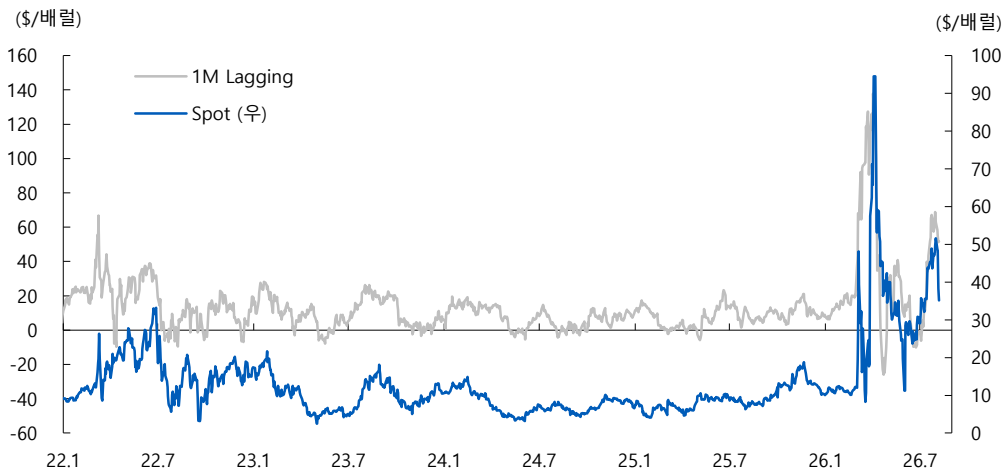




[에너지] 중국 정제품 수출 재개에도 공급 타이트가 해소되긴 어려워

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$77.2(-7.0%), Dubai \$79.5(-1.7%), Brent \$81.3(-8.1%)
미국 Henry Hub \$2.7(-1.7%), 아시아 JKM \$21.1(-1.2%), 유럽 TTF \$18.8(-4.7%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging ▼ \$54.0(-8.7\$), Spot ▼ \$39.9(-9.0\$)
휘발유 \$29.1(-9.2\$), 등유 \$60.9(-9.5\$), 경유 \$68.7(-9.0\$), BC \$4.4(-0.3\$), 납사 \$5(-10\$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사 ▼ -12%, 올레핀 ▲(에틸렌 +1.1%, 프로필렌 +3%, BD -1.5%)
BTX ▼ (BZ -5.9%), 폴리머 ▲(PE +0.7%, PP +1.0%, PS +2.2%, ABS +3.7%, PVC +6.6%)
합성원료 ▲(EG +6.4%, PET -, 기타 (PX -0.9%, ECH +2.7%, SBR +1.3% 등)
- **Issue 1) 중국 8월 정제품 수출 허가** 내수 공급 안정화를 위해 4월부터 중단했던 정제품 수출 7~8월 재개 승인 지속. 이에 4~6월 휘발유+경유+항공유 평균 130만톤에 그친 수출량이 7월에는 240만톤으로 약 2배 늘었고, 8월엔 270~300만톤 규모의 수출이 허가된 것으로 파악. 다만, 내수용 재고가 충분하다는 증빙 후에 정부가 수출을 허가하는 구조인 만큼 향후 홍해 봉쇄 등 지정학 갈등 다시 고조될 경우 수출은 재차 제한될 가능성 높아, 불확실성은 여전히 존재
- 한편, 인도 수출량도 8월부터 소폭 감소 예상. 저가 러시아 원유를 50% 이상 수입하면서 수출 빠르게 늘렸고, 7월에는 4월 대비 +61% 급증. 이처럼 수출이 크게 늘자, 인도 정부는 내수 공급 안정화를 위해 8월부터 디젤/항공유 수출세 기존 대비 약 2배 인상 적용했기 때문. 중국 수출이 일부 재개된 만큼 공급 타이트의 정점은 지날 것으로 예상. 다만, 인도 수출세 인상에 따른 수출 감소와 27년 1월까지의 러시아 수출 제한 등으로 타이트한 수급은 쉽게 해소되기 어려울 전망

복합정제마진 추이

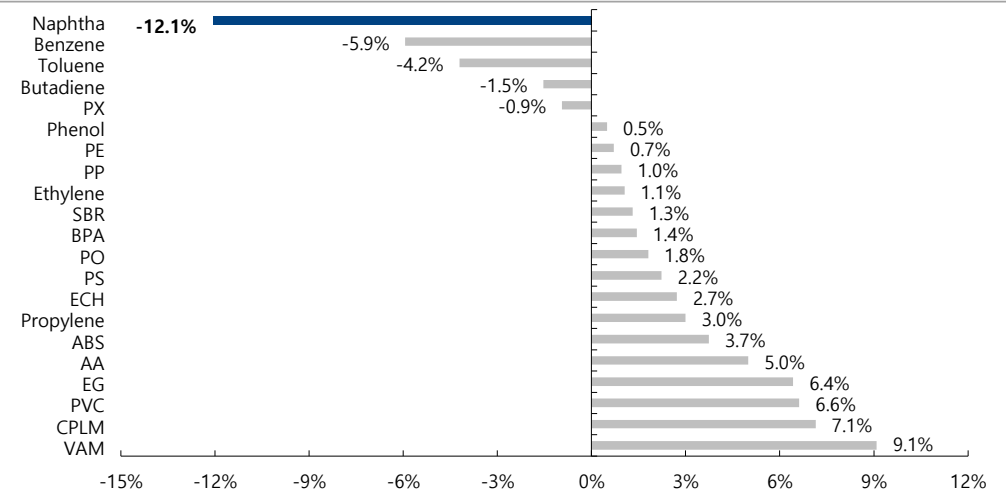


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[태양광] 미국 Section 232 최종안 관련 태양광 업체별 영향 점검

- **Issue 2) Section 232 최종안 발표** 주요 내용은 ①폴리실리콘/잉곳/웨이퍼/셀/모듈에 대한 최저수입가격(MIP) 설정, ②폴리실리콘 외의 모든 다운스트림 15% 관세 부과, ③미국 내 설비 투자하면 일시적으로 무관세 허용(단, 29년 1월 20일 전 착공) 등임. 최저수입가격(MIP)은 폴리실리콘 \$21/kg, 잉곳/웨이퍼 \$100/kg, 셀 \$0.22/w, 모듈 \$0.38/w 각각 적용. 만약, CBP 통관되는 수입 가격이 MIP 레벨을 하회할 경우 그 차액만큼 관세 부과하게 되는 구조
- 이번 조치로 저가 모듈 유입 제한되고, MIP 이상으로 판가 전반적인 상승 기대. 특히 실제 모듈 판가는 폴리 수입 가격 상승과 관세 일부 전가로 38센트(MIP) 넘어설 것. '판가 상승 + 금리 인상' 영향으로 LCOE 상승 불가피. 수요 훼손은 우려되나, Q 감소보단 P 인상 효과가 더 두드러질 듯
- [OCI홀딩스] MIP 21달러로 중국산 4~5달러 대비로는 물론 예상보다도 높은 수준. 자연스럽게 판가 인상되는 효과. 여기에 15% 관세는 부과되지 않아 사실상 Best Scenario. 다만, 베트남에 증설 예정인 웨이퍼는 MIP \$100 감안하면 미국으로 들어가기 쉽지 않아, 당초 계획했던 웨이퍼 전환 대신 폴리실리콘으로 판매 or 미국 웨이퍼 설비 건설 등 향후 투자 계획 변경 가능성 존재
- [한화솔루션] 전체적인 판가 인상 기대. 폴리실리콘 MIP 설정되긴 했으나, 그래도 관세 부담은 줄었다는 점에서 긍정적. 특히 잉곳/웨이퍼 MIP 100달러에 달하는데, Cartersville 가동으로 동사는 미국 내 잉곳/웨이퍼 생산하는 소수 업체가 된 만큼 상대적 수혜 부각. 다만, 모듈 조립을 위해 한국/말레이에서 수입하는 5GW 셀은 MIP+15% 관세 부과로 도입 비용 상승 불가피
- [First Solar] CdTe 기반 + 미국 내에서 직접 생산하고 있는 만큼 현 최종안 기준 최대 수혜

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



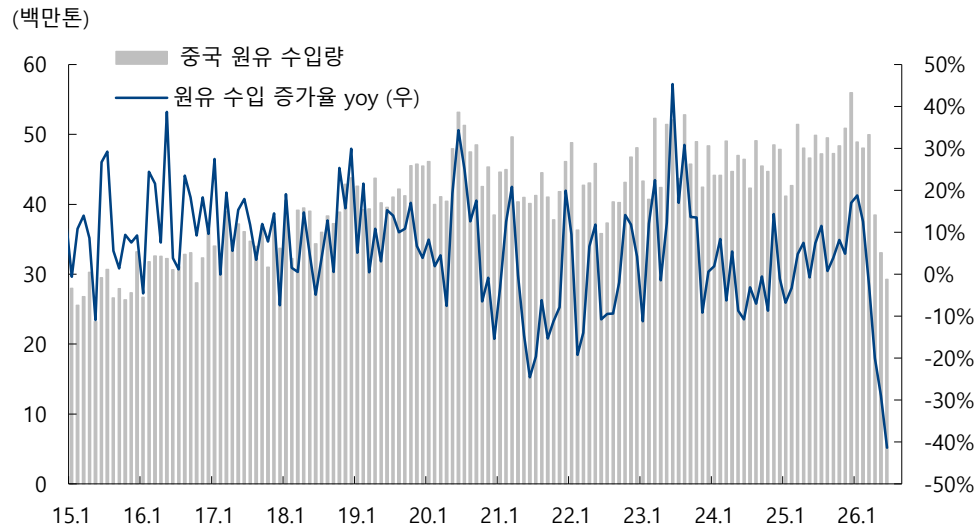
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

미국 <Section 232> 최종안 개요: 1)폴리실리콘 및 파생상품에 최소수입가격(MIP) 설정 및 2)폴리실리콘 제외 다운스트림 제품에 15% 관세 부과

제품	최소수입가격(MIP)	관세 부과
폴리실리콘	\$21/kg	폴리실리콘에 대해서는 15% 관세 부과하지 않음
잉곳/웨이퍼	\$100/kg	15%
셀	\$0.22/W	15%
모듈	\$0.38/W	15%
미국 시장 & 업체별 영향 점검	Positive (+)	Negative (-)
미국 태양광 시장 전체	저가 모듈 유입 감소 및 이에 따른 평가 인상 효과 기대	평가 인상에 금리인상까지 고려하면 LCOE 상승으로 인한 태양광 수요 훼손 우려
OCI홀딩스	① 중국산 유입 제한, MIP 설정으로 자연스레 평가 인상 효과 기대 ② 15% 관세는 부과되지 않아 사실상 Best Scenario	① 베트남 웨이퍼는 MIP 100달러 감안하면, 사실상 미국 유입 쉽지 않을 듯. 따라서 당초 계획한 웨이퍼 전환 대신 폴리실리콘 판매 or 미국 내 웨이퍼 설비 건설 등 투자 계획 변경 가능성은 존재
한화솔루션	① MIP 및 관세 15% 부과로 전체적인 평가 인상 효과 기대 ② 폴리실리콘 MIP 설정되긴 했으나, 관세 부담은 해소됐다는 점에서 긍정적 ③ Cartersville 가동으로 잉곳/웨이퍼 현지 생산 가능해 상대적인 수혜 부각 가능	① 미국 내 수직 통합되지 않은 5GW 셀 수입분에 대해서는 MIP 및 15% 관세 부과로 인한 도입 비용 상승 불가피
First Solar	① CdTe 기반이고, 미국 현지에서 직접 생산 중인 만큼 최대 수혜 예상	① 미국 태양광 시장 수요 훼손 우려 (이는 모든 업체에 동일한 부분)

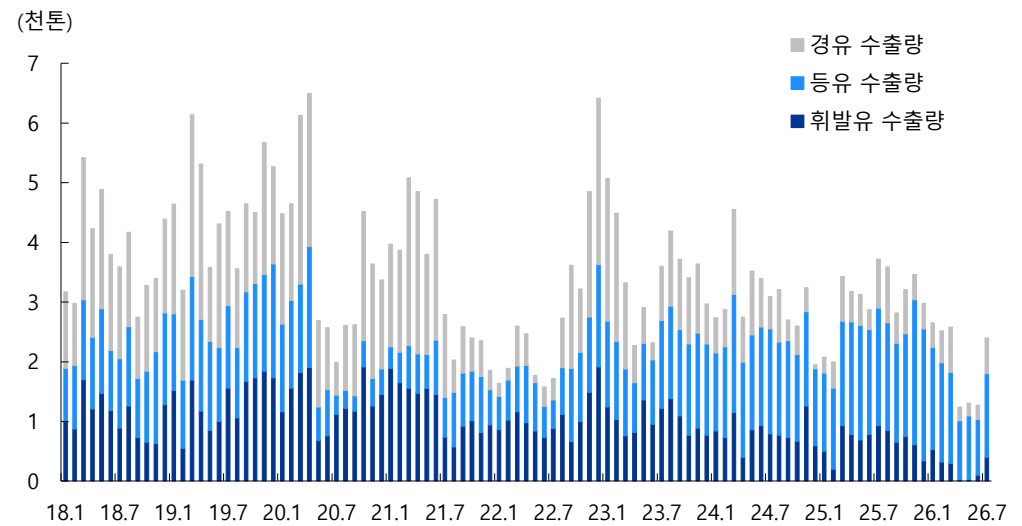
자료: The White House, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

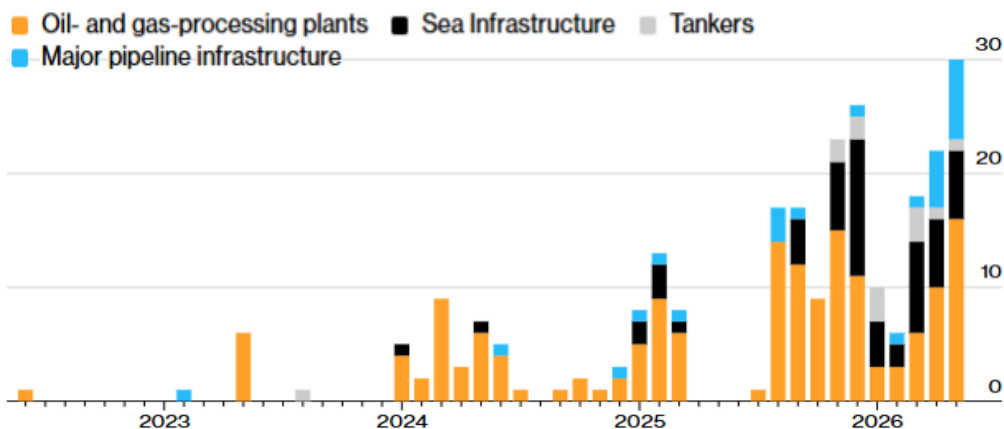


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

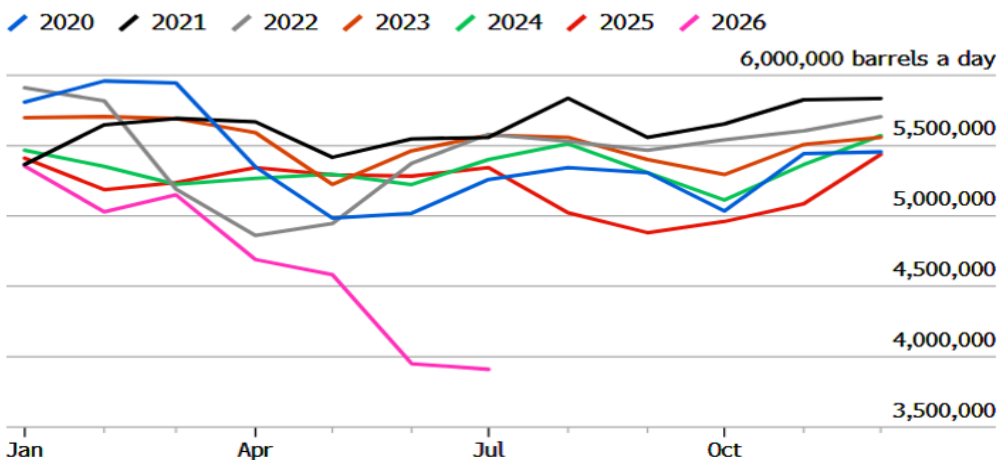


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 정제품 처리량 추이

Russian Refining Nosedives

Crude-processing rates fall to multiyear lows amid attacks



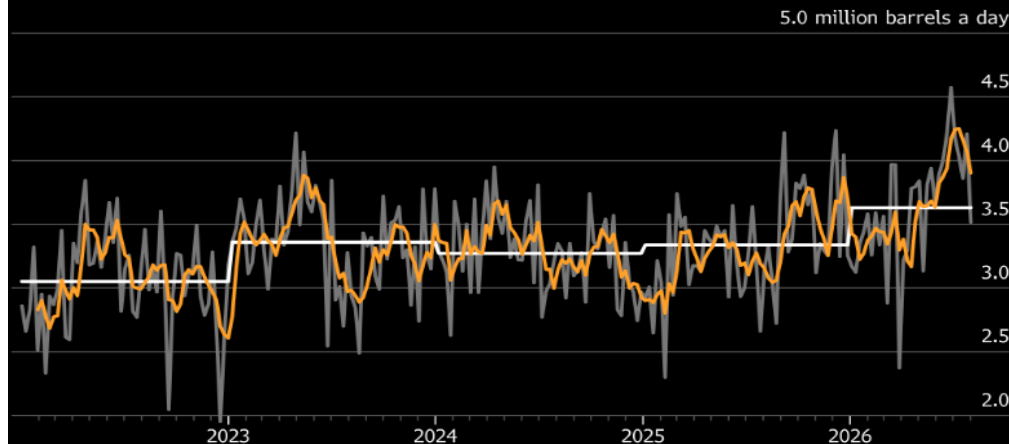
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 해상원유 수출량 추이

Seaborne Crude

Russia's seaborne crude shipments (2022-2026)

Four-week average, Annual average, Weekly



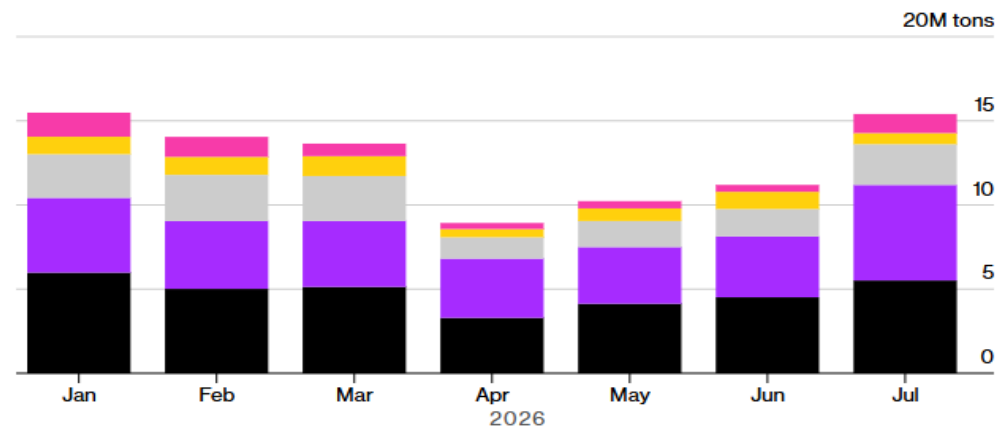
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아 주요국 정제품 수출량 추이: 한국/인도 수출량 급증

Asia Fuel Exports Set to Recover

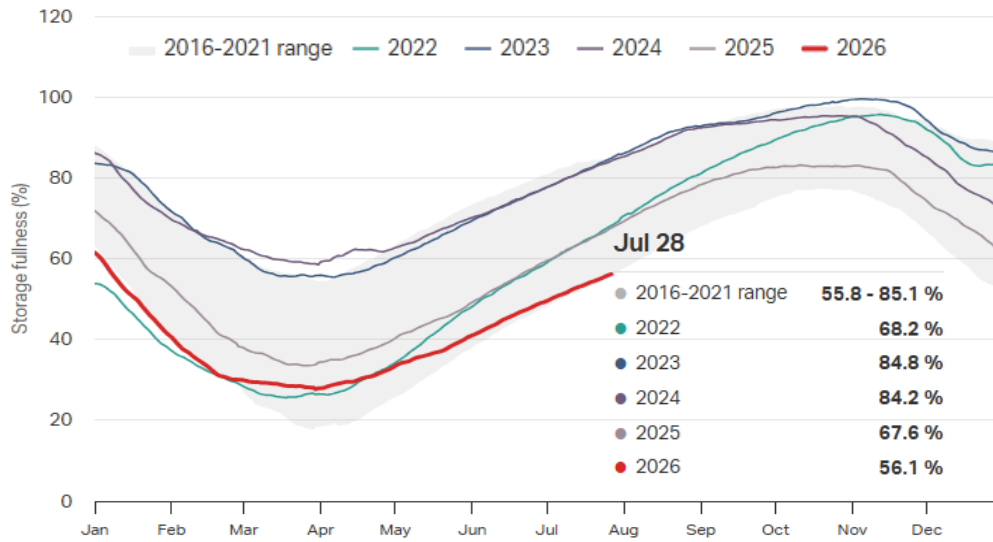
Refiners benefit from strong margins, earlier crude gush

South Korea, India, China, Taiwan, Japan



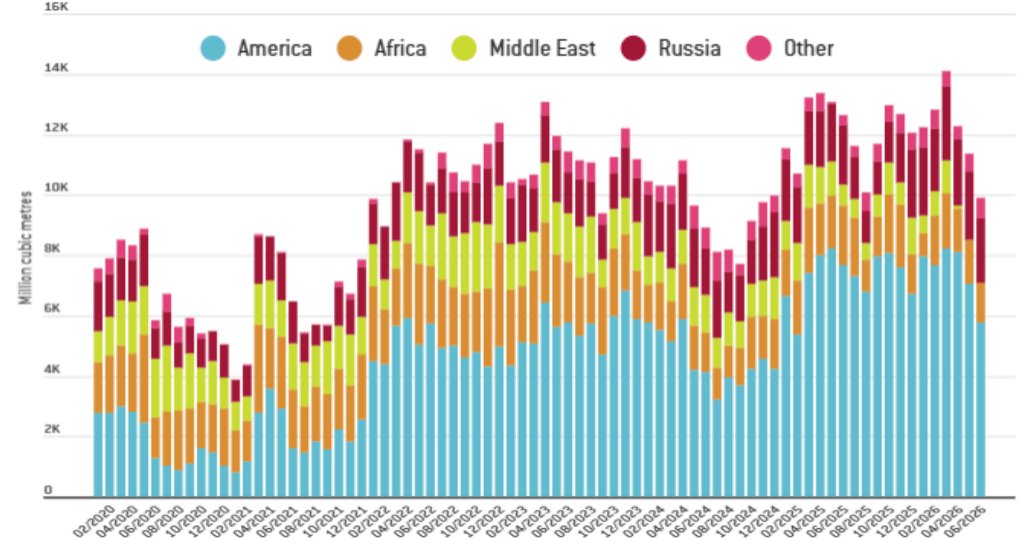
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 재고 추이



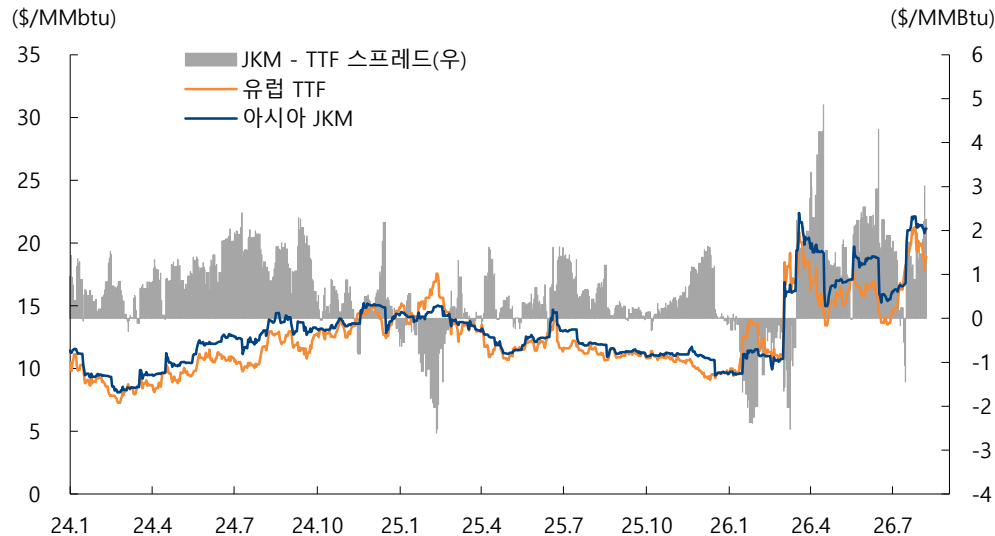
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 수입량 및 수입국별 추이



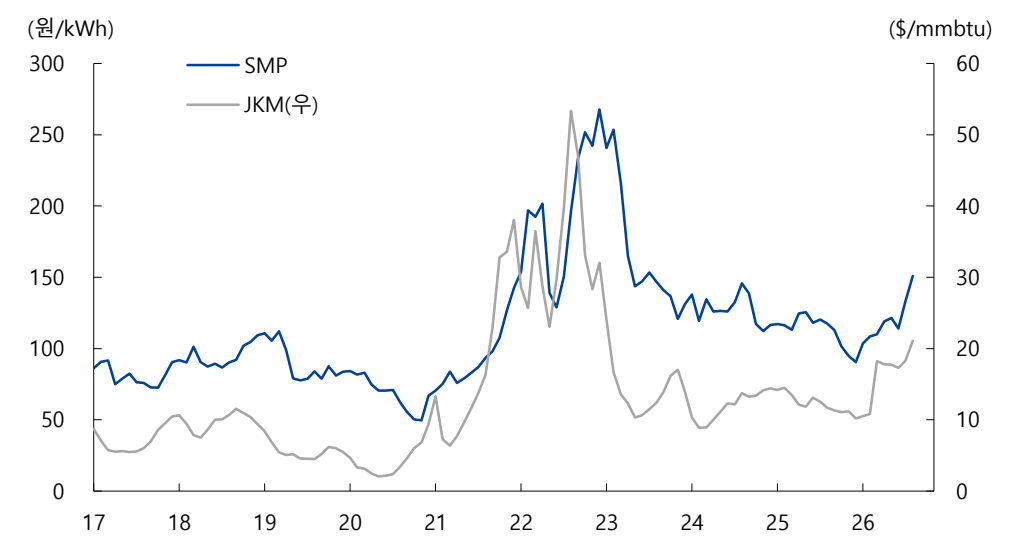
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

JKM, TTF 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

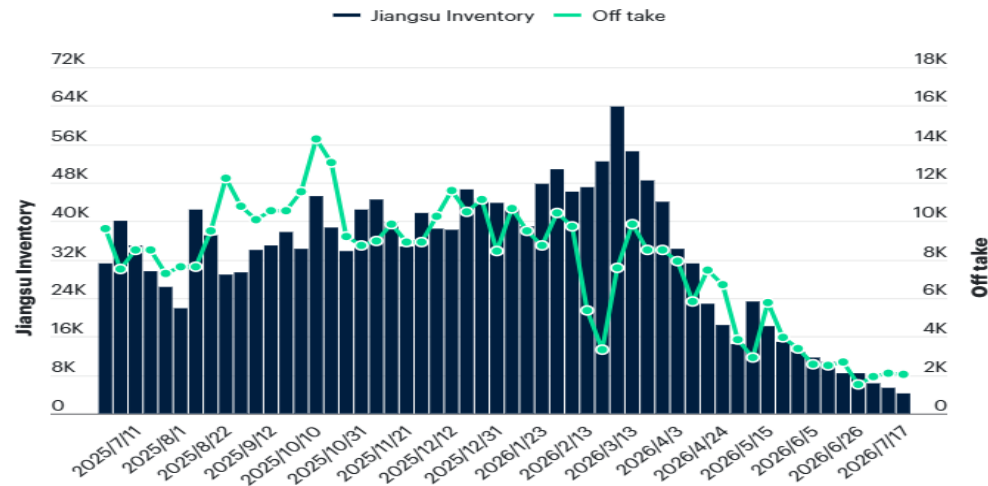
SMP 및 LNG 가격 추이



자료: FT, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: DEG

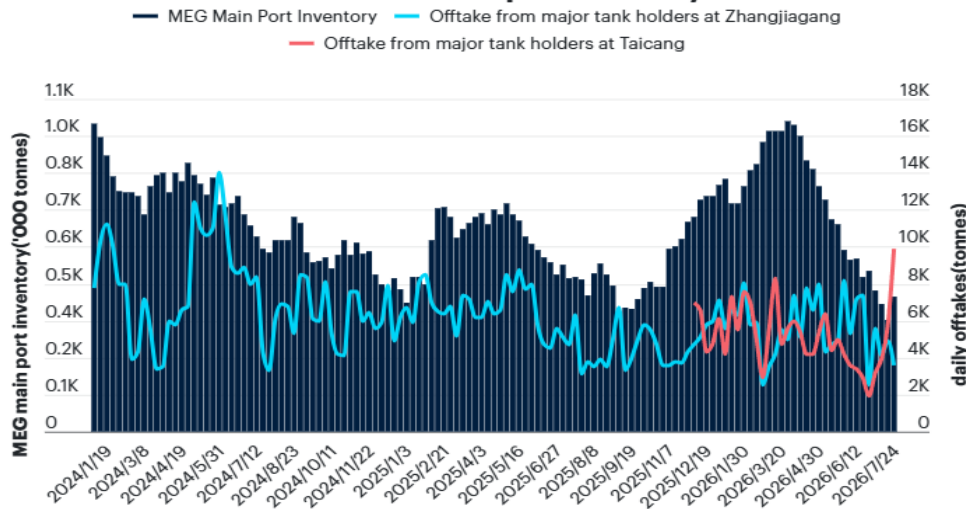
China DEG main port inventory (tonnes)



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: MEG

China MEG main port inventory



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: 벤젠

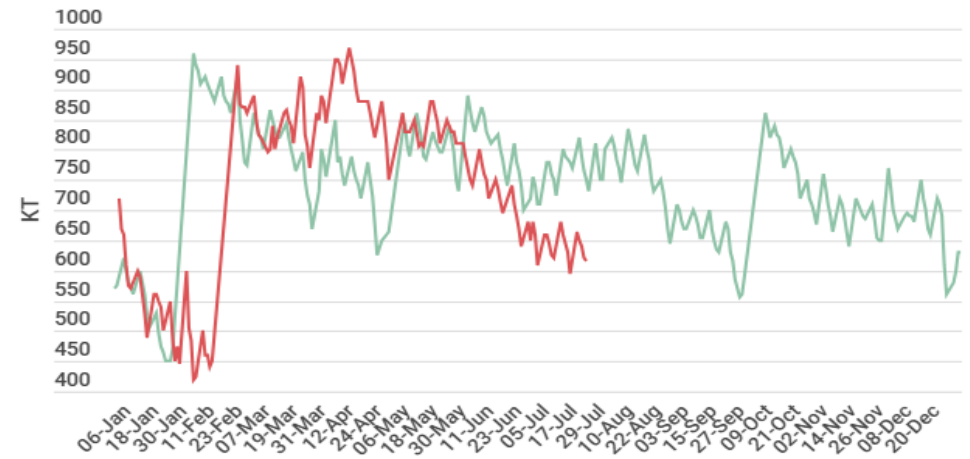
East China Benzene Inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: PE/PP

China major producers' polyolefin inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 롯데타이탄 (+175.8%) vs. Worst 금호석유 (+16.7%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

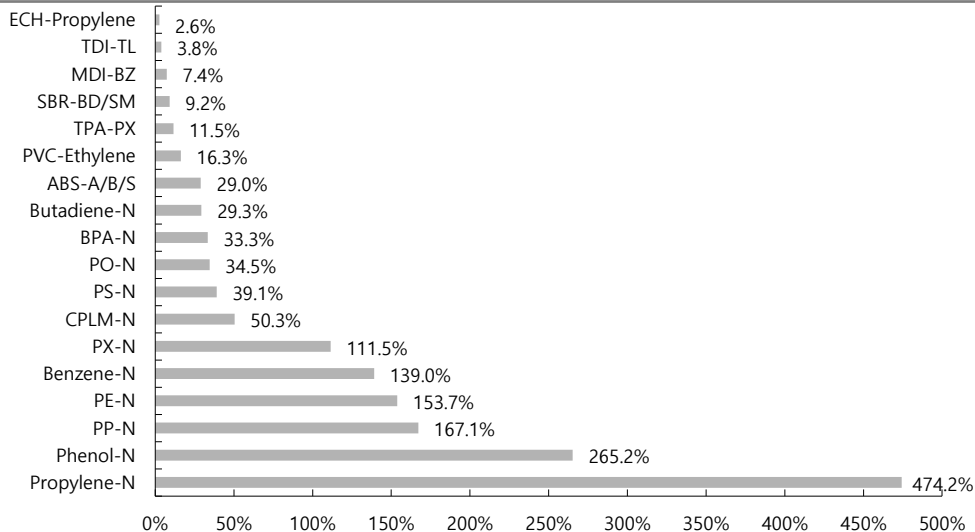
SK이노베이션 +153.9%, S-OIL +97.9%, LG화학 +82.6%, 롯데케미칼 +67.2%
롯데타이탄 +175.8%, 대한유화 흑자전환, 한화솔루션 +41.7%, 금호석유 +6.7%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -12.4%, S-OIL -10.6%, LG화학 +0.4%, 롯데케미칼 -3.4%
롯데타이탄 -9.3%, 대한유화 -10.6%, 한화솔루션 +5.2%, 금호석유 +16.4%

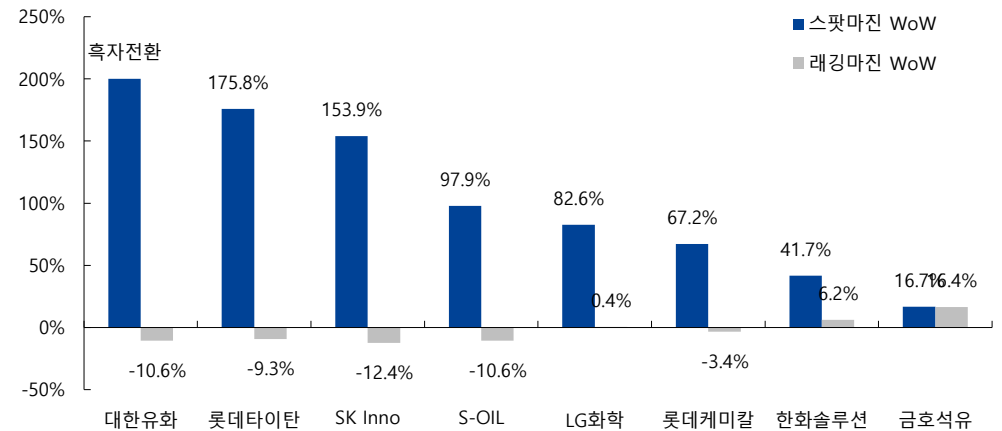
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



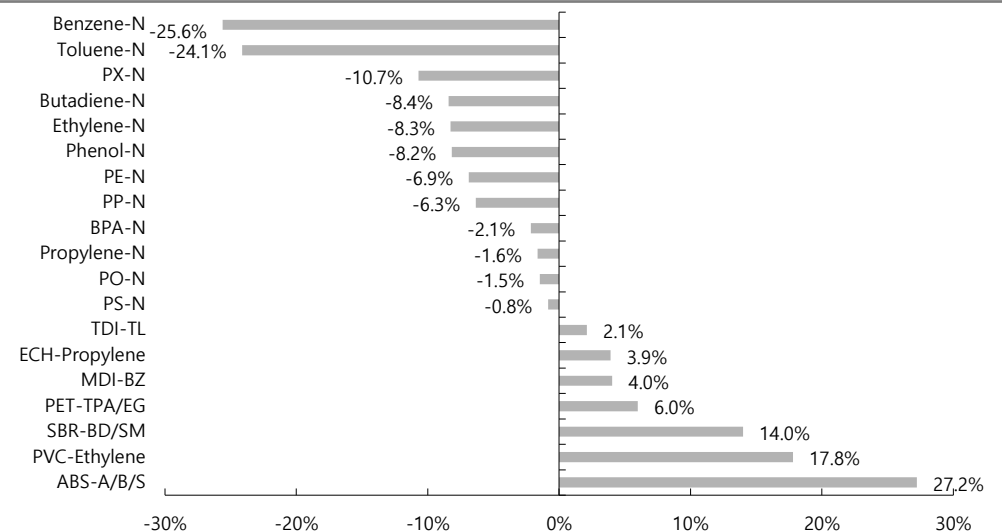
자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

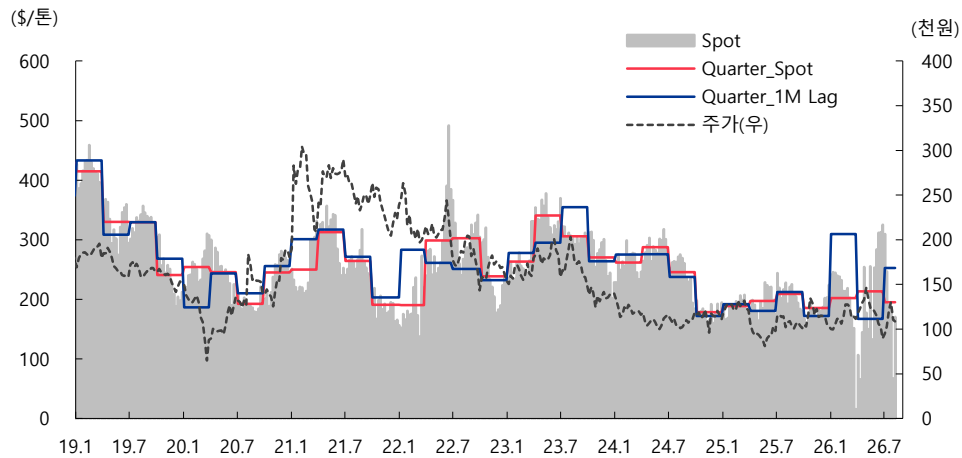
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

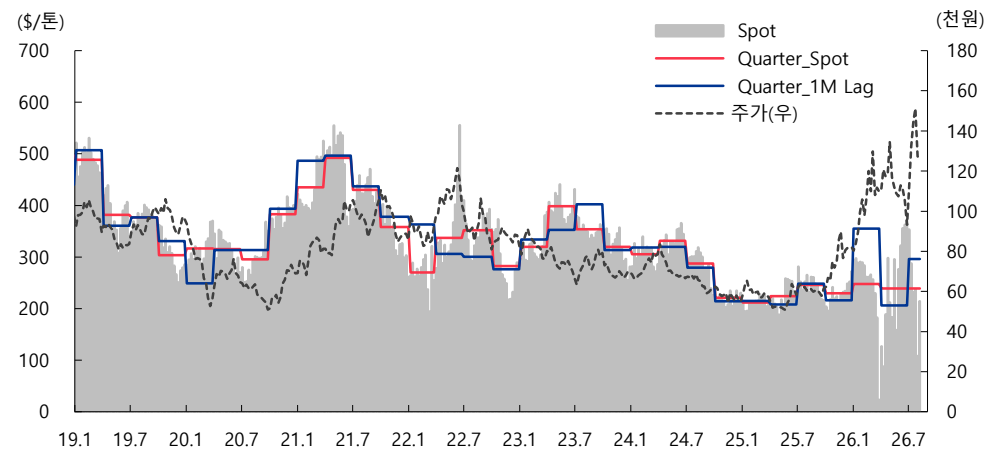
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▲, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



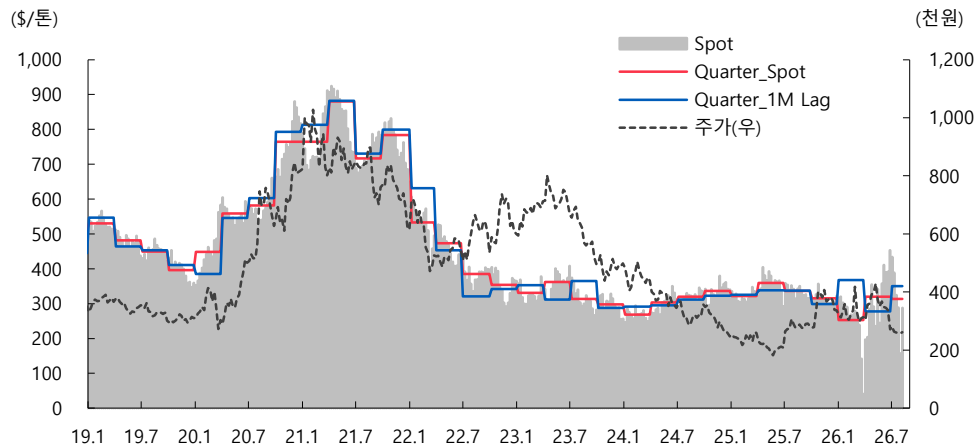
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



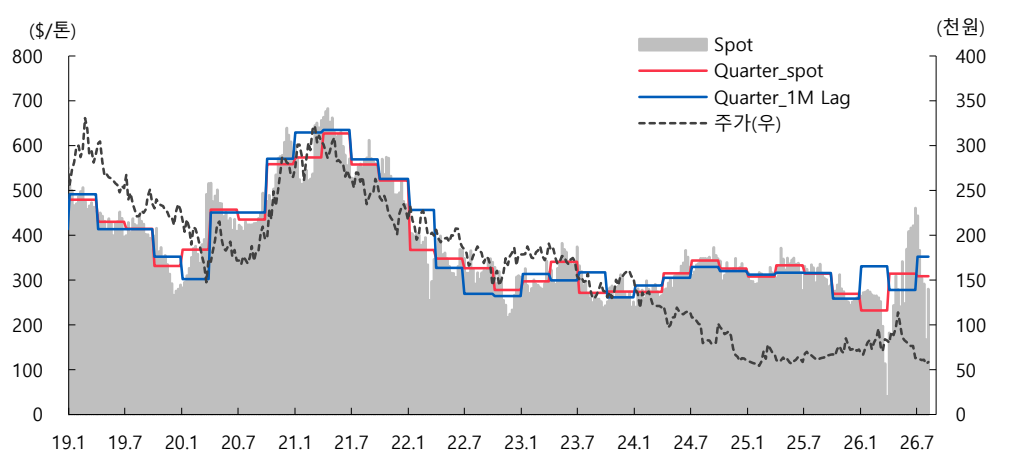
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

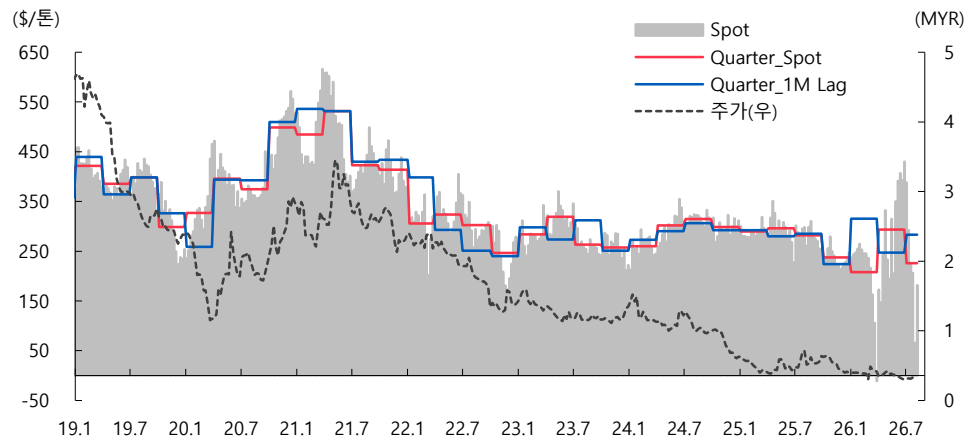
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

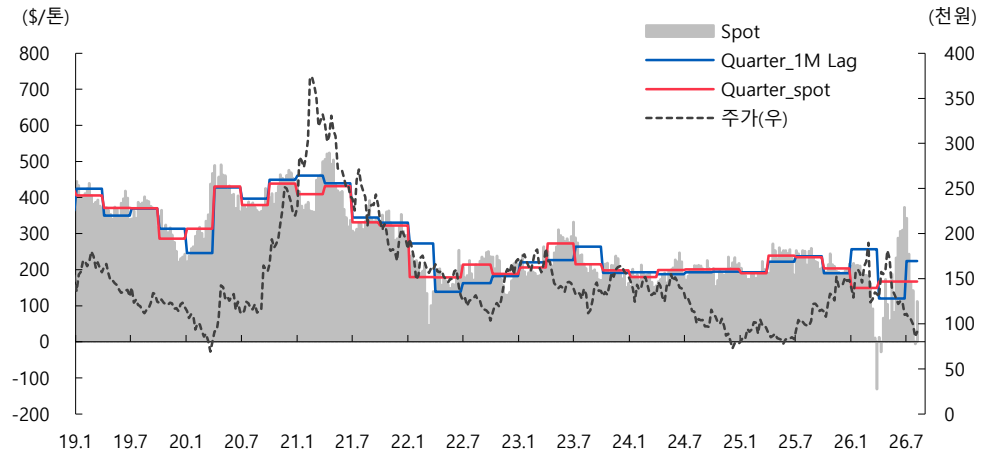
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



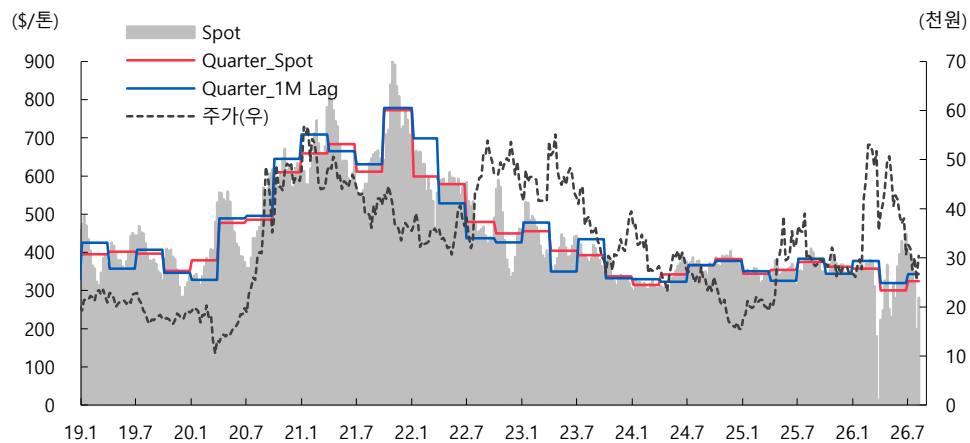
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



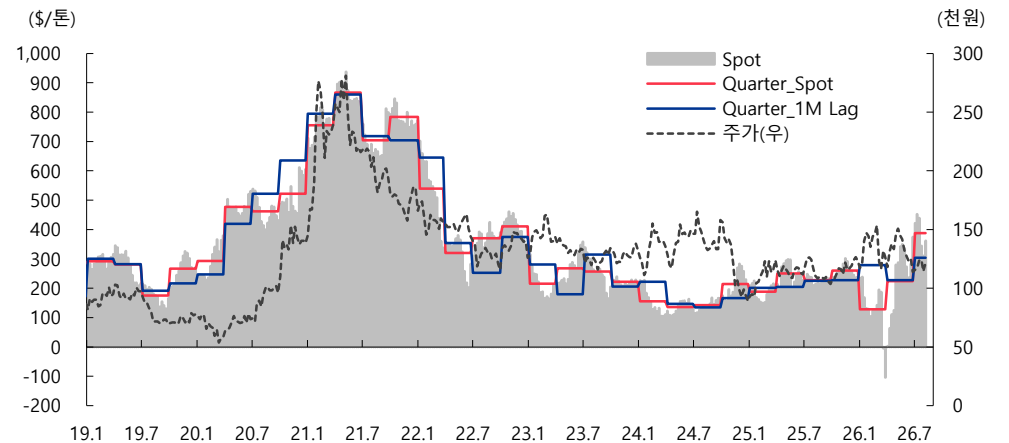
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

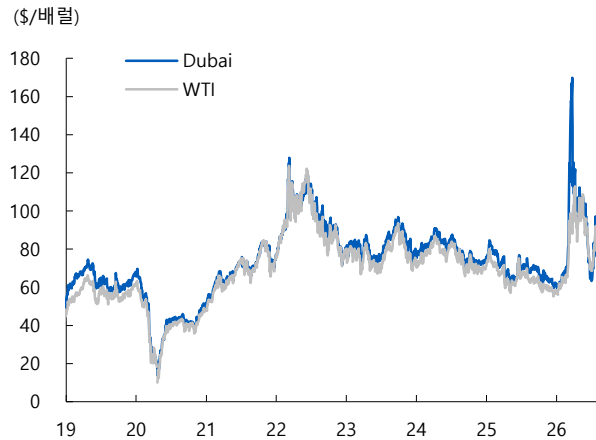
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

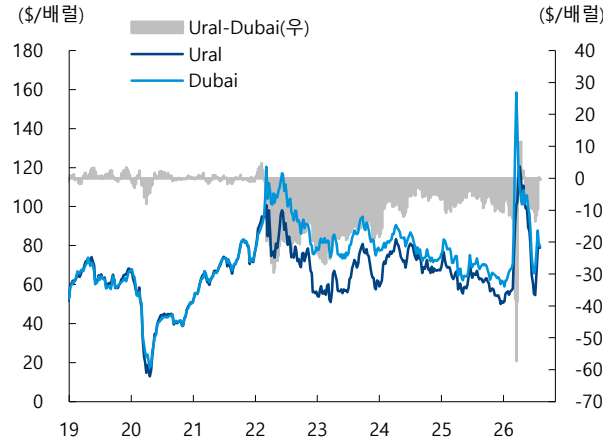
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$77.2/배럴(-7.0%), Dubai \$79.5/배럴(-1.7%)



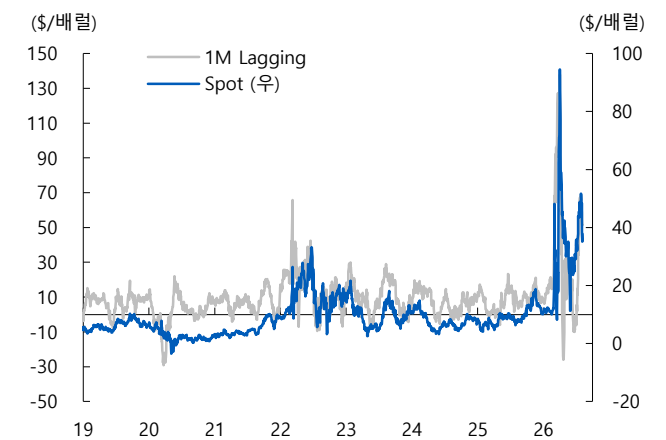
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -0.54\$/배럴(-0.83\$)



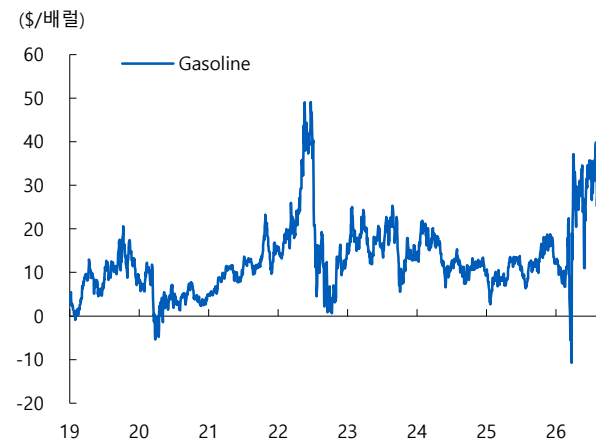
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$54.0(-8.7\$), 스팟 \$39.9(-9.0\$)



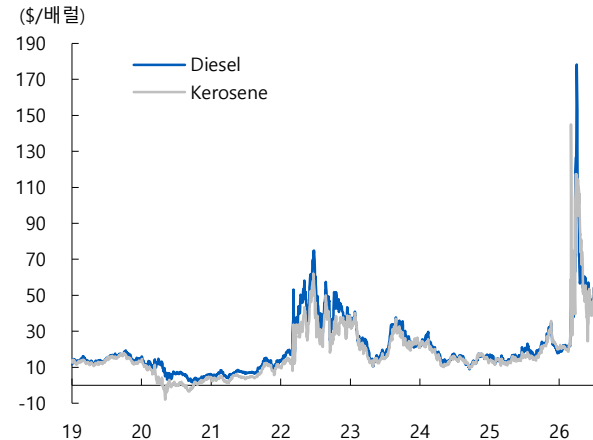
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$29.1/배럴(-9.2\$)



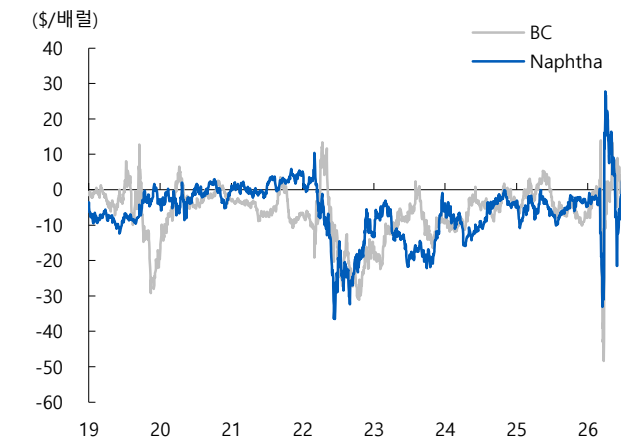
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$60.9(-9.5\$), 경유 \$68.7(-9.0\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

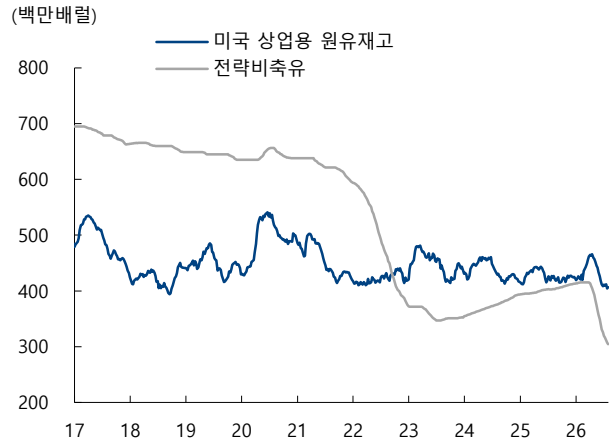
납사/BC 마진: 납사 +4.7\$(-10.0\$), BC 4.4\$(-0.3\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

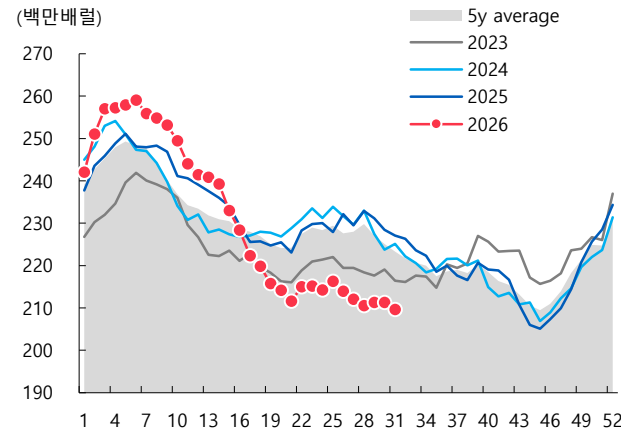
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -0.1% WoW, -3.9% YoY



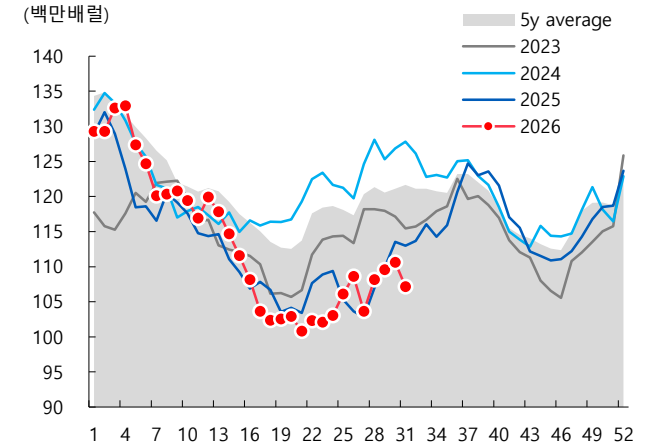
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.8% WoW, -7.7% YoY



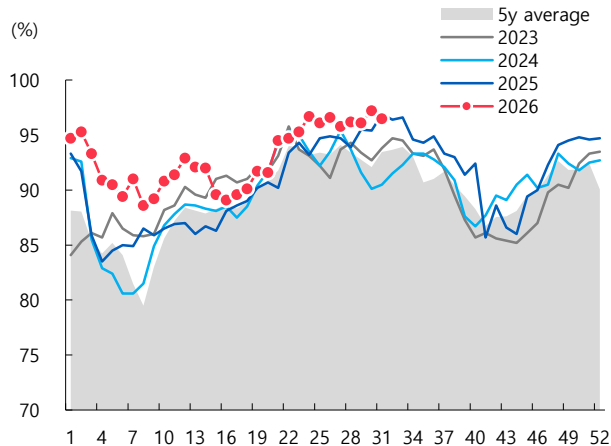
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -3.1% WoW, -5.1% YoY



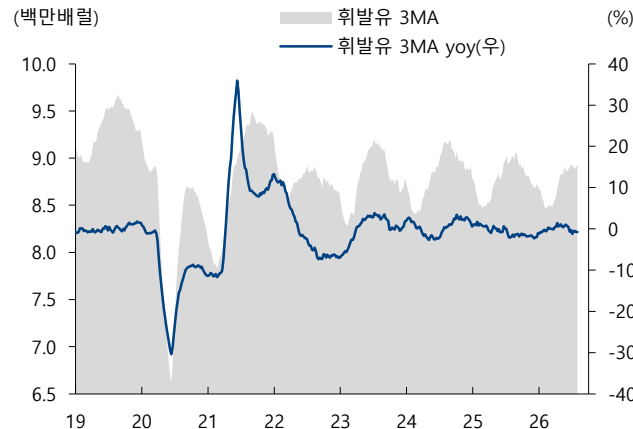
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 96.5% (-0.7%pt WoW)



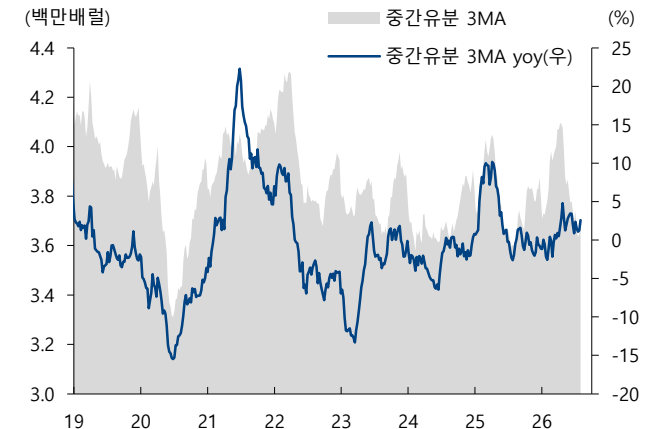
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.7% 3MA YoY, -0.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

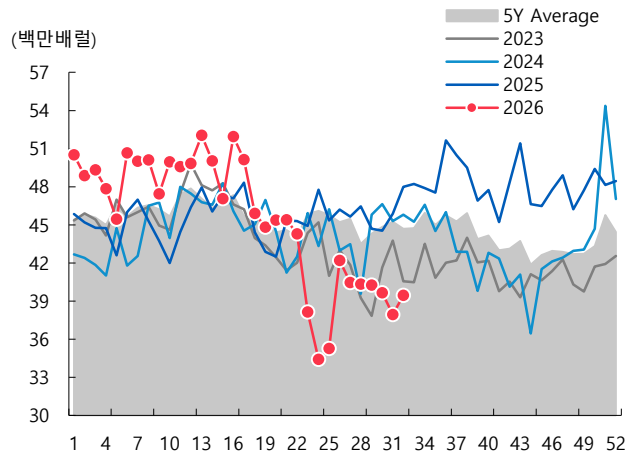
미국 중간유분 수요: +2.6% 3MA YoY, +5.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

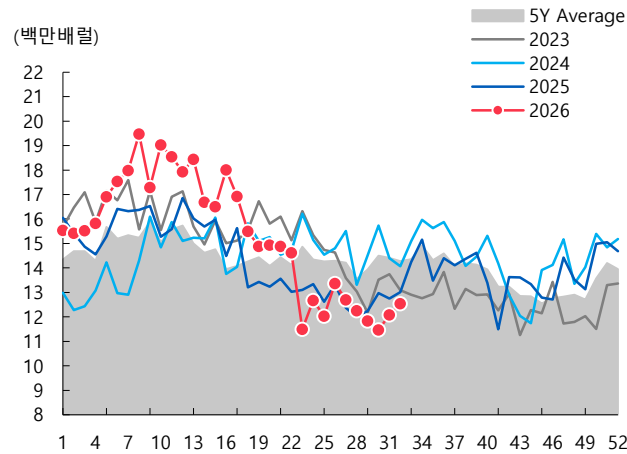
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +4.0% WoW, -17.8% YoY



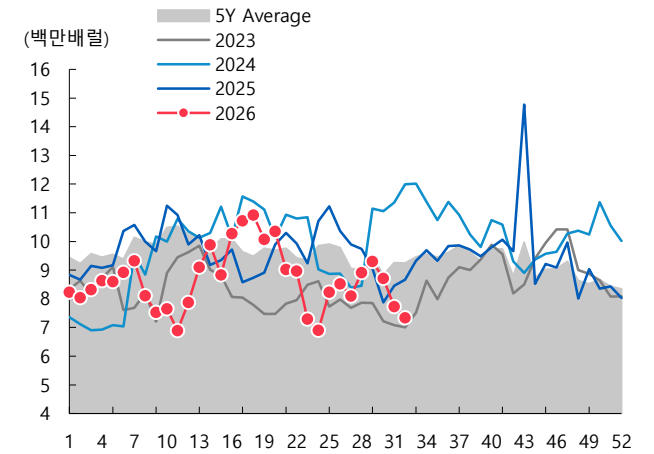
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +3.8% WoW, -3.6% YoY



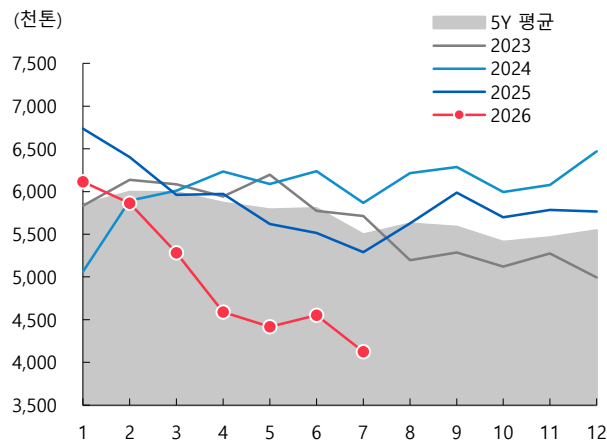
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -5.1% WoW, -15.4% YoY



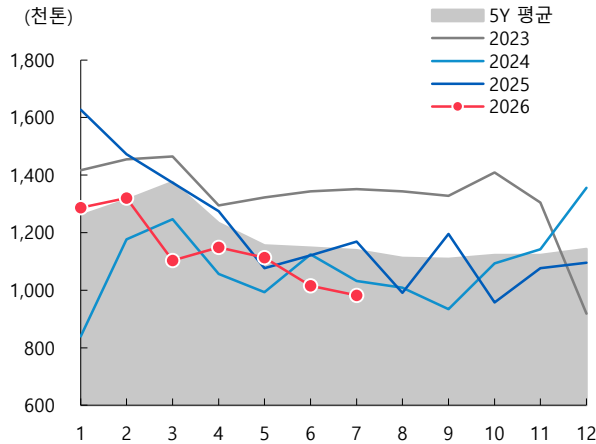
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



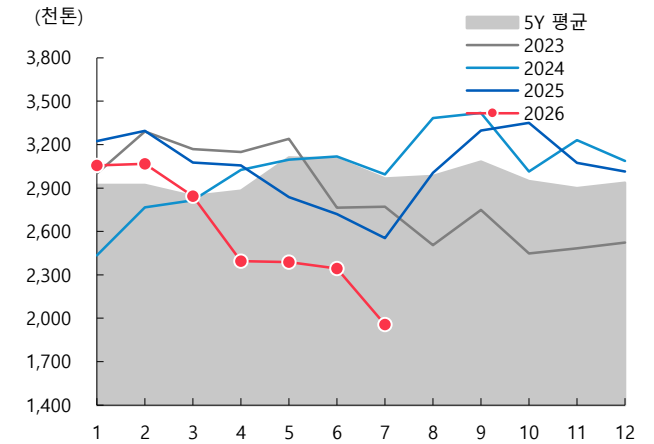
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

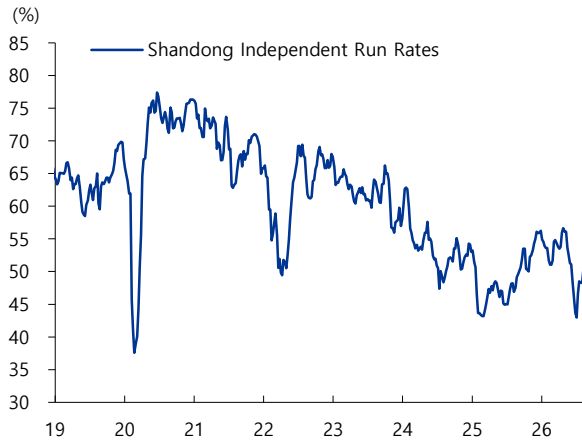
유럽 ARA 7월 중간유분 재고: -16.5% MoM, -23.3% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

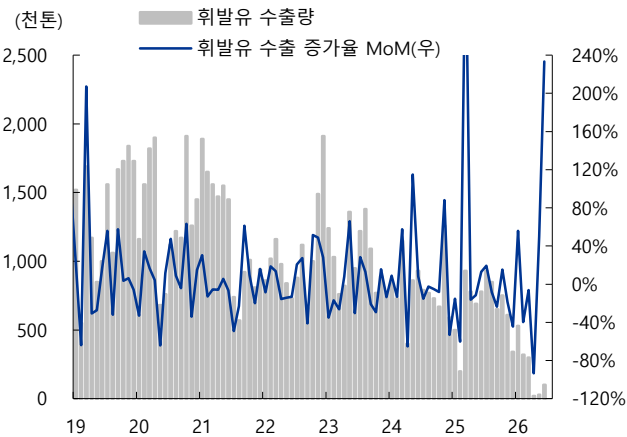
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 50.26% (+2.0%pt WoW)



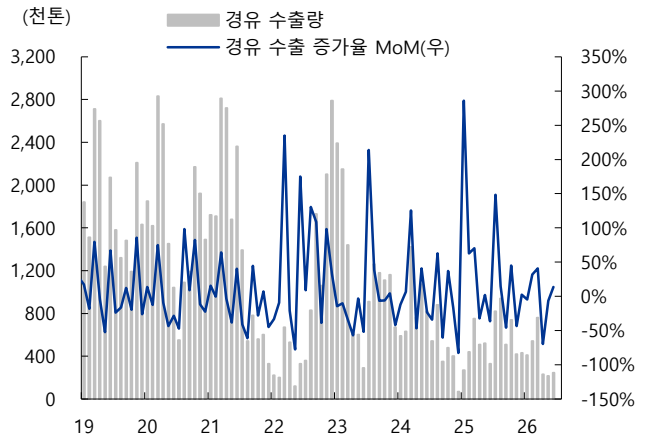
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



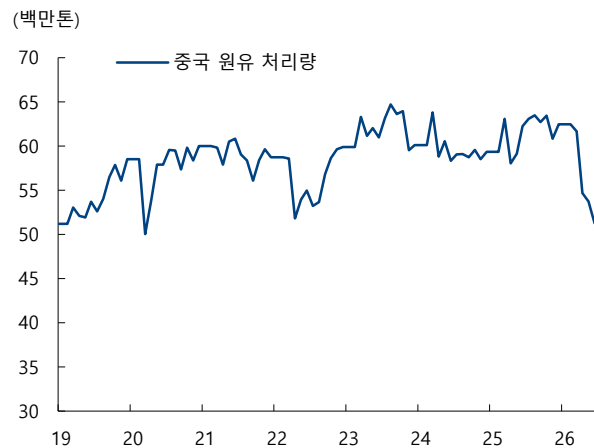
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



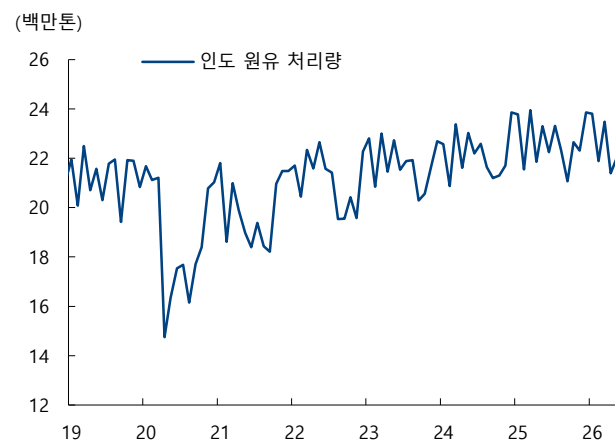
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



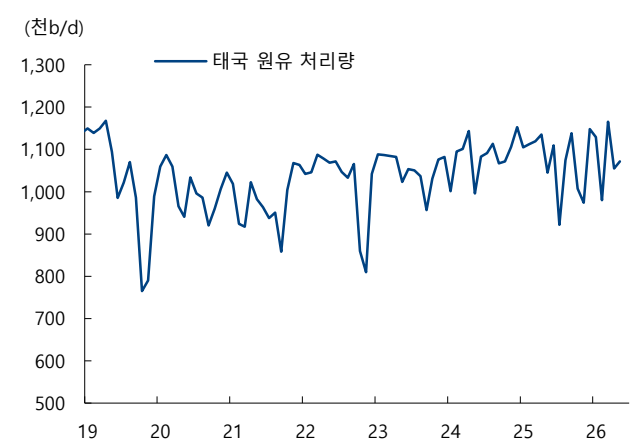
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

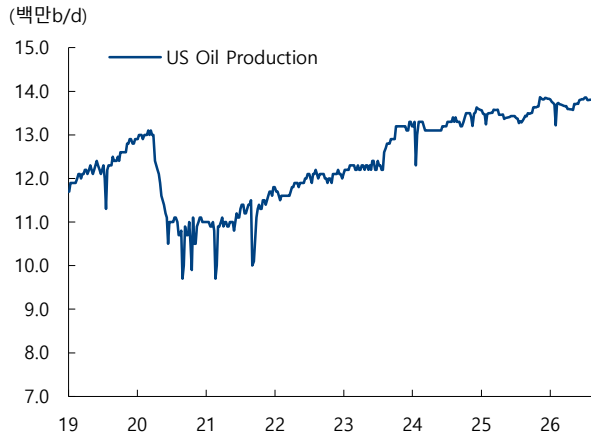
태국 5월 원유 처리량: 1.07백만b/d(+1.5%MoM, +2.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

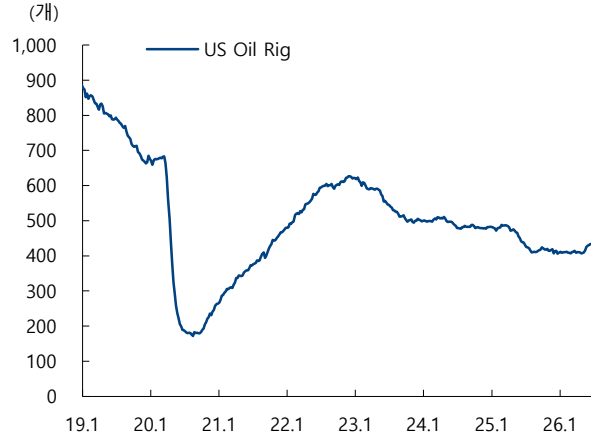
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 9월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,380만b/d (- % WoW)



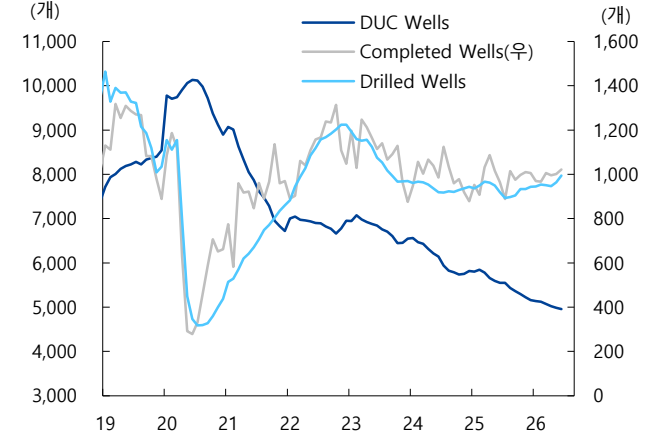
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 451기 (+1 Unit WoW)



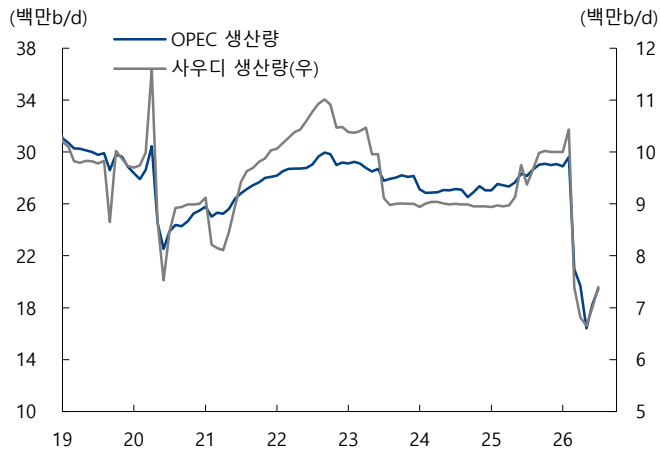
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



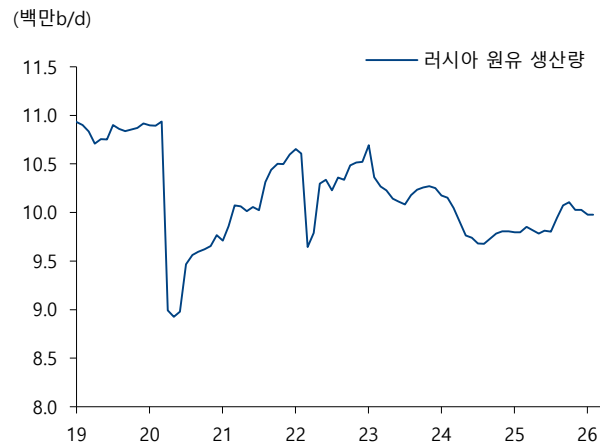
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 7월 기준)



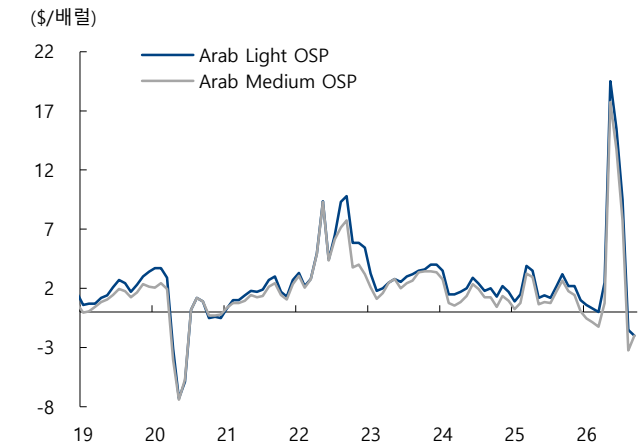
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2026년 3월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 9월 Light \$-12.0(-0.5\$), Medium \$-2.0(+1.3\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 가격



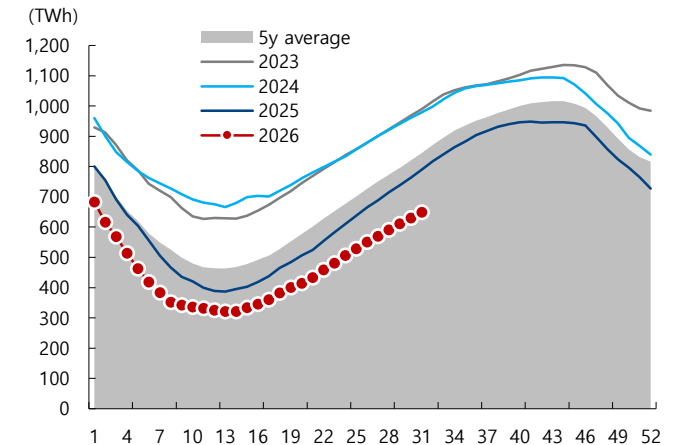
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



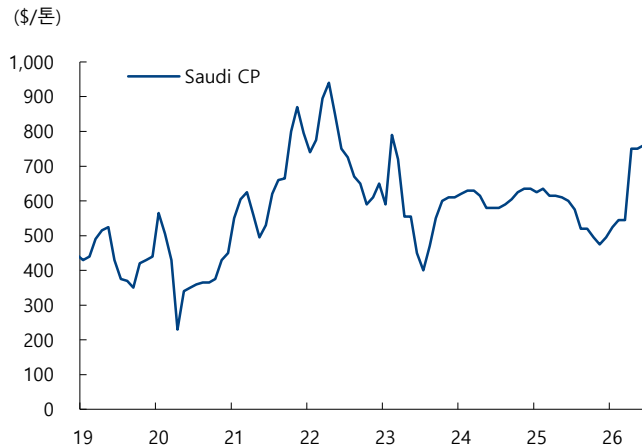
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



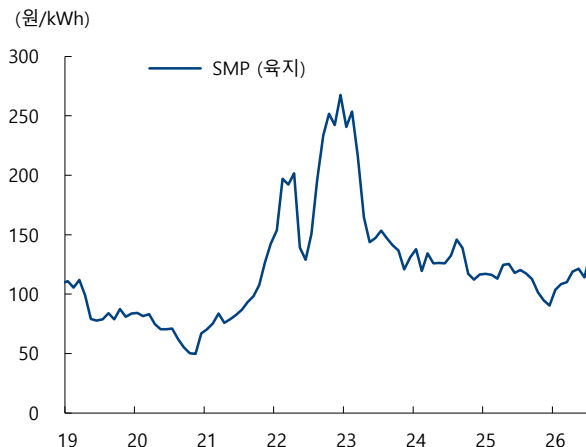
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

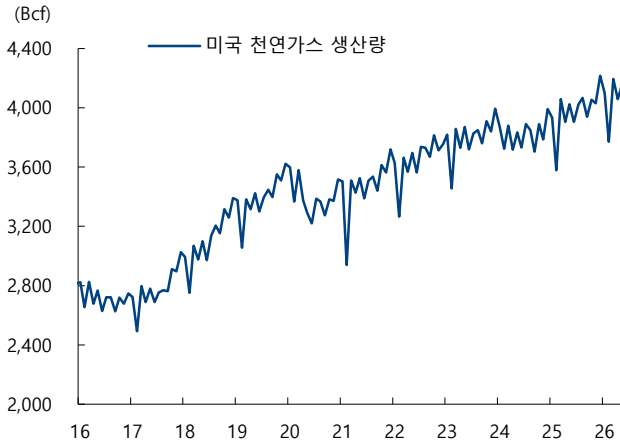
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



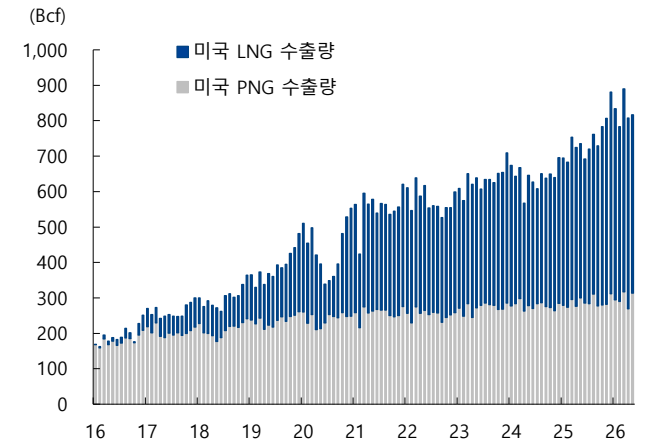
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



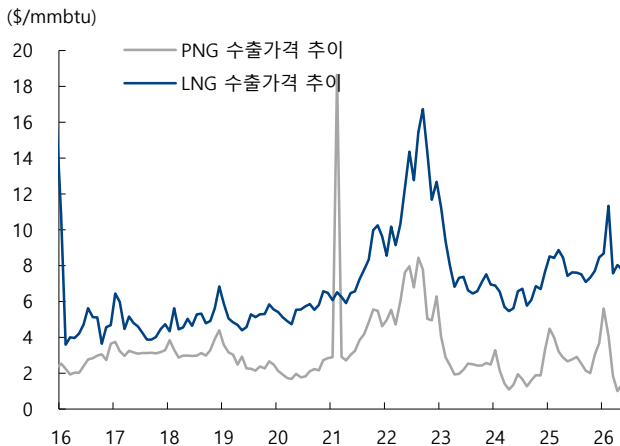
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



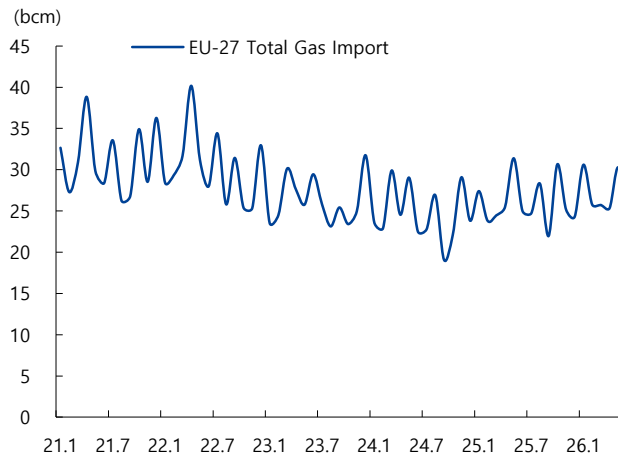
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



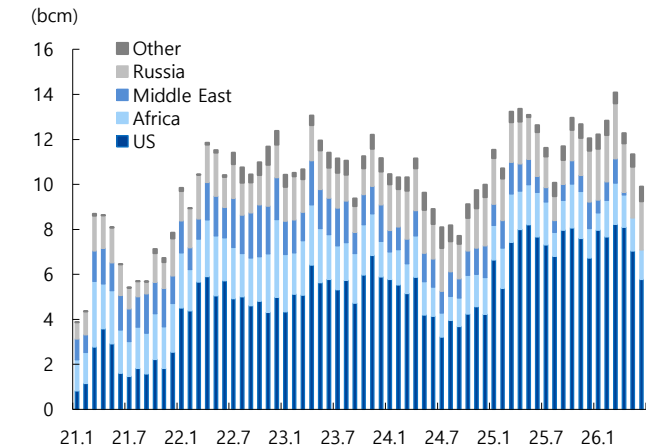
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

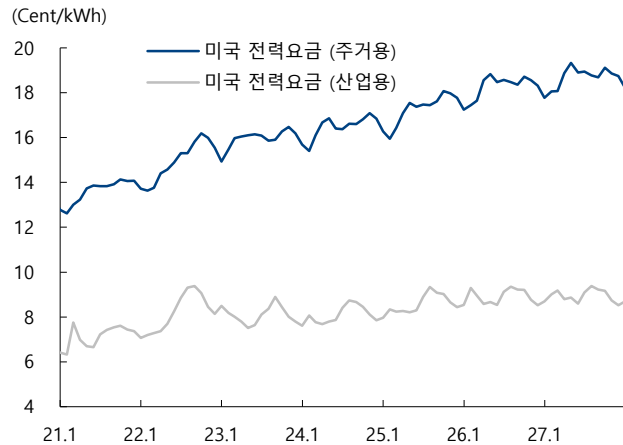
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

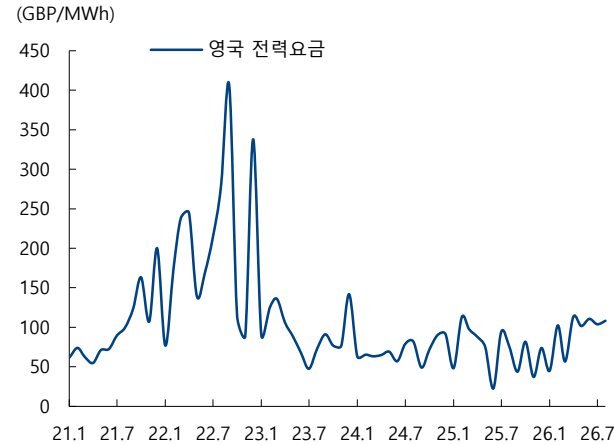
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



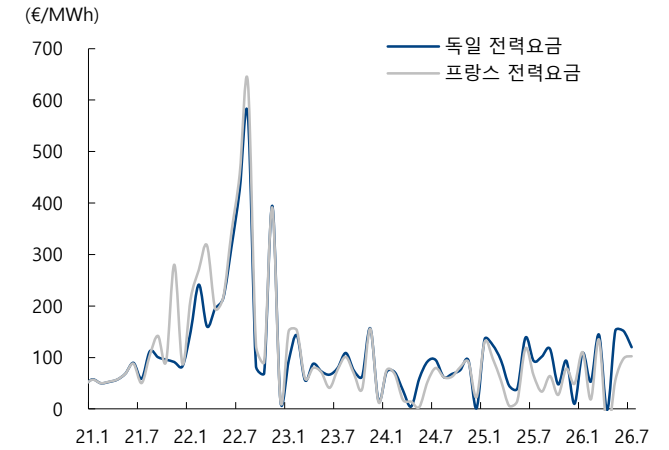
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



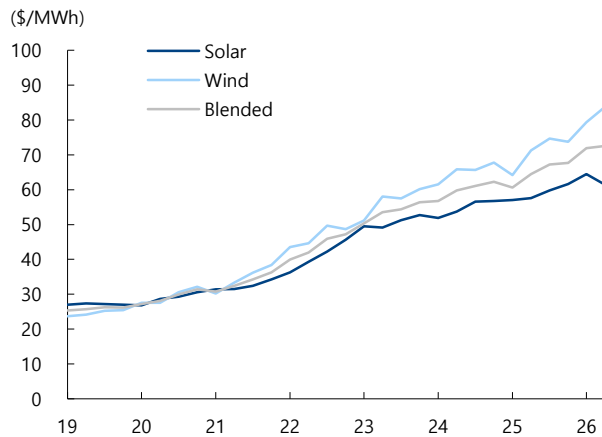
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

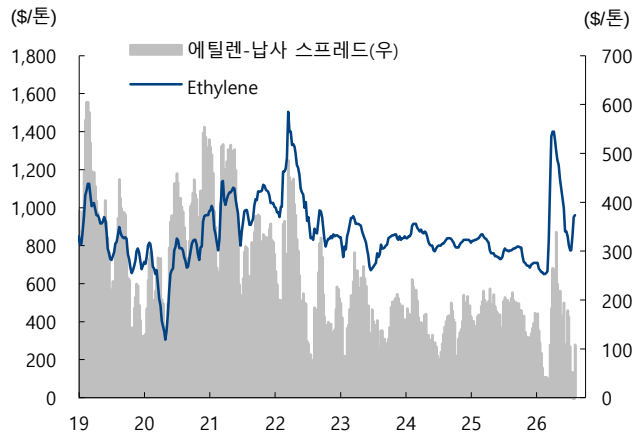
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

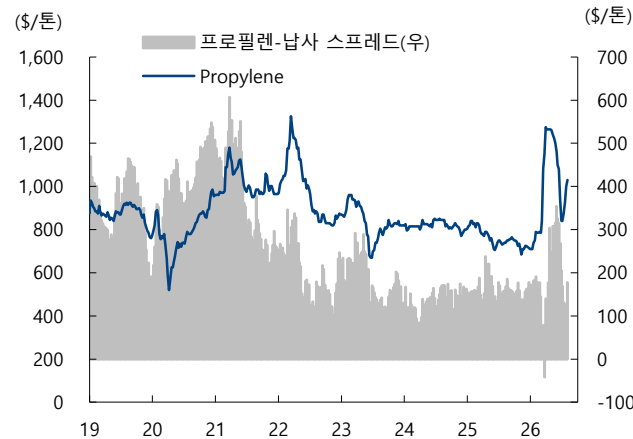
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



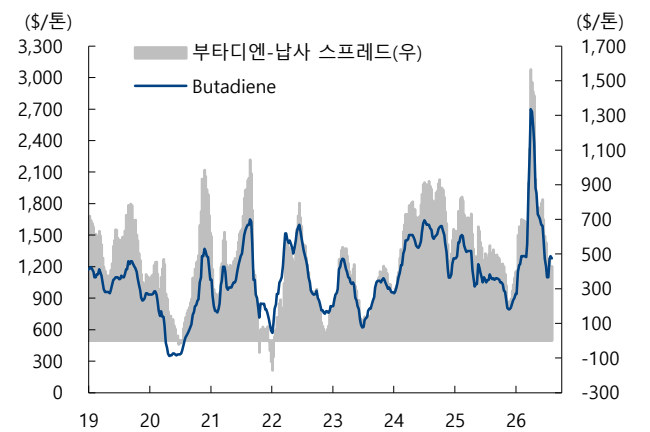
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



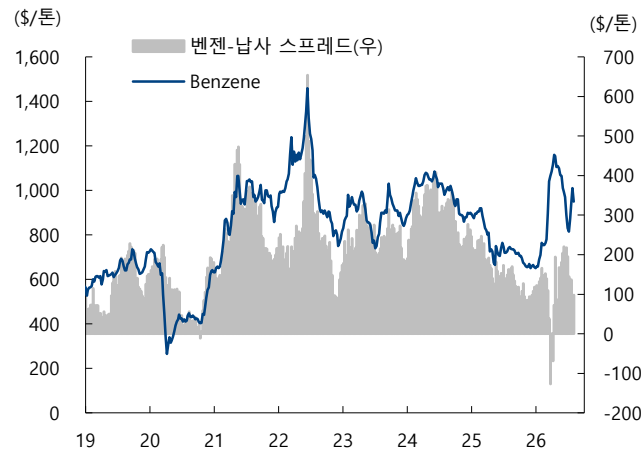
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



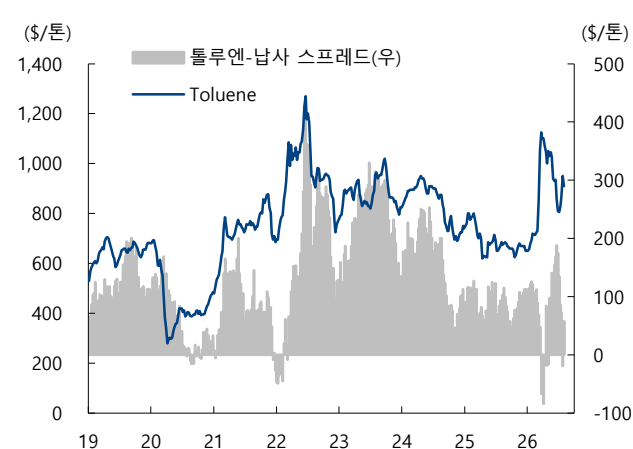
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



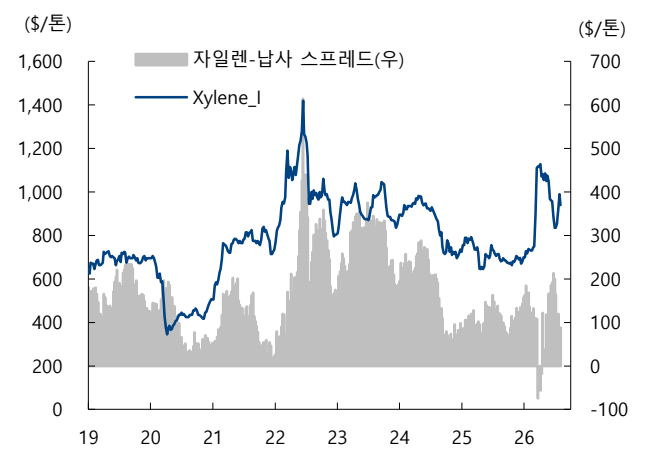
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

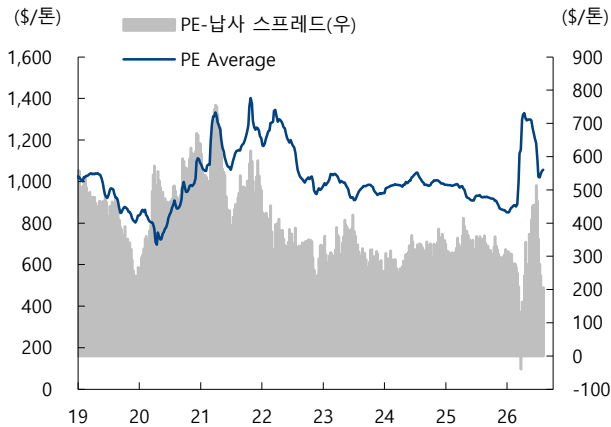
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

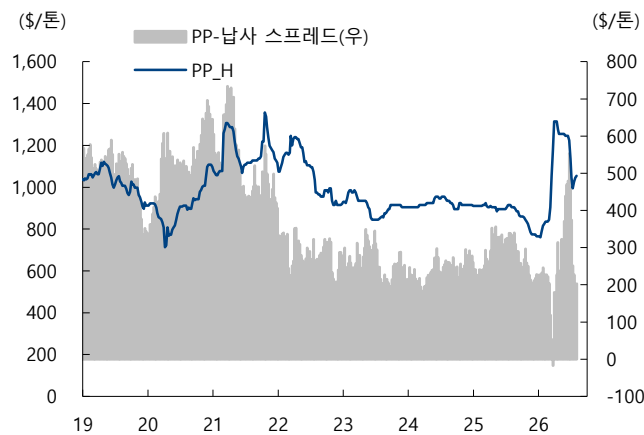
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



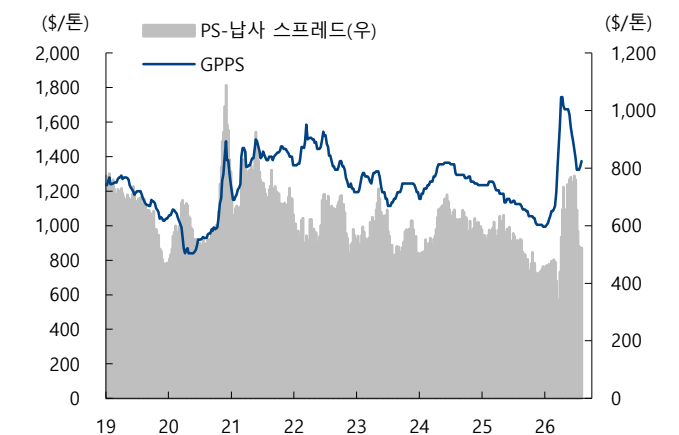
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



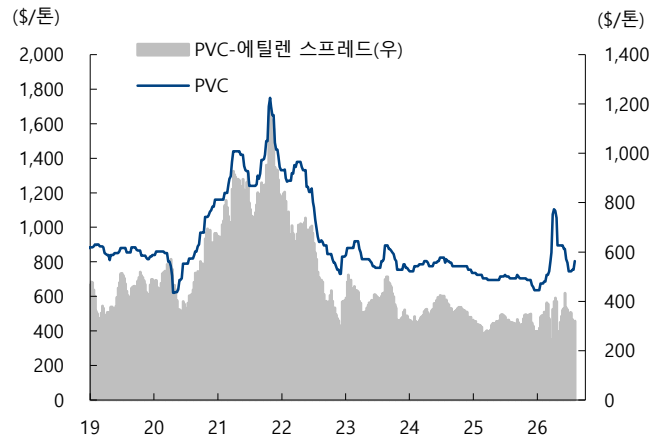
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



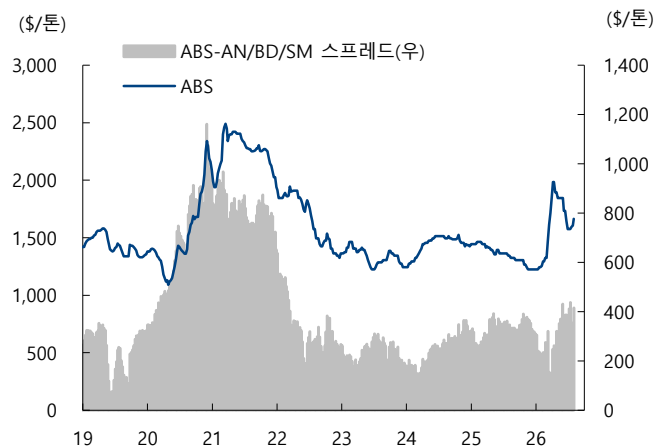
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



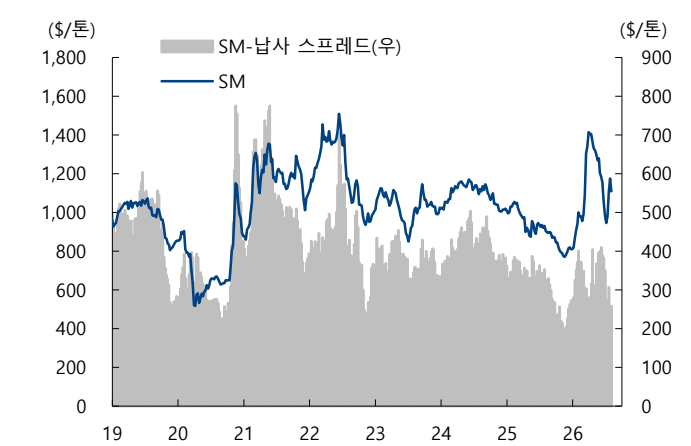
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

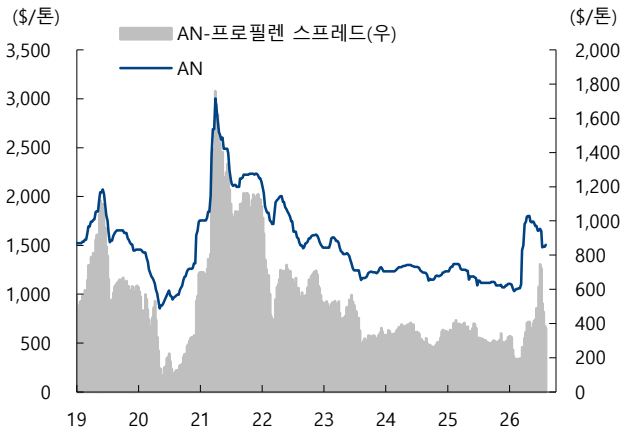
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

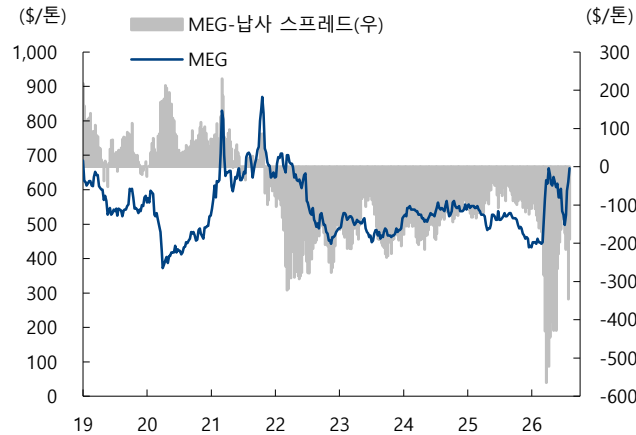
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



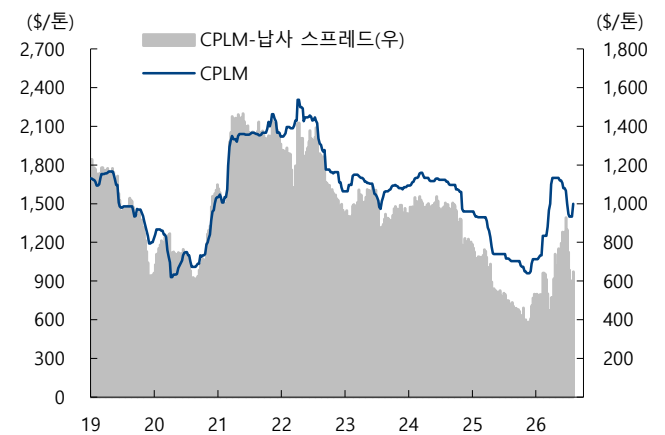
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



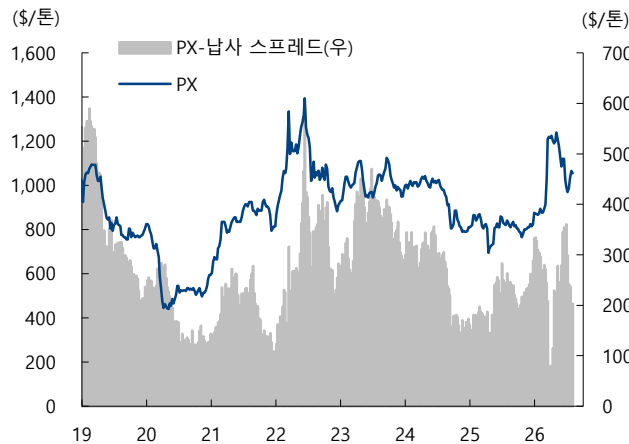
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



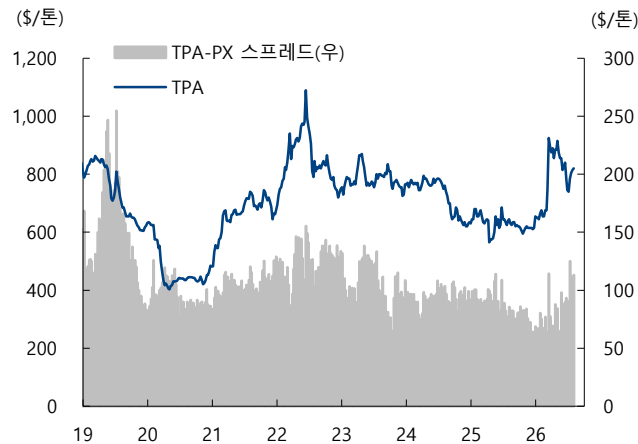
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



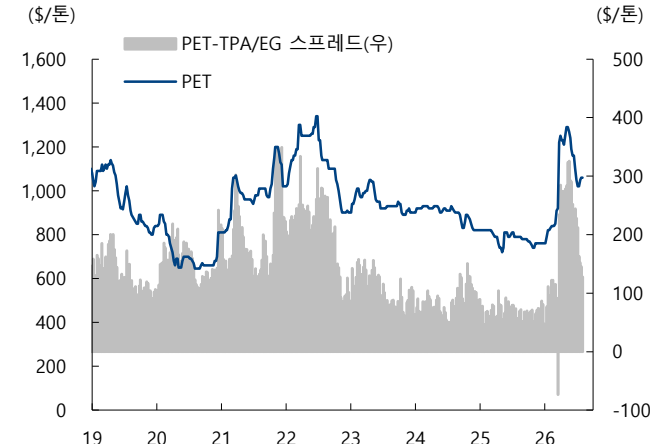
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

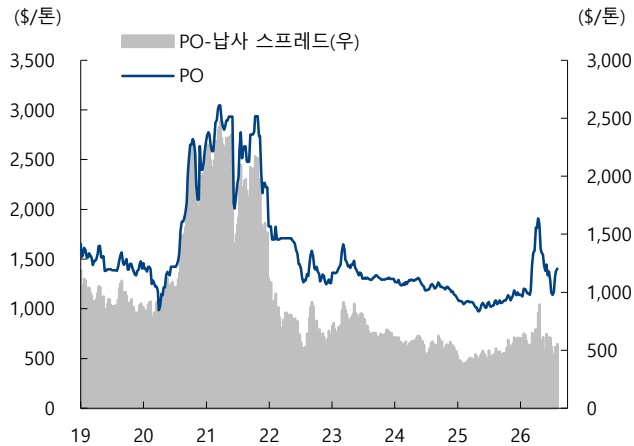
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

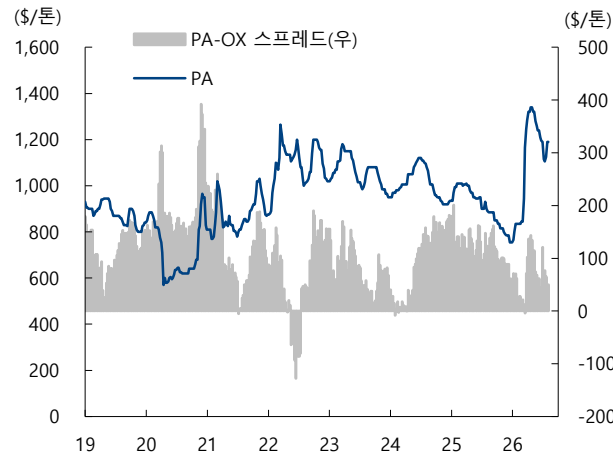
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SK, S-OIL



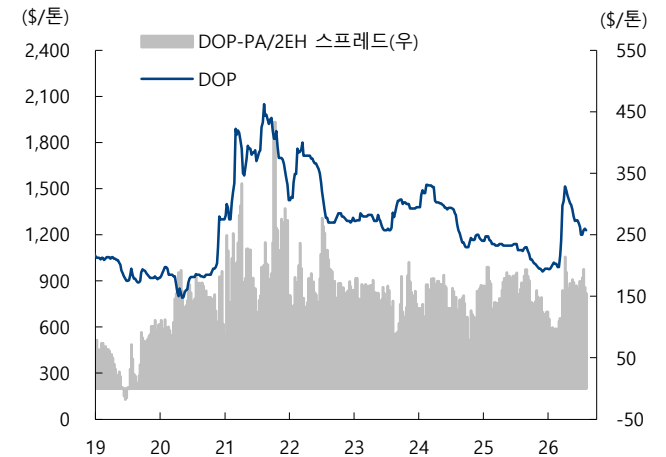
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



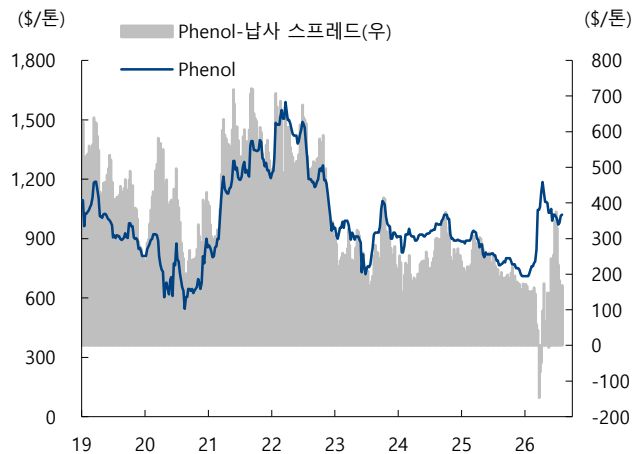
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



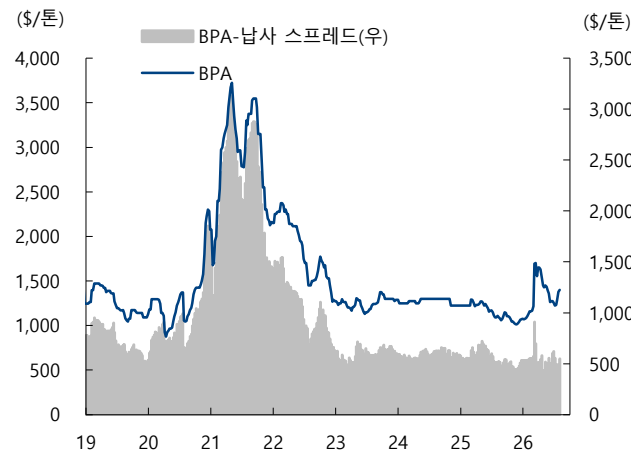
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



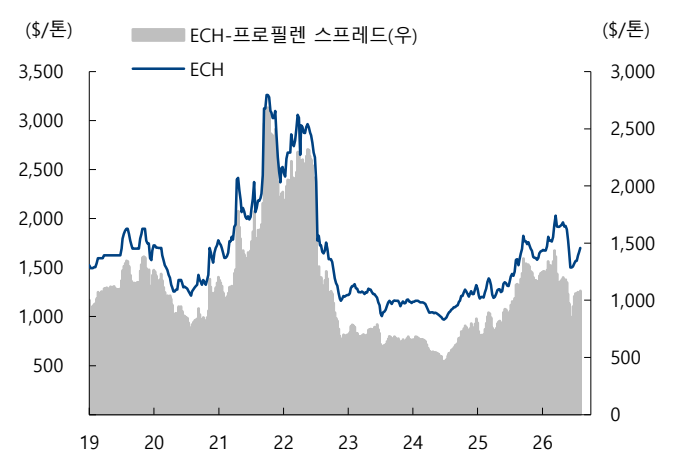
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

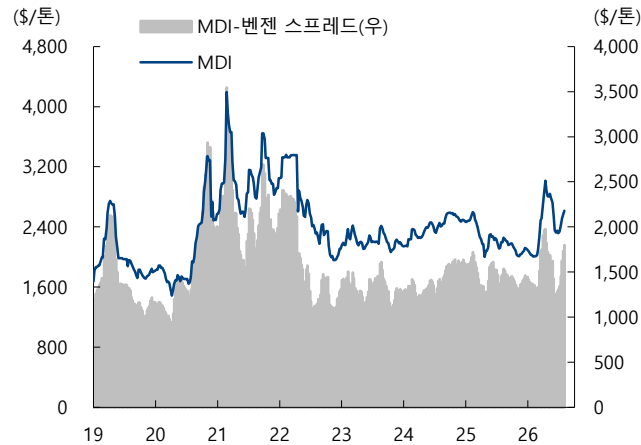
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

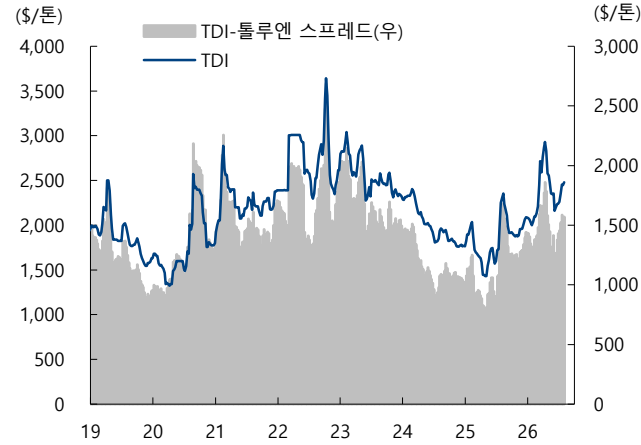
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



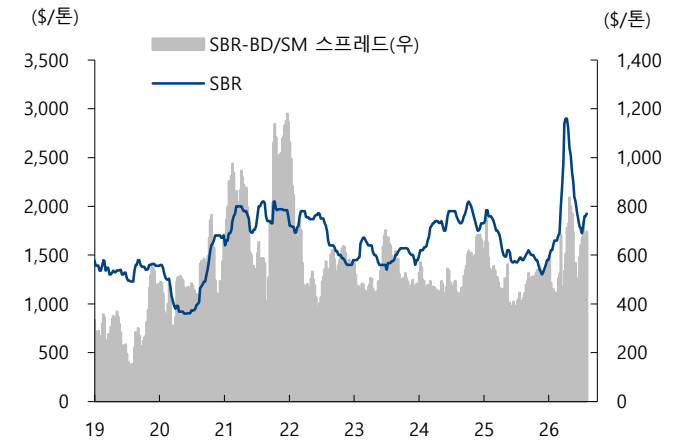
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



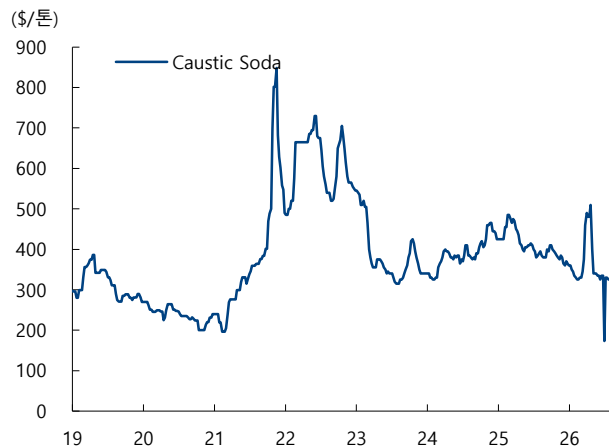
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



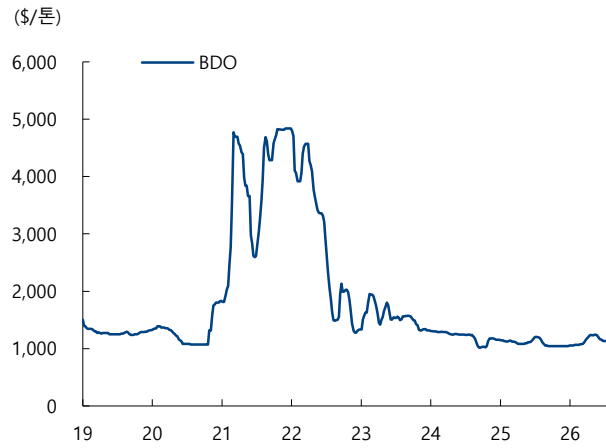
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



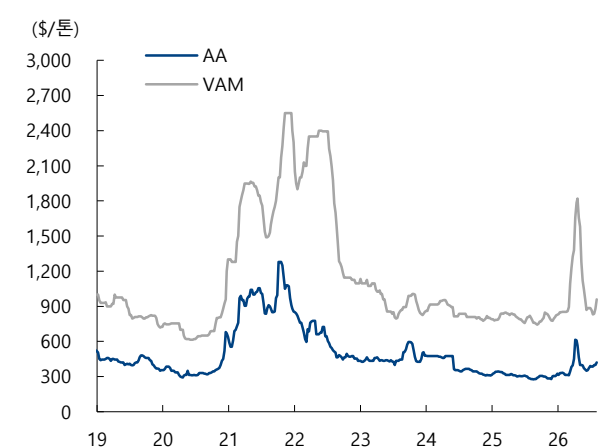
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

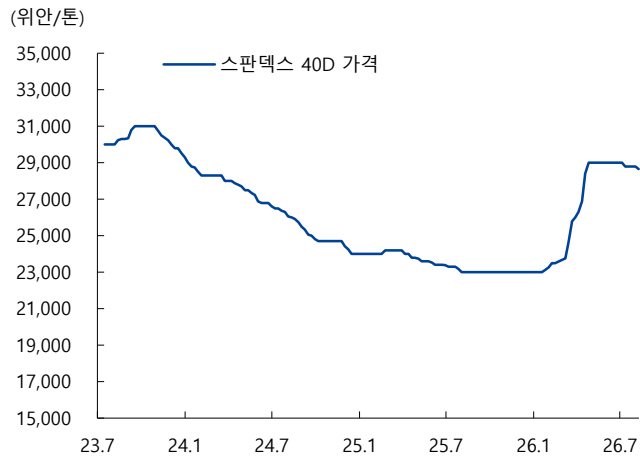
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

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

스판덱스 40D 가격: 28,650위안/톤 (-0.5% WoW)



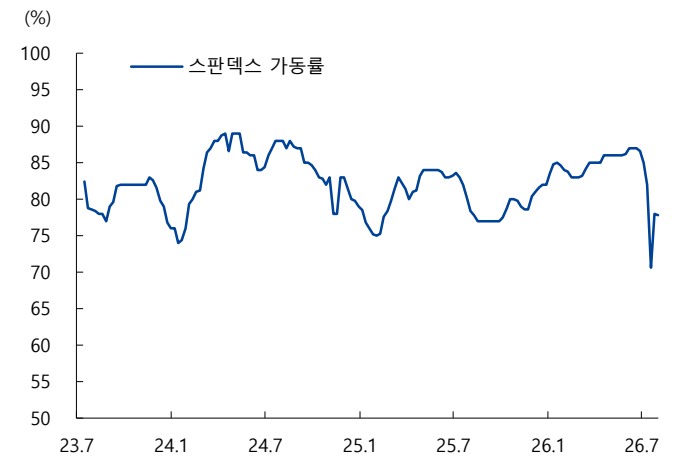
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 재고일수: 42.4일 (+0.76일 WoW)



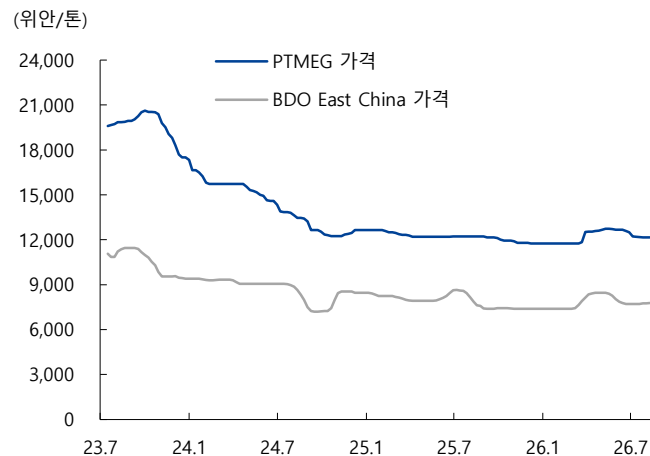
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 가동률: 77.8% (-0.2%p WoW)



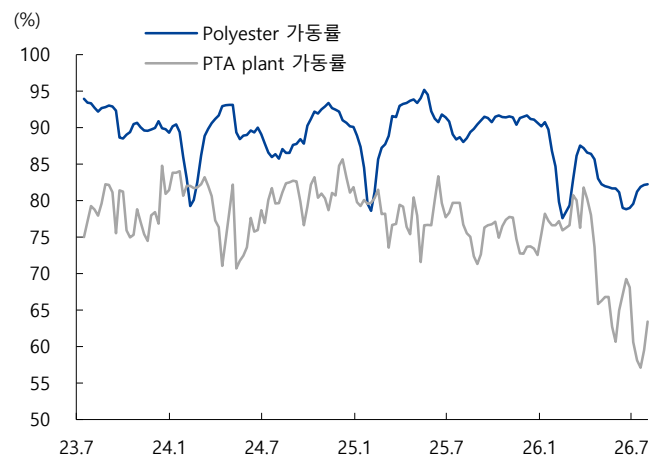
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PTMEG 및 BDO 가격



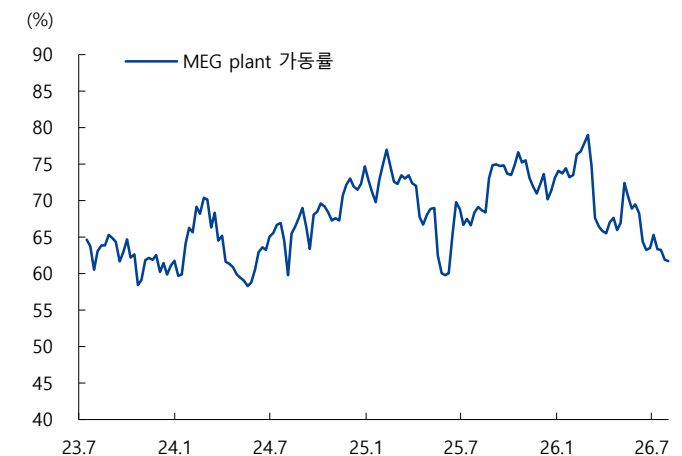
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PET 및 PTA 가동률



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

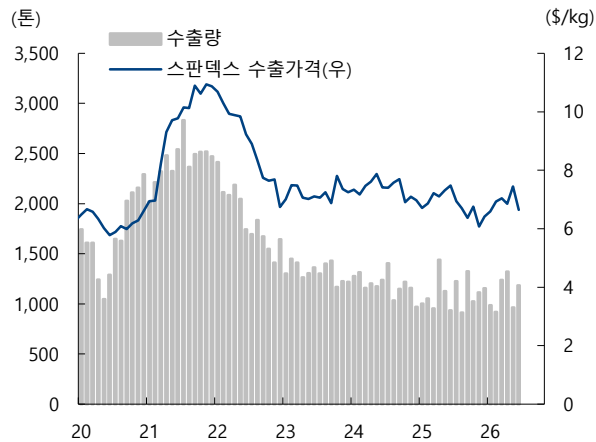
MEG 가동률: 61.7% (-0.2%p WoW)



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

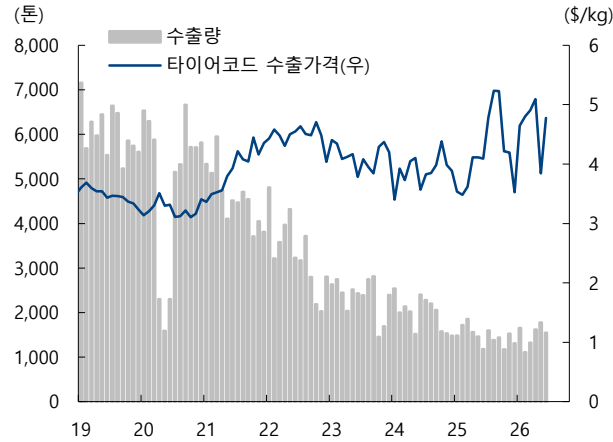
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



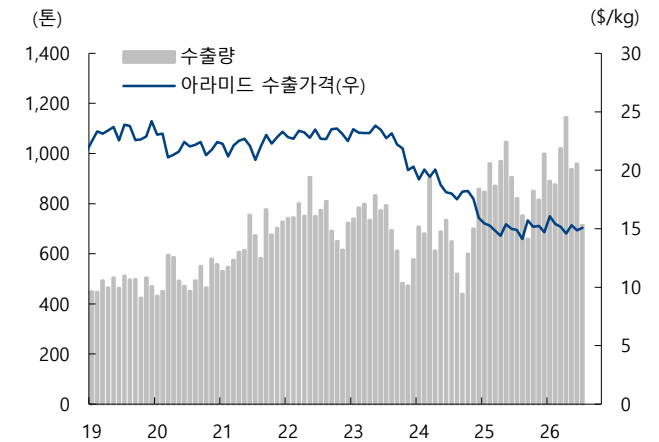
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



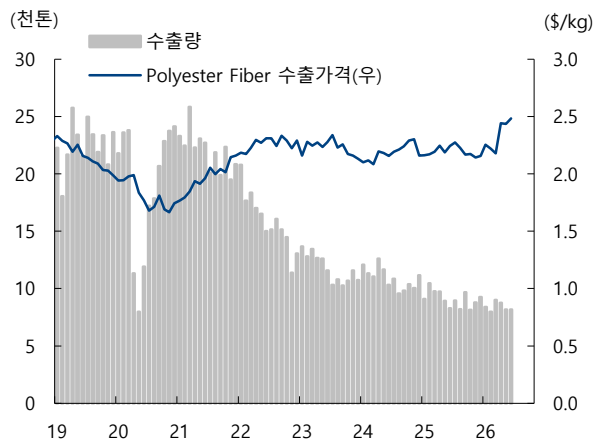
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



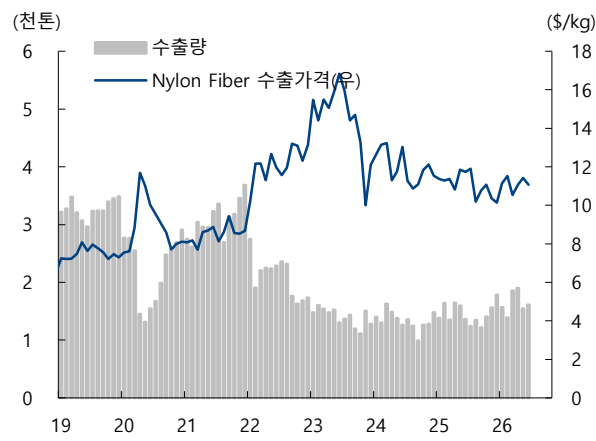
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



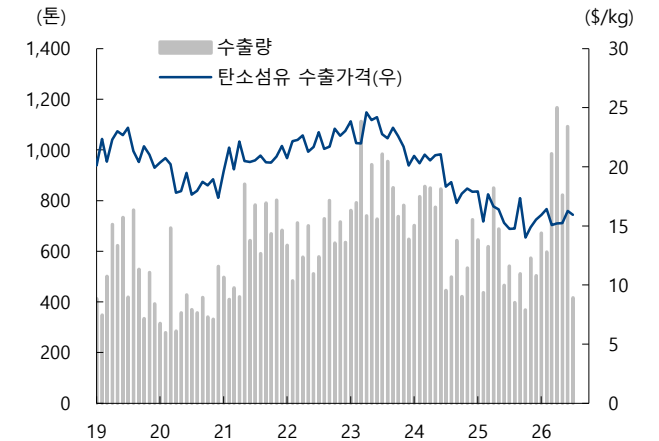
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

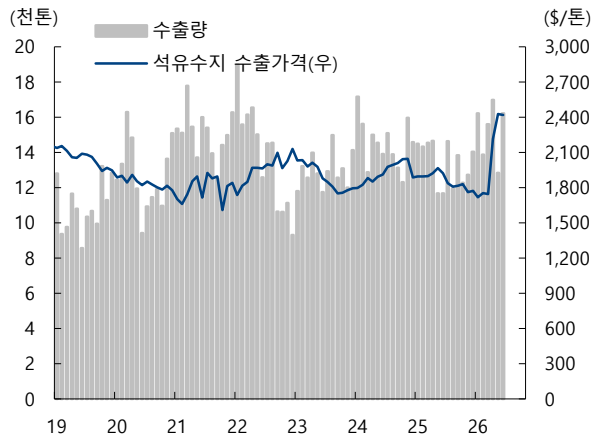
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

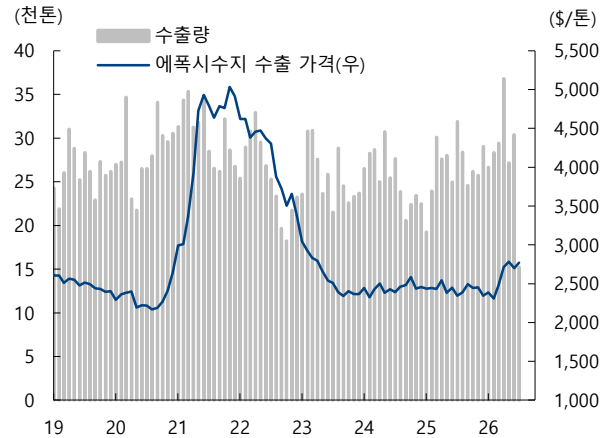
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



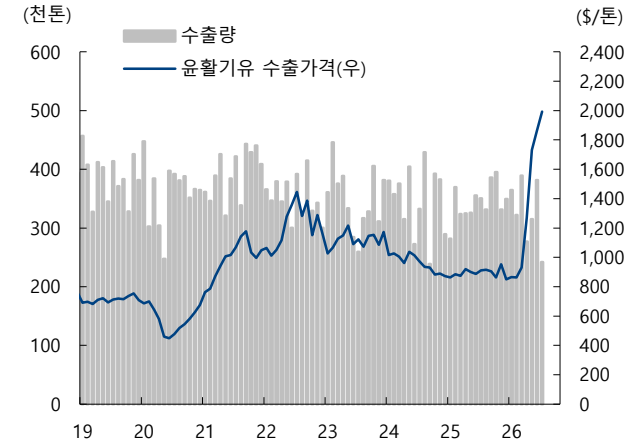
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



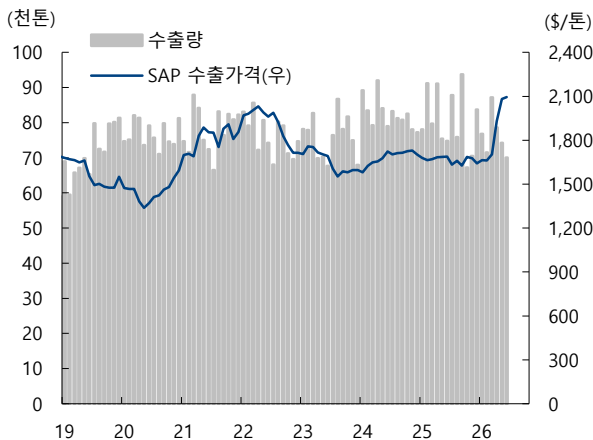
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



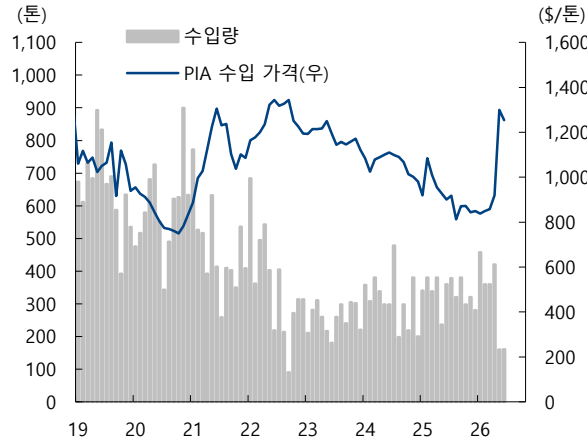
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



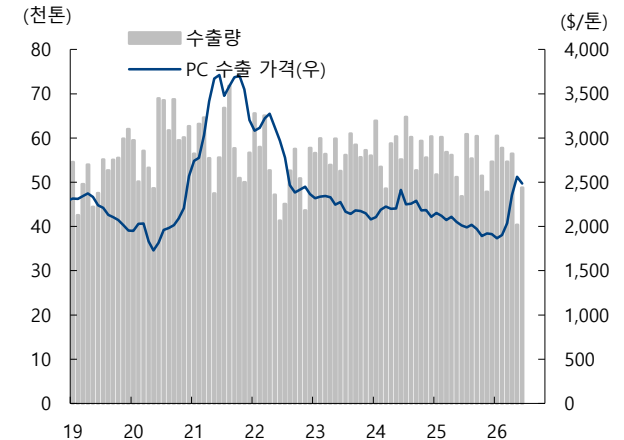
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

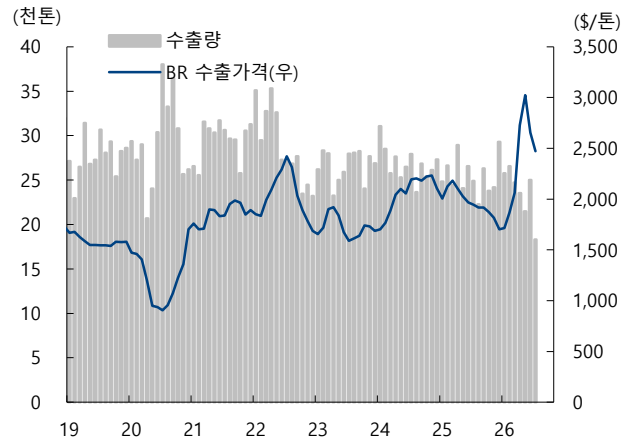
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

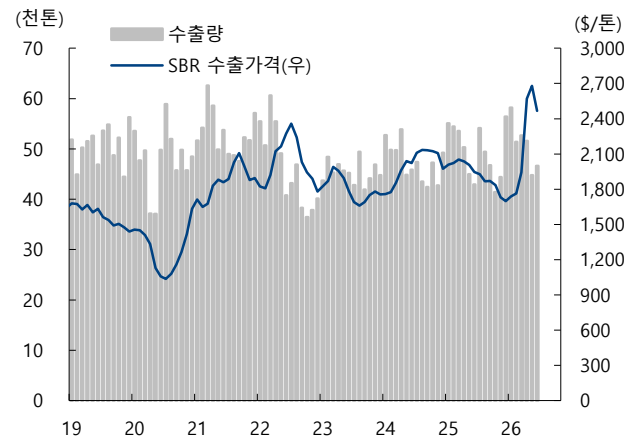
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



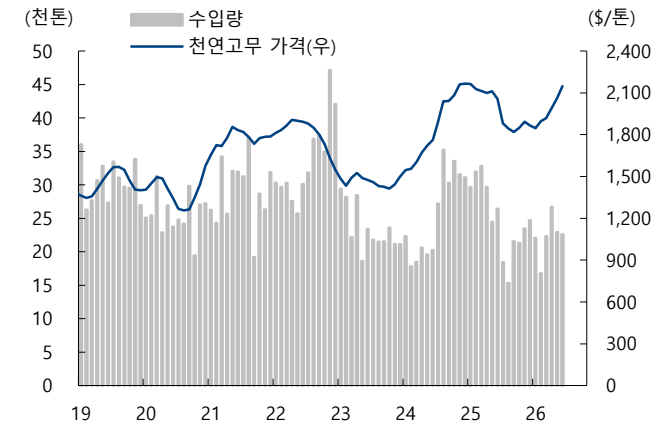
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



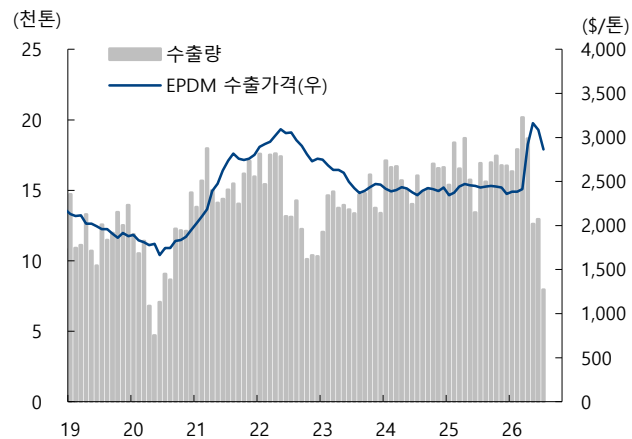
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



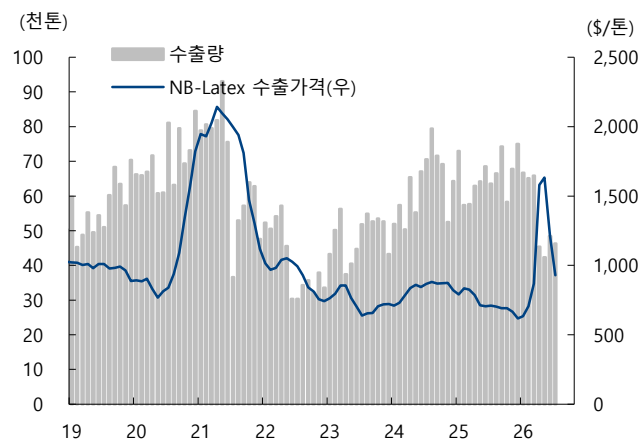
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



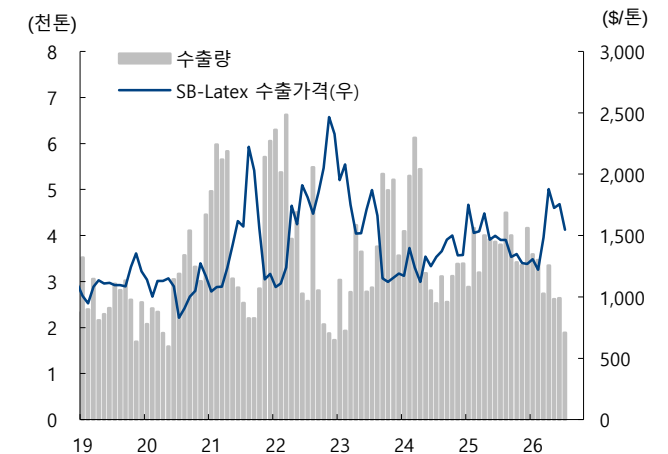
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

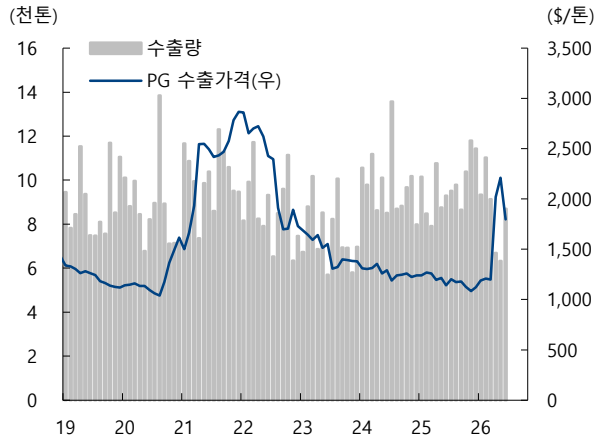
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

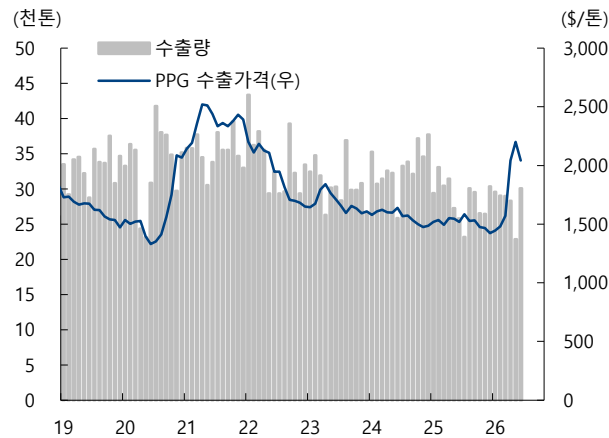
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



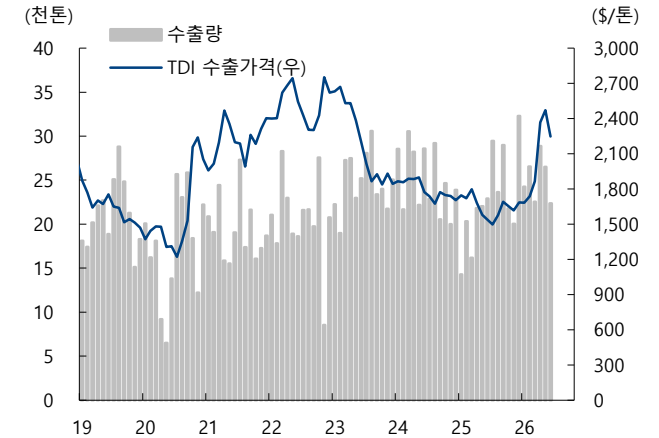
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



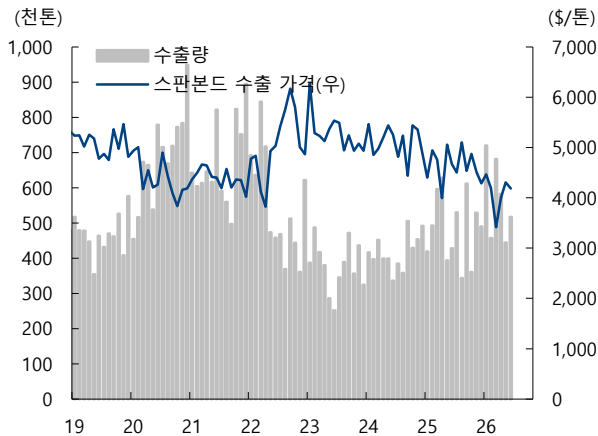
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



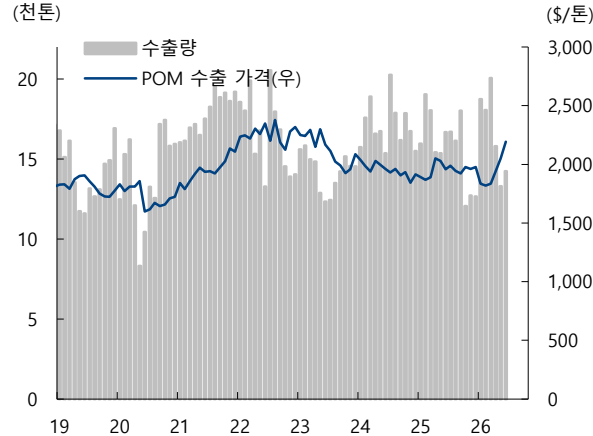
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



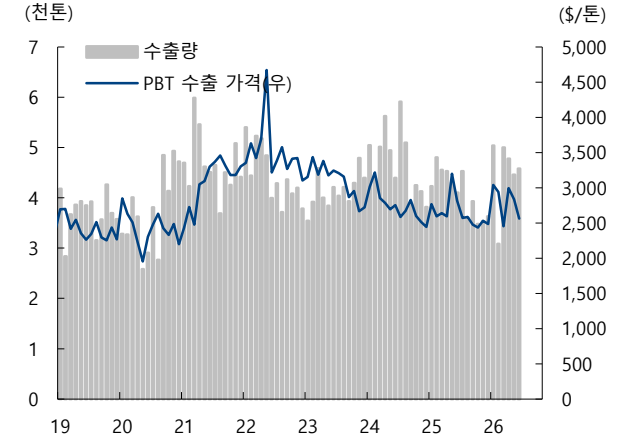
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

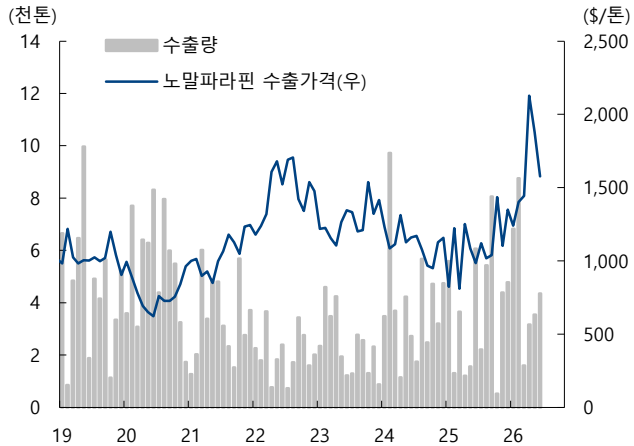
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

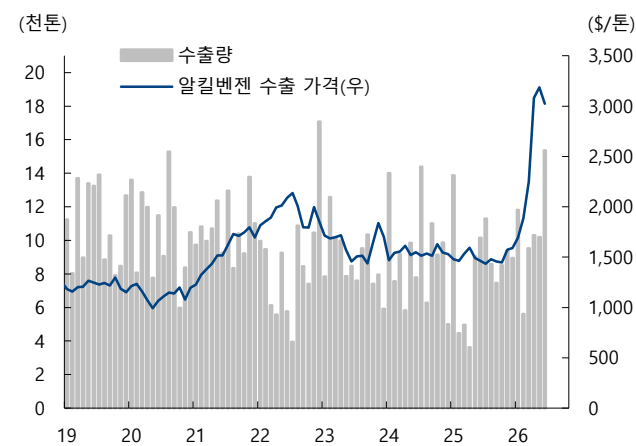
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



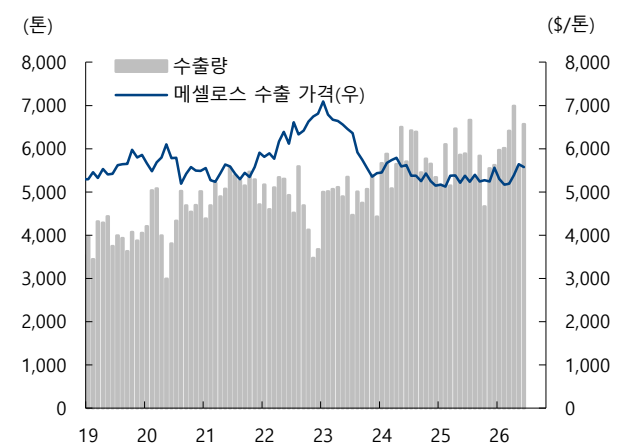
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



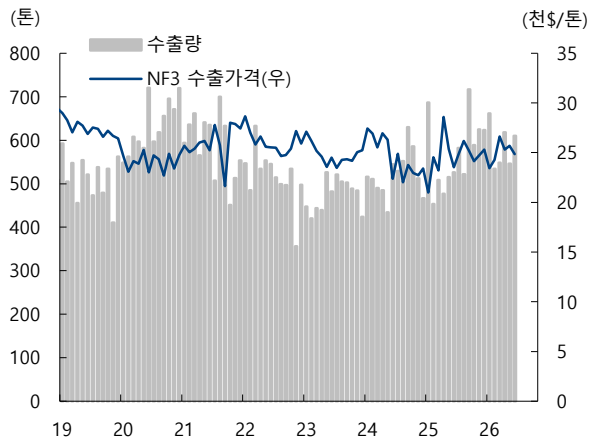
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



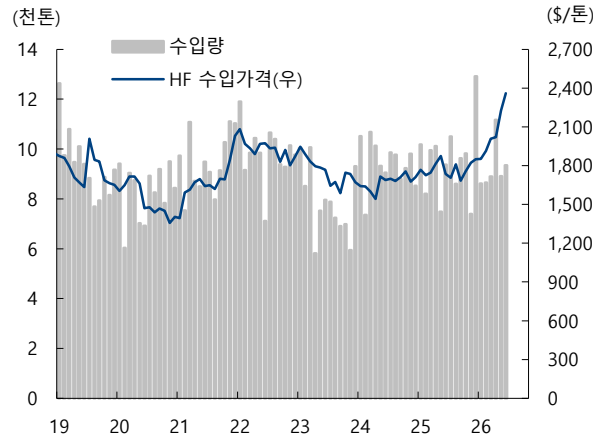
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



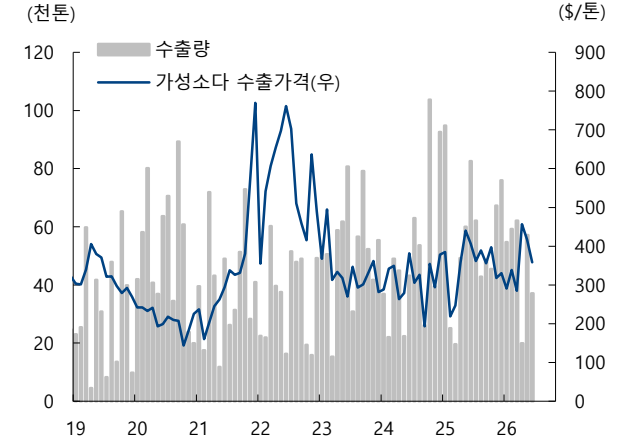
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

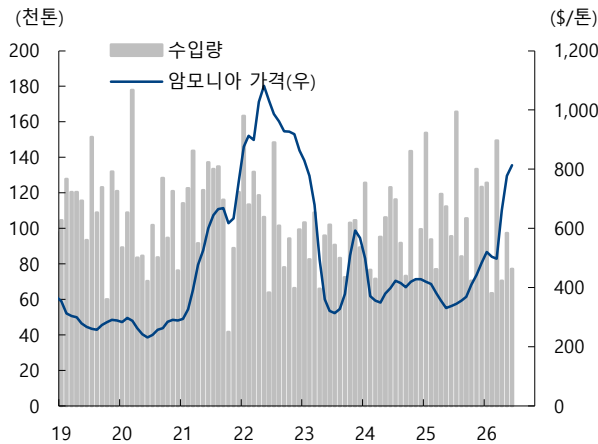
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

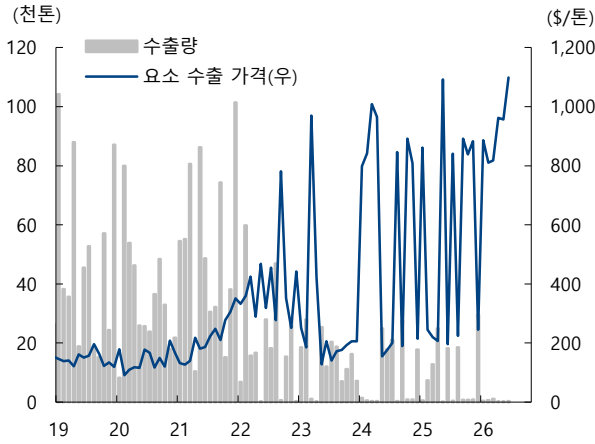
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



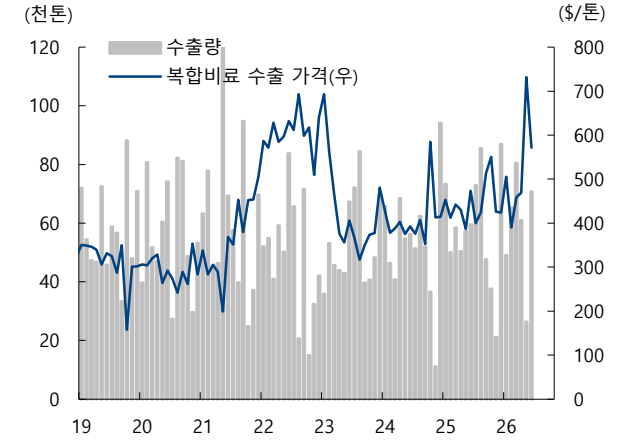
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



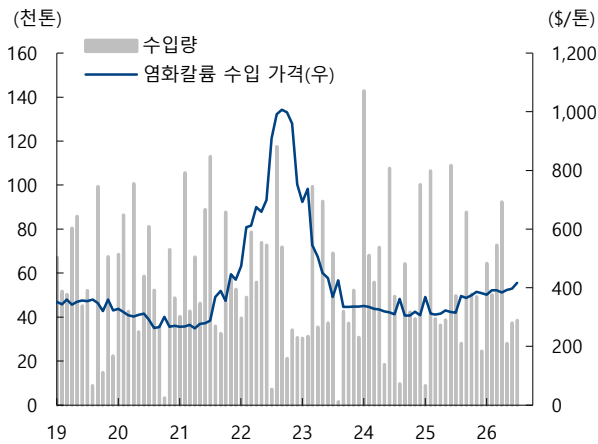
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



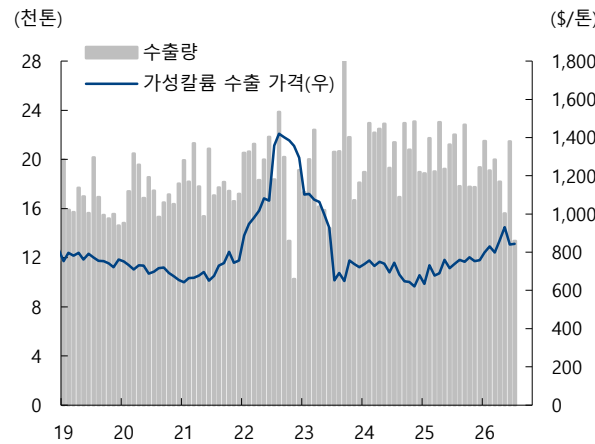
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



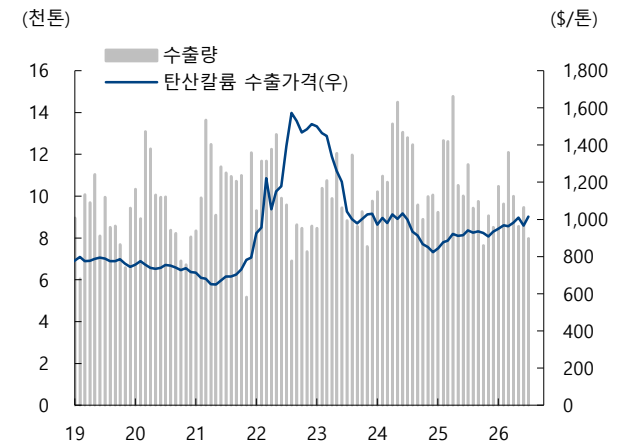
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

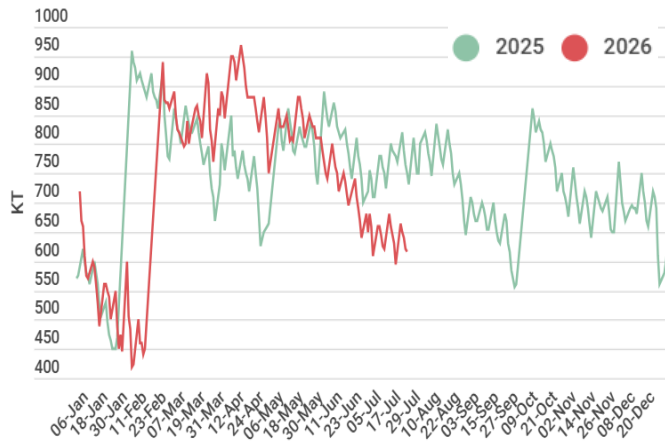
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



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



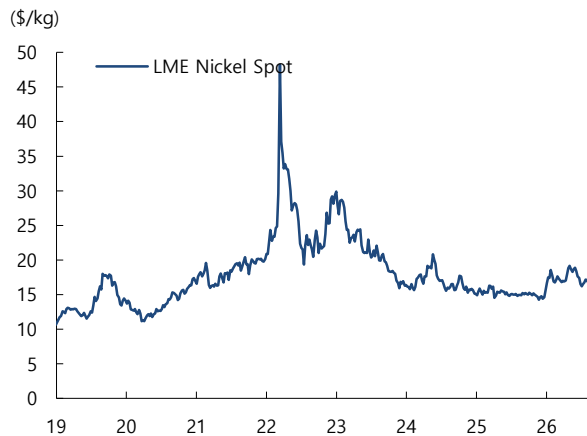
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



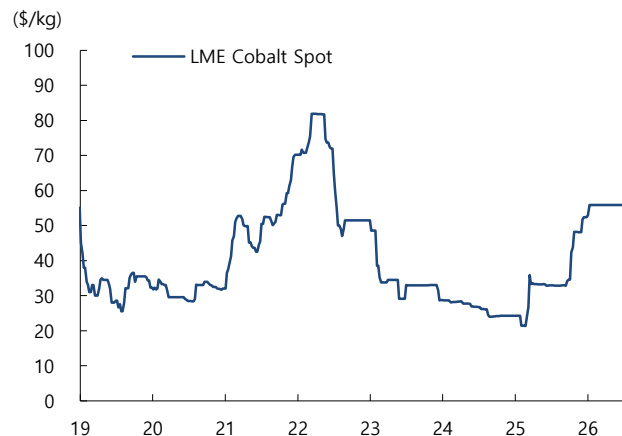
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$16.6/kg (-2.93% WoW)



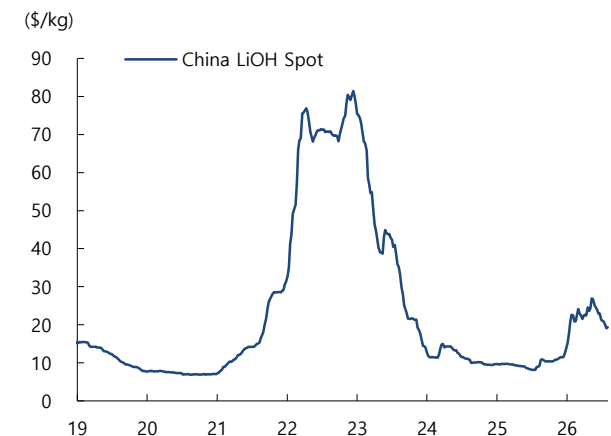
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (-0.02% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

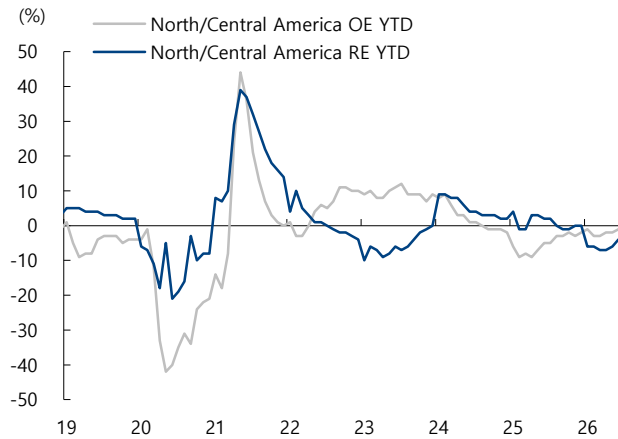
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$19.3/kg (+1.07% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

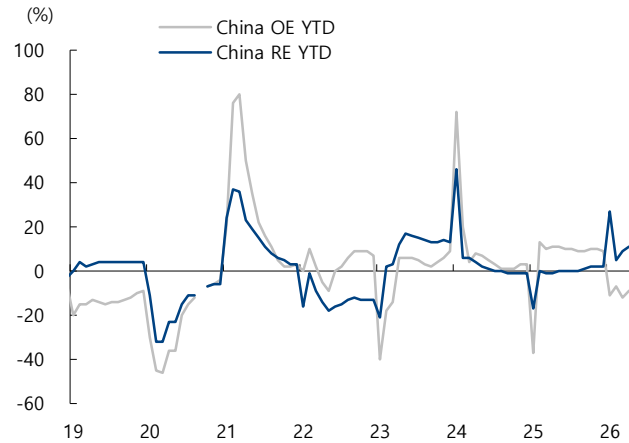
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



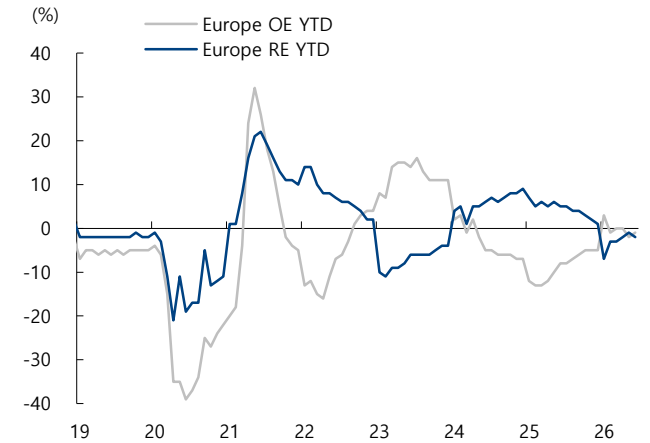
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



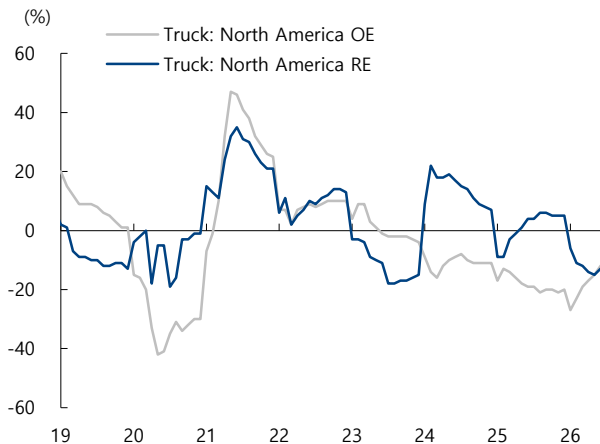
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



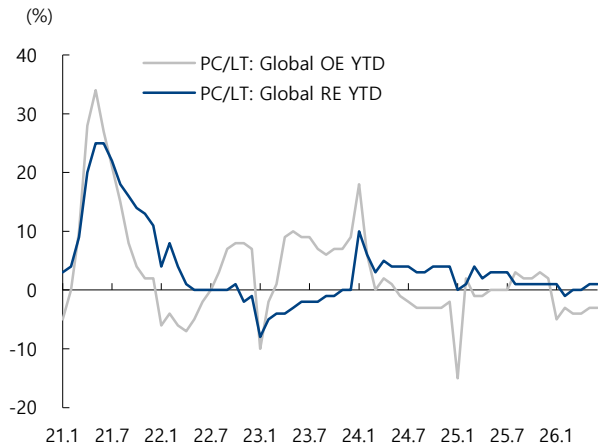
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



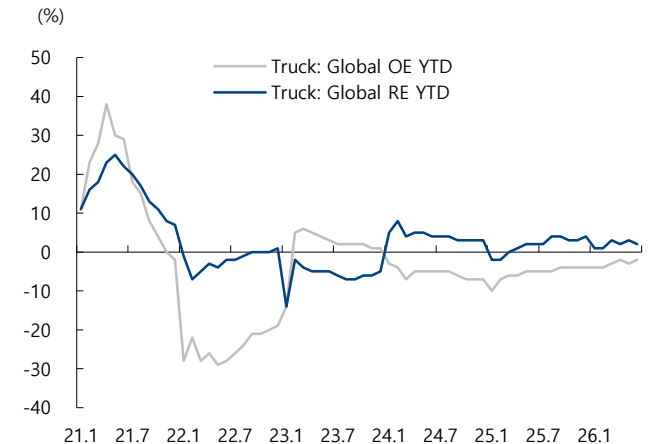
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

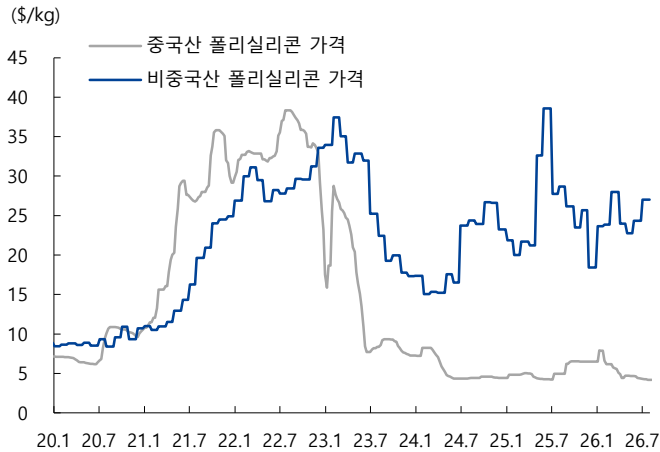
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

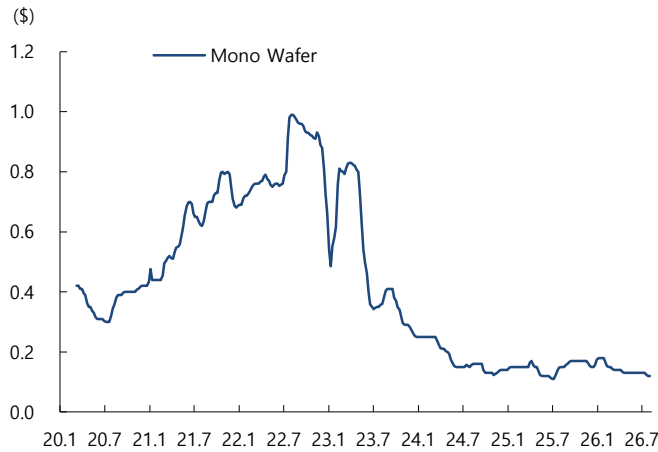
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.18/kg (- % WoW)



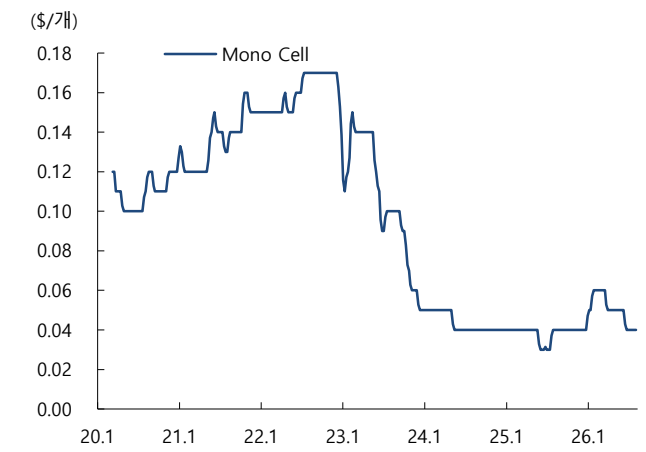
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.12 (-2.4% WoW)



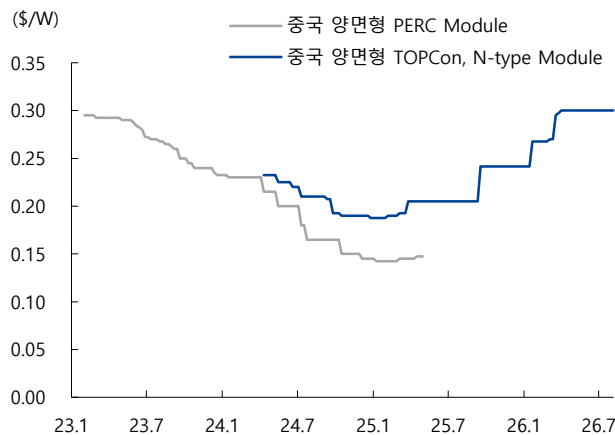
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



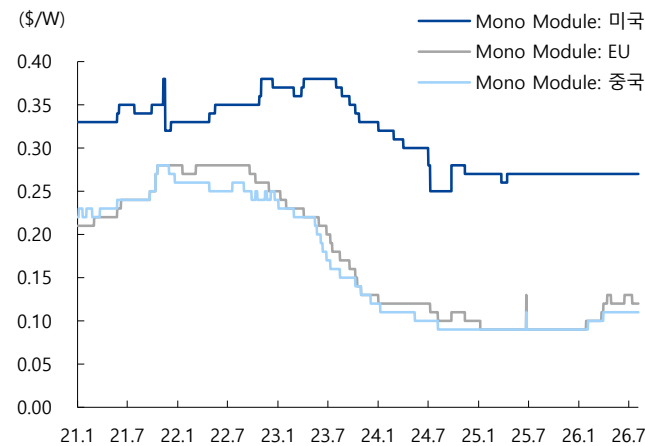
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



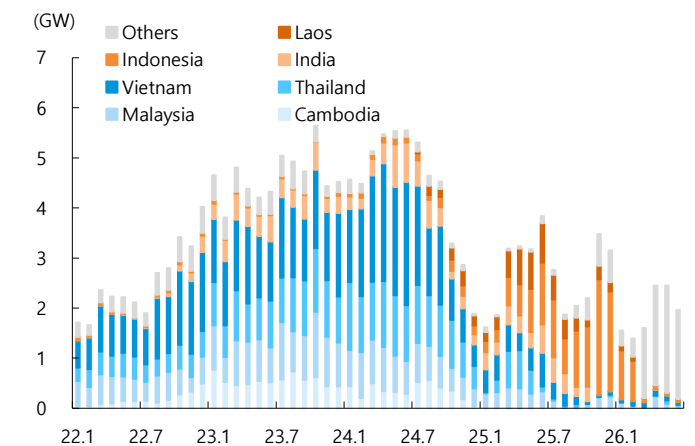
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	26.08	26.07	25.08	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	39.9	49.0	-9.0	39.9	41.8	7.7	-1.9	32.2	41.5	36.6	8.5	4.9	33.0	29.7	9.2	20.5	94.5	8.2
	1M Lagging	54.0	62.7	-8.7	54.0	35.6	6.8	18.4	47.2	38.3	21.3	9.0	17.0	29.3	32.3	8.2	24.1	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	77.2	82.9	-7.0%	77.2	78.8	64.0	-2.0%	20.5%	78.5	92.8	65.0	-15.4%	20.8%	81.8	64.8	26.2%	113.0	56.0
	Dubai	79.5	80.9	-1.7%	79.5	76.7	69.4	3.6%	14.6%	77.2	96.6	70.1	-20.1%	10.0%	89.2	69.4	28.5%	169.8	58.3
	Brent	81.3	88.5	-8.1%	81.3	84.0	67.3	-3.2%	20.8%	83.6	96.9	68.2	-13.7%	22.6%	86.9	68.2	27.4%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-2.4	2.0	-4.395	-2.4	2.0	-5.4	-4.4	3.0	1.4	-3.8	-5.1	5.1	6.5	-7.4	-4.6	-2.8	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	108.6	119.1	-8.8%	108.6	109.9	80.1	-1.2%	35.5%	109.7	125.3	80.4	-12.4%	36.4%	110.8	80.7	37.3%	170.5	70.6
	Kerosene	140.4	151.2	-7.2%	140.4	139.2	84.4	0.8%	66.2%	139.4	160.0	86.2	-12.9%	61.7%	141.4	86.4	63.8%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	148.2	158.5	-6.5%	148.2	142.4	86.4	4.1%	71.5%	143.2	161.0	88.9	-11.1%	61.2%	142.2	87.7	62.2%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	83.9	85.6	-1.9%	83.9	79.7	64.2	5.3%	30.6%	80.3	98.8	64.6	-18.7%	24.4%	87.3	66.1	32.0%	138.9	52.7
	Naphtha	84.3	95.6	-11.9%	84.3	88.0	62.4	-4.3%	35.0%	87.5	101.0	63.3	-13.4%	38.2%	90.3	64.3	40.3%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	29.1	38.2	-9.2	29.0	33.2	10.7	-4.1	18.3	32.6	28.7	10.3	3.8	22.3	21.5	11.3	10.3	39.8	-10.7
	Kerosene-Dubai	60.9	70.3	-9.5	60.9	62.5	15.0	-1.6	45.8	62.2	63.4	16.1	-1.2	46.1	52.2	17.0	35.3	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	68.7	77.6	-9.0	68.7	65.6	17.0	3.0	51.7	66.1	64.5	18.7	1.6	47.3	53.0	18.3	34.7	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	4.4	4.7	-0.3	4.4	3.0	-5.2	1.4	9.6	3.2	2.3	-5.5	0.9	8.7	-1.9	-3.3	1.3	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	4.7	14.7	-10.0	4.7	11.3	-7.0	-6.5	11.7	10.3	4.4	-6.8	5.9	17.1	1.1	-5.0	6.1	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	43.1	52.0	-8.8	43.1	27.0	9.8	16.1	33.3	29.4	13.4	10.8	16.0	18.6	24.1	10.3	13.8	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	74.9	84.1	-9.1	74.9	56.3	14.1	18.6	60.8	59.1	48.1	16.6	11.0	42.5	54.8	16.0	38.8	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	82.8	91.4	-8.6	82.8	59.5	16.1	23.3	66.7	62.9	49.2	19.2	13.7	43.7	55.5	17.3	38.3	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	18.5	18.4	0.1	18.5	-3.2	-6.0	21.7	24.5	0.0	-13.0	-5.0	13.0	5.1	0.6	-4.3	4.9	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	18.8	28.5	-9.7	18.8	5.1	-7.9	13.7	26.7	7.1	-10.9	-6.3	18.0	13.5	3.7	-6.1	9.7	71.7	-56.2
(\$/bbl, \$)		26.09	26.08	MoM	26.07	26.06	26.05	26.04	26.03	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	-2.0	-3.3	1.3	7.8	13.8	17.8	0.8	-1.3	0.8	10.8	1.7	-9.9	-0.9	3.6	1.4	2.1	17.8	-3.3
	Light	-2.0	-1.5	-0.5	9.5	15.5	19.5	2.5	0.0	2.0	12.5	2.2	-10.5	-0.2	4.9	2.0	2.9	19.5	-2.0
	Extra Light	-1.5	-1.0	-0.5	10.0	16.0	20.0	3.0	1.0	2.5	13.0	2.3	-10.5	0.2	5.5	2.1	3.4	20.0	-1.5
	Super Light	-0.4	0.2	-0.5	11.2	17.2	21.2	4.2	2.2	3.7	14.2	3.0	-10.5	0.7	6.6	2.9	3.8	21.2	-0.4
	Heavy	-3.4	-4.6	1.3	6.4	12.4	16.4	-0.6	-2.6	-0.5	9.4	0.5	-9.9	-1.1	2.2	0.2	2.0	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	852	969	-12.1%	852	796	584	7.1%	46.0%	807	909	590	-11.3%	36.7%	814	600	35.8%	1,192	538
Olefin	Ethylene	960	950	1.1%	960	838	779	14.6%	23.3%	862	1,094	783	-21.2%	10.1%	943	772	22.2%	1,400	650
	Propylene	1,030	1,000	3.0%	1,030	910	745	13.2%	38.3%	934	1,162	747	-19.6%	25.0%	999	759	31.6%	1,275	710
	Butadiene	1,280	1,300	-1.5%	1,280	1,194	1,085	7.2%	18.0%	1,211	1,814	1,081	-33.2%	12.0%	1,580	1,123	40.7%	2,700	940
Aromatics	Benzene	950	1,010	-5.9%	950	909	738	4.5%	28.7%	917	1,044	726	-12.2%	26.2%	928	750	23.9%	1,160	658
	Toluene	910	950	-4.2%	910	864	681	5.4%	33.6%	873	988	668	-11.6%	30.6%	891	689	29.4%	1,125	650
Polymer	PE	1,058	1,050	0.7%	1,058	1,033	926	2.4%	14.2%	1,038	1,263	926	-17.8%	12.1%	1,099	930	18.1%	1,330	853
	PP	1,055	1,045	1.0%	1,055	1,028	903	2.7%	16.9%	1,033	1,252	893	-17.5%	15.6%	1,071	877	22.2%	1,315	760
	PS	1,375	1,345	2.2%	1,375	1,330	1,115	3.4%	23.3%	1,339	1,613	1,107	-17.0%	20.9%	1,378	1,132	21.7%	1,745	995
	ABS	1,665	1,605	3.7%	1,665	1,588	1,330	4.9%	25.2%	1,603	1,821	1,331	-12.0%	20.4%	1,606	1,353	18.7%	1,985	1,225
	PVC	805	755	6.6%	805	750	705	7.3%	14.2%	761	910	710	-16.4%	7.2%	814	702	16.0%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,505	1,485	1.3%	1,505	1,524	1,115	-1.2%	35.0%	1,520	1,728	1,119	-12.0%	35.8%	1,465	1,169	25.2%	1,800	1,030
	EG	663	623	6.4%	663	561	526	18.0%	25.9%	582	603	523	-3.6%	11.2%	552	511	7.8%	663	443
	CPLM	1,500	1,400	7.1%	1,500	1,405	1,058	6.8%	41.8%	1,424	1,658	1,065	-14.1%	33.8%	1,452	1,151	26.2%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,055	1,065	-0.9%	1,055	1,014	822	4.1%	28.4%	1,022	1,148	822	-11.0%	24.4%	1,053	813	29.6%	1,240	868
	TPA	820	815	0.6%	820	786	634	4.3%	29.4%	793	848	631	-6.5%	25.7%	786	629	24.9%	925	645
	PET	1,060	1,060	0.0%	1,060	1,038	788	2.2%	34.6%	1,042	1,205	786	-13.6%	32.5%	1,051	783	34.1%	1,290	760
Rubber	SBR	1,925	1,900	1.3%	1,925	1,831	1,469	5.1%	31.1%	1,850	2,298	1,485	-19.5%	24.6%	2,039	1,556	31.1%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,020	1,015	0.5%	1,020	991	769	2.9%	32.7%	997	1,066	788	-6.5%	26.4%	952	819	16.2%	1,590	545
	BPA	1,400	1,380	1.4%	1,400	1,281	1,086	9.3%	29.0%	1,305	1,416	1,105	-7.8%	18.1%	1,345	1,154	16.6%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,253	1,265	-1.0%	1,253	1,177	829	6.4%	51.0%	1,192	1,297	830	-8.1%	43.5%	1,144	866	32.2%	1,410	440
	PA	1,190	1,190	0.0%	1,190	1,134	886	5.0%	34.3%	1,145	1,275	884	-10.2%	29.5%	1,109	908	22.0%	1,340	765
	DOP	1,230	1,240	-0.8%	1,230	1,218	1,106	1.0%	11.2%	1,220	1,368	1,095	-10.8%	11.4%	1,222	1,093	11.8%	1,515	975
Others	PO	1,405	1,380	1.8%	1,405	1,253	1,068	12.2%	31.6%	1,283	1,515	1,057	-15.3%	21.3%	1,387	1,070	29.6%	1,910	1,125
	MDI	2,615	2,560	2.1%	2,615	2,458	2,226	6.4%	17.5%	2,489	2,661	2,184	-6.5%	14.0%	2,429	2,224	9.3%	3,630	2,515
	TDI	2,480	2,445	1.4%	2,480	2,378	2,268	4.3%	9.4%	2,398	2,472	2,045	-3.0%	17.2%	2,367	1,847	28.2%	2,930	2,000
	AA	420	400	5.0%	420	393	277	7.0%	51.7%	398	435	289	-8.5%	37.8%	391	307	27.3%	1,415	820
	VAM	960	880	9.1%	960	853	775	12.6%	23.9%	874	1,264	777	-30.8%	12.4%	1,081	802	34.8%	1,510	770
	ECH	1,700	1,655	2.7%	1,700	1,237	1,568	37.4%	8.5%	1,330	1,767	1,591	-24.7%	-16.4%	1,713	1,450	18.1%	2,030	99
	Caustic Soda	325	325	0.0%	325	328	385	-0.8%	-15.6%	327	364	391	-10.1%	-16.4%	357	409	-12.7%	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	108	-19	흑자전환	108	42	195	157.1%	-44.6%	55	185	192	-70.1%	-71.3%	129	172	-25.2%	339	-19
	Propylene-N	178	31	474.2%	178	115	161	55.5%	10.4%	127	252	157	-49.6%	-19.0%	184	159	15.9%	354	-42
	Butadiene-N	428	331	29.3%	428	398	501	7.5%	-14.6%	404	904	491	-55.3%	-17.6%	766	523	46.4%	1,565	331
Aromatics	Benzene-N	98	41	139.0%	98	113	154	-13.5%	-36.5%	110	135	136	-18.2%	-19.0%	114	150	-23.9%	220	-127
	Toluene-N	58	-19	흑자전환	58	68	98	-15.0%	-40.5%	66	78	78	-15.4%	-15.4%	77	89	-13.7%	188	-84
	Xylene-N	88	21	319.0%	88	104	109	-15.3%	-19.5%	101	106	106	-4.9%	-4.9%	106	110	-2.9%	213	98
Polymer	PE-N	206	81	153.7%	206	238	342	-13.5%	-39.9%	231	354	336	-34.7%	-31.2%	284	330	-14.0%	513	-40
	PP-N	203	76	167.1%	203	232	319	-12.5%	-36.3%	226	342	303	-33.9%	-25.4%	256	277	-7.3%	553	-17
	PS-N	523	376	39.1%	523	535	531	-2.2%	-1.6%	532	703	517	-24.3%	2.9%	563	532	5.9%	773	253
	ABS-A/B/S	416	323	29.0%	416	382	337	9.0%	23.4%	388	335	339	16.1%	14.5%	297	333	-10.6%	437	104
	PVC-Ethylene	321	276	16.3%	321	328	312	-2.1%	2.8%	326	359	315	-9.0%	3.6%	338	312	8.3%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	653	516	26.6%	653	728	531	-10.3%	22.9%	713	819	529	-12.9%	34.8%	650	570	14.1%	1,035	308
	EG-N	-190	-347	적자지속	-190	-234	-58	적자지속	적자지속	-225	-306	-67	적자지속	적자지속	-263	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	648	431	50.3%	648	610	474	6.3%	36.8%	617	749	474	-17.6%	30.1%	638	551	15.8%	928	308
Polyester	PX-N	203	96	111.5%	203	218	238	-7.0%	-14.8%	215	238	232	-9.7%	-7.0%	239	213	12.1%	360	28
	TPA-PX	113	101	11.5%	113	107	83	5.7%	36.2%	108	79	80	37.7%	35.0%	81	85	-4.9%	125	49
	PET-TPA/EG	128	146	-12.1%	128	168	62	-23.9%	104.8%	160	269	65	-40.4%	147.1%	185	67	175.1%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	696	638	9.2%	696	680	439	2.3%	58.4%	683	653	459	4.6%	48.9%	592	497	19.2%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	168	46	265.2%	168	196	185	-14.2%	-9.2%	190	156	198	21.7%	-4.1%	137	219	-37.4%	375	-147
	BPA-N	548	411	33.3%	548	486	502	12.8%	9.2%	498	506	515	-1.6%	-3.2%	531	554	-4.2%	909	363
Plasticizer	PA-OX	50	39	29.3%	50	63	132	-20.0%	-61.8%	60	94	129	-36.2%	-53.1%	67	121	-44.1%	143	-4
	DOP-2EH/PA	131	141	-7.1%	131	154	161	-14.8%	-18.8%	149	145	152	2.8%	-1.5%	122	141	-13.3%	188	55
Others	SM-N	258	206	25.2%	258	256	316	0.9%	-18.3%	256	341	307	-24.9%	-16.5%	320	309	3.4%	410	148
	PO-N	553	411	34.5%	553	457	484	21.0%	14.3%	476	605	467	-21.3%	2.0%	572	470	21.7%	894	389
	MDI-BZ	1,665	1,550	7.4%	1,665	1,549	1,488	7.5%	11.9%	1,572	1,617	1,458	-2.8%	7.9%	1,501	1,474	1.8%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,788	1,723	3.8%	1,788	1,721	1,750	3.9%	2.2%	1,735	1,721	1,537	0.8%	12.8%	1,690	1,323	27.7%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	1,082	1,055	2.6%	1,082	691	1,121	56.5%	-3.4%	769	1,069	1,143	-28.1%	-32.7%	1,114	995	12.0%	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	289	315	-8.3%	289	126	197	130.3%	46.5%	158	87	196	81.2%	-19.5%	166	166	0.5%	762	-161
	Propylene-N	359	365	-1.6%	359	198	164	81.3%	119.6%	230	155	161	48.5%	42.9%	222	152	45.8%	634	34
	Butadiene-N	609	665	-8.4%	609	482	504	26.4%	21.0%	507	807	495	-37.1%	2.6%	803	516	55.6%	2,059	325
Aromatics	Benzene-N	279	375	-25.6%	279	197	157	41.8%	78.1%	213	37	140	471.5%	52.2%	152	143	6.1%	452	-74
	Toluene-N	239	315	-24.1%	239	152	100	57.5%	139.6%	169	-19	82	흑자전환	105.8%	114	82	39.3%	512	-147
	Xylene-N	269	355	-24.2%	269	187	112	43.6%	141.0%	204	8	110	2307.4%	85.3%	144	103	40.0%	505	-110
Polymer	PE-N	387	415	-6.9%	387	321	344	20.4%	12.3%	334	256	340	30.4%	-1.7%	322	323	-0.6%	657	112
	PP-N	384	410	-6.3%	384	316	321	21.7%	19.6%	329	245	307	34.4%	7.2%	294	270	8.9%	674	71
	PS-N	704	710	-0.8%	704	618	534	13.9%	32.0%	635	606	521	4.9%	21.9%	601	525	14.4%	959	432
	ABS-A/B/S	502	394	27.2%	502	283	321	77.0%	56.1%	327	280	327	16.6%	-0.1%	339	317	7.1%	831	108
	PVC-Ethylene	414	352	17.8%	414	321	314	28.9%	32.1%	340	308	323	10.5%	5.3%	350	308	13.6%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	834	850	-1.9%	834	812	534	2.7%	56.3%	816	721	533	13.2%	53.1%	688	563	22.2%	1,079	461
	EG-N	-9	-13	적자지속	-9	-151	-55	적자지속	적자지속	-122	-404	-63	적자지속	적자지속	-225	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	829	765	8.4%	829	693	476	19.6%	74.2%	720	652	478	10.5%	50.5%	675	544	24.2%	1,009	507
Polyester	PX-N	384	430	-10.7%	384	302	240	27.3%	59.8%	318	141	236	125.7%	35.1%	276	206	34.0%	607	-2
	TPA-PX	170	148	14.7%	170	73	78	134.0%	116.7%	92	57	76	61.1%	22.0%	98	87	13.1%	337	-16
	PET-TPA/EG	252	238	6.0%	252	158	62	59.0%	306.8%	177	250	59	-29.1%	199.6%	212	64	231.2%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	872	765	14.0%	872	535	435	62.9%	100.6%	602	485	452	24.3%	33.2%	634	474	33.8%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	349	380	-8.2%	349	279	187	25.0%	86.4%	293	59	202	398.2%	45.0%	175	213	-17.8%	437	-99
	BPA-N	729	745	-2.1%	729	569	504	28.1%	44.6%	601	409	519	47.0%	15.9%	568	547	3.9%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	146	121	20.7%	146	-9	98	적자전환	48.8%	22	103	107	-79.1%	-79.8%	119	116	2.4%	461	-69
	DOP-2EH/PA	175	141	23.8%	175	79	141	121.6%	23.8%	98	139	135	-29.7%	-27.5%	148	129	14.2%	546	8
Others	SM-N	439	540	-18.7%	439	339	318	29.4%	38.1%	359	244	311	47.3%	15.5%	358	303	18.2%	774	119
	PO-N	734	745	-1.5%	734	541	486	35.8%	51.0%	579	508	471	14.1%	23.0%	610	463	31.6%	1,174	339
	MDI-BZ	1,800	1,730	4.0%	1,800	1,536	1,500	17.2%	20.0%	1,589	1,586	1,450	0.2%	9.6%	1,538	1,455	5.6%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,868	1,829	2.1%	1,868	1,706	1,768	9.5%	5.7%	1,738	1,686	1,530	3.1%	13.6%	1,712	1,319	29.8%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	1,196	1,151	3.9%	1,196	643	1,124	85.9%	6.4%	754	1,052	1,148	-28.3%	-34.3%	1,132	991	14.3%	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

2026/08/02 (출처: Reuters)

OPEC+, 9월부터 18.8만b/d의 석유 생산 쿼터 증산을 승인. 자발적 감산 조치의 완화를 완료하는 조치라고 밝히

2026/08/05 (출처: Reuters)

중국, 8월 들어 두 달째 정제연료 수출 제한을 추가 완화. 전쟁 이전 수준으로 회복을 촉진하는 예상치 못한 일이라는 평가

2026/08/05 (출처: Reuters)

미국 DOE 장관, 수주 이내 연료 가격 하락할 것이라고 언급. 트럼프가 강경 발언 포함 모든 도구 사용할 것이라고 설명

2026/08/01 (출처: Reuters)

미국, 5월 원유 생산량은 1,371만b/d로 전월 대비 약 2% 감소한 반면 수출은 두 달 연속 사상 최고치를 기록

2026/08/03 (출처: Reuters)

미국, 셰일 업체들은 '22년 이후 가장 높은 분기 이익을 보고할 것으로 시장은 예상

2026/08/05 (출처: Reuters)

미국, 휘발유 가격을 억제하기 위해 앞으로 며칠 내에 Jones Act의 면제를 연장할 것으로 시장은 예상

2026/08/03 (출처: Reuters)

Shell, 유럽 내 재생에너지 부문을 TotalEnergies에 매각한다고 밝히

2026/08/01 (출처: Reuters)

인도, 7월 재생에너지 발전량 급증으로 인해 전력 믹스에서 석탄 비중이 1년 만에 최저치로 감소

2026/08/07 (출처: Reuters)

OPEC+, 9월 Arab Light OSP는 8월에 이어 연속으로 인하 결정. 전월 대비 -0.5\$ 하락했으며 Medium은 \$1.3 상승

2026/08/06 (출처: Bloomberg)

백악관, Section 232 발표. 태양광 밸류체인에 최저 수입가격 도입 및 폴리실리콘 다운스트림 제품에 15% 관세 부과

2026/08/03 (출처: Reuters)

트럼프, Exxon과 Chevron이 너무 많은 돈을 벌고 있다고 비난하며 휘발유 가격 인하를 요구

2026/08/04 (출처: Reuters)

미국, 아시아향 원유 수출 비중은 6월 52%에서 7월 40%까지 감소. 7월 원유 수출량은 366만b/d로 8개월 래 최저치

2026/08/05 (출처: Reuters)

중동, 7월 원유 및 콘덴세이트 수출량은 1,007만b/d로 MoM +2% 증가했으며 전쟁 이전 대비로는 약 40% 낮은 수준

2026/08/04 (출처: Reuters)

베네수엘라, 7월 석유 수출량은 116만b/d로 MoM소폭 감소했으나 미국향 수출량은 78.6만b/d로 '19년 초 이후 최고치

2026/08/05 (출처: Reuters)

미국 연방 항소 법원, EPA가 여러 비영리 단체로부터 \$200억의 청정 에너지 보조금을 회수 할 수 없다고 판결

2026/08/01 (출처: Reuters)

Indian Oil, 중동 공급 손실 만회를 위해 석유 현물 구매를 크게 늘린 것으로 파악. 비중은 기존 50%에서 84%까지 급증

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

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

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

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자조건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

iM증권 투자비용 등급 공시 2026-06-30 기준

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