



## Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 51, 2019



2019-12-18

### Sammanfattning

På policysidan har det hänt en hel del för de globala energimarknaderna sedan förra marknadsbrevet; USA och Kina har kommit ett steg närmare en lösning i den pågående handelskonflikten länderna emellan, USA har beslutat om sanktioner mot företag kopplade till byggandet av Nord Stream 2, EU annonserade i förra veckan kommande stärkta klimatåtgärder i *European Green Deal*, franska raffinaderier har strejkat som en del av den pågående bredare industristrejken mot nya förslag kring sänkt pensionsålder, OPEC+ har enats om en fördjupning av det pågående produktionsminskningsavtalet. Dessutom har en mindre del av Saudi Aramco börsnoterats efter år av förhållande. Nyvalet i Storbritannien resulterade i en stor seger för Boris Johnson och det konservativa partiet vilket har ökat marknadsförväntningarna på att Brexit faktiskt kommer att ske under våren.

Generellt råder det fortsatt överutbud, både på olje- och naturgasmarknaderna, vilket pressar priserna. Framöver på kort sikt kommer kanske framför allt utvecklingen i relationen mellan USA och Kina, väderförhållandena och implementeringen av IMO2020 att påverka priserna.

**Nu tar marknadsbrevet några veckors uppehåll. Nästa publicering sker den 15 januari, då som vanligt med en årskrönika över 2019.**

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

### Innehåll

<b>Sammanfattning</b>	<b>1</b>
<b>Oljemarknaderna</b>	<b>2</b>
<b>Naturgasmarknaderna</b>	<b>3</b>
<b>Europeisk kraftproduktion</b>	<b>5</b>

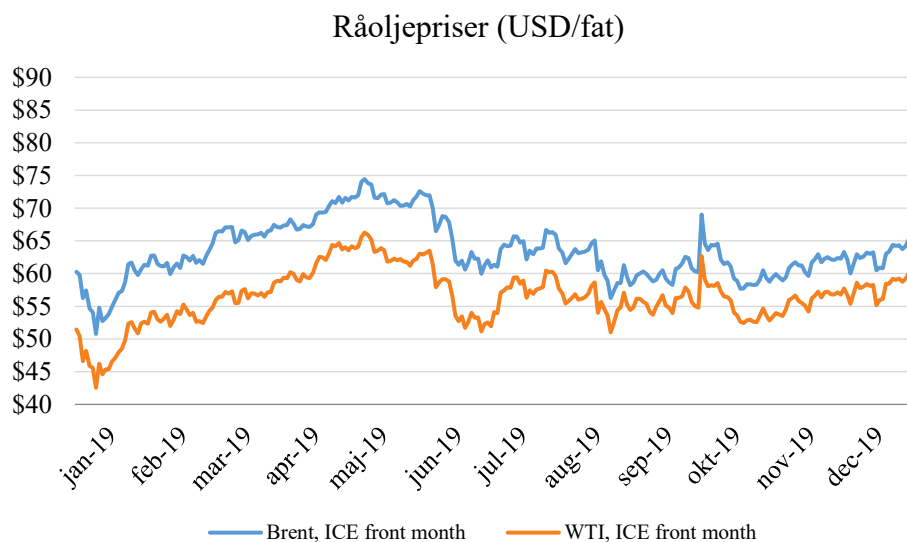
### Priser vid stängning den 16/12

<b>Olja</b>	ICE Brent, front month
	65,34 USD/fat ↑*
<b>Naturgas</b>	ICAP TTF, day ahead
	12,58 EUR/MWh ↓*
<b>Kol</b>	ICE AP12, front month
	53,50 USD/ton ↓*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract
	25,01 EUR/ton ↑*

\* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

## Oljemarknaderna

Under de senaste veckorna har oljepriserna stigit, bland annat till följd av att OPEC+ i början av december meddelade att man ökar omfattningen på det nuvarande produktionsminskningsavtalet (om 1,2 miljoner fat per dag) med ytterligare 500 000 fat per dag. Utöver detta har Saudiarabien själv åtagit sig en frivillig minskning om ytterligare 400 000 fat per dag. En överenskommelse om en förstärkt minskning kom efter något omvända signaler där bland annat Rysslands energiminister nyligen uttryckte att Ryssland snarare ville avvakta våren och utgången av avtalet som stäcker sig till slutet av mars. Det nya beslutet ökade omgående oljepriserna, även om det internationella energiorganet IEA i sin senaste månatliga Oil Market Report som publicerades den 12 december, indikerade att även den nya produktionsminskningen är för liten för att balansera marknaden, åtminstone under Q1 2020.

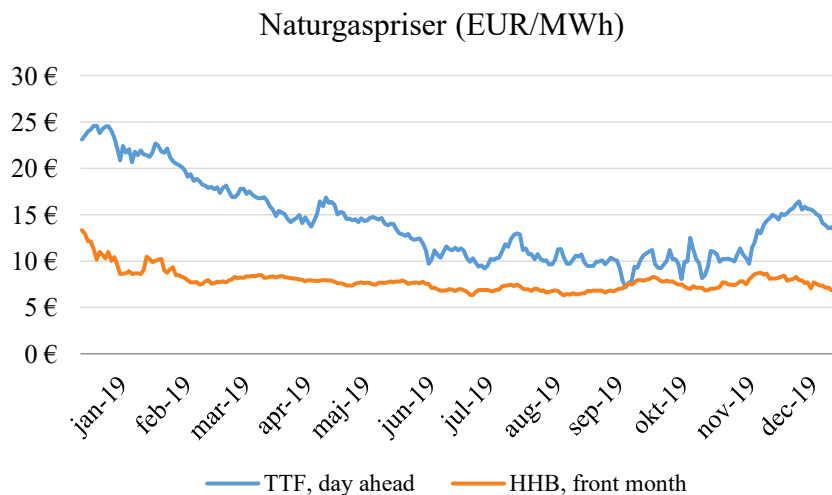


### Källa: Montel.

En annan prisstärkande faktor var att USA och Kina i förra veckan kom överens om ett första steg mot en lösning på den pågående handelskonflikten, där USA går med på att inte implementera planerade tullar motsvarande USD156 miljarder. Tullarna skulle ha införts den 15 december. Dessutom ska befintliga tullar om USD120 miljarder som implementerades i september minska från 15 till 7,5 procent. I gengäld har Kina ådragit sig att köpa mer jordbruksprodukter från USA till ett värde om USD40 miljarder årligen, öka säkerheten för amerikansk intellektuell egendom och förbjuda ofrivillig överföring av teknologi från amerikanska företag samt vissa valutapåverkningar. Avtalet ska dock granskas ytterligare och förmodas, om allt går vägen, skrivas under i början av januari och sedan träda i kraft i februari.

## Naturgasmarknaderna

För de europeiska gasmarknaderna råder fortsatt ett överutbud och priserna är låga för årstiden. Eventuella framsteg i förhandlingarna mellan Ryssland och Ukraina vad gäller transit genom Ukraina efter årsskiftet väger också på priserna.

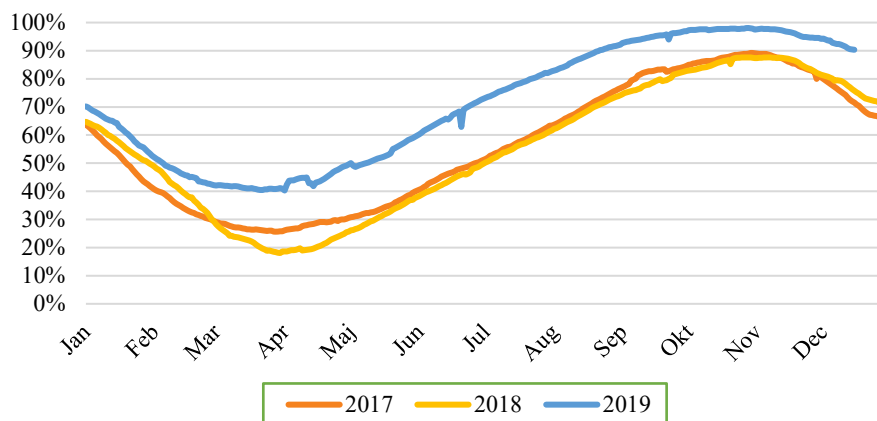


### Källa: Montel.

Skulle transit helt upphöra när det befintliga transitavtalet upphör den sista december, skulle det stärka priserna eftersom Gazprom nyligen meddelade att Nord Streams 2 uppstart kan dröja till mitten av 2020. Det florerade rykten om att mötet mellan Ryssland och Ukraina i fredags (13/12) hade varit framgångsrikt och att ett preliminärt nytt avtal var på gång. Under måndagen (16/12) förnekade dock ukrainska Naftogaz att någon framgång gällande transit efter 2019 har gjorts.

Milt väder och fortsatt välförsörjda europeiska marknader har begränsat lageruttagen under de gångna veckorna. Lagren är fortsatt höga för perioden och ju längre lagren är så pass välfyllda, desto mer kommer det att sänka priserna på sommarkontrakten. Höga lager när uttagssäsongen är över riskerar att förstärka problematiken som de europeiska marknaderna generellt upplevde under den gångna injiceringsssäsongen då lagren i princip redan var fyllda i september och priserna föll.

### Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



**Källa: GSE minus strategiska reserver.**

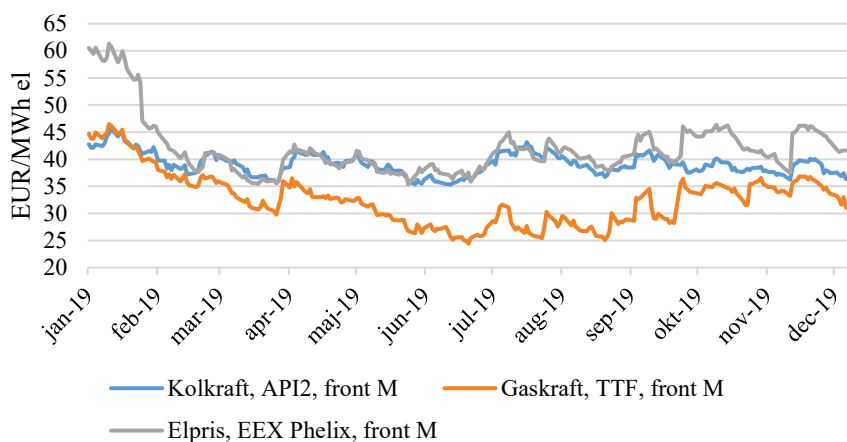
Även det globala utbudet är stort, den amerikanska energimyndigheten EIA meddelade i förra veckan att det lastades rekordhöga volymer LNG i oktober och november. Enligt myndigheten har LNG-exporten ökat med 61 procent under perioden januari-november jämfört med samma period 2018, vilket gör USA till världens tredje största LNG-exportör.

Samtidigt har försvarskommittén i den amerikanska kongressen (båda husen) godkänt ett lagförslag som, om det godkänns i kongressen, innebär sanktioner mot företag kopplade till genomförandet av Nord Stream 2. Enligt den amerikanska kongressen vänder sig lagförslaget mot det övertag i energiförsörjning som Ryssland skulle få via Nord Stream 2 och det faktum att Ryssland då helt kan kringgå transit via Ukraina. Bland annat Tyskland och Ryssland har riktat kritik mot lagförslaget och menar på att europeisk energipolitik beslutas i Europa och att inblandning från andra länder är ett hot mot europeisk suveränitet.

## Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har sjunkit något sedan förra marknadsbrevets publicering från ett pris om strax över EUR44 per MWh till ett pris om EUR41,5 per MWh. Produktionskostnaden för kolkraft har däremot hållit sig jämn och således genererat sämre marginaler för kolkraften. Produktionskostnaden för gaskraften har varierat något mer och marginalerna har varierat mellan EUR8,5 per MWh till EUR10,5 per MWh

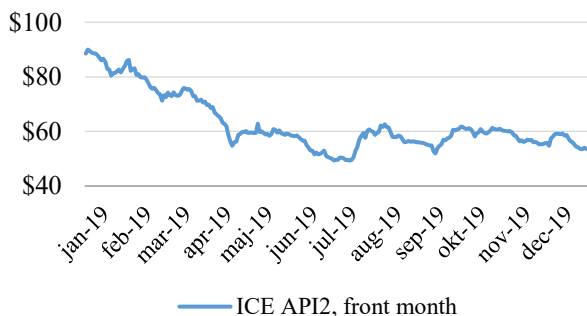
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad,  
Kontinentaleuropa



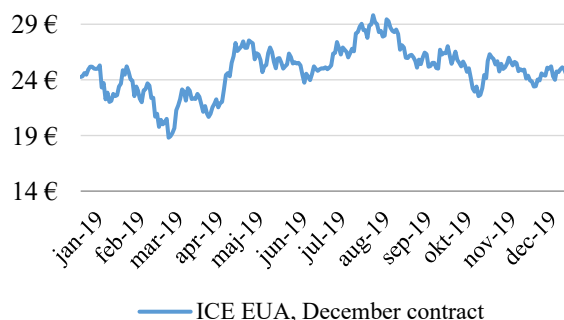
**Källa: Montel.**

Kolpriserna har under samma tvåveckorsperiod sjunkit till nivåer under USD55 per ton och handlats som lägst för USD53,5 per ton. Anledningar till de sjunkande priserna är mildare väderprognoser samt god tillgång på gas i Europa vilket minskar efterfrågan på kolbaserad kraftproduktion.

Kolpris (USD/ton)



Utsläppsrättspris (EUR/ton)



**Källa: Montel.**

Utsläppsrättspriserna har den senaste tvåveckorsperioden handlats för mellan EUR24 per ton och EUR25 per ton. Marknadsaktörer menar på att utgången av det brittiska valet och Brexit-frågan är svår att kvantifiera och är starkt beroende av hur snabbt landet kan godkänna det föreslagna utträdesavtalet.