



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 45, 2018

2018-11-07

Sammanfattning

Den globala oljemarknaden har generellt varit något avvaktande under de två senaste veckorna, och priserna har också följt volatiliteten på aktiemarknaden. Även om de amerikanska sanktionerna mot iransk oljeexport har lett till stigande oljepriser finns det också faktorer på marknaden som har dragit priserna nedåt.

Kallare temperaturer på den nordvästeuropeiska marknaden fick priserna att gå upp under förra veckan samt triggade de första uttagen ur lager för säsongen. I och med att temperaturerna nu har stigit och vädret blivit varmare förväntas injicering i lager återupptas då flera LNG-leveranser planeras nå den europeiska marknaden denna vecka.

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har minskat under de senaste veckorna. Den uppskattade elproduktionskostnaden från gas har minskat med nästan EUR5 per MWh och likaså det kontinentaleuropeiska kraftpriset som fredagen 2 november handlades för EUR51 per MWh.

Innehåll

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

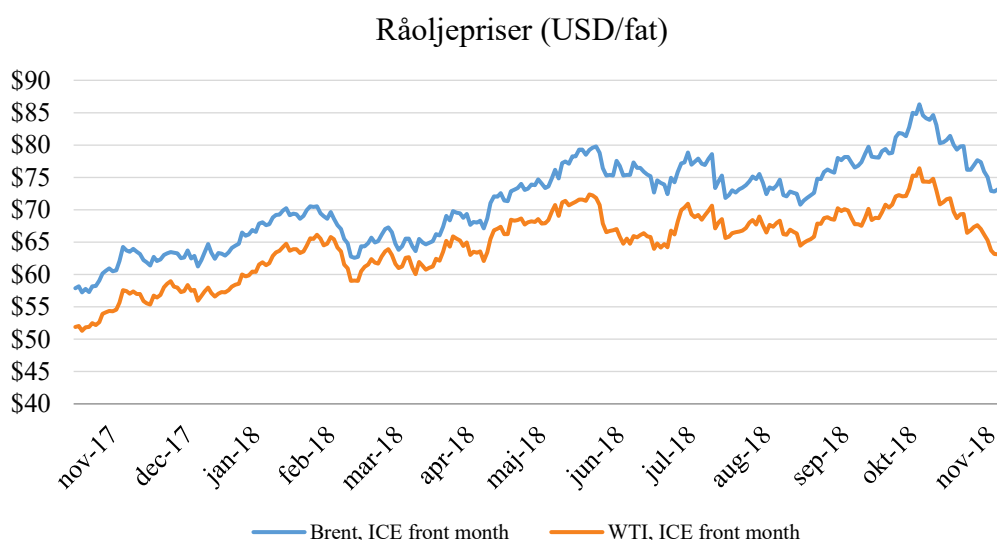
Priser vid stängning den 5/11

Olja	ICE Brent, front month
	73,17 USD/fat ↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	23,28 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE AP12, front month
	94,70 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	17,23 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående dag.

Oljemarknaderna

Marknaden har under de två senaste veckorna avvaktat de amerikanska sanktionerna mot iransk oljeexport som började gälla den 4 november och som tidigare under hösten lett till prisuppgångar. Den tidigare stenhårda amerikanska linjen har varit att länders import av iransk olja ska ner till noll och att inga undantag kommer att ges. I slutet av förra veckan meddelade dock den amerikanske utrikesministern Mike Pompeo att åtta länder kommer ges tillfälligt undantag till sanktionerna. På måndagen meddelades att de länder som under sex månader medges undantag för en begränsad iransk import är Kina, Turkiet, Italien, Taiwan, Indien, Sydkorea, Grekland och Japan.



Källa: Montel.

Den amerikanska energimyndigheten EIA har de två senaste veckorna meddelat att de kommersiella amerikanska råolja-lagren har ökat med 6,3 respektive 3,2 miljoner fat, vilket gör att den totala volymen kommersiella lager ligger något över femårsgenomsnittet för perioden. De kommersiella oljelagren i USA säger inte nödvändigtvis något om den globala lagerstatusen men är ändå en indikator som många ser till för en bedömning om utbudssituationen på marknaden.

Ytterligare information om EIA att antalet oljerigggar i USA har ökat tre veckor i rad, har vidare försäkrat marknaden om att det finns och kommer finnas tillräckligt med olja framöver och lett till prisnedgångar. Antalet oljerigggar är en tydlig indikation på att ytterligare produktionsvolym är att vänta. Den senaste informationen från Baker Hughes visade dock en minskning i antalet borrningsrigggar i förra veckan, men antalet ligger ändå 169 riggar över antalet vid samma tidpunkt förra året. Även en starkare dollarkurs har sänkt priserna något.

Den amerikanska oljeproduktionen steg till rekordhöga 11,2 miljoner fat per dag under vecka 43, en ökning med 300 000 fat jämfört med veckan innan. EIA prognosticerar att den amerikanska produktionen kommer uppgå till 10,7 miljoner fat per dag under 2018 i sin senaste Short-Term Energy Outlook från oktober.

Nyheter i korthet: Olja

Ny gasmodul skapar tillgång till 5 miljoner fat mer råolja

Produktion: Equinors nya modul vid oljefältet Troll B ska bidra till att maximera produktionen av den återstående oljan från Troll-reservoaren. Trollfältets oljeproduktion är avtagande och fältet kommer endast att producera från de stora återstående gasreserverna i några år till, med en produktionshorisont för gas från Troll som ska vara "bortom 2050", säger bolaget. Detta förväntas öka fältets slutgiltiga oljeåtervinning med 4,7 miljoner fat. Equinor har inte gett någon tidslinje på siffran och inte heller vad påverkan på den dagliga produktionen kommer vara.

Exportinfrastrukturen från USA stärks – nu för VLCC

Infrastruktur/export: I veckan som gick meddelade hamnen i Corpus Christi Texas, och kapitalföretaget Carlyle Group att man i ett samarbete ska bygga en ny oljeterminal för export på Harbor Island, en del av hamnen som ligger i farleden in till land. Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA har USA hittills i år exporterat omkring 1,8 miljoner fat per dag, en relativt ny företeelse eftersom USA för några år sedan i princip hade en obefintlig oljeexport. I och med skifferboomen i USA har dock detta ändrats, och den nya terminalen ska nu anpassas för att kunna lasta VLCC-tankers (Very Large Crude Carrier). En VLCC kan bära mer än 2 miljoner fat olja och det finns idag ingen amerikansk terminal som lastar VLCC-fartyg för export. Carlyle Group räknar med 20 VLCC-lastningar i månader när verksamheten har kommit igång.

Enligt Carlyle Group kommer terminalen, som beräknas kosta omkring 1 miljard dollar, kunna lasta och lossa upp till 1,4 miljoner fat per dag och ha lagringsmöjligheter för upp till 4 miljoner fat. Åtminstone två lastningsplatser vid kaj planeras och ska försörjas via lagringscisterner på land.

Enligt hamnen och Carlyle Group beräknas hamnen öppna i slutet av 2020.

Algeriet utökar samarbetet med Total och Eni

Produktion: Det italienska energibolaget Eni och franska Total har tillsammans med algeriska Sonatrach kommit överens om ett exklusivt partnerskap för att utforska områden för olje- och gasproduktion utanför Algeriets kust i vad som hittills är helt utforskade områden.

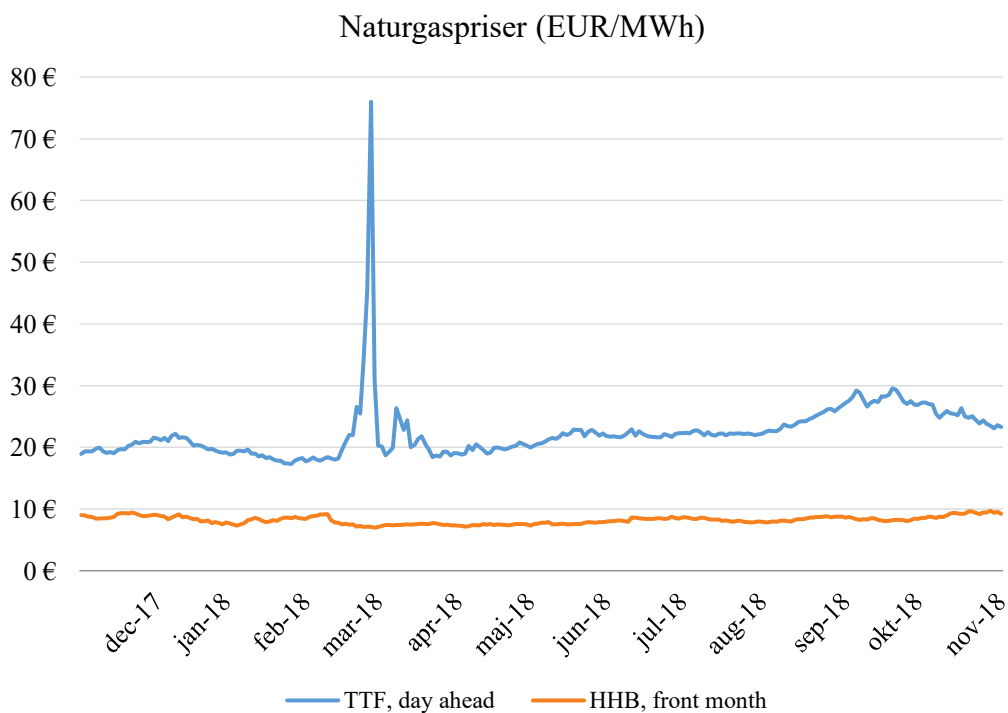
Eni har haft verksamhet i Algeriet sedan början av 80-talet och har i landet idag en produktion om 90 000 fat oljeekvivalenter per dag. Förra året utgjorde 27 procent av Italiens gasimport algerisk gas. I förra veckan meddelade Eni och Sonatrach att Eni ytterligare utvidgar sin verksamhet i North Berkine i den algeriska öknen som är den del av Algeriet som man sedan tidigare har all sin produktion i. Eni ska därmed överta en andel om 49 procent i tre oljekoncessioner i områdena Sif Fatima II, Zemlet El Arbi och Ourhoud II. Sonatrach behåller övriga 51 procent. De tre områdena är beräknade att hålla omkring 145 miljoner fat oljeekvivalenter i reserver. Produktionen förväntas komma igång i slutet av 2020.

Naturgasmarknaderna

Kallare temperaturer på den nordvästeuropeiska marknaden fick priserna att gå upp under förra veckan samt triggade de första uttagen ur lager för säsongen. I och med att temperaturerna nu har stigit och vädret blivit varmare förväntas injicering i lager återupptas då flera LNG-leveranser planeras nå den europeiska marknaden denna vecka.

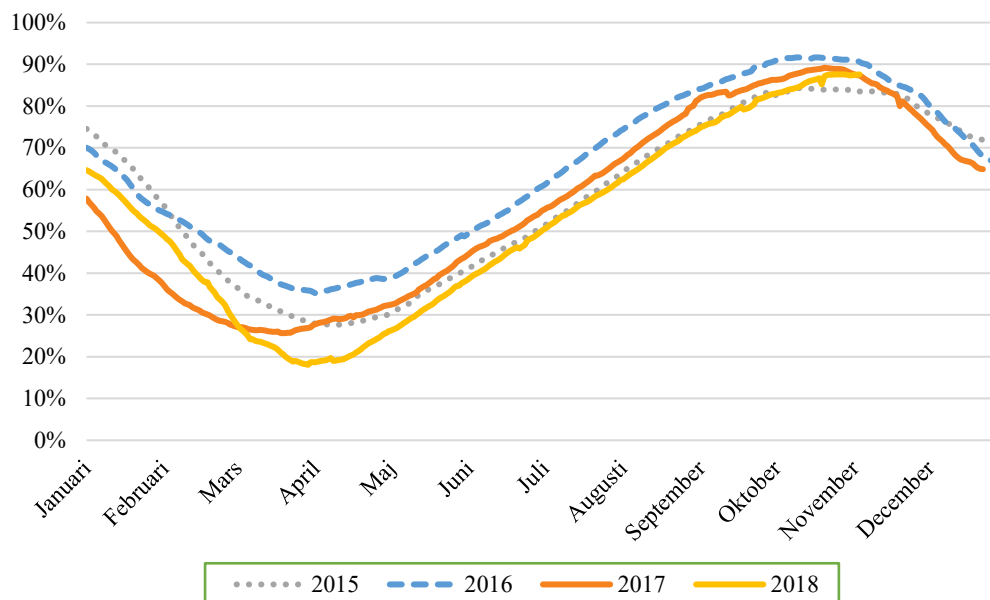
LNG-leveranser till Europa förväntas öka i november i år jämfört med november 2017. Vissa LNG-terminaler kommer att behålla volymer i lager men lagernivåerna är höga vid många terminaler så volymerna kommer med största sannolikhet att nå marknaden och på så sätt bidra till att balansera marknaden.

Väderprognoserna visar på milda temperaturer med mycket vind och nederbörd för november månad vilket påverkar efterfrågan inom framför allt elsektorn och uppvärmning. Det har vidare rapporterats att flera kärnkraftverk i Frankrike, som har varit ur produktion, kommer att starta upp de kommande veckorna vilket kommer att ersätta den förlorade kapaciteten från kärnkraftverk i Belgien som den senaste veckan har rapporterats är ur produktion.



Källa: Montel.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Lageruttagen ur europeiska lager uppgick under förra veckan till 0,26 miljarder kubikmeter som resultat av kallare temperaturer på framför allt den nordvästeuropeiska marknaden. Skillnaden i lagernivåer för samma period förra året uppgår till 1,27 miljarder kubikmeter. Det är framför allt lagernivåerna i Tyskland och Baumgarten som är lägre än för samma period förra året och tidigare år. I Tyskland så uppgår den årliga skillnaden till -1,2 miljarder kubikmeter och i Baumgarten så motsvarar skillnaden -2,03 miljarder kubikmeter. Varmare temperaturer tillsammans med ökade LNG-leveranser kan dock komma att öka injicerings takten de kommande veckorna.

Nyheter i korthet: Naturgas

ASEAN:s återförgasningskapacitet förväntas öka kraftigt

LNG/Produktion: ASEAN (The Association of Southeast Asian Nations) förväntas öka sin återförgasningskapacitet med 77 procent under det närmaste decenniet då det byggs nya LNG-terminaler i länderna för att möta det växande energibehovet. Sydost Asiens nuvarande importkapacitet ligger på omkring 36,3 miljoner ton per år och förväntas öka till ca 64,3 miljoner ton per år.

De 10 ASEAN-medlemsländerna är Brunei Darussalam, Kambodja, Indonesien, Laos, Malaysia, Myanmar, Filippinerna, Singapore, Thailand och Vietnam. De främsta LNG importörerna är Thailand, Singapore, Malaysia och Indonesien, men Filippinerna, Myanmar och Vietnam kommer börja importera LNG i mitten av nästa årtionde.

Sydost Asien kommer bli en av de viktigaste globala LNG-importregionerna i och med den stora ökningen i LNG import och kommer behöva investeringar i energisektorn på 1.25 miljarder dollar fram till 2040 vilket motsvarar i genomsnitt 50 miljarder kronor per år.

Saudisk miljardinvestering i LNG gynnar Ryssland

LNG/Infrastruktur: Saudiarabiens energiminister Khalid al-Falih meddelade i förra veckan att Saudiarabien vill investera så mycket som 30 procent i Rysslands arktiska LNG-projekt. Han kallade det "ett väldigt ambitiöst projekt" och det största exemplet på samarbete mellan saudiska

och ryska företag. Avslöjandet kom endast några få dagar efter att direktören på den ryska investeringsfonden RDIF, Kirill Dmitrev sa att Riyadh är redo att investera 5 miljarder dollar i ett LNG projekt i ryska Arktis.

Arctic LNG 2 kommer vara ett enormt projekt på Gydanhälvön i norra Sibirien med en produktionskapacitet på ungefär 19.8 miljoner ton per år. Det gör det till en av de större LNG projekten i världen. Den antas frigöra över sju miljarder fat oljeekvivalenter av kolvätefyndigheter i Rysslands inlandsgasfält Utrenneye. Ett antal isklassade LNG-fartyg som kommer kunna använda Rysslands Nordsjörutt, kommer leverera LNG till den asiatiska marknaden.

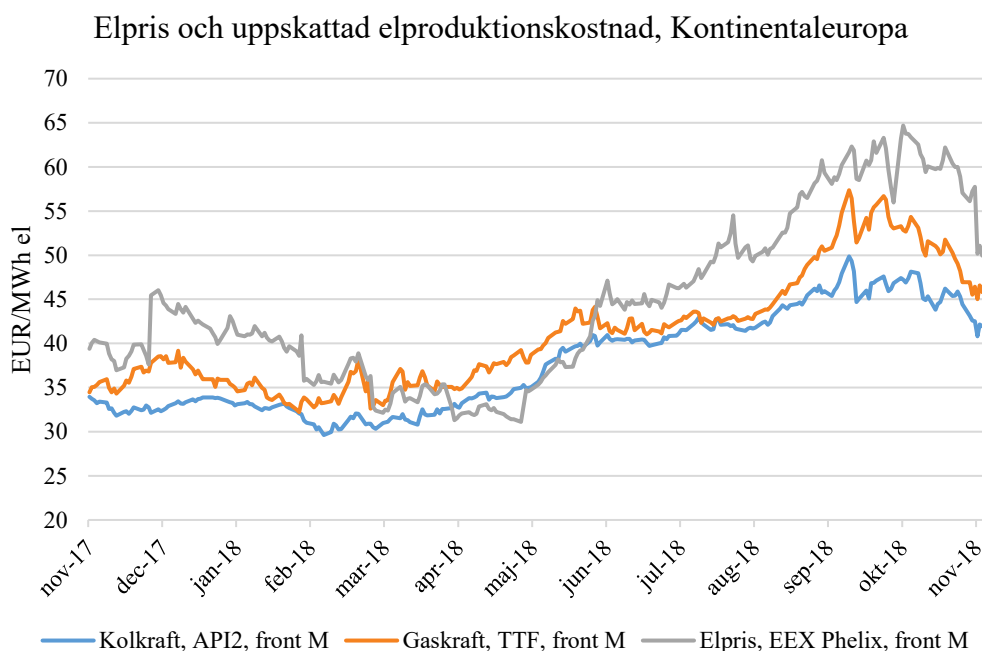
Om saudierna vill skriva långsiktiga avtal för arktisk LNG, kommer det hjälpa kungadömet energiplanera att ersätta olja i deras kraftproduktion. Landet förbränner i genomsnitt 700 000 fat olja per dag för elproduktion som ska hålla befolkningen sval under landets varmaste månader mellan maj och augusti. När mer gas används för kraftproduktion så blir mer olja tillgängligt för export, utan att landet behöva öka sin produktion.

Avtalet är gynnsamt även för Ryssland. Landet letar efter alternativa vägar efter att USA infört restriktiva sanktioner mot energisektorn. Dessutom kan starkare bilaterala band mellan Riyadh och Moskva skapa en spricka mellan USA och Saudiarabien, speciellt i kristider som den nuvarande gällande mordet på den saudiska journalisten Jamal Khashoggi som skedde i början av oktober.

Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har minskat under de senaste veckorna. Den uppskattade elproduktionskostnaden från gas har minskat med nästan EUR5 per MWh och likaså det kontinentaleuropeiska kraftpriset som fredagen 2 november handlades för EUR51 per MWh.

Vecka 43 inleddes med en svagare efterfrågan på kol, vilket delvis berodde på prognoser från SMHI om varmare väder en bit in i november. Dessutom har produktion och förbrukning varit högre respektive lägre i Kina. I mitten av veckan höll sig priserna i princip oförändrade. Denna trend höll i sig och mot slutet av veckan sjönk priserna en aning.



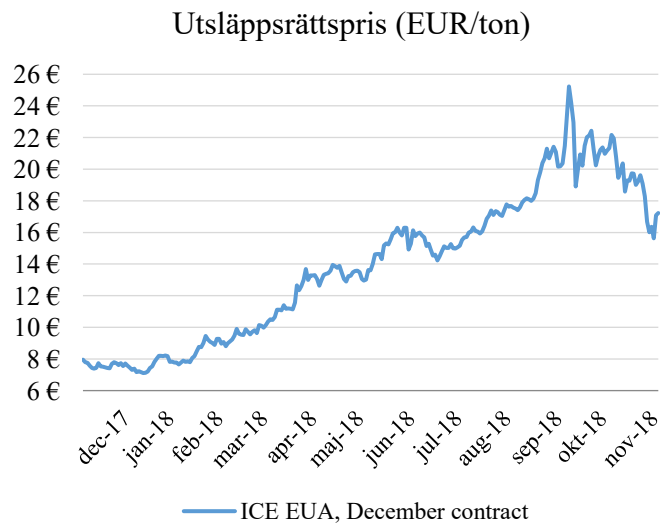
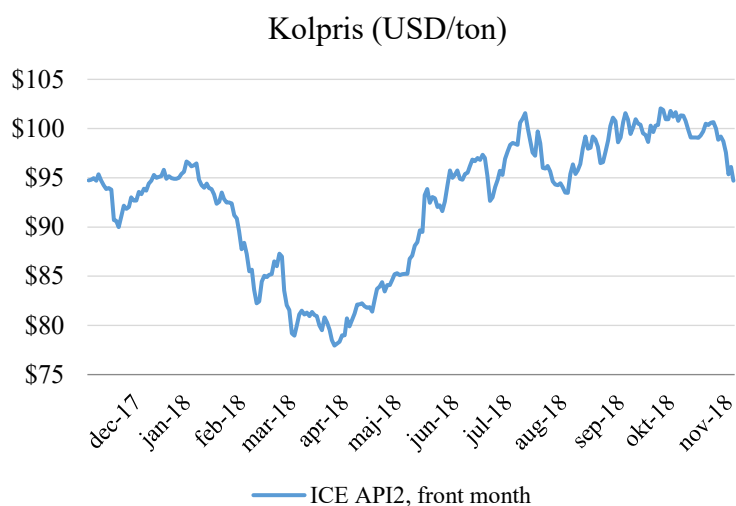
Källa: Montel.

Efterföljande vecka sjönk terminspriserna för nästkommande år till en lägsta nivå på USD92.4 per ton. Svag efterfrågan i Kina och ihållande låga vattennivåer i Rhen var några av orsakerna. Under fredagen återhämtade sig priset något.

Utsläppsrätterna har minskat de senaste två veckorna och som lägst har stängningspriserna varit EUR15,62 per ton. Detta innebär att priserna sjunkit med hela EUR10 per ton på mindre än två månader då den flerårshögsta noteringen om EUR25,79 per ton nåddes under dagen den 10 september. Mildare väder i Europa har minskat efterfrågan på bränslebaserad kraftproduktion och således även påverkat utsläppsrättspriserna negativt. Fortsatta osäkerheter kring Brexit har sannolikt också verkat negativt på utsläppsrättspriserna.

I oktober handlades det på marknaden med 527 miljoner utsläppsrätter, den största kvantiteten någonsin.

Storbritannien har meddelat att de kommer att införa ett eget utsläppsrättssystem i det fall att inget avtal sluts i samband med Brexit. EU ETS skulle således ersättas av en skatt om GBP16 per ton.



Källa: Montel.