MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.7.29

[RA]
김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

글로벌 에너지

EU 무역 합의의 최대 수혜처는 미국산 LNG

- 7월 28일, 미국과 EU는 산업재·에너지·디지털분야 전반에 걸쳐 포괄적 무역협정 체결
- 에너지 관련 항목으로는 2028년까지 총 $7,500억 규모의 미국산 에너지 수입 포함
- 24년 미국의 EU향 에너지 수출금액은 $744억으로 합의 위해 수출량 3배 확대 필요
- 원유 및 석유제품의 수출 터미널 증설이 제한적임을 고려할 때 LNG 산업 수혜 전망

2028년까지 $7,500억 규모의 미국산 에너지 수입 합의

7월 28일, 미국과 유럽연합은 산업재, 에너지, 디지털 무역 등 핵심 분야 전반에 걸친 포괄적 통상 협정을 체결했다. 금번 협정은 미국이 유럽과의 대규모 무역적자를 문제 삼아 자동차, 반도체, 제약 등을 중심으로 고율 관세 부과를 경고하며 압박한 결과다. 특히 2028년까지 총 $7,500억 규모의 미국산 에너지를 EU가 수입하기로 한 내용이 핵심 조항에 포함되어 있어, 미국의 에너지 수출 확대와 무역수지 개선에 크게 기여할 것으로 기대된다.

합의 이행 위해서는 수입량 3배 확대 필요

EU의 미국산 에너지 수입 확대는 LNG나 원유 및 석유제품을 수출하는 기업에게 수요 진작 요인이다. 2024년 기준 미국의 유럽향 에너지 제품 수출 총액은 약 $744억에 불과하다. 협정의 내용대로 미국의 요구량인 $7,500억을 충족하기 위해서는 2026년부터는 적어도 $2,200억를 수입해야한다($7,500억 월 단위 안분). 만약 현 수준의 LNG, 원유 및 석유제품의 가격이 유지된다고 가정시 EU는 수입량을 24년 대비 3배 확대해야만 한다.

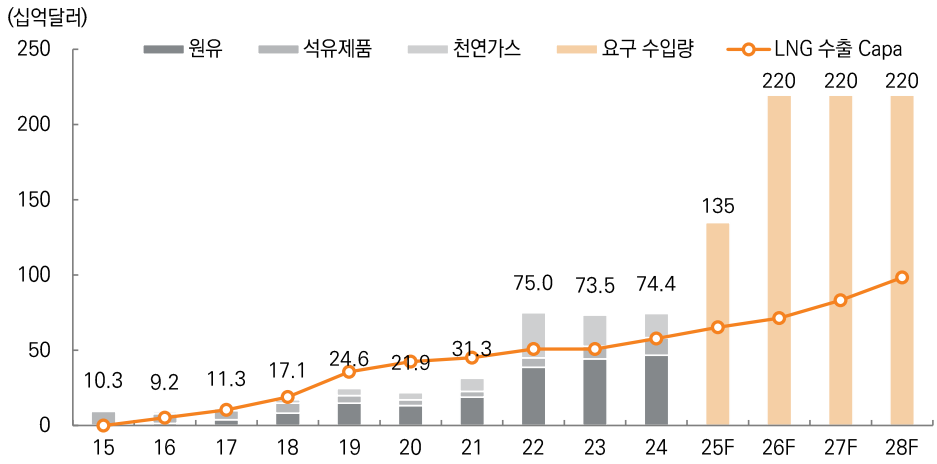
Top Pick 벤처 글로벌: 폭발적인 증설이 빛을 발할 때

EU의 에너지 수입량 확대로 미국 LNG 산업이 가장 큰 수혜를 입을것으로 분석한다. 에너지원중 원유 및 석유제품은 수출 터미널의 증설 계획이 제한적이고 완공 시점 또한 2027년 이후로 예정된 경우가 많아 단기간 내 수출량을 늘리기는 어려운 상황이다. 더불어 최근 유가가 OPEC+의 증설과 미국의 관세 정책에 따른 실물 경제 수요 둔화로 부진한 흐름을 보이고 있어 EU향 수출을 뒷받침할 미국 내 추가 생산량은 제한적일 것으로 분석한다.

반면, LNG는 향후 2030년까지 지속적인 증설이 예정되어 있다. 2025년 Plaquemines를 필두로, 2026년 Golden Pass, 2027년 Rio Grande, 2028년 CP2 LNG 등 주요 프로젝트가 순차적으로 완공될 예정이다. 이들 프로젝트를 합산시 미국의 28년 LNG 수출 Capa는 $980억 달러에 달하며 이는 EU향 수출량 확대에 대응할 수 있는 거의 유일한 실물 기반이다. 더불어 EU는 2027년까지 러시아산 천연가스 수입을 전면 중단을 선언해 이를 대체할 안정적인 공급원 확보가 시급한 상황이다.

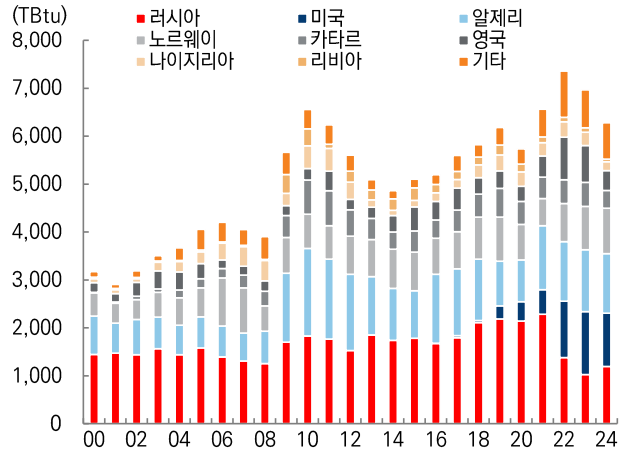
Top Pick 벤처 글로벌: 미국 내 다수의 LNG 증설이 예정돼 있으나 EU의 요구 수입량을 충족하기에는 이 역시도 부족하다. LNG 수급이 타이트한 가운데, 추가적인 수요 진작은 미국과 EU간 천연가스 스프레드 확대 요인으로 작용할 것으로 분석한다. 미국 LNG 기업 중 현물 판매 물량 비중이 높아 스프레드를 향유할 수 있는 벤처 글로벌을 탑픽으로 제시한다.

그림 1. 미국의 EU향 에너지 제품 수출금액 및 LNG 수출 Capa 추이



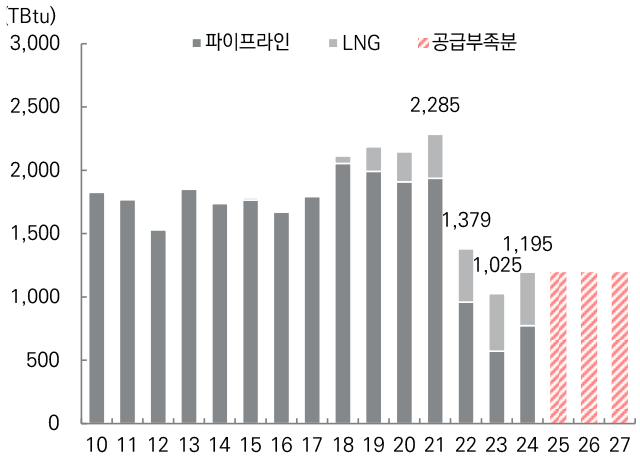
주: HTS Code: 원유(2709), 석유제품(2710), 천연가스(2711), LNG 수출 Capa는 액화능력과 TTF가격 $11.5/MMBtu 차용
자료: USITC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. EU27의 국가별 천연가스 수입량 추이



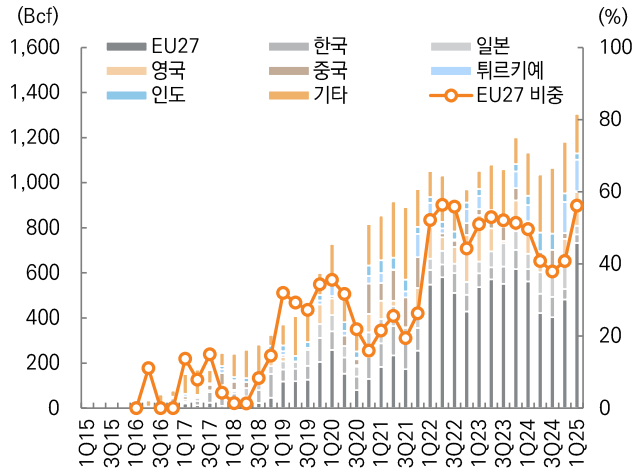
자료: Eurostat, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. EU의 러시아산 천연가스 수입 중단에 따른 공급 공백분



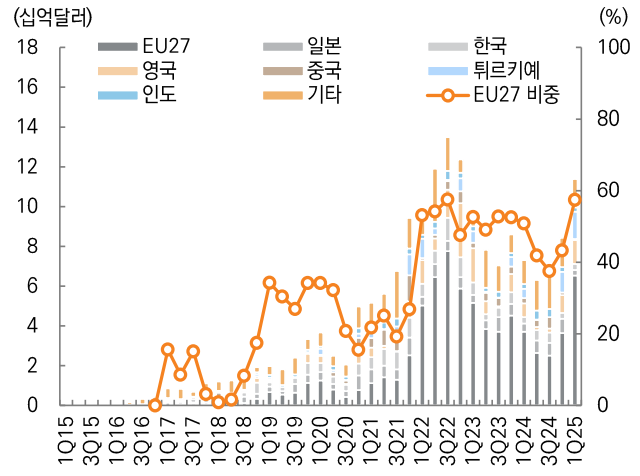
자료: Eurostat, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미국 국가별 천연가스 수출량 추이



자료: USTIC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 미국 국가별 천연가스 수출금액 추이



자료: USITC, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.