



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 19, 2021

2021-05-12

Sammanfattning

Oljepriset har stigit under de senaste veckorna till följd av en återhämtning i efterfrågan. Under fredagen (7 maj) utsattes USA:s största rörledning för oljeprodukter för en cyberattack. Rörledningen stängdes ned och ska, enligt plan, återupptas stegvis under veckan och det är i nuläget oklart hur stora lokala/regionala bristsituationer som kan uppstå innan rörledningen tas i bruk igen.

Priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har sedan förra marknadsbrevet stigit och TTF M+1 stängde i måndags 10 maj på EUR25,2 per MWh. Priserna vid amerikanska handelshubben Henry Hub handlas nu väl under motsvarande kontrakt på TTF medan asiatiska LNG-spotpriset JKM handlas marginellt över TTF. Lagerfyllnaden i de europeiska naturgaslagren har sedan förra marknadsbrevet varit i stort sett oförändrad.

Både kolpriset och utsläppsrättspriset har nått höga nivåer under den senaste tvåveckorsperioden. Kolpriset har ökat med nästan USD10 de senaste två veckorna och utsläppsrätterna har överstigit EUR50 per ton för första gången någonsin.

*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	6

Priser vid stängning den 10/5

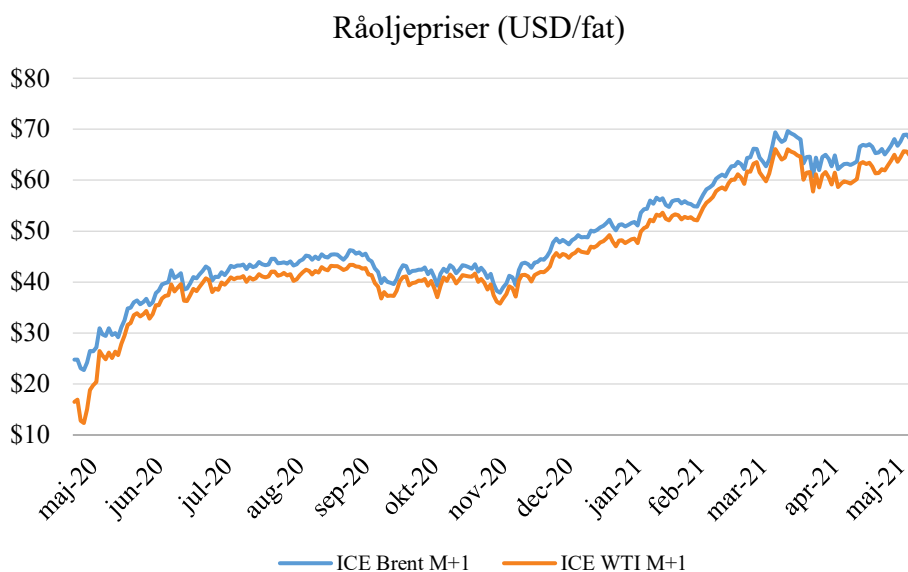
Olja	ICE Brent, front month
	68,32 USD/fat ↑*
Naturgas	ICP TTF, day ahead
	--- EUR/MWh
Kol	ICE AP12, front month
	84,75 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	52,22 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Oljemarknaderna

De senaste veckorna har oljepriset stigit till följd av en återhämtning i efterfrågan. Det genomsnittliga priset under perioden 26 april – 10 maj uppgick till USD67,5 per fat, en ökning om i genomsnitt USD2 per fat jämfört med den föregående tvåveckorsperioden.

Den amerikanska energimyndigheten meddelade att de amerikanska kommersiella lagren minskade med 8 miljoner fat under sista veckan i april, vilket stödjer marknaden i att efterfrågan har ökat.



Källa: Intercontinental Exchange.

Takten i vaccineringen mot covid-19 i Europa har ökat, vilket tillsammans med den relativt omfattande vaccineringen hittills i US gör att marknaden förväntar sig en stark återhämtning trots att det fortsatt pågår en omfattande smittspridning i bland annat Indien. Hittills har dock ingen nationellt omfattande nedstängning skett i Indien, vilket gör att marknaden fortsatt ser en relativt hög användning i landet.

På fredagen den 9 maj utsattes Colonial Pipeline i USA för en cyberattack. Rörledningen är den största rörledningen för oljeprodukter i USA och används för att transportera oljeprodukter från raffinaderierna i Texas till östkusten. En del av rörledningsinfrastrukturen ska ha utsatts för så kallad *ransomware*, en typ av cyberattack där angriparen utpressar systemägaren på pengar, genom att på olika sätt ta över kontrollen av ett eller delar av ett system. För att begränsa spridningen av attacken i de integrerade IT-systemen valde man att helt stängda ned vissa system, vilket genererade att hela rörledningen togs ur bruk.

Inledningsvis steg priserna marginellt under fredagen och under måndagen steg de något kraftigare när det stod klart att avbrottet skulle kunna pågå i flera dagar. På tisdagen (11 maj) kom information om att rörledningen stegvis kommer återgå till verksamhet för att vara helt i bruk vid slutet av veckan. Det är dock oklart hur leveranserna kommer se ut

under återupptagningsprocessen och det finns risk för att lokala bristsituationer på drivmedel uppstår under veckan.

Omkring hälften av alla leveranser av diesel, bensin, flygbränsle och lätta eldningsolja till östkusten sker i vanliga fall via Colonial Pipeline och under helgen beslutade den amerikanska regeringen att en typ av krisläge för att bland annat möjliggöra landtransporter av bränslet i större utsträckning. Marknadsaktörer har också chartrat fartyg och pråmar för att möjliggöra fortsatta leveranser. Priserna kan också komma att påverkas av en ökad risk för hamstring, både av slutkonsumenter och av marknadsaktörer som ökar sin lagring av produkter av oro för en bristsituation.

Priserna i Europa kan komma att se en ökning beroende på hur omfattande bristen blir, eftersom framför allt nordöstra USA har möjlighet att öka sin import från Europa. Sydöstra USA är i större utsträckning beroende av Colonial Pipeline och en bristsituation där kan uppstå relativt snabbt.

Attacken är den hittills största i sitt slag som riktats mot rörledningsinfrastruktur i USA. Det är dock långt ifrån den enda cyberattacken som riktats mot kritisk energiinfrastruktur, en typ av attack och mål som tvärtom har ökat kraftigt.

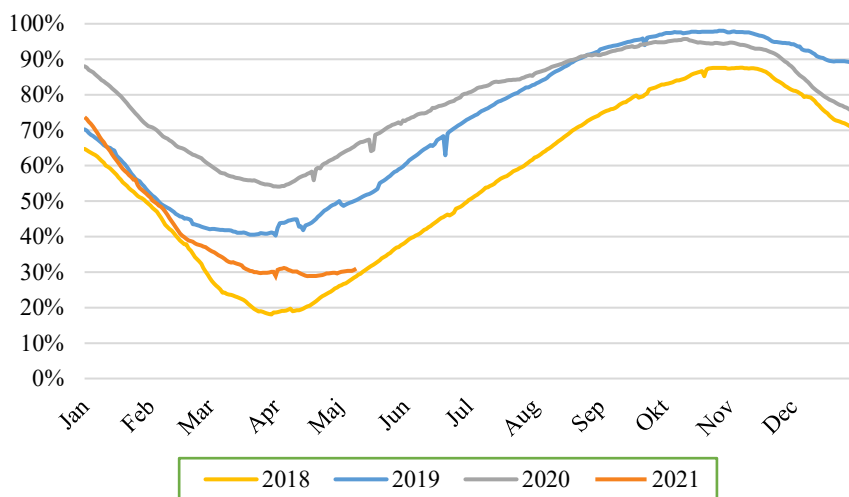
Naturgasmarknaderna

På den nordvästeuropeiska gasmarknaden har priserna ökat sedan slutet av mars. Sedan förra marknadsbrevet har TTF M+1 stigit till sin högsta prisnivå sedan början av året och stängde på måndagen (10 maj) på EUR25,2 per MWh. Detta kan jämföras med EUR21,52 per MWh den 28 april och stängningspriset den 1 april om EUR19,14 per MWh. Marknaden har hittat stöd i fortsatta uppvärmningsbehov, låga lagernivåer och relativt låg LNG-import.

Priserna vid amerikanska handelshubben Henry Hub handlas nu väl under motsvarande kontrakt på TTF (HHB spotpris USD3 per MMBtu 2021-05-05). Bortsett från den tillfälliga prishöjningen till följd av ovanligt kalla temperaturer i februari har amerikanska Henry Hub priset i genomsnitt varit USD2,83 per MMBtu under perioden januari till april 2021 enligt den amerikanska energimyndigheten EIA.


Asiatiska LNG-spotpriset JKM handlas nu marginellt över TTF. Enligt nyhetsbyrån Reuters har de asiatiska priserna stärkts till följd av en tidigt stärkt efterfrågan inför sommaren. Samtidigt har sex LNG-laster på väg mot Indien fått vända om, till följd av covid-19 som medfört minskad efterfråga i kölvattnet av restriktioner och nedstängningar, enligt Reuters.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

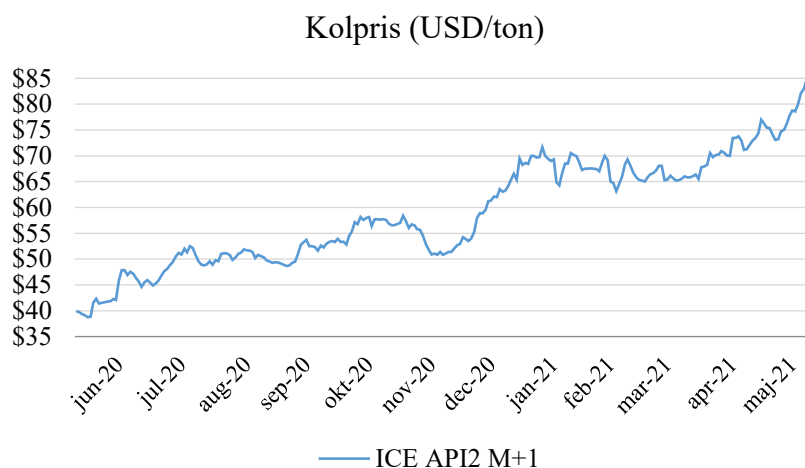
Sedan april befinner sig Europa i den så kallade injiceringsäsongen då lagerinjiceringar inför nästa vinter normalt sett görs. Till följd av för årstiden kalla temperaturer har lagerinjiceringen förskjutits och Europa har därmed missat en månad av lagerinjiceringar för att åter bygga upp lagren inför nästa vinter och lageruttagsäsong. Detta medför ökat behov av lagerinjiceringar under kommande månader. Lagerfyllnaden i de europeiska naturgaslagren har sedan förra marknadsbrevet varit oförändrad med en lagerfyllnad på 30 procent. I slutet av förra veckan ökade lagerfyllnaden marginellt och uppgick till 31 procent.



Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA minskade den amerikanska naturgasproduktionen med 7 procent i februari 2021 (motsvarande 8 miljarder kubikfot per dag) jämfört med föregående månad. Den största produktionsminskningen skedde i Texas och är den största minskningen som någonsin uppmätts och anledningen är den extrema kyla som drog in över landet i februari.

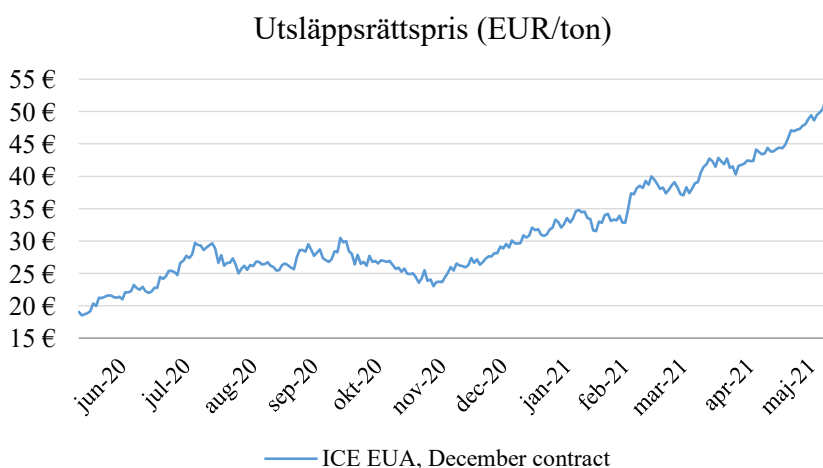
Kol och EU ETS

Priset på den europeiska kolmarknaden har ökat sedan förra marknadsbrevets publicering och överstigit USD80 per ton för första gången sedan i januari 2019. Anledningen är hög efterfrågan på kolbaserad kraftproduktion samt Kinas importstopp på kol från den australiska marknaden vilket ökar konkurrensen på colombiansk och rysk kol som vanligtvis exporteras i stor grad till Europa.



Källa: Intercontinental Exchange.

Utsläppsrätterna har fortsatt att handlas vid höga nivåer och överstigit EUR50 per ton. Priserna väntas hålla sig kring denna nivå då kraftmarknaderna är fortsatt stabila och kolbaserad kraft är fortsatt konkurrenskraftig vilket också ökar efterfrågan på utsläppsrätter.



Källa: Intercontinental Exchange.