



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 23, 2020

2020-06-03

Sammanfattning

Priserna på den globala oljemarknaden har fortsatt återhämtar sig något under de senaste veckorna och lageruppbyggnaden har varit något lägre än tidigare under våren. Marknaden stärks av det faktum att allt fler länder har infört mindre strikta restriktioner för resande, samtidigt finns en oro över den försämrade relationen mellan USA och Kina.

På den europeiska gasmarknaden råder fortsatt överutbud och priset på TTF D+1 har fortsatt nedåt till nya rekordlåga nivåer. TTF D+1 handlas nu under motsvarande kontrakt på amerikanska Henry Hub (M+1) och de fallande TTF-priserna har medfört att också korta kontrakt på brittiska NBP handlas till rekordlåga priser.

Priserna på kraftmarknaden och kolmarknaden har varit fortsatt låga medan utsläppsrätterna har återhämtat sig något sedan förra marknadsbrevets publicering.

<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 1/6

Olja	ICE Brent, front month		
	38,32	USD/fat	↑*
Naturgas**	ICAP TTF, day ahead		
	3,50	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE AP12, front month		
	44,85	USD/ton	↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	20,97	EUR/ton	↑*

* Pilen indikerar prisrörelse under de två senaste veckorna.

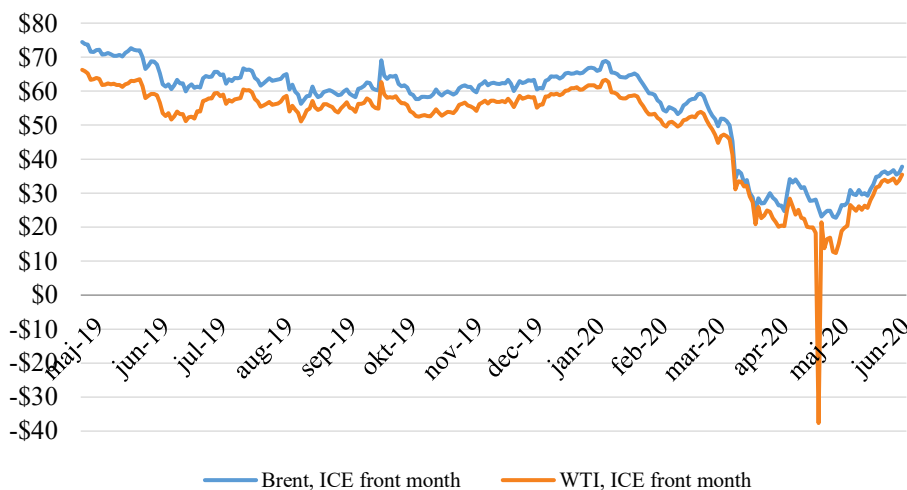
** Stängningspris 200529.

Oljemarknaderna

Under de senaste två veckorna har oljepriserna generellt stärkts och marknaden är försiktigt optimistisk till att allt fler länder har börjat släppa på olika restriktioner. Lageruppbyggnaden har saktats ned något och utbudet har minskat, både från OPEC+ och från andra producenter. Framför allt har produktion från USA minskat och det är främst skifferolja från befintliga borrhningar som helt enkelt inte varit lönsamt att producera. Nedstängning av befintliga källor är kostsamt men produktionen kan ofta återupptas, åtminstone delvis, om priserna skulle vara högre under en period. Nedgången i produktionen kommer dock också påverkas av uteblivna projekt och investeringar, en konsekvens som påverkar produktionen längre fram och som ger en mer permanent effekt.

Också stärkande för priserna är att det ser ut som att Kinas oljefterfrågan har återhämtat sig relativt väl, upp till 13 miljoner fat per dag under andra kvartalet, vilket är en ökning om drygt 16 procent jämfört med första kvartalet och endast 0,5 miljoner fat per dag lägre jämfört med Kinas efterfrågan i december. Det är dock osäkert hur väl den ökade importen korrelerar med en faktiskt ökad inhemsk efterfrågan, eller om det snarare är en effekt av finansiella kopplingar mellan olika benchmark-priser och styrmedel som leder till höga raffinaderimarginaler. Faktum kvarstår att kinesiska lager är relativt fulla och efterfrågan på transporter är långt ifrån vad den var.


Råoljepriser (USD/fat)



Källa: Montel.

Den försämrade relationen mellan USA och Kina dämpar dock marknaden något, tillsammans med det faktum att Kina inte har velat ange ett tillväxtmål för 2020. Något som oroar marknaden för att de främsta drivkrafterna i global ekonomisk tillväxt inte är på rätt kurs ännu.

Rysslands energidepartement sa i slutet av maj att man förväntar sig att marknaden är återbalanserad i juni eller juli. Samtidigt har både Ryssland och Saudiarabien sagt att man

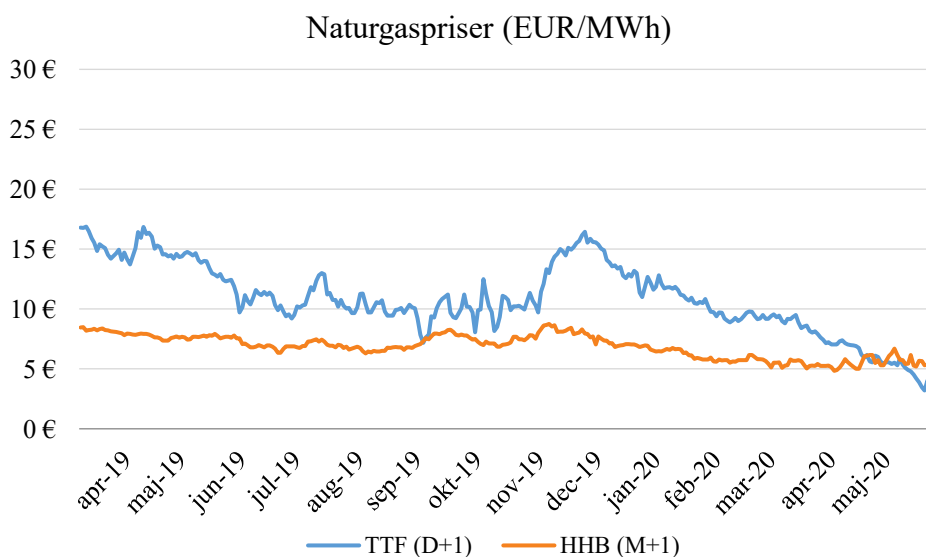


fortsatt kommer samarbeta i arbetet med den gemensamma produktionsminskningen som enligt tidigare överenskommelse ska minska från 9,7 till 7,7 miljoner fat per dag från 1 juli.

Trafikarbetet i Tyskland återgick den 20 maj till samma nivå som innan covid-19 bröt ut, dock är trafikarbetet lägre än vid samma period föregående år eftersom det i normalfallet ökar under senvåren och sommaren till följd av ökad inhemskt och utländsk turism. Enligt konsultbyrån Platts uppgick det totala trafikarbetet i Tyskland, Frankrike, Spanien, Italien och UK i slutet av maj till 77 procent av trafikarbetet som uppmättes den 13 januari i år. Det är en ökning om 10 procentenheter jämfört med veckan innan och visar att trafikarbetet återhämtar sig trots att det fortsatt råder en hel del restriktioner. Det är dock osäkert huruvida trafikarbetet under sommaren kommer motsvara det körande som i normala fall brukar äga rum på sommaren under körsäsongen eftersom turismen sannolikt inte kommer återhämta sig i sommar. Transportsektorn står för omkring hälften av Europas oljekonsumtion.

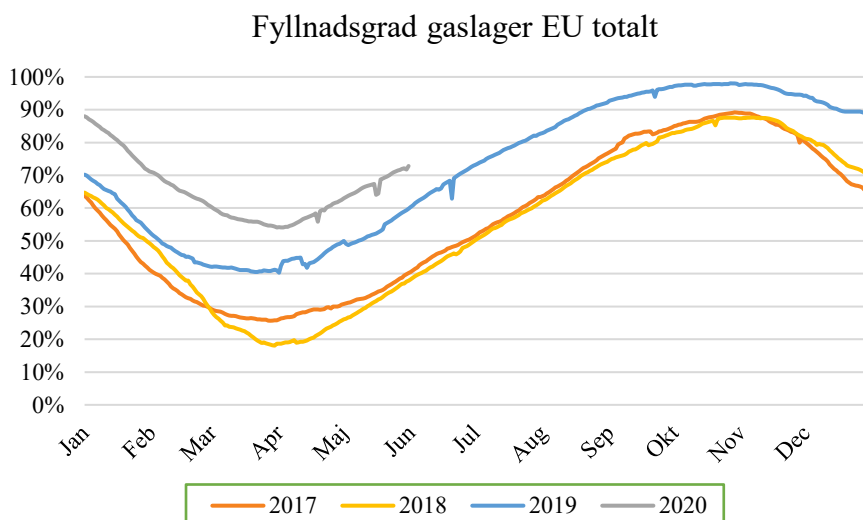
Naturgasmarknaderna

På den europeiska gasmarknaden råder fortsatt överutbud och priset på TTF D+1 har fortsatt nedåt till nya rekordlåga nivåer. TTF D+1 handlas nu under motsvarande kontrakt på amerikanska Henry Hub (M+1) och de fallande TTF-priserna har medfört att också korta kontrakt på brittiska NBP handlas till rekordlåga priser.




Källa: Montel.

Efter prisfallet på TTF minskade de ryska leveranserna till Europa, vilket stärkte priserna marginellt. Det är framförallt de ryska leveranserna till Polen som har minskat. I mitten av maj gick Gazproms transitavtal med den polska systemoperatören Gaz-System ut.



Källa: GSE minus strategiska reserver.



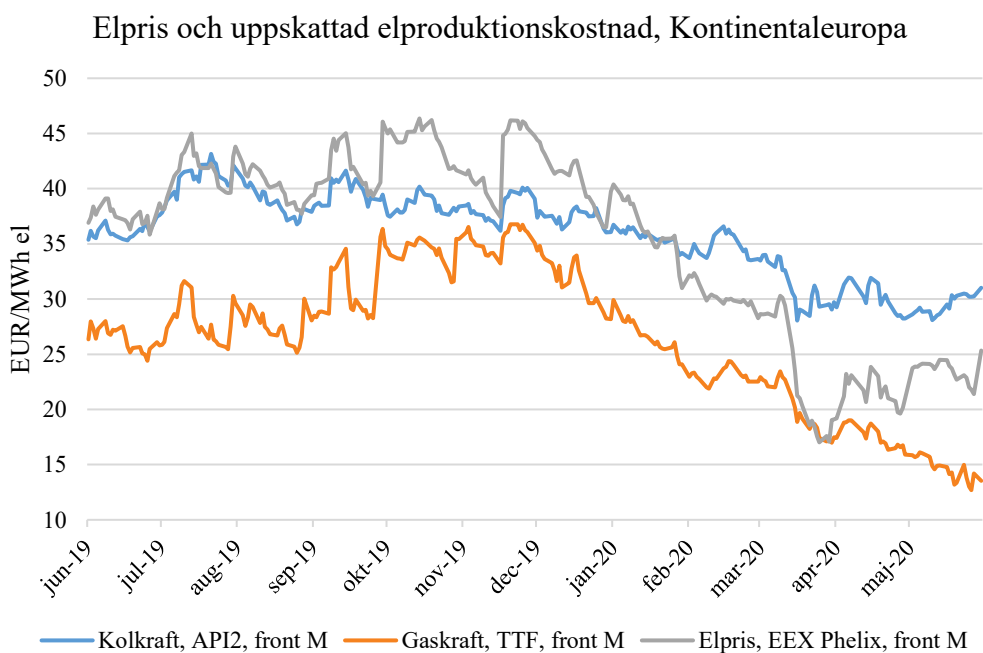
Rekordlåga priser på korta kontrakt skapar incitament till en stark lagerinjicering i de europeiska gaslagren som är mer fyllda i år än vid samma tidpunkt förra året.

Under andra halvan av maj var LNG-lagren vid de nordväst europeiska terminalerna mycket höga.

Ryska Gazprom har inlett arbetet med att planera för en andra gasrörledning till den kinesiska marknaden. Rörledningen planeras att gå via Mongoliet och komplettera den nya rörledningen Power of Siberia med en kapacitet om 50 miljarder kubikmeter per år. Den nya rörledningen skulle kunna vara klar år 2030. Detta rapporterar S&P Global Platts 2020-05-20.

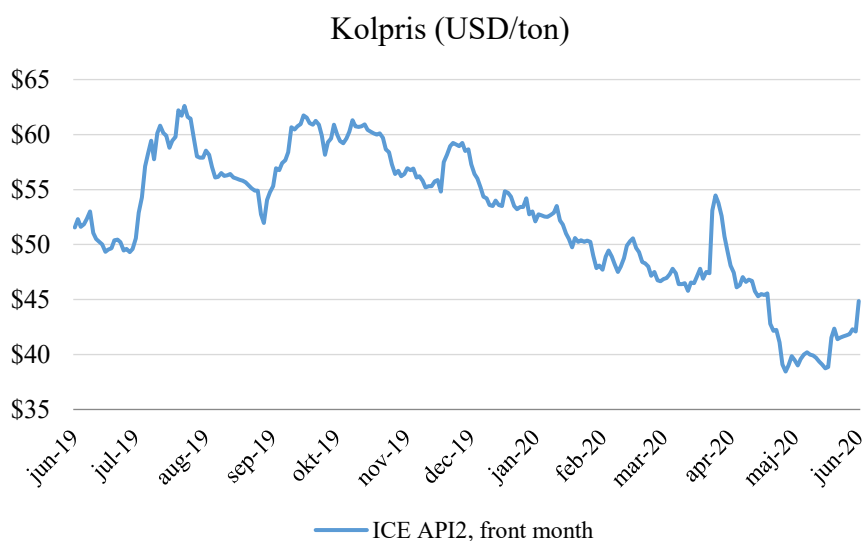
Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har minskat något den senaste tvåveckorsperioden från priser strax under EUR25 per MWh till omkring EUR22 per MWh. Produktionskostnaderna för gaskraft är fortsatt väldigt låga som en konsekvens av det låga gaspriset vilket genererar mer fördelaktiga marginaler för gaskraft över kolbaserad kraftproduktion.



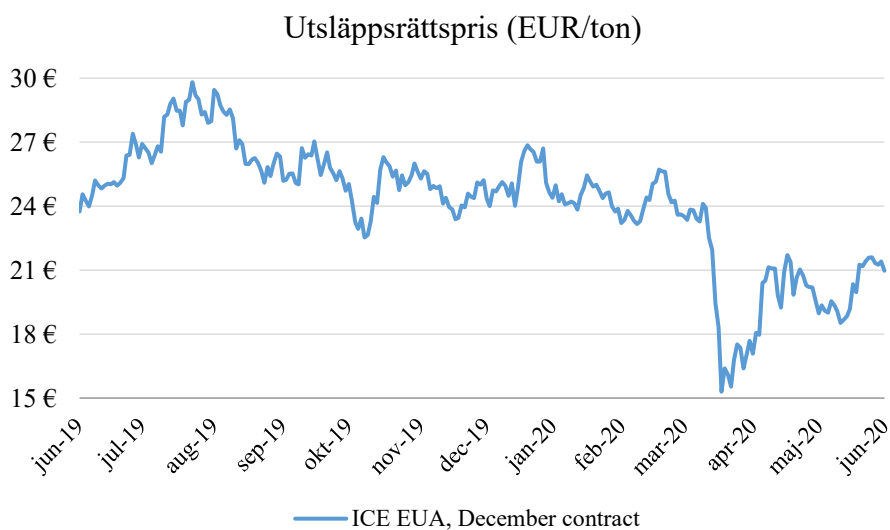
Källa: Montel.

Priset på kol har sedan förra marknadsbrevets publicering varit relativt stabilt om än fortsatt lågt. Kolen för juni månad har sedan i mitten av maj handlats för strax under USD42 per ton.



Källa: Montel.

Utsläppsrättspriserna har återhämtat sig med drygt EUR1 per ton och handlades den senaste tvåveckorsperioden för strax över EUR21 per ton. Under tisdagen vecka 22 handlades utsläppsrätter för den högsta noteringen på sex veckor om EUR22,16 per ton men har därefter återgått till strax över EUR21 per ton.



Källa: Montel.