



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 49, 2019



2019-12-04

Sammanfattning

De senaste veckorna har den globala oljemarknaden pressats till följd av brist på framsteg, vissa skulle kanske till och med kalla det en steg bakåt, i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina. Samtidigt är marknaden avvaktande inför de ordinarie OPEC och OPEC+ mötena som är planerade på torsdag-fredag. Marknaden pressas något av lägre lageruppsättning än förväntat och riskpremien har stärkts av de pågående våldsamma protesterna i Iran och Irak. Med en högre press på den iranska regeringen är oron att Iran i allt större desperation kommer att ta till mer aktiva åtgärder för att hävda sig gentemot de amerikanska sanktionerna som slår hårt mot bland annat landets oljeindustri.

Den nordvästeuropeiska gasmarknaden är fortsatt välförsörjd och har, till följd av de för årstiden normala temperaturerna tagit relativt lite ur lager de senaste veckorna, vilket har ökat lageröverskottet ytterligare jämfört med samma period 2018. På kontinenten har temperaturerna varit något lägre än normalt vilket har föranlett något högre lageruttag. Ökade leveranser från flera källor och sedan tidigare höga lager indikerar dock inte några stora prisökningar, givet förutsättningarna. Minskad produktion i Nederländerna samt situationen mellan Gazprom och Naftogaz gällande transitavtalet innebär en riskpremium för Q1 2020. Samtidigt meddelade Gazprom i veckan att leveranser via rörledningen Power of Siberia har påbörjats. Rörledningen transporterar gas från ryska Sibirien till östra Kina.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Europeisk kraftproduktion	6

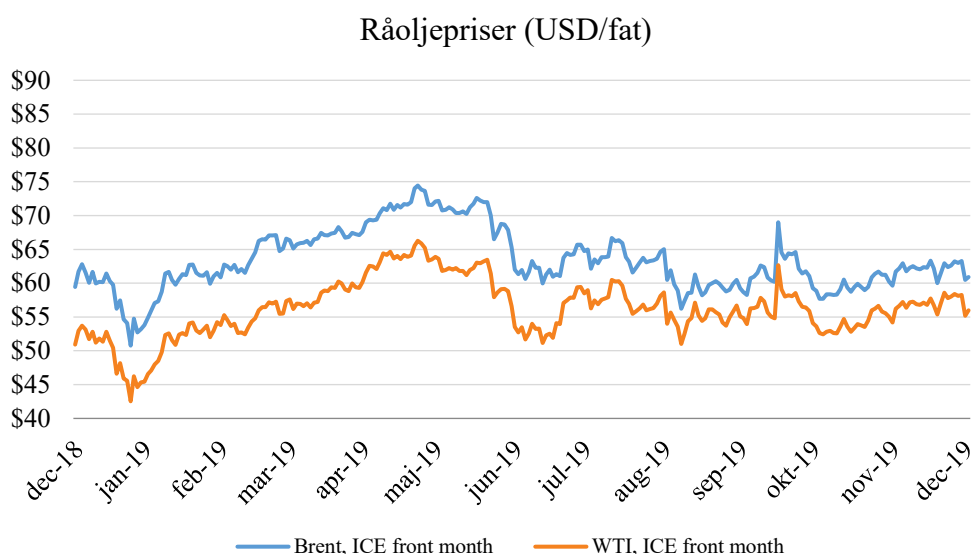
Priser vid stängning den 2/12

Olja	ICE Brent, front month		
	60,92	USD/fat	↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead		
	15,38	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE AP12, front month		
	57,30	USD/ton	↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	24,33	EUR/ton	↓*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

Oljemarknaderna

De senaste veckorna har den globala oljemarknaden pressats till följd av brist konkreta på framsteg i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina. Samtidigt är marknaden avvaktande inför de ordinarie OPEC och OPEC+ mötena som är planerade på torsdag-fredag. Marknaden pressas något av lägre lageruppbyggnad än förväntat och riskpremien har stärkts av de pågående våldsamma protesterna i Iran och Irak. Med en högre press på den iranska regeringen är oron att Iran i allt större desperation kommer att ta till mer aktiva åtgärder för att hävda sig gentemot de amerikanska sanktionerna som slår hårt mot bland annat landets oljeindustri.



Källa: Montel.

Den amerikanska oljemyndigheten EIA har rapporterat, för de två sista veckorna i november, ökningar i de amerikanska kommersiella lagren om 1,4 respektive 1,6 miljoner fat. Det är mindre ökningar än förväntat, vilket har stärkt priserna.

Å andra sidan har brist på faktiska framsteg i förhandlingarna mellan USA och Kina dämpat marknaden. I slutet av november signerade den amerikanske presidenten Donald Trump två lagar som stödjer de pågående protesterna i Hongkong angående demokratiska rättigheter. Detta trots påtryckningar från Kina att lägga in veto mot lagarna, som godkännts i både underhuset och senaten. Sannolikt kommer de båda lagarna och presidentens godkännande att försvåra en uppgörelse i den pågående handelskonflikten länderna emellan.

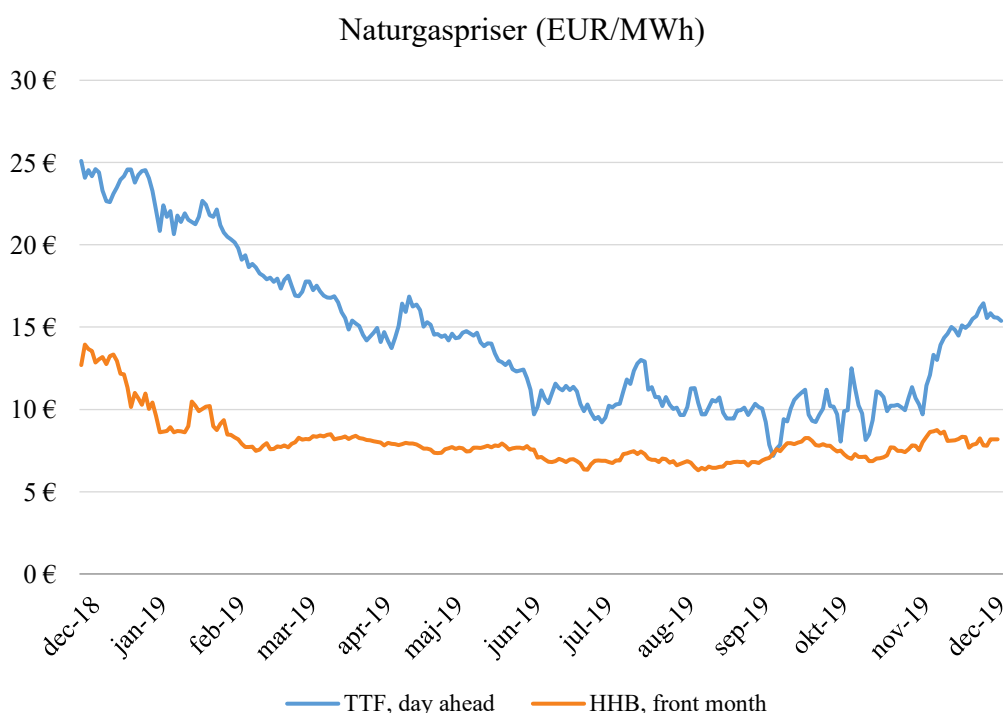


Generellt verkar oljepriserna ha svårt att få momentum uppåt, sannolikt starkt påverkade av handelskonflikten och en allmän oro över den globala ekonomin. Marknaderna är också avvaktande det kommande OPEC+ mötet, men troligtvis inställda på att det nuvarande produktionsavtalet, som är beslutat till slutet av mars 2020, inte kommer att förändras under fredagens möte. I slutet av förra veckan meddelade den ryska energiministerns Alexander Novak att det är för tidigt att diskutera eventuella förlängningar av produktionsminskningsavtalet, och att sådana diskussioner bör föras under våren, när marknadssituationen är bättre känd.

Inför det kommande införandet av den s k IMO 2020 regleringen från 1 januari 2020 då den globala utsläppsgränsen för svavel i bunkerbränsle sänks från 3,5 procent till 0,5 procent, (Sveriges kuster ingår i ett svavelkontrollområde s k SECA där gränsen är 0,1 procent sedan 2015) förväntas efterfrågan på medeldestillat, dieselliknande kvaliteter, och lågsvavliga tjockoljor öka markant. De nya kraven ställer krav på raffinaderiindustrin att leverera betydliga volymer lågsvavlig bunker jämfört med tidigare, och samtidigt hantera de volymer högsvavlig tjockolja som tidigare gick till sjöfarten. De nya kraven har bland annat lett till att lättare och framför allt sötare råoljekvaliteter från bland annat Malaysia, Nigeria och Vietnam har ökat sina premier mot exempelvis Brent.

Naturgasmarknaderna

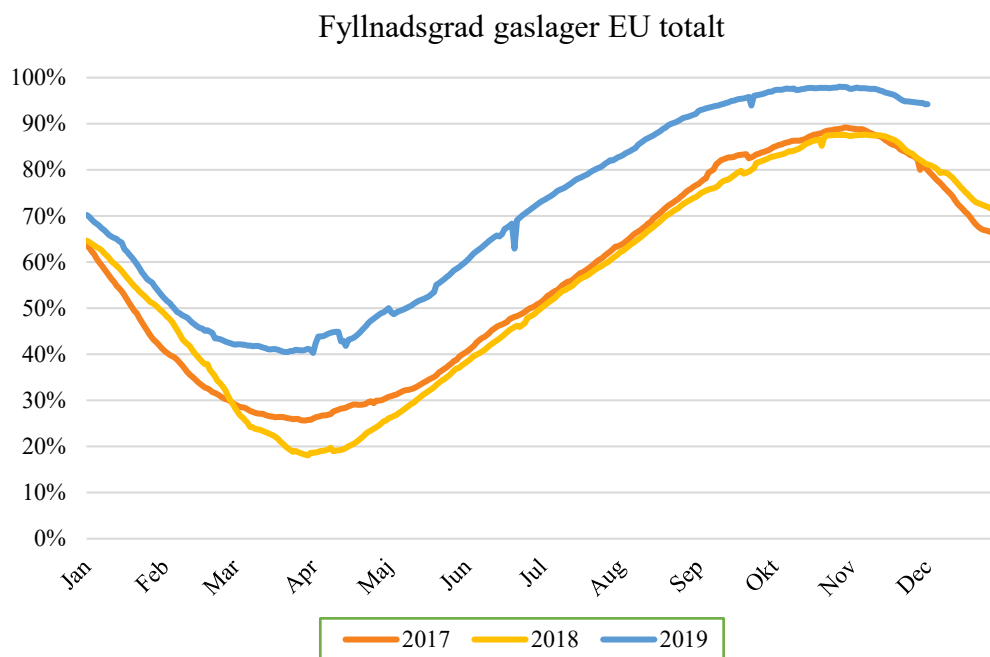
Normala temperaturer har föranlett relativt små prisförändringar på den nordvästeuropeiska marknaden. Enligt konsultbyrå Energy Aspect är det i dagsläget framför allt minskad produktion från Nederländerna som kan stötta priset på TTF framåt. Nederländerna har beslutat om kraftiga produktionsminskningar i sin inhemska produktion, samtidigt som det råder viss brist på konverteringskapacitet, från den H-gas som används i Europa generellt, till den L-gas som används i Nederländerna. Den senast föreslagna begränsningen på produktionen om 11,8 bcm är hela 5,8 bcm lägre än den faktiska produktionen för gasåret 2018/2019.



Källa: Montel.

I förra veckan lämnade Tyskland en vädjan till EU-domstolen att se över sitt domslut från september i år om att upphäva det tidigare tillfälliga godkännandet för ryska Gazprom att använda full kapacitet på rörledningen OPAL. Restriktionen på Gazproms användning av OPAL har hittills inte påverkat ryska leveranser, och det är möjligt att Tyskland söker ett sätt att kringgå gasdirektivet gällande Nord Stream 2, där Tyskland också är det EU-land som ska reglera användningen enligt gasdirektivet vad gäller exempelvis tredjepartsåtkomst.

Samtidigt har de europeiska marknaderna varit fortsatt välförsörjda nu när de något högre vinterpriserna drar ut utbud som tidigare hållits tillbaka, vilket dämpat uttag ur lager och, som visas på grafen nedan, återigen ökat årets lageröverskott jämfört med samma period 2018. Norska leveranser låg i förra veckan omkring samma nivåer som under 2018 medan ryska leveranser ökar. LNG-lagren är fortsatt välfyllda och marknaden välförsörd.



Källa: GSE minus strategiska reserver.

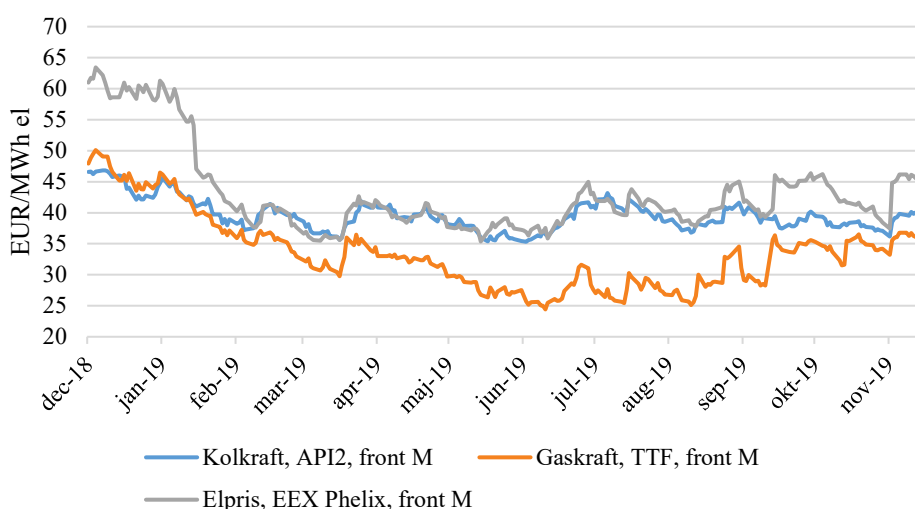
Situationen mellan Ryssland och Ukraina innebär en fortsatt risk för leveranser under 2020, eftersom inget nytt transitavtal är på plats och inte heller någon tillfällig lösning. Nästa trilogsamtal mellan länderna samt EU är planerat till slutet av veckan. Den 9 december kommer dessutom avtalet att diskuteras i Paris mellan europeiska ledare, då både den ryska presidenten Vladimir Putin och Ukrainas president Volodymyr Zelensky kommer att närvara.

Samtidigt meddelade Gazprom i veckan att leveranser via rörledningen Power of Siberia har påbörjats. Rörledningen är av historisk magnitud och ska så småningom kunna transportera upp till 38 bcm rysk gas per år. Rörledningen innebär en stor ökad exportförmåga till Asien för Ryssland, som påbörjade projektet efter att EU införde sanktioner mot landet efter annekteringen av Krim. Många var länge skeptiska till att Power of Siberia faktiskt skulle bli av, och i den utsträckning som planerades. Att det nu faktiskt har skett visar att Ryssland söker andra marknader och ett minskat beroende från Europa. Man har länge talat om Rysslands dragning mot Asien, som inte bara har handlat om en önskan att komma närmare en potentiellt enorm marknad, men också andra politiska koalitioner och samarbeten. Gasen via rörledningen kommer prisas mot olja, vilket diversifierar ryska gasintäkter från priset på de europeiska gashubbarna.

Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har ökat den senaste tvåveckorsperioden till priser omkring EUR45 per MWh. Samtidigt har marginalerna för både kolbaserad kraft och gaskraft ökat.

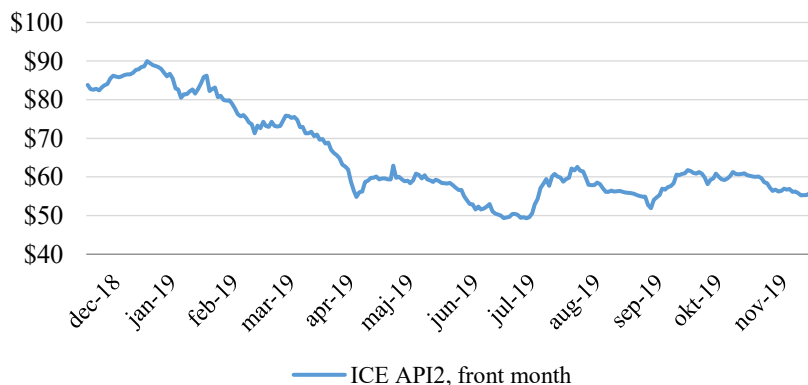
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad,
Kontinentaleuropa



Källa: Montel.

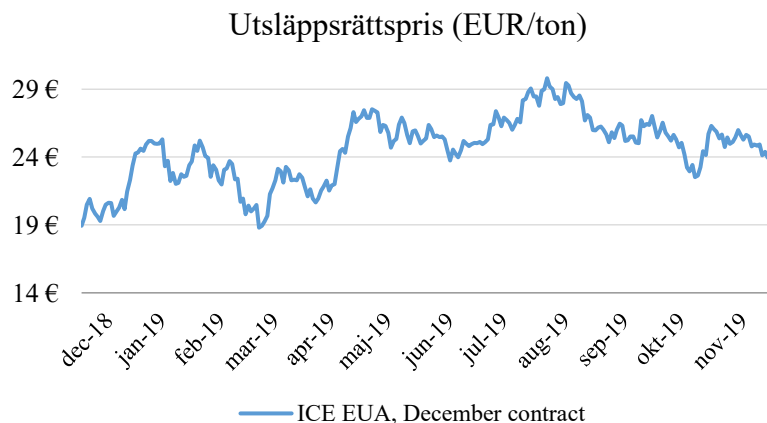
Priserna på kolmarknaden har den senaste tvåveckorsperioden ökat något från nivån strax under USD55 per ton till omkring USD58 per ton. Kolproducerad el ser ut att göra sin största globala minskning någonsin 2019 om 3 procent som en konsekvens av ökad användning av förnybar energi och kärnkraft samt en minskad ökning av den globala kraftefterfrågan, detta rapporterar Carbon Brief. De största minskningarna har skett i EU (främst Tyskland) och USA.

Kolpris (USD/ton)



Källa: Montel.

Utsläppsrätterna på den europeiska utsläppsrättsmarknaden har sedan förra marknadsbrevets publicering handlats för mellan EUR23,4 per ton till EUR25,2 per ton. Det kommande brittiska valet väntas inte ha en stor direkt påverkan på marknaden utan snarare de beslut som den nya regeringen tar i Brexit-frågan som väntas påverka marknaden.



Källa: Montel.

Nederländernas regering har uttryckt en önskan om att EU ETS bör introducera ett prisgolv, en snabbare reduktion av utsläppstaket samt att CCS-faciliteter bör inkluderas inom marknaden.

Amerikanska investmentbanken Morgan Stanley har uttalat sig om att de tror att utsläppsrättspriserna inom EU kommer att nå sin högsta punkt om EUR37 per ton under 2022 som en konsekvens av planer på att stänga kol- och kärnkraftverk tillsammans med en tigare gasmarknad.