



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 37, 2019



2019-09-11

Sammanfattning

De globala oljepriserna har fortsatt att svänga relativt kraftigt under de gångna veckorna. Framför allt påverkas priserna av handelskonflikten mellan USA och Kina som, utöver att direkt påverka priset på olja genom att Kina i början av september införde en tull på amerikansk oljeimport, generellt verkar dämpande på de flesta marknader just nu.

Naturgaspriserna i Europa är fortsatt låga, även om rörledningsimporten har varit låg under september, med stora minskningar från både Norge och Ryssland. Risken för att de totala lagren fylls innan oktober är fortsatt överhängande.

Ett lagförslag som förbjuder ett avtalslöst Brexit röstades i förra veckan igenom i det brittiska parlamentet. Det har lugnat marknaden för utsläppsrätter något, men väger fortfarande på priserna.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Europeisk kraftproduktion	6

Priser vid stängning den 9/9

Olja	ICE Brent, front month
	62,59 USD/fat ↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	9,28 EUR/MWh ↑*
Kol	ICE AP12, front month
	58,40 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	25,02 EUR/ton ↑*

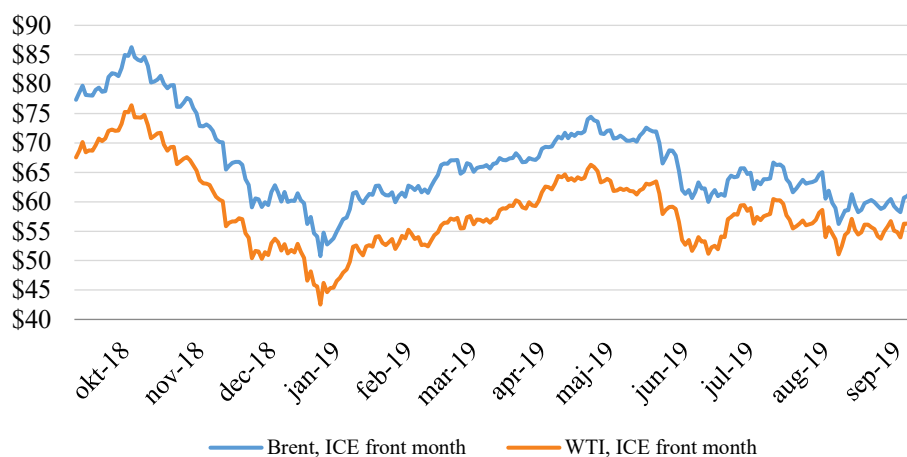
* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

Oljemarknaderna

De globala oljepriserna har svängt relativt mycket under de två gångna veckorna, framför allt till följd av den pågående handelskonflikten mellan USA och Kina, men också spänningar i Mellanöstern och politisk oro i Hongkong. Som marknadsbrevet beskrev i sommarkrönikan som publicerades den 28 augusti, stärktes priserna något i slutet av augusti när kinesiska tjänstemän signalerade att officiella handelssamtal med USA skulle återupptas. I förra veckan indikerade det kinesiska handelsministeriet att förhandlingar ska ske i början av oktober. Oljepriserna har också stärkts något under perioden till följd av en svagare dollar, vilket ökar efterfrågan på olja.

Något som istället försvagat priserna är att OPEC rapporterade ökade produktionsvolymerna för augusti där bland annat Ryssland översteg sin produktionskvot.


Råolja (USD/fat)



Källa: Montel.

Ytterligare en faktor till ökad volatilitet på oljemarknaden är det faktum att inom loppet av drygt en vecka har Khalid al-Falih, tills nyligen Saudiarabiens energiminister tillika ordförande för Saudi Aramco, hastigt blivit av med alla sina positioner. Genom en omstrukturering av departementen borttogs ansvaret för industri och mineraler från energiportföljen, och gjorde att energiministern inte längre har översyn över industripolitiken. I samma veva avsattes al-Falih som ordförande för Saudi Aramco och nyligen meddelades också att han ersätts som energiminister av kung Salmans son prins Abdulaziz bin Salman. Marknaden avvaktar nu eventuella förändringar i saudisk energipolitik.

Trots de positiva tongångarna från den amerikanske presidenten Donald Trump efter förra G7-mötet rörande relationen med Iran, utfärdade USA i början av september ytterligare sanktioner mot Iran. Den här gången mot Irans rymdstyrelse och två forskningsinstitut som är knutna till myndigheten. Sanktionerna fryser eventuella tillgångar som rymdstyrelsen har i USA samt påverkar utländska företag och regeringar som samarbetar med myndigheten. USA:s anledning till sanktionerna uppges vara att myndigheten

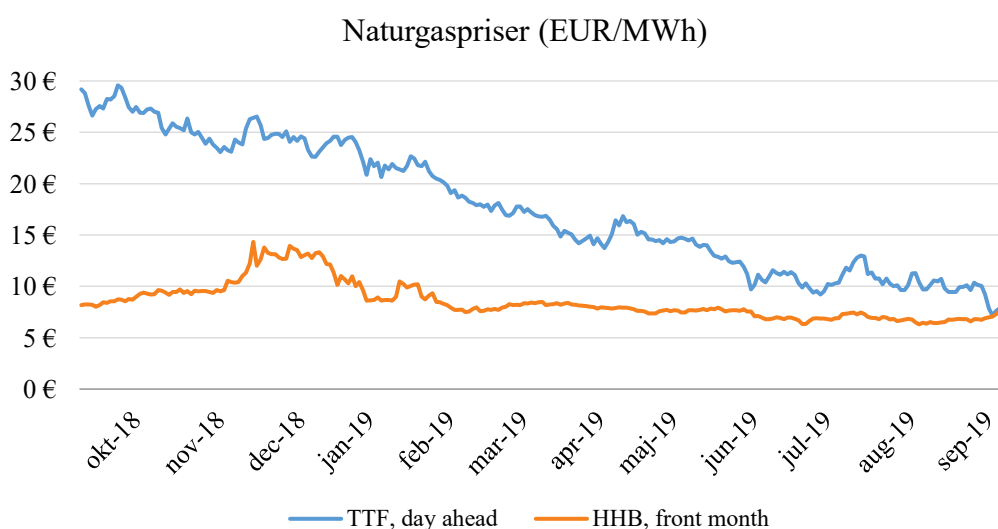


utvecklar Irans ballistiska missilprogram. Händelsen förstärker den amerikanska uttalade strategin att öka trycket mot Iran, och verkar onekligen underminera det franska initiativet som landets utrikesminister Jean-Yves Le Drian meddelade i början av september där Iran skulle ges 15 miljarder dollar i internationella krediter för att dämpa effekterna av de amerikanska sanktionerna mot landets oljeindustri. Frankrike har dock meddelat att det inte kommer att ske utan en överenskommelse med USA.

I ytterligare ett steg från det så kallade kärnvapenavtalet som USA gick ur 2018 har Irans president Hassan Rouhani meddelat att landet kommer att anrika ytterligare mer uran än vad som är tillåtet under avtalet, som fortfarande är aktivt mellan Iran och bland annat Frankrike, Tyskland och Storbritannien. Tidigare har två överträdelser gjorts gällande begränsningarna sedan USA gick ur avtalet och övriga parter misslyckats med att sätta upp ett format för att kringgå sanktionerna.

Naturgasmarknaderna

I sommarkrönikan som publicerades den 28 augusti beskrevs att priset på den nordvästeuropeiska hubben TTF hade stärkts något under andra halvan av augusti. Under första veckan i september noterades dock det lägsta stängningspriset på TTF spot på 13 år. Det låga priset bidrog till ytterligare lagerinjiceringar och, som marknadsbrevet har rapporterat under våren och sommaren, risken för att de totala europeiska lagren kommer vara fulla innan oktober är hög. Prisminskningen kommer trots relativt stora minskningar i rörelledda volymer från framför allt Norge och Ryssland men också Algeriet.

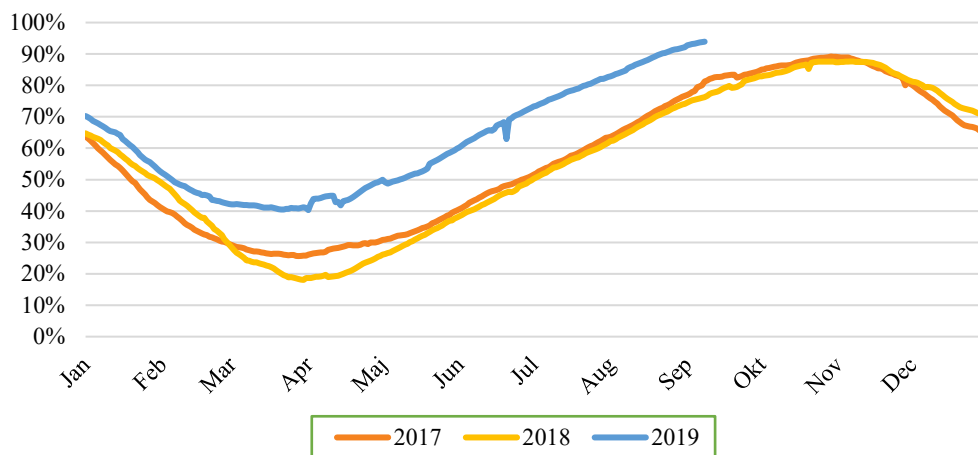


Källa: Montel.

Under förra veckan stärktes de europeiska priserna något, dock rör det sig om fortsatt låga nivåer, till följd av förlängt underhåll på norska fältet Troll. Hittills har underhållet i norsk produktion varit något högre än vad norska Gassco meddelade tidigare under året, vilket också har varit fallet under tidigare år.

Att priserna nu är så pass mycket lägre jämfört med leveranser till sommaren 2020 gör att producenter som Norge i viss utsträckning kan välja att minska produktionen från vissa fält för att sedan öka produktionen när priserna stärks. Risken är dock överhängande, även med ytterligare ökat underhåll, att utbudet inte kan minska tillräckligt för att det ska finnas ledig lagringskapacitet kvar i oktober.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Som marknadsbrevet har kommenterat tidigare, påverkas nederländsk konsumtion och lagring av begränsningar i konverteringen från hög till lågkalorifik gas och ett planerat underhåll av konverteringsinfrastruktur som ytterligare begränsar konverteringsmöjligheterna är planerat till andra halvan av september.

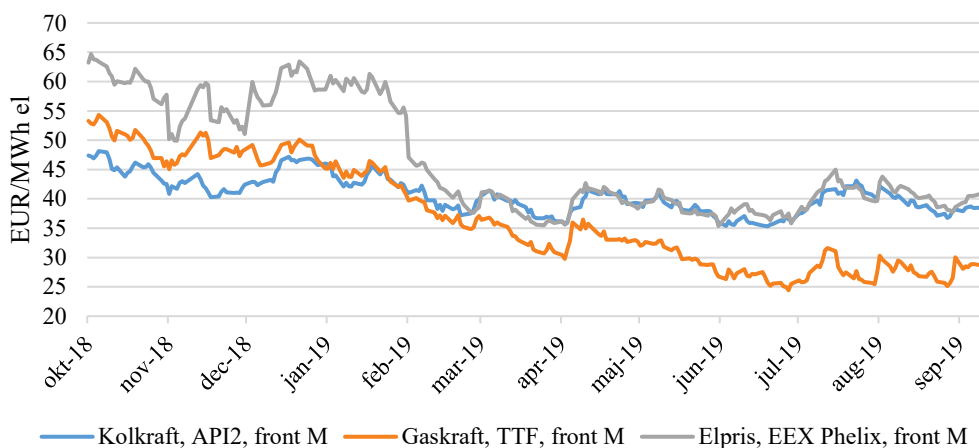
I början av september meddelade amerikanska, polska och ukrainska tjänstemän att ett gemensamt preliminärt avtal om samarbete har ingåtts för leveranser av naturgas från Polen till Ukraina. Polen har tidigare under året ingått flera avtal om LNG-leveranser med amerikanska företag och har sedan tidigare ett leveransavtal med Qatargas.

Avsikten är att leverera återförgasad amerikansk LNG till Ukraina från Polen, via en ny 110 kilometer lång rörledning. Enligt en representant för det polska departementet för strategisk energiinfrastruktur kommer rörledningen öka överföringskapaciteten från Polen till Ukraina från 1,5 till 6 miljarder kubikmeter per år och ska vara färdigställd till slutet av 2021.

Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har den senaste tvåveckorsperioden ökat marginellt från strax över EUR38 per MWh till knappt EUR41 per MWh. Marginalerna för gasproducerad kraft har, som beskrevs ovan, till följd av fortsatt låga nivåer varit fortsatt fördelaktiga framför kolproducerad kraft.

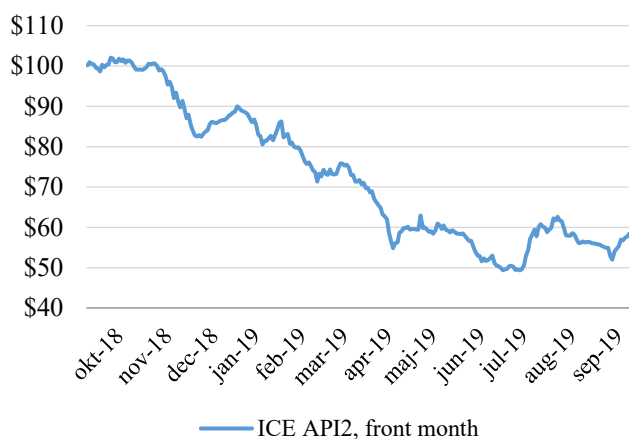
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad, Kontinentaleuropa



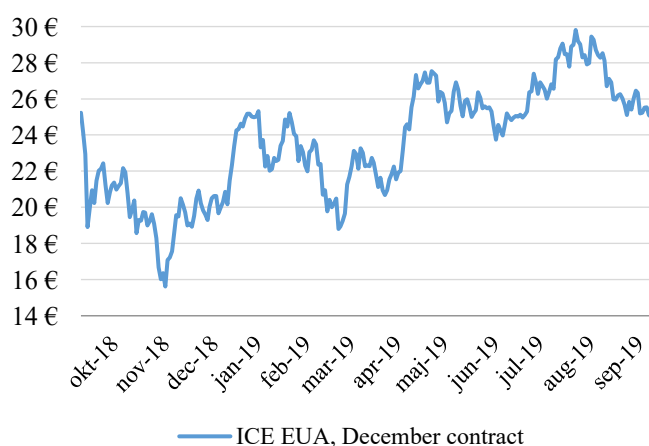
Källa: Montel.

Priserna på kol återhämtade sig något från de låga nivåerna som sågs under vecka 35 om som lägst USD52 per ton till strax över USD57 per ton. Under förra veckan påverkades priserna av reduktioner i lagren och osäkerheter gällande leveranser från Colombia. Lagernivåerna i fyra viktiga lager i Amsterdam, Rotterdam och Antwerpens terminaler var då de lägsta sedan i mars. I början av denna veckan har priserna stigit till de högsta på månad som en konsekvens av att kolterminalerna byggt upp sina lager trots fortsatt låg kolkraftsefterfrågan.

Kolpris (USD/ton)



Utsläppsrättspris (EUR/ton)



Källa: Montel.



Priset på utsläppsrättsmarknaden har varit relativt stabilt sedan förra marknadsbrevets publicering och ännu har inte stängningspriset sjunkit under EUR25 per ton.

Farhågor över ett ”no-deal”-Brexit verkar fortfarande negativt på priserna. Däremot motverkades detta något av att brittiska parlamentet röstade igenom ett förslag om förhindrar Storbritannien lämnar EU utan ett utträdesavtal.