

Kolmarknadens nedgång fortsätter

De europeiska kolpriserna fortsätter att falla. Kolet upplever en allt större konkurrens från gasen, något som försämrar den redan låga efterfrågan.



Här och nu

En enda vecka med stigande elpriser i Norden var allt det blev innan marknaden började falla igen. Förra veckan upplevde framför allt den långa änden av kurvan prisfall som berodde både på fallande kol- och gaspriser och en förbättrad hydrobalans. Även de närmaste kontrakten på terminsmarknaden föll då väderprognoserna såg ut att vara överens om att det milda vädret återkommer mot slutet av innevarande vecka. Q2-19-kontraktet avslutade veckan med ett fall på 0,95 EUR/MWh och kostar nu 40,15 EUR/MWh. YR-20-kontraktet har fallit 2,94 EUR/MWh och ligger nu på 35,46 EUR/MWh.

Rekommendationer

Vi upplever för närvarande en mycket osäker marknad och står också inför en avgörande vecka för Brexit. Marknaderna tror att Brexit kommer att skjutas upp, men om omröstningarna i det brittiska parlamentet utfaller annorlunda kan det leda till plötsliga prisfluktuationer. Hittills tror vi dock mest på stigande priser den kommande veckan.

Pressen på kolmarknaden ökar

De europeiska kolmarknaderna står fortfarande under en enorm press. På måndagen handlades API 2-årskontraktet för 2020 till ett pris på 76 USD/ton, vilket är det lägsta priset på nästan ett år för just detta kontrakt. I samband med elproduktion är gasen just nu en stor konkurrent till kolet eftersom gasmarknaden i nuläget upplever låga priser och ökande utbud. De europeiska gaslagren är välfyllda jämfört med normalläget, och de låga gaspriserna har lett till ett skifte från kol till gas i relation till elproduktion. Vinstmarginalen på kol för elproduktion

har samtidigt minskat. Det finns dock visst hopp för kolmarknaden som återigen upplever stigande priser i Kina, vilket dock hittills inte påverkat marknaden i Europa. Köplusten på den europeiska kolmarknaden förblir på botten, och lagernivåerna vid de stora kolterminalerna fortsätter att öka. Det finns nu ungefär två miljoner ton kol mer i lager än vid samma tid förra året, och så länge vi har en enormt svag efterfrågan på den fysiska marknaden kan denna siffra mycket väl öka ännu mer.

Terminskontrakt	Vecka 10 (SEK/MWh)	Vecka 11 (SEK/MWh)	Förväntan (v. 12)
ENOYR-20	404,34	375,25	↗
SYLULYR-20	-6,53	-6,58	→
SYMALYR-20	38,22	38,39	↘
SYSTOYR-20	23,80	24,64	↘
SYSUNYR-20	-6,53	-6,58	→

USA:s oljeexport fortsätter att öka

Enligt en ny rapport från Internationella Energirådet (IEA) kommer USA att fortsätta öka sin oljeexport de kommande fem åren och bli världens näst största oljeexportör.

Oljeproduktionen fortsätter att öka i USA. Landets produktionsnivå slår i början av 2019 nya rekord, och har i viss mån neutraliserat effekten av de produktionsbegränsningar som OPEC-länderna och Ryssland kom överens om i december i fjol. Priset på ett fat Brentolja ligger just nu stabilt runt 66 USD.

I en ny rapport och prognos som det Internationella Energirådet (IEA) just har publicerat bedömer rådet att den amerikanska oljeproduktionen kommer att fortsätta öka kraftigt de kommande åren. Produktionsnivån låg förra året på 10,9 miljoner fat per dag, men IEA väntar sig att siffran ökar till 12,4 miljoner fat i år och 13,2 miljoner fat per dag 2020. Det är framför allt landets stora satsning på skifferolja som gör att amerikanerna kan öka utvinningen så mycket.

Enligt IEA kommer amerikanernas export också att stiga löpande under de kommande fem åren. Om IEA:s beräkningar visar sig stämma kommer USA 2024 att ha passerat Ryssland som världens näst största oljeexportör och kommer samtidigt att närma sig Saudiarabien på förstaplatsen. Dessa länder kommer inte att öka produktionen alls lika mycket eftersom man här prioriterar högre priser och därför gärna ser att det globala utbudet inte ökar så mycket.

När det gäller OPEC är frågan densamma som alltid – det vill säga huruvida organisationen kan komma överens om en riktning eller om de många interna stridigheterna medlemmarna emellan kan innebära att ett eller flera länder väljer att gå sin egen väg. OPEC är just nu satta under massiv press av USA:s president Donald Trump som inte tolererar ländernas politik för att begränsa utvinningen.

Ökningen av både produktion och export sammanfaller med att IEA också bedömer att den globala efterfrågan kommer att öka med ett årsgenomsnitt på 1,2 miljoner fat per dag fram till 2024. Detta är en liten inbromsning för tillväxten, vilket bland annat beror på energieffektiviseringar samt elbilarnas allt viktigare roll.



Prognoser

Nederbörd: Efter en kortvarig torr period är de nordiska väderutsikterna återigen våta, och det finns utsikt till stora nederbördsmängder under resten av månaden. Hydrobalansens underskott har krympt ytterligare, och väntas nu ligga på 8,8 TWh om två veckor.

Produktion och spot: Vindproduktionen väntas fortsätta ligga över normal nivå i Norden den kommande veckan. Vi förväntar oss därför ett genomsnittligt systempris på ungefär samma nivå som förra veckan, vilket vill säga 42–43 EUR/MWh.

EPAD:er

Förra veckan steg priset på de två sydsvenska YR-20-EPAD:erna som annars föll veckan dessförinnan. Stängningskurserna såg ut så här på måndagen: SE1: -6,58 SEK/MWh, SE2: -6,58 SEK/MWh, SE3: 24,64 SEK/MWh och SE4: 38,39 SEK/MWh.

VD Ulf Dahlin (ansvarig utgivare)
(ud@energi-sverige.se)
Tel.: 070-822 35 02

Portföljförvaltare Stefan Andersson
(stefan.andersson@energi-sverige.se)
Tel.: 0761-08 45 70

Komm. analytiker
Karsten Sander Nielsen
(ksni@energidanmark.dk)
Tel.: + 45 8745-6948