



Läget på energimarknaderna Olja, naturgas, kol och utsläppsrätter

Vecka 41, 2016



2016-10-10

Sammanfattning

I slutet av september steg oljepriserna efter att medlemmar av OPEC meddelade att man kommit överens om en produktionsminskning av kartellens totala produktionsvolym. Något som gav oljepriserna stöd i början av oktober var att nya siffror från EIA i förra veckan visade på fortsatt sjunkande lagervolymer i de amerikanska kommersiella lagren. Förväntade produktionsökningar från Nigeria, Libyen och Iran tillsammans med det faktum att det fortsatt råder ett överutbud på marknaden har möjligtvis dämpat uppgången i oljepriserna något.

Under vecka 39 och 40 steg priserna på både den nederländska gashubben TTF och den brittiska gashubben NBP, till följd av framför allt oplanerade avbrott i norska leveranser samtidigt som leveranserna av LNG till Europa var relativt små. Priset på NBP steg under vecka 40 med 19 procent jämfört med veckan innan, medan priset på TTF steg med 15 procent. Priserna stärktes också av att vädret varit ovanligt kallt under de senaste veckorna, vilket ökar uppvärmningsbehovet. Enligt branschorganet GIE injicerades 0,4 miljarder kubikmeter i lager under förra veckan, vilket gjorde att Europas totala lager uppgick till 93,1 miljarder kubikmeter.

Kolpriserna har de senaste veckorna tagit ett rejält kliv uppåt, där det europeiska indexet efter förra veckans handel stängde på 76,75 dollar per ton för nästa månads kontrakt. Framför allt är det transportproblem för kolproduktionen i Colombia på grund av översvämningar orsakade av orkanen Matthew som drivit den senaste veckan. Översvämningarna stoppade tidvis all trafik på en järnvägslinje som används av flera av landets största kolproducenter, men under helgen rapporterades det att trafiken nu är återupptagen.

Snabbt ökande elpriser på kontinenten de senaste veckorna har bidragit till att även priset på utsläppsrätter har lyft rejält. Efter fredagens handel stängde decemberkontraktet på 5,69 euro per ton och priset översteg tidvis 6 euro per ton under veckans intradagshandel. Elpriserna ökade bland annat efter att franska EDF uppgett att de kan komma att hålla nio kärnreaktorer stängda för säkerhetskontroller längre än tidigare väntat, men ökande kol- och naturgaspriser har också spelat in

Innehåll

Oljemarknaderna	2
Nyheter i korthet: Olja	3
Naturgasmarknaderna	5
Nyheter i korthet: Naturgas	6
Kolmarknaderna	8
Utsläppsrätter	9

Priser vid stängning efter vecka 41

Olja	ICE Brent, front month
	51,93 USD/fat ↓
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	15,45 EUR/MWh ↓
Kol	ICE AP12, front month
	76,75 USD/ton ↓
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	5,69 EUR/ton ↓

[Klicka och skriv rubrik]

[Klicka och skriv]

Oljemarknaderna

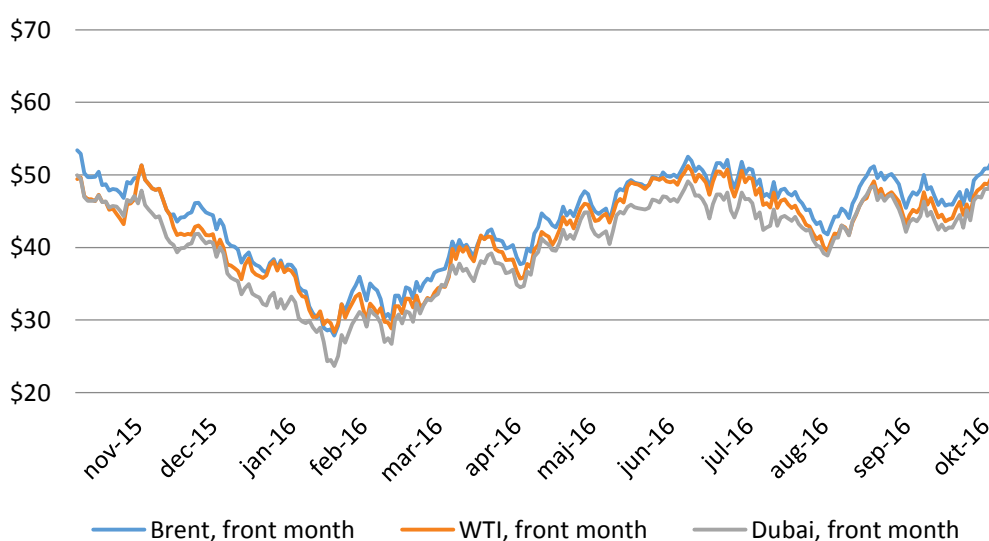
I slutet av september steg oljepriserna efter att medlemmar av OPEC meddelade att man kommit överens om en produktionsminskning av kartellens totala produktionsvolym. Detaljerna kring en sådan produktionsminskning är dock oklara (se mer under Nyheter i korthet: Olja). Samma månad uppgick det totala antalet aktiva olje- och gasriggar i USA till 522 stycken.

Nigeria och Libyen väntas återföra ytterligare volymer till marknaden, vilket troligen dämpat prisuppgången något. Även Iran förväntas öka sina oljevolymer efter att landet nyligen tecknat ett första kontrakt under nya förbättrade villkor för utländska oljebolag, efter att flera sanktioner mot landet lyftes under våren. Detta tillsammans med det faktum att det fortsatt råder ett överutbud på marknaden har möjligtvis dämpat uppgången i oljepriserna något. Det finns också en viss oro på marknaden att den föreslagna uppgörelsen i OPEC inte kommer att resultera i någon faktisk produktionsminskning när det väl kommer till kritan.

Något som gav oljepriserna stöd i början av oktober var att nya siffror från EIA i förra veckan visade på fortsatt sjunkande lagervolymer i de amerikanska kommersiella lagren, vilket blir den femte veckan med minskade lagervolymer och en rekordlåg lagervolym sedan januari 2016. Dagens lagervolym är dock knappt 40 miljoner fat högre än vid samma tidpunkt förra året.

Som rapporterats tidigare i marknadsbrevet har lagervolymerna bensin varit rekordhöga, framför allt i USA. Ett oplanerat rörledningsavbrott i sydöstra USA i slutet av september ledde dock till rekordstora förändringar i lagervolymer enligt EIA.

Råoljepriser (USD/fat)



Källa: Montel

Nyheter i korthet: Olja

OPEC föreslår något oväntat en produktionsminskning

Marknad: Inför OPEC-mötet i Algeriet i september (15th Ministerial Meeting of the International Energy Forum) så var förväntningar väldigt låga om att gruppen skulle lyckas enas kring förslag om ett gemensamt produktionstak. Det var därför överraskande när gruppen efter ett informellt möte meddelade att de kommit överens om en produktionsstrategi där ett produktionstak på mellan 32,5–33 miljoner fat per dag diskuterades.

Inför mötet spekulerades det kring om gruppen skulle lyckas komma överens om att frysa den gemensamma produktionen på nuvarande nivåer, där den gemensamma produktionen i augusti uppgick till 33,13 miljoner fat per dag, enligt S&P Platts senaste rapport (sekundära källor har dock rapporterat en produktionsnivå på närmre 33,24 miljoner fat per dag). Resultatet från mötet var överraskande nog istället ett beslut om att titta närmare på en uppgörelse som innebär en produktionsminskning och inte endast att frysa produktionen på nuvarande nivåer. En formell uppgörelse kommer med största sannolikhet först att beslutas på OPEC-mötet den 30 november. Värt att notera är dock att även med den föreslagna produktionsminskningen så fortsätter OPEC gemensamt att producera på historiskt väldigt höga nivåer.

Frågan som många ställer sig är om en produktionsminskning på högst 800 000 fat per dag, enligt förslaget, verkligen kommer att påverka den globala råoljemarknaden i den grad det är nödvändig för att minska det rådande överutbudet och därmed hjälpa till att återbalansera markanden fortare?

Enligt IEA:s senaste månadsrapport så skulle ett produktionstak på 32,5 miljoner fat per dag för OPEC:s samlade produktion leda till att marknaden skulle återbalanseras direkt. Om produktionstaket istället skulle beslutas till 33 miljoner fat per dag så förväntar sig IEA att marknaden först skulle återbalanseras under andra halvan av 2017.

För att förstå hur en förändring av produktionsnivån med 800 000 fat per dag potentiellt skulle kunna påverka marknaden så behöver man se helheten och inte endast fokusera på OPEC:s produktionsnivåer. I och med att produktionen bland de flesta länder utanför OPEC sjunkit drastiskt de senaste åren, till följd av de låga råoljepriserna, och att OPEC genom ökad produktion täckt upp för detta bortfall så skulle den föreslagna produktionsminskningen få en betydande effekt på marknaden, enligt flera marknadsanalytiker.

Det kvarstår dock många frågetecken kring hur denna uppgörelse i detalj ska utformas och många ställer sig skeptiska inför att gruppen kommer att kunna enas framför allt kring hur produktionsfördelningen ska se ut bland de individuella länderna. OPEC har också uttryckt att de kommer att söka stöd för den föreslagna produktionsminskningen från länder utanför OPEC.

Antalet oljeriggar på skifferformationen Permian ökar

Produktion: Enligt Baker Hughes steg antalet aktiva oljeriggar på den amerikanska skifferformationen Permian med tre stycken under vecka 39 och det totala antalet uppgick då till 204 stycken, vilket är den högsta siffran sedan december 2015. Sedan april har 72 riggar tillkommit, vilket innebär att ökningen till stor del skett vid ett oljepris på under 50 dollar fatet. Vissa analytiker menar dock att det nu förmodligen krävs ett högre oljepris för att nå nästa steg av ökad aktivitet. Enligt Paul Horsnell, ansvarig för råvaruanalys vid Standard Chartered Bank, har aktivitetsökningen varit något långsammare under de senaste veckorna och frågan är vilket oljepris som skulle kunna föranleda en ökning upp mot 250 eller 300 aktiva riggar.

Den långsammare utvecklingen kan bero på att flera mindre aktörer har tagit en rigg i bruk eftersom deras alternativ ofta är en eller ingen rigg, medan större aktörer är ovilliga att öka produktionen vid den nuvarande prisnivån. Horsnell menar dock att nivåer runt 200 oljeriggar i Permian inte är ett lågt antal, med tanke på att antalet riggar som krävs för att upprätthålla nuvarande råoljaproduktion i området kring 1,9 miljoner fat per dag ligger runt 150 stycken. Det innebär att produktionen från området ändå bör stiga med nuvarande borrhingsaktivitet. Samma utveckling ser även den amerikanska energimyndigheten EIA som nyligen prognosticerade att oljeproduktionen i Permian under oktober väntas öka med 22 000 fat per dag, vilket kan jämföras med en förväntad ökning om 3 000 fat per dag under september.

Vilken typ av tillkommande riggar har ändrats något, på sett sätt som leder till högre produktion. Mindre aktörer har tidigare typiskt använt vertikala riggar som ofta är mindre effektiva. Under den senaste månaden har dock flera av de tillkomna riggarna varit horisontella och mer effektiva.

Några av de största amerikanska skifferoljaaktörerna har indikerat att de kommer att addera flertalet riggar senare under året eller tidigt nästa år, bland annat på Permian. Generellt ökar riggaktiviteten även utanför Permian, om än i mindre utsträckning.

Naturgasmarknaderna

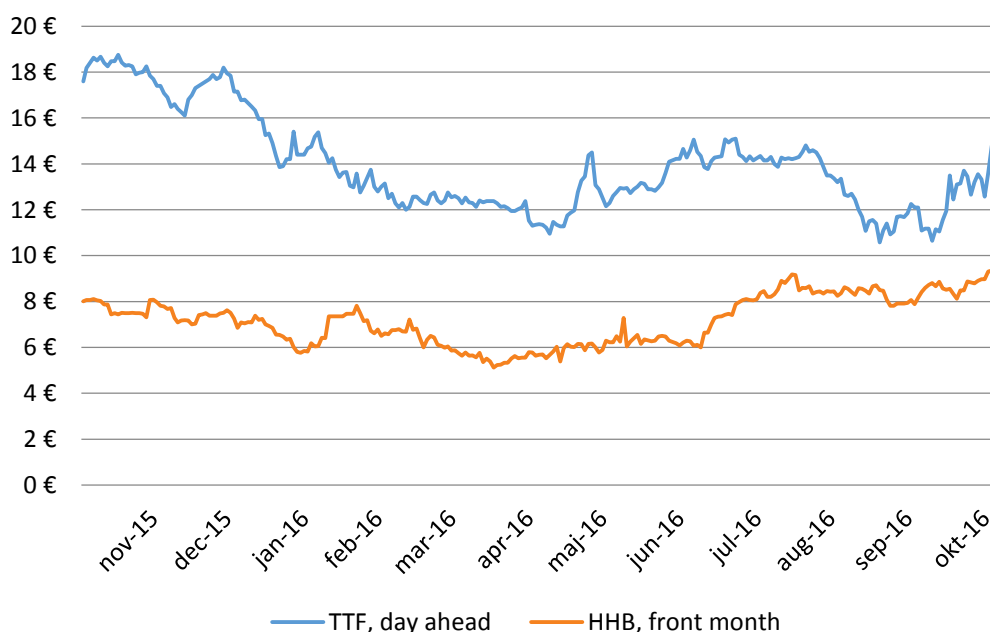
Under vecka 39 och 40 steg priserna på både den nederländska gashubben TTF och den brittiska gashubben NBP, till följd av framför allt oplanerade avbrott i norska leveranser samtidigt som leveranserna av LNG till Europa var relativt små. Priset på NBP steg under vecka 40 med 19 procent jämfört med veckan innan, medan priset på TTF steg med 15 procent. Priserna stärktes också av att vädret varit ovanligt kallt under de senaste veckorna, vilket ökar uppvärmningsbehovet. Enligt väderprognoserna är liknande väder att vänta under kommande veckor.

Norska gasleveranser uppgick under vecka 40 till 2,12 miljarder kubikmeter veckan, vilket var en ökning om 0,39 miljarder kubikmeter jämfört med veckan innan, men en minskning om 0,2 miljarder kubikmeter jämfört med samma vecka förra året.

Nettoleveranserna från Ryssland under förra veckan uppgick till 2,93 miljarder kubikmeter, vilket var 0,29 miljarder kubikmeter högre än veckan innan och 0,2 miljarder kubikmeter högre än samma vecka 2015. Detta var första veckan sedan andra kvartalet 2016 som ryska leveranser var högre under en vecka 2016 jämfört med 2015.

Enligt branschorganet GIE injicerades 0,4 miljarder kubikmeter i lager under förra veckan, vilket gjorde att Europas totala lager uppgick till 93,1 miljarder kubikmeter. Ukrainska gaslager uppgick till totalt 14,6 miljarder kubikmeter och injiceringen förtogs något av det kalla vädret. Ukrainska Naftogaz har dock meddelat att man planerar att fylla lagren med drygt 15 miljarder kubikmeter till den 15 oktober.

Naturgaspriser (euro/MWh)



Källa: Montel

Nyheter i korthet: Naturgas

Ryssland möter hård konkurrens på den globala LNG-marknaden

Marknad/LNG: För drygt en vecka sedan så hölls Sakhalin Oil and Gas 2016 Forum på ön Sakhalin. Under konferensen så var det många analytiker som betonade den ökade konkurrensen som Ryssland står inför på den globala LNG-marknaden. För att kunna stå sig konkurrenskraftiga så menar många analytiker att de ryska exportörerna måste visa på större flexibilitet i syfte att möta LNG-importörernas behov. Det skulle innebära att de skulle behöva utöka sin spothandel för att stå sig konkurrenskraftiga på den allt mer ansträngda asiatiska marknaden. De behöver vidare erbjuda betydligt många fler korttidskontrakt och helt gå ifrån oljeindexerad prissättning i deras gaskontrakt.


Hajime Wakuda, affärsstrategichef på Japan Oil, Gas and Metals National Corporation (JOGMEC) uttryckte att Japan skulle vara intresserad av att importera mer rysk gas för att diversifiera sin import, men endast om ryska exportörer skulle vara villiga att anpassa sig till de nya marknadsvillkoren. Japan importerade under förra året 27 % av sin LNG från Mellanöstern och 8,9 % från Ryssland men för den ryska exporten så motsvarar den japanska marknaden 70 % av deras totala export så det finns med andra ord stor potential för betydande utökad export från Ryssland till Japan. Om ryska exportörer kommer att fortsätta endast erbjuda långtidskontrakt så kommer de japanska importörerna endast gå med på ett pris på 6 dollar per MMBtu, vilket är alldeles för lågt för de ryska exportörerna.

Det finns dock tecken på att ryska exportörer börjar röra sig i den riktning som marknaden efterfrågar då LNG från Sakhalin i större utsträckning än tidigare har sålts på den globala spotmarknaden. Förränvarande så råder ett överutbud på den globala LNG-marknaden och priserna är därmed inte fördelaktiga för exportörer, och i konkurrensen med exportörer från Australien, Nordamerika, Indonesien och Östafrika, så är det endast Sakhalin LNG och Yamal LNG som förväntas kunna stå sig konkurrenskraftiga. Resterande LNG-projekt i Ryssland är högst tvivelaktiga om de kommer att kunna utvecklas under rådande marknadsvillkor.

Det är framför allt på den asiatiska LNG-marknaden som ryska exportörer kan ta marknadsandelar då andra tillförselvägar i form av rörledningar redan finns till den europeiska marknaden och många experter och analytiker menar att Europa snarare kommer att prioritera nordamerikansk LNG-import före en utökad rysk import då EU uttryckt en vilja att diversifiera sin import och minska sitt ryska gasimportsberoende.

Gas från Shah Deniz-fältet planeras nå Bulgarien till 2020

Produktion/Export: Vid ett möte mellan regeringsrepresentanter från Bulgarien och Azerbajdzjan under vecka 39 beslutades det att gas från det azeriska jättefältet Shah Deniz 2 i Kaspiska havet ska levereras till den planerade bulgariska gashubben Balkan Gas Hub till 2020.



Bulgarien har länge velat bli ett regionalt gascenter i sydöstra Europa med ett inflöde av gas från flera källor, som Ryssland, Azerbajdzjan, fält i Svarta havet, Iran samt LNG via grekiska LNG-terminaler. Azerbajdzjan har å sin sida länge arbetat med en långsiktig strategi mot att kunna erbjuda gas till fler europeiska marknader och enligt Bulgariens vice energiminister Jhecho Stankov ser Bulgarien Azerbajdzjan som en av huvudleverantörerna till den bulgariska gashubben.

Under mötet bekräftades att en miljard kubikmeter gas per år från Shah Deniz 2 ska levereras till Balkan Gas Hub som en del av projektet Södra gaskorridoren. Gasen ska levereras till hubben genom de planerade rörledningsprojekten TANAP och TAP (i Turkiet respektive Grekland) för att sedan transporteras vidare nordväst via den planerade rörledningen mellan Grekland och Bulgarien (Interconnector Greece-Bulgaria).

Vid mötet godkändes även ett protokoll som stipulerar gasleveranser från andra azeriska fält till Bulgarien från 2023.

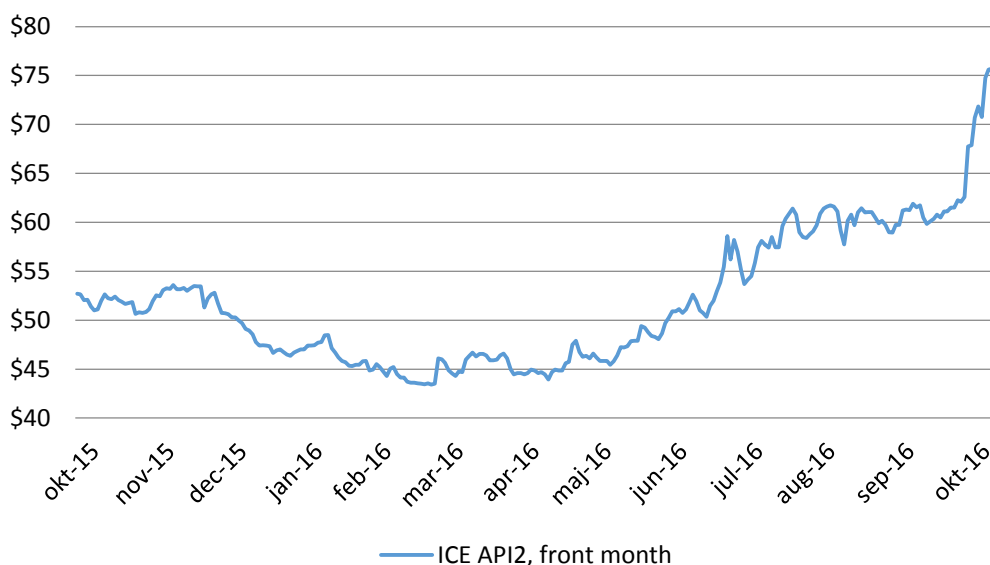
Kolmarknaderna

Kolpriserna har de senaste veckorna tagit ett rejält kliv uppåt, där det europeiska indexet efter förra veckans handel stängde på 76,75 dollar per ton för nästa månads kontrakt. Framför allt är det transportproblem för kolproduktionen i Colombia på grund av översvämningar orsakade av orkanen Matthew som drivit den senaste veckan. Översvämningarna stoppade tidvis all trafik på en järnvägslinje som används av flera av landets största kolproducenter, men under helgen rapporterades det att trafiken nu är återupptagen. Den branta prisökningen inleddes dock innan översvämningarna och vissa analytiker menar att detta kan ha haft finansiella orsaker.

Den kinesiska kolimporten för augusti rapporteras ha varit 52 procent lägre än samma månad 2015 och landets ökade importbehov efter att antalet dagar som gruvor tillåts vara aktiva i Kina minskats har varit en prisdrivande faktor globalt de senaste månaderna. Nu uppges det dock att landets regering har beordrat inhemska gruvor att öka produktionen med motsvarande en miljon ton energikol per dag, samt att begränsningen av antalet produktionsdagar tagits bort för uppåt 800 av landets gruvor, även om något officiellt beslut om detta dock inte har kommit.

Att marknaden tror att de senaste veckornas prisökning inte kommer att hålla i sig syns på att de framtida terminerna handlas på lägre nivåer än de som ligger närmast i tiden, det vill säga att marknaden befinner sig i så kallad backwardation.

Kolpris (USD/ton)

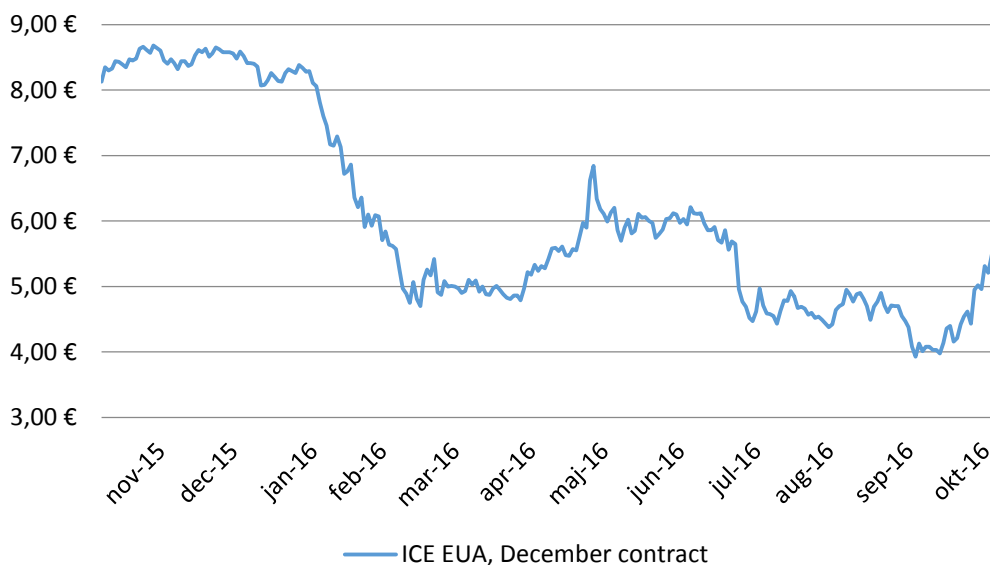


Källa: Montel

Utsläppsrätter

Snabbt ökande elpriser på kontinenten de senaste veckorna har bidragit till att även priset på utsläppsrätter har lyft rejält. Efter fredagens handel stängde decemberkontraktet på 5,69 euro per ton och priset översteg tidvis 6 euro per ton under veckans intradagshandel. Elpriserna ökade bland annat efter att franska EDF uppgett att de kan komma att hålla nio kärnreaktorer stängda för säkerhetskontroller längre än tidigare väntat, men ökande kol- och naturgaspriser har också spelat in. Ökade elpriser gör att elproducenterna säljer fler ramtidskontrakt och köper därför på sig utsläppsrätter för att säkra upp vinstmarginalen.

Utsläppsrättspris euro/ton



Källa: Montel