



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 15, 2020

2020-04-08

Sammanfattning

För nästan exakt en månad sen meddelade Ryssland att man drog sig ur produktionsminskningsavtalet som var upprättat inom den så kallade OPEC+ konstellation och oljepriserna störtök kort därefter när Saudiarabien i gengäld meddelade att man kraftigt kommer öka sin produktion från april. På torsdag ska parterna hålla ett virtuellt möte för att återigen diskutera en gemensam produktionsminskning.

På den europeiska gasmarknaden är TTF-priserna fortsatt pressade om än något stärkta förra veckan till följd av en minskning i norskt utbud. För den europeiska gasmarknaden inleds nu injiceringsäsongen med ovanligt höga lager.

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden, kolmarknaden och utsläppsrättsmarknaden har varit fortsatt låga som en konsekvens av fortsatt låg efterfrågan på el på grund av Coronavirusets spridning.

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

Utanför arbetet med marknadsbrevan 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

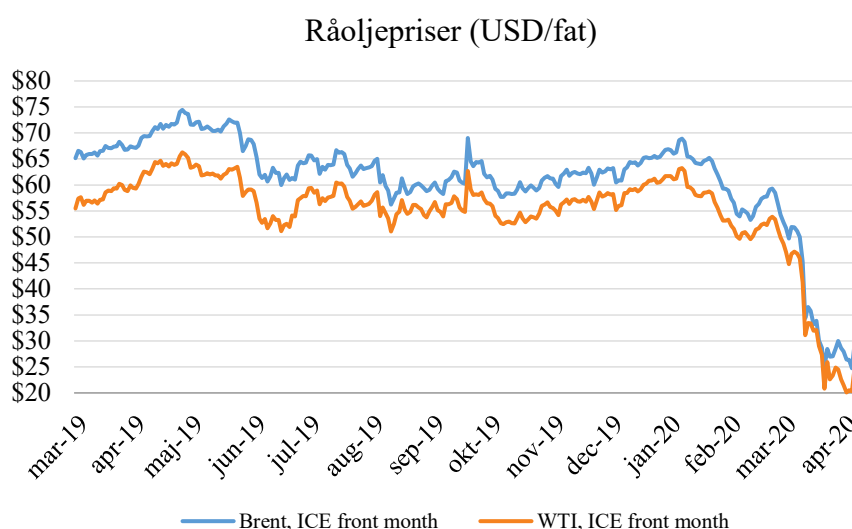
Priser vid stängning den 6/4

Olja	ICE Brent, front month
	33,05 USD/fat ↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	7,30 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE AP12, front month
	46,30 USD/ton ↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	20,40 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse under de två senaste veckorna.

Oljemarknaderna

För nästan exakt en månad sen meddelade Ryssland att man drog sig ur produktionsminskningsavtalet som var upprättat inom den så kallade OPEC+ konstellation och oljepriserna störtök kort därefter när Saudiarabien i gengäld meddelade att man kraftigt kommer öka sin produktion från april. Saudiarabien sänkte också sina listpriser kraftigt för leveranser till Europa i vad som kan tolkas som en öppen utmaning till Ryssland om marknadsdelar på Rysslands främsta marknad, men också för leveranser i USA och i Asien.



Källa: Montel.

Sedan dess har inget fundamentalt egentligen ändrats vad gäller utbud och efterfrågan; efterfrågan har fortsatt att minska kraftigt till följd av spridningen av COVID-19 och utbudssituationen har sett allt lösare ut. I förra veckan meddelade dock den amerikanska presidenten Donald Trump att han efter samtal med både Ryssland och Saudiarabien förväntade sig ett nytt produktionsminskningsavtal mellan länderna, som skulle kunna uppgå till 10 – 15 miljoner fat per dag. Priserna steg kraftigt under torsdagen för att sedan sjunka något när skepsis mot uttalandet tog överhand. På fredagen steg priset ytterligare under eftermiddagen efter att OPEC+ kom överens om att hålla ett virtuellt möte på måndagen (4/4).

Under helgen förekom sedan ett ordkrig mellan Ryssland och Saudiarabien där båda parterna skyllde på varandra för situationen som marknaden nu befinner sig i med ett kraftigt överutbud och pressade ekonomiska situationer för de flesta producenter och oljebolag. Länderna beskyllde också varandra för att vilja skada den amerikanska skifferindustrin, intressant nog något som Ryssland tidigare inte stuckit under stolen med. Meningsutbytet gjorde att mötet på måndagen sköts upp till torsdagen (i morgon 9/4). Marknaden reagerade något negativt på att mötet sköts upp men det kan också vara positivt för mötets utfall att fler aktörer nu har meddelat att man avser delta och att alla parter hinner reda ut hinder för att ett avtal om en produktionsminskning ska kunna

komma på plats. Kanada och Norge har meddelat att man kommer delta vid mötet medan US inte har gett ett klart svar på frågan.

Samtidigt har både Saudiarabien och Ryssland varit tydliga med att ett krav för ett nytt produktionsminskningsavtal är att alla större producenter, inklusive USA, deltar. I USA är råder en större ambivalens gentemot Saudiarabien än vanligt, kongressledamöter ömsom vädjar ömsom hotar och anklagar Saudiarabien och det råder en splittring i branschen kring huruvida en konstgjord marknadsintervention som en avtalad produktionsminskning är, är önskvärd eller ej. Och om den överhuvudtaget är möjlig. President Trump har också han velat i sin retorik mot Saudiarabien och Ryssland och OPEC. Från att ha sagt att han inte tror att importtullar kommer bli nödvändigt för att Ryssland och Saudiarabien kommer enas om en produktionsminskning till att förkasta OPEC och säga att han inte kunde bry sig mindre om OPEC.

Under måndagen meddelade den amerikanska regeringen att man kommer att stödköpa 30 miljoner fat till landets beredskapslager samt tillgängliggöra lagringskapacitet om 30 miljoner fat för att frigöra plats i kommersiella lager som börjar fyllas upp.

Sannolikt vill både Saudiarabien och Ryssland stärka priserna genom någon typ av produktionsbegränsning, det är oklart huruvida länderna insåg i vilken omfattning efterfrågan skulle minska till följd av COVID-19 men det är knappast någon som i dag betvivlar de stora negativa effekterna på efterfrågan som har skett. Båda länderna verkar också vilja stå på god fot med USA, för Saudiarabien som sedan länge är en allierad till USA är det kanske inte så konstigt, men för Ryssland som varit öppna med att man tycker att amerikansk skifferindustri har skott sig på OPEC+ produktionsminskning tidigare och som kritiserat USA och de många sanktioner som USA har infört mot ryska bolag på energiområdet, är det en ny sida.

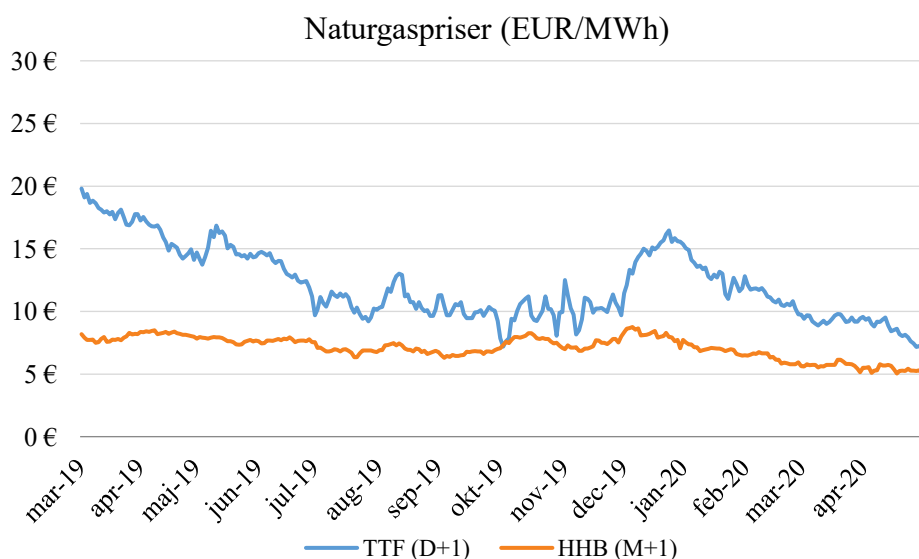
Det är sedan i slutet av förra veckan högst sannolikt ett otroligt arbete som nu pågår i kulisserna för att välja strategi inför mötet på torsdag, bedöma vilka krav och eftergifter som kan framföras och göras, vilka röda linjer som inte kan passeras osv. Under måndagen (6/4) meddelade chefen för den ryska statsfonden att Saudiarabien och Ryssland ska vara ”våldigt, våldigt nära en överenskommelse”. Samtidigt ska Saudiarabien ha skjutit på att publicera sina listpriser för maj månad, vilket kan vara en indikation på att man är beredd att göra eftergifter i sin nuvarande strategi.

Det återstår dock att se vad utfallet av förhandlingarna blir. Som vårens händelser har visat kan mycket ändras på kort tid, det är en sak att komma överens om ett möte och en annan att enas om hur en minskning om 10 miljoner fat per dag ska fördelas per producent. Varken Ryssland eller Saudiarabien vill få skulden för den pressade situationen och därmed kommer länderna utåt sett sannolikt verka för att ett avtal kommer på plats. Om det blir ett avtal, och därtill ett kraftfullt avtal återstår att se. I dagens situation med så mycket som en tredjedels bortfall i oljeefterfrågan är 10 miljoner fat per dag inte tillräckligt för att stävja lagerupbyggnaden och låga priser på längre sikt.

På fredag är ett möte planerat mellan G20 ländernas oljeministrar. Det är första gången G20 länderna träffas för att diskutera specifikt energi, vilket ger en indikation på i vilken kris energisektorn befinner sig i globalt.

Naturgasmarknaderna

På den europeiska gasmarknaden är TTF-priserna fortsatt pressade om än något stärkta förra veckan till följd av en minskning i norskt utbud. Dock präglas fortsatt marknaden av låga priser till följd av stort utbud och milda temperaturer för årstiden förstärkt av Covid-19 som väger in. Även de amerikanska gaspriserna pressas och priset på Henry Hub sjönk förra veckan. Längre fram på kurvan har stärkta oljepriser medfört en uppgång för priset för TTF front year.



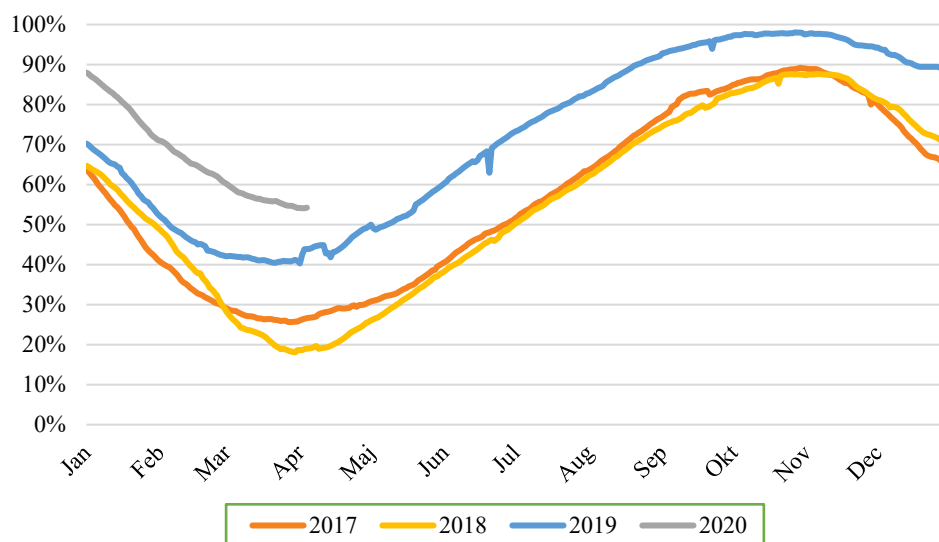
Källa: Montel.

Den 1–5 april har de norska leveranserna minskat med i genomsnitt 35 miljoner kubikmeter per dag jämfört med samma period förra året. Minskningen kan tyda på att Equinor väljer att minska utbudet från flexibla gasfält.

Ytterligare underhållsarbeten i Nordsjön som var planerade att äga rum under andra kvartalet 2020 ställs in eller flyttas fram. Som rapporterades i förra marknadsbrevet meddelade norska Gassco tidigare i mars att visst icke-nödvändigt underhållsarbete ställs in till följd av Covid-19. Beslutet att ställa in underhållsarbeten medför ett stärkt utbud för den europeiska marknaden.

För den europeiska gasmarknaden inleds nu injicerings säsongen med ovanligt höga lager. Enligt konsultbyrån Energy Aspects kan de europeiska lagren komma att fyllas på i en snabb takt till följd av temperaturer som är högre än normalt och svag efterfrågan i industrin och i kraftsektorn till följd av de åtgärder som satts in för att hindra spridningen av COVID-19.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

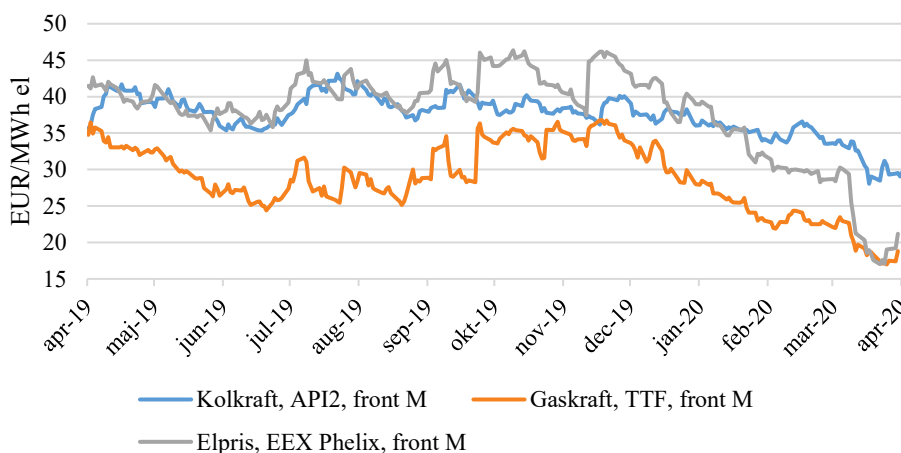
Flera europeiska länder har infört åtgärder så som karantän och social distansering för att hindra smittspridningen av Covid-19 och en minskning i den industriella efterfrågan har noterats i vissa länder.

Den italienska industriella gasefterfrågan minskade i genomsnitt med 11 miljoner kubikmeter per dag under perioden 22–27 mars jämfört med samma period förra året. Detta kan ställas i relation till minskningen om 6 miljoner kubikmeter per dag under perioden 9–22 mars. Väderkorrigerad daglig gasefterfrågan inom industrin i Frankrike minskade i genomsnitt med 28 procent y/y 17 mars – 4 april. I Tyskland stärktes efterfrågan av låga temperaturer för stora delar av mars men den väderkorrigerade efterfrågan i industrin och i kraftsektorn har i genomsnitt minskat med 17 procent under perioden 17 mars-3 april jämfört med föregående år. I Storbritannien har ännu ingen förändring i väderjusterad industriell gasefterfrågan noterats. Källa: Energy Aspects.

Europeisk kraftproduktion

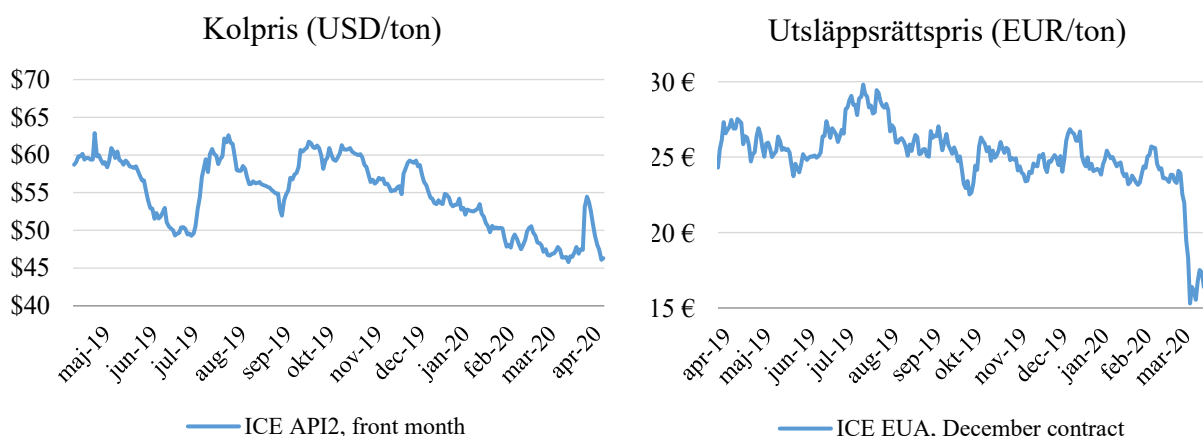
Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden minskade mot slutet av mars månad till strax över EUR17 per MWh för att sedan vid månadsskiftet övergå till priser om EUR19 per MWh. Kraftpriset är i det närmaste hälften så billigt som förra året vid denna tidpunkt. Marginalerna är fortsatt mer fördelaktiga för gaskraft framför kolkraft.

Elpris och uppskattad elproduktionskostnad,
Kontinentaleuropa



Källa: Montel.

Priserna på kolmarknaden har efter en viss ökning mot slutet av mars månad återigen sjunkit till strax över USD45 per ton. Fortsatt låg efterfrågan på kolkraft håller priserna nere.



Källa: Montel.

Utsläppsrättspriserna har återhämtat sig något den senaste tvåveckorsperioden sedan det lägsta stängningspriset på länge inträffade den 23 mars om EUR15,54 per ton. Priset återhämtade sig till över EUR20 per ton under måndagen vecka 15.