



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 21, 2019

2019-05-22

Sammanfattning

Oljepriserna fortsätter att stiga och har under de två senaste veckorna i genomsnitt legat kring USD71,3 per fat (Brent, M+1). Det är en kombination av ökade geopolitiska spänningar i Mellanöstern, oro över den globala ekonomin och pågående sanktioner på flera håll som bidrar till prisvariationerna.

Lägre temperaturer än normalt för årstiden har under de två senaste veckorna lett till en ökad gasanvändning i främst bostäder- och servicesektorn i Europa. Under förra veckan såg den nordvästeuropeiska marknaden också en relativt kraftig ökning i kraftsektorn till följd av bränslebyte från kol till naturgas då produktionsmarginalerna från gasproducerad kraft har varit goda som en konsekvens av ett lågt naturgaspris samt ett högt utsläppspris.

Kraftpriset på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har fortsatt hållit sig omkring EUR40 per MWh.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Europeisk kraftproduktion	5

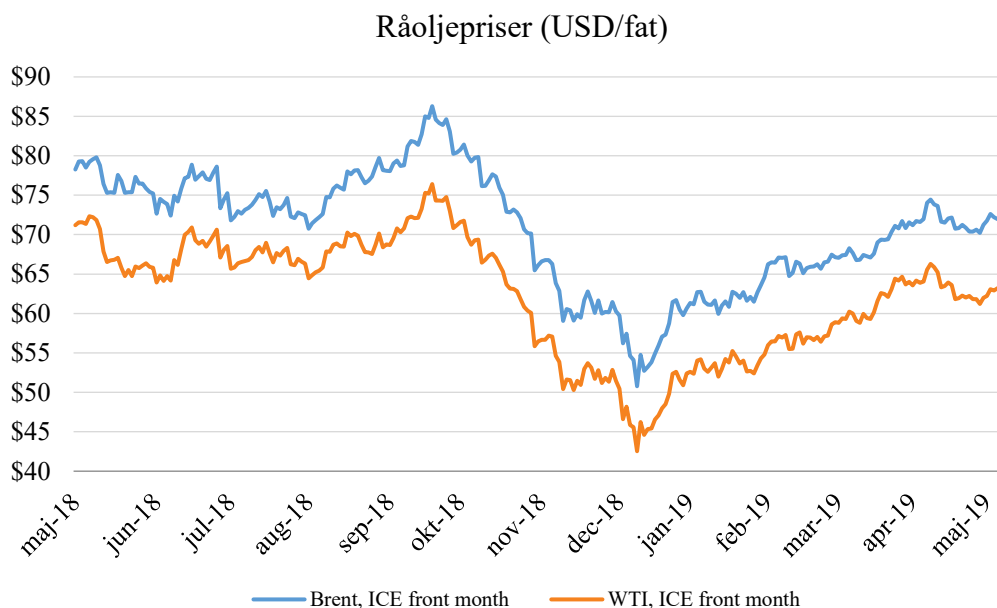
Priser vid stängning den 20/5

Olja	ICE Brent, front month			
	71,97	USD/fat	→*	
Naturgas	ICAP TTF, day ahead			
	12,87	EUR/MWh	↓*	
Kol	ICE AP12, front month			
	58,30	USD/ton	↓*	
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract			
	25,20	EUR/ton	↑*	

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

Oljemarknaderna

Oljepriserna fortsätter att stiga och har under de två senaste veckorna i genomsnitt legat kring USD71,3 per fat (Brent, M+1). Det är en kombination av ökade geopolitiska spänningar i Mellanöstern, oro över den globala ekonomin och pågående sanktioner på flera håll som bidrar till prisvariationerna.




Källa: Montel.

Urals handlas fortsatt till en marginell premium mot Brent efter att kontaminerad olja hittades i Vitryssland den 19 april (se förra marknadsbrevet). Flera av de drabbade länderna har meddelat att ren olja åter har levererats vid Druzhba-ledningen, samtidigt som arbetet fortsätter med att ”rena” den kontaminerade oljan genom att spä ut den med icke-kontaminerad olja.

I början av förra veckan skedde vad som initialt kallades sabotage sedermera attacker mot ett antal saudiegda fartyg i närheten av Hormuz-sundet, ett av världens främsta sund för oljetransport. En dag senare skedde också en explosion i en rörledning i Saudiarabien. Vad som orsakade explosionerna är ännu inte helt klarlagt men både Förenade Arabemiraten och Saudiarabien har dementerat att det skulle kunna röra sig om olyckshändelser. De båda länderna och USA har anklagat Iran för att ligga bakom attackerna som hämnd för de striktare sanktionerna mot landets oljeexport. Iran förnekar all inblandning. Attackerna skedde precis innan militärfartyg från USA skulle ankomma till området för att stabilisera regionen. Hittills ska oljeutbudet inte vara påverkat men attackerna innebär att transporten av olja kommer att fördyras när försäkringen av oljelasten stiger.

Fortfarande har inget avtal nåtts mellan USA och Kina, där USA nu har höjt tullarna på varor till ett värde om USD200 miljarder från 10 procent till 25 procent från och med den



10 maj. Kina har i sin tur meddelat att man avser höja tullar till ett värde om USD110 miljarder till 25 procent från och med 1 juni. De ökande tullarna påverkar både energivaror direkt, såsom LNG, och indirekt genom att det riskerar att sänka den ekonomiska tillväxten och därmed också efterfrågan. Utvecklingen har till följd av det dämpat prisökningen på oljepriserna något.

Samtidigt meddelade den amerikanska energimyndigheten EIA att de kommersiella råoljelagren i USA minskade under första veckan i maj med 4 miljoner fat. I sin senaste Short Term Energy Outlook reviderade också myndigheten upp sina prisprognoser för Brent jämfört med tidigare STEO för 2019. Jämfört med aprils STEO reviderade myndigheten upp prisprognosen till USD70 per fat, upp mer än USD4 per fat.

Naturgasmarknaderna

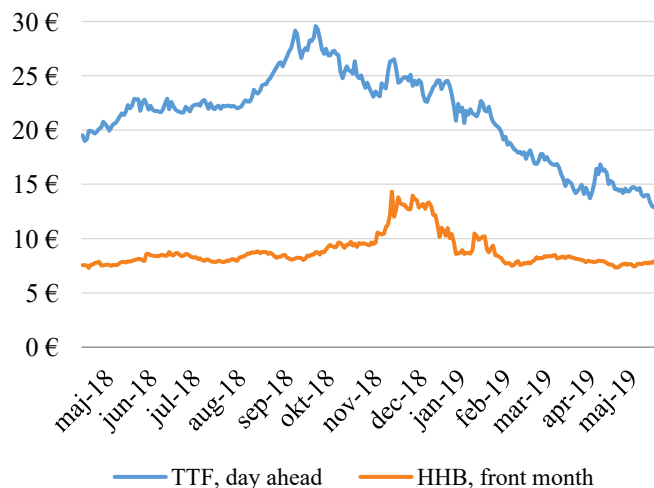
Lägre temperaturer än normalt för årstiden har under de två senaste veckorna lett till en ökad gasanvändning i främst bostäder- och servicesektorn i Europa. Under förra veckan såg den nordvästeuropeiska marknaden också en relativt kraftig ökning i kraftsektorn till följd av bränslebyte från kol till naturgas. Det är dock oklart om ökningen kan hålla i sig när mer kärnkraftskapacitet och förnybar produktion förväntas framöver.

Den ökade användningen tillsammans med något lägre LNG-leveranser till följd av underhåll i franska terminaler har gjort att överskottet i de totala europeiska lagren minskade med 1,1 respektive 1 miljarder kubikmeter under perioden. Marknaden är dock fortsatt välförsörjd och utbudet pressar priserna på de europeiska hubbarna.

Ökade kinesiska tullar mot amerikansk LNG kan innebära att kinesisk efterfrågan från USA helt uteblir. Tullen för amerikansk LNG är nu 10 procent och förväntas öka till 25 procent från 1 juni, enligt den kinesiska regeringen.

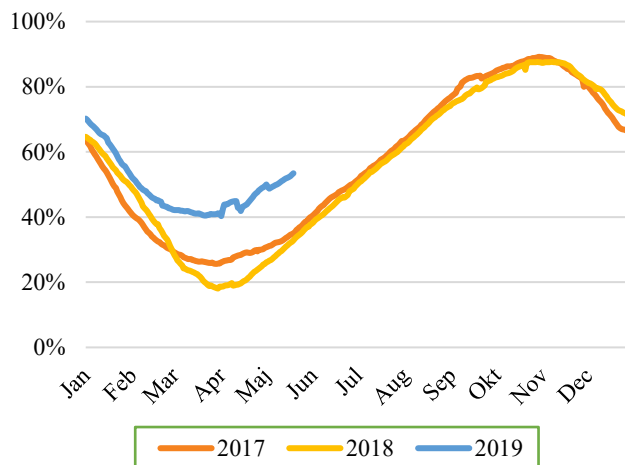
Vidare har två amerikanska senatorer lagt fram ett förslag som skulle kunna innebära sanktioner mot fartyg som används vid byggandet av Nord Stream 2-ledningen och andra ryska energirelaterade projekt. Bakgrunden är enligt senatorerna att NS2 hotar både europeisk energiförsörjning och amerikansk säkerhet.

Naturgaspriser (EUR/MWh)



Källa: Montel.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



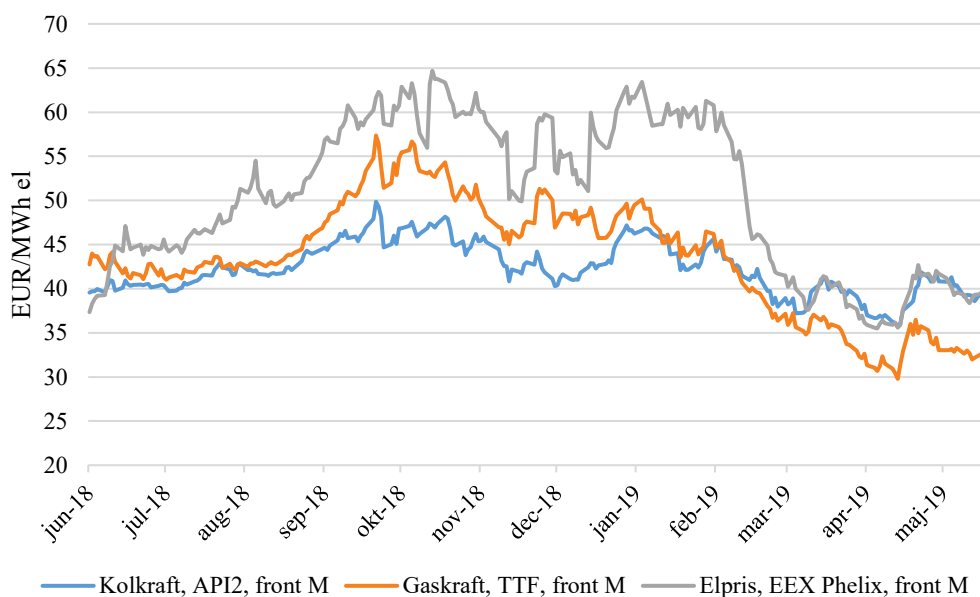
Källa: GSE minus strategiska reserver.

De europeiska lagren uppgick den 18 maj till 55,6 miljarder kubikmeter, 23,6 miljarder kubikmeter mer än vid samma tidpunkt förra året.

Europeisk kraftproduktion

Kraftpriset på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har fortsatt hållit sig omkring EUR40 per MWh. Produktionsmarginalerna från gasproducerad kraft har varit goda som en konsekvens av ett lågt naturgaspris samt ett högt utsläppsriktpris.

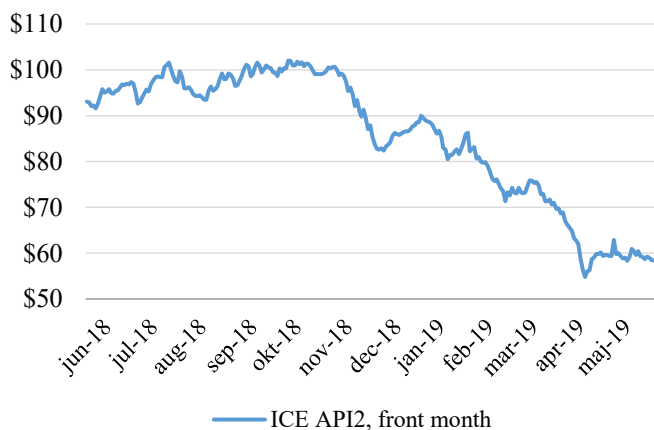
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad, Kontinentaleuropa



Källa: Montel.

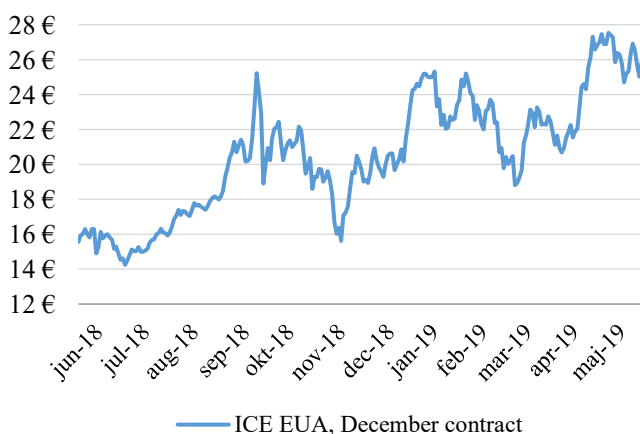
Kolpriserna har den senaste tvåveckorsperioden hållit sig relativt stabila med stängningspriser strax under USD60 per ton. Fortsatt höga lagernivåer och bättre marginaler för gasproducerad kraft har fortsatt hålla priserna nere.


Kolpris (USD/ton)



Källa: Montel.

Utsläppsriktpris (EUR/ton)





Utsläppsrätter på utsläppsmarknaden har sedan förra marknadsbrevets publicering haft stängningspriser konsekvent över EUR25 per ton med en högsta notering om strax under EUR27 per ton. Förhållandevis låga volymer att auktioneras ut har tillsammans med EU-kommissionens information att marknadsstabilitetsreserven (MSR) kommer att undanhålla knappt 400 miljoner utsläppsrätter mellan september 2019 och augusti 2020 har hjälpt till att hålla prisnivån kvar omkring EUR25 per ton. Norge, Island och Liechtenstein aviserade att de kommer auktionera ut ytterligare 8,7 miljoner utsläppsrätter mellan juni och augusti i år men detta väntas ha mindre påverkan på priset.