



Läget på energimarknaderna Olja, naturgas, kol och utsläppsrätter

Vecka 37, 2017



2017-09-12

Sammanfattning

Oljepriserna har de två senaste veckorna påverkats bland annat av konflikten i Mellanöstern, där Saudiarabien, Bahrain, Egypten och Förenade Arabemiraten valde att bland annat bryta diplomatiska förbindelser med Qatar. När konflikten blossade upp igen i början av förrförra veckan svarade marknaden med något stigande priser på grund av oro för möjliga leveransavbrott. Sedan dess verkar det dock som om marknaden i nuläget tillskriver konflikten en begränsad prispåverkan, även om det finns analytiker som också menar att konflikten kan leda till lägre priser om den innebär att produktionsminskningsavtalet bryts.

De europeiska hubbpriserna gick upp under förra veckan som ett resultat av svagare LNG-leveranser samt begränsade norska leveranser. Vidare så har marknaden på allvar nu börjat reagera på de för säsongen låga lagervolymer, vilket har ökat injiceringen i lager runtom i Europa. Dessa tre faktorer har tillsammans fått priserna att gå upp. De norska leveranserna förväntas fortsätta att vara begränsade då underhållsarbeten kommer att fortsätta fram till 25 september. De ryska leveranserna fortsätter att överraska med att öka och det är framför allt möjligheten till utökad kapacitet via gasledningen OPAL som gjort det möjligt för Gazprom att öka sin export till Tyskland.

Kolpriserna i Europa visar tecken på nedgång. Höga lagernivåer i Europa motverkar osäkerheter i Asien och Stillahavsområdet, där ovisshet kring produktion har lett till höga kolpriser. Nästa månads termin för det europeiska referenspriset API2 har under vecka 36 handlats för mellan 88 och 89 dollar per ton. Lagernivåerna i Europa är höga. Under början av september fanns det på fyra av nyckelterminalerna i Nordvästra Europa 5,1 miljoner ton kol lagrat, jämfört med 3,3 miljoner ton under samma period förra året.

Priset på utsläppsrätter har sett en stor ökning senaste veckan, den högsta veckoökningen sedan slutet av 2016. Från att i början på september haft ett pris under 6 euro per ton har priset ökat till 7,13 euro per ton vilket motsvarar det högsta priset sedan i januari 2016.

Innehåll

Oljemarknaderna	2
Nyheter i korthet: Olja	3
Naturgasmarknaderna	6
Nyheter i korthet: Naturgas	8
Kolmarknaderna	11
Utsläppsrätter	12

Priser vid stängning efter vecka 36

Olja	ICE Brent, front month		
	53,78	USD/fat	↓
Naturgas	ICAP TTF, day ahead		
	17,05	EUR/MWh	↑
Kol	ICE AP12, front month		
	89,80	USD/ton	↑
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	7,07	EUR/ton	↑

Kommande seminarium med Nätverket för olja och gas, NOG:

[The US is shifting its energy policy - what are the implications?](#)

Datum: 19 oktober
Tid: Kl 14:00 (kaffe serveras från kl 13:30)
Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm

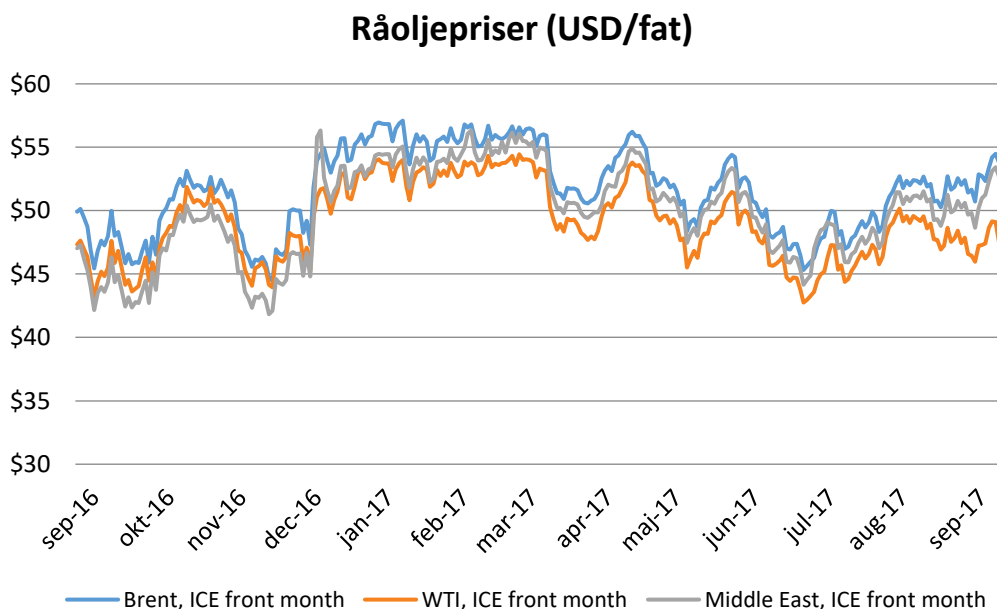
Seminarier är gratis. Mer information finns [här](#).

Oljemarknaderna

Oljepriserna har de två senaste veckorna påverkats bland annat av konflikten i Mellanöstern, där Saudiarabien, Bahrain, Egypten och Förenade Arabemiraten valde att bland annat bryta diplomatiska förbindelser med Qatar. När konflikten blossade upp igen i början av förrförra veckan svarade marknaden med något stigande priser på grund av oro för möjliga leveransavbrott. Sedan dess verkar det dock som om marknaden i nuläget tillskriver konflikten en begränsad prispåverkan, även om det finns analytiker som också menar att konflikten kan leda till lägre priser om den innebär att produktionsminskningsavtalet bryts.

I Internationella Energibyråns (EIA) senaste kortsiktsprognos, som publicerades den 6 juni, sänktes prognosen över det genomsnittliga oljepriset och Brent-oljan beräknas nu uppgå till i genomsnitt 53 dollar per fat under 2017 och 56 dollar per fat under 2018. Prognosen för den amerikanska råoljaproduktionen ökade för 2018 och produktionen beräknas nu uppgå till 9,3 miljoner fat per dag under 2017 och 10 miljoner fat per dag under 2018.

I mitten av förrförra veckan sjönk priserna relativt kraftigt då siffror från EIA visade på en oväntad ökning i de amerikanska råoljaagren vecka 22 efter att tidigare ha minskat de senaste 8 veckorna. De kommersiella lagren ökade med cirka 3,3 miljoner fat. De senaste siffrorna från EIA visar att de amerikanska lagren minskade med 1,7 miljoner fat under vecka 23.



Källa: Montel.

Nyheter i korthet: Olja

Harvey drabbar USA:s raffinaderier hårt

Marknad/produktion/raffinering/beredskapslager: USA:s raffinaderiindustri hörde till de mest drabbade industrisektorerna efter orkanen Harveys framfart över Texas och västra Louisianas kustområden. I Houston föll mer regn än någonsin uppmätt och tog månadens snittnederbörd till 99,3 cm. Att orkanen dessutom piskade in havsmassor mot land och på så vis höjde vattenståndet försvårade ytterligare avrinningen från de låglänta kustområdena med katastrofala översvämningar som följde. Totalt steg dödsiffran till runt 70 personer. Över 300 000 invånare befann sig som mest på flykt från orkanen, som förstört tusentals bostäder, inklusive stadskärnor.

Med runt 25 procent av USA:s raffinaderinäring stillastående uppstod genast en bränslebrist i landet, som dock kunde balanseras av stora lagerneddragningar. Flera års överutbud på den globala oljemarknaden, samt förhållandevis goda raffinaderimarginaler, har under de senaste två åren inneburit en överflyttning av lager från råolja till färdiga produkter. I osäkerheten kring hur stora skadorna skulle bli och hur lång tid Texas raffinaderier skulle förbli stängda steg dock priserna på bensin och diesel, vilket dessutom lockade europeiska och asiatiska raffinörer att boka tankfartyg för snabblieferanser till USA:s öst- och västkust. Utanför sydkustens raffinaderier byggdes å andra sidan snabbt en stor kö av råoljetankers som först p.g.a. orkanen inte kunnat anlöpa hamn och nu inte kunde lossa då hamnarna skadats.

En vecka senare har hamnarna återöppnat, om än med viss reducerad kapacitet och produktledning från södern till mellanvästern och östkusten har kunnat återstartas. Nästan alla raffinaderier har påbörjat återstartsprocessen, men nästan hälften av de drabbade anläggningarna kommer inte kunna återgå till full produktion innan septembers utgång. För att klara den omedelbara drivmedelskrisen som höll på att utvecklas under dagarna precis efter orkanen släppte energidepartementet på beredskapslagren genom att tillåta lån. Raffinörer i främst Louisiana, som på grund av hamnproblem inte kunnat lossa råolja på flera dagar, kunde byta till sig omedelbara leveranser från råoljelagren i delstaten. I gengäld fick de väntande tankfartygen istället leverera motsvarande volymer till beredskapslagret när det blev möjligt. Sammanlagt drogs beredskapslagret ned med cirka 4,5 miljoner fat.

En katastrofal konsekvens som kunde undvikas var att mycket av mellanvästerns råoljaproduktion skulle behöva stänga, för att ledningarna ned till texaskustens stängda raffinaderier riskerade bli överfulla. Det fanns ytterst begränsad ledig lagerkapacitet i inlandets oljeproducerande regioner. Istället klarade oljeproduktionen sig överlag mycket bra, med endast relativt ringa nedstängningar i de sydligaste oljeskifferområdena i Texas och korta nedstängningar på de tåliga oljeplattformarna i Mexikanska Golfen.

Långsiktigt så kommer det förmånliga arbitraget för export från Europa och Asien att falla tillbaka, särskilt som efterspelet till Harvey, samt nu också orkanen Irma, förväntas slå hårt mot drivmedelsefterfrågan i landet under kommande månader.

OPEC bjuder in Libyen och Nigeria till samtal om produktionsnedskärningar

Produktion: De två OPEC-medlemmarna Libyen och Nigeria, som hittills varit befriade från det nuvarande produktionsnedskärningsavtalet har nu blivit inbjudna till samtal för att diskutera sina produktionsprognoser. Samtalen kommer hållas med OPEC:s övervakningskommitté, som övervakar processen kring överenskommelsen om produktionsnedskärning. Många analytiker tror att överenskommelsen kommer att förlängas till mars nästa år under nästa ministermöte.

De två länderna har blivit ombudda att delta i kommitténs möte senare i september i Wien för att identifiera utvecklingen i ländernas respektive oljesektorer. Representanter från Libyen och Nigeria deltog i möten i St. Petersburg i september förra året och kommittén meddelade då att länderna inte behövde inkluderas i produktionsnedskärningarna, då deras prognoser såg väldigt osäkra ut.

I fallet Nigeria ser prognosen ut att ha förbättrats då oroligheterna i landet minskat. Den nuvarande oljeproduktionen (kondensat inkluderat) ligger på omkring 2,2–2,3 miljoner fat per dag. Nigerias oljeminister Emmanuel Kachikwu meddelade nyligen att Nigerias oljeproduktion nu är nära full kapacitet, vilket har ökat spekulationerna om att landet kommer bli ombudda att stödja OPEC:s produktionsnedskärningar.


Libyens produktion har också återhämtat sig till en genomsnittlig produktion på 990 000 fat per dag i juli 2017, vilket är landets högsta nivå på tre år. Återhämtningen följdes dock av nedstängning av tre oljefält, motsvarande 360 000 fat per dag, sedan mitten av augusti.

Indikationer har givits till media att Saudiarabien och Ryssland kommer att försöka förlänga överenskommelsen i syfte att signalera till marknaden att de fortsätter att försöka balansera oljemarknaden och inte kommer att byta strategi och därmed konkurrera om marknadsandelar. Irans oljeminister, Bijan Zanganeh, har meddelat att Iran kommer att samarbeta med OPEC och följa majoritetens beslut om eventuell förlängning av överenskommelsen.

Stora oljeföretag meddelar att de inte givit upp hoppet om Nordsjön

Marknad: Europas stora energiföretag menar att de inte givit upp hoppet om Nordsjöns oljeindustri, även om man säljer av tillgångar. BP:s vd Bob Dudley sade nyligen att Nordsjön kommer att fortsätta vara ett av de stora betydande områdena och Shell:s vd Ben van Beurden har uttalat att Shell kommer att fortsätta investera i områden där de har ”djupa rötter”, som Nordsjön. Förutom dessa positiva uttalanden så har det även skett faktiska investeringar, där franska Total i augusti slöt ett avtal värt 7,45 miljarder dollar i Nordsjöregionen.

Trots ett antal nya oljefält i år är oljeproduktionen från Nordsjön omkring en tredjedel av vad den var för tjugo år sedan. Större delen av de nya oljefälten är dock resultatet från investeringar som skedde innan oljepriset sjönk från omkring 100 dollar per fat för tre år sedan, till nuvarande priset omkring 50 dollar per fat. Nedskärningar av arbetstillfällen



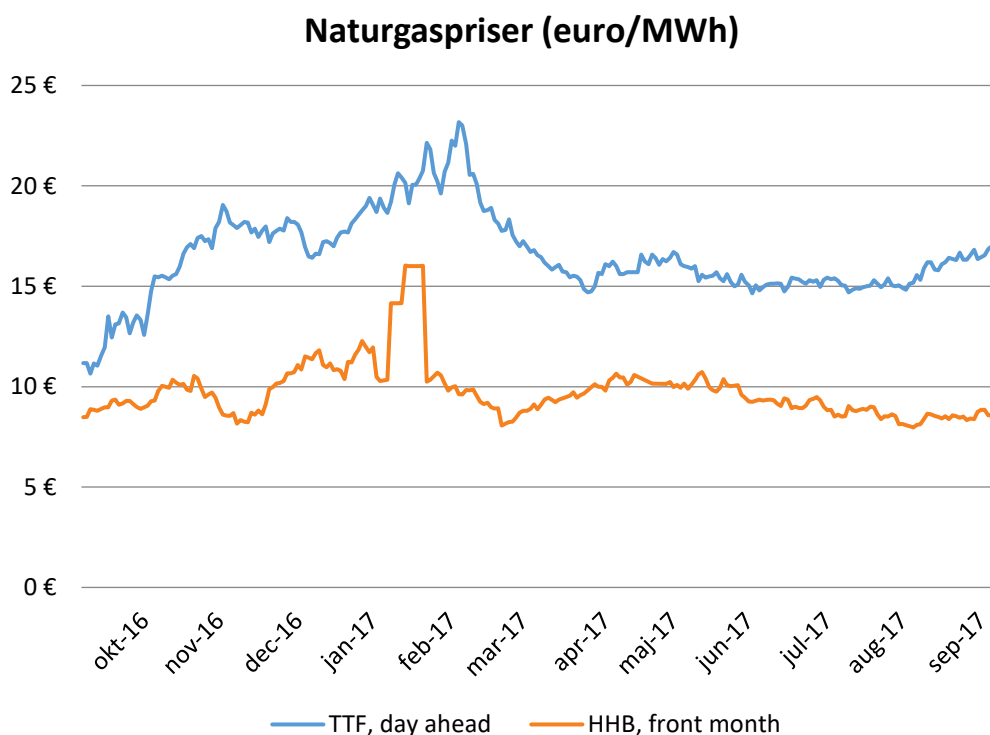
och investeringar under oljeprisdippen tyder också på en relativt dyster framtid. Många storföretag har även börjat minska av sin närvaro i Nordsjön, antingen för att frigöra kapital att investera på andra platser, eller för att de äldsta fälten börjar sina. Shell avyttrade till exempel tidigare i år sin verksamhet på flera oljefält i Nordsjön till Chrysaor Holdings Ltd och avlägsnade plattformen från Brent Delta-fältet.

Samtidigt ser storproducenter som just Shell en möjlighet till fortsatt lönsamhet om regionens industri kan kombinera ny teknologi med den redan befintliga infrastrukturen av borrhägar, tankfartyg och processanläggningar och således minska kostnader. Shells van Beurden meddelade att företaget avser investera hundratals miljoner dollar varje år i regionen de kommande åren.

Naturgasmarknaderna

De europeiska hubbpriserna gick upp under förra veckan som ett resultat av svagare LNG-leveranser samt begränsade norska leveranser. Vidare så har marknaden på allvar nu börjat reagera på de för säsongen låga lagervolymerna, vilket har ökat injiceringen i lager runtom i Europa. Dessa tre faktorer har tillsammans fått priserna att gå upp. De norska leveranserna förväntas fortsätta att vara begränsade då underhållsarbeten kommer att fortsätta fram till 25 september. De ryska leveranserna fortsätter att överraska med att öka och det är framför allt möjligheten till utökad kapacitet via gasledningen OPAL som gjort det möjligt för Gazprom att öka sin export till Tyskland.

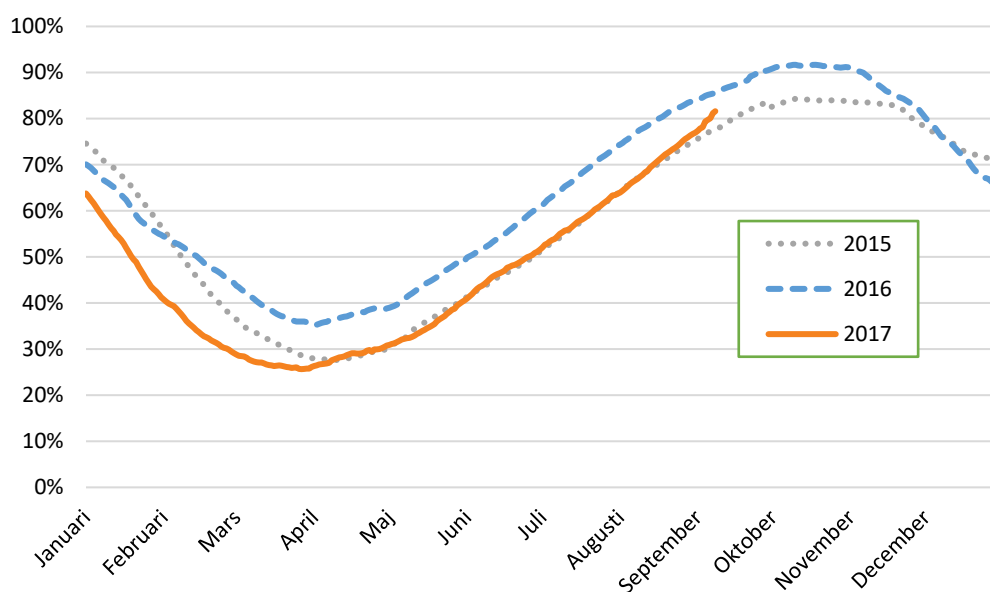
Prisökningen har såklart påverkat möjligheten till bränslebyte inom elsektorn. Spotpriset på den holländska gashandelshubben TTF låg under måndagsmorgonen på runt 17,23 euro per MWh, vilket är strax över gränsen, för när det blir fördelaktigt att använda gas inom elproduktionen, på 17,12 euro per MWh. Detta kan dock vara goda nyheter för fortsatt injicering i lager då mindre gas kommer att gå till elproduktionen och istället hamna i lager.



Källa: Montel.

Under förra veckan så injicerades 2,39 miljarder kubikmeter gas i lager runtom i Europa. Den totala lagerkapaciteten uppgick under förra veckan till 80,66 miljarder kubikmeter, vilket minskat den årliga skillnaden till runt 6,6 miljarder kubikmeter.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Nyheter i korthet: Naturgas

Brittiska Petrofac planerar en gasterminal sammankopplad med TurkStream

Export/infrastruktur: Det brittiska serviceföretaget Petrofac meddelade under förra veckan att de tagit ett slutgiltigt beslut om att bygga en gasterminal på den turkiska kusten, dit gas från Ryssland via den planerade gasledningen TurkStream kommer att anlända. Kostnaden för projektet uppgår till 340 miljoner euro och är det första nya investeringsbeslutet som tagits efter att USA införde ytterligare sanktioner mot Ryssland den 2 augusti. De senaste sanktionerna är riktade mot företag som på ett eller annat sätt investerar i rysk energiexportinfrastruktur.

Petrofac meddelade att inom ramen för kontraktet så kommer företaget att bistå med teknikutveckling, upphandling och konstruktion av terminalen som planeras vara färdig i december 2019. Kontraktet tecknades mellan Petrofac och South Stream Transport, som är helägd av Gazprom. South Stream Transport är det företag som ansvarar för och bygger TurkStream.

TurkStream planeras att utgöras av två parallella gasledningar med en kapacitet på 15,75 miljarder kubikmeter per år vardera. Gas kommer att levereras till såväl den turkiska marknaden som till den sydosteuropiska marknaden i syfte att kringgå att transportera rysk gas via Ukraina

Under samma månad som Petrofac presenterade nyheten om framsteg i TurkStream projektet så meddelade Gazprom att, oavsett nya och ytterligare sanktioner, så kommer Gazprom fortsätta sina planer med byggandet av Nord Stream 2.

Än så länge verkar de flesta företag som investerat i såväl TurkStream som i Nord Stream 2 inte ta de nya sanktionerna från USA på så stort allvar. De nya sanktionerna ger den amerikanska presidenten Donald Trump den lagliga rätten att inför sanktioner, men det finns inget krav på att han måste införa sanktioner mot företag som investerar i rysk exportkapacitet. Lagen innebär också att Trump bör konsolidera med sina ”allierade” innan beslut om sanktioner införs.

Kina sänker naturgaspriserna för industrin

Politik/marknad: Kinas regering sänkte under förra veckan priset på naturgas för landets industri. Det var första gången på två år som priserna sänktes och samtidigt sänktes också transmissionskostnaderna i naturgasledningarna. Prissänkningarna syftade till att öka användningen av gas istället för andra bränslen för att minska luftföroreningarna, som är ett stort problem i flera kinesiska städer.

Gaspriset, som varierar mellan landets olika provinser, sänktes enhetligt med 15,16 dollar per tusen kubikmeter och transmissionskostnaden sänktes med 15 procent. I provinsen Guangdong där gaspriset varit som högst innebär sänkningen en prisminskning om 4,6

procent. I den autonoma regionen Uygur som har haft det lägsta gaspriset kommer reduktionen innebära en prisminskning om 8,7 procent.

Enligt konsultbolaget Platts kommer kostnaden för prissänkningen läggas på privatkonsumenterna istället och de sektorer som främst gynnas av prissänkningen är exempelvis glastillverkare och keramikproducenter som är känsliga för ändringar i bränslepriserna.

Senast regeringen sänkte gaspriserna var i november 2015 när regeringen försökte jämna ut priserna på renare bränslen med priserna på oljebaserade bränslen. Den kinesiska gaskonsumtionen utgörs till 80 procent av andra sektorer än bostäder och service, vars gaspris varit fast sedan 2010. En beräkning av Platts uppskattar den kinesiska gaskonsumtionen till omkring 160 miljarder kubikmeter per år.

Enligt kinas statliga kommission för utveckling och reform, NDRC, kommer en sänkning av transmissionskostnaden öka användningen av gasnätet från tredje part samt uppmuntra nätoperatörer att hyra ut ledig kapacitet för att öka intäkterna. För nuvarande är det endast statliga PetroChina som har öppnat sina nät för tredje part. NRDC har också uttryckt en förhoppning att en lägre transmissionskostnad ska leda till mer marknadsbaserad handel på landets gashandelsplatser i Shanghai och Chongqing.


Prissänkningarna kommer sannolikt stärka den redan starka gasefterfrågan och öka både inhemsk gasproduktion samt import.

Nordkoreas kärnvapentester väntas inte påverka LNG-marknaden i Asien

LNG: Den tredje september genomförde Nordkorea sitt sjätte och hittills mest kraftfulla kärnvapentest. Testens inverkan på de globala gasmarknaderna anses dock vara begränsad.

Kim Jong-Uns regim tycks fortsätta vilja visa att deras kärnvapenprogram utvecklas snabbt, så fortsatta test är troliga. Så länge efterfrågan på gas i nordöstra Asien inte påverkas, är ingen kris på marknaderna för LNG (flytande naturgas) att vänta. Om ett militärt ingrepp skulle ske, så påverkas efterfrågan på LNG i regionen beroende på den eventuella konfrontationens karaktär och dess inverkan på infrastrukturen i regionen. Av den förväntade globala efterfrågeökningen av LNG på 27 miljoner ton för 2017, väntas nordöstra Asien stå för 12,7 miljoner ton. Kina, Japan och Sydkorea förväntas tillsammans importera omkring 156 miljoner ton LNG under året. Därmed kan en liten avvikelse på efterfrågan i regionen ändå stor betydelse globalt sett, även om det bedöms vara låg sannolikhet att en militär konflikt bryter ut.

Flera regeringar i Asien och USA har fördömt Nordkoreas agerande och USA:s försvarsminister, James Mattis, varnade för ett stort militärt gensvar om Nordkorea hotar USA eller dess allierade. Kim Jong-Un ser förmodligen utvecklingen av kärnvapenprogrammet som kritisk för regimens överlevnad och fortsätter ignorera Kinas råd och varningar.



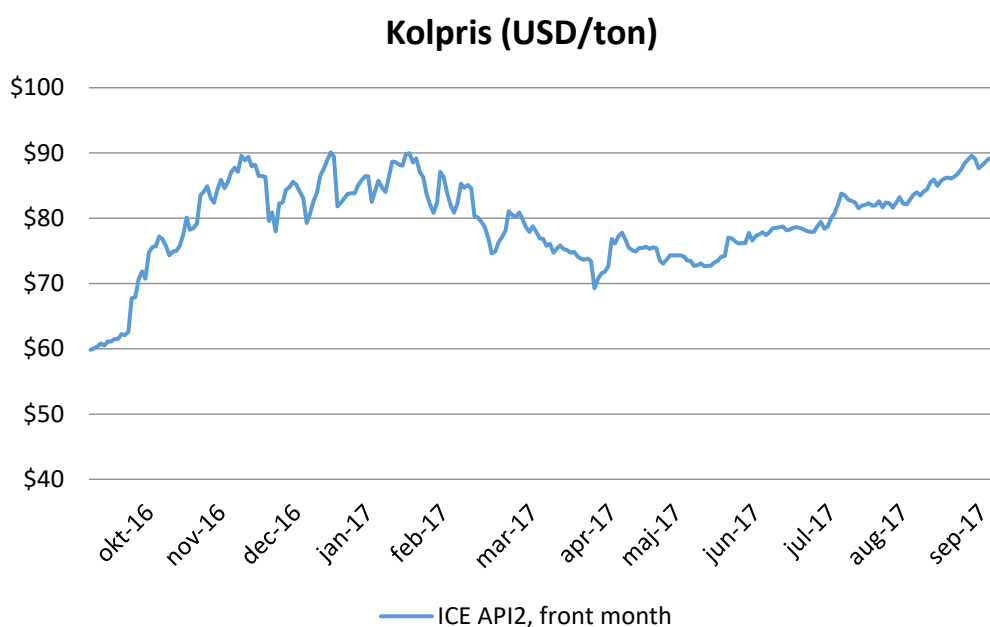
Det finns förhoppningar om att Kina ska införa ytterligare sanktioner mot Nordkorea, utöver importförbud av fisk, kol och järnmalm. Dock är Kinas huvudsakliga prioritering att undvika en kollaps av Kims regim, då det skulle leda till en stor flyktingström över till Kina, men än viktigare, att den Koreanska halvön skulle styras av Seoul, en av USA:s allierade.

Kolmarknaderna

Kolpriserna i Europa visar tecken på nedgång. Höga lagernivåer i Europa motverkar osäkerheter i Asien och Stillahavsområdet, där ovisshet kring produktion har lett till höga kolpriser. Nästa månads termin för det europeiska referenspriset API2 har under vecka 36 handlats för mellan 88 och 89 dollar per ton.

Lagernivåerna i Europa är höga. Under början av september fanns det på fyra av nyckelterminalerna i Nordvästra Europa 5,1 miljoner ton kol lagrat, jämfört med 3,3 miljoner ton under samma period förra året.

I Asien och Stilla Havsregionen väntas en fortsatt uppgång på kolpriset. Efterfrågan på kol i Kina har varit något högre än vanligt, då regn de senaste veckorna har haft inverkan på den inhemska produktionen.



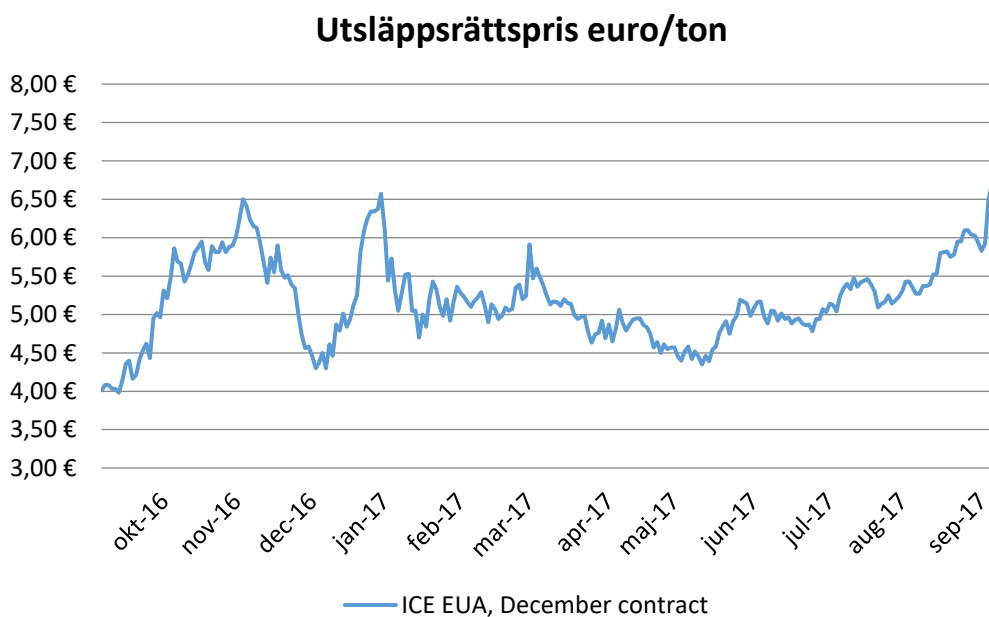
Källa: Montel.

Utsläppsrätter

Priset på utsläppsrätter har sett en stor ökning senaste veckan, den högsta veckoökningen sedan slutet av 2016. Från att i början på september haft ett pris under 6 euro per ton har priset ökat till 7,13 euro per ton vilket motsvarar det högsta priset sedan i januari 2016.

Analytiker ser prisökningen som en konsekvens av förhoppningar på att trilogsamtalen i mitten av september ska kunna generera en snabb lösning på hur systemet ska fortgå när den tredje handelsperioden går till ända 2020, medan andra hävdar att prisökningen beror på en ökad efterfrågan på kol vilket i sin tur lett till en ökad efterfrågan på utsläppsrätter. Möjliga ytterligare anledningar till prisökningen härleds till osäkerheter i den franska kärnkraften.

Samtidigt tros prisökningen vara kortvarig då nya utsläppsrätter snart kommer att auktioneras ut vilket kommer att öka utbudet på utsläppsrätter på marknaden.



Källa: Montel.