



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 5, 2024

2024-01-31

Sammanfattning

Generellt är de europeiska energipriserna fortsatt relativt svaga, med nedgångar både i naturgas- och kolpriset under den senaste tvåveckorsperioden. Oljepriset har istället ökat något, direkt påverkat av den ökade oroligheten i Röda havet.

Oljepriset har stigit sedan det förra marknadsbrevet och gick i slutet av förra veckan upp på den högsta nivån sedan november, till följd av händelseutvecklingen i Mellanöstern. Under måndagen (28/1) öppnade Brent M+1 på över USD84 per fat men sjönk sedan ned något under handelsdagen.

Priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har sedan det förra marknadsbrevet fortsatt att sjunka och TTF M+1 stängde den 29 januari på EUR28,17 per MWh. Priserna befinner sig nu på sin lägsta nivå på nästan ett halvår. De europeiska naturgaslagren är för säsongen fortsatt välfyllda med en fyllnadsgrad på 72 procent den 28 januari.

På den europeiska kolmarknaden har fortsatt sjunka under de senaste veckorna. Detsamma kan sägas om priserna på utsläppsrätter, där priset är nere på de lägsta nivåerna på mer än två år. Låg industriell aktivitet, mild väder och sjunkande gaspriser bidrar till den nedåtgående pristrenden.

Innehåll

Sammanfattning	1
Olja	2
Naturgas	4
Kol och EU ETS	6

Priser vid stängning den 29/1

Olja	ICE Brent, front month
	82,40 USD/fat ↑*
Naturgas	ICE TTF, month ahead
	28,17 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE API2, front month
	94,3 USD/ton *↓
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	61,78 EUR/ton *↓

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

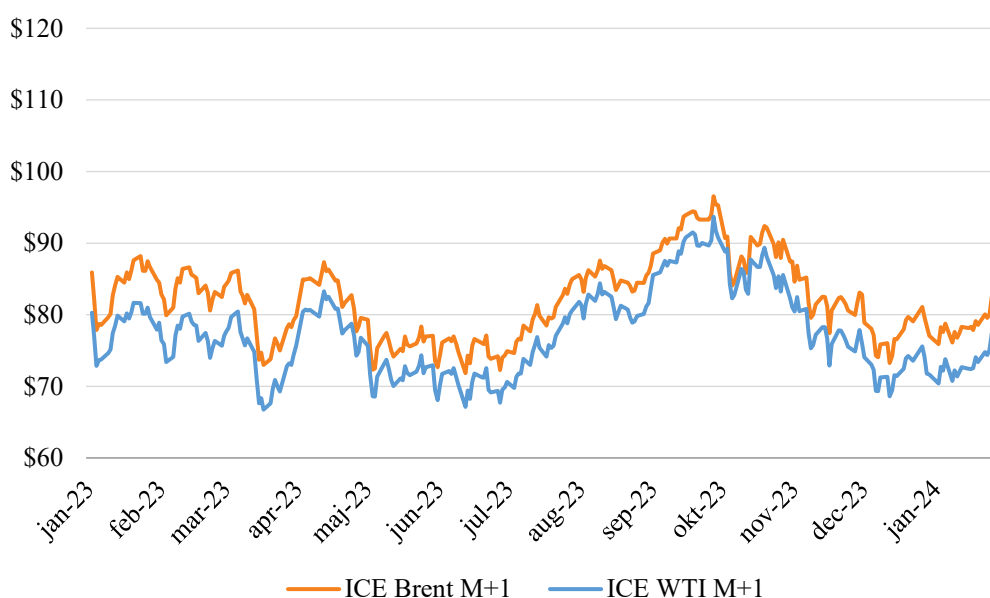
<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

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

Olja

Under januari har priset på olja stigit, som en direkt följd av oroligheterna i Mellanöstern. Hittills har oljeleveranserna från regionen varit opåverkade av den eskalerade konflikten mellan Israel och Hamas, men ökade attacker mot fartyg i Röda havet har lett till att fler och fler tankfartyg har valt att ta ruten runt Afrika. Det leder till längre transporttider och ofta högre kostnader för transportbränslen. Samtidigt har försäkringskostnaden för transport genom Suezkanalen stigit kraftigt. Situationen har hittills inte påverkat försörjningssituationen i Europa. Bent M+1 har sjunkit ned något i början av veckan och stängde den 29 januari på USD82,4 per fat.

Råoljepriser USD per fat



Källa: Intercontinental Exchange.

Än så länge är oljeleveranser från Mellanöstern stabila, vilket tillsammans med en förväntad nedgång i den globala efterfrågetillväxten på olja framöver har hållit oljepriserna nere. Samtidigt ökar risken för att oljeleveranserna påverkas, direkt eller indirekt, ju längre oroligheterna i Mellanöstern pågår.

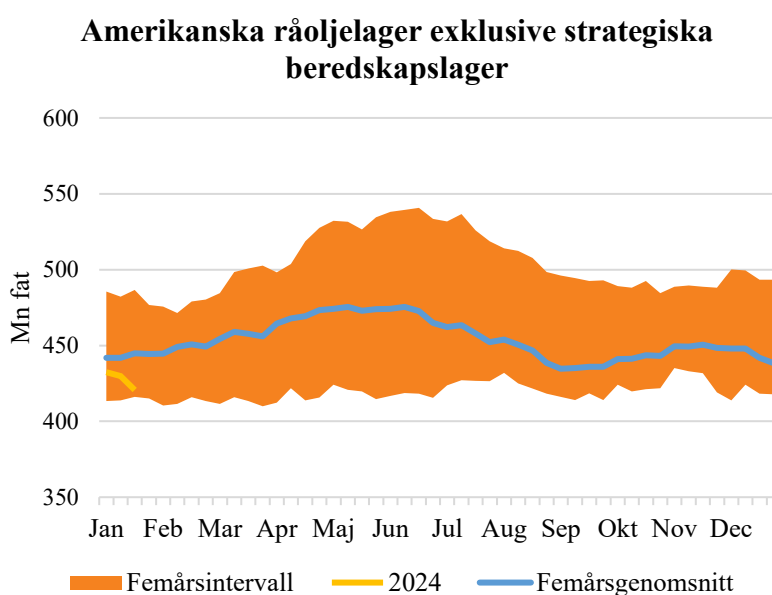
Under skrivande stund råder stor osäkerhet på marknaden kring hur USA kommer agera, efter att en amerikansk bas i Jordanien attackerades under helgen och dödade tre amerikanska soldater och skadade flertalet andra. Attacken ska enligt USA ha genomförts av Iranstödta styrkor i regionen, medan Iran menar att milisen agerade på eget bevåg¹.

Samtidigt som flera analyser pekar på att både USA och Iran vill undvika en direkt konflikt, menar man också att den amerikanske presidenten Biden är pressad att agera och visa styrkeprov efter attacken.

¹ [US Weighs Response to Deadly Drone Attack as Iran Denies Role - Bloomberg](#).

Attackerna mot fartyg som går genom Röda havet fortsätter att riskera attacker. I fredags attackerade Iranstödda Houthirebeller ett fartyg som transporterade rysk olja. Hittills har den underliggande förväntningen varit att rysk olja är relativt fredad från Houthirebellernas attacker, eftersom Ryssland är allierad med Iran. Houthirebellerna har tidigare meddelat att man attackerar fartyg som har kopplingar på något sätt till Israel, US och UK. En stor andel av oljan som transporteras via Röda havet har ökat sedan Rysslands invasion av Ukraina och portandet av rysk olja i Europa. Samtidigt är fortsatt rysk oljeexport till den globala marknaden en viktig del i det globala oljeflödet och den fortsatt höga exporten har en direkt påverkan på prisbilden, där priset hade varit betydligt högre med en mer begränsad rysk oljeexport.

Situationen i Mellanöstern innebär en ökad risk för försörjningsstörningar framför allt för kategorin medeldestillat, där bl a diesel ingår. Det beror delvis på att Europas beroende av import från Mellanöstern och Asien av vissa oljeprodukter har ökat sedan Rysslands invasion av Ukraina.



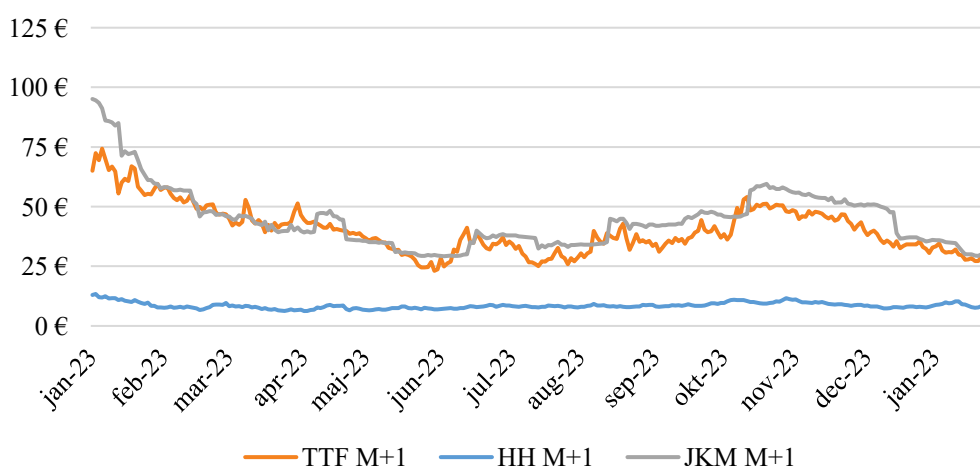
Källa: EIA.

De amerikanska kommersiella lagren har fortsatt att minska i januari och rör sig nu kring den lägre gränsen för femårsgenomsnittet.

Naturgas

Priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har sjunkit ytterligare sedan det förra marknadsbrevet och TTF M+1 har under större delen av de senaste två veckorna rört sig på en nivå runt EUR27–28 per MWh. Detta är den lägsta nivån för de europeiska gaspriserna på nästan ett halvår. TTF M+1 stängde den 29 januari på EUR28,17 per MWh, ned från EUR29,92 per MWh den 15 januari. De låga prisnivåerna förklaras av de för säsongen relativt höga nivåerna i de europeiska naturgaslagren, en fortsatt god tillgång på LNG samt prognoser om mildt väder. De starka marknadsfundamenten har också bidragit till att i hög utsträckning begränsa prispåverkan från nyheter om utvecklingen i mellanöstern och rapporter om störningar av LNG-flöden genom Suez-kanalen till följd av de ökade oroligheterna i Röda havet. Bland annat bekräftade QatarEnergy under förra veckan att vissa LNG-transporter nu leds om via alternativa rutter på grund av utvecklingen i Röda havet.

Naturgaspriser EUR per MWh



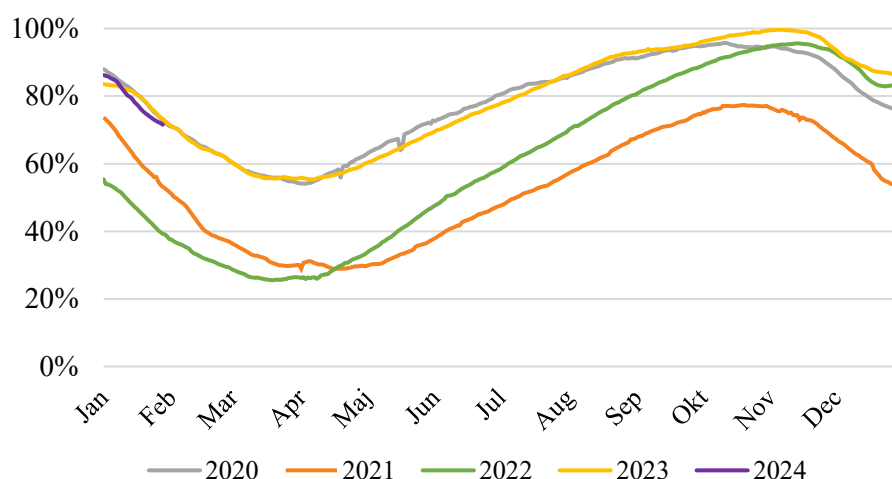
Källa: Montel.

Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM har också fortsatt att sjunka sedan det förra marknadsbrevet och JKM M+1 stängde den 29 januari på EUR29,80 per MWh. Priserna ligger nu på sin lägsta nivå på ca sju månader och påverkas av fortsatt höga nivåer i naturgaslagren samt prognoser om mildt väder i regionen. Fortsatta transportbegränsningar genom Panamakanalen på grund av låga vattennivåer gör det fortfarande något svårare för regionen att attrahera LNG-laster från USA, jämfört med Europa.

I USA och vid den amerikanska gashubben Henry Hub har prognoser om återgång till varmare väder bidragit till att frontmånadspriset (M+1) sjunkit tillbaka efter den tillfälliga prisökning som noterades under inledningen av januari till följd av extremkyla i regionen. Under större delen av de senaste två veckorna har priset legat på en nivå runt EUR8 per MWh, vilket kan jämföras med ett pris på EUR10,29 per MWh den 12 januari. Den 26 januari stängde HH på EUR8,51 per MWh.

De europeiska naturgaslagren är för årstiden fortsatt välfyllda och fyllnadsgraden låg den 28 januari på 72 procent. En återgång till varmare väder har bidragit till att storleken på de dagliga nettouttagen ur lagren gradvis minskat under den senaste tvåveckorsperioden efter den markanta storleksökning som noterades inför förra marknadsbrevets publicering i och med det då mycket kalla vädret.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

I fredags (26/1) meddelade Biden-administrationen att man av klimatskäl tillfälligt pausar godkännandeprocessen för nya amerikanska exportlicenser för LNG². Pausen ska pågå tills dess att energidepartementet kan uppdatera de underliggande analyserna för godkännandeprocessen och man ska under denna tid undersöka hur LNG-exporten påverkar energikostnader, amerikansk energisäkerhet och klimatförändringarna. Sedan Rysslands invasion av Ukraina går ungefär hälften av den amerikanska LNG-exporten till Europa³. Beslutet påverkar däremot inte USA:s exportkapacitet i närtid men kan få betydelse på längre sikt.

Under förra veckan rapporterades det också att en av tre enheter vid den stora amerikanska LNG-exportterminalen Freeport LNG har drabbats av avbrott på grund av den extremkyla som dragit över regionen. Enheten förväntas vara ur drift i ca en månad.

² [FACT SHEET: Biden-Harris Administration Announces Temporary Pause on Pending Approvals of Liquefied Natural Gas Exports | The White House](#)

³ [United States of America \(europa.eu\)](#)

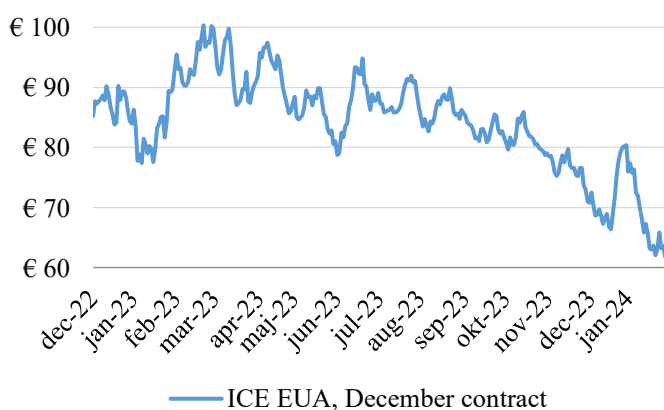
Kol och EU ETS

Kol

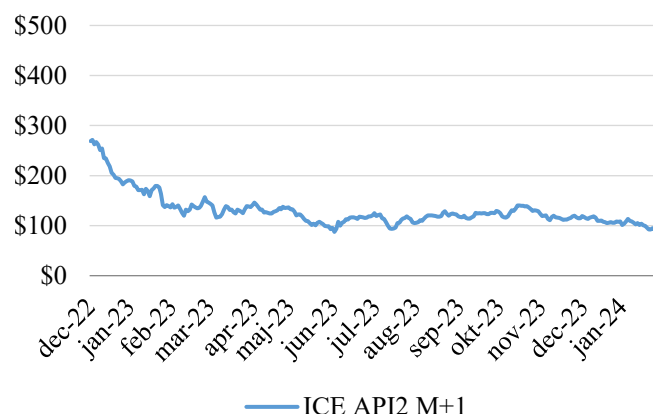
Priset på kol har fortsatt nedåt under de senaste veckorna. Priserörelserna sker i hög grad som reaktioner på utvecklingen på gasmarknaden och de sjunkande priserna där bidrar till en motsvarande utveckling för kolpriset. Lagren i europeiska kolhamnar har stigit under de senaste veckorna och bedöms vara väl fyllda.

Den 29 januari uppgick det europeiska kolpriset till USD94,3 per ton.

Utsläppsrättspris EUR per ton



Kolpris USD per ton



Källa: Montel

EU ETS

Sedan den kraftiga upp- och nedgången runt årsskiftet har utvecklingen för priset på utsläppsrätter fortsatt på den nedåtgående trend som rådde under de första veckorna i december. En fortsatt relativt låg industriell aktivitet i Europa, kombinerat med låga priser på gas och milt väder, har bidragit till de låga priserna. Priset är nu nere på nivåer som inte setts sedan februari-mars 2022, då Rysslands invasion av Ukraina resulterade i ett kraftigt fall i priset på utsläppsrätter.

Den 29 januari var priset på utsläppsrätter EUR61,78 per ton CO₂.