



## Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 43, 2021



2021-10-27

### Sammanfattning

Situationen på de globala energimarknaderna är relativt oförändrad från föregående marknadsbrev; priserna är fortsatt mycket höga på framför allt naturgas och kol och marknaderna är oroliga inför den kommande vintern.

Oljepriset har stigit sedan förra publiceringen av marknadsbrevet och har under de senaste två veckorna uppgått till i genomsnitt USD84,6 per fat, vilket kan jämföras med USD80,3 per fat under tvåveckorsperioden före det. Det är framför allt stigande naturgas- och kolpriser som har ökat efterfrågan på olja samtidigt som de globala lagren är låga.

Priserna på de globala naturgasmarknaderna är fortsatt höga. Den europeiska naturgasmarknaden är fortsatt ansträng då marknadsfundamenten med låga europeiska naturgaslager och en stram global marknad kvarstår. De europeiska gaslagren är fortsatt låga för årstiden och är till 77 procent fyllda, att jämföra med 94 procent vid samma tidpunkt förra året.

Kolpriset har varit volatilt de senaste två veckorna och i genomsnitt handlats för USD223 per ton. Utsläppsrättspriset har minskat något och i genomsnitt handlats för EUR58,5 per ton.

#### Innehåll

<b>Sammanfattning</b>	1
<b>Oljemarknaden</b>	2
<b>Naturgasmarknaderna</b>	4
<b>Kol och EU ETS</b>	7

#### Priser vid stängning den 25/10

<b>Olja</b>	ICE Brent, front month		
	85,99	USD/fat	↑*
<b>Naturgas</b>	ICP TTF, month ahead		
	88,64	EUR/MWh	↑
<b>Kol</b>	ICE AP12, front month		
	237,15	USD/ton	↑*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract		
	58,99	EUR/ton	↓*

\* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

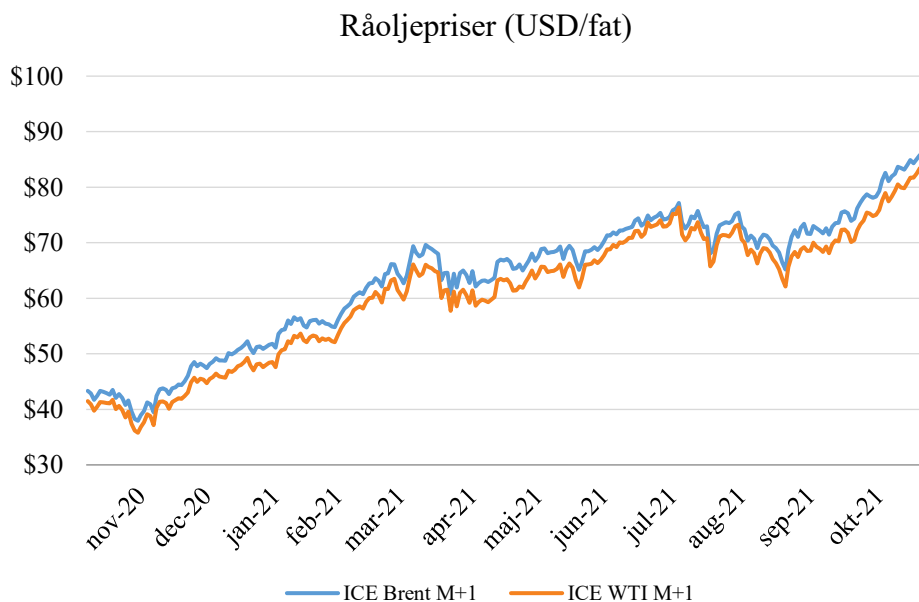
<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

## Oljemarknaden

Utvecklingen på den globala oljemarknaden har inte förändrats nämnvärt sedan förra marknadsbrevet; oljepriset stötts fortsatt av höga naturgas- och kolpriser, dels som alternativ till naturgas i kraftproduktionen, dels på grund av att olja används i reservaggregat som kopplas in vid strömavbrott. De högre priserna har hittills inte heller hämmat efterfrågan på bensin och diesel, vilket stöttat produktpriserna och lett till minskningar i produktlagren.


Samtidigt fortgår återhämtningen efter pandemin i hela samhället och allt fler människor reser och återvänder till sin arbetsplats. Parallellt kommer dock fler rapporter som pekar på en ökad smittspridning i vissa länder och efterföljande restriktioner, vilket skulle kunna leda till en dämpning i energianvändningen återigen. Det skulle dock krävas relativt omfattande restriktioner och nedstängningar över flera geografiska områden för att återhämtningen skulle avstanna så mycket att det påverkar priserna negativt i någon större omfattning, utifrån dagens läge. Nedstängningar i Kina skulle dock kunna förvärra den komponent- och materialbrist som råder globalt sett samt bidra till en förvärrad situation i de globala transportflödena, med långa ledtider, höga krafrater och flaskhalsar.

Under de senaste två veckorna har Brent M+1 uppgått till i genomsnitt USD84,6 per fat, med USD85,99 per fat som högsta stängningspris.



**Källa:** Intercontinental Exchange.

De globala lagren är fortsatt relativt låga och en rapportering om en minskning i de amerikanska kommersiella lager under andra veckan i oktober från den amerikanska energimyndigheten EIA resulterade i en prisökning, då industrins branschorganisation tidigare hade prognosticerat en ökning i lagren om drygt 3,2 miljoner fat.

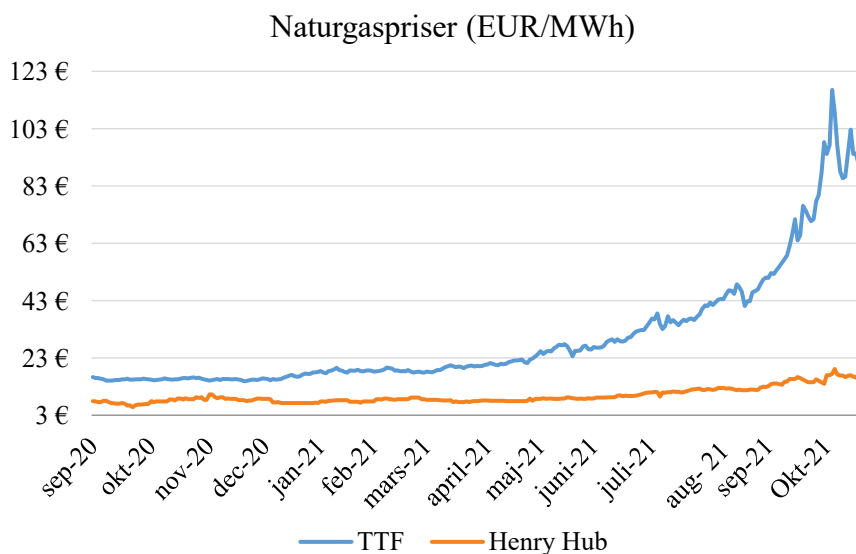


EIA meddelade i sin månatliga Short Term Energy Outlook från 13 oktober att man prognosticerar oljepriset till i genomsnitt USD81 per fat under fjärde kvartalet 2021, en ökning med USD10 per fat jämfört med STEO i september. Vidare anser EIA att de höga naturgas- och kolpriserna kan leda till en ökad oljeanvändning med omkring 500 000 fat per dag under det kommande halvåret.

## Naturgasmarknaderna

Priserna på de globala naturgasmarknaderna är fortsatt mycket höga. Det överutbud som länge överskuggat de globala naturgasmarknaderna har snabbt övergått till ett underutbud. Läs mer om bakgrunden till de nu höga naturgaspriserna i [marknadsbrevet](#) från vecka 39 och 41.

Den europeiska naturgasmarknaden är fortsatt ansträngd då marknadsfundamenten med låga europeiska naturgaslager och en stram global marknad kvarstår. På den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden stängde TTF M+1 i måndags på EUR88,64 per MWh, att jämföra med EUR93,62 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering. Marknaden är nervös och priserna fortsatt volatila men priserna har till stor del handlats kring samma nivå sedan förra marknadsbrevet. Priserna vid TTF steg tillfälligt i början av förra veckan efter besked om att Gazprom inte bokar något extra kapacitet via Ukraina till Europa i november. Den europeiska gasmarknaden reagerade kraftigt på beskedet, särskilt mot bakgrund av det uttalande som Ryssland gjorde tidigare i oktober om möjliga extra leveranser till Europa.



**Källa: Montel.**

Den globala LNG-marknaden är fortsatt stram till följd av den ökade globala efterfrågan. Det globala LNG-utbudet påverkas också av avstängd LNG-produktion och underhållsarbeten. Det asiatiska benchmarkpriset JKM handlas fortsatt över motsvarande kontrakt i Europa vilket drar LNG-laster mot Asien istället för till Europa. De asiatiska priserna har hittat stöd i väderprognoser om en "La Nina vinter" som vid ett inträffande medför kallare väder i nordöstra Asien och torka i Sydamerika, vilket i så fall skulle påverka den globala LNG-balansen.

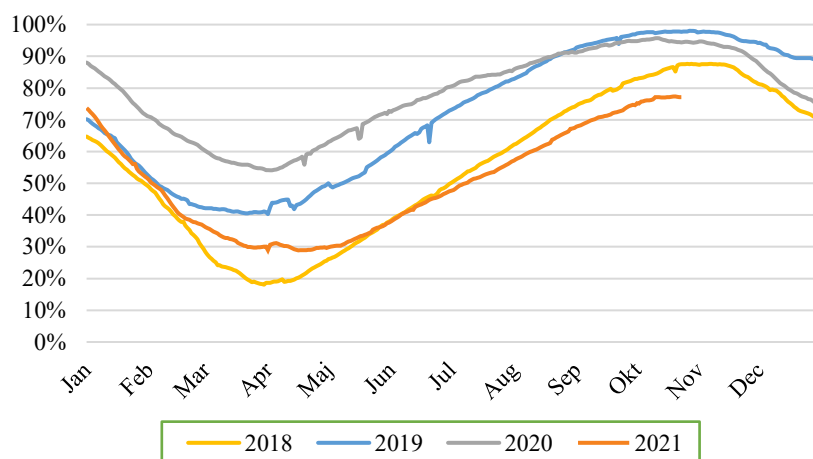
Priserna på naturgas i USA handlas nu till en sjättedel av naturgaspriset i Europa och priserna vid amerikanska handelshubben Henry Hub stängde i fredags den 22 oktober på

EUR14,99 per Mwh. I den amerikanska energimyndigheten EIA:s senaste Short-term Energy Outlook prognosticeras ett högre genomsnittligt pris vid Henry Hub om USD5,80 per MMBtu under fjärde kvartalet 2021 jämfört med i september. Priserna har ökat under de senaste månaderna vilket beror på amerikanska lagernivåer under genomsnittet inför vintern och en stark efterfrågan på LNG, samtidigt som tillväxten i den amerikanska naturgasproduktionen varit relativt långsam. EIA estimerar att priserna vid Henry Hub kommer att sjunka under 2022 då produktionen går om efterfrågetillväxten i LNG-exporten. Den amerikanska LNG-exporten ser ut att nå rekordnivåer detta år och EIA estimerar LNG-exporten att i genomsnitt vara 7,7 kubikfot per dag under 2021.

De europeiska gaslagren, totalt sett, är fortsatt låga för årstiden och är till 77 procent fyllda, att jämföra med 94 procent vid samma tidpunkt förra året. På den europeiska gasmarknaden råder därför en fortsatt oro för en kall vintern med anledning av de låga europeiska gaslagernivåerna. Lagerfyllnaden varierar runt om i Europa men är låg på den nordvästeuropeiska gasmarknaden.

Enligt beräkningar från Oxford Institute for Energy Studies medförde den kalla vintern 2020/2021 ett uttag ur de europeiska gaslagren på 70 miljarder kubikmeter<sup>1</sup>, att jämföra med 46–48 miljarder kubikmeter 2018/2019 och 2019/2020. Under vintern 2017/2018, när Europa drabbades av köldknäppen ”*beast from the east*” togs 72 miljarder kubikmeter ut ur de europeiska lagren. Lagerinjiceringarna i de europeiska lagren var lägre denna sommar jämfört med tidigare år, bland annat till följd av de stigande gaspriserna som påverkat injiceringstakten. Under injiceringssäsongen 2021 injicerades 47 miljarder kubikmeter i de europeiska lagren, att jämföra med 58 miljarder kubikmeter 2019 och 66 miljarder kubikmeter 2018<sup>2</sup>.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt




Källa: GSE minus strategiska reserver.

EU:s stads- och regeringschefer träffades förra veckan vid europeiska rådets möte för att bland annat diskutera den senaste tidens stigande energipriser och den verktygslåda av

<sup>1</sup> Beräknat peak-lagernivå i början av vintern jämfört med minsta lagernivå i slutet av vintern.

<sup>2</sup> Beräknat från minimumlagernivå i slutet av vintern till 1 oktober.



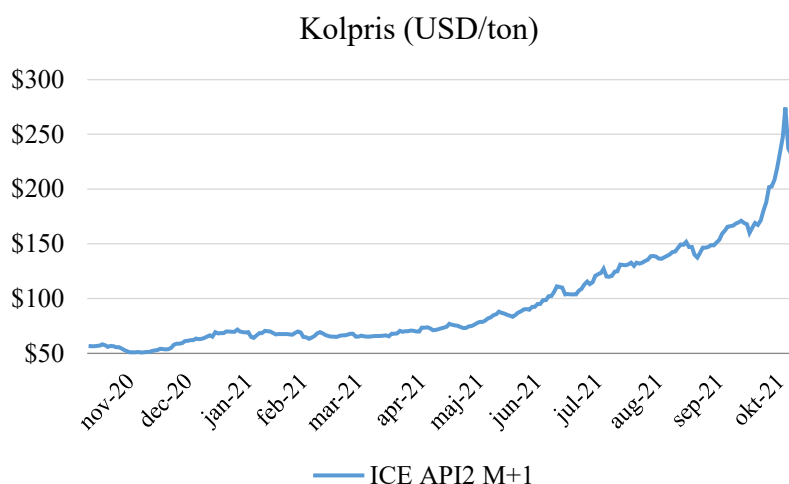
åtgärder som EU-kommissionen presenterade förra veckan. I slutsatserna från mötet uppmanar Europeiska rådet EU-kommissionen att med hjälp av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) granska hur såväl gas- och elmarknaderna som marknaden för EU:s utsläppshandelssystem fungerar; därefter kommer kommissionen att bedöma huruvida vissa handelsbeteenden kräver ytterligare lagstiftningsåtgärder.

Den första delen av rörledningen Nord Stream 2 har nu fyllts med gas. Det rör sig om så kallad teknisk gas för att bland annat testa trycket. Rörledningen inväntar besked om certifiering från den tyska energimyndigheten. Hur lång tid certifieringen tar, som består av en teknisk del och en föreskriftsenlig del, är oklart. Det skulle kunna dröja till och med sommaren 2022 då den danska energimyndigheten har fyra månader på sig från september då ansökan skickades in och EU-kommissionen kan begära mer tid samt rådfråga ACER.

Rysslands president Putin meddelade i ett uttalande i slutet av förra veckan att Ryssland kan öka gasleveranserna till Europa så snart Nord Stream 2 godkänns med enligt Putin cirka 10 procent. Ryssland har kritiserats för att inte skicka mer naturgas till Europa och för att utnyttja det strama utbudet i Europa för att sätta press på en snabb certifiering av NS2. Analytiker lyfter samtidigt möjligheten att Ryssland inte skickar mer naturgas till Europa till följd av att de inhemska naturgaslagren inte ännu når upp till målfyllnadsvolymen för den 1 november och att man därför prioriterat lagerinjicering i landet framför att exportera naturgasen till Europa.

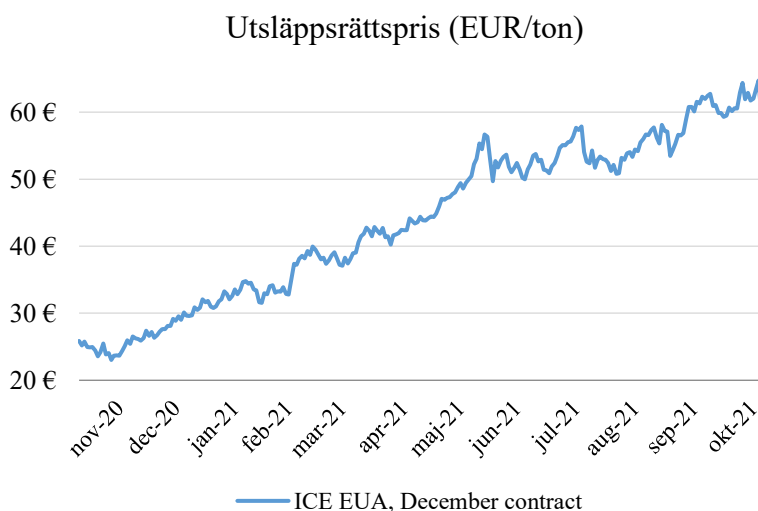
## Kol och EU ETS

Det europeiska kolpriset har varit väldigt volatilt den senaste tvåveckorsperioden och stängningspriserna har varierat inom ett spann om drygt USD40 per ton. Som lägst handlades kolen för precis under USD200 per ton och som högst USD237 per ton. Marknaden påverkas fortsatt av de låga lagernivåerna men även av uttalanden från kinesiska regeringen att de ämnar vidta åtgärder för att förbättra den inhemska tillförseln och hantera de explosionsartade prisökningarna på den asiatiska marknaden.



**Källa: Intercontinental Exchange.**

Utsläppsrättspriset har minskat något sedan förra marknadsbrevets publicering och relativt konsekvent handlats under EUR60 per ton, med en högstanotering om EUR61,4 per ton och en lägstanotering om EUR54,6 per ton.



**Källa: Intercontinental Exchange.**