



## Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 17, 2021

2021-04-28

### Sammanfattning

Under de senaste två veckorna har oljepriset i genomsnitt stärkts något, framför allt till följd av förhoppningar om en efterfrågeåterhämtning i takt med att vacciner levereras. Efter att leveranserna till EU har varit försenade hoppas marknaden nu på att USA och Europa kommer driva återhämtningen, när efterfrågeökningen i Kina har avstannat något. Samtidigt kämpar en av världens största oljekonsumenter; Indien, med en rekordhög och utbredd smittspridning.

I förra veckan meddelade USA och Kina att länderna har enats om att samarbeta för att motverka klimatförändringar. Enligt ett gemensamt meddelande åtar sig länderna att gemensamt genomföra konkreta åtgärder under 2020-talet för att minska växthusgasutsläpp i linje med Parisavtalet. Samtidigt är USA:s och Kinas relation kylig på andra områden, exempelvis frågan om Taiwans självständighet och Kinas upprustning i Syd kinesiska sjön.

Priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden steg i mitten av april och nådde i förra veckan sin högsta prisnivå sedan slutet av januari. TTF M+1 stängde i torsdags den 22 april på EUR21,37 per MWh men vände sedan nedåt igen under fredagen. På måndagen den 26 april stängde TTF M+1 på EUR20 per MWh.

Både kolpriset och utsläppsrättspriset har visat fortsatt ökande pristrender sedan förra marknadsbrevets publicering. För kolpriset är detta en konsekvens av bland annat ökad efterfrågan medan utsläppsrättspriserna påverkas av att vi närmar oss inrapporteringsdatum 30 april.

\*Till följd av förändringar i hantering av prisdata kommer inte alla grafer som tidigare ingick i marknadsbrevet att kunna publiceras i dagens version.

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

Vid sidan av arbetet med marknadsbrevet 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>3</b>
<b>Kol och EU ETS</b>	<b>5</b>

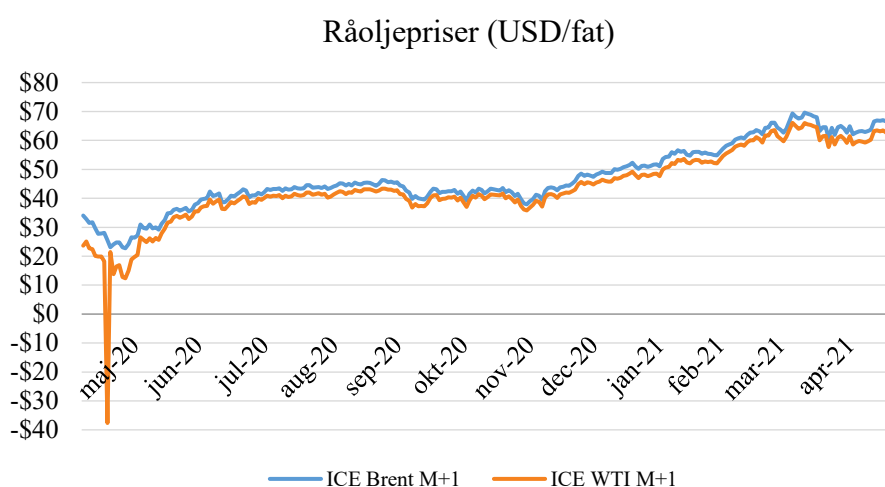
### Priser vid stängning den 26/4

<b>Olja</b>	ICE Brent, front month
	65,65 USD/fat ↑*
<b>Naturgas</b>	ICP TTF, day ahead
	--- EUR/MWh
<b>Kol</b>	ICE AP12, front month
	73,20 USD/ton ↑*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract
	47,20 EUR/ton ↑*

\* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

## Oljemarknaderna

Oljepriset har generellt stigit och legat i genomsnitt omkring USD65,7 per fat under de senaste veckorna. Prisökningen beror bland annat på att det internationella energiorganet IEA skrev upp efterfrågan under 2021 med 230 000 fat per dag i sin senaste månatliga oljeprognos som publicerades den 14 april. Priset har också stärkts av generellt minskande amerikanska kommersiella lager. I förra veckan meddelade dock den amerikanska energimyndigheten EIA att de amerikanska lagren ökade under första veckan av april, vilket dämpade priserna något. Lageruppbyggnaden berodde på oplanerade nedstängningar i raffinaderikapacitet i mexikanska golfen och mellanvästern.



**Källa: Intercontinental Exchange.**

Pågående vaccinationer runtom i världen och förhoppningar om att mer omfattande vaccinleveranser till Europa kommer ske i närtid efter vissa förseningar under våren gör att marknaden förväntar sig en stark återhämtning i efterfrågan under sensvåren och sommaren 2021. Den ekonomiska tillväxttakten i Kina har avstannat något och efterfrågan förväntas istället drivas av framför allt en återgång i USA och Europa. Samtidigt pågår en omfattande smittspridning i Indien som bidrar till en dämpad efterfrågan från Asien. Det finns också frågetecken kring utbudssituationen, där OPEC+ tidigare i april meddelade att man kommer öka sin gemensamma produktion under de kommande tre månaderna. Asien är en stor mottagare av olja från mellanöstern och en avstannande efterfrågeökning i kombinationen med ett utökad utbud riskerar att dämpa priserna.

Indirekta samtal mellan USA och Iran har ökat sannolikheten för att Irans oljeexport kan undantas sanktioner och därmed öka. Sannolikheten för att USA och Iran åter binder sig till det så kallade kärnvapenavtalet i närtid är relativt liten i dagsläget eftersom många svårigheter och osäkerheter i en eventuell omförhandling kvarstår. Samtalen ska dock ha varit ett steg i rätt riktning och enligt rapporteringar från bland andra *Wall Street Journal* finns det en möjlighet att USA väljer att släppa på sanktionerna mot Iran för och förbättra relationen inför fortsatta samtal. Samtidigt meddelade IEA att Irans oljeexport uppgick till 2,3 miljoner fat per dag i mars, den högsta volymen sedan sanktionerna infördes av Trump-administrationen 2019.

## Naturgasmarknaderna

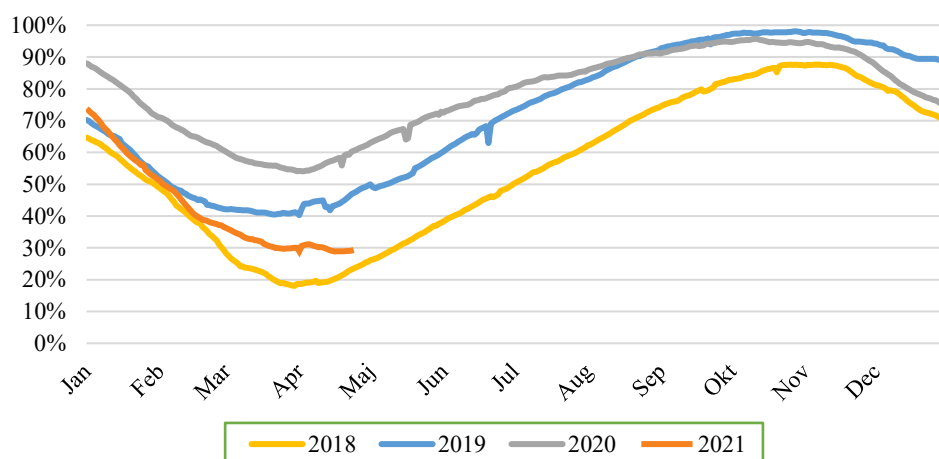
Priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden steg i mitten av april och nådde i förra veckan sin högsta prisnivå sedan slutet av januari. TTF M+1 stängde i torsdags den 22 april på EUR21,37 per MWh men vände sedan nedåt igen under fredagen. På måndagen den 26 april stängde TTF M+1 på EUR20 per MWh.

De europeiska gaslagren är nu till 29 procent fyllda (2021-04-24), att jämföra med 30 procent vid förra marknadsbrevet. Enligt det internationella energioorganet IEA avslutade Europa den så kallade uppvärmningssäsongen, då gas tas ut från lagren, den sista mars med 10 procent lägre lagerfyllnad än femårsgenomsnittet. Den europeiska lagerfyllnaden var vid början av uppvärmningssäsongen 12 procent över femårsgenomsnittet. Lageruttagen ökade med 55 procent under uppvärmningssäsongen 2020/2021 jämfört med föregående år, enligt IEA. Det var kalla temperaturer i Europa under hösten och vintern som medförde ökade lageruttag ur de europeiska lagren samtidigt som ovanligt kalla temperaturer i Asien medförde en ökad efterfrågan varför LNG sökte sig från Europa till Asien. Detta fick Europa att ytterligare ta från de europeiska lagren då LNG-importen inte var lika tillgänglig.

Till skillnad från tidigare år har lageruttagen ur de europeiska gaslagren fortsatt in i april till följd av för säsongen kalla temperaturer vilket har inneburit att gasinjiceringar i de europeiska lagren förskjutits.


Enligt IEA minskade den europeiska LNG-importen med nästan 30 procent under uppvärmningssäsongen 2020/21 jämfört med året innan. IEA förväntar sig att traditionella rörledda leveranser till Europa under 2021 återgår till liknande nivåer som innan covid-19 och att LNG-leveranserna återgår till nära 2019 års rekordnivåer.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Även i USA har den kalla vintern medfört ökade uttag ur gaslagren. I USA var gaslagren 2 procent under femårsgenomsnittet i slutet av mars 2021 och 11 procent under förra årets nivå vid samma tidpunkt.



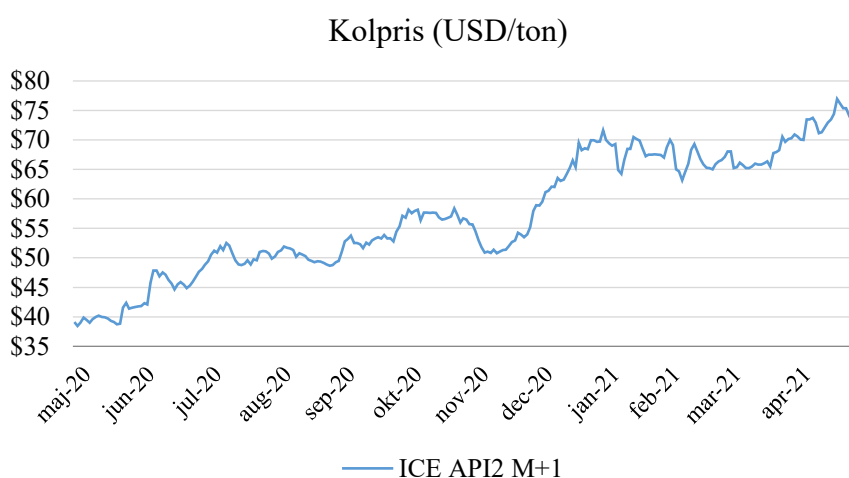
Under uppvärmningssäsongen 2020/2021 var priserna på den nordsvästeuropeiska handelshubben TTF i snitt 60 procent högre jämfört med samma period 2019/2020. Vid amerikanska handelshubben Henry Hub var priserna i genomsnitt 40 procent högre jämfört med året innan. Priserna steg under köldknäppen i februari till det högsta månadspriset sedan 2014. LNG-priserna på spot i Asien steg med 80 procent jämfört med samma period 2019/2020, enligt IEA.

Samtidigt förlängs nedstängningen av den norska LNG-exportanläggningen Hammerfest på grund av reparation. Det nya startdatumet är nu 31 mars 2022. LNG-exportanläggningen tvingades stänga i september 2020 efter en brand och startdatumet har sedan dess flyttats fram vid två tillfällen rapporterar Argus Media.

I veckan meddelade den franska energijätten Total att man deklarerar force majeure för LNG projekt i Mocambique till följd av oroligheter i norra delarna av landet. Total planerade för första LNG-produktionen från projektet 2024 men det återstår att se hur väl tidsplanen kan följas. Utvecklingsarbete för att nå mer än 30 miljoner ton LNG-produktion per år pågår i Mocambique och landet har potential att bli en av världens största LNG-exportörer, enligt konsultföretaget S&P Global Platts. Totals beslut visar dock på problematiken med interna oroligheter.

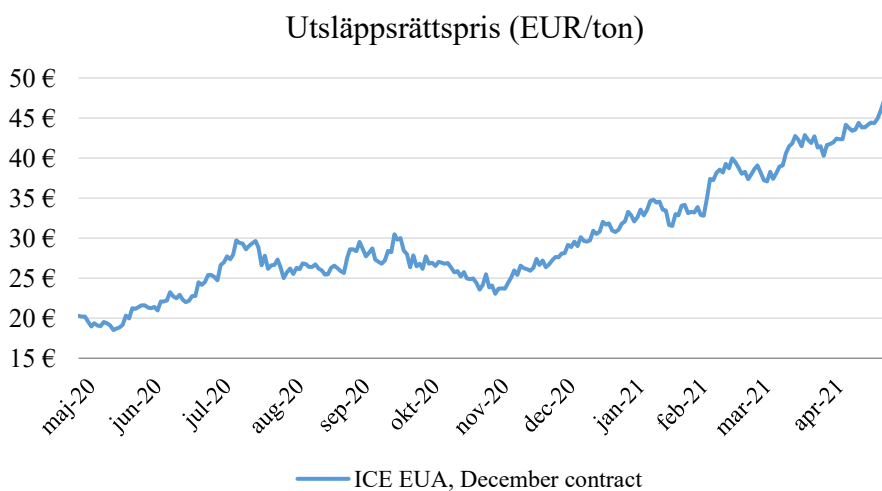
## Kol och EU ETS

Priserna på den europeiska kolmarknaden har ökat den senaste tvåveckorsperioden, detta i takt med kallare temperaturer i Europa och således en ökad efterfrågan på kolgenererad kraftproduktion. Detta tillsammans med högre priser på naturgas och en ökad efterfrågan på stillhavsmarknaden har verkat positivt för priserna i Europa. Vindkraftsproduktionen har också varit låg och byten från gas- till kolproduktion har skett inom Europa trots de rekordhög utsläppspriserna. Det genomsnittliga priset har de senaste två veckorna varit strax under USD75 per ton.



**Källa: Intercontinental Exchange.**

Det europeiska utsläppspriset har fortsatt ökat de senaste två veckorna och uppnått nya rekordnivåer då utsläppsrätternas stängningspris på torsdagen den 22 april för första gången översteg EUR47 per ton. Priserna ökar sig då vi närmar oss deadline för inrapportering av utsläppsprivolymer för marknadsaktörer den 30 april.



**Källa: Intercontinental Exchange.**