



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 43, 2020

2020-10-21

Sammanfattning

Covid-19 fortsätter att lägga en blöt filt över de globala energimarknaderna och i skrivande stund pågår de sista förhandlingarna mellan Vita huset och demokraterna i den amerikanska kongressen. Demokraternas talman i parlamentet Nancy Pelosi har satt tisdag (20 oktober) som sista dag att komma överens om ett nytt stödpaket, om det kan beslutas innan det amerikanska presidentvalet som sker den 3 november. Priserna sjönk på måndagen (19 oktober) när sannolikheten för ett godkänt stimuluspaket i närtid ser liten ut.

De globala oljepriserna har legat omkring USD42 per fat under oktober, med tillfälliga toppar däröver. Det faktum att Brent M+1 uppgick till i genomsnitt USD42 per fat i september, ned USD3 per fat jämfört med priset i augusti visar tydligt svårigheten för olja att nå fast mark efter under covid-19 och det ändå relativt positiva marknadssentiment som förelegat sedan i maj ter sig alltmer dyster ut.

Priserna på den nordvästeuropeiska gasmarknaden har sedan förra marknadsbrevet stärkts och TTF M+1 stängde på måndagen (19 oktober) på nya toppnoteringen EUR14,718 per MWh, bland annat till följd av kallare temperaturer.

Priset på kol har varit stabilt den senaste tvåveckorsperioden men osäkerheter i tillgång kan komma att generera prisökningar. Priserna på utsläppsrätter har däremot minskat något till följd av osäkerheter i industriproduktion som en konsekvens av covid-19.

*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.

<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	6

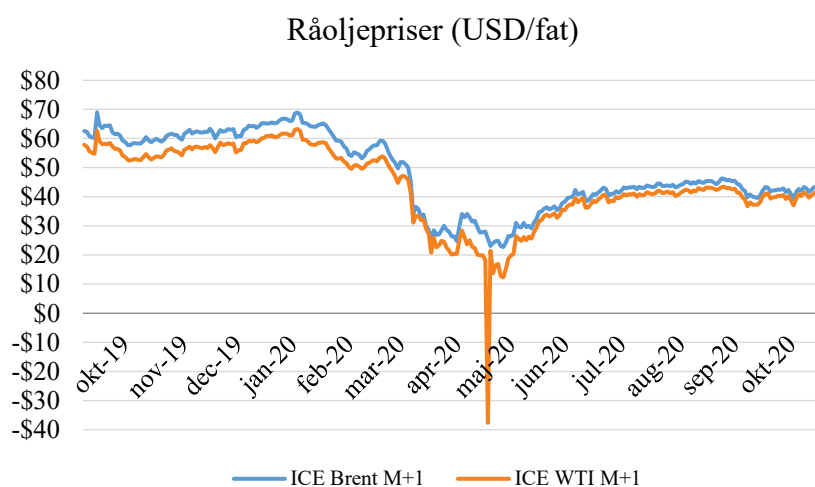
Priser vid stängning den 19/10

Olja	ICE Brent, front month
	42,62 USD/fat ↑*
Naturgas	ICP TTF, day ahead
	--- EUR/MWh
Kol	ICE AP12, front month
	58,40 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	24,98 EUR/ton ↓*

* Pilen indikerar prisrörelse under de två senaste veckorna.

Oljemarknaderna


Under det volatila marknadsläget och den osäkra utvecklingen framåt har priserna legat omkring USD42 per fat (Brent M+1). Det finns ett tydligt tak uppåt för priserna i form av en svag efterfrågeutveckling, höga lager och osäkerheter kring produktionsminskningsavtalet inom OPEC+. Å andra sidan har priserna stöttats genom att orkansäsongen på USA:s golkust har stängd ned produktion av både olja och naturgas vilket lett till minskningar i de amerikanska råoljelagren och den lägsta exportnivån på 14 månader. En tillfällig strejk tidigare i månaden bland norska gas- och oljearbetare bidrog också till att priserna stärktes något.



Källa: Intercontinental Exchange.

OPEC+ ledare Saudiarabien och Ryssland understryker vikten av att alla som åtagit sig att delta i produktionsminskningen uppfyller sina respektive kvoter och inte fyller marknaden med ytterligare volym som den inte kan hantera. Samtidigt undrar många vad utkomsten ska bli av det möte inom OPEC+ som ska hållas i månadsskiftet november/december, då tanken tidigare var att man skulle besluta om den förändring i produktionsminskningen som enligt det ordinarie avtalet som slöts i april, ska ske den 1 januari. Enligt avtalet ska produktionsminskningen ändras från nuvarande 7,7 miljoner fat per dag till 5,8 miljoner fat per dag. På OPEC+ *Joint Ministerial Meeting* på måndagen (19 oktober) var meddelandet tydligt, OPEC+ kommer inte tveka att handla proaktivt för att hindra en prisnedgång och medlemsländer som producerat över sina kvoter ska kompensera motsvarande volym under hösten.

Det internationella energiorganet IEA, den amerikanska energimyndigheten EIA och OPEC har under de senaste veckorna publicerat sina respektive månadsprognoser. Samtliga understryker fortsatt det osäkra marknadsläget och att det finns många frågetecken kring efterfrågans utvecklingen, när fler länder i Europa återinför striktare restriktioner till följd av covid-19. IEA håller sin prognos över den genomsnittliga efterfrågan under 2020 konstant jämfört med septembers månadsrapport, medan OPEC ökar efterfrågan med 100 000 fat per dag och EIA minskar den med 300 000 fat per dag.



EIA ligger dock sedan tidigare högre i sin bedömning högre än IEA medan OPEC ligger lägre än båda. IEA:s bedömning är att efterfrågan 2020 i genomsnitt kommer uppgå till 91,7 miljoner fat per dag, en minskning jämfört med 2019 om 8,4 miljoner fat per dag.

Samtidigt har en ömtålig politisk överenskommelse i Libyen gjort att den libyska oljeproduktion har kunnat återupptas. Tidigare har en milisgrupp, bland annat stöttad av Förenade Arabemiraten och Ryssland, kunnat blockera oljeproduktion och infrastruktur, i ett försök att ta makten från den FN-erkända regeringen i Tripoli. Den libyska NOC har nu lyft *force majeure* och återupptagit en högre produktion vid Libyens största oljefält El Sharara som har en produktionskapacitet omkring 300 000 fat per dag, en tredjedel av landets totala kapacitet. Produktionen vid Sharara återupptogs tidigare i år men då på en betydligt lägre nivå.

Naturgasmarknaderna

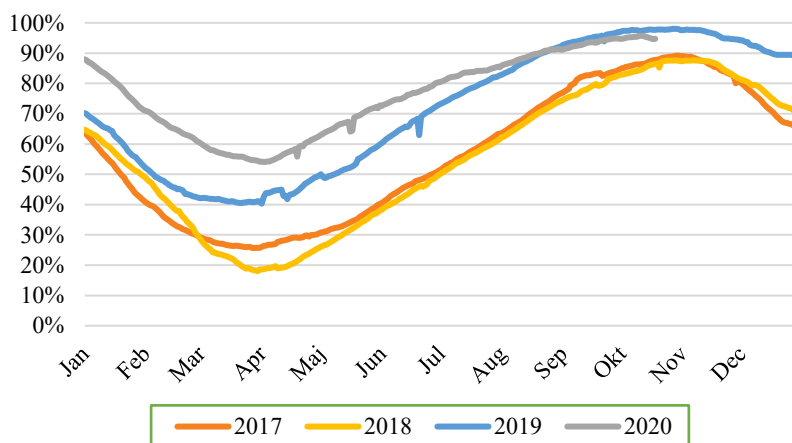
Priserna på den nordvästeuropeiska gasmarknaden har sedan förra marknadsbrevet stärkts och TTF M+1 stängde på måndagen (19 oktober) på nya toppnoteringar EUR14,718 per MWh. Det är bland annat kallare temperaturer som har fått priserna att stiga, men ett minskat utbud från Norge kan också ha skapat visst stöd. Priserna på den nordvästeuropeiska marknaden har sedan förra marknadsbrevet också påverkats av den strejk som pågått i Norge. Strejken fick inledningsvis priserna att stiga, dock endast tillfälligt då beskedet sedan kom att strejken kunde avbrytas då parterna nått en överenskommelse.

Priset på amerikanska HHB har också stärkts sedan förra marknadsbrevet, bland annat då de amerikanska naturgaspriserna påverkats av en oro för ytterligare en orkan som varit på väg mot USA och riskerat att slå till mot den mexikanska golfkusten där 90 procent av den amerikanska LNG-exporten är belägen. Orkanen Delta orsakade dock, till skillnad från orkanen Laura, minimal inverkan på den amerikanska LNG-exporten. Detta då en av de två LNG-anläggningarna, som också drabbades av orkanen Laura, endast behövde stängas ner under två dagar rapporterar den amerikanska energimyndigheten EIA.

Den amerikanska LNG-exporten förutspås återvänta till samma nivåer som innan covid-19 utbrottet i november 2020 enligt den senaste *Short-Term Energy Outlook* som EIA publicerade den 6 oktober. Högre förväntade priser på LNG, särskilt på europeiska och asiatiska marknader, ger ett stöd för en ökad efterfrågan framöver.

Den norska LNG-anläggning som brann den 28 september meddelas nu förbli ur drift resten av året vilket medför begränsningar i det europeiska LNG-utbudet.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

De europeiska lagernivåerna var den 18 oktober till 95 procent fyllda.

International Energy Agency – World Energy Outlook 2020

IEA presenterade i tisdags förra veckan sin flaggskeppsrapport *World Energy Outlook 2020 (WEO)*. I årets WEO fokuserar IEA på effekterna av covid-19 pandemin och hur pandemin påverkar energiomställningen utifrån fyra scenarier.

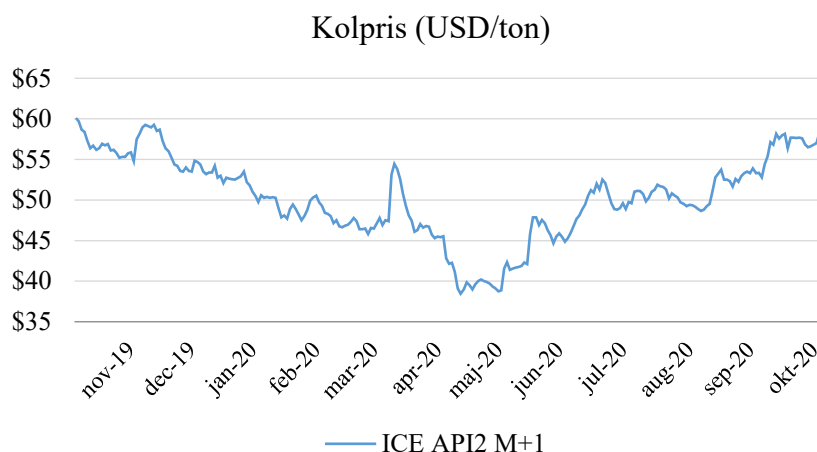
IEA estimerar att den globala energiefterfrågan kommer att minska med 5 procent under 2020 och efterfrågan på naturgas förväntas minska med 3 procent under 2020. Förutsatt att pandemin är under kontroll 2021 ser IEA att de globala naturgasmarknaderna kommer att vara fortsatt välförsörjda till mitten av 2020-talet, vilket kommer att hålla nere priserna, något som till stor del beror på den goda tillgången på LNG.

IEA ser att naturgas står sig bättre än andra fossila bränslen, men det varierar inom de olika scenarierna och inom olika länder. I det första scenariot, *Stated Policies Scenario (STEPS)* förutspår IEA en global ökning i efterfrågan på naturgas med 30 procent till år 2040. Ökningen främst sker i Asien, bland annat till följd av försök att skapa bättre luftkvalitet. I detta scenario ser IEA att efterfrågan på naturgas på mogna marknader minskar något till 2040, detta då efterfrågan från mitten av 2020-talet saktar in, särskilt i Europa, bland annat till följd av konkurrens från förnybar energi, elektrifiering och alternativa lågkolsgaser.

Läs mer om den senaste World Energy Outlook på IEA:s webbsida.

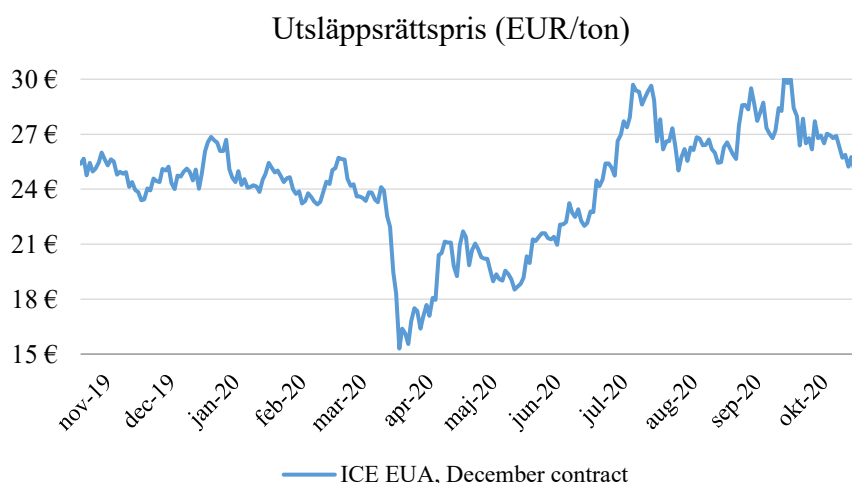
Europeisk kraftproduktion

Kolpriset har hållit sig relativt stabilt under den senaste tvåveckorsperioden och handlats för mellan USD56,50 per ton till USD57,70 per ton. Priset har varit i genomsnitt USD3 per ton dyrare i oktober än det var i september. Dock förekommer oro över tillgången i närtid då de kallare månaderna på året närmar sig och en möjlighet för ökande priser finns således. Detta samtidigt som EU:s kolterminaler visar de lägsta lagren på två år.



Källa: Intercontinental Exchange.

Priserna på utsläppsrätter har tvärt emot kolen minskat något och stängningspriserna under torsdagen och fredagen vecka 42 var under EUR25 per ton för första gången sedan slutet av juni. Anledningen är fortsatta osäkerheter kring hur ekonomin utvecklar sig under den pågående pandemin.



Källa: Intercontinental Exchange.