iM증권
정유/화학/에너지 담당
Analyst 전유진 yujinjn@imfnsec.com
RA 장호 hojang@imfnsec.com

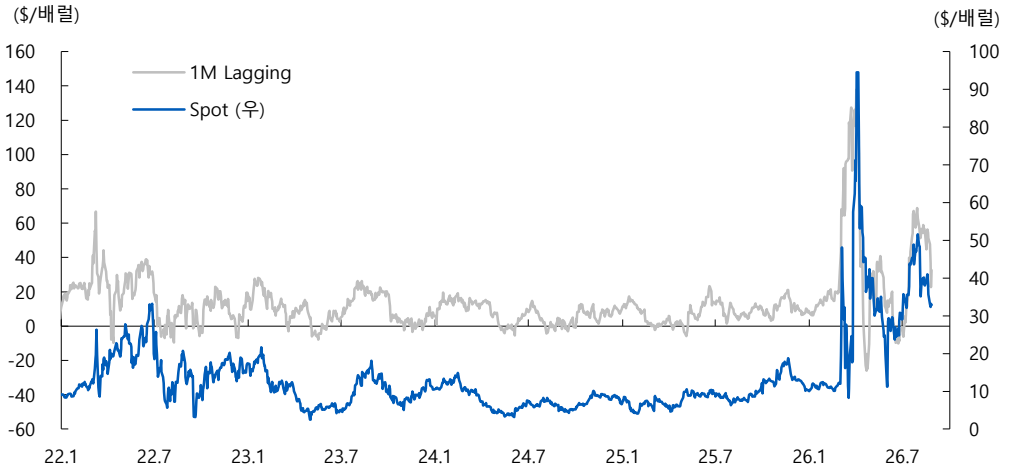
[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2026-08-28

[정유] 유가 하락에도 정제품은 강세일 수 있는 이유

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI $83.3(-3.2%), Dubai $92.1(-1.0%), Brent $89.6(-3.0%)
  미국 Henry Hub $2.8(+3.0%), 아시아 JKM $23.4(+4.8%), 유럽 TTF $22.8(+4.2%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▼ $35.0(-16.7$), Spot▼ $32.8(-4.9$)
  휘발유 $23.4(-1.4$), 등유 $53.7(-8.0$), 경유 $62.4(-8.3$), BC $2(-1.6$), 납사 -4$(+0.6$)
- **아비규환으로 가는 러시아 정제품 수급 상황** FT 따르면 7월 말 기준 러시아 명목 정제설비(nominal capacity) 45% 가량이 타격 받은 것으로 파악. 이후에도 우크라이나 공격 지속되며 전일(8/27)에는 러시아에서 4번째로 큰 NORSI 정제설비도 가동 중단. 해당 설비는 32만b/d로 규모가 클 뿐만 아니라 디젤 생산비중이 40% 달했던 만큼 정제품 수급은 더욱 타이트해질 것. 이에 **러시아는 비생산자들 대상으로 27년 1월 말까지 휘발유와 디젤 수출을 금지한 것에 이어 Lukoil 등 생산자(정유업체)들의 수출 금지도 9월로 연장했는데, 향후 추가 연장 가능성도 높아**
- **원유 vs 정제품 운행 차이** 호르무즈 봉쇄 장기화 속에 중동 산유국들은 선박의 자동식별장치(AIS)를 끄고 나오거나 우회해서라도 원유 수출을 조금씩 이어가고 있음. 최근 호르무즈 통행에 **VLCC 기준 약 2천만달러가 소요되는 것으로 파악되는데, 1대에 평균 200만배럴을 싣는 만큼 배럴당 비용은 10달러인 셈.** 현재 유가의 10% 남짓이라 산유국 입장에서는 충분히 감내할 수 있는 수준. 반면, **정제품은 휘발유와 등/경유 등의 성상이 다르고, 거래 단위가 작아 VLCC보단 주로 MR, LR 탱커로 이동.** 이들 기준으로는 **배럴당 40~60달러로 정제품 가격의 30% 상회해 수출 쉽지 않음.** 이 같은 구조 역시 **유가 하락에도 정제품 가격이 강세를 유지할 수 있는 이유**

복합정제마진 추이

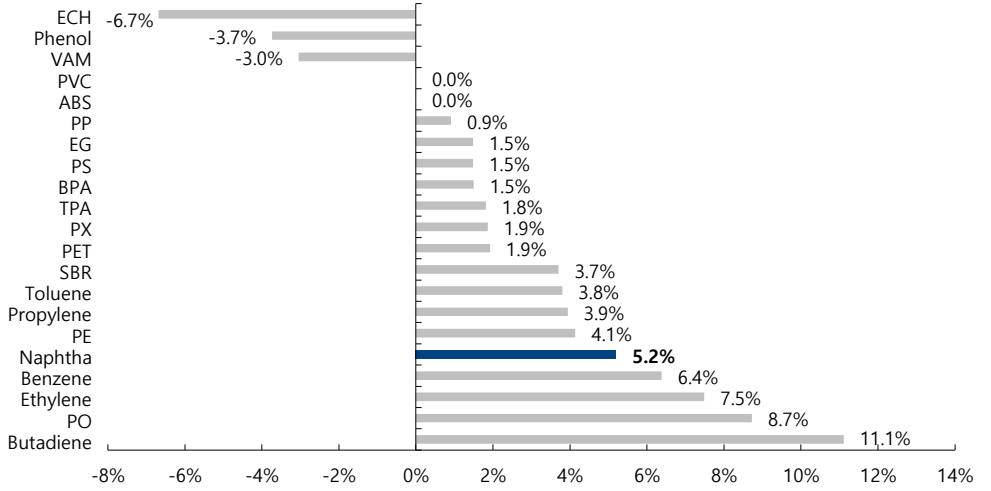


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[유틸리티] 한전, 산업용 지역 전기요금제 조정안 발표

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +5.2%, 올레핀▲(에틸렌 +7.5%, 프로필렌 +3.9%, BD +11%)
  BTX▲(BZ +6.4%, TL +3.8%), 폴리머▲(PE +4.1%, PP +0.9%, PS +1.5%, ABS -%, PVC -%)
  합섬원료▲ (EG +1.5%, TPA +1.8%), 기타 (PX +1.9%, ECH -6.7%, SBR +3.7% 등)
- **한전, 산업용 지역 전기요금제 도입안 발표** 오랜 기간 논의됐던 지역별 차등요금제 관련 첫 번째 방향이 드디어 발표. 일단 **소매시장에서 산업용에만 적용**하고, 수도권/비수도권의 단순 구분보다는 좀 더 세부적으로 수도권 남부, 북부, 중부권, 남부권 총 4개 광역으로 구분하는 한편, 그 안에서도 4개 권역별로 재차 나눠 지역별 조정요금 차별 적용하는 방식. 정부는 연내 도입을 목표하고 있음. 이번 조정안으로 **수도권은 0~10원, 중부권은 10~15원씩 조정되고, 발전소가 집중되어 있는 남부권은 13~18원으로 최대 폭 인하.** 울산과 여수 등에서 설비를 운영하고 있는 **정유/화학(NCC 기준) 업체들은 연간 대략 400~500억원 내외의 전력비 절감 효과 예상**
- 당초 수도권 전력비는 인상하고 비수도권은 인하해 밸런스 맞추는 모습 예상됐으나, 수도권도 요금 인상없이 인하 폭을 최소화하는 쪽으로 결정. **한전의 재무적 효과보다는 정치적 영향을 더 우선적으로 고려한 것. 산업용 전력비 인하로 한전 전력판매 수익 약 3조원(정부 추산 2.8조원) 감소할 것으로 추정**되는데(p.2 표 참고), **도매에서 수도권/비수도권 발전소 전력구입비 조정이 동반되지 않으면 이는 오롯이 한전의 손실이 됨.** 정부는 전력시장 효율화와 일부 재정 지원으로 이를 메꾼다는 계획인데, 이론적으로 **도매시장 개편은 비수도권 발전소에 불리하게 이뤄지는 만큼 그 반발과 합의까지 시간 소요될 수밖에 없어 단기적으로는 한전 수익 감소 불가피할 전망**

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



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

산업용 전기요금 설계 기본구조

요금 구조 "지역별 조정요금" 항목 신설

전기요금	=	기본요금	+	전력량요금	+	기후환경요금	+	연료비조정요금	+	지역별조정요금
		기존 : 전국 동일 적용								신설

적용 대상 "산업용전력"에 적용 ⇒ (갑)+(을) 모두 적용

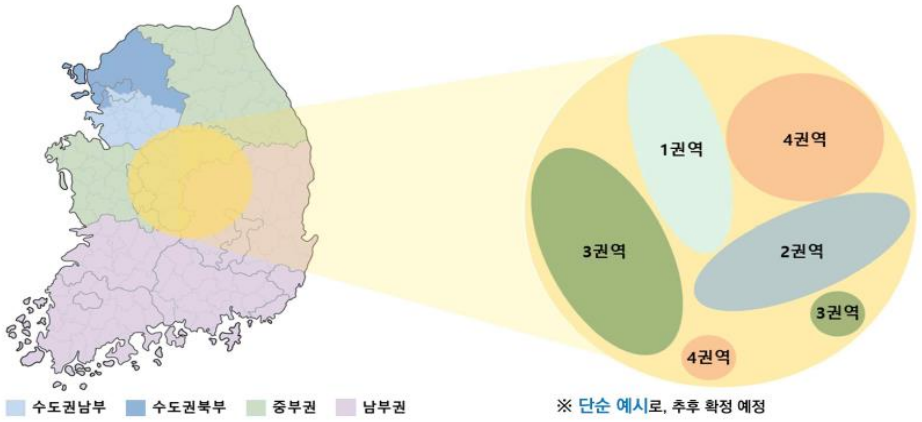
한전 판매량의 51% 차지	• 실질적 **전력수요 분산 효과** 기대
기업은 지역 투자 일자리 원천	• **국가 균형발전 효과** 극대화

산정 기준 **송전비용 / 전력자급률 / 균형성장** 3개 기준 **적용**

자료: 한국전력, iM증권리서치본부

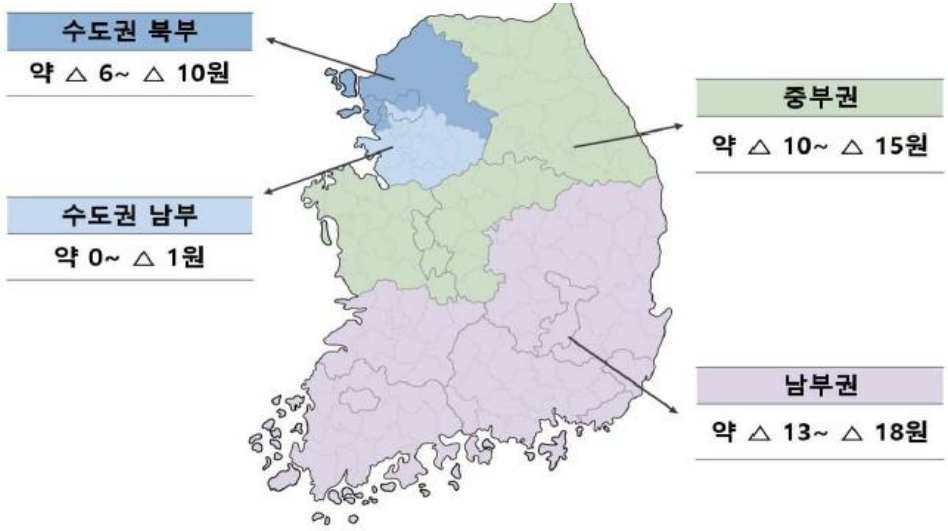
산업용 전기요금 지역 구분

(광역) 충청북도는 중부권에 해당 + (권역) 지방우대지수 등 종합 고려 충북 내에서도 행정구역별 추가 구분



자료: 한국전력, iM증권리서치본부

산업용 전기요금 지역별 적용 금액



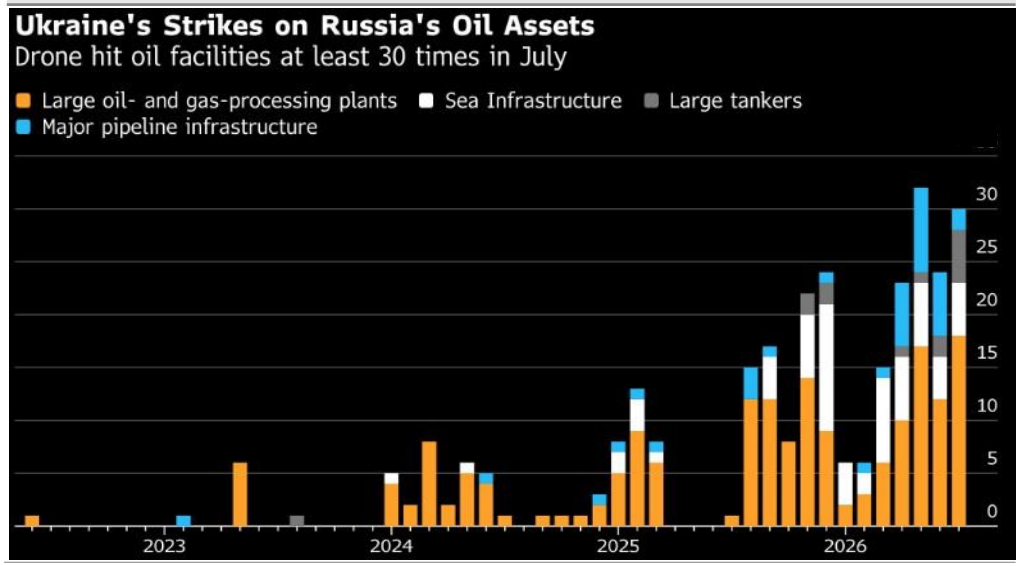
자료: 한국전력, iM증권리서치본부

산업용 전기요금 인하에 따른 한전 전력판매 수익 변동 시나리오

(단위: TWh, 십억원)		수도권	중부권	남부권	합산
산업용 전력 총 판매량 (TWh)		280			
지역별 전력 판매량 (TWh)		93	64	122	
소비량 비중		33%	23%	44%	
전력요금 변동 (원/kWh)	Min	-3	-10	-13	
	Max	-6	-15	-18	
	Average	-4.3	-12.5	-15.5	
한전 전력판매 수익 변동 (십억원)	Min	-279	-645	-1,588	-2,511
	Max	-511	-967	-2,199	-3,677
	Average	**-395**	**-806**	**-1,893**	**-3,094**

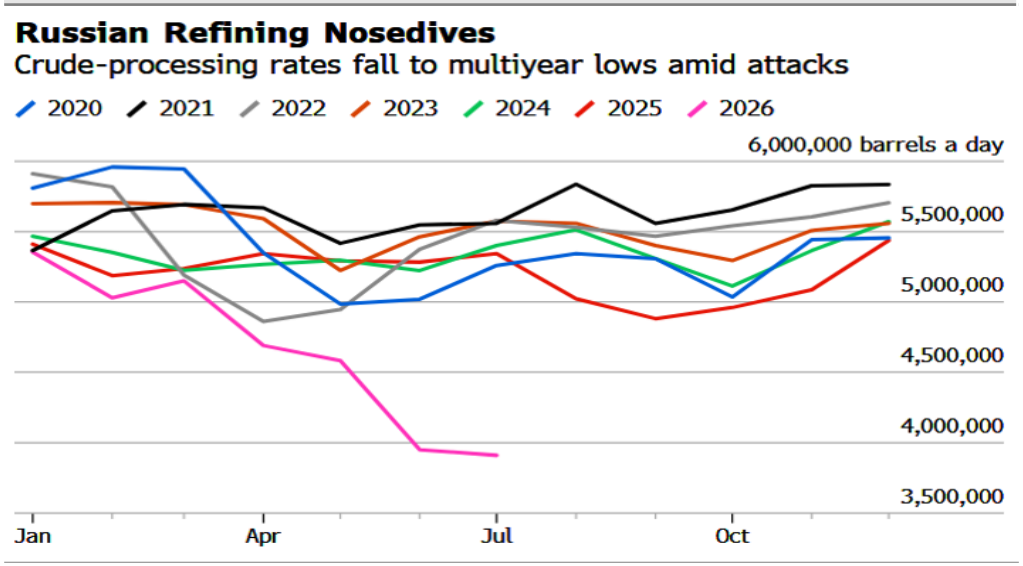
자료: iM증권리서치본부

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	Olmeca / 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		

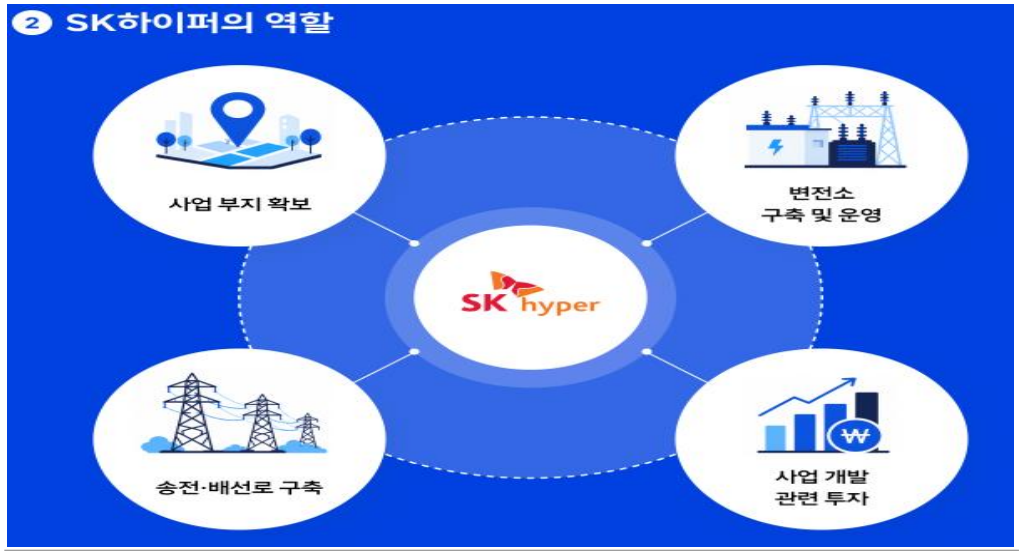
자료: iM증권 리서치본부

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 유휴설비 충분해 지산지소를 통한 BTM 형식의 운영 가능 (다만, 수전설비는 직접 운영하지 않아 한전에서 구매하는 방식 유력) - 테넌트: 아직 계약 확정한 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: iM증권 리서치본부

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



자료: SKT, iM증권 리서치본부

12차 전기본 잠정안 기준 최대전력 목표수요 전망 상향

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 상향	156.8	131.2	3.7	4.0	17.8	17.3	138.2
	12차 조정, 상향	186.4	132.5	24.3	11.9	17.7	19.9	165.0

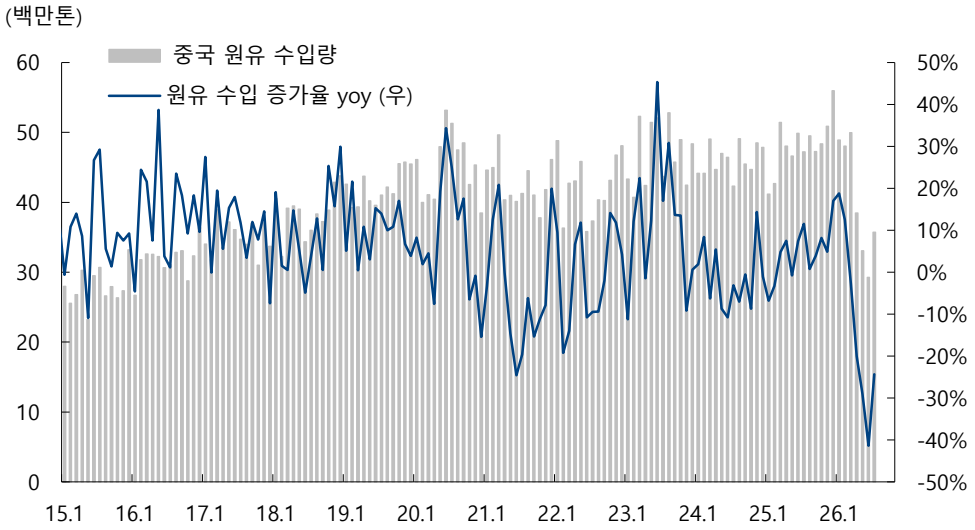
자료: 기후부, iM증권 리서치본부

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 ② 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)

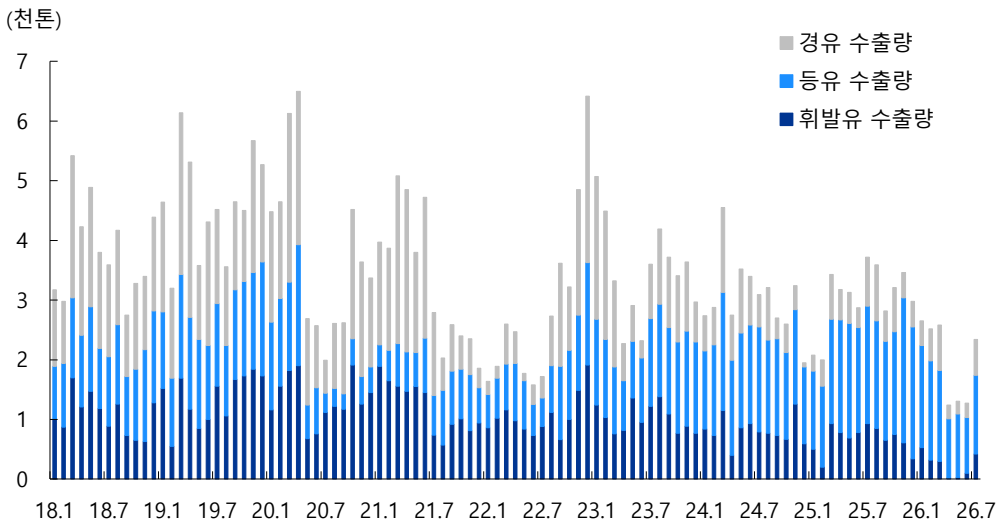
자료: The White House, iM증권 리서치본부

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



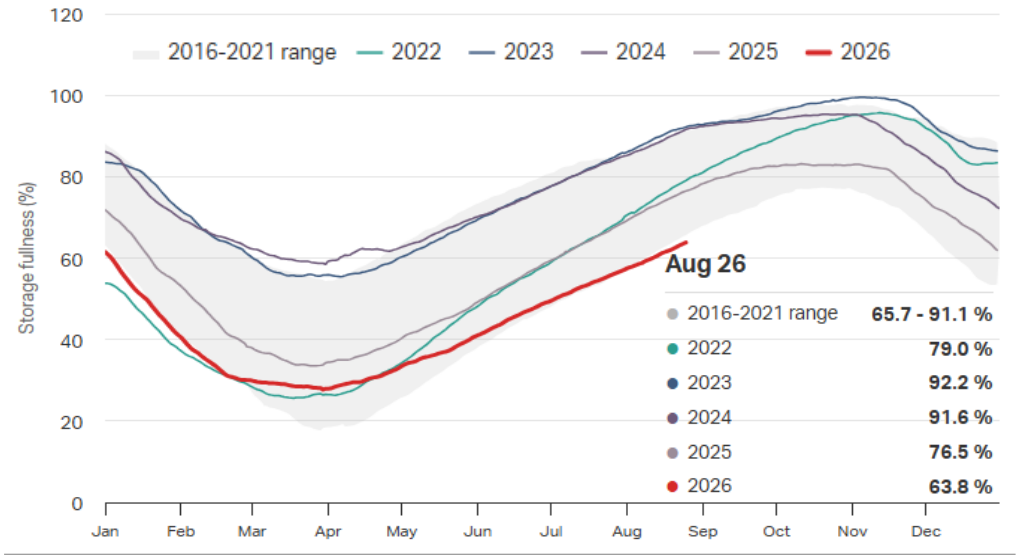
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



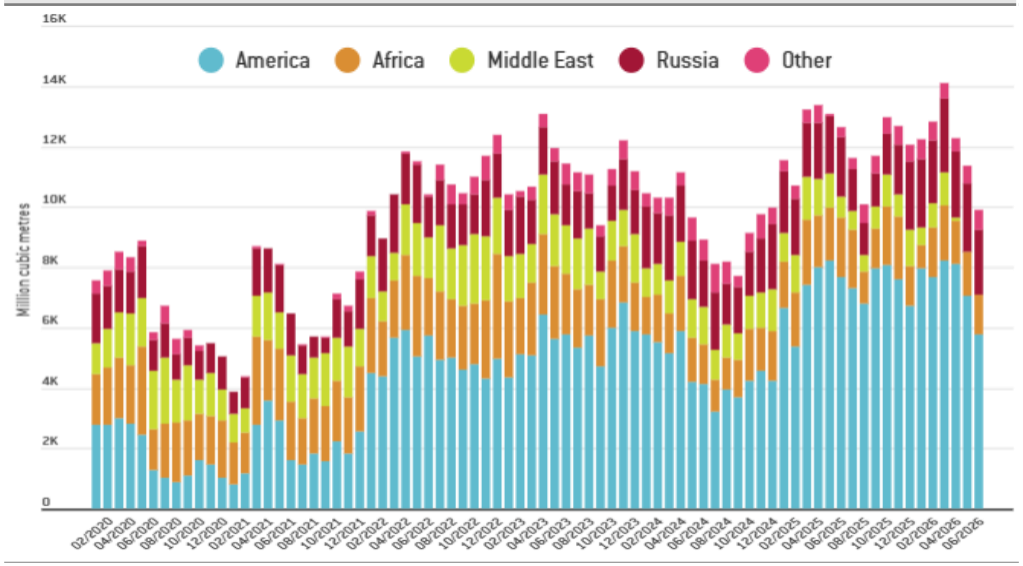
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 재고 추이

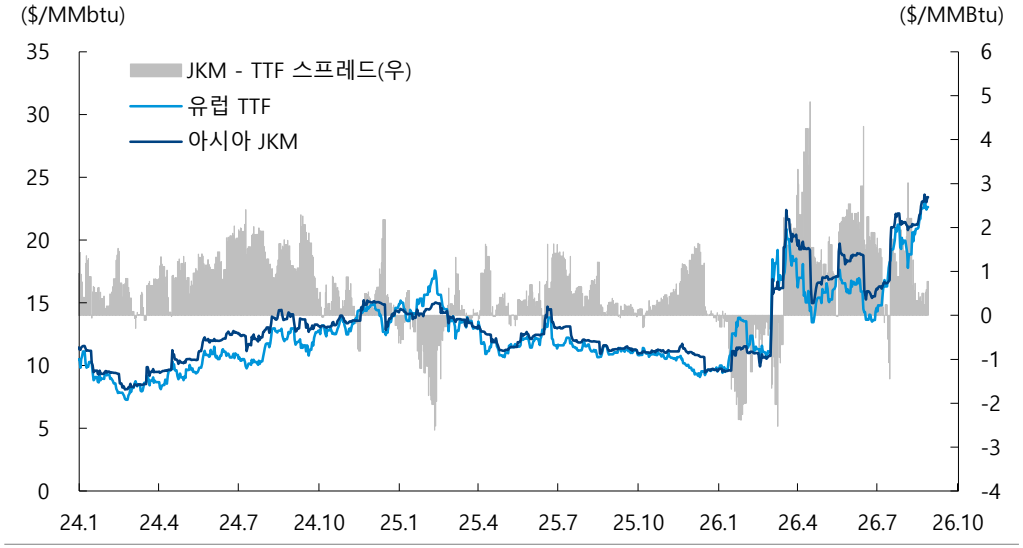


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 수입량 및 수입국별 추이

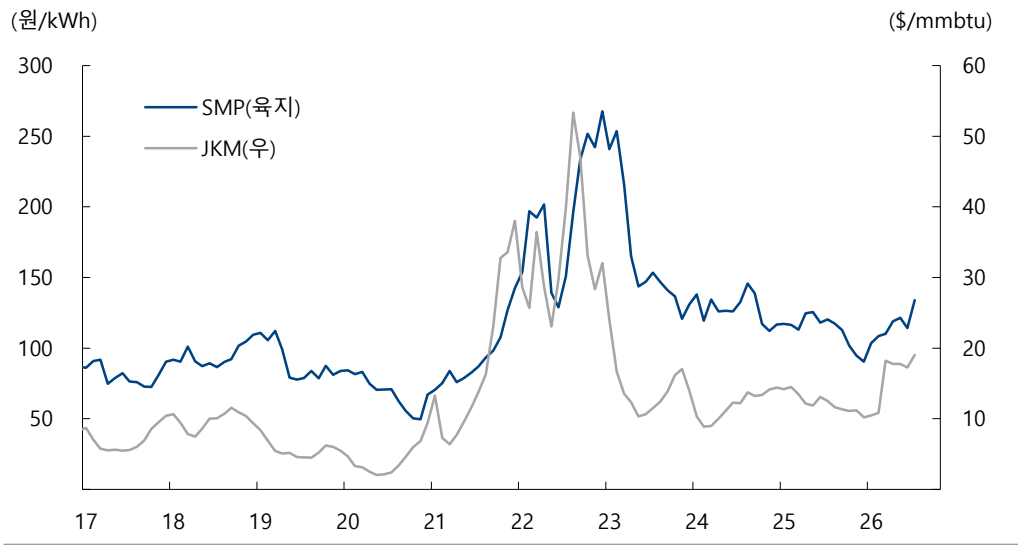


JKM, TTF 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 및 LNG 가격 추이

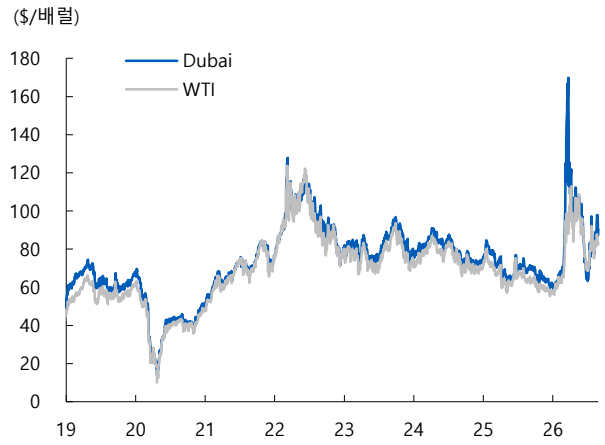


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

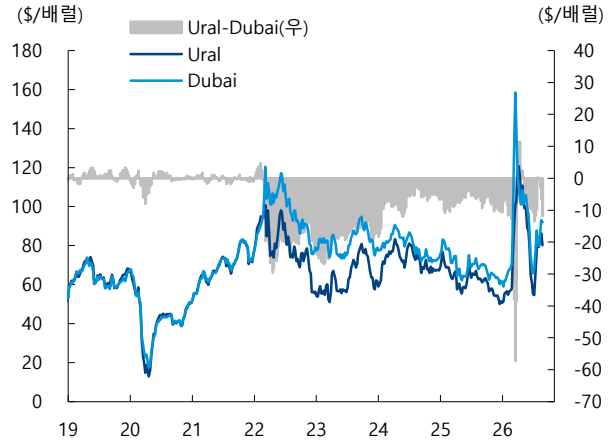
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI $83.3/배럴(-3.2%), Dubai $92.1/배럴(-1.0%)



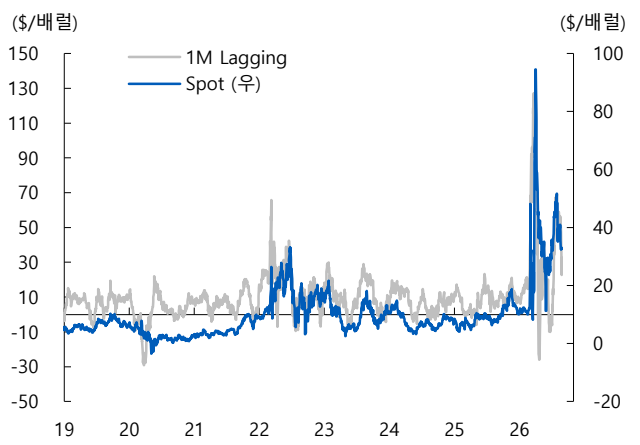
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -11.82$/배럴(-5.13$)



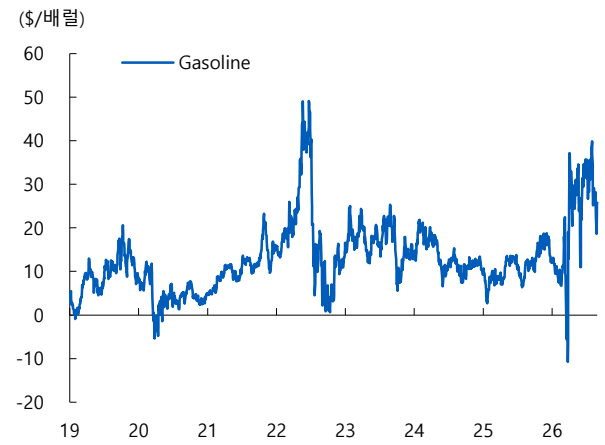
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $35.0(-16.7$), 스팟 $32.8(-4.9$)



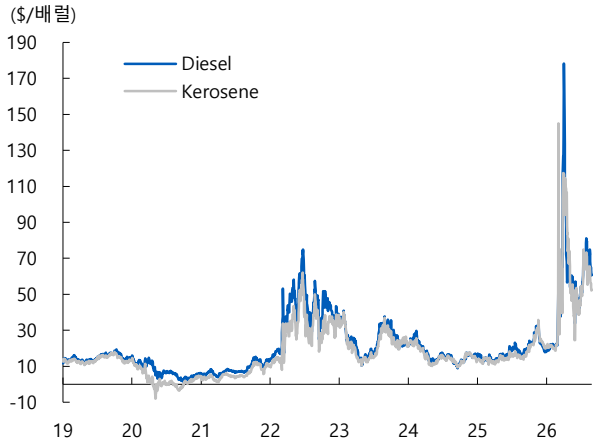
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $23.4/배럴(-1.4$)



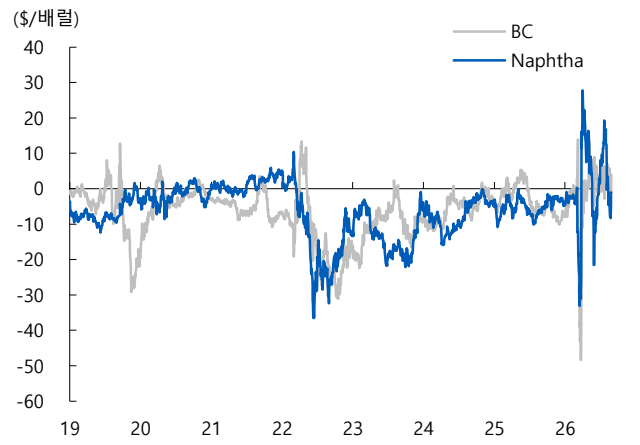
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $53.7(-8.0$), 경유 $62.4(-8.3$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -3.9$(+0.6$), BC 1.7$(-1.6$)

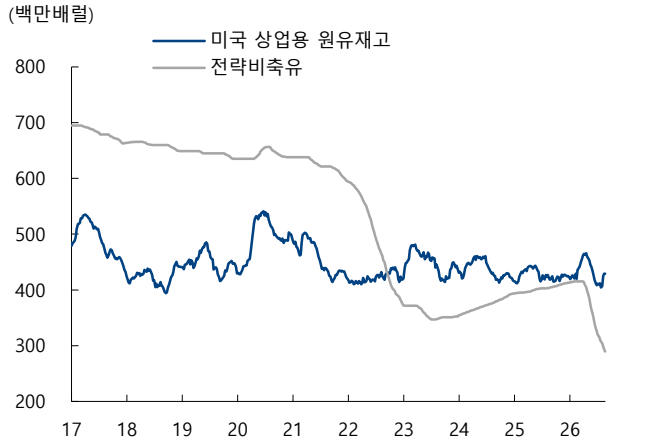


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

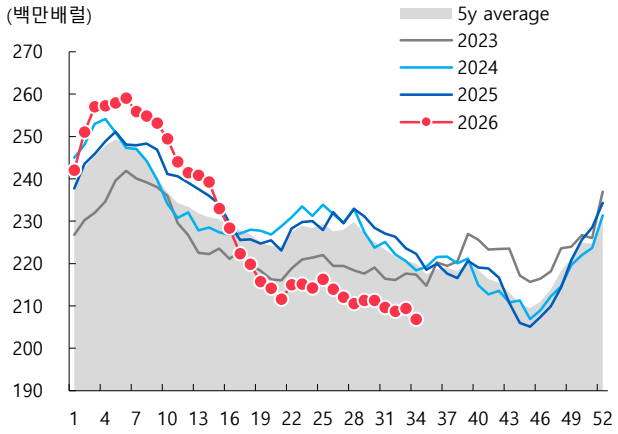
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유 재고: -0.5% WoW, +2.5% YoY



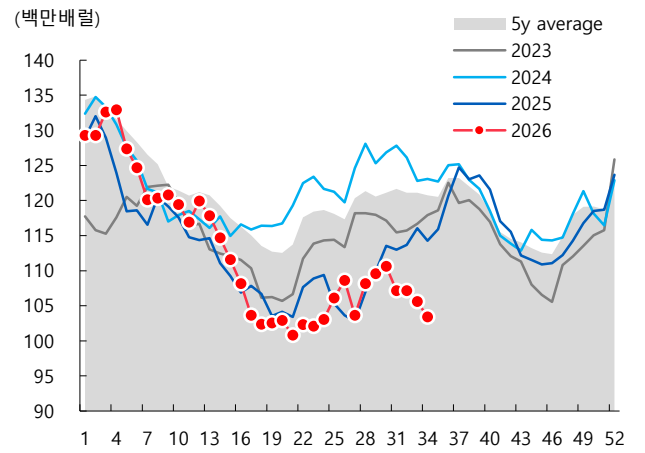
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.2% WoW, -7.0% YoY



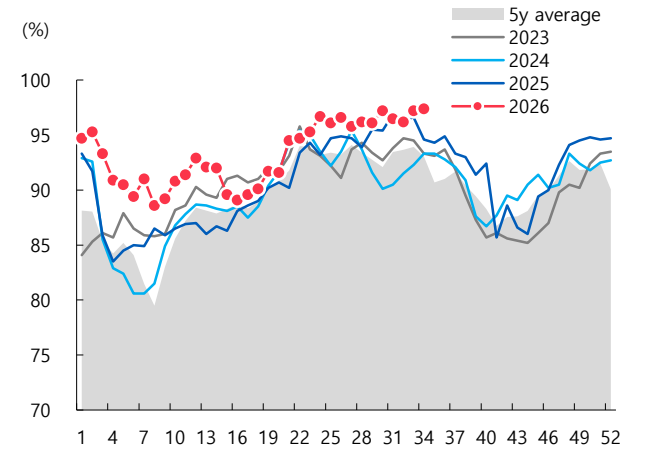
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -2.1% WoW, -9.5% YoY



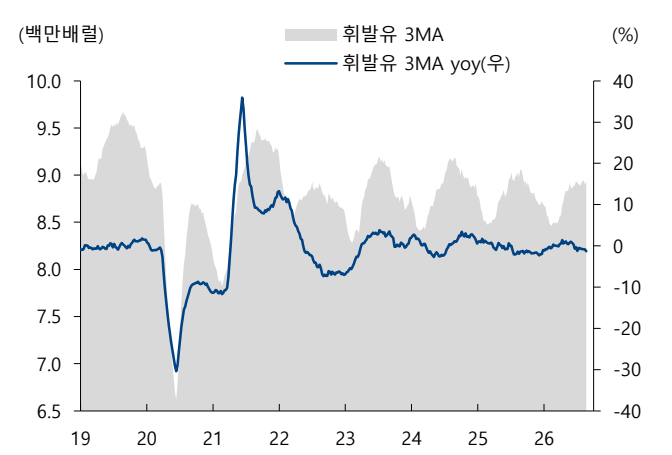
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 97.4% (+0.2%pt WoW)



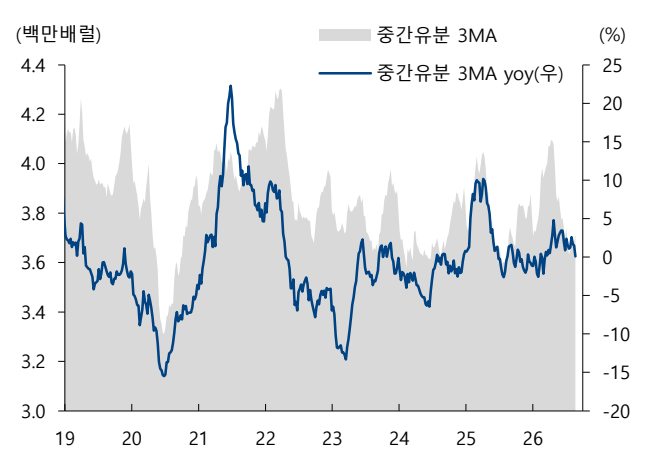
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.3% 3MA YoY, -2.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 수요: +0.1% 3MA YoY, -7.3% YoY

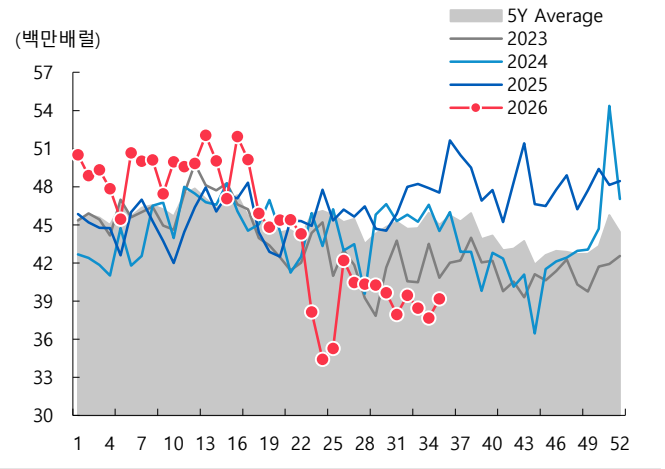


자료: EIA, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아/유럽: 석유제품 재고

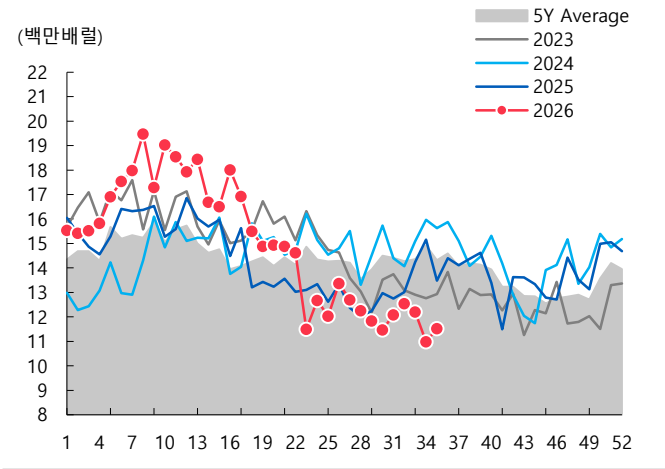
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +4.0% WoW, -17.6% YoY



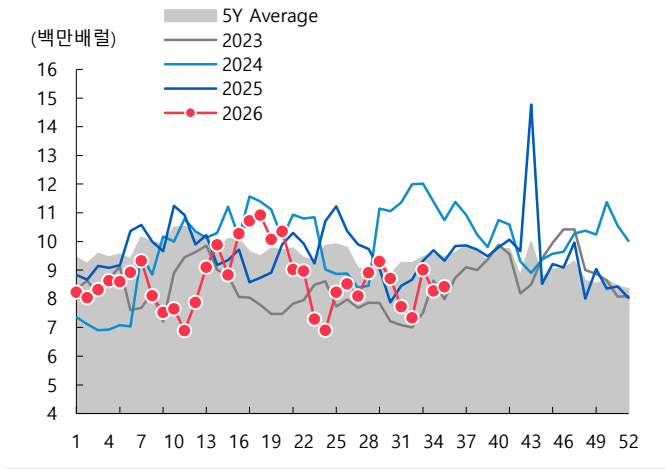
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +4.9% WoW, -14.6% YoY



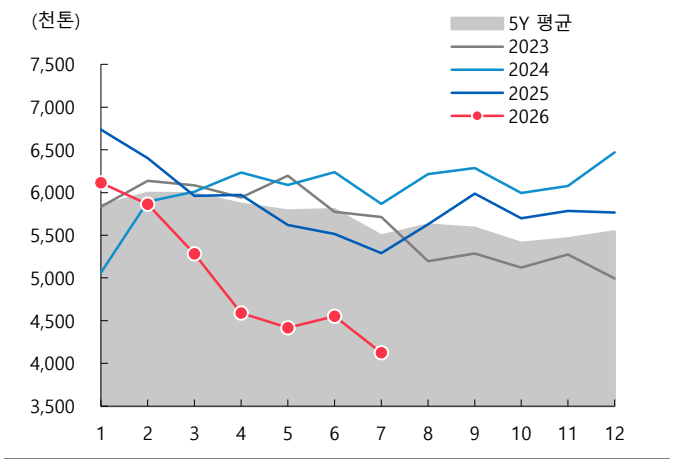
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +1.8% WoW, -9.7% YoY



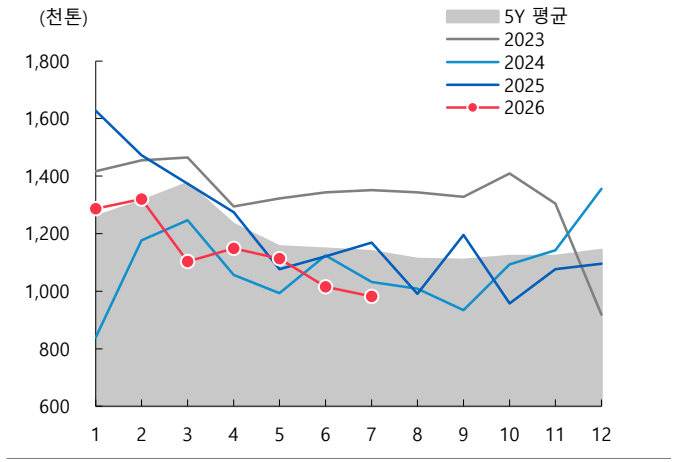
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



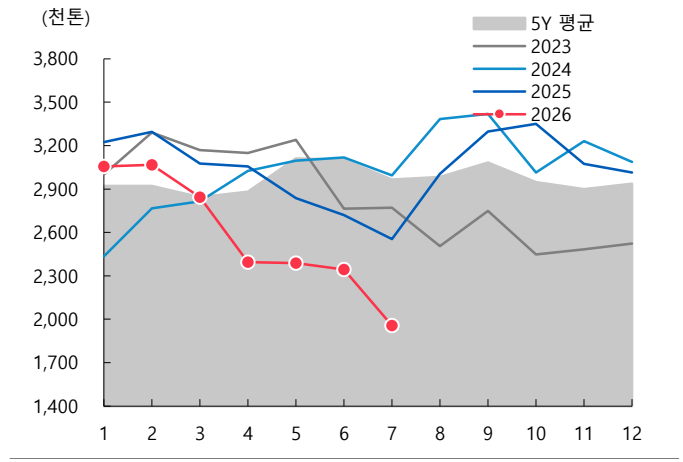
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

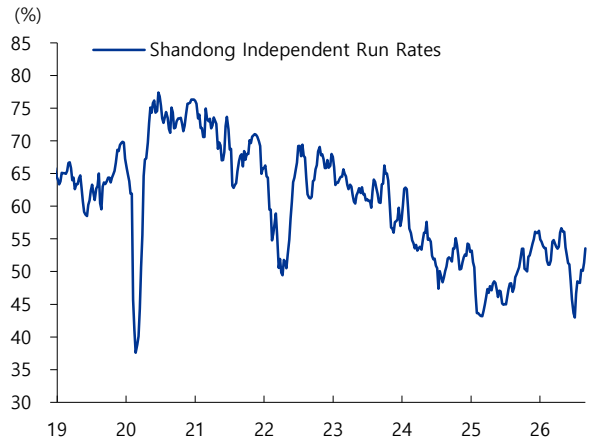


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

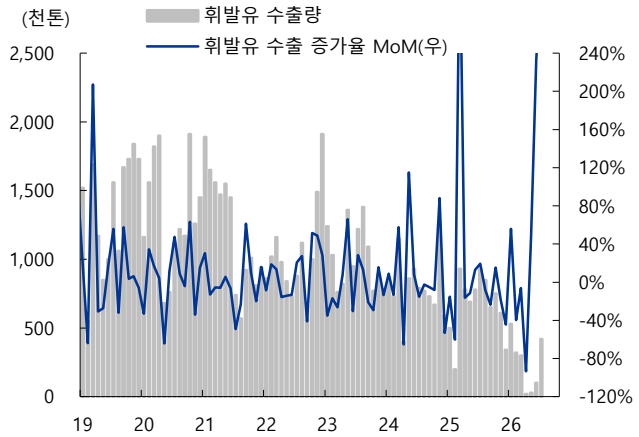
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 53.55% (+2.2%pt WoW)



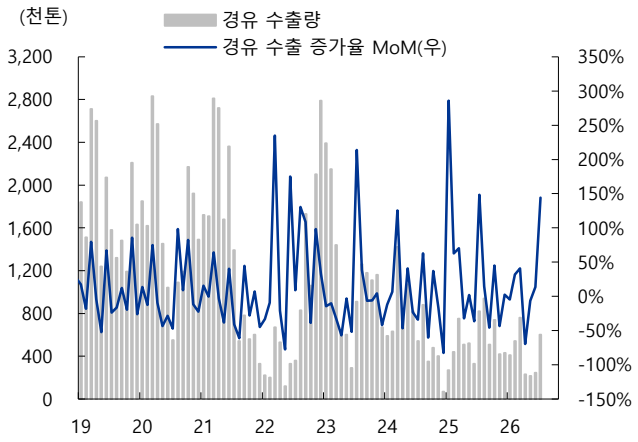
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



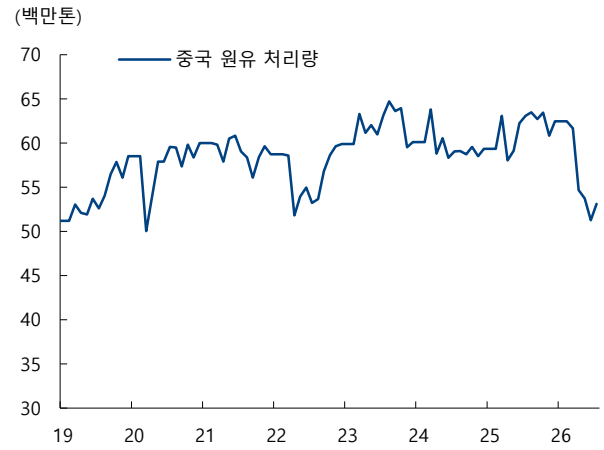
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



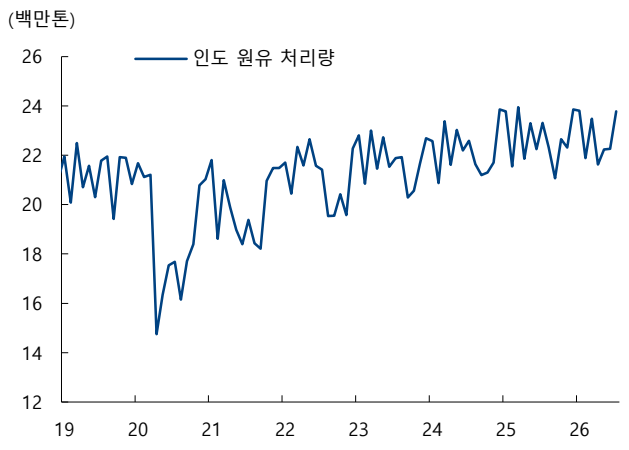
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



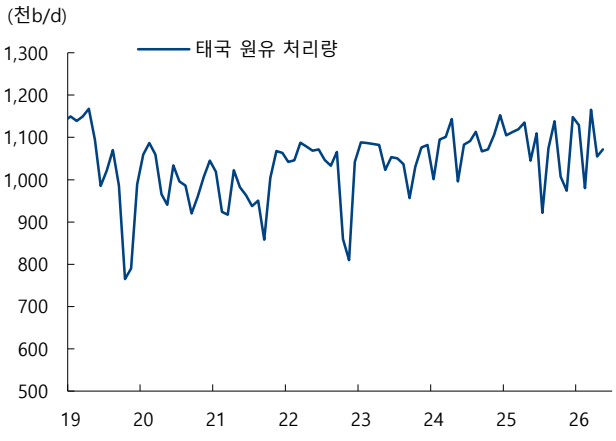
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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)

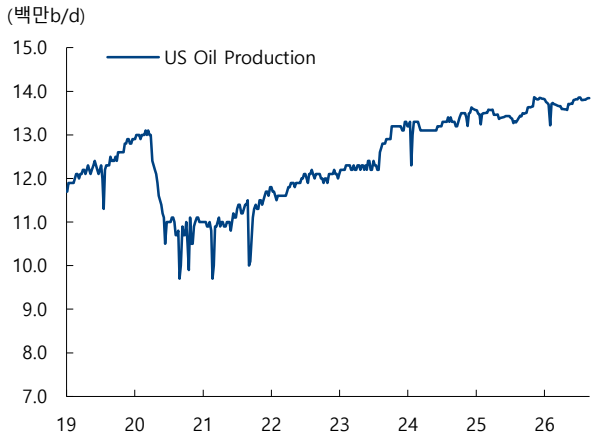


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

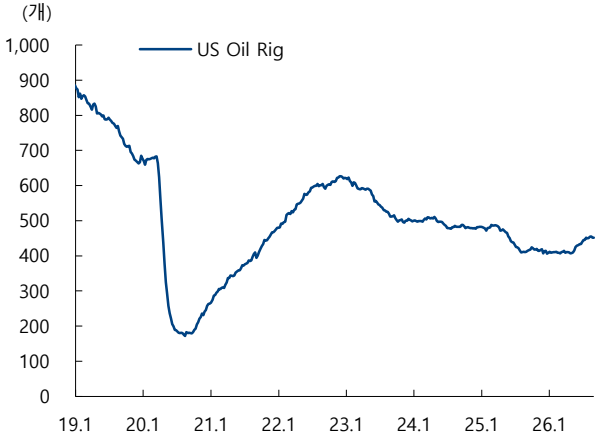
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▲ , 러시아 생산▼, 사우디 9월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,384만b/d (+0.1% WoW)



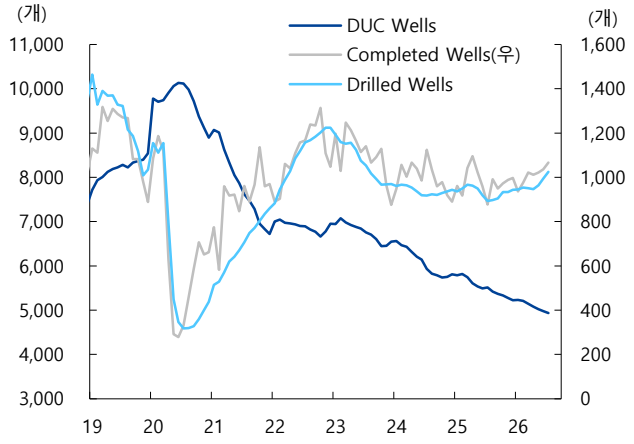
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 452기 (-3 Unit WoW)



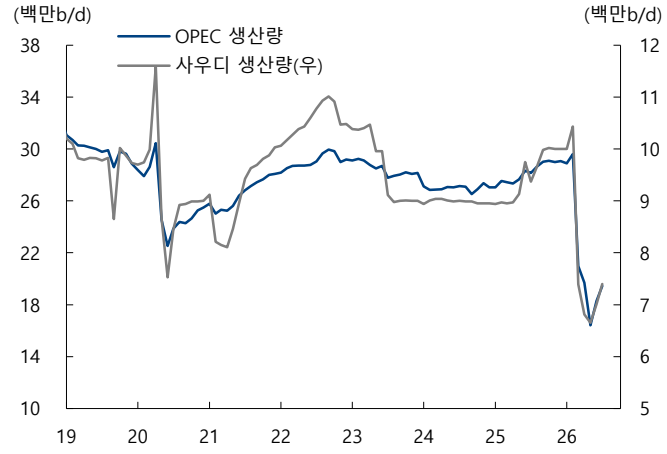
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



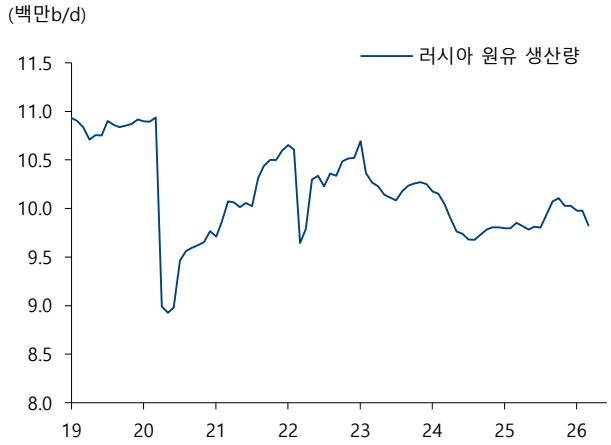
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 7월 기준)



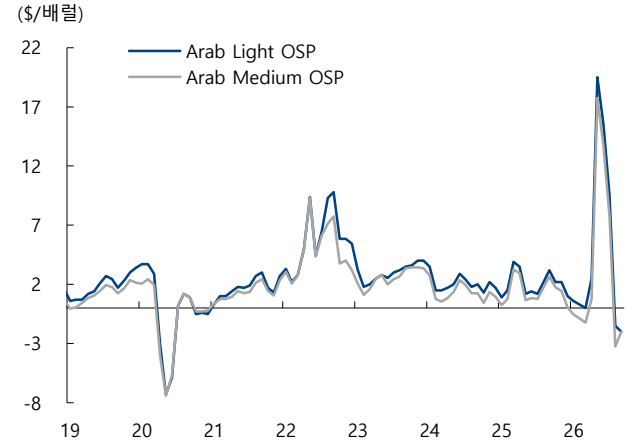
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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, iM증권 리서치본부

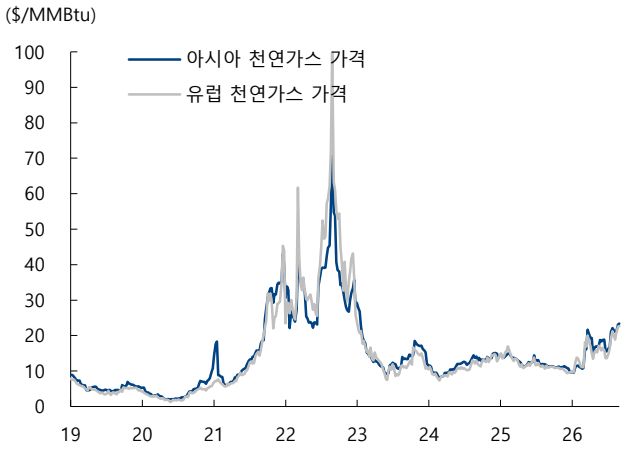
[에너지] 천연가스 지역별 가격 및 재고, SMP/REC 가격

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

미국 천연가스 가격

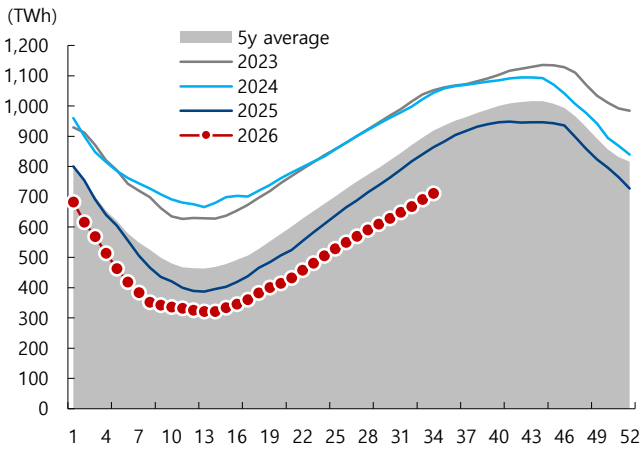
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



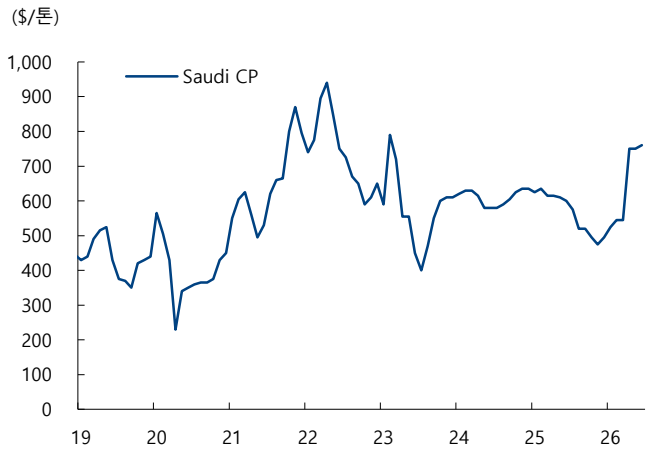
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



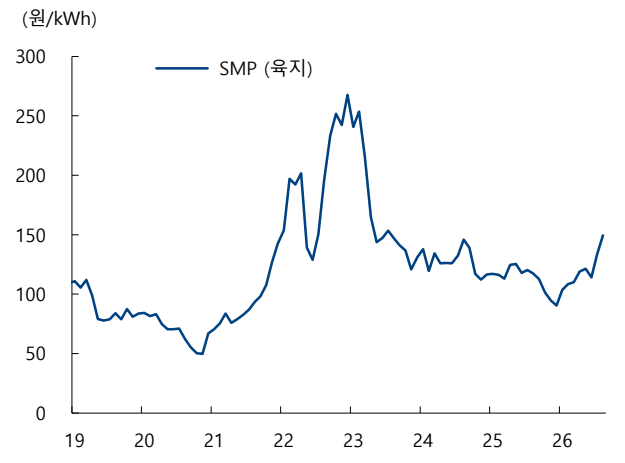
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

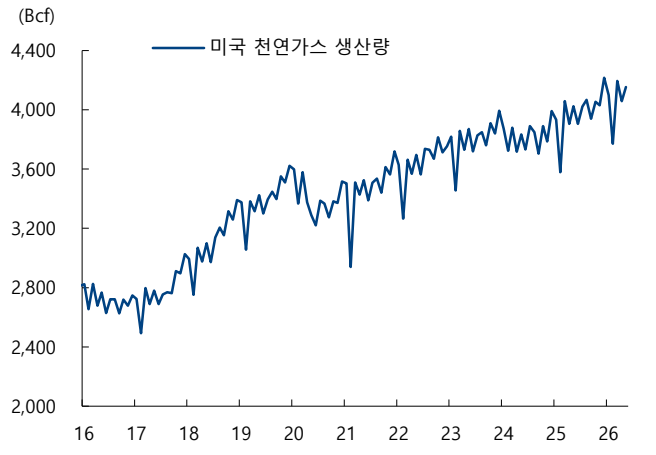
REC 가격

자료: KPX, iM증권 리서치본부

[에너지] 미국/유럽: 천연가스 생산 및 수출입

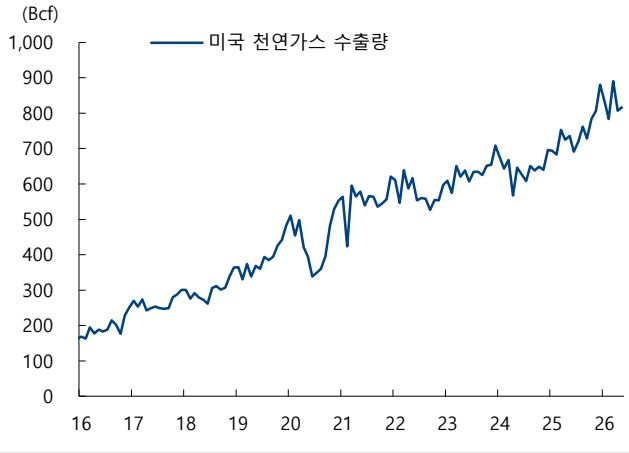
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



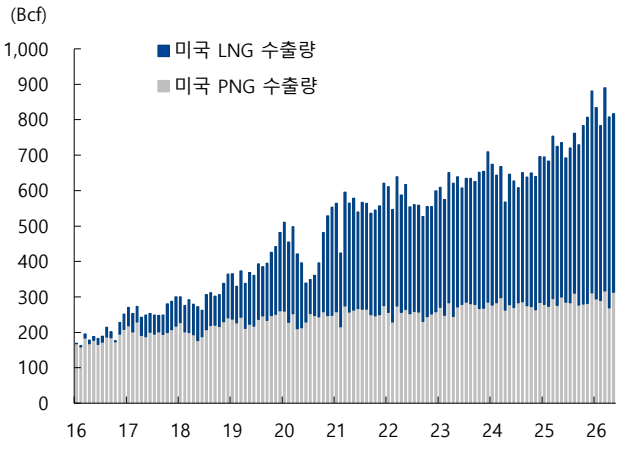
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



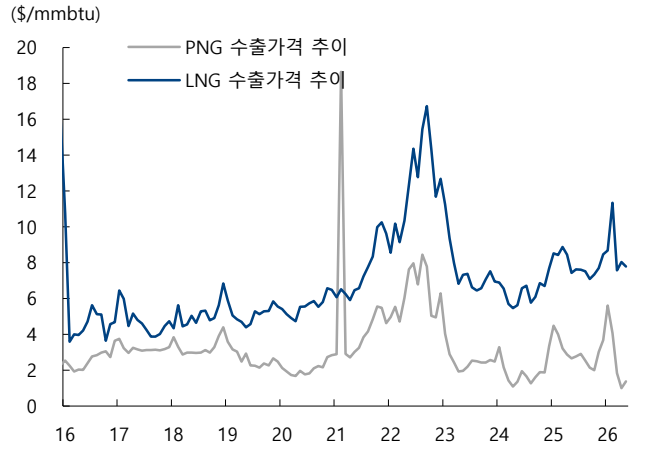
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



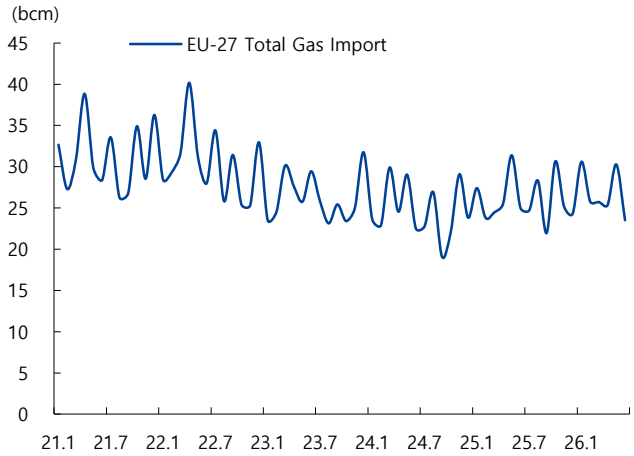
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



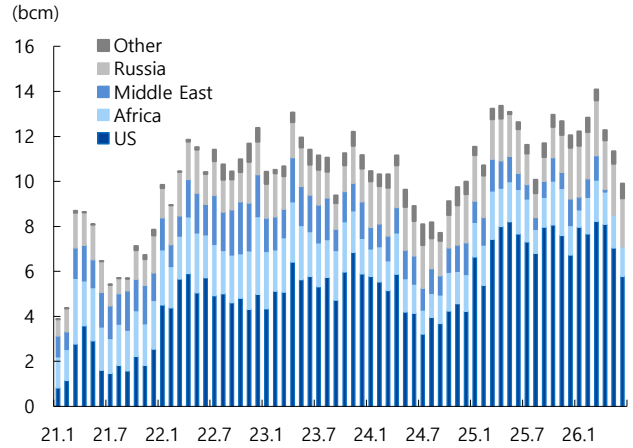
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

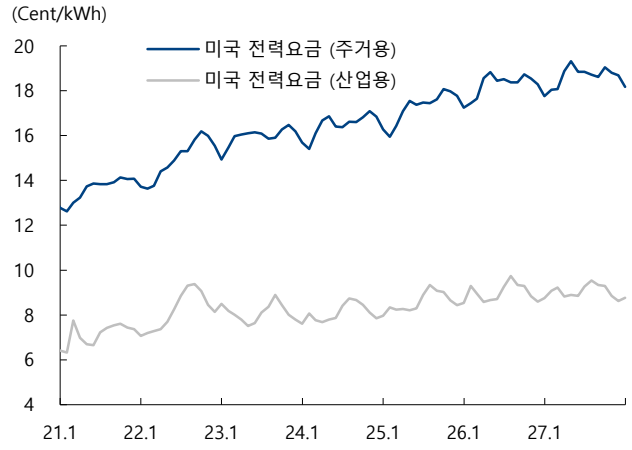
EU -27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

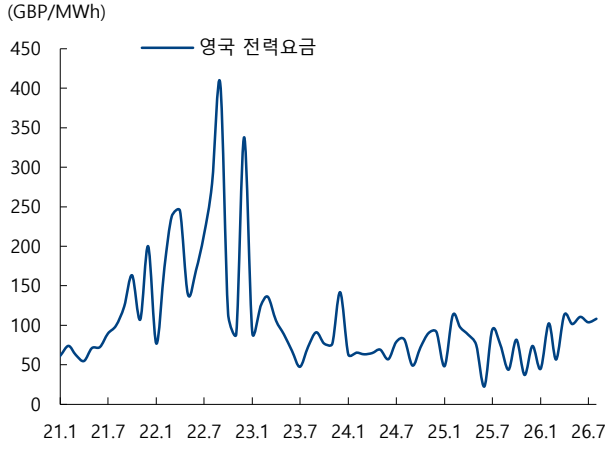
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



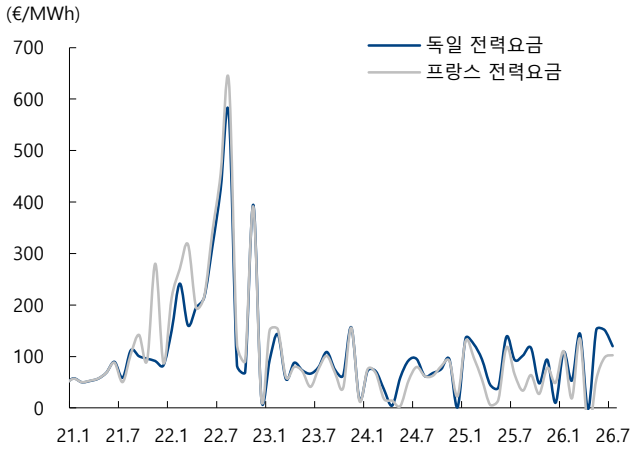
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



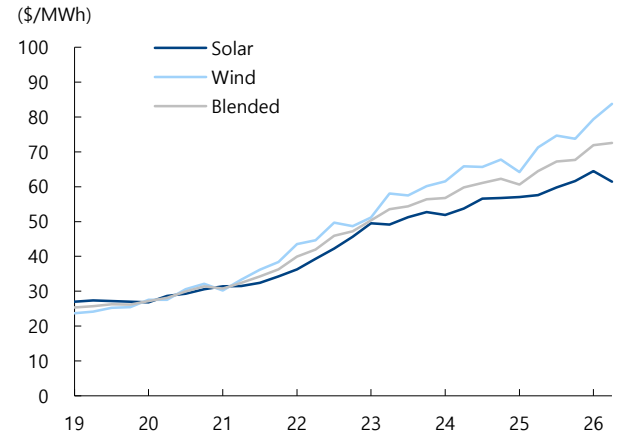
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



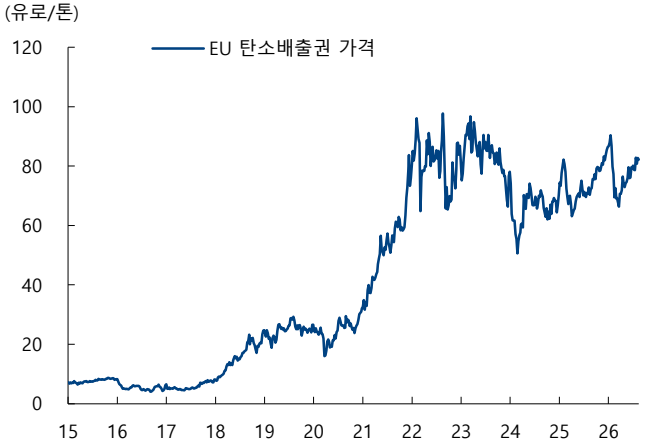
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



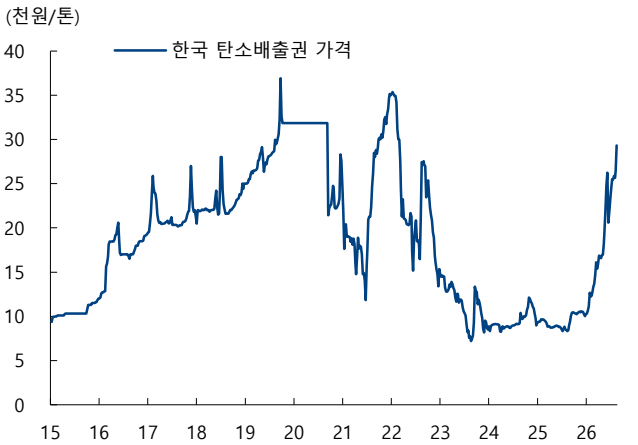
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

한국 탄소배출권 가격

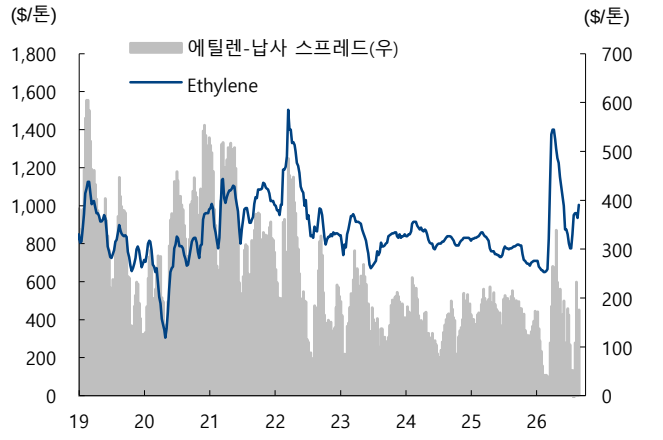


자료: KRX, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Spot 스프레드

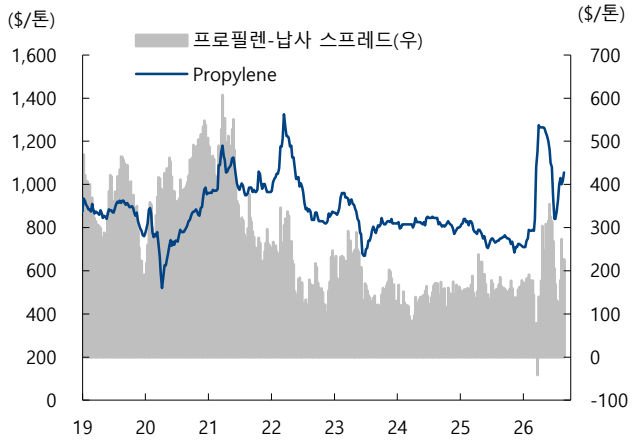
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



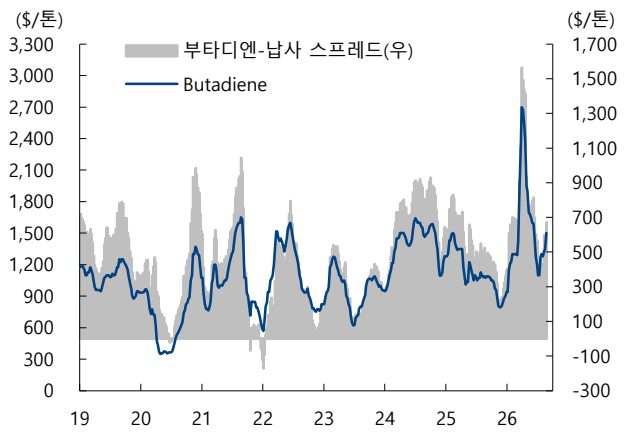
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



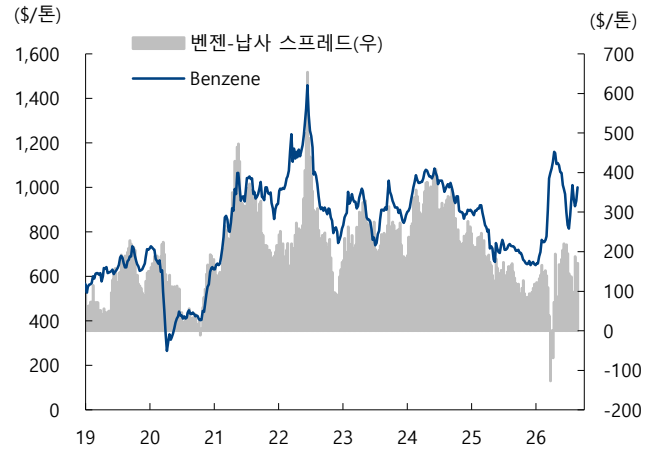
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



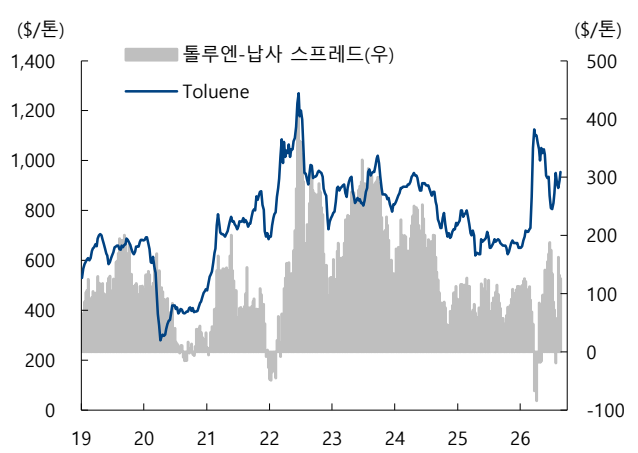
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



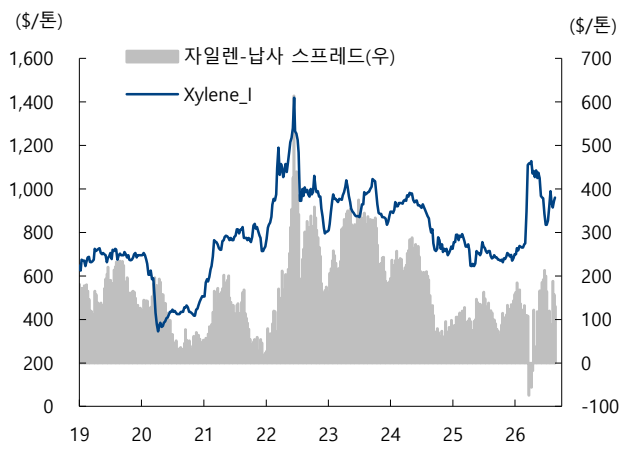
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

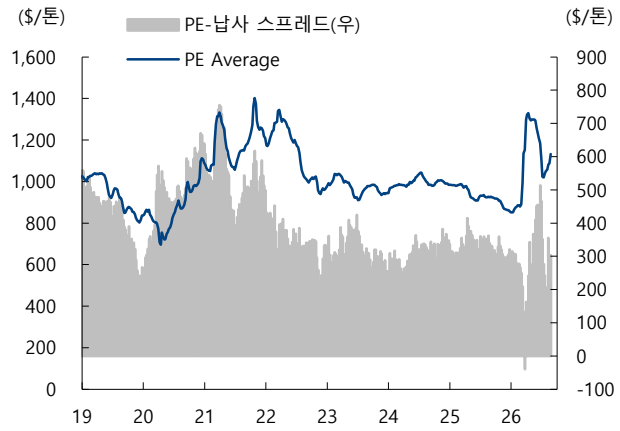
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

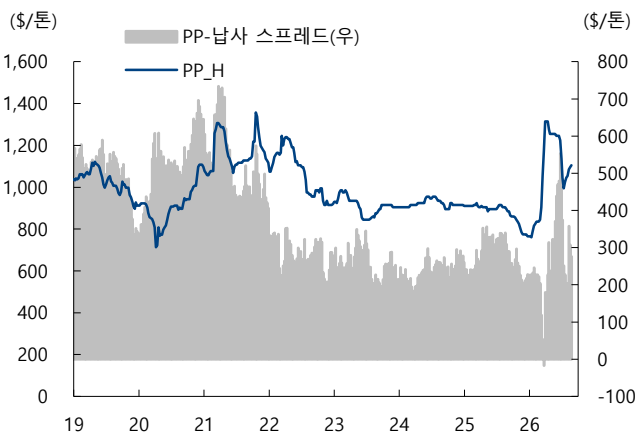
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



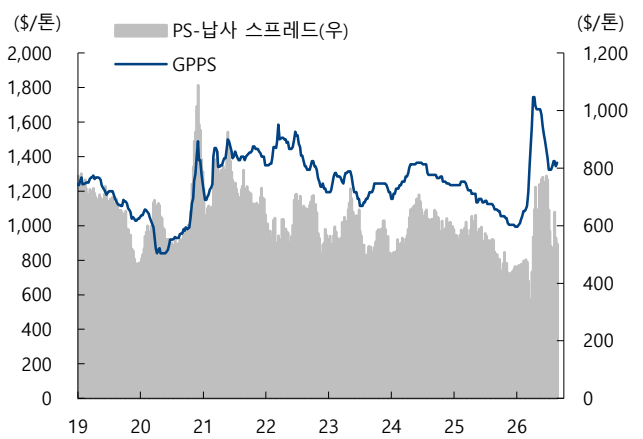
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



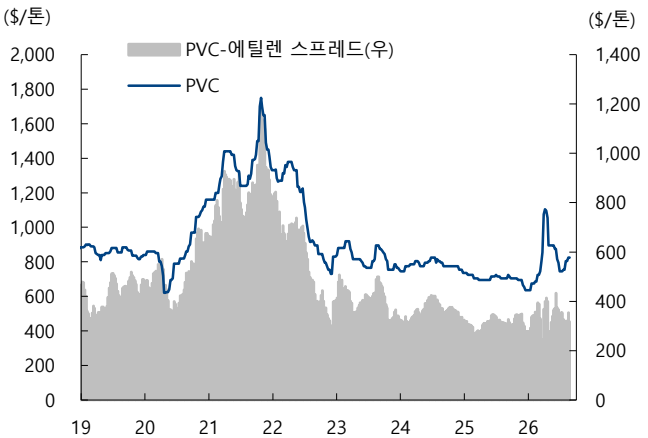
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



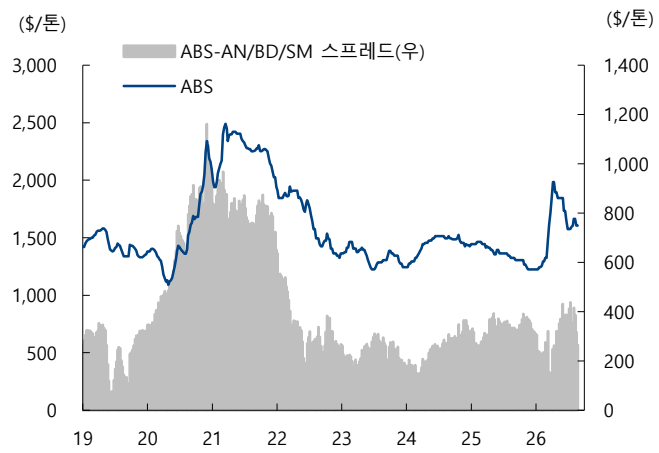
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



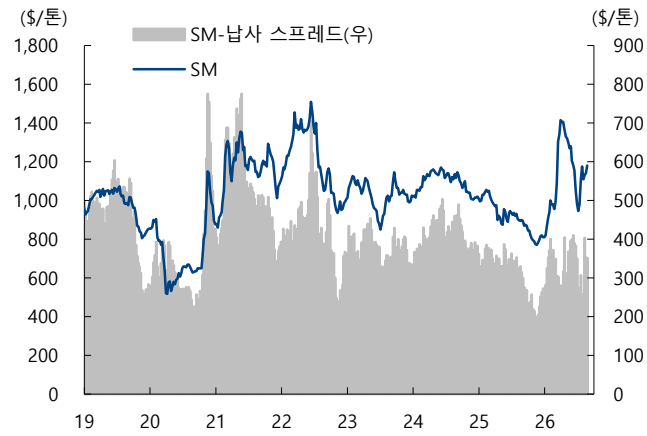
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

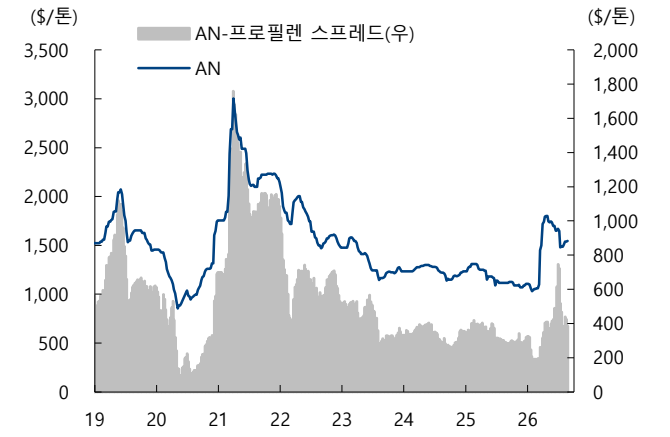
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

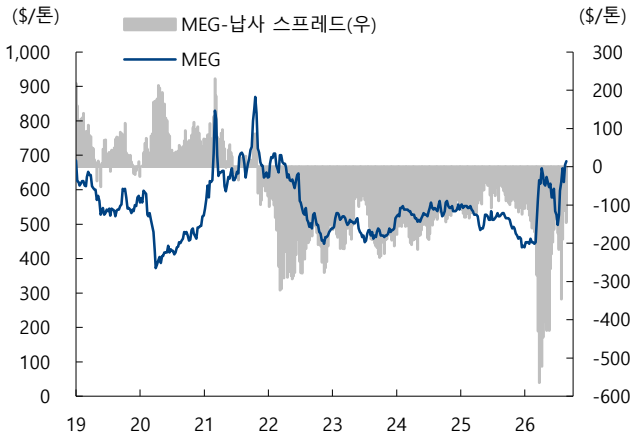
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



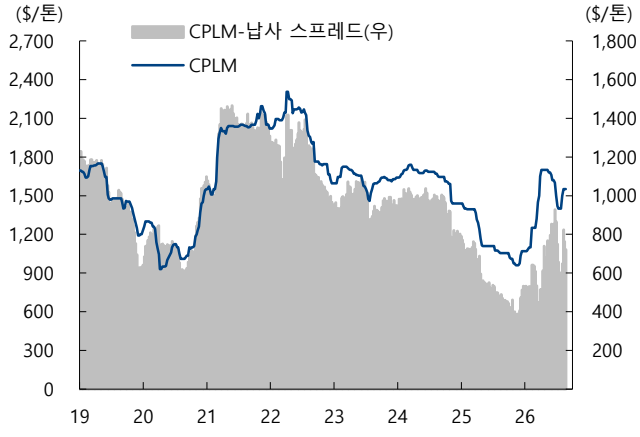
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



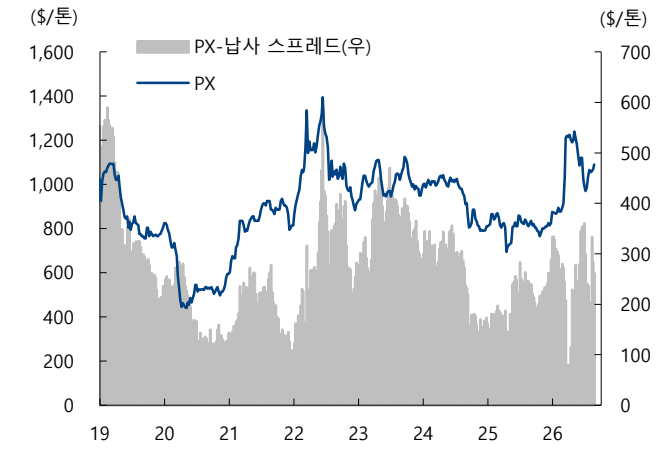
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



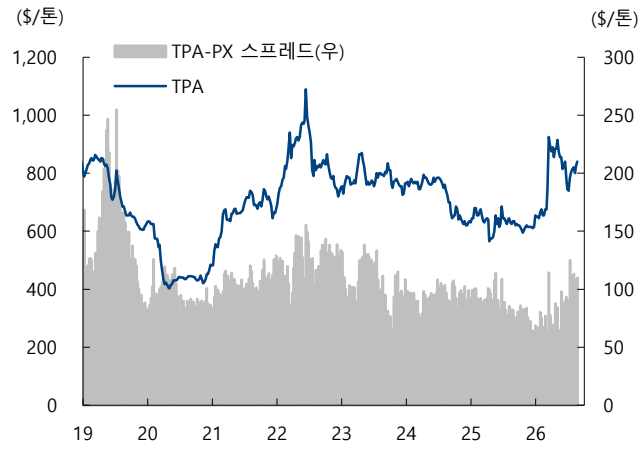
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



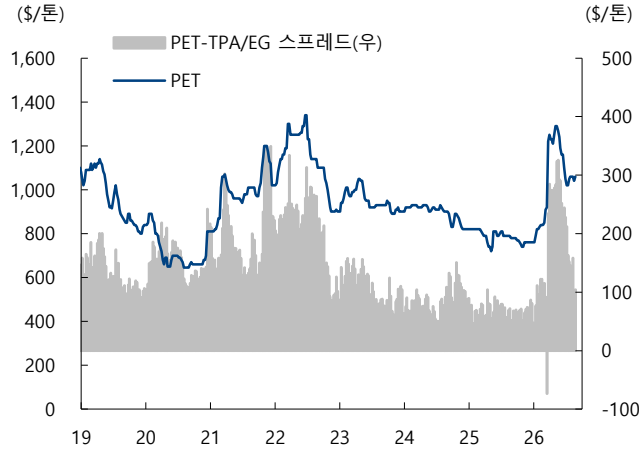
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

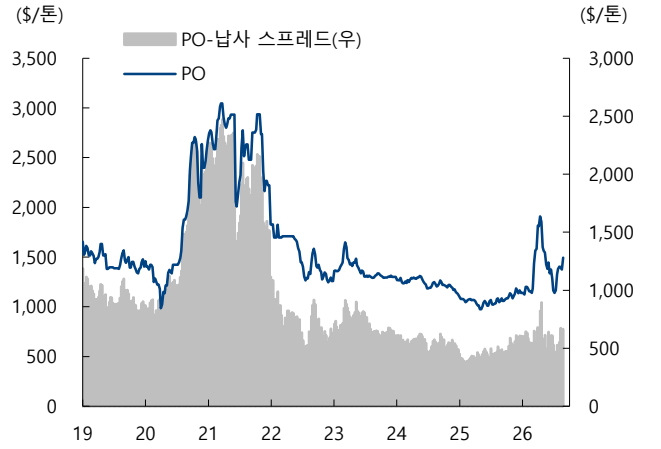
(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

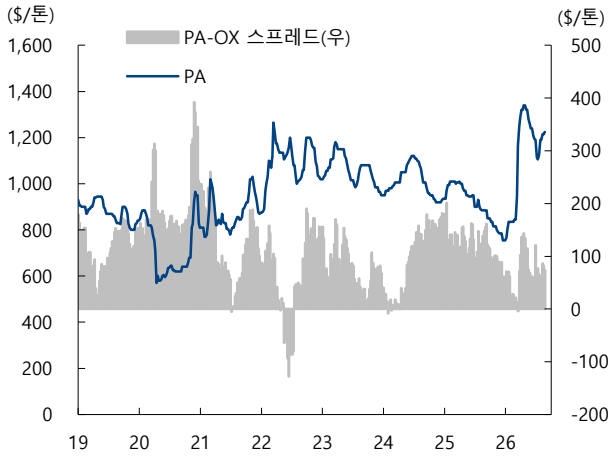
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



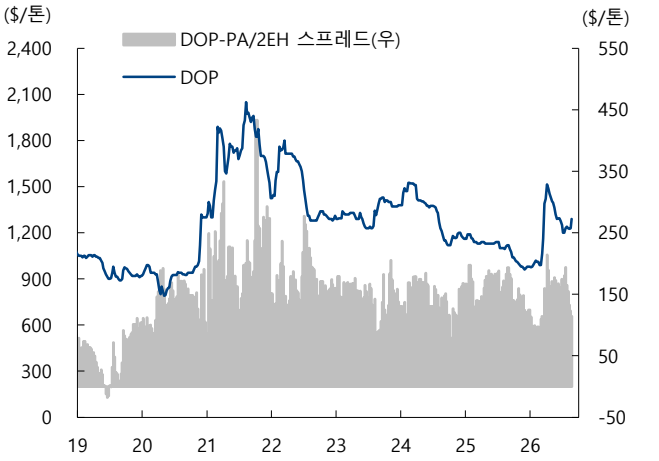
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



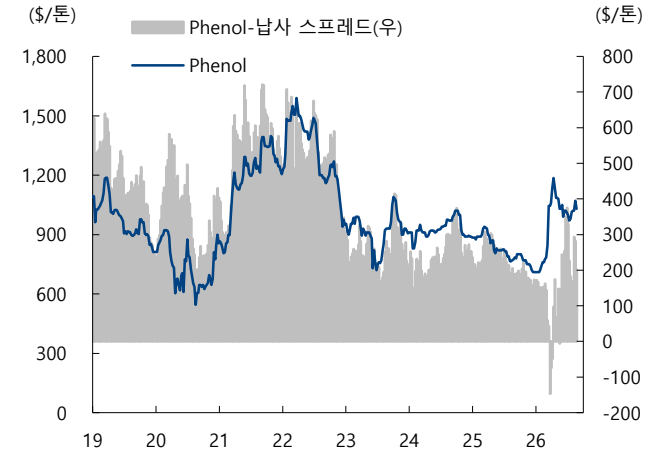
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



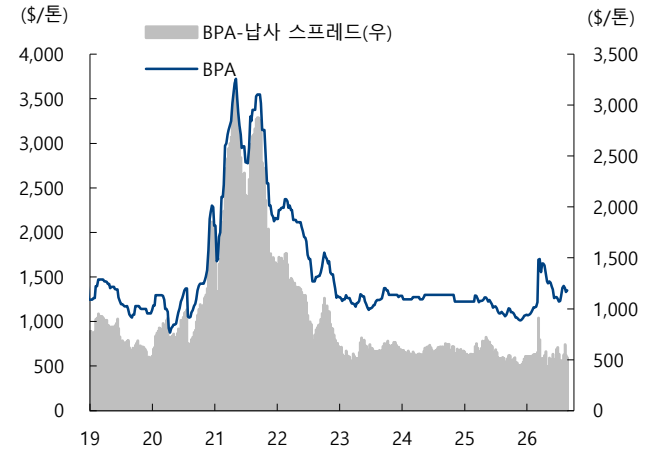
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



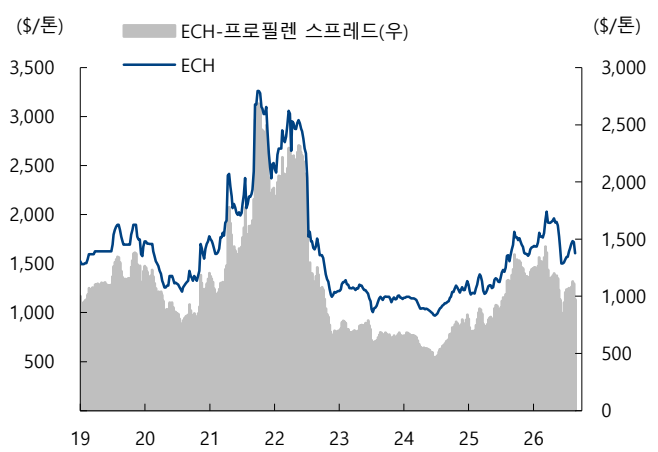
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

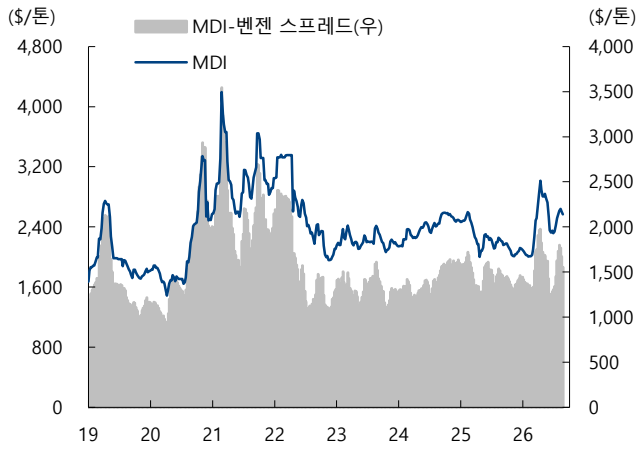
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

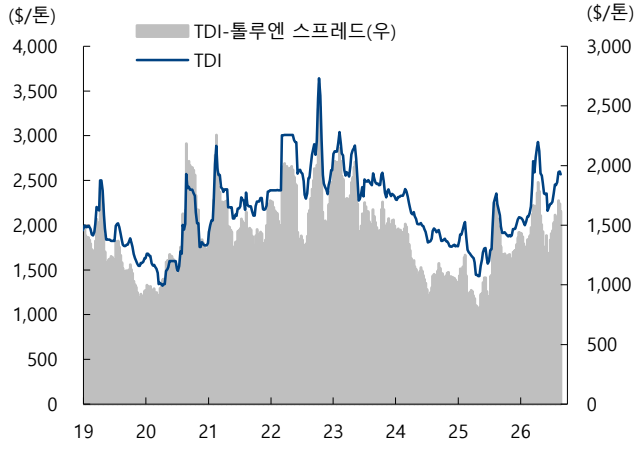
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



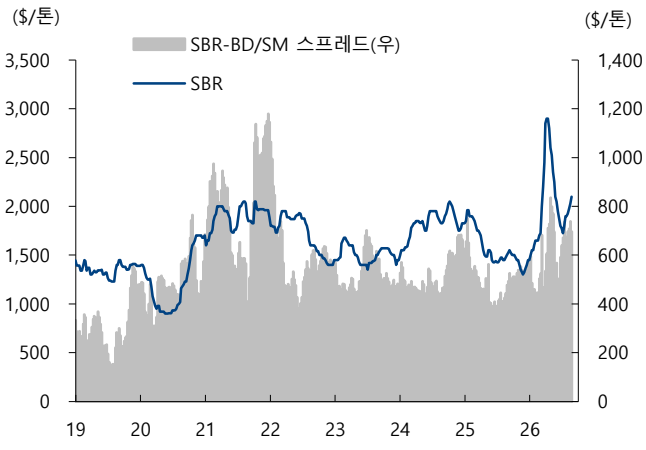
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



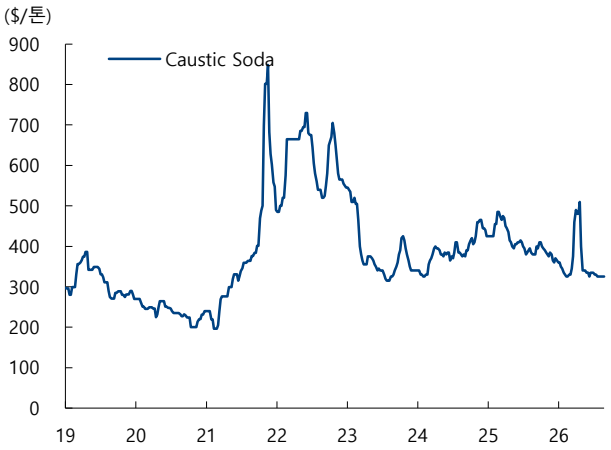
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



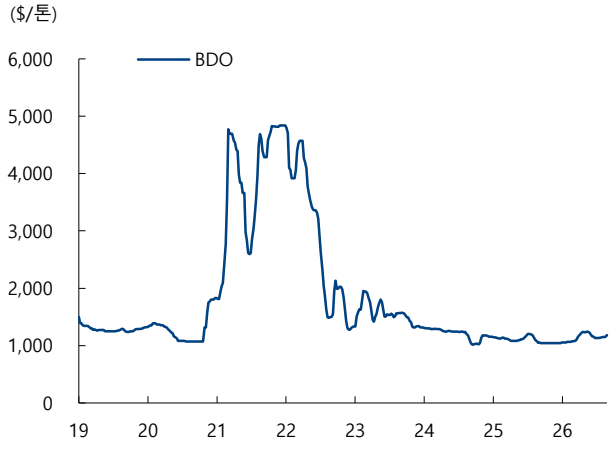
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



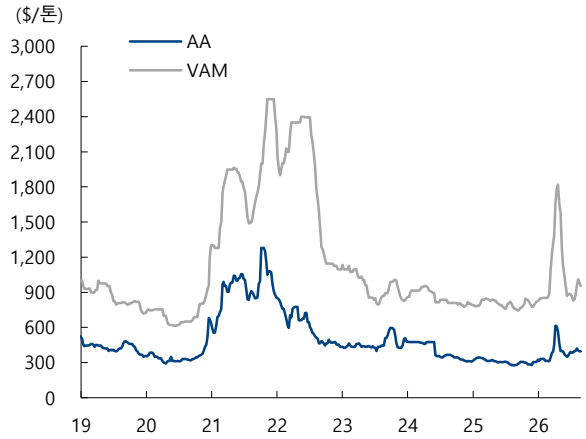
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

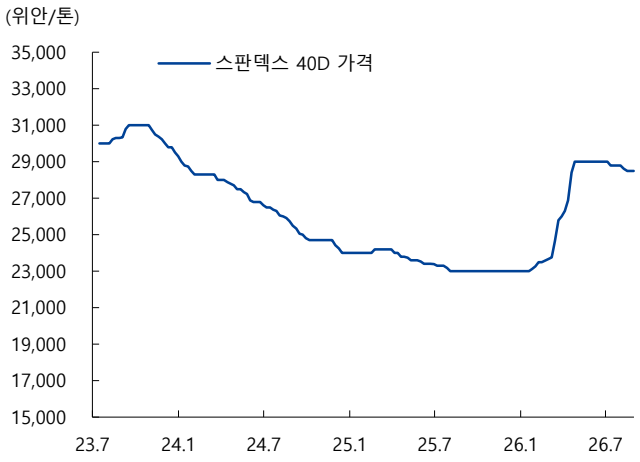
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

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

스판덱스 40D 가격: 28,500위안/톤 (+0.0% WoW)

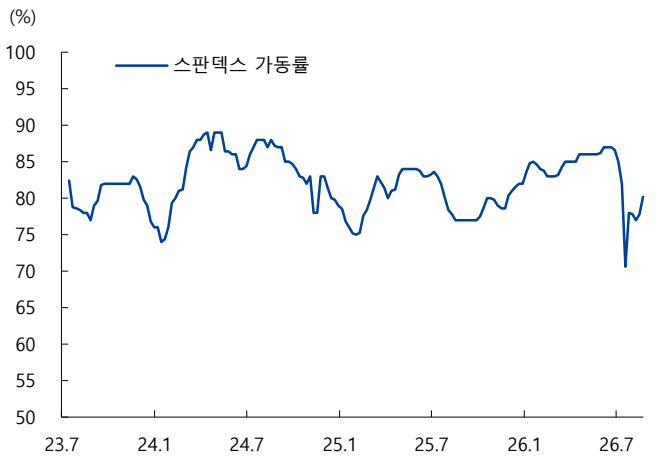


자료: CCFGroup, iM증권리서치본부

스판덱스 재고일수: 44.7일 (+0.84일 WoW)

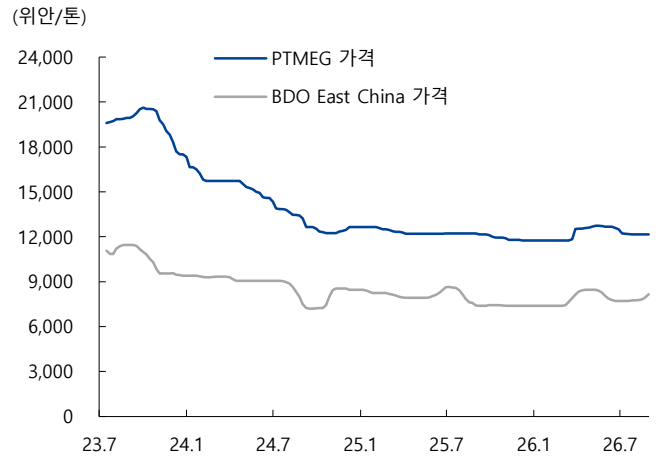
자료: CCFGroup, iM증권리서치본부

스판덱스 가동률: 80.2% (+2.4%p WoW)



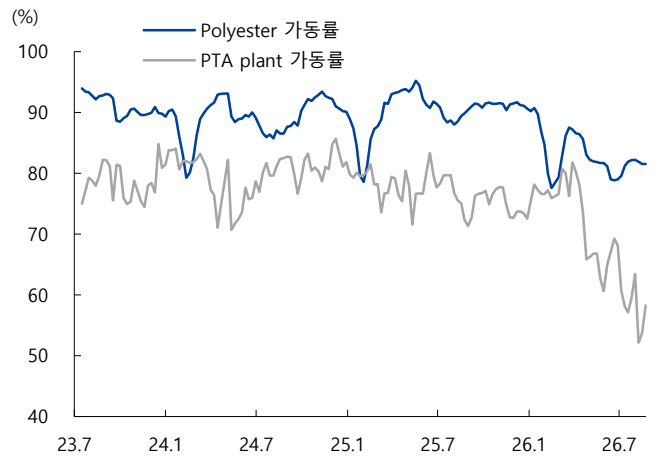
자료: CCFGroup, iM증권리서치본부

PTMEG 및 BDO 가격



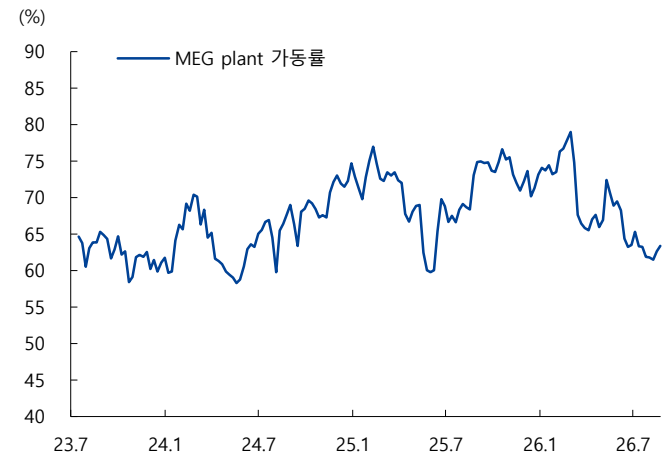
자료: CCFGroup, iM증권리서치본부

PET 및 PTA 가동률



자료: CCFGroup, iM증권리서치본부

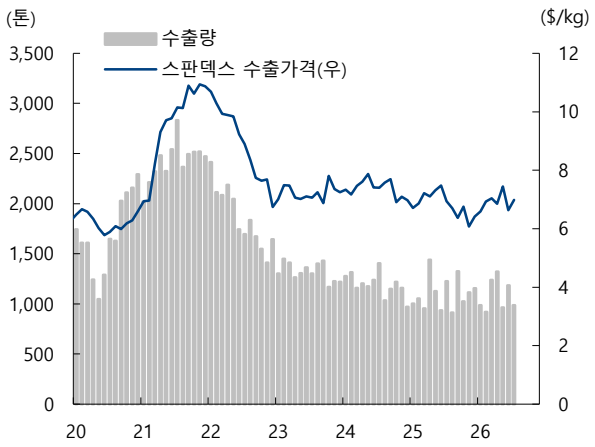
MEG 가동률: 63.36% (+0.7%p WoW)



자료: CCFGroup, iM증권리서치본부

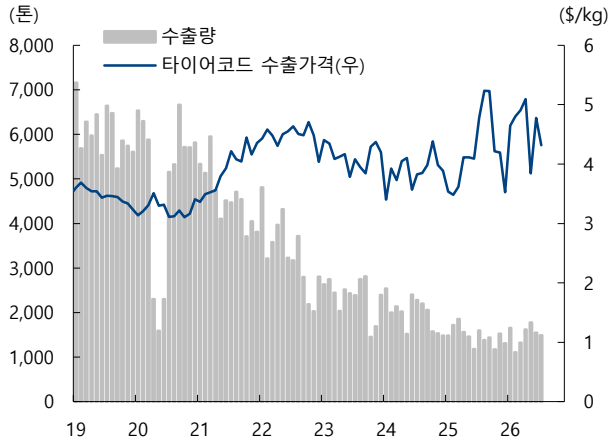
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



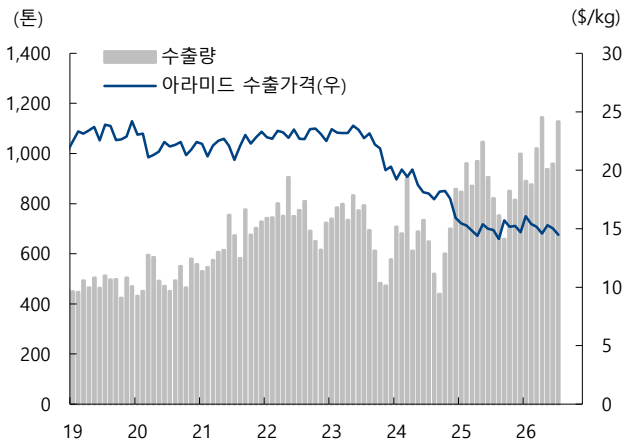
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



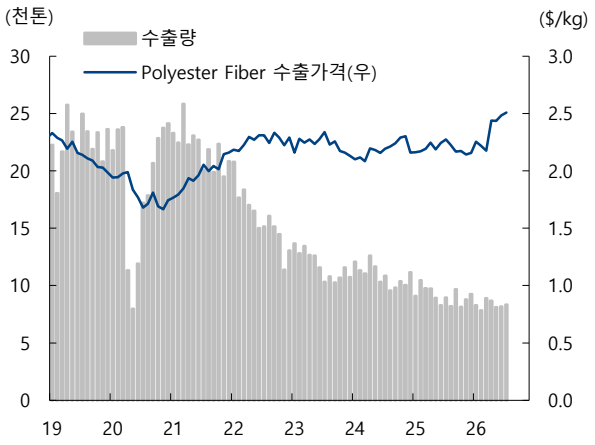
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



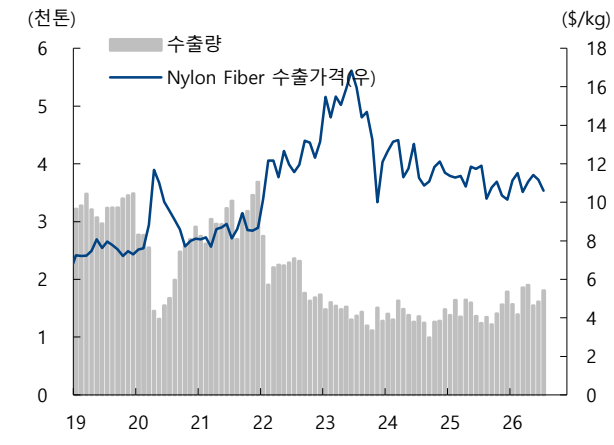
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



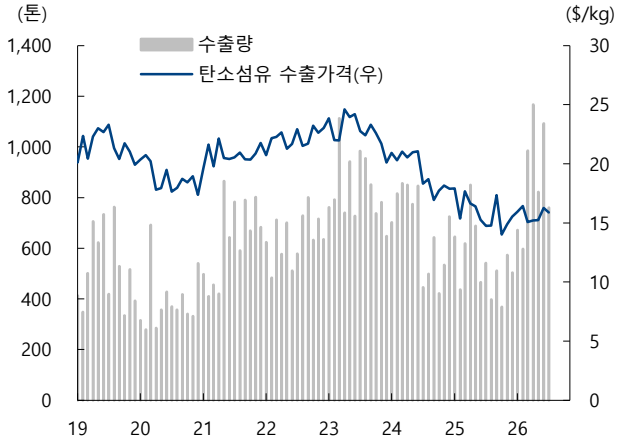
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

탄소섬유: 효성첨단소재

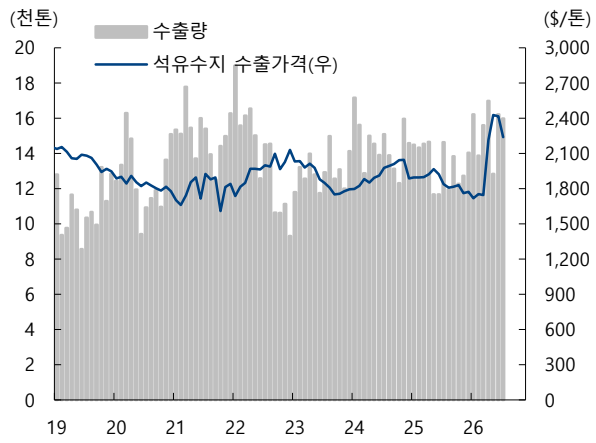


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 7월 수출입 가격

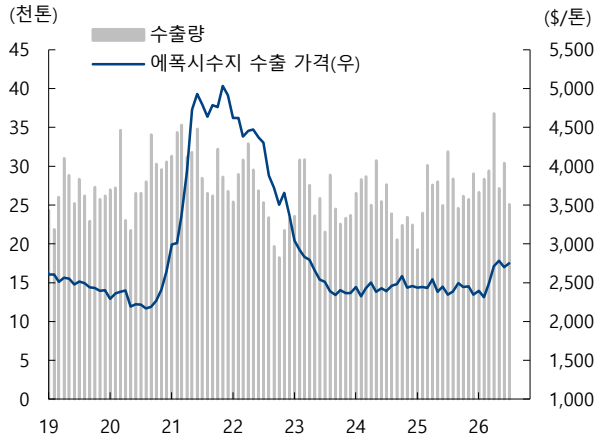
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



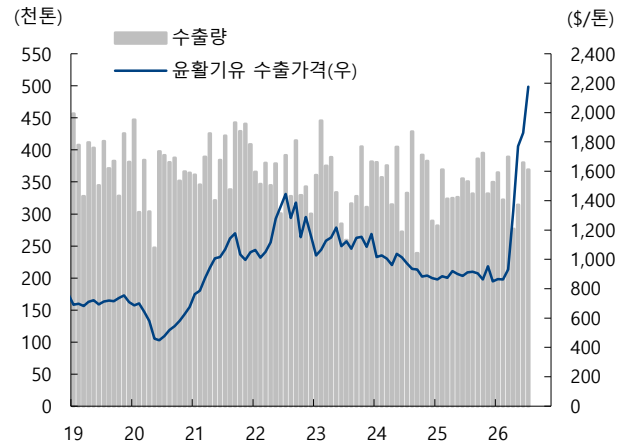
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



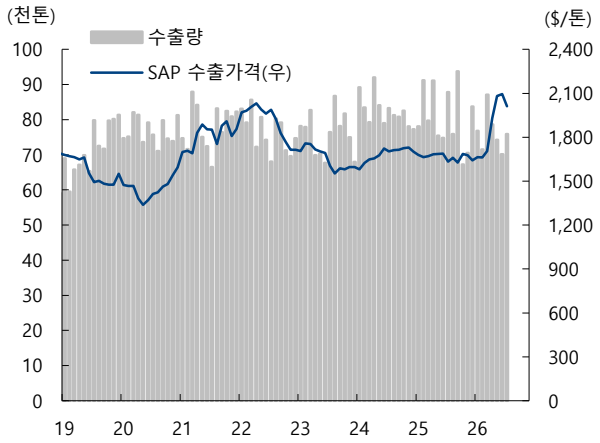
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



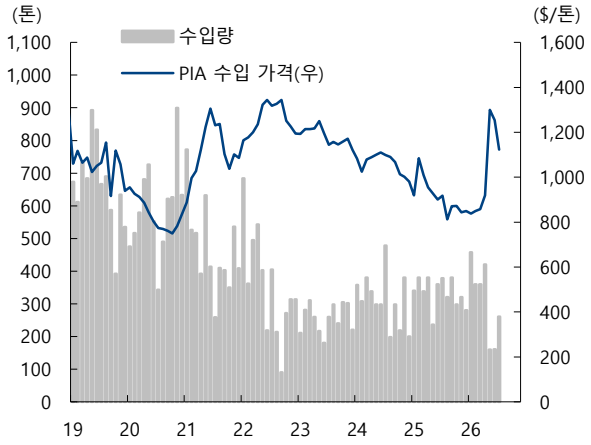
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



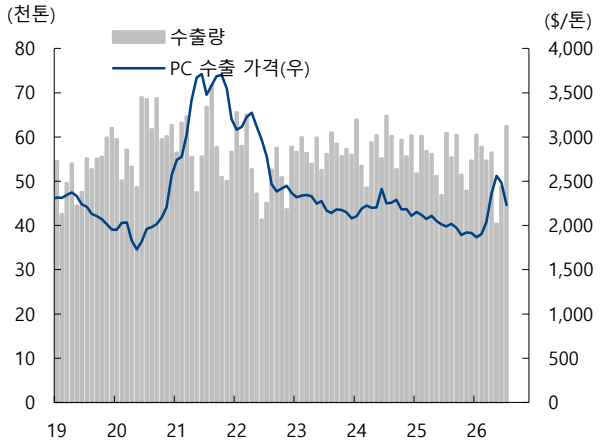
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

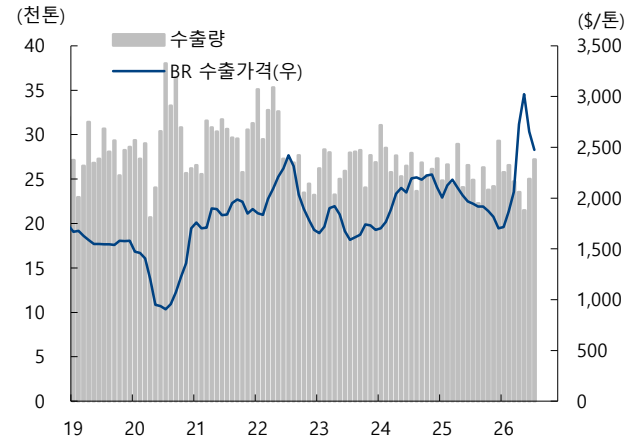
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

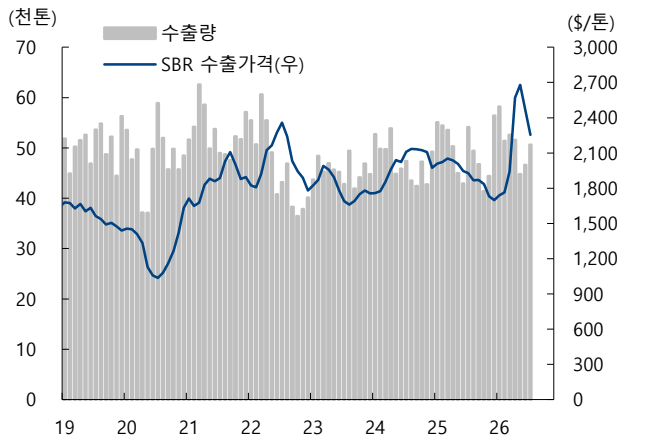
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



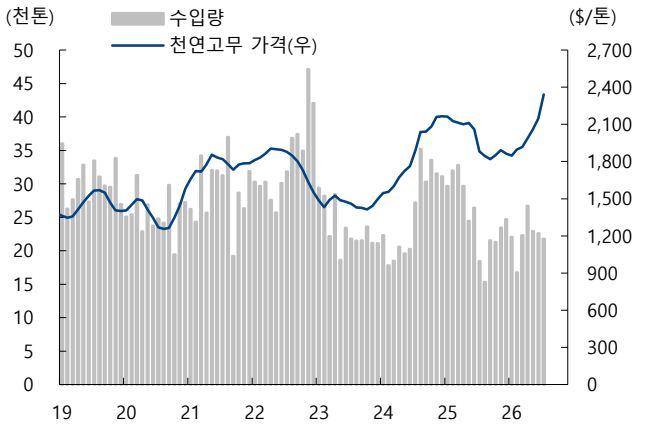
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



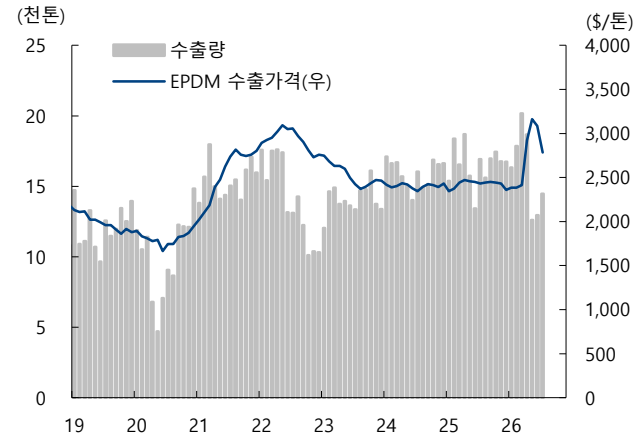
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



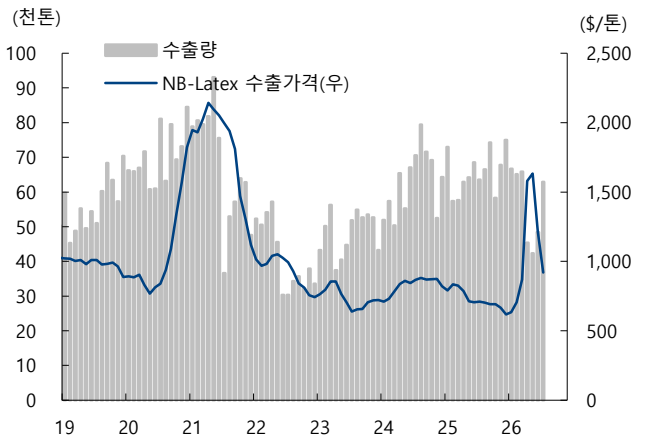
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



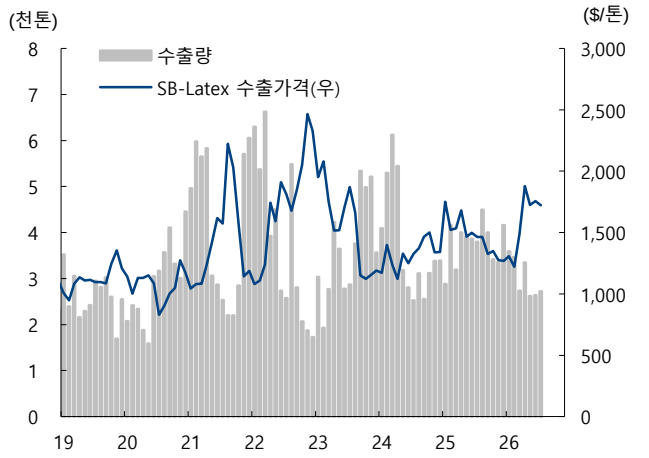
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

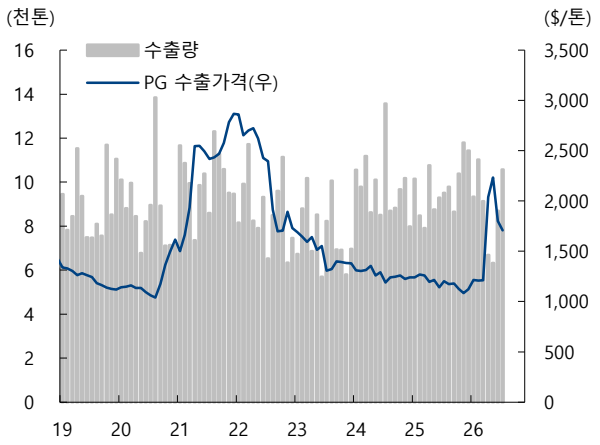
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

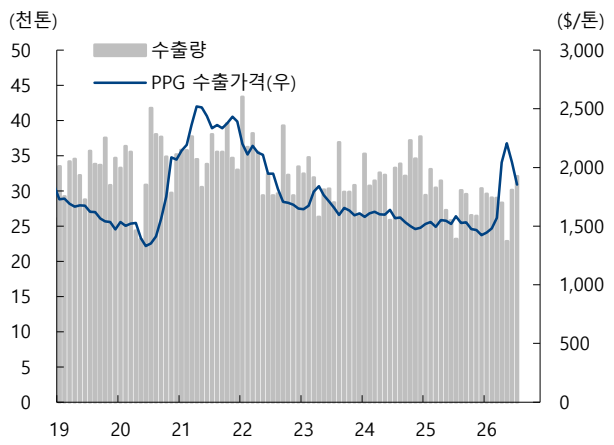
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



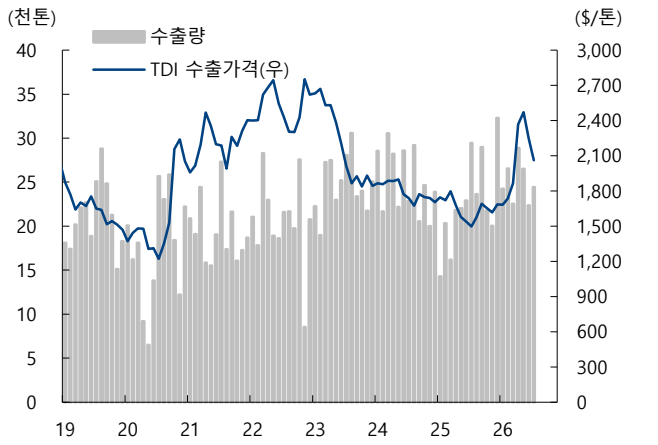
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



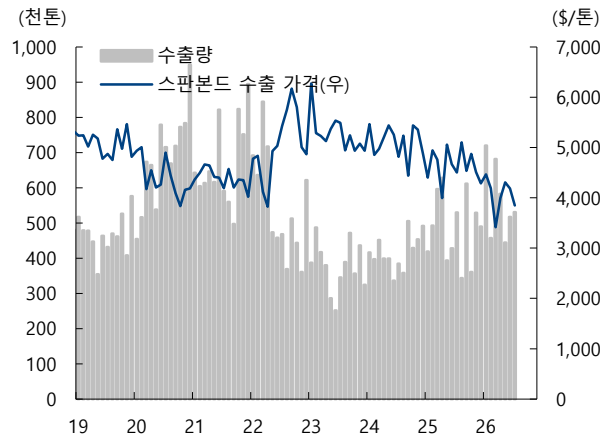
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



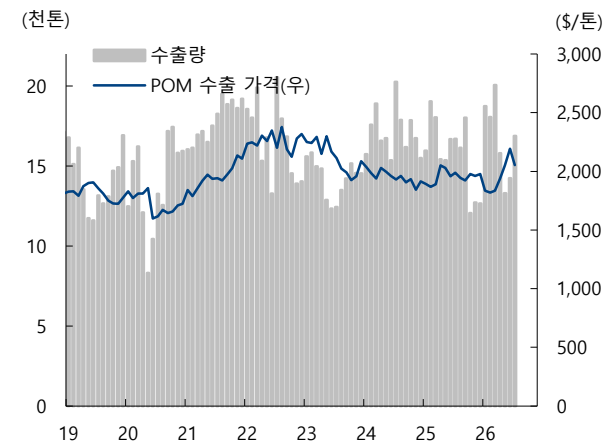
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



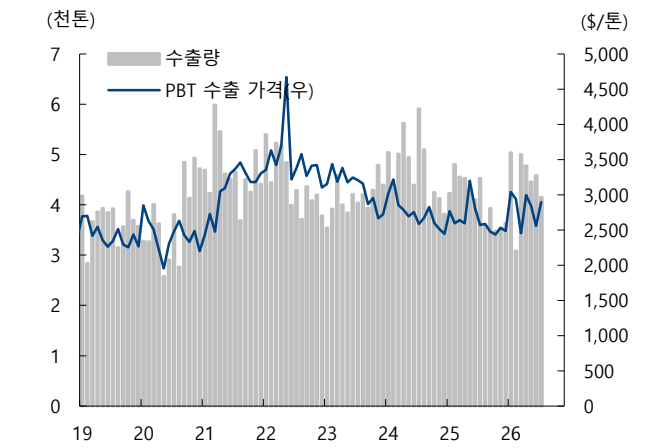
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

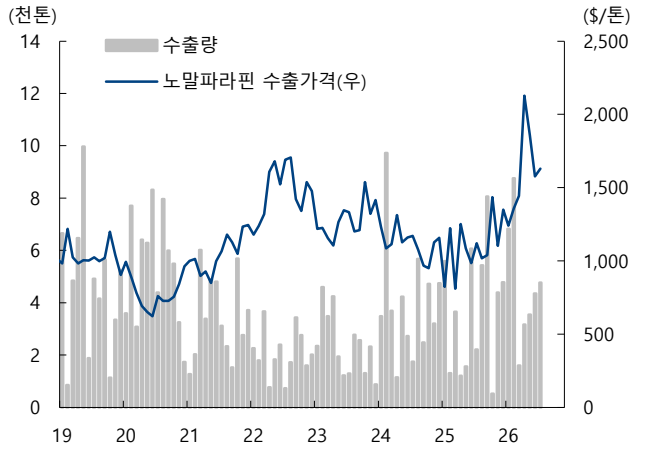
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

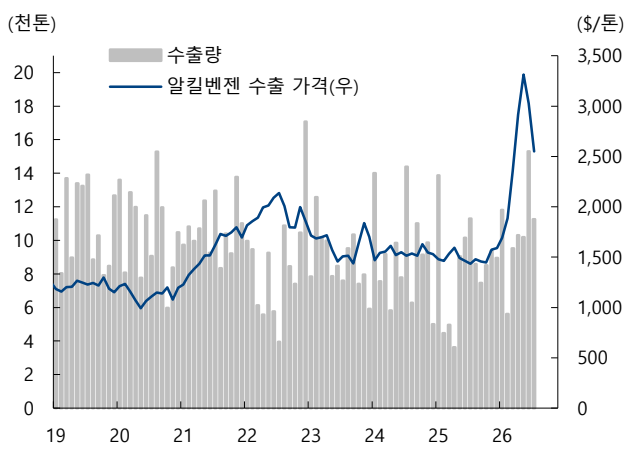
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



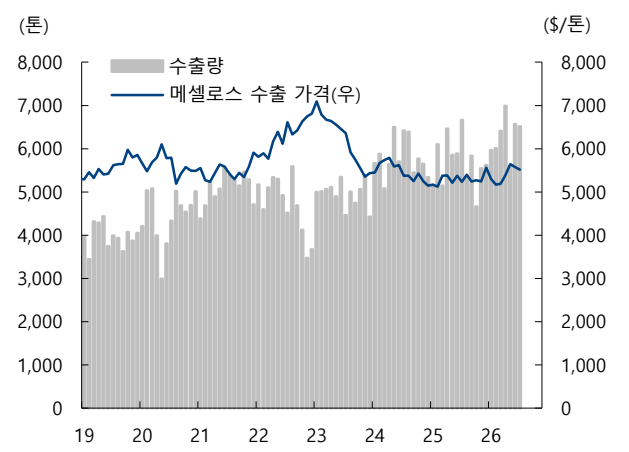
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



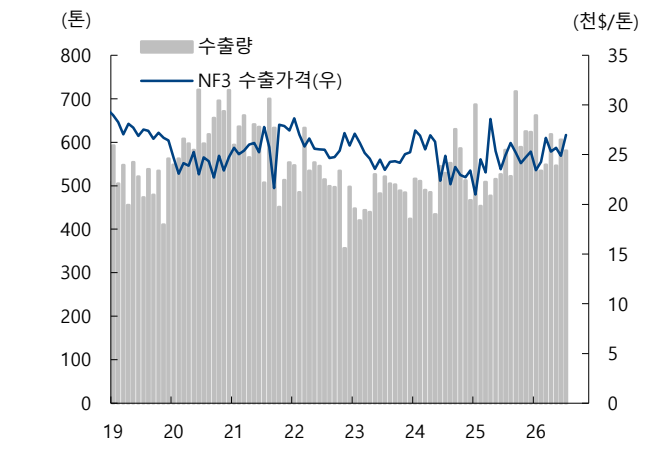
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



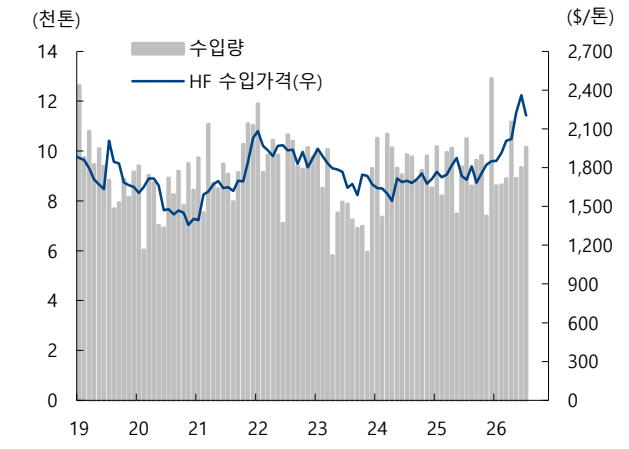
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



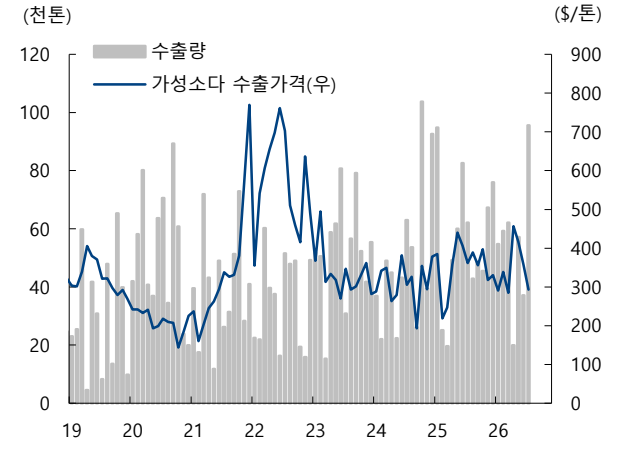
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업

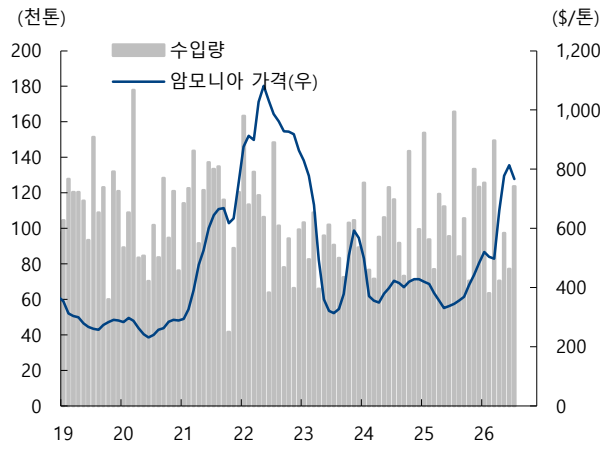


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 7월 수출입 가격

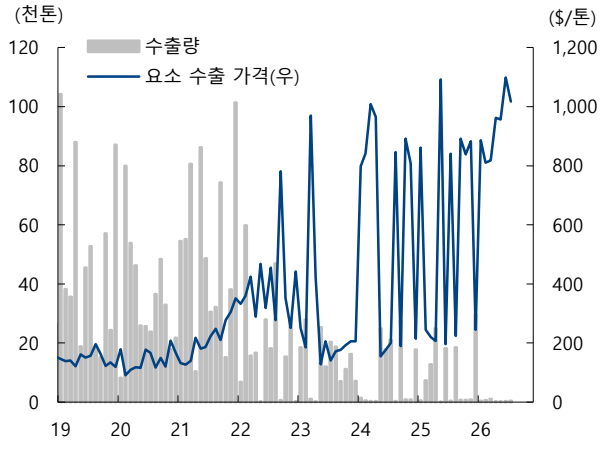
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



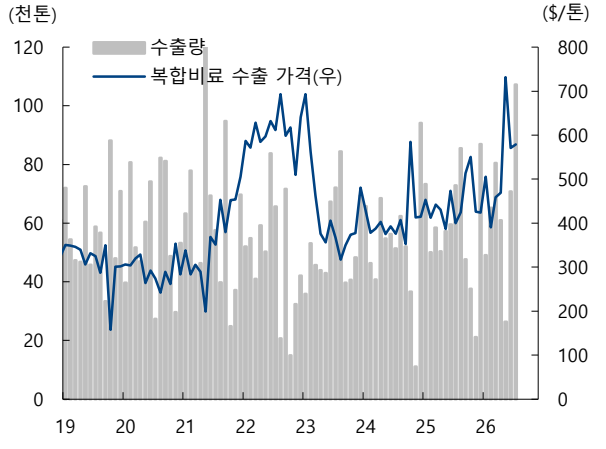
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



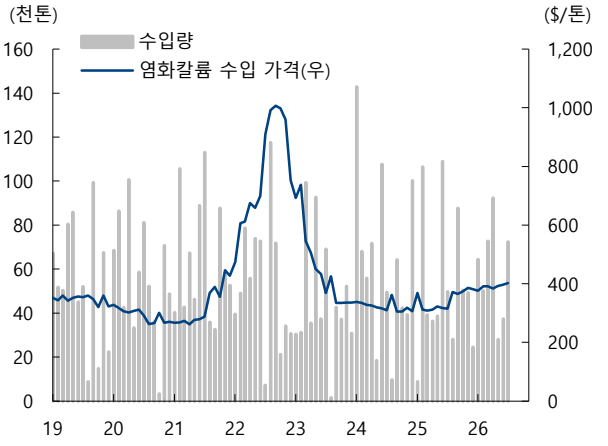
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



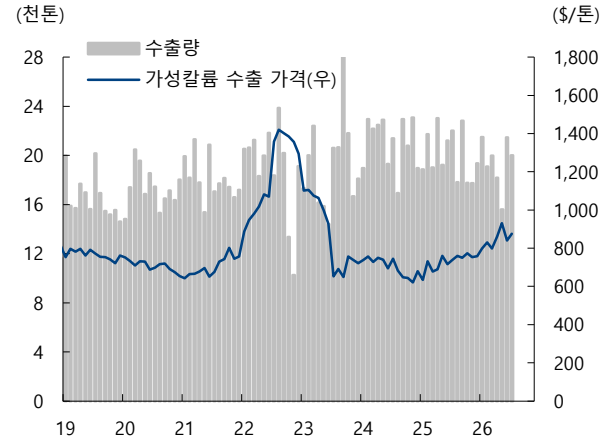
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



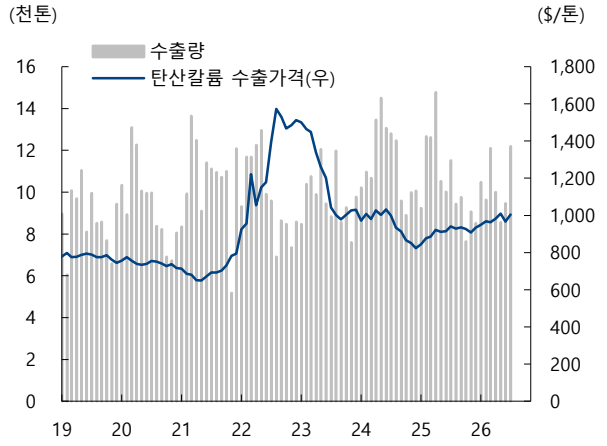
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

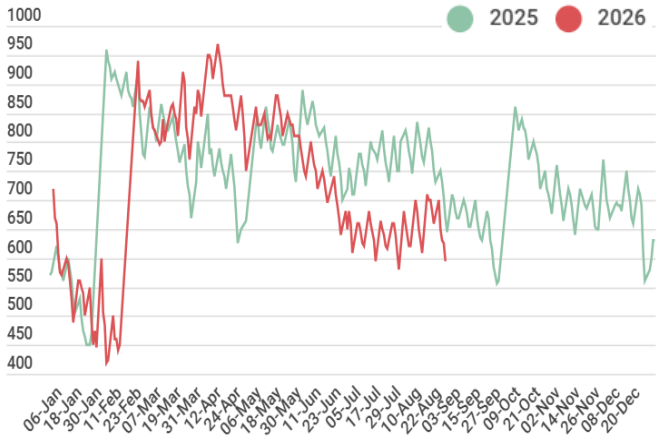
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



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

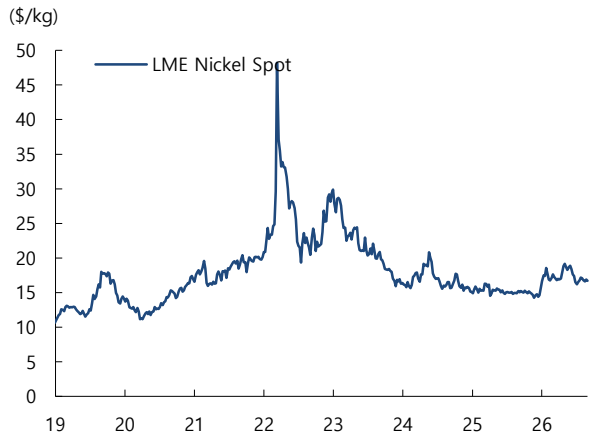
석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

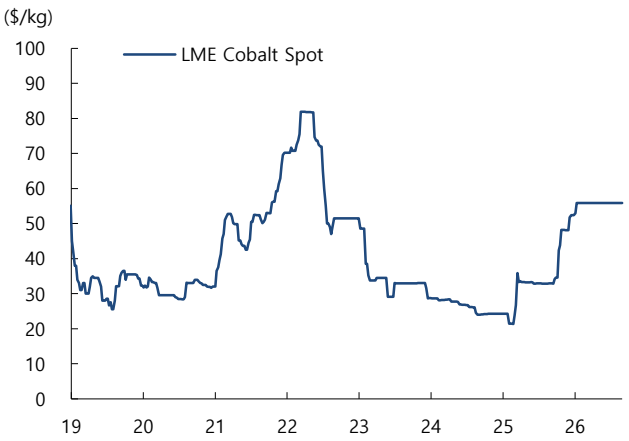
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $16.7/kg (+0.58% WoW)



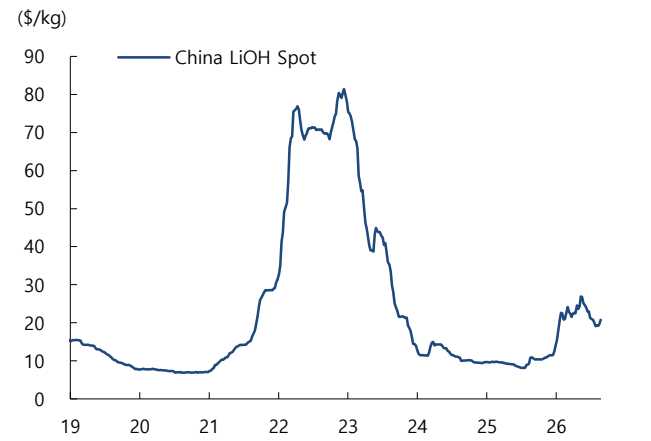
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $55.9/kg (-0.01% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 수산화리튬 스팟 가격 $19.7/kg (+2.39% WoW)

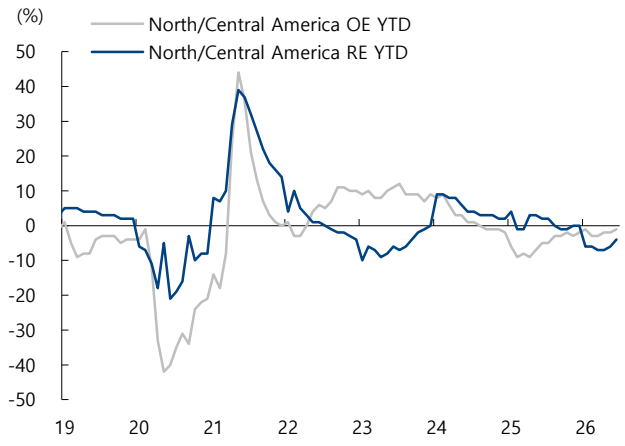


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 6월 타이어 판매 증가율

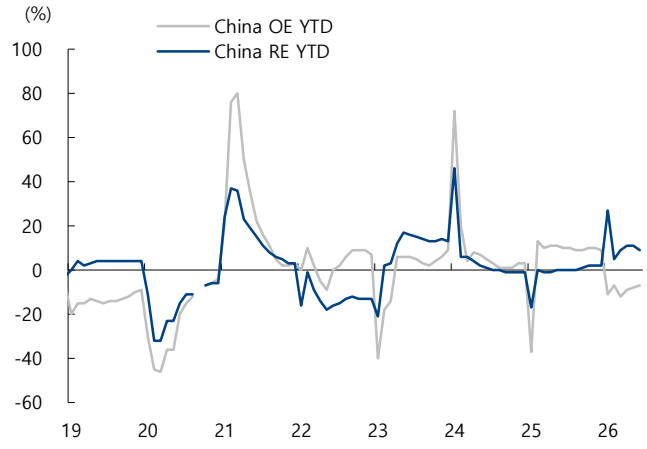
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



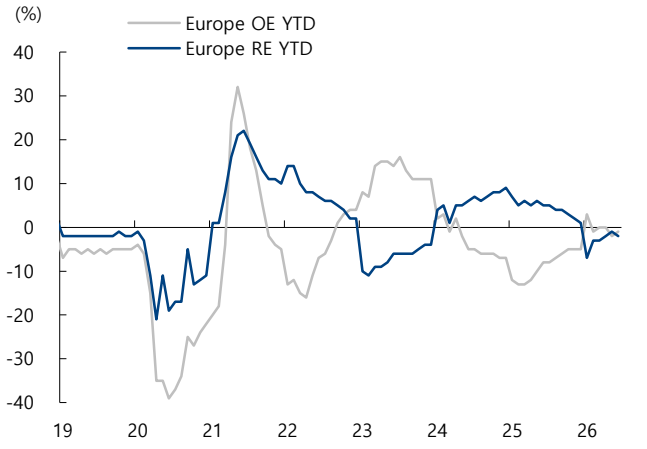
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



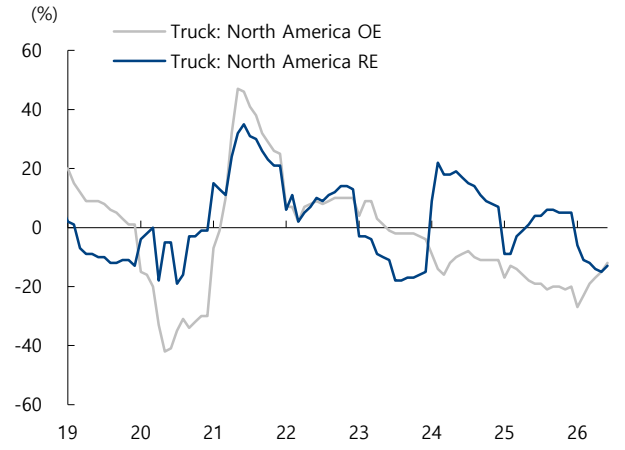
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



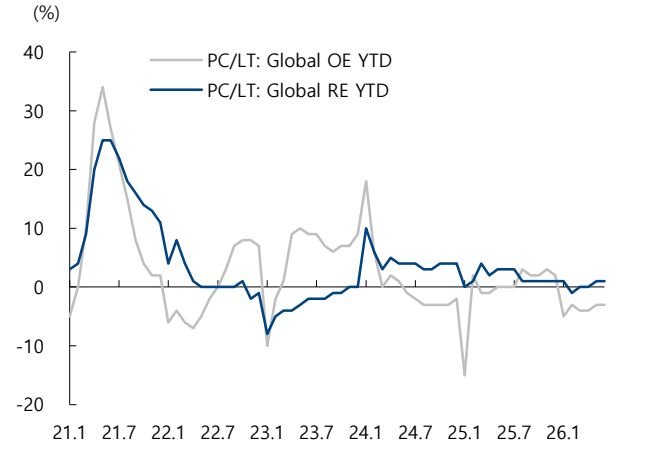
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



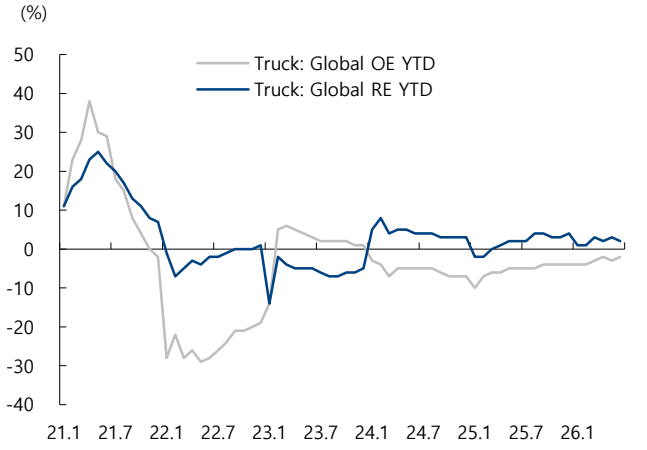
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

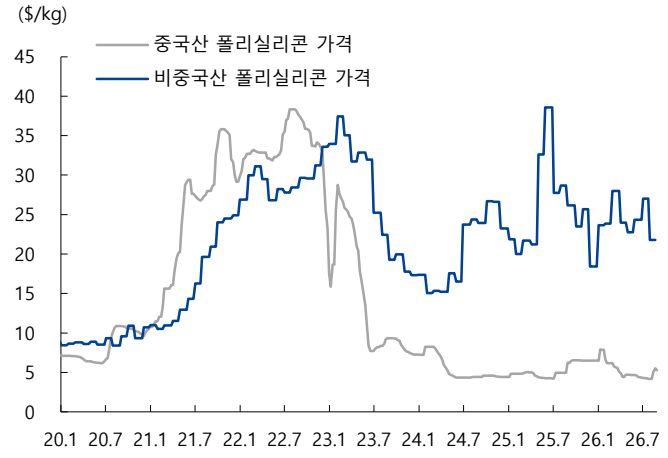
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

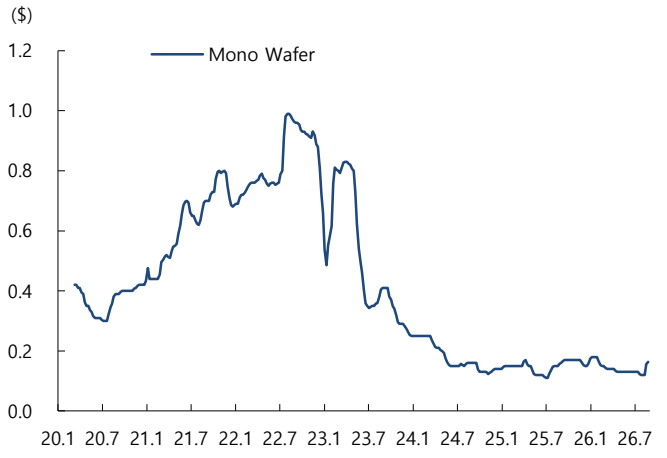
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: $5.27/kg (-4.36% WoW)



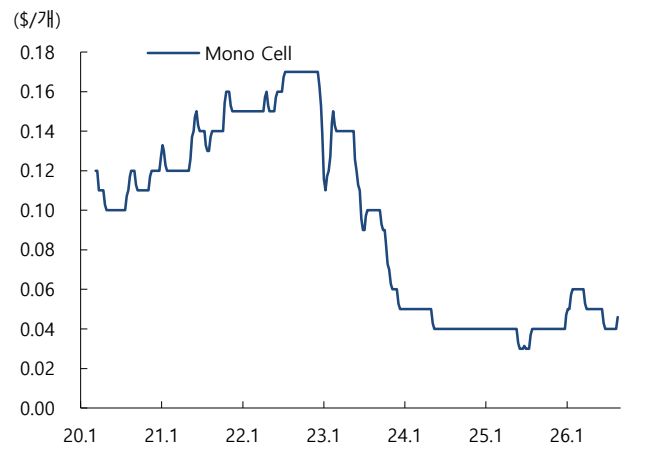
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.16 (+5.1% WoW)



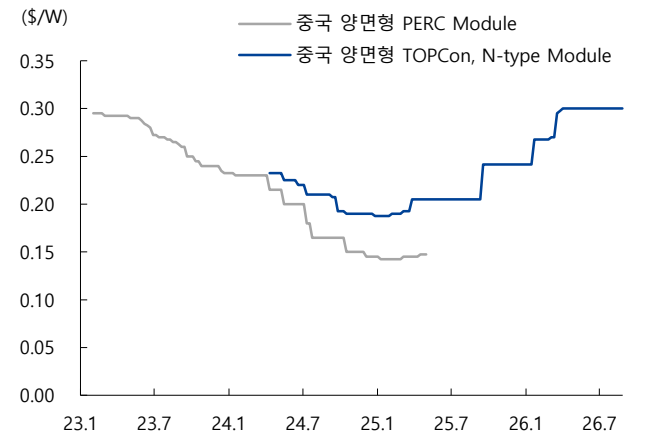
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.05 (- % WoW)



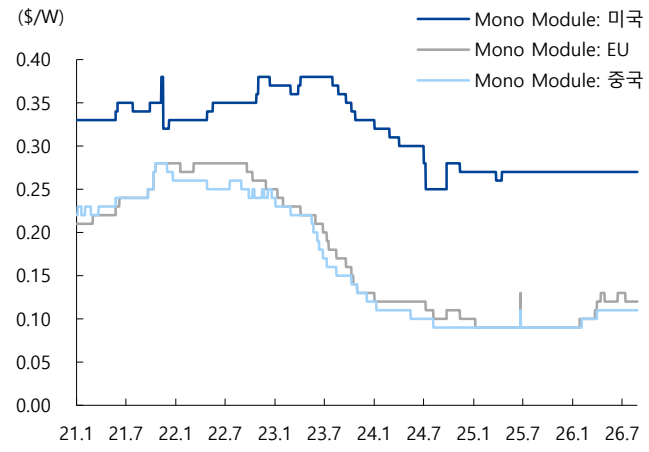
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.300 (- % WoW)



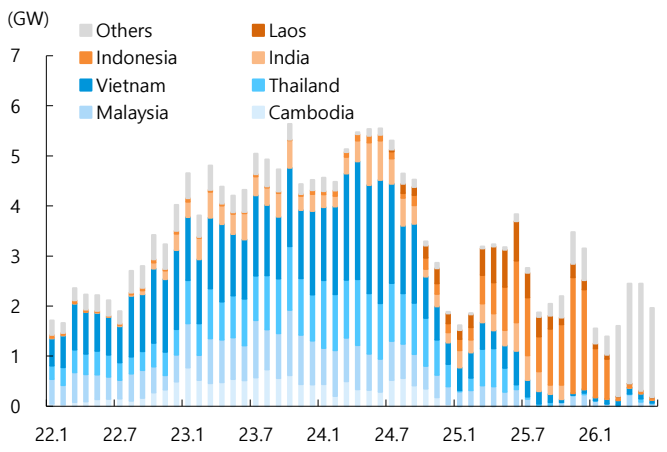
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: $0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: USITC, iM증권 리서치본부

[정유] 원유 및 석유제품 가격

※ 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	32.8	37.7	-4.9	37.6	41.8	7.7	-4.2	29.9	39.9	36.6	8.5	3.3	31.4	30.4	9.2	21.1	94.5	8.2
	1M Lagging	35.0	51.7	-16.7	50.2	35.6	6.8	14.5	43.3	42.2	21.3	9.0	20.9	33.2	33.8	8.2	25.5	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	83.3	86.0	-3.2%	82.2	78.8	64.0	4.4%	28.4%	80.3	92.8	65.0	-13.4%	23.6%	82.0	64.8	26.5%	113.0	56.0
	Dubai	92.1	93.0	-1.0%	87.8	76.7	69.4	14.4%	26.5%	81.7	96.6	70.1	-15.4%	16.6%	89.3	69.4	28.6%	169.8	58.3
	Brent	89.6	92.3	-3.0%	87.9	84.0	67.3	4.7%	30.7%	85.7	96.9	68.2	-11.5%	25.8%	87.1	68.2	27.8%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-8.8	-7.0	-1.819	-5.5	2.0	-5.4	-7.6	-0.2	-1.4	-3.8	-5.1	2.4	3.7	-7.3	-4.6	-2.7	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	115.5	117.8	-2.0%	114.0	109.9	80.1	3.7%	42.3%	111.8	125.3	80.4	-10.8%	39.0%	111.2	80.7	37.8%	170.5	70.6
	Kerosene	145.8	154.7	-5.8%	148.2	139.2	84.4	6.4%	75.5%	143.3	160.0	86.2	-10.4%	66.2%	142.2	86.4	64.7%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	154.5	163.7	-5.6%	156.1	142.4	86.4	9.6%	80.7%	148.6	161.0	88.9	-7.7%	67.2%	143.6	87.7	63.8%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	93.8	96.3	-2.6%	91.0	79.7	64.2	14.2%	41.7%	84.8	98.8	64.6	-14.2%	31.4%	87.8	66.1	32.7%	138.9	52.7
	Naphtha	88.2	88.6	-0.4%	86.6	88.0	62.4	-1.6%	38.8%	87.4	101.0	63.3	-13.5%	38.0%	90.0	64.3	39.9%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	23.4	24.8	-1.4	26.3	33.2	10.7	-6.9	15.5	30.0	28.7	10.3	1.3	19.7	21.9	11.3	10.6	39.8	-10.7
	Kerosene-Dubai	53.7	61.7	-8.0	60.4	62.5	15.0	-2.0	45.4	61.5	63.4	16.1	-1.9	45.5	52.9	17.0	36.0	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	62.4	70.7	-8.3	68.3	65.6	17.0	2.7	51.3	66.8	64.5	18.7	2.4	48.1	54.3	18.3	36.1	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	1.7	3.3	-1.6	3.3	3.0	-5.2	0.3	8.4	3.1	2.3	-5.5	0.8	8.6	-1.5	-3.3	1.8	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	-3.9	-4.5	0.6	-1.2	11.3	-7.0	-12.4	5.8	5.6	4.4	-6.8	1.2	12.5	0.8	-5.0	5.8	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	25.6	38.8	-13.2	38.8	27.0	9.8	11.8	29.0	32.3	13.4	10.8	18.9	21.5	25.3	10.3	15.0	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	55.9	75.8	-19.9	73.0	56.3	14.1	16.7	58.8	63.8	48.1	16.6	15.7	47.3	56.3	16.0	40.4	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	64.6	84.7	-20.1	80.9	59.5	16.1	21.4	64.8	69.2	49.2	19.2	20.0	49.9	57.7	17.3	40.5	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	3.9	17.3	-13.4	15.8	-3.2	-6.0	19.0	21.9	5.4	-13.0	-5.0	18.4	10.4	1.9	-4.3	6.2	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	-1.7	9.6	-11.2	11.4	5.1	-7.9	6.3	19.3	7.9	-10.9	-6.3	18.8	14.3	4.2	-6.1	10.2	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

[화학] 주요 제품가격 및 변화율

※ 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	829	788	5.2%	799	796	584	0.4%	36.9%	797	909	590	-12.3%	35.1%	812	600	35.3%	1,192	538
Olefin	Ethylene	1,005	935	7.5%	965	838	779	15.2%	23.9%	901	1,094	783	-17.6%	15.1%	945	772	22.4%	1,400	650
	Propylene	1,055	1,015	3.9%	1,025	910	745	12.6%	37.6%	968	1,162	747	-16.7%	29.5%	1,001	759	31.9%	1,275	710
	Butadiene	1,500	1,350	11.1%	1,364	1,194	1,085	14.2%	25.7%	1,279	1,814	1,081	-29.5%	18.3%	1,564	1,123	39.2%	2,700	940
Aromatics	Benzene	1,000	940	6.4%	951	909	738	4.7%	28.9%	930	1,044	726	-10.9%	28.0%	931	750	24.1%	1,160	658
	Toluene	955	920	3.8%	919	864	681	6.4%	34.9%	891	988	668	-9.8%	33.3%	894	689	29.8%	1,125	650
Polymer	PE	1,133	1,088	4.1%	1,090	1,033	926	5.5%	17.8%	1,062	1,263	926	-16.0%	14.6%	1,099	930	18.1%	1,330	853
	PP	1,105	1,095	0.9%	1,085	1,028	903	5.6%	20.2%	1,056	1,252	893	-15.6%	18.2%	1,073	877	22.4%	1,315	760
	PS	1,365	1,345	1.5%	1,365	1,330	1,115	2.6%	22.4%	1,348	1,613	1,107	-16.4%	21.7%	1,376	1,132	21.6%	1,745	995
	ABS	1,605	1,605	0.0%	1,635	1,588	1,330	3.0%	22.9%	1,611	1,821	1,331	-11.5%	21.0%	1,607	1,353	18.8%	1,985	1,225
	PVC	825	825	0.0%	815	750	705	8.7%	15.6%	783	910	710	-14.0%	10.3%	814	702	16.0%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,545	1,540	0.3%	1,533	1,524	1,115	0.6%	37.4%	1,528	1,728	1,119	-11.6%	36.5%	1,471	1,169	25.8%	1,800	1,030
	EG	683	673	1.5%	660	561	526	17.6%	25.4%	611	603	523	1.2%	16.8%	561	511	9.7%	683	443
	CPLM	1,550	1,550	0.0%	1,538	1,405	1,058	9.4%	45.4%	1,471	1,658	1,065	-11.3%	38.2%	1,461	1,151	27.0%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,090	1,070	1.9%	1,069	1,014	822	5.4%	30.0%	1,041	1,148	822	-9.3%	26.7%	1,055	813	29.8%	1,240	868
	TPA	840	825	1.8%	821	786	634	4.5%	29.6%	804	848	631	-5.2%	27.4%	789	629	25.4%	925	645
	PET	1,060	1,040	1.9%	1,055	1,038	788	1.7%	34.0%	1,046	1,205	786	-13.2%	33.1%	1,051	783	34.1%	1,290	760
Rubber	SBR	2,100	2,025	3.7%	2,006	1,831	1,469	9.6%	36.6%	1,919	2,298	1,485	-16.5%	29.2%	2,038	1,556	31.0%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,030	1,070	-3.7%	1,035	991	769	4.4%	34.6%	1,013	1,066	788	-4.9%	28.5%	960	819	17.1%	1,590	545
	BPA	1,350	1,330	1.5%	1,364	1,281	1,086	6.4%	25.6%	1,323	1,416	1,105	-6.6%	19.7%	1,346	1,154	16.6%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,265	1,245	1.6%	1,251	1,177	829	6.3%	50.8%	1,214	1,297	830	-6.4%	46.2%	1,154	866	33.3%	1,410	440
	PA	1,225	1,215	0.8%	1,211	1,134	886	6.8%	36.7%	1,173	1,275	884	-8.0%	32.6%	1,118	908	23.1%	1,340	765
	DOP	1,290	1,230	4.9%	1,244	1,218	1,106	2.2%	12.4%	1,231	1,368	1,095	-10.0%	12.4%	1,224	1,093	12.1%	1,515	975
Others	PO	1,495	1,375	8.7%	1,419	1,253	1,068	13.3%	32.9%	1,336	1,515	1,057	-11.8%	26.3%	1,390	1,070	29.9%	1,910	1,125
	MDI	2,565	2,605	-1.5%	2,606	2,458	2,226	6.1%	17.1%	2,532	2,661	2,184	-4.8%	15.9%	2,445	2,224	9.9%	3,630	2,515
	TDI	2,570	2,600	-1.2%	2,561	2,378	2,268	7.7%	13.0%	2,469	2,472	2,045	-0.1%	20.7%	2,386	1,847	29.2%	2,930	2,000
	AA	398	398	0.0%	405	393	277	3.2%	46.3%	399	435	289	-8.3%	38.0%	391	307	27.6%	1,415	820
	VAM	955	985	-3.0%	978	853	775	14.7%	26.1%	915	1,264	777	-27.6%	17.7%	1,073	802	33.8%	1,510	770
	ECH	1,605	1,720	-6.7%	1,689	1,237	1,568	36.5%	7.7%	1,463	1,767	1,591	-17.2%	-8.1%	1,711	1,450	18.0%	2,030	99
	Caustic Soda	325	325	0.0%	325	328	385	-0.8%	-15.6%	326	376	391	-13.3%	-16.6%	359	409	-12.3%	510	325

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 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	176	147	19.7%	166	42	195	295.2%	-14.9%	104	185	192	-43.7%	-46.0%	134	172	-22.3%	339	-19
	Propylene-N	226	227	-0.4%	226	115	161	97.4%	40.2%	170	252	157	-32.6%	8.4%	189	159	19.1%	354	-42
	Butadiene-N	671	562	19.4%	565	398	501	41.8%	12.7%	482	904	491	-46.8%	-1.8%	752	523	43.8%	1,565	331
Aromatics	Benzene-N	171	152	12.5%	152	113	154	34.4%	-1.4%	133	135	136	-1.5%	-2.5%	119	150	-20.5%	220	-127
	Toluene-N	126	132	-4.5%	120	68	98	75.5%	22.8%	94	78	78	20.2%	20.2%	82	89	-7.4%	188	-84
	Xylene-N	131	157	-16.6%	141	104	109	35.7%	28.9%	122	106	106	15.6%	15.6%	111	110	1.3%	213	98
Polymer	PE-N	304	300	1.3%	291	238	342	22.5%	-14.9%	264	354	336	-25.3%	-21.4%	287	330	-13.1%	513	-40
	PP-N	276	307	-10.1%	286	232	319	23.3%	-10.3%	259	342	303	-24.4%	-14.6%	261	277	-5.5%	553	-17
	PS-N	536	557	-3.8%	566	535	531	5.9%	6.5%	550	703	517	-21.8%	6.4%	565	532	6.2%	773	253
	ABS-A/B/S	266	317	-16.2%	347	382	337	-9.2%	2.8%	364	335	339	8.8%	7.3%	300	333	-9.9%	437	104
	PVC-Ethylene	318	353	-10.0%	328	328	312	0.2%	5.1%	328	359	315	-8.5%	4.2%	338	312	8.1%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	716	752	-4.8%	734	728	531	0.7%	38.1%	731	819	529	-10.7%	38.2%	660	570	15.8%	1,035	308
	EG-N	-147	-116	적자지속	-139	-234	-58	적자지속	적자지속	-187	-306	-67	적자지속	적자지속	-251	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	721	762	-5.4%	739	610	474	21.2%	55.9%	674	749	474	-10.0%	42.1%	649	551	17.9%	928	308
Polyester	PX-N	261	282	-7.4%	270	218	238	23.6%	13.3%	244	238	232	2.3%	5.4%	243	213	14.3%	360	28
	TPA-PX	110	108	1.5%	105	107	83	-1.7%	26.6%	106	79	80	35.0%	32.3%	83	85	-2.6%	125	49
	PET-TPA/EG	104	100	3.6%	123	168	62	-27.1%	96.4%	145	269	65	-45.9%	124.4%	179	67	166.7%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	696	738	-5.7%	710	680	439	4.3%	61.5%	695	653	459	6.4%	51.4%	603	497	21.4%	836	427
Phenol/ BPA	Phenol-N	201	282	-28.7%	236	196	185	20.6%	27.6%	216	156	198	38.1%	8.9%	148	219	-32.6%	375	-147
	BPA-N	521	542	-3.9%	565	486	502	16.3%	12.5%	525	506	515	3.7%	2.1%	534	554	-3.6%	909	363
Plasticizer	PA-OX	74	82	-10.0%	73	63	132	16.5%	-44.4%	68	94	129	-28.0%	-47.1%	69	121	-43.1%	143	-4
	DOP-2EH/PA	90	99	-9.6%	107	154	161	-30.5%	-33.8%	130	145	152	-10.2%	-14.0%	120	141	-14.7%	188	55
Others	SM-N	351	352	-0.3%	341	256	316	33.3%	8.0%	298	341	307	-12.6%	-2.8%	324	309	4.8%	410	148
	PO-N	666	587	13.5%	620	457	484	35.6%	28.1%	538	605	467	-11.0%	15.3%	578	470	23.0%	894	389
	MDI-BZ	1,565	1,665	-6.0%	1,655	1,549	1,488	6.9%	11.2%	1,602	1,617	1,458	-0.9%	9.9%	1,514	1,474	2.7%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,844	1,901	-3.0%	1,863	1,721	1,750	8.2%	6.5%	1,792	1,721	1,537	4.1%	16.6%	1,707	1,323	29.0%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	972	1,111	-12.5%	1,074	691	1,121	55.3%	-4.2%	883	1,069	1,143	-17.5%	-22.8%	1,110	995	11.6%	1,436	-405

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 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	36	137	-73.7%	170	126	197	35.1%	-14.1%	148	87	196	68.9%	-24.9%	163	166	-1.4%	762	-161
	Propylene-N	86	217	-60.4%	230	198	164	15.9%	40.4%	214	155	161	37.9%	32.7%	219	152	43.7%	634	34
	Butadiene-N	531	552	-3.8%	568	482	504	18.0%	12.9%	525	807	495	-34.9%	6.2%	781	516	51.3%	2,059	325
Aromatics	Benzene-N	31	142	-78.2%	156	197	157	-20.8%	-0.6%	176	37	140	372.4%	25.8%	148	143	3.8%	452	-74
	Toluene-N	-14	122	적자전환	123	152	100	-18.8%	23.6%	138	-19	82	흑자전환	67.2%	112	82	36.1%	512	-147
	Xylene-N	-9	147	적자전환	145	187	112	-22.9%	29.5%	166	8	110	1861.1%	51.0%	140	103	36.5%	505	-110
Polymer	PE-N	164	290	-43.5%	295	321	344	-8.3%	-14.4%	308	256	340	20.1%	-9.5%	317	323	-2.2%	657	112
	PP-N	136	297	-54.2%	290	316	321	-8.2%	-9.8%	303	245	307	23.5%	-1.5%	291	270	7.7%	674	71
	PS-N	396	547	-27.6%	570	618	534	-7.8%	6.7%	594	606	521	-2.0%	13.9%	594	525	13.1%	959	396
	ABS-A/B/S	323	365	-11.7%	429	283	321	51.5%	33.6%	356	280	327	27.1%	8.9%	345	317	8.9%	831	108
	PVC-Ethylene	346	396	-12.7%	393	321	314	22.2%	25.2%	357	308	323	16.0%	10.6%	353	308	14.6%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	576	742	-22.4%	737	812	534	-9.2%	38.1%	774	721	533	7.4%	45.3%	689	563	22.5%	1,079	461
	EG-N	-287	-126	적자지속	-136	-151	-55	적자지속	적자지속	-143	-404	-63	적자지속	적자지속	-221	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	581	752	-22.7%	742	693	476	7.1%	55.9%	718	652	478	10.1%	50.0%	679	544	24.8%	1,009	507
Polyester	PX-N	121	272	-55.5%	273	302	240	-9.4%	13.7%	288	141	236	104.0%	22.1%	273	206	32.3%	607	-2
	TPA-PX	126	132	-3.9%	142	73	78	95.4%	81.0%	107	57	76	87.6%	42.1%	101	87	16.6%	337	-16
	PET-TPA/EG	146	142	2.1%	186	158	62	17.2%	199.8%	172	250	59	-31.1%	191.0%	208	64	224.6%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	838	801	4.6%	855	535	435	59.9%	96.8%	695	485	452	43.4%	53.7%	653	474	37.8%	1,650	161
Phenol/ BPA	Phenol-N	61	272	-77.6%	240	279	187	-14.2%	27.9%	259	59	202	340.8%	28.3%	177	213	-16.6%	437	-99
	BPA-N	381	532	-28.4%	568	569	504	-0.2%	12.7%	569	409	519	39.1%	9.7%	564	547	3.0%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	74	155	-52.3%	140	-9	98	흑자전환	43.2%	65	103	107	-36.6%	-38.9%	121	116	3.9%	461	-69
	DOP-2EH/PA	191	172	11.4%	180	79	141	128.6%	27.7%	129	139	135	-7.1%	-4.1%	151	129	16.5%	546	8
Others	SM-N	211	342	-38.3%	345	339	318	1.5%	8.4%	342	244	311	40.2%	10.0%	354	303	16.9%	774	119
	PO-N	526	577	-8.8%	623	541	486	15.3%	28.2%	582	508	471	14.6%	23.5%	608	463	31.2%	1,174	339
	MDI-BZ	1,555	1,670	-6.9%	1,698	1,536	1,500	10.5%	13.2%	1,617	1,586	1,450	2.0%	11.5%	1,549	1,455	6.4%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,848	1,939	-4.7%	1,905	1,706	1,768	11.7%	7.7%	1,805	1,686	1,530	7.1%	18.0%	1,730	1,319	31.2%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	1,005	1,165	-13.7%	1,143	643	1,124	77.7%	1.6%	893	1,052	1,148	-15.1%	-22.2%	1,132	991	14.2%	1,559	-561

자료: Cischem, iM증권 리서치본부

※ 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	14.4	116,900	-6.8	4.6	0.5	15.2	N/A	0.8
S-Oil	KRW	12.2	149,200	4.8	15.7	39.3	80.2	10.9	1.7
GS	KRW	8.7	129,200	10.7	47.0	74.6	129.9	5.2	0.7
HD Hyundai	KRW	12.5	218,000	3.6	9.0	-20.7	15.7	5.6	1.3
Aramco	SAR	1,682.3	26.1	-1.1	-0.8	-6.5	9.5	15.5	4.0
Exxon Mobil	USD	648.4	156.4	-5.8	2.2	6.5	30.0	18.9	2.5
Chevron	USD	394.7	199.8	-2.9	6.5	9.1	31.1	19.5	2.1
TOTAL	EUR	197.1	74.2	-5.3	0.5	-1.7	33.4	10.8	1.5
PetroChina	HKD	298.2	10.2	0.5	3.5	-5.6	21.5	10.1	1.0
BP	GBp	110.0	515.4	-6.7	-2.0	0.1	19.1	20.1	1.9
Marathon Petroleum	USD	102.1	363.5	1.5	18.8	44.6	123.5	13.6	5.4
Valero	USD	99.8	346.6	1.5	16.0	41.6	112.9	14.3	4.0
Sinopec	HKD	93.5	4.8	8.2	10.6	9.8	2.0	14.0	0.6
Suncor	CAD	78.5	92.1	-1.9	2.1	5.5	51.2	12.2	2.2
Imperial Oil	CAD	64.0	183.2	-3.0	3.2	8.6	54.5	21.7	3.6
Ecopetrol	COP	34.3	2,630.0	-2.4	3.5	-2.4	40.6	8.3	1.3
Indian Oil	INR	20.2	136.6	0.5	-3.3	-5.1	-18.0	4.5	0.9
PTT PCL	THB	34.8	40.5	-0.6	3.8	11.7	27.3	9.3	1.0
Formosa Petrochem	TWD	21.5	71.4	-5.8	-4.3	43.1	49.4	12.4	1.4
Repsol	EUR	33.5	26.4	-6.3	4.3	21.2	65.6	8.4	1.3
Idemitsu Kosan	JPY	10.6	1,379.5	-0.3	5.5	4.9	16.6	4.4	1.0
Thai Oil	THB	4.2	62.5	-2.3	-2.3	35.9	73.6	4.4	0.6

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 US십억달러, 종가는 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	160.1	26	1.3	11.0	-2.5	19.7	7.5	1.2
Conoco Phillips	USD	155.6	129.5	-4.0	13.5	12.6	38.4	16.6	2.4
Petrobras	BRL	113.7	42.7	-3.7	3.6	0.4	38.5	4.1	1.1
Equinor	NOK	98.5	384.0	-4.4	1.7	13.2	62.0	11.2	2.4
Canadian Natural	USD	103.0	49.8	-2.5	12.6	8.6	47.0	-	-
EOG Resources	USD	75.8	144.5	-5.1	3.5	7.4	37.6	10.6	2.4
Occidental	USD	59.1	59.2	-3.8	9.7	3.2	43.9	17.4	1.8
Expand Energy	USD	22.7	98.0	2.0	10.7	4.7	-11.2	10.8	1.2
ENI	EUR	80.1	22.7	-7.5	3.2	0.3	40.7	19.1	1.3
Suncor Energy	CAD	78.5	92.1	-1.9	2.1	5.5	51.2	12.2	2.2
Kinder Morgan	USD	70.2	31.5	-0.2	-0.2	-1.2	14.7	20.7	2.2
ONEOK	USD	59.7	94.7	0.1	6.7	8.8	28.9	16.2	2.6
Cheniere Energy	USD	58.0	280.8	0.6	11.3	22.3	44.5	21.6	9.4
Venture Global	USD	36.2	14.5	1.3	19.0	15.5	112.3	12.0	4.2
Devon Energy	USD	51.8	47.1	-4.4	10.5	6.8	28.6	9.9	1.3
Ovintiv	USD	18.0	65.2	-2.3	10.2	16.8	66.3	7.8	1.6
Apache	USD	14.8	42.4	-4.5	21.3	16.0	73.3	8.4	2.1
National Oilwell Varco	USD	7.4	20.8	2.4	4.7	2.9	33.4	25.9	1.2
Concho Resources	USD	5.2	36.0	-6.1	-1.9	-0.7	15.0	12.7	1.0
Schulmberger	USD	81.6	55.0	2.7	10.1	-0.2	43.3	21.9	3.1
Halliburton	USD	29.6	35.5	-0.6	13.6	-9.8	25.6	16.1	2.7
TechnipFMC	USD	29.9	76.3	-1.7	5.4	12.7	71.3	24.6	9.2

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

[정유/화학] Global Peer Valuation

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

PetroChemical

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
LG Chemical	KRW	14.2	277,000	9.1	14.7	-19.1	-16.7	N/A	0.6
Lotte Chemical	KRW	1.9	59,500	9.4	4.0	-27.1	-15.5	N/A	0.2
Kumho Petrochem	KRW	2.3	125,900	7.1	9.0	-7.2	4.2	6.4	0.4
LotteFine Chemical	KRW	0.9	48,350	9.0	7.2	-7.2	8.3	6.1	0.5
Korea PetroChem	KRW	0.5	95,800	18.4	6.0	-25.3	-33.9	8.0	0.3
Hyosung TNC	KRW	1.1	346,000	11.8	11.4	-6.6	55.9	13.2	0.8
Hyosung Materials	KRW	0.6	178,800	11.1	16.5	-16.3	-1.6	21.6	0.9
Kolon Industries	KRW	1.2	56,500	13.2	13.1	-20.8	25.7	16.4	0.4
Huchems	KRW	0.5	16,390	3.9	11.3	-3.1	-13.1	9.8	0.7
UNID	KRW	0.3	66,500	9.0	12.1	-7.0	-1.0	5.1	0.4
Lotte Titan	MYR	0.2	0.3	-4.3	6.5	-9.6	-14.3	N/A	0.1
Shin-Etsu Chemical	JPY	74.7	6,001.0	-0.8	2.2	-18.3	23.1	23.4	2.4
Toray	JPY	12.2	1,288.5	-0.8	12.0	13.7	26.3	20.3	1.0
Mitsubishi Chemical	JPY	10.7	1,183.5	3.1	1.6	6.0	29.3	N/A	0.9
Sumitomo Chemical	JPY	5.8	555.9	-0.7	4.9	-5.3	24.8	8.6	0.8
Mitsui Chemical	JPY	5.4	2,145.5	0.1	0.8	-0.5	7.2	12.0	0.9
Teijin	JPY	2.1	1,726.0	-1.5	2.7	7.4	27.3	N/A	0.8
BASF	EUR	53.5	51.5	0.3	5.3	1.6	15.8	22.7	1.3
SABIC	SAR	40.0	50.1	1.2	-2.3	-12.4	-2.3	32.5	1.2
LyondellBasell	USD	20.4	63.1	-7.4	8.3	-7.7	45.6	11.3	1.9
Formosa Plastic	TWD	12.6	62.7	5.6	9.0	39.2	60.8	38.3	0.7
Westlake Chemical	USD	9.4	73.9	-6.2	2.5	-15.7	0.0	27.9	1.1
PTT Global Chem	THB	6.0	43.8	4.8	13.6	23.2	108.3	28.1	0.6

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

Battery/ Solar/ Others

(십억$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Tesla	USD	1,401.3	354.8	2.8	15.4	-19.7	-21.1	354.9	16.1
CATL	CNY	259.0	368.9	-5.7	-5.6	-11.3	1.5	19.8	4.5
BYD	HKD	118.1	92.4	-0.9	2.8	2.3	-3.1	26.5	3.1
Samsung SDI	KRW	33.5	571,000	16.4	50.7	-15.2	111.1	N/A	1.8
Panasonic	JPY	68.0	4,414	2.6	22.5	24.5	118.1	40.7	1.9
ECOPRO BM	KRW	8.4	118,200	11.0	18.4	-44.8	-19.3	300.8	6.4
L&F	KRW	4.0	134,800	27.3	92.3	-20.7	41.7	N/A	6.9
ILJIN Material	KRW	1.3	35,300	17.7	35.2	-37.3	15.2	N/A	1.1
Wacker	EUR	5.5	90.8	2.0	7.8	-8.5	30.9	N/A	1.1
Hanwha Solutions	KRW	5.5	33,750	5.3	40.9	-11.3	33.0	N/A	0.6
OCI Holdings	KRW	3.7	274,500	3.4	52.0	-24.1	138.1	136.5	1.2
GCL-Poly	HKD	3.2	0.8	9.0	33.1	-5.4	-25.9	N/A	0.6
Daqo New Energy	USD	0.9	13.6	-8.9	15.1	-19.5	-53.8	N/A	0.2
Longi Green Energy	CNY	14.0	12.5	0.2	-1.8	-13.2	-31.6	N/A	1.9
First Solar	USD	22.6	210.1	-1.8	3.7	-30.7	-19.6	12.5	2.2
Jinko Solar	USD	0.7	13.5	-14.9	-9.5	-40.6	-47.7	N/A	0.3
Canadian Solar	USD	0.9	14.0	-5.1	2.4	-31.0	-41.2	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	8.8	11.9	2.1	8.7	15.8	8.5	20.9	2.1
Tongkun Group	CNY	9.8	27.6	11.7	30.1	41.3	60.3	12.7	1.6
China Shenhua Energy	HKD	149.4	46	2.0	7.0	4.8	18.3	14.9	1.6
Wanhua Chemical	CNY	36.3	78.0	5.4	5.1	5.6	1.7	14.8	2.1
Shaanxi Coal Industry	CNY	39.1	27.1	5.3	11.0	9.9	27.1	12.9	2.6
Oriental Energy	CNY	1.4	5.9	3.3	10.1	-9.4	-27.4	N/A	0.9

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

[정유/화학/에너지] 이번 주 글로벌 주요 뉴스

iM증권

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/08/25 (출처: Reuters)

미국, 이란과의 관계를 이유로 싱가포르에 본사를 둔 Wellbred Capital 및 아랍에미리트/스위스 무역회사에 제재 부과

2026/08/25 (출처: Reuters)

러시아, 9월까지 디젤 수출 금지를 연장. 우크라이나 공습 등에 따른 내수 시장에서의 연료 부족 지속에 주로 기인

2026/08/26 (출처: Reuters)

카타르, 전쟁으로 LNG 수출량 -96% 감소. 가스 판매 손실은 $240억 수준인데 이는 '25년 기준 약 5개월치 수입에 해당

2026/08/27 (출처: Reuters)

트럼프, 국가 비상 사태를 선포하고 미국 전력망에서 일부 외국 장비의 사용을 금지하는 행정 명령에 서명했다고 밝혀

2026/08/25 (출처: 화학EBN)

SK이노베이션, SKIET 합병 결정. 재무 부담 낮추고 분리막 사업 운영 효율성을 높이기 위함이며 '27년 1월 마무리 예정

2026/08/26 (출처: Reuters)

Siemens Energy, 가스터빈과 그리드에 집중하기 위해 산업 고객에게 공급하는 이외 사업부 대부분을 매각할 계획

2026/08/25 (출처: Reuters)

미국 알래스카 연방 판사, 해양 시추를 위한 트럼프 대통령의 움직임에 이의를 제기한 환경 단체의 소송을 기각

2026/08/23 (출처: Reuters)

루마니아, 다뉴브강의 수위를 높이고 Cernavoda 원자력 발전소의 냉각 보장하기 위한 신규 조치를 승인. 해당 발전소는 다뉴브강의 낮은 수위로 인해 현재 폐쇄된 상태로 루마니아는 8월 내내 국가 비상사태를 선포한 바 있어

2026/08/26 (출처: Reuters)

이란, 오만과 호르무즈 통항 합의 임박한 것으로 파악. 유가는 8월 13일 이후 최저치

2026/08/26 (출처: Reuters)

사우디 Aramco, 중국으로 향하는 일부 화물에 더 많은 석유를 공급해오고 있는 것으로 파악

2026/08/26 (출처: Reuters)

이란, 호르무즈 해협 통과 규칙을 위반한 45척의 선박 블랙리스트 발표 및 함께 화물을 운송하는 모든 선박 조치 취할 예정

2026/08/26 (출처: 더구루)

트럼프, 미국 내 데이터센터 건설에 대한 반발 움직임이 확산하는 가운데 지역 주민의 의견 수렴 절차의 폐지를 추진

2026/08/26 (출처: 화학EBN)

SK가스, PDH 사업 자회사 SK어드밴스드 흡수합병. 프로판 조달 및 프로필렌 생산/판매 밸류체인 전반을 통합하는 구상

2026/08/27 (출처: Reuters)

미 육군, 군사 기지에 마이크로 원자로 건설 및 운영을 위해 5개 회사에 최대 $22억 지원한다고 발표

2026/08/27 (출처: Reuters)

백악관, 기존에 예상했던 것 보다 적은 양의 바이오 연료를 휘발유/디젤에 혼합하는 것을 허용하도록 요청

2026/08/25 (출처: Reuters)

Sinopec, 4대 핵심 사업 부문 재편과 함께 새로운 에너지 사업 구축에 나서

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 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

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

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

iM증권 투자비율 등급 공시 2026-06-30 기준

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