정유/화학

미국 Shale oil/gas 생산량 증가는 둔화되고 있다

2013. 4. 26

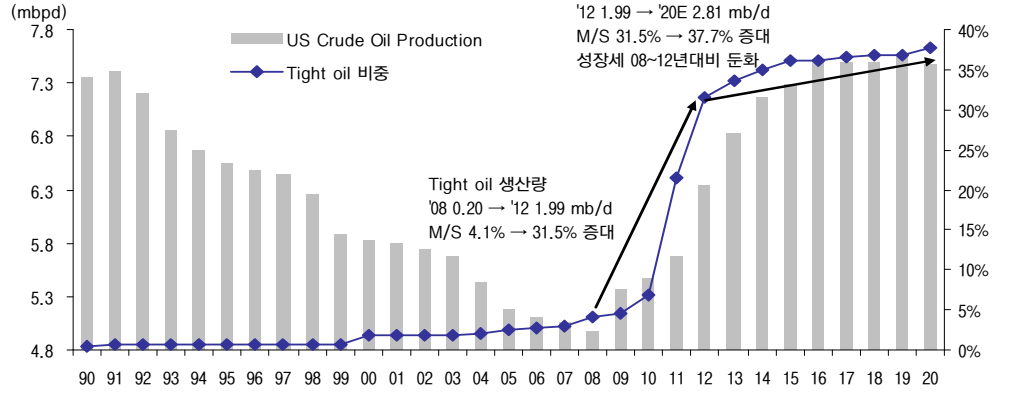
정유/화학
Analyst 한승재
02.3779-8993
sjhan@etrade.co.kr

미국 Shale oil/gas의 폭발적 생산량 증가는 13년 이후 둔화될 전망

WTI기준, 유가는 지난 4/17 $86.7/bbl로 연 저점을 기록한 이후 $91/bbl까지 반등했다. 유가가 하락할 때마다 언급되는 shale gas/oil 증가에 따른 원유 생산량 증가/수요 감소로 인한 구조적 추가 하락세는 아직 성급히 판단하기 이른 시점이라고 생각된다.

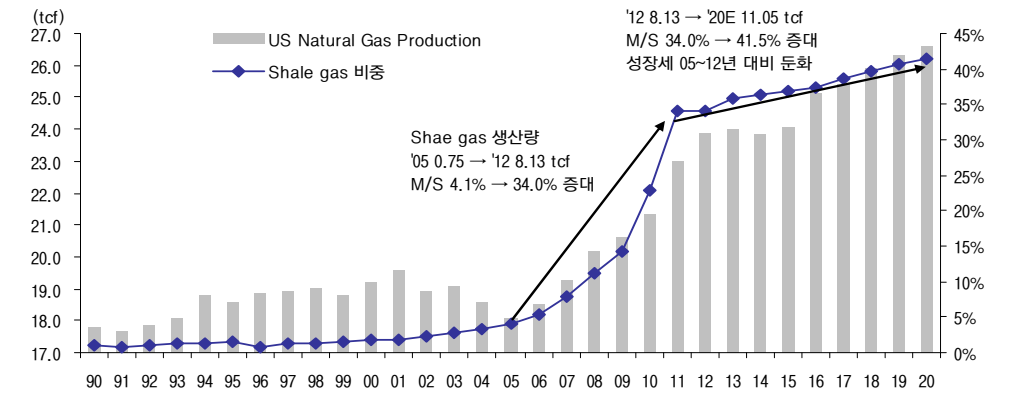
미국 shale gas/oil은 12년까지 폭발적인 생산 성장 속도를 보여주었다. 이는 WTI의 선제적인 하락으로 Dubai와 역전되는 초유의 현상을 낳았으며, 미국의 원유 수입을 줄임으로써 Dubai/Brent 원유 수요를 감소시켜 전체 유가의 하향을 불러왔다. 하지만 EIA에 따르면 13년 이후 shale gas/oil의 생산 증가가 둔화될 것이라고 전망하고 있다. 유가의 안정화로 새 유전/가스전 개발의 기대 수익이 감소했으며, 생산성 있는 유전/가스전이 줄어든 탓이다. 즉 에너지 가격의 하향은 반대로 신규 E&P투자의 감소 요인이며, 따라서 유가는 구조적 하락세보다는 공급과 수요가 균형을 이루며 횡보할 가능성이 높다고 판단된다.

[그림1] 미국 원유 생산량 & tight oil 생산 비중 추이 및 예상



자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

[그림2] 미국 천연가스 생산량 & shale gas 비중 추이 및 예상



자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 한승재)
본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)
업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)
2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류

UserName : 김기리 Dept : 기업분석팀 Date : 2013/03/21 18:33:15 CompName : PC-376