



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 45, 2019



2019-11-06

Sammanfattning

Oljepriserna har stärkts något under de senaste veckorna när marknaden försöker bedöma utkomsten av handelskonflikten mellan USA och Kina och kommande IMO-reglering från 2020. Samtidigt hänger den globala ekonomiska situationen som ett dämpande orosmoln. Marknaden kommer sannolikt också vara avvaktande inför mer information kring en eventuell förlängning av OPEC+ avtalet. Ett ordinarie möte i gruppen är planerat till början på december.

De europeiska gasmarknaderna fortsätter att vara välförsörjda, även om ryska och norska rörledda leveranser har minskat något till följd av de relativt låga spotpriserna. Samtidigt byggs det europeiska LNG-lagret upp ytterligare med goda LNG-leveranser och det faktum att flera tankfartyg med LNG ligger till havs och är tillgängliga för Europa vid rätt prissignal pressar priserna. I övrigt är vädret den avgörande faktorn för gasefterfrågan, och en oväntat kall period kan öka lageruttag och stärka priserna.

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har sjunkit något den senaste tvåveckorsperioden och elen har handlats för priser mellan EUR41,5 per MWh till EUR44,5 per MWh. Marginalerna för kolbaserad kraftproduktion har minskat.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	3
Europeisk kraftproduktion	4

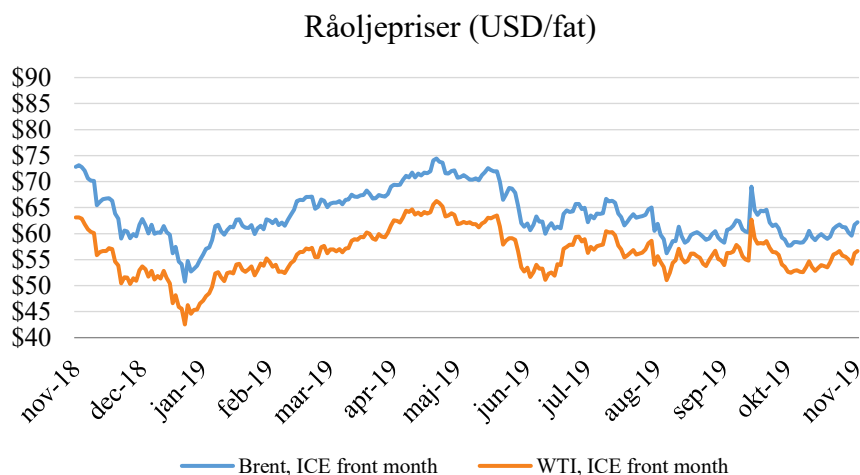
Priser vid stängning den 4/11

Olja	ICE Brent, front month		
	62,13	USD/fat	↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead		
	12,10	EUR/MWh	↑*
Kol	ICE AP12, front month		
	56,75	USD/ton	↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	25,63	EUR/ton	↑*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

Oljemarknaderna

Oljepriserna har överlag stärkts något under de senaste två veckorna till följd av lagerminskningar, utveckling i handelskonflikten mellan USA och Kina samt en generell stramhet på den fysiska marknaden.



Källa: Montel.

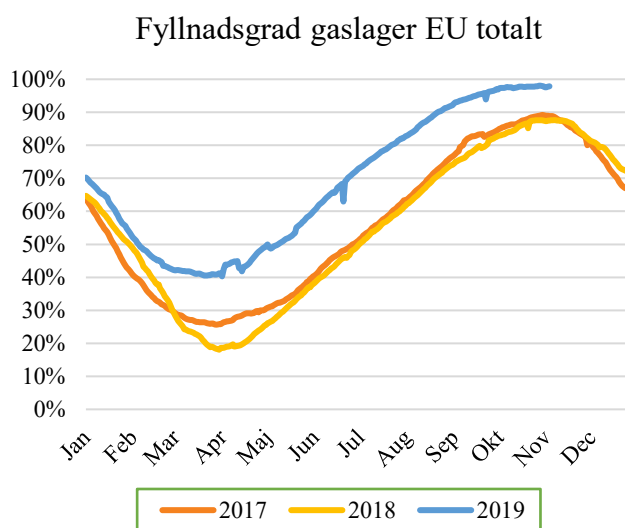
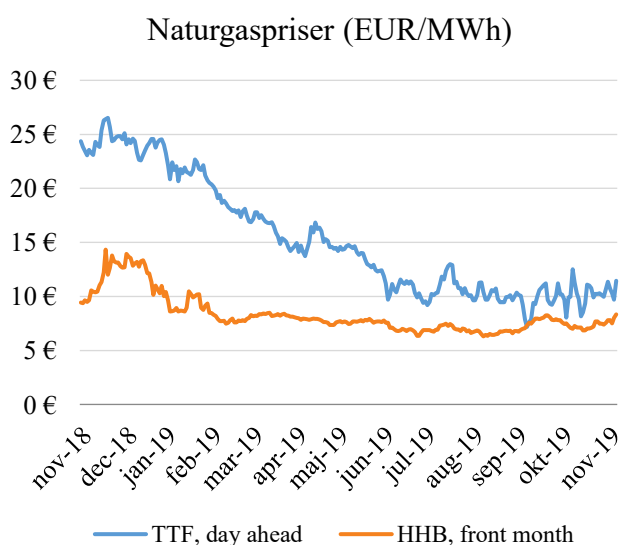
Under den sista veckan i oktober stärktes priserna relativt mycket när den amerikanska energimyndigheten EIA meddelade att de amerikanska kommersiella råoljelagren minskade med 1,7 miljoner fat, i motsats till de allmänna förväntningarna. För veckan efter meddelade dock EIA sedermera att lagren ökade med 5,7 miljoner fat. Överlag ligger lagren omkring femårsgenomsnittet.

En något minskad lagervolym är inte oväntad för marknaden, som håller på att anpassa sig inför de nya IMO-reglerna som införs vid årsskiftet och som kraftigt begränsar den globalt tillåtna svavelhalten i bunkerbränsle, från dagen 3,5 volymprocent till 0,5 procent. De nya reglerna kräver stora mängder lågsvavligt bunkerbränsle och sedan IMO beslutade om de nya reglerna har det varit osäkert hur marknaden kommer hantera det nya behovet. Till viss del kommer lösningar såsom gasdrift och scrubbers hantera de nya reglerna men framför allt är det en ökad användning och olika medeldestillat, dieselliknande bränslen, som kommer efterfrågas alternativt lågsvavliga eldningsolja. Sannolikt kommer olika kombinationer av högsvavlig olja och destillat erbjudas, som klarar av svavelreglerna men pressar priserna.

På fredagen i förra veckan meddelade världshandelsorganisationen WTO att man godkänner att Kina adderar tullar om USD3,6 miljarder på amerikanska varor. Situationen mellan Kina och USA har på sistone deskalerat något, vilket stärkt priserna, och det har varit tal om att de båda presidenterna skulle underteckna ett avtal som åtminstone skulle vara en början på slutet på handelskriget, under APEC-mötet i Chile som har blivit inställt på grund av politisk oro i landet. Skulle Kina addera de godkända tullarna skulle det helt klart signalera att situationen inte är över, även om det rent ekonomiskt är en liten del av övriga tullar som redan är införda.

Naturgasmarknaderna

De europeiska naturgasmarknaderna är fortsatt välförsörjda, även om låga dagspriser har minskat de rörliga leveranserna från Norge och Ryssland något. Om temperaturen håller sig kring normalvärden kommer sannolikt spotpriserna att hålla sig på relativt låga nivåer till följd av de höga lagernivåerna.



Källa: Montel.

Källa: GSE minus strategiska reserver.

Det avbrott i den kinesiska importterminalen Rudong som tidigare skrivits om i marknadsbrevet, ser också ut att fortsätta in i december, vilket ger fortsatt ökade LNG-volymer tillgängligt för Europa. Konsultbyrån Energy Aspect meddelade i förra veckan att de europeiska LNG-lagren har ökat och att vissa anläggningar är nära sin maxkapacitet. Flytande lager av LNG i form av lastade tankfartyg ligger också och flyter med närhet till Europa. Beslut om att stänga ned sydkoreanska kolkraftverk kan dock öka den asiatiska efterfrågan i vinter, frågan håller på att diskuteras i Sydkorea, som marknadsbrevet tidigare skrivit om, och ett beslut ska fattas senare i november.

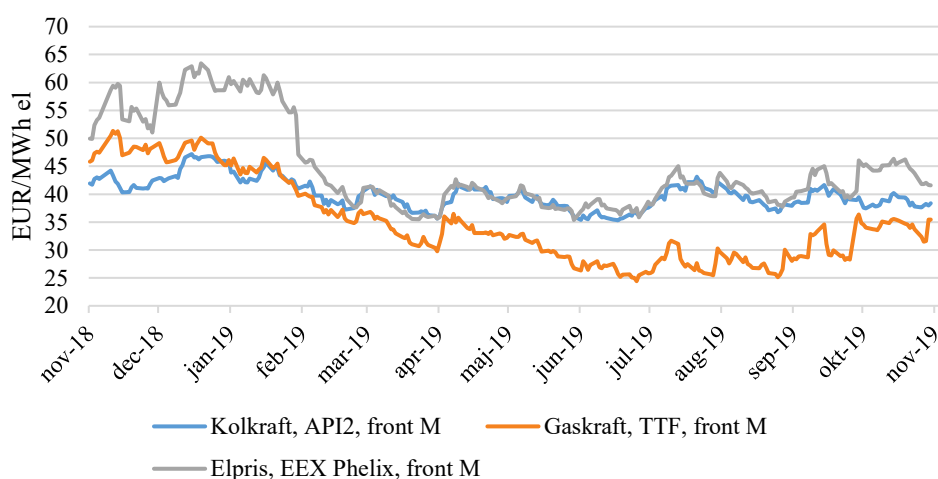
Den 25 oktober meddelade den danska myndigheten Energistyrelsen att man godkänner dragningen av rörledningen Baltic Pipe Line som planeras transportera gas från Norge via Danmark till Polen och planeras att tas i bruk under 2022.

Energistyrelsen godkände också den 31 oktober dragningen av Nord Stream 2 i danskt territorialvatten. Gazprom har därmed grönt ljus från samtliga länder som berörs, att slutföra NS2. Finland, Sverige och Tyskland har sedan tidigare godkänt rörledningen. Det faktum att Danmark nu godkänt ledningen och att den därmed skulle kunna hinna tas i bruk i vinter, ökar pressen på Ukraina i trepartssamtalen mellan Ukraina, Ryssland och EU kring det nya transitavtalet mellan Ukraina och Ryssland eftersom det nuvarande går ut vid årsskiftet. Danmark har tidigare sagt att man inte kommer att godkänna någon dragning om inte transitvolymer genom Ukraina säkerställs.

Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har sjunkit något den senaste tvåveckorsperioden och elen har handlats för priser mellan EUR41,5 per MWh till EUR44,5 per MWh. Marginalerna för kolbaserad kraftproduktion har minskat.

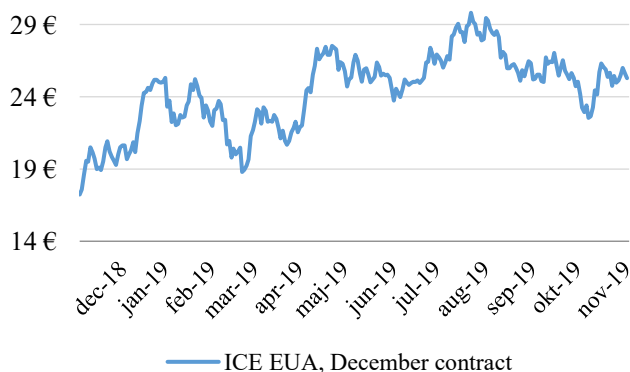
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad,
Kontinentaleuropa



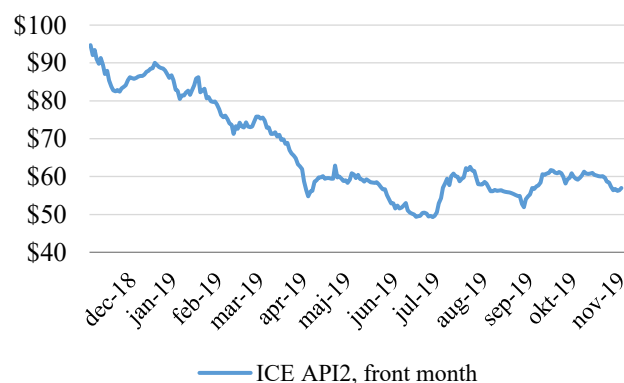
Källa: Montel.

Priserna på kolmarknaden har sedan förra marknadsbrevets publicering minskat från strax över USD60 per ton till att handlas strax över USD56 per ton. Vädret har varit något varmare än vanligt under senaste tvåveckorsperioden vilket minskat efterfrågan på kolbaserad kraftproduktion.

Utsläppsrättspris (EUR/ton)



Kolpris (USD/ton)



Källa: Montel.

Utsläppsrättspriserna har varit stabila omkring EUR25 per ton. Marknaden är i något av limbo för tillfället och inväntar klara besked om huruvida det kommer att slutas något Brexit-avtal eller ej. Osäkerheten om Brexit antas hålla priserna stabila den kommande tiden innan vidare indikationer om utgången ges.