

# 諸外国の電力需給・価格状況と 電力先物取引について

連動を始めたグローバル市場

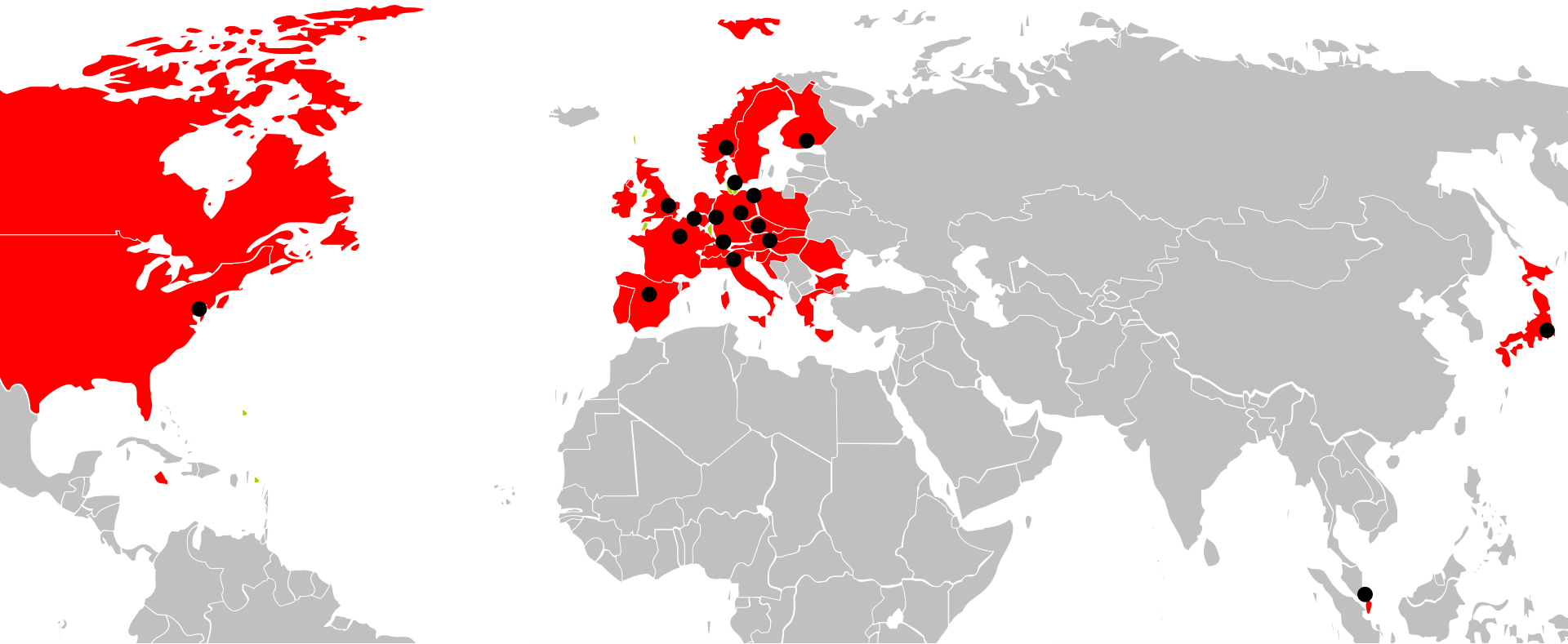
2021年11月9日

EEXグループ上席アドバイザー

高井裕之

# EEX Group – グローバル戦略

世界各地に広がるEEX電力取引市場（現物&先物）



#1  
in Power  
Trading Worldwide

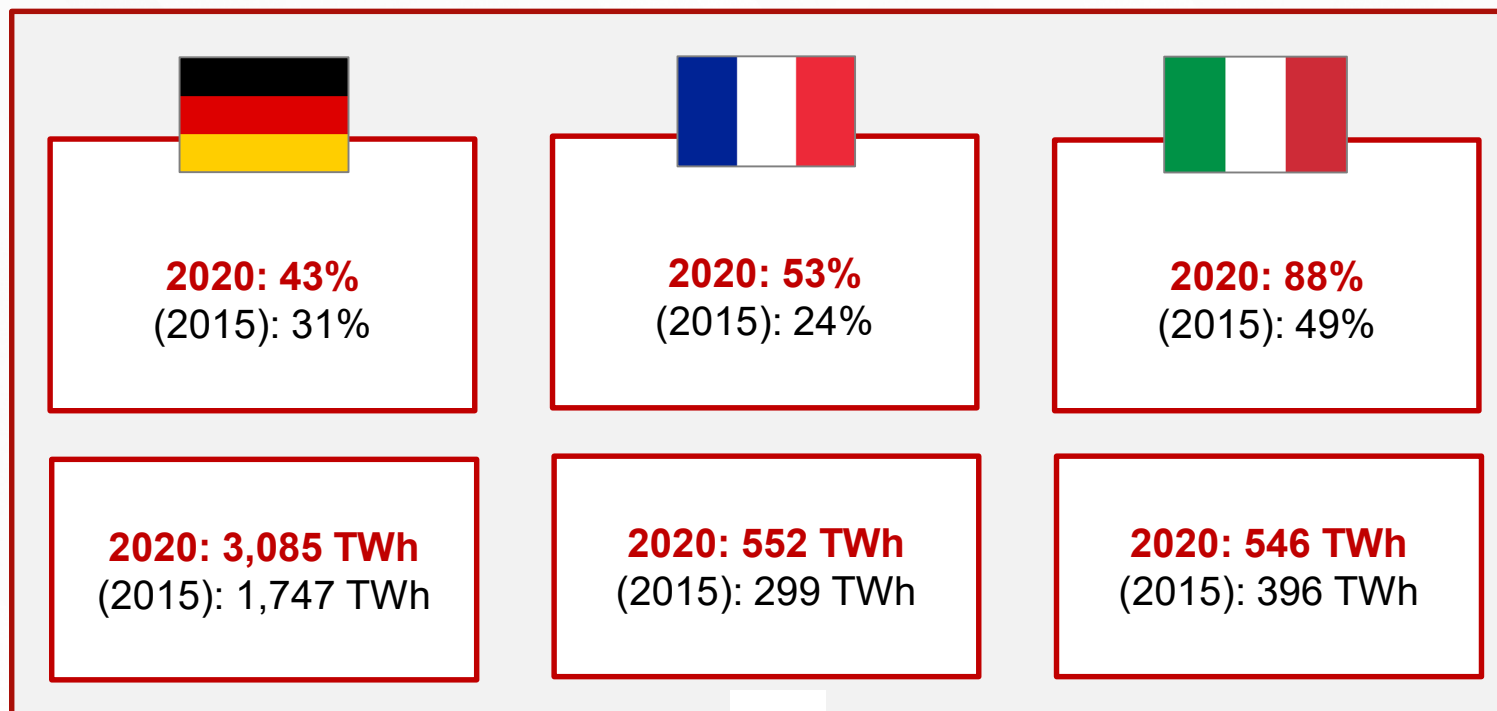
#2  
in Emissions Trading  
Worldwide

#3  
in Natural Gas Trading  
Worldwide

# EEX 電力先物市場

相対先物スワップ契約から清算先物契約へシフト

EEX 電力取引の市場占有率（ドイツ・フランス・イタリア）  
 EEXを経由する以外は相対先物スワップ取引の割合が高かった  
 しかし・・・**2021年秋の電力価格の乱高下で相対が激減しEEXへ大きくシフト**

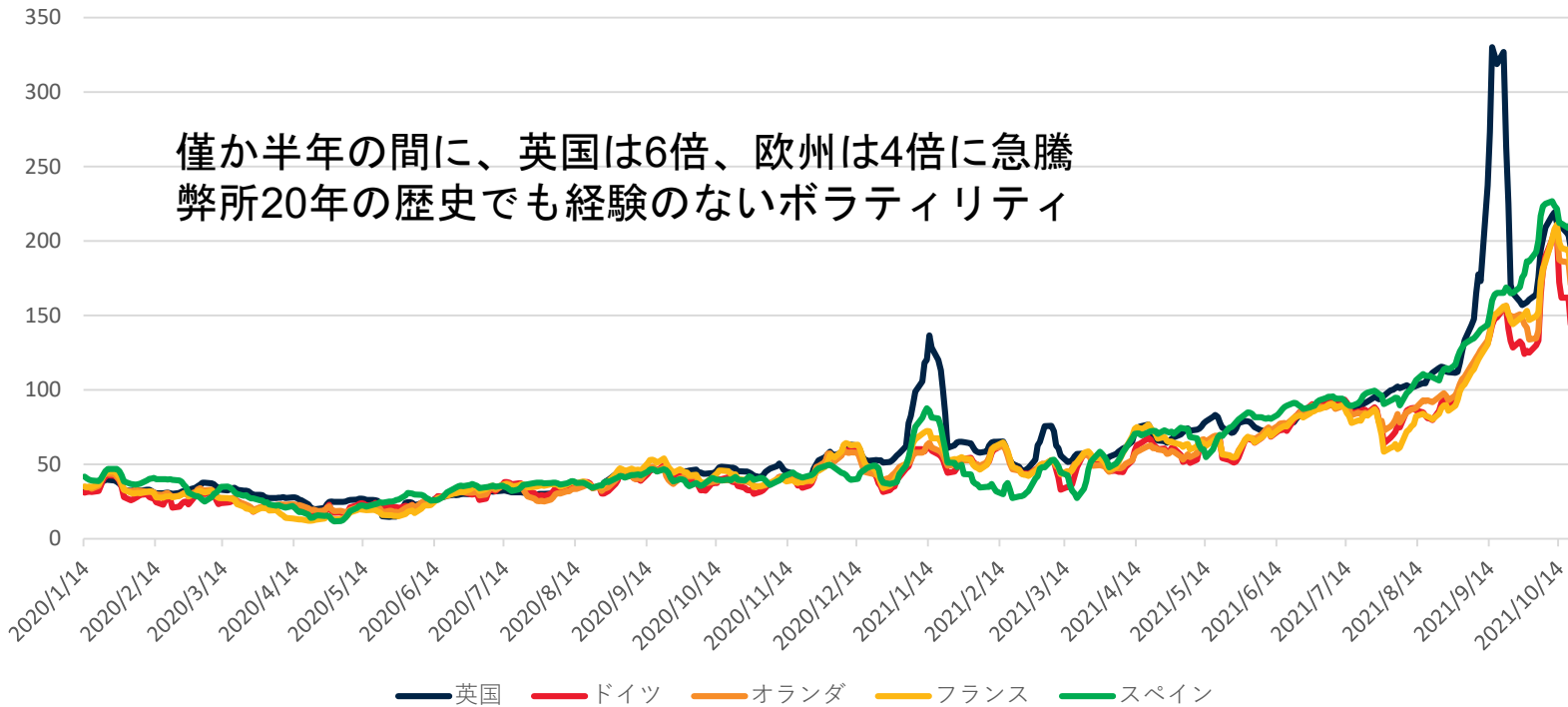


# 英国 & 欧州各国の電力価格（スポット価格）

## 8月末～9月初を境にボラティリティ高騰

### 英国・欧州電力価格（スポット）

英国（英ポンド/MWh） 独仏蘭西（ユーロ/MWh）

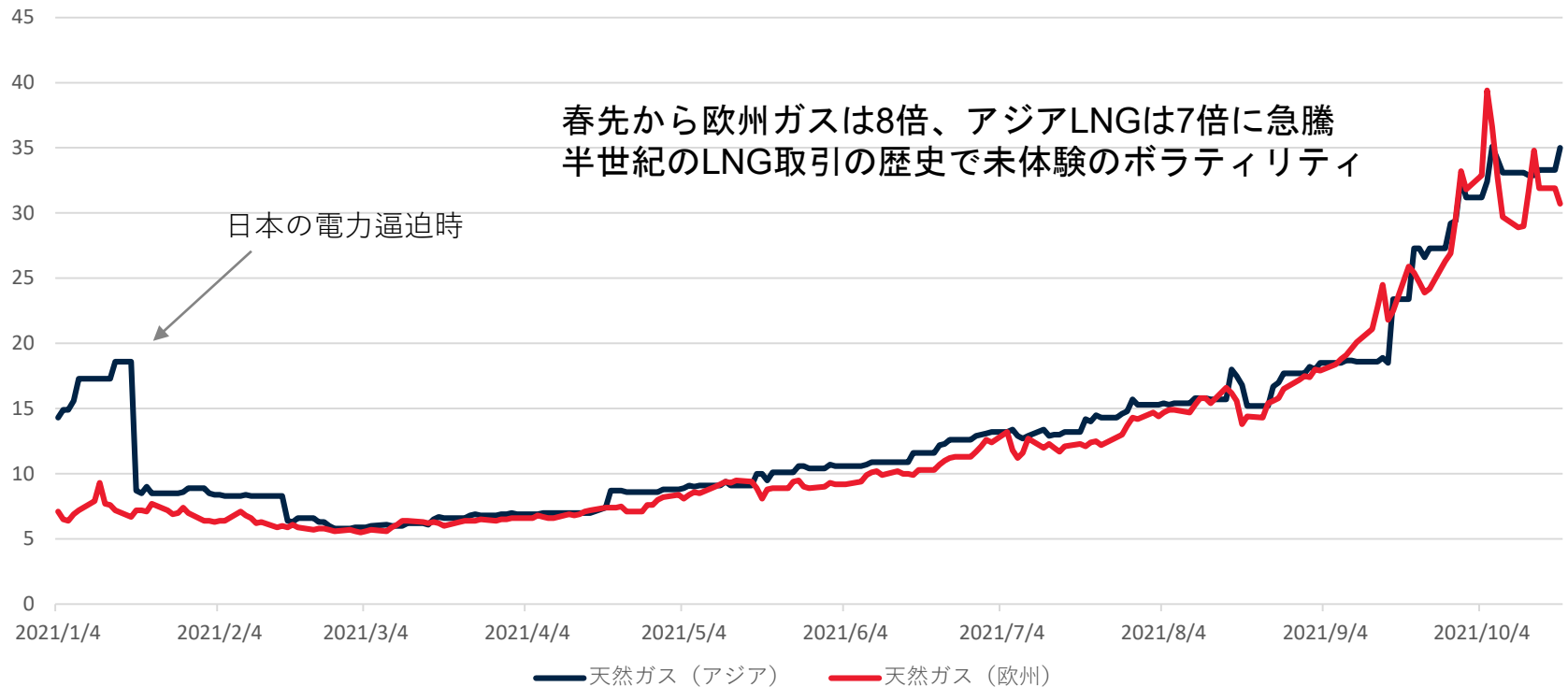


# 欧州 vs アジア天然ガス価格

## オランダTTF価格 vs アジア向けLNGスポット価格

天然ガス価格 - 欧州 & アジア

(米ドル/MMBtu)



# 欧州エネルギー危機の背景

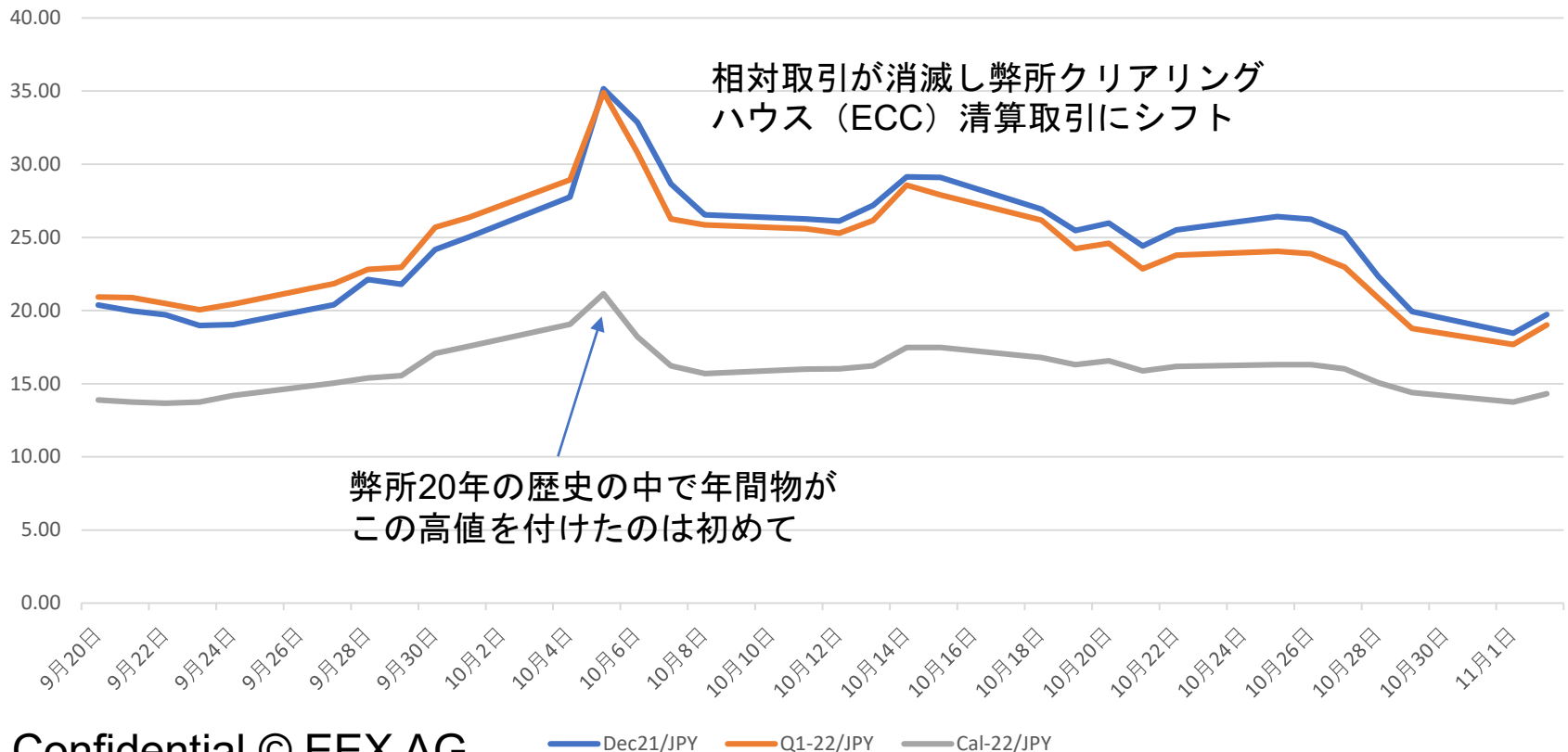
Perfect Storm（最悪の事態が同時発生）

- 供給サイド
    - 域内ガス田（ノルウェー・オランダ・英国等）の供給減
    - 最大の供給源ロシア（ガスプロム）からの供給制約
    - 風況悪化による再エネ（洋上風力）の不調
    - スポットLNG市場も供給逼迫：中国・ブラジルとの争奪戦
    - LNG輸出国の米国もハリケーンで供給停止
  
  - 需要サイド
    - コロナ禍からの急回復で不需要期にも拘わらず産業用需要急増
    - 昨冬の気温低下でガス需要急増＝在庫レベルが危険水域に低下
- 例年、不需要期（春～秋）に地下のガス在庫を補充
- 今年はコロナ回復需要増とロシアからの供給制約のダブルパンチ
- 需要期の冬季を前に危機的なガス不足が発生
- もし厳冬になれば再び危険な状況に陥る懸念も

# ドイツ電力先物価格（円換算ベース）

12月物・22年第1四半期物・22歴年物

EEXドイツ電力先物価格  
(JPY/kWh)

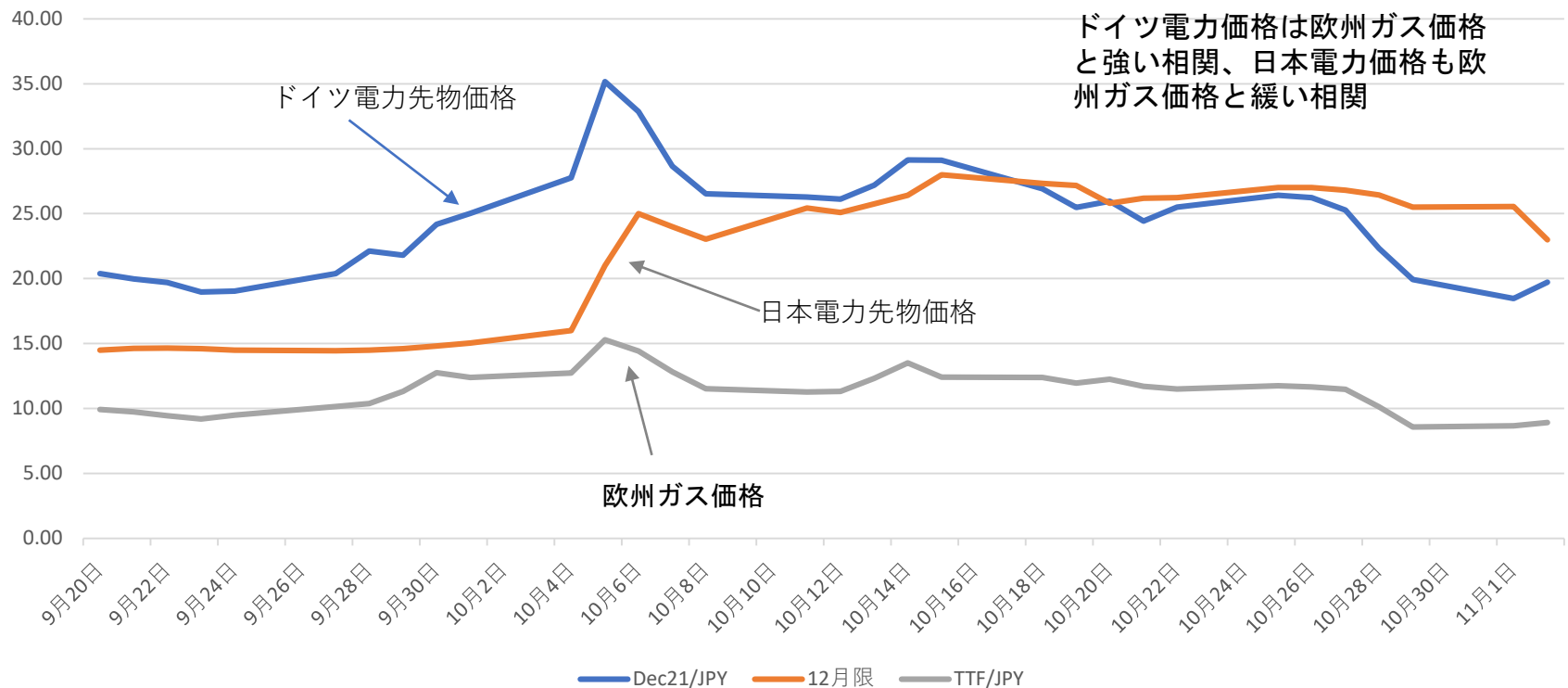


Confidential © EEX AG,  
2021

— Dec21/JPY — Q1-22/JPY — Cal-22/JPY

# 日独の電力先物価格（21年12月限）比較 と欧州ガス価格との相関（円換算ベース）

日独電力先物価格（2021年12月限）と欧州ガス価格  
（円換算/kWh）



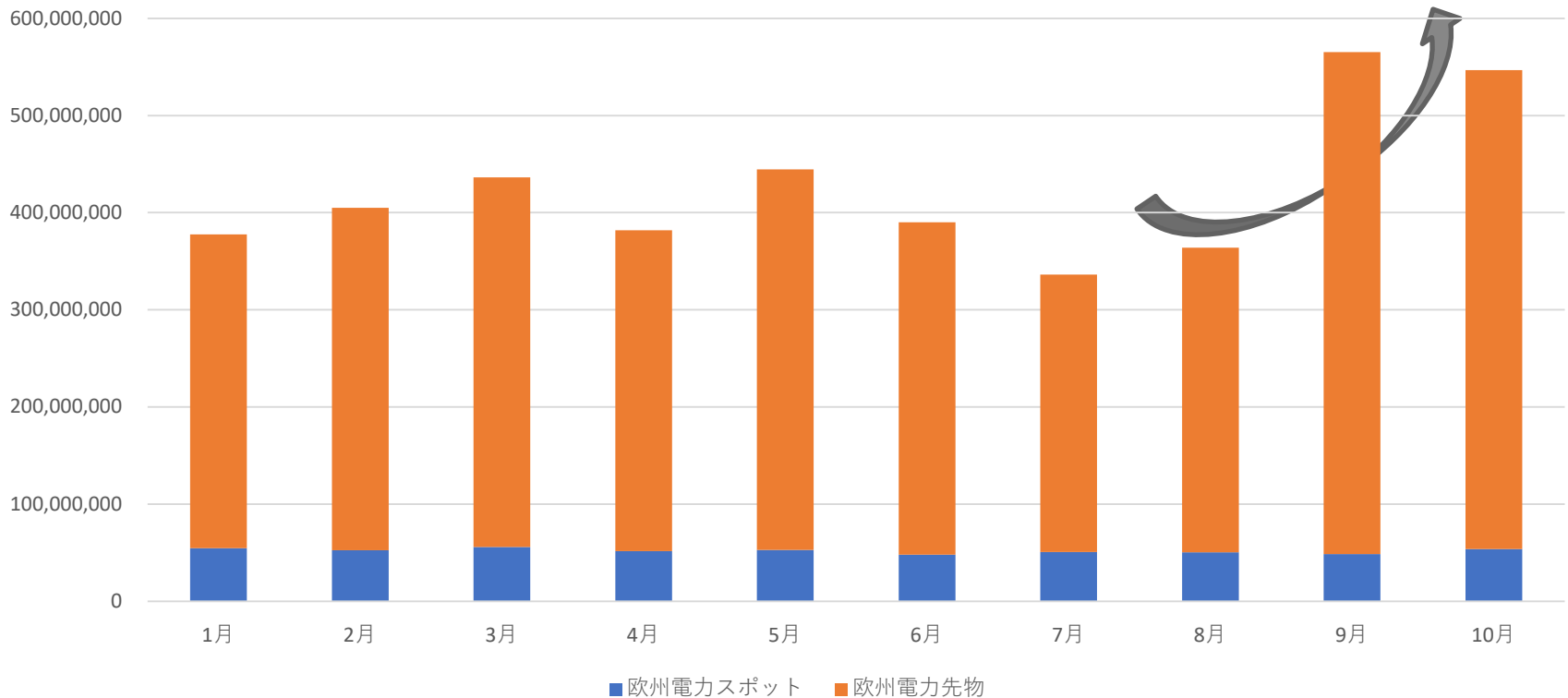


# 欧州電力市場の取引量推移

現物取引量は横這いだが先物取引（ヘッジ売買）は急増

EEX欧州電力取引量

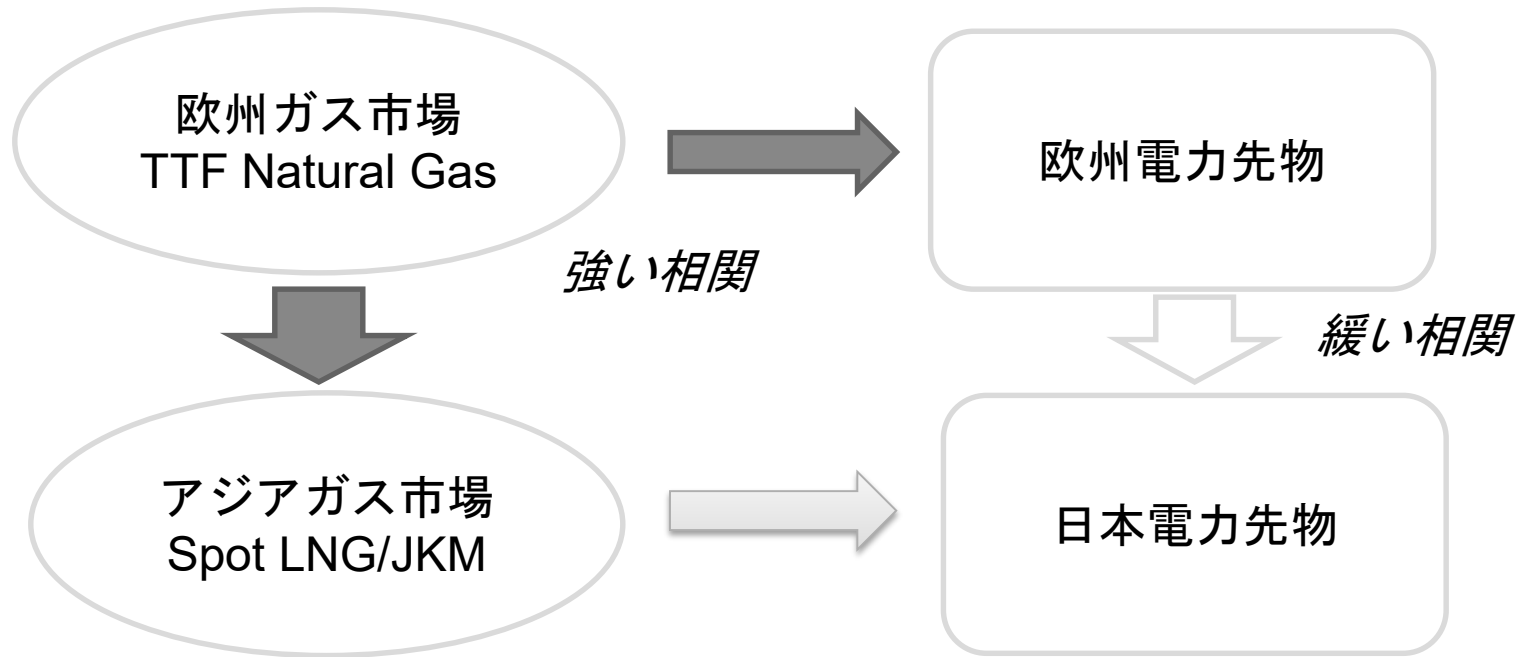
スポット現物&先物  
(MWh)



Confidential © EEX AG,  
2021

# 欧州から見える変化

## グローバルに連動を始めた電力ガス市場



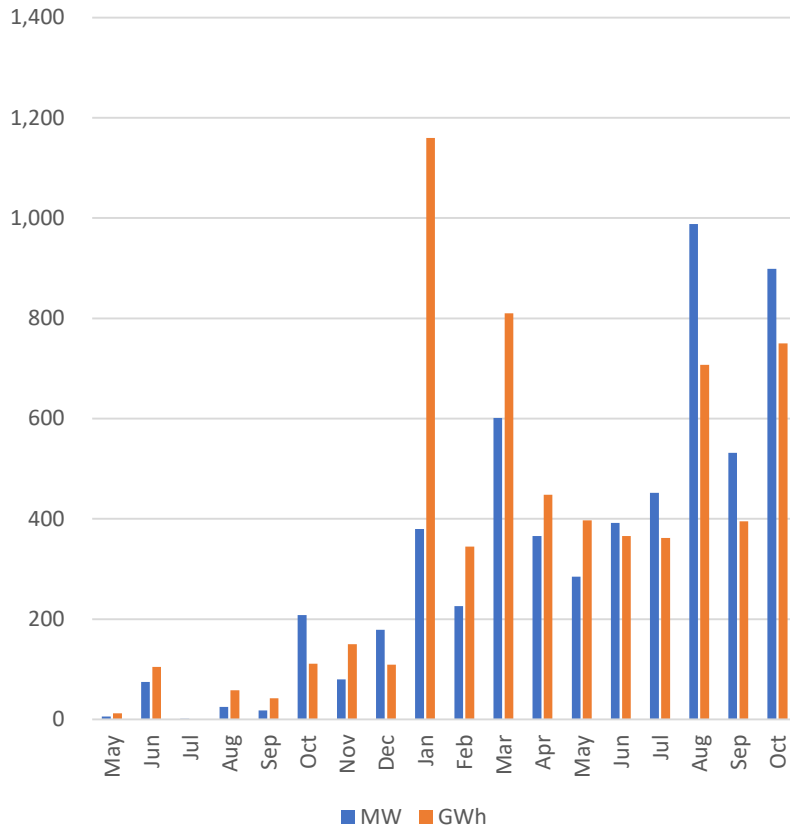
**スポットLNG市場の進化**が地域性の強かったガス市場をグローバルに繋ぐ役割を果たし**電力市場にも伝播**

\* 但し、市場間の相関は気紛れでいつもそうなるとは限らない

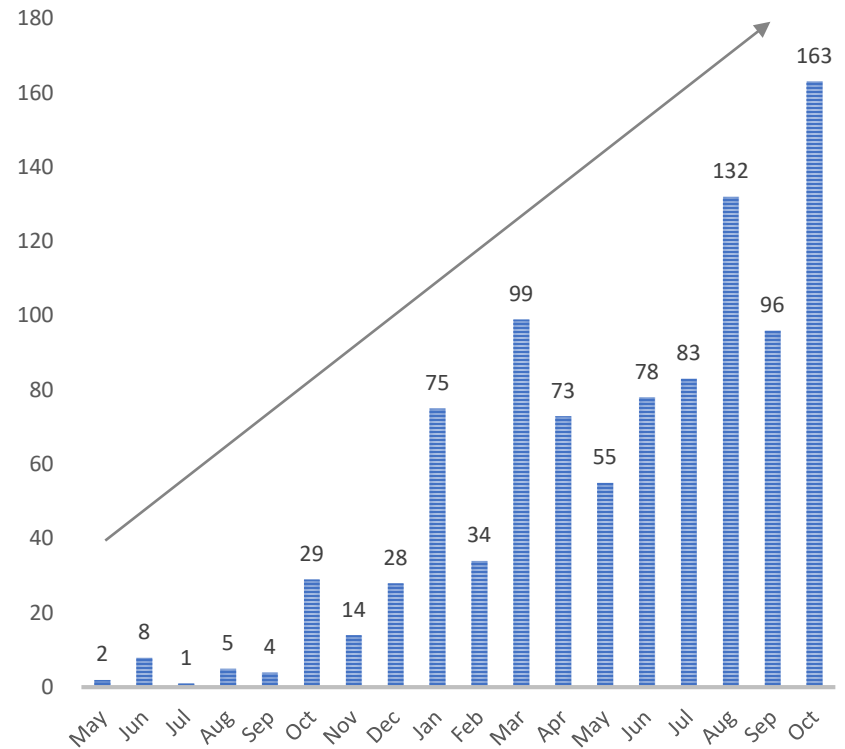
# EEX日本電力先物

着実に拡大する流動性（国内市場シェア8~9割）

出来高 (MW & GWh)



取引件数



連絡先：

高井裕之（東京）

[bob.takai@ext.eex.com](mailto:bob.takai@ext.eex.com)

090-8440-0106

瀬長恵梨（シンガポール）

[esenaga@eexasia.com](mailto:esenaga@eexasia.com)

+65-8809-4260

YouTube動画（社員研修用にどうぞ！）

「電力先物を使ったリスクマネジメント講座」

<https://youtu.be/OavjCQzLxXY>

> eex

> eex