



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 9, 2019

2019-02-27

Sammanfattning

Det råder fortsatt en marknadsoro över utvecklingen mellan USA och Kina samt lägre tillväxtprognoser som fortsätter att tynga ned priserna. Den amerikanska administrationens senaste meddelade att de höjda tullarna som var planerade till 1 mars kommer att fördröjas efter framsteg i förhandlingarna var dock stärkande för priserna. Samtidigt har priserna generellt stigit de senaste veckorna, främst till följd av nedskärningar i produktionen från OPEC+, enligt det avtal om produktionsminskningar som slöts i december.

Fortsatt mildare väder än normalt under de senaste veckorna har hållit naturgasefterfrågan och priserna nere. Under 2018 ökade den europeiska produktionskapaciteten för vindkraft och solkraft med 11,7 respektive 8 GW, vilket har minskat efterfrågan på naturgas i kraftproduktionen. För att balansera användningen behöver naturgas därmed ta ytterligare marknadsandelar från kolet, nu när uppvärmningssäsongen går mot sitt slut.

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har sedan sjunkit sedan förra marknadsbrevet. Detta som en konsekvens av mildare väder och väderprognoser. Kraftpriserna har sjönk till strax under EUR38 per MWh vid måndagens stängning.

Läget på de globala energimarknaderna kommer nu ta ett kortare uppehåll under våren. Börja prenumerera på marknadsbrevet för att inte missa när nästa marknadsbrev publiceras!

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Nyheter i korthet: Olja	3
Naturgasmarknaderna	4
Nyheter i korthet: Naturgas	5
Europeisk kraftproduktion	6

Priser vid stängning den 25/2

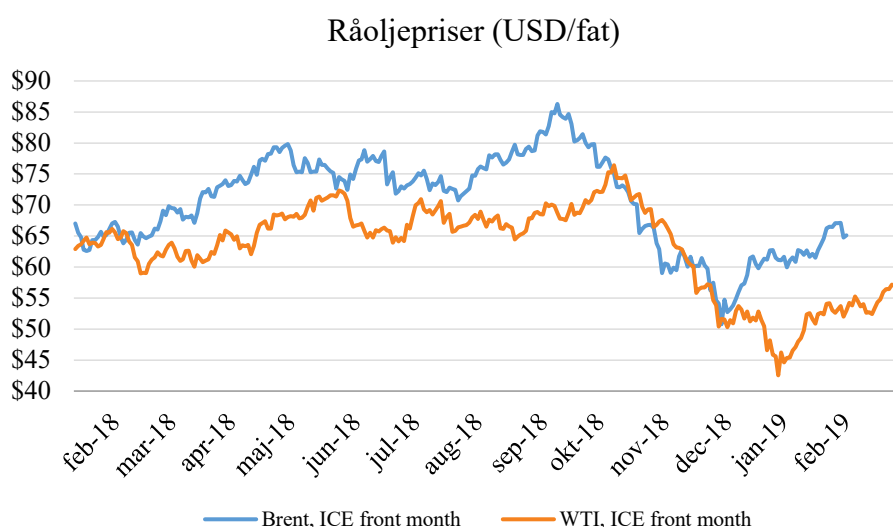
Olja	ICE Brent, front month
	64,76 USD/fat ↓*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	16,87 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE AP12, front month
	73,25 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	19,24 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående dag.

<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

Oljemarknaderna

Det råder fortsatt en marknadsoro över utvecklingen mellan USA och Kina samt lägre tillväxtprognoser som fortsätter att tynga ned priserna. Den amerikanska administrationens senaste meddelade att de höjda tullarna som var planerade till 1 mars kommer att fördröjas efter framsteg i förhandlingarna var dock stärkande för priserna. Samtidigt har priserna generellt stigit de senaste veckorna till följd av nedskärningar i produktionen från OPEC+, enligt det avtal om produktionsminskningar som slöts i december.



Källa: Montel.

För januari meddelade OPEC en produktion om 30,81 miljoner fat per dag och i mitten av februari meddelade Saudiarabiens oljeminister Khalid al Falih att Saudiarabiens produktion kommer gå ned till under 10 miljoner fat per dag under mars, vilket skulle vara mer än 500 000 fat per dag under åtagandet inom produktionsminskningsavtalet.

Saudiarabien håller på att reparera en kraftkabel vid ett av sina oljefält, vilket sannolikt underlättar en kraftigare minskning i produktionen. Reparationen beräknas vara klar i mars. Samtidigt har al Falih också uttalat att han hoppas att oljemarknaden ska vara balanserad till april, även för oljekvaliteter som försvinner från Venezuelas export till följd av amerikanska sanktioner. Nyligen lovade Nigerias president Muhammadu Buhari att Nigerias fullföljande av sitt åtagande inom produktionsminskningsavtalet ska skärpas, efter påtryckningar från Saudiarabien

Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA ökade de amerikanska lagren med 3,6 miljoner fat under första veckan i februari. Lagerökningen av råolja beror delvis på planerat och säsongsbetonat underhållsarbete i raffinaderierna, vilket minskar efterfrågan på råolja under en period. Samtidigt minskar produktlagren vanligtvis under perioden. Enligt EIA nådde den amerikanska råoljaproduktionen rekordnivåer under andra veckan i februari om 12 miljoner fat per dag, enligt EIA:s senaste råolja prisprognos kommer den amerikanska produktionen i genomsnitt uppgå till 12,4 miljoner fat per dag under 2019.

Nyheter i korthet: Olja

Chevron ser över möjligheten att stanna i Venezuela, trots sanktioner

Marknad/Policy: Amerikanska Chevron planerar att fortsätta vara verksamma i Venezuela, samtidigt som de arbetar nära de amerikanska myndigheterna så att de håller sig inom ramen för sanktioner.

Chevron har varit verksamma i Venezuela sedan 1920 i fem olika havs- och landbaserade produktionsprojekt. De har också ingått partnersavtal med Venezuelas statsägda oljebolag PDVSA i bland annat tre projekt som innehåller tung och extra tung olja. Chevrons VD har meddelat att företaget inte planerar att lämna Venezuela trots den amerikanska administrationens sanktioner mot landet. Han tillade att företagets mål är att stanna i landet och bidra till att skapa en bättre framtid för folket i Venezuela samt att företagets närvaro i landet är nära koordinerat med de amerikanska myndigheterna.

Efter sanktionerna mot Venezuelas presidenten Nicolas Maduro och PDVSA har Chevron tilldelats en licens för att fortsätta sin verksamhet i landet till 27 juli. Exakta detaljer i avtalet är dock inte avslöjade.

Oljeföretag i Nordsjön hoppas på ny teknologi

Produktion/Marknad: Den London-baserade blockchain-baserade olje-handelsplattformen Vakt har enligt konsultbyrån Platts signat upp företag som står för nästan två tredjedelar av all handel i de främsta oljekvaliteterna från Nordsjön. Vakts affärsidé är att digitalisera fysisk råvaruhandel genom den så kallade blockchain-teknologin som ska ersätta den nuvarande

infrastrukturen för traditionella kontrakt, krediter, fakturor och andra pappersprodukter som skickas med e-post, fax eller fysisk post.

Genom att använda blockchain-teknologin hoppas man kunna sänka kostnader och öka effektiviteten.

Vakt backas av en grupp stora energibolag samt handelsbolag och lanserades i slutet av förra året. Den officiella lanseringen sker dock den här veckan under International Petroleum Week i London.

EU vill diversifiera sin energiimportfaktura bort från USD

Policy: Den europeiska Kommissionen, EU KOM, vill enligt en rekommendation som publicerades i slutet av 2018 uppmuntra en ökad energirelaterad handel via EUR istället för USD. Både naturgas, och främst råolja och petroleumprodukter handlas i majoritet i dollarbaserade kontrakt och handelsprodukter såsom derivat, futures och liknande. I ett steg att minska osäkerheten kopplad till en utländsk valuta vill EU KOM nu istället öka andelen kontrakt och handelsinstrument som är denominerade i EUR.

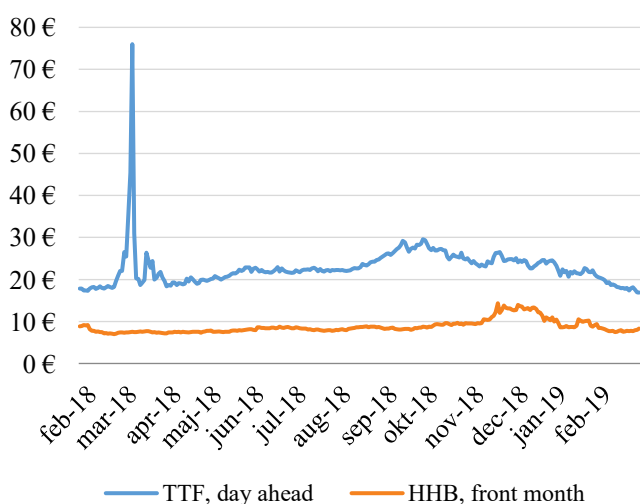
EU KOM har bett medlemsstater, handelsinstitut och andra privata aktörer på energimarknaderna att ge input kring vad man på global, europeisk och nationell nivå kan göra för att öka andelen av importen som görs i euro, och bland annat vad som skulle krävas för att eurodenominerade benchmark-priser för råolja lanseras. EU KOM vill också se över eurons användning redan i produktion- och utforskningsstadiet.

Naturgasmarknaderna

Fortsatt mildare väder än normalt under de senaste veckorna har hållit naturgasefterfrågan och priserna nere.

Under 2018 ökade den europeiska produktionskapaciteten för vindkraft och solkraft med 11,7 respektive 8 GW, vilket har minskat efterfrågan på naturgas i kraftproduktionen. För att balansera användningen behöver naturgas därmed ta ytterligare marknadsandelar från kolet, nu när uppvärmningssäsongen går mot sitt slut.

Naturgaspriser (EUR/MWh)



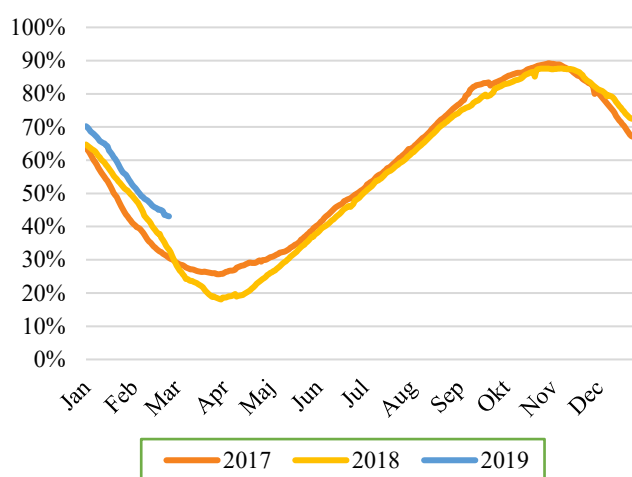
Källa: Montel.

Prisnivån för bränslebyte från kol till naturgas i kraftproduktionen under förra veckan låg på EUR16,85 per ton.

LNG-leveranser till Europa har varit robusta. Franska LNG-terminalen Fos Cavaou tog i förra veckan emot 282 miljoner kubikmeter per dag, vilket är strax under terminalens tekniska kapacitet. Lagren LNG är 779 miljoner kubikmeter högre i slutet av förra veckan jämfört med samma tidpunkt 2018.

Uttagen ur lager under förra veckan var historiskt låga och uppgick till 0,64 miljarder kubikmeter, vilket ledde till en ökad lagerdifferens jämfört med samma vecka förra året om 11,3 miljarder kubikmeter. Om det milda vädret håller i sig framgent tillsammans med robusta LNG-leveranser, kommer lagervolymererna sannolikt att fortsatt öka.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Nyheter i korthet: Naturgas

Italien satsar på fler bunkringsmöjligheter för LNG

LNG/Infrastruktur: Italiens största hamn ligger i Genova. Hamnen meddelade nyligen att man planerar att bygga en LNG-terminal både lagringskapacitet både på land och *offshore* samt bunkringsmöjligheter. Fler italienska hamnar planerar att bygga nya LNG-terminaler efter att Italiens transportdepartement har begärt att ett distributionsnät för LNG och på vissa platser lagringsmöjligheter ska byggas för att landet ska uppfylla åtaganden inom EU:s Infrastrukturdirektiv.

Direktivet som kom 2014 rekommenderar medlemsstater att säkerställa att det finns ett lämpligt antal bunkringsställen för LNG i hamnar för att kunna säkerställa möjlighet till LNG-drift för inlandssjöfart och sjöfart som går via det planerade TEN-T nätet.

Fler LNG-terminaler i Europa ökar möjligheten för Europa att diversifiera sin naturgasimport från rörledd naturgas.

Nya kanadensiska LNG-aktörer

LNG/Export: Tio kanadensiska gasproducenter har bildat ett konsortium för att bygga en LNG exportterminal i syfte att kunna få mer betalt för sina produkter. Seven Generations Energy Ltd, Peyto Exploration och Development Corp. and Advantage Oil & Gas Ltd är tre av de tio bolag som har gått ut offentligt med att de ingår i konsortiet.

Den bakomliggande orsaken till initiativet är att dessa mindre företag vill kunna kontrollera sin egen verksamhet och inte fortsätta förlita sig på stora företag, såsom Shell och Chevron, att bygga nya exportprojekt. Producenterna hoppas på att återupprätta ett projekt som ligger i malpåse, börja leverera gas och hitta ett större företag med tillräckligt kapital att finansiera uppbyggnaden.

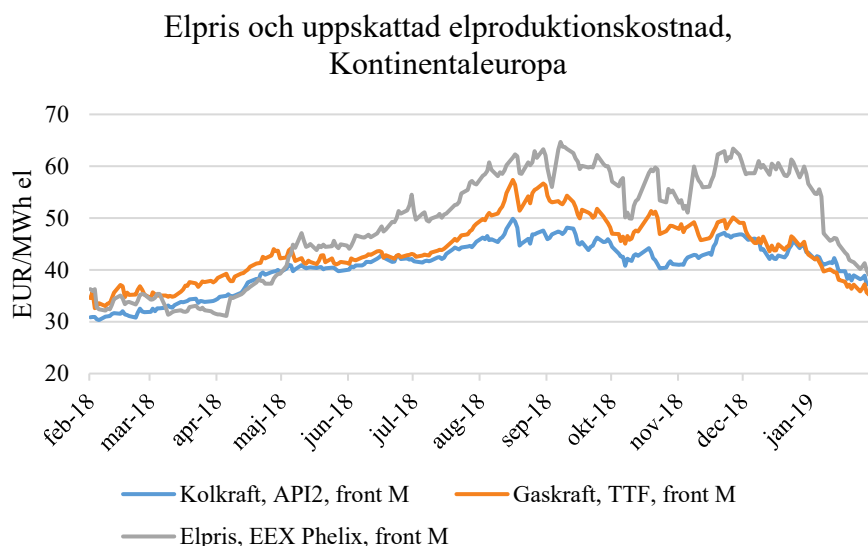
Enligt konsortiets beräkningar kan de kollektivt producera runt 20 procent av Kanadas totala naturgasproduktion och 40 procent av landets produkter såsom propan, butan och etan. Konsortiet förväntar sig att ha projekt färdiga för export 2026, vilket kommer hjälpa till att möta den globalt växande LNG-efterfrågan.

Kina begränsar australiensisk kolimport

Policy/Marknad: I slutet av förra veckan begränsade Kina tillgång till australiensisk kol genom att införa importförbud till den kinesiska hamnen i Dalian. Kina har också meddelat att man avser begränsa hela kolimporten under 2019 till 12 miljoner ton. Enligt Kina handlar det om miljöskäl, och både Kina och Australien hävdar att det inte finns bakomliggande politiska motiv. Marknaden reagerade med viss oro men enligt analytiker gör svårigheter att få tag på alternativa kolpolymer inrikes med samma kvalitet att ett importtak sett till volym sannolikt kommer vara relativt begränsat.

Europeisk kraftproduktion

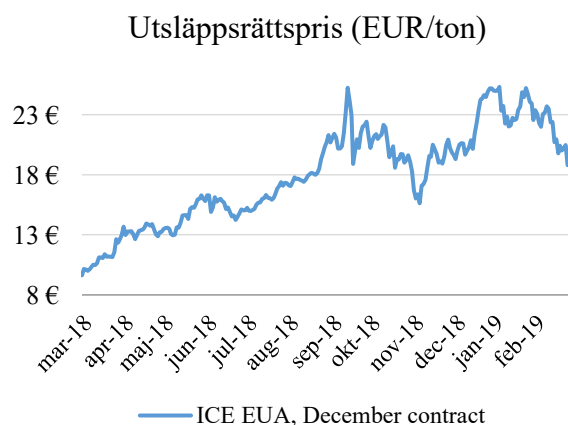
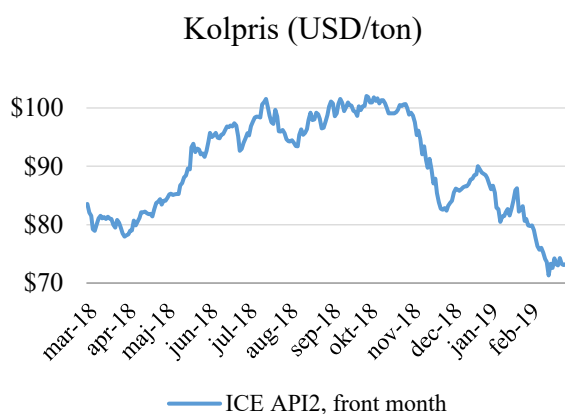
Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har sedan sjunkit sedan förra marknadsbrevet. Detta som en konsekvens av mildare väder och väderprognoser. Kraftpriserna har sjunkit till strax under EUR38 per MWh vid måndagens stängning.



Källa: Montel.

Priserna på kolmarknaden har sedan förra marknadsbrevets publicering. God tillgång på kol och avsaknaden av en ”riktig” vinter har minskat kolefterfrågan och på så vis hållit priserna nere. Vid måndagens stängning handlades kolen för USD73 per ton.

Priserna på den europeiska utsläppsrättsmarknaden har sjunkit sedan förra marknadsbrevets publicering och hållit sig kring EUR20 per ton. Som lägst har priset



Källa: Montel.

sjunkit till under EUR19 per ton. Dåliga marginaler för clean dark spreads (kostnaden för kolproducerad elkraft inklusive utsläppsrätter) och mildare väderprognoser har påverkat priserna negativt.