



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 25, 2021

2021-06-23

Sammanfattning

De globala energipriserna fortsätter att vara relativt höga och stärks av bland annat ökad ekonomisk aktivitet och högre efterfrågan.

Oljepriset har fortsatt stigit under de senaste veckorna och nått sin högsta nivå på över 2 år. Priset stärks av en återhämtning i efterfrågan och en underinvestering i produktion under de senaste åren.

Priserna på den nordvästeuropeiska gasmarknaden har sedan förra marknadsbrevet stärkts. TTF M+1 stängde måndagen den 21 juni på EUR29,62 per MWh vilket är det högsta priset på över ett decennium. Lagerfyllnaden i de europeiska lagren var den 19 juni 44 procent.

Priset på kol inom Europa har ökat till höga nivåer och handlats konsekvent över USD100 per ton den senaste tvåveckorsperioden. Utsläppsrätterna handlas fortsatt på höga nivåer i genomsnitt över EUR50 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

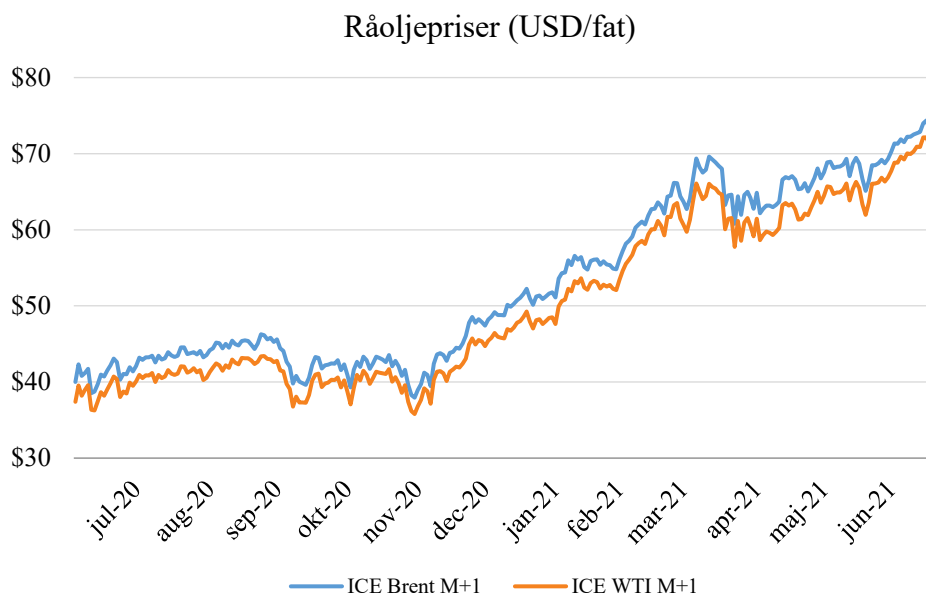
Priser vid stängning den 21/6

Olja	ICE Brent, front month
	74,90 USD/fat ↑*
Naturgas	ICP TTF, day ahead
	---- EUR/MWh
Kol	ICE AP12, front month
	103,80 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	52,42 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Oljemarknaden

Oljepriset har fortsatt stigit under de senaste veckorna och nått sin högsta nivå på över 2 år. Den 21 juni stängde Brent M+1 på USD74,9 per fat och handlades under tisdagen (22 juni) för över USD75 dollar per fat. WTI M+1 stängde den 21 juni på USD73,7 per fat.




Källa: Intercontinental Exchange.

Priset stärks av en återhämtning i efterfrågan och en underinvestering i produktion under de senaste åren. Det råder dock stor osäkerhet kring oljeprisets utveckling på medellång sikt och förutsättningarna för den globala oljemarknaden har förändrats relativt drastiskt sedan pandemins utbrott. Tidigare fluktuerade efterfrågan relativt lite, i relation till den globala användningen om knappt 100 miljoner fat olja per dag. Under 2020 minskade efterfrågan drastiskt och de stora möjliga skillnaderna i användning, till följd av olika anledningar, gör att marknaden står inför större osäkerhet än tidigare.

Detta trots att bland annat det internationella energiorganet IEA i sin senaste månatliga kortsiktiga prognos över oljemarknaden förutspår att oljeanvändningen kommer överstiga 2019 års nivå under 2022. Det är framför allt en långsam återhämtning i flygbränsleanvändningen som fortsatt drar ned användningen något, i övrigt har den globala användningen återhämtat sig relativt snabbt. Oljeanvändningen drivs och till en allt större del av efterfrågan på plast och andra petrokemiprodukter, vilket till viss del frikopplar oljeanvändningens ökning från transportarbetet, även om detta till stor del fortsatt driver användningen.

Det råder generellt meningsskiljaktigheter mellan olika bedömare kring oljeprisets utveckling. Vissa menar att ett oljepris om över USD100 per fat kan vara ett faktum inom några månader, medan andra menar på att de fortsatt relativt höga globala lagren och den höga *spare capacity* som finns kommer hålla priserna omkring dagens nivå mellan USD70-80 per fat. Även på längre sikt finns frågetecken som delar bedömare; såsom



frågor kring hur stor effekt den globala energiomställningen får på efterfrågan, konsekvenser av ett högre oljepris, vem som ska finansiera den oljeproduktion som fortsatt behövs och så vidare.

Naturgasmarknaderna

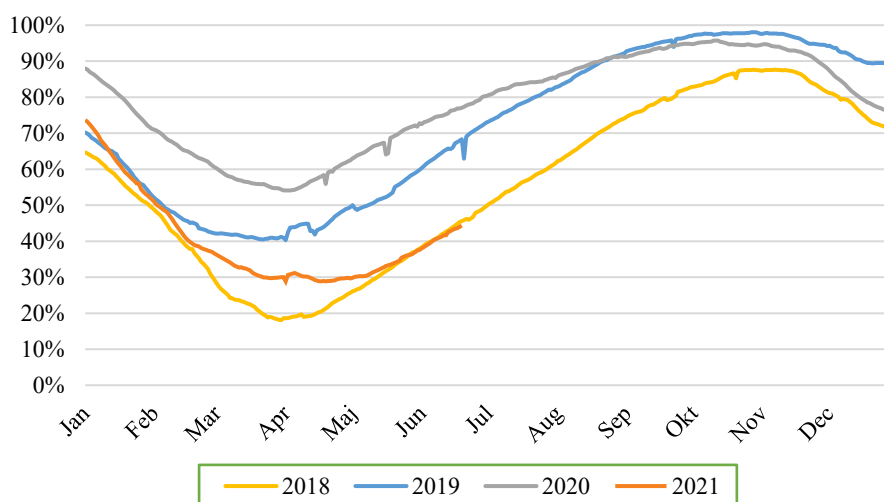
Priserna på den nordvästeuropeiska gasmarknaden har sedan förra marknadsbrevet stärkts. TTF M+1 stängde den 21 juni på EUR29,62 per MWh, att jämföra med EUR28,3 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering. Måndagens pris är det högsta på över ett decennium på den nederländska benchmarkhubben TTF. Priserna påverkas av den fortsatt låga europeiska lagernivå som råder efter den ovanligt kalla vintern och våren samt av minskat utbud från Norge till följd av underhållsarbeten.

Henry Hub handlas väl under motsvarande kontrakt på TTF och skillnaden mellan de två benchmarkpriserna är den största sedan 2013 rapporterar Bloomberg. Tidigare i juni nådde priserna vid Henry Hub sin högsta prisnivå sedan den period av extrem kyla som drabbade USA i februari, och handlades för över USD3 per MMBtu. Detta till följd av ökad efterfrågan, lägre produktion och låga naturgaslager, enligt S&P Global Platts.

Det asiatiska LNG-spot och forwardbenchmarkpriset JKM handlas fortsatt något över det europeiska TTF-priset. Den asiatiska LNG efterfrågan är fortsatt stark, detta till följd av bland annat varmare temperaturer än normalt vilket medför att LNG-laster söker sig till Asien istället för till Europa. Den globala LNG-marknaden påverkas också av en ökad LNG-efterfråga i Brasilien till följd av torra.

I Indien har efterfrågan på LNG fortsatt att minska i maj jämfört med april till följd av landets coronarestriktioner, bland annat inom industrisektorn. Efterfrågan förväntas öka igen när Indien börjar släppa på restriktionerna, rapporterar Argus Media.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt

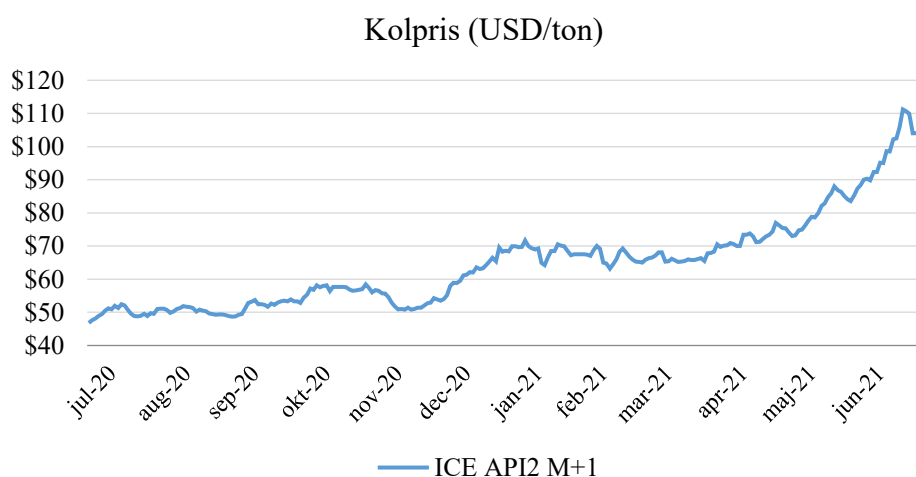


Källa: GSE minus strategiska reserver.

Lagerfyllnaden i de europeiska lagren var den 19 juni 44 procent, att jämföra med 77 procent vid samma tidpunkt åter innan. Den nuvarande lagerfyllnaden är väl under femårsgenomsnittet.

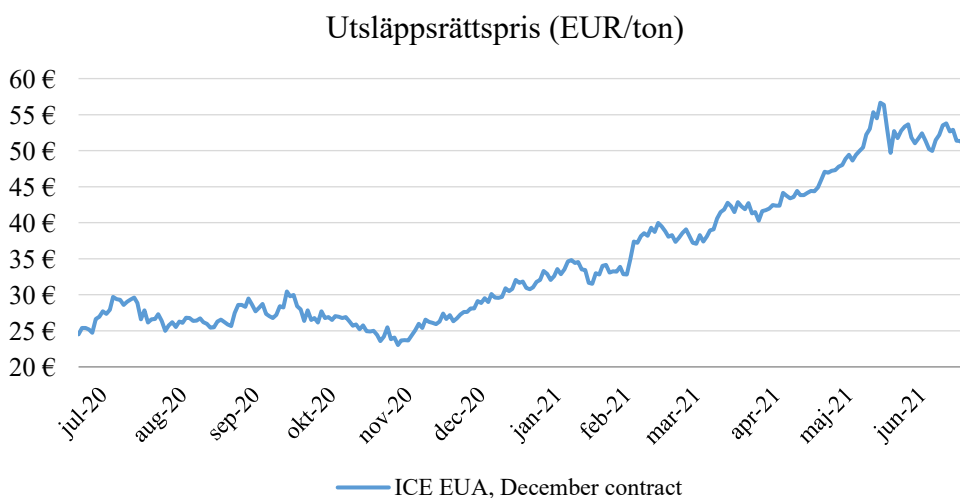
Kol och EU ETS

Det europeiska kolpriset har ökat ytterligare sedan förra marknadsbrevets publicering. Front month-priset har handlats konsekvent över USD100 per ton och nådde som högst fredagen 11 juni då priset uppgick till USD111 per ton. Bakgrunden är fortsatt hög efterfrågan från den kinesiska marknaden för att delvis fylla på låga lagernivåer inför vintern samt en låg tillförsel av kol till marknaden.



Källa: Intercontinental Exchange.

Utsläppsrätterna har handlats konsekvent över EUR50 per ton den senaste tvåveckorsperioden och hittills i juni varit mindre volatil än under maj månad. Utsläppsrättspriserna har understötts av höga temperaturer inom Europa och låg elproduktion från vindkraft vilket ökat efterfrågan på bränslebaserad kraftproduktion för kylning.



Källa: Intercontinental Exchange.