



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 11, 2021



2021-03-17

Sammanfattning

Sedan förra marknadsbrevet har priset på olja stärkt ytterligare, framför allt till följd av att OPEC+ beslutade att hålla sin produktionsminskning om 7,7 miljoner fat per dag stabil under april. En missilattack mot hamnterminalen Ras Tanura i Saudiarabien stärkte också priserna tillfälligt.

På den nordvästeuropeiska gasmarknaden har priserna på TTF M+1 gått upp sedan förra marknadsbrevet. Det är bland annat stärkta priser för utsläppsrätter som gett stöd åt naturgaspriserna såväl som kallare temperaturer. De europeiska gaslagren är nu till 33 procent fyllda och ser ut att avsluta uttagsäsongen med lägre lagerfyllnad än föregående år.

Kolpriset har handlats stabilt de senaste två veckorna. Utsläppsrättspriset har däremot nått nya rekordnivåer och handlats för över EUR42 per ton.

*Till följd av förändringar i hantering av prisdata kommer inte alla grafer som tidigare ingick i marknadsbrevet att kunna publiceras i dagens version.

<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	3
Kol och EU ETS	5

Priser vid stängning den 15/3

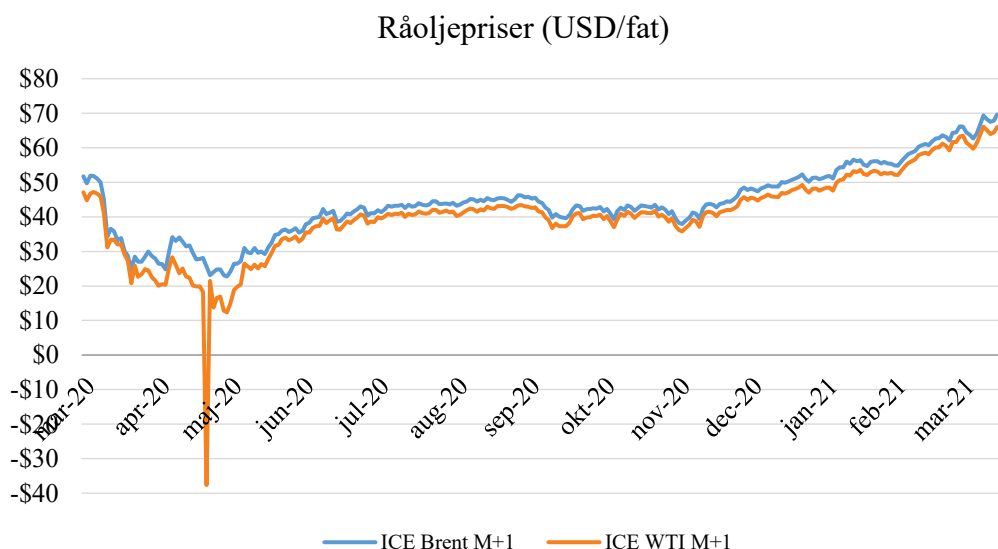
Olja	ICE Brent, front month
	68,88 USD/fat ↑*
Naturgas	ICP TTF, day ahead
	--- EUR/MWh
Kol	ICE AP12, front month
	66,35 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	42,29 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Oljemarknaderna

Strax efter publiceringen av det förra marknadsbrevet kom samarbetskonstellationen OPEC+ överens om att hålla sin gemensamma produktionsminskning om ungefär 7,7 miljoner fat per dag i princip under april. Meddelandet stärkte marknaden, som hade prisat in en viss produktionsökningen från OPEC+ till följd av att oljepriset har stigit och marknaden framstår mer balanserad under den senaste tiden. Exempelvis hade den amerikanska energimyndigheten EIA i sin månadsprognos över oljeutbudet i februari räknat med en ökning om 1,6 miljoner fat per dag från OPEC+ under april.

Den 7 mars besköts oljeanläggningen Ras Tanura, Saudiarabien, av missiler. Houthirebeller i Jemen har tagit på sig attacken. Enligt Saudi Aramco ska ingen skada på personal eller material som påverkade leveranserna ha uppstått. Attacken stärkte tillfälligt oljepriset över USD70 per fat.



Källa: Intercontinental Exchange.

Enligt EIA har de amerikanska kommersiella lagren ökat under sista veckan i februari och första veckan i mars med 21,6 respektive 13,8 miljoner fat. De stora lagerökningarna speglar snarare att en viss skevhet i raffinaderiverksamheten som uppstått till följd av nedstängningen av produktion i amerikanska mellanvästern och Texas under köldknäppen i februari, än en minskad efterfrågan. Samtidigt som råoljelagren har stigit, omkring 6 procent över femårsgenomsnittet, har lagren på bensin och diesel minskat och befinner sig runt 6 respektive 4 procent under sina respektive femårsgenomsnitt.

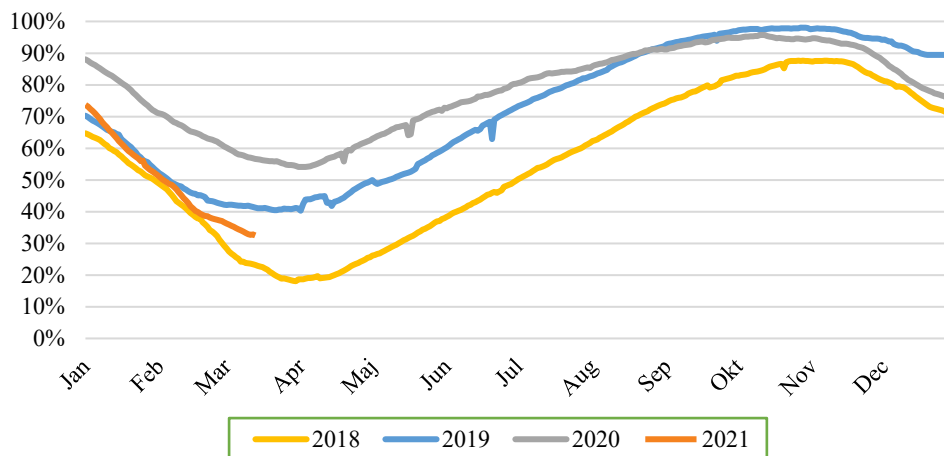
I EIA:s senaste uppdatering av marknadsrapporten Short-Term Energy Outlook som publicerades den 9 mars höjde EIA prognosen för oljepriset under 2021 från USD53 per fat till USD61 per fat. Prognosen för 2022 höjdes från USD55 per fat till USD58,5 per fat. Det faktum att genomsnittspriset under 2021 nu beräknas vara högre än genomsnittspriset under 2022 tillskrivs det relativt höga priset under mars och möjligtvis april till följd av OPEC+ beslut. Det speglar också till viss del en starkare förväntan på efterfrågeåterhämtningen under 2021.

Naturgasmarknaderna

På den nordvästeuropeiska gasmarknaden har priserna på TTF M+1 gått upp sedan förra marknadsbrevet. TTF M+1 stängde i fredags den 12 mars på EUR18,448 per MWh, att jämföra med EUR16,082 per MWh den 1 mars. TTF M+1 vände dock åter igen nedåt i måndags och stängde den 15 mars på EUR17,932 per MWh. Det är bland annat stärkta priser för utsläppsrätter som gett stöd åt naturgaspriserna såväl som kallare temperaturer. Även de asiatiska LNG-priserna har stärkts, bland annat till följd av produktionsavbrott vid vissa LNG-anläggningar. Den asiatiska och den europeiska priskurvan har närmast sig varandra och JKM M+1 handlas just nu något över TTF M+1.


De europeiska gaslagren är till 33 procent fyllda (2021-03-13), att jämföra med 57 procent vid samma tidpunkt förra året och 41 procent 2019. De europeiska gaslagren ser ut att avsluta uttagssäsongen med lägre lagerfyllnad än föregående år. Detta trots rekordhög lagernivåer i början av uttagssäsongen. Kalla temperaturer i Europa under hösten och vintern har dock medfört ett ökat lageruttag ur de europeiska lagren samtidigt som ovanligt kalla temperaturer i Asien medförde att LNG sökte sig från Europa till Asien. Detta fick Europa att ytterligare ta från de europeiska lagren då LNG-importen inte var lika tillgänglig.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA fortsatte USA:s export av LNG att växa under 2020. LNG-exporten uppgick under året till i genomsnitt 6,6 miljarder kubikfot per dag, vilket är en ökning med 32 procent från året innan. Den amerikanska LNG-exporten var relativt hög från januari till och med maj. Under sommarmånaderna var exporten däremot rekordlåg till följd av de låga globala gaspriserna. I oktober började den amerikanska LNG-exporten åter igen att öka. Under hösten drabbades exporten dock av vissa avbrott till följd av orkansäsongen. Året avslutades sedan starkt då spotpriserna, som beskrevs ovan, i Asien kraftigt stärktes till följd av ovanligt kalla temperaturer och minskat globalt LNG-utbud till följd av oplanerat underhållsarbete vid LNG-exportanläggningar i flera länder.

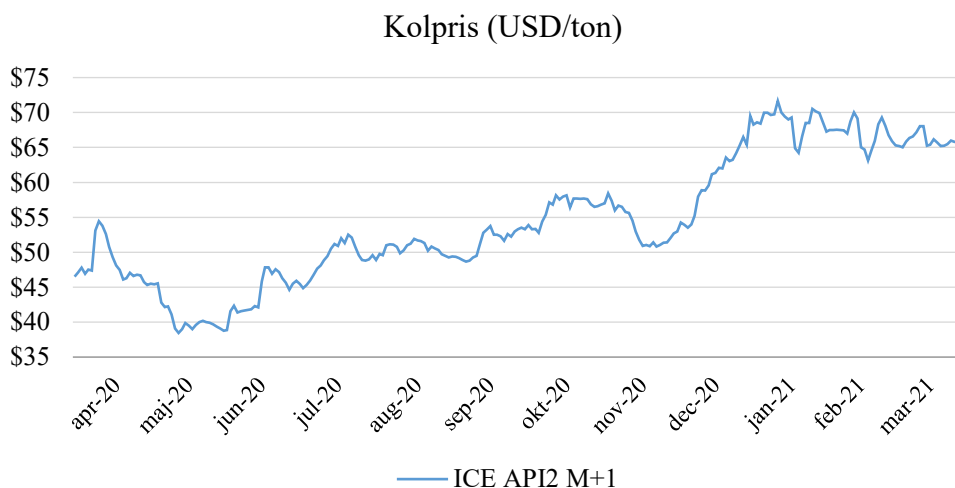


Asien tog under 2020 emot 47 procent av den totala amerikanska LNG-exporten, vilket är en ökning med 67 procent sedan 2019 och mer än Europa. Det land i Asien som importerade mest LNG var Kina men även Indien och Japan ökade sin import av amerikansk LNG 2020. Även i Europa ökade den amerikanska LNG-importen 2020 enligt EIA.

Enligt det internationella energiorganet IEA ökade andelen LNG-volymer som handlats på spot- och korta kontrakt under 2020 relativt andelen längre oljeindexerade kontrakt som LNG traditionellt handlas via. USA är fortsatt den största källan till flexibilitet inom LNG-handeln och stod för 20 procent av andelen LNG som handlas på spot- och korta kontrakt 2020. Kina och Indien var under 2020 fortsatt världens största köpare av LNG på spot-och korta kontrakt.

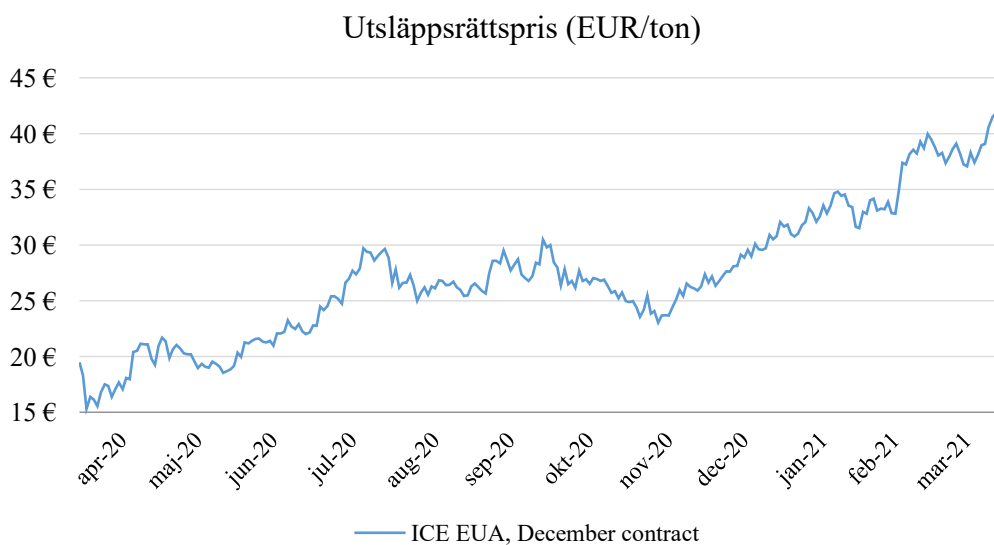
Kol och EU ETS

Priset på den europeiska kolmarknaden har varit stabilt om ungefär USD65,5 per ton sedan förra marknadsbrevets publicering. Detta motsvarar en viss minskning i takt med varmare väder och något minskad efterfrågan på kolproducerad kraft.



Källa: Intercontinental Exchange.

Priset på utsläppsrätter inom EU ETS har ökat ytterligare under den senaste tvåveckorsperioden och nått nya rekordnivåer. För första gången någonsin har stängningspriset överstigit EUR40 per ton. Analytiker beskriver ökningen som en konsekvens av många spekulativa handlare på marknaden och att industriköparna i nuläget är få.



Källa: Intercontinental Exchange.