



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 11, 2024

2024-03-13

Sammanfattning

De senaste två veckornas utveckling på de globala energimarknaderna har varit relativt odramatiska, även om priset på kol har stigit relativt kraftigt under delar av perioden.

Oljepriset fortsätter att uppvisa en relativt låg volatilitet och har under den senaste tvåveckorsperioden rört sig inom det relativt smala intervallet USD82-84 per fat. Den 11 mars stängde priset på USD82,21 per fat, vilket kan jämföras med USD82,53 den 26 februari. Marknaden kännetecknas fortsatt av dels en oro för svag ekonomisk utveckling, dels en osäkerhet vad gäller utvecklingen i Mellanöstern.

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har ökat något sedan förra marknadsbrevet och TTF M+1 stängde den 11 mars på EUR24,93 per MWh, vilket kan jämföras med EU24,01 per MWh den 26 februari. Fyllnadsgraden i de europeiska naturgaslagren låg den 9 mars på 61 procent och Europa är därmed på god väg att kunna avsluta uppvärmningssäsongen med höga gaslagernivåer.

Priset på kol i Europa steg betydligt under den första halvan av perioden som gått sedan senaste marknadsbrevet. Detta kan dels kopplas till de stigande priserna på naturgas, dels som ett resultat av att USA har infört sanktioner på några stora ryska kolerportörer. Detta bedöms öka den globala efterfrågan på icke-ryskt kol. Priset på utsläppsrätter har i stort följt priset på naturgas och var den 11 mars något högre än vid förra marknadsbrevets publicering. Det Internationella energirådet IEA bedömer att de energirelaterade CO₂-utsläppen i Europa under 2023 sjönk med 9 procent. De totala globala utsläppen steg dock med drygt 1 procent.

<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	4
Kol och EU ETS	6

Priser vid stängning den 11/3

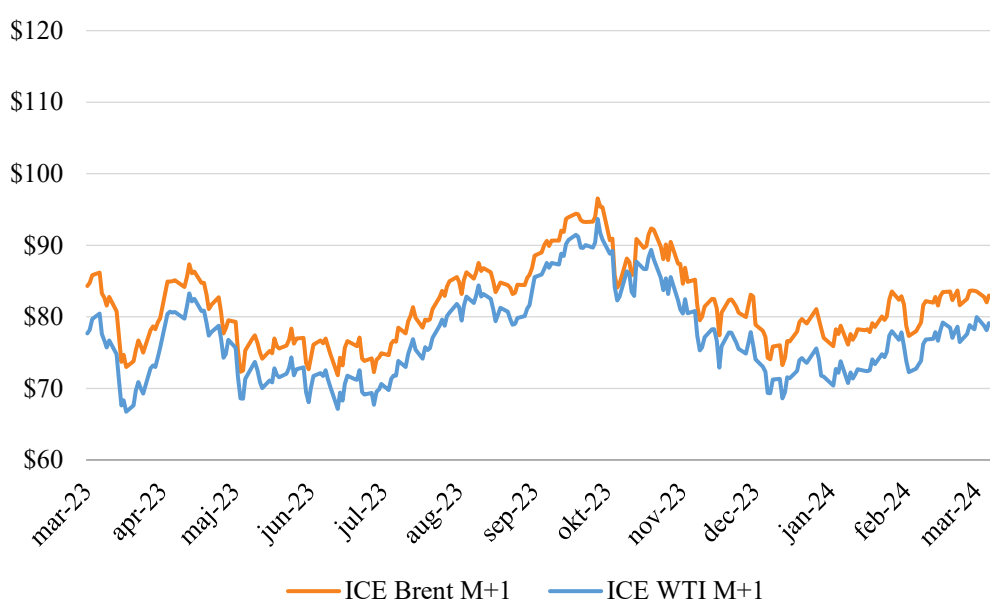
Olja	ICE Brent, front month		
	82,21	USD/fat	↓*
Naturgas	ICE TTF, month ahead		
	24,93	EUR/MWh	↑*
Kol	ICE API2, front month		
	105,45	USD/ton	↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	56,22	EUR/ton	↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Olja

Oljepriset har sedan det förra marknadsbrevets publicering fortsatt att röra sig inom ett relativt litet intervall på omkring USD82–84 per fat. Den 11 mars stängde priset på SD82,21 per fat, vilket är marginellt lägre än stängningspriset för två veckor sedan (USD82,53). 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.

I början av mars meddelade OPEC+ att man förlänger sina frivilliga produktionsminskningar på totalt 2,2 miljoner fat per dag fram till slutet av det andra kvartalet i år¹. Beskedet om förlängningen var vida förväntat och har sedan en tid tillbaka prisats in i marknaden. I samband med beskedet om förlängningen av tidigare aviserade minskningar meddelade även Ryssland ytterligare minskningar av oljeproduktion och export på sammanlagt 471,000 fat per dag under det andra kvartalet i år. En stark aviserad produktion från övriga oljeproducenter såsom USA, Brasilien, Guyana och Kanada samt oro om en svag global efterfrågetillväxt framöver bidrar i dagsläget till att begränsa OPEC+ ländernas möjlighet att åstadkomma större prisökningar genom de aviserade produktionsminskningar. Under måndagen (11 mars) meddelade den amerikanska energimyndigheten EIA att den amerikanska oljeproduktionen under 2023 var den största

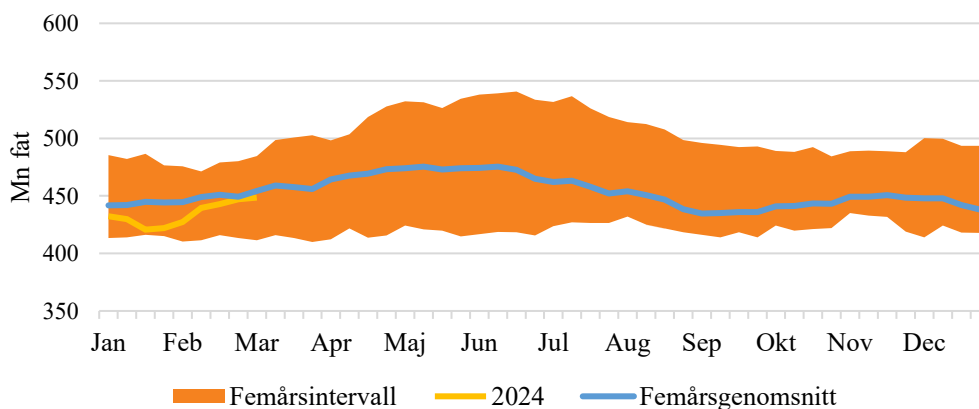
¹ [OPEC : Several OPEC+ countries announce extension of additional voluntary cuts of 2.2 million barrels per day for the second quarter of 2024.](#)

för något land någonsin². I genomsnitt producerades 12,9 miljoner fat per dag, vilket kan jämföras med det tidigare rekordet om 12,3 miljoner fat per dag från 2019.

Oljepriset tyngs i övrigt av en osäkerhet kring inflationsutvecklingen och en oro för en svag ekonomisk tillväxt i närtid. Indikationer för en eventuellt långsammare tillväxt i efterfrågan från Kina än tidigare väntat har också pressat priserna nedåt. Samtidigt påverkas priserna i motsatt riktning av den fortsatta oron kring utvecklingen av konflikten i Mellanöstern, även om oljeleveranserna från och via Mellanöstern än så länge varit relativt stabila och inga leveransavbrott ännu uppstått på marknaden. Ju längre kriget mellan Israel och Hamas pågår ökar däremot risken för att kriget också sprider sig i regionen. I Röda havet fortsätter Houthirebellernas attacker på fartyg att bidra till högre transportkostnader och att många rederier omdirigerat sin trafik via den längre ruten runt Godahoppsudden.

I marknadsbrevet för två veckor sedan rapporterades det att Ryssland meddelat att man inför ett sex månader långt exportstopp för bensin med start den 1 mars. Enligt efterföljande medierapportering planeras inte något exportstopp för diesel denna gång, och exportstoppet för bensin ska dessutom kunna lyftas i förtid om den inhemska marknaden bedöms bli mättad³.

Amerikanska råolja lager exklusive strategiska beredskapslager



Källa: EIA.

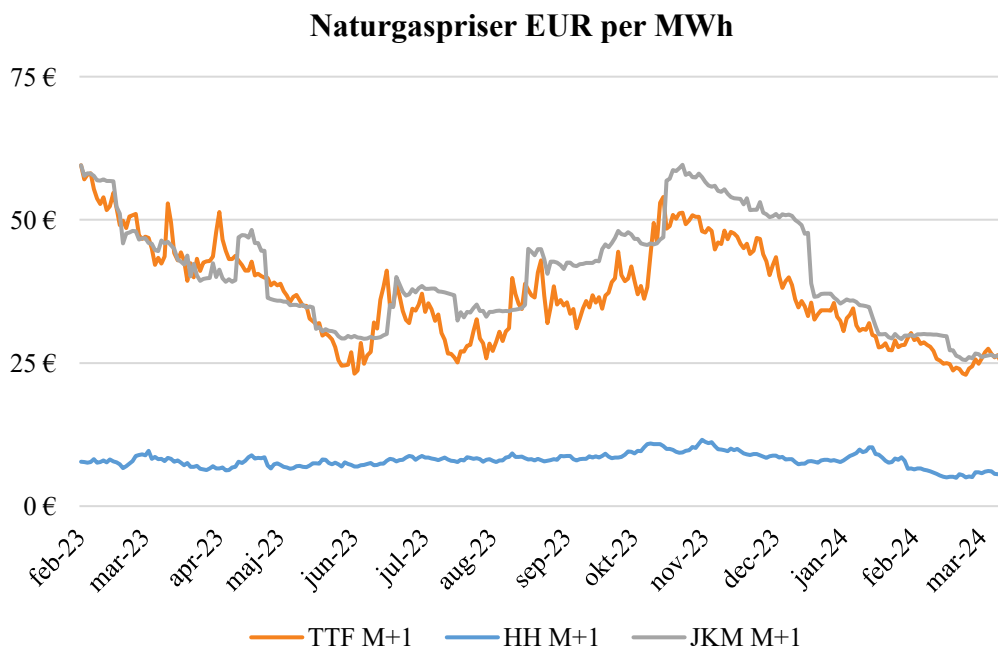
De amerikanska kommersiella lagren har ökat sedan det förra marknadsbrevet och ligger nu strax under femårsgenomsnittet.

² [United States produces more crude oil than any country, ever - U.S. Energy Information Administration \(EIA\).](#)

³ [Russia's Novak rules out diesel export ban | Reuters.](#)

Naturgas

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har stigit något sedan förra marknadsbrevets publicering och stängde den 11 mars stängde på EUR24,93 per MWh. Under inledningen av förra veckan var priset tillfälligt uppe på en nivå runt EUR27 per MWh. Kalla väderprognoser har delvis bidragit till prisökningar men i stort är marknadsfundamenten på den europeiska marknaden fortsatt svaga med höga lagernivåer och god tillgång på naturgas till marknaden. Oroligheterna i Röda havet fortsätter däremot likt tidigare veckor att bidra till störningar i sjötransporten genom Suez-kanalen med längre leveranstider och högre kostnader för transport av LNG mellan Asien och Europa som följd.



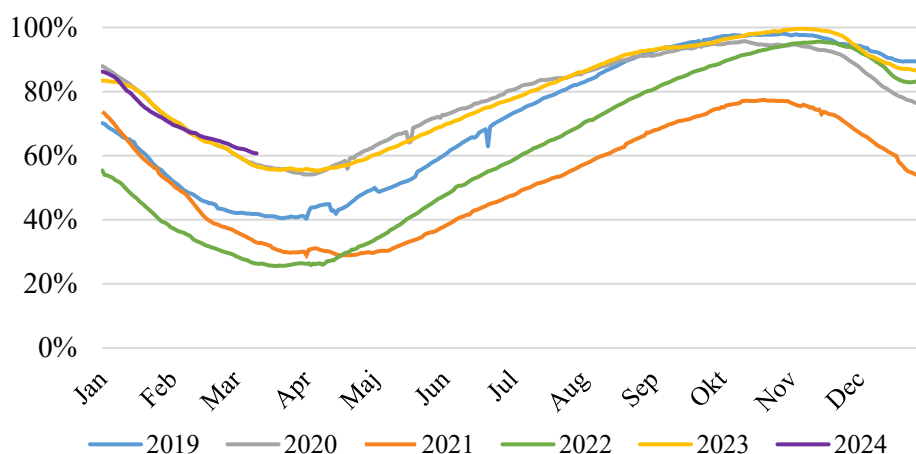
Källa: Montel.

Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM har varit mer eller mindre oförändrat den senaste tvåveckorsperioden och stängde den 11 mars på EUR26,57 per MWh, marginellt upp från stängningspriset den 26 februari på EUR26,06 MWh. De fortsatt låga vattennivåerna i Panamakanalen samt störningarna av LNG-transporter genom Suez-kanalen till följd av oroligheterna i Röda havet gör det något svårare för regionen att attrahera LNG-laster från USA, jämfört med Europa.

I USA vid den amerikanska gashubben Henry Hub har priserna huvudsakligen rört sig i sidled under den senaste tvåveckorsperioden men ändå ökat något sedan det förra marknadsbrevets publicering. Den 11 mars stängde frontmånadspriset (M+1) på EUR5,52 per MWh, vilket kan jämföras med EUR5,21 den 26 februari. Marknaden har fortsatt att präglas av milda väderprognoser kombinerat med en stark inhemsk gasproduktion och för årstiden goda naturgaslagernivåer.

Fyllnadsgraden i de europeiska naturgaslagren låg den 9 mars på 61 procent, vilket kan jämföras med ett genomsnitt på 43 procent vid samma tidpunkt de senaste fem åren. Europa ser nu 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.

Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA var den amerikanska produktionen, konsumtionen samt exporten av naturgas rekordstor under 2023⁴. Under förra veckan rapporterades det att en av USA:s största naturgasproducenter, EQT, minskar sina produktionsvolymerna i mars med 1 miljard kubikfot per dag (bcf/d) på grund av de låga priserna⁵. Förra månaden meddelade även den stora amerikanska gasproducenten Chesapeake Energy att man minskar sin planerade gasproduktion för 2024⁶. Anledningen för beslutet uppges vara att man anser att marknaden är överförsedd.

Under EU:s energiråd i förra veckan nådde EU:s medlemsländer en politisk överenskommelse om en rekommendation att fortsätta med samordnade åtgärder för att minska efterfrågan på naturgas i unionen⁷. I och med detta uppmanas medlemsländerna att fortsätta sina frivilliga ansträngningar för att minska efterfrågan på naturgas med minst 15 procent⁸ fram till 31 mars 2025. Det noterades att försörjningsläget i EU förbättrats avsevärt sedan 2022 men att läget på de globala gasmarknaderna fortfarande är ansträngt och att fortsatta energibesparingar därför är motiverade. Den politiska överenskommelsen behöver nu antas formellt av rådet.

⁴ [Natural Gas Monthly \(NGM\) - Energy Information Administration - December 2023 With Data for February 2024 \(eia.gov\)](https://www.eia.gov/natural-gas-monthly-ngm/).

⁵ [EQT to reduce natgas production through March on low prices | Reuters](https://www.reuters.com/energy/eqt-reduce-natgas-production-through-march-on-low-prices-2023-03-01/).

⁶ [Chesapeake says natgas market oversupplied, plans to cut output, spending | Reuters](https://www.reuters.com/energy/chesapeake-says-natgas-market-oversupplied-plans-cut-output-spending-2023-03-01/).

⁷ [Tryggad gasförsörjning: medlemsländerna enas om rekommendation om fortsatta frivilliga åtgärder för att minska efterfrågan - Consilium \(europa.eu\)](https://www.consilium.europa.eu/en/press-communications/2023/03/01/energy-recommendation/).

⁸ Jämfört med den genomsnittliga förbrukningen under referensperioden 1 april 2017–31 mars 2022.

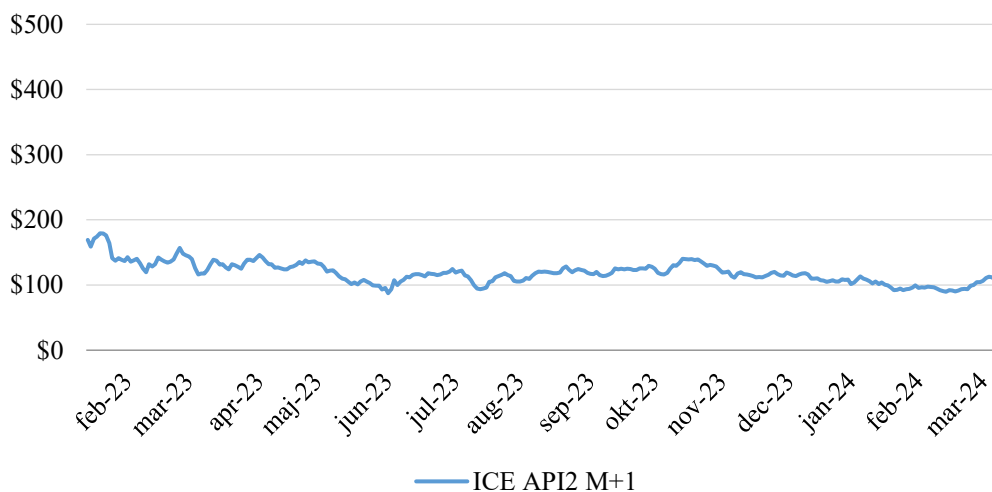
Kol och EU ETS

Kol

Under den första veckan som följde på publiceringen av det förra marknadsbrevet fortsatte det europeiska referenspriset på kol att stiga. Den 5 mars var priset upp på drygt USD112 per on vilket innebär en uppgång med mer än 25 procent från de nivåer som rådde under huvuddelen av februari. Prisökningen de senaste två veckor härrör delvis från det stigande naturgaspriset. En annan bidragande orsak är att USA den 23 februari införde sanktioner mot två stora ryska kolproducerande företag, SUEK och Mechel, vilket minskar dessas möjlighet att sälja kol till Kina och Indien, som är viktiga exportmarknader för ryskt kol. Även om Europa inte längre importerar kol från Ryssland påverkas det europeiska priset av att sanktionerna bedöms öka efterfrågan på icke-ryskt kol.

Under de senaste handelsdagarna har dock det europeiska kolpriset sjunkit i takt med motsvarande utveckling på marknaden för naturgas. Den 11 mars uppgick det europeiska kolpriset till USD105,45 per ton.

Kolpris USD per ton



Källa: Montel.

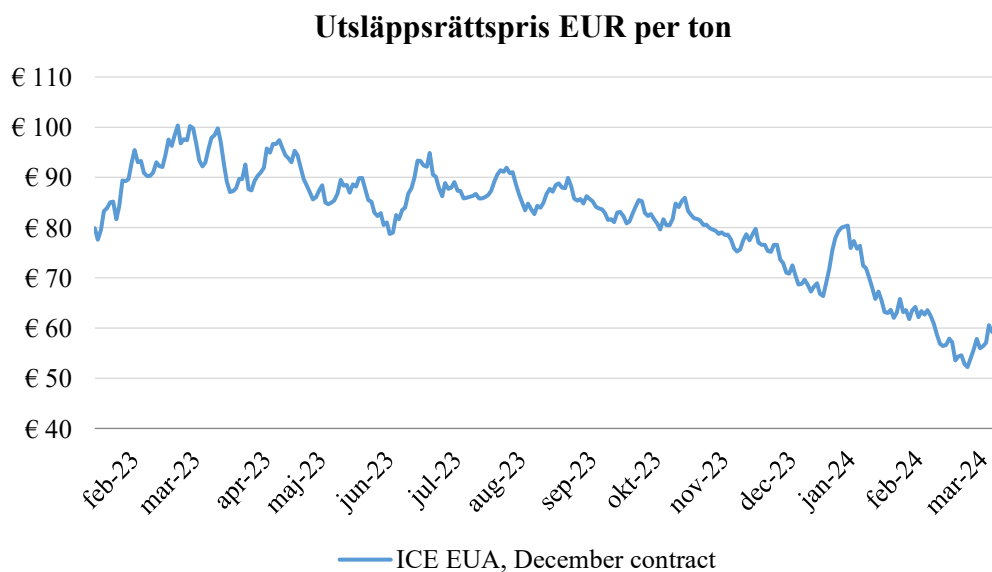
EU ETS

Priset på utsläppsrätter inom EU:s utsläppshandelssystem (ETS) har under de senaste veckorna i stort följt utvecklingen för priset på naturgas. Utsläppsrättspriset steg till över 60 EUR per ton CO₂ under inledningen av den senaste tvåveckorsperioden, för att sedan sjunka tillbaka till en nivå något över som gällde vid publiceringen av det förra marknadsbrevet.

I början av mars publicerade det Internationella Energirådet (IEA) rapporten *CO₂ emissions in 2023* om utvecklingen för globala CO₂-utsläpp under förra året. I Europa sjönk de energirelaterade utsläppen med hela 9 procent jämfört med året innan, medan

utsläppen i USA sjönk med drygt 4 procent. Utsläppen globalt steg dock ändå med 1,1 procent som ett resultat av ökade utsläpp framför allt i Kina och Indien. En viktig orsak till att utsläppen steg var att 2023 präglades av torka vilket ledde till minskad produktion av vattenkraft som i sin tur resulterade i ökad produktion av fossilbaserad el.

Den 11 mars var priset på utsläppsrätter EUR56,22 per ton CO₂.



Källa: Montel.