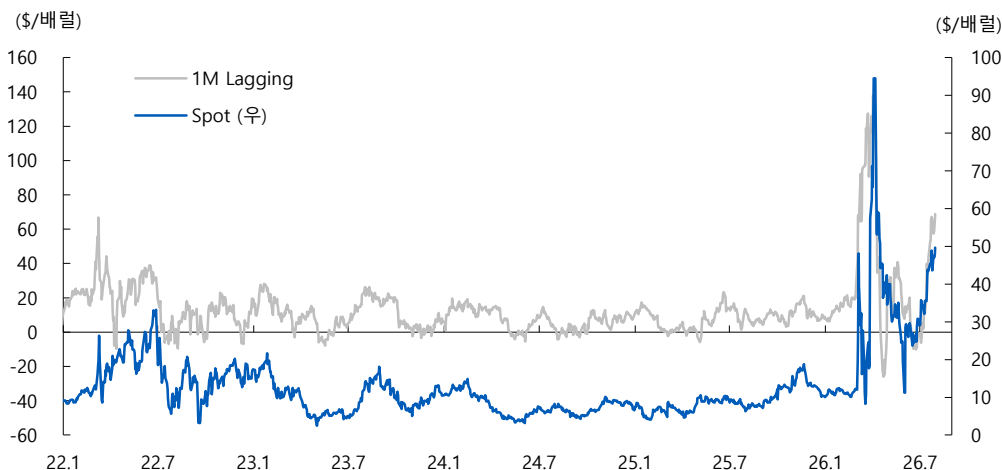




[에너지] 산유국(러시아/중동) 전쟁 장기화로 완전히 꼬인 에너지 수급

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$82.5(-5.5%), Dubai \$80.7(-8.2%), Brent \$88.1(-6.7%)
미국 Henry Hub \$2.7(-5.2%), 아시아 JKM \$21.3(-2.0%), 유럽 TTF \$19.7(-4.1%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▲ \$62.7(+2.0\$), Spot▲ \$49.0(+2.9\$)
휘발유 \$38.5(+4.5\$), 등유 \$70.0(+2.6\$), 경유 \$77.4(+5.2\$), BC \$4.9(+1.9\$), 납사 \$15(-\$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +21%, 올레핀▲(에틸렌 +11.8%, 프로필렌 +8%, BD +2%)
BTX▲(BZ +8%, TL +9.2%), 폴리머▲(PE +1.0%, PP +2.0%, PS +1.5%, ABS +0.6%, PVC -)
합성원료▲ (EG +4.2%, PET +1.0%), 기타 (PX +2.9%, ECH +1.8%, Phenol +3.6% 등)
- **Issue 1) 후티도 Bab el-Mandeb 통행료 징수?** 7월 MOU 파기 이후 2주간 무력충돌 이어가던 미-이란이 지난 주말에는 협상 모드에 돌입하는 듯 했음. 이에 90달러 넘어서던 유가도 80달러까지 빠르게 조정됐으나, 짧은 장밋빛이 무색하게 다시 충돌. 여기에 이젠 후티 반군까지 동참하고 있고, 이란의 호르무즈 통행료 징수와 유사하게 후티도 Bab el-Mandeb 통행료 징수 검토 중. 다만, 해당 해협을 주로 통행하는 사우디는 물론, 미국이 당연히 이를 용인할 리 없으며 후티의 군사력과 영향력은 그리 크진 않아 실제 통행이 완전히 제한될 가능성은 낮을 듯
- 작금의 정유 호시황은 CDU 증설이 제한적인 상황에, 최대 산유국인 러시아와 중동 지역의 전쟁 장기화로 완전히 꼬여버린 에너지 수급에 근거하는 만큼 쉽게 해소되진 어려움. 특히 트럼프도 이제 중간선거가 100일도 채 남지 않았음에도 종전 및 물가안정에 대한 의지가 크지 않아 보임. 대외환경은 씁쓸하나, 이는 그만큼 이번 호시황이 단기에 끝나기 어렵다는 점을 시사하기도 함

복합정제마진 추이

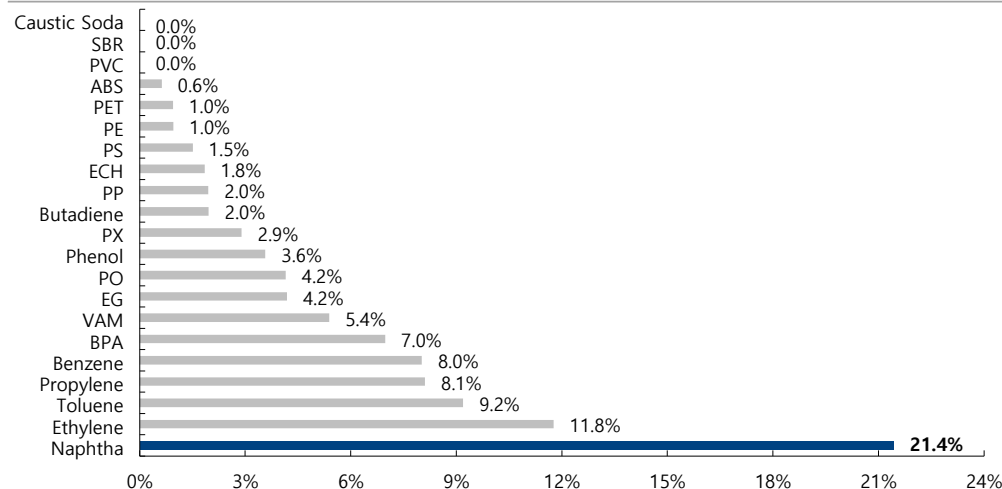


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[화학] 주요 커버리지 2Q26 실적 Review

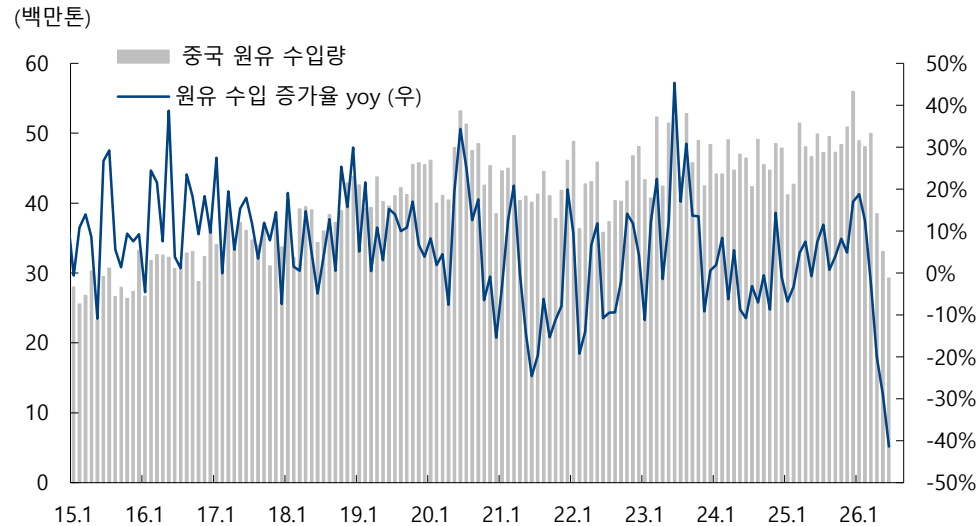
- **Issue 2) 2분기 실적 Review** 2분기는 저가 원재료 투입에 따른 긍정적 Lagging 효과로 대부분 업체들이 QoQ 및 컨센서스 크게 상회하는 호실적을 잇따라 발표하고 있음. 최근 지정학 갈등이 재고조로 에너지 가격 급등락하고 있어 3분기 실적은 좀 더 지켜봐야 하나, 일단 6~7월 유가 급락에 따른 부정적 Lagging 효과 및 재고이익 소멸로 2분기 대비 전반적으로 감익 예상
- **[SK이노베이션/ 3.49조원(+61%QoQ)]:** 윤활유 실적 급증과 On 일회성 이익, 재고이익 1.2조 반영 등으로 컨센서스 큰 폭 상회. 1~2분기 각각 에너지, 윤활유 중심으로 이익 큰 폭 성장하며 상반기만 5.6조원 기록. 하반기 일부 감익 불가피하나, 산유국의 전쟁 장기화로 완전히 꼬여버린 글로벌 에너지 수급이 단기에 정상화되긴 어려워 정체마진(특히, 디젤), 윤활유 강세 지속 전망
- **[한화솔루션/ 3,065억원(+230%QoQ)]:** 전 사업부 실적 큰 폭 개선. 태양광은 모듈 판가 +5% 상승했고, 세금환급 900억원 반영. 케미칼도 저가원료 래깅효과로 이익 급증. 특히 첨단소재는 북미 EVA Sheet 수익성 개선으로 역대 최고치에 달하는 영업이익 및 이익률(OPM 10%) 달성
- **[롯데정밀화학/ 619억원(+89%QoQ)]:** 전 사업부 판가와 물량 모두 확대됐고 고환율도 긍정적. 특히 ECH는 판가 인상되며 흑자전환. 3분기에는 전체적으로 QoQ 이익 하향 안정화 예상되나, 글리세린 강세에 따른 중국 내 생산 감축과 인프라 재건 수요로 ECH 수익성 개선은 여전히 유효
- **[HS효성첨단소재/ 776억원(+126%QoQ)]:** T/C 판가 상승과 탄소섬유 적자 축소로 이익 급증. 3분기 T/C 판가 추가 인상 예상. 탄소섬유는 전주/베트남도 가동률 상향되며 외형성장은 물론, 고정비 절감에 따른 적자축소 전망. 3분기 증익하는 몇 안되는 업체가 될 듯. 중소형주 최선호

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



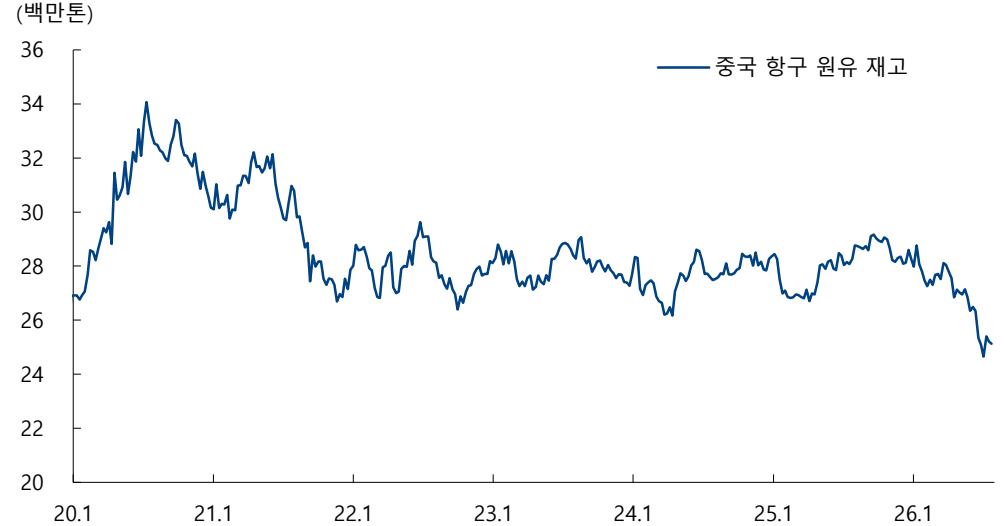
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

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



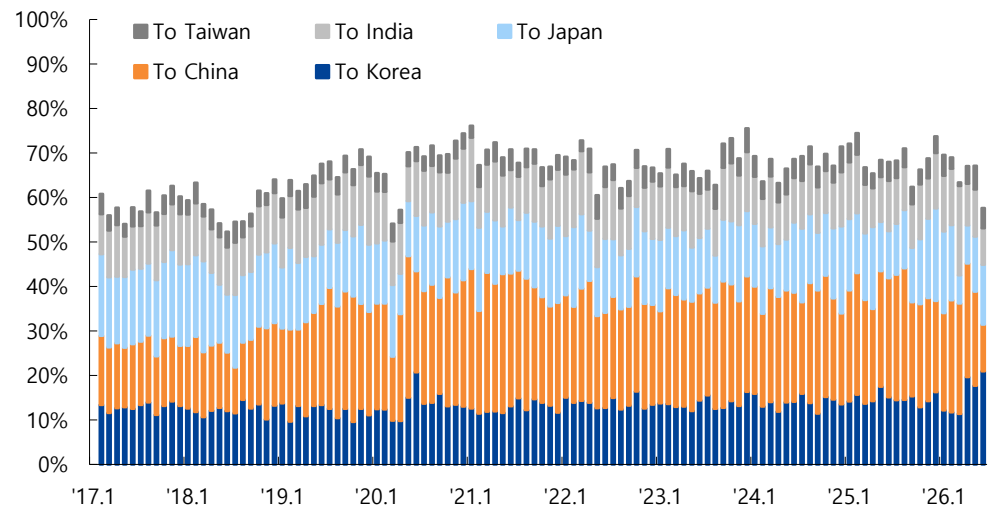
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

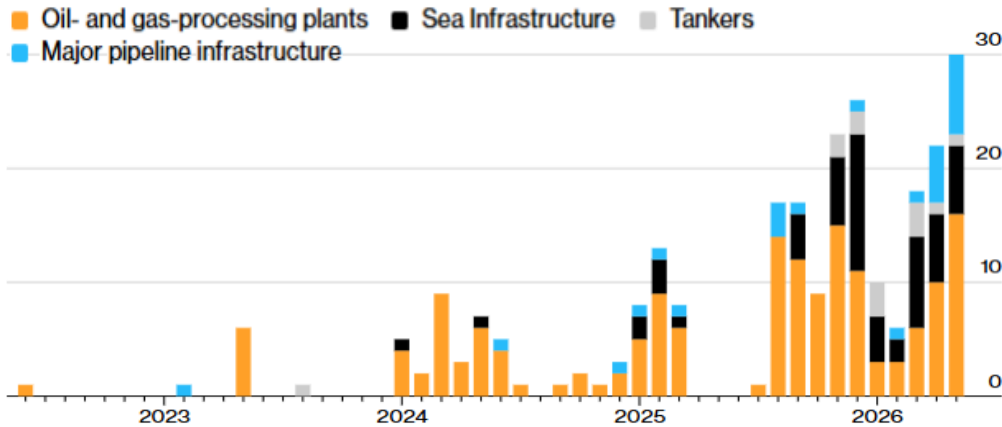


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

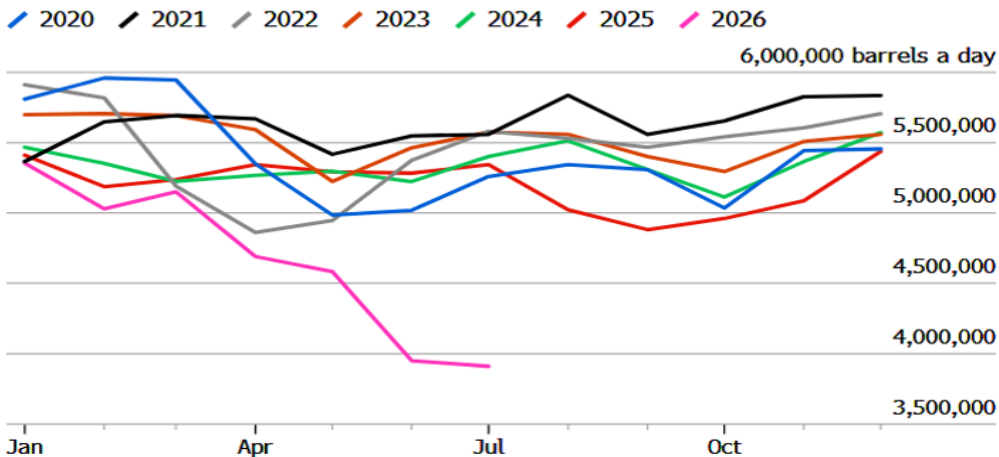


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 정제품 처리량 추이

Russian Refining Nosedives

Crude-processing rates fall to multiyear lows amid attacks



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 해상원유 수출량 추이

Seaborne Crude

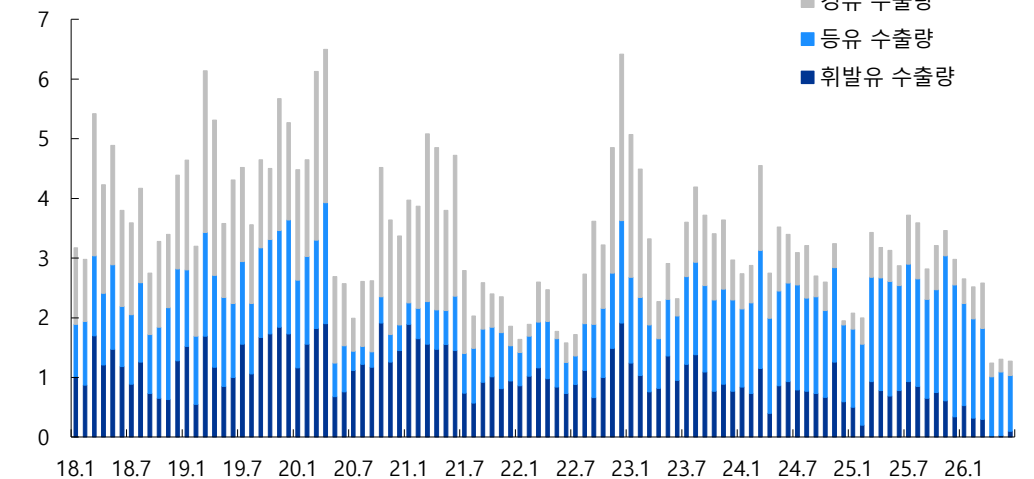
Russia's seaborne crude shipments (2022-2026)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

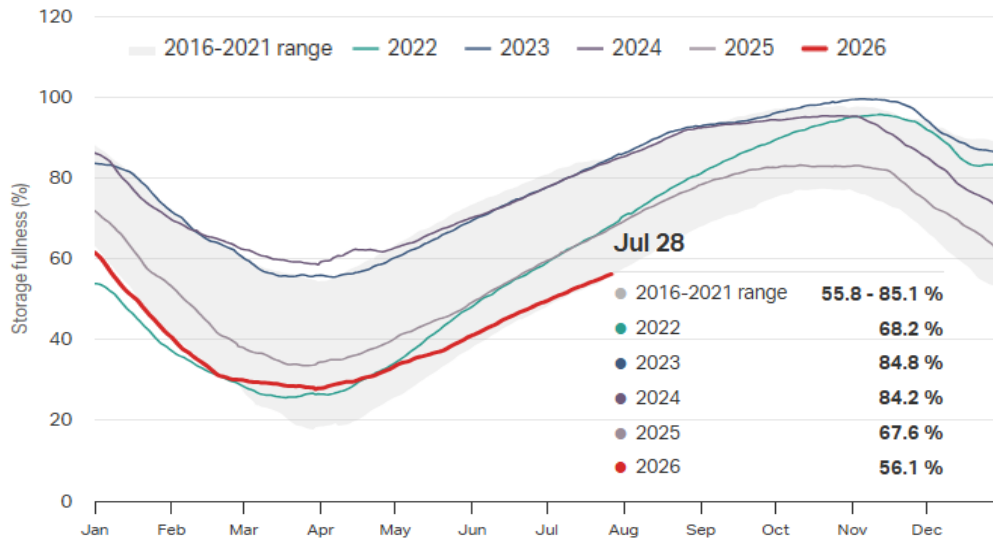
중국 정제품 수출량 추이: 이란전쟁 이후 휘발유/등/경유 수출량 급감

(천톤)



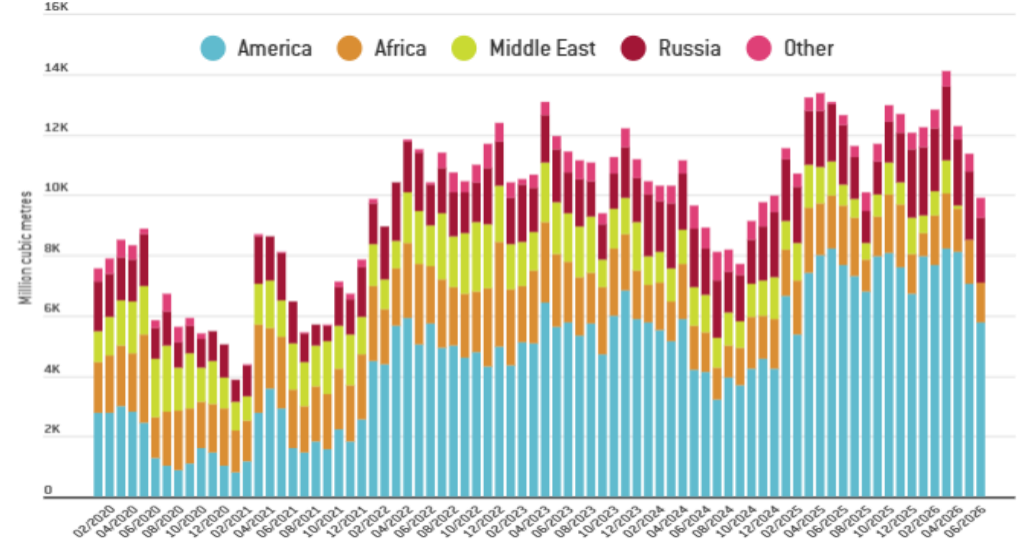
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 재고 추이



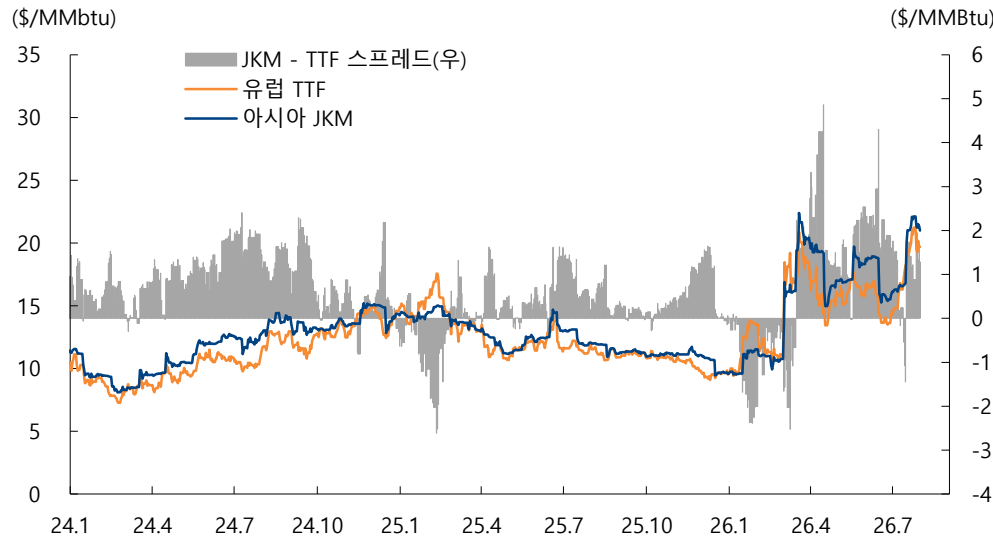
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 수입량 및 수입국별 추이



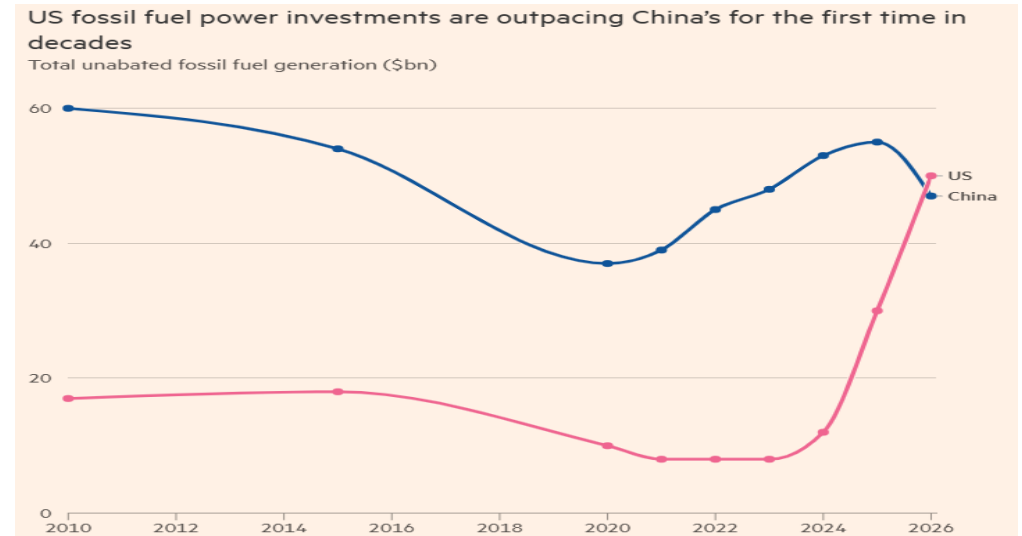
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

JKM, TTF 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

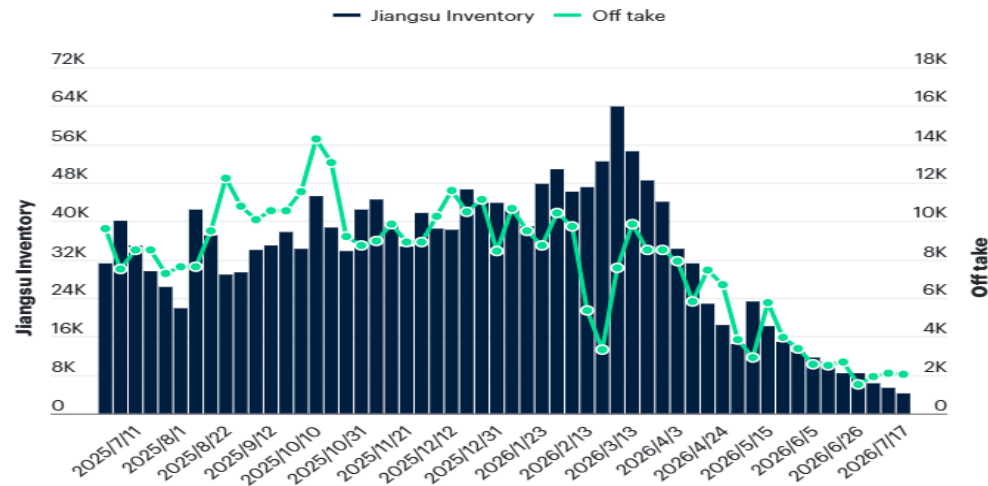
미국 및 중국의 석탄/가스발전소 투자액 추이



자료: FT, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: DEG

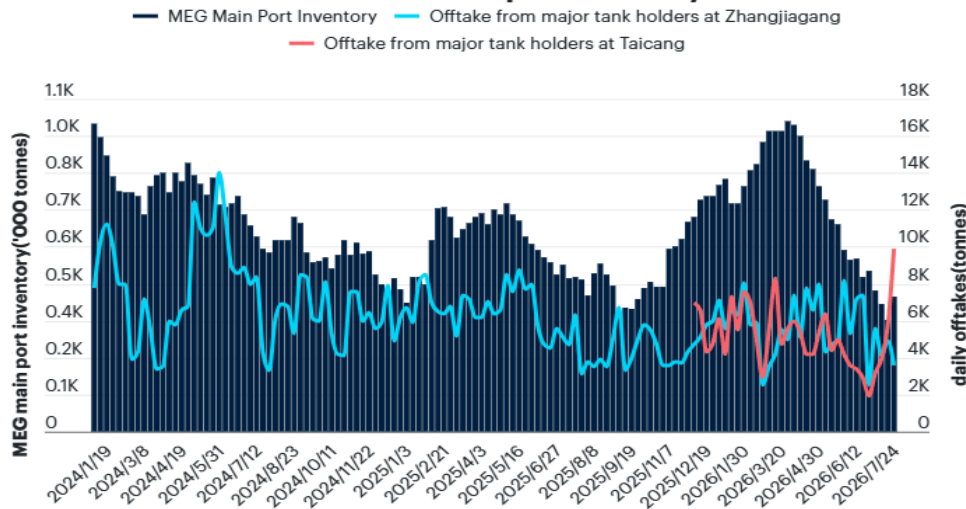
China DEG main port inventory (tonnes)



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: MEG

China MEG main port inventory



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: 벤젠

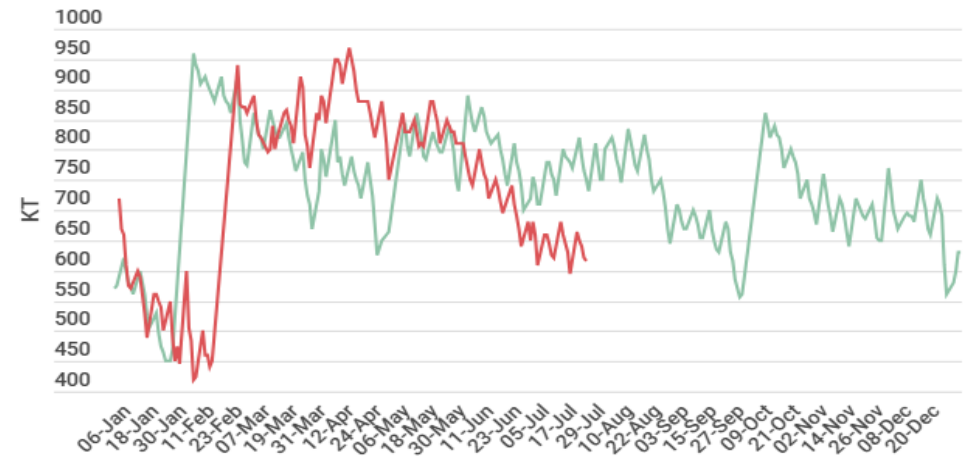
East China Benzene Inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: PE/PP

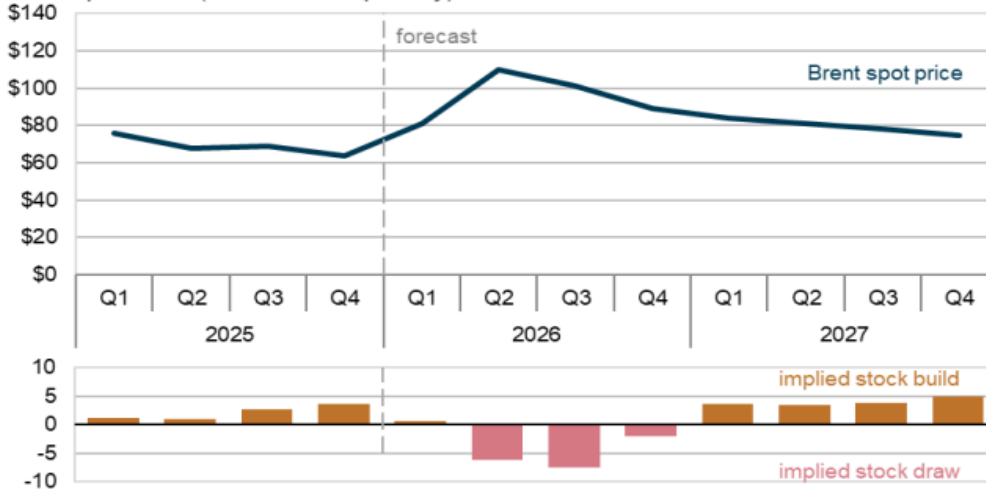
China major producers' polyolefin inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

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

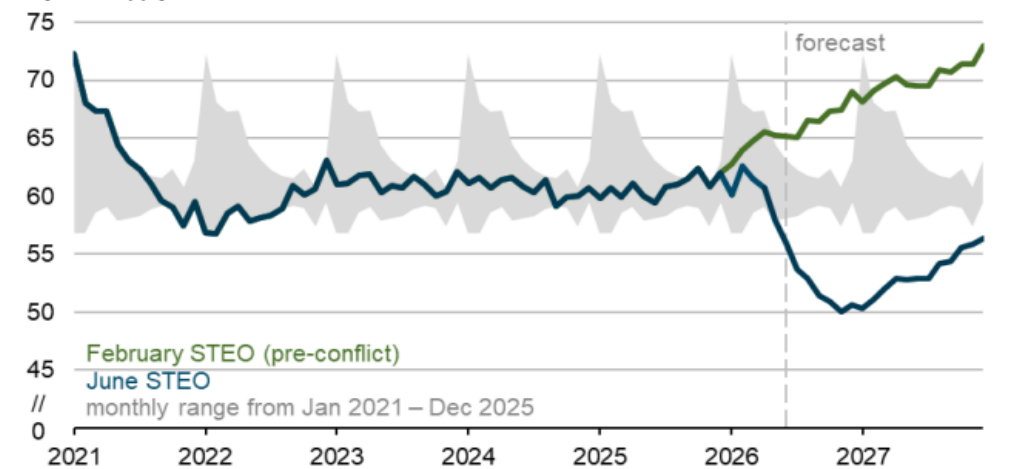
Brent crude oil spot price and global inventory changes
dollars per barrel (million barrels per day)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

EIA, 중동사태 이전 대비 조정된 글로벌 원유 재고 추이 전망

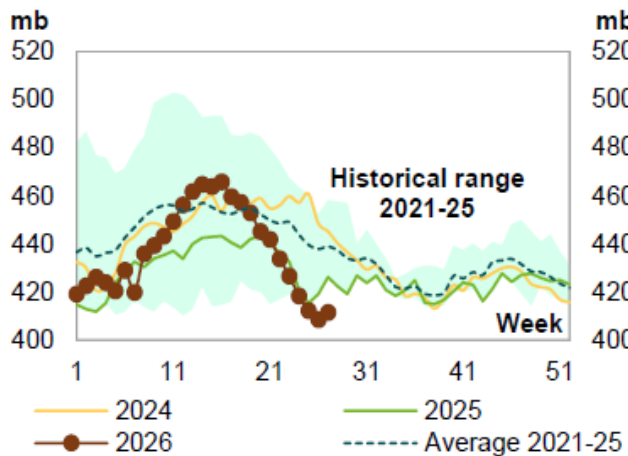
OECD commercial inventories of crude oil and other liquids
days of supply



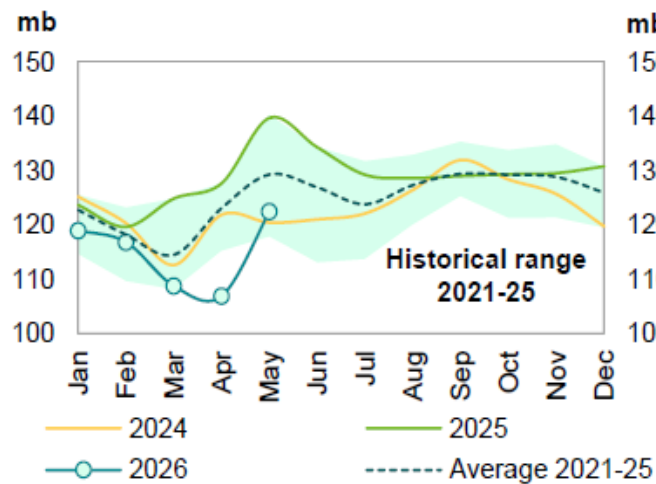
자료: EIA, iM증권 리서치본부

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

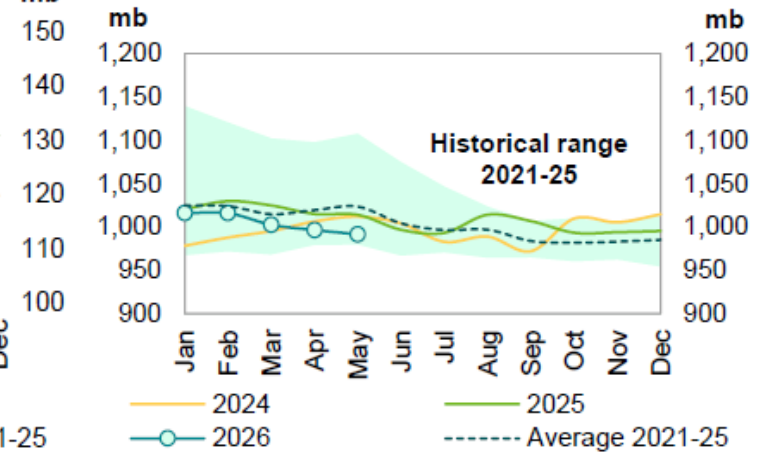
Graph 9 - 2: US weekly commercial crude oil inventories



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

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best S-Oil (-54.4%) vs. Worst 금호석유 (-10.3%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

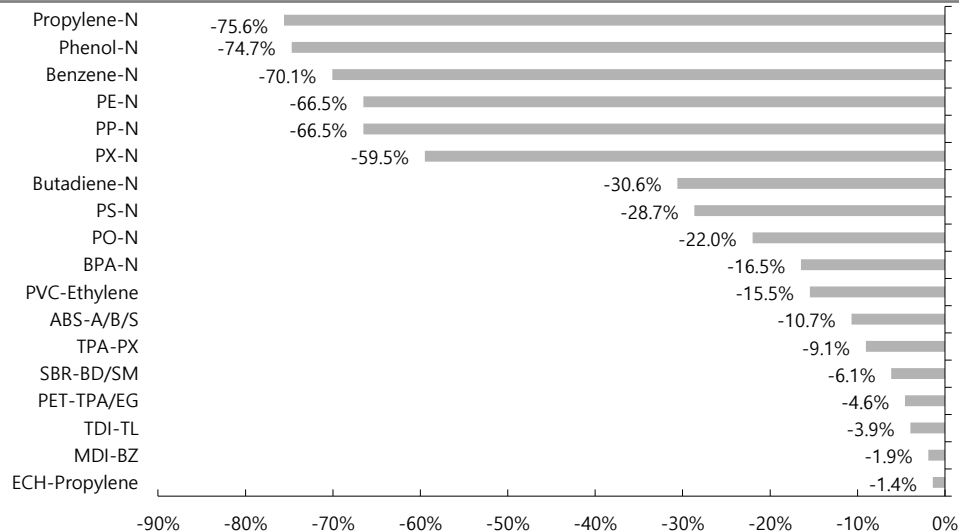
SK이노베이션 -64.2%, S-OIL -54.4%, LG화학 -45.6%, 롯데케미칼 -39.4%
롯데타이탄 -68.1%, 대한유화 적자전환, 한화솔루션 -38.5%, 금호석유 -10.3%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +28.0%, S-OIL +21.7%, LG화학 +15.9%, 롯데케미칼 +14.8%
롯데타이탄 +20.4%, 대한유화 +22.2%, 한화솔루션 +12.8%, 금호석유 +25.3%

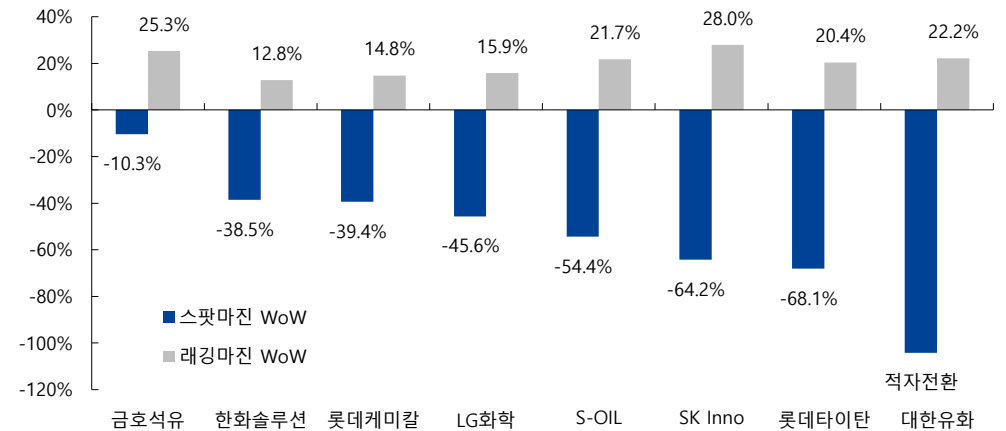
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



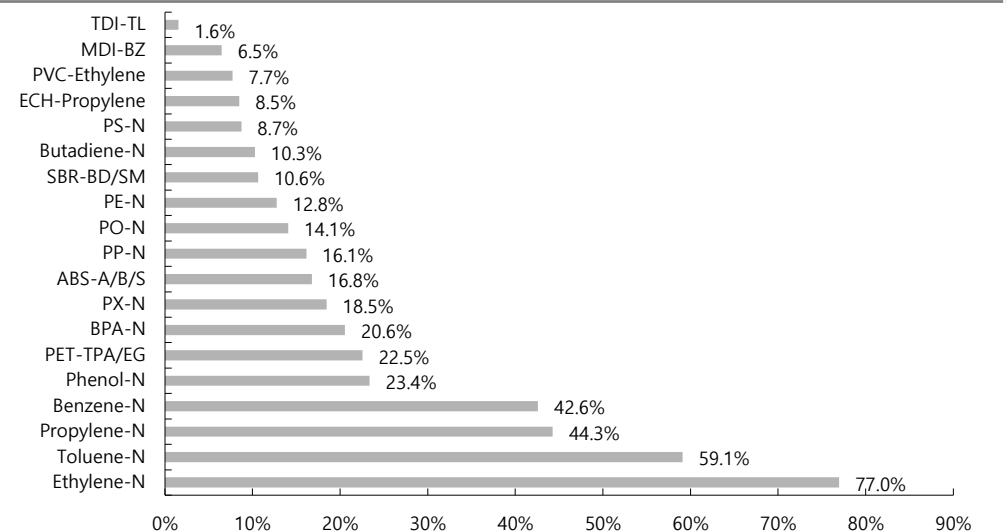
자료: Cischem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Cischem, iM증권리서치본부

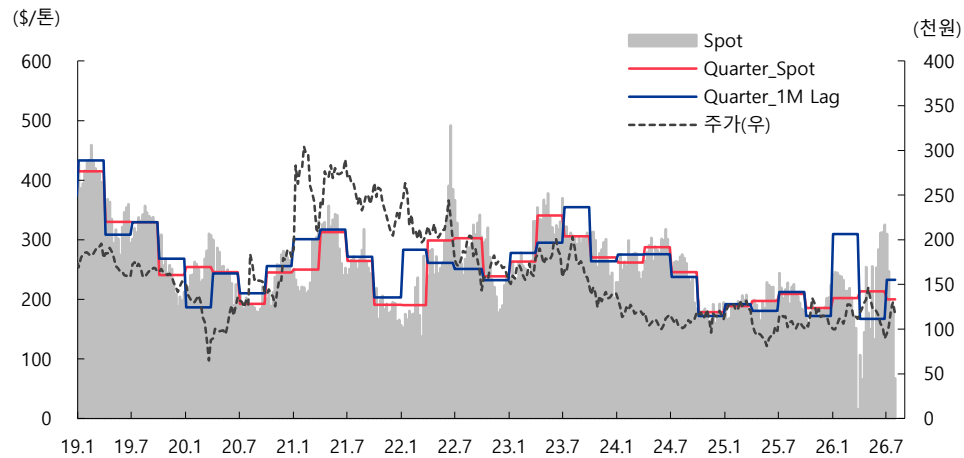
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Cischem, iM증권리서치본부

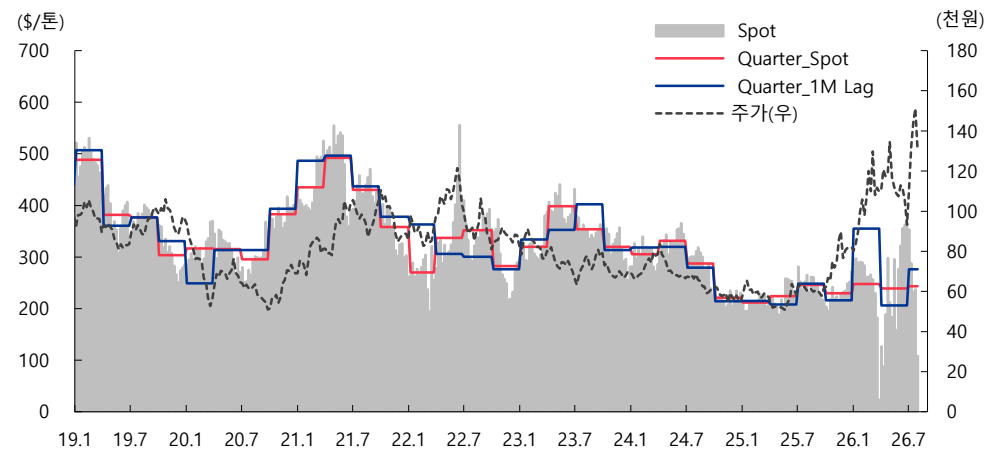
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



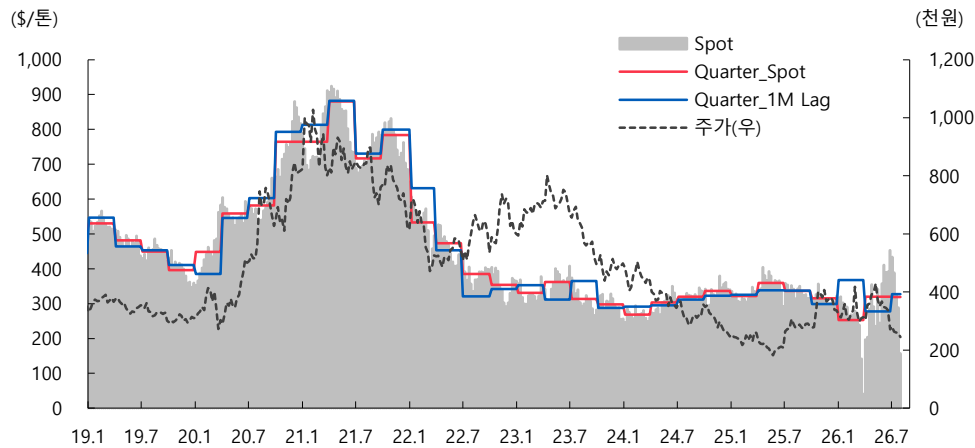
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



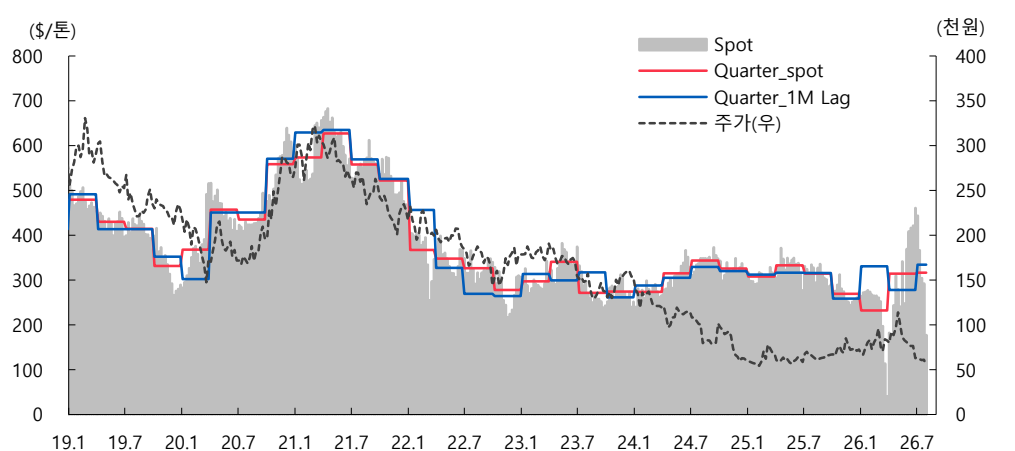
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

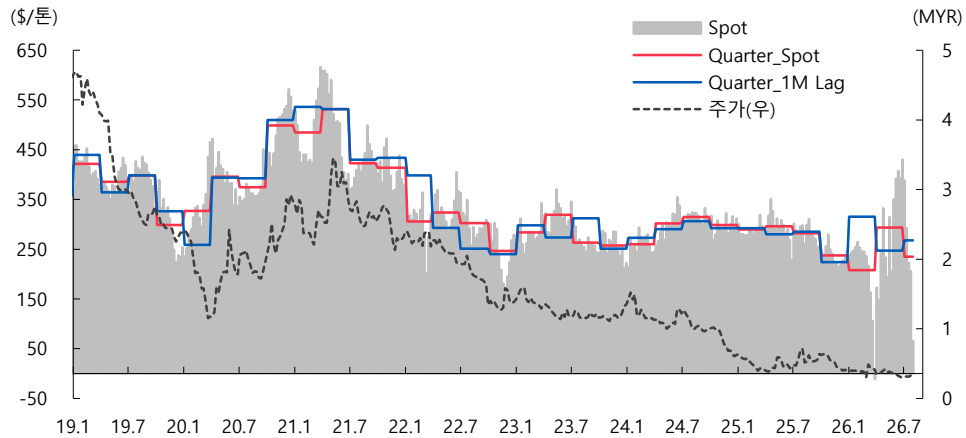
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

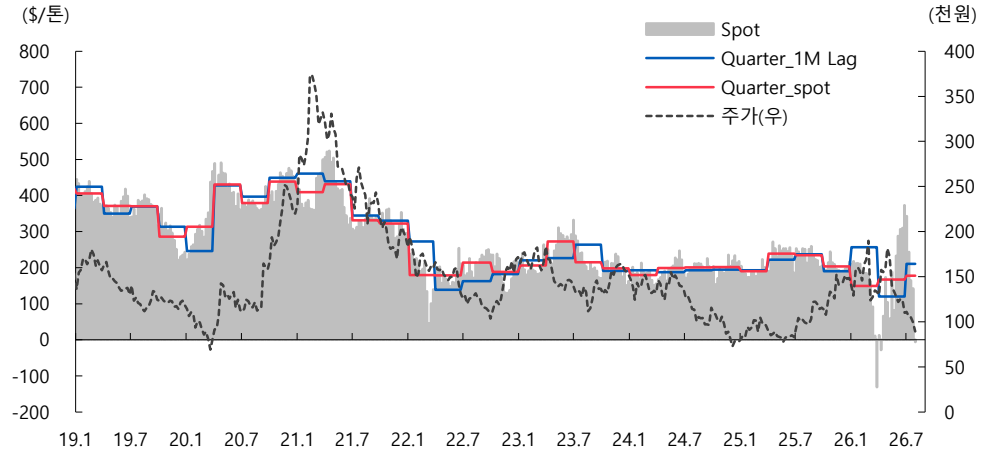
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



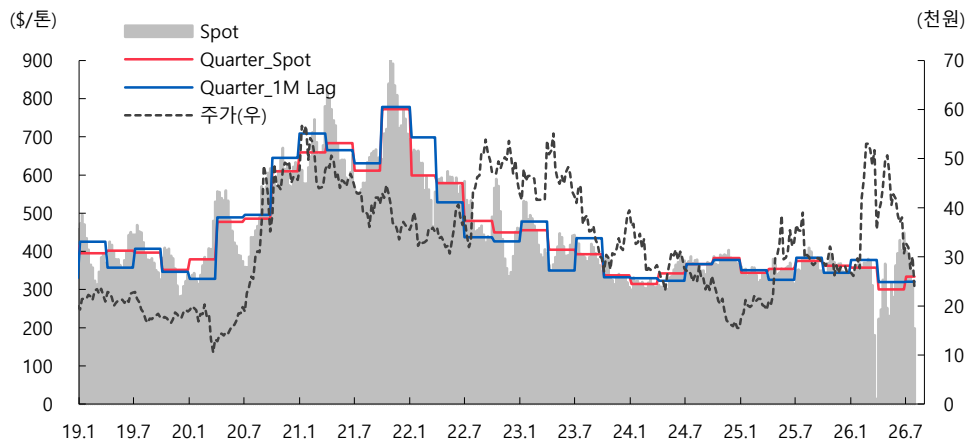
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



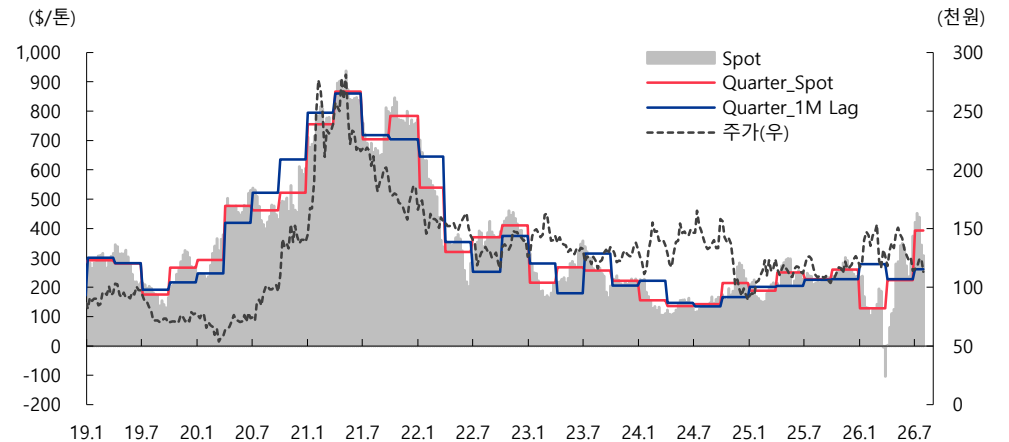
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

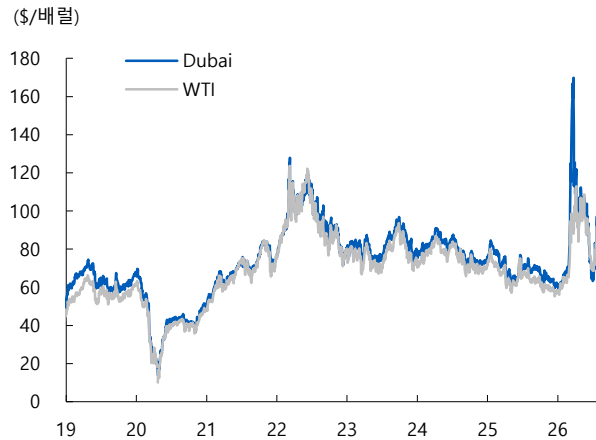
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

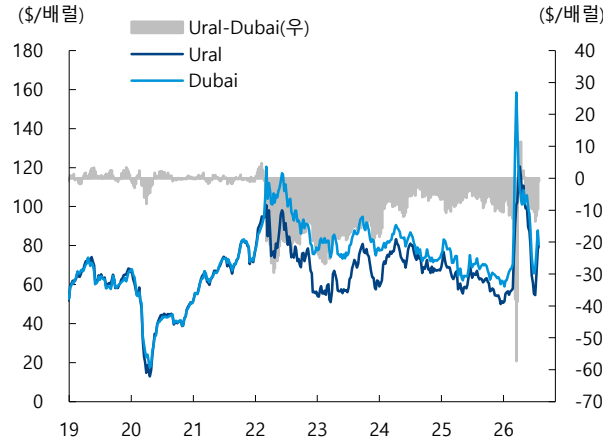
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$82.5/배럴(-5.5%), Dubai \$80.7/배럴(-8.2%)



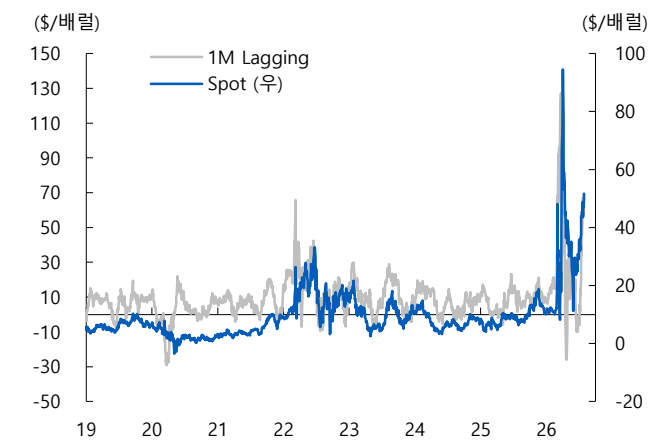
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -0.95\$/배럴(+8.79\$)



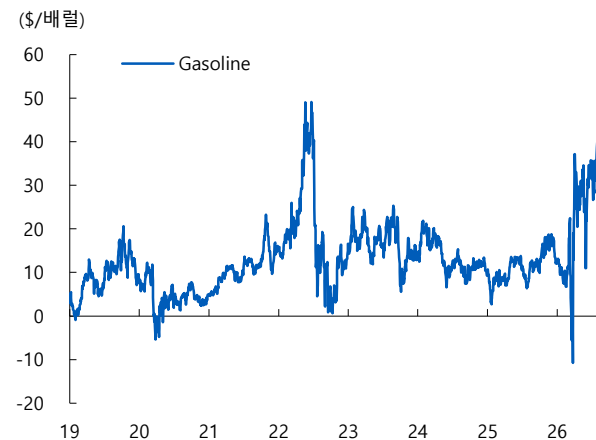
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$62.7(+2.0\$), 스팟 \$49.0(+2.9\$)



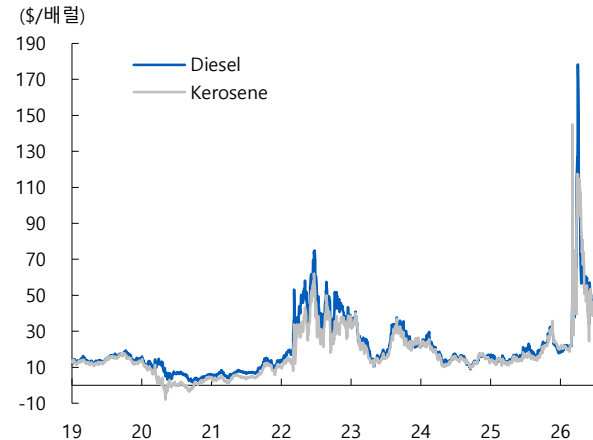
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$38.5/배럴(+4.5\$)



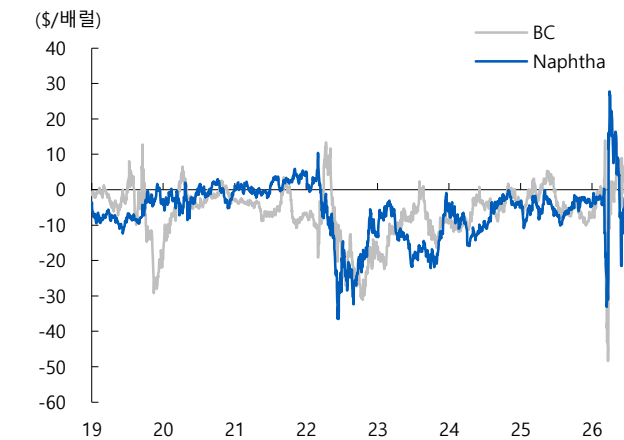
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$70.0(+2.6\$), 경유 \$77.4(+5.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

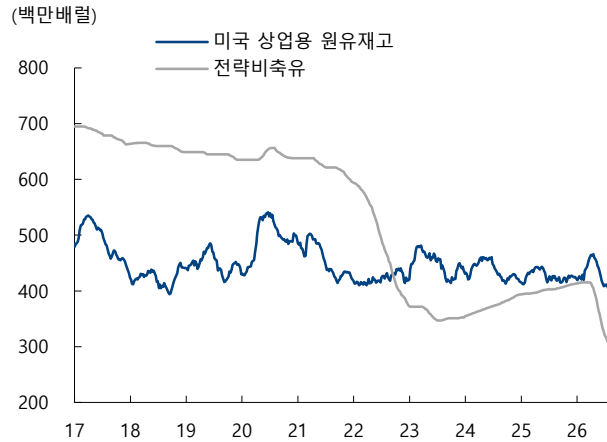
납사/BC 마진: 납사 +15.2\$(+0.1\$), BC 4.9\$(+1.9\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

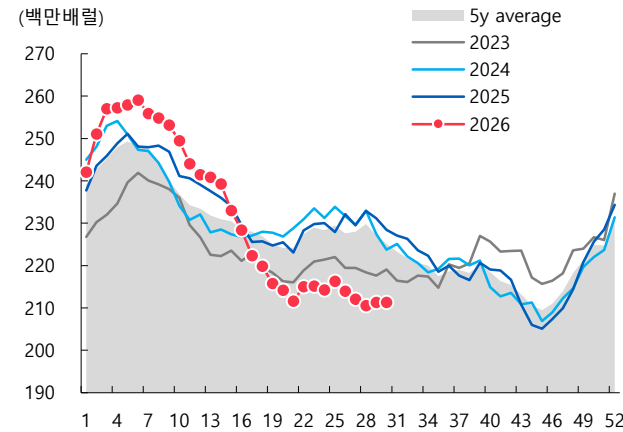
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -1.5% WoW, -5.2% YoY



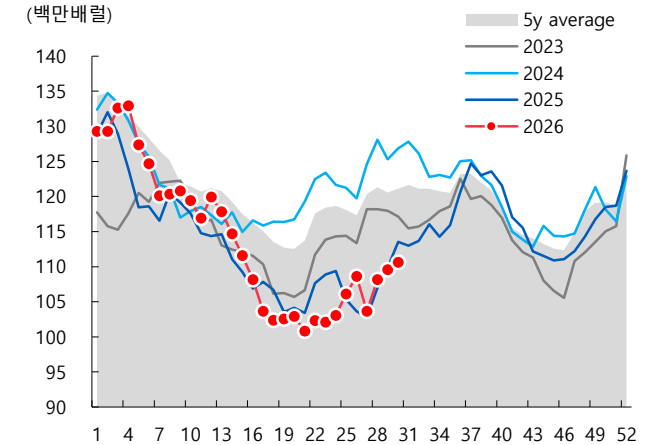
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.0% WoW, -7.5% YoY



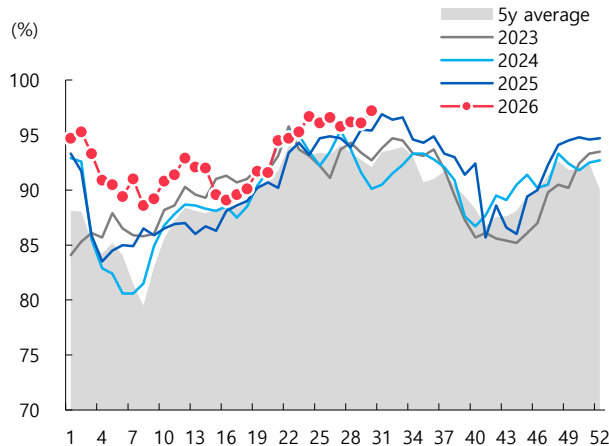
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +1.0% WoW, -2.6% YoY



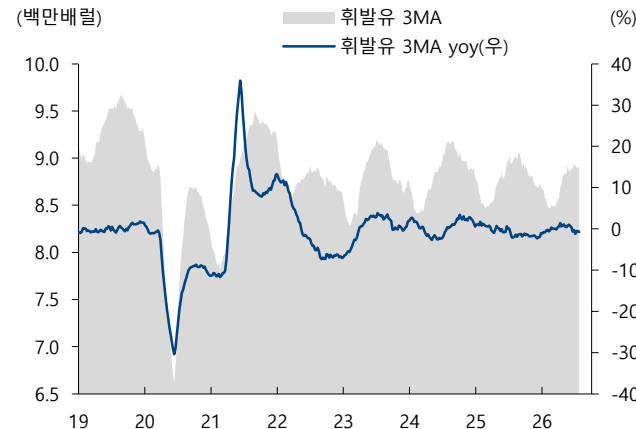
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 97.2% (+1.1%pt WoW)



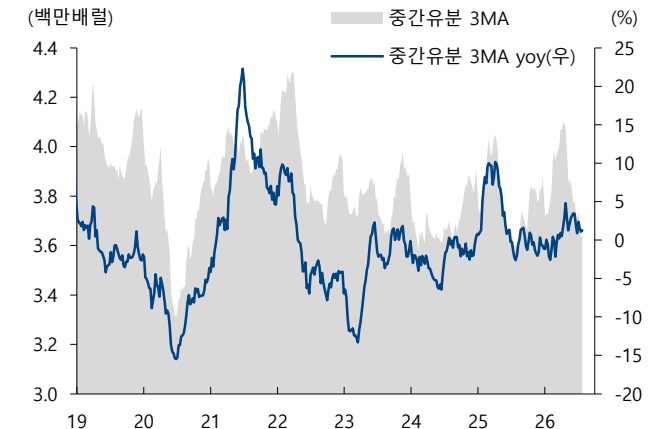
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.8% 3MA YoY, -1.2% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

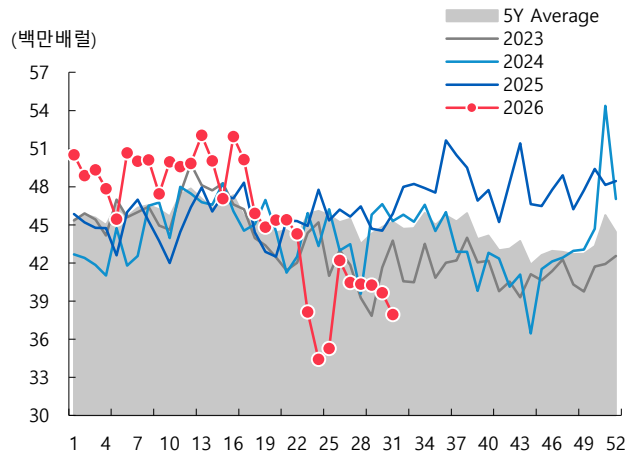
미국 중간유분 수요: +1.2% 3MA YoY, -2.2% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

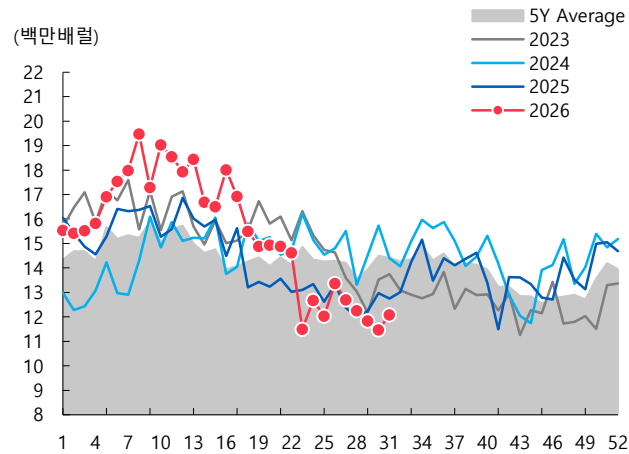
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -4.3% WoW, -17.3% YoY



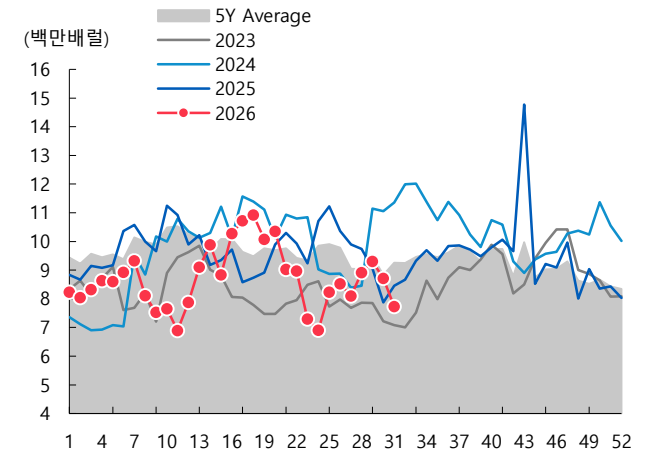
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +5.4% WoW, -5.2% YoY



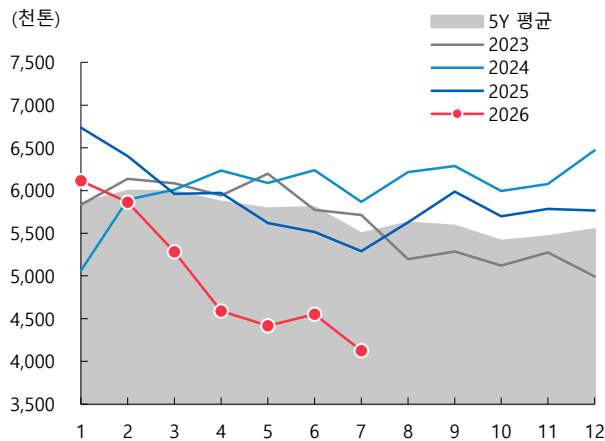
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -11.3% WoW, -8.6% YoY



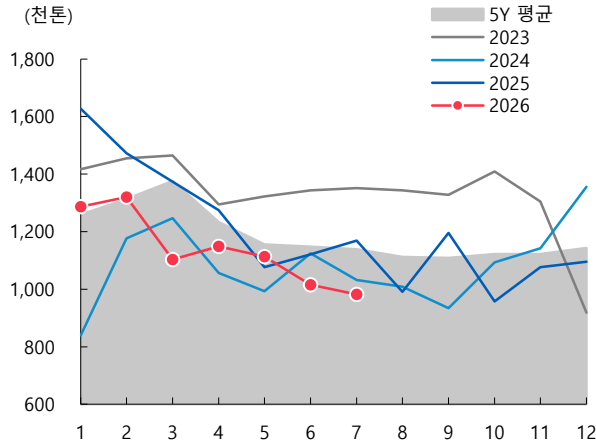
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 7월 총 석유제품 재고: -9.4% MoM, -22.0% YoY



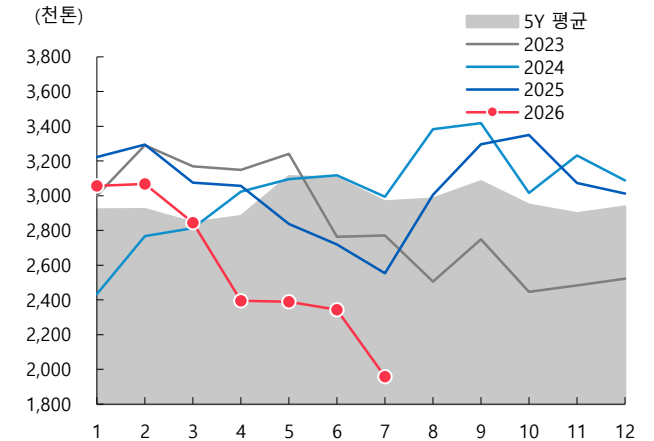
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 7월 휘발유 재고: -3.3% MoM, -16.0% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

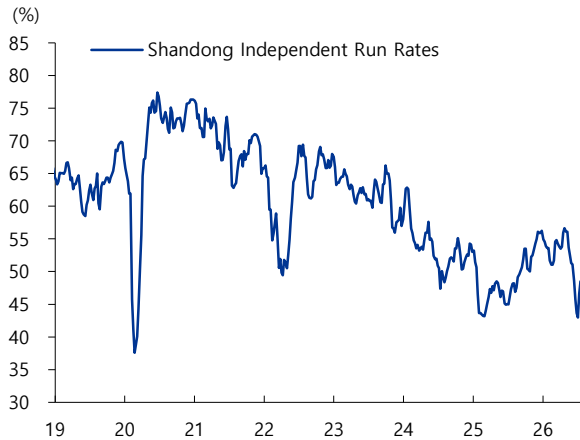
유럽 ARA 7월 중간유분 재고: -16.5% MoM, -23.3% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

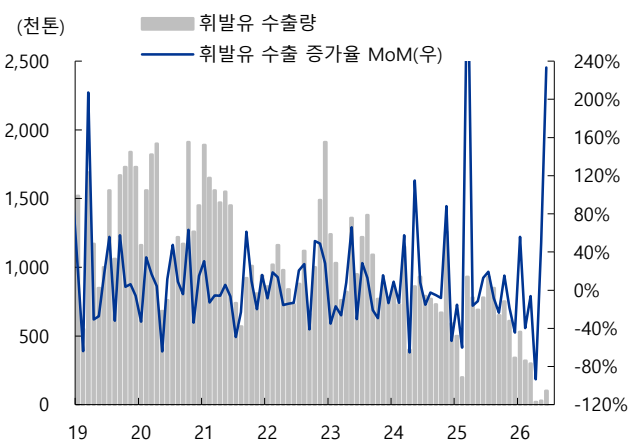
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 48.24% (-0.1%pt WoW)



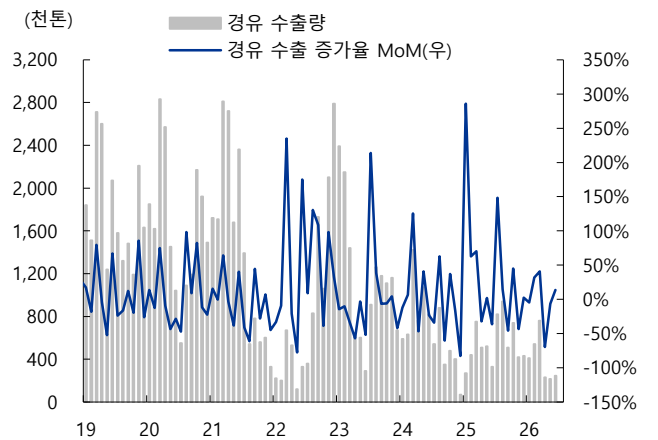
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



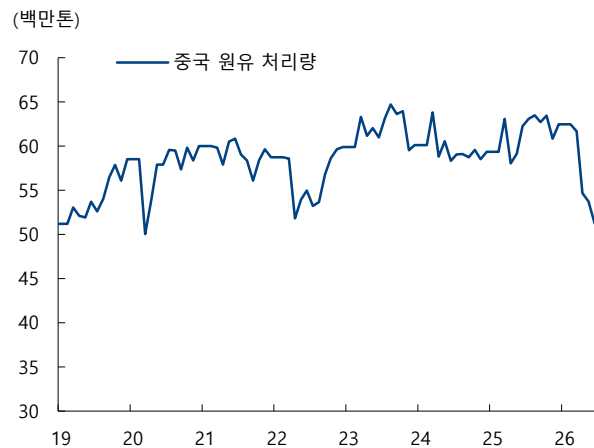
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



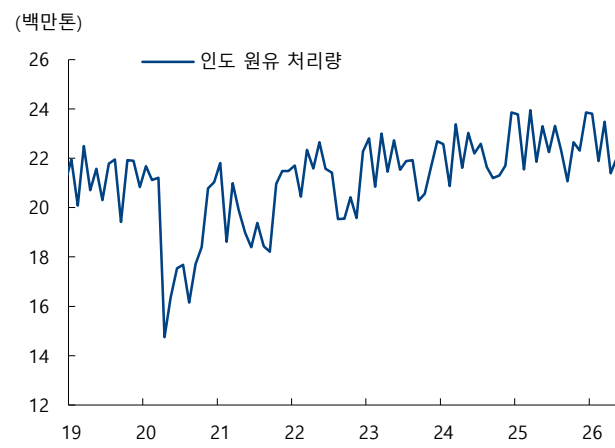
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



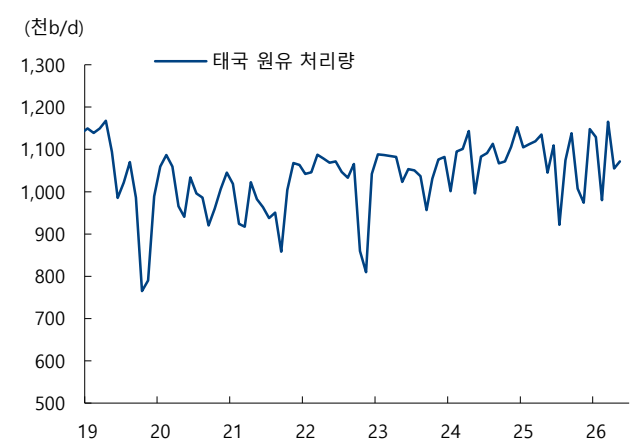
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

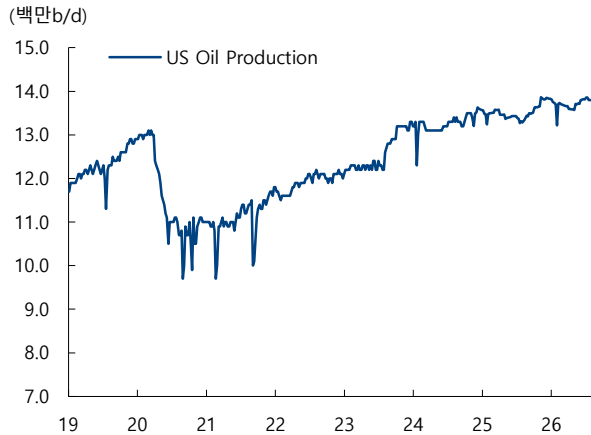
태국 5월 원유 처리량: 1.07백만b/d(+1.5%MoM, +2.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

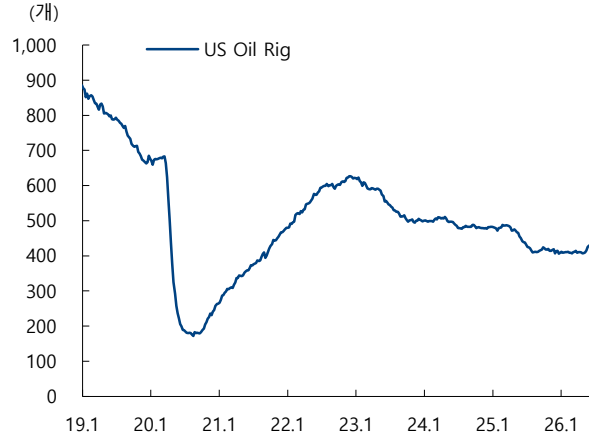
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 8월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,380만b/d (- % WoW)



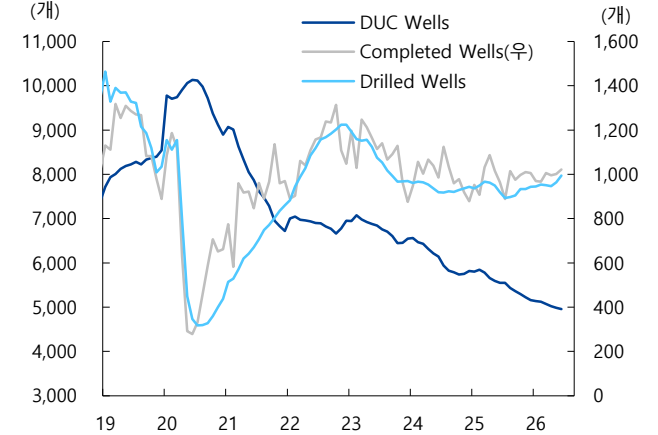
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 450기 (-2 Unit WoW)



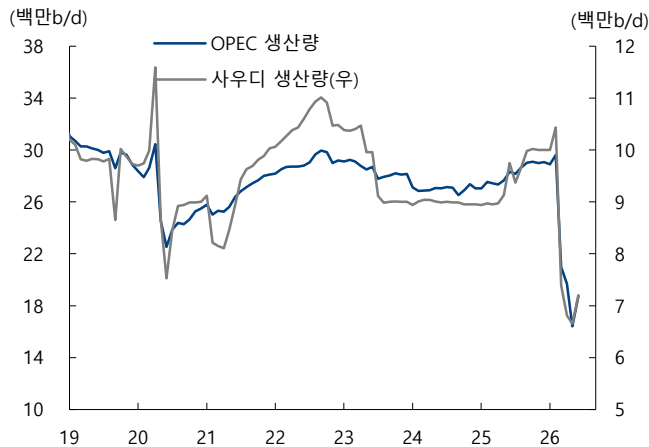
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 6월 각각 -25개, +30개 MoM



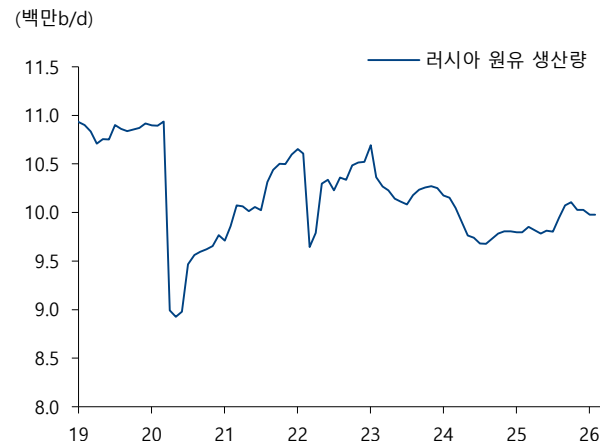
자료: EIA, iM증권리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 6월 기준)



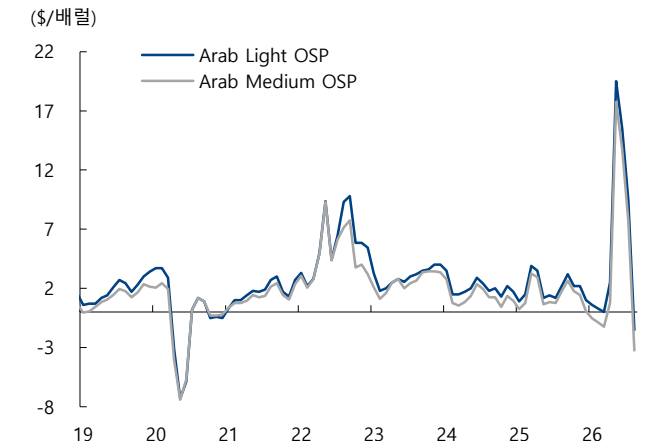
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2026년 3월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

미국 천연가스 가격



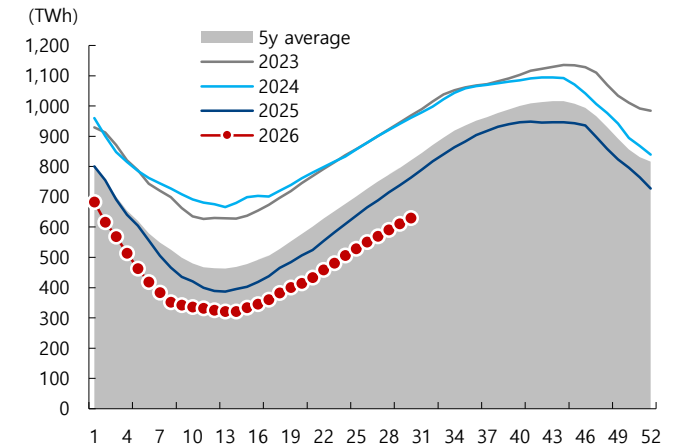
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



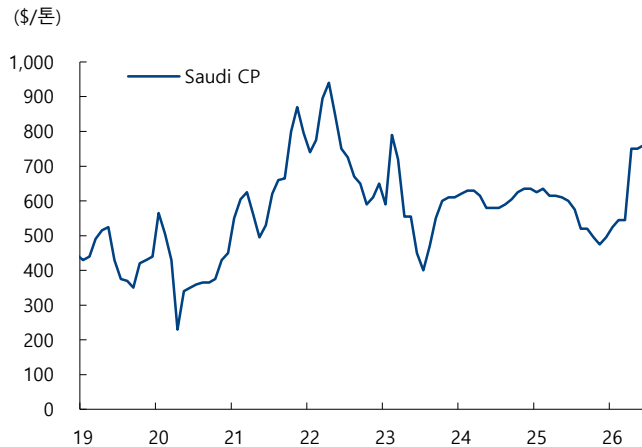
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



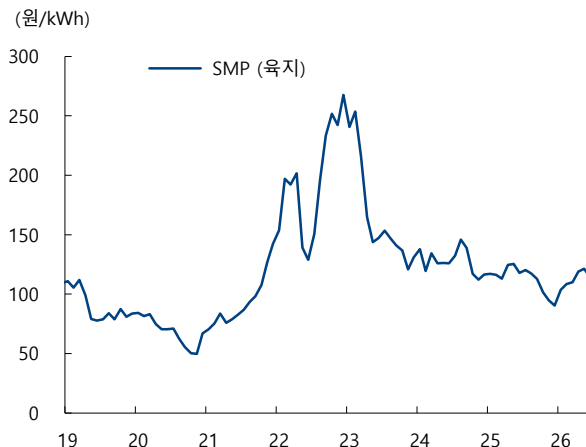
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

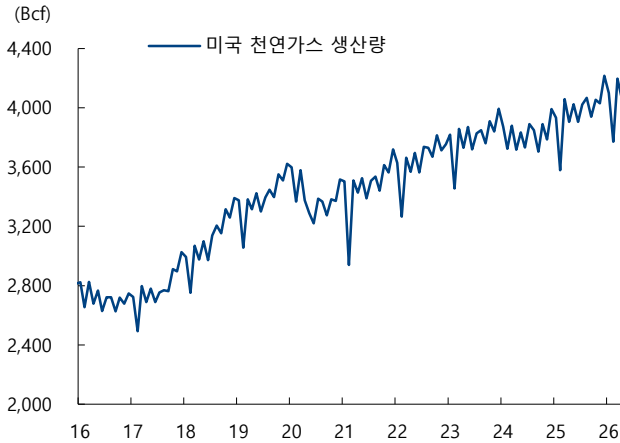
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

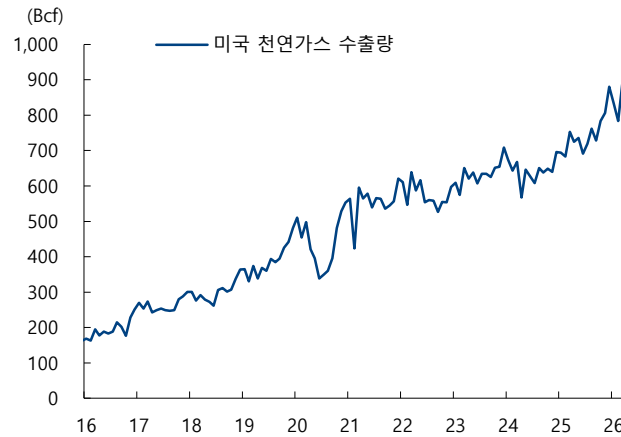
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



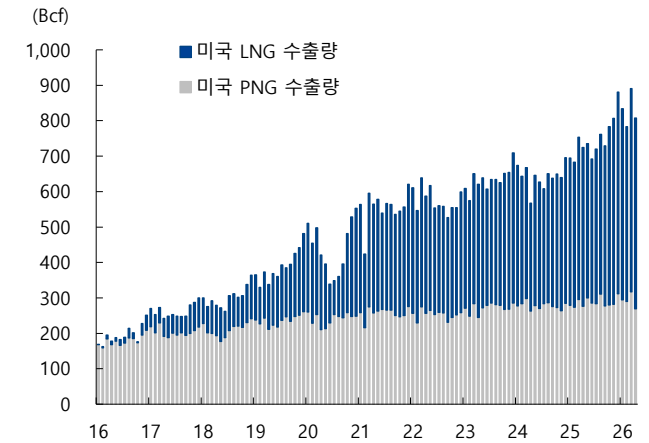
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



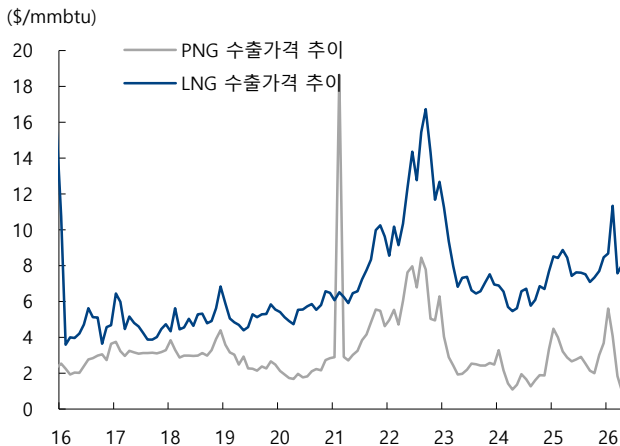
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



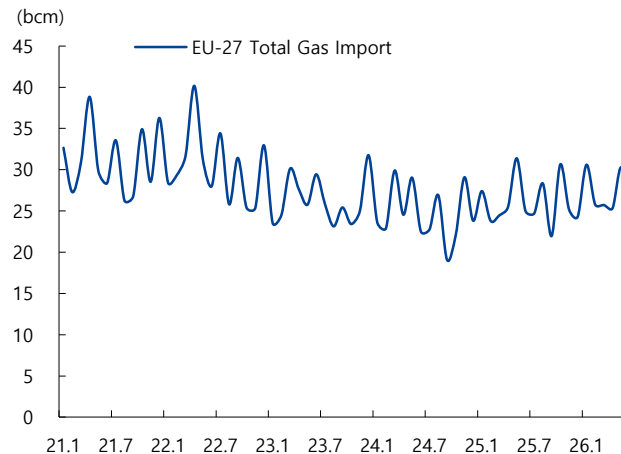
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



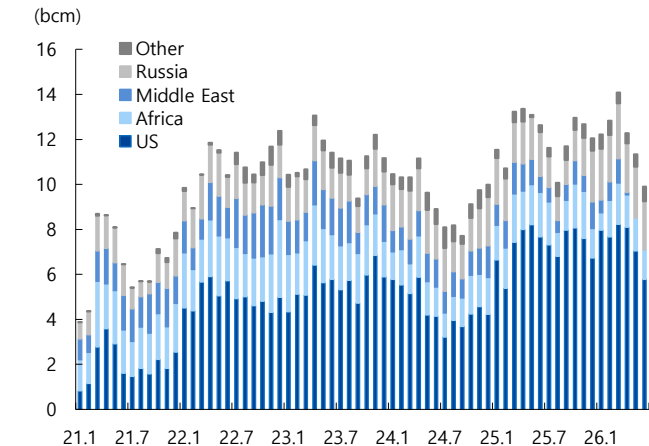
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

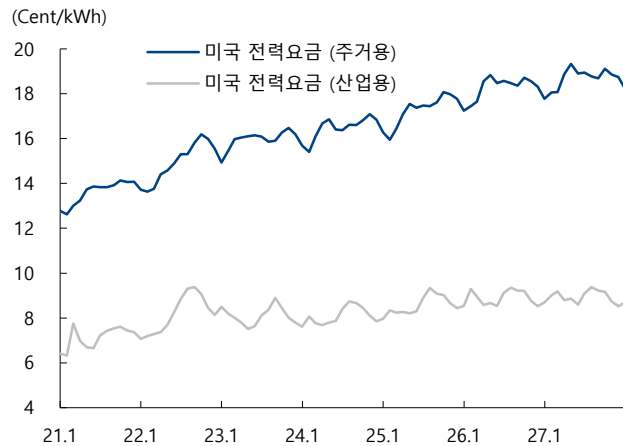
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

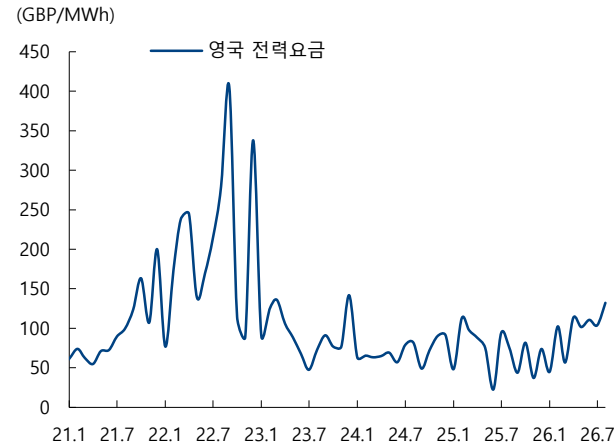
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



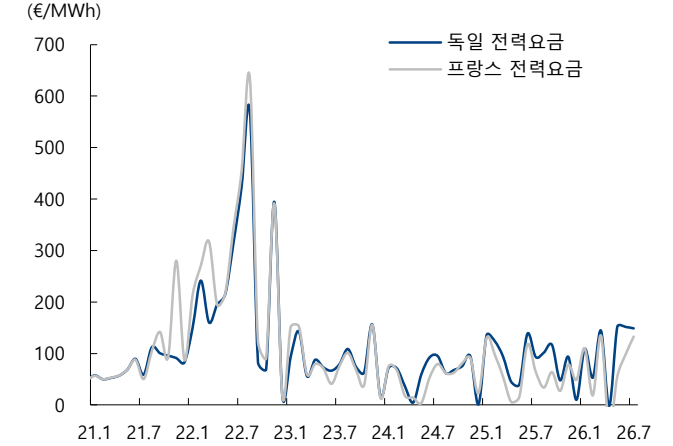
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



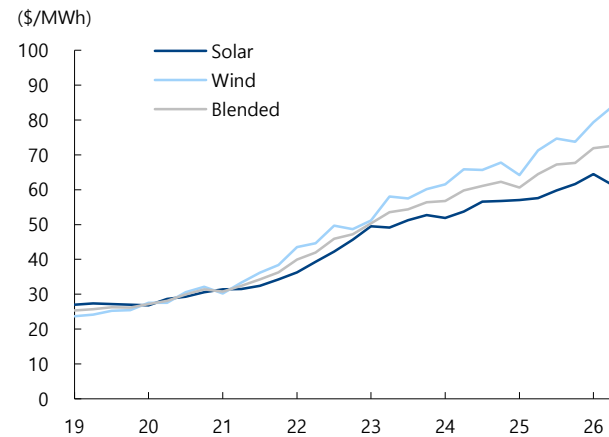
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

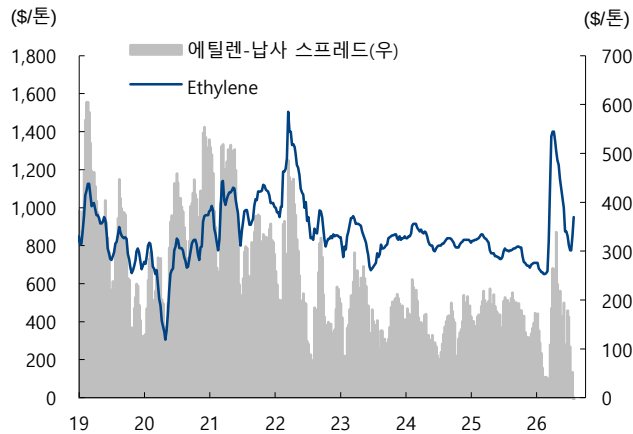
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

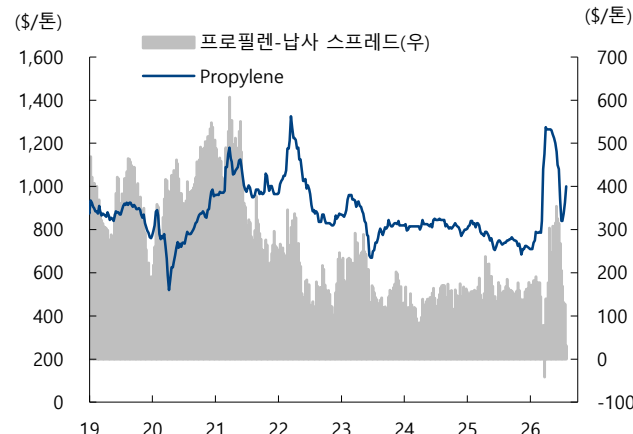
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



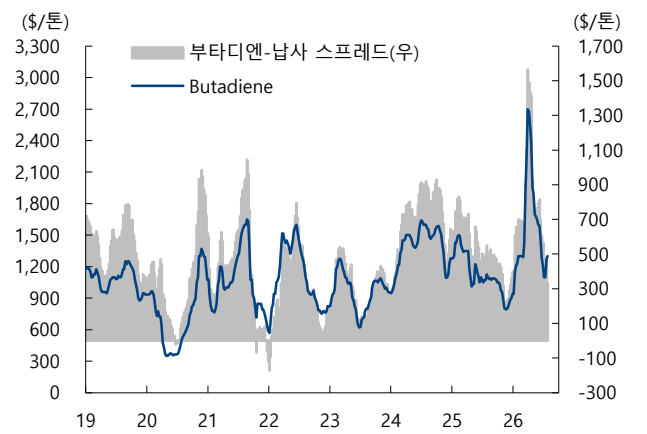
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



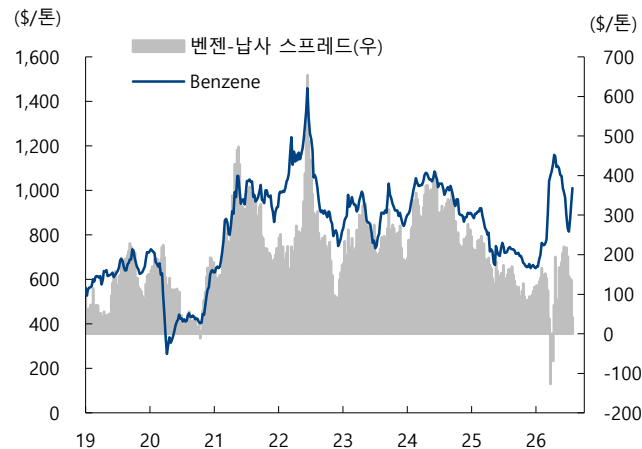
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



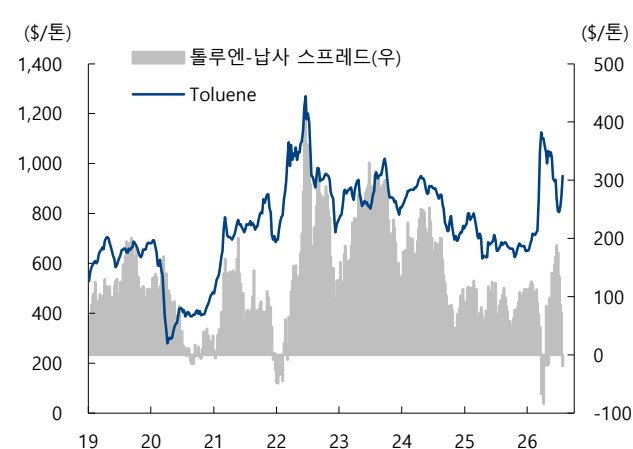
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



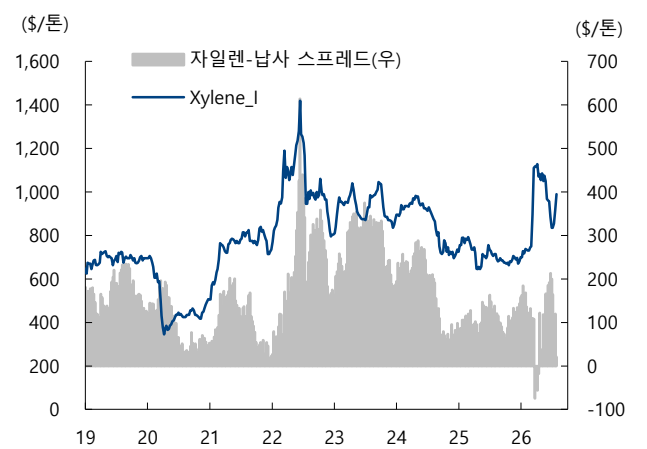
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

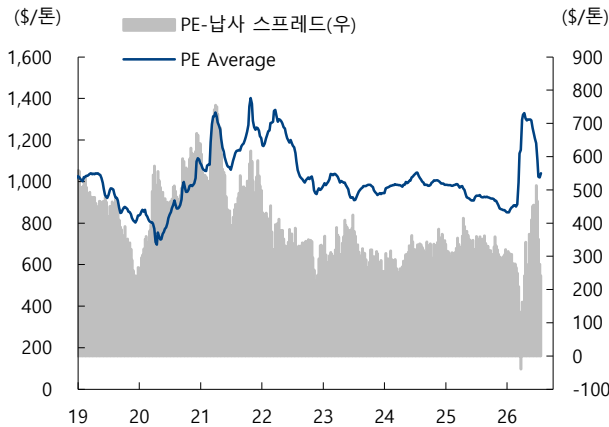
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

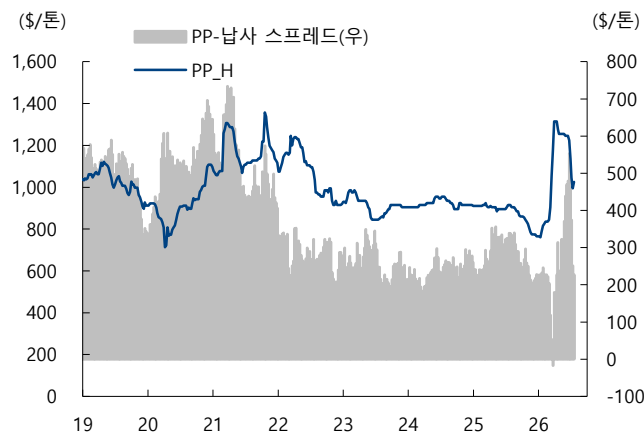
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



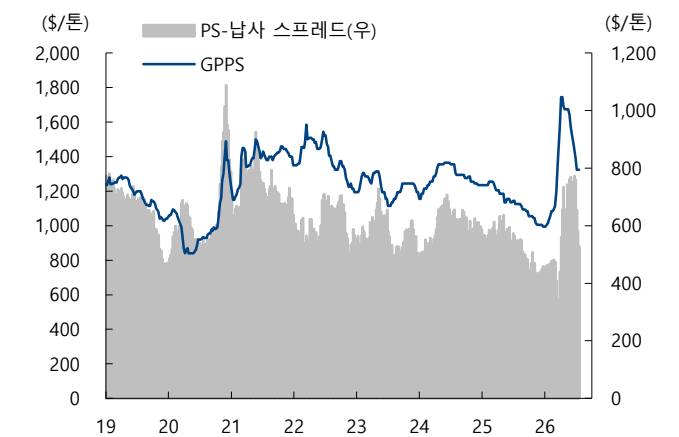
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



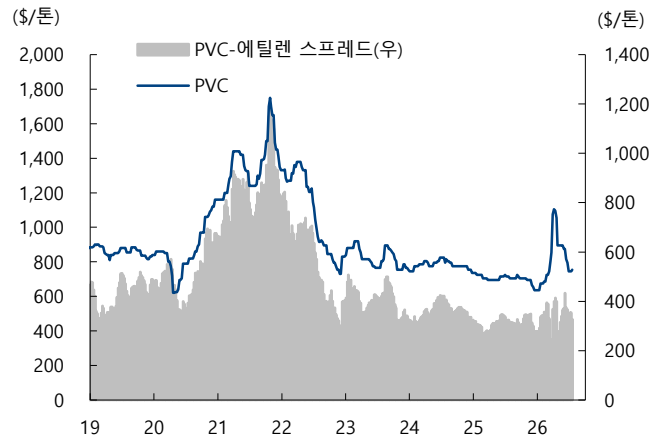
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



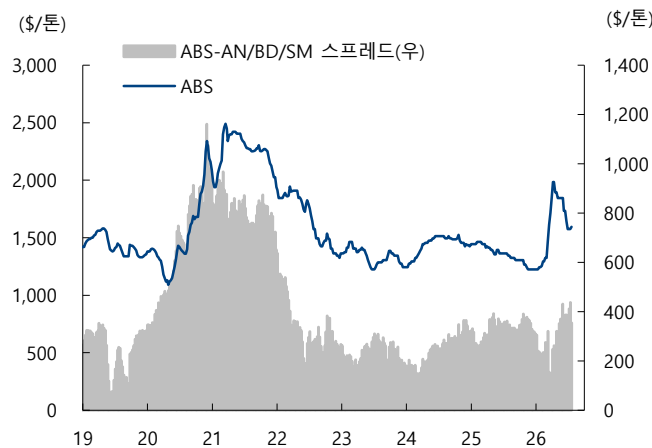
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



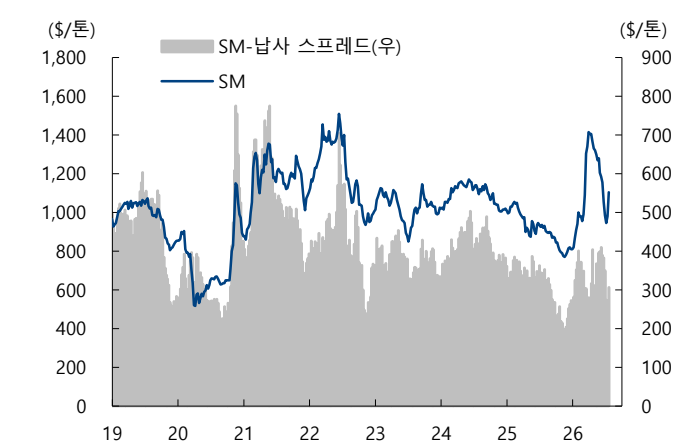
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

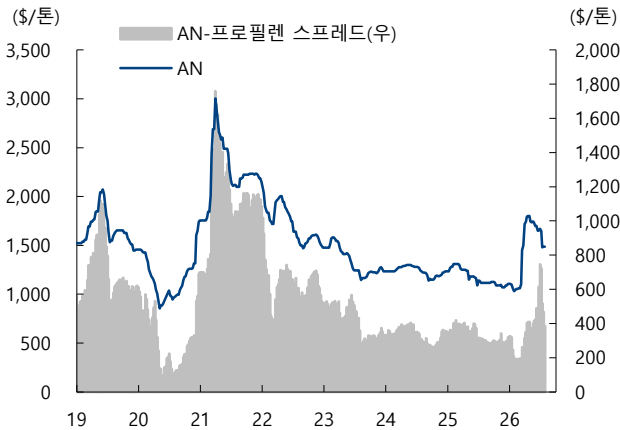
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

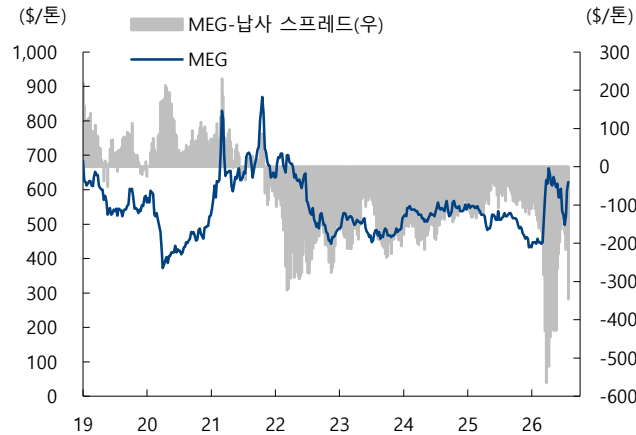
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



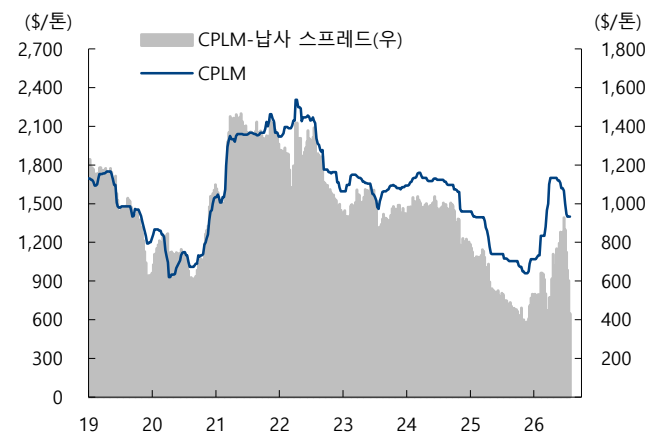
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



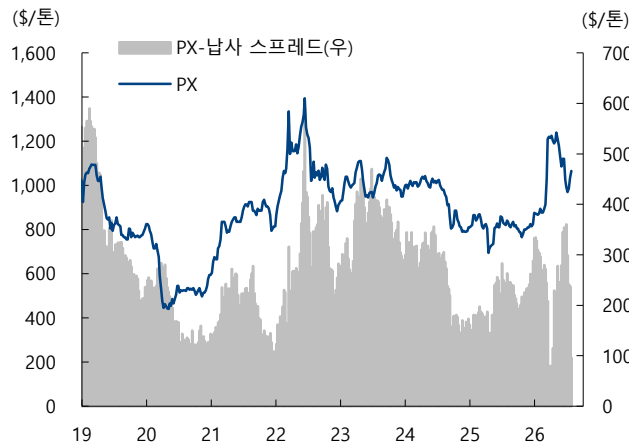
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



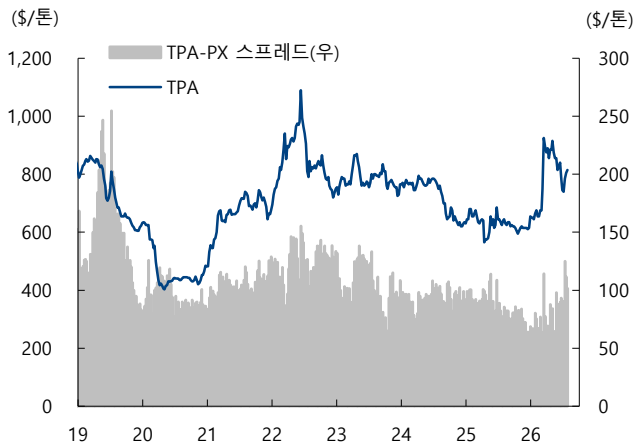
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



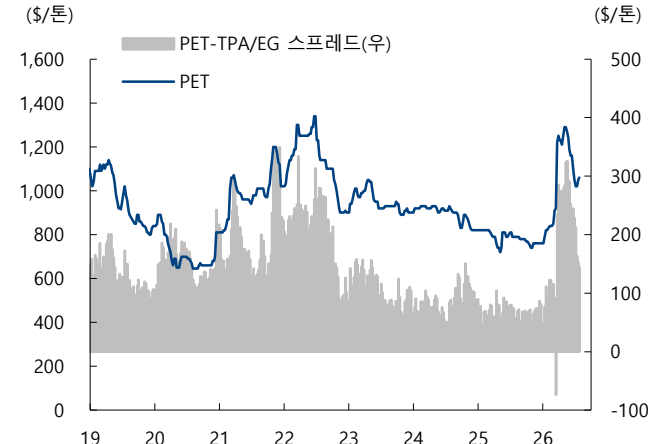
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

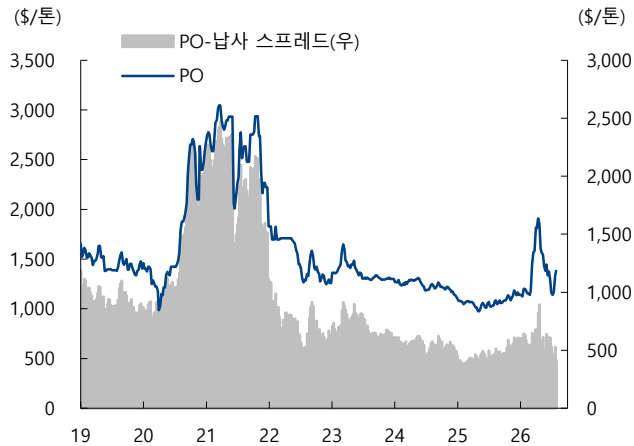
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

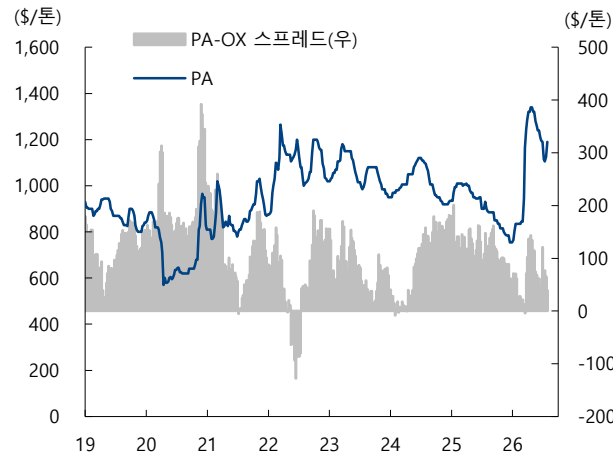
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SK, S-OIL



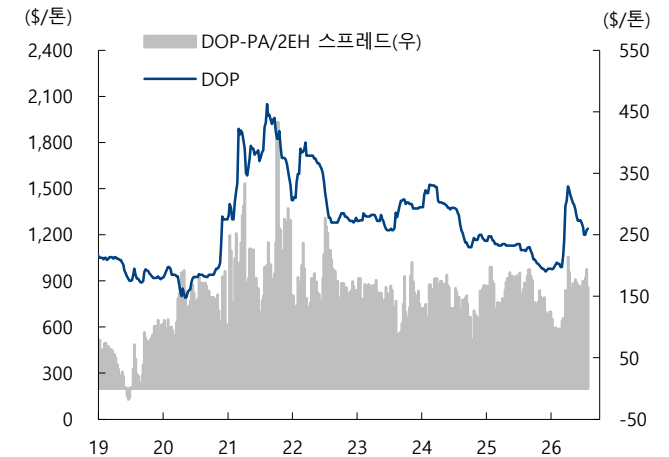
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



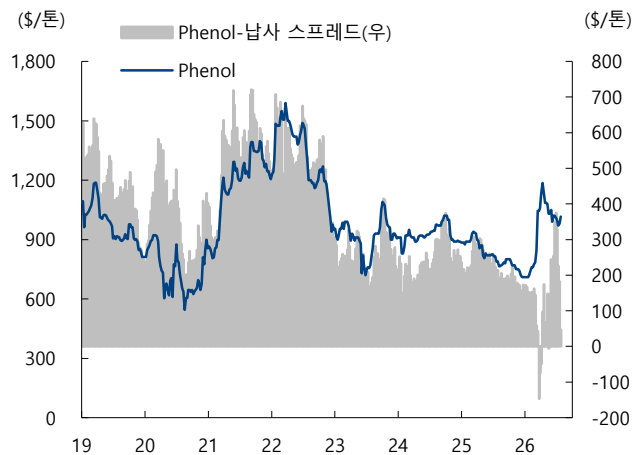
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



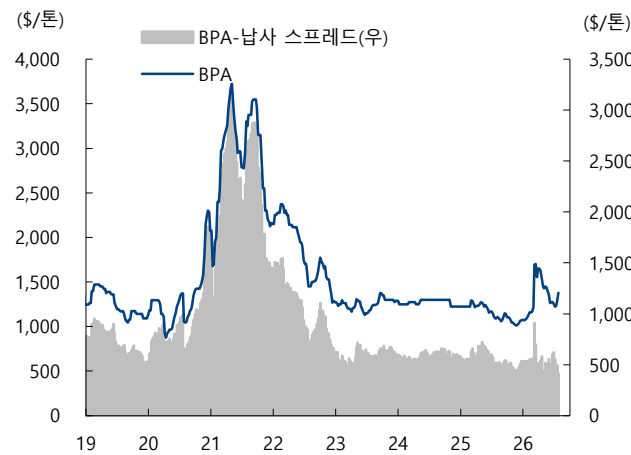
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



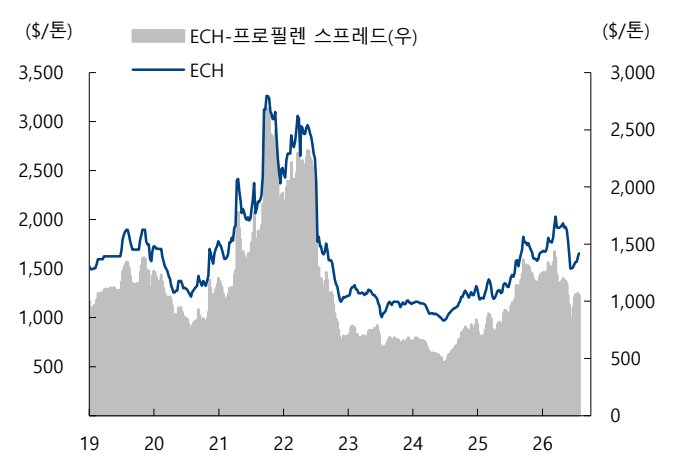
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

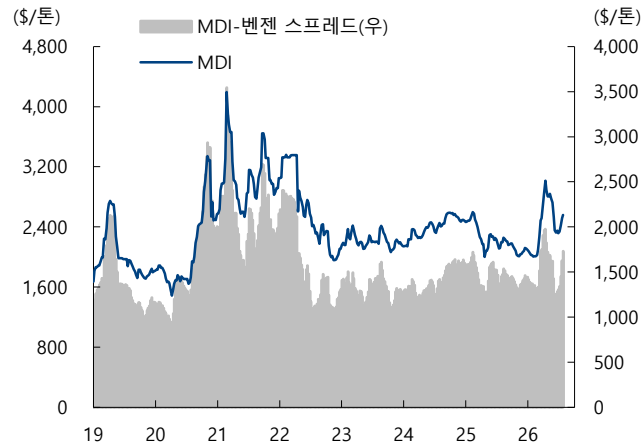
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

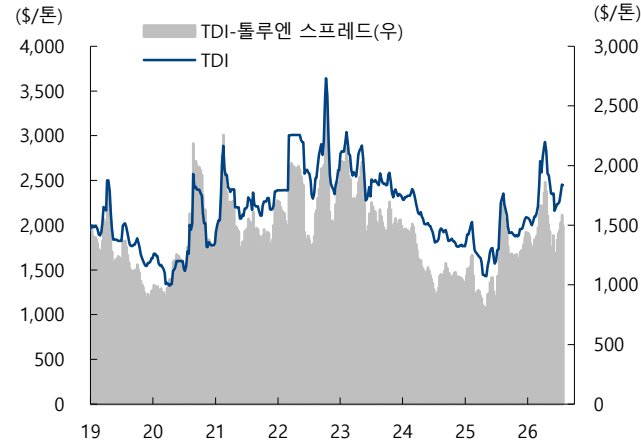
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



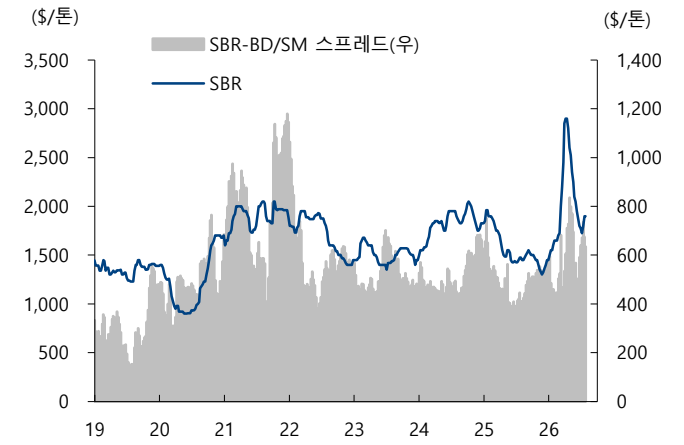
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



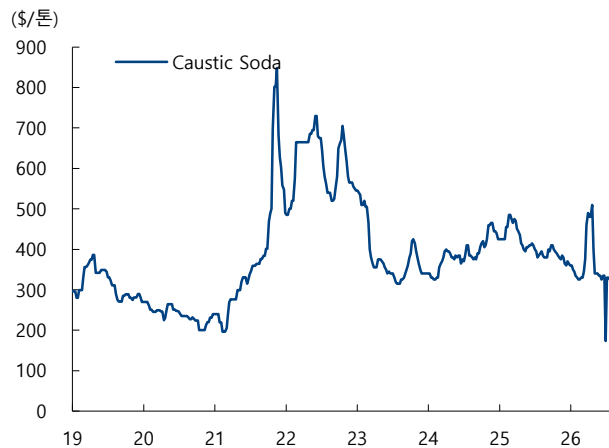
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



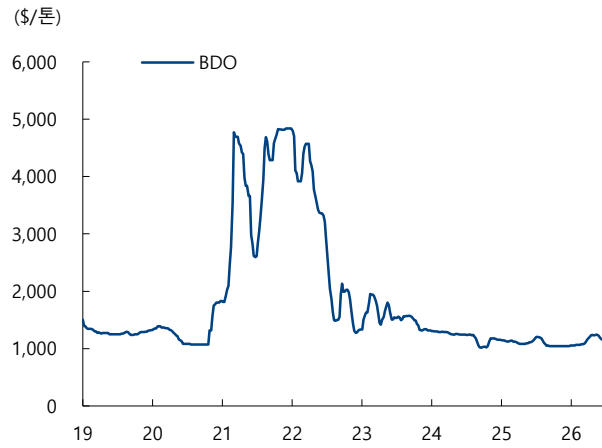
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



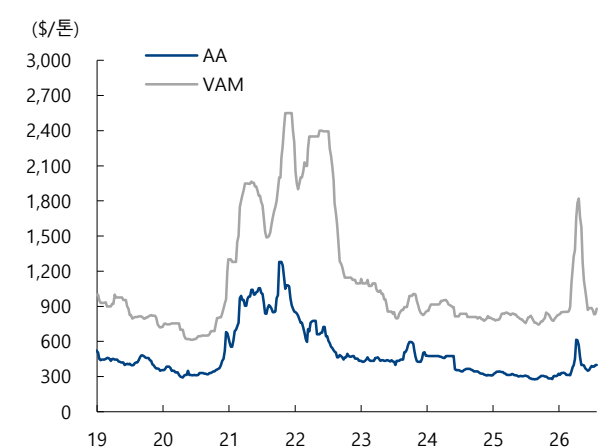
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

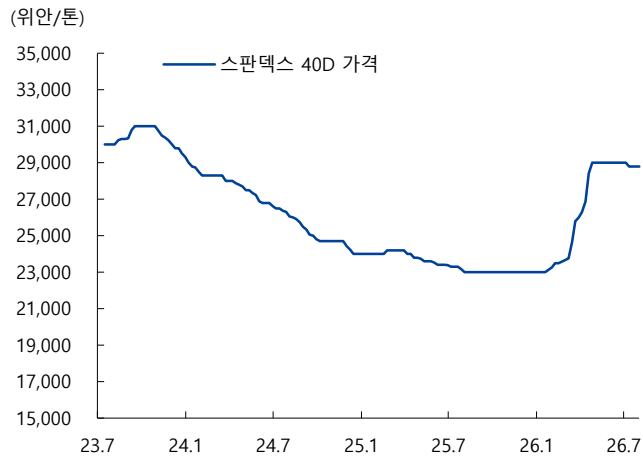
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

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

스판덱스 40D 가격: 28,800위안/톤 (- % WoW)



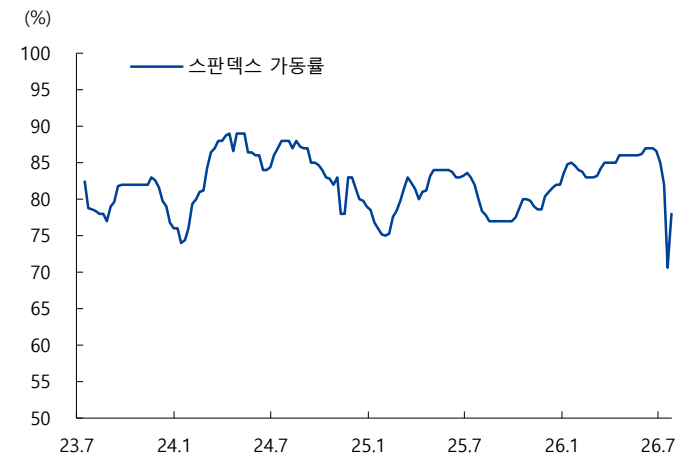
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 재고일수: 41.7일 (+1.56일 WoW)



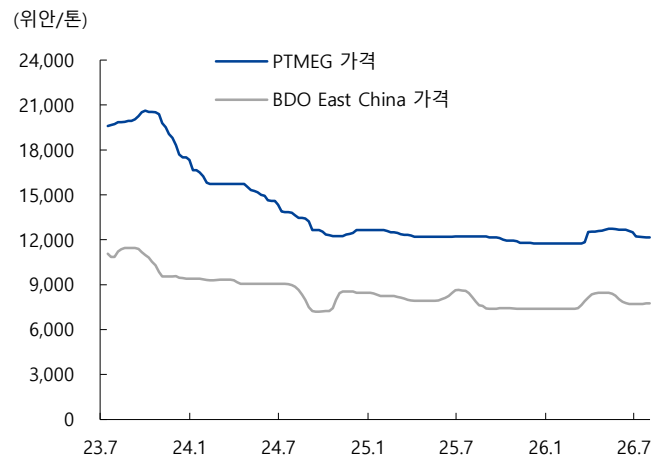
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 가동률: 78.0% (+7.4%p WoW)



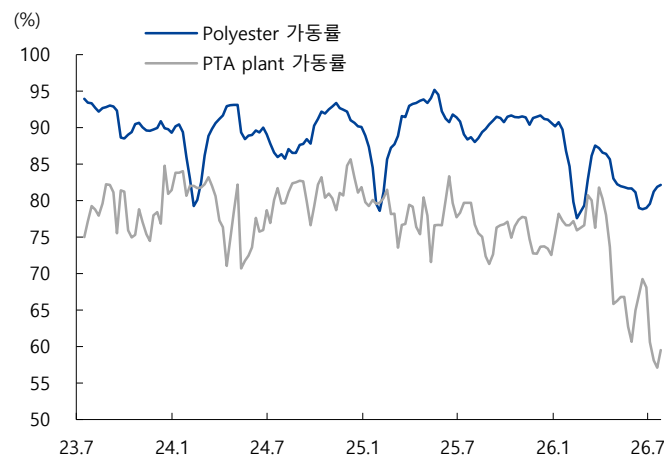
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PTMEG 및 BDO 가격



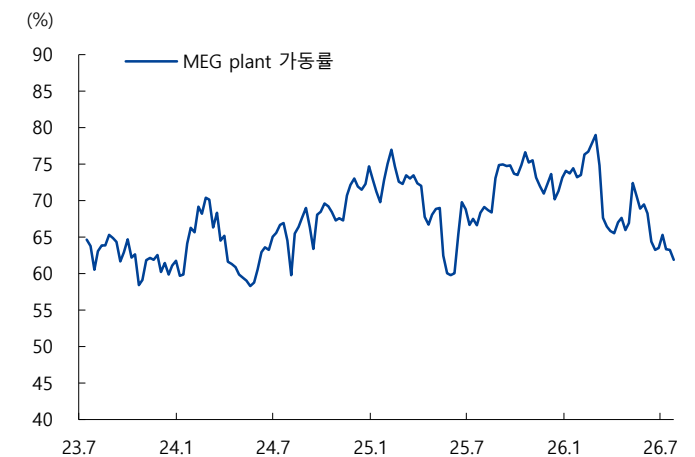
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PET 및 PTA 가동률



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

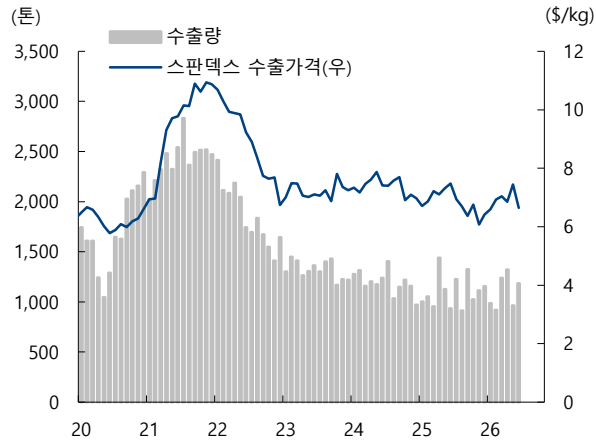
MEG 가동률: 61.9% (-1.4%p WoW)



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

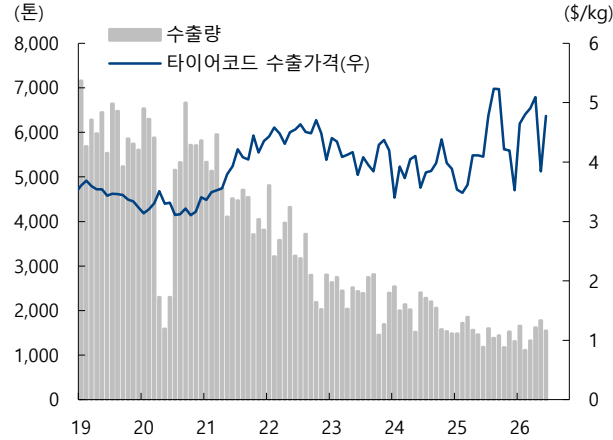
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



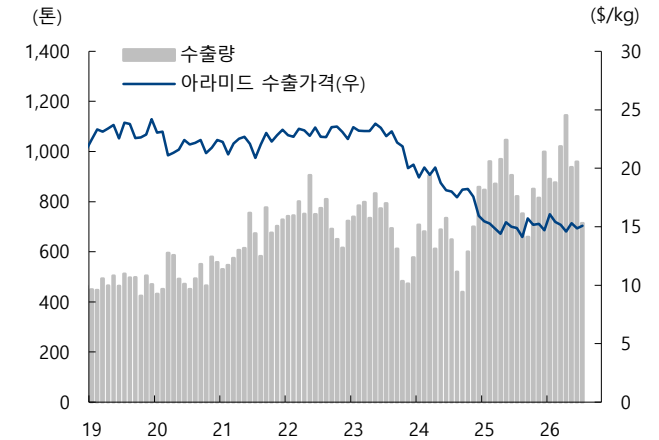
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



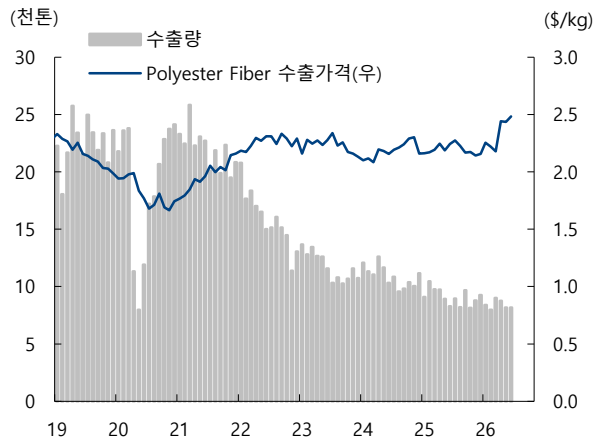
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



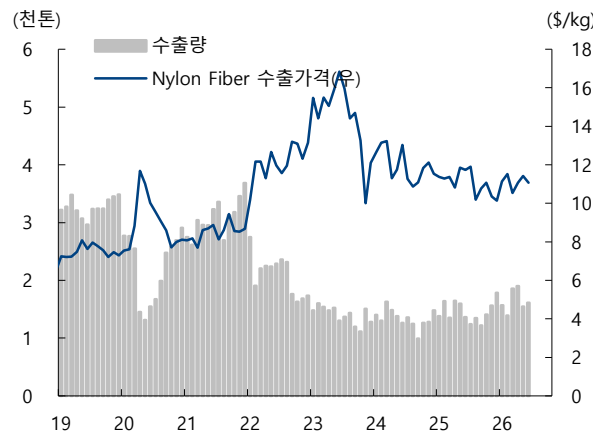
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



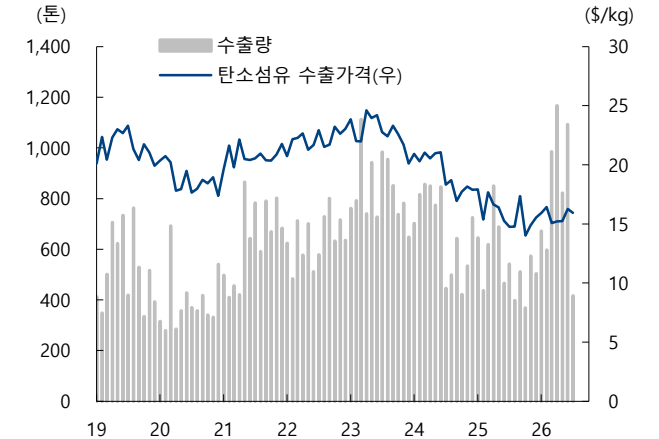
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

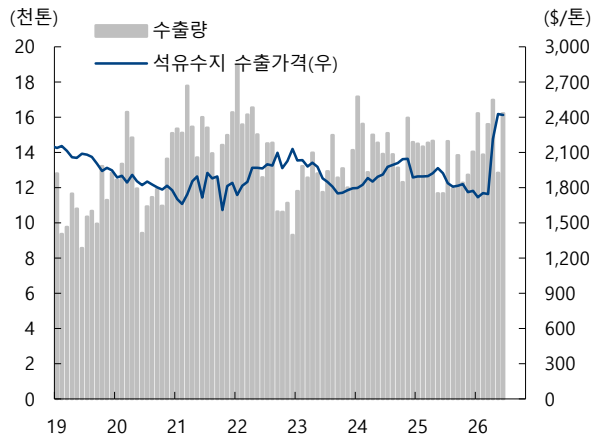
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

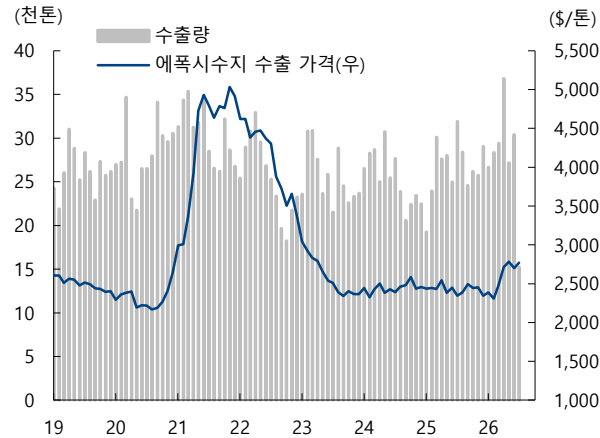
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



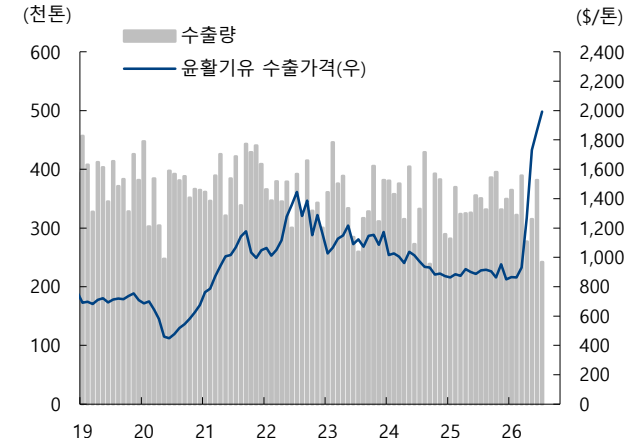
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



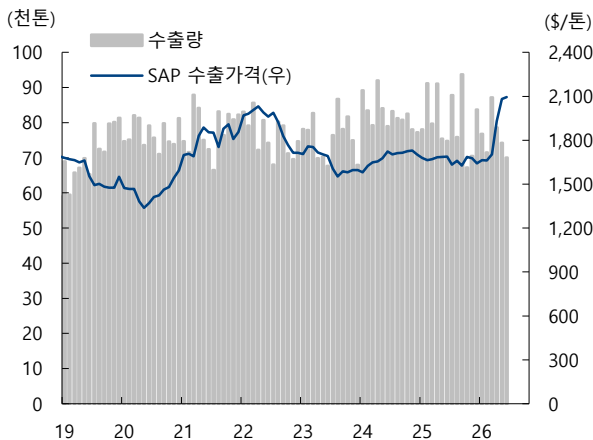
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



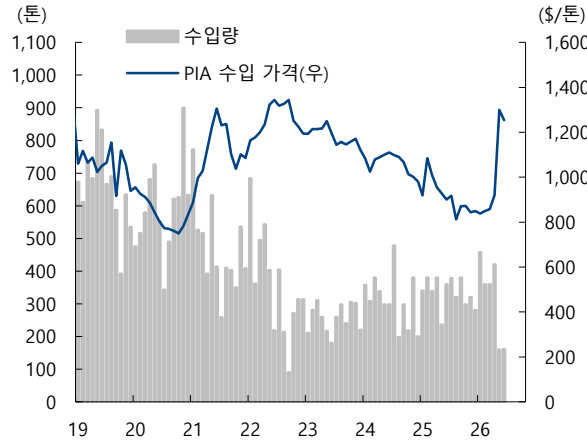
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



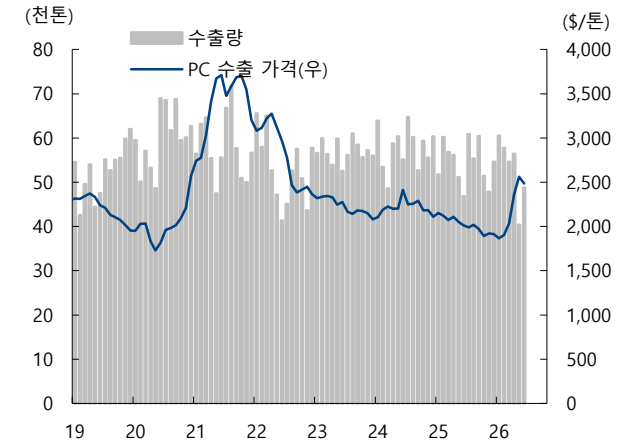
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

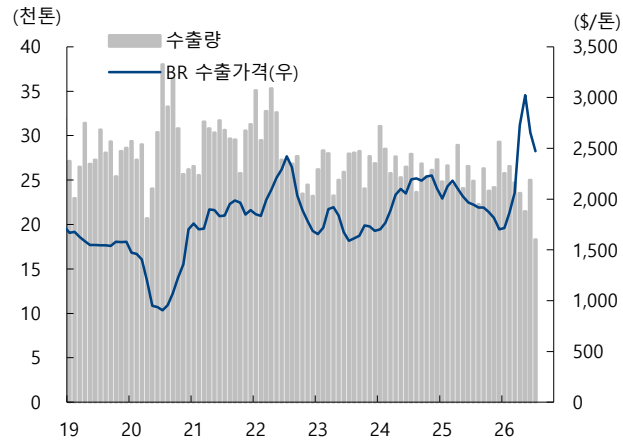
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

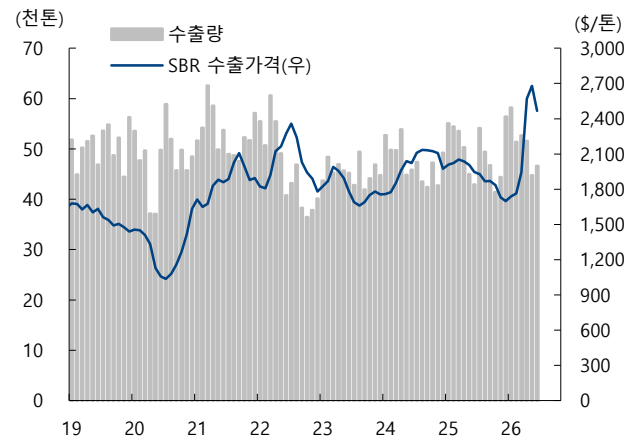
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



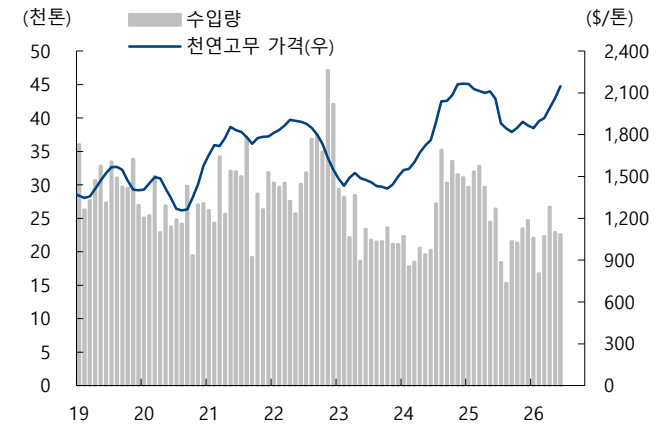
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



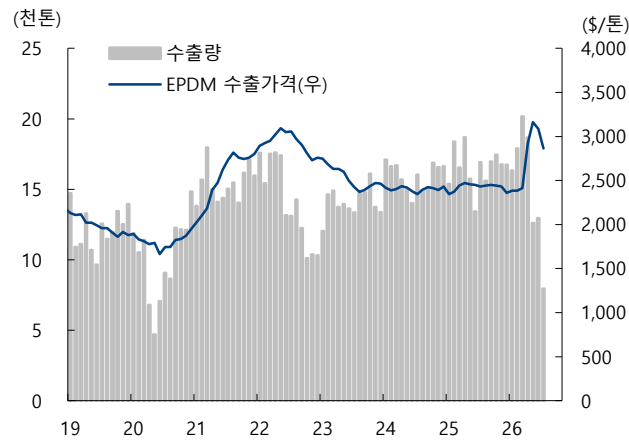
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



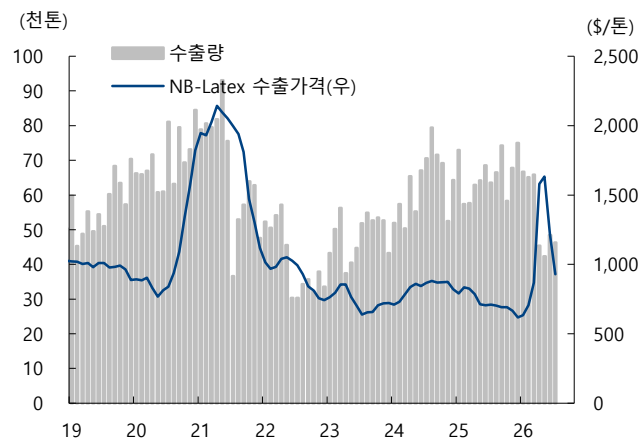
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



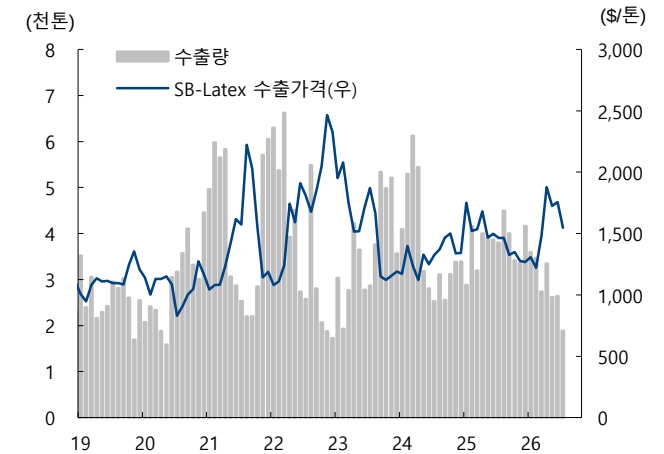
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

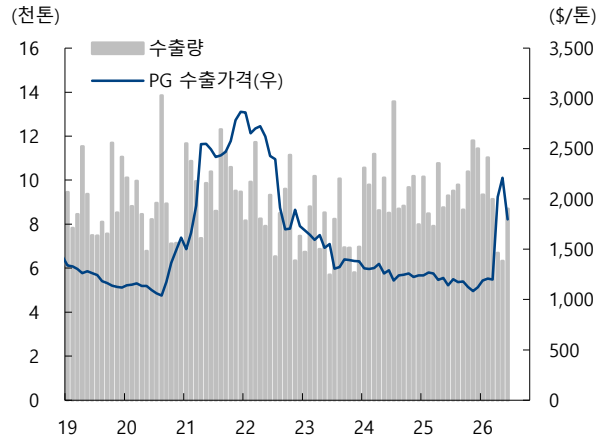
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

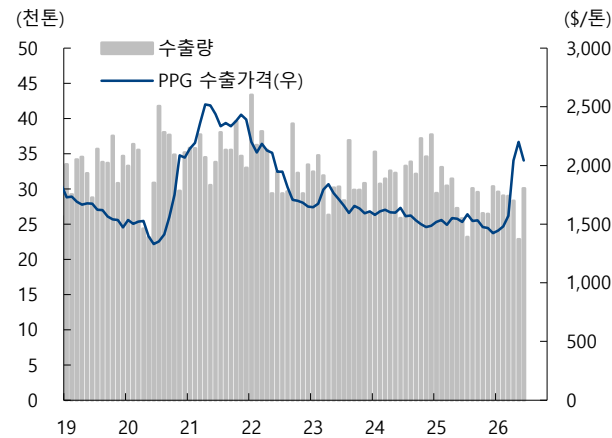
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



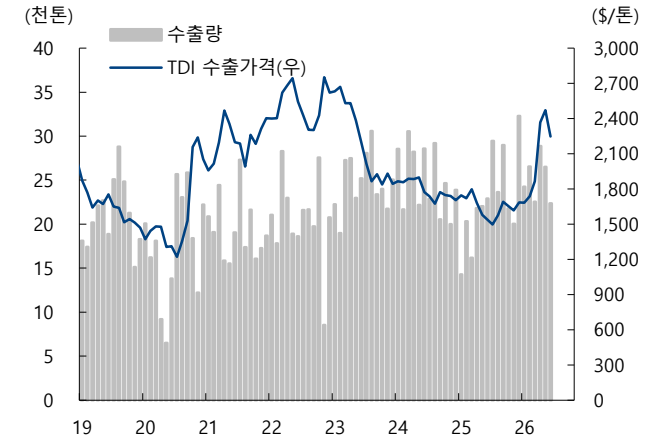
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



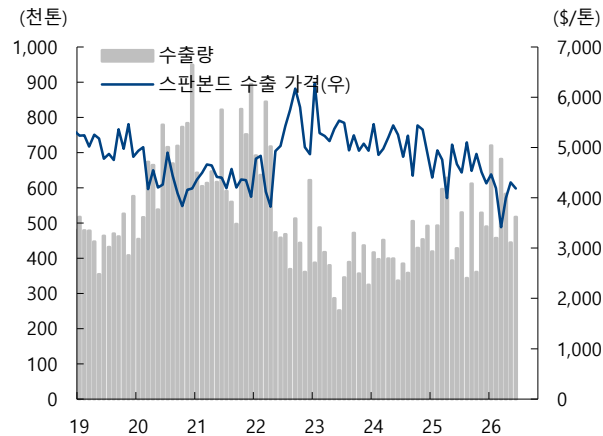
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



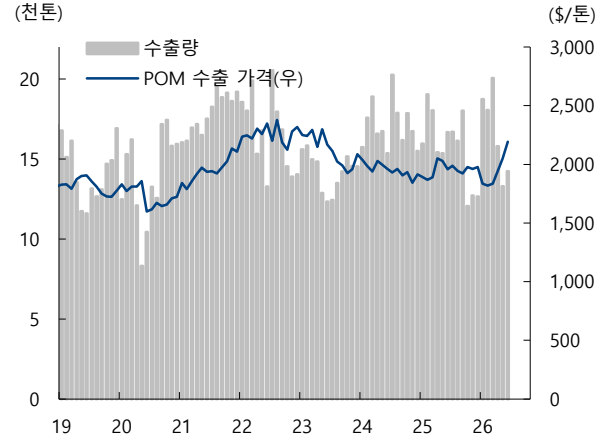
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



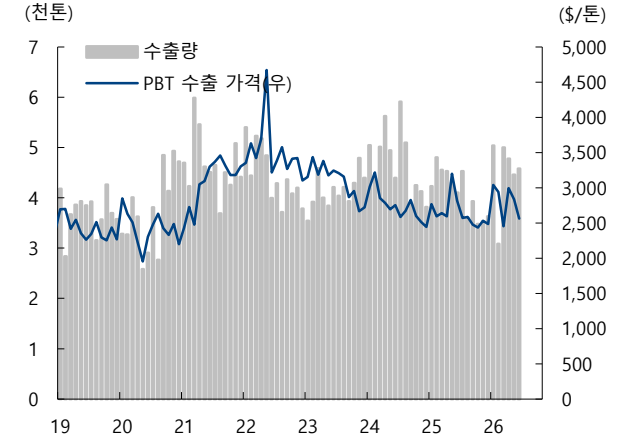
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

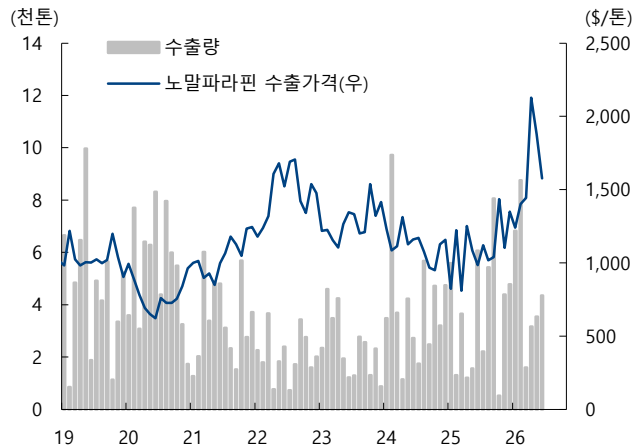
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

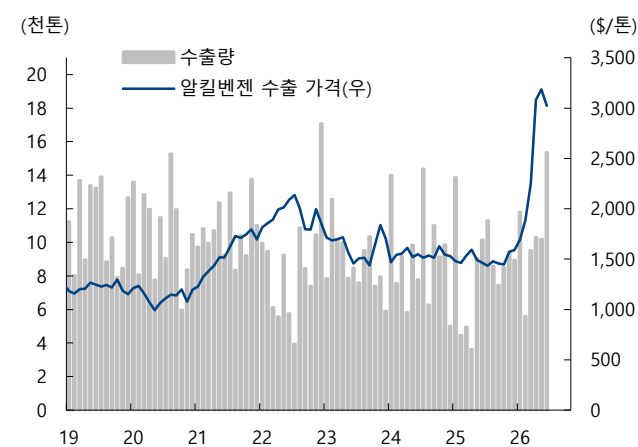
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



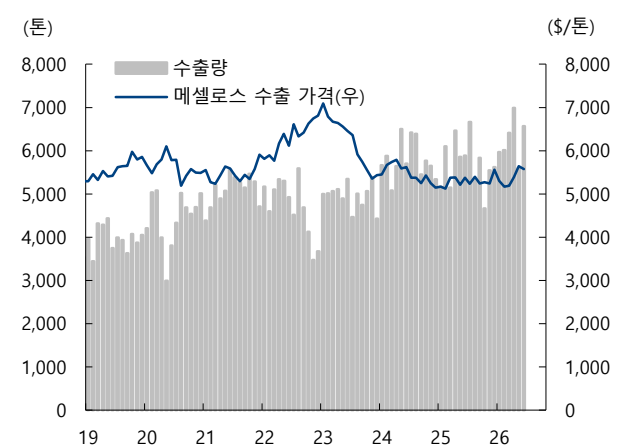
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



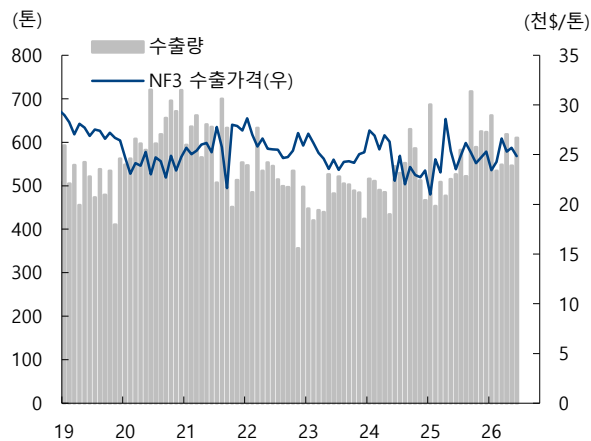
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



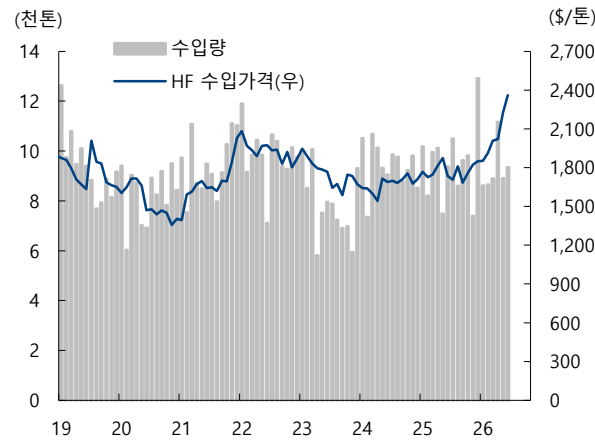
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



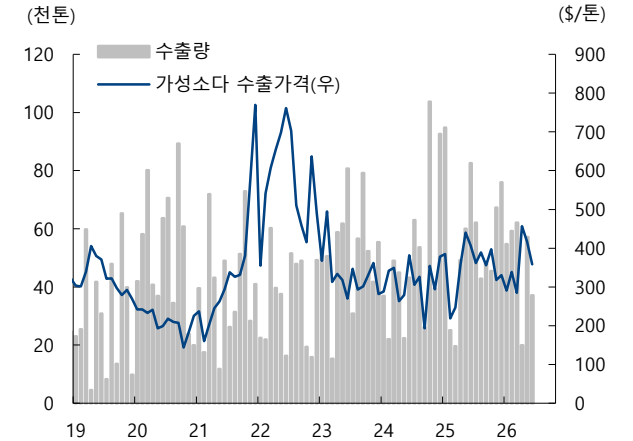
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

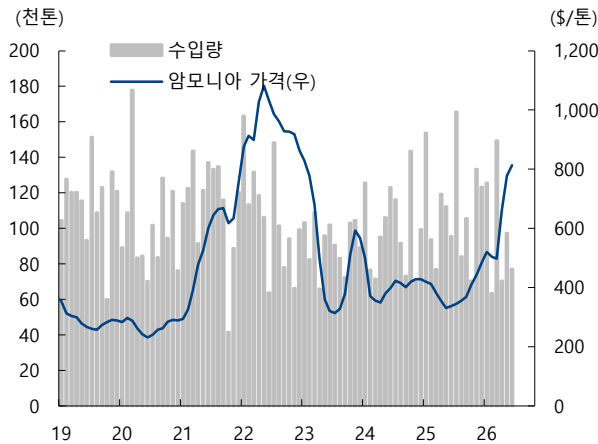
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

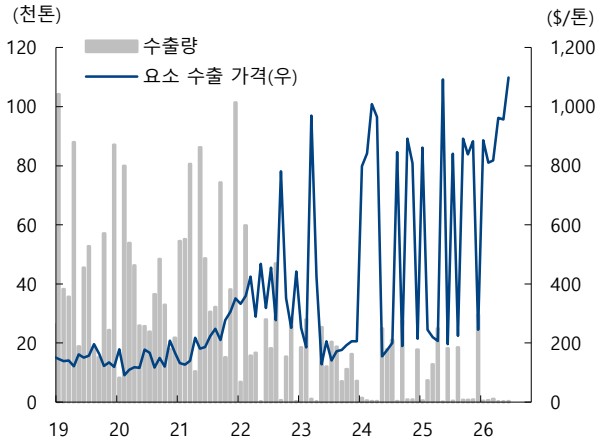
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



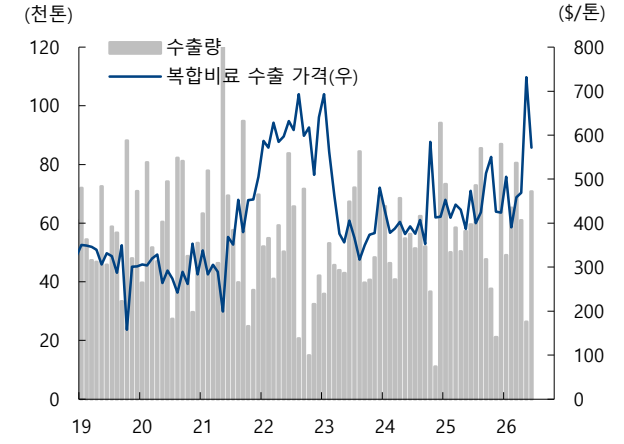
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



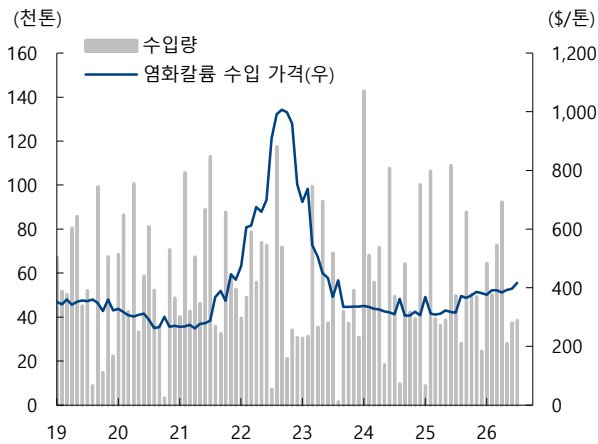
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



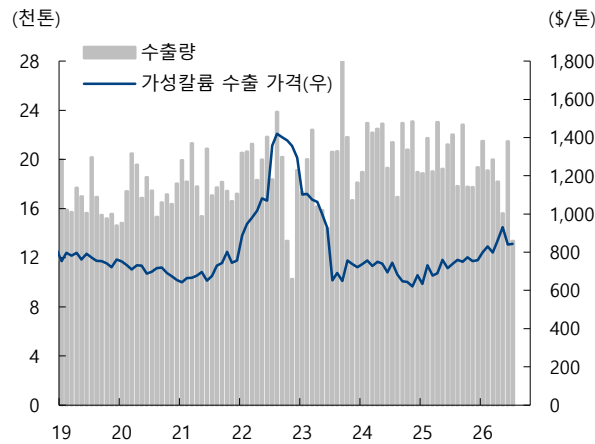
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



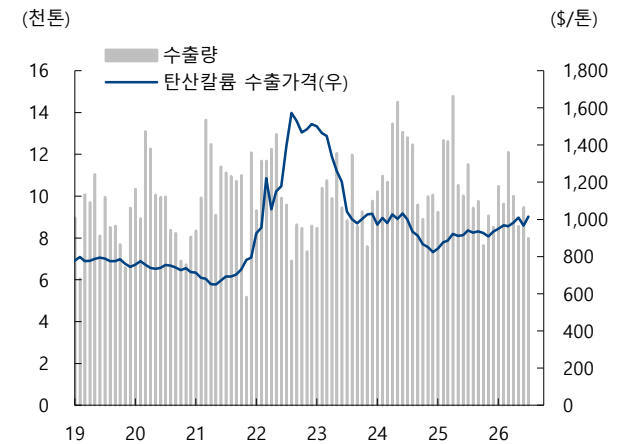
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

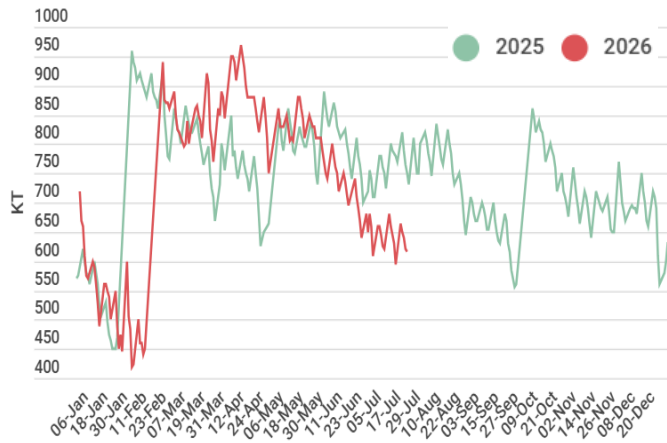
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



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



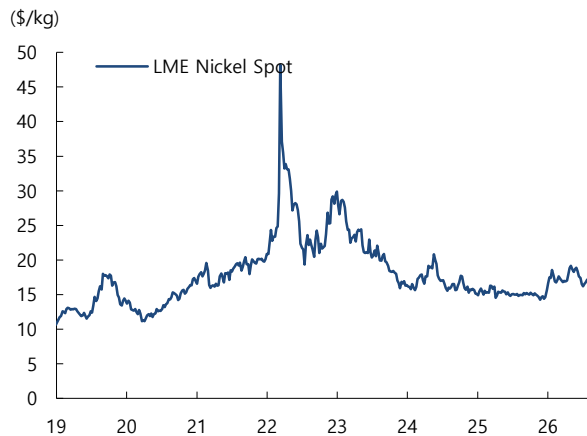
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



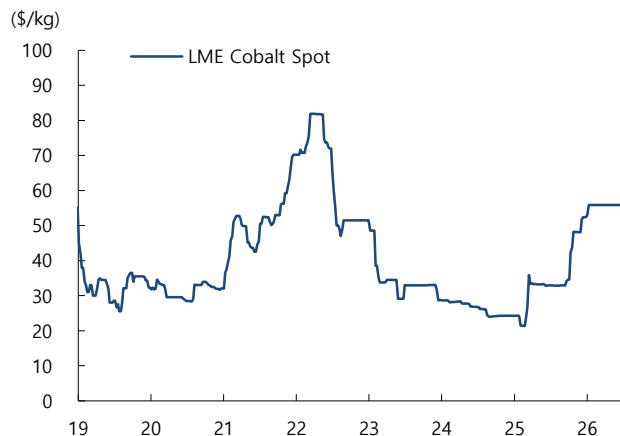
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$17.1/kg (-0.63% WoW)



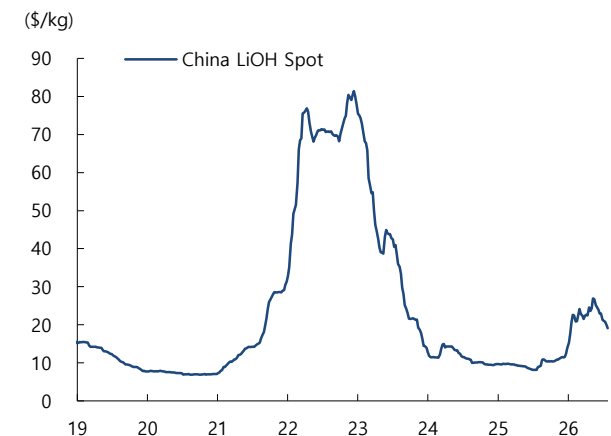
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (-0.02% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

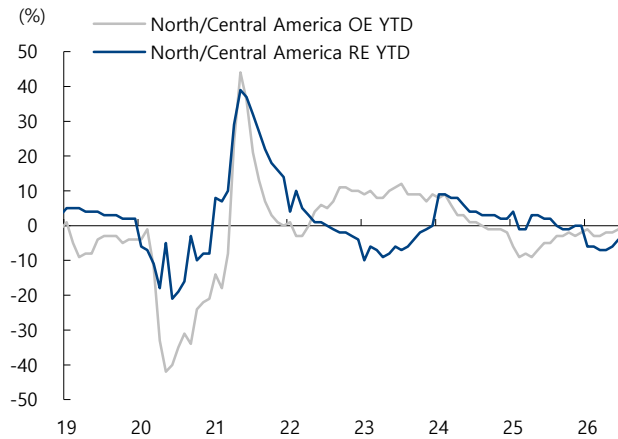
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$19.1/kg (-4.35% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

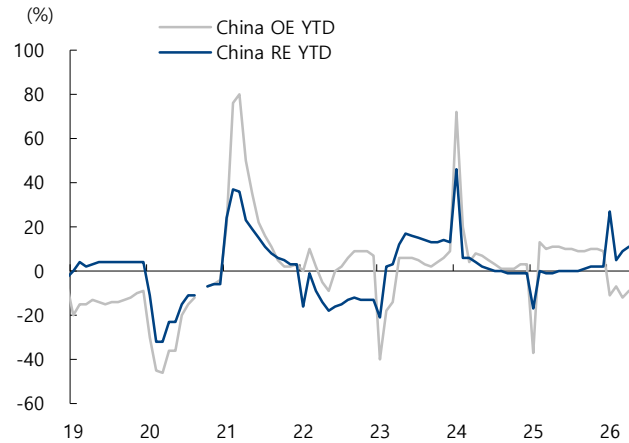
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



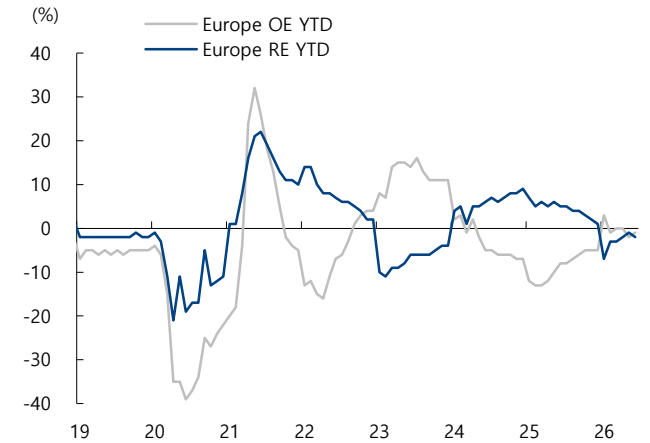
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



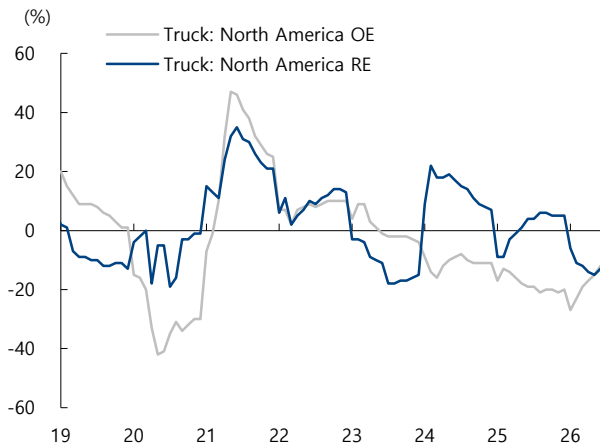
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



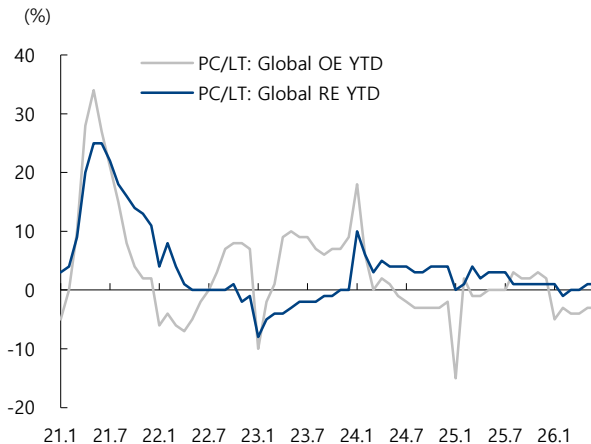
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



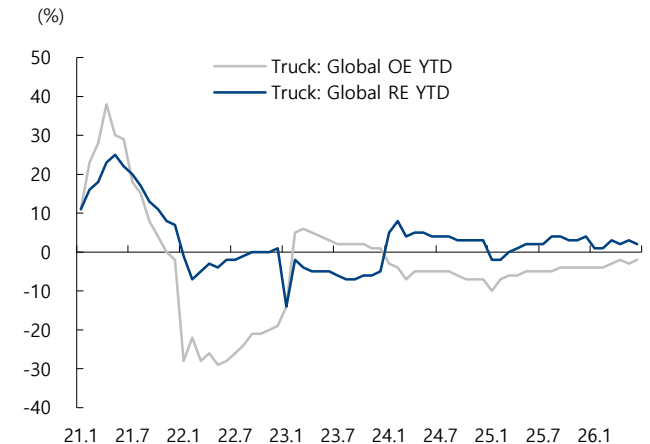
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

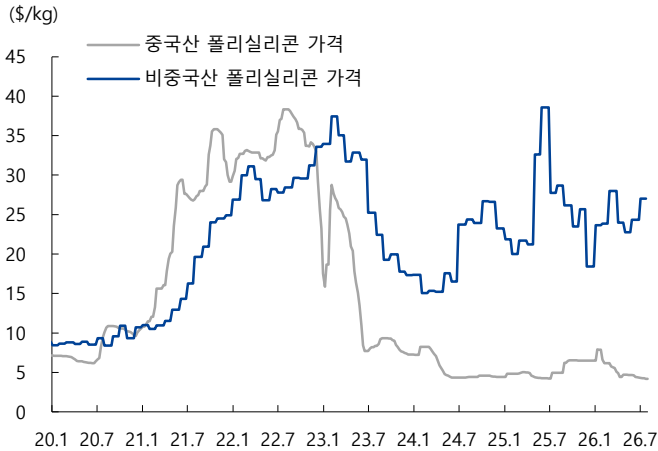
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

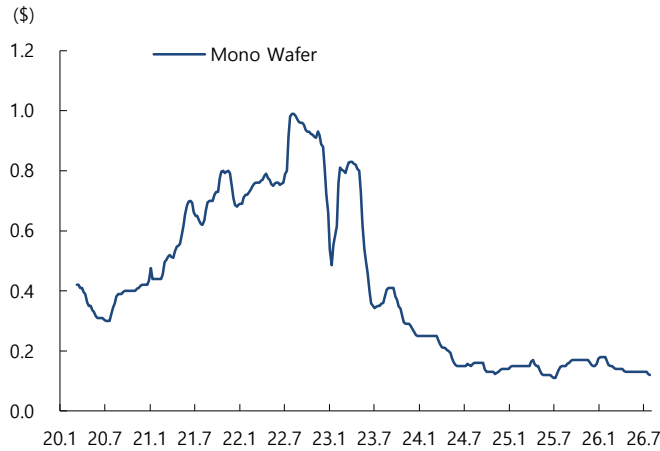
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.18/kg (- % WoW)



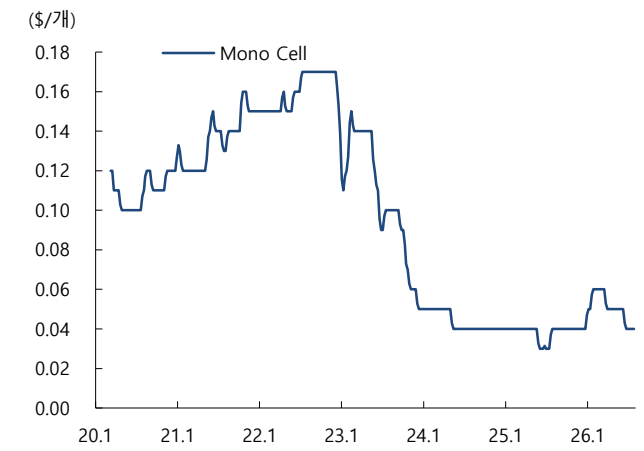
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.12 (-2.4% WoW)



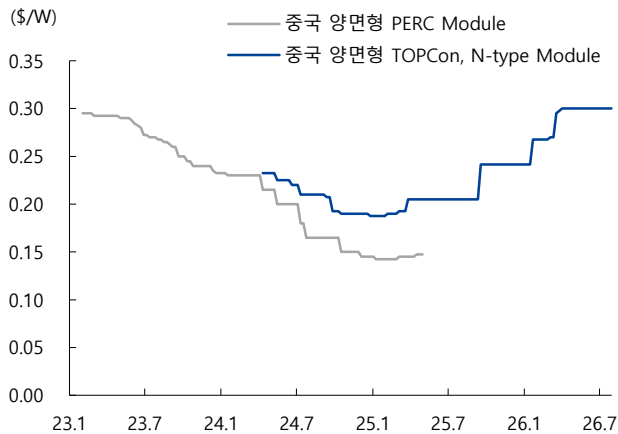
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



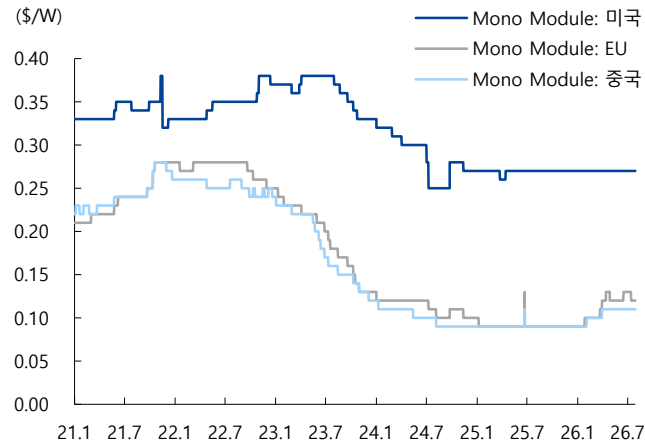
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



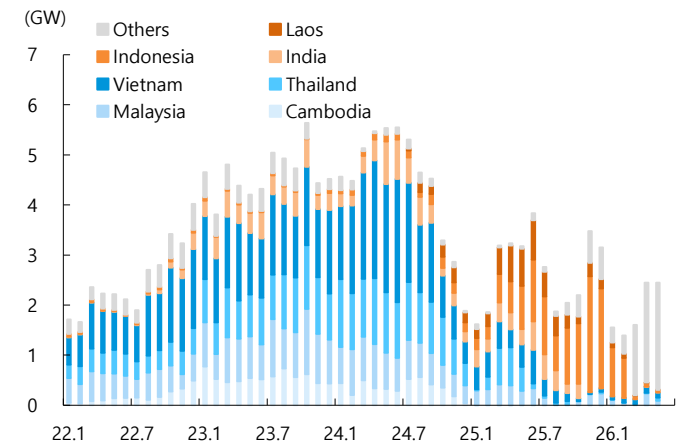
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	49.0	46.1	2.9	41.5	26.8	8.3	14.7	33.1	41.5	36.6	8.5	4.9	33.0	29.3	9.2	20.1	94.5	8.2
	1M Lagging	62.7	60.7	2.0	34.4	3.1	10.6	31.3	23.8	34.4	21.3	9.0	13.1	25.4	31.5	8.2	23.3	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	82.5	87.3	-5.5%	78.5	81.6	67.2	-3.8%	16.8%	78.5	92.8	65.0	-15.4%	20.8%	81.9	64.8	26.4%	113.0	56.0
	Dubai	80.7	87.8	-8.2%	76.5	80.6	70.9	-5.0%	8.0%	76.5	96.6	70.1	-20.8%	9.1%	89.5	69.4	29.0%	169.8	58.3
	Brent	88.1	94.4	-6.7%	83.7	84.4	69.6	-0.9%	20.3%	83.7	96.9	68.2	-13.6%	22.8%	87.0	68.2	27.6%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	1.8	-0.5	2.376	2.0	1.0	-3.6	1.0	5.6	2.0	-3.8	-5.1	5.7	7.1	-7.6	-4.6	-3.0	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	119.2	121.9	-2.2%	109.5	110.3	79.6	-0.7%	37.6%	109.5	125.3	80.4	-12.6%	36.2%	110.8	80.7	37.3%	170.5	70.6
	Kerosene	150.7	155.2	-2.9%	138.6	125.1	87.0	10.8%	59.3%	138.6	160.0	86.2	-13.4%	60.8%	141.4	86.4	63.7%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	158.0	160.0	-1.2%	141.5	126.7	90.9	11.8%	55.7%	141.5	161.0	88.9	-12.1%	59.3%	141.9	87.7	61.9%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	85.6	90.9	-5.9%	79.4	83.3	65.6	-4.6%	21.1%	79.4	98.8	64.6	-19.6%	23.0%	87.4	66.1	32.1%	138.9	52.7
	Naphtha	95.9	103.0	-6.9%	87.7	75.3	62.6	16.5%	40.1%	87.7	101.0	63.3	-13.1%	38.6%	90.4	64.3	40.5%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	38.5	34.0	4.5	33.0	29.7	8.7	3.3	24.3	33.0	28.7	10.3	4.3	22.7	21.2	11.3	10.0	39.8	-10.7
	Kerosene-Dubai	70.0	67.4	2.6	62.1	44.5	16.1	17.5	45.9	62.1	63.4	16.1	-1.3	46.0	51.9	17.0	34.9	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	77.4	72.2	5.2	65.0	46.1	20.0	18.9	45.0	65.0	64.5	18.7	0.6	46.3	52.4	18.3	34.1	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	4.9	3.1	1.9	2.9	2.7	-5.3	0.2	8.2	2.9	2.3	-5.5	0.7	8.5	-2.1	-3.3	1.1	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	15.2	15.2	0.1	11.2	-5.3	-8.3	16.5	19.5	11.2	4.4	-6.8	6.8	18.0	0.9	-5.0	6.0	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	52.1	48.6	3.6	25.9	6.1	10.9	19.9	15.0	25.9	13.4	10.8	12.5	15.1	23.4	10.3	13.1	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	83.6	81.9	1.8	55.0	20.9	18.4	34.1	36.6	55.0	48.1	16.6	6.9	38.4	54.1	16.0	38.1	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	91.0	86.7	4.3	57.9	22.4	22.2	35.5	35.7	57.9	49.2	19.2	8.8	38.7	54.6	17.3	37.3	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	18.6	17.6	1.0	-4.2	-21.0	-3.1	16.8	-1.1	-4.2	-13.0	-5.0	8.9	0.9	0.0	-4.3	4.3	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	28.8	29.7	-0.8	4.1	-29.0	-6.0	33.1	10.2	4.1	-10.9	-6.3	15.0	10.4	3.1	-6.1	9.2	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	969	798	21.4%	796	731	582	8.9%	36.8%	796	909	590	-12.5%	34.8%	813	600	35.6%	1,192	538
Olefin	Ethylene	950	850	11.8%	838	880	776	-4.8%	7.9%	838	1,094	783	-23.5%	7.0%	943	772	22.1%	1,400	650
	Propylene	1,000	925	8.1%	910	1,024	739	-11.1%	23.2%	910	1,162	747	-21.7%	21.8%	998	759	31.5%	1,275	710
	Butadiene	1,300	1,275	2.0%	1,194	1,426	1,080	-16.3%	10.5%	1,194	1,814	1,081	-34.2%	10.5%	1,590	1,123	41.6%	2,700	940
Aromatics	Benzene	1,010	935	8.0%	909	939	726	-3.2%	25.1%	909	1,044	726	-13.0%	25.1%	928	750	23.8%	1,160	658
	Toluene	950	870	9.2%	864	895	658	-3.5%	31.4%	864	988	668	-12.5%	29.2%	890	689	29.3%	1,125	650
Polymer	PE	1,050	1,040	1.0%	1,033	1,197	932	-13.7%	10.9%	1,033	1,263	926	-18.2%	11.5%	1,100	930	18.2%	1,330	853
	PP	1,045	1,025	2.0%	1,028	1,219	913	-15.7%	12.6%	1,028	1,252	893	-17.9%	15.0%	1,071	877	22.2%	1,315	760
	PS	1,345	1,325	1.5%	1,330	1,487	1,130	-10.6%	17.7%	1,330	1,613	1,107	-17.5%	20.1%	1,378	1,132	21.7%	1,745	995
	ABS	1,605	1,595	0.6%	1,588	1,707	1,360	-7.0%	16.7%	1,588	1,821	1,331	-12.8%	19.3%	1,604	1,353	18.6%	1,985	1,225
	PVC	755	755	0.0%	750	821	713	-8.6%	5.3%	750	910	710	-17.6%	5.7%	814	702	16.0%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,485	1,485	0.0%	1,524	1,674	1,121	-9.0%	35.9%	1,524	1,728	1,119	-11.8%	36.1%	1,463	1,169	25.1%	1,800	1,030
	EG	623	598	4.2%	561	565	521	-0.6%	7.7%	561	603	523	-7.0%	7.3%	548	511	7.1%	663	443
	CPLM	1,400	1,400	0.0%	1,405	1,600	1,084	-12.2%	29.6%	1,405	1,658	1,065	-15.3%	32.0%	1,451	1,151	26.1%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,065	1,035	2.9%	1,014	1,069	829	-5.2%	22.3%	1,014	1,148	822	-11.7%	23.4%	1,053	813	29.6%	1,240	868
	TPA	815	805	1.2%	786	801	636	-1.8%	23.6%	786	848	631	-7.2%	24.6%	785	629	24.7%	925	645
	PET	1,060	1,050	1.0%	1,038	1,132	795	-8.3%	30.5%	1,038	1,205	786	-13.9%	32.0%	1,050	783	34.1%	1,290	760
Rubber	SBR	1,900	1,900	0.0%	1,831	1,890	1,456	-3.1%	25.8%	1,831	2,298	1,485	-20.3%	23.3%	2,043	1,556	31.3%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,015	980	3.6%	991	1,018	803	-2.6%	23.5%	991	1,066	788	-7.0%	25.7%	950	819	15.9%	1,590	545
	BPA	1,380	1,290	7.0%	1,281	1,286	1,111	-0.4%	15.3%	1,281	1,416	1,105	-9.5%	16.0%	1,343	1,154	16.4%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,265	1,165	8.6%	1,177	1,265	866	-7.0%	35.9%	1,177	1,297	830	-9.3%	41.7%	1,141	866	31.8%	1,410	440
	PA	1,190	1,125	5.8%	1,134	1,215	908	-6.7%	24.9%	1,134	1,275	884	-11.1%	28.2%	1,106	908	21.7%	1,340	765
	DOP	1,240	1,230	0.8%	1,218	1,281	1,110	-5.0%	9.7%	1,218	1,368	1,095	-11.0%	11.2%	1,222	1,093	11.8%	1,515	975
Others	PO	1,380	1,325	4.2%	1,253	1,320	1,028	-5.1%	21.9%	1,253	1,515	1,057	-17.3%	18.5%	1,386	1,070	29.5%	1,910	1,125
	MDI	2,560	2,515	1.8%	2,458	2,376	2,149	3.4%	14.4%	2,458	2,661	2,184	-7.6%	12.5%	2,423	2,224	9.0%	3,630	2,515
	TDI	2,445	2,455	-0.4%	2,378	2,238	1,918	6.2%	24.0%	2,378	2,472	2,045	-3.8%	16.2%	2,363	1,847	28.0%	2,930	2,000
	AA	400	400	0.0%	393	366	294	7.2%	33.6%	393	435	289	-9.7%	35.9%	390	307	27.0%	1,415	820
	VAM	880	835	5.4%	853	897	804	-5.0%	6.0%	853	1,264	777	-32.5%	9.7%	1,085	802	35.3%	1,510	770
	ECH	1,655	1,625	1.8%	1,237	1,543	1,430	-19.8%	-13.5%	1,237	1,767	1,591	-30.0%	-22.2%	1,713	1,450	18.2%	2,030	99
	Caustic Soda	325	325	0.0%	328	301	388	8.9%	-15.5%	328	364	391	-10.0%	-16.3%	358	409	-12.5%	510	174

※ 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	-19	52	적자전환	42	149	195	-71.8%	-78.4%	42	185	192	-77.3%	-78.2%	130	172	-24.8%	339	-19
	Propylene-N	31	127	-75.6%	115	293	157	-60.9%	-27.2%	115	252	157	-54.6%	-27.1%	185	159	16.1%	354	-42
	Butadiene-N	331	477	-30.6%	398	695	499	-42.7%	-20.1%	398	904	491	-56.0%	-18.8%	777	523	48.5%	1,565	331
Aromatics	Benzene-N	41	137	-70.1%	113	208	145	-45.6%	-21.8%	113	135	136	-16.0%	-16.8%	115	150	-23.5%	220	-127
	Toluene-N	-19	72	적자전환	68	164	76	-58.4%	-10.2%	68	78	78	-12.8%	-12.8%	77	89	-13.0%	188	-84
	Xylene-N	21	120	-82.4%	104	190	134	-45.4%	-22.6%	104	106	106	-1.9%	-1.9%	107	110	-2.4%	213	98
Polymer	PE-N	81	242	-66.5%	238	466	350	-49.0%	-32.2%	238	354	336	-32.8%	-29.3%	287	330	-13.2%	513	-40
	PP-N	76	227	-66.5%	232	488	331	-52.5%	-29.9%	232	342	303	-32.3%	-23.5%	258	277	-6.7%	553	-17
	PS-N	376	527	-28.7%	535	756	549	-29.3%	-2.6%	535	703	517	-24.0%	3.4%	564	532	6.1%	773	253
	ABS-A/B/S	317	355	-10.7%	380	381	351	-0.2%	8.3%	380	335	339	13.7%	12.1%	293	333	-11.8%	437	104
	PVC-Ethylene	276	326	-15.5%	328	377	321	-13.1%	2.1%	328	359	315	-8.6%	4.0%	339	312	8.5%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	516	687	-24.9%	728	943	540	-22.8%	34.9%	728	819	529	-11.0%	37.7%	650	570	14.1%	1,035	308
	EG-N	-347	-201	적자지속	-234	-166	-60	적자지속	적자지속	-234	-306	-67	적자지속	적자지속	-265	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	431	602	-28.4%	610	869	502	-29.9%	21.4%	610	749	474	-18.6%	28.5%	638	551	15.8%	928	308
Polyester	PX-N	96	237	-59.5%	218	338	247	-35.5%	-11.7%	218	238	232	-8.5%	-5.7%	240	213	12.7%	360	28
	TPA-PX	101	112	-9.1%	107	85	81	26.3%	32.2%	107	79	80	36.2%	33.4%	80	85	-6.2%	125	49
	PET-TPA/EG	146	152	-4.6%	168	249	69	-32.4%	142.3%	168	269	65	-37.4%	159.5%	186	67	177.9%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	635	676	-6.1%	680	557	422	22.1%	61.0%	680	653	459	4.0%	48.1%	589	497	18.5%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	46	182	-74.7%	196	287	221	-31.8%	-11.4%	196	156	198	25.2%	-1.3%	136	219	-37.9%	375	-147
	BPA-N	411	492	-16.5%	486	555	530	-12.5%	-8.3%	486	506	515	-4.1%	-5.6%	530	554	-4.3%	909	363
Plasticizer	PA-OX	39	65	-40.1%	63	64	119	-1.7%	-47.3%	63	94	129	-33.5%	-51.2%	68	121	-43.6%	143	-4
	DOP-2EH/PA	141	172	-17.8%	154	140	145	9.7%	6.2%	154	145	152	5.9%	1.5%	122	141	-13.5%	188	55
Others	SM-N	216	307	-29.6%	258	386	346	-33.1%	-25.4%	258	341	307	-24.3%	-15.8%	322	309	4.2%	410	148
	PO-N	411	527	-22.0%	457	589	446	-22.4%	2.5%	457	605	467	-24.5%	-2.2%	573	470	21.9%	894	389
	MDI-BZ	1,550	1,580	-1.9%	1,549	1,437	1,423	7.8%	8.9%	1,549	1,617	1,458	-4.2%	6.3%	1,495	1,474	1.5%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,723	1,794	-3.9%	1,721	1,558	1,418	10.5%	21.4%	1,721	1,721	1,537	0.0%	11.9%	1,686	1,323	27.4%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	1,055	1,070	-1.4%	691	929	987	-25.6%	-29.9%	691	1,069	1,143	-35.4%	-39.5%	1,115	995	12.1%	1,436	-405

※ 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	315	178	77.0%	126	-65	185	흑자전환	-32.3%	126	87	196	43.7%	-36.1%	162	166	-1.9%	762	-161
	Propylene-N	365	253	44.3%	198	79	148	150.0%	34.0%	198	155	161	27.7%	22.9%	217	152	42.8%	634	34
	Butadiene-N	665	603	10.3%	482	481	489	0.1%	-1.5%	482	807	495	-40.3%	-2.6%	810	516	56.8%	2,059	325
Aromatics	Benzene-N	375	263	42.6%	197	-6	135	흑자전환	45.5%	197	37	140	427.4%	40.4%	147	143	3.1%	452	-74
	Toluene-N	315	198	59.1%	152	-50	67	흑자전환	128.2%	152	-19	82	흑자전환	84.5%	110	82	34.2%	512	-147
	Xylene-N	355	246	44.6%	187	-24	125	흑자전환	50.4%	187	8	110	2114.4%	70.5%	140	103	36.0%	505	-110
Polymer	PE-N	415	368	12.8%	321	252	341	27.6%	-5.8%	321	256	340	25.3%	-5.6%	319	323	-1.2%	657	112
	PP-N	410	353	16.1%	316	274	322	15.1%	-1.9%	316	245	307	28.8%	2.7%	291	270	7.8%	674	71
	PS-N	710	653	8.7%	618	542	539	14.0%	14.7%	618	606	521	2.0%	18.6%	597	525	13.8%	959	432
	ABS-A/B/S	394	338	16.8%	283	227	346	24.9%	-18.2%	283	280	327	1.1%	-13.4%	334	317	5.4%	831	108
	PVC-Ethylene	352	326	7.7%	321	264	338	21.8%	-4.9%	321	308	323	4.4%	-0.4%	348	308	12.9%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	850	813	4.6%	812	729	530	11.3%	53.1%	812	721	533	12.6%	52.3%	683	563	21.3%	1,079	461
	EG-N	-13	-75	적자지속	-151	-380	-70	적자지속	적자지속	-151	-404	-63	적자지속	적자지속	-233	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	765	728	5.1%	693	655	493	5.8%	40.6%	693	652	478	6.4%	44.9%	670	544	23.2%	1,009	507
Polyester	PX-N	430	363	18.5%	302	124	238	143.0%	26.9%	302	141	236	114.1%	28.1%	273	206	32.3%	607	-2
	TPA-PX	148	118	25.5%	73	18	78	309.1%	-6.4%	73	57	76	27.1%	-3.8%	96	87	10.3%	337	-16
	PET-TPA/EG	238	194	22.5%	158	179	65	-11.5%	144.4%	158	250	59	-36.6%	167.9%	211	64	229.2%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	765	691	10.6%	535	314	422	70.4%	26.7%	535	485	452	10.4%	18.3%	626	474	32.1%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	380	308	23.4%	279	73	212	281.5%	32.0%	279	59	202	374.5%	38.1%	169	213	-20.5%	437	-99
	BPA-N	745	618	20.6%	569	341	520	66.8%	9.4%	569	409	519	39.2%	9.8%	563	547	2.9%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	121	-26	흑자전환	-9	17	107	적자전환	적자전환	-9	103	107	적자전환	적자전환	118	116	1.7%	461	-69
	DOP-2EH/PA	141	84	67.9%	79	71	136	11.7%	-42.1%	79	139	135	-43.4%	-41.7%	147	129	13.5%	546	8
Others	SM-N	550	433	27.0%	342	172	337	98.5%	1.6%	342	244	311	40.1%	9.9%	355	303	17.4%	774	119
	PO-N	745	653	14.1%	541	375	437	44.1%	23.8%	541	508	471	6.5%	14.7%	606	463	30.7%	1,174	339
	MDI-BZ	1,730	1,625	6.5%	1,536	1,305	1,410	17.7%	9.0%	1,536	1,586	1,450	-3.1%	6.0%	1,529	1,455	5.0%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,829	1,801	1.6%	1,706	1,464	1,388	16.5%	22.9%	1,706	1,686	1,530	1.2%	11.5%	1,707	1,319	29.4%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	1,151	1,061	8.5%	643	813	993	-20.9%	-35.2%	643	1,052	1,148	-38.8%	-44.0%	1,130	991	14.1%	1,559	-561

※ 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	13.1	110,500	-15.0	16.3	-24.7	8.9	N/A	0.8
S-Oil	KRW	10.0	127,300	-15.2	19.5	-5.2	53.7	15.7	1.5
GS	KRW	5.8	89,000	-7.3	30.9	8.1	58.4	6.4	0.5
HD Hyundai	KRW	11.0	199,600	-11.7	-0.1	-36.9	5.9	5.2	1.3
Aramco	SAR	1,706.6	26.5	-1.3	1.4	-4.6	11.1	17.2	4.2
Exxon Mobil	USD	650.6	157.0	0.1	14.8	1.7	30.4	27.0	2.6
Chevron	USD	383.0	192.3	-1.1	16.0	-0.5	26.2	34.7	2.1
TOTAL	EUR	198.7	75.6	-0.8	11.1	-4.7	35.9	10.9	1.5
PetroChina	HKD	291.4	9.9	-2.8	17.0	-17.5	18.4	9.8	1.0
BP	GBp	114.8	542.9	-2.3	16.2	-7.0	25.4	35.6	2.0
Marathon Petroleum	USD	91.7	314.1	0.6	22.8	26.5	93.1	24.3	5.5
Valero	USD	89.7	311.7	2.1	19.7	23.4	91.5	12.9	3.9
Sinopec	HKD	89.4	4.4	3.3	10.3	-4.3	-5.6	12.6	0.6
Suncor	CAD	78.8	93.5	0.1	22.6	0.6	53.5	18.2	2.4
Imperial Oil	CAD	62.4	180.8	-0.4	13.6	-0.6	52.5	30.7	3.8
Ecopetrol	COP	35.3	2,680.0	2.9	10.1	3.1	43.3	12.5	1.4
Indian Oil	INR	20.7	140.1	1.2	0.5	-1.5	-15.8	4.6	0.9
PTT PCL	THB	32.5	38.3	-2.5	7.7	8.5	20.2	11.8	0.9
Formosa Petrochem	TWD	20.9	70.8	-17.5	28.5	25.5	48.1	12.3	1.8
Repsol	EUR	33.7	26.5	0.3	20.4	16.3	66.4	8.4	1.3
Idemitsu Kosan	JPY	10.0	1,311.0	-1.7	9.4	-2.8	10.8	9.3	0.8
Thai Oil	THB	4.3	64.5	0.4	33.0	34.4	79.2	4.8	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	149.2	24	0.8	16.9	-19.1	11.5	7.8	1.2
Conoco Phillips	USD	145.1	119.0	-1.0	14.5	-5.4	27.2	19.8	2.2
Petrobras	BRL	117.1	42.8	-0.3	13.3	-12.7	39.0	5.1	1.2
Equinor	NOK	96.1	383.5	-3.6	22.3	3.1	61.8	11.0	2.4
Canadian Natural	USD	98.1	47.3	0.6	19.7	-0.9	39.7	-	-
EOG Resources	USD	77.5	145.5	0.0	12.2	3.5	38.6	13.4	2.5
Occidental	USD	55.6	56.0	-2.9	15.2	-7.6	36.1	52.0	1.8
Expand Energy	USD	21.4	92.4	0.8	1.3	-9.5	-16.3	10.2	1.1
ENI	EUR	83.4	23.9	4.1	15.9	-0.4	48.1	20.1	1.4
Suncor Energy	CAD	78.8	93.5	0.1	22.6	0.6	53.5	18.2	2.4
Kinder Morgan	USD	70.5	31.7	-3.4	-1.0	-3.7	15.2	20.8	2.2
ONEOK	USD	56.1	89.1	-4.5	2.4	-3.7	21.2	15.7	2.5
Cheniere Energy	USD	54.1	258.1	-5.1	8.0	-6.1	32.8	22.8	14.4
Venture Global	USD	32.9	13.2	-12.7	19.0	-0.2	94.1	14.7	3.7
Devon Energy	USD	50.9	44.2	-2.5	6.9	-14.0	20.6	11.4	1.8
Ovintiv	USD	17.0	61.6	0.4	17.0	0.1	57.2	7.4	1.5
Apache	USD	12.8	36.3	-0.2	11.5	-10.8	48.5	8.8	2.0
National Oilwell Varco	USD	6.9	19.3	-4.1	4.0	-5.2	24.0	24.1	1.1
Concho Resources	USD	5.5	38.2	-3.0	17.4	-8.5	22.3	N/A	1.1
Schulmberger	USD	72.6	48.9	3.6	5.2	-14.0	27.4	19.4	2.8
Halliburton	USD	26.4	31.6	-3.3	-6.8	-25.2	12.0	14.4	2.4
TechnipFMC	USD	27.0	68.9	-9.3	4.0	-8.8	54.7	22.2	8.3

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	12.8	258,000	-1.3	-8.8	-35.2	-22.4	N/A	0.5
Lotte Chemical	KRW	1.7	56,500	-8.1	-11.4	-51.0	-19.7	N/A	0.2
Kumho Petrochem	KRW	2.0	114,400	-8.1	0.4	-22.5	-5.3	11.2	0.4
LotteFine Chemical	KRW	0.8	44,650	-5.6	-0.1	-35.4	0.0	5.7	0.5
Korea PetroChem	KRW	0.4	85,500	-14.2	-25.3	-52.3	-41.0	7.2	0.3
Hyosung TNC	KRW	0.9	308,000	-6.1	13.0	-40.4	38.7	44.9	0.8
Hyosung Materials	KRW	0.5	160,800	2.5	-0.6	-41.1	-11.5	19.4	0.9
Kolon Industries	KRW	1.0	48,050	-11.2	-20.7	-49.0	6.9	21.1	0.3
Huchems	KRW	0.4	14,890	-2.8	-2.3	-21.0	-21.0	9.6	0.6
UNID	KRW	0.3	60,300	-4.0	-4.6	-36.4	-10.3	4.6	0.3
Lotte Titan	MYR	0.2	0.3	-4.5	5.0	-25.0	-18.2	N/A	0.1
Shin-Etsu Chemical	JPY	71.9	5,800.0	-13.5	-17.2	-20.0	19.0	22.6	2.4
Toray	JPY	10.9	1,158.0	0.3	2.7	3.3	13.5	21.7	0.9
Mitsubishi Chemical	JPY	10.7	1,188.0	-0.1	5.3	30.3	29.8	N/A	0.9
Sumitomo Chemical	JPY	5.4	521.3	-3.2	1.5	2.3	17.0	13.9	0.9
Mitsui Chemical	JPY	5.3	2,118.5	-2.4	-0.7	11.8	5.8	23.1	0.9
Teijin	JPY	2.0	1,637.0	-3.5	0.7	4.0	20.8	N/A	0.9
BASF	EUR	52.5	51.1	4.7	9.4	-6.3	15.0	22.6	1.3
SABIC	SAR	39.6	49.6	-6.2	-3.8	-19.0	-3.3	38.5	1.2
LyondellBasell	USD	19.5	60.4	-2.1	14.8	-19.0	39.6	32.2	1.9
Formosa Plastic	TWD	10.8	55.0	-12.3	0.9	6.8	41.0	33.6	0.9
Westlake Chemical	USD	9.2	71.7	-4.7	-1.8	-37.8	-3.0	429.5	1.1
PTT Global Chem	THB	5.0	36.8	-9.3	9.7	-7.0	75.0	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	1,219.8	308.9	-3.4	-26.6	-19.1	-31.3	309.0	14.0
CATL	CNY	277.2	397.8	3.9	1.2	-8.8	9.5	21.4	4.9
BYD	HKD	121.4	94.3	6.3	30.1	-8.0	-1.2	27.1	3.2
Samsung SDI	KRW	22.4	397,000	-8.5	-19.1	-43.4	46.8	N/A	1.4
Panasonic	JPY	65.7	4,284	10.3	-4.8	33.7	111.7	39.5	1.9
ECOPRO BM	KRW	7.1	103,500	-6.2	-16.6	-50.0	-29.3	176.6	5.7
L&F	KRW	2.1	73,300	-11.0	-32.9	-63.3	-22.9	N/A	4.3
ILJIN Material	KRW	1.0	27,350	-10.9	-37.7	-59.5	-10.8	N/A	0.8
Wacker	EUR	5.1	85.6	-2.9	-5.5	-8.6	23.4	N/A	1.1
Hanwha Solutions	KRW	3.3	25,500	-15.0	-25.7	-46.5	0.5	N/A	0.5
OCI Holdings	KRW	2.5	190,300	-21.0	-14.1	-47.8	65.0	N/A	0.9
GCL-Poly	HKD	2.5	0.6	3.3	-10.1	-31.1	-41.5	N/A	0.4
Daqo New Energy	USD	0.8	12.1	1.7	-9.6	-37.0	-58.9	N/A	0.2
Longi Green Energy	CNY	14.6	13.0	4.8	-0.8	-20.9	-28.5	N/A	1.9
First Solar	USD	22.1	206.0	0.0	-12.7	2.0	-21.1	12.3	2.2
Jinko Solar	USD	0.8	14.8	-5.8	-11.7	-36.4	-42.5	N/A	0.3
Canadian Solar	USD	1.0	14.8	0.5	-7.9	-3.5	-37.9	N/A	0.4
Huafeng Spandex	CNY	8.1	11.1	4.0	16.4	-6.0	0.5	27.4	2.0
Tongkun Group	CNY	7.9	22.5	6.4	3.9	-7.1	30.7	16.2	1.3
China Shenhua Energy	HKD	139.7	43	-0.6	7.7	-10.6	11.3	14.0	1.5
Wanhua Chemical	CNY	34.6	74.6	1.2	9.1	-16.7	-2.7	17.7	2.1
Shaanxi Coal Industry	CNY	35.4	24.6	-0.3	21.0	-5.7	15.5	14.8	2.3
Oriental Energy	CNY	1.3	5.6	7.2	7.0	-30.1	-30.5	N/A	0.9

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/07/23 (출처: Reuters)
중국, 총 400만배럴의 사우디 석유를 선적한 슈퍼탱커 두 척이 밥 엘 만데브 해협을 통해 홍해 빠져나간 것으로 파악
2026/07/25 (출처: Reuters)
러시아, 일부 지역에서 여전히 연료 공급 문제가 발생 중. 노박 부총리는 시베리아 지역에서 상황이 가장 어렵다고 언급
2026/07/28 (출처: Reuters)
인도, '27년부터 LPG 수입량의 최대 1/4을 미국에서 구매할 계획인 것으로 파악. 중동에 대한 의존도를 줄이기 위함
2026/07/24 (출처: WSJ)
Chevron, 카자흐스탄 자산 지키기 위해 노력 중. 회사는 카자흐스탄 산악/흑해 거쳐 원유 운반하는 CPC 지분 15% 보유
2026/07/29 (출처: Reuters)
Cheniere Energy, Corpus Christi LNG 수출 프로젝트의 Train 7에 천연가스를 도입하기 위한 FERC의 승인 획득
2026/07/26 (출처: 블로터)
롯데케미칼, 8월에 만기 도래하는 총 2,000억원 규모 CP 차환을 위해 이달 말 3년 만기 조건의 공모 사채를 발행할 계획
2026/07/24 (출처: PV Magazine)
중국, '26년 상반기 태양광 추가 용량은 총 72GW(YoY -66.04%)에 불과. 6월 12.48GW(YoY -13.1%) 발전용량 추가
2026/07/24 (출처: Reuters)
Canadian Solar, 미국 인디애나에 태양광 셀 공장 설립

2026/07/28 (출처: 화학EBN)
트럼프, 이란과의 협상 재개 발언. 유가는 WIT 기준 전장 대비 7% 이상 급락해 배럴당 \$82를 하회
2026/07/28 (출처: Reuters)
OPEC+, 10월부터 3개월 동안 증산을 일시적으로 중단할 수 있다고 업계는 예상
2026/07/28 (출처: Reuters)
QatarEnergy, 유럽 최대 고객 중 하나인 Edison에 대해 LNG 화물 3개를 9월 말까지 운송할 수 없다고 통보. 불가항력의 영향을 받는 LNG 화물은 총 24개로 이는 약 천연가스 30bcm 규모
2026/07/27 (출처: Reuters)
Baker Hughes, 에너지 기술 부문의 강세가 중동 전쟁에 따른 시추 활동 감소를 상쇄하면서 2분기 수익은 컨센서스 상회
2026/07/25 (출처: Reuters)
Devon Energy, Eagle Ford와 Powder River 자산 매각을 검토 중
2026/07/27 (출처: 뉴시스)
SKI E&S, 민간 기업으로는 처음으로 해외 자원개발을 통해 확보한 초경질유를 국내에 도입할 예정. 회사는 호주 Barossa 가스전에서 생산된 초경질유 30만배럴을 8월 초 인천항을 통해 국내로 들여올 계획
2026/07/24 (출처: Reuters)
BP, 쿠웨이트 국부펀드가 지원하는 컨소시엄에 자사 태양광 사업인 Lightsource를 매각하기 위한 협상을 진행 중
2026/07/25 (출처: Reuters)
미국 Argent LNG, FTA 체결국에 대한 수출 승인을 에너지부로부터 획득. 20년간 매년 1.3조입방피트의 가스 수출 가능