Market Talks
교육 센터

원자재 · 초급 · 15강 중 8강

천연가스

가스는 어떻게 쓰이고 운송되는지, 왜 세계에 서로 크게 다른 가격이 세 가지나 있는지, LNG가 이들을 어떻게 연결하는지, 그리고 가스가 왜 변동성이 가장 큰 시장 가운데 하나인지 살펴봅니다

읽는 시간 13분 퀴즈 8문항, 정답 포함

원자재 · 초급 · 15강 중 8강

천연가스

한 문장 요약

천연가스는 가정을 데우고 발전소를 돌리며 산업에 원료를 공급합니다. 원유와 달리 가스는 옮기기가 어렵습니다. 파이프라인으로 보내거나, 냉각해 액화천연가스(LNG)로 만든 뒤 운반선으로 실어 날라야 합니다. 그래서 세계에는 미국의 Henry Hub, 유럽의 TTF, 동북아시아의 JKM이라는 세 가지 주요 가스 가격이 있습니다. 가스 가격은 계절과 날씨를 따라 움직이며, 저장량 데이터는 매주 면밀하게 주목받습니다. 2026년 카타르 LNG 공급이 끊기자 이 가격들이 얼마나 빨리 뛸 수 있는지 드러났습니다.

천연가스는 어디에 쓰이는가

천연가스는 주로 **메탄**으로 이루어져 있으며, 땅속에서 흔히 원유와 같은 곳에서 발견됩니다. 석탄이나 석유보다 깨끗하게 연소하며, 크게 세 가지 용도로 쓰입니다.

- **발전.** 많은 나라에서 가스화력 발전소가 전력의 큰 몫을 생산하며, 수요가 바뀔 때 출력을 빠르게 높이거나 낮출 수 있습니다.
- **난방.** 가정과 사무실은 난방과 취사에 가스를 쓰므로, 추운 겨울에는 수요가 급증합니다.
- **산업.** 공장은 가스를 열원이자 원료로 씁니다. 비료와 화학제품 생산이 그 예입니다.

가스 가격은 보통 에너지 단위인 **100만 영국 열량 단위(MMBtu)**당 가격으로 표시됩니다. 유럽에서는 **메가와트시(MWh)당 유로**로 표시됩니다.

파이프라인과 LNG

원유는 운송하기 쉽습니다. 유조선에 실어 어디로든 보내면 됩니다. 가스는 부피가 엄청나게 커서 옮기기가 훨씬 어렵습니다. 방법은 두 가지입니다.

- **파이프라인**은 육지와 해저를 지나 가스를 나릅니다. 한번 지어 두면 운영 비용은 싸지만, 파이프라인이 닿는 곳끼리만 연결할 수 있습니다.
- **액화천연가스(LNG).** 가스를 약 -162°C로 냉각하면 액체가 되어 부피가 약 600배 작아집니다. 전용 운반선이 이를 싣고 대양을 건너며, 수입 터미널에서 다시 기체로 되돌립니다(재기화).

LNG는 거대한 세계 교역으로 성장했습니다. EIA에 따르면 2025년 세계 LNG 교역량은 사상 최대인 **하루 563억 입방피트**에 이르렀습니다. 미국은 이제 **세계 최대 LNG 수출국**입니다. 2025년 미국의 수출은 26% 늘어 **하루 151억 입방피트**를 기록했으며, 이는 세계 전체의 약 **26%**입니다. 그 뒤를 카타르와 호주가 잇습니다.

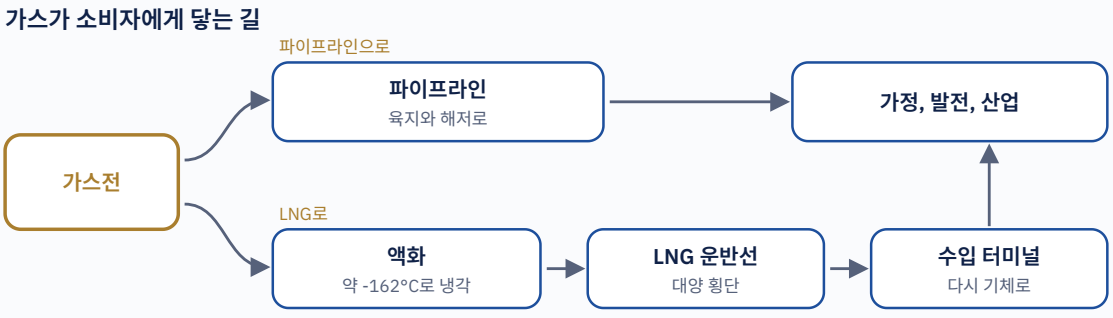


그림 1. 가스는 파이프라인으로 가까운 소비자에게 가거나, 액화되어 LNG로 운송된 뒤 다시 기체로 바뀝니다.

세 가지 세계 가격: Henry Hub, TTF, JKM

가스는 자유롭게 이동할 수 없기 때문에 지역마다 자체 가격이 있습니다.

- **Henry Hub**는 미국의 벤치마크입니다. 루이지애나주의 한 파이프라인 허브에서 이름을 땄으며, CME Group NYMEX 천연가스 선물(NG)의 인도 지점입니다.
- **TTF**(Title Transfer Facility)는 네덜란드의 가스 거래 허브로, 유럽의 대표 가스 가격이며 MWh당 유로로 표시됩니다.
- **JKM**(Japan-Korea Marker, 일본-한국 지표가격)은 일본, 한국, 중국, 대만 등 동북아시아로 인도되는 LNG 카고의 벤치마크입니다.

미국은 쓰는 양보다 훨씬 많은 가스를 생산하므로, Henry Hub는 보통 수입 가스에 의존하는 TTF와 JKM보다 훨씬 쌉니다. 바로 이 가격 차이 덕분에 미국 가스를 액화해 해외로 실어 보내는 사업이 수익을 냅니다. EIA에 따르면 2026년 3월 TTF는 Henry Hub보다 MMBtu당 평균 약 **$14.89**, JKM은 약 **$15.23** 높았습니다.

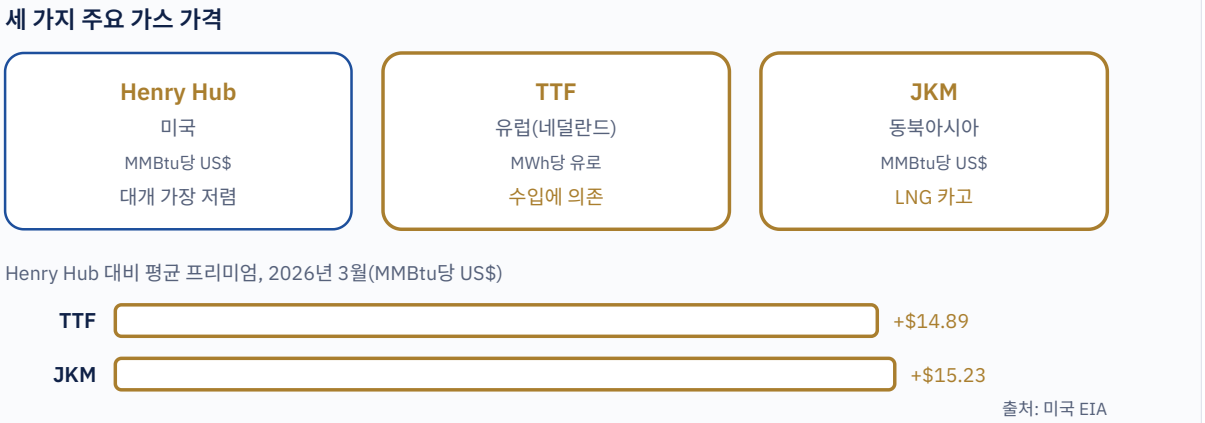


그림 2. Henry Hub, TTF, JKM은 세 가지 주요 가스 가격입니다. 2026년 3월 TTF와 JKM은 Henry Hub보다 MMBtu당 약 $15 높았습니다.

계절, 날씨, 저장

가스 수요는 다른 어떤 원자재보다도 달력을 따라 움직입니다. **겨울**에는 난방 수요가 급증합니다. **여름**에는 더운 지역에서 냉방 수요가 전력 사용량을 끌어올립니다. 반면 생산량은 1년 내내 비교적 일정합니다.

그 차이를 메우는 것이 **저장**입니다. 미국에서는 보통 약 **4월부터 10월**까지 가스를 지하 저장고에 주입하는데, 이를 **주입 시즌**이라고 합니다. 약 **11월부터 3월**까지는 가스를 꺼내 쓰며, 이를 **인출 시즌**이라고 합니다. 저장량이 그 시기의 평년 수준보다 많은지 적은지는 시장 수급이 빠듯한지 여유로운지를 보여 주는 가장 중요한 지표 가운데 하나입니다.

EIA는 매주 목요일 **뉴욕 시간 오전 10시 30분**에 **주간 천연가스 저장량 보고서**(Weekly Natural Gas Storage Report)를 발표합니다. 트레이더들은 저장량 변화를 분석가 예상치와 비교하며, 발표 직후 몇 분 동안 가격이 크게 움직이는 경우가 많습니다. 날씨 예보도 그만큼 중요합니다. 앞으로 몇 주가 더 추울 것이라는 예보는 가스가 한 단위도 더 소비되기 전에 가격을 움직일 수 있습니다.



그림 3. 미국의 가스 저장고는 보통 4월부터 10월까지 채워지고 11월부터 3월까지 비워집니다. 달은 왼쪽에서 오른쪽으로 이어집니다.

가스는 왜 변동성이 큰가

천연가스는 주요 원자재 가운데 변동성이 가장 큰 편에 속합니다. 수요는 날씨에 따라 빠르게 바뀔 수 있지만 공급과 저장은 그렇지 못합니다. 한파가 닥쳐도 필요한 곳에 가스를 빨리 더 보낼 방법이 없습니다.

2026년 초가 분명한 예를 보여 주었습니다. 겨울 한파 동안 미국 Henry Hub 익월물 가격은 1월 28일 MMBtu당 **$7.46**까지 올랐다가, 날씨가 풀리면서 한 주 뒤 약 **$3.33**로 떨어졌습니다. 일주일 만에 절반 넘게 하락한 것입니다. 가장 추운 날에는 미국 일부 지역 시장에서 현물 가스가 MMBtu당 **$100** 넘는 가격에 팔리기도 했습니다.

2026년 11월 중순 Henry Hub 선물은 MMBtu당 약 **$3.18**에 거래되고 있었습니다.

2026년: 카타르 LNG 공급 중단

카타르는 세계 2위 LNG 수출국이었으며, 거대한 **Ras Laffan** 단지는 평소 세계 LNG의 약 5분의 1을 생산합니다. 카타르의 수출 물량은 모두 **호르무즈 해협**을 지나갑니다.

- 2026년 2월 말 호르무즈 해협을 지나는 해상 운송이 끊기자, LNG를 더 이상 실어 보낼 수 없게 된 Ras Laffan은 **3월 2일 생산을 중단**했습니다.
- **3월 18일과 19일** 미사일 공격이 단지를 강타했습니다. QatarEnergy는 피해 복구에 **3년에서 5년**이 걸릴 것이며, 일부 장기 계약에 대해 불가항력을 선언해야 할 것이라고 밝혔습니다. 피해를 입은 액화 설비(트레인)는 Ras Laffan의 연간 생산 능력 7,700만 톤 가운데 약 17%를 차지했습니다.
- 3월 19일 유럽 TTF 선물은 약 **€72/MWh**에 개장했습니다. 전날보다 30% 넘게 높은, 2023년 1월 이후 최고 수준이었습니다. 동북아시아 현물 LNG 가격은 3년 만에 최고치를 기록했습니다.

이 충격은 가스 시장이 LNG를 통해 얼마나 긴밀하게 연결되었는지도 보여 주었습니다. 유럽과 아시아는 미국 등지에서 오는 카고를 두고 경쟁해야 했고, 가격은 피해가 일어난 지역을 훨씬 넘어 올랐습니다.



그림 4. 2026년 초 카타르 LNG 공급 중단이 전개된 과정입니다.

Henry Hub 선물 계약

트레이더에게 가장 중요한 가스 계약은 CME Group의 **Henry Hub 천연가스 선물**(Henry Hub Natural Gas futures)로, 코드는 **NG**입니다. 6강에서 배운 내용을 적용하면 다음과 같습니다.

- **계약 단위:** 10,000 MMBtu.
- **틱 크기:** MMBtu당 $0.001.
- **틱 가치:** 10,000 × $0.001 = **$10**.
- **결제 방식:** 루이지애나주 Henry Hub에서 실물 인도. 모든 달에 계약이 상장됩니다.

가격이 $3.00일 때 1계약의 가치는 10,000 × $3.00 = **$30,000**입니다. $3.00에서 $3.10로 단 10센트만 움직여도 100틱, 즉 1계약당 **$1,000**입니다. 가스는 저장량 보고서가 나온 뒤 몇 분 만에 10센트씩 움직일 수 있으므로, 포지션 크기를 정할 때 이 점을 감안합니다.

트레이더에게 중요한 이유

- **날씨 예보를 지켜봅니다.** 앞으로 2주간의 예보가 오늘의 날씨보다 가스 가격을 더 크게 움직이는 경우가 많습니다.
- **목요일 뉴욕 시간 오전 10시 30분.** EIA 저장량 보고서는 자주 급격한 움직임을 부릅니다. 발표 전에 예상치를 알아 둡니다.
- **어떤 가스를 거래하는지 압니다.** Henry Hub, TTF, JKM은 서로 매우 다르게 움직일 수 있습니다. 유럽이나 아시아의 위기는 Henry Hub보다 TTF나 JKM을 훨씬 크게 움직일 수 있습니다.
- **변동성에 맞춰 포지션 크기를 정합니다.** 가스 가격은 며칠 만에 50%씩 오르내릴 수 있습니다. 변동성이 낮은 시장보다 포지션을 작게 잡습니다.

핵심 용어

천연가스(natural gas)	주로 메탄으로 이루어진 연료로, 발전, 난방, 산업에 쓰입니다.
MMBtu	100만 영국 열량 단위(million British thermal units). 미국과 LNG 시장에서 가스 가격을 매길 때 쓰는 에너지 단위입니다.
LNG	액화천연가스(liquefied natural gas). 약 -162°C로 냉각해 액체로 만든 가스로, 운반선으로 실어 나를 수 있습니다.
Henry Hub	루이지애나주의 파이프라인 허브이자 미국 천연가스의 벤치마크 가격입니다. NYMEX NG 선물의 인도 지점입니다.

TTF	Title Transfer Facility. 네덜란드의 가스 허브로, 그 가격이 유럽의 대표 벤치마크이며 MWh당 유로로 표시됩니다.
JKM	Japan-Korea Marker(일본-한국 지표가격). 동북아시아로 인도되는 LNG의 벤치마크 가격입니다.
주입 시즌(injection season)	가스를 저장고에 채워 넣는 기간으로, 미국에서는 대략 4월부터 10월까지입니다.
인출 시즌(withdrawal season)	저장고에서 가스를 꺼내 쓰는 기간으로, 미국에서는 대략 11월부터 3월까지입니다.
불가항력(force majeure)	공급자가 통제할 수 없는 사건으로 인도가 불가능해졌을 때 공급자의 인도 의무를 면제하는 계약 조항입니다.

핵심 정리

1. 천연가스는 발전, 난방, 산업에 쓰입니다. 가격은 MMBtu당 미국 달러로, 유럽에서는 MWh당 유로로 표시됩니다.
2. 가스는 파이프라인이나 LNG 형태로 이동합니다. 미국은 2025년 하루 151억 입방피트를 수출해 세계 최대 LNG 수출국이 되었습니다.
3. 세계의 주요 가스 가격은 Henry Hub(미국), TTF(유럽), JKM(동북아시아) 세 가지입니다. Henry Hub가 보통 훨씬 쌉니다.
4. 수요는 계절을 따르고, 그 차이는 저장이 메웁니다. 매주 목요일 뉴욕 시간 오전 10시 30분에 나오는 EIA 저장량 보고서는 자주 가격을 움직입니다.
5. 가스는 변동성이 매우 큽니다. 2026년 겨울 Henry Hub는 일주일 만에 반 토막이 났고, 카타르 LNG 공급 중단으로 TTF와 아시아 LNG 가격이 급등했습니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 천연가스가 원유보다 세계적으로 거래하기 어려운 이유는 무엇인가요?

A 가스에는 가치가 없어서
B 부피가 커서 파이프라인으로 보내거나 액화해 LNG로 실어 날라야 해서
C 가스 수출이 불법이어서
D 가스는 요리에만 쓸 수 있어서

2. 천연가스를 LNG로 만들면 어떻게 되나요?

A 약 -162°C로 냉각되어 부피가 약 600배 작아진다
B 원유와 섞인다
C 전기로 바뀐다
D 고체가 될 때까지 가열된다

3. EIA에 따르면 2025년 세계 최대 LNG 수출국은 어디였나요?

A 카타르
B 호주
C 미국
D 러시아

4. JKM은 무엇의 약자인가요?

A Joint Kilowatt Market
B Japan-Korea Marker
C June-July Month
D Japanese Kerosene Measure

5. Henry Hub가 보통 TTF와 JKM보다 훨씬 싼 이유는 무엇인가요?

A 미국 가스의 품질이 낮아서
B 미국은 쓰는 양보다 많은 가스를 생산하는 반면 유럽과 동북아시아는 수입에 의존해서
C Henry Hub는 유로로 가격이 매겨져서
D Henry Hub는 여름에만 거래되어서

6. 미국에서 가스를 저장고에 채우는 주입 시즌은 대략 언제인가요?

A 11월부터 3월
B 4월부터 10월
C 12월에만
D 저장 시즌은 없다

7. EIA는 주간 천연가스 저장량 보고서를 언제 발표하나요?

A 월요일 오전 8시
B 수요일 오전 10시 30분
C 뉴욕 시간 목요일 오전 10시 30분
D 한 달에 한 번

8. Henry Hub 선물 1계약은 10,000 MMBtu이고 틱은 $0.001입니다. 가격이 $3.00에서 $3.10로 오르면 롱 1계약의 이익은 얼마인가요?

A $10
B $100
C $1,000
D $10,000

정답 및 해설

1 B

부피가 커서 파이프라인으로 보내거나 액화해 LNG로 실어 날라야 해서

가스는 부피가 큽니다. 파이프라인이 필요하거나, 냉각해 LNG로 만든 뒤 운송하고 다시 기체로 되돌려야 합니다. 그래서 지역 사이를 자유롭게 오가기 어렵습니다.

2 A

약 -162°C로 냉각되어 부피가 약 600배 작아진다

가스를 약 -162°C로 냉각하면 부피가 약 600배 작은 액체가 되어 운반선으로 실어 나를 수 있습니다.

3 C

미국

2025년 미국의 LNG 수출은 26% 늘어 하루 151억 입방피트에 이르렀으며, 이는 세계 LNG 수출의 약 26%입니다.

4 B

Japan-Korea Marker

JKM은 Japan-Korea Marker(일본-한국 지표가격)로, 동북아시아로 인도되는 LNG 카고의 벤치마크 가격입니다.

5 B

미국은 쓰는 양보다 많은 가스를 생산하는 반면 유럽과 동북아시아는 수입에 의존해서

미국은 자체 가스가 넉넉합니다. 유럽과 동북아시아는 상당량을 수입하므로 LNG 액화와 운송 비용까지 포함해 더 많이 지불합니다.

6 B

4월부터 10월

가스는 보통 약 4월부터 10월까지 저장고에 주입되고, 난방 수요가 많은 약 11월부터 3월까지 인출됩니다.

7 C

뉴욕 시간 목요일 오전 10시 30분

가스 저장량 보고서는 매주 목요일 뉴욕 시간 오전 10시 30분에 발표됩니다. 원유 재고 보고서는 보통 수요일에 나옵니다.

8 C

$1,000

$0.10 ÷ $0.001 = 100틱입니다. 100 × 틱당 $10 = $1,000입니다.

출처

- 미국 에너지정보청(EIA), 2025년 세계 액화천연가스 교역량 사상 최대(2026년 7월 14일): https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=67864
- 미국 에너지정보청(EIA), Sabine Pass 첫 카고 이후 10년, 미국 LNG 수출은 여전히 증가세(2026년 2월 24일): https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=67224
- 미국 에너지정보청(EIA), 단기 에너지 전망(Short-Term Energy Outlook): 천연가스: https://eia.gov/outlooks/steo/report/natgas.php

- 미국 에너지정보청(EIA), 주간 천연가스 저장량 보고서(Weekly Natural Gas Storage Report): https://ir.eia.gov/ngs/ngs.html
- CME Group, Henry Hub 천연가스 소개(About Henry Hub Natural Gas): https://www.cmegroup.com/education/courses/introduction-to-energy/introduction-to-natural-gas/nat-gas-product-overview.html
- S&P Global, QatarEnergy, 공격 이후 LNG 설비 복구에 3~5년 예상(2026년 3월 19일): https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/electric-power/031926-qatarenergy-expects-3-5-years-to-repair-lng-facilities-after-strikes
- Argus, TTF 가스 가격 급등, 2027년 이후 계약으로 확산(2026년 3월 19일): https://www.argusmedia.com/en/news-and-insights/latest-market-news/2803352-ttf-gas-price-spike-spills-into-2027-and-beyond
- Argus, Ras Laffan 공격으로 유럽과 아시아 가스 가격 급등(2026년 3월 19일): https://www.argusmedia.com/de/news-and-insights/latest-market-news/2803190-europe-asia-gas-surges-on-ras-laffan-strike-update
- LSEG, 중동 LNG 공급 차질과 세계 시장(2026년 3월 6일): https://www.lseg.com/content/dam/data-analytics/en_us/documents/gated/researches/lseg-middle-eastern-lng-disruption-and-the-global-market-research.pdf
- TS2(Reuters 데이터), EIA 저장량 보고서를 앞두고 천연가스 가격 $3.45 부근에서 숨 고르기(2026년 2월 5일): https://ts2.tech/en/natural-gas-price-pauses-near-3-45-as-eia-storage-report-looms-gas-stocks-mixed/
- Gulf News, Murban, Brent, WTI 주도로 아시아 유가 하락: 2026년 11월 18일 알아 둘 내용: https://gulfnews.com/business/energy/oil-slips-in-asia-led-by-murban-brent-wti-what-to-know-on-nov-18-2026-1.500751476

Market Talks

계속 학습하기

다음: 9강
금: 안전자산

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 원자재 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.