



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 24, 2018

2018-06-13

Sammanfattning

Den globala oljemarknaden inväntar OPEC:s möte i nästa vecka, den 22 juni med förmöten 20–21 juni. Länder som Saudiarabien och Ryssland ska ha börjat öka sin produktion för att, produktionsminskningsavtalet till trots, kunna kompensera för globala utbudsminskningar från framför allt Venezuela och Iran. I övrigt har de senaste veckorna speglats av relativt volatila oljepriser när marknaden har reagerat på USA:s val att dra sig ur det s k Iranavtalet, indikationer från Saudiarabien att kungadömet är beredda att snabbt kompensera marknaden för bortfallna volymer från Iran, fortsatt nedåtgående oljeproduktion i Venezuela och i bakgrunden en ständigt ökande oljeproduktion i USA.

En fortsatt relativt stark efterfrågan samt lägre leveranser från flera aktörer har hållit naturgasmarknaden i nordvästra Europa relativt tight. Ryska leveranser fortsätter dock att vara starka, likaså LNG-leveranser till terminaler i Europa. Under perioden 13–28 juni kommer IUK-rörledningen som förser Europa med naturgas från UK att stängas ned, vilket sannolikt ökar trycket på utleveranser av LNG från terminalerna, och på rysk gas.

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har fortsatt visa en uppåtgående trend. Under vecka 23 låg priset omkring EUR45 per MWh.

Nu tar Läget på de globala energimarknaderna sommaruppehåll och återkommer till hösten med en sommarkrönika.

Innehåll

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

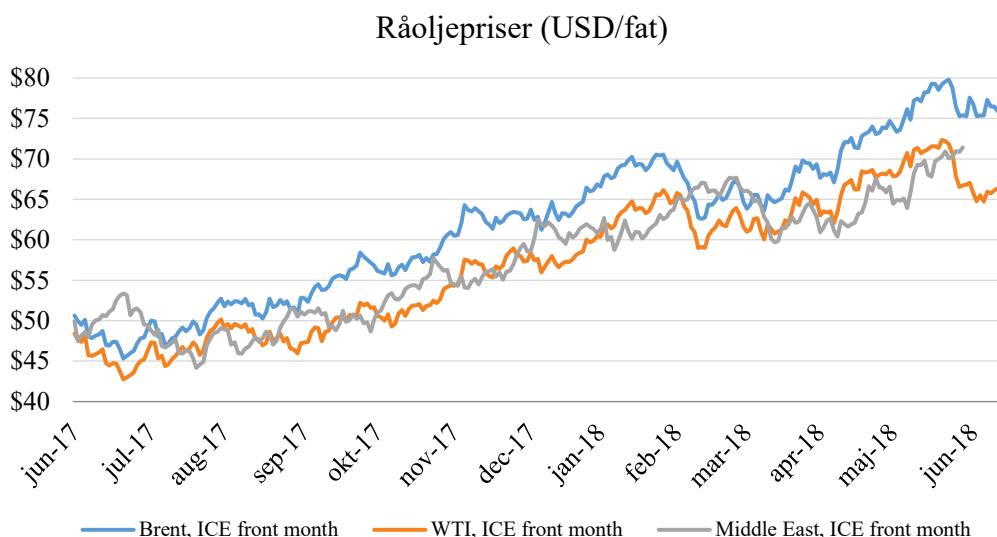
Priser vid stängning den 12/6

Olja	ICE Brent, front month
	75,88 USD/fat ↓*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	21,93 EUR/MWh ↑*
Kol	ICE AP12, front month
	96,85 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	15,15 EUR/ton ↓*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående dag.

Oljemarknaderna

De två senaste veckorna sedan slutet av maj har varit relativt volatila på den globala oljemarknaden. Priserna har reagerat med förväntningar på vad OPEC+ kommer besluta angående produktionsminskningar på sitt möte i Wien i nästa vecka. Uttalanden från Saudiarabien har indikerat att landet kan släppa mer volymer till marknaden för att kompensera för minskande volymer från Iran. Bloomberg rapporterade också att USA, innan president Donald Trump drog USA ur kärnvapenavtalet med Iran, bad Saudiarabien om stöd till marknaden för att kompensera för uteblivna volymer från Iran till följd av sanktioner. Saudiarabien och Ryssland ska också ha börjat öka sin produktion. Länder som Iran och Kuwait har dock ifrågasatt att OPEC+ skulle frångå sitt produktionsminskningsavtal.



Källa: Montel.

Samtidigt fortsätter den politiska situationen i Venezuela att påverka oljeproduktionen i landet, vilket tynger ner det globala oljeutbudet, läs mer om situationen i Venezuela i Nyhet i korthet.

Den amerikanska energimyndigheten EIA har under veckorna meddelat att de amerikanska kommersiella lagren först minskade med 4,2 miljoner fat för att sedan öka med 2,1 miljoner fat under sista veckan i maj.

Vidare steg den amerikanska råoljaerproduktionen med 44 000 fat per dag under veckan som avslutades 25 maj, och sedan ytterligare med 31 000 fat per dag under sista veckan i maj.

Nyheter i korthet: Olja

Ryska oljeindustrin motståndskraftig

Produktion/Politik: Det verkar som om ryska producenter har skakat av sig eventuella osäkerheterna till följd av sanktioner och istället gynnats av ökade råoljepriser och en svagare rubel.

Trots amerikanska och europeiska sanktioner och ständigt ökande tekniska krav ser landets olje- och gasindustri en positiv trend. Positiva signaler skickas även från tidiga framgångar i utforskade Arktis.

För tre år sedan var historien en annan, då sanktioner mot Ryssland efter landets annektering av Krim ledde till att ryska energibolag inte kunde erhålla långsiktiga internationella krediter och leveranser av teknologi och expertis till ryska offshore-, skiffer- och Arktiska projekt var förbjudna. Samtidigt sjönk de internationella oljepriserna snabbt och var i tidigt 2016 under USD30 per fat.

Igor Sechin, VD för oljejätten Rosneft menar att den ryska produktionens stabilitet underskattades av marknaden. Rosneft meddelade en nettovinst på USD1,5 miljarder under årets första kvartal, medan privatägda rivalen Lukoil meddelade en 75-procentig ökning jämfört med samma period föregående år. Rysslands största gasproducent, Gazprom har också meddelat en elvaprocentig vinstökning.

Ökande spread mellan Brent och WTI

Infrastruktur/Produktion: Skillnaden i pris, den så kallade spreaden, mellan benchmark-priserna Brent- och WTI steg under maj till över USD11 per fat för första gången sedan 2015. Det lägre priset för amerikanska WTI reflekterar

begränsningar i infrastrukturen i två nyckelområden där produktionen ökar markant. I början av maj var spreaden USD5 per fat.

I princip har handlare maximerat kapaciteten på ledningar ut från lagerhubben Cushing till Gulfkusten när den amerikanska produktionen har stigit till över 10,5 miljoner fat per dag samtidigt som efterfrågan på export ligger kring 2 miljoner fat per dag. Under 2018 har kapacitetsnyttjandet av ledningarna som kopplar samman Cushing med Gulfkusten i snitt uppgått till 90 procent, vilket är klart över snittet på 79 procent under 2017.

Spreaderna är på vissa platser ännu större. I Midland har olja från Permian prissatts till så lågt som USD12,5 per fat lägre än WTI, vilket innebär att spreaden till oljan på internationella marknader blir över USD20 per fat.

PDVSA ställer in oljeleveranser

Marknad/Politik: Venezuelas statliga oljebolag PDVSA meddelar att man ställer in leveranser av raffinerade petroleumprodukter till hälften av de karibiska länderna som är del av Petrocaribe-avtalet. De inställda leveranserna är en följd av fallande råoljaproduktion och låg utnyttjandegrad i de venezuelanska raffinaderierna.

Enligt PDVSA planerar man att raffinera 499 000 fat per dag i sina raffinaderier, vilket utgör ca 31 procent av landets raffineringsskapacitet.

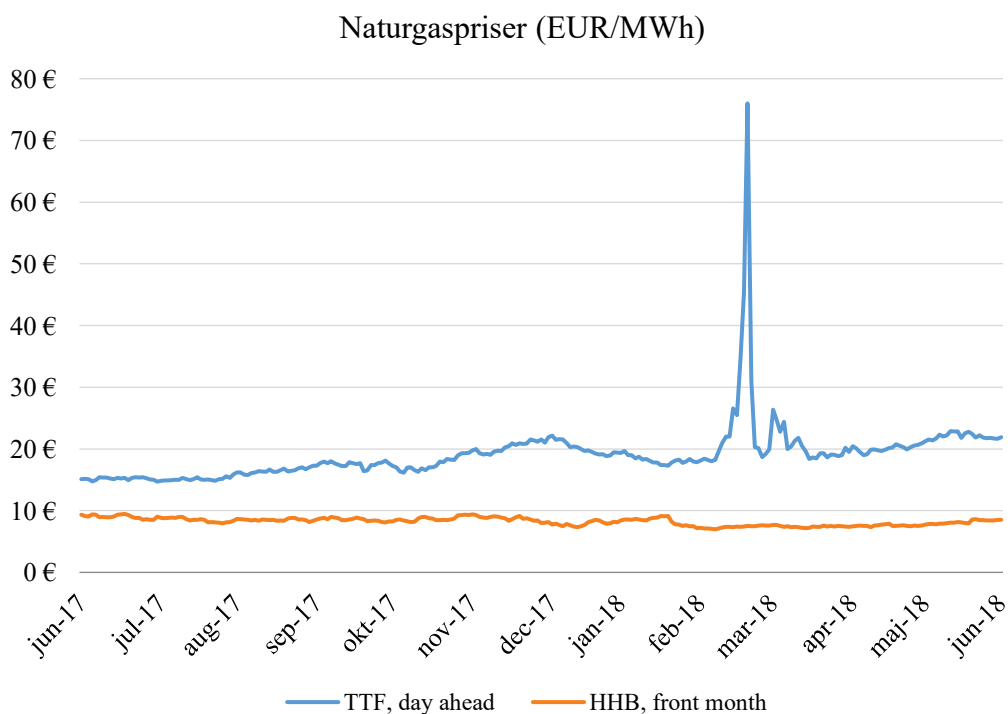
I förra veckan meddelade PDVSA även 11 länder utanför Petrocaribe-avtalet som importerar råolja från Venezuela att man inte kommer kunna möta sina åtaganden.

Naturgasmarknaderna

Efterfrågan har varit fortsatt relativt stark under juni, vilket lämnat mindre volymer för injicering i lager.

LNG-volymer har ökat och steg under förra veckan med 0,58 miljarder kubikmeter och levererades till hamnar ibland annat Frankrike och Belgien. Trots att det finns lagringskapacitet kvar för LNG i terminalerna är det möjligt att utleveranser från terminalerna ökar framöver, i samband med att IUK-rörledningen stänger ned under 13–28 juni. Nedstängningen gör att volymer om ca 10 miljoner kubikmeter per dag från UK till Belgien uteblir.

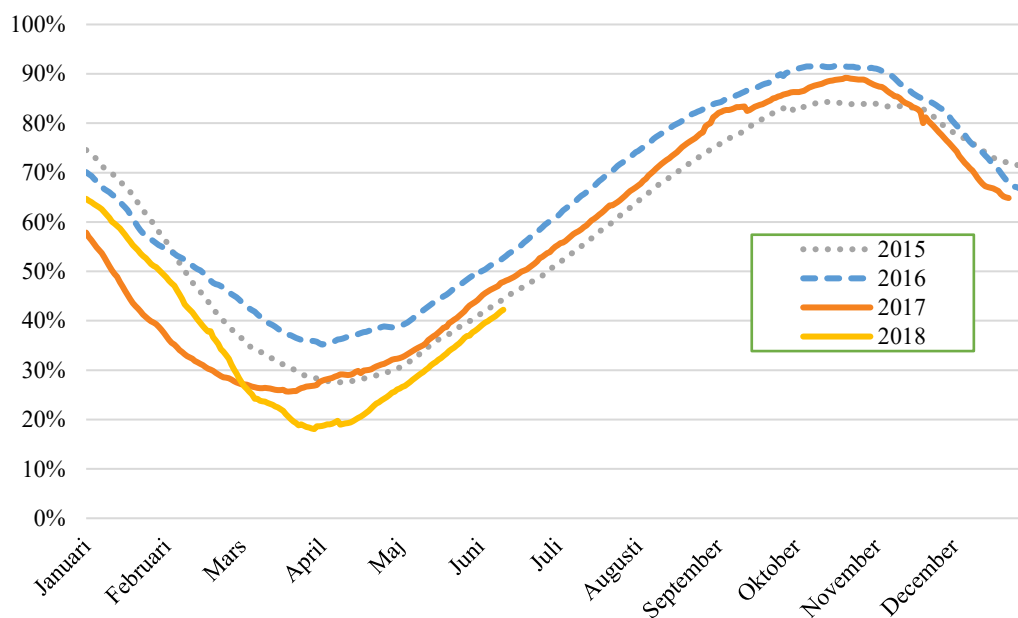
Nedstängningen av IUK-rörledningen kan också leda till ryska leveranser fortsatt är starka under resterande juni när den nordvästra marknaden blir tightare. De ryska leveranserna uppgick i veckan som gick till 0,18 miljarder kubikmeter, vilket är 8 miljoner kubikmeter mer än veckan innan och 53 miljoner kubikmeter högre än samma vecka under 2017.



Källa: Montel.

Norska leveranser till Europa uppgick till i genomsnitt 0,28 miljarder kubikmeter i förra veckan, vilket var 28 miljoner kubikmeter högre än föregående veckan, dock 16 miljoner kubikmeter lägre än samma vecka 2017. Den veckovisa ökningen skedde till följd av mindre omfattande planerat och oplanerat underhåll.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Under första veckan i juni ökade skillnaden i lagervolymer mellan 2017–2018 för första gången på flera veckor, vilket berodde på en stark efterfrågan och lägre leveranser från alla leverantörer förutom Ryssland. Nordvästra Europa injicerade 1,4 miljarder kubikmeter i lager under perioden, vilket är 0,5 miljarder kubikmeter mindre än samma vecka förra året. Totalt skiljer det 3,6 miljarder kubikmeter i lager jämfört med 2017.

Nyheter i korthet: Naturgas

Skifferboomen sprider sig till ME

Produktion/Marknad: Saudi Aramco, Saudiarabiens statliga oljeföretag, har skrivit under ett avtal med Halliburton om att öka produktionen i tre saudiarabiska skifferfält. Företagen avslöjade inga detaljer om det treåriga kontraktet, men det indikerar att Saudi Aramco ökar sina ansträngningar att producera mer naturgas för att stötta landets växande kemikalieindustri och för att kunna öka sin export av olja.

Skifferproduktion har nästan fördubblat amerikansk gas- och oljeproduktion och gjort landet till en nettoexportör för första gången på flera årtionden. Skifferproduktionen har dock endast fått genomslag i ett fåtal länder, eftersom att processen med hydraulisk spräckning har visat sig vara kontroversiell i många länder, särskilt i Europa. Formationer i Kina tycks vara mer avancerade än de i USA, och västerländska sanktioner har hindrat metoden från att användas för produktion i Ryssland.

Men intresset för skifferproduktion växer i Mellanöstern och Nordafrika. Förra månaden meddelade Bahrain att fyra stora skifferfält hade hittats i vattnet utanför landets kust. Halliburton gör nu provborrningar för att utvärdera hur mycket de skulle kunna producera.

Bangladesh börjar importera LNG

LNG/Marknad: I april 2018 blev Bangladesh det senaste landet att börja importera LNG. Under de kommande två åren förväntas sex andra länder att också börja importera LNG, vilket kommer innebära en ökning kapacitetsökning om 2.1 miljarder kubikfot per dag av återförgasningskapacitet.

Under 2017 ökade den globala LNG-handeln med rekordhöga 10 procent jämfört med föregående år. År 2022 beräknas den globala återförgasningskapaciteten öka med 13.1 miljarder kubikfot per dag, en ökning med 12 procent jämfört med 2017.

Kinesisk efterfrågan booster LNG

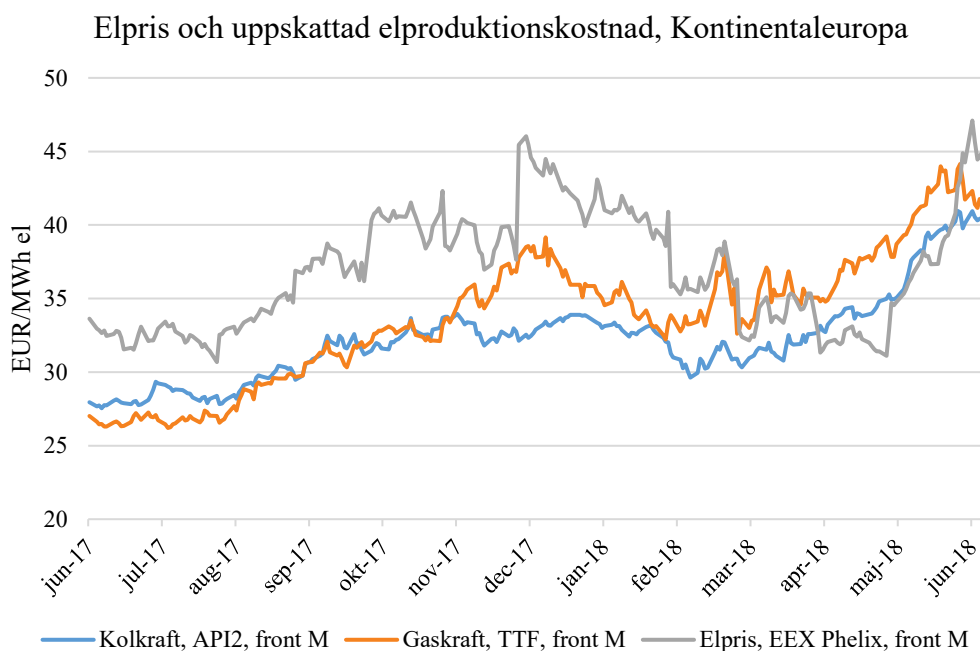
LNG/Marknad: I år har efterfrågan på LNG till Kina varit ovanligt hög även efter vintersäsongen. LNG-importen under de första fyra månaderna ökade med nästan 60 procent jämfört med samma period under 2017 och LNG till Asien har under den här våren noterat sin högsta säsongsnivå sedan 2014.

Den kinesiska efterfrågan på LNG signalerar till marknaden att det överutbud av LNG som många befarade för bara ett år sedan och som kunde leda till ett marknadsunderskott omkring 2021–2022, kommer utebli. Därmed kan bristen på slutliga investeringsbeslut för ökad LNG-kapacitet globalt sett förväntas ändras under året, vilket redan har inletts.

Den ökade efterfrågan på naturgas i Kina beror på Beijings policy att skifta kol mot naturgas, både i bostadssektorn och inom industrin. Efterfrågan på LNG i Asien har också stärkts till följd av att både Japan och Sydkorea har fyllt på sina naturgaslager efter en kall vinter. Den tightare marknaden har också berott på produktionsbortfall i Papa Nya Guinea och Algeriet, samt att planerad kapacitet i Australienska projekt inte har tagit i bruk ännu.

Europeisk kraftproduktion

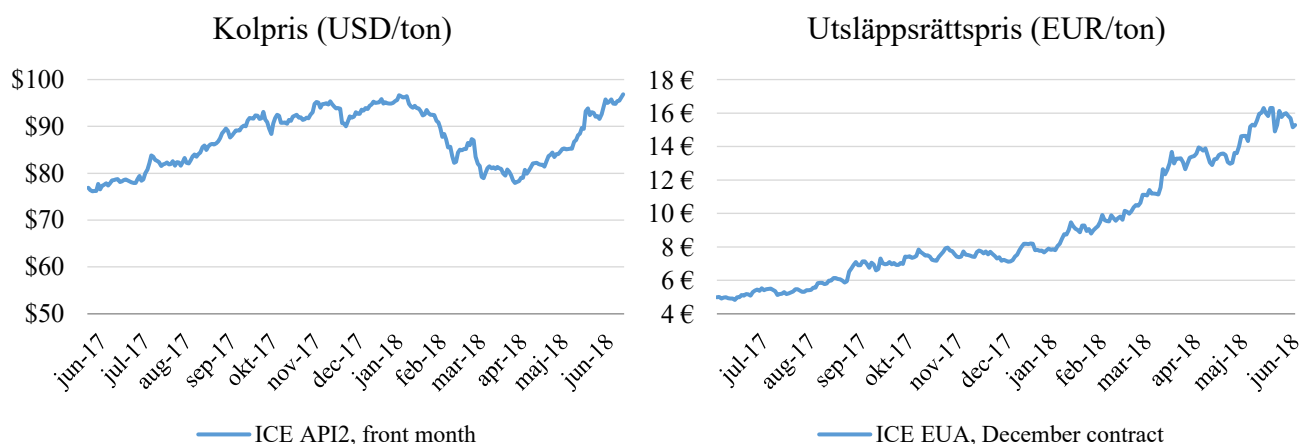
Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har fortsatt visa en uppåtgående trend. Under vecka 23 låg priset omkring EUR45 per MWh.



Källa: Montel.

Vecka 22 inleddes med starka priser på den tyska elmarknaden, vilket gynnade terminskontrakten för nästkommande månad på den europeiska kolmarknaden. Anledningen till högre elpriser var liten produktion från vindkraften, samt relativt många avbrott i olika kraftverk. Mot mitten av veckan steg terminspriset för nästa kvartal till USD95 per ton, den hösta nivån under 2018. Mot slutet av veckan sjönk priserna något, vilket kopplade till att de generella energipriserna i Europa var svagare. Under början av vecka 23 steg terminspriserna för europeiskt kol, både för nästkommande år och månad. Mot mitten av veckan försvagades dem något igen och påverkades bland annat av svagare råoljepriser.

Priserna på utsläppsmarknaden har sedan förra marknadsbrevets publicering sålts för strax över EUR15,5 per ton. Den femte juni nåddes ännu ett nytt högsta pris på sju år då utsläppsrätter handlades för 16,7EUR per ton under dagen. Stängningspriserna nådde dock inte upp till förra tvåveckorsperiodens högsta stängningsnotering om EUR16,31 per ton.



Källa: Montel.

I förra veckan publicerades en studie som pekade på att ett utsläppspris om EUR28 per ton är nödvändigt för att trigga bränslebyte från kol till naturgas i europeiska kraftverk alternativt att priserna på naturgas sjunker till sina lägsta nivåer under 2018. Studien rapporterar vidare att utsläppsrättsmarknaden i princip inte genererade något bränslebyte alls mellan 2012 och 2015.