



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 47, 2021



2021-11-24

Sammanfattning

På den globala oljemarknaden har priset i genomsnitt sjunkit något, trots låga globala lager och begränsningar i utbudet. Prisnedgången beror framför allt på en ökad oro för en minskande efterfrågan till följd av ökad smittspridning i bland annat Europa. Samtidigt ser oljemarknaden ut att gå mot en balansering under 2022. Under gårdagen (23 november) meddelade USA att man kommer släppa olja ur sitt beredskapslager till försäljning inom kort.

Priserna på den globala naturgasmarknaden är fortsatt höga och utbudssituationen är ansträngd. På den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden är priserna volatila och har sedan förra marknadsbrevets publicering stärkts. De europeiska naturgaslagren är nu till 73 procent fyllda och lageruttag har gjorts sedan 1 november.

Kolpriset har handlats stabilt under den senaste tvåveckorsperioden om USD145 per ton. Utsläppsrättspriserna har ökat och under samma period handlats för EUR65,5 per ton.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaden	2
Naturgasmarknaderna	4
Kol och EU ETS	6

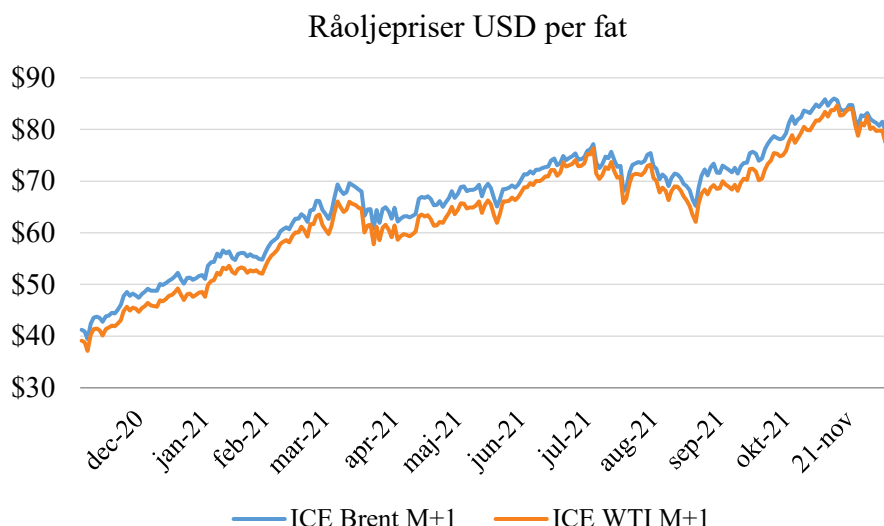
Priser vid stängning den 22/11

Olja	ICE Brent, front month		
	79,70	USD/fat	↓*
Naturgas	ICE TTF, month ahead		
	84,02	EUR/MWh	↑*
Kol	ICE AP12, front month		
	146,50	USD/ton	↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	69,91	EUR/ton	↑*

* Pilen indikerar prISRÖRELSE sedan förra marknadsbrevet.

Oljemarknaden

Det globala oljepriset har fortsatt att sjunka under de senaste veckorna och uppgick till i genomsnitt USD80,5 per fat under perioden 8–22 november, en minskning med drygt USD3 per fat jämfört med föregående tvåveckorsperiod.



Källa: Intercontinental Exchange.

Prisförändringen speglar en ökad oro på marknaden för ytterligare restriktioner när smittspridningen av covid-19 återigen ökar runtom i världen. Flera länder i Europa har exempelvis återinfört restriktioner som begränsar resandet.

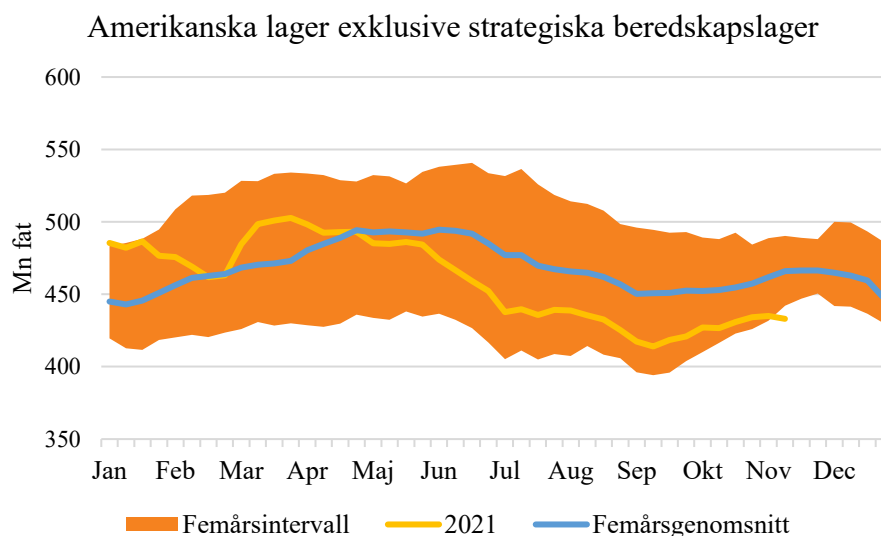
Under gårdagen (23 november) meddelade USA att man inom kort kommer släppa olja ur sitt beredskapslager till försäljning i en gemensam åtgärd med Kina, Indien, Sydkorea, UK och Japan. Kina meddelade redan i förra veckan att landet skulle tillgängliggöra olja från sitt beredskapslager. Ett koordinerat släpp av beredskapslager mellan flera länder har tidigare endast gjorts en handfull gånger, då i regi av det internationella energirådet IEA. Länderna planerar en lageravtappning för att dämpa de stigande drivmedelspriserna. USA har meddelat att man kommer släppa omkring 50 miljoner fat från sitt beredskapslager, varav 18 miljoner fat redan var beslutade som en del av den gradvisa försäljningen ur det amerikanska beredskapslagret som kongressen tidigare har beslutat om.

USA har tidigare uppmanat OPEC+ att släppa ökade volymer till marknaden för att dämpa den kraftiga prisökningen som skett efter sommaren. OPEC+ har dock hittills valt att hålla sig till en avtalade produktionsökningen om 400 000 fat per dag extra per månad under hösten, bland annat med hänvisning till att man är orolig för en snabb prisnedgång till följd av osäker återhämtning i efterfrågan.

I den senaste publiceringen av Oil Market Report från den 16 november från det internationella energirådet IEA beräknar IEA att oljemarknaden kommer vara tight, det vill säga att utbudet kommer vara begränsat och stötta priserna, under resterande delen av 2021. I nuläget råder låga globala lager. Från 2022 ser IEA att den gradvisa ökningen i

utbudet på olja kommer närma sig efterfrågan och att marknaden kommer vara mer balanserad.

Samma bedömning gör den amerikanska energimyndigheten EIA som i sin senaste Short-Term Energy Outlook från den 9 november bedömer att produktion från OPEC+ och icke-OPEC producenter, främst USA, kommer öka snabbare än efterfrågan. EIA bedömer att det genomsnittliga oljepriset under 2022 sjunker tillbaka ned till USD72 per fat. Det genomsnittliga priset under 2021 uppgår (t o m den 22 november) till drygt USD70 per fat.



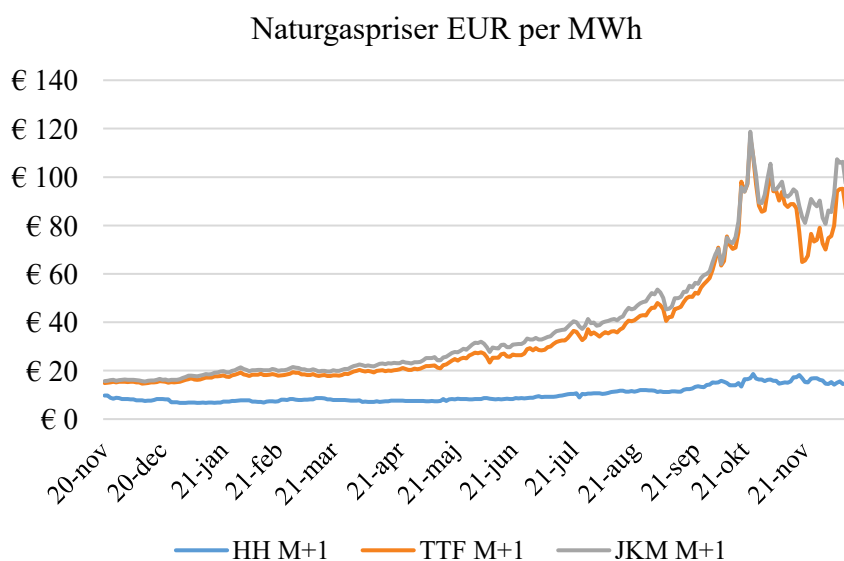
Källa: EIA.

EIA har också rapporterat att de amerikanska kommersiella lagren ökade med omkring 1 miljoner fat under första veckan i november för att sedan sjunka med 2 miljoner fat under andra veckan i november. Lagren ligger nu under femårsintervallet.

Naturgasmarknaderna

Priserna på den globala naturgasmarknaden är fortsatt höga och utbudssituationen är ansträngd. På den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden är priserna volatila och priserna har sedan förra marknadsbrevets publicering stärkts.

Priserna påverkades i mitten av förra veckan av beskedet att processen för att godkänna rörledningen Nord Stream 2 pausas. Den tyska myndigheten som bedömer om Nord Stream 2 ska godkännas för drift meddelade att tillståndprocessen tillfälligt pausas då Nord Stream 2 måste etablera ett bolag i Tyskland, enligt tysk lag. När detta är gjort kan processen återupptas. Beskedet fick priserna på den europeiska gasmarknaden att stiga med över 15 procent. Detta till följd av en marknadsoro om att processen för att godkänna Nord Stream 2 ska dra ut på tiden då den europeiska gasmarknaden hoppas på ökade gasflöden från Ryssland, trots tidigare besked om den förväntade processen och att ett beslut kan dröja till sommaren 2022. Det är oklart hur länge tillståndprocessen kommer stå stilla och därmed skjuta tidigare förväntad tidsplan framåt i tiden.

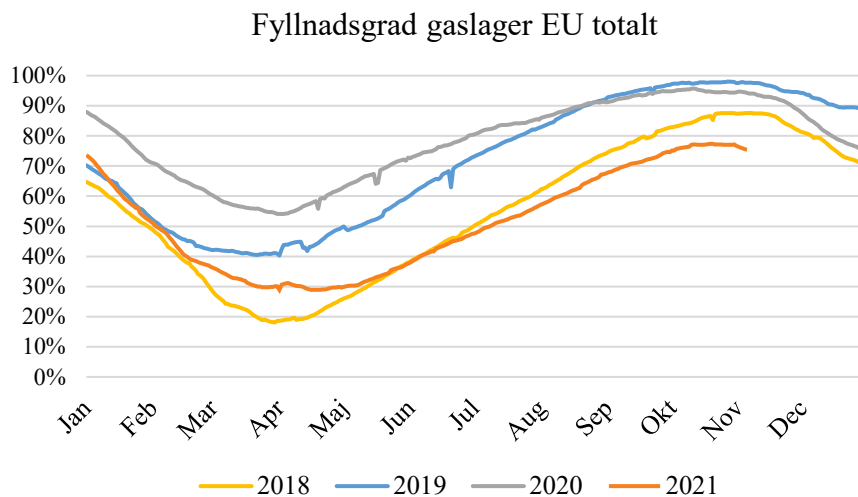


Källa: Montel.

Under måndagen pressades priserna på den nordvästeuropeiska marknaden något från ökningen förra veckan och TTF M+1 stängde den 22 november EUR84,02 per MWh, att jämföra med EUR70,12 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering och EUR95,17 per MWh i mitten av förra veckan efter besked om Nord Stream 2. De europeiska naturgaspriserna påverkas bland annat av besked om nya nedstängningar till följd av covid-19 i Europa, vilket kan komma att påverka efterfrågan på gas. Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset fortsatt handlas över motsvarande kontrakt på TTF och stängde den 22 nov på EUR96,97 per MWh.

Även om priset på naturgas i USA är högt handlas naturgas i Europa fortsatt sex gånger högre än priset i USA. Vid den amerikanska handelshubben Henry Hub uppgick stängningspriset den 19 november EUR14,82 per MWh.

Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA var de amerikanska gaslagren vid injiceringsäsongens slut den 31 oktober 3 procent lägre än femårsgenomsnittet och 7 procent lägre än totala gaslagernivån vid samma tidpunkt förra året. Gasinjiceringarna in i lagren har varit lägre än förra året på grund av en ökad efterfrågan, bland annat på grund av en ökad LNG export.

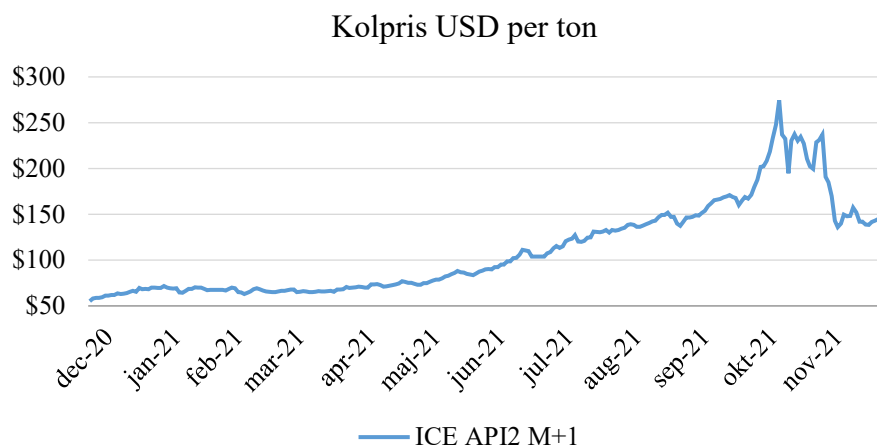


Källa: GSE minus strategiska reserver.

De europeiska naturgaslagren är nu till 73 procent fyllda (totalt sett), att jämföra med 75 procent vid förra marknadsbrevets publicering och 95 procent vid samma tidpunkt förra året. Uttag ur de europeiska gaslagren har i stort skett varje dag sedan den första november.

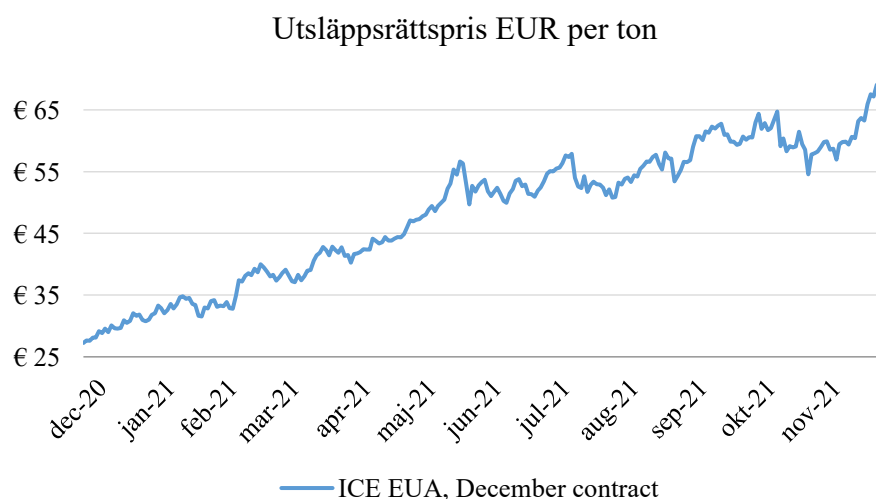
Kol och EU ETS

Det europeiska kolpriset har den senaste tvåveckorsperioden handlats för i genomsnitt USD145 per ton. Priset har någorlunda stabiliserats efter de stora prisvariationerna som skedde under oktober. Lagernivåerna har inte förändrats i någon större utsträckning och ett kallare väder kommer rimligtvis underbygga kolefterfrågan på kort sikt.



Källa: Intercontinental Exchange.

Utsläppsprättspriset har däremot ökat sedan förra marknadsbrevets publicering och handlades måndagen vecka 47 för strax under EUR70 per ton. Genomsnittspriset under de två senaste veckorna var EUR65,5 per ton. Det höga gaspriset har hållit kolbaserad kraftproduktion fortsatt fördelaktig vilket i sin tur ökat efterfrågan på utsläppsprätter ytterligare.



Källa: Intercontinental Exchange.