



## Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 21, 2021

2021-05-26

### Sammanfattning

Oljepriset har varit relativt volatilt under de senaste veckorna. I förra veckan sjönk priset kraftigt till följd av rapporter om framsteg i samtal mellan parterna i det så kallade kärnvapenavtalet med Iran, vilket skulle kunna främja Irans oljeexport. Samtidigt stärks priset överlag av återhämtningen i den globala ekonomin och en ökad efterfrågan.

På den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden stängde TTF M+1 i måndags på EUR24,761/per MWh. De europeiska gaslagren är nu till 35 procent fyllda, vilket kan jämföras med 31 procent vid förra marknadsbrevet.

Både kolpriset och utsläppsriktpriset har varit fortsatt högt sedan förra marknadsbrevets publicering. Kolpriset har fortsatt påverkats av ett underskott på den kinesiska marknaden medan utsläppsriktpriset handlats stabilt över EUR50 per ton.

**Miss inte Energimyndighetens seminarium "Energy, Climate and Geopolitics under the Biden Administration den 1 juni. Läs mer och anmäl dig på [www.energimyndigheten.se/energiform](http://www.energimyndigheten.se/energiform).**

\*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](http://www.energimyndigheten.se).*

#### Innehåll

<b>Sammanfattning</b>	<b>1</b>
<b>Oljemarknaderna</b>	<b>2</b>
<b>Naturgasmarknaderna</b>	<b>4</b>
<b>Kol och EU ETS</b>	<b>6</b>

#### Priser vid stängning den 24/5

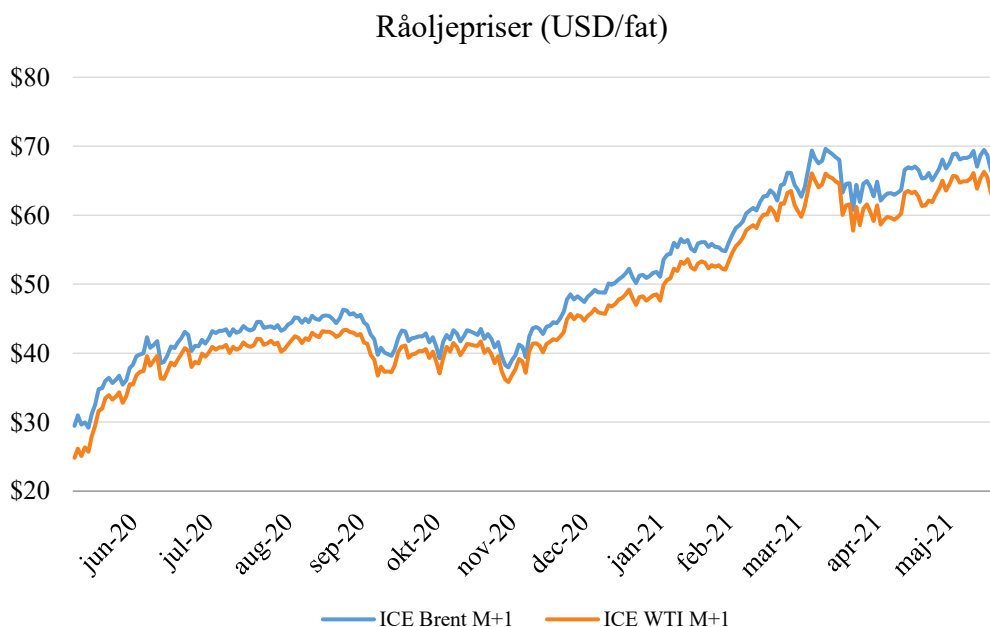
<b>Olja</b>	ICE Brent, front month		
	68,46	USD/fat	↑*
<b>Naturgas</b>	ICP TTF, day ahead		
	----	EUR/MWh	
<b>Kol</b>	ICE AP12, front month		
	88,35	USD/ton	↑*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract		
	52,77	EUR/ton	↑*

\* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

## Oljemarknaderna

Under de senaste veckorna har priset på olja drivits uppåt av en återhämtning i den globala ekonomin; industriindex från flera olika länder pekade på en återhämtning i maj och data över trafikaktivitet visar att på ökning körning.


Den amerikanska energimyndigheten EIA har rapporterat om fortsatta minskningar i de amerikanska kommersiella råoljelagren, också det en indikation på att efterfrågan stiger. Under sista veckan i april och första veckan i maj minskade de amerikanska lagren med 8 miljoner respektive 400 000 fat. Enligt oljeserviceföretaget Baker Hughes fortsätter också antalet aktiva olje- och gasriggar i USA att öka och uppgick den 20 maj till 356 riggar, det högsta antalet sedan april 2020.



**Källa: Intercontinental Exchange.**

Under den senaste månaden har indirekta samtal förts mellan Iran och USA i Wien, för att se över möjligheterna att återgå till det så kallade kärnvapenavtalet JCPOA (Joint Comprehensive Plan of Action). JCPOA etablerades 2015 mellan bland andra Iran, USA, EU och Ryssland för att stävja Irans utveckling av kärnvapen. 2018 valde den dåvarande amerikanske presidenten Donald Trump att dra USA ur avtalet och införde samtidigt kraftiga sanktioner mot Iran, vilket bland annat kraftigt reducerade landets oljeexport.

Biden-administrationen har tidigare meddelat att man inte kommer minska sanktionerna förrän Iran återgår till bestämmelserna i JCPOA, medan Irans regering å andra sidan har sagt att man inte kommer återgå till kraven enligt avtalet innan USA tar bort sanktionerna. Enligt medierapporter ska samtalen i Wien ändå ha varit produktiva, även om det inte ska ha förekommit någon direkt kontakt mellan amerikanska och iranska sändebud. I förra veckan kom information om att man skulle kunna vara nära ett genombrott i förhandlingarna som skulle kunna innebära att Irans oljeexport kan återupptas, vilket sänkte oljepriset relativt kraftigt. Ett ökat utbud på oljemarknaden



riskerar att skapa ett överutbud som pressar priserna. I början av veckan har dock priserna fortsatt stiga, stärkta av den ökande efterfrågan samt det faktum att det också kommit information om att det kvarstår frågor att diskutera innan ett avtal åter skulle kunna komma på plats.

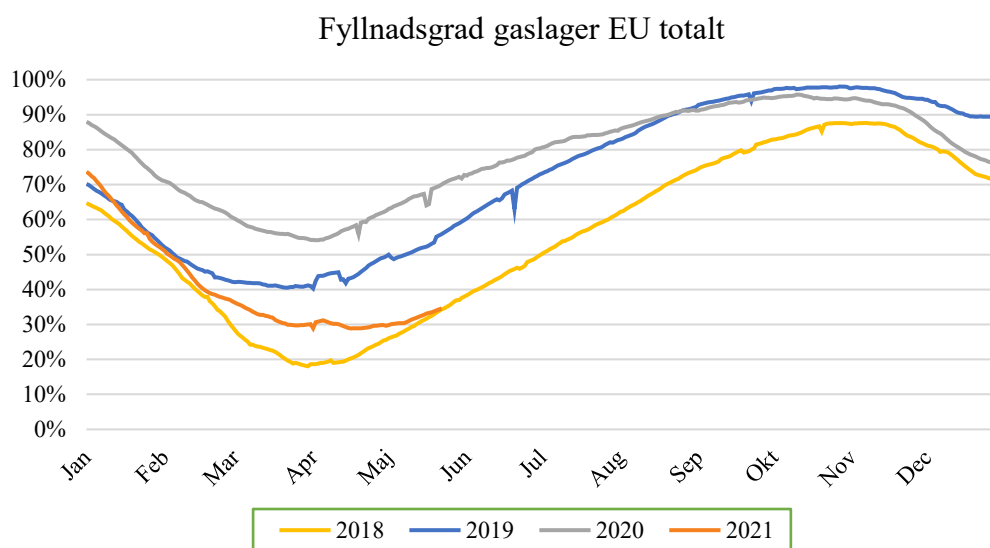
Hur länge en priseffekt från en ökad iransk oljeexport skulle hålla i sig beror på marknadens bedömning kring huruvida marknaden kan absorbera ökande volymer från Iran eller ej. Iran bedöms kunna tillföra omkring 2,5–3,3 miljoner fat per dag till marknaden, om sanktionerna mot landets oljeexport tas bort. Samtidigt har det länge funnits information om att Iran har fortsatt att exportera oljevolymer till Kina och det är därmed oklart hur stort nettotillskott som skulle nå marknaden.

## Naturgasmarknaderna

Sedan förra marknadsbrevet stärkes inledningsvis priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden och TTF M+1 nådde den 14 maj ett pris om EUR26,83 per MWh. Därefter sjönk återigen priserna och uppgick den 19 maj till EUR22,66 per MWh. Priserna har sedan dess åter vänt uppåt och stängde den 24 maj på EUR24,76 per MWh. De europeiska priserna har bland annat påverkats av priset för utsläppsätter som steg kraftigt i förra veckan för att sedan sjunka något.

Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA uppgick det amerikanska sportpriset på naturgas vid Henry Hub i genomsnitt USD2,66 per MMBtu i april, vilket är något högre än det genomsnittliga priset i mars som var USD2,62 per MMBtu.


De europeiska gaslagren är nu till 35 procent fyllda, vilket kan jämföras med 31 procent vid förra marknadsbrevet. Lagerfyllnaden vid samma tidpunkt 2020 uppgick till 70 procent. Den nuvarande lagerfyllnaden ligger dock något över 2018 års nivåer som den 22 maj 2018 var 34 procent.



**Källa: GSE minus strategiska reserver.**

Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA:s senaste Short-Term Energy Outlook förutspås den amerikanska naturgasproduktionen i genomsnitt uppgå till 91,1 miljarder kubikfot per dag under 2021, vilket är 0,3 procent längre jämfört med 2020. För 2022 förutspås den amerikanska naturgasproduktionen istället vara något högre på i genomsnitt 93,1 miljarder kubikfot per dag. Högre naturgas- och oljepriser förutspås ligga bakom den ökade produktionen 2022.

Den amerikanska LNG exporten slog rekord i mars 2021 och nådde 10,5 miljarder kubikfot per dag. I april var den amerikanska LNG-exporten i genomsnitt 9,2 miljarder kubikfot per dag. Detta är den högsta LNG-exporten under dessa två månader sedan USA började exportera LNG 2016. Under 2020 och i januari 2021 gick mer än hälften av den

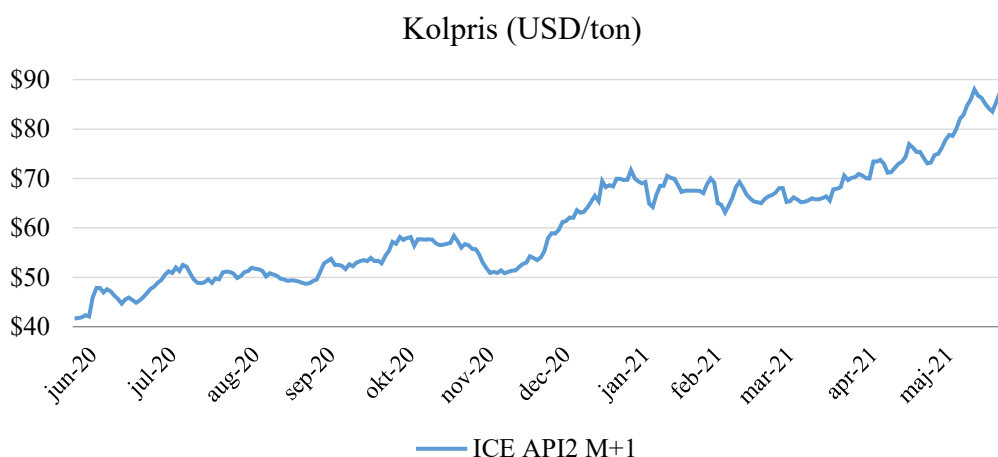


amerikanska LNG-exporten till Asien. I februari och mars 2021 gick däremot mer än hälften till Europa istället, till följd av att de europeiska naturgaspriserna då låg på liknande nivåer som de asiatiska.

USA har meddelat att man tillfälligt tar bort sanktioner som har varit riktade mot det företag som ansvarar för byggnationen av gasrörledningen Nord Stream 2. Sanktioner mot exempelvis ryska fartyg som arbetar med att lägga rörledningen kvarstår dock.

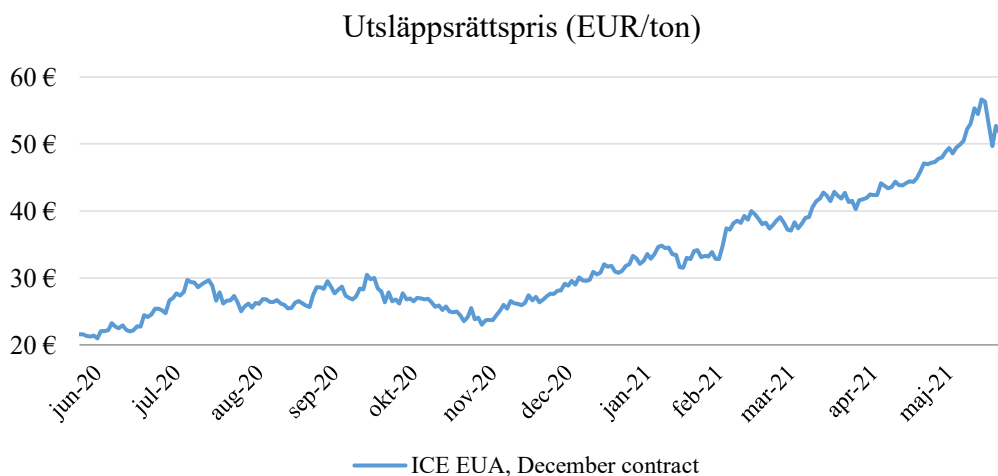
## Kol och EU ETS

Det europeiska kolpriset har varit fortsatt högt den senaste tvåveckorsperioden och handlats för i genomsnitt USD86 per ton. Under vecka 20 uppgick priset till det högsta sedan november 2018. Bakgrunden till de höga priserna är både hög efterfrågan från Kina, då den inhemska produktionen inte varit tillräcklig, och blockaden mot australiskt kol samt en påbörjad strejk i Colombias viktiga kolgruvor Cerrejon, vilket minskat utbudet på marknaden.



**Källa: Intercontinental Exchange.**

Utsläppsprattspriset nådde under vecka 20 ännu en gång en ny rekordnivå med ett stängningspris om EUR56,65 per ton under fredagen. Därefter har priserna återgått något om än fortsatt högt med ett genomsnittligt pris om EUR53,50 per ton. Det brittiska utsläppsrättsystemet är planerat att lanseras idag onsdag (26/5), vilket kan komma att påverka priserna negativt. Marknadsaktörer menar dock på att priset sannolikt kommer att handlas inom prisspannet 50–55 euro under veckan.



**Källa: Intercontinental Exchange.**