



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 7, 2020

2020-02-12

Sammanfattning

Utbrottet av corona-viruset 2019-nCoV fortsätter att dämpa de globala energimarknaderna. Den minskade efterfrågan från Kina genom reseförbud och karantän och dess påverkan på den ekonomiska tillväxten i Kina och globalt har dragit ned priserna relativt kraftigt. Om officiella kinesiska bedömningar har rätt och smittan kulminerar i mitten av februari kommer bortfallet vara som kraftigast under februari för att sedan återhämta sig under Q1 och Q2. Andra bedömningar gör dock gällande att det kan dröja så långt som till senvåren/försommaren innan smittan kulminerar och återhämtningstiden i den kinesiska efterfrågan och ekonomin kan därmed dröja betydligt längre.

Den milda vintern och låga efterfrågan på naturgas fortsätter att pressa priserna på de europeiska gasmarknaderna där lagren är fortsatt välfyllda för årstiden. I Kina har force majeure återopats av flera LNG-importörer till följd av den sjunkade efterfrågan i spåren av 2019-nCoV.

Priserna på den europeiska kraftmarknaden har sjunkit sedan förra marknadsbrevets publicering, likaså har kolpriserna på grund av det milda vädret. Även priserna på den europeiska utsläppsrättsmarknaden har minskat efter information om att brittiska utsläppsrättsauktioner åter kommer att hållas.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Europeisk kraftproduktion	6

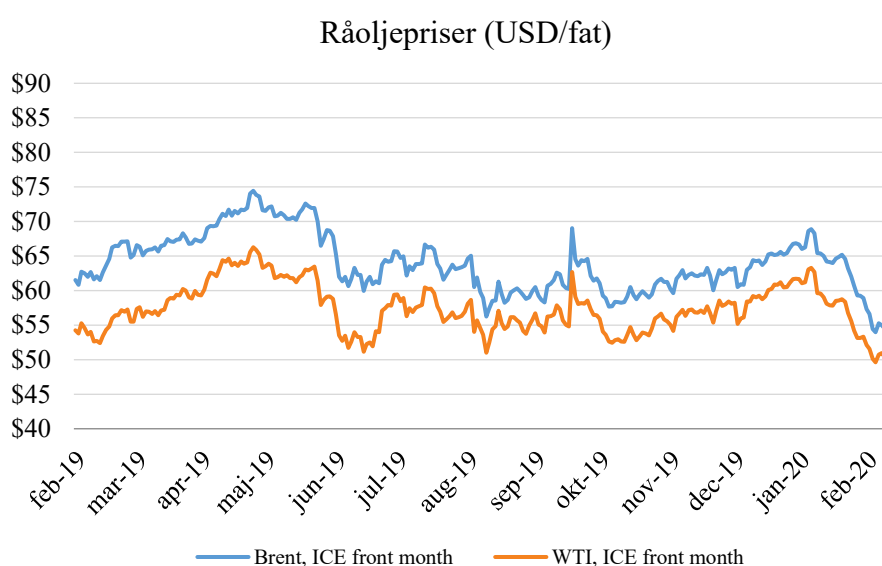
Priser vid stängning den 10/2

Olja	ICE Brent, front month		
	53,27	USD/fat	↓*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead		
	8,88	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE AP12, front month		
	47,50	USD/ton	↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	23,16	EUR/ton	↓*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

Oljemarknaderna

Den globala oljemarknaden och priserna har de senaste veckorna sjunkit till följd av utbrottet av coronaviruset 2019-nCoV i Kina. WTI nådde i början av februari sin lägsta nivå på över ett år och samma dag (20-02-04) hade Brent M+1 sjunkit med drygt USD11 per fat sedan viruset blev vidare känt i mitten av januari. Under förra veckan lyckades priserna hämta sig ytterst marginellt, på grund av en lägre ökning i de amerikanska kommersiella lagren än förväntat och information från Kina om att ett botemedel mot 2019-nCoV hade tagits fram. De amerikanska lagren befinner sig nu under femårsgenomsnittet.




Källa: Montel.

Smittspridningen har föranlett Kina att införa reseförbud och karantän i delar av landet och flera andra länder har valt att stänga gränserna för resenärer som kommer från Kina. Samtidigt har också flera flygbolag valt att tillfälligt avbryta sina flygningar till och från Kina. Det ändrade resmönstret och påverkan på efterfrågan av tjänster och varor i Kina när industrin står still eller går på sparlåga i vissa delar av landet har minskat Kinas efterfrågan på olja.

Enligt Financial Times (2020-02-05) har ledare inom den kinesiska energisektorn bedömt att landets oljeefterfrågan kommer minska med 25 procent under februari, vilket uppgår till drygt 3 miljoner fat per dag och motsvarar 3 procent av den globala efterfrågan. En sådan utveckling skulle ytterligare förstärka det globala överutbudet som har varit ett faktum de senaste åren. Detta trots att OPEC+ har valt att minska sin produktion sedan 2016 och trots att produktion från Iran och Venezuela och nyligen också Libyen i stora delar har fallit bort från marknaden av andra anledningar.

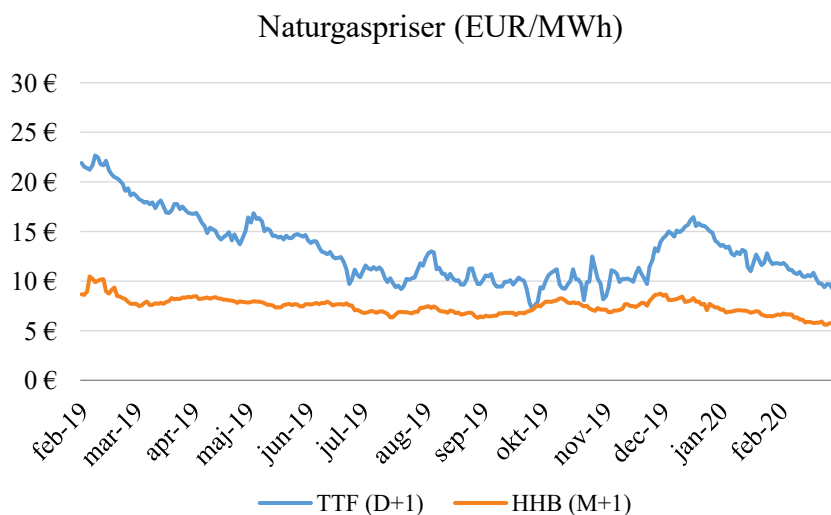
I december 2019 beslutade OPEC+ att minska produktionen ytterligare med 1,7 miljoner fat. I förra veckan träffades en teknisk kommitté till OPEC+ som fungerar som ett rådgivande organ. På torsdagen valde kommittén att lämna en rekommendation till



OPEC+ att minska sin avtalade produktionsminskning med ytterligare 1 miljoner fat per dag. Minskningen skulle då uppgå till 2,7 miljoner fat per dag. Det är oklart om de 2,7 miljoner fat per dag skulle vara inklusive Saudiarabiens frivilliga minskning utöver sin tilldelade produktionsminskningskvot om 400 000 som landet åtog sig i december 2019 eller ej. Därmed ska ytterligare 600 000 – 1 miljoner fat fördelas på medlemsländerna, skulle OPEC+ gå på kommittéens rekommendation. Nästa planerade möte för OPEC+ är i början av mars och ett beslut förväntas då.

Naturgasmarknaderna

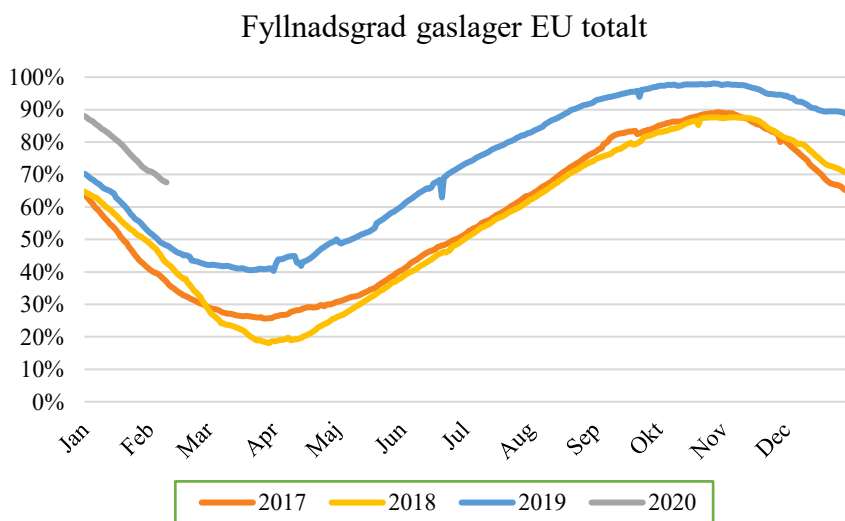
Den milda vintern och låga efterfrågan fortsätter att pressa priserna på de europeiska gasmarknaderna och TTF-priset (D+1) nådde nyligen sin lägsta nivå på fyra månader och *front month*-priset nådde sin lägsta nivå på elva år.




Källa: Montel.

I Frankrike har den pågående strejken påverkat arbetet vid franska LNG- terminaler med minskade injiceringar i gasnäten som följd vilket triggat franska lageruttag. Det minskade LNG-utbudet i Frankrike har pressat upp priset lokalt.

I övriga Europa fortsätter LNG-importen att vara rekordhög. De milda temperaturerna och pressade priserna på de europeiska marknaderna motverkar lageruttag ur de europeiska lagren i resten av Europa och lagren är för årstiden fortsatt välfyllda.



Källa: GSE minus strategiska reserver.



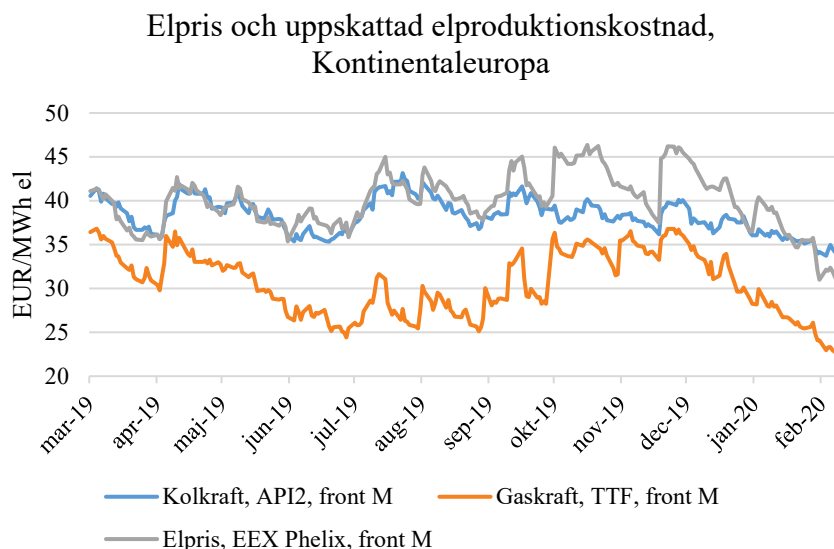
I Kina har flera importörer av LNG åberopat force majeure, det vill säga temporära avbrott på LNG-kontrakt till följd av corona-virusutbrottet. Kina är världens nästa största LNG-importör och det är oklart hur många laster som kommer avbeställas eller om leverantörerna anser att force majeure gäller. Virusutbrottet har medfört minskad efterfrågan på naturgas i Kina de senaste veckorna till följd av avstannad aktivitet inom industrin. Den milda vintern har också medfört höga kinesiska LNG-lager.

Utvecklingen i Kina har påverkat priserna vid den asiatiska handelsplatsen JKM där priserna pressats till rekordlåga nivåer. JKM-priserna har rört sig allt närmare TTF-priserna vilket skulle kunna medföra att LNG-leveranser från bland annat Qatar söker sig till den europeiska marknaden istället.

Vid en konferens tidigare i februari uttalade sig Faith Birol, direktör vid det internationella energiorganet IEA, om hur världen just nu befinner sig i en gyllene tid för gas. Detta tack vare tillväxten på LNG och de rådande priserna som möjliggör för LNG att ta sig in på de asiatiska marknaderna. Birol menar att det finns stor potential då många länder tillgodoser marknaden med LNG, med USA i täten följt av Qatar, Australien och Kanada. Enligt Birol är det industrin som driver den ökade användningen av naturgas och den globala efterfrågan kommer öka mer än fyra gånger så snabbt som efterfrågan på olja enligt IEA:s långtidsprognos. Industrin kommer dock behöva adressera växthusgasutsläpp från naturgas genom lösningar som exempelvis CCS för att inte bli kritiserade av den allmänna opinionen, om användningen kommer öka kraftigt framöver under den pågående energiomställningen.

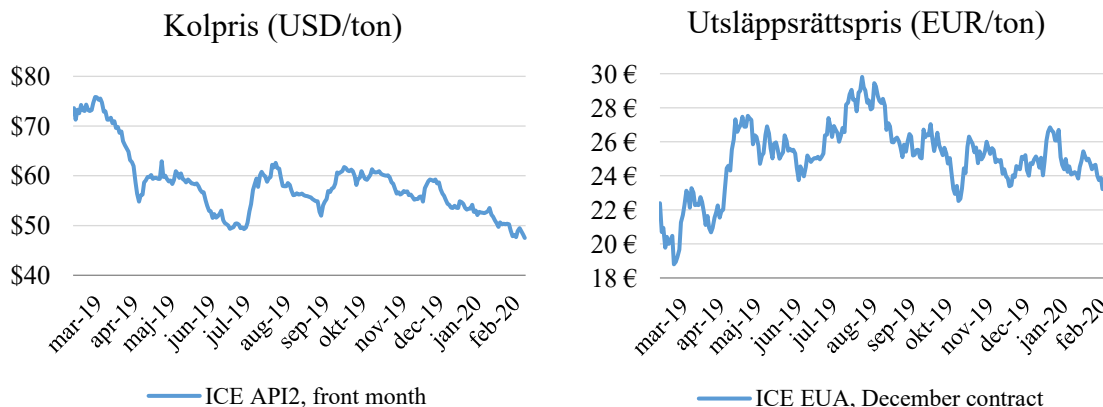
Europeisk kraftproduktion

Sedan förra marknadsbrevets publicering har priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden sjunkit till strax över EUR 31 per MWh. Under samma tidsperiod har marginalerna för gaskraft varit avsevärt bättre än marginalerna för kolkraft som en konsekvens av låga naturgaspriser.



Källa: Montel.

Priserna på kolmarknaden har hållit sig stabila under USD50 per ton och som lägst handlats för under USD 48 per ton. De låga priserna tillskrivs en låg efterfrågan som en konsekvens av god elproduktion från vind i Tyskland och förhållandevis mildt väder.



Källa: Montel.

Utsläppspriserna har sjunkit den senaste tvåveckorsperioden och handlats för omkring EUR23,50 per ton. Information om att brittiska utsläppsriktprisauctioner för 2019 och 2020 kommer att öppnas efter att ha varit avstängda i över ett år på grund av Brexit har påverkat priserna negativt. De brittiska auktionerna väntas innehålla omkring 110 miljoner utsläppsriktpriser.