

Zemní plyn dále čeká na jaro

Cena zemního plynu prošla v uplynulých měsících bouřlivým vývojem. Hlavním faktorem, který ji během končící topné sezóny určoval, byla bezpochyby nezvykle chladná zima v USA. Vazbě mezi netypickým vývojem počasí a cenou zemního plynu ve Spojených státech jsme se již před časem věnovali zde: <http://www.fio.cz/zpravodajstvi/odborne-clanky/142247-zemni-plyn-ve-viru-bouri>. Pojdme se nyní společně podívat na druhé dějství tohoto dramatu.

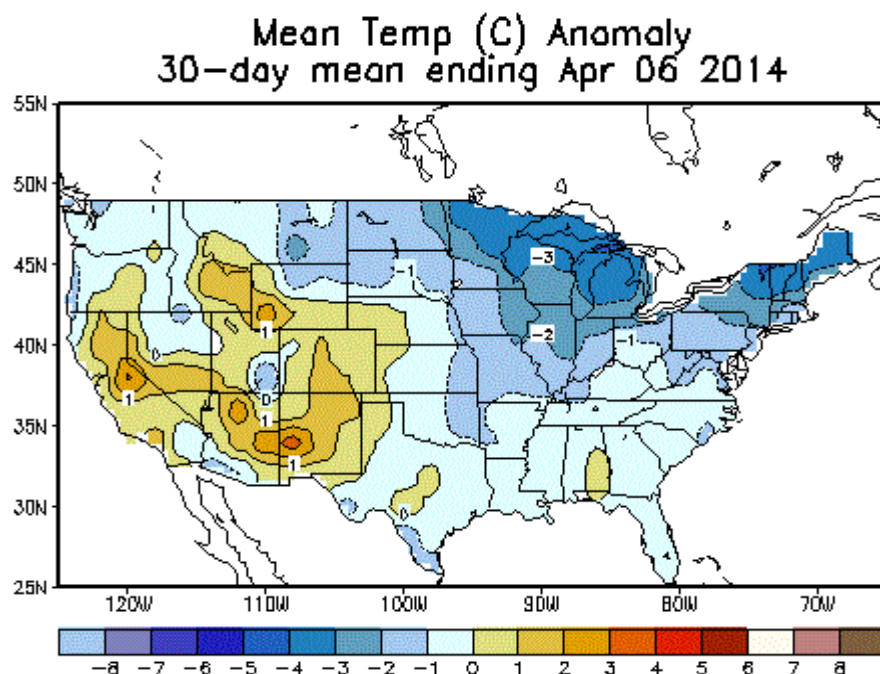
Na obrázku č. 1 vidíme vývoj ceny zemního plynu v uplynulém roce. Je z něj patrné, že krizová situace na trhu vyvrcholila koncem února době expirace kontraktu s dodáním v březnu. Kontrakty s dodáním v dubnu a pozdějším se již obchodují cca 2 USD pod únorovým maximem, nicméně jsou stále asi 50 centů nad loňskými cenami. V následujících řádcích se pokusíme najít hlavní důvody, proč se další pokles ceny zemního plynu zastavil.



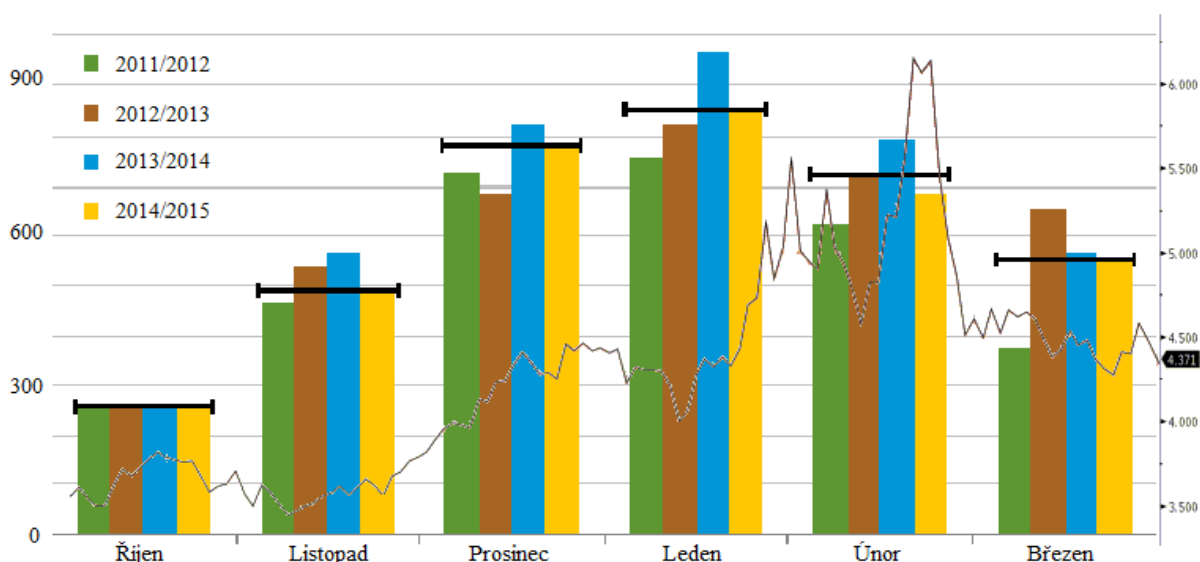
Obr. č. 1: Vývoj ceny zemního plynu v uplynulém roce (zdroj Bloomberg)

Obr. č. 2 nám ukazuje, že počasí bylo během března v hustě obydlených oblastech USA navzdory určitému přiblížení k dlouhodobému normálu i nadále nezvykle chladné. Přesto se nabízí argument, že březen již je jarní měsíc a vliv počasí na spotřebu zemního plynu by tak měl i navzdory jeho chladnějšímu průběhu rychle klesat. Z předchozího článku (zmiňujeme jej v úvodním odstavci) víme, že pro spotřebu plynu v zimním období je rozhodující počet tzv. denostupňů (HDD). Na obr. č. 3 je vidět vývoj počtu HDD v USA během chladné poloviny roku v letech 2011 – 2014. Je na něm patrný zřetelně nadprůměrný počet HDD v období od loňského listopadu do letošního února. Březen je již co do počtu HDD nadprůměrný jen nepatrně, počet HDD na úrovni

průměrného listopadu či prosince však neumožňuje obnovu vyčerpaných zásob plynu v podzemních zásobnících (obr. č. 4). Jak zároveň vyplývá z posledně zmiňovaného grafu, zásobníky vyprázdněné během zimy se začínají obvykle plnit během dubna. Dnešní extrémně nízký stav zásob napovídá, že na další prostor pro citelnější pokles ceny díky vyšším zásobám si zemní plyn musí ještě počkat. Na závěr ještě připojme jako doklad neobvyklého průběhu letošní topné sezóny obr. č. 5, který ukazuje vývoj spotřeby zemního plynu od roku 2000.

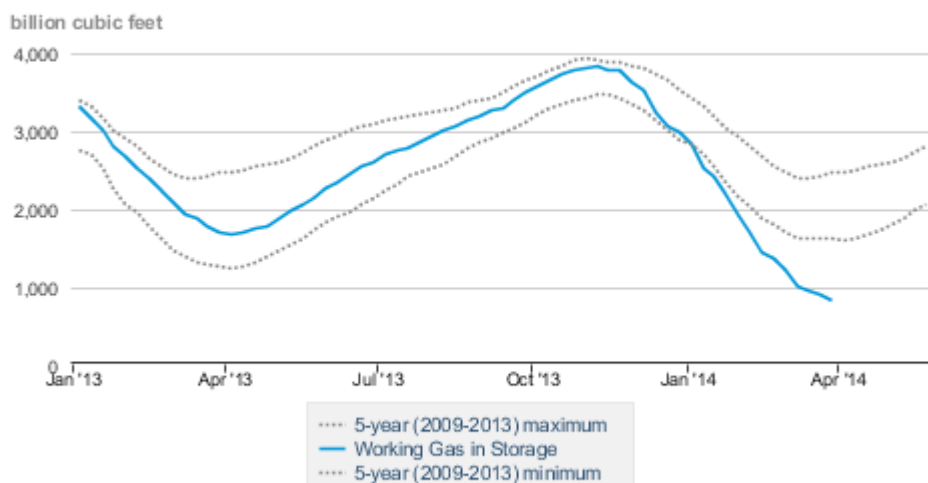


Obr. č. 2: Odchylka teploty od normálu. Mapa zobrazuje průměrnou odchylku v období mezi 8. březnem a 6. dubnem 2014 (zdroj EIA).



Obr. č. 3: Porovnání počtu HDD v chladné polovině let 2011 - 2014 (sloupkový graf, levá osa) a vývoje ceny zemního plynu (pravá osa) v právě končící topné sezóně (zdroj Bloomberg, EIA). Sloupkový graf zobrazuje celkový počet HDD v daném měsíci. Data pro sezónu 2014/2015 vychází z dlouhodobé předpovědi NOAA. Černá vodorovná čára zobrazuje průměrný počet HDD v měsíci za posledních 10 let.

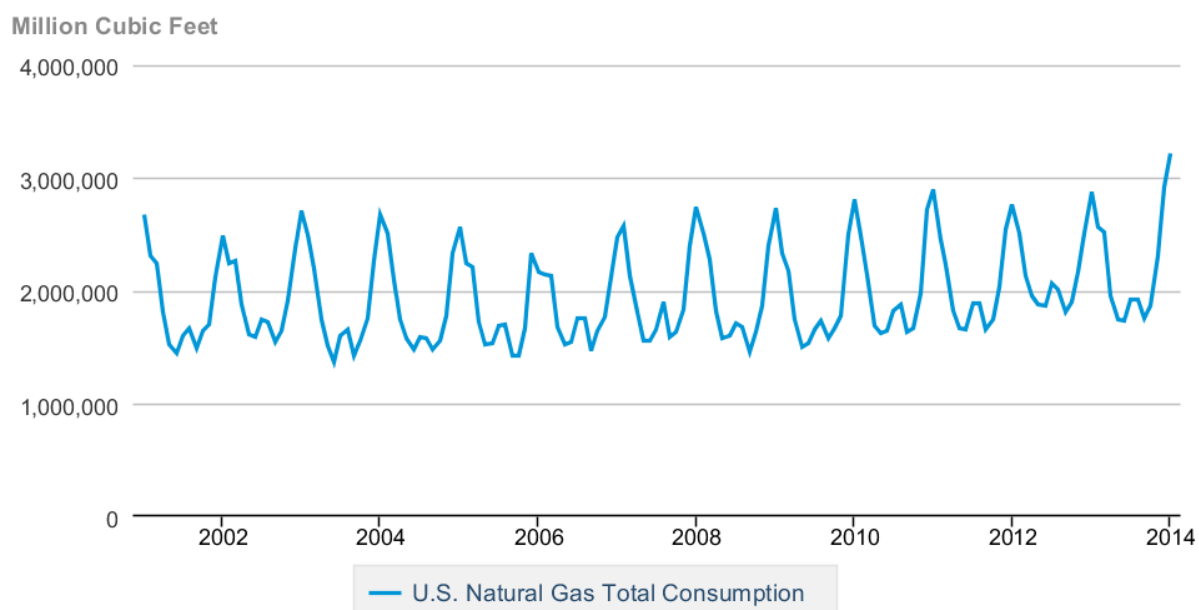
Working natural gas in underground storage



eia Source: Form EIA-912, "Weekly Underground Natural Gas Storage Report"

Obr. č. 4: Vývoj zásob zemního plynu v USA (zdroj EIA).

U.S. Natural Gas Total Consumption



eia Source: U.S. Energy Information Administration

Obr. č. 5: Vývoj spotřeby zemního plynu od roku 2000 (zdroj EIA)