



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 17, 2019

2019-04-24

Sammanfattning

Under de senaste veckorna har oljepriset (Brent Spot) fortsatt att ligga omkring USD70 per fat och marknadenssentiment är generellt att flera faktorer stärker oljepriserna just nu. Naturgaspriset i nordvästra Europa har rört sig nedåt något, efter den plötsliga ökning som skedde i början av april då finansiella strukturer och ett stigande koldioxidpris drog priset uppåt.

Den globala oljemarknaden ser ut att röra sig mot ett mer begränsat utbud och fortsatt osäker efterfrågan framöver. Den senaste informationen om att USA inte kommer utdela nya eller förlänga befintliga sanktionsundantag för köpare av iransk råolja påverkar marknadsutbudet relativt kraftigt, givet den nuvarande situationen.

På de europeiska naturgasmarknaderna har priserna sjunkit något sedan en oväntad prisuppgång i början av april. Marknadsfundamenten pressar fortsatt priserna nedåt och de totala europeiska lagren är mer än dubbelt så höga som förra året.

Priset på kol har ökat något, och dras uppåt av oljepriset. Samtidigt innebär det lägre naturgaspriset en marknadsmässig bromskloss för kolpriset att följa med oljan allt för högt.

Priset på utsläppsrätter är rekordhögt, delvis till följd av säsongsbetonade faktorer och på grund av sannolikheten för en relativt kraftigt försenad Brexit.

<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Europeisk kraftproduktion	6

Priser vid stängning den 22/4

Olja	ICE Brent, front month		
	74,04	USD/fat	↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead		
	14,55	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE AP12, front month		
	59,40	USD/ton	↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	26,89	EUR/ton	↓*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

Oljemarknaderna

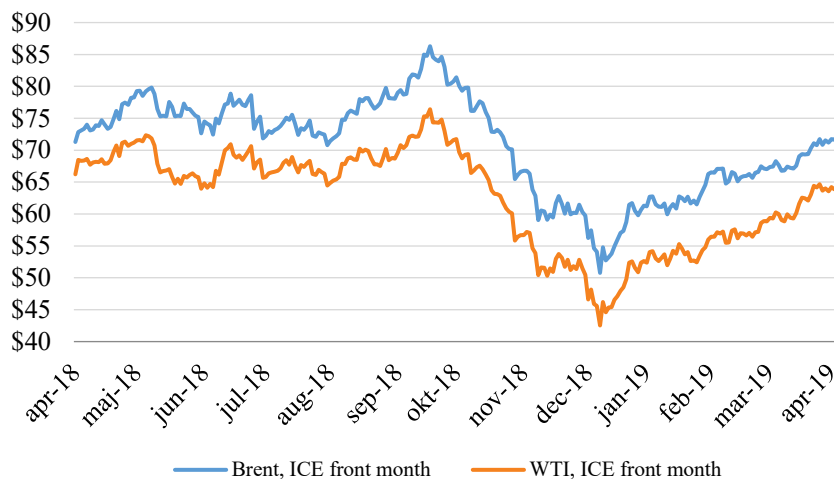
Oljepriserna har under de senaste två veckorna fortsatt att röra sig omkring USD70 per fat. Bakgrunden till det relativt höga priset är fortsatt sanktionerna mot Venezuela och Iran, uppblossade stridigheter mellan samlade milisgrupper och regeringen i Libyen samt ett aktivt produktionsminskningsavtal från OPEC+ samarbetet. Också det internationella energioorganet IEA tog fasta vid en mer begränsad utbudssituation framöver i sin senaste Oil Market Report som publicerades den 11 april.

IEA sänkte också sin tidigare prognos över tillväxttakten i den amerikanska råoljeproduktionen. I den senaste Short-Term Energy Outlook som publicerades den 9 april av den amerikanska energimyndigheten EIA prognosticerar dock myndigheten att den amerikanska råoljeproduktion kommer uppgå till 12,4 miljoner fat per dag under 2019 och 13,1 miljoner fat per dag under 2020 vilket är en ökning med 90 000 respektive 70 000 fat per dag jämfört med förra månadens STEO. Brent prognosticeras till USD65 per fat under 2019, vilket är en ökning med drygt USD 2 per fat, och USD 62 per fat under 2020 vilket är samma nivå som tidigare.

I helgen meddelade USA att man avser att inte förlänga de sanktionsundantag som utdelades till åtta av Irans främsta råoljeimportörer i samband med att sanktionerna trädde ikraft i november 2018. Undantagen har hittills gjort att de iranska exportvolymerna inte har minskat så mycket som inledningsvis befarades, och framför allt Kina, Sydkorea, Indien, Turkiet och Japan har fortsatt importera relativt stora volymer från Iran. I och med att sanktionsundantagen utlöper i början av maj, och utan några nya undantag, ser den globala marknaden ut att bli betydligt mer begränsad på utbudssidan inom kort, samtidigt som den globala *spare capacity* förnuvarande är högre än normalt till följd av OPEC+ produktionsminskningsavtal. IEA bedömer att Irans export av råolja och kondensat i april uppgår till 1,1 miljoner fat per dag, medan den globala *spare capacity* uppgår till 3,3 miljoner fat per dag. Konsultbyrån Energy Aspect varnade dock för att siffrorna kan ge en känsla av falsk säkerhet, och att det är mer komplext exempelvis på grund av att det kan handla om olika råoljekvaliteter.

Utan sanktionsundantag har OPEC+, som under den senaste månaden med råge har uppfyllt sin överenskommelse om en produktionsminskning om 1,2 miljoner fat per dag, en möjlighet att minska omfattningen på produktionsminskningen utan att sänka priserna. Det är framför allt Saudiarabien och Förenade Arabemiraten som har kapacitet att på kort tid öka sin produktion. Ryssland har också tidigare signalerat att man inte anser att avtalet bör förlängas i juni då den nuvarande överenskommelsen går ut.

Råoljepriser (USD/fat)



Källa: Montel.

USA:s energimyndighet EIA meddelade i förrföra veckan att de kommersiella råoljelagren ökade med 7 miljoner fat under första veckan i april, vilket generellt leder till minskad prispress. Samtidigt minskade dock de amerikanska bensinlagren med 7,7 miljoner fat vilket stärkte priserna trots råoljeminskningen, på grund av att bensinlagerminskningen var relativt mycket högre än marknaden förväntade sig och att efterfrågesidan är på väg in i högsäsong. I förra veckan meddelade EIA istället att de kommersiella råoljelagren ökade med 1,4 miljoner fat vilket innebär något lägre lagervolymer än femårsgenomsnittet.

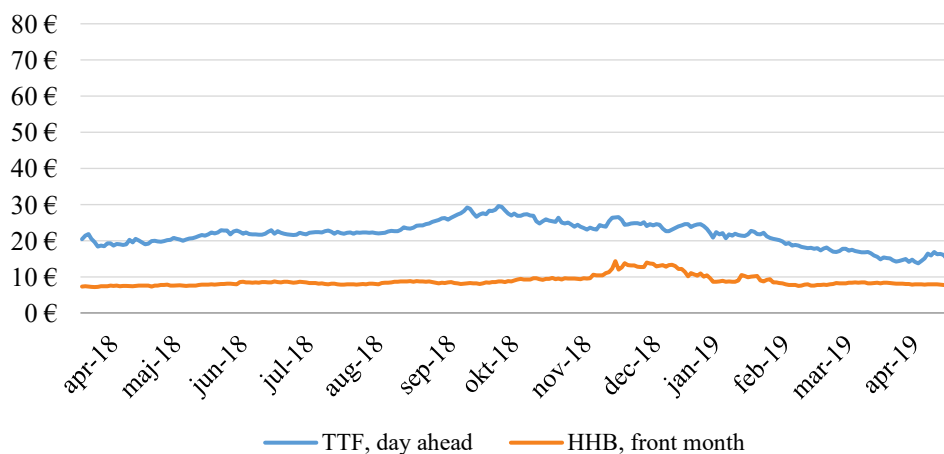
Industrihållna lager inom OECD föll med 21,7 miljoner fat i februari, vilket är den första lagerminskningen på tre månader. De totala lagren är dock fortsatt högre än femårsgenomsnittet.

Naturgasmarknaderna

De senaste veckorna har naturgaspriset i nordvästra Europa rört sig nedåt, efter en något oväntad stegring under första veckan i april, drivet främst av högre koldioxidpriser. Prisnedgången har skett till följd av att marknadsfundamenten fortsatt pressar priserna nedåt; efterfrågan är relativt svag på grund av en hög andel förnybar produktion i kraftproduktionen och relativt stora LNG-leveranser fortsätter komma till Europa. Det tillsammans med för årstiden ovanligt varmt väder i förra veckan pressade priserna ytterligare och TTF stängde på i torsdags i förra veckan på en veckovis minskning om 8,8 procent.

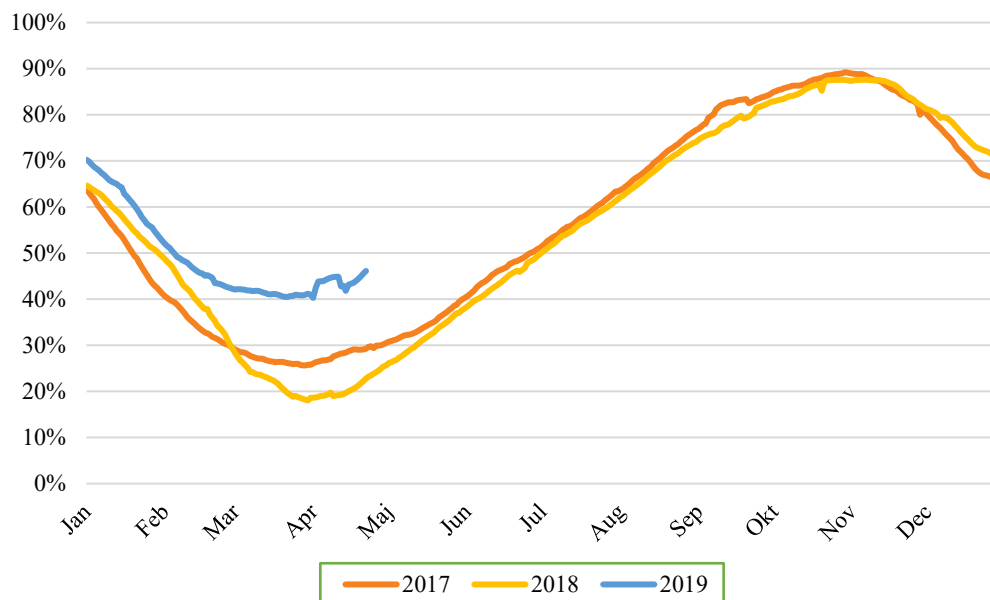
I förra veckan stod det klart att det danska godkännandet för den del av Nord Stream 2 som ska gå genom danskt vatten blir ytterligare försenat. Den danska regeringen har begärt in ytterligare ett dragningsalternativ från Nord Stream-konsortiet vilket kan innebära att rörledningens färdigställande blir senarelagt. Konsortiet har tidigare meddelat att ledningen ska vara klar i slutet av 2019. Förseningen kan vara ett sätt för Danmark att sätta press på Ryssland inför förhandlingarna med Ukraina om nytt transitavtal som ska ske i maj. Det nuvarande avtalet går ut i januari 2020 och EU är oroad över att Nord Stream 2 kommer innebära att Gazprom kraftigt kommer minska sina transitvolymer genom Ukraina.

Naturgaspriser (EUR/MWh)



Källa: Montel.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

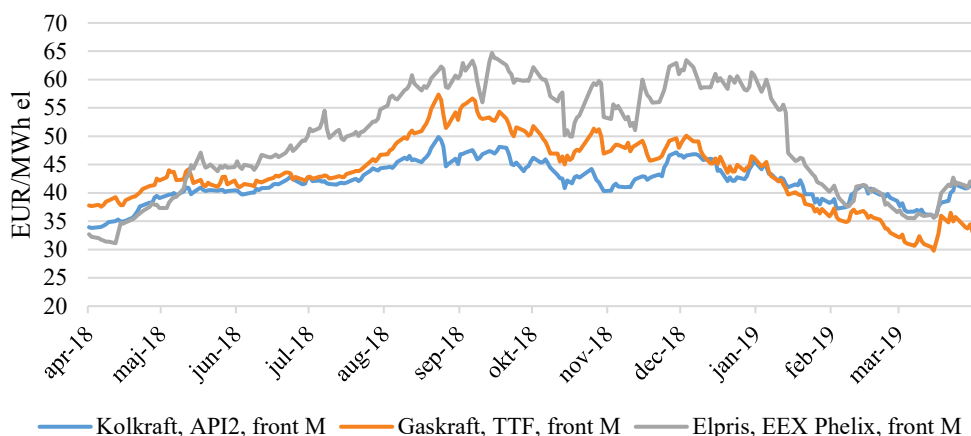
Ytterligare 2 miljarder kubikmeter injicerades i europeiska lager i förra veckan. Det gör att totala lager 20 april uppgick till 45,8 miljarder kubikmeter, vilket var hela 24,7 miljarder kubikmeter mer än vid samma tidpunkt förra året.

LNG-volymer till Europa är fortsatt starka och har mer än ersatt minskningar i de rörledda leveranserna. En ökad naturgasefterfrågan under andra halvan av året till följd av nedkylningsbehov i Asien leder sannolikt till minskade volymer LNG som kommer till Europa. Efterfrågan under första kvartalet 2019 kan också ha påverkats något negativt av att en skattesänkning i Kina som genomfördes den 1 april, vilket kan ha skjutit upp efterfrågan.

Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har sedan förra marknadsbrevets publicering hållit sig stabila om strax över EUR41 per MWh. Priserna på kolkraftsproducerad el har återhämtat sig i takt med att kolpriserna och utsläppsrättspriserna ökat.

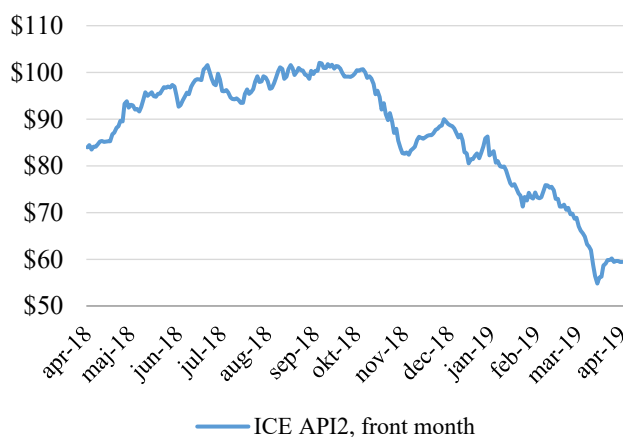
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad, Kontinentaleuropa



Källa: Montel.

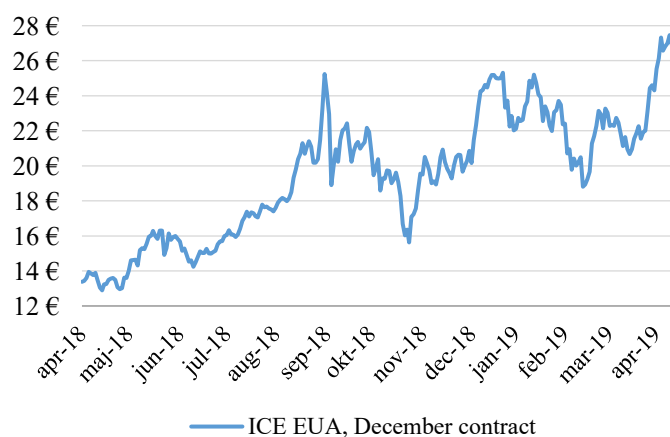
Priserna på kolmarknaden har sedan förra veckans kraftiga nedgång återhämtat sig något. Priserna handlades, vilket rapporterades i förra marknadsbrevet, som lägst för under USD55 per ton men har nu återhämtat sig till strax under USD60 per ton.

Kolpris (USD/ton)



— ICE API2, front month

Utsläppsrättspris (EUR/ton)



— ICE EUA, December contract

Källa: Montel.

Priserna på den europeiska utsläppshandelsmarknaden har hållit rekordnivåer sedan förra marknadsbrevets publicering. Högsta stängningspriserna var knappt EUR27,50 per ton vilket var det högsta handlingspriset på 11 år. Priserna ökar normalt inför sista april då deadline för förra årets utsläppsrätter infaller.