



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 08, 2018

2018-02-21

Sammanfattning

Den globala oljemarknaden har visat nedåtgående pristendenser, främst till följd av en starkt växande amerikansk skifferoljaproduktion.

Samtidigt rör sig marknaden mot en naturlig nedgång i oljefterfrågan, i och med generellt mildare väder och raffinaderiunderhåll.

Den europeiska gasmarknaden har de senaste par veckorna styrts av volatila priser. Det har främst berott på att vädertemperaturerna har skiftat. Vädret har haft den största påverkan på efterfrågan men prisvolatiliteten har också varit ett resultat av aningen mer begränsat utbud än vad som styr marknaden de senaste månaderna.

Låga kolpriser under de senaste två veckorna har ökat marginalerna för kolproducerad el och därmed något minskat incitamenten för bränslebyte från kol- till gaskraft. Detta samtidigt som priserna på utsläppsrätter varit höga.

Innehåll

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

Priser vid stängning den 2018-02-19

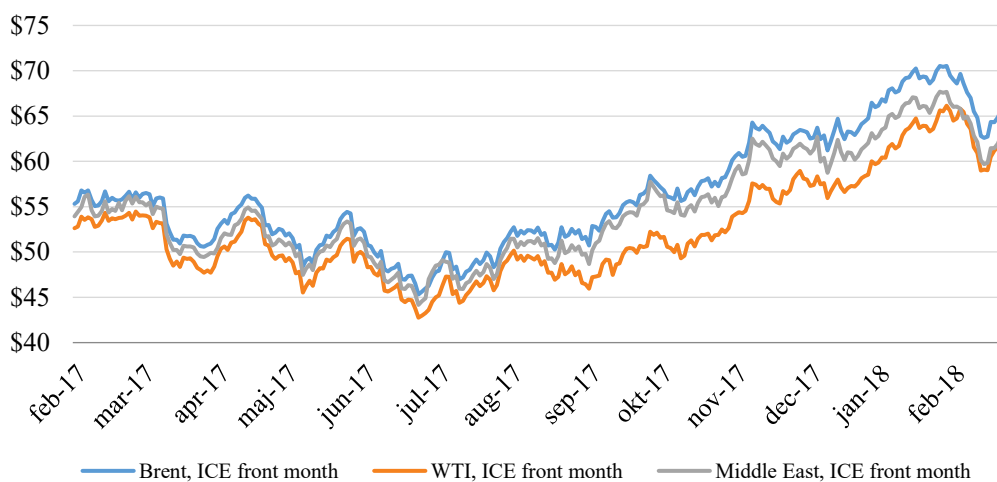
Olja	ICE Brent, front month			
	65,67	USD/fat		↓
Naturgas	ICAP TTF, day ahead			
	XX	EUR/MWh		
Kol	ICE AP12, front month			
	85,2	USD/ton		↓
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract			
	9,88	EUR/ton		↑

www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader

Oljemarknaderna

Oljepriserna har under de senaste veckorna generellt minskat något, från ett starkt utgångsläge i början av året. Anledningen är framför allt en stigande amerikansk skifferoljaproduktion. I den internationella energibyråns, IEA, senaste månatliga oljerapport beskriver IEA hur den amerikanska skifferoljaproduktionen under 2018 stigit kraftigare än vad den gjorde under perioden 2011-2014, när oljepriset var nära 100 USD/fat. Det indikerar att de amerikanska producenterna har sänkt sina produktionskostnader väsentligt, även om det återstår att se hur kostnaderna utvecklar sig när priserna stiger.

Råolja (USD/fat)



Källa: Montel.

Den amerikanska energimyndigheten, EIA, har tre veckor i rad meddelat att de amerikanska råoljares produktion växer, vilket ytterligare indikerar att de marknadsfundament som fått oljepriserna att röra sig uppåt under 2017, kan vändas nedåt igen.

I sin senaste Short Term Energy Outlook höjde EIA sina prognoser för amerikansk oljeproduktion för 2018 och 2019 med 300 000 fat per dag jämfört med januaris Outlook. Även OPEC höjde i sin senaste Monthly Oil Market Report prognosen för produktion utanför OPEC med 1,4 miljoner fat per dag under 2018, där US beräknades stå för 1,3 av dessa.

Samtidigt har Saudiarabien signalerat att man avser cementera det samarbete man har haft tillsammans med bland andra Ryssland för att minska det globala råoljalet, vilket kan stärka oljepriserna – läs mer om detta i Nyheter i korthet. Ytterligare stärkande för oljepriserna har varit en svag dollar de senaste veckorna.

Samtidigt närmar vi oss underhåll i raffinaderisektorn, vilket tillsammans med varmare temperaturer kommer naturligt minska efterfrågan på olja. Det återstår att se hur marknaden hanterar denna cykliska effekten på oljeefterfrågan.

Nyheter i korthet: Olja

Japansk råoljeimport från Saudiarabien rekordstor

Import/Marknad: Japans råoljeimport från Saudiarabien nådde under 2017 sin högsta notering på 35 år. Importen ökade med 9,5% jämfört med 2016 och uppgick till 1,295 miljoner fat per dag.

Marknadskällor förklarar den ökade japanska importen från Saudiarabien som en kombination av saudisk flexibilitet att svara mot efterfrågan på marknaden, samt konkurrenskraftiga priser.

Enligt ordföranden för det japanska raffinaderiet Cosmo Oil, Hisashi Kobayashi var saudiarabisk råolja enkel att välja tack vare dess operationella flexibilitet. Marknadskällor nämnde dock att det varit svårare att söka utökade leveranser från Saudiarabien som en konsekvens av OPEC-Ryssland-överenskommelsen. OPEC-producenter inklusive Saudi Aramco och Abu Dhabi National Oil Co. har sedan september minskat sin allokering av råolja till större asiatiska importörer som en del i produktionsminskningarna. För asiatiska storkonsumenter som Kina, Sydkorea och Indien innebar detta att de fick söka pålitliga leveranser utanför mellanöstern.

Historiskt sett har lättare råolja från Saudiarabien exporterats till Europa och USA men som en konsekvens av den ökade skifferoljeproduktionen i USA samt ökade leveranser från Libyen till Europa har det blivit enklare för Japan att importera lätt råolja från Saudiarabien.

Ökningen av saudiarabisk råolja till Japan kommer samtidigt som marknadsandelen i Kina minskat från 13,4 procent till 12,4 procent och en

minskning på 13% i Indien. Importen i Sydkorea minskade under 2017 med 1,6% jämfört med 2016.

OPEC:s och Rysslands samarbete förväntas fortsätta under 2019 och framåt

Marknad/Politik: OPEC:s gemensamma avtal med Ryssland om produktionstak, som syftar till att balansera marknaden efter de senaste årens överutbud, kommer att löpa ut mot slutet av året. Media har dock rapporterat den senaste veckan att OPEC och Ryssland ser över hur detta samarbete kan fortgå även efter att avtalet löpt ut.

OPEC:s generalsekreterare, Mohammed Barkindo, meddelade i förra veckan att de arbetar på att formalisera ett mer långsiktigt samarbete med Ryssland som sträcker sig längre än det nuvarande avtalet. Ett sådant samarbete skulle ge producenterna inom OPEC tillsammans med ryska producenter 45% kontroll över marknaden. Planerna bekräftades också av Förenade Arabemiratens energiminister, Suhail al-Mazrouei, som meddelade att hans målsättning är att färdigställa ett formaliserat samarbete till slutet av året då deras ordförandeskap i OPEC går ut.

Från rysk sida har administrationen byggt starkare band till inte bara OPEC som grupp utan till framför allt OPEC:s nyckelproducent Saudiarabien genom att ingå ett flertal samarbetsavtal inom energisektorn. Rysslands energiminister, Alexander Novak, har ännu inte kommenterat detta specifika samarbete men han har tidigare sagt att det ligger i Rysslands intresse att bygga ett långsiktigt samarbete med framför allt

Saudiarabien men också med OPEC som grupp. Novak är av uppfattningen att efterfrågan på olja kommer att fortsätta se en stark tillväxt och för att kunna möta denna efterfråga så behöver Ryssland tillsammans med producenter inom OPEC samarbeta inom såväl teknologisk utveckling som inom gemensamma produktionsprojekt. Inför Novaks senaste möte med Saudiarabiens energiminister, Khalid Al-Falih, så berättade Novak att givet den nuvarande politiska och ekonomiska situationen så förväntar han sig att relationen mellan Ryssland och Saudiarabien kommer att fortgå under lång tid. Falih är av samma uppfattning då han bekräftade att samarbetet med Ryssland behöver fortgå under 2019 och framåt för att skapa goda marknadsförutsättningar och för att kunna möta den växande efterfrågan samt skapa ett bra investeringsklimat.

Kanadensisk olja mer konkurrenskraftig – men infrastruktur saknas

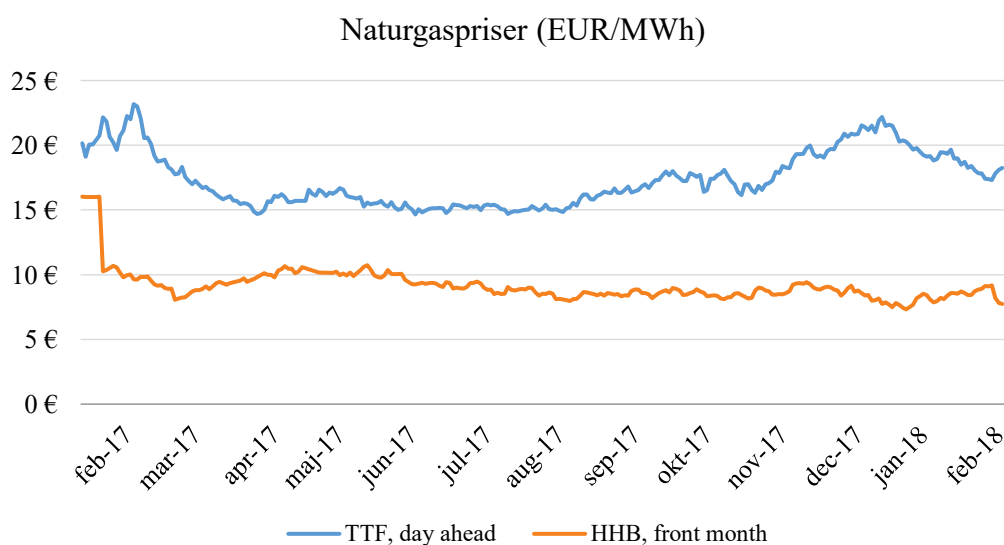
Produktion/Infrastruktur: Brist på rörledningsinfrastruktur har lett till att skillnaden mellan benchmarkpriset Western Canadian Select, WCS, och benchmarkpriset WTI har ökat den senaste tiden.

Under 2017 ökade den stora kanadensiska producenten Suncor sin produktion från kanadensisk oljesand. Företag har fortsatt att öka sin produktion under 2018, brist på infrastruktur för att föra ökade volymer till marknaden ökar dock osäkerheten i flera oljesandsprojekt. Enligt konsultbyrån Platts kan nästa rörledning tidigast byggas 2019.

Suncor uppger själv att deras projektkostnader har sjunkit markant i takt med att produktionen stiger, bristen på infrastruktur påverkar dock företagets finansiella ratings och möjligheten till finansieringslösningar.

Naturgasmarknaderna

Den europeiska gasmarknaden har de senaste par veckorna styrts av volatila priser. Det har främst berott på att vädertemperaturerna har skiftat. Vädret har haft den största påverkan på efterfrågan men prisvolatiliteten har också varit ett resultat av aningen mer begränsat utbud än vad som styrkt marknaden de senaste månaderna.



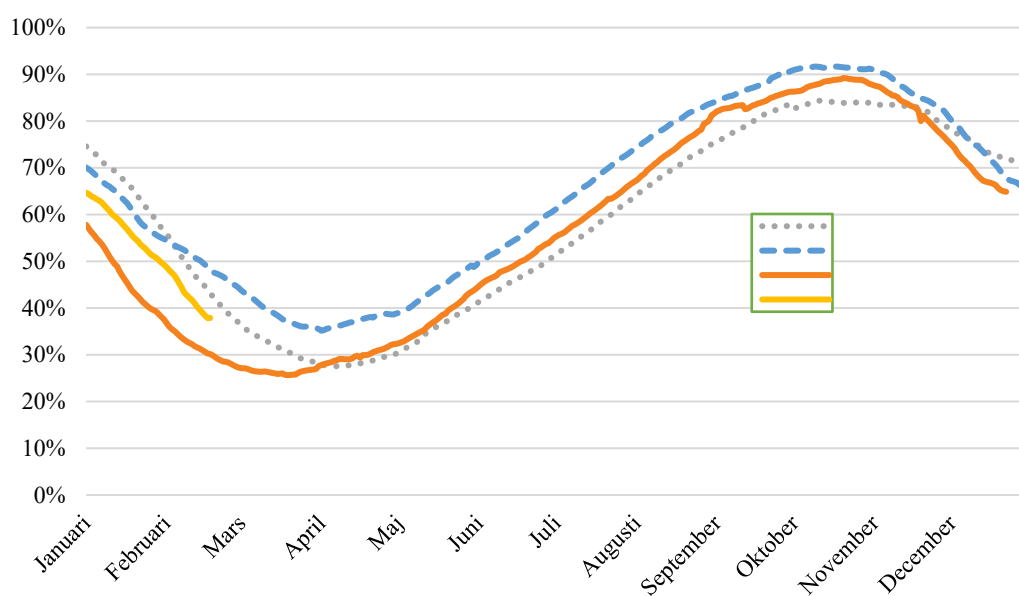
Källa: Montel.¹

Till den brittiska marknaden så har det oplanerade underhållsarbetet av infrastrukturen Forties Pipeline System (FPS) fått det brittiska hubbpriset NBP att stiga. De kontinentala hubbpriserna har främst påverkats av det norska underhållsarbetet på Heimdal men också en minskning av ryska leveranser från veckan innan. Efterfrågan har dock inte varit så pass stark att den påverkat leveranserna i någon större utsträckning och vid en starkare efterfråga så finns det flexibilitet i systemet då såväl norska som ryska och holländska leveranserna har möjlighet att öka för att möta efterfrågan.

¹ Senaste uppdaterade datum 180205.

De europeiska gaslagernivåerna sjönk med 4,3 miljarder kubikmeter och uppgick den 16 februari till 38,005 miljarder kubikmeter, vilket motsvarar en fyllnadsgrad på 38%. Detta går att jämföra med för exakt samma period förra året då den totala lagernivån uppgick till 33,181 miljarder kubikmeter. På den nordvästeuropeiska marknaden så togs 4,8 miljarder kubikmeter ut ur lager.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Nyheter i korthet: Naturgas

Saudi Aramco ingår samarbetsavtal med Novatek i Arktis

Produktion/LNG: Saudiarabiens statliga oljeföretag, Saudi Aramco och ryska gasproducenten Novatek har signerat ett preliminärt samarbetsavtal för ett antal olika projekt i Arktis. Den ryska energiministern, Alexander Novak, meddelade i förra veckan att företagen förnärvarande framför allt ser över förutsättningarna och planerna för Arktis LNG 2 projektet.

Novak meddelade vidare att det slutgiltiga samarbetsavtalet med största sannolikhet kommer att undertecknas i maj om inte tidigare. Novatek har i sin tur visat intresse för att delta i byggandet av en förgasningsanläggning i Saudiarabien.

Arktis LNG 2 är Novateks andra LNG-projekt och förväntas ha en gemensam kapacitet på 19,8 miljoner mt/år. Förnärvarande uppgår den fulla kapaciteten till 5,5 miljoner mt/år men förväntas öka kraftigt till runt 20 miljoner mt/år under 2019. Den saudiska energiministern, Khalid al-Falih besökte projektet två gånger förra året, men varken saudiska eller ryska representanter vill avslöja några detaljer i samarbetsavtalet.

Kinesisk naturgasimport stiger kraftigt

Import: Enligt preliminära tulldata uppgick den kinesiska importen av naturgas i januari 2018 till 7,77 miljoner ton från både gasledningar och LNG. Det är 1,94 miljoner ton mer än i januari 2017, men lite lägre än de 7,89 miljoner ton som importerades i december 2017. Tullstatistiken visar inte fördelningen

mellan gas från gasledningar och LNG. Kpler tanker tracking, som erbjuder data över globala leveranser från lastfartyg pekar dock på att 5,1 respektive 5,3 miljoner ton LNG skeppades till Kina i januari och december.

Efterfrågan på gas har varit stark i Kina, men priserna har fallit eftersom myndigheterna har begränsat tillförseln av gas till industrier. Kursen har fallit från cirka 10000 yuan per ton i slutet av november förra året till mellan 6000 och 7000 yuan. I december 2017 var medeltemperaturen -2,2 grader Celsius jämfört -0,3 grader samma tid föregående år. Detta har medfört att tillförsel till hushåll har prioriterats. Nu i februari har vädret fortsatt vara kallt, och industriernas användning har varit fortsatt begränsad.

Dock är en anledning till att LNG-importen var lägre i januari än i december hårda väderförhållanden. Det hindrade användning av Rudong-terminalen i Jiangsu, och Sinopecs Tianjin-terminal öppnade först i början av februari. I Centralasiatiska länder har det kalla vädret lett till att länderna prioriterat inhemska leveranser. Turkmenistan, Kazakstan och Uzbekistan har alla varit volatila i sina leveranser till Kina. Enligt PetroChina var leveranserna från Centralasien-Kina-gasledningen i januari 20 miljoner kubikmeter lägre per dag än planerat. Detta ledde till att nivåerna sjönk till minimum, att leveranser till ett flertal provinser minskades och att en del industrier blev tvingade att stänga ner gaseldade verk.

Regeringens försök att sakta ned bränslebytet från kol till gas har hindrats

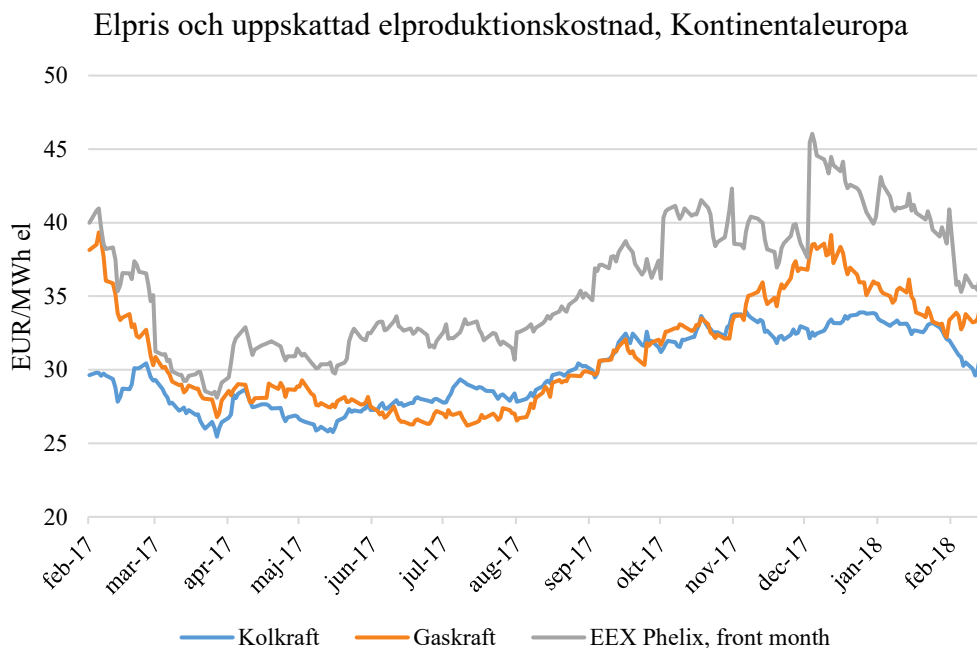
den här vintern på grund av kallt väder. Snöstormar har gjort att tågleveranser av inhemsk kol till de stora förbrukarna har försvårats, vilket leder till ett ökat behov av import från kustområdena. I januari importerades 27,8 miljoner ton kol, vilket är det mesta sedan januari 2014. Detta visar på utmaningarna med att stänga mindre gruvor och att centralisera produktionen i centrala och västra Kina. Efterfrågan på gas kommer fortsätta vara hög, då den nyligen öppnade Tianjin-terminalen kommer förse flera stora städer med 4 miljarder kubikmeter gas per år. Även efter vinterns topp kommer

terminalen användas, då LNG kommer transporteras därifrån via gasledningar till lager i Henan.

Utöver detta kommer PetroChina också behöva injicera gas i lager inför nästa vintersäsong. Den centrala regeringen planerar att fasa ut koleldning för hushåll och mindre industrier i år. Detta ska leda till att fyra miljoner färre hushåll värms upp med kol, jämfört med 3,94 miljoner som konverterades under 2017. Detta kommer leda till ett behov av att investera i infrastruktur för att kunna hantera tillväxt på efterfrågan av gas.

Europeisk kraftproduktion

Låga kolpriser under de senaste två veckorna har ökat marginalerna för kolproducerad el och därmed något minskat incitamenten för bränslebyte från kol- till gaskraft. Detta samtidigt som priserna på utsläppsrätter varit höga. Den senaste tvåveckorsperioden har elpriset i Kontinentaleuropa hållit sig stabilt om strax över 35 EUR/MWh.

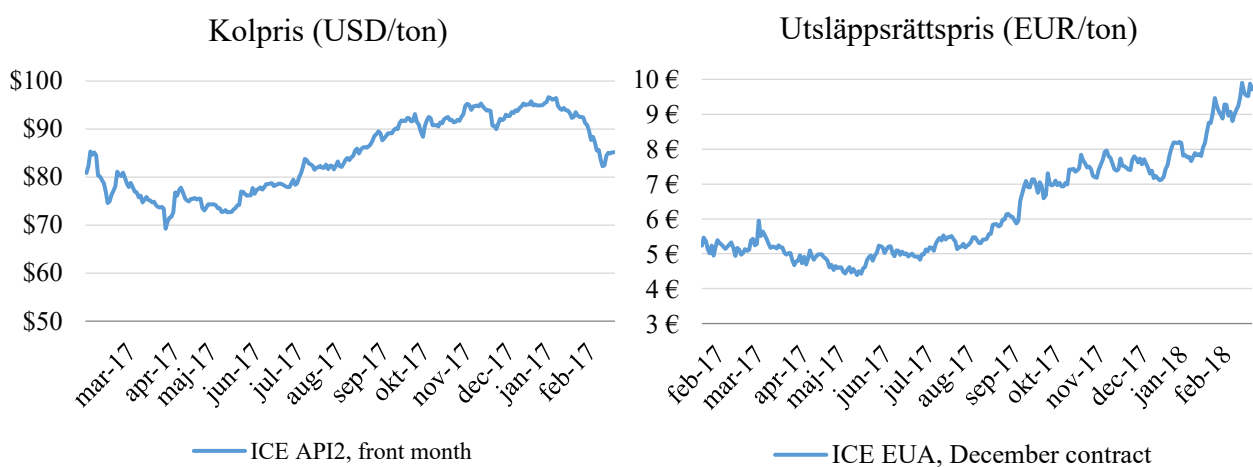


Källa: Montel².

Den senaste tvåveckorsperioden inleddes med att kolpriserna föll ytterligare. Termispriserna för nästkommande månad för API 2 nådde de lägsta nivåerna på ungefär sex månader. Detta berodde på ett stort utbud, en stark dollar och en ganska tam efterfrågan. Dessutom kom besked om att strejken vid det colombianska gruvföretaget Cerrejon inte skulle inträffa, vilket minskade oro om ett mindre framtida utbud. Analytiker menar att prisnedgången beror på att tillgången till kärnkraft och vattenkraft är god, liksom produktion från vindkraft. Det kinesiska nyåret som inträffar den 16 februari medför ett lägre elbehov i Kina, vilket påverkar det globala utbudet. Priserna återhämtade sig något den efterföljande veckan, men enligt en analytiker var detta mest baserat på tekniska signaler. Vinstmarginalen för att producera kol inklusive utsläppsrätter var negativ. Mot slutet av veckan sjönk priserna lite, trots prognoser från SMHI om 2 till 4 grader kallare väder än normalt under vecka 8 i hela Europa.

² EEX Phelix är ett index för tyskt elpris.

De senaste två veckorna har priserna på utsläppsrättsmarknaden fortsatt öka, vecka 7 var priserna stabila kring 9 EUR/ton och under vecka 8 december 2018-kontrakten handlats för runt 9,5 EUR/ton. Under denna tvåveckorsperiod nåddes även priser på över 10 EUR/ton för första gången sedan november 2011. Analytiker menar dock att prisökningen till stor del kan beskrivas av att aktörer måste ha sina utsläppsrätter verifierade och rapporterade för föregående år i april vilket ser en ökad efterfrågan och således en prisuppgång. Många spekulativa handlare på marknaden beskrivs som en annan orsak till prisökningen.



Källa: Montel.