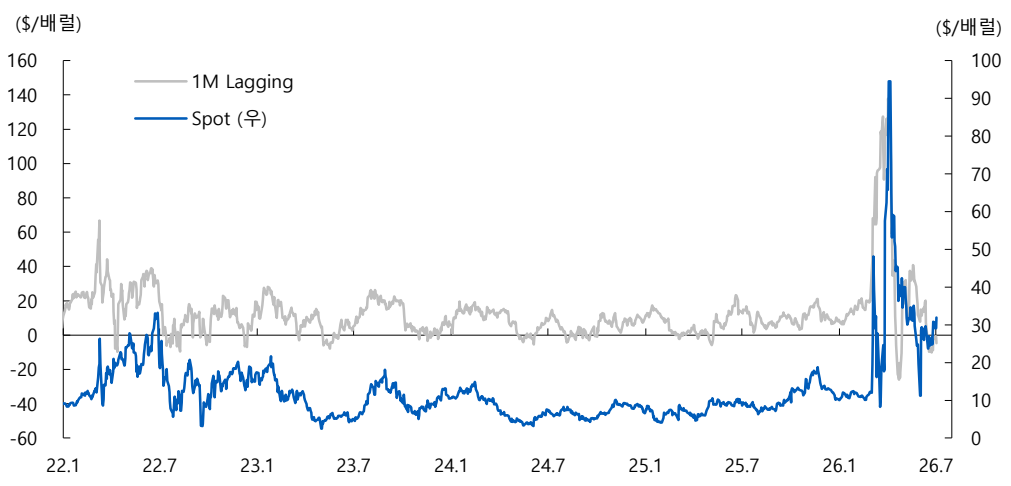




[에너지] 이번 주목해야 할 OPEC+ 회의: 쿼터 조정 & OSP 인하 예상

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$69.4(-3.5%), Dubai \$66.3(-2.7%), Brent \$72.4(-3.8%)
미국 Henry Hub \$3.2(-0.7%), 아시아 JKM \$16.1(+3.4%), 유럽 TTF \$14.6(+5.7%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging ▼ -1.9\$(+5.4\$), Spot ▼ \$31.5(+3.1\$)
휘발유 \$32.9(-1.0\$), 등유 \$48.4(+5.1\$), 경유 \$48.7(+4.4\$), BC \$1.7(-\$), 납사 \$3.7(+3.2\$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사 ▼ -5.5%, 올레핀 ▼ (에틸렌 -5.9%, 프로필렌 -10.6%, BD -5.9%)
BTX ▼ (BZ -6.7%, TL -5.8%), 폴리머 ▼ (PE -7.0%, PP -7.3%, PS -3.5%, ABS -4.3%, PVC -6.3%)
합성원료 ▼ (EG -1.9%, PET -4.5%), 기타 (AA +4.0%, ECH +2.0%, PX -2.9%, SBR -1.4% 등)
- **Issue 1 이번 주말 주목해야 할 OPEC+ 회의** 일요일(7/5) OPEC+ 회의에서 산유국별 쿼터 조정과 8월 OSP 결정될 예정. 미국-이란 종전 이후 해협 통행 및 원유 생산/수출이 조금씩 정상화되고 있는 상황에서 열리는 첫 회의인 만큼 쿼터 & OSP 큰 폭의 조정 논의될 수 있을 듯
- 특히 카르텔 탈퇴한 이후 UAE 산유량이 빠르게 늘어나면서 최근 400만b/d 내외로 전쟁 이전 수준까지 완전히 회복. 27년에는 ADCOP 확장 파이프라인을 통해 수출량도 빠르게 늘린다는 계획인 만큼 사우디/쿠웨이트 등 남은 회원국들도 M/S 유지하기 위해서는 쿼터 상향 및 아시아 OSP 인하할 수밖에 없을 것. 원유 공급이 아직까지 완전 정상화 구간에 진입하지는 못한 만큼 전쟁 이전 목격했던 마이너스 OSP 재진입 시기는 26년 하반기 초반보다는 후반에 무게. 다만, 정확한 시점의 문제일 뿐 중동과 이란, 러시아 원유 수출 증가로 인한 유가 레벨다운과 아시아 지역의 OSP 인하는 분명한 방향성이고, 이는 특히 국내 정유사들에게 긍정적

복합정제마진 추이

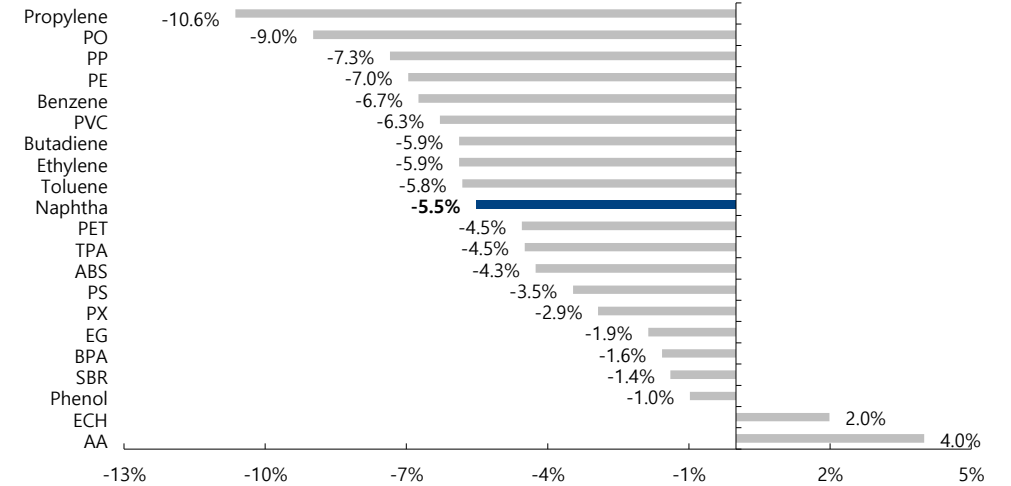


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[화학] 중동사태 이후 JKM/TTF 상향 수렴하며 LNG 레벨업 예상

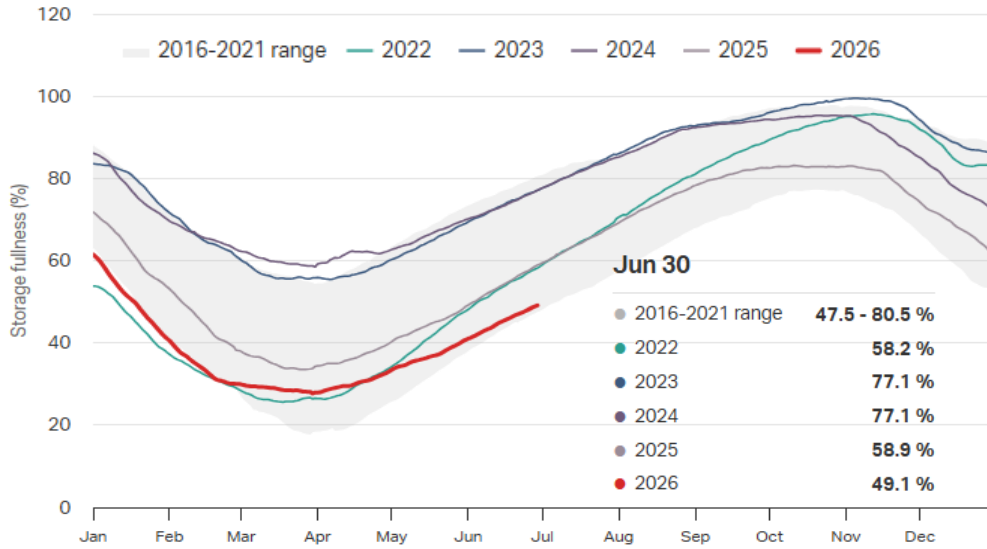
- **Issue 2) JKM/TTF 상향 수렴 예상** 전쟁 이후 유럽 LNG 수입 지속적으로 줄며 3월 대비 6월 -29% 감소. 이에 6월 말 기준 EU 재고 비축율은 48% 그치며 지난 10년 최저점에 머물고 있음. 통상 지금은 동절기 진입 전 천연가스를 비축하는 시기인데, 평년 대비 재고 수준이 현저히 낮아 더 적극적인 비축이 필요. 그러나 카타르 Ras Laffan 차질과 호주 LNG 수출 제한에 이어, 유럽의 최대 수입국인 미국산도 아시아로 나가면서 절대적인 공급이 과거보다 타이트한 상황
- 미국산은 목적지 제한이 없어 TTF/JKM 중 가격 더 높은 곳으로 유연하게 판매 가능. 실제 최근 JKM 상대적 강세로 미국 수출의 절반 이상 차지하던 유럽 비중이 6월엔 40% 그친 것으로 파악. 문제는 카타르 공급 차질이 아시아에 더 큰 타격을 준 만큼 JKM(\$17.5) > TTF(\$15.2) 구조는 당분간 지속 불가피하고, 이는 미국산 수출이 유럽보다 아시아에 더 집중될 수밖에 없음을 의미. 따라서 TTF는 절대적인 공급 타이트에 이어 상대적 공급 언밸런스까지 더해져, 동절기 갈수록 JKM 수준으로 상향 수렴 예상. LNG 가격 레벨업은 SMP 인상을 의미하고, 유가 약세로 LPG는 약세 전환되고 있는 만큼 LNG/LPG 트레이딩 기회도 증가할 수 있을 듯. 관련해 SK가스 수혜
- **Issue 3) 26년 화석발전 투자 미국 > 중국** FT, 미국의 26년 석탄/가스발전소 투자액이 500억달러 달하며 처음으로 중국(470억달러) 상회할 것이라는 IEA 전망 보도. 가스터빈 주문 증가와 판가 상승 영향. 현재 인도되는 터빈 대부분은 당사가 여러 보고서를 통해 계속 다뤄왔던 AIDC BTM 용도인 것으로 파악. 계통연결 지연과 계통 규제 등 전력이 최대 병목이고 단기 해소 쉽지 않음은 너무도 분명. 따라서 미국 AIDC 건설 제한 움직임, Meta 클라우드 사업 검토 등의 노이즈에도 BTM 관련 재생에너지/가스발전/연료전지/SMR 등에 대한 관심은 꾸준히 필요

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



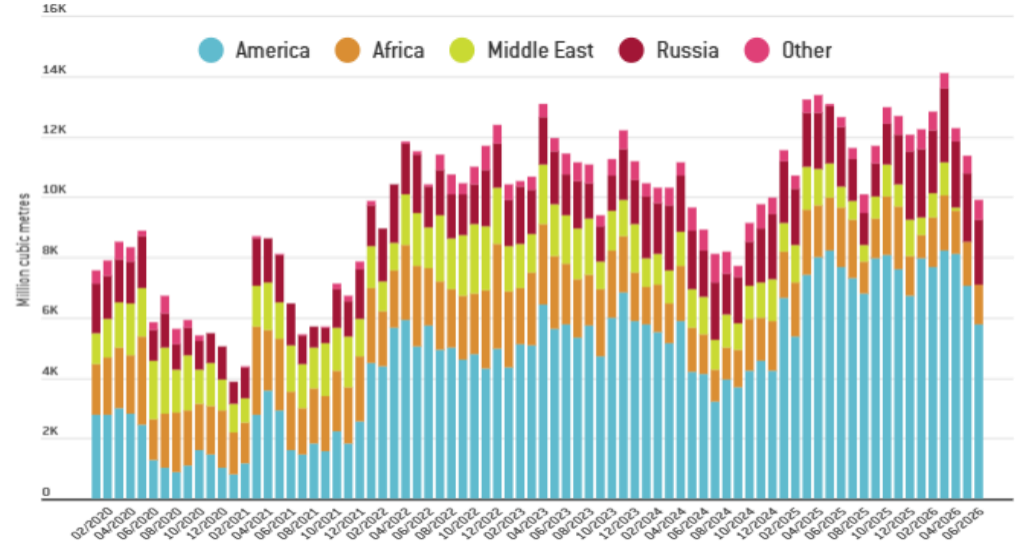
자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

유럽 LNG 재고 추이



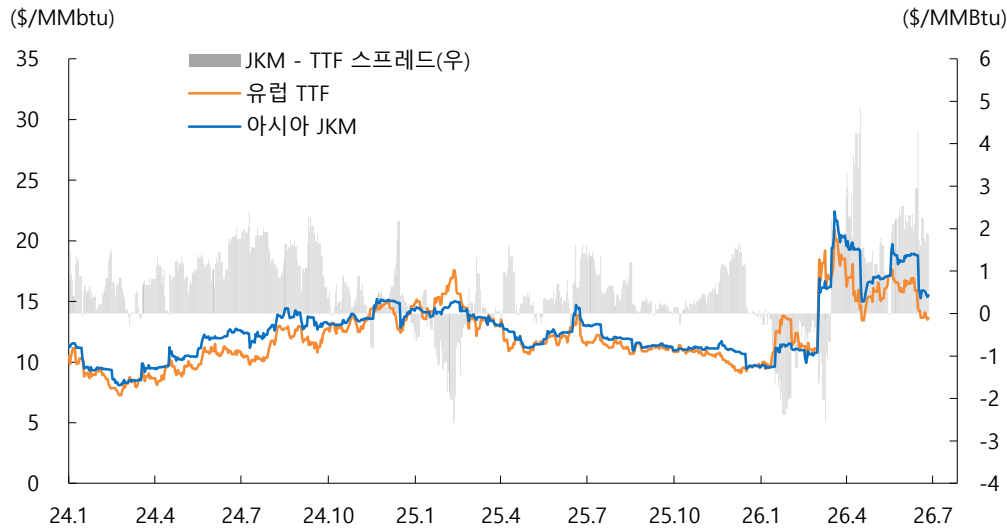
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 수입량 및 수입국별 추이



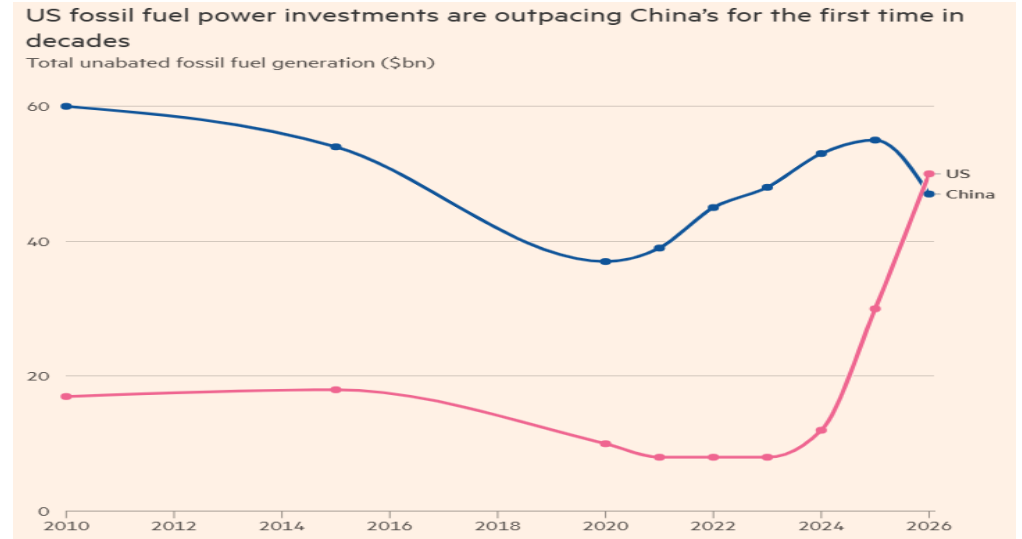
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

JKM, TTF 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

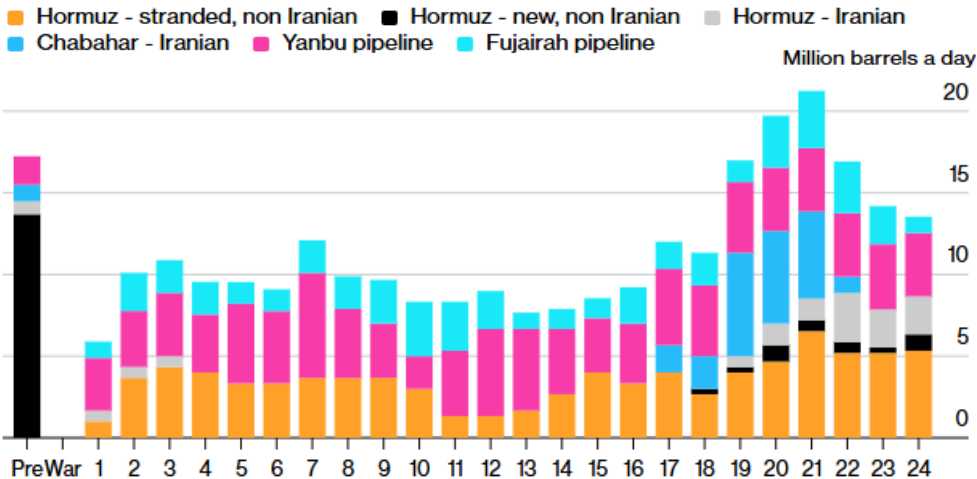
미국 및 중국의 석탄/가스발전소 투자액 추이



자료: FT, iM증권 리서치본부

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

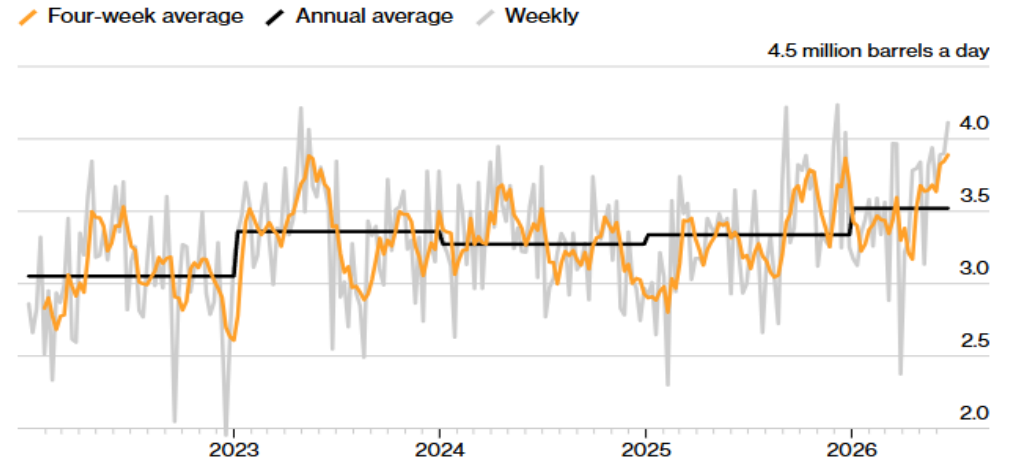
- Chevron Corp. signed a 20-year deal with Microsoft Corp. to provide natural-gas fired power for a proposed West Texas data center.
- The proposed plant, Project Kilby, is expected to start producing power by 2028 and will ramp up to 2.67 gigawatts over time, enough to power more than 530,000 Texas 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

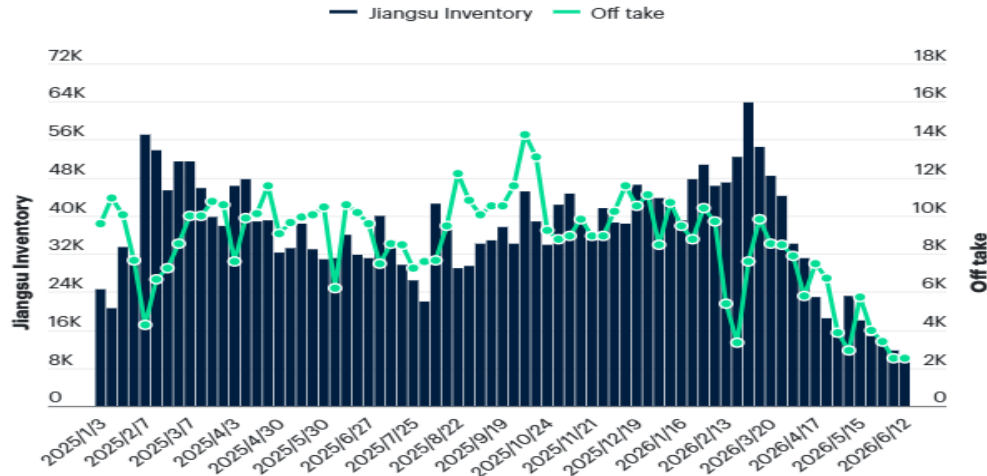
Increasingly turning to natural gas to power the sector

December 10, 2025 By: Zachary Skidmore Have your say

자료: Data Center Dynamics, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: DEG

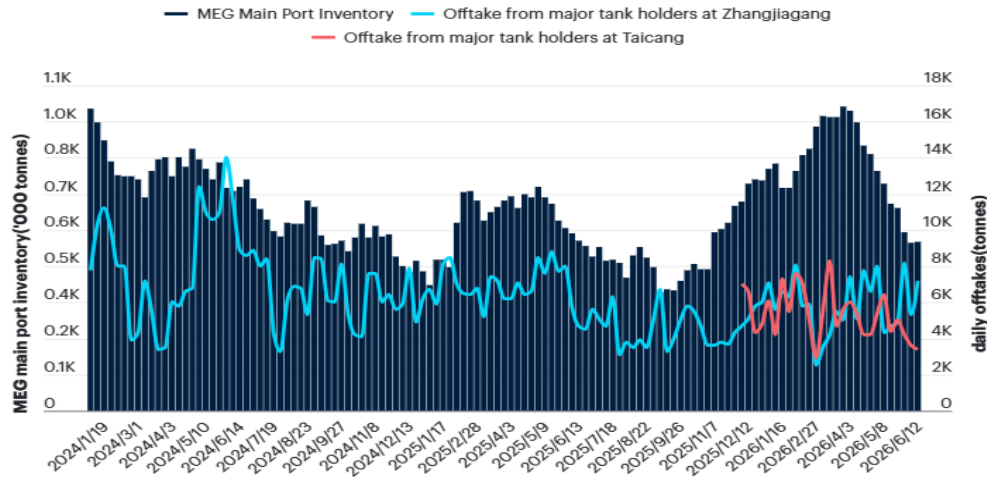
China DEG main port inventory (tonnes)



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: MEG

China MEG main port inventory



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: 벤젠

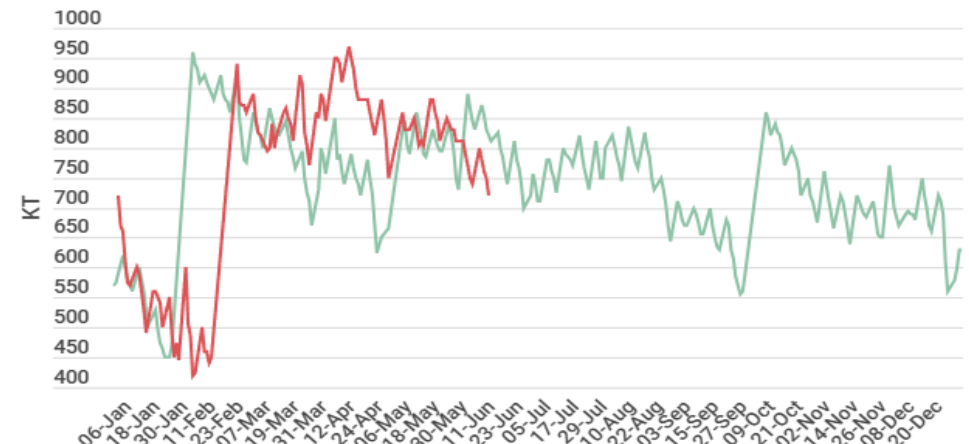
East China Benzene Inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: PE/PP

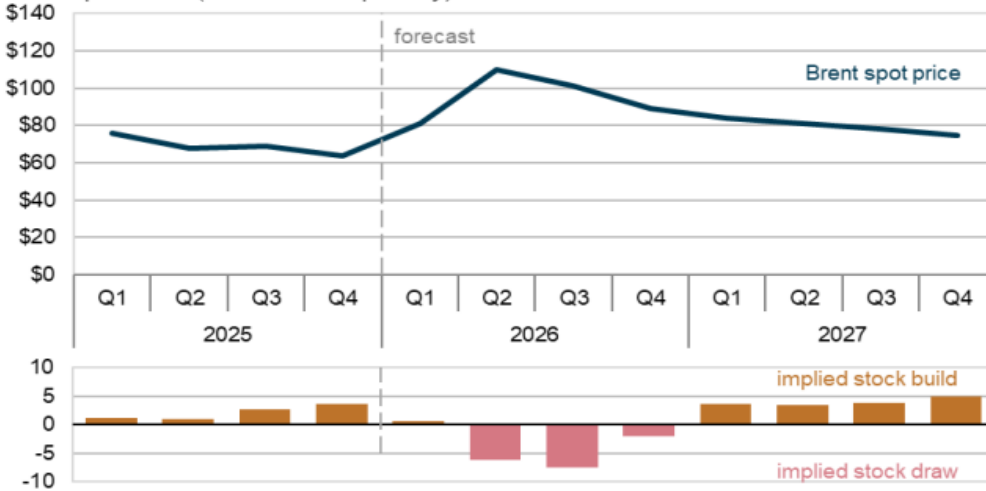
China major producers' polyolefin inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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

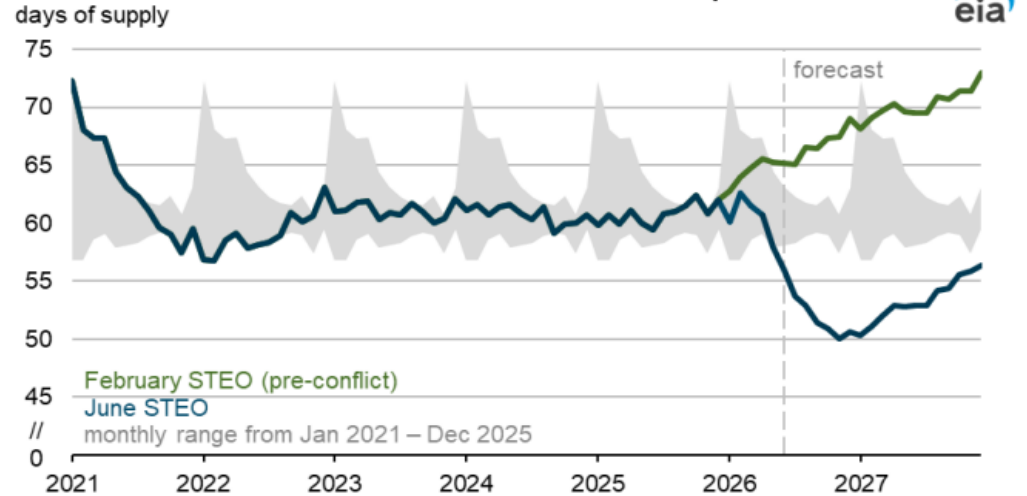
Brent crude oil spot price and global inventory changes
dollars per barrel (million barrels per day)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

EIA, 중동사태 이전 대비 조정된 글로벌 원유 재고 추이 전망

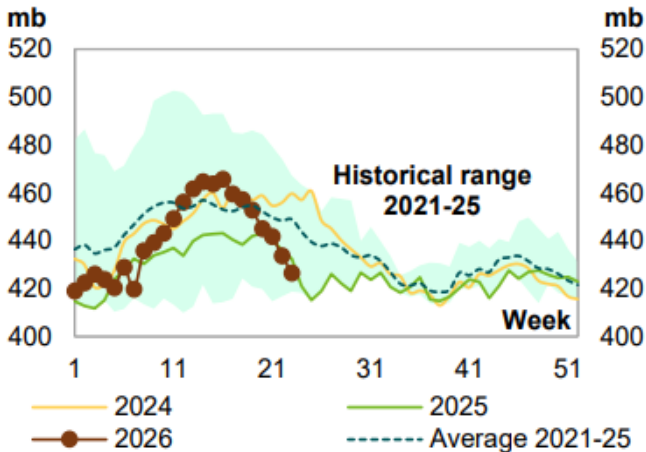
OECD commercial inventories of crude oil and other liquids



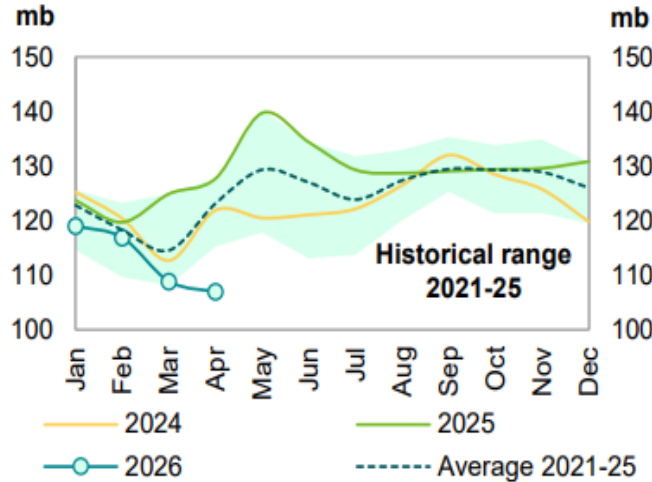
자료: EIA, iM증권 리서치본부

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

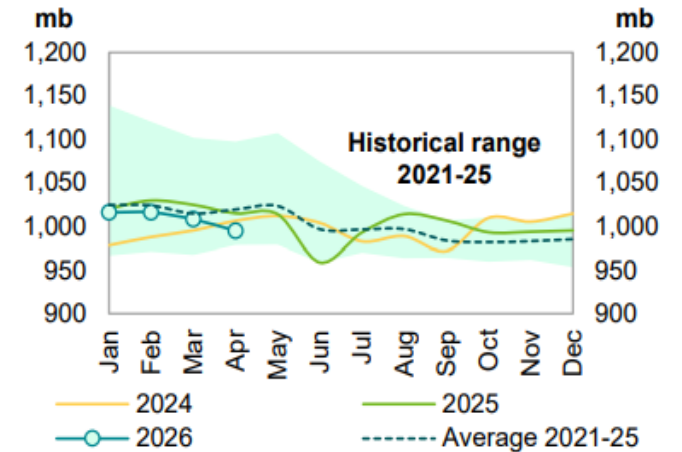
Graph 9 - 2: US weekly commercial crude oil inventories



Graph 9 - 4: Japan's commercial oil stocks



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



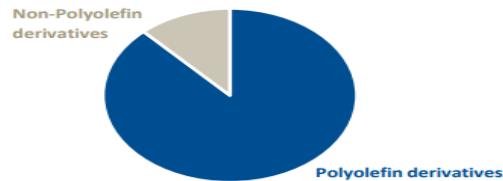
자료: OPEC, iM증권 리서치본부

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

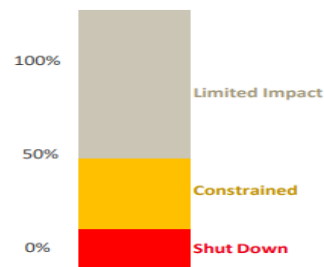
% of Dow Sales Exposed to Tightening Market Dynamics



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

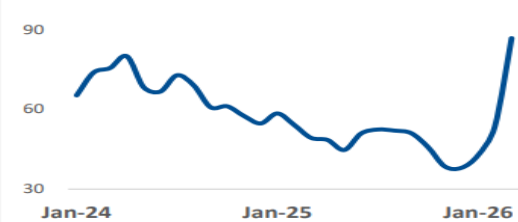
Global PE Capacity¹



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



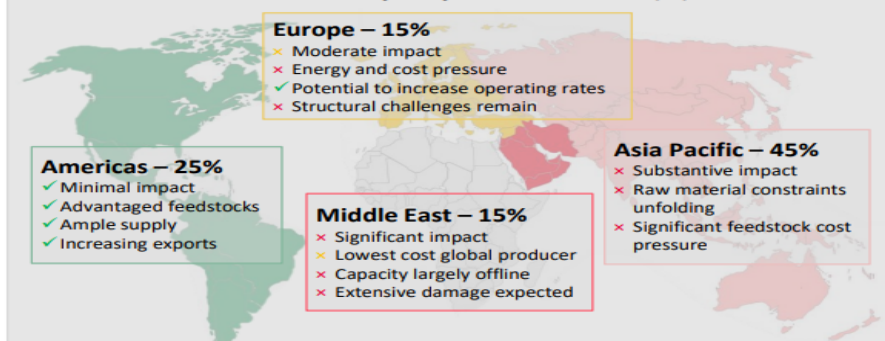
자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

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 (+10.0%) vs. Worst 롯데타이탄 (-9.8%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

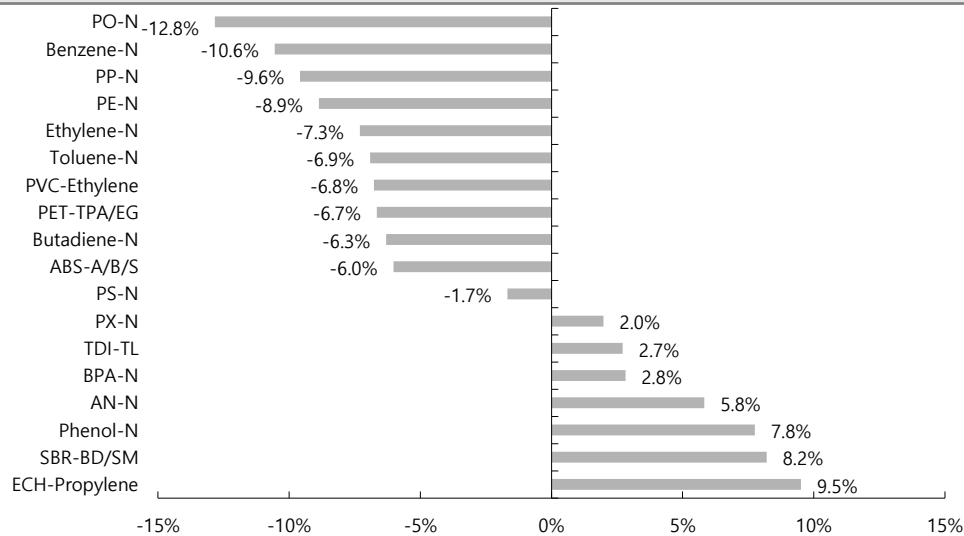
SK이노베이션 -4.8%, S-OIL -4.8%, LG화학 -2.5%, 롯데케미칼 -3.8%
 롯데타이탄 -9.8%, 대한유화 -8.0%, 한화솔루션 -3.5%, 금호석유 +10.0%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래킹 기준)

SK이노베이션 +22.3%, S-OIL +14.6%, LG화학 +9.3%, 롯데케미칼 +7.1%
 롯데타이탄 -0.6%, 대한유화 +6.9%, 한화솔루션 +2.6%, 금호석유 +10.0%

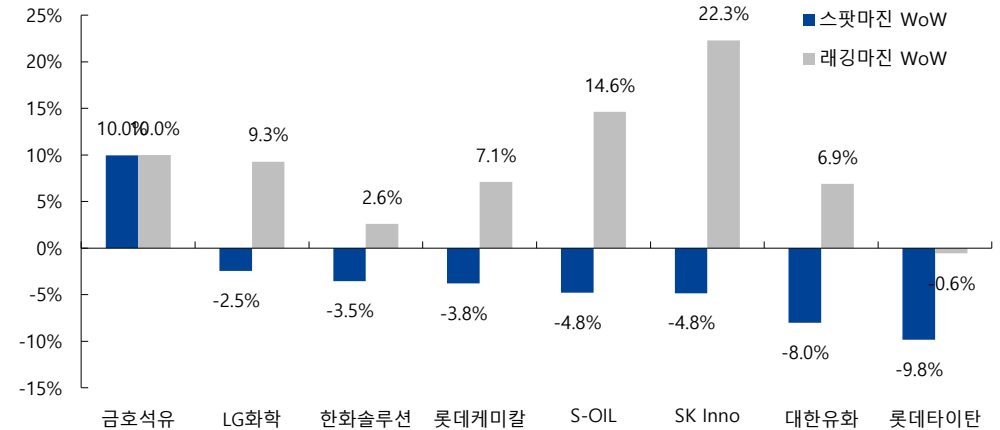
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



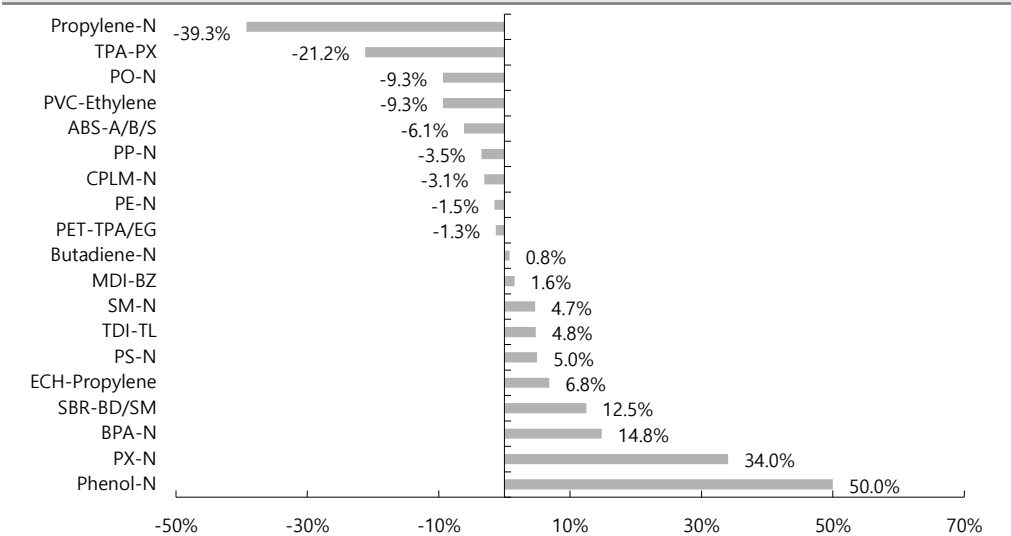
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

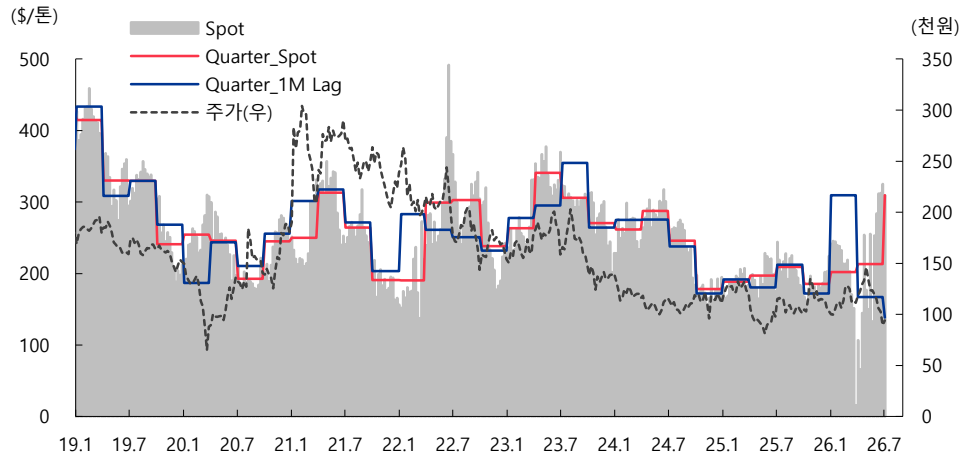
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래킹, WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

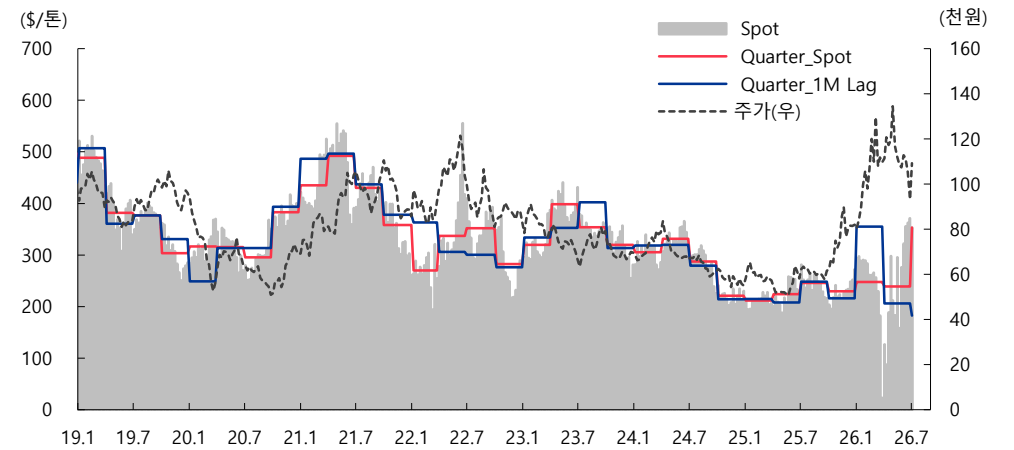
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



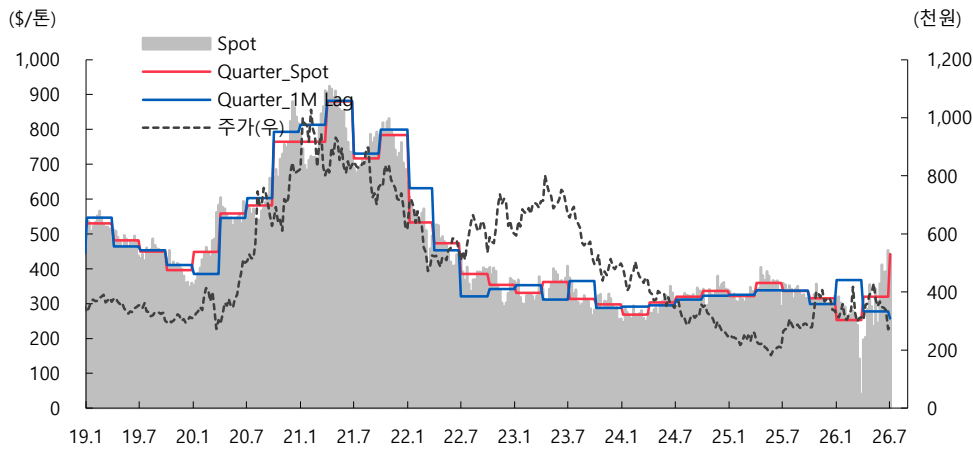
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



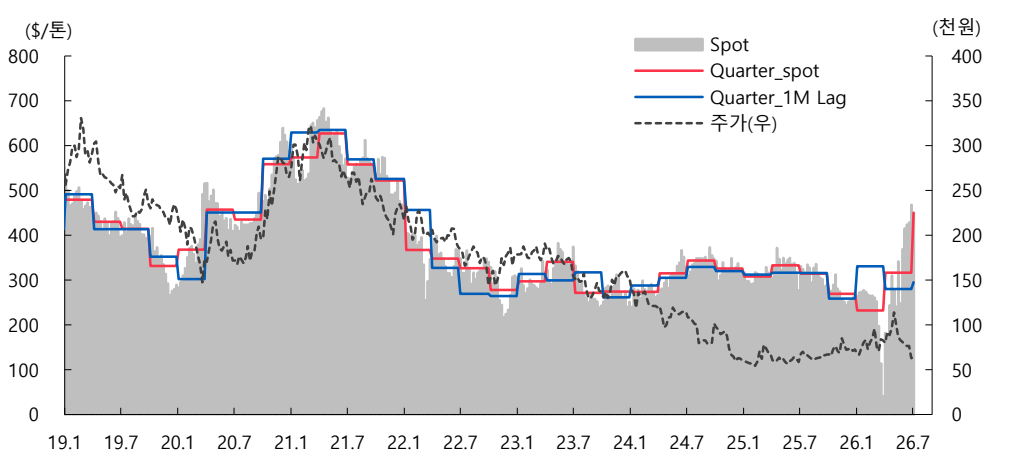
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

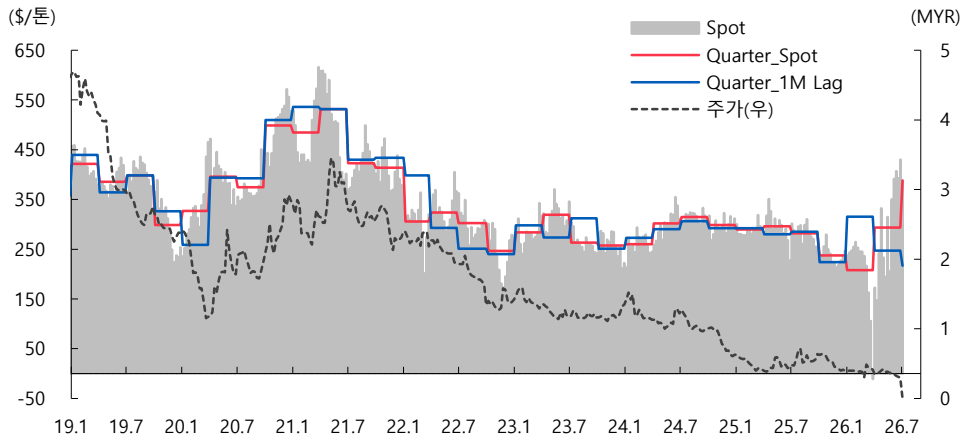
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

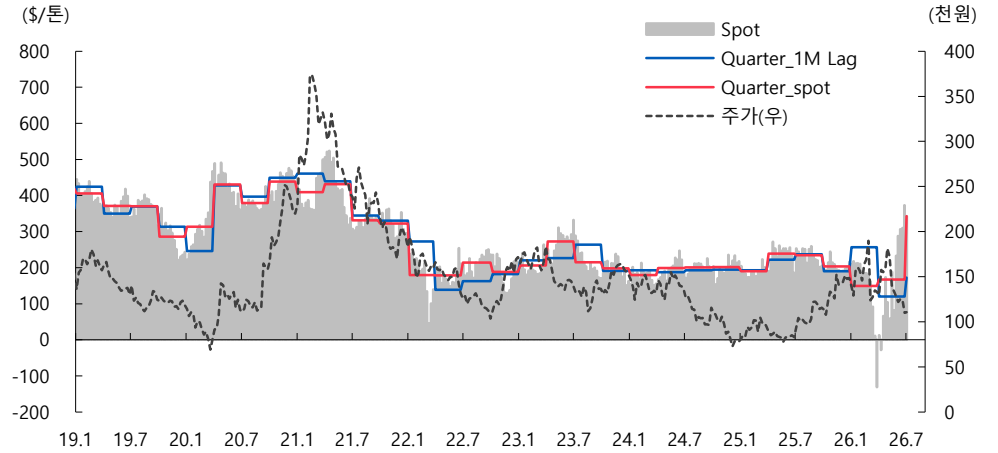
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



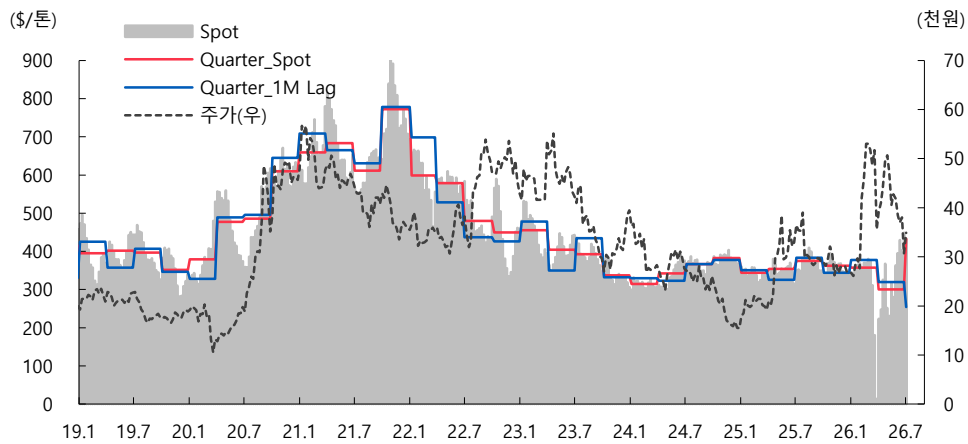
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



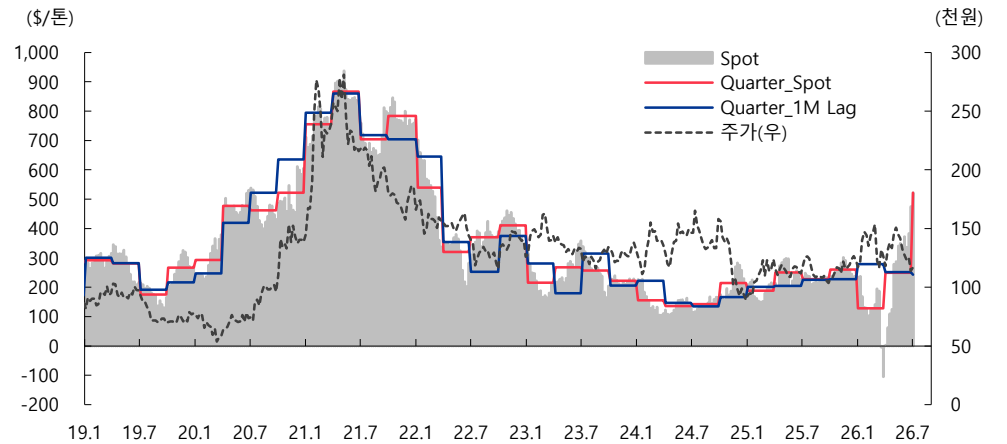
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

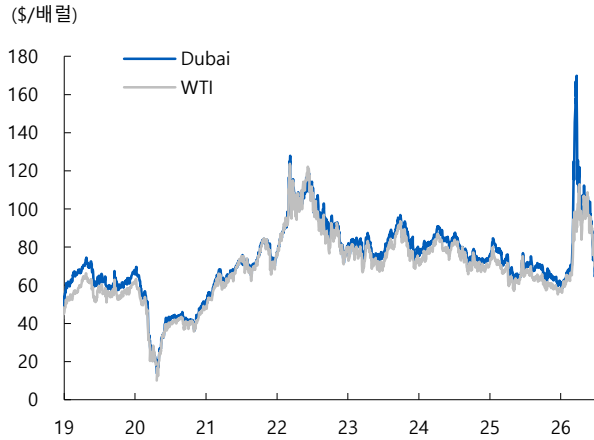
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

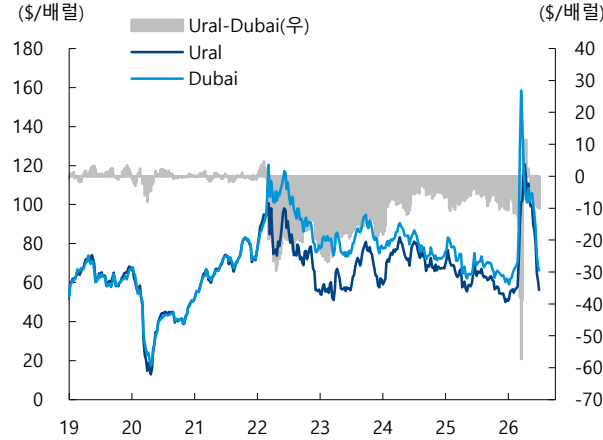
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$69.4/배럴(-3.5%), Dubai \$66.3/배럴(-2.7%)



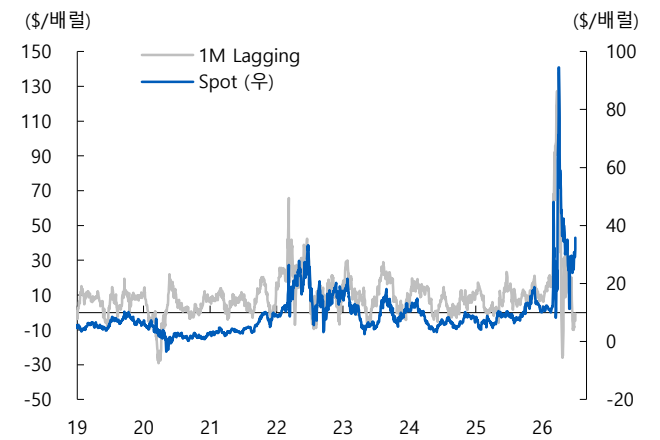
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -10.14\$/배럴(-2.56\$)



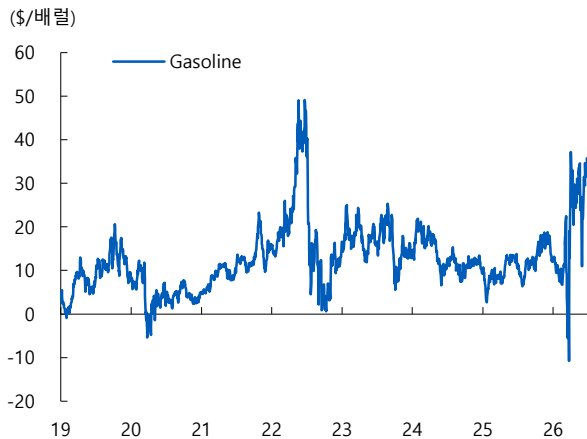
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$-1.9(+5.4\$), 스팟 \$31.5(+3.1\$)



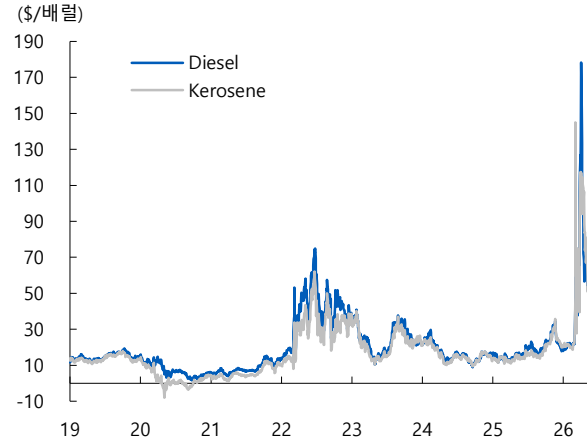
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$32.9/배럴(-1.0\$)



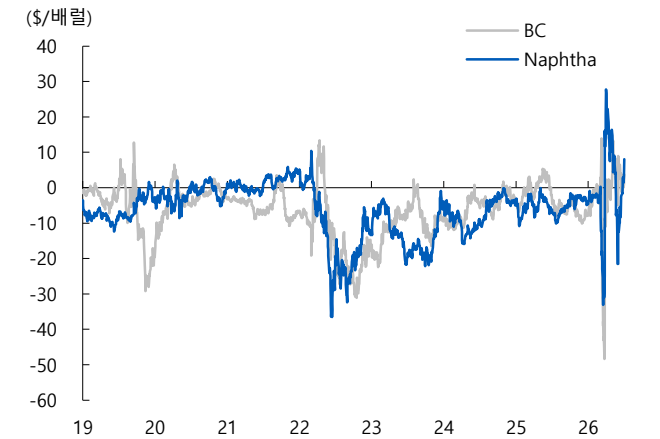
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$48.4(+5.1\$), 경유 \$48.7(+4.4\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

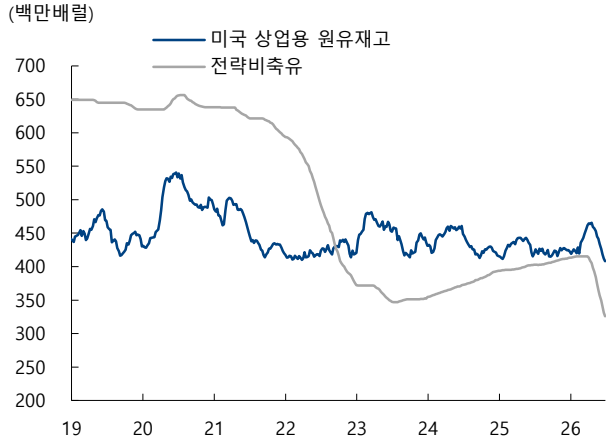
납사/BC 마진: 납사 +3.7\$(+3.2\$), BC 1.7\$(+0.0\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

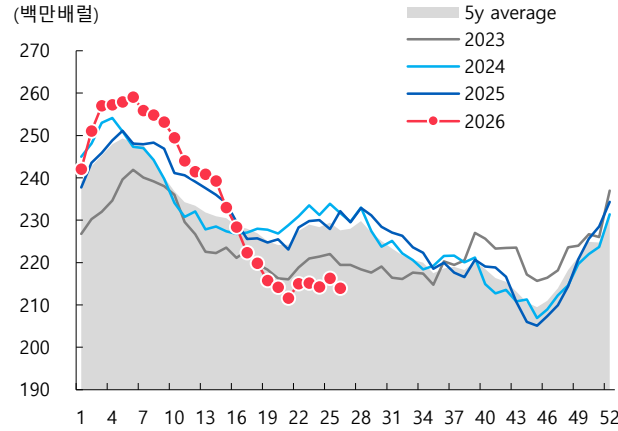
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -1.3% WoW, -2.5% YoY



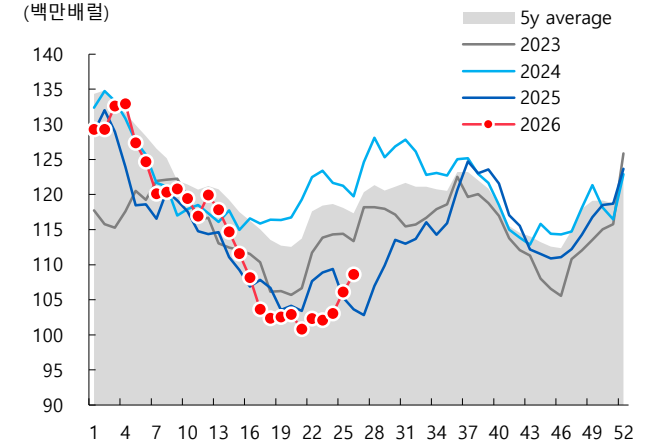
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.1% WoW, -7.8% YoY



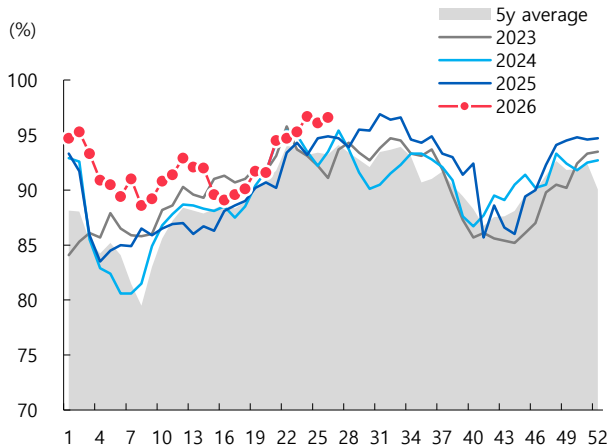
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +2.3% WoW, +4.8% YoY



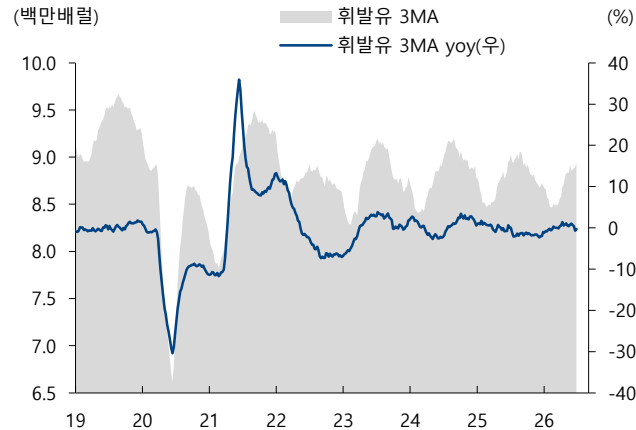
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 96.6% (+0.5%pt WoW)



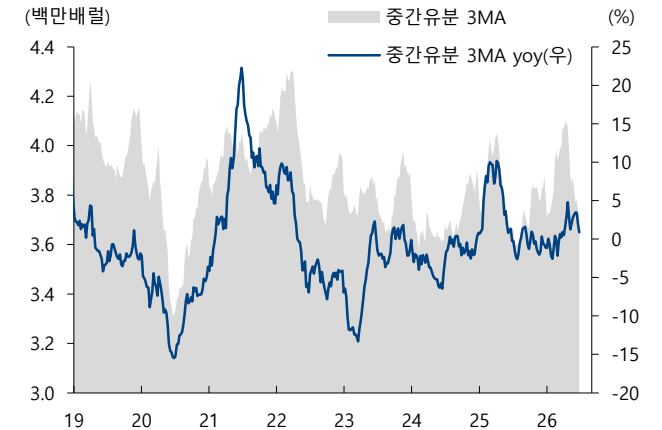
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.3% 3MA YoY, +5.7% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

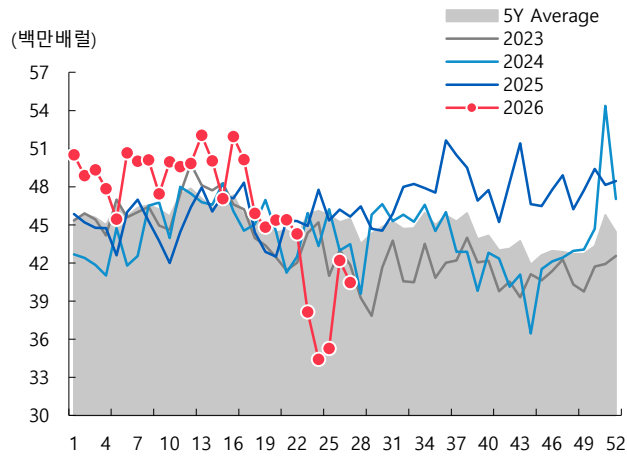
미국 중간유분 수요: +0.9% 3MA YoY, -10.6% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

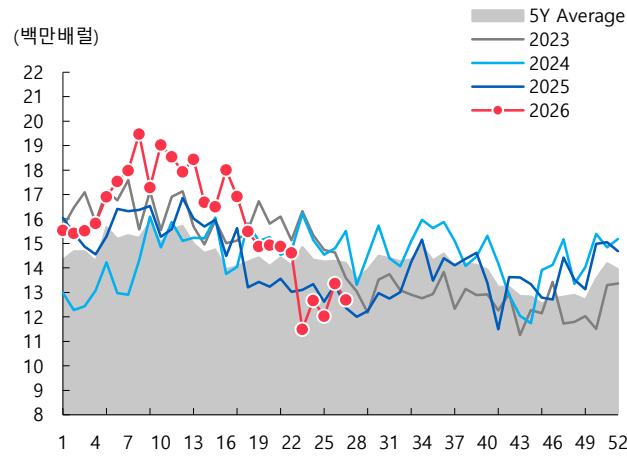
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -4.1% WoW, -11.4% YoY



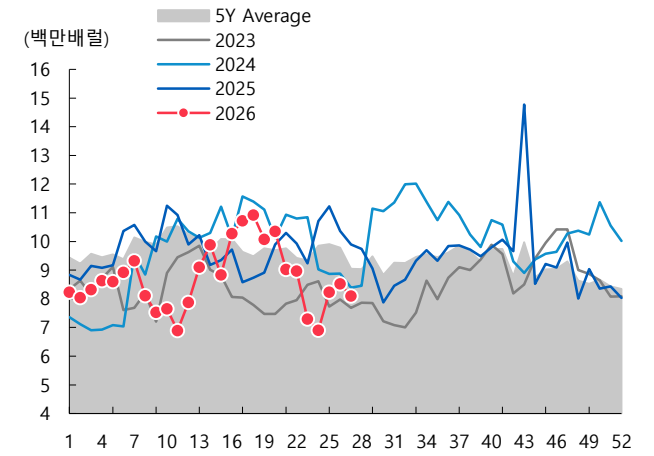
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -5.0% WoW, +2.7% YoY



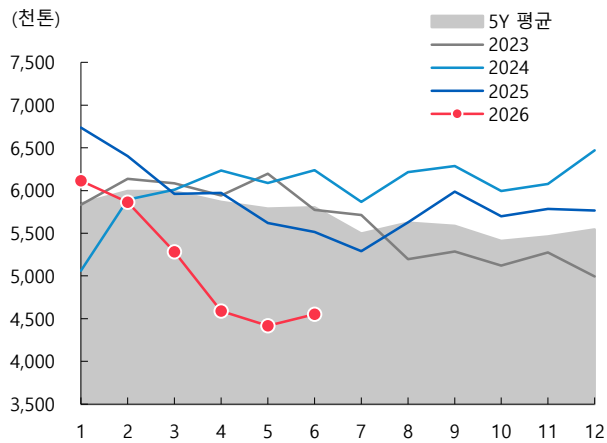
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -4.9% WoW, -18.1% YoY



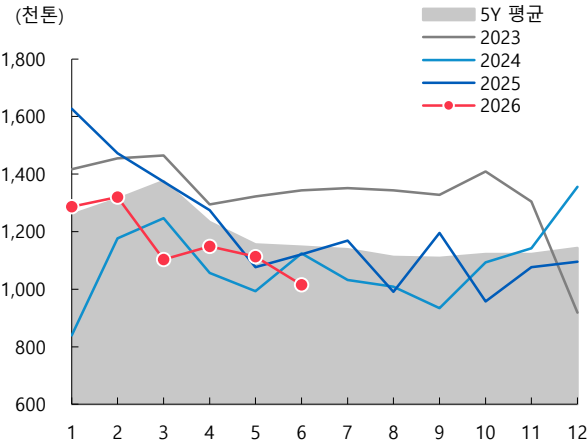
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 6월 총 석유제품 재고: +3.1% MoM, -17.4% YoY



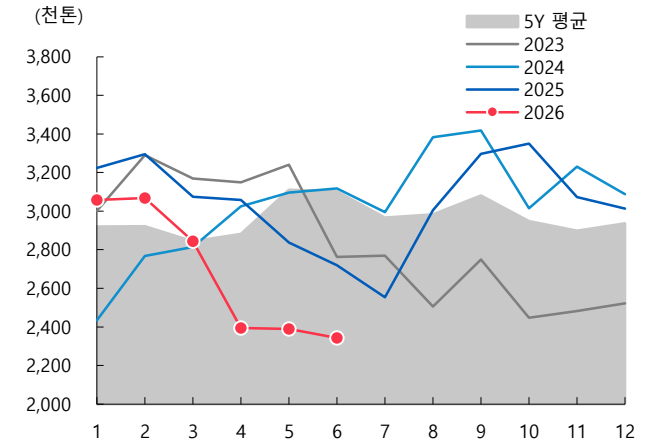
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 6월 휘발유 재고: -8.8% MoM, -9.5% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

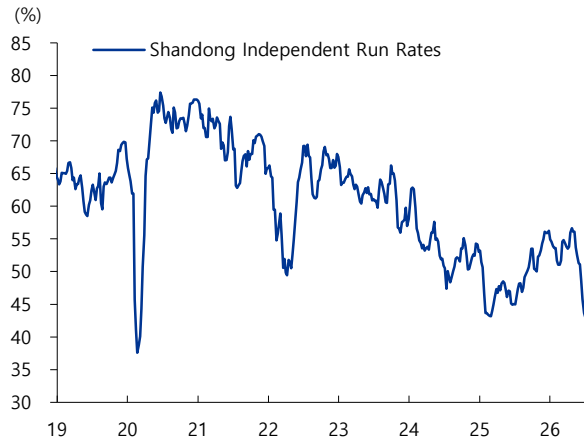
유럽 ARA 6월 중간유분 재고: -1.9% MoM, -13.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

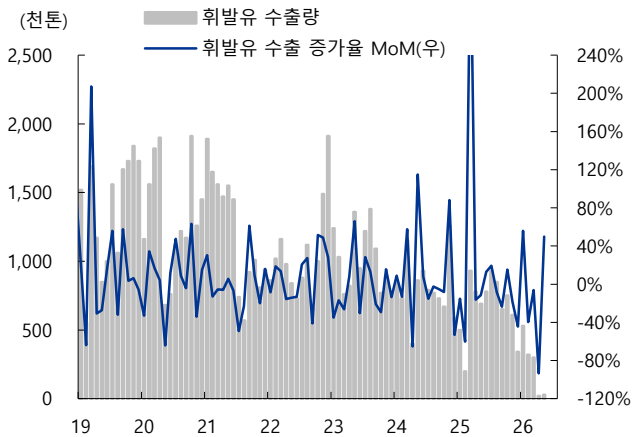
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 휘발유 수출▲, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▼

중국 티팟 가동률: 42.95% (-0.7%pt WoW)



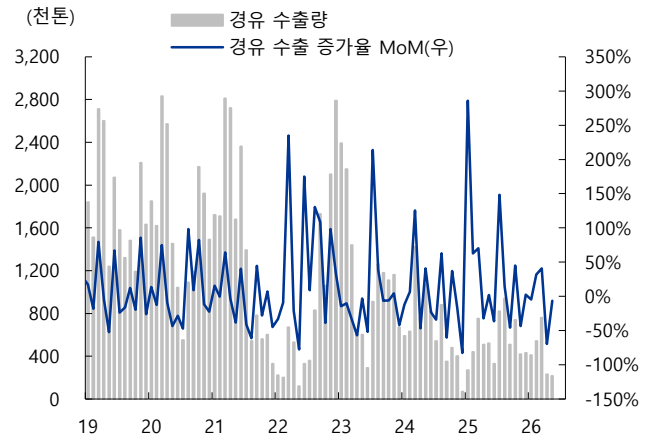
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



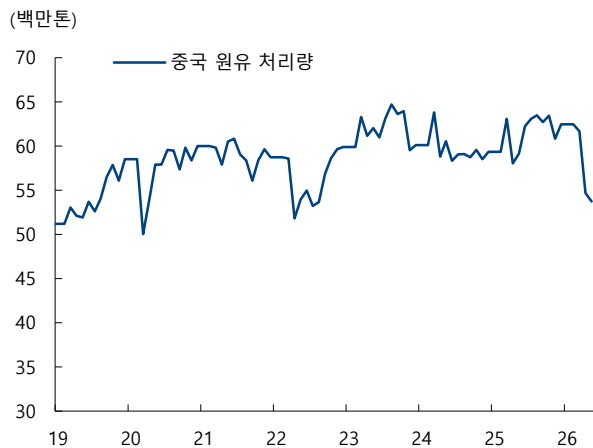
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



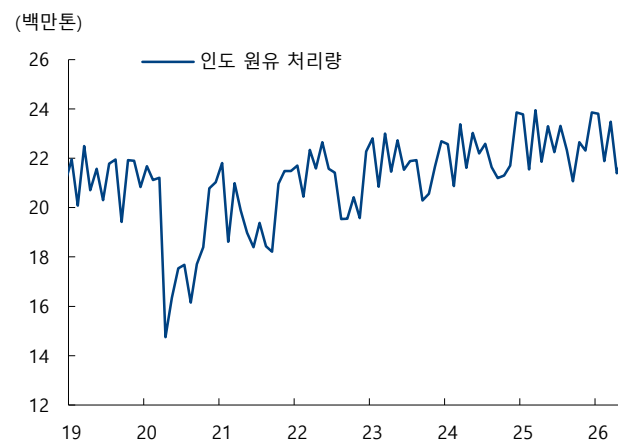
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



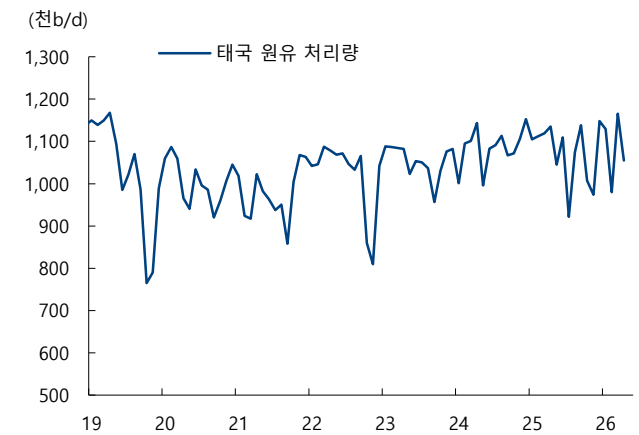
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

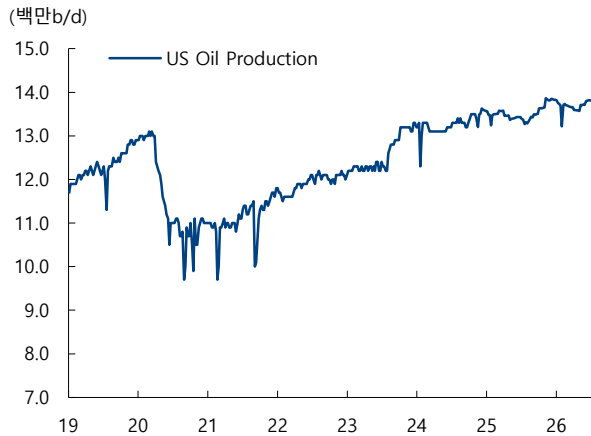
태국 4월 원유 처리량: 1.06백만b/d(-9.5%MoM, -7.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

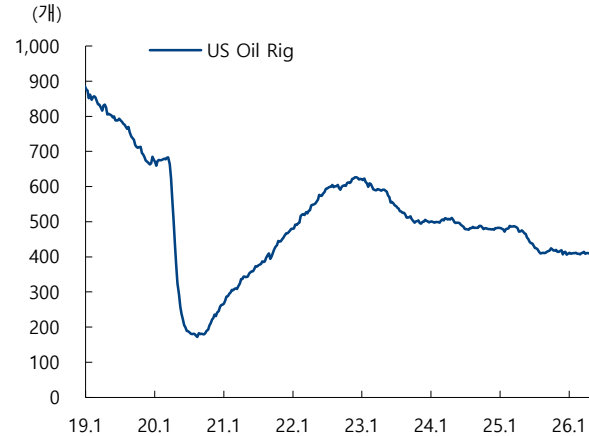
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 7월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,381만b/d (-0.1% WoW)



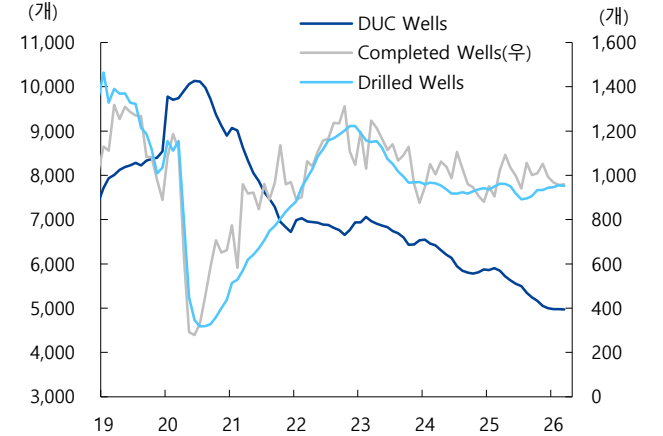
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 445기 (+5 Unit WoW)



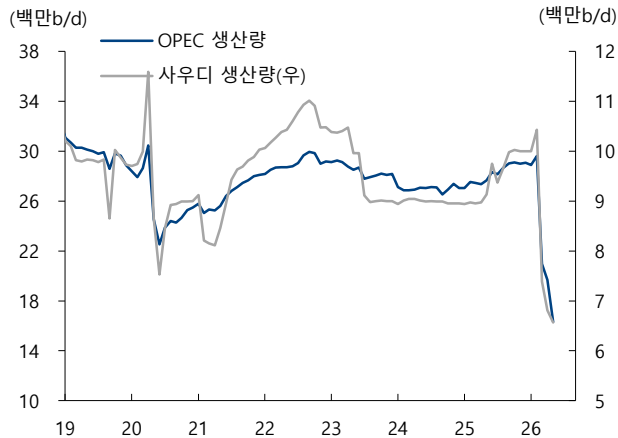
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



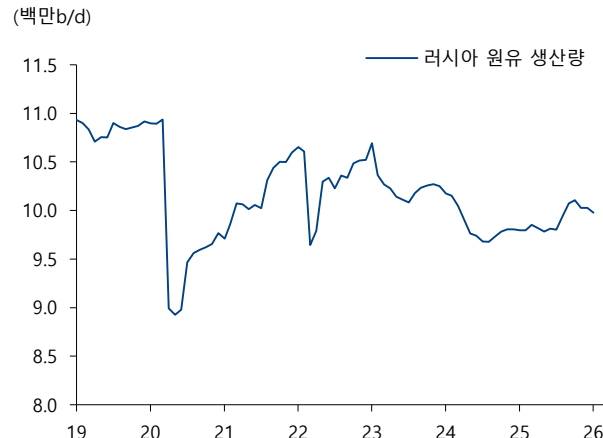
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 5월 기준)



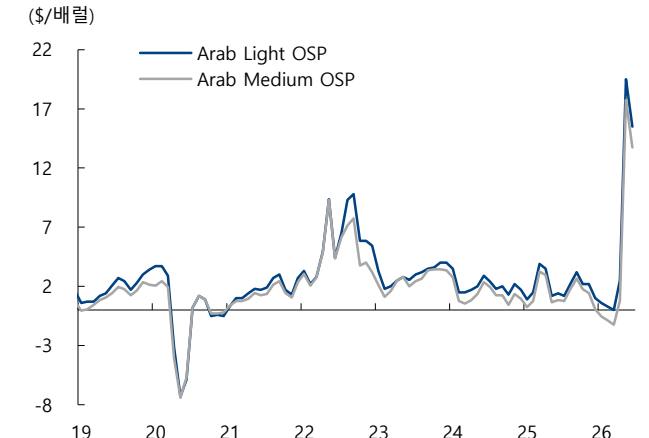
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



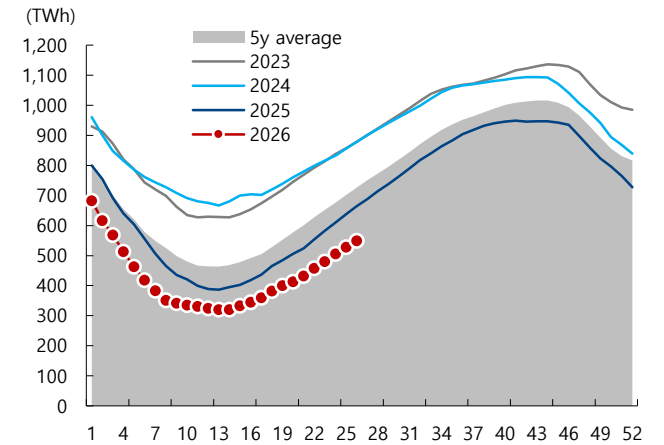
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



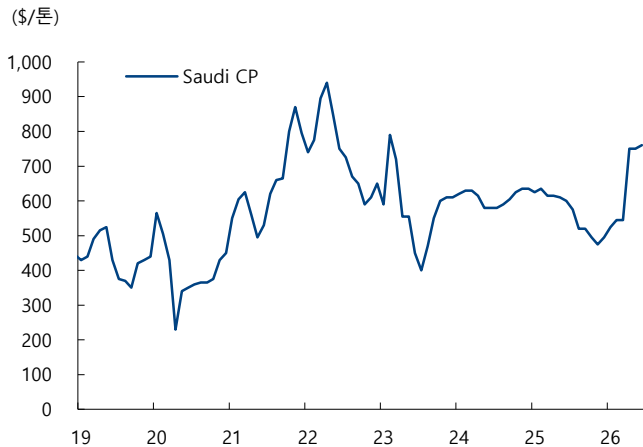
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



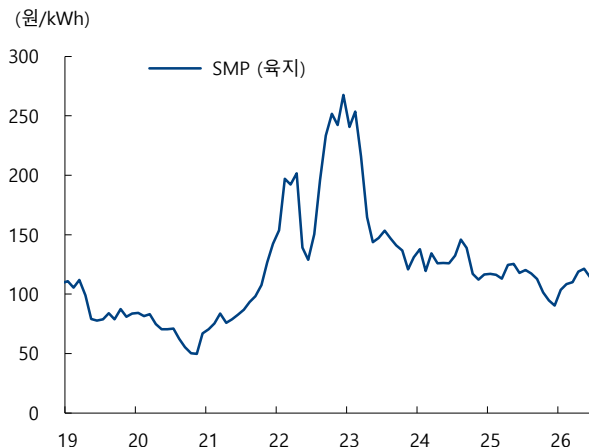
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

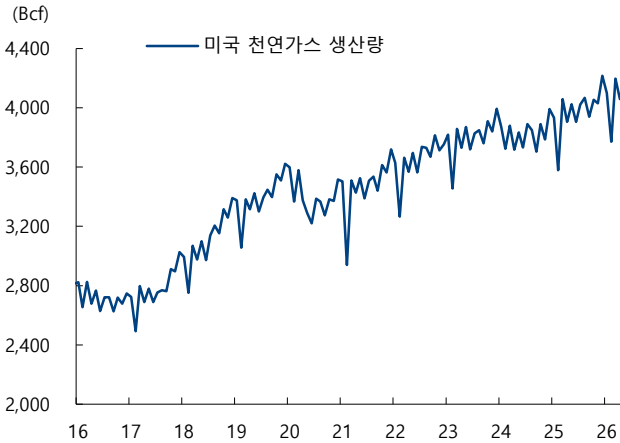
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



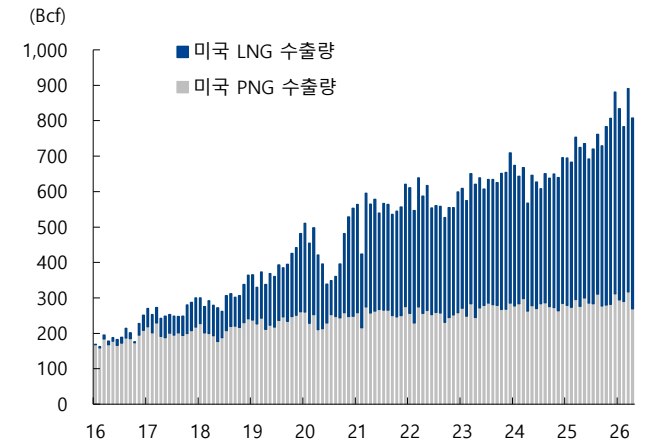
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



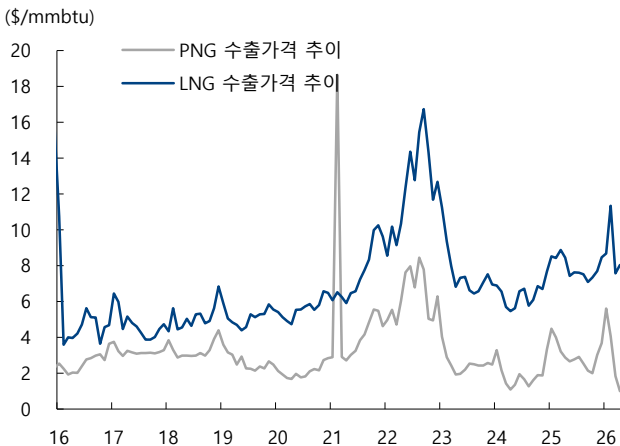
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



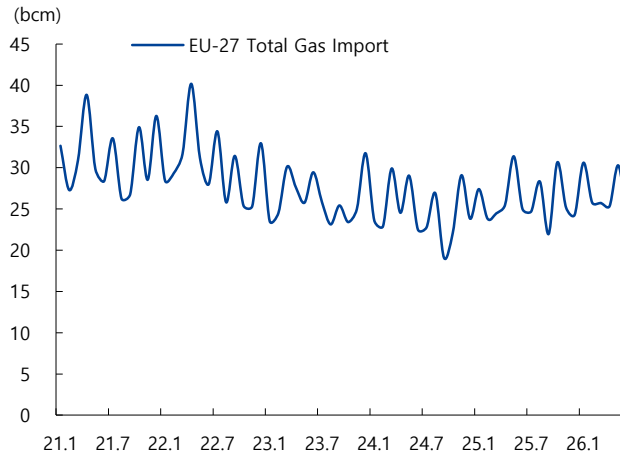
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



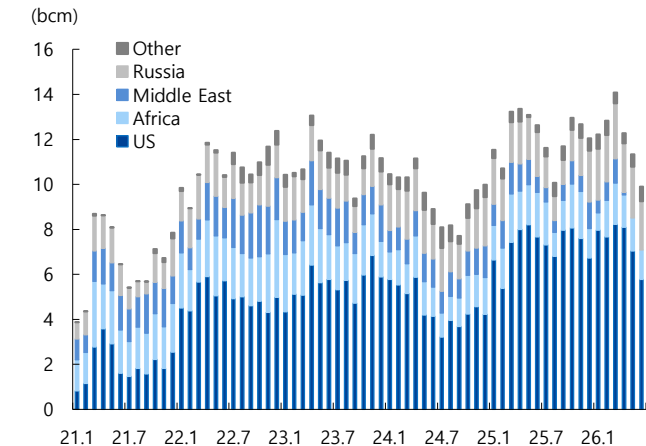
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

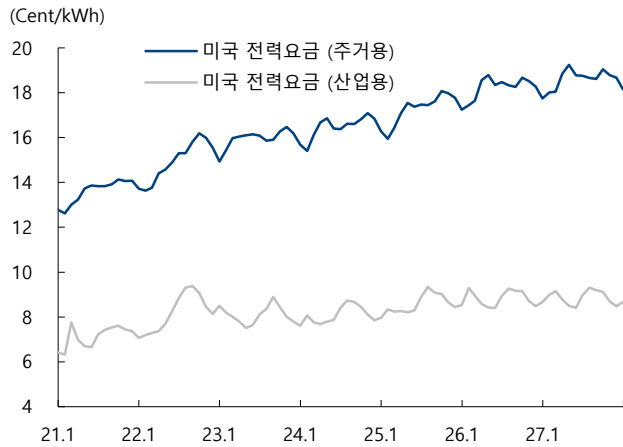
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

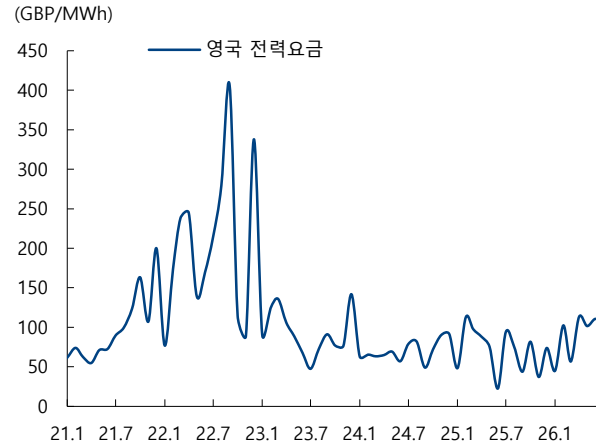
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



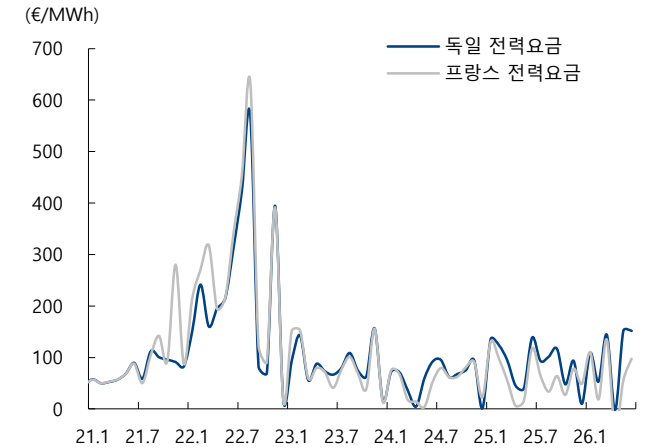
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



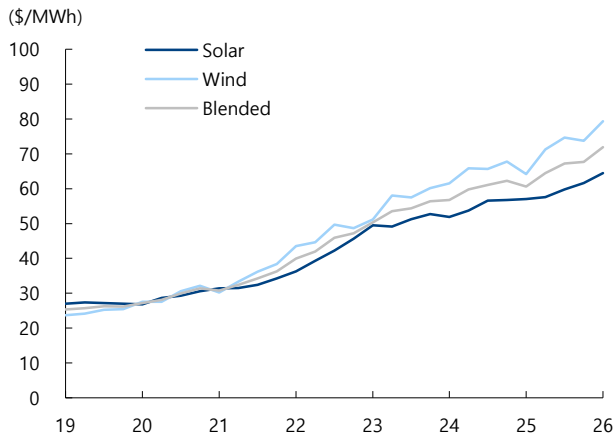
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

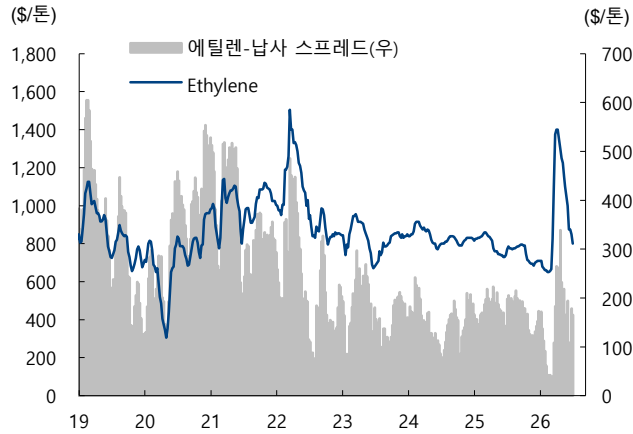
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

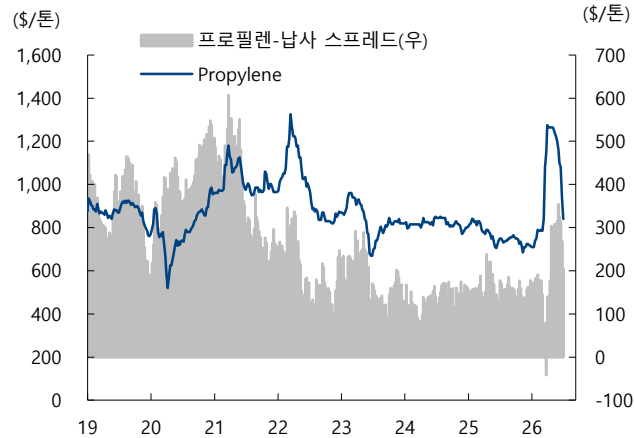
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



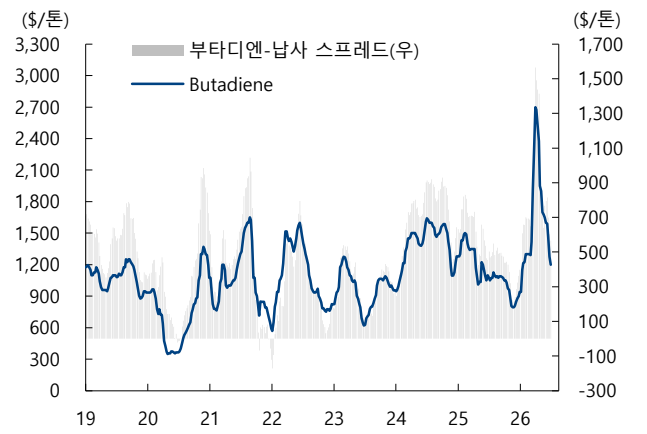
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



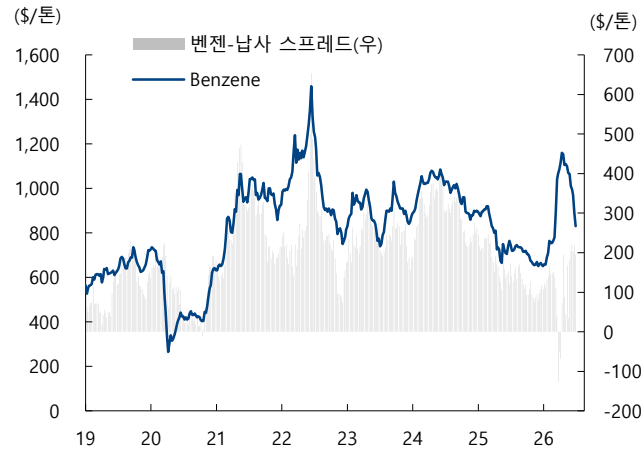
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



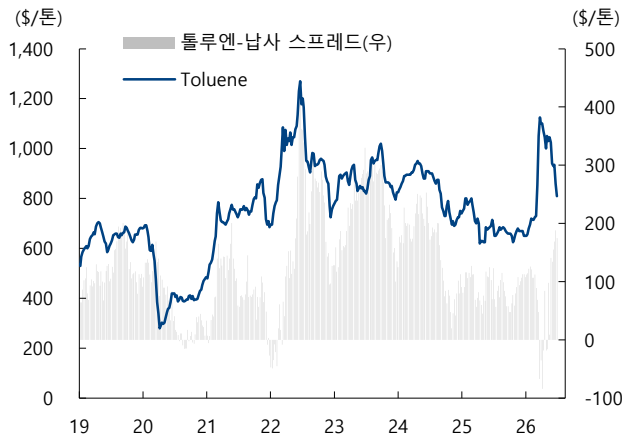
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



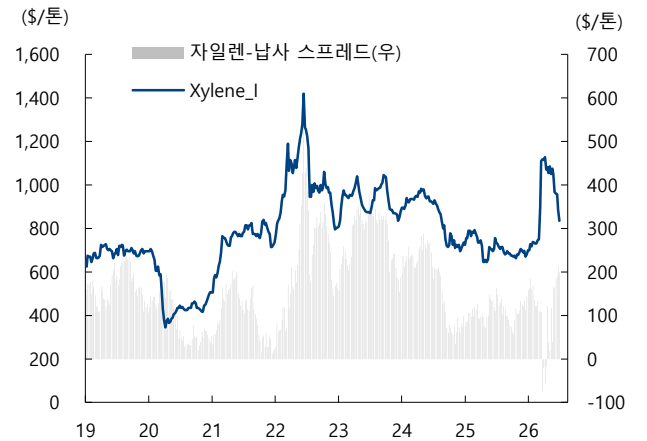
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

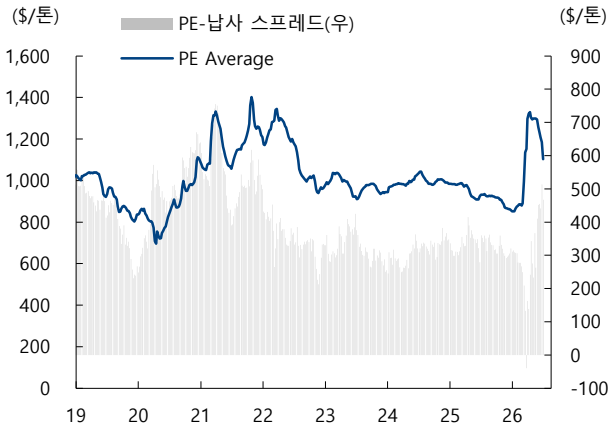
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

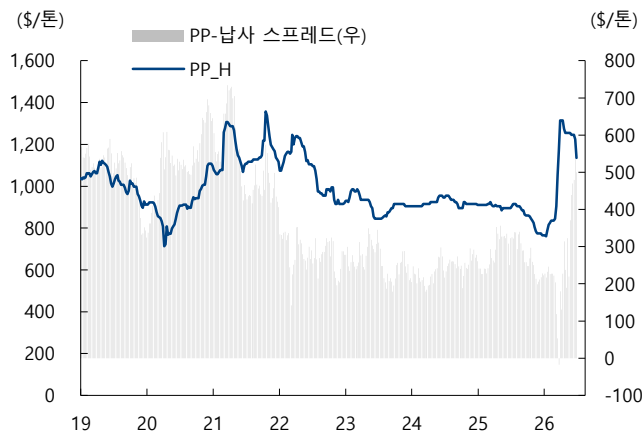
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



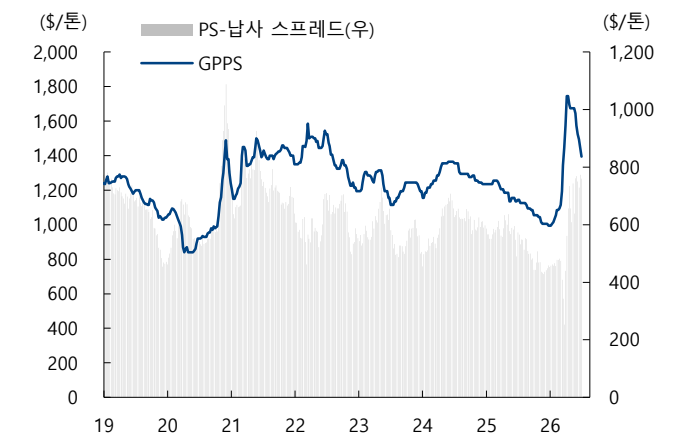
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



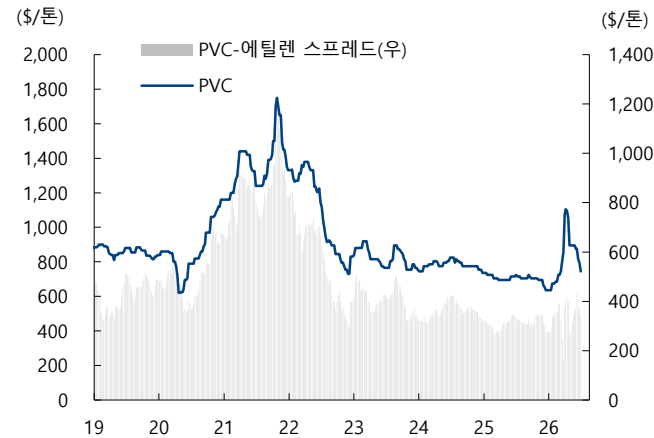
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



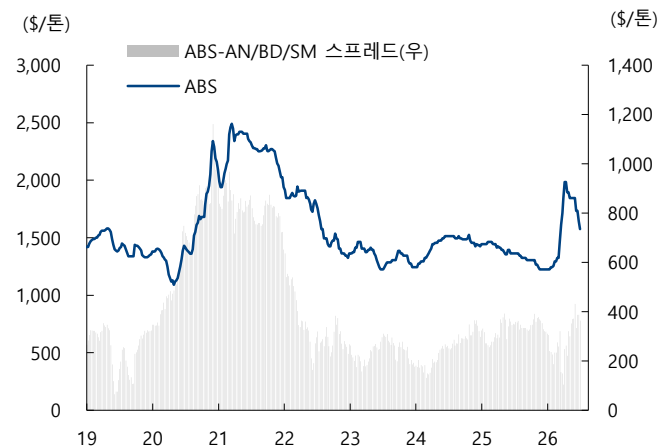
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



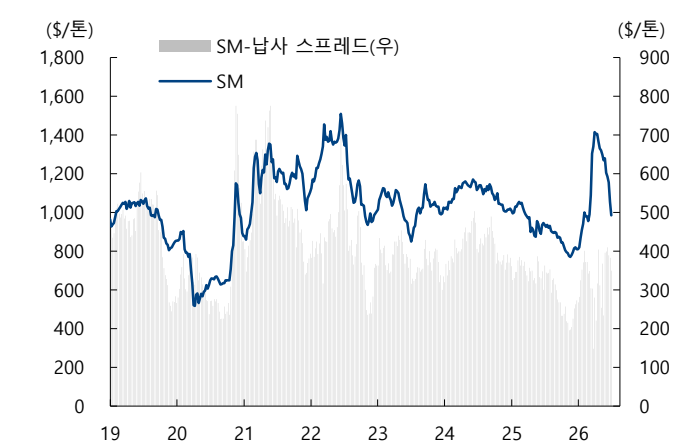
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

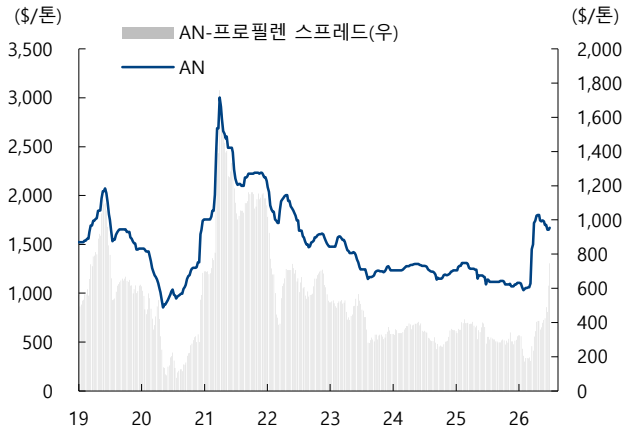
(중간원료) SM: 한화도탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

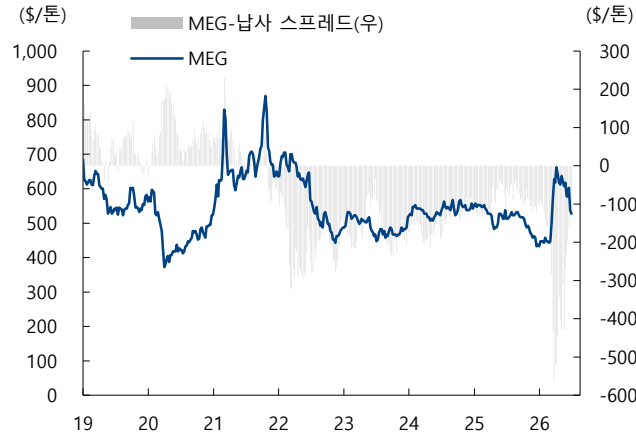
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



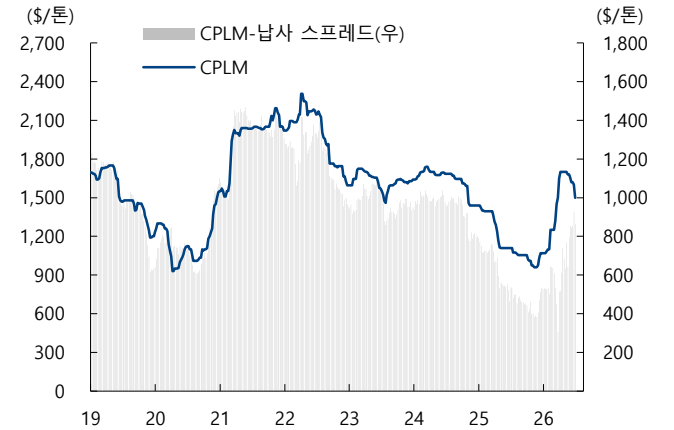
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



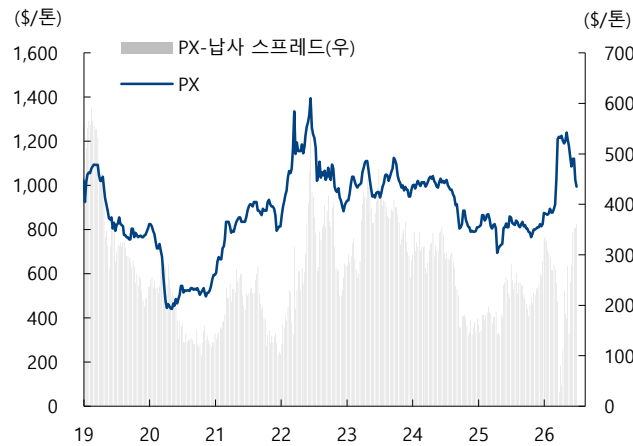
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



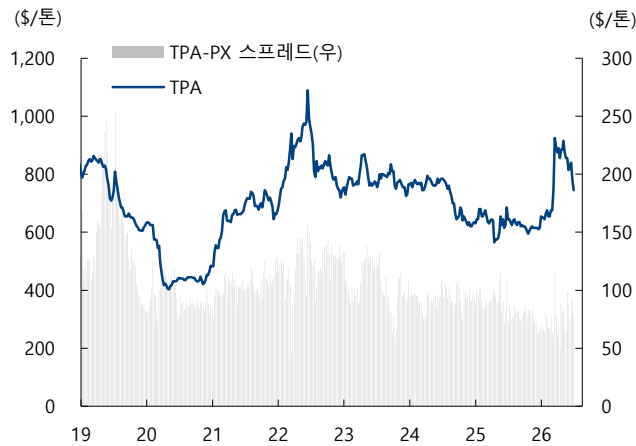
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



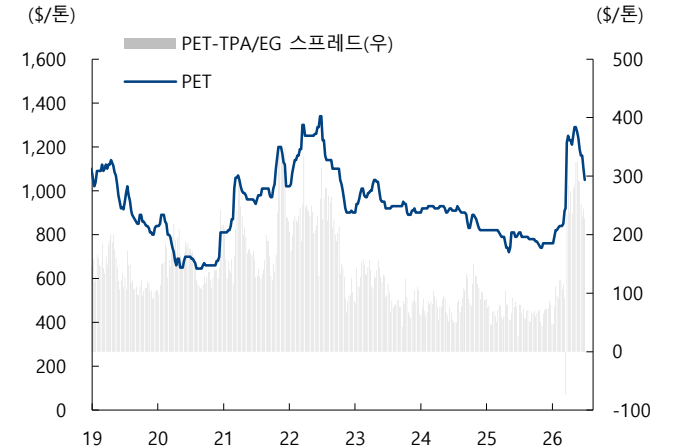
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

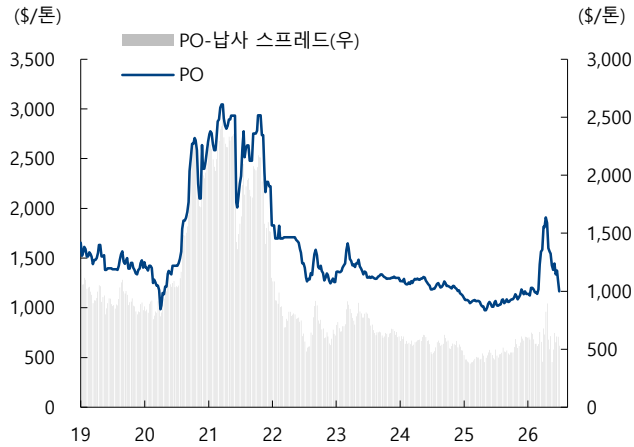
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

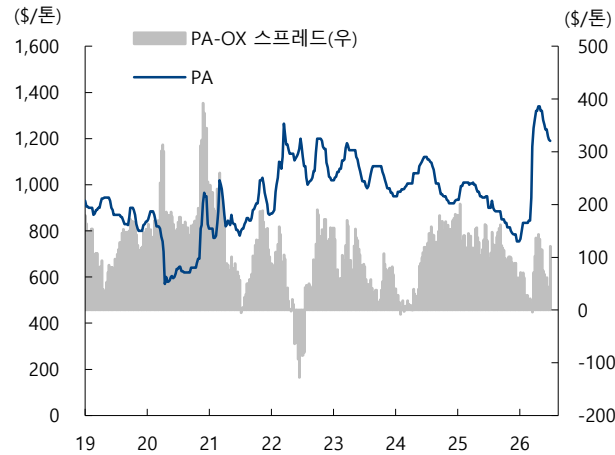
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



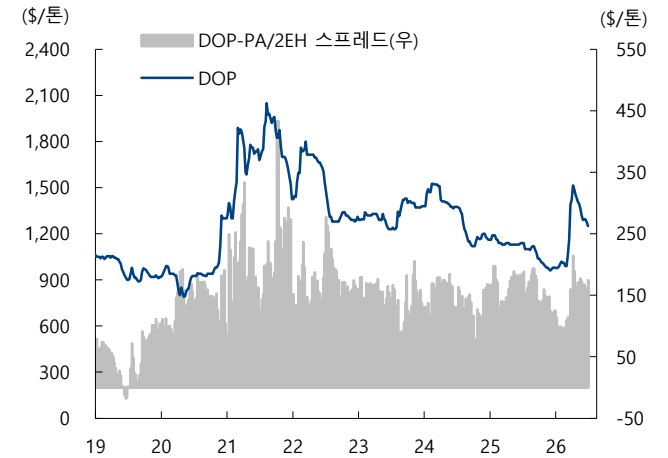
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



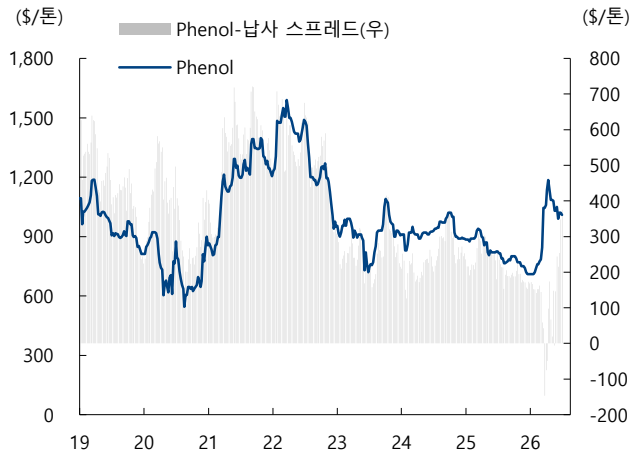
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



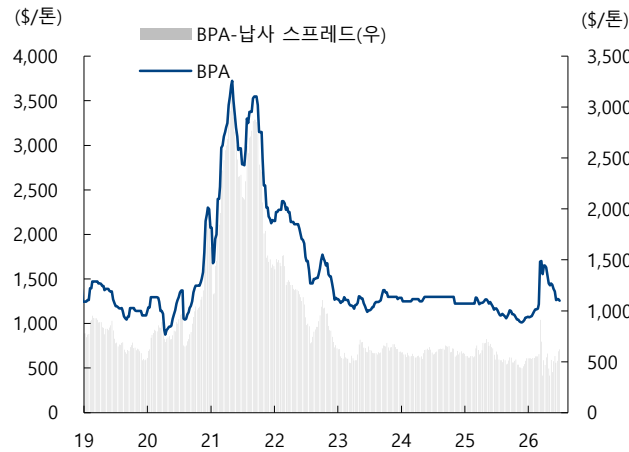
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



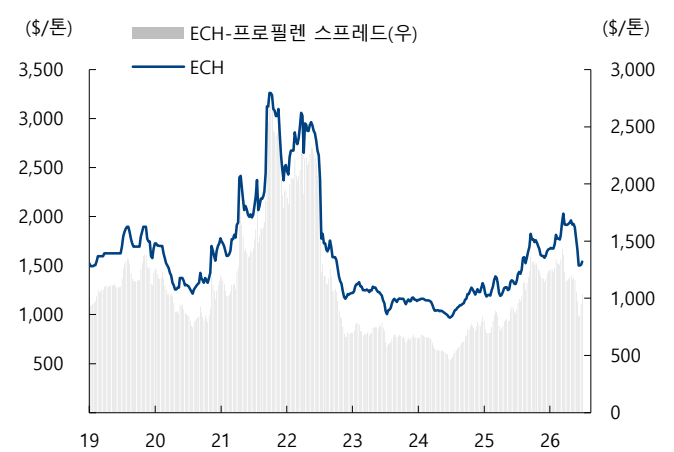
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

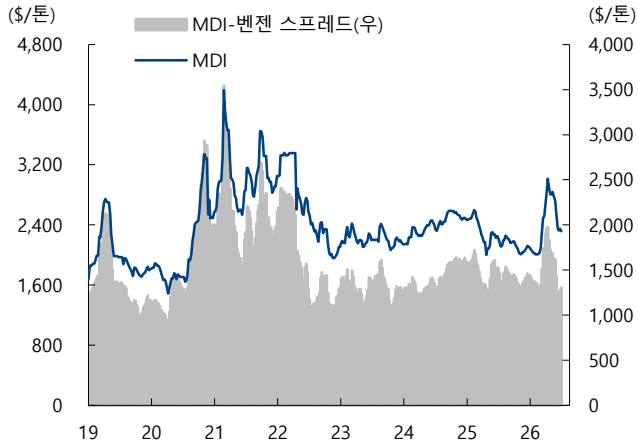
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

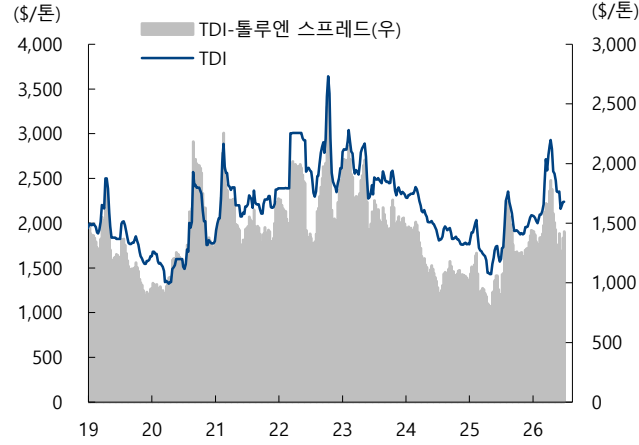
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료)MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



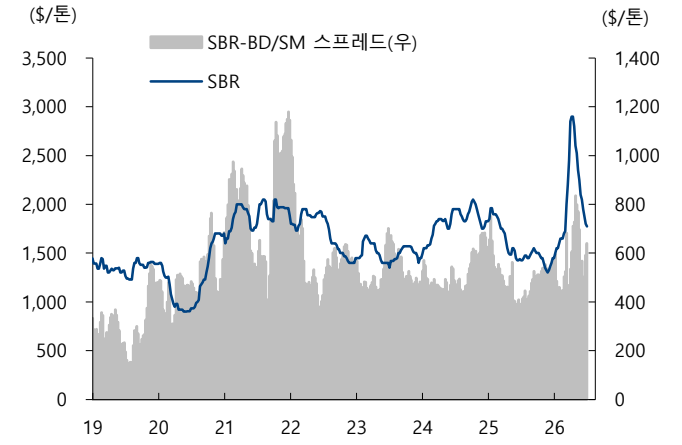
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료)TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



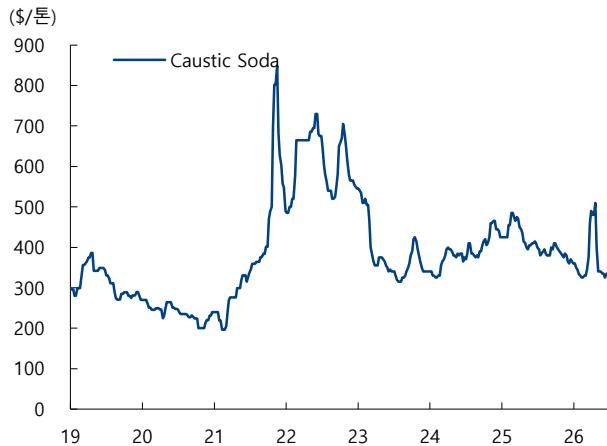
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성고무)SBR: 금호석유화학, LG화학



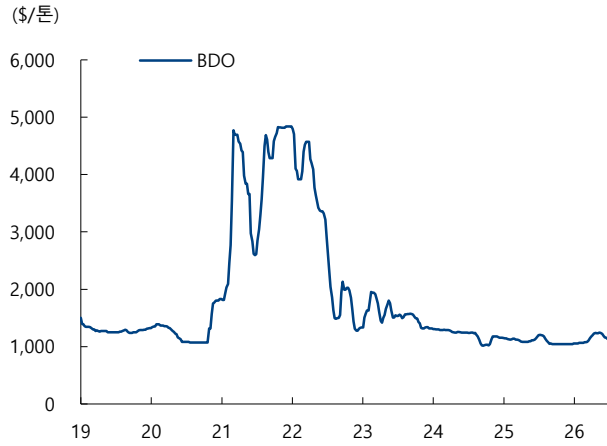
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



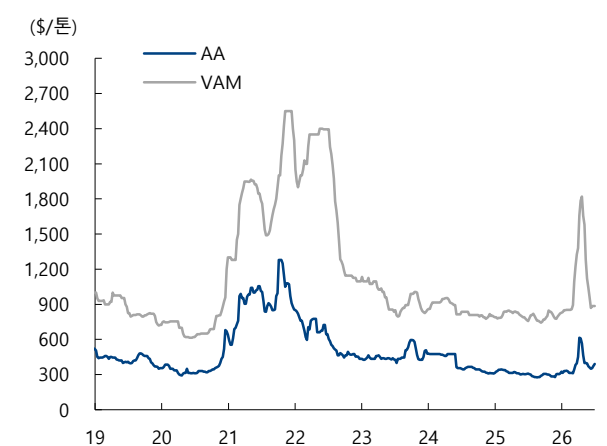
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료)BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

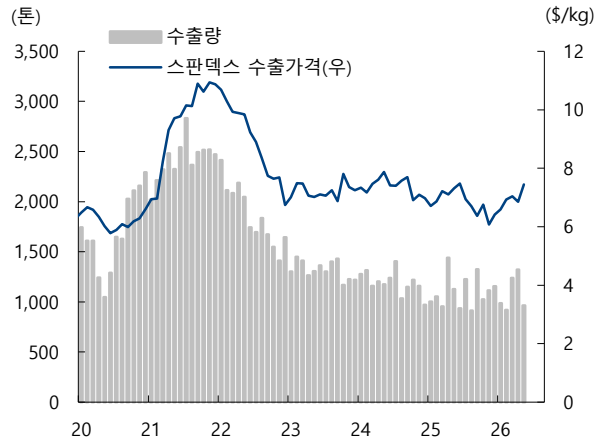
(중간원료)AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

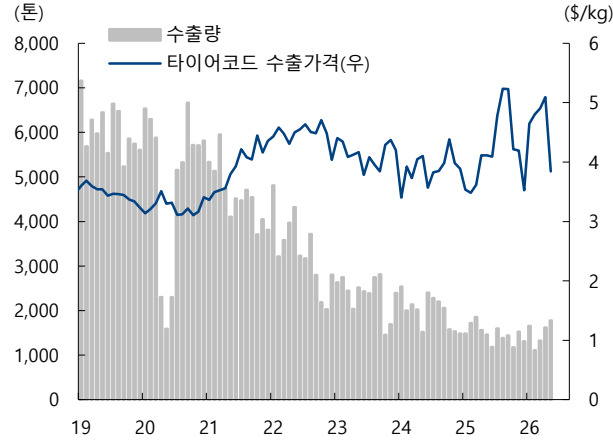
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



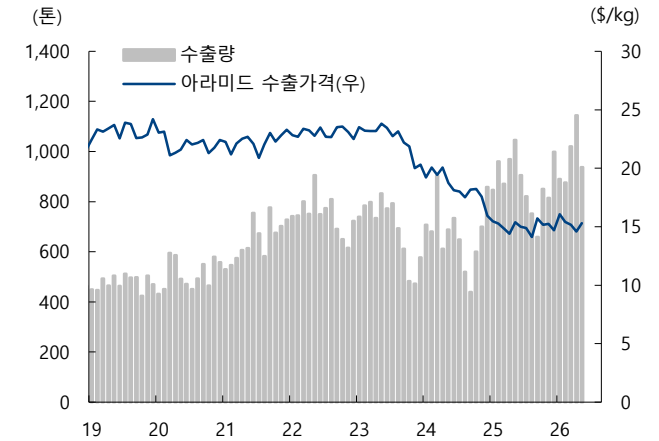
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



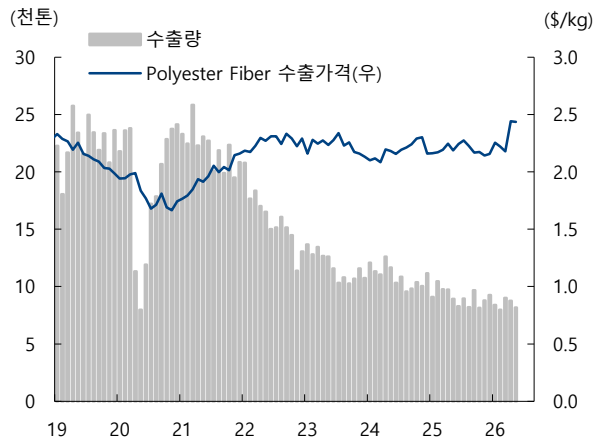
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



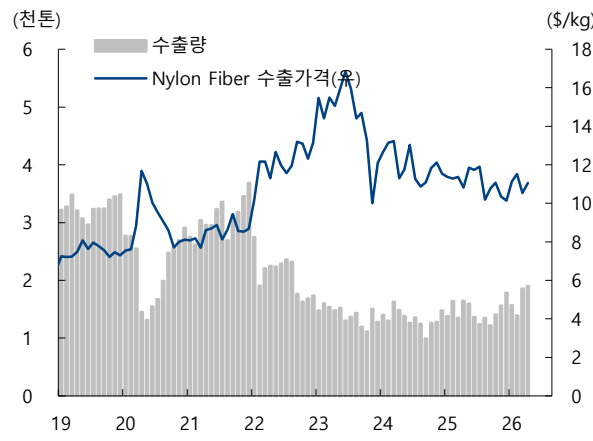
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



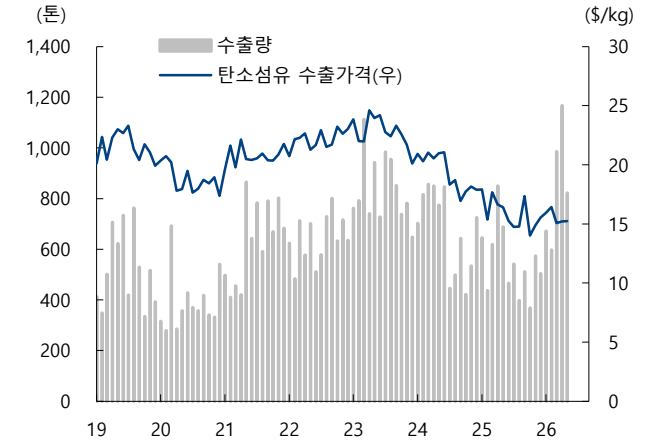
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

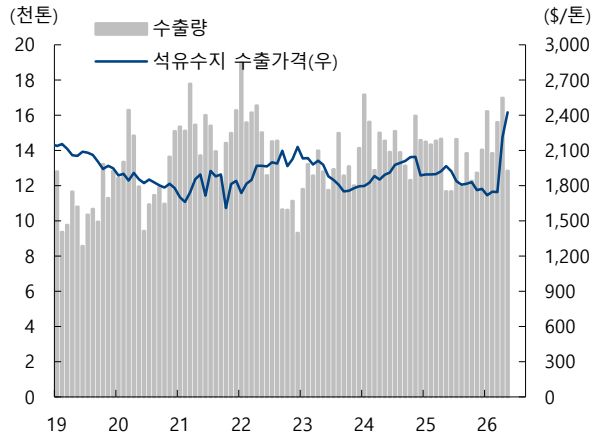
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

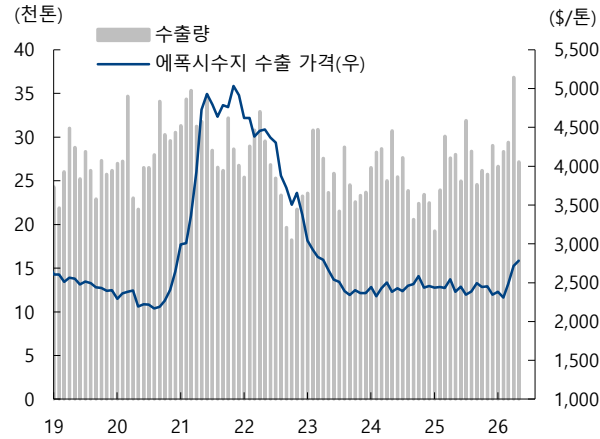
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 운할기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



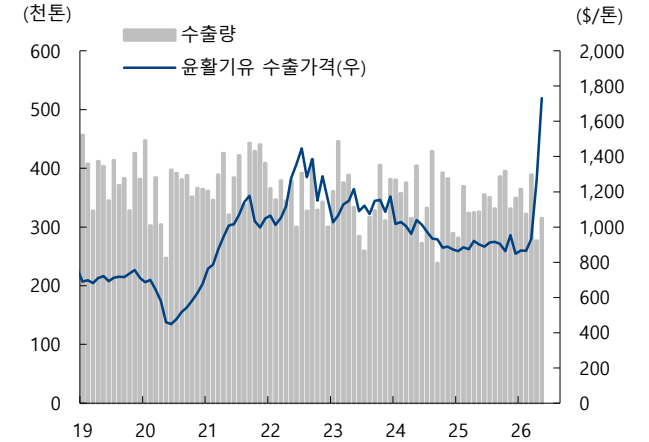
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



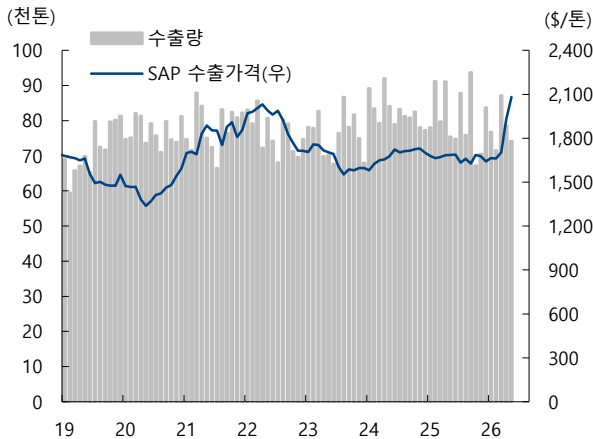
자료: KITA, iM증권 리서치본부

운할기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



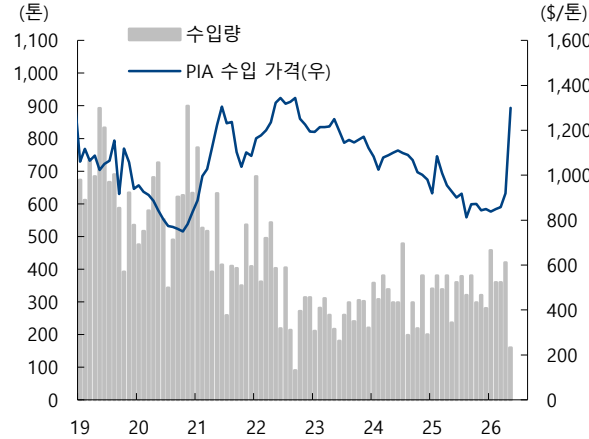
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



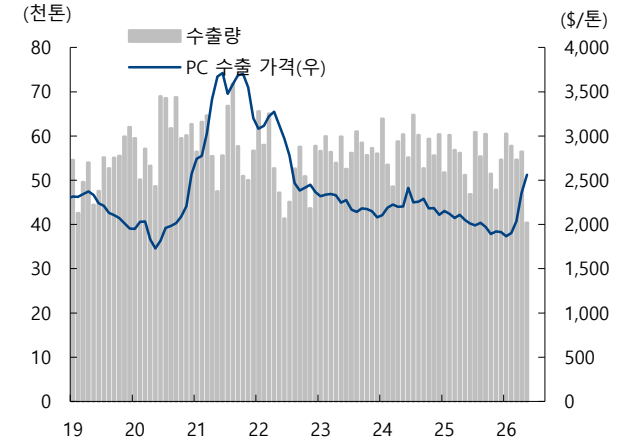
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

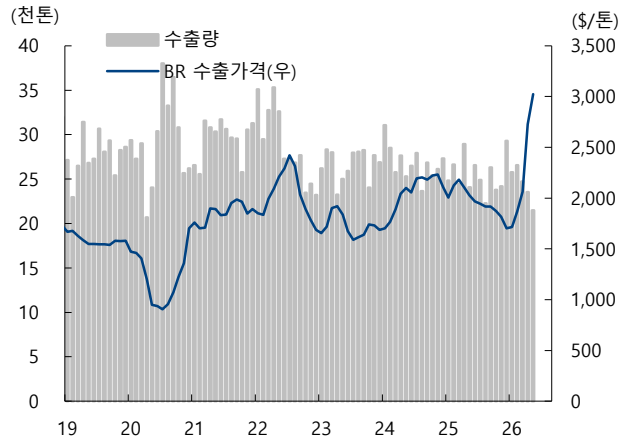
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

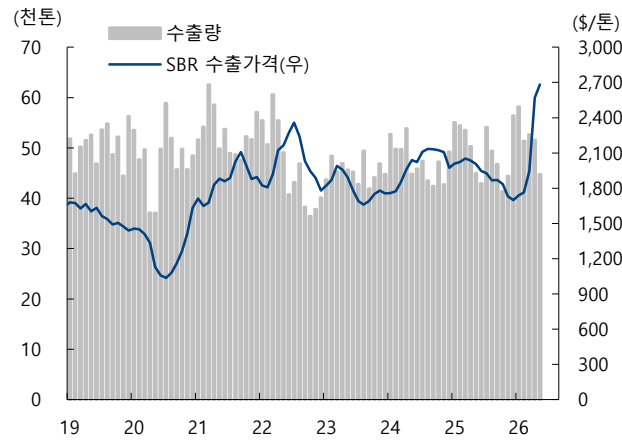
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



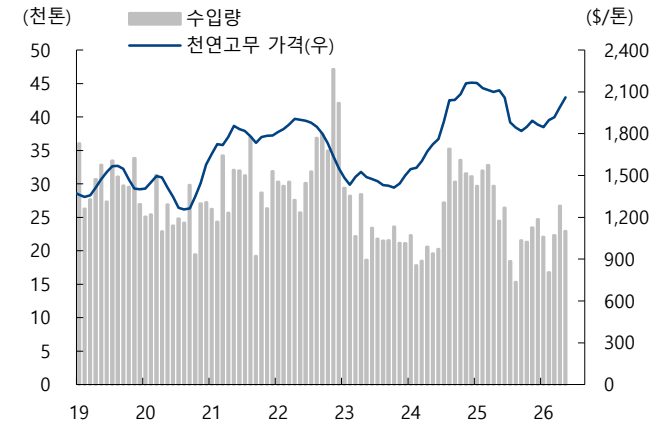
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



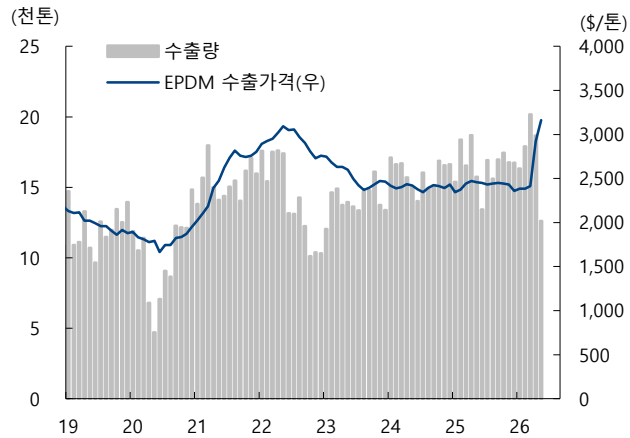
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



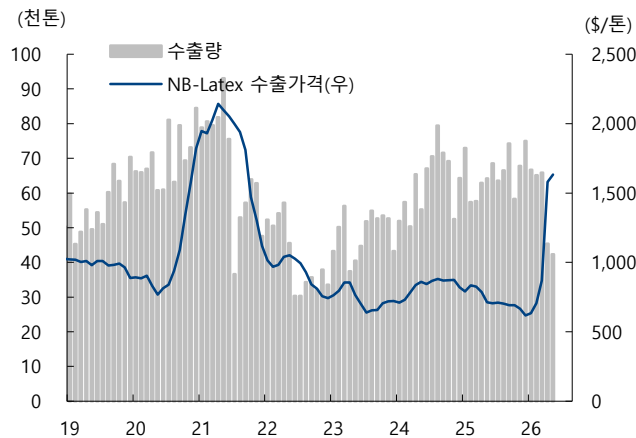
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



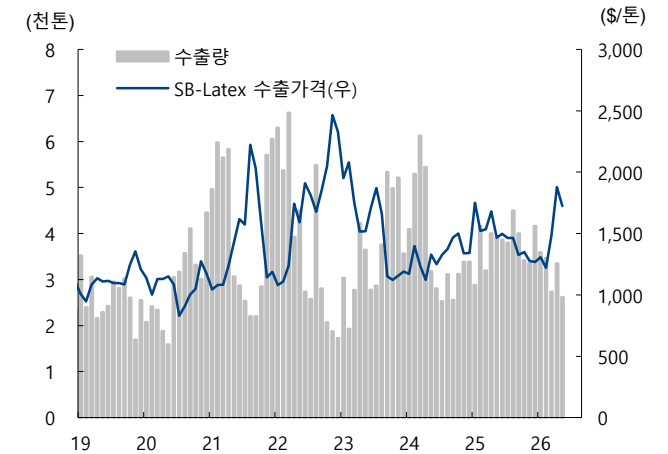
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

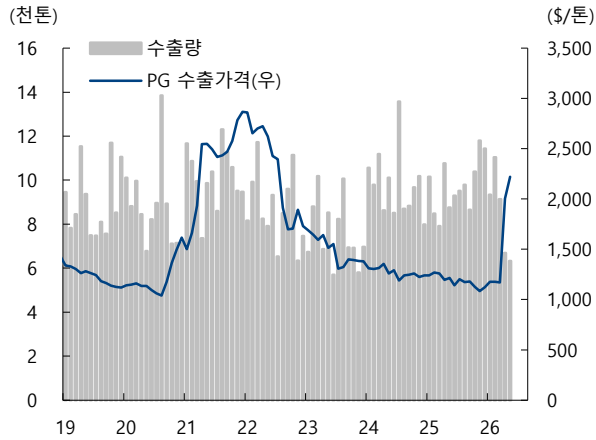
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

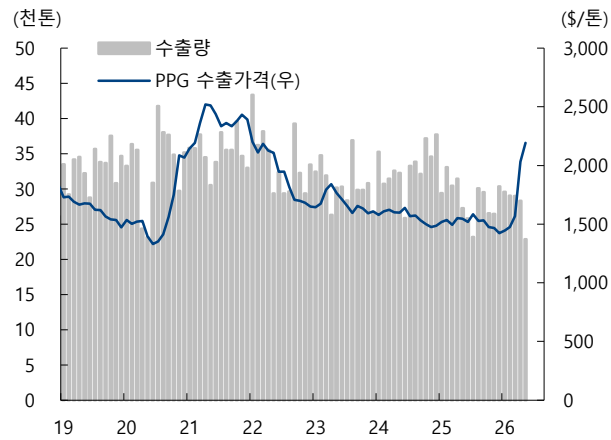
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



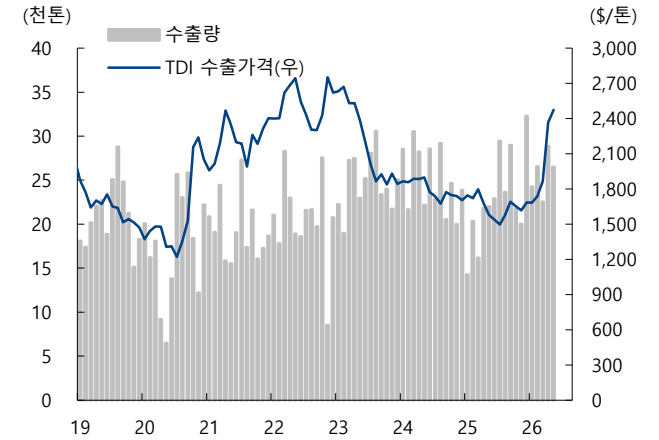
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



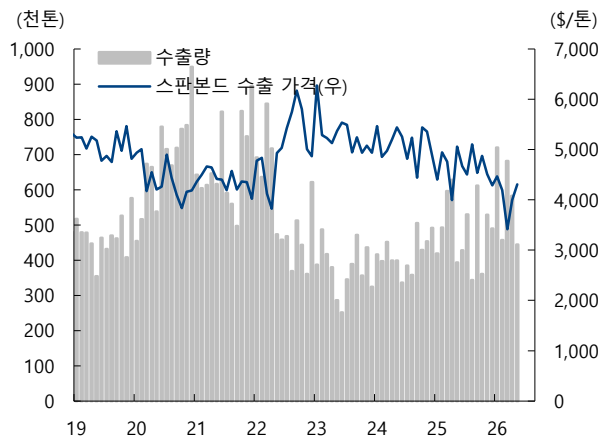
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



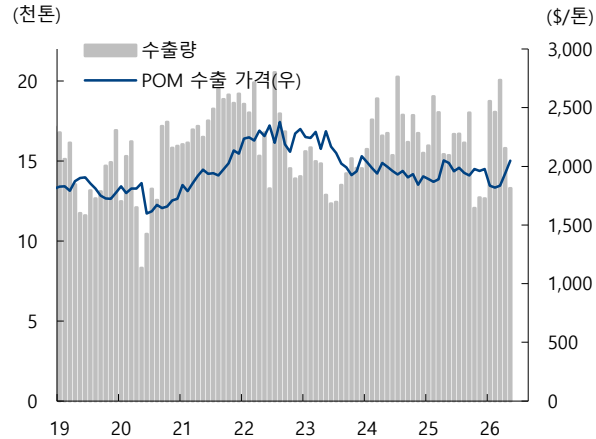
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



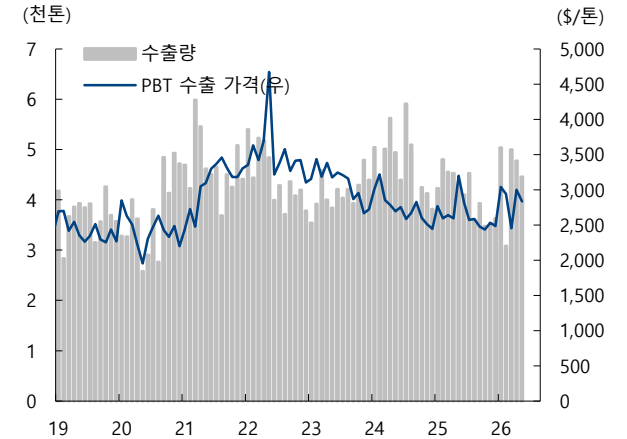
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

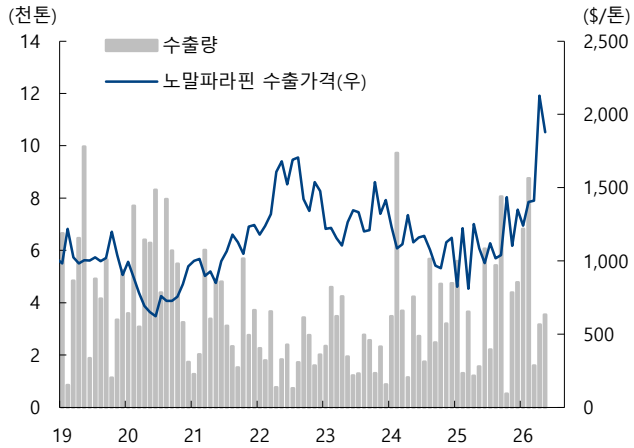
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

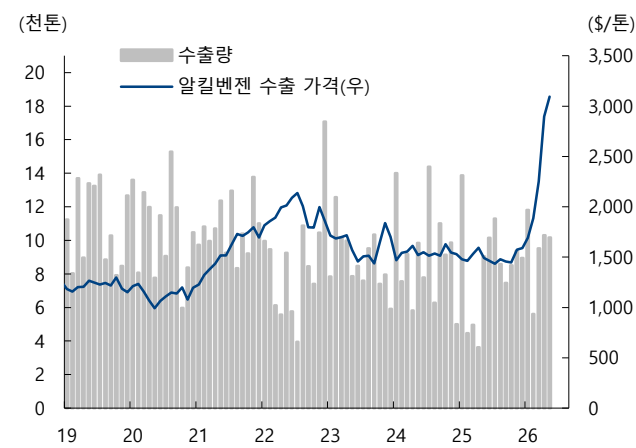
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



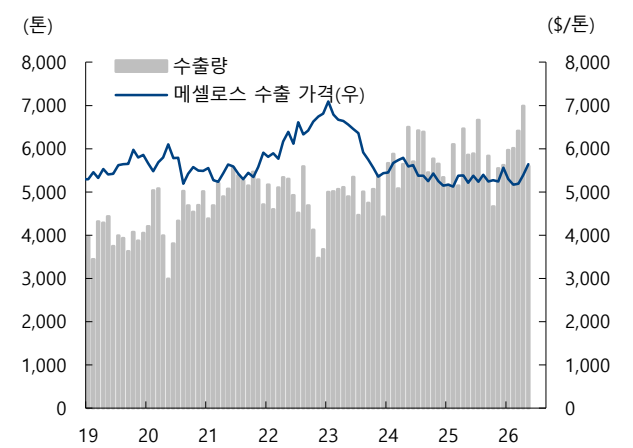
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



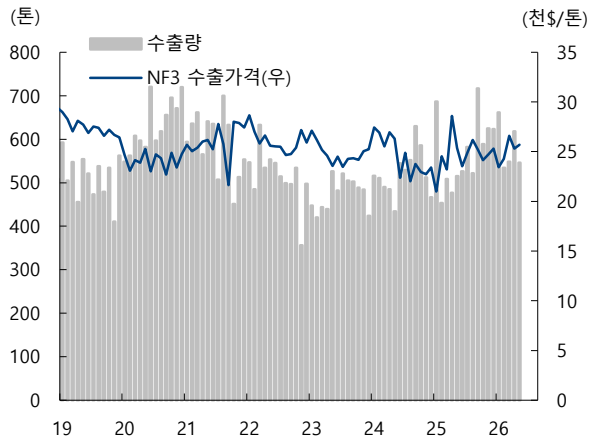
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



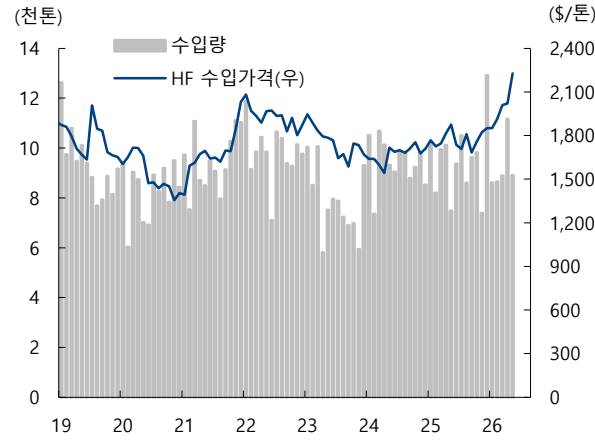
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



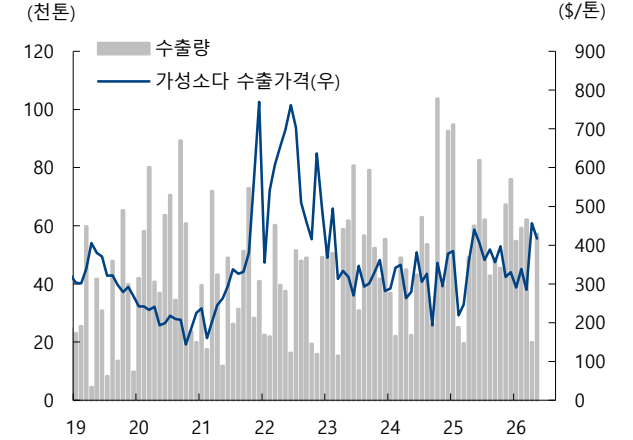
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

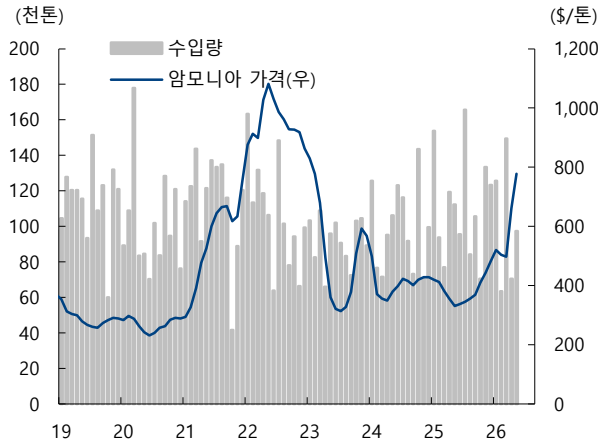
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

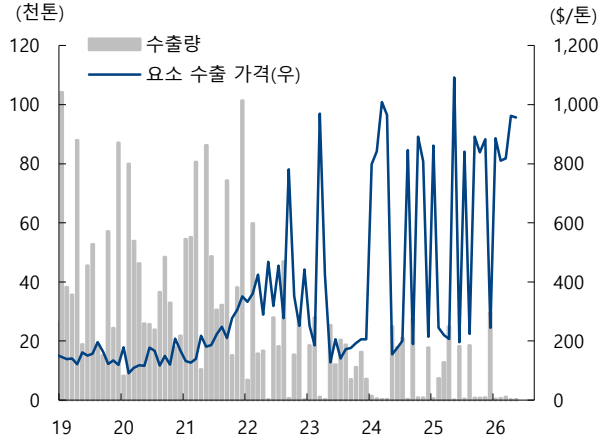
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



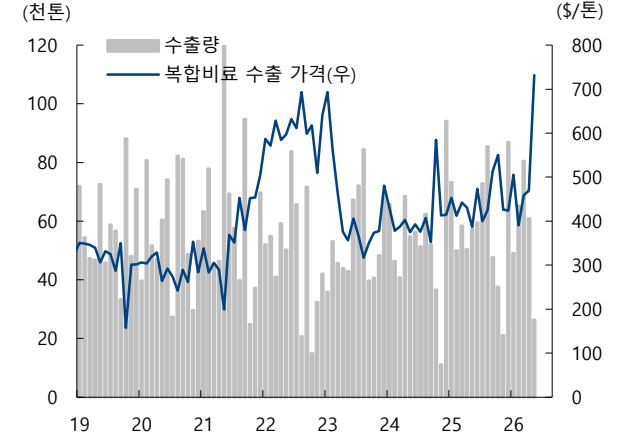
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



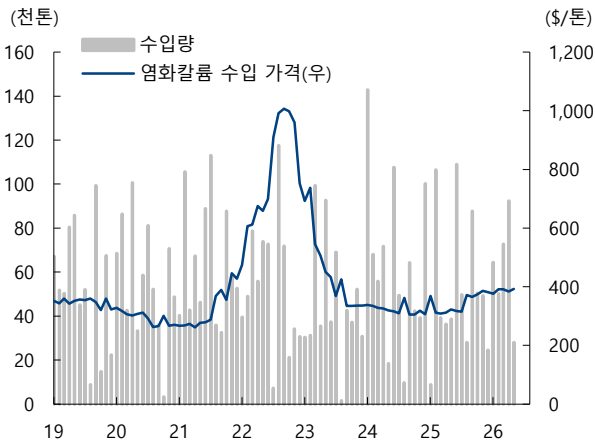
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



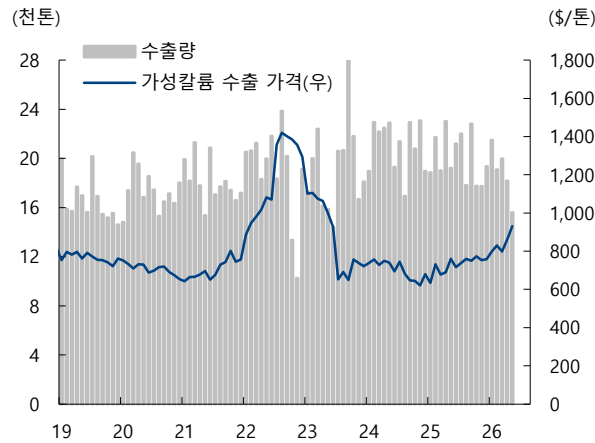
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



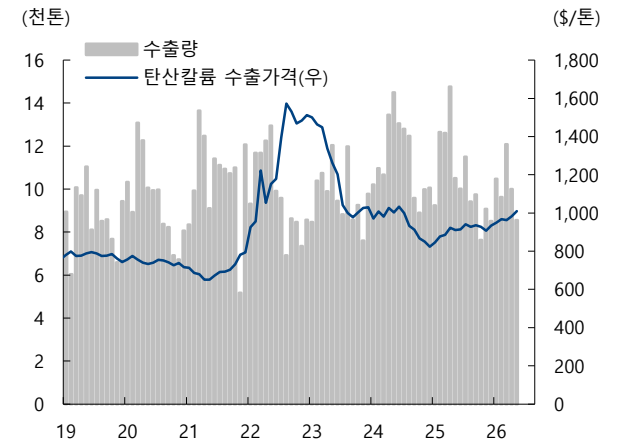
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

탄산칼륨: 유니드 (생산제품)

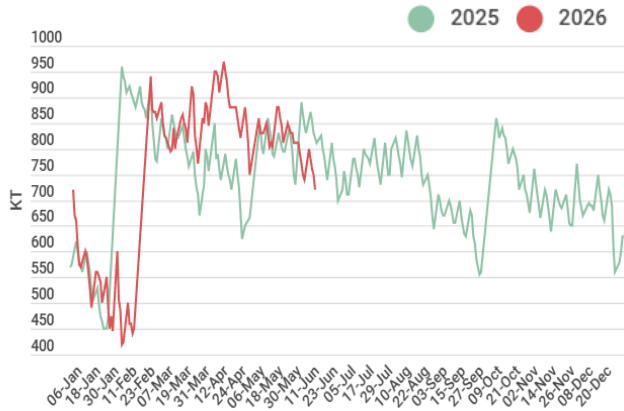


자료: KITA, iM증권 리서치본부

※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



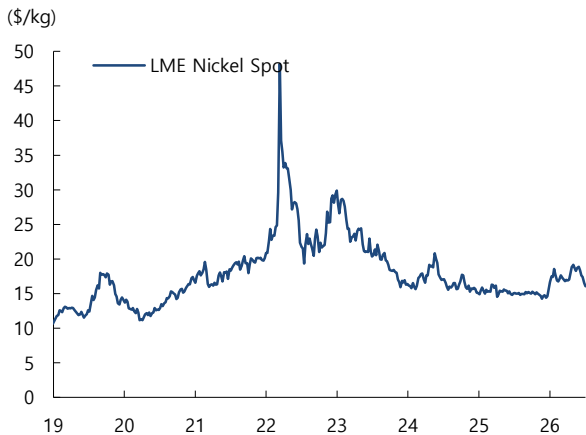
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



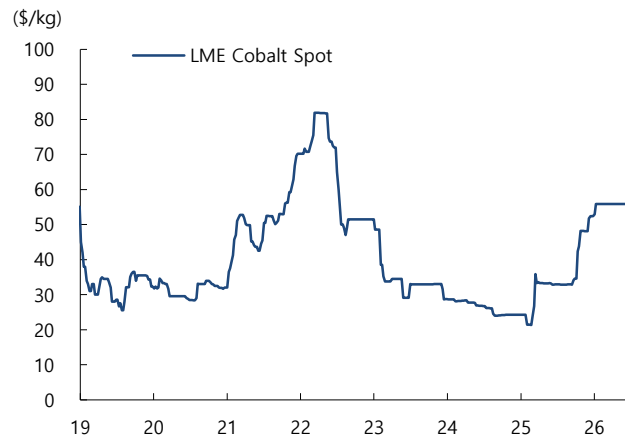
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$16.1/kg (-2.84% WoW)



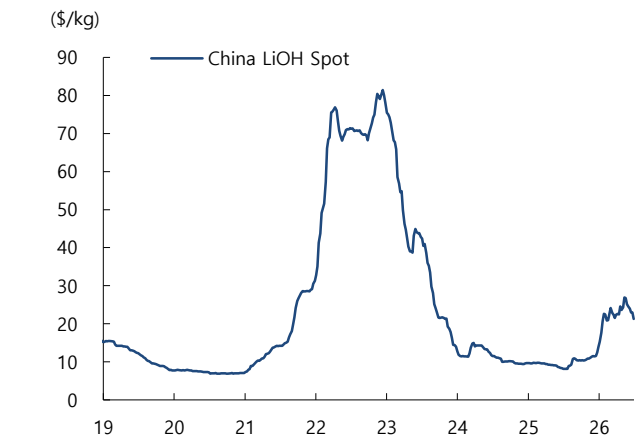
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (+0.00% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

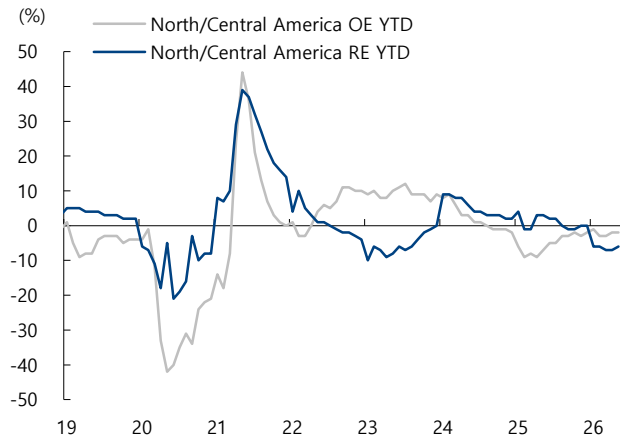
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$21.3/kg (-7.50% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

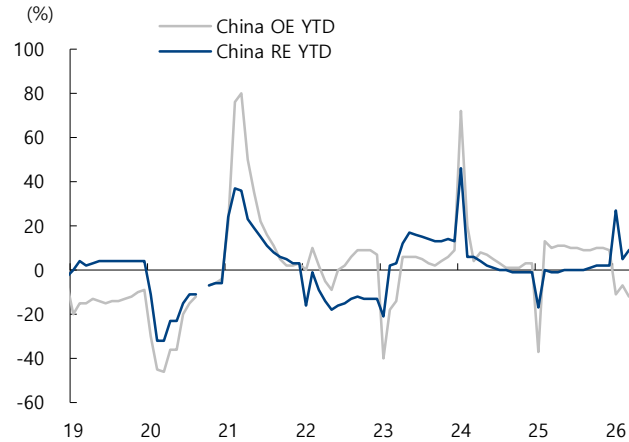
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



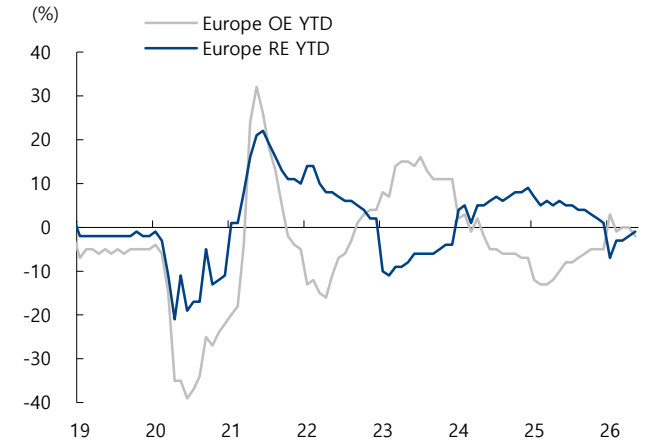
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



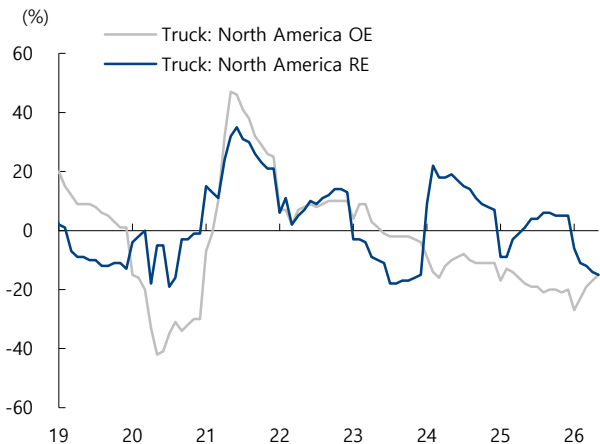
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



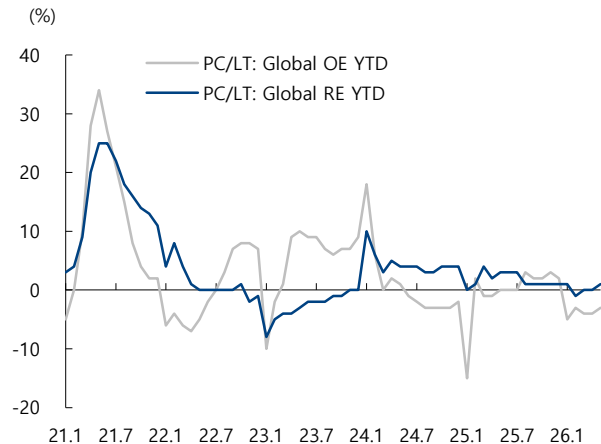
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



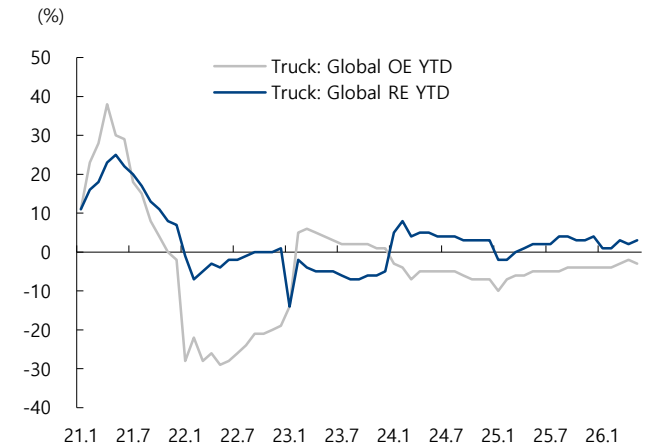
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

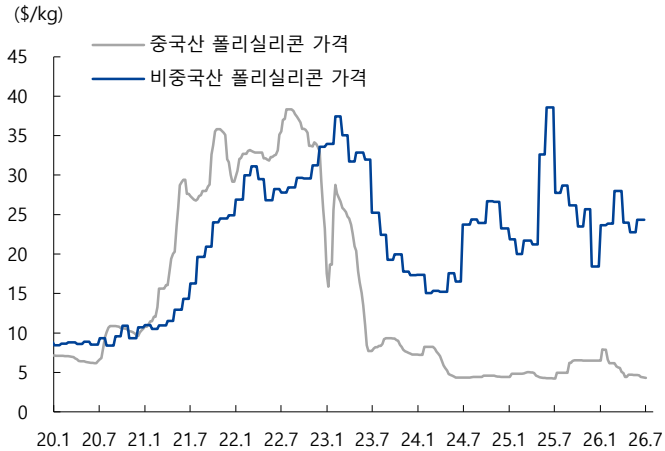
(트럭 및 버스) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

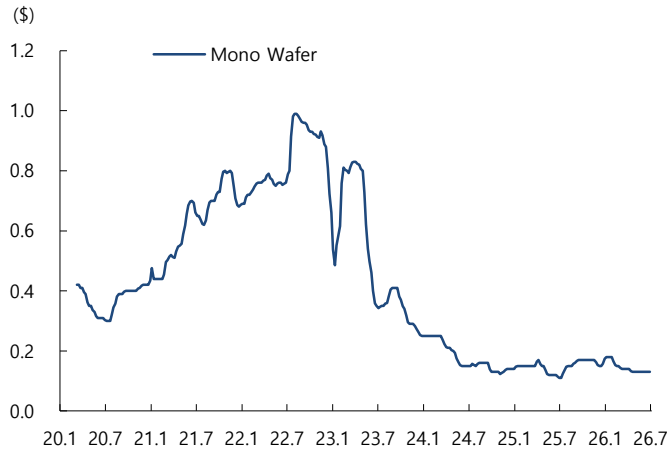
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.34/kg (-1.14% WoW)



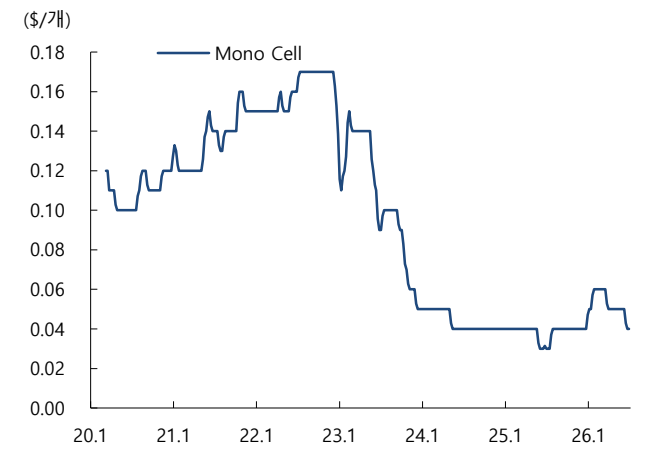
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.13 (- % WoW)



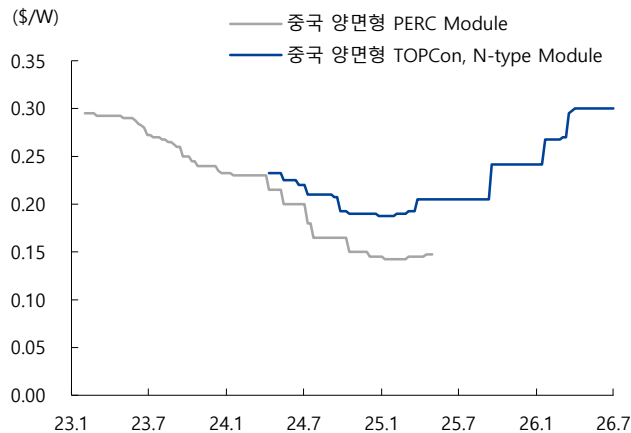
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (-7.1% WoW)



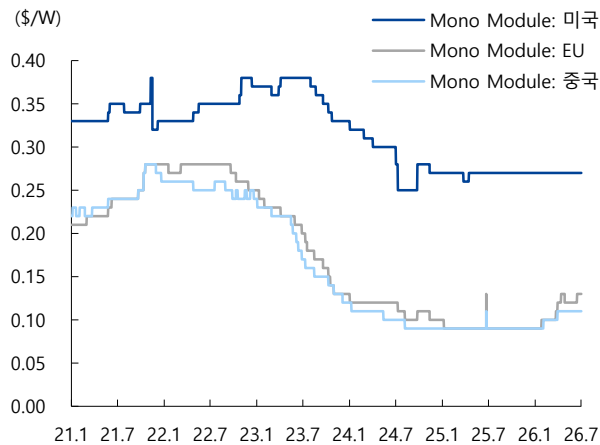
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



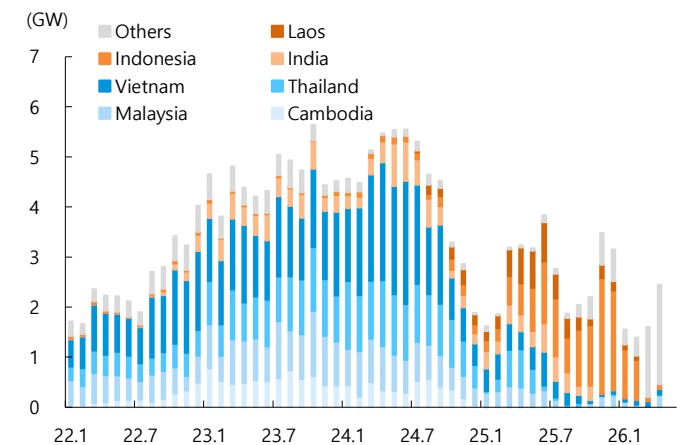
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	26.07	26.06	25.07	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	31.5	28.3	3.1	33.8	26.8	8.3	7.0	25.5	33.8	36.6	8.5	-2.8	25.3	27.4	9.2	18.1	94.5	8.2
	1M Lagging	-1.9	-7.3	5.4	-2.8	3.1	10.6	-5.9	-13.4	-2.8	21.3	9.0	-24.2	-11.8	30.5	8.2	22.3	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	69.4	71.9	-3.5%	68.6	81.6	67.2	-15.8%	2.1%	68.6	92.8	65.0	-26.0%	5.6%	82.3	64.8	27.0%	113.0	56.0
	Dubai	66.3	68.2	-2.7%	64.8	80.6	70.9	-19.6%	-8.6%	64.8	96.6	70.1	-32.9%	-7.6%	91.3	69.4	31.6%	169.8	58.3
	Brent	72.4	75.2	-3.8%	71.7	84.4	69.6	-15.1%	3.1%	71.7	96.9	68.2	-26.0%	5.2%	87.3	68.2	28.1%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	3.0	3.7	-0.667	3.8	1.0	-3.6	2.8	7.5	3.8	-3.8	-5.1	7.6	9.0	-9.0	-4.6	-4.4	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	99.2	102.1	-2.8%	96.8	110.3	79.6	-12.2%	21.6%	96.8	125.3	80.4	-22.7%	20.4%	110.8	80.7	37.3%	170.5	70.6
	Kerosene	114.7	111.5	2.9%	117.4	125.1	87.0	-6.2%	34.9%	117.4	160.0	86.2	-26.6%	36.2%	141.5	86.4	63.8%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	115.1	112.6	2.2%	116.7	126.7	90.9	-7.8%	28.4%	116.7	161.0	88.9	-27.5%	31.4%	141.6	87.7	61.5%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	68.0	69.8	-2.6%	67.1	83.3	65.6	-19.4%	2.4%	67.1	98.8	64.6	-32.1%	4.0%	88.4	66.1	33.7%	138.9	52.7
	Naphtha	70.1	68.7	2.0%	70.6	75.3	62.6	-6.2%	12.8%	70.6	101.0	63.3	-30.1%	11.5%	90.6	64.3	40.8%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	32.9	33.9	-1.0	32.0	29.7	8.7	2.3	23.3	32.0	28.7	10.3	3.3	21.7	19.4	11.3	8.1	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	48.4	43.3	5.1	52.6	44.5	16.1	8.1	36.4	52.6	63.4	16.1	-10.8	36.5	50.2	17.0	33.2	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	48.7	44.4	4.4	51.9	46.1	20.0	5.8	31.9	51.9	64.5	18.7	-12.6	33.2	50.3	18.3	32.0	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	1.7	1.6	0.0	2.4	2.7	-5.3	-0.4	7.6	2.4	2.3	-5.5	0.1	7.9	-2.9	-3.3	0.3	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	3.7	0.5	3.2	5.8	-5.3	-8.3	11.1	14.1	5.8	4.4	-6.8	1.4	12.6	-0.7	-5.0	4.3	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	-0.5	-1.7	1.2	-4.6	6.1	10.9	-10.7	-15.6	-4.6	13.4	10.8	-18.1	-15.4	22.6	10.3	12.3	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	15.0	7.7	7.3	15.9	20.9	18.4	-4.9	-2.4	15.9	48.1	16.6	-32.2	-0.7	53.3	16.0	37.3	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	15.4	8.7	6.6	15.3	22.4	22.2	-7.2	-7.0	15.3	49.2	19.2	-33.9	-4.0	53.4	17.3	36.1	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	-31.7	-34.0	2.3	-34.3	-21.0	-3.1	-13.4	-31.3	-34.3	-13.0	-5.0	-21.3	-29.3	0.2	-4.3	4.5	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	-29.7	-35.1	5.4	-30.9	-29.0	-6.0	-1.9	-24.8	-30.9	-10.9	-6.3	-20.0	-24.6	2.4	-6.1	8.5	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	635	672	-5.5%	731	980	587	-25.4%	24.5%	909	722	577	25.9%	57.6%	816	600	36.0%	1,192	538
Olefin	Ethylene	800	850	-5.9%	880	1,131	742	-22.2%	18.6%	1,094	824	755	32.8%	45.0%	959	772	24.2%	1,400	650
	Propylene	840	940	-10.6%	1,024	1,231	725	-16.8%	41.2%	1,162	861	752	35.0%	54.6%	1,011	759	33.3%	1,275	710
	Butadiene	1,200	1,275	-5.9%	1,426	1,731	1,092	-17.6%	30.6%	1,814	1,488	1,122	21.9%	61.7%	1,651	1,123	47.0%	2,700	940
Aromatics	Benzene	830	890	-6.7%	939	1,086	733	-13.6%	28.1%	1,044	817	729	27.8%	43.3%	931	750	24.2%	1,160	658
	Toluene	810	860	-5.8%	895	1,038	693	-13.7%	29.1%	988	801	666	23.3%	48.4%	895	689	29.9%	1,125	650
Polymer	PE	1,103	1,185	-7.0%	1,197	1,298	917	-7.8%	30.6%	1,263	957	931	32.0%	35.7%	1,110	930	19.3%	1,330	853
	PP	1,135	1,225	-7.3%	1,219	1,255	895	-2.9%	36.2%	1,252	904	898	38.5%	39.3%	1,078	877	23.0%	1,315	760
	PS	1,395	1,445	-3.5%	1,487	1,668	1,145	-10.8%	29.9%	1,613	1,157	1,161	39.3%	38.9%	1,385	1,132	22.4%	1,745	995
	ABS	1,575	1,645	-4.3%	1,707	1,845	1,371	-7.5%	24.5%	1,821	1,391	1,381	30.9%	31.9%	1,606	1,353	18.7%	1,985	1,225
	PVC	745	795	-6.3%	821	895	717	-8.3%	14.5%	910	738	703	23.3%	29.4%	824	702	17.4%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,670	1,650	1.2%	1,674	1,740	1,149	-3.8%	45.7%	1,728	1,180	1,186	46.5%	45.7%	1,454	1,169	24.3%	1,800	1,030
	EG	528	538	-1.9%	565	621	520	-9.1%	8.7%	603	488	510	23.6%	18.3%	546	511	6.7%	663	443
	CPLM	1,500	1,600	-6.3%	1,600	1,690	1,110	-5.3%	44.1%	1,658	1,257	1,138	31.9%	45.7%	1,458	1,151	26.7%	1,700	1,070
Polyester	PX	995	1,025	-2.9%	1,069	1,190	833	-10.2%	28.4%	1,148	970	783	18.3%	46.5%	1,059	813	30.3%	1,240	868
	TPA	745	780	-4.5%	801	875	643	-8.5%	24.6%	848	722	618	17.4%	37.2%	785	629	24.7%	925	645
	PET	1,050	1,100	-4.5%	1,132	1,273	800	-11.0%	41.5%	1,205	899	778	34.0%	55.0%	1,052	783	34.3%	1,290	760
Rubber	SBR	1,775	1,800	-1.4%	1,890	2,306	1,433	-18.0%	31.9%	2,298	1,852	1,495	24.1%	53.7%	2,075	1,556	33.4%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,010	1,020	-1.0%	1,018	1,056	822	-3.6%	23.8%	1,066	820	837	29.9%	27.4%	943	819	15.1%	1,590	545
	BPA	1,255	1,275	-1.6%	1,286	1,426	1,179	-9.8%	9.1%	1,416	1,290	1,220	9.7%	16.0%	1,353	1,154	17.3%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,175	1,265	-7.1%	1,265	1,321	882	-4.3%	43.4%	1,297	973	911	33.4%	42.4%	1,135	866	31.1%	1,410	440
	PA	1,190	1,195	-0.4%	1,215	1,295	938	-6.2%	29.5%	1,275	928	958	37.3%	33.1%	1,102	908	21.3%	1,340	765
	DOP	1,250	1,275	-2.0%	1,281	1,371	1,135	-6.6%	12.9%	1,368	1,077	1,133	27.0%	20.7%	1,223	1,093	11.9%	1,515	975
Others	PO	1,165	1,280	-9.0%	1,320	1,479	1,037	-10.7%	27.3%	1,515	1,299	1,023	16.6%	48.0%	1,407	1,070	31.5%	1,910	1,125
	MDI	2,315	2,350	-1.5%	2,376	2,786	2,250	-14.7%	5.6%	2,661	2,175	2,190	22.3%	21.5%	2,418	2,224	8.7%	3,630	2,515
	TDI	2,240	2,235	0.2%	2,238	2,433	1,658	-8.0%	35.0%	2,472	2,250	1,575	9.8%	56.9%	2,361	1,847	27.8%	2,930	2,000
	AA	390	375	4.0%	366	392	305	-6.6%	20.0%	435	343	309	26.6%	40.7%	389	307	26.8%	1,415	820
	VAM	885	885	0.0%	897	1,256	776	-28.6%	15.7%	1,264	978	804	29.2%	57.1%	1,121	802	39.8%	1,510	770
	ECH	1,540	1,510	2.0%	1,543	1,878	1,333	-17.8%	15.8%	1,767	1,807	1,290	-2.2%	36.9%	1,787	1,450	23.2%	2,030	1,500
	Caustic Soda	335	335	0.0%	333	339	409	-1.7%	-18.6%	376	362	412	4.0%	-8.7%	369	409	-9.8%	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	165	178	-7.3%	149	152	155	-1.7%	-3.6%	185	101	178	82.2%	4.1%	143	172	-17.0%	339	24
	Propylene-N	205	268	-23.5%	293	252	138	16.5%	112.8%	252	138	174	82.5%	44.7%	195	159	22.9%	354	-42
	Butadiene-N	565	603	-6.3%	695	752	505	-7.5%	37.7%	904	766	545	18.1%	66.0%	835	523	59.7%	1,565	402
Aromatics	Benzene-N	195	218	-10.6%	208	107	146	95.0%	42.8%	135	95	152	42.4%	-11.2%	115	150	-23.4%	220	-127
	Toluene-N	175	188	-6.9%	164	58	106	183.1%	55.2%	78	79	89	-0.8%	-11.8%	79	89	-11.5%	188	-84
	Xylene-N	200	213	-6.1%	190	86	132	122.5%	44.3%	106	109	114	-2.9%	-7.1%	108	110	-1.9%	213	98
Polymer	PE-N	468	513	-8.9%	466	318	329	46.4%	41.4%	354	235	354	50.8%	-0.1%	294	330	-10.9%	513	-40
	PP-N	500	553	-9.6%	488	276	308	77.2%	58.6%	342	182	321	88.4%	6.6%	262	277	-5.2%	553	-17
	PS-N	760	773	-1.7%	756	688	558	9.9%	35.6%	703	435	584	61.7%	20.4%	569	532	7.0%	773	253
	ABS-A/B/S	364	388	-6.0%	381	348	355	9.4%	7.2%	335	225	351	48.5%	-4.6%	280	333	-15.8%	431	104
	PVC-Ethylene	342	366	-6.8%	377	325	343	16.2%	10.0%	359	323	323	11.1%	11.0%	341	312	9.0%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	1,035	978	5.8%	943	761	562	24.0%	67.9%	819	457	609	79.1%	34.5%	638	570	12.0%	1,035	308
	EG-N	-108	-135	적자지속	-166	-358	-68	적자지속	적자지속	-306	-234	-67	적자지속	적자지속	-270	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	865	928	-6.8%	869	711	523	22.3%	66.3%	749	535	561	40.0%	33.4%	642	551	16.6%	928	308
Polyester	PX-N	360	353	2.0%	338	211	245	60.7%	37.9%	238	248	206	-3.8%	15.5%	243	213	14.2%	360	28
	TPA-PX	78	93	-16.0%	85	78	85	9.1%	-0.5%	79	72	93	8.8%	-15.3%	75	85	-11.1%	114	49
	PET-TPA/EG	228	244	-6.7%	249	306	69	-18.7%	259.8%	269	110	72	145.1%	273.0%	189	67	182.1%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	640	591	8.2%	557	707	392	-21.2%	42.0%	653	496	434	31.6%	50.7%	575	497	15.7%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	375	348	7.8%	287	77	235	274.2%	22.3%	156	98	259	59.6%	-39.8%	127	219	-42.1%	375	-147
	BPA-N	620	603	2.8%	555	447	592	24.3%	-6.2%	506	568	643	-10.8%	-21.3%	537	554	-3.1%	909	363
Plasticizer	PA-OX	121	44	175.4%	64	93	135	-31.1%	-52.8%	94	43	129	118.1%	-26.8%	69	121	-42.9%	143	-4
	DOP-2EH/PA	151	129	17.1%	140	145	161	-3.6%	-12.7%	145	88	156	64.5%	-7.1%	117	141	-17.0%	188	55
Others	SM-N	350	383	-8.6%	386	313	335	23.4%	15.4%	341	323	343	5.6%	-0.6%	332	309	7.4%	410	148
	PO-N	530	608	-12.8%	589	499	450	18.0%	31.0%	605	576	446	5.0%	35.6%	591	470	25.7%	894	389
	MDI-BZ	1,485	1,460	1.7%	1,437	1,700	1,517	-15.5%	-5.3%	1,617	1,358	1,461	19.0%	10.6%	1,487	1,474	0.9%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,624	1,581	2.7%	1,558	1,644	1,131	-5.2%	37.7%	1,721	1,641	1,069	4.9%	60.9%	1,681	1,323	27.0%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	1,036	946	9.5%	929	1,139	898	-18.5%	3.4%	1,069	1,290	839	-17.1%	27.4%	1,180	995	18.6%	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	-6	-34	적자지속	-65	69	179	적자전환	적자전환	87	249	162	-64.9%	-46.2%	168	166	1.5%	762	-161
	Propylene-N	34	56	-39.3%	79	169	162	-53.0%	-51.2%	155	286	159	-45.7%	-2.6%	220	152	44.8%	634	34
	Butadiene-N	394	391	0.8%	481	669	529	-28.0%	-9.1%	807	913	529	-11.7%	52.4%	860	516	66.6%	2,059	377
Aromatics	Benzene-N	24	6	300.0%	-6	24	170	적자전환	적자전환	37	242	136	-84.6%	-72.6%	140	143	-2.2%	452	-74
	Toluene-N	4	-24	흑자전환	-50	-25	130	적자지속	적자전환	-19	226	73	적자전환	적자전환	104	82	26.4%	512	-147
	Xylene-N	29	1	2800.0%	-24	2	156	적자전환	적자전환	8	256	99	-96.7%	-91.4%	132	103	28.9%	505	-110
Polymer	PE-N	297	301	-1.5%	252	235	354	7.2%	-28.9%	256	382	339	-32.9%	-24.3%	319	323	-1.3%	657	112
	PP-N	329	341	-3.5%	274	192	332	42.6%	-17.5%	245	329	306	-25.6%	-19.9%	287	270	6.4%	674	71
	PS-N	589	561	5.0%	542	605	582	-10.3%	-6.9%	606	582	569	4.0%	6.5%	594	525	13.1%	959	432
	ABS-A/B/S	161	172	-6.1%	227	168	348	35.2%	-34.8%	280	402	315	-30.3%	-11.0%	341	317	7.8%	831	108
	PVC-Ethylene	241	265	-9.3%	264	227	341	16.3%	-22.6%	308	395	308	-22.2%	-0.1%	352	308	14.2%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	864	766	12.8%	729	677	586	7.7%	24.4%	721	605	593	19.3%	21.5%	663	563	17.8%	1,079	461
	EG-N	-279	-347	적자지속	-380	-442	-43	적자지속	적자지속	-404	-87	-83	적자지속	적자지속	-245	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	694	716	-3.1%	655	627	547	4.5%	19.7%	652	682	546	-4.5%	19.3%	667	544	22.6%	1,009	507
Polyester	PX-N	189	141	34.0%	124	127	270	-2.4%	-54.0%	141	395	191	-64.3%	-26.2%	268	206	30.1%	607	-2
	TPA-PX	18	23	-21.2%	18	68	119	-73.9%	-85.1%	57	141	96	-59.4%	-40.6%	99	87	14.4%	337	-16
	PET-TPA/EG	150	152	-1.3%	179	299	91	-40.1%	97.6%	250	187	72	33.3%	245.8%	219	64	241.7%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	294	261	12.5%	314	227	371	38.6%	-15.3%	485	796	370	-39.1%	30.8%	640	474	35.1%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	204	136	50.0%	73	-7	259	흑자전환	-71.8%	59	245	244	-76.0%	-75.9%	152	213	-28.5%	437	-99
	BPA-N	449	391	14.8%	341	364	616	-6.1%	-44.6%	409	715	628	-42.8%	-34.9%	562	547	2.7%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	7	3	141.4%	17	99	102	-83.4%	-83.7%	103	173	105	-40.2%	-1.8%	138	116	18.6%	461	3
	DOP-2EH/PA	101	103	-1.5%	71	50	167	41.0%	-57.8%	139	176	145	-20.7%	-3.7%	157	129	21.6%	546	8
Others	SM-N	179	171	4.7%	172	230	359	-25.0%	-52.1%	244	471	328	-48.2%	-25.6%	357	303	18.1%	774	119
	PO-N	359	396	-9.3%	375	416	474	-9.8%	-20.9%	508	724	431	-29.9%	17.8%	616	463	32.9%	1,174	339
	MDI-BZ	1,305	1,285	1.6%	1,305	1,653	1,545	-21.0%	-15.5%	1,586	1,470	1,434	7.9%	10.6%	1,528	1,455	5.0%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,526	1,456	4.8%	1,464	1,632	1,158	-10.3%	26.5%	1,686	1,728	1,064	-2.4%	58.4%	1,707	1,319	29.4%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	844	790	6.8%	813	1,119	886	-27.3%	-8.3%	1,052	1,359	827	-22.6%	27.1%	1,205	991	21.6%	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	10.5	95,000	5.7	-18.8	-19.5	-6.4	N/A	0.7
S-Oil	KRW	8.1	110,200	19.5	2.0	-0.3	33.1	13.6	1.3
GS	KRW	4.4	73,000	16.6	0.6	14.8	29.9	5.2	0.4
HD Hyundai	KRW	10.7	206,500	7.3	-24.9	-15.9	9.6	9.6	1.3
Aramco	SAR	1,682.3	26.1	-0.2	-4.3	-5.4	9.5	17.0	4.1
Exxon Mobil	USD	568.2	137.1	-0.3	N/A	N/A	N/A	23.6	2.2
Chevron	USD	337.0	169.2	-1.8	-10.8	-15.0	11.0	30.6	1.8
TOTAL	EUR	174.4	66.9	-3.5	-13.8	-15.8	20.3	11.2	1.3
PetroChina	HKD	237.8	8.8	0.5	-18.0	-18.6	4.7	8.7	0.9
BP	GBp	97.5	464.4	-3.4	-14.9	-21.4	7.3	30.3	1.7
Marathon Petroleum	USD	77.8	266.4	5.0	-0.3	10.2	63.8	20.6	4.7
Valero	USD	79.5	267.8	5.0	2.4	9.7	64.5	19.3	3.3
Sinopec	HKD	79.8	4.1	-1.0	-7.1	-11.5	-13.1	11.7	0.5
Suncor	CAD	65.0	78.0	0.6	-14.4	-14.9	28.1	15.2	2.0
Imperial Oil	CAD	55.1	161.3	0.6	-8.2	-11.2	36.0	27.4	3.4
Ecopetrol	COP	30.2	2,470.0	-1.4	-11.8	-6.4	32.1	11.6	1.3
Indian Oil	INR	21.0	141.8	-1.5	3.2	5.7	-14.8	4.6	0.9
PTT PCL	THB	31.4	36.8	5.0	0.7	7.3	15.5	11.3	0.9
Formosa Petrochem	TWD	17.5	58.9	10.1	5.4	7.7	23.2	21.1	1.5
Repsol	EUR	28.5	22.5	4.8	-3.6	-7.4	41.1	10.2	1.1
Idemitsu Kosan	JPY	9.2	1,214.5	-0.7	-13.7	-23.9	2.7	8.7	0.8
Thai Oil	THB	3.4	50.0	7.0	8.1	13.0	38.9	3.7	0.5

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	131.9	21	-0.7	-22.7	-22.0	-1.0	7.0	1.0
Conoco Phillips	USD	127.7	104.7	-1.6	-12.0	-19.8	11.9	17.4	2.0
Petrobras	BRL	100.0	38.0	-1.3	-8.0	-21.2	23.2	4.5	1.1
Equinor	NOK	82.0	314.4	1.8	-12.0	-21.2	32.7	14.7	1.9
Canadian Natural	USD	82.3	39.6	0.1	-16.9	-16.6	17.1	-	-
EOG Resources	USD	69.7	130.8	-2.1	-7.6	-8.3	24.5	12.1	2.3
Occidental	USD	48.6	48.9	-4.5	-18.0	-22.3	18.9	45.5	1.6
Expand Energy	USD	21.7	90.7	2.6	-0.4	-12.7	-17.8	6.4	1.1
ENI	EUR	70.8	20.4	-0.3	-13.0	-17.3	26.5	57.0	1.3
Suncor Energy	CAD	65.0	78.0	0.6	-14.4	-14.9	28.1	15.2	2.0
Kinder Morgan	USD	71.3	32.1	-2.9	2.2	-2.8	16.6	22.4	2.3
ONEOK	USD	55.3	87.8	-1.9	1.2	-0.5	19.5	15.5	2.5
Cheniere Energy	USD	51.5	246.0	4.6	4.5	-12.5	26.5	21.7	13.8
Venture Global	USD	27.7	11.1	2.8	-11.1	-24.0	63.2	12.3	3.1
Devon Energy	USD	46.7	40.5	-5.0	-12.4	-18.2	10.5	10.5	1.6
Ovintiv	USD	14.9	53.0	-1.1	-10.6	-10.5	35.1	6.7	1.3
Apache	USD	11.4	32.4	-3.2	-15.6	-23.0	32.3	7.9	1.8
National Oilwell Varco	USD	6.5	18.0	-4.9	-13.4	-3.6	15.8	21.7	1.0
Concho Resources	USD	4.6	31.9	-9.9	-18.6	-22.4	2.0	N/A	0.9
Schulberger	USD	67.5	45.1	-4.8	-20.6	-8.7	17.6	16.4	2.6
Halliburton	USD	27.5	33.0	-4.9	-19.7	-13.6	16.6	15.0	2.6
TechnipFMC	USD	26.6	66.8	-0.4	-1.8	-6.0	49.8	23.2	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)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	13.0	281,500	3.9	-20.6	-7.6	-15.3	N/A	0.6
Lotte Chemical	KRW	1.8	63,500	1.4	-18.0	-20.5	-9.8	N/A	0.2
Kumho Petrochem	KRW	1.9	115,700	1.6	-10.7	-2.3	-4.2	11.3	0.4
LotteFine Chemical	KRW	0.8	44,800	6.5	-7.8	-5.6	0.3	9.3	0.5
Korea PetroChem	KRW	0.5	110,800	1.9	-9.4	-14.3	-23.5	8.2	0.4
Hyosung TNC	KRW	0.8	277,500	5.7	-21.8	-26.6	25.0	40.4	0.7
Hyosung Materials	KRW	0.5	159,500	0.8	-19.3	-25.3	-12.2	N/A	0.8
Kolon Industries	KRW	1.2	59,400	5.3	-10.1	-27.5	32.1	26.1	0.4
Huchems	KRW	0.4	15,850	6.4	-2.2	-9.1	-15.9	10.2	0.7
UNID	KRW	0.3	64,500	4.9	-6.4	-20.0	-4.0	6.3	0.4
Lotte Titan	MYR	0.2	0.3	5.1	-16.2	-10.1	-19.5	N/A	0.1
Shin-Etsu Chemical	JPY	85.9	6,958.0	1.8	-10.9	7.9	42.8	27.6	2.9
Toray	JPY	11.0	1,173.5	3.1	1.9	3.8	15.0	22.0	0.9
Mitsubishi Chemical	JPY	10.4	1,163.0	6.3	5.8	26.3	27.1	N/A	0.9
Sumitomo Chemical	JPY	5.7	554.0	8.8	-5.6	4.7	24.3	14.8	0.9
Mitsui Chemical	JPY	5.5	2,182.0	1.2	2.4	16.0	9.0	23.8	0.9
Teijin	JPY	2.1	1,718.5	4.8	4.7	2.0	26.8	N/A	0.9
BASF	EUR	48.8	47.8	0.4	-5.5	-5.8	7.5	28.3	1.2
SABIC	SAR	41.3	51.8	-2.5	-8.0	-13.1	0.9	253.1	1.3
LyondellBasell	USD	17.2	53.4	-4.4	-20.7	-33.0	23.2	28.5	1.7
Formosa Plastic	TWD	12.4	62.1	19.0	19.4	35.3	59.2	N/A	1.0
Westlake Chemical	USD	9.6	74.8	-2.3	-13.5	-37.4	1.1	447.7	1.1
PTT Global Chem	THB	4.6	34.0	5.4	-1.4	-3.5	61.9	N/A	0.5

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	1,477.7	393.5	4.9	-7.1	9.1	-12.5	323.8	17.6
CATL	CNY	266.7	381.0	0.0	-10.6	-0.3	4.9	21.8	4.9
BYD	HKD	110.4	84.1	10.5	-9.9	-19.1	-11.9	24.3	2.9
Samsung SDI	KRW	24.7	467,500	2.0	-22.1	6.5	72.8	N/A	1.6
Panasonic	JPY	69.0	4,522	-0.4	15.5	66.6	123.5	55.7	2.0
ECOPRO BM	KRW	8.0	124,400	-5.9	-37.1	-35.5	-15.0	212.3	6.8
L&F	KRW	2.8	106,000	6.6	-29.3	-36.0	11.5	N/A	6.2
ILJIN Material	KRW	1.4	39,750	-5.1	-42.6	-1.2	29.7	N/A	1.2
Wacker	EUR	5.4	90.6	-1.4	-13.0	10.6	30.6	N/A	1.3
Hanwha Solutions	KRW	3.9	32,700	5.8	-14.3	-11.0	28.9	N/A	0.6
OCI Holdings	KRW	2.6	213,000	10.0	-33.0	-6.8	84.7	N/A	1.0
GCL-Poly	HKD	2.9	0.7	-4.2	-10.4	-26.6	-34.9	N/A	0.5
Daqo New Energy	USD	0.8	12.3	-6.6	-23.7	-42.0	-58.5	N/A	0.2
Longi Green Energy	CNY	14.1	12.6	-0.7	-6.3	-24.5	-30.9	N/A	1.9
First Solar	USD	24.1	224.6	-9.7	-29.4	15.0	-14.0	14.0	2.4
Jinko Solar	USD	0.8	15.8	-6.8	-28.6	-36.3	-38.6	N/A	0.3
Canadian Solar	USD	1.0	14.5	-8.6	-26.0	8.2	-39.2	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	7.6	10.5	0.3	0.7	1.7	-5.0	26.0	1.9
Tongkun Group	CNY	8.0	22.7	-5.5	11.3	26.8	32.1	16.3	1.3
China Shenhua Energy	HKD	127.2	40	-1.4	-14.5	-14.1	3.1	13.1	1.4
Wanhua Chemical	CNY	32.1	69.4	-3.3	-6.4	-15.7	-9.5	16.5	2.0
Shaanxi Coal Industry	CNY	30.8	21.6	4.2	-20.5	-15.0	1.1	12.9	2.0
Oriental Energy	CNY	1.3	5.4	0.0	-20.0	-31.4	-33.2	N/A	0.9

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/06/26 (출처: Reuters)

사우디 Aramco, 4개월 가까이 중단했던 Ras Tanura 터미널 원유 선적 재개. 공급량 증가로 8월 OSP 급락 가능성

2026/07/01 (출처: Reuters)

OPEC+, 8월 18.8만b/d 증산 가능성. 이는 6~7월과 동일한 수치

2026/07/01 (출처: Reuters)

EIA, 미국의 4월 석유 생산량은 1,393만배럴(+21.6만b/d)로 사상 최고치 수준. 뉴멕시코 생산량은 237만b/d

2026/07/01 (출처: Reuters)

세르비아 NIS, 미국 재무부로부터 7월 31일까지 제재 유예 확보

2026/06/30 (출처: Reuters)

미국, 태양광 프로젝트/배터리 전력망 연결에 있어 외국 인버터의 수입을 금지하는 초안 작성 중. 중국 인버터가 표적

2026/06/26 (출처: Reuters)

미국 에너지부 장관, 콜로라도 석탄 발전소를 여름까지 가동하라는 명령 발표

2026/06/30 (출처: Reuters)

Shell, 호르무즈 사태로 인해 '26년엔 LNG 무역이 제자리걸음할 수 있지만 '27년 성장 재개될 것으로 예상

2026/06/27 (출처: Reuters)

베네수엘라, 지진 발생한 가운데 석유 생산량은 120만b/d 유지 중

2026/06/27 (출처: Reuters)

이라크, 자국 생산량을 점진적으로 복원하는 OPEC의 생산량 쿼터 재평가를 지지한다고 언급

2026/06/30 (출처: Reuters)

UAE, OPEC 탈퇴 이후 6월 원유 및 콘덴세이트 수출량은 370만b/d로 사상 최고치 기록한 것으로 파악

2026/07/02 (출처: Reuters)

미국, 아시아 가격 급등으로 미국 LNG 수출 중 유럽 비중은 6월 42% 미만으로 감소. 거의 2년 만에 처음으로 50% 하회

2026/06/30 (출처: Reuters)

인도, 6월 러시아산 석유 수입량은 270만b/d로 사상 최고치 수준. 5월 수입량은 195~213만b/d로 시장은 추정

2026/06/26 (출처: Reuters)

중국, '30년까지 전력 절반을 비화석 에너지원으로 조달하는 것을 목표 중. 이는 '25년의 42.3% 목표에서 증가한 수치

2026/07/01 (출처: Reuters)

미국 에너지부 장관, 데이터센터 우려에 대한 비판은 과장된 것이라고 언급

2026/06/27 (출처: Reuters)

Chevron, MS와 20년 장기 전력 공급 계약에 이어 미국 전역에서 추가 데이터 센터 계약 모색 중인 것으로 파악

2026/06/30 (출처: Reuters)

나이지리아, 65만b/d Dangote 정유소는 처음으로 UAE의 원유 수입 중. UAE ADNOC로부터 200만b/d의 원유를 수입

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. (작성: 전유진)

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

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 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 2026-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	89.8%	10.2%	-