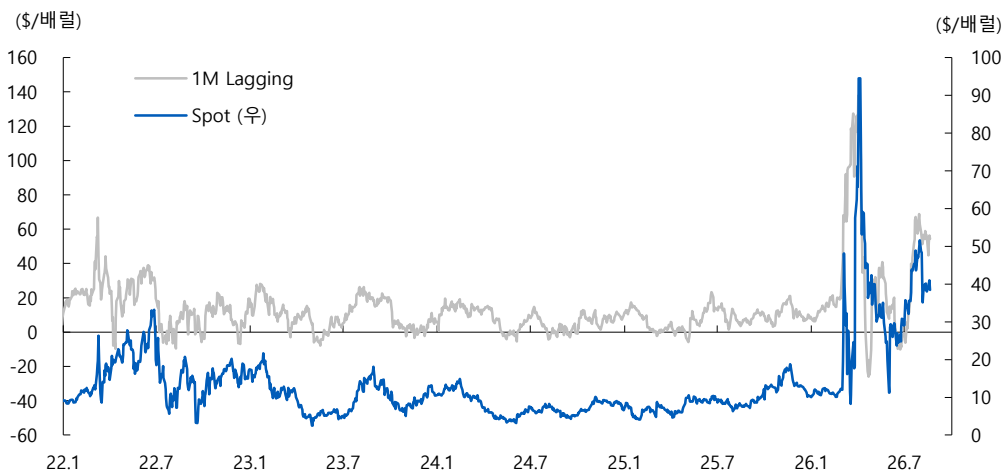




[정유] 타이트한 정제품 수급이 CDU 증설 러쉬로 이어질까?

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$85.8(+4.0%), Dubai \$91.8(+5.5%), Brent \$91.8(+4.1%)
미국 Henry Hub \$2.8(+2.8%), 아시아 JKM \$21.2(+0.8%), 유럽 TTF \$20.4(+8.8%)
- **타이트한 수급이 CDU 증설 러쉬로 이어질까?** 두 차례 전쟁으로 정제품 수급이 완전히 꼬이면서 에너지 수입국들은 원유/가스 뿐만 아니라 정제품 조달 안보도 고려해야 하는 상황이 되었음. 특히 많은 요인들이 서로 얹히고설킨 만큼 단기에 해결되긴 쉽지 않음. Commodity는 편재성 때문에 특정 지역 외엔 생산 어려우나, 정제품은 CDU 가동으로 수입 의존도 축소 가능
- 이에 최근 호주는 60년 만에 신규 CDU 건설 위한 타당성 조사 돌입. 호주도 지난 20~30년간의 구조조정으로 현재 운영 중인 CDU는 2개(총 23만b/d) 불과해 매년 80~90만b/d 정제품 수입. 80% 달하는 수입 비중을 50% 내외로 낮추려면 신규 CDU가 30만b/d 이상은 되어야 하는데, 이는 경제성 확보되는 최소 규모이기도 하며, 실제 최근 건설된 CDU도 평균 30~40만b/d 달함
- 그러나 문제는 투자비와 완공 기간임. 중동/남미/아프리카 등에서 건설된 Greenfield 정제설비 기준 30만b/d 투자비는 \$110억인데, 호주의 높은 인건비와 건설비, 환경규제 등을 고려해서 +30~50% 할증하면 투자비는 \$145~170억 수준으로 추정. 원화 기준 20조원에 근접하는 것. 높은 투자비도 문제이지만, 건설부터 가동까지 소요되는 약 5~8년의 시간도 부담[p4 표 참고]. 현 시점에서 10년 이후의 상황을 예단하기 어렵고, 무엇보다 중장기로 탄소배출 등의 환경이슈 고려하면 호주 뿐만 아니라, 중동/아프리카 외의 대부분 지역들도 신규 CDU 건설은 쉽지 않음. 이미 안정적으로 CDU 운영하고 있는 아시아 정유사들 입지가 점점 더 높아질 수밖에 없는 여건

복합정제마진 추이

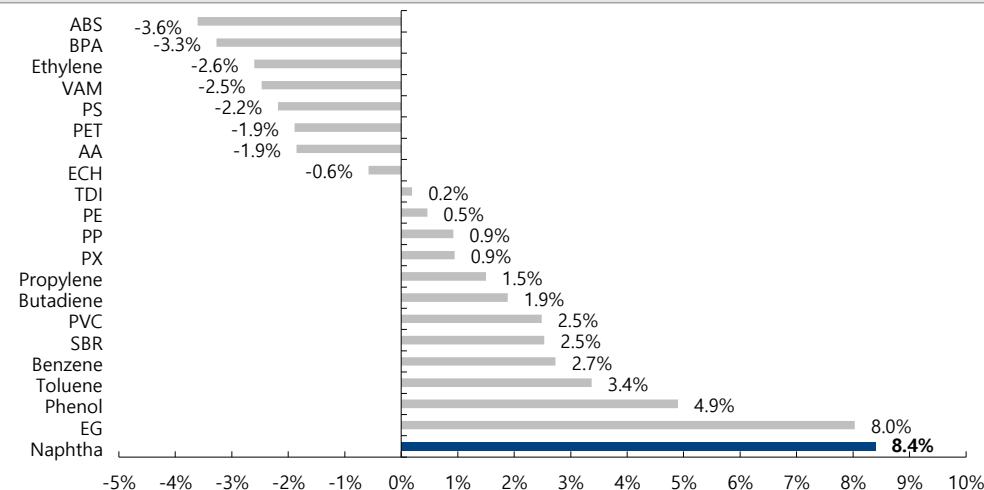


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[유틸리티] 12차 전력수요 잠정안 기준 원전은 몇 기나 건설돼야 할까

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging ▼ \$51.8(-4.6%), Spot ▼ \$38.8(-0.4%)
휘발유 \$25.9(-1.3%), 등유 \$63.1(-0.6%), 경유 \$72(+1.4%), BC \$4(+1.2%), 납사 -3.6%(-2.3%)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사 ▲ +8.4%, 올레핀 ▲ (에틸렌 -2.6%, 프로필렌 +1.5%, BD +1.9%)
BTX ▲ (BZ +2.7%), 폴리머 ▲ (PE +0.5%, PP +0.9%, PS -2.2%, ABS -3.6%, PVC +2.5%)
합성원료 ▲ (EG +8.0%, TPA +3.1%), 기타 (PX +0.9%, ECH -0.6%, SBR +2.5% 등)
- **12차 전기본 전력수요 +27GW 상향** 기후부 주관으로 12차 전기본 전력수요 재전망에 대한 토론회 진행(8/20). 2040년 전력수요 전망치 158.4GW(기준 시나리오)로 4월 전망했던 131.8GW 대비 26~27GW 상향. 증가율로는 20% 상향된 것. 이는 용인/호남 반도체 클러스터, AIDC 구축에 따른 것으로 반도체 20.6GW, AIDC 7.9GW 각각 상향[p2 표 참고]. 이번 조정은 현재까지 구체화된 투자만 반영했고 SK가 2035년까지 추진하는 2단계 AIDC 10GW 구축 등 일부는 고려하지 않은 것이라 향후 13차 전기본에서 수요 전망치 또 한번 상향될 가능성 존재
- 지금으로부터 15년 뒤 전력수요는 +50% 늘어나는 셈. 문제는 단기에 급증하는 수요를 어떻게 메꿀 것인가임. 반도체와 AIDC 설비는 24/7 가동돼야 해 재생에너지로는 안정적인 공급 불가. LNG 발전도 동반되겠지만, 연료비가 높아 첨두발전 역할에 그칠 수밖에 없음. 결국 기저전원이 필수 유입돼야 하는데, 그 역할 맡을 수 있는 것은 원전이 유일. 11차에서 2025년 대비 2038년 수요 +23GW 기준 대형원전 2기+SMR 1기 건설을 계획했는데, 12차에서 전망한 2040년까지 +52GW 증가를 단순 계산하면 최소 대형원전 4~5기, SMR 2~3기 건설로 계획 조정돼야 할 듯

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



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

정부 메가프로젝트 관련 전력수요 증가 규모 및 각 업체별 투자 계획 세부 내용

구분	업체명	규모(GW)	향후 타임라인	핵심 지역	자회사별 역할 구분 및 세부내용
반도체 클러스터	삼성전자, SK하이닉스	14.0	- 2040년 완공 목표 (팹 총 6기)	용인	- 삼성전자, 2029년 1호 팹 가동 목표 (국가산업단지 완공은 2047년 → 2040년) - SK하이닉스, 2027년 1호 팹 가동 목표로 현재 공사 중 (산업단지 완공은 2045년 → 2033년 조정)
		6.0	- 2029년까지 1차 완공 (팹 총 4기)	호남권	- 반도체 팹 총 4기 건설 목표. 최근 전공정 팹 2~3기씩 추가 건설 방안 검토 중
AI 데이터센터 구축	SK	15.0	- 2029년까지 1단계 5GW - 2035년까지 2단계 10GW	울산에서 시작한 후 서남권/충청권 등으로 확대	- AIDC 구축 및 운영: SK하이퍼 - 발전: SK가스(LNG), SKMU(LNG), E&S(LNG), SK이터닉스(재생에너지) 등 발전 자회사 - 발전원 활용: LNG, 재생에너지, BESS + 중장기적으로 향후 SMR까지 활용 계획 - 변전소 구축 및 운영, 송배전선로 구축까지 투자 계획 발표. 완전한 BTM 형식의 운영 방안 유력 - 테넌트: AWS, 엔비디아 및 그 외 추가 파트너 논의 중으로 파악
	GS	2.4	- 2028년까지 1.2GW - 이후 1.2GW 추가 구축	강원 동해 지역	- AIDC 구축 및 운영: GS AI 인프라 - 발전: GS EPS(LNG), GS E&R(석탄(GS동해전력), 풍력), GS파워(LNG) 등 발전 자회사 - 발전원: LNG, 석탄, 풍력, 연료전지 등 - 송전선로 부족으로 강원 발전 유류설비 충분해 지산지소를 통한 BTM 형식의 운영 가능 (다만, 수전설비는 직접 운영하지 않아 한전에서 구매하는 방식 유력) - 테넌트: 아직 계약 확정된 테넌트는 없지만, 여러 업체와 논의 중인 것으로 파악
	네이버	1.0	- 2027년 상반기까지 55MW - 2028년 200MW	세종에서 시작한 후 향후 확대	- 중장기적으로 총 1GW 규모로 확대 - 테넌트: 엔비디아(지분투자 \$10억으로 네이버 지분 4.5% 보유)

용인/호남 반도체 클러스터 + AI 데이터센터 구축으로 인한 전력수요 증가: 총 38.4GW 내외

자료: iM증권리서치본부

SK그룹 내 AIDC 운영 담당하는 SK하이퍼의 역할: 변전소/송전선로 구축까지 담당



자료: SKT, iM증권 리서치본부

12차 전기본 잠정안 기준 최대전력 목표수요 전망 상황

연도 (단위: GW)	기준수요	모형수요	첨단산업	데이터센터	전기화	수요관리	목표수요	
2025	106.0		0.9	0.5	0.1		106.0	
2027	110.9		1.3	1.5	0.4	4.7	106.2	
2030	118.1		2.0	2.3	1.4	6.7	111.4	
2036	138.2		2.2	3.9	7.7	13.3	124.9	
2038	145.6	128.9	1.4	4.4	11.0	16.3	129.3	
2040	12차 기준	149.9	124.8	4.0	4.0	17.2	16.8	131.8
	12차 조정, 기준	179.2	125.8	24.6	11.9	17.0	19.4	158.4
	12차 상황	156.8	131.2	3.7	4.0	17.8	17.3	138.2
	12차 조정, 상황	186.4	132.5	24.3	11.9	17.7	19.9	165.0

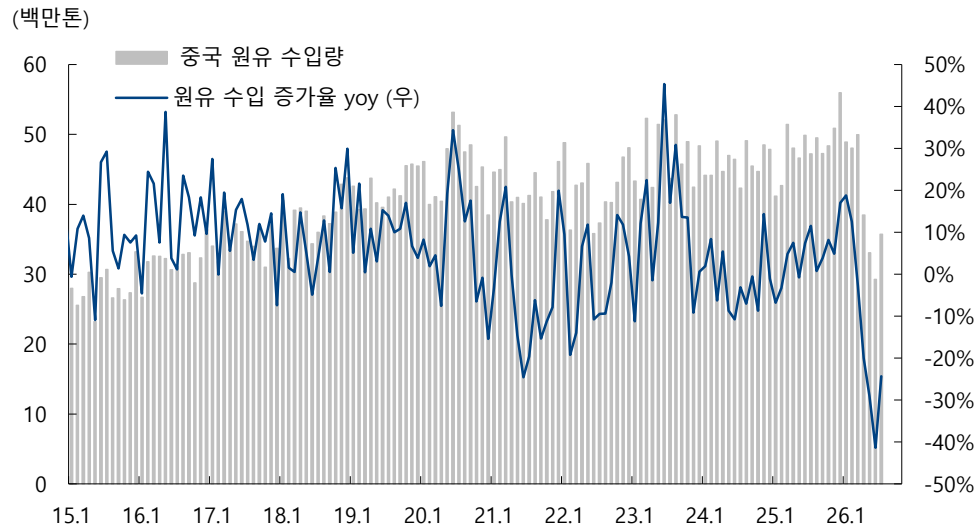
자료: 기후부, iM증권 리서치본부

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 판가 인상 효과 기대	판가 인상에 금리인상까지 고려하면 LCOE 상승으로 인한 태양광 수요 훼손 우려
OCI홀딩스	① 중국산 유입 제한, MIP 설정으로 자연스레 판가 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 판가 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)

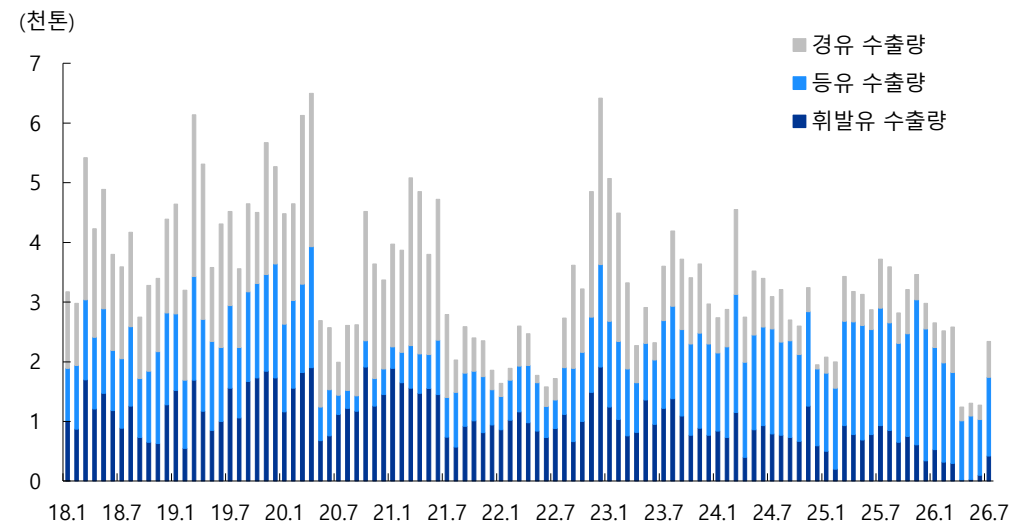
자료: The White House, iM증권 리서치본부

중국 원유 수입 및 증가율 추이: 3~6월 급감한 이후 7월부터 소폭 증가 전환



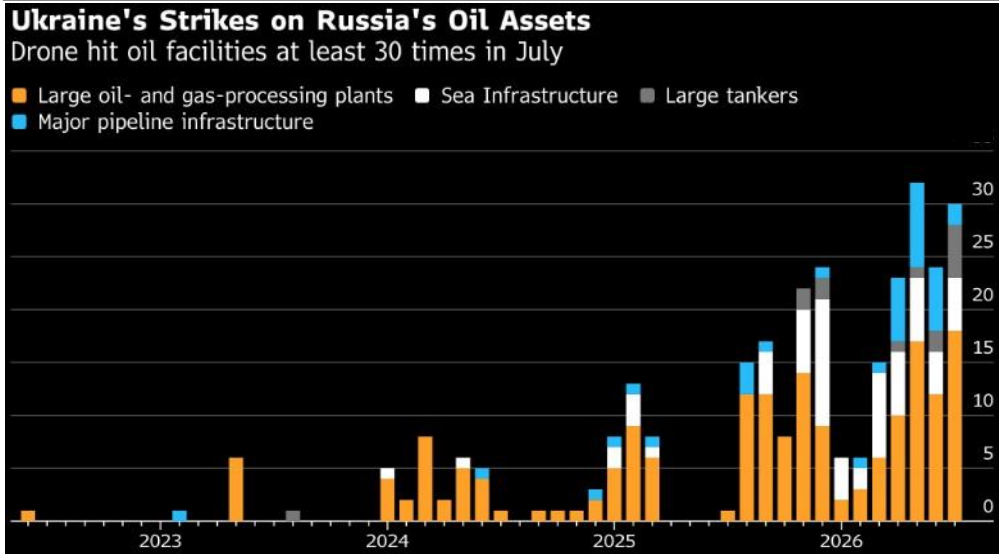
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



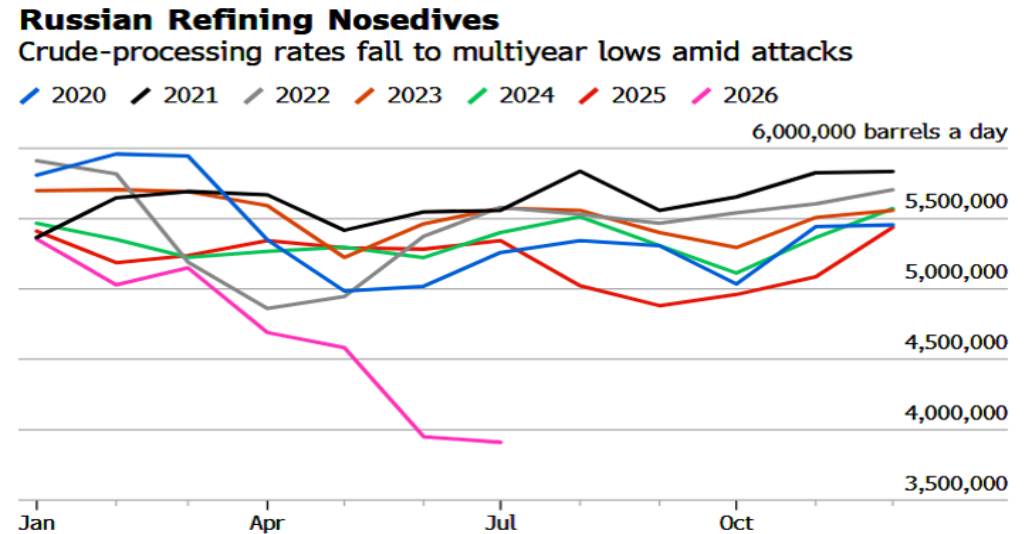
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

우크라이나 공격으로 타격 받은 러시아 에너지 인프라 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 정제품 처리량 추이



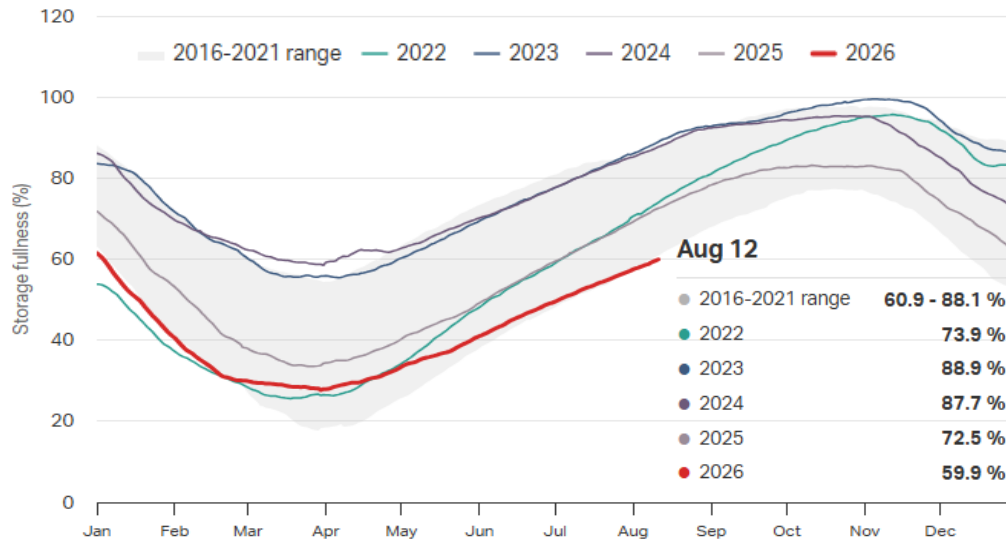
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

최근 글로벌 Greenfield 정제설비 투자 리스트 및 이에 근거한 호주 신규 정제설비 건설비 추정

국가	프로젝트	CDU 용량 ('kb/d)	투자비 (십억달러)	단위당 투자비 (천달러/bpd)	착공 시기	상업가동 시기	상업가동까지 기간
나이지리아	Dangote Refinery	650	20	30.8	2016년	2024년	8년
멕시코	Olmecca / Dos Bocas	340	20	58.8	2019년	2024년	5년
오만	Duqm Refinery	230	7	30.4	2018년	2023년	5년
쿠웨이트	Al-Zour Refinery	615	16	26.0	2015년	2023년	8년
가나	Jomoro Petroleum Hub Phase 1	300	12	40.0	2024년	2031년 (예정)	7년 (예정)
Greenfield 정제설비 평균		427	15	37.2	-	-	평균 약 7년
<호주 신규 정제설비 30만b/d 건설비 추정>		용량	투자비 (십억달러)		투자비 (조원)		
최근 Greenfield 투자비 평균 기준		30만b/d	11.2	환율 1,350원 가정	15,070		
호주 높은 인건비/건설비 등 고려해 +30% 할증			14.5		19,590		
호주 높은 인건비/건설비 등 고려해 +50% 할증			16.7		22,604		

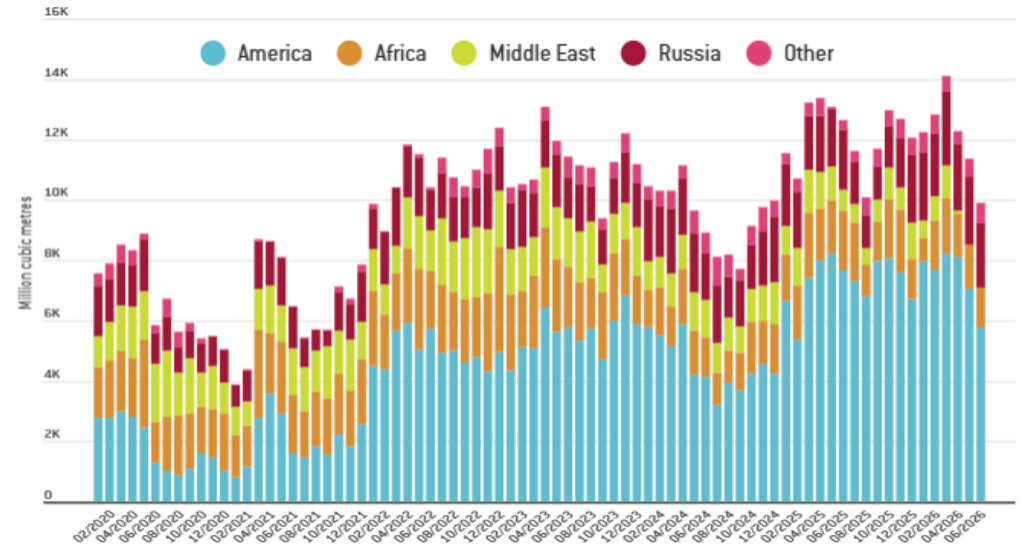
자료: iM증권 리서치본부

유럽 LNG 재고 추이

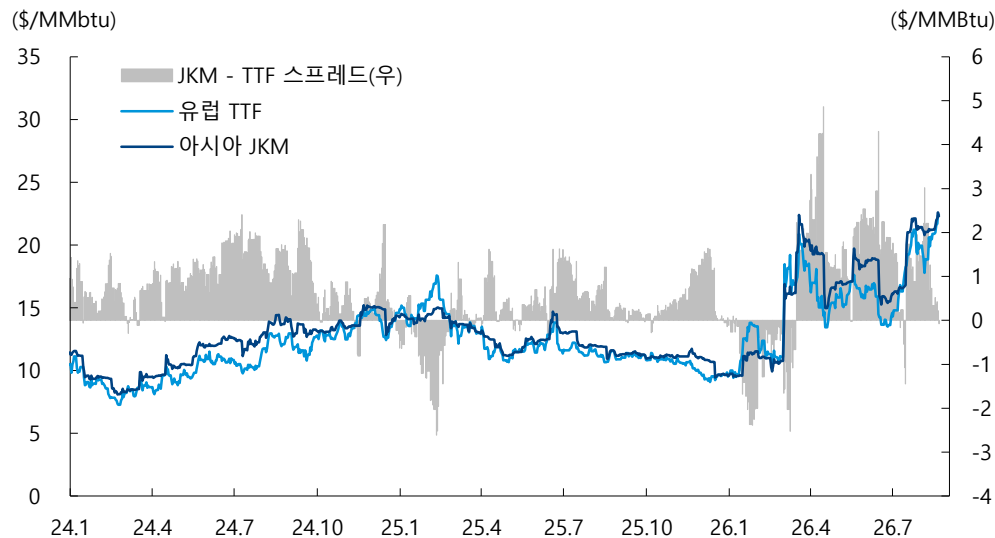


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 수입량 및 수입국별 추이

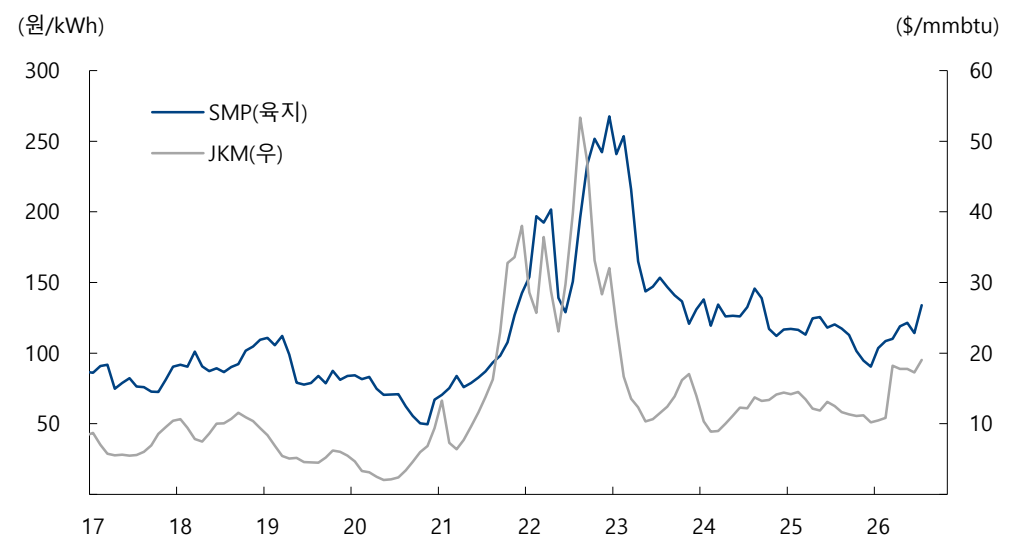


JKM, TTF 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

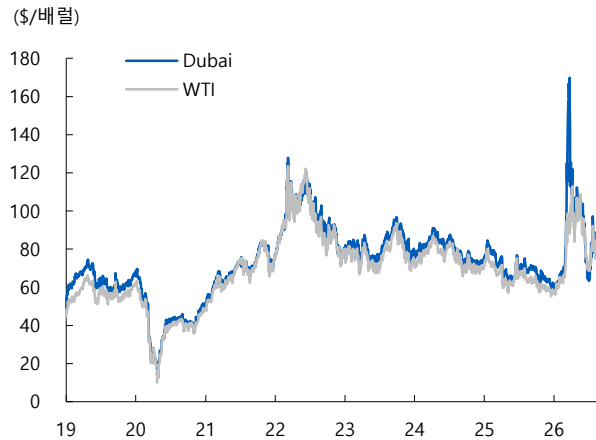
SMP 및 LNG 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

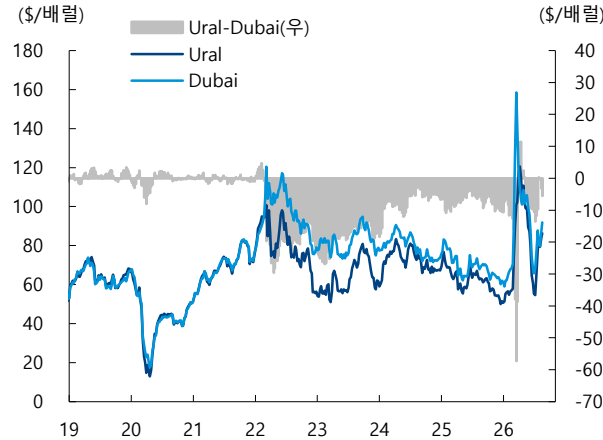
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▲

유가: WTI \$85.8/배럴(+4.0%), Dubai \$91.8/배럴(+5.5%)



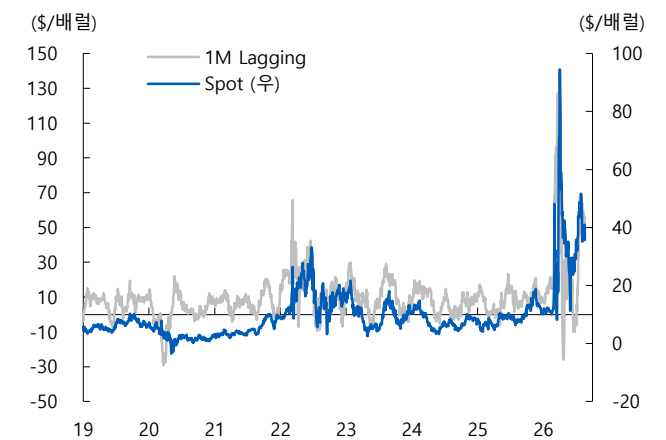
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.49\$/배럴(-2.23\$)



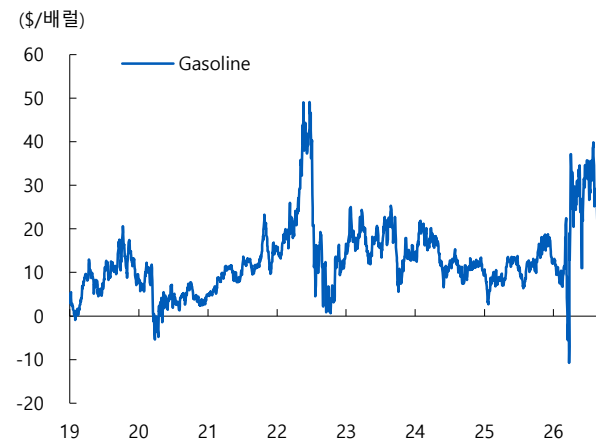
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$51.8(-4.6\$), 스팟 \$38.8(-0.4\$)



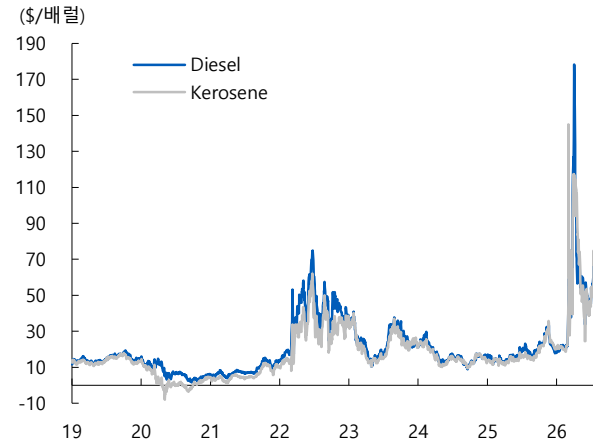
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$25.9/배럴(-1.3\$)



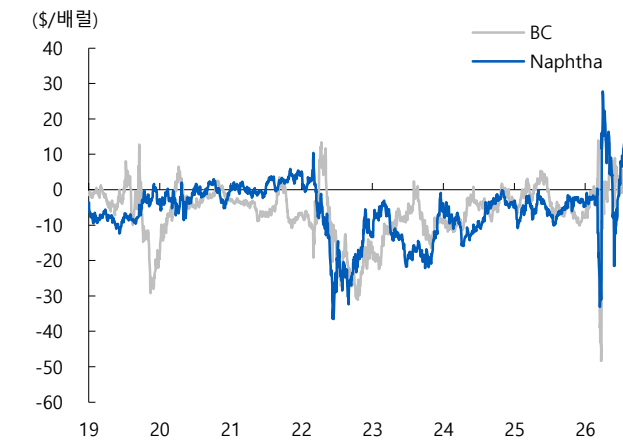
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$63.1(-0.6\$), 경유 \$71.9(+1.4\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

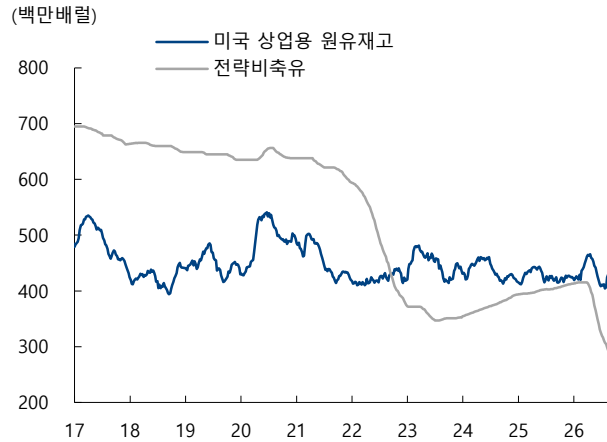
납사/BC 마진: 납사 -3.6\$(-2.3\$), BC 4.1\$(+1.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

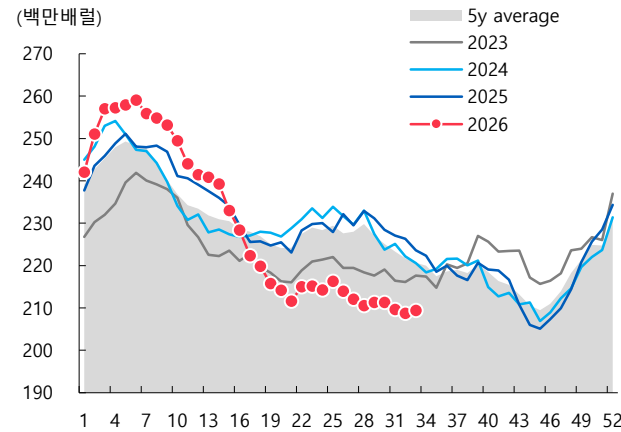
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -0.1% WoW, +1.9% YoY



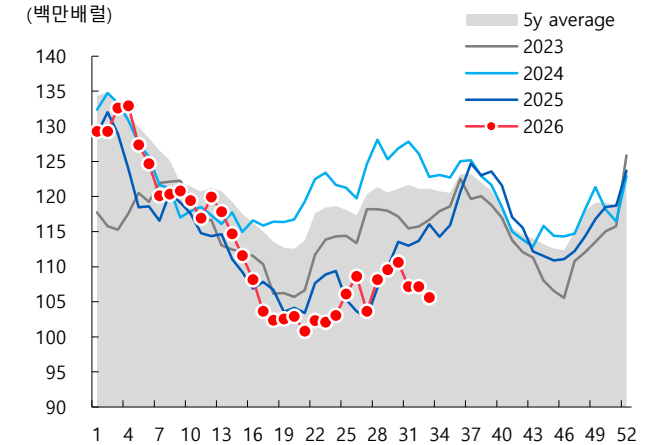
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.3% WoW, -6.3% YoY



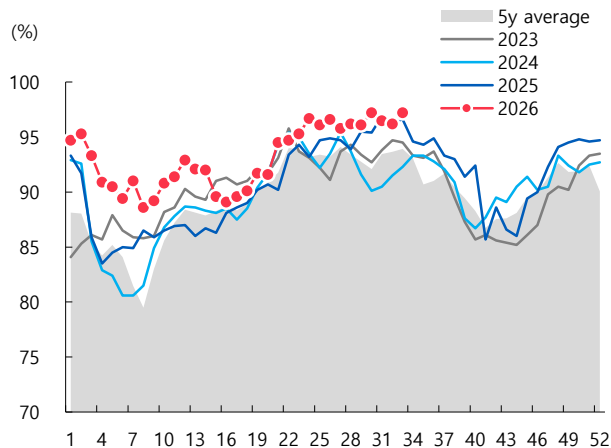
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -1.4% WoW, -9.0% YoY



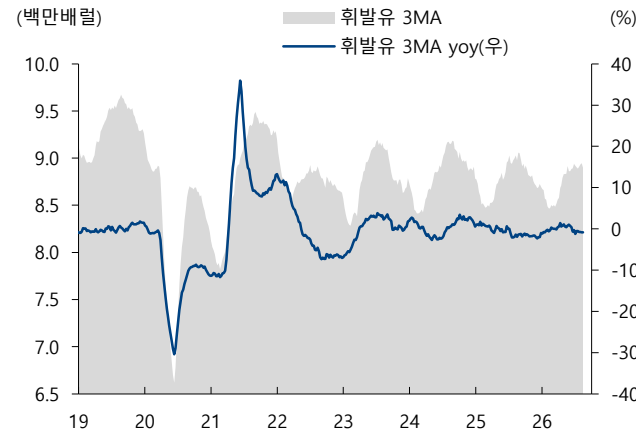
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 97.2% (+1.0%pt WoW)



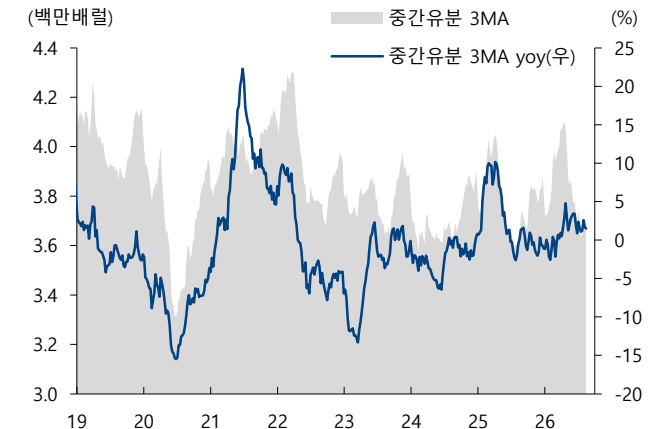
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.8% 3MA YoY, -1.7% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

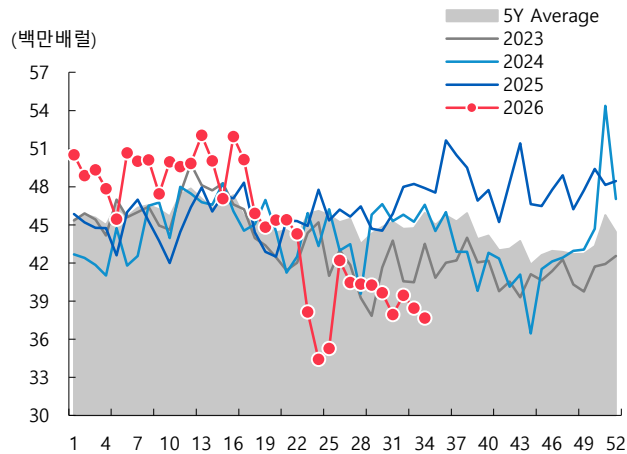
미국 중간유분 수요: +1.5% 3MA YoY, -0.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

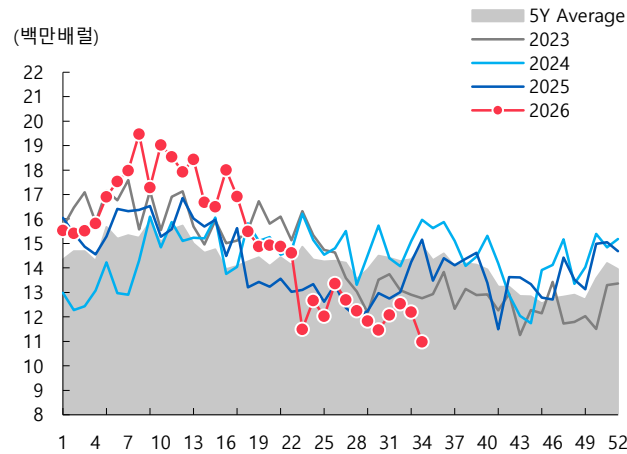
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -2.0% WoW, -21.3% YoY



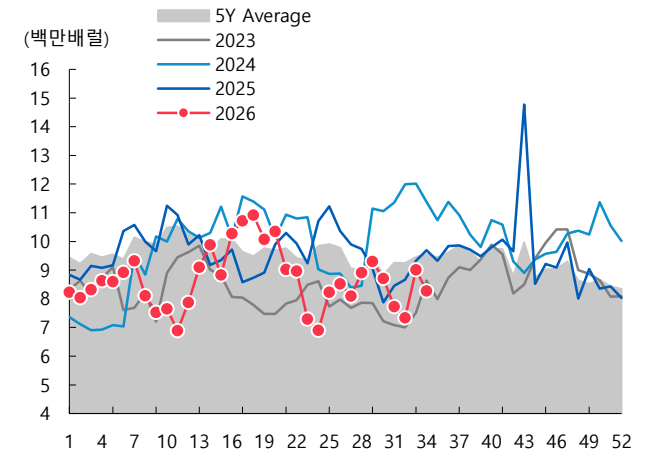
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -10.0% WoW, -27.6% YoY



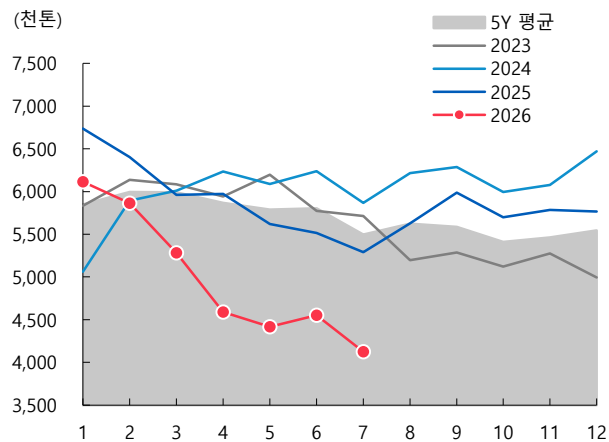
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -8.2% WoW, -14.7% YoY



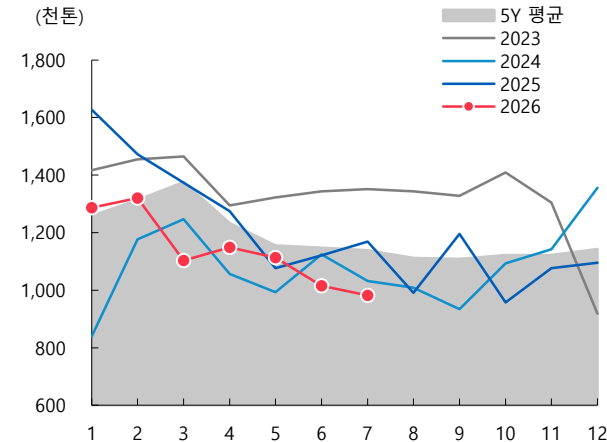
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



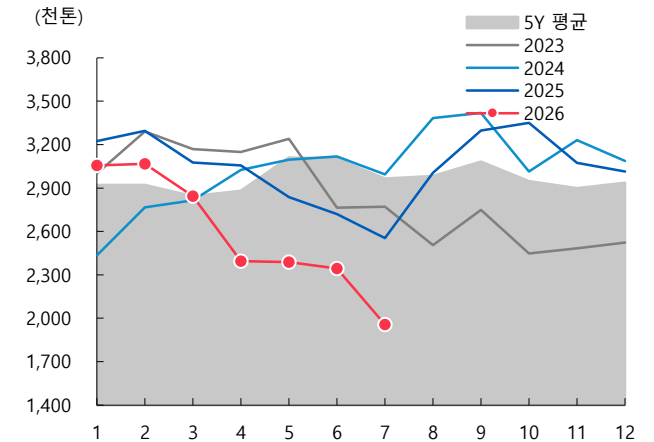
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

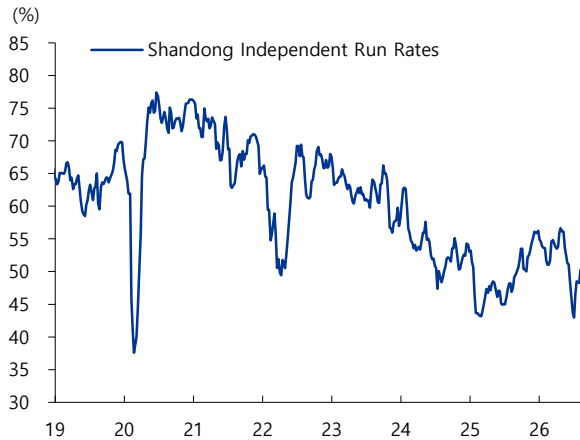
유럽 ARA 7월 중간유분 재고: -16.5% MoM, -23.3% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

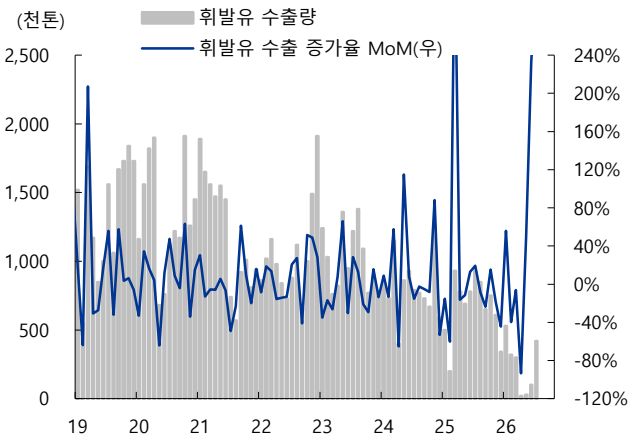
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 51.36% (+1.3%pt WoW)



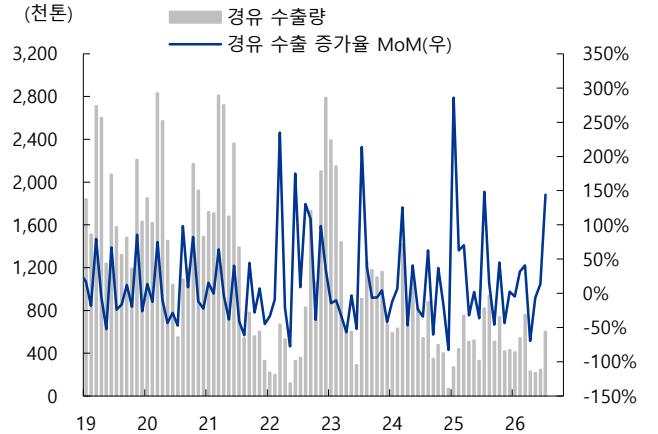
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 7월 수출 증가율: +320.0% MoM, -54.8% YoY



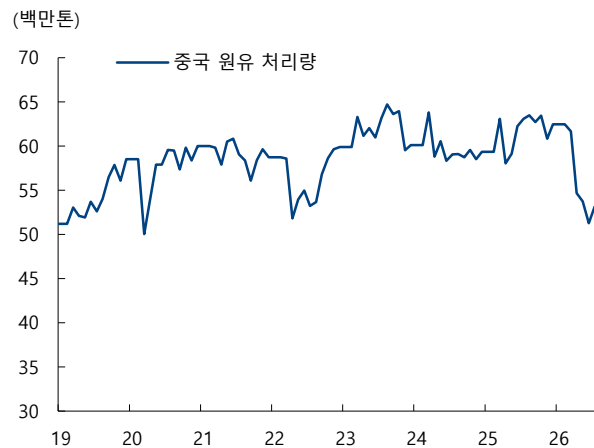
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 7월 수출 증가율: +144.0% MoM, -26.8% YoY



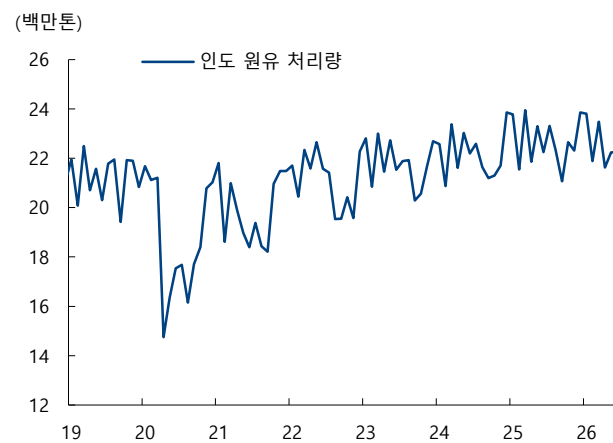
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 7월 원유 처리량: 53.11백만톤 (+3.6%MoM, -15.8%YoY)



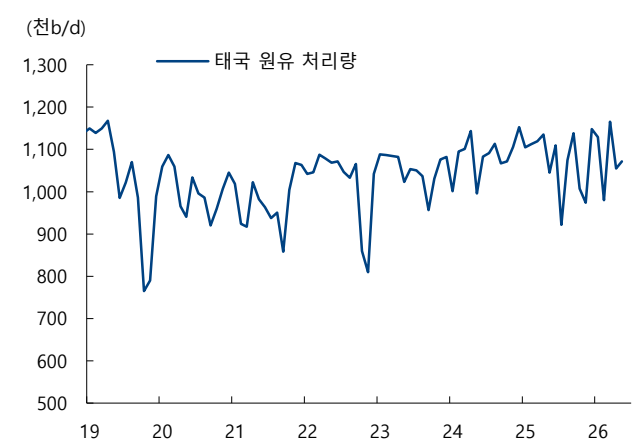
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 7월 원유 처리량: 23.77백만톤(+6.8%MoM, +2.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

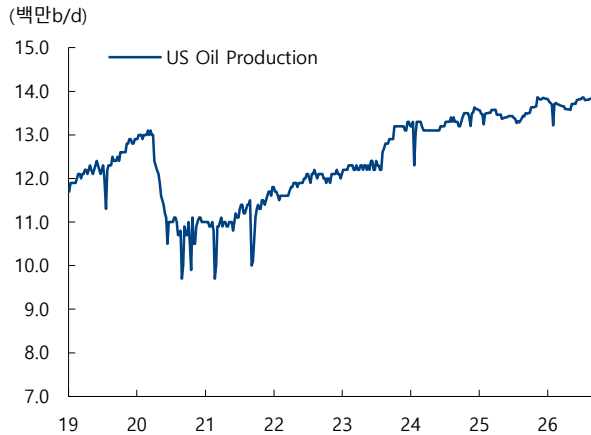
태국 5월 원유 처리량: 1.07백만b/d(+1.5%MoM, +2.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

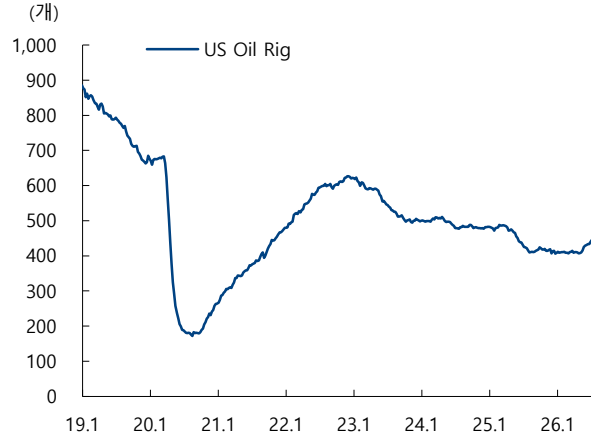
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 9월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,383만b/d (+0.2% WoW)



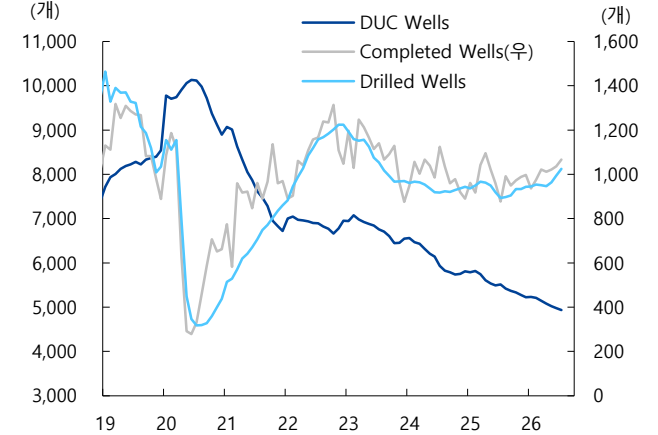
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 455기 (+1 Unit WoW)



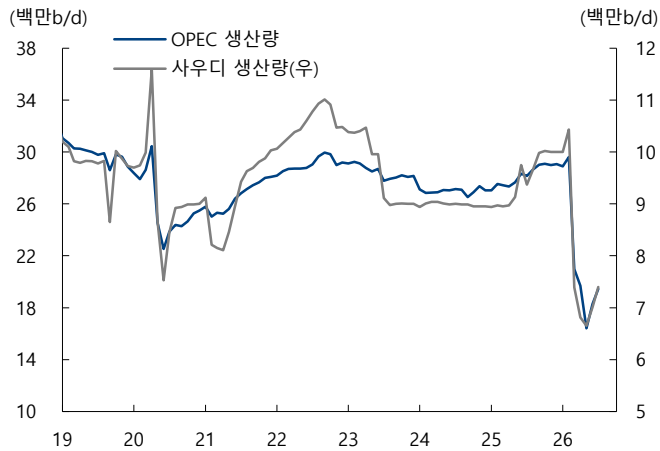
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 7월 각각 -44개, +30개 MoM



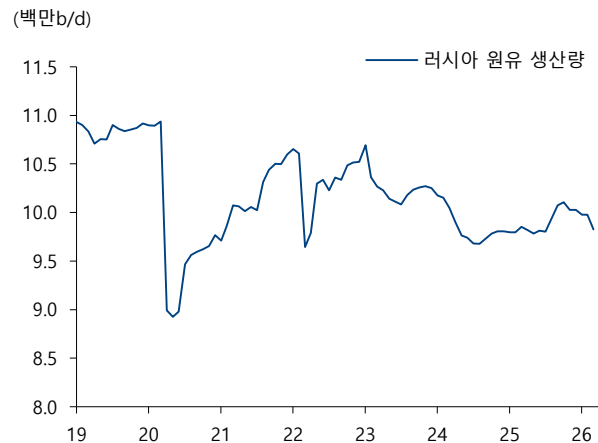
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 7월 기준)



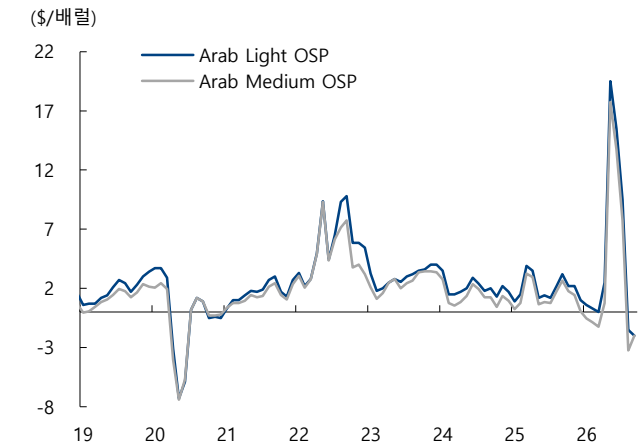
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2026년 4월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

미국 천연가스 가격



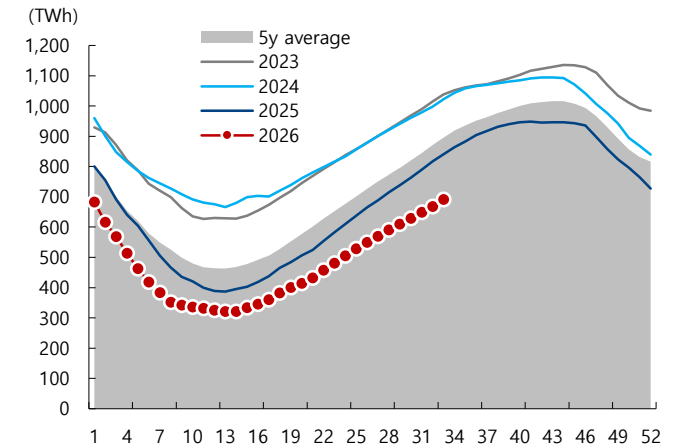
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



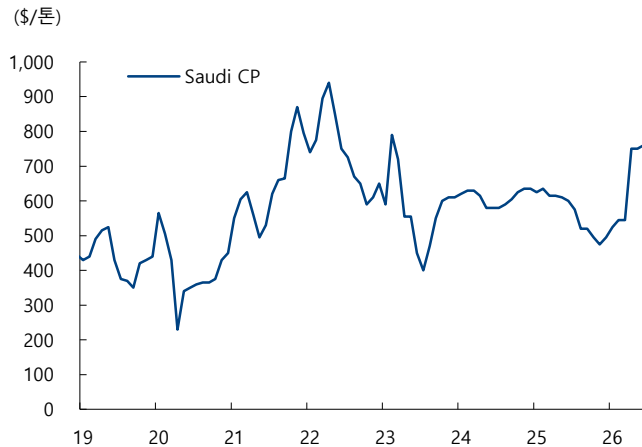
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



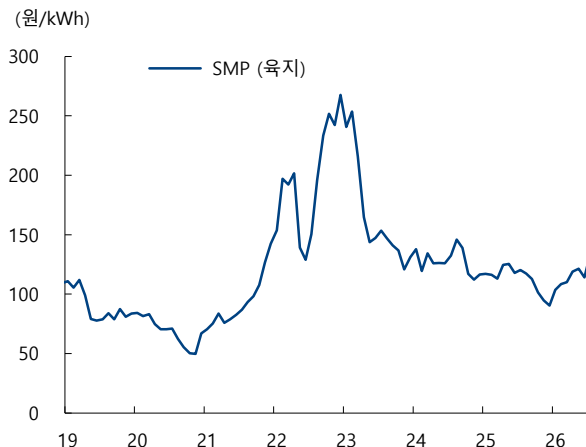
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

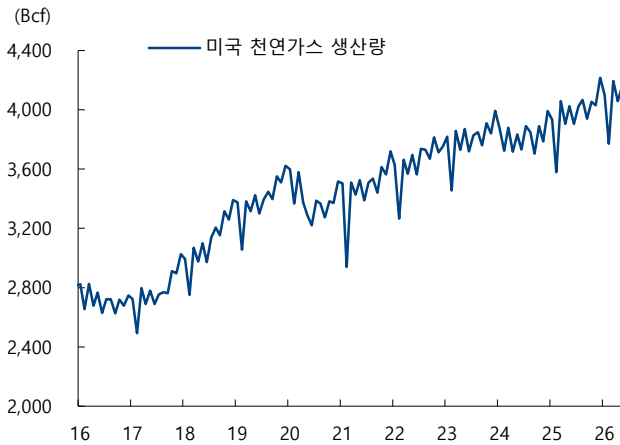
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



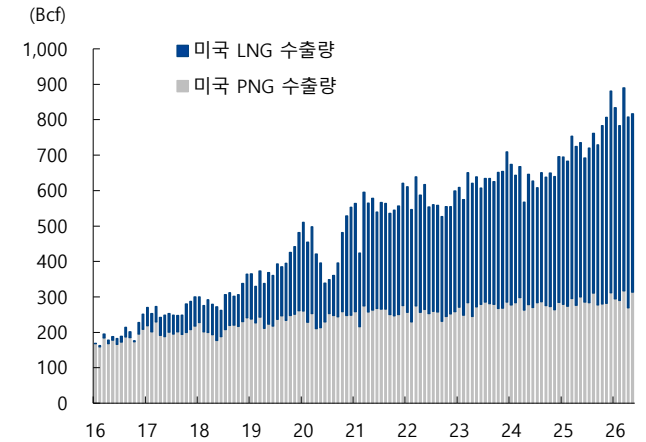
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



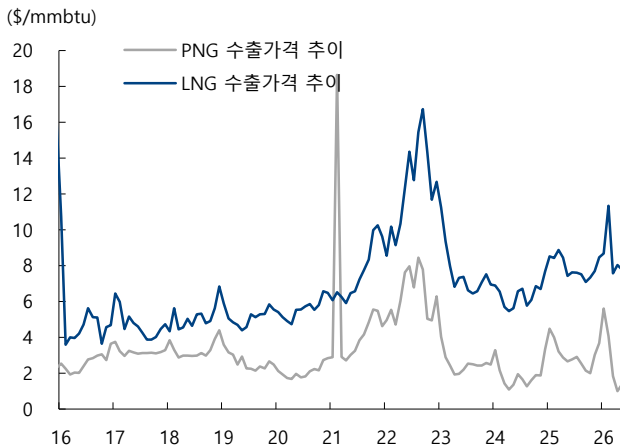
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



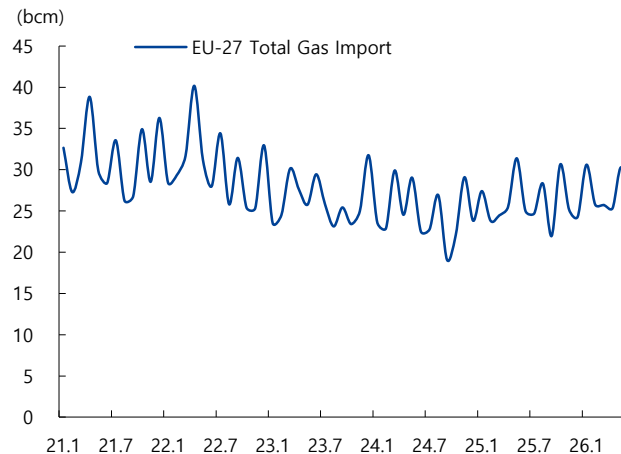
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



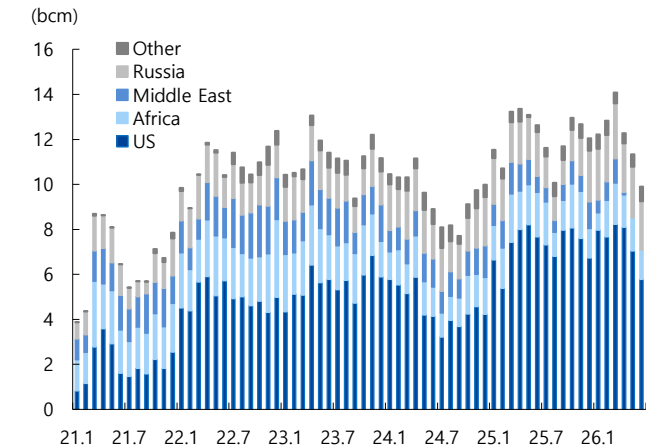
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

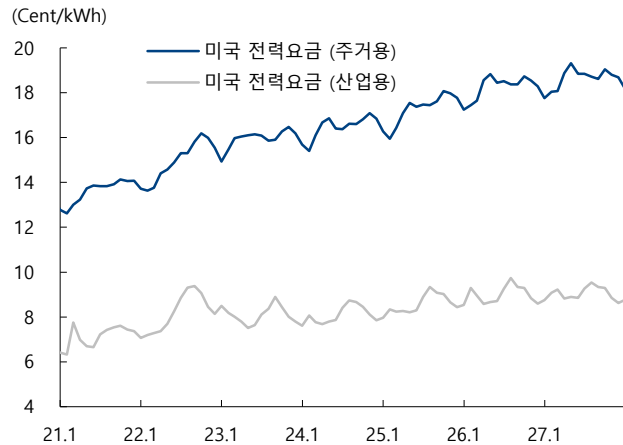
EU -27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

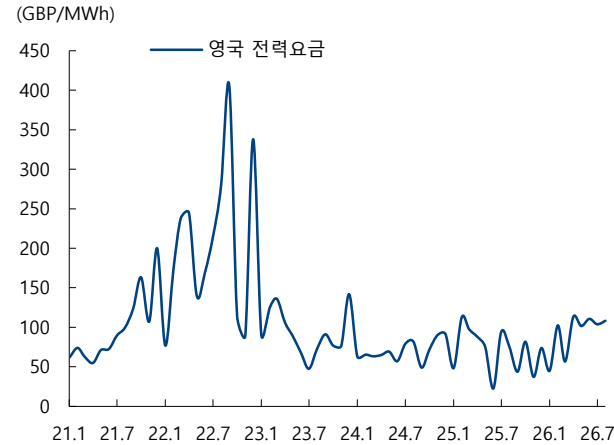
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



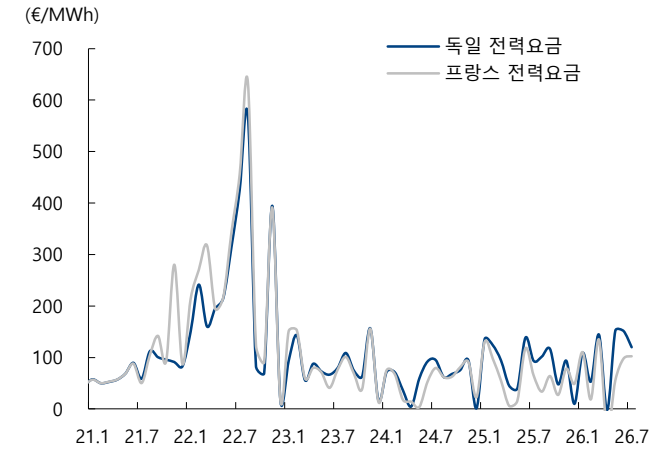
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



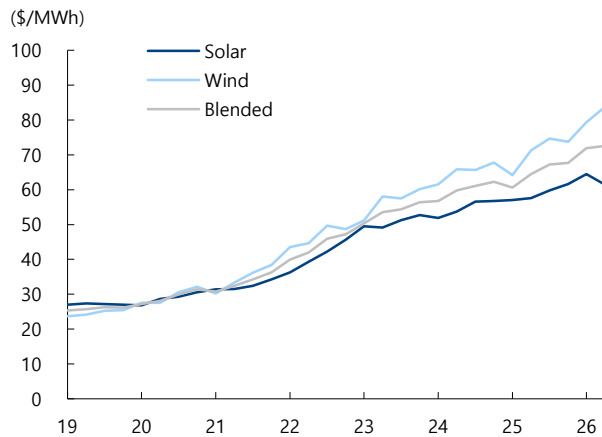
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

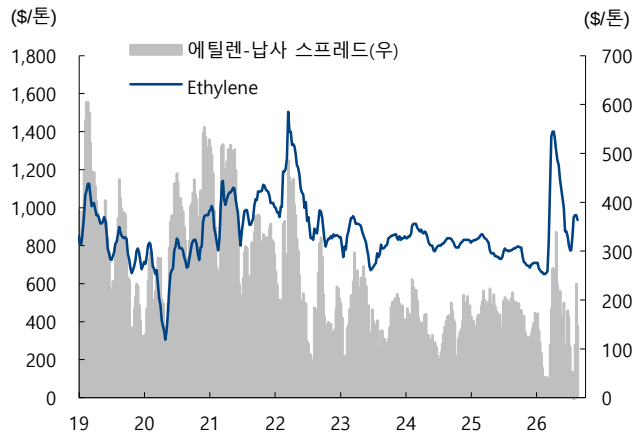
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

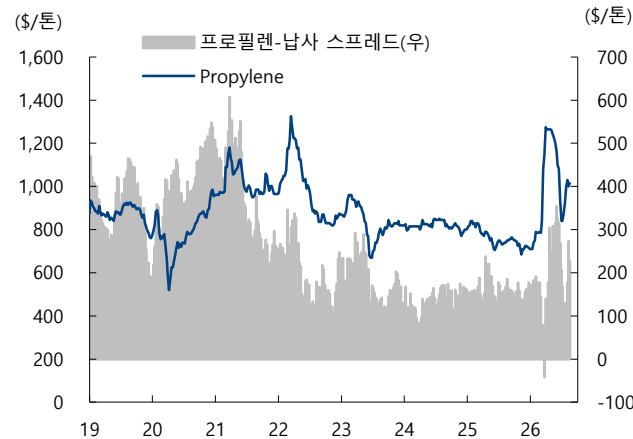
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



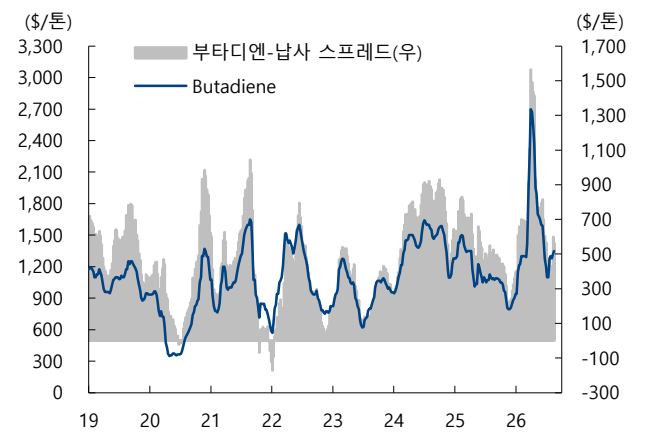
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



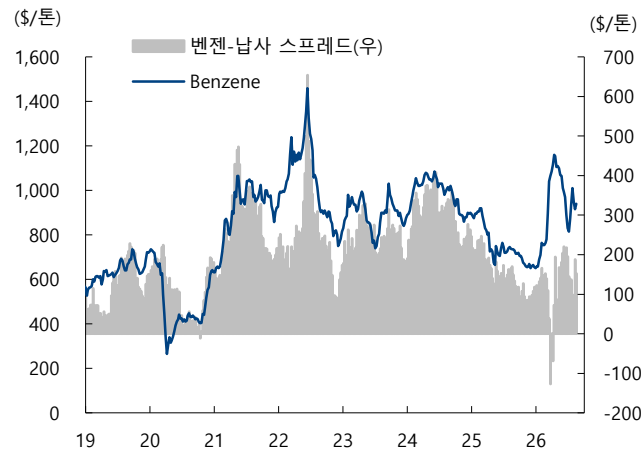
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



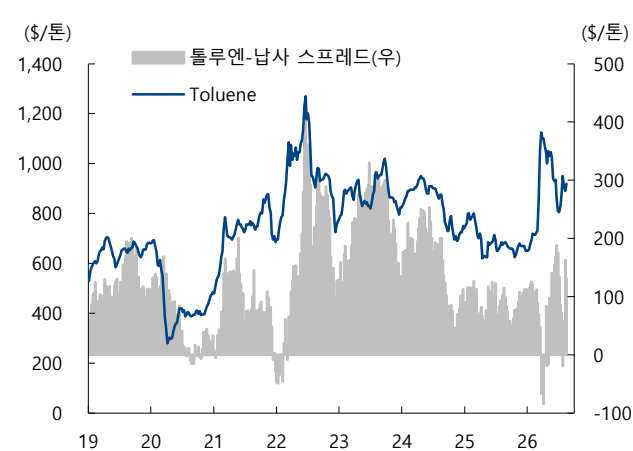
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



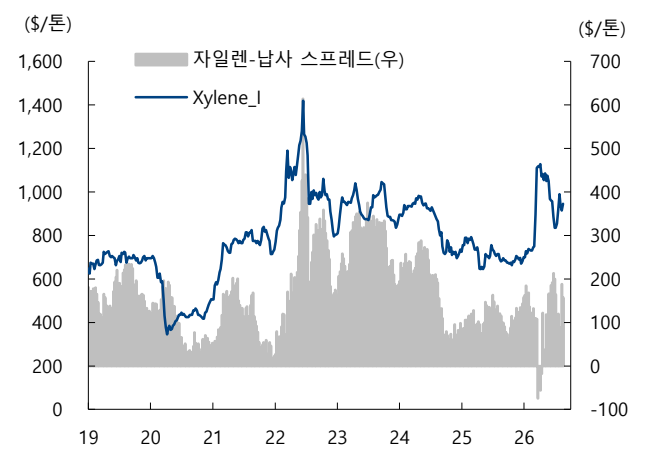
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

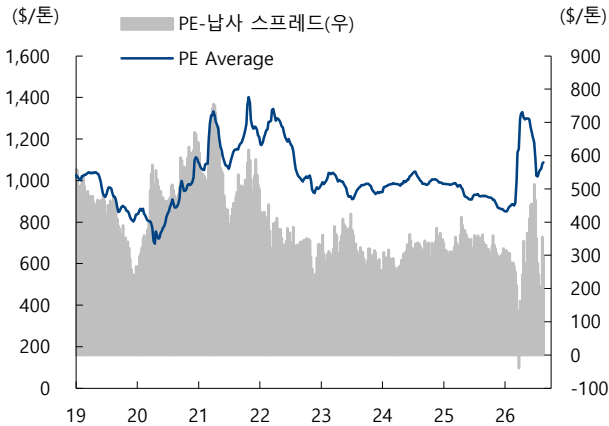
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

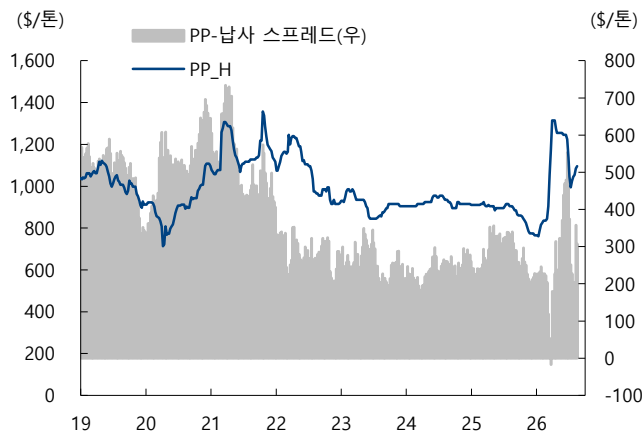
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



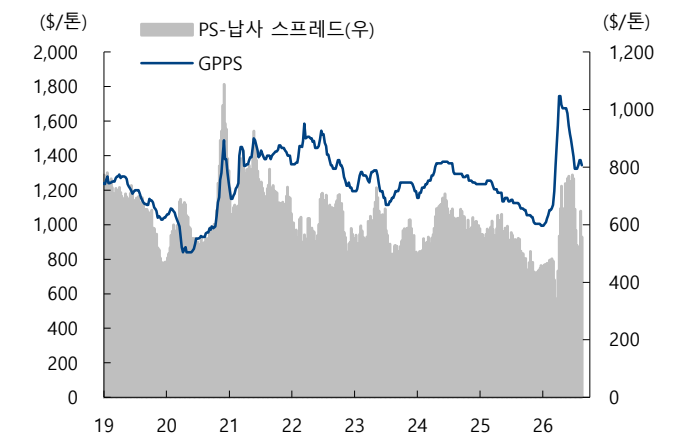
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



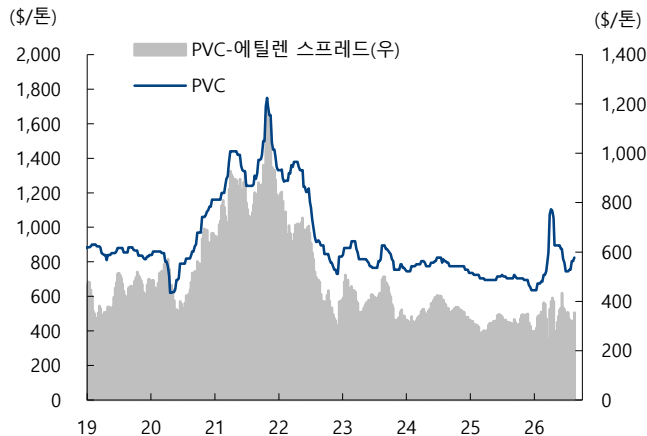
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



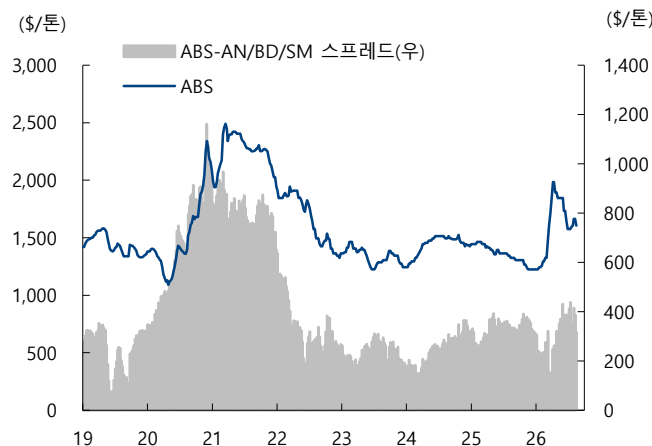
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



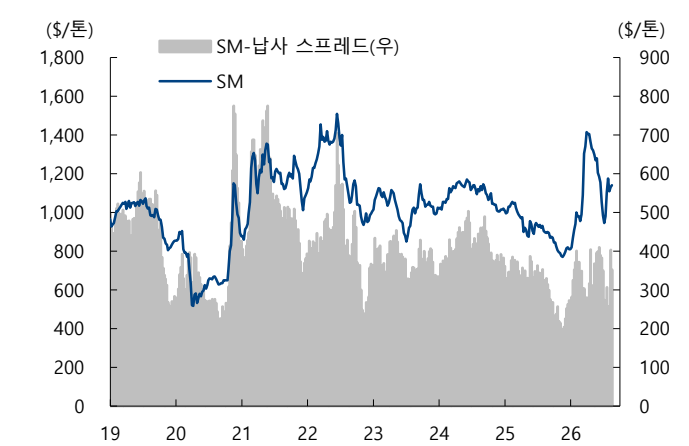
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

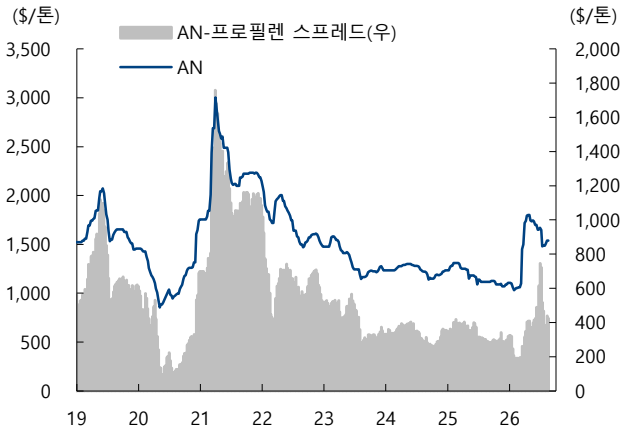
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

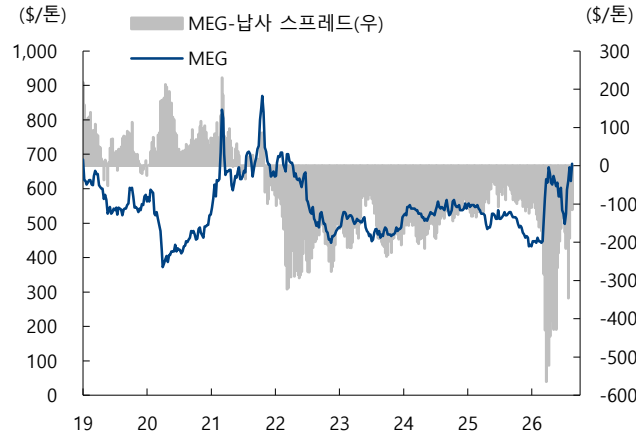
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



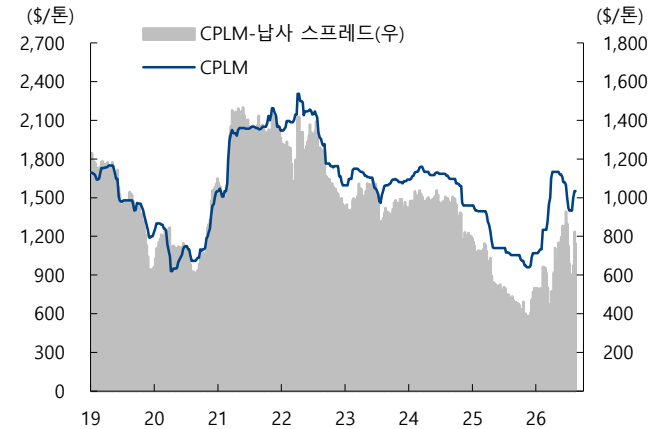
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



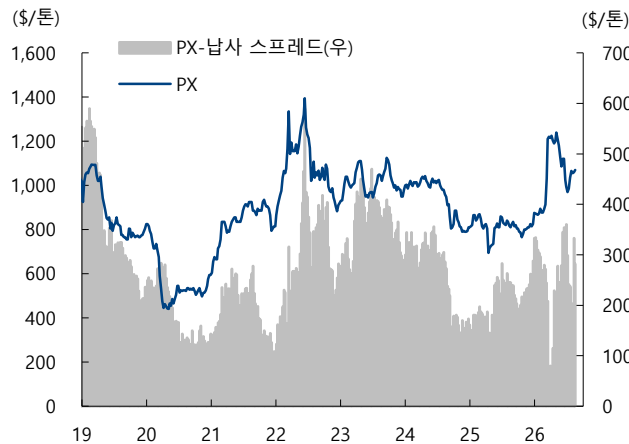
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



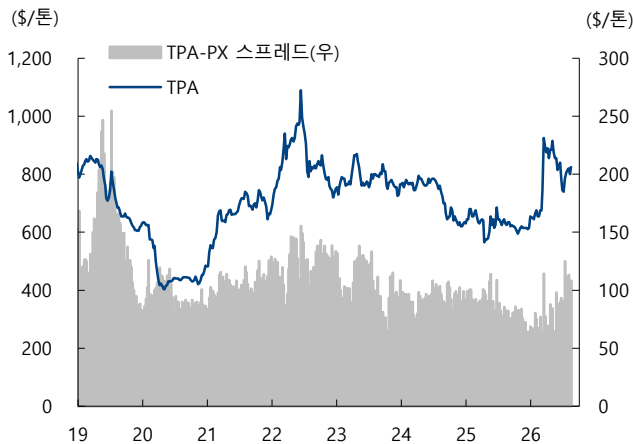
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



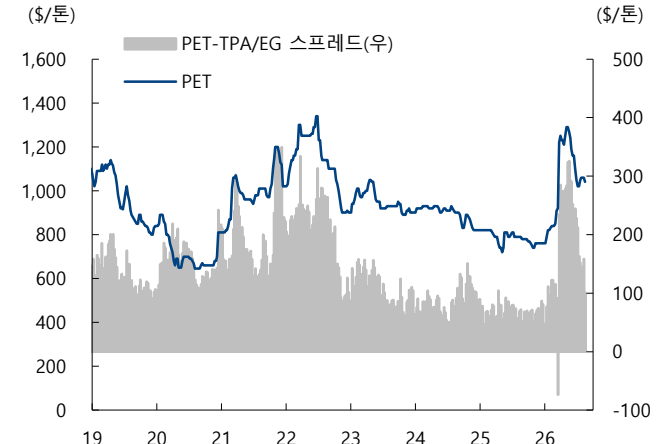
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

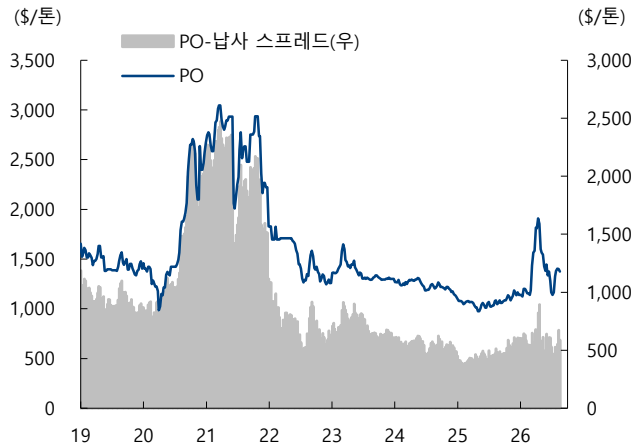
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

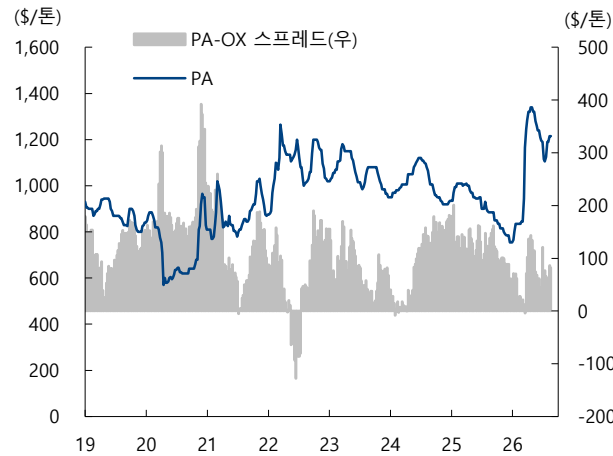
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



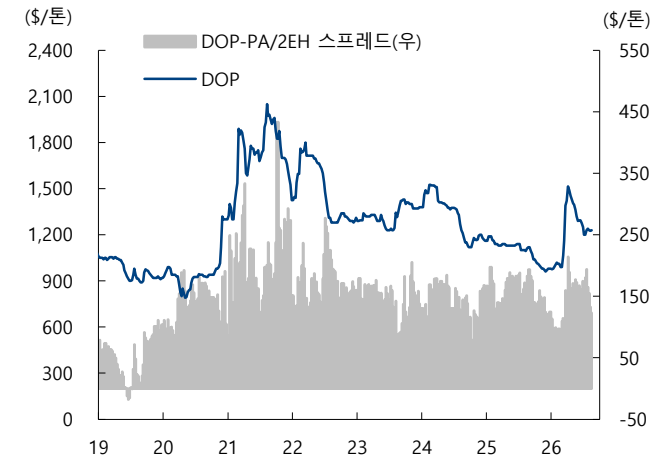
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



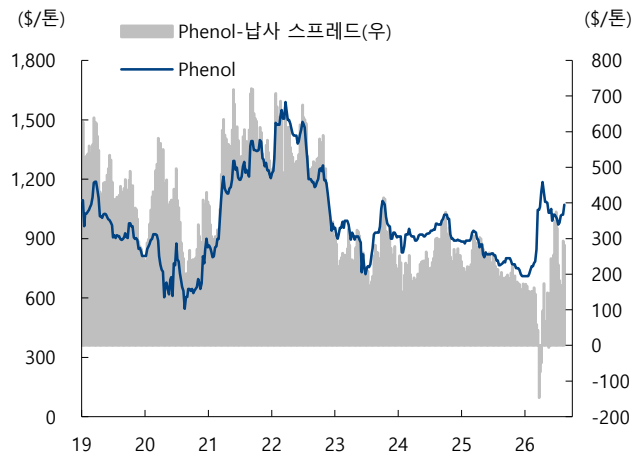
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



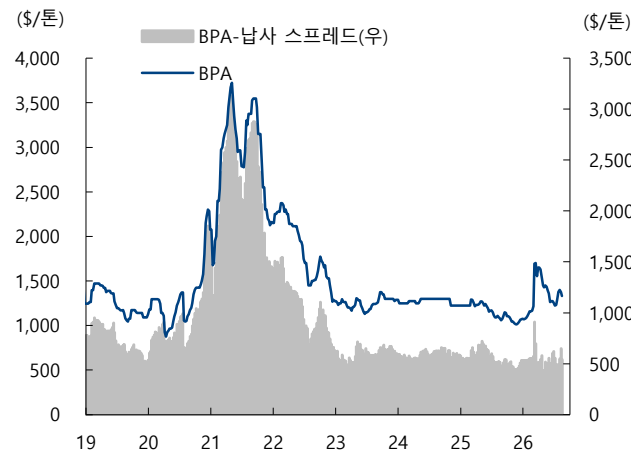
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



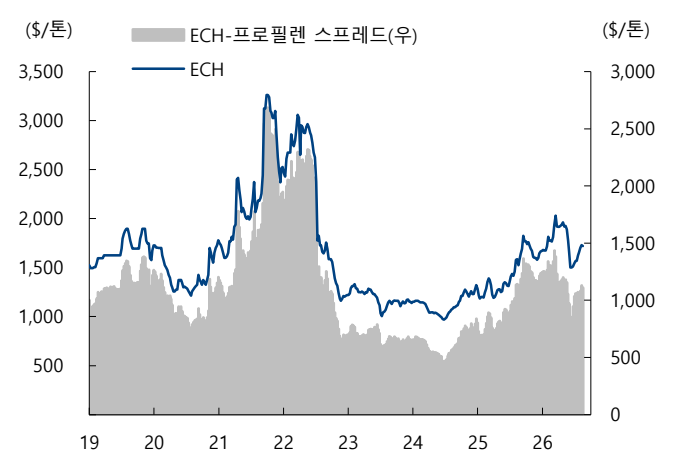
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

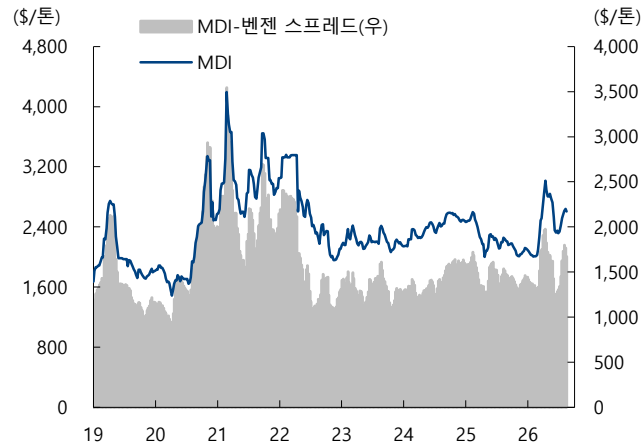
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

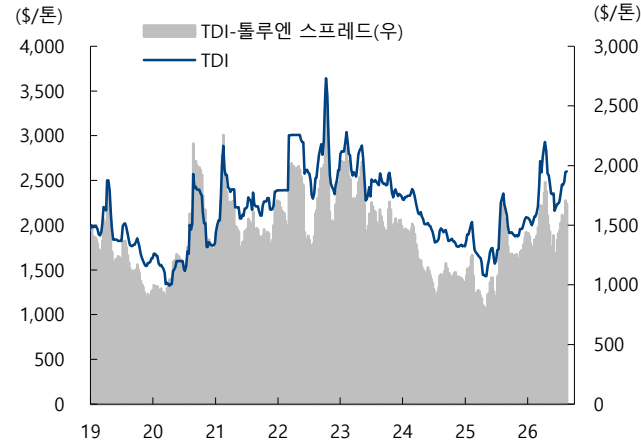
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



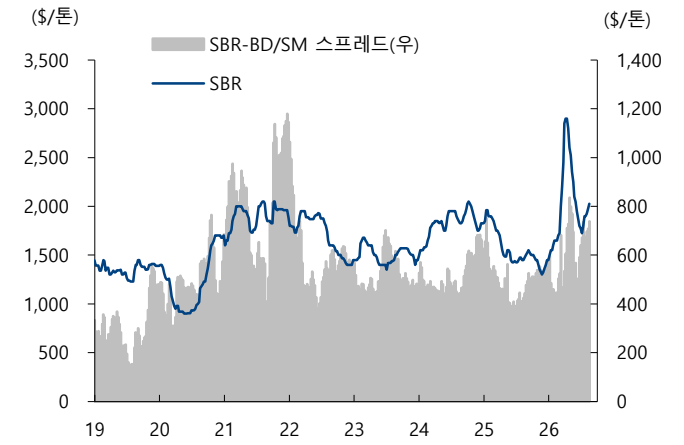
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



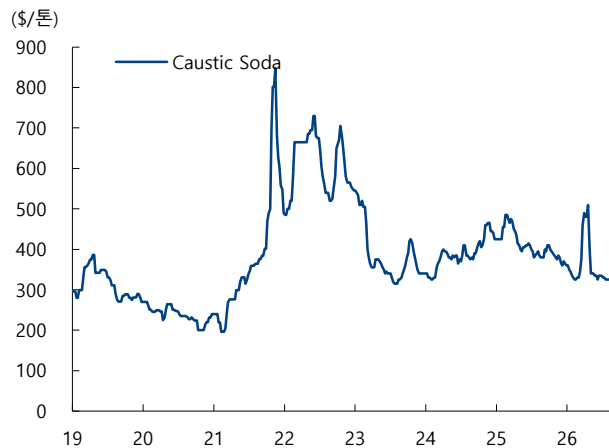
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



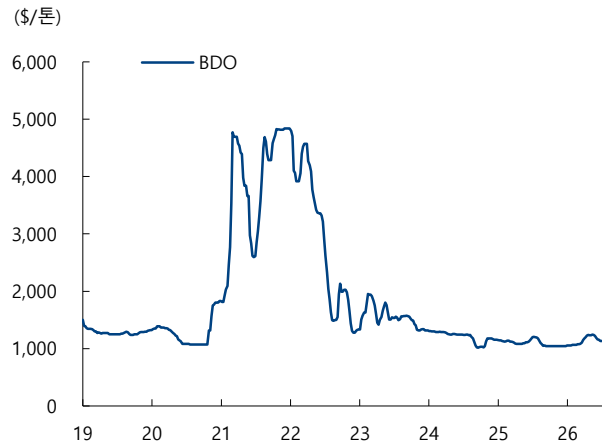
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



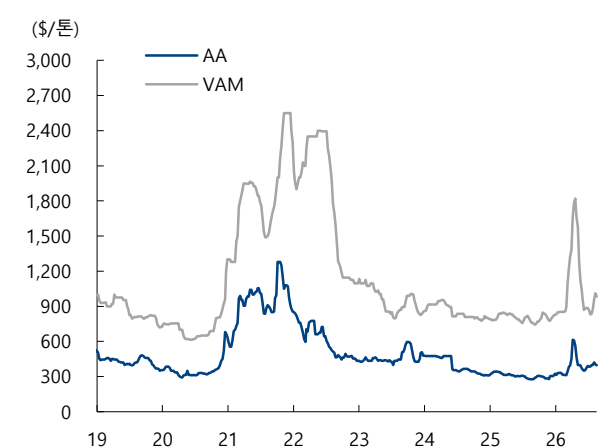
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

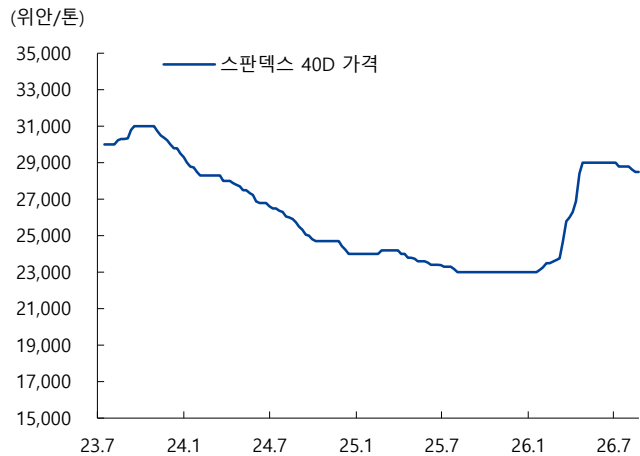
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

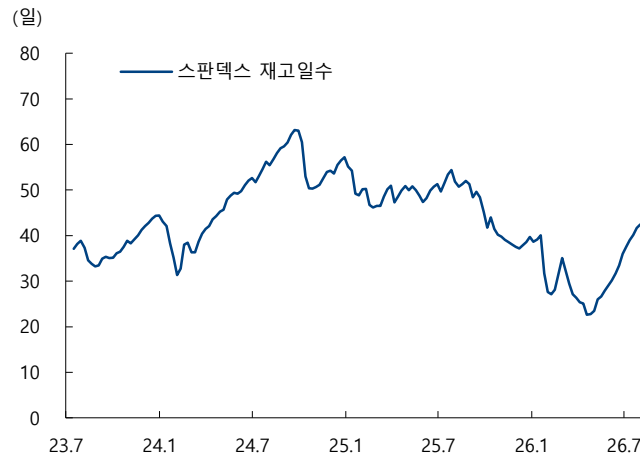
※Key Chart: 스판덱스(가격, 재고일수, 가동률), PTMEG/BDO 가격, PET/PTA/MEG 가동률

스판덱스 40D 가격: 28,500위안/톤 (+0.0% WoW)



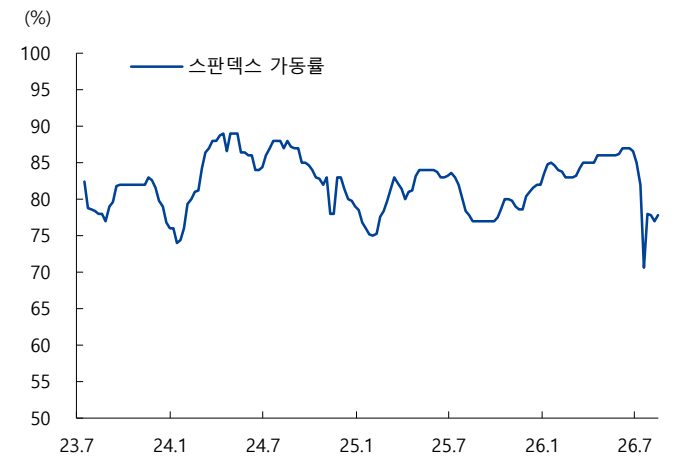
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 재고일수: 43.9일 (+1.48일 WoW)



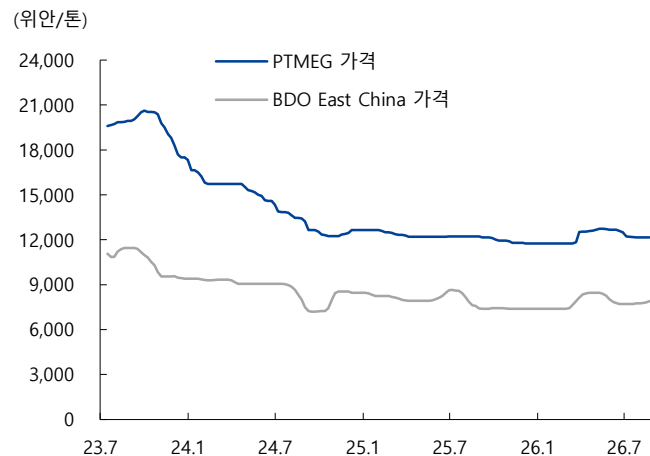
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 가동률: 77.8% (+0.8%p WoW)



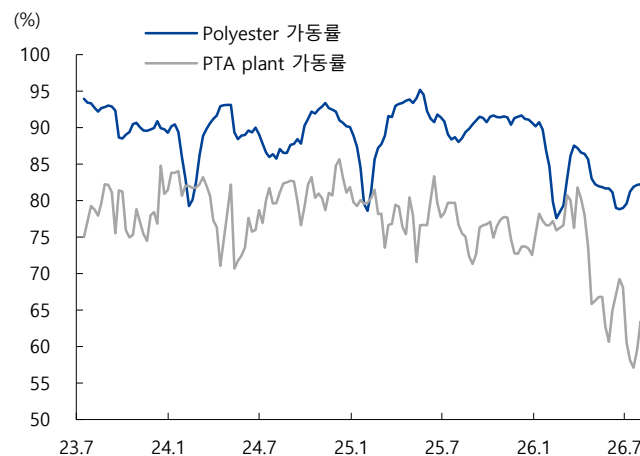
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PTMEG 및 BDO 가격



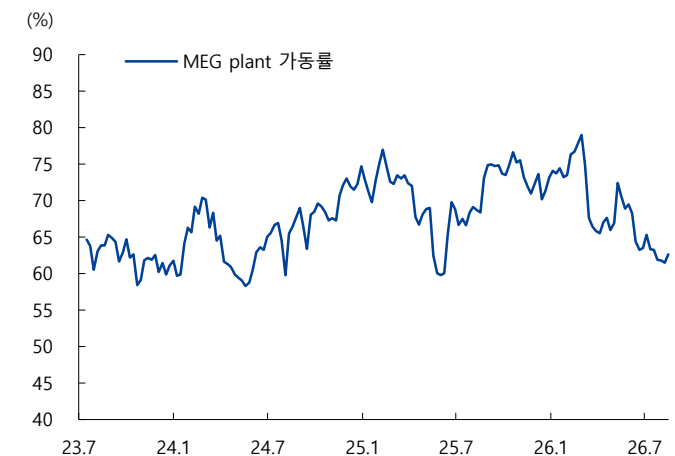
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PET 및 PTA 가동률



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

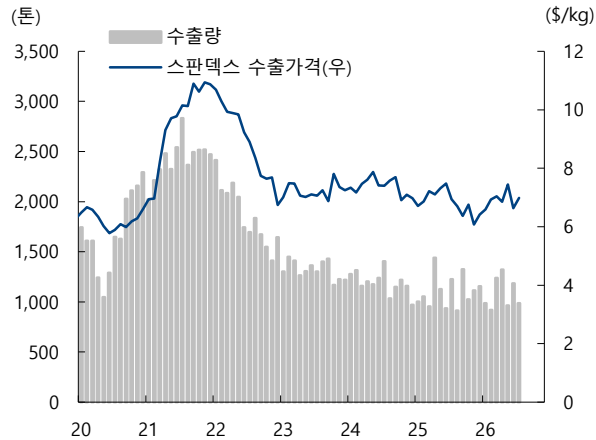
MEG 가동률: 62.62% (+1.1%p WoW)



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

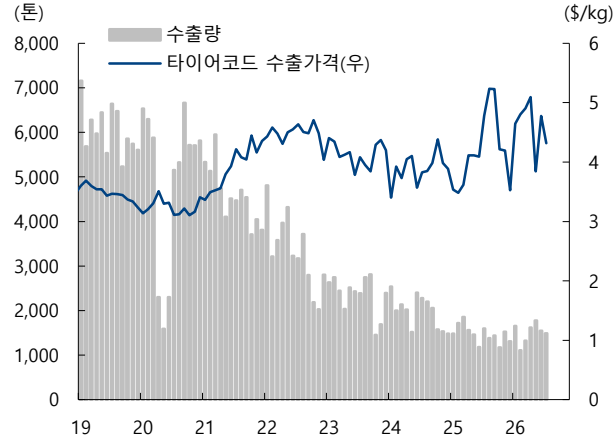
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



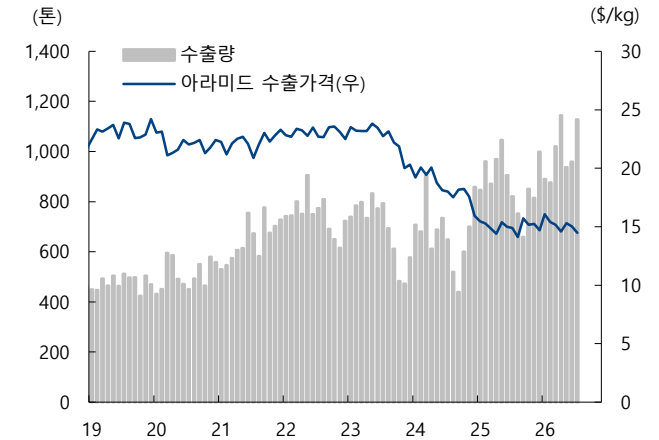
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



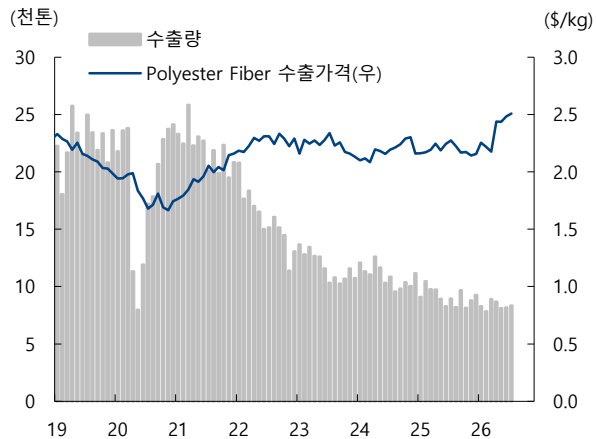
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



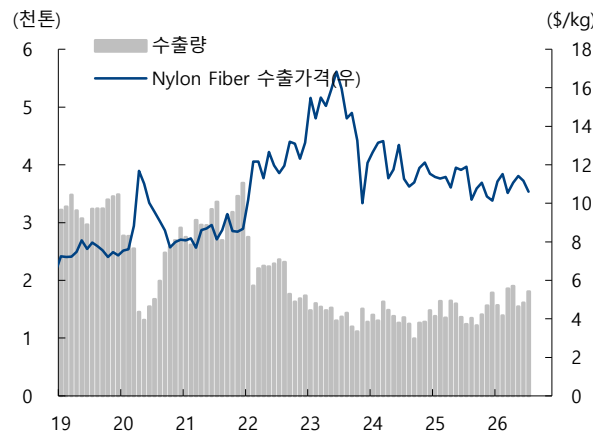
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



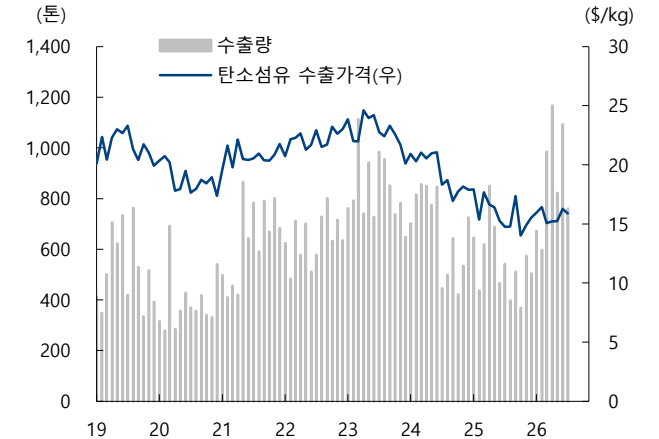
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

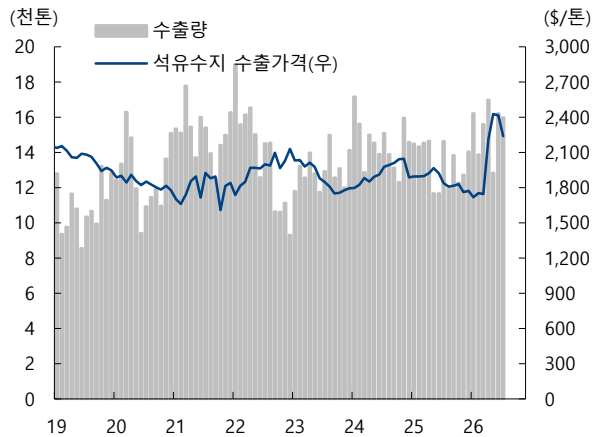
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

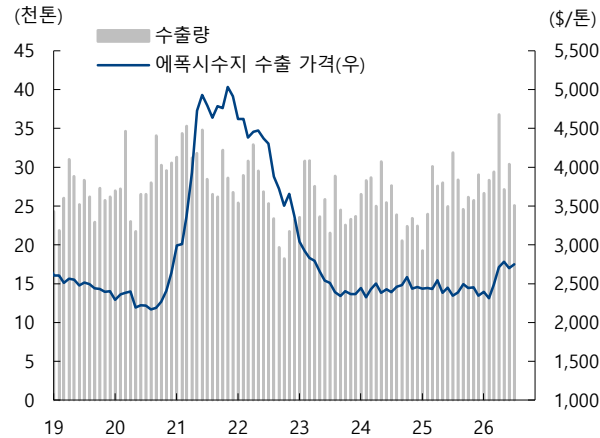
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



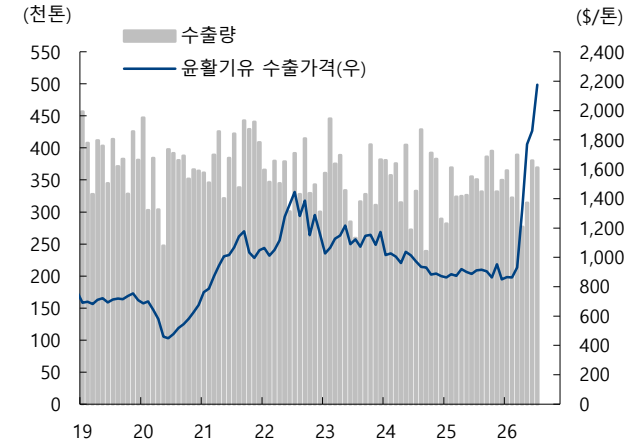
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



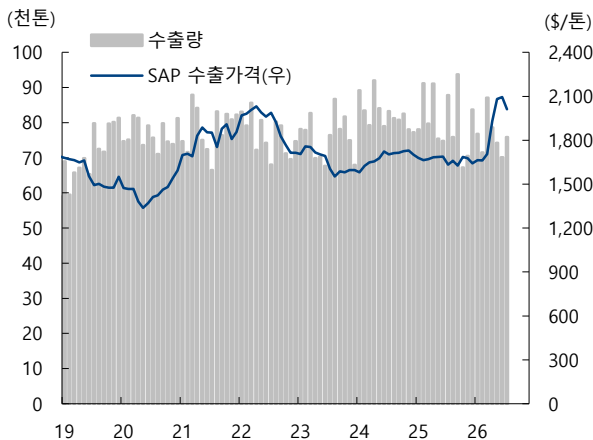
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



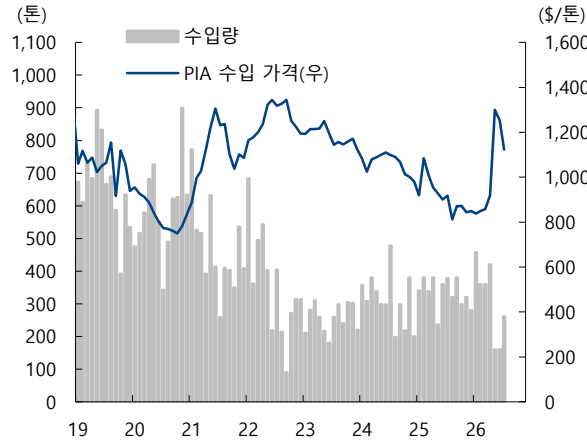
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



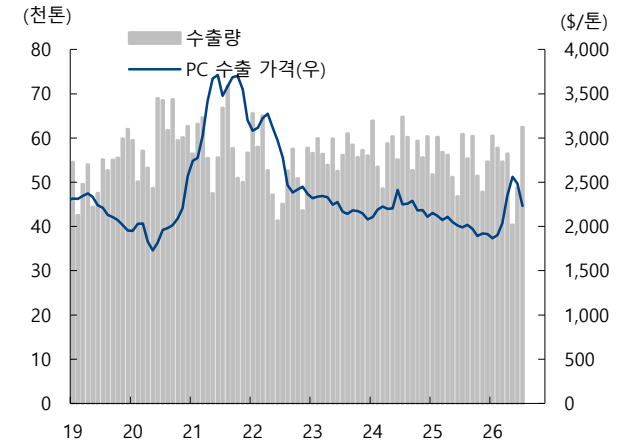
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

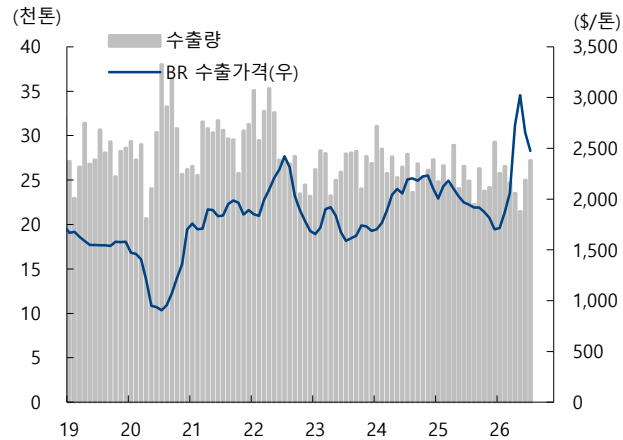
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

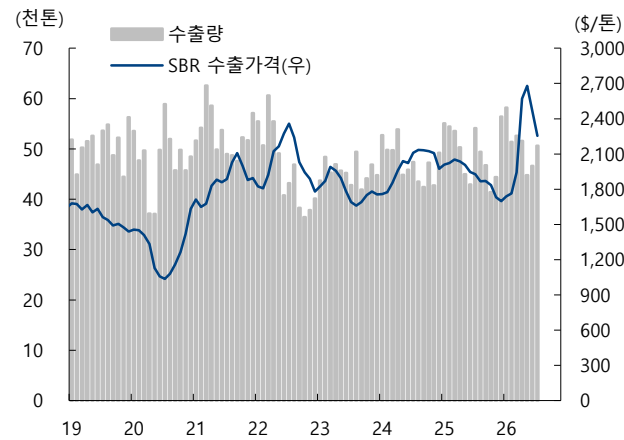
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



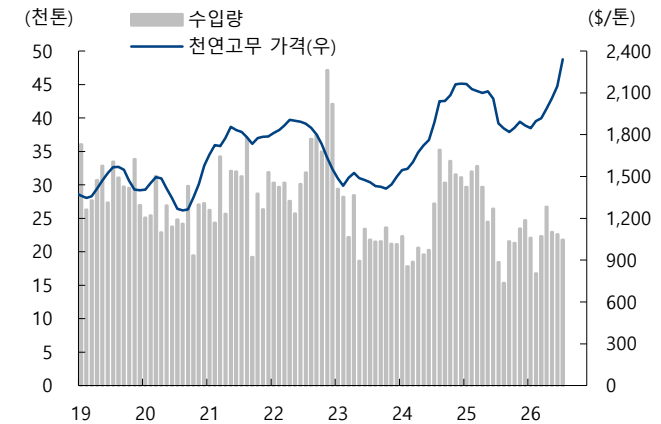
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



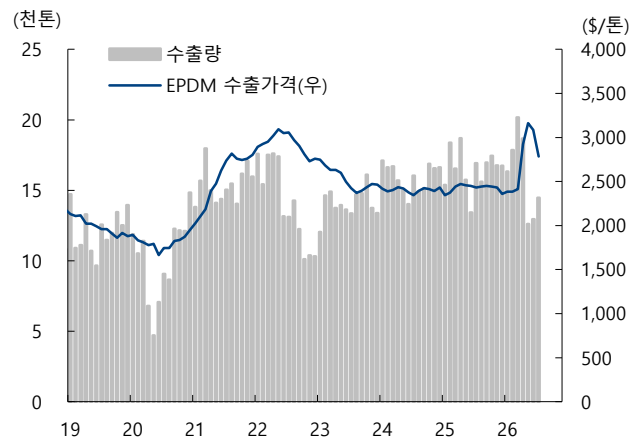
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



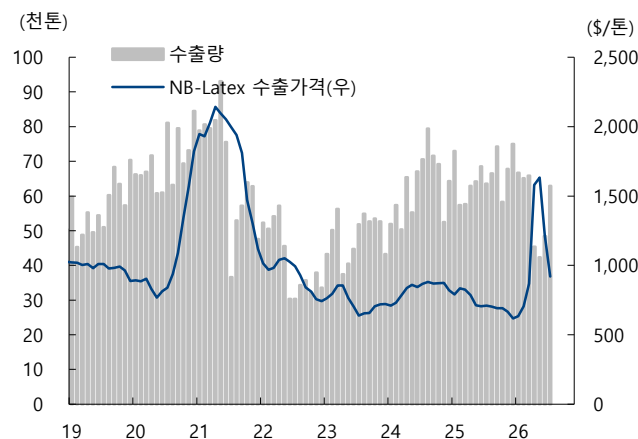
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



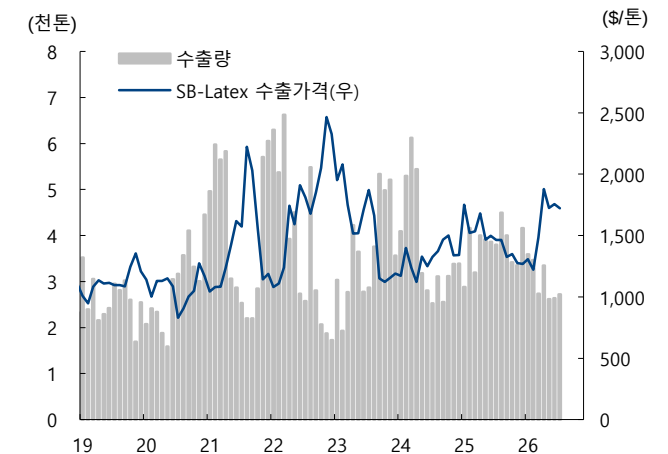
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

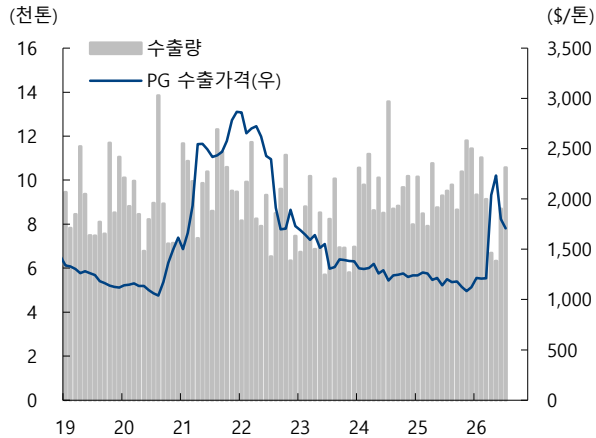
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

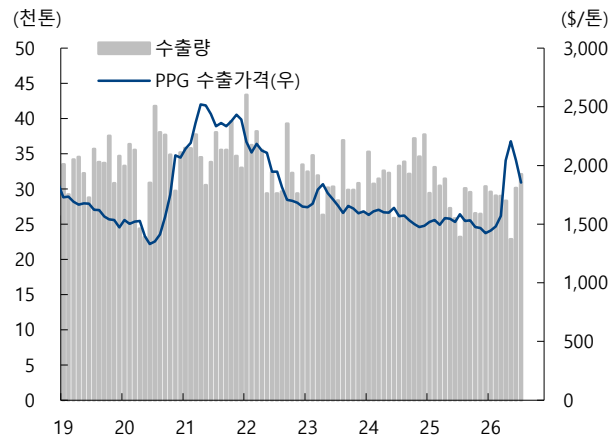
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



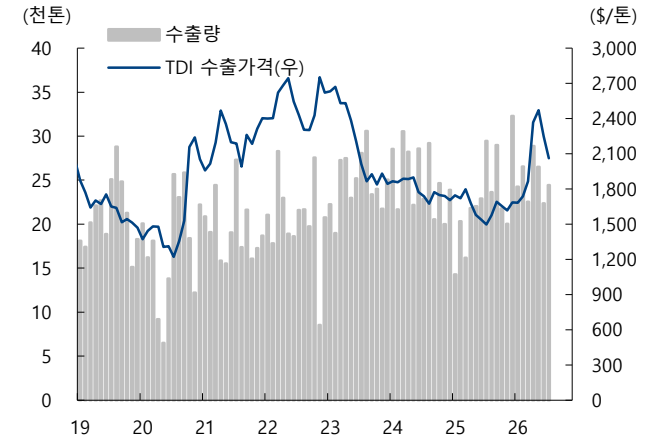
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



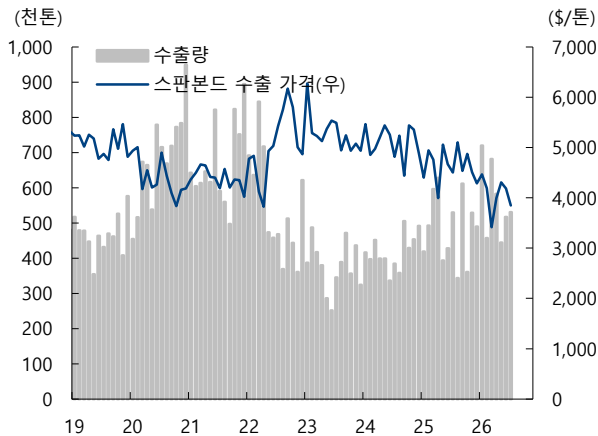
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



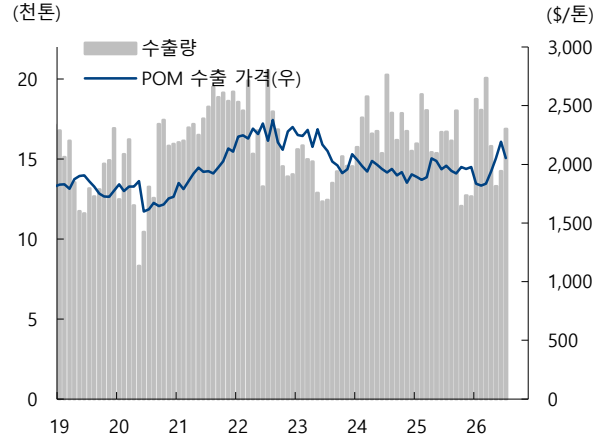
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



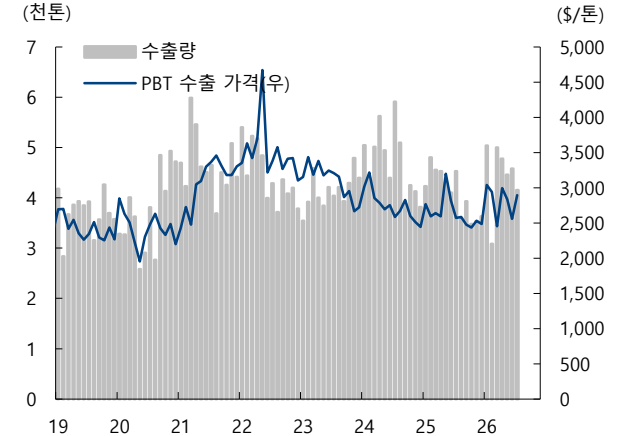
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

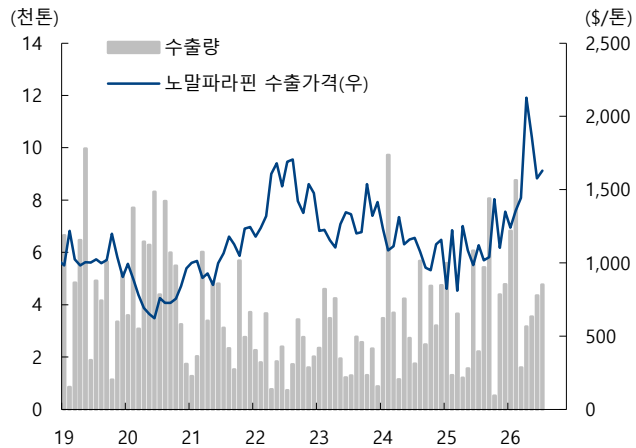
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

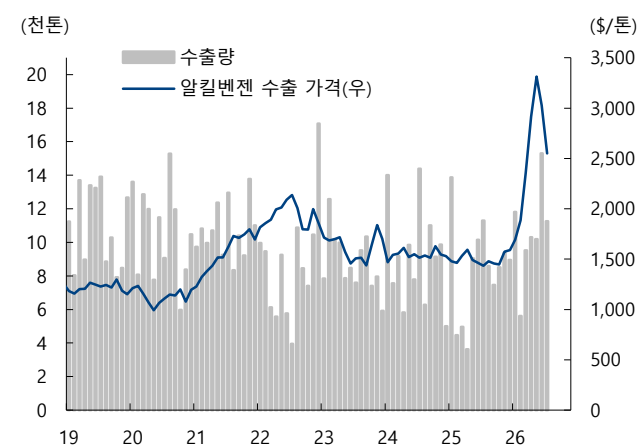
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



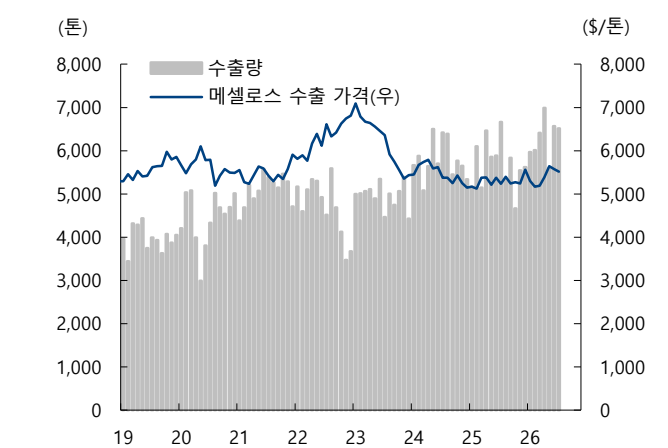
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



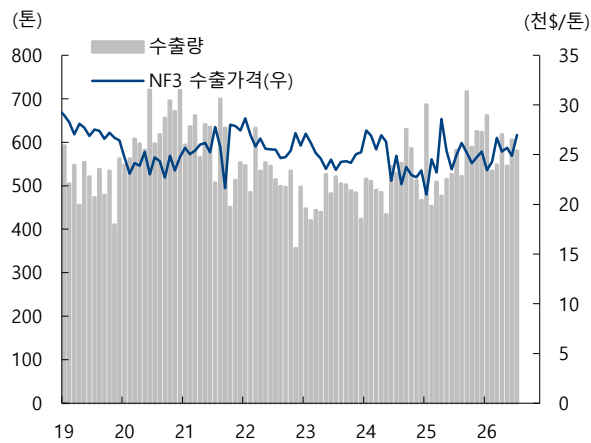
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



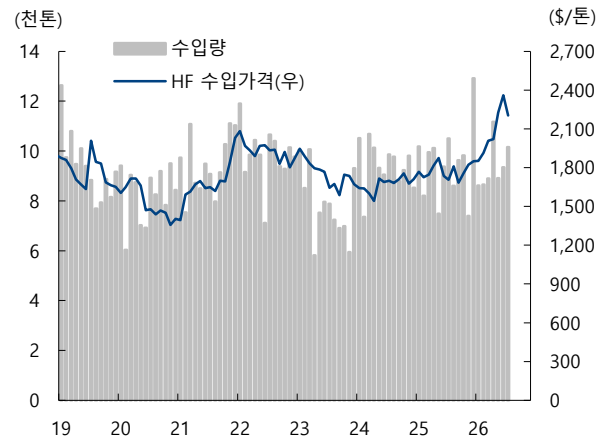
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



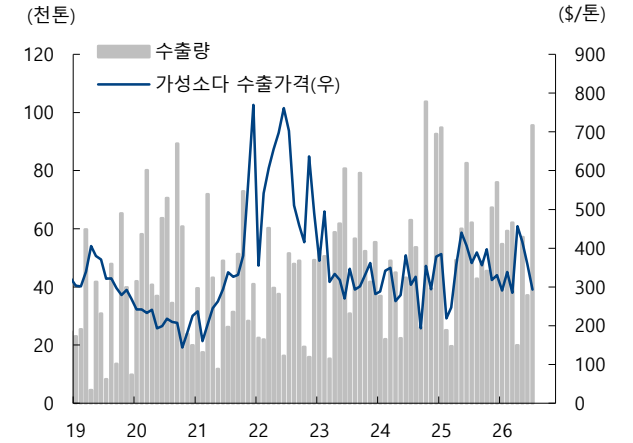
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

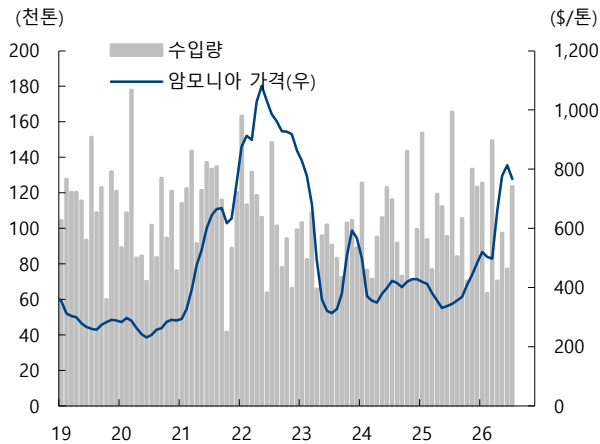
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

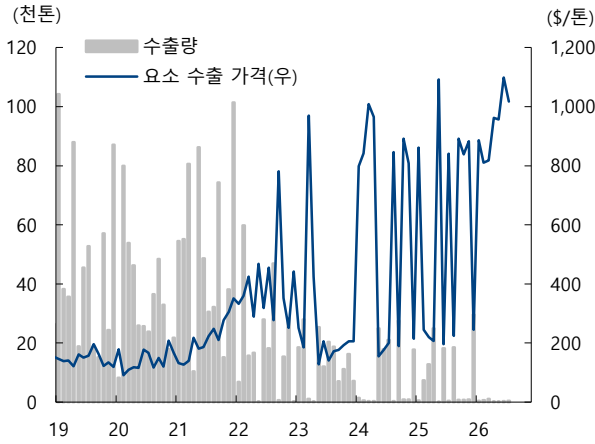
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



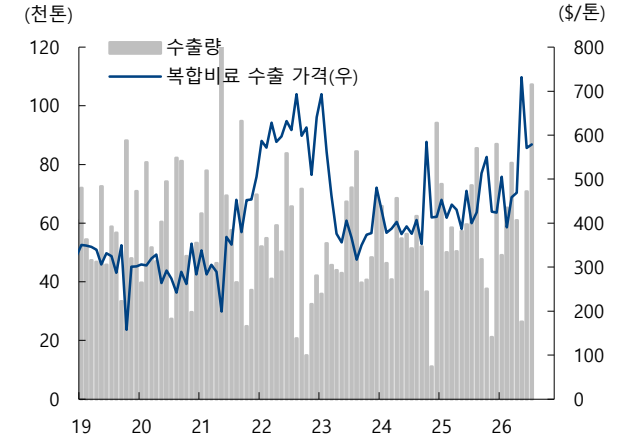
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



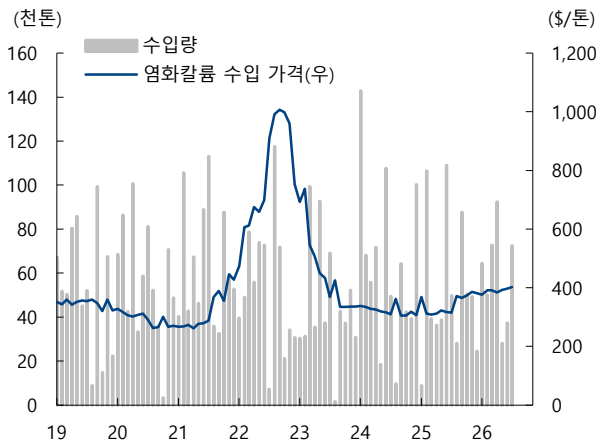
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



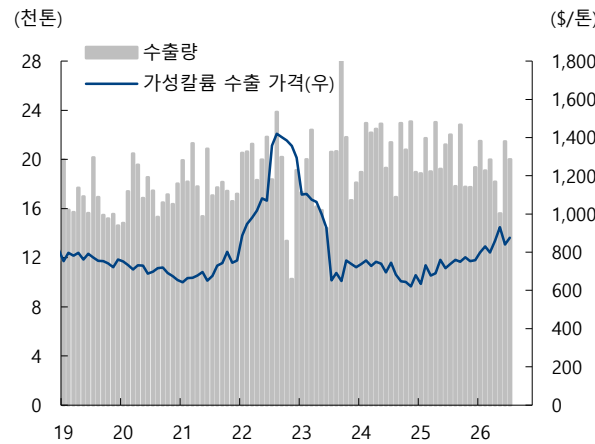
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



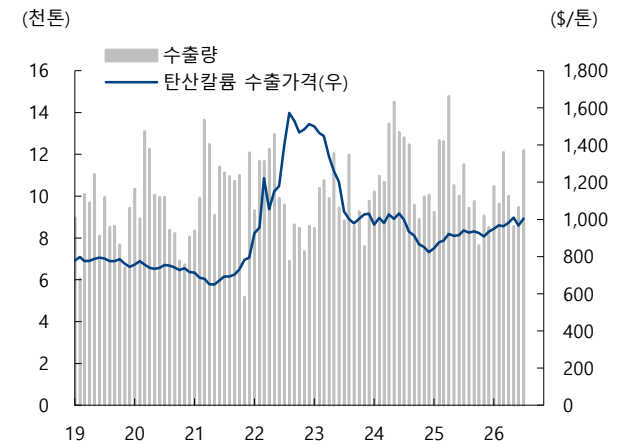
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

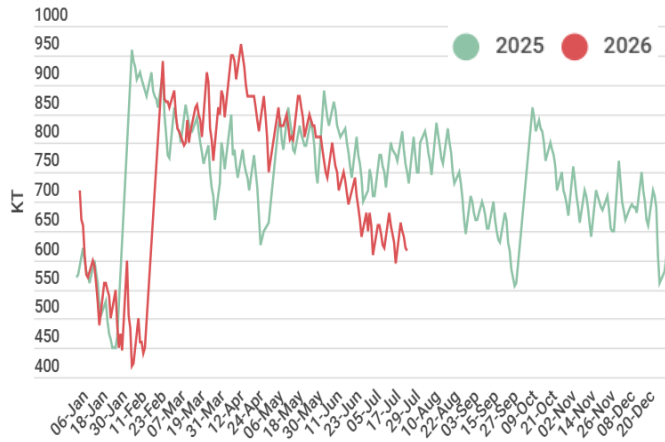
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

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

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



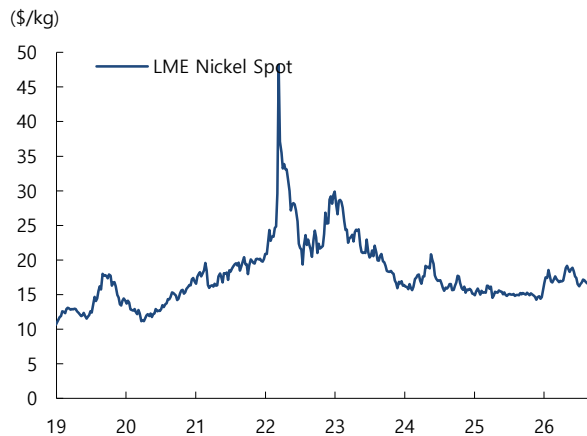
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



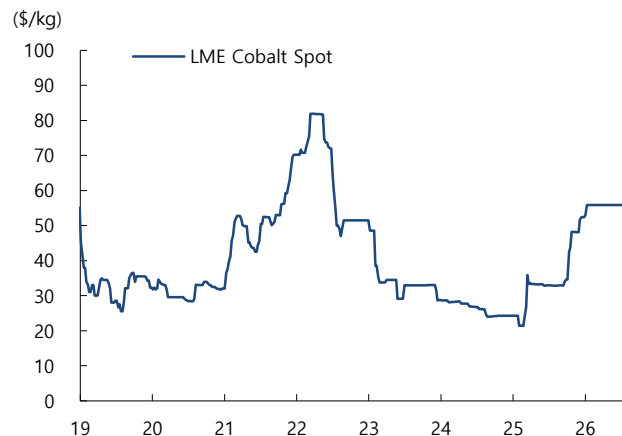
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$16.7/kg (+0.58% WoW)



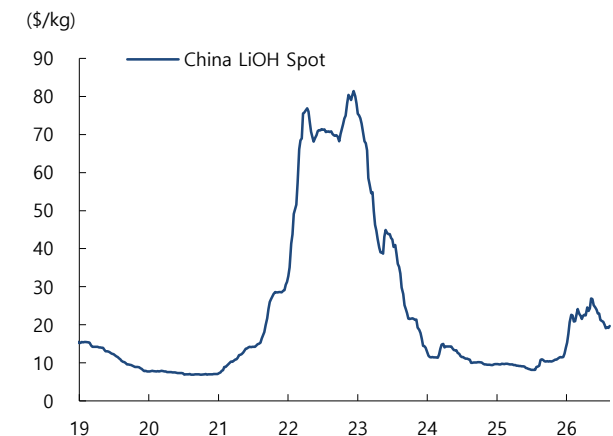
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (-0.01% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

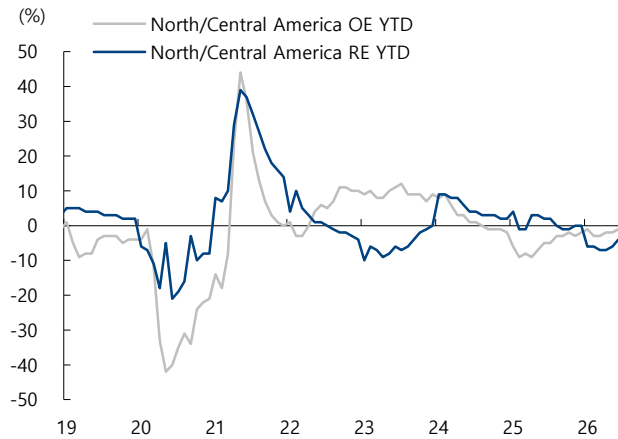
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$19.7/kg (+2.39% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

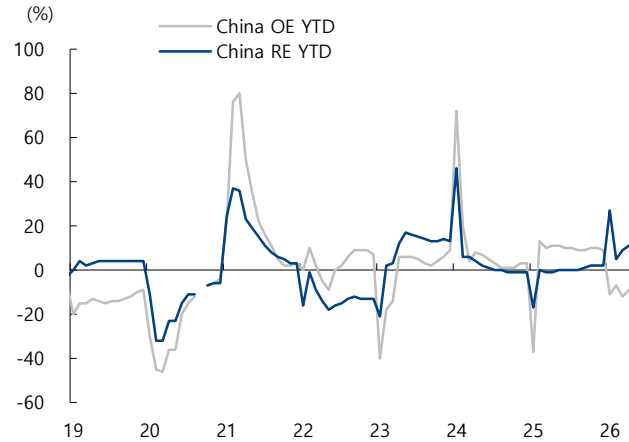
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



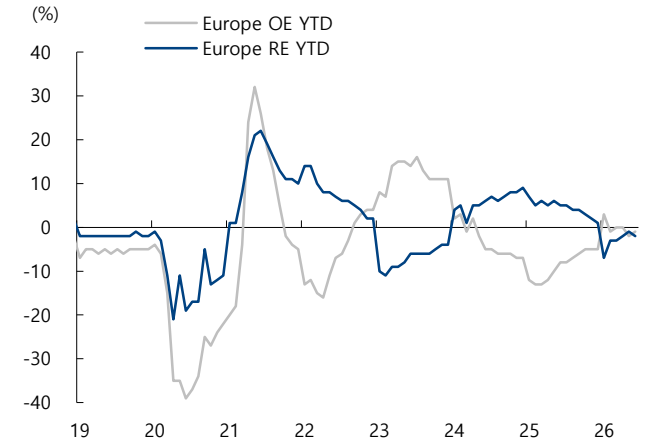
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



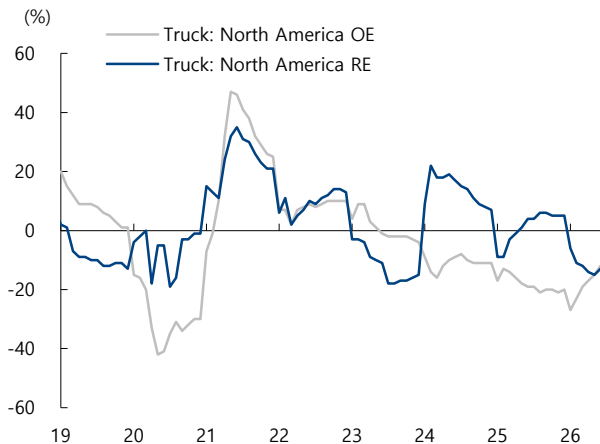
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



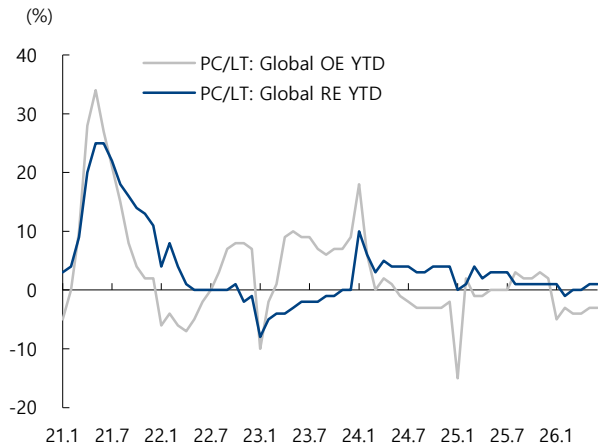
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



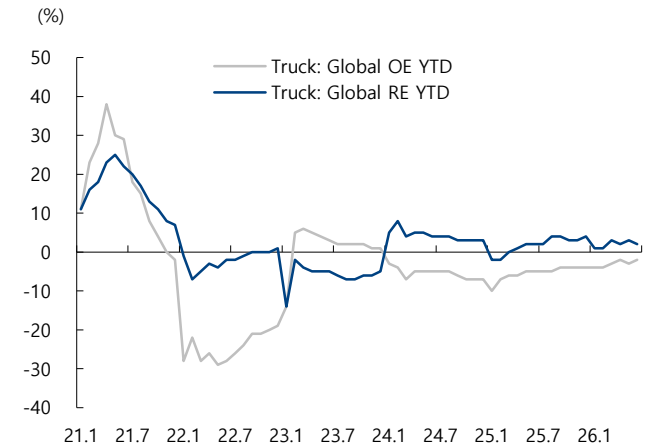
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

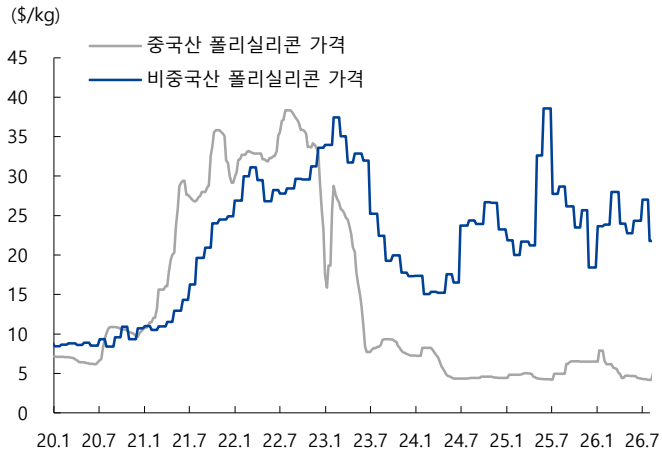
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

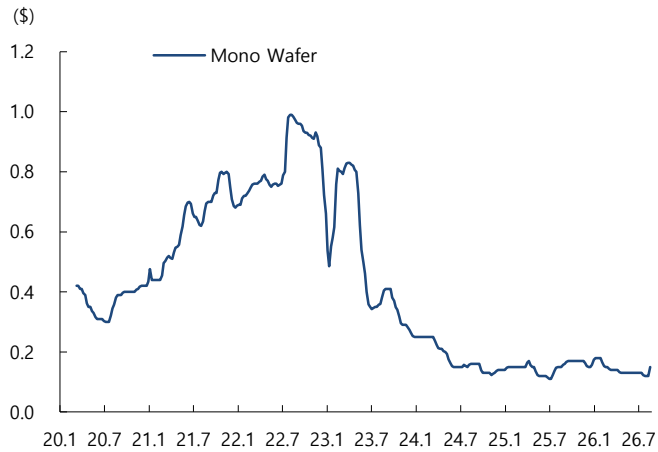
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.51/kg (+8.46% WoW)



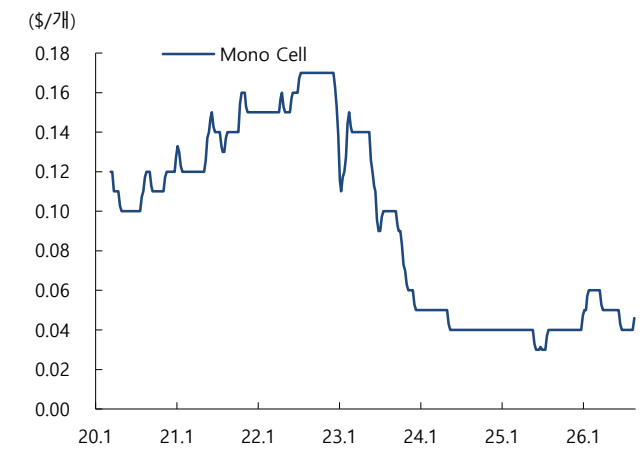
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.15 (+20.0% WoW)



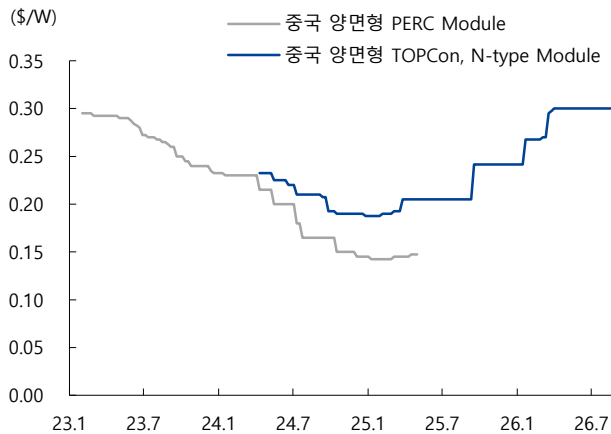
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (+13.0% WoW)



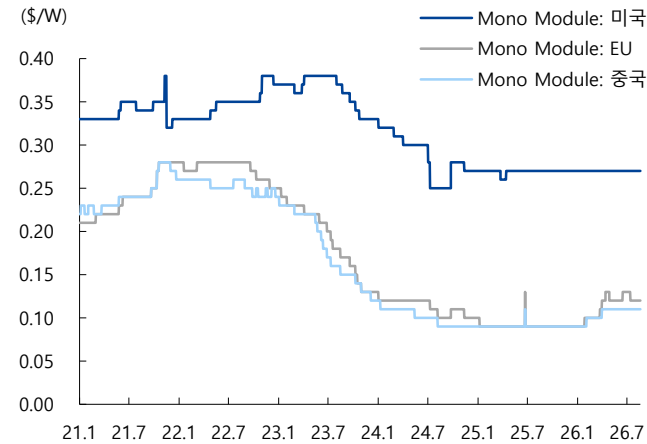
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



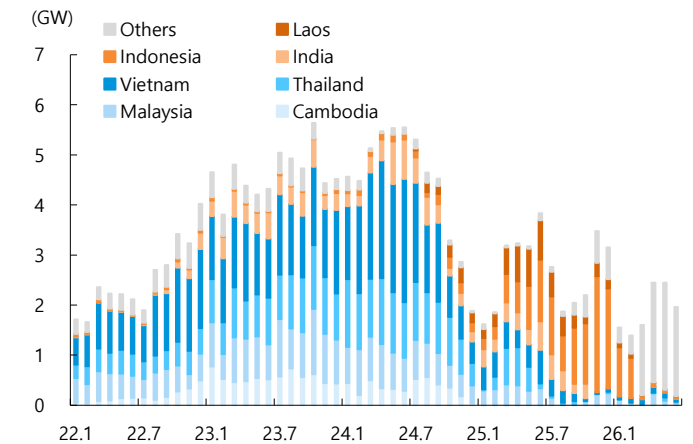
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	39.1	39.9	-0.8	39.6	41.8	7.7	-2.2	31.8	41.2	36.6	8.5	4.6	32.7	30.0	9.2	20.8	94.5	8.2
	1M Lagging	56.6	54.5	2.1	55.5	35.6	6.8	19.8	48.6	41.2	21.3	9.0	19.9	32.2	33.0	8.2	24.8	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	82.5	77.4	6.6%	79.6	78.8	64.0	1.1%	24.4%	79.0	92.8	65.0	-14.9%	21.6%	81.8	64.8	26.2%	113.0	56.0
	Dubai	86.7	79.8	8.7%	82.8	76.7	69.4	7.9%	19.4%	78.5	96.6	70.1	-18.7%	11.9%	89.1	69.4	28.4%	169.8	58.3
	Brent	88.2	81.7	7.9%	84.6	84.0	67.3	0.7%	25.8%	84.1	96.9	68.2	-13.1%	23.4%	86.9	68.2	27.4%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-4.2	-2.4	-1.813	-3.2	2.0	-5.4	-5.2	2.2	0.5	-3.8	-5.1	4.3	5.7	-7.3	-4.6	-2.7	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	114.0	108.8	4.8%	111.1	109.9	80.1	1.1%	38.7%	110.3	125.3	80.4	-12.0%	37.1%	110.8	80.7	37.3%	170.5	70.6
	Kerosene	150.4	141.0	6.6%	145.2	139.2	84.4	4.3%	72.0%	140.9	160.0	86.2	-11.9%	63.5%	141.7	86.4	64.0%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	156.6	148.3	5.6%	152.0	142.4	86.4	6.8%	76.0%	145.1	161.0	88.9	-9.9%	63.3%	142.6	87.7	62.7%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	89.5	84.6	5.8%	86.8	79.7	64.2	8.9%	35.2%	81.7	98.8	64.6	-17.3%	26.5%	87.3	66.1	32.0%	138.9	52.7
	Naphtha	85.9	84.2	1.9%	85.0	88.0	62.4	-3.5%	36.2%	87.2	101.0	63.3	-13.7%	37.7%	90.2	64.3	40.1%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	27.4	29.1	-1.7	28.3	33.2	10.7	-4.9	17.6	31.8	28.7	10.3	3.1	21.5	21.7	11.3	10.4	39.8	-10.7
	Kerosene-Dubai	63.7	61.3	2.5	62.4	62.5	15.0	-0.1	47.3	62.4	63.4	16.1	-1.0	46.4	52.6	17.0	35.6	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	70.0	68.6	1.4	69.2	65.6	17.0	3.6	52.2	66.6	64.5	18.7	2.1	47.9	53.5	18.3	35.2	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	2.9	4.9	-2.0	4.0	3.0	-5.2	1.0	9.1	3.2	2.3	-5.5	1.0	8.8	-1.8	-3.3	1.5	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	-0.8	4.5	-5.3	2.1	11.3	-7.0	-9.1	9.1	8.7	4.4	-6.8	4.3	15.5	1.1	-5.0	6.1	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	44.9	43.7	1.2	44.2	27.0	9.8	17.2	34.4	31.8	13.4	10.8	18.4	21.0	24.8	10.3	14.5	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	81.2	75.9	5.4	78.3	56.3	14.1	21.9	64.1	62.5	48.1	16.6	14.4	45.9	55.6	16.0	39.6	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	87.5	83.2	4.3	85.1	59.5	16.1	25.6	69.0	66.7	49.2	19.2	17.5	47.4	56.5	17.3	39.3	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	20.4	19.5	0.9	19.9	-3.2	-6.0	23.1	25.9	3.3	-13.0	-5.0	16.3	8.3	1.3	-4.3	5.5	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	16.7	19.1	-2.4	18.0	5.1	-7.9	12.9	25.9	8.7	-10.9	-6.3	19.6	15.1	4.1	-6.1	10.1	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	26.08	26.07	25.08	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	788	727	8.4%	789	796	584	-0.8%	35.2%	793	909	590	-12.8%	34.3%	811	600	35.2%	1,192	538
Olefin	Ethylene	935	960	-2.6%	952	838	779	13.6%	22.2%	886	1,094	783	-19.0%	13.3%	944	772	22.2%	1,400	650
	Propylene	1,015	1,000	1.5%	1,015	910	745	11.5%	36.2%	955	1,162	747	-17.8%	27.8%	999	759	31.7%	1,275	710
	Butadiene	1,350	1,325	1.9%	1,318	1,194	1,085	10.4%	21.5%	1,247	1,814	1,081	-31.2%	15.4%	1,565	1,123	39.4%	2,700	940
Aromatics	Benzene	940	915	2.7%	935	909	738	2.9%	26.7%	920	1,044	726	-11.9%	26.7%	928	750	23.9%	1,160	658
	Toluene	920	890	3.4%	907	864	681	5.0%	33.1%	882	988	668	-10.7%	32.0%	892	689	29.5%	1,125	650
Polymer	PE	1,088	1,083	0.5%	1,076	1,033	926	4.1%	16.2%	1,051	1,263	926	-16.8%	13.5%	1,098	930	18.0%	1,330	853
	PP	1,095	1,085	0.9%	1,078	1,028	903	4.9%	19.5%	1,049	1,252	893	-16.2%	17.4%	1,072	877	22.3%	1,315	760
	PS	1,345	1,375	-2.2%	1,365	1,330	1,115	2.6%	22.4%	1,345	1,613	1,107	-16.6%	21.5%	1,377	1,132	21.6%	1,745	995
	ABS	1,605	1,665	-3.6%	1,645	1,588	1,330	3.6%	23.7%	1,612	1,821	1,331	-11.5%	21.1%	1,607	1,353	18.8%	1,985	1,225
	PVC	825	805	2.5%	812	750	705	8.2%	15.1%	776	910	710	-14.7%	9.4%	814	702	16.0%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,540	1,540	0.0%	1,528	1,524	1,115	0.3%	37.1%	1,526	1,728	1,119	-11.7%	36.3%	1,469	1,169	25.6%	1,800	1,030
	EG	673	623	8.0%	653	561	526	16.3%	24.0%	600	603	523	-0.5%	14.8%	557	511	9.0%	673	443
	CPLM	1,550	1,550	0.0%	1,533	1,405	1,058	9.1%	45.0%	1,460	1,658	1,065	-12.0%	37.1%	1,458	1,151	26.7%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,070	1,060	0.9%	1,062	1,014	822	4.7%	29.2%	1,034	1,148	822	-9.9%	25.9%	1,054	813	29.7%	1,240	868
	TPA	825	800	3.1%	815	786	634	3.7%	28.6%	799	848	631	-5.8%	26.6%	788	629	25.2%	925	645
	PET	1,040	1,060	-1.9%	1,053	1,038	788	1.5%	33.8%	1,044	1,205	786	-13.4%	32.8%	1,051	783	34.1%	1,290	760
Rubber	SBR	2,025	1,975	2.5%	1,975	1,831	1,469	7.8%	34.5%	1,893	2,298	1,485	-17.6%	27.5%	2,036	1,556	30.9%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,070	1,020	4.9%	1,037	991	769	4.6%	34.9%	1,011	1,066	788	-5.2%	28.2%	957	819	16.9%	1,590	545
	BPA	1,330	1,375	-3.3%	1,368	1,281	1,086	6.8%	26.0%	1,319	1,416	1,105	-6.9%	19.3%	1,346	1,154	16.6%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,245	1,240	0.4%	1,246	1,177	829	5.9%	50.2%	1,206	1,297	830	-7.0%	45.3%	1,150	866	32.9%	1,410	440
	PA	1,215	1,215	0.0%	1,207	1,134	886	6.4%	36.2%	1,165	1,275	884	-8.6%	31.8%	1,115	908	22.8%	1,340	765
	DOP	1,230	1,225	0.4%	1,228	1,218	1,106	0.9%	11.0%	1,222	1,368	1,095	-10.6%	11.6%	1,222	1,093	11.9%	1,515	975
Others	PO	1,375	1,400	-1.8%	1,393	1,253	1,068	11.2%	30.5%	1,313	1,515	1,057	-13.3%	24.2%	1,387	1,070	29.6%	1,910	1,125
	MDI	2,605	2,640	-1.3%	2,620	2,458	2,226	6.6%	17.7%	2,527	2,661	2,184	-5.0%	15.7%	2,441	2,224	9.8%	3,630	2,515
	TDI	2,600	2,595	0.2%	2,558	2,378	2,268	7.6%	12.8%	2,455	2,472	2,045	-0.7%	20.0%	2,381	1,847	28.9%	2,930	2,000
	AA	398	405	-1.9%	408	393	277	3.8%	47.2%	399	435	289	-8.3%	38.1%	391	307	27.5%	1,415	820
	VAM	985	1,010	-2.5%	985	853	775	15.5%	27.1%	909	1,264	777	-28.1%	17.0%	1,076	802	34.2%	1,510	770
	ECH	1,720	1,730	-0.6%	1,717	1,237	1,568	38.7%	9.5%	1,443	1,767	1,591	-18.3%	-9.3%	1,714	1,450	18.2%	2,030	99
	Caustic Soda	325	325	0.0%	325	328	385	-0.8%	-15.6%	326	376	391	-13.2%	-16.5%	360	409	-12.0%	510	325

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	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
Olefin	Ethylene-N	147	233	-36.9%	163	42	195	287.3%	-16.6%	94	185	192	-49.3%	-51.3%	133	172	-23.1%	339	-19
	Propylene-N	227	273	-16.8%	226	115	161	97.4%	40.2%	162	252	157	-35.7%	3.3%	188	159	18.4%	354	-42
	Butadiene-N	562	598	-6.0%	529	398	501	32.9%	5.6%	454	904	491	-49.8%	-7.4%	754	523	44.2%	1,565	331
Aromatics	Benzene-N	152	188	-19.1%	146	113	154	28.9%	-5.4%	127	135	136	-5.6%	-6.5%	117	150	-21.6%	220	-127
	Toluene-N	132	163	-19.0%	118	68	98	72.4%	20.7%	89	78	78	14.3%	14.3%	81	89	-8.9%	188	-84
	Xylene-N	157	188	-16.5%	144	104	109	38.9%	32.0%	121	106	106	14.4%	14.4%	110	110	0.7%	213	98
Polymer	PE-N	300	356	-15.8%	287	238	342	20.7%	-16.1%	259	354	336	-26.9%	-23.0%	287	330	-13.2%	513	-40
	PP-N	307	358	-14.2%	289	232	319	24.7%	-9.2%	257	342	303	-25.1%	-15.4%	261	277	-5.7%	553	-17
	PS-N	557	648	-14.0%	576	535	531	7.8%	8.4%	552	703	517	-21.5%	6.8%	565	532	6.3%	773	253
	ABS-A/B/S	317	387	-18.1%	373	382	337	-2.1%	10.8%	378	335	339	13.0%	11.5%	301	333	-9.6%	437	104
	PVC-Ethylene	353	321	10.2%	332	328	312	1.2%	6.2%	329	359	315	-8.1%	4.6%	338	312	8.2%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	752	813	-7.5%	739	728	531	1.5%	39.2%	733	819	529	-10.5%	38.6%	658	570	15.5%	1,035	308
	EG-N	-116	-105	적자지속	-137	-234	-58	적자지속	적자지속	-192	-306	-67	적자지속	적자지속	-254	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	762	823	-7.4%	744	610	474	22.1%	57.1%	667	749	474	-10.9%	40.7%	647	551	17.5%	928	308
Polyester	PX-N	282	333	-15.3%	273	218	238	24.9%	14.5%	242	238	232	1.3%	4.4%	243	213	14.1%	360	28
	TPA-PX	108	90	20.4%	104	107	83	-3.1%	24.8%	106	79	80	34.3%	31.7%	82	85	-3.6%	125	49
	PET-TPA/EG	100	159	-36.7%	129	168	62	-23.4%	106.4%	151	269	65	-43.7%	133.5%	181	67	170.1%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	738	709	4.2%	714	680	439	5.0%	62.5%	695	653	459	6.4%	51.4%	600	497	20.8%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	282	293	-3.8%	248	196	185	26.5%	33.9%	218	156	198	39.5%	10.0%	146	219	-33.3%	375	-147
	BPA-N	542	648	-16.4%	579	486	502	19.3%	15.4%	526	506	515	3.9%	2.2%	535	554	-3.5%	909	363
Plasticizer	PA-OX	82	87	-5.3%	73	63	132	16.2%	-44.5%	67	94	129	-28.9%	-47.8%	69	121	-43.2%	143	-4
	DOP-2EH/PA	99	108	-8.3%	113	154	161	-26.7%	-30.2%	136	145	152	-6.2%	-10.2%	121	141	-14.1%	188	55
Others	SM-N	352	403	-12.7%	338	256	316	32.0%	7.0%	291	341	307	-14.8%	-5.2%	323	309	4.5%	410	148
	PO-N	587	673	-12.8%	604	457	484	32.2%	24.9%	520	605	467	-14.0%	11.4%	576	470	22.5%	894	389
	MDI-BZ	1,665	1,725	-3.5%	1,685	1,549	1,488	8.8%	13.2%	1,607	1,617	1,458	-0.6%	10.3%	1,513	1,474	2.6%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,901	1,919	-0.9%	1,869	1,721	1,750	8.6%	6.8%	1,785	1,721	1,537	3.7%	16.1%	1,703	1,323	28.7%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	1,111	1,130	-1.7%	1,108	691	1,121	60.2%	-1.1%	870	1,069	1,143	-18.7%	-23.9%	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	26.08	26.07	25.08	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	137	216	-36.6%	214	126	197	70.5%	8.5%	163	87	196	87.2%	-16.8%	167	166	0.9%	762	-161
	Propylene-N	217	256	-15.2%	277	198	164	40.1%	69.6%	232	155	161	49.7%	44.0%	223	152	46.4%	634	34
	Butadiene-N	552	581	-5.0%	581	482	504	20.5%	15.3%	524	807	495	-35.0%	6.0%	789	516	52.8%	2,059	325
Aromatics	Benzene-N	142	171	-17.0%	197	197	157	0.3%	26.0%	197	37	140	428.0%	40.6%	152	143	6.3%	452	-74
	Toluene-N	122	146	-16.4%	169	152	100	11.4%	69.4%	159	-19	82	흑자전환	93.5%	115	82	40.8%	512	-147
	Xylene-N	147	171	-14.0%	196	187	112	4.4%	75.3%	191	8	110	2156.4%	73.7%	145	103	40.9%	505	-110
Polymer	PE-N	290	339	-14.5%	338	321	344	5.3%	-1.7%	328	256	340	28.1%	-3.4%	321	323	-0.7%	657	112
	PP-N	297	341	-12.9%	341	316	321	8.0%	6.1%	326	245	307	33.2%	6.2%	295	270	9.5%	674	71
	PS-N	547	631	-13.3%	627	618	534	1.5%	17.6%	622	606	521	2.7%	19.4%	600	525	14.3%	959	432
	ABS-A/B/S	365	527	-30.7%	465	283	321	64.0%	44.6%	361	280	327	28.8%	10.4%	345	317	9.1%	831	108
	PVC-Ethylene	396	414	-4.3%	408	321	314	27.0%	30.2%	359	308	323	16.5%	11.1%	353	308	14.6%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	742	796	-6.8%	791	812	534	-2.6%	48.2%	803	721	533	11.3%	50.6%	693	563	23.1%	1,079	461
	EG-N	-126	-122	적자지속	-85	-151	-55	적자지속	적자지속	-123	-404	-63	적자지속	적자지속	-219	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	752	806	-6.7%	796	693	476	14.8%	67.2%	737	652	478	13.1%	54.1%	682	544	25.3%	1,009	507
Polyester	PX-N	272	316	-13.9%	324	302	240	7.4%	34.8%	311	141	236	120.8%	32.2%	277	206	34.6%	607	-2
	TPA-PX	132	140	-6.1%	147	73	78	102.5%	87.6%	105	57	76	82.9%	38.5%	100	87	15.8%	337	-16
	PET-TPA/EG	142	203	-29.8%	199	158	62	25.7%	221.5%	176	250	59	-29.6%	197.4%	210	64	227.5%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	801	911	-12.1%	861	535	435	61.0%	98.2%	675	485	452	39.2%	49.2%	648	474	36.6%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	272	276	-1.4%	299	279	187	7.1%	59.7%	288	59	202	388.9%	42.3%	181	213	-14.9%	437	-99
	BPA-N	532	631	-15.7%	631	569	504	10.8%	25.1%	596	409	519	45.7%	14.8%	569	547	4.0%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	155	187	-17.1%	162	-9	98	흑자전환	65.8%	64	103	107	-37.8%	-40.0%	122	116	5.1%	461	-69
	DOP-2EH/PA	172	183	-6.3%	176	79	141	123.9%	25.1%	121	139	135	-13.4%	-10.7%	150	129	15.6%	546	8
Others	SM-N	342	386	-11.4%	389	339	318	14.7%	22.4%	361	244	311	47.9%	16.0%	358	303	18.3%	774	119
	PO-N	577	656	-12.0%	656	541	486	21.3%	34.9%	590	508	471	16.2%	25.2%	610	463	31.7%	1,174	339
	MDI-BZ	1,670	1,765	-5.4%	1,745	1,536	1,500	13.6%	16.3%	1,626	1,586	1,450	2.5%	12.1%	1,549	1,455	6.4%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,939	1,964	-1.3%	1,924	1,706	1,768	12.8%	8.8%	1,799	1,686	1,530	6.7%	17.6%	1,727	1,319	30.9%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	1,165	1,205	-3.3%	1,189	643	1,124	84.8%	5.7%	877	1,052	1,148	-16.6%	-23.6%	1,135	991	14.6%	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	15.2	124,800	2.3	5.7	5.2	23.0	N/A	0.8
S-Oil	KRW	11.5	141,100	0.9	-0.5	30.9	70.4	10.3	1.6
GS	KRW	7.8	116,200	6.1	39.5	53.9	106.8	4.7	0.7
HD Hyundai	KRW	12.1	213,000	-8.6	6.5	-22.8	13.1	5.5	1.2
Aramco	SAR	1,701.5	26.4	-0.3	-1.1	-5.4	10.8	15.7	4.1
Exxon Mobil	USD	688.6	166.2	4.8	9.5	7.0	38.1	20.0	2.6
Chevron	USD	406.6	205.8	4.1	7.7	7.7	35.0	20.1	2.1
TOTAL	EUR	209.0	78.3	3.9	7.6	-2.4	40.9	11.4	1.6
PetroChina	HKD	297.9	10.1	6.7	2.7	-7.8	20.4	10.0	1.0
BP	GBp	118.4	552.2	5.7	4.3	-2.3	27.6	21.6	2.0
Marathon Petroleum	USD	100.6	358.2	0.5	12.0	44.2	120.3	13.4	5.3
Valero	USD	98.3	341.5	-0.4	8.5	41.7	109.8	14.1	3.9
Sinopec	HKD	86.9	4.4	3.8	3.2	-1.0	-5.9	12.6	0.5
Suncor	CAD	80.5	93.8	2.8	4.4	0.5	54.0	12.4	2.3
Imperial Oil	CAD	66.4	188.9	2.2	7.6	2.3	59.3	22.3	3.7
Ecopetrol	COP	36.1	2,695.0	1.5	1.7	4.7	44.1	8.5	1.3
Indian Oil	INR	20.1	136.2	-2.3	-4.9	-3.1	-18.2	4.5	0.9
PTT PCL	THB	35.5	41.0	3.1	3.1	10.1	28.9	9.5	1.0
Formosa Petrochem	TWD	22.7	75.8	6.9	-11.2	47.8	58.6	13.2	1.5
Repsol	EUR	36.4	28.1	6.2	13.0	22.9	76.7	8.9	1.3
Idemitsu Kosan	JPY	10.7	1,383.5	5.9	7.0	2.8	16.9	4.4	1.0
Thai Oil	THB	4.4	64.3	-3.0	-2.3	36.0	78.5	4.5	0.6

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	156.9	25	4.8	6.2	-8.6	17.2	8.2	1.2
Conoco Phillips	USD	162.0	134.9	8.3	14.8	11.9	44.1	17.2	2.5
Petrobras	BRL	117.8	44.3	5.8	6.4	-1.4	43.8	4.3	1.2
Equinor	NOK	103.1	401.8	6.6	10.3	10.1	69.5	11.7	2.6
Canadian Natural	USD	105.6	51.0	7.2	13.7	4.8	50.8	-	-
EOG Resources	USD	79.8	152.2	7.6	6.1	8.7	44.9	11.2	2.5
Occidental	USD	61.5	61.5	6.6	8.9	4.6	49.6	18.1	1.8
Expand Energy	USD	22.2	96.1	1.5	8.5	-1.6	-12.9	10.6	1.2
ENI	EUR	87.0	24.6	3.6	12.3	3.2	52.1	20.6	1.4
Suncor Energy	CAD	80.5	93.8	2.8	4.4	0.5	54.0	12.4	2.3
Kinder Morgan	USD	70.4	31.6	-1.5	-2.4	-5.6	15.0	20.8	2.2
ONEOK	USD	59.6	94.6	2.1	3.0	2.1	28.7	16.2	2.6
Cheniere Energy	USD	57.7	279.2	4.8	6.3	16.1	43.6	21.5	9.4
Venture Global	USD	35.7	14.3	5.5	1.6	5.4	109.5	11.9	4.2
Devon Energy	USD	54.2	49.3	11.1	11.8	4.6	34.6	10.4	1.4
Ovintiv	USD	18.4	66.7	7.0	12.3	13.3	70.2	8.0	1.6
Apache	USD	15.6	44.4	11.0	24.1	15.8	81.5	8.8	2.2
National Oilwell Varco	USD	7.2	20.3	-1.8	0.4	-2.4	30.3	25.3	1.2
Concho Resources	USD	5.5	38.3	10.0	2.6	1.4	22.5	13.6	1.0
Schulmberger	USD	79.5	53.6	2.9	14.9	-6.5	39.5	21.3	3.0
Halliburton	USD	29.7	35.7	8.7	7.5	-14.9	26.3	16.2	2.7
TechnipFMC	USD	30.4	77.6	1.2	4.0	8.7	74.2	25.0	9.3

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	12.9	252,500	-8.8	-0.4	-27.3	-24.1	N/A	0.5
Lotte Chemical	KRW	1.7	54,300	-5.1	-4.4	-33.5	-22.9	N/A	0.2
Kumho Petrochem	KRW	2.1	117,200	-9.4	-1.1	-15.7	-3.0	5.9	0.4
LotteFine Chemical	KRW	0.8	44,150	-4.4	-3.6	-19.1	-1.1	5.6	0.4
Korea PetroChem	KRW	0.4	80,300	-9.8	-17.0	-39.6	-44.6	6.7	0.3
Hyosung TNC	KRW	1.0	312,000	-3.1	-2.3	-21.1	40.5	11.9	0.8
Hyosung Materials	KRW	0.5	160,600	-7.5	10.6	-25.0	-11.6	19.4	0.8
Kolon Industries	KRW	1.1	49,650	-12.1	-0.7	-34.8	10.5	14.4	0.3
Huchems	KRW	0.5	15,730	-2.1	3.4	-8.8	-16.6	9.4	0.7
UNID	KRW	0.3	61,300	-3.6	2.2	-16.5	-8.8	4.7	0.3
Lotte Titan	MYR	0.2	0.3	9.7	4.6	-6.8	-11.7	N/A	0.1
Shin-Etsu Chemical	JPY	75.6	6,051.0	-5.0	-16.0	-11.8	24.2	23.6	2.5
Toray	JPY	12.3	1,298.5	-4.1	11.5	19.6	27.3	20.4	1.0
Mitsubishi Chemical	JPY	10.4	1,147.5	-5.0	-3.8	14.3	25.4	N/A	0.9
Sumitomo Chemical	JPY	5.9	559.8	5.5	4.4	-5.3	25.6	8.6	0.8
Mitsui Chemical	JPY	5.4	2,143.0	-4.0	-0.4	5.2	7.0	12.0	0.9
Teijin	JPY	2.2	1,753.0	-0.5	2.5	9.2	29.3	N/A	0.8
BASF	EUR	53.5	51.3	0.7	6.5	-1.5	15.4	22.7	1.3
SABIC	SAR	39.6	49.5	0.6	-5.2	-13.5	-3.5	32.2	1.2
LyondellBasell	USD	22.0	68.1	9.1	11.3	-2.8	57.3	12.3	2.1
Formosa Plastic	TWD	11.9	59.4	-1.0	-5.7	29.8	52.3	36.2	0.7
Westlake Chemical	USD	10.1	78.9	-1.7	3.5	-10.5	6.6	29.7	1.2
PTT Global Chem	THB	5.9	42.8	11.8	14.0	14.0	103.6	27.4	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	1,363.1	345.1	1.5	-8.9	-17.4	-23.3	345.3	15.7
CATL	CNY	275.4	392.3	-0.4	2.7	-4.7	8.0	21.1	4.8
BYD	HKD	116.9	93.2	5.6	3.7	2.9	-2.3	26.7	3.1
Samsung SDI	KRW	27.8	478,000	-1.9	14.4	-21.6	76.7	N/A	1.5
Panasonic	JPY	66.5	4,303	-8.9	5.6	25.8	112.7	39.7	1.9
ECOPRO BM	KRW	7.5	105,600	-8.3	-0.8	-45.7	-27.9	268.7	5.8
L&F	KRW	3.1	104,500	0.8	24.0	-32.8	9.9	N/A	5.3
ILJIN Material	KRW	1.1	29,450	-15.3	-1.8	-49.5	-3.9	N/A	0.9
Wacker	EUR	5.4	89.3	-5.3	3.8	-8.2	28.8	N/A	1.1
Hanwha Solutions	KRW	5.2	32,050	-12.3	20.5	-16.3	26.3	N/A	0.6
OCI Holdings	KRW	3.6	265,000	-6.5	33.7	-6.9	129.8	131.8	1.2
GCL-Poly	HKD	3.0	0.7	0.0	22.9	-9.4	-31.6	N/A	0.5
Daqo New Energy	USD	1.0	15.0	0.4	26.3	-16.6	-49.2	N/A	0.2
Longi Green Energy	CNY	14.0	12.4	-1.7	4.3	-15.9	-31.6	N/A	1.9
First Solar	USD	23.0	214.1	-4.3	3.9	-14.0	-18.1	12.8	2.2
Jinko Solar	USD	0.8	15.9	-2.6	-3.3	-29.2	-38.5	N/A	0.3
Canadian Solar	USD	1.0	14.7	-3.8	-4.2	-18.6	-38.0	N/A	0.4
Huafeng Spandex	CNY	8.6	11.7	5.1	11.6	14.0	6.4	20.5	2.0
Tongkun Group	CNY	8.7	24.6	7.7	16.2	27.4	42.9	17.7	1.5
China Shenhua Energy	HKD	145.7	45	4.0	3.8	3.7	15.4	14.5	1.6
Wanhua Chemical	CNY	34.4	73.8	1.1	2.9	-4.7	-3.7	17.6	2.1
Shaanxi Coal Industry	CNY	37.1	25.7	1.4	7.3	9.9	20.7	15.4	2.4
Oriental Energy	CNY	1.3	5.7	4.8	7.2	-22.7	-29.9	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

2026/08/18 (출처: Reuters)

미국, 이란이 호르무즈 해협 폐쇄하겠다는 입장 밝힌 가운데 휴전 연장을 배제. 유가는 3주 만에 최고 수준으로 상승

2026/08/18 (출처: Reuters)

사우디 Aramco, 지난 주 호르무즈 해협 내부에서 원유 적재 및 판매를 재개한 것으로 파악

2026/08/19 (출처: Reuters)

러시아, 우크라이나 정유소에 대한 드론 공격과 계절적 수요 증가로 인한 연료 부족으로 휘발유 구매 제한 조치 다시 시행

2026/08/20 (출처: Reuters)

헝가리 총리, 다뉴브 강의 수위가 충분히 높게 유지될 것으로 예상돼 Paks 원전의 완전한 가동 중단은 피했다고 밝히

2026/08/19 (출처: Reuters)

노르웨이 Equinor, Chevron과의 계약으로 나미비아 석유 탐사 진출. 회사는 Chevron의 자회사로부터 나미비아의 석유 탐사 라이선스 17.4%를 인수하기로 합의했다고 밝히

2026/08/20 (출처: 더투데이)

롯데케미칼, 인도네시아 석유화학 자산 7천억원에 매각하는 계획 포함해 말레이/미국 등으로 사업 구조조정 확대 움직임

2026/08/12 (출처: Reuters)

OPEC, '26년 글로벌 석유 수요 성장률 전망치를 58만b/d로 낮추면서 4회 연속으로 하향 조정

2026/08/12 (출처: Reuters)

EIA, '27년 무역 흐름이 정상화되어도 중동의 일부 산유국들은 당해 말까지 석유 생산량 복구에 어려움 겪을 것으로 전망. 7월 한 달 간 약 550만b/d의 중동 석유 생산량이 중단된 것으로 파악

2026/08/19 (출처: Reuters)

UAE, 이란과의 모든 금융 및 경제 거래 중단 결정. 중동 지역 고조에 따른 우려 심화로 유가는 4주 만에 최고치 기록

2026/08/19 (출처: Reuters)

베네수엘라, 현재 석유 생산량의 절반이 미국으로 수출되고 있는 것으로 파악. 베네수엘라의 원유 생산량은 8월 말까지 124.5만b/d에 달할 것으로 업계는 예상

2026/08/19 (출처: Reuters)

러시아, 8월 서부 항구 석유 수출량은 계획 대비 -15% 감소한 230만b/d. 흑해 Novorossiysk 항구 수출 차질에 기인

2026/08/18 (출처: Reuters)

나이지리아 Dangote 정유소, 아프리카 최대 규모가 될 수 있는 IPO를 앞두고 \$10억 규모의 인수 자금 확보

2026/08/19 (출처: Reuters)

NRG Energy, '26년 7월 파산한 웨스트버지니아 석탄 발전소의 잠재적 입찰자로 선정

2026/08/19 (출처: 프레스나인)

롯데타이탄, 케미칼이 보유중인 자산 지분 75.86%의 매각 및 동남아 사업 재편 검토 소식 전해지며 주가 30% 급등

2026/08/12 (출처: Reuters)

EIA, 호르무즈 재개 여전히 어려워 '26년 글로벌 석유 공급량은 약 4%에 해당하는 430만b/d 만큼 감소할 것이라고 밝히

2026/08/10 (출처: Reuters)

OPEC, 7월 생산량은 117만b/d 증가한 1,985만b/d로 파악. 5월 기준 '00년 이후 가장 낮은 월간 수치를 기록 이후 회복

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

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

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

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 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%	-