

Markedsblikk Desember 2021

Nye store prishopp på tvers av markedene.

Det nordiske strømmarkedet hadde en stigende tendens igjen i november, og både spotpriser, systemforwarder og EPAD-er i flere prisområder har steget kraftig.



Værskifte i slutten av måneden

November startet som oktober sluttet, med vått og mildt vær i hele Norden, og det førte til at det rekordstore underskuddet vi så på hydrobalansen tidligere i høst var nesten helt borte i midten av november.

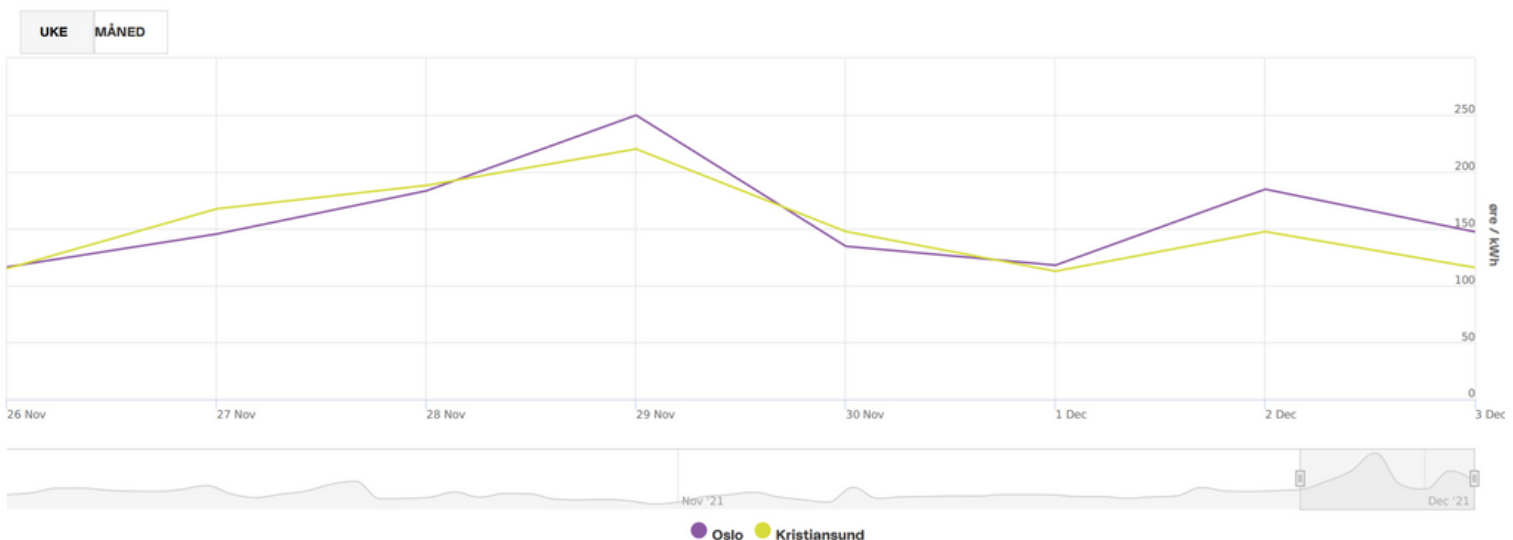
Andre halvdel av måneden ble til gjengjeld noe kaldere, og de kalde værutsiktene var en viktig årsak til de store prisstigningene vi så på det nordiske strømmarkedet i november.

Prisstigninger i hele November.

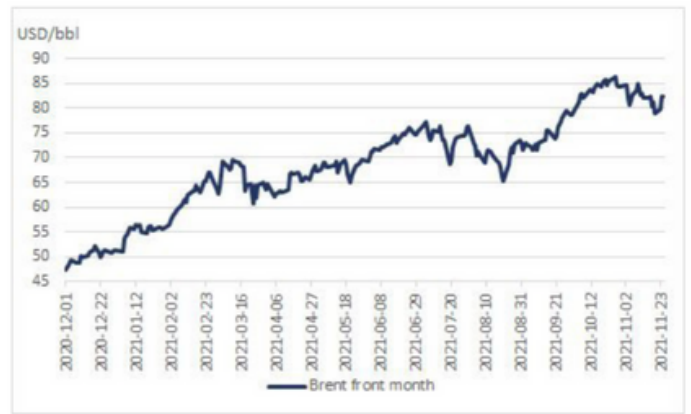
Den korte kurven: De nærmeste kontraktene på terminmarkedet har steget i pris gjennom nesten hele November. Da markedet stengte 24. november, kostet Q1-22-kontrakten 81,50 EUR/MWh, noe som var mer enn 32,10 EUR/MWh eller 65 % høyere enn i starten av måneden. YR-22 kontrakten har steget med 15,19 EUR/MWh til 46,19 EUR/MWh. Det er fremfor alt de kalde værutsiktene som driver prisene oppover, da prognosene lover høytrykkspreget kaldt og tørt vær så langt vi kan se inn i desember. Skyhøye spotpriser bidrar også til å presse den korte enden av terminmarkedet oppover.

Den lange kurven: De fjerne kontraktene på markedet har også opplevd merkbare stigninger i november, der årskontraktene for 2023 og 2024 steg med henholdsvis 14 % og 8 %, og kostet henholdsvis 31,95 EUR/MWh og 30,85 EUR/MWh da markedet stengte 24. november. I tillegg til det kalde og tørre været, reagerer markedet også på store prishopp på råvare- og CO2-kvotemarkedene, som har sendt det tyske strømmarkedet i været. Prisstigningene på de tilsvarende tyske kontraktene har vært enda større enn i Norden, og derfor stiger EPADene også i flere nordiske prisområder.

Områdepriser



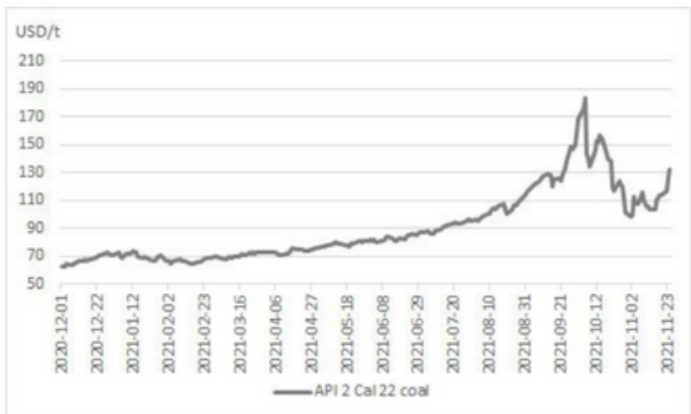
Olje: November har vært en litt urolig måned i oljemarkedet, der OPEC på et toppmøte besluttet å ikke øke utvinningen mer enn allerede planlagt. Dette til tross for at flere land, inkludert USA, hadde bedt dem om dette fordi etterspørselen fortsatte å stige utover i året. Som svar på OPECs motvilje mot å øke produksjonen, bestemte både USA og Kina seg for å frigi noen av landets oljereserver. Dette førte til et prisfall, som ble støttet av frykten for en ny koronavirusbølge i Europa. Et fat Brent-olje kostet 82,25 dollar da markedet stengte 24. november, marginalt lavere enn i starten av måneden.



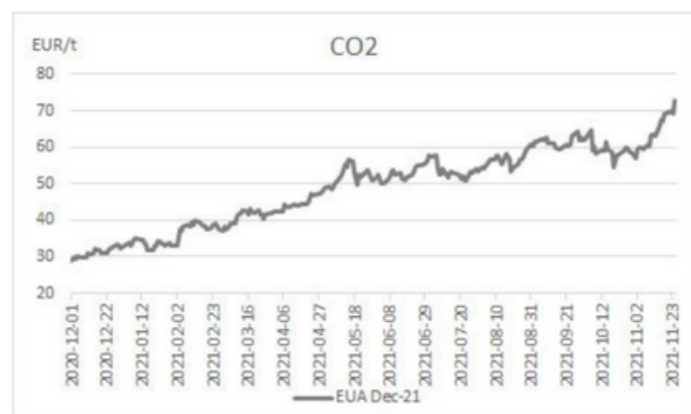
Gass: Det er etter hvert en fast tradisjon at gassmarkedet tiltrekker seg de store overskriftene på tvers av energimarkedene, og slik var det igjen i november. Sagaen om Nord Stream 2-forbindelsen fortsetter, etter at godkjenningen av gassforbindelsen gjennom Nordsjøen igjen er utsatt av en tysk domstol. Dette har skapt ny frykt for forsyningssituasjonen i Europa i vinter, da gasslagrene nå er lavere enn normalt. Selv om Gazprom har styrket eksporten noe gjennom de eksisterende forbindelsene, er nervøsiteten fortsatt uttalt og prisene har steget betydelig både på den korte og lange enden av markedet i november.



Kull: Også i kullmarkedet har vi sett stigende priser i november. Kullmarkedet er ikke lengre så toneangivende, og følger i stor grad utviklingen i gassmarkedene. Etterspørselen har imidlertid økt i takt med at gassmarkedene har skutt i været, fordi dyr gass gjør kullbasert strømproduksjon mer lønnsom. Den høye importen bidrar til at de store kullterminalene for tiden er under stor belastning på grunn av den økte etterspørselen. Etterspørselen er også høy i Asia, noe som bidrar til ytterligere press på situasjonen i Europa. Prisen på et tonn kull til levering i 2022 har steget til 132,08 dollar i november, 34 % høyere enn for en måned siden.

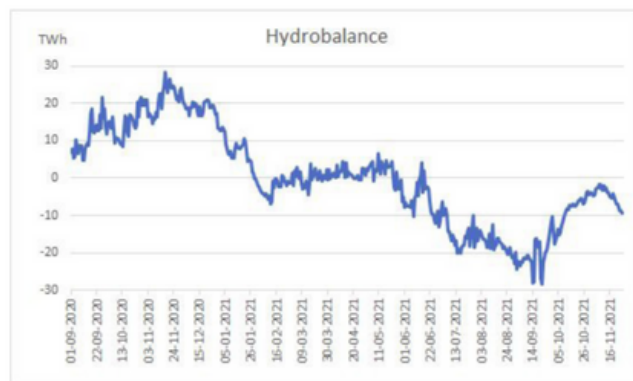


CO2: Etter en relativt rolig start på høsten, da markedet i en lang periode handlet innenfor et smalt prisområde på rundt 60 EUR/t, ble det igjen fart på det europeiske CO2-kvotemarkedet i november. I midten av måneden klatret markedet over 70 EUR/t for første gang noensinne, og avsluttet måneden på 72,91 EUR/t. Enkelte aktører ser ut til å ha kommet inn på markedet igjen og presset prisene oppover med stor kjøpelyst, og den økende tendensen i kull- og gassmarkedene har naturlig nok bidratt til denne utviklingen. Markedet har også reagert positivt på den nye regjeringen i Tyskland, og avventer nye klimatiltak.



Hydrobalansen.

I oktober nådde hydrobalansen sitt største underskudd på mer enn et tiår, men i slutten av oktober og begynnelsen av november fikk vi en markant bedring. Mildere og våtere vær førte til at det enorme underskuddet i løpet av noen uker fikk hydrobalansen opp på rundt 0. I andre halvdel av november har imidlertid underskuddet steget igjen, og det er sannsynlig at nivået vil stige ytterligere i begynnelsen av desember, som ser ut til å bli preget av tørt og kaldt høytrykksvær. Det økende underskuddet har også ført til stigende spotpriser i Norden.



Konkusjonen.

Den korte kurven: Vi går nå en vinter i møte med svært høy sannsynlighet for rekordhøye priser i Norden. Systemforwardene for både januar og februar handles for nærmere 100 EUR/MWh ved starten av vintermånedene, og EPAD-ene har også steget kraftig i mange prisområder. Til tross for svært høye priser er det ingen grunn til å tro at markedet nødvendigvis har nådd toppen. Risikoen for ytterligere prisstigninger er fortsatt tilstede, spesielt hvis det kalde været fortsetter.

Differansen til Tyskland er fortsatt ekstremt stor, og det betyr at vi også i månedene som kommer vil se stor eksport sørover fra Norden. Til syvende og sist avhenger utviklingen naturligvis av været. Hvis vi får et skifte tilbake til mildt og vått vær, vil oppsiden naturligvis være begrenset, men ved fortsatt kaldt vær eller bare gjennomsnittet for årstiden, anser vi ytterligere prisstigninger som det mest sannsynlige scenariet på de korte systemkontraktene i desember.

Den lange kurven: De fjerne kontraktene på markedet bør også gi rom for ytterligere prisstigninger, ikke minst fordi differansen til Tyskland fortsatt er svært stor, også for årskontraktene for 2023 og 2024. Det ligger ikke an til at prisene i Tyskland vil falle, da CO₂, kull og gass fortsetter å stige. De stigende tendensene i disse markedene ser for øyeblikket ut til å fortsette i hvert fall inn i desember, ikke minst etter at den nye tyske regjeringen, med store klimaambisjoner, ble presentert i slutten av november.

Høyeste strømpris noensinne.

De skyhøye spotprisene fortsatte i november, spesielt i slutten av måneden da vi opplevde kaldere vær og lav vindkraftproduksjon. Fredag 26. november opplevde vi tidenes høyeste systempris, med hele 151,33 EUR/MWh, og gjennomsnittsprisen for uke 47 sett under ett ser i skrivende stund ut til å ende på over 100 EUR/MWh. Alt tyder på at desember blir en ny måned med svært høy levering, da kontrakten for denne måneden handles til rundt 100 EUR/MWh i slutten av november.



Ta gjerne kontakt for en hyggelig kraftprat!

Turid H. Sevaldsen, KAM-Storkundeansvarlig
Mobil: +47 99 28 15 04 / E-post: turids@neas.mr.no

NEAS