

Energy Snapshot

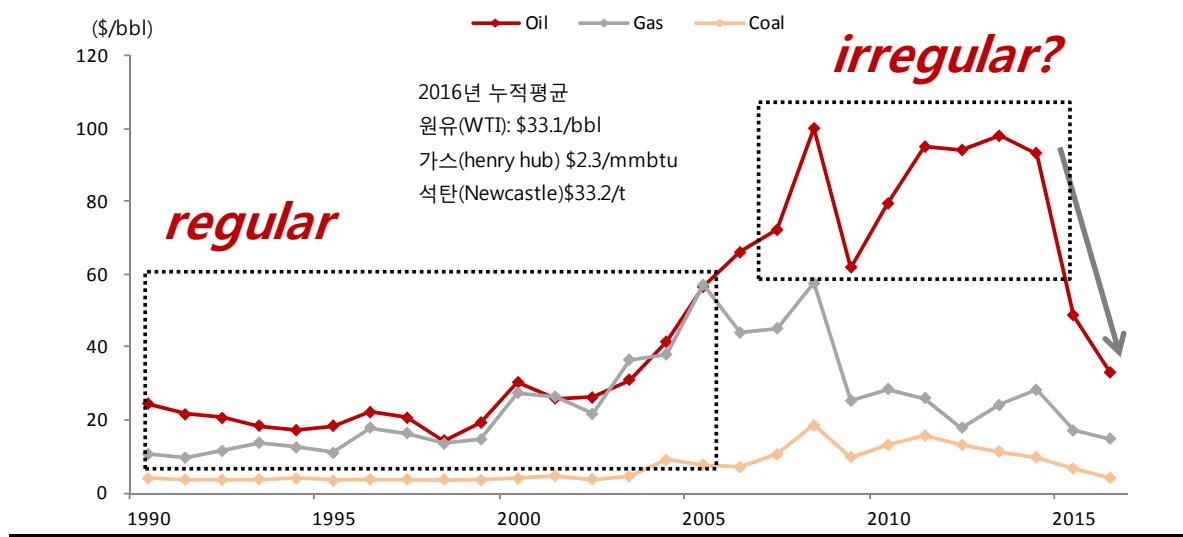
Analyst. 손지우

3773-8827 jwshon@sk.com

가스로 보는 유가의 저점?

2016-01-21

1990년 이후 석유/가스/석탄의 가격 추이(\$/bbl 단위로 환산)



자료 : Bloomberg, SK증권

주 1) 석유는 WTI, 가스는 henry hub, 석탄은 1990~1997은 US central appalachian, 1998 이후는 newcastle

주 2) 2016년은 누적평균 수치임



결론

석유가격이 가스로 다시
수렴한다면, 16년 가스
가격은 \$14.9/bbl에
불과함을 주목

- 지속적으로 하락하는 유가의 저점을 논하는 방식은 다양하지만, 같은 탄소에너지원인 가스 가격 대비로 보는 것도 하나의 방법임
- 1990년 이후 2005년까지는 가스와 석유 가격 사실상 동일했음. 그러나 이후 shale gas 생산 본격화되며 공급과잉으로 가스 급락
- 이후 2014년까지 높은 가격 괴리(2012년은 평균 5.2배 석유 할증) 있었지만 석유도 공급과잉 현실화되며 따라 붙은 양상일 수 있음
- 가스 가격은 현재 \$2.3/mmbtu, 석유 단위로 환산 시 \$14.9/bbl임

Compliance Notice

- 작성자(손지우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다. 투자판단 4단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도