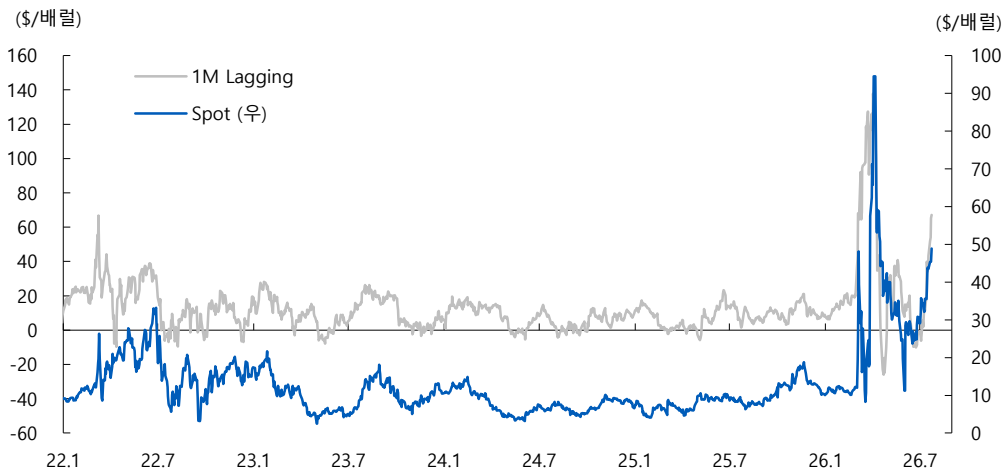




[에너지] 홍해 봉쇄 시나리오에서 정유업종 선호도 정리

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$86.8(+8.9%), Dubai \$87.2(+12.5%), Brent \$93.7(+10.2%)
미국 Henry Hub \$2.9(-0.2%), 아시아 JKM \$21.6(+18.6%), 유럽 TTF \$20.4(+12.1%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▲ \$59.6(+24.8\$), Spot▲ \$45.8(+3.1\$)
휘발유 \$34.4(+3.4\$), 등유 \$67.2(+0.1\$), 경유 \$71.6(+3.9\$), BC \$3.1(+4\$), 납사 \$15(+4\$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +7.3%, 올레핀▲(에틸렌 +9.7%, 프로필렌 +5.7%, BD +16%)
BTX▲ (BZ +6.9%, TL +4.8%), 폴리머▲ (PE +2.0%, PP +3.0%, PS -, ABS +1.3%, PVC +1.3%)
합성원료▲ (EG +13.3%, PET +2.9%), 기타 (ECH +3.5%, PX +5.1%, SBR +4.3%, Soda -1.5%)
- **Issue 1) 원유 시장에서 3~4월과는 달라지고 있는 것들** 2/28 이란전쟁 직후 유가는 100달러 넘어섰으나, 한 달 이후 재차 80달러대로 빠르게 조정된 바 있음. 글로벌 원유 수송의 20% 달하는 호르무즈 봉쇄에도 유가 급등세가 길지 않았던 것은 1)홍해/오만 통한 우회 수출, 2)글로벌 최대 수입국인 중국의 원유 수입 급감, 3)IEA 회원국 SPR 방출 등에 따른 영향이었음
- 그러나 최근 MOU 파기 이후 무력충돌 재개된 한편, 후티까지 가세하며 홍해 봉쇄를 압박하고 있음. 실제 사우디 선박 한 척이 공격 받으며 수에즈로 항로 변경. 홍해는 이란 전쟁 이후 사우디 원유 수출의 70~80% 차지하는 주요 항로였던 만큼 후티 참전으로 홍해 봉쇄가 현실화될 경우, 유가 충격은 3~4월과 사뭇 다를 수 있음. 또한 중국이 전쟁 이후 원유 수입을 10년 최저점까지 줄이며 유가 방어에 기여했으나, 7월 말 현재 항구 재고가 '19년 이후 가장 낮은 수준에 머물러 있는 만큼 연내 다시 수입 늘릴 가능성도 존재. 이 또한 유가 추가 상방 압력이 될 수 있음을 시사

복합정제마진 추이

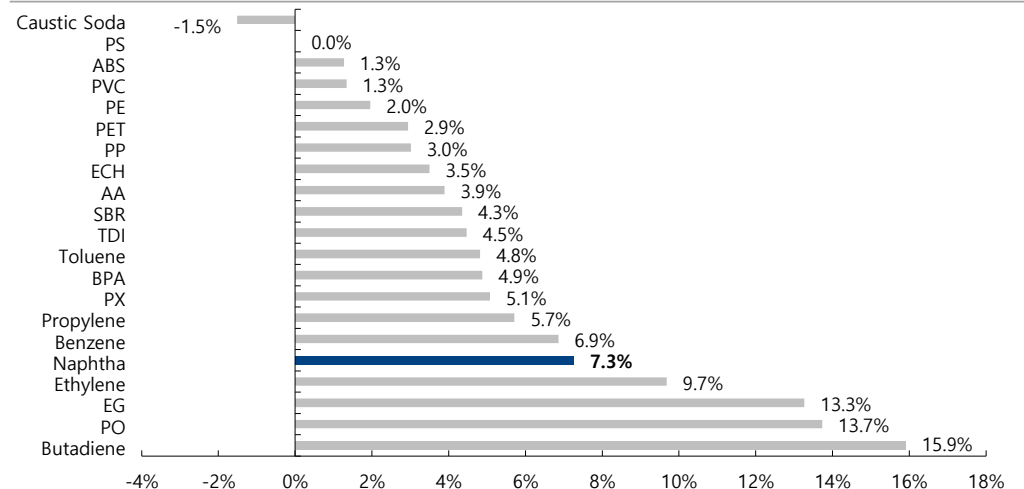


자료: Petronet, iM증권리서치본부

[태양광] 재생에너지 업종 주가 강세 관련 Comment

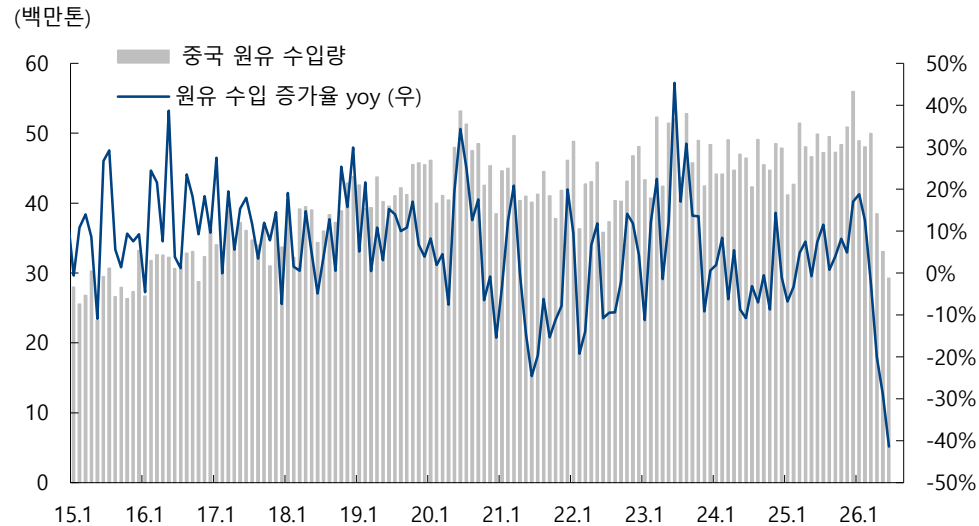
- **Issue 2) 홍해 봉쇄 시나리오에서 정유사 선호도** 7월 MOU 파기 이후 유가 재급등하자 중국은 내수 공급 안정을 위해 정제품 수출 다시 제한. 러시아도 디젤 수출 중단 1개월 연장 검토. 공급 제한 속에 유럽 중심의 강한 재고축적 수요로 디젤 수급 타이트 및 가격 강세 지속될 전망
- 이런 와중에 홍해 봉쇄로 사우디 수출 차질이 현실화된다면, 디젤 공급은 또 한번 더 타이트해질 수 있을 듯. 다만, 아시아 정유사들 입장에서는 사우디 원유 도입 감소에 따른 영향도 고려해야 하는데, 한국으로 향하던 비중이 '25년 평균 15% 내외에서 전쟁 이후에는 20~21%까지 급증. 물량 기준 약 80만b/d 내외로 정유사별 CAPA 감안하면 사실상 Aramco 자회사 S-Oil로 전량 향하고 있던 셈. 따라서 홍해 봉쇄 현실화에 따른 사우디 수출 차질 시나리오에서는 S-Oil 타격 가장 클 듯. 반면, SK이노베이션과 GS의 경우 비중동산(특히, 미국)으로 원유 도입 다변화했고, 하반기 SMP 상승 효과까지 누릴 수 있다는 점에서 상대적인 매력도 더 높다는 판단
- **Issue 3) 재생에너지 업종 주가 강세 관련** 유가 강세로 인한 재생에너지 반사수혜 기대 높아지며 업종 전반 주가 강세(WoW: OCI홀딩스 +29%, 한화솔루션 +9%, HD현대에솔 +49%). 여기에 OCI홀딩스 폴리실리콘 증설 발표가 화물점점의 역할을 했음. 글로벌 공급과잉에도 기존 대비 설비 2배 확장하는 것은 비중국산 선호 높아지며 수급이 타이트해지고 있음을 시사. 또한 증설의 대상은 우주 태양광 발전 추진하는 미국 신규 고객사로 추정되는데, 이는 기존 육상용을 넘어 우주/AI 인프라 소재로 태양광 시장이 확장될 수 있는 잠재력을 보여준다는 점에서도 섹터 전반에 호재. 이젠 국내 태양광 업체가 기존 대비로는 물론, 중국 경쟁사 대비로도 높은 멀티플 받아야만 하는 시기라는 판단. 국내 태양광 업종 내에서는 OCI홀딩스 > 한화솔루션 선호

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



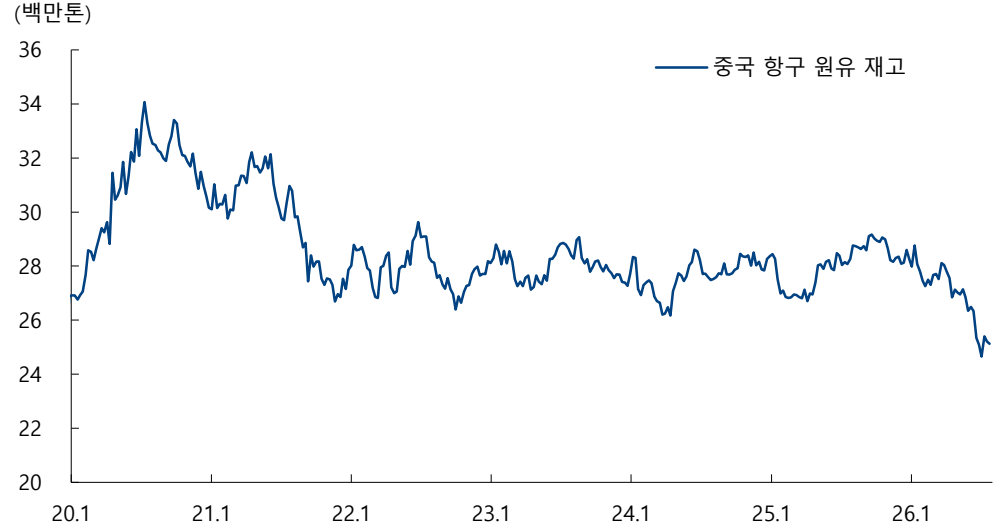
자료: Ciscchem, iM증권리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

중국 원유 수입 및 증가율 추이: '26년 6월 -41%YoY 및 '16년 1월 이후 10년 만에 최저치



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 항구 원유 재고 추이



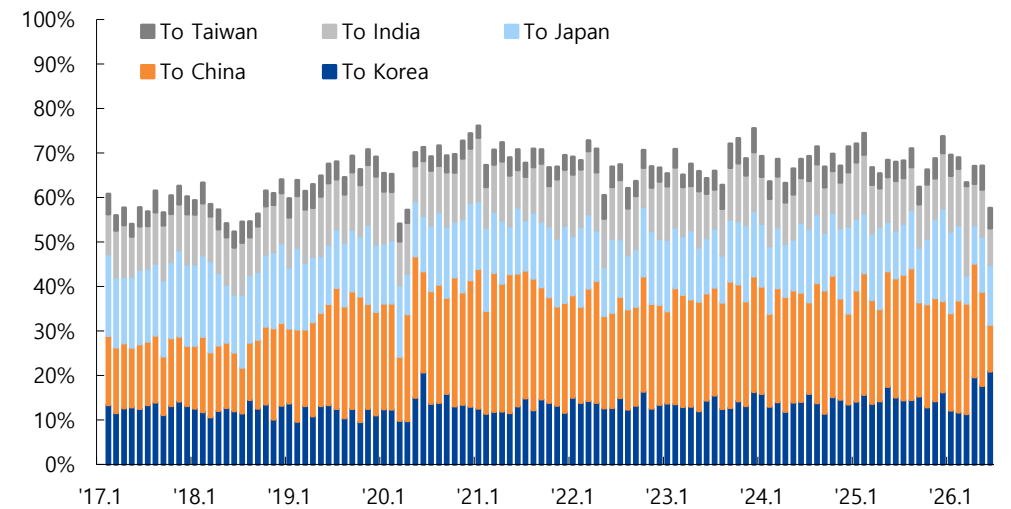
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

호르무즈에 이어, 후티반군의 홍해 봉쇄로 수에즈운하로 우회 시작



자료: 한겨레, iM증권 리서치본부

사우디 원유 국가별 수출 비중 추이: 이란전쟁 이후 한국이 1위 수출국으로 20~21% 차지

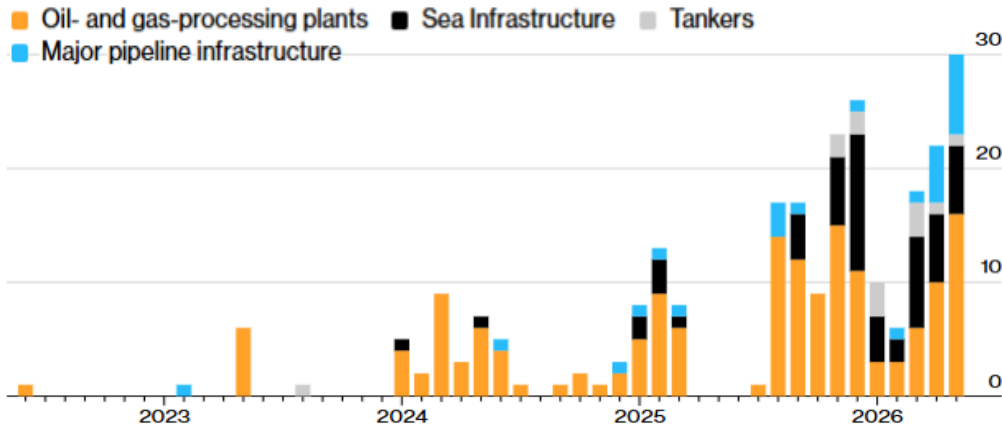


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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 디젤 수출금지 연장 검토 중(상), 최근 러시아 디젤 수출량 추이(하)

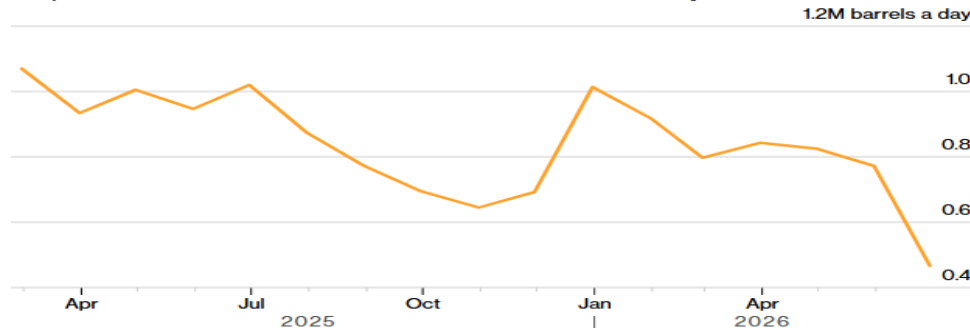
Russia Eyes Longer Diesel Export Ban as Ukraine Hits Oil Assets

By Bloomberg News

July 24, 2026 at 12:42 AM GMT+9

Russia's Diesel Exports Plunge

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 해상원유 수출량 추이

Seaborne Crude

Russia's seaborne crude shipments (2022-2026)

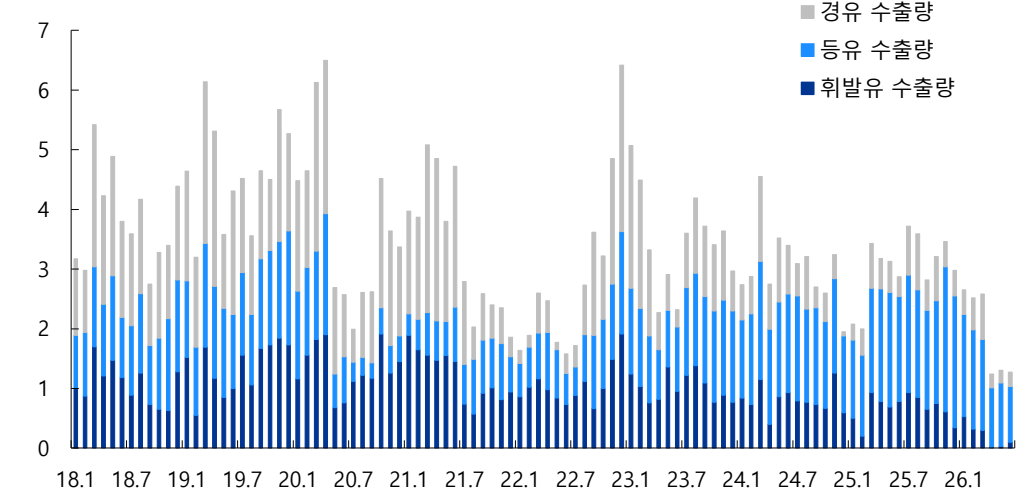
Four-week average, Annual average, Weekly



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

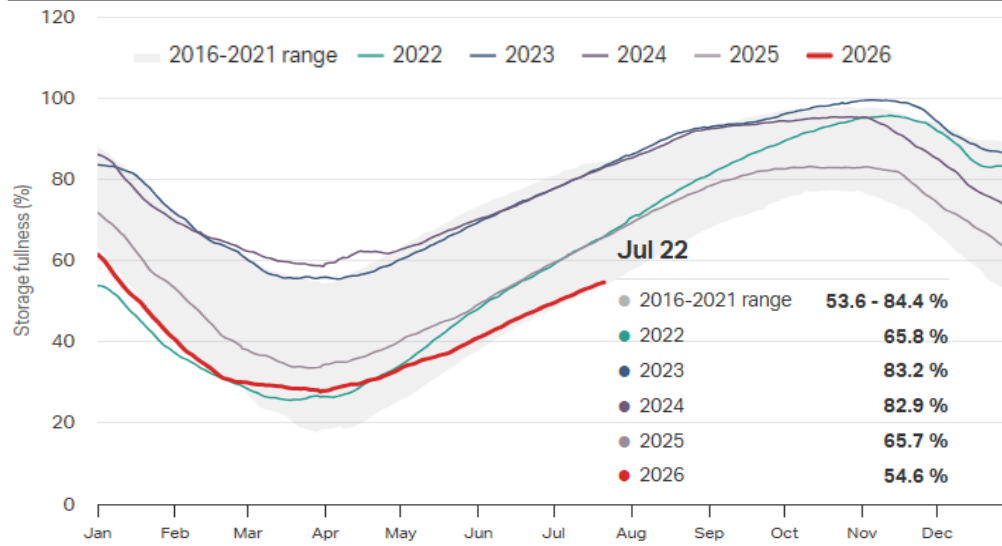
중국 정제품 수출량 추이: 이란전쟁 이후 휘발유/등/경유 수출량 급감

(천톤)



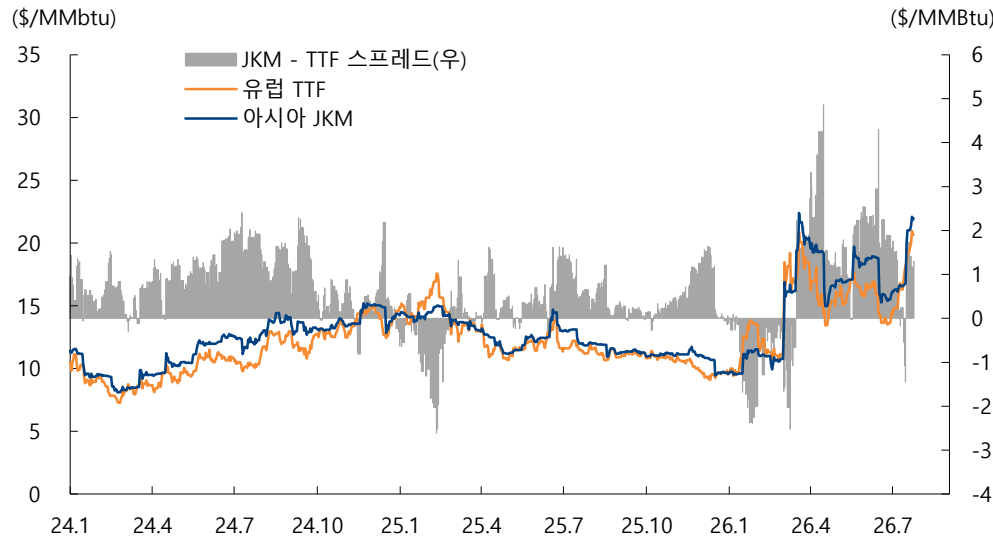
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 재고 추이



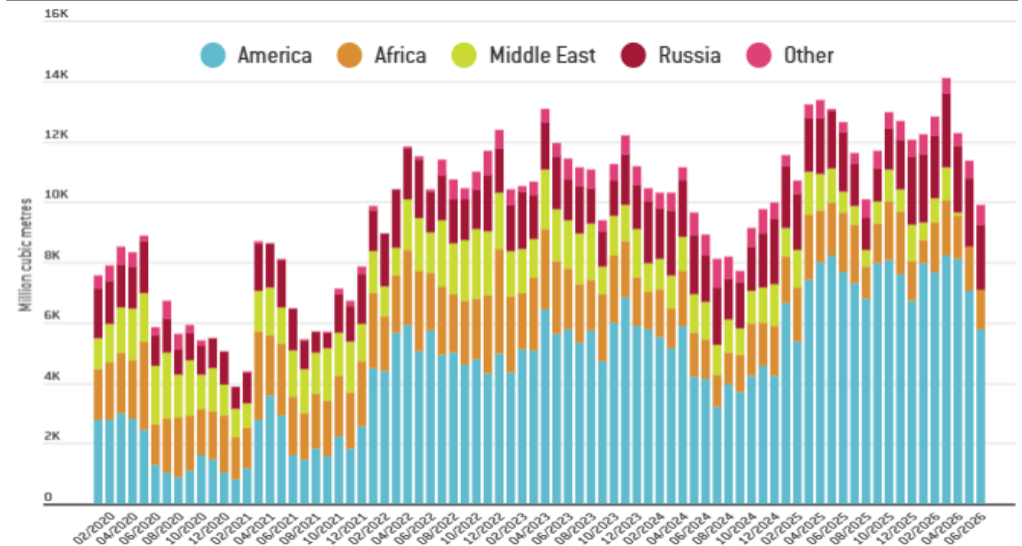
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

JKM, TTF 가격 추이



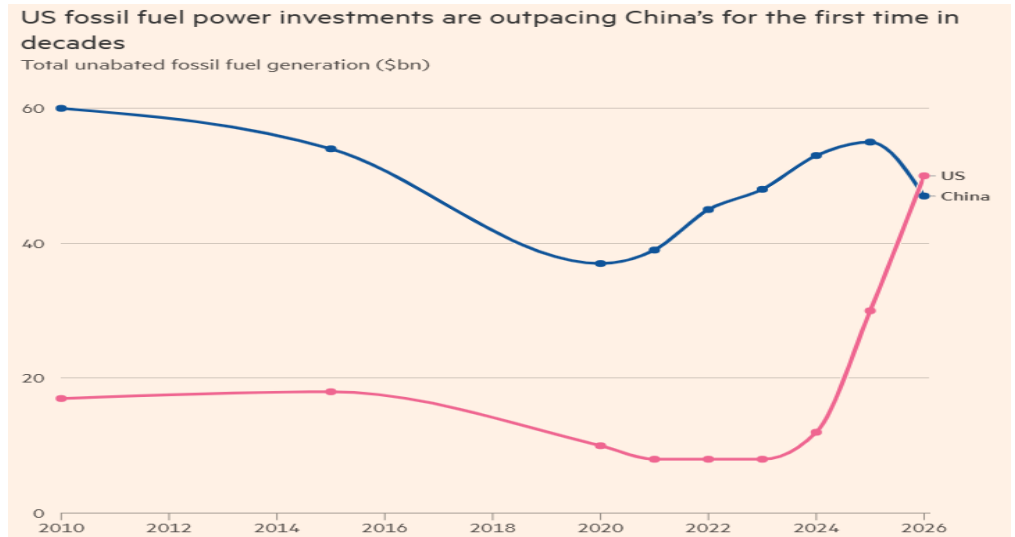
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 수입량 및 수입국별 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

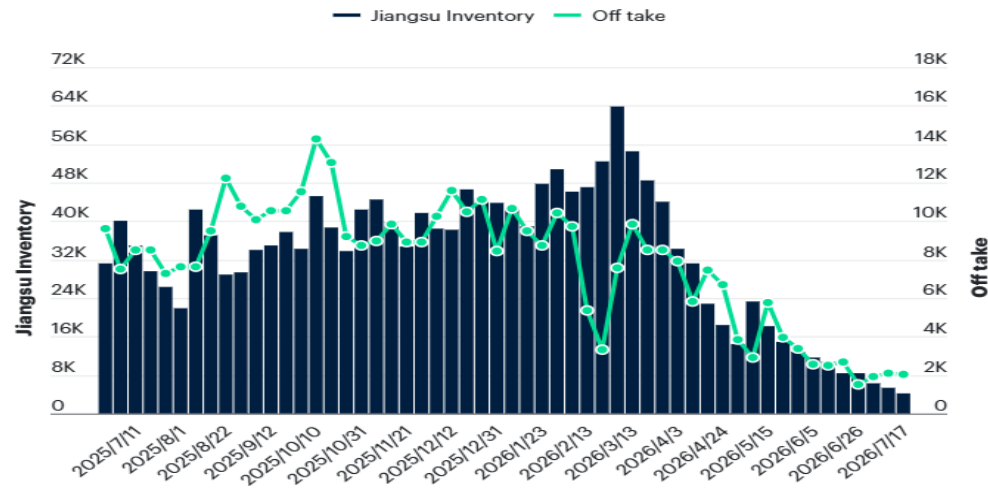
미국 및 중국의 석탄/가스발전소 투자액 추이



자료: FT, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: DEG

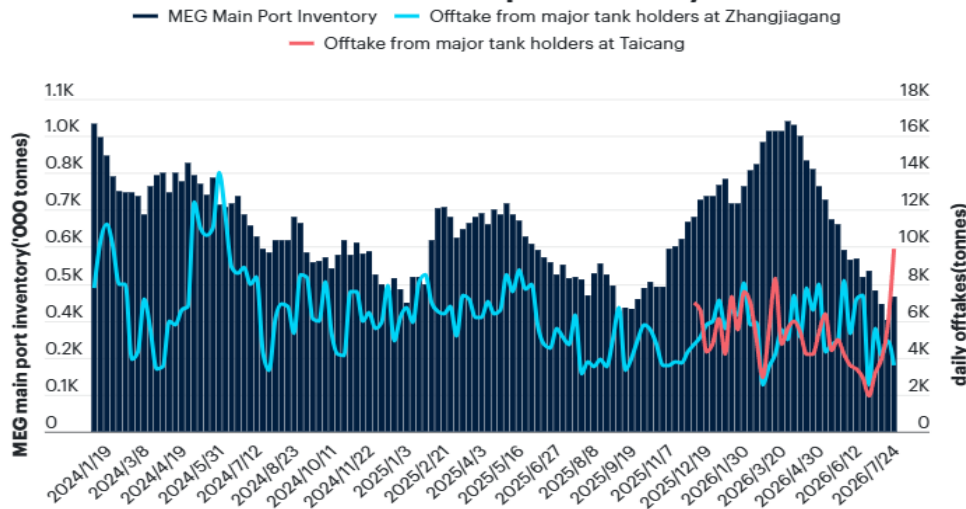
China DEG main port inventory (tonnes)



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: MEG

China MEG main port inventory



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: 벤젠

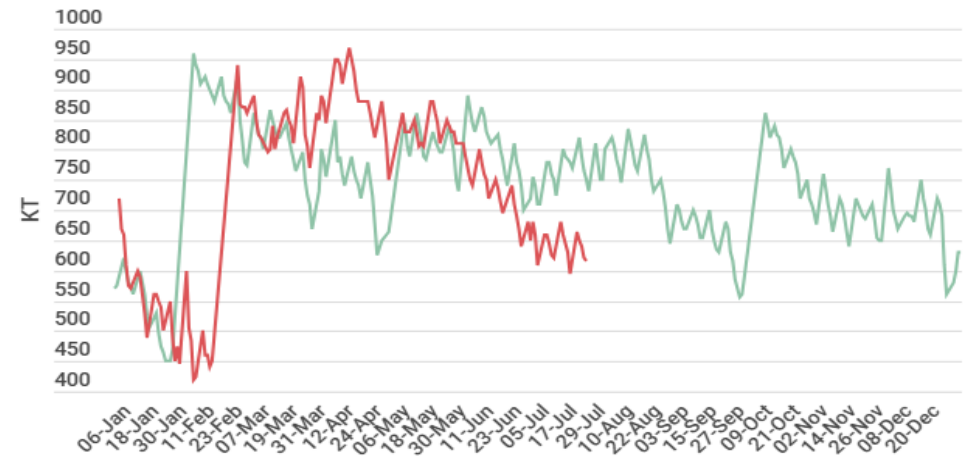
East China Benzene Inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: PE/PP

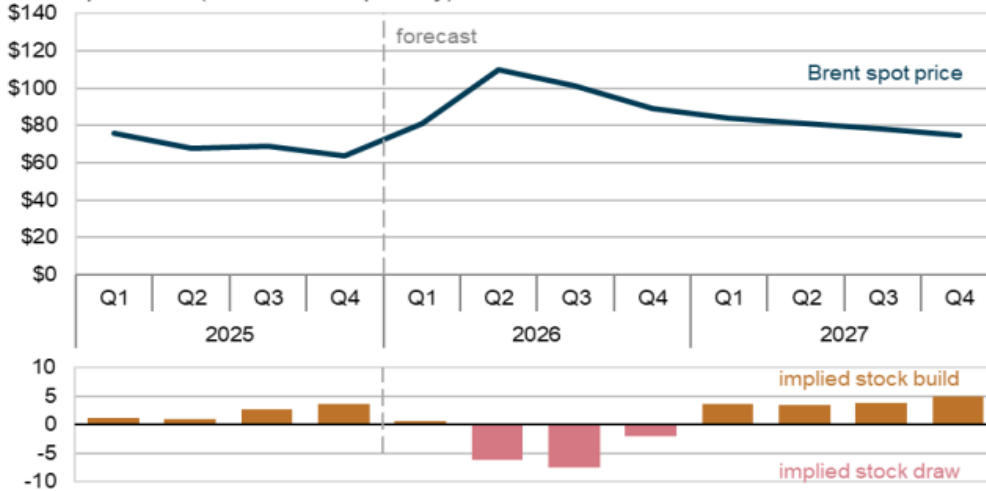
China major producers' polyolefin inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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

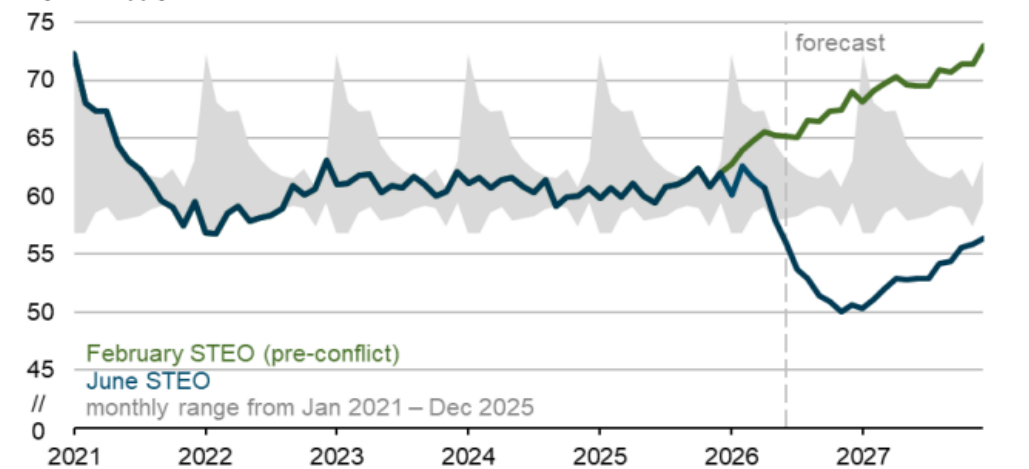
Brent crude oil spot price and global inventory changes
dollars per barrel (million barrels per day)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

EIA, 중동사태 이전 대비 조정된 글로벌 원유 재고 추이 전망

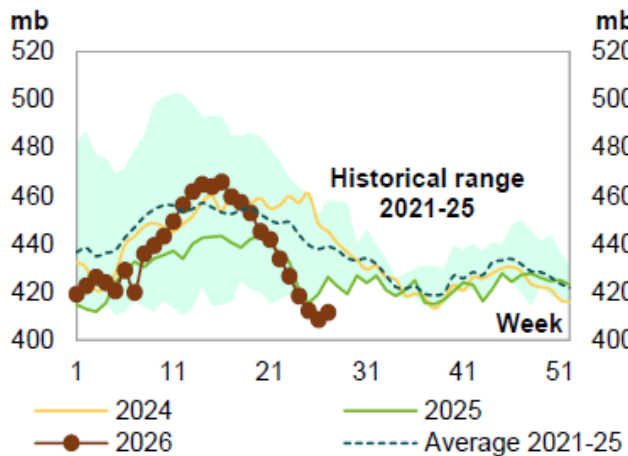
OECD commercial inventories of crude oil and other liquids
days of supply



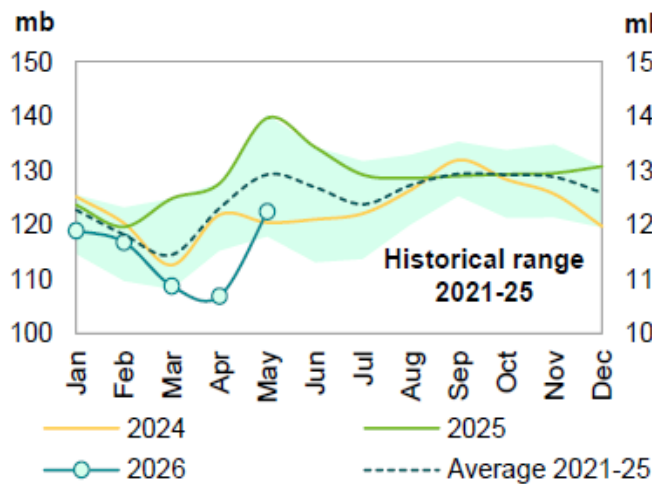
자료: EIA, iM증권 리서치본부

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

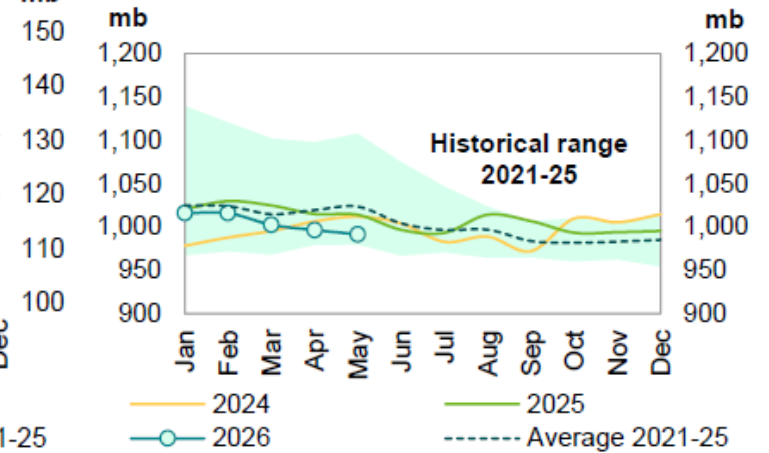
Graph 9 - 2: US weekly commercial crude oil inventories



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

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best S-Oil (+2.3%) vs. Worst 금호석유 (-23.0%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

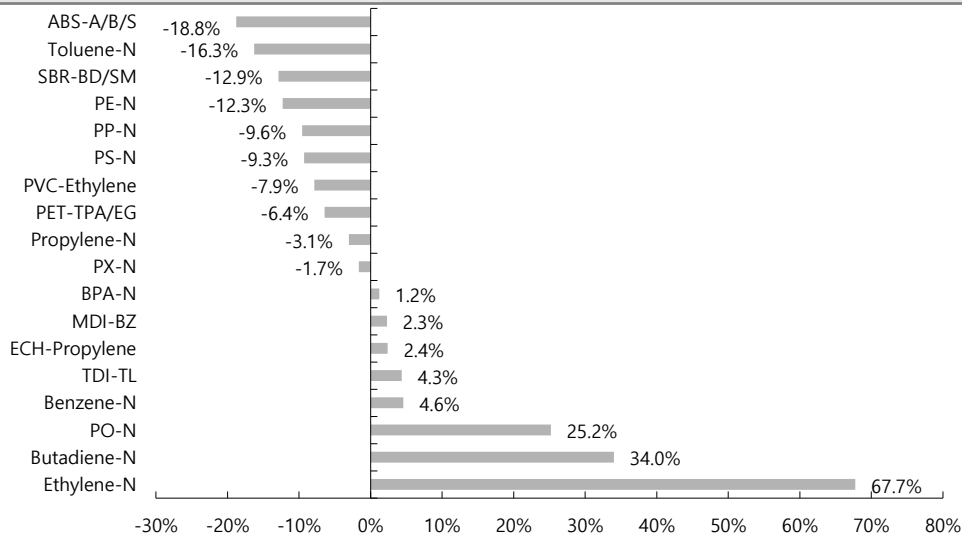
SK이노베이션 -1.1%, S-OIL +2.3%, LG화학 -11.5%, 롯데케미칼 -4.1%
롯데타이탄 -7.2%, 대한유화 -13.5%, 한화솔루션 -10.6%, 금호석유 -23.0%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +87.1%, S-OIL +73.0%, LG화학 +46.5%, 롯데케미칼 +45.8%
롯데타이탄 +66.1%, 대한유화 +88.2%, 한화솔루션 +28.8%, 금호석유 +69.0%

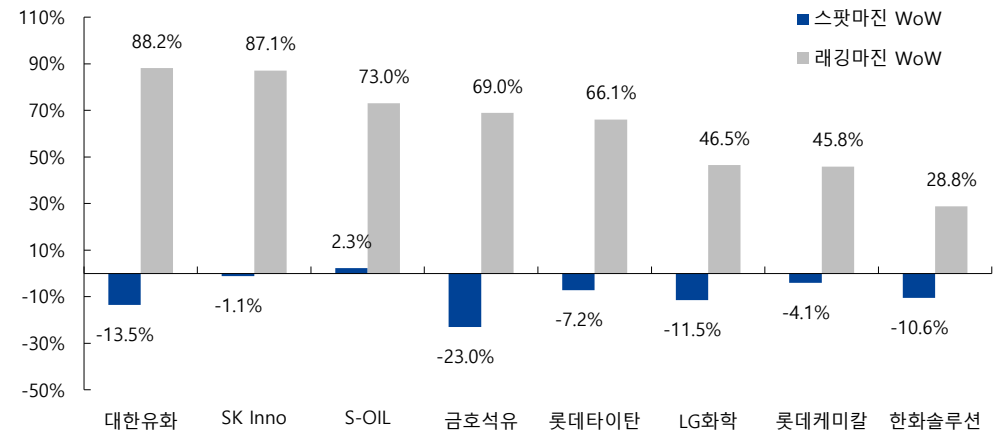
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



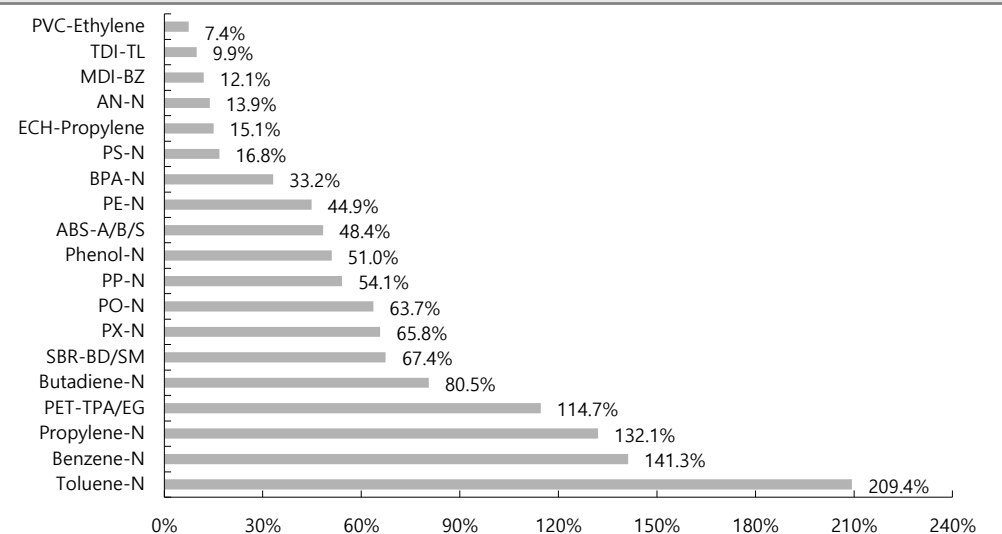
자료: Cischem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권리서치본부

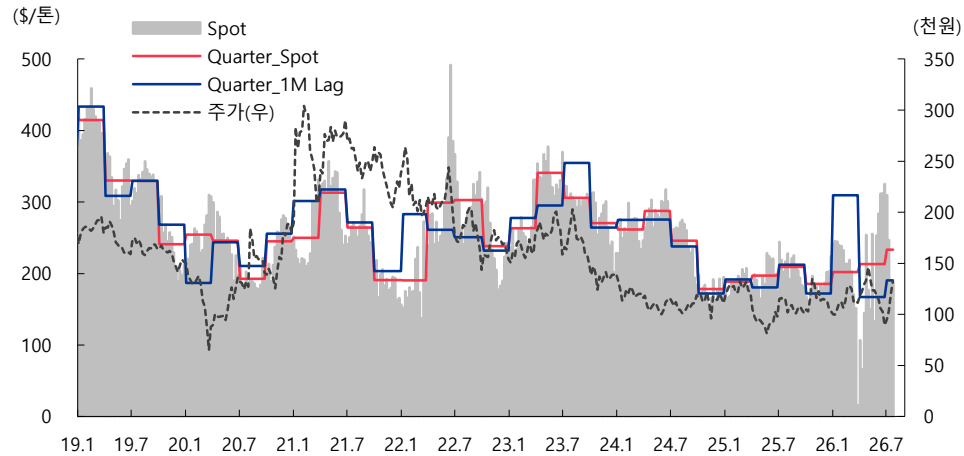
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Cischem, iM증권리서치본부

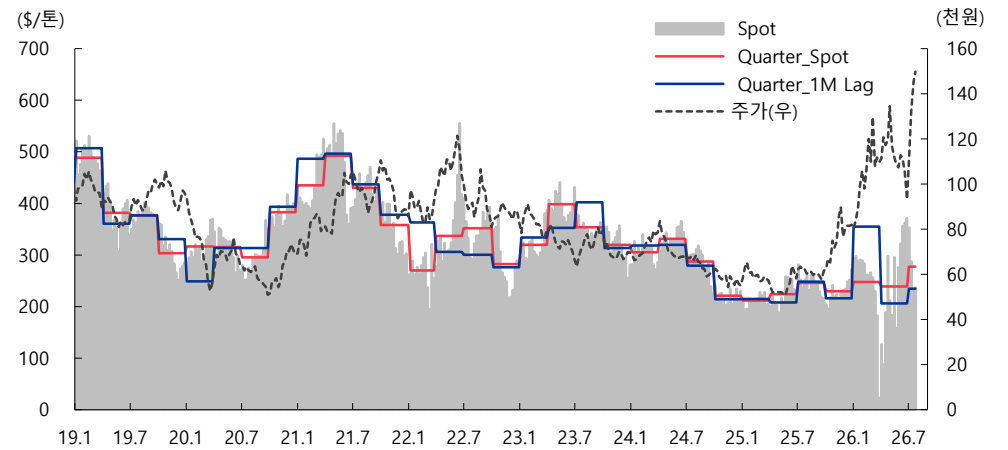
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



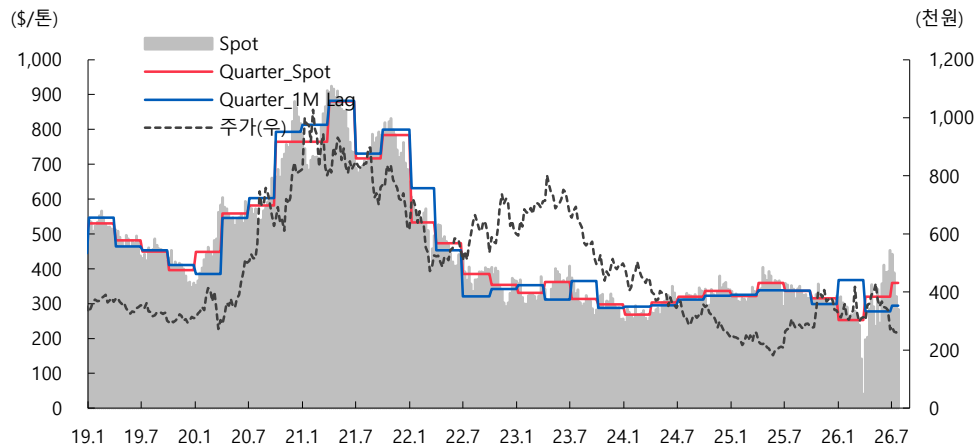
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



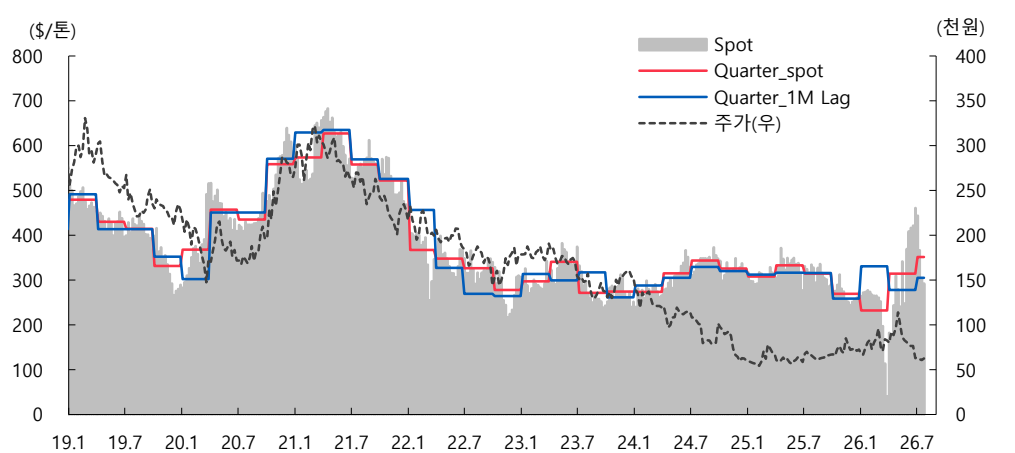
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

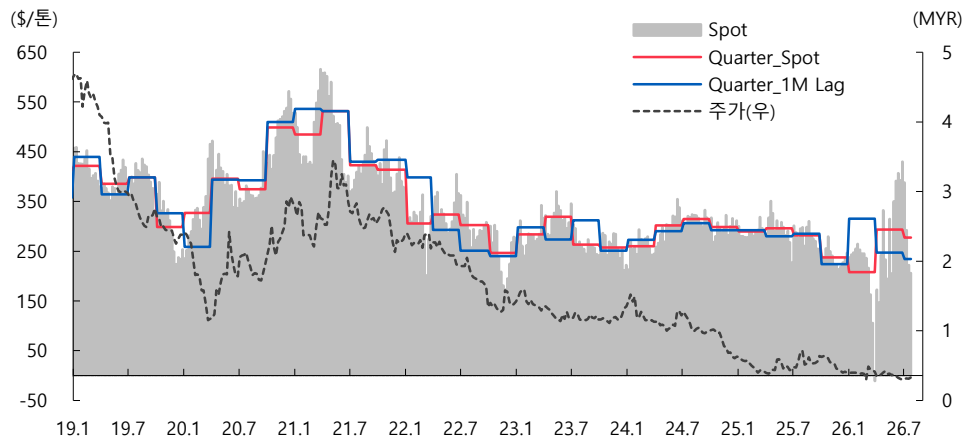
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

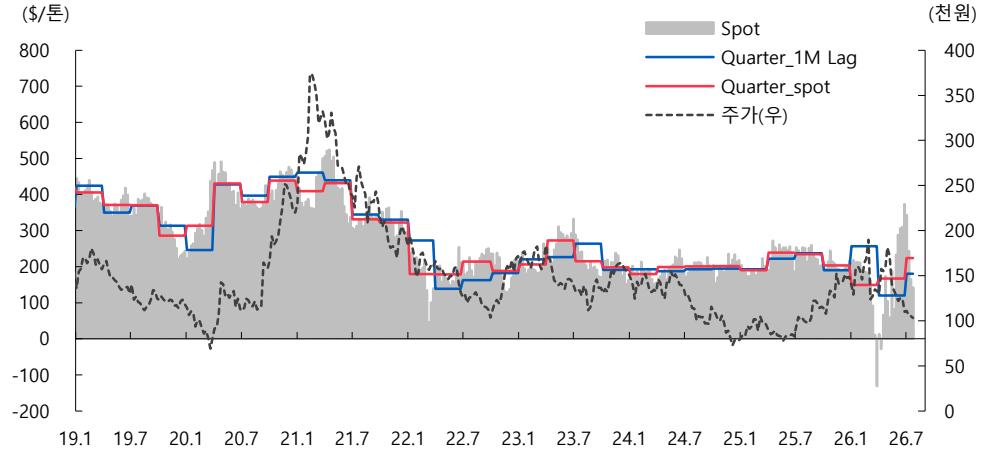
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



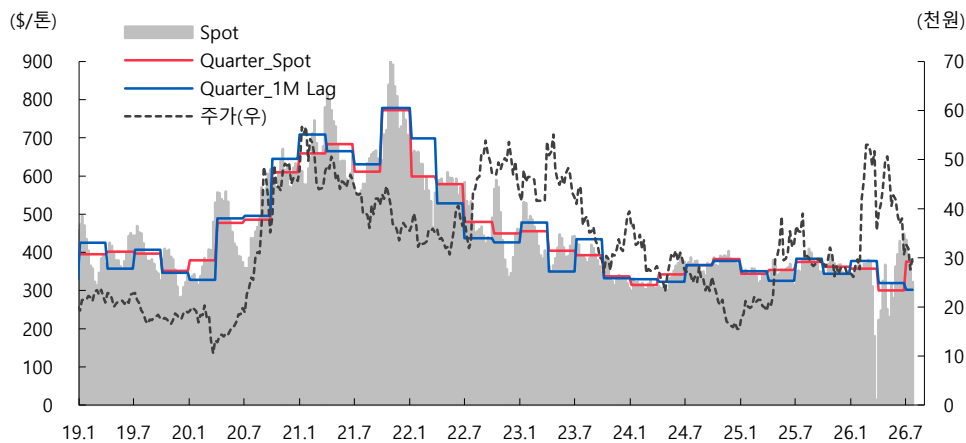
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



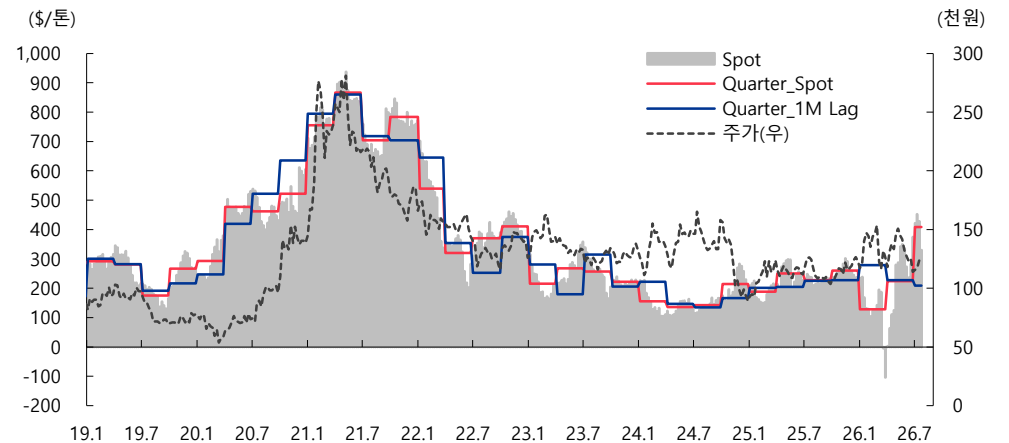
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

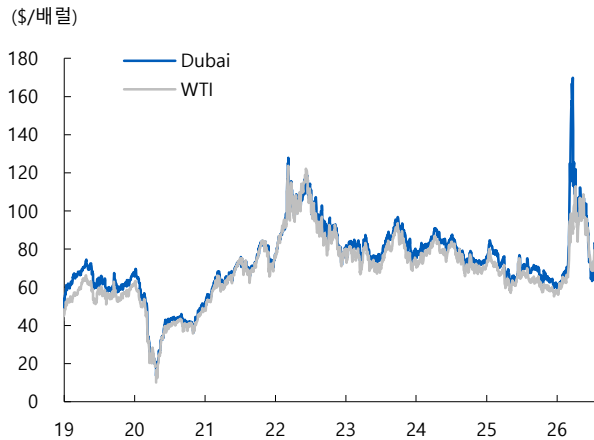
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

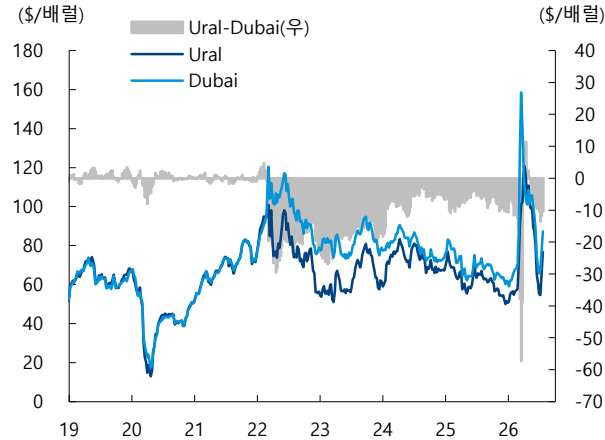
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI \$86.8/배럴(+8.9%), Dubai \$87.2/배럴(+12.5%)



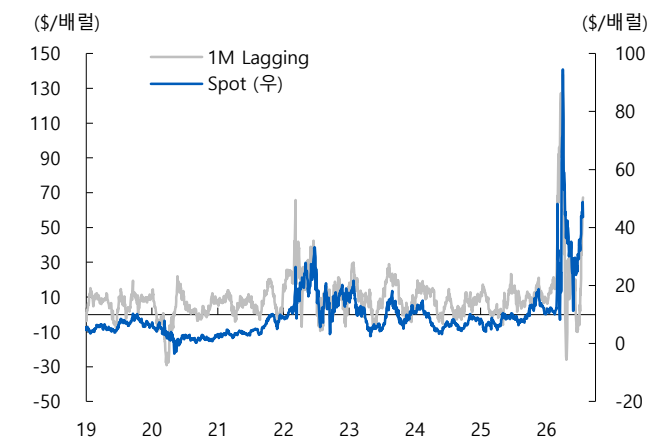
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -10.47\$/배럴(+1.26\$)



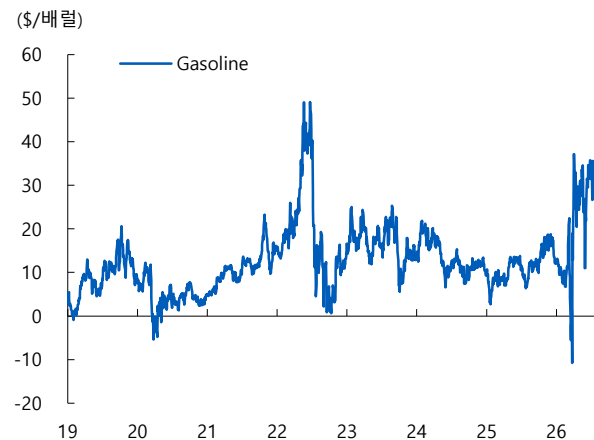
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$59.6(+24.8\$), 스팟 \$45.8(+3.1\$)



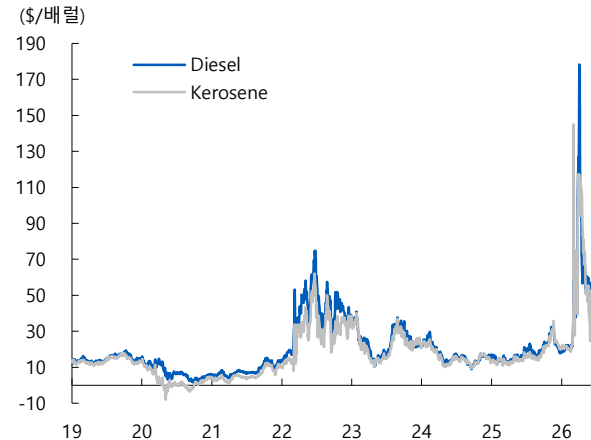
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$34.4/배럴(+3.4\$)



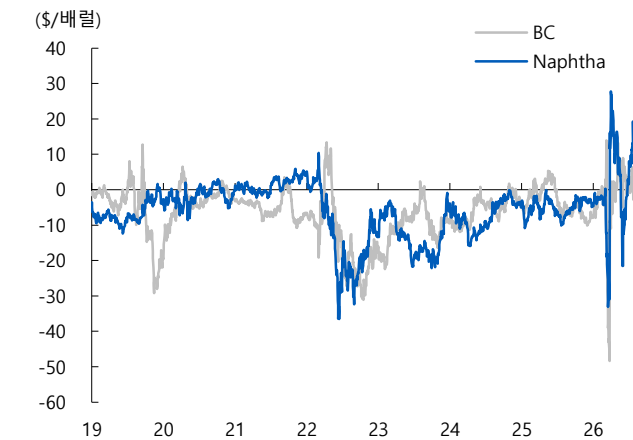
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$67.2(+0.0\$), 경유 \$71.6(+3.9\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

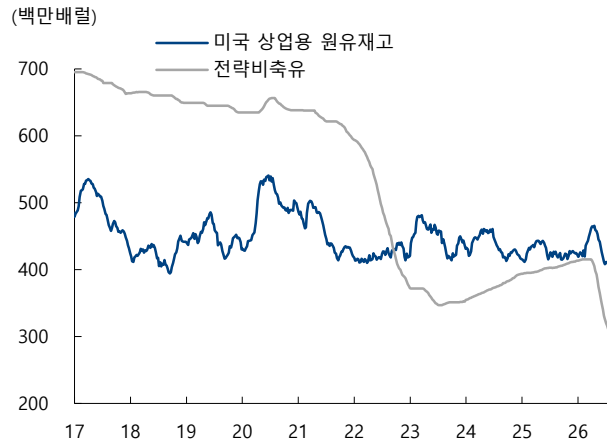
납사/BC 마진: 납사 +14.7\$(+4.5\$), BC 3.1\$(-0.5\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

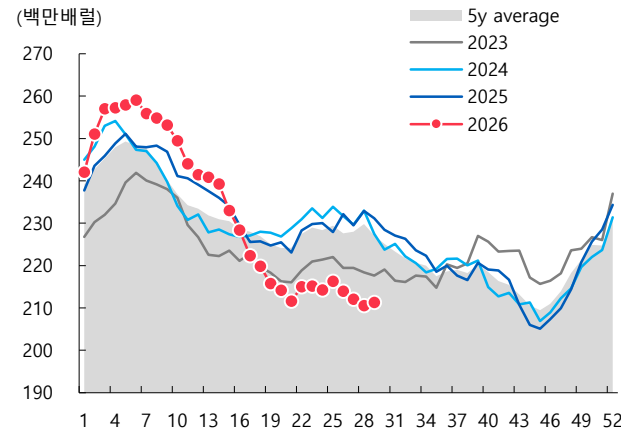
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -0.4% WoW, -1.7% YoY



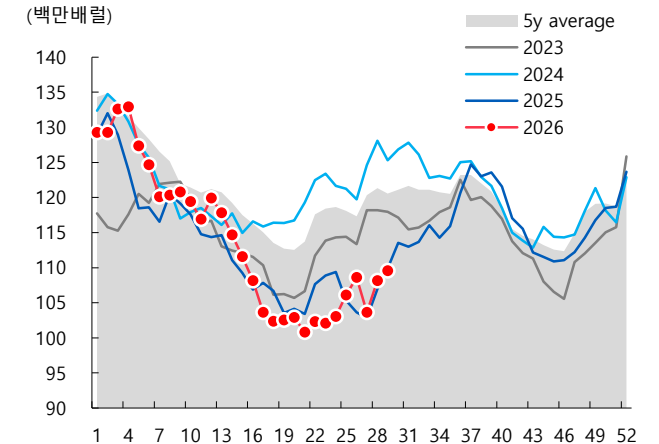
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.4% WoW, -8.6% YoY



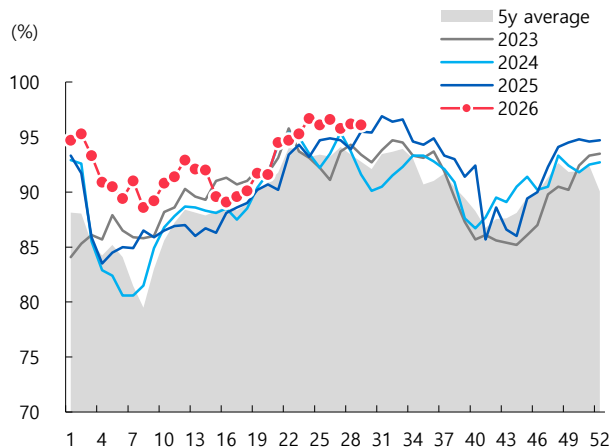
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +1.3% WoW, -0.3% YoY



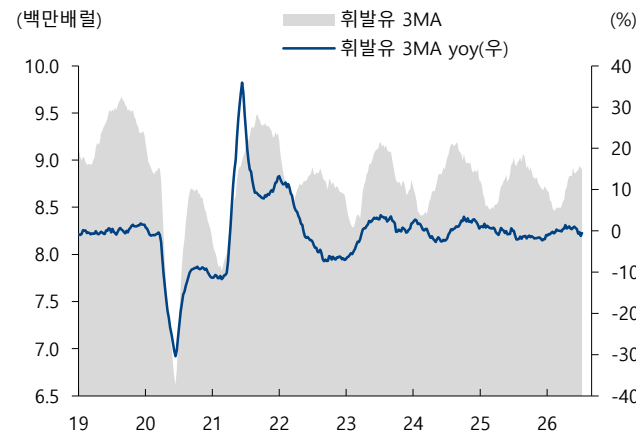
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 96.1% (-0.1%pt WoW)



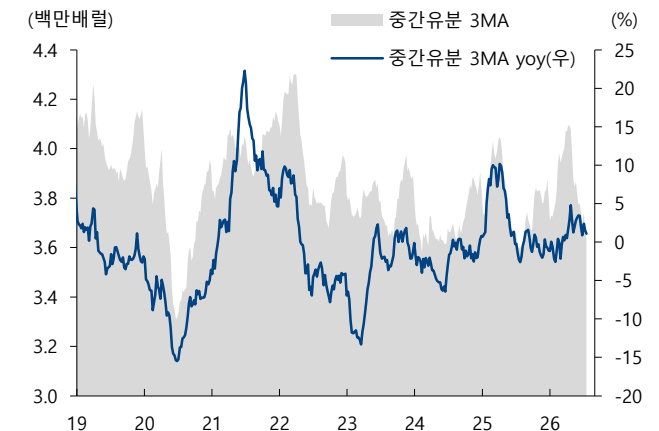
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.6% 3MA YoY, -0.2% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

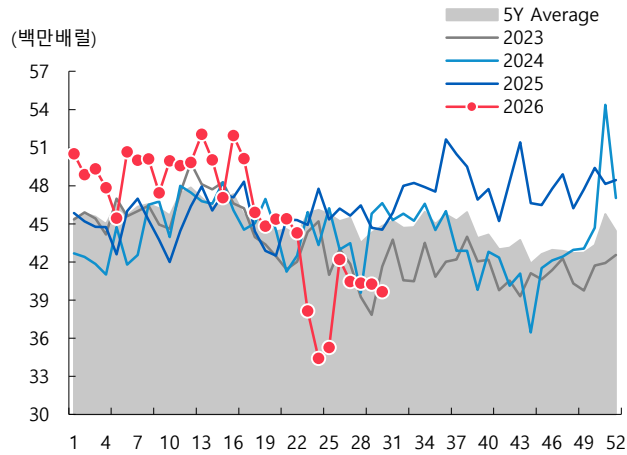
미국 중간유분 수요: +1.1% 3MA YoY, +11.2% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

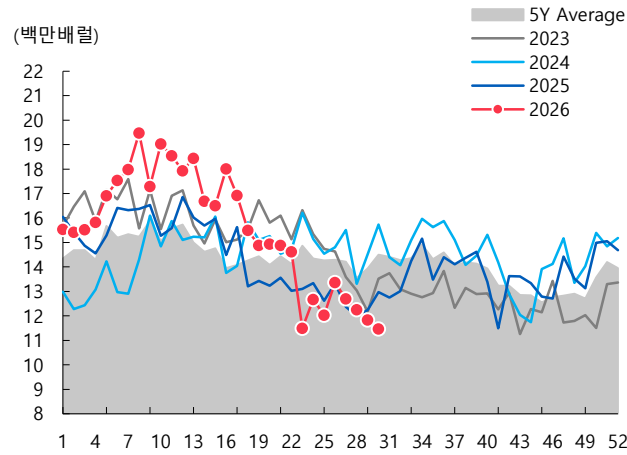
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -1.5% WoW, -11.0% YoY



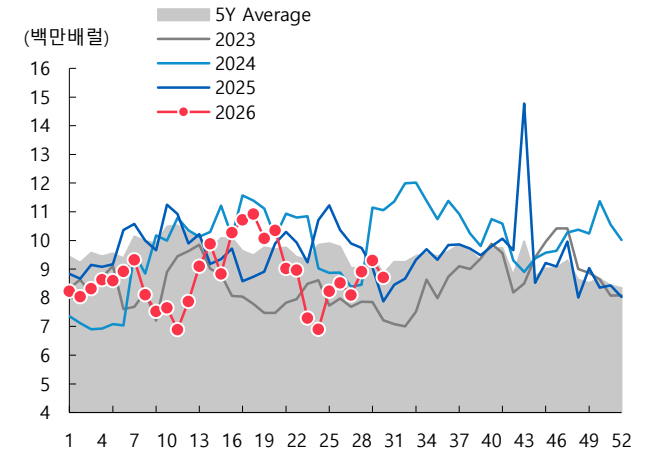
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -3.0% WoW, -11.6% YoY



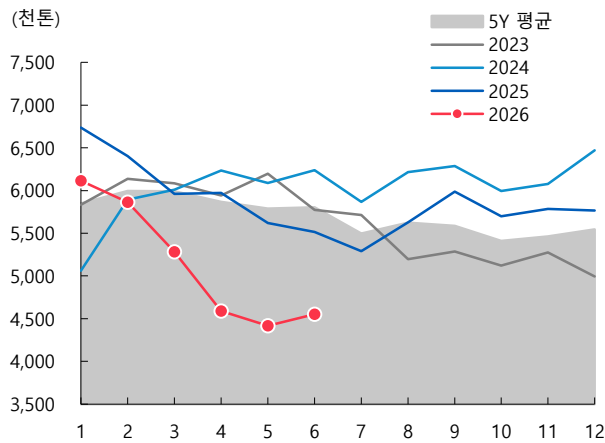
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -6.4% WoW, +10.7% YoY



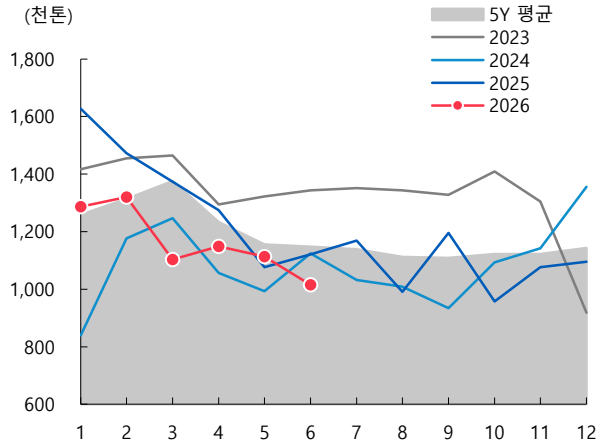
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



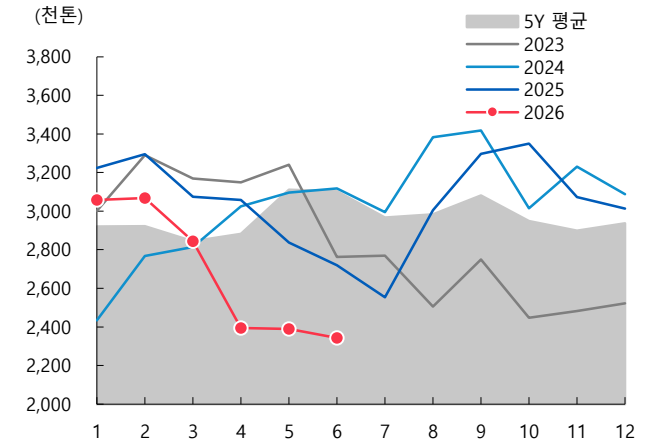
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

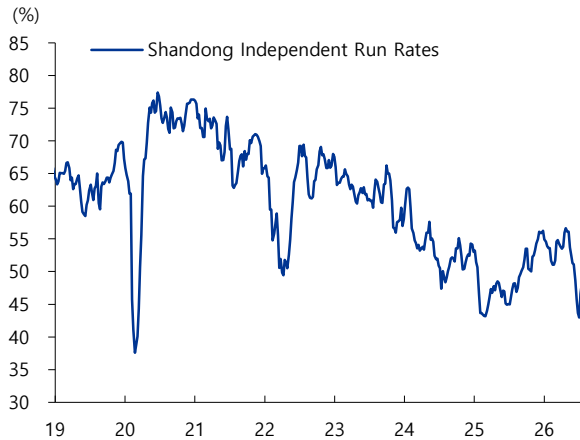
유럽 ARA 6월 중간유분 재고: -1.9% MoM, -13.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

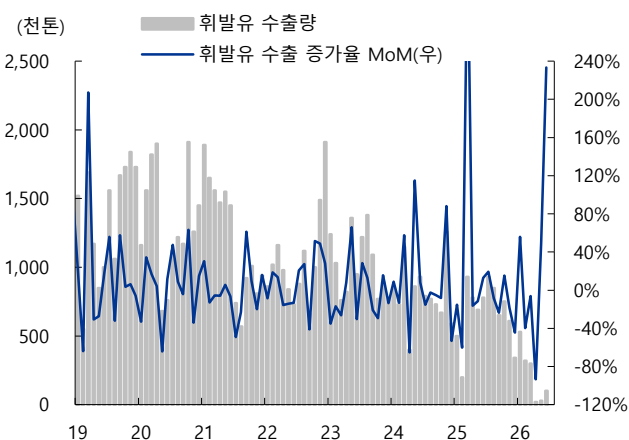
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 48.36% (-0.2%pt WoW)



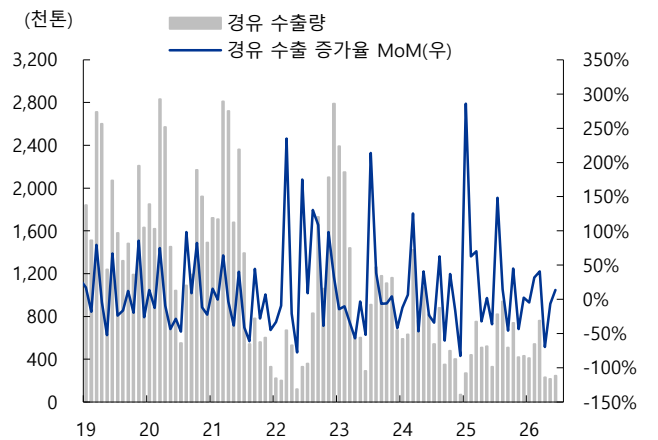
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 6월 수출 증가율: +233.3% MoM, -87.2% YoY



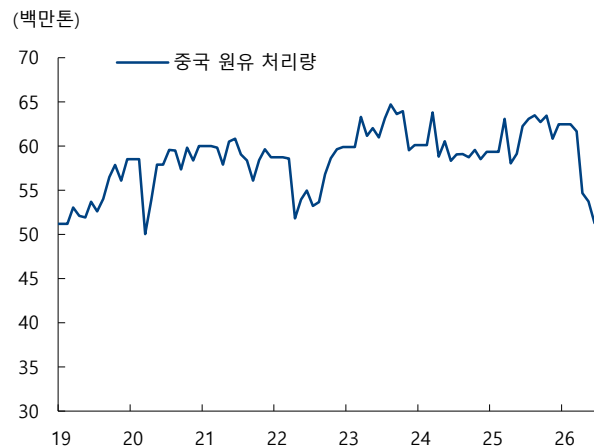
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 6월 수출 증가율: +13.7% MoM, -25.5% YoY



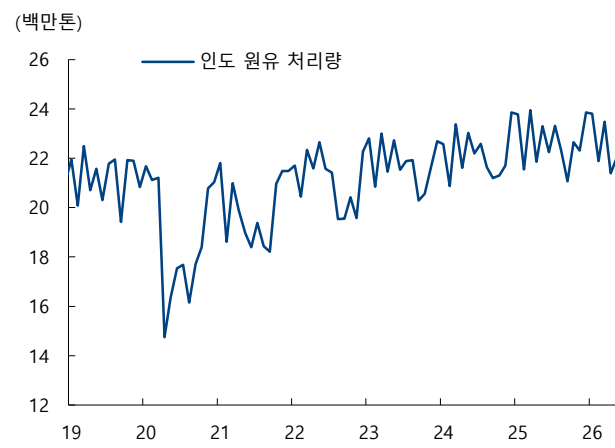
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 6월 원유 처리량: 51.24백만톤 (-4.6%MoM, -17.7%YoY)



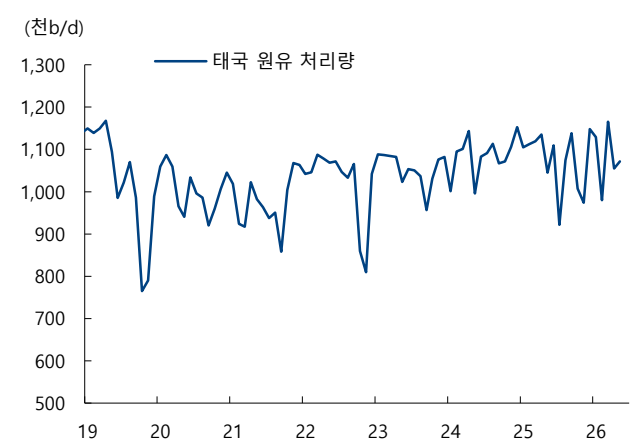
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 6월 원유 처리량: 22.26백만톤(+1.0%MoM, +0.1%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

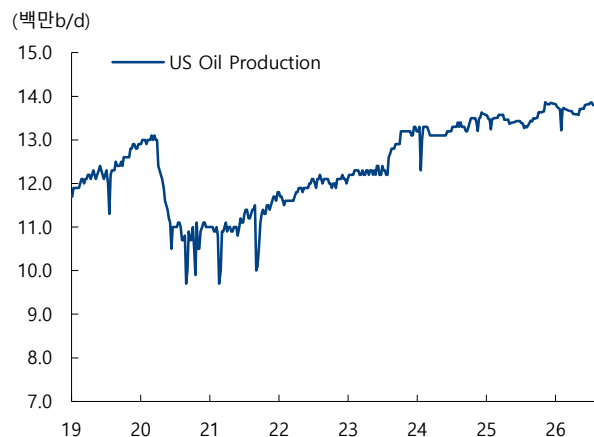
태국 5월 원유 처리량: 1.07백만b/d(+1.5%MoM, +2.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

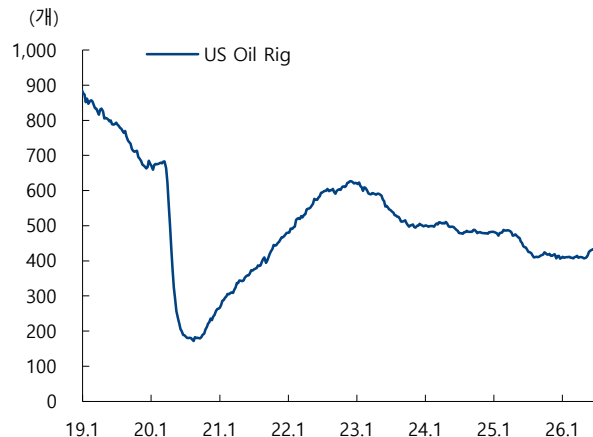
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 8월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,380만b/d (-0.5% WoW)



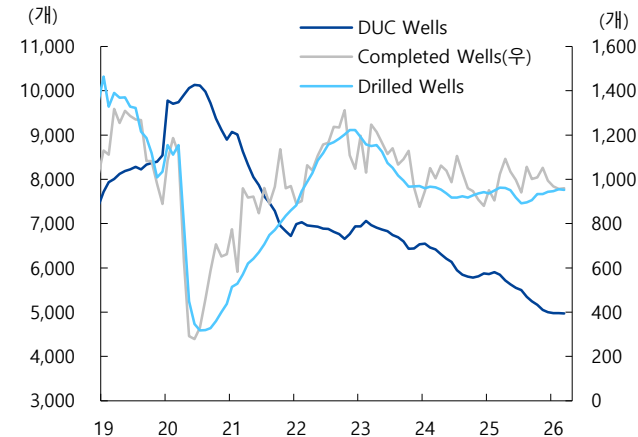
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 452기 (+7 Unit WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



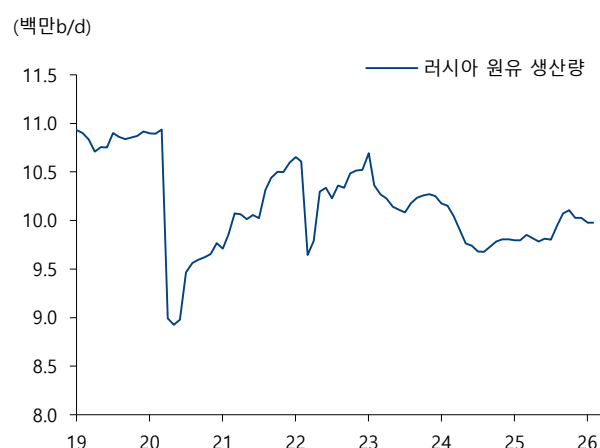
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 6월 기준)



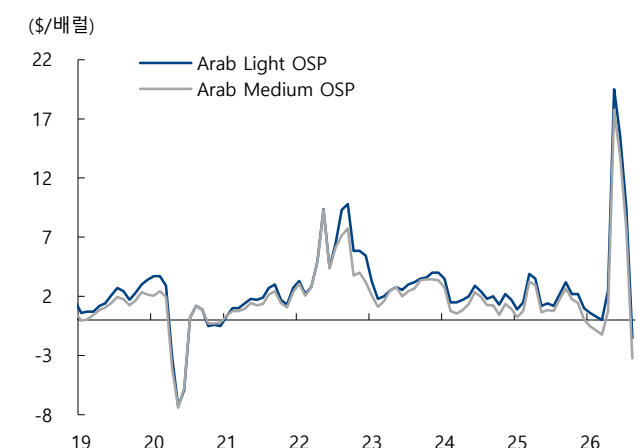
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2026년 3월 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



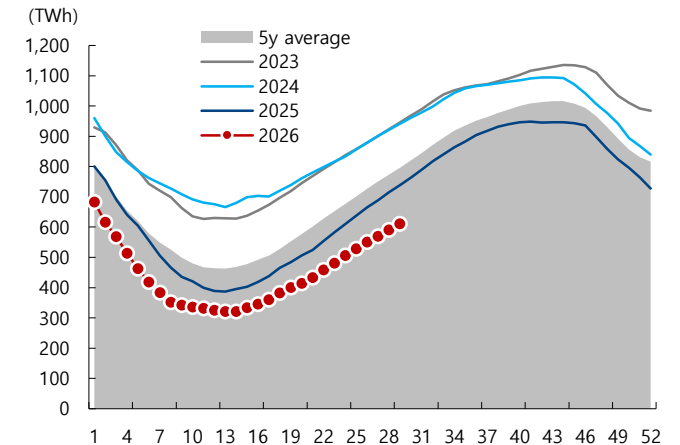
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



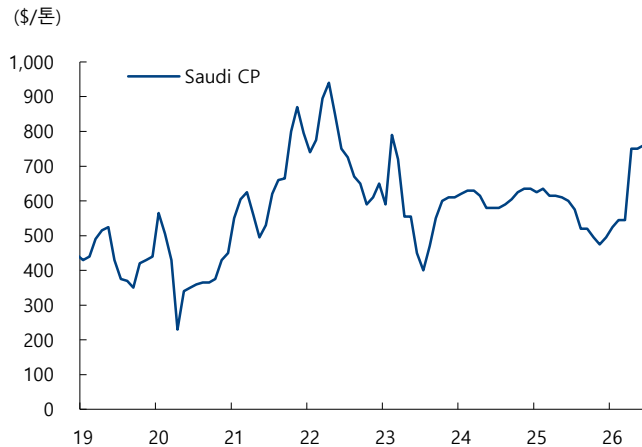
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



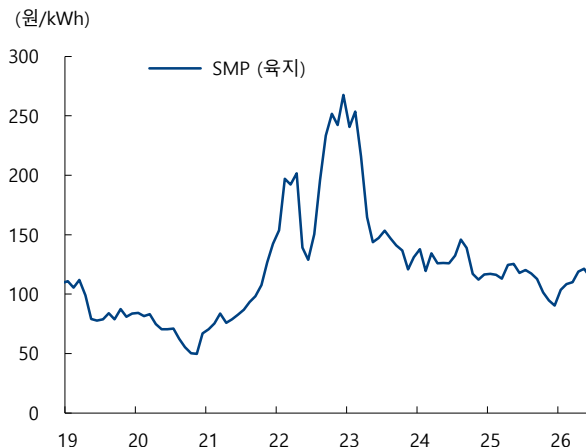
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

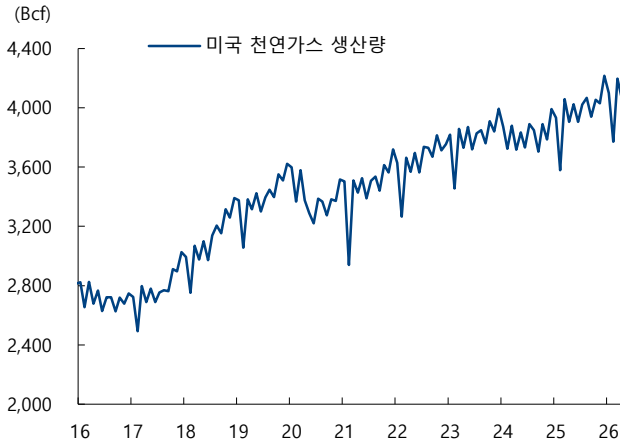
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



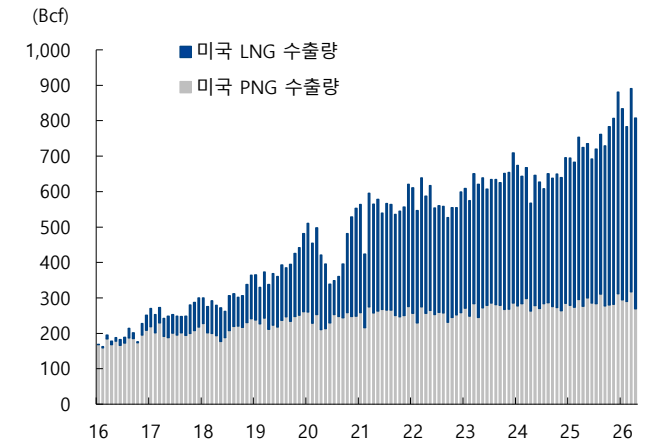
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



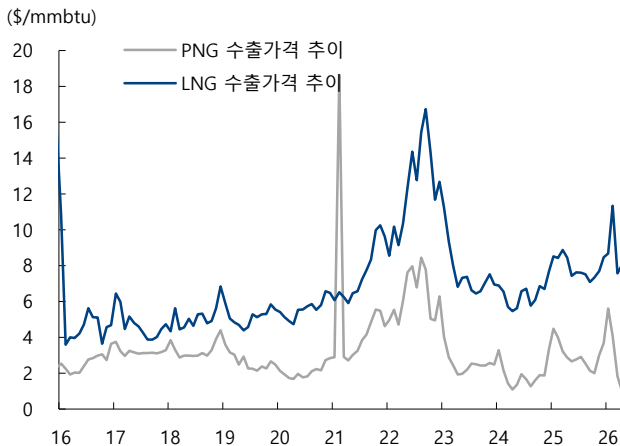
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



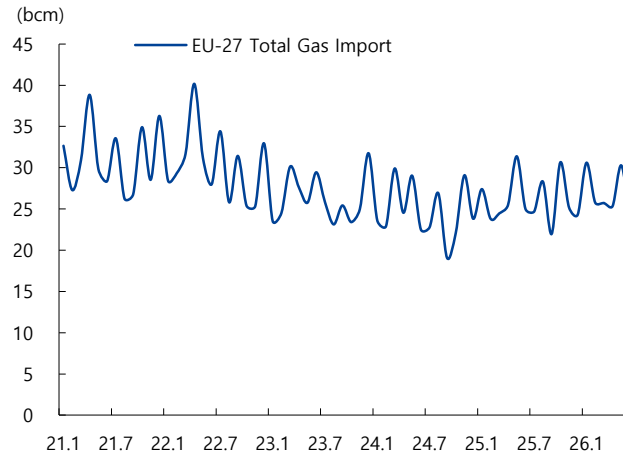
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



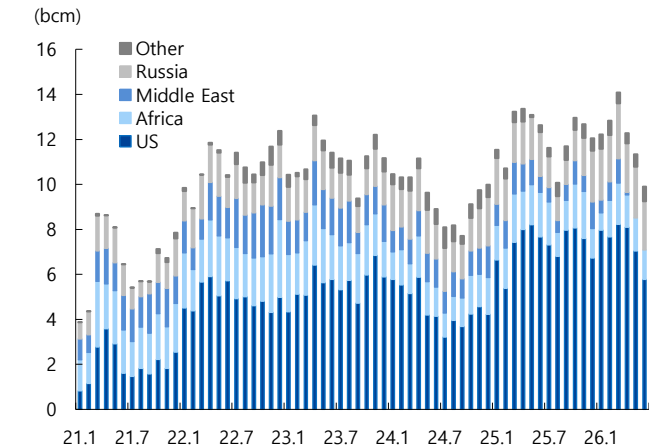
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

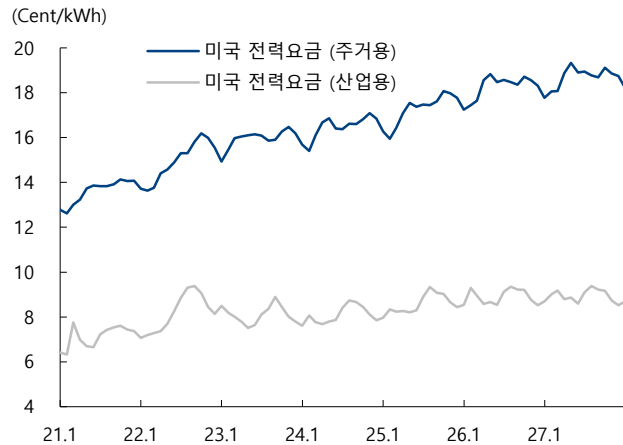
EU -27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

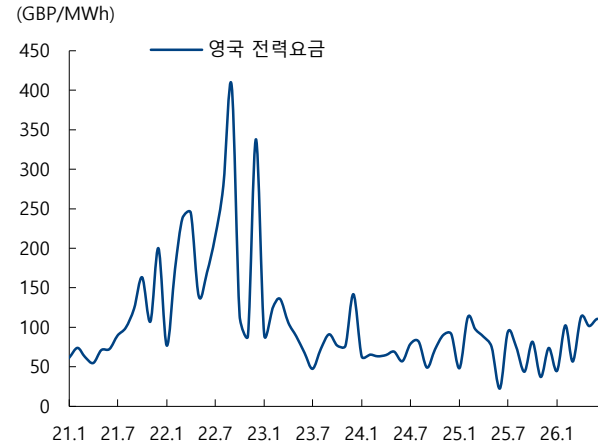
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



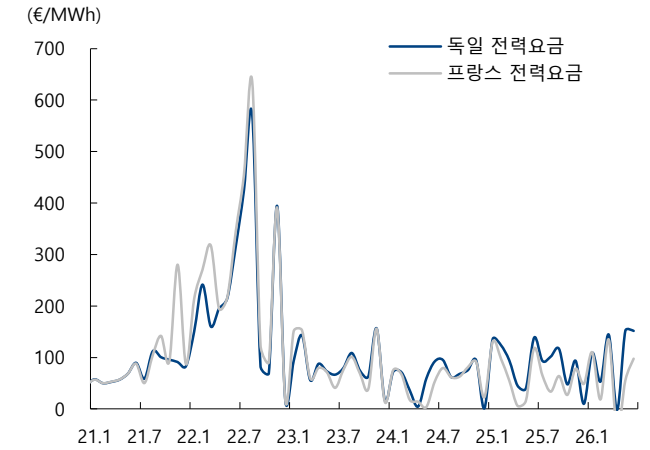
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



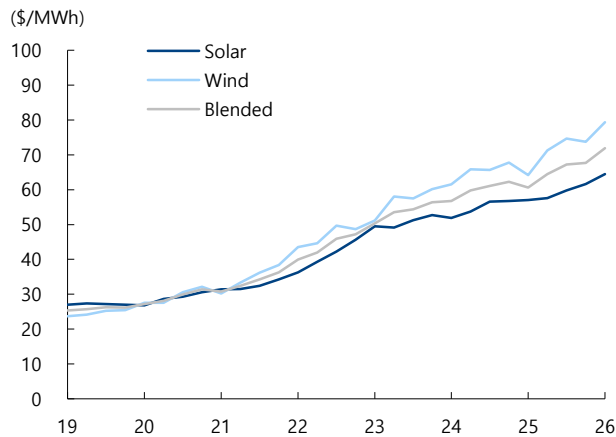
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

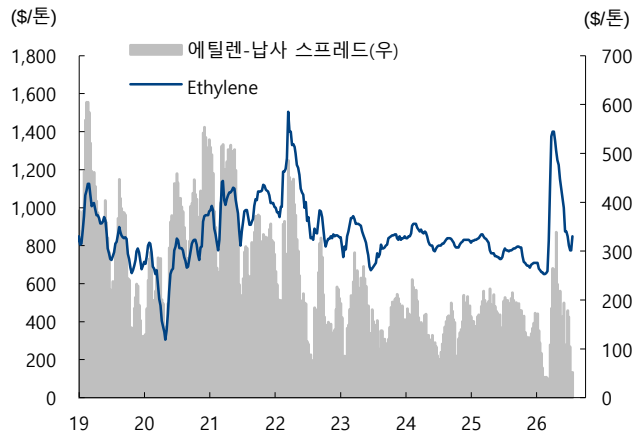
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

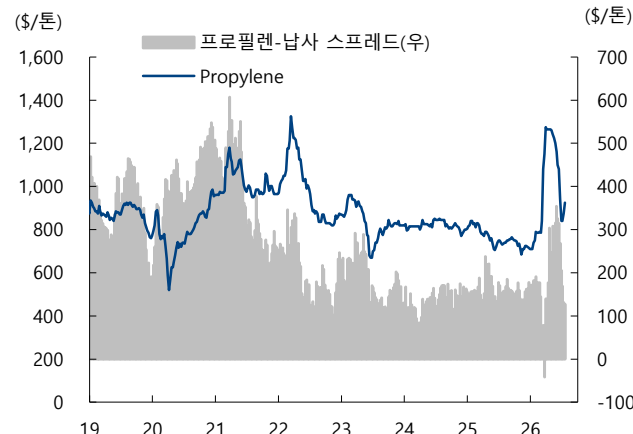
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



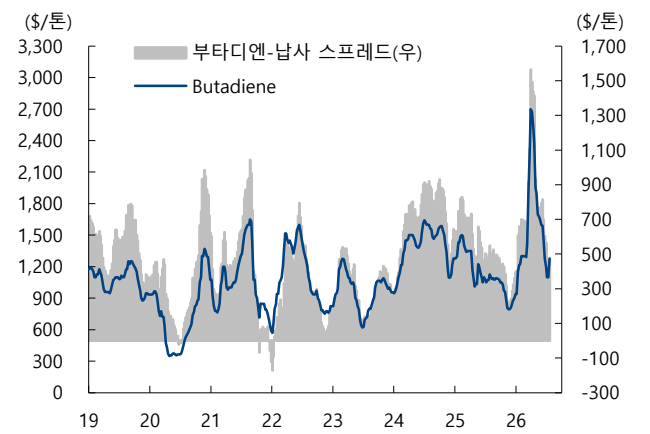
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



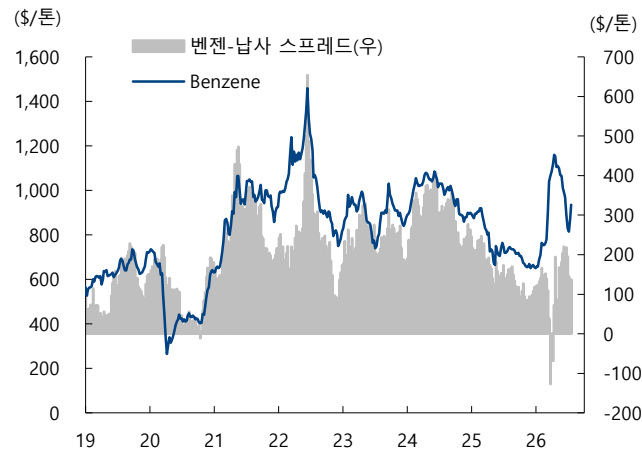
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



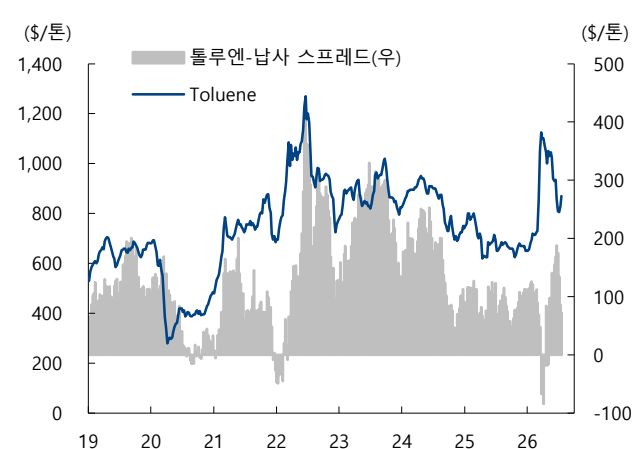
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



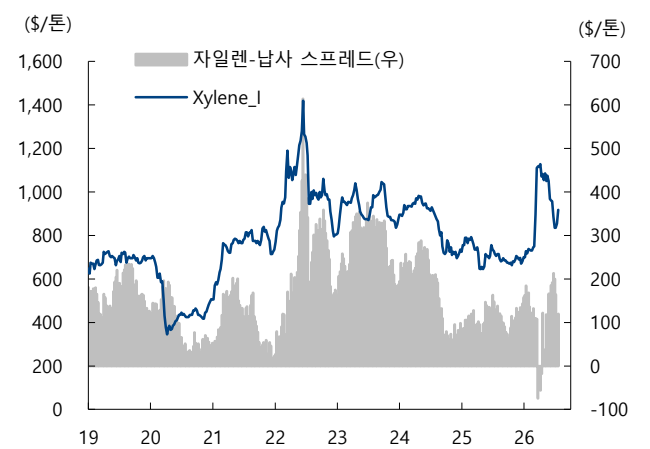
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

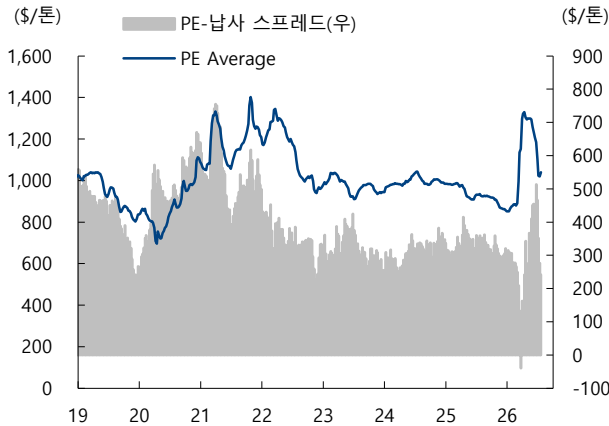
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

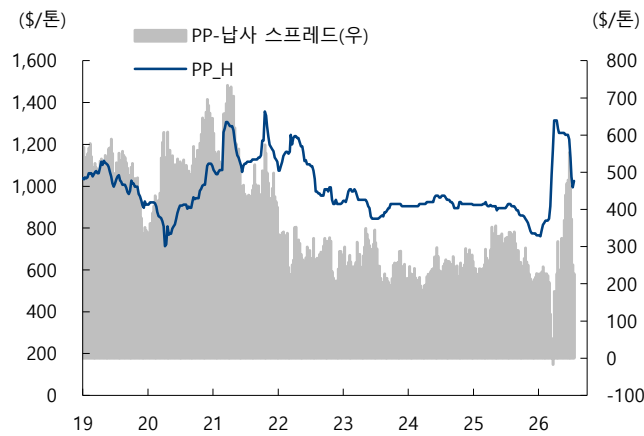
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



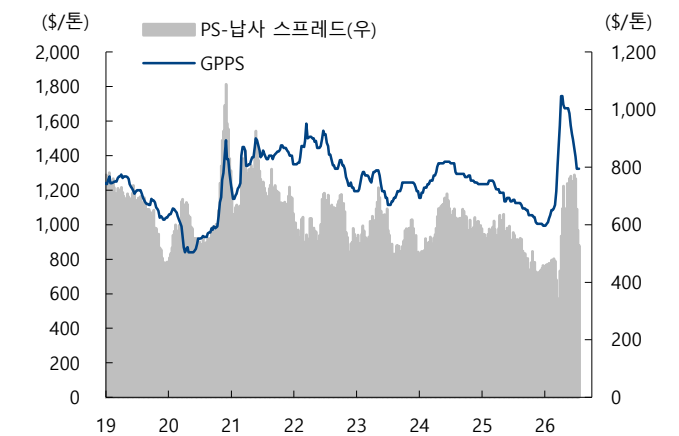
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



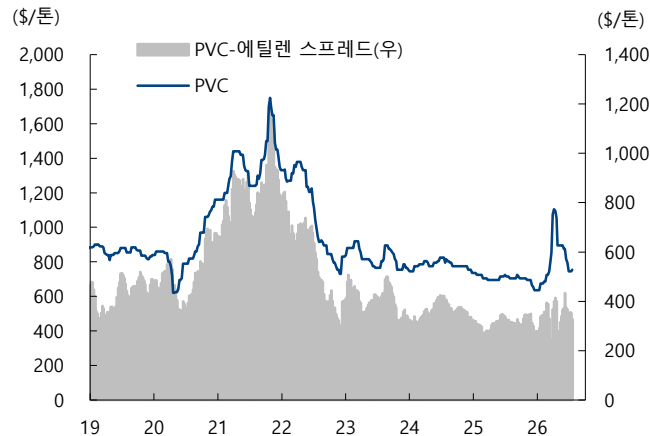
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



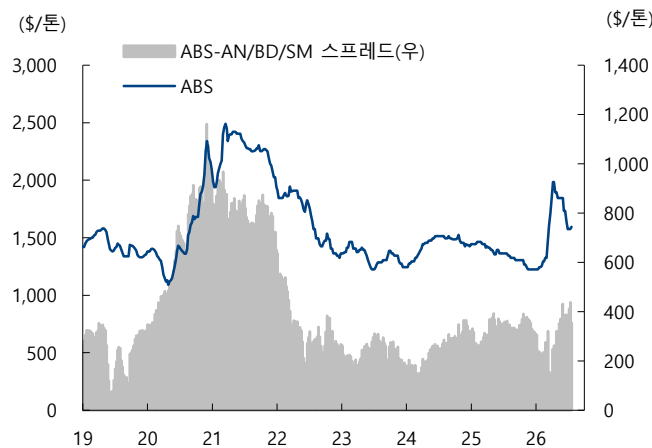
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



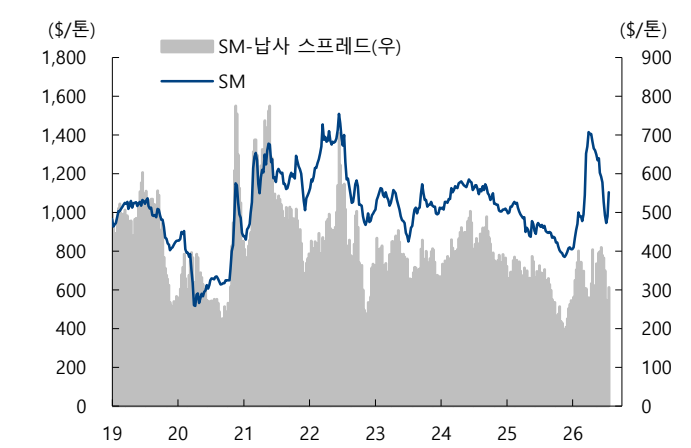
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

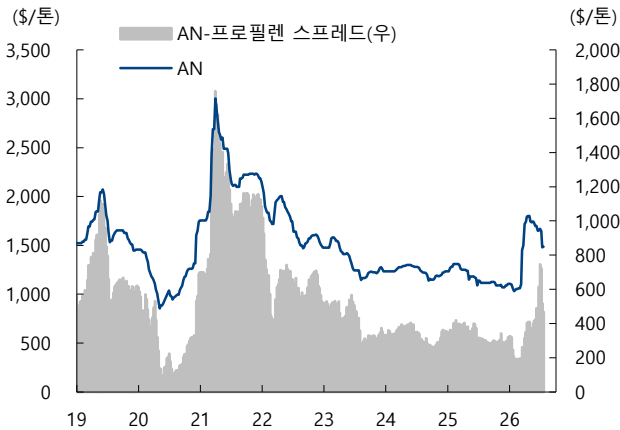
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

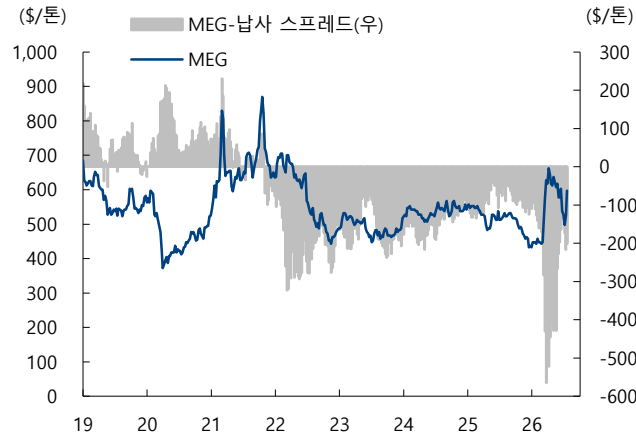
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



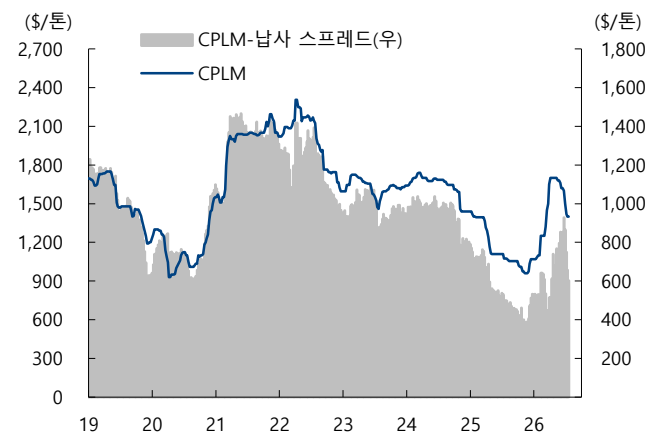
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



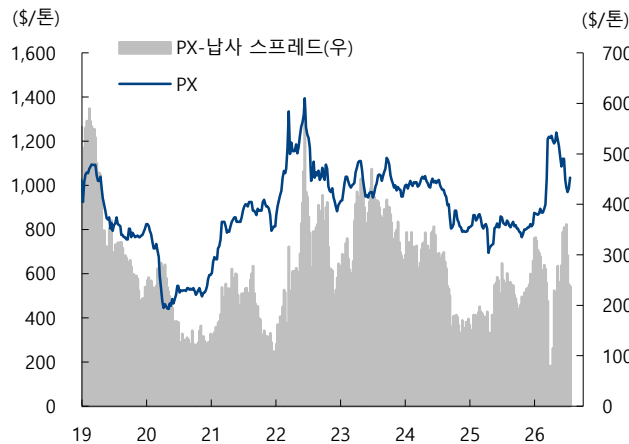
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



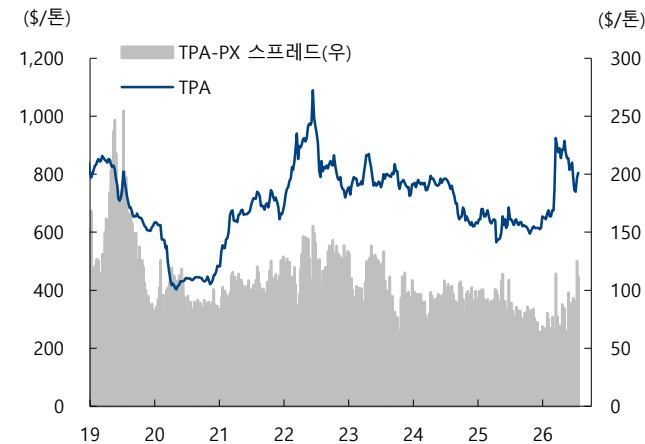
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



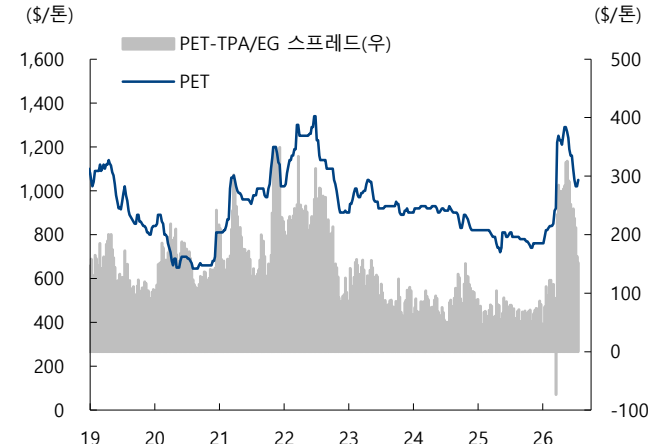
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

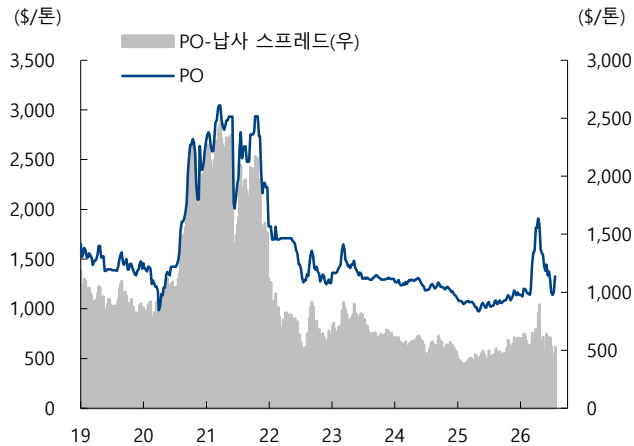
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

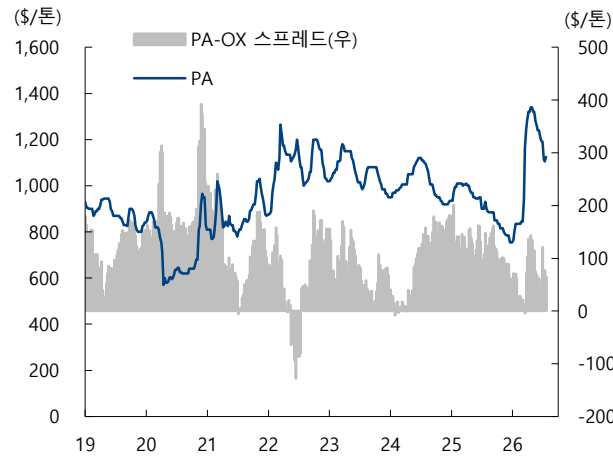
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



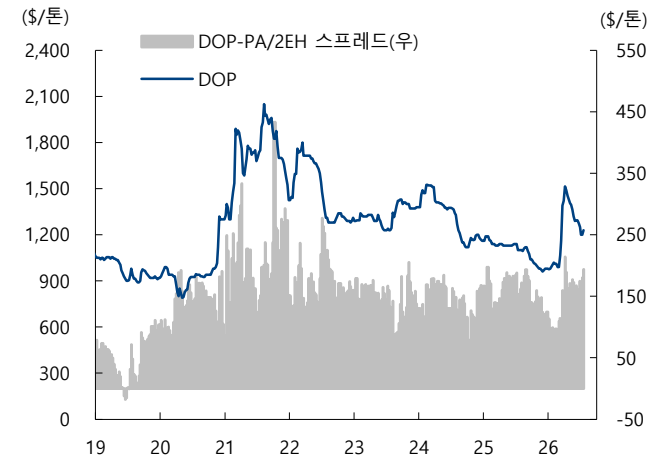
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



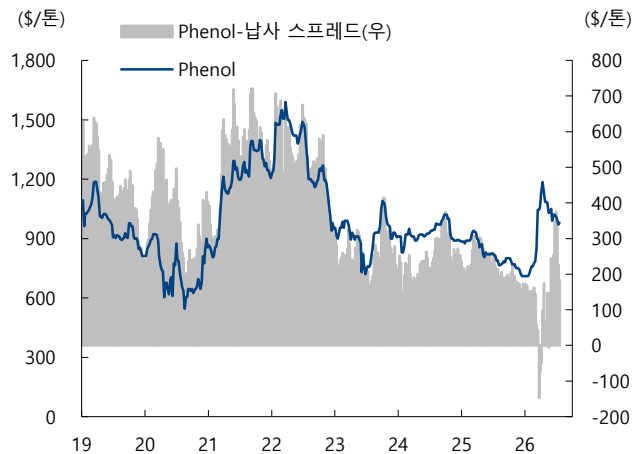
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



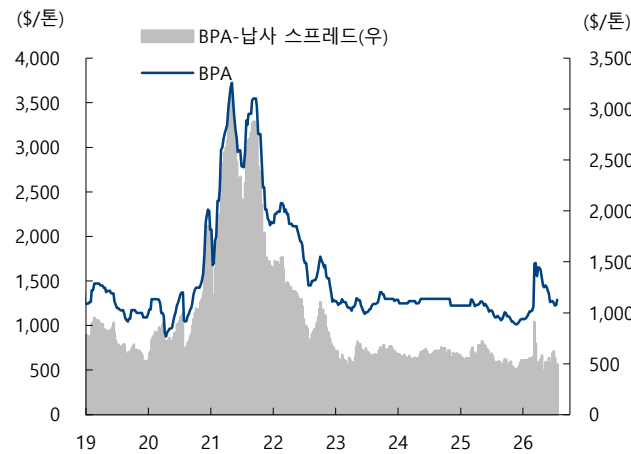
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



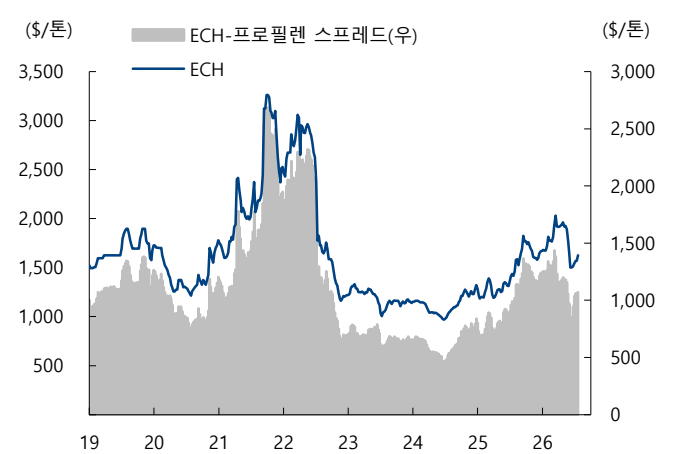
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

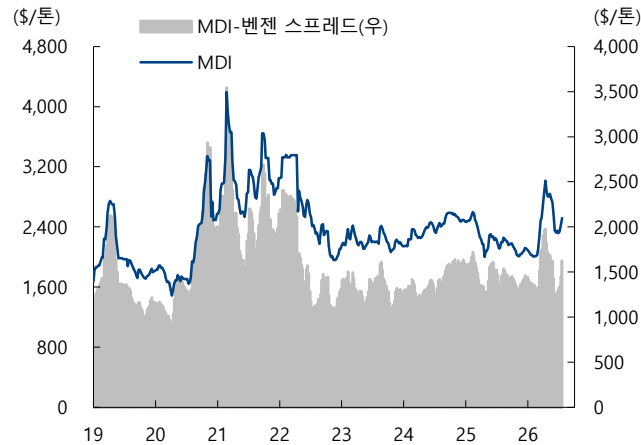
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

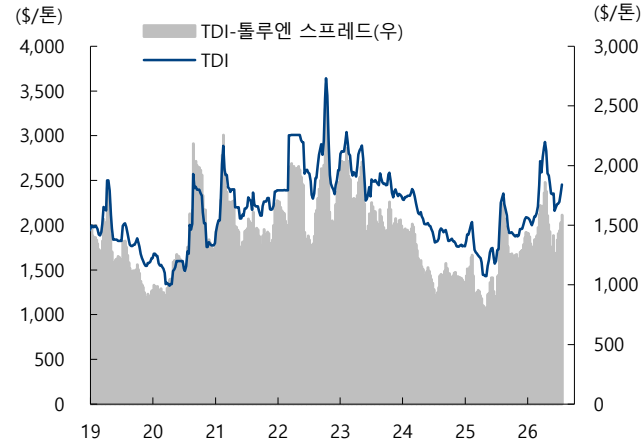
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



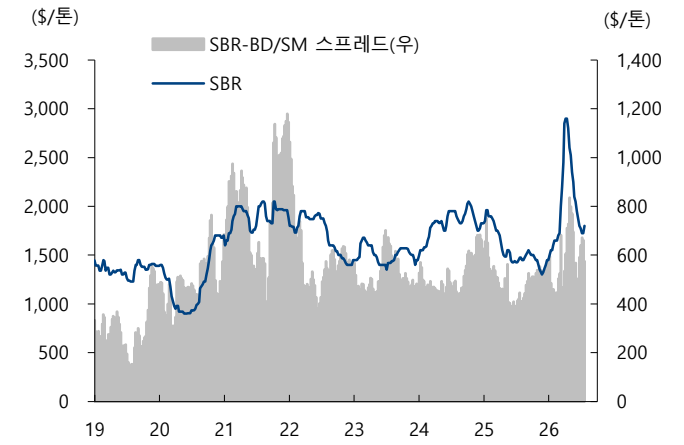
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



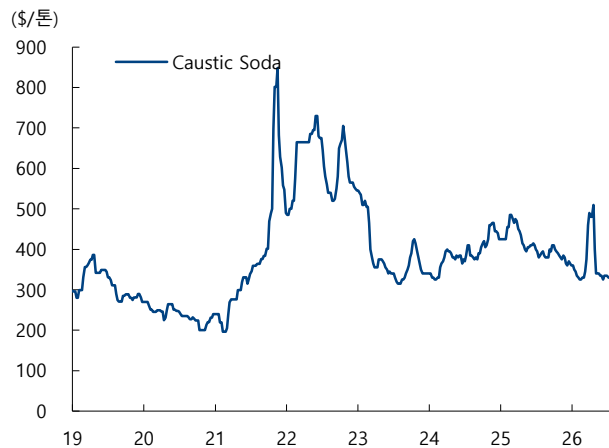
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



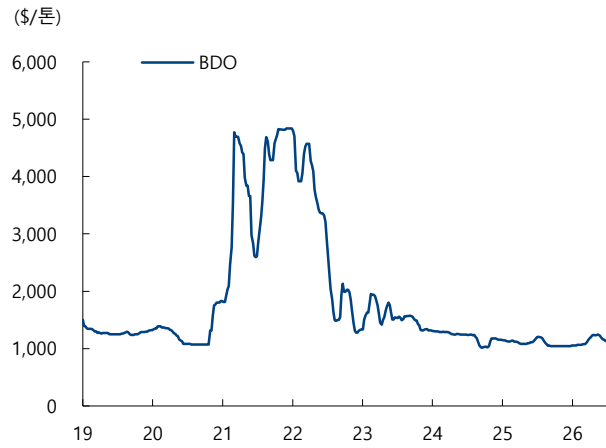
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



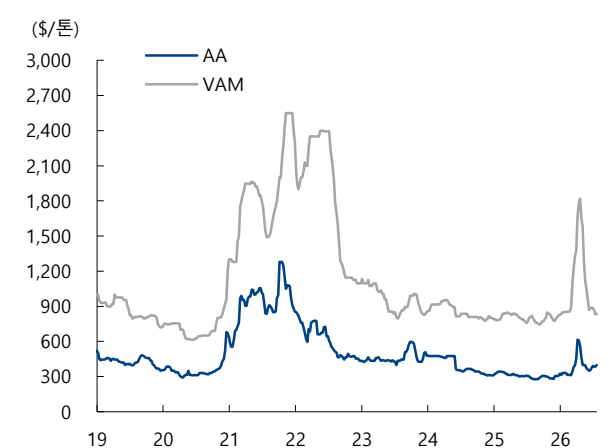
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

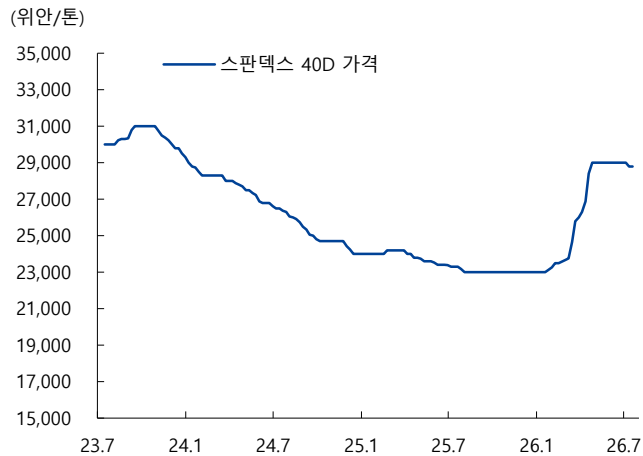
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

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

스판덱스 40D 가격: 28,800위안/톤 (- % WoW)



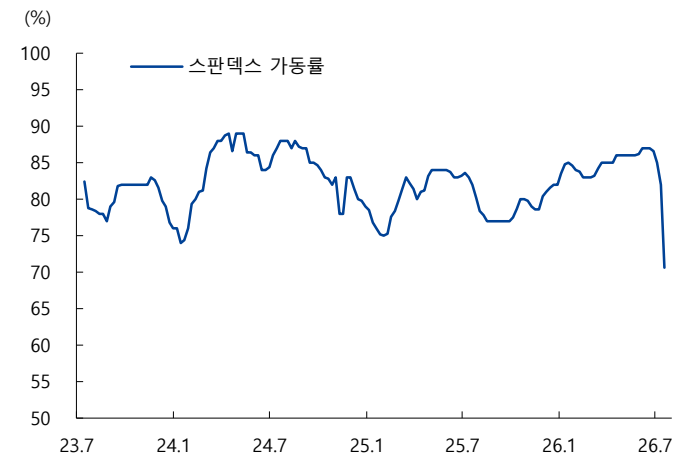
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 재고일수: 40.1일 (+1.12일 WoW)



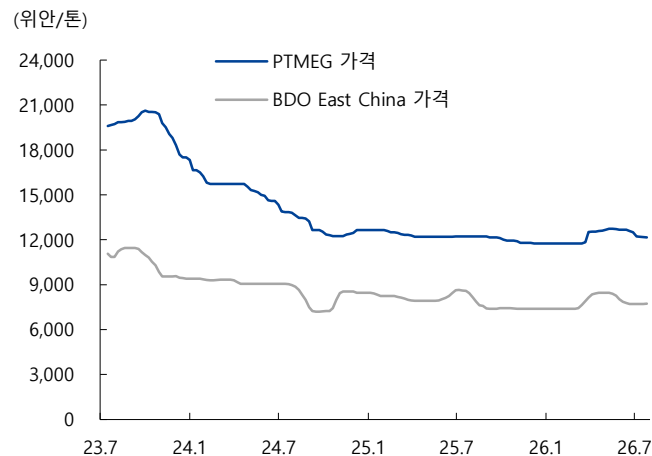
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 가동률: 70.6% (-11.4%p WoW)



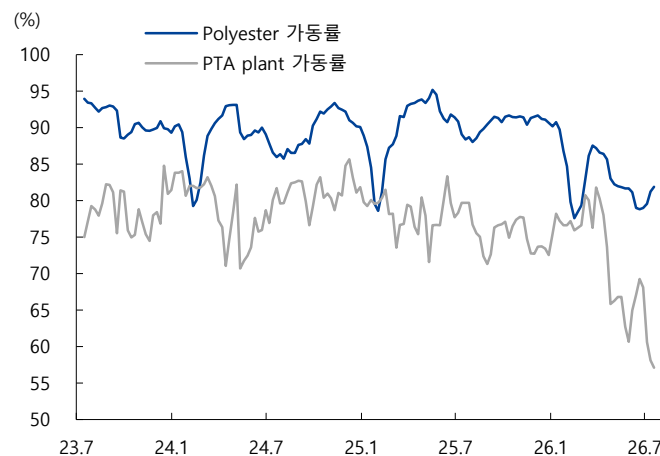
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PTMEG 및 BDO 가격



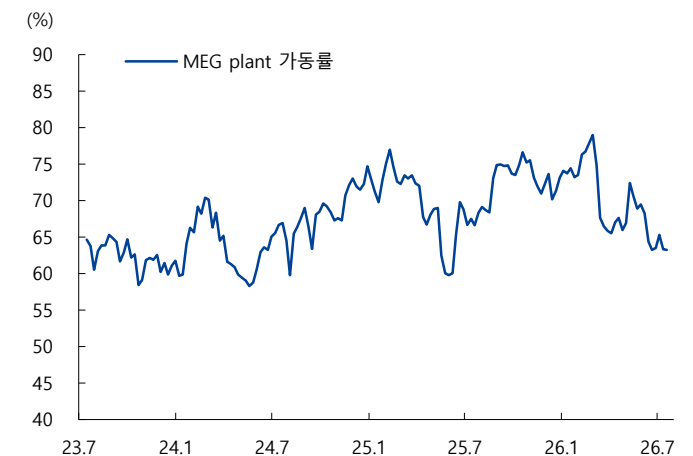
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PET 및 PTA 가동률



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

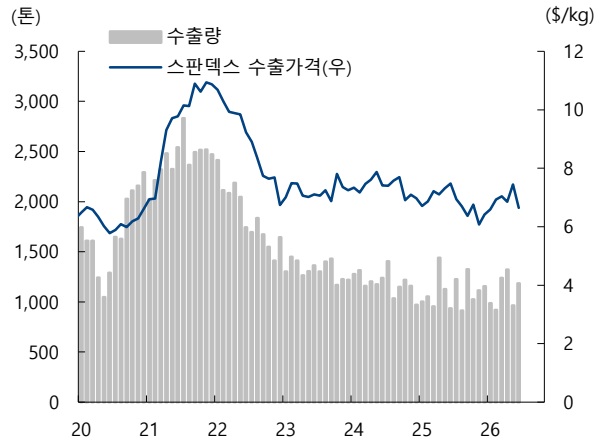
MEG 가동률: 63.3% (-0.1%p WoW)



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

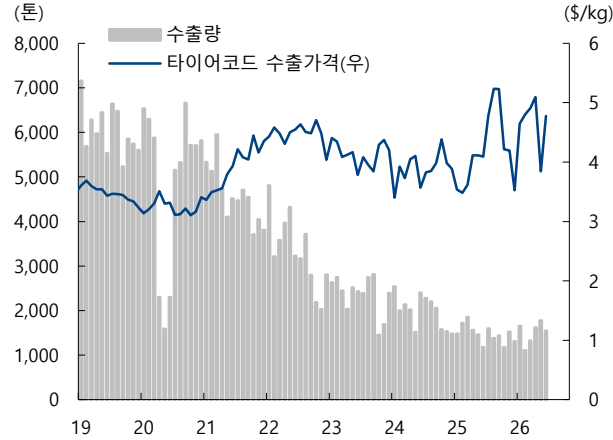
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



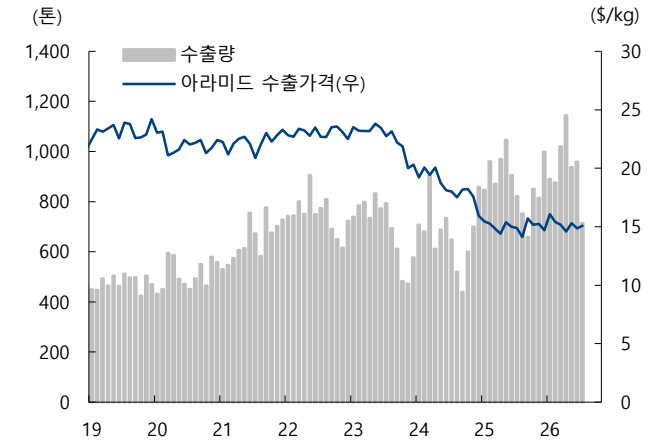
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



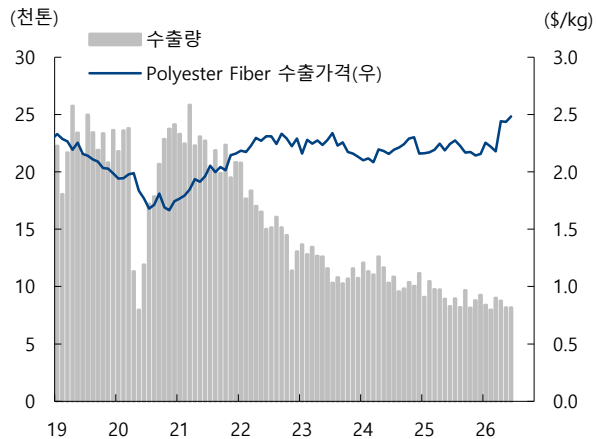
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



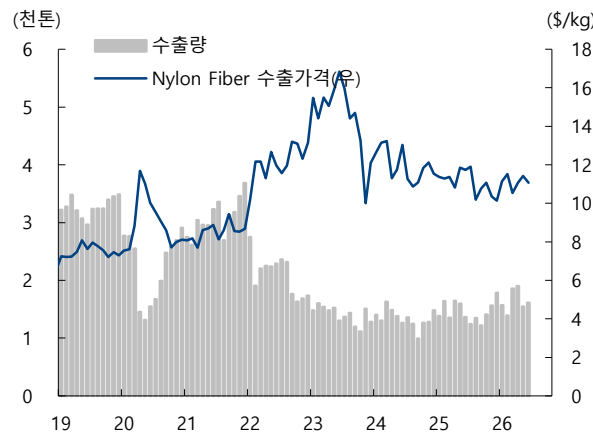
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



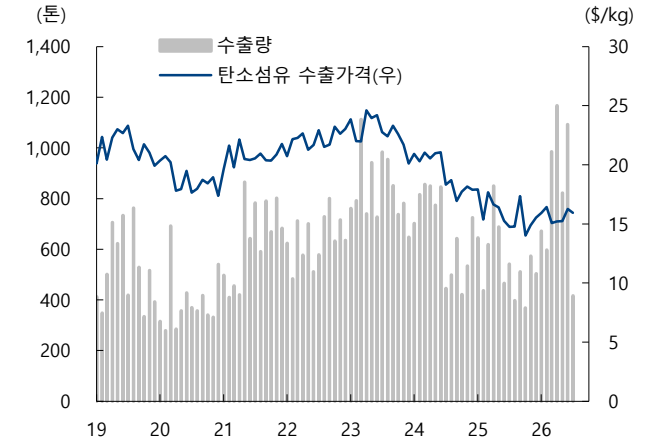
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

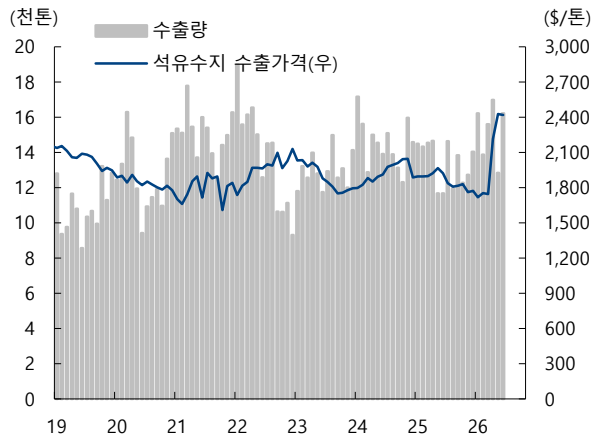
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

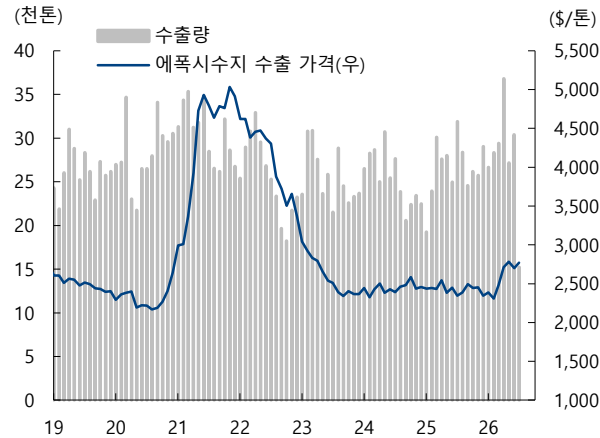
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



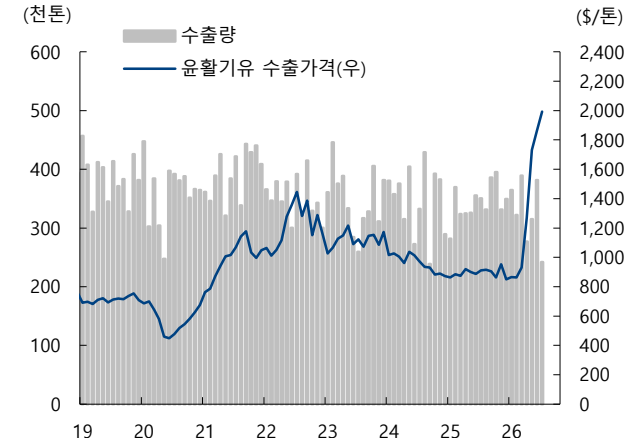
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



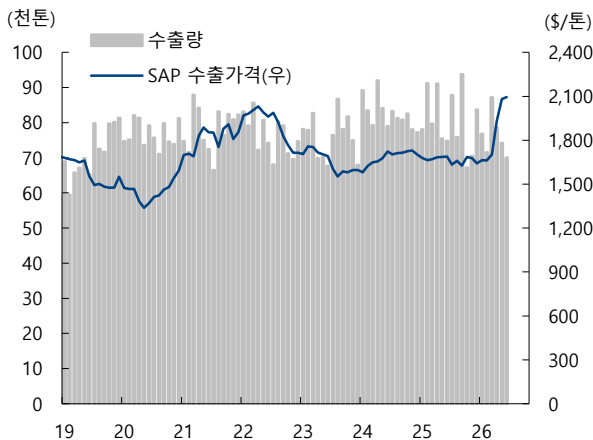
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



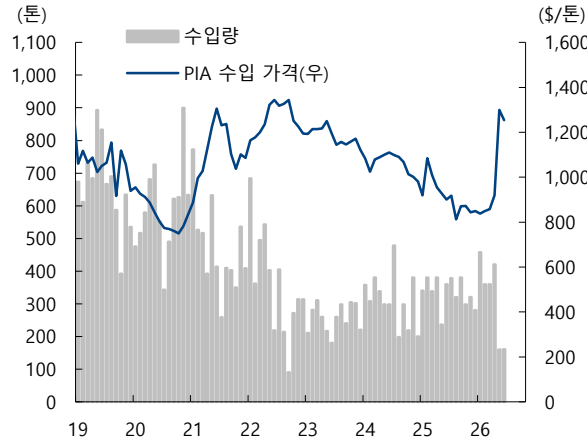
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



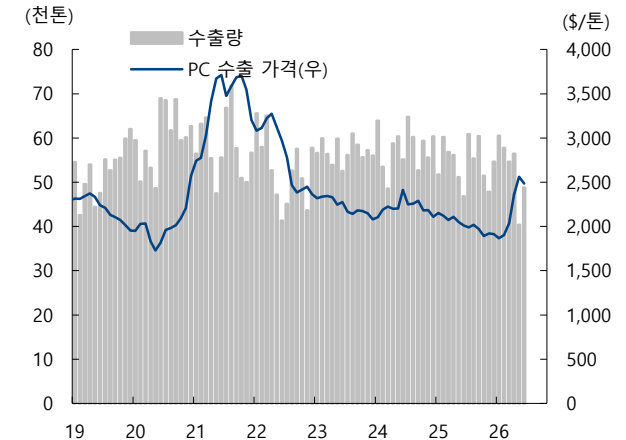
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

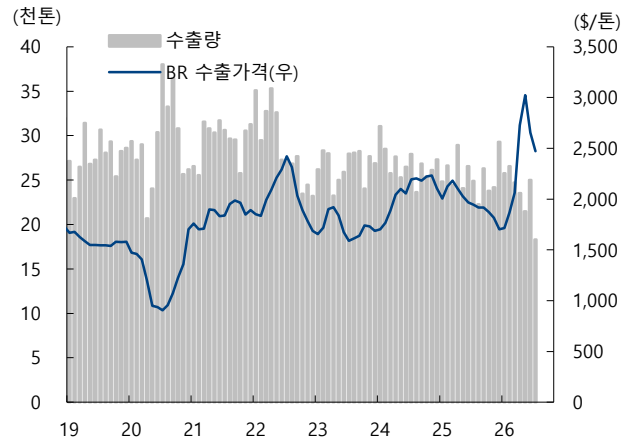
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

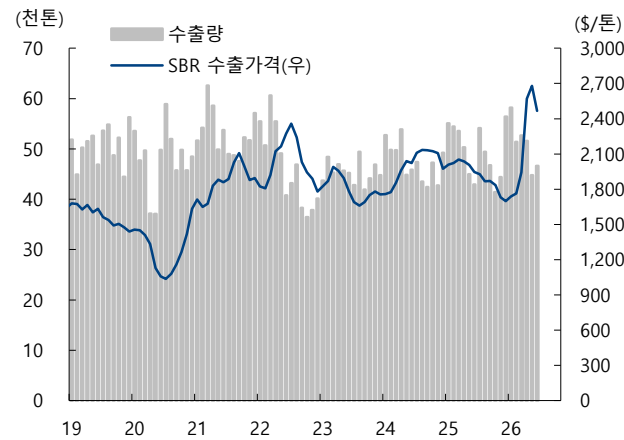
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



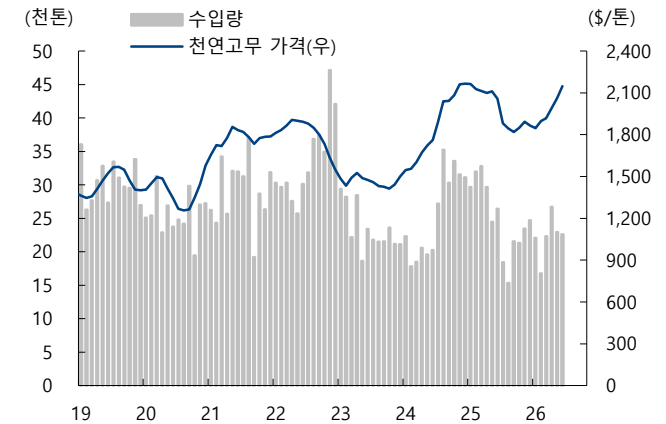
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



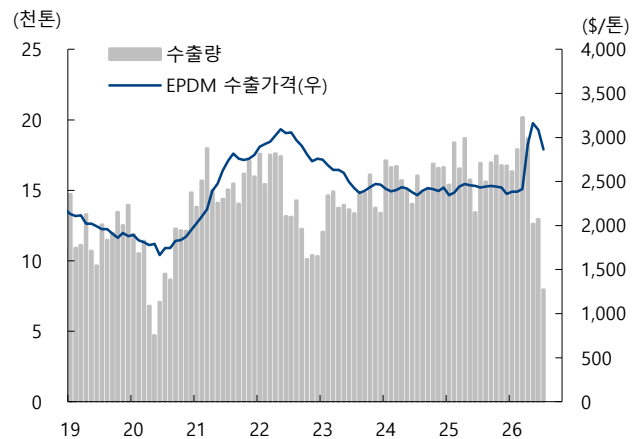
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



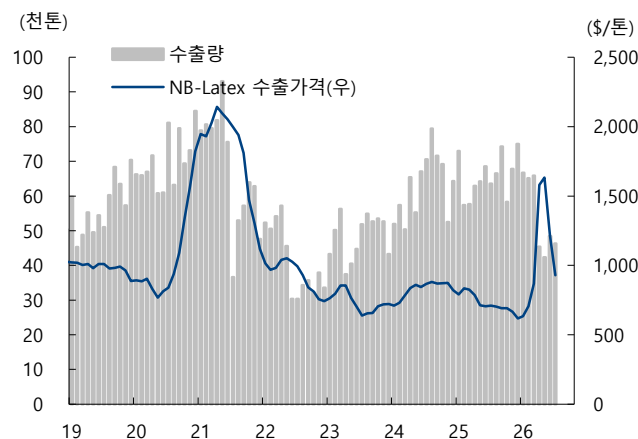
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



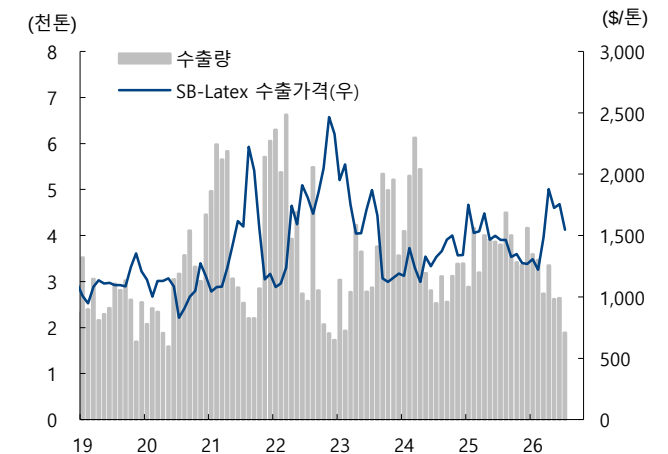
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

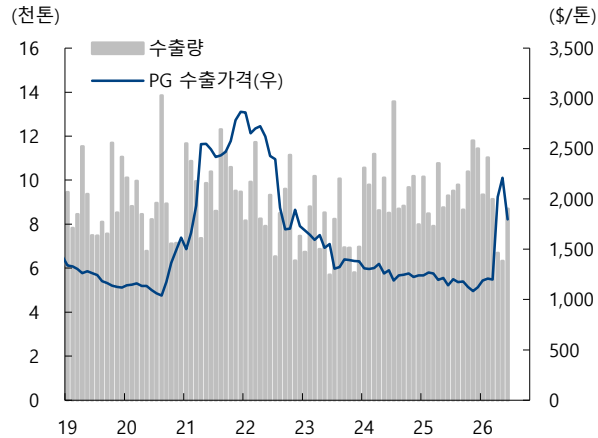
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

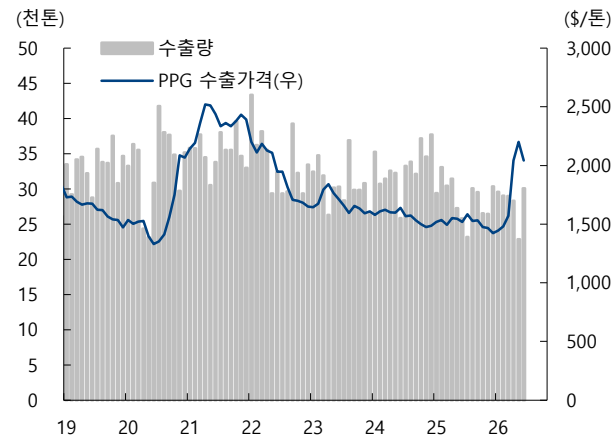
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



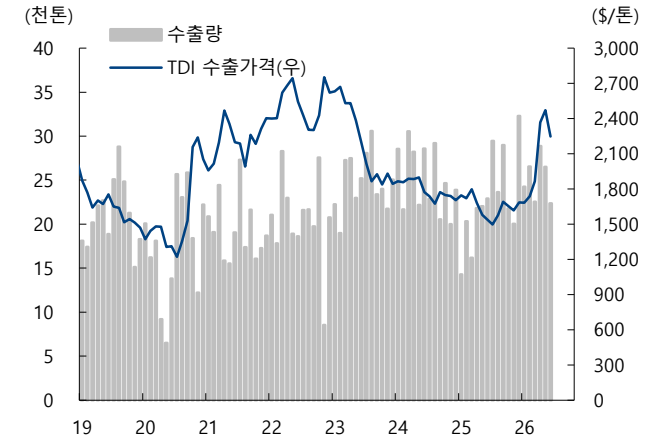
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



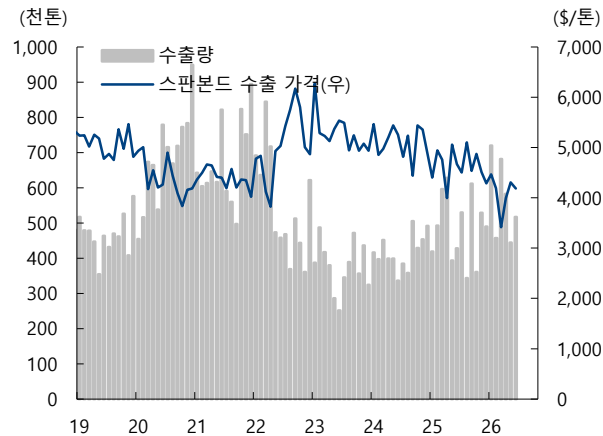
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



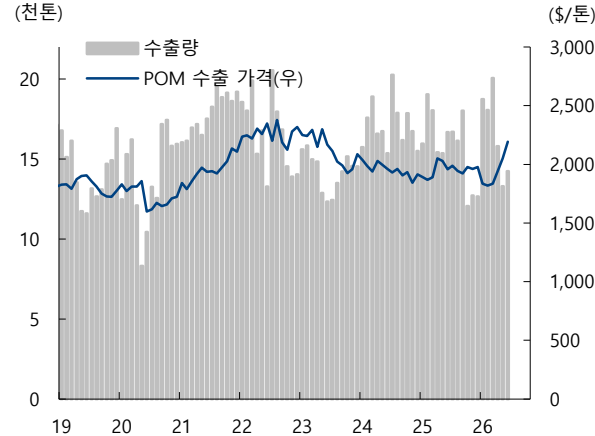
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



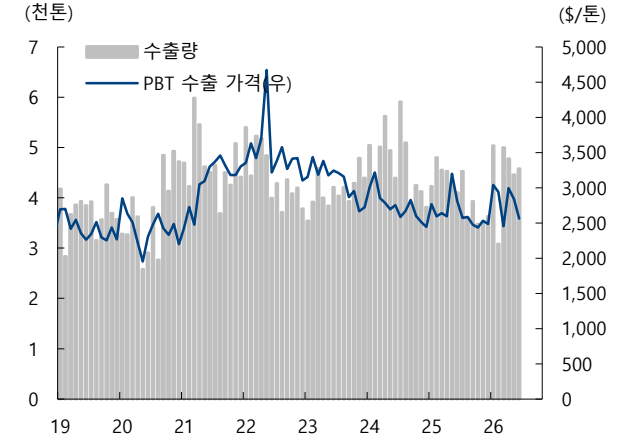
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

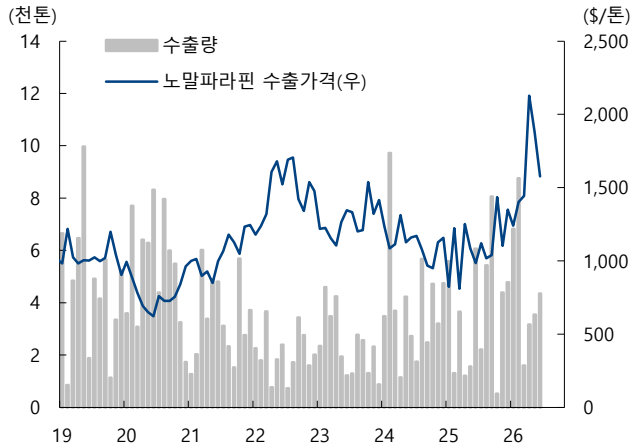
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

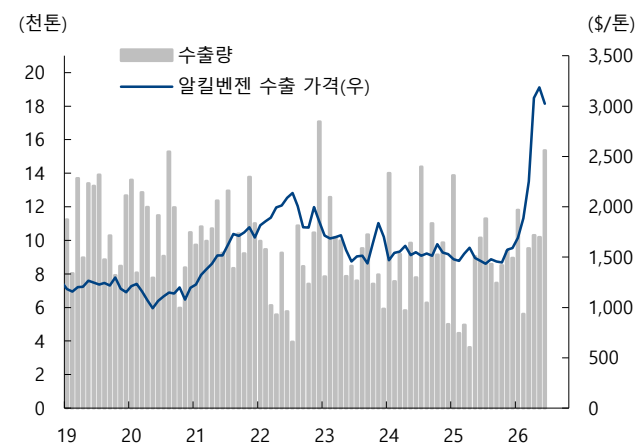
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



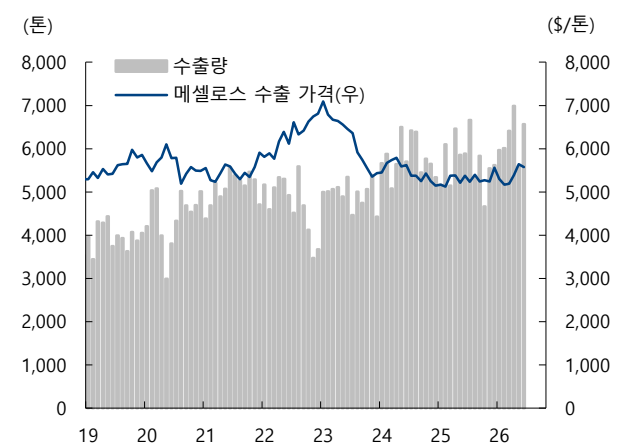
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



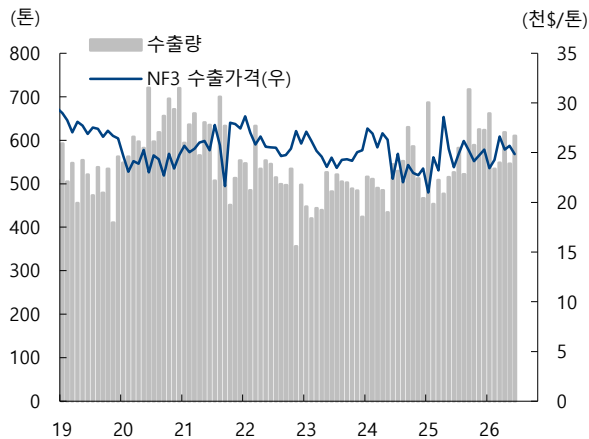
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



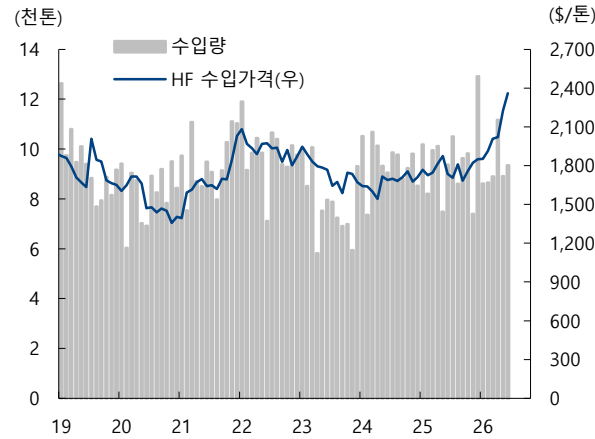
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



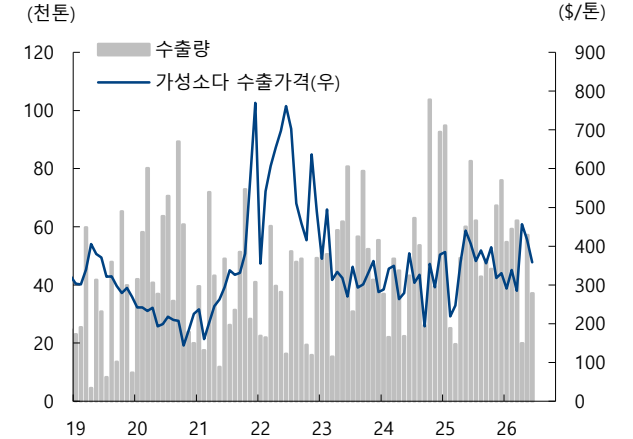
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

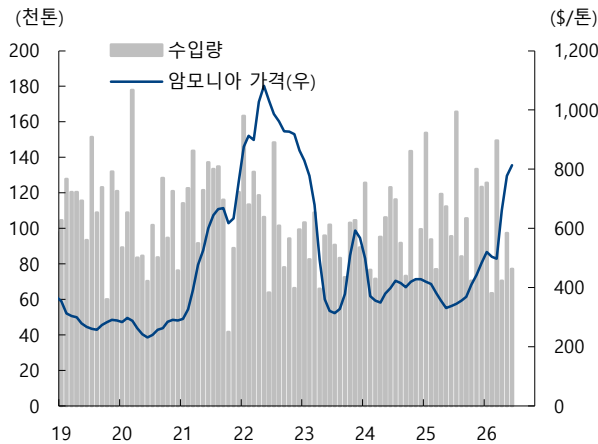
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

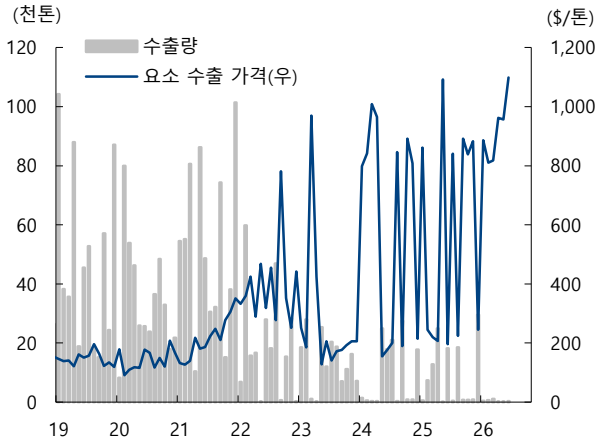
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



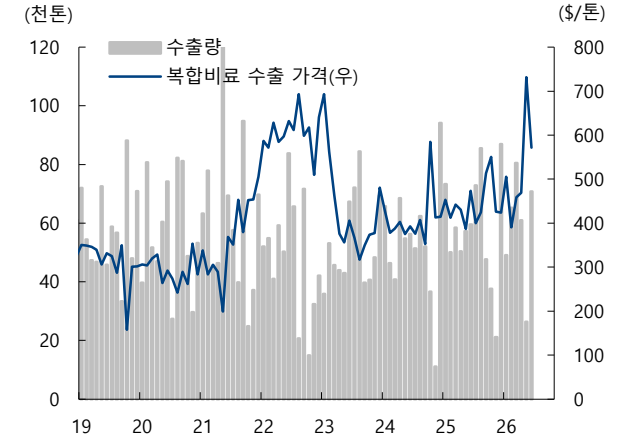
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



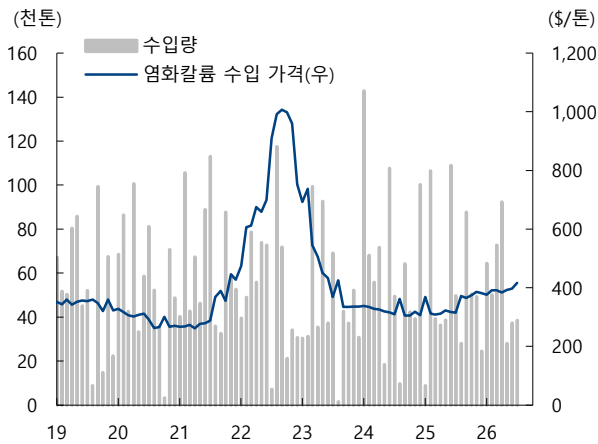
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



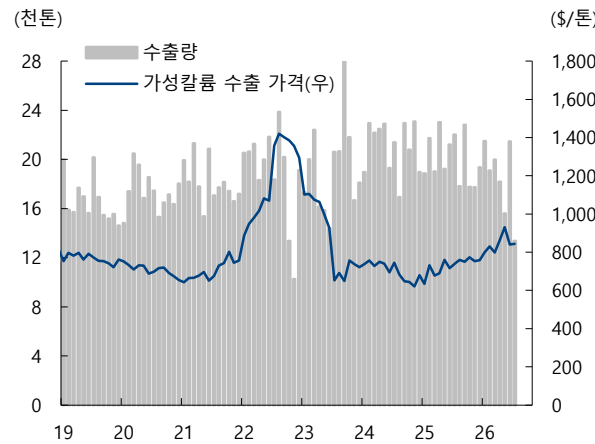
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



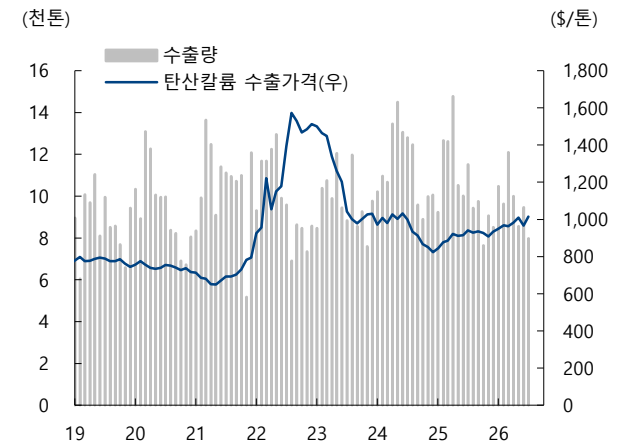
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

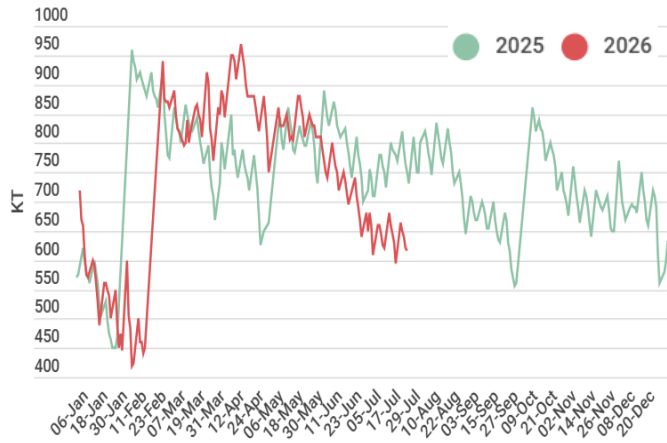
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

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

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



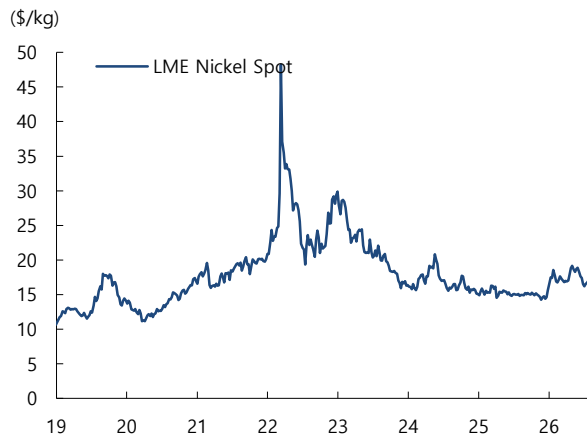
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



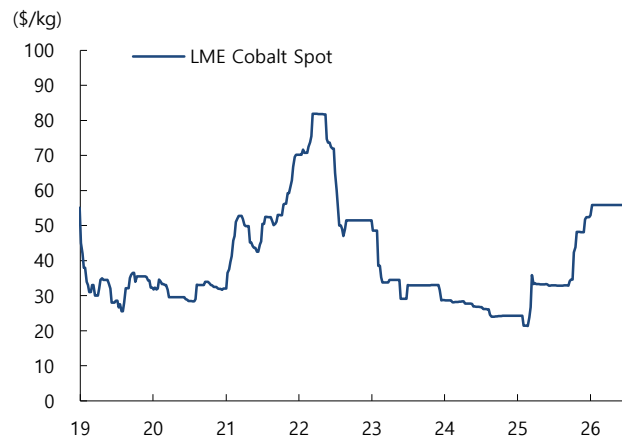
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$17.0/kg (+1.59% WoW)



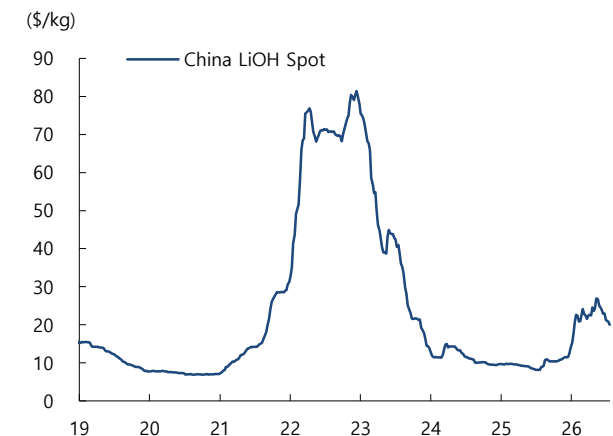
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (-0.01% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

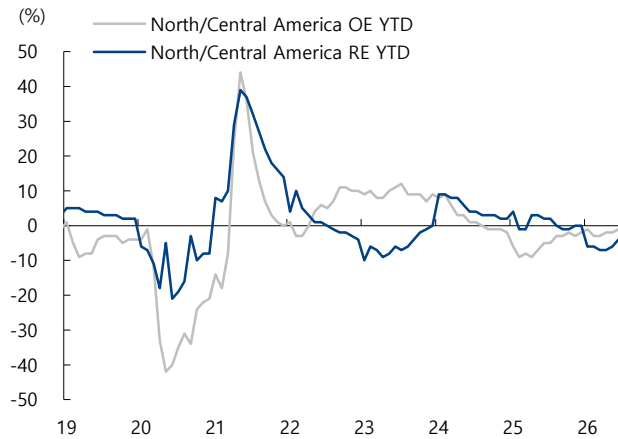
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$20.0/kg (-3.59% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

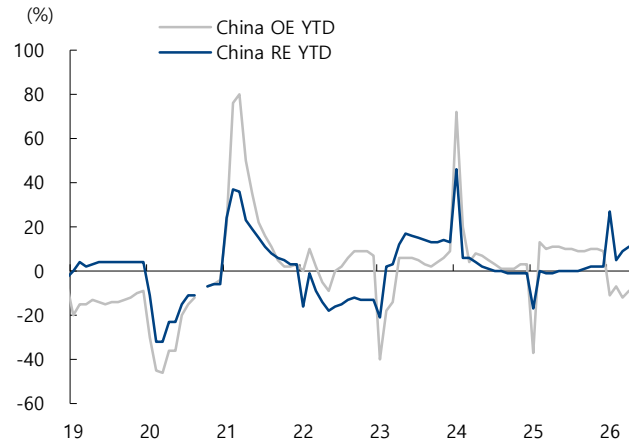
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



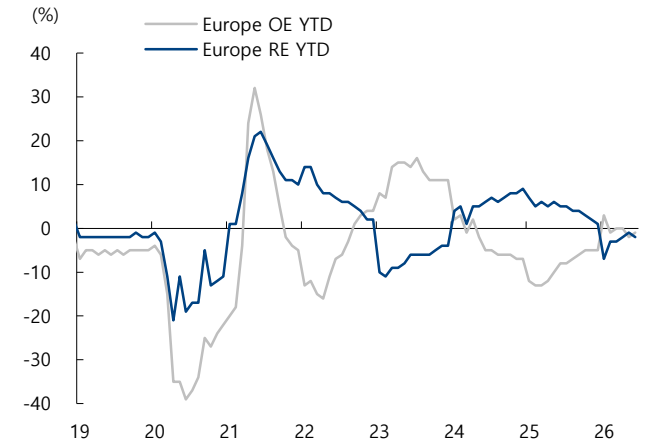
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



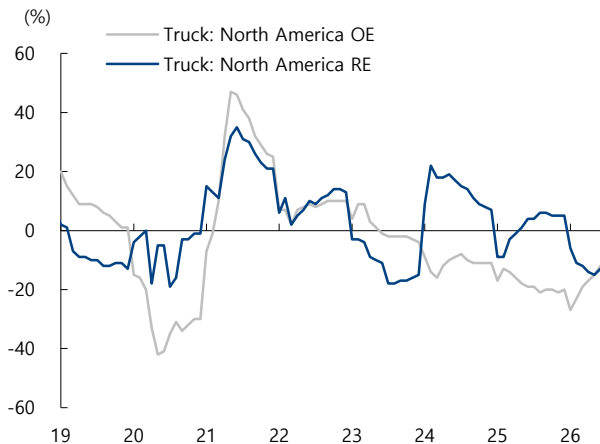
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



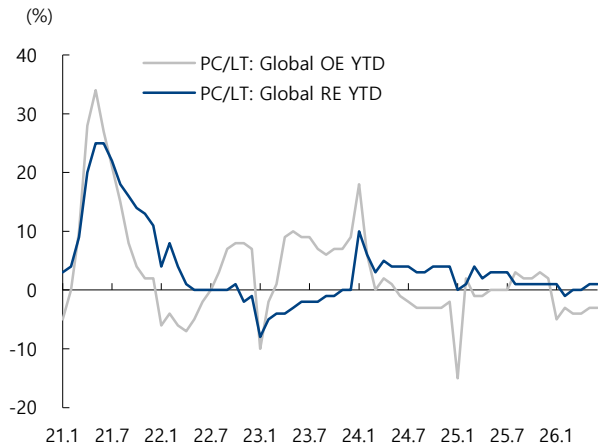
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



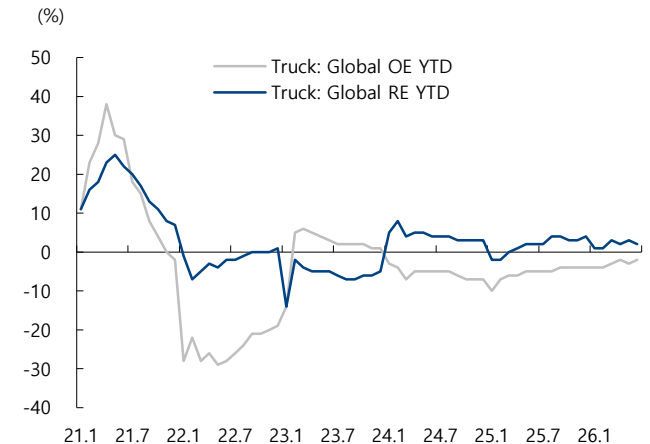
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

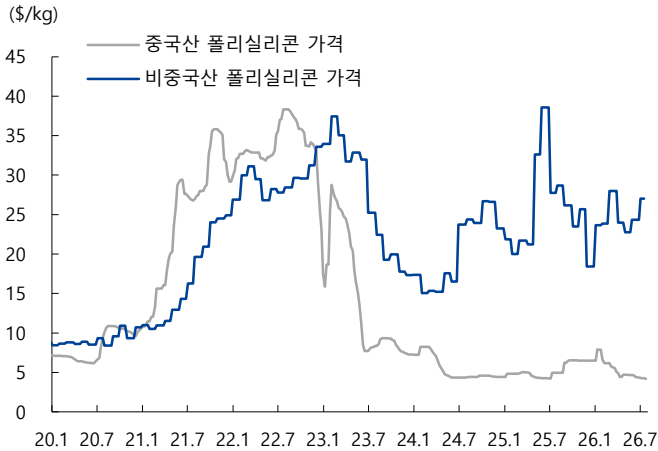
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

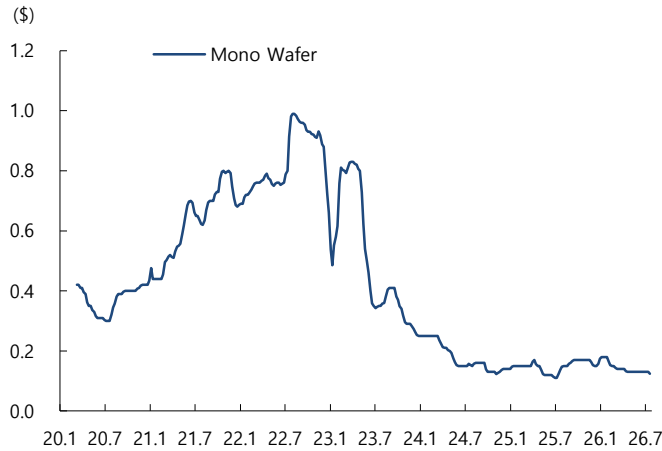
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.42/kg (-0.20% WoW)



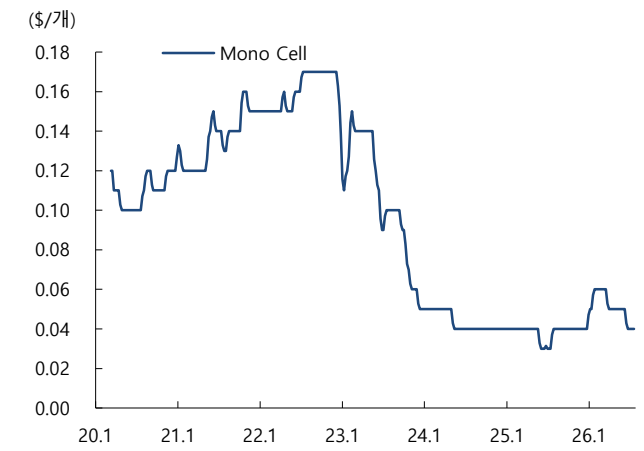
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.12 (-4.8% WoW)



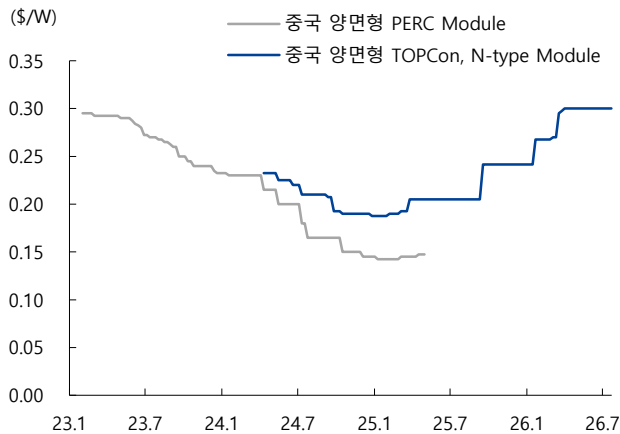
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



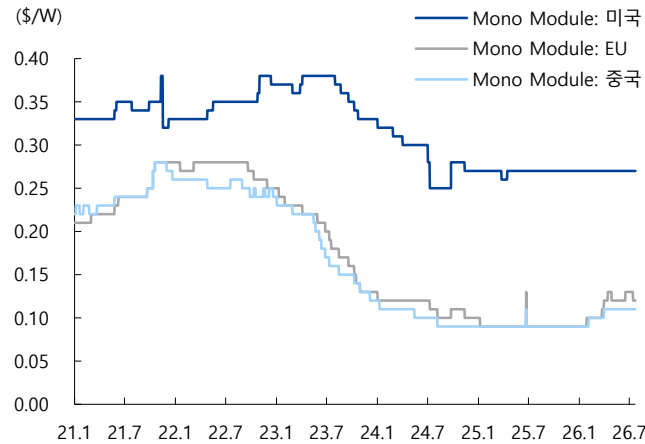
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



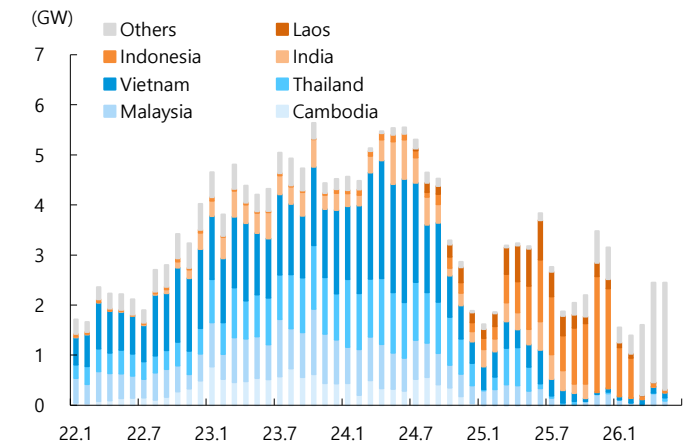
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	45.8	42.8	3.1	39.3	26.8	8.3	12.6	31.0	39.3	36.6	8.5	2.7	30.8	28.7	9.2	19.4	94.5	8.2
	1M Lagging	59.6	34.8	24.8	25.9	3.1	10.6	22.8	15.4	25.9	21.3	9.0	4.6	16.9	30.4	8.2	22.2	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	86.8	79.7	8.9%	76.9	81.6	67.2	-5.7%	14.4%	76.9	92.8	65.0	-17.1%	18.4%	81.9	64.8	26.3%	113.0	56.0
	Dubai	87.2	77.5	12.5%	74.7	80.6	70.9	-7.2%	5.5%	74.7	96.6	70.1	-22.6%	6.6%	89.7	69.4	29.3%	169.8	58.3
	Brent	93.7	85.1	10.2%	81.9	84.4	69.6	-3.0%	17.7%	81.9	96.9	68.2	-15.5%	20.1%	86.9	68.2	27.4%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-0.4	2.2	-2.618	2.2	1.0	-3.6	1.2	5.8	2.2	-3.8	-5.1	6.0	7.3	-7.9	-4.6	-3.3	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	121.6	108.4	12.1%	106.4	110.3	79.6	-3.5%	33.7%	106.4	125.3	80.4	-15.0%	32.4%	110.4	80.7	36.9%	170.5	70.6
	Kerosene	154.4	144.8	6.7%	134.6	125.1	87.0	7.6%	54.7%	134.6	160.0	86.2	-15.9%	56.1%	141.0	86.4	63.3%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	158.8	145.1	9.4%	136.3	126.7	90.9	7.6%	50.0%	136.3	161.0	88.9	-15.4%	53.4%	141.3	87.7	61.2%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	90.3	81.1	11.4%	77.2	83.3	65.6	-7.3%	17.7%	77.2	98.8	64.6	-21.9%	19.5%	87.4	66.1	32.1%	138.9	52.7
	Naphtha	101.9	87.7	16.2%	84.6	75.3	62.6	12.4%	35.2%	84.6	101.0	63.3	-16.2%	33.7%	90.2	64.3	40.1%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	34.4	30.9	3.4	31.7	29.7	8.7	2.0	23.0	31.7	28.7	10.3	3.0	21.4	20.7	11.3	9.4	37.1	-10.7
	Kerosene-Dubai	67.2	67.3	0.0	59.8	44.5	16.1	15.3	43.7	59.8	63.4	16.1	-3.6	43.8	51.3	17.0	34.3	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	71.6	67.6	3.9	61.6	46.1	20.0	15.5	41.5	61.6	64.5	18.7	-2.9	42.8	51.6	18.3	33.3	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	3.1	3.6	-0.5	2.5	2.7	-5.3	-0.3	7.7	2.5	2.3	-5.5	0.2	8.0	-2.4	-3.3	0.9	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	14.7	10.2	4.5	9.9	-5.3	-8.3	15.2	18.2	9.9	4.4	-6.8	5.5	16.7	0.4	-5.0	5.5	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	48.1	23.0	25.2	18.3	6.1	10.9	12.3	7.4	18.3	13.4	10.8	4.9	7.5	22.4	10.3	12.2	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	81.0	59.3	21.7	46.4	20.9	18.4	25.6	28.1	46.4	48.1	16.6	-1.7	29.9	53.0	16.0	37.1	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	85.3	59.7	25.6	48.2	22.4	22.2	25.7	25.9	48.2	49.2	19.2	-1.0	28.9	53.3	17.3	36.1	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	16.9	-4.4	21.3	-11.0	-21.0	-3.1	10.0	-7.9	-11.0	-13.0	-5.0	2.1	-5.9	-0.6	-4.3	3.7	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	28.5	2.3	26.2	-3.5	-29.0	-6.0	25.5	2.5	-3.5	-10.9	-6.3	7.4	2.8	2.2	-6.1	8.2	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	798	744	7.3%	738	731	582	0.9%	26.9%	738	909	590	-18.9%	25.0%	808	600	34.7%	1,192	538
Olefin	Ethylene	850	775	9.7%	800	880	776	-9.1%	3.1%	800	1,094	783	-26.9%	2.2%	943	772	22.0%	1,400	650
	Propylene	925	875	5.7%	880	1,024	739	-14.1%	19.1%	880	1,162	747	-24.3%	17.8%	998	759	31.5%	1,275	710
	Butadiene	1,275	1,100	15.9%	1,158	1,426	1,080	-18.8%	7.3%	1,158	1,814	1,081	-36.1%	7.2%	1,600	1,123	42.5%	2,700	940
Aromatics	Benzene	935	875	6.9%	875	939	726	-6.8%	20.5%	875	1,044	726	-16.2%	20.5%	925	750	23.4%	1,160	658
	Toluene	870	830	4.8%	835	895	658	-6.7%	27.0%	835	988	668	-15.5%	24.9%	888	689	29.0%	1,125	650
Polymer	PE	1,040	1,020	2.0%	1,028	1,197	932	-14.1%	10.3%	1,028	1,263	926	-18.7%	10.9%	1,102	930	18.4%	1,330	853
	PP	1,025	995	3.0%	1,022	1,219	913	-16.2%	12.0%	1,022	1,252	893	-18.4%	14.3%	1,072	877	22.3%	1,315	760
	PS	1,325	1,325	0.0%	1,325	1,487	1,130	-10.9%	17.3%	1,325	1,613	1,107	-17.8%	19.7%	1,379	1,132	21.8%	1,745	995
	ABS	1,595	1,575	1.3%	1,582	1,707	1,360	-7.3%	16.3%	1,582	1,821	1,331	-13.2%	18.8%	1,604	1,353	18.6%	1,985	1,225
	PVC	755	745	1.3%	748	821	713	-8.9%	5.0%	748	910	710	-17.8%	5.5%	816	702	16.3%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,485	1,480	0.3%	1,537	1,674	1,121	-8.2%	37.0%	1,537	1,728	1,119	-11.1%	37.3%	1,462	1,169	25.1%	1,800	1,030
	EG	598	528	13.3%	541	565	521	-4.2%	3.8%	541	603	523	-10.3%	3.4%	545	511	6.6%	663	443
	CPLM	1,400	1,400	0.0%	1,407	1,600	1,084	-12.1%	29.8%	1,407	1,658	1,065	-15.2%	32.1%	1,453	1,151	26.2%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,035	985	5.1%	997	1,069	829	-6.8%	20.3%	997	1,148	822	-13.2%	21.3%	1,053	813	29.5%	1,240	868
	TPA	805	785	2.5%	777	801	636	-3.0%	22.1%	777	848	631	-8.4%	23.1%	784	629	24.6%	925	645
	PET	1,050	1,020	2.9%	1,030	1,132	795	-9.0%	29.6%	1,030	1,205	786	-14.6%	31.0%	1,050	783	34.0%	1,290	760
Rubber	SBR	1,800	1,725	4.3%	1,750	1,890	1,456	-7.4%	20.2%	1,750	2,298	1,485	-23.8%	17.9%	2,041	1,556	31.2%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	980	970	1.0%	983	1,018	803	-3.4%	22.5%	983	1,066	788	-7.7%	24.7%	947	819	15.6%	1,590	545
	BPA	1,290	1,230	4.9%	1,248	1,286	1,111	-2.9%	12.3%	1,248	1,416	1,105	-11.8%	13.0%	1,342	1,154	16.3%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,165	1,130	3.1%	1,148	1,265	866	-9.3%	32.5%	1,148	1,297	830	-11.5%	38.2%	1,136	866	31.3%	1,410	440
	PA	1,125	1,105	1.8%	1,115	1,215	908	-8.2%	22.9%	1,115	1,275	884	-12.5%	26.1%	1,103	908	21.4%	1,340	765
	DOP	1,230	1,200	2.5%	1,210	1,281	1,110	-5.5%	9.0%	1,210	1,368	1,095	-11.5%	10.5%	1,221	1,093	11.8%	1,515	975
Others	PO	1,325	1,165	13.7%	1,210	1,320	1,028	-8.3%	17.8%	1,210	1,515	1,057	-20.1%	14.4%	1,386	1,070	29.6%	1,910	1,125
	MDI	2,515	2,420	3.9%	2,423	2,376	2,149	2.0%	12.8%	2,423	2,661	2,184	-8.9%	11.0%	2,418	2,224	8.8%	3,630	2,515
	TDI	2,455	2,350	4.5%	2,355	2,238	1,918	5.2%	22.8%	2,355	2,472	2,045	-4.7%	15.1%	2,360	1,847	27.8%	2,930	2,000
	AA	400	385	3.9%	390	366	294	6.6%	32.8%	390	435	289	-10.3%	35.0%	389	307	26.9%	1,415	820
	VAM	835	830	0.6%	843	897	804	-6.0%	4.8%	843	1,264	777	-33.3%	8.5%	1,092	802	36.2%	1,510	770
	ECH	1,625	1,570	3.5%	1,587	1,543	1,430	2.8%	11.0%	1,587	1,767	1,591	-10.2%	-0.3%	1,766	1,450	21.8%	2,030	1,500
	Caustic Soda	325	330	-1.5%	328	333	388	-1.4%	-15.3%	328	376	391	-12.7%	-16.1%	365	409	-10.8%	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	52	31	67.7%	62	149	195	-58.2%	-68.0%	62	185	192	-66.3%	-67.6%	135	172	-21.9%	339	24
	Propylene-N	127	131	-3.1%	142	293	157	-51.5%	-9.5%	142	252	157	-43.6%	-9.4%	190	159	19.4%	354	-42
	Butadiene-N	477	356	34.0%	421	695	499	-39.5%	-15.6%	421	904	491	-53.5%	-14.2%	792	523	51.5%	1,565	356
Aromatics	Benzene-N	137	131	4.6%	137	208	145	-34.0%	-5.1%	137	135	136	1.9%	0.9%	117	150	-21.8%	220	-127
	Toluene-N	72	86	-16.3%	97	164	76	-40.7%	28.1%	97	78	78	24.4%	24.4%	81	89	-9.3%	188	-84
	Xylene-N	120	111	7.7%	132	190	134	-30.9%	-2.0%	132	106	106	24.1%	24.1%	110	110	0.3%	213	98
Polymer	PE-N	242	276	-12.3%	290	466	350	-37.8%	-17.3%	290	354	336	-18.1%	-13.8%	294	330	-11.1%	513	-40
	PP-N	227	251	-9.6%	284	488	331	-41.8%	-14.2%	284	342	303	-17.1%	-6.3%	264	277	-4.4%	553	-17
	PS-N	527	581	-9.3%	587	756	549	-22.3%	7.1%	587	703	517	-16.5%	13.6%	571	532	7.4%	773	253
	ABS-A/B/S	355	437	-18.8%	401	381	351	5.4%	14.3%	401	335	339	20.0%	18.3%	292	333	-12.1%	437	104
	PVC-Ethylene	326	354	-7.9%	345	377	321	-8.6%	7.4%	345	359	315	-3.8%	9.5%	341	312	9.1%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	687	736	-6.7%	799	943	540	-15.3%	48.0%	799	819	529	-2.4%	51.0%	655	570	14.9%	1,035	308
	EG-N	-201	-217	적자지속	-197	-166	-60	적자지속	적자지속	-197	-306	-67	적자지속	적자지속	-263	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	602	656	-8.2%	669	869	502	-23.0%	33.2%	669	749	474	-10.7%	41.0%	645	551	17.1%	928	308
Polyester	PX-N	237	241	-1.7%	259	338	247	-23.4%	4.8%	259	238	232	8.6%	11.9%	245	213	15.0%	360	28
	TPA-PX	112	125	-10.8%	109	85	81	28.5%	34.5%	109	79	80	38.5%	35.8%	79	85	-7.0%	125	49
	PET-TPA/EG	152	163	-6.4%	176	249	69	-29.3%	153.2%	176	269	65	-34.6%	171.2%	188	67	180.0%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	576	661	-12.9%	636	557	422	14.3%	50.8%	636	653	459	-2.6%	38.6%	581	497	17.0%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	182	226	-19.5%	246	287	221	-14.5%	11.2%	246	156	198	57.2%	23.9%	139	219	-36.5%	375	-147
	BPA-N	492	486	1.2%	511	555	530	-8.0%	-3.6%	511	506	515	0.9%	-0.8%	534	554	-3.5%	909	363
Plasticizer	PA-OX	65	77	-15.4%	71	64	119	10.8%	-40.6%	71	94	129	-25.1%	-45.0%	69	121	-42.8%	143	-4
	DOP-2EH/PA	172	158	8.5%	158	140	145	12.7%	9.2%	158	145	152	8.8%	4.3%	121	141	-13.9%	188	55
Others	SM-N	307	236	30.1%	272	386	346	-29.5%	-21.3%	272	341	307	-20.2%	-11.3%	326	309	5.4%	410	148
	PO-N	527	421	25.2%	472	589	446	-19.8%	5.9%	472	605	467	-21.9%	1.1%	579	470	23.1%	894	389
	MDI-BZ	1,580	1,545	2.3%	1,548	1,437	1,423	7.7%	8.8%	1,548	1,617	1,458	-4.2%	6.2%	1,494	1,474	1.3%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,794	1,719	4.3%	1,720	1,558	1,418	10.4%	21.3%	1,720	1,721	1,537	0.0%	11.9%	1,685	1,323	27.3%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	1,070	1,045	2.4%	1,059	929	987	14.0%	7.3%	1,059	1,069	1,143	-1.0%	-7.4%	1,167	995	17.4%	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	178	9	1877.8%	62	-65	185	흑자전환	-66.4%	62	87	196	-28.6%	-68.3%	157	166	-5.1%	762	-161
	Propylene-N	253	109	132.1%	142	79	148	79.7%	-3.7%	142	155	161	-8.2%	-11.6%	212	152	39.5%	634	34
	Butadiene-N	603	334	80.5%	421	481	489	-12.6%	-14.0%	421	807	495	-47.9%	-14.9%	815	516	57.8%	2,059	325
Aromatics	Benzene-N	263	109	141.3%	137	-6	135	흑자전환	1.5%	137	37	140	268.1%	-2.0%	139	143	-2.4%	452	-74
	Toluene-N	198	64	209.4%	97	-50	67	흑자전환	46.4%	97	-19	82	흑자전환	18.4%	103	82	25.6%	512	-147
	Xylene-N	246	89	175.8%	132	-24	125	흑자전환	5.5%	132	8	110	1454.1%	19.6%	132	103	28.8%	505	-110
Polymer	PE-N	368	254	44.9%	290	252	341	15.2%	-15.0%	290	256	340	13.1%	-14.8%	316	323	-2.3%	657	112
	PP-N	353	229	54.1%	284	274	322	3.6%	-11.7%	284	245	307	15.9%	-7.6%	287	270	6.3%	674	71
	PS-N	653	559	16.8%	587	542	539	8.3%	9.0%	587	606	521	-3.0%	12.7%	593	525	13.0%	959	432
	ABS-A/B/S	338	227	48.4%	246	227	346	8.6%	-28.9%	246	280	327	-12.1%	-24.7%	331	317	4.7%	831	108
	PVC-Ethylene	326	304	7.4%	311	264	338	18.0%	-7.9%	311	308	323	1.1%	-3.5%	347	308	12.8%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	813	714	13.9%	799	729	530	9.6%	50.7%	799	721	533	10.8%	49.9%	677	563	20.3%	1,079	461
	EG-N	-75	-239	적자지속	-197	-380	-70	적자지속	적자지속	-197	-404	-63	적자지속	적자지속	-240	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	728	634	14.8%	669	655	493	2.1%	35.8%	669	652	478	2.7%	39.8%	667	544	22.6%	1,009	507
Polyester	PX-N	363	219	65.8%	259	124	238	108.5%	8.9%	259	141	236	83.7%	10.0%	267	206	29.7%	607	-2
	TPA-PX	118	35	241.8%	47	18	78	167.2%	-38.8%	47	57	76	-17.0%	-37.2%	94	87	8.2%	337	-16
	PET-TPA/EG	194	90	114.7%	132	179	65	-26.3%	103.6%	132	250	59	-47.2%	123.2%	210	64	227.7%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	591	353	67.4%	400	314	422	27.4%	-5.3%	400	485	452	-17.4%	-11.5%	616	474	29.8%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	308	204	51.0%	246	73	212	235.6%	16.2%	246	59	202	317.5%	21.5%	162	213	-23.9%	437	-99
	BPA-N	618	464	33.2%	511	341	520	49.7%	-1.8%	511	409	519	24.9%	-1.5%	557	547	1.7%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	-26	-69	적자지속	-53	17	107	적자전환	적자전환	-53	103	107	적자전환	적자전환	118	116	1.6%	461	-69
	DOP-2EH/PA	84	43	97.6%	58	71	136	-17.7%	-57.4%	58	139	135	-58.3%	-57.0%	147	129	13.7%	546	8
Others	SM-N	433	214	102.3%	272	172	337	58.1%	-19.1%	272	244	311	11.7%	-12.4%	348	303	15.2%	774	119
	PO-N	653	399	63.7%	472	375	437	25.9%	8.2%	472	508	471	-7.0%	0.3%	601	463	29.7%	1,174	339
	MDI-BZ	1,625	1,450	12.1%	1,472	1,305	1,410	12.8%	4.4%	1,472	1,586	1,450	-7.2%	1.5%	1,522	1,455	4.6%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,801	1,639	9.9%	1,665	1,464	1,388	13.7%	19.9%	1,665	1,686	1,530	-1.3%	8.8%	1,703	1,319	29.1%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	1,061	922	15.1%	963	813	993	18.4%	-3.0%	963	1,052	1,148	-8.5%	-16.1%	1,180	991	19.1%	1,559	756

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	15.0	130,100	8.1	32.6	-2.5	28.2	N/A	0.9
S-Oil	KRW	11.6	150,600	4.7	41.3	26.2	81.9	18.6	1.8
GS	KRW	6.0	94,600	14.9	43.3	25.0	68.3	6.8	0.6
HD Hyundai	KRW	12.0	222,000	7.0	5.7	-22.9	17.8	10.3	1.4
Aramco	SAR	1,730.3	26.8	0.6	1.9	-1.4	12.6	17.5	4.2
Exxon Mobil	USD	650.2	156.9	7.5	14.6	5.4	30.4	27.0	2.6
Chevron	USD	387.2	194.4	5.7	13.4	5.0	27.6	35.1	2.1
TOTAL	EUR	197.9	76.2	8.0	9.6	-1.1	37.0	10.8	1.5
PetroChina	HKD	290.0	10.2	6.2	13.7	-10.2	21.5	10.1	1.0
BP	GBp	116.4	555.9	7.5	15.8	-2.8	28.4	36.1	2.1
Marathon Petroleum	USD	91.2	312.3	2.1	26.7	39.3	92.0	24.1	5.5
Valero	USD	90.6	305.3	1.7	25.9	29.4	87.5	22.0	3.8
Sinopec	HKD	87.0	4.3	-0.2	2.4	-7.4	-9.0	12.2	0.5
Suncor	CAD	78.4	93.5	9.8	20.5	6.8	53.4	18.2	2.4
Imperial Oil	CAD	62.3	181.5	7.8	13.1	6.9	53.0	30.8	3.9
Ecopetrol	COP	33.5	2,605.0	0.6	4.0	6.1	39.3	12.2	1.3
Indian Oil	INR	20.2	137.9	-2.7	-5.7	-3.9	-17.2	4.5	0.9
PTT PCL	THB	33.1	39.5	1.9	12.9	13.7	24.2	12.2	1.0
Formosa Petrochem	TWD	25.2	85.8	5.5	55.4	66.3	79.5	14.9	2.2
Repsol	EUR	33.2	26.4	7.8	25.6	26.4	65.8	8.4	1.3
Idemitsu Kosan	JPY	10.0	1,333.5	5.6	8.2	-0.2	12.7	9.5	0.8
Thai Oil	THB	4.2	63.5	2.4	42.7	38.8	76.4	4.7	0.7

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	147.5	24	3.4	7.7	-15.8	10.3	7.8	1.2
Conoco Phillips	USD	146.5	120.2	6.5	12.4	-1.3	28.4	20.0	2.3
Petrobras	BRL	117.8	43.0	7.7	12.2	-8.9	39.4	5.1	1.2
Equinor	NOK	98.8	397.9	11.1	27.9	11.6	67.9	11.3	2.5
Canadian Natural	USD	97.6	47.0	9.7	19.4	6.3	38.9	-	-
EOG Resources	USD	77.5	145.5	5.1	8.2	9.3	38.5	13.4	2.5
Occidental	USD	57.3	57.6	7.4	12.7	0.8	40.1	53.6	1.9
Expand Energy	USD	21.9	91.7	4.0	3.5	-4.9	-16.9	6.5	1.1
ENI	EUR	79.2	23.0	6.1	10.4	0.1	42.3	49.9	1.4
Suncor Energy	CAD	78.4	93.5	9.8	20.5	6.8	53.4	18.2	2.4
Kinder Morgan	USD	72.9	32.8	0.7	0.6	3.2	19.2	21.5	2.3
ONEOK	USD	58.7	93.2	0.2	6.8	6.5	26.8	16.5	2.6
Cheniere Energy	USD	57.0	272.0	5.0	17.8	5.8	39.9	24.0	15.2
Venture Global	USD	37.7	15.2	19.7	44.2	27.4	122.3	16.8	4.2
Devon Energy	USD	52.2	45.3	5.3	6.0	-5.5	23.6	11.7	1.8
Ovintiv	USD	16.9	61.4	8.8	16.4	10.2	56.6	7.3	1.5
Apache	USD	12.9	36.4	6.2	9.3	-3.5	48.9	8.9	2.0
National Oilwell Varco	USD	7.2	20.1	3.4	9.7	-1.4	29.4	24.2	1.2
Concho Resources	USD	5.6	39.4	11.1	12.0	1.0	26.1	N/A	1.1
Schulmberger	USD	70.6	47.2	0.3	1.3	-15.9	23.0	17.2	2.7
Halliburton	USD	27.3	32.7	-6.6	-3.5	-19.0	15.7	13.8	2.5
TechnipFMC	USD	30.3	76.0	5.6	18.2	1.7	70.6	26.5	9.0

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	12.5	259,000	-0.4	-13.1	-33.2	-22.1	N/A	0.5
Lotte Chemical	KRW	1.8	60,800	-0.2	-11.5	-37.3	-13.6	N/A	0.2
Kumho Petrochem	KRW	2.1	124,400	1.5	3.2	-7.2	3.0	12.2	0.4
LotteFine Chemical	KRW	0.8	46,850	3.1	5.0	-24.2	4.9	9.7	0.5
Korea PetroChem	KRW	0.4	99,300	-5.2	-14.8	-38.1	-31.5	7.4	0.3
Hyosung TNC	KRW	0.9	321,500	16.5	14.8	-39.6	44.8	46.9	0.8
Hyosung Materials	KRW	0.5	157,200	6.1	-8.3	-34.8	-13.5	N/A	0.8
Kolon Industries	KRW	1.1	53,300	0.6	-20.2	-39.3	18.6	23.4	0.4
Huchems	KRW	0.4	15,210	-1.6	-1.5	-16.0	-19.3	9.8	0.7
UNID	KRW	0.3	62,600	0.2	-1.3	-32.5	-6.8	4.8	0.4
Lotte Titan	MYR	0.2	0.3	6.5	11.9	-17.5	-14.3	N/A	0.1
Shin-Etsu Chemical	JPY	81.3	6,702.0	-9.0	-5.6	-1.0	37.5	26.1	2.8
Toray	JPY	10.6	1,154.0	-1.1	0.6	3.9	13.1	21.7	0.9
Mitsubishi Chemical	JPY	10.5	1,189.0	-1.1	9.5	30.5	29.9	N/A	0.9
Sumitomo Chemical	JPY	5.5	538.6	-0.4	3.8	6.4	20.9	14.4	0.9
Mitsui Chemical	JPY	5.3	2,170.5	-0.7	1.1	14.9	8.4	23.7	0.9
Teijin	JPY	2.1	1,696.0	-2.1	6.4	10.0	25.1	N/A	0.9
BASF	EUR	49.7	48.9	1.1	0.3	-10.0	10.0	29.0	1.3
SABIC	SAR	42.3	52.9	1.0	-1.0	-7.7	3.1	258.7	1.3
LyondellBasell	USD	19.9	61.7	6.8	10.0	-11.7	42.5	32.9	2.0
Formosa Plastic	TWD	12.3	62.7	-0.2	15.0	24.9	60.8	38.3	1.0
Westlake Chemical	USD	9.6	75.2	-2.4	-0.8	-32.0	1.7	450.5	1.1
PTT Global Chem	THB	5.4	40.3	8.8	25.8	11.0	91.7	N/A	0.6

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	1,262.6	319.7	-18.3	-14.9	-15.0	-28.9	319.8	14.5
CATL	CNY	268.4	385.9	7.2	-2.4	-13.3	6.2	22.1	4.9
BYD	HKD	115.3	88.5	-0.3	16.5	-12.6	-7.2	25.6	3.0
Samsung SDI	KRW	23.6	429,500	-0.1	-12.4	-33.1	58.8	N/A	1.5
Panasonic	JPY	58.2	3,883	-7.9	-12.8	34.9	91.9	47.8	1.7
ECOPRO BM	KRW	7.2	108,600	-3.0	-28.5	-47.9	-25.8	185.3	5.9
L&F	KRW	2.3	81,800	-10.4	-27.8	-58.7	-14.0	N/A	4.8
ILJIN Material	KRW	1.1	30,150	-6.9	-34.1	-55.3	-1.6	N/A	0.9
Wacker	EUR	5.3	88.8	-1.4	-4.5	-7.0	28.0	N/A	1.3
Hanwha Solutions	KRW	3.7	30,000	8.7	-12.4	-35.3	18.2	N/A	0.6
OCI Holdings	KRW	3.2	249,000	29.1	16.4	-33.5	116.0	N/A	1.2
GCL-Poly	HKD	2.5	0.6	0.0	-10.4	-40.0	-43.4	N/A	0.4
Daqo New Energy	USD	0.8	11.9	-0.1	-11.0	-48.2	-59.6	N/A	0.2
Longi Green Energy	CNY	13.9	12.4	5.4	-0.6	-28.8	-32.0	N/A	1.8
First Solar	USD	22.1	205.9	-2.8	-17.1	6.3	-21.2	12.8	2.2
Jinko Solar	USD	0.8	15.8	-1.6	-8.8	-30.3	-39.0	N/A	0.3
Canadian Solar	USD	1.0	14.7	-0.3	-1.9	4.0	-38.2	N/A	0.4
Huafeng Spandex	CNY	7.8	10.6	5.3	-2.1	-8.2	-3.6	26.3	1.9
Tongkun Group	CNY	7.4	21.1	2.4	-12.8	4.3	22.8	15.2	1.3
China Shenhua Energy	HKD	141.2	43	2.5	3.8	-9.1	12.1	14.2	1.5
Wanhua Chemical	CNY	34.0	73.7	5.2	-1.4	-17.7	-4.0	17.5	2.1
Shaanxi Coal Industry	CNY	35.4	24.7	1.7	12.1	-6.0	15.9	14.8	2.3
Oriental Energy	CNY	1.2	5.2	-1.1	-8.9	-33.2	-35.3	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

2026/07/24 (출처: Reuters)
OPEC+, 9월부터 산유량 목표를 추가로 인상하는 데 합의할 가능성이 높은 것으로 업계는 추정
2026/07/23 (출처: Reuters)
QatarEnergy, LNG 선적에 대한 불가항력을 10월 중순까지 연장할 준비를 하고 있는 것으로 업계는 파악
2026/07/23 (출처: Reuters)
EIA, 월드컵 결승전 영향으로 지난 주 미국 제트 연료 수요는 사상 최고치를 기록했다고 발표
2026/07/21 (출처: Reuters)
Chevron, 열대성 폭풍 Tropical Depression 2에 대비해 미국 걸프만 위치 Petronius 시설의 생산을 임시 중단 및 폐쇄
2026/07/24 (출처: Reuters)
미국, 이라크가 지중해 수출 경로를 확장함에 따라 처음으로 시리아를 경유해 연료유 화물을 수입한 것으로 파악
2026/07/24 (출처: Reuters)
미국, PJM 전력망의 전력 전환을 고려 중
2026/07/23 (출처: Reuters)
러시아, 7월 석유 및 가스 수익은 YoY +60% 증가한 것으로 파악
2026/07/20 (출처: Reuters)
한화솔루션, 유상증자 규모 1.2조원으로 확정. 3월 최초 발표했던 2.4조원 규모 대비 절반 수준으로

2026/07/23 (출처: Reuters)
후티 반군, 홍해에서 사우디 유조선 2척을 공격했다고 밝혀. 유가는 브렌트유 기준 5월 이후 처음으로 \$100 재차 경신
2026/07/23 (출처: Reuters)
GE Vernova, 풍력 사업 부문 손실 확대에 따라 2분기 실적은 컨센서스 하회
2026/07/21 (출처: Reuters)
미국, SPR 재고는 전주 대비 510만배럴 감소한 3억 1,140만배럴로 1983년 3월 이후 최저 수준 기록
2026/07/20 (출처: Reuters)
이란, 향후 수 개월 내 100억입방미터 규모의 손실된 가스 생산량 복원 가능할 것으로 기대한다고 정부 고위 관리가 밝혀
2026/07/23 (출처: Reuters)
TotalEnergies, 3년 만에 최고 분기 실적 기록. 유가 상승에 따라 정유 부문 이익은 YoY +362% 증가
2026/07/23 (출처: Reuters)
중국, 5년 내 풍력 및 태양광 발전량 50% 이상 늘릴 계획
2026/07/20 (출처: Reuters)
인도, 석탄 화력 발전소는 약 2주 동안 높은 가동률로 가동할 수 있는 충분한 석탄 재고를 보유하고 있는 것으로 파악
2026/07/20 (출처: Reuters)
중국, 수출세 환급 폐지한 이후 전체 태양광 수출은 두 달째 감소 중인 것으로 파악