



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 7, 2022



2022-02-16

Sammanfattning

Fortsatt påverkas energimarknaderna i stor utsträckning av situation vid Ukrainas östra gräns och risken för en rysk invasion. Nyligen kom information i media om att Ryssland ska ha påbörjat en viss bortflyttning av trupper, vilket skulle kunna indikera en nedtrappning av situationen. Samtidigt stängde USA sin ambassad i Ukraina under helgen och förflyttade personal och material.

Priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden är volatila men har sedan förra marknadsbrevet pressats något till följd av mildare väder och LNG-leveranser till Europa. De europeiska naturgaslagren är låga och var den 10 februari till 35 procent fyllda.

Både kolpriset och priset på utsläppsrätter inom EU har stigit under 2022, till följd av bland annat rekordlåga kollager och osäkerheter på gasmarknaderna.

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

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaden	2
Naturgasmarknaderna	4
Kol och EU ETS	6

Priser vid stängning den 14/2

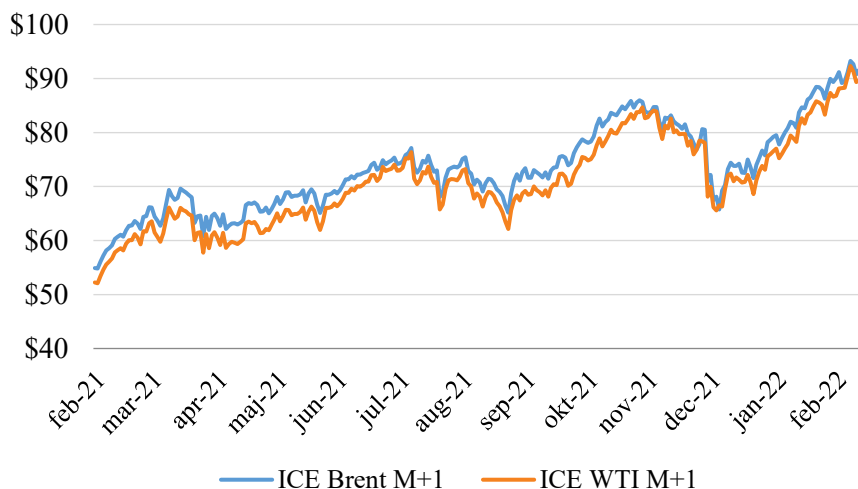
Olja	ICE Brent, front month
	96,48 USD/fat ↑*
Naturgas	ICE TTF, month ahead
	80,77 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE AP12, front month
	177,35 USD/ton ↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	91,76 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Oljemarknaden

Under de senaste veckorna har oljepriset fortsatt att stiga och närmar sig nu USD100 per fat. Under måndagen (14 februari) handlades Brent nära USD97 per fat för att sedan sjunka under USD95 per fat under tisdagen. Oljepriset stöttas generellt av fortsatt osäkerhet kring utvecklingen i östra Europa, där en risk för begränsade ryska oljeleveranser skulle bidra till en stramare global utbudssituation.

Råoljepriser USD per fat

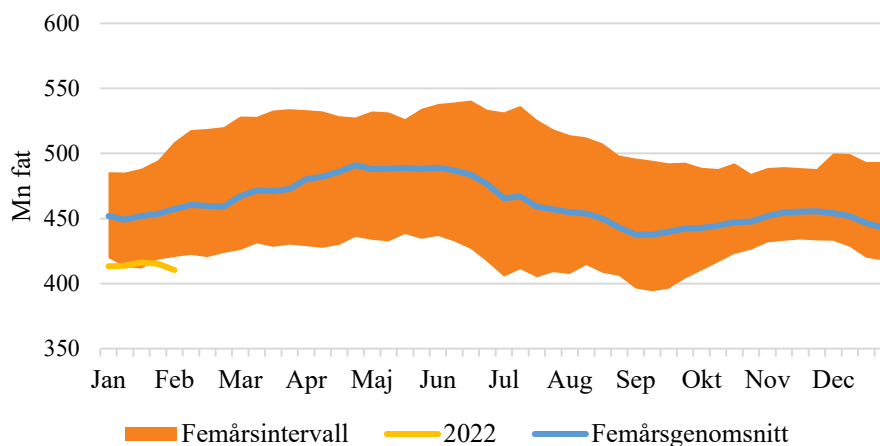


Källa: Intercontinental Exchange.

Oljepriset har också stärkts av problem för flera OPEC+ medlemsländer att fylla sina produktionskvoter. OPEC+ har ökat sin tillåtna produktion med 400 000 fat per dag sedan sommaren men vissa medlemsländer har haft svårigheter att öka sin produktion i enlighet med sin kvotökning. Detta har lett till att den totala produktionsminskningen är större än vad som är avtalat. Det har gjort marknaden orolig för att tillkommande produktion från OPEC+ inte kan möta den växande globala efterfrågan och eventuella produktionsavbrott till följd av konflikt i Östeuropa. OPEC+ har beslutat att fortsätta öka sin produktion med 400 000 fat per dag under februari och mars men dessa volymer har ännu inte nått marknaden. Det internationella energirådet IEA bedömer att det skiljer omkring 800 000 fat per dag från början av 2021 till idag mellan vad som enligt avtalet skulle ha kommit till marknaden och vad som de facto har tillgängliggjorts.

Hittills under 2022 har efterfrågan på olja dämpats relativt lite av den kraftiga smittspridningen av omikron. Samtidigt har kallt väder i USA och ett ökat bränslebyte från gas till olja inom industrin ökat efterfrågan.

Amerikanska lager exklusive strategiska beredskapslager



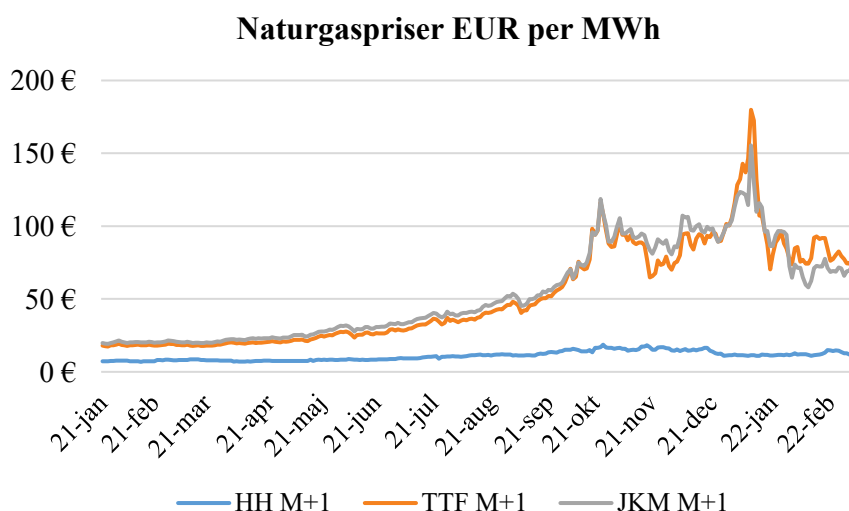
Källa: EIA.

Den strama utbudssituation har lett till ytterligare lagerminskningar, vilket också stöttar oljepriserna. Den amerikanska energimyndigheten EIA rapporterade minskningar i de amerikanska kommersiella oljelagren under sista veckan i januari och första veckan i februari med 1 respektive 4,8 miljoner fat och lagren understiger nu femårsgenomsnittet.

Även de kommersiella lagren inom OECD är låga och uppgick i december till sin lägsta nivå på sju år. Preliminära siffror för december visade på en ytterligare en minskning om 45 miljoner fat, den faktiska minskningen uppgick till 60 miljoner fat. Preliminära siffror för januari visar på en minskning om 13,5 miljoner fat.

Naturgasmarknaderna

Läget för den globala naturgassituationen är fortsatt ansträngt. Priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden är volatila men har sedan förra marknadsbrevet pressats något till följd av mildare väder och LNG-leveranser till Europa. TTF M+1 stängde den 14 februari på EUR80,77 per MWh, vilket kan jämföras med stängningspriset vid förra marknadsbrevets publicering på EUR77,351 per MWh den 2 februari.



Källa: Montel.

Priserna på de europeiska marknaderna påverkas av en oro kring det säkerhetspolitiska läget i östra Europa och de sedan i december mycket låga ryska gasleveranserna. Det är fortsatt inte någon gas som flödar via rörledningen Yamal Europe som går genom Belarus in till Polen och Tyskland, en av fyra rörledda importvägar för rysk gas till centrala Europa. Därtill importerar Europa gas från Ryssland via Ukraina, rörledningen Nord Stream i Östersjön till Tyskland och rörledningen Turkish Stream som förser den sydöstra Europa med gas. Anledningen till att ingen gas flödar via Yamal Europe uppges bero på att Gazprom inte säljer någon extra gas utöver redan kontrakterad gas.

Utöver den rörledda naturgasimporten från Ryssland, som utgör den största delen av den europeiska naturgasmarknadens import, importerar den europeiska marknaden från bland annat Norge, Azerbajdzjan och norra Afrika så väl som via LNG. Den europeiska LNG-importen har ökat den senaste tiden och nådde rekord i januari. De europeiska priserna är fortsatt högre än motsvarande kontrakt i Asien vilket gör att LNG-leveranserna söker sig till Europa. Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM stängde den 14 februari på EUR75,92 per MWh.

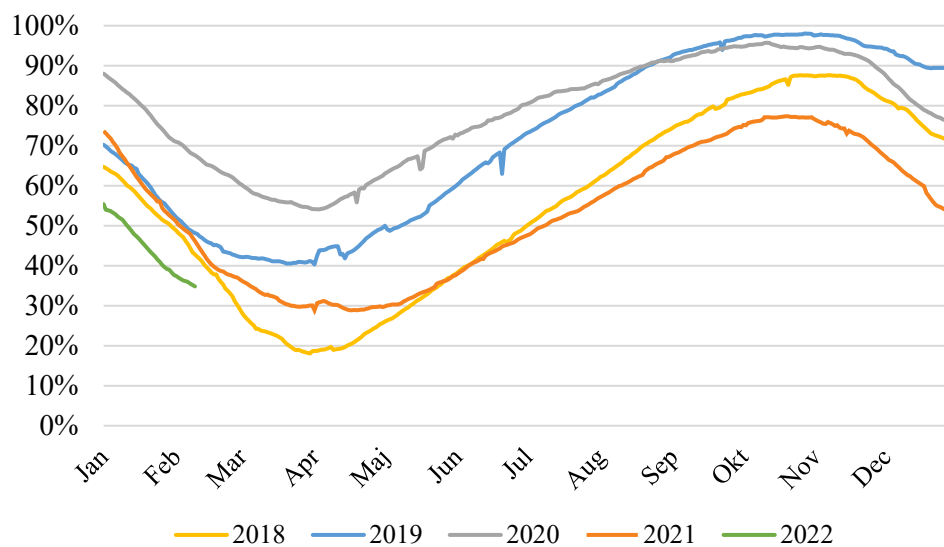
EU-kommissionen talar nu med handelspartners om att kunna öka LNG-leveranserna till Europa. Då den globala LNG-marknaden är ansträngd och möjligheten att köpa LNG på spotmarknaden är begränsad skulle extra LNG-laster till Europa innebära att LNG-laster leds om till Europa i stället för andra destinationer.

Priset på naturgas i Europa är nu drygt sex gånger högre än i USA. Priset på den amerikanska benchmarkhubben Henry Hub uppgick den 10 februari till EUR 11,94 per MWh.

Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA:s senaste *Short-term energy outlook* från februari uppgick den amerikanska LNG-exporten till i genomsnitt 11,2 miljarder kubikfot per dag (Bcf/d) i januari 2022, vilket är en ökning från 10,4 Bcf/d under fjärde kvartalet 2021. Det är den stora prisskillnaden mellan USA och Europa/Asien såväl som den starka efterfrågan på LNG i Europa till följd av de låga gaslagernivåerna som påverkar. EIA förutspår en fortsatt stark efterfrågan på amerikansk LNG under 2022.

De europeiska naturgaslagren är låga och var den 10 februari till 35 procent fyllda, att jämföra med 46 procent vid samma tid året innan. En generell oro kring huruvida de europeiska lagren kommer räcka vintern ut och det stora injiceringsbehov som följer under sommaren för att fylla lagren inför nästa uppvärmningssäsong överskuggar marknaden och påverkar priserna.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt

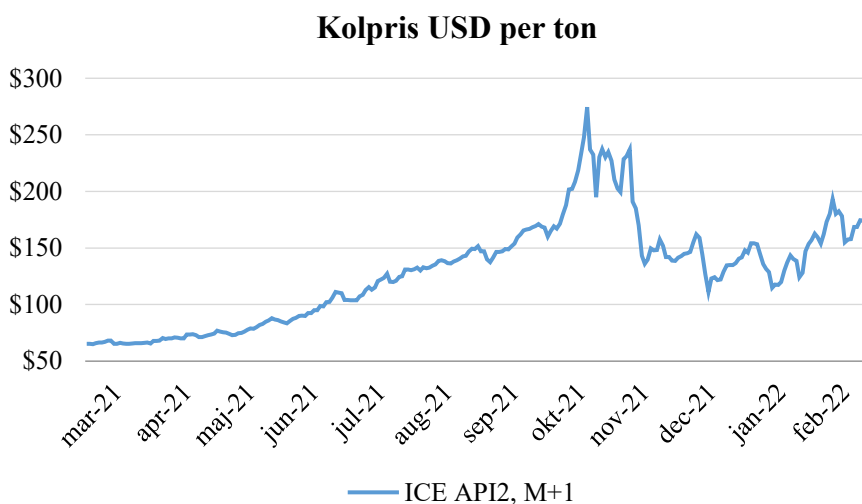


Källa: GSE minus strategiska reserver.

EU-kommissionen presenterade den 2 februari en kompletterande delegerad akt i taxonomiförordningen där naturgas och kärnkraft klassas som hållbara investeringar. Europaparlamentet och rådet har nu fyra till sex månader på sig att granska och godta eller icke-godta förslaget.

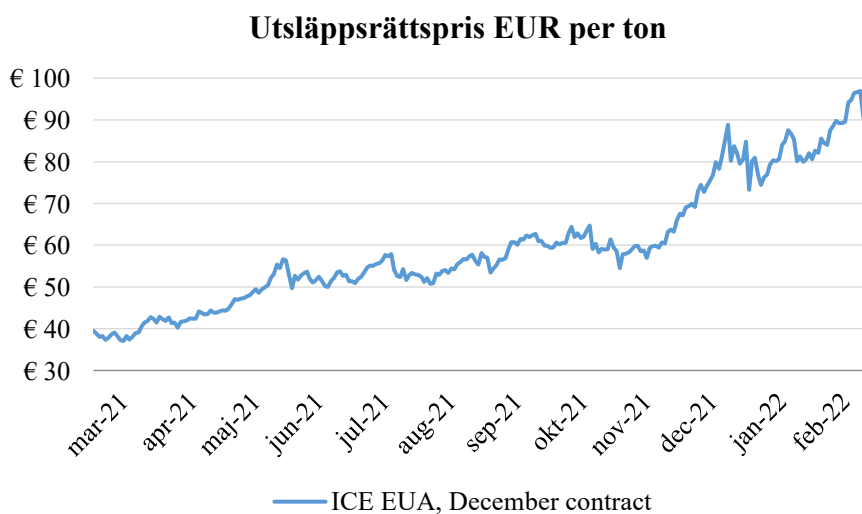
Kol och EU ETS

Kolpriset har hållit sig relativt stabilt sedan förra marknadsbrevets publicering. Under februari har genomsnittet på front-month priset (mars) varit USD168 per ton och kolen har handlats för som lägst USD155 per ton och som högst USD177 per ton. Utvecklingen mellan Ukraina och Ryssland kan dock komma att påverka kolpriset.



Källa: Intercontinental Exchange.

Priserna på utsläppsrätter har ökat ytterligare den senaste tvåveckorsperioden och närmast sig ett pris om EUR100 per ton. Ny rekordnotering nåddes måndagen vecka 6 då stängningspriset uppgick till EUR96,93 per ton. Sedan den 1 februari har priset konsekvent legat över EUR90 per ton.



Källa: Intercontinental Exchange.