



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 37, 2020



2020-09-09

Sammanfattning

Fortsatta minskningar i de amerikanska råolja-lagren tillsammans med ökad industriaktivitet runt om i världen har gett visst stöd till oljepriserna. Samtidigt gör osäkerheten kring smittspridningen av covid-19 under hösten och en något trögstartad efterfråga att priserna under de senaste veckorna har pressats till nivåer som senast noterades i slutet av juni.

Den politiska situationen i Belarus samt den senaste ryska förgiftningsincidenten, där flera länder anklagar ett nekande Kreml för att ha förgiftat den ryske regimkritikern Aleksej Navalnyj, bidrar till en ökad marknadsosäkerhet, både för naturgas och olja i Europa.

Samtidigt som oljepriset har sjunkit har, de visserligen fortsatt relativt låga, hubbpriserna på den nordvästeuropeiska marknaden (TTF) stärkts något under den senaste veckan och nådde i förra veckan en högsta prisnivå sedan början av året. Också kolpriset och priset på utsläppsrätter har stigit, vilket har tryckt upp det kontinentaleuropeiska kraftpriset något.

*Till följd av förändringar i hantering av prisdata kommer inte alla grafer som i vanliga fall ingår i marknadsbrevet att kunna publiceras i dagens version.

Läget på de globala energimarknaderna tar nu ett sommaruppehåll och är tillbaka i augusti.

<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	3
Europeisk kraftproduktion	4

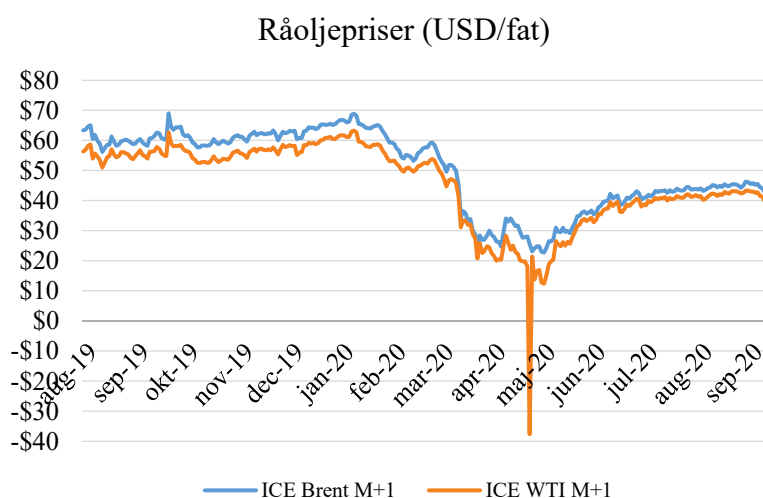
Priser vid stängning den 7/9

Olja	ICE Brent, front month
	42,04 USD/fat ↓*
Naturgas	ICP TTF, day ahead
	---- EUR/MWh
Kol	ICE AP12, front month
	51,65 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	27,04 EUR/ton ↓*

* Pilen indikerar prisrörelse under de två senaste veckorna.

Oljemarknaderna

Sedan mitten av juni har prisuppgången i oljepriserna varit relativt stabil, med förhoppningar om en återhämtad efterfråga både inom transport och industri. Hittills i september har dock priserna sjunkit och Brent stängde på måndagen (2020-09-07) på USD42 per fat, sin lägsta notering sedan slutet av juni. WTI stängdes på USD39 per fat, också det en nivå som senast noterades under den sista veckan i juni. Detta trots att omkring 10 procent av oljeproduktionen i mexikanska golfen fortsatt är nedstängd till följd av stormen Laura. Samtidigt har de amerikanska råoljaexporterna minskat med 4,7 respektive 9,4 miljoner fat under de sista två veckorna i augusti.



Källa: Intercontinental Exchange.

Prisnedgången beror bland annat på att Saudiarabien sänkte sitt pris på oljeleveranser till Asien och USA i oktober, något som vittnar om förväntad svag efterfråga framåt. Även om marknadsfundamenten har sett relativt stabila ut på sistone; efterfrågan återhämtar sig, utbudet kommer sakta tillbaka samtidigt som lagren minskar, finns det en stor osäkerhet kring utvecklingen av smittspridningen av covid-19 framåt vilket bidrar till en försiktighet i prisutvecklingen. Kina, världens största oljeimportör, minskade i augusti sin oljeimport för andra månaden i rad sedan toppnoteringen i juni. Detta bidrar till ökad oro eftersom kinas typ av ekonomi med en stor andel industri generellt återhämtar sig snabbare än mer tjänstebaserade ekonomier.

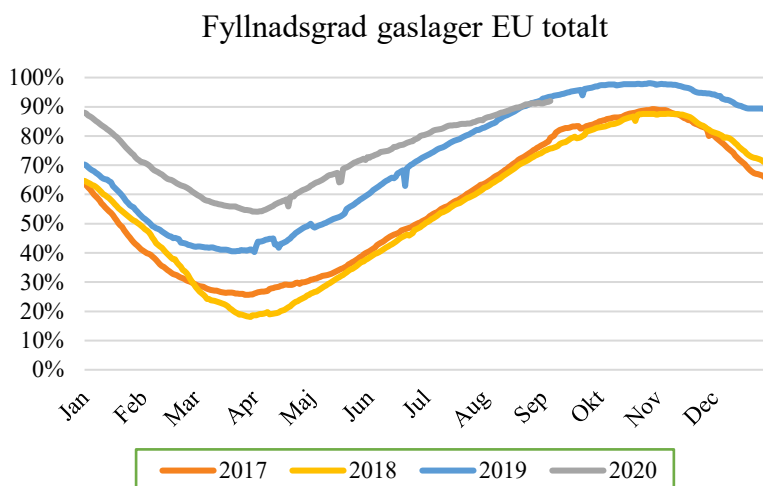
Till följd av lokala och regionala utbrott av covid-19 under sensommaren har de strikta restriktioner som användes under våren återinförts på flera ställen, vilket understryker det faktum att det fortfarande finns en stor osäkerhet kring när och hur efterfrågan kommer att återhämta sig.

Naturgasmarknaderna

De fortsatt låga hubbpriserna på den nordvästeuropeiska marknaden (TTF) har sedan förra marknadsbrevet stärkts något och TTF M+1 stängde i slutet av förra veckan (4/9) på EUR11,682 per MWh vilket är en högsta prisnivå sedan i början av året. De europeiska priserna har bland annat hittat stöd i en marknadsförväntan om lägre LNG-leveranser till Europa till följd av orkanen Laura samt minskad kärnkraftsproduktion i Frankrike.

Orkanen Laura, som slog till mot USA i slutet av augusti har medfört störningar i den amerikanska LNG-exporten då produktionsanläggningar och LNG-terminaler slagits ut till följd av orkanen. Förra veckan rapporterade den amerikanska energimyndigheten EIA att cirka 20 procent av naturgasproduktionen vid mexikanska golfkusten vara avstängd.

De välfyllda europeiska lagren var i slutet av förra veckan till 92 procent fyllda. Lagerinjiceringstakten har under sommaren saktat in och lagerfyllnaden i de europeiska lagren är nu något lägre än vid samma tidpunkt förra året då lagerfyllnaden i början av september 2019 uppgick till 93 procent.



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Tyskland sätter nu press på Ryssland efter att den ryska oppositionspolitikern Aleksej Navalnyj förgiftades den 20 augusti. Sanktioner mot Nord stream 2 är enligt Tyskland inte uteslutet. I en intervju meddelade den tyska utrikesministern Heiko Maas att han hoppas att Ryssland inte tvingar Tyskland att ändra sitt stöd för Nord stream 2 och att Tyskland kommer koordinera en motåtgärd med EU om Ryssland inte hjälper till att klargöra vad som har hänt i fallet Navalnyj. Kreml förnekar inblandning i förgiftningen av Navalnyj.¹

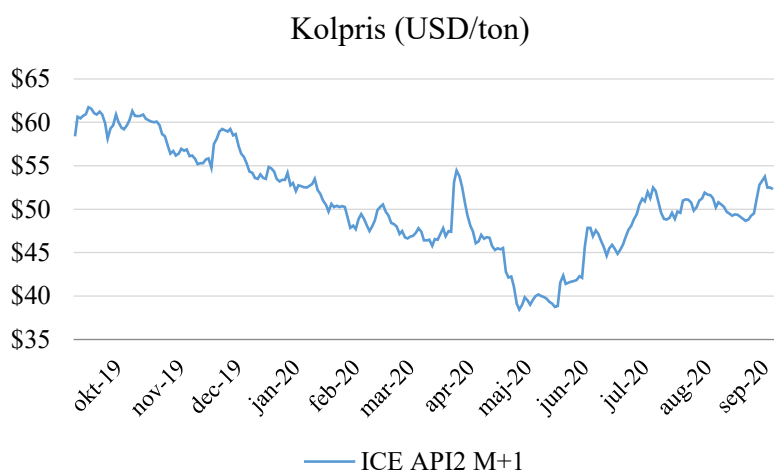
Nord stream 2 projektet är i slutskedet och cirka 160 km återstår att bygga av rörledningen mellan Ryssland och Tyskland. Som marknadsbrevet tidigare rapporterat om stoppades arbetet i slutet av förra året på grund av hot om amerikanska sanktioner.

¹ (SVT Nyheter 2020-09-06, 2020-09-07, [pressmeddelande tyska utrikesministeriet 2020-09-06](#)).

Europeisk kraftproduktion

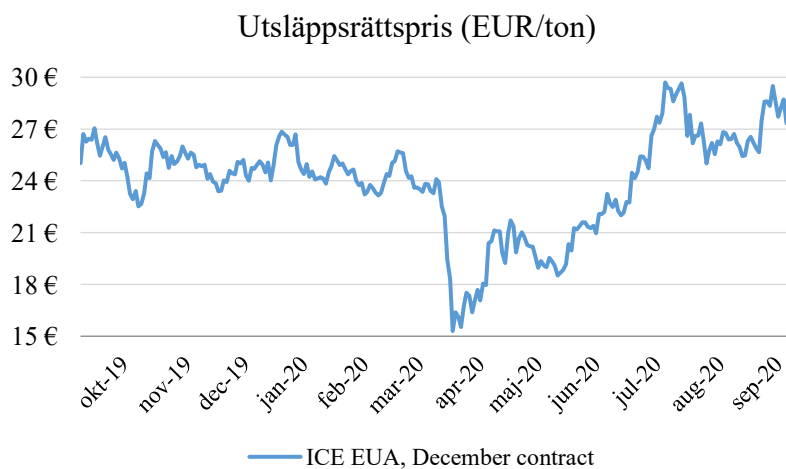
Det kontinentaleuropeiska kraftpriset har ökat något sedan slutet av augusti och början av september till i genomsnitt strax över EUR40 per MWh. Marginalerna för gasproducerad kraftproduktion har försämrats till följd av högre priser men är fortsatt fördelaktiga över kolbaserad kraftproduktion.

Kolpriset har återhämtat sig till över USD50 per ton och den senaste tvåveckorsperioden har genomsnittspriset varit USD52 per ton. Tillgången i Europa är fortsatt god.



Källa: Intercontinental Exchange.

Priserna på utsläppsrätter har ökat till en nivå omkring EUR28 per ton sedan förra marknadsbrevets publicering med en högsta notering om EUR29,50 per ton. I nästa fas av EU ETS kommer de fria allokeringarna av utsläppsrätter att minska i 43 av 52 industriella sektorer vilket sannolikt kommer innebära att fler industrier och företag kommer att behöva köpa utsläppsrätter för att uppfylla sina kvoter.



Källa: Intercontinental Exchange.