



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 49, 2021



2021-12-08

Sammanfattning

Priset på olja har sjunkit sedan förra marknadsbrevet och handlades den 6/12 för USD73,08 per fat, en minskning med drygt 8 procent jämfört med förra marknadsbrevet. Prisnedgången beror dels på en ökad smittspridning och osäkerhet kring virusmutationen omicron, dels besked från OPEC+ i förra veckan att samarbetskonstellationen fortsätter att öka sin produktion med i genomsnitt 400 000 fat per dag även under januari.

De globala priserna på naturgas är fortsatt höga och utbudssituationen är ansträngt. TTF M+1 stängde i måndags på EUR89,93 per MWh och de europeiska naturgaslagren är till 67 procent fyllda.

Kolpriset har varierat med omkring USD50 per ton under den senaste tvåveckorsperioden och handlats för i genomsnitt knappt USD140 per ton. Utsläppsrättspriset har nått en ny milstolpe och handlats för över EUR80 per ton.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaden	2
Naturgasmarknaderna	4
Kol och EU ETS	6

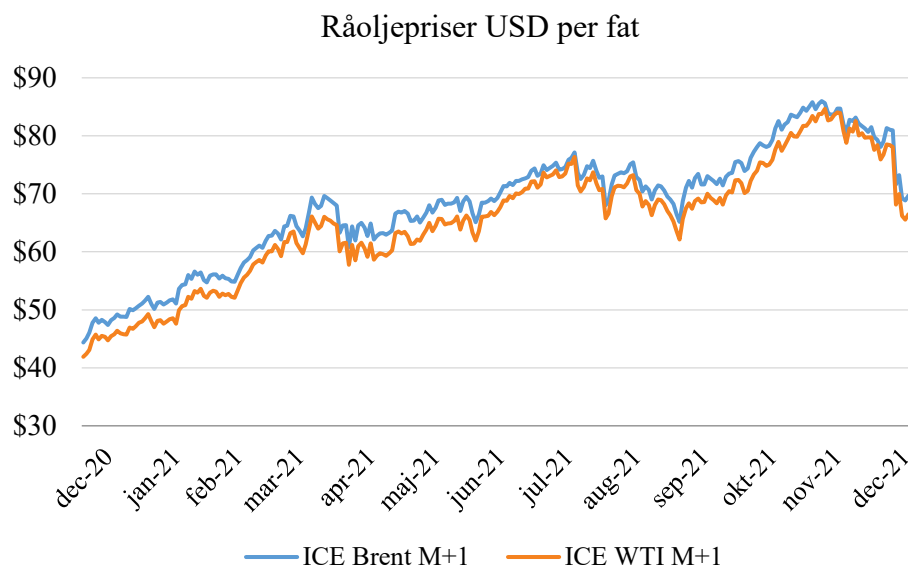
Priser vid stängning den 6/12

Olja	ICE Brent, front month		
	73,08	USD/fat	↓*
Naturgas	ICE TTF, month ahead		
	89,93	EUR/MWh	↑*
Kol	ICE AP12, front month		
	122,20	USD/ton	↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	81,25	EUR/ton	↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Oljemarknaden

Det globala oljepriset sjönk relativt kraftigt i förra veckan, framför allt till följd av oro för att den ökande smittspridningen av omicronvarianten skulle dämpa efterfrågan. Priset har sedermera stigit igen, efter tecken på starkt efterfrågan (högre listpriser bland annat).

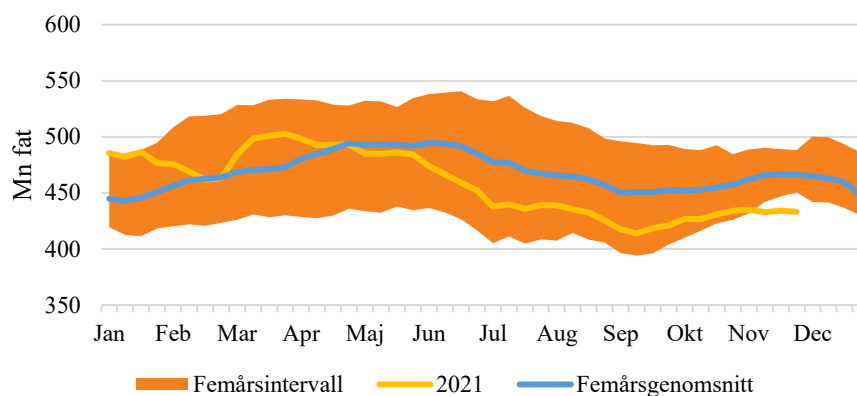


Källa: Intercontinental Exchange.

Som rapporterades i förra marknadsbrevet har USA tillsammans med några andra länder däribland Kina, Japan och Sydkorea meddelat att man kommer släppa på sina respektive beredskapslager för att dämpa det då relativt höga oljepriset.

Agerandet fick många att spekulera i om OPEC+ då skulle besluta att hålla sin produktion stadig och inte genomföra några fler minskningar i närtid, för att väga upp för de tillkommande volymerna till marknaden och därmed hålla priset högre. I förra veckan meddelade dock OPEC+ att man fortsätter med en produktionsökning om 400 000 fat per dag även under januari, trots att OPEC:s egna analyser visar på ett ökat utbudsöverskott i början av 2022.

Amerikanska lager exklusive strategiska beredskapslager



Källa: EIA.

EIA har också rapporterat att de amerikanska kommersiella lagren ökade med omkring 1 miljoner fat för att sedan sjunka med 900 000 fat under vecka 46 och 47. Lagren ligger fortsatt under femårsintervallet.

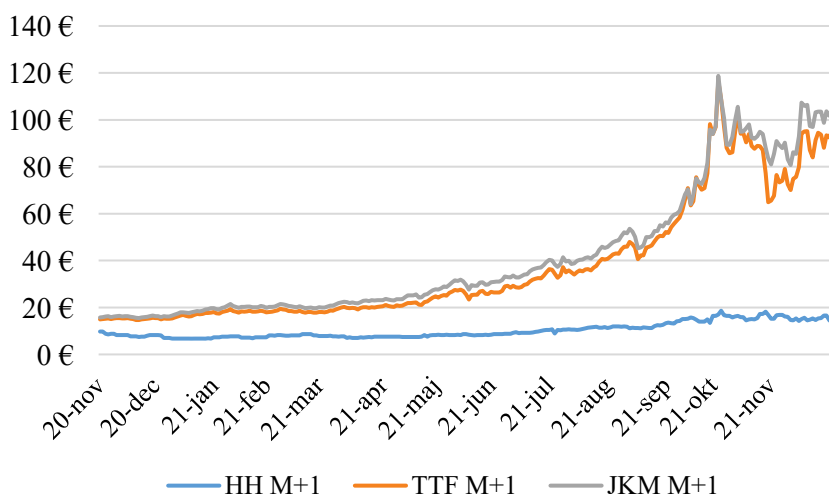
Naturgasmarknaderna

Sedan publiceringen av förra marknadsbrevet den 24 november har naturgaspriset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden stigit till EUR95,68 per MWh (stängningspris 1/12). Priserna påverkades då av en oro för den nya coronavirusvarianten omicron och kalla temperaturer. Priserna har sedermera minskat något, då prognoser om mildare temperaturer fick priserna att pressas något i början av den här veckan. TTF M+1 stängde måndagen den 6 december på EUR89,93 per MWh. De europeiska naturgasmarknaderna är ansträngda, med låga lager för säsongen och volatila priser.

Asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM stängde den 3 december på EUR97,70 per MWh, att jämföra med EUR103,57 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering. Det asiatiska priset har pressats, bland annat då spot-efterfrågan på LNG i Kina dämpats något med anledning av de höga globala priserna och lagertillgångar. Den kinesiska LNG-importen har under året ökat med 22,5 procent under 2021 jämfört med förra året, enligt Reuters¹. LNG-leveranser till Kina minskade dock med två procent i november jämfört med månaden innan. Det är den lägsta LNG-importen sedan februari och ovanligt då LNG-leveranser vanligtvis ökar i november för att möta ökade uppvärmningsbehovet.

Vid amerikanska handelshubben Henry Hub stängde priset den 3 december på EUR12,24 per MWh, att jämföra med EUR15,3 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering.

Naturgaspriser EUR per MWh

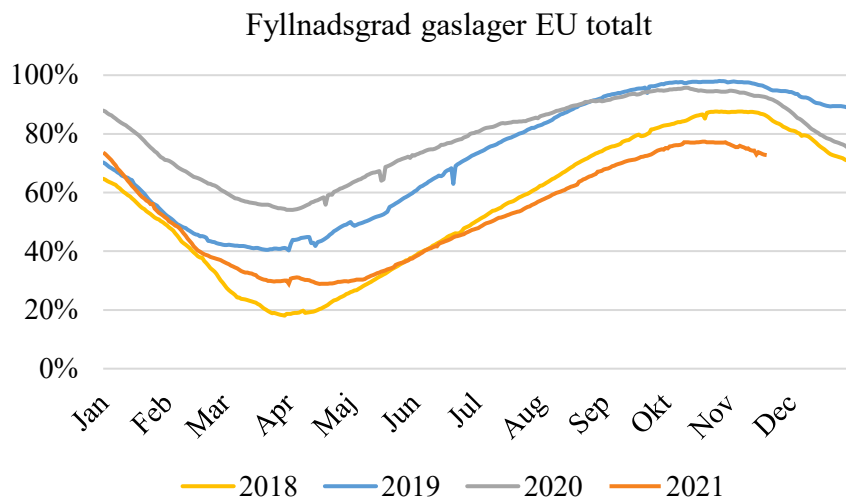


Källa: Montel (priser), OFX (valutakurs), Energimyndighetens bearbetning.

Den amerikanska LNG-exportkapaciteten väntas 2022 vara världens största. Den amerikanska LNG-exportkapaciteten har växt i snabb takt sedan 2016 och USA blev 2020 världens tredje största LNG-exportör, efter Australien och Qatar. När nya LNG-terminaler tas i drift 2022 kommer USA:s LNG-exportkapacitet istället bli världens största. 2022 kommer den amerikanska kapaciteten uppgå till 13,9 miljarder kubikfot per

¹ [China pares spot LNG purchases as high prices bite, inventories ample | Reuters](#)

dag för att sedan öka till 16,3 miljarder kubikfot per dag 2024. Det kan jämföras med Australien som exporterar 11,4 miljarder kubikfot per dag och Qatar som exporterar 10,3 miljarder kubikfot per dag, enligt den amerikanska energimyndigheten EIA.

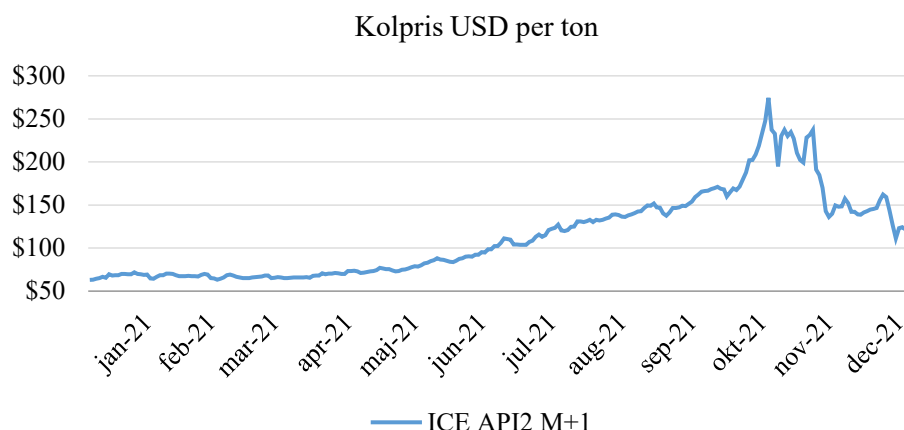


Källa: GSE minus strategiska reserver.

De europeiska naturgaslagren är nu till 67 procent fyllda (4/12), att jämföra med 85 procent vid samma tidpunkt förra året. De nu låga europeiska gaslagren påverkar också de europeiska priserna på naturgas längre fram på priskurvan. Uttag ur de europeiska gaslagren har skett sedan första november och desto mer lagren töms i vinter, desto mer kommer de behöva fyllas på igen under sommaren.

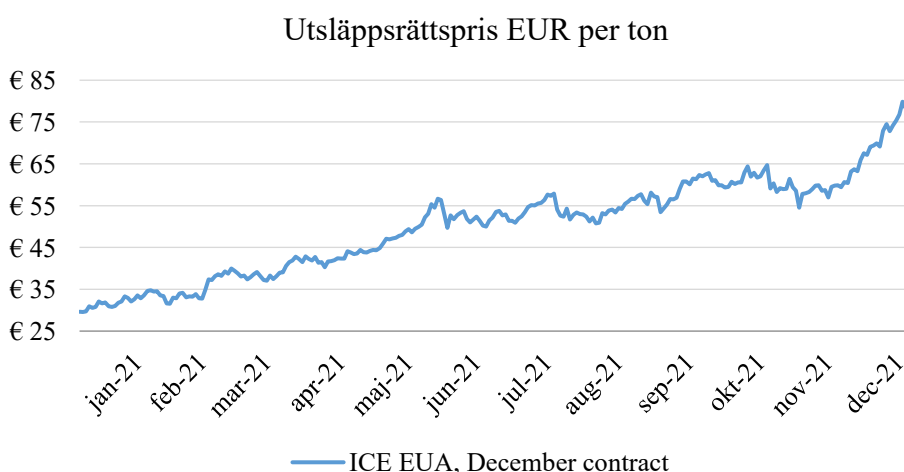
Kol och EU ETS

Kolet har handlats för i genomsnitt USD139 per ton sedan förra marknadsbrevets publicering, med stora skillnader i stängningspris. Som lägst har priset varit USD111 per ton och som högst USD162 per ton. Marginalerna är fortsatt fördelaktiga för kolgenererad kraftproduktion på grund av de höga gaspriserna i Europa.



Källa: Intercontinental Exchange.

Utsläppsrättspriserna har nått nya rekordnivåer under den senaste tvåveckorsperioden och överstigit EUR80 per ton. Det högsta stängningspriset uppnåddes torsdagen vecka 48 om EUR79,86 per ton. Utsläppsrättspriserna ökar generellt när utgången för december-21 utsläppsrätterna närmar sig. Den kraftiga prisökningen kan även tillskrivas spekulativa handlare.



Källa: Intercontinental Exchange.