



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 19, 2020



2020-05-06

Sammanfattning

Den stora osäkerheten kring efterfrågan och lagersituationen på den globala oljemarknaden kvarstår, med volatila priser och något avvaktande marknadssentiment som följd.

På den nordvästeuropeiska gasmarknaden handlades korta kontrakt strax efter publiceringen av förra marknadsbrevet, på lägre nivåer än motsvarande kontrakt på Henry Hub. Normalt sett brukar TTF handlas på högre nivåer än Henry Hub och de lägre TTF-priserna indikerar att Europa går in i sommarmånaderna med ett överutbud. I slutet av april stärktes TTF och handlades återigen över HHB.

Priserna på kraftmarknaden, kolmarknaden och utsläppsrättsmarkanden har varit fortsatt påverkade av Coronaviruset och således hållits låga som en konsekvens av låg kraftefterfrågan.

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

Vid sidan av arbetet med marknadsbrevten 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
Europeisk kraftproduktion	4

Priser vid stängning den 4/5

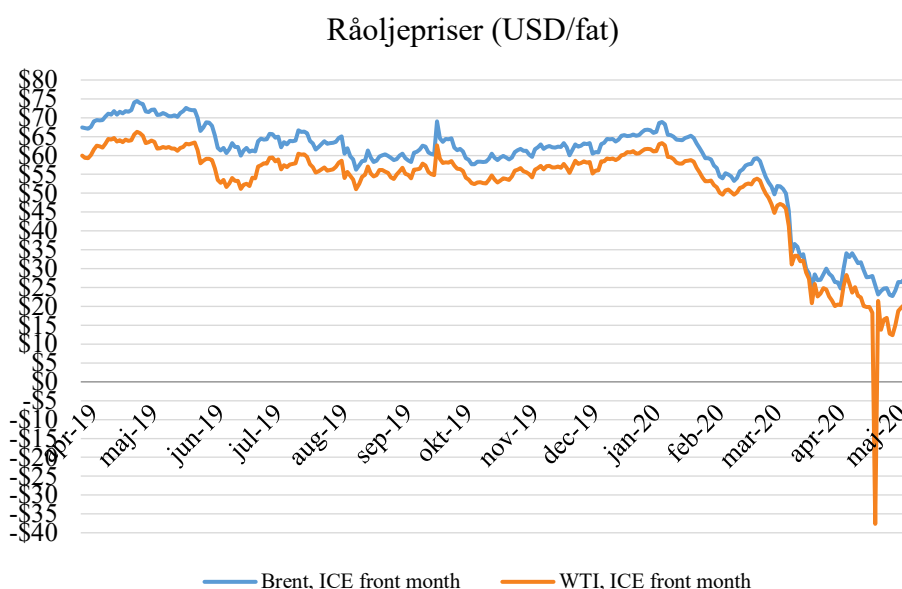
Olja	ICE Brent, front month
	27,20 USD/fat ↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	5,55 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE AP12, front month
	39,00 USD/ton ↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	19,35 EUR/ton ↓*

* Pilen indikerar prisrörelse under de två senaste veckorna.

Oljemarknaderna

Oljepriserna är volatila till följd av den ovanliga och extrema marknadssituationen. Efter att WTI handlades på negativa nivåer den 20 april har priset stigit till omkring USD20 per fat. Brent har också stärkts något under de senaste två veckorna.

Lagersituationen och eventuella lösare rörelserestriktioner styr marknaden just nu, där marknaden avvaktar effekterna av ett visst uppöppnande i Europa och vissa delstater i USA. I Spanien exempelvis fick människor för första gången på flera veckor i förra vecka börja röra sig utomhus igen, för att motionera. I bland annat USA och Tyskland har demonstrationer ägt rum där människor har brutit mot karantänsregler för att protestera mot vad man anser vara för strikta restriktioner.



Källa: Montel.

Samtidig är maj första månaden då det nya produktionsminskningsavtalet inom OPEC+ ska gälla. Avtalet ska innebära av minskning om 9,7 miljoner fat per dag jämfört med oktober 2018 och även om de flesta bedömare är överens om att volymen är för liten för att balansera marknaden finns det en möjlighet att det kommer stärka priserna något. I förra veckan meddelade Norges energiminister Tina Bru att Norge kommer minska sin produktion med motsvarande 13 procent i juni. Norge är inte del av OPEC+ konstellationen men hänvisar till de åtaganden man gjort inom G20 om att stabilisera marknaden.

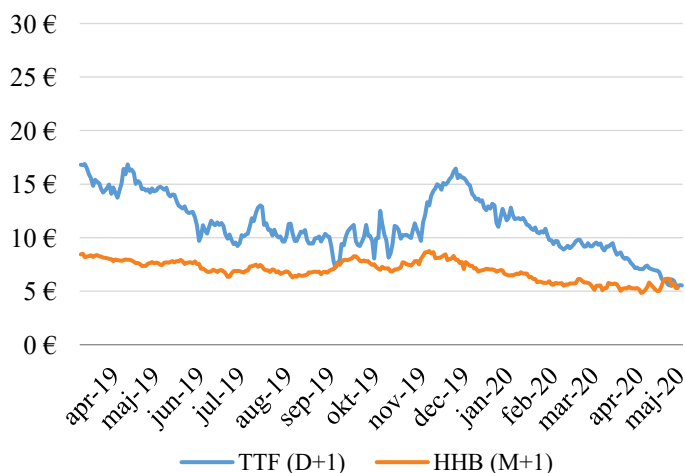
Det finns dock en överhängande risk för att minskningen i utbudet och ökningen i efterfrågan inte sker tillräckligt snabbt för att hantera den ansträngda lagringssituationen på kort sikt och att priserna därmed kommer sjunka igen.

Naturgasmarknaderna

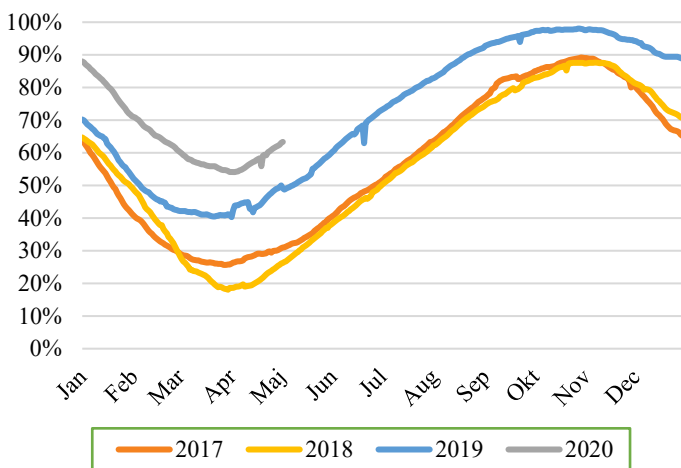
De redan pressade priserna på den nordvästeuropeiska gasmarknaden försvagades under vecka 17 till följd av stora LNG-volymer och låg efterfrågan och priserna för vissa korta TTF kontrakt stängde för ovanlighetens skull under motsvarande kontrakt på Henry Hub. Även priserna för korta NBP kontrakt försvagades till följd av stora LNG-leveranser till Storbritannien och låg vid öppning den 21 april under jämförbara Henry Hub kontrakt.

TTF Q3-20 priserna ser inte ut att stärkas av meddelandet från den franska kraftproducenten EDF om att de reviderar ner förväntad kraftproduktion från kärnkraft 2020. Begränsningar i produktionen är än så länge lägre än vad som fordras för att den aggregerade produktionen ska vara runt 300 TWh, vilket är EDF:s prognos för 2020.

Naturgaspriser (EUR/MWh)



Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: Montel.

Källa: GSE minus strategiska reserver.

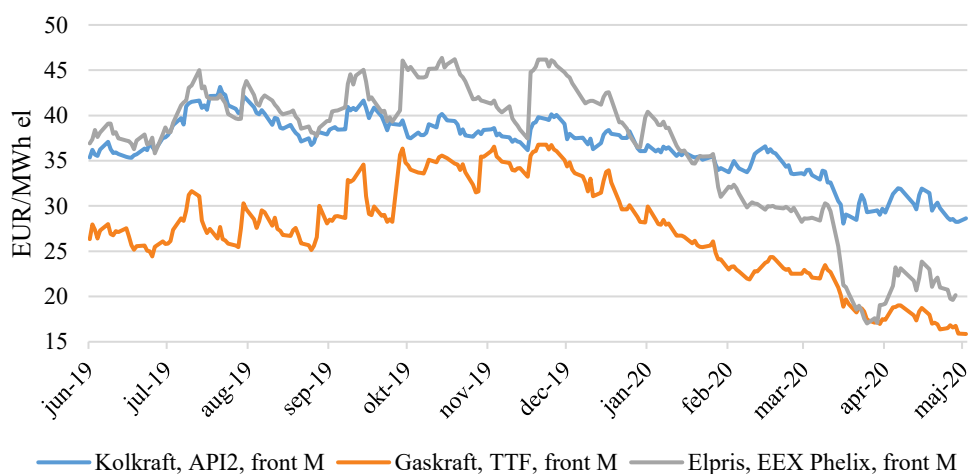
Försvagad efterfrågan, till stor del en följd av covid-19, har medfört en snabb lagerinjicering i de europeiska lagren, vilket medför välfyllda lager tidigt i injiceringssäsongen. I slutet av april var de europeiska lagren till cirka 62 procent fulla, att jämföra med cirka 50 procent samma dag 2019.

2019 var ett rekordår för den globala LNG-handeln. Total ökade LNG-handeln med 13 procent jämfört med 2018 vilket är den största årliga ökningen som noterats. LNG-importen till Europa dubblerades nästan 2019 jämfört med 2018 och alla LNG-importerande länder i Europa ökade sina volymer. Detta rapporterade den amerikanska energimyndigheten EIA den 23 april i rapporten The LNG Industry GIIGNL Annual Report 2020 av the International Group of Liquefied Natural Gas Importers (GIIGNL).

Europeisk kraftproduktion

Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har sjunkit något den senaste tvåveckorsperioden och elpriset har varierat mellan som lägst strax över EUR19,5 per MWh till strax över EUR22 per MWh. Trots låga kolpriser är marginalerna för gasproducerad kraft fortsatt mest fördelaktiga.

Elpris och uppskattad elproduktionskostnad, Kontinentaleuropa



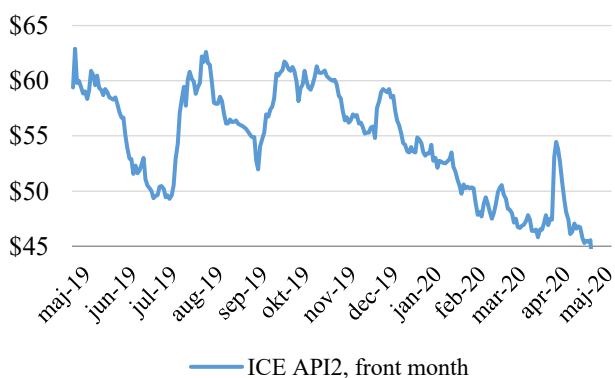
— Kolkraft, API2, front M — Gaskraft, TTF, front M — Elpris, EEX Phelix, front M

Källa: Montel.

Front month-priserna på kol har sjunkit under de senaste två veckorna till under USD40 per ton. Anledningen till det rekordlåga priset är fortsatt dämpad efterfrågan och ett lågt gaspris. Den säsongsbaserade minskningen av kolproducerad kraft, då vädret blir varmare, och den minskade industriella aktiviteten till följd av covid-19n har också verkat fortsatt negativt på kolefterfrågan och således priserna.

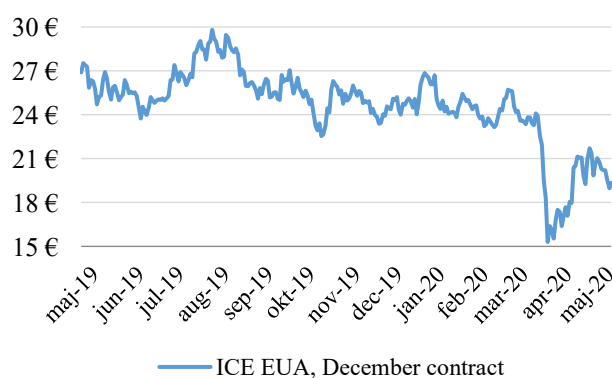
Utsläppsrättspriserna har sedan förra marknadsbrevets publicering varierat mellan EUR21 per ton ner till EUR19 per ton. Priserna väntas hålla denna relativt låga nivå då efterfrågan fortsatt är låg som en konsekvens av covid-19 pandemin.

Kolpris (USD/ton)



— ICE API2, front month

Utsläppsrättspris (EUR/ton)



— ICE EUA, December contract

Källa: Montel.