



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 21, 2020

2020-05-20

Sammanfattning

Oljepriserna har stärkts under de senaste veckorna till följd av lösare karantänrestriktioner i flera länder och en minskad produktion, både från OPEC+ och andra producenter. Många hoppas att det lägre utbudet och den sakta ökande efterfrågan kommer vara tillräcklig för att stävja ytterligare lageruppbyggnad och så småningom börja se en återbalansering på marknaden. Det råder dock fortsatt osäkerhet kring hur och när efterfrågan kommer återhämta sig och en andra smittvåg kan snabbt minska efterfrågan ytterligare.

På gasmarknaderna leder snabba lagerinjiceringar in i de europeiska lagren att de redan pressade europeiska gaspriserna tyngs ned ytterligare. Lägre priser på korta kontrakt jämfört med Q3-20 kontrakt har bidragit till ökade lagerinjiceringar och de europeiska lagren är nu till 64 procent fyllda med i princip hela injiceringssäsongen kvar.

Priserna på kraftmarknaden, kolmarknaden och utsläppsrättsmarknaden har varit stabila om än låga den senaste tvåveckorsperioden.

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

Vid sidan av arbetet med marknadsbrevet följer Energimyndigheten utvecklingen på de svenska energimarknaderna utifrån den rådande situationen med Covid-19 och uppdaterar information på Energimyndighetens hemsida. Mer information finns på www.energimyndigheten.se.

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Europeisk kraftproduktion	6

Priser vid stängning den 18/5

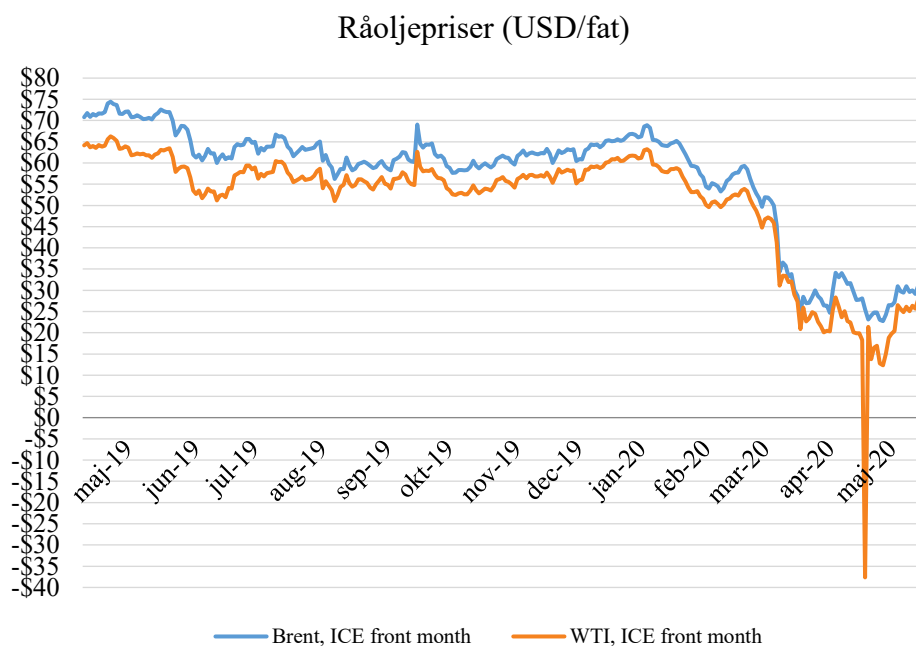
Olja	ICE Brent, front month
	34,81 USD/fat ↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	4,53 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE AP12, front month
	38,85 USD/ton ↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	20,34 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse under de två senaste veckorna.

Oljemarknaderna


Priserna på den globala oljemarknaden har stärkts under de senaste veckorna. Anledningen är bland annat att det överenskomna produktionsminskningsavtalet inom OPEC+ har gett effekt och lett till minskad produktion från medlemsländerna. Saudiarabien, Förenade Arabemiraten och Kuwait meddelade i förra veckan att de i juni kommer minska sina respektive produktioner utöver de tilldelade kvoterna för att ytterligare stabilisera marknaden.

Också produktion utanför OPEC+ har minskat relativt snabbt och omfattande till följd av policy i exempelvis Norge men framför allt på grund av de låga priserna. IEA estimerade i sin senaste Oil Market Report som publicerades den 14 maj att USA kommer se den största produktionsminskningen i slutet av 2020 med ett potentiellt produktionsbortfall om 2,8 miljoner fat per dag jämfört med slutet av 2019. IEA bedömer att USA:s oljeproduktion kommer minska med i genomsnitt 1,1 miljoner fat per dag medan den amerikanska energimyndigheten EIA i sin senaste Short-Term Energy Outlook (12 maj) gör bedömningen att amerikansk produktion kommer minska med 500 000 fat per dag under 2020.



Källa: Montel.

Flera länder i Europa och runtom i världen håller nu på att släppa på karantänregleringar, dock mycket långsamt och med fortsatt många restriktioner på plats. Det kommer sannolikt ta relativt lång tid för energianvändningen att återhämta sig och det är osäkert vad som kommer driva efterfrågan framöver. Amrita Sen, grundare och chefsanalytiker på konsultbyrå Energy Aspects, sa i en paneldiskussion under FT The Global Boardroom den 14 maj att det inte är omöjligt att vi kan ha sett *peak demand* för flygbränsle, det vill säga att efterfrågan på flygbränsle kan ha nått sin topp innan covid-19



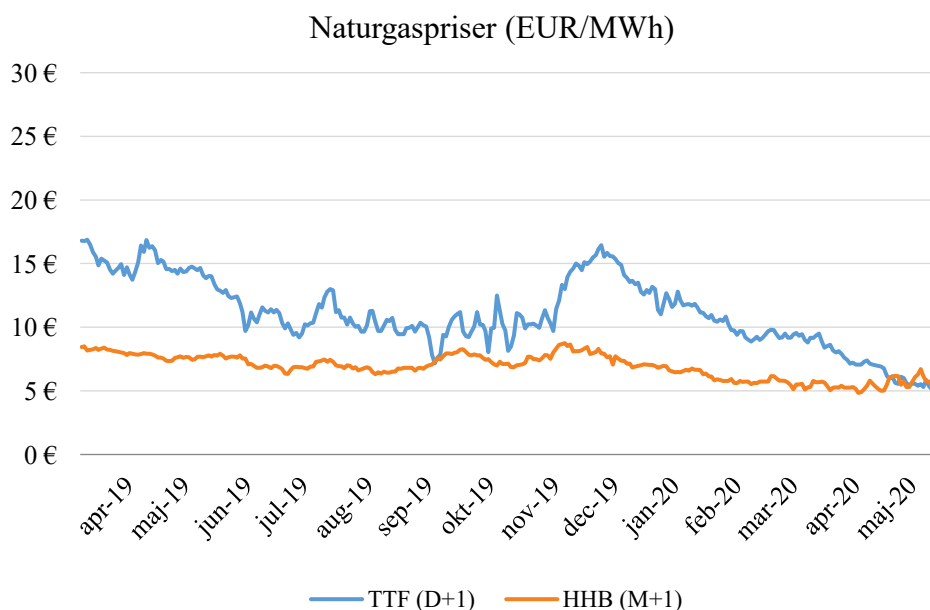
och att efterfrågan aldrig kommer att återhämta sig helt. I och med covid-19 har flygresor minskat kraftigt och möjligheten att jobba hemifrån och delta i möten och konferenser via nätbaserade tjänster har ökat. Samtidigt kan privatbilismen återhämta sig relativt snabbt när människor får göra åtminstone kortare resor framöver och viljan att trängas i kollektivtrafik eller på flygplatser är lägre än tidigare.

IEA bedömer att den globala oljefterfrågan under 2020 i genomsnitt kommer minska med 8,6 miljoner fat per dag. Det är en minskad bedömning från april månads OMR då bedömningen var att efterfrågan kommer minska med 9,3 miljoner fat per dag. IEA ser därmed en stärkt situation på oljemarknaden jämfört med i april, dock räknar man i den beräkningen inte med effekter av en eventuell efterföljande smittvåg. EIA bedömer att efterfrågan kommer minska med 8,1 miljoner fat per dag, vilket är en relativt kraftig ökning från deras rapport i april, då efterfrågan bedömdes minska med 5,2 miljoner fat per dag under 2020.

Lagren ä fortsatt välfyllda och flera europeiska länder har i princip helt fulla lager och i vissa fall till och med så fulla lager att det lett till funktionsproblem i raffinaderierna.

Naturgasmarknaderna

Snabba lagerinjiceringar in i de europeiska lagren tynger ner de redan pressade europeiska gaspriserna. TTF D+1 stängde i slutet av förra veckan på EUR4,8 per MWh. Det är en minskning sedan förra marknadsbrevet och priset ligger nu åter igen under priset på Henry Hub M+1.

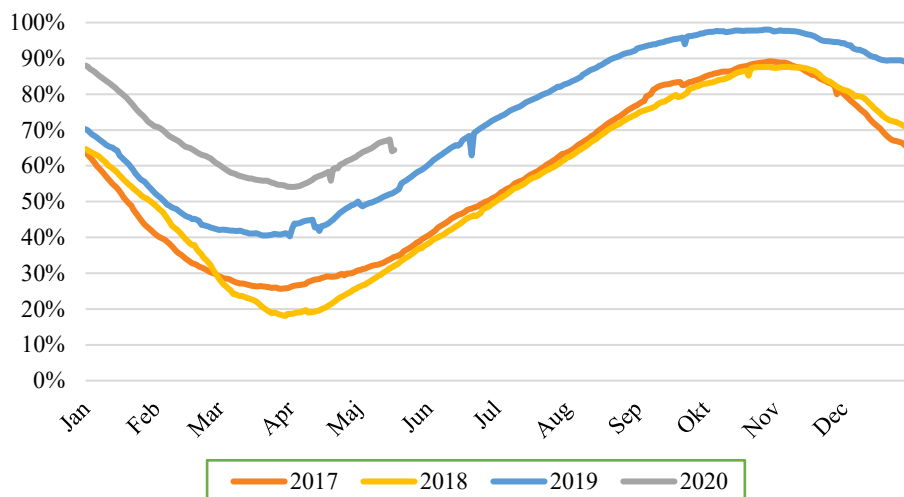


Källa: Montel.

Lägre priser på korta kontrakt jämfört med Q3-20 kontrakt har bidragit till ökade lagerinjiceringar den här säsongen. Den snabba lageruppbyggnaden beror till viss del på försvagad efterfrågan till följd av covid-19 utbrottet. Minskat utbud av rysk och norsk gas till Europa jämfört med samma period förra året har dock till viss del kompensert för en lägre efterfrågan och motverkat en ännu snabbare lagerfyllnadstakt.

De europeiska lagren är nu till 64 procent fyllda. Om de europeiska lagernivåerna når full kapacitet kommer Europa vara beroende av en utbudsminskning för att den europeiska marknaden ska balanseras.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Ryska Gazprom meddelade i slutet av april att de uppskattar att sin export till Europa och Turkiet kommer att minska med 33 miljarder kubikmeter 2020 jämfört med förra året. Under de första fyra månaderna av 2020 har det ryska utbudet minskat med 15 miljarder kubikmeter jämfört med samma period förra året.

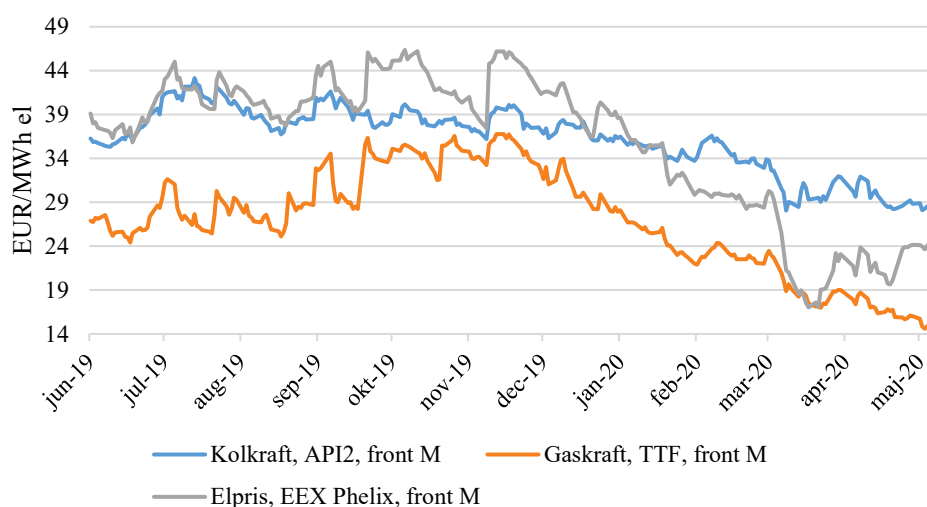
Minskat utbud från Norge än så länge den här säsongen beror på minskad produktion från de flexibla fälten Troll och Oseberg, jämfört med samma period förra året. De norska leveranserna till Europa uppgick till 2,9 miljarder kubikmeter under perioden 1–10 maj, vilket var 23 miljoner kubikmeter lägre per dag jämfört med samma tidpunkt förra året.

I slutet av förra veckan meddelade tyska BNetzA att Nord Stream 2 nekas undantag från tysk lag om tredjepartstillträde, åtskillnad och tariffer. Nord Stream 2 konsortiet ansökte tidigare om undantag från EU:s reviderade gasdirektiv från april 2019. Utan undantaget måste Nord Stream 2 bevilja åtkomst till ledningskapacitet för tredje part samt överlåta den operationella kontrollen till en oberoende entitet för den del som ligger i tyska territoriella vatten (22 km). Nord Stream 2 kan överklaga beslutet. Detta uppger konsultbyrå Energy Aspects som inte tror att beslutet kommer att påverka när Nord Stream 2 kan vara i drift, vilket estimeras till Q1-21.

Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har varit stabila sedan förra marknadsbrevets publicering. Elen har handlats omkring EUR24 per MWh och marginalerna är fortsatt mer fördelaktiga för gasbaserad kraftproduktion jämfört med kolbaserad.

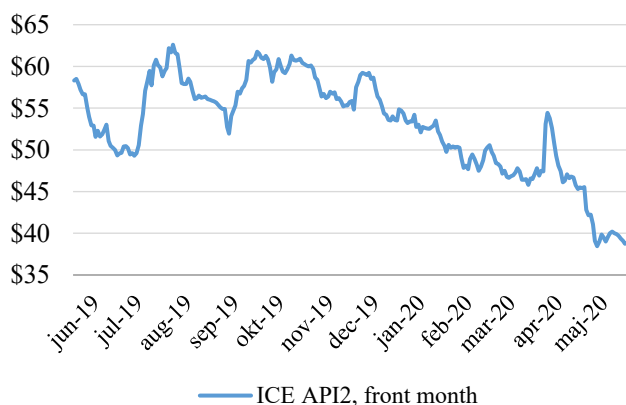
Elpris och uppskattad elproduktionskostnad,
Kontinentaleuropa



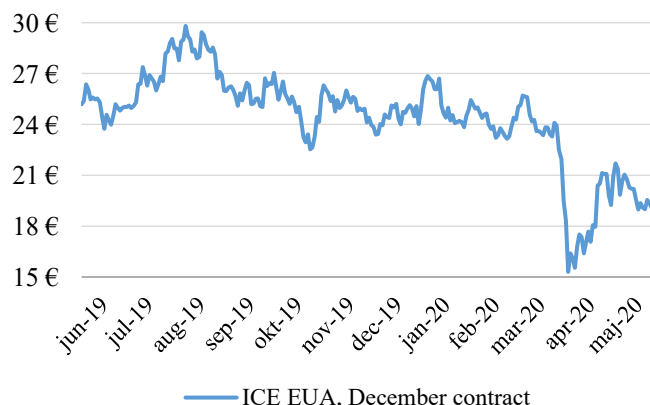
Källa: Montel.

Priserna på kolmarknaden har fortsatt handlats för omkring USD40 per ton vilket är låga nivåer. Priserna har dock varit stabila de senaste två veckorna.

Kolpris (USD/ton)



Utsläppsriktpris (EUR/ton)



Källa: Montel.

Utsläppsriktpriserna sjönk marginellt den senaste tvåveckorsperioden och stängningspriserna har i genomsnitt varit EUR19 per ton med en högstanotering om strax över EUR19,50 per ton och en lägstanotering om strax över EUR18,50 per ton.