

# 석유·가스 등 에너지 시장 분기보고서

- I. 2019년 2분기 에너지 가격 동향
- II. 분기별 석유수급 추이 및 전망
- III. 2019~2020년 수급 및 가격 전망

## 작성

선임연구원 성동원 (3779-6680)





## <요 약>

**[19. 2분기 가격 동향] 유가는 4월말 지정학적 리스크 확대로 연중 최고치(\$74.46/bbl, 두바이유, 4.25) 기록 이후 경기둔화 우려로 하락, 6월말 이후 배럴당 60달러 중반대에서 혼조세**

- 천연가스 가격은 4월 초 mmBtu당 2달러 후반대에서 계절적 비성수기, 가스 생산량 증가세 지속 등으로 가격 하락세 지속, 7월말 mmBtu당 2달러 초반대 기록
- 전력용 유연탄 가격은 6월말까지 가격 하락세 지속하다가, 7월 들어 소폭 상승하여 7월말 톤당 70달러 중반대 기록

**[19. 2분기 석유수급] 석유수요는 전분기 대비 60만 b/d 증가한 10,029만 b/d, 석유 공급은 전분기 대비 76만 b/d 증가한 10,058만 b/d**

- (석유수요) OECD 석유수요는 일본의 계절적 수요 감소로 전분기 대비 44만 b/d 감소한 4,660만 b/d, 非OECD 석유 수요는 전분기 대비 104만 b/d 증가한 5,369만 b/d
- (석유공급) OPEC 공급량\*은 베네수엘라, 이란의 공급차질(전분기 대비 각각 30만 b/d, 33만 b/d ↓), 사우디 감산(전분기 대비 5만 b/d ↓) 영향 등으로 전분기 대비 45만 b/d 감소한 3,538만 b/d, 미국 등 非OPEC 석유공급량은 전분기 대비 121만 b/d 증가한 6,520만 b/d 기록  
\* 컨테네이트, NGL(Natural Gas Liquid) 등 포함
- (석유·가스 시추 리그 수) 2019년 2분기 시추리그 수 평균은 전분기 대비 80개 감소한 2,181개 기록

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

- EIA는 2019년 평균유가(WTI)는 글로벌 석유수요 둔화, 미국 생산량 증가세 지속 등으로 전년대비 하락할 것으로 전망, 다만 OPEC 감산, 미국의 베네수엘라, 이란제재에 따른 공급차질 등으로 큰 폭의 하락은 제한될 전망
- 2019년 WIT 유가는 전년대비 배럴당 5.48달러 낮은 59.58달러, 2020년은 2019년 대비 3.42달러 높은 63.0달러 전망(발표시기: 2019.7월)
- 한편 2019년 미국 천연가스 가격(Henry Hub 기준)은 가스 생산량 증가 지속에 따른 구조적인 공급과잉으로 mmBtu당 3달러를 하회하는 약세가 지속될 전망
- 2019년 미국 천연가스 가격은 전년대비 mmBtu당 0.53달러 하락한 2.62달러, 2020년은 2019년 대비 0.15달러 상승한 2.77달러로 전망



## I. 2019년 2분기 에너지 가격 동향

### [석유] 4월말 연중 최고치 기록 이후 경기둔화 우려로 하락, 6월말 이후 배럴당 60달러 중반대에서 혼조세

- **(4월)** 미국의 對이란 제재유예 중단 발표에 따른 이란발 공급차질 우려 확대로 유가 상승세 지속, 4월말 연중최고치 기록(\$74.46/bbl, 두바이유, 4.25일)
- **(5월)** 5월초 미·중 무역분쟁 심화로 배럴당 70달러선 붕괴 이후 지정학적 리스크, 미국 원유재고 증가 등의 요인들이 상존하며 70달러 수준에서 보합세
- **(6월)** 5월말 이후 미국의 멕시코 관세 부과 발표 등 글로벌 경기둔화에 따른 원유 수요둔화 우려 확대 등으로 유가가 급락하며 배럴당 60달러대가 붕괴(\$59.37/bbl, 두바이유, 6.6일)되었으나 6월말 미국, 이란간 갈등 격화로 배럴당 60달러 중반대로 상승회복
- **(7월)** 지정학적 우려, 허리케인 영향 등으로 배럴당 60달러 중반대에서 혼조세

### [천연가스] 4월 초 mmBtu당 2달러 후반대에서 계절적 비성수기, 가스 생산량 증가세 지속 등으로 가격 하락세 지속, 7월말 mmBtu당 2달러 초반대 기록

- 4월 초 mmBtu당 2달러 후반대에서 미국 생산량 증가 지속과 재고 감소세 둔화 등으로 가격 하락세가 지속되며, 4월 중순 이후 5월말까지 mmBtu당 2.5~2.6달러 수준에서 보합세
- 6월 들어서도 미국 생산량 증가와 낮은 수요 기대감, 천연가스 재고 증가 등으로 가격 하락세를 지속하며, 6월 말 mmBtu당 2.1달러대 기록
- 7월 중순 하절기 기온 상승 예보에 따른 냉방용 발전수요 증가 기대감으로 mmBtu당 2.4달러대로 상승했다가 이후 평년수준의 기상예보와 미국 천연가스 재고 증가폭이 5년 평균수준을 상회할 것으로 예상되며 소폭 하락

### [전력용 유연탄] 6월말까지 가격 하락세 지속, 7월 들어 소폭 상승

- 중국 석탄증산 정책(탄광 개발 및 생산량 증가 가속화, 주변 운송 인프라 개선 및 효율화 등), 춘절 연휴 이후 수요 부진 등으로 연료탄 가격이 하락세를 지속하며 4월 중순 80달러 초반대에서 6월말 톤당 60달러 후반대로 하락
- 7월 들어 여름철 냉방용 발전수요 증가 기대감, 남아공 석탄 수송 철로 유지보수에 따른 2주간 운송중단 등으로 가격 소폭 상승
- 다만 연료탄 재고 과다, 비석탄 에너지원 발전 확대 등으로 연료탄 수입수요 약세가 지속되는 반면 공급은 대체로 원활한 상황이어서 기본적인 수급 요인 측면에서는 여전히 가격하방 압력 우세



## [우라늄] 3월 중순 이후 5월말까지 가격하락세 지속 이후 소폭 반등

- 우라늄을 생산하는 메이저 기업(Cameco, Kazatomprom 등)의 2018년 감산 정책 실시, 중국, 일본 등 원전수요 확대 기대감으로 2018년 11월 이후 우라늄 가격이 파운드당 20달러 후반 대로 상승하여 2019년 2월까지 유지
- 3월 중순 이후 일본 원전 재가동 정책 부진 등으로 5월말 파운드당 24달러선까지 하락, 이후 소폭 반등하여 7월 중순 26달러 수준 기록

### 주요 에너지 가격 추이

(분기말 종가 기준)

구 분		2017	2018				2019		
			1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	7.30일
유가 (\$/배럴)	Brent	66.87	69.34	79.23	82.73	53.80	67.58	64.74	64.23
	WTI	60.42	64.94	74.15	73.25	45.41	60.14	58.47	58.05
	Dubai	64.33	65.33	75.86	80.03	52.86	67.23	64.88	63.63
천연가스(\$/백만BTU*)		2.953	2.733	2.924	3.008	2.94	2.662	2.308	2.137
전력용 유연탄(\$/ton)		104.88	91.36	115.3	113.03	100.68	83.92	67.05	72.04
우라늄(\$/lb)		23.9	21.0	22.7	27.5	28.9	25.0	24.7	25.5

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

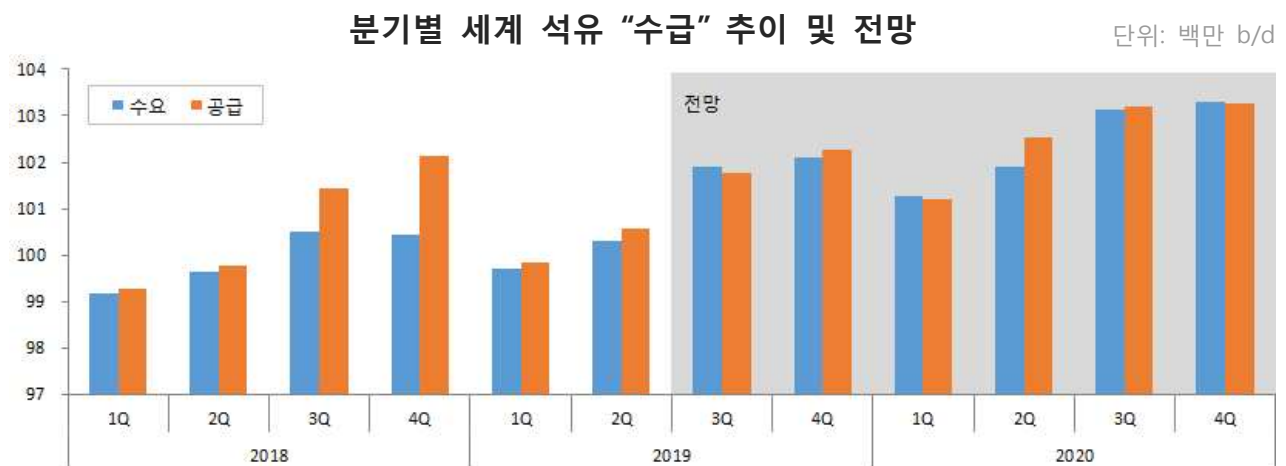


## II. 분기별 석유 수급 추이 및 전망

### 1. 세계 수요와 공급

**[세계 수급] 2019년 OPEC 감산 시행에도 불구하고 미국 셰일오일 생산량 확대 등으로 2분기에도 공급과잉 지속, 다만 공급과잉 폭은 완화**

- 2019년 상반기 공급과잉이 지속되었으나 OPEC 등 산유국 감산 실시로 공급과잉폭 대폭 축소, 3분기는 초과수요로 전환될 전망
- 2020년 3월까지 감산연장 합의에도 불구하고 최근 OPEC 회원국들이 감산 기준치 대비 과도한 감산(150% 수준의 감산이행률)을 시행함으로 인해 7월 이후 OPEC 생산량이 감산기준을 준수할 경우 오히려 생산량이 반등할 가능성 존재, 미국 셰일오일 생산 확대 지속 등으로 4분기에는 점차적으로 공급과잉으로 전환될 전망



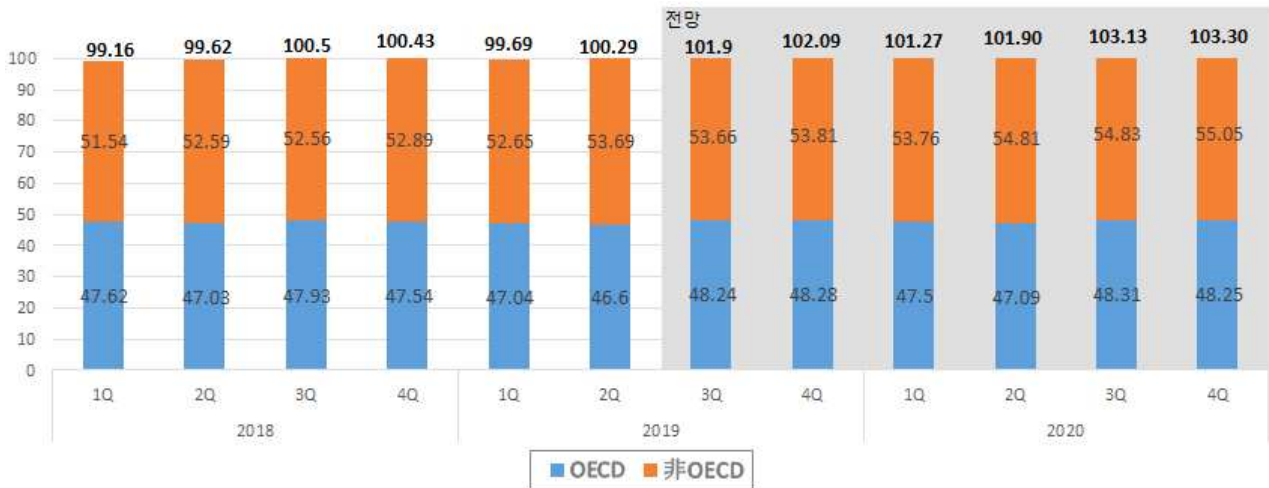
자료: EIA(STEO, 2019. 7.)

- **(세계 수요)** 2019년 2분기 세계 석유수요는 비OECD 수요증가에 힘입어 전분기 대비 60만 b/d 증가한 10,029만 b/d 기록
  - 2분기 OECD 석유수요는 대부분의 지역에서 정체 또는 소폭 증가했으나 일본의 계절적 수요 감소로 전분기 대비 67만 b/d 감소하며 전분기 대비 44만 b/d 감소한 4,660만 b/d
    - 일본 겨울철 난방 시즌 종료로 일본 등유 부문 수요 감소가 OECD 전체 석유수요 감소 주도
  - 2분기 非OECD 석유수요는 전분기 대비 104만 b/d 증가한 5,369만 b/d
    - 중국, 기타 非OECD(아시아 제외) 지역 2분기 수요가 전분기 대비 각각 29만 b/d, 63만 b/d 증가하며 전체 非OECD 수요 증가 견인



### 분기별 세계 석유 “수요” 추이 및 전망

단위: 백만 b/d

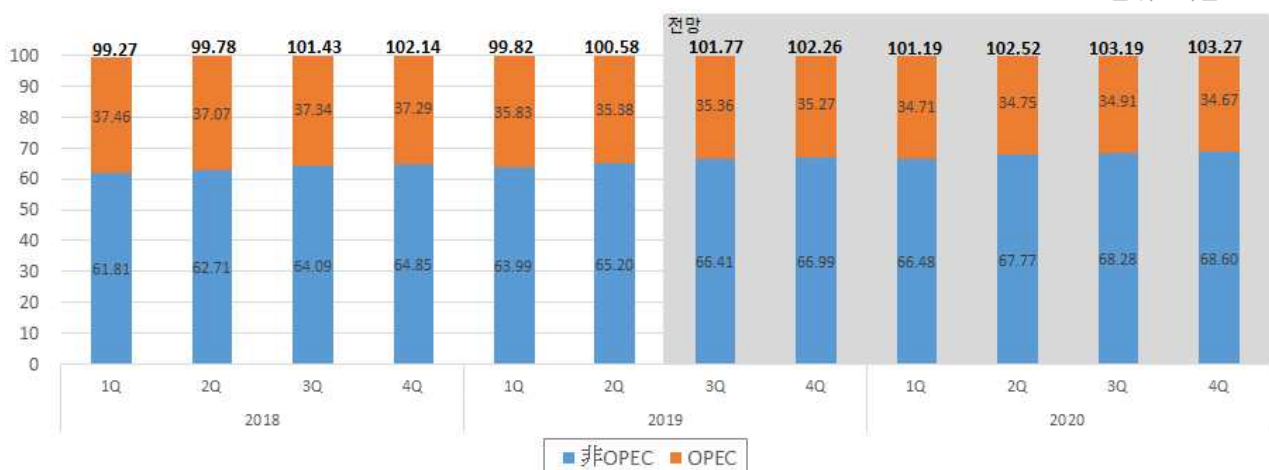


자료: EIA(STEO, 2019. 7.)

- **(세계 공급)** 2019년 2분기 석유공급량은 일부 산유국 공급차질 및 감산시행에도 불구하고 非OPEC 공급량 증가로 전분기 대비 76만 b/d 증가한 10,058만 b/d 기록
  - 2분기 OPEC 석유공급량<sup>1)</sup>은 베네수엘라, 이란의 공급차질(전분기 대비 각각 30만 b/d, 33만 b/d ↓), 사우디 감산(전분기 대비 5만 b/d ↓) 영향 등으로 전분기 대비 45만 b/d 감소한 3,538만 b/d 기록
  - 2분기 非OPEC 석유공급량은 전분기 대비 121만 b/d 증가한 6,520만 b/d
    - 미국 생산량이 전분기 대비 37만 b/d 증가한 1,219만 b/d를 기록하는 등 대부분의 非OPEC 지역 공급량 증가

### 분기별 세계 석유 “공급” 추이 및 전망

단위: 백만 b/d



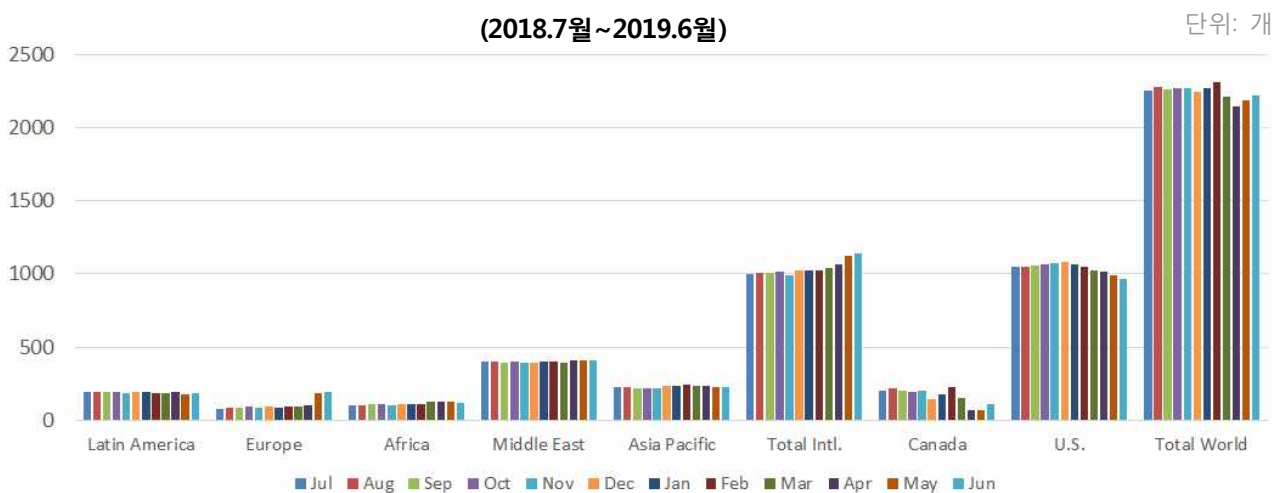
자료: EIA(STEO, 2019. 7.)

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



- **(세계 석유·가스 시추 리그 수) 2019년 2분기 시추리그 수는 전분기 대비 감소**
- 2019년 1분기 평균 2,261에서 2019년 2분기 평균 2,181개로 80개 감소
  - 캐나다 시추 리그 수 분기별 평균은 2019년 1분기 186개에서 2019년 2분기 83개로 급감
  - 미국 시추 리그 수 분기별 평균은 2019년 1분기 1,046개에서 2019년 2분기 989개로 감소
  - 미주 지역 외 시추 리그 수 분기별 평균은 유럽 리그 수 증가에 힘입어 2019년 1분기 1,030개에서 2019년 2분기 1,109개로 증가

**최근 1년간 세계 석유·가스 시추 리그 수 월별 추이**  
(2018.7월~2019.6월)



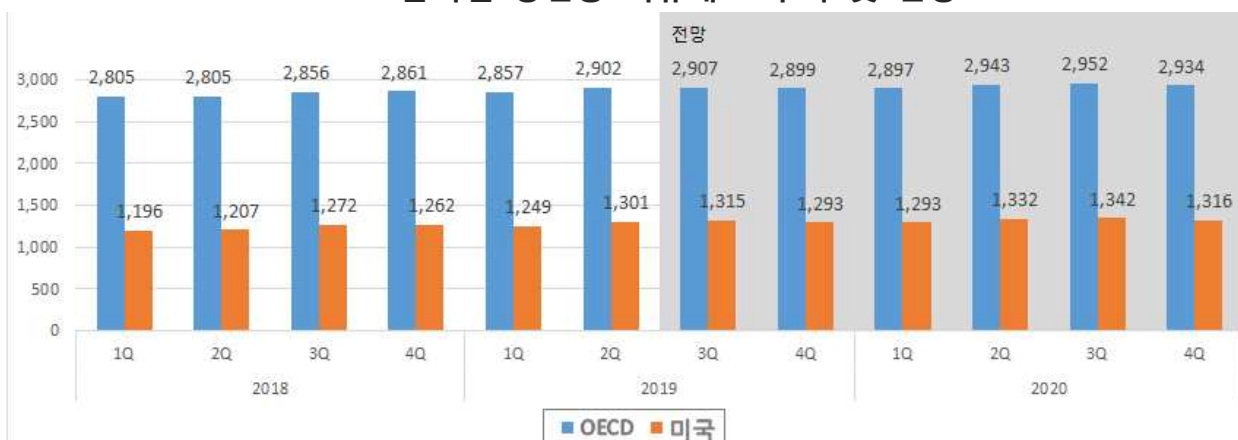
자료: Baker Hughes

### [OECD 상업용 석유재고] 2019년 2분기 OECD 상업용 재고는 전분기 대비 45백만 배럴 증가한 29.0억 배럴 기록

- OECD 석유재고가 2018년 2분기 이후 연속 증가세를 보이다가 2019년 1분기 이란, 베네수엘라 등 공급차질, OPEC 감산 영향 등으로 재고가 감소했으나 2분기 다시 증가세로 전환

**OECD 분기별 상업용 석유재고 추이 및 전망**

단위: 백만 배럴



자료: EIA(STEO, 2019. 7.)



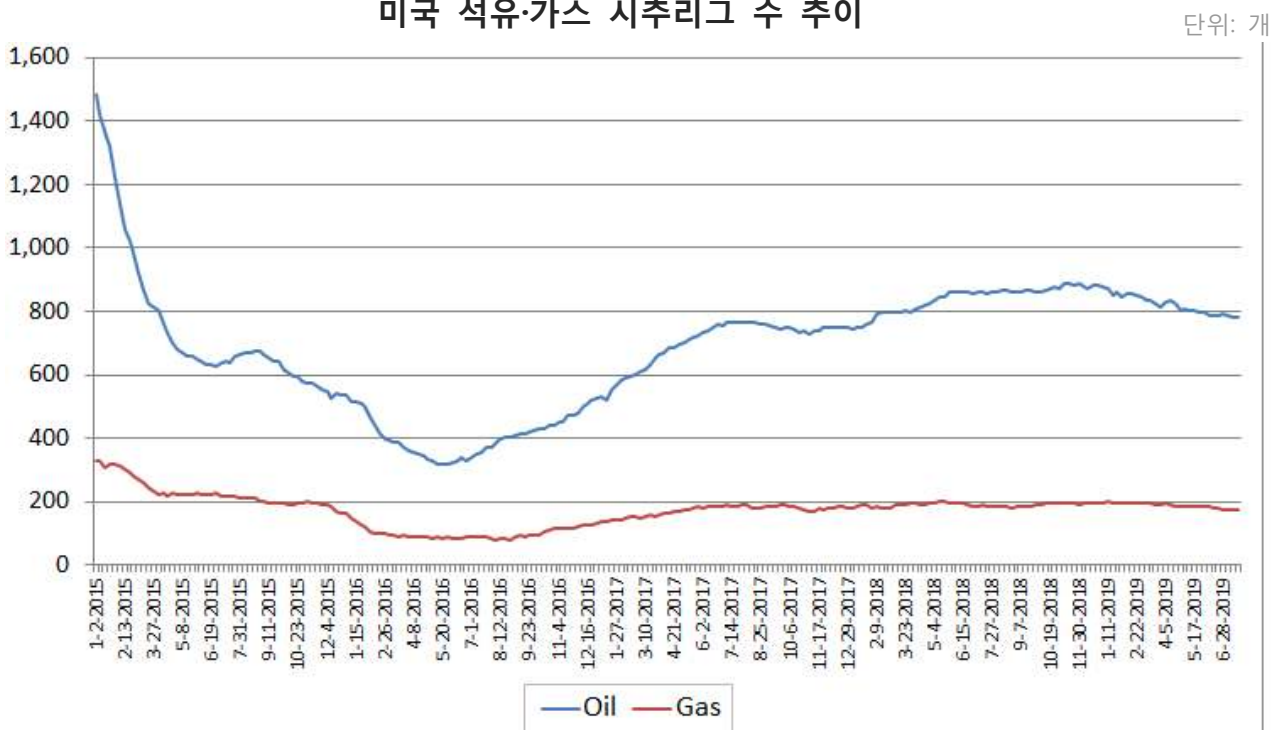


## 2. 주요 생산지역 현황

**[미국] 2019년 2분기 미국 석유 시추리그 수 감소 지속에도 불구하고 석유 생산량은 전분기 대비 37만 b/d 증가한 1,219만 b/d 기록**

- **(미국 석유 시추리그 수)** 2019년 시추리그 수 감소세가 지속되어, 2분기 시추리그 수 평균은 전분기 848개 대비 5.1% 감소한 805개 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 5월 말 이후 800개 하회

미국 석유·가스 시추리그 수 추이



자료: Baker Hughes

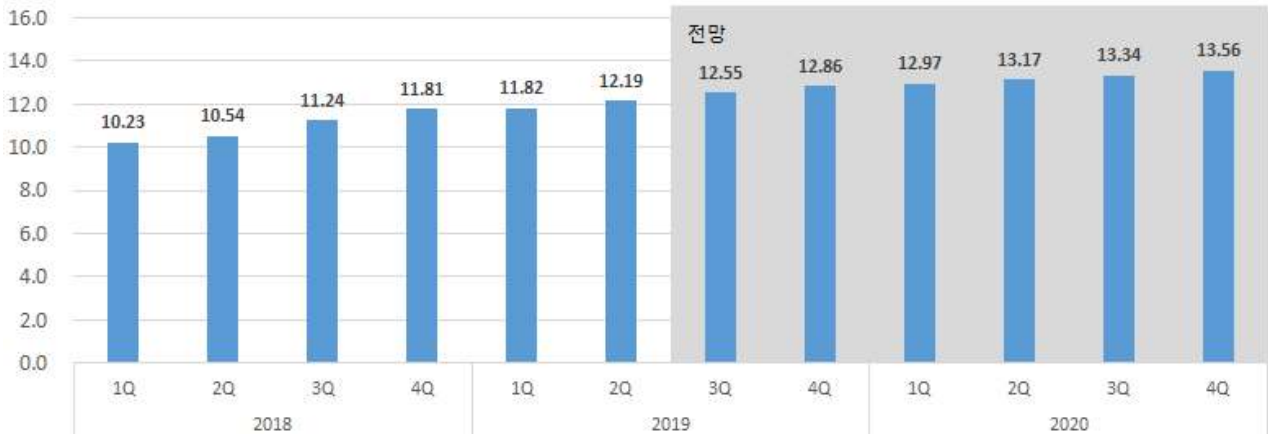
- **(생산량)** 2019년 2분기 미국 석유 생산량은 1,219만 b/d를 기록하며, 전분기 대비 37만 b/d 증가
  - 2019년 2분기 생산량은 50년래 최고치 수준을 경신하였으며, 2020년까지 미국 석유생산량 증가세 지속 전망





## 미국 분기별 석유 생산량 추이 및 전망

단위: 백만 b/d



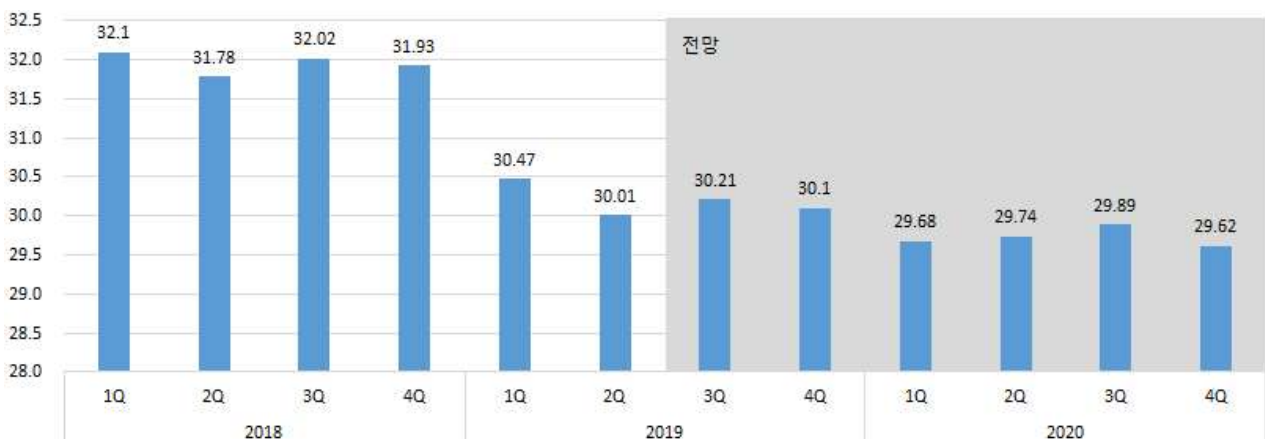
자료: EIA(STEO, 2019. 7.)

## [OPEC] 2019년 2분기 석유 생산량<sup>2)</sup>은 전분기 대비 46만 b/d 감소한 3,001만 b/d 기록

- 미국의 경제제재 등으로 베네수엘라, 이란의 공급 차질, OPEC 감산 시행 등으로 전분기 대비 OPEC 생산량 감소
- OPEC은 7월초에 2020년 3월까지 9개월간 감산연장을 결정했으나 상반기동안 과도한 감산 이행률을 기록하여, 7월부터 감산 이행률을 준수할 경우 생산량은 상반기 대비 증가할 전망

## OPEC 분기별 석유 생산량 추이 및 전망

단위: 백만 b/d



자료: EIA(STEO, 2019. 7.)

2) 컨덴세이트, NGL 등을 제외한 석유 생산량

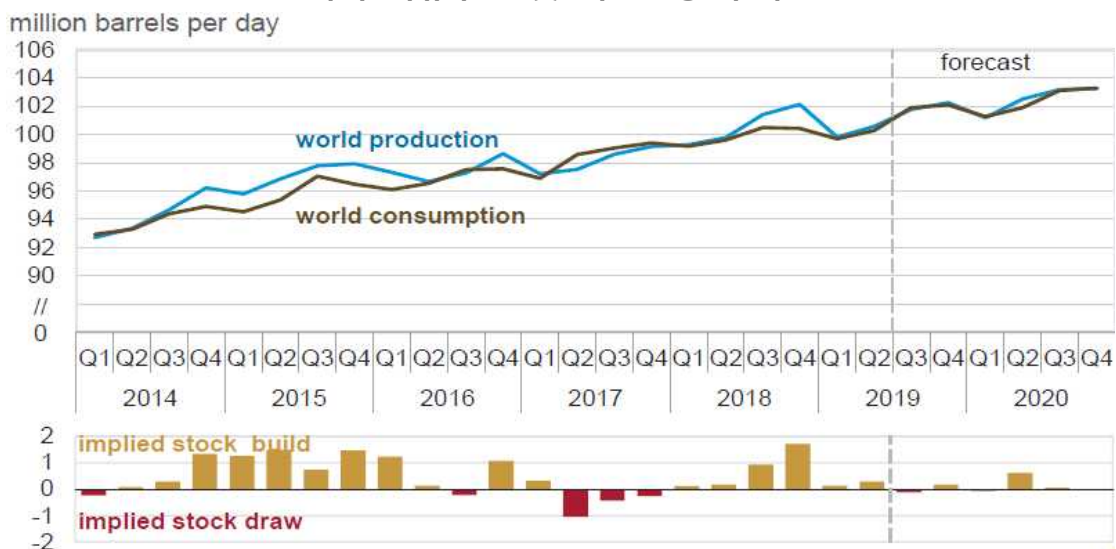


## Ⅲ. 2019~2020년 수급 및 가격 전망

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

- **(수요)** 세계 석유수요는 견조한 수요 증가세 지속으로 2019년과 2020년 모두 전년대비 각각 107만 b/d, 140만 b/d 증가한 1억100만 b/d, 1억240만 b/d 전망
  - 2019년 석유수요는 중국 등 아시아 국가를 위시한 非OECD가 주도하여 非OECD 지역 석유 수요는 전년대비 106만 b/d 증가한 5,346만 b/d
  - 2019년 OECD 석유수요는 미국(전년대비 +27만 b/d) 석유수요 증가에도 불구하고 타 지역 수요 감소로 전년대비 1만 b/d 증가에 그친 4,754만 b/d가 될 전망
- **(공급)** 2019년 세계 석유공급은 전년대비 44만 b/d(0.44%) 증가한 10,111만 b/d, 2020년에는 144만 b/d(1.42%)가 증가한 1억255만 b/d 전망
  - 非OPEC 지역은 미국 석유 생산량 증가 등에 힘입어 2019년 석유 공급량이 전년대비 227만 b/d 증가한 6,565만 b/d가 될 것으로 예상
    - 미국 석유생산량은 2018년 1,096만 b/d에서 2019년 1,236만 b/d, 2020년은 1,326만 b/d로 증가할 것으로 전망
  - 2019년 OPEC 석유 생산량<sup>3)</sup>은 감산실행 및 이란, 베네수엘라 석유생산량 감소 등의 영향으로 전년대비 177만 b/d 감소한 3,019만 b/d 전망

### 세계 석유수급 및 재고변동 추이



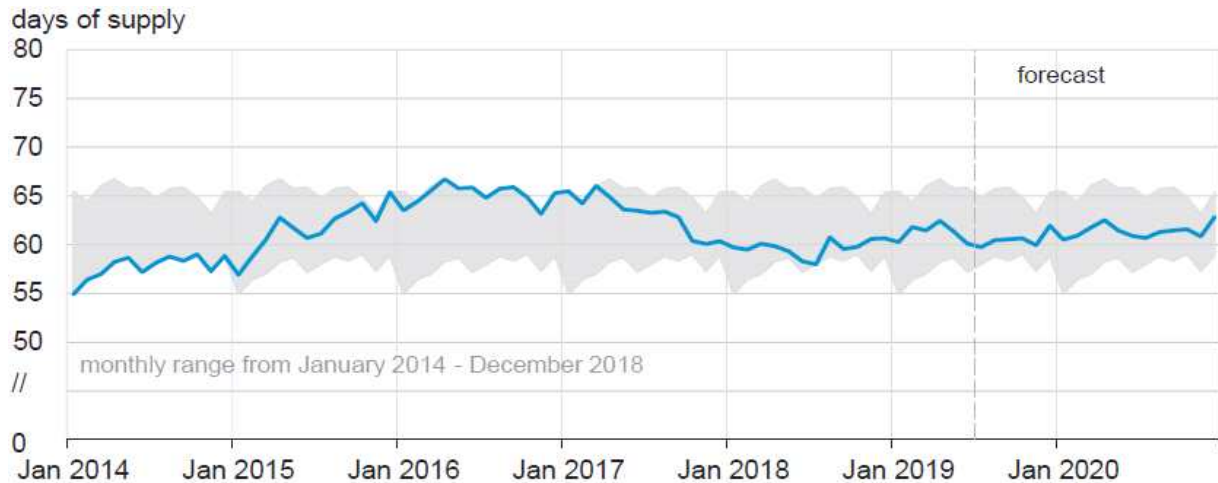
자료: EIA(STEO, 2019. 7.)

3) 컨덴세이트, NGL 등을 제외한 석유 생산량



- **(재고)** 세계 석유재고는 2017년 2분기 이후 OPEC 감산, 수요증가 등의 영향으로 재고 감소세를 보이다가 2019년말 이후에는 5년래 중간치 수준을 회복할 전망

### OECD 상업용 석유재고 비축일수 추이 및 전망



주: 회색 범위는 과거 5개년간 해당 월 최고/최저 비축일수

자료: EIA(STEO, 2019. 7.)

**[유가]** EIA는 2019년 평균유가(WTI 기준)를 전년대비 배럴당 5.48달러 낮은 59.58달러, 2020년은 2019년 대비 3.42달러 높은 63.0달러 전망<sup>4)</sup>

- 글로벌 석유수요 둔화 우려 등으로 2019년 국제유가 평균이 전년대비 낮아지겠으나 OPEC 감산과 베네수엘라, 이란의 공급차질 등으로 큰 폭의 하락은 제한될 것으로 전망

### EIA의 국제유가 전망(7월 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	59.94	60.31	63.00	59.58	63.00	63.00	63.00	63.00	63.00
Brent	71.19	63.13	69.07	66.66	67.00	66.51	67.00	67.00	67.00	67.00	67.00

주: 굵은 글씨는 전망치

4) 발표시기는 2019년 7월



**[천연가스 가격] EIA는 2019년 미국 천연가스 가격(Henry Hub 기준)을 전년대비 mmBtu당 0.53달러 하락한 2.62달러, 2020년은 2019년 대비 0.15달러 상승한 2.77달러로 전망<sup>5)</sup>**

- 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 25.2억 cf/d(3.1%) 증가한 845.9억 cf/d 전망
    - 산업용 수요는 전년대비 5.6억 cf/d(2.5%) 증가한 232.6억 cf/d 전망
    - 발전용 수요는 전년대비 11.1억 cf/d(3.8%) 증가한 302.2억 cf/d 전망
    - 가정용 수요와 상업용 수요는 전년대비 각각 0.4%, 2.1% 증가할 전망
- (공급전망) 2019년 미국 천연가스 공급은 가스가격 약세 및 수요증가 둔화에도 불구하고 수반 가스(Associated gas)<sup>6)</sup> 생산량 증가 등으로 전년대비 3.2% 증가할 전망
  - 2019년은 전년대비 26.5억 cf/d 증가한 851.4억 cf/d 수준이 될 것으로 전망

## ※ 참고자료

1. EIA, Short Term Energy Outlook(2019.7.)
2. [www.bakerhughes.com](http://www.bakerhughes.com)
3. [www.koreapds.com](http://www.koreapds.com) 등

5) 발표시기는 2019년 7월

6) 원유 생산 시에 유정에서 산출되는 천연가스