

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
* 컨덴세이트, 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 증가 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

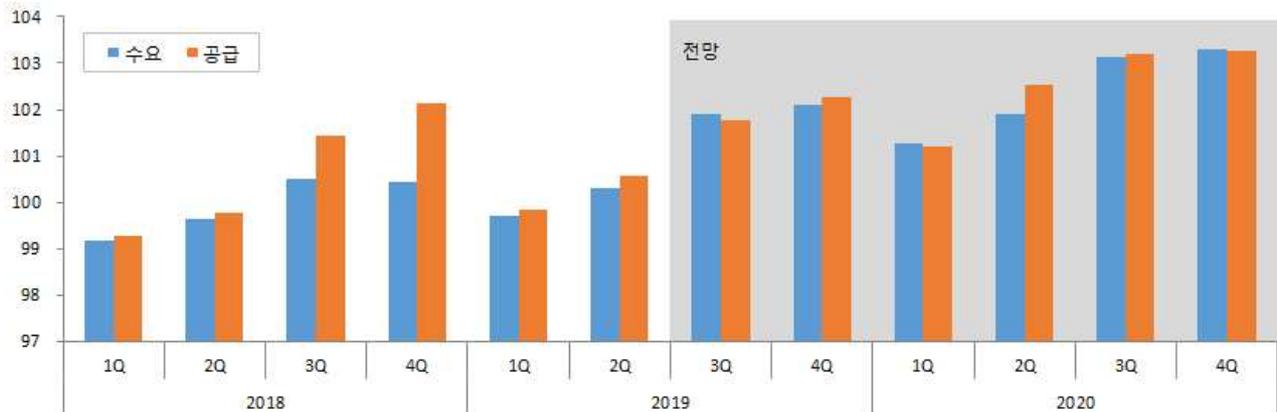
1. 세계 수요와 공급

[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 시행함으로써 7월 이후 OPEC 생산량이 감산기준을 준수할 경우 오히려 생산량이 반등할 가능성 존재, 미국 셰일오일 생산 확대 지속 등으로 4분기에는 점차적으로 공급과잉으로 전환될 전망

분기별 세계 석유 “수급” 추이 및 전망

단위: 백만 b/d



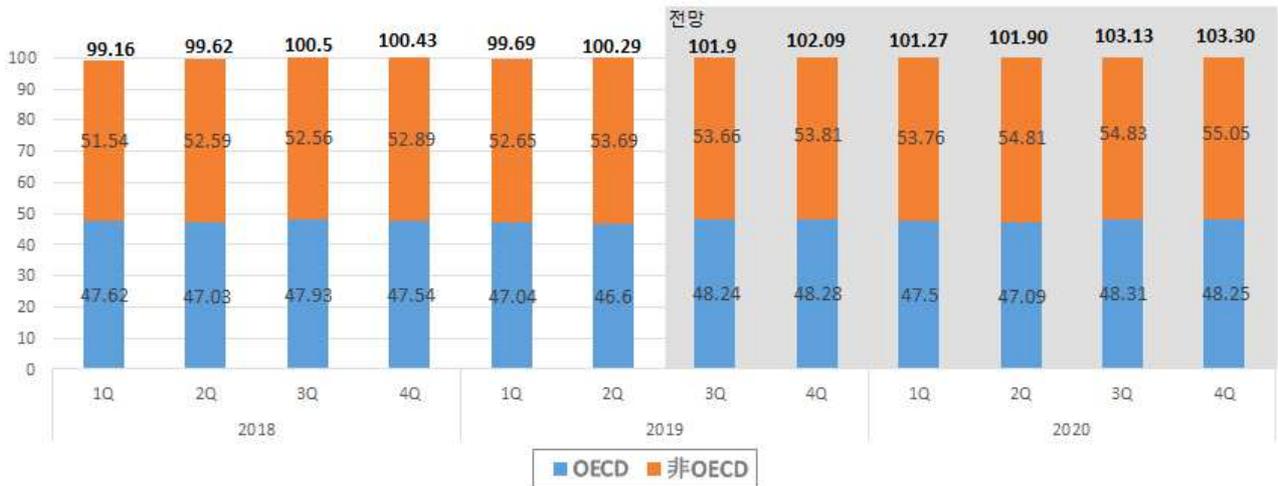
자료: EIA(STEO, 2019. 7.)

- **(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

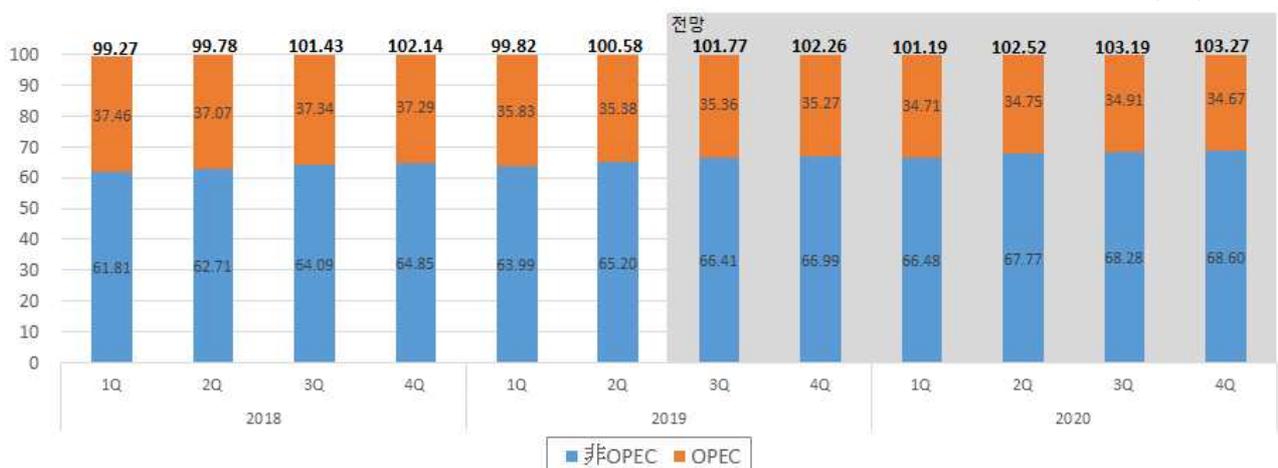


자료: EIA(STEO, 2019. 7.)

- **(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 석유공급량¹⁾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



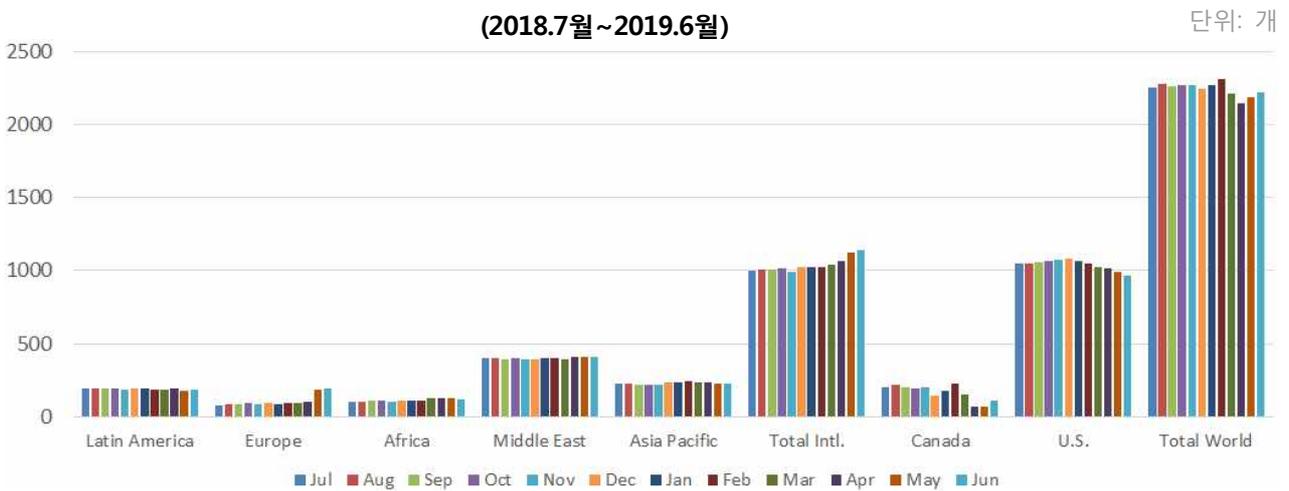
자료: EIA(STEO, 2019. 7.)

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)



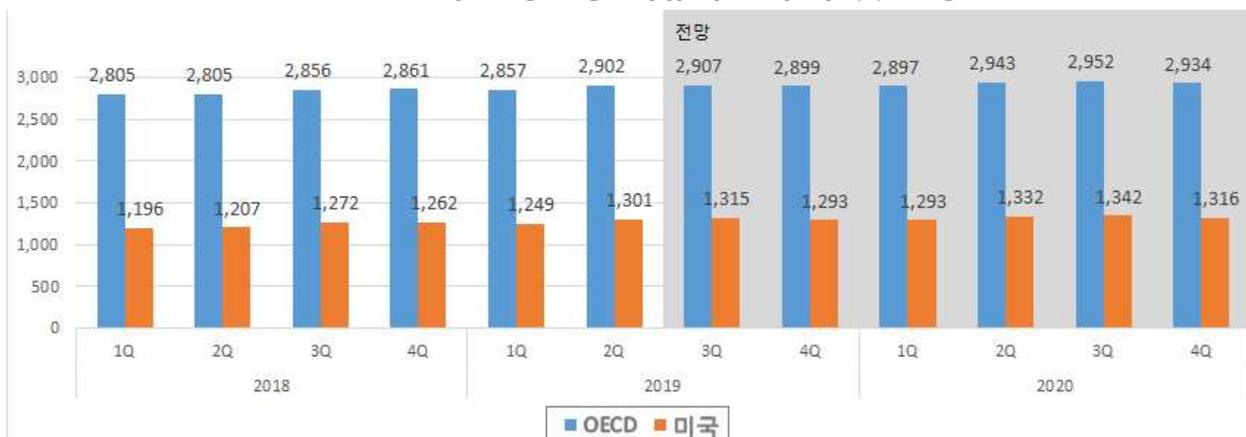
자료: Baker Hughes

[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.)

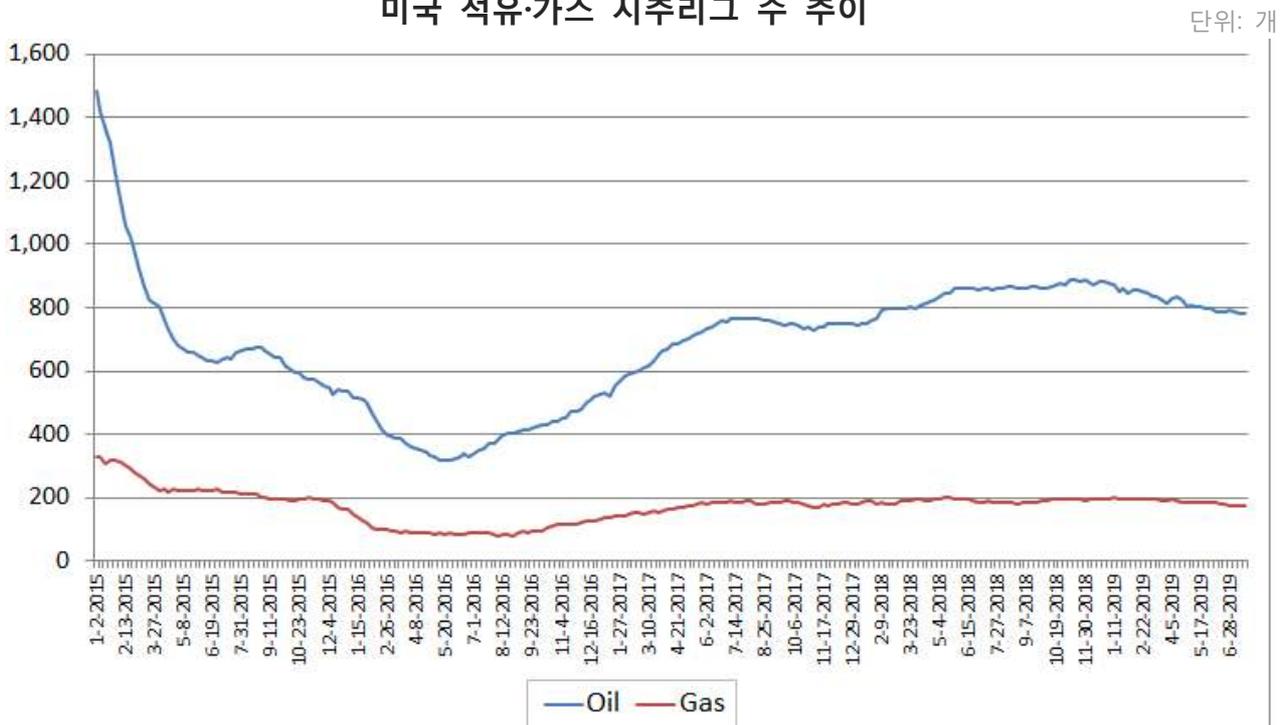


2. 주요 생산지역 현황

[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



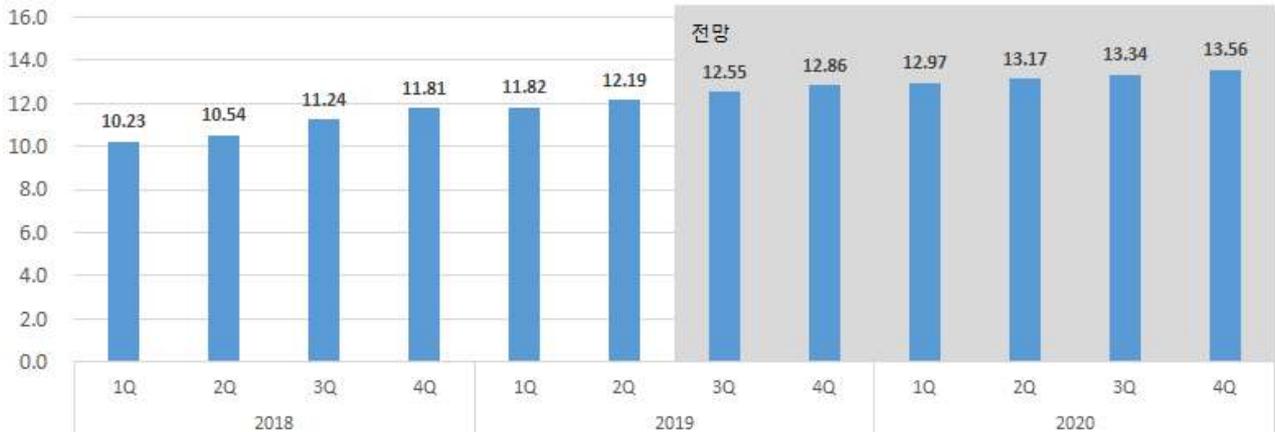
자료: Baker Hughes

- **(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



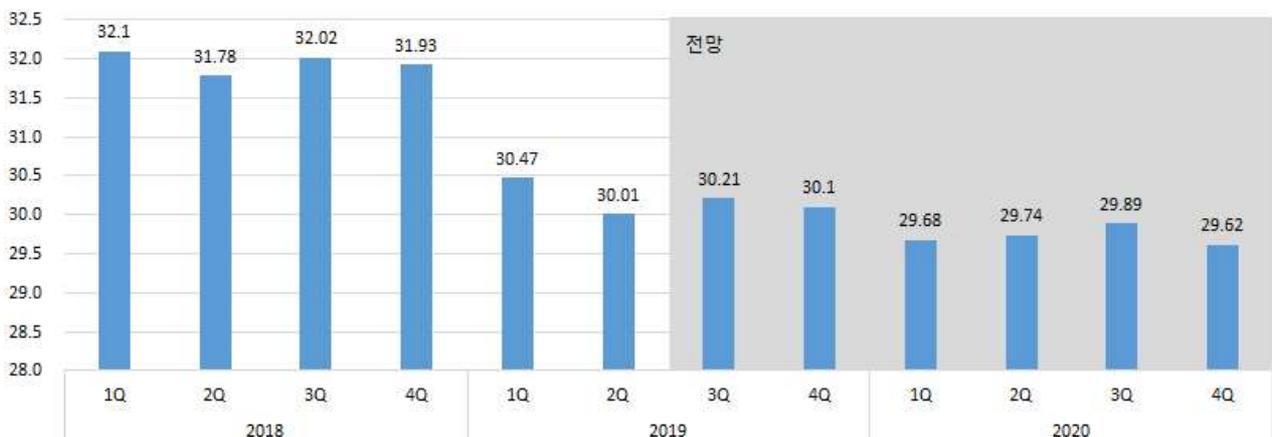
자료: EIA(STEO, 2019. 7.)

[OPEC] 2019년 2분기 석유 생산량²⁾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

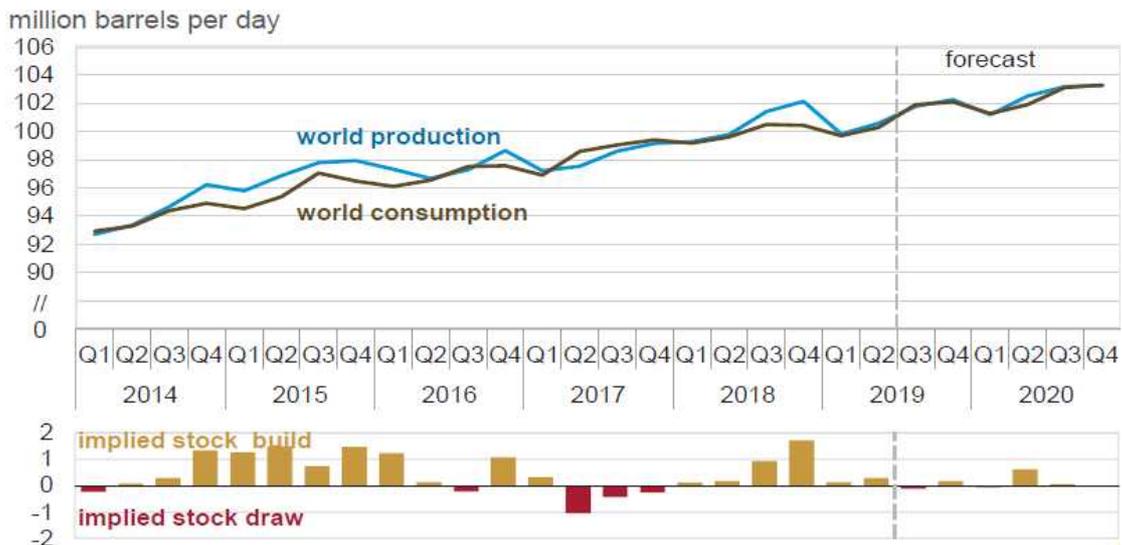


Ⅲ. 2019~2020년 수급 및 가격 전망

[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 생산량³⁾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 전망⁴⁾

- 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 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 25.2억 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)⁶⁾ 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
3. www.koreapds.com 등

5) 발표시기는 2019년 7월

6) 원유 생산 시에 유정에서 산출되는 천연가스