

LNG-prijzen februari weer in het voordeel van Azië, kouder weer zet druk op spot gas en power

Olie en kolen

De olieprijs zit tegen de 80 \$/bbl. Een bullish effect vorige week had het bericht uit de VS, die een daling van 3.1 miljoen rapporteerde van de voorraden van ruwe olie in de VS. Dit wijst erop dat de vraag naar olie herstellende is, ondanks dat het aantal coronagevallen met de Omikron variant verder is gestegen. China zorgde juist voor een bearish effect door de importquote voor fabrieken (waar grondstoffen/producten worden gezuiverd) met meer dan 10% te verlagen. Omdat het hier gaat om de grootste importeur van ruwe olie van de wereld, zal dit leiden tot een mindere vraag naar ruwe olie. In het begin van het handelsjaar bewoog de olieprijs vooral zijwaarts, met de neiging om omhoog te gaan.

Rond de jaarwisseling zat de prijs van steenkool in een dalende lijn. De grondstof blijft aantrekkelijk voor verbranding in elektriciteitscentrales vanwege de hoge gasprijs. Maar door het warmere weer daalde de vraag naar elektriciteit en dus ook kolen. Een licht herstel van de gasmarkt zorgde ook voor lagere kolenprijzen, al zal moeten blijken of dit aanhoudt. Feb-21 staat nu op 120 \$/ton en Cal22 staat op 100 \$/ton.

Gas

De zorgen rond Nord Stream 2 houden aan. Volgens president Poetin is de pijplijn sinds woensdag operationeel. Voorlopig zal er echter geen gas doorheen gaan omdat de benodigde vergunningen nog niet binnen zijn. Dit kan nog maanden gaan duren, wat voor Europa slecht nieuws is. Bovendien staat de Europese Unie niet achter het feit dat Gazprom zowel het Russische gas als de gaspijplijn beheert. Dit zorgt voor monopolie op het gas dat vanuit Rusland moet komen.

In januari komt er meer LNG naar Europa. Het is de grootste hoeveelheid LNG in de afgelopen drie maanden, al lijkt het voor nu wel het maximum te zijn. Het zorgde er de afgelopen (warme) dagen voor dat er geïnjecteerd kon worden in de storages. Voor februari zijn de LNG-prijzen weer in het voordeel van Azië, in maart daarentegen weer in het voordeel van Europa.

Emissies

Vorige week was het warm en winderig, wat zorgde voor een lagere vraag naar gas en elektriciteit en dus emissierechten. Dec-22 sloot op Oudejaarsdag op 80.16 €/ton. De temperatuur daalt deze week weer naar normaal. Dat zie je meteen terug in de prijs: Dec-22 steeg naar 84 €/ton.

OUTLOOK

Gas

Bullish

Rond het weekend zagen we temperaturen van meer dan 10°C boven normaal, wat voor een enorme neerwaartse druk zorgde. WKND ging naar 61 €/MWh rond settlement, die vroeg op de dag was door oudjaar. In het weekend zelf gingen de prijzen zelfs tot onder 50 €/MWh. Vooral omdat het systeem erg long zat. Vanaf morgen gaan de temperaturen omlaag maar zal ook de wind toenemen. Dan zal ook blijken of de lagere clearingen aanhouden of niet.

Ook de curve werd eind vorige week fors afgewaardeerd, onder druk van het warme weer en de aanvoer van LNG. Dat komt natuurlijk uit de korte termijn. Het kan zomaar omdraaien. De storages zijn leeg, en de prijzen voor LNG voor Feb-22 zijn weer in het voordeel van Azië omdat Europa hard is afgekomen. Gisteren waren veel mensen nog vrij (Bank Holiday) en werd er alleen op de beurzen gehandeld. Feb-22 begon in de ochtend omlaag te handelen naar 66 €/MWh. Ergens net na de middag stond de markt op 84 €/MWh. De volatiliteit was dus weer fors. Niet in het minst omdat de liquiditeit door de afwezigheid van het grootste deel van de marktpartijen laag was. De temperaturen gaan weer naar normaal. Enige bullish beweging valt niet uit te sluiten.

Power

Bullish

De start van het nieuwe jaar begon behoorlijk bearish. De opmaat lag natuurlijk al in het oude jaar. Vanaf donderdag daalden de prijzen onder druk van het bijzonder warme weer en de flinke wind. De clearing gingen fors naar beneden waarbij zondag de prijs het laagste was. Nederland was steeds het hoogste van de landen omdat de wind in ons land de miste impact heeft. Waar in Duitsland en België de spot (base) onder de 15 €/MWh ging, eindigde die in ons land op 78 €/MWh.

Vanaf woensdag wordt het echter kouder. Daarbij is de vraag weer gestegen omdat voor velen de vakantie voorbij is. Het zorgde gisteren voor hogere prijzen op de base, in Nederland boven de 160 €/MWh. In de peak was Noordwest-Europa gekoppeld en clearde de exchange op 182 €/MWh. De wind die vanaf morgen de kop opsteekt kan de prijs wel gaan drukken.

Eind vorige week daalde ook de powercurve. We zagen Feb-22 en Mar-22 38 €/MWh omlaag komen. Sum22 ging 30 €/MWh omlaag. Win22 nog 23 €/MWh. Daarna ging de curve nog 5 €/MWh omlaag. Gisteren herstelde de markt zich, mede door het koudere weer dat op komst is. Mar-22 tot en met Dec-22 ging met ongeveer 26 €/MWh omhoog. Vanaf daar tot en met Cal24 ging de markt met nog met 10 €/MWh omhoog. De gasmarkt en CO2-markt waren de aanjagers.