



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 37, 2018

2018-09-12

Sammanfattning

Oljepriserna har under de senaste veckorna fortsatt spegla en osäkerhet på marknaden kring handelsrestriktioner mellan USA och Kina samt en förväntan på en successiv minskning av iranska oljeexportvolymerna. EIA:s senaste Short Term Energy Outlook som publicerades den 11 september visar att det genomsnittliga Brent-priset under augusti låg USD2 per fat under julis nivå. EIA uppskattar att den amerikanska råoljaexporten uppgick till i genomsnitt 10,9 miljoner fat per dag under augusti, vilket är en ökning med 120 000 fat per dag jämfört med juli.

På den europeiska gasmarknaden har fokus legat på ryska gasleveranser till den europeiska marknaden till följd av begränsad rysk import sedan mitten på augusti. Denna period av minskade och oregelbundna leveranser har resulterat i högre priser och svagare injicering i lager.

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har visat en starkt uppåtgående trend under sommaren. Detta är en konsekvens av sommarens extrema väderförhållanden som genererat låg vindkraftsproduktion och låga vattenreservoarer vilket ökat efterfrågan på bränslebaserad kraftproduktion runt om i Europa.

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Nyheter i korthet: Olja	3
Naturgasmarknaderna	4
Nyheter i korthet: Naturgas	6
Europeisk kraftproduktion	7

Priser vid stängning den 10/9

Olja	ICE Brent, front month
	77,37 USD/fat ↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	29,18 EUR/MWh ↑*
Kol	ICE AP12, front month
	100,10 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	25,23 EUR/ton ↑*

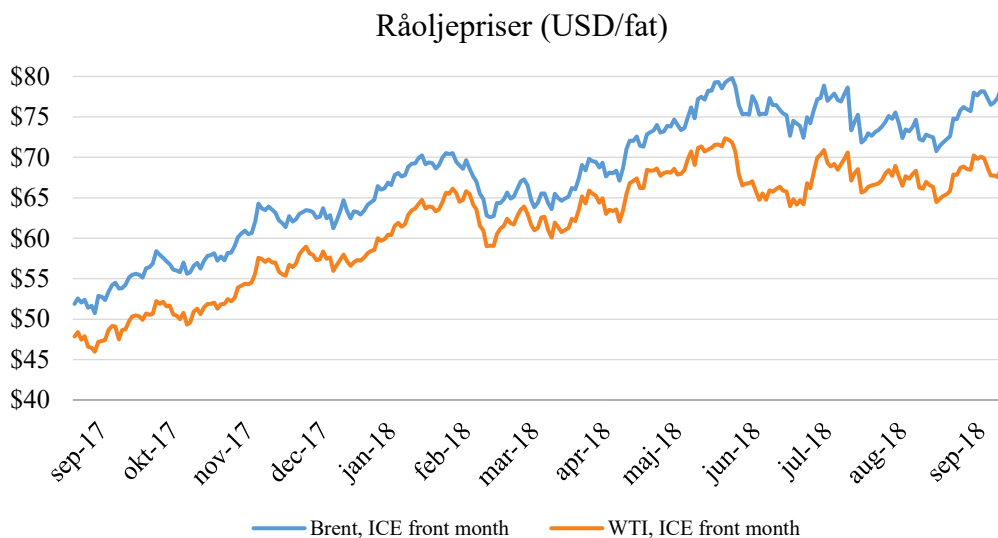
* Pilen indikerar prisrörelse från föregående dag.

Oljemarknaderna

Under sista veckan i augusti steg oljepriserna relativt kraftigt till följd av rapporterade minskningar i den amerikanska oljeproduktionen. Samtidigt rapporterade den amerikanska energimyndigheten EIA att de amerikanska kommersiella lagren minskade med 5,8 miljoner fat under andra veckan i augusti. Utöver en minskad amerikansk produktion var marknaden avvaktande för att se resultatet från de handelssamtal som ägde rum i Washington mellan USA och Kina, som under sommaren infört handelstullar mot varandra. Reuters rapporterade också att den kinesiska importen av amerikansk råolja har minskat till följd av osäkerheterna kring eventuella handelstullar på olja.

I slutet av augusti steg oljepriserna när börserna stärktes markant som en följd av att den amerikanska presidenten Donald Trump meddelade att ett avtal mellan USA och Mexiko kommer ersätta det uppbrutna NAFTA-avtalet.

EIA meddelade i månadsskiftet att de amerikanska kommersiella lagren sjönk med 2,6 miljoner fat under näst sista veckan i augusti, vilket omedelbart stärkte priserna. Nedgången i lagren fortsatte även under augustis sista månad då EIA rapporterade en minskning med 4,3 miljoner fat.



Källa: Montel.

Under första veckan av september fluktuerade oljepriserna till följd av stormen Gordon, som inledningsvis stärkte priserna men sedan sänkte priserna när stormen blev mildare än förväntat och påverkade den amerikanska oljeproduktionen i begränsad omfattning.

Priserna stärktes under vecka 37 när orkanen Florence avancerade mot amerikanska sydkuster. Orkanen förväntas nå North och South Carolina på fredag. Samtidigt visade EIA:s senaste Short Term Energy Outlook att det genomsnittliga Brent-priset under augusti låg USD2 per fat under julis nivå. EIA uppskattar att den amerikanska råolja produktionen uppgick till i genomsnitt 10,9 miljoner fat per dag under augusti, vilket är en ökning med 120 000 fat per dag jämfört med juli.

Nyheter i korthet: Olja

DK väntas bli nettoimportör av olja i år

Import: Som ett resultat av en minskad oljeproduktion i Nordsjön förväntas Danmark för första gången på mer än 20 år bli en nettoimportör av olja. Under 2018 har den genomsnittliga danska oljeproduktionen uppgått till 128 000 fat per dag vilket är 10 procent lägre än prognoserna för 2018.

Den danska Energimyndigheten meddelade också att deras produktionsprognos för perioden 2018–2022 indikerar en fortsatt nedskärning om 14 procent. Bakgrunden till prognosen beror på en nedskärning av befintliga resurser, förseningar samt större osäkerhet kring utvecklandet av ett flertal fält och potentiella fyndigheter.

Den danska myndigheten meddelade också att underhållsarbetet av gasfältet Tyra kommer att få en negativ effekt på oljeproduktionen under 2020 och 2021. Tyrafältet står för 90 procent av Danmarks totala gasproduktion och planeras stängas ned för underhållsarbete i slutet av 2019 och kommer åter vara i produktion först 2022.

Viktiga köpare minskar iransk olja inför sanktioner

Politik/Marknad: I augusti sjönk iransk oljeexport till sin lägsta nivå på sju månader. Detta är ett första konkret tecken på att USA:s hot om återinförande av sanktioner i november påverkar köparnas beteende.

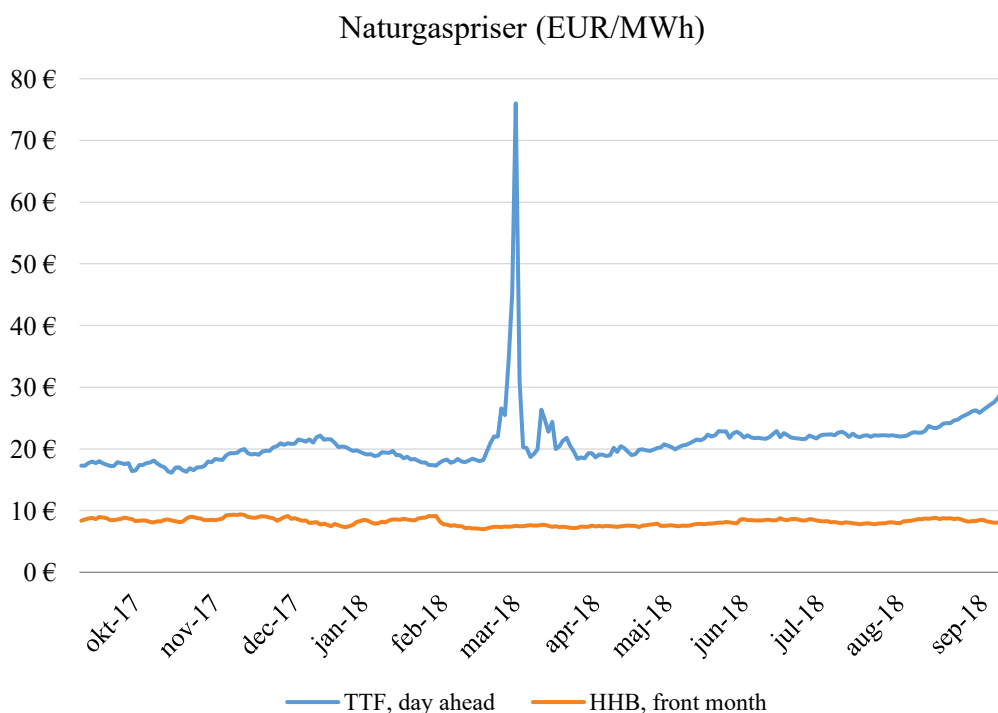
Kina, som förväntas förbli den största köparen av iransk råolja, minskade sin efterfrågan med mer än 200 000 fat per dag under augusti jämfört med juli. Även exporten av iransk olja till Indien sjönk i augusti med mer än 250 000 fat per dag. Detta kan vara ett oroande tecken för Iran som förväntade sig robust efterfrågan från dessa länder trots sanktionerna. Om exporten till Kina och Indien fortsätter att falla så kommer iransk export att falla ännu snabbare än man först förväntat sig vilket medför en stramare situation på den globala marknaden. Ny data visar dock att leveranser från Iran till Kina för september nådde rekordhöga volymer vilket sannolikt är en slags plåtå innan volymerna minskar inför sanktionerna i november.

Oljefyndigheter utanför Norge

Produktion: Lundin Petroleums VD Alex Schneiter menar på att den norska oljeindustrin bara har skrapat på ytan av de oljefyndigheter som finns i de arktiska delarna av Barentshav. LP förväntar sig fler fyndigheter och infrastruktur-satsningar i Barentshav och menar på att de problem kring säkerhetsstandarder vid fältet Goliat inte speglar svårigheter specifika till det geografiska området. Goliat är i nuläget det enda kommersiella oljefältet i den delen av Barentshav och drivs av italienska Eni. Det norska Oljedirektoratet prognosticerar dock en nedgång i utforskningsborrning i Barentshav i år.

Naturgasmarknaderna

Det har varit ett stort fokus på ryska gasleveranser till den europeiska marknaden de senaste veckorna till följd av begränsad rysk import sedan mitten på augusti. Leveranserna ökade under fem dagar (28 augusti – 1 september) och det verkade som att den ryska exporten till Europa skulle återhämta sig, men flödena har istället avtagit den senaste veckan. Denna period av minskade och oregelbundna leveranser har resulterat i högre priser och svagare injicering i lager. Det första som sker när priserna stiger är att gasen konkurreras ut inom elproduktionen då priserna närmare sig och överstiger bränslebyttegränsen. Denna gräns har dock stigit då nivåerna bland de nordiska vattenmagasinen är låga samt kärnkraftskapaciteten är låg på många håll i Europa, främst Frankrike. I och med att såväl de europeiska spotpriserna som terminspriserna har gått upp så har gapet mellan dessa och de asiatiska sportpriserna minskat, men de har inte sjunkit så pass mycket att de lyckats locka till sig ytterligare LNG-leveranser till vintern.

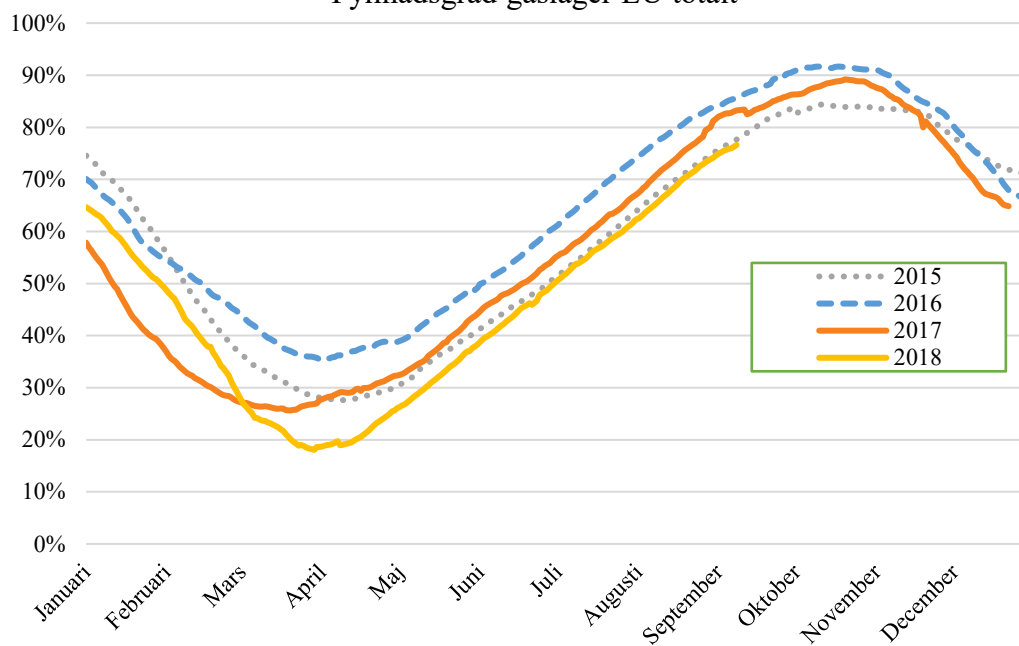


Källa: Montel.

Injiceringstakten i lager har minskat som resultat av minskad rysk import och hög efterfrågan inom elproduktionen. De totala lagernivåerna är 4,4 miljarder kubikmeter lägre detta år i jämförelse med för samma period förra året. Denna skillnad hade många marknadsanalytiker trott skulle försvinna under förra veckan men istället så ökade den. Injiceringstakten kommer vara helt avgörande för hur snabbt de ryska leveranserna återhämtar sig de kommande två veckorna då vi närmare oss perioden för uttag ur lager.



Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Nyheter i korthet: Naturgas

Qatar Petroleum ser över möjligheterna för en LNG-terminal i Tyskland

LNG: Inför Qatar Germany Business and Investment Forum i Berlin den 7 september berättade Qatar Petroleums VD Saad Al-Kaabi att man påbörjat samtal med tyska Uniper och RWE angående en framtida LNG-terminal i Tyskland och att det finns två sätt för Qatar Petroleum att involvera sig i projektet. Ett första alternativ är att säkra kapacitet i Qatars produktion så att gasen finns tillgänglig för export till Tyskland och det andra alternativet är att ta del av själva infrastrukturen kring byggandet av terminalen. Al-Kaabi fortsatte med att säga att upplägget är upp till de som bygger terminalen att presentera för dem och sedan upp till dem att utvärdera om upplägget passar dem.

En talesperson från RWE meddelade dock att samtalen med Qatar Petroleum endast rör eventuella gasleveranser till Tyskland och inte ett infrastruktursamarbete. Ett investeringsbeslut för projektet förväntas i slutet på 2019.

PetroChinas gasproduktion förväntas växa snabbare än oljeproduktionen

Produktion: PetroChina strävar efter att öka gasproduktionen betydligt snabbare än sin oljeproduktion under de kommande fem åren då producenterna rustar för att möta Pekings kall för renare bränsle.

PetroChina ämnar öka sin årliga gasproduktion med ca 4–5 procent under de kommande åren, medan man ökar sin oljeproduktion med endast 1 procent. Sedan 2008 då företagets oljereserver

uppgick till 9 miljarder fat sjönk deras reserver till 5,18 miljarder fat i slutet på 2016, men återhämtat sig lite under 2017 till 5.59 miljarder fat.

Kinas naturgaskonsumtion har ökat med 17 procent per år till 134,80 miljarder kubikmeter. PetroChinas inhemska gasproduktion låg på 46,71 miljarder kubikmeter, och står för 60,3 procent av Kinas totala produktion. Företagets gasproduktion ökade 2,5 procent i år medan landets tillväxt ökade med 4,9 procent. Efterfrågan möts av företaget genom import från utlandet. LNG efterfrågan är på väg att överstiga 47 miljoner ton under 2018 och kan komma att överstiga Japans efterfrågan 2030, då Peking syftar att höja andelen gas i landets energimix till 15 procent.

Inrikespolitik kan störa australiensk LNG-export

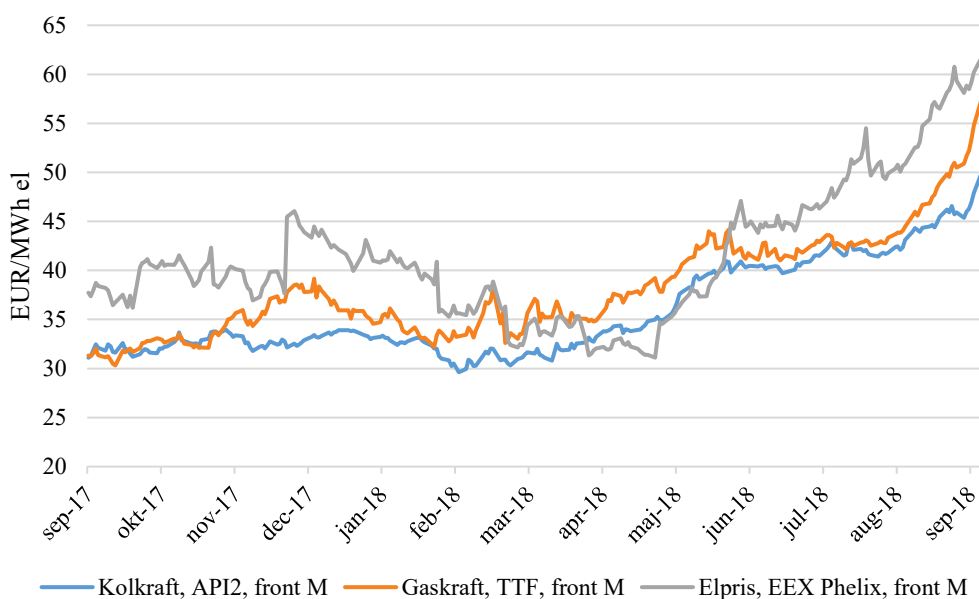
LNG:. Det australienska Labour Party som är favorittippade segrare i kommande riksväl planerar att införa en permanent exportkontroll på LNG, för att föra australiensk energipolitik mer i linje med andra stora producentländer i sydöstra Asien.

LNG-aktörer i Australien är nu oroad över att politiska restriktioner införs efter att investeringar i exempelvis produktion och infrastruktur är gjorda, och därmed ändrar förutsättningarna för avsättning. Det finns också en risk att begränsningar såsom exportkontroll, priskontroll och liknande gör Australien mindre attraktivt för framtida investeringar eftersom det skapar ett mer osäkert investeringsklimat, vilket är en av Australiens starkaste fördelar gentemot andra länder med stora naturgasreserver.

Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har visat en starkt uppåtgående trend under sommaren. Detta är en konsekvens av sommarens extrema väderförhållanden som genererat låt vindkraftsproduktion och låga vattenreservoarer vilket ökat efterfrågan på bränslebaserad kraftproduktion runtom i Europa. Under vecka 36 låg priset på strax över EUR60 per MWh vilket är nästan det dubbla priset jämfört med samma tid under 2017.

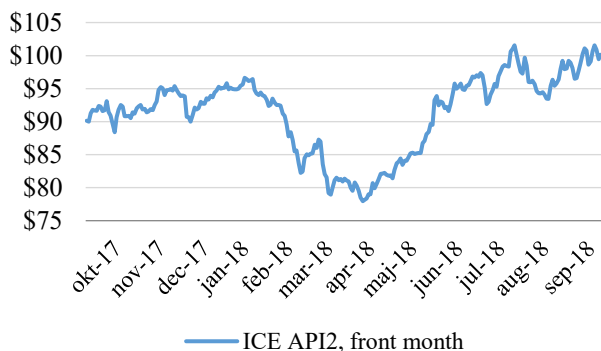
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad, Kontinentaleuropa



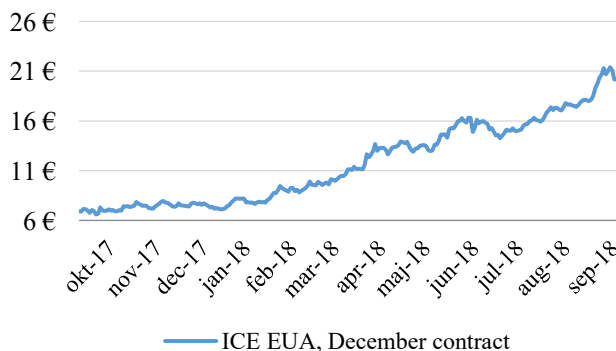
Källa: Montel.

Den ökade efterfrågan på bränslebaserad kraftproduktion har i sin tur pressat upp priserna på kol som under sommaren nått över USD100 per ton för första gången sedan 2012.


Kolpris (USD/ton)



Utsläppsrättspris (EUR/ton)



Källa: Montel.



Priserna på utsläppsrätter har under sommaren sett nya rekordhöga nivåer. Referenspriset för decemberkontrakten 2018 översteg under måndagen den 10 september EUR25 per ton vilket är den högsta noteringen på 10 år. Den snabba ökningen kan tillskrivas en fortsatt osäkerhet inför marknadsstabilitetsreserven (MSR) som träder i kraft efter årsskiftet samt starka priser på den tyska kraftmarknaden vilket gett incitament för kolbaserad kraftproduktion och således en högre efterfrågan på utsläppsrätter.

Analyser gör nu gällande att utsläppsrättspriserna kan nå över EUR30 per ton redan under 2018 och därefter stiga till EUR50 per ton innan 2021. Konsultfirman Enervis menar att det krävs ett utsläppsrättspris om EUR35 per ton för att trigga ett mer varaktigt bränslebyte från kolbaserad- till gasbaserad kraft.