



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 41, 2018



2018-10-10

Sammanfattning

Oljepriserna fortsätter att ligga kvar på relativt höga nivåer till följd av de annalkande amerikanska sanktionerna mot iransk oljeexport samt en fortsatt minskande produktion i Venezuela. På kort sikt är det sannolikt sanktionerna mot Irans oljeexport som främst påverkar oljepriserna. Samtidigt finns det på längre sikt en marknadsoro för att efterfrågan från utvecklingsländerna, som är de som har drivit efterfrågan de senaste åren, saktas ned.

De ryska gasleveranserna till den europeiska marknaden återhämtade sig under förra veckan efter den senaste månadens nedgång. Ryska leveranser tillsammans med fler LNG-leveranser fick spotpriserna på de största handelshubbarna att gå ned vilket gav ett incitament att injicera mer gas i lager. Det var framför allt ökade leveranser via Ukraina genom Slovakien som ökade utbudet i Centraleuropa. De norska leveranserna återhämtade sig dock inte under förra veckan efter att underhållsarbetet på vissa gasfält förlängts.

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har varit volatila de senaste två veckorna. Front month-priserna enligt referenspriset EEX Phelix varierat mellan EUR55,96 per MWh till EUR64,69 per MWh

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Nyheter i korthet: Olja	3
Naturgasmarknaderna	5
Nyheter i korthet: Naturgas	7
Europeisk kraftproduktion	9

Priser vid stängning den 8/10

Olja	ICE Brent, front month
	81,20 USD/fat ↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	29,58 EUR/MWh ↑*
Kol	ICE AP12, front month
	100,35 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	22,43 EUR/ton ↑*

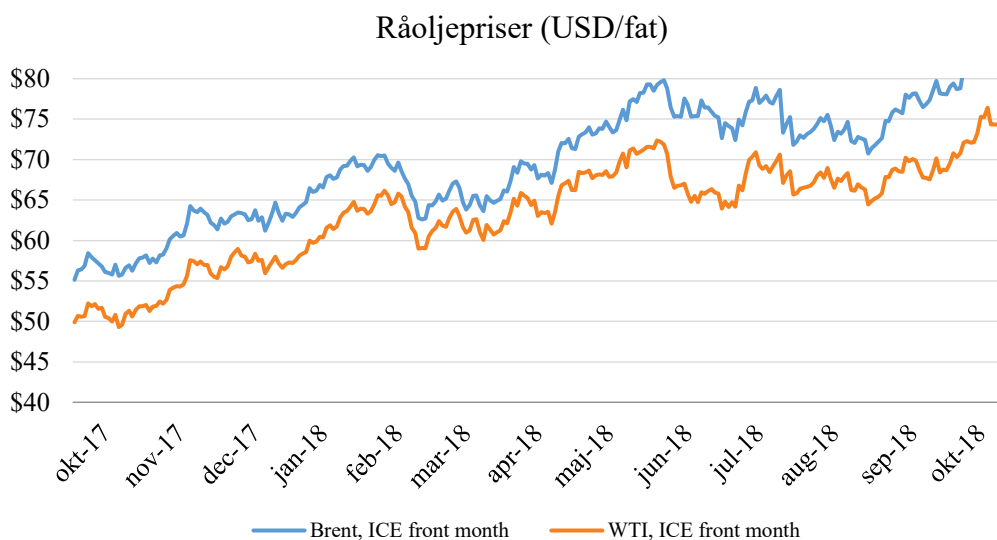
* Pilen indikerar prisrörelse från föregående dag.

Oljemarknaderna

Oljepriserna fortsätter att ligga kvar på relativt höga nivåer till följd av de annalkande amerikanska sanktionerna mot iransk oljeexport samt en fortsatt minskande produktion i Venezuela.

I slutet av september steg priserna när den amerikanske energiministern Rick Perry tvärtemot vad marknaden i viss utsträckning förväntade sig, meddelade att USA inte har några planer på att släppa ytterligare volymer från sitt beredskapslager. Enligt Perry skulle en sådan åtgärd endast ha en marginell och kortvarig effekt.

I förra veckan sjönk priserna tillfälligt något, vilket analytiker menar berodde på volatilitet på den amerikanska börsen till följd av att det amerikanska finansdepartementet sålde riksobligationer.



Källa: Montel.

På kort sikt är det sannolikt sanktionerna mot Irans oljeexport som främst påverkar oljepriserna. På den fysiska marknaden är redan iranska volymer exkluderade, när köpare säkerställer sina leveranser för november och framåt. Samtidigt finns det på längre sikt en marknadsoro för att efterfrågan från utvecklingsländerna, som är de som har drivit efterfrågan de senaste åren, saktas ned. Samtidigt verkar marknaden vara orolig över en utbudsstramhet och att den fortsatt relativt begränsade nyinvesteringstakten kommer leda till ett utbudsunderskott så småningom.

Under de två sista veckorna i september ökade de kommersiella oljelagren i USA med 1,5 respektive 8 miljoner fat, och ligger därmed på 5-årsgenomsnittet.

Nyheter i korthet: Olja

Saudiarabien och Kuwait i samtal om produktion i neutrala zonen

Produktion/Policy: Den saudiska kronprinsen Mohammed Bin Salman träffade den 30/9 den kuwaitiska emiren Sheikh Sabah Al-Ahmed Al-Sabah för samtal om utökat samarbete kring en gemensam oljepolicy. Den underliggande anledningen till mötet var att komma överens om att gemensamt producera olja från oljefälten Al-Khafji och Al-Wafra som ligger i den neutrala zonen som både tillhör Saudiarabien och Kuwait. Produktionskapaciteten uppgår till en halv miljoner fat per dag och skulle vara ett värdefullt bidrag till OPEC:s ambition om att öka sin produktion. Det ligger också i Saudiarabiens intresse att möta sina nationella produktionsmål på 12,5 miljoner fat per dag.

Den saudiska regeringen har meddelat att mötet syftade till att enas om en gemensam oljepolicy för att skapa stabilitet på den globala oljemarknaden. Den saudiska kronprinsen lämnade Kuwait tidigt på måndagen utan att ge några detaljer kring vad mötet resulterade i. Kuwaits oljeminister Bakheet Al-Rashidi meddelade i en intervju inför mötet att de håller ”positiva” samtal med Saudiarabien kring att återuppta produktionen på de gemensamma fälten, men det faktum att inga detaljer delats efter mötet kan tyda på att det inte resulterade i någon överenskommelse.

Kina utökar kvoterna för den icke-statliga raffinaderiindustrin

Policy/Produktion: Den kinesiska regeringen lovar att utöka importkvoterna för icke-statliga raffinaderier markant från 2019 meddelar

Handelsministeriet. Kvoternas totala volym ska kunna uppgå till 202 miljoner ton (4,06 miljoner fat per dag) under 2019, jämfört med volymen om 142,42 miljoner ton som initialt var utpekad för 2018. Hittills i år har regeringen dock delat ut kvoter om 149,27 miljoner ton.

Analytiker ser en utökad efterfrågan främst till följd av Hengli Petrochemical och Zhejiang Petrochemical som beräknas starta upp kommersiellt under 2019. Dessa nya anläggningar som är integrerade raffinaderi- och petrokemianläggningar kommer sikta på att säkra sin feedstock från producenter i Mellanöstern och Latinamerika, snarare än från regionala producenter som annars är vanliga ursprungsländer för den icke statliga raffinaderiindustrin.

Sinopec, PetroChina, CNOOC och Sinochem är raffinaderier som inte behöver importkvot för att få importera råolja, men alla andra raffinaderier inklusive handelsbolag behöver en tillåten kvot från regeringen. Många företag med befintliga kvoter för 2018 har vänt sig till marknaden för snabba leveranser under hösten för att säkra sina kvoter också för 2019. Detta har stärkt efterfrågan på den ryska oljekvaliteten ESPO Blend Crude, eftersom oljan från Ryssland har relativt kort transportsträcka. Utökade kvoter under 2019 kommer sannolikt att stärka efterfrågan. Samtidigt meddelade Rysslands energiminister Alexander Novak i början av oktober att exportmöjligheterna till Asien är på sin maximala kapacitet just nu på grund av transportbegränsningar, och att Ryssland inte kommer kunna ersätta hela bortfallet av iransk olja i Asien, när sanktionerna

mot iransk oljeexport börjar gälla den 4 november. Kina är en av Irans största importörer av råolja.

Saudiarabien förbereder för konservativ budget 2019

Policy/Marknad: Saudiarabien planerar att öka sina offentliga utgifter under 2019 i syfte att stimulera ekonomin efter de senaste åren av bristfällig tillväxt, men möjligheten att öka budgeten är beroende av det potentiella oljemarknadsvärdet. Instabiliteten på oljemarknaden skapar därmed utmaningar för Saudiarabiens finansiella planering.

I Saudiarabiens preliminära budget för 2019 förväntas de offentliga utgifterna att öka med 7 procent och 70 procent av intäkterna förväntas komma från oljeförsäljning.

Finansminister Mohammed al-Jadaan sa i ett uttalande att underskottsutgifterna är avsedda att vidareutveckla landets ambitiösa strukturreformer inom ramen för Vision 2030-programmet, som syftar till att diversifiera Saudiarabiens ekonomi bort från oljeintäkterna genom att stödja den privata sektorn. Ministeriet siktar på en balanserad budget 2023 men varnar för att stabilitet på oljemarknaden krävs för reformarbetet.

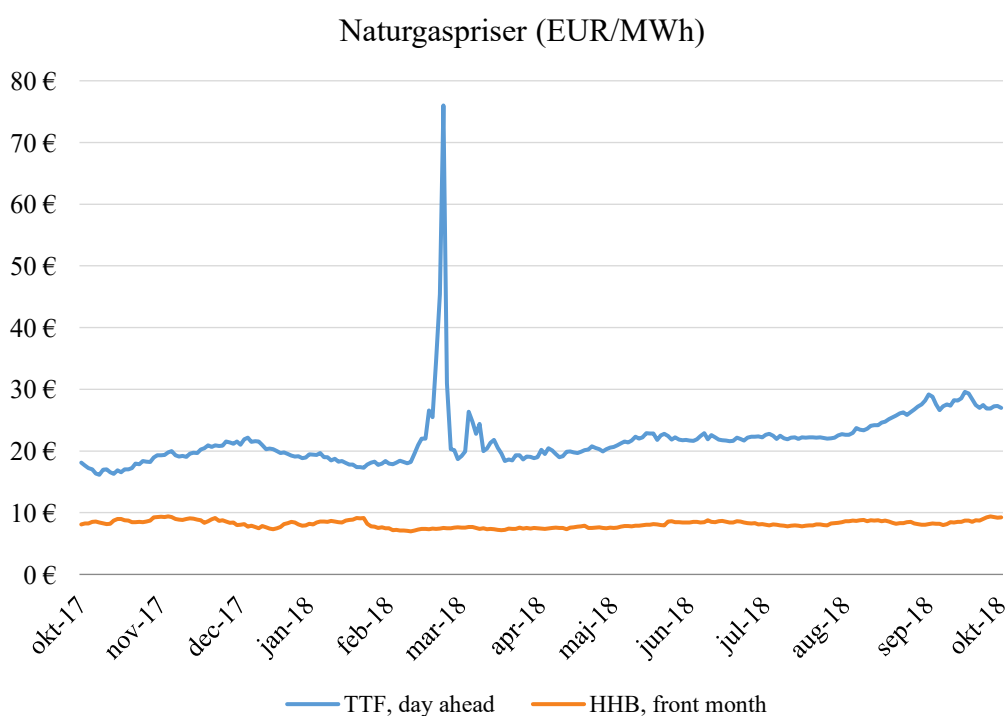
Saudiarabien kommer fortsättningsvis att minska sina inhemska energisubventioner och syftar till att så småningom höja alla inhemska energipriser till dess att de överensstämmer med internationella marknadsvärden.

Naturgasmarknaderna

De ryska gasleveranserna till den europeiska marknaden återhämtade sig under förra veckan efter den senaste månadens nedgång. Ryska leveranser tillsammans med fler LNG-leveranser fick spotpriserna på de största handelshubbarna att gå ned vilket gav ett incitament att injicera mer gas i lager. Det var framför allt ökade leveranser via Ukraina genom Slovakien som ökade utbudet i Centraleuropa. De norska leveranserna återhämtade sig dock inte under förra veckan efter att underhållsarbetet på vissa gasfält förlängts.

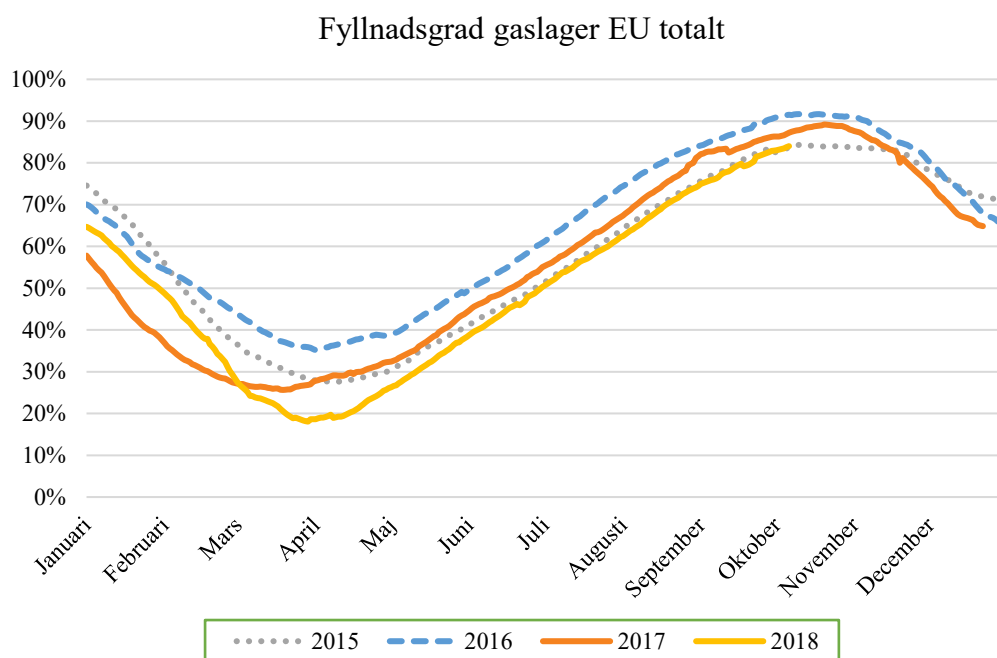
Mildare väder än under samma period förra året bidrog också till en sjunkande efterfrågan och frigjorde därmed mer gas för injicering i lager. Skillnaden i lagernivåer under samma period förra året har skapat en del oro på marknaden. Uttagssäsongen närmar sig och givet produktionsminskningen på de holländska gasfälten ökar betydelsen av europeiska lager under vinterhalvåret.

Utvals- och efterfrågebalansen i Europa stabiliserades under förra veckan och spotpriserna närmade sig bränslebytegränsen på EUR26,3 per MWh. Terminspriserna för kommande vintern handlas dock med en viss riskpremium givet lagernivåerna och som alltid är den avgörande faktorn temperaturerna när vinterperioden närmare sig.



Källa: Montel.

1,2 miljarder kubikmeter injicerades i lager under förra veckan. Den högsta injiceringen ägde rum på den nordvästeuropeiska marknaden. Det var framför allt de ökade leveranserna från Ryssland som skapade bättre förutsättningar för injiceringen. De totala lagernivåerna i Europa är dock fortfarande två miljarder kubikmeter lägre än för samma period förra året. Även om injiceringen ökade på den nordvästeuropeiska marknaden så fortsätter de tyska lagren i Baumgarten att vara relativt låga vilket kan komma att påverka marknaden framöver.



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Nyheter i korthet: Naturgas

Stort investeringsbeslut för kanadensisk LNG-export

LNG/Produktion: Holländska Shell meddelade den 2/10 att man beslutat att investera i LNG-projekt i Kanada motsvarande 14 miljoner ton per år. Det är det första projektet med en årlig produktionskapacitet på över 10 miljoner ton, där investeringsbeslut tas sedan strax efter olyckan i Fukushima då det skapades stort intresse för nya LNG-projekt under perioden 2011–2013.

Många marknadsanalytiker menar att den främsta anledningen till att detta beslut tas nu beror på de nya tarifferna som Kina infört mot nordamerikansk LNG-import, som i jämförelse med kanadensiska projekt egentligen står för en betydligt lägre produktionskostnad.

Det kanadensiska projektet ligger i Kitimat, British Columbia och naturgasen kommer exporteras från Montney och Duverney. Projektet förväntas bli väldigt kostsamt men de medverkande i projektet finner momentum i att de antingen redan är LNG-portfolioaktörer eller slutanvändare. Samarbetspartnerna i projektet är Shell (40%), Petronas (25%), PetroChina (15%), Mitsubishi (15%) och KOGAS (5%). Det finns vidare ett stort politiskt stöd för projektet både på federal, regional och lokal nivå samt att placeringen för export är god både till den amerikanska gulfen men också till den nordöstasiatiska marknaden där fördelen är att färdvägen undviker Panama-kanalen.

LNG-volymer förväntas nå marknaden 2023.

Kinesisk efterfrågan stödjer LNG-priserna

LNG/Marknad: Under 2017 gick Kina om Sydkorea som näst största LNG-importören, efter Japan. Det är Kinas ambitiösa politik för att minska luftföroreningarna i städer som främst har drivit på den kinesiska efterfrågan.

Kinas import under 2017 uppgick till 38 miljoner ton, vilket var en ökning om 46 procent jämfört med 2016.

Kinas starka efterfråga på LNG förra vintern har fått marknaden att undra över efterfrågan den kommande vintern, när LNG-priset är 40 procent högre och marknaden förväntar sig en uppgång inför vintermånaderna. Enligt energikon konsulterna Energy Aspect kommer Kinas LNG-import bero på vintertemperaturerna. En fortsatt ökning av LNG-importen har också fortsatt under de första 8 månaderna av 2018, med en ökning om 50 procent jämfört med samma period under 2017.

Israel börjar exportera gas till Egypten

Export/Infrastruktur: Exporten av israelisk gas från offshore fält till Egypten kommer att inledas i början av 2019 efter att producenterna Noble Energy och Delek Drilling har kommit överens om att köpa en andel i den lediga rörledningen East Mediterranean Gas (EMG). EMG-rörledningen har en konstruktionskapacitet om 19 miljoner kubikmeter per dag. Leveranserna kommer att ingå i en överenskommelse som undertecknades i februari i år för att förse Egyptens Dolphinus Holdings med 64 miljarder kubikmeter israelisk gas över en 10-årsperiod.

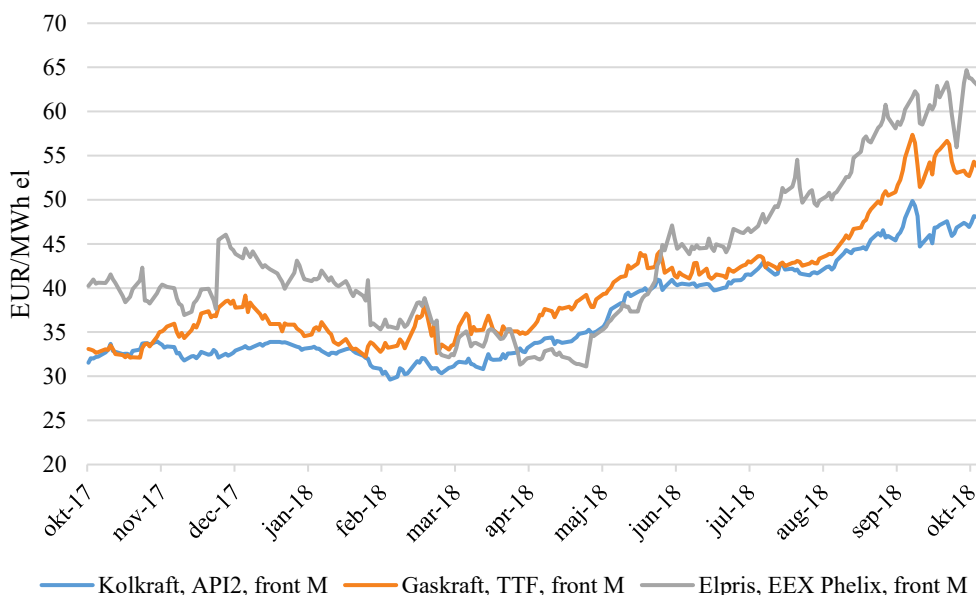
USA-baserade Noble och Israels Delek är partner i utvecklingen av både det producerande Tamar-fältet och det stora Leviathan-fältet, vilket förväntas börja producera gas i slutet av 2019. Vid uppstarten av Leviathan-fältet förutspår Noble att man kommer att sälja minst 10 miljoner kubikmeter per dag till uppdragna kunder i Egypten genom rörledningen.

EMG-rörledningen löper 90 km utanför israeliska och egyptiska kuster och förbinder Israels rörledningsnät från Ashkelon till det egyptiska rörledningsnätet nära El Arish. När transaktionen avslutas kommer Noble, Delek och dess egyptiska partner att ingå ett avtal om att driva rörledningen och säkerställa tillgången till rörledningens fulla kapacitet.

Europeisk kraftproduktion

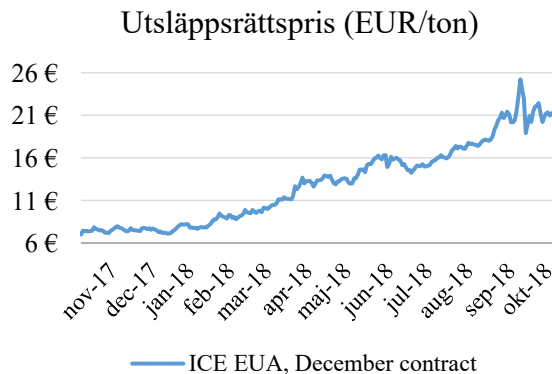
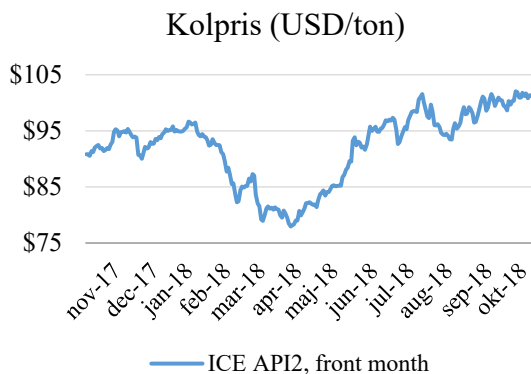
Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har varit volatila de senaste två veckorna. Front month-priserna enligt referenspriset EEX Phelix varierat mellan EUR55,96 per MWh till EUR64,69 per MWh.

Elpris och uppskattad elproduktionskostnad, Kontinentaleuropa




Källa: Montel.

Kolpriserna har sedan förra marknadsbrevets publicering hållit sig på en nivå över psykologiska USD100 per ton. Detta som en konsekvens av fortsatt hög efterfrågan och fortsatt höga gaspriser vilket hållit marginalerna för clean dark spreads – kostnaden för kolbaserad kraftproduktion inklusive utsläppsrätter – förhållandevis goda. Nu börjar även aktörerna bygga upp sina lager av kol inför vintern vilket bidrar till att hålla prisnivåerna uppe.



Källa: Montel.



Priserna på utsläppsrätter har sedan förra marknadsbrevet publicering handlats för runt EUR22 per ton och stängningspriserna har inte varierat lika mycket som de två föregående veckorna. Marknadsaktörer menar att priserna kommer att befästa sig kring EUR21 per ton.

I förra veckan (v.40) kom det ytterligare en rapport som indikerar vilka utsläppsrättspriser som skulle krävas för bränslebyte från kol till gas. Denna rapport från investmentbanken Bernstein menar att det i dagsläget behövs ett pris om ungefär EUR38 per ton men att priset som krävs vid 2022 kan vara avsevärt lägre runt EUR24 per ton.

I fredags (5/10) meddelade nederländska regeringen att de planerar att introducera ett prisgolv för elsektorn från 2020. Det föreslagna prisgolvet avser starta vid EUR18 per ton 2020 och öka till EUR43 per ton till 2030.