



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 47, 2019

2019-11-20

Sammanfattning

Oljemarknaden velar mellan å ena sidan förhoppningar som en snar lösning på handelskriget mellan Kina och USA och å ena sidan ökande lagervolymer och ökad global produktion. Både IEA och EIA prognosticerar en ökande global produktion under framför allt första halvåret 2020, vilket definitivt är dämpande för priserna. Det är dock oklart om och hur marknaden har tagit hänsyn till den förändrade råolja-kvalitetsmixen, vilket skulle kunna leda till brist på tyngre surare kvaliteter trots ett generellt globalt överutbud.

Kallare väder har under de senaste veckorna stärkt de nordvästeuropeiska gaspriserna. Robusta LNG-leveranser har dock gjort att lageruttag inte har krävts i någon större omfattning och volymerna är fortsatt kraftigt högre än förra året.

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har minskat den senaste tvåveckorsperioden från strax över EUR41,5 per MWh till att måndagen vecka 47 handlas för knappt EUR37,5 per MWh. Orsaken till prisminskningen är främst mildare väder än normalt.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Europeisk kraftproduktion	5

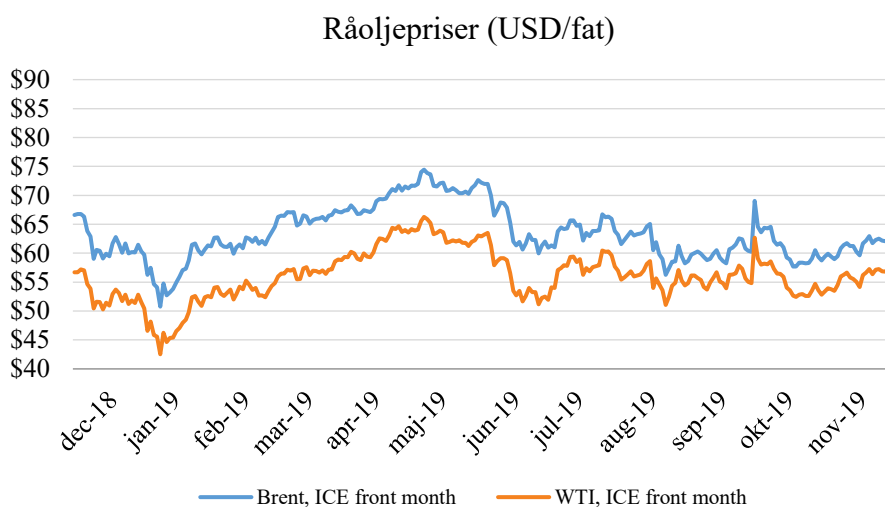
Priser vid stängning den 18/11

Olja	ICE Brent, front month		
	62,44	USD/fat	↓*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead		
	14,70	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE AP12, front month		
	54,80	USD/ton	↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	23,39	EUR/ton	↓*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

Oljemarknaderna


Generellt har priserna stärkts marginellt under de senaste veckorna. Fortsatt är det status mellan USA och Kina och det pågående handelskriget som påverkar priserna både upp och ned. I början av månaden stärktes priserna något när amerikanska förhandlare meddelade att förhandlingarna går framåt och att både USA och Kina inom kort sannolikt kommer dra tillbaka tullar, till viss del. Det har senare tillbakavisats av bland annat president Trump som meddelat att inget beslut om minskade tullar har tagits ännu.



Källa: Montel.

Priserna har också sjunkit något på grund av höga lagervolymer; den amerikanska energimyndigheten EIA har i publikationer meddelat att de kommersiella amerikanska råoljareserverna ökat med 7,9 respektive 2,2 miljoner fat olja för sista veckan i oktober och första veckan i november. Ökningarna innebär att de amerikanska lagren ligger några procent över femårsgenomsnittet. I sin senaste Short-Term Energy Outlook räknar EIA med lägre priser under 2020 jämfört med 2019, till följd av ett högre globalt utbud. Samtidigt prognosticerade det internationella energiorganet IEA i sin senaste World Energy Outlook som publicerades i förra veckan, att oljeproduktionen från icke-OPEC kommer att öka starkt under kommande år. Dels på grund av fortsatt stark produktion från USA men också ökad produktion från bland andra Norge, Guyana och Brasilien. IEA ökar också den beräknade amerikanska skifferoljareserverna med 35 procent, och beräknar att den amerikanska produktionen kan fortsätta öka till mitten av 2030, tidigare räknade IEA med att produktionen skulle kulminera efter 2025. Trots den avtalade pågående produktionsminskningen från OPEC+ tror IEA att efterfrågade volymer från konstellationen kommer minska ytterligare redan under fjärde kvartalet 2019.

Den börsintroduktion av en mindre del av det saudiska oljebolaget Saudi Aramco har gått framåt, efter flertalet förseningar under de senaste åren. I nuläget verkar det utländska intresset för börsintroduktion relativt svalt, och värderingen har inte lyckats komma upp i de 2 biljoner dollar som kronprins Mohammad bin Salman hoppats på. Saudi Aramco har meddelat att introduktionen kommer ske på den lokala börsen Tadawul och omfatta 1,5



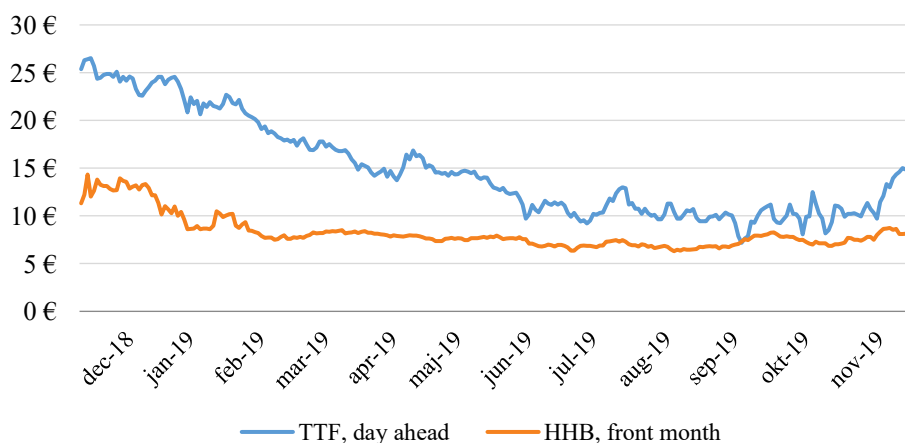
procent av bolaget. Den 5–6 december är det nästa möte inom OPEC+ konstellationen planerad, och marknaden kommer sannolikt att vara något avvaktande till dess. Då väntas ett beslut om en eventuell förlängning, som i nuläget ska gälla till mars 2020, eller höjning av kvoterna. Den pågående börsintroduktionen ger onekligen Saudiarabien starka incitament att hålla oljepriset uppe.

.

Naturgasmarknaderna

Till följd av robusta LNG-leveranser är de nordvästeuropeiska marknaderna fortsatt välförsörjda. En något minskad asiatisk efterfrågan och ökad global produktion har pressat LNG-volymer till Europa och importen till nordvästra Europa ökat från 18,32 bcm 2018 till 50,83 bcm 2019 (januari-oktober).

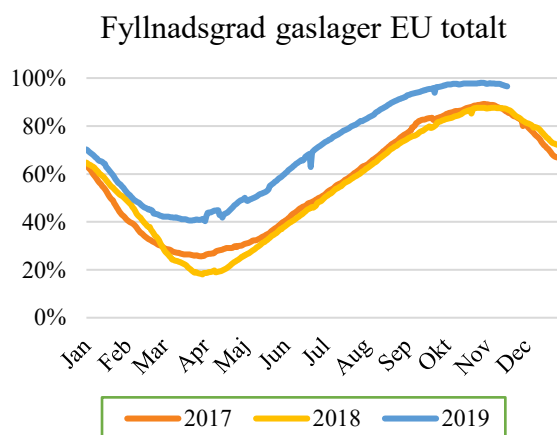
Naturgaspriser (EUR/MWh)



Källa: Montel.

Priset på TTF (D+1) har stärkts något under de senaste veckorna, framför allt till följd av lägre produktion i Nederländerna som har ökat efterfrågan. Priset är dock betydligt lägre än vid samma tidpunkt förra året. Till stor del minskade rörledda leveranserna ersatts av LNG-volymer, och de norska volymerna som generellt har minskat sedan i somras ökade något under förra veckan. Marknadens contango och stora LNG-leveranser har lett till låga lageruttag, vilket minskar spreaden mot sommarkontrakten ju längre in i vintern vi rör oss utan att det stora lageröverskottet minskar markant.

Den senaste trilogen mellan Ryssland, Ukraina och EU verkar inte ha inneburit några genombrott i förhandlingarna och innebär fortsatt en osäkerhet, även om många analytiker tror att det mest sannolika är någon typ av korttidsöverenskommelse innan avtalet löper ut, som säkerställer transitvolymer åtminstone under första halvan av 2020. Till följd av tyska och danska krav gällande dragning av rörledningar i NS 2 projektet, finns det en risk att ledningen blir försenad och inte kommer stå klar Q1 utan snarare Q2 eller Q3 2020.

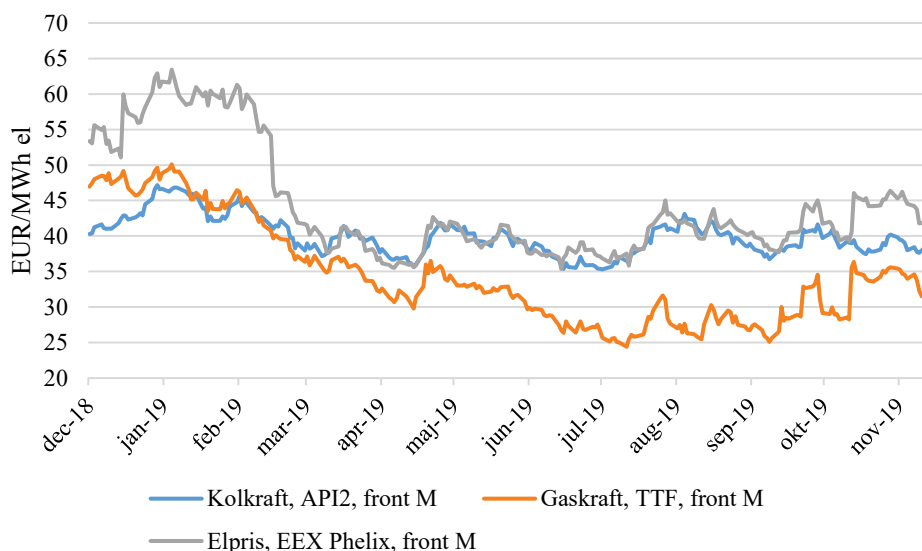


Källa: GSE minus strategiska reserver.

Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har minskat den senaste tvåveckorsperioden från strax över EUR41,5 per MWh till att måndagen vecka 47 handlas för knappt EUR37,5 per MWh. Orsaken till prisminskningen är främst mildare väder än normalt.

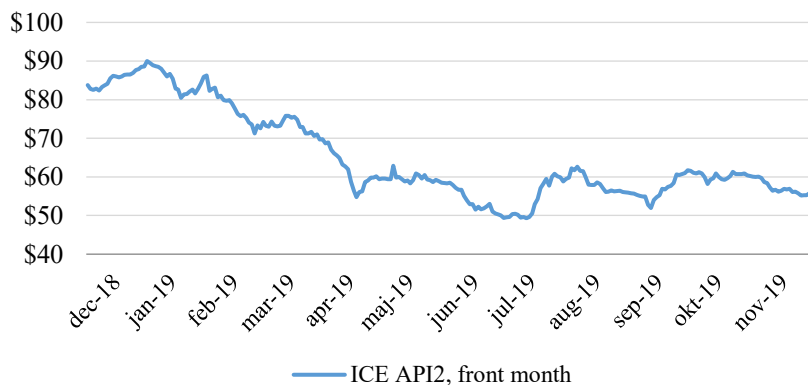
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad,
Kontinentaleuropa



Källa: Montel.

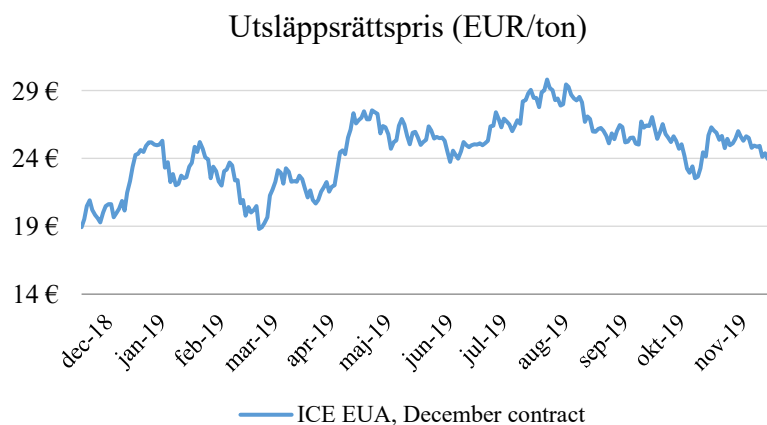
Priserna på kolmarknaden har likt kraftpriserna också minskat den senaste tvåveckorsperioden med drygt USD2 per ton, måndagen vecka 47 handlades kolen för USD54,8 per ton men hade veckan dessförinnan hållit sig stabil om strax över USD55 per ton. Prisminskningen är främst en konsekvens av förhållandevis låg efterfrågan i Europa, då lagernivåerna och tillgången på gas för kraftproduktion är god.

Kolpris (USD/ton)



Källa: Montel.

Utsläppsrättspriserna inom EU ETS har också minskat sedan förra marknadsbrevets publicering från priser om EUR25,5 per ton till måndagens om strax under EUR23,5 per ton. Osäkerheten gällande Brexit är fortsatt den största marknadspåverkande händelsen.



Källa: Montel.