



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 9, 2024

2024-02-28

Sammanfattning

De senaste två veckornas utveckling på de globala energimarknaderna har varit relativt odramatiska. Priserna på både olja och kol har stigit något sedan förra marknadsbrevet medan priserna på naturgas och utsläppsrätter fortsatt nedåt.

Oljepriset har sedan marknadsbrevets förra publicering varierat kring en nivå på USD83 per fat. Den 26 januari stängde priset på USD82,53 per fat, vilket kan jämföras med USD82,00 den 12 februari. Marknaden fortsätter att balansera mellan dels en oro för svag ekonomisk utveckling, dels en osäkerhet gällande utvecklingen i Mellanöstern. Generellt sett påverkar dessa två faktorer priset i motsatta riktningar.

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har under de två senaste veckorna fortsatt sin nedåtgående trend och närmar sig nu nivåer senast sedda under våren 2021. Den 26 februari stängde TTF M+1 på EUR24,01 per MWh. Detta är en viss ökning från slutet av förra veckan då ett pris på ca EUR23 per MWh noterades. De europeiska naturgaslagren är för säsongen fortsatt välfyllda med en fyllnadsgrad på 64 procent den 24 februari.

Priset på kol har stigit något sedan förra marknadsbrevet men den generella situationen är ändå att marknaden är välförsedd som ett resultat av relativt låg efterfrågan. Motsvarande kan sägas om marknaden för utsläppsrätter där en mild vinter och låg industriell aktivitet har bidragit till att priset är nere på nivåer som inte setts sedan 2021.

<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

*För Energimyndighetens löpande bedömning av det svenska energiförsörjningsläget till följd av kriget i Ukraina, se myndighetens [lägesbilder](#).

Innehåll

Sammanfattning	1
Olja	2
Naturgas	5
Kol och EU ETS	8

Priser vid stängning den 26/2

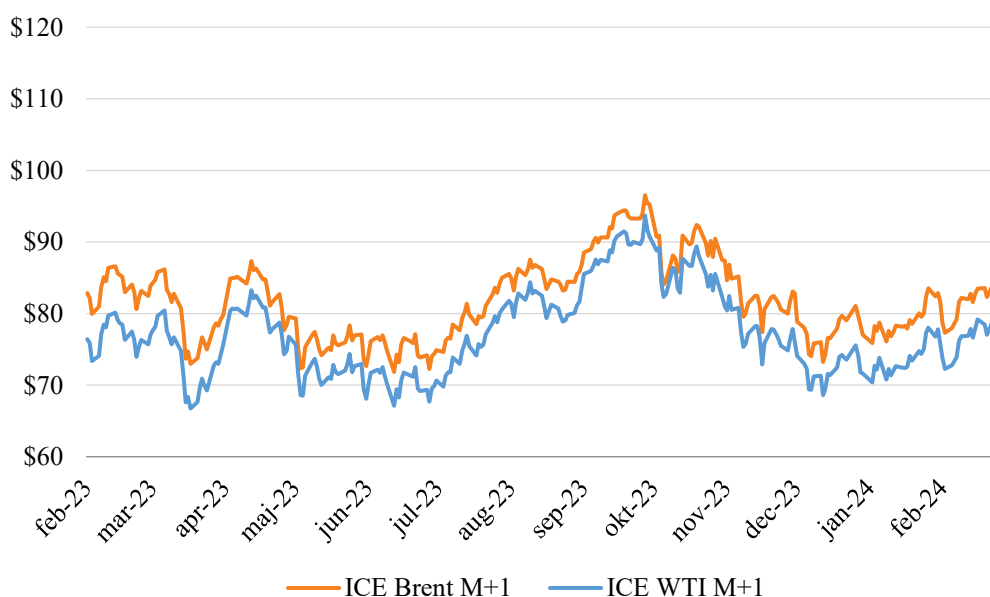
Olja	ICE Brent, front month		
	82,53	USD/fat	↑*
Naturgas	ICE TTF, month ahead		
	24,01	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE API2, front month		
	98,85	USD/ton	↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	53,97	EUR/ton	↓*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Olja

Oljepriset har sedan det förra marknadsbrevets publicering rört sig inom ett relativt litet intervall på omkring USD82–84 per fat och stängde den 26 februari på USD82,53, vilket är något högre än stängningspriset för två veckor sedan (USD82,00). Oljepriset fortsätter likt tidigare veckor att huvudsakligen variera mellan å ena sidan en oro över den ekonomiska utvecklingen och å andra sidan en oro över utvecklingen i Mellanöstern.

Råoljepriser USD per fat



Källa: Intercontinental Exchange.

Uppdaterade siffror för den amerikanska inflationen (13 februari) indikerade att det ännu inte finns utrymme för räntesänkningar i den amerikanska ekonomin, något som också påpekades i ett uttalande av den amerikanska centralbankens (Federal Reserve) ledamot Christopher Waller i förra veckan¹. Indikationer om en svag ekonomisk tillväxt framöver bidrar till minskade efterfrågeförväntningar, vilket tynger oljepriset. Indikationerna på att räntesänkningar i den amerikanska ekonomin dröjer bidrar också till en stärkt dollar, vilket i sig sätter ytterligare press nedåt på oljepriset.

För närvarande motverkas däremot större prisnedgångar till stor del av den fortsatt stora osäkerheten kring utvecklingen av konflikten i Mellanöstern. Än så länge har oljeleveranserna från och via Mellanöstern dock varit relativt stabila och inget leveransavbrott har ännu uppstått på marknaden. Ju längre kriget mellan Israel och Hamas pågår ökar däremot risken för att kriget också sprider sig i regionen. Under de senaste veckorna har bland annat ökade spänningar mellan Israel och Iran-stödda Hizbollah i södra Libanon bidragit till en växande oro att konflikten ska sprida sig. I Röda havet har

¹ [Fed's Waller sees 'no rush' to cut interest rates | Reuters](#)

samtidigt Houthirebellernas fortsatta attacker på fartyg bidragit till högre transportkostnader och gjort att en relativt stor andel fartyg istället tar vägen runt Afrika.

I sin senaste oljemarknadsrapport, publicerad den 15 februari, prognosticerade det internationella energirådet IEA att växande oljeproduktion i länder som USA, Brasilien, Guyana och Kanada, i kombination med en avsaknade global efterfrågetillväxt, kan komma att bidra till ett överskott på oljemarknaden under resterande del av 2024. IEA menar vidare att den expansiva tillväxtfas som observerats för oljefterfrågan i och med återhämtningen efter Covid-pandemin nu i stort sett är över. Sammantaget beräknar IEA att den globala efterfrågan kommer att öka med 1,22 miljoner fat per dag under 2024, vilket kan jämföras med motsvarande siffra i OPEC:s senaste månatliga oljemarknadsrapport (13 februari), vilken låg på 2,25 miljoner fat per dag.

Under förra veckan meddelade USA att man inför sanktioner mot det ryska statligt kontrollerade rederiet Sovcomflot vars fartygsflotta används för att kringgå det oljepristak som införts gemensamt av G7-länderna, EU och Australien². Sanktionerna riktar också in sig mot 14 tankfartyg med kopplingar till Sovcomflot. Även Storbritannien införde nya sanktioner mot Ryssland under förra veckan, bland annat mot företag som uppges vara delaktiga i den ökflotta av fartyg som används för rysk oljehandel³.

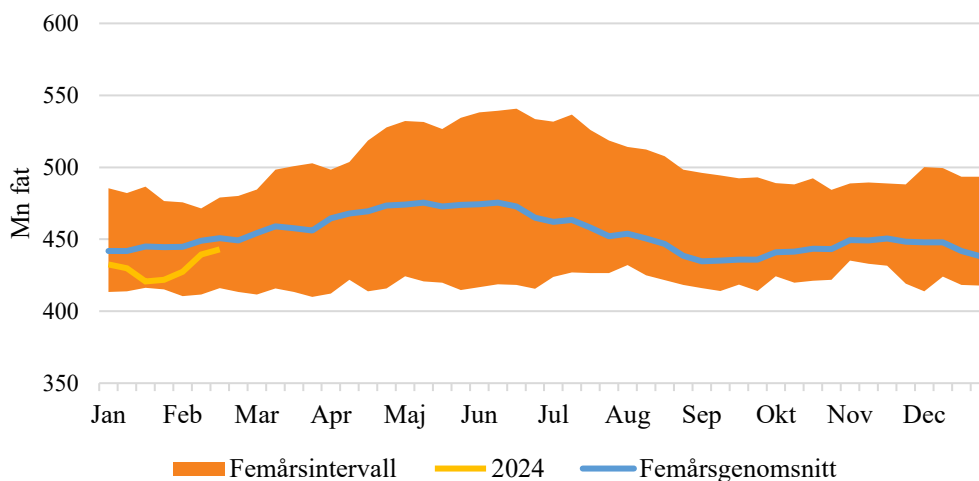
Under tisdagen (27/2) rapporterades det i media att Ryssland inför ett sex månader långt exportstopp för bensen med start den 1 mars⁴. Anledningen till förbudet uppges vara att man vill stabilisera de inhemska priserna när den säsongsdrivna ryska efterfrågan nu snart väntas tillta och för att samtidigt möjliggöra underhållsarbete vid ryska raffinaderier. Ett liknande exportstopp för diesel och bensen utfärdades i slutet av september och hade begränsad påverkan på priset då.

² [U.S. Treasury Designates Russian State-Owned Sovcomflot, Russia's Largest Shipping Company | U.S. Department of the Treasury](#)

³ [New UK sanctions mark 2 years since Russia's illegal invasion of Ukraine - GOV.UK \(www.gov.uk\)](#)

⁴ [Russia bans gasoline exports for 6 months from March 1 | Reuters](#)

Amerikanska råolja lager exklusive strategiska beredskapslager

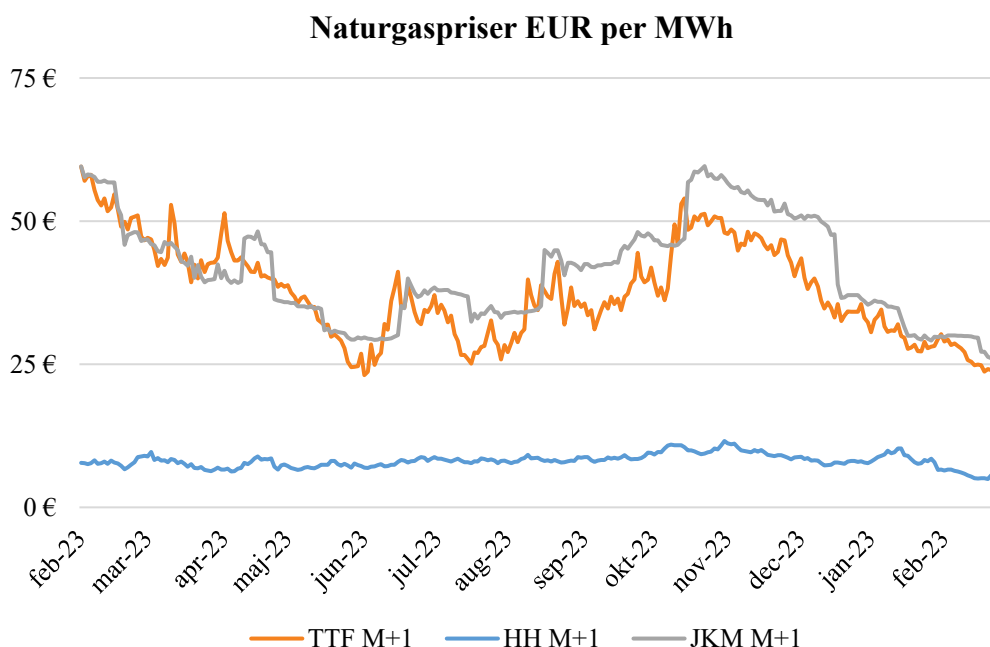


Källa: EIA.

De amerikanska kommersiella lagren har ökat sedan det förra marknadsbrevet och närmar sig nu femårsgenomsnittet. Ökningen som rapporterades under början av februari är den största veckovisa ökningen sedan i början av november. De stigande lagernivåerna har också påverkat oljepriset i nedåtgående riktning då de kan ses som en indikation på att utbudet på olja är mer än tillräckligt relativt efterfrågan.

Naturgas

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har sedan det förra marknadsbrevets publicering fortsatt sin nedåtgående trend. Den 26 februari stängde priset på EUR24,01 per MWh efter att ha varit nere på en nivå på ca EUR23 under slutet av förra veckan. Utvecklingen innebär att priset nu närmat sig nivåer som inte setts sedan våren 2021. Precis som föregående veckor påverkas priset i hög grad av de för säsongen fortsatt höga naturgaslagernivåerna, i kombination med milda väderprognoser och relativt låg efterfrågan, samt en fortsatt relativt god tillgång på naturgas till regionen. Oroligheterna i Röda havet fortsätter däremot att bidra till störningar i sjötransporten genom Suez-kanalen vilket bidrar till längre leveranstider och högre kostnader för transport av LNG mellan Asien och Europa.



Källa: Montel.

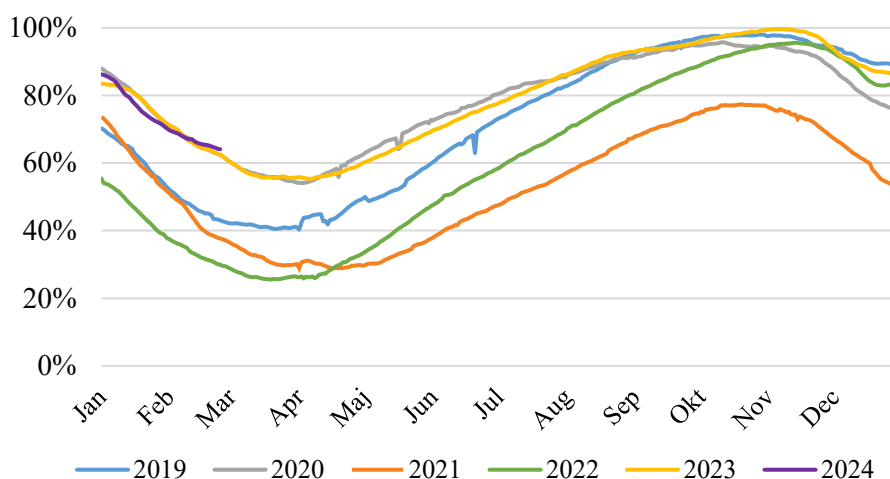
Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM har också det sjunkit sedan förra marknadsbrevets publicering och stängde den 26 februari på EUR26,06 MWh. Precis som läget för den nordvästeuropeiska marknaden ser nu den asiatiska marknaden sina lägsta prisnivåer sedan våren 2021. Priserna påverkas av faktorer såsom mildt väder och fortsatt goda lagernivåer i regionen samt den för tillfället goda tillgången på LNG på den globala marknaden. De fortsatt låga vattennivåerna i Panamakanalen samt störningarna av LNG-transporter genom Suez-kanalen till följd av oroligheterna i Röda havet gör det ännu något svårare för regionen att attrahera LNG-laster från USA, jämfört med Europa.

I USA har priserna vid den amerikanska gashubben Henry Hub sjunkit sedan det förra marknadsbrevet och frontmånadspriset (M+1) stängde den 26 februari på EUR5,21 per MWh. Under en stor del av den senaste tvåveckorsperioden har priset varit nere på en nivå på närmare EUR5,0 per MWh och priserna ligger därmed kvar på sina lägsta nivåer

sedan 2020. Milt väder kombinerat med en stark inhemsk gasproduktion och för årstiden goda naturgaslagernivåer bidrar till de låga prisnivåerna. Under förra veckan steg priset tillfälligt till en nivå på närmare USD5,6 MWh som ett resultat av nyheter från den stora amerikanska gasproducenten Chesapeake Energy om minskningar i den planerade gasproduktionen för 2024. Anledningen för beslutet uppges vara att man anser att marknaden är överförsedd⁵.

Nivåerna i de europeiska naturgaslagren är för årstiden fortsatt höga och fyllnadsgraden låg den 24 februari på 64 procent. Europa ser nu också ut att kunna avsluta uppvärmningssäsongen med höga gaslagernivåer, vilket skapar ett mer gynnsamt utgångsläge för lagerinjiceringen inför nästa uppvärmningssäsong.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

EU importerade under 2023 totalt ca 290 miljarder kubikmeter naturgas, en minskning med ungefär 13 procent jämfört med 2022⁶. Import från Ryssland stod för ca 15 procent av denna volym, vilket kan jämföras med 24 procent år 2022 och 45 procent år 2021. Norge och USA är nu de största exportörerna av naturgas till EU och import från dessa länder motsvarade ungefär 30 procent respektive 19 procent av den totala importen under 2023. Flytande naturgas (LNG) stod för ca 41 procent av den totala importen. LNG-importen från USA har nästan tredubblats sedan 2021 och motsvarade under 2023 nästan hälften av all LNG som importerades till EU.

Qatar meddelade under helgen (25 februari) att man planerar ytterligare expansioner av landets produktionskapacitet för LNG. Sammantaget innebär de nya och tidigare aviserade kapacitetsökningarna att Qatars produktionskapacitet för LNG kommer att öka med 85 procent fram till slutet av 2030, jämfört med nuvarande produktionsnivå. Qatar är

⁵ [Chesapeake says natgas market oversupplied, plans to cut output, spending | Reuters](#)

⁶ [Where does the EU's gas come from? - Consilium \(europa.eu\)](#)

redan en av världens största exportörer av LNG och landet stod under 2023 för ca 5 procent av den totala naturgasimporten i EU.

I förra veckan meddelade USA att man riktar sanktioner mot ytterligare företag med kopplingar till det ryska LNG-projektet Arctic LNG 2. Projektet ämnar på sikt att bidra till en betydande ökning av rysk produktions- och exportkapacitet för LNG⁷. Projektet, som är under utveckling, är sedan tidigare objekt för amerikanska sanktioner, vilket marknadsbrevet tidigare rapporterat om. Även Storbritannien meddelade under förra veckan införandet av sanktioner mot projektet⁸. Anläggningen påbörjade produktion i december förra året men planeras inte nå sin fulla kapacitet på 27 miljarder kubikmeter per år förrän runt 2026–2027.

⁷ [Responding to Two Years of Russia's Full-Scale War On Ukraine and Navalny's Death - United States Department of State](#)

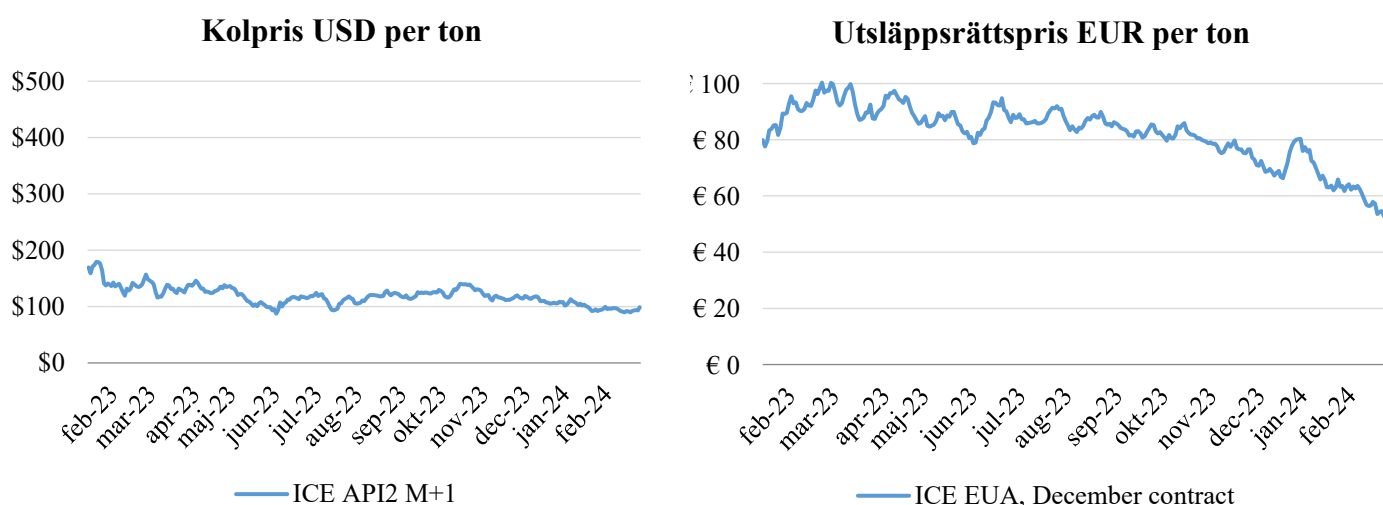
⁸ [New UK sanctions mark 2 years since Russia's illegal invasion of Ukraine - GOV.UK \(www.gov.uk\)](#)

Kol och EU ETS

Kol

Utvecklingen på den europeiska kolmarknaden är fortsatt relativt odramatisk. Priset har stigit med knappt 10 procent sedan förra marknadsbrevet och de europeiska kollagren har sjunkit något. På det stora hela är dock kolmarknaden fortsatt välförsedd som en konsekvens av sjunkande gaspriser och relativt låg efterfrågan från såväl industri- som elproduktionssektorn.

Den 26 februari uppgick det europeiska kolpriset till USD98,85 per ton.



Källa: Montel

EU ETS

Priset på utsläppsrätter inom EU:s utsläppshandelssystem (ETS) har fortsatt sjunka nedåt under de senaste två veckorna och priset är nu nere på nivåer strax över EUR50 per ton CO₂, vilket är det lägsta priset sedan 2021. Orsaken till de låga priserna är att efterfrågan på fossil energi har hållits tillbaka som ett resultat dels av en mild vinter i stora delar av Europa, dels en relativt svag industriproduktion.

Den 26 februari var priset på utsläppsrätter EUR53,97 per ton CO₂.