



## Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 15, 2021



2021-04-14

### Sammanfattning

Under de senaste två veckorna har oljepriset varit relativt stabilt, efter en minskning i början av april. De faktorer som tidigare under året har tryckt upp priset har försvagats något, framför allt det faktum att OPEC+ valt att hålla en mer omfattande minskning i produktionen än tidigare planerat.

Priserna på den nordvästeuropeiska gasmarknaden (TTF M+1) har stärkts sedan förra marknadsbrevet. De europeiska gaslagren är nu till 30 procent fyllda (2021-04-10), att jämföra med förra året då de europeiska lagren vad till 56 procent fyllda vid samma tidpunkt.

Sedan förra marknadsbrevet har kolpriset hållit sig relativt stabilt omkring USD70 per ton. Priset på utsläppsrätter har däremot fortsatt att öka och nådde vecka 13 ett stängningspris över EUR44 per ton för första gången.

\*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](http://www.energimyndigheten.se).*

#### Innehåll

<b>Sammanfattning</b>	<b>1</b>
<b>Oljemarknaderna</b>	<b>2</b>
<b>Naturgasmarknaderna</b>	<b>4</b>
<b>Kol och EU ETS</b>	<b>6</b>

#### Priser vid stängning den 12/4

<b>Olja</b>	ICE Brent, front month
	63,28 USD/fat ↓*
<b>Naturgas</b>	ICP TTF, day ahead
	---- EUR/MWh
<b>Kol</b>	ICE AP12, front month
	69,45 USD/ton ↓*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract
	44,39 EUR/ton ↑*

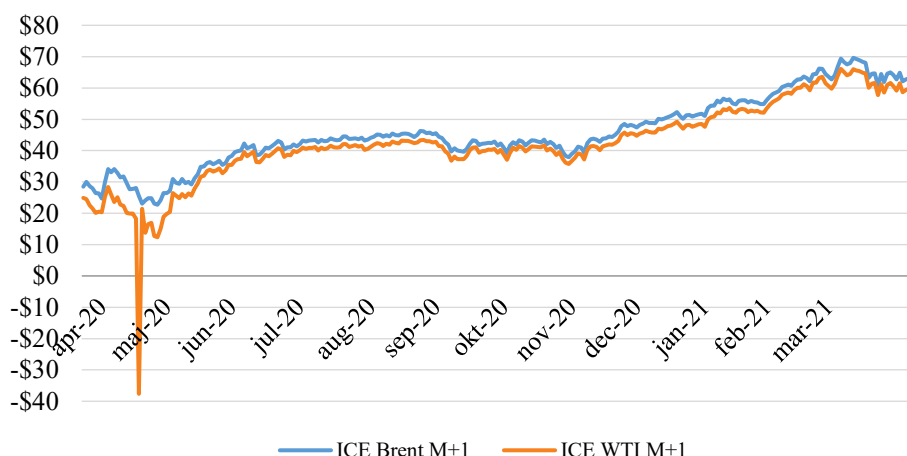
\* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

## Oljemarknaderna

Under de senaste två veckorna har oljepriset varit relativt stabilt, efter en minskning i början av april. De faktorer som tidigare under året har tryckt upp priset har försvagats något, framför allt det faktum att OPEC+ valt att hålla en minskad produktion i större omfattning under april än tidigare planerat. I slutet av mars kom OPEC+ överens om att börja släppa på den gemensamma produktionsminskningen något, med en ökad produktion om 350 000 fat per dag från maj.

Saudi Arabien meddelade också att landet avsåg öka sin produktion, som man fram till sista april frivilligt har valt att minska med 1 miljoner fat per dag utöver den kvoten för produktionsminskning som ingår i det gemensamma produktionsminskningsavtalet. Totalt är det omkring 600 000 fat per dag som förväntas komma åter till marknaden i maj med en gradvis ökning under juni och juli. I juli beräknas drygt 2,1 miljoner fat per dag totalt tillkomma marknaden från OPEC+, jämfört med idag.

Råoljepriser (USD/fat)




**Källa:** Intercontinental Exchange.

I och med den försenade vaccineringen i Europa och fortsatt smittspridning och restriktioner runt om i världen finns en ökad oro för att efterfrågeåterhämtningen kommer dröja ytterligare. Samtidigt förväntas den globala ekonomin återhämta sig kraftigt under året – Internationella valutafonden höjde prognosen för tillväxten under 2021 till 6 procent jämfört med prognosen i januari om 5,5 procent.

Samtal mellan Iran, USA och övriga avtalsländer i det s k kärnvapenavtalet i Wien i förra veckan är ytterligare en prisförsvagande faktor. USA valde 2018 att gå ur kärnvapenavtalen med Iran, där också Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Ryssland och Kina är parter. USA införde sedermera omfattande sanktioner mot Iran som bland annat till stora delar slagit ut Irans oljeexport. Övriga avtalsländer har försökt hålla avtalet levande trots USA:s utträde och Iran har valt att bryta mot avtalet genom att anrika uran i högre utsträckning än avtalet tillåter.

Samtalen som nyligen pågick i Wien beskrivs som försiktiga, utan direkt kontakt mellan huvudparterna USA och Iran. Sedan det blev klart att Joe Biden valdes till president i



USA har förväntningar på ett återupptagande av avtalet eller åtminstone förnyade samtal om ett justerat avtal, stigit. Båda länderna befinner sig dock i en svår situation, där varje land tidigare har uttalat att det andra landet måste gå före i att ta bort sanktionerna/återgå till avtalskraven för att förhandlingar ska bli aktuella. Det finns samtidigt en stor kritik mot det befintliga avtalet på hemmaplan för båda parterna, vilket försvårar diplomatisk enighet.

Sannolikheten för att de senaste samtalen resulterar i borttagna sanktioner, och därmed en ökad global produktion om omkring 2 miljoner fat per dag till marknaden, bedöms vara liten. Samtidigt sänkte den amerikanska energimyndigheten EIA sin prognosticerade produktion under 2021 med 100 000 fat per dag, faktorer som håller priserna över USD60 per fat.

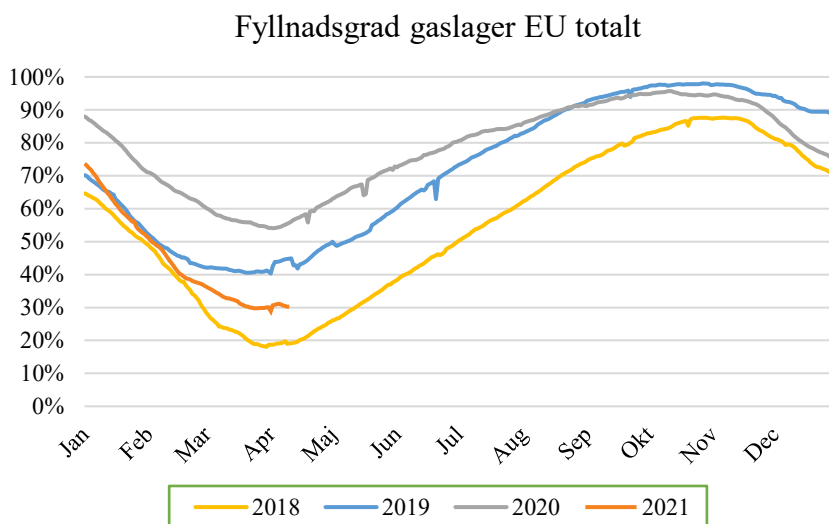
Samtidigt meddelade EIA att de amerikanska kommersiella lagren minskade med 3,5 miljoner fat per dag under vecka 13, vilket också stärker priset efter en längre period och generellt ökande lager.

## Naturgasmarknaderna

På den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden stärktes priserna tillfälligt i början av förra veckan då TTF M+1 stängde på EUR19,78 per MWh i tisdags den 6 april. Priserna vände sedan nedåt men stärktes återigen på måndagen den 12 april och uppgick då till EUR19,65 per MWh, att jämföra med EUR18,99 per MWh vid publicering av senaste marknadsbrev. Det är bland annat kalla temperaturer och låga europeiska lagernivåer som påverkar priserna.


De europeiska naturgaspriserna (TTF) handlas till en premie över motsvarande amerikanska kontrakt (HHB) och spreaden mellan kurvorna har sedan i november 2020 alltmer ökat. LNG-priserna vid asiatiska JKM har sedan den kraftiga prishöjningen runt årsskiftet och i början av 2021 sjunkit och spreaden mellan TTF och JKM har minskat, JKM handlas nu endast marginellt över TTF. Lägre asiatiska LNG-priser gör den europeiska marknaden mer attraktivt för LNG-leveranser.

Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA var det genomsnittliga spotpriset på den amerikanska benchmark handelshubben Henry Hub i mars USD2,62 per MMBtu. Det är lägre än det genomsnittliga priset under februari som var USD5,35 per MMBtu. HHB-priserna har under mars åter sjunkit från de höga priser som i februari orsakades av kallt väder, hög efterfrågan och marknadsstörningar.



Källa: GSE minus strategiska reserver.

De europeiska gaslagren är nu till 30 procent fyllda (2021-04-10) och Europa har därmed gått in i injicerings säsongen med lägre lagernivåer än förra året då de europeiska lagren var till 56 procent fyllda vid samma tidpunkt 2020. De europeiska gaslagren var vid motsvarande tidpunkt 2018 dock endast till 19 procent fyllda, vilket därmed är lägre än det här året. Lageruttagen ur de europeiska lagren var i november-december 2020 betydligt högre förfört med samma period 2019. Lagersituationen 2019 påverkades dock

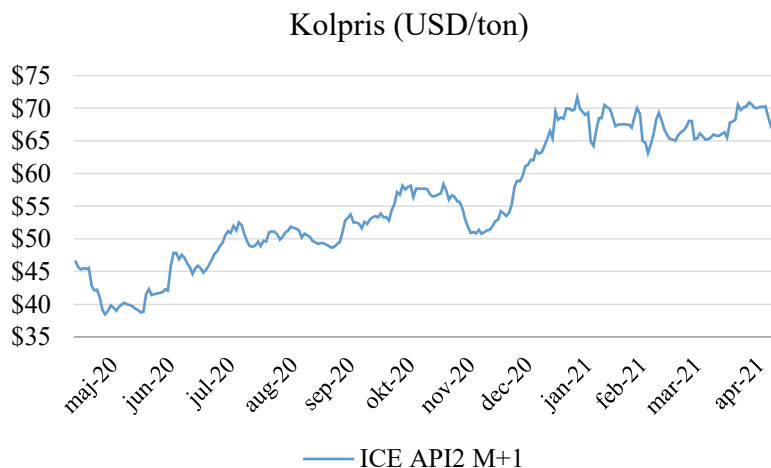


mycket av en oro för avbrott i leveranser till följd av osäkerhet i utfallet av nytt transitavtal mellan Ryssland och Ukraina, vilket medförde en ökad lageruppbyggnad.

De nu relativt låga europeiska gaslagernivåerna öppnar upp för Europa att absorbera LNG i sommar. Hur mycket LNG som når den europeiska marknaden påverkas mycket av efterfrågan på LNG i Asien, eftersom prisbilden generellt är högre i Asien. Mellan november 2020 och februari 2021 minskade den europeiska LNG-importen (jämfört med året innan) med ungefär lika mycket som den asiatiska efterfrågan på LNG ökade, vilket balanserades genom ökade lageruttag i Europa.

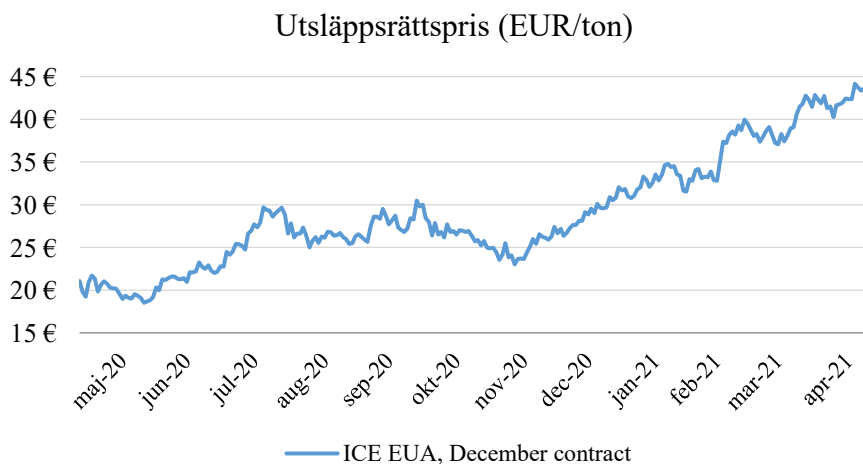
## Kol och EU ETS

Kolpriset har den senaste tvåveckorsperioden handlats för strax under USD70 per ton. Temperaturerna har varit något kallare än normalt vilket inneburit att den vanliga prisminskningen kring april ännu inte skett.



**Källa: Intercontinental Exchange.**

Utsläppsrättspriset har nått nya rekordnivåer och handlats för i genomsnitt EUR42,40 per ton under april månad. Detta då aktörer på marknaden behöver köpa utsläppsrätter för att säkerställa att de har de volymer utsläppsrätter de behöver vid deadline 30 april. En viktig aspekt är att brittiska aktörer fortsatt köpt EU ETS då det brittiska utsläppsrättssystemet blivit försenat, när detta väl kommer igång kan EU-marknaden eventuellt se en ökad tillgång på EU ETS då brittiska aktörer byter sina EU ETS-utsläppsrätter mot brittiska motsvarigheter.



**Källa: Intercontinental Exchange.**