

Fortsatte stigninger i energikomplekset sætter skub i det nordiske energimarked

De stigende priser på gas, CO₂ og tysk energi nåede nye højdepunkter i begyndelsen af denne uge og bidrager til presset fra høje spotenergi priser og tørre forhold.



Her og nu

Sidste uges stigende prisudvikling fortsatte tendensen fra uge 34 og nåede nye højder. Dette scenarie fortsætter ind i denne uge. Den nordiske systempris er denne mandag oppe i 91,91 EUR/MWh, hvilket er det højeste i mere end ni år. Drivkræfterne bag denne udvikling forblev uændrede, med andre ord gør nedbørsprognoseniveauerne deres til at forlænge det nuværende underskud på hydrobalancen. Derudover får gas- og CO₂-markederne med deres voldsomt stigende priser det overordnede europæiske energikompleks til at stige yderligere.

Vores anbefaling

I lyset af sidste uges fortsatte stigninger i det bredere energikompleks, som også blev opretholdt i begyndelsen af den nye uge og reflekteret i Nordens energisektor, er det sandsynligt, at der på et tidspunkt kan spores en vis tilbagegang. Sæsonbetingede prognoser, som indikerer en ændring i vejrforhold i oktober, kan muligvis bidrage til dette. Det kan dog ikke afvises, at dette vil resultere i forlængede, stigende impulser fra gas og CO₂ samt temmelig høj volatilitet.

Stigende CO₂-kvotemarked sigter efter 65 EUR/t

Efter det seneste prishop, som indtraf i slutningen af uge 34, nøjedes CO₂-handlen ikke blot med at slå den hidtidige rekord på 58,64 EUR/t. I fredagens handel så vi en ny midlertidig højderekord på 62,45 EUR/t. Samtidig er ugens endelige handelspris på 61,32 EUR/t den højeste nogensinde i EU's emissionshandelssystem for benchmark-kontrakter. På trods af at dette betyder ugentlige stigninger på næsten 5 %, startede den aktuelle handelsuge med at sætte endnu en rekord på 63,19 EUR/t i mandagens handel. Det begrænsede udbud i EU-kvoter generelt er fortsat en

drivkraft. Som et resultat af begrænset handelstid i sidste uge blev der kun solgt 5,6 millioner CO₂-kvoter. Fra og med begyndelsen af september reduceres auktionsvolumener også, da dette års tilbageberegning af ca. 379 millioner certifikater af markedsstabilitetsreserven træder i kraft. Samtidig har den stigende udvikling i gassektoren også en indvirkning på energimarkedene, hvilket til gengæld kunne friste spekulatorer til at udfordre 65 EUR/t som et nyt prismål.

Forward	Uge 35 (EUR/MWh)	Uge 36 (EUR/MWh)	Forventet (uge 37)
ENOMOCT-21	67,85	72,25	↗
ENOQ4-21	66,00	70,05	↗
ENOYR-22	40,85	44,78	↗
SYARHYR-22	32,40	31,40	→
SYCPHYR-22	35,40	35,40	→

Nordisk systempris på sit højeste i mere end ni år

Nordens spotpriser for energi lå denne mandag i gennemsnit på 91,91 EUR/MWh i alle dagens 24 timer.

For at finde en spotpris, der overstiger 91,91 EUR/MWh, skal man gå ni år tilbage. Den 8. februar 2012 satte day-aheadauktionen en pris på 96,15 EUR/MWh. Denne mandags prisniveau var delvist et resultat af kombinationen af en vindenergiproduktion i den lavere ende og stærke spotpriser i det nærliggende tyske energimarked.

Fra et bredere perspektiv er den aktuelle hydrologiske situation dog fortsat et vigtigt emne. I starten af denne uge synes underskuddet sammenlignet med normale niveauer på denne tid af året at være forlænget til nu at ligge på ca. 16 til 21 TWh, afhængigt af modellen. Prognoser indikerer også, at dette underskud vokser yderligere, da risikoen for en temmelig tør udvikling stadig er til stede på mellemkort sigt. Som en konsekvens blev Q4-21-kontrakten mandag handlet så højt som 70,60 EUR/MWh på Nasdaq, sammenlignet med fredagens lukning på 66,35 EUR/MWh. Disse niveauer anses stadigvæk for at være for lave set i lyset af det aktuelle miljø i energikomplekset.

Ole Tom Djupskaas, analytiker hos dataleverandøren Refinitiv, tilkendegav f.eks. sidste fredag i et offentligt opslag på Twitter, at en indstrømning på 15 TWh over normalen ville være nødvendigt for at nå det niveau, som Q4-21-kontrakten blev handlet til på det tidspunkt (dvs. omkring 67,50 EUR/MWh). Den seneste, sæsonbetingede ECMWF-prognose indikerer nogen mulighed for vådere vejr end normalt for oktober, muligvis også i november, efter en tør september.

Hvorvidt dette sker og i så fald med hvor meget, dette kan udmønte sig til i faktisk indstrømning, vil også være et vigtigt fokuspunkt nu. Indtil videre lader det til, at et månedligt gennemsnit for spotpriser i september på ca. 80 EUR/MWh eller måske endnu mere vil være muligt, hvilket bringer det overordnede prisniveau tæt på prispeaks, som blev observeret i vinteren 2010/11.

Nordic region power spot (EUR/MWh)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
JAN	53,38	69,62	37,18	41,39	33,60	30,08	29,85	30,81	32,93	53,78	24,10	45,81
FEB	68,92	64,46	49,06	39,67	30,23	29,05	19,94	32,28	39,58	45,86	13,08	46,84
MAR	57,02	64,22	29,20	44,84	26,74	25,34	21,91	30,40	43,42	40,85	9,00	34,19
APR	46,87	53,84	31,71	45,91	25,52	25,31	22,12	29,23	39,00	40,82	5,26	37,86
MAY	42,98	54,49	28,50	36,87	26,30	22,33	23,21	28,46	33,46	38,07	8,34	44,28
JUN	44,76	48,40	25,04	33,46	25,19	14,43	26,53	24,61	44,80	27,96	3,15	43,54
JUL	45,43	38,78	13,70	33,81	28,52	9,55	25,32	26,37	51,70	35,15	2,35	53,99
AUG	42,89	40,14	23,57	35,40	32,07	13,05	25,18	27,58	51,73	36,11	8,79	65,39
SEP	49,37	28,94	25,38	38,42	34,91	17,45	25,19	31,59	47,98	32,92	15,73	79,22*
OCT	49,66	27,95	34,75	38,34	30,63	22,13	32,78	28,66	43,04	37,11	14,64	72,25*
NOV	54,78	41,18	34,21	36,70	29,87	24,87	38,83	32,27	48,37	42,15	6,32	68,71*
DEC	81,65	33,74	42,94	32,66	31,67	18,85	31,79	30,92	51,56	36,79	20,09	70,28*
AVG	53,06	47,05	31,20	38,10	29,61	20,98	26,91	29,41	43,99	38,94	10,93	55,20**

*Nasdaq forward closing prices 6/9-21 **hybrid average spot + forward closings

Prognoser

Nedbør: På det seneste har nedbørsprognoserne indikeret en vis forbedring i løbet af de næste par dage, men fra og med næste uge er udsigten stadig tør. En ny sæsonprognose holder samlet set måneden på et tørt niveau og viser kun antydningen af et skifte til mere vådt vejr i oktober.

Spot: På trods af mere nedbør vil denne uges gennemsnitlige spotpris sandsynligvis ligge på over 80 EUR/MWh, da lav vindproduktion og høje spotværdier i nærliggende markeder som Tyskland burde have en vis effekt.

EPAD'er

Danske EPAD'er steg endnu mere i sidste uge, men de er siden gået lidt tilbage på trods af, at tyske spotniveauer lå på endnu højere niveauer. EPAD'er for DK1 og DK2 lå senest på henholdsvis 31,40 og 35,40 EUR/MWh.

Director, Customers
Peter Lønbro Lehm
(pll@energidanmark.dk)
Tlf.: 87 42 67 20

Kommunikativ analytiker
Karsten Sander Nielsen
(ksni@energidanmark.dk)
Tlf.: 87 45 69 48

Energi Danmark®