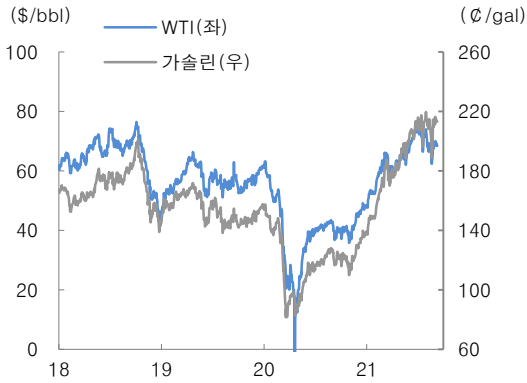


너도나도 부담되는 에너지 가격

- 최근 에너지 가격 상승세가 가파르다. CRB 원자재지수는 9월초대비 1.12% 상승했는데, S&P GSCI 에너지지수는 1.79% 상승해 원자재 섹터 내 산업금속 다음으로 수익률이 높았다. 에너지 시장 내에서 특히 천연가스의 가격 상승이 가파르다. 천연가스, 휘발유, 국제유가는 각각 9월초대비 6.93%, 2.04%, 1.65% 상승했다. 천연가스 가격은 주중에 5달러를 넘어섰는데, 이는 2014년 2월 이후 최고치이다.
- 천연가스 가격 상승 배경으로는 코로나19 이후 경제활동 재개, 폭염에 따른 에어컨 사용 증가와 공급 차질 이슈를 꼽을 수 있다. 미국의 경우 전체 전력생산의 40%가 천연가스를 이용하는데, 폭염으로 6월 전력생산량이 역사적으로 가장 높은 수준을 기록했다. 반면, 천연가스 공급은 상대적으로 제한되었다. 미국은 바이든 대통령 취임 이후 화석연료 투자가 제한되고 있는데, 최근 허리케인 아이다로 천연가스 생산 차질이 지속되고 있다. 미국 환경안전관리청(BSEE)에 따르면, 멕시코 걸프만 원유 생산량의 61.6%, 천연가스 생산량의 60.67%가 여전히 생산을 재개하지 못하고 있다. 반면, 유럽의 경우에도 유럽 내 천연가스 생산이 감소하고 있는 가운데, 천연가스 주요 수출국인 러시아가 아시아향 수출을 늘리면서 충분한 공급을 조달받지 못하고 있다.
- 천연가스의 추가 가격 상승 가능성이 높다고 판단한다. 냉방시즌이 종료되어 가지만 계절적 특성상 겨울 난방시즌에 천연가스의 재고가 감소하기 때문이다. 통상적으로 천연가스 재고는 4월부터 10월까지 비축하고, 11월부터 3월까지 감소한다. 하지만 현재 미국과 유럽의 천연가스 재고는 과거 5개년 평균을 하회하고 있어, 난방시즌이 도래한다면 추가 가격 상승 가능성이 높다. 또한, 최근 아시아 국가들 중심으로 LNG 수입이 늘어나고 있다는 점도 긍정적이다. 신재생에너지로의 전환이 이루어지고 있지만 천연가스는 화석연료 중 탄소배출량이 상대적으로 적기 때문이다. 아시아국가들은 탄소배출량을 줄이기 위해 석탄에서 천연가스로의 에너지 전환을 선택지로 고려중인 것으로 보인다.
- 에너지 가격 상승으로 전세계 주요국가들의 부담이 커지고 있다. 미국은 가솔린 가격 상승으로 OPEC+에 증산을 요구한 적이 있다. 유럽의 경우에는 에너지 가격 상승으로 소비자물가도 상승하고 있다. 8월 유로존 소비자물가지수는 전년동월대비 3.0% 상승했는데, 에너지가격은 15.4% 상승해 역사상 최고치를 기록했다. 에너지 가격 상승에는 가스 가격 상승이 기여하는 바가 컸다. 중국의 경우에도 원자재 구매 가격 상승으로 생산자물가 상승이 지속되고 있다. 중국 8월 생산자물가는 전년동월대비 9.5% 상승했다. 에너지인 연료가 원자재 물가 상승에 기여했다. 최근 중국 정부는 에너지 가격 상승을 제어하기 위해 전략적 석유 비축유 방출을 공식적으로 처음 발표했다.

그림 1. 국제유가, 가솔린 가격 추이



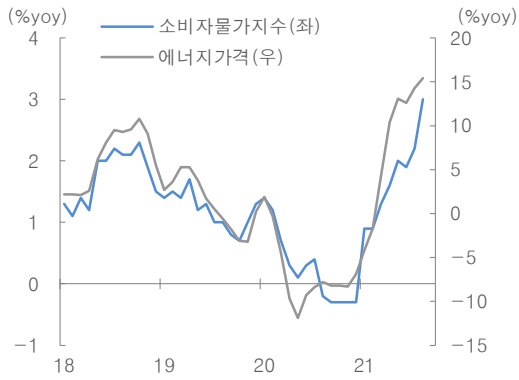
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 2. 천연가스, 석탄 가격 추이



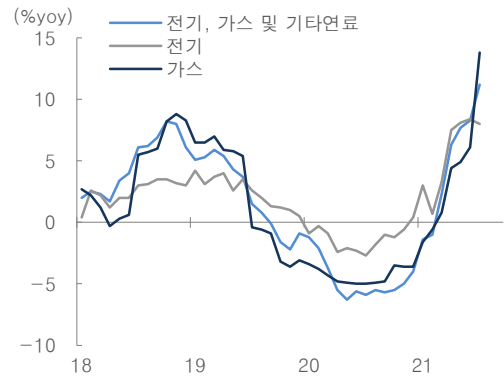
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 유로존 소비자물가지수와 에너지 가격지수



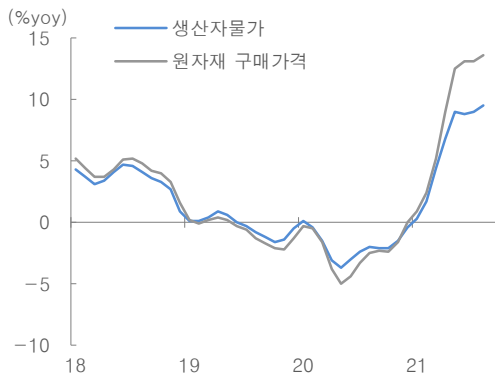
자료: Eurostat, 대신증권 Research Center

그림 4. 에너지 가격 부담 높아져



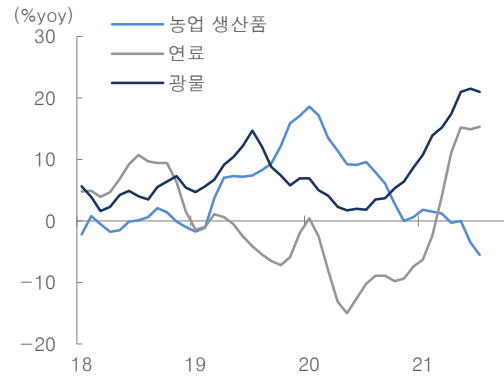
자료: Eurostat, 대신증권 Research Center

그림 5. 중국 생산자물가 상승 지속



자료: NBS, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 원자재 물가 추이



자료: NBS, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 김소현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
