

Orchid Insights



2020 년 9 월

Hal Kaiser

5100 Westheimer Rd, Suite 200
Houston, Texas 77056 USA
hal.kaiser@orchidgroup.biz
Phone: +1-713-819-3482

Debby Sung

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

가스 가격의 변동성, 그러나 가스 집중 분지에는 긍정적

2020 년 1 월 미국 천연가스 전망은 극도로 약세였다. Permian 분지의 지속적인 석유 생산량 증가는, 기준가격과 관계없이 시장에 넘쳐나는 가스 양의 증가를 의미했다. Permian 에서의 가스 생산은 석유 생산의 부산물이고, 그래서 가스 가격 하락에 영향을 받지 않기 때문이다.

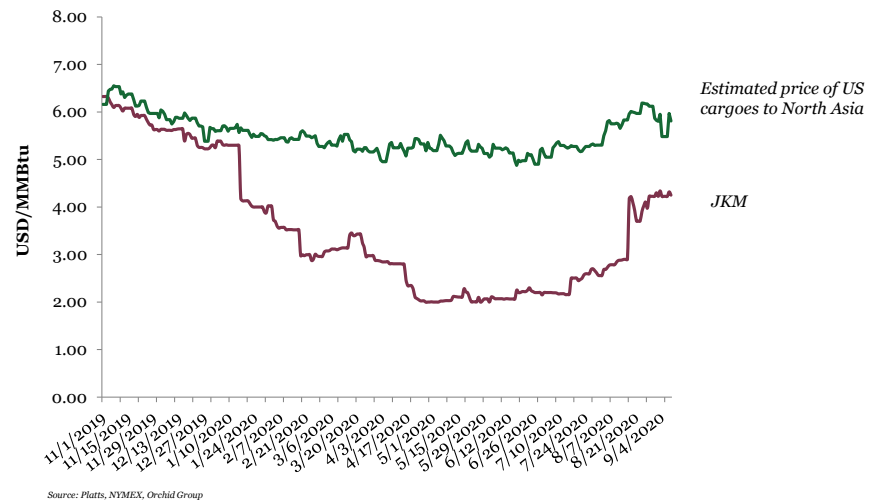
그 결과, 미국 내 두 개의 주요 가스 집중 분지 (gas focused basin)인, Marcellus/Utica 와 Haynesville 의 생산자들은 이미 rig 수를 줄이고 2020 년까지의 지출을 줄이고 있었다. 다른 분지에서 자산을 보유한 회사들은 다른 곳에 투자를 집중하겠다고 선언했고, Chevron 이 2019 년 4 분기에 한 것처럼 Marcellus/Utica 투자의 가치를 write-down 했다.

그런 다음 COVID-19 가 닥쳤고, 미국 가스 시장에 대한 전망이 롤러코스터를 타기 시작했다. 처음에 COVID-19 는 가스 집중 분지에 긍정적으로 작용했다. Permian 분지와 기타 지역의 석유 생산량 감소는, 석유 집중 분지에서 시장으로 들어오는 가스의 양이 줄어들고, 가스 가격 하락을 막아주는 것을 의미한다. 물론, Marcellus/Utica 와 Haynesville 의 경쟁력은 더 커지게 되었다.

“...미국의 LNG 경쟁력은 큰 타격을 입었다.”

미국내 가스 수요는 감소했지만, 세계 석유 수요와 같은 수준으로 감소한 것은 아니다. 그러나, 세계 LNG 시장의 이야기는 다르다. 최근 몇 년 동안 새로운 LNG 액화 스타트 업들의 물결을 타고, 세계 수요 감소는 LNG 현물 가격을 \$3.00/MMBtu 이하로 보내 버리기에 충분했다. 그 결과, 미국의 LNG 경쟁력은 큰 타격을 입었다.

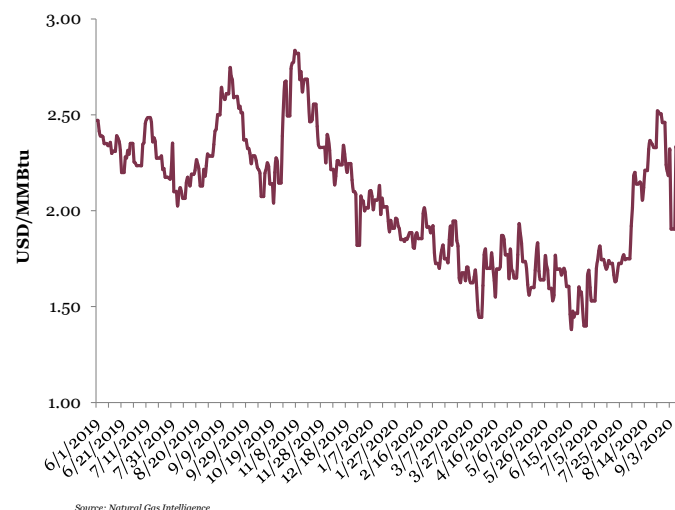
아시아로 가는 미국 LNG 가격과 아시아 LNG 현물가격



“미국 LNG 수출 프로젝트의 고객사들은 6 월과 8 월 사이 129 개로 추정되는 화물을 포함하여, 화물들을 취소하기 시작했다.”

미국 LNG 수출 프로젝트의 고객사들은 6 월과 8 월 사이 129 개로 추정되는 화물을 포함하여, 화물들을 취소하기 시작했다. 모두 합치면, 4 월과 10 월 사이에 취소된 화물의 수는 170 개가 넘는다. 이것은 LNG 수출 터미널의 pipeline receipt (pipeline 시스템에 유입되는 가스) 감소로 이어져, 4 월 첫째 주 최고치인 9.6 Bcf/d 에서 8 월 말 3.2 Bcf/d 까지 떨어졌다.

Henry Hub 가격



“겨울철로 접어들면서 LNG 수출에 대한 낙관론이 있다.”

“대부분의 분지는 4월부터 rig 수가 급감했지만, Appalachia 와 Haynesville 지역은 소폭의 감소를 보이고 있다.”

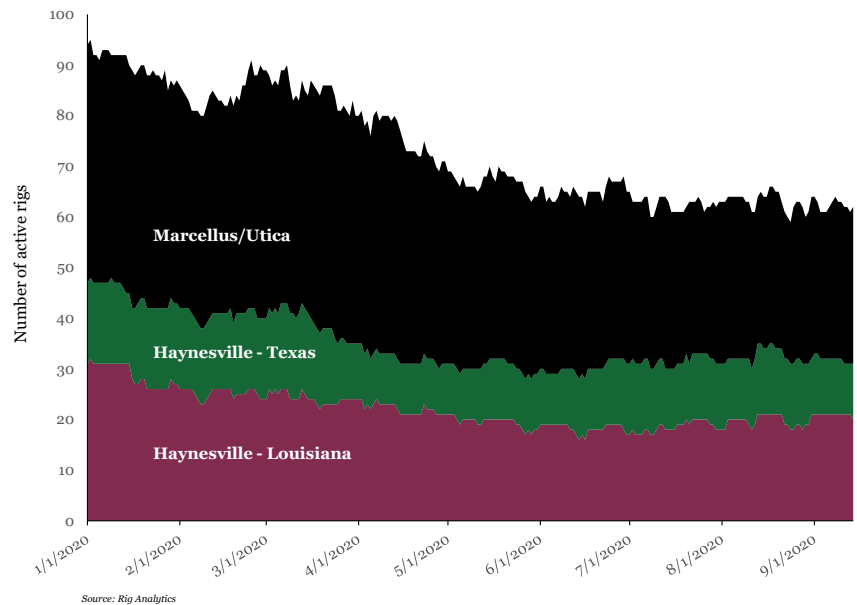
“현재 Haynesville 의 rig 수는 31 개로, 4 월 15 일과 동일하다.”

그러나, 겨울철로 접어들면서 LNG 수출에 대한 낙관론이 있으며, pipeline receipt 이 그때 이후로 4 Bcf/d 이상으로 증가했다. 지난 8 월 말, 허리케인 로라로 인해, Sabine Pass 는 9 월 첫째 주까지 작동이 중단되었고, Cameron LNG 는 9 월 21 일 현재까지 중단되어 있어, 이러한 증가세를 늦추었다. 그럼에도 불구하고, 최근 수출 터미널의 pipeline receipt 은 7 Bcf/d 를 넘어섰다.

가스 분지 - 2020 년을 잘 견디는 중

대부분의 분지는 4월부터 rig 수가 급감했지만, Appalachia 와 Haynesville 지역은, Permian 분지의 생산 감소가 다른 지역의 가스 생산에 대한 수요를 증가시킬 것이라는 기대감에 따라 소폭의 감소를 보이고 있다. Marcellus/Utica 분지는 올해 47 개의 rig 로 시작하여 4 월 말까지 40 개 이상의 rig 수를 유지했다. 6 월 말까지 점진적인 감소가 나타났고, 그 이후로는 유지되고 있다. 2020 년 9 월 14 일 기준으로, rig 수는 31 개다.

가스 분지의 Rig 수



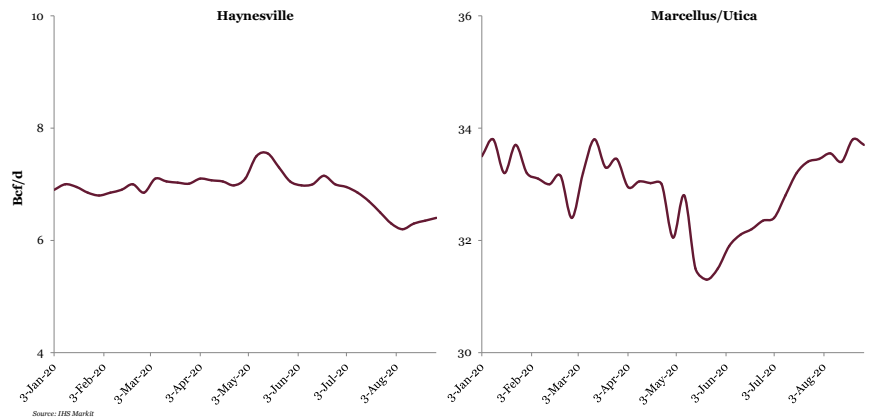
Haynesville 역시 올해 47 개의 rig 로 시작했다. 그러나 Marcellus/Utica 와는 달리, Haynesville 의 rig 수 감소는 1 월과 4 월 중순 사이에 일어났다. 현재 Haynesville 의 rig 수는 31 개로, 4 월 15 일과 동일하다.

“Marcellus/Utica 가스 생산은 6 월에 감소했지만, 지금은 1 월의 수준을 넘어섰다.”

Rig 수 보다 더 중요한 것은, 천연가스 생산에 어떠한 영향을 미치는 가이다. Haynesville 의 가스 생산은 실제로 5 월에 증가하여 7.5 Bcf/d 에 이르렀고, 8 월 말까지 대략 6.3 Bcf/d 로 감소했다.

Marcellus/Utica 의 가스 생산은 6 월에 감소했지만, 지금은 1 월의 수준을 넘어섰다.

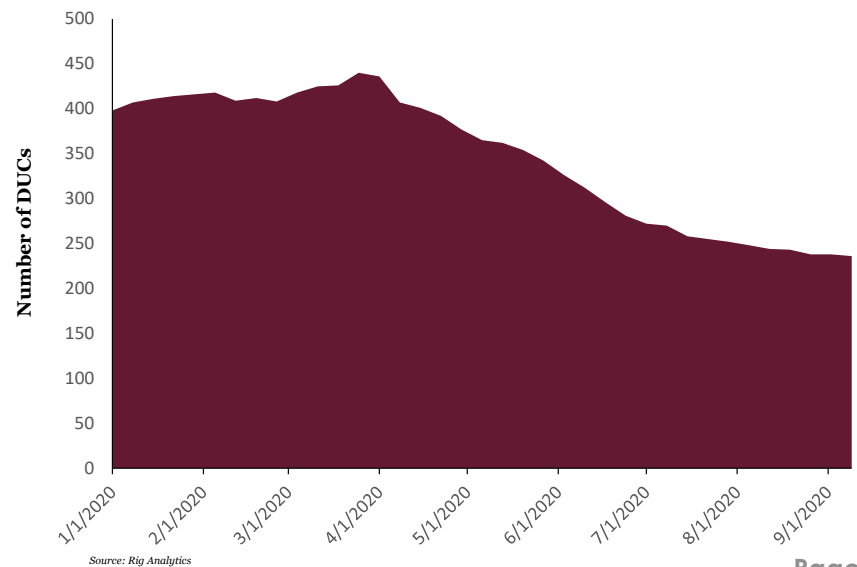
가스 분지 생산 수준



“...DUC 수가 4 월 이후로 감소하는 것을 볼 수 있다.”

시추 활동 (Drilling Activity) 감소에도 불구하고, 어떻게 Marcellus/Utica 에서 생산 증가가 가능한가? 유정의 완공 작업 (completion activity) 증가로 가능하다. 실제로 DUC (Drilled Uncompleted Wells-시추된 미완성 유정) 수가 4 월 이후로 감소하는 것을 볼 수 있다.

Marcellus/Utica 의 DUC 수



“다른 분지의 생산자들은 DUC 완공에 초점을 맞추기 시작했다.”

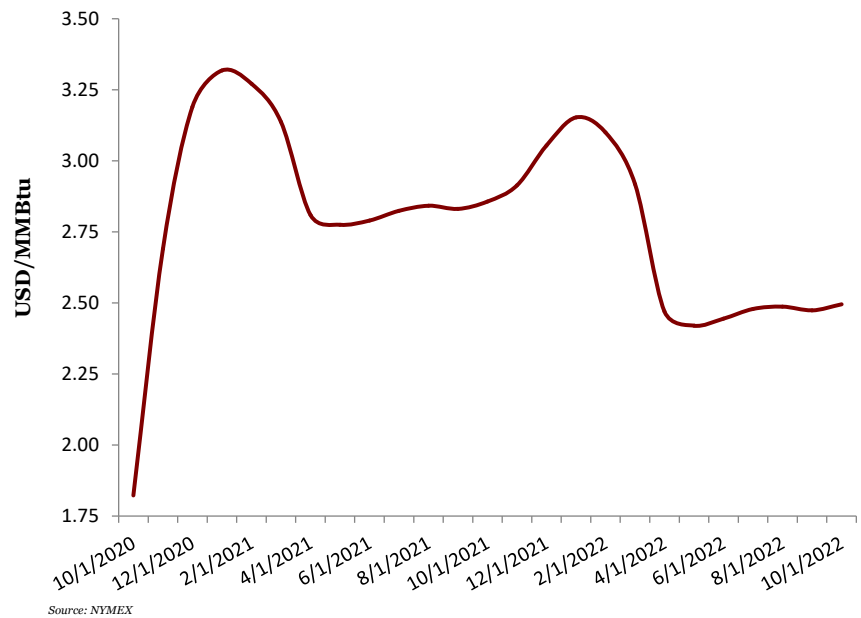
“천연가스 가격의 포워드 곡선은 상대적 강세를 보인다.”

다른 분지의 생산자들은 DUC 완공에 초점을 맞추기 시작했고, 이는 시추 활동이 감소된 환경에서 생산량을 유지하기 위해서이기도 하다.

그러나 미국 가스 생산이 전반적으로 정체된 상태에서 LNG 수출이 회복되고 있기 때문에, Marcellus/Utica 와 Haynesville 분지의 생산자들은 유일하게 유리한 위치를 차지하고 있다. (아마도 Permian 이나 다른 석유 집중 분지의 가스 생산량은 2021 년 하반기까지 증가하지 않을 것 같다.)

위 시나리오의 결과, 천연가스 가격의 포워드 곡선 (Forward Curve)은 상대적 강세를 보인다. 이 곡선은 12 월까지 \$3/MMBtu 를 넘고, 2022 년 중반까지 \$2.80/MMBtu 이하로 떨어지지 않는다.

NYMEX 포워드 곡선



시사점

COVID-19 와 관련된 수요 감소가 더 이상 일어나지 않고, 석유 분지에 새로운 투자를 촉발하는 유가 급등의 상황이 없다고 가정하면, 예상대로 이미 2020 년을 잘 견디고 있는 Haynesville 과 Marcellus/Utica 는 향후 2 년 동안 강한 성장을 할 준비가 되어있다.

저자

Hal Kaiser

Hal 은 휴스턴에 본사를 둔 Orchid Group 에서 CEO 및 파트너이다. 그는 에너지 산업 분야에서 프로젝트 개발자, 경영인 및 어드바이저로서 20 년 넘는 업무수행 경험을 가지고 있다. 그의 전문 분야는 LNG, 발전, pipeline, 석유 가스 업스트림이다. 특히, Hal 은 한국 에너지 시장과 한국 투자자들의 해외투자에 집중하고 있다. Orchid Group 을 공동 설립하기 전에는 Texaco, Chevron, Macquarie Korea, AWR Lloyd 에서 업무를 수행하였다.

Debby Sung

Debby 는 휴스턴에 본사를 둔 Orchid Group 의 어드바이저 및 Orchid Law 의 변호사다. 미국 텍사스 주와 대한민국의 변호사 자격증을 취득하였다. Orchid 에 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 Group

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

Orchid Group 에는 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 Law 를 통한 360 degree 실사를 하고 있다.

DISCLAIMER

이 뉴스레터는 Orchid 의 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 주시기바랍니다.