



Orchid Insights



2020 년 10 월

Lilly Teng

5100 Westheimer Rd, Suite 200
Houston, Texas 77056 USA
lilly.teng@orchidgroup.biz
Phone: +1-281-330-2612

Debby Sung

5100 Westheimer Rd, Suite 200
Houston, Texas 77056 USA
debby.sung@orchidgroup.biz
Phone: +1-281-591-4809

The way out - 불확실한 시기에 밝은 지점

2013 년 석유와 가스의 생산이 폭발적으로 증가한 이후, 미국은 새로운 에너지 문제에 직면했다: 모든 것이 너무 많아 졌다는 것. 그리고 이것은 시간이 지날수록 더욱 현실이 되고 있다. 일시적으로 생산 증가가 둔화되었지만, 효율성 향상과 손익분기 가격 하락을 이끌어 새로운 폭발적 증가가 가능했던 2015 년 이후의 저가격 사이클이 특히 그러하다.

미국은 자체적으로 소비할 수 있는 것보다 더 많은 석유, 천연가스, 에탄, LPG 를 생산하고 있다. Gulf of Mexico 를 따라 위치한 에탄 크래커에 대규모 투자가 이루어지고 나서, 에탄 생산 증가는 이곳에 일부 흡수되었지만, 석유, 천연가스, 에탄, LPG 의 수요-공급 균형을 맞추는 데는 수출이 결정적인 역할을 하고 있다.

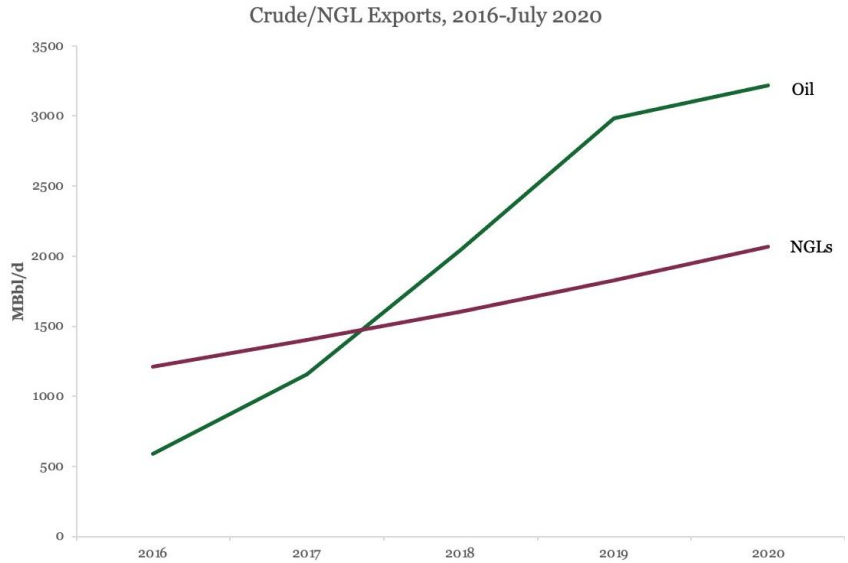
2015 년 12 월, 미국 정부는 국내 석유산업의 성장과 더 많은 일자리 창출을 위해 원유 수출 금지를 해제했다. 이것은 아주 큰 변화를 의미했다. 이전 미국의 원유 수출은 제한적 (알래스카 생산으로 제한, 캐나다와 미국 영토로만 수출, 캘리포니아 원유의 제한적 수출 등)으로만 허용되었다.

동시에, 석유와 가스 생산은 Permian 분지, DJ 분지, Marcellus/Utica 를 중심으로 계속적으로 증가했고, 이것은 NGL 의 증가를 이끌고, 결국 더 많은 수출 인프라가 필요하게 되었다.

“수출이 수요-공급의 균형을 맞추는 데 결정적인 역할을 하고 있다.”

주요 석유 가스 프로젝트는 취소하거나 중단한 반면, 수출관련 프로젝트들은 강한 의지로 지속하였다.

원유와 NGL 수출은 2016 년 이후 계속적으로 증가하고 있다. NGL 수출은 장기적으로 볼 때, 원유에 비해 더 안정적이고 지속적인 수준으로 성장할 것으로 예상된다. 아래의 그래프는 원유와 NGL의 해상 및 파이프라인을 통한 수출의 평균 Bbl/d를 나타낸다.

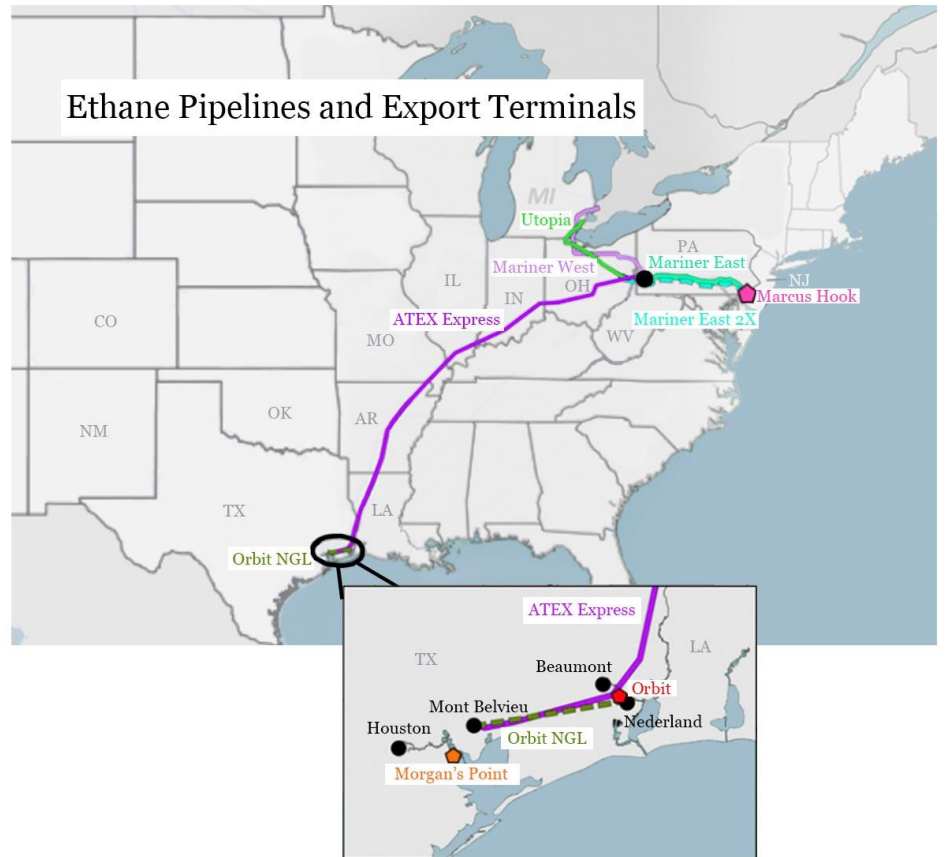


새로운 소식

올해 9 월까지, 많은 주요 프로젝트들이 취소, 중단, 연기되었지만, 미국 회사들은 수출 관련 프로젝트에는 소중한 자본을 계속적으로 할당했다. 2020 년 텍사스 Gulf of Mexico 항구에서는, 심해 부두를 따라 수 백만 배럴의 추가 저장 및 터미널 저장 인프라가 건설 중이거나 완성되었다. 예를 들어, Energy Transfer 는 조용하고 지속적으로 중국 동부의 Satellite Petrochemical 단지를 위한 수십억 달러의 에탄 체인을 건설하였고, 2020 년 4 분기에는 Orbit 의 첫 에탄 화물이 중국의 Very Large Ethane Carrier (VLEC)에 적재되어 위탁될 것이라고 발표했다.

Orbit 는 Energy Transfer 와 Satellite Petrochemical 간의 Joint Venture 로, 네덜란드와 텍사스에서 Satellite 단지로 수출하기 위한 에탄 공급 체인을 구축하기 위해 설립되었다. 현재 미국과 중국의 긴장 관계에도 불구하고, 프로젝트 체인은 예정대로 완료될 것이다. Joint Venture 는 Energy Transfer 하루 평균 에탄 수출의 3 배에 해당되는, 최대 150,000 Bbl/day 의 에탄을 수출할 계획이다.

Ethane Pipelines and Export Terminals



미국 에탄 수출 터미널은 확장이 진행
중이다.

수출 성장

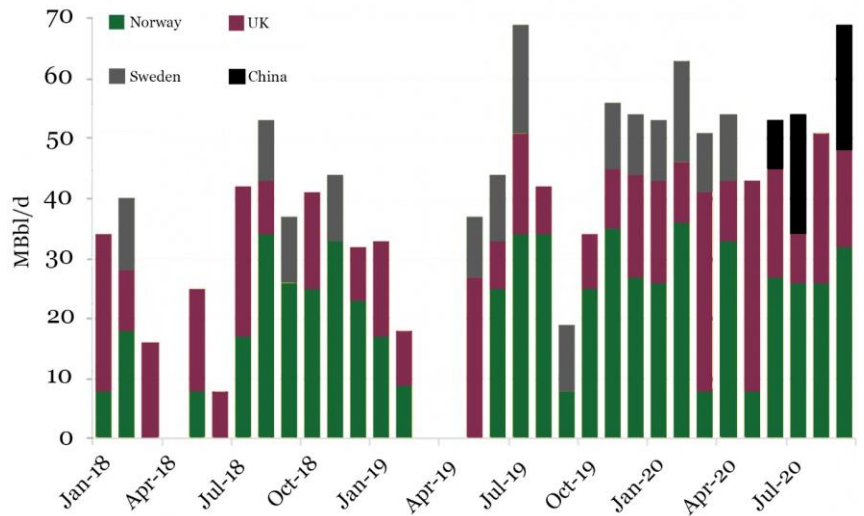
현재 미국에는 두 개의 에탄 수출 터미널이 있다. 필라델피아 근처에 위치한 Marcus Hook 터미널과 휴스턴에 위치한 Morgan's Point 터미널이다. Marcus Hook 은 Energy Transfer 가 소유 및 운영하고, 2016 년 3 월에 처음 에탄을 수출하기 시작했다. Marcellus/Utica 로부터의 LPG 및 에탄 공급은 2 개 (곧 3 개가 될 예정)의 파이프라인을 통해 Marcus Hook 터미널에 도달한다. 이 파이프라인의 용량은 70 MBbl/d 에서 275 MBbl/d 이며, 수출 용량은 현재 에탄은 70 MBbl/d 이고, LPG 는 275 MBbl/d (여러 확장 및 새로운 개발이 진행 중)이다.

Enterprise Product Partners (EPD)는 Morgan's Point 터미널을 운영하고 있다. Morgan's Point 터미널은 2016 년 9 월에 에탄 수출을, 2020 년 1 월에 에틸렌 수출을 시작했다. Permian 분지 및 DJ 분지와 연결된 Y-Grade 파이프라인은 Mont Belvieu 에 있는 EPD 분류 및 저장 단지의 공급을 전달한다. 이곳에서는 Y-Grade NGL 이 에탄, 프로판 및 다른 제품으로 나뉘게 된다. EPD 는 Marcellus/Utica 에서 Mont Belvieu 까지의 공급을 위해 큰 직경과 장거리 파이프라인을 에탄 (ATEX)만을 위한 것으로 전환했다. 즉, EPD 도 같은 이야기이다. 수출 수요를 충족시키기 위해 파이프라인, 분류 및 저장 시설의 확장이 진행 중이다.

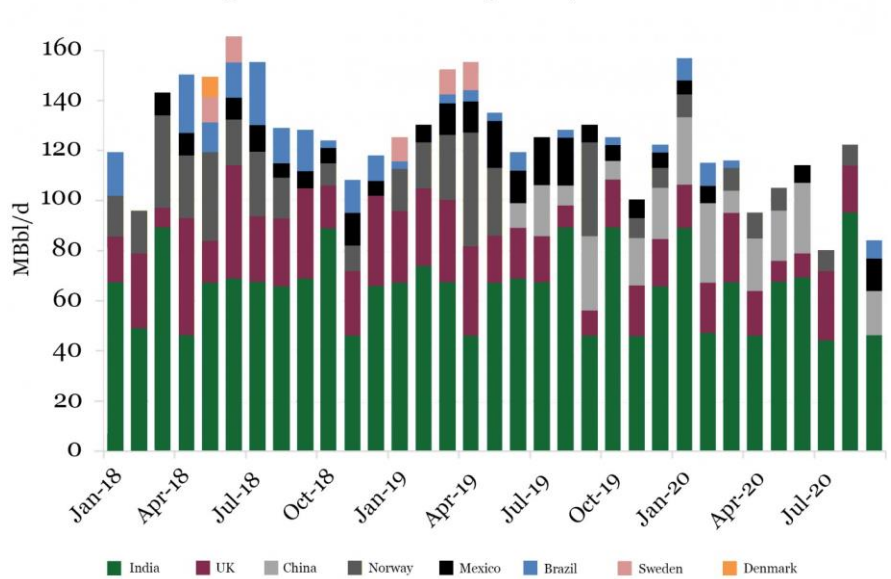
WTI light sweet crude, 에탄, LPG
수출의 성장은 가장 좋은 시기이자

어려운 시기에 밝은 빛을 발하고 있다.

Marcus Hook Ethane Exports by Destination



Morgan's Point Ethane Exports by Destination



미래 성장과 기회

팬데믹 전 Gulf Coast 터미널의 용량 증가는 주로 원유가 주도했다는 것을 고려하여, 생산자들에 의한 공급 감소와 함께, 현재의 석유 파이프라인 takeaway 용량은 수요를 초과하고 운영자들은 신뢰할 수 있는 고객사로부터 공급을 위해 공격적으로 경쟁하고 있다. 미국에서 얼마나 빠른 변화가 일어날 수 있는지에 대한 신호- 2020 년 9 월 EPD 는 Permian 분지 저장에서 휴스턴 원유 터미널까지의 greenfield Midland-to-ECHO 4 석유 파이프라인 개발을 취소했다(M2E4).

누가 논리적 바탕으로 장기적이고
연속적으로, 타당한 거래를 원하는가?

그 전인 2019 년 11 월, M2E4 는 주요 고객사와의 장기 서비스 계약과 함께, 450,000 Bbl/d 의 확장으로 거의 1MMBbl/d 용량까지 가능하다고 발표했다. EPD 는 바로 주요 고객사들과 계약을 재협상해서, EPD 의 운영중인 파이프라인에서 사용하지 않는 용량을 인수하고, 2020 년 - 2021 년 동안 8 억달러의 Capex 를 절감하였다. 그러나, 에탄의 경우는 아주 다른 이야기이다. 왜냐하면, 에탄은 세계적으로 상업 및 산업적 사용을 위한, 에틸렌 체인의 다운스트림 파생물인 가법고 강하며 내구성이 있는 플라스틱, Resin 과 solvent 를 포함한 특수 화학물질에 대한 욕구가 있기 때문이다.

확실성과 정상적인 위험 수준으로 돌아가려는 외국 투자자들에게 가장 위로가 되는 것은, 수출 용량이 다국적 petrochemical 회사들 (예: Ineos)과 슈퍼 메이저 석유회사들 (예: Shell, Exxon) 사이의 장기 공급 계약으로 완전히 또는 거의 완전히 고정되었다는 것이다. 이것은 미국과 해외의 에탄 스팀 크래커, Naphtha feedstock 으로부터 새로 또는 재구성된 에탄 크래커를 대상으로 한다. 수출하는 에탄의 용도는 에탄을 깨기 위해 설계된 스팀 크래커의 feedstock 한 가지다. 2020 년까지 Mont Belvieu 에서, EPD 의 11 개 분류시설은 총 1 MMBbl/d 용량까지, NGL 지하 salt dome 저장은 130 MMBbl 까지 증가할 것이다. 또한, 회사는 계속해서 프로젝트를 개발 및 건설해 나가고 있다.

계속 진행 중

공급 측면에서 Permian 분지와 같이, 텍사스가 해외 수출을 주도하는 데는 많은 이유가 있다. 인접한 텍사스의 넓은 토지, 친 산업 정책, 심해까지의 접근성이 좋은 긴 해안선, 기업 친화적인 세금 구조, 큰 공급 능력이 그 이유다. 그럼에도 불구하고, 토지의 양과 바다의 접근은 한정되어 있다. 텍사스의 Gulf of Mexico 해안선은 잘 발달되어 있다. 해안선을 따라 Port Arthur, Beaumont, Houston, Corpus Christi 및 다른 중공업 지역에 정유소, 분류시설, 크래커, 저장 및 관련 시설이 위치한다. 지금까지 수출 동력자들과 value chain 을 주도해 온 기업들, 미국 액화 연료 상품의 수출 성장은 알려져 있다. 그렇다면, 외국 투자자 및 금융기관의 기회는 어디에 있는가?

“... 최고의 투자 기회는 광고, 홍보,
방송되지 않는다.”

향후 계획은?

해외 전략 및 재무 투자자들에게 좋은 파트너와 정확한 투자 위치를 찾는 것은 기대하는 수익과 장기적인 성공을 달성하는 데 가장 중요하다. 업계가 높은 가격주기에 있든 낮은 가격주기에 있든 상관없이, 최고의 투자 기회는 광고, 홍보, 방송되지 않는다.

저자

Orchid Group

우리는 판매자와 구매자가 무엇을 원하는지에 대한 이해를 통해 최적의 거래를 시작하고 만든다. 그것들은 현장에 대한 지식과 시장의 이해, 사실과 Pitch의 분별, 대화를 통해 발견된다.

이 뉴스레터에서 모든 것을 나누는 데에는 한계가 있기 때문에, 더 자세한 정보는 저자에게 문의할 수 있다.

Lilly Teng

Lilly는 휴스턴에 본사를 둔 Orchid Group의 파트너 및 법률 고문이다. 에너지 산업 분야에서 변호사, 마케팅 담당자, 개발자 및 고문으로 39년동안 일했다. 주요 전문분야는 미국과 아시아의 석유와 가스 공급 및 원유, 천연가스, LNG, NGL, petrochemical, conventional, 신재생 발전을 포함한 value chain이다. Orchid Group을 공동 설립하기 전에는 Enron, Texaco, Chevron, Suez에서 업무를 수행하였다.

Debby Sung

Debby는 휴스턴에 본사를 둔 Orchid Group의 어드바이저 및 Orchid Law의 변호사다. 미국 텍사스 주와 대한민국의 변호사 자격증을 취득하였다. Orchid에 합류하기 전에는 오스틴과 서울에서 일하였고, 에너지 (LNG 거래), 환경 공학 및 환경법에 관한 논문을 썼다. University of Texas School of Law (LL.M.)와 강원대학교 법학전문대학원(전문석사)을 졸업하였다. 또한, 서울대학교(석사)와 이화여자대학교(학사)에서 토목환경공학을 전공하였다.

Orchid Group은 에너지와 중요 산업을 중점으로, 아시아와 미국의 프로젝트 및 국제거래를 전문으로 하는 국제 비즈니스 및 해외 투자 컨설팅 회사이다.

Orchid Group에는 상업, 금융, 엔지니어링, 법률과 규제 분야의 경험과 다양한 외국어 능력을 가진 다국적의 사람들로 구성되어 있다. 우리는 클라이언트들에게 시장 리서치, 전략 및 거래 개시, 거래 협상 및 상업 컨설팅, 그리고 Orchid Law를 통한 360 degree 실사를 하고 있다.

DISCLAIMER

이 뉴스레터는 Orchid의 클라이언트 그룹을 위한 일반적인 정보와 시장 최신정보를 제공합니다. 이 글의 정보와 견해는 공유 및 사유 정보를 바탕으로 하므로, 전문가의 컨설팅 없이 사용할 수 없습니다. 추가 정보 및 질문은 저자에게 문의하여 주시기 바랍니다.