

## 2017年天然ガス市場の展望

【2016年12月21日】2017年天然ガスの見通し

### 過剰在庫解消も、パイプライン稼働に伴いシェール増産へ

- 米エネルギー省によると16年の米ガス年間平均生産量は前年比1.3 bcf/日減少となり、05年以降初めて減少に転じる公算である。これは、価格低迷による採算悪化により、米シェールガス生産業者が供給量を抑制しており、またパイプラインの稼働が遅延していることが最大の要因といえよう。近年、多くの米シェール生産業者は原油価格に連動するNGLの販売によりガスの生産量を維持してきたが、原油価格の低迷にともなうガスの生産量の抑制に着手してきたことが確認できる。
- また米ガス在庫は、北米の冬季需要期がはじまる中、堅調な暖房需要をうけて12月15日時点で3,806 bcfと昨年比-40 bcf/日となり、過去5年レンジ内で推移している。これは、供給減少に加えて、米国からメキシコへのパイプライン輸出やLNGの輸出開始などによる需要拡大により16年を通して過剰在庫を解消してきた結果といえよう。
- 16/17年の冬季需要は、現時点では例年並みの気温推移が予想されているが、シェールの生産量が頭打ちになっており、過剰在庫も解消に向かっていることを考慮すると、センチメントによる買いやすい地合いとなっている。
- 17年の供給については、カナダからの輸入が減少することが見込まれている他、従来の供給増加の牽引役であるMARCELLUS、UTICAなどの北東部のガス田の供給拡大には、パイプラインインフラの制約が課題となるため、供給拡大が見込めるのは、17年半ば以降となるであろう。北東部のTCOLEACH EXPRESSやNORTHERN ACCESSなど北東部のパイプラインが17年後半に稼働が予定されていることから当社は、17年7月以降2 bcf/日程度の供給増加を予想する。
- 一方で17年の需要は、石炭から天然ガスへの発電用燃料転換を含めた発電需要は鈍化する見通しであるため、当社は、7-9月までは需要は前年比で減少すると予想する。一方で、17年10-12月には、米産業用需要の増加、メキシコへのパイプライン輸出需要の増加、LNG輸出需要の増加により5 bcf/日の増加を予想する。
- 総じて、価格の見通しについては、1-3月は、気温の推移に連動した動きとなるが、センチメントの改善によりサポートされやすい展開となり、その後は、北東部のパイプライン稼働にともなうシェール生産者による増産により上値が重い展開となると予想する。

NYMEX 天然ガス先物価格の見通し（直近限月先物、当社予想平均価格、ドル/MMBtu）

	2017/1-3	2017/4-6	2017/7-9	2017/10-12	2017 (1-12)
Natural Gas	3.45	3.15	3.30	3.40	3.33

(2016年12月21日作成)

## アースエレメンツ・アドバイザーズについて

アースエレメンツ・アドバイザーズ株式会社は、グローバルな視点で、資産運用・投資・トレーディングに関する様々なサービスを提供しております。お気軽にお問い合わせください。

### お問い合わせ・ご相談

## アースエレメンツ・アドバイザーズ株式会社

Eメール [info@ee-advisors.com](mailto:info@ee-advisors.com)

ウェブサイト [www.ee-advisors.com](http://www.ee-advisors.com)



代表取締役社長兼 CEO 林田 貴士

慶應義塾大学商学部卒業後、ゴールドマンサックス証券、BNPパリバ証券、メリルリンチ日本証券において、コモディティ関連業務に従事。事業法人向けのコモディティリスクのヘッジ関連業務、富裕層/機関投資家向け運用商品のストラクチャリング業務などに従事。2012年9月にメリルリンチ日本証券を退職後、エレメンツキャピタル株式会社を設立、同社代表取締役に就任し、コモディティ市場に特化したヘッジファンドの運用を開始。2015年8月にアースエレメンツ・アドバイザーズを設立し、同社代表取締役に就任。

会社名	アースエレメンツ・アドバイザーズ株式会社
英文社名	Earth Elements Advisors Inc.
所在地	〒105-0056 東京都港区西新橋一丁目22番14号
設立日	2015年8月
代表者	代表取締役社長 兼 CEO 林田貴士
事業内容	投資助言・代理業務等 コモディティ投資及びトレーディングに関する助言業務 コモディティリスク管理に関する助言業務 マクロ経済・金融市場・商品市場に関するリサーチ業務

本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、アースエレメンツ・アドバイザーズ株式会社及びその関連会社（以下、当社）はその正確性、完全性に関する責任を負いません。本資料に記載の法人、投資スキームは今後変更される可能性があります。本資料に記載の運用実績、及びバックテストは過去のものであり、将来の市場環境や運用成果を保証するものではありません。本文書に含まれる金融商品の価格は、国内外の政治・経済・金融情勢、為替相場、株式相場、商品相場、金利水準等の市場情勢、発行体等の信用力、その他指標とされた原資産の変動により、大きく変動する可能性があり、場合によっては、多額の損失または支払い義務が生じるおそれがあります。また、当社は本文書により、会計上または法務上での適正な取り扱い、もしくはその税務効果につき、何らの表明および助言を行うものではありません。ご利用に際しては、独自での会計、税務及び法的アドバイスを得た上で、ご自身の判断をお願いします。ここに示した意見は、本文書作成日現在の当社の意見を示すのみです。当社は、本文中の情報を合理的な範囲で更新するようにしていますが、法律上の理由などにより、これをできない場合があります。当社、及び当社の役員、社員その他本文書の作成に携わった関係者が本文書に記載された企業の証券、その他金融商品の売買を行うことはあり得ます。複製および再配布の禁止：本文書の一部または全部を、複写、写真複写、あるいはその他いかなる手段において複製すること、当社の書面による許可なく再配布することを禁じます。本資料に記載された金融商品に関するより詳細な情報については当社までご連絡ください。

※本レポートに掲載のすべての情報はあくまでも情報提供を目的としており、取引や投資に関する最終判断は利用者ご自身の判断でなされるようお願い致します。これらの情報によって生じたいかなる損害についても、当社及び本情報提供者は一切の責任を負いません。本レポート掲載のすべての情報は、著作権法などの法律により知的所有権が保護されており、本来目的以外での使用や本文書の一部または全部を複写、写真複写、複製、譲渡、販売することは認められていません。 Copyright © Earth Elements Advisors Inc. All rights reserved.