

Woensdag 8 januari 2025

Chinese vraaggroei in 2025 maar overaanbod blijft

China importeerde in 2024 minder olie dan in 2023, wat in belangrijke mate bijdroeg aan het ontstaan van een overaanbod. Het IEA verwacht dat dit overaanbod zich in 2025 gaat doorzetten. Dit drukt de prijs, onder andere omdat de 'marginal barrel' om aan de vraag te voldoen goedkoper wordt. Het narratief van een overaanbod in 2025 staat mogelijk op de tocht als de Chinese overheid de handrem van de stimulerende maatregelen haalt. Aan de andere kant van de Grote Oceaan zien we de Amerikaanse olieproductie opnieuw een recordhoogte bereiken. Een aantal factoren lijkt er op te wijzen dat de rek uit de groei is, ondanks de voornemens van Trump.

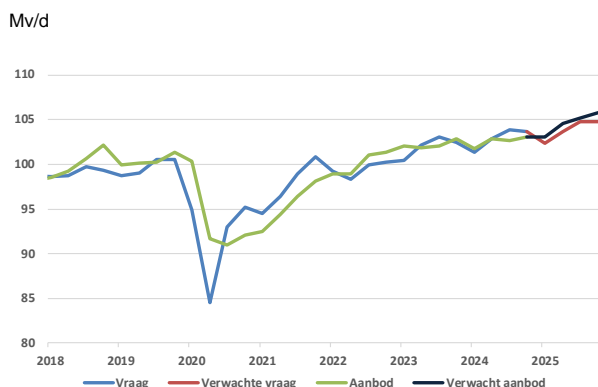
De gasmarkt stond in de laatste weken van 2024 in het teken van het aflopende transit-contract van Russisch gas door Oekraïne, wat de TTF-gasbenchmark richting de EUR 50/MWh duwde. In deze Marktupdate kijken we verder vooruit, waar we de LNG-markt vanaf medio 2027 zien veranderen van een verkopers- naar een kopersmarkt. Dit is belangrijk voor de inkoopstrategie van Europese partijen, waarbij de focus meer op de spotmarkten kan komen te liggen. Tegelijkertijd brengt dit ook risico's met zich mee ten opzichte van lange termijncontracten.

Verwachting overaanbod in 2025 is gemeengoed op de oliemarkt

In 2024 is de oliemarkt in een situatie van overaanbod terecht gekomen. De algemene verwachting van organisaties zoals het IEA is dat de oliemarkt ook in 2025 over-bevoorraad zal zijn. Een narratief dat breed gedragen wordt onder marktdeelnemers en daarmee een belangrijke rol speelde bij de dalende trend in de olieprijs in 2024.

De verschuiving in de vraag- en aanbodsituatie, en het overaanbod dat daaruit voort is gekomen, ligt ten grondslag aan de druk op de olieprijs het afgelopen jaar. Hoewel het gros van de vraaggroei nog altijd uit China komt, is dit land in belangrijke mate verantwoordelijk voor deze situatie. Waar China jarenlang de motor was achter de vraaggroei, zorgde tegenvallende economische groei (voor Chinese begrippen) en verduurzaming van met name het wagenpark voor een verlaging van de olie-import in 2024. China importeerde afgelopen jaar ongeveer 11,07 miljoen vaten per dag (mv/d), 210 duizend vaten per dag (kv/d) minder dan in 2023. Aan de aanbodzijde steeg de olieproductie in de VS en andere niet-OPEC+ producenten gestaag door.

IEA verwacht overaanbod in 2025



Bron: IEA

Beide trends zullen volgens het IEA in 2025 worden doorgezet, waardoor het overaanbod in stand blijft. Hoe groot dit overaanbod zal zijn, is in belangrijke mate afhankelijk van OPEC+. In december werd de afbouw van de meest recente productiebeperkingen nogmaals uitgesteld. De productiebeperkingen worden volgens het huidige afbouwpad vanaf april geleidelijk opgeheven, totdat in 2026 de meest recente productiebeperking weer volledig terug op de markt is. Mocht het

Wilt u de hele Marktupdate lezen of meer informatie over de andere diensten van Publieke Zaken, Energy Research & Strategy? Dan kunt u contact opnemen met:

Hans van Cleef – hans.vancleef@publiekezaken.eu / 0031- 6 30 90 33 76

Bart van der Pas – bart.vanderpas@publiekezaken.eu / 0031 – 6 36 52 95 51

Fabian Steenbergen – fabian.steenbergen@publiekezaken.eu / 0031 - 6 18 55 34 46

Guusje Schreurs – guusje.schreurs@publiekezaken.eu

Floris Maarse – floris.maarse@publiekezaken.eu

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door Publieke Zaken B.V. ("PZ"), afdeling Energy Research & Strategy ("ERS"). Dit document is uitsluitend bestemd voor degene aan wie het door PZ ERS rechtstreeks is verzonden. Dit document dient uitsluitend ter informatie en vormt geen aanbod van effecten aan het publiek, noch enig advies met betrekking tot de financiële markten, energiemarkten, het doen van beleggingen, kostenbeheer en/of zakelijke activiteiten, noch een uitnodiging tot deze handelingen. Financiële handelingen of transacties kunnen derhalve niet berusten op (de informatie in) dit document. PZ, inclusief ERS, haar bestuurders noch haar werknemers geven enige verklaring of garantie, expliciet of impliciet, omtrent de nauwkeurigheid, volledigheid of juistheid van dit document en de bronnen die hierin worden vermeld en zij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor enig verlies of schade, direct of indirect. De opvattingen en meningen in dit document kunnen op elk moment veranderen en PZ (ERS) is niet verplicht de informatie in dit document na de datum ervan bij te werken. De visie van PZ ERS komt tot stand onafhankelijk van de andere bedrijfsactiviteiten van PZ. Dit document mag niet worden verspreid aan personen in de Verenigde Staten of aan "US persons" zoals gedefinieerd in Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd.

© Copyright Publieke Zaken B.V. 2024. Alle rechten worden voorbehouden. Het is niet toegestaan dit document (geheel of gedeeltelijk) te kopiëren, te verspreiden of door te geven aan derden.