



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 25, 2019



2019-06-19

Sammanfattning

Oljepriserna har under de senaste två veckorna fortsatt legat omkring en relativt låg nivå. Det genomsnittliga priset för Brent (M+1) låg under perioden på USD61,6 per fat. I förra veckan skedde en relativt kraftig nedgång som berodde på ökande amerikanska lager och fortsatt dämpade förväntningar kring den globala ekonomiska tillväxttakten. I samband med ännu en attack på två tankarfartyg utanför Oman den 13 juni steg dock priserna något.

Den europeiska gassituationen ser fortsatt välförsörjd ut och hubbpriserna men under de senaste två veckorna har priserna ändå stärkts något. Dels på grund av minskade LNG-leveranser och en prisökning för utsläppsrätter.

Kraftpriset på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har varit jämna den senaste tvåveckorsperioden. Elpriset enligt referenspriset EEX Phelix har hållit sig mellan EUR37 per MWh och strax över EUR39 per MWh. Marginalerna för gaskraft har varit goda under denna period.

Kolpriserna har fortsatt att sjunka och stängdes fredagen den fjortonde juni på precis USD50 per ton. Fortsatt låg efterfrågan på kol och ett svagt oljepris är sannolikt anledningen till det låga priset.

Priserna på utsläppsrätter har sedan förra marknadsbrevets publicering återhämtat sig något och varit stabila omkring EUR25 per ton.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Europeisk kraftproduktion	6

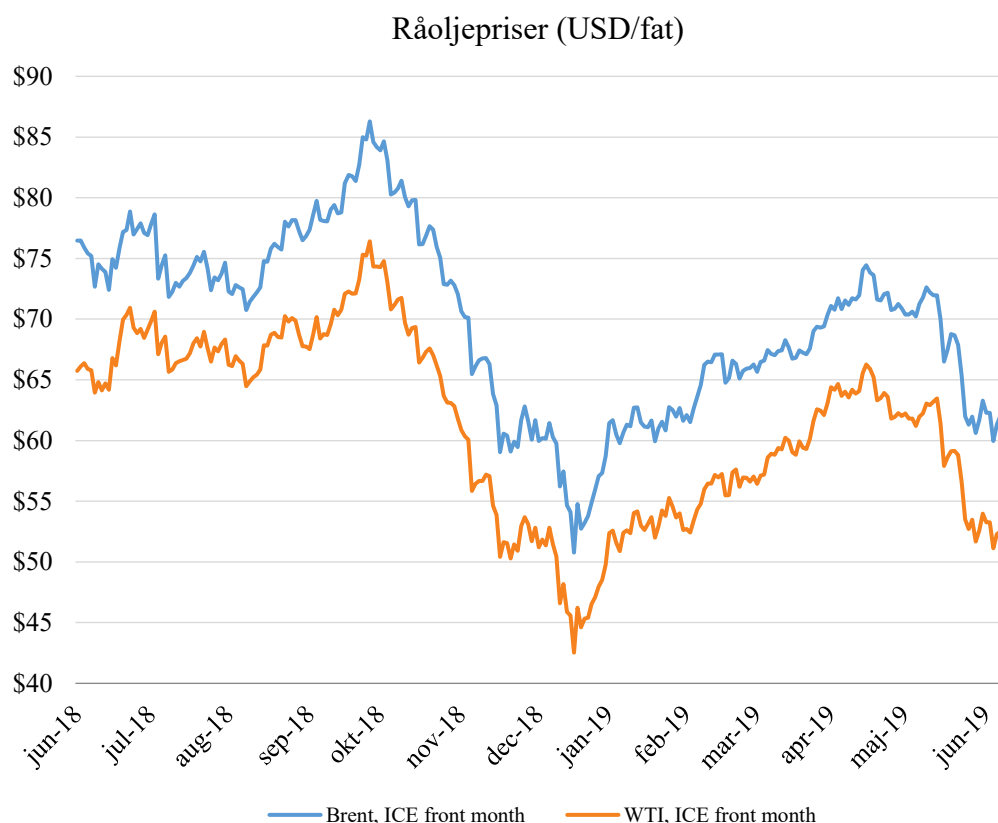
Priser vid stängning den 17/6

Olja	ICE Brent, front month
	60,94 USD/fat ↓*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	11,38 EUR/MWh ↑*
Kol	ICE AP12, front month
	49,35 USD/ton ↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	25,02 EUR/ton ↓*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

Oljemarknaderna

Oljepriserna har under de senaste två veckorna fortsatt legat omkring en relativt låg nivå. Det genomsnittliga priset för Brent (M+1) låg under perioden på USD61,6 per fat. I förra veckan skedde en relativt kraftig nedgång som berodde på ökande amerikanska lager och fortsatt dämpade förväntningar kring den globala ekonomiska tillväxttakten. I samband med ännu en attack på två tankarfartyg utanför Oman den 13 juni steg dock priserna något.



Källa: Montel.

Fartygsattackerna till trots återhämtade sig inte priserna helt från den tidigare nedgången. Anledningen till den hittills relativt svaga marknadsreaktionen på händelsen i Omanbukten kan vara dels att den geopolitiska risken i viss utsträckning redan är medräknad i det nuvarande priset samt att marknaden bedömer att risken för en militär konflikt är liten. Oljemarknaden har hittills påverkats av attackerna genom höjda fraktpriser när försäkringspremierna går upp. En militär konflikt i området skulle så klart innebära ett större direkt hot mot oljeleveranser. I början av veckan meddelade den amerikanske presidenten Donald Trump att USA sänder ytterligare militär till Mellanöstern som ett led i konflikten med Iran och händelserna kring Hormuz-sundet. Iran i sin tur har pressat omvärlden med hot om att överskrida sin tillåtna mängd berikat uran i slutet av veckan, om inte Europa, Kina och Ryssland kringgår de amerikanska sanktionerna. Landet menar att länderna som ingick det så kallade kärnavavtalet med

2015, förutom USA, har talat om att man vill se fortsatt att avtalet ska följas av de kvarvarande partnererna men inte agerat därefter.

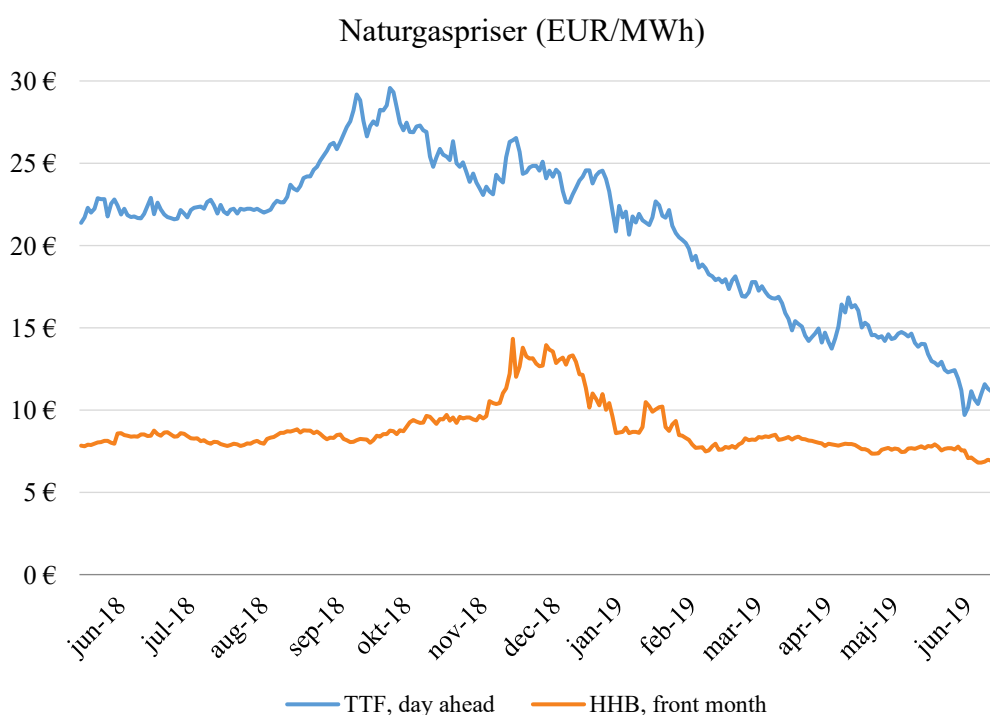
De amerikanska kommersiella råoljelagren fortsätter att öka enligt den amerikanska energimyndigheten EIA. Lagren ökade med 6,8 respektive 2,2 fat under sista veckan i maj och första veckan i juni. De ökande lagren verkar dämpande på prisstegringar, även om det i och med den rådande marknadssituationen riskerar att bli en alltmer missvisande faktor. Detta eftersom den amerikanskproducerade råoljan är av en lätt kvalitet, medan det globalt sett snarare är de tyngre och surare kvaliteterna som har tagits bort från marknaden i och med sanktioner mot Venezuela och Iran samt problem med ryska leveranser av Urals sedan i mitten av april.

Det pågående handelskriget mellan USA och Kina fortsätter att dämpa den globala ekonomin och flera aktörer har på senare tid sänkt sina prognoser för tillväxttakten. Den amerikanska administrations hot om tullar mot Mexiko på varor motsvarande USD350 miljarder har bidragit till ytterligare sänkta förväntningar på den globala ekonomin framöver. Det internationella energiorganet IEA sänkte i sin senaste Oil Market Report från 14 juni juni den förväntade efterfrågeökningen under 2019 till 1,2 miljoner fat per dag. Rapporten publiceras månatligen och det är den andra sänkningen i rad, ned från 1,4 miljoner fat per dag i april respektive 1,3 miljoner fat per dag i maj.

I sin senaste Short-Term Energy Outlook från 11 juni sänkte EIA sin prognos för priset på Brent under 2019 med USD3 till USD67 per fat. Prognosen för 2020 är fortsatt USD67. Vidare prognosticerar EIA att den amerikanska oljeproduktionen kommer öka med 1,4 miljoner fat per dag under 2019, vilket skulle vara den näst största ökningen efter 2018 års ökning om 1,6 miljoner fat per dag.

Naturgasmarknaderna

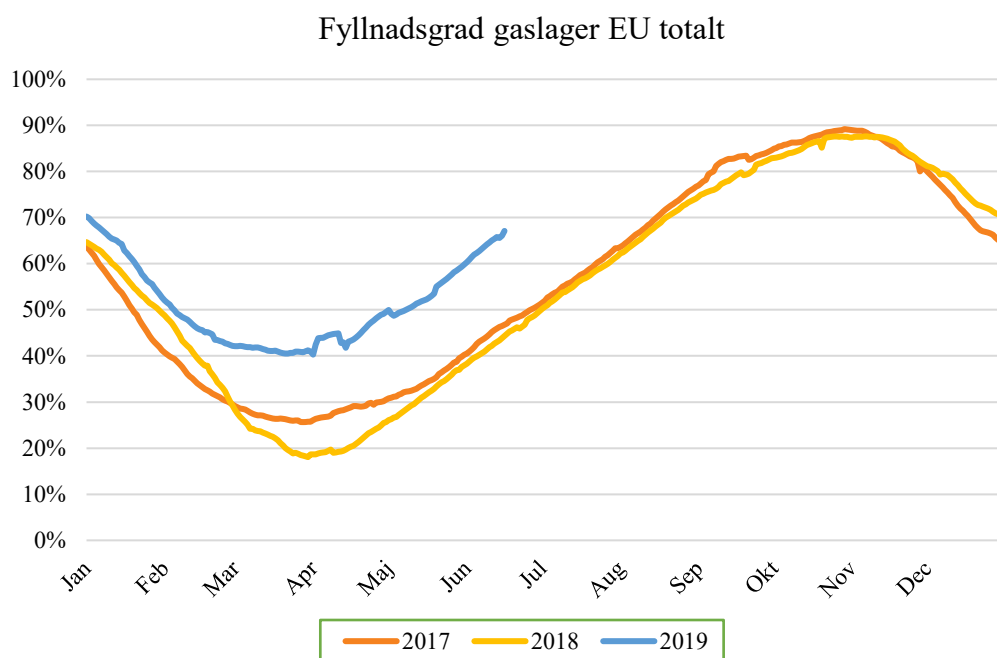
Den europeiska gassituationen ser fortsatt välförsörjd ut och hubbpriserna men under de senaste två veckorna har priserna ändå stärkts något. Dels på grund av minskade LNG-leveranser och en prisökning för utsläppsrätter. Under kommande veckor planeras underhåll i flera terminaler i nordvästra Europa vilket kan bidra till ytterligare begränsade ökningarna i LNG-leveranserna. Med nuvarande lagernivåer riskerar lagren att nå sin maxgräns innan uttagssäsongen börjar, men en något stramare marknad framöver kan leda till nödvändiga lagerminskningar.



Källa: Montel.

Det är fortsatt relativt stora leveranser av LNG samt stora volymer rysk gas som sålts via ESP (Electronic Sales Platform) som bidragit till de låga priserna. Gazproms försäljning via ESP under maj var rekordhöga och uppgick för första gången till dryga 1 bcm per månad. Via försäljning på ESP kan Gazprom göra sin försäljning mer flexibel under de perioder då kontraktnomineringarna är låga. Tack vare en stor försäljningsvolym på ESP kan Gazprom försvara sin marknadsandel och pressa priserna på de europeiska hubbarna. Det finns uppenbarligen en undre prisgräns som Gazprom inte vill gå under, men sannolikt är den relativt låg.

Arbitragemöjligheter mellan TTF och Henry Hub, Gazproms marginalkostnader för rörlig gas till Europa och möjligheter till bränslebyte i kraftsektorn kommer vara avgörande för när gaspriserna kommer att stabiliseras igen. För nuvarande ser samtliga dessa faktorer prissävande ut.

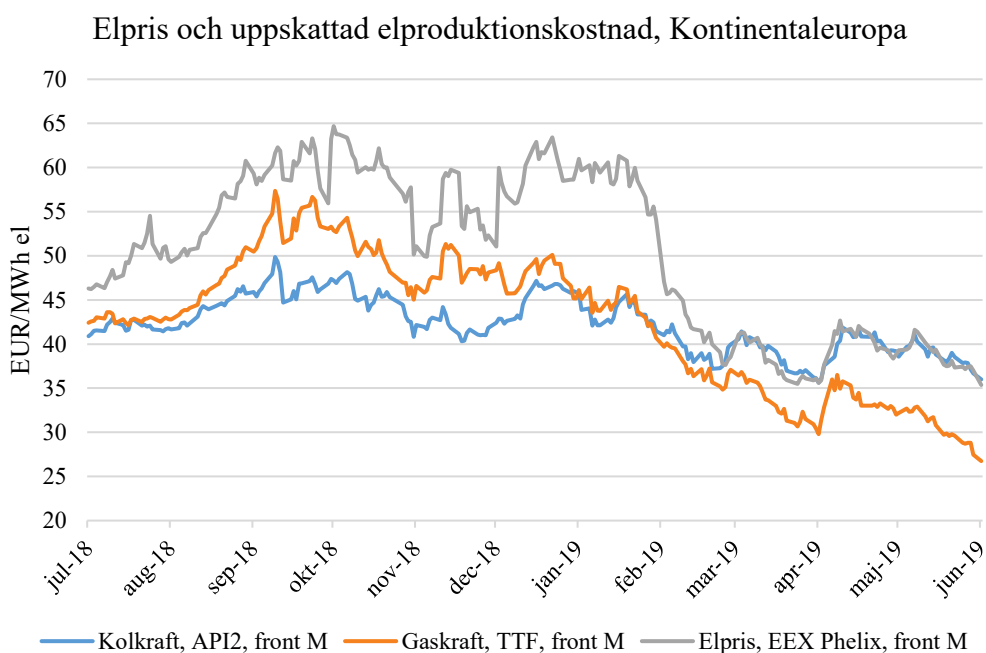


Källa: GSE minus strategiska reserver.

Under de senaste två veckorna har de europeiska gaslagren ökat med 3 respektive 2,7 bcm, vilket gör att de nu uppgår till totalt 67,68 bcm.

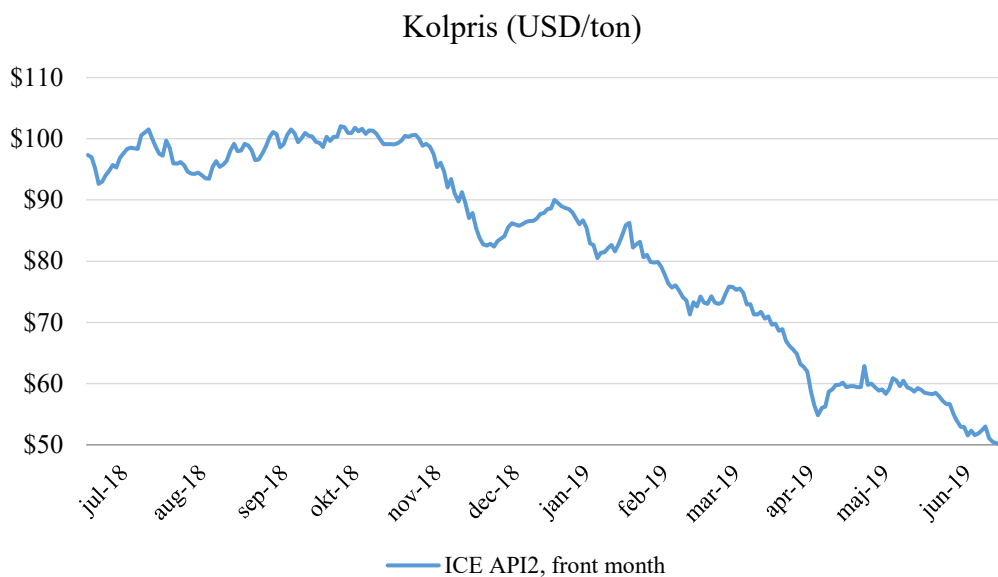
Europeisk kraftproduktion

Kraftpriset på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har varit jämna den senaste tvåveckorsperioden. Elpriset enligt referenspriset EEX Phelix har hållit sig mellan EUR37 per MWh och strax över EUR39 per MWh. Marginalerna för gaskraft har varit goda under denna period.



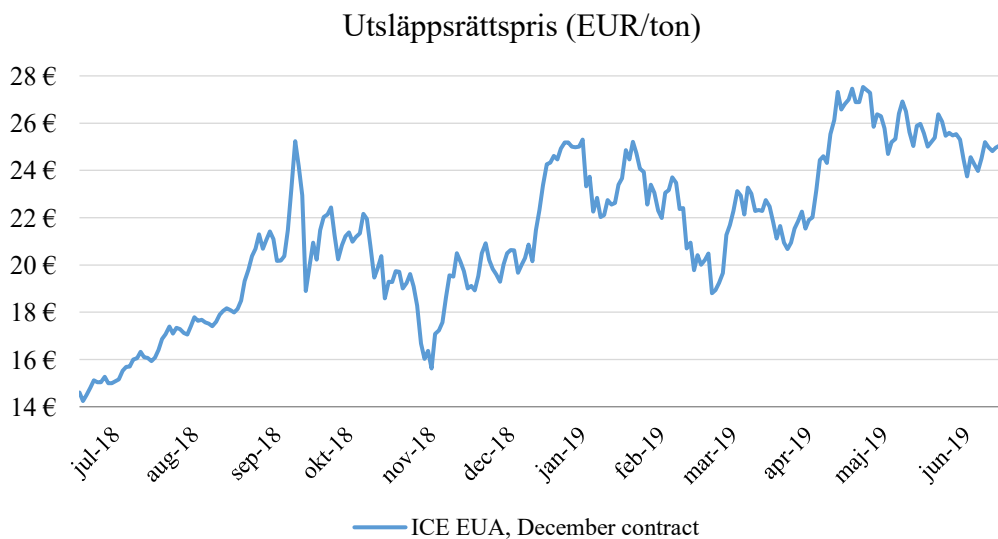
Källa: Montel.

Kolpriserna har fortsatt att sjunka och stängdes måndagen den sjuttonde juni på under USD50 per ton. Fortsatt låg efterfrågan på kol och ett svagt oljepris är sannolikt anledningen till det låga priset. Det låga priset skulle kunna innebära att kolproducenter minskar sin produktion för att minska utbudet på marknaden, detta skulle i sin tur kunna generera ett prisgolv för hur lågt kolpriserna kan sjunka.



Källa: Montel.

Priserna på utsläppsrätter har sedan förra marknadsbrevets publicering återhämtat sig något och varit stabila omkring EUR25 per ton. Analyser gör nu gällande att ett utsläppsrättspris om EUR20 per ton skulle räcka för att fasa ut kolproducerad kraft 2030.



Källa: Montel.