



## Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 45, 2021



2021-11-10

### Sammanfattning

Priserna på de globala energimarknaderna har fortsatt varit i fokus under de senaste två veckorna, inte minst till följd av de pågående diskussionerna och förhandlingarna under FN:s klimattoppmöte COP26 som just nu pågår i Glasgow. Under mötets första dagar då toppledare från hela världen var på plats enades ett 40-tal länder om en utfasning av kol, dock utan medverkan från de stora utsläpparna USA, Kina och Indien. USA och EU lanserade också ett gemensamt samarbete kring metanutsläpp, som över 100 länder har anslutit sig till. Även här var en kritik mot initiativet att stora utsläppare såsom Ryssland, Kina och Indien inte valde att gå med i samarbetet. Det återstår fortsatt långa förhandlingar innan man är helt överens om detaljerna i de olika avtalen och samarbetena.

På den globala oljemarknaden har priset i genomsnitt sjunkit något, framför allt till följd av ökade kommersiella lager i USA under de två sista veckorna i oktober. Oljepriset uppgick till i genomsnitt USD83,73 per fat under perioden 25 oktober till 8 november. Det är en minskning om cirka USD0,9 per fat jämfört med tvåveckorsperioden dessförinnan.

Läget i det globala naturgasutbudet är fortsatt ansträngt. Priserna på den nordvästeuropeiska gasmarknaden har sedan förra marknadsbrevet sjunkit något men marknaden är fortsatt nervös inför vintern med anledning av de låga europeiska gaslagernivåerna.

Kolpriset har varit väldigt varierande den senaste tvåveckorsperioden med prisskillnader i storleksordningen USD100 per ton. Utsläppspriset har däremot handlats stabilt.

#### Innehåll

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| <b>Sammanfattning</b>      | <b>1</b> |
| <b>Oljemarknaden</b>       | <b>2</b> |
| <b>Naturgasmarknaderna</b> | <b>3</b> |
| <b>Kol och EU ETS</b>      | <b>5</b> |

#### Priser vid stängning den 8/11

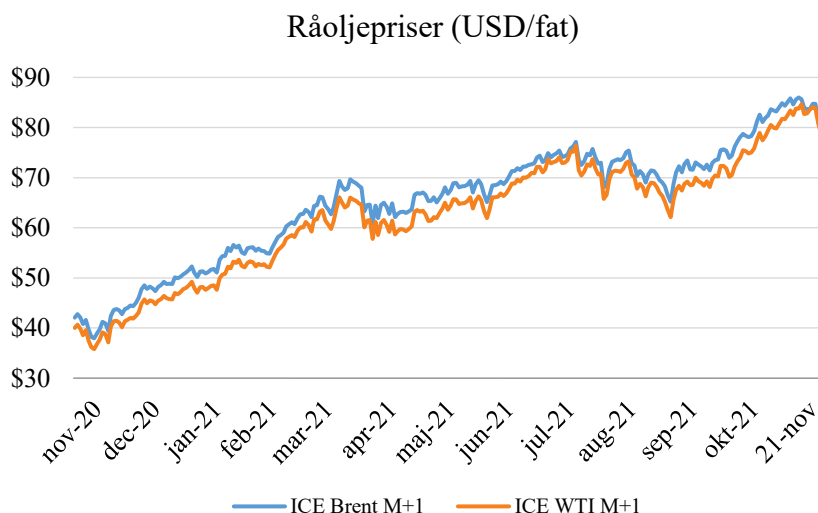
| Olja           | ICE Brent, front month |         |    |
|----------------|------------------------|---------|----|
|                | 83,43                  | USD/fat | ↓* |
| Naturgas       | ICP TTF, month ahead   |         |    |
|                | 79,07                  | EUR/MWh | ↓* |
| Kol            | ICE AP12, front month  |         |    |
|                | 157,50                 | USD/ton | ↓* |
| Utsläppsrätter | ICE EUA, Dec contract  |         |    |
|                | 60,63                  | EUR/ton | ↑* |

\* Pilen indikerar prISRÖRELSE sedan förra marknadsbrevet.

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

## Oljemarknaden

Under de senaste två veckorna har oljepriset sjunkit något och det genomsnittliga priset har uppgått till USD83,73 per fat, vilket kan jämföras med USD84,6 per fat under tvåveckorsperioden före det. Priserna sjönk ner mot USD80 per fat i förra veckan, bland annat till följd av ökande kommersiella lager i USA. Den amerikanska energimyndigheten rapporterade att lagren ökade under näst sista och sista veckan i oktober med 4,3 respektive 3,3 miljoner fat. Samtidigt steg förväntningarna på att OPEC+ skulle besluta att släppa ytterligare produktion till marknaden efter påtryckningar från USA. Den amerikanska presidenten Joe Biden, utrikesminister Antony Blinken och energiminister Jennifer Granholm har pekat ut OPEC:s avtalade produktionsminskning som orsaken till stigande drivmedelspriser i USA och ett potentiellt hot mot hela den globala ekonomiska tillväxten. Biden-administrationen lyfte också att uttag ur landets beredskapslager är en möjlighet för att dämpa drivmedelspriserna. OPEC+ beslutade dock att hålla sig till den planerade ökning om 400 000 fat per dag under december, vilket priserna att stiga något igen.



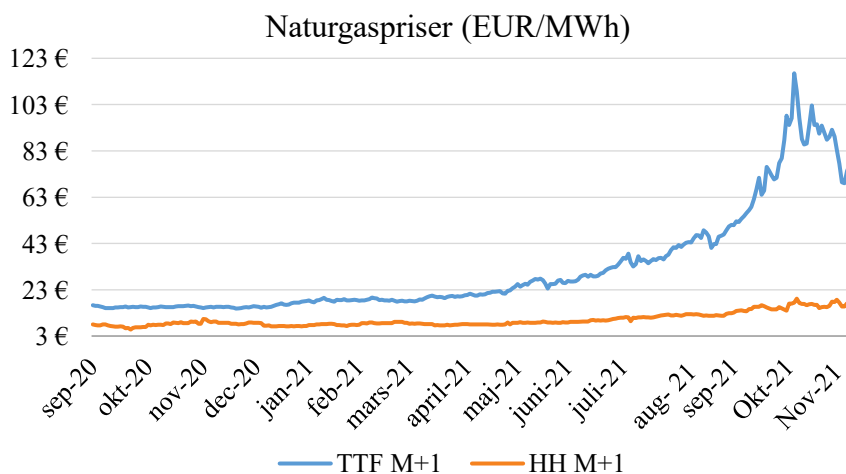
**Källa: Intercontinental Exchange.**

I förra veckan meddelade Iran och EU att man planerar nya diskussioner kring det så kallade kärnvapenavtalet i slutet av november. Kärnvapenavtalet, eller JCPOA, var ett avtal som etablerades 2015 mellan Iran å ena sidan och USA, Ryssland, Kina och EU å andra sidan för att bland annat begränsa Irans anrikning av uran. I gengäld lyftes sanktioner mot den iranska ekonomin. Avtalet ledde till att Iran snabbt kunde öka sin oljeexport, ett viktigt intäkttillskott till den iranska statsbudgeten. 2018 valde den då amerikanske presidenten Donald Trump att ta USA ur avtalet och införde istället ekonomiska sanktioner mot bland annat Irans oljesektor. Efter att Joe Biden tillträdde som president har indirekta förhandlingar skett mellan parterna under tidig sommar, utan att nå framgång. Skulle parterna komma överens om att nytt avtal eller ett återupptagande av JCPOA skulle Iran relativt snabbt kunna bidra med omkring 1–2 miljoner fat olja per dag till marknaden.

## Naturgasmarknaderna

Läget i det globala naturgasutbudet är fortsatt ansträngt. Priserna på den nordvästeuropeiska gasmarknaden har sedan förra marknadsbrevet sjunkit något men marknaden är fortsatt nervös inför vintern med anledning av de låga europeiska gaslagernivåerna. TTF M+1 stängde på fredagen den 5 november på EUR 74,03 per MWh, att jämföra med EUR 88,71 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering. De europeiska naturgaspriserna började sjunka i början av november och har under den senaste tiden nått sin lägsta prisnivå på över en månad.

De europeiska priserna påverkades av beskedet att Ryssland nått sitt mål för lagerfyllnad av de ryska inhemska gaslagren samt ett uttalande från Rysslands president Vladimir Putin att Gazprom ska fokusera på att fylla de ryska gaslagren som Gazprom äger i Europa från den 8 november, vilket gav marknaden ett förnyat hopp om mer gasleveranser till Europa. De europeiska spotpriserna steg därför under måndagen den 8 november till fölgt av relativt låga gasflöden från Ryssland, istället för den ökade volym som marknaden hoppats på. TTF M+1 stängde på EUR 79,07 per MWh och TTF D+1 stängde på måndagen på EUR 77,4 per MWh, vilket kan jämföras med EUR 73 per MWh den 5 november.

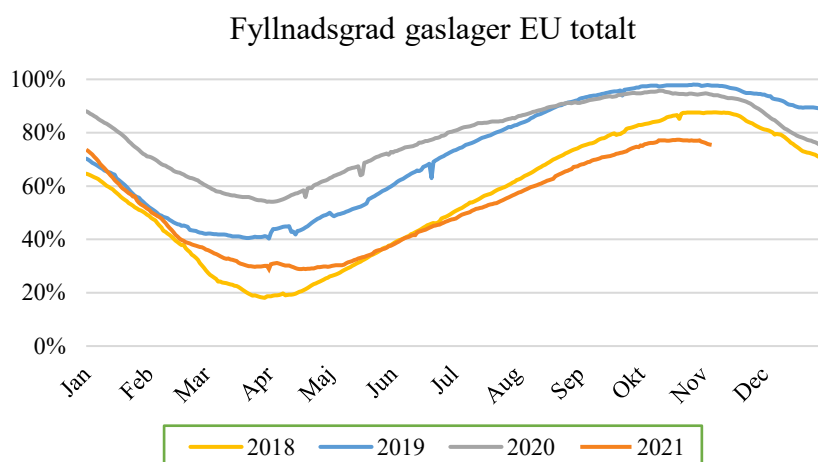


Källa: Montel.

Gazprom använder vanligtvis gasen i sina europeiska lager för att möta upp europeisk efterfrågan på kort sikt. Om Gazprom börjar fylla sina lager i Europa återstår att se huruvida denna gas tillgängliggörs för spotförsäljning till Europa, eller om Gazprom använder gasen för att möta sina långa kontrakt.

Det asiatiska benchmarkpriset för flytande naturgas JKM har också sjunkit något, men handlas fortsatt över motsvarande kontrakt vid TTF. Priset på den amerikanska handelshubben Henry Hub har också sjunkit något sedan förra marknadsbrevet och handlas fortsatt väl under motsvarande kontrakt på TTF. Henry Hub stängde den 5 november på EUR 16,91 per MWh, att jämföra med EUR 17,26 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering. Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA påverkas

fortfarande den amerikanska naturgasproduktionen av följderna från orkanen Ida som nådde den mexikanska golfen i slutet av augusti. Orkanen Ida var den femte starkaste orkanen som uppmätts nå USA och medförde att en större andel av naturgasproduktionen i mexikanska golfen stängdes ner jämfört vid andra orkaner de senaste tio åren. När den amerikanska produktionen var som mest påverkad var 2,1 miljarder kubikfot per dag nedstängd. Idag är cirka 0,2 miljarder kubikfot per dag av produktionen fortsatt nedstängd<sup>1</sup>.



**Källa: GSE minus strategiska reserver.**

De europeiska gaslagren är nu till 75 procent fyllda, att jämföra med 77 procent vid förra marknadsbrevets publicering och 94 procent vid samma tidpunkt förra året.

De norska rörledda gasleveranserna till Europa och Storbritannien rapporteras i oktober vara på högsta nivå sedan 2019. De norska leveranserna var totalt 10,1 miljarder kubikmeter i oktober vilket är över det femåriga genomsnittet, enligt S&P Global Platts.

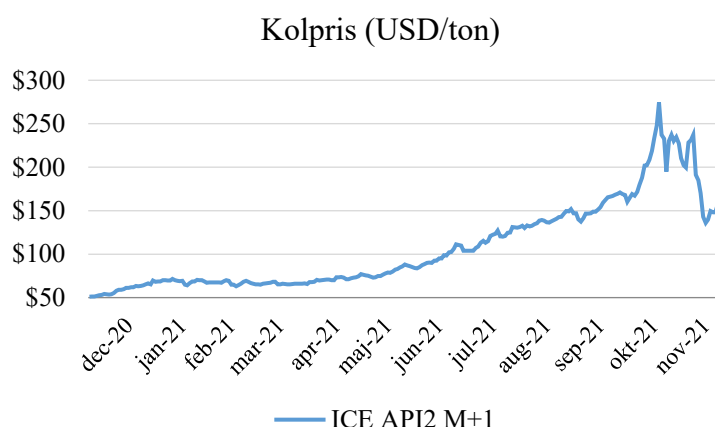
Som marknadsbrevet tidigare skrivit har rörledningen Nord Stream 2 fått ett tekniskt godkännande men ännu kvarstår ett förordningsgodkännande, då beslut ska fattas om EU:s krav på uppdelning mellan ägande och drift för en rörledning också ska gälla NS2. Om Nord Stream 2 skulle tas i drift innan rörledningen är godkänd skulle det innebära ett administrativt brott och möjliga böter. Analytiker vid Oxford Institute for Energy Studies menar dock att det ur ett försörjningsperspektiv inför vintern 2021/2021 är tänkbart att gas kan flöda innan ett förordningsgodkännande är utfärdat. I sådana fall kan det ske via ett tidsbegränsat mandat, för att lindra utbudssituationen i Europa. Ett annat scenario skulle kunna vara att godkännandeprocessen hos den tyska energimyndigheten, som sedan ska lämna sitt beslut till EU-kommissionen, sker snabbare än vanligt. Alternativet är att invänta besked om beslut. Godkännandeprocessen kan ta upp till 10 månader varför ett beslut kan dröja till sommaren 2022.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Beräknat från minimumlagernivå i slutet av vintern till 1 oktober.

<sup>2</sup> OIES, Nord Stream 2: on the verge of sending gas to Europe, Katja Yafimava, Senior Research Fellow. Insight-103-Nord-Stream-2-on-the-verge-of-sending-gas-to-Europe.pdf (oxfordenergy.org)

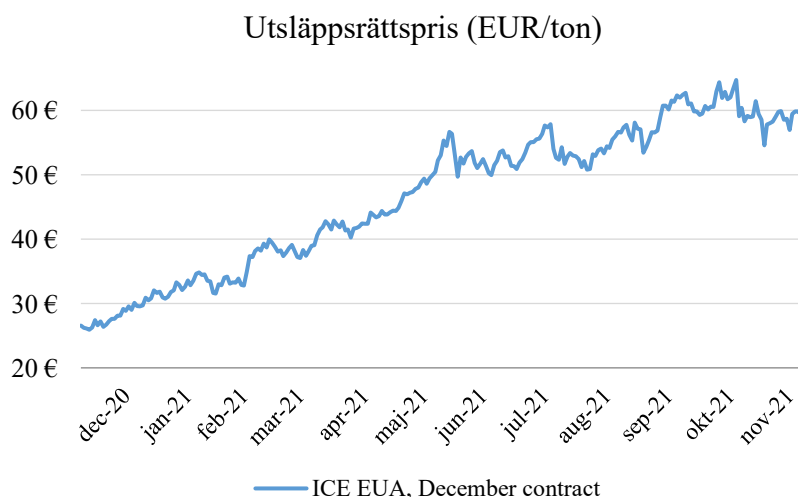
## Kol och EU ETS

Kolpriset har varit fortsatt volatilt sedan förra marknadsbrevets publicering och haft stängningspriser som varierat om hela USD100 per ton. Stängningspriset måndagen vecka 43 uppgick till USD237 per ton medan stängningspriset måndagen vecka 44 uppgick till USD136 per ton. Analytiker menar att kolpriset sannolikt kan återgå till en nivå om USD200 per ton som en konsekvens av den låga tillgången på marknaden.



**Källa:** Intercontinental Exchange.

Utsläppsrättspriset har handlats stabilt den senaste tvåveckorsperioden om ett genomsnittligt pris på EUR59 per ton. Sannolikt kommer priset på utsläppsrätter fortsatt att handlas omkring samma nivå den kommande tiden, då elproduktion från kol fortsatt är fördelaktig inom EU.



**Källa:** Intercontinental Exchange.