



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 43, 2019

2019-10-23

Sammanfattning

Oljemarknaden har varit relativt lugnt under de senaste veckorna, en attack mot en iransk oljetanker samt det faktum att amerikanska trupper lämnar Syrien och därmed ytterligare ökar risken för konflikter i regionen, har vägts upp av en ökad oro över tillståndet i den globala ekonomin och av ytterligare sänkta prognoser över den ekonomiska tillväxten.

Situationen på den nordväst europeiska gasmarknaden har inte ändrats nämnvärt; priserna är fortsatt låga och de europeiska lagren är så gott som fulla när vi går in i uttagssäsong.

Kraftproduktionsmarginalerna för gas och kol har varit relativt stabila under de senaste veckorna. Priset på utsläppsrätter har stärkts något i en ökad förväntan på ett Brexit-avtal. När marknadsbrevet publiceras har det brittiska parlamentet ännu inte röstat igenom det senaste avtal som Storbritannien och EU har förhandlat fram, och marknaden kommer sannolikt vara volatil under den närmaste tiden innan det blir helt klart kring Brexit.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	3
Europeisk kraftproduktion	5

Priser vid stängning den 21/10

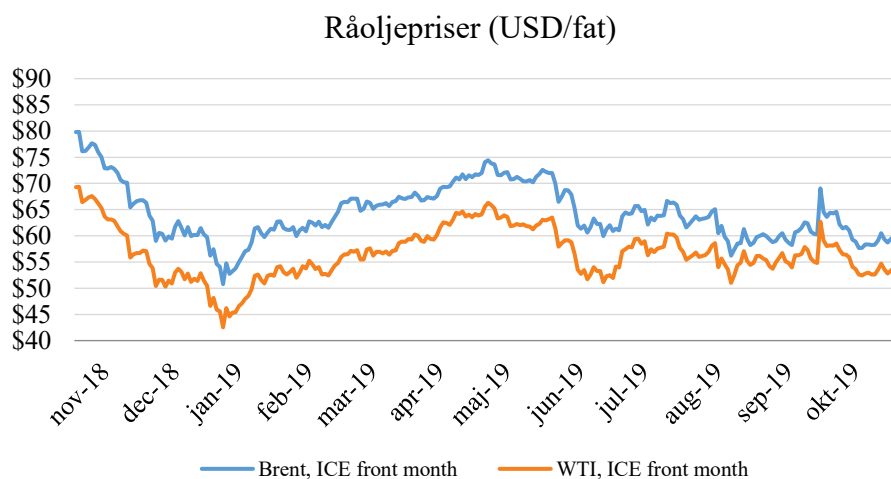
Olja	ICE Brent, front month
	58,96 USD/fat ↓*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	10,23 EUR/MWh →*
Kol	ICE AP12, front month
	60,10 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	25,38 EUR/ton ↓*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

Oljemarknaderna

Under de två senaste veckorna har priserna rörts inom ett USD2-intervall, delvis stärkta av utvecklingen i handelskriget mellan USA och Kina samt en ytterligare attack mot ett iranskt oljetankfartyg utanför Saudiarabiens kust, men samtidigt försvagade av än sämre tillväxtprognoser för den globala ekonomin.

I sin senaste World Economic Outlook som publicerades den 15 oktober meddelade Internationella valutafonden att dess senaste prognos för 2019 års globala BNP-tillväxt sänktes från 3,2 procent i juli, till 3 procent. den motsvarande tillväxttakten skulle därmed vara den lägsta sedan 2008/2009 års finanskris.



Källa: Montel.

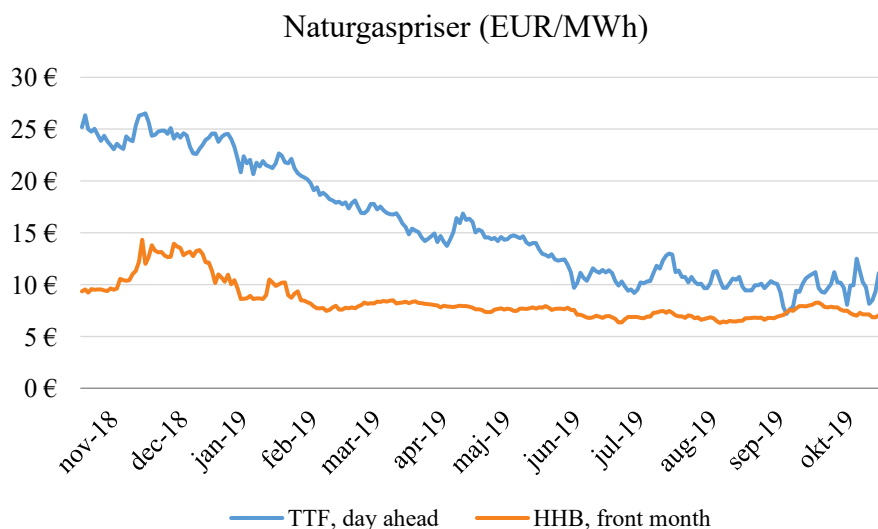
Den amerikanska energimyndigheten EIA sänker i sin senaste Short-Term Energy Outlook (STEO) prognosen för Brent under 2020 med USD2 dollar per fat jämfört med STEO:n som publicerades i september. Priset förväntas därmed uppgå till i genomsnitt USD60 per fat. Prissänkningen görs trots att risken för konflikter i Mellanöstern har ökat den senaste tiden, vilket indikerar en stark oro över den globala tillväxten framåt. Vidare förväntas enligt EIA USA:s rekordstora oljeproduktion fortsatt öka, och 2020 uppgå till i genomsnitt 13,2 miljoner fat per dag, jämfört med 11 miljoner fat per dag under 2018 och 12,3 miljoner fat per dag under 2019.

Under samtal den 11 oktober i Washington kom Kina och USA överens om att USA tillsvidare skulle ställa in de tullhöjningar som var planerade till den 15 oktober. I gengäld har Kina gått med på att göra vissa, enligt Financial Times, 'modesta eftergifter', de flesta erbjudna i tidigare förhandlingar. Det indikerar att USA känner en ökad press att lösa handelskriget. De båda presidenterna ska enligt plan mötas för att diskutera handelskonflikten vidare under Asia Pacific Economic Conference i Chile den 16-17 november.

Naturgasmarknaderna

Fortsatt låga naturgaspriser på de europeiska marknaderna, med i princip fulla lager, har fortsatt att pressa de rörliga leveranserna. Både volymer från Norge och från Ryssland minskade under förrförra veckan. Norska leveranser var 0,85 bcm lägre under perioden 1-13 oktober jämfört med samma period 2018. Ryska leveranser som har varit lägre under hela Q3 ökade något jämfört med 2018 under första veckan i oktober, för att sedan minska igen under förra veckan.

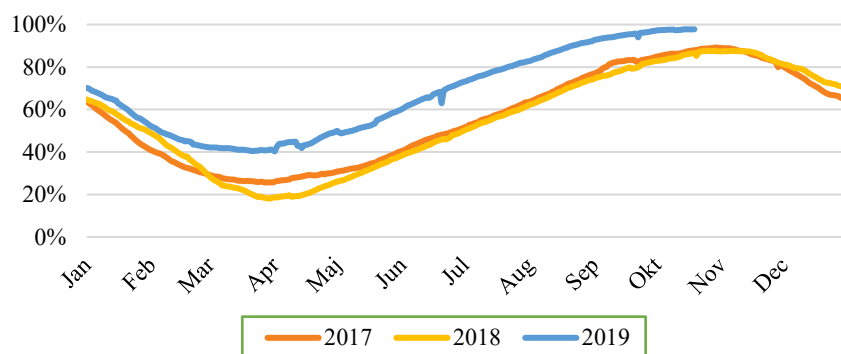
Marknaden är fortsatt i contango, med leveranser i närtid prisade mycket lägre än framtida leveranser. Beroende på vädersituationen under vintermånaderna och utvecklingen gällande transitavtal mellan Ryssland och Ukraina kommer möjligen kontraktspriserna också att pressas framöver.



Källa: Montel.

De europeiska lagren är nu så gott som fulla och totala lager uppgår till omkring 98,3 bcm. De låga spotpriserna gör också att incitament för att dra volymer ur lager saknas. Samtidigt har ytterligare ett LNG-fartyg ankrat i europeiska hamnar, som tidigare skrivit om i marknadsbrevet, i väntan på högre priser och europeiska LNG-lager uppgår till 4 bcm, motsvarande 78 procents fyllnadsgrad.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



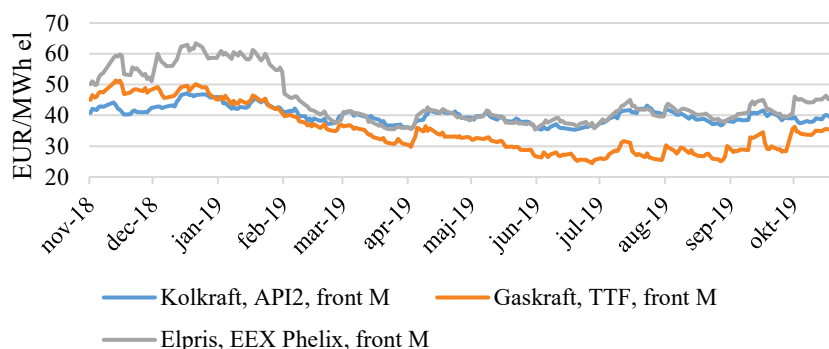
Källa: GSE minus strategiska reserver.

Även låga priser på Henry Hub i USA har lett till ovanligt stora lagerinjiceringar under sommarmånaderna, och den amerikanska energimyndigheten EIA beräknar i sin senaste Short-Term Energy Outlook att lagervolymen i slutet av oktober kommer överstiga 2018 års lagervolym vid samma tidpunkt med 17 procent. EIA prognosticerar att den genomsnittliga naturgasproduktionen under 2019 kommer öka med 10 procent jämfört med 2018. Samtidigt förväntar sig myndigheten en mycket mer modest utveckling under 2020 som en försenad reaktion på lägre priser under andra halvan av 2019.

Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har sedan förra marknadsbrevets publicering hållit sig stabila. Likaså har marginalerna för att producera el från kol- respektive gaskraft varit stabila. Kraftpriset har varierat mellan strax över EUR44 per MWh till strax över EUR46 per MWh.

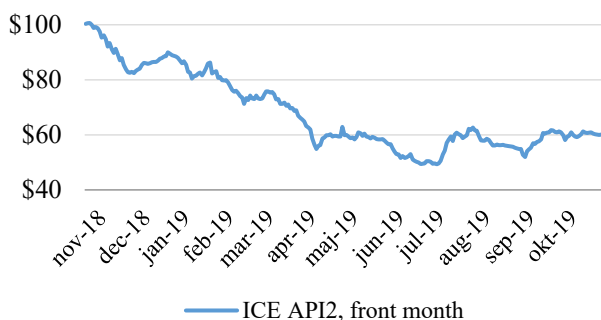
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad,
Kontinentaleuropa



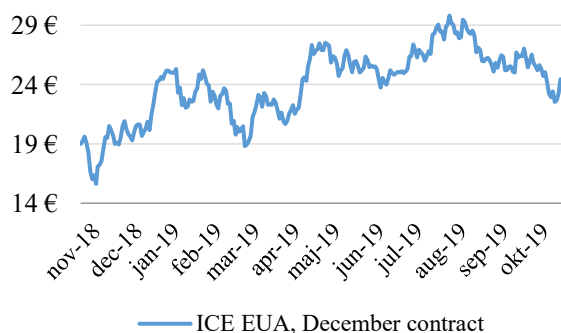
Källa: Montel.

Priserna på kolmarknaden varit stabila och legat konsekvent över USD60 per ton. Det högsta stängningspriset för front month oktober under senaste tvåveckorsperioden skedde på tisdagen åttonde oktober då priset var USD61,30 per ton.

Kolpris (USD/ton)



Utsläppsrättspris (EUR/ton)



Källa: Montel.

Utsläppsrättspriserna har varit desto mer volatila och stängningspriserna har som lägst varit EUR22,5 per ton och som högst EUR26,3 per ton. Anledningen till volatiliteten är osäkerheterna kring Brexit och huruvida ett utträdesavtal kommer att beslutas eller om Storbritannien kommer att begära ytterligare tidsfrist för utträdet ur EU. Skulle en *hård* Brexit inträffa befaras att utsläppsrättspriserna kommer att sjunka då detta innebär att brittiska aktörer inte längre behöver fylla sina kvoter av utsläppsrätter och därmed kan sälja av sina utsläppsrätter. Utöver detta kvarstår även frågan om en eventuell förlängning av tidsfristen skulle innebära att brittiska aktörer ändå måste uppfylla sina kvoter för 2019.