



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 04, 2021

2021-01-27

Sammanfattning

Trots att året är ungt har det hunnit hända en hel del på oljemarknaden, bland annat har den nytilträdde presidenten i USA, Joe Biden, tagit USA in i Parisavtalet igen. Densamme har också utfärdat ett tillfälligt stopp för nya kontrakt och tillstånd för olje- och gasutvinning på federal mark samt stoppat den omdiskuterade och för framför allt för kanadensiska oljeproducenter viktiga rörledningen Keystone XL.

Oljepriset har stärkts ytterligare i början av det nya året och generellt legat omkring USD55 per fat under de senaste två veckorna men omgärdas fortsättningsvis av stora osäkerheter till följd av covid-19.

Även på gassidan har priserna fortsatt stärkts under 2021 framför allt till följd av kallare temperaturer. En ökad efterfrågan från Asien har stramat åt LNG-utbudet och både priset på LNG och europeiska TTF har nått rekordnivåer under januari.

Givet kallare temperaturer och det stärkta gaspriset har också kol- och utsläppsrättspriserna börjat 2021 relativt starkt. Kolpriset har handlats inom ett stort prisspann mellan USD64 per ton till över USD70 per ton och utsläppsrätterna konsekvent över EUR30 per ton.

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

<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.

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Kol och EU ETS	5

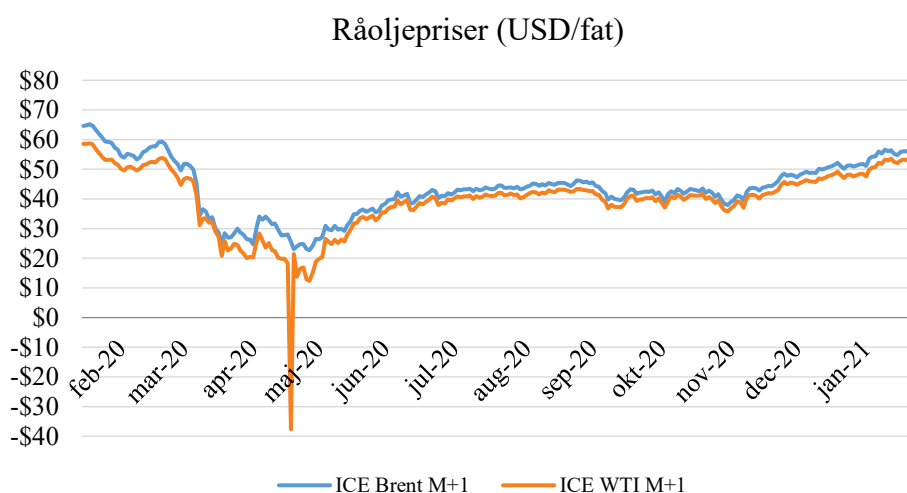
Priser vid stängning den 25/1

Olja	ICE Brent, front month		
	55,88	USD/fat	↑*
Naturgas	ICP TTF, day ahead		
	----	EUR/MWh	
Kol	ICE AP12, front month		
	67,45	USD/ton	↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	33,10	EUR/ton	↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan den 14/12 2020.

Oljemarknaderna

Generellt har de globala oljepriserna fortsatt i den uppåtgående riktning som påbörjades i november, framför allt till följd av ökat hopp om en snabbare återhämtning i efterfrågan tack vare tillgängliga vaccin. Nu som då är det dock fortfarande oklart vilken effekt, framför allt när, den pågående vaccineringen kommer att få på oljeefterfrågan. En motvilja att vaccinera sig, få tillgängliga doser, nya virusmutationer och fortsatt smittspridning med olika begränsningar i rörligheten är faktorer som kan komma att leda till en svagare återhämtning under första halvan av 2021 än vad marknaden tidigare ansåg troligt.



Källa: Intercontinental Exchange.

Det internationella energiorganet IEA som också tidigare varit skeptiska till en substantiellt positiv effekt på efterfrågan under första halvan av 2021 sänkte ytterligare sin prognos över efterfrågan i sin senaste månatliga publikation Oil Market Report (19 januari). Efterfrågan under första kvartalet av 2021 sänktes med 600 000 fat per dag och den genomsnittliga efterfrågan under 2021 med 300 000 fat per dag, jämfört med OMR i december. IEA beräknade att den globala oljeefterfrågan minskade med 8,8 miljoner fat per dag under 2020 jämfört med 2019 och att konsumtionen i stort kommer att återgå till nivån pre covid-19 tidigast under 2022 – en bedömning som den amerikanska energimyndigheten EIA delar enligt sin senaste publikation av Short-term Energy Outlook (12 januari). EIA beräknar att den globala oljeefterfrågan minskade med i genomsnitt 9 miljoner fat per dag under 2020. EIA meddelade också att de amerikanska kommersiella oljelagren ökade med 4,4 miljoner fat under årets andra vecka och de amerikanska lagren är nu omkring 9 procent över femårsgenomsnittet.

I början av året kom OPEC+ överens om fortsatt hålla fast vid den ökning av den totala produktionen om 500 000 fat per dag som man kom överens om i slutet av 2020. Ryssland och Kazakstan tillåts dock, till många andra medlemsländers förtret *no doubt*, att öka sina respektive produktionsvolymerna under februari och mars. Ökningen tillåts för att de båda producenterna vill undvika att äldre fält tar permanent skada av att stängas ned

utanför underhållssäsong. Istället har Saudiarabien åtagit sig en frivillig ytterligare sänkning av sin produktionskvot för att kompensera för tillkommande volymer från Ryssland och Kazakstan - och mer därtill.

Åtagandet strider mot Saudiarabiens tidigare uttalanden om att produktionsminskningen ska ske solidariskt inom OPEC+ konstellationen och en sådan frivillig minskning som sträcker sig över den tillkommande volymen från andra medlemsländer i en tid då tanken egentligen var att produktionen från OPEC+ skulle öka förbryllar marknaden något. Det kan vara en indikation på att producenten prioriterar ett högre pris framför en ökad marknadsandel. Det kan också vara en del av Saudiarabiens marknadsföringsstrategi, då Saudiarabiens energiminister prins Abdulaziz bin Salman meddelade att det var Saudiarabiens kronprins och operativa ledare Mohammed bin Salman som hade tagit beslutet för att stötta den egna och övriga producenters ekonomier. Mohammed bin Salman hamnade i kylan efter det uppmärksammade mordet på den saudiske journalisten Jamal Khashoggi i Turkiet 2018. Längre var Trump en av få allierade som inte tog tydligt avstånd till kronprinsen och med en ny, sannolikt mindre välvilligt inställd, administration i Vita huset har Saudiarabien fått göra en del förändringar i sin utrikespolitik. Saudiarabien har länge också vårdat rollen som en ansvarsfull och långsiktig oljeproducent, ett rykte som fick sig en törn efter förra vårens priskrig med Ryssland samtidigt som smittspridningen av covid-19 tog fart utanför Kina. Saudiarabiens frivilliga produktionsminskning stärkte benchmarkpriset Brent till den högsta prisnivån sedan i mars 2020 och det amerikanska benchmarkpriset WTI steg tillfälligt till över USD50 per fat för första gången sedan i februari 2020.

I USA har Joe Biden tillträtt som president och redan hunnit utföra delar av den energipolitik som han gick till val på. Bland annat har delar av oljerörledningen Keystone XL som skulle gå genom USA stoppats. Keystone XL var planerad att löpa från den kanadensiska oljeproducerande regionen Alberta till amerikanska raffinaderier på gulfkusten och är viktig för kanadensiska producenter som under en längre tid har lidit av bristande infrastruktur. Rörledningen har dock varit omdiskuterad och Obama-administrationen valde att inte ge tillstånd. Under Trump-administrationen fick dock rörledningen tillståndet utfärdat men arbetet försenades till följd av olika domstolsprocesser och nu är tillståndet alltså indraget och konstruktionen har stoppats.

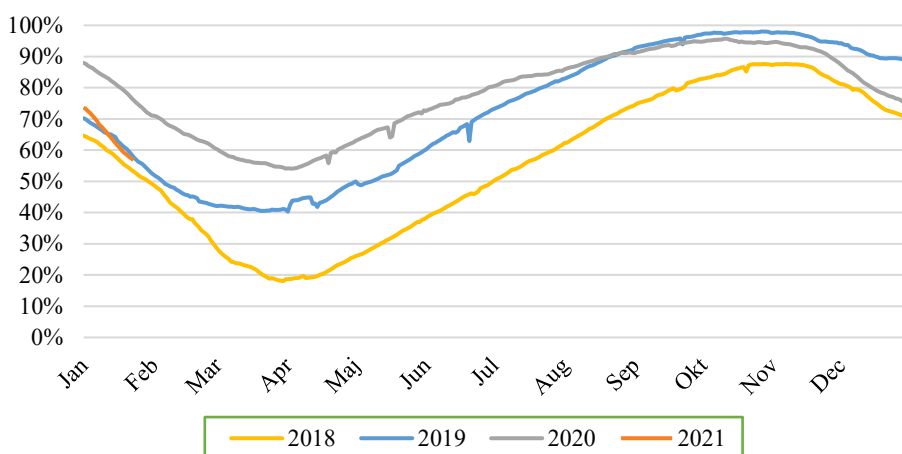
Den nya Biden-administrationen har också utfärdat ett moratorium för nya olje- och gastillstånd och kontrakt på federal mark i 60 dagar. Moratoriet ligger i linje med Bidens hållning under valrörelsen då han meddelade att olje- och gasproduktion på federal mark ska förbjudas och att industrin måste vara en del av energiomställningen. Huruvida presidenten de facto kan förbjuda olje- och gasutvinning på federal mark rent juridiskt är dock omdiskuterat samt vilka effekter på längre sikt det skulle kunna få för amerikansk olja och naturgas.

Naturgasmarknaderna

För de europeiska och globala gaspriserna avslutades förra året med en prisspurt och priserna är fortsatt starka. Kallare temperaturer i Europa har fått efterfrågan att öka, samtidigt som efterfrågan på LNG i Asien har ökat till följd av ovanligt kalla temperaturer. Detta har lett till en stramare utbud- och efterfrågabalans för LNG. Det asiatiska benchmarkpriset för LNG, JKM, nådde i januari tillfälligt rekordnivåer om USD32,50 per MMBtu, vilket är den högsta prisnivån sedan 2009 enligt S&P Global Platts.

På den nordvästeuropeiska gasmarknaden stängde TTF M+1 den 25 januari på EUR20,16 per MWh, att jämföra med EUR19,12 per MWh den sista december. TTF M+1 nådde sin högsta prisnivå, EUR26,16 per MWh, på två år i mitten av januari.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

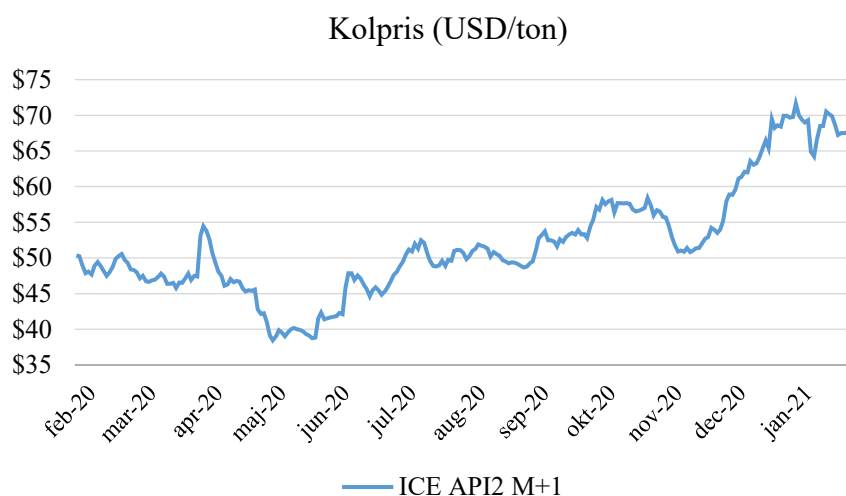
Den ökande efterfrågan i Europa har medfört ökade lageruttag och de europeiska gaslagren är nu till 57 procent fyllda (23 januari). Att jämföra med 76 procent för ett år sedan. Årets lagersituation är därmed mer i linje med åren 2019 och 2018.

Den amerikanska naturgasproduktionen ser ut att minska 2021 för att sedan öka 2022. I den amerikanska energimyndigheten EIA:s Short-Term Energy Outlook från januari prognosticeras den årliga amerikanska gasproduktionen att minska med 2 procent under 2021. Produktionen ser dock ut att öka med 2 procent 2022. USA nådde rekord i årlig naturgasproduktion 2018 och 2019. Förra året minskade naturgasproduktionen med 2 procent jämfört med 2019.

I Europa är arbetet med Nord Stream 2 åter igång, nu i danska vatten. Arbetet i tyska vatten inleddes i slutet av förra året efter att arbetet stått stilla i ett år till följd av amerikanska sanktioner. Det är nu ett ryskt fartyg som ska fortsätta arbetet med att anlägga de cirka 150 km som återstår av gasledningen. Den 19 januari, dagen innan president Biden tillträdde, utfärdade Trump-administrationen sanktioner mot det ryska fartyget.

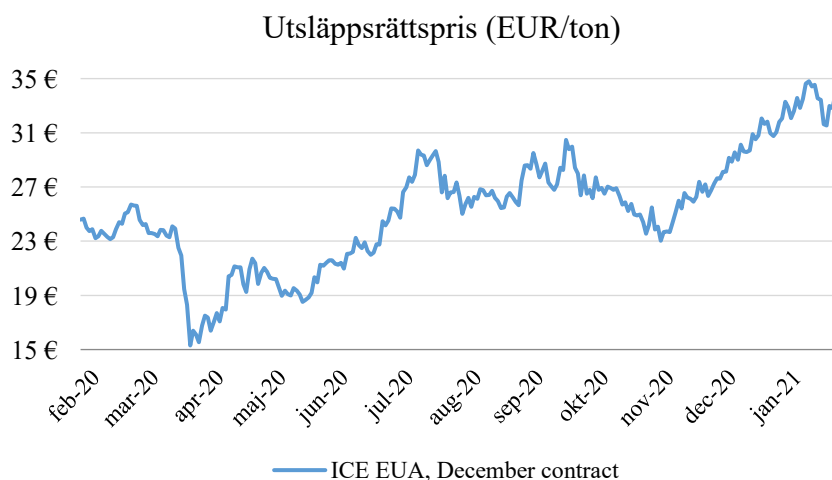
Kol och EU ETS

Priset på den europeiska kolmarknaden har sedan januari början handlats för i genomsnitt USD67,90 per ton. Den kolbaserade kraftproduktionen har stått för en större andel av elproduktionen än väntat under årets första veckor. Detta då den kolbaserade kraftproduktionen varit fördelaktig gentemot gasbaserad produktion i många fall. Kolkraftsproduktionen väntas dock minska om gaspriserna återgår till nivåerna under stora delar av 2020.



Källa: Intercontinental Exchange.

Priserna på utsläppsrätter har fortsatt på en hög nivå sedan årets början. Genomsnittspriset under dessa tre veckor har varit EUR33,50 per ton där stängningspriset som lägst varit strax över EUR31,50 per ton och som högst EUR34,80 per ton. Årets första utsläppsrättsauktion sker 29 januari när 2,6 miljoner utsläppsrätter auktioneras ut.



Källa: Intercontinental Exchange.