



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 41, 2019

2019-10-09

Sammanfattning

Oljemarknaderna har under de senaste veckorna lugnat sig efter den tillfälliga prishöjningen efter attackerna mot oljeinfrastruktur i Saudiarabien. Priserna pressas av det pågående handelskriget mellan USA och Kina samt en oro över det globala ekonomiska läget.

De europeiska gasmarknaderna, inklusive den nordvästra gasmarknaden, är fortsatt välförsörjd med höga nästintill fulla lager och låga spotpriser på TTF. Stark contango råder, det vill säga priset idag är mycket rabatterat jämfört med leveranser Q1 2020 och sommaren 2020. Vinterns marknadssituation ser fortsatt välförsörjd nu, dock med osäkerhet kring transitavtalet mellan Ryssland och Ukraina som adderar en riskpremium ju närmre årssiktet vi kommer.

De relativt låga kol- och gaspriserna har sänkt priset på utsläppsrätter till dess lägsta nivå på sex månader. Fortsatt oro över Brexit-situationen är också ett faktum och vad som kommer hända med de utsläppsrätter som finns i Storbritannien om landet lämnar EU utan ett avtal.

<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	3
Europeisk kraftproduktion	5

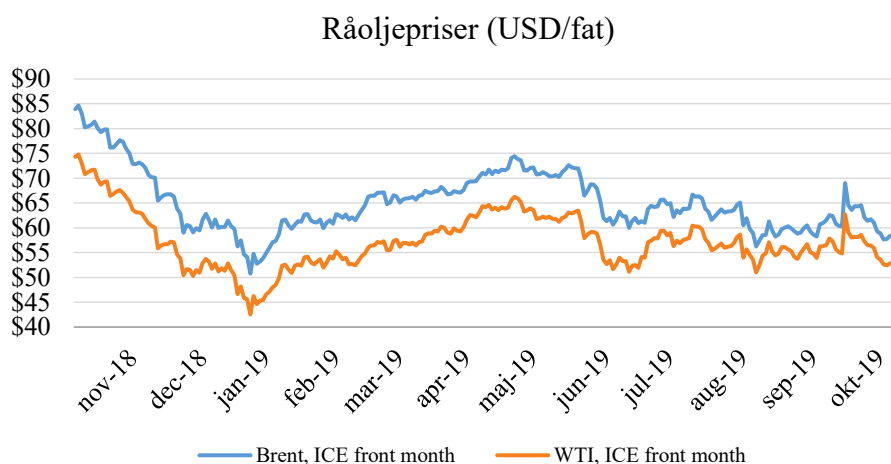
Priser vid stängning den 7/10

Olja	ICE Brent, front month		
	58,35	USD/fat	↓*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead		
	10,25	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE AP12, front month		
	60,25	USD/ton	↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	23,41	EUR/ton	↑*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

Oljemarknaderna

Råoljepriserna har under de två senaste veckorna generellt sjunkit tillbaka från de tillfälligt höga nivåerna som gällde efter attacken mot ett oljefält och en oljeprocessanläggning i Saudiarabien den 14 september. Trots det stora bortfallet verkar det onekligen som om Saudiarabien har lyckats återställa det mesta av produktionskapaciteten och lyckats fortsätta leverera volymer till marknaden genom att prioritera export före inhemsk användning samt genom användning av lager. Saudiarabien har tidigare meddelat att fullständig produktionskapacitet ska vara återställd i slutet av november.



Källa: Montel.

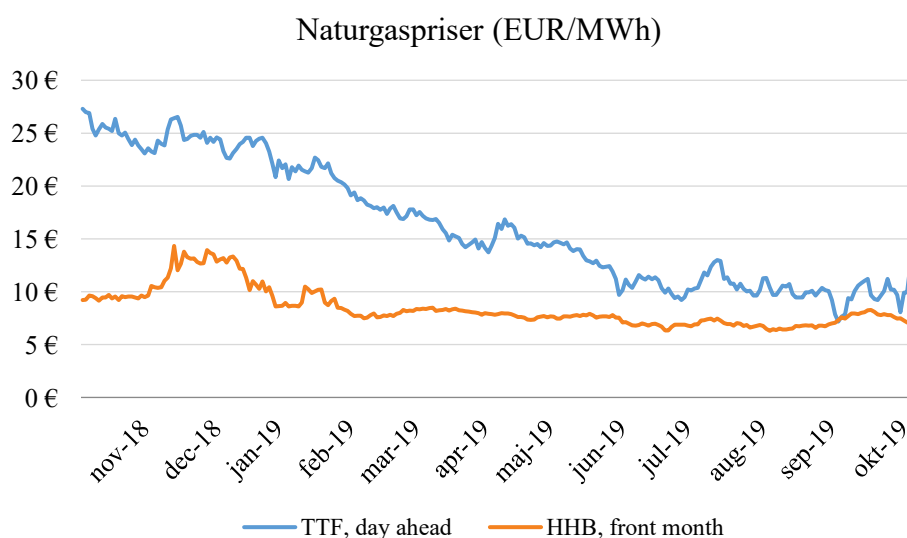
Ökande råoljelager i USA har också indikerat att det inte råder någon övergripande global råoljebrist; under de två sista veckorna i september ökade de kommersiella råoljelagren exklusive beredskapslagren med 2,4 respektive 3,1 miljoner fat enligt den amerikanska energimyndigheten EIA.

Även om prispremien på råolja från Mellanöstern sannolikt kommer att vara höjd framöver till följd av attackerna i Saudiarabien och de ökade geopolitiska spänningarna i området, är marknaden fortsatt övervägande orolig över en ekonomisk recession. Tillverkningsindex för eurozonen sjönk i september till den lägsta nivån sedan 2012, samtidigt visar Institute of Supply Management att aktiviteten i amerikansk tillverkningsindustri i september sjönk till sin äldsta nivå sedan 2009.

Pressande för priserna är också fortsatt handelskriget mellan USA och Kina. USA:s president Donald Trump anklagade på FN-mötet den 23 september Kina för att utöva orättvis marknadspåverkan, inklusive marknadshinder, valutamanipulation och stöld av intellektuell egendom. I slutet av september rapporterade Bloomberg att Trump-administrationen överväger mer extrema åtgärder mot Kina som en del i handelskriget, samtidigt som Trump har meddelat att han har skjutit upp införandet av ytterligare tullar på kinesiska varor motsvarande USD250 miljarder, från 1 till 15 oktober. Ett högnivåmöte för att diskutera situationen är planerat till den 10–11 oktober.

Naturgasmarknaderna

Höga leveranser LNG och liten kvarvarande lagerkapacitet har fortsatt pressat day ahead-priserna på TTF. Som marknadsbrevet har skrivit tidigare innebär den rådande marknadssituationen med en hög grad av contango att det finns incitament att skjuta fram flexibla leveranser. Samtidigt går gasmarknaden in i uttagssäsong, vilket uppenbarligen i vanliga fall kännetecknas av ökade leveranser.

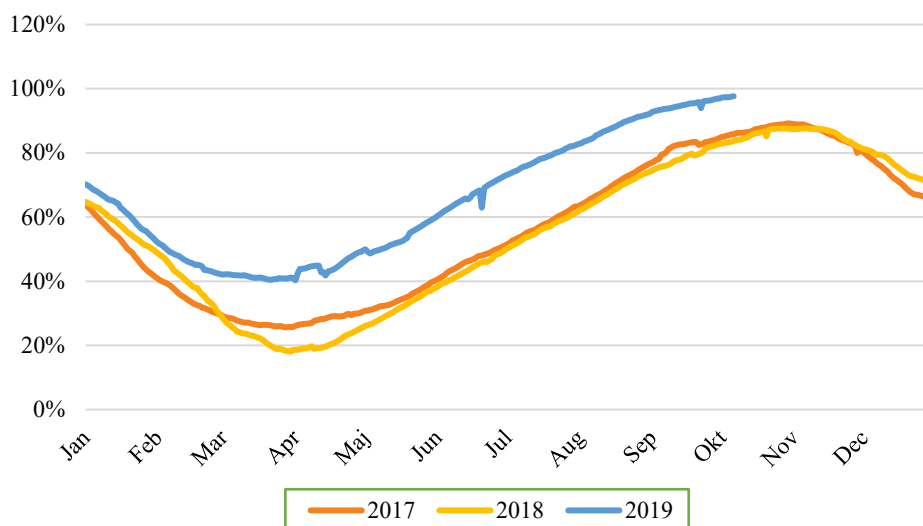


Källa: Montel.

Ökad norsk produktion från Troll och Johan Svedrup, samtidigt som lagren är i princip fulla, inklusive flytande lager av LNG i form av icke-lossade tankfartyg, indikerar fortsatt en generös marknadssituation under kommande vinter. Faktisk marknadssituation under vintern kommer dock bero till hög grad på hur transitavtalet mellan Ryssland och Ukraina utvecklar sig. Det nuvarande avtalet går ut sista december i år och risken för att ett nytt avtal dröjer kommer sannolikt göra att marknaden prisar in mer gas i lager som önskvärt, än normalt. Det innebär att en marknadssituation med ovanligt höga lager i november/december, utan ett nytt avtal på plats, kan prisas i likhet med normalhöga lager.

Efter en skada på en importterminal för LNG i Jiangu-provinsen i Kina har verksamheten tillfälligt stäng ned, vilket minskar kinesisk LNG-efterfrågan och därmed minskar spreaden mellan TTF-JKM, vilket ökar incitament att skicka volymer till Europa, åtminstone på kort sikt. Som marknadsbrevet skrev om för två veckor sen kan ett sydkoreanskt förslag om tillfällig partiell nedstängning av landets kolkraftverk leda till att bredda spreaden istället. Förslaget ska beslutas av regeringen i november.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



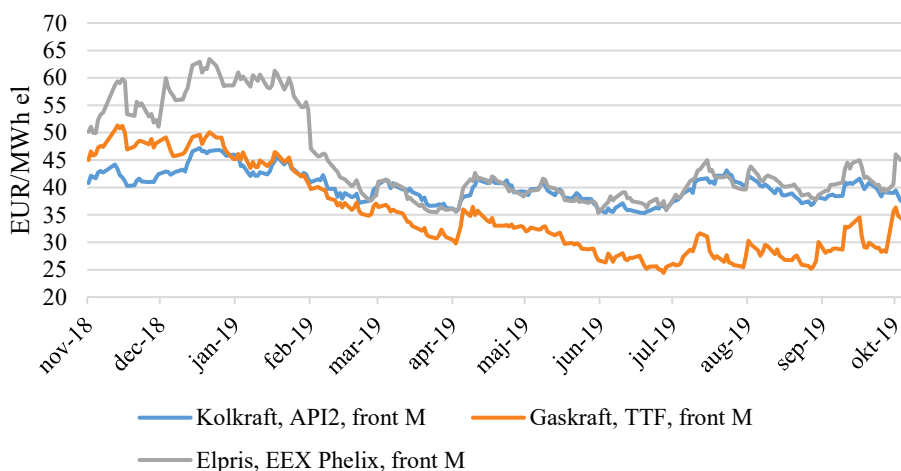
Källa: GSE minus strategiska reserver.

Enligt konsultbyrån Energy Aspects är det omkring 3,4 bcm kapacitet kvar i de europeiska lagren, vilket kräver både en högre efterfrågan i kraftindustrin och relativt kraftiga minskade leveranser för att balansera marknaden i oktober. Den lediga kapaciteten påverkas också av att vissa lager har injicerat mer i lager än sin officiella kapacitet, vilket gör att den årliga ökningen jämfört med inledningen av uttagssäsongen 2018 kan bli ännu högre än tidigare beräknat.

Europeisk kraftproduktion

Under den senaste tvåveckorsperioden har marginalerna för kolbaserad kraftproduktion ökat i förhållande till gaskraftens marginaler. Då vi närmar oss de mer kallare månaderna av året har också front month-kontrakten ökat i pris och sedan oktobers början har kraftpriset handlats för något över EUR45 per MWh.

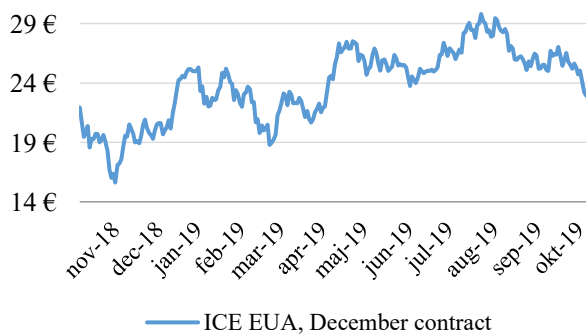
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad,
Kontinentaleuropa



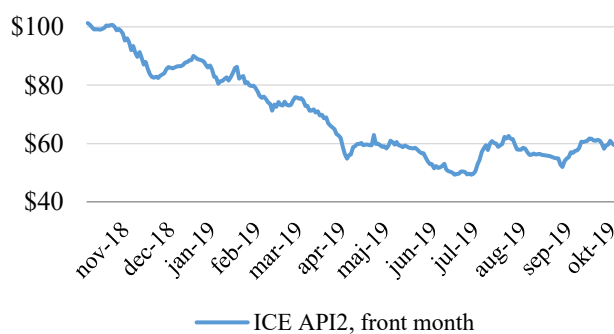
Källa: Montel.

Priserna på kolmarknaden har varit stabila sedan förra marknadsbrevets publicering (vecka 39) och hållit sig mellan USD59 per ton till USD61 per ton. Kollagren är de största på flera år vilket motverkar en prisökning trots att vädret blir kallare. Vid de viktiga kollagren i ARA var lagren 30 procent högre än vid samma tid förra året och är de högsta sedan Montel började samla in data i slutet av 2012. Vidare har efterfrågan i Tyskland varit låg vilket också hjälpt till att bygga upp lagren.


Utsläppsrättspris (EUR/ton)



Kolpris (USD/ton)



Källa: Montel.



Priserna på utsläppsrätter har den senaste tvåveckorsperioden sjunkit till de lägsta på sex månader och har i och med detta handlats för under EUR23 per ton. Prisminskningen härleds till den ovan nämnda låga efterfrågan på kolkraft samt relativt låga gaspriser vilket minskar efterfrågan på utsläppsrätter. Vidare påverkar även den ekonomiska utvecklingen inom Europa, där industriaktiviteten minskat och således också efterfrågan på utsläppsrätter.

Ytterligare en påverkansfaktor är osäkerheten gällande en *hård Brexit* och farhågan att en sådan skulle ge en övertillgång på utsläppsrätter. Brittiska parlamentet har krävt att premiärminister Boris Johnson ska efterfråga en ytterligare förlängning av utträdesperioden om inte ett avtal slutits 19 oktober.