



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 5, 2019

2019-01-30

Sammanfattning

Början av det nya året inleddes med stärkta oljepriser, bland annat på grund av en minskad produktion från OPEC+ och med sjunkande kommersiella oljelager i USA. Också situationen mellan USA och Kina har gett stigande oljepriser initialt under 2019, eftersom marknaden hade viss tilltro till en snar lösning på det rådande handelskriget.

Kinas vice premiärminister Liu He har ett planerat besök i Washington idag onsdag, då fortsatt dialog kring handelssituationen ska föras. Marknaden verkar dock försiktigt optimistisk till utveckling framåt. Samtidigt har en upptrappad politisk situation i Venezuela ökat marknadsosäkerheten.

De europeiska gaspriserna fortsätter att vara relativt svaga, till följd av att årets första månad hittills inte har varit så kall som tidigare befarat. Detta trots att förra veckan bjöd på årets första mer utdragna köldknäpp, vilket resulterade i att lagren minskade med 1,4 miljarder kubikmeter jämfört med veckan innan. Dock fortsätter de europeiska lagren att ligga över genomsnittet.

Det kontinentaleuropeiska kraftpriset har sedan årets början hållit sig relativt stabilt runt EUR60 per MWh. Skillnaderna mellan produktionskostnaderna för kolproducerad kraft och gasproducerad kraft är för närvarande små.

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Nyheter i korthet: Olja	4
Naturgasmarknaderna	5
Nyheter i korthet: Naturgas	7
Europeisk kraftproduktion	8

Priser vid stängning den 28/1

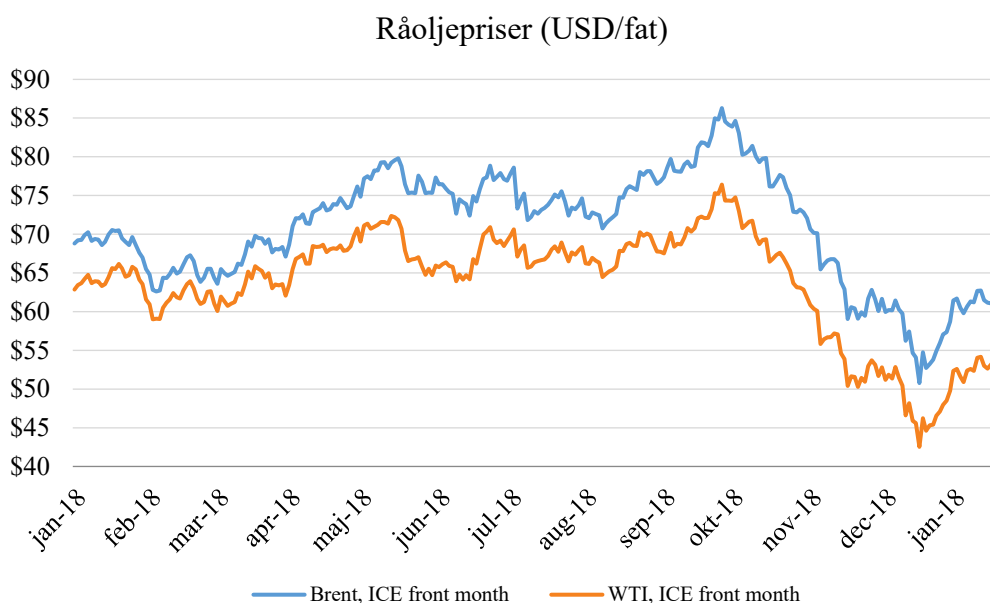
Olja	ICE Brent, front month			
	59,93	USD/fat	↓*	
Naturgas	ICAP TTF, day ahead			
	20,50	EUR/MWh	↓*	
Kol	ICE AP12, front month			
	79,90	USD/ton	↓*	
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract			
	22,55	EUR/ton	↓*	

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående dag.

Oljemarknaderna


Början av det nya året inleddes med stärkta oljepriser, bland annat på grund av en minskad produktion från OPEC+ och med sjunkande kommersiella oljelager i USA. Under den första veckan i januari minskade de kommersiella oljelagren enligt den amerikanska energimyndigheten EIA med 1,7 miljoner fat. De totala volymerna är dock fortsatt över det femåriga genomsnittet och Baker Hughes rapporterade att 2019 inleddes med 151 fler aktiva oljeriggar än 2018. Serviceföretaget Schlumberger menar dock i sitt kvartalsbokslut för Q4 2018 att borrhningsaktiviteter relaterade till amerikansk skifferproduktion förväntas vända nedåt något under det kommande året, när företag går över till färdigställandefas och fokus på positiva kassaflöden. Också situationen mellan USA och Kina har gett stigande oljepriser initialt under 2019, eftersom marknaden hade viss tilltro till en snar lösning på det rådande handelskriget.

Den ökande trenden fortsatte för oljepriserna även under årets andra vecka, för att sedan sjunka något i mitten av januari.



Källa: Montel.

EIA:s senaste Short Term Energy Outlook som publicerades den 15 januari innehöll för första gången en prognos för prisutvecklingen under 2020. EIA prognosticerar att Brent kommer uppgå till i genomsnitt USD61 per fat under 2019 och USD65 per fat under 2020, vilket kan jämföras med genomsnittspriset om USD71 per fat under 2018. I den senaste STEO förutspår EIA också ökade volymer som används i de amerikanska raffinaderierna, till följd av den kommande implementeringen av striktare svavelutsläppskrav i bunkerbränsle från 2020. EIA förutspår att volymerna som används i raffinaderierna ökar från 2019 Q4 med omkring 4 procent för att nå en råoljeomsättning om rekordhöga 17,9 miljoner fat per dag under 2020, vilket skulle ge en utnyttjandegrad om i genomsnitt 96 procent i raffinaderierna (vilket kan jämföras med en utnyttjandegrad om 92,9 procent under vecka 3 2019). Amerikansk råoljaproduktion beräknas uppgå till



12,1 miljoner fat per dag under 2019 och 12,9 miljoner fat per dag under 2020, med fortsatt högst tillväxt från Permian och New Mexico. Under förra veckan rapporterade EIA att de amerikanska kommersiella oljelagren ökade med 8 miljoner fat jämfört med föregående vecka.

I årets första publicerade Oil Market Report från det internationella energiorganet IEA förutspås en långsam balansering av oljemarknaden. IEA prognosticerar att tillväxten i oljefterfrågan kommer ligga kvar på tidigare prognosticerade 1,4 miljoner fat per dag. Samtidigt har marknadsoron ökat för en lägre ekonomisk tillväxt under 2019, vilket kan dra ned oljefterfrågan.

Generellt fortsätter den amerikanska oljeproduktionen att gå starkt, medan oron kvarstår kring fortsatt handelskrig mellan USA och Kina samt en mer en tidigare beräknad hämmad tillväxt i Kina. Kinas vice premiärminister Liu He har ett planerat besök i Washington idag onsdag, då fortsatt dialog kring handelssituationen ska föras. Marknaden verkar dock försiktigt optimistisk till utveckling framåt. Samtidigt har en upptrappad politisk situation i Venezuela ökat marknadsosäkerheten. Dock har priserna hittills påverkats relativt lite av den senaste händelseutvecklingen i Venezuela. Det är dock troligt att oljeproduktionen i Venezuela kommer påverkas negativt framöver, vilket kan bidra till stigande priser. Sannolikt har osäkerheten kring Venezuelas oljeexport redan prisats in av marknaden, samtidigt som den eskalerade situationen lett till en minskad different mellan WTI och Brent.

Nyheter i korthet: Olja

Fujairah förbjuder öppna skrubbers inför IMO 2020

Policy/Sjöfart: Den stora och viktiga hamnen Fujairah i Förenade Arabemiraten meddelade i förra veckan att man beslutat att förbjuda öppna skrubbers från om med 2020 då IMO:s nya regler för svavelutsläpp inom sjöfarten träder i kraft. Hamnar i Kina och Singapore har tidigare beslutat om ett förbud mot fartyg med öppna skrubbers, vilket tvingar fartyg som lägger till i dessa hamnar att använda sig av tillåtna bränslen med lägre än 0,5 % svavelhalt alternativt att använda en annan teknik med stängda skrubbers.

De nya reglerna från IMO kring svavelhaltiga bränslen har och kommer att få stor påverkan på sjöfarten och raffinaderierna runt om i världen. Efterfrågan på lågsvavligt bränsle förväntas gå upp drastiskt samtidigt som det kommer finnas ett överutbud på högsvavligt bränsle. Hamnar i Singapore, Kina och Fujairah står för en fjärdedel av världens bunkring så deras beslut om hur IMO-reglerna kommer att implementeras har stor betydelse för hur sjöfarten och skepparna väljer att investera för att möta de nya kraven.

Japan återupptar Iran-import efter uppehåll

Import/Policy: Japans största köpare av iransk råolja har återupptagit lastning av mer än två månader efter att Washington beviljat Tokyo ett 180-dagars sanktionsundantag, vilket markerar vad som kan vara en tillfällig återupptagning av flöden till en av Asiens största oljeimportörer.

Det är dock fortfarande oklart om det kommer att bli en förlängning och vilket därmed lämnar frågetecken över framtida volymer.

Ryo Minami, Generaldirektör för olje-, gas- och mineralresurser vid Ministeriet för ekonomi, handel och industri i Japan, bekräftade de återupptagna leveranserna. Regeringen kommer att upprätthålla nära kontakt i frågan med USA för att undvika negativa effekter på stabiliteten i energiförsörjningen och näringslivet.

Sydsudans oljeproduktion ökar kraftigt

Produktion/Marknad: Sydsudan har lyckats öka sin oljeproduktion med omkring 34 procent efter att landet återupptagit produktionen vid fältet Unity.

Produktion har ökat till 175 000 fat per dag efter att upptagit borrhningsaktiviteter för första gången sedan verksamheten lades ned under inbördeskriget 2013.

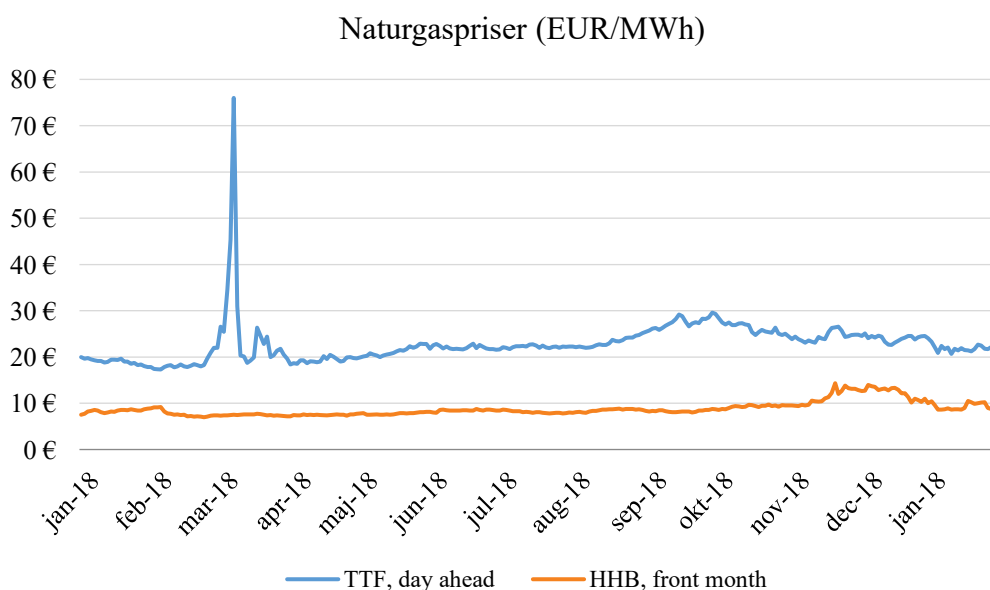
Oljeintäkterna var en central del för Sydsudans förmåga att finansiera sin statsbudget när man ansökte om självständighet från Sudan under 2011. Innan inbördeskriget bröt ut producerade landet omkring 250 000 fat per dag.

Sydsudan uppskattas ha oljereserver på omkring 3,5 miljarder fat, vilket gör landet till den femte största reserven i Afrika. Oljekvaliteten som produceras är populär bland asiatiska köpare och utländska investerare i landet har därför hittills främst varit kinesiska, malaysiska och indiska. Större ryska företag som Gazprom Neft och Rosneft har dock också uttryckt intresse för investeringar i landet.

Naturgasmarknaderna

De europeiska gaspriserna fortsätter att vara relativt svaga, till följd av att årets första månad hittills inte har varit så kall som tidigare befarat. Detta trots att förra veckan bjöd på årets första mer utdragna köldknäpp, vilket resulterade i att lagren minskade med 1,4 miljarder kubikmeter jämfört med veckan innan. Dock fortsätter de europeiska lagren att ligga över genomsnittet.

I morgon torsdag förväntas den nederländska Council of State lämna ett beslut i begäran om att stänga ned naturgasproduktionen i fältet Groningen omedelbart alternativt att minska produktionen under gasåret 2018–2019¹ till 12 miljarder kubikmeter. Neddragningar i Groningens produktion har redan gjorts i flera omgångar till följd av rädsla för jordskval som en konsekvens av produktionen. Ett produktionstak om 12 miljarder kubikmeter för kontraktåret skulle innebära att ytterligare omkring 6 miljarder kubikmeter behöver dras ned av resterande års produktion, vilket sannolikt skulle stärka priserna framöver.

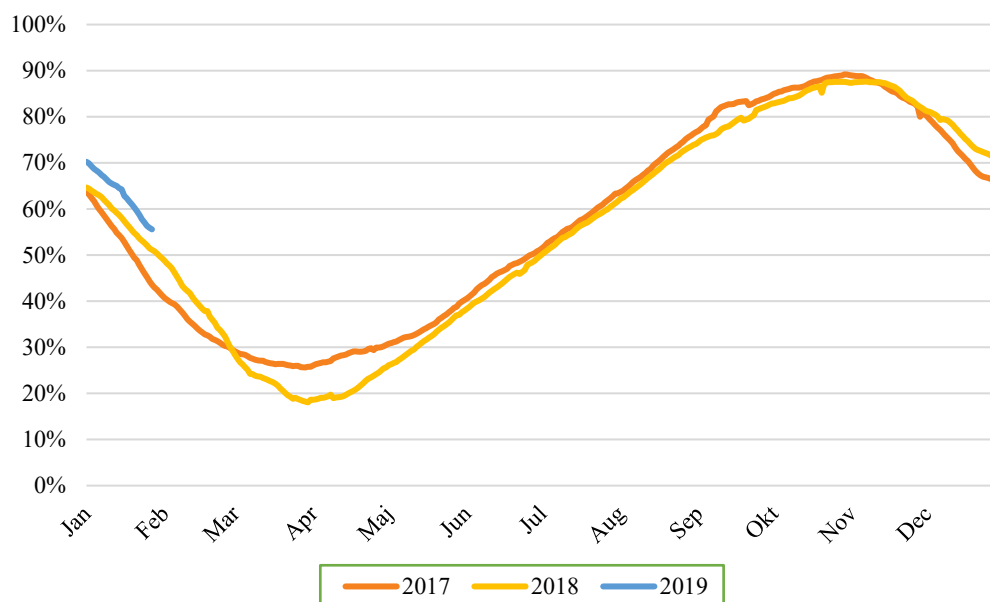


Källa: Montel.

Förra veckans kalla väder resulterade i en ökning av norska och ryska leveranser till nordvästra Europa. De totala norska rörelledda leveranserna till Europa ligger dock fortsatt något under maximal leveranskapacitet. De ryska leveranserna ligger fortsatt något över motsvarande leveranser under 2018. Samtidigt är leveranserna av LNG fortsatt högre än januari 2018 och har under de tre senaste veckorna legat omkring 1 miljard kubikmeter per vecka, för västra Europa (Belgien, Frankrike, Nederländerna och UK).

¹ Ett så kallat gasår börjar den 1 oktober och slutar den 30 september nästkommande år.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Under förra veckan tog nordvästra Europa ut 3,15 miljarder kubikmeter ur lager, vilket var en ökning om 1,2 miljarder kubikmeter jämfört med samma period förra året. Det gjorde att de europeiska lagren uppgick till 5,3 miljarder kubikmeter mer förra veckan jämfört med samma vecka under 2018, vilket ändå var en minskning relativt veckan innan. De europeiska lagren uppgår nu till cirka 56,2 miljarder kubikmeter.

Nyheter i korthet: Naturgas

Ny anbudsruna för LNG-projekt i Qatar

LNG/Produktion: Qatars statsägda olje- och gasbolag förbereder en anbudsruna för internationella energibolag att investera i landets nästa LNG-expansion. Intresset för att delta i projektet bland internationella energibolag är stort och konkurrensen hård. Det är företag som under lång tid varit verksamma i Qatar, såsom Exxon Mobil, Royal Dutch Shell, Total och ConocoPhillips, som visat stort intresse för den nya anbudsrundan. Men det finns också ett stort intresse bland företag som tidigare inte har investerat i Qatar. Det är framför allt amerikanska Chevron, norska Equinor och italienska ENI som förväntas buda för deltagande i projektet.

Den nya investeringen syftar till att bygga ett fjärde tillägg till idag världens största LNG-anläggning, vilket kommer öka produktionskapaciteten till 110 miljoner ton per år, från nuvarande 78 miljoner ton per år. Investeringen förväntas bli lönsam då den globala LNG-marknaden växer och det finns en stor efterfrågan.

Qatar är sedan 2017 under bojkott från sina grannländer Saudiarabien, Förenade Arabemiraten, Bahrain och Egypten efter anklagelser om att ha stöttat terroristverksamhet från Iran, anklagelser som Qatar nekar sig skyldiga till. Den nya investeringen och landets vilja att öka sin LNG-export och sina marknadsandelar på den globala LNG-marknaden är därför viktig för landets ekonomi.

Novatek ser ökad produktion 2019

Produktion/Marknad: Enligt ryska Novateks VD Leonid Mikhelson förväntar sig företaget att gasproduktionen fortsätter att öka under 2019, vilket ska gå in i företagets flaggskepp Yamal LNG. LNG-anläggningen togs i full kapacitet i slutet av förra året och enligt Mikhelson kommer Novatek öka sin gasproduktion med upp till 10 procent, vilket skulle innebära en ökning till omkring 76 miljarder kubikmeter under 2019.

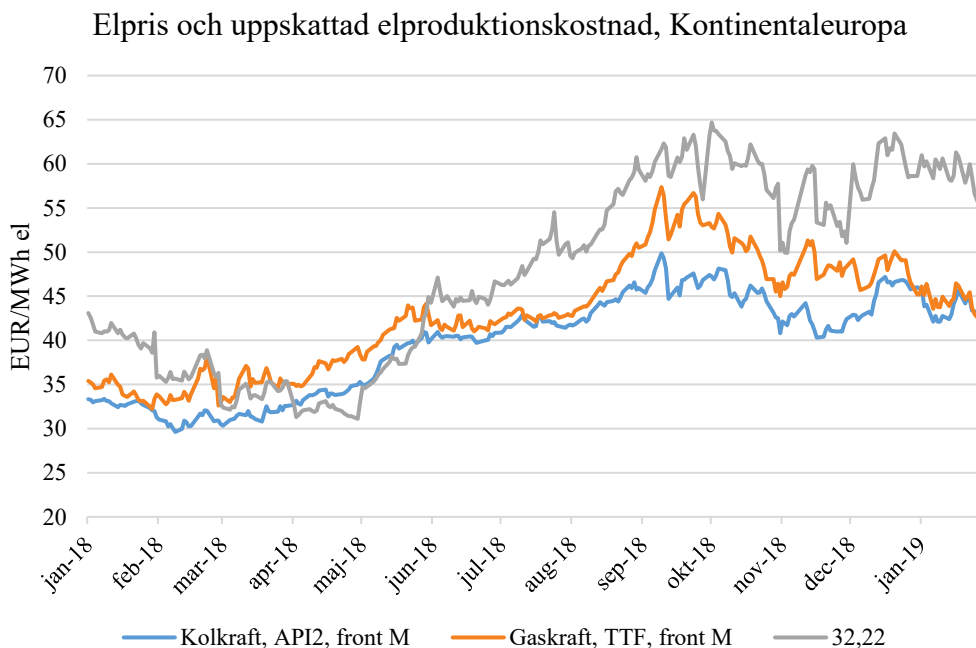
Novateks Yamal LNG-projekt ökade upp till full kapacitet om 16,5 miljoner ton per år under mitten av december, efter att den tredje delen av anläggningen togs i bruk i mitten av november. En ytterligare fjärde del planeras att byggas i slutet av 2019, där Novatek också planerar att testa sin egna teknik för förvätskning, så kallad Arctic Cascade.

Novatek håller också på att bygga ytterligare två anläggningar i närheten av den första, och företagets gasproduktion förväntas överstiga 126 miljarder kubikmeter per år inom de kommande 13 åren. Lanseringen av Arctic LNG 2 planeras till 2022–2025 och enligt Mikhelson vill företaget gärna attrahera mer utländska investeringar i de två planerade anläggningarna. I Yamal LNG-projektet har Novatek ingått partnerskap med franska Totalt, kinesiska CNPC och Silk Road Fund.

Vad gäller den tredje anläggningen hoppas Novatek kunna ta ett investeringsbeslut om byggnation under 2020–2021. Den anläggningen planeras bestå av två eller 3 delar med en kapacitet om 3–4,8 miljoner ton per år.

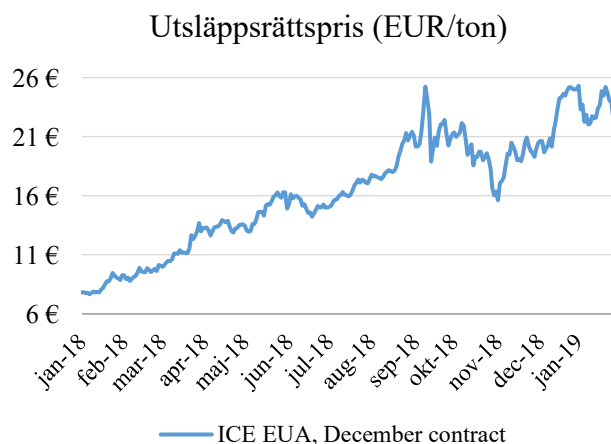
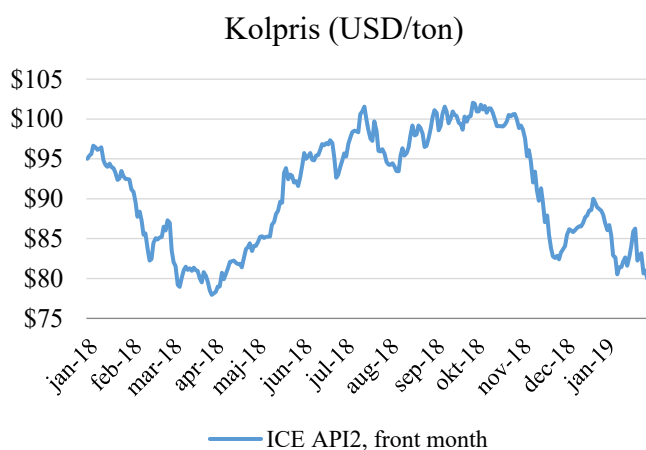
Europeisk kraftproduktion

Det kontinentaleuropeiska kraftpriset har sedan årets början hållit sig relativt stabilt runt EUR60 per MWh. Skillnaderna mellan produktionskostnaderna för kolproducerad kraft och gasproducerad kraft är för närvarande små.




Källa: Montel.

Priserna på den europeiska kolmarknaden har sedan årsskiftet varierat mellan som lägst USD80,50 per ton till som högst USD85,90 per ton. Prisskiftningarna kan förklaras av



Källa: Montel.



varierande väderprognoser som pekat på kallare väder för att sedan revideras upp mot varmare väder. Under fredagen handlades front month-kontrakten för USD79,05 per ton vilket var den lägsta nivån sedan april 2018.

Priserna på den europeiska utsläppsmarknaden har efter en kort dipp vid årets början återhämtat sig till priser omkring EUR25 per ton som är mer i linje med de som var i slutet av december 2018. Den svaga starten på året kan förklaras av låga marginaler för clean dark spreads, marginalen för att producera kraft från kol inklusive utsläppsrätter. Återhämtningen efter dippen kan förklaras av prognoser för kallare väder samt fortsatt osäkerhet gällande Brexit.

En undersökning hos Montel visar att handlare tror på ett genomsnittligt utsläppsrättspris om EUR24,34 per ton under 2019, vilket innebär en ökning om 53 procent från 2018 års genomsnitt på EUR15,96 per ton.