



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 27, 2020

2020-07-01

Sammanfattning

Den globala oljemarknaden har nått ett relativt stabilt läge, även om priset (Brent M+1) har fluktuerat med omkring USD3 per fat under de senaste två veckorna. Framför allt är det en ökad smittspridning av covid-19 i USA men också uppblussande fall runt om i Europa som har tryckt ned priset. Samtidigt rapporterar den amerikanska energimyndigheten EIA om en tydlig ökning i bensin användningen i USA i mitten av juni, endast 9 procent lägre jämfört med samma period 2019, när allt fler stater lättar på restriktionerna.

Den globala gasmarknaden är välförsörjd och det överutbud som råder fortsätter att pressa priserna. Det genomsnittliga spotpriset på amerikanska Henry Hub nådde i mitten av juni historiskt låga nivåer och på den europeiska naturgasmarknaden handlas nu TTF M+1 åter igen över Henry Hub M+1.

Det kontinentaleuropeiska kraftpriset, kolpriset och utsläppsriktpriset har alla ökat den senaste tvåveckorsperioden.

*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	4
Europeisk kraftproduktion	5

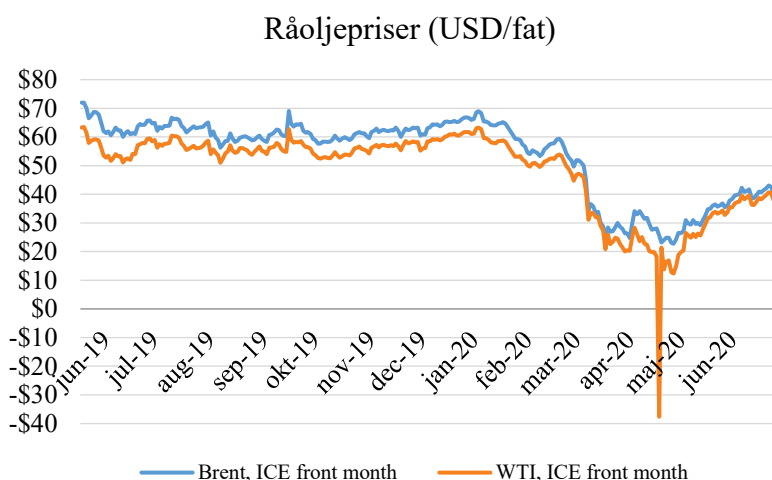
Priser vid stängning den 29/6

Olja	ICE Brent, front month
	41,71 USD/fat ↑*
Naturgas	ICP TTF, day ahead
	---- EUR/MWh
Kol	ICE AP12, front month
	50,50 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	26,63 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse under de två senaste veckorna.

Oljemarknaderna

I förra veckan nådde oljepriset (Brent M+1) en toppnotering sedan tidig vår, om USD43 per fat vid stängning. Priset har sedermera sjunkit något till följd av det osäkra läget kring dels smittspridning av COVID-19 och dels den ekonomiska situationen i hela oljeindustrin där också skifferindustrin, som stått för den största inkrementella utbudsökningen under de senaste åren, har drabbats hårt. Även en oro över en upptrappad handelskonflikt mellan USA och Kina dämpar marknaden.




Källa: Intercontinental Exchange.

Enligt det internationella energiorganet IEA är det USA som kommer stå för den enskilt största produktionsminskningen under 2020, vilket sker marknadsdrivet. Oljepriset är helt enkelt för lågt för att generera en lönsam produktion. Även när nu efterfrågan börjat återhämta sig finns en oro över att de höga globala lagren kommer pressa ned priserna under 2020.

Samtidigt prognosticerar IEA i sin senaste Oil Market Report som publicerades den 16 juni att efterfrågan under 2021 kommer öka med 5,7 miljoner fat per dag medan utbudet beräknas öka med 1,7 miljoner fat per dag. Givet detta är det inte osannolikt att marknaden kommer ha ett utbudsunderskott redan under 2021. Ett utbudsunderskott under 2021 tillsammans med inställda eller uppskjutna investeringar, både i oljeproduktionen men också i infrastruktur och logistik som direkt påverkar oljepriserna, motsvarande flera miljarder dollar skulle kunna föranleda ett högre oljepris framöver. IEA tror att efterfrågan under 2020 kommer minska med i genomsnitt 8,1 miljoner fat per dag, men att skillnaden i slutet av 2020 jämfört med 2019 främst kommer bestå av en lägre efterfrågan på flygbränsle och att således övriga bränsleslag återhämtar sig under hösten.

En viktig faktor i återbalanseringen av marknaden är den avtalade produktionsminskningen som OPEC+ länderna genomför, där minskningen om 9,7 miljoner fat per dag förlängdes också under juli (9,6 miljoner fat per dag till följd av att Mexikos bidrag slopades) och sedermera ska uppgå till 7,7 miljoner fat per dag under



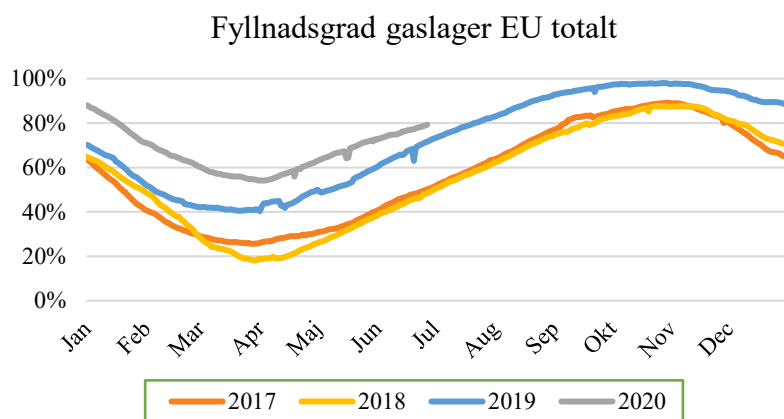
resterande del av 2020 och sedan uppgå till 5,7 miljoner fat per dag till april 2022. Skulle en stärkt marknaden skönjas är det sannolikt flera producenter som kommer vilja frångå de avtalade volymerna.

Innan det finns ett godkänt och globalt tillgängligt vaccin finns det en risk att oljepriset kommer vara relativt volatilt, där marknaden vill vara med i den uppgång som sker i den globala ekonomins återhämtning samtidigt som oron över en andra smittvåg gör marknaden ryckig. Den situation som nu råder, där länder har börjat lätta på diverse rörelsebegränsande restriktioner men samtidigt kan stänga ned regioner vid nya utbrott, bidrar också till osäkerheten kring hur vägen till återhämtning kommer se ut.

Ånyo införda restriktioner riskerar att få stora negativa konsekvenser även om omfattningen är mindre än tidigare eftersom många aktörer redan har drabbats av stora ekonomiska förluster. En fortsatt stor osäkerhet kring virusets utveckling skulle också kunna föranleda större strukturella förändringar i efterfrågan på energi, exempelvis mindre efterfrågan på kollektiva transporter eller en mindre benägenhet att flyga, även på längre sikt.

Naturgasmarknaderna

De globala gasmarknaderna är överlag välförsörjda och det överutbud som råder fortsätter att pressa priserna. Det genomsnittliga spotpriset på amerikanska Henry Hub nådde i mitten av juni den historiskt låga prisnivån om USD1,38 per MMBtu, vilket är lägsta Henry Hub pris sedan 1998. Priserna på Henry Hub har varit relativt låga sedan början av året till följd av höga lagernivåer och minskad efterfrågan. Efter den milda vintern var de amerikanska lagernivåerna i slutet av april högre än tidigare år och den amerikanska energimyndigheten EIA förutspår i sin senaste Short-Term Energy Outlook som publicerades den 9 juni rekordhöga naturgaslager för slutet av oktober 2020.



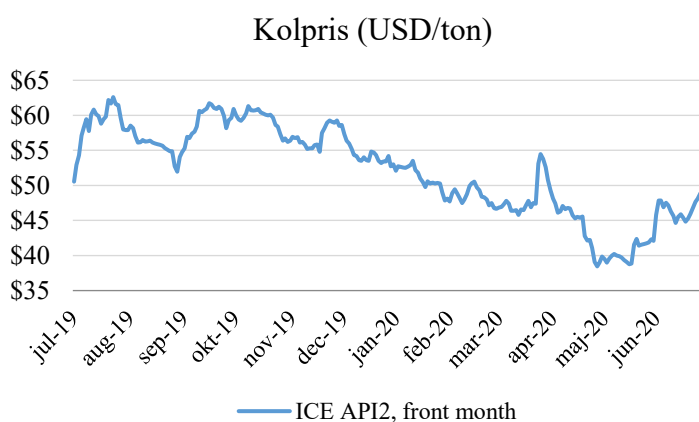
Källa: GSE minus strategiska reserver.

I den senaste STEO förutspår EIA också att den relativt låga efterfrågan på naturgas kommer att hålla spotpriserna lägre än USD2 per MMBtu till och med augusti samt att den amerikanska LNG exporten minskar till och med slutet av sommaren som ett resultat av minskad global efterfrågan på naturgas. EIA rapporterade i förra veckan (2020-06-23) att den amerikanska LNG exporten har sjunkit med mer än hälften hittills i år.

Europeisk kraftproduktion

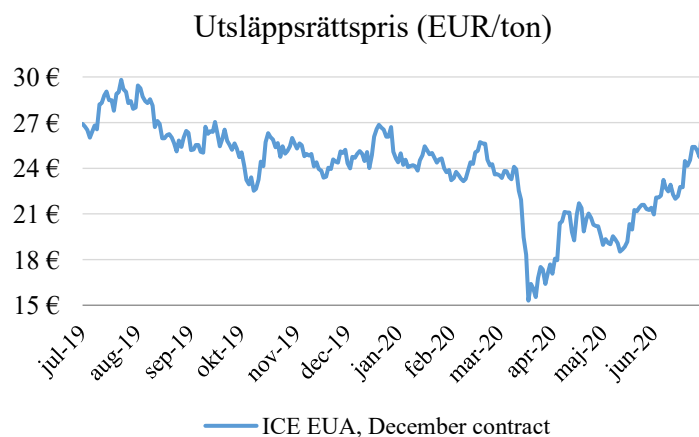
Det kontinentaleuropeiska kraftpriset har ökat den senaste tvåveckorsperioden från strax över EUR29 per MWh till ett genomsnitt om strax över EUR31 per MWh. Marginalerna är fortsatt mest fördelaktiga för gasbaserad kraftproduktion.

Kolpriset har börjat återhämtat sig och översteg måndagen 29 juni USD50 per ton. Detta motsvarar en ökning om USD5 jämfört med stängningspriset vid förra marknadsbrevets publicering. Ökningen är delvis en konsekvens av minskad kärnkraftsproduktion i Frankrike.



Källa: Intercontinental Exchange.

Priserna på utsläppsrätter har också ökat den senaste tvåveckorsperioden där priserna har ökat till nivåer omkring EUR25 per ton jämfört med genomsnittet fram till mitten av juni som låg strax över EUR22 per ton. Anledningen till ökningen härstammar från en marknadstro på en återgång i industriell aktivitet. Måndagen 29 juni ökade priset ytterligare och stängdes för EUR26,6 per ton vilket var det högsta stängningspriset på 6 månader.



Källa: Intercontinental Exchange.