



Läget på energimarknaderna Olja, naturgas, kol och utsläppsrätter

Vecka 15, 2017



2017-04-11

Sammanfattning

Under de två senaste veckorna har oljepriserna generellt stigit och återhämtat sig något från den senaste tidens relativt låga nivåer. Uppfyllandet av den produktionsminskning som avtalats mellan OPEC och andra stora oljeproducenter ökade i februari vilket varit stärkande för oljepriserna. Under februari uppfylldes minskningen som avtalats till 94 procent. Ett kortare avbrott i oljeleveranserna från Libyen under vecka 13 bidrog också till att stärka oljepriserna. Antalet aktiva oljerigggar i USA, samt den amerikanska oljeproduktionen, fortsätter att öka. I slutet av mars uppgick antalet aktiva riggar till 824 stycken, vilket är 374 fler än vid samma tidpunkt 2016.

Priserna på den brittiska gashubben NBP och den nederländska gashubben TTF gick båda upp en aning under förra veckan till följd av kallare temperaturer. Priserna reagerade också på ett oplanerat underhållsarbete i Norge, vilket begränsade exporten. Ryska gasleveranser till Europa ökade dock efter att ha gått ned under mars månad och det kom även mer LNG-leveranserna till Europa. De europeiska gaslagren ökade den senaste veckan med 0,99 miljarder kubikmeter jämfört med veckan innan, då ökningen uppgick till 0,53 miljarder kubikmeter. Den sammanlagda fyllnadsgraden för de europeiska gaslagren uppgick i slutet av vecka 14 till 27 procent.

Kolpriserna har stärkts under de senaste veckorna till följd av att översvämningar som uppstått i Australien efter att cyklonen Debbie drog förbi under vecka 13, vilket ledde till att landets exportkapacitet begränsades. Översvämningarna har framför allt lett till avbrott för landets järnvägstrafik och har bland annat resulterat i att gruvbolaget BHP Billiton återopade *force majeure* för sin kolerport under förra veckan. Trots att efterfrågan i Europa varit relativt dämpad och kollagren välfyllda så slog prispåverkan från stillhavsmarknaden efter bortfallet av kol från Australien igenom till viss del även i Europa.

Priset på utsläppsrätter inom EU ETS steg under vecka 13 då efterfrågan ökade inför att de verifierade utsläppen för 2016 skulle publiceras i början av april. Priserna fortsatte stiga även under vecka 14 till följd av att aktörer köpte på sig utsläppsrätter inför årets överlämnande i slutet av april, samt att marginalerna för bränslebaserad elproduktion förbättrades vilket ökade efterfrågan. Nyhets- och prisrapporteringsföretaget Montel rapporterar att det även syns en ökad efterfrågan på utsläppsrätter från flygbranschen den senaste tiden.

Innehåll

Oljemarknaderna	2
Nyheter i korthet: Olja	4
Naturgasmarknaderna	6
Nyheter i korthet: Naturgas	8
Kolmarknaderna	10
Utsläppsrätter	11

Priser vid stängning efter vecka 15

Olja	ICE Brent, front month
	55,24 USD/fat ↓
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	15,6 EUR/MWh ↓
Kol	ICE AP12, front month
	76,65 USD/ton ↓
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	4,89 EUR/ton ↓

Kommande seminarium med Nätverket för olja och gas, NOG:

Vem vill satsa på ny oljeproduktion?

Kan minskande investeringar äventyra energiförsörjningen?

Datum: Onsdagen den 19 april
Tid: Kl 15:15 – 17:00, kaffe serveras från kl 14:45
Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlgatan 57 A, Stockholm

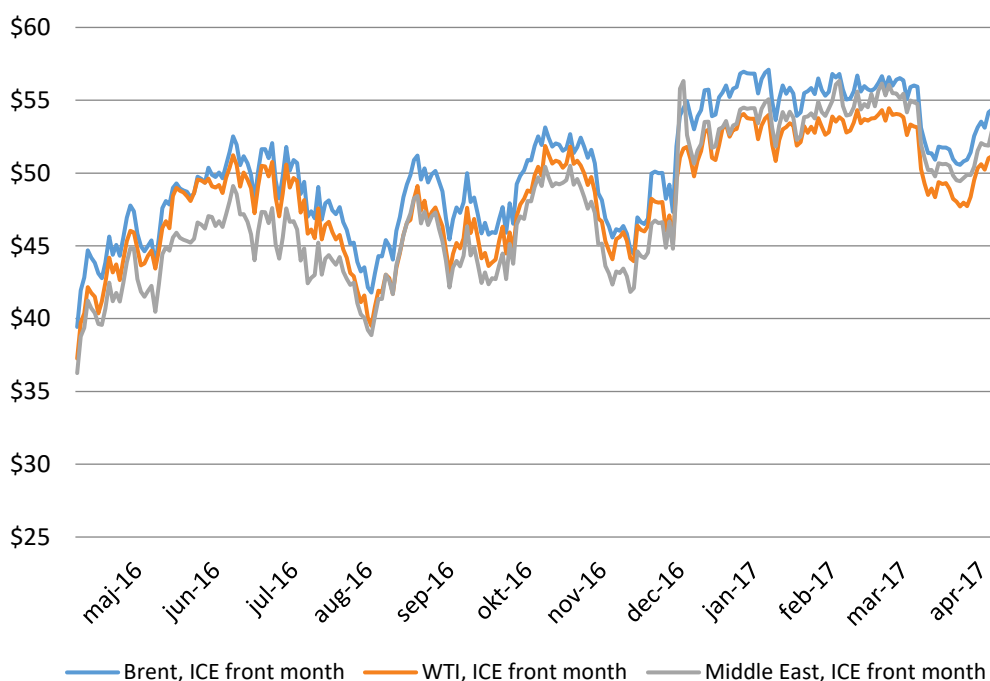
Seminarier är gratis. Mer info och länk till anmälan finns [här](#).

Oljemarknaderna

Under de två senaste veckorna har oljepriserna generellt stigit och återhämtat sig något från den senaste tidens relativt låga nivåer. Uppfyllandet av den produktionsminskning som avtalats mellan OPEC och andra stora oljeproducenter ökade i februari vilket varit stärkande för oljepriserna. Under februari uppfylldes minskningen som avtalats till 94 procent. Ett kortare avbrott i oljeleveranserna från Libyen under vecka 13 (läs mer om detta under Nyheter i korthet: olja) bidrog också till att stärka oljepriserna.


Det har förekommit indikationer på att de höga nivåerna i amerikanska oljelager, som stigit under 11 av de senaste 12 veckorna, inom kort kan komma att minska istället. Bland annat rapporterade den amerikanska energimyndigheten EIA under vecka 13 om låga lagernivåer av bensin och destillat, vilket hör ihop med att underhållssäsongen för raffinaderierna går mot sitt slut. När raffinaderierna återgår till normal produktion bör således oljelagren minska. En minskande amerikansk oljeimport och en ökande export indikerar också att utvecklingen i de amerikanska oljelagren kan komma att vända.

Råoljepriser (USD/fat)



Källa: Montel.

Förra veckan steg oljepriserna till följd av ett oplanerat produktionsavbrott i Buzzard-fältet i Nordsjön, i väntan på reparation av en landbaserad processterminal. Fältet producerar normalt cirka 180 000 fat per dag. Samtidigt meddelade Nigeria att landets oljeproduktion minskade med 225 000 fat per dag i mars jämfört med februari. Dessa minskningar tog ut den utbudsåterhämtning som skedde när produktionen vid Libyens Sharara-fält återupptogs (läs mer under Nyheter i korthet: Olja).



I mitten av veckan steg oljepriserna relativt starkt efter USA:s missilattack mot Syrien. Syrien i sig har en relativt liten oljeproduktion men en ökad oro i landet riskerar att sprida sig till närliggande länder med större oljeproduktioner vilket kan leda till produktionsstörningar.

Investmentbanken Goldman Sachs meddelade nyligen i en analys att de inte tror att gällande utbuds- och efterfrågetrender föranleder en förlängning av produktionsminskningsavtalet inom OPEC, eftersom återbalanseringen av den globala oljemarknaden de facto fortskrider trots rekordstora amerikanska oljelager. Samtidigt fortsätter antalet aktiva riggar i USA, samt den amerikanska oljeproduktionen, att öka. I slutet av mars uppgick antalet aktiva riggar till 824 stycken, vilket är 374 fler än vid samma tidpunkt 2016.

Nyheter i korthet: Olja

Fortsatta oroligheter i Libyen

Marknad/produktion: Under slutet av mars drabbades Libyens oljeexport av nya bakslag då milis blockerade rörledningar som kopplar ihop oljefälten Sharara och Wafa med oljeterminalen Zawiya. Blockaden gjorde att Libyens statligt ägda oljebolag National Oil Corp., NOC, åberopade *force majeure* för oljeleveranser från terminalen. Blockade resulterade i att Libyens oljeproduktion minskade med ungefär 500 000 fat per dag. Under förra veckan återhämtade sig dock produktionen något och *force majeure* upphävdes.

Libyen har under 2017 arbetat för att öka sin oljeproduktion och är tillsammans med Nigeria undantagna kravet på produktionsbegränsningar som annars gäller för OPEC-länderna enligt överenskommelsen från i höstas. Innan blockaden uppgick Libyens oljeproduktion till omkring 700 000–750 000 fat per dag, vilket var andra gången under 2017 som produktionen nådde sådana nivåer. Så sent som i förra veckan presenterade NOC planer på att öka råolja produktionen från Sharara-fältet med 70 000 fat per dag under de kommande veckorna. NOC är tillsammans med spanska Repsol är operatörer på fältet och den nuvarande produktionskapaciteten uppgår till 330 000 fat per dag.

Saudi arabien justerar skattenivåer för investerare enligt landets reformplaner

Policy/Marknad: I slutet av mars meddelade den Saudiska regeringen att en ny skatt införs på vissa investeringar i kungadömet samt att man sänker det statliga oljebolaget Saudi Aramcos nuvarande inkomstskatt från 85 till 50 procent. Den nya skatten införs på investeringar i gas- och oljesektorn som en del av det reformprogram som presenterades under 2016. Skatten innebär att investerare med en total kapitalinvestering om mer än 375 miljarder rial inom landet påförs en skatt om 50 procent. Skattenivån uppgår till 65 procent för investeringar från 300–375 miljarder rial, 75 procent för investeringar om totalt 225–300 miljarder och 85 procent för investeringar understigande 225 miljarder rial.

Under de senaste 80 åren har Saudi Aramco innehaft den enda rättigheten att prospektera och utvinna olja och gas i landet, förutom i den så kallade neutrala zonen som Saudi arabien delar med Kuwait. Den stora frågan är om dessa förändringar förbättrar transparensen och investeringsklimatet i den Saudiska oljesektorn tillräckligt för att möjliggöra statens privatiseringsplaner.

Samtidigt sänks Saudi Aramcos inkomstskatt med 35 procentenheter, från 85 procent till 50 procent. Enligt ett uttalande från Saudi Aramcos vd Amin Nasser kommer den nya skattesatsen att ligga mer i linje med internationella riktmärken, vilket förordas inför att bolaget till viss del ska börsnoteras under 2018.

Ryssland väntas öka råoljeexporten till Vitryssland

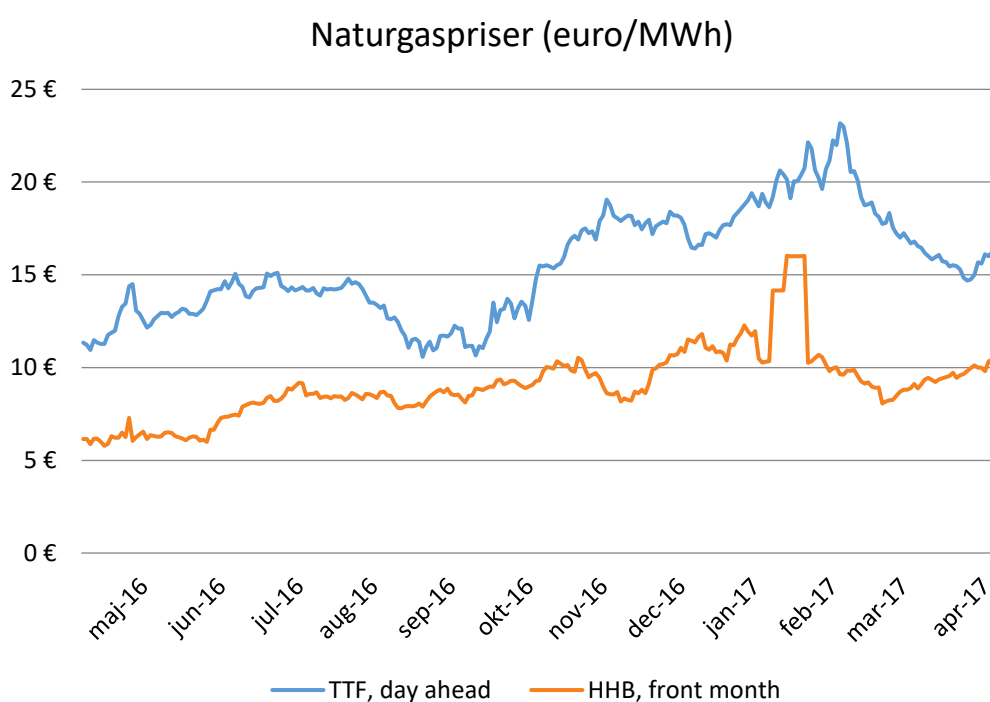
Handel/politik: Ryssland förväntas öka sina råoljeleveranser till Vitryssland till mitten av april, som varit begränsade sedan årets börjat. De båda länderna har kommit överens om att Ryssland årligen ska leverera 24 miljoner ton råolja de kommande sex åren. Vitrysslands vice premiärminister Vladimir Semashko antydde under förra veckan att det väntas leda till att Vitryssland kommer att vidareexportera runt en fjärdedel av dessa volymer fram till 2020.

Nyheten om den återupptagna ökade råoljeexporten kom efter att Rysslands president Vladimir Putin och Vitrysslands president Alexander Lukashenko enades i frågan kring Vitrysslands importpris på rysk gas och Vitrysslands gasskuld till Ryssland. Som det tidigare har rapporterats så har Ryssland och Vitryssland haft en dispyt över priser och skulder gällande gas. Vitryssland har hävdat att de betalar ett för högt importpris på gas från Ryssland samtidigt som Ryssland inte velat omförhandlat priset med hänvisning till att Vitryssland har obetalda gasskulder. Gasdispyten har sedan spillt över och påverkat andra handelsrelationer mellan de två länderna, däribland Rysslands export av råolja till Vitryssland som begränsats med upp till 30 procent sedan början av året.

Det nuvarande mellanstatliga kontraktet från 2011 stipulerar att Ryssland ska leverera 18–24 miljoner ton råolja per år till Vitryssland exklusive exportskatt i utbyte mot att Vitryssland ska förse Ryssland med raffinerade produkter från sina två raffinaderier Mozyr och Naftan. Semashko meddelade dock att fram till 2020 så kommer dessa två raffinaderier inte ha möjlighet att framställa den överenskomna mängden produkter på grund av kapacitetsbegränsningar, vilket gör det möjligt för Vitryssland att istället vidareexportera den råolja som blir över.

Naturgasmarknaderna

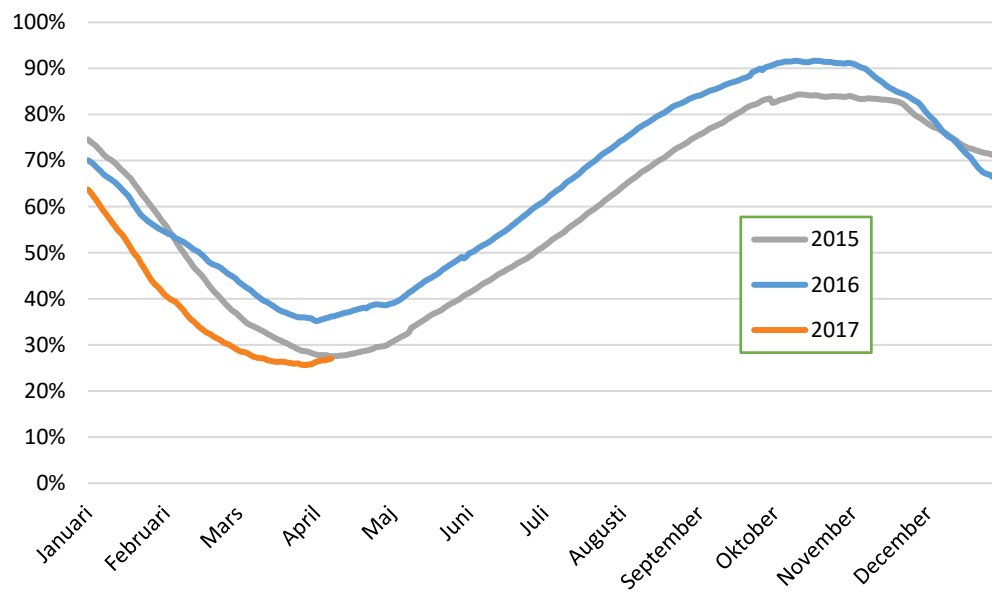
Priserna på den brittiska gashubben NBP och den nederländska gashubben TTF gick båda upp en aning under förra veckan till följd av kallare temperaturer. Priserna reagerade också på ett oplanerat underhållsarbete i Norge, vilket begränsade exporten. Ryska gasleveranser till Europa ökade dock efter att ha gått ned under mars månad och det kom även mer LNG-leveranserna till Europa. Ytterligare LNG-leveranser förväntas nå den europeiska marknaden under nästa vecka.



Källa: Montel.

De europeiska gaslagren ökade den senaste veckan med 0,99 miljarder kubikmeter jämfört med veckan innan, då ökningen uppgick till 0,53 miljarder kubikmeter. Injiceringshastigheten beror i stor utsträckning på hur efterfrågan utvecklas och om det kommer vara lönsamt för kommersiella aktörer att injicera i lager. Den sammanlagda fyllnadsgraden för de europeiska gaslagren uppgick i slutet av vecka 14 till 27 procent.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Nyheter i korthet: Naturgas

Återstart av japansk kärnkraft kan minska efterfrågan på LNG

Policy/LNG: En domstol i Osaka, Japan, har nyligen dragit tillbaka ett domstolsföreläggande vilket nu gör det möjligt att återuppta elproduktionen vid kärnkraftverket Takahama i reaktor 3 och 4. Reaktorerna har en kapacitet på cirka 870 MW vardera.

Ett datum för återstarten är ännu inte satt men båda reaktorerna har fått grönt ljus från landets tillsynsmyndighet för kärnkraft, NRA. När kärnkraftsanläggningarna är i bruk kommer behovet av LNG för elproduktion sannolikt att minska. Hur mycket beror bland annat på när reaktorerna återstartas och i hur stor utsträckning kärnkraften kommer ersätta gaskraftverken. Vissa marknadsaktörer anser att återstarten kan minska Japans behov av LNG med ungefär 170 000 ton i månaden.

Beslutet att återstarta reaktorerna kommer samtidigt som det franska energibolaget Total meddelat att Ichthys-projektet i Australien, som planeras producera cirka 9 miljoner ton LNG per år, försenats ytterligare och sannolikt inte kommer att exportera någon LNG innan 2018.

Ytterligare reaktorer vid kärnkraftverket i Genkai förväntas också återstartas framöver, även där är reaktorerna fullt godkända av tillsynsmyndigheten men väntar på godkännande från den lokala ledningen.

De första leveranserna LNG från Yamal-projektet väntas ske under 2017

LNG/export: Det ryska LNG-projektet Yamal, på Jamalhalvön i Arktis, förväntas börja leverera sina första laster med LNG senare i år. Lasterna kommer att levereras under långtidskontrakt under 2018, men de första leveranserna förväntas att säljas på spotmarknaden, meddelade det ryska energibolaget Novateks vd Leonid Mikhelson under en presskonferens. Novatek planerar att leverera runt 5,5 miljoner ton LNG under 2017, för att sedan dubblera detta under 2018 och 2019. Den första leveransen förväntas ske under andra halvan av detta år.

Novatek, som är Rysslands största privatägda gasbolag, äger 50 procent av projektet. Resterande delar ägs av franska Total (20 procent), kinesiska CNPC (20 procent) och den kinesiska investeringsfonden Silk Road Fund (9,9 procent). Representanter från samtliga företag deltog i en invigningsceremoni av den väldiga isbrytare på 300 meter med en kapacitet på 172,600 kubikmeter som tillsammans med 15 andra fartyg ska leverera LNG från Yamal till den globala marknaden. Rysslands president Vladimir Putin medverkade vid ceremonin via videolänk och kommenterade projektet som ”en stor händelse som till och med imponerade på honom” och tillade att om ryska aktörer fortsätta att utveckla projekt på detta sätt så kommer Ryssland inte bara ha möjligheten utan också i realiteten stå för världens största LNG-produktion.

Yamal-projektet har utvecklats fort då det bara tagit fyra år från att det slutliga investeringsbeslutet togs till de första leveranserna. Generellt sett så brukar det ta fem år från att det slutliga investeringsbeslutet tagits till att de första leveranserna kommer ut på marknaden. Yamal-projektet har i princip även kontrakterat projektets alla volymer, där samtliga kommer levereras till den asiatiska marknaden. Yamal-projektet har vidare haft en fördel i att ha en låg marginalproduktionskostnad, vilket gjort projektet lönsamt trots den rådande prisbilden på LNG, som just nu gör det mindre fördelaktigt att fatta investeringsbeslut för nya projekt.

ExxonMobil och Qatar Petroleum vann licensrundan för Block 10 på Cypern

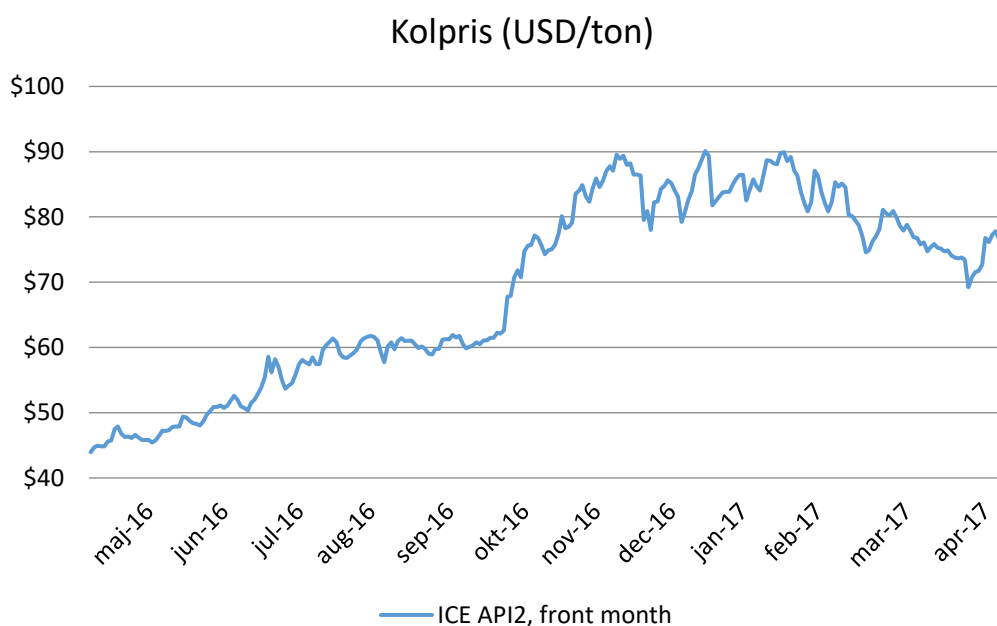
LNG/produktion: Amerikanska ExxonMobil och Qatar Petroleum meddelade under förra veckan att de undertecknat ett gemensamt utvinnings- och produktionskontrakt med Cypern för det havsbaserade gasfältet Block 10 i Medelhavet. Företagen planerar att genomföra de första testborrningarna under 2018.

Block 10 ligger inom Cyperns ekonomiska zon utanför öns södra kust och nära Egyptens gigantiska gasfält Zohr. På grund av fältets placering, det vill säga i ett område som är känt för dess stora gasresurser, så har just detta fält attraherat många gasproducenter med erfarenheter av djuphavsborrning. Under licensrundan förra året var såväl norska Statoil, italienska ENI och franska Total med och budade för utvinnings- och produktionsrättigheter.

ExxonMobil och Qatar Petroleum har tidigare erfarenheter av att arbeta tillsammans då de är partners i Qatar på landets stora havsbaserade norra fält. Varken ExxonMobil eller Qatar Petroleum har eller är dock aktiva i Cypern sedan tidigare, men för Qatar Petroleum är detta definitivt en möjlighet att stärka sin roll som den dominerande LNG-leverantören till Europa.

Kolmarknaderna

Kolpriserna har stärkts under de senaste veckorna till följd av att översvämningar som uppstått i Australien efter att cyklonen Debbie drog förbi under vecka 13, vilket ledde till att landets exportkapacitet begränsades. Översvämningarna har framför allt lett till avbrott för landets järnvägstrafik och har bland annat resulterat i att gruvbolaget BHP Billiton återopade *force majeure* för sin kolexport under förra veckan. Det är ännu oklart hur mycket av landets exportkapacitet som påverkas av händelserna, men analytiker har uppskattat volymminskningarna under mars till någonstans mellan 20–30,5 miljoner ton, rapporterar nyhets- och prisrapporteringsföretaget Montel. Trots att efterfrågan i Europa varit relativt dämpad och kollagren välfyllda så slog prispåverkan från stillahavsmarknaden från bortfallet av kol från Australien igenom till viss del även i Europa. Efter fredagens handel stängde det europeiska referenspriset API2 på 76,65 US dollar per ton för nästa månads termin.

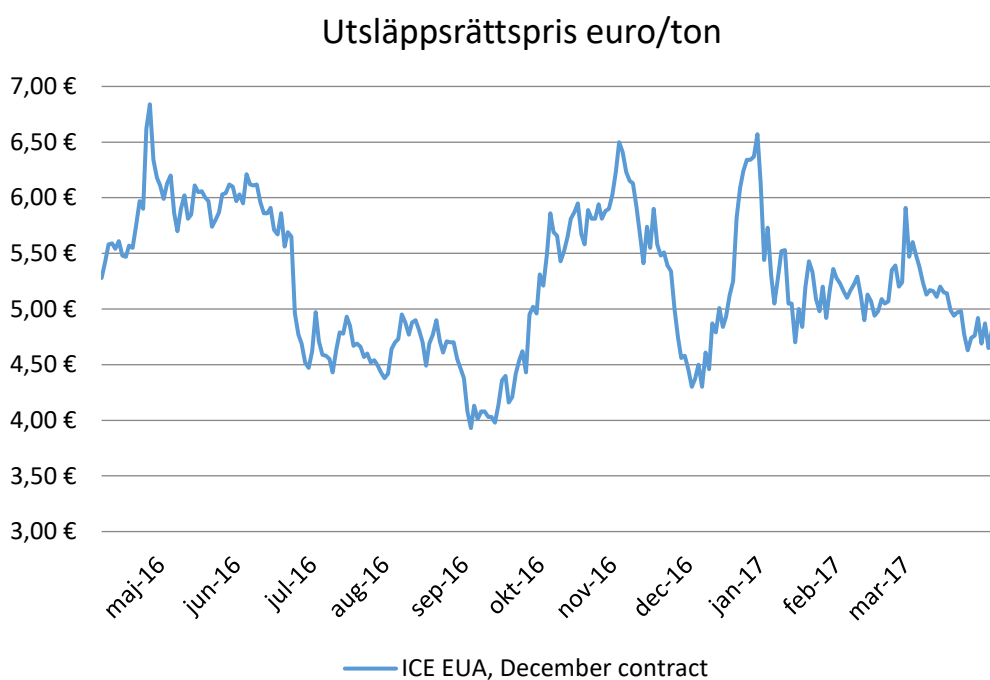


Källa: Montel.

Samarbetsorganet för de europeiska ländernas branschorganisationer för elproducenter, Eurelectric, meddelade vid en presskonferens i Bryssel den 5 april att dess medlemmar åtagit sig att inte investera i nybyggande av kolkraftverk efter 2020, med undantag av Polens och Greklands nationella branschorganisationer. Åtagandet meddelades vara en del av branschens långsiktiga målsättning om att Europas elproduktion ska vara koldioxidneutral till 2050, för att kunna uppnå Parisavtalets målsättningar.

Utsläppsrätter

Priset på utsläppsrätter inom EU ETS steg under vecka 13 då efterfrågan ökade inför att de verifierade utsläppen för 2016 skulle publiceras i början av april. De verifierade utsläppen visade på en minskning av utsläppen inom EU ETS för 2016 med 2,7 procent jämfört med 2015. Störst minskning skedde inom elproduktion, där utsläppen minskade med 4,4 procent: Detta berodde till stor del på att elproduktionen från kolkraft minskat kraftigt i Storbritannien efter att landet höjt prisgolvet för att släppa ut koldioxid. Priserna fortsatte stiga under vecka 14 till följd av att aktörer köpte på sig utsläppsrätter inför årets överlämnande i slutet av april, samt att marginalerna för bränslebaserad elproduktion förbättrades vilket ökade efterfrågan. Nyhets- och prisrapporteringsföretaget Montel rapporterar att det även syntes en ökad efterfrågan på utsläppsrätter från flygbranschen den senaste tiden. Efter fredagens handel stängde decemberkontraktet på 4,89 euro per ton koldioxid.



Källa: Montel.