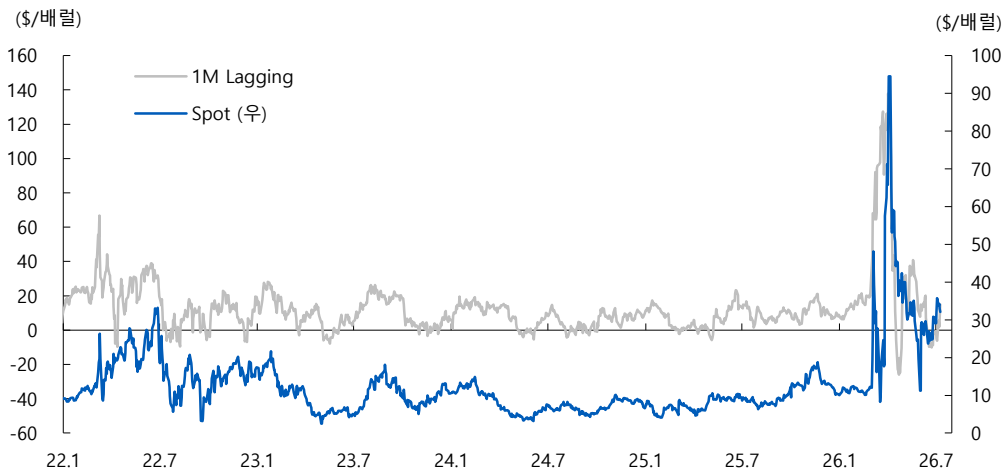




[에너지] 하반기 디젤 강세 전망, 그리고 정유업종 투자전략에 대한 의견

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$71.1(+2.8%), Dubai \$67.8(+3.0%), Brent \$75.1(+3.9%)
미국 Henry Hub \$3.1(-2.0%), 아시아 JKM \$16.4(-2.0%), 유럽 TTF \$16.1(+10.6%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▲ 7.3\$(+10.1\$), Spot▲ \$33.7(+1.8\$)
휘발유 \$29.8(-3.4\$), 등유 \$50.9(+2.2\$), 경유 \$52.8(+3.5\$), BC \$0.4(-2\$), 납사 \$7.5(+3\$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +5.7%, 올레핀▼ (에틸렌 -3.1%, 프로필렌 -, BD -8.3%)
BTX▼ (BZ -1.8%, TL -0.6%), 폴리머▼ (PE -7.3%, PP -7.9%, PS -5.0%, ABS -, PVC -)
합성원료▼ (EG -5.7%, PET -2.9%), 기타 (ECH +1.6%, PX -2.5%, Soda -1.5%, SBR -2.8%)
- **Issue 1) 러시아 디젤 수출 금지** 우크라이나의 공격으로 정제품 생산 차질 지속됨에 따라 휘발유/항공유는 이미 수출 금지되고 있음. 이후에도 타격 계속되자 결국 7월 말까지 디젤 또한 수출 중단 결정. 러-우 전쟁 이후 여러 제재에도 러시아는 미국에 이은 No. 2 디젤 수출국가로, 글로벌 공급량의 약 11% 차지. 지난 4개월 간의 해협 봉쇄로 미국/유럽 내 디젤 재고가 급감한 현 시점에 러시아 수출까지 중단되는 만큼 디젤 가격의 상방압력은 더욱 높아질 수밖에 없을 것
- 8월부터 수출이 재개되면 조금이나마 숨통 트일 수 있겠으나, 수출 금지 조치가 추가 연장되면 공급 타이트 심화 불가피. 특히 유럽은 디젤 뿐만 아니라 LNG 재고도 낮아, 동절기 난방 수요를 위해 재고 더 적극적으로 비축해야 해. 따라서 공급 타이트에 수요는 강하게 나타나며 디젤 강세 이어질 전망. 국내 정유사에 긍정적인데, 하반기 SMP 상승 감안해 현 시점에서는 GS 더 선호. OSP 하락 효과가 본격 반영되고, 사한 PJ 가동되는 연말/연초로 가며 S-OIL 스위칭 전략 추천

복합정제마진 추이

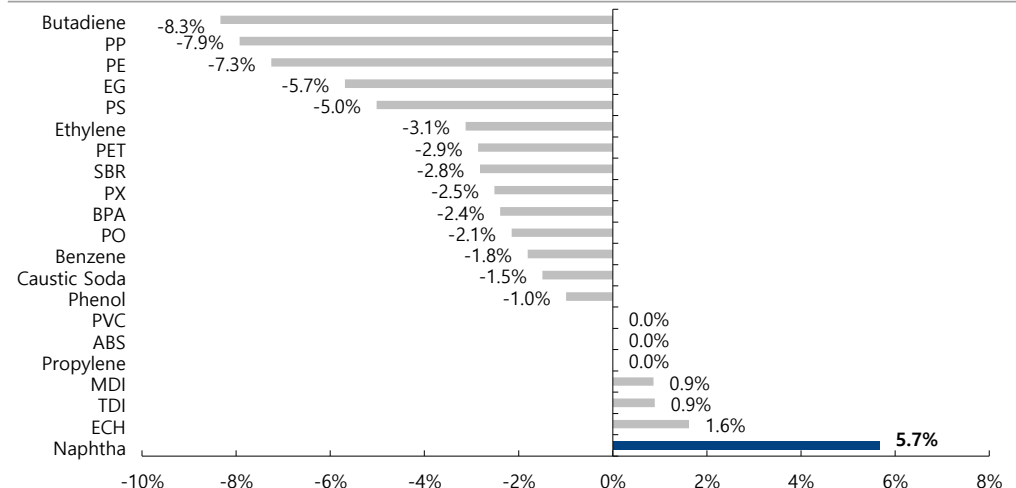


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[화학] 정유/화학 주요 커버리지 2Q26 Preview

- **Issue 2) 2Q26 Preview** Lagging 효과 지속으로 대부분 QoQ 증가 및 컨센 상회할 전망
- **[정유]** 우려와 달리, 4~5월 고유가와 OSP 강세로 재고손실 영향 제한적이고, 4~5월 최고가격 상승으로 내수판매 적자 축소됐을 듯. 윤활유는 기유 스프레드 급등으로 이익 대폭 늘어날 전망. 이에 SK이노베이션(컨센 1.4조원), S-OIL(컨센 0.9조원) 모두 매우 큰 폭의 컨센서스 상회 예상
- **[화학]** 4~5월 Lagging 효과로 이익 큰 폭 증가. 특히 당시 물량 부족했던 만큼 고가 Spot 판매 늘리며 이익 극대화했을 것으로 추정되나, 6월은 종전 이후 유가 조정에 따른 역래깅으로 적자 불가피. 그럼에도 4~5월 이익이 워낙 커 6월 손실 상쇄하며 1Q 대비 증익은 충분히 가능할 것
- **롯데케미칼**(컨센 1,380억): 기초소재/타이탄 Lagging 효과 외에도 미국 저가 에탄 투입에 따른 LCUSA 이익 호조, 첨단소재 성수기 효과까지 더해지며 영업이익은 컨센 대비 소폭 상회 전망
- **효성티앤씨**(컨센 1,280억): 재고 낮은데 중동사태까지 겹쳐 4~5월 가수요 강하게 발생했을 듯. 중국 스판덱스 판가 +20% 상승이 이를 방증. BDO 래깅까지 감안하면 컨센 큰 폭 상회 예상
- **HS효성첨단**(컨센 550억): 1Q 급등한 PET Chip 가격이 2Q 동사 판가에 본격적으로 반영됨에 따라 T/C 이익 급증 가능. 탄소섬유도 중국 판매량 급증으로 적자 축소하며 컨센 소폭 상회 예상
- **금호석유**(컨센 1,400억): NB-Latex & BR/SBR 급등하는 상황에 Spot 판매 확대. 5월 이후 BD 가격이 더 빠르게 조정된 만큼 역래깅 효과도 그리 크진 않았을 듯. 컨센 매우 큰 폭의 상회 예상
- **유니드**(컨센 340억): KOH 가격 8~9% 상승했고, 중국법인도 판매량 증가. 다만, 국내법인 물량 감소와 염소가격 하락, 윤임 급등 영향으로 컨센 크게 하회하며 1Q 수준에 그칠 것으로 예상

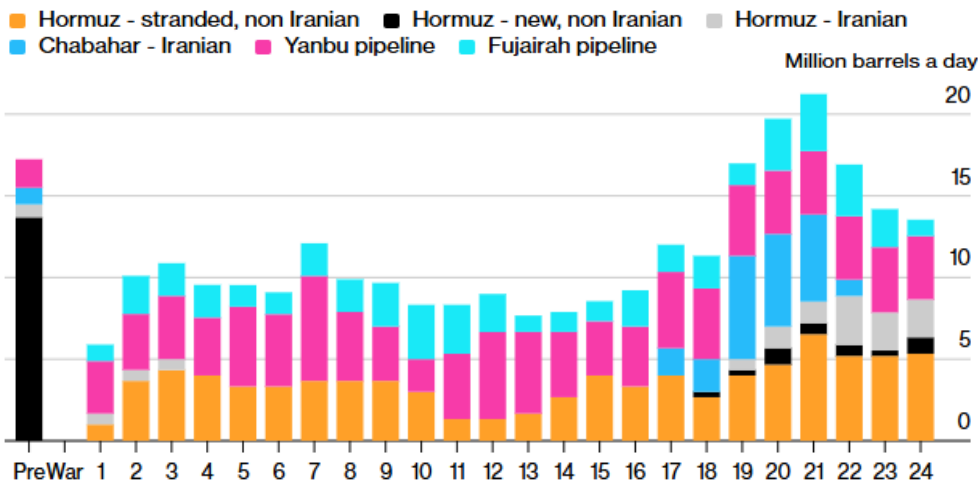
석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



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

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

Persian Gulf Crude

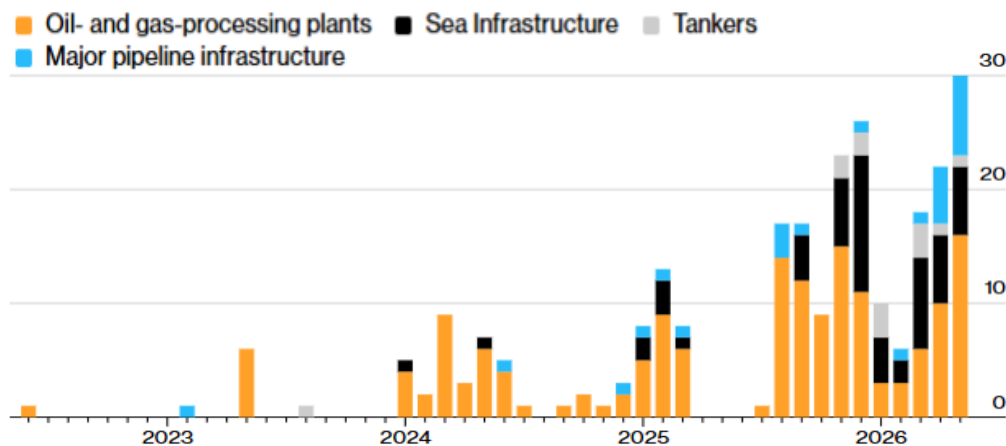


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

우크라이나 공격으로 타격 받은 러시아 에너지 인프라 추이

Ukrainian Attacks on Russia's Oil Assets Rise to a Record

Drone hit oil facilities at least 30 times in May

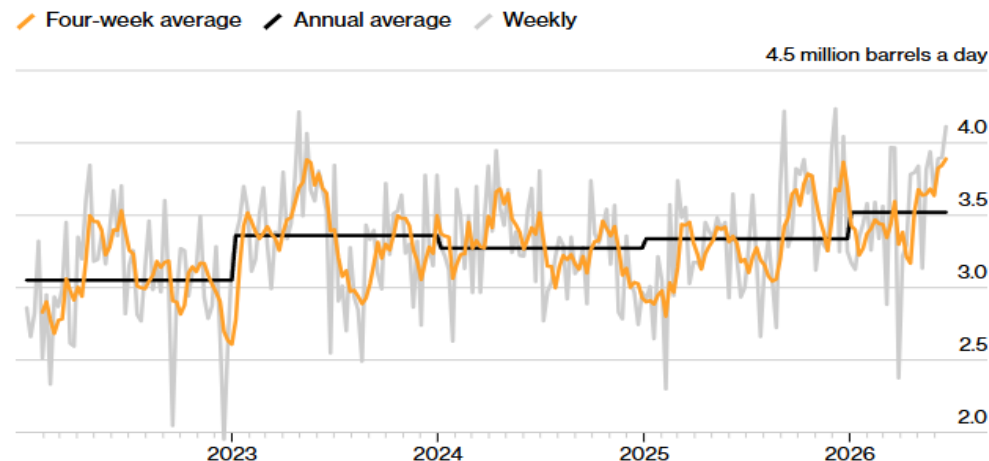


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 해상원유 수출량 추이

Seaborne Crude

Russia's seaborne crude shipments (2022-2026)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

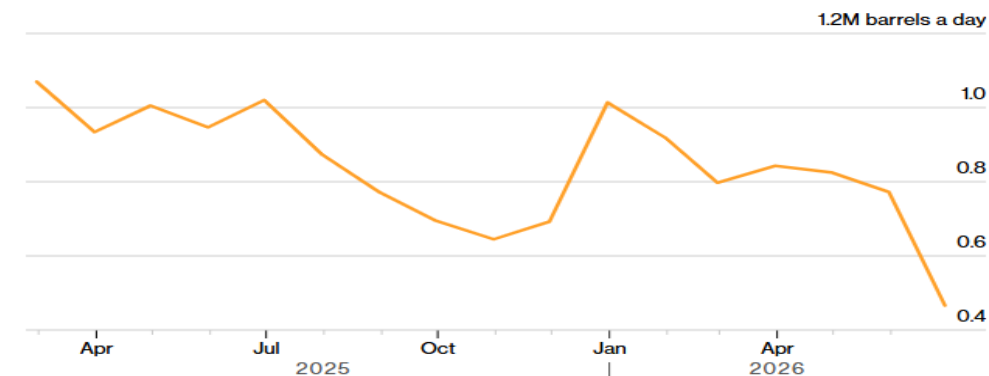
러시아 디젤 수출금지 시행 및 최근 디젤 수출량 추이

Russia Bans Diesel Exports After Ukraine's Refinery Attacks

Russia's Diesel Exports Plunge

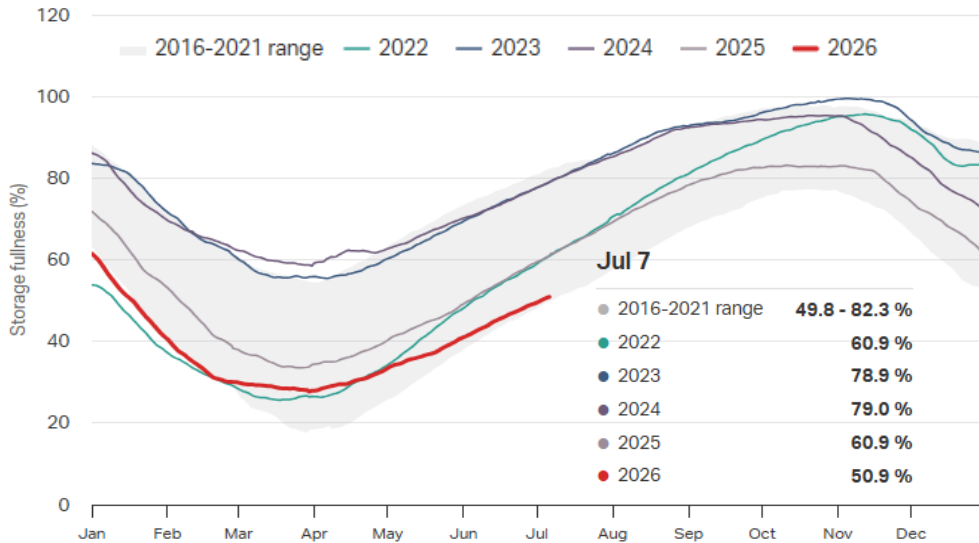
July 9, 2026 at 12:07 AM GMT+9

Shipments in June were down more than 50% from a year earlier



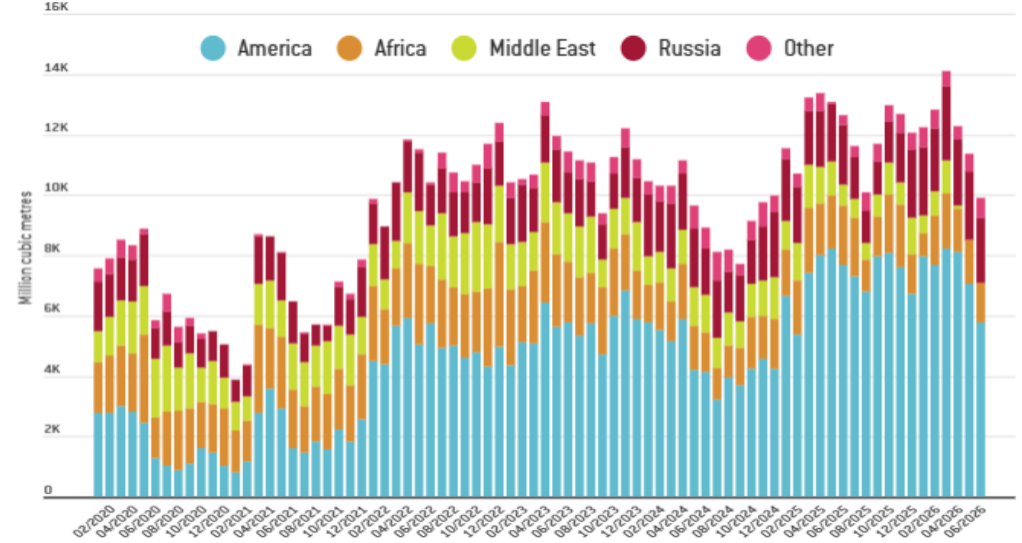
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 재고 추이



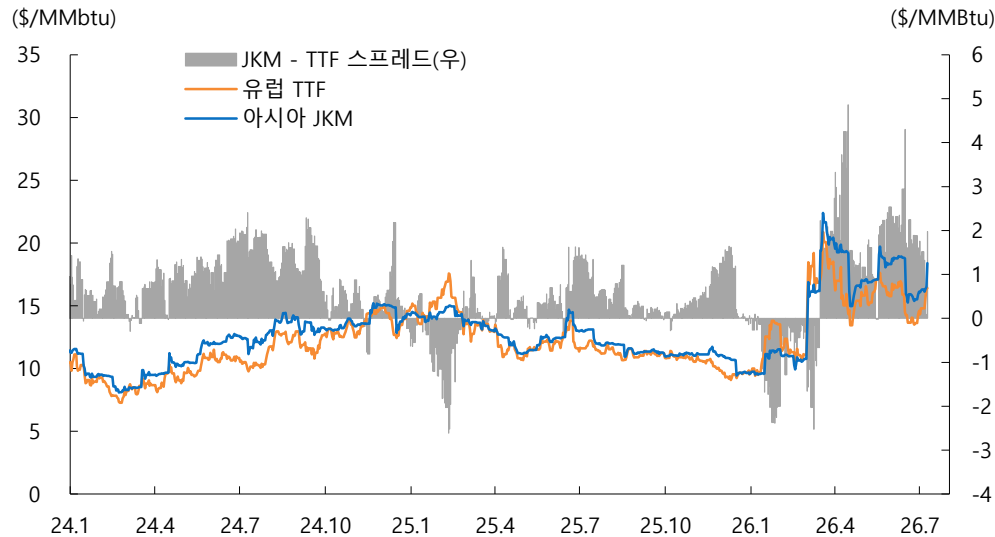
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 수입량 및 수입국별 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

JKM, TTF 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

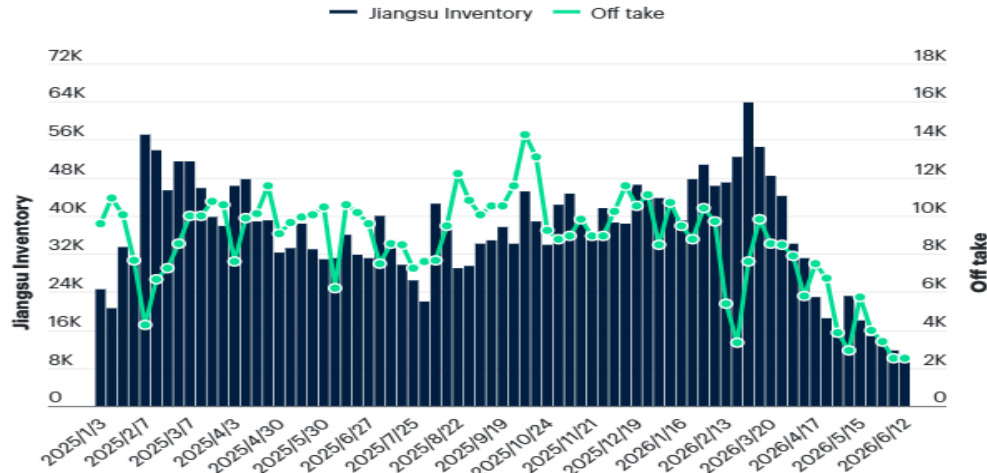
미국 및 중국의 석탄/가스발전소 투자액 추이



자료: FT, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: DEG

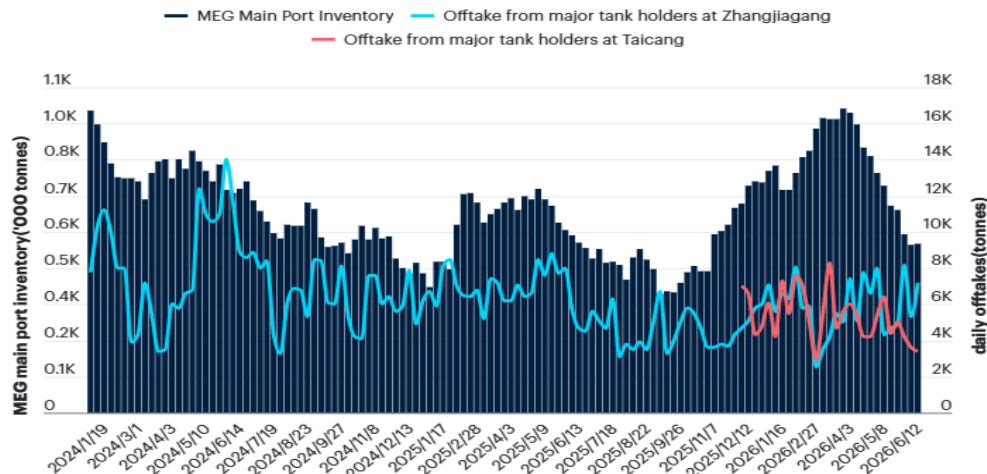
China DEG main port inventory (tonnes)



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: MEG

China MEG main port inventory



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: 벤젠

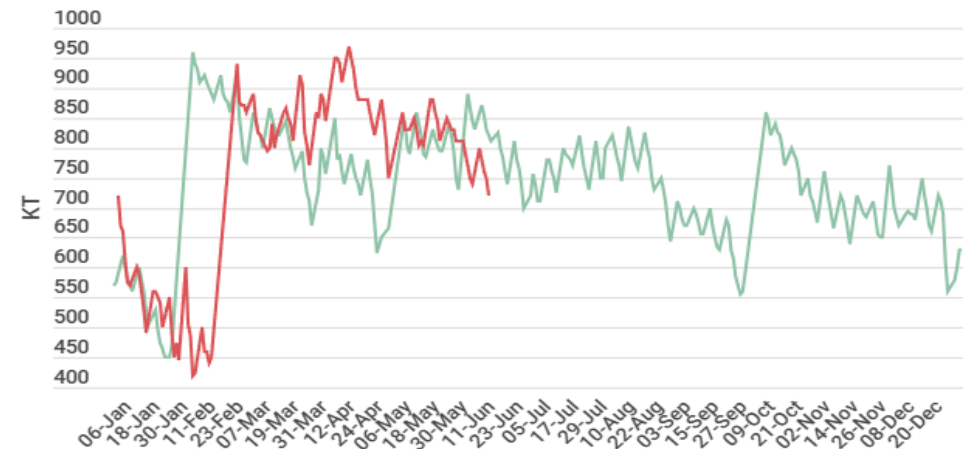
East China Benzene Inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: PE/PP

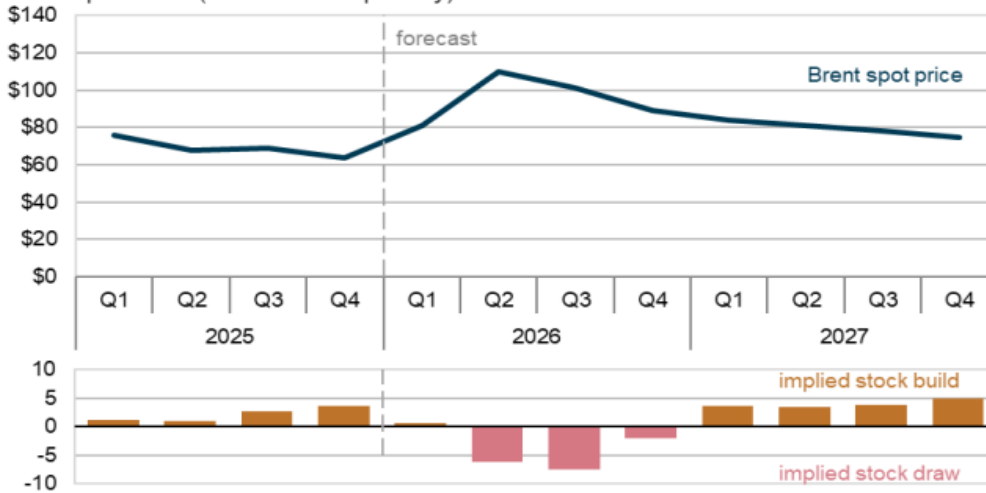
China major producers' polyolefin inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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

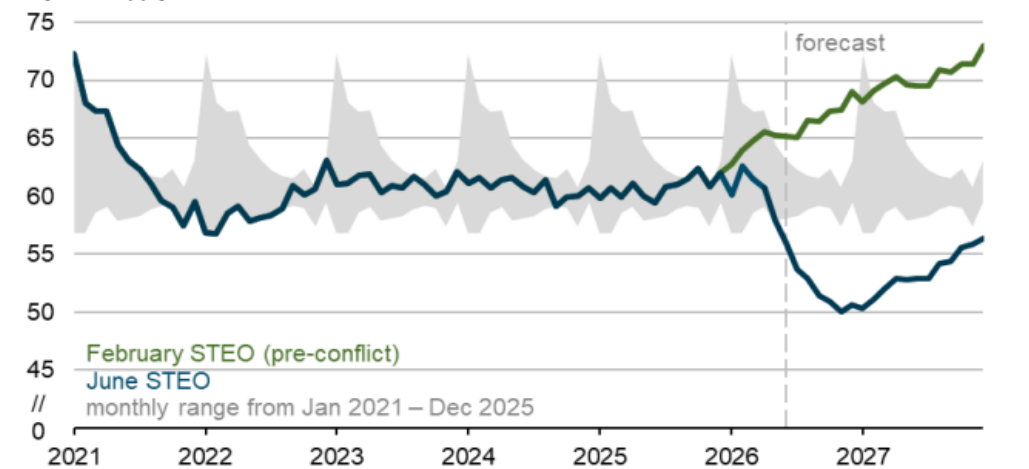
Brent crude oil spot price and global inventory changes
dollars per barrel (million barrels per day)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

EIA, 중동사태 이전 대비 조정된 글로벌 원유 재고 추이 전망

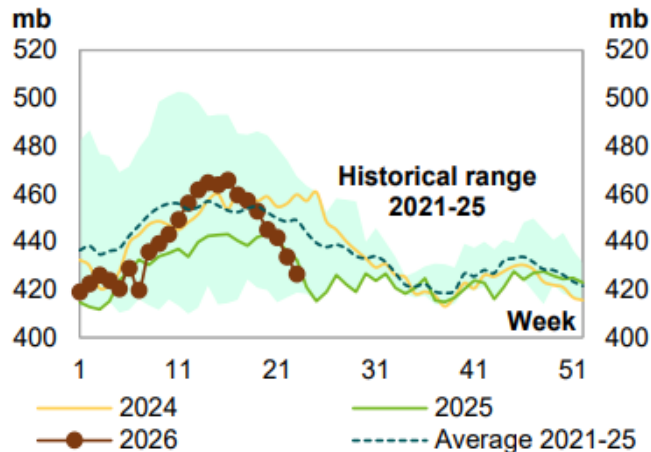
OECD commercial inventories of crude oil and other liquids
days of supply



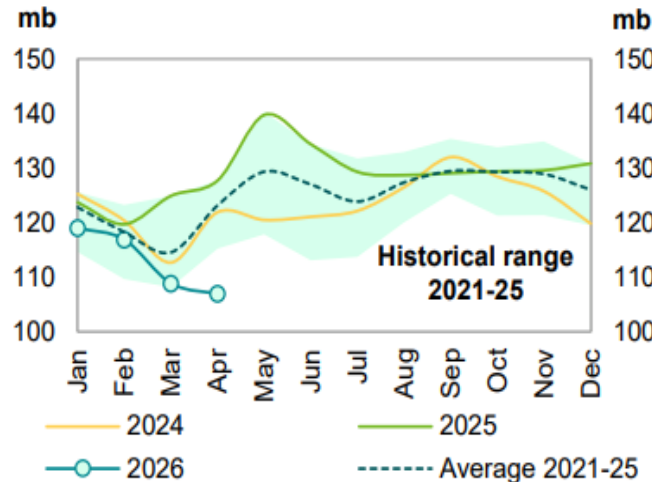
자료: EIA, iM증권 리서치본부

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

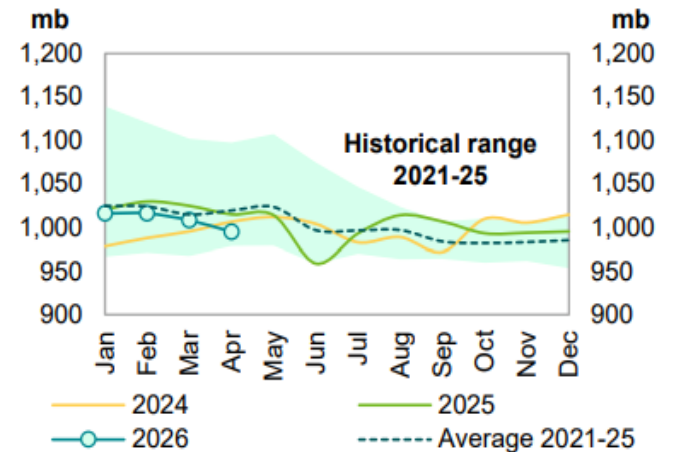
Graph 9 - 2: US weekly commercial crude oil inventories



Graph 9 - 4: Japan's commercial oil stocks



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



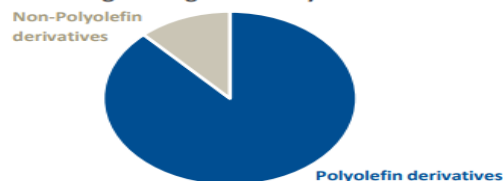
자료: OPEC, iM증권 리서치본부

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

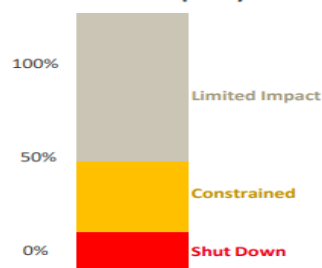
% of Dow Sales Exposed to Tightening Market Dynamics



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

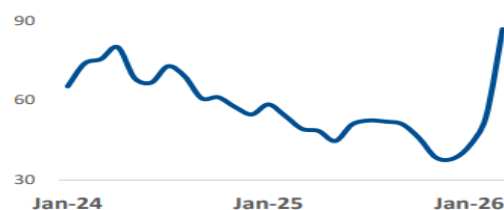
Global PE Capacity¹



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



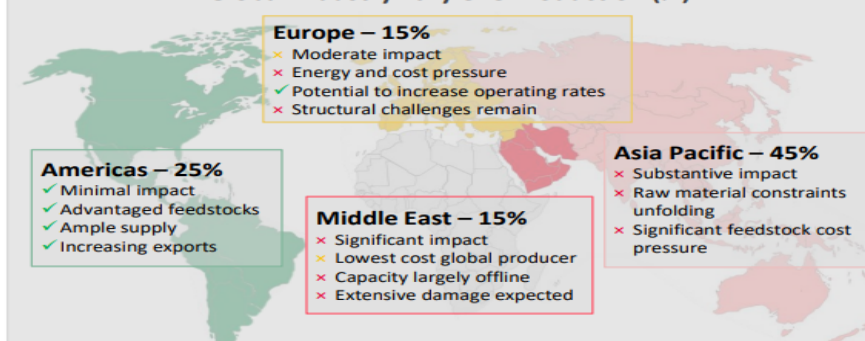
자료: Dow Chemical, iM증권 리서치본부

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 (+5.7%) vs. Worst 대한유화 (-29.0%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

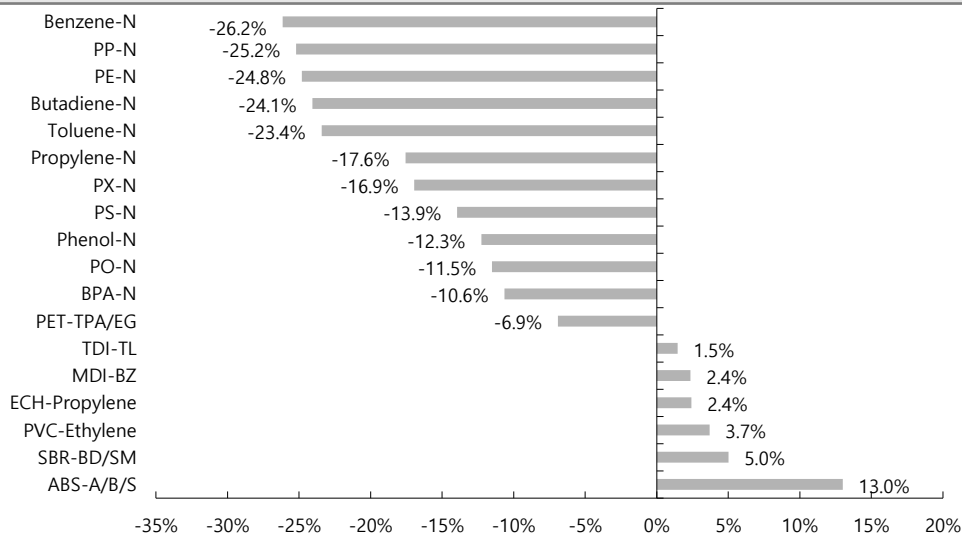
SK이노베이션 -20.3%, S-OIL -18.6%, LG화학 -11.9%, 롯데케미칼 -17.2%
롯데타이탄 -24.6%, 대한유화 -29.0%, 한화솔루션 -10.6%, 금호석유 +5.7%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +3.1%, S-OIL +0.7%, LG화학 -0.8%, 롯데케미칼 -7.9%
롯데타이탄 -13.1%, 대한유화 -18.8%, 한화솔루션 +11.0%, 금호석유 +3.4%

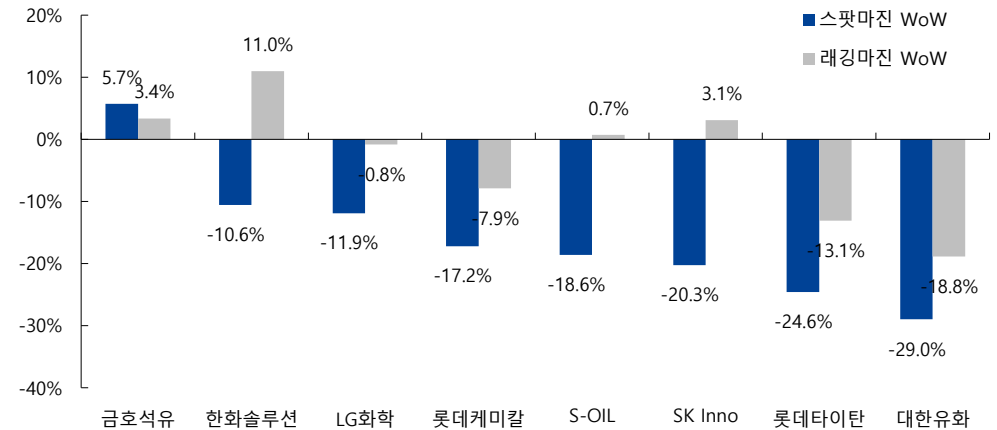
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



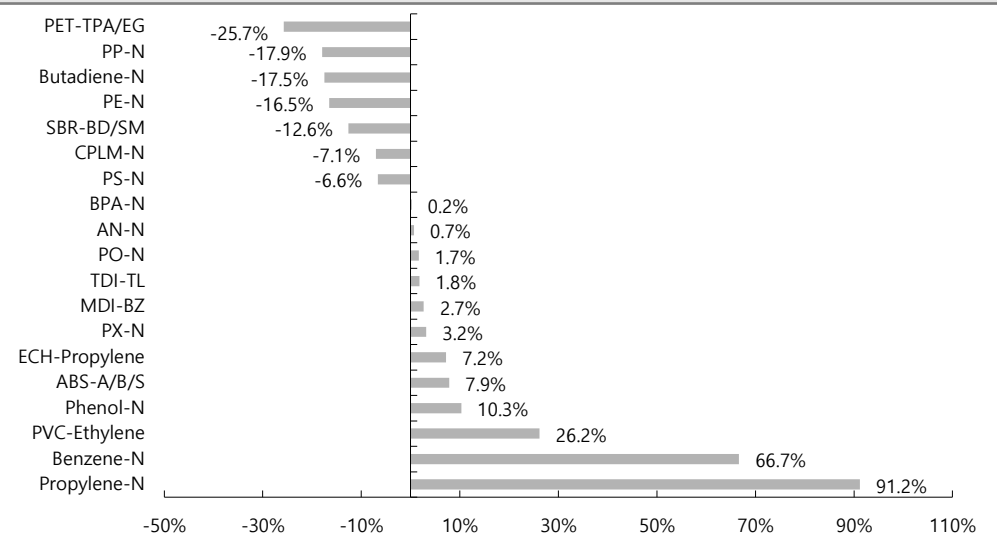
자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

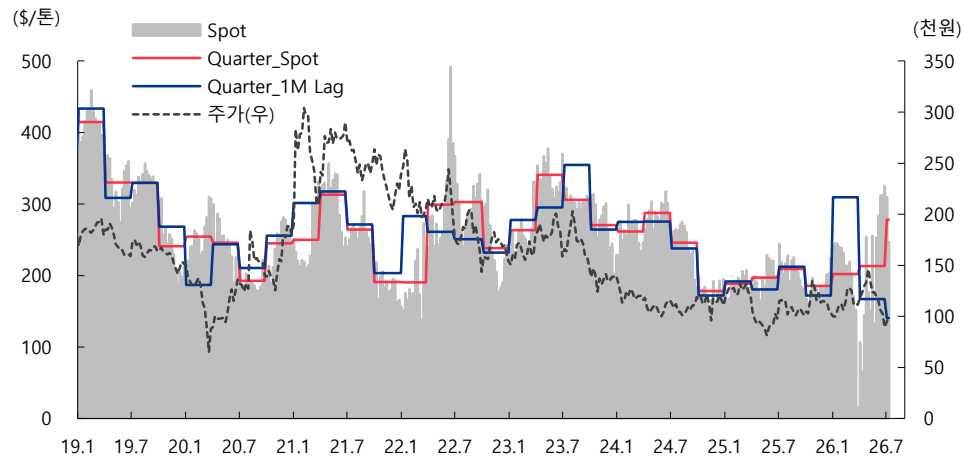
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

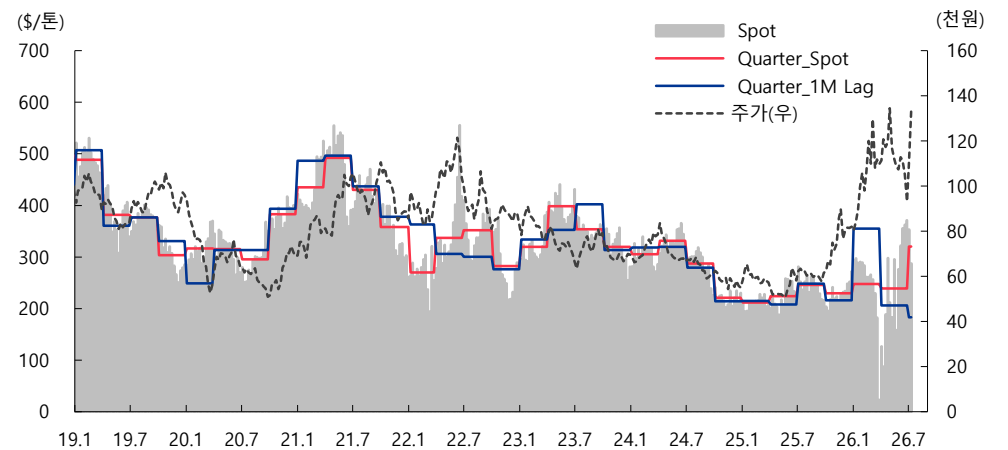
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



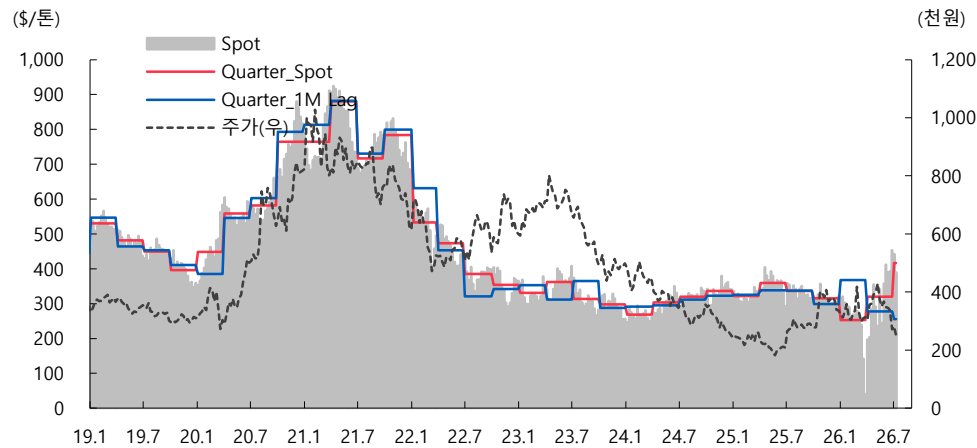
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



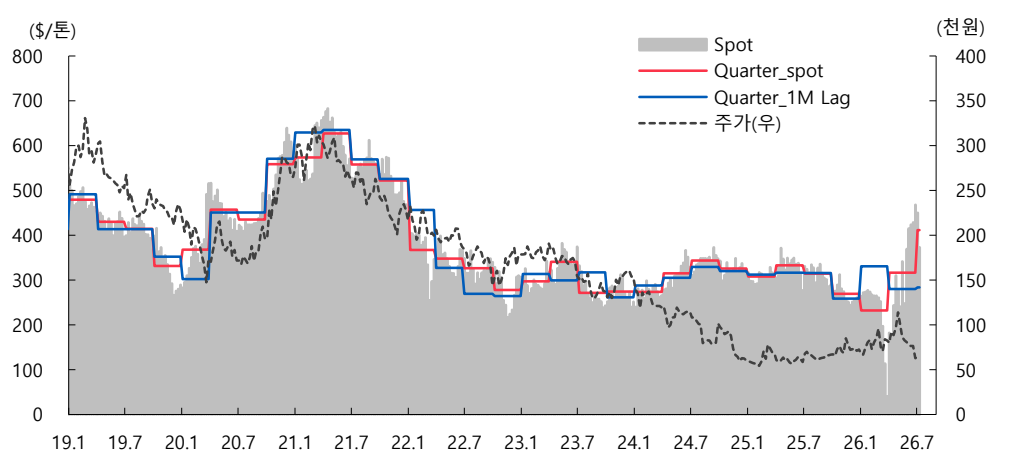
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

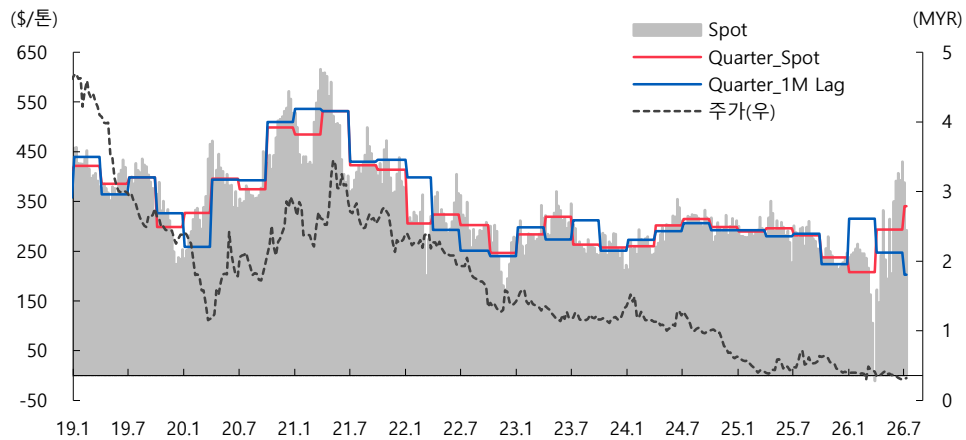
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

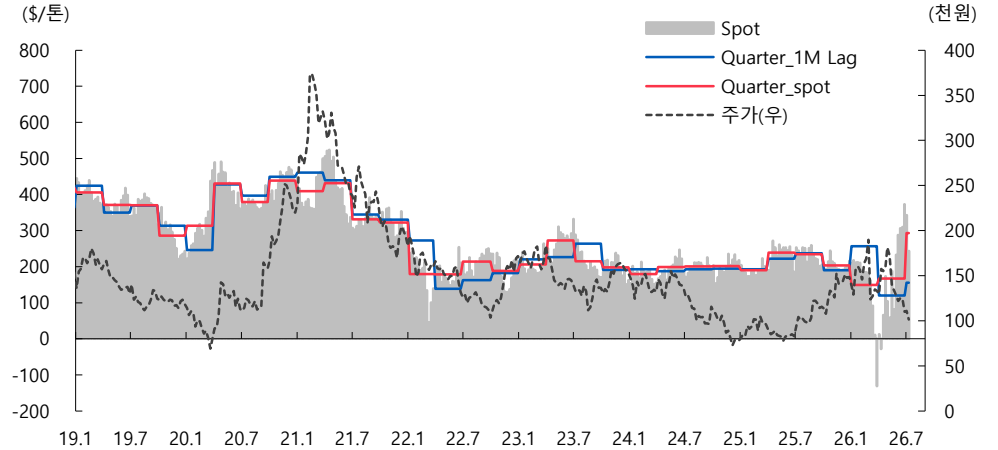
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



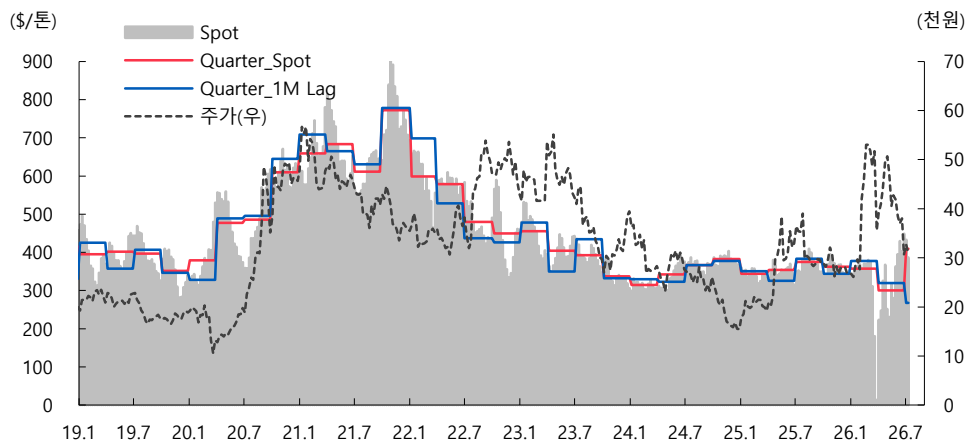
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



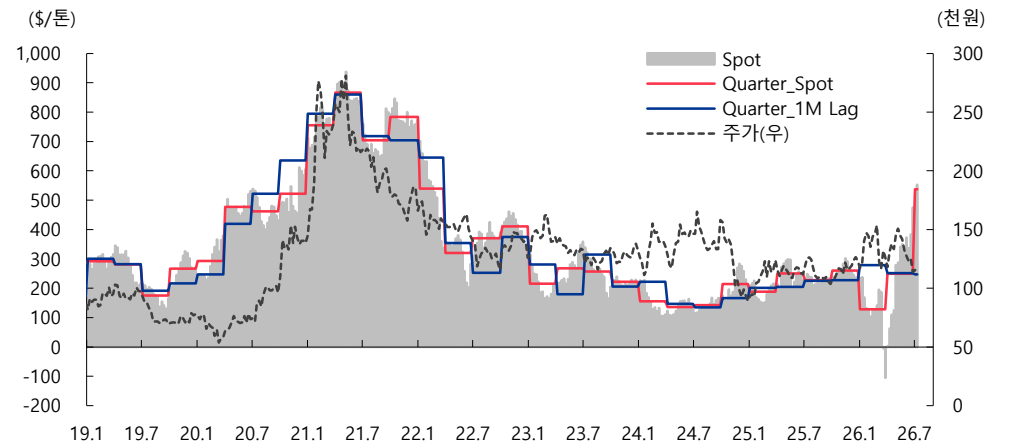
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

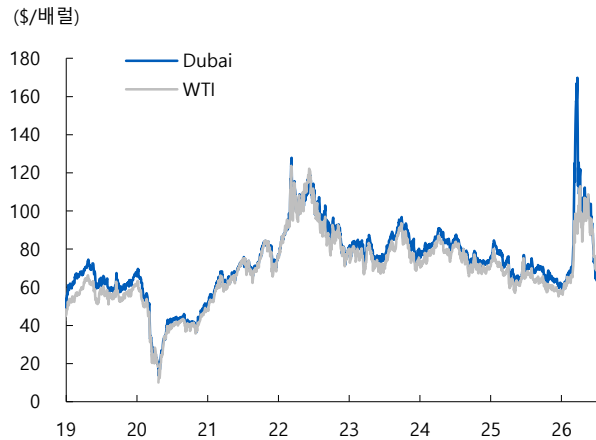
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

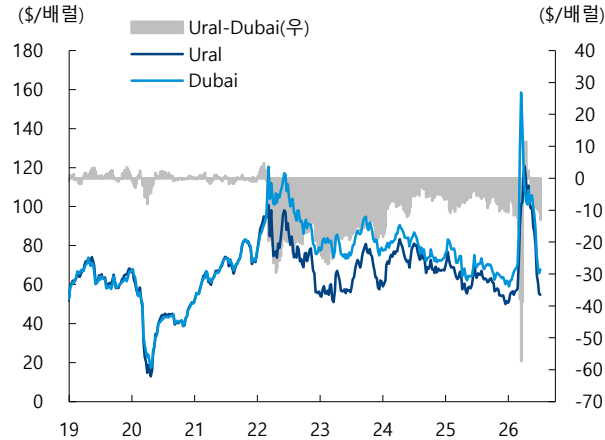
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI \$71.1/배럴(+2.8%), Dubai \$67.8/배럴(+3.0%)



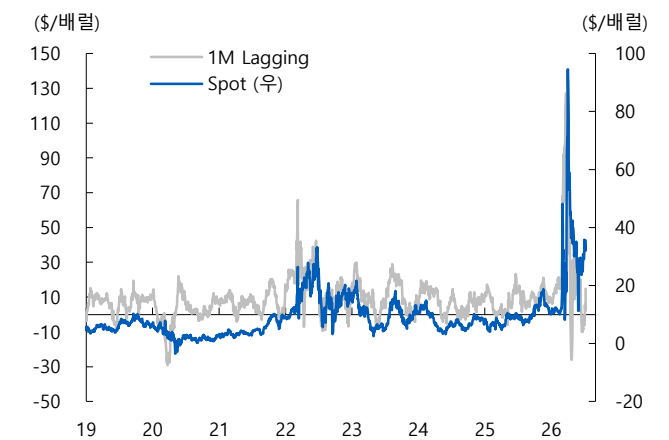
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -103.01\$/배럴(-2.46\$)



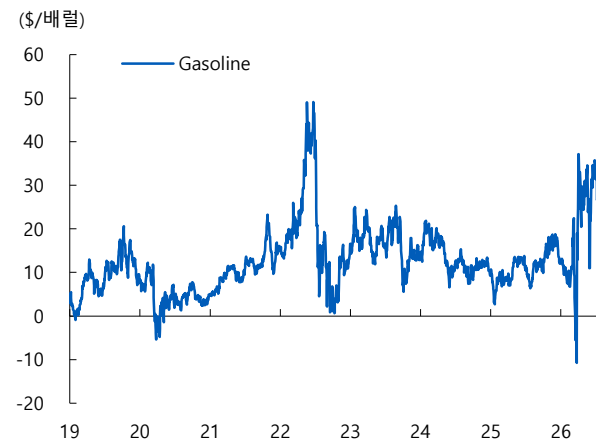
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$7.3(+10.1\$), 스팟 \$33.7(+1.8\$)



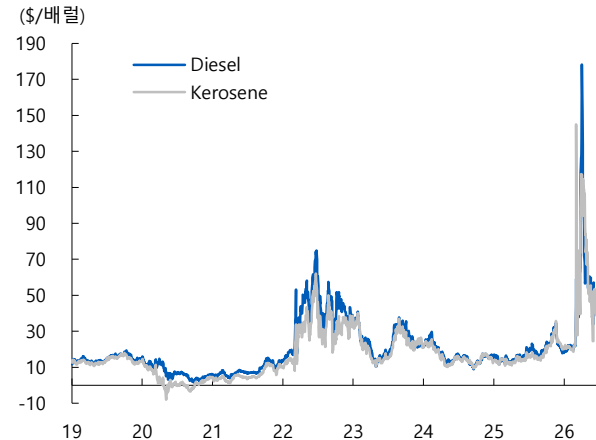
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$29.8/배럴(-3.4\$)



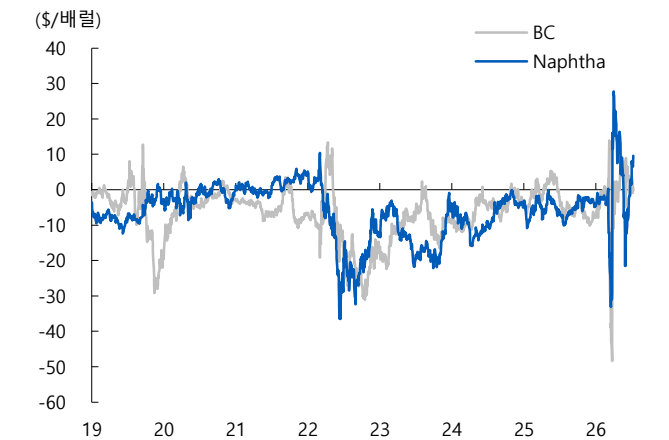
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$50.9(+2.2\$), 경유 \$52.8(+3.5\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

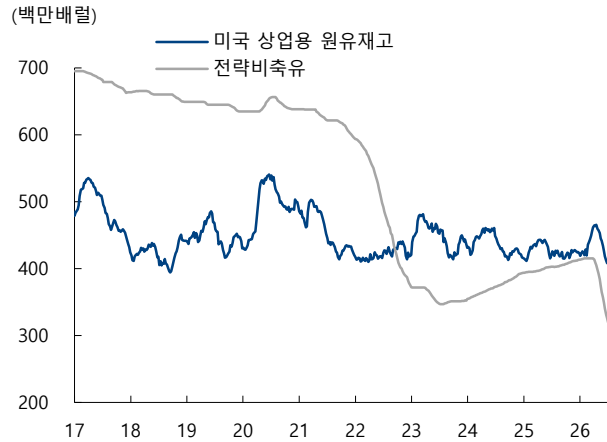
납사/BC 마진: 납사 +7.5\$(+3.1\$), BC 0.4\$(-1.6\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

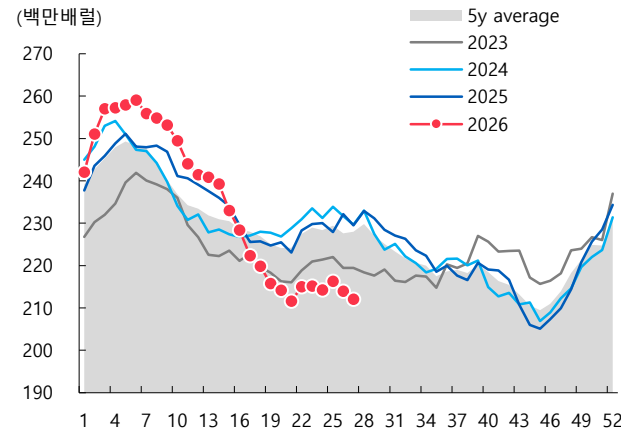
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -0.4% WoW, -3.4% YoY



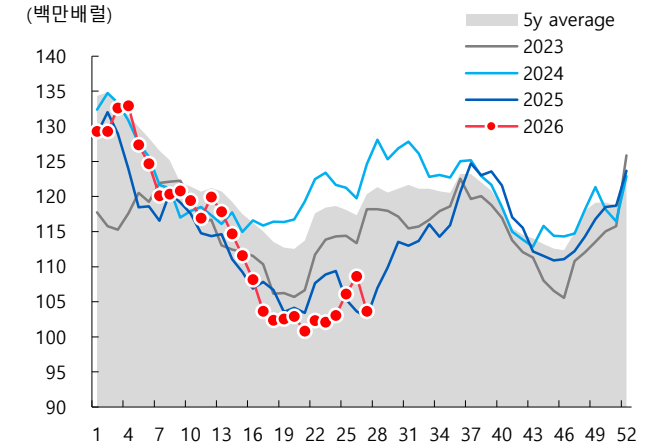
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.9% WoW, -7.6% YoY



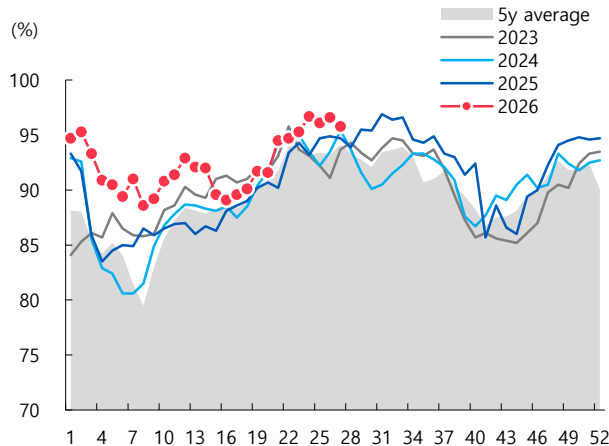
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -4.6% WoW, +0.8% YoY



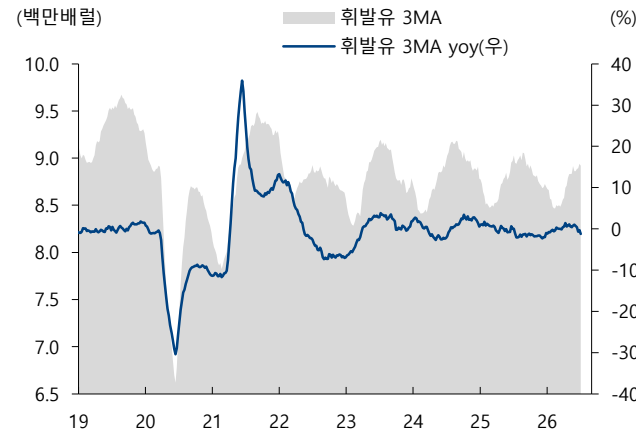
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 95.8% (-0.8%pt WoW)



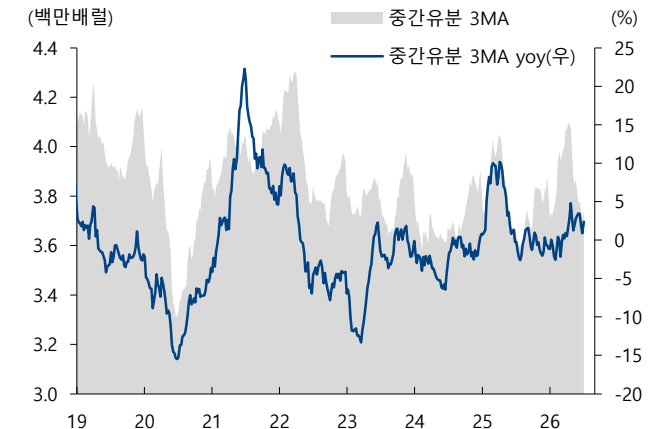
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.2% 3MA YoY, -3.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

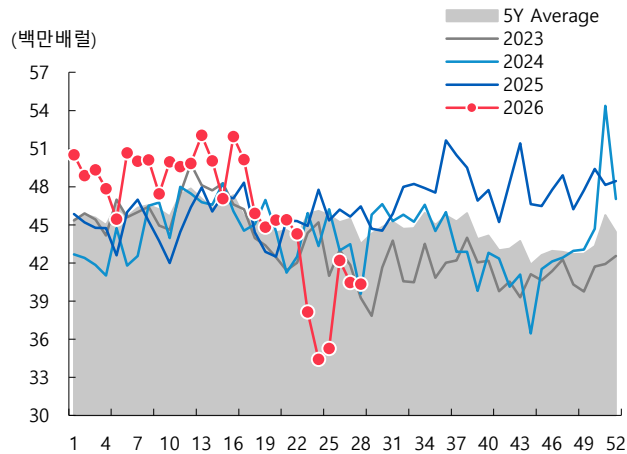
미국 중간유분 수요: +2.4% 3MA YoY, +17.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

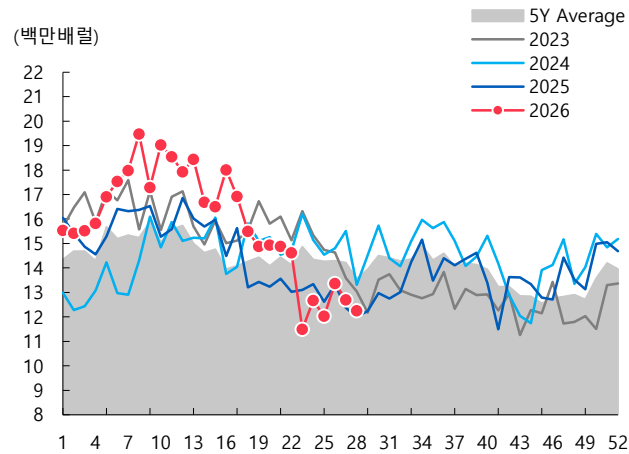
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -0.3% WoW, -13.2% YoY



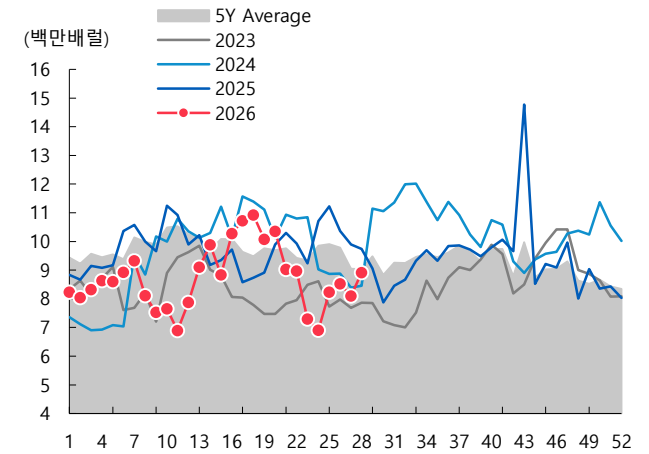
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -3.6% WoW, +2.0% YoY



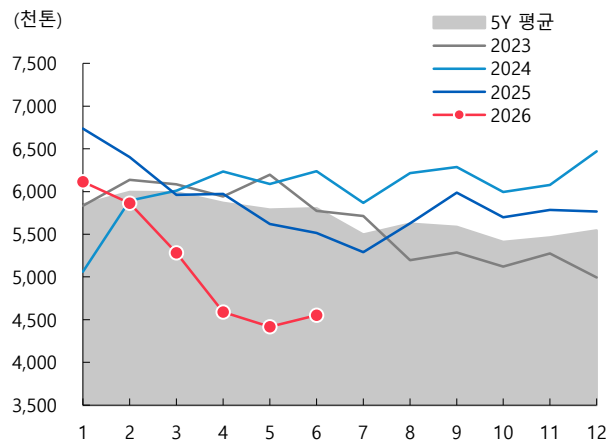
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +10.0% WoW, -8.5% YoY



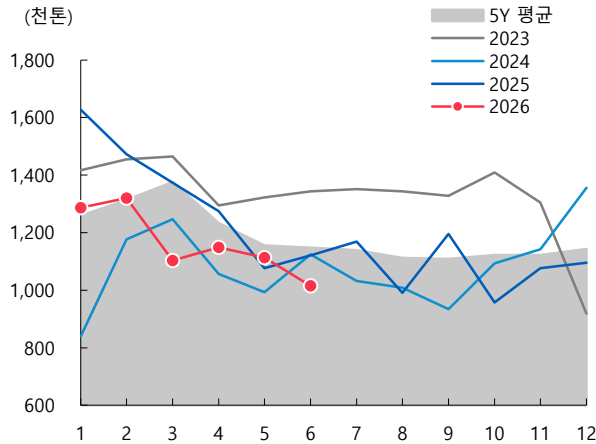
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



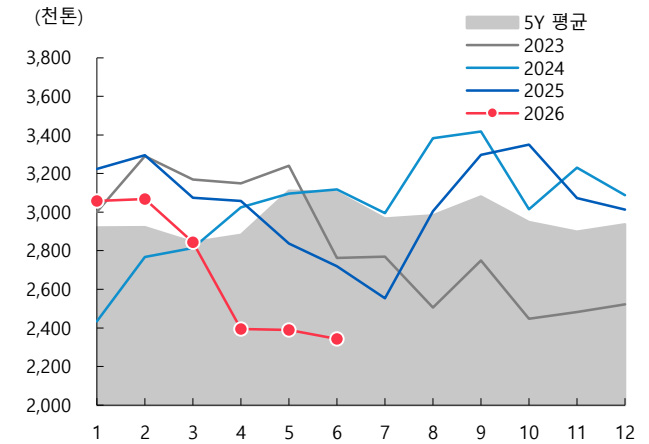
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

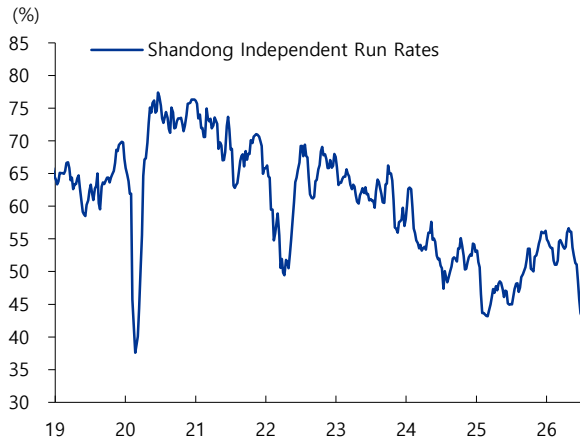
유럽 ARA 6월 중간유분 재고: -1.9% MoM, -13.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

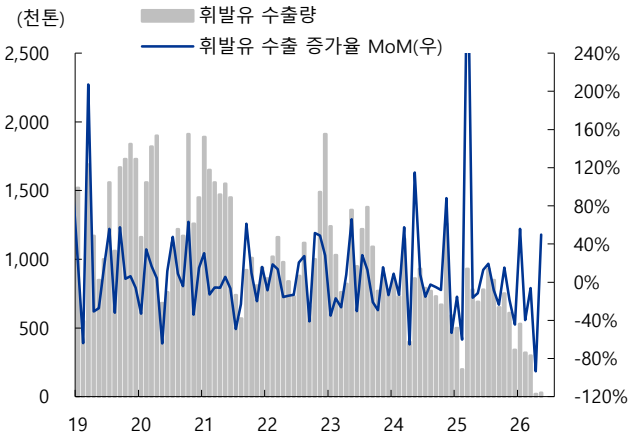
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 휘발유 수출▲, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▼

중국 티팟 가동률: 46.58% (+3.6%pt WoW)



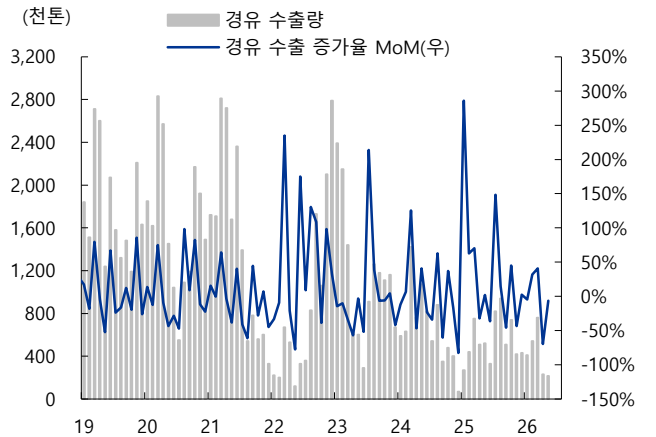
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



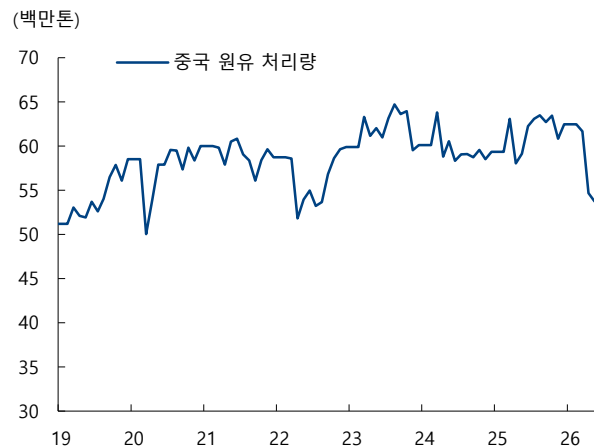
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



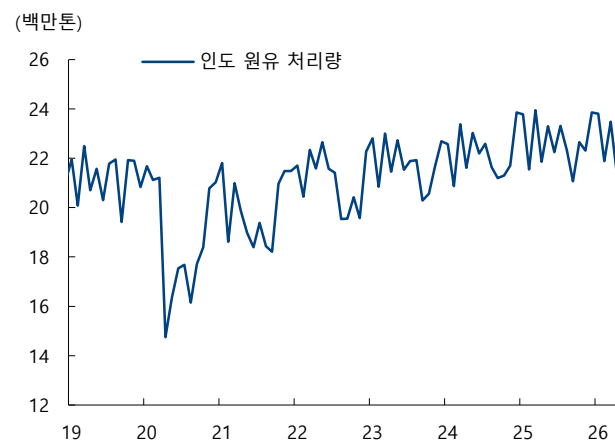
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



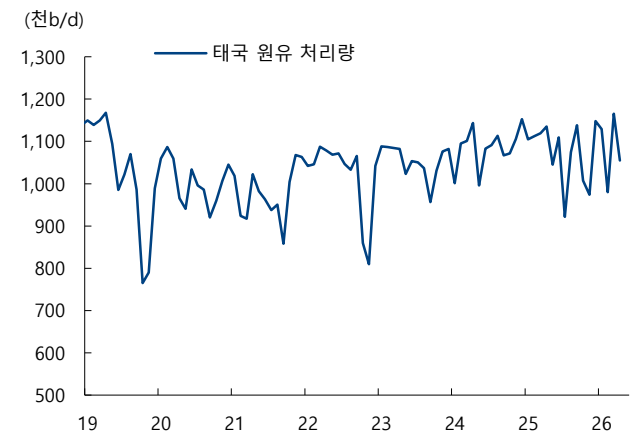
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

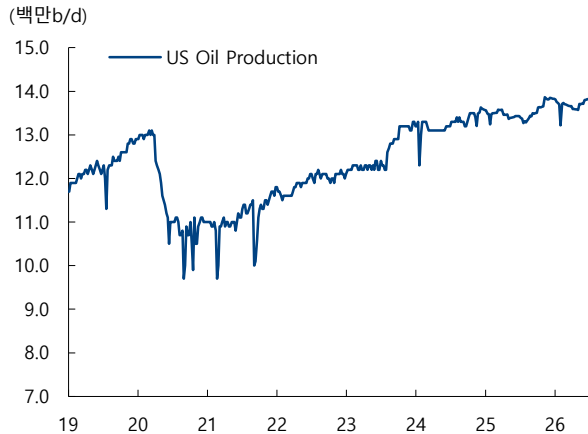
태국 4월 원유 처리량: 1.06백만b/d(-9.5%MoM, -7.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

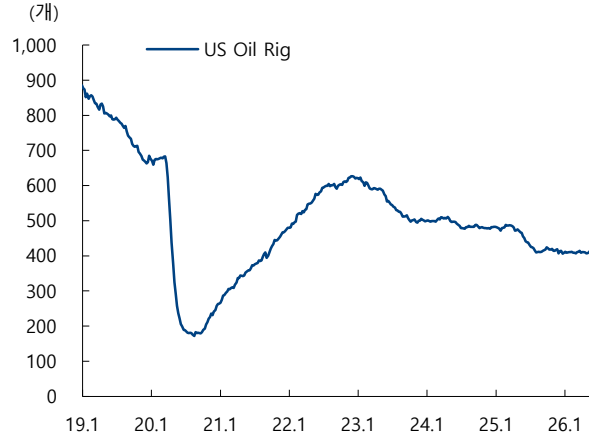
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수 -, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 8월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,386만b/d (+0.4% WoW)



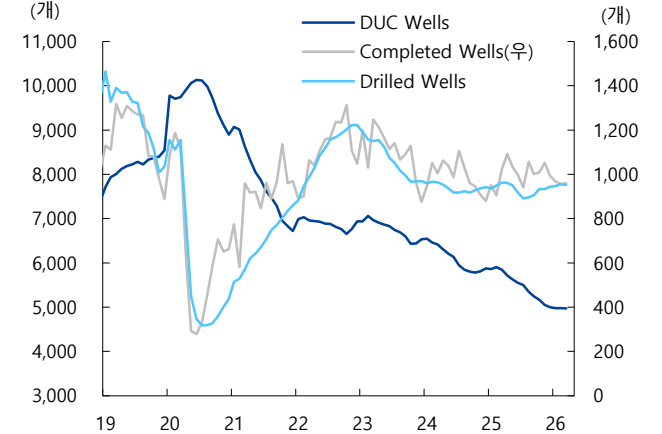
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 445기 (- Unit WoW)



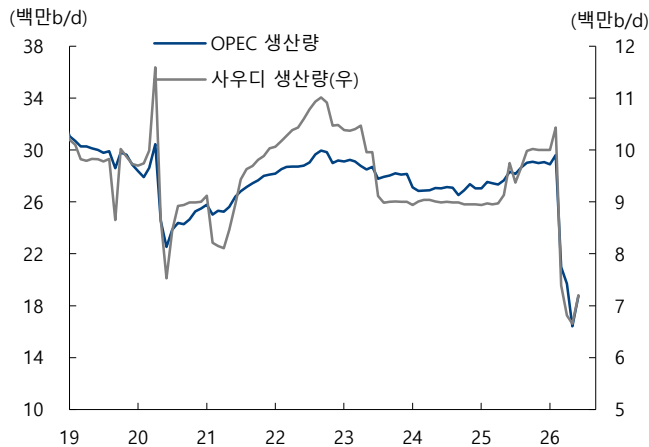
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



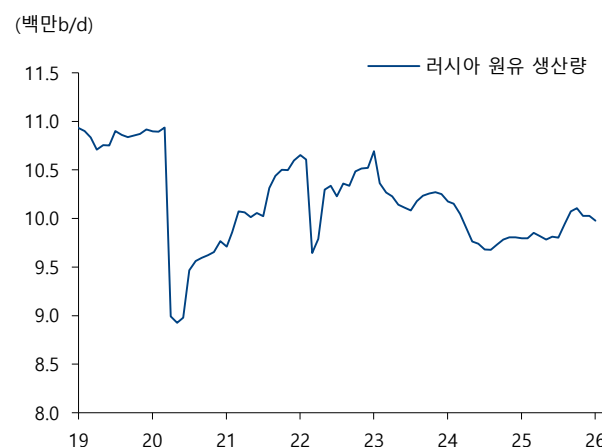
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 6월 기준)



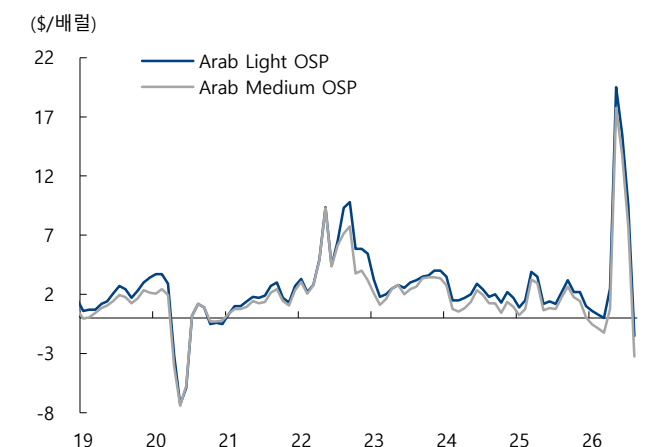
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2026년 2월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 8월 Light \$-1.5(-11\$), Medium \$-3.25(-11\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 가격



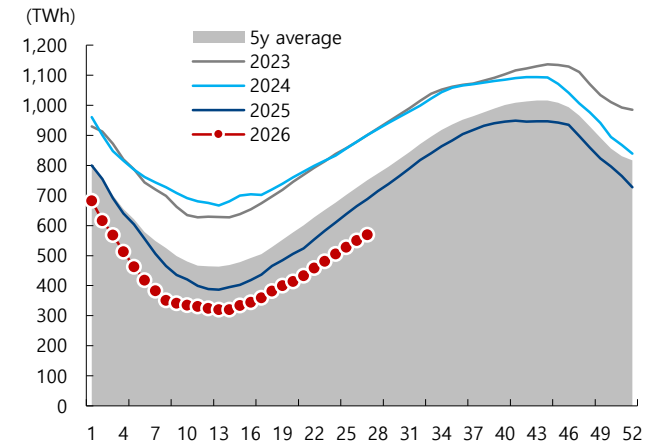
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



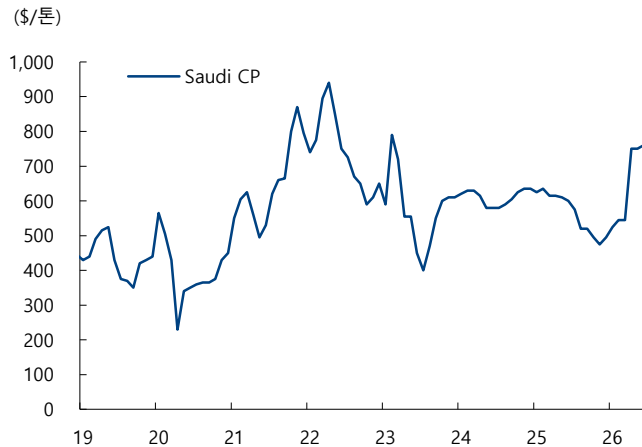
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



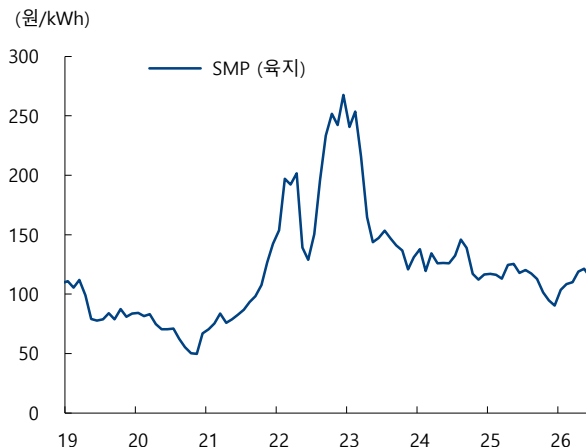
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

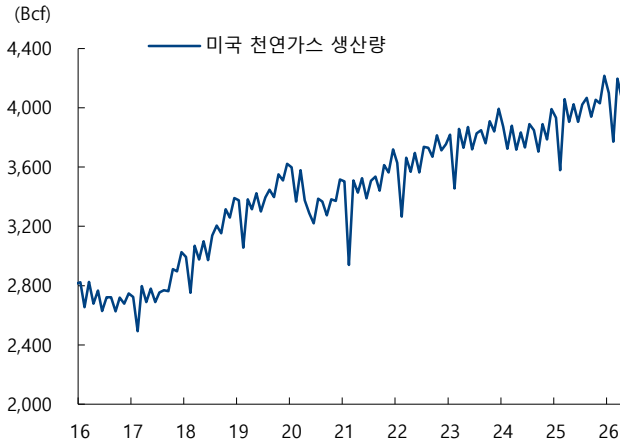
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

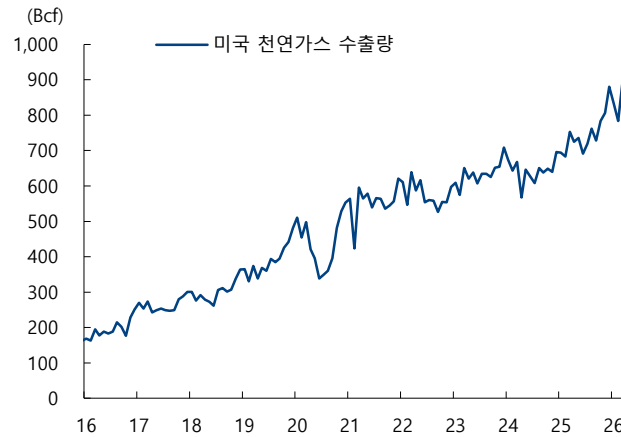
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



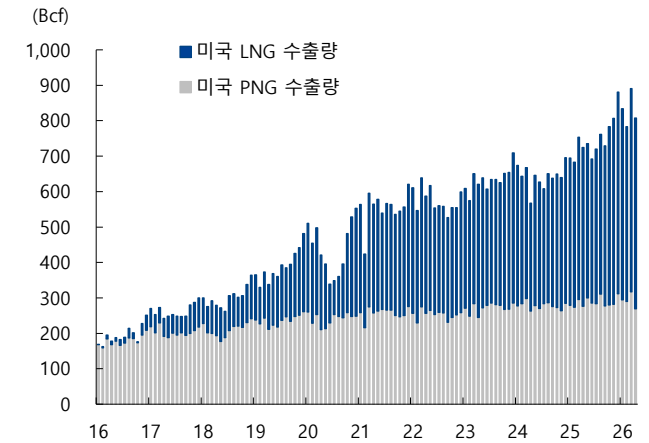
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



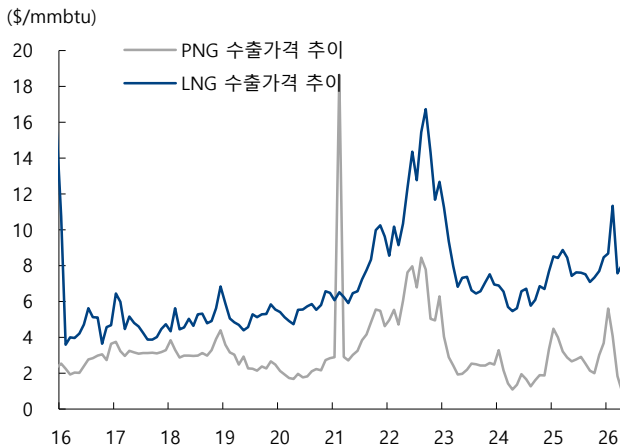
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



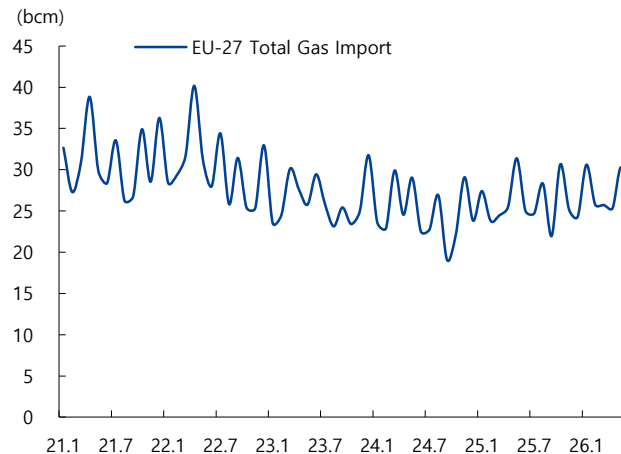
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



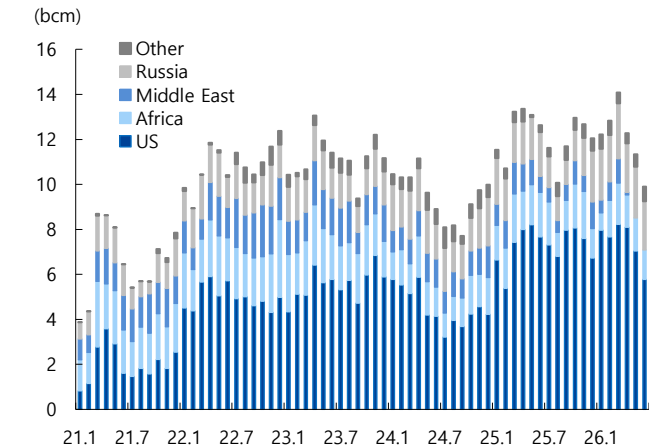
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

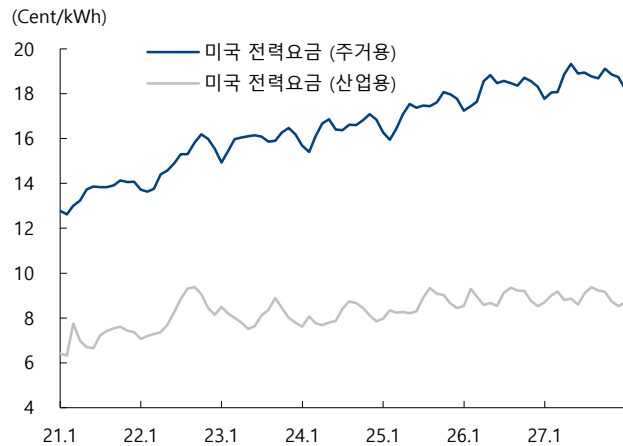
EU -27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

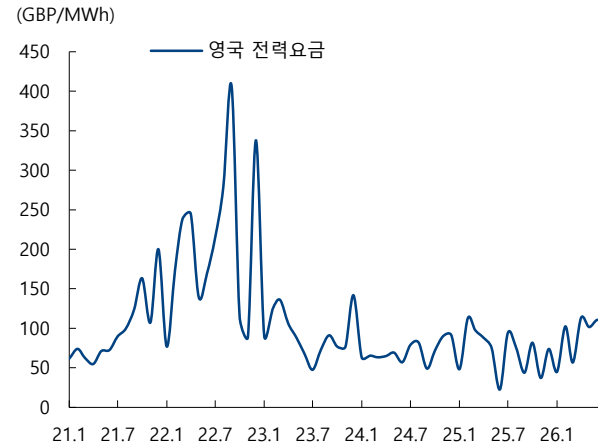
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



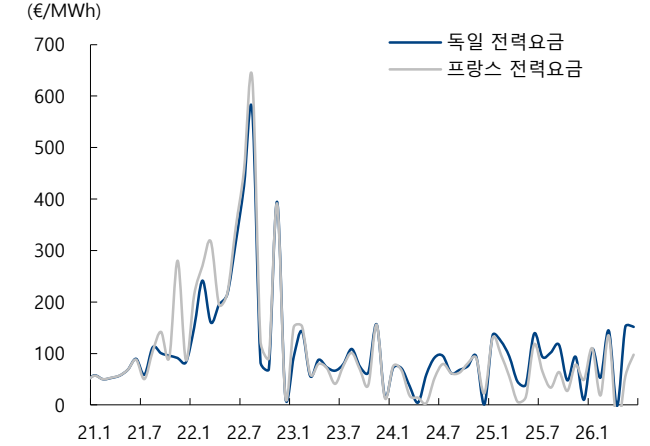
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



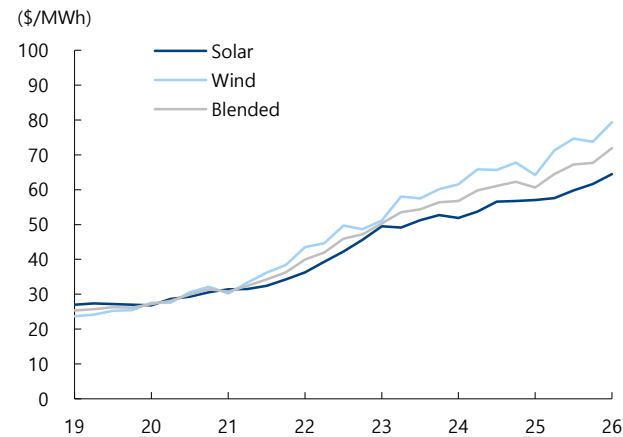
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

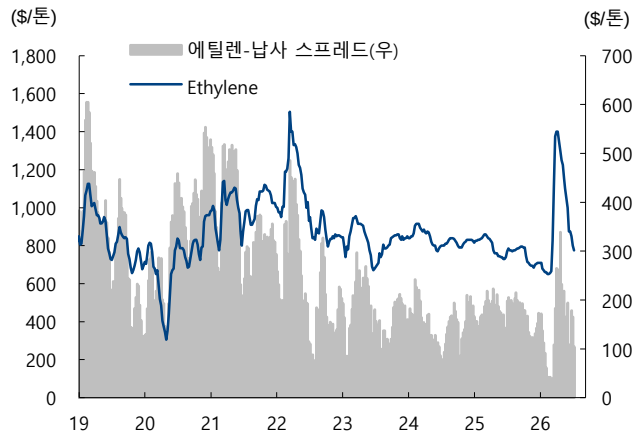
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

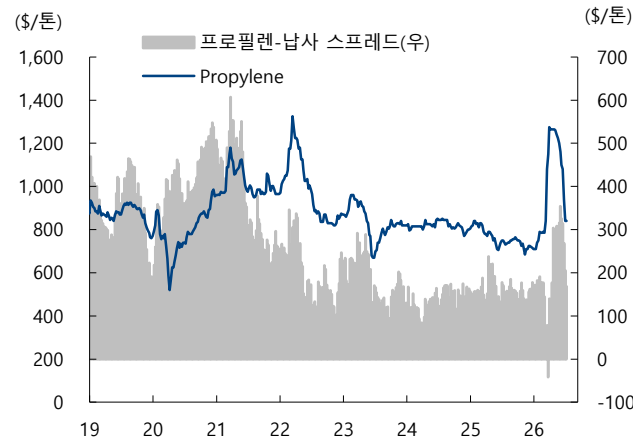
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



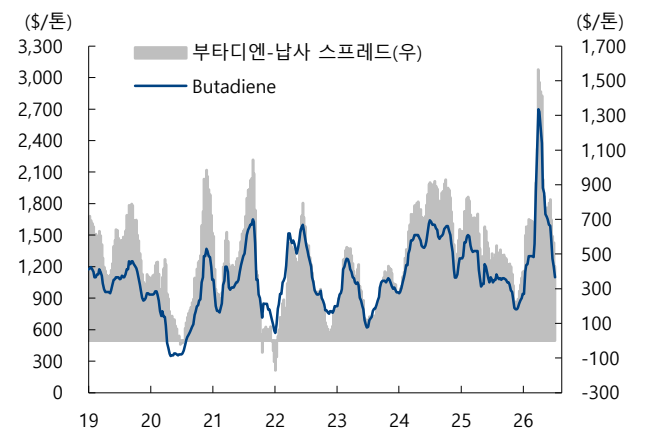
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



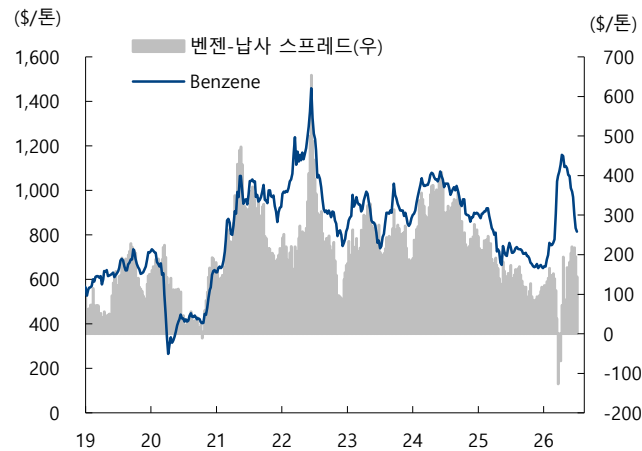
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



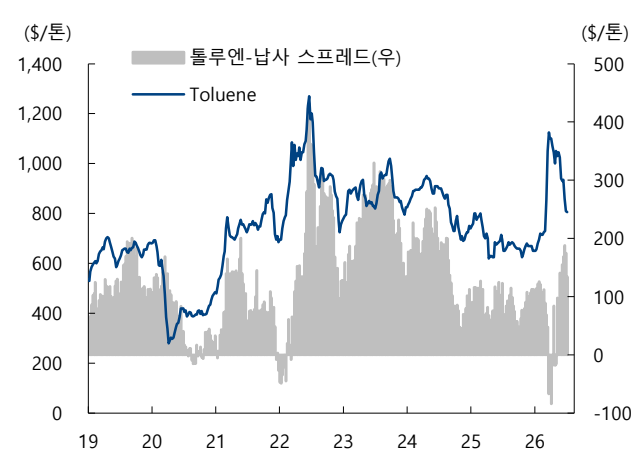
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



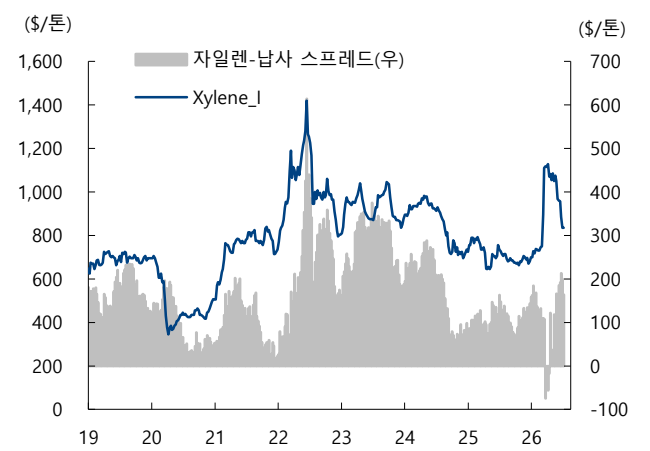
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

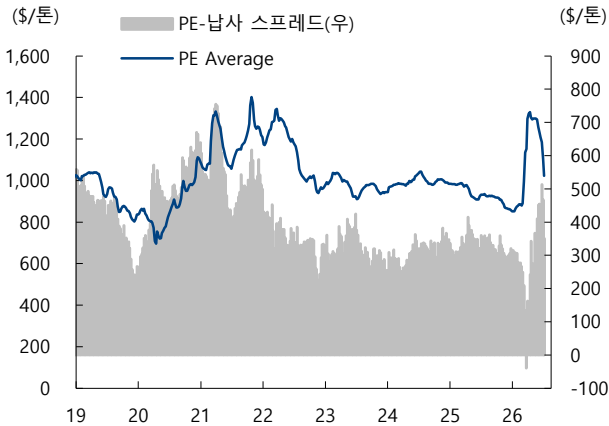
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

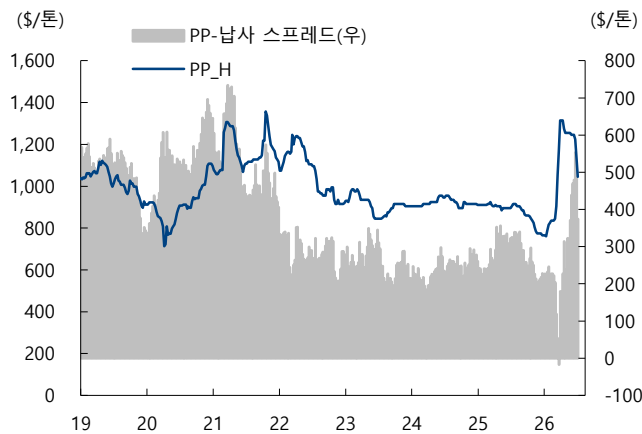
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



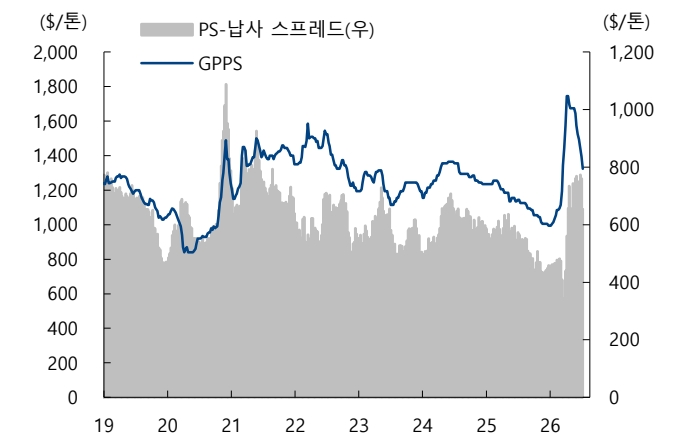
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



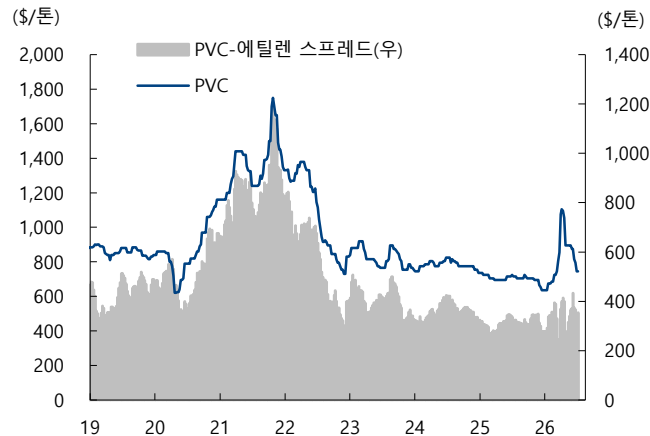
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



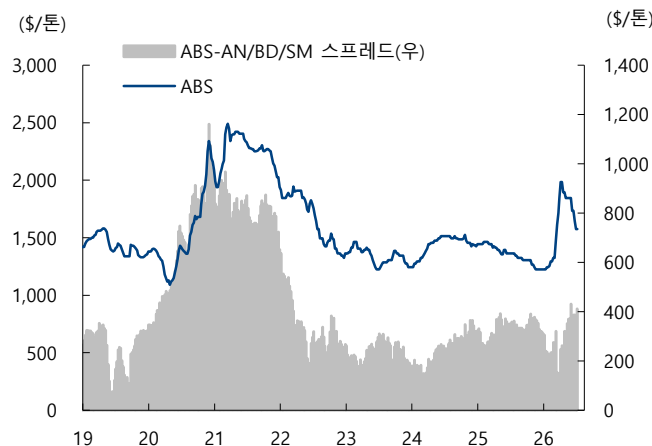
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



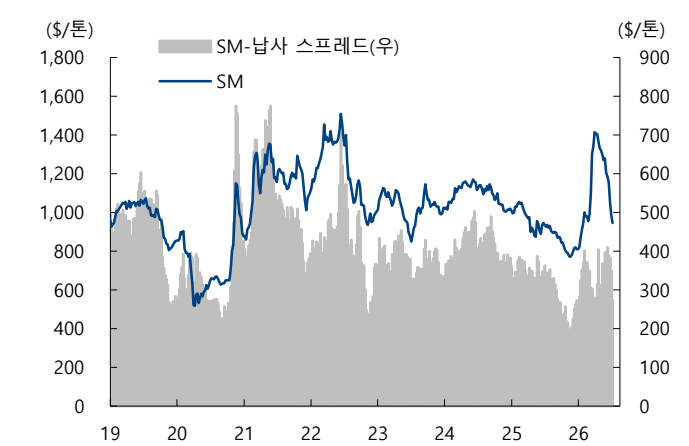
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

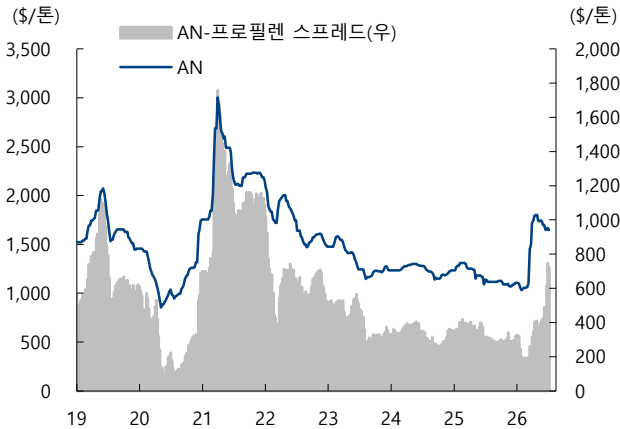
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

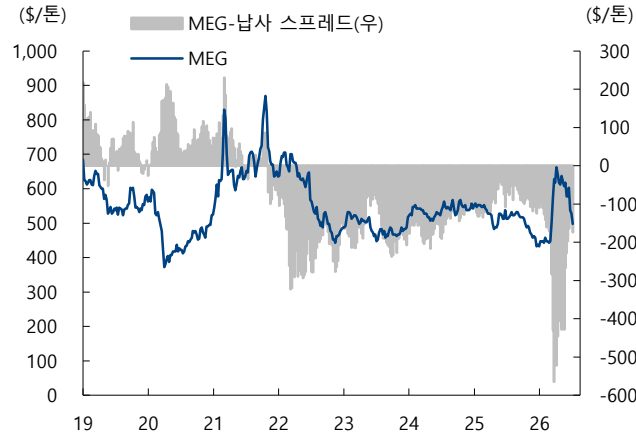
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



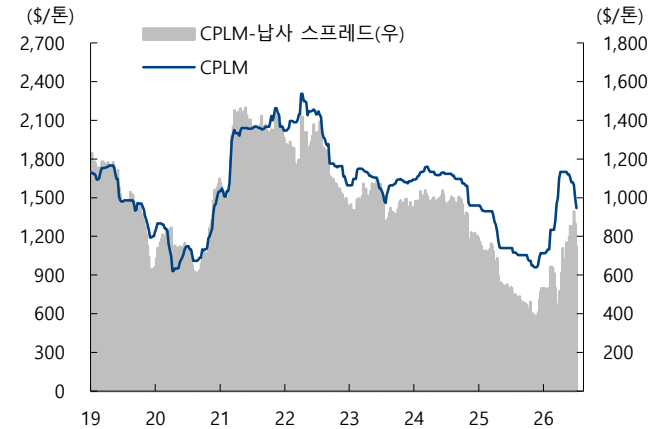
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



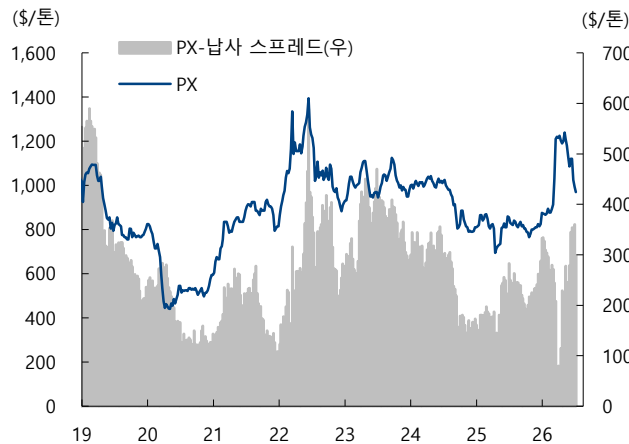
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



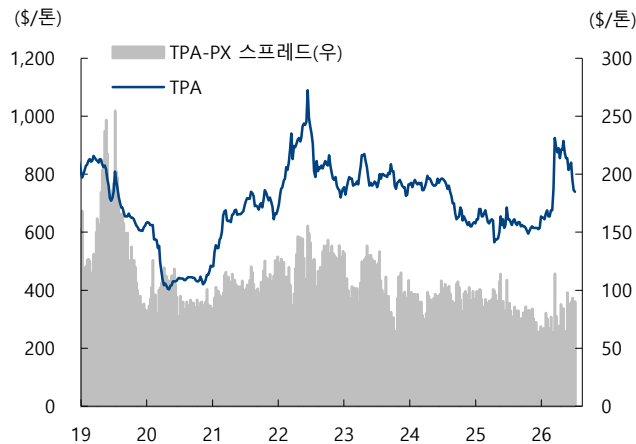
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



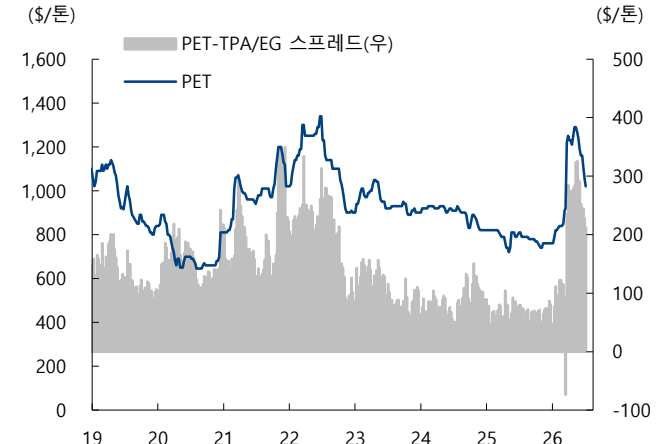
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

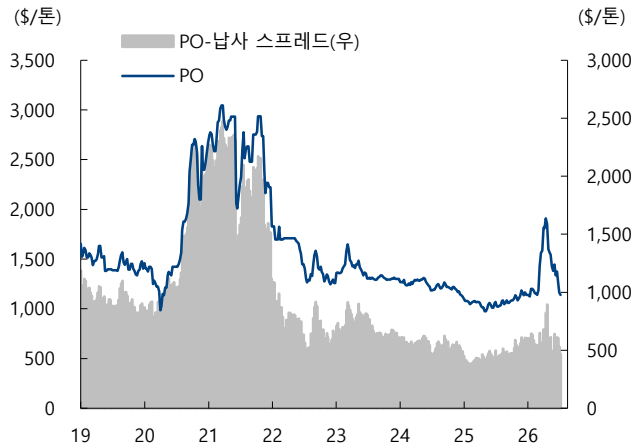
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

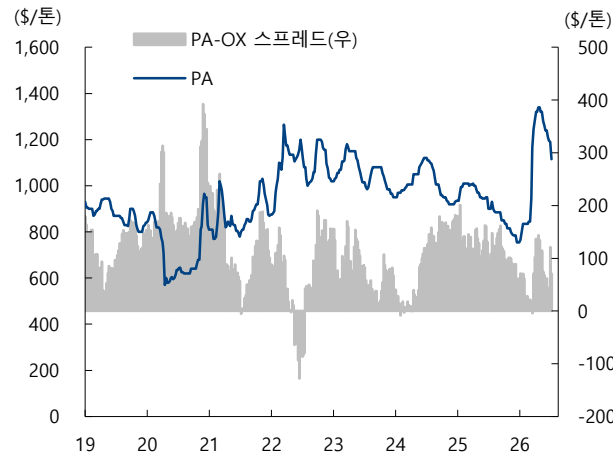
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



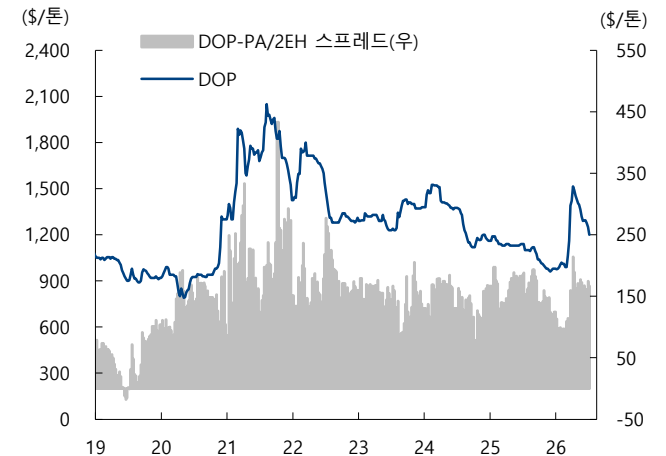
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



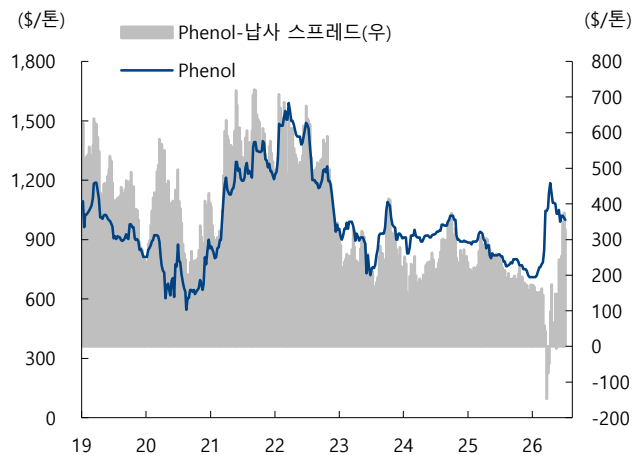
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



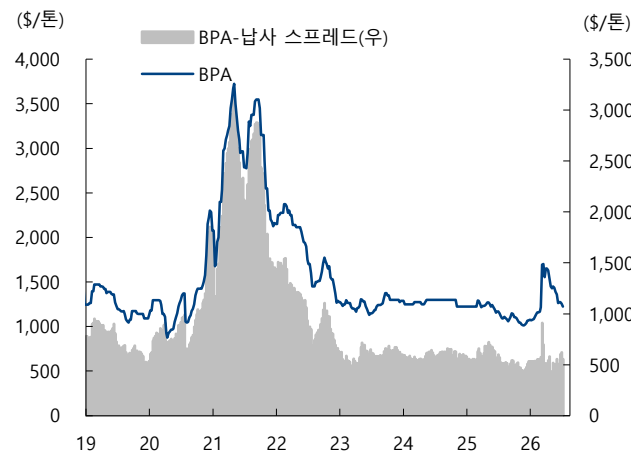
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



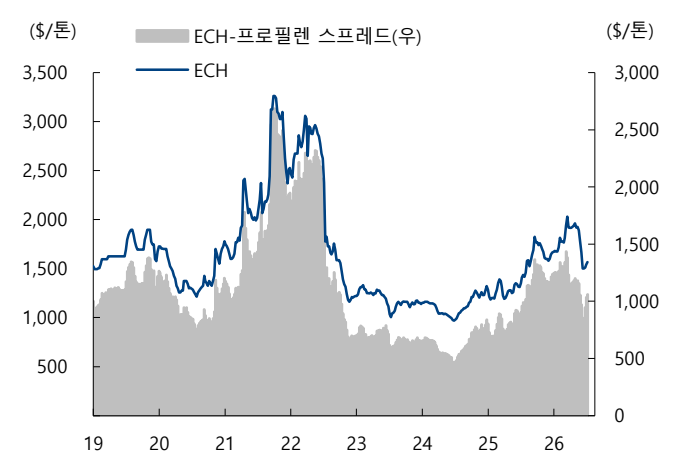
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

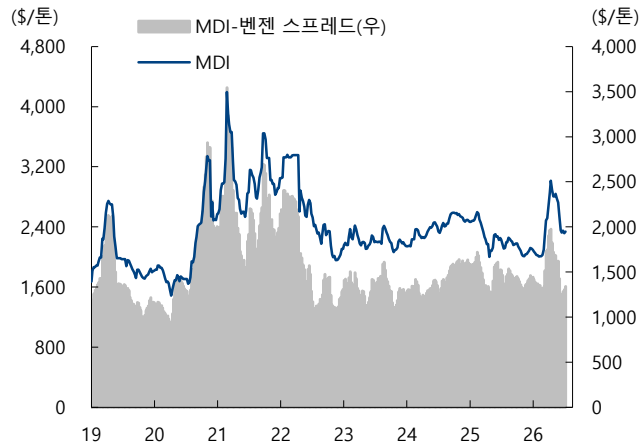
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

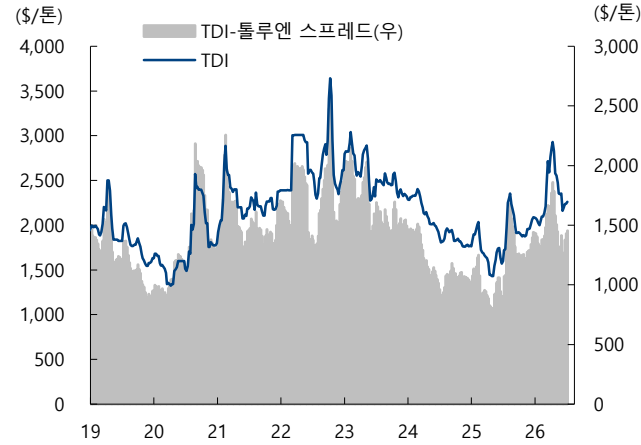
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



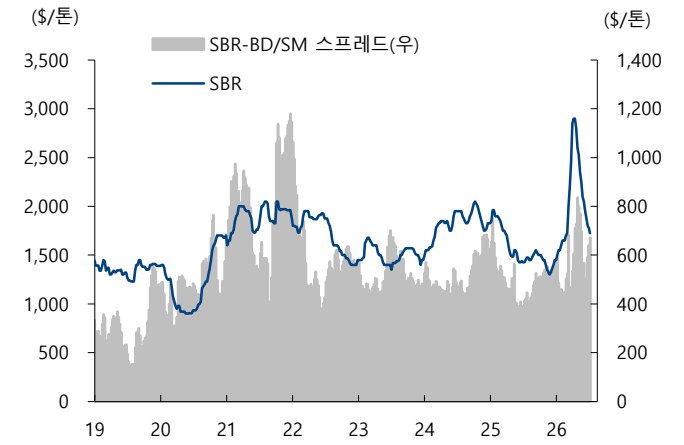
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



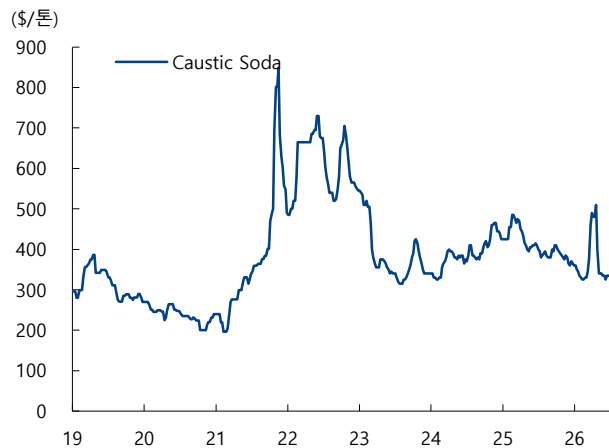
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



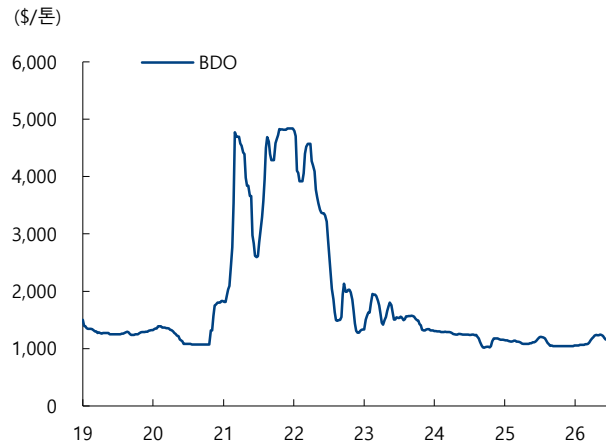
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



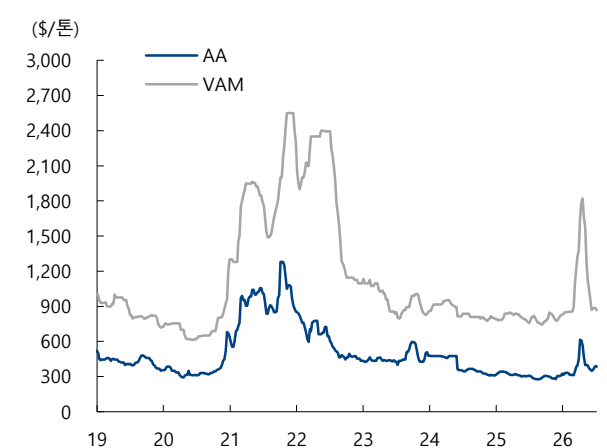
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

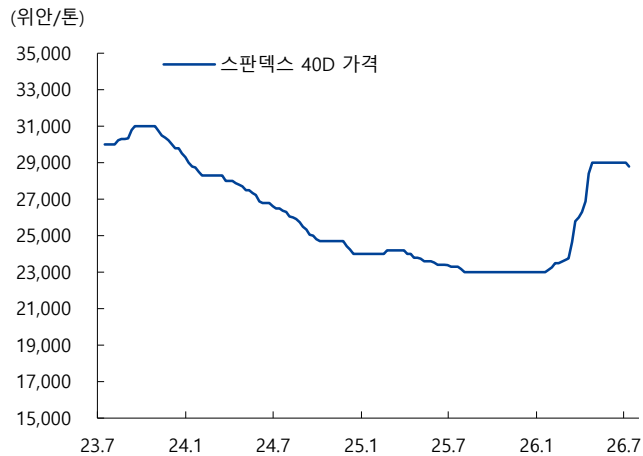
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

※Key Chart: 스판덱스(가격, 재고일수, 가동률), PTMEG/BDO 가격, PET/PTA/MEG 가동률

스판덱스 40D 가격: 28,800위안/톤 (-0.7% WoW)



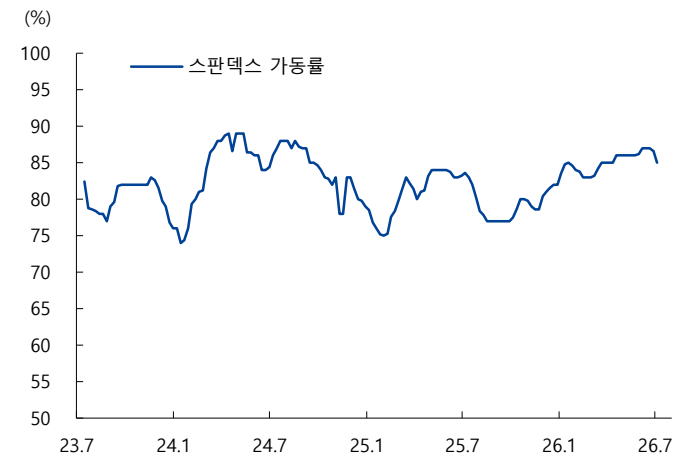
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 재고일수: 37.5일 (+1.48일 WoW)



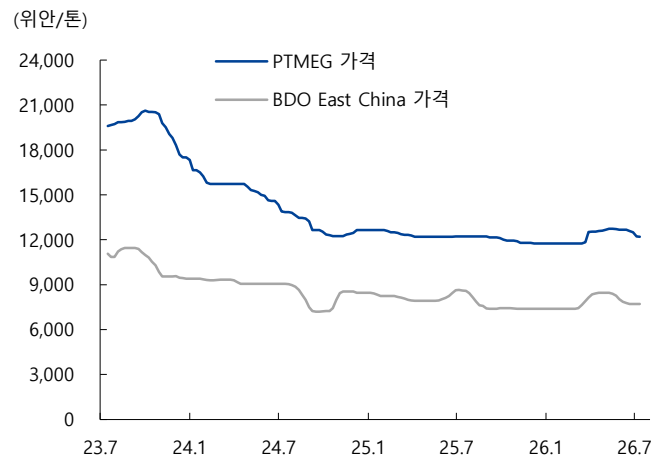
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 가동률: 85.0% (-1.6%p WoW)



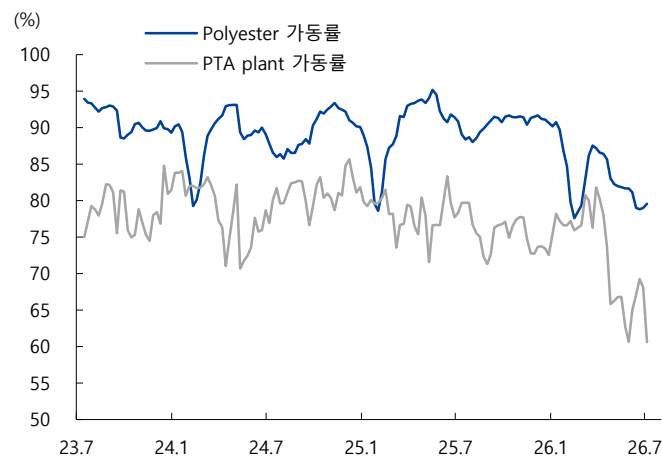
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PTMEG 및 BDO 가격



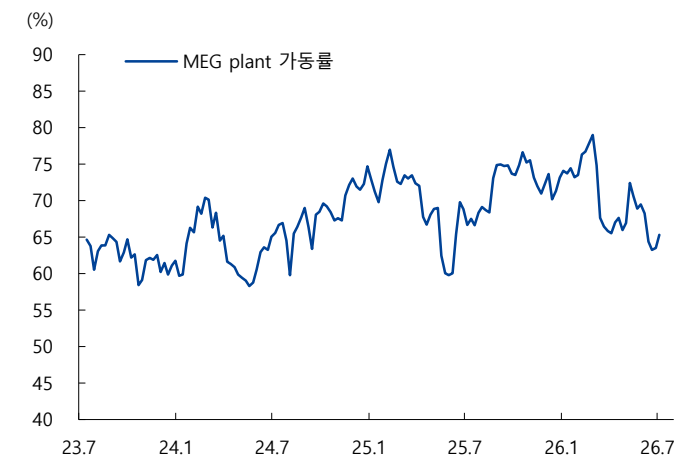
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PET 및 PTA 가동률



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

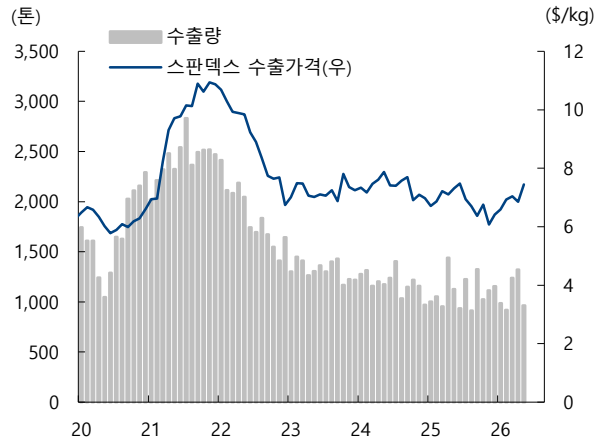
MEG 가동률: 65.3% (+1.8%p WoW)



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

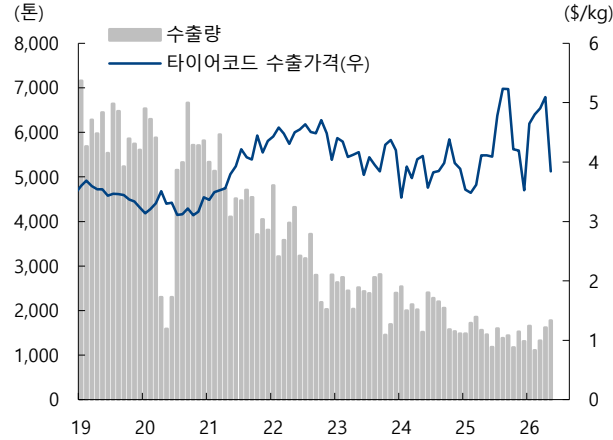
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



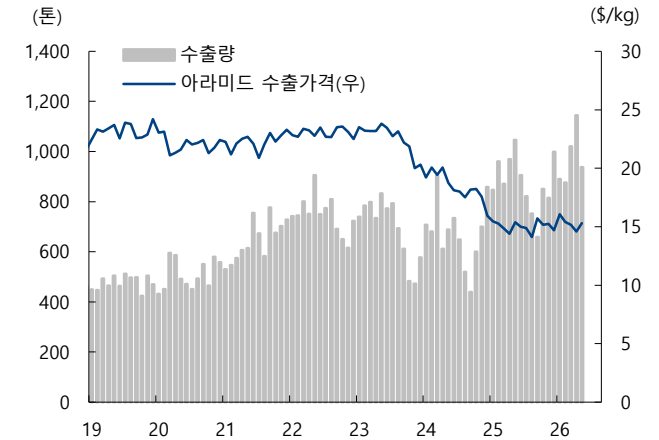
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



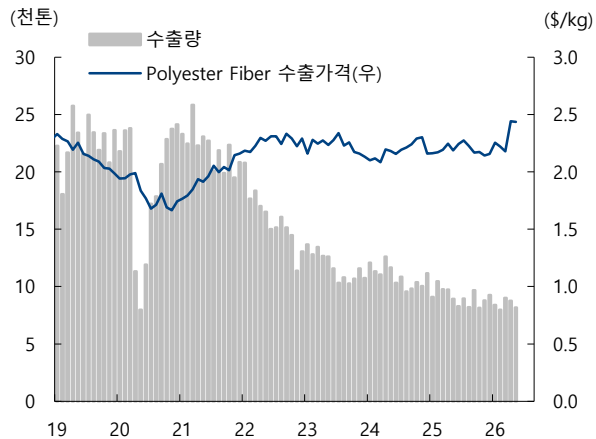
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



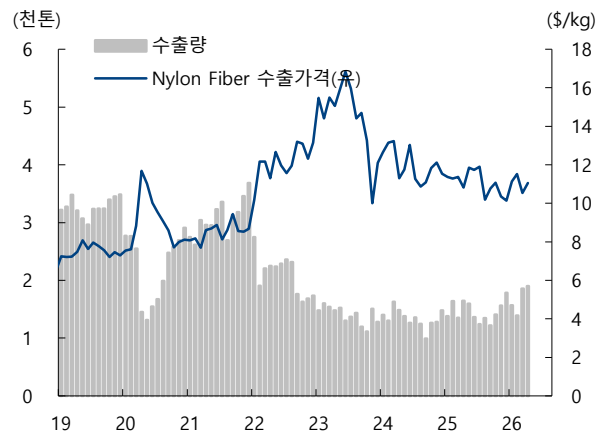
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



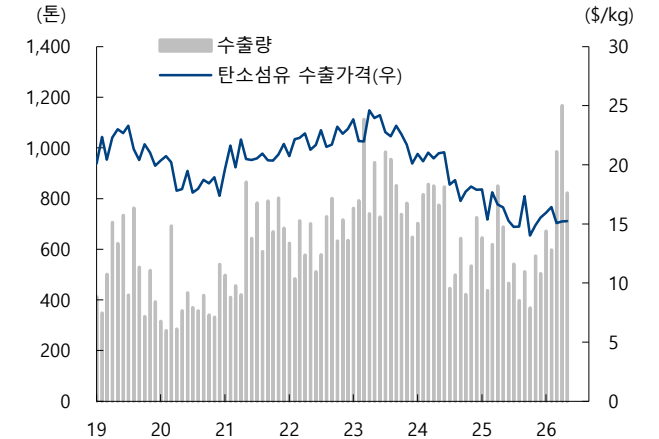
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

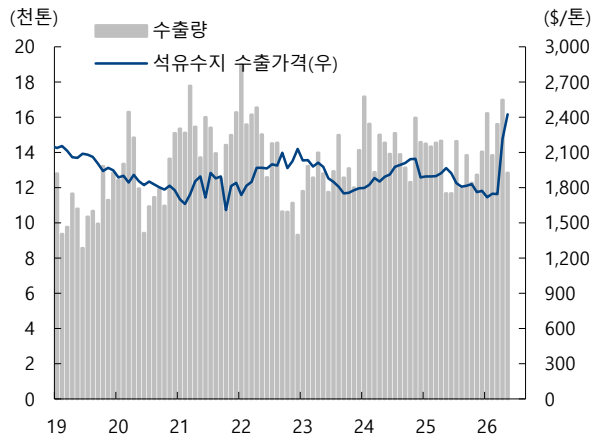
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

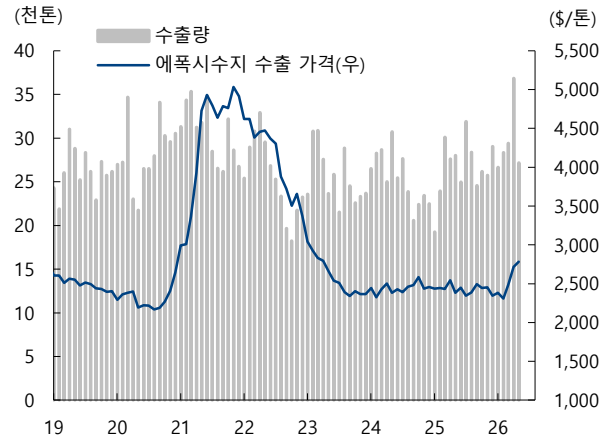
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



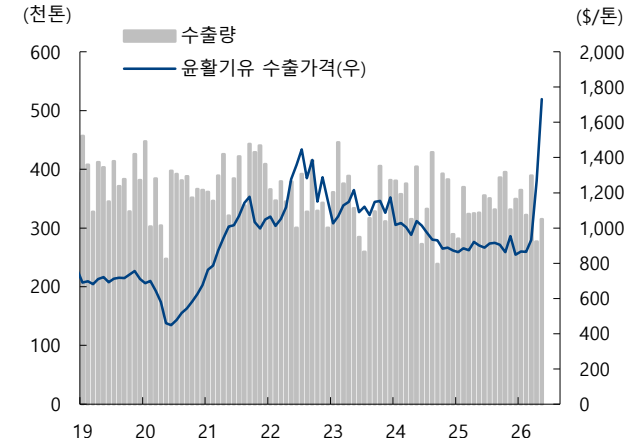
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



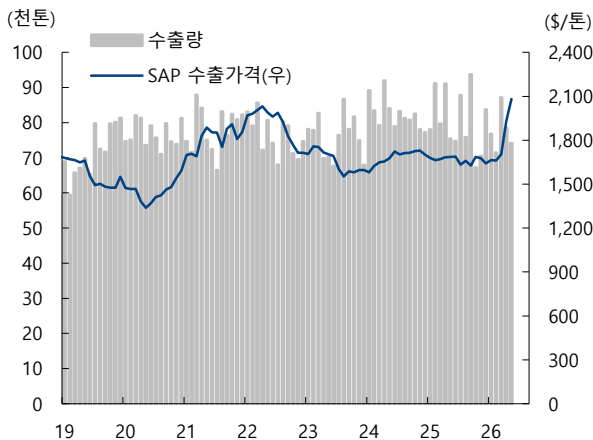
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



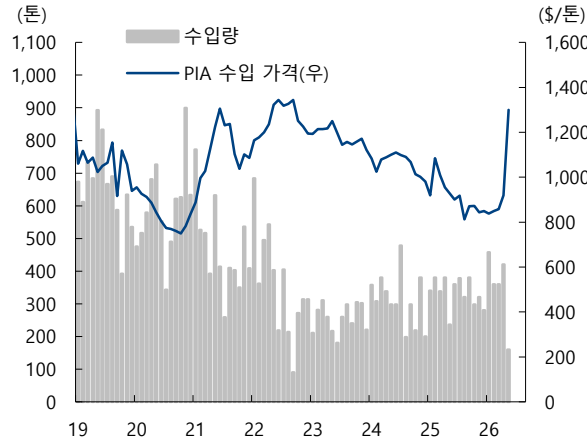
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



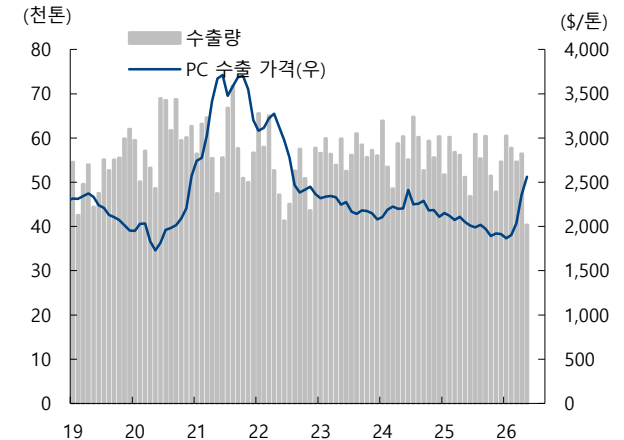
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

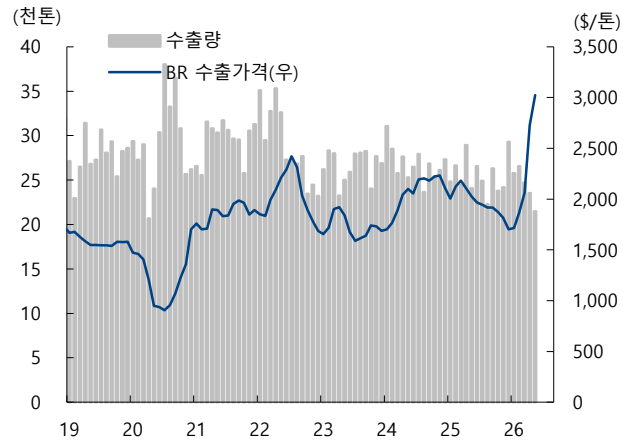
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

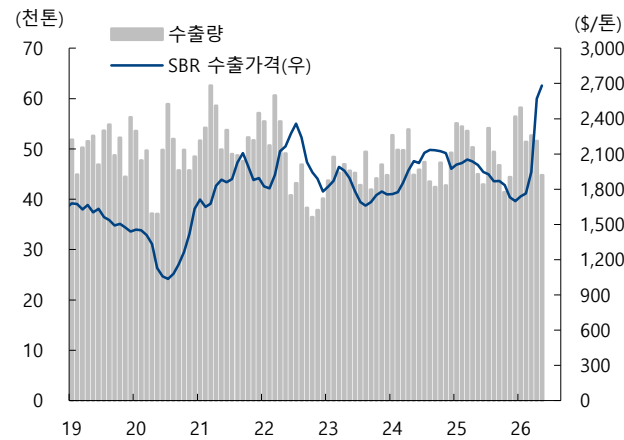
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



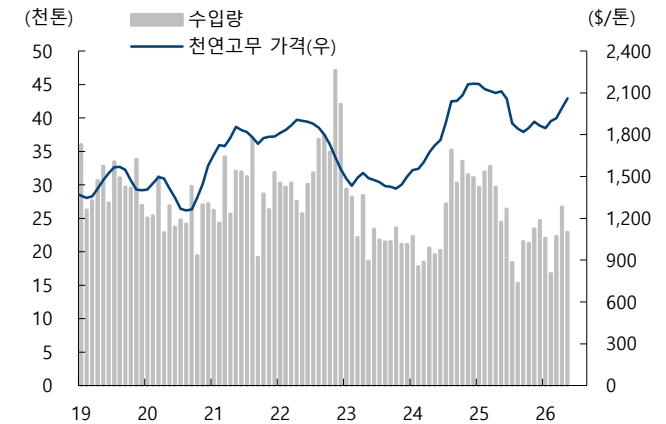
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



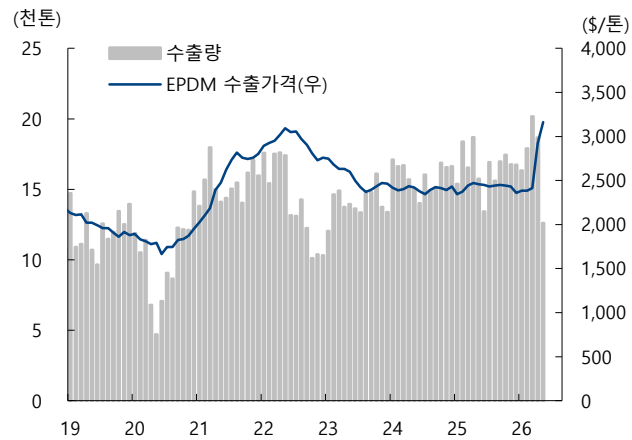
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



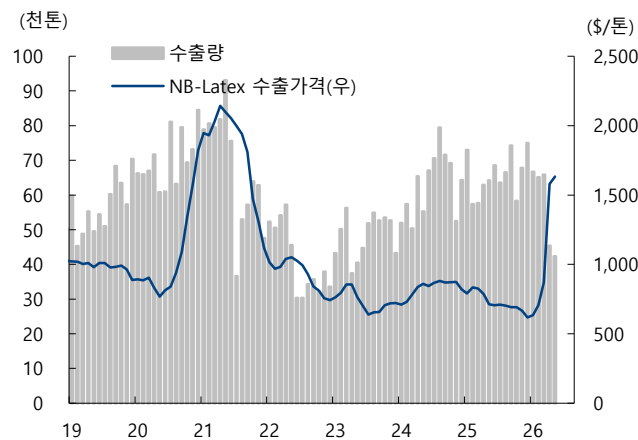
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



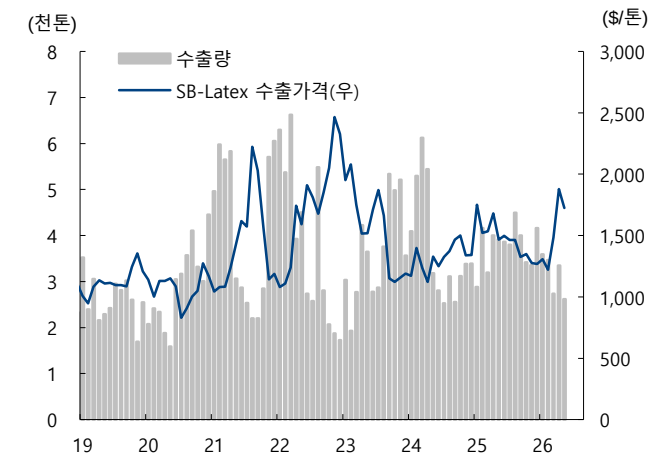
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

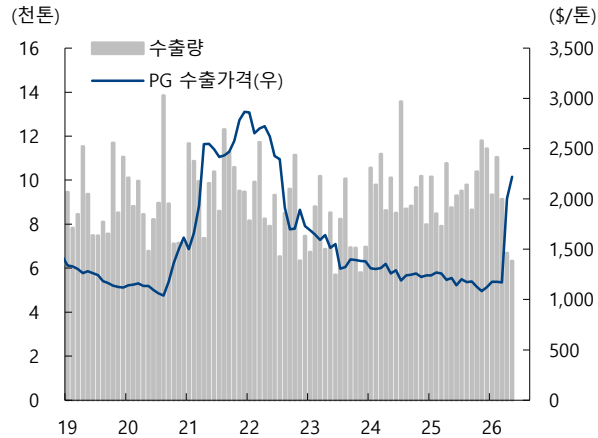
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

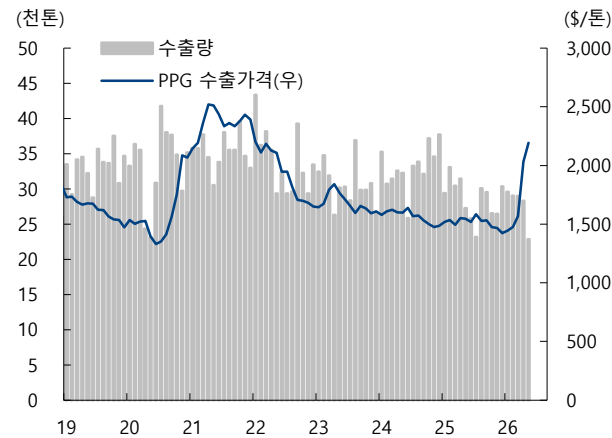
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



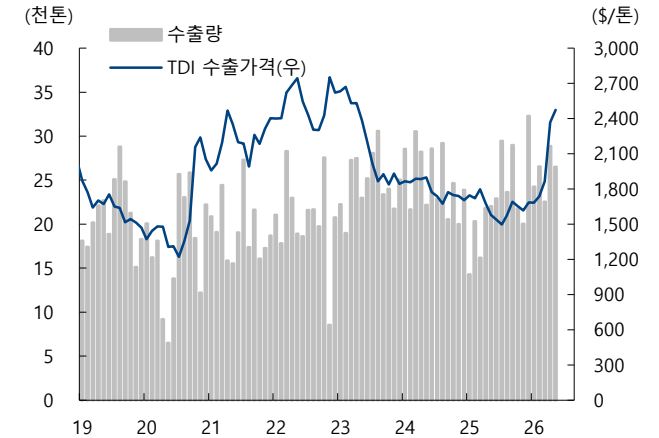
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



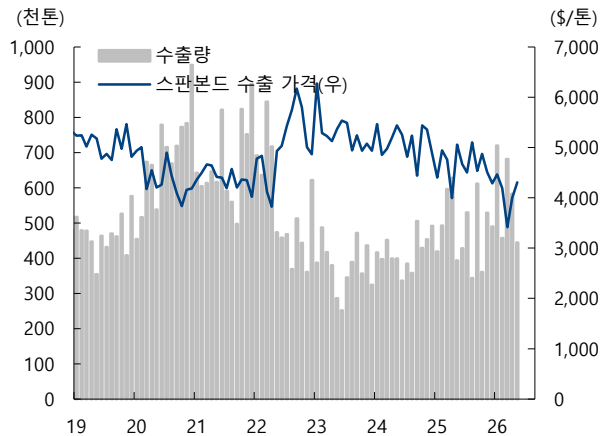
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



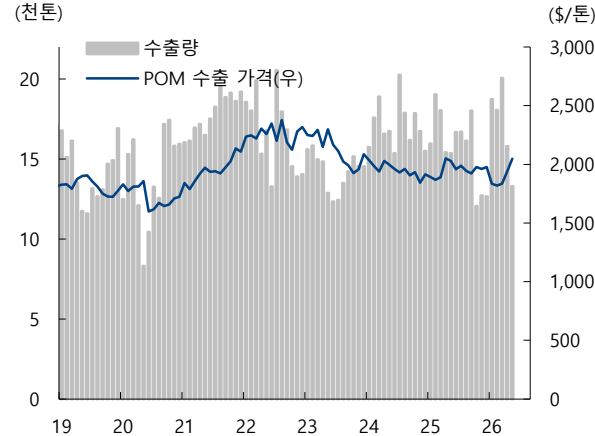
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



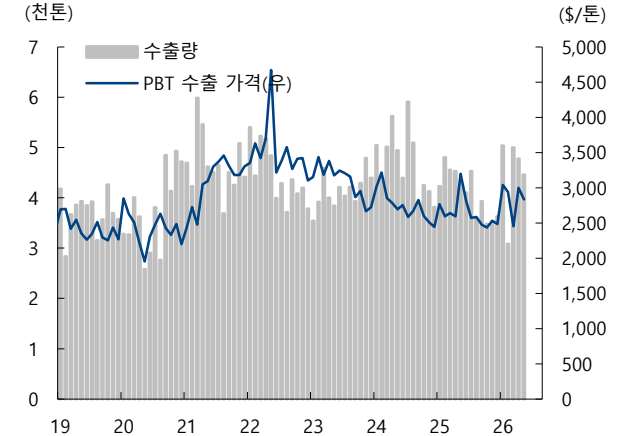
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

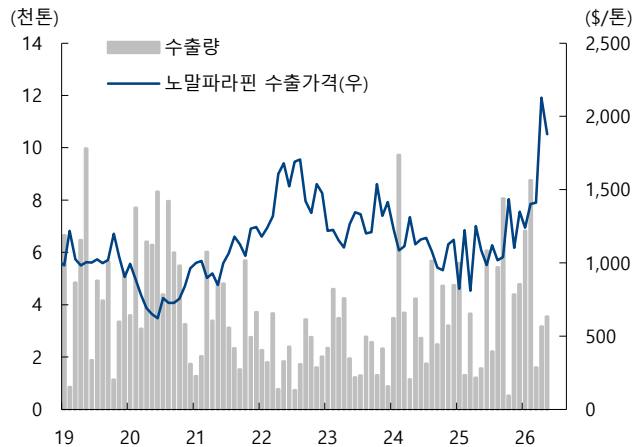
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

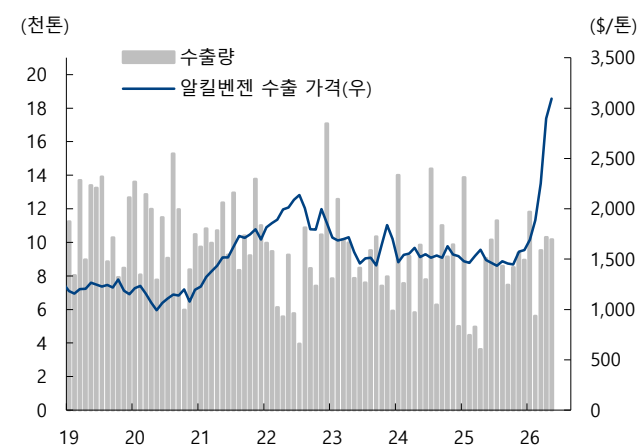
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



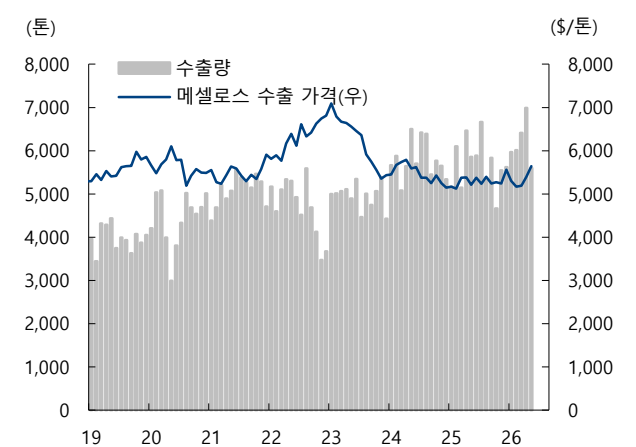
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



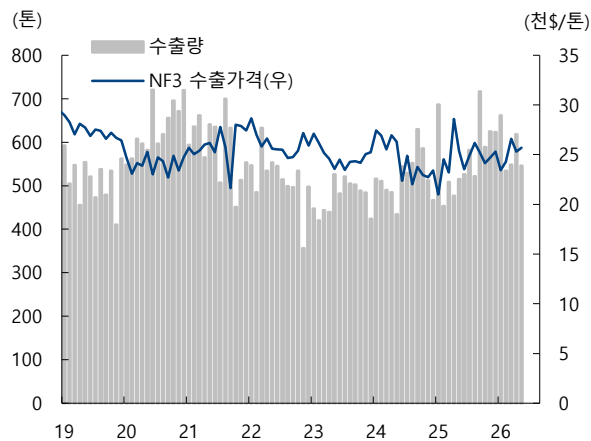
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



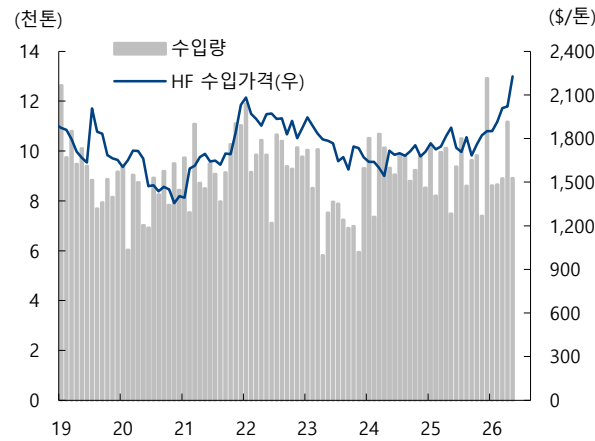
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



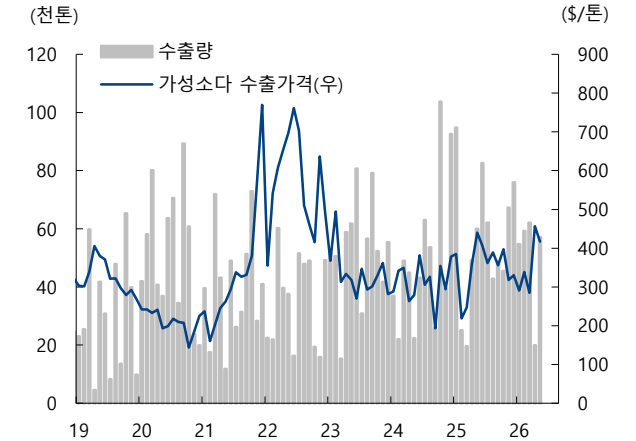
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

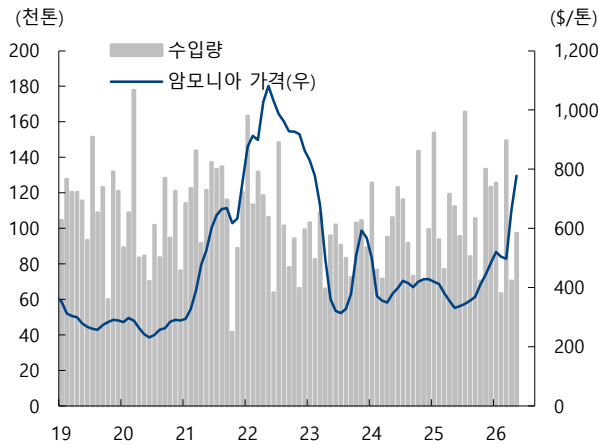
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

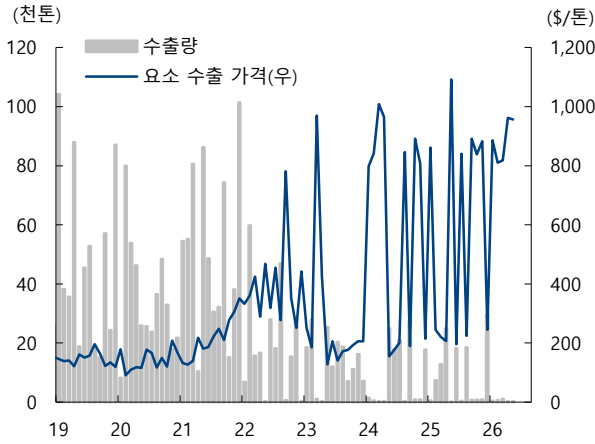
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



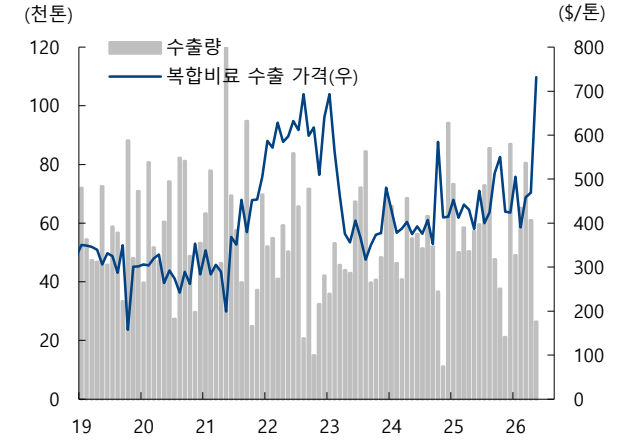
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



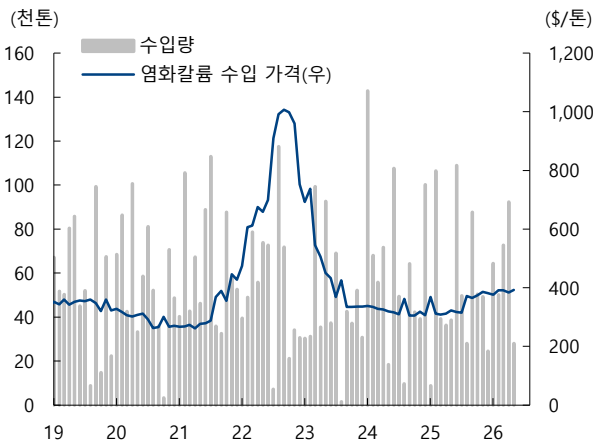
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



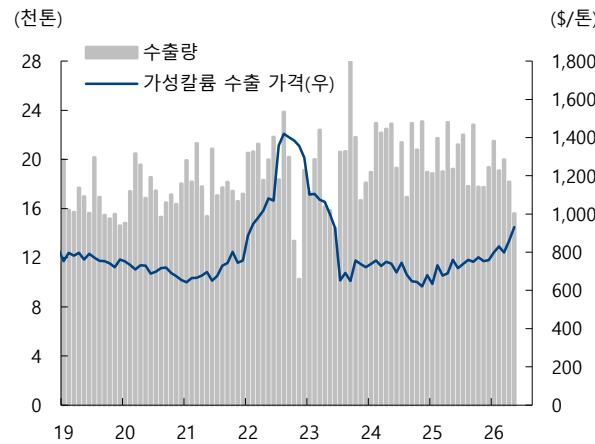
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



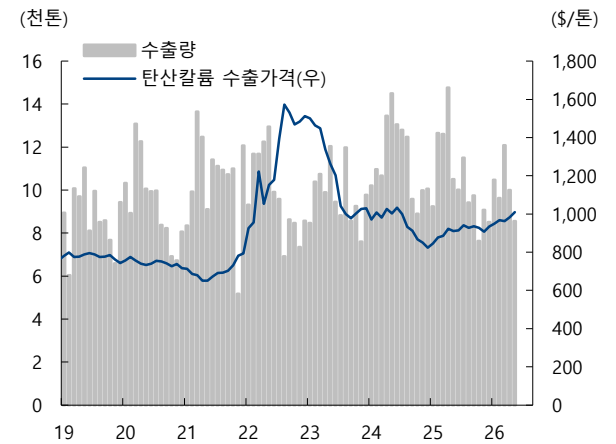
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

탄산칼륨: 유니드 (생산제품)

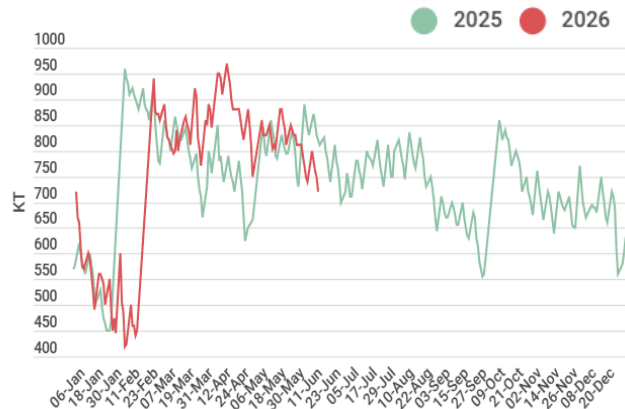


자료: KITA, iM증권 리서치본부

※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물 가격, 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



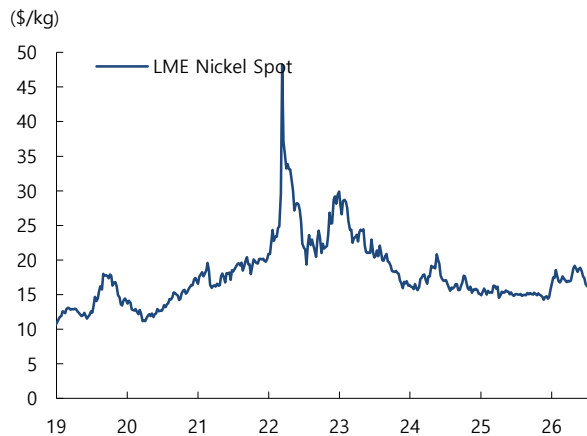
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



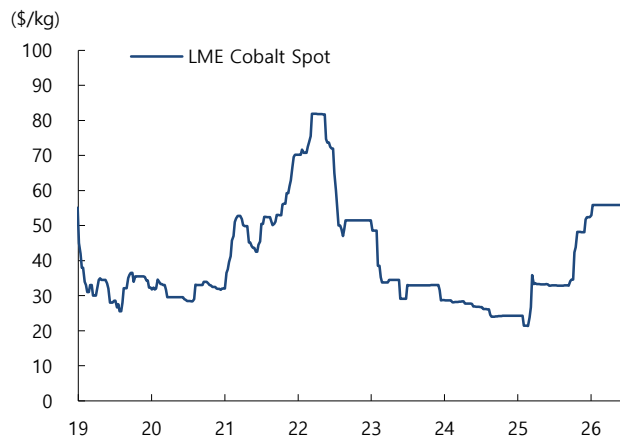
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$16.1/kg (-0.56% WoW)



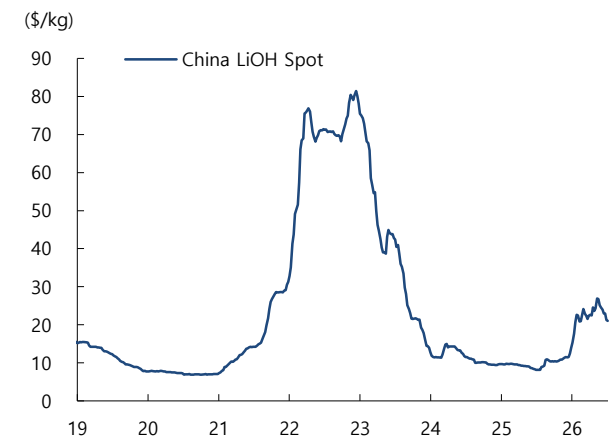
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (-0.02% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

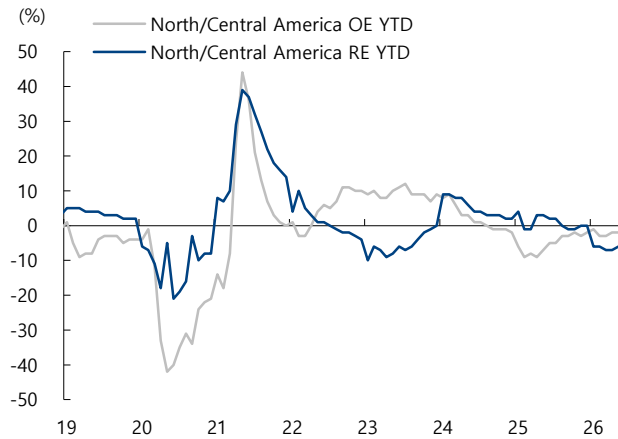
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$21.0/kg (-1.11% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

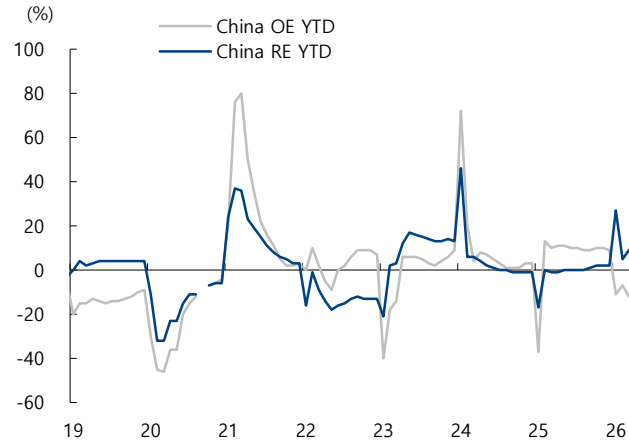
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



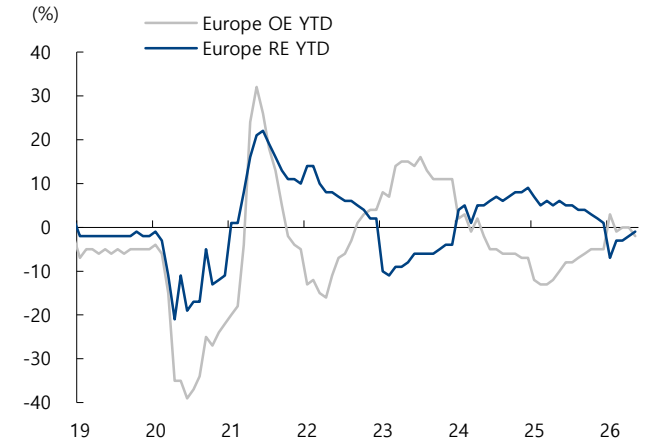
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



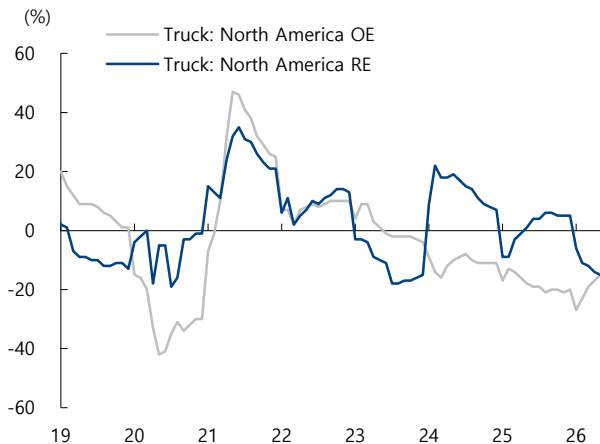
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



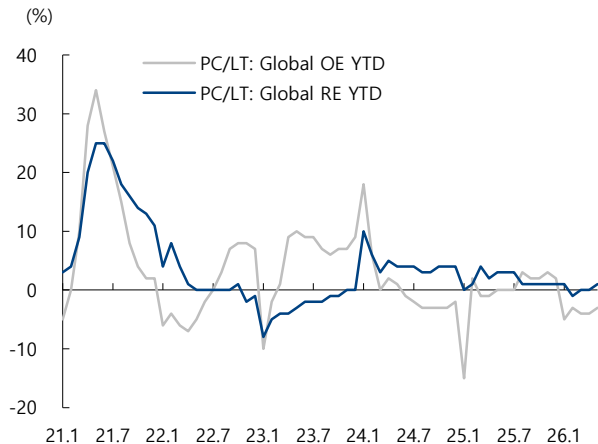
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



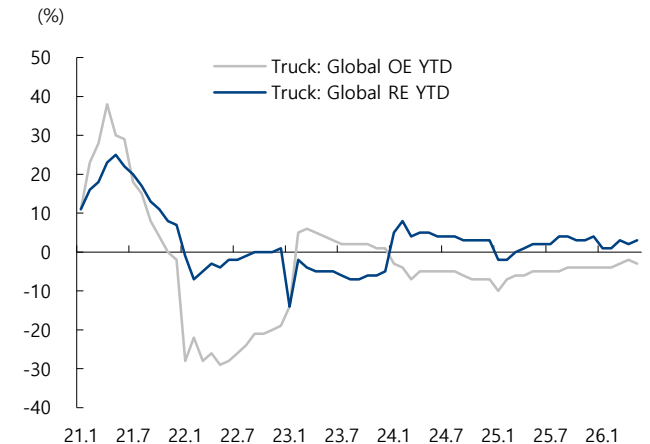
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

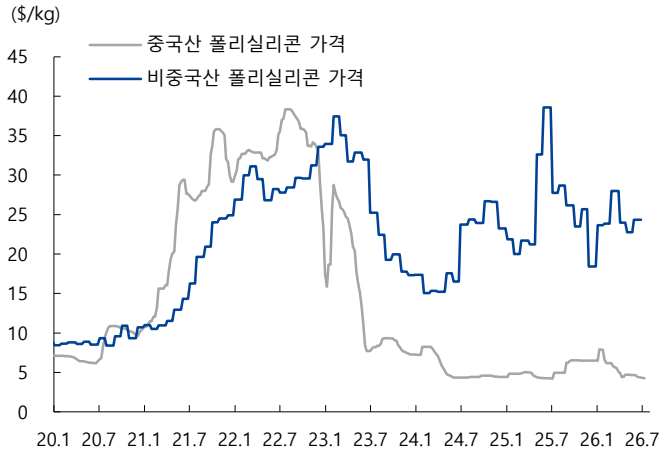
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

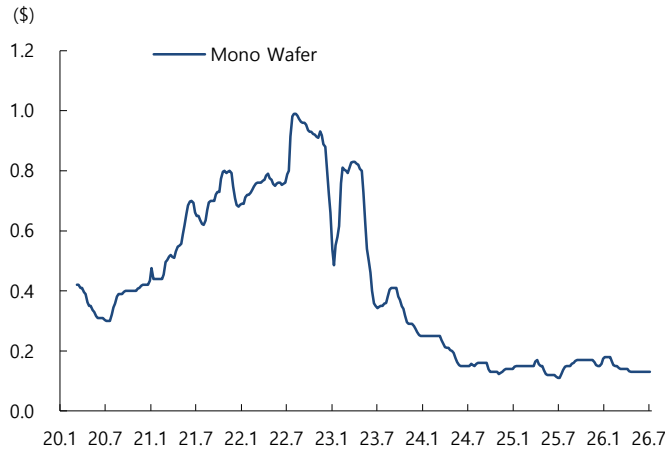
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.28/kg (-0.23% WoW)



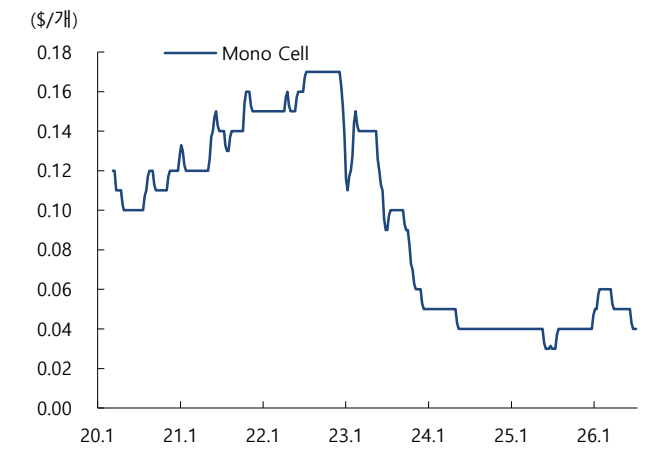
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.13 (- % WoW)



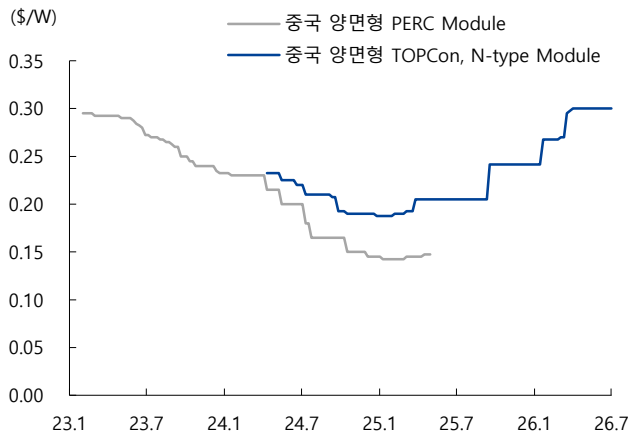
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



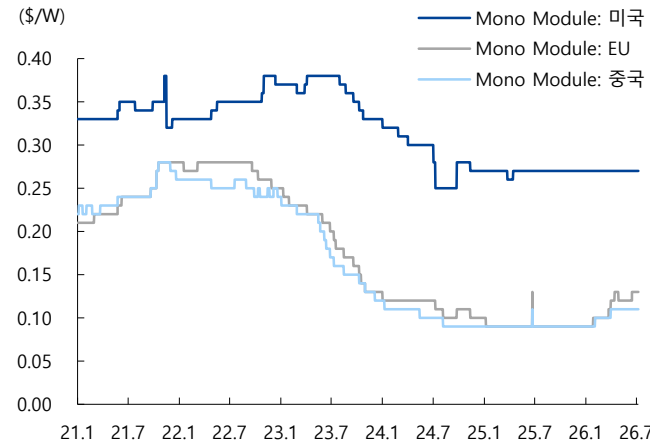
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



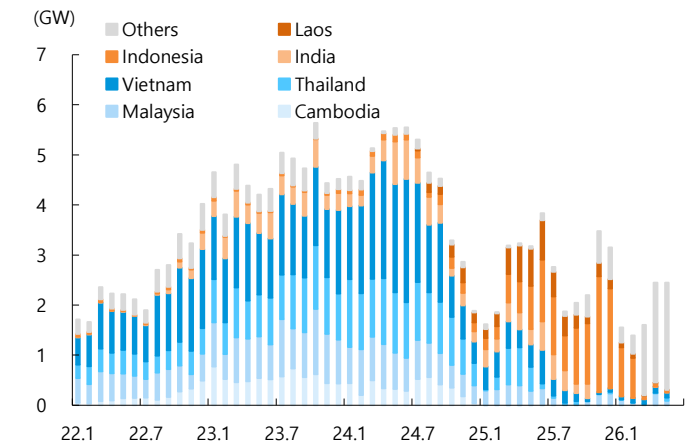
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	33.7	31.9	1.8	33.7	26.8	8.3	7.0	25.4	33.7	36.6	8.5	-2.9	25.2	27.6	9.2	18.4	94.5	8.2
	1M Lagging	7.3	-2.8	10.1	2.5	3.1	10.6	-0.6	-8.1	2.5	21.3	9.0	-18.9	-6.5	29.6	8.2	21.3	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	71.1	69.2	2.8%	70.1	81.6	67.2	-14.1%	4.2%	70.1	92.8	65.0	-24.5%	7.8%	81.9	64.8	26.3%	113.0	56.0
	Dubai	67.8	65.8	3.0%	66.4	80.6	70.9	-17.6%	-6.3%	66.4	96.6	70.1	-31.3%	-5.3%	90.4	69.4	30.3%	169.8	58.3
	Brent	75.1	72.3	3.9%	73.7	84.4	69.6	-12.7%	6.0%	73.7	96.9	68.2	-23.9%	8.1%	86.8	68.2	27.4%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	3.3	3.4	-0.073	3.7	1.0	-3.6	2.7	7.3	3.7	-3.8	-5.1	7.5	8.8	-8.5	-4.6	-4.0	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	97.6	99.0	-1.5%	97.5	110.3	79.6	-11.6%	22.5%	97.5	125.3	80.4	-22.2%	21.2%	110.3	80.7	36.7%	170.5	70.6
	Kerosene	118.7	114.6	3.6%	117.6	125.1	87.0	-5.9%	35.2%	117.6	160.0	86.2	-26.5%	36.5%	140.6	86.4	62.8%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	120.6	115.1	4.8%	118.7	126.7	90.9	-6.3%	30.6%	118.7	161.0	88.9	-26.3%	33.6%	140.8	87.7	60.6%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	68.3	67.9	0.5%	67.8	83.3	65.6	-18.6%	3.4%	67.8	98.8	64.6	-31.4%	5.0%	87.7	66.1	32.5%	138.9	52.7
	Naphtha	75.3	70.2	7.2%	73.3	75.3	62.6	-2.6%	17.2%	73.3	101.0	63.3	-27.4%	15.9%	90.0	64.3	39.9%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	29.8	33.2	-3.4	31.1	29.7	8.7	1.4	22.4	31.1	28.7	10.3	2.4	20.8	19.9	11.3	8.6	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	50.9	48.7	2.2	51.3	44.5	16.1	6.7	35.1	51.3	63.4	16.1	-12.1	35.2	50.2	17.0	33.2	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	52.8	49.2	3.5	52.3	46.1	20.0	6.2	32.3	52.3	64.5	18.7	-12.2	33.6	50.3	18.3	32.1	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	0.4	2.1	-1.6	1.4	2.7	-5.3	-1.3	6.7	1.4	2.3	-5.5	-0.8	7.0	-2.8	-3.3	0.5	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	7.5	4.4	3.1	7.0	-5.3	-8.3	12.2	15.2	7.0	4.4	-6.8	2.5	13.8	-0.4	-5.0	4.6	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	3.3	-1.5	4.8	-0.2	6.1	10.9	-6.2	-11.1	-0.2	13.4	10.8	-13.6	-11.0	21.8	10.3	11.5	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	24.5	14.0	10.4	20.0	20.9	18.4	-0.9	1.6	20.0	48.1	16.6	-28.1	3.4	52.2	16.0	36.2	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	26.3	14.5	11.8	21.0	22.4	22.2	-1.4	-1.2	21.0	49.2	19.2	-28.2	1.8	52.3	17.3	35.0	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	-26.0	-32.6	6.7	-29.8	-21.0	-3.1	-8.9	-26.8	-29.8	-13.0	-5.0	-16.8	-24.8	-0.8	-4.3	3.4	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	-18.9	-30.3	11.4	-24.3	-29.0	-6.0	4.6	-18.3	-24.3	-10.9	-6.3	-13.5	-18.0	1.5	-6.1	7.6	71.7	-56.2
(\$/bbl, \$)		26.08	26.07	MoM	26.06	26.05	26.04	26.03	26.02	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	-3.3	7.8	-11.0	13.8	17.8	0.8	-1.3	-0.9	2.3	10.8	1.7	-8.5	0.5	4.3	1.4	2.8	17.8	-3.3
	Light	-1.5	9.5	-11.0	15.5	19.5	2.5	0.0	0.3	4.0	12.5	2.2	-8.5	1.8	5.8	2.0	3.8	19.5	-1.5
	Extra Light	-1.0	10.0	-11.0	16.0	20.0	3.0	1.0	0.8	4.5	13.0	2.3	-8.5	2.2	6.4	2.1	4.3	20.0	-1.0
	Super Light	0.2	11.2	-11.0	17.2	21.2	4.2	2.2	2.0	5.7	14.2	3.0	-8.5	2.7	7.5	2.9	4.6	21.2	0.2
	Heavy	-4.6	6.4	-11.0	12.4	16.4	-0.6	-2.6	-2.2	0.9	9.4	0.5	-8.5	0.4	2.9	0.2	2.7	16.4	-4.6

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	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
Feedstock	Naphtha	671	635	5.7%	671	731	582	-8.2%	15.4%	671	909	590	-26.2%	13.7%	811	600	35.1%	1,192	538
Olefin	Ethylene	775	800	-3.1%	775	880	776	-11.9%	-0.2%	775	1,094	783	-29.2%	-1.0%	952	772	23.3%	1,400	650
	Propylene	840	840	0.0%	840	1,024	739	-18.0%	13.7%	840	1,162	747	-27.7%	12.4%	1,005	759	32.4%	1,275	710
	Butadiene	1,100	1,200	-8.3%	1,100	1,426	1,080	-22.9%	1.9%	1,100	1,814	1,081	-39.4%	1.8%	1,631	1,123	45.2%	2,700	940
Aromatics	Benzene	815	830	-1.8%	815	939	726	-13.2%	12.2%	815	1,044	726	-22.0%	12.2%	926	750	23.6%	1,160	658
	Toluene	805	810	-0.6%	805	895	658	-10.1%	22.4%	805	988	668	-18.5%	20.4%	891	689	29.4%	1,125	650
Polymer	PE	1,023	1,103	-7.3%	1,023	1,197	932	-14.5%	9.7%	1,023	1,263	926	-19.1%	10.4%	1,107	930	19.0%	1,330	853
	PP	1,045	1,135	-7.9%	1,045	1,219	913	-14.3%	14.5%	1,045	1,252	893	-16.5%	17.0%	1,077	877	22.9%	1,315	760
	PS	1,325	1,395	-5.0%	1,325	1,487	1,130	-10.9%	17.3%	1,325	1,613	1,107	-17.8%	19.7%	1,383	1,132	22.2%	1,745	995
	ABS	1,575	1,575	0.0%	1,575	1,707	1,360	-7.7%	15.8%	1,575	1,821	1,331	-13.5%	18.3%	1,605	1,353	18.7%	1,985	1,225
	PVC	745	745	0.0%	745	821	713	-9.3%	4.6%	745	910	710	-18.2%	5.0%	821	702	17.0%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,645	1,670	-1.5%	1,645	1,674	1,121	-1.7%	46.7%	1,645	1,728	1,119	-4.8%	47.0%	1,461	1,169	24.9%	1,800	1,030
	EG	498	528	-5.7%	498	565	521	-11.9%	-4.6%	498	603	523	-17.5%	-4.9%	544	511	6.4%	663	443
	CPLM	1,420	1,500	-5.3%	1,420	1,600	1,084	-11.3%	31.0%	1,420	1,658	1,065	-14.4%	33.4%	1,456	1,151	26.6%	1,700	1,070
Polyester	PX	970	995	-2.5%	970	1,069	829	-9.3%	17.0%	970	1,148	822	-15.5%	18.0%	1,056	813	29.9%	1,240	868
	TPA	740	745	-0.7%	740	801	636	-7.6%	16.3%	740	848	631	-12.7%	17.3%	783	629	24.5%	925	645
	PET	1,020	1,050	-2.9%	1,020	1,132	795	-9.9%	28.3%	1,020	1,205	786	-15.4%	29.7%	1,051	783	34.2%	1,290	760
Rubber	SBR	1,725	1,775	-2.8%	1,725	1,890	1,456	-8.7%	18.5%	1,725	2,298	1,485	-24.9%	16.2%	2,062	1,556	32.5%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,000	1,010	-1.0%	1,000	1,018	803	-1.8%	24.6%	1,000	1,066	788	-6.2%	26.8%	945	819	15.4%	1,590	545
	BPA	1,225	1,255	-2.4%	1,225	1,286	1,111	-4.7%	10.2%	1,225	1,416	1,105	-13.5%	10.9%	1,348	1,154	16.8%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,148	1,175	-2.3%	1,148	1,265	866	-9.3%	32.5%	1,148	1,297	830	-11.5%	38.2%	1,135	866	31.2%	1,410	440
	PA	1,115	1,190	-6.3%	1,115	1,215	908	-8.2%	22.9%	1,115	1,275	884	-12.5%	26.1%	1,102	908	21.3%	1,340	765
	DOP	1,200	1,250	-4.0%	1,200	1,281	1,110	-6.3%	8.1%	1,200	1,368	1,095	-12.3%	9.6%	1,222	1,093	11.8%	1,515	975
Others	PO	1,140	1,165	-2.1%	1,140	1,320	1,028	-13.6%	10.9%	1,140	1,515	1,057	-24.7%	7.8%	1,397	1,070	30.5%	1,910	1,125
	MDI	2,335	2,315	0.9%	2,335	2,376	2,149	-1.7%	8.7%	2,335	2,661	2,184	-12.2%	6.9%	2,415	2,224	8.6%	3,630	2,515
	TDI	2,260	2,240	0.9%	2,260	2,238	1,918	1.0%	17.9%	2,260	2,472	2,045	-8.6%	10.5%	2,357	1,847	27.6%	2,930	2,000
	AA	385	390	-1.3%	385	366	294	5.2%	31.1%	385	435	289	-11.5%	33.3%	389	307	26.8%	1,415	820
	VAM	865	885	-2.3%	865	897	804	-3.6%	7.5%	865	1,264	777	-31.6%	11.3%	1,112	802	38.6%	1,510	770
	ECH	1,565	1,540	1.6%	1,565	1,543	1,430	1.4%	9.4%	1,565	1,767	1,591	-11.4%	-1.6%	1,779	1,450	22.7%	2,030	1,500
	Caustic Soda	330	335	-1.5%	330	333	388	-0.9%	-14.8%	330	376	391	-12.3%	-15.6%	367	409	-10.2%	510	325

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	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
Olefin	Ethylene-N	104	165	-37.0%	104	149	195	-30.3%	-46.6%	104	185	192	-43.7%	-46.0%	142	172	-17.9%	339	24
	Propylene-N	169	205	-17.6%	169	293	157	-42.4%	7.5%	169	252	157	-33.1%	7.6%	194	159	22.2%	354	-42
	Butadiene-N	429	565	-24.1%	429	695	499	-38.3%	-13.9%	429	904	491	-52.6%	-12.5%	820	523	56.8%	1,565	402
Aromatics	Benzene-N	144	195	-26.2%	144	208	145	-30.8%	-0.5%	144	135	136	6.8%	5.8%	116	150	-22.7%	220	-127
	Toluene-N	134	175	-23.4%	134	164	76	-18.4%	76.3%	134	78	78	71.3%	71.3%	81	89	-9.2%	188	-84
	Xylene-N	164	200	-18.0%	164	190	134	-13.8%	22.3%	164	106	106	54.8%	54.8%	110	110	0.0%	213	98
Polymer	PE-N	352	468	-24.8%	352	466	350	-24.5%	0.3%	352	354	336	-0.7%	4.6%	296	330	-10.3%	513	-40
	PP-N	374	500	-25.2%	374	488	331	-23.4%	13.0%	374	342	303	9.2%	23.3%	266	277	-3.8%	553	-17
	PS-N	654	760	-13.9%	654	756	549	-13.5%	19.2%	654	703	517	-7.0%	26.5%	572	532	7.6%	773	253
	ABS-A/B/S	412	364	13.0%	412	381	351	8.0%	17.2%	412	335	339	23.0%	21.3%	285	333	-14.4%	431	104
	PVC-Ethylene	354	342	3.7%	354	377	321	-6.1%	10.3%	354	359	315	-1.2%	12.5%	341	312	9.2%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	974	1,035	-5.9%	974	943	540	3.3%	80.5%	974	819	529	19.0%	84.1%	650	570	14.2%	1,035	308
	EG-N	-174	-108	적자지속	-174	-166	-60	적자지속	적자지속	-174	-306	-67	적자지속	적자지속	-267	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	749	865	-13.4%	749	869	502	-13.8%	49.1%	749	749	474	0.0%	57.9%	646	551	17.3%	928	308
Polyester	PX-N	299	360	-16.9%	299	338	247	-11.6%	20.9%	299	238	232	25.4%	29.2%	245	213	15.2%	360	28
	TPA-PX	90	78	15.0%	90	85	81	6.3%	11.3%	90	79	80	14.6%	12.3%	76	85	-10.5%	114	49
	PET-TPA/EG	212	228	-6.9%	212	249	69	-14.8%	205.3%	212	269	65	-21.1%	227.0%	190	67	183.4%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	672	640	5.0%	672	557	422	20.6%	59.1%	672	653	459	2.8%	46.3%	578	497	16.4%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	329	375	-12.3%	329	287	221	14.6%	48.9%	329	156	198	110.5%	66.0%	135	219	-38.7%	375	-147
	BPA-N	554	620	-10.6%	554	555	530	-0.2%	4.6%	554	506	515	9.4%	7.7%	538	554	-2.9%	909	363
Plasticizer	PA-OX	71	121	-41.4%	71	64	119	10.8%	-40.6%	71	94	129	-25.1%	-45.0%	69	121	-42.9%	143	-4
	DOP-2EH/PA	145	151	-4.3%	145	140	145	3.1%	-0.2%	145	145	152	-0.5%	-4.6%	118	141	-16.3%	188	55
Others	SM-N	274	350	-21.7%	274	386	346	-29.1%	-20.8%	274	341	307	-19.7%	-10.7%	330	309	6.7%	410	148
	PO-N	469	530	-11.5%	469	589	446	-20.4%	5.2%	469	605	467	-22.5%	0.4%	586	470	24.7%	894	389
	MDI-BZ	1,520	1,485	2.4%	1,520	1,437	1,423	5.8%	6.9%	1,520	1,617	1,458	-6.0%	4.3%	1,488	1,474	1.0%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,648	1,624	1.5%	1,648	1,558	1,418	5.8%	16.3%	1,648	1,721	1,537	-4.2%	7.2%	1,680	1,323	26.9%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	1,061	1,036	2.4%	1,061	929	987	14.3%	7.5%	1,061	1,069	1,143	-0.8%	-7.2%	1,176	995	18.2%	1,436	840

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	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
Olefin	Ethylene-N	0	-6	흑자전환	0	-65	185	흑자전환	-100.0%	0	87	196	-100.0%	-100.0%	162	166	-2.3%	762	-161
	Propylene-N	65	34	91.2%	65	79	148	-17.9%	-56.0%	65	155	161	-58.1%	-59.6%	215	152	41.0%	634	34
	Butadiene-N	325	394	-17.5%	325	481	489	-32.5%	-33.5%	325	807	495	-59.7%	-34.3%	840	516	62.8%	2,059	325
Aromatics	Benzene-N	40	24	66.7%	40	-6	135	흑자전환	-70.4%	40	37	140	7.2%	-71.5%	136	143	-4.8%	452	-74
	Toluene-N	30	4	650.0%	30	-50	67	흑자전환	-54.9%	30	-19	82	흑자전환	-63.5%	101	82	23.0%	512	-147
	Xylene-N	60	29	106.9%	60	-24	125	흑자전환	-51.9%	60	8	110	609.1%	-45.4%	130	103	26.3%	505	-110
Polymer	PE-N	248	297	-16.5%	248	252	341	-1.7%	-27.4%	248	256	340	-3.5%	-27.2%	317	323	-2.1%	657	112
	PP-N	270	329	-17.9%	270	274	322	-1.5%	-16.0%	270	245	307	10.2%	-12.1%	286	270	6.2%	674	71
	PS-N	550	589	-6.6%	550	542	539	1.4%	2.0%	550	606	521	-9.2%	5.6%	592	525	12.8%	959	432
	ABS-A/B/S	174	161	7.9%	174	227	346	-23.3%	-49.8%	174	280	327	-37.9%	-46.8%	335	317	5.9%	831	108
	PVC-Ethylene	304	241	26.2%	304	264	338	15.2%	-10.2%	304	308	323	-1.3%	-5.9%	350	308	13.6%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	870	864	0.7%	870	729	530	19.3%	64.1%	870	721	533	20.6%	63.2%	671	563	19.2%	1,079	461
	EG-N	-278	-279	적자지속	-278	-380	-70	적자지속	적자지속	-278	-404	-63	적자지속	적자지속	-246	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	645	694	-7.1%	645	655	493	-1.6%	30.9%	645	652	478	-1.0%	34.8%	666	544	22.5%	1,009	507
Polyester	PX-N	195	189	3.2%	195	124	238	57.0%	-18.0%	195	141	236	38.3%	-17.2%	265	206	28.8%	607	-2
	TPA-PX	-10	18	적자전환	-10	18	78	적자전환	적자전환	-10	57	76	적자전환	적자전환	95	87	9.7%	337	-16
	PET-TPA/EG	112	150	-25.7%	112	179	65	-37.6%	72.2%	112	250	59	-55.3%	88.8%	215	64	235.5%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	257	294	-12.6%	257	314	422	-18.3%	-39.3%	257	485	452	-47.1%	-43.3%	626	474	32.1%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	225	204	10.3%	225	73	212	207.4%	6.4%	225	59	202	282.4%	11.3%	155	213	-27.2%	437	-99
	BPA-N	450	449	0.2%	450	341	520	31.9%	-13.5%	450	409	519	10.1%	-13.2%	558	547	2.0%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	-63	7	적자전환	-63	17	107	적자전환	적자전환	-63	103	107	적자전환	적자전환	130	116	12.2%	461	-63
	DOP-2EH/PA	48	101	-53.0%	48	71	136	-32.6%	-65.1%	48	139	135	-65.9%	-64.8%	153	129	18.5%	546	8
Others	SM-N	170	179	-5.0%	170	172	337	-1.3%	-49.5%	170	244	311	-30.3%	-45.3%	350	303	15.8%	774	119
	PO-N	365	359	1.7%	365	375	437	-2.7%	-16.4%	365	508	471	-28.1%	-22.5%	606	463	30.9%	1,174	339
	MDI-BZ	1,340	1,305	2.7%	1,340	1,305	1,410	2.7%	-5.0%	1,340	1,586	1,450	-15.5%	-7.6%	1,521	1,455	4.5%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,553	1,526	1.8%	1,553	1,464	1,388	6.1%	11.9%	1,553	1,686	1,530	-7.9%	1.5%	1,701	1,319	29.0%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	905	844	7.2%	905	813	993	11.3%	-8.8%	905	1,052	1,148	-13.9%	-21.2%	1,194	991	20.5%	1,559	756

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	11.6	102,900	7.5	0.7	-16.1	1.4	N/A	0.7
S-Oil	KRW	9.9	132,100	20.1	20.1	8.5	59.5	16.3	1.6
GS	KRW	5.0	80,200	9.9	10.3	10.5	42.7	5.8	0.5
HD Hyundai	KRW	10.5	199,500	-3.9	-17.4	-21.1	5.9	9.2	1.3
Aramco	SAR	1,722.1	26.7	2.4	-1.3	-1.8	12.1	17.4	4.2
Exxon Mobil	USD	569.7	137.5	0.9	-8.7	-9.9	14.2	23.6	2.2
Chevron	USD	346.6	174.1	5.0	-8.3	-7.7	14.2	31.4	1.9
TOTAL	EUR	179.7	68.8	2.9	-10.9	-12.5	23.8	11.5	1.4
PetroChina	HKD	244.5	9.0	2.5	-10.9	-16.3	7.9	9.0	0.9
BP	GBp	101.6	481.8	3.7	-10.9	-16.1	11.3	31.5	1.8
Marathon Petroleum	USD	82.7	283.3	7.0	7.6	27.3	74.2	21.9	5.0
Valero	USD	83.5	281.3	4.4	9.0	17.8	72.8	20.3	3.5
Sinopec	HKD	80.4	4.1	-0.2	-1.2	-12.3	-13.1	11.7	0.5
Suncor	CAD	69.2	83.0	6.4	-4.3	-7.1	36.2	16.1	2.1
Imperial Oil	CAD	58.2	170.3	5.6	1.7	-4.8	43.6	28.9	3.6
Ecopetrol	COP	31.5	2,535.0	2.6	-12.1	-0.8	35.6	11.9	1.3
Indian Oil	INR	20.6	139.0	-1.8	1.5	-2.8	-16.5	4.5	0.9
PTT PCL	THB	31.7	37.3	0.7	2.8	7.2	17.1	11.5	0.9
Formosa Petrochem	TWD	17.4	58.8	2.1	15.3	13.1	23.0	10.2	1.5
Repsol	EUR	29.4	23.2	3.4	0.3	7.5	45.9	10.5	1.1
Idemitsu Kosan	JPY	9.4	1,240.0	2.1	-6.9	-19.7	4.8	8.8	0.8
Thai Oil	THB	3.3	49.8	-1.0	10.6	5.9	38.2	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	136.9	22	3.4	-14.3	-17.4	2.8	7.2	1.1
Conoco Phillips	USD	131.7	108.0	4.7	-9.9	-11.9	15.4	18.0	2.0
Petrobras	BRL	105.0	39.2	3.3	-5.9	-20.0	27.2	4.7	1.1
Equinor	NOK	82.0	333.8	6.2	-5.4	-9.2	40.8	15.7	2.0
Canadian Natural	USD	86.9	41.9	7.6	-8.0	-9.6	23.7	-	-
EOG Resources	USD	71.1	133.5	3.8	-4.8	-1.9	27.2	12.3	2.3
Occidental	USD	52.0	52.3	9.1	-8.4	-9.8	27.2	48.6	1.7
Expand Energy	USD	21.3	89.0	-0.7	0.5	-10.1	-19.4	6.3	1.1
ENI	EUR	72.8	21.0	2.9	-10.6	-12.3	30.1	58.7	1.3
Suncor Energy	CAD	69.2	83.0	6.4	-4.3	-7.1	36.2	16.1	2.1
Kinder Morgan	USD	72.1	32.4	2.1	1.8	-0.9	17.9	22.6	2.3
ONEOK	USD	56.4	89.5	4.4	-1.2	3.8	21.8	15.8	2.5
Cheniere Energy	USD	54.8	261.3	7.1	8.1	-1.6	34.4	23.1	14.6
Venture Global	USD	31.1	12.5	13.6	-5.7	-3.4	83.7	13.9	3.5
Devon Energy	USD	48.5	42.0	4.4	-9.8	-12.1	14.7	10.9	1.7
Ovintiv	USD	15.5	55.1	5.9	-5.0	-1.9	40.5	7.0	1.3
Apache	USD	11.8	33.3	4.5	-12.4	-13.8	36.1	8.1	1.8
National Oilwell Varco	USD	6.6	18.4	1.8	-12.6	-5.0	18.4	22.2	1.1
Concho Resources	USD	4.8	33.6	6.7	-15.6	-13.4	7.6	N/A	0.9
Schulmberger	USD	70.6	47.2	4.8	-14.9	-9.0	23.1	17.2	2.7
Halliburton	USD	28.5	34.1	3.4	-14.1	-9.2	20.7	15.5	2.6
TechnipFMC	USD	28.1	70.5	8.3	0.8	-4.4	58.3	24.5	8.4

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	12.4	264,000	-6.9	-16.7	-25.9	-20.6	N/A	0.5
Lotte Chemical	KRW	1.8	61,800	-2.4	-15.7	-33.1	-12.2	N/A	0.2
Kumho Petrochem	KRW	2.0	117,400	1.4	-2.3	-11.0	-2.8	11.5	0.4
LotteFine Chemical	KRW	0.8	45,150	0.8	-2.7	-11.6	1.1	9.4	0.5
Korea PetroChem	KRW	0.5	106,000	-4.2	-10.8	-33.2	-26.8	7.9	0.3
Hyosung TNC	KRW	0.8	283,000	2.0	-13.6	-39.0	27.5	41.2	0.7
Hyosung Materials	KRW	0.4	149,200	-6.9	-21.1	-30.3	-17.9	N/A	0.8
Kolon Industries	KRW	1.1	55,900	-6.2	-18.3	-36.2	24.4	24.5	0.4
Huchems	KRW	0.4	15,440	-3.5	1.6	-12.6	-18.1	10.0	0.7
UNID	KRW	0.3	64,500	0.0	-2.1	-21.1	-4.0	6.3	0.4
Lotte Titan	MYR	0.2	0.3	1.6	-7.4	-12.5	-18.2	N/A	0.1
Shin-Etsu Chemical	JPY	89.9	7,320.0	5.2	9.3	11.7	50.2	29.0	3.0
Toray	JPY	10.6	1,142.5	-2.6	2.7	-2.8	12.0	21.4	0.9
Mitsubishi Chemical	JPY	10.4	1,161.5	-0.1	13.9	18.0	26.9	N/A	0.9
Sumitomo Chemical	JPY	5.5	537.2	-3.0	-2.1	1.2	20.6	14.4	0.9
Mitsui Chemical	JPY	5.2	2,088.0	-4.3	4.2	5.9	4.3	22.8	0.9
Teijin	JPY	2.0	1,662.5	-3.3	2.7	-3.0	22.6	N/A	0.9
BASF	EUR	48.1	47.1	-1.3	-1.4	-13.3	5.9	27.9	1.2
SABIC	SAR	41.2	51.6	-0.4	-6.6	-14.2	0.5	252.1	1.2
LyondellBasell	USD	17.9	55.4	5.3	-15.0	-24.9	27.9	29.5	1.8
Formosa Plastic	TWD	10.8	54.8	-8.2	23.4	16.7	40.5	33.4	0.9
Westlake Chemical	USD	9.5	74.5	2.3	-14.5	-37.1	0.7	446.0	1.1
PTT Global Chem	THB	4.6	34.3	0.7	2.2	-6.2	63.1	N/A	0.5

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 십억\$, 종가는 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	1,526.9	406.6	-4.4	6.5	16.5	-9.6	334.5	18.1
CATL	CNY	242.2	347.1	-8.7	-10.7	-15.7	-4.5	19.9	4.4
BYD	HKD	112.4	85.8	2.0	-1.0	-18.4	-10.1	24.8	2.9
Samsung SDI	KRW	23.3	434,000	-7.9	-9.8	-9.8	60.4	N/A	1.5
Panasonic	JPY	68.1	4,480	-0.9	19.3	56.6	121.4	55.2	2.0
ECOPRO BM	KRW	7.9	121,600	-2.2	-24.7	-40.2	-16.9	207.5	6.7
L&F	KRW	2.7	100,500	-5.0	-17.8	-46.7	5.7	N/A	5.9
ILJIN Material	KRW	1.2	35,600	-10.4	-19.2	-26.7	16.2	N/A	1.1
Wacker	EUR	5.5	91.5	-3.6	0.6	1.5	31.9	N/A	1.3
Hanwha Solutions	KRW	3.9	31,900	-2.4	-5.0	-17.1	25.7	N/A	0.6
OCI Holdings	KRW	2.5	197,800	-7.4	-23.5	0.8	71.6	N/A	0.9
GCL-Poly	HKD	2.7	0.7	-4.4	-16.7	-33.7	-38.7	N/A	0.5
Daqo New Energy	USD	0.8	12.3	-3.4	-15.1	-40.7	-58.4	N/A	0.2
Longi Green Energy	CNY	13.5	12.1	-3.4	-13.9	-29.2	-33.4	N/A	1.8
First Solar	USD	24.6	228.5	-1.5	-8.3	12.3	-12.5	14.2	2.5
Jinko Solar	USD	0.8	15.7	-3.3	-10.3	-31.6	-39.3	N/A	0.3
Canadian Solar	USD	1.0	15.0	-4.2	-1.6	18.7	-36.9	N/A	0.4
Huafeng Spandex	CNY	7.4	10.2	-2.7	-1.5	-9.8	-7.5	25.3	1.8
Tongkun Group	CNY	7.3	20.7	-9.4	-4.6	5.1	20.3	14.9	1.2
China Shenhua Energy	HKD	131.0	41	2.2	-9.7	-9.2	5.3	13.4	1.5
Wanhua Chemical	CNY	31.8	68.9	-0.5	1.4	-22.7	-10.2	16.4	1.9
Shaanxi Coal Industry	CNY	32.7	22.9	6.3	-14.0	-9.2	7.4	13.7	2.2
Oriental Energy	CNY	1.2	5.3	-1.5	-11.9	-33.0	-34.2	N/A	0.8

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/07/05 (출처: Reuters)

OPEC+, 호르무즈 수출 회복에 따라 8월 18.8만b/d의 추가 원유 생산량 증가 승인

2026/07/03 (출처: Reuters)

UAE, 6월 원유 수출량 380만b/d로 사상 최고치. 6월 걸프만 원유 수출은 1천만b/d 경신하며 5월 대비 300만b/d 이상 증가했으나 여전히 전쟁 이전 대비 40% 이상 낮아

2026/07/07 (출처: Reuters)

사우디, 1980년대 초 건설된 동서 송유관을 서부 홍해 연안까지 확장하는 방안 검토 중

2026/07/08 (출처: Reuters)

미국, 이란 제재 부과 다시 시작. 금번 조치에 따라 이란산 석유 판매 허용 만료일이 7월 17일로 기존 대비 한 달 단축

2026/07/08 (출처: Reuters)

중국, 7월 한 달간 정제 연료 수출 제한을 해제. 4개월간 중단된 민간 정유업체들의 수출을 재개할 수 있도록 허용한 것

2026/07/09 (출처: Reuters)

미국, 러시아 수출 금지 이후 디젤 선물 가격은 +11.6% 상승한 \$154.71 기록. '22년 3월 이후 일일 최대 상승폭을 경신

2026/07/08 (출처: Reuters)

EIA, AI 사용 급증에 따라 '26년 상업용 전력 수요가 사상 처음으로 주거용 수요를 앞지를 것으로 예상

2026/07/09 (출처: Reuters)

Venture Global, 2분기 액화 수수료 QoQ +69% 상승. 호르무즈 해협 공급 중단 이후 글로벌 LNG 가격 상승한 영향

2026/07/06 (출처: Reuters)

OPEC+, 8월 아시아항 OSP 전 유종에 대해 \$11 하락

2026/07/03 (출처: Reuters)

쿠웨이트, 원유 생산량은 5월 58만b/d에서 6월 165만b/d로 증가

2026/07/03 (출처: Reuters)

이란, 일본에 석유 판매하는 방안 모색

2026/07/07 (출처: Reuters)

인도, 6월 연료 소비량은 1,942만톤(YoY -3.1%, MoM -3.7%) 기록. LPG 소비량은 219만톤으로 YoY -14% 이상 감소

2026/07/09 (출처: Reuters)

러시아, 우크라이나의 조직적인 정유소 드론 공격으로 디젤 수출 금지 조치를 도입

2026/07/08 (출처: Reuters)

Chevron, 셰일오일 생산량 증대를 위한 화학 제품인 계면활성제를 여타 경쟁업체들에게 판매 허용할 예정

2026/07/09 (출처: Reuters)

프랑스 EDF, 1.2GW 규모 Sizewell B 원전의 수명을 '55년까지 20년 연장. 해당 원전은 '95년 가동 시작

2026/07/06 (출처: 에너지신문)

한화큐셀, 메타에 재생에너지 공급 위한 200MW 규모 태양광 프로젝트 수주. 약 32만 장의 모듈 공급 및 EPC 수행 예정

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:전유진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자자의견은 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
투자의견 비율(%)	89.8%	10.2%	-