



## Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 19, 2019



2019-05-08

### Sammanfattning

De senaste två veckorna har varit volatila för oljepriserna till följd av USA:s beslut att inte förlänga sanktionsundantagen för oljeimportörer av iransk olja som löpte ut den 2 maj samt kontaminerad rysk olja till flera europeiska länder. Efterfrågan på naturgas i nordvästra Europa ökade något under april jämfört med föregående tre månader, trots att priserna har varit relativt låga under en längre tid. Nya hot från USA om att öka befintliga handelstullar från 10 till 25 procent och addera ytterligare varor till tullarna ökar risken för motsvarande tullhöjning på amerikansk LNG samt inkludering av amerikansk råolja under de kinesiska tullarna. Priserna balanserar nu mellan å ena sidan hot om ett upptrappat handelskrig och å andra sidan flera geopolitiska, marknadsåtstramande, faktorer.

Oljeutbudet ser onekligen ut att stramas åt framöver, med en förstärkt obalans mellan lättare och sötare råoljor, och tyngre och surare till följd av sanktioner mot både Venezuela och Iran samt tillfälligt problem med volymer av rysk olja till följd av kontaminationsproblem vilka alla hör till de tyngre och surare råoljekvaliteterna.

Naturgasleveranserna till Europa ser fortsatt goda ut, och de europeiska lagren ökar ytterligare, efter månader av sjunkande priser. I april ökade efterfrågan något till följd av de låga priserna och kraftsektorn absorberade en del av tillförseln, även om injicering i lagren fortsätter.

Utsläppsriktpriset sjönk något under perioden, vilket bland annat signalerar att oron över Brexit har minskat något samtidigt som den finansiella handeln säljer av efter en period av högre priser.

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

### Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Europeisk kraftproduktion	5

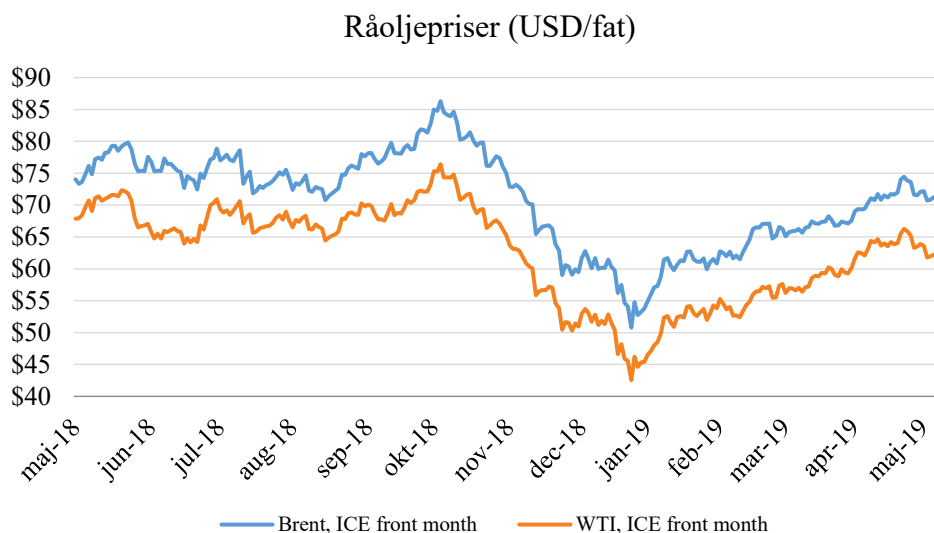
### Priser vid stängning den 6/5

<b>Olja</b>	ICE Brent, front month		
	71,24	USD/fat	↑*
<b>Naturgas</b>	ICAP TTF, day ahead		
	14,75	EUR/MWh	↑*
<b>Kol</b>	ICE AP12, front month		
	60,50	USD/ton	↓*
<b>Utsläppsrikt</b>	ICE EUA, Dec contract		
	25,33	EUR/ton	↑*

\* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

## Oljemarknaderna

Under de senaste veckorna har oljepriserna varit volatila; flera faktorer gjorde inledningsvis att priserna steg relativt kraftigt medan mer prissänkande faktorer tog över marknadssentiment i förra veckan.



### Källa: Montel.

För drygt två veckor sedan blev det känt att kontaminerad olja från Ryssland nått ett raffinaderi i Vitryssland, via Druzhba-rörledningen. Det visade sig senare att flera länder, däribland Ungern, Tjeckien och Polen, fått kontaminerade leveranser via ledningen och sedan dess har arbete pågått för att sanera dels rörledningen och dels de raffinaderier som hunnit köra in oljan. Den kontaminerade oljan riskerar att förstöra både infrastruktur och utrustning i raffinaderierna, varför det kan bli ett mycket kostsamt problem. Ryssland meddelade i förra veckan att man har börjat leverera in ren olja på Druzhba som ska ha nått Vitryssland. Det kan dock ta flera veckor att sanera utrustning och innan ledningen kan fungera till full kapacitet igen.

Priset på Urals steg inledningsvis och det är ännu oklart vad som orsakade kontamineringen. Händelsen kan påverka förtroendet för de annars så stabila ryska leveranserna. Marknaden verkade samtidigt ta det hela med relativ ro, vilket visar på ett förtroende för att problemet kommer att åtgärdas inom snar framtid. Samtidigt introducerar händelsen en ny situation av leveransstörningar för Europa och det är ännu svårt att överskåda konsekvenserna, både i omfattning och längd. Händelsen sker när utbudet på tyngre och surare råolja redan är stramt till följd av sanktioner mot Venezuela och Iran, vilket kan förstärka konsekvenserna för Europa.

Som skrevs om i förra marknadsbrevet meddelade USA den 22 april att man inte kommer förlänga de sanktionsundantag som gjort att åtta importörer av iransk olja kunnat fortsätta importera olja i viss utsträckning efter sanktionernas ikraftträdande i början av november förra året. Beslutet ledde till att oljepriserna steg och Brent nådde sin högsta notering

sedan oktober förra året. Av marknadsreaktionen att döma verkar det som om marknaden generellt var inställd på att sanktionsundantagen åtminstone i någon utsträckning skulle fortsätta, trots att USA redan från början varit tydlig med att man vill se iransk export sjunka till noll. Kina har lämnat en officiell protest mot beslutet och situationen riskerar att förvärra den pågående handelsdispyten mellan USA och Kina som ännu inte nått en lösning. USA:s president meddelade i slutet av förra veckan att USA avser att höja handelstullarna från 10 procent till 25 procent nu på fredag, samt att ytterligare varor för USD325 miljarder kan sättas under tullar.

Marknaden har samtidigt varit något ambivalent eftersom det finns viss *spare capacity* i främst Saudiarabien och Förenade Arabemiraten samt det faktum att OPEC+ just nu håller tillbaka utbudet genom sin produktionsminskningsöverenskommelse. Saudiarabien har meddelat att man har kapacitet att ersätta de iranska volymerna, men samtidigt att man inte avser att öka utbudet mer än nödvändigt. OPEC+ har minskat sin gemensamma produktion för att balansera marknaden och stärka priserna, men med konsekvensen att amerikansk oljeproduktion har kunnat ta marknadsandelar. Den nya situationen skulle kunna möjliggöra för framför allt Saudiarabien och Ryssland att öka sina respektive marknadsandelar, till viss del på bekostnad av Iran, utan att riskera en priskollaps. Det riskerar dock självklart att förstärka spänningar inom OPEC.

Oljepriserna har också sjunkit till följd av att de amerikanska kommersiella råoljelagren under förrförra veckan ökade med hela 9,9 miljoner fat jämfört med veckan innan. Samtidigt rapporterade den amerikanska energimyndigheten EIA att den amerikanska oljeproduktionen under samma vecka nådde en toppnivå om 12,3 miljoner fat per dag, vilket var en ökning med 100 000 fat per dag jämfört med veckan innan.

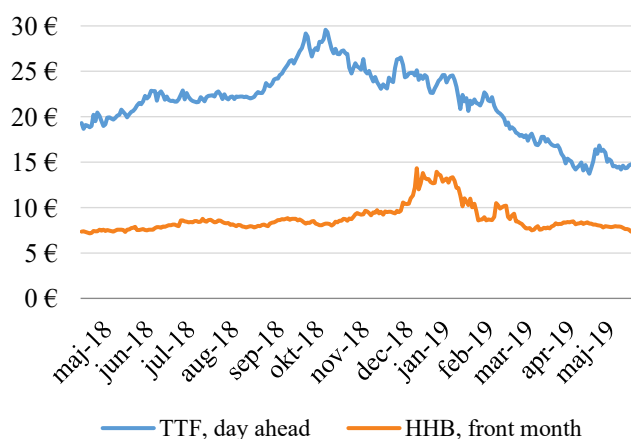
## Naturgasmarknaderna

Tillförseln av naturgas till den europeiska gasmarknaden har varit fortsatt robust under de två senaste veckorna, med ökande LNG-leveranser som har ersatt en minskning i de rörledda leveranserna, samtidigt som Gazprom ökat sin försäljning via ESP. Det är en fortsatt välförsörjd LNG-marknad med en lägre än förväntad efterfrågan från nordöstra Asien som har fortsatt att göra leveranser tillgängliga för Europa.

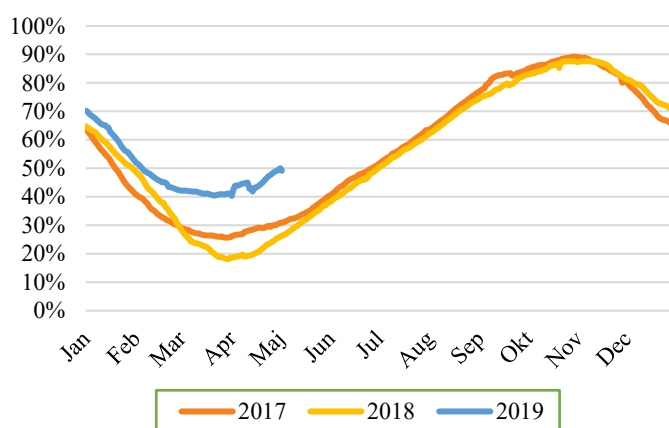
Under perioden har priserna varit relativt stabila, med en prisstärkning under förra veckan till följd av kallare temperaturer än normalt.

Globalt sett ökade handeln med LNG med knappt 100 miljoner kubikmeter per dag, vilket var en ökning om 8 procent från 2017. Det var framför allt spothandeln och korttidskontrakt som ökade, där Australien, Ryssland och USA kraftigt ökade sina leveranser av LNG utför kontrakt.

Naturgaspriser (EUR/MWh)



Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: Montel.

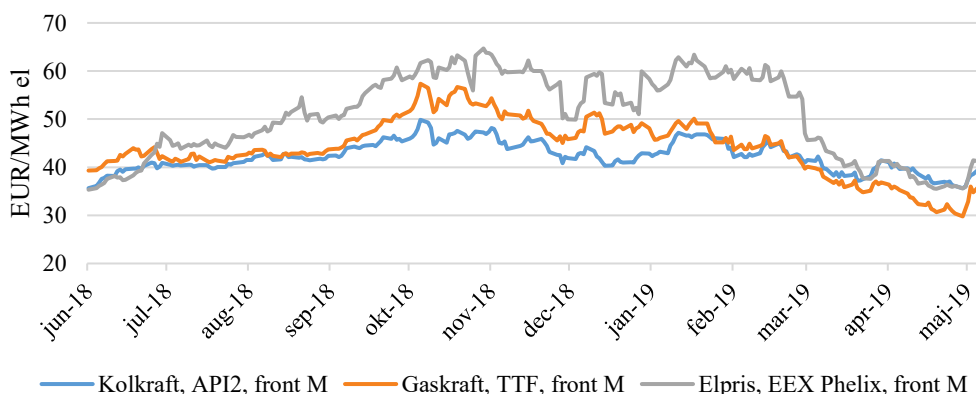
Källa: GSE minus strategiska reserver.

Lageröverskottet i de europeiska lagren har ökat under de två senaste veckorna, trots en något ökad efterfrågan som svar på de låga priserna, och uppgick i slutet av förra veckan till 25,6 miljarder kubikmeter mer, jämfört med samma vecka förra året. De totala lagren uppgår nu till drygt 52 miljarder kubikmeter.

## Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har sjunkit sedan förra marknadsbrevets publicering. Priserna enligt referenspriset EEX Phelix var strax under EUR40 per MWh. Priset för kolproducerad kraft har följt referenspriset på kraft de senaste veckorna medan priset för gasproducerad kraft varit drygt EUR5 per MWh lägre.

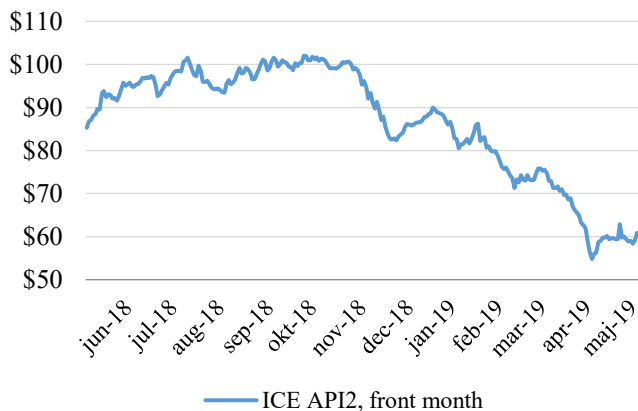
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad, Kontinentaleuropa



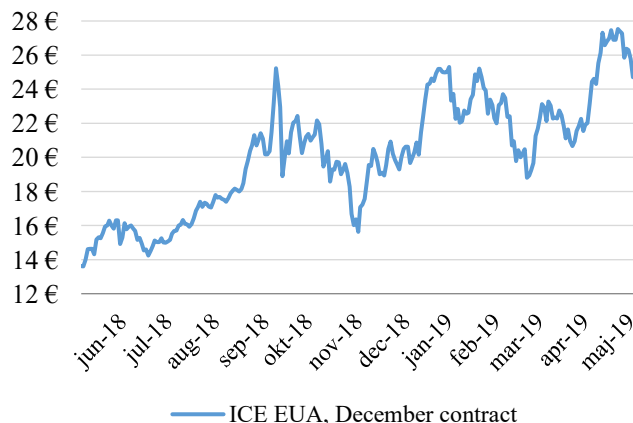
Källa: Montel.

Priserna på kolmarknaden har hållit sig relativt konstanta kring USD60 per ton under den senaste tvåveckorsperioden. Priserna har dock återhämtat sig från dippen i början av april då priserna var som lägst under USD50 per ton detta kan förklaras av efterfrågan från den asiatiska marknaden.

Kolpris (USD/ton)



Utsläppsrättspris (EUR/ton)



Källa: Montel.

Priserna på utsläppsmarknaden har sjunkit sedan rekordnivåerna som redovisades i förra marknadsbrevet. Priserna är dock fortfarande i storleksordningen EUR25 per ton. Anledningen till tillbakagången är sannolikt att förra årets utsläppsår avslutats och deadline för utsläppsrätter ska redan vara förvärvade av de utsläppsrättsskyldiga aktörerna. Lägre priser på gasmarknaden påverkar också utsläppsrättspriserna negativt.