



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 47, 2020



2020-11-18

Sammanfattning

Beskedet om att ett vaccin mot covid-19 kan lanseras redan innan årsskiftet har generellt stärkt energimarknaderna och stöttat priserna. I det kortare perspektivet är dock läget på den globala oljemarknaden oförändringar, bristande efterfrågan och höga globala lager kommer fortsatt att utgöra ett pristak för oljepriserna och IEA bedömer att effekten av ett vaccin på efterfrågan kommer påverka priserna först under andra halvan av 2021.

På den nordvästeuropeiska gasmarknaden har priserna stärkts något sedan förra marknadsbrevet och TTF M+1 stängde på ICE den 13 november på EUR14,239 per MWh.

Det europeiska kolpriset har den senaste tvåveckorsperioden hållit sig stabilt omkring USD51,50 per ton. I slutet av förra veckan steg priserna något ytterligare. Utsläppsrättspriset har däremot ökat något och handlats för i genomsnitt EUR25,50 per ton.

*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 marknadsbrevten 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

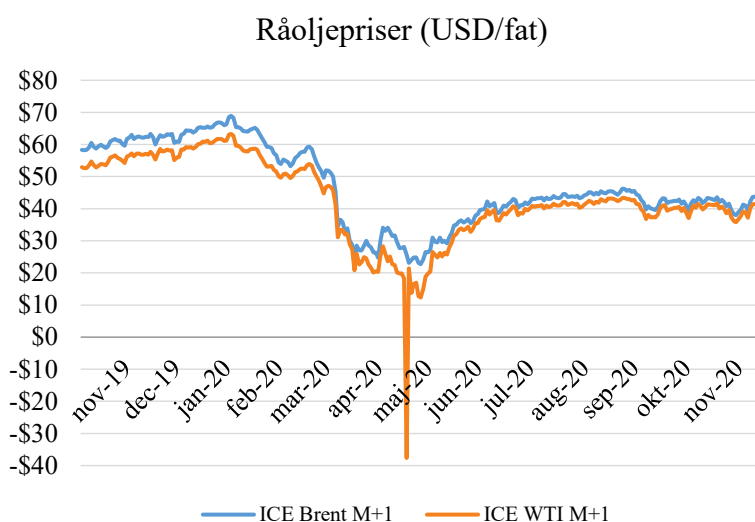
Priser vid stängning den 16/11

Olja	ICE Brent, front month
	43,82 USD/fat ↑*
Naturgas	ICP TTF, day ahead
	---- EUR/MWh
Kol	ICE AP12, front month
	52,95 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	27,39 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse under de två senaste veckorna.

Oljemarknaderna

Sedan publiceringen av förra marknadsbrevet har priserna på den globala oljemarknaden återhämtat sig från den låga nivån som gällde i början av november, då priserna sjönk till sina lägsta nivåer sedan början av sommaren. Stängningspriset för Brent M+1 den 16 november uppgick till USD43,82 per fat, en ökning om USD4,85 per fat jämfört med stängningspriset den 2 november.



Källa: Intercontinental Exchange.

Prisökningen har skett trots att situationen på marknaden egentligen inte har förbättrats, snarare tvärtom; fler länder har nu infört striktare restriktioner till följd av pandemin – restriktioner som kan gälla fram till våren enligt vissa analytiker, en ökad smittspridning i bland annat USA där många delstater i princip saknar restriktioner helt. Det som har drivit den relativt kraftiga prisökningen är de positiva resultat som ett par läkemedelsbolag har fått i sitt arbete med att utveckla ett vaccin mot covid-19. Både Pfizer – BioNTech och Moderna har fått resultat på över 90 procents effektivitet i de s k fas 3 testningar, vilket är det sista testningssteget innan kommersialisering. Ett vaccin, om det godkänns av diverse myndigheter, kan därmed finnas tillgängligt i mindre skala vid årsskiftet.

Samtidigt är marknaden förväntansfull inför det ordinarie mötet inom konstellationen OPEC+ som är planerat till slutet av november. Både Saudiarabien och Ryssland, de facto ledare för konstellationen, har indikerat att man kan vara beredd att skjuta på den ökning av produktionen med 2 miljoner fat per dag som sedan tidigare är planerad till den 1 januari 2021. Givet situationen med låg efterfrågan och osäker återhämtning har man tidigare också sagt att ytterligare begränsningar i produktionen kan bli aktuellt. Trots att ett vaccin kan lanseras inom ett par månader råder det skilda meningar kring hur snabbt en återhämtning i oljefterfrågan kommer att ske och det faktum att det fortsatt råder stora globala oljelager kommer pressa priserna även efter att efterfrågan börjar återhämta sig.

Samtidigt jagas OPEC+ ländernas produktion av en snabbt ökande produktion från Libyen, där en tidigare blockad ledde till force majeure på oljeexport från landet samt det faktum att ett skifte i Vita huset kan innebära minskade sanktioner mot Iran och därmed en ökande oljeexport från ytterligare en producent så småningom.

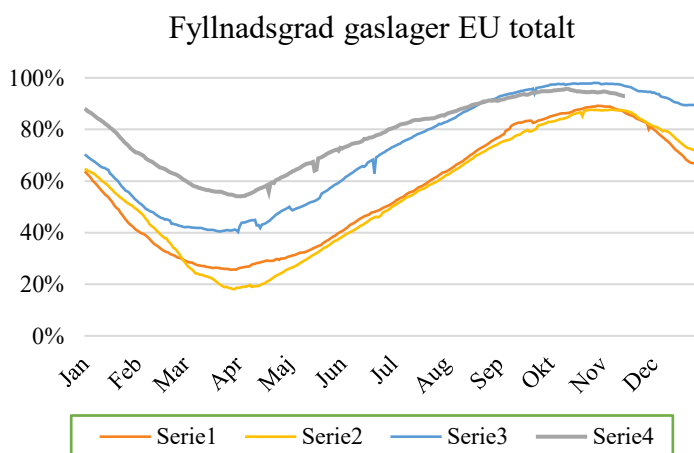
- I OPEC:s senaste *Monthly Oil Market Report* som publicerades den 11 november minskade OPEC:s *Call on OPEC*, d v s hur stor volym som marknaden kräver från OPEC för att balansera efterfrågan, med 200 000 fat per dag under 2020 och 600 000 fat per dag under 2021 jämfört med oktobers rapport. Vidare prognosticeras 2021 års efterfrågan uppgå till i genomsnitt 96,3 miljoner fat per dag, 300 000 fat mindre jämfört med förra rapporten.
- I den amerikanska energimyndighetens, EIA, månadsrapport *Short-Term Energy Outlook* som publicerades den 10 november beräknar myndigheten att det genomsnittliga priset för Brent uppgår till USD47 per fat under 2021, i likhet med rapporten från oktober. EIA prognosticerar att den genomsnittliga efterfrågan på oljeprodukter kommer uppgå till 92,9 miljoner fat per dag under 2020, en ökning om 100 000 fat per dag jämfört med förra rapporten, för att sedan öka till 98,8 miljoner fat per dag under 2021, vilket är 300 000 fat per dag mindre än förra månadens prognos.
- Det internationella energiorganet IEA minskade i sin månadsrapport *Oil Market Report* från den 12 november sin prognos över efterfrågan under 2020 med 400 000 fat per dag jämfört med oktobers rapport, till i genomsnitt 91,3 miljoner fat per dag. Efterfrågan under 2020 prognosticeras till i genomsnitt 97,2 miljoner fat per dag, en ökning om 100 000 fat per dag från förra rapportens beräknade genomsnitt för 2021.

Naturgasmarknaderna

På den nordvästeuropeiska gasmarknaden har priserna stärkts något sedan förra marknadsbrevet och TTF M+1 stängde på ICE den 13 november på EUR14,239 per MWh. Milda temperaturer för årstiden och förväntad leverans av LNG från USA har hållit priserna nere. De europeiska gasmarknaderna påverkas också av de restriktioner som vidtagits för att minska smittspridningen av covid-19. I början av förra veckan steg priserna på TTF tillfälligt till följd av nyheten om ett möjligt vaccin mot covid-19.

Enligt EIA var det genomsnittliga spotpriset på amerikanska Henry Hub i oktober 2,39 dollar per MMBtu, att jämföra med det genomsnittliga spotpriset för september som var 1,92 dollar per MMBtu. En tightare utbud-och efterfrågebalans i slutet av oktober till följd av en ökad efterfrågan på amerikansk LNG och kallare temperaturer har fått Henry Hub priserna att stiga under oktober. Att den amerikanska LNG-exporten har ökat har gett stöd åt de amerikanska priserna. Detta efter många inställda LNG-leveranser under sommaren och störningar i amerikanska LNG-terminaler till följd av orkansäsongen. De stärkta asiatiska priserna (JKM) har breddat prisskillnaden mellan JKM och amerikanska Henry Hub vilket ger stöd åt den amerikanska LNG-exporten. I EIA:s senaste Short-Term Energy Outlook beräknas den amerikanska LNG-exporten i oktober vara 7,2 miljarder kubikfot per dag, en ökning med 2,3 miljarder kubikfot per dag från september tillika den största månatliga ökningen sedan 2016.

De europeiska naturgaslagren är höga och var den 13 november till 93 procent fyllda.

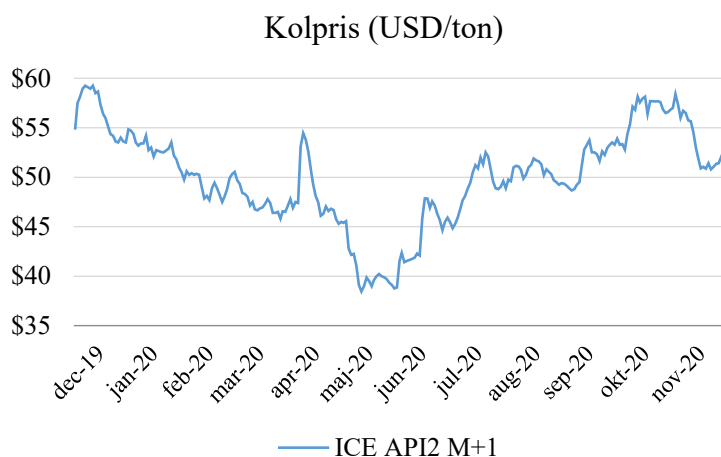


Källa: GSE minus strategiska reserver.

EIA estimerar att den totala amerikanska naturgaslagerfyllnaden i slutet av oktober var fem procent högre än det femåriga genomsnittet. På grund av en förväntad lägre amerikansk produktion den här vintern jämfört med förra vintern är EIA:s prognos att lageruttagstakten i de amerikanska lagren blir snabbare i år än det femåriga genomsnittet.

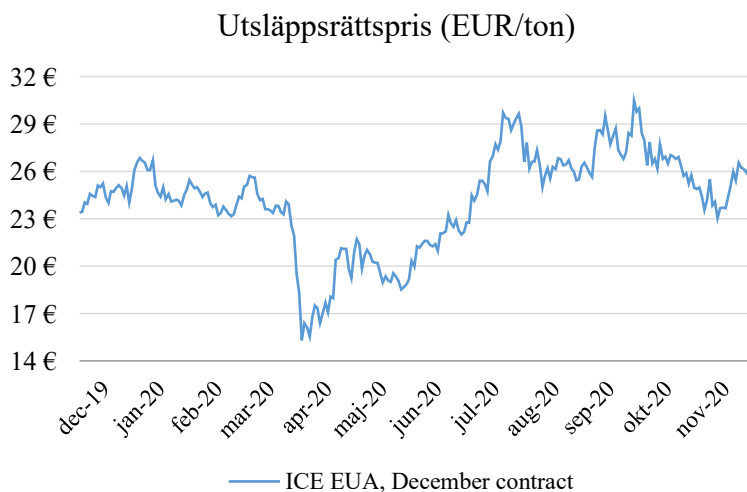
Europeisk kraftproduktion

Priserna på kolmarknaden har sedan förra marknadsbrevets publicering varit stabila omkring USD51,50 per ton. Osäkerheter på marknaden kvarstår dock från Covid-19 och dess eventuella påverkan på efterfrågan från industrin, en pågående strejk i Colombia som påverkar utbudet på marknaden samt attraktivare priser i Asien vilket medför att det är mer lönsamt att exportera kolen till Asien istället för Europa.



Källa: Intercontinental Exchange.

Utsläppsrättspriset har ökat något den senaste tvåveckorsperioden, delvis som en konsekvens av nyheter om vaccin mot Covid-19 och dess positiva effekter på ekonomin. På marknaden återstår dock osäkerheter kring Brexit och hur Storbritanniens framtid inom EU-ETS ser ut. Utsläppsrättspriset översteg EUR27 per ton under måndagen den 16 november för första gången sedan tidigt i oktober.



Källa: Intercontinental Exchange.