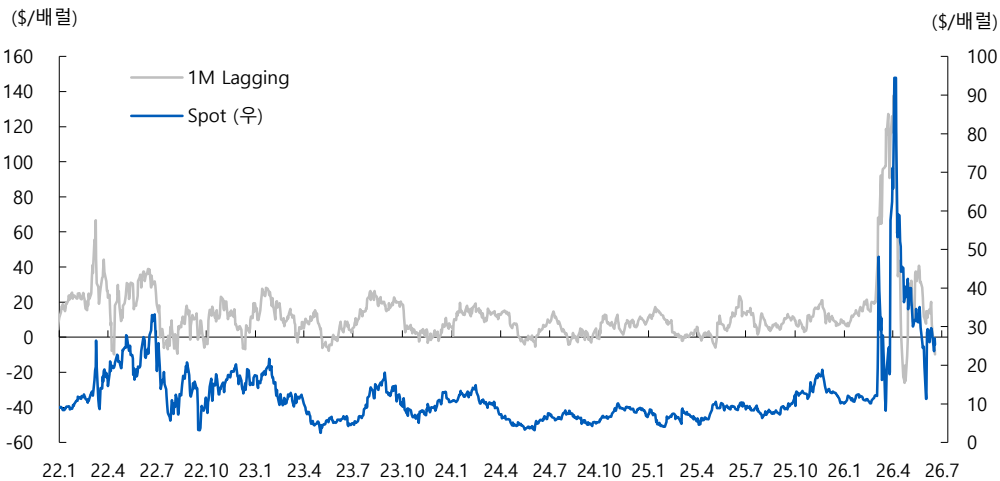




[에너지] 호르무즈 개방, 그리고 산유국들의 생산 재개

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$77.5(-12.3%), Dubai \$74.8(-15.4%), Brent \$80.4(-12.0%)
미국 Henry Hub \$3.2(+1.9%), 아시아 JKM \$16.2(-14.2%), 유럽 TTF \$14.1(-15.4%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▼ -5.7\$(-21.0\$), Spot▼ \$25.1(-3.0\$)
휘발유 \$31.9(+1.4\$), 등유 \$40.8(-9.1\$), 경유 \$41.7(-7.4\$), BC \$1.2(-4\$), 납사 -3.8\$(+4\$)
- **Issue 1 해협 개방, 그리고 산유국들의 생산 재개** 미국과 이란의 MOU 체결 이후 해협 통행이 조금씩 재개되는 모습. 6/13 기준 2대에 불과하던 호르무즈 통행 선박 수가 6/17 기준 19대까지 증가. 이에 산유국들도 유전 가동을 재개하고 있는데, 사우디와 UAE는 2주 내에 전쟁 이전 수준까지 생산량을 회복할 수 있을 것으로 예상되고 있음
- 다만, 앞으로 60일 간의 핵 협상 과정에서 양국 의견 충돌로 인한 해협 봉쇄 불확실성이 여전히 남아 있고, 무엇보다 원활한 재개방을 위해서는 현재 대기 중인 선박들의 배치와 유정 재가동, 각종 인프라 복구, 기뢰 제거 등의 작업이 모두 이뤄져야 함. 실제로 각종 리스크에도 불구하고 현재 먼저 통행에 나서고 있는 선박은 사우디 유조선과 카타르 LNG 화물선 등 산유국이 직접 소유/운영하고 있는 선박들임. 그 외에 민간 선박들도 통행에 다시 적극적으로 임하기 위해서는 운임과 해상 보험료 정상화가 수반되어야 하는 만큼 전체적인 선박 통행 수는 좀 더 지켜볼 필요
- 또한 통행 재개에 따른 공급 정상화에도 불구하고, 지난 4개월 간의 재고 소진으로 미국은 30년, OECD 전체로는 20년 내 최저치 도달해 Restocking 출현이 유가 하단을 강하게 지지해줄 듯. 단기에 60달러 밑으로 조정되긴 어렵다는 판단이며 하반기 WTI 기준 70~80달러 포함세 전망

복합정제마진 추이

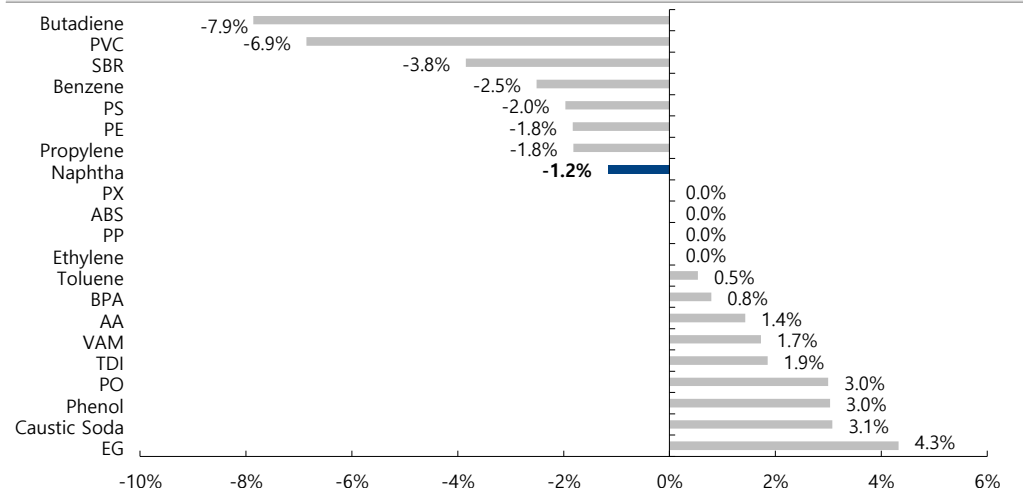


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[화학] 종전 이후 정유/화학 섹터 방향성 점검

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -1.2%, 올레핀▼ (에틸렌 -, 프로필렌 -1.8%, BD -7.9%)
BTX▼ (BZ -2.5%, TL +0.5%), 폴리머▼ (PE -1.8%, PP -, PS -2.0%, ABS -0%, PVC -6.9%)
합성원료▼ (AN -2.9%, EG +4.3%), 기타 (Soda +3.1%, Phenol +3.0%, SBR -3.8% 등)
- **Issue 2 종전 이후 정유/화학 섹터 방향성 점검** 종전엔 합의했으나, 핵 합의 과정에서 의견 충돌하며 갈등 다시 고조될 가능성 배제할 수 없음. 그러나 11월 중간선거 앞두고 미국도 갈등 수위 더 높일려 하진 않을 것으로 예상돼 노이즈 발생해도 유가 충격은 그리 크지 않을 듯
- 종전 이후 26년 하반기 정유/화학 섹터의 최대 이슈는 **재고축적(restocking)**이 될 것으로 전망. 지난 4개월 동안 원유, 정제품, 석유화학, 비료 공급 제한으로 기존에 갖고 있던 재고를 최대한 활용했던 만큼 전후방에 걸쳐 현재 대부분 업체들 재고는 적정레벨 하회하고 있을 것으로 추정. 약 20~30년 만에 최저치에 달한 원유 및 디젤 뿐만 아니라, 그동안 공급과잉 심했던 화학제품도 중국 내 BZ, MEG, PE/PP 등의 재고는 전쟁 직전 대비 약 30~50% 수준에 그치는 것으로 파악
- 물론, 종전 합의에 따른 공급 재개로 가격 조정이 예상되는 만큼 급하게 비축하려 하진 않겠지만, 앞서 언급한 바 같이 해협 재봉쇄에 대한 불안도 여전히 남아 있는 만큼 적어도 연말 전까지는 적정 재고 확보를 마무리하려 할 듯. 문제는 이제 '적정' 수준이 달라질 수 있다는 점. 이전엔 통상 1~2개월치의 재고를 가져 왔지만, 4개월 간의 공급차질을 겪은 만큼 이제는 최소 2개월 이상이 적정레벨이 될 수 있음. 따라서 26년 하반기에 역래깅이 한번 반영되고 나면, 중동 생산과 수출 정상화 지연 속에 재고 비축 움직임으로 정제마진 & 석유화학 스프레드는 모두 상방압력 예상

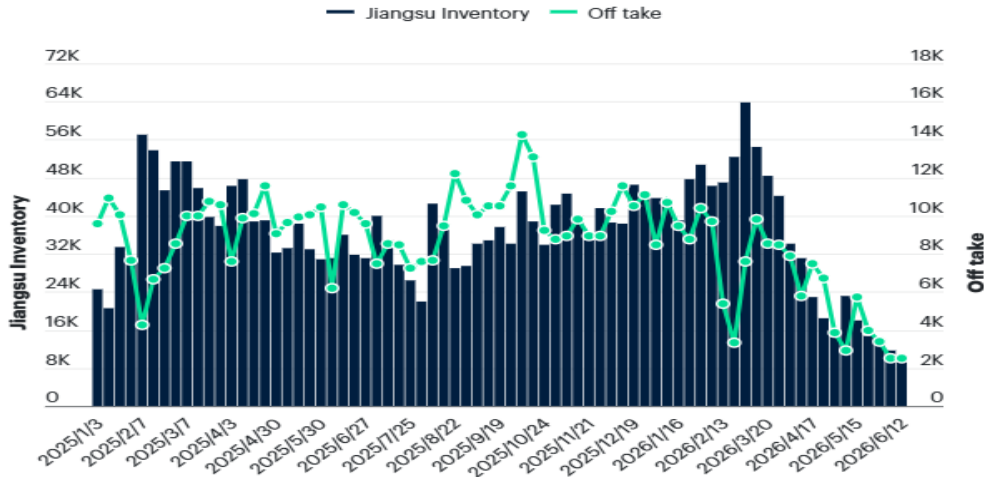
석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



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

중국 재고 추이: DEG

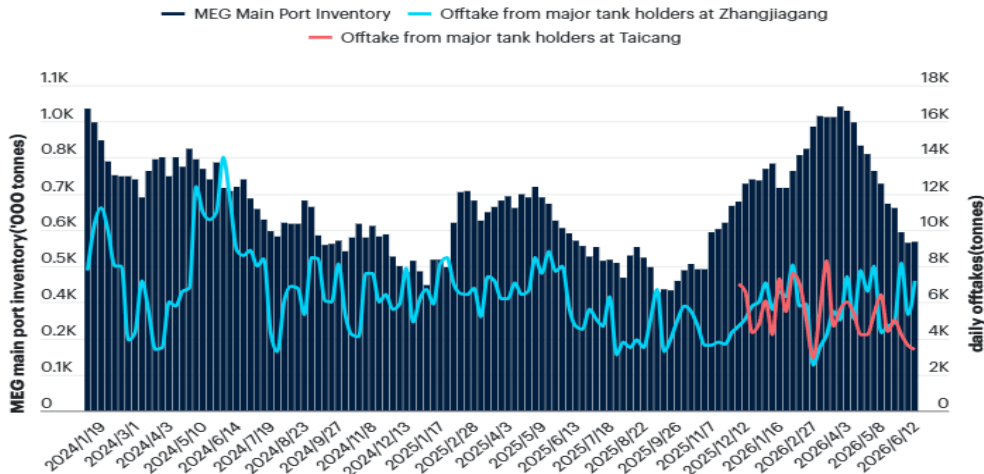
China DEG main port inventory (tonnes)



자료: ICIS, iM증권리서치본부

중국 재고 추이: MEG

China MEG main port inventory



자료: ICIS, iM증권리서치본부

중국 재고 추이: 벤젠

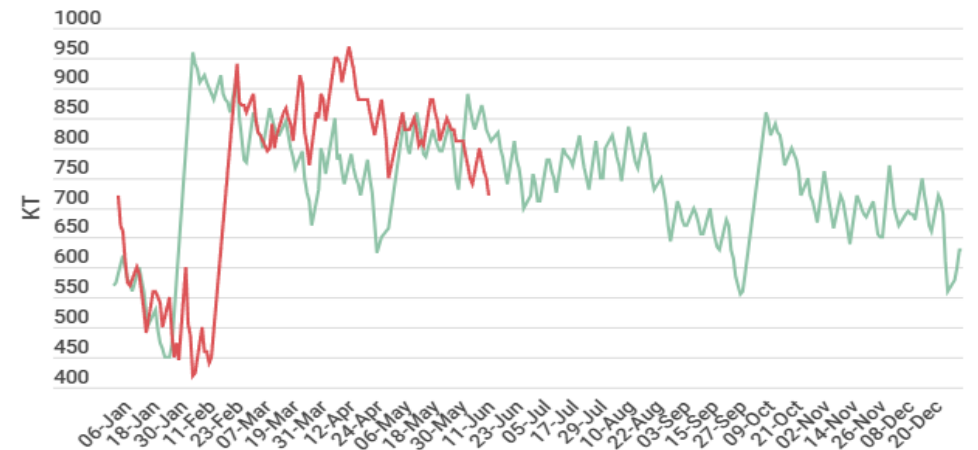
East China Benzene Inventories



자료: ICIS, iM증권리서치본부

중국 재고 추이: PE/PP

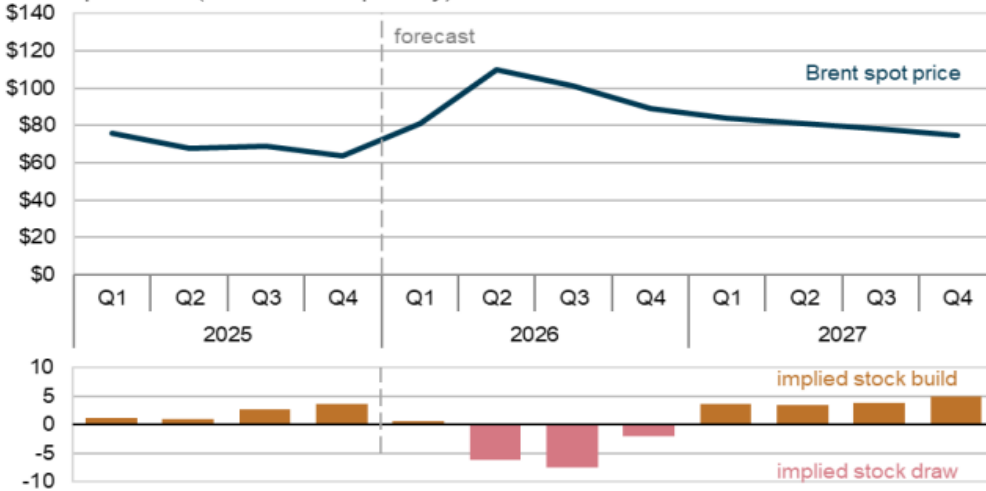
China major producers' polyolefin inventories



자료: ICIS, iM증권리서치본부

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

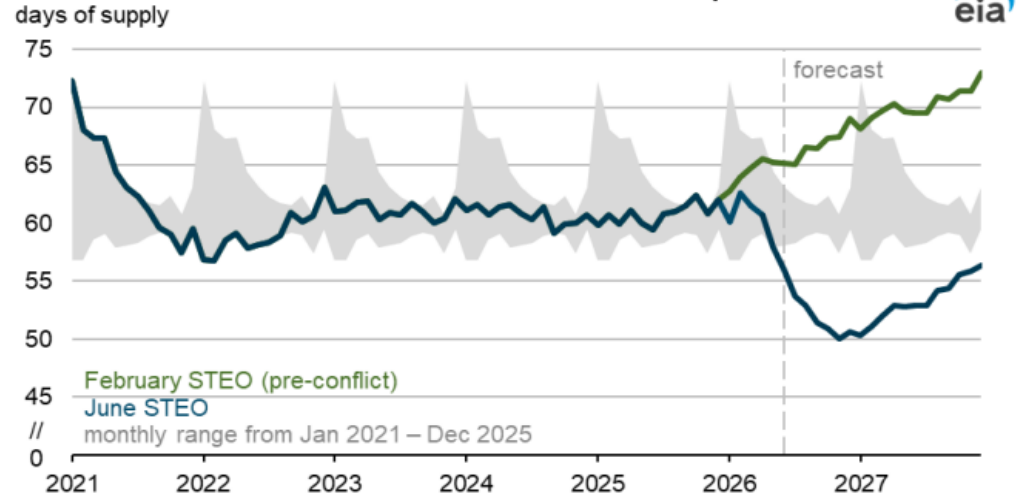
Brent crude oil spot price and global inventory changes
dollars per barrel (million barrels per day)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

EIA, 중동사태 이전 대비 조정된 글로벌 원유 재고 추이 전망

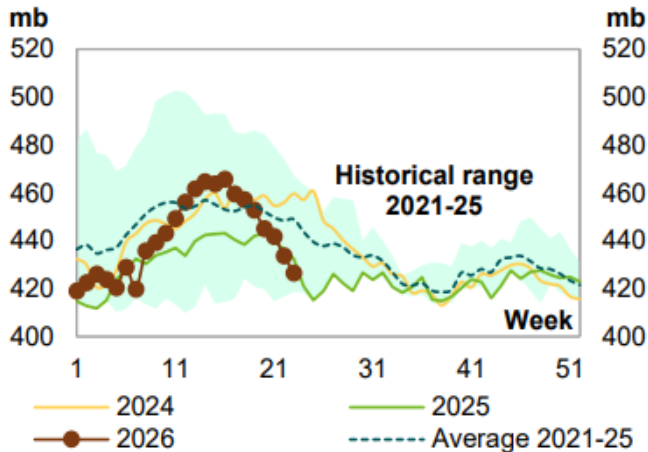
OECD commercial inventories of crude oil and other liquids



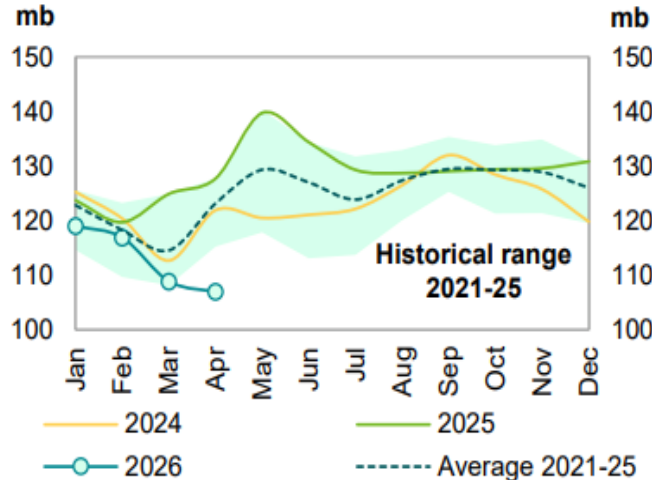
자료: EIA, iM증권 리서치본부

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

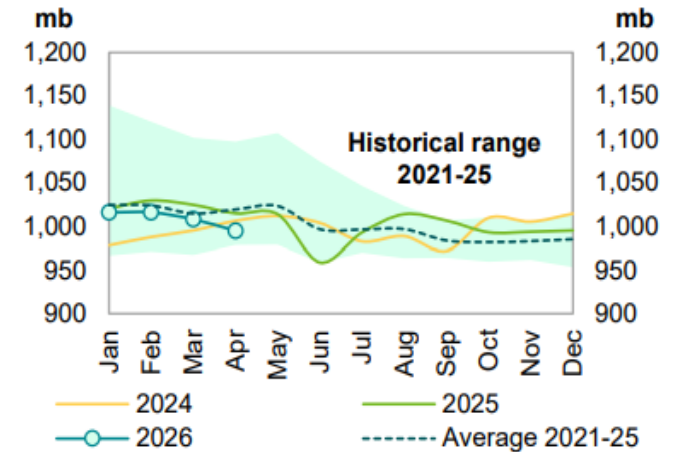
Graph 9 - 2: US weekly commercial crude oil inventories



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

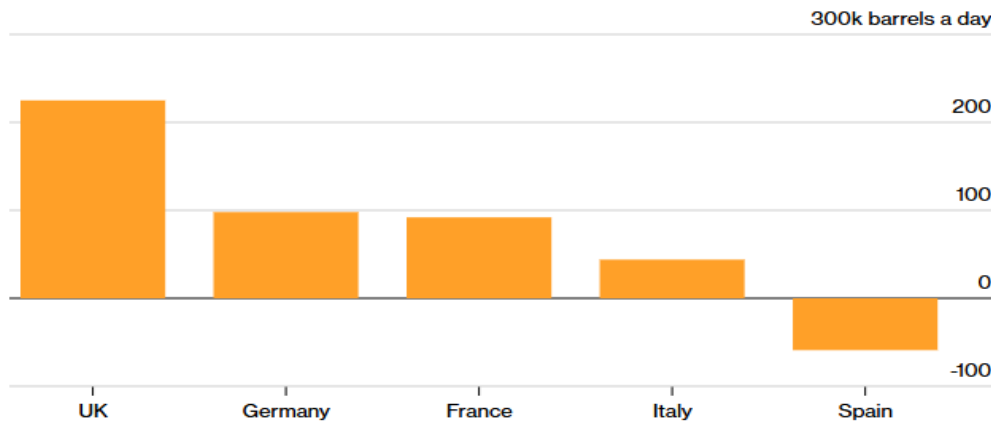
자료: Guardian, iM증권 리서치본부

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

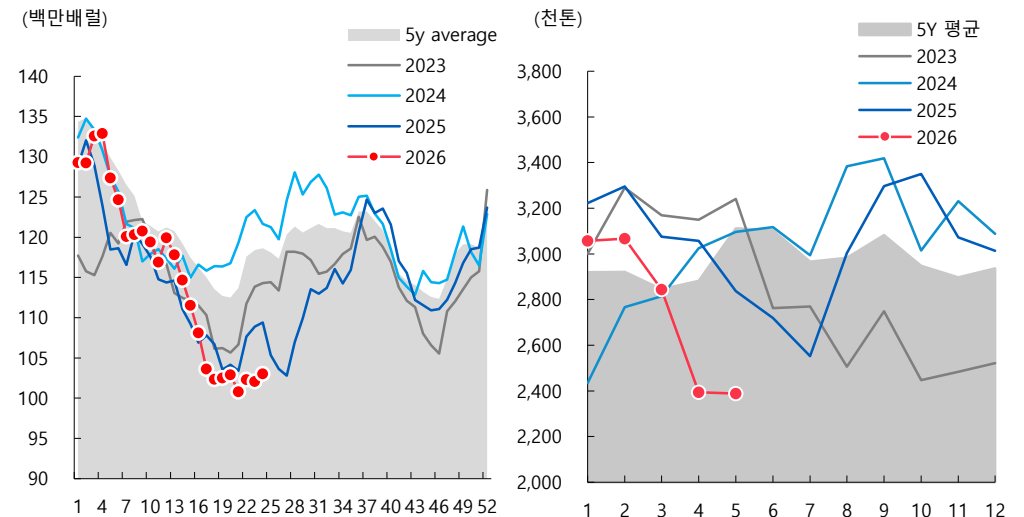
'Short-term' measures on import of jet fuel and diesel, and shipping of LNG, aimed to help tackle soaring prices

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



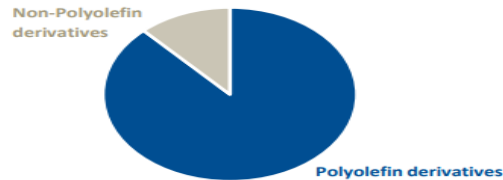
자료: EIA, Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

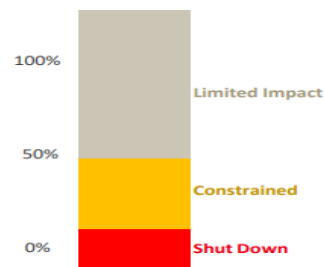
% of Dow Sales Exposed to Tightening Market Dynamics



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

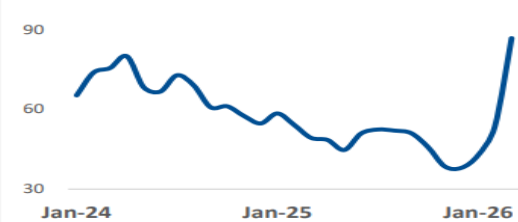
Global PE Capacity¹



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



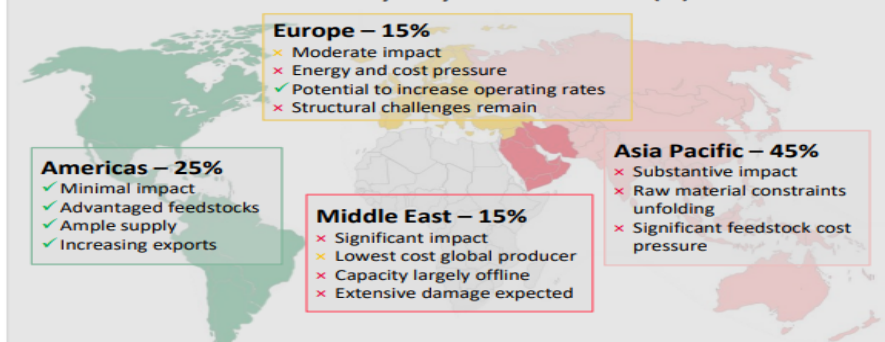
자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

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 금호석유 (+15.0%) vs. Worst 한화솔루션 (-6.2%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

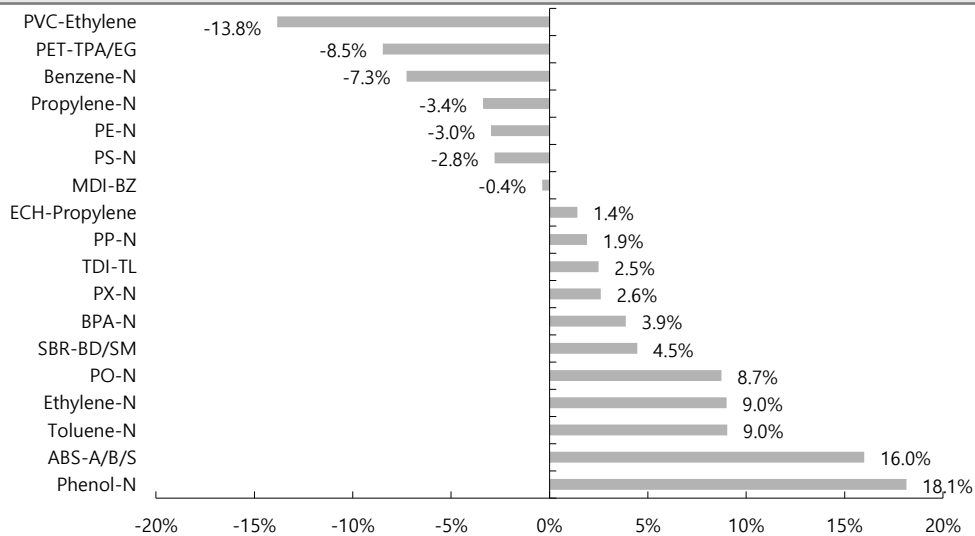
SK이노베이션 +0.3%, S-OIL +1.9%, LG화학 +0.5%, 롯데케미칼 -3.5%
 롯데타이탄 -3.5%, 대한유화 +1.2%, 한화솔루션 -6.2%, 금호석유 +15.0%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +0.3%, S-OIL -53.3%, LG화학 -41.8%, 롯데케미칼 -35.2%
 롯데타이탄 -50.9%, 대한유화 -73.3%, 한화솔루션 -24.3%, 금호석유 +10.1%

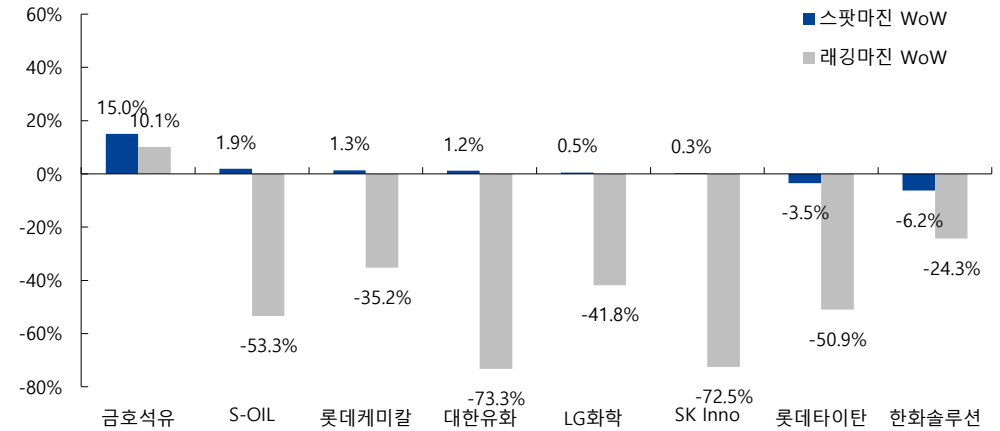
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



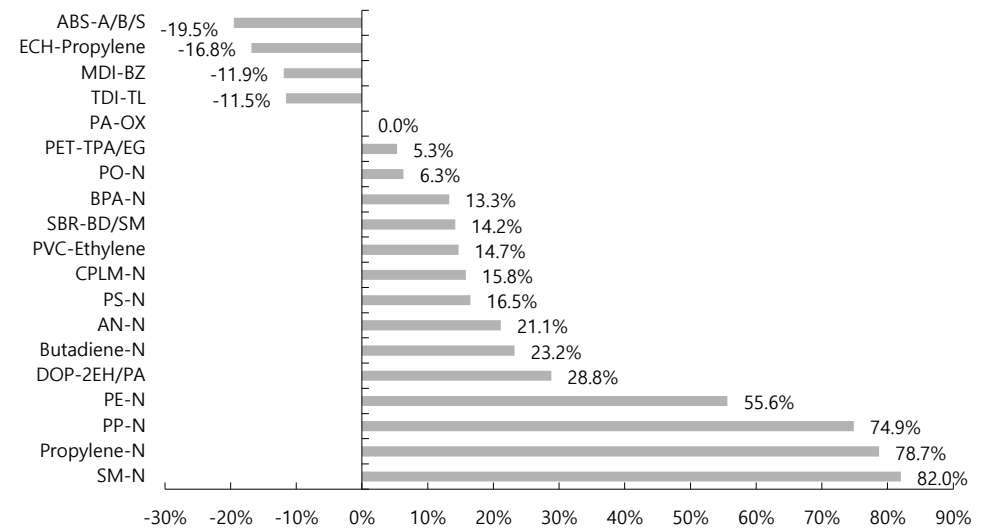
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

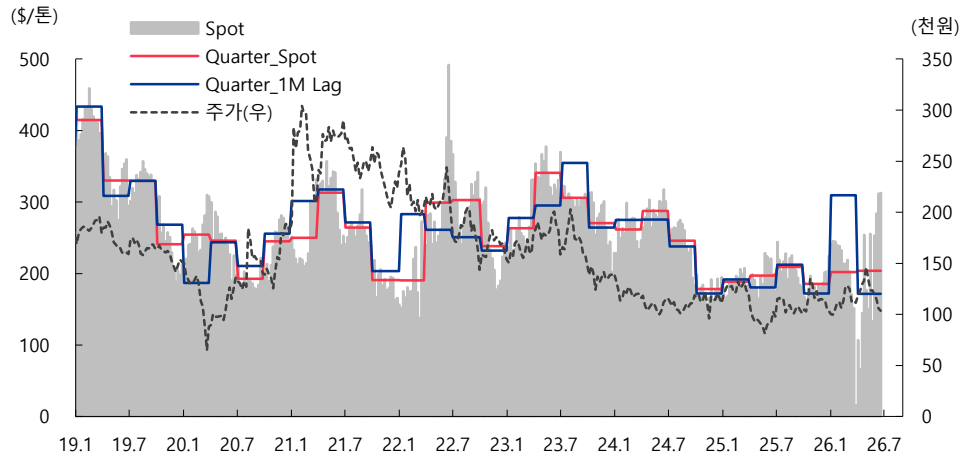
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

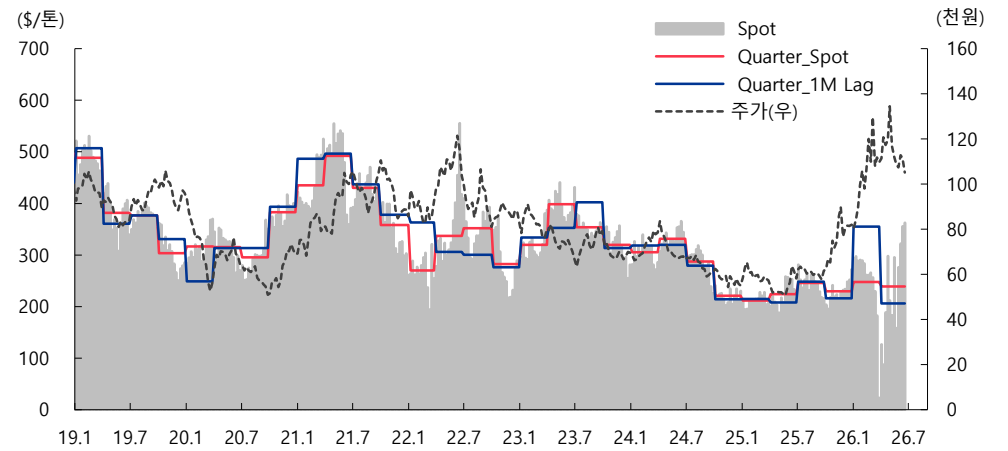
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



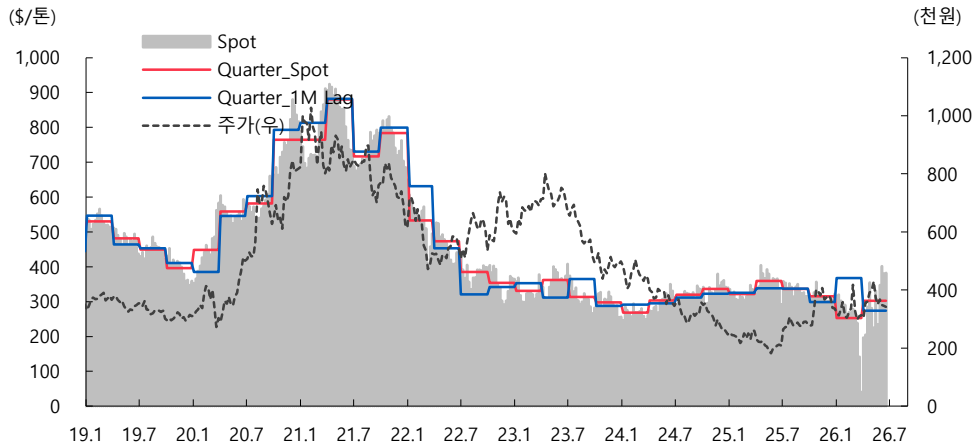
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



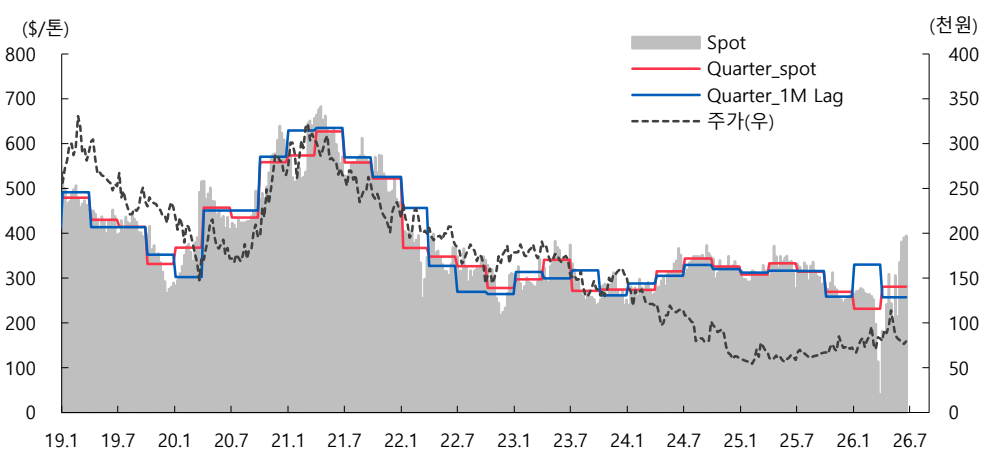
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

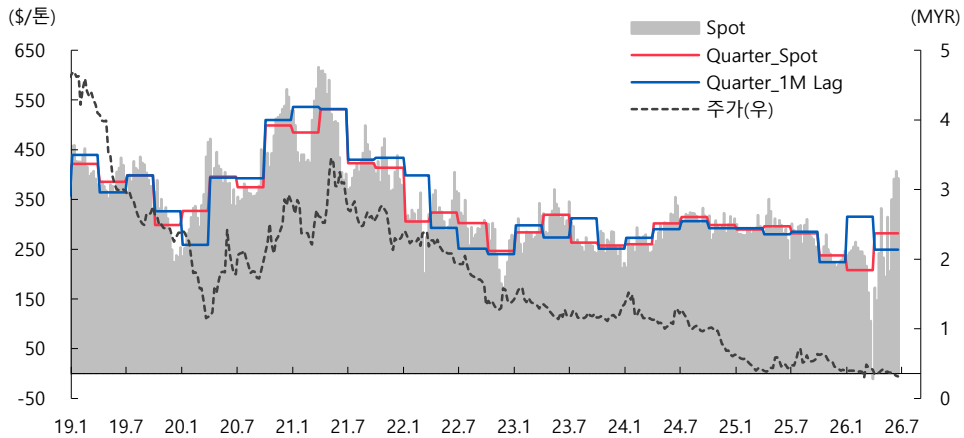
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

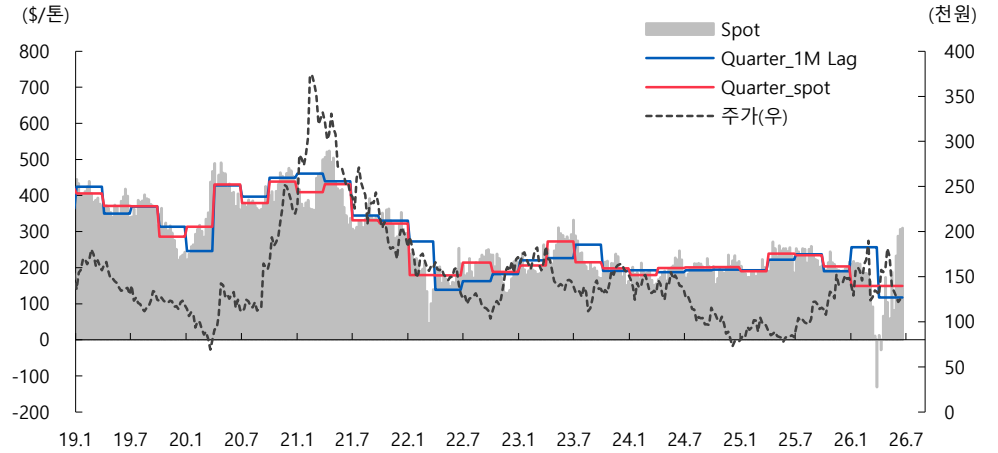
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



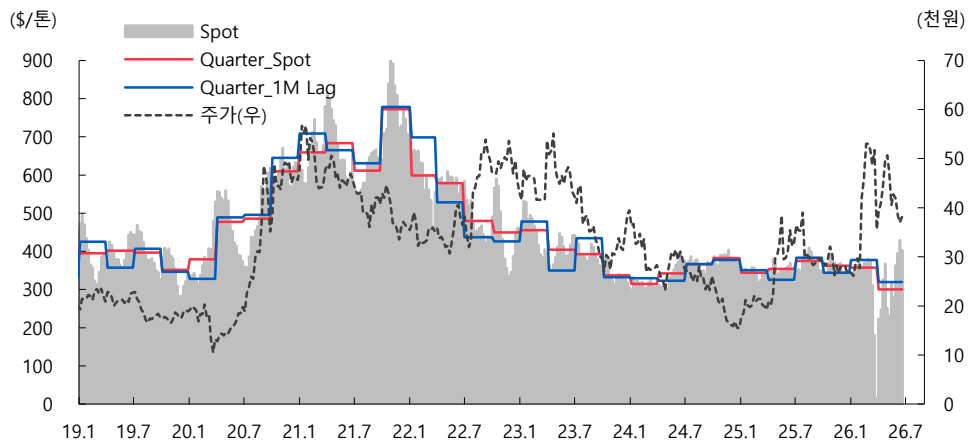
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



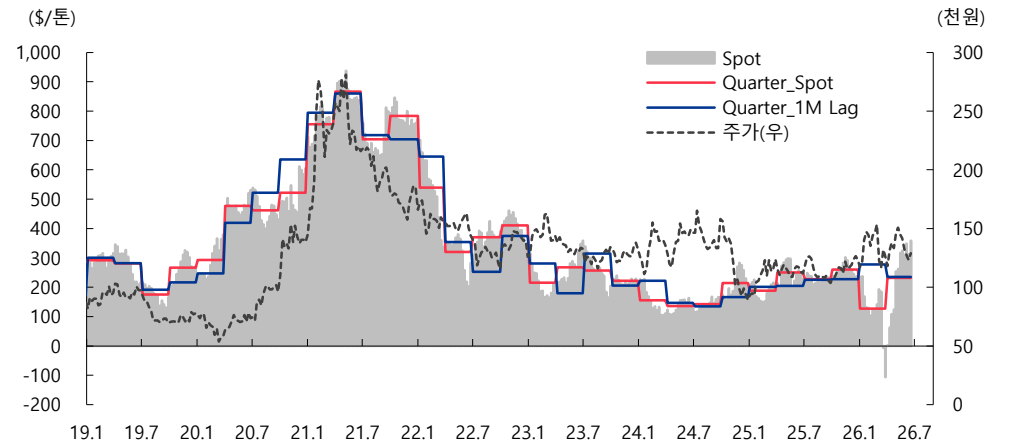
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

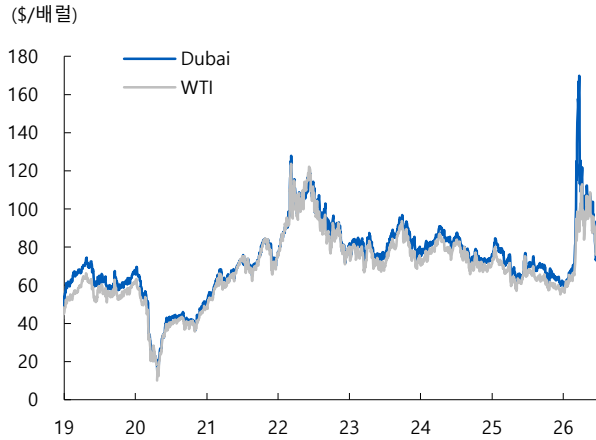
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

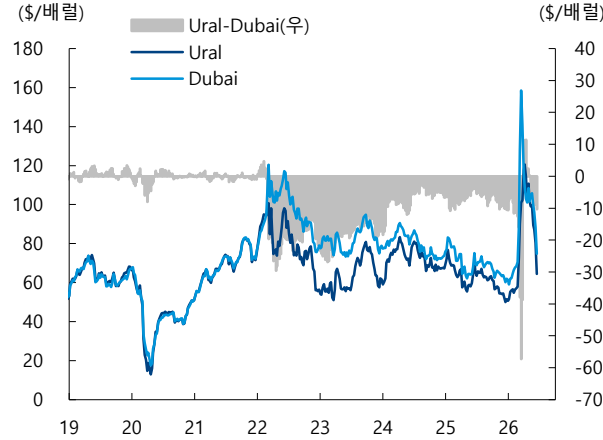
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▲, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI \$77.5/배럴(-12.3%), Dubai \$74.8/배럴(-15.4%)



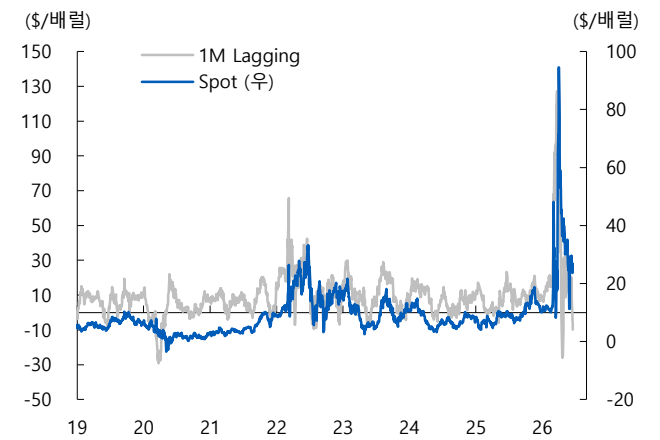
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -10.35\$/배럴(-2.37\$)



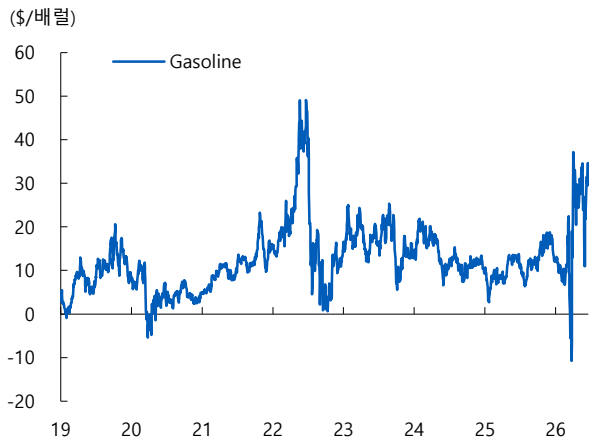
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 -\$5.7(-21.0\$), 스팟 \$25.1(-3.0\$)



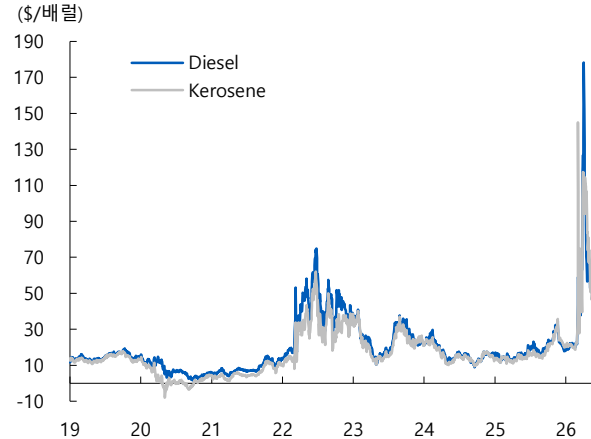
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$31.9/배럴(+1.4\$)



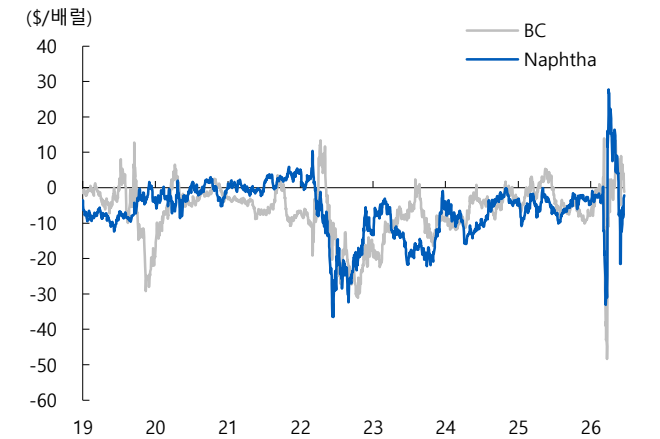
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$40.8(-9.1\$), 경유 \$41.7(-7.4\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

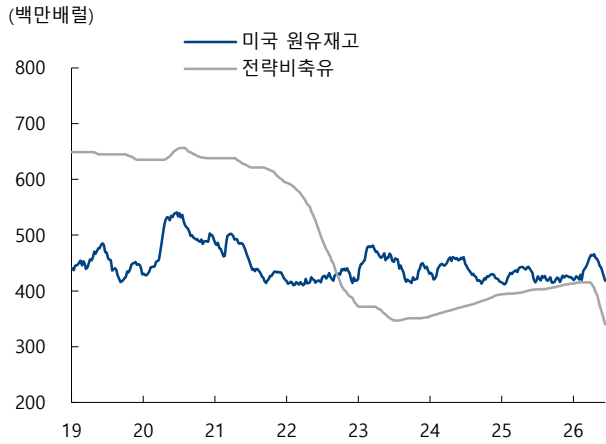
납사/BC 마진: 납사 -3.8\$(+4.4\$), BC 1.2\$(-4.0\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

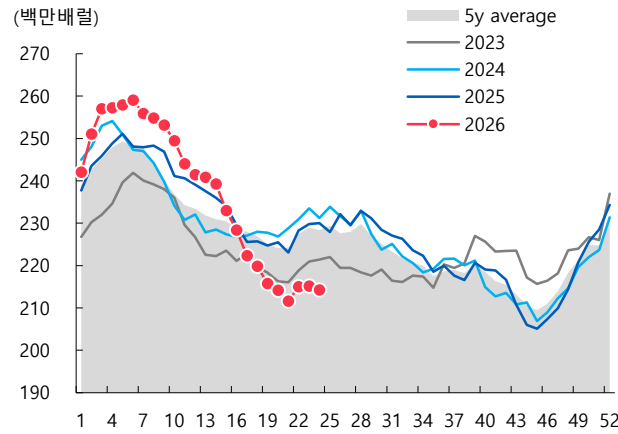
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -2.2% WoW, -0.4% YoY



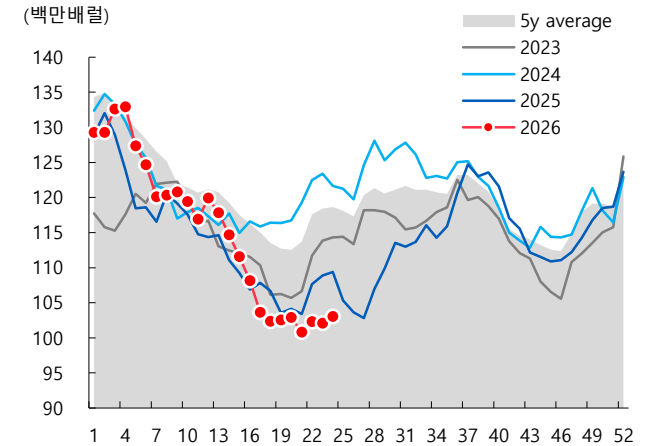
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.4% WoW, -6.9% YoY



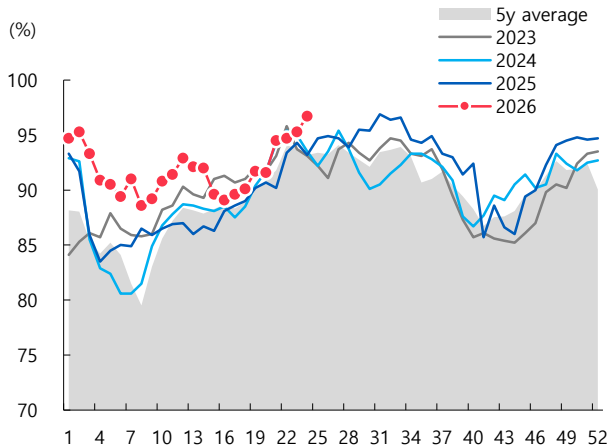
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +0.9% WoW, -5.8% YoY



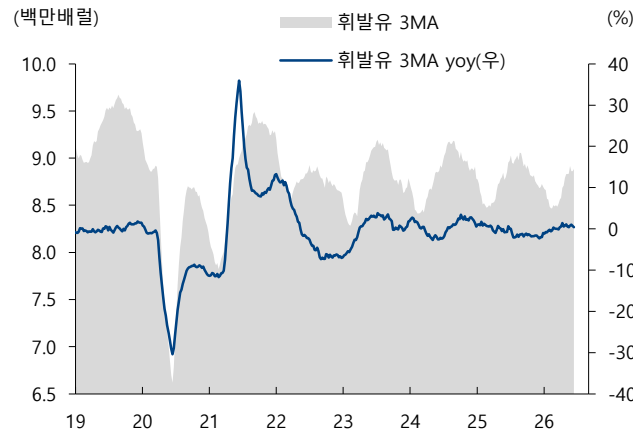
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 96.7% (+1.4%pt WoW)



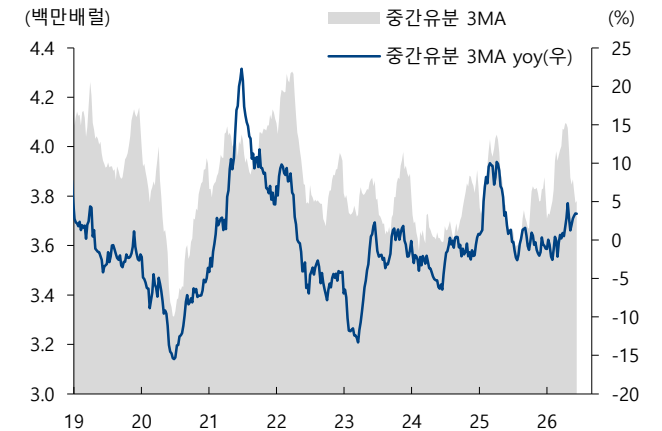
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.4% 3MA YoY, -0.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

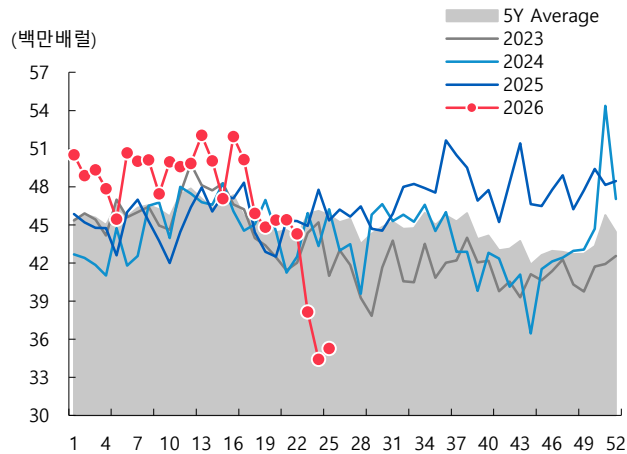
미국 중간유분 수요: +3.4% 3MA YoY, -2.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

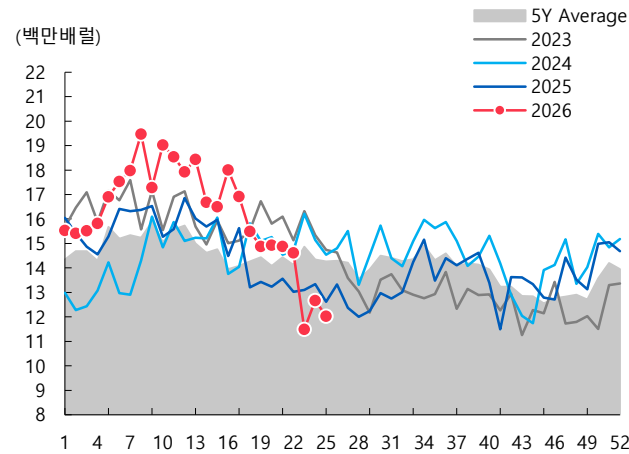
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +2.5% WoW, -22.2% YoY



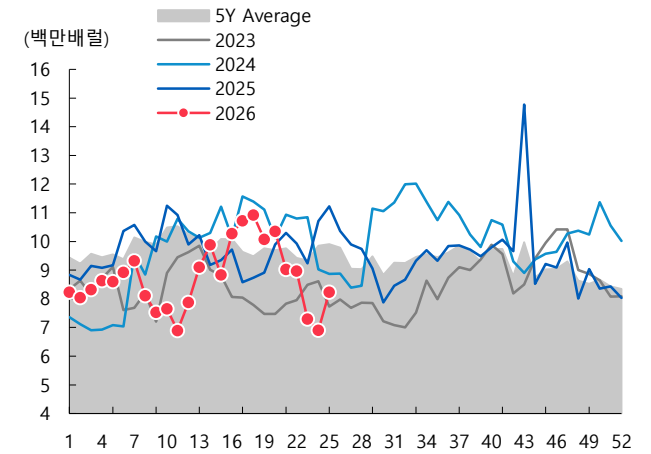
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -5.0% WoW, -4.6% YoY



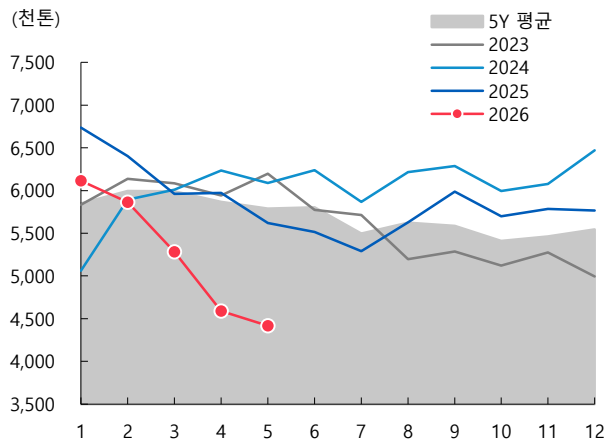
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +19.3% WoW, -26.6% YoY



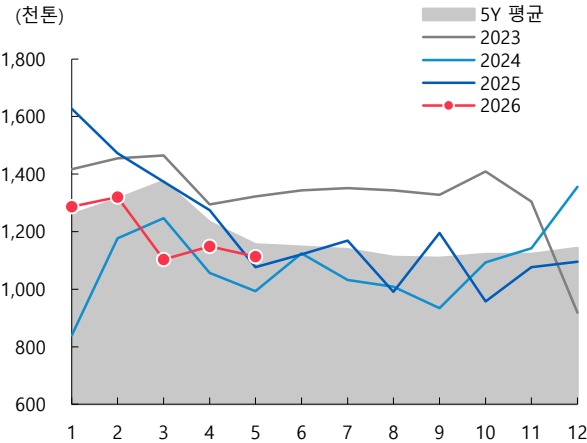
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



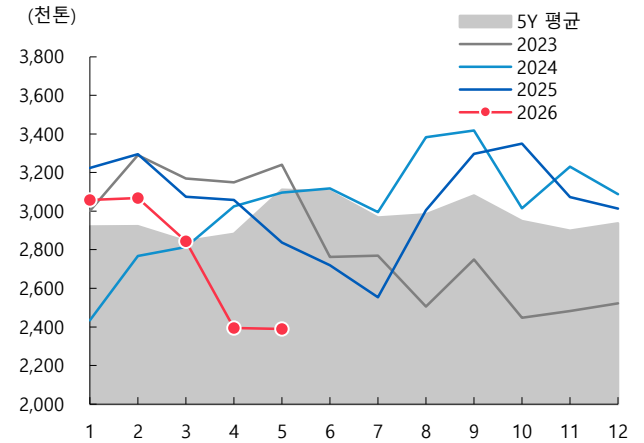
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

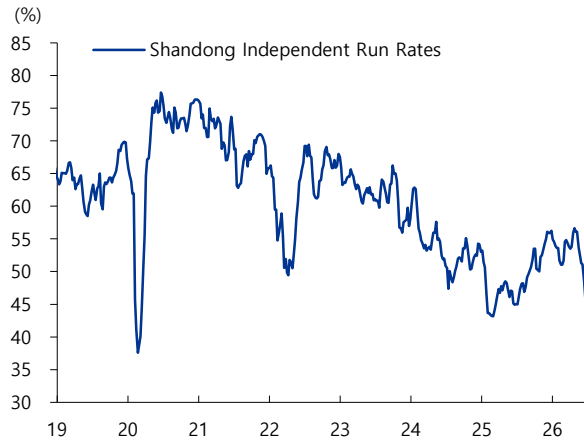
유럽 ARA 5월 중간유분 재고: -0.2% MoM, -15.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

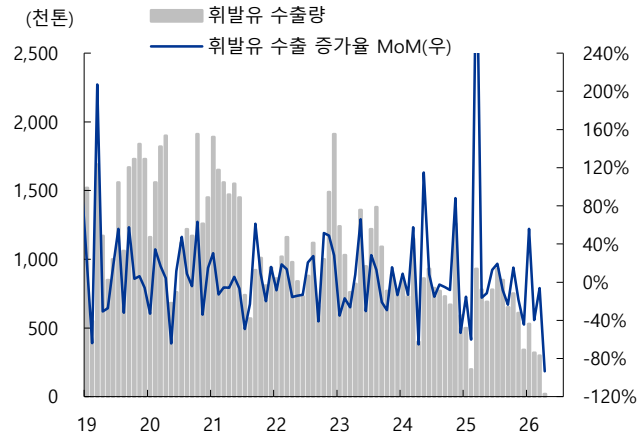
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 45.74% (-2.9%pt WoW)



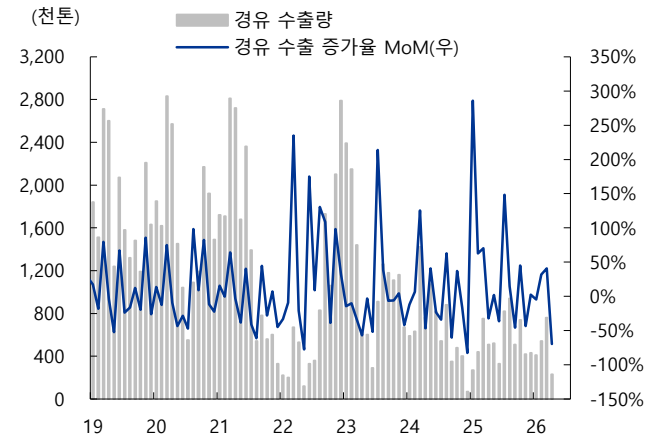
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



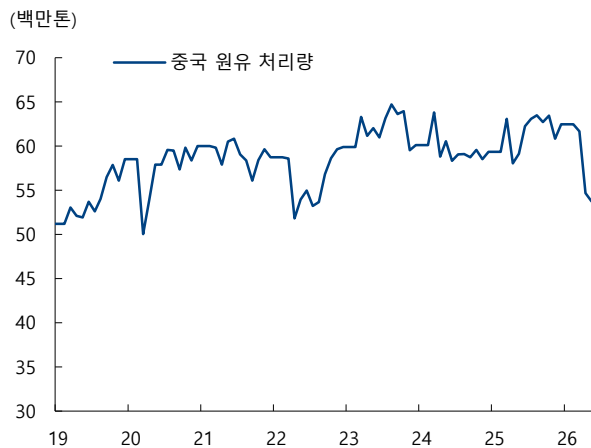
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



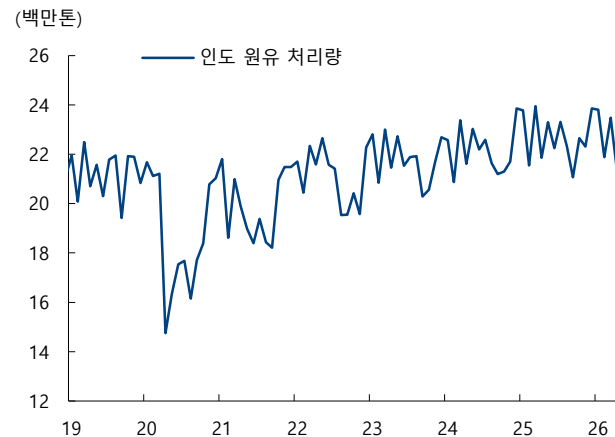
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국 5월 원유 처리량: 53.72백만톤 (-1.7%MoM, -9.1%YoY)



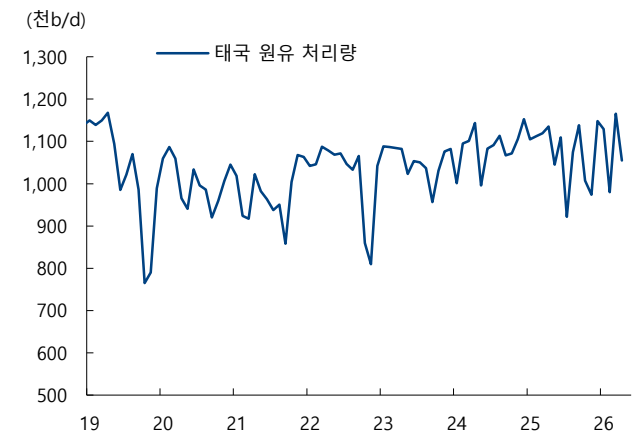
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

인도 4월 원유 처리량: 21.39백만톤(-8.9%MoM, -2.2%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

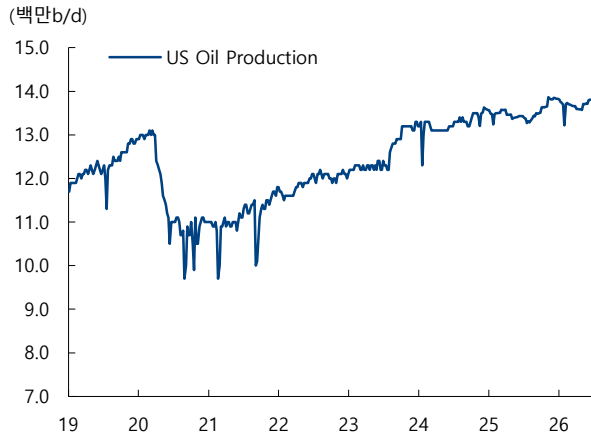
태국 4월 원유 처리량: 1.06백만b/d(-9.5%MoM, -7.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

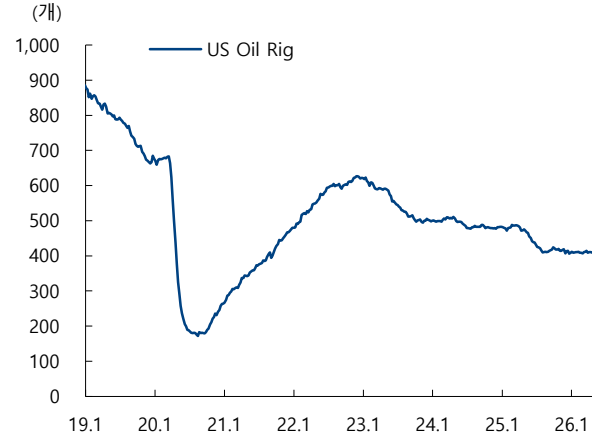
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 7월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,381만b/d (+0.1% WoW)



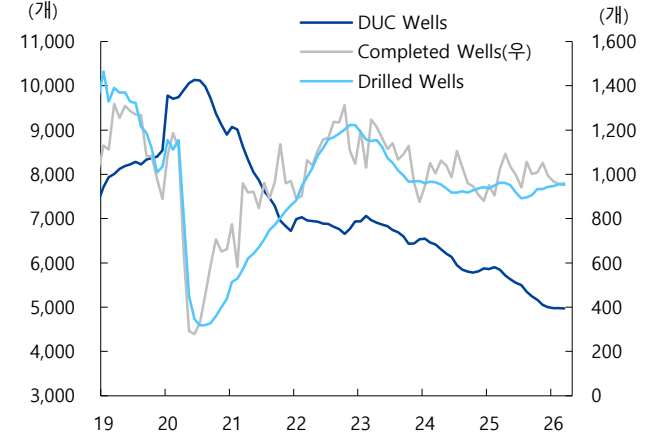
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 433기 (+2 Unit WoW)



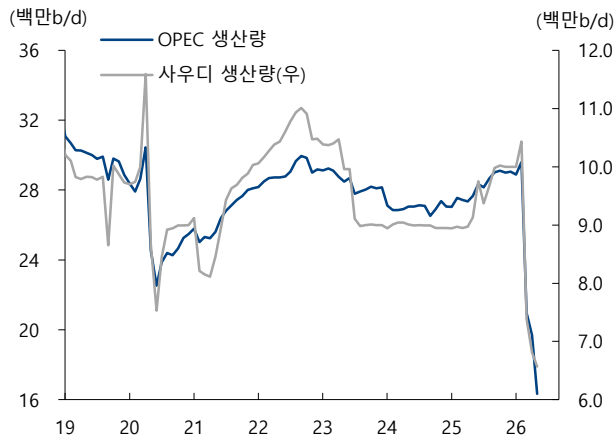
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 5월 기준)



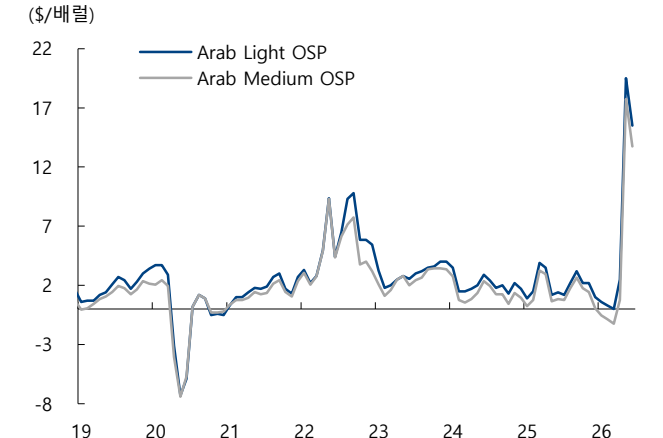
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2026년 2월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

미국 천연가스 가격



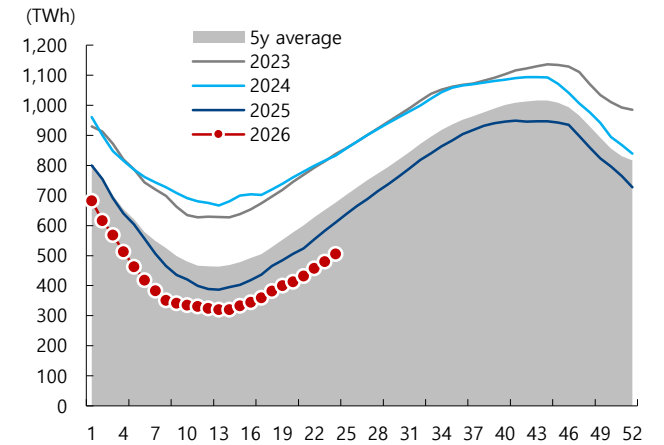
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



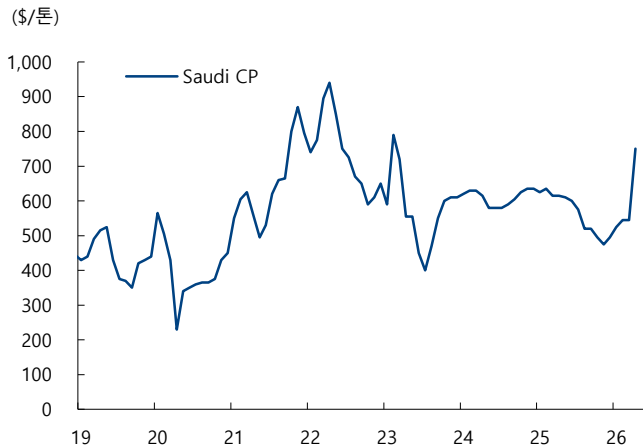
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



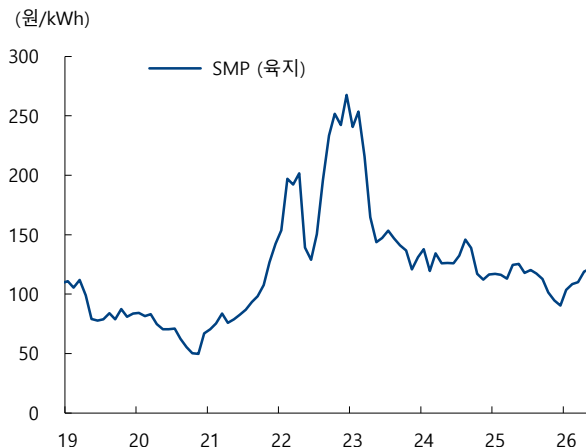
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

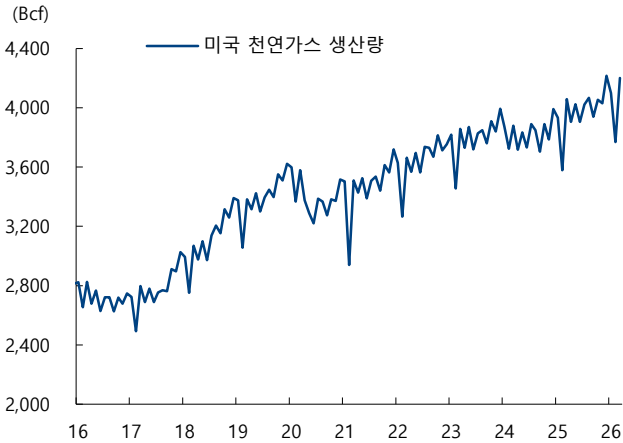
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



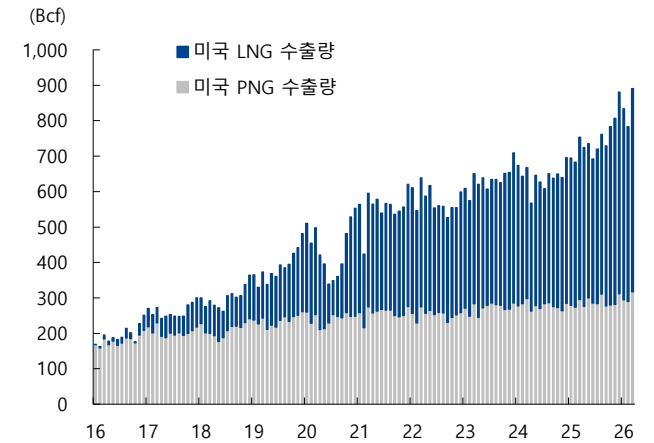
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



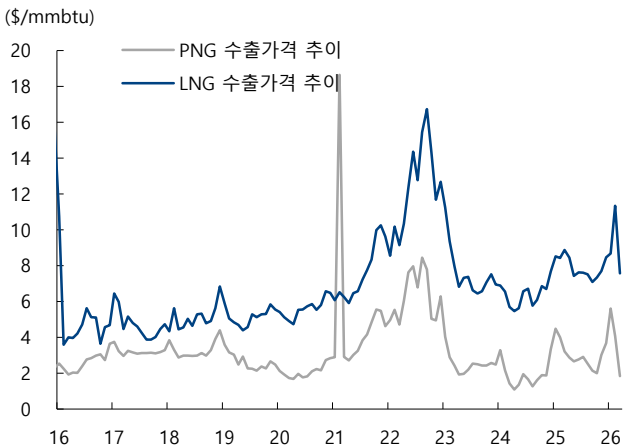
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



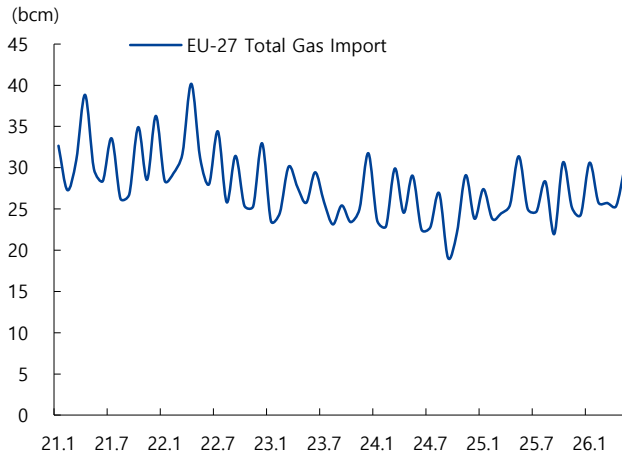
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



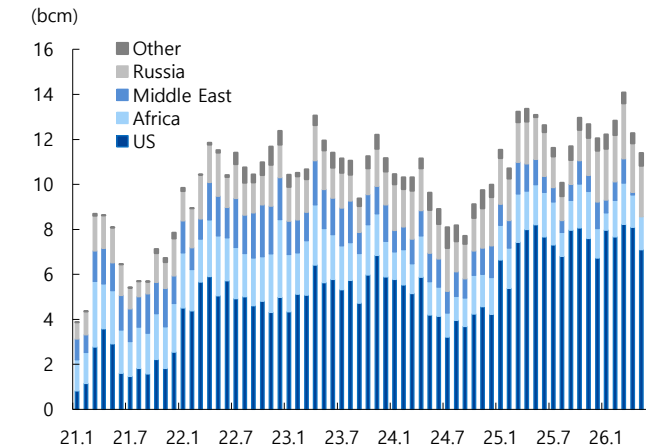
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

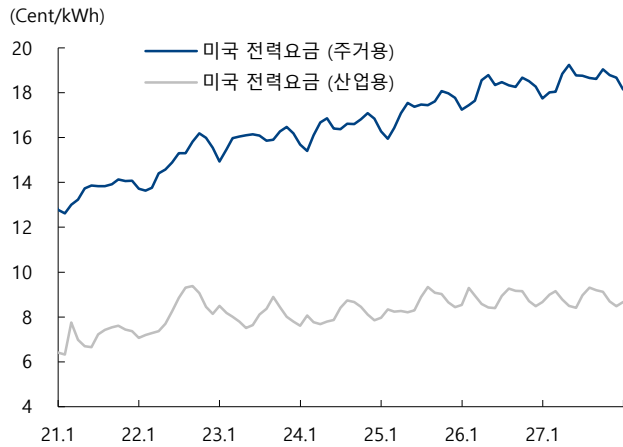
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

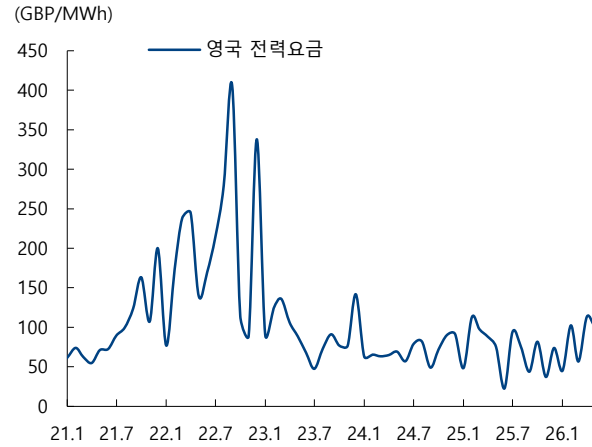
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



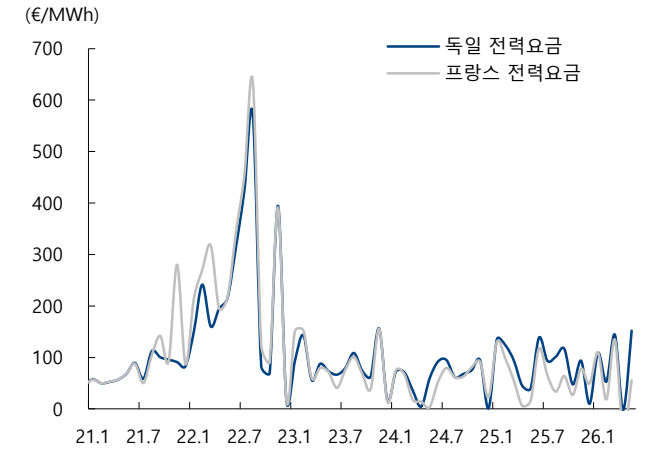
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



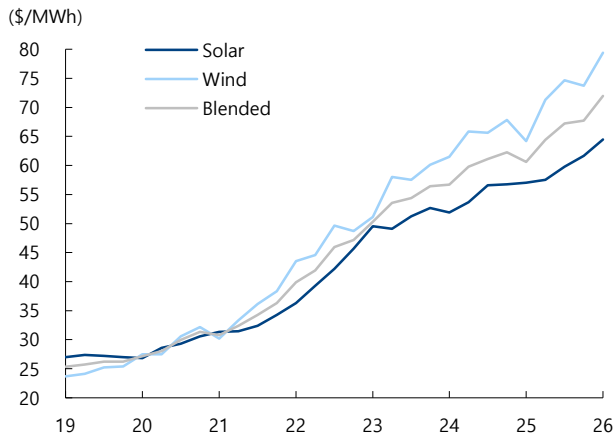
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



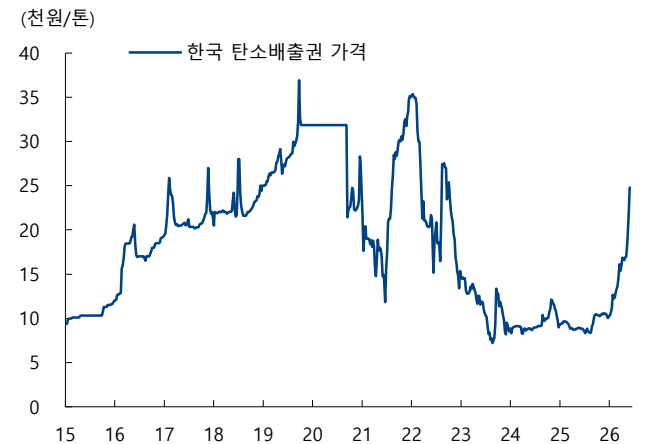
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

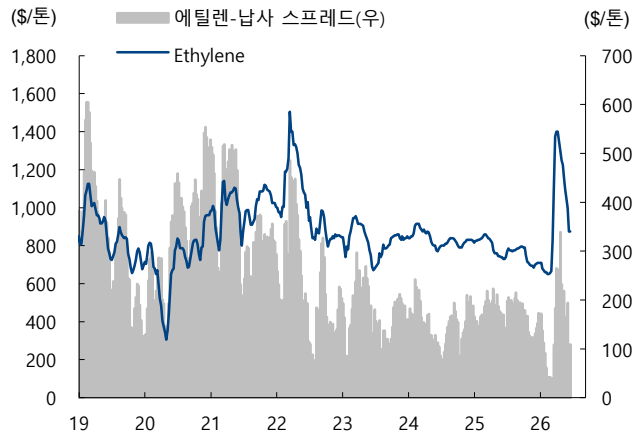
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

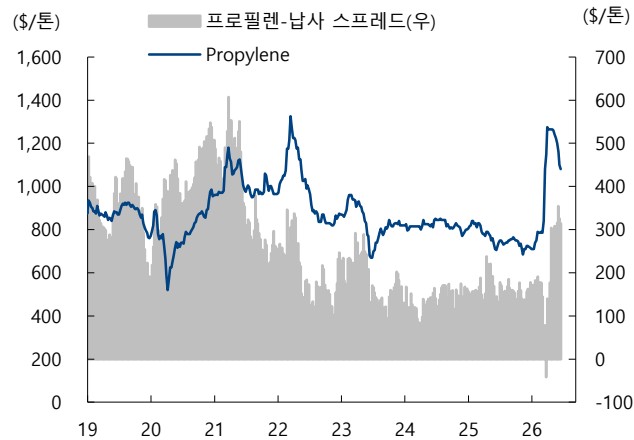
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



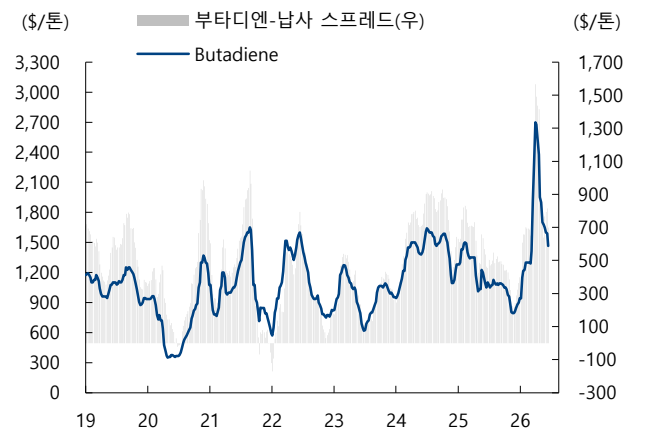
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



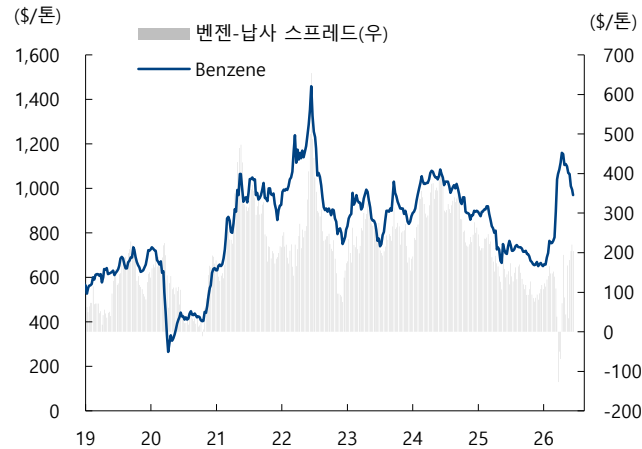
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



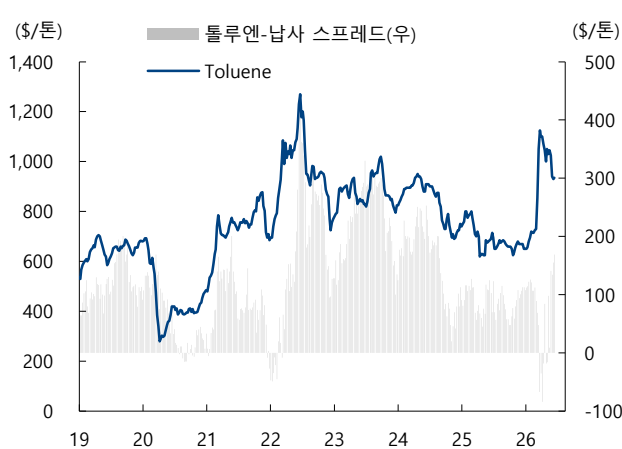
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



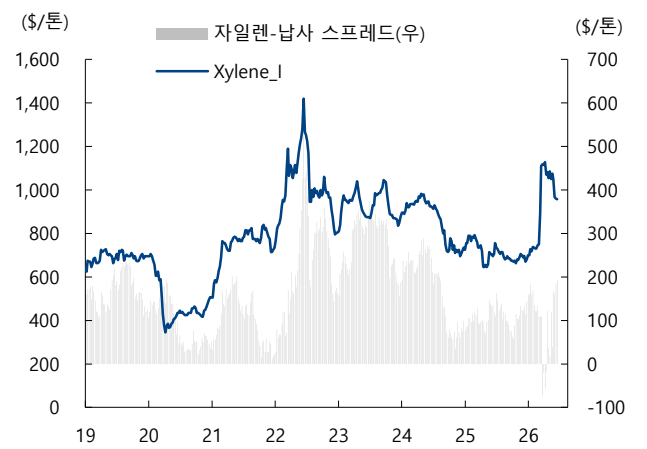
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

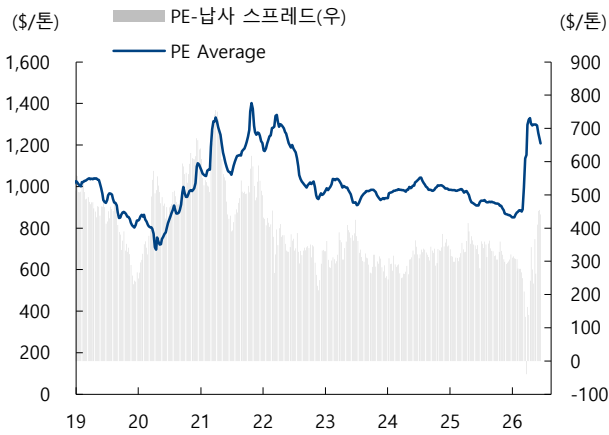
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

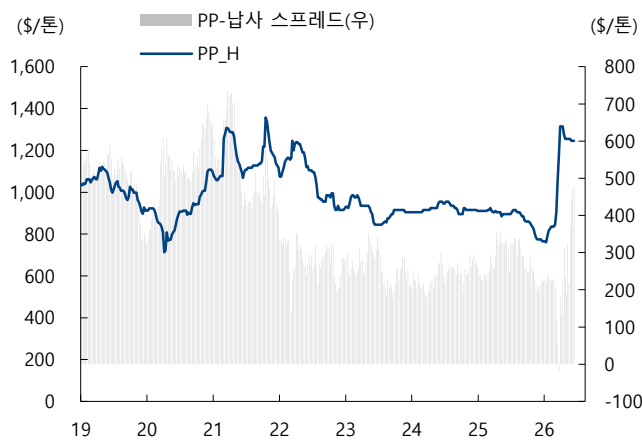
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



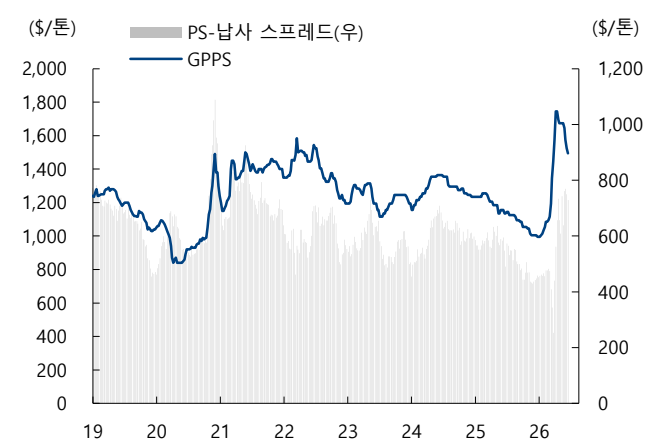
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



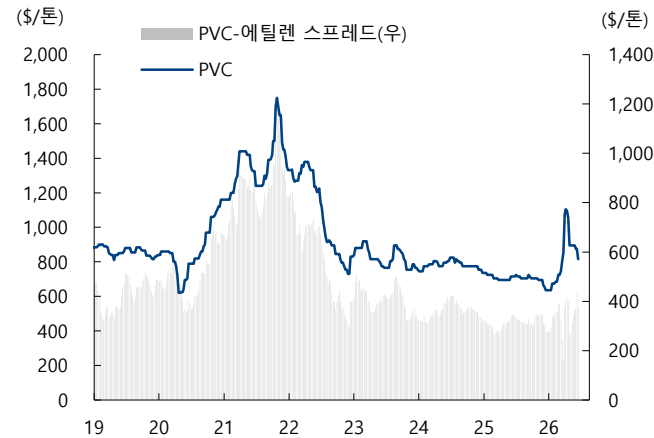
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



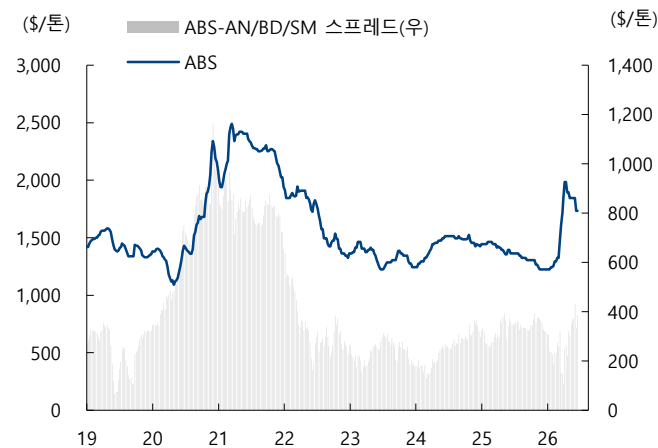
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



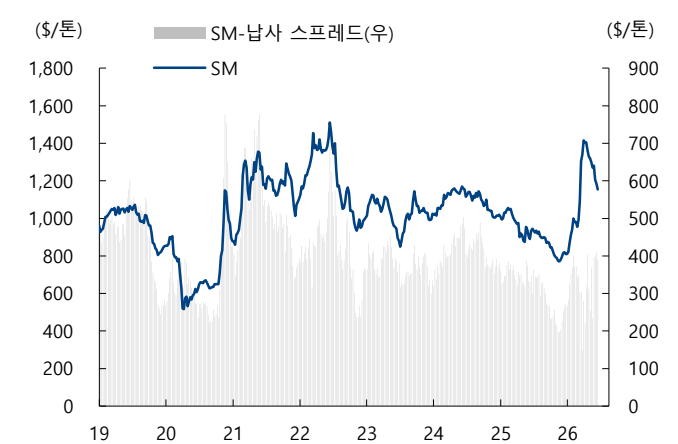
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

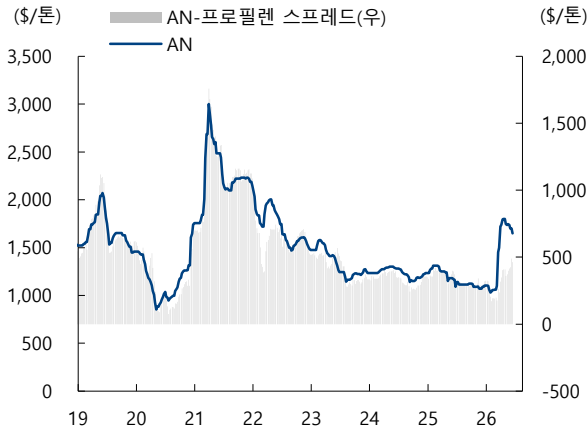
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

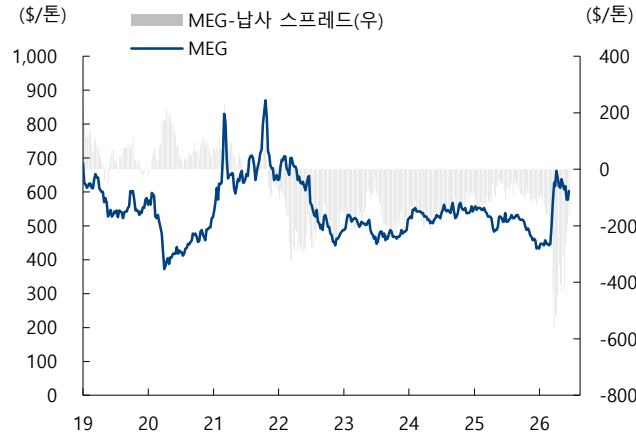
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



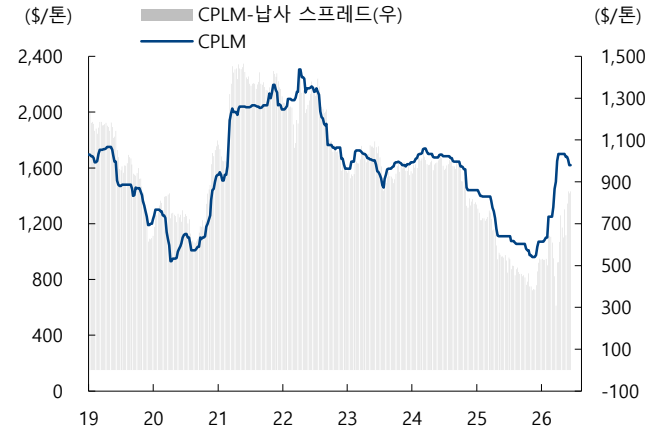
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



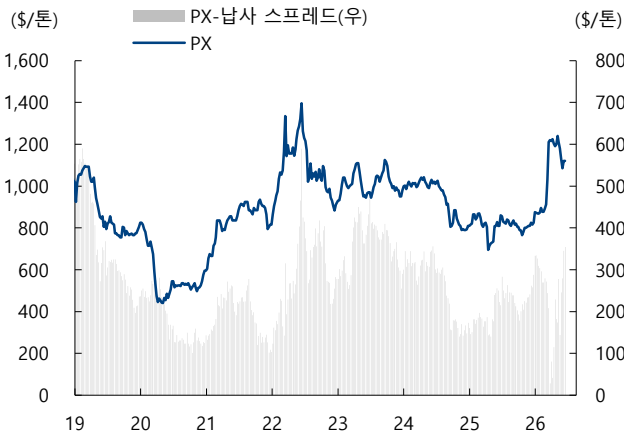
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



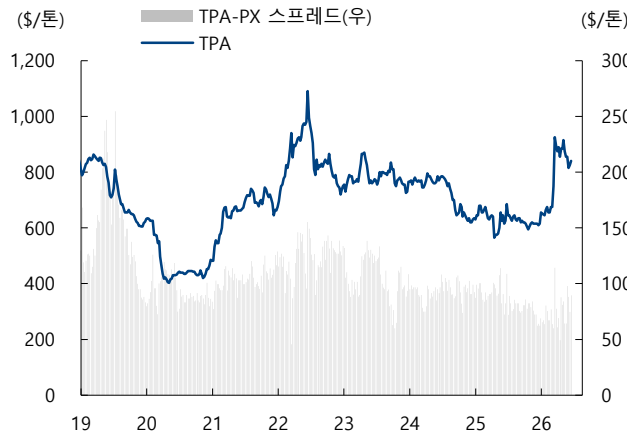
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



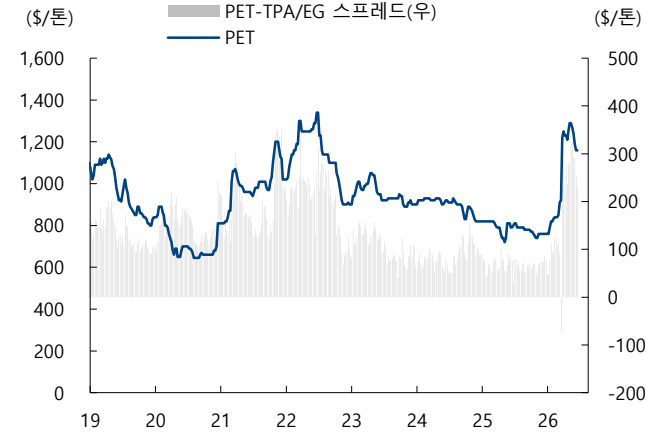
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

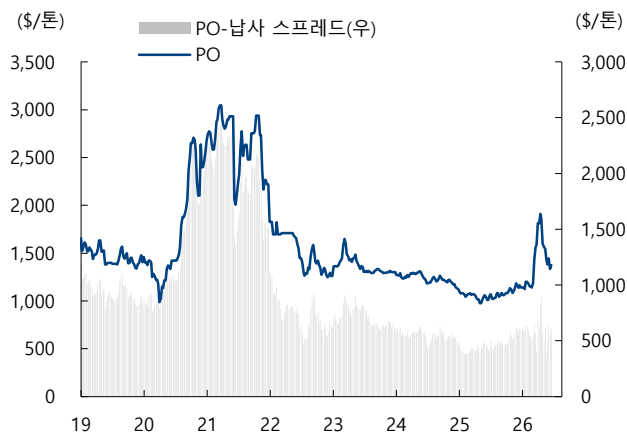
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

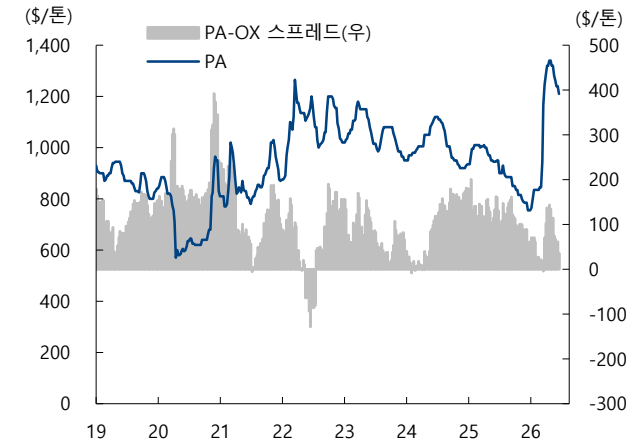
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



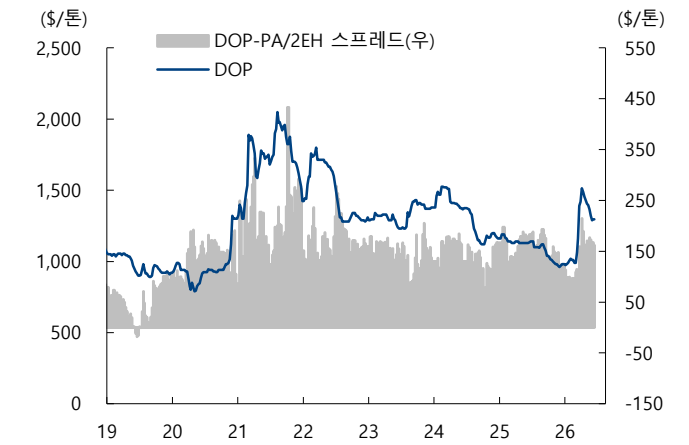
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



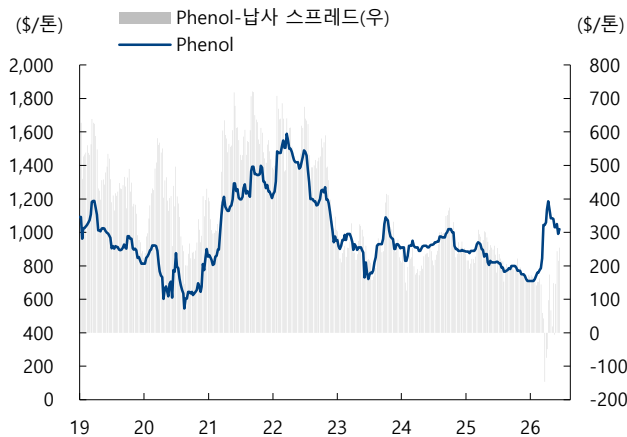
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



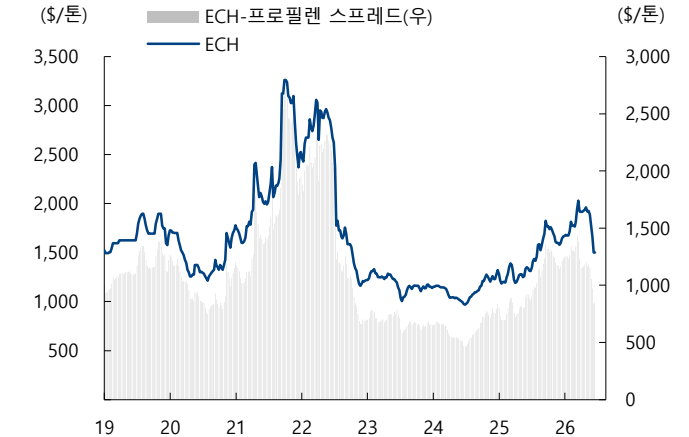
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

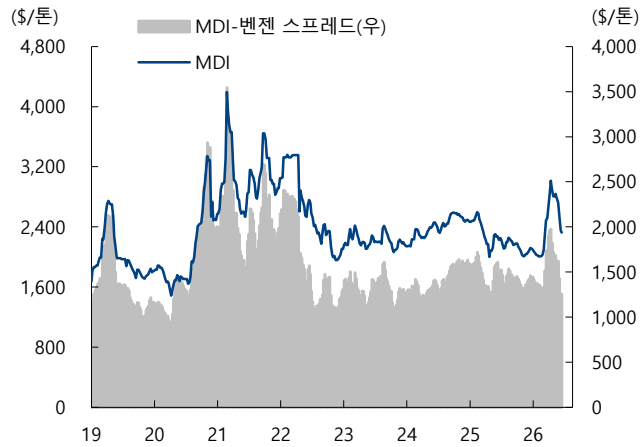
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

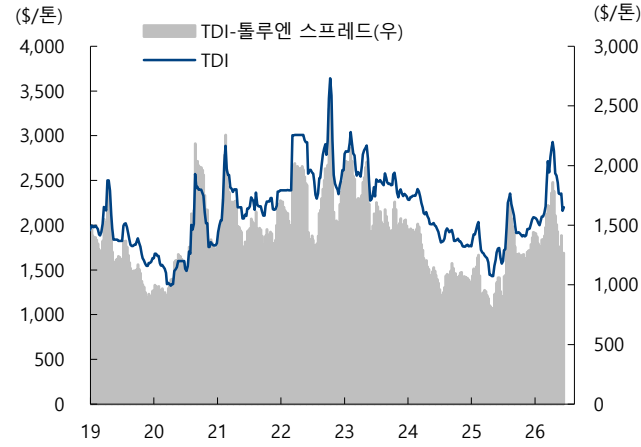
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료)MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



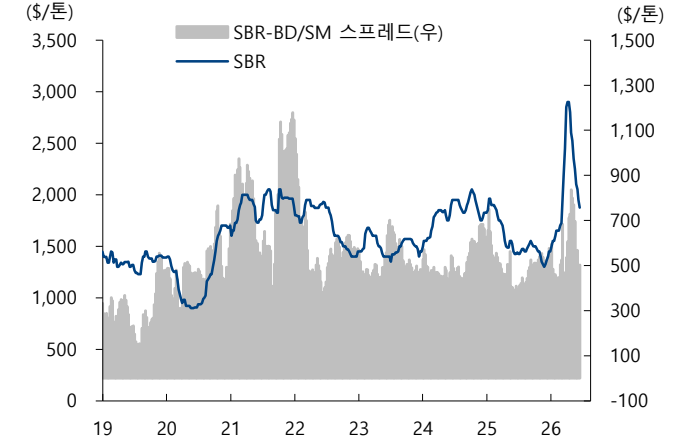
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료)TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



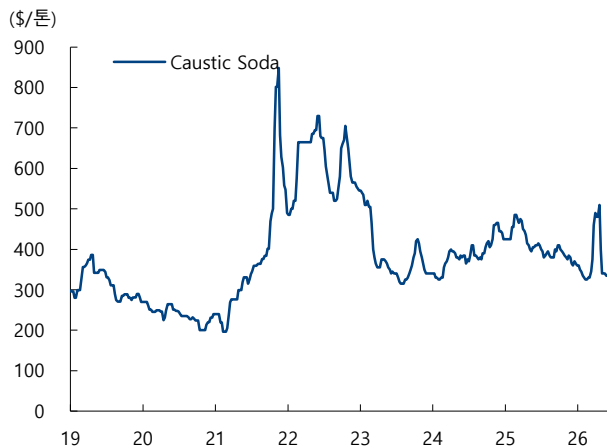
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성고무)SBR: 금호석유화학, LG화학



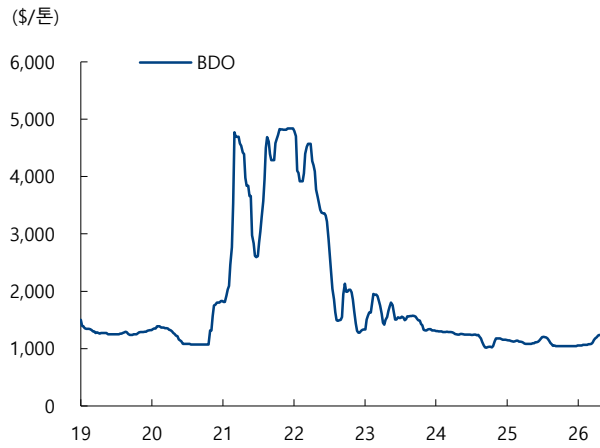
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



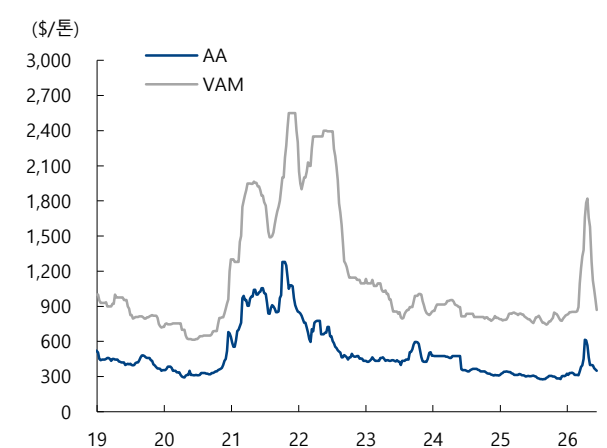
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료)BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

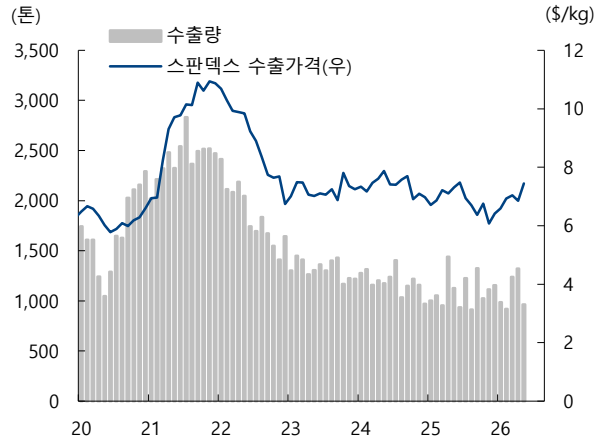
(중간원료)AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

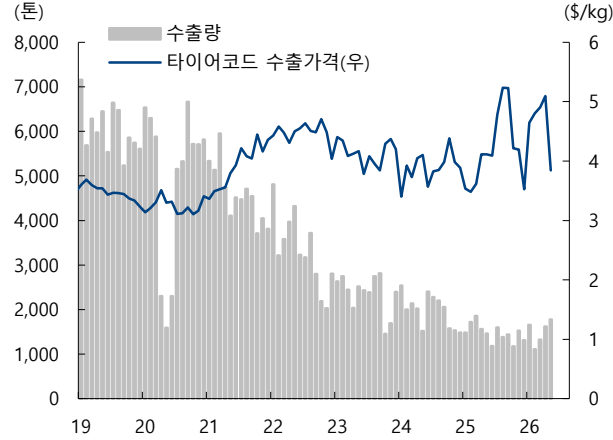
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



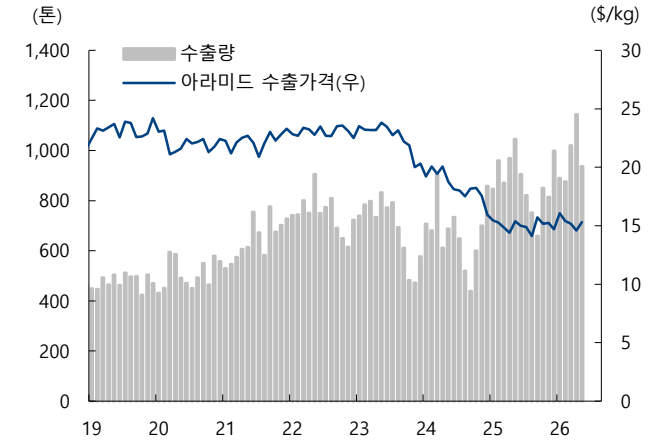
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



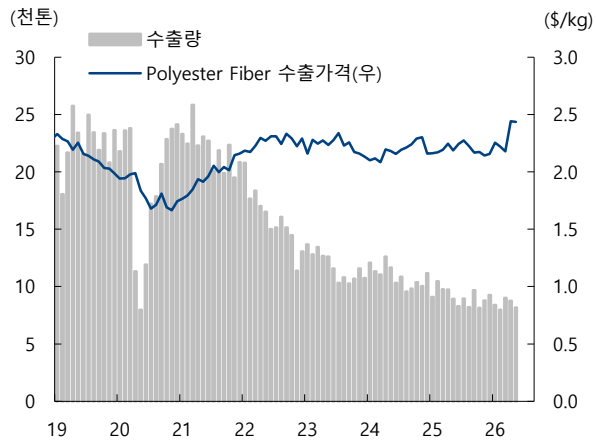
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



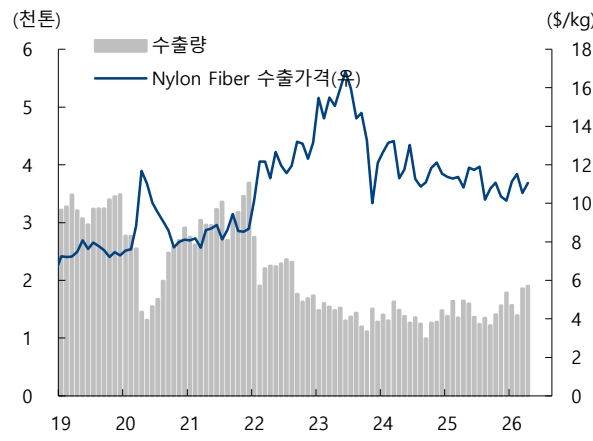
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



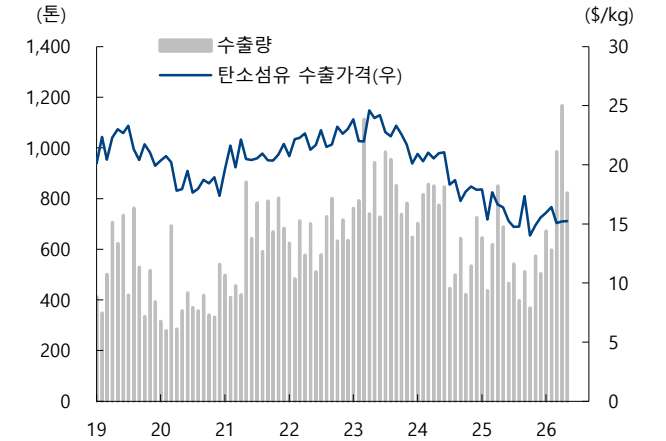
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

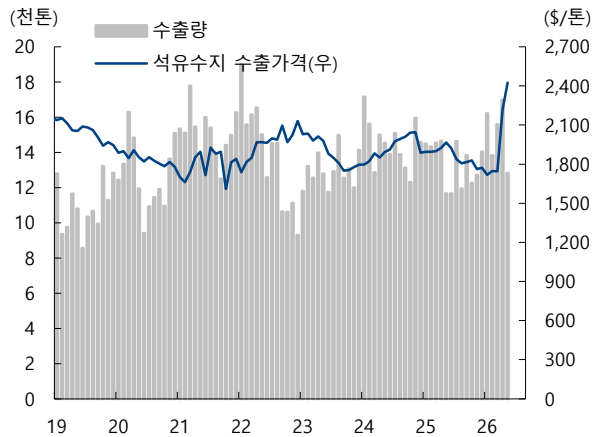
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

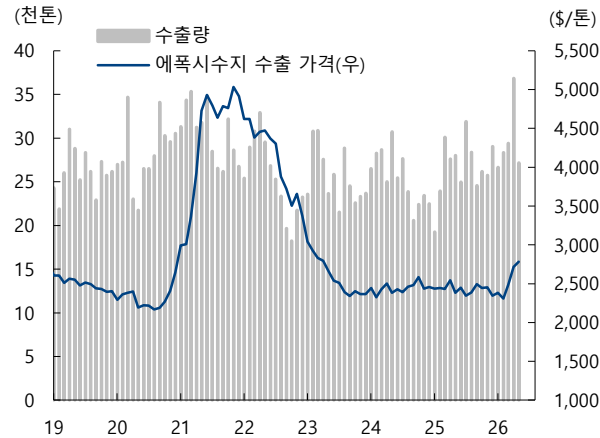
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 운할기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



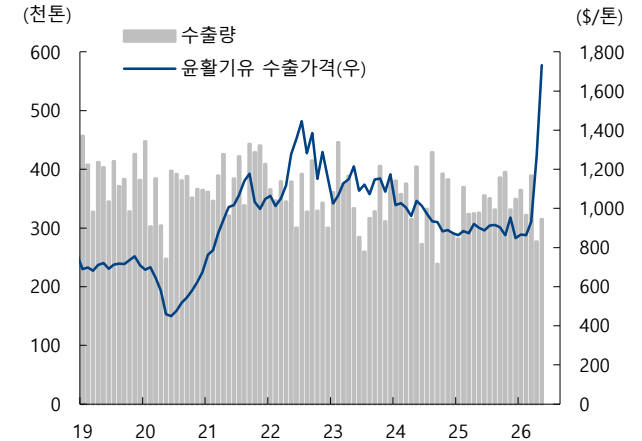
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



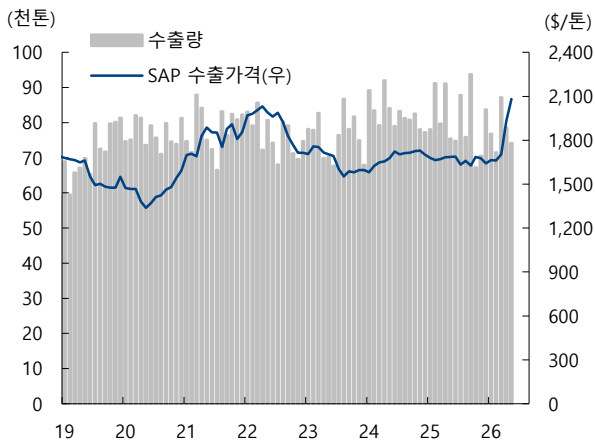
자료: KITA, iM증권 리서치본부

운할기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



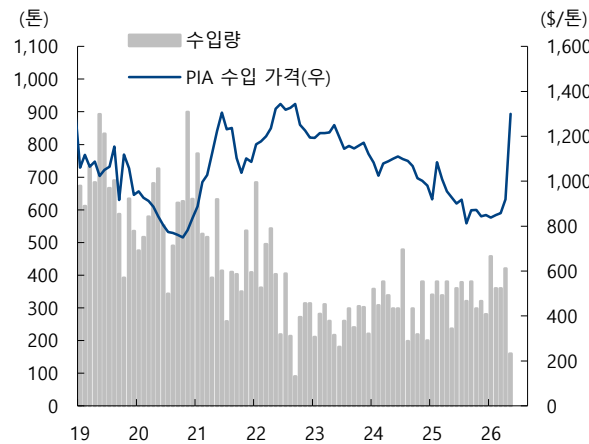
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



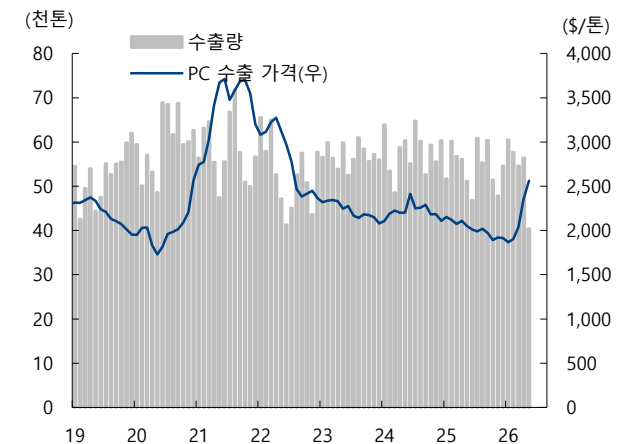
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

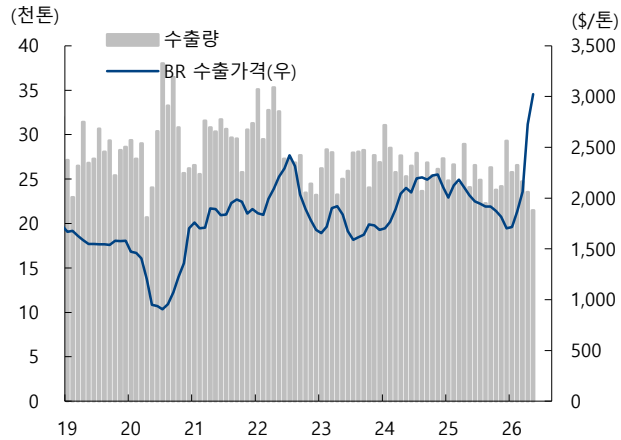
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

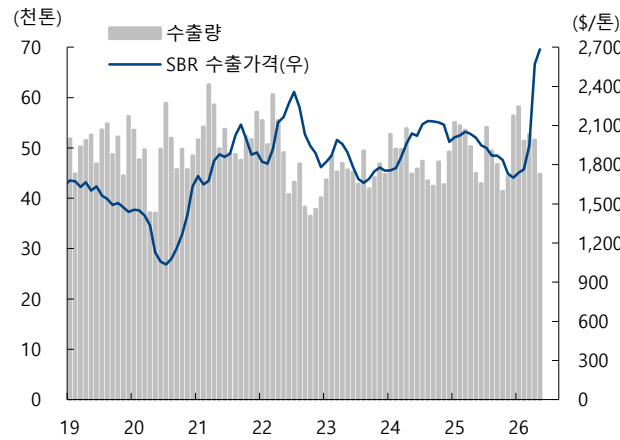
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



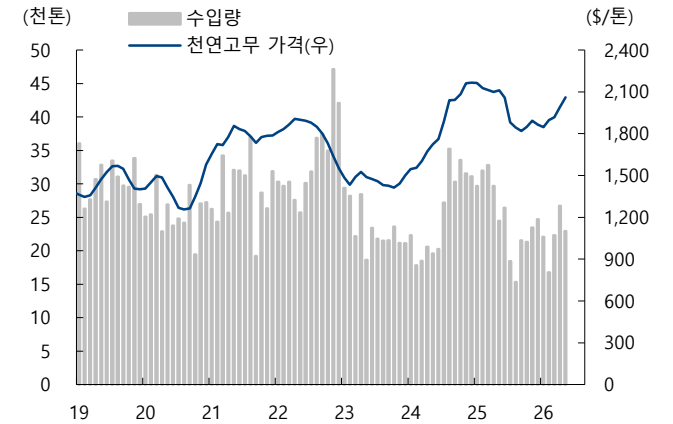
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



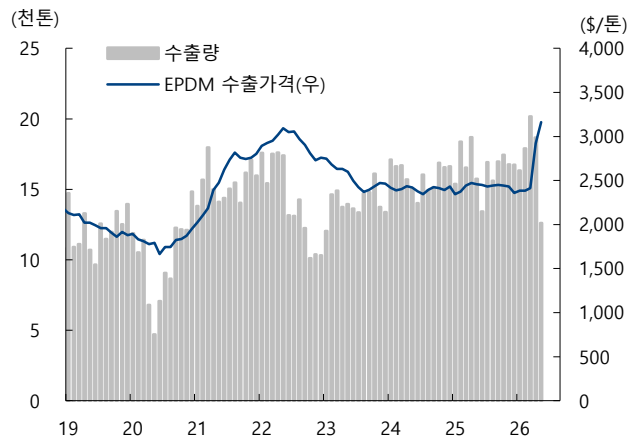
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



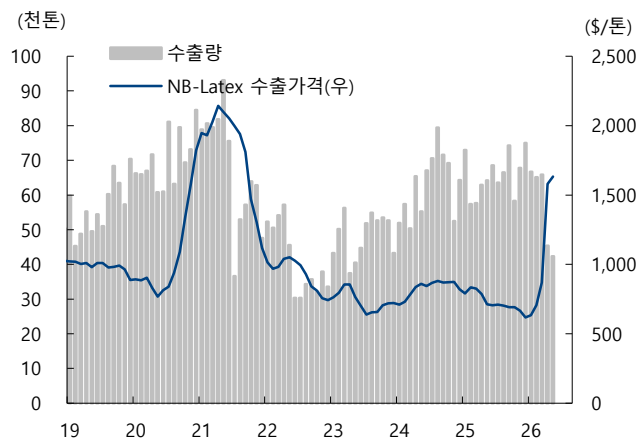
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



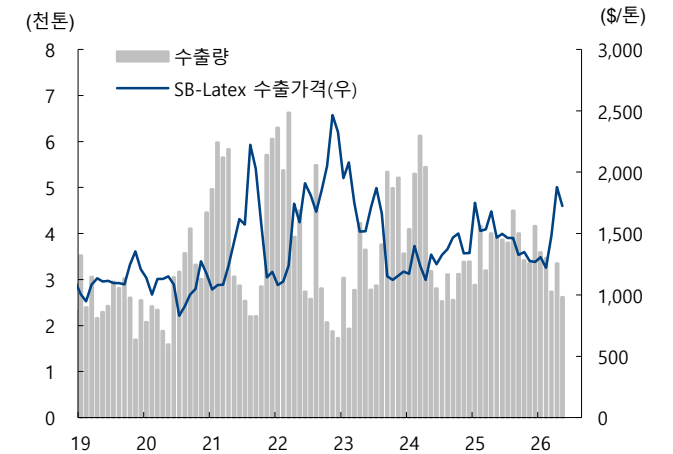
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

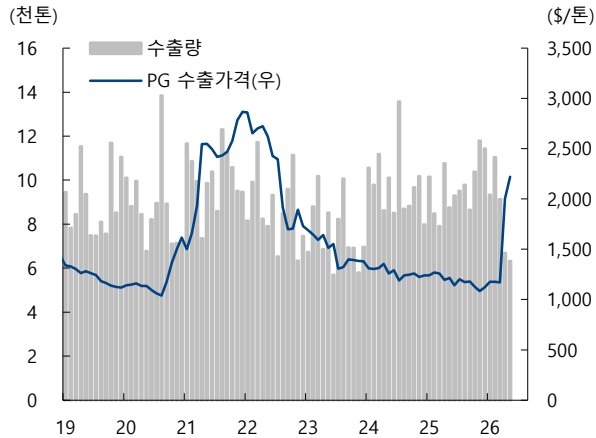
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

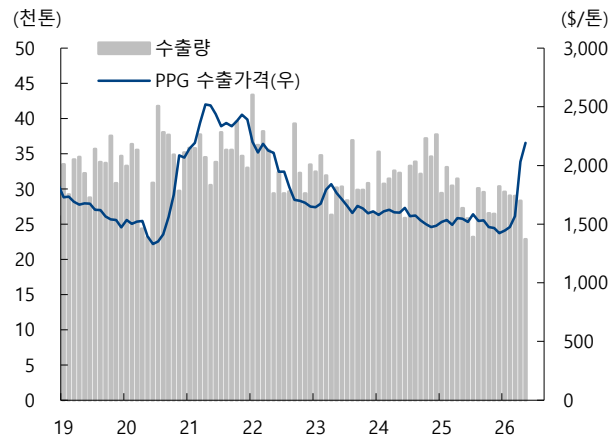
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



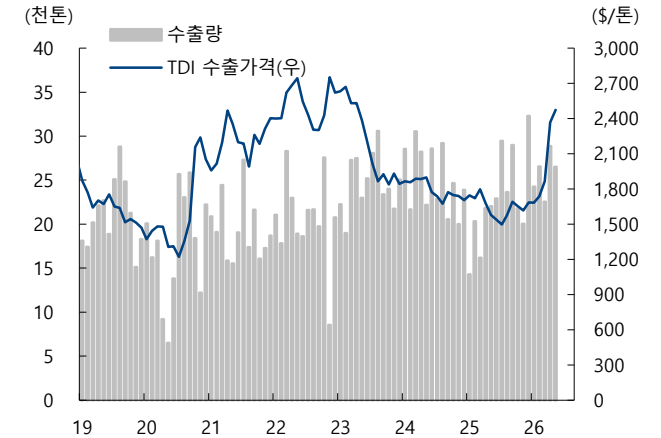
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



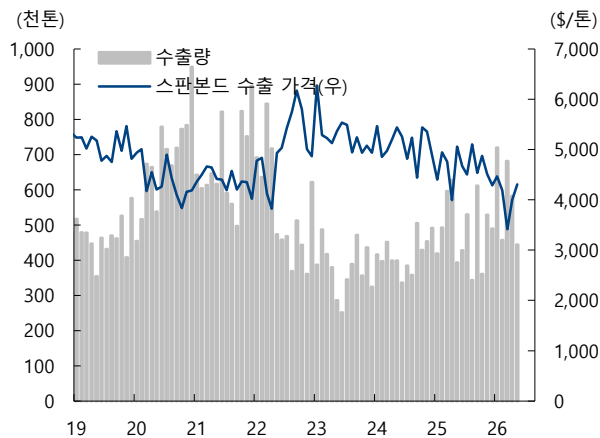
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



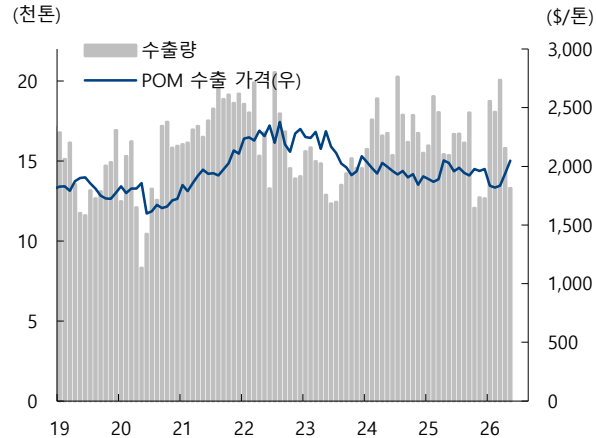
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



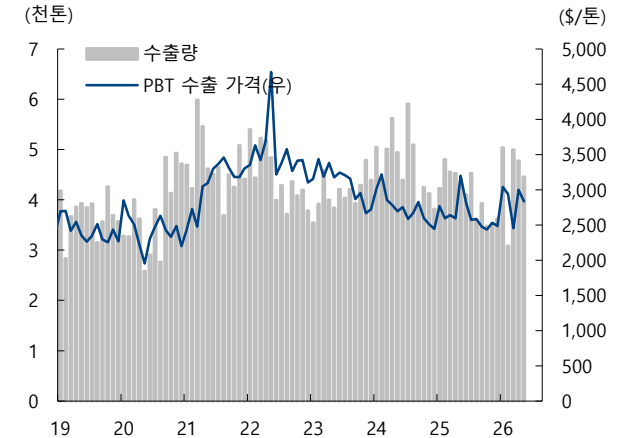
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

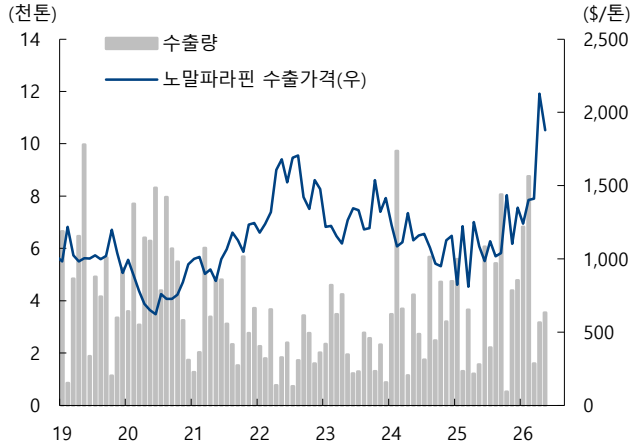
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

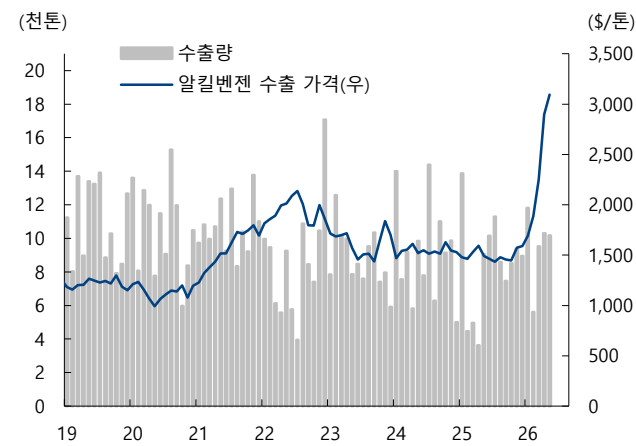
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



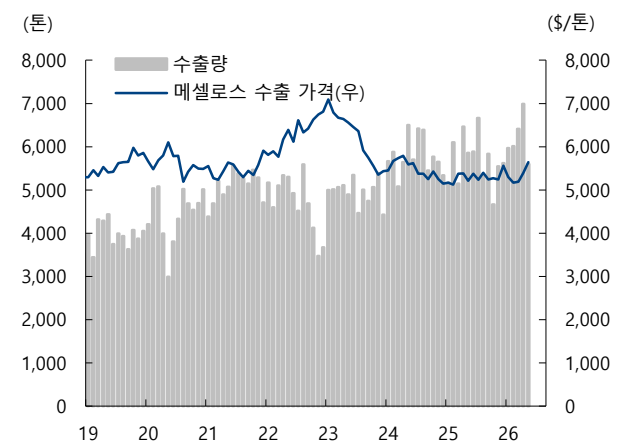
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



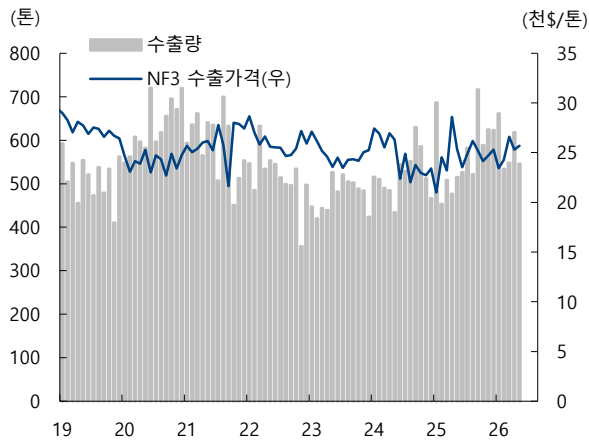
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



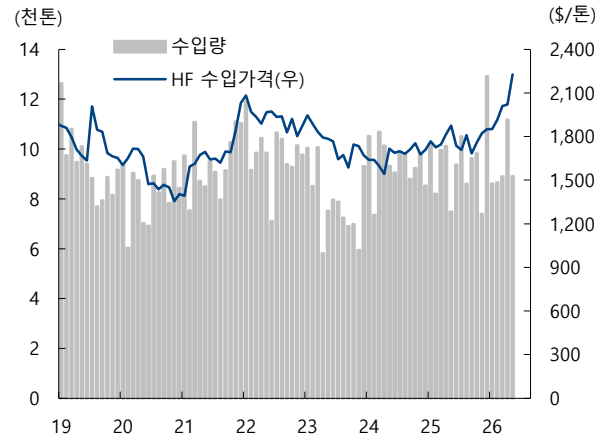
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



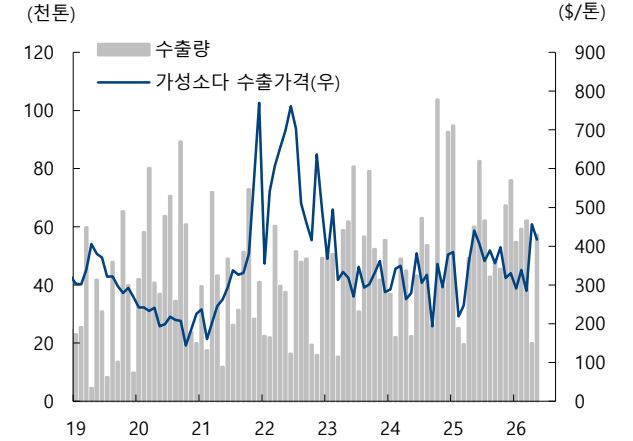
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

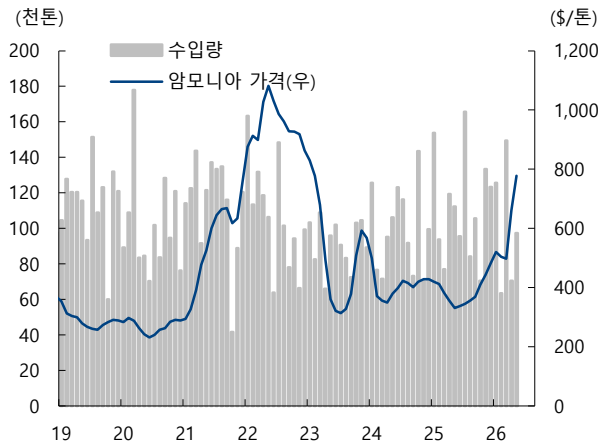
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

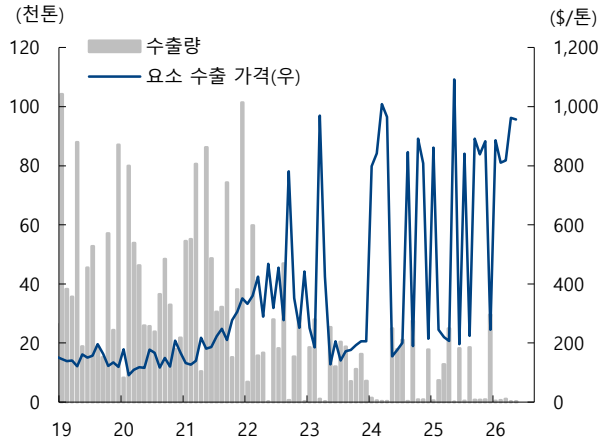
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



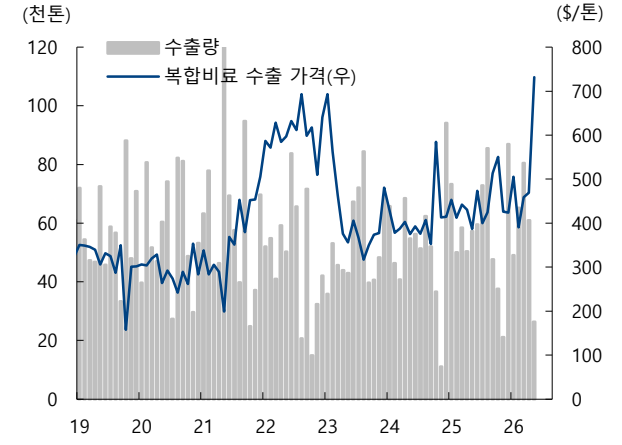
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



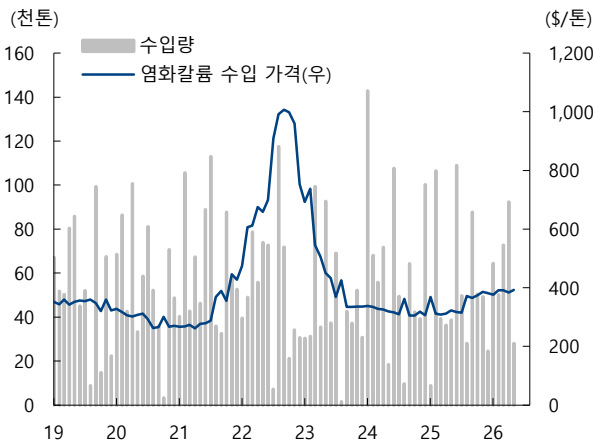
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



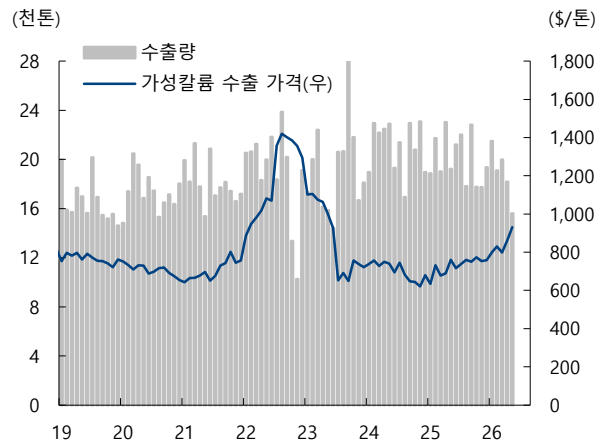
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



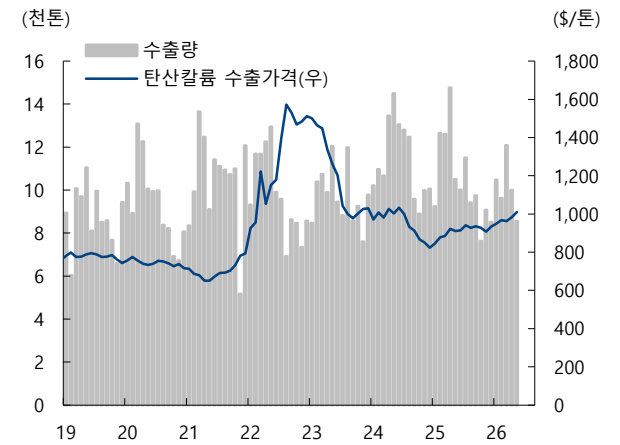
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

탄산칼륨: 유니드 (생산제품)

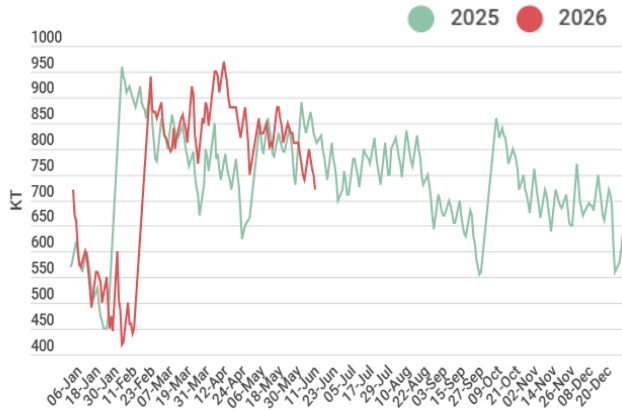


자료: KITA, iM증권 리서치본부

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

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이

China major producers' polyolefin inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



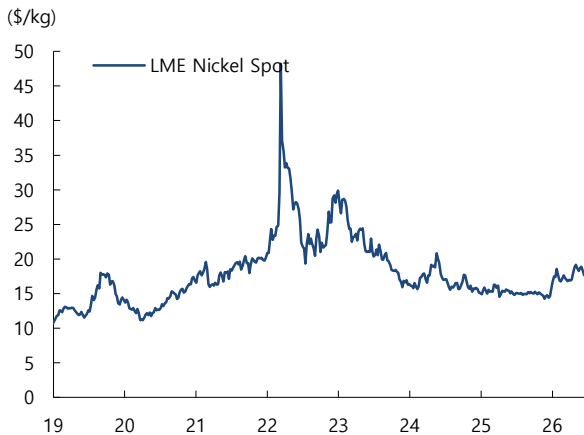
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



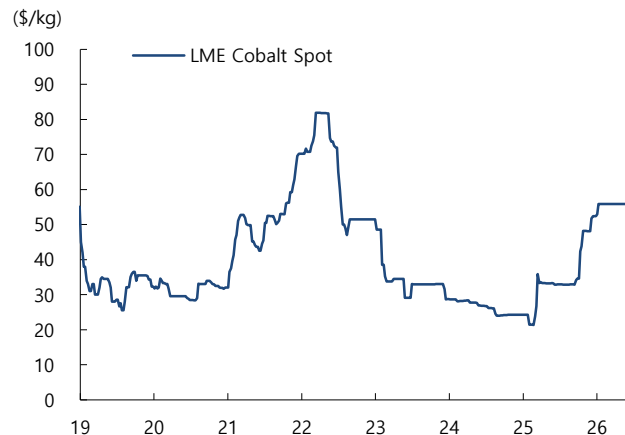
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$17.9/kg (+1.41% WoW)



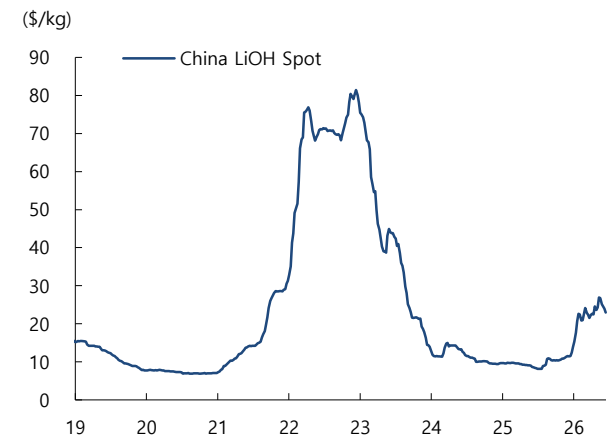
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (+0.00% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

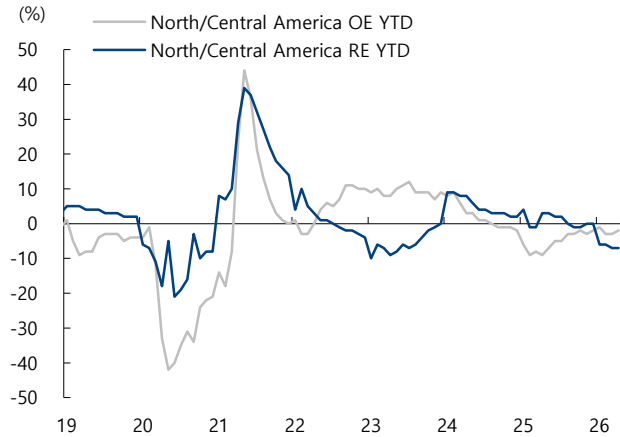
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$23.0/kg (-4.25% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

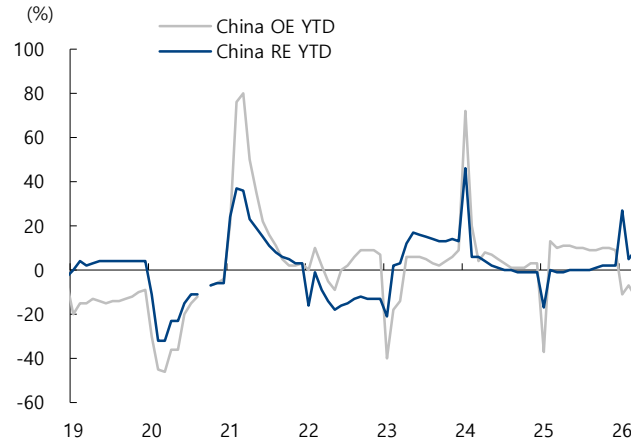
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



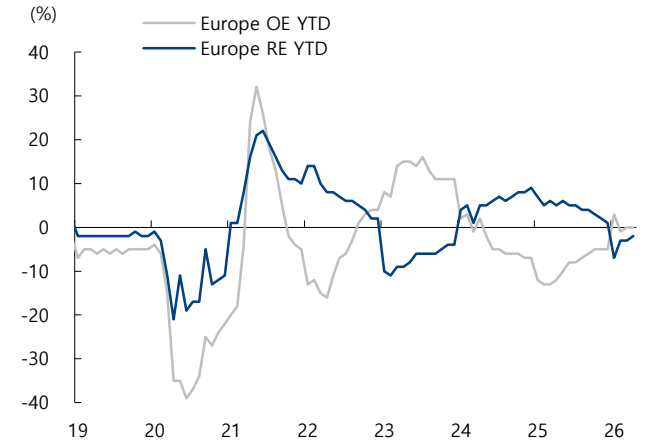
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



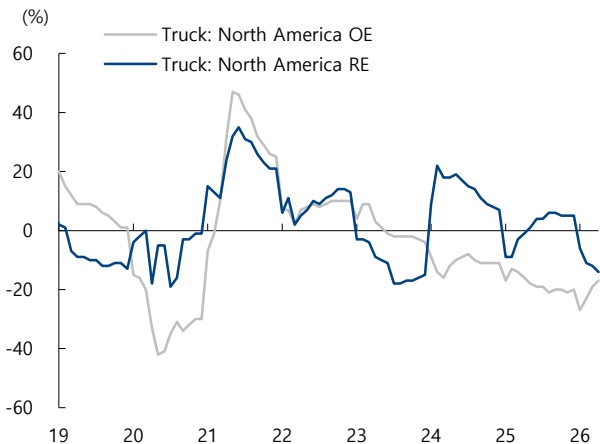
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



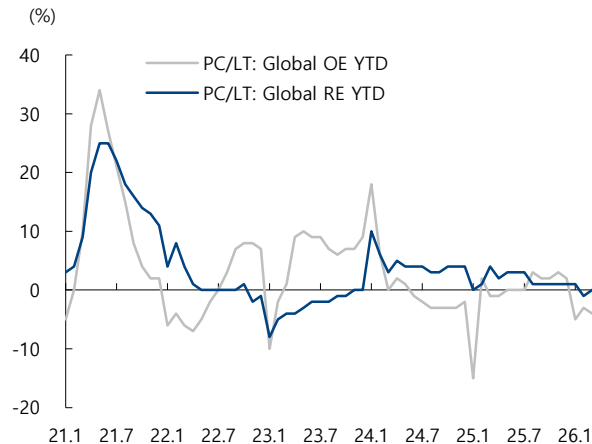
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



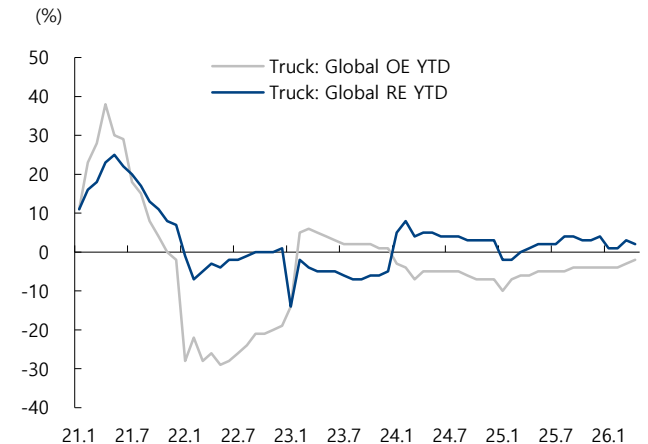
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

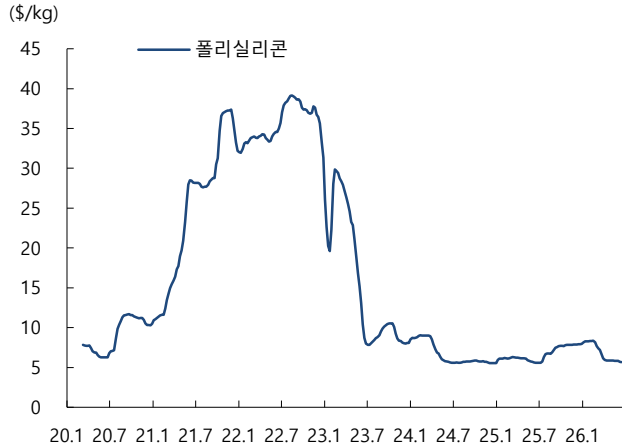
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

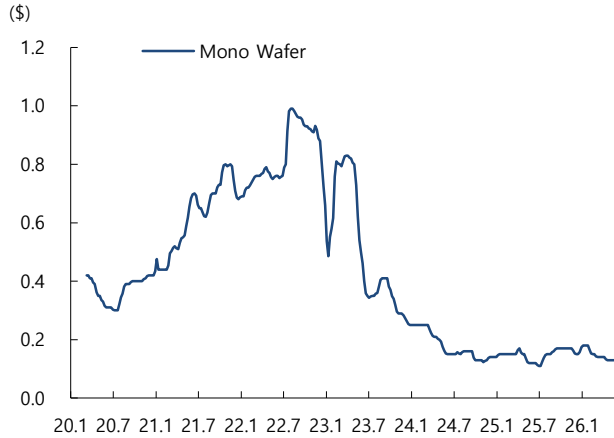
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.69/kg (-0.8% WoW)



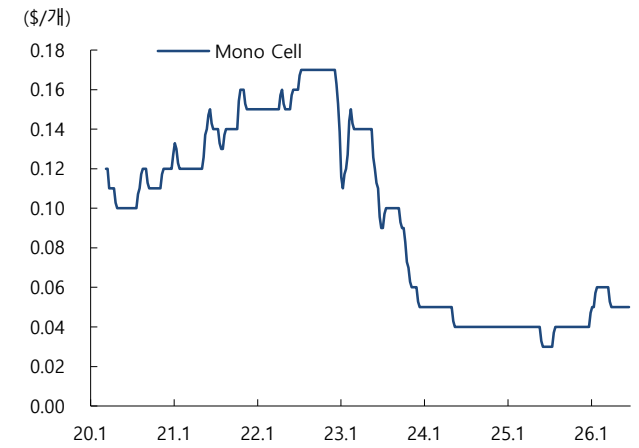
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.13 (- % WoW)



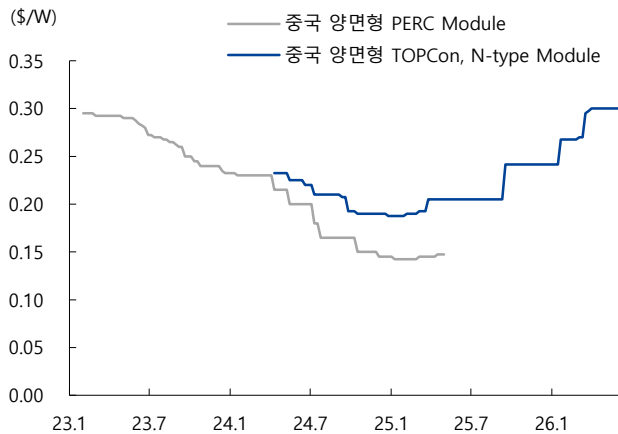
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (- % WoW)



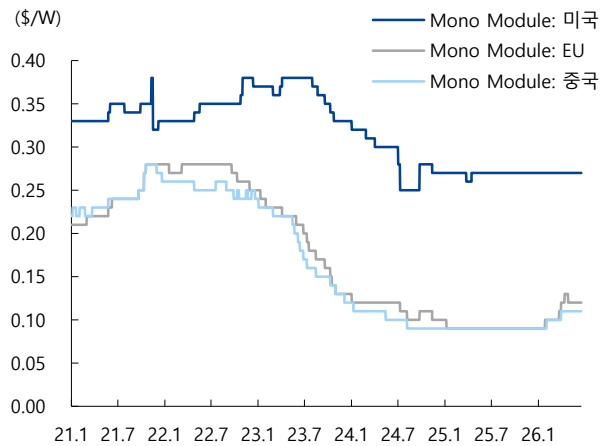
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



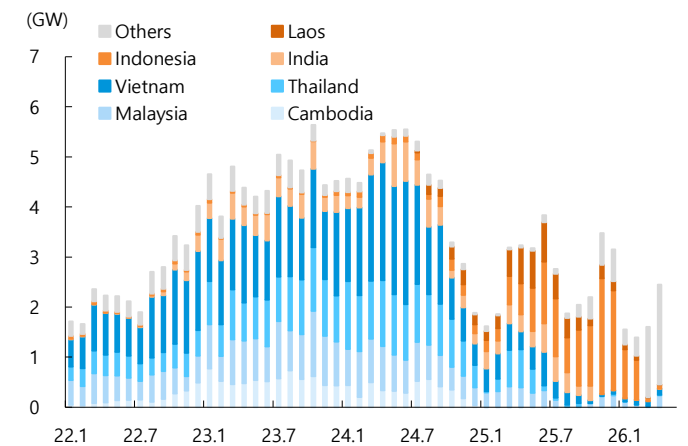
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	26.06	26.05	25.06	MoM	YoY	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	25.1	28.1	-3.0	26.0	29.9	9.3	-3.9	16.7	37.8	17.8	8.4	20.0	29.4	27.2	9.2	18.0	94.5	8.2
	1M Lagging	-5.7	15.2	-21.0	8.3	25.9	15.0	-17.6	-6.7	25.1	40.9	6.7	-15.7	18.4	33.5	8.2	25.2	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	77.5	88.4	-12.3%	87.0	98.4	67.7	-11.6%	28.5%	95.7	72.1	63.8	32.8%	49.9%	83.2	64.8	28.4%	113.0	56.0
	Dubai	74.8	88.4	-15.4%	87.3	103.3	69.3	-15.5%	26.0%	100.5	86.8	66.9	15.7%	50.2%	93.2	69.4	34.4%	169.8	58.3
	Brent	80.4	91.3	-12.0%	89.6	103.7	69.8	-13.6%	28.4%	99.9	78.1	66.7	27.9%	49.7%	88.4	68.2	29.6%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	2.8	0.0	2.759	-0.3	-4.9	-1.6	4.6	1.3	-4.7	-14.7	-3.0	10.0	-1.7	-10.0	-4.6	-5.5	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	106.6	118.9	-10.3%	114.7	131.5	82.0	-12.8%	39.9%	128.5	96.4	78.3	33.3%	64.0%	111.5	80.7	38.2%	170.5	70.6
	Kerosene	115.5	138.3	-16.5%	132.7	152.6	84.6	-13.1%	56.8%	166.7	123.5	81.1	35.0%	105.6%	143.9	86.4	66.6%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	116.5	137.5	-15.3%	134.5	156.3	87.0	-13.9%	54.6%	167.8	122.6	82.6	36.9%	103.0%	143.9	87.7	64.1%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	76.0	93.6	-18.8%	90.8	108.3	70.7	-16.1%	28.5%	102.9	78.5	68.6	31.1%	50.0%	90.0	66.1	36.0%	138.9	52.7
	Naphtha	71.0	80.2	-11.5%	78.7	105.4	63.8	-25.4%	23.3%	105.4	80.6	62.3	30.7%	69.3%	92.3	64.3	43.5%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	31.9	30.4	1.4	27.4	28.2	12.7	-0.7	14.7	28.0	9.6	11.5	18.4	16.6	18.3	11.3	7.0	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	40.8	49.9	-9.1	45.4	49.3	15.4	-3.9	30.1	66.3	36.7	14.2	29.6	52.0	50.6	17.0	33.6	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	41.7	49.1	-7.4	47.2	53.0	17.8	-5.7	29.5	67.3	35.8	15.8	31.6	51.6	50.6	18.3	32.4	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	1.2	5.2	-4.0	3.6	5.0	1.4	-1.4	2.1	2.4	-8.3	1.7	10.7	0.7	-3.3	-3.3	0.0	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	-3.8	-8.2	4.4	-8.6	2.1	-5.4	-10.7	-3.1	5.0	-6.2	-4.6	11.1	9.6	-0.9	-5.0	4.1	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	1.0	17.6	-16.6	9.7	24.1	18.4	-14.4	-8.7	15.4	32.7	9.8	-17.3	5.6	24.5	10.3	14.3	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	9.9	37.0	-27.1	27.7	45.3	21.0	-17.6	6.7	53.6	59.8	12.6	-6.2	41.1	56.9	16.0	40.9	172.2	4.8
	Diesel-Dubai	10.8	36.2	-25.4	29.5	48.9	23.4	-19.4	6.1	54.7	58.9	14.1	-4.2	40.6	56.9	17.3	39.6	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	-29.7	-7.7	-22.0	-14.2	0.9	7.1	-15.1	-21.3	-10.3	14.7	0.1	-25.0	-10.3	3.0	-4.3	7.2	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	-34.7	-21.1	-13.6	-26.3	-1.9	0.2	-24.4	-26.5	-7.7	16.9	-6.2	-24.6	-1.4	5.3	-6.1	11.4	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	766	775	-1.2%	782	980	587	-20.1%	33.2%	956	722	577	32.3%	65.7%	830	600	38.3%	1,192	538
Olefin	Ethylene	875	875	0.0%	917	1,131	742	-19.0%	23.5%	1,143	824	755	38.8%	51.5%	970	772	25.6%	1,400	650
	Propylene	1,080	1,100	-1.8%	1,113	1,231	725	-9.6%	53.6%	1,211	861	752	40.7%	61.2%	1,021	759	34.6%	1,275	710
	Butadiene	1,465	1,590	-7.9%	1,552	1,731	1,092	-10.4%	42.1%	1,919	1,488	1,122	28.9%	71.0%	1,686	1,123	50.1%	2,700	940
Aromatics	Benzene	970	995	-2.5%	992	1,086	733	-8.7%	35.3%	1,078	817	729	31.9%	47.9%	937	750	24.9%	1,160	658
	Toluene	935	930	0.5%	935	1,038	693	-9.9%	34.9%	1,015	801	666	26.7%	52.5%	899	689	30.6%	1,125	650
Polymer	PE	1,208	1,230	-1.8%	1,232	1,298	917	-5.1%	34.4%	1,285	957	931	34.3%	38.0%	1,107	930	19.0%	1,330	853
	PP	1,245	1,245	0.0%	1,245	1,255	895	-0.8%	39.1%	1,265	904	898	39.9%	40.8%	1,070	877	22.0%	1,315	760
	PS	1,495	1,525	-2.0%	1,532	1,668	1,145	-8.1%	33.8%	1,648	1,157	1,161	42.4%	41.9%	1,382	1,132	22.1%	1,745	995
	ABS	1,735	1,735	0.0%	1,772	1,845	1,371	-4.0%	29.2%	1,860	1,391	1,381	33.7%	34.6%	1,606	1,353	18.7%	1,985	1,225
	PVC	815	875	-6.9%	855	895	717	-4.5%	19.2%	936	738	703	26.8%	33.0%	829	702	18.1%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,650	1,700	-2.9%	1,683	1,740	1,149	-3.3%	46.5%	1,740	1,180	1,186	47.5%	46.8%	1,437	1,169	22.9%	1,800	1,030
	EG	603	578	4.3%	586	621	520	-5.7%	12.8%	616	488	510	26.2%	20.9%	547	511	6.9%	663	443
	CPLM	1,620	1,620	0.0%	1,633	1,690	1,110	-3.4%	47.1%	1,678	1,257	1,138	33.5%	47.4%	1,450	1,151	26.0%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,120	1,120	0.0%	1,108	1,190	833	-6.9%	33.1%	1,173	970	783	20.9%	49.7%	1,063	813	30.8%	1,240	868
	TPA	840	825	1.8%	827	875	643	-5.5%	28.6%	863	722	618	19.5%	39.7%	787	629	25.0%	925	645
	PET	1,160	1,160	0.0%	1,170	1,273	800	-8.1%	46.3%	1,229	899	778	36.7%	58.0%	1,050	783	34.1%	1,290	760
Rubber	SBR	1,875	1,950	-3.8%	1,958	2,306	1,433	-15.1%	36.7%	2,391	1,852	1,495	29.1%	59.9%	2,099	1,556	34.9%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,020	990	3.0%	1,020	1,056	822	-3.4%	24.1%	1,075	820	837	31.0%	28.5%	937	819	14.4%	1,590	545
	BPA	1,275	1,265	0.8%	1,300	1,426	1,179	-8.9%	10.3%	1,443	1,290	1,220	11.9%	18.3%	1,360	1,154	17.9%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,290	1,295	-0.4%	1,295	1,321	882	-2.0%	46.8%	1,311	973	911	34.8%	44.0%	1,128	866	30.3%	1,410	440
	PA	1,210	1,240	-2.4%	1,230	1,295	938	-5.0%	31.1%	1,290	928	958	38.9%	34.6%	1,094	908	20.4%	1,340	765
	DOP	1,295	1,295	0.0%	1,293	1,371	1,135	-5.7%	14.0%	1,387	1,077	1,133	28.7%	22.4%	1,219	1,093	11.6%	1,515	975
Others	PO	1,375	1,335	3.0%	1,385	1,479	1,037	-6.3%	33.6%	1,568	1,299	1,023	20.7%	53.2%	1,422	1,070	32.9%	1,910	1,125
	MDI	2,325	2,355	-1.3%	2,405	2,786	2,250	-13.7%	6.9%	2,720	2,175	2,190	25.1%	24.2%	2,425	2,224	9.1%	3,630	2,515
	TDI	2,200	2,160	1.9%	2,238	2,433	1,658	-8.0%	35.0%	2,514	2,250	1,575	11.7%	59.6%	2,371	1,847	28.4%	2,930	2,000
	AA	355	350	1.4%	355	392	305	-9.4%	16.4%	444	343	309	29.4%	43.8%	390	307	27.0%	1,415	820
	VAM	885	870	1.7%	905	1,256	776	-28.0%	16.7%	1,333	978	804	36.2%	65.7%	1,141	802	42.3%	1,510	770
	ECH	1,500	1,500	0.0%	1,555	1,878	1,333	-17.2%	16.7%	1,810	1,807	1,290	0.2%	40.3%	1,809	1,450	24.7%	2,030	1,500
	Caustic Soda	335	325	3.1%	332	339	409	-2.1%	-18.9%	384	362	412	6.1%	-6.9%	372	409	-9.1%	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	109	100	9.0%	134	152	155	-11.5%	-13.2%	187	101	178	84.6%	5.4%	141	172	-18.4%	339	24
	Propylene-N	314	325	-3.4%	331	252	138	31.5%	140.2%	255	138	174	84.6%	46.4%	192	159	20.7%	354	-42
	Butadiene-N	699	815	-14.2%	769	752	505	2.3%	52.4%	963	766	545	25.7%	76.7%	856	523	63.7%	1,565	402
Aromatics	Benzene-N	204	220	-7.3%	209	107	146	96.1%	43.6%	122	95	152	28.6%	-19.8%	107	150	-28.5%	220	-127
	Toluene-N	169	155	9.0%	153	58	106	163.2%	44.3%	59	79	89	-24.6%	-33.0%	70	89	-21.2%	169	-84
	Xylene-N	192	185	3.5%	179	86	132	109.7%	36.1%	88	109	114	-19.7%	-23.2%	99	110	-9.5%	192	98
Polymer	PE-N	442	455	-3.0%	449	318	329	41.3%	36.5%	329	235	354	40.2%	-7.1%	278	330	-15.9%	455	-40
	PP-N	479	470	1.9%	463	276	308	67.9%	50.3%	309	182	321	70.0%	-3.9%	240	277	-13.2%	479	-17
	PS-N	729	750	-2.8%	749	688	558	8.9%	34.3%	692	435	584	59.1%	18.4%	553	532	3.9%	769	253
	ABS-A/B/S	387	334	16.0%	384	348	355	10.3%	8.1%	327	225	351	45.2%	-6.8%	272	333	-18.2%	431	104
	PVC-Ethylene	374	434	-13.8%	393	325	343	21.0%	14.6%	359	323	323	11.4%	11.3%	339	312	8.6%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	884	925	-4.4%	901	761	562	18.5%	60.4%	784	457	609	71.6%	28.9%	607	570	6.6%	925	308
	EG-N	-164	-198	적자지속	-197	-358	-68	적자지속	적자지속	-340	-234	-67	적자지속	적자지속	-283	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	854	845	1.1%	851	711	523	19.8%	62.8%	722	535	561	35.0%	28.6%	621	551	12.7%	854	308
Polyester	PX-N	354	345	2.6%	326	211	245	54.9%	32.9%	217	248	206	-12.4%	5.1%	234	213	9.8%	354	28
	TPA-PX	90	75	20.1%	84	78	85	8.2%	-1.3%	77	72	93	7.0%	-16.7%	75	85	-12.1%	114	49
	PET-TPA/EG	230	252	-8.5%	257	306	69	-15.9%	272.3%	275	110	72	150.5%	281.3%	185	67	176.3%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	503	482	4.5%	518	707	392	-26.7%	32.1%	660	496	434	33.0%	52.2%	571	497	15.0%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	254	215	18.1%	238	77	235	209.7%	1.2%	119	98	259	21.5%	-54.1%	108	219	-51.0%	254	-147
	BPA-N	509	490	3.9%	518	447	592	15.9%	-12.5%	487	568	643	-14.2%	-24.3%	531	554	-4.2%	909	363
Plasticizer	PA-OX	36	62	-41.3%	52	93	135	-44.4%	-61.9%	97	43	129	123.2%	-25.1%	68	121	-43.9%	143	-4
	DOP-2EH/PA	138	143	-3.5%	140	145	161	-3.5%	-12.6%	146	88	156	65.6%	-6.5%	115	141	-18.4%	188	55
Others	SM-N	389	410	-5.1%	399	313	335	27.6%	19.3%	337	323	343	4.2%	-1.9%	329	309	6.5%	410	148
	PO-N	609	560	8.7%	603	499	450	20.7%	34.0%	612	576	446	6.1%	37.0%	593	470	26.0%	894	389
	MDI-BZ	1,355	1,360	-0.4%	1,413	1,700	1,517	-16.9%	-6.8%	1,643	1,358	1,461	21.0%	12.4%	1,488	1,474	1.0%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,489	1,453	2.5%	1,528	1,644	1,131	-7.1%	35.0%	1,742	1,641	1,069	6.2%	62.9%	1,687	1,323	27.5%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	852	840	1.4%	887	1,139	898	-22.1%	-1.2%	1,084	1,290	839	-16.0%	29.1%	1,196	995	20.2%	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	-161	-57	적자지속	-95	69	179	적자전환	적자전환	107	249	162	-57.1%	-34.1%	184	166	11.0%	762	-161
	Propylene-N	44	168	-73.8%	102	169	162	-39.5%	-37.2%	175	286	159	-38.7%	10.0%	235	152	54.4%	634	44
	Butadiene-N	429	658	-34.8%	540	669	529	-19.2%	2.1%	882	913	529	-3.4%	66.6%	899	516	74.2%	2,059	377
Aromatics	Benzene-N	-66	63	적자전환	-20	24	170	-183.7%	-111.5%	41	242	136	-82.9%	-69.7%	150	143	5.0%	452	-74
	Toluene-N	-101	-2	적자지속	-76	-25	130	적자지속	적자전환	-21	226	73	적자전환	적자전환	113	82	37.9%	512	-147
	Xylene-N	-79	28	적자전환	-50	2	156	적자전환	적자전환	7	256	99	-97.2%	-92.6%	142	103	38.4%	505	-110
Polymer	PE-N	172	298	-42.4%	220	235	354	-6.1%	-37.7%	249	382	339	-34.9%	-26.6%	321	323	-0.8%	657	112
	PP-N	209	313	-33.2%	234	192	332	21.5%	-29.7%	229	329	306	-30.5%	-25.3%	283	270	4.9%	674	71
	PS-N	459	593	-22.6%	520	605	582	-14.0%	-10.7%	611	582	569	5.0%	7.5%	596	525	13.4%	959	432
	ABS-A/B/S	260	242	7.6%	267	168	348	59.2%	-23.2%	301	402	315	-25.2%	-4.4%	356	317	12.4%	831	108
	PVC-Ethylene	260	295	-11.8%	271	227	341	19.4%	-20.5%	318	395	308	-19.6%	3.1%	360	308	16.8%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	614	768	-20.1%	672	677	586	-0.8%	14.6%	704	605	593	16.5%	18.7%	650	563	15.5%	1,079	461
	EG-N	-434	-355	적자지속	-426	-442	-43	적자전환	적자전환	-420	-87	-83	적자지속	적자지속	-240	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	584	688	-15.1%	622	627	547	-0.8%	13.6%	642	682	546	-5.9%	17.5%	664	544	22.0%	1,009	507
Polyester	PX-N	84	188	-55.3%	97	127	270	-23.8%	-64.1%	137	395	191	-65.4%	-28.5%	277	206	34.3%	607	-2
	TPA-PX	49	14	245.5%	16	68	119	-76.5%	-86.6%	64	141	96	-54.7%	-33.7%	106	87	22.0%	337	-16
	PET-TPA/EG	216	193	11.6%	198	299	91	-33.9%	118.0%	268	187	72	42.8%	270.5%	224	64	250.5%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	322	370	-13.1%	339	227	371	49.4%	-8.7%	522	796	370	-34.4%	41.0%	671	474	41.5%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	-16	58	적자전환	9	-7	259	흑자전환	-96.7%	39	245	244	-84.2%	-84.2%	151	213	-29.2%	437	-99
	BPA-N	239	333	-28.2%	289	364	616	-20.6%	-53.2%	407	715	628	-43.1%	-35.2%	574	547	4.9%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	4	34	-87.6%	24	99	102	-75.6%	-76.2%	121	173	105	-29.9%	15.2%	149	116	28.1%	461	4
	DOP-2EH/PA	82	38	114.5%	50	50	167	-0.7%	-70.2%	146	176	145	-16.8%	1.0%	162	129	25.2%	546	8
Others	SM-N	119	253	-53.0%	170	230	359	-25.9%	-52.6%	256	471	328	-45.5%	-21.8%	372	303	23.1%	774	119
	PO-N	339	403	-15.9%	374	416	474	-10.2%	-21.2%	531	724	431	-26.6%	23.3%	636	463	37.2%	1,174	339
	MDI-BZ	1,255	1,255	0.0%	1,312	1,653	1,545	-20.6%	-15.1%	1,639	1,470	1,434	11.5%	14.3%	1,547	1,455	6.3%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,406	1,377	2.1%	1,447	1,632	1,158	-11.3%	24.9%	1,722	1,728	1,064	-0.4%	61.8%	1,725	1,319	30.8%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	765	756	1.2%	810	1,119	886	-27.6%	-8.6%	1,094	1,359	827	-19.5%	32.3%	1,237	991	24.9%	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

2026/06/17 (출처: Reuters)

미국, 원유 재고는 10주 연속으로 감소해 1985년 3월 이후 최저 수준

2026/06/17 (출처: Reuters)

IEA, '27년 UAE 총 석유 생산량을 520만b/d로 전망. 공급 증가가 수요를 능가해 상당한 공급 과잉으로의 전환을 예상

2026/06/13 (출처: Reuters)

미국 에너지부 장관, 페르시아 만에서 700만b/d의 석유를 옮기는 것을 미군이 도와주고 있다고 언급

2026/06/13 (출처: Reuters)

영국, 러시아산 디젤 및 제트 연료에 대한 전면 수입 금지는 '27년까지 지속될 것이라고 언급

2026/06/16 (출처: Reuters)

QatarEnergy, Ras Laffan LNG 공장의 생산을 매우 빠르게 재개할 준비가 되어 있다고 밝힘

2026/06/17 (출처: Reuters)

시리아, ConocoPhillips 및 Novoterra와 신규 가스전 개발 및 기존 유전의 생산을 확대하는 계약 체결.

2026/06/16 (출처: Reuters)

미국, 데이터센터 인근에 거주하는 주민들이 발전소 패스트트랙 승인에 대한 우려 제기 중인 것으로 파악

2026/06/15 (출처: 블로터)

롯데케미칼, 신용등급 전망 AA- 부정적으로 하향 조정

2026/06/18 (출처: Reuters)

아시아 정유사들, 휴전 합의에 따른 호르무즈 해협 개방으로 이미 6~8월 공급 물량 확보한 것으로 파악

2026/06/18 (출처: Reuters)

OPEC, 향후 4년간 견조한 세계 석유 수요 증가 전망 유지. 수요가 정점에 달할 징후가 없다고 말하며 장기 전망 소폭 상향

2026/06/17 (출처: Reuters)

유럽, 휘발유 수출은 수년 만에 최저치 기록

2026/06/18 (출처: Reuters)

사우디 Aramco, 유황 사업 지분 매각 최대 \$70억 조달 중. 석유 터미널, 부동산 및 발전소 등 기타 자산 매각 가능성 시사

2026/06/16 (출처: Reuters)

UAE ADNOC, '26년 현재까지 최소 3천만배럴의 현물 원유를 판매했으며 금주 판매량 더 늘릴 예정이라고 언급

2026/06/17 (출처: Reuters)

세르비아 NIS, 미국 재무부로부터 7월 1일까지 원유 수입 및 가공을 계속할 수 있는 제재 유예를 확보했다고 언급

2026/06/16 (출처: Reuters)

미국 핵융합로 업체 Helion, 미국 기업 최초로 필요한 모든 규제 라이선스 획득했다고 언급

2026/06/17 (출처: Reuters)

베네수엘라 PDVSA, 북서부의 원유 및 가스 생산량 늘리기 위해 스페인 Repsol과 생산 계약 체결

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목 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. (작성자:전유진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며,

어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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