2026/06/09 (출처: Reuters)

캐나다 재무부, 항공사의 고유가 대응을 돕기 위한 새로운 대출 프로그램 출시한다고 성명에서 발표

2026/06/10 (출처: Reuters)

한화큐셀, 조지아 카터스빌 공장에서 태양전지 생산 시작

2026/06/09 (출처: 화학EBN)

Sempra Energy, TotalEnergies와 JV로 추진한 멕시코 ECA 액화천연가스 1단계 터미널 첫 LNG 시제품 생산 성공

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 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. 종목추진 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자자의 경우 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. 산업추진 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
투자 의견 비율(%)	88.2%	11.8%	-