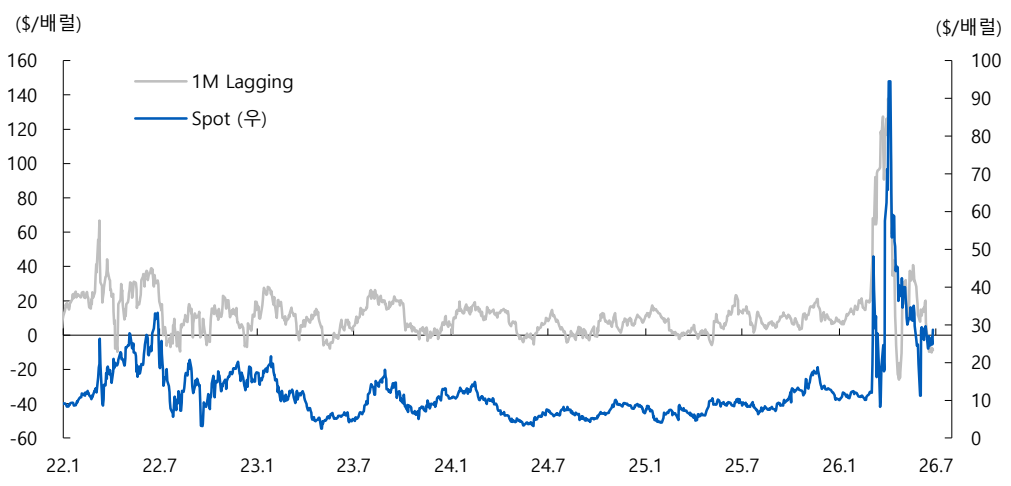




[에너지] 유가는 왜 생각보다 더 빠르게 조정되고 있는걸까?

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$72.6(-6.2%), Dubai \$69.1(-7.3%), Brent \$76.0(-5.5%)
미국 Henry Hub \$3.3(+1.8%), 아시아 JKM \$15.6(-4.7%), 유럽 TTF \$13.7(-2.3%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▼ -8.5\$(-2.0\$), Spot▼ \$27.7(+2.6\$)
휘발유 \$33.4(+1.4\$), 등유 \$42.7(+2.4\$), 경유 \$43.7(+2.4\$), BC \$1.3(-\$), 납사 0.1\$(+3.4\$)
- **Issue 1 생각보다 빠른 유가 조정 배경** 통행 재개와 동시에 유가 70달러까지 조정되는 등 생각보다 빠르게 조정. 당초엔 높은 해상운임과 보험료, 해협 재봉쇄 위협 등으로 통행 속도 그리 빠르지 않겠고, 재고 비축으로 하단은 강하게 지지될 것이라 예상했음. 이제 열흘 지나고 있는 만큼 아직 그 방향성을 선불리 단정할 수 없음. 다만, 최근 예상보다 가파른 조정은 공급이 빠르게 늘어날 수 있고, 이에 따라 산유국 M/S 경쟁 치열해질 수 있음에 근거하는 것으로 추정
- 중동 물량 전쟁 이전의 75% 레벨 회복했고, 미국의 60일간 이란 제재 해제로 중국 외 아시아로 유입될 수 있게 됨. 러시아도 우크라이나의 잇따른 공격으로 정제설비 타격이 지속되자 정제품 수출 제한하는 한편, 원유 수출은 늘려 지난주 해상 원유 수출량 411만b/d로 26년 최고치 기록
- 당초 중동 산유국 수출 완전 정상화와 UAE OPEC+ 탈퇴로 인한 결속력 약화, M/S 유지를 위한 회원국 쿼터 상향, 이란/러시아 물량 증가 등 전체적인 공급 증가 속에 OSP 인하까지 이뤄지는 모습은 27년 상반기 중으로 예상했는데, 생각보다 그 속도가 빠른 듯. 정확한 시점의 문제일 뿐, 공급 증가/OSP 인하 방향성은 유효. 이는 특히 국내 업체에게 긍정적. 미국-이란 갈등 재고조가 여전히 최대 리스크로 남아 있고, 재고 축적도 좀 더 지켜볼 필요. 단기적으로 하단 70달러 유지

복합정제마진 추이

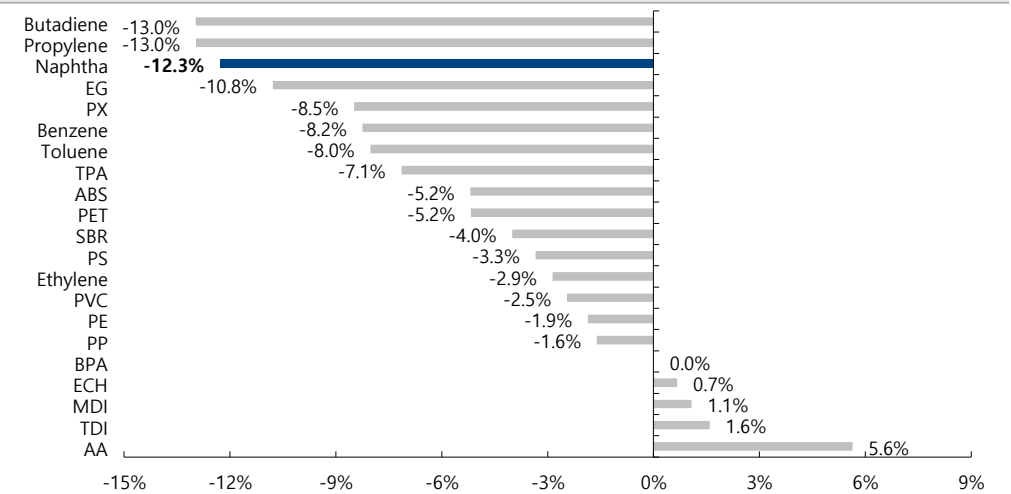


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[화학] 미국 오일 메이저들의 전력시장 진출 (feat. Exxon, Chevron)

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -12.3%, 올레핀▼ (에틸렌 -2.9%, 프로필렌 -13.0%, BD -13.0%)
BTX▼ (BZ -8.2%, TL -8.0%), 폴리머▼ (PE -1.9%, PP -1.6%, PS -3.3%, ABS -5.2%, PVC -2.5%)
합성원료▼ (EG -10.8%, PET -5.2%), 기타 (AA +5.6%, TDI +1.6%, PX -8.5%, SBR -4.0% 등)
- **Issue 2 미국 오일 메이저들의 전력시장 진출** AIDC에서 전력이 최대 이슈로 부각되며 다양한 형태의 발전 구조 출현. 당사가 계속 강조한 BTM 구조도 본격적으로 도입되고 있는데, 5/11 <AIDC가 여는 온사이트 BTM 발전 시대> 보고서에서 언급한 바 같이 주요 발전원으로는 '재생에너지+가스터빈' 역할이 부각 중. 특히 최근 가스발전에서 인상적인 점은 오일메이저들이 천연가스 생산/공급을 넘어, 가스발전소 건설 및 전력판매로 사업 영역을 확대하고 있다는 것
- **ExxonMobil**은 '25년 말 NextEra Energy와 데이터센터 전력 공급을 위한 1.2GW 가스발전소 협력 계획 발표. NEE가 발전소를 건설 및 운영하고, XOM은 천연가스 공급 및 CO2 포집을 담당. **Chevron**도 Microsoft와 '28년부터 20년간 전력 공급하는 PPA 계약 체결하며 AIDC 발전으로 사업 확대. Permian 인근에 Engine No. 1과 합작으로 2.7GW 규모 발전소 구축해 Chevron이 천연가스 공급하는 구조. 세부적인 내용은 아직 미정이나, 발전소에 Chevron 지분 50% 투입해 실질적인 소유주 될 가능성 높아. 단, 발전소 운영 경험 없는 만큼 O&M은 외부업체가 맡을 수도. 해당 프로젝트는 Permian 분지 내에 발전소와 데이터센터가 건설되는 구조라 계통연결 불필요
- 이처럼 전력확보 시간과 계통 리스크를 줄일 수 있는 BTM 발전은 이제 AIDC 필수 조건이 될 것. 특히 1차적으로 가스발전 역할 부각됨에 따라 천연가스 전 밸류체인이 수혜 기대. 뿐만 아니라, 이번 XOM, CVX 사례가 보여주듯 업↔미드↔다운스트림 내에서의 사업 확대 기회도 포착 가능

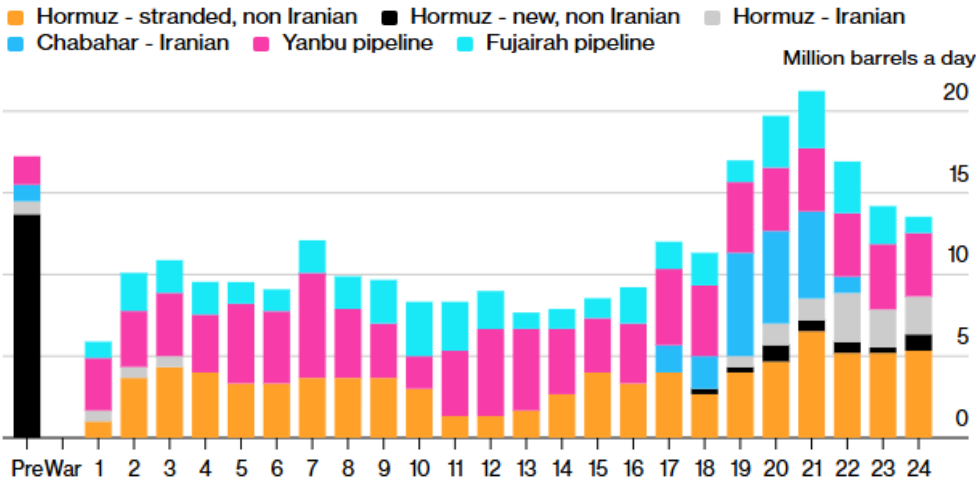
석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



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

중동 산유국 6월 일별 원유 수출량 추이: 전쟁 이전의 75% 레벨 회복

Persian Gulf Crude



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

Chevron, 가스발전소 2.7GW 구축해 MS에 20년간 전력 공급하는 PPA 체결 (6/22)

Microsoft and Chevron Sign 20-Year Power Deal For Texas Data Center

By Kevin Crowley

June 22, 2026 at 7:00 PM GMT+9

Updated on June 23, 2026 at 5:14 AM GMT+9

Takeaways by Bloomberg AI

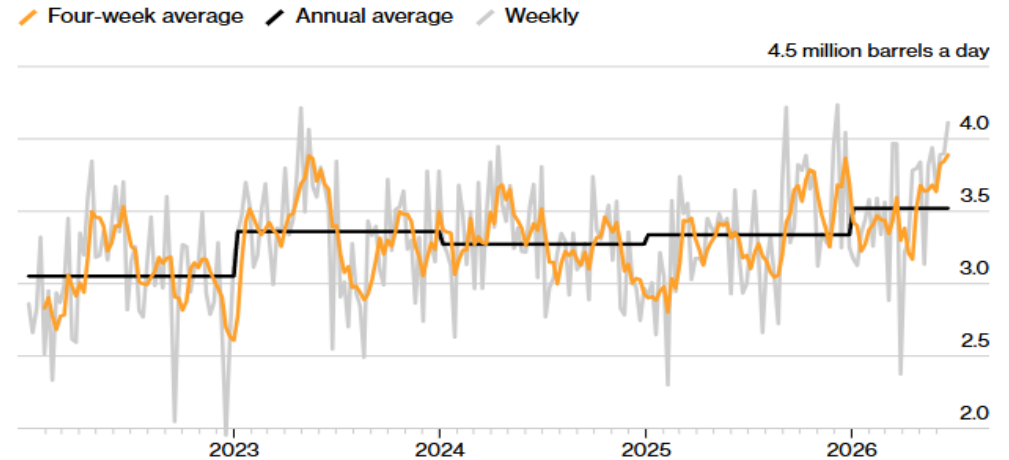
- Chevron Corp. signed a 20-year deal with Microsoft Corp. to provide natural-gas fired power for a proposed West Texas data center.
- The proposed plant, Project Kilby, is expected to start producing power by 2028 and will ramp up to 2.67 gigawatts over time, enough to power more than 530,000 Texas homes.
- Microsoft plans to build a data-center campus on the site near the city of Pecos, Texas, which will generate its own power using cheap gas from the Permian Basin.

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 해상원유 수출량 추이

Seaborne Crude

Russia's seaborne crude shipments (2022-2026)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ExxonMobil, 데이터센터 전력 공급을 위한 NextEra 가스발전소 1.2GW 구축에 협력

NextEra teams up with ExxonMobil to develop 1.2GW natural gas plant to power US data center sector

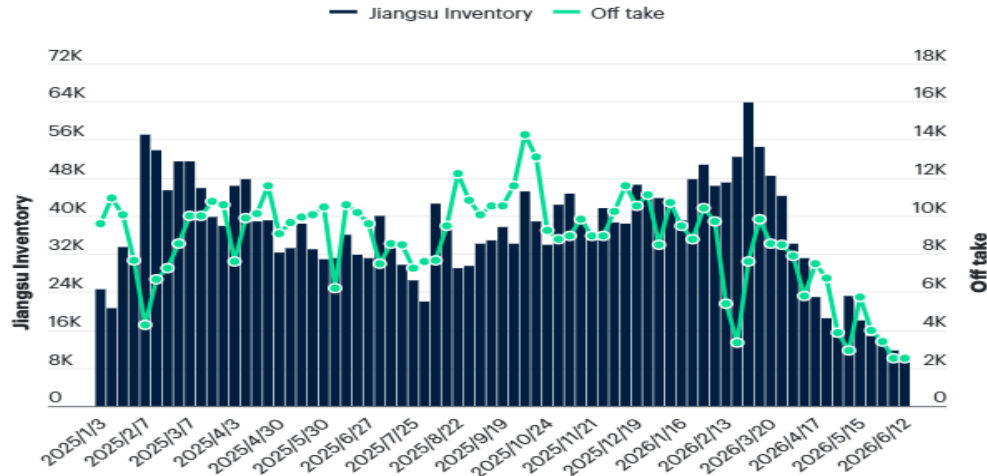
Increasingly turning to natural gas to power the sector

December 10, 2025 By: Zachary Skidmore [Have your say](#)

자료: Data Center Dynamics, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: DEG

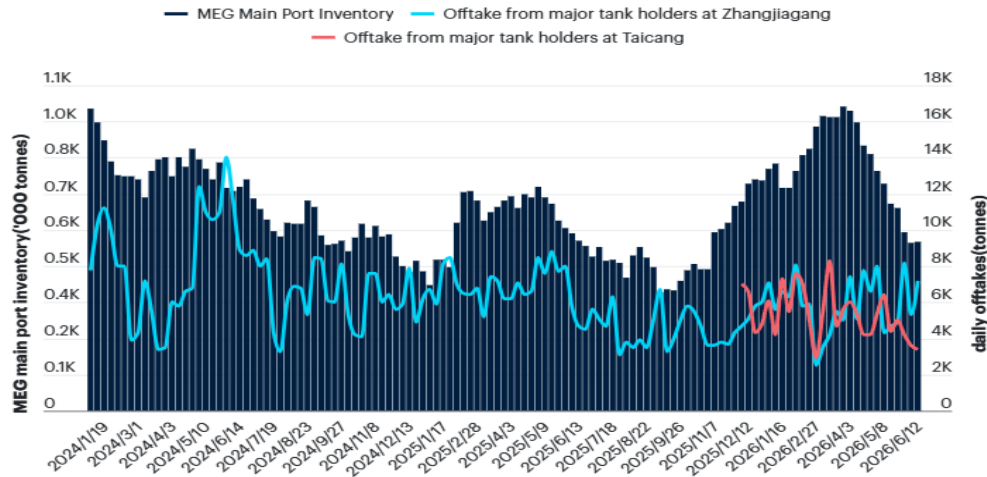
China DEG main port inventory (tonnes)



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: MEG

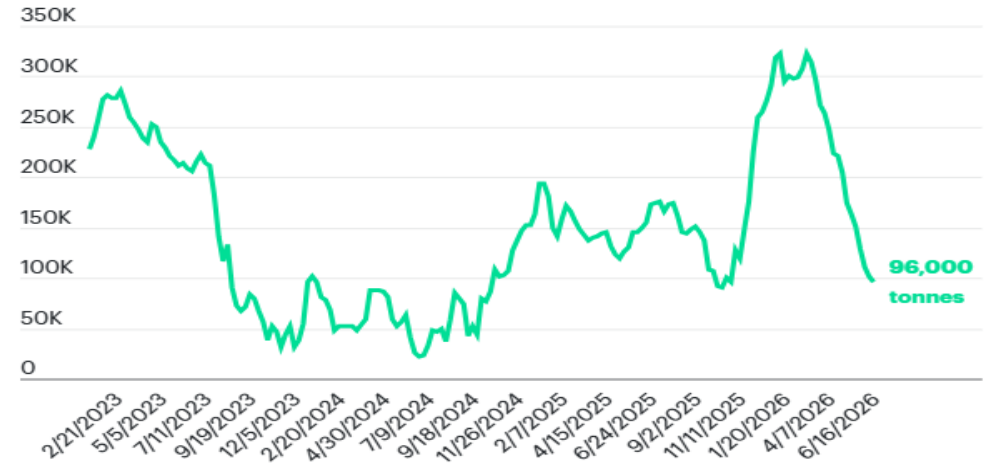
China MEG main port inventory



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: 벤젠

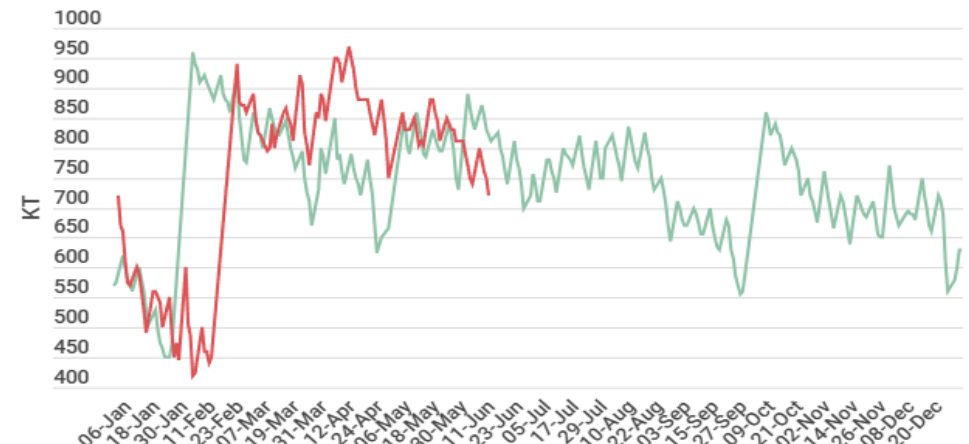
East China Benzene Inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: PE/PP

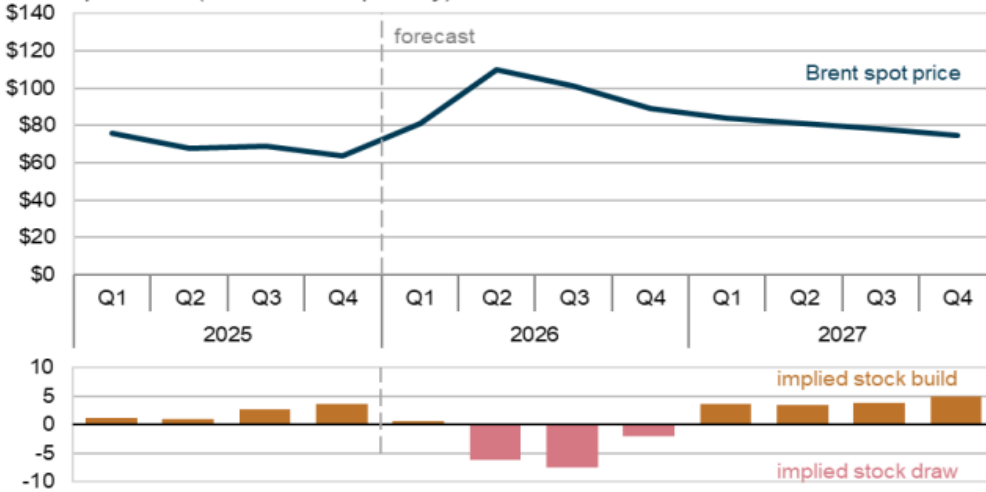
China major producers' polyolefin inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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

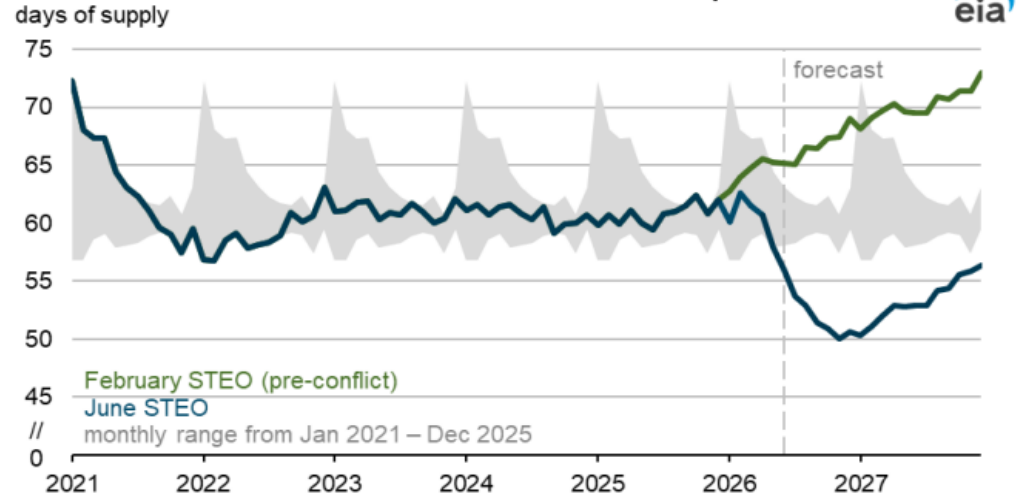
Brent crude oil spot price and global inventory changes
dollars per barrel (million barrels per day)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

EIA, 중동사태 이전 대비 조정된 글로벌 원유 재고 추이 전망

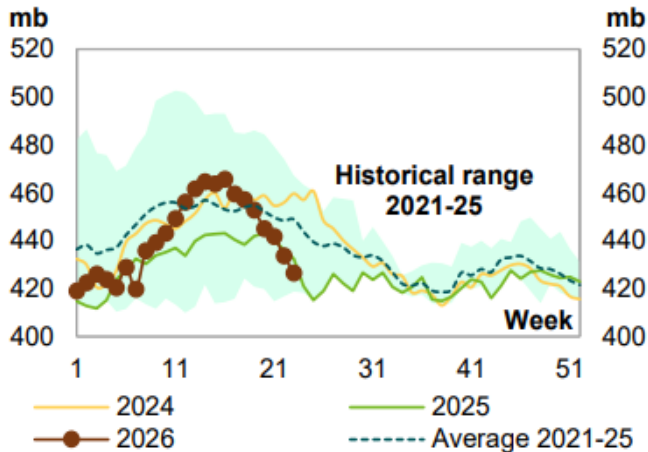
OECD commercial inventories of crude oil and other liquids



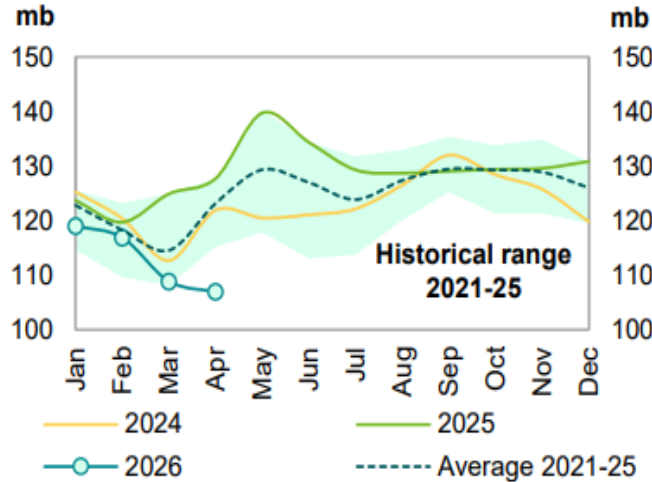
자료: EIA, iM증권 리서치본부

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

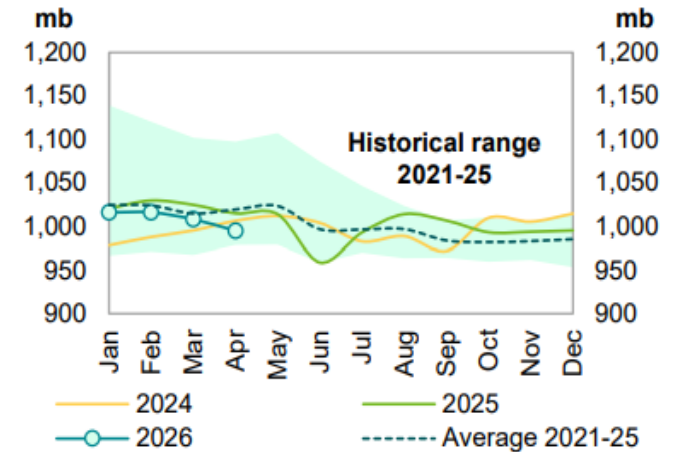
Graph 9 - 2: US weekly commercial crude oil inventories



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

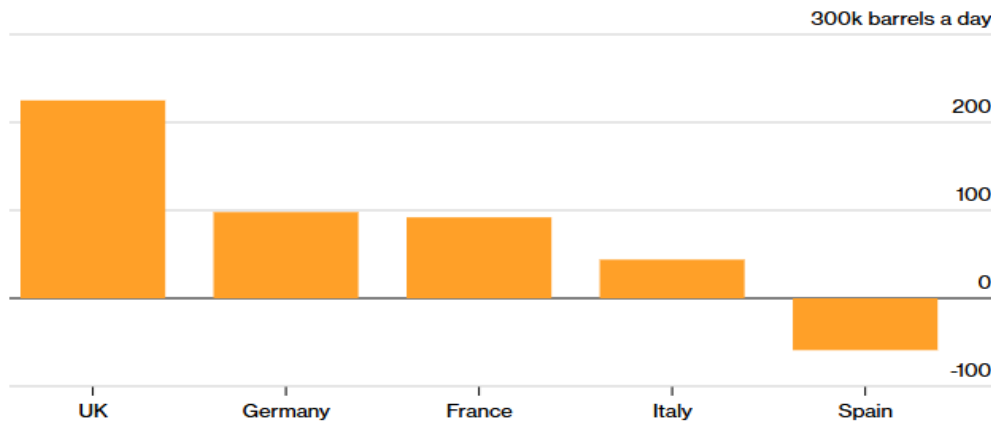
자료: Guardian, iM증권 리서치본부

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

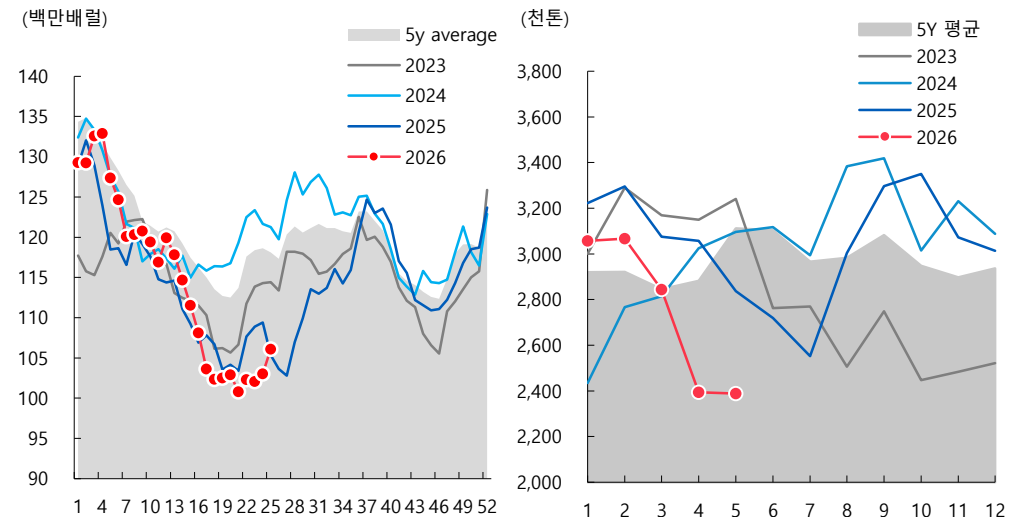
'Short-term' measures on import of jet fuel and diesel, and shipping of LNG, aimed to help tackle soaring prices

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



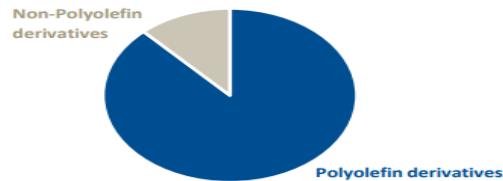
자료: EIA, Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

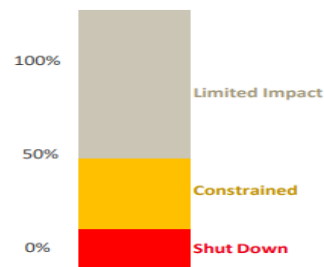
% of Dow Sales Exposed to Tightening Market Dynamics



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

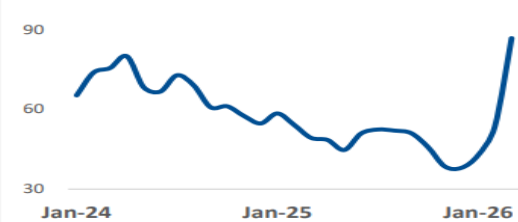
Global PE Capacity¹



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



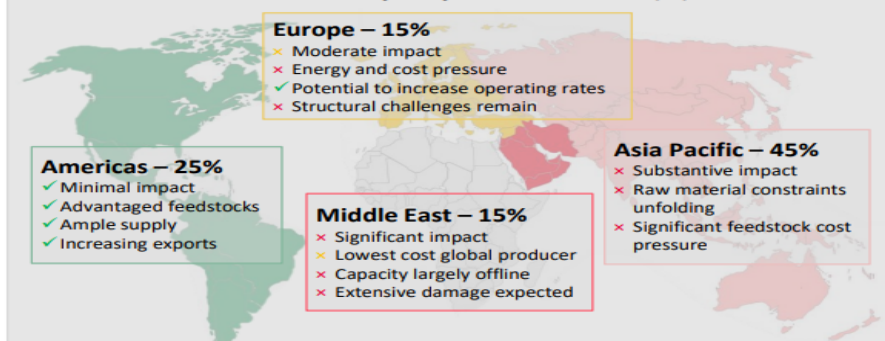
자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

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 (+23.8%) vs. Worst S-Oil (+2.3%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

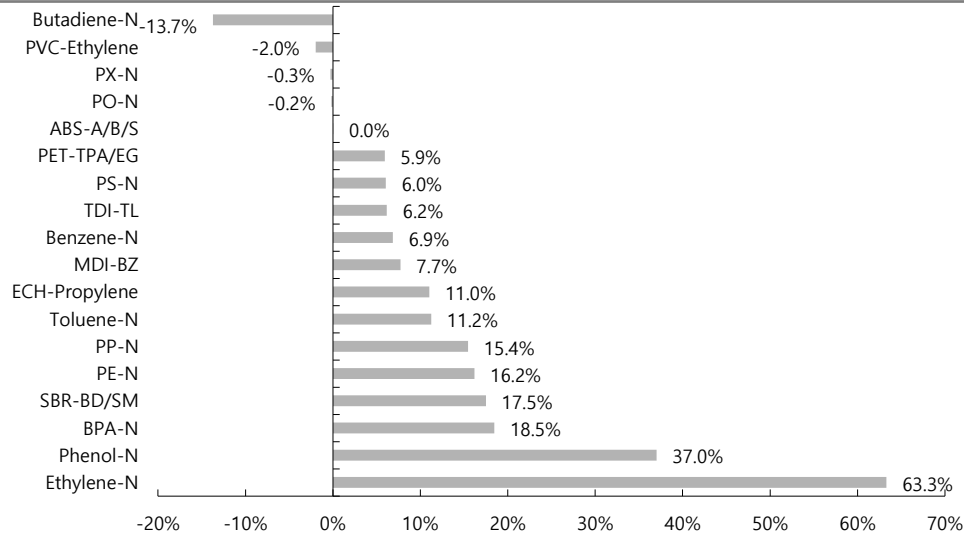
SK이노베이션 +4.0%, S-OIL +2.3%, LG화학 +15.5%, 롯데케미칼 +9.2%
 롯데타이탄 +9.5%, 대한유화 +20.3%, 한화솔루션 +11.3%, 금호석유 +23.8%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +165.8%, S-OIL +71.3%, LG화학 +62.5%, 롯데케미칼 +40.8%
 롯데타이탄 +77.7%, 대한유화 +302.6%, 한화솔루션 +43.4%, 금호석유 -8.4%

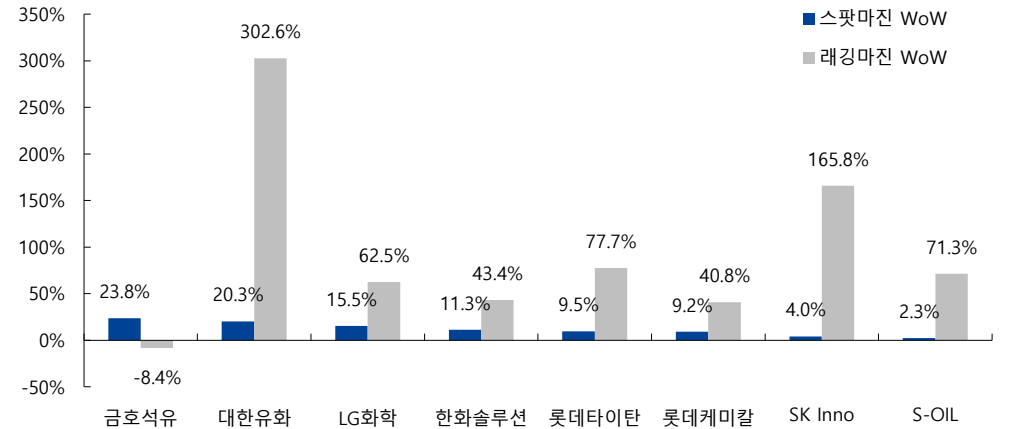
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



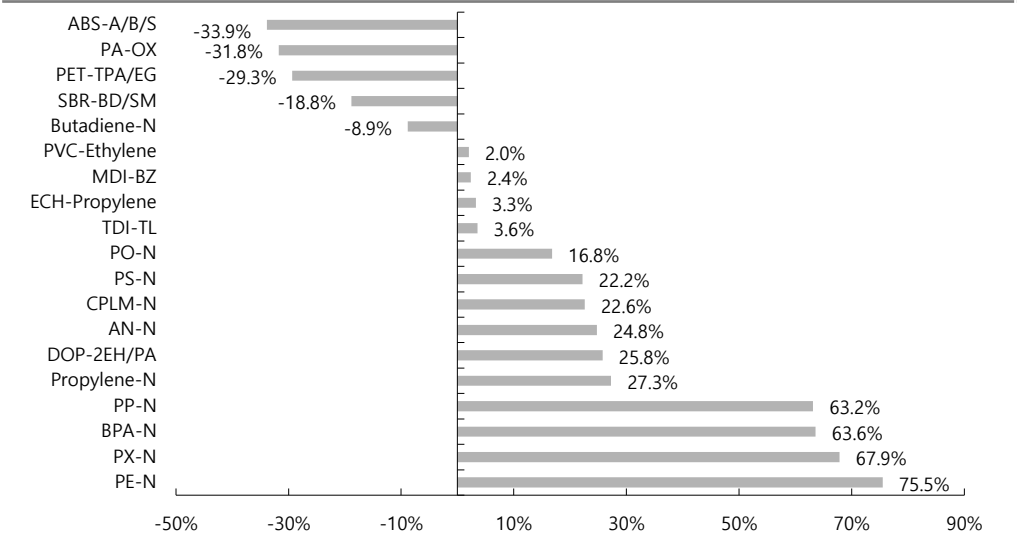
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

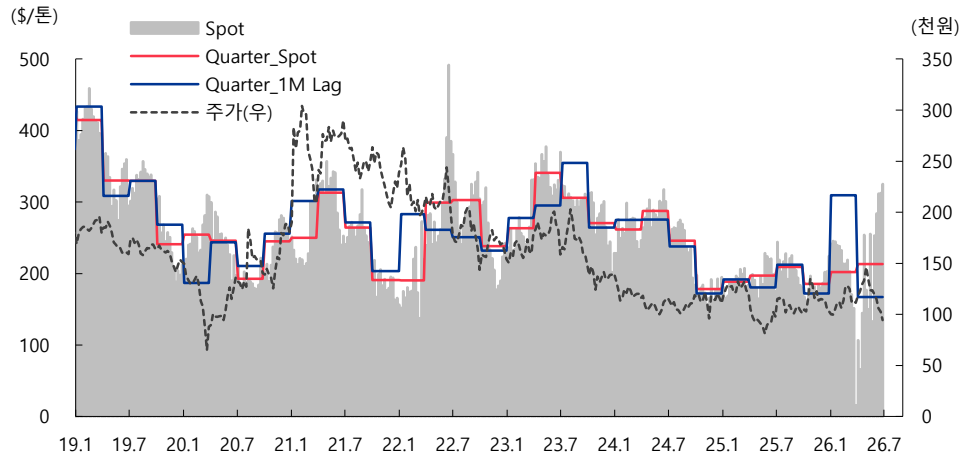
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

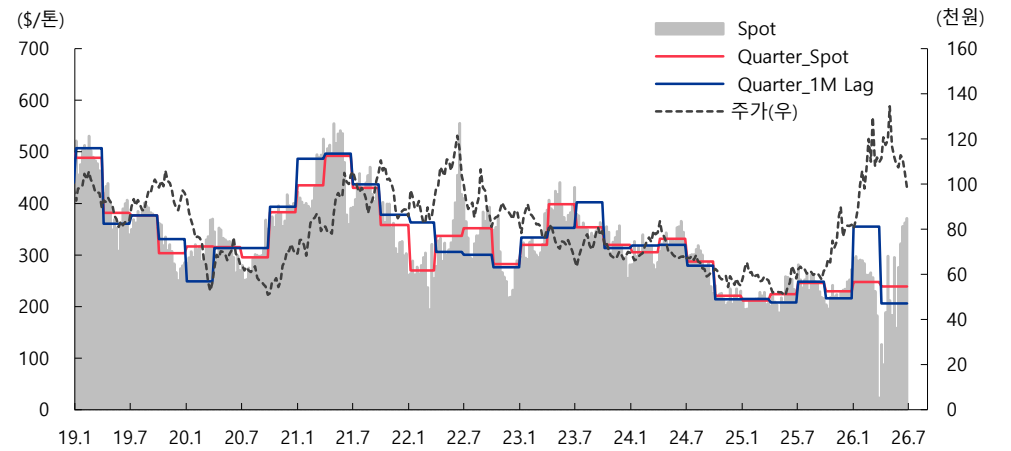
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



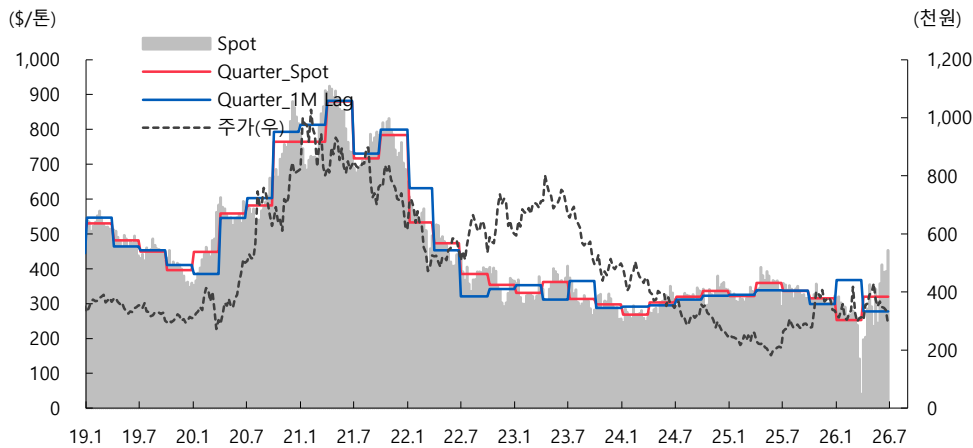
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



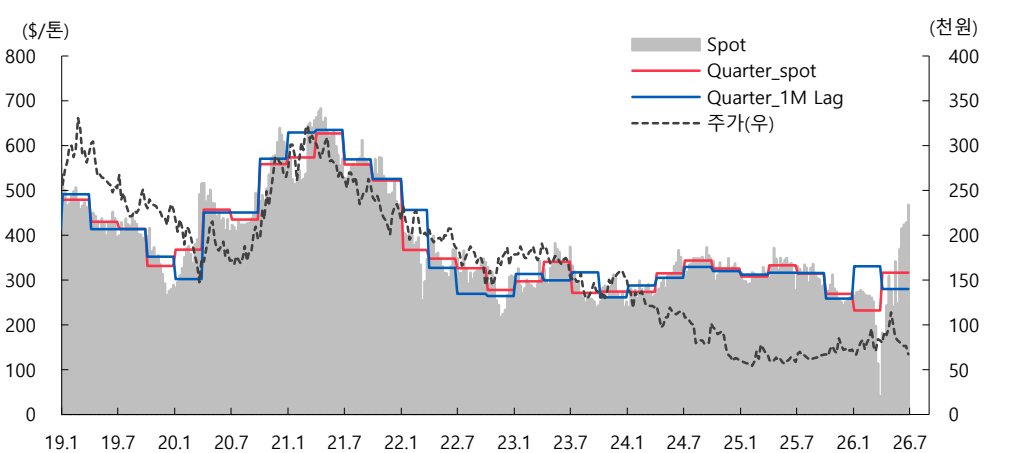
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

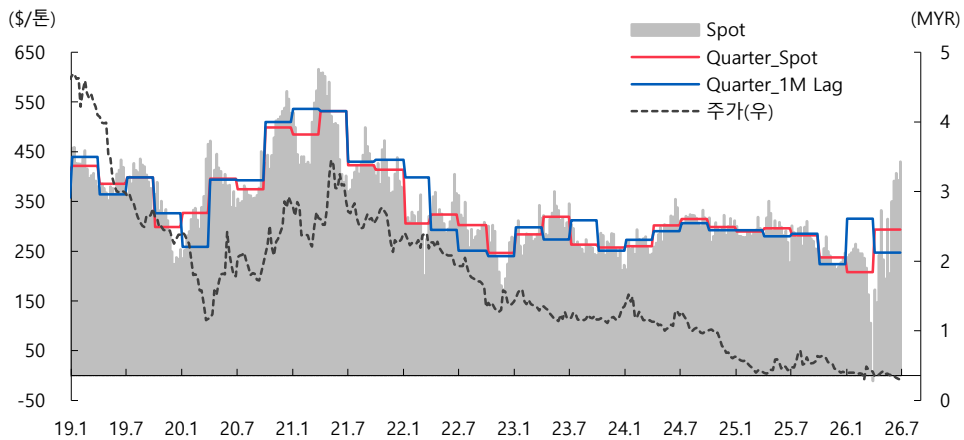
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

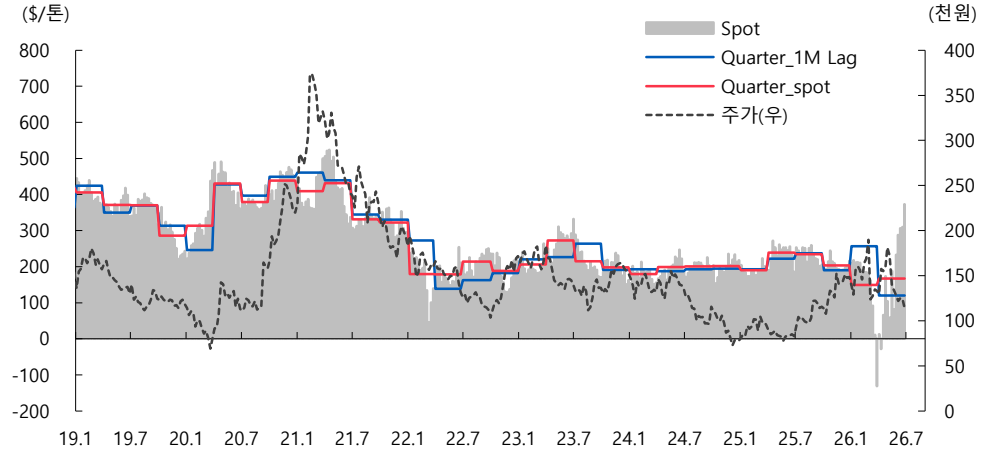
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



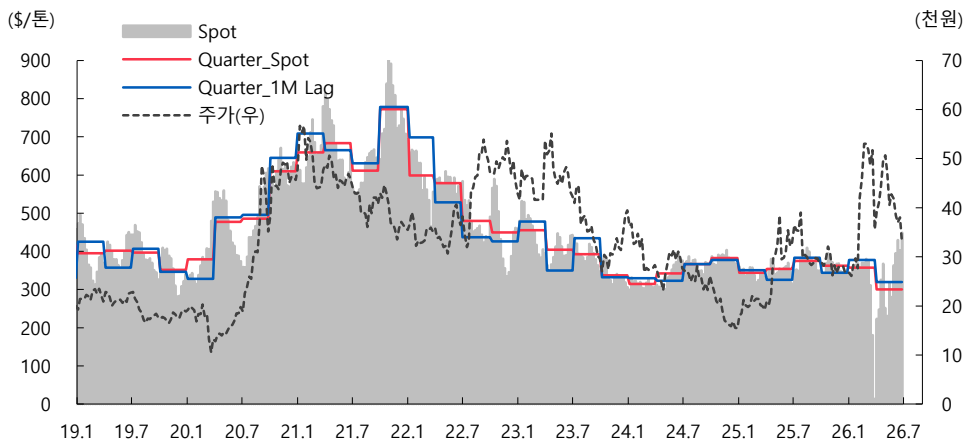
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



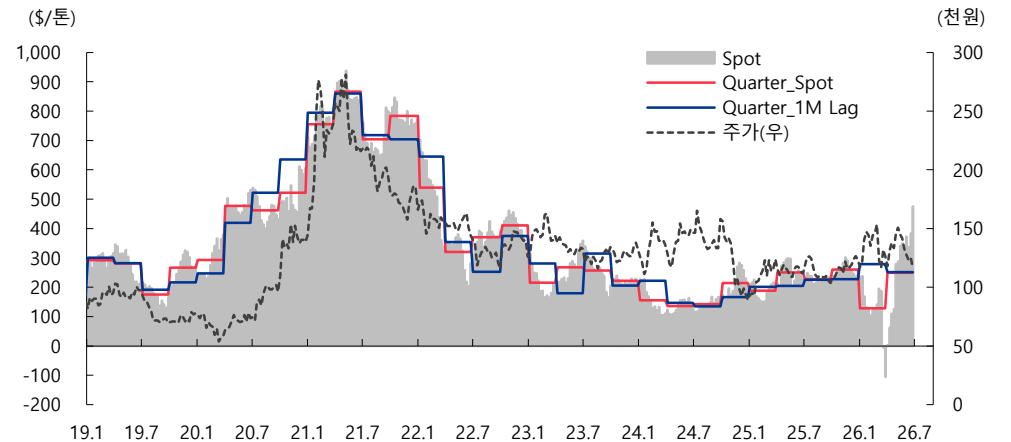
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

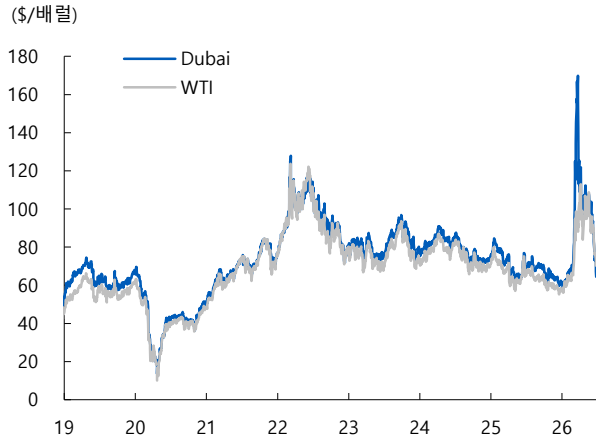
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

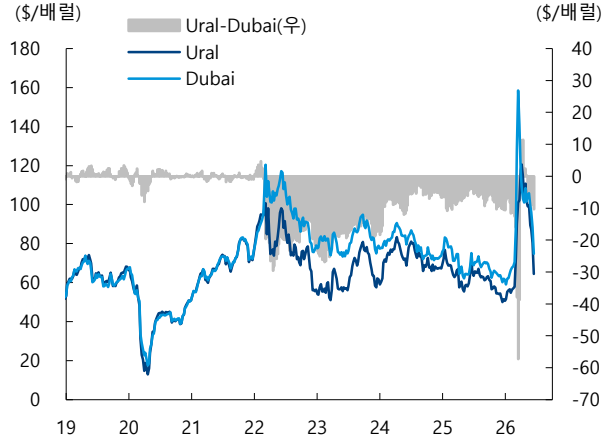
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$72.6/배럴(-6.2%), Dubai \$69.1/배럴(-7.3%)



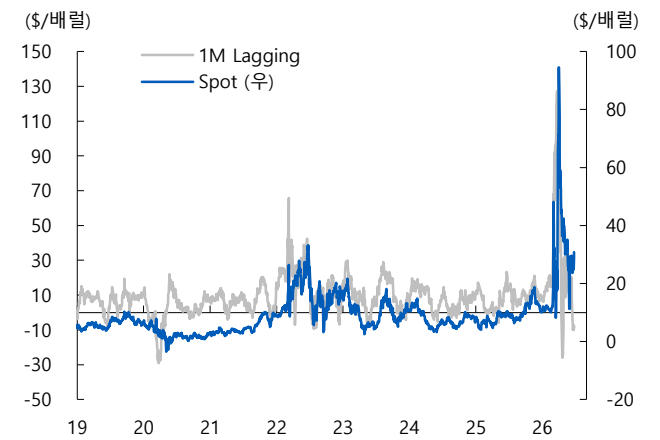
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -7.65\$/배럴(+2.47\$)



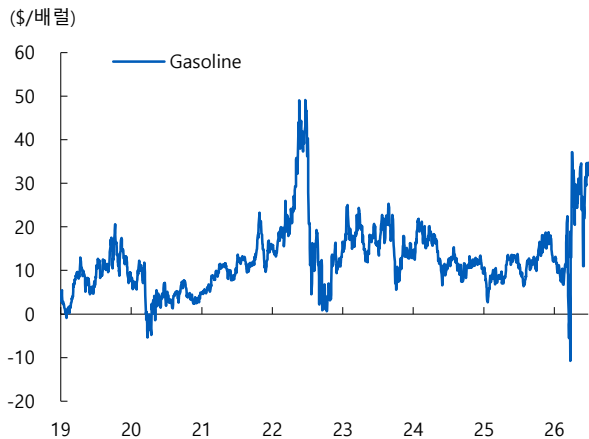
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 -\$8.5(-2.0\$), 스팟 \$27.7(+2.6\$)



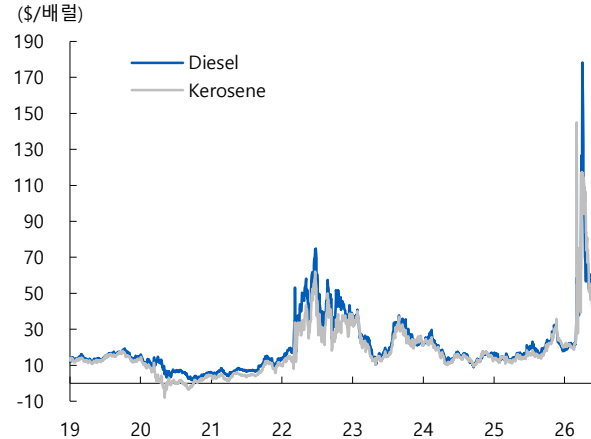
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$33.4/배럴(+1.4\$)



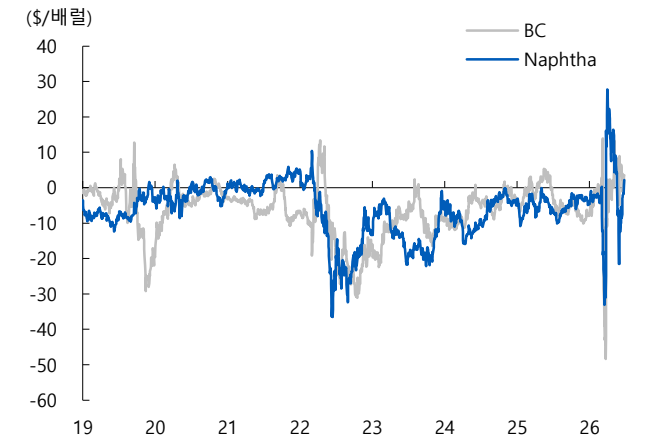
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$42.7(+2.4\$), 경유 \$43.7(+2.4\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

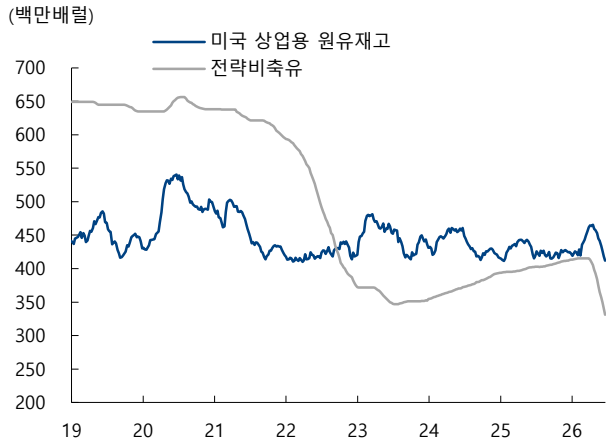
납사/BC 마진: 납사 -0.1\$(+3.4\$), BC 1.3\$(+0.3\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

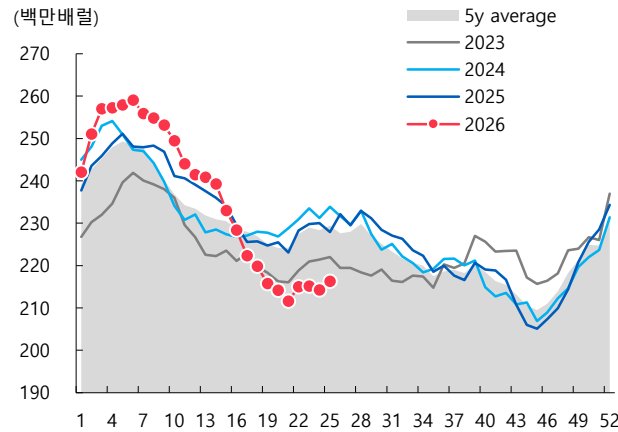
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -2.0% WoW, -0.7% YoY



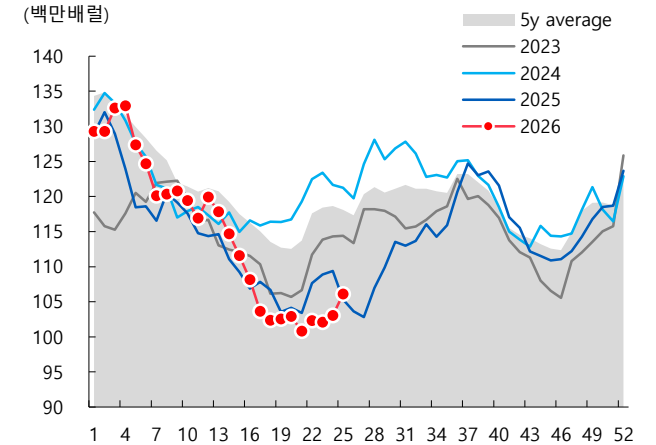
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +1.0% WoW, -5.1% YoY



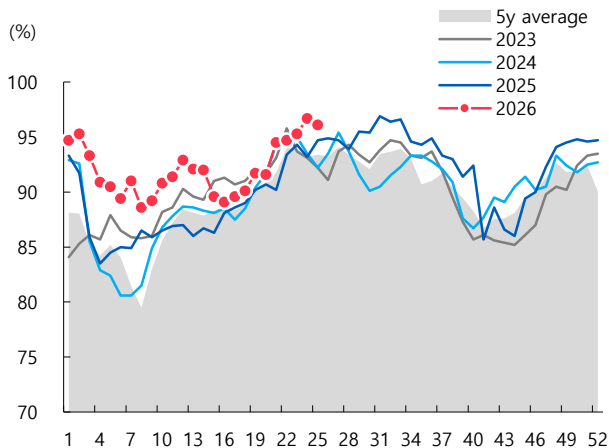
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +3.0% WoW, +0.7% YoY



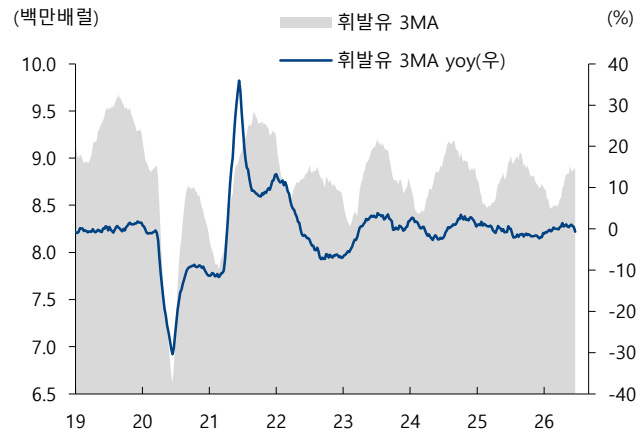
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 96.1% (-0.6%pt WoW)



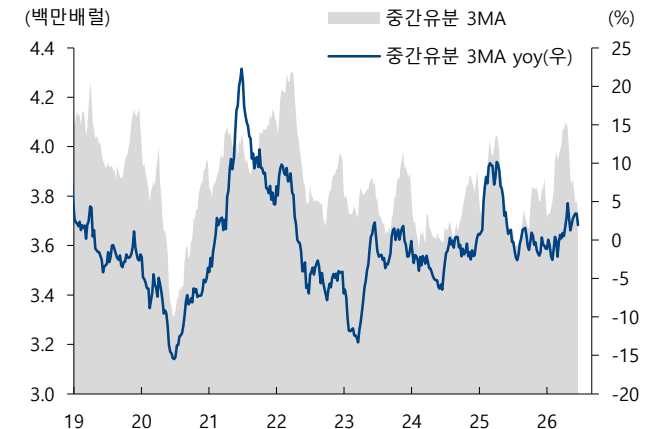
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.4% 3MA YoY, -0.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

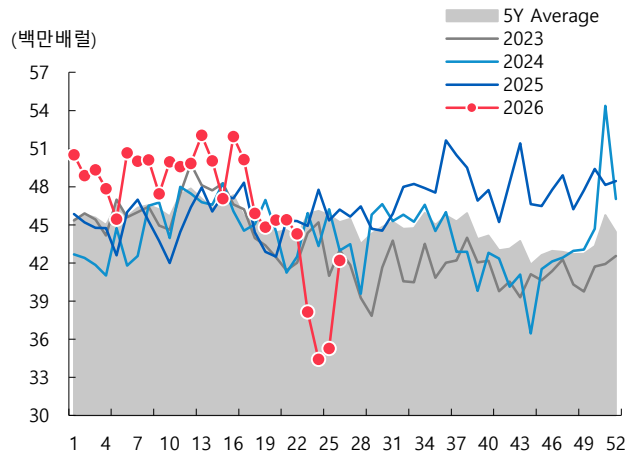
미국 중간유분 수요: +3.4% 3MA YoY, -2.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

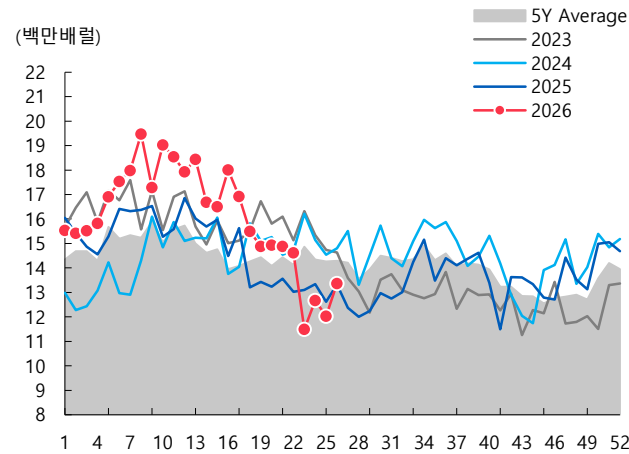
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +19.6% WoW, -8.7% YoY



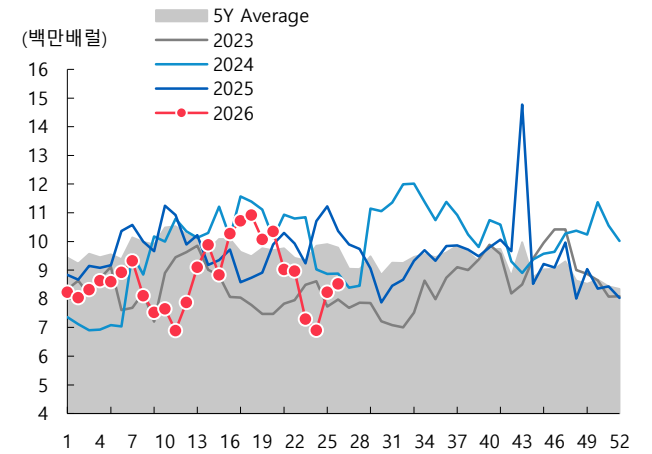
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +11.1% WoW, +0.3% YoY



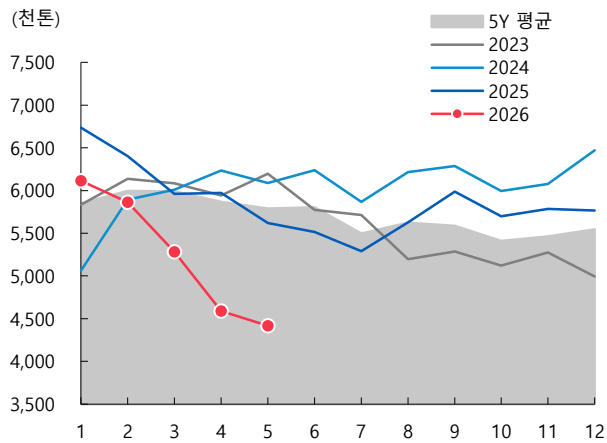
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +3.4% WoW, -17.8% YoY



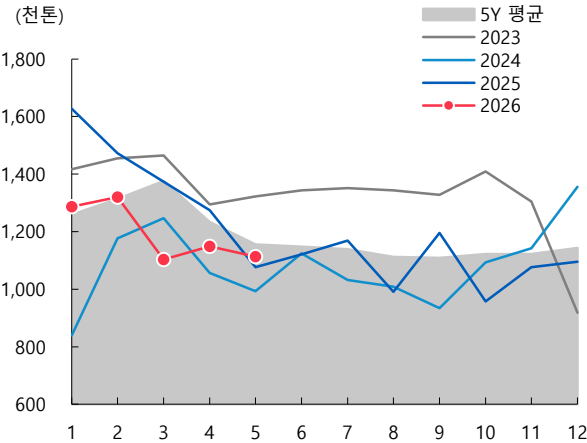
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



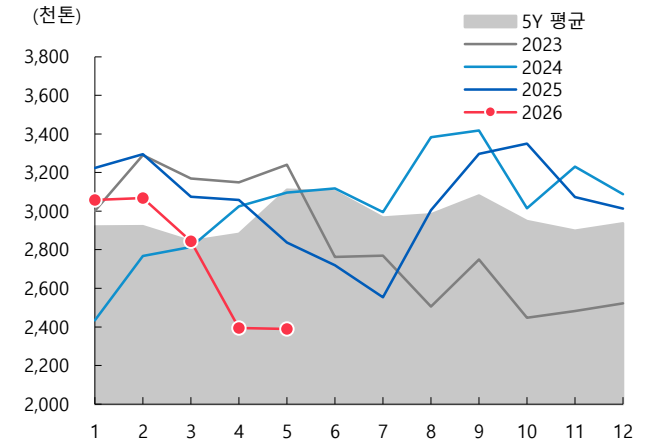
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

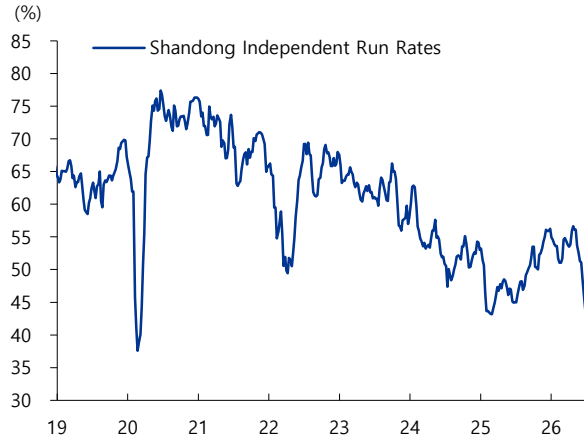
유럽 ARA 5월 중간유분 재고: -0.2% MoM, -15.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

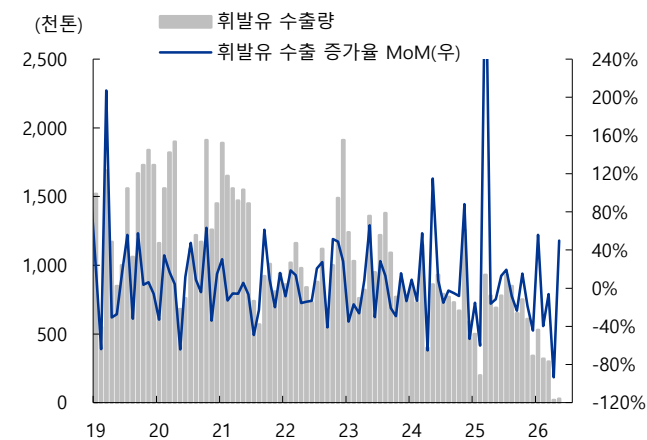
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 휘발유 수출▲, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▼

중국 티팟 가동률: 43.67% (-2.1%pt WoW)



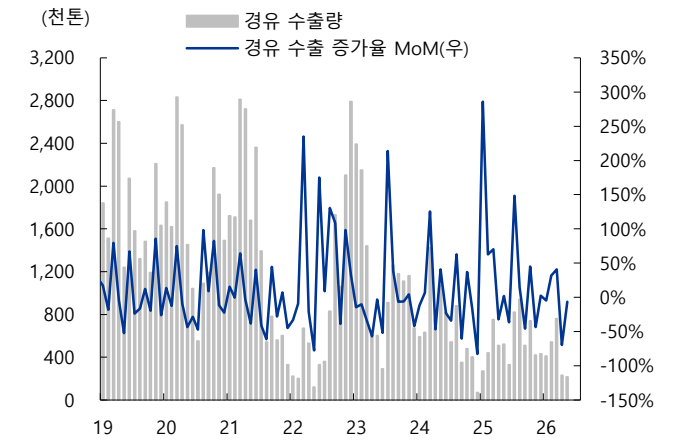
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국 휘발유 5월 수출 증가율: +50.0% MoM, -95.7% YoY



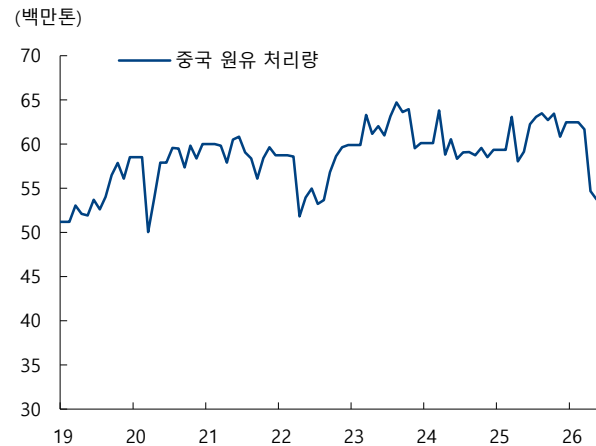
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

중국 경유 5월 수출 증가율: -6.6% MoM, -58.4% YoY



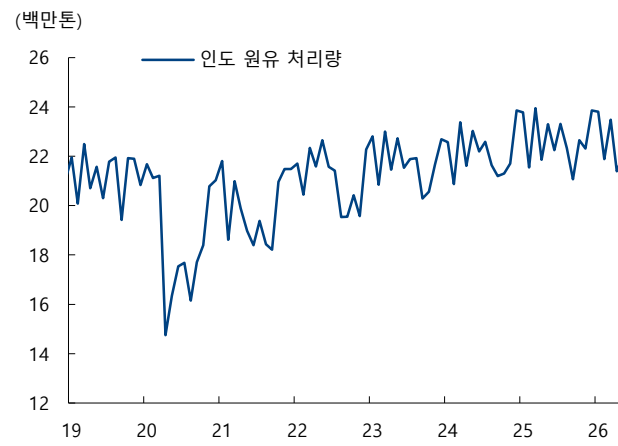
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



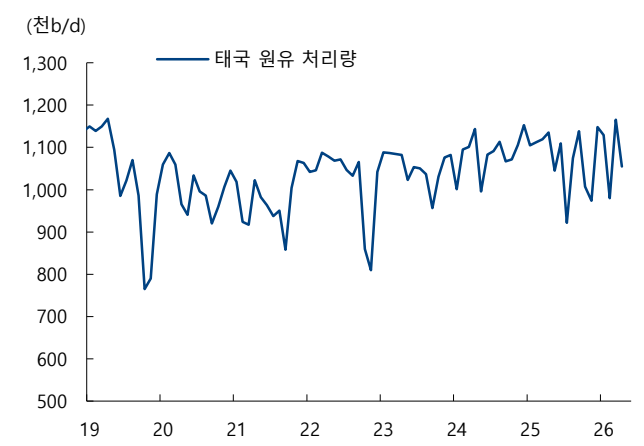
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

인도 5월 원유 처리량: 21.39백만톤(+3.1%MoM, -5.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

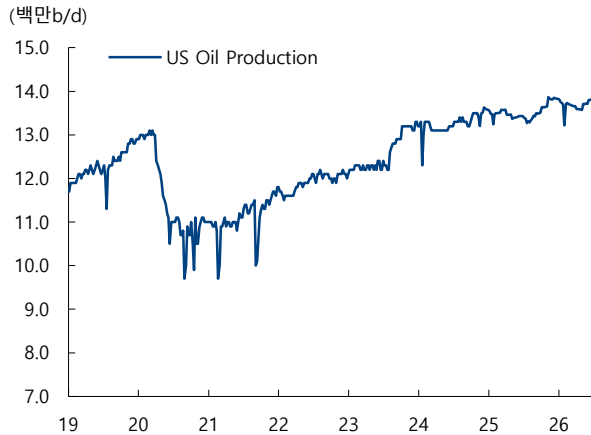
태국 4월 원유 처리량: 1.06백만b/d(-9.5%MoM, -7.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

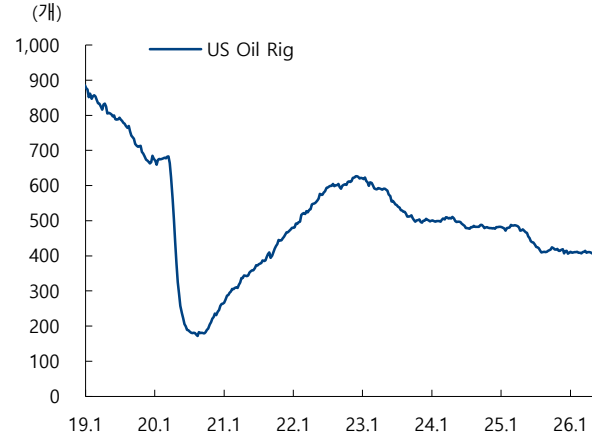
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수 -, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 7월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,382만b/d (+0.1% WoW)



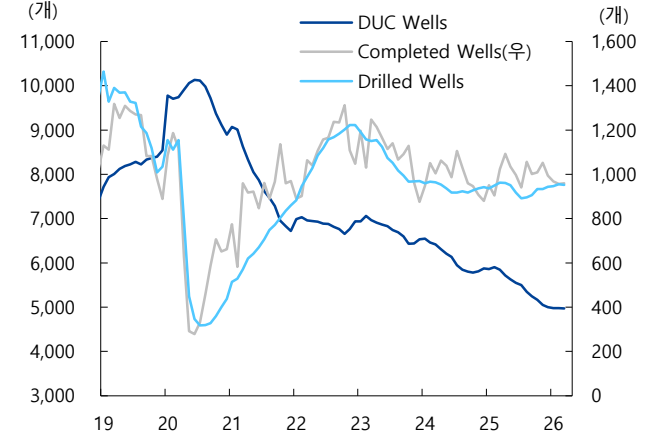
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 433기 (- Unit WoW)



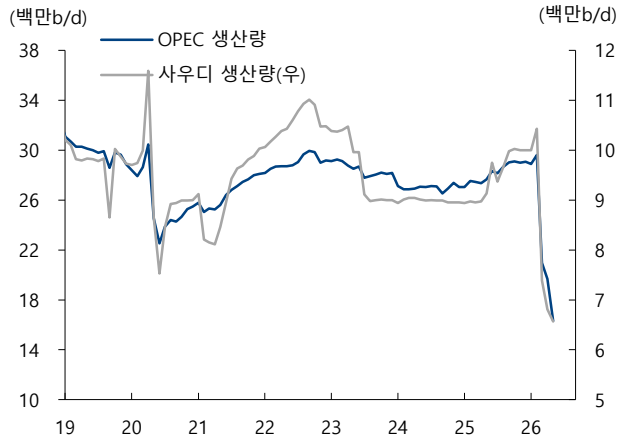
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



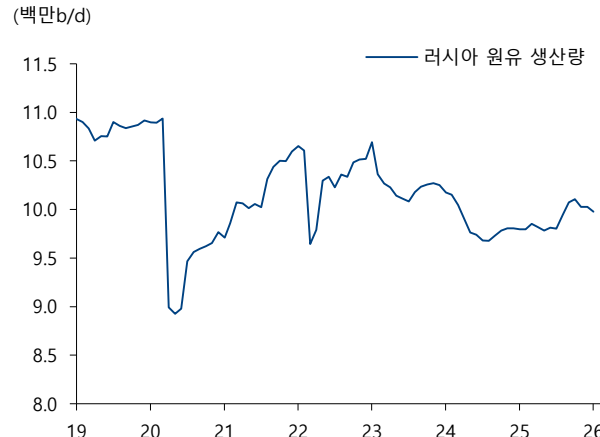
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 5월 기준)



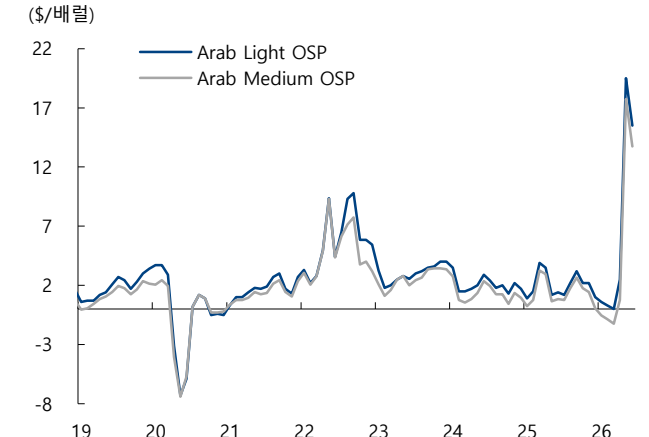
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



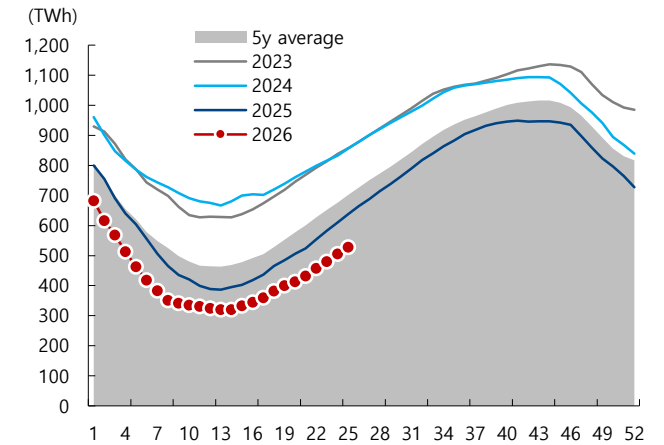
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



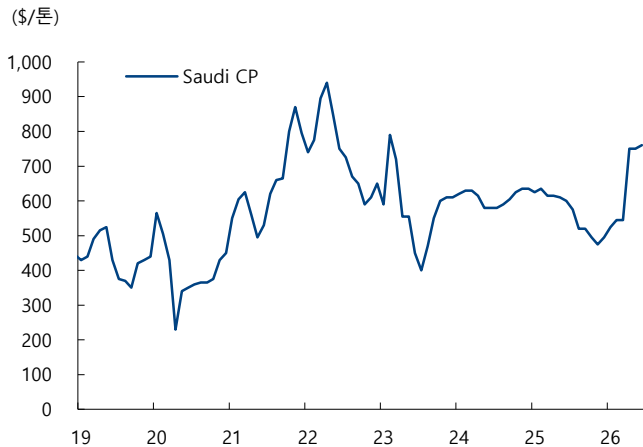
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



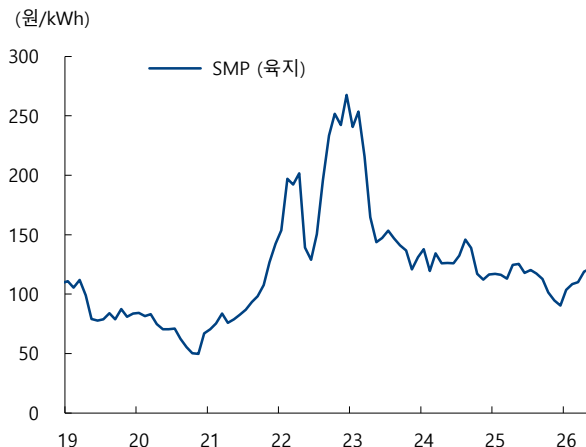
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

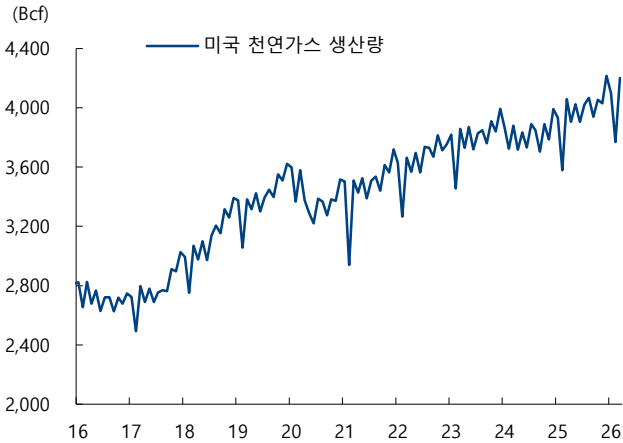
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



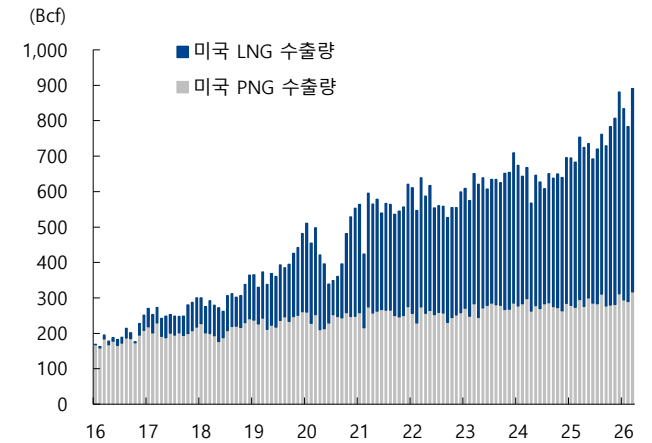
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



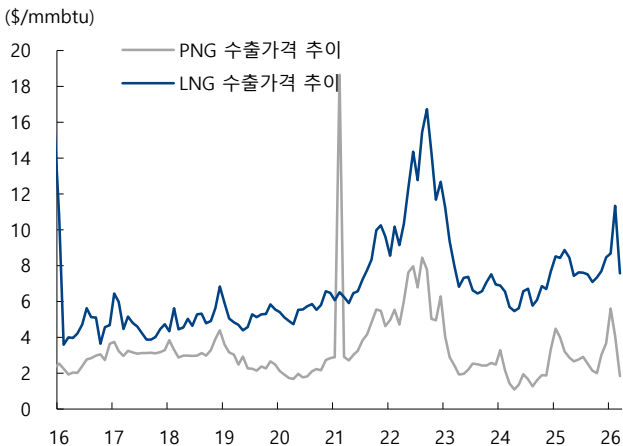
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



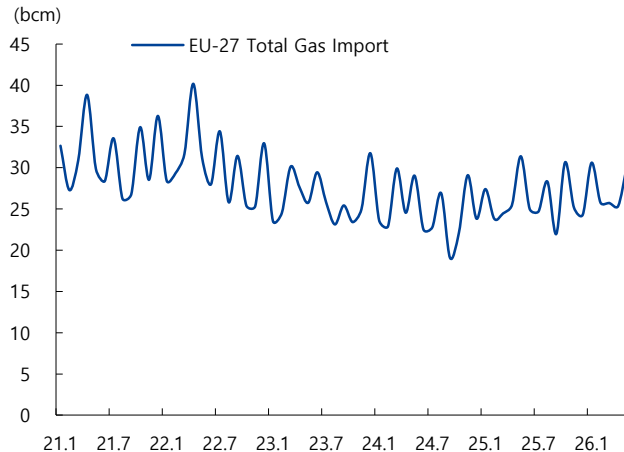
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



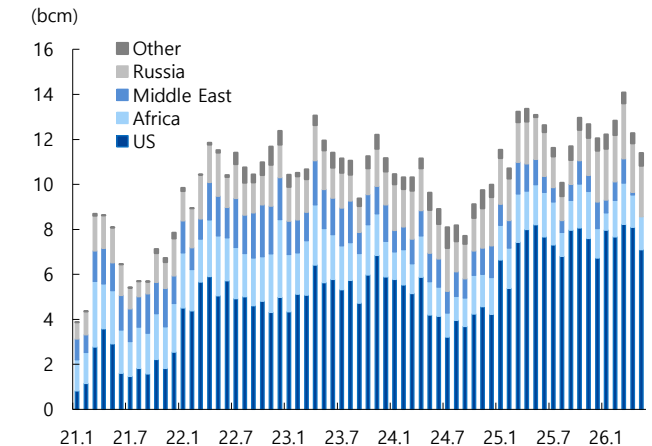
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

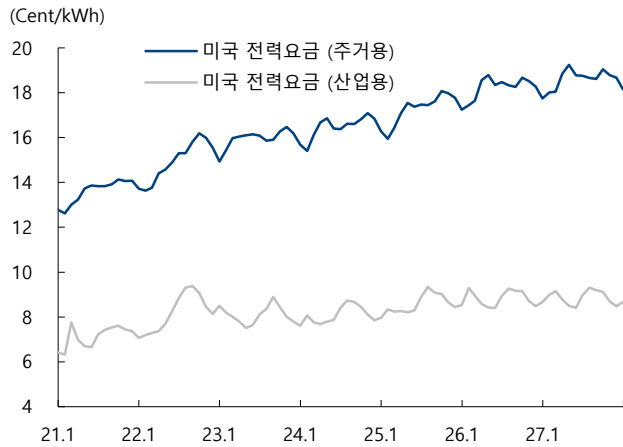
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

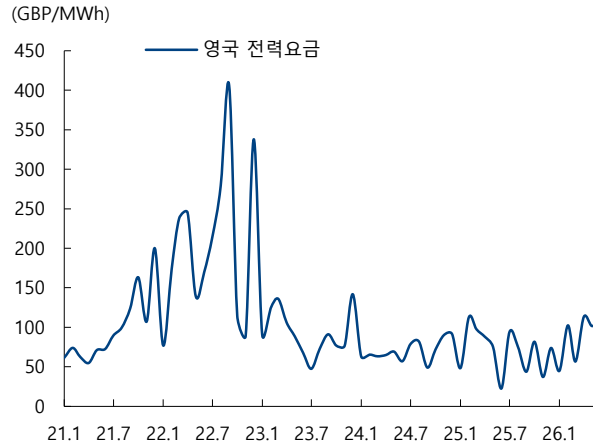
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



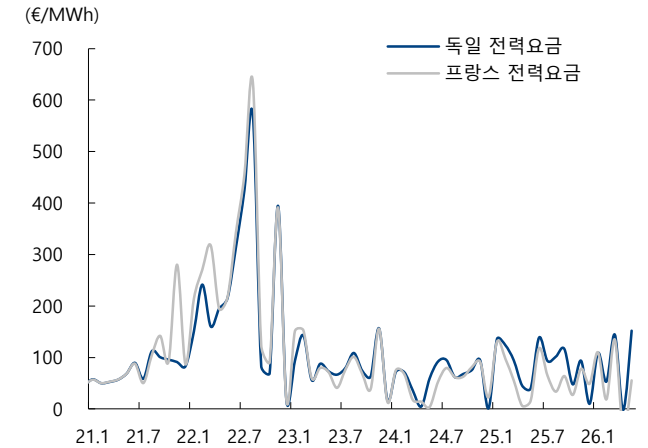
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



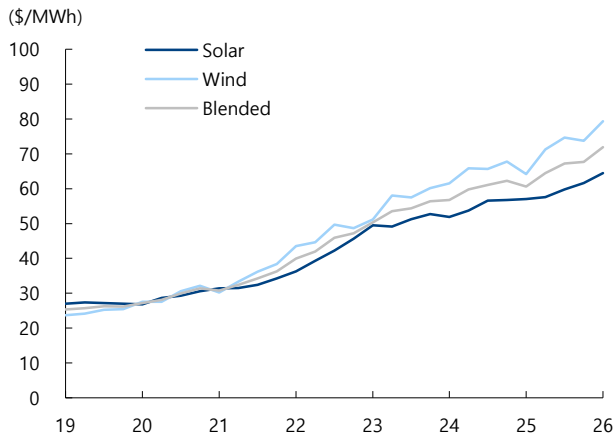
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



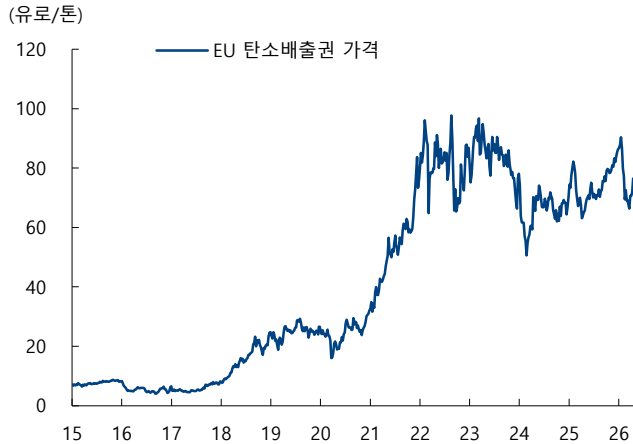
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

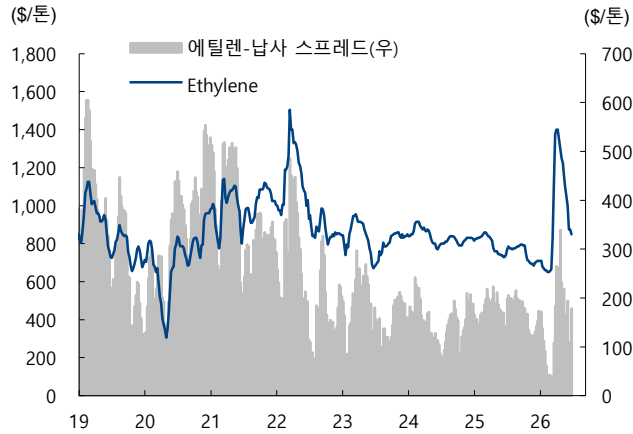
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

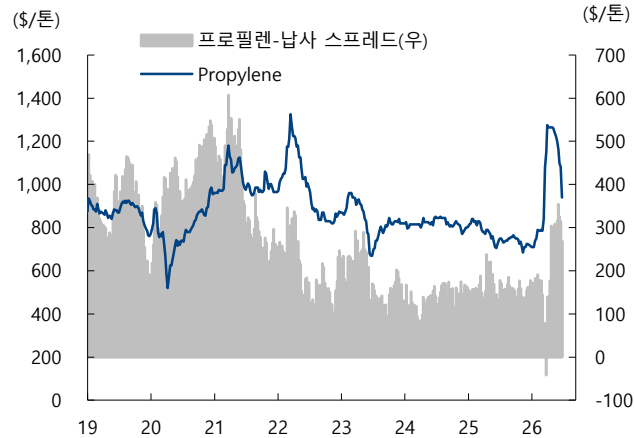
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



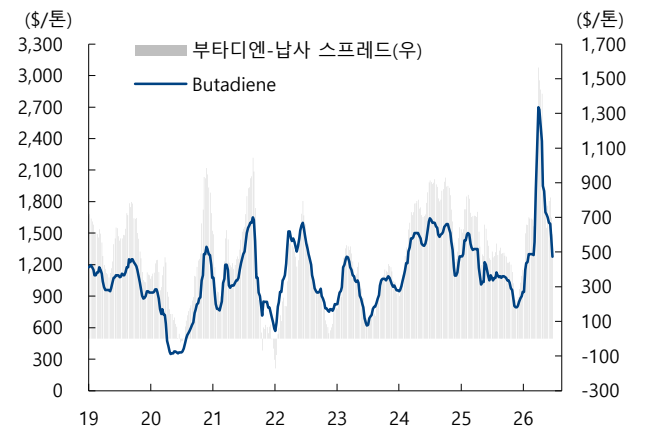
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



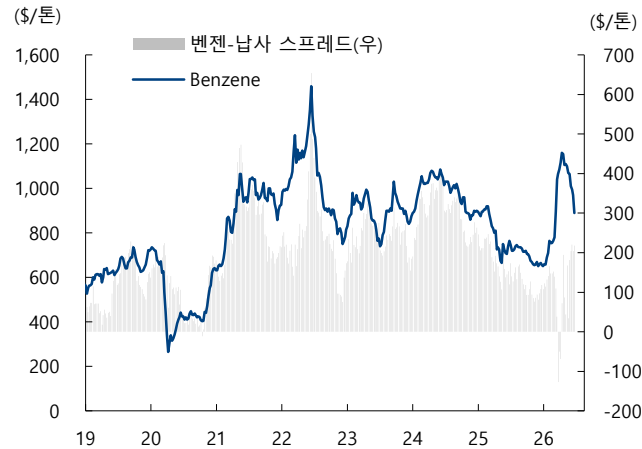
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



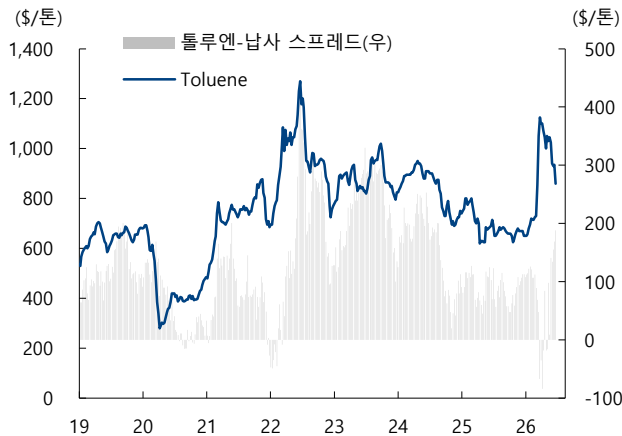
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



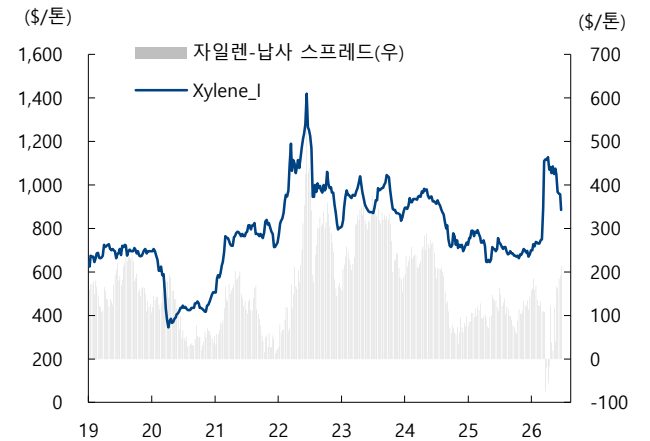
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

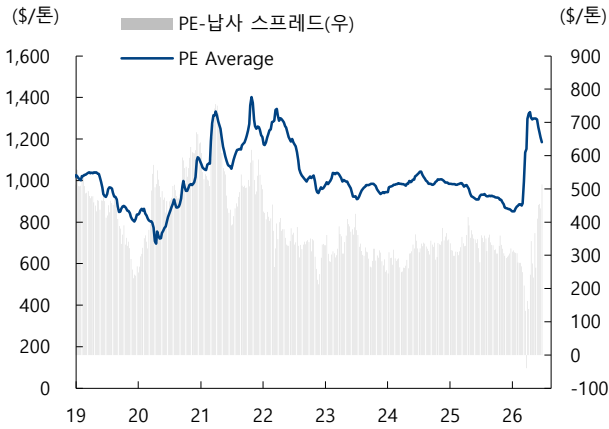
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

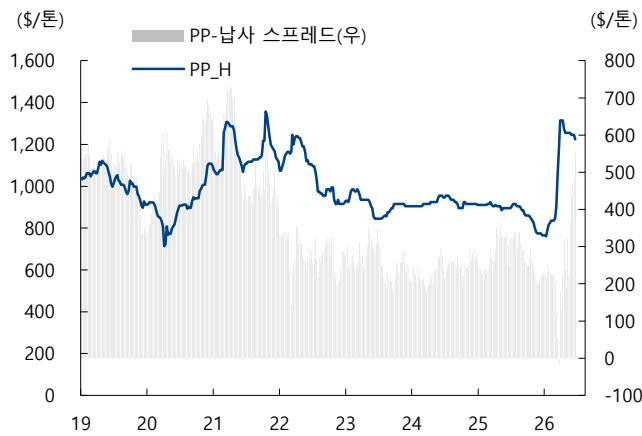
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



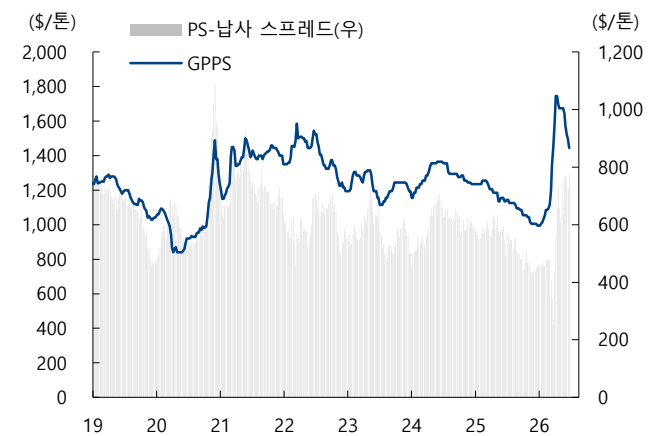
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



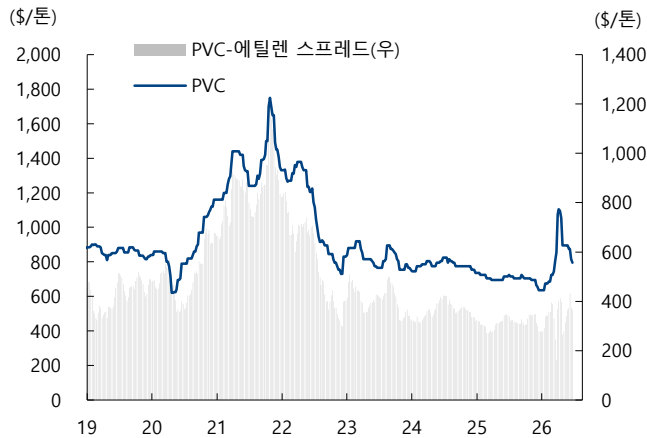
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



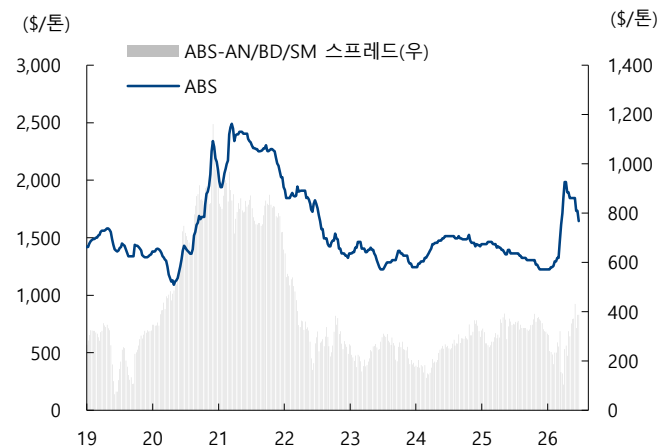
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



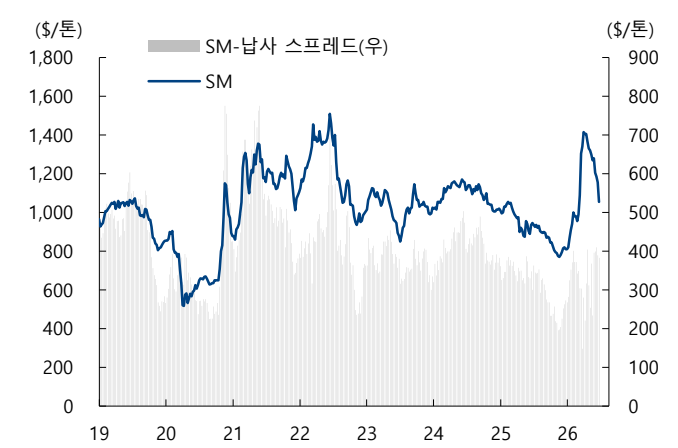
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

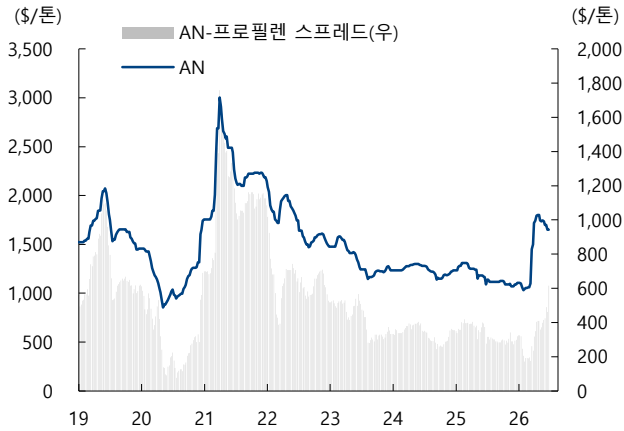
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

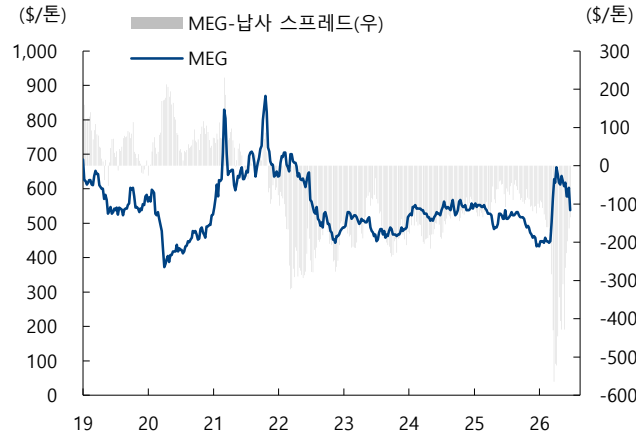
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



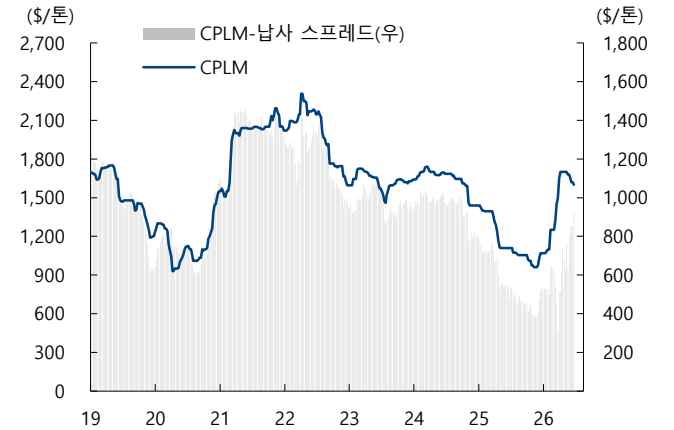
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



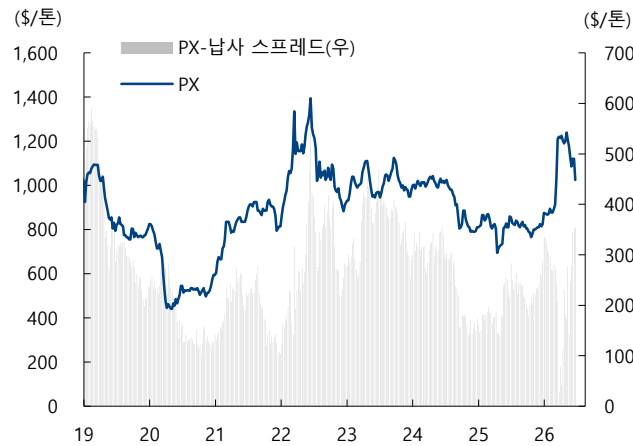
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



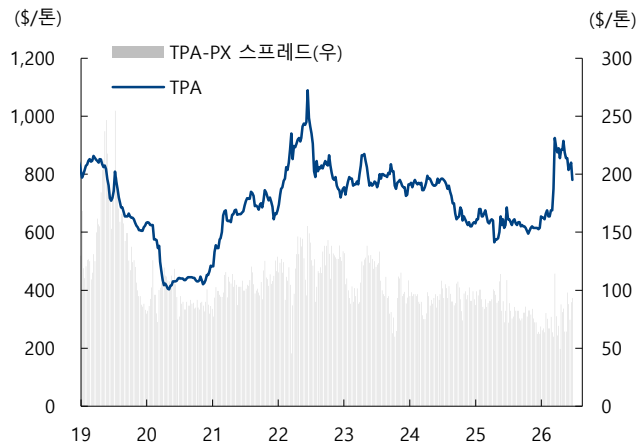
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



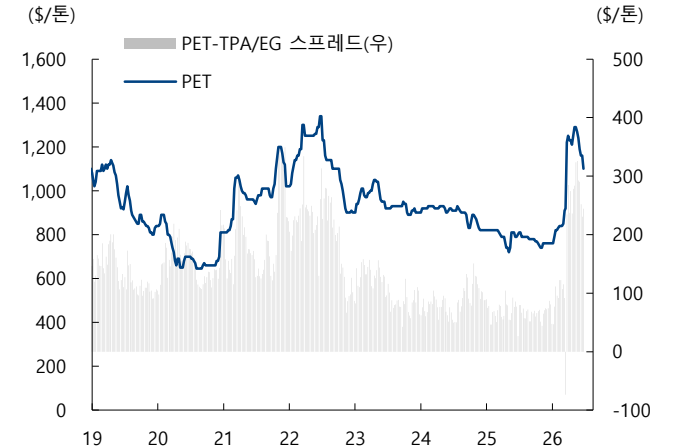
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

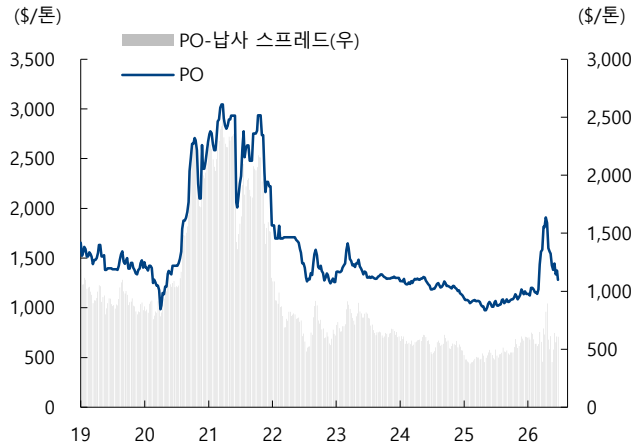
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

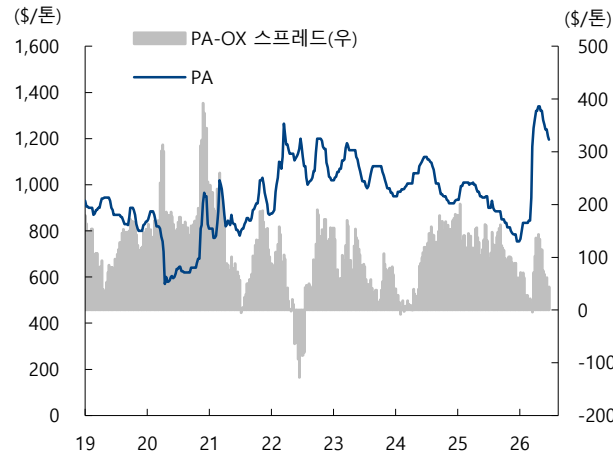
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



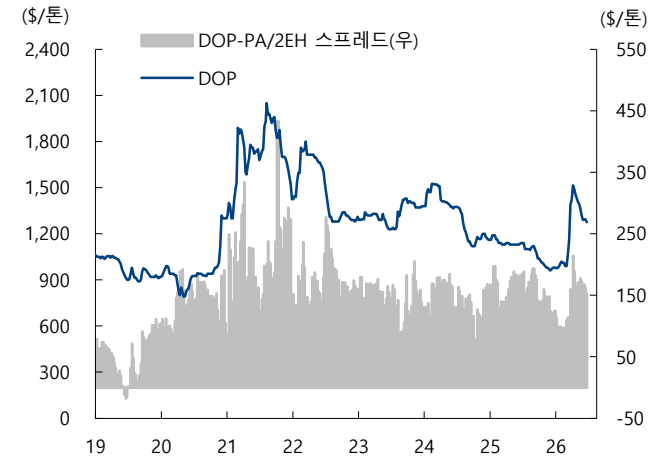
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



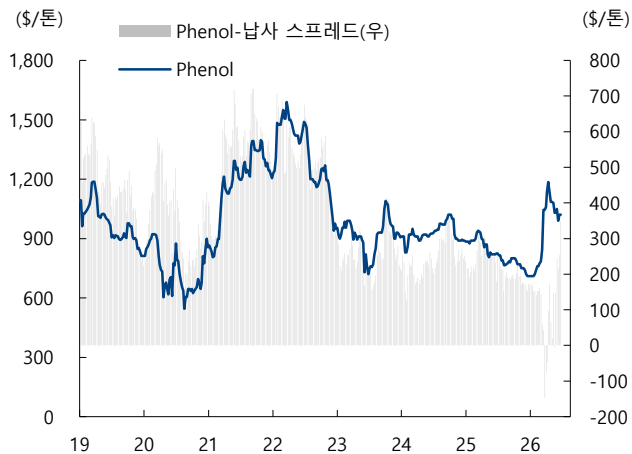
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



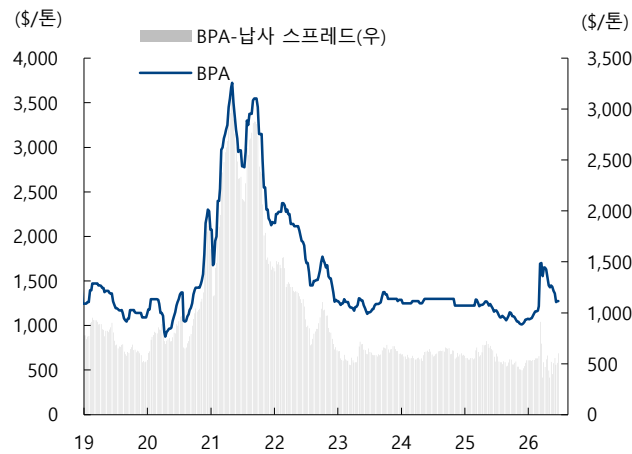
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



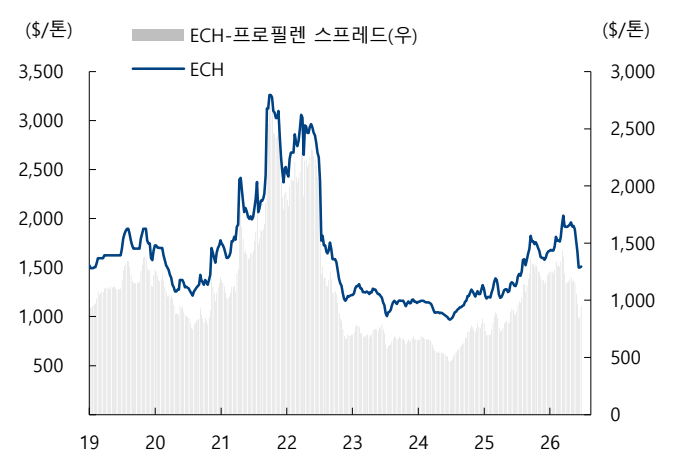
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

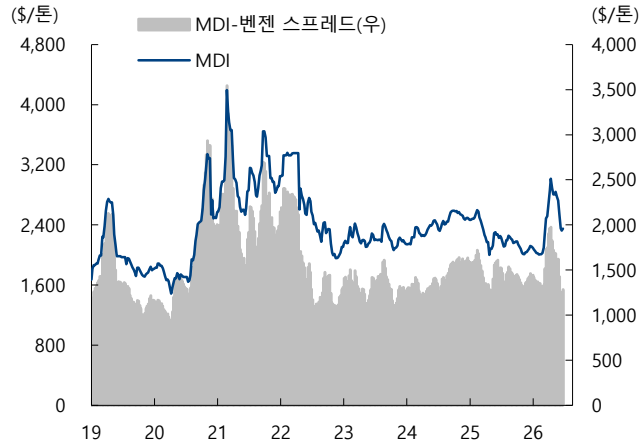
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

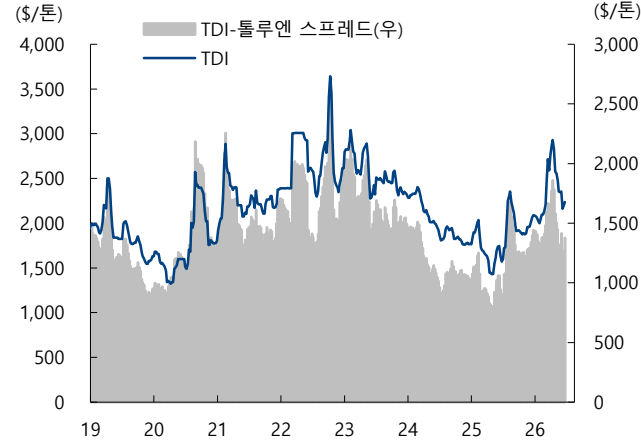
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료)MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



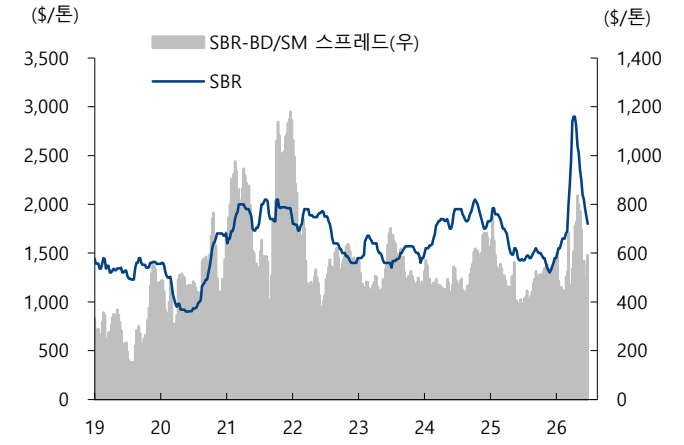
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료)TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



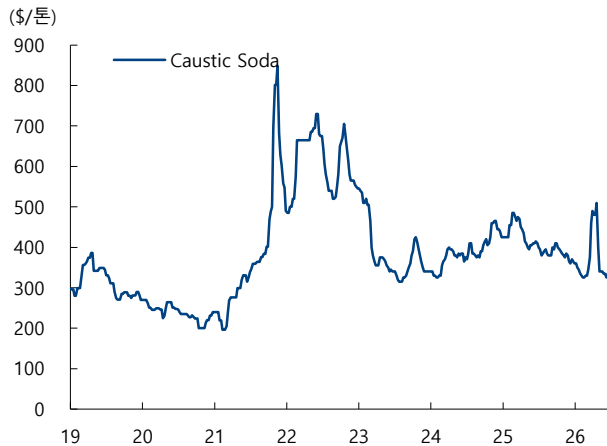
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성고무)SBR: 금호석유화학, LG화학



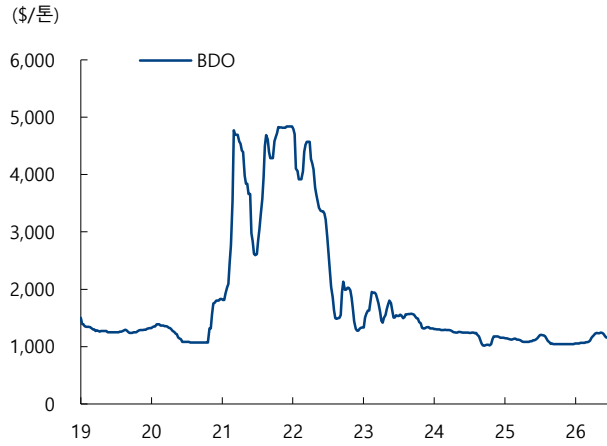
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



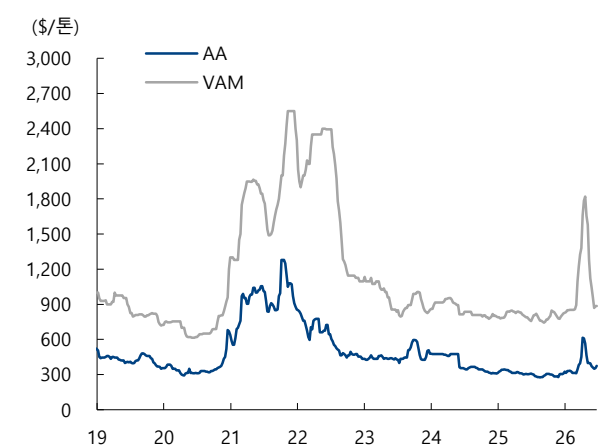
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료)BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

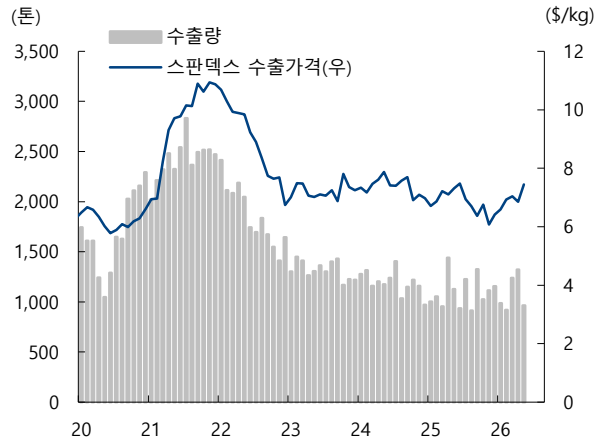
(중간원료)AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

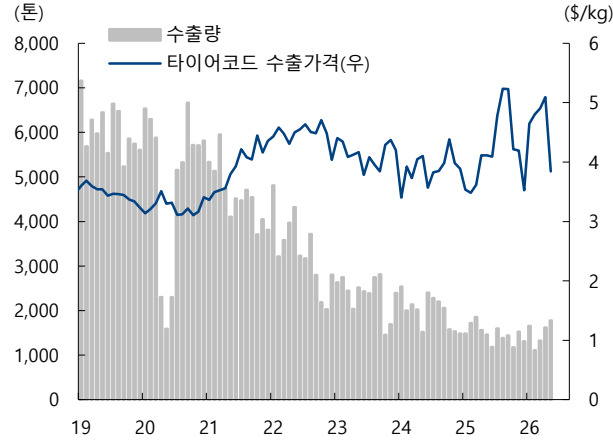
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



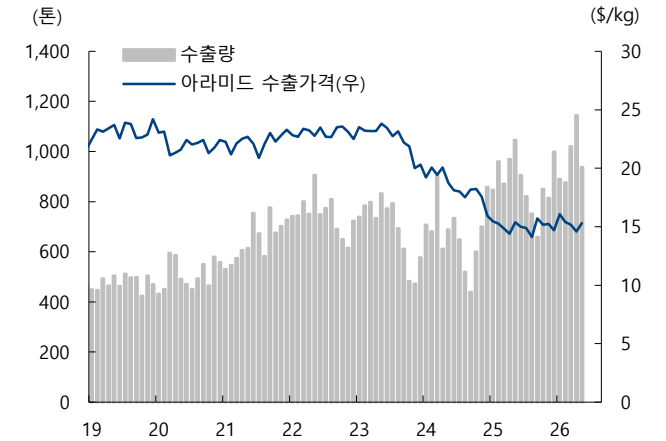
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



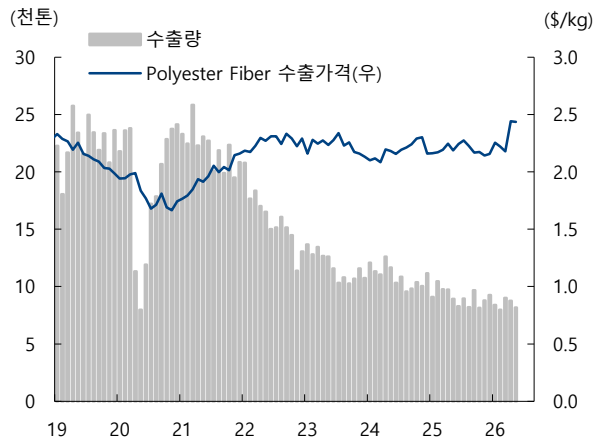
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



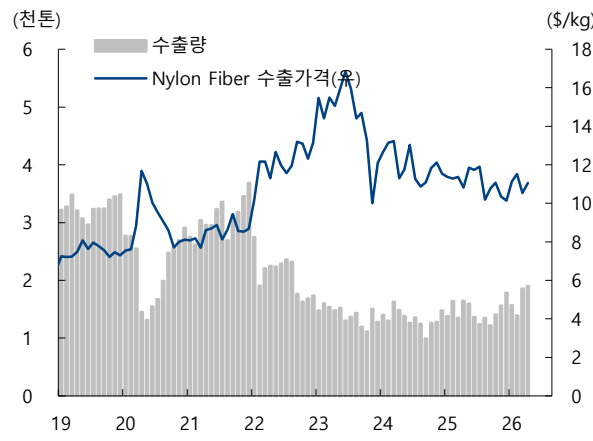
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



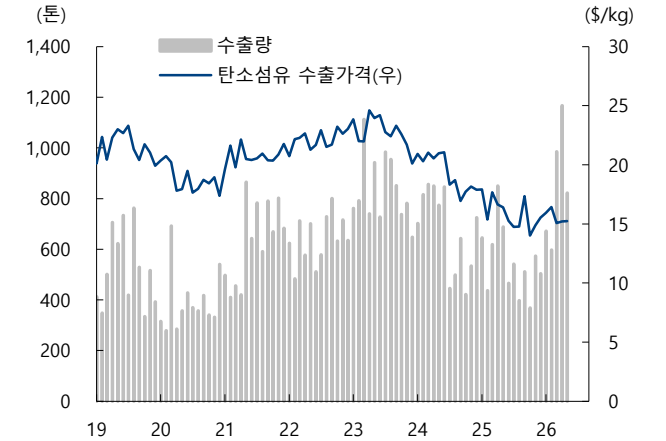
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

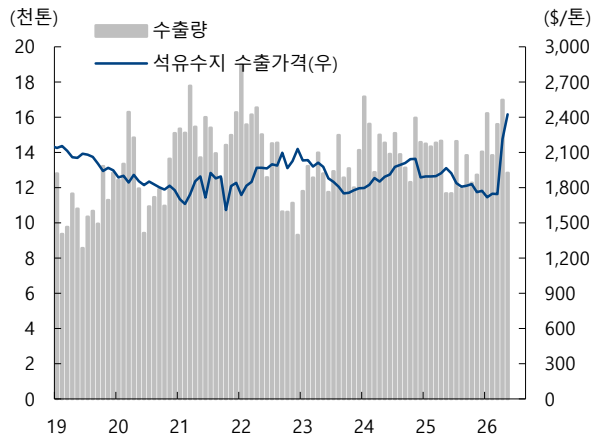
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

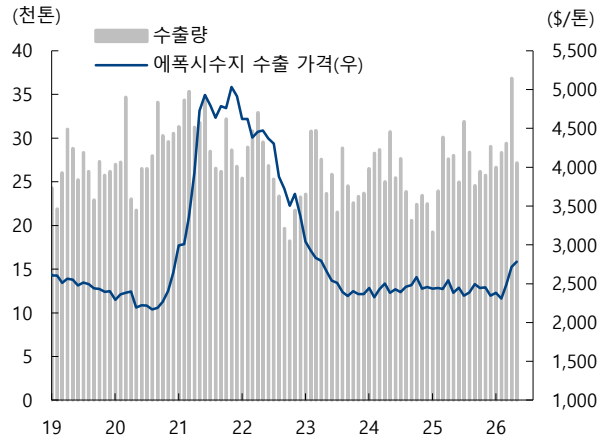
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 운할기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



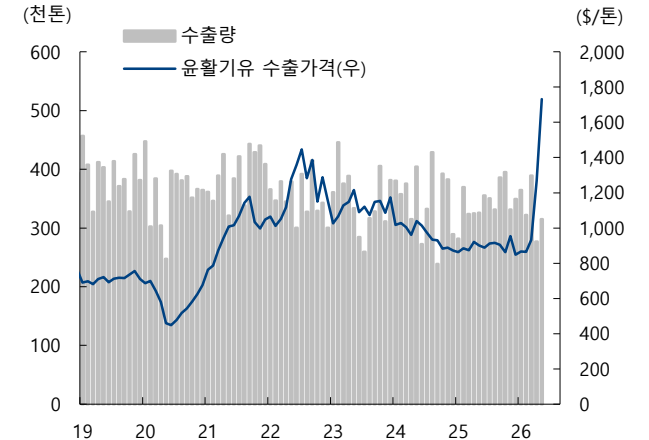
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



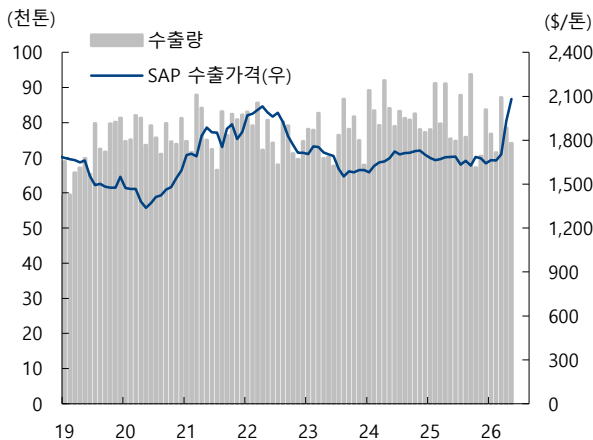
자료: KITA, iM증권 리서치본부

운할기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



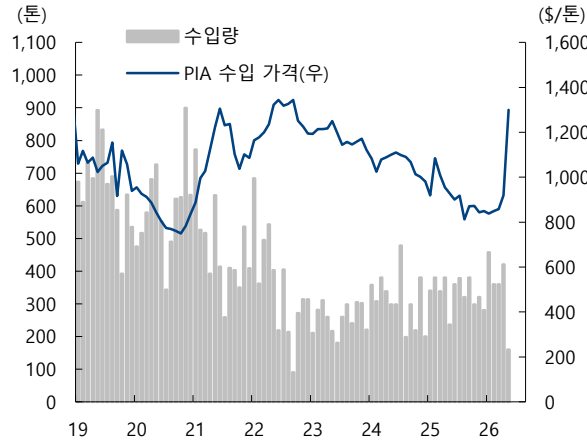
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



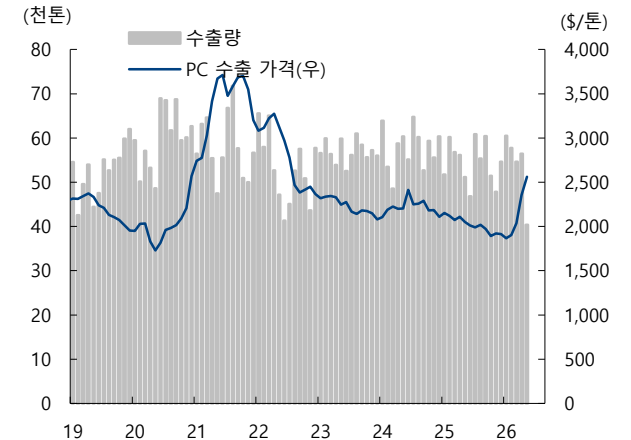
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

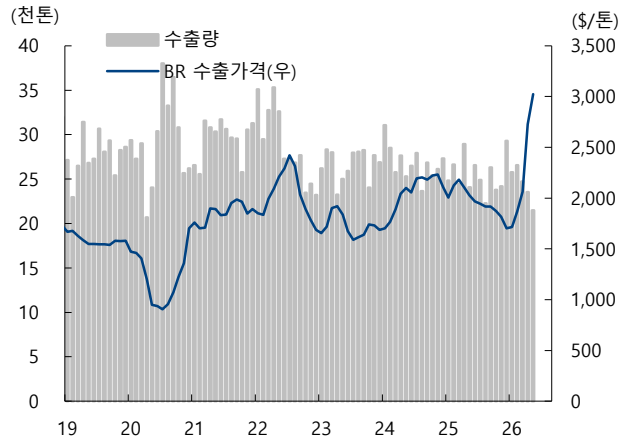
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

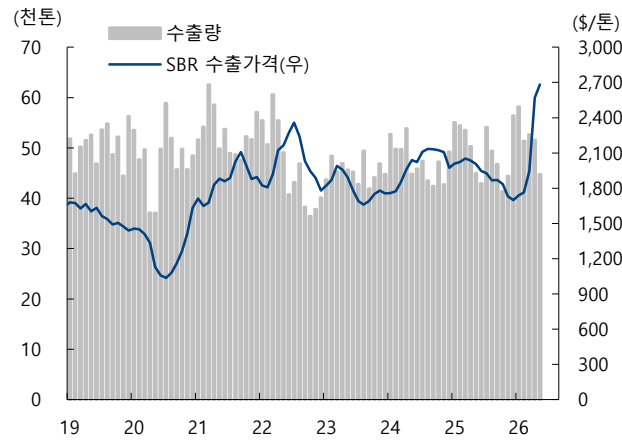
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



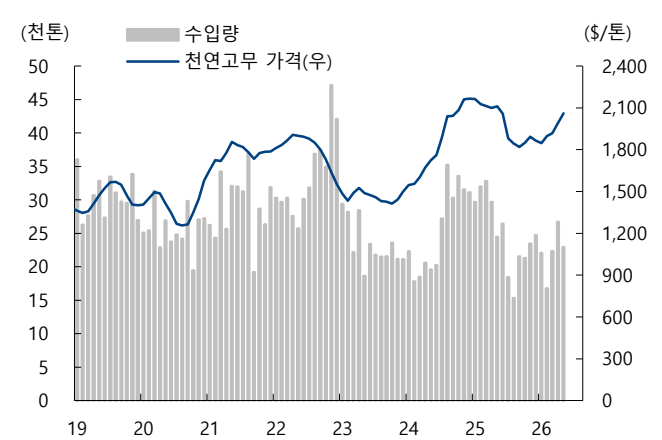
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



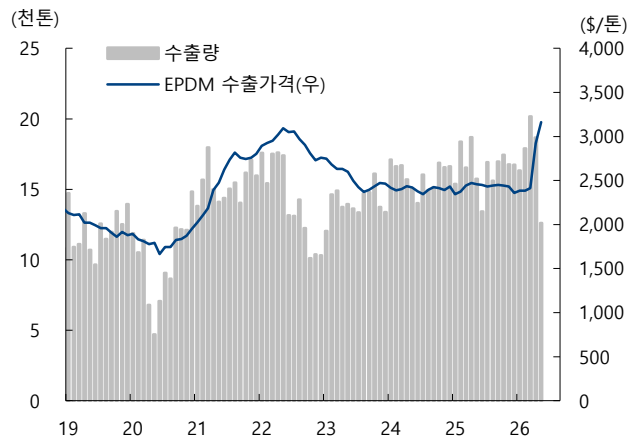
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



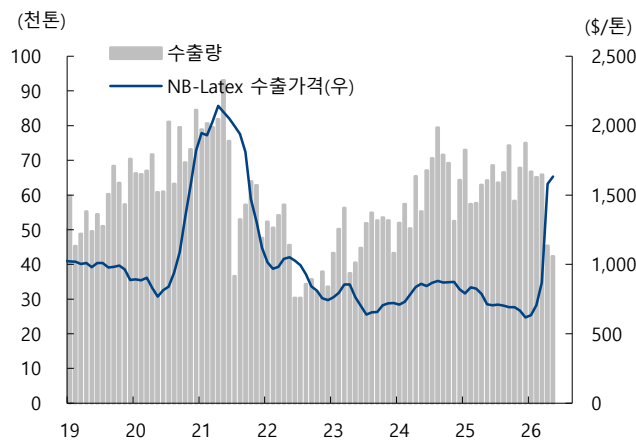
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



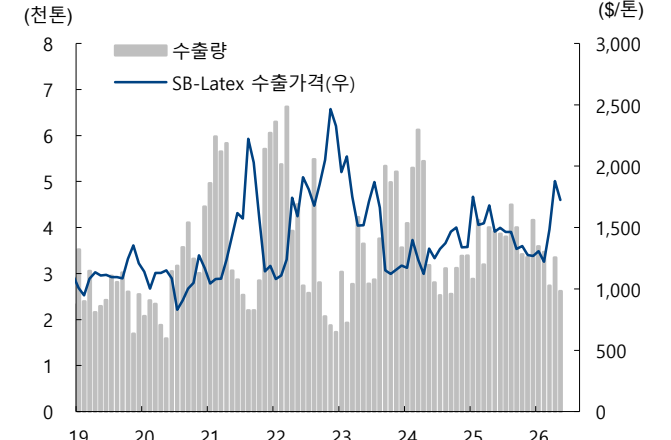
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

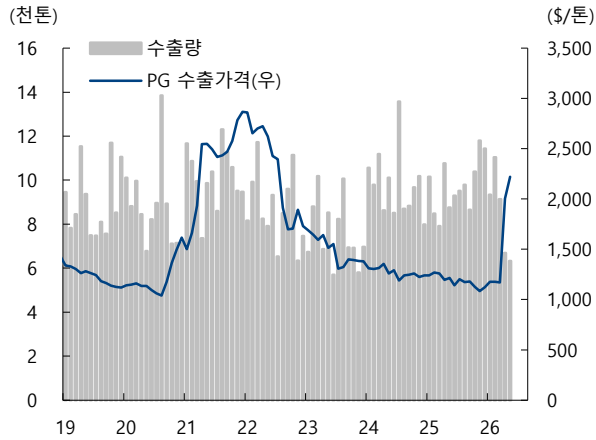
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

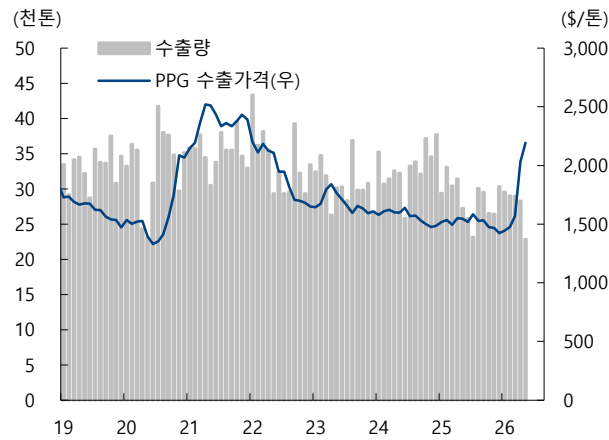
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



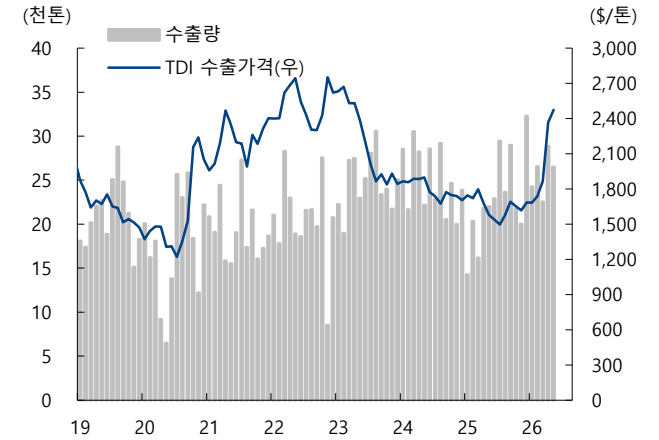
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



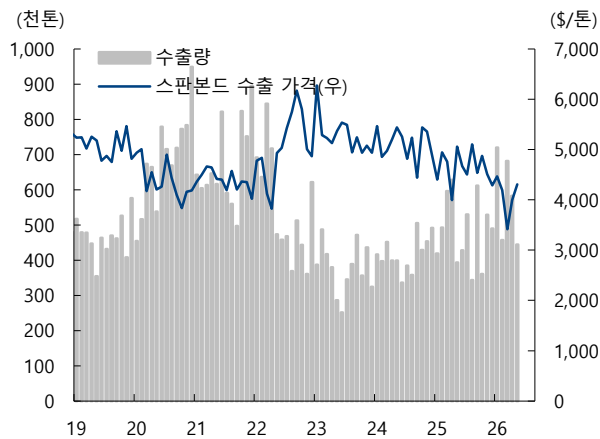
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



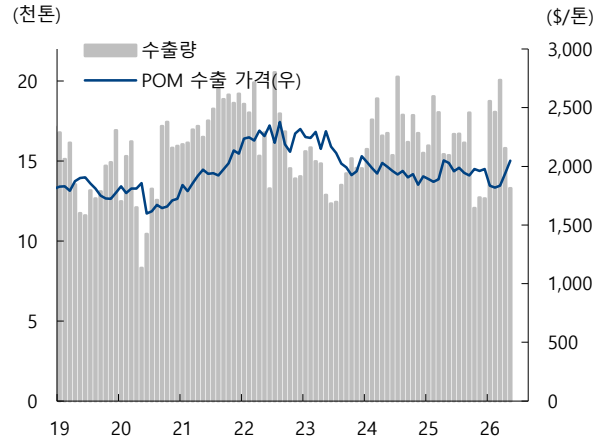
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



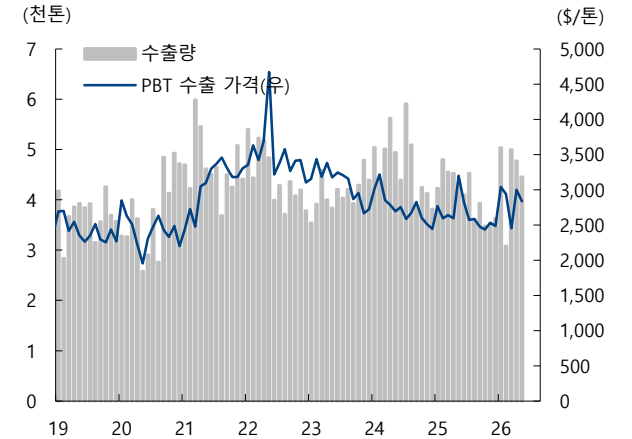
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

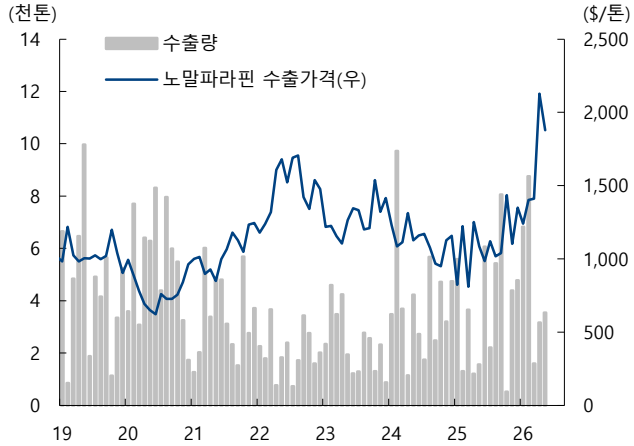
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

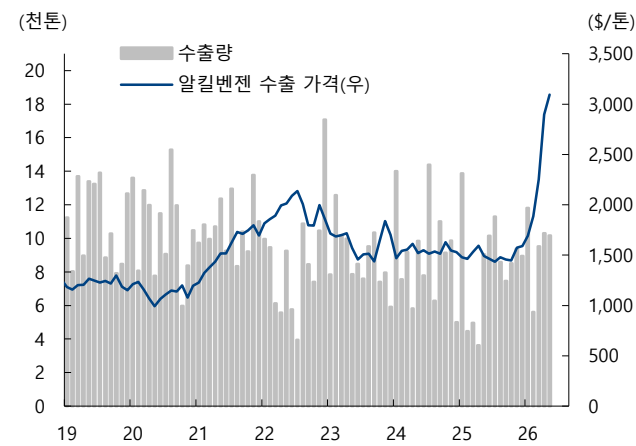
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



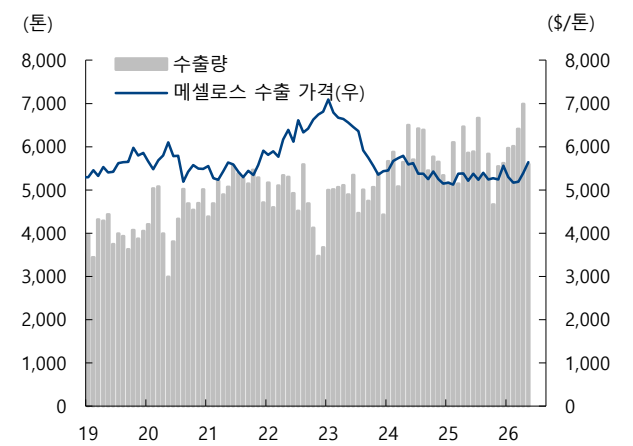
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



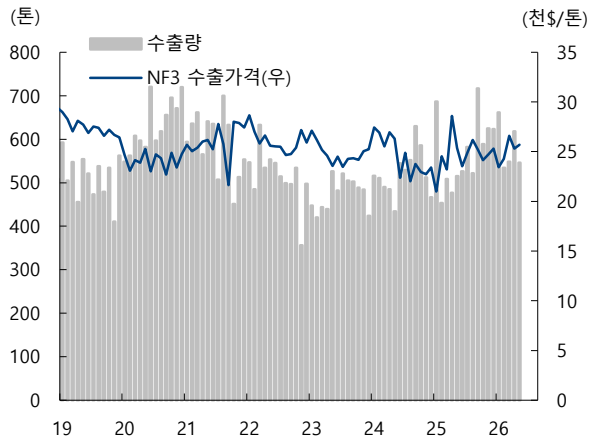
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



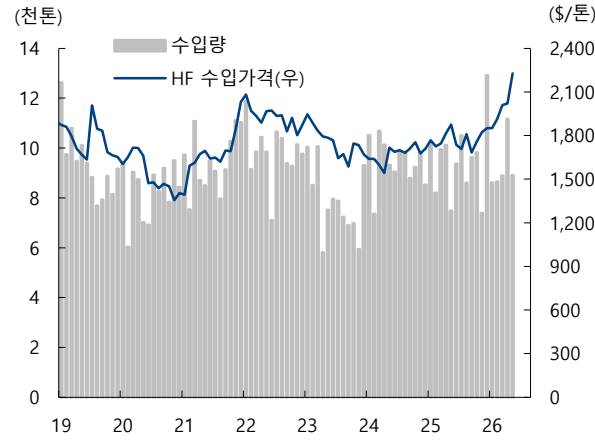
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



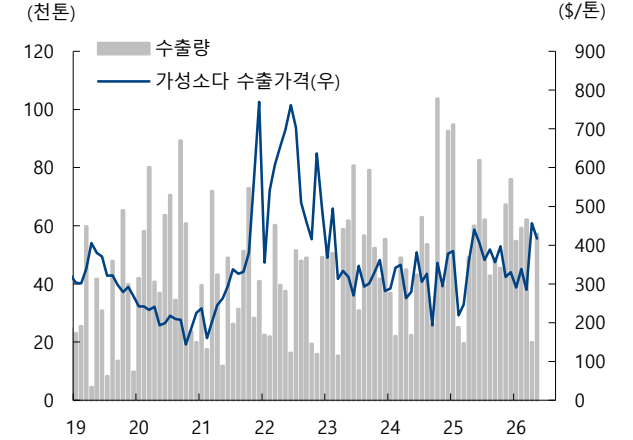
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

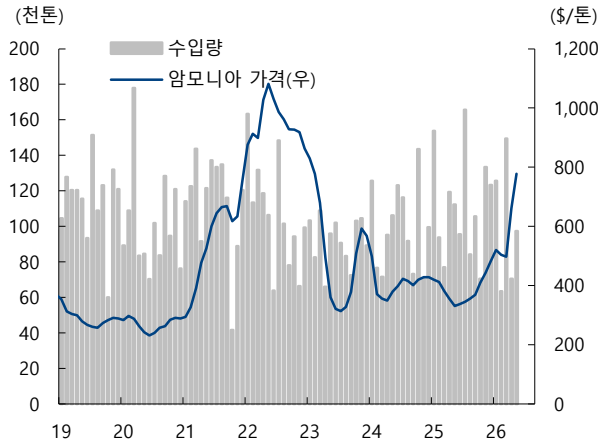
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

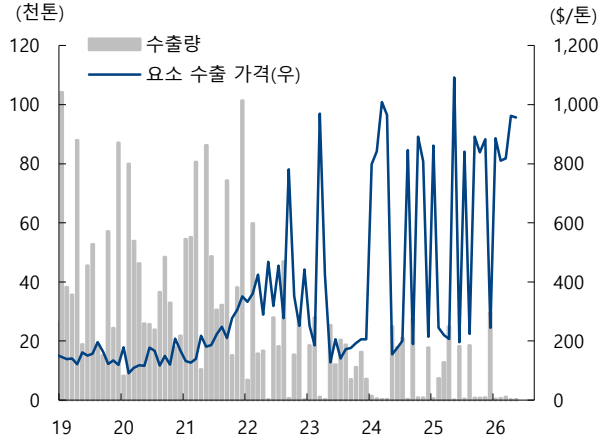
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



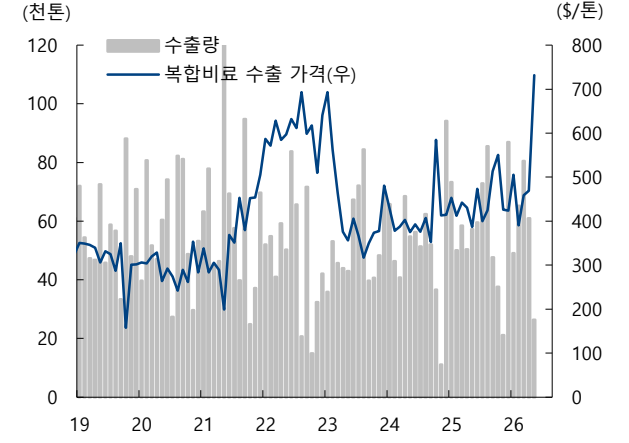
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



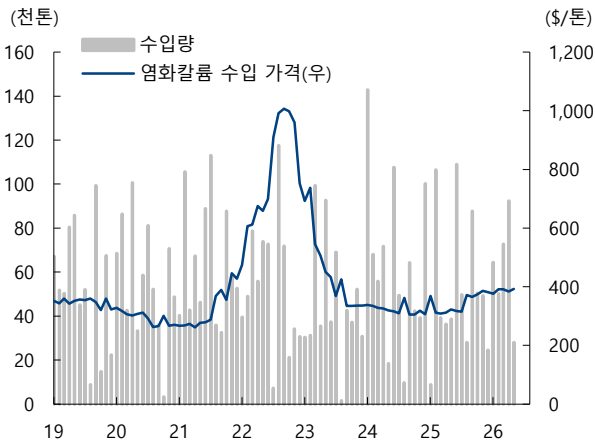
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



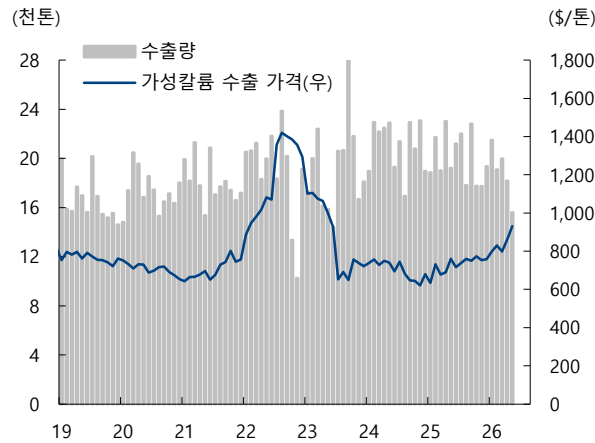
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



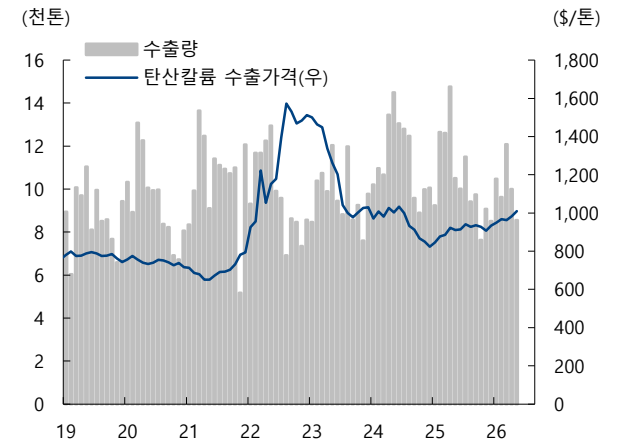
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

탄산칼륨: 유니드 (생산제품)

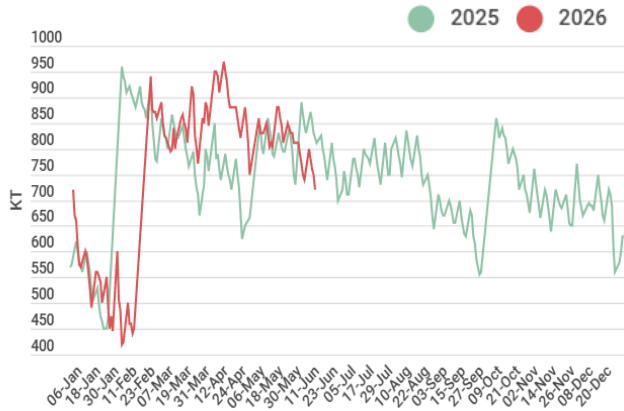


자료: KITA, iM증권 리서치본부

※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



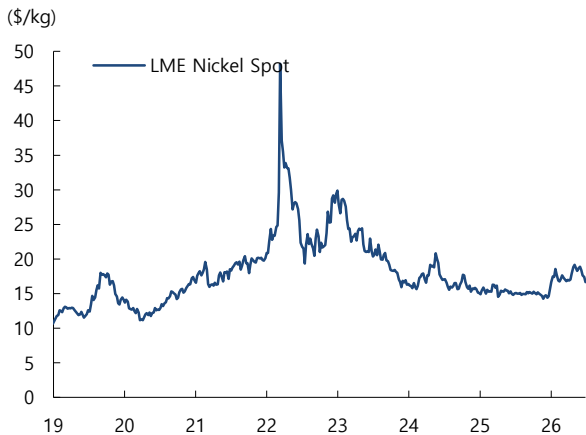
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



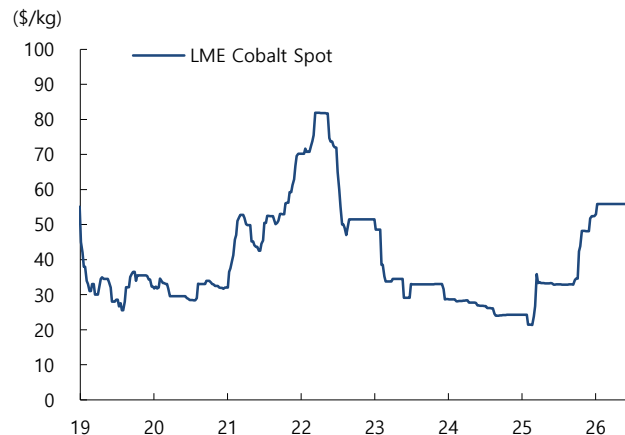
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$16.6/kg (-4.29% WoW)



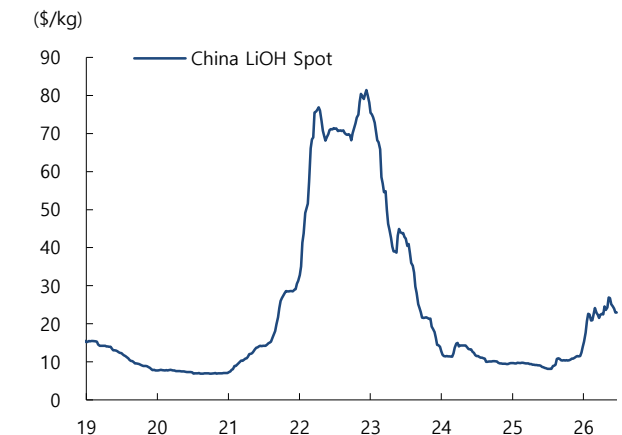
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (+0.00% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

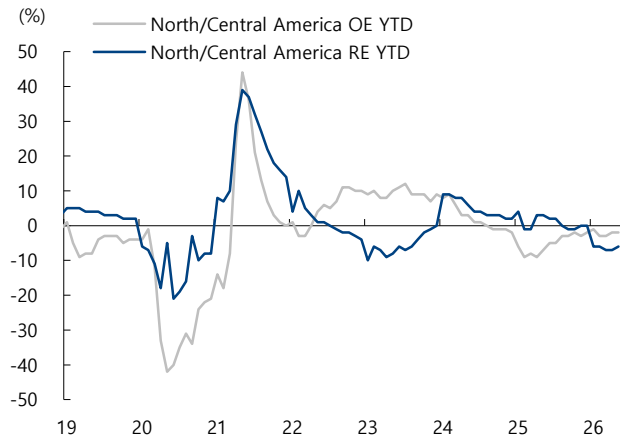
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$23.0/kg (-0.08% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

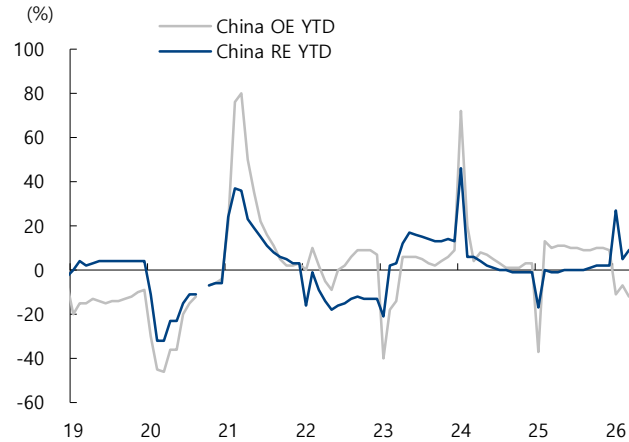
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



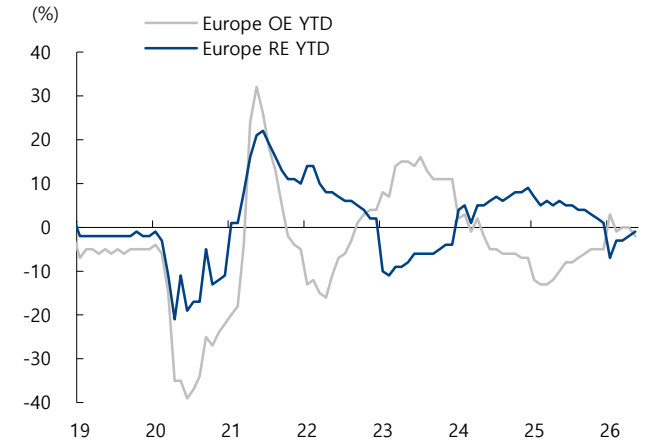
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



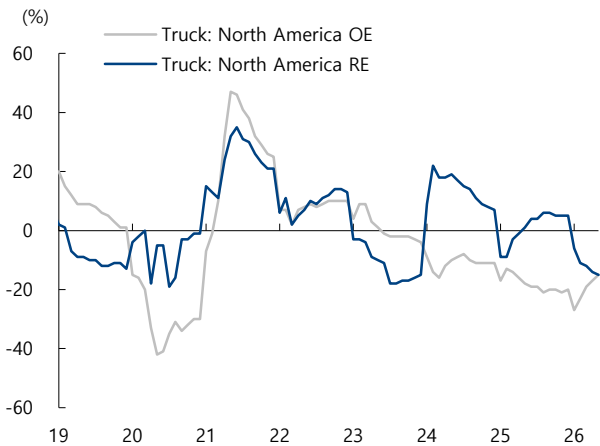
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



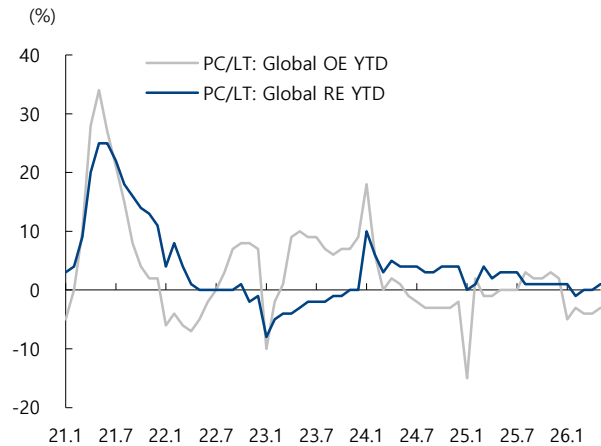
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



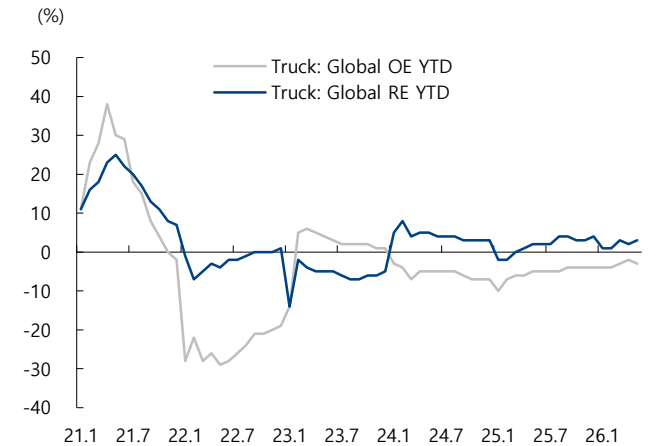
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

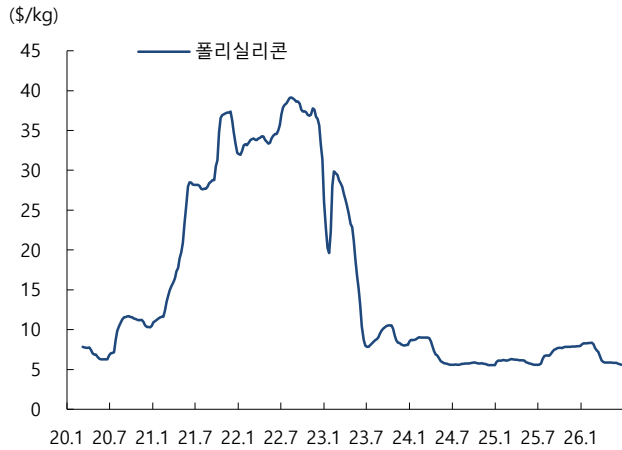
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

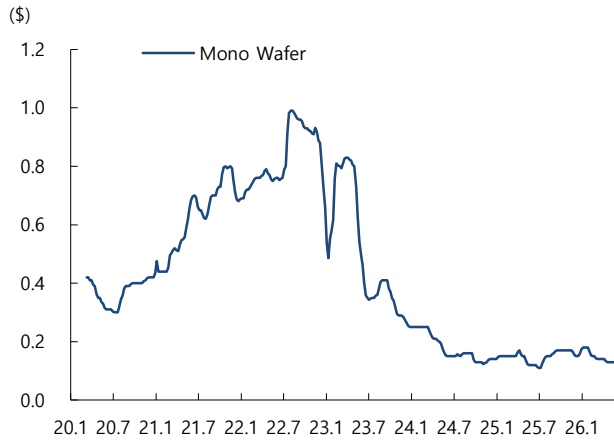
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.60/kg (-1.6% WoW)



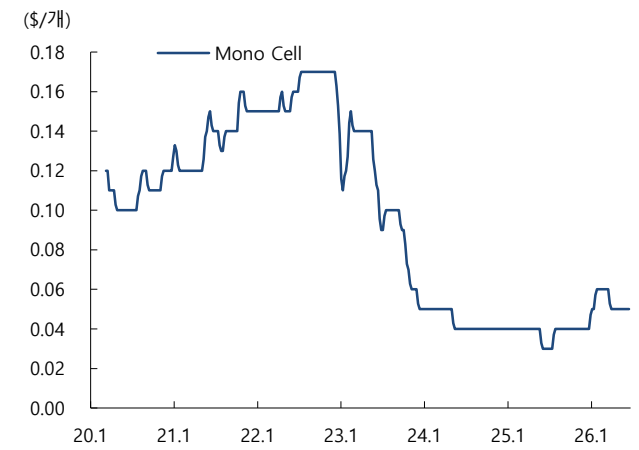
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.13 (- % WoW)



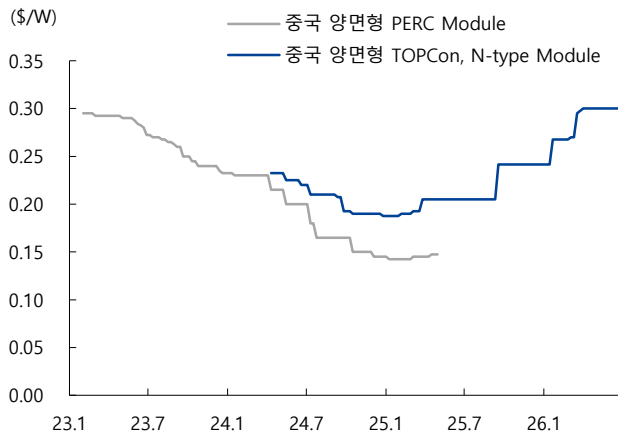
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (-7.1% WoW)



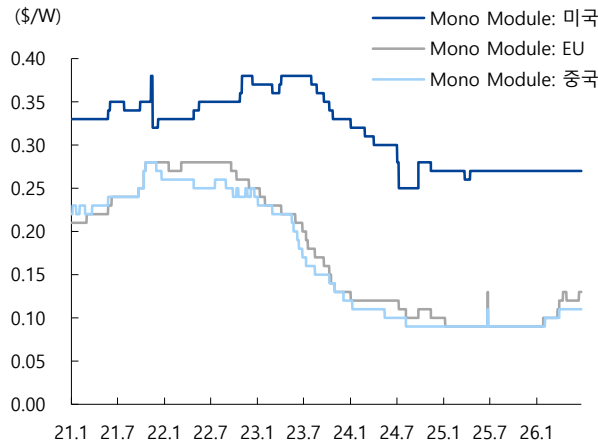
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



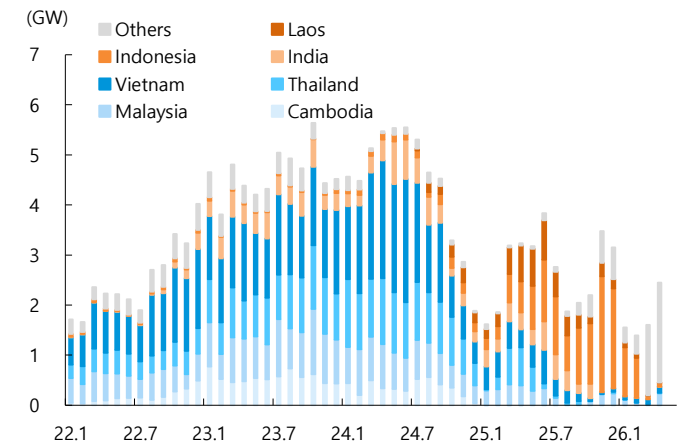
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	27.7	25.1	2.6	26.3	29.9	9.3	-3.6	17.0	36.9	17.8	8.4	19.1	28.6	27.2	9.2	18.0	94.5	8.2
	1M Lagging	-8.5	-6.5	-2.0	3.8	25.9	15.0	-22.0	-11.2	22.4	40.9	6.7	-18.5	15.7	31.8	8.2	23.6	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	72.6	77.4	-6.2%	83.4	98.4	67.7	-15.3%	23.2%	93.9	72.1	63.8	30.3%	47.1%	82.8	64.8	27.8%	113.0	56.0
	Dubai	69.1	74.5	-7.3%	82.7	103.3	69.3	-19.9%	19.4%	98.0	86.8	66.9	12.9%	46.6%	92.3	69.4	33.0%	169.8	58.3
	Brent	76.0	80.4	-5.5%	86.3	103.7	69.8	-16.8%	23.6%	98.0	78.1	66.7	25.5%	46.9%	87.9	68.2	28.9%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	3.5	2.8	0.674	0.7	-4.9	-1.6	5.6	2.2	-4.1	-14.7	-3.0	10.6	-1.1	-9.5	-4.6	-4.9	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	102.5	106.6	-3.8%	111.7	131.5	82.0	-15.1%	36.2%	126.5	96.4	78.3	31.2%	61.4%	111.2	80.7	37.8%	170.5	70.6
	Kerosene	111.8	114.9	-2.7%	127.2	152.6	84.6	-16.7%	50.3%	162.3	123.5	81.1	31.4%	100.2%	142.6	86.4	65.1%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	112.8	115.9	-2.7%	128.8	156.3	87.0	-17.6%	48.0%	163.4	122.6	82.6	33.3%	97.7%	142.7	87.7	62.7%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	70.3	75.5	-6.8%	85.6	108.3	70.7	-21.0%	21.1%	100.3	78.5	68.6	27.8%	46.2%	89.2	66.1	34.9%	138.9	52.7
	Naphtha	69.0	71.1	-2.9%	76.3	105.4	63.8	-27.6%	19.5%	102.5	80.6	62.3	27.2%	64.6%	91.4	64.3	42.1%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	33.4	32.0	1.4	29.0	28.2	12.7	0.8	16.2	28.5	9.6	11.5	18.9	17.0	18.9	11.3	7.6	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	42.7	40.3	2.4	44.5	49.3	15.4	-4.8	29.1	64.3	36.7	14.2	27.6	50.1	50.3	17.0	33.3	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	43.7	41.4	2.4	46.1	53.0	17.8	-6.9	28.3	65.4	35.8	15.8	29.6	49.6	50.3	18.3	32.1	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	1.3	0.9	0.3	2.9	5.0	1.4	-2.1	1.4	2.3	-8.3	1.7	10.6	0.6	-3.1	-3.3	0.2	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	-0.1	-3.4	3.4	-6.4	2.1	-5.4	-8.5	-1.0	4.5	-6.2	-4.6	10.7	9.1	-0.9	-5.0	4.2	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	-2.8	0.5	-3.2	6.5	24.1	18.4	-17.6	-11.9	13.9	32.7	9.8	-18.8	4.1	23.5	10.3	13.2	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	6.5	8.8	-2.2	22.0	45.3	21.0	-23.3	1.0	49.8	59.8	12.6	-10.0	37.2	54.9	16.0	38.9	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	7.5	9.8	-2.3	23.6	48.9	23.4	-25.3	0.2	50.8	58.9	14.1	-8.0	36.7	54.9	17.3	37.7	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	-34.9	-30.6	-4.3	-19.6	0.9	7.1	-20.5	-26.7	-12.2	14.7	0.1	-27.0	-12.3	1.5	-4.3	5.7	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	-36.3	-35.0	-1.3	-28.9	-1.9	0.2	-27.0	-29.2	-10.0	16.9	-6.2	-26.9	-3.7	3.7	-6.1	9.7	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	672	766	-12.3%	755	980	587	-22.9%	28.5%	932	722	577	29.0%	61.6%	823	600	37.2%	1,192	538
Olefin	Ethylene	850	875	-2.9%	900	1,131	742	-20.4%	21.3%	1,119	824	755	35.8%	48.3%	965	772	25.0%	1,400	650
	Propylene	940	1,080	-13.0%	1,070	1,231	725	-13.1%	47.6%	1,189	861	752	38.1%	58.2%	1,018	759	34.2%	1,275	710
	Butadiene	1,275	1,465	-13.0%	1,483	1,731	1,092	-14.4%	35.8%	1,865	1,488	1,122	25.3%	66.2%	1,669	1,123	48.6%	2,700	940
Aromatics	Benzene	890	970	-8.2%	966	1,086	733	-11.0%	31.8%	1,062	817	729	30.0%	45.7%	935	750	24.7%	1,160	658
	Toluene	860	935	-8.0%	916	1,038	693	-11.7%	32.2%	1,003	801	666	25.1%	50.6%	898	689	30.4%	1,125	650
Polymer	PE	1,185	1,208	-1.9%	1,220	1,298	917	-6.0%	33.1%	1,277	957	931	33.4%	37.1%	1,111	930	19.4%	1,330	853
	PP	1,225	1,245	-1.6%	1,240	1,255	895	-1.2%	38.5%	1,262	904	898	39.5%	40.4%	1,076	877	22.7%	1,315	760
	PS	1,445	1,495	-3.3%	1,510	1,668	1,145	-9.4%	31.9%	1,631	1,157	1,161	40.9%	40.4%	1,385	1,132	22.3%	1,745	995
	ABS	1,645	1,735	-5.2%	1,740	1,845	1,371	-5.7%	26.9%	1,842	1,391	1,381	32.4%	33.3%	1,607	1,353	18.8%	1,985	1,225
	PVC	795	815	-2.5%	840	895	717	-6.1%	17.2%	924	738	703	25.2%	31.4%	827	702	17.9%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,650	1,650	0.0%	1,675	1,740	1,149	-3.7%	45.8%	1,733	1,180	1,186	46.9%	46.1%	1,445	1,169	23.6%	1,800	1,030
	EG	538	603	-10.8%	574	621	520	-7.6%	10.4%	610	488	510	24.8%	19.6%	547	511	6.9%	663	443
	CPLM	1,600	1,620	-1.2%	1,625	1,690	1,110	-3.8%	46.4%	1,672	1,257	1,138	33.0%	46.8%	1,456	1,151	26.6%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,025	1,120	-8.5%	1,088	1,190	833	-8.6%	30.6%	1,161	970	783	19.6%	48.1%	1,062	813	30.6%	1,240	868
	TPA	780	840	-7.1%	815	875	643	-6.9%	26.7%	856	722	618	18.5%	38.6%	787	629	25.0%	925	645
	PET	1,100	1,160	-5.2%	1,153	1,273	800	-9.4%	44.1%	1,218	899	778	35.5%	56.7%	1,052	783	34.3%	1,290	760
Rubber	SBR	1,800	1,875	-4.0%	1,919	2,306	1,433	-16.8%	33.9%	2,342	1,852	1,495	26.4%	56.6%	2,087	1,556	34.2%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,020	1,020	0.0%	1,020	1,056	822	-3.4%	24.1%	1,070	820	837	30.5%	28.0%	940	819	14.8%	1,590	545
	BPA	1,275	1,275	0.0%	1,294	1,426	1,179	-9.3%	9.7%	1,429	1,290	1,220	10.8%	17.1%	1,357	1,154	17.6%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,265	1,290	-1.9%	1,288	1,321	882	-2.6%	46.0%	1,308	973	911	34.4%	43.5%	1,133	866	30.9%	1,410	440
	PA	1,195	1,210	-1.2%	1,221	1,295	938	-5.7%	30.2%	1,282	928	958	38.1%	33.8%	1,098	908	20.9%	1,340	765
	DOP	1,275	1,295	-1.5%	1,289	1,371	1,135	-6.0%	13.5%	1,378	1,077	1,133	27.9%	21.5%	1,221	1,093	11.8%	1,515	975
Others	PO	1,280	1,375	-6.9%	1,359	1,479	1,037	-8.1%	31.0%	1,544	1,299	1,023	18.9%	50.8%	1,416	1,070	32.4%	1,910	1,125
	MDI	2,350	2,325	1.1%	2,391	2,786	2,250	-14.2%	6.3%	2,690	2,175	2,190	23.7%	22.8%	2,422	2,224	8.9%	3,630	2,515
	TDI	2,235	2,200	1.6%	2,238	2,433	1,658	-8.0%	35.0%	2,491	2,250	1,575	10.7%	58.1%	2,366	1,847	28.1%	2,930	2,000
	AA	375	355	5.6%	360	392	305	-8.1%	18.0%	439	343	309	27.7%	41.9%	389	307	26.8%	1,415	820
	VAM	885	885	0.0%	900	1,256	776	-28.4%	16.1%	1,295	978	804	32.4%	61.1%	1,131	802	41.0%	1,510	770
	ECH	1,510	1,500	0.7%	1,544	1,878	1,333	-17.8%	15.8%	1,785	1,807	1,290	-1.2%	38.4%	1,797	1,450	23.9%	2,030	1,500
	Caustic Soda	335	335	0.0%	333	339	409	-1.8%	-18.7%	380	362	412	5.0%	-7.9%	370	409	-9.5%	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	178	109	63.3%	145	152	155	-4.3%	-6.2%	186	101	178	83.9%	5.0%	142	172	-17.5%	339	24
	Propylene-N	268	314	-14.6%	315	252	138	25.2%	128.8%	256	138	174	85.4%	47.0%	195	159	22.6%	354	-42
	Butadiene-N	603	699	-13.7%	728	752	505	-3.2%	44.2%	933	766	545	21.8%	71.2%	846	523	61.7%	1,565	402
Aromatics	Benzene-N	218	204	6.9%	212	107	146	98.1%	45.1%	130	95	152	37.1%	-14.5%	112	150	-25.5%	220	-127
	Toluene-N	188	169	11.2%	162	58	106	178.4%	52.6%	70	79	89	-11.1%	-20.9%	75	89	-15.8%	188	-84
	Xylene-N	213	192	11.2%	188	86	132	119.6%	42.5%	98	109	114	-10.1%	-14.0%	104	110	-5.3%	213	98
Polymer	PE-N	513	442	16.2%	465	318	329	46.3%	41.3%	344	235	354	46.7%	-2.8%	287	330	-13.0%	513	-40
	PP-N	553	479	15.4%	485	276	308	76.1%	57.7%	329	182	321	81.2%	2.5%	253	277	-8.7%	553	-17
	PS-N	773	729	6.0%	755	688	558	9.8%	35.4%	699	435	584	60.6%	19.6%	561	532	5.6%	773	253
	ABS-A/B/S	388	387	0.0%	385	348	355	10.6%	8.3%	332	225	351	47.4%	-5.3%	277	333	-16.9%	431	104
	PVC-Ethylene	366	374	-2.0%	386	325	343	19.0%	12.6%	360	323	323	11.6%	11.5%	341	312	9.0%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	978	884	10.6%	920	761	562	21.0%	63.8%	801	457	609	75.1%	31.5%	622	570	9.2%	978	308
	EG-N	-135	-164	적자지속	-181	-358	-68	적자지속	적자지속	-323	-234	-67	적자지속	적자지속	-277	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	928	854	8.7%	870	711	523	22.5%	66.5%	739	535	561	38.2%	31.7%	633	551	14.9%	928	308
Polyester	PX-N	353	354	-0.3%	333	211	245	58.1%	35.7%	228	248	206	-7.8%	10.6%	238	213	12.0%	354	28
	TPA-PX	93	90	4.1%	86	78	85	11.2%	1.3%	79	72	93	8.8%	-15.2%	75	85	-11.3%	114	49
	PET-TPA/EG	244	230	5.9%	254	306	69	-17.0%	267.5%	272	110	72	148.2%	277.8%	188	67	179.8%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	591	503	17.5%	536	707	392	-24.1%	36.7%	654	496	434	31.8%	50.9%	572	497	15.2%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	348	254	37.0%	265	77	235	245.6%	13.0%	138	98	259	41.0%	-46.8%	117	219	-46.6%	348	-147
	BPA-N	603	509	18.5%	539	447	592	20.6%	-8.9%	497	568	643	-12.5%	-22.8%	534	554	-3.7%	909	363
Plasticizer	PA-OX	44	36	21.5%	50	93	135	-46.4%	-63.3%	92	43	129	113.0%	-28.5%	67	121	-44.7%	143	-4
	DOP-2EH/PA	129	138	-6.2%	138	145	161	-5.4%	-14.4%	145	88	156	63.9%	-7.4%	115	141	-18.0%	188	55
Others	SM-N	383	389	-1.5%	395	313	335	26.3%	18.1%	341	323	343	5.4%	-0.8%	332	309	7.2%	410	148
	PO-N	608	609	-0.2%	604	499	450	21.0%	34.3%	611	576	446	6.1%	37.0%	593	470	26.2%	894	389
	MDI-BZ	1,460	1,355	7.7%	1,425	1,700	1,517	-16.2%	-6.1%	1,628	1,358	1,461	19.9%	11.4%	1,487	1,474	0.9%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,581	1,489	6.2%	1,541	1,644	1,131	-6.3%	36.2%	1,729	1,641	1,069	5.4%	61.7%	1,683	1,323	27.2%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	946	852	11.0%	902	1,139	898	-20.8%	0.4%	1,072	1,290	839	-16.9%	27.8%	1,186	995	19.2%	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	-34	-161	적자지속	-80	69	179	적자전환	적자전환	95	249	162	-61.8%	-41.4%	175	166	5.7%	762	-161
	Propylene-N	56	44	27.3%	91	169	162	-46.3%	-44.3%	165	286	159	-42.2%	3.8%	228	152	49.7%	634	44
	Butadiene-N	391	429	-8.9%	503	669	529	-24.8%	-5.0%	841	913	529	-7.9%	58.9%	879	516	70.2%	2,059	377
Aromatics	Benzene-N	6	-66	흑자전환	-13	24	170	적자전환	적자전환	38	242	136	-84.1%	-71.8%	144	143	1.0%	452	-74
	Toluene-N	-24	-101	적자지속	-63	-25	130	적자지속	적자전환	-21	226	73	적자전환	적자전환	108	82	31.2%	512	-147
	Xylene-N	1	-79	흑자전환	-37	2	156	적자전환	적자전환	7	256	99	-97.4%	-93.2%	137	103	32.9%	505	-110
Polymer	PE-N	301	172	75.5%	241	235	354	2.4%	-32.0%	253	382	339	-33.8%	-25.3%	320	323	-1.0%	657	112
	PP-N	341	209	63.2%	261	192	332	35.5%	-21.6%	238	329	306	-27.7%	-22.2%	285	270	5.8%	674	71
	PS-N	561	459	22.2%	531	605	582	-12.3%	-8.9%	607	582	569	4.3%	6.8%	594	525	13.2%	959	432
	ABS-A/B/S	172	260	-33.9%	243	168	348	45.0%	-30.1%	290	402	315	-27.8%	-7.8%	348	317	10.1%	831	108
	PVC-Ethylene	265	260	2.0%	270	227	341	18.8%	-20.9%	313	395	308	-20.7%	1.7%	356	308	15.6%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	766	614	24.8%	696	677	586	2.7%	18.6%	709	605	593	17.3%	19.5%	655	563	16.4%	1,079	461
	EG-N	-347	-434	적자지속	-406	-442	-43	적자지속	적자지속	-414	-87	-83	적자지속	적자지속	-244	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	716	584	22.6%	646	627	547	2.9%	17.9%	648	682	546	-5.0%	18.7%	666	544	22.4%	1,009	507
Polyester	PX-N	141	84	67.9%	108	127	270	-15.1%	-60.0%	137	395	191	-65.3%	-28.3%	271	206	31.6%	607	-2
	TPA-PX	23	49	-53.6%	18	68	119	-74.0%	-85.1%	60	141	96	-57.1%	-37.2%	102	87	18.2%	337	-16
	PET-TPA/EG	152	216	-29.3%	186	299	91	-37.7%	105.5%	258	187	72	37.7%	257.2%	221	64	246.0%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	261	322	-18.8%	319	227	371	40.9%	-13.9%	501	796	370	-37.1%	35.1%	654	474	38.0%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	136	-16	흑자전환	41	-7	259	흑자전환	-84.4%	47	245	244	-80.9%	-80.8%	150	213	-29.4%	437	-99
	BPA-N	391	239	63.6%	314	364	616	-13.5%	-49.0%	406	715	628	-43.3%	-35.4%	566	547	3.5%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	3	4	-31.8%	19	99	102	-81.0%	-81.4%	111	173	105	-35.6%	5.8%	143	116	23.1%	461	3
	DOP-2EH/PA	103	82	25.8%	63	50	167	25.8%	-62.3%	142	176	145	-18.9%	-1.5%	160	129	23.4%	546	8
Others	SM-N	171	119	43.7%	171	230	359	-25.8%	-52.6%	249	471	328	-47.0%	-24.0%	364	303	20.4%	774	119
	PO-N	396	339	16.8%	379	416	474	-8.8%	-20.1%	520	724	431	-28.1%	20.7%	626	463	35.1%	1,174	339
	MDI-BZ	1,285	1,255	2.4%	1,305	1,653	1,545	-21.0%	-15.5%	1,609	1,470	1,434	9.5%	12.2%	1,537	1,455	5.6%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,456	1,406	3.6%	1,449	1,632	1,158	-11.2%	25.1%	1,699	1,728	1,064	-1.7%	59.7%	1,714	1,319	30.0%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	790	765	3.3%	805	1,119	886	-28.0%	-9.1%	1,069	1,359	827	-21.3%	29.2%	1,220	991	23.1%	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	9.8	89,500	-12.8	-26.9	-18.9	-11.8	19.9	N/A
S-Oil	KRW	6.8	93,200	-11.0	-15.4	-17.7	12.6	7.0	N/A
GS	KRW	3.8	62,500	-10.6	-19.8	-8.1	11.2	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	9.9	192,700	-16.6	-33.7	-25.9	2.3	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,684.5	26.1	-1.4	-6.3	-3.2	9.7	13.5	4.0
Exxon Mobil	USD	570.1	137.6	-2.3	-8.2	-16.9	14.3	10.7	2.2
Chevron	USD	343.0	172.2	-3.0	-6.8	-17.1	13.0	10.2	1.8
TOTAL	EUR	179.3	69.3	-1.5	-11.4	-12.4	24.6	7.1	1.3
PetroChina	HKD	237.0	8.8	-4.4	-19.5	-19.3	4.8	6.3	N/A
BP	GBp	99.7	480.9	-1.9	-9.1	-17.5	11.1	7.7	1.7
Marathon Petroleum	USD	74.0	253.6	3.7	2.2	2.1	55.9	7.7	4.2
Valero	USD	75.7	255.1	6.4	5.6	2.8	56.7	8.6	3.0
Sinopec	HKD	77.0	4.1	-1.9	-8.1	-9.4	-13.1	15.0	0.5
Suncor	CAD	64.2	77.2	-1.3	-14.8	-14.3	26.7	7.8	1.9
Imperial Oil	CAD	54.8	160.9	1.1	-9.8	-8.9	35.7	10.4	3.1
Ecopetrol	COP	29.9	2,500.0	-12.1	-8.4	-7.4	33.7	5.0	N/A
Indian Oil	INR	21.5	143.9	-1.5	1.1	2.4	-13.6	156.4	N/A
PTT PCL	THB	29.5	34.8	-1.4	-4.8	0.7	9.2	9.0	N/A
Formosa Petrochem	TWD	16.0	53.5	0.0	8.5	-3.9	11.9	19.6	N/A
Repsol	EUR	27.0	21.4	0.8	-4.0	-11.3	34.6	5.3	0.8
Idemitsu Kosan	JPY	9.3	1,223.5	-2.9	-6.3	-19.9	3.4	N/A	N/A
Thai Oil	THB	3.1	46.5	3.3	1.6	-3.6	29.2	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	130.8	21	-6.6	-22.4	-28.5	-1.9	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	129.7	106.4	-4.3	-8.7	-20.1	13.7	10.1	2.0
Petrobras	BRL	101.9	38.5	-1.0	-11.5	-19.9	24.8	3.1	N/A
Equinor	NOK	79.9	308.8	-1.1	-12.6	-22.3	30.3	6.5	1.7
Canadian Natural	USD	82.4	39.6	-6.6	-15.4	-18.6	17.0	9.1	2.5
EOG Resources	USD	71.2	133.6	0.3	-1.9	-9.4	27.2	7.6	2.2
Occidental	USD	50.9	51.2	-3.5	-10.9	-20.4	24.5	8.5	1.4
Expand Energy	USD	21.2	88.4	1.1	-6.5	-20.4	-19.9	11.1	1.1
ENI	EUR	70.5	20.5	-3.1	-11.6	-13.4	26.9	7.6	1.1
Suncor Energy	CAD	64.2	77.2	-1.3	-14.8	-14.3	26.7	7.8	1.9
ONEOK	USD	56.4	89.5	4.6	-1.0	-4.3	21.8	15.2	2.5
Kinder Morgan	USD	73.4	33.0	5.4	0.4	-3.1	20.1	23.2	2.3
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	49.1	42.6	0.0	-5.6	-17.0	16.3	7.4	1.1
Cottera Energy	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Ovintiv	USD	15.0	53.6	-0.1	-5.2	-12.6	36.6	7.0	1.3
Apache	USD	11.8	33.4	-1.5	-10.9	-21.9	36.6	5.6	1.6
National Oilwell Varco	USD	6.8	18.9	-1.9	-9.9	-4.5	21.7	19.2	1.1
Concho Resources	USD	5.1	35.4	0.3	-3.0	-15.2	13.2	8.1	1.0
Schulberger	USD	70.9	47.4	-5.8	-18.2	-9.3	23.6	17.2	2.6
Halliburton	USD	29.0	34.7	-4.3	-15.6	-10.6	22.7	14.2	2.6
TechnipFMC	USD	26.7	67.0	0.0	-6.1	-4.7	50.4	21.4	7.9

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	ice (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	12.4	271,000	-19.5	-23.4	-13.0	-18.5	14.8	N/A
Lotte Chemical	KRW	1.7	62,900	-17.0	-25.1	-23.9	-10.7	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	3.5	30,650	-20.3	-27.0	-11.8	20.8	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	1.9	113,900	-9.0	-23.5	-9.8	-5.7	N/A	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.7	42,450	-10.2	-22.3	-19.1	-4.9	3.9	N/A
Korea PetroChem	USD	0.5	109,800	-12.1	-19.8	-20.6	-24.2	6.3	N/A
Hyosung TNC	USD	0.7	263,500	-11.6	-35.3	-31.9	18.7	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.5	157,600	-18.5	-31.8	-28.5	-13.3	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	1.1	56,700	-10.4	-26.5	-29.1	26.1	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.4	14,950	-7.8	-15.5	-19.0	-20.7	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.3	62,100	-7.9	-14.7	-25.6	-7.6	4.3	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.3	-4.8	-18.1	-29.8	-23.4	N/A	N/A
SABIC	HKD	42.4	53.1	-2.0	-7.2	-9.9	3.5	26.9	N/A
BASF	CAD	48.6	47.9	-1.9	-6.8	-5.2	7.8	16.3	N/A
LyondellBasell	CAD	18.0	55.8	-9.7	-19.1	-28.2	29.0	5.2	1.7
Shin-Etsu Chemical	COP	83.9	6,835.0	-6.5	-2.7	8.6	40.3	22.0	N/A
Westlake Chemical	INR	9.8	76.5	-8.3	-13.8	-32.5	3.5	14.0	1.1
Toray	THB	10.6	1,138.5	-1.8	-0.7	1.7	11.6	16.4	N/A
Formosa Plastic	TWD	10.4	52.2	1.0	16.6	10.0	33.8	621.4	N/A
Mitsui Chemical	EUR	5.4	2,156.5	0.9	-2.9	11.4	7.7	22.4	N/A
PTT Global Chem	JPY	4.3	32.0	-4.5	-10.5	-1.5	52.4	N/A	0.5
Teljin	THB	2.0	1,639.5	2.8	2.5	2.2	21.0	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	1,408.8	375	-5.4	-13.5	0.8	-16.6	188.7	14.6
CATL	CNY	266.5	382	-2.4	-5.1	-4.0	5.2	N/A	4.1
BYD	HKD	97.0	73	-10.0	-22.3	-29.1	-23.6	14.0	N/A
Samsung SDI	KRW	23.8	455,000	-19.3	-29.5	16.1	68.2	63.0	1.6
Panasonic	JPY	68.9	4,540	2.7	25.9	68.5	124.4	23.2	2.0
ECOPRO BM	KRW	8.5	133,700	-21.1	-40.2	-32.2	-8.7	293.9	8.4
L&F	KRW	2.6	98,900	-23.6	-38.2	-31.1	4.0	89.2	6.3
ILJIN Material	KRW	1.4	42,100	-14.4	-28.2	5.4	37.4	N/A	1.5
Wacker	EUR	5.5	92	-6.6	-4.9	14.0	32.9	56.4	N/A
OCI Holdings	KRW	2.4	194,000	-23.6	-45.7	6.7	68.3	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	2.8	0.7	-4.3	-18.3	-25.6	-36.8	581.0	0.4
Daqo New Energy	USD	0.9	13.1	-9.3	-26.6	-38.3	-55.5	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	14.2	12.7	-1.0	-12.9	-30.8	-30.2	N/A	N/A
First Solar	USD	26.7	248.6	-2.4	-7.9	33.8	-4.8	13.1	2.7
Jinko Solar	USD	0.9	17.0	-11.5	-26.4	-33.4	-34.1	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.1	15.8	-1.1	-16.4	16.2	-33.4	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	7.6	10.5	10.0	-2.9	3.3	-5.0	17.0	1.7
Tongkun Group	CNY	8.5	24.3	15.5	19.5	36.0	40.9	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	124.2	41	-3.9	-8.5	-14.5	4.9	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	33.2	72.1	4.4	-7.0	-9.0	-5.9	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	29.6	20.8	-9.6	-13.3	-20.9	-2.6	10.2	N/A
Oriental Energy	CNY	1.3	5.5	-7.1	-24.9	-36.8	-32.6	23.4	0.8

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/06/22 (출처: Reuters)

미국, 8월 21일까지 이란산 원유 및 석유화학 제품의 판매 허용

2026/06/20 (출처: Reuters)

이라크, 1~2개월 내 남부 유전에서 3백만b/d 이상의 석유 생산량 회복을 목표 중. 이라크는 평상시 340~360만b/d 수출

2026/06/22 (출처: Reuters)

중국, Arctic LNG 2 프로젝트의 LNG 화물을 처리할 두 번째 수입 터미널 준비 중. 10월 이전에 준비 완료 예정으로 파악

2026/06/25 (출처: Reuters)

미국, 원유 재고는 12년 만에 최저치로 감소. 그럼에도 WTI 유가는 일시적으로 \$70 하회하기도

2026/06/19 (출처: Reuters)

EU 위원회, EU 기반 기업은 구매자가 EU 외부에 있더라도 '27년부터 러시아 LNG를 판매하는 것을 금지하겠다고 발표

2026/06/25 (출처: Reuters)

러시아, 6월 서부 주요 항구의 선적량은 270~280만b/d까지 늘어날 수 있다고 언급. 업계에 따르면 이는 기록적인 수준

2026/06/22 (출처: Reuters)

Chevron, 마이크로소프트와 텍사스 데이터센터에 천연가스 연소 전력을 공급하는 계약 체결

2026/06/23 (출처: Reuters)

Canadian Solar & SEG & Heliene, 한화큐셀을 포함하는 한국 업체들의 셀 수입을 조사해달라고 상무부에 요청

2026/06/22 (출처: Bloomberg)

카타르 QatarEnergy, Ras Laffan 가스 플랜트에서 오작동으로 인한 폭발 사고 발생

2026/06/25 (출처: Bloomberg)

이라크, 석유 증산에 대해 OPEC에 불만 표시

2026/06/20 (출처: Reuters)

중국, 5월 정제유 수출량은 이란 전쟁에 따른 국내 공급 보호를 위한 수출 제한 영향으로 YoY -69% 감소, MoM +40%

2026/06/25 (출처: Reuters)

미국 DOE 장관, 호르무즈 해협 흐름은 정상 수준에 가깝다고 언급. 지난 24시간 동안 약 2천만 배럴의 원유 나갔다고 발언

2026/06/23 (출처: Reuters)

러시아 노박, 디젤 수출 금지 고려 중이라고 언급. 크림반도의 연료 부족 해결하기 위한 연료 수입 가능성을 보도 되기도

2026/06/23 (출처: Reuters)

인도, 6월 미국산 LPG 수입량 1백만톤 돌파 예상. 인도는 전쟁 이전까지 LPG 수입량의 90%를 중동 생산업체에 의존해와

2026/06/23 (출처: Reuters)

미국, 상업용 원자력 공급망 강화를 위해 \$175억 규모 조건부 대출 제공 계획. 7개의 유틸리티가 관심 표명한 것으로 파악

2026/06/23 (출처: 화학EBN)

LG화학, '35년까지 R&D에 15조원 투자해 반도체·모빌리티·로봇 소재 및 항암 신약을 미래 핵심 사업 육성 계획 발표

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. (작성사:전유진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 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
투자 의견 비율(%)	88.2%	11.8%	-