

# Rubrica del mercato petrolifero e del gas naturale

N.1 – GENNAIO 2023

## SCENDONO I PREZZI DELL'ENERGIA E RIENTRA L'ECCESSO DI VOLATILITÀ DEL 2022

*Le quotazioni del petrolio e ancor più del gas naturale segnano in avvio di 2023 una marcata flessione. Lo shock di prezzo che ha dominato larga parte del 2022 sembra ormai riassorbito.*

### Il mercato del petrolio

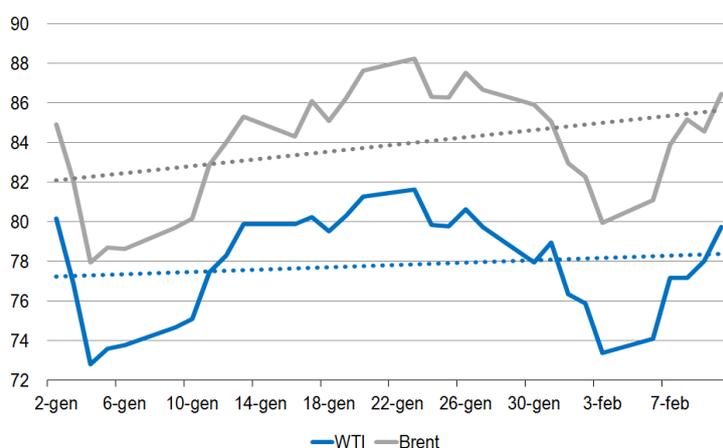
Nei primi quaranta giorni del 2023 le quotazioni del petrolio hanno oscillato intorno a valori medi inferiori a 84 \$/b per il Brent e a 78 \$/B per il WTI, con un andamento oscillante che sostanzialmente conferma le quotazioni di inizio anno (grafico 1)<sup>1</sup>. Rispetto al 2022, le quotazioni registrano un calo del 15,4% per il Brent e del 18% per il WTI. Questi andamenti si collocano all'interno di una dinamica ribassista che ha preso avvio nel novembre 2022, scontando dapprima la recrudescenza dei casi di Covid-19 in Cina, il primo paese importatore di greggio al mondo <sup>2</sup>, e poi le attese di rallentamento del ciclo economico internazionale. Le quotazioni

<sup>1</sup> Kennedy C. 2022, "Oil Prices Gain On Optimistic U.S. Inflation Data", <https://oilprice.com/Energy/Oil-Prices/Oil-Prices-Gain-On-Optimistic-US-Inflation-Data.html>, 12 January 2023.

<sup>2</sup> Slav I. 2023, "Oil Prices Head Lower As Traders Take Profits", <https://oilprice.com/Energy/General/Oil-Prices-Head-Lower-As-Traders-Take-Profits.html>, 16 January 2023.

odierno sono altresì inferiori a quelle precedenti l'invasione dell'Ucraina.

**Grafico 1. Prezzi del petrolio nel mese di gennaio 2023 (dollari/barile)**



Fonte: Refinitiv.

### Scorte – Produzione – Domanda

Secondo le statistiche fornite dalla *U.S. Energy Information Administration*<sup>3</sup>, le scorte commerciali USA (ad esclusione delle Riserve Petrolifere Strategiche) sono fortemente aumentate, passando da 420.646.000 barili il 30 dicembre 2022 a 452.688.000 barili il 27 gennaio 2023, collocandosi il 4% circa al di sopra della media degli ultimi 5 anni<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> U.S. EIA: [https://www.eia.gov/dnav/pet/pet\\_stoc\\_wstk\\_a\\_EPC0\\_SAX\\_mbbbl\\_w.htm](https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_stoc_wstk_a_EPC0_SAX_mbbbl_w.htm), 27 January 2023.

<sup>4</sup> Slav I. 2023, "EIA Inventory Report Pushes Oil Lower", <https://oilprice.com/Energy/General/EIA-Inventory-Report-Pushes-Oil-Lower.html>, 19 January 2023.

Slav I. 2023, "Oil Unmoved After EIA Reports Small Crude Build", <https://oilprice.com/Energy/General/Oil-Unmoved-After-EIA-Reports-Small-Crude-Build.html>, 25 January 2023.

Conformemente alle cifre fornite dall'*Oil Market Report* pubblicato dall'*International Energy Agency* il 18 gennaio 2023<sup>5</sup>, l'offerta globale di petrolio è prevista calare di 1.000.000 b/g nel 2023, dopo essere cresciuta di 4.700.000 b/g nel 2022, mentre la domanda globale è stimata in aumento di 1.900.000 b/g, per complessivi 101.700.000 b/g, con la Cina come principale *driver*<sup>6</sup>.

### La strategia dell'OPEC plus

Il 1° febbraio 2023, il Comitato ministeriale congiunto di monitoraggio dell'OPEC plus ha deciso di non apportare modifiche alle quote produttive, che rimarranno pertanto invariate fino alla prossima riunione del 3 aprile 2023<sup>7</sup>.

Il 6 febbraio, il Segretario Generale dell'OPEC, SE Haitham Al Ghais, ha affermato che l'OPEC è determinata a fare "tutto il necessario" ("whatever it takes") per mantenere il mercato petrolifero in equilibrio nel 2023, rivendicando all'OPEC il "ruolo costruttivo e positivo nel sostenere la stabilità del mercato globale, anche per ricordare a noi stessi che il G20 e i principali consumatori di tutto il mondo ci hanno elogiato per le nostre azioni storiche intraprese dal 2020"<sup>8</sup>.

Slav I. 2023, "Oil Prices Inch Lower After EIA Confirms Crude Build", <https://oilprice.com/Energy/Crude-Oil/Oil-Prices-Inch-Lower-After-EIA-Confirms-Crude-Build.html>, 1 February 2023.

<sup>5</sup> International Energy Agency 2022, *Oil Market Report*, <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-january-2023>, 18 January 2023.

<sup>6</sup> Paraskova T. 2023, "China Is Still the Biggest Driver of Oil Prices", <https://oilprice.com/Energy/Crude-Oil/China-Is-Still-The-Biggest-Driver-Of-Oil-Prices.html>, 22 January 2023.

<sup>7</sup> Paraskova T. 2023, "OPEC+ To Leave Oil Production Quotas Unchanged", <https://oilprice.com/Energy/General/OPEC-To-Leave-Oil-Production-Quotas-Unchanged.html>, 1 February 2023.

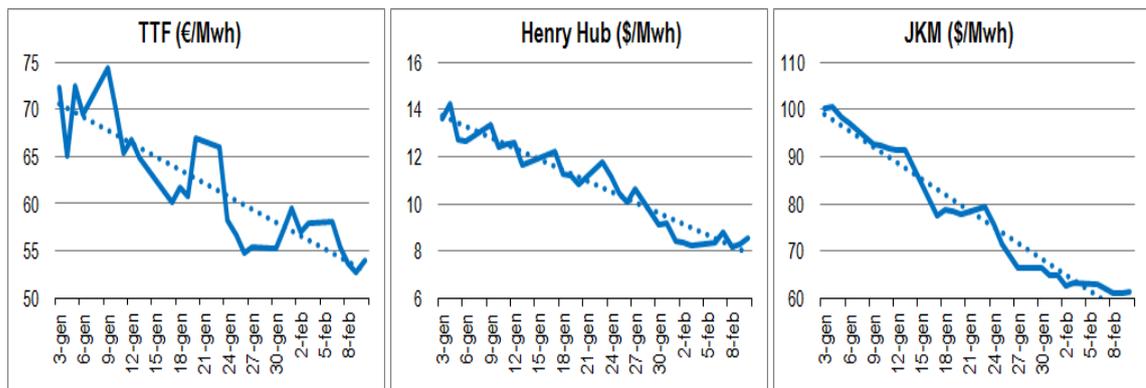
<sup>8</sup> "Due recognition should be given for our constructive and positive role in supporting global market stability including to remind ourselves that the G20 and

## Il mercato del gas naturale

Gli andamenti di inizio 2023 registrano un'accentuata tendenza discendente per i prezzi del gas naturale, estesa a tutti i mercati di riferimento. Sul TTF, i prezzi al 10 febbraio quotavano il 25% in meno rispetto al 3 gennaio, mentre per l'Henry Hub e il JKM le riduzioni erano pari al 37% e 38,7% (grafico 2).

Nel dettaglio, sul mercato europeo TTF il prezzo del gas, dopo aver toccato un massimo di 74,3 €/MWh lo scorso 9 gennaio, è sceso fino ad un minimo di 54,8 €/MWh il 26 gennaio<sup>9</sup> (grafico 2). Anche sui mercati del gas naturale i prezzi sono ridiscesi al di sotto delle quotazioni precedenti l'invasione dell'Ucraina.

**Grafico 2. Prezzi del gas naturale in Europa, Stati Uniti e Asia nel mese di dicembre 2022**



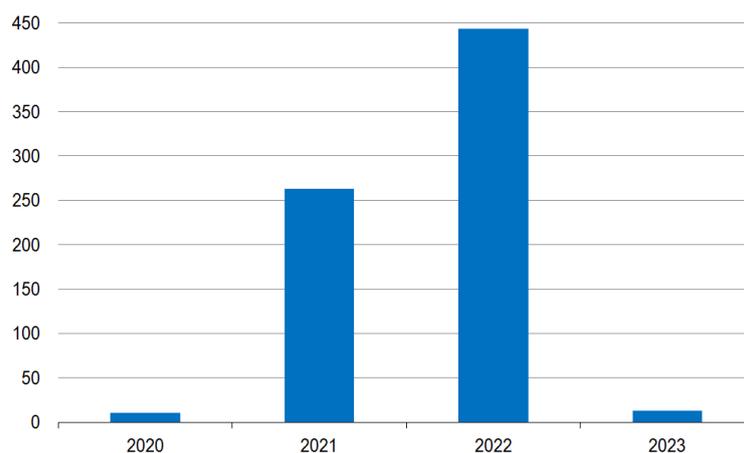
Fonte: elaborazioni CER su dati Investing.

major consumers around the world commended us for our historical actions taken since 2020". Paraskova T. 2023, "OPEC Secretary General: OPEC+ Deserves Credit for Oil Market Stability", <https://oilprice.com/Energy/Energy-General/OPEC-Secretary-General-OPEC-Deserves-Credit-For-Oil-Market-Stability.html>, 3 February 2023.

<sup>9</sup> Paraskova T. 2023, "Europe's Natural Gas Prices Have Fallen 25% This Month", <https://oilprice.com/Energy/Natural-Gas/Europes-Natural-Gas-Prices-Have-Fallen-25-This-Month.html>, 25 January 2023.

Le temperature miti che hanno prevalso nella prima parte dell'inverno hanno certamente contribuito ad allentare le tensioni sui prezzi del gas, in particolare limitando il ricorso agli stoccaggi, che risultano oggi particolarmente abbondanti. L'aspetto più rilevante è però costituito dalla ritrovata tranquillità dei mercati, con il TTF che sembra avere ormai superato le incertezze che ne avevano condizionato le dinamiche fino alla scorsa estate. Il ritorno di quest'ultimo mercato su condizioni di equilibrio è testimoniato dal completo rientro dell'eccesso di volatilità registrato nel 2021-22 (grafico 3).

**Grafico 3. Indice di volatilità del mercato TTF**



Nota: rapporto fra deviazione standard dei prezzi e giorni di quotazione.

Fonte: elaborazioni CER su dati Refinitiv.