



## Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 51, 2020



2020-12-16

### Sammanfattning

Tillgång till vaccin, kallare temperaturer och en börsmarknad som går starkt har stöttat de globala energimarknaderna under de senaste veckorna och bland annat bidragit till att oljepriset har nått sin högsta stängningsnivå sedan mars.

Priserna på den nordvästeuropeiska gasmarknaden har stärkts sedan förra marknadsbrevet och TTF M+1 stängde måndagen den 14 december på EUR16,607 per MWh. Marknaden är välförsörjd men påverkas av en snävare utbuds- och efterfrågebalans än tidigare. Höga asiatiska LNG-priser medför färre leveranser till Europa.

Både priserna på den europeiska kolmarknaden och utsläppsmarknaden har visat positiv utveckling den senaste tvåveckorsperioden, priset på utsläppsrätter har stigit kraftigt eftersom tydligare ambitioner från EU om en utökad utsläppsminskning till 2030.

Nu tar marknadsbrevet ett juluppehåll och önskar alla läsare **en god jul och ett gott nytt år**. Marknadsbrevet är tillbaka med en sedvanlig årskrönika den 19 januari 2021.

\*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](http://www.energimyndigheten.se).*

### Innehåll

<b>Sammanfattning</b>	<b>1</b>
<b>Oljemarknaderna</b>	<b>2</b>
<b>Naturgasmarknaderna</b>	<b>4</b>
<b>Europeisk kraftproduktion</b>	<b>6</b>

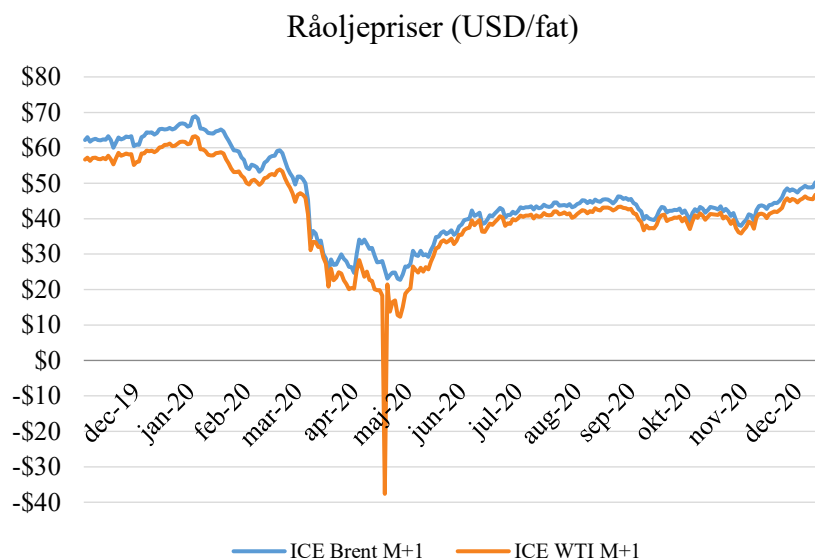
### Priser vid stängning den 14/12

<b>Olja</b>	ICE Brent, front month		
	50,29	USD/fat	↑*
<b>Naturgas</b>	ICP TTF, day ahead		
	---	EUR/MWh	
<b>Kol</b>	ICE AP12, front month		
	65,40	USD/ton	↑*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract		
	30,81	EUR/ton	↑*

\* Pilen indikerar prisrörelse under de två senaste veckorna.

## Oljemarknaderna

Oljepriset har fortsatt stigit efter positiva besked om tillgängliga vaccin mot covid-19. I Storbritannien har vaccinering påbörjats medan EU förväntas ta ett gemensamt beslut kring ett godkännande i slutet av året. Även i bland annat USA och Kanada har eller förväntas vaccinering påbörjas inom kort.




Källa: Intercontinental Exchange.

I början av december kom medlemmarna i OPEC+ överens om att öka sin produktion med 500 000 fat per dag från 1 januari, en stor skillnad mot den tidigare planerade ökningen om 2 miljoner fat per dag. Beslutet stöttade även det oljepriserna och marknaden hoppas nu på att den fortsatt höga produktionsminskningen från OPEC+ tillsammans med en utbredd vaccinering ska öka efterfrågan och dra från de globalt höga lagren.

Data från den amerikanska energimyndigheten EIA visade dock att de amerikanska kommersiella lagren steg med hela 15,2 miljoner fat under den första veckan i december, den största lagerökningen sedan april. Priserna reagerade något negativt på informationen men har sedermera stigit igen, och på måndagen den 14 november stängde Brent M+1 på USD50,3 per fat – den högsta nivån sedan mars. Det verkar således som att marknaden vägrar, åtminstone just nu, låta sig nedslås av ökande lager och fortsatt kraftiga restriktioner runtom i världen.

I den senaste Short-Term Energy Outlook som EIA publicerade den 8 december höjde myndigheten prognosen för det genomsnittliga Brent-priset under 2021 med USD2, till USD49 per fat. Förändringen per kvartal under 2021 är dock mer markant där EIA ökar det genomsnittliga priset under Q1 2021 med USD5 per fat (Q4 +USD1 per fat) vilket indikerar att myndigheten ser en snabbare återhämtning jämfört med förra månadens prognos men att de höga globala lagren fortsatt pressar priserna även under kommande år.



Efterfrågan beräknas uppgå till 98,2 miljoner fat per dag, en minskning om 0,6 miljoner fat per dag jämfört med november månads STEO.

Även det internationella energiorganet IEA minskar sin efterfrågeprognos något i sin senaste Oil Market Report som publicerades igår, den 15 december. I den nya OMR prognosticeras efterfrågan under 2021 uppgå till i genomsnitt 96,9 miljoner fat per dag, en minskning om 0,2 miljoner fat per dag jämfört med november månads rapport och alltså 1,3 miljoner fat per dag lägre än EIA:s prognos. Det är ändå en signifikant ökning från den beräknade genomsnittliga användningen under 2020 som uppgår till 91,2 miljoner fat per dag.

IEA har tidigare under hösten varit försiktigt positiva till effekterna på efterfrågan från ett tillgängligt vaccin och menat på att det troligtvis innan man ser mer robusta effekter på efterfrågan. I den senaste OMR håller man fast vid den bilden och menar på att det kommer dröja flera månader innan man når en kritisk massa av vaccinerade, ekonomiskt aktiva personer och därmed dröjer också effekten på oljefterfrågan. IEA varnar också för att ett utökat resande och umgänge under de kommande helgerna kan leda till en tredje smittvåg i bland annat Europa och därmed ytterligare nedstängningar och restriktioner som bidrar till en fördröjd återhämtning i efterfrågan.

## Naturgasmarknaderna

---

Priserna på den nordvästeuropeiska gasmarknaden har stärkts sedan förra marknadsbrevet. TTF M+1 stängde på måndagen den 14 december på EUR16,607 per MWh. Marknaden är välförsörjd men påverkas av en snävare utbuds- och efterfrågebalans. Höga asiatiska LNG-priser medför också färre leveranser till Europa.

Det asiatiska spot-priset för LNG steg i förra veckan till sitt högsta pris sedan september 2018, till följd av en hög efterfrågan för uppvärmning och förväntade lägre temperaturer än normalt i bland annat Kina och Japan. Som marknadsbrevet tidigare har rapporterar om har den globala LNG-marknaden påverkats av ett minskat utbud på grund av bland annat produktionsavbrott i Australien och Malaysia<sup>1</sup>.

Den globala efterfrågan på LNG minskade i november, trots den ökade efterfrågan i Asien. Detta till följd av en minskad efterfråga i Europa, detta. Den globala LNG-efterfrågan ser dock ut att öka under 2020 jämfört med förra året. Den största efterfrågeökningen skedde innan utbrottet av covid-19. Den globala efterfrågan sjönk sedan i juni för första gången sedan 2015 men återhämtade sig sedan något i september och oktober, rapporterar Argus media.

På den amerikanska marknaden har Henry Hub spotpriset försvagats. Priserna har sedan början av november pressats av milda temperaturer och höga lager. Den amerikanska LNG-exporten slog i november månadsrekord på i genomsnitt 9,4 miljarder kubikfot per dag, vilket är 17 procent högre än det tidigare månadsrekordet från januari 2020 om 8,0 miljarder kubikfot per dag<sup>2</sup>.

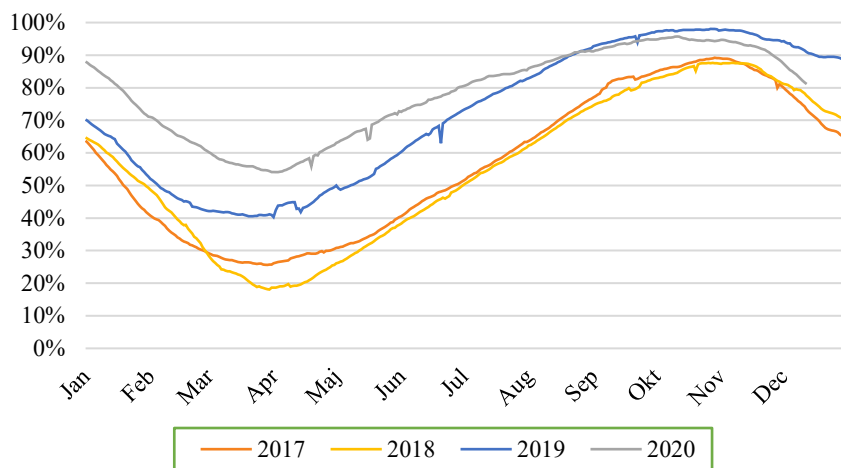
Arbetet med gasledningen Nord Stream 2 är nu åter igång. Arbetet har sedan slutet av förra året stått stilla till följd av amerikanska hot om sanktioner. Det är nu en mindre sträcka om 2,6 km i tyska vatten som ska byggas, rapporterar S&P Global Platts.

---

<sup>1</sup> Reuters.

<sup>2</sup> EIA Natural Gas Weekly Update.

### Fyllnadsgrad gaslager EU totalt

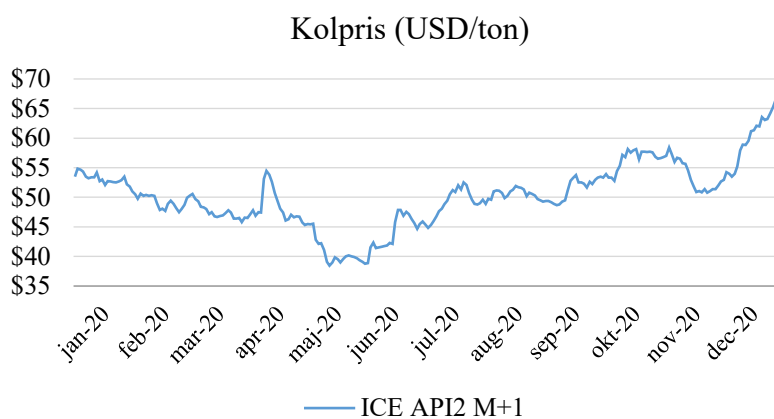


Källa: GSE minus strategiska reserver.

Lagerfyllnaden i de europeiska lagren uppgick den 12 december till 81 procent, vilket är 10 procentenheter lägre än vid samma tidpunkt förra året. Den europeiska lageruttagstakten är därmed högre under 2020 än 2019, men de europeiska lagren är fortsatt relativt välfyllda.

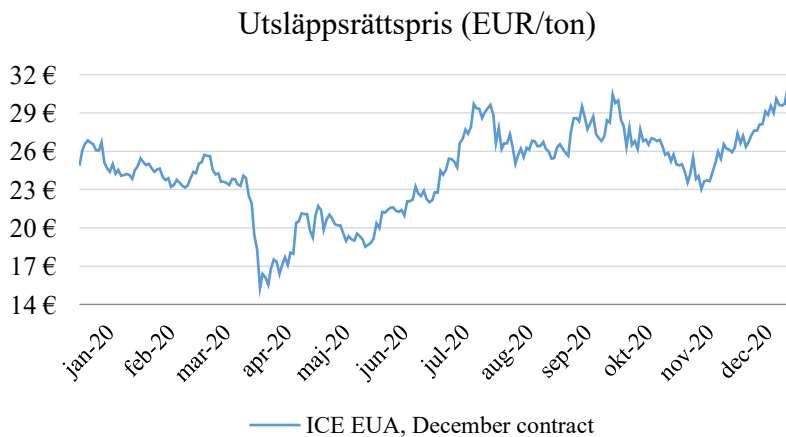
## Europeisk kraftproduktion

Priserna på kol har ökat kraftigt under december månad, från priser om strax över USD61 per ton till ett stängningspris om drygt USD66 per ton fredagen vecka 50. Anledningen till prisökningen tros vara kommande ökad efterfrågan från den kinesiska marknaden vilket skulle minska utbudet på den europeiska marknaden. Anledningen till efterfrågeökningen från Kina är dels det kallare klimatet under vintermånaderna, inhemska kolproduktionsbegränsningar och ett importstopp på kol från Australien i och med den pågående politiska konflikten länderna emellan.



**Källa: Intercontinental Exchange.**

Även utsläppsriktpriserna har ökat sedan förra marknadsbrevets publicering och tre dagar under vecka 50 var stängningspriserna över EUR30 per ton. Det var första gången som stängningspriset gick över EUR30 per ton sedan i september i år. Högstanivån noterades torsdagen vecka 50 då priset uppgick till EUR30,90 per ton. Den största anledningen är Europeiska rådets beslut i slutet av förra veckan att öka EU:s gemensamma mål om minskade växthusgasutsläpp från minst 40 procent till 55 procent senaste 2030 (jämfört med 1990).



**Källa: Intercontinental Exchange.**