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

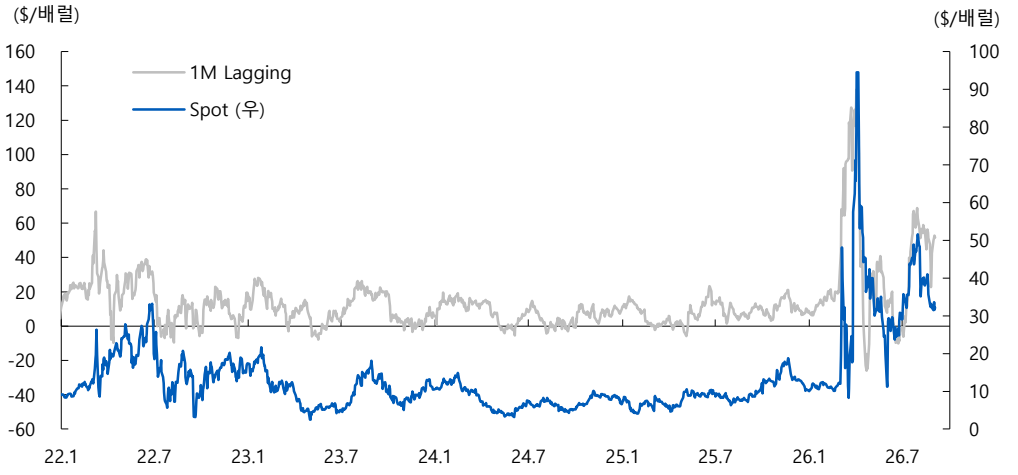
[기름뿜뿜] 정유/화학/에너지 Weekly

2026-09-04

[정유] 미국 CDU 최대 가동률에도 평년 수준을 하회하는 재고

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI $89.6(+7.5%), Dubai $99.9(+8.2%), Brent $94.1(+5.1%)
  미국 Henry Hub $2.9(+3.1%), 아시아 JKM $23.9(+2.5%), 유럽 TTF $24.5(+7.3%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▲ $51.5(+15.1$), Spot▼ $32.2(-0.2$)
  휘발유 $25.0(+1.5$), 등유 $56.0(+2.4$), 경유 $64.5(+2.5$), BC -6$(-6.7$), 납사 -7.3$(-3$)
- **미-이란 갈등 고조, 트럼프의 TACO Again?** 미국과 이란이 무력 충돌을 재개하고, 이란은 쿠웨이트 내 미군 기지를 공격하는 등 충돌 수위가 재차 높아지고 있음. 이에 WTI 기준 90달러 넘어섰고, Dubai는 4개월 만에 다시 100달러 넘어서는 등 유가도 급등. 다만, 이란 압박 수위를 최대한 높이고 나서 주말에 협상 가능성 시사하며 한 걸음 물러나던 **TACO가 이번에도 반복될 가능성 배제할 수 없음.** 이번주 오랜만에 강세였던 화학, 특히 대한유화/롯데켐/LG화학 등 NCC **주가도 TACO 현실화 시 주가 업사이드 리스크를 헷지하기 위한 움직임이었던 것으로 해석**
- **미국 CDU 최대 가동률 vs 평년 하회하는 재고** 다만, **TACO 반복에도 미-이란 협상 체결 및 호르무즈 봉쇄 해제 가능성 낮아 유가/LNG/정제품 강세 방향성 변화는 없을 전망.** 특히 미국은 CDU 가동률을 역사적 최고치인 98%로 끌어 올리고, 수출량도 26년 3~8월 평균 770만b/d로 YoY +15% 늘리며 중동/러시아 빈 자리를 채우곤 있으나 절대적으로 역부족. **러-우 및 미-이란 전쟁으로 차질 발생한 정제설비는 10% 달하는 반면, 미국 가동률 상향으로 증가하는 물량은 2% 남짓에 그치기 때문.** 이제 유럽 뿐만 아니라, 미국/아시아 정제품 재고도 평년 수준을 크게 하회하고 있고, **곧 동절기 진입도 앞두고 있는 만큼 정제마진이 쉽게 조정되긴 어려울 전망**

복합정제마진 추이

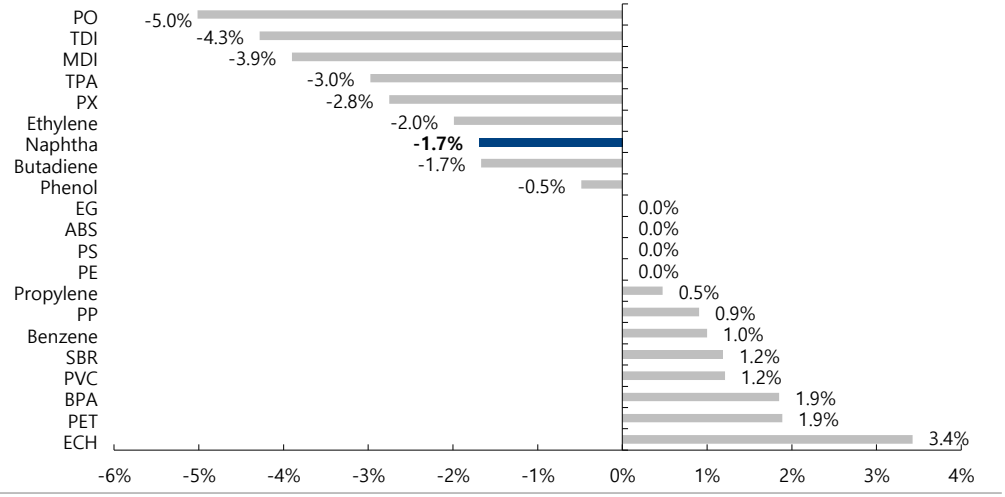


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[화학] 같은 공급차질에도 정유 vs 화학의 분위기가 다른 이유

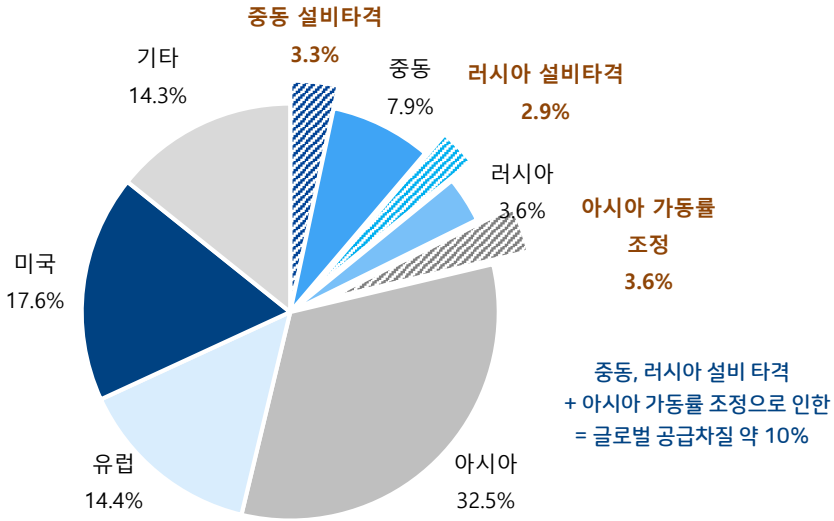
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -1.7%, 올레핀▼(에틸렌 -2.0%, 프로필렌 +0.5%, BD -1.7%)
  BTX▲ (BZ +1.0%, TL -1.6%), 폴리머▲ (PE -%, PP +0.9%, PS -%, ABS -%, PVC +1.2%)
  합섬원료▼ (EG -%, TPA -3.0%), 기타 (PX -2.8%, PO -5.0%, ECH +3.4%, SBR +1.2% 등)
- **중국 화학제품 재고 감소세 지속** 납사 조달 차질과 마진 압박 등으로 아시아 NCC 가동률 여전히 낮고 9~10월 정기보수 시즌도 진입하는 만큼 공급은 타이트. 화학제품은 정제품과 달리 지역 or 제품별 정확한 재고 레벨 파악하기 어려우나, 그나마 매주 발표되는 **중국 BZ, TL, EG 등 재고 추이 보면 전쟁 이후 감소세 지속되며 2월 말 대비 10~20% 수준**에 그침. **PE/PP 재고는 CTO/MTO 가동 확대로 조금 더 여유롭지만, 그래도 전쟁 이전 대비로는 -30%** 감소 [p3 참고]
- **같은 공급차질에도 정유 vs 화학 분위기 다른 이유** 특히 재고 감소 두드러진 MEG 가격 급등하며 중국 standalone 기준 5년 만 처음 흑자전환. 그러나 PE/PP/PS/ABS 등은 납사 상승 온전히 흡수하지 못하며 마진 부진 지속. **정유, 화학 섹터 공통적인 공급 차질 및 재고소진에도 분위기가 다른 것은 수요 강도와 공급과잉 규모 차이로 해석됨.** 두 산업 모두 수요 탄력성 낮긴 하나, **석유화학 주요 전방인 자동차/가전/IT 등은 상대적으로 가격 변동에 수요 탄력적**인 반면, **디젤/항공유는 산업 및 난방, 운송 등에 노출돼 훨씬 비탄력적.** 실제 아시아 바이어들은 구매를 당장 늘릴 만큼의 수요 확신이 없다며 낮은 재고를 급하게 채우진 않을 것이라 언급. **21년 전후 CDU 순증설은 수요 계속 하회한 반면, NCC 증설은 수요의 2배 달하며 공급과잉 정도가 달랐던 점도 주 요인.** 화학제품의 구조적인 가격 반등을 위해서는 구매 수요 회복이 절대적으로 필요

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



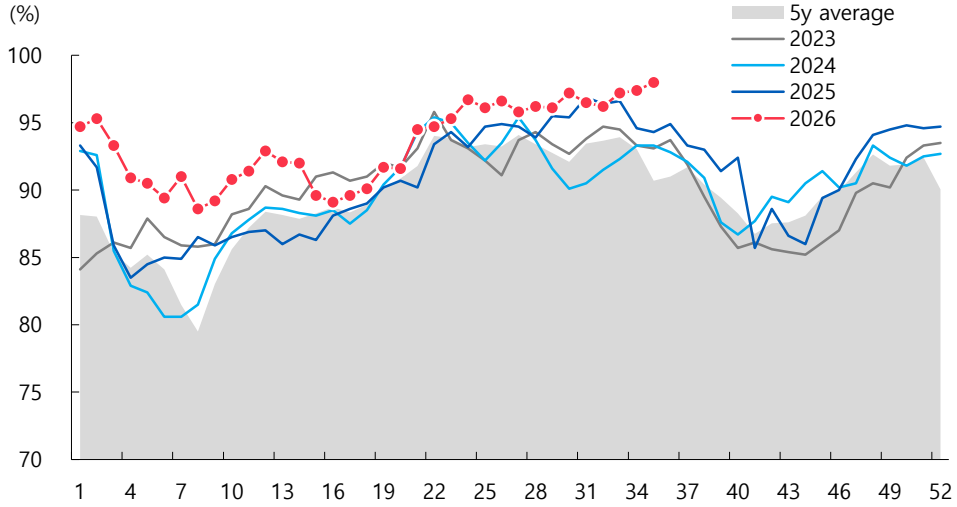
자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

러-우 및 미-이란 전쟁으로 인한 글로벌 정제설비 공급차질 규모 추정



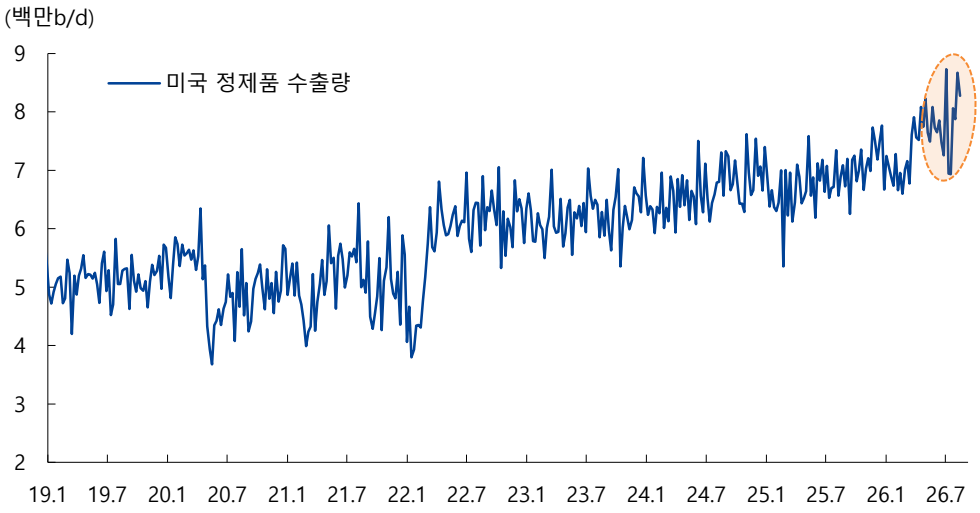
자료: iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률



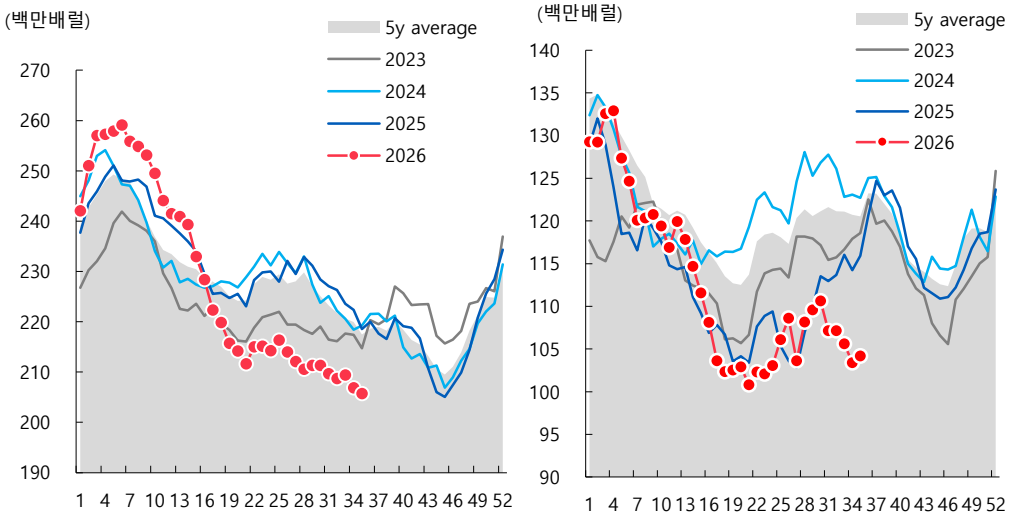
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제품 수출량: 26년 3~8월 평균 770만b/d로 +15%YoY



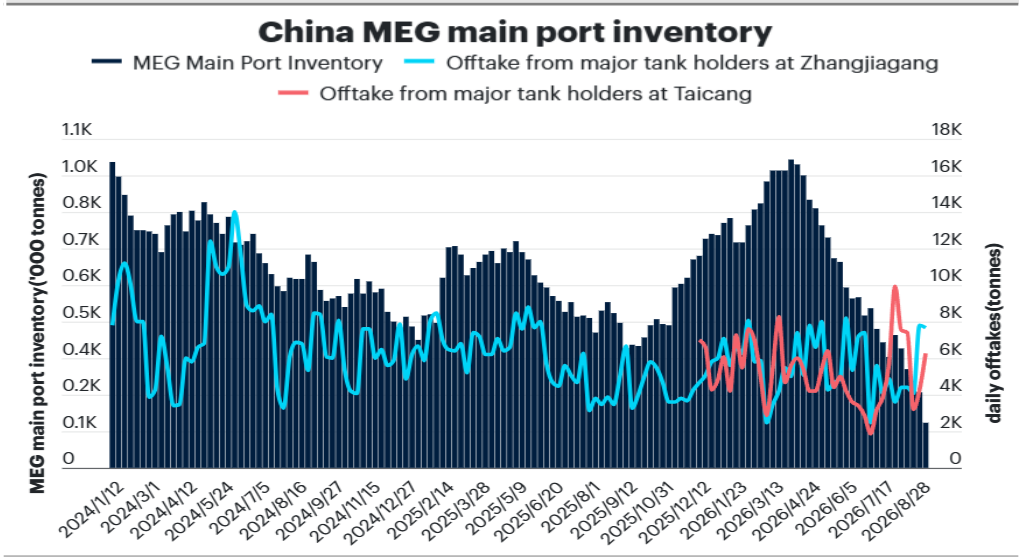
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유(좌), 중간유분(우) 재고 추이



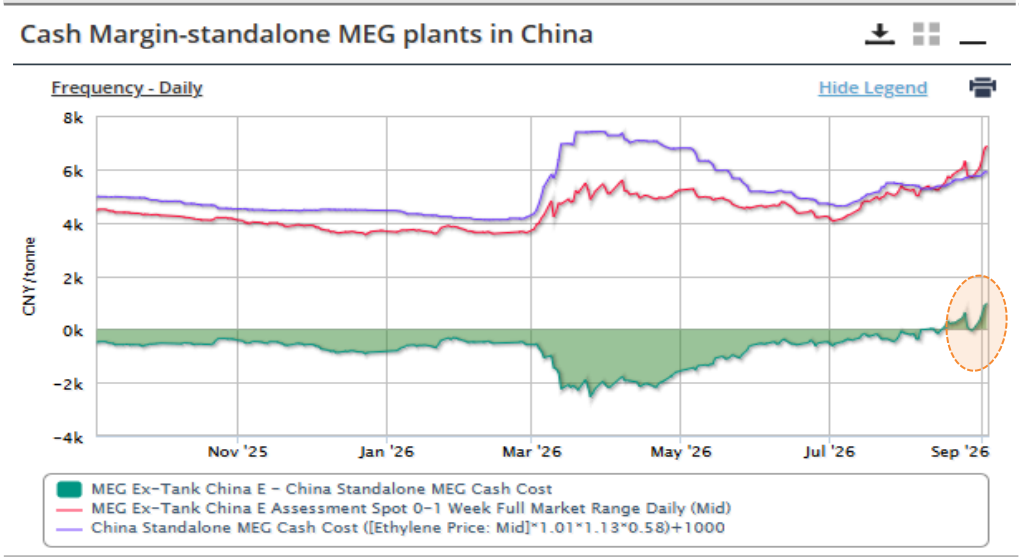
자료: EIA, iM증권 리서치본부

중국 MEG 재고 추이



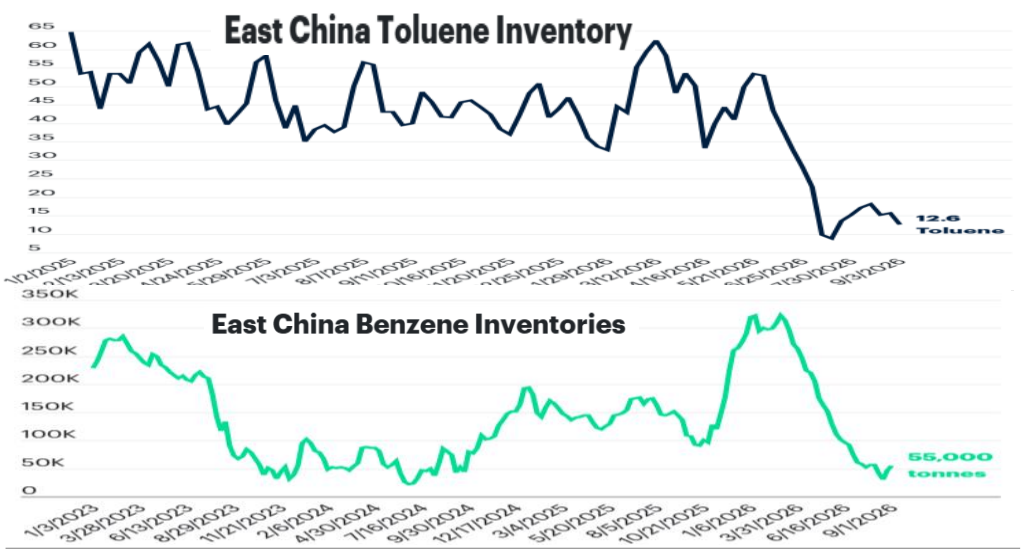
자료: iM증권 리서치본부

중국 MEG 가격 및 스프레드 추이



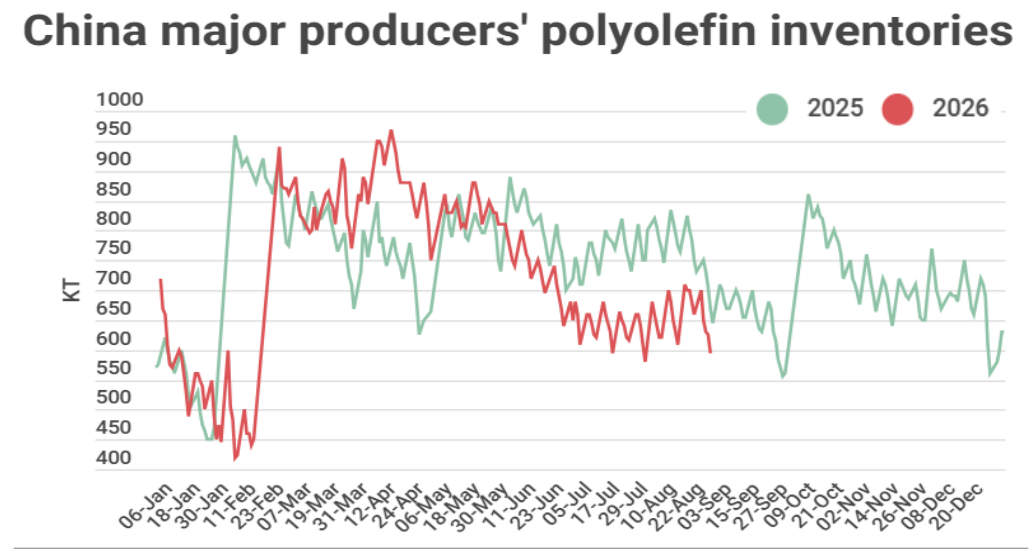
자료: EIA, iM증권 리서치본부

중국 동부항구 톨루엔(상), 벤젠(하) 재고 추이



자료: EIA, iM증권 리서치본부

중국 주요 생산자들의 PE/PP 재고 추이



자료: EIA, iM증권 리서치본부

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

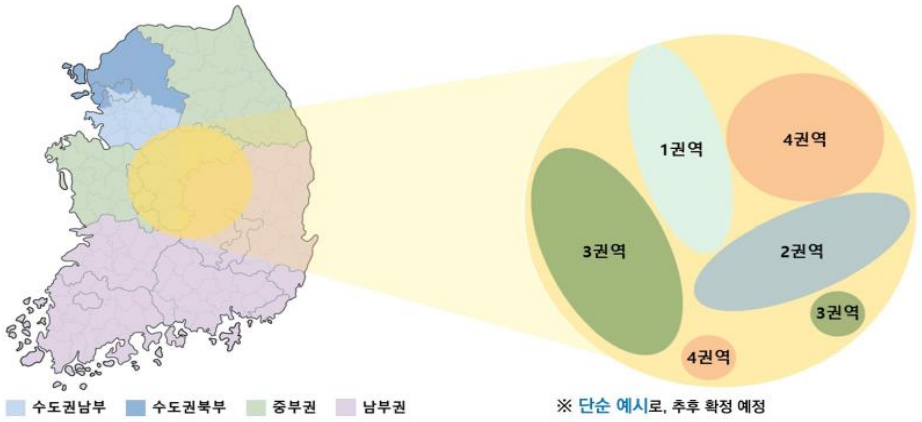
한전 판매량의 51% 차지	• 실질적 **전력수요 분산 효과** 기대
기업은 지역 투자 일자리 원천	• **국가 균형발전 효과** 극대화

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

자료: 한국전력, iM증권리서치본부

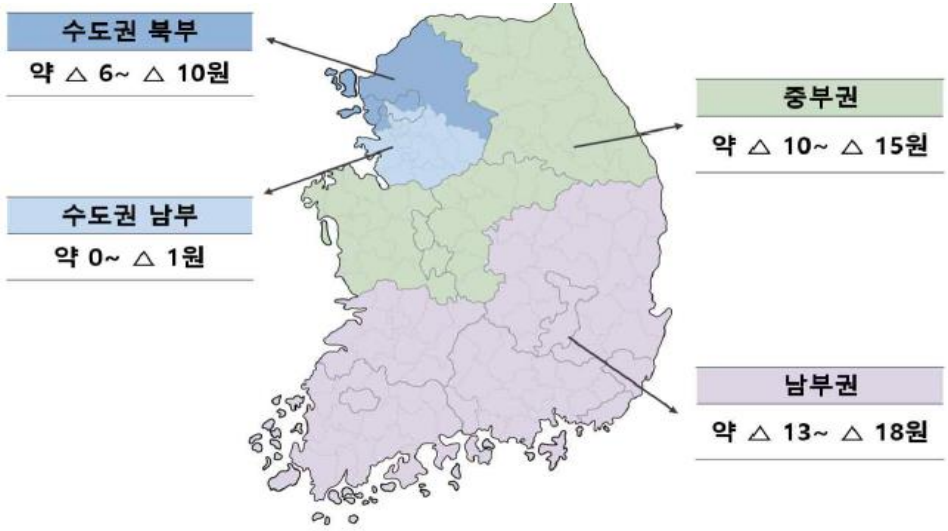
산업용 전기요금 지역 구분

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



자료: 한국전력, iM증권리서치본부

산업용 전기요금 지역별 적용 금액



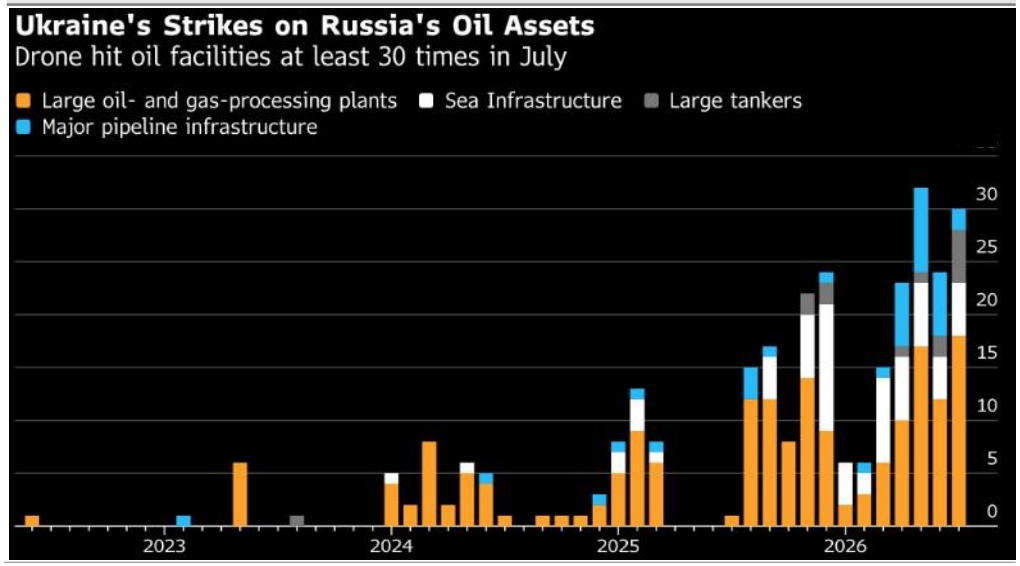
자료: 한국전력, iM증권리서치본부

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**

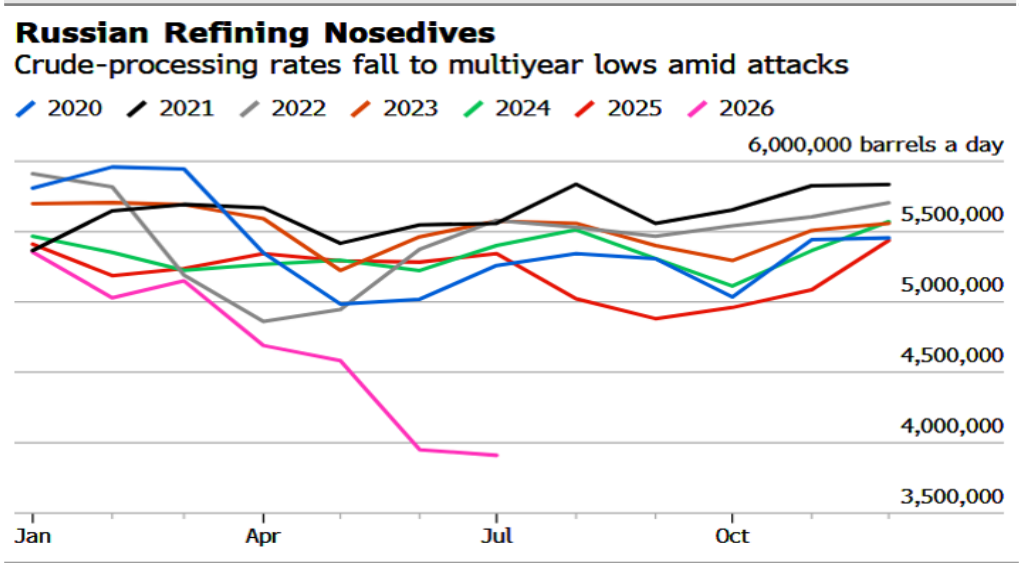
자료: iM증권리서치본부

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		

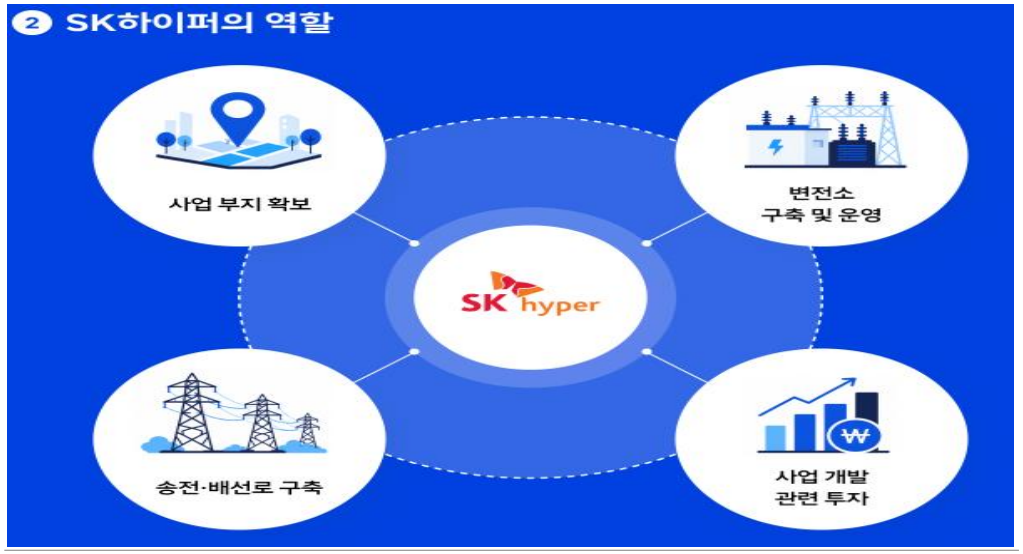
자료: iM증권 리서치본부

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



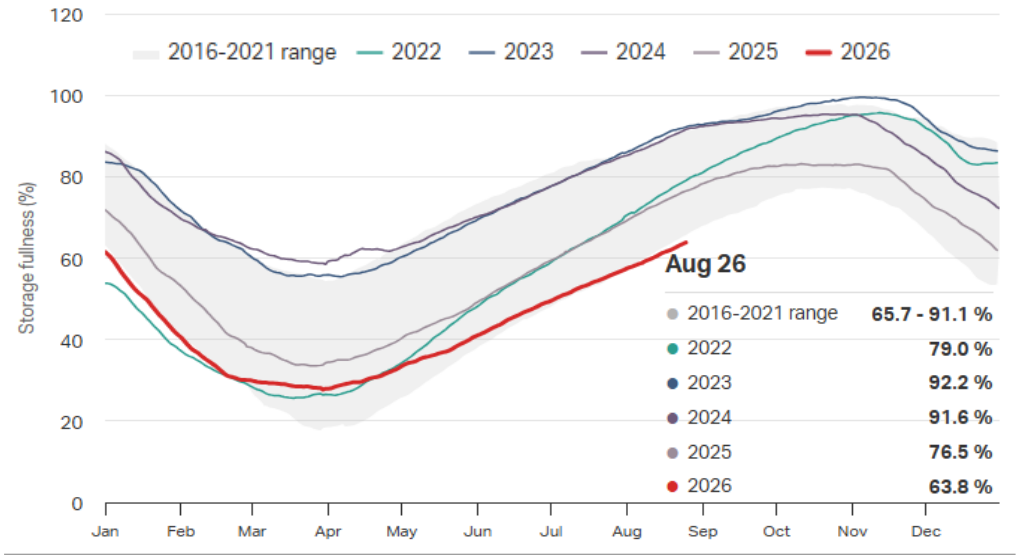
자료: SKT, iM증권 리서치본부

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

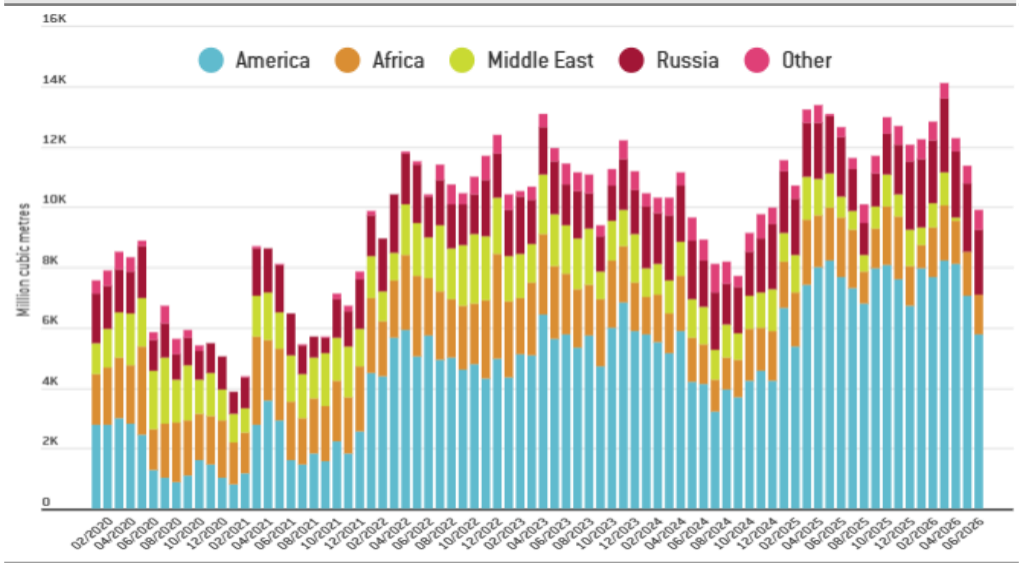
자료: 기후부, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 재고 추이

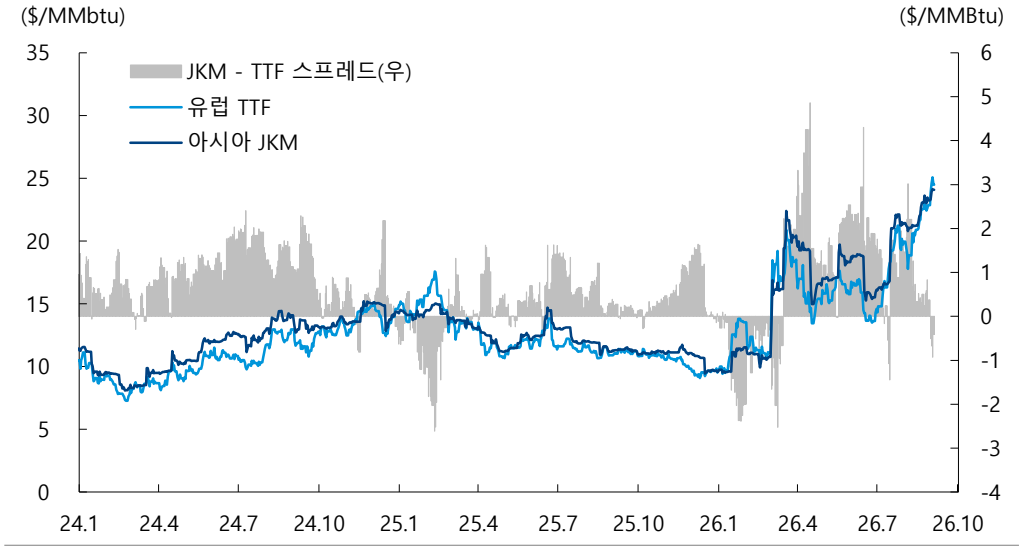


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 수입량 및 수입국별 추이

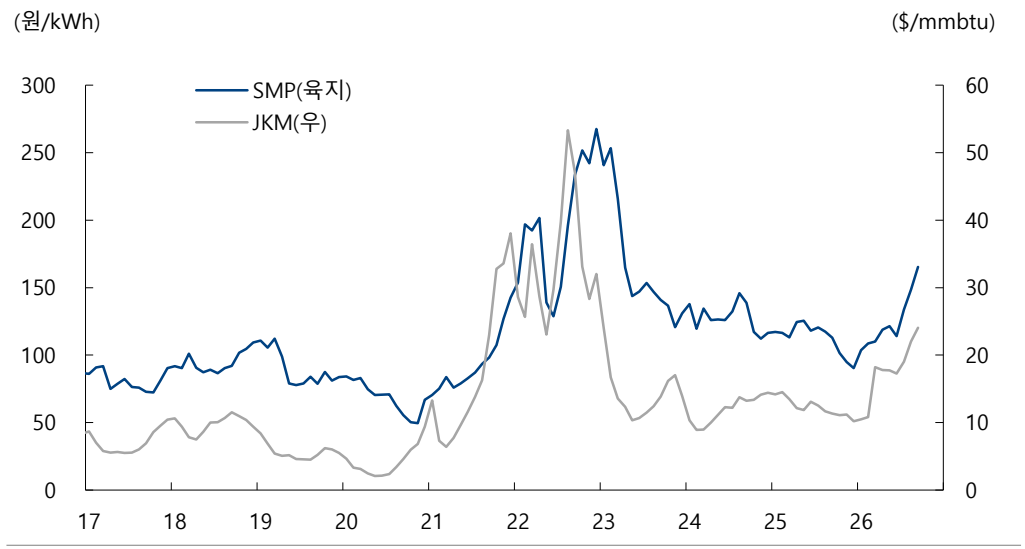


JKM, TTF 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 및 LNG 가격 추이

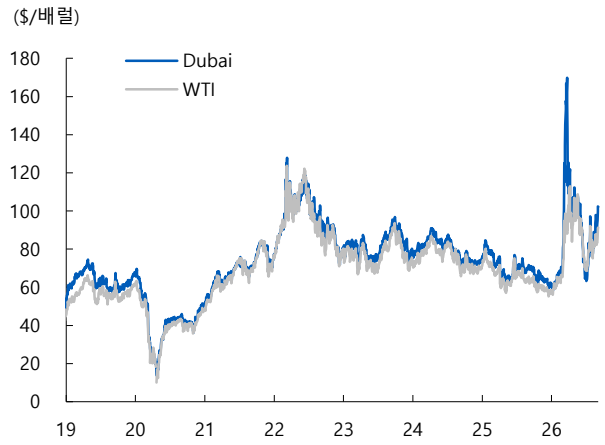


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

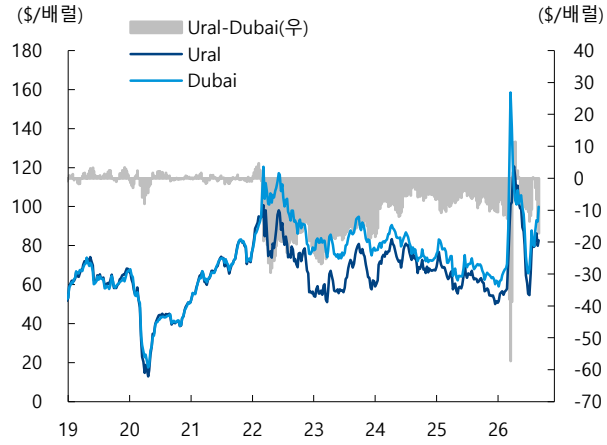
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI $89.6/배럴(+7.5%), Dubai $99.9/배럴(+8.2%)



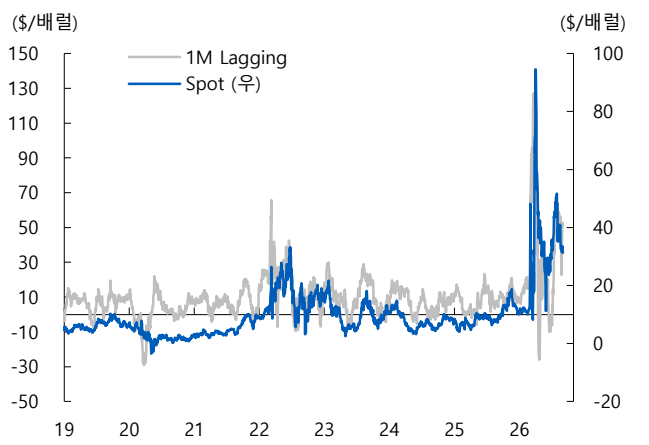
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -17.23$/배럴(-4.74$)



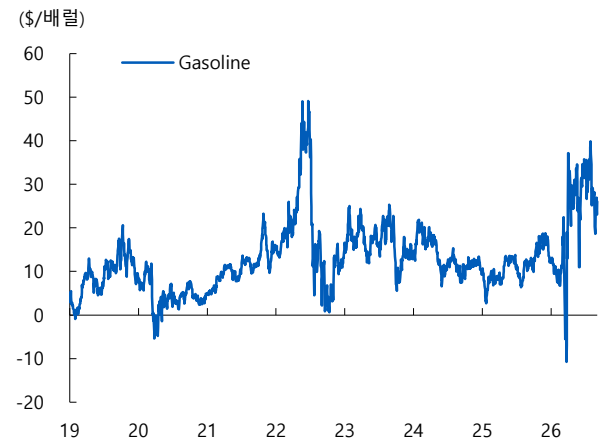
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 $51.5(+15.1$), 스팟 $32.2(-0.2$)



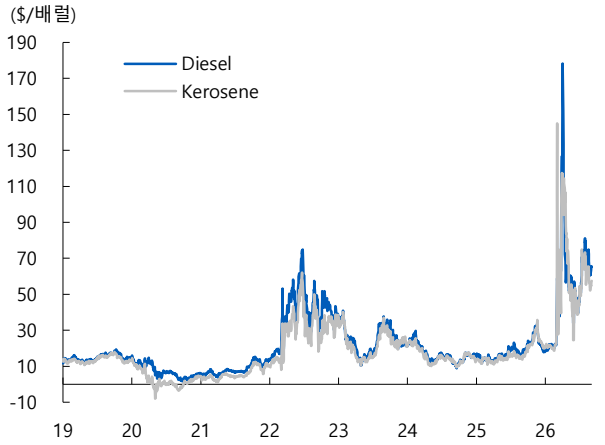
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: $25.0/배럴(+1.5$)



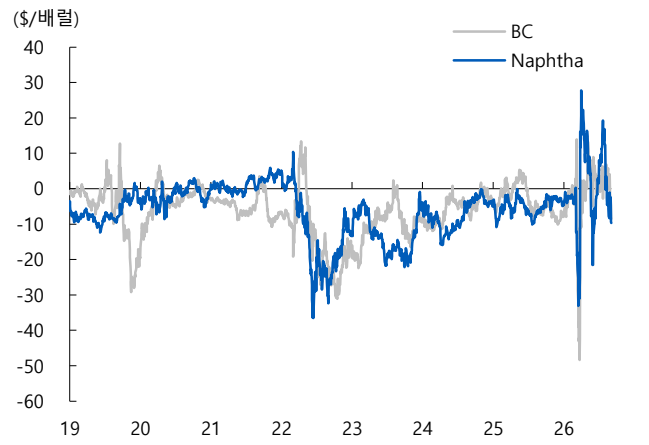
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 $56.0(+2.4$), 경유 $64.5(+2.5$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -7.3$(-3.0$), BC -6.0$(-6.7$)

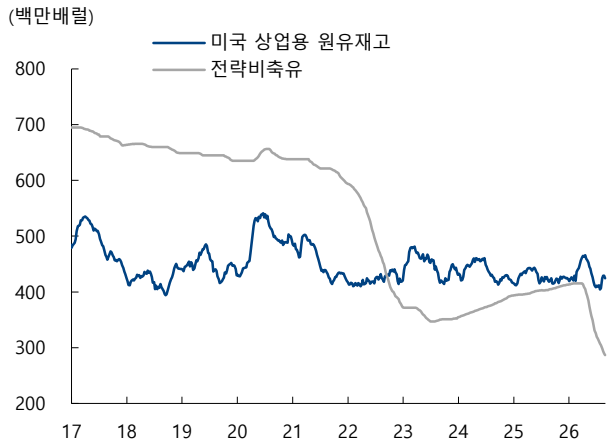


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[정유] 미국: 석유제품 재고 및 설비가동률

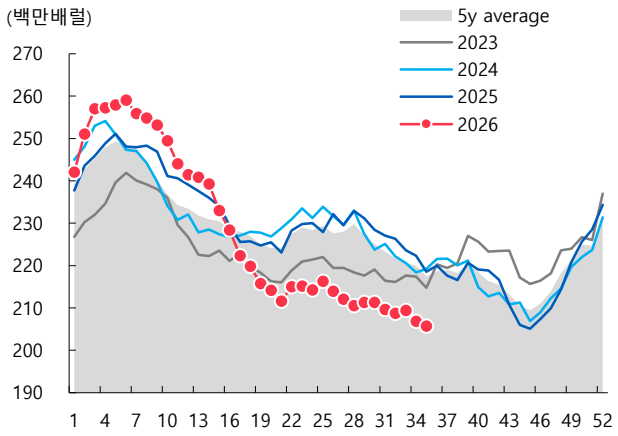
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▼

미국 원유 재고: -1.1% WoW, +0.9% YoY



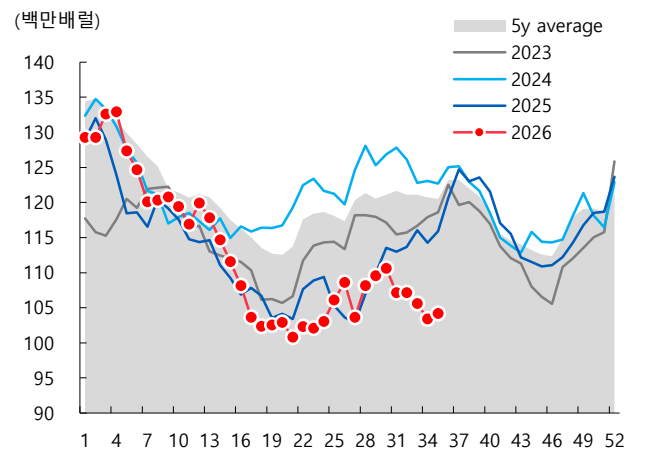
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.6% WoW, -5.9% YoY



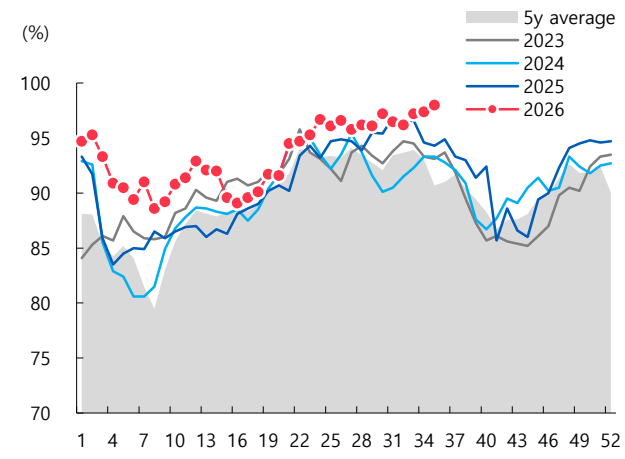
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +0.8% WoW, -10.1% YoY



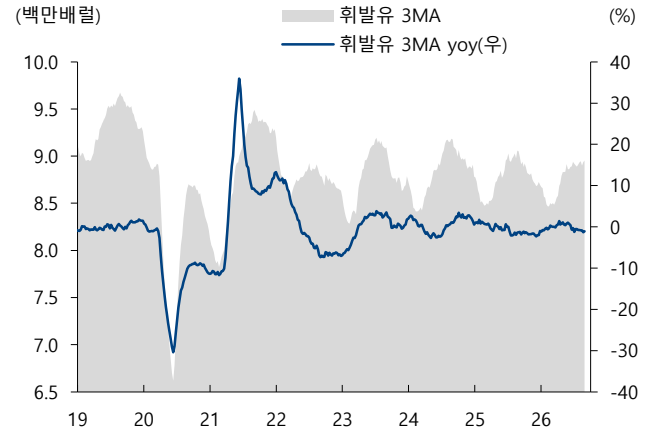
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 98.0% (+0.6%pt WoW)



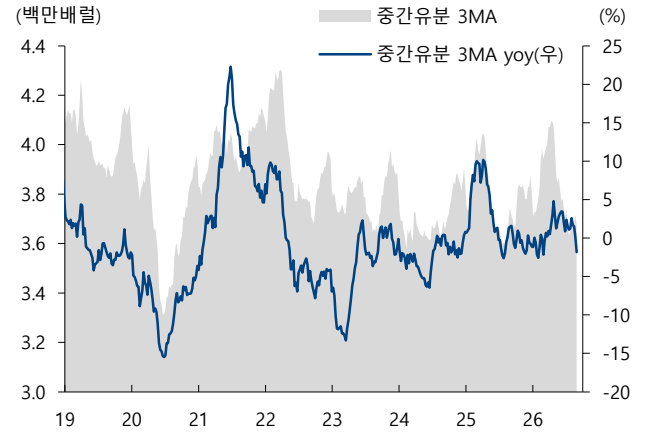
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.1% 3MA YoY, -2.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 수요: -1.8% 3MA YoY, -10.0% YoY

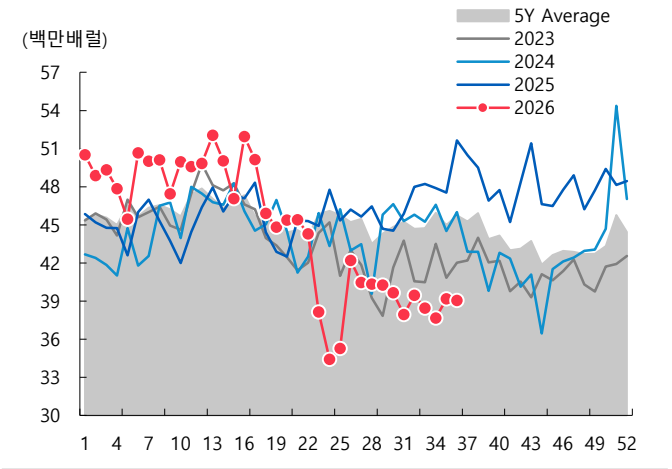


자료: EIA, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아/유럽: 석유제품 재고

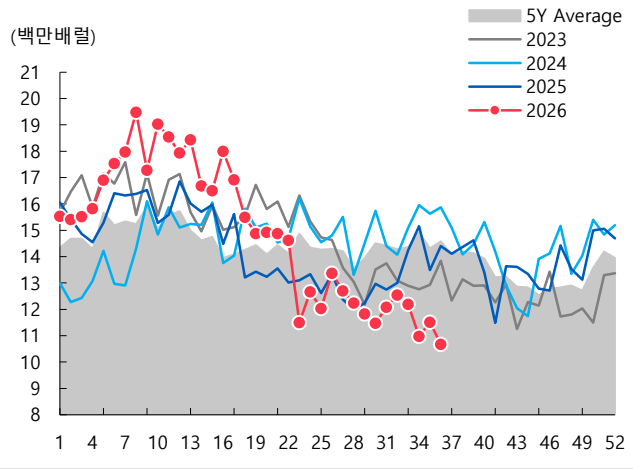
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: -0.4% WoW, -24.4% YoY



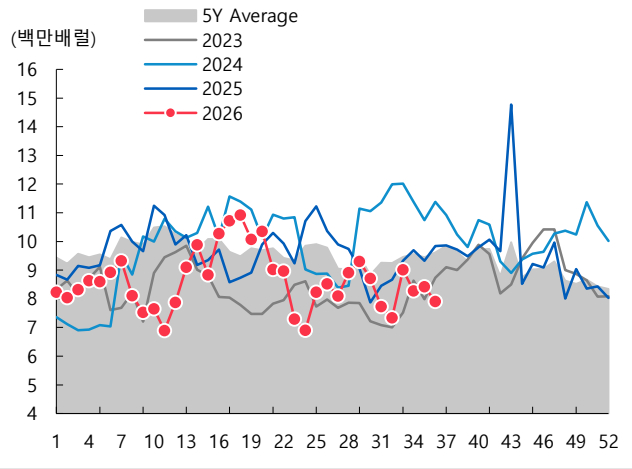
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -7.3% WoW, -25.8% YoY



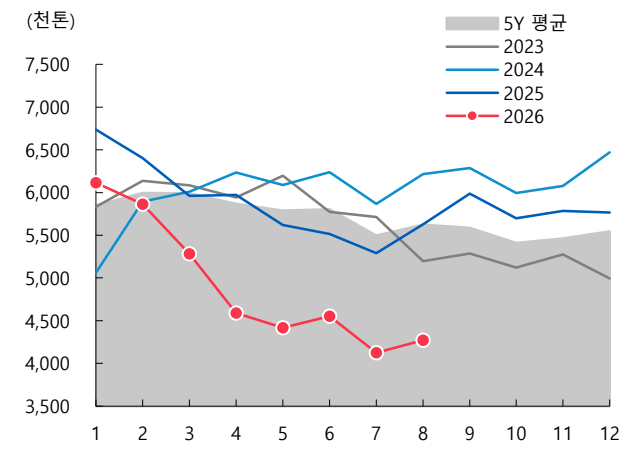
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -6.1% WoW, -19.6% YoY



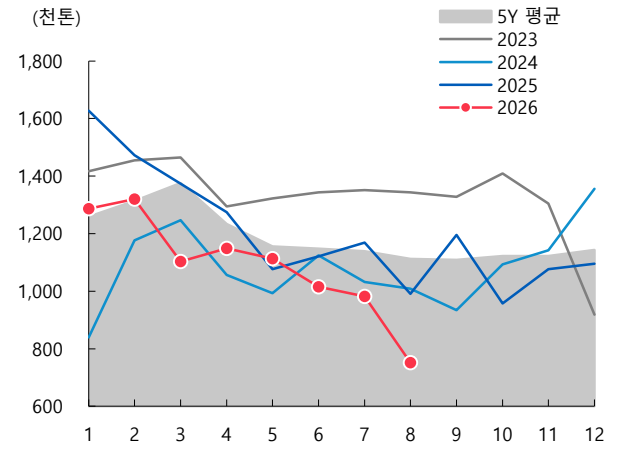
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 8월 총 석유제품 재고: +3.5% MoM, -24.1% YoY



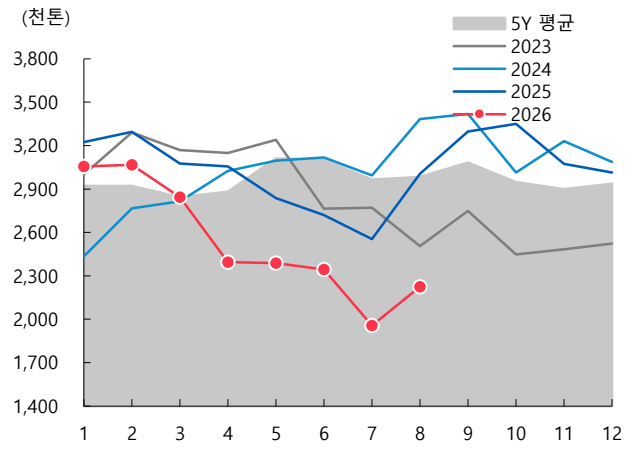
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 8월 휘발유 재고: -23.4% MoM, -24.1% YoY



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 ARA 8월 중간유분 재고: +13.7% MoM, -25.9% YoY

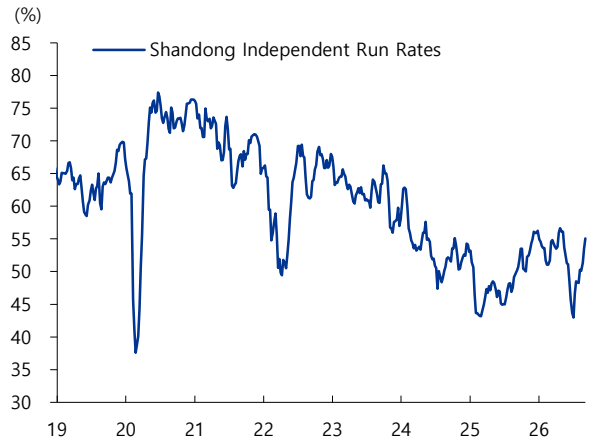


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[정유] 아시아: 중국 수출량 및 중국/인도/태국 원유 처리량

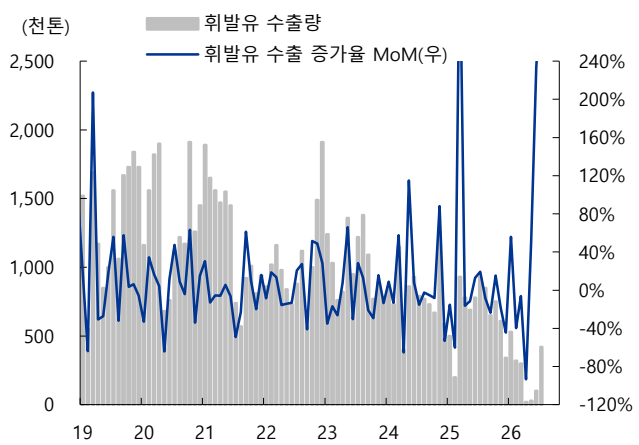
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 55.09% (+1.5%pt WoW)



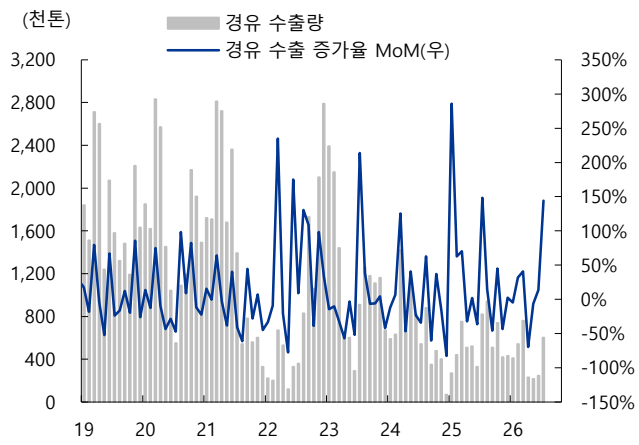
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



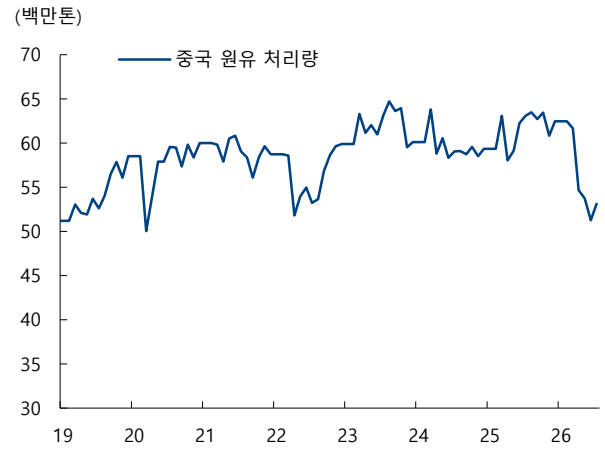
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



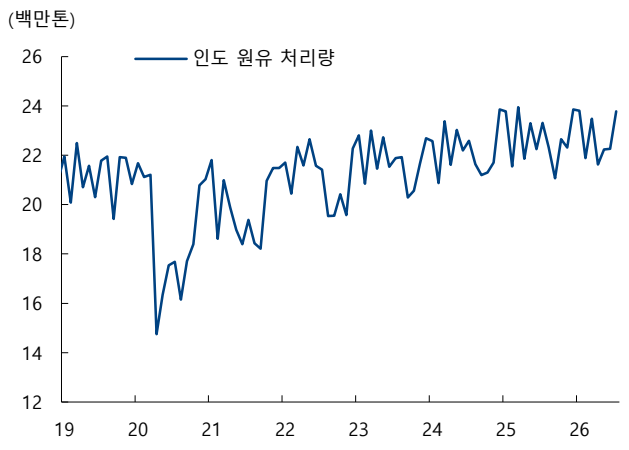
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



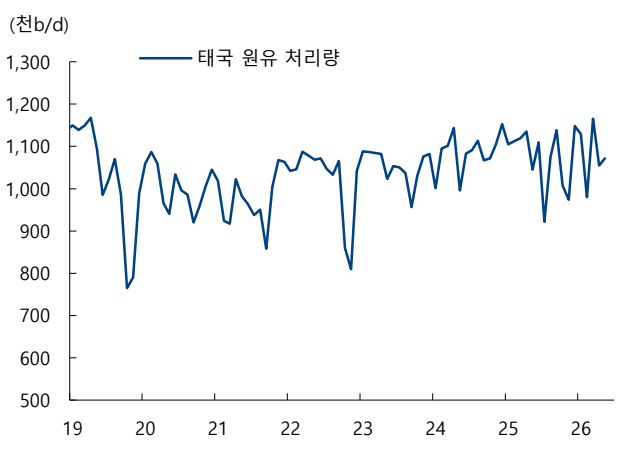
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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)

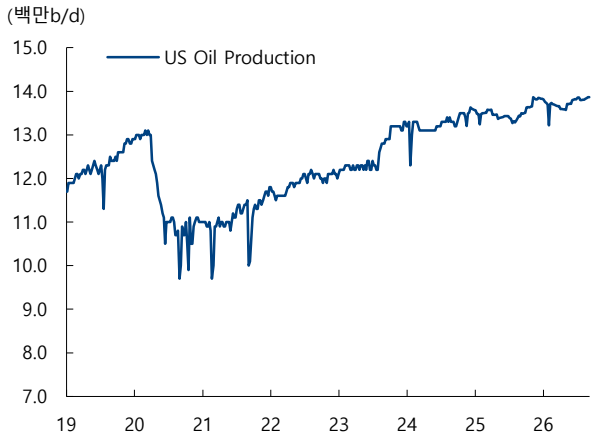


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[에너지] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

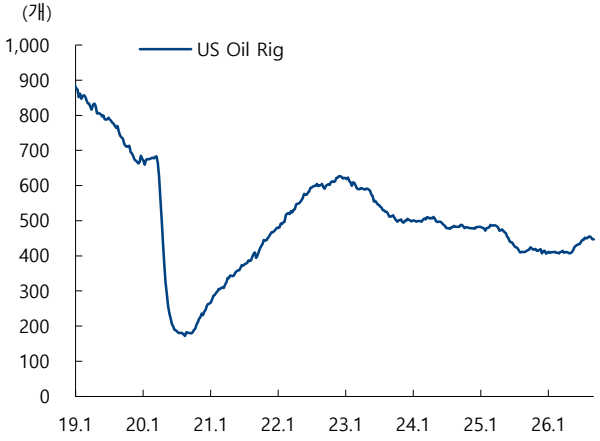
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▲ , 러시아 생산▼, 사우디 10월 OSP -

미국 원유 생산량: 1,386만b/d (+0.1% WoW)



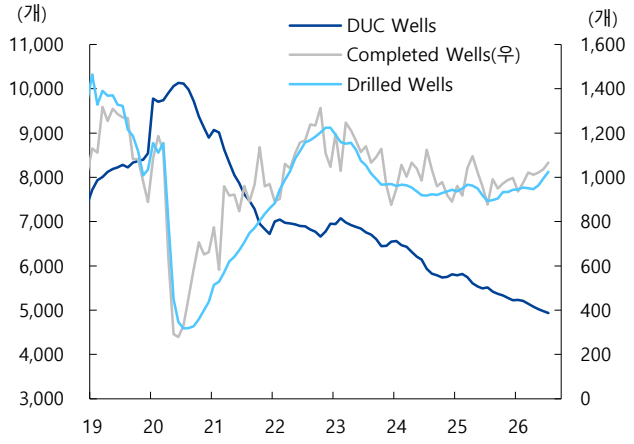
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 리그 수: 447기 (-5 Unit WoW)



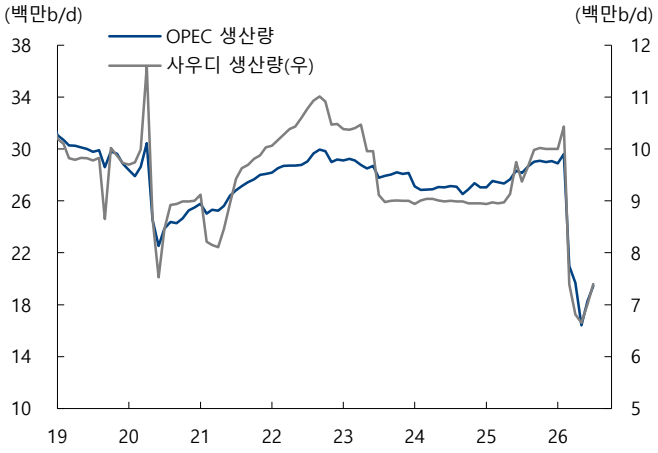
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



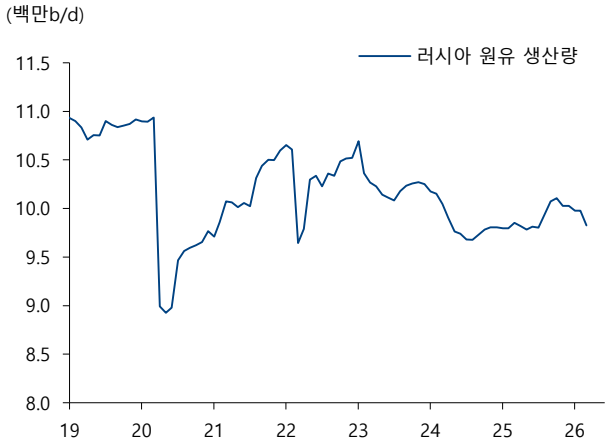
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 7월 기준)



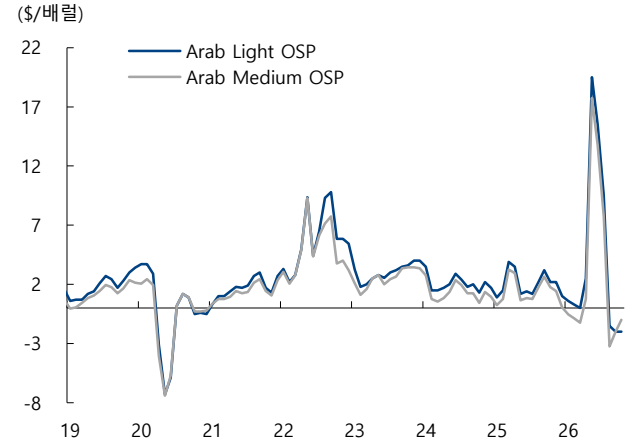
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 생산량 (2026년 4월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 10월 Light $-2.0(-$), Medium $-1.0 (+1.0$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

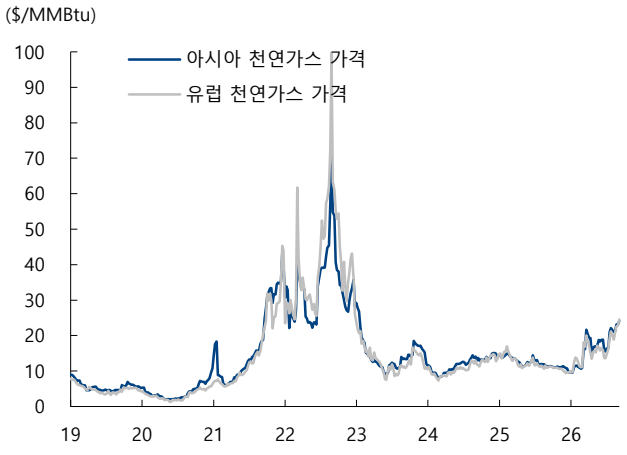
[에너지] 천연가스 지역별 가격 및 재고, SMP/REC 가격

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

미국 천연가스 가격

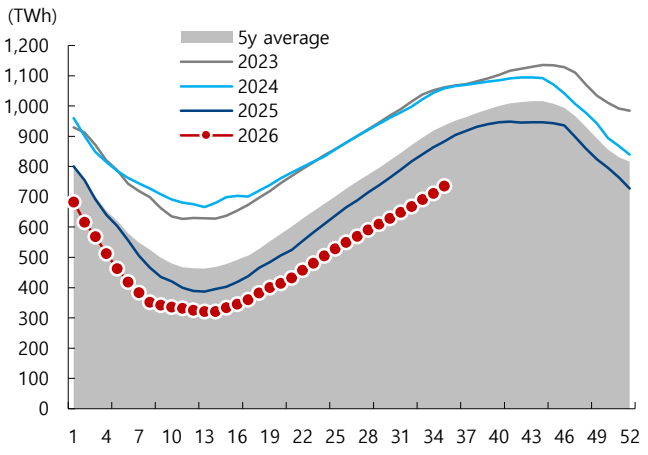
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



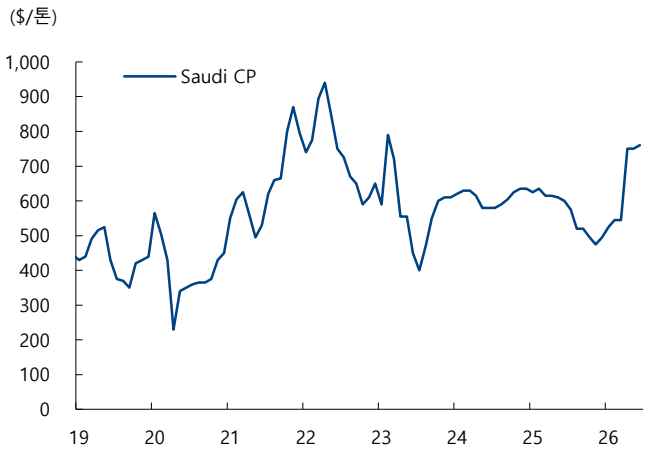
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



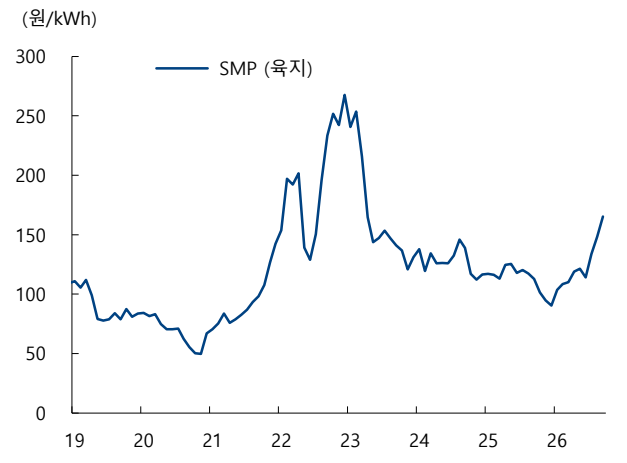
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



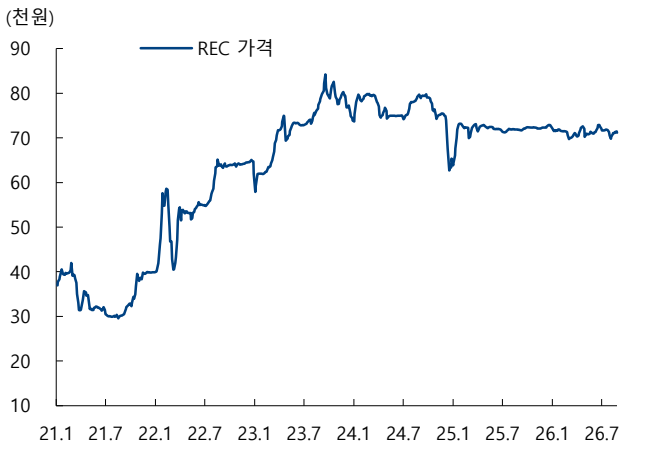
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

REC 가격

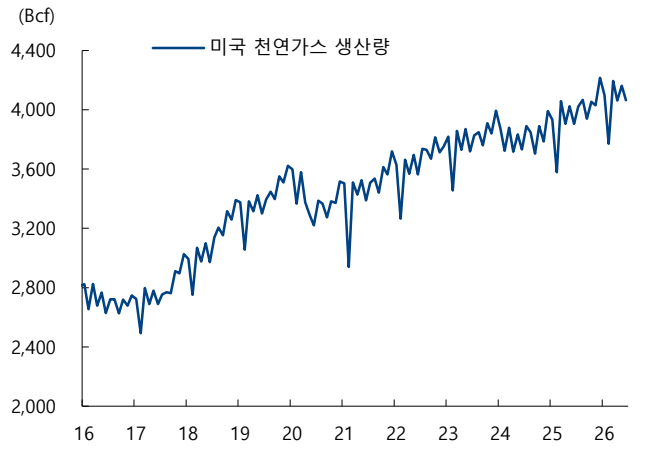


자료: KPX, iM증권 리서치본부

[에너지] 미국/유럽: 천연가스 생산 및 수출입

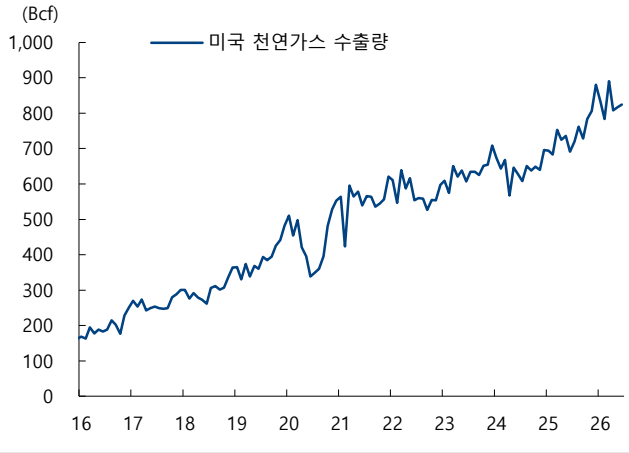
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



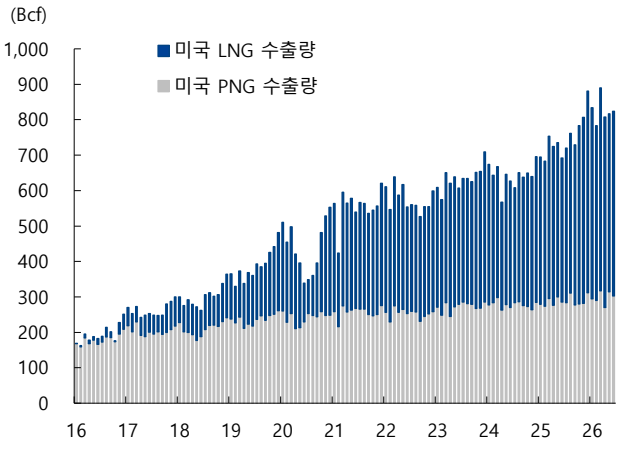
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



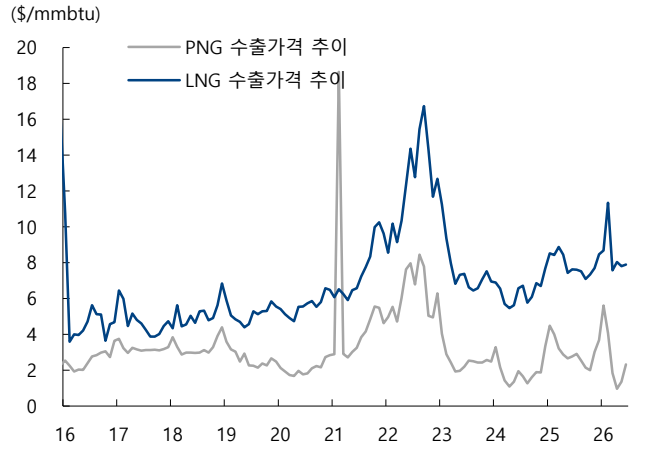
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



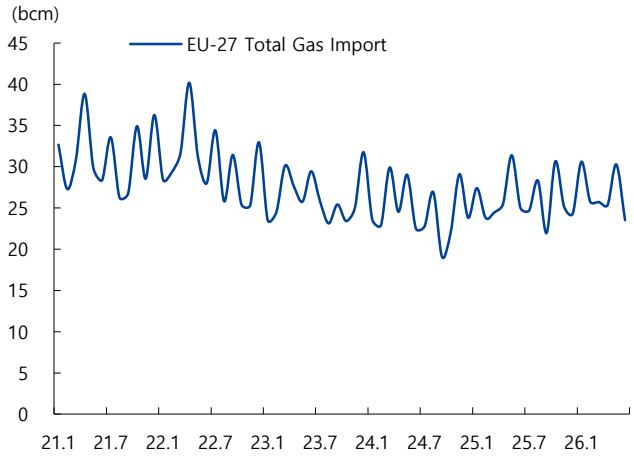
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



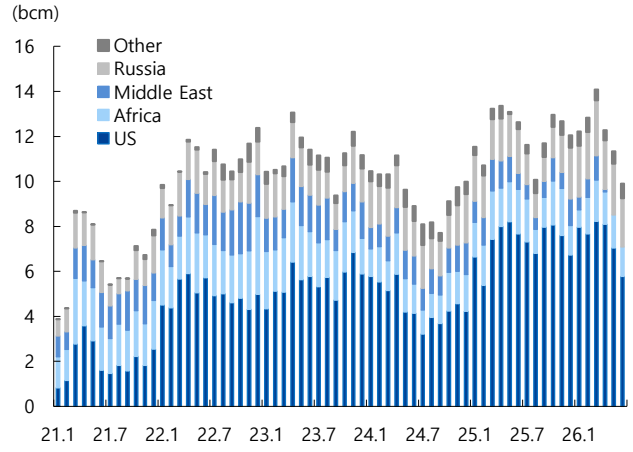
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

EU -27 주요 지역별 LNG 수입량

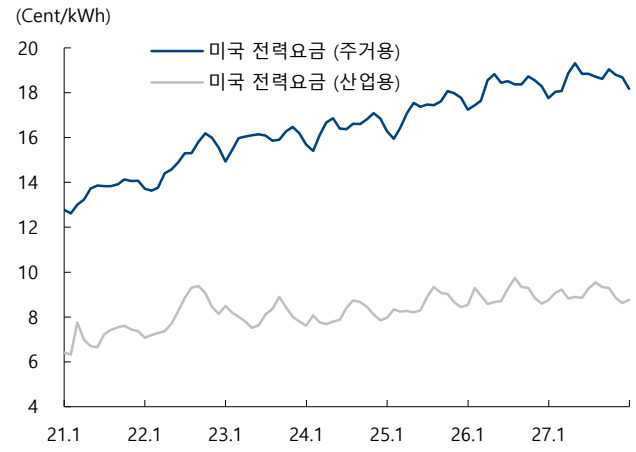


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

[에너지] 전력비, PPA, 탄소배출권 가격

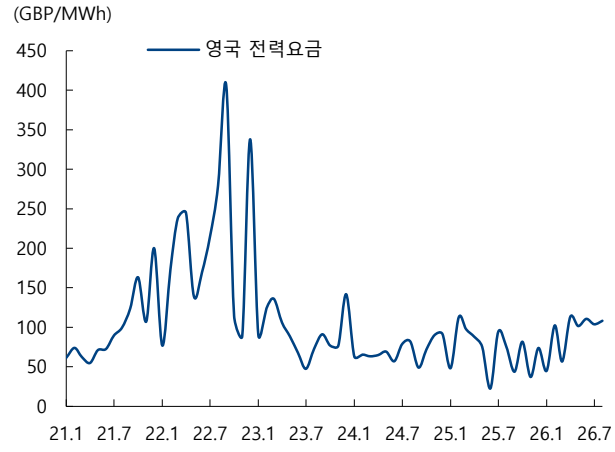
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



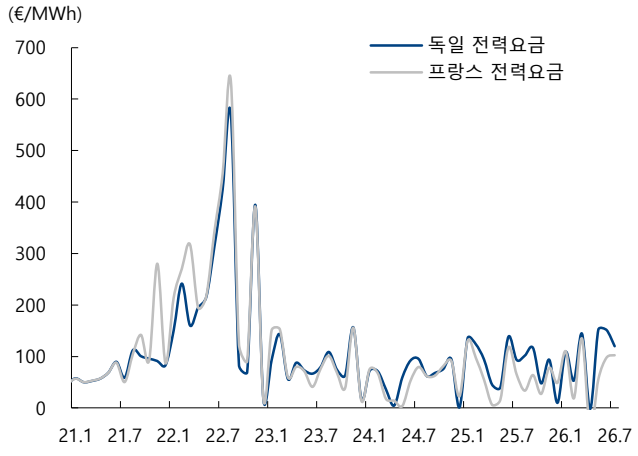
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



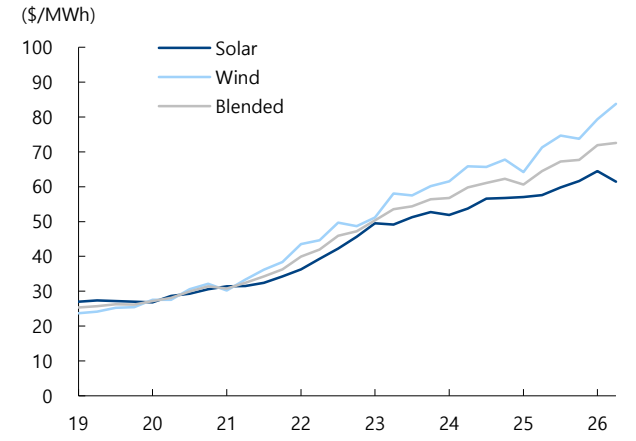
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



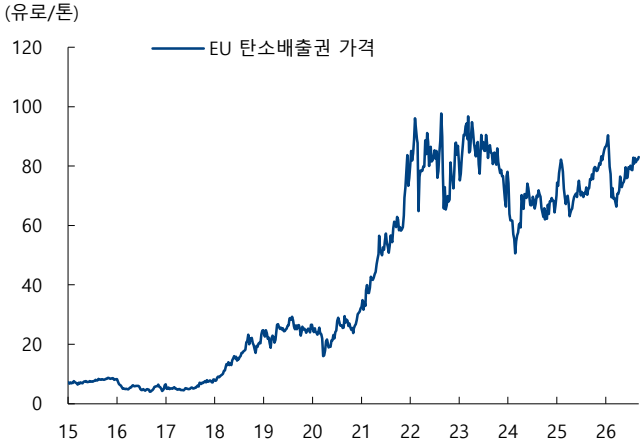
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



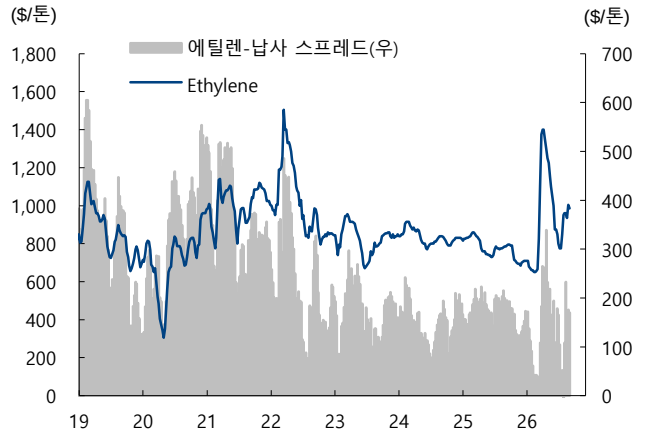
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

한국 탄소배출권 가격

자료: KRX, iM증권 리서치본부

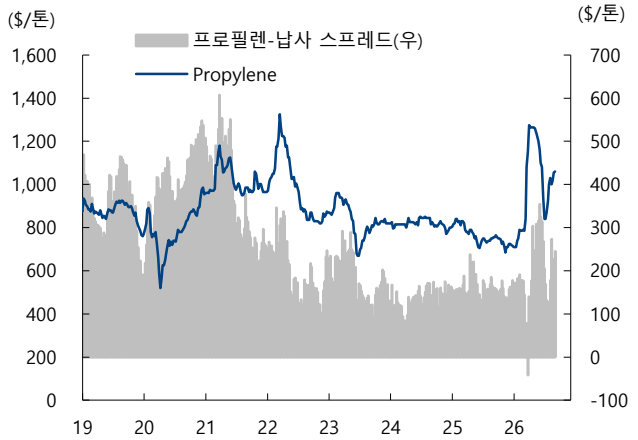
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



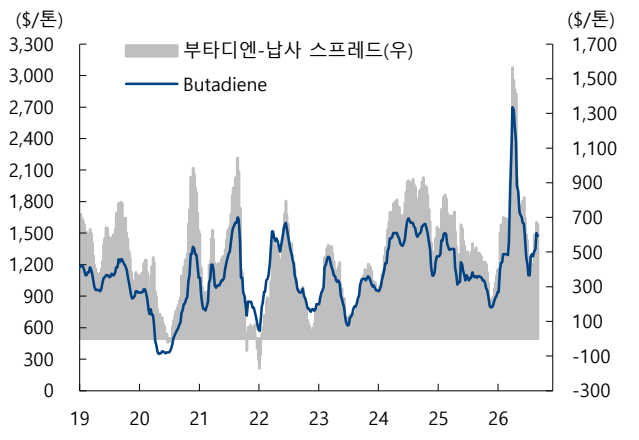
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



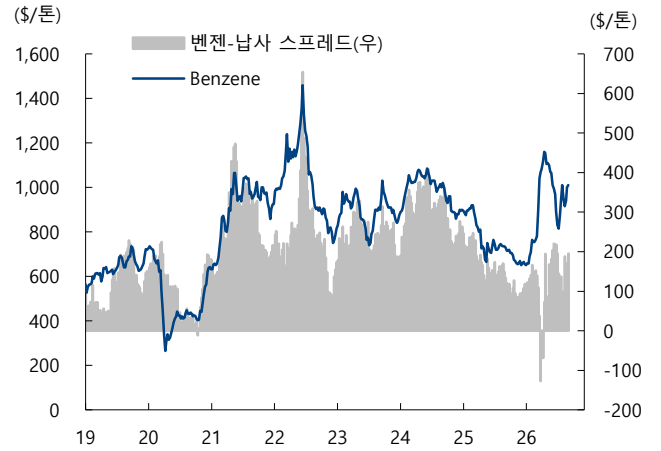
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



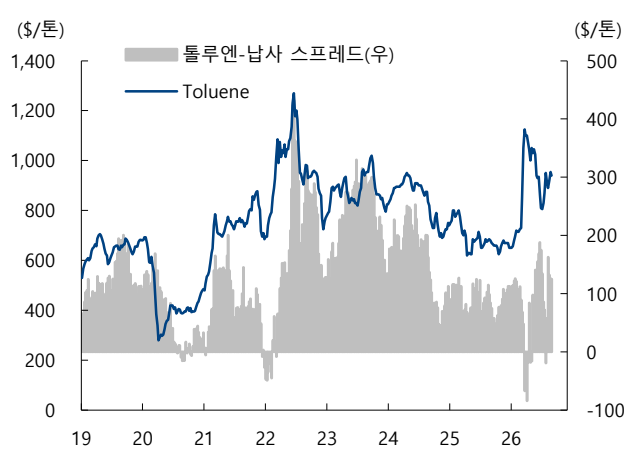
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



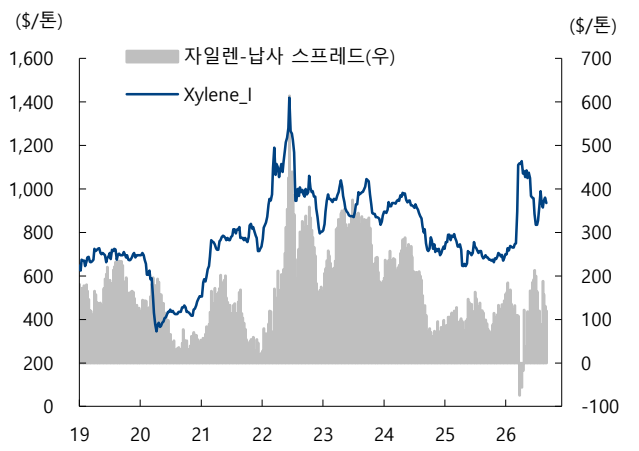
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

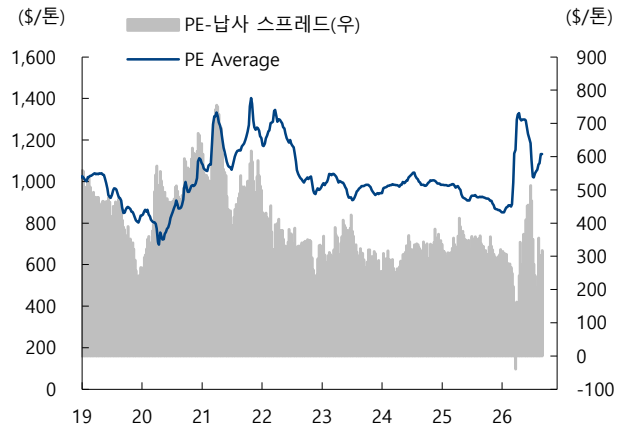
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

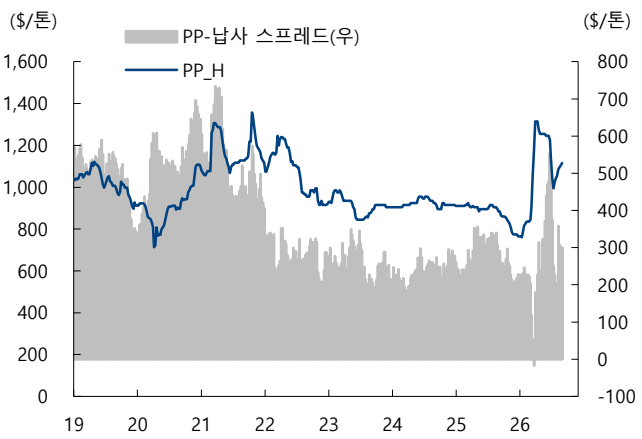
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



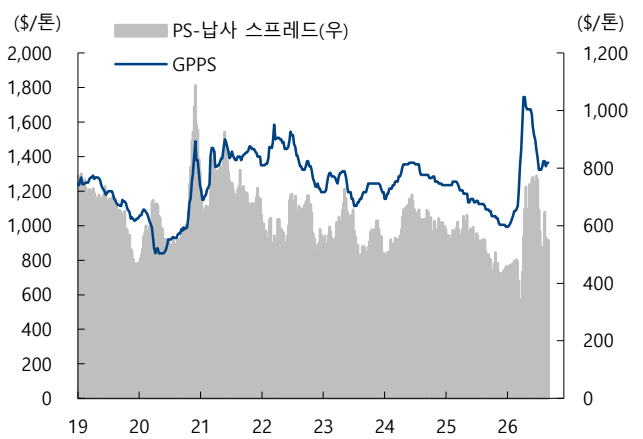
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



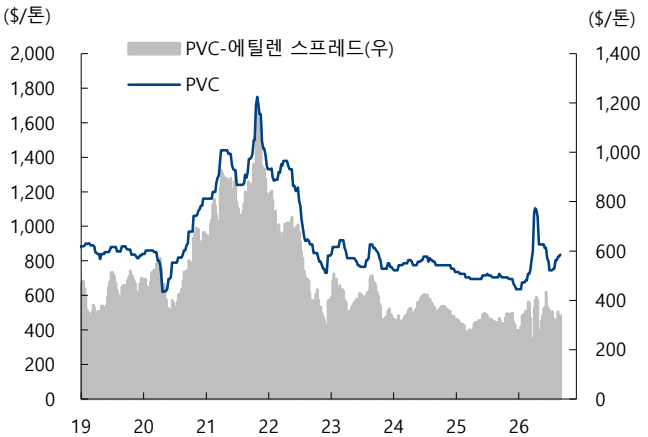
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



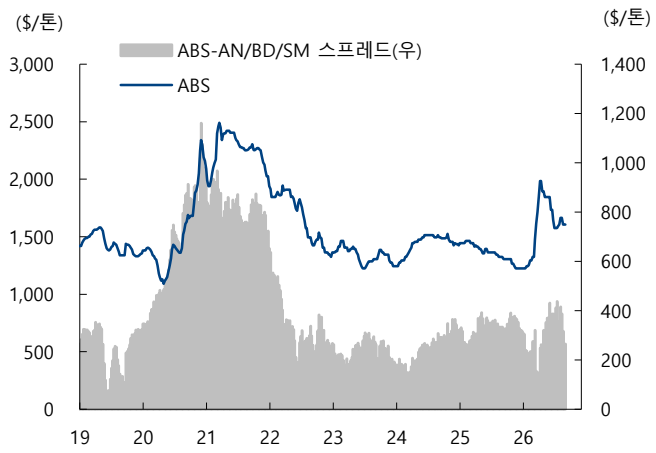
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



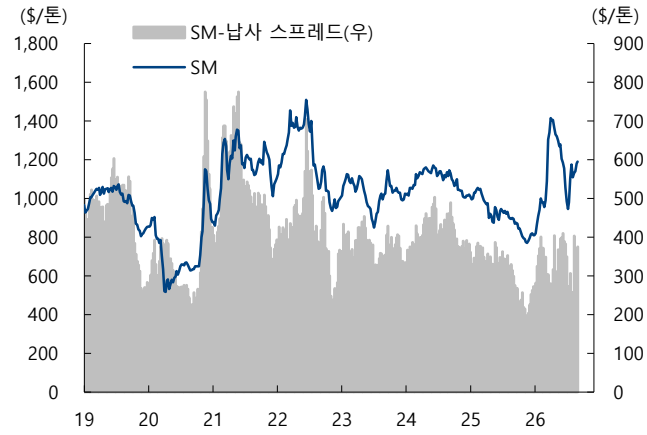
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

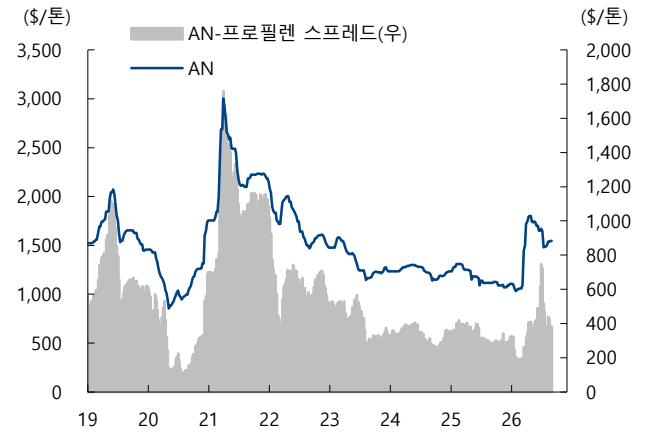
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

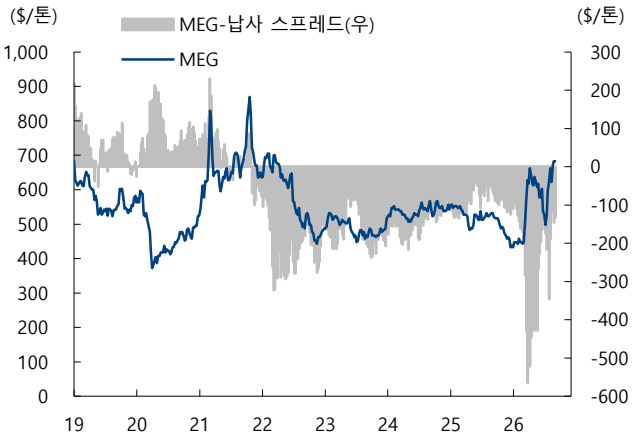
※Key Chart: 합섬원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



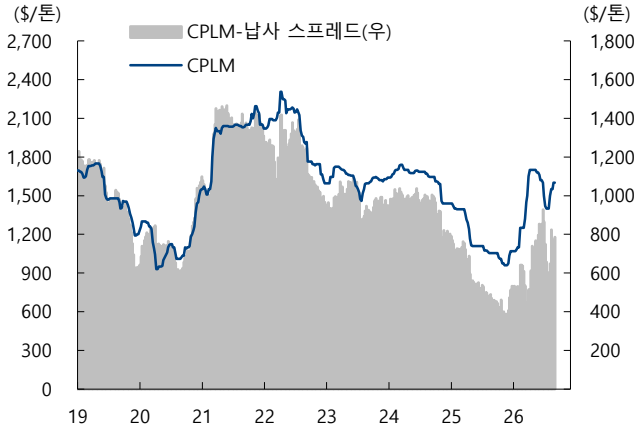
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



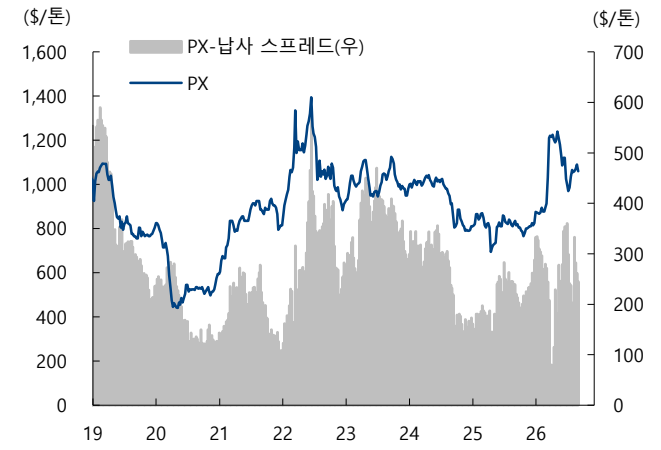
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



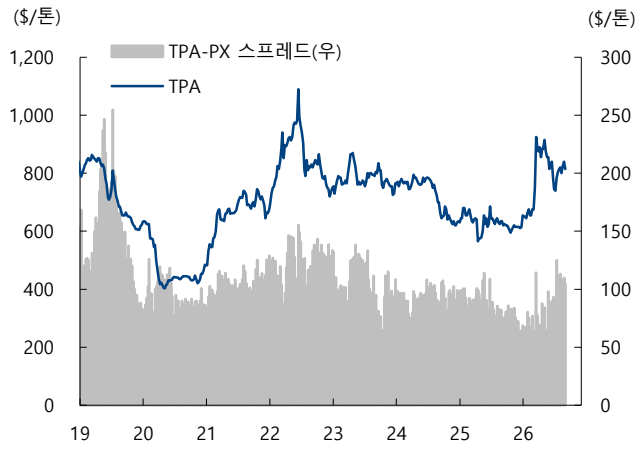
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



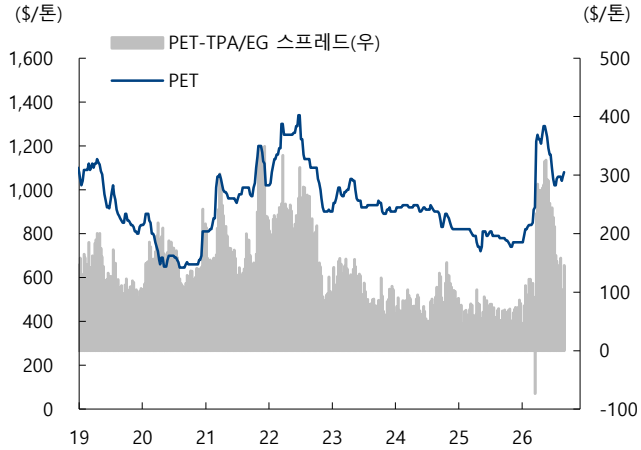
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업

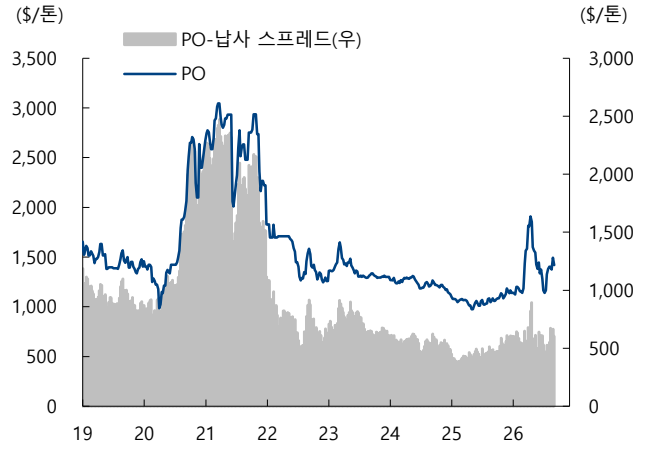


자료: Cischem, iM증권 리서치본부

[화학] 제품가격 및 1개월 Spot 스프레드

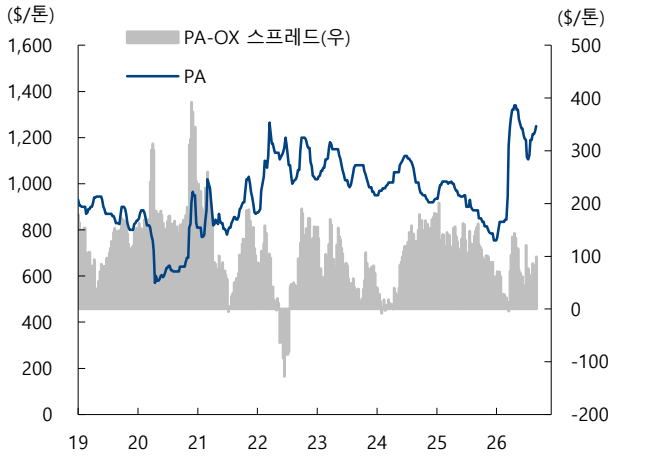
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



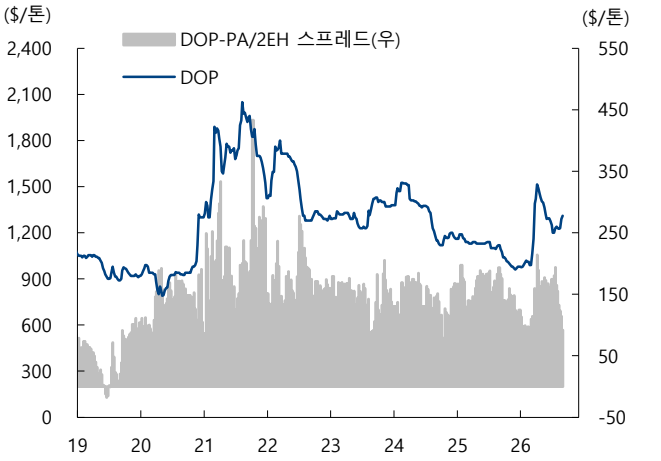
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



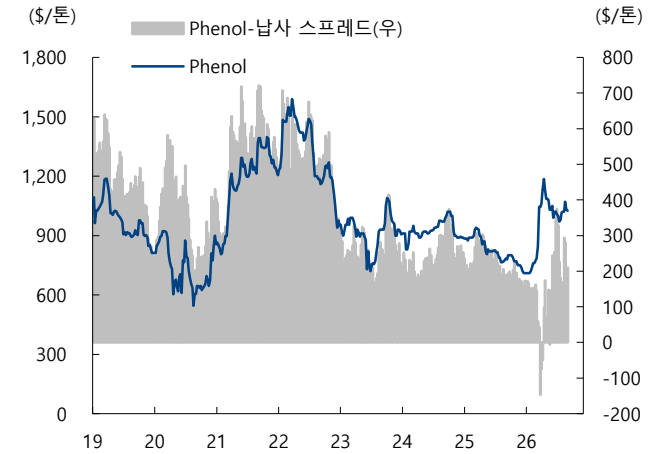
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



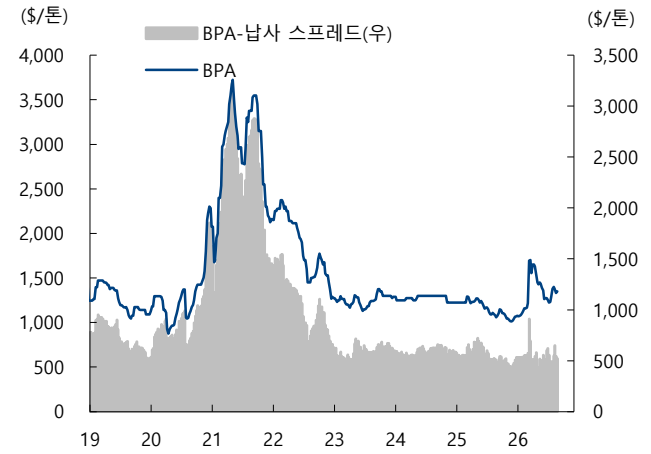
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



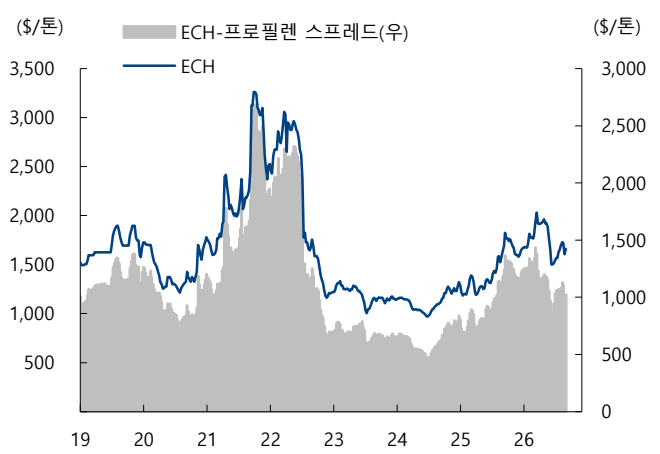
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

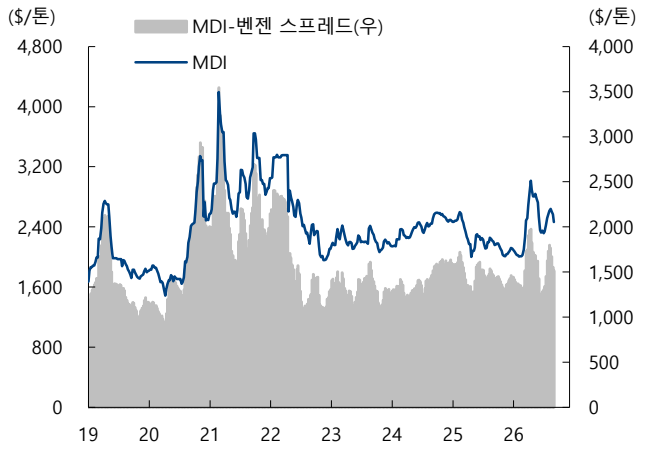
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

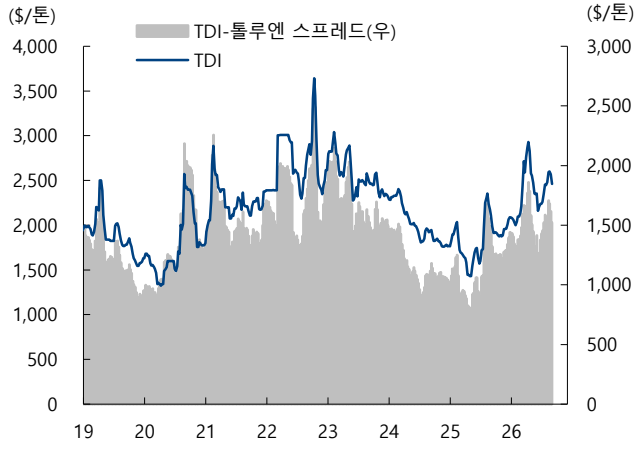
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



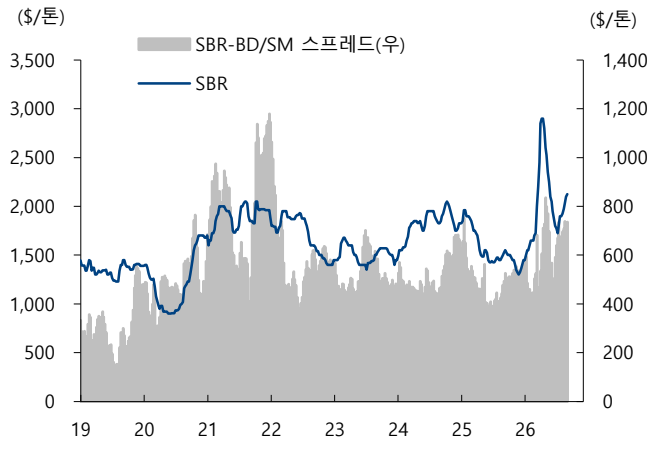
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켐스



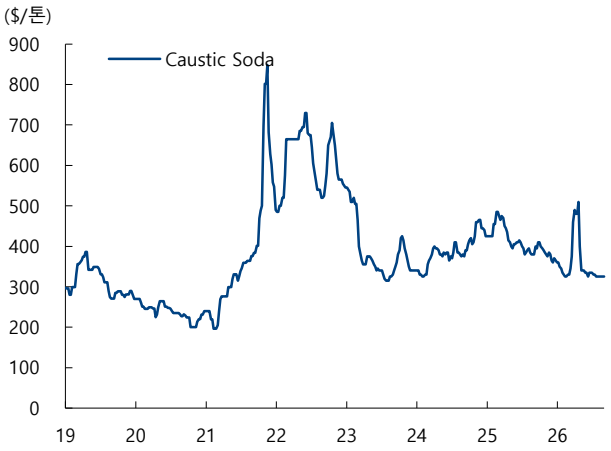
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



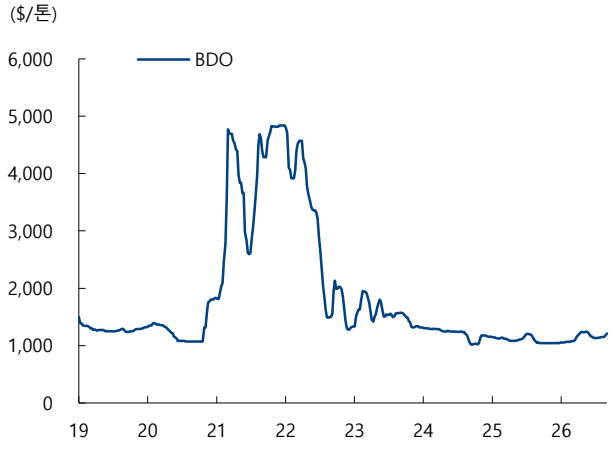
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



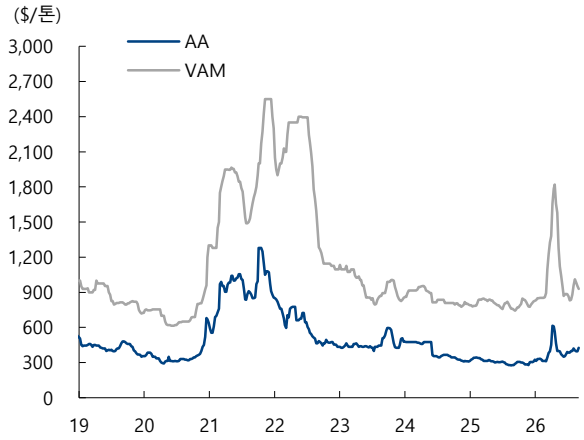
자료: Cischem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

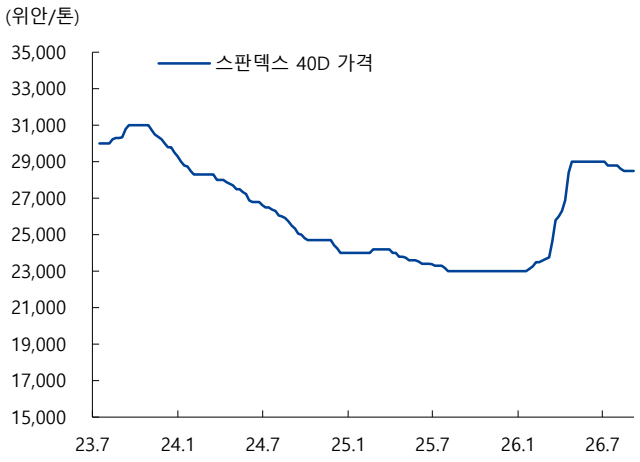
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Cischem, iM증권 리서치본부

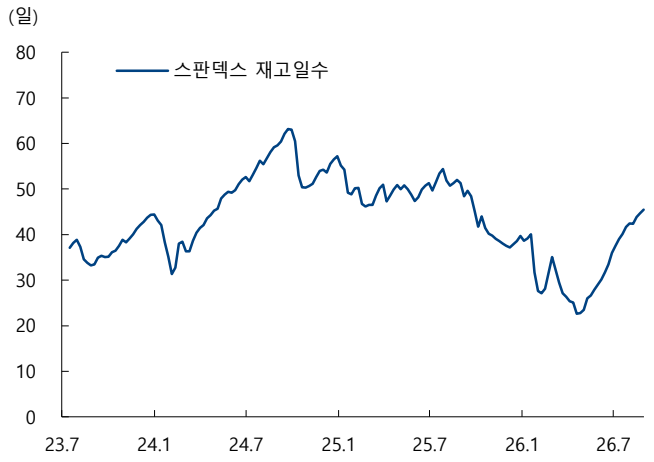
※Key Chart: 스판덱스(가격, 재고일수, 가동률), PTMEG/BDO 가격, PET/PTA/MEG 가동률

스판덱스 40D 가격: 28,500위안/톤 (+0.0% WoW)



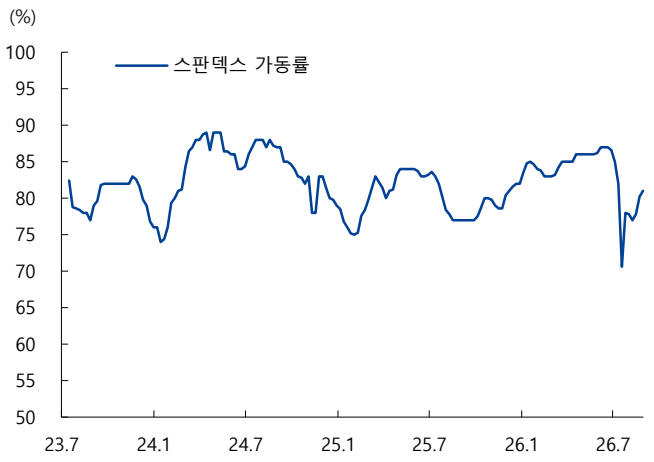
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 재고일수: 45.5일 (+0.80일 WoW)



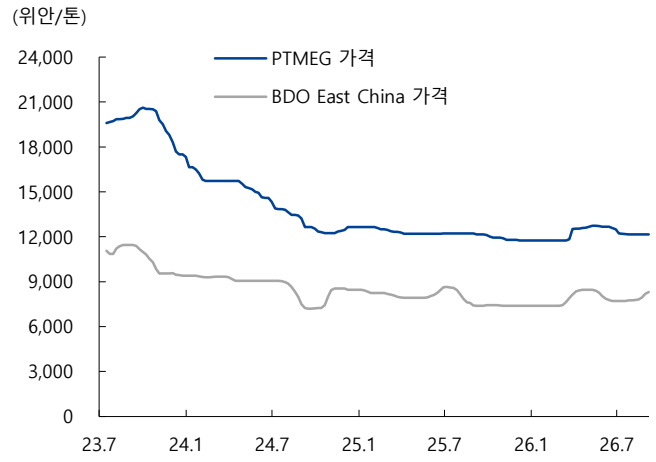
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 가동률: 81.0% (+0.8%p WoW)



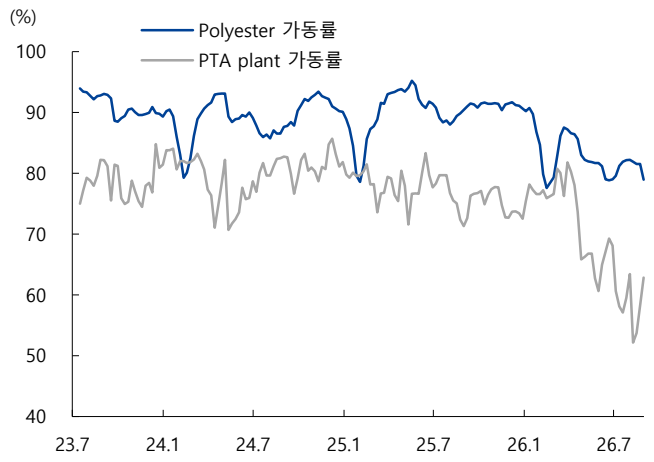
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PTMEG 및 BDO 가격



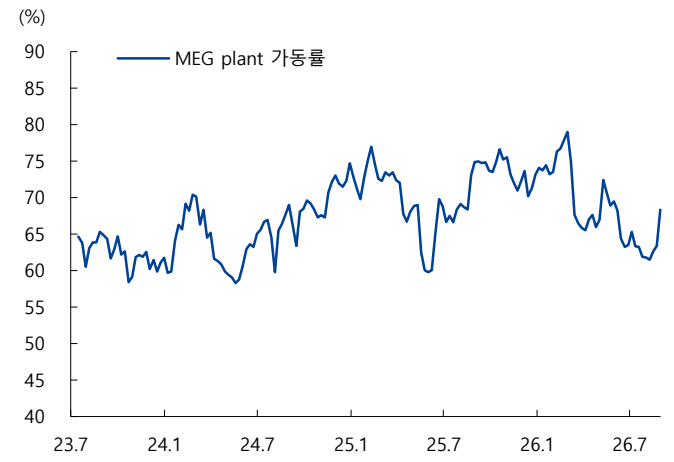
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PET 및 PTA 가동률



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

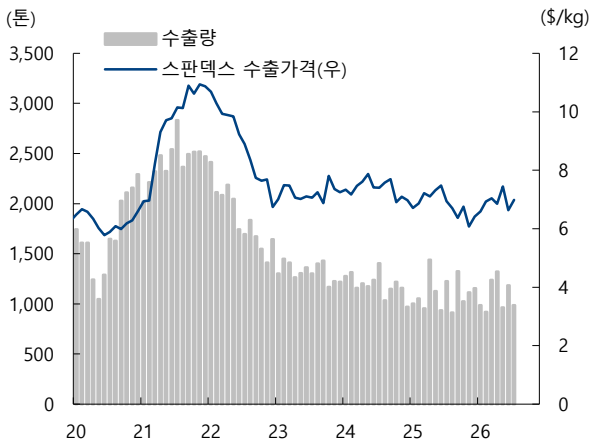
MEG 가동률: 68.31% (+5.0%p WoW)



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

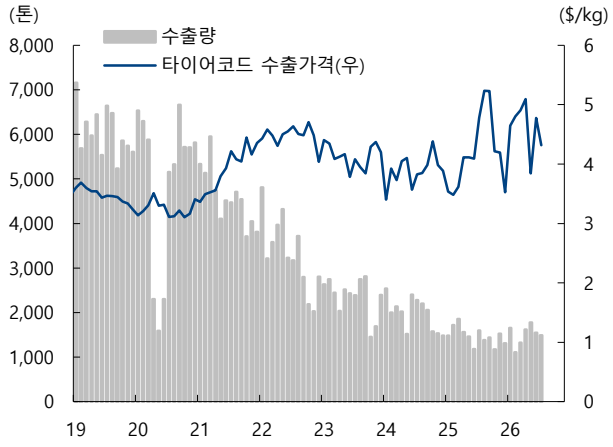
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



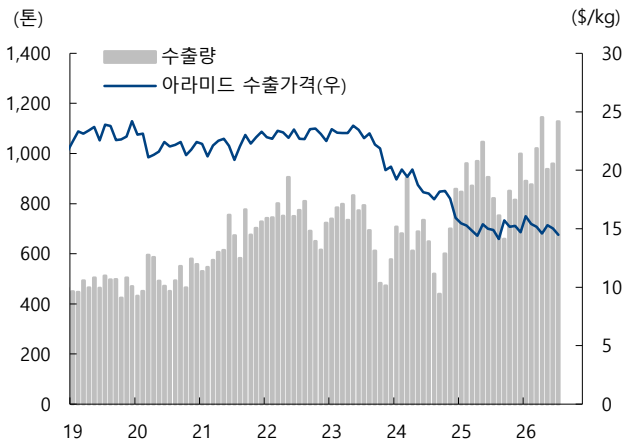
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



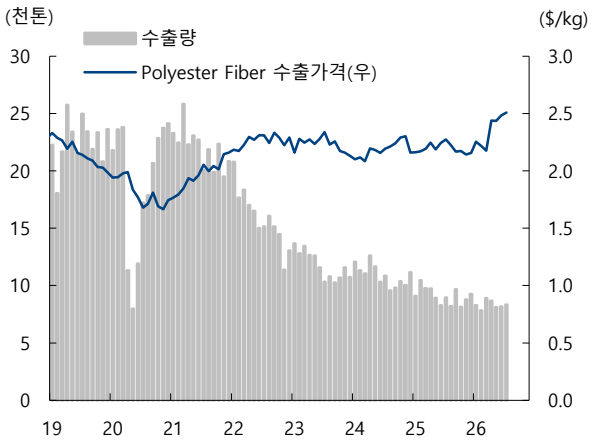
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



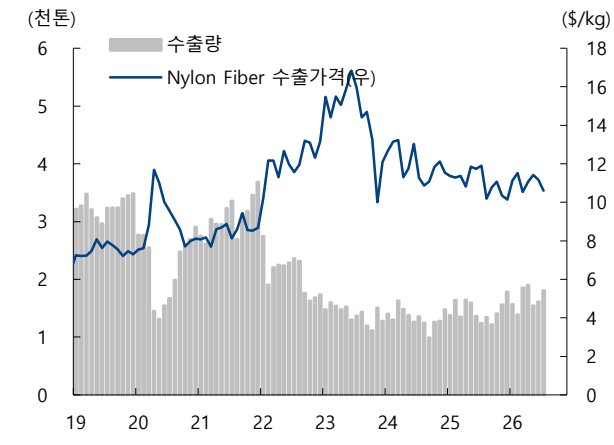
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



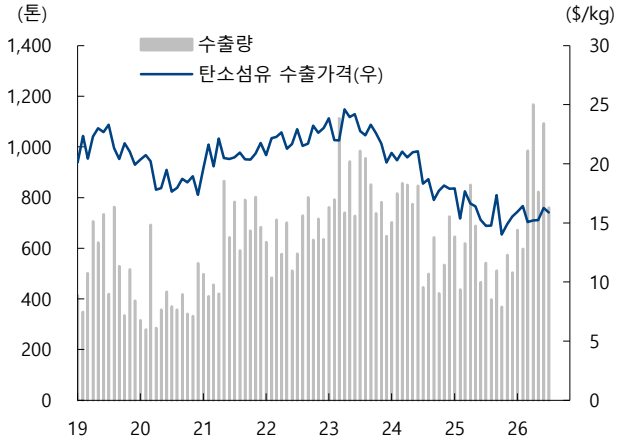
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

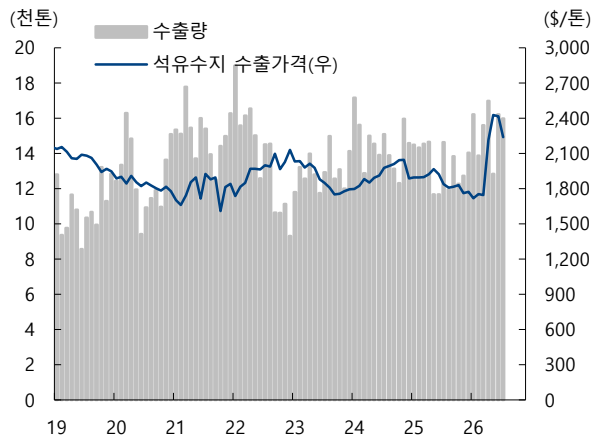
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

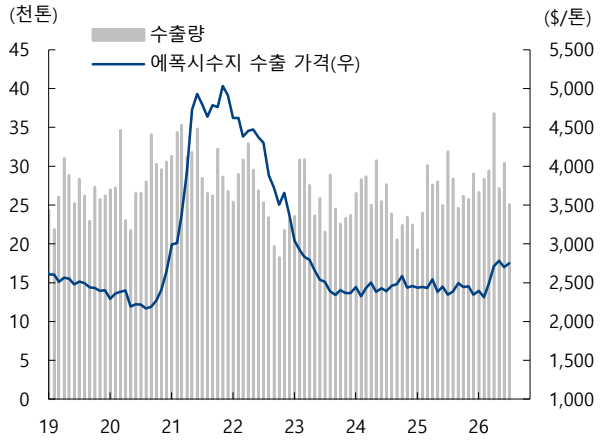
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



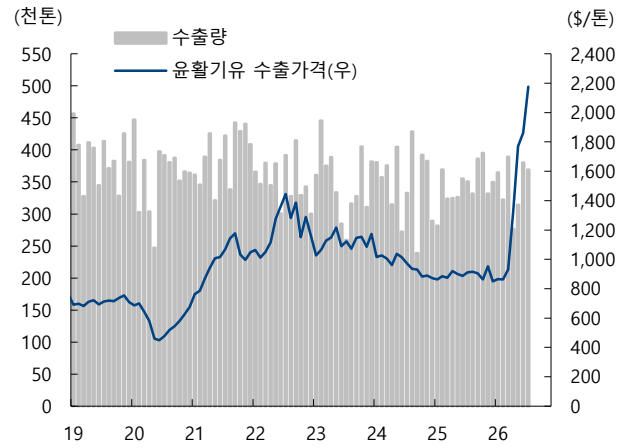
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



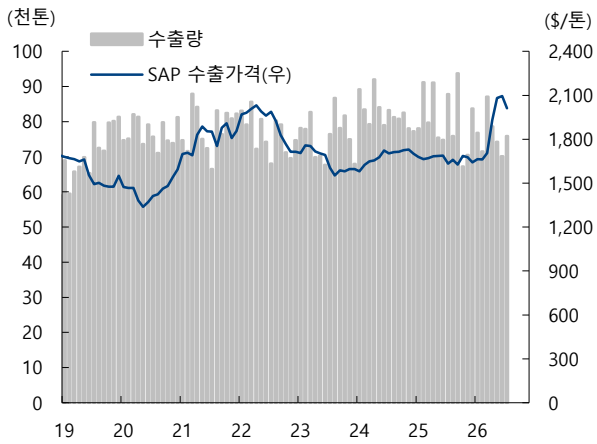
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



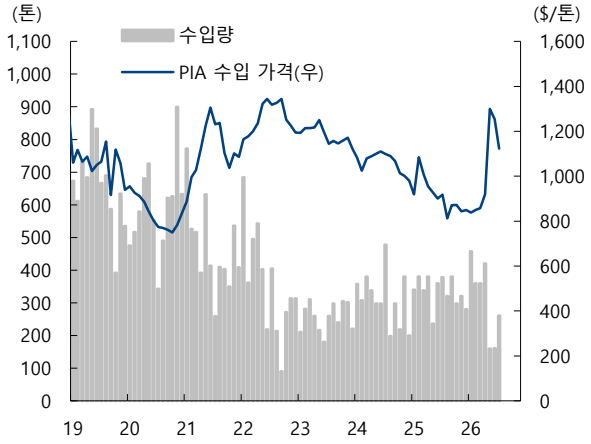
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



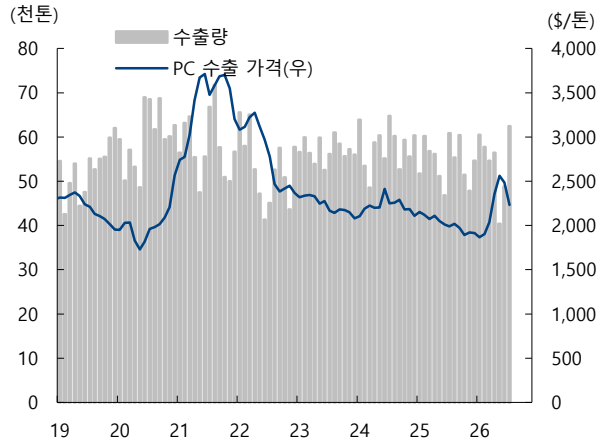
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

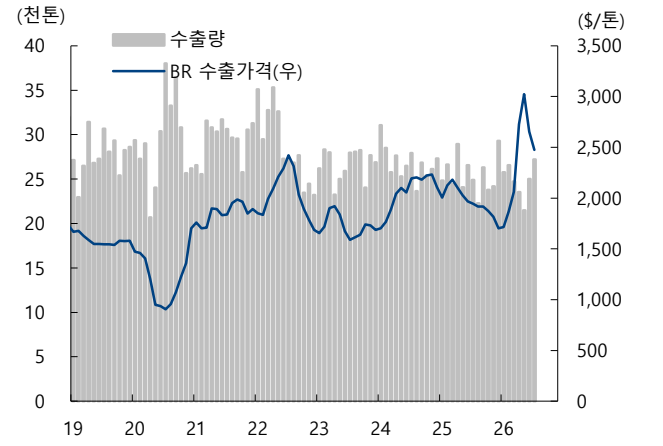
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

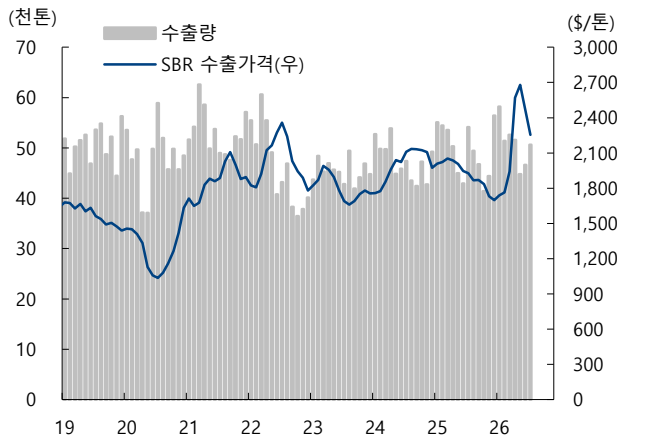
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



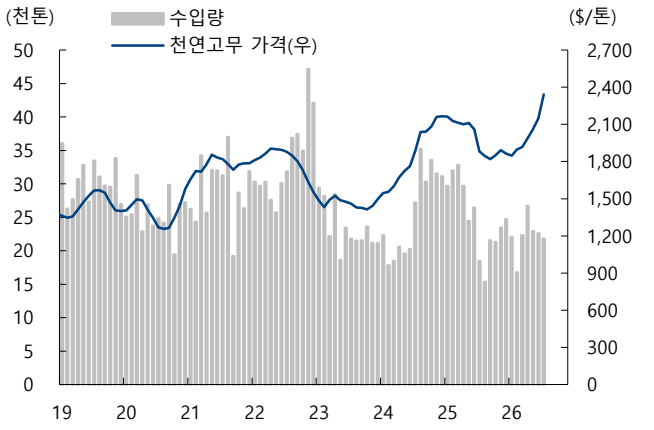
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



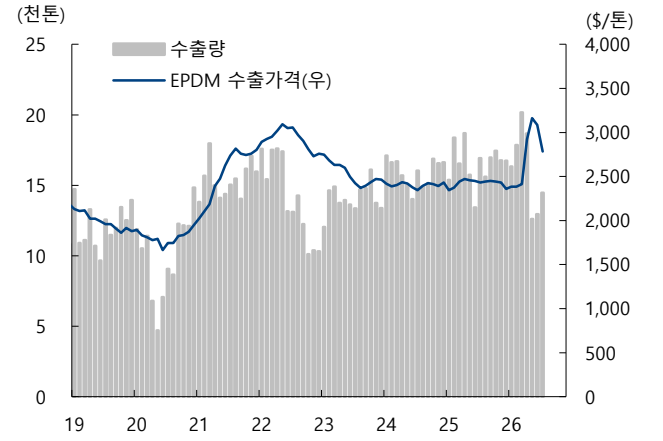
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



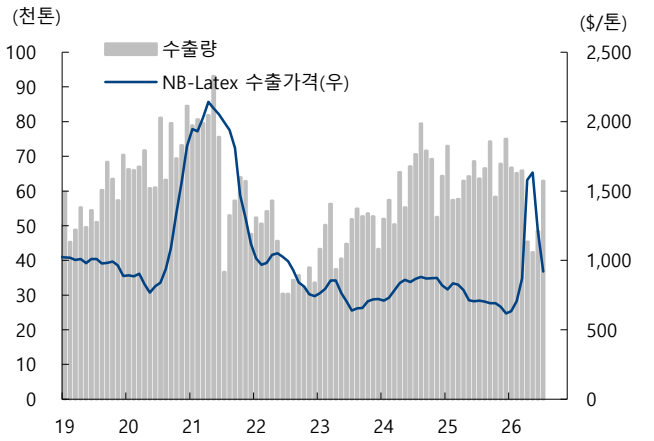
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



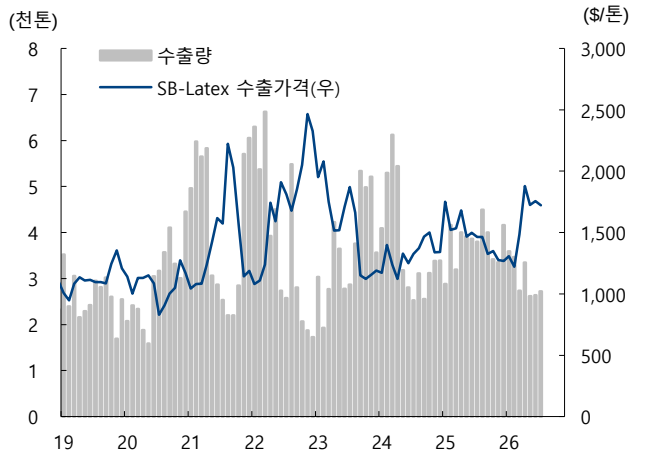
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

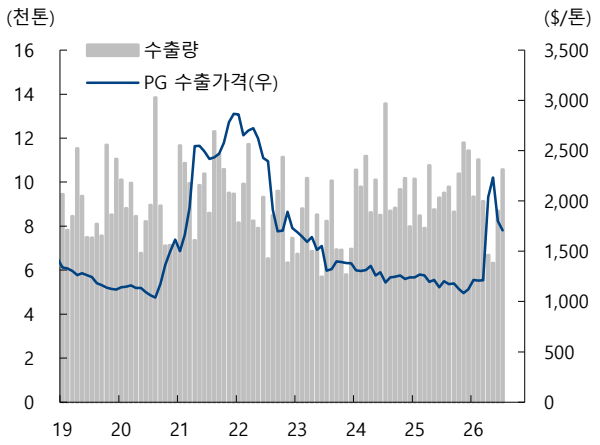
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

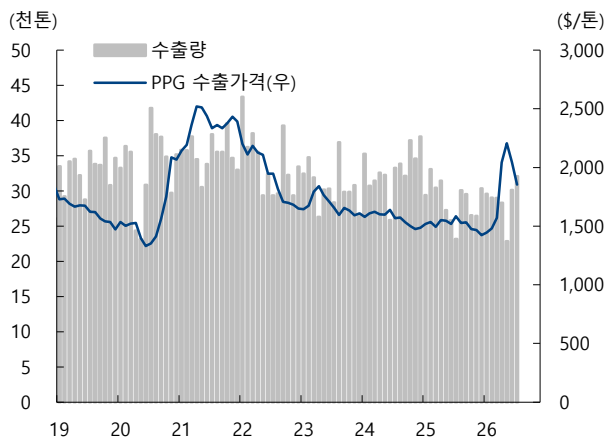
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



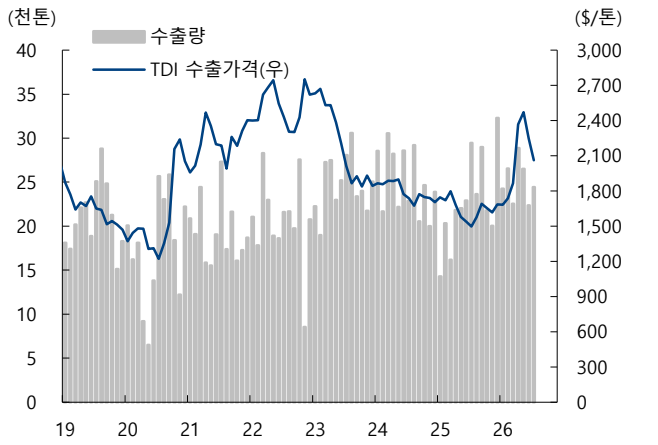
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



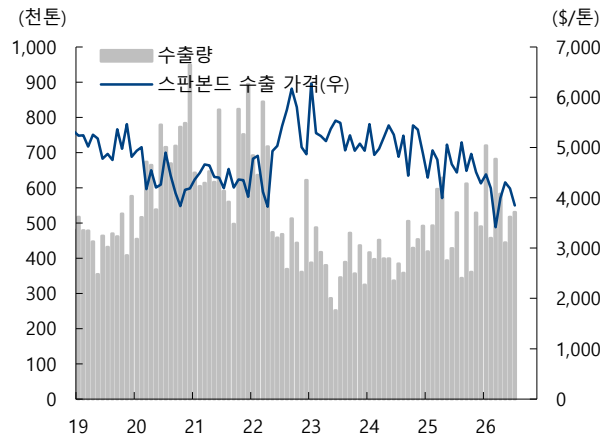
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



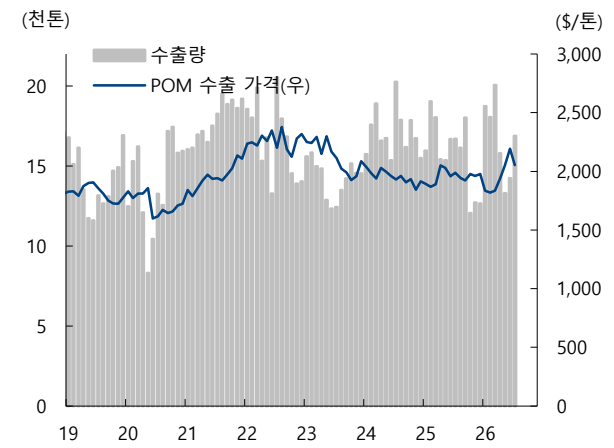
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



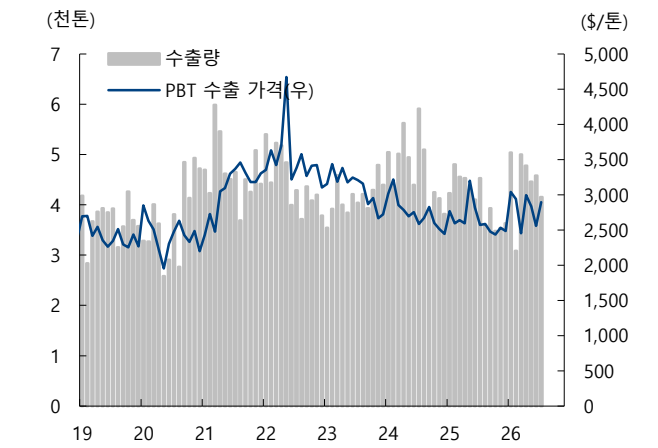
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

PBT: 코오롱플라스틱

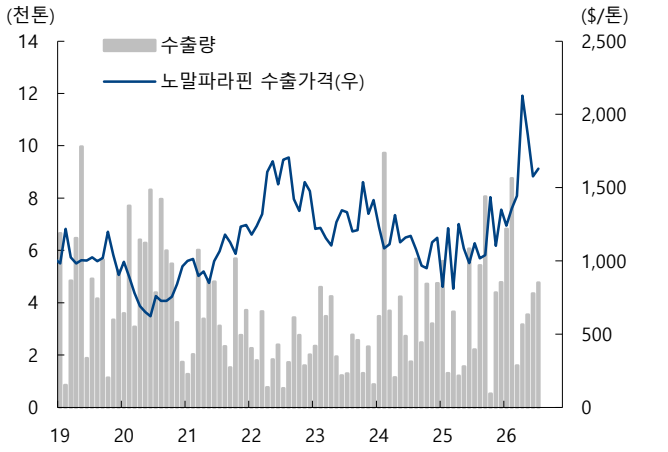


자료: KITA, iM증권 리서치본부

[화학] KITA 7월 수출입 가격

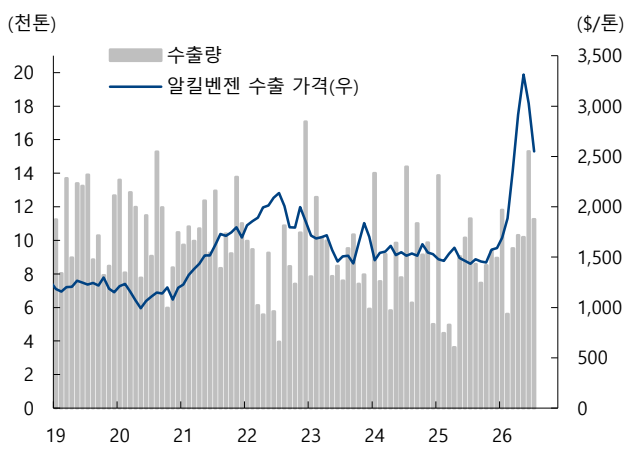
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



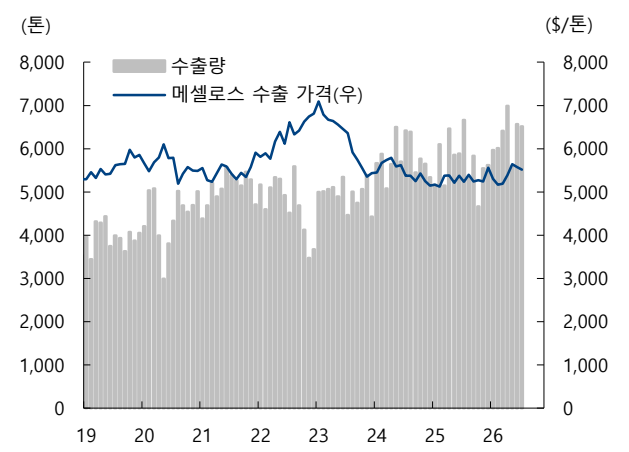
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



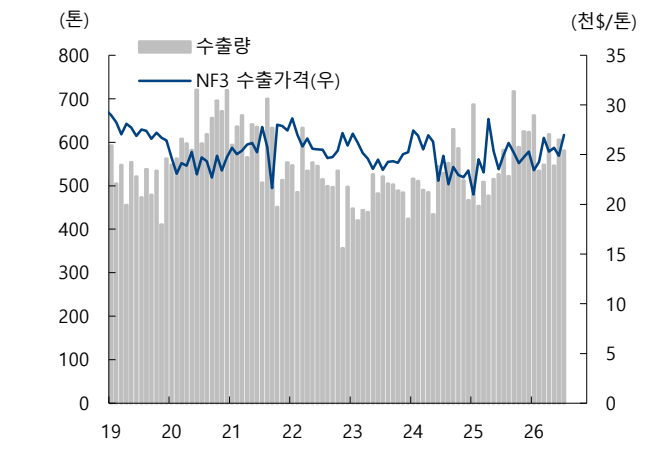
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



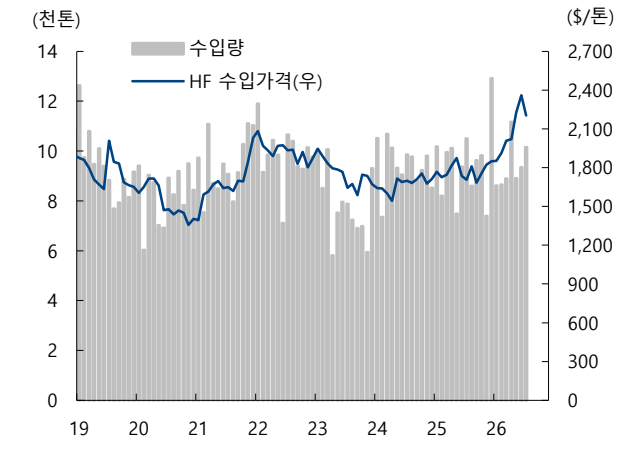
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



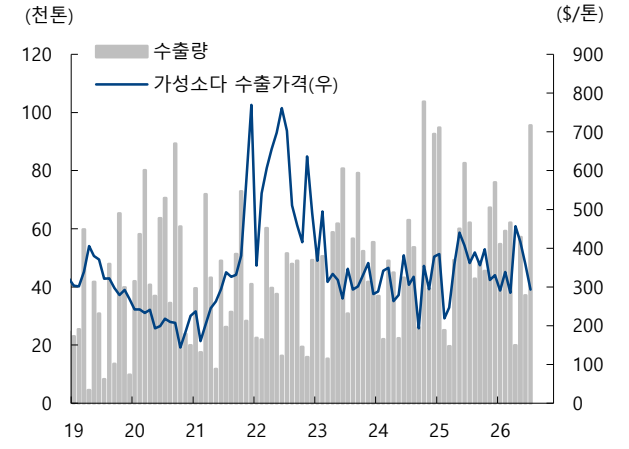
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

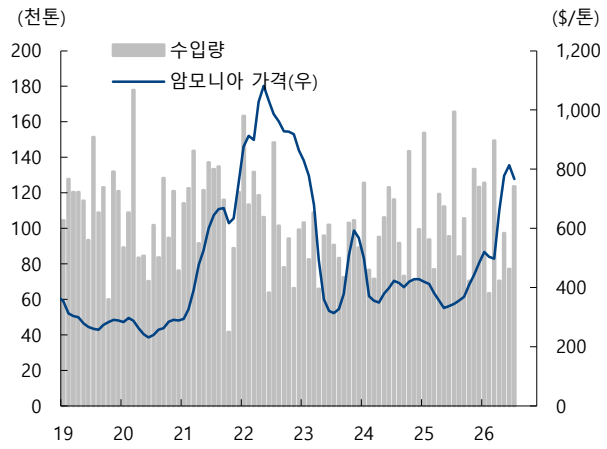
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

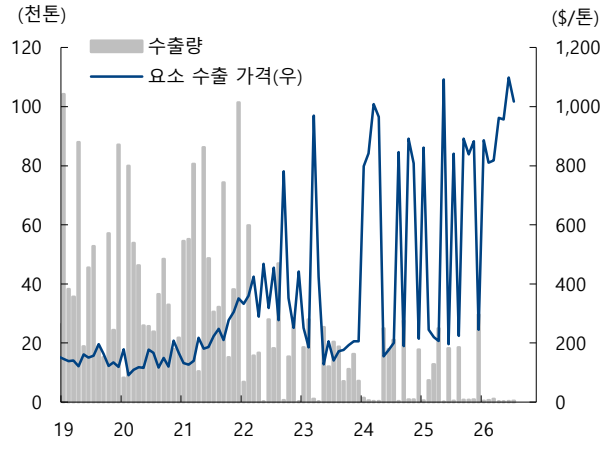
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켐스, 롯데정밀화학



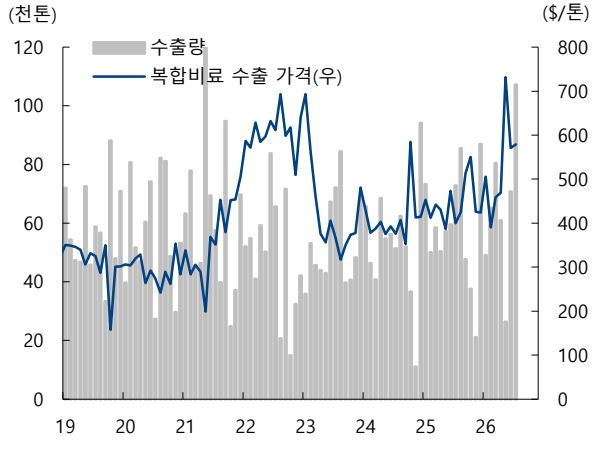
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



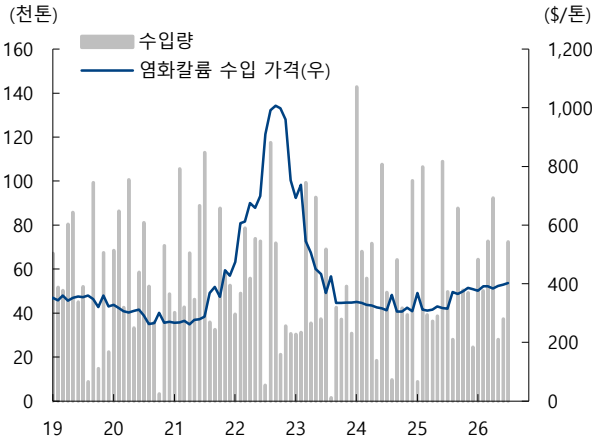
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



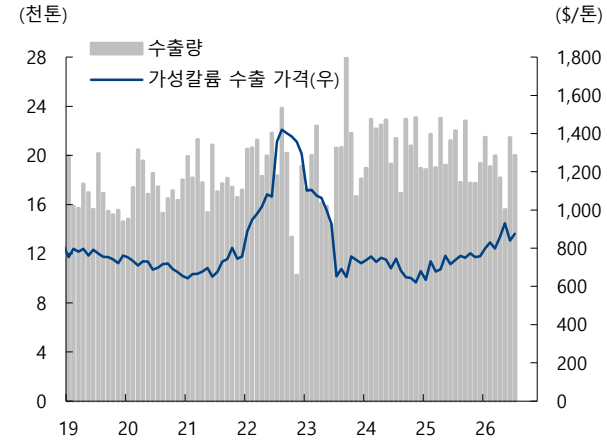
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



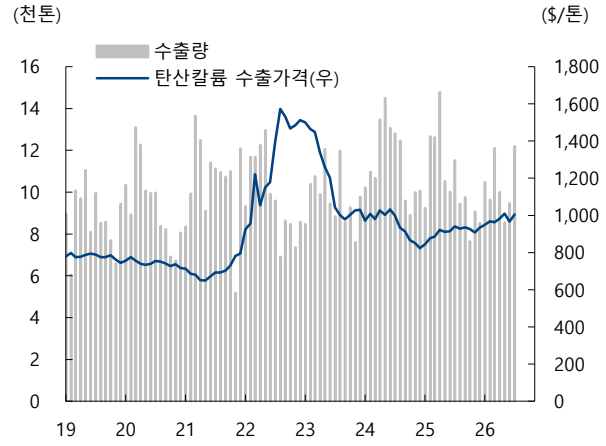
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

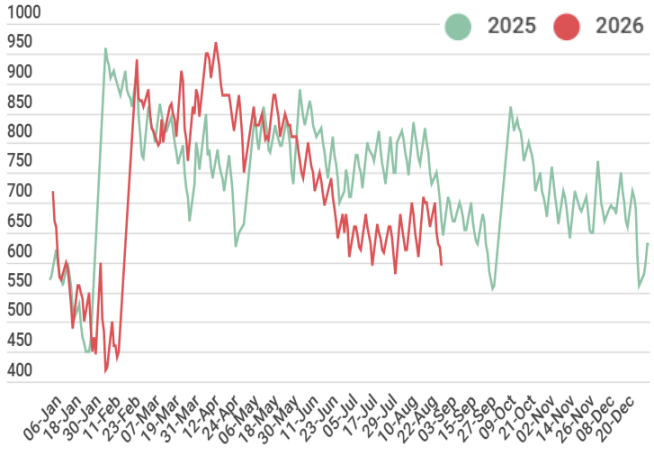
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



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

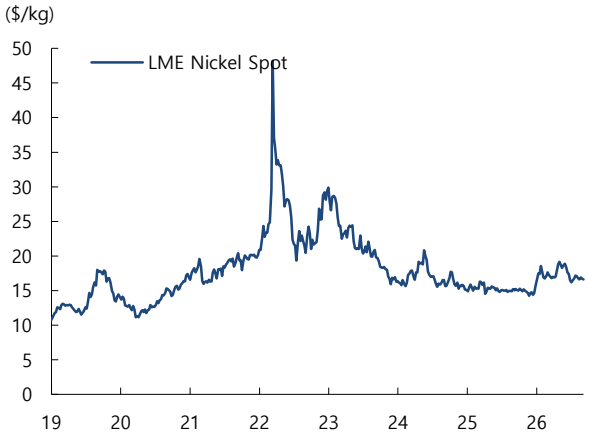
석탄(연료탄) 선물 가격

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격

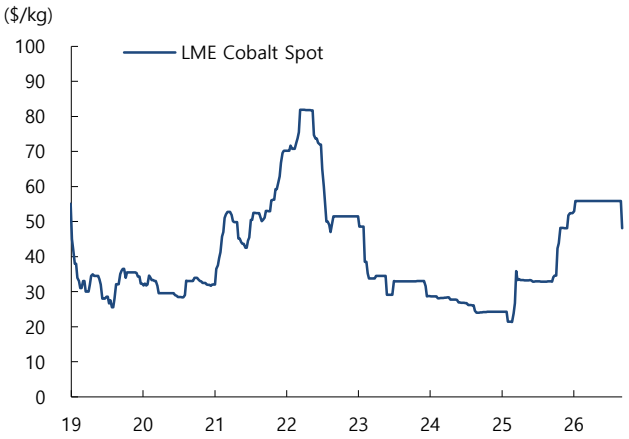
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: $16.6/kg (-0.41% WoW)



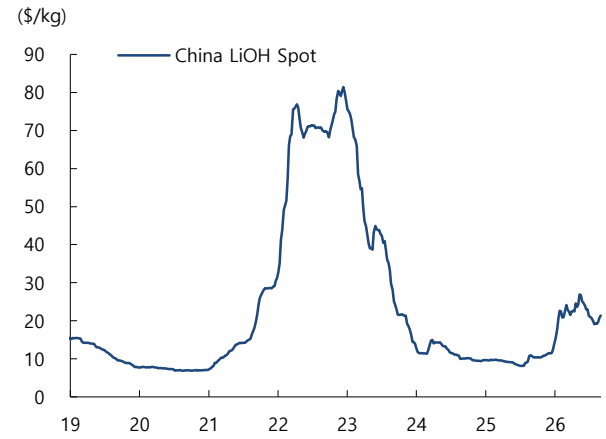
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: $48.1/kg (-13.94% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 수산화리튬 스팟 가격 $21.3/kg (+2.77% WoW)

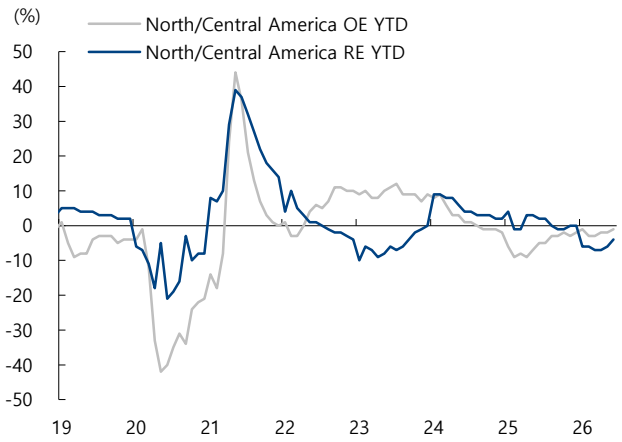


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

[화학] 6월 타이어 판매 증가율

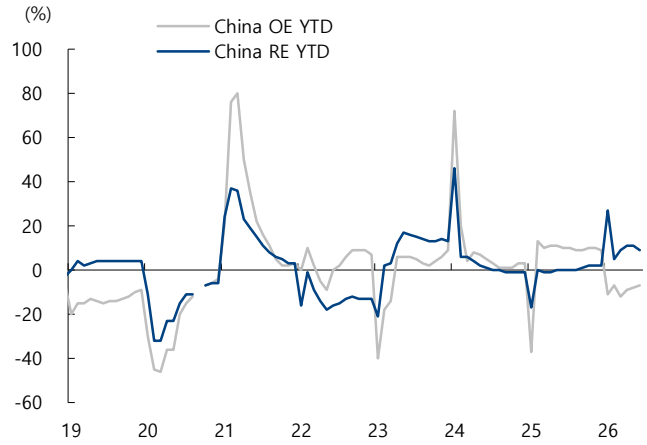
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



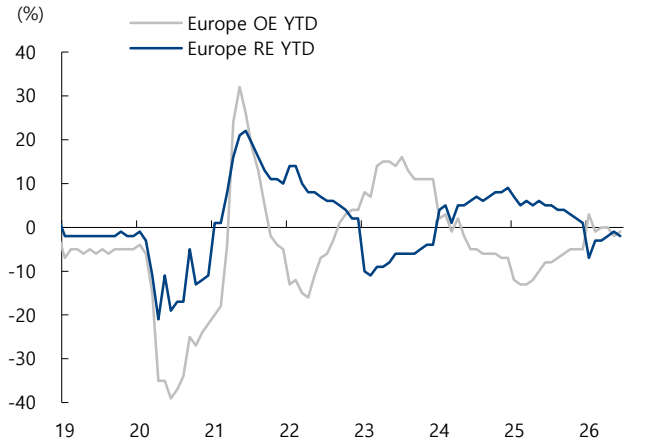
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



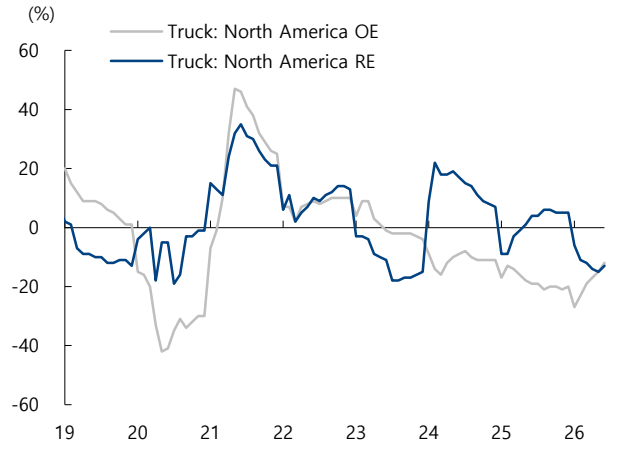
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



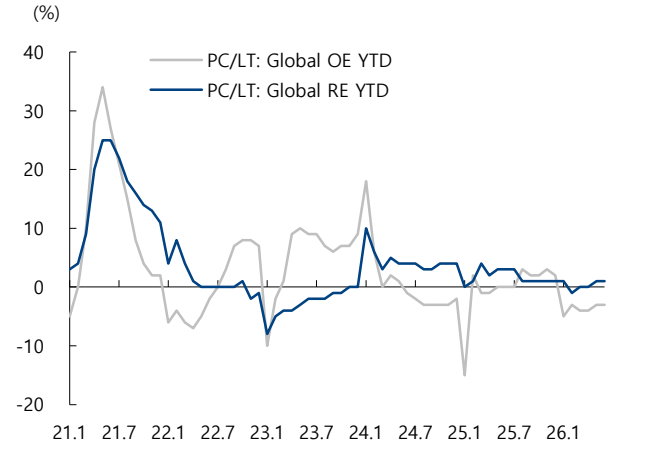
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



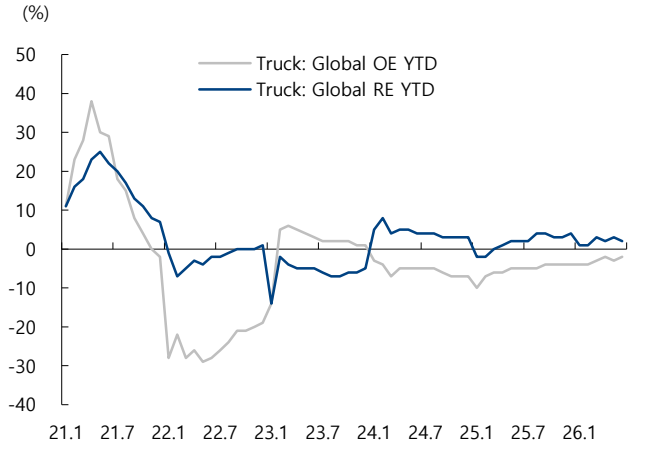
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

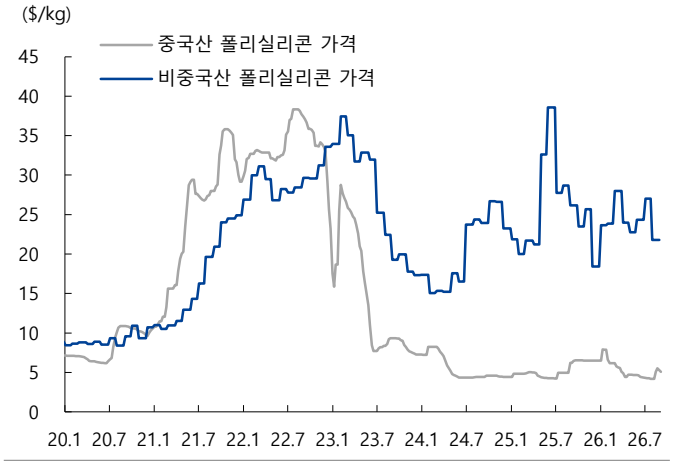
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

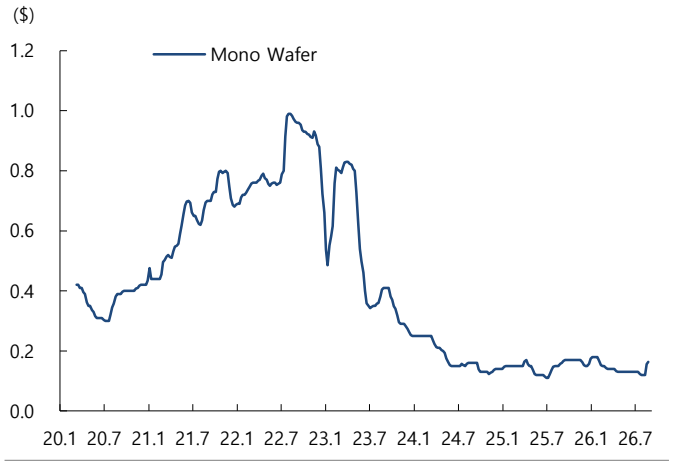
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: $5.07/kg (-3.80% WoW)



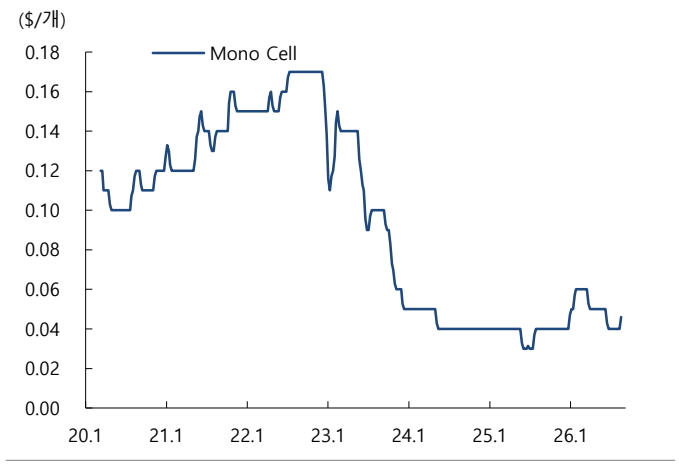
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi $0.16 (- % WoW)



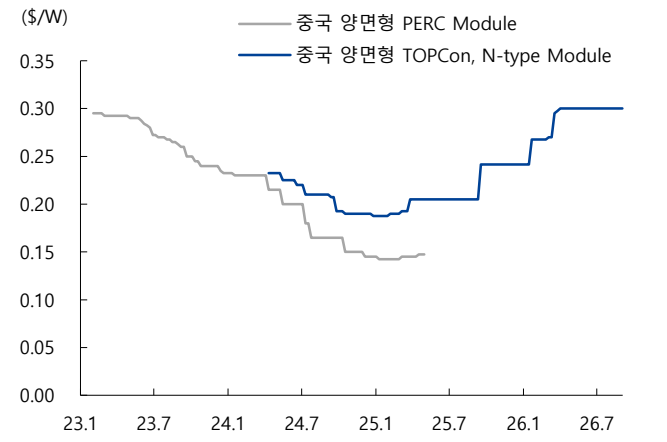
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi $0.05 (- % WoW)



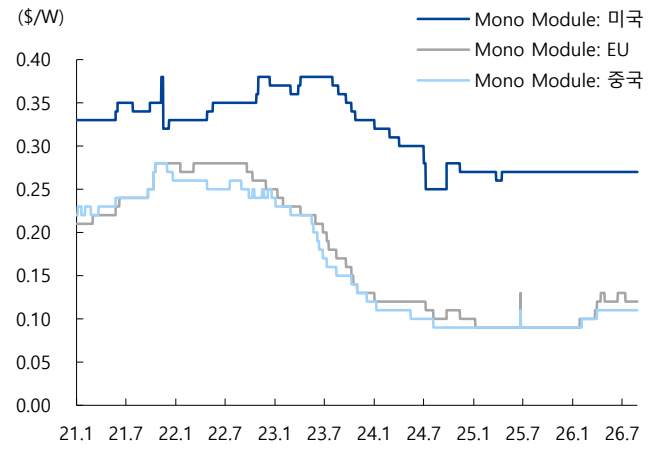
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: $0.300 (- % WoW)



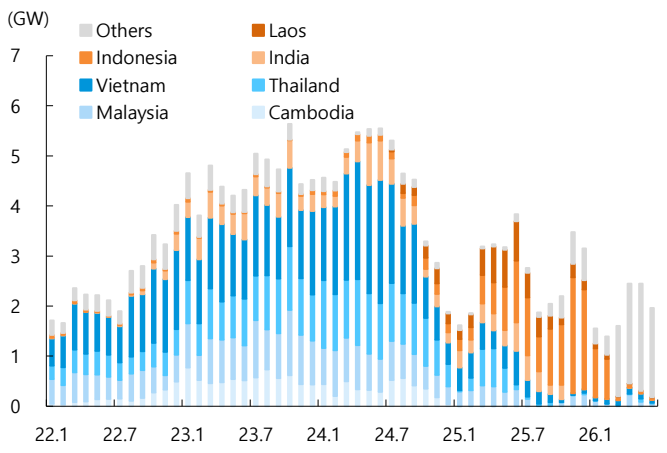
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	26.09	26.08	25.09	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	32.2	32.4	-0.2	31.7	37.1	9.4	-5.4	22.3	39.1	36.6	8.5	2.4	30.6	30.4	9.2	21.2	94.5	8.2
	1M Lagging	51.5	36.4	15.1	52.0	49.8	9.4	2.2	42.6	43.0	21.3	9.0	21.7	34.0	34.2	8.2	26.0	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	89.6	83.3	7.5%	90.8	82.5	63.6	10.2%	42.9%	81.2	92.8	65.0	-12.5%	24.9%	82.2	64.8	26.8%	113.0	56.0
	Dubai	99.9	92.3	8.2%	101.5	88.4	70.0	14.9%	45.0%	83.5	96.6	70.1	-13.5%	19.1%	89.5	69.4	29.0%	169.8	58.3
	Brent	94.1	89.5	5.1%	95.3	88.1	67.6	8.2%	41.0%	86.5	96.9	68.2	-10.7%	26.9%	87.3	68.2	28.0%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-10.3	-9.0	-1.286	-10.7	-5.9	-6.5	-4.7	-4.2	-2.3	-3.8	-5.1	1.4	2.8	-7.4	-4.6	-2.8	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	124.9	115.9	7.8%	125.9	114.6	81.5	9.9%	54.4%	113.0	125.3	80.4	-9.8%	40.5%	111.5	80.7	38.2%	170.5	70.6
	Kerosene	155.9	146.0	6.8%	157.9	148.2	87.0	6.5%	81.4%	144.4	160.0	86.2	-9.7%	67.6%	142.6	86.4	65.0%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	164.4	154.4	6.5%	166.4	156.1	89.1	6.6%	86.8%	150.0	161.0	88.9	-6.8%	68.9%	144.1	87.7	64.4%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	93.9	93.0	1.0%	94.4	91.0	63.8	3.7%	48.0%	85.7	98.8	64.6	-13.3%	32.7%	87.9	66.1	32.9%	138.9	52.7
	Naphtha	92.6	88.0	5.2%	92.6	86.9	64.9	6.6%	42.7%	87.8	101.0	63.3	-13.0%	38.7%	90.1	64.3	40.0%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	25.0	23.6	1.5	24.4	26.2	11.5	-1.8	12.9	29.5	28.7	10.3	0.8	19.2	22.0	11.3	10.7	39.8	-10.7
	Kerosene-Dubai	56.0	53.6	2.4	56.4	59.8	17.0	-3.5	39.4	60.9	63.4	16.1	-2.5	44.8	53.0	17.0	36.0	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	64.5	62.0	2.5	64.9	67.7	19.1	-2.9	45.8	66.5	64.5	18.7	2.0	47.8	54.6	18.3	36.3	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	-6.0	0.7	-6.7	-7.1	2.7	-6.2	-9.7	-0.9	2.2	2.3	-5.5	-0.1	7.7	-1.6	-3.3	1.6	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	-7.3	-4.3	-3.0	-8.9	-1.5	-5.1	-7.4	-3.8	4.3	4.4	-6.8	-0.1	11.1	0.5	-5.0	5.6	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	44.4	27.5	16.8	44.7	38.9	11.6	5.9	33.1	33.4	13.4	10.8	20.0	22.6	25.8	10.3	15.5	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	75.4	57.6	17.7	76.7	72.5	17.0	4.2	59.6	64.8	48.1	16.6	16.7	48.3	56.8	16.0	40.9	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	83.9	66.0	17.8	85.2	80.4	19.1	4.8	66.1	70.5	49.2	19.2	21.3	51.2	58.4	17.3	41.1	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	13.4	4.7	8.7	13.2	15.3	-6.2	-2.1	19.4	6.1	-13.0	-5.0	19.2	11.2	2.2	-4.3	6.5	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	12.0	-0.3	12.4	11.4	11.2	-5.1	0.2	16.5	8.2	-10.9	-6.3	19.1	14.5	4.3	-6.1	10.4	71.7	-56.2
($/bbl, $)		26.10	26.09	MoM	26.08	26.07	26.06	26.05	26.04	4Q26	3Q26	4Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	-1.0	-2.0	1.0	-3.3	7.8	13.8	17.8	0.8	-1.0	0.8	1.1	-1.8	-2.1	3.1	1.4	1.7	17.8	-3.3
	Light	-2.0	-2.0	0.0	-1.5	9.5	15.5	19.5	2.5	-2.0	2.0	1.8	-4.0	-3.8	4.2	2.0	2.2	19.5	-2.0
	Extra Light	-1.5	-1.5	0.0	-1.0	10.0	16.0	20.0	3.0	-1.5	2.5	2.1	-4.0	-3.6	4.8	2.1	2.7	20.0	-1.5
	Super Light	-0.4	-0.4	0.0	0.2	11.2	17.2	21.2	4.2	-0.4	3.7	3.2	-4.0	-3.5	5.9	2.9	3.1	21.2	-0.4
	Heavy	-2.4	-3.4	1.0	-4.6	6.4	12.4	16.4	-0.6	-2.4	-0.5	-0.3	-1.8	-2.1	1.8	0.2	1.6	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	815	829	-1.7%	802	796	584	0.8%	37.4%	799	909	590	-12.1%	35.4%	812	600	35.3%	1,192	538
Olefin	Ethylene	985	1,005	-2.0%	969	838	779	15.7%	24.4%	911	1,094	783	-16.8%	16.3%	947	772	22.6%	1,400	650
	Propylene	1,060	1,055	0.5%	1,032	910	745	13.4%	38.5%	978	1,162	747	-15.8%	30.8%	1,003	759	32.1%	1,275	710
	Butadiene	1,475	1,500	-1.7%	1,386	1,194	1,085	16.1%	27.7%	1,301	1,814	1,081	-28.3%	20.3%	1,561	1,123	39.0%	2,700	940
Aromatics	Benzene	1,010	1,000	1.0%	963	909	738	6.0%	30.5%	939	1,044	726	-10.1%	29.3%	933	750	24.4%	1,160	658
	Toluene	940	955	-1.6%	923	864	681	6.9%	35.5%	897	988	668	-9.2%	34.1%	895	689	30.0%	1,125	650
Polymer	PE	1,133	1,133	0.0%	1,099	1,033	926	6.3%	18.7%	1,069	1,263	926	-15.3%	15.4%	1,100	930	18.2%	1,330	853
	PP	1,115	1,105	0.9%	1,091	1,028	903	6.2%	20.9%	1,063	1,252	893	-15.1%	19.0%	1,074	877	22.5%	1,315	760
	PS	1,365	1,365	0.0%	1,365	1,330	1,115	2.6%	22.4%	1,349	1,613	1,107	-16.3%	21.9%	1,376	1,132	21.6%	1,745	995
	ABS	1,605	1,605	0.0%	1,629	1,588	1,330	2.6%	22.5%	1,611	1,821	1,331	-11.6%	21.0%	1,607	1,353	18.8%	1,985	1,225
	PVC	835	825	1.2%	819	750	705	9.2%	16.2%	788	910	710	-13.4%	11.1%	815	702	16.1%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,545	1,545	0.0%	1,535	1,524	1,115	0.7%	37.7%	1,530	1,728	1,119	-11.5%	36.7%	1,473	1,169	26.0%	1,800	1,030
	EG	683	683	0.0%	665	561	526	18.4%	26.3%	619	603	523	2.5%	18.3%	565	511	10.4%	683	443
	CPLM	1,600	1,600	0.0%	1,560	1,405	1,058	11.0%	47.5%	1,491	1,658	1,065	-10.1%	40.1%	1,466	1,151	27.4%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,060	1,090	-2.8%	1,067	1,014	822	5.3%	29.8%	1,043	1,148	822	-9.1%	27.0%	1,055	813	29.8%	1,240	868
	TPA	815	840	-3.0%	820	786	634	4.3%	29.4%	805	848	631	-5.0%	27.6%	790	629	25.5%	925	645
	PET	1,080	1,060	1.9%	1,060	1,038	788	2.2%	34.6%	1,050	1,205	786	-12.9%	33.6%	1,052	783	34.2%	1,290	760
Rubber	SBR	2,125	2,100	1.2%	2,030	1,831	1,469	10.9%	38.2%	1,942	2,298	1,485	-15.5%	30.8%	2,041	1,556	31.2%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,025	1,030	-0.5%	1,033	991	769	4.2%	34.4%	1,014	1,066	788	-4.8%	28.7%	961	819	17.3%	1,590	545
	BPA	1,375	1,350	1.9%	1,366	1,281	1,086	6.6%	25.8%	1,328	1,416	1,105	-6.2%	20.2%	1,347	1,154	16.7%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,265	1,265	0.0%	1,254	1,177	829	6.5%	51.1%	1,219	1,297	830	-6.0%	46.9%	1,157	866	33.6%	1,410	440
	PA	1,250	1,225	2.0%	1,219	1,134	886	7.5%	37.5%	1,181	1,275	884	-7.4%	33.6%	1,122	908	23.5%	1,340	765
	DOP	1,310	1,290	1.6%	1,257	1,218	1,106	3.2%	13.6%	1,239	1,368	1,095	-9.4%	13.2%	1,227	1,093	12.3%	1,515	975
Others	PO	1,420	1,495	-5.0%	1,419	1,253	1,068	13.3%	32.9%	1,345	1,515	1,057	-11.2%	27.2%	1,391	1,070	30.0%	1,910	1,125
	MDI	2,465	2,565	-3.9%	2,578	2,458	2,226	4.9%	15.8%	2,524	2,661	2,184	-5.1%	15.6%	2,445	2,224	10.0%	3,630	2,515
	TDI	2,460	2,570	-4.3%	2,541	2,378	2,268	6.9%	12.1%	2,468	2,472	2,045	-0.1%	20.7%	2,388	1,847	29.3%	2,930	2,000
	AA	425	398	6.9%	409	393	277	4.2%	47.7%	402	435	289	-7.6%	39.1%	392	307	27.9%	1,415	820
	VAM	930	955	-2.6%	968	853	775	13.5%	24.9%	917	1,264	777	-27.5%	17.9%	1,069	802	33.2%	1,510	770
	ECH	1,660	1,605	3.4%	1,683	1,237	1,568	36.0%	7.4%	1,485	1,767	1,591	-15.9%	-6.7%	1,709	1,450	17.9%	2,030	99
	Caustic Soda	325	325	0.0%	325	328	385	-0.8%	-15.6%	326	376	391	-13.3%	-16.6%	358	409	-12.5%	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	170	176	-3.4%	167	42	195	297.1%	-14.5%	111	185	192	-39.7%	-42.2%	135	172	-21.7%	339	-19
	Propylene-N	245	226	8.4%	230	115	161	100.7%	42.5%	179	252	157	-29.3%	13.7%	191	159	20.1%	354	-42
	Butadiene-N	660	671	-1.6%	584	398	501	46.6%	16.5%	501	904	491	-44.6%	2.2%	749	523	43.3%	1,565	331
Aromatics	Benzene-N	195	171	14.0%	161	113	154	42.0%	4.2%	140	135	136	3.6%	2.6%	121	150	-19.1%	220	-127
	Toluene-N	125	126	-0.8%	121	68	98	77.0%	23.9%	97	78	78	24.6%	24.6%	83	89	-6.0%	188	-84
	Xylene-N	120	131	-8.4%	137	104	109	31.7%	25.1%	122	106	106	15.3%	15.3%	111	110	1.5%	213	98
Polymer	PE-N	318	304	4.6%	296	238	342	24.7%	-13.3%	270	354	336	-23.6%	-19.6%	288	330	-12.8%	513	-40
	PP-N	300	276	8.7%	289	232	319	24.5%	-9.4%	264	342	303	-23.0%	-13.1%	262	277	-5.1%	553	-17
	PS-N	550	536	2.6%	563	535	531	5.3%	5.9%	550	703	517	-21.8%	6.4%	564	532	6.1%	773	253
	ABS-A/B/S	265	266	-0.2%	330	382	337	-13.5%	-2.1%	353	335	339	5.5%	4.1%	299	333	-10.2%	437	104
	PVC-Ethylene	338	318	6.3%	330	328	312	0.8%	5.8%	329	359	315	-8.2%	4.5%	338	312	8.1%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	730	716	2.0%	733	728	531	0.6%	37.9%	731	819	529	-10.7%	38.1%	662	570	16.2%	1,035	308
	EG-N	-133	-147	적자지속	-138	-234	-58	적자지속	적자지속	-181	-306	-67	적자지속	적자지속	-247	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	785	771	1.8%	758	610	474	24.3%	60.0%	692	749	474	-7.6%	45.8%	655	551	18.9%	928	308
Polyester	PX-N	245	261	-6.1%	265	218	238	21.3%	11.2%	244	238	232	2.4%	5.4%	243	213	14.3%	360	28
	TPA-PX	105	110	-4.5%	105	107	83	-1.8%	26.5%	106	79	80	34.8%	32.1%	83	85	-1.9%	125	49
	PET-TPA/EG	146	104	40.2%	127	168	62	-24.3%	103.8%	146	269	65	-45.9%	124.4%	178	67	165.3%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	736	696	5.7%	715	680	439	5.1%	62.7%	699	653	459	7.1%	52.4%	607	497	22.1%	836	427
Phenol/ BPA	Phenol-N	210	201	4.5%	231	196	185	17.9%	24.8%	215	156	198	37.7%	8.6%	150	219	-31.7%	375	-147
	BPA-N	560	521	7.5%	564	486	502	16.1%	12.3%	529	506	515	4.5%	2.8%	535	554	-3.4%	909	363
Plasticizer	PA-OX	99	74	33.9%	78	63	132	24.7%	-40.5%	71	94	129	-24.4%	-44.5%	70	121	-42.4%	143	-4
	DOP-2EH/PA	67	90	-25.1%	99	154	161	-35.7%	-38.7%	123	145	152	-15.1%	-18.6%	118	141	-15.8%	188	55
Others	SM-N	375	351	6.8%	348	256	316	36.0%	10.2%	307	341	307	-10.1%	0.0%	326	309	5.3%	410	148
	PO-N	605	666	-9.2%	617	457	484	35.0%	27.5%	546	605	467	-9.8%	16.8%	579	470	23.2%	894	389
	MDI-BZ	1,455	1,565	-7.0%	1,615	1,549	1,488	4.3%	8.5%	1,586	1,617	1,458	-1.9%	8.8%	1,513	1,474	2.6%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,746	1,844	-5.3%	1,840	1,721	1,750	6.9%	5.1%	1,787	1,721	1,537	3.8%	16.2%	1,708	1,323	29.1%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	1,024	972	5.3%	1,064	691	1,121	53.9%	-5.1%	898	1,069	1,143	-16.0%	-21.4%	1,107	995	11.3%	1,436	840

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	133	36	269.4%	162	126	197	29.2%	-17.8%	146	87	196	67.1%	-25.7%	162	166	-2.0%	762	-161
	Propylene-N	208	86	141.9%	225	198	164	13.7%	37.7%	213	155	161	37.5%	32.3%	218	152	43.5%	634	34
	Butadiene-N	623	531	17.3%	579	482	504	20.2%	15.0%	536	807	495	-33.6%	8.4%	777	516	50.5%	2,059	325
Aromatics	Benzene-N	158	31	409.7%	156	197	157	-20.6%	-0.3%	174	37	140	367.0%	24.3%	149	143	4.0%	452	-74
	Toluene-N	88	-14	흑자전환	116	152	100	-23.4%	16.5%	132	-19	82	흑자전환	60.5%	111	82	35.3%	512	-147
	Xylene-N	83	-9	흑자전환	132	187	112	-29.4%	18.4%	157	8	110	1752.2%	42.6%	139	103	34.9%	505	-110
Polymer	PE-N	281	164	71.6%	292	321	344	-9.2%	-15.2%	305	256	340	18.9%	-10.4%	315	323	-2.5%	657	112
	PP-N	263	136	93.4%	284	316	321	-9.9%	-11.5%	298	245	307	21.7%	-3.0%	290	270	7.5%	674	71
	PS-N	513	396	29.5%	558	618	534	-9.7%	4.6%	585	606	521	-3.5%	12.2%	592	525	12.7%	959	396
	ABS-A/B/S	356	323	10.4%	414	283	321	46.3%	29.0%	356	280	327	27.1%	8.9%	345	317	9.0%	831	108
	PVC-Ethylene	351	346	1.4%	384	321	314	19.6%	22.6%	356	308	323	15.8%	10.4%	353	308	14.6%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	693	576	20.3%	728	812	534	-10.3%	36.5%	765	721	533	6.1%	43.6%	689	563	22.5%	1,079	461
	EG-N	-170	-287	적자지속	-142	-151	-55	적자지속	적자지속	-146	-404	-63	적자지속	적자지속	-220	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	748	631	18.5%	753	693	476	8.7%	58.2%	726	652	478	11.5%	51.9%	682	544	25.4%	1,009	507
Polyester	PX-N	208	121	71.9%	260	302	240	-13.8%	8.2%	279	141	236	97.7%	18.3%	271	206	31.4%	607	-2
	TPA-PX	108	126	-14.5%	135	73	78	86.1%	72.3%	107	57	76	87.8%	42.2%	101	87	16.9%	337	-16
	PET-TPA/EG	148	146	1.7%	178	158	62	12.5%	187.6%	169	250	59	-32.2%	186.5%	206	64	221.9%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	896	838	7.0%	863	535	435	61.4%	98.7%	717	485	452	48.0%	58.7%	660	474	39.3%	1,650	161
Phenol/ BPA	Phenol-N	173	61	183.6%	226	279	187	-19.0%	20.8%	250	59	202	324.5%	23.5%	177	213	-16.6%	437	-99
	BPA-N	523	381	37.3%	559	569	504	-1.8%	10.9%	564	409	519	37.9%	8.7%	562	547	2.8%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	110	74	49.3%	134	-9	98	흑자전환	37.1%	70	103	107	-31.8%	-34.2%	121	116	3.6%	461	-69
	DOP-2EH/PA	211	191	10.5%	186	79	141	136.4%	32.1%	138	139	135	-0.5%	2.6%	153	129	17.9%	546	8
Others	SM-N	338	211	60.2%	343	339	318	1.2%	8.0%	341	244	311	40.0%	9.8%	353	303	16.7%	774	119
	PO-N	568	526	8.0%	612	541	486	13.3%	26.0%	580	508	471	14.3%	23.2%	607	463	30.9%	1,174	339
	MDI-BZ	1,515	1,555	-2.6%	1,661	1,536	1,500	8.1%	10.7%	1,606	1,586	1,450	1.2%	10.7%	1,548	1,455	6.3%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,768	1,848	-4.3%	1,878	1,706	1,768	10.1%	6.2%	1,801	1,686	1,530	6.8%	17.7%	1,731	1,319	31.3%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	1,042	1,005	3.7%	1,123	643	1,124	74.5%	-0.1%	910	1,052	1,148	-13.5%	-20.8%	1,129	991	13.9%	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	17.3	138,300	19.4	24.7	19.6	36.3	N/A	0.9
S-Oil	KRW	13.1	157,300	6.0	25.4	36.8	90.0	11.5	1.8
GS	KRW	8.5	123,900	-3.7	27.6	64.1	120.5	5.0	0.7
HD Hyundai	KRW	14.1	240,500	10.8	15.1	-11.9	27.7	6.2	1.4
Aramco	SAR	1,673.0	26.0	-0.5	-3.5	-4.4	8.9	15.4	4.0
Exxon Mobil	USD	672.3	162.2	3.7	5.4	6.7	34.8	19.6	2.6
Chevron	USD	417.5	211.3	5.8	11.0	12.2	38.7	20.6	2.2
TOTAL	EUR	207.0	78.0	5.2	5.1	0.8	40.3	11.3	1.6
PetroChina	HKD	296.5	10.1	-0.5	5.1	-3.9	21.0	9.0	1.0
BP	GBp	114.8	539.7	3.3	2.8	-0.9	24.7	21.0	1.9
Marathon Petroleum	USD	108.9	387.7	6.6	24.0	45.2	138.4	14.5	5.7
Valero	USD	106.7	370.7	7.0	20.1	43.2	127.7	15.3	4.3
Sinopec	HKD	93.7	4.8	0.5	10.2	10.1	2.6	14.0	0.6
Suncor	CAD	80.5	94.0	2.1	3.5	3.3	54.3	12.5	2.3
Imperial Oil	CAD	63.6	182.0	-0.7	1.4	3.0	53.5	21.5	3.6
Ecopetrol	COP	35.2	2,690.0	2.3	2.3	-3.9	43.9	8.5	1.3
Indian Oil	INR	20.6	137.6	0.4	-2.8	-1.0	-17.3	4.5	0.9
PTT PCL	THB	35.5	41.3	1.9	8.6	12.2	29.7	9.5	1.0
Formosa Petrochem	TWD	23.5	78.1	9.4	14.5	35.8	63.4	13.6	1.5
Repsol	EUR	35.9	28.3	7.5	10.1	23.7	78.0	9.0	1.3
Idemitsu Kosan	JPY	11.5	1,470.0	6.6	17.6	5.2	24.3	4.7	1.1
Thai Oil	THB	4.3	63.3	1.2	-2.7	36.0	75.7	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	157.5	25	-1.5	6.3	-7.3	17.7	7.4	1.2
Conoco Phillips	USD	163.0	135.7	4.8	15.1	13.8	45.0	17.4	2.5
Petrobras	BRL	127.1	47.6	11.4	11.9	15.3	54.3	4.6	1.3
Equinor	NOK	103.2	400.8	4.4	7.5	13.9	69.1	11.8	2.6
Canadian Natural	USD	105.5	51.1	2.8	10.7	7.3	51.1	-	-
EOG Resources	USD	76.6	146.0	1.0	1.7	3.6	39.0	10.7	2.4
Occidental	USD	60.6	60.6	2.4	10.0	3.3	47.4	17.8	1.8
Expand Energy	USD	22.9	99.1	1.1	6.4	6.0	-10.2	11.0	1.2
ENI	EUR	84.0	23.9	5.1	2.6	1.9	47.8	20.0	1.3
Suncor Energy	CAD	80.5	94.0	2.1	3.5	3.3	54.3	12.5	2.3
Kinder Morgan	USD	70.4	31.6	0.2	0.7	-0.3	15.0	20.8	2.2
ONEOK	USD	60.4	95.8	1.1	9.2	7.6	30.3	16.4	2.6
Cheniere Energy	USD	60.1	290.9	3.6	13.0	20.6	49.6	22.4	9.8
Venture Global	USD	36.2	14.5	0.0	12.8	10.0	112.3	12.0	4.2
Devon Energy	USD	53.7	48.8	3.5	10.8	6.1	33.2	10.3	1.3
Ovintiv	USD	18.2	65.9	1.1	8.5	11.2	68.2	7.9	1.6
Apache	USD	15.5	44.2	4.2	23.4	15.6	80.6	8.8	2.2
National Oilwell Varco	USD	7.7	21.5	3.5	7.5	0.2	38.1	26.9	1.2
Concho Resources	USD	5.4	37.3	3.8	-2.8	-6.6	19.4	13.2	1.0
Schulmberger	USD	85.2	57.4	4.4	13.0	-1.0	49.6	22.8	3.3
Halliburton	USD	31.1	37.3	5.1	15.2	-9.5	32.0	17.0	2.8
TechnipFMC	USD	31.4	80.1	4.9	14.4	16.0	79.7	25.8	9.6

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

(십억$, %, 배)	Local	Mrk. Cap ($US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	14.7	282,000	1.8	9.9	-17.3	-15.2	N/A	0.6
Lotte Chemical	KRW	1.9	60,000	1.2	4.5	-24.1	-14.8	N/A	0.2
Kumho Petrochem	KRW	2.3	125,900	0.6	7.7	-3.3	4.2	6.4	0.4
LotteFine Chemical	KRW	0.9	45,700	-5.1	0.0	-7.4	2.4	5.8	0.5
Korea PetroChem	KRW	0.5	96,700	2.1	8.0	-22.0	-33.3	8.1	0.3
Hyosung TNC	KRW	1.1	347,000	0.7	7.6	-0.9	56.3	13.2	0.9
Hyosung Materials	KRW	0.6	172,800	-2.5	4.5	-14.7	-4.9	20.9	0.9
Kolon Industries	KRW	1.2	55,800	-0.9	7.3	-14.9	24.1	16.2	0.4
Huchems	KRW	0.5	16,320	-0.2	9.0	1.6	-13.4	9.7	0.7
UNID	KRW	0.3	64,800	-1.5	7.5	-6.6	-3.6	4.9	0.4
Lotte Titan	MYR	0.2	0.3	-4.3	0.0	-7.0	-14.3	N/A	0.1
Shin-Etsu Chemical	JPY	73.5	5,786.0	-3.6	-3.4	-24.3	18.7	22.6	2.4
Toray	JPY	12.0	1,244.5	-3.4	8.5	12.6	22.0	19.6	1.0
Mitsubishi Chemical	JPY	11.4	1,237.5	4.6	10.7	13.0	35.2	N/A	0.9
Sumitomo Chemical	JPY	6.3	594.7	7.0	23.3	0.0	33.5	9.2	0.9
Mitsui Chemical	JPY	5.4	2,224.0	3.7	6.0	5.3	11.1	12.5	0.9
Teijin	JPY	2.2	1,737.0	0.6	6.0	6.8	28.1	N/A	0.8
BASF	EUR	55.4	53.4	2.0	5.8	5.6	20.2	23.6	1.3
SABIC	SAR	39.5	49.4	-1.3	-3.6	-11.6	-3.6	32.1	1.2
LyondellBasell	USD	20.9	64.8	2.7	6.0	-2.1	49.6	11.7	2.0
Formosa Plastic	TWD	13.3	66.0	5.3	19.3	29.9	69.2	40.3	0.7
Westlake Chemical	USD	9.5	74.6	0.9	-7.5	-12.5	0.9	28.1	1.1
PTT Global Chem	THB	6.2	45.3	2.8	21.5	30.2	115.5	29.1	0.7

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	1,486.5	376.4	6.1	15.0	-10.1	-16.3	376.5	17.1
CATL	CNY	246.8	351.3	-4.7	-11.1	-13.9	-3.3	18.9	4.3
BYD	HKD	111.1	85.7	-6.9	-8.3	-6.7	-10.2	22.8	2.8
Samsung SDI	KRW	32.7	548,000	-3.9	31.4	-7.0	102.6	N/A	1.7
Panasonic	JPY	65.4	4,163	-5.7	-1.7	9.6	105.7	38.4	1.8
ECOPRO BM	KRW	7.8	106,000	-7.1	5.9	-43.7	-25.6	277.1	5.9
L&F	KRW	3.7	121,300	-10.4	54.3	-17.1	27.5	N/A	6.2
ILJIN Material	KRW	1.4	36,850	5.3	21.4	-37.2	20.2	N/A	1.1
Wacker	EUR	5.7	94.7	2.2	3.7	-8.8	36.5	N/A	1.2
Hanwha Solutions	KRW	5.0	30,050	-11.0	12.1	-18.9	18.4	N/A	0.5
OCI Holdings	KRW	3.1	227,500	-15.9	1.1	-24.2	97.3	113.2	1.0
GCL-Poly	HKD	3.0	0.7	-8.2	5.1	-4.6	-31.6	N/A	0.5
Daqo New Energy	USD	0.8	12.6	-7.9	-6.3	-25.6	-57.4	N/A	0.2
Longi Green Energy	CNY	13.3	11.8	-5.3	-9.9	-11.8	-35.3	N/A	1.8
First Solar	USD	22.3	207.4	-1.3	-14.9	-34.1	-20.6	12.4	2.2
Jinko Solar	USD	0.6	12.2	-9.8	-23.7	-44.7	-52.8	N/A	0.3
Canadian Solar	USD	0.9	13.5	-3.2	-17.4	-30.5	-43.1	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	8.3	11.2	-5.7	3.0	11.4	1.9	19.6	1.9
Tongkun Group	CNY	9.2	25.9	-5.5	17.0	26.5	50.7	12.0	1.5
China Shenhua Energy	HKD	149.4	46	-0.3	8.3	-2.0	17.7	13.8	1.8
Wanhua Chemical	CNY	36.2	77.6	-0.5	5.4	7.6	1.3	14.8	2.1
Shaanxi Coal Industry	CNY	37.8	26.2	-3.3	9.4	-4.5	22.7	12.4	2.5
Oriental Energy	CNY	1.4	5.8	-0.9	1.4	-12.4	-28.3	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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/08/30 (출처: Reuters)

트럼프, 베네수엘라 석유를 사용하여 SPR을 보충할 것이라고 언급

2026/09/02 (출처: Reuters)

Chevron, 5년 내 베네수엘라 석유 생산을 60만b/d에서 2배로 늘리기 위해 $70억 이상 투자할 예정

2026/08/29 (출처: Reuters)

러시아, 9월 30일까지 디젤 수출 금지 조치를 연장. 러시아 생산업체가 선적하는 해상 연료 및 가스유 수출에도 적용

2026/08/29 (출처: Reuters)

러시아, 현재 휘발유 생산량은 일일 평균 약 8만톤 수준으로 11.5만톤의 수요의 약 70% 수준까지 떨어진 것으로 파악

2026/09/01 (출처: Reuters)

미국, SPR 재고는 WoW 310만배럴 감소하면서 '82년 11월 이후 최저 수준을 기록

2026/09/03 (출처: Reuters)

이란, 호르무즈 해협을 통과 규칙을 위반한 유조선 45척 블랙리스트 등재. 화물을 운송하는 모든 선박에 대해 해당

2026/08/28 (출처: 화학EBN)

중국, 글로벌 ESS 신규 가동 용량 18.8GWh 중 13.02GWh 차지하며 글로벌 점유율 약 70%에 달한 것으로 파악

2026/09/02 (출처: 더구루)

Oklo, PJM의 계통연계 심사 대상 제외. 오하이오의 750MW 원자력·천연가스·연료전지 발전 시설 개발 사업 차질 우려

2026/08/30 (출처: Reuters)

베네수엘라 임시 대통령, 미국과의 협상을 통해 원유 생산량을 150만b/d로 늘릴 계획이며 25년 간 지속될 것이라고 언급

2026/09/01 (출처: Reuters)

트럼프, 베네수엘라 사업 추진을 위한 기업 그룹에 Exxon Mobil이 포함되었다고 밝혀

2026/08/29 (출처: Reuters)

러시아 Gazprom, 1H26 수익은 $100억으로 YoY -12% 감소. 회사는 루블화 강세의 영향을 주요한 원인으로 지목

2026/09/03 (출처: Reuters)

러시아, '26년 석유 생산량이 약간 줄지만 일시적 상황이며 국내 정유소의 정기 유지보수를 완료 시 증가할 것이라고 언급

2026/08/31 (출처: Reuters)

트럼프, 휘발유 가격이 평균 갤런당 $4 이상 오르자 정유사들을 초청

2026/08/30 (출처: Reuters)

PetroChina, 1H26 순이익은 $146.5억으로 YoY +22% 증가. 원유 및 정유제품 판매량은 각각 YoY -5.6%, -8.8% 감소

2026/09/01 (출처: Reuters)

중국, 7월 말 태양광 발전 용량은 총 1,288GW로 1,285GW의 석탄을 제치고 전체 1위. 발전량 측면에서는 석탄이 우위

2026/08/31 (출처: 머니투데이)

SK이노베이션, 미국 ESS 기업 NeoVolta Power와 셀 공급 계약 체결. 계약 규모는 1.5조원으로 '27~31년 5년 간 공급

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%	-