



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 14, 2018

2018-04-04

Sammanfattning

Oljemarknaderna reagerade i veckan på de nyligen införda handelstullarna på stål och aluminium som Trump-administrationen i USA infört. Som svar på detta meddelade Kina motåtgärder vilket har sett oljepriserna försvagas. Detta samtidigt som den amerikanska skifferoljaproduktionen fortsatt att öka.

Den europeiska gasmarknaden, främst den nordvästeuropeiska har stabiliserats något efter en tid av hög volatilitet. Marknaden har fortsatt att styras mycket av förväntningar på väderprognoser.

Lagernivåerna på den europeiska gasmarknaden har fortsatt att sjunka om än inte lika kraftigt som tidigare. Fyllnadsgraden är lägre vid denna tidpunkt av året än den varit de tre senaste åren.

Kraftpriserna i Kontinentaleuropa har under den senaste tvåveckorsperioden varit lägre än de varit under större delen av året. Under samma tvåveckorsperiod har priserna på utsläppsrätter fortsatt att öka och nått över 14 euro/ton för första gången sedan sommaren 2011.

Innehåll

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Sammanfattning | 1 |
| Oljemarknaderna | 2 |
| Nyheter i korthet: Olja | 3 |
| Naturgasmarknaderna | 6 |
| Nyheter i korthet: Naturgas | 8 |
| Europeisk kraftproduktion | 10 |

Priser vid stängning den 19/3

| | |
|-----------------------|------------------------|
| Olja | ICE Brent, front month |
| | 68,12 USD/fat ↓* |
| Naturgas | ICAP TTF, day ahead |
| | 18,65 EUR/MWh ↓* |
| Kol | ICE AP12, front month |
| | 80,70 USD/ton ↑* |
| Utsläppsrätter | ICE EUA, Dec contract |
| | 13,3 EUR/ton ↑* |

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående dag.

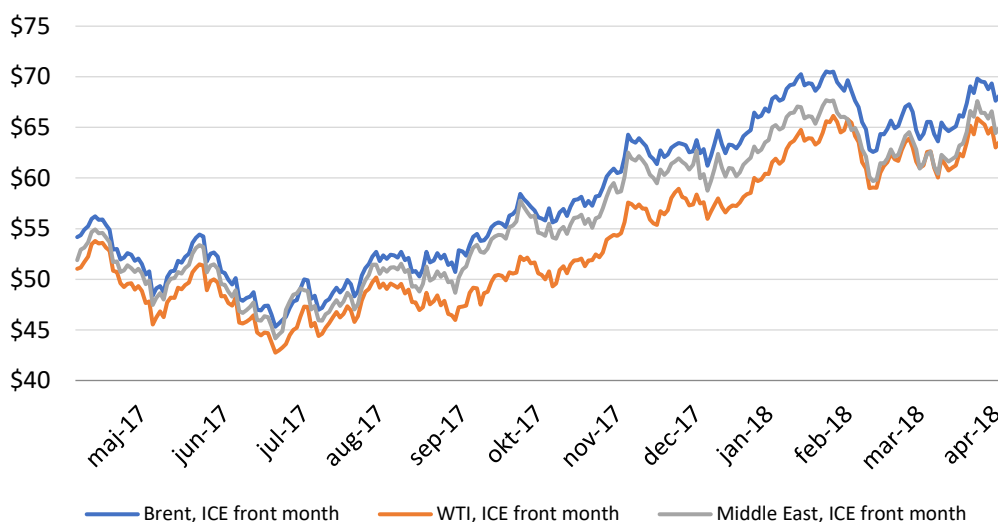
Save the date! Energimyndighetens Forum för globala energifrågor bjuder in till ett seminarium om IMO:s nya globala utsläppskrav. Läs mer på www.energimyndigheten.se/energiforum.



Oljemarknaderna

De globala oljemarknaderna tog förra veckan rygg på aktie- och valutamarknader i en ökad oro över världsekonomin framtida hälsotillstånd, detta efter att Kina meddelat sina första åtgärder till svar på USA:s nyligen instiftade handelstullar på stål och aluminium. Referenspriset Brent föll från strax över USD70/fat veckan innan till USD67,64/fat den avslutande handeln inför påskuppehållet, i och med den tilltagande oron kring hur tillväxten i ekonomin – och därmed efterfrågetillväxten för olja - kommer påverkas av tilltagande handelsdispyter.

Råoljepriser (USD/fat)



Källa: Montel.

President Trumps upprepade utfall mot den nordamerikanska frihandelsöverenskommelsen NAFTA bidrog till att ytterligare försvaga oljepriserna. Annars präglades andra hälften av mars av stigande råoljepriser, trots rapporter om tilltagande utbudsökningar på det amerikanska oljeskiffren. Det var främst geopolitisk oro som drog priserna uppåt, med inte minst tecken på att USA:s presidentadministration hårdnat i sina krav gentemot allierade att stödja en omförhandling av kärnvapenavtalet med Iran, samt fortsatta spänningar kring Nordkorea. Avskedandet av USA:s utrikesminister, Rex Tillerson och utnämningen av Mike Pompeo till hans efterträdare sågs av många som ett tecken på att risken för att kärnvapenavtalet sägs upp och sanktioner mot Irans oljeexport återinförs, ökat. Nya sanktioner skulle sannolikt kosta oljemarknaden runt 1 miljon fat/dag på utbudssidan, i ett läge när Venezuelas oljeproduktionstapp börjat eskalera och andra producenter som Libyen och Nigeria fortsätter dras med djupa säkerhetsutmaningar.

Nyheter i korthet: Olja

Irakiskt underhåll begränsar utbud

Produktion/Marknad: Irak kommer att begränsa sin råoljeexport från Basra med upp till 300 000 fat/dag under april, enligt statliga oljehandelsbolaget SOMO. Underhållsarbeten på lastbojen SPM-3 beräknas minska den aggregerade exporten med runt 10 miljoner fat under månaden, även om det initialt var oklart exakt i vilken utsträckning de två respektive råoljekvaliteterna Basrah Light och Basrah Heavy skulle påverkas. Prisdifferentialerna för båda kvaliteterna gentemot respektive referenspriser för asienmarknaden steg efter att nyheten publicerats.

Irak har under början av året exporterat nästan 3,5 miljoner fat/dag från de två södra offshoreterminalerna utanför hamnstaden Basra i Persiska viken. Kapaciteten i exportterminalerna har expanderat starkt under de senaste åren, men används för närvarande endast till runt hälften. Dels är farlederna för oljetankers mycket trånga i det smala irakiska territorialvattnet mellan Kuwait och Iran, och dels har utbyggnaden av produktionskapaciteten i södra Irak under de senaste åren varit långt under plan. Iraks planer på att bygga upp en produktionskapacitet om ca 12 miljoner fat/dag, kommunicerade i projekt-auktioner under 2009–2010 ansågs allmänt vara gravt överoptimistiska redan då, dels på grund av det politiska och säkerhetsmässiga läget i landet, men även på grund av de relativt oattraktiva investeringsvillkor staten erbjudit investerare. Givet förutsättningarna, bör Iraks framgång med att höja produktionskapaciteten till över 4,5 miljoner fat/dag, nådd innan

oroligheterna i Irakiska Kurdistan bröt ut i oktober 2017, ses som en acceptabel framgång.

Ytterligare ett problem för exporten från landets största södra oljefält är det gamla pipelinenätet, som experter nu varnar utgör en av de mest problematiska begränsningarna och riskerna. Ledningar mellan oljefälten och exportterminalerna är ofta gamla och springer allt oftare läck. Läckage saneras och skador lagas snabbt, enligt oljeministeriet, men oron är stor att någon av huvudledningarna springer läck med ett katastrofalt utsläpp som följd, vilket landet, med sina tänjda resurser svårligen skulle klara av att hantera (Platts, Reuters).

Amerikanska KBR och kinesiska Anton Oil får kontrakt på Iraks Majnoonfält

Marknad/Produktion: Det irakiska oljeministerium har valt amerikanska oljeservicejätten KBR och kinesiska Anton Oil för att utveckla det stora Majnoonfältet i södra Irak. Majnoonfältet vanns ursprungligen av Shell 2010 i samarbete med malaysiska Petronas, mot löften att utveckla produktionen till 1,8 miljoner fat/dag runt 2020. Arbetet gick dock fort i stå då företagen fann villkoren olönsamma och flera missade utvecklingssteg har dessutom lagt straffavgifter på Shell och Petronas och därigenom renderat hela projektet olönsamt. Produktionen ligger idag på runt 230 000 fat/dag och Iraks oljeminister, Jabbar al-Luaiabis målsättning är att KBR och Anton Oil ska lyfta kapaciteten med ytterligare 200 000 fat/dag inom två år. KBR är en av världens ledande projekt- och servicebolag inom oljeindustrin, medan

Anton Oil under de senaste åren tagit på sig utvecklingsprojekt vid flera halvstora Irakiska oljefält, som Halfaya, Buzurgan och Ahdab (Platts).

Ryska skattereformer för raffinaderier kan komma att skjutas upp

Raffinaderi/Policy: Ryska regeringen kommer med stor sannolikhet att skjuta upp den skattereform som de planerat för raffinaderisektorn. Raffinaderisektorn har under den senaste tiden präglats av ökade kostnader i samband med de uppdateringar och moderniseringsprogram som industrin behövt genomgå. Regeringen vill därför undvika att sätta ytterligare press på industrin.

Den ryske vice premiärministern, Arkady Dvorkovich, meddelade att ett beslut om att eventuellt vänta med att genomföra skattereformen kommer att resultera i att industrin kommer att kunna genomföra moderniseringsprogrammen lättare.

Ryssland är känt för att konstant genomföra skattereformer och stora förändringar ägde rum förra året. Dvorkovich meddelade att det är många som skulle föredra att låta allt vara som det för närvarande är, vilket han också kan förstå.

Staten subventionerar för närvarande raffinaderisektorn med runt 17,4 miljarder dollar per år, genom skillnaden i exportskyldigheter för råolja och oljeprodukter står raffinaderierna för mer än hälften av subventionerna. De statliga investeringarna i raffinaderisektorn översteg sektorns utgifter för modernisering med över fem gånger under 2005–2016 som ett resultat av denna mekanism, enligt Dvorkovich.

För att begränsa de statliga subventionerna har finansdepartementet föreslagit att ta bort exportskatten för råolja och oljeprodukter och istället öka mineralutvinningskatten för råolja och gaskondensat. Departementet har också föreslagit vissa skattereduktioner som ska syfta till att göra det mer fördelaktigt för de raffinaderier som redan genomfört moderniseringsreformer.


Den ryska energiministern, Alexander Novak, meddelade i förra veckan att regeringen gradvis kommer att implementera ytterligare skattereformer mellan 2023–2025 då raffinaderisektorns moderniseringsprogram är genomfört.

Sinopec utökar investeringar i raffinering och uppströms utveckling

Raffinaderi/Marknad: Asiens största råoljeraffinör Sinopec siktar på att utöka sina utgifter för nyutveckling och nyinvesteringar under 2018 med förhoppningar att Kinas stora satsningar på infrastruktur kommer leda till en ökande efterfrågan på energi.

Med hjälp av återhämtande priser på olja och gas har det statlig ägda bolaget Sinopec utökat sitt investeringsmål till omkring 18,6 miljarder dollar, en ökning med nästan 18 procent från 2017 års utgifter inom nyutveckling och nyinvesteringar.

”Den konstanta vågen av reformer av den kinesiska regeringen för att återuppliva landets ekonomi och utveckla anslutningarna till andra eurasiska länder kommer att öka landets efterfrågan på raffinerade oljeprodukter och petrokemi.” meddelade Sinopec söndagen den 25:e mars.



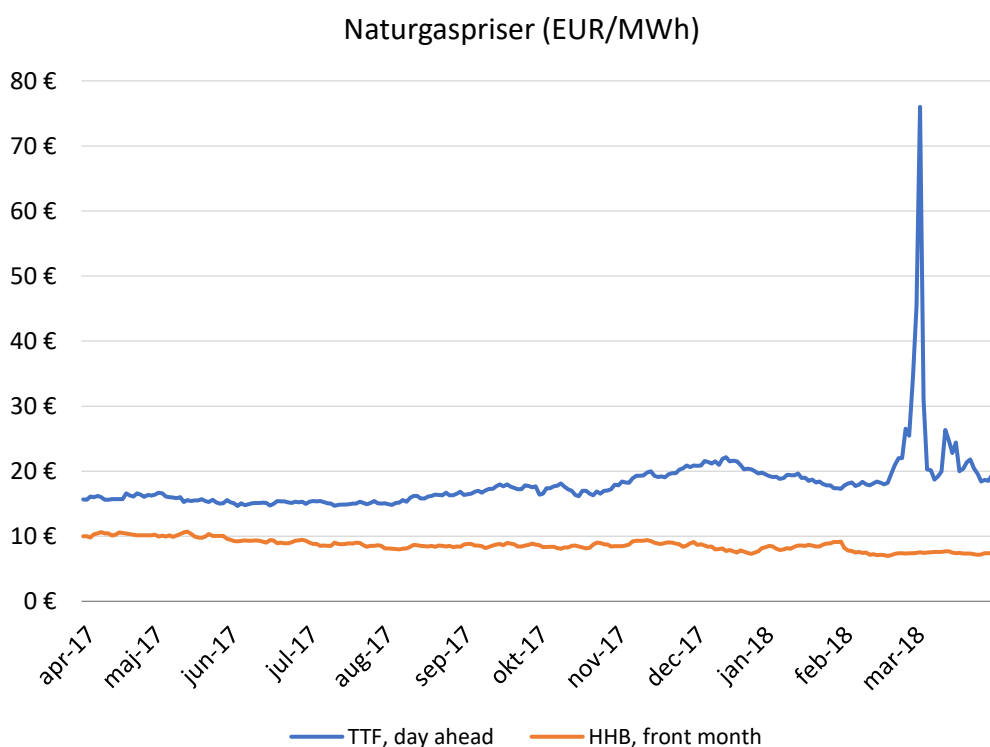
I Sinopecs strategi för 2018 kommer företaget eftersöka mer WTI-prissatt råolja i ett försök att minska sina råvarukostnader. Sinopec planerar att importera mer WTI-prissatt råolja, så som amerikansk råolja, enligt företagssekreteraren Huang Wensheng

måndagen den 26:e mars. Han menade på att WTI-prisad amerikansk råolja är mer konkurrenskraftig än Brent-prisad råolja.

Sinopec planerar under 2018 att utöka sin import av amerikansk råolja med 80 procent jämfört med 2017. (Platts)

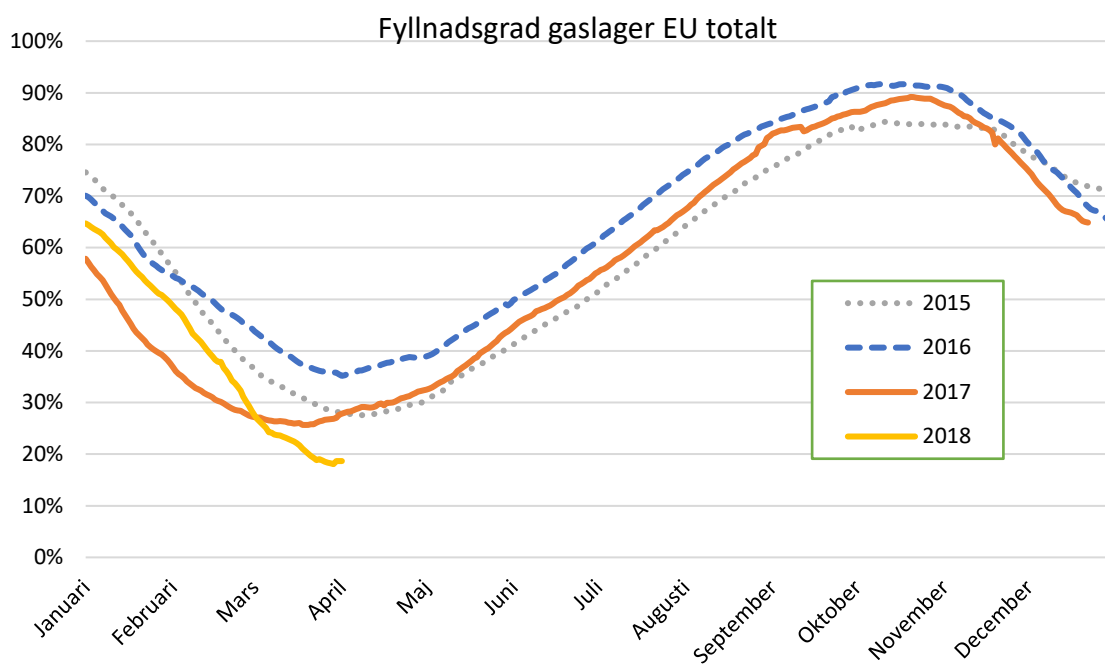
Naturgasmarknaderna

Prognoser om ökande temperaturer har den senaste veckan fått priserna på den europeiska gasmarknaden att sjunka. Detta trots att lagernivåerna varit förhållandevis låga jämfört med förra året. Efterfrågan på gasgenererad kraftproduktion väntas också minska i närtid då prognoser visar på starka vindförhållanden vilket gynnar elproduktion från vindkraft. Priserna har alltså fortsatt att vara beroende av förväntningar på väderprognoser men har under den senaste tvåveckorsperioden stabiliserats något efter att tidigare varit väldigt volatila under en tid. Priserna hos den amerikanska gashubben Henry Hub har varit fortsatt stabila.



Källa: Montel.

Lagernivåerna på samtliga europeiska marknader har fortsatt att sjunka den senaste tvåveckorsperioden, om än inte lika drastiskt som tidigare. Fyllnadsgraden ligger nu strax under 20% vilket är lägre än den varit vid denna tidpunkt av året under de tre senaste åren.



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Nyheter i korthet: Naturgas

Grekiska Energean stärker sin närvaro i östra Medelhavet

Produktion: Det grekiska olje- och gasbolaget Energean meddelade den 22 mars att de kommer investera 1,6 miljarder dollar i gasfältet Karish och Tanin utanför Israels kust. Nyheten kom strax efter att företaget listades på börserna i London.

Det slutgiltiga investeringsbeslutet kom efter att företagets börsnotering genererat 460 miljoner dollar. 405 miljoner dollar kommer att användas för att finansiera Energeans 70-procentiga andel i projektet. Resterande 30 procent kommer att finansieras av Energeans partner Kerogen Capital. Projektet kommer vidare också finansieras genom fyra olika internationella banker, vilka tillsammans genererar en finansiering på 1,27 miljarder dollar.

Produktionen på Karish och Tanin förväntas kunna uppgå till 2,4 miljarder kubikfot naturgas och 32,8 miljoner fat av lättolja och kondensat. Franska Technip kommer att bygga hela projektet och de första leveranserna förväntas 2021. Skotska Stena kommer att påbörja testborrningar under nästa år.

Energean har kommit överens med israeliska elproducenter och industrier om långtidskontrakt för 61 miljarder kubikmeter under en 16 årsperiod. Den totala volymen motsvarar årsleveranser på 4,2 miljarder kubikmeter/år.

Energeans VD Mathios Rigas meddelade i samband med börsnoteringen att Karish och Tanin kommer att bidra med försörjningstrygghet och en utökad konkurrens i regionen, samt stärka

Energeans roll i östra Medelhavet. (Platts)

PetroChina fördjupar fokus på naturgas efter att Beijing eftersträvar en blå himmel

Produktion/Raffinaderi: PetroChina ökar sin produktion av gas i högre takt än olja i år. Detta som ett svar på Beijings mål om att använda renare bränslen. Företaget planerar att öka produktionen av gas med 3,3 procent jämfört med 2017, till skillnad från oljeproduktionen som endast planeras att öka med 0,1 procent.

Vice ordförande Wang Dongjin säger att företaget vill öka gasproduktion, såväl som LNG och import för att möta det inhemska behovet. Potential finns för konventionell produktion i Changning, Tarim, sydväst och Qinghai, samt för icke-konventionell produktion i Weiyuan och Changning.

Under Kinas trettionde nationella folkkongress underströks minskning av föroreningar samt energieffektivisering som prioriterade områden. De har lagt ut en plan för en "Blå himmel", genom att sätta upp ett mål om att minska smogdagarna till hälften.

Företaget tilldelades 10 procent lägre i Zakum, Umm Shaif och Nasr som är havsbaserad, av Abu Dhabi National Oil Company. Ordförande Wang Yilin meddelade att den nya tillgången skulle hjälpa att öka produktionen de kommande åren.

PetroChina planerar att öka raffineringen av råolja med 10,4 procent jämfört med samma tid förra året. Yunnan-raffinaderiet med kapacitet på 260 000

fat per dag startades i tredje kvartalet förra året och väntas gå stabilt i år. För att nå målen måste företaget öka sin raffinering i övriga verk.

Striktare skatt på konsumtion av raffinerade produkter kommer enligt Wang Dongjin bidra till en mer rättvis inhemsk marknad för företaget på lång sikt. Tidigare har lagen tillåtit oberoende aktörer att erbjuda produkter från importerad råolja till mycket lägre priser. Från och med 1 mars måste alla företag använda ett nytt skatterapporterings-system där hela värdekedjan kan följas. (Platts)

Norge kallar in medlare för att undvika strejk

Politik: Efter samtal mellan två fackorganisationer och arbetsgivare skulle den första norska strejken på 18 år kunna inträffa i Norge den 8 april.

Strejken skulle innebära att 235 000 arbetare i den norska olje- och gassektorn går ut i strejk. Konflikten handlar om en löne- och pensionsreform.

Det är oklart vad konsekvenserna av en strejk skulle kunna bli, men förmodligen

skulle gasprocess- och exportfaciliteter kunna påverkas. En talesperson för LO i Norge uttryckte att de inte vet något om utfallet förrän dagarna före den eventuella strejken.

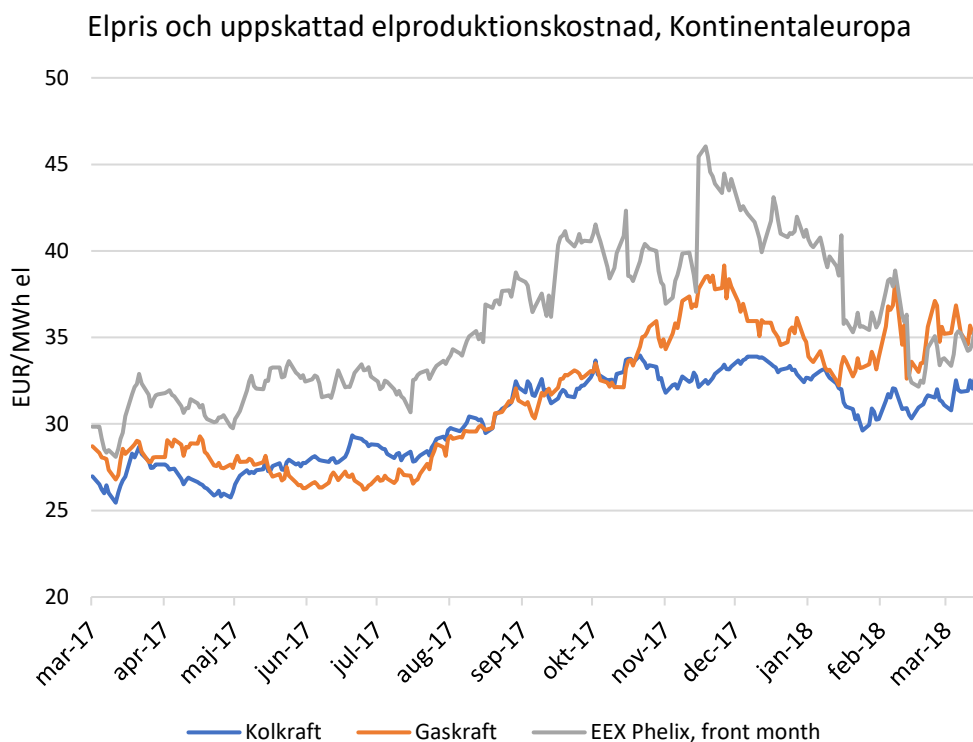
Norge är en viktig olje- och gasproducent, och producerade i genomsnitt 1.56 miljoner fat olja per dag respektive 363 miljoner kubikmeter gas per dag under 2017. Europa är särskilt beroende av norsk gas.

Medlingen mellan Näringslivets Hovedorganisasjon, NHO och LO samt Yrkesorganisasjones Sentralforbund, YS påbörjas efter påsk den 3 april. Förhandlingen pågår till midnatt den 7 april. En eventuell strejk påbörjas efter detta.

I juni 2017 hotades produktion av 443 500 fat olja per dag i Norge när diskussioner om strejk uppstod. En medlare kallades in, och strejken avvärjdes i sista stund. Sex gasfält hade kunnat påverkat 8,5 procent av Norges dagliga gasproduktion. (Platts)

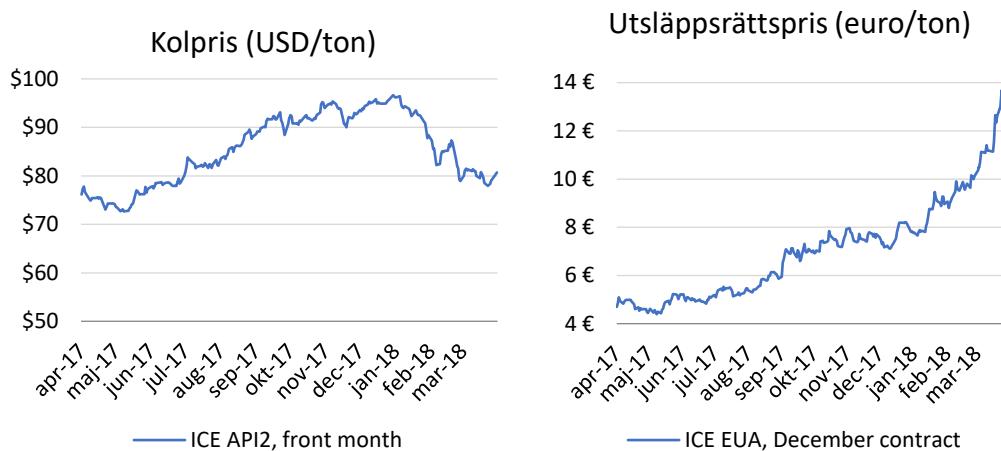
Europeisk kraftproduktion

Kraftpriserna i Europa har under de senaste två veckorna har legat runt 35 euro per MWh, vilket är lägre än den varit under större delen av året. Vinstmarginalen för gasproducerad el har därmed varit negativ de senaste veckorna, medan den har fortsatt vara positiv för kolproducerad el.



Källa: Montel.

Veckan inleddes med att förra veckans rekordlåga priser för nästkommande års terminskontrakt för API 2 gick ned ytterligare, till 73,05 dollar per ton. Mot slutet av veckan nåddes en ytterligare lägsta nivå på 72,50 dollar per ton.



Källa: Montel.

Efterfrågan på kol i Europa har varit lågt, och dessutom har slutet på Lan Nina lett till att produktionen i Colombia, Australien och Indonesien har ökat.

Efterföljande vecka återhämtade kolpriset sig något. Priserna för nästkommande kalenderår nådde 74,7 dollar per ton. Även om det skedde en viss uppgång så bidrog höga utsläppspriser, låg efterfrågan i Asien och en kortare handelsvecka till att priserna hölls nere.

Priserna på utsläppsrätter har den senaste tvåveckorsperioden sett en fortsatt ökande trend och nådde över 14 euro/ton för första gången sedan i juni 2011. Denna notering nåddes under dagen den 28:e mars medan stängningspriserna stadigt ökat till strax över 13 euro/ton. Samtidigt kommer rapporter om att utsläppen inom utsläppsrättsmarknaden ökat under 2017.