



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 51, 2021



2021-12-21

Sammanfattning

Det globala oljepriset har åter stärkts något och stängde fredagen den 17 december på USD73,52 per fat. Oljepriset stötts av en lägre effekt från virusvarianten omicron än tidigare befarats. Samtidigt ser produktionen ut att överstiga efterfrågan under 2022 och både EIA och IEA bedömer att oljemarknaden kommer kännetecknas av ett generellt överutbud 2022.

Sedan förra marknadsbrevets publicering har priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden stigit kraftigt. TTF M+1 stängde på torsdagen den 16 december på EUR142,765 per MWh. Priset pressades sedan något och stängde den 17 december på EUR 136,913 per MWh.

Kolpriset har varit relativt stabilt sedan förra marknadsbrevets publicering, utsläppsriktpriset har däremot ökat kraftigt och slagit nya rekordnivåer.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaden	2
Naturgasmarknaderna	4
Kol och EU ETS	6

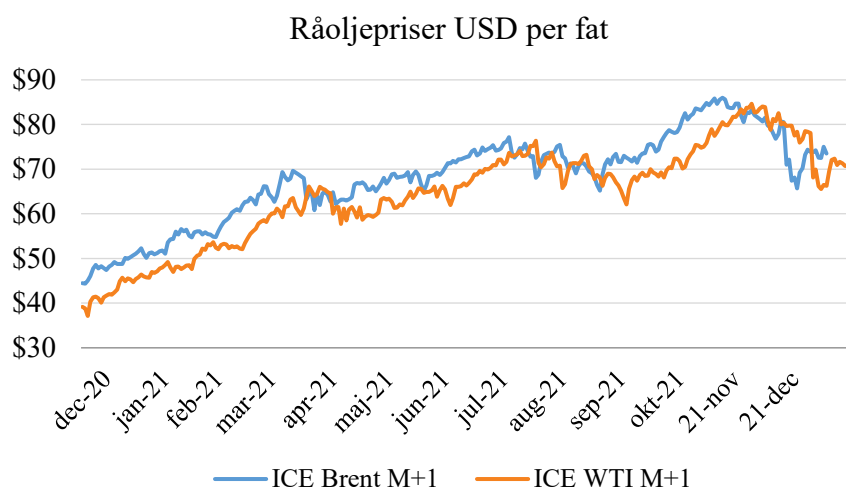
Priser vid stängning den 17/12

Olja	ICE Brent, front month
	73,52 USD/fat ↓*
Naturgas	ICE TTF, month ahead
	136,91 EUR/MWh ↑*
Kol	ICE AP12, front month
	146,0 USD/ton ↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	73,28 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

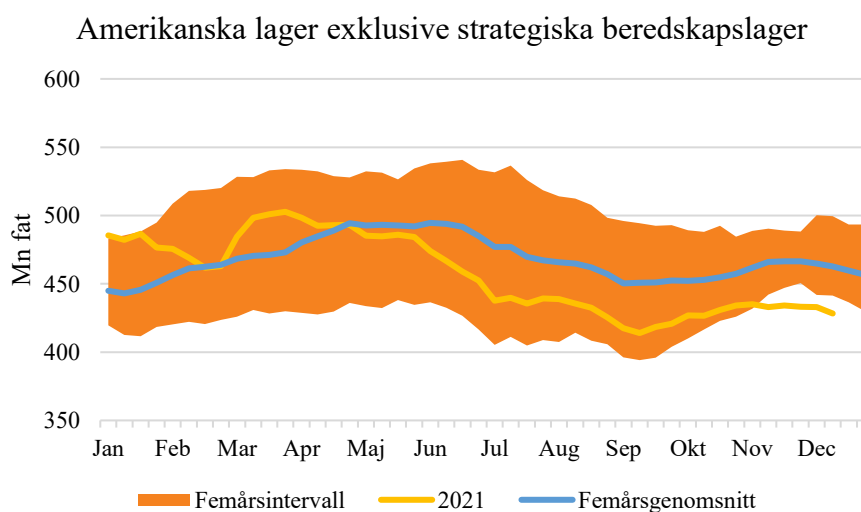
Oljemarknaden

Sedan publiceringen av det förra marknadsbrevet (8/12) har oljepriset legat mellan US70-75 per fat. Efter den relativt kraftiga nedgången vid månadsskiftet, då priset sjönk till så lågt som USD65 per fat, har priset nu stigit över USD70 per dag igen. På fredagen den 17/12 stängde Brent M+1 på USD73,52 per fat. I skrivande stund (20/12) har dock det handlade priset sjunkit. Prisvolatiliteten beror framför allt på stora osäkerheter rörande den fortsatta smittspridningen av covid-19.




Källa: Intercontinental Exchange.

Den amerikanska energimyndigheten EIA rapporterade en minskning i de amerikanska kommersiella lagren för vecka 49 om 4,6 miljoner fat jämfört med veckan innan.



Källa: EIA.



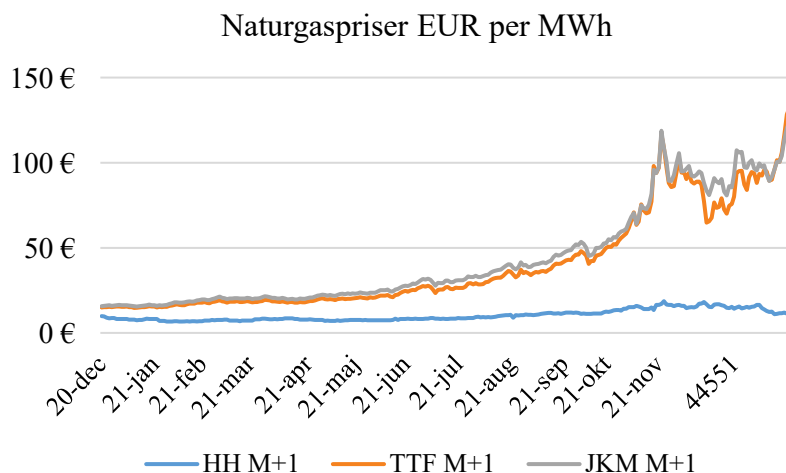
I sin senaste månatliga rapport Short Term Energy Outlook (7/12) meddelade EIA att man sänker sin bedömning för oljepriset under 2022 med USD2 per fat, till i genomsnitt USD70 per fat. Det baseras på att man fortsatt bedömer att tillväxten i produktionen kommer öka mer än tillväxten i användningen under 2022.

Det internationella energirådet IEA gör samma bedömning i sin senaste månatliga rapport Oil Market Report som publicerades den 14 december. IEA bedömer att tillkommande produktion dels från OPEC+ dels från andra producenter såsom USA, Kanada och Brasilien under 2022 kommer leda till ett överutbud. Tillsammans med ett begränsat resande åtminstone i början av året bedömer IEA att lageruppbyggnaden kan uppgå till 1,7 miljoner fat per dag under de första månaderna av 2022.

Naturgasmarknaderna

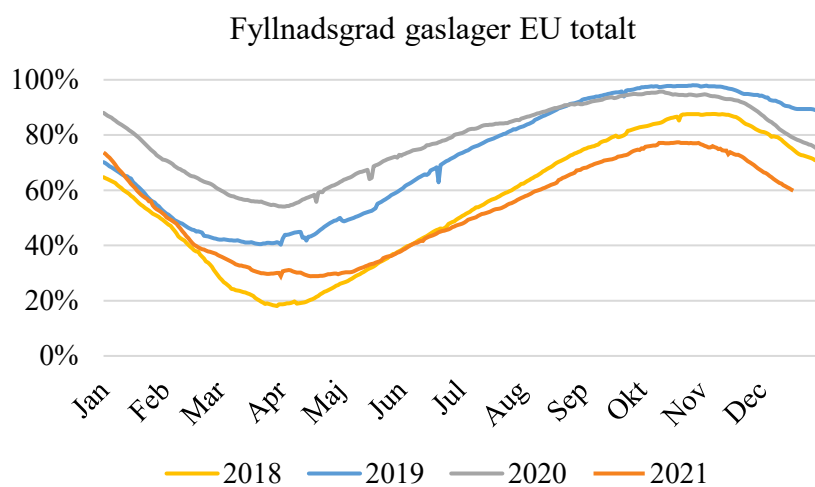
Sedan förra marknadsbrevets publicering har priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden stigit kraftigt. TTF M+1 stängde på torsdagen den 16 december på EUR142,765 per MWh, att jämföra med EUR101,502 per MWh den 8 december. Priserna började stiga i mitten på förrförra veckan och steg sedan kraftigt från och med början av förra veckan och nådde i torsdags sitt högsta noterade stängningspris. Priset pressades sedan något och stängde den 17 december på EUR 136,913 per MWh.

Den europeiska naturgasmarknaden är volatil och överskuggas av en oro för störningar i vinter. Priserna påverkades i början av förra veckan bland annat av ett upprepande uttalande från Tyskland om att Nord Stream 2 måste följa EU-lagstiftning. Priserna steg också mot bakgrund av oro om de ryska gasflödena till Europa och prognoser om kalla temperaturer.



Källa: Montel.

Även det asiatiska spot- och forwardsbenchmarkpriset JKM har stigit sedan förra marknadsbrevets publicering, bland annat till följd av stärkta priser i Europa. JKM stängde den 17 december på EUR 121,43 per MWh. Dock har marknadsfundamenten mellan den europeiska och den asiatiska naturgasmarknaden ändrats. Det europeiska priset på naturgas handlas nu över motsvarande kontrakt i Asien. Vanligtvis handlas naturgas (LNG) i Asien över priset på naturgas i Europa. Att priset nu är högre i Europa medför att den europeiska naturgasmarknaden blir den främsta spotmarknaden för spot-handeln istället för Asien, varför LNG-laster från USA söker sig mot Europa istället för mot Asien. Det kan dock dröja till januari/februari innan de inkrementella LNG-leveranserna når Europa.

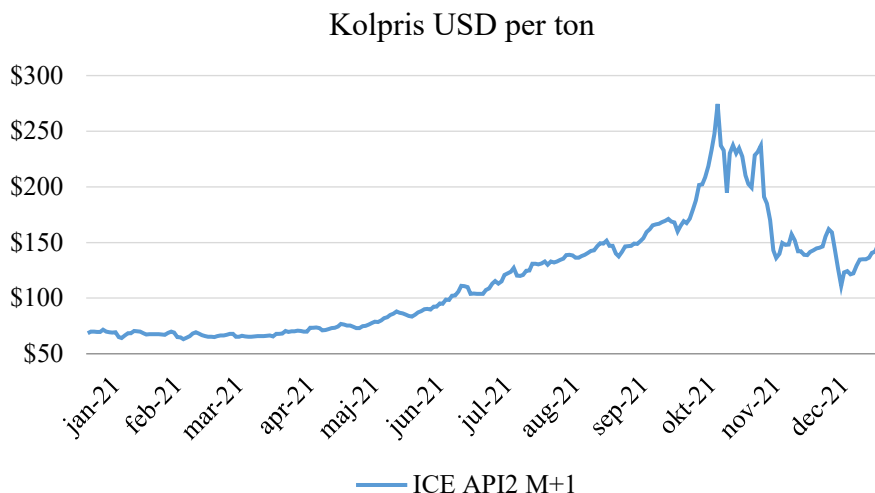


Källa: GSE minus strategiska reserver.

Utbudssituationen i Europa är fortsatt ansträngd och de europeiska naturgaslagren är ovanligt låga för säsongen. De europeiska lagren var den 17 december till 60 procent fyllda, att jämföra med 79 procent vid samma tidpunkt 2020.

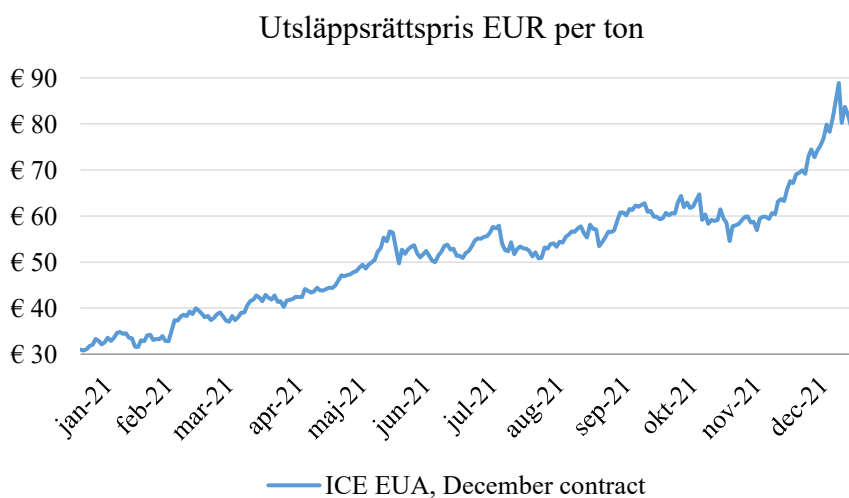
Kol och EU ETS

Kolpriset har varit relativt stabilt den senaste tvåveckorsperioden och handlats för mellan drygt USD120 per ton och drygt USD140 per ton. Genomsnittspriset har varit USD137 per ton.



Källa: Intercontinental Exchange.

Priserna på utsläppsrätter har återigen nått nya rekordnivåer och stängningspriserna har närmast sig EUR90 per ton. Experter pekar på att spekulativa handlare och aktörer som inte har krav på att tillgodoräkna sig utsläppsrätter har drivit upp priserna till dessa nivåer. Spanien och Polen har uppmanat EU-kommissionen att utestänga spekulativa handlare från utsläppsrättsmarknaden.



Källa: Intercontinental Exchange.