



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 37, 2021



2021-09-15

Sammanfattning

Generellt är energipriserna starka och pressas uppåt av en stram utbudssituation och ekonomisk tillväxt.

Oljepriset har varit relativt volatilt under de senaste veckorna men stärkts under innevarande vecka till följd av att amerikansk oljeproduktion fortsatt är nedstängd i mexikanska golfen, försiktig ökning från OPEC+ samt förväntningar om ökad efterfrågan under 2022.

I Europa råder generellt höga kraftpriser till följd av rekordhöga priser på både naturgas och kol, vilket i sin tur pressat upp priset på utsläppsrätter till nya rekordnivåer. De höga energipriserna har lett till att flera europeiska länder har börjat vidta åtgärder för att skydda konsumenterna från kraftigt höjda priser. I Spanien exempelvis pågår en diskussion om att sänka skatten på el för slutkonsumenter motsvarande EUR1,4 miljarder under resterande delen av året och i Frankrike har regeringen föreslagit att utöka kategorin för personer som kvalificerar för bränslesubventioner.

De europeiska gaslagren är fortsatt ovanligt låga och i Europa har priserna nått nya rekordnivåer till följd av att den globala naturgas- och LNG marknaden är stram.

*Till följd av förändringar i hantering av prisdata kommer inte alla grafer som tidigare ingick i marknadsbrevet att kunna publiceras i dagens version.

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaden	2
Naturgasmarknaderna	4
Kol och EU ETS	6

Priser vid stängning den 13/9

Olja	ICE Brent, front month		
	73,51	USD/fat	↑*
Naturgas	ICP TTF, day ahead		
	---	EUR/MWh	
Kol	ICE AP12, front month		
	171,1	USD/ton	↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	61,07	EUR/ton	↑*

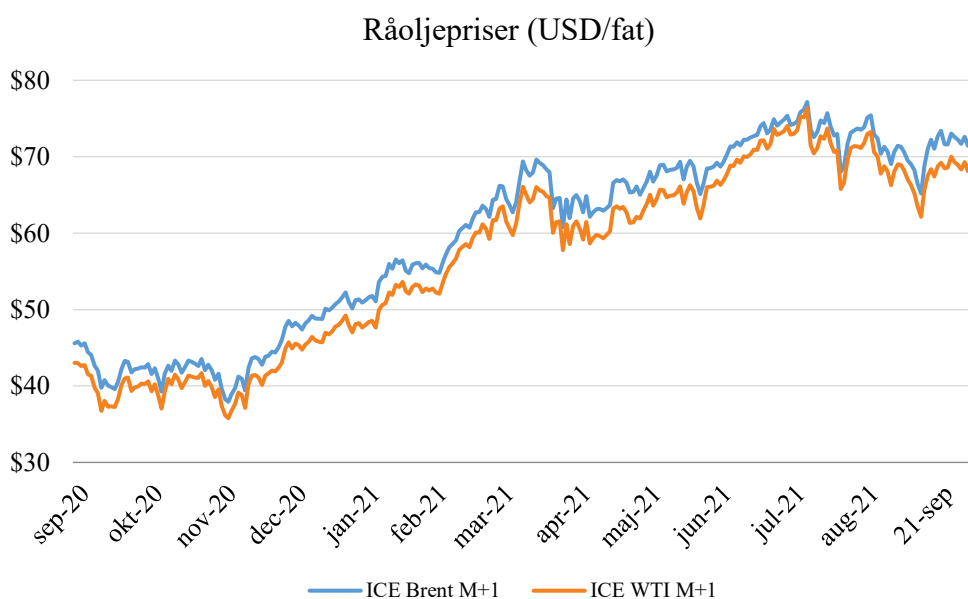
* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

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

Vid sidan av arbetet med marknadsbrevet följer Energimyndigheten utvecklingen på de svenska energimarknaderna utifrån den rådande situationen med Covid-19 och uppdaterar information på Energimyndighetens hemsida. Mer information finns på www.energimyndigheten.se.

Oljemarknaden


Den globala oljemarknaden har stärkts under de senaste dagarna efter två relativt volatila veckor. Benchmarkpriset Brent steg under veckans första handelsdag och stängde på USD73,51, sin högsta nivå på sex veckor. Priset trycks upp till följd av nedstängningar av den amerikanska oljeproduktionen i mexikanska golfen. Produktionen har stängt ned i stora delar till följd av orkanen Ida som passerade framför allt Louisiana för några veckor sedan. Produktionen har dock kunnat återstarta i relativt stor omfattning men varningar om ytterligare en tropisk storm som ser ut att dra in över Texas och Louisiana har föranlett flera oljebolag att stänga ned verksamhet eller gå in i beredskapsläge.



Källa: Intercontinental Exchange.

Samtidigt ser OPEC+ ut att hålla kvar vid den relativt försiktiga produktionsökningen som är planerad under perioden augusti till december i år trots viss påtryckning från USA att öka produktionen och hålla priserna nere. Det var i mitten av juli som partnerna inom OPEC+ kom överens om att dels förlänga avtalet till slutet av 2022 dels att öka produktionen gradvis med totalt 2 miljoner fat per dag under perioden augusti till december (400 000 fat per månad).

Till följd av orkanen Ida och den nedstängda amerikanska produktionen öppnade USA möjligheten att ta olja ur sitt beredskapslager, SPR (*Strategic Petroleum Reserve*). Hittills har några oljebolag valt att låna volymer från SPR motsvarande drygt 3 miljoner fat. Bolagen ska inom en relativt kort tidsram lämna tillbaka motsvarande volymer till lagret samt ränta. USA:s energidepartement har också avslutat en försäljning av 20 miljoner fat från SPR som ska levereras ut under perioden 1 oktober till 15 december. Försäljningen är en planerad del av det beslut som amerikanska kongressen fattade 2015 om att sälja delar av SPR under åren 2018–2025 för att finansiera vissa federala budgetutgifter. Även Kina har meddelat att man kommer öppna för möjligheten att fördela ut olja från sitt



beredskapslager, uttryckligen för att hålla priserna nere. Kina ska också ha sålt volymer från sitt beredskapslager under sommaren.

Den amerikanska energimyndigheten EIA rapporterade för sista veckan i augusti och första veckan i september fortsatta minskningar i de amerikanska kommersiella lagren, generellt ett tecken på att marknaden är stram och att efterfrågan överstiger utbudet. Även det internationella energiorganet IEA meddelade i sin senaste *Oil Market Report* (publicerad igår den 14 september) att lagren inom OECD minskade i juli med 34,4 miljoner fat och att volymen nu ligger på 186,7 miljoner fat under femårsgenomsnittet 2016–2020 och 120,6 miljoner fat under femårsgenomsnittet 2015–2019, det vill säga innan påverkan från pandemin.

IEA justerade också ned prognosen över efterfrågetillväxten under 2021 med 105 000 fat, från 5,3 miljoner fat per dag till följd av en lägre efterfrågan under K3 på grund av ökad smittspridning av framför allt deltamutationen. IEA förväntar sig dock att marknaden återhämtar sig under oktober och ser en ökad efterfrågan under resterande delen av året. För 2022 som helår justerades efterfrågeprognosen upp marginellt med 85 000 fat per dag.

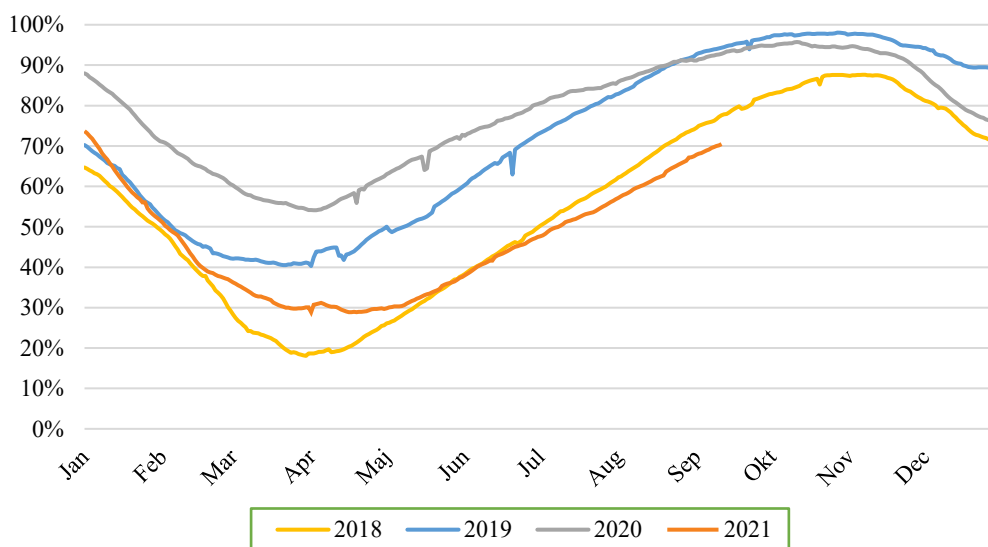
Naturgasmarknaderna

Priserna på naturgas fortsätter uppåt i hela världen. I Europa har priserna nått nya rekordnivåer. TTF M+1 stängde den 13 september på EUR 61,279/MWh på Ice Endex. Priserna för LNG i Asien har också nått ovanligt höga prisnivåer för den här tiden på året och handlas fortsatt något över TTF. Även i USA fortsätter priserna uppåt, dock handlas naturgas i Europa fortsatt till fyra gånger priset för naturgas i USA.

Den globala naturgas- och LNG marknaden är tight. Som rapporterats tidigare i marknadsbrevet har den kalla vintern 2020/2021 på det norra halvklotet medfört ovanligt låga lagernivåer inför den kommande vintern. En ökad efterfrågan i Asien har medfört färre LNG-laster till Europa, då det asiatiska LNG-priset är högre än de europeiska priserna, samtidigt som den ryska exporten till Europa varit lägre än förväntat. Rekordhöga utsläppspriser i Europa medför också en ökad efterfrågan på gas istället för kol.


De europeiska gaslagren är fortsatt ovanligt låga för årstiden. Lagerfyllnaden uppgick den 12 september till 71 procent, att jämföra med 93 procent året innan.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Priserna har stärkts i USA, bland annat till följd av orkanen Ida. Enligt amerikanska energioorganet EIA var mer än 90 procent av den amerikanska naturgasproduktionen i mexikanska golfen nedstängd till följd av orkanen Ida i slutet av augusti. Produktionen uppgick i augusti till i genomsnitt 1,9 miljarder kubikfot per dag, vilket är 0,4 miljarder kubikfot än i juli. De amerikanska priserna påverkas för närvarande av en oförändrad produktion som ytterligare begränsats till följd av orkanen Ida, såväl som av låga lagerinjiceringar i de amerikanska lagren och en robust export. EIA har i sin *Short-term energy outlook* för september vridit upp sin prisprognos för resten av 2021. EIA estimerar

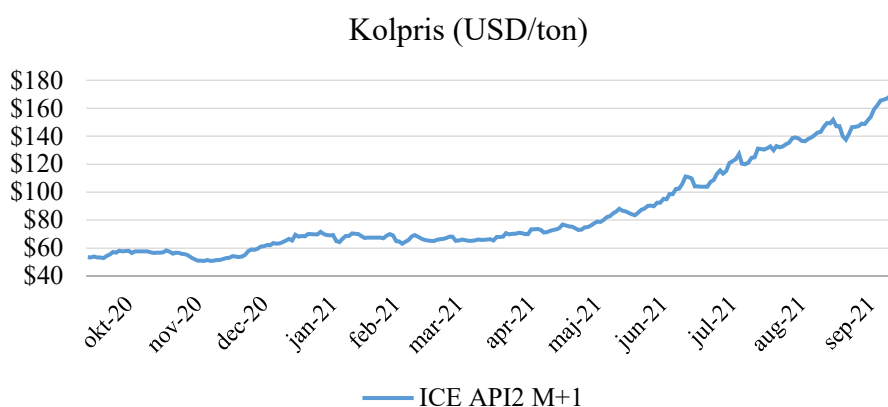


där ett genomsnittligt spotpris vid Henry Hub på USD4 per MMBtu under fjärde kvartalet 2021.

Ryska Gazprom har meddelat att de byggt klart Nord Stream 2. På den europeiska gasmarknaden råder dock osäkerhet och spekulationer kring när rörledningen kan tas i bruk. Detta då rörledningen måste testas och bli godkänd innan den kan tas i drift, något som tyska energitillsynsmyndigheten meddelat kan ta upp till fyra månader från det att alla ansökningsdokument är inlämnade, rapporterar Reuters.

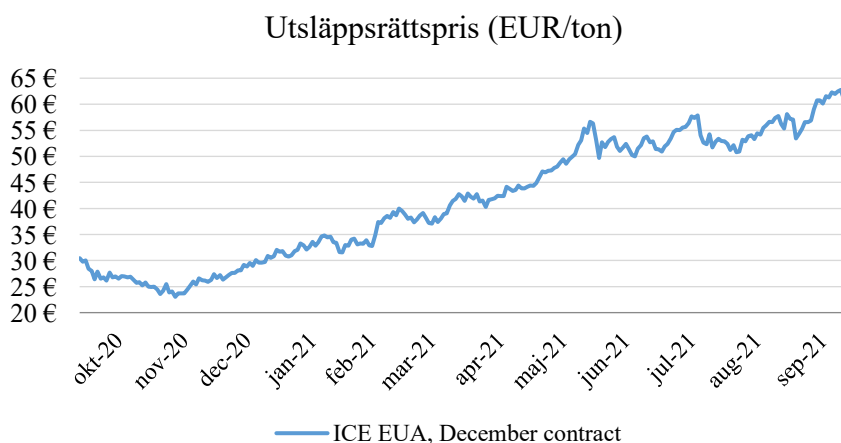
Kol och EU ETS

Kolpriset har ökat den senaste tvåveckorsperioden. Priset har påverkats både av en lägre tillgång till följd av fortsatt låg tillförsel från Colombia samt en ökad efterfrågan som en konsekvens av de höga gaspriserna. Kolpriset har närmast sig USD170 per ton och genomgående handlats för över USD150 per ton under september med ett genomsnitt om USD164 per ton.



Källa: Intercontinental Exchange.

Även priserna på utsläppsrätter har nått nya rekordnivåer den sedan förra marknadsbrevets publicering och uppgick till EUR62,69 per ton torsdagen vecka 36. Bakgrunden till utsläppsrättsprisökningen är en ökning av kolkraften på grund av de höga gaspriserna. Under september har priset handlats konsekvent över EUR60 per ton.



Källa: Intercontinental Exchange.