

월간 국내외 거시경제동향

- I. 주요국 경제 동향
- II. 국내 경제 동향
- III. 국내외 금융시장 동향
- IV. 국제자원시장 동향
- V. 당행 주요 지원 산업 동향

작성

해외경제연구소 산업경제팀



작 성

조선

선임연구원 양종서(3779-6679)

해외건설, 태양광

선임연구원 강정화(6255-5327)

중소기업

선임연구원 김윤지(3779-6677)

자원시장, 자원개발

선임연구원 성동원(3779-6680)

ICT

선임연구원 이미혜(3779-6656)

거시경제, 금융시장

조 사 역 홍성준(6255-5709)

<Charts of the Month>

□ 글로벌 불확실성 확대에 따른 안전자산 선호현상 심화

- 2019년 5월 이후 미국 장단기 금리 역전 장기화
- 월평균 장단기 금리차는 8월 들어 확대되는 양상, 미국의 마지막 7번 경기 침체 시 모두 장단기 금리 역전이 선행함

* 월평균 장단기 금리차 : ('19.5) 0.007%p → (6) △0.128%p → (7) △0.069%p → (8) △0.296%p

미국 국채 장단기 금리차

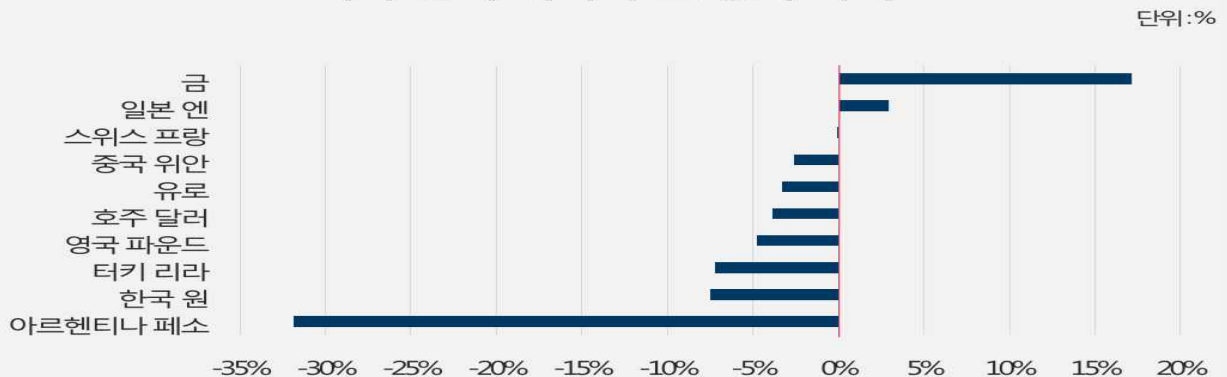


주:미 국채 3개월물 및 10년물 간 금리차(19821 기준)

자료:Bloomberg

- 2019년 연초 미국 달러 대비 주요 통화 가치 하락
- 미중 무역분쟁 장기화와 홍콩 등 지정학적 리스크 심화에 따른 안전자산 선호 현상으로 금과 엔화를 제외한 주요 통화 가치 하락

미국 달러 대비 주요 통화 가치



주: 2019년 연초 미국 달러 대비 자국통화 가치 변동폭(19821 기준)

자료:Bloomberg, Economist

I. 주요국 경제 동향

1. 미국

□ 소비·고용 호조로 양호한 성장세 지속

- (산업동향) 7월 산업생산은 기계류와 전자제품 등 생산 부진으로 전월대비 0.2% 감소. 소매판매는 온라인 등 무점포 판매 호조 지속으로 전월대비 0.7% 증가. ISM 제조업지수*는 생산, 고용 등에서 부진하며 전월대비 하락

* ISM 제조업지수(기준=50) : ('19.4) 52.8 → (5) 52.1 → (6) 51.7 → (7) 51.2

- (수출입) 6월 수출은 전년동기대비 2.2% 감소한 2,063억 달러, 수입은 전년 동기대비 1.2% 증가한 2,615억 달러. 무역적자는 전년동기대비 16.3% 증가한 552억 달러(대중 무역적자(상품) : 300억 달러)
- (고용·물가) 7월 실업률은 전월과 동일한 3.7%, 소비자물가는 주거 및 의료 중심으로 전년동기대비 1.8% 증가, 근원PCE물가지수**는 6개월 연속 연준 목표치(2%) 하회

** 근원PCE물가지수 증가율(% , 전년동월대비) : ('19.1) 1.8 → (2) 1.6 → (3) 1.5 → (4) 1.5 → (5) 1.5 → (6) 1.6

- 미 정부, 9월 추가 관세 부과 대상 중국산 수입품 중 일부 제외 또는 3개월 연기(8.13)

2. 중국

□ 미중 무역분쟁 장기화로 생산·소비 증가세 둔화

- (산업동향) 7월 산업생산은 자동차 등 제조업 생산 부진으로 전년동기대비 4.8% 증가에 그치며 2002년 2월 이후 최저 증가폭. 소매판매는 전년동기대비 7.6% 증가하며 시장예상치(8.6%) 하회. 제조업 PMI*는 신규주문, 고용 등에서 부진하며 3개월 연속 경기확장 기준선(50) 하회

* 제조업 PMI(기준=50) : ('19.4) 50.1 → (5) 49.4 → (6) 49.4 → (7) 49.7

- (수출입) 7월 수출은 전년동기대비 3.3% 증가한 2,215억 달러, 수입은 전년 동기대비 5.6% 감소한 1,765억 달러, 무역흑자는 전년동기대비 63.9% 증가한 451억 달러
- 위안화 기준 7월 수출은 전년동기대비 4.3% 증가, 수입은 전년동기대비 4.7% 감소
- (물가) 7월 소비자물가는 식품물가 급등으로 전년동기대비 2.8% 상승
- 중국 정부, 최근 경제 지표 악화로 3년 10개월 만에 기준금리 인하(8.20)

3. 유로존

□ 2019년 2분기 GDP 성장률(전기대비) 0.2%

- (산업동향) 6월 산업생산은 자본재와 비내구재 중심으로 전월대비 1.6% 감소. 소매판매는 의류 판매 호조로 전월대비 1.1% 증가하며 2017년 11월 이후 최대 증가폭. 7월 제조업 PMI*는 3개월 연속 하락하며 2012년 12월 이후 최저치 기록
- * 제조업 PMI(기준=50) : ('19.4) 47.9 → (5) 47.7 → (6) 47.6 → (7) 46.5
- (수출입) 6월 수출은 전년동기대비 1.2% 감소한 2,207억 달러, 수입은 전년동기대비 2.1% 감소한 2,003억 달러, 무역흑자는 전년동기대비 7.9% 증가한 204억 달러
- 유로화 기준으로는 6월 수출, 수입 각각 전년동기대비 1.5% 증가, 0.7% 증가
- (고용·물가) 6월 실업률은 7.5%로 2008년 7월 이후 최저치, 7월 소비자물가는 식품 중심으로 전년동기대비 1.1% 상승, 에너지와 비가공식품을 제외한 근원 CPI 상승률 또한 1.1% 상승
- 2019년 2분기 GDP 성장률은 산업생산 둔화 및 제조업 부진으로 전기 성장률 (0.4%)대비 절반 수준으로 둔화

4. 일본

□ 2019년 2분기 GDP 성장률 0.4%, 시장 예상치(0.1%) 상회

- (산업동향) 6월 산업생산은 자동차와 생산용 기계 등 생산이 줄어 전월대비 3.3% 감소, 소매판매는 자동차 판매 부진에도 의류 판매 호조로 전월대비 보합, 7월 제조업 PMI*는 생산, 신규 주문 부진으로 3개월 연속 경기확장 기준선(50) 하회
- * 제조업 PMI(기준=50) : ('19.4) 50.2 → (5) 49.8 → (6) 49.3 → (7) 49.4
- (수출입) 7월 수출은 반도체 장비, 자동차 부품 등 수출 부진으로 전년동기대비 1.5% 감소한 605억 달러, 수입은 석유제품, 발전기 등 수입 감소로 1.1% 감소한 617억 달러 기록
- 엔화 기준으로는 7월 수출입은 각각 전년동기대비 1.6%, 1.2% 감소
- (고용·물가) 6월 실업률은 전월대비 0.1%p 하락한 2.3%, 소비자물가는 전년동기 대비 0.7% 상승하며 저물가 지속
- 6월 유효구인배율은 1.61배(구직자 100명당 161개 일자리)로 구인난 지속

해외 경제 주요 지표

(증감률, %)

구분	2016	2017	2018			2019					
			연간	3/4	4/4	1/4	2/4	5월	6월	7월	
미국	GDP성장률(전기비)	1.6	2.2	2.9	0.7	0.3	0.8	0.5	-	-	-
	산업생산(전기비)	△2.0	2.3	3.9	1.3	1.0	△0.5	△0.5	0.2	0.2	△0.2
	소매판매(전기비)	2.7	4.6	4.8	0.9	0.3	0.3	1.9	0.5	0.3	0.7
	수출(전년동기비)	△2.2	6.2	6.3	6.4	2.4	1.7	△1.5	2.1	△2.1	-
	수입(전년동기비)	△1.7	6.8	7.8	9.7	5.4	1.5	1.5	3.2	1.2	-
	실업률	4.9	4.4	3.9	3.8	3.8	3.9	3.6	3.6	3.7	3.7
	소비자물가(전년동기비)	1.3	2.1	2.4	2.6	2.2	1.6	1.8	1.8	1.7	1.8
중국	GDP성장률(전기비)	6.7	6.8	6.6	1.6	1.5	1.4	1.6	-	-	-
	산업생산(전년동기비)	6.0	6.6	6.2	6.0	5.7	6.5	5.6	5.0	6.3	4.8
	소매판매(전년동기비)	10.4	10.2	9.0	9.0	8.3	8.3	8.5	8.6	9.8	7.6
	수출(전년동기비)	△6.9	6.9	9.9	11.7	3.9	1.3	△1.0	1.1	△1.3	3.3
	수입(전년동기비)	△5.6	16.2	15.8	20.4	4.4	△4.5	△4.1	△8.5	△7.4	△5.6
	실업률 ¹⁾	4.0	3.9	3.8	3.8	3.8	3.7	-	-	-	-
	소비자물가(전년동기비)	2.0	1.6	2.1	2.3	2.2	1.8	2.6	2.7	2.7	2.8
일본	GDP성장률(전기비)	2.0	2.4	1.9	0.2	0.2	0.4	0.2	-	-	-
	산업생산(전기비)	1.7	2.9	0.9	△0.1	△1.1	0.6	△0.6	0.8	△1.6	-
	소매판매(전기비)	1.6	2.5	1.6	0.0	0.7	0.8	0.4	△0.6	1.1	-
	수출(전년동기비)	0.3	11.0	7.3	3.0	△1.1	△3.4	△2.2	△0.4	△1.2	-
	수입(전년동기비)	△1.2	13.8	10.2	8.0	2.5	△2.6	△2.3	△1.6	△2.1	-
	실업률	10.0	9.1	8.2	8.0	7.9	7.8	7.6	7.6	7.5	-
	소비자물가(전년동기비)	0.2	1.5	1.8	2.1	1.9	1.4	1.4	1.2	1.3	1.0
일본	GDP성장률(전기비)	0.6	1.9	0.7	△0.5	0.4	0.7	0.4	-	-	-
	산업생산(전기비)	0.2	2.9	1.0	△0.7	1.3	△2.5	0.7	2.0	△3.3	-
	소매판매(전기비)	△0.6	1.9	1.7	0.5	6.8	△6.6	0.5	△0.4	△1.3	-
	수출(전년동기비)	2.3	9.3	5.6	3.4	0.4	△5.5	△4.8	△7.7	△0.4	△1.5
	수입(전년동기비)	△6.5	11.2	10.8	10.9	9.1	△2.0	0.5	△2.8	1.3	△1.1
	실업률	3.1	2.8	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	-
	소비자물가(전년동기비)	△0.1	0.5	1.0	1.1	0.8	0.3	0.8	0.7	0.7	-

주 : 1) 중국 당국이 발표하는 실업률은 조사실업률이 아닌 등기실업률로, 비농업호구·나이제한·노동능력 보유·실업보험 납부기간 1년 이상 등 4가지 조건을 모두 충족해야 실업자로 등록 가능
2) 최근 수치는 잠정치가 포함되어 있으므로 추후 수정될 수 있음

자료 : Bloomberg, 기획재정부, 한국은행

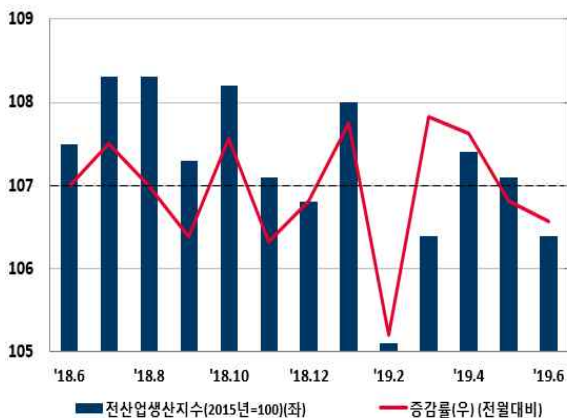
Ⅱ. 국내 경제 동향

1. 산업 활동

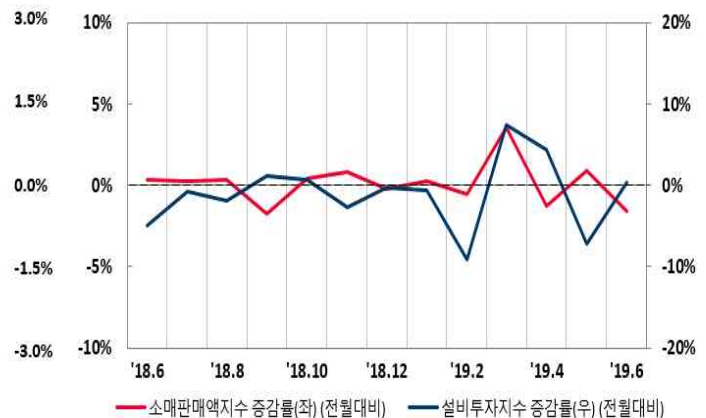
□ 생산과 소비가 모두 위축되며 경기 부진 지속

- (생산) 전산업생산은 서비스업 부진 등으로 전월대비 0.7% 감소
 - 6월 광공업생산은 반도체, 전자부품 등에서 늘어 전월대비 0.2% 증가(전년동기대비 2.9%↓), 서비스업생산은 정보통신, 도소매 등이 줄어 전월대비 1.0% 감소(전년동기대비 0.1%↑)
- (소비) 소매판매는 승용차, 의복 등 판매 부진으로 전월대비 1.6% 감소
 - 6월 소매판매는 승용차 등 내구재(△3.9%), 의복 등 준내구재(△2.0%), 음식료품 등 비내구재(△0.3%)가 모두 감소(전년동기대비 1.2%↑)
- (투자) 설비투자는 기계류 및 운송장비 투자 증가로 전월대비 0.4% 증가, 건설기성(불변)은 토목 공사 실적 부진으로 전월대비 0.4% 감소
 - 6월 설비투자는 특수산업용기계 등 기계류(0.4%)와 선박 등 운송장비(0.6%) 투자가 모두 증가(전년동기대비 9.3%↓). 기계수주는 전기업 등 공공 부문과 기타운송장비 등 민간 부문 모두 줄어 전년동월대비 5.8% 감소
 - 6월 건설기성(불변)은 발전소 등 전기기계 공사 실적 감소로 전월대비 0.4% 감소
- (경기) 6월 동행지수 순환변동치는 전월대비 0.1p 하락한 98.5, 선행지수 순환변동치는 전월대비 0.2p 하락한 97.9(2015=100)로, 재작년 하반기 이후 경기 하강 국면 지속

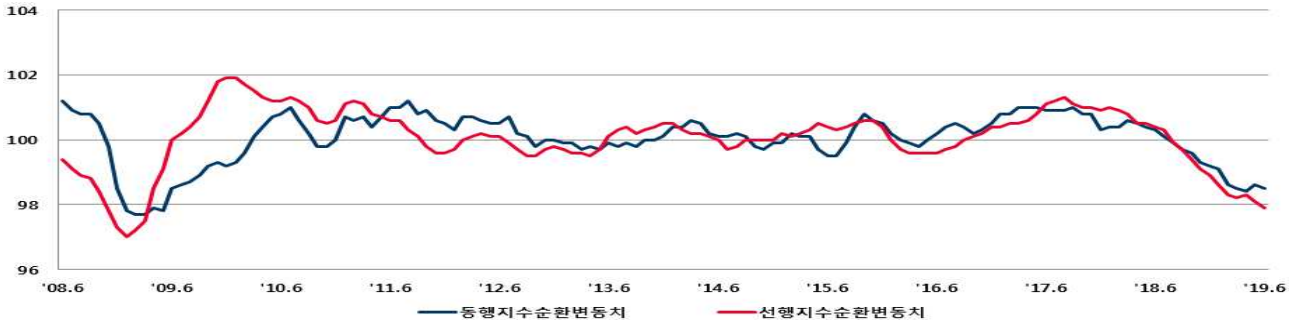
전산업생산지수



소비·투자지수



동행·선행지수 순환변동치



2. 수출입 현황

□ 수출은 대외 여건 악화와 주요 품목 부진 등으로 전년동월대비 감소

- 7월 수출은 미중 무역분쟁 장기화 및 일본 수출 규제 등에 따른 대외 여건 악화와 반도체·석유화학 부진 등으로 전년동월대비 11.0% 감소한 461억 달러 기록
- 자동차(21.6%)·바이오헬스(10.1%) 등에서 증가, 반도체*(Δ 28.1%)·석유화학**(Δ 12.4%) 등에서 감소
 - * 메모리반도체 단가 하락 지속, 글로벌 기업 재고 조정으로 감소
 - ** 유가 하락 및 글로벌 기업 구매 지연에 따른 단가 하락으로 감소

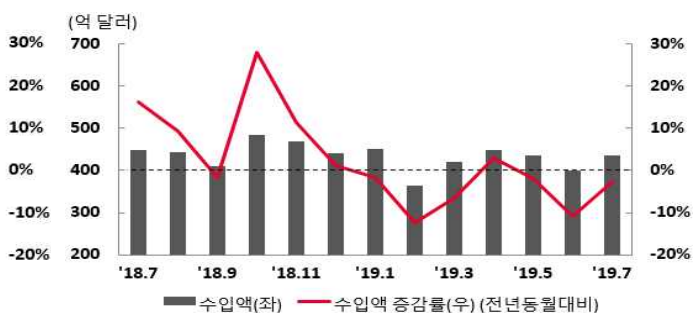
□ 수입은 원유 수입 및 설비투자 감소 등으로 전년동월대비 감소

- 7월 수입은 원유, 반도체 제조장비, 디젤 승용차 품목 중심으로 전년동월대비 2.7% 감소한 437억 달러 기록
- 주요 에너지자원 수입은 가스(3.3%) 수입이 증가한 반면, 원유*(Δ 22.0%)·석유제품(Δ 18.4%)·석탄(Δ 8.0%) 수입이 감소하여 전년동월대비 16.4% 감소
 - * 전년동월대비 원유 도입단가 10.5% 하락, 도입물량 12.9% 감소

수출 추이



수입 추이



3. 고용 및 물가

□ 취업자 증가 규모 2개월 연속 30만명대 수준 유지

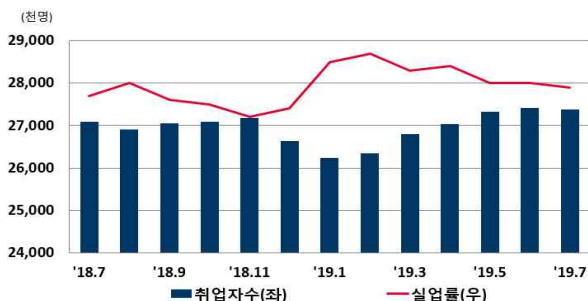
- 취업자 증가 규모는 전년동월대비 29만 9천명
- 7월 취업자는 전년동월대비 29만 9천명 증가한 2,738만 3천명, 고용률(OECD기준)은 전년동월대비 0.1%p 상승한 67.1%
- 보건업 및 사회복지서비스업, 숙박 및 음식점업 등에서 증가하였으나, 제조업, 도매 및 소매업 등에서 감소하면서 7월 전체 취업자 수는 29만 9천명 증가
- 실업자 수는 109만 7천명으로, 전년동월대비 5만 8천명 증가
- 7월 실업자 수는 전년동월대비 5만 8천명 증가한 109만 7천명, 실업률은 전년동월대비 0.2%p 상승한 3.9%로 2000년 이후 7월 기준 최고치
- 7월 청년층 실업률은 전년동월대비 0.5%p 상승한 9.8%, 청년층 확장실업률은 1.1%p 상승한 23.8%, 청년층 고용률은 0.5%p 상승한 44.1%

□ 물가 상승률, 7개월 연속 1% 하회 등 저물가 지속

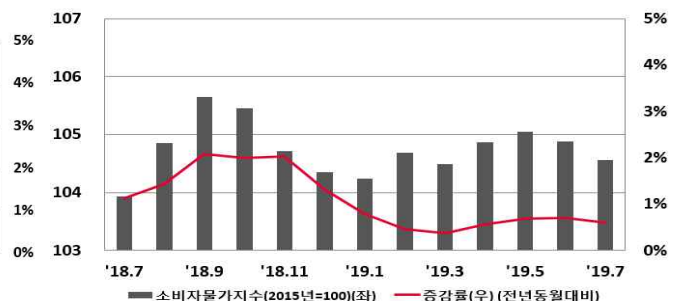
- 소비자물가지수는 전월대비 0.3% 하락, 전년동월대비 0.6% 상승
- 전월대비 오락·문화(1.5%), 가정용품·가사서비스(0.9%) 등 4개 부문 상승, 주택·수도·전기·연료(△1.4%), 식료품·비주류음료(△0.9%) 등 5개 부문 하락
- 전년동월대비 음식·숙박(1.7%), 주택·수도·전기·연료(1.4%) 등 8개 부문 상승, 교통(△1.6%), 통신(△2.6%) 등 3개 부문 하락
- 생활물가지수*는 식품 품목(1.1%)과 식품 이외 품목(0.1%) 모두 상승하면서 전년동월 대비 0.4% 상승

* 전체 460개 품목 중 구입 빈도와 지출비중이 높아 가격변동을 민감하게 느끼는 141개 품목으로 작성

고용 추이



소비자물가 추이



국내 경제 주요 지표

구 분	2016	2017	2018			2019				
			연간	3/4	4/4	1/4	2/4	5월	6월	7월
GDP성장률(전기비,%)	2.9	3.2	2.7	0.5	0.9	△0.4	1.1	-	-	-
전산업생산지수¹⁾	103.0	105.6	107.2	108.0	107.4	106.5	107.0	107.1	106.4	-
증감률(전기비,%)	3.0	2.5	1.4	0.5	△0.6	△0.8	0.5	△0.3	△0.7	-
소매판매액지수¹⁾	103.9	105.9	110.5	110.6	110.5	111.9	113.0	113.9	112.1	-
증감률(전기비,%)	3.9	1.9	4.3	△0.2	△0.1	1.3	1.0	0.9	△1.6	-
설비투자지수¹⁾	101.9	116.7	112.6	107.8	106.6	100.8	101.9	99.2	99.6	-
증감률(전기비,%)	1.9	14.5	△3.5	△5.4	△1.1	△5.4	1.1	△7.1	0.4	-
수출액(억불)²⁾	4,954	5,737	6,049	1,536	1,545	1,327	1,386	457	440	461
증감률(전년동기비,%)	△5.9	15.8	5.4	1.7	7.7	△8.5	△8.6	△9.8	△13.8	△11.0
수입액(억불)²⁾	4,062	4,785	5,352	1,303	1,393	1,236	1,287	436	401	437
증감률(전년동기비,%)	△6.9	17.8	11.9	7.8	12.9	△6.7	△3.4	△1.9	△10.9	△2.7
실업률³⁾(%)	3.7	3.7	3.8	3.8	3.4	4.5	4.1	4.0	4.0	3.9
소비자물가지수⁴⁾	101.0	102.9	104.5	104.8	104.8	104.5	104.9	105.1	104.9	104.6
증감률(전년동기비,%)	1.0	1.9	1.5	1.5	1.8	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6

주 : 1) 계절조정지수(seasonally adjusted index, 2010년=100) 2) 관세청 수출입무역통계 수리일 기준
 3) 원계열(original series) 4) 2015년=100
 5) 최근 수치는 잠정치가 포함되어 있으므로 추후 수정될 수 있음
 자료 : 기획재정부, 통계청, 관세청

Ⅲ. 국내외 금융시장 동향

1. 금리 동향

□ 미국 장단기금리는 안전자산 선호 현상으로 역전 심화

- 단기금리는 미 연준의 기준금리 추가 인하 기대감으로 하락. 장기금리는 글로벌 경기침체 우려에 따른 안전자산 선호 현상으로 단기금리보다 가파르게 하락하면서 장단기금리 역전
- 미국 국채(3M,%): (7.1) 2.107 → (8.1) 2.074 → (8.12) 1.968 → (8.21) 1.972
- 미국 국채(10Y,%): (7.1) 2.024 → (8.1) 1.894 → (8.12) 1.645 → (8.21) 1.589

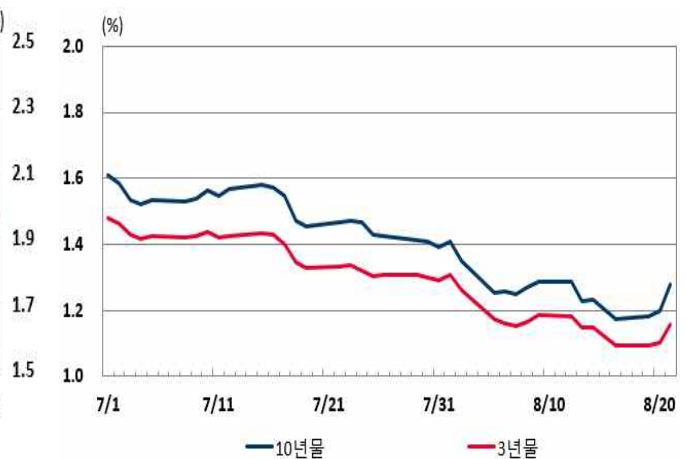
□ 한국 국고채금리는 대외 여건 악화와 국내 경기 부진으로 하락세

- 미중 무역분쟁 장기화 및 일본의 화이트리스트 배제 등 대외 불확실성 확대와 국내 생산·소비·수출 등 주요 지표 부진으로 국고채금리 하락
- 국고채(3Y,%): (7.1) 1.479 → (8.1) 1.309 → (8.12) 1.182 → (8.21) 1.156
- 국고채(10Y,%): (7.1) 1.608 → (8.1) 1.410 → (8.12) 1.285 → (8.21) 1.277

최근 미국 국채금리(10년물/3개월물)



최근 한국 국고채 금리(10년물/3년물)



2. 환율 동향

□ 유로화환율은 독일 경제 부진과 지정학적 리스크 등으로 하락세

- 미 연준의 금리 인하 기대에 따른 달러화 가치 하락, 독일 경제 부진과 영국의 노딜 브렉시트 가능성 고조 등에 따른 유럽중앙은행의 금리 인하 가능성으로 하락
- 달러/유로: (7.1) 1.129 → (8.1) 1.109 → (8.12) 1.121 → (8.21) 1.109

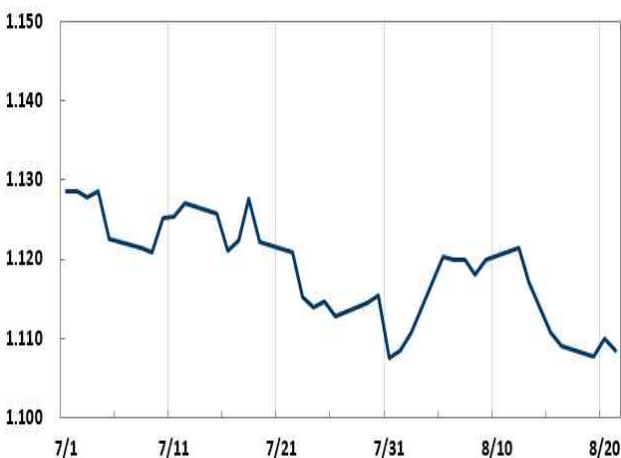
□ 엔화환율은 대외 불확실성 확대로 혼조세

- 미중 무역분쟁 장기화와 홍콩 시위 긴장 고조 등에 따른 안전자산 선호로 엔화 환율이 하락하였으나, 미국의 중국산 수입품 일부 관세 완화 조치에 따른 달러 가치 반등으로 엔화 환율이 다소 상승하는 등 혼조세
- 엔/달러: (7.1) 108.5 → (8.1) 107.3 → (8.12) 105.3 → (8.21) 106.6

□ 원달러환율은 대외 리스크 확대와 국내 경제 지표 부진으로 상승세

- 미국의 중국 환율 조작국 지정 등에 따른 미중 무역분쟁 심화 및 對일본 관계 경색 등 대외 리스크 확대와 생산·소비·수출 등 국내 경제 지표 부진으로 원달러 환율 상승
- 원화/달러: (7.1) 1,159 → (8.1) 1,189 → (8.12) 1,216 → (8.21) 1,202

유로화환율(對달러)



달러환율(對원화, 對엔화)



3. 주가 동향

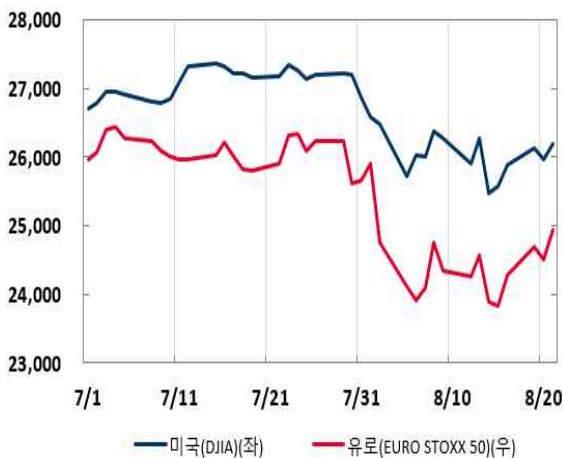
□ 다우존스는 경기 둔화 우려와 지정학적 리스크 확대로 하락세

- 미국의 중국 환율 조작국 지정 등 미중 무역 분쟁 심화와 홍콩·이탈리아 등의 정국 불안에 따른 경기 둔화 우려로 하락하였으나, 미국의 對중국 추가 관세 부과 일부 완화 조치와 중국·독일 등의 경기 부양책 기대감으로 다소 반등

□ 코스피는 미중 무역분쟁 장기화와 일본의 수출 규제 조치, 국내 경제 지표 부진 지속 등으로 하락세

구 분		'19.7.1	'19.8.1	'19.8.21
미국	Dow Jones	26,717	26,583	26,203
유로	Euro Stoxx	3,498	3,490	3,395
한국	KOSPI	2,130	2,017	1,965
일본	Nikkei225	21,730	21,541	20,619

주가지수(미국, 유로지역)



주가지수(한국, 일본)



국제 금융시장 주요지표

(기말 증가 기준)

구 분		2016	2017	2018		2019				
				3/4	4/4	1/4	2/4	7월	8.21	
금 리 (%)	정책	미국 FF금리	0.5-0.75	1.25-1.5	2.0-2.25	2.25-2.50			2.0-2.25	
		일본 IOER금리	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10
		유로존 MRO금리	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	국제	미국 국채(3M) ¹⁾	0.497	1.376	2.196	2.355	2.381	2.087	2.062	1.972
		미국 국채(10Y) ¹⁾	2.444	2.405	3.061	2.684	2.405	2.005	2.014	1.589
		일본 국채(10Y) ²⁾	0.043	0.047	0.134	0.013	△0.082	△0.156	△0.157	△0.241
	국내	국고채(3Y) ³⁾	1.638	2.135	2.005	1.817	1.690	1.472	1.292	1.156
		국고채(10Y) ³⁾	2.074	2.469	2.357	1.948	1.833	1.596	1.390	1.277
	국제 환율 ⁴⁾	¥ / U S \$	117.0	112.7	113.7	109.7	110.9	107.9	108.8	106.6
U S \$ / €		1.052	1.201	1.160	1.147	1.122	1.137	1.108	1.109	
원화 환율 ⁴⁾	₩ / U S \$	1,206	1,067	1,109	1,111	1,135	1,155	1,183	1,202	
	₩ / 1 0 0 ¥	1,031	947	976	1,017	1,026	1,072	1,090	1,128	
주가 ⁴⁾	미국 Dow Jones	19,763	24,719	26,458	23,327	25,929	26,600	26,864	26,203	
	일본 Nikkei225	19,114	22,765	24,120	20,015	21,206	21,276	21,522	20,619	
	유로 Euro Stoxx	3,291	3,504	3,399	3,001	3,352	3,474	3,467	3,395	
	코스피	2,026	2,467	2,343	2,041	2,141	2,131	2,025	1,965	
	코스닥	631	798	822	676	729	691	630	616	

주 : 1) 블룸버그 집계(BGN,Bloomberg Generic Price) 미국 일반국채 수익률(3개월, 10년)
 2) 일본 재무성, Japanese Government Bonds
 3) 금융투자협회 최종호가수익률 기준
 4) 블룸버그

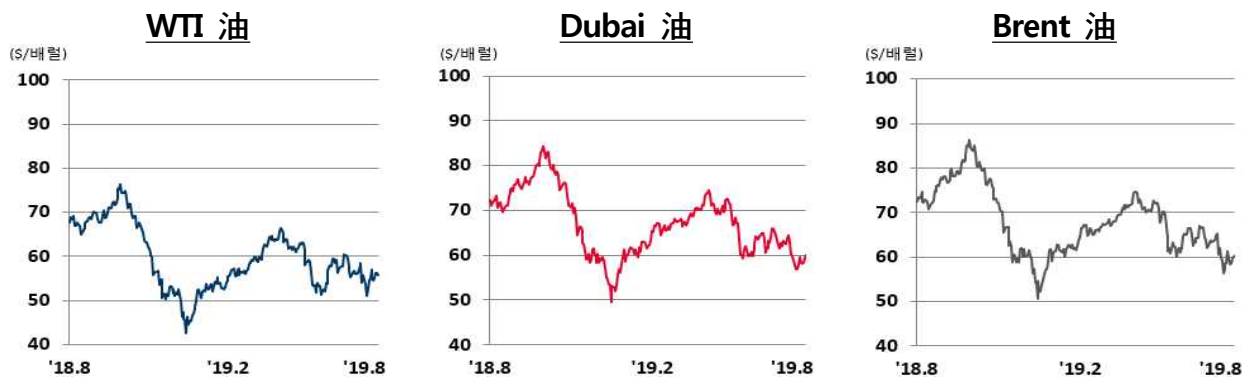
자료 : 블룸버그, 일본 재무성, 금융투자협회

IV. 국제자원시장 동향

1. 주요 에너지자원 가격

□ 8월 유가는 수요 둔화 우려로 급락, 8월 중반 이후 소폭 반등

- 미국의 對중국 추가 관세 부과 등 미중 무역갈등 심화에 따른 수요 둔화 우려로 유가가 하락세를 보이며 배럴당 60달러대 붕괴(두바이유 8.1일, \$63.05/bbl → 8.8일, \$56.83/bbl)
- 이후 중국의 기준금리 인하, 독일의 재정지출 확대, 중동 지역 지정학적 리스크 확대 등으로 유가 상승(8.21일, 두바이유 \$60.09/bbl)



□ 천연가스 가격은 하절기 종료에 따른 냉방용 발전 수요 감소 우려로 하락세

- 하절기 종료에 따른 냉방용 발전 수요 둔화 우려로 7월 중순 mmBtu당 2.4달러대에서 8월말 2.1달러대 수준으로 하락

□ 연료탄 가격은 재고량 증가 및 수요 둔화로 하락세

- 중국의 석탄 수입제한조치에 따른 재고량 증가와 예년보다 약한 중국의 여름철 더위로 냉방용 발전 수요가 크게 증가하지 않아서 가격 하락
- 중국 석탄 수입제한조치 확대 조짐으로 호주 연료탄 가격 약세는 3분기에도 지속 예상

2. 주요 광물자원 가격

□ 전기동은 수요 둔화 우려로 7월 중순 이후 하락

- 주요 국가들의 경기 부양 추진 의지에도 불구하고, 미중 무역분쟁 심화 등에 따른 세계 경제 둔화 우려 확대에 가격 하락(LME 현물, 7.19일 \$6,066/톤 → 8.5일 \$5,647/톤)

□ 니켈은 7월 이후 공급 제약과 수요 증가 기대감으로 급등

- 니켈은 공급 제약에 따른 재고량 감소와 중국 스테인리스 생산 확대 및 전기차 배터리의 니켈 함유율 증가 추세 등 수요 증가 기대감으로 가격 상승세 지속 (LME 현물, 7.2일 \$12,120/톤 → 8.14일 \$16,025/톤)

□ 아연은 공급 과잉 우려로 하락세 지속

- 호주 Century 광산 등 기존 대형 광산 재가동 및 중국의 증산 기조로 아연 시장이 공급 과잉 움직임을 보임에 따라, 가격 하락세가 지속되며 1년래 최저치 기록(LME 현물, 7.29일 \$2,472/톤 → 8.20일 \$2,226/톤)

□ 철광석은 최근 1년간의 상승세 이후 7월말 급락

- 미중 무역분쟁 격화, 중국 Tangshan시의 제강사 생산 제한 조치 등에 따른 중국 수요 둔화 및 재고량 감소와 주요 광산 업체인 BHP의 부정적 시장 전망으로 급락 (중국 CFR, 7.30일 \$119.61/톤 → 8.16일 \$89.57톤)

□ 우라늄은 4월 중순 이후 파운드당 25달러 수준에서 혼조세

- 미국의 수입 우라늄 관세 부과 우려로 예상 관세 부과 대상국인 호주, 캐나다 등지에서 미국 업체들의 우라늄 구매량이 일시적으로 증가하여 7월 중순 우라늄 가격이 상승하였으나, 7월말 파운드당 25달러 수준으로 하락

주요 자원가격 추이

(기말 증가 기준)

구 분	2017	2018				2019				
		1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	7월	8.21일	
유가 (\$/배럴)	WTI	60.42	64.94	74.15	73.25	45.41	60.14	58.47	58.58	55.68
	Dubai	64.33	65.33	75.86	80.03	52.86	67.23	64.88	64.57	60.09
	Brent	66.87	69.34	79.23	82.73	53.80	67.58	64.74	65.05	60.30
천연가스(\$/백만BTU*)	2.953	2.733	2.924	3.008	2.94	2.662	2.308	2.233	2.170	
연료탄(전력용)(\$/ton)	104.88	91.36	115.3	113.03	100.68	83.92	67.05	72.04	62.92	
우라늄(\$/lb)	23.9	21.0	22.7	27.5	28.9	25.0	24.7	25.4	25.3	
전기동(\$/ton)	7,157	6,720	6,645	6,180	5,965	6,485	5,972	5,926	5,697	
니켈(\$/ton)	12,260	13,245	14,910	12,480	10,595	13,015	12,665	14,360	15,755	
아연(\$/ton)	3,289	3,309	2,948	2,573	2,511	3,000	2,530	2,426	2,257	
철광석(\$/ton)	72.61	63.12	65.02	69.24	72.73	86.81	118.47	117.15	89.57	

주 : 유가는 WTI유 선물 익월물/브렌트유 ICE 익월물/두바이유 현물가격, 천연가스/우라늄은 뉴욕 상업거래소(NYMEX), 연료탄은 뉴캐슬 FOB, 철광석은 Fines 현물가격으로 중국수입가 CFR, 전기동/니켈/아연은 런던금속거래소(LME), * BTU : British Thermal Unit

자료 : 국제금융센터, KoreaPDS

EIA의 국제유가 전망

(단위 : \$/bbl)

기준 유종	2018	2019				
	평균	1/4	2/4	3/4	4/4	평균
WTI	65.06	54.82	59.94	57.09	59.50	57.87
Brent	71.19	63.14	69.07	63.29	65.00	65.15

주 : 美 에너지정보청(Energy Information Administration) <전망시기: 2018년 8월>, 회색부분이 전망치

V. 당행 주요 지원 산업 동향

1. 조선

□ 7월까지 심각한 수주 부진 지속

- 2019년 7월 누적 수주량은 전년동기대비 50.2% 감소한 374만CGT
 - 7월 수주는 전년동월대비 75.6% 감소한 27만CGT
 - 7월 수주는 주로 중형 탱커 등이 주를 이루며, 톤수와 수주액에서 심각한 수준의 부진을 보임
- 7월 누적 수주액은 전년동기대비 41.0% 감소한 92.4억 달러
 - 7월 수주액은 전년동월대비 78.4% 감소한 6.0억 달러

□ 7월 신조선 가격지수는 전월대비 0.34 point 하락한 130.54(Clarkson)

- 탱커 지수가 소폭 하락한 반면, 컨테이너선 지수는 비교적 큰 폭인 1.03% 하락

□ 7월 선박(해양플랜트 포함) 누적 수출액은 전년동기대비 0.9% 증가한 125.6억 달러

- 7월 수출액은 전년동월대비 6.5% 감소한 15.2억 달러

선박 수주 및 수출 추이

(단위 : 억 달러, %)

구분	2015	2016	2017	2018	2019			
					누계	1/4	2/4	7월
수주실적	241.2 (△27.5)	44.4 (△81.6)	174.8 (293.8)	271.0 (55.0)	92.4 (△41.0)	44.6 (△40.3)	41.8 (△22.7)	6.0 (△78.4)
수출실적	401.7 (0.7)	342.7 (△14.6)	421.8 (23.1)	212.8 (△49.6)	125.6 (0.9)	52.0 (△24.7)	58.4 (49.3)	15.2 (△6.5)

주 : ()안은 전년 동월 혹은 동기대비 증가율

자료 : Clarkson, 무역협회, 산업통상자원부

2. 자원개발

□ 미국 최대 육상 유전인 Permian 분지, 유전 개발 및 생산 난항

- 미국 Permian 분지는 송유관 용량 한계에 따른 생산량 증가세 둔화와 미국 천연 가스 가격 약세, 토지 비용 상승 등으로 유전 개발 및 생산 난항
- ExxonMobil, Chevron 등 메이저기업들은 자사 셰일 생산량 유지를 위해 대단위 시추 작업을 지속하고 있으나, 대부분의 셰일 기업들은 재무건전성 악화로 자본 투자 축소
 - 셰일 기업들이 생산량 유지를 위해 현금 흐름의 120~130%를 고정 비용으로 지출하고 있어 수익 창출이 어려운 상황
 - 최근 Wall Street 투자자들 또한 성숙 단계의 셰일 개발 산업 투자 수요 감소
- 향후 Permian 분지 셰일 오일 생산 계획 차질이 투자 수익률 감소 및 투자 수요 위축 등으로 이어질 우려

3. 해외건설

□ 7월 해외건설 수주는 전년동월대비 7.7% 증가한 14억 달러, 누적 수주액은 전년동기대비 29.2% 감소한 133억 달러

- 아시아 수주는 전년동월대비 18% 감소한 8.2억 달러, 중동 수주는 전년동월대비 200% 증가한 5.7억 달러
- 중동 수주가 소폭 증가했으나 매우 미약한 수준에 불과
- 공종별 수주액을 살펴보면 토목 2.2억 달러, 건축 4.7억 달러, 플랜트 4.4억 달러로 전년동월대비 각각 -29%, 112%, -23% 기록
- 2019년 7월까지 해외건설 수주액은 133억 달러로 전년동기대비 29.2% 감소
- 미중 무역전쟁 등으로 글로벌 경기 불확실성 확대에 따른 투자 감소 우려가 커지고 있어, 하반기 수주 개선이 쉽지 않을 전망

해외건설 수주 추이

(단위 : 억 달러, %)

구분	2015	2016	2017	2018	2019			
					누계	1분기	2분기	7월
수주액	461 (△30.1)	282 (△38.8)	290 (2.8)	321 (10.7)	133.3 (△29.2)	48.8 (△52.3)	70.5 (△3.4)	14.0 (7.7)
중동	165 (△47.5)	107 (△35.2)	146 (36.4)	92 (△36.9)	42.0 (△37.5)	7.6 (△72.9)	28.7 (△22.6)	5.7 (200)
아시아	197 (23.9)	127 (△35.5)	107 (△15.7)	146 (36.4)	57.7 (△35.4)	30.2 (△53.1)	27.5 (△2.1)	8.2 (△18.0)

주 : ()안은 전년 동월 혹은 동기대비 증가율

자료 : 해외건설협회

4. ICT

□ 7월 ICT 수출, 반도체 등 주력품목 부진으로 9개월 연속 감소

- 7월 ICT 수출은 전년동월대비 21.8% 감소한 145.1억 달러, 수입은 6.9% 증가한 97.4억 달러로 47.7억 달러 흑자 기록

* 수출증감률(전년동월대비, %) : ('19.4) △10.8 → (5) △22.6 → (6) △22.4 → (7) △21.8

- 대중국 수출은 미중 무역분쟁, 중국 경기둔화 등에 따른 반도체(△34.8%), 디스플레이(△15.3%) 등의 부진으로 9개월 연속 감소

* 대중국 수출증감률(%): ('19.4) △15.9 → (5) △31.5 → (6) △31.8 → (7) △30.7

- 반도체는 수요 둔화, 가격 하락 등으로 메모리반도체 수출(△37.2%)이 8개월 연속 감소하면서 전월동월대비 27.7% 감소한 75.7억 달러 기록

* 수출증감률(전년동월대비, %) : ('19.4) △13.5 → (5) △30.0 → (6) △25.3 → (7) △27.7

** 수출물량(전년동월대비, %) : ('19.4) 2.0 → (5) 2.7 → (6) △5.1 → (7) 11.1

*** 수출단가(전년동월대비, %) : ('19.4) △15.4 → (5) △32.3 → (6) △21.5 → (7) △35.3

- 디스플레이는 가격 하락, 모바일용 중고가 OLED 수요 둔화 등 LCD(△42.2%)와 OLED(△5.9%) 동반 부진, 전년동월대비 21.8% 감소한 19.7억 달러 기록

* 디스플레이 수출물량(전년동월대비, %) : △7.5, 수출단가(%) : △11.6

- 휴대폰은 수요 둔화 등으로 완제품(△49.7%)과 부품품(△21.6%) 수출이 동반 감소하면서, 전년동월대비 34.8% 감소한 8.8억 달러 기록

ICT 수출 추이

(단위 : 억 달러, %)

구 분	2015	2016	2017	2018	2019			
					누계	1분기	2분기	7월
수출	1,728.8	1,625.0	1,976.1	2,203.6	1,017.7	429.3	443.3	145.1
실적	(△1.9)	(△6.0)	(21.6)	(11.5)	(△18.9)	(△17.9)	(△18.9)	(△21.8)

주 : ()안은 전년 동월 혹은 동기대비 증가율

자료 : 산업통상자원부

5. 태양광

□ 7월 태양광 수출, 태양전지·모듈은 증가, 폴리실리콘은 감소

- 2019년 7월 폴리실리콘 수출은 전년동월대비 17.2% 감소했으나, 태양전지·모듈 수출은 15.4% 증가
- 2019년 7월 이후 폴리실리콘 가격은 공급 과잉 문제로 약세를 보이고 있으나, 태양 전지 및 모듈 가격은 안정세
- 2019년 7월까지 폴리실리콘 대중 수출액은 2.52억 달러로 전년대비 34.5% 감소
- 2019년 7월까지 대미 태양전지 수출액은 전년대비 125% 증가한 1.29억 달러, 대미 모듈 수출액은 2.05억 달러로, 전체 태양전지 및 모듈 수출액 중 34% 차지
- 하반기 세계 태양광 수요도 양호할 것으로 예상돼, 태양전지 및 모듈 수출액은 판매 단가 하락에도 전년대비 증가할 전망

태양광 모듈 및 폴리실리콘 수출실적 추이

(단위 : 억 달러, %)

구분	2015	2016	2017	2018	2019				
					누계	1분기	2분기	6월	7월
태양전지/ 모듈	13.2 (△36.1)	18.9 (43.2)	19.1 (1.6)	16.7 (△12.6)	9.8 (△4.8)	4.1 (△22.6)	4.2 (13.5)	1.2 (△14.3)	1.5 (15.4)
폴리실리콘/ 잉곳	12.7 (△3.6)	12.6 (△0.4)	12.5 (△0.8)	8.3 (△33.6)	2.82 (△51.6)	1.14 (△58.3)	1.15 (△53.3)	0.36 (12.5)	0.53 (△17.2)

주 : ()안은 전년 동월 혹은 동기대비 증가율

자료 : 한국무역협회

6. 중소기업

□ 6월 생산 부진 지속, 7월 수출 업황 소폭 개선

- 6월 중소기업 생산지수 전년동월대비 9.7%, 평균가동률은 0.1%p 하락
 - 중소기업 생산지수는 전년동월(105.9) 대비 9.7%, 전월(102.1)보다는 4.3% 하락한 97.7 기록
 - 가동률은 '자동차 및 트레일러', '기타 운송장비' 등 7개 업종은 상승했지만, '전자부품, 컴퓨터, 영상 및 통신장비', '기타기계 및 장비' 등 15개 업종에서 하락해, 전월(74.0%) 대비로는 0.1%p 하락, 전년동월(73.8) 대비로는 0.1%p 상승한 73.9%
- 2019년 7월 중소기업 업황실적 SBHI(중소기업건강도지수)는 6월보다 1.6p 하락한 77.6
 - * SBHI(Small Business Health Index)는 중소기업 경기지수(실적기준)로 100이상이면 전월보다 호전, 100미만이면 전월보다 악화, 100이면 전월과 보합수준(2010년 이후 최저치 69.0, 최고치 95.6)
 - 내수판매(79.1→77.0), 자금사정(76.2→74.82) 등은 전월대비 하락했지만, 수출판매(82.9→85.5)는 상승
- 7월 중소기업대출(4.3조원 →2.6조원)은 6월말 휴일로 인해 중소기업대출 상환이 7월초로 이연된 영향으로 증가 규모 축소

중소기업 주요 업황 지수 추이

구분	구분 (단위)	2017			2018				2019			
		2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	6월	7월
생산지수	(2015년 =100)	109.1 (5.6)	106.9 (6.5)	105.2 (-5.9)	99.6 (-3.6)	106.5 (-2.4)	100.8 (-5.7)	107.0 (1.7)	95.0 (-4.6)	100.8 (-5.4)	97.7 (-7.7)	-
평균 가동률	(%)	73.2	73.2	73.1	72.3	73.5	72.7	73.5	73.2	73.9	73.9	-
자금대출	(조원)	10.6	14.4	6.2	12.4	8.6	13.9	2.7	12.3	14.7	4.3	2.6
중소기업 건강도 지수 (SBHI)	경기전반	84.2	84.5	84.0	79.6	86.1	80.7	80.7	75.1	81.0	79.2	77.6
	내수판매	83.7	83.6	82.9	79.4	85.0	79.6	80.5	74.7	80.6	79.1	77.0
	수출판매	87.9	88.8	88.4	85.4	90.2	89.3	86.1	81.0	87.1	82.9	85.5
	자금사정	79.2	80.1	79.4	75.5	79.9	76.9	77.2	73.3	77.2	76.2	74.8

주 : 1) 괄호 안은 전년동월.동기 대비 증감률

2) 자금대출은 예금은행 원화대출(은행신탁 포함) 금액으로 기간 중 말잔 증감

자료 : 한국은행, 통계청, 중소기업중앙회