

석유·가스 등 에너지 시장 분기보고서

- I. 2019년 1분기 에너지 가격 동향
- II. 분기별 석유수급 추이 및 전망
- III. 2019~2020년 수급 및 가격 전망

작성

선임연구원 성동원 (3779-6680)





<요 약>

[19. 1분기 가격 동향 유가는 2019년 들어 OPEC 감산 등으로 상승세로 전환, 4월말 이란제재 유예중단에 따른 공급차질 우려확대 등으로 연중 최고치 기록(\$74.46/bbl, 두바이유, 4.25)

- 천연가스 가격은 1월 중순 mmBtu당 3달러 중반대에서 동절기 성수기 시즌 종료로 가격 하락, 4월말 mmBtu당 2달러 중반대 기록
- 전력용 유연탄 가격은 글로벌 수요둔화, 중국 석탄 증산 등으로 가격 하락, 3월말 톤당 80달러 초반대를 기록한 이후 가격 약세 지속

[19. 1분기 석유수급] 석유수요는 전분기 대비 13만 b/d 증가한 10,059만 b/d, 석유 공급은 전분기 대비 203만 b/d 감소한 10,013만 b/d

- (석유수요) OECD 석유수요는 대부분 지역에서 감소·정체했으나 일본의 계절적 수요 증가로 전분기 대비 2만 b/d 증가한 4,755만 b/d, 非OECD 석유 수요는 전분기 대비 11만 b/d 증가한 5,304만 b/d
- (석유공급) OPEC 공급량*은 사우디 감산(전분기 대비 74만 b/d↓)과 베네수엘라 생산량 차질(전분기 대비 22만 b/d↓) 영향 등으로 전분기 대비 140만 b/d 감소한 3,592만 b/d, 非OPEC 공급량은 전분기 대비 64만 b/d 감소한 6,421만 b/d
* 컨덴세이트, NGL(Natural Gas Liquid) 등 포함
- (석유·가스 시추 리그 수) 2019년 1분기 시추리그 수 평균은 전분기 대비 1개 증가한 2,261개

[석유·가스 가격 전망] 2019년 유가와 천연가스 가격 모두 전년대비 하락 전망

- EIA는 2019년 평균유가(WTI)는 글로벌 석유수요 둔화 우려로 전년대비 하락할 것으로 전망, 다만 OPEC 감산, 미국의 베네수엘라, 이란제재에 따른 공급차질 등으로 큰 폭의 하락은 제한될 전망
- 2019년 WIT 유가는 전년대비 배럴당 6.26달러 낮은 58.8달러, 2020년은 2019년 대비 0.8달러 낮은 58.0달러 전망(발표시기: 2019.4월)
- 한편 2019년 미국 천연가스 가격(Henry Hub 기준)은 가스 생산량 증가 지속에 따른 구조적인 공급과잉으로 mmBtu당 3달러를 하회하는 천연가스 가격 약세 지속 전망
- 2019년 미국 천연가스 가격은 전년대비 mmBtu당 0.33달러 하락한 2.82달러, 2020년은 2019년 대비 0.05달러 하락한 2.77달러로 전망



I. 2019년 1분기 에너지 가격 동향

[석유] 2019년 들어 OPEC 감산 등으로 상승세 전환, 4월말 연중 최고치 기록

- **(1월)** 월초 배럴당 50달러 초반에서 미·중 무역갈등 완화, OPEC+ 감산 실시 등으로 유가가 반등하며 1월 중순 배럴당 60달러대 진입
- **(2월)** 미국의 이란 및 베네수엘라 제재에 따른 공급 타이트, 미·중 무역협상 낙관론 등으로 유가상승세가 이어지며 2월말 60달러 후반대 기록
- **(3월)** 미국 경기지표 부진으로 유가가 소폭 하락하였으나 OPEC 원유 생산량 감소세 지속으로 유가 상승세
 - OPEC 3월 산유량은 감소세를 지속하며 4년래 최저치를 기록한 것으로 추정*
 - * 3월 OPEC 원유 생산량은 블룸버그는 전월대비 29.5만 b/d 감소한 3,038.5만 b/d, 로이터는 전월대비 28만 b/d 감소한 3,040만 b/d로 추정
- **(4월)** 미국의 對이란 제재유예 중단 발표에 따른 이란발 공급차질 우려 확대로 유가 상승세 지속, 4월말 연중최고치 기록(\$74.46/bbl, 두바이유, 4.25)

[천연가스] 1월 중순 mmBtu당 3달러 중반대에서 동절기 성수기 시즌 종료로 가격 하락, 4월말 mmBtu당 2달러 중반대 기록

- 1월 초 동절기 난방 시즌에 천연가스 가격 상승세가 지속되며 1월 중순 mmBtu당 3달러 중반대를 기록했으나 이후 온화한 날씨 예보로 가격 하락, 1월말 mmBtu당 3달러선 붕괴
- 2월 들어 미국 생산량 증가세 지속과 재고 감소세 둔화 등으로 가격 하락세가 지속되며 2월 중순 mmBtu당 2.5달러를 기록했으나, 2월 말 한파에 따른 난방수요 기대감으로 상승하여 mmBtu당 2달러 후반대 기록
- 3월 mmBtu당 2.8달러 수준에서 보합세를 보이다가 4월 들어 미국 생산량 증가세 지속 등으로 하락세를 보이며 4월말 2달러 중반대 기록

[전력용 유연탄] 글로벌 수요둔화, 중국 석탄 증산 등으로 가격 하락

- 1월 중국 석탄 수입금지 조치 및 겨울철 온난한 기후 예보 등으로 세계 연료탄 수입수요 둔화, 주요 생산국들의 생산 증가 등으로 월초 톤당 100달러 선에서 소폭 하락세 지속
- 중국 정부가 중소형 석탄광을 퇴출시키는 대신 신규 대형 프로젝트 중심으로 허가를 내주며 중국 석탄 생산량 증가, 중국 춘절 비수기에 따른 수요 감소 등으로 연료탄 가격이 하락세를 보이며 2월말 톤당 90달러선 붕괴

- 3월초 90달러대로 상승했으나 중국 석탄 생산량 증가, 춘절 연휴 이후 수요 부진 등으로 3월말 톤당 80달러 초반대로 하락한 이후 가격 약세 지속

[우라늄] 2월말 이후 가격 하락세로 전환

- 2018년 초부터 메이저 우라늄 생산기업(Cameco, Kazatomprom 등)의 감산 정책, 중국, 일본 등 원전수요 확대 기대감으로 2018년 11월 이후 우라늄 가격이 파운드당 20달러 후반대로 상승하여 2019년 2월까지 유지되었으나, 3월 중순 이후 일본 원전 재가동 정책 부진 등으로 20달러 중반대로 하락

주요 에너지 가격 추이

(분기말 종가 기준)

구 분		2016	2017	2018				2019	
				1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	4.29일
유가 (\$/배럴)	Brent	56.82	66.87	69.34	79.23	82.73	53.80	67.58	71.54
	WTI	53.72	60.42	64.94	74.15	73.25	45.41	60.14	63.50
	Dubai	53.83	64.33	65.33	75.86	80.03	52.86	67.23	71.09
천연가스(\$/백만BTU*)		3.724	2.953	2.733	2.924	3.008	2.94	2.662	2.593
전력용 유연탄(\$/ton)		92.00	104.88	91.36	115.3	113.03	100.68	83.92	84.34
우라늄(\$/lb)		20.4	23.9	21.0	22.7	27.5	28.9	25.0	25.35

주) 유가는 [Brent] 선물 익월물(ICE)/[WTI] 선물 익월물(NYMEX)/[두바이] 현물가격, 천연가스 선물 익월물(NYMEX), 유연탄은 뉴캐슬(ICE), 우라늄은 NYMEX

* BTU(British Thermal Unit): 영국식 열량단위로서 1파운드 무게의 물 온도를 표준기압 하에서 화씨 1도 올리는데 소요되는 열량을 의미함. 1BTU는 252cal에 해당함.

자료: KoreaPDS

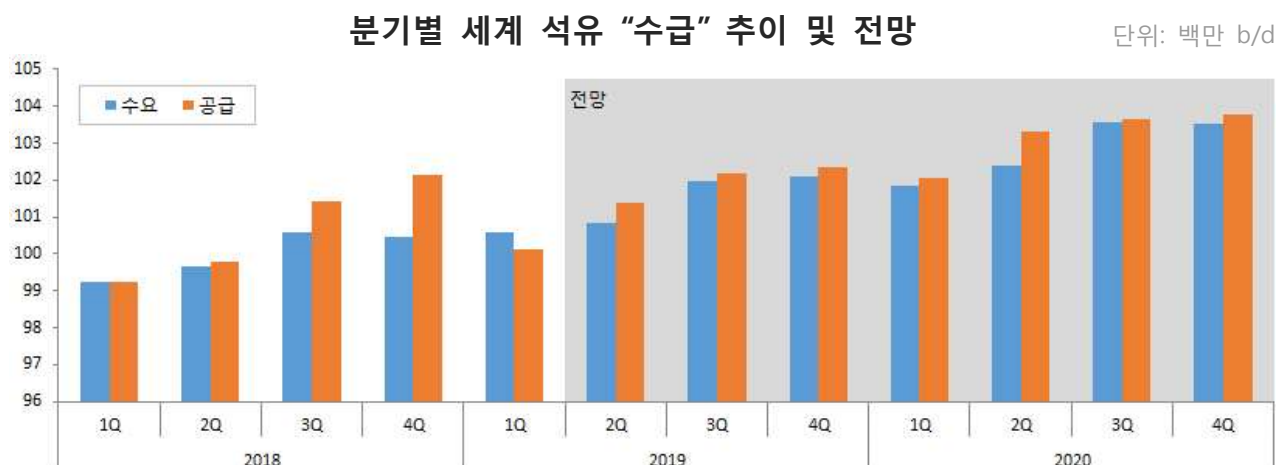


II. 분기별 석유 수급 추이 및 전망

1. 세계 수요와 공급

[세계 수급] 2019년 OPEC 감산 시행에도 불구하고 미국 셰일오일 생산량 확대 등으로 공급과잉 지속, 다만 공급과잉 폭은 대폭 완화될 전망

- 2019년 OPEC 등 산유국 감산 실시로 1분기는 수요초과로 전환, 2분기 이후 미국 셰일오일 생산 확대 등으로 공급과잉으로 재전환될 전망
- 다만 2019년 공급과잉분은 2018년 하반기 대비 축소될 것으로 보이는 가운데 2020년까지 공급과잉 기조가 이어질 전망



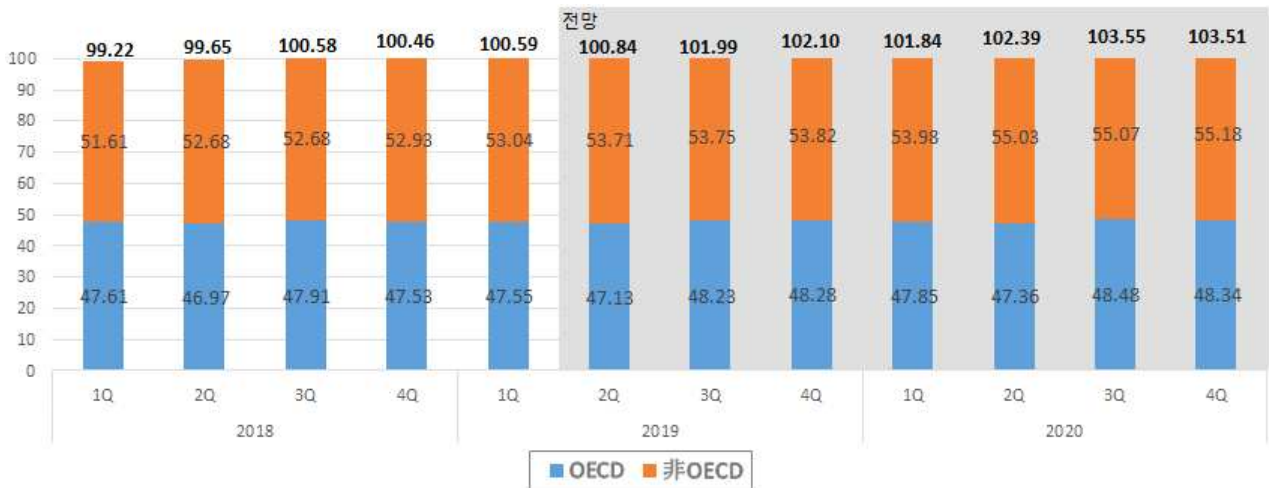
자료: EIA(STEO, 2019. 4.)

- **(세계수요)** 2019년 1분기 세계 석유수요는 계절적 수요 증가로, 전분기 대비 13만 b/d 증가한 10,059만 b/d 기록
- 1분기 OECD 석유수요는 대부분의 지역에서 감소 또는 정체했으나 일본의 계절적 수요 증가로 전분기 대비 2만 b/d 증가한 4,755만 b/d
 - 겨울철 난방 시즌을 맞이하여 일본 석유 수요가 등유 부문 수요 증가에 힘입어 전분기 대비 23만 b/d가 증가하며 OECD 지역의 수요증가 주도
- 1분기 非OECD 석유수요는 전분기 대비 11만 b/d 증가한 5,304만 b/d
 - 중국과 기타 아시아 지역 1분기 수요가 전분기 대비 각각 33만 b/d, 26만 b/d 증가하며 전체 非OECD 수요 증가 견인



분기별 세계 석유 “수요” 추이 및 전망

단위: 백만 b/d

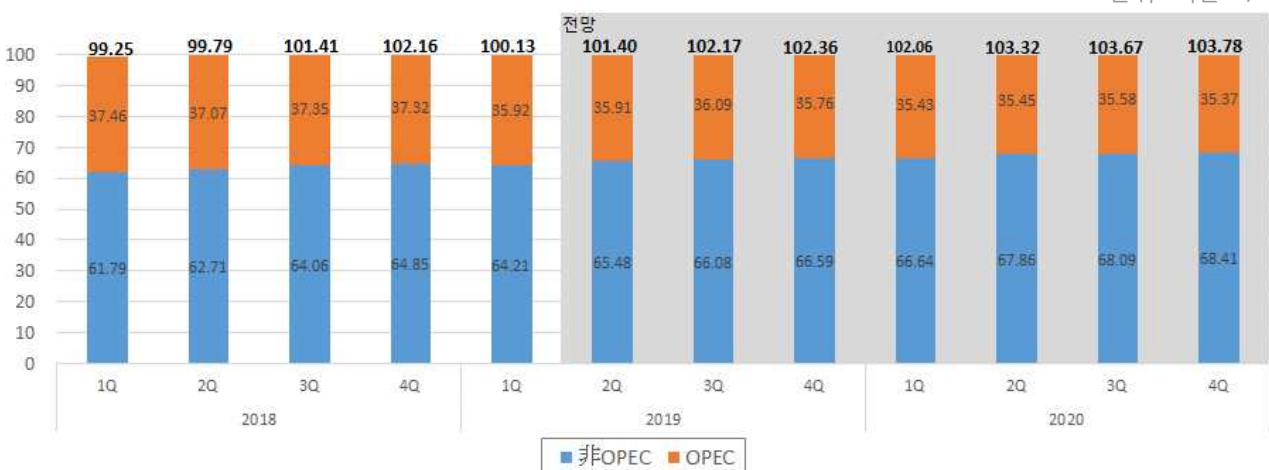


자료: EIA(STEO, 2019. 4.)

- **(세계 공급)** 2019년 1분기 석유공급량은 OPEC 감산과 함께 非OPEC 공급량 감소로 전분기 대비 203만 b/d 감소한 10,013만 b/d 기록
 - 1분기 OPEC 석유공급량¹⁾은 이란의 공급차질 완화(전분기 대비 27만 b/d ↓)에도 불구하고, 사우디 감산(전분기 대비 74만 b/d ↓)과 베네수엘라 생산량 차질(전분기 대비 22만 b/d ↓) 영향 등으로 전분기 대비 140만 b/d 감소한 3,592만 b/d 기록
 - 1분기 非OPEC 석유공급량은 전분기 대비 64만 b/d 감소한 6,421만 b/d
 - 미국 생산량이 전분기 대비 10만 b/d 증가한 1,191만 b/d를 기록했으나 미국 외 대부분의 非OPEC 지역 공급량 감소

분기별 세계 석유 “공급” 추이 및 전망

단위: 백만 b/d



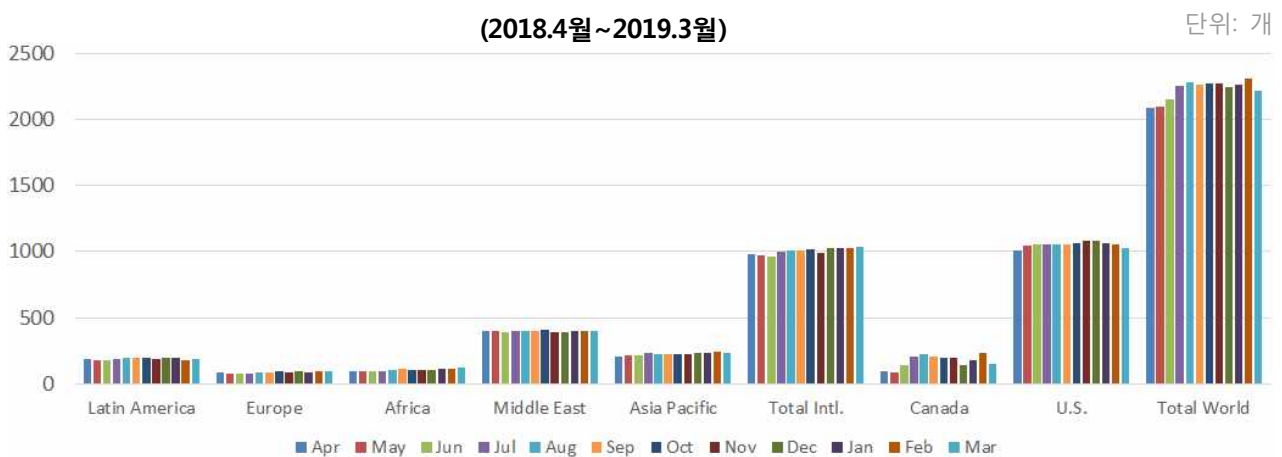
자료: EIA(STEO, 2019. 4.)

1) 석유 외에 컨덴세이트, NGL(Natural Gas Liquid), 정제과정 등을 통한 석유를 합친 총량



- **(세계 석유·가스 시추 리그 수)** 2019년 1분기 시추리그 수는 전분기와 유사한 수준 기록
- 2018년 4분기 평균 2,260에서 2019년 1분기 평균 2,261개로 1개 증가
 - 캐나다 시추 리그 수 분기별 평균은 2018년 4분기 177개에서 2019년 1분기 186개로 증가
 - 미국 시추 리그 수 분기별 평균은 2018년 4분기 1,072에서 2019년 1분기 1,046개로 감소
 - 미주 지역 외 시추 리그 수 분기별 평균은 아프리카, 아태지역 리그 수 증가에 힘입어 2018년 4분기 1,011개에서 2019년 1분기 1,030개로 증가

최근 1년간 세계 석유·가스 시추 리그 수 월별 추이
(2018.4월~2019.3월)



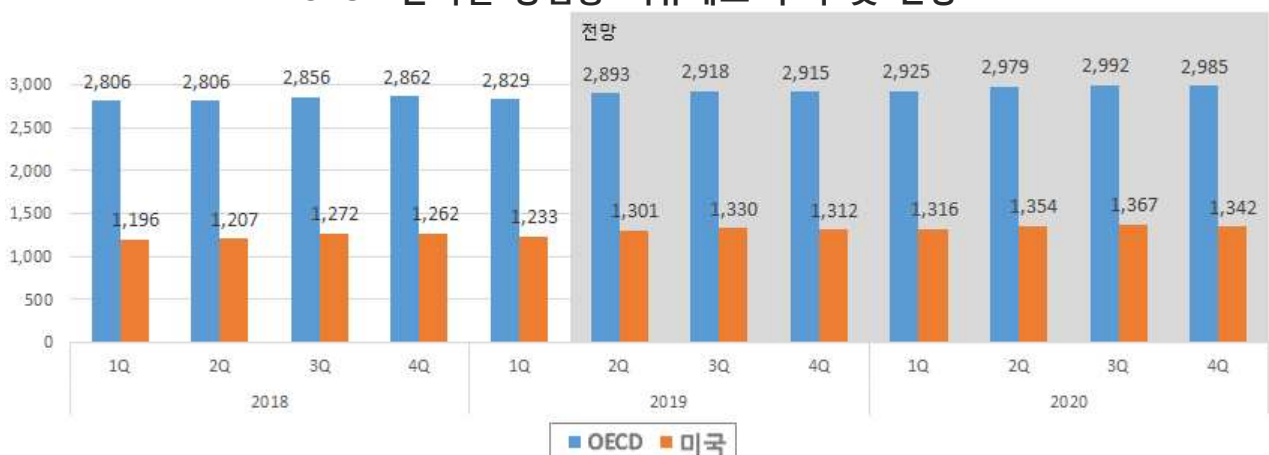
자료: Baker Hughes

[OECD 상업용 석유재고] 2019년 1분기 OECD 상업용 재고는 전분기 대비 33백만 배럴 감소한 28.3억 배럴 기록

- OECD 석유재고가 2018년 2분기 이후 연속 증가세를 보이다가 2019년 1분기 OPEC 감산 등 공급량 감소 영향으로 재고 감소

OECD 분기별 상업용 석유재고 추이 및 전망

단위: 백만 배럴



자료: EIA(STEO, 2019. 4.)



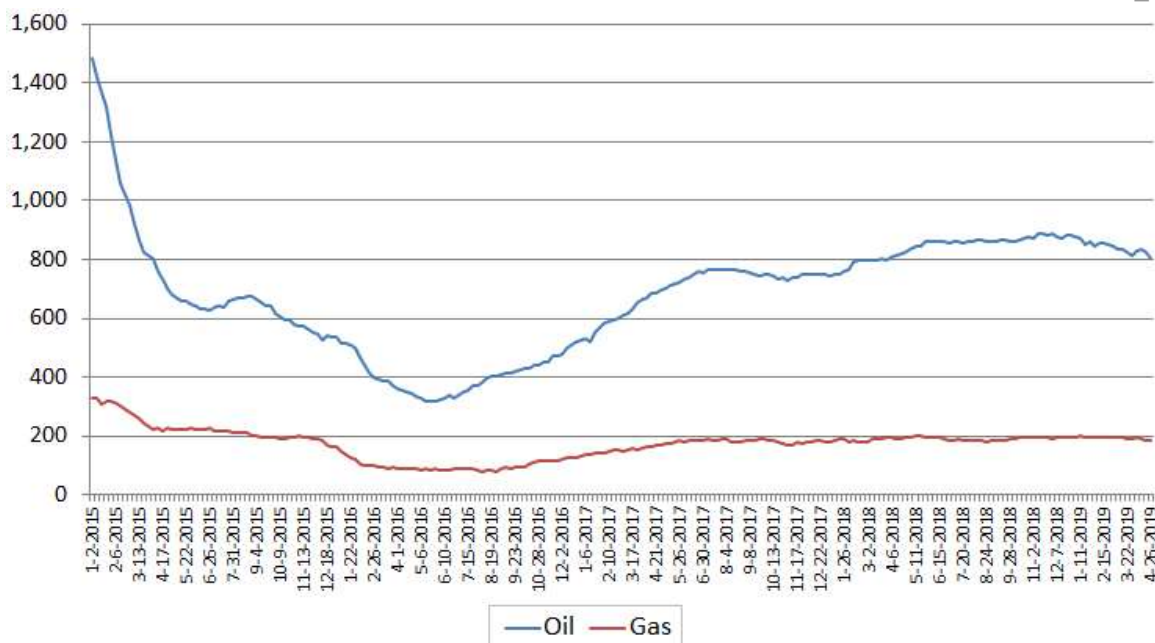
2. 주요 생산지역 현황

[미국] 2019년 1분기 미국 석유 시추리그 수 감소에도 불구하고 석유 생산량은 전분기 대비 10만 b/d 증가한 1,191만 b/d 기록

- **(미국 석유 시추리그 수)** 2019년 시추리그 수 감소세가 지속되어, 1분기 시추리그 수 평균은 전분기 878개 대비 3.4% 감소한 848개 기록
- 2018년 6월 이후 10월 초까지 유가상승에도 불구하고 시추리그 수가 860~870개 수준에서 정체
 - 수송관 등 인프라 부족이 시추리그 수 정체의 가장 큰 원인이며, 그 외에 인력부족, 폐수 및 수반가스 처리 문제 등이 정체 원인으로 꼽힘
- 11~12월에는 880개 이상을 기록했으나 2019년 들어 감소세를 지속하여 2019년 4월 마지막 주 805개 기록

미국 석유·가스 시추리그 수 추이

단위: 개



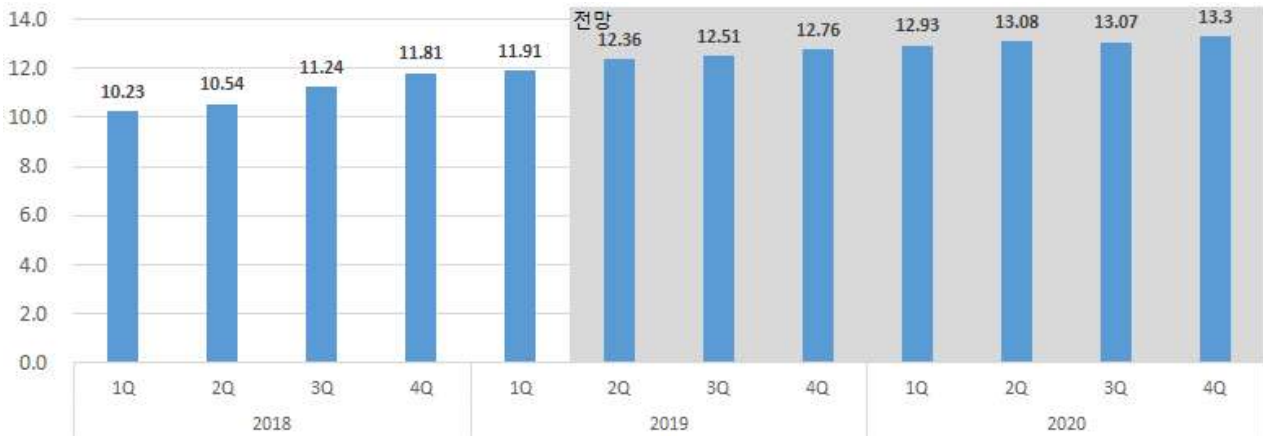
자료: Baker Hughes

- **(생산량)** 2019년 1분기 미국 석유 생산량은 1,191만 b/d를 기록하며, 전분기 대비 10만 b/d 증가
- 2019년 1분기 생산량은 50년래 최고치 수준을 경신하였으며, 2020년까지 미국 석유생산량 증가세 지속 전망



미국 분기별 석유 생산량 추이 및 전망

단위: 백만 b/d



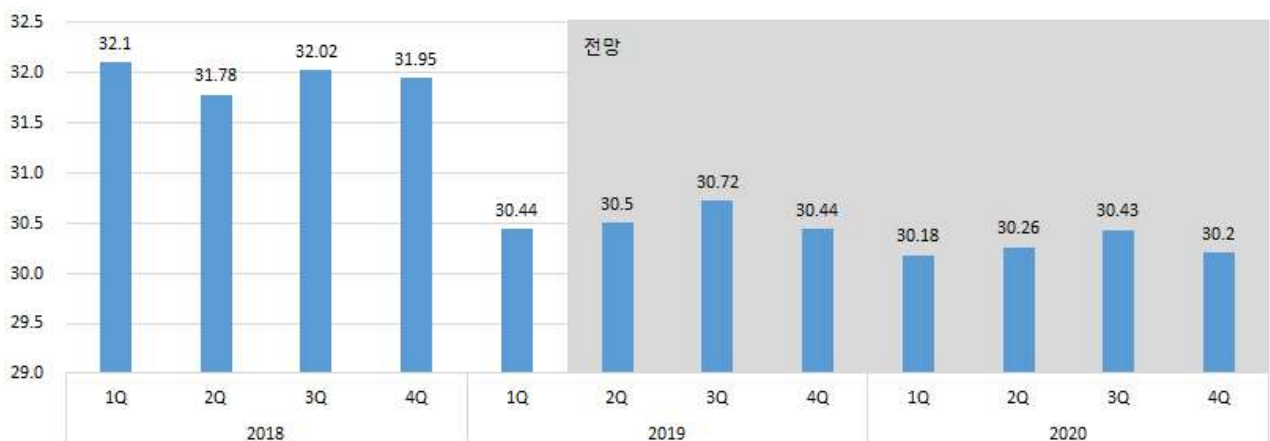
자료: EIA(STEO, 2019. 4.)

[OPEC] 2019년 1분기 석유 생산량²⁾은 전분기 대비 151만 b/d 감소한 3,044만 b/d 기록

- 미국의 對이란 제재 유예에 따른 이란 생산차질 완화에도 불구하고, 사우디 감산과 베네수엘라 생산차질 등으로 전분기 대비 OPEC 생산량 대폭 감소
- 2019년 1월부터 6개월간 OPEC 감산 시행과 베네수엘라, 이란 등의 지정학적 리스크 확대로 2019년 OPEC 생산량은 전년대비 143만 b/d 낮아질 것으로 전망

OPEC 분기별 석유 생산량 추이 및 전망

단위: 백만 b/d



자료: EIA(STEO, 2019. 4.)

2) 컨덴세이트, NGL 등을 제외한 석유 생산량

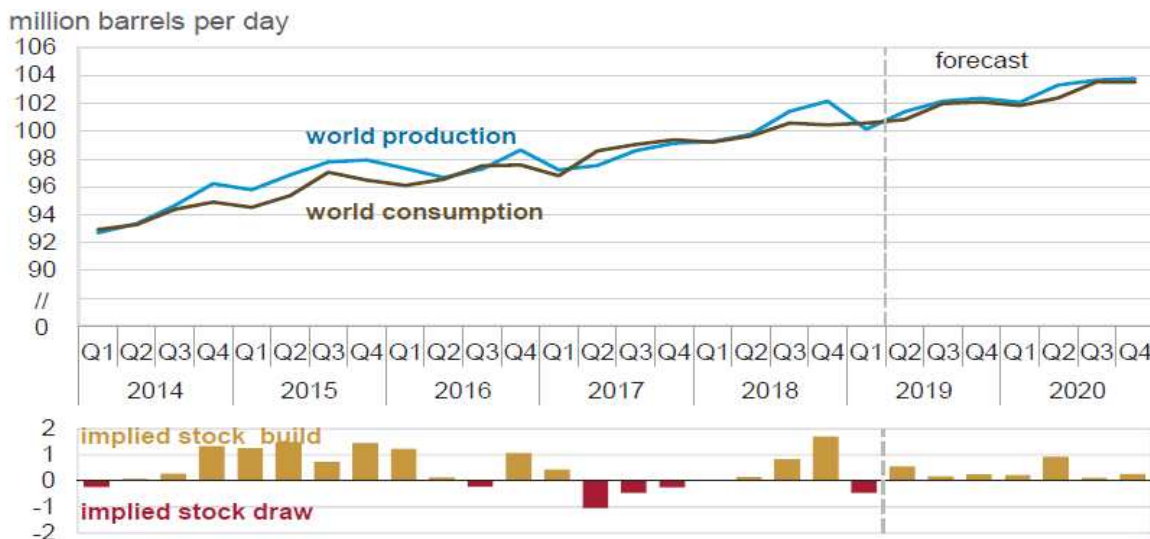


Ⅲ. 2019~2020년 수급 및 가격 전망

[세계 석유수급] OPEC 감산 등으로 단기적으로 타이트한 공급이 지속될 전망

- **(수요)** 세계 석유수요는 견조한 수요 증가세 지속으로 2019년과 2020년 모두 전년대비 각각 140만 b/d, 145만 b/d 증가한 1억138만 b/d, 1억283만 b/d 전망
 - 2019년 석유수요는 중국 등 아시아 국가를 위시한 非OECD가 주도하여 非OECD 지역 석유 수요는 전년대비 110만 b/d 증가한 5,358만 b/d
 - 2019년 OECD 석유수요는 미국(전년대비 +38만 b/d) 석유수요 증가에 힘입어 전년대비 30만 b/d 증가한 4,780만 b/d가 될 전망
- **(공급)** 2019년 세계 석유공급은 전년대비 86만 b/d(0.85%) 증가한 10,152만 b/d, 2020년에는 169만 b/d(1.67%)가 증가한 1억321만 b/d 전망
 - 非OPEC 지역은 미국 석유 생산량 증가 등에 힘입어 2019년 석유 공급량이 전년대비 224만 b/d 증가한 6,560만 b/d가 될 것으로 예상
 - 미국 석유생산량은 2018년 1,096만 b/d에서 2019년 1,239만 b/d, 2020년은 1,310만 b/d로 증가할 것으로 전망
 - 2019년 OPEC 석유 생산량³⁾은 감산실행 및 이란, 베네수엘라 석유생산량 감소 등의 영향으로 전년대비 143만 b/d 감소한 3,053만 b/d 전망

세계 석유수급 및 재고변동 추이



자료: EIA(STEO, 2019. 4.)

3) 컨테네이트, NGL 등을 제외한 석유 생산량



- **(재고)** 세계 석유재고는 2015년 말부터 2017년 초까지 5년래 최고치 수준을 기록하다가, 2017년 2분기 이후 재고 감소세*를 보이고 있으나 2019년말 이후에는 5년래 중간치 수준을 상회할 전망

* 2017년 이후 OPEC 감산, 수요증가 등의 영향으로 2018년 2분기 이후 재고 수준이 과거 5년래 중간치 이하 수준으로 낮아짐

OECD 상업용 석유재고 비축일수 추이 및 전망



주: 회색 범위는 과거 5개년간 해당 월 최고/최저 비축일수

자료: EIA(STEO, 2019. 4.)

[유가] EIA는 2019년 평균유가(WTI 기준)를 전년대비 배럴당 6.26달러 낮은 58.8달러, 2020년은 2019년 대비 0.8달러 낮은 58.0달러 전망⁴⁾

- 글로벌 석유수요 둔화 우려 등으로 2019년 국제유가 평균이 전년대비 낮아지겠으나 OPEC 감산, 미국의 베네수엘라, 이란 제재에 따른 공급차질 등으로 큰 폭의 하락은 제한될 것으로 전망

EIA의 국제유가 전망(4월 전망치)

단위: \$/bbl

기준 유종	2018	2019					2020				
	평균	1/4	2/4	3/4	4/4	평균	1/4	2/4	3/4	4/4	평균
WTI	65.06	54.82	61.19	60.34	58.36	58.80	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0
Brent	71.19	63.13	68.69	66.03	62.67	65.15	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0

주: 굵은 글씨는 전망치

4) 발표시기는 2019년 4월



[천연가스 가격] EIA는 2019년 미국 천연가스 가격(Henry Hub 기준)을 전년대비 mmBtu당 0.33달러 하락한 2.82달러, 2020년은 2019년 대비 0.05달러 하락한 2.77달러로 전망⁵⁾

- 2019년 가스소비 증가에도 불구하고 가스 생산량 증가 지속에 따른 구조적인 공급과잉으로 mmBtu당 3달러를 하회하는 천연가스 가격 약세가 당분간 지속될 전망
- (소비전망) 2019년 산업용, 발전용 수요를 중심으로 미국 천연가스 수요가 전년대비 대폭 증가할 전망
 - 2019년 미국 가스 수요는 전년대비 25.0억 cf/d(3.0%) 증가한 846.1억 cf/d 전망
 - 산업용 수요는 전년대비 7.9억 cf/d(3.5%) 증가한 234.9억 cf/d 전망
 - 발전용 수요는 전년대비 7.7억 cf/d(2.6%) 증가한 298.8억 cf/d 전망
 - 가정용 수요와 상업용 수요는 전년대비 각각 1.7%, 0.5% 증가할 전망
- (공급전망) 2019년 미국 천연가스 공급은 가스가격 약세 및 수요증가 둔화에도 불구하고 수반 가스(Associated gas)⁶⁾ 생산량 증가 등으로 전년대비 3.6% 증가할 전망
 - 2019년은 전년대비 29.4억 cf/d 증가한 855.1억 cf/d 수준이 될 것으로 전망

※ 참고자료

1. EIA, Short Term Energy Outlook(2019.4.)
2. www.bakerhughes.com
3. www.koreapds.com 등

5) 발표시기는 2019년 4월

6) 원유 생산 시에 유정에서 산출되는 천연가스