



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 21, 2024

2024-05-22

Sammanfattning

Perioden sedan förra marknadsbrevet har varit relativt odramatiska på de globala energimarknaderna med överlag små prISRörelser.

Under de senaste två veckorna har oljepriset legat på en relativt stabil nivå med mindre variationer kring runt USD83 per fat. Den 20 maj handlades oljan till ett pris på USD83,71 per fat, vilket är marginellt upp från priset på USD83,33 per fat för två veckor sedan (6/5). Priset har under den senaste tiden framför allt påverkats av blandade makroekonomiska signaler från länder som USA och Kina, något som fortsatt bidragat till osäkerheter gällande efterfrågeutvecklingen.

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har gått ned något sedan förra marknadsbrevets publicering men har under den senaste tvåveckorsperioden i stort fortsatt att röra sig sidledes. TTF M+1 stängde den 20 maj på EUR31,77 per MWh. Fyllnadsgraden i de europeiska naturgaslagren låg den 17 maj på 67 procent.

Prisutvecklingen för såväl kol som utsläppsrätter har också varit ganska stabil under senaste veckorna med endast smärre fluktuationer. Hamnen i Baltimore, som fick stänga efter ett katastrofalt brohaveri den 26 mars, är nu på väg att åter börja öppna för koltransporter.

<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	7

Priser vid stängning den 20/5

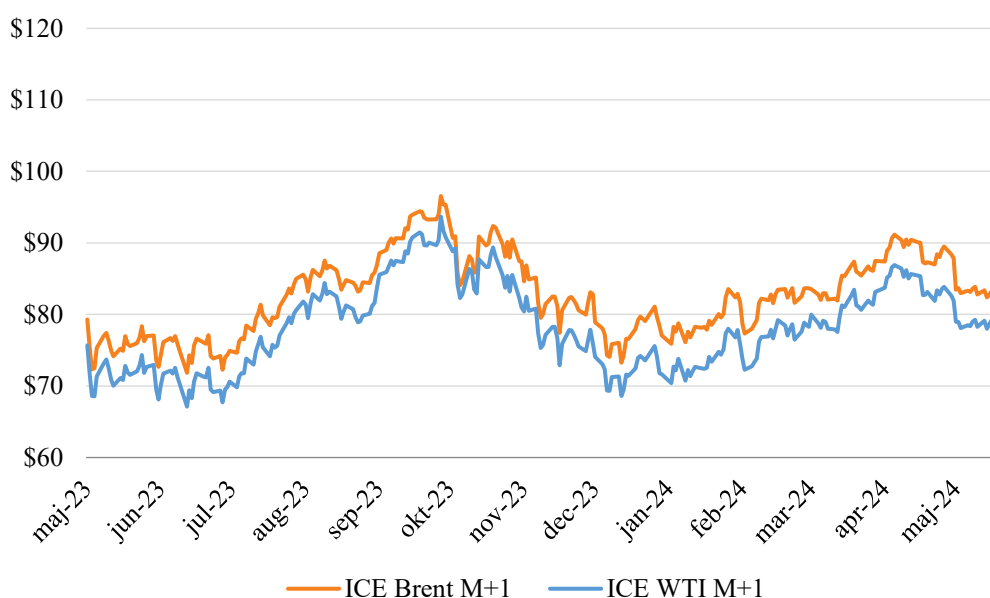
Olja	ICE Brent, front month
	83,71 USD/fat ↑*
Naturgas	ICE TTF, month ahead
	31,77 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE API2, front month
	113 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	74,22 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prISRörelse sedan förra marknadsbrevet.

Olja

Oljepriset har sedan förra marknadsbrevets publicering legat på en relativt stabil nivå runt USD83 per fat. De mindre svängningar i priset som skett under denna period har hållit sig inom ett relativt smalt intervall på USD82-84 och huvudsakligen varit till följd av blandade makroekonomiska signaler från stora ekonomier som USA och Kina, något som påverkat priset i båda riktningar. Samtidigt har marknads oro kopplad till utvecklingen i Mellanöstern och konflikten mellan Israel och Hamas till synes mattats av något, jämfört med tidigare månader. Den 14 maj handlades oljan till ett pris på USD82,38 per fat, vilket är det lägsta priset på två månader.

Råoljepriser USD per fat



Källa: Intercontinental Exchange.

Det internationella energirådet IEA reviderar i sin senaste marknadsrapport (publicerad 15 maj) ned sin prognos för tillväxten av oljeefterfrågan under 2024 med 140 000 fat per dag, från 1,2 miljoner fat per dag till 1,1 miljoner fat per dag¹. Svagare leveranser än väntat till OECD-länder, framför allt Europa, bidrog till att efterfrågan från blocket minskade under första kvartalet i år. Detta är den andra nedrevideringen i rad från IEA:s sida då man också i april reviderade ned efterfrågan för 2024 med ca 120 000 fat per dag². IEA bedömer också att även om OPEC+ vidhåller sina nuvarande produktionsminskningar så kommer utbudet på marknaden öka med 580 000 fat per dag under 2024 tack vare stark tillväxt av produktionen i Nord- och Sydamerika.

OPEC behöll samtidigt sin efterfrågeprognos för 2024 oförändrad i sin senaste marknadsrapport (publicerad 14 maj) och förväntar sig därmed fortsatt en

¹ [Oil Market Report - May 2024 – Analysis - IEA](#)

² [Oil Market Report - April 2024 – Analysis - IEA](#)

efterfrågeökning på 2,25 miljoner fat per dag. Skillnaden mellan IEA:s och OPEC:s efterfrågeprognoser är nu ca 1,15 miljoner fat per dag, vilket motsvarar ungefär en procent av den globala efterfrågan. Siffrorna från IEA och OPEC kan vidare jämföras med den amerikanska energimyndigheten EIA:s senaste Short Term Energy Outlook från maj där man prognosticerar en global efterfrågetillväxt på endast 920 000 fat per dag under 2024, vilket också är en nedrevidering (-30 000 fat per dag) från föregående månads prognos. Marknaden blickar nu framåt mot nästa OPEC+-möte som planeras hållas den 1 juni och där gruppens produktionspolicy framåt ska beslutas. Enligt en undersökning gjord av Bloomberg förväntar sig många marknadsanalytiker att den nuvarande policyn kommer att lämnas oförändrad och att de frivilliga produktionsminskningarna, som marknadsbrevet tidigare rapporterat om, därmed kommer att förlängas in i andra halvan av året³.

Ukraina har under den senaste tvåveckorsperioden fortsatt sina attacker mot ryska oljeraffinaderier. Efter nya attacker under den gångna helgen (18–19 maj) uppskattas det av analyshuset S&P Global att sammanlagt är rysk raffinaderikapacitet på nära 1 miljon fat per dag nu potentiellt påverkad av skador från ukrainska drönarattacker, en siffra som ökat från 680 000 fat per dag den 10 maj⁴. Ukrainska attacker mot rysk olje- och gasinfrastruktur har utförts alltmer frekvent de senaste månaderna och anläggningar så långt som 100 mil från den ukrainska gränsen har attackerats. Det råder dock alltför oklarheter rörande exakt hur allvarliga skador som orsakats, hur lång tid det tar för Ryssland att återställa eventuella bortfall i produktionskapacitet, samt hur det påverkar Rysslands export av oljeprodukter.

Under måndagen (20/5) rapporterades det i media att Ryssland fram till och med slutet av juni häver det sex månader långa exportförbud för bensin som man införde i mars i år och vilket marknadsbrevet tidigare rapporterat om⁵. Förbudet ska dock fortsatt gälla under perioden 1 juli till 31 augusti. Anledningen till införandet av förbudet uppgavs vara att man ville stabilisera de inhemska priserna när den säsongdrivna ryska efterfrågan väntades tillta och för att samtidigt möjliggöra underhållsarbete vid ryska raffinaderier. Ett liknande exportstopp för diesel och bensin utfärdades i slutet av september och hade begränsad påverkan på priset då.

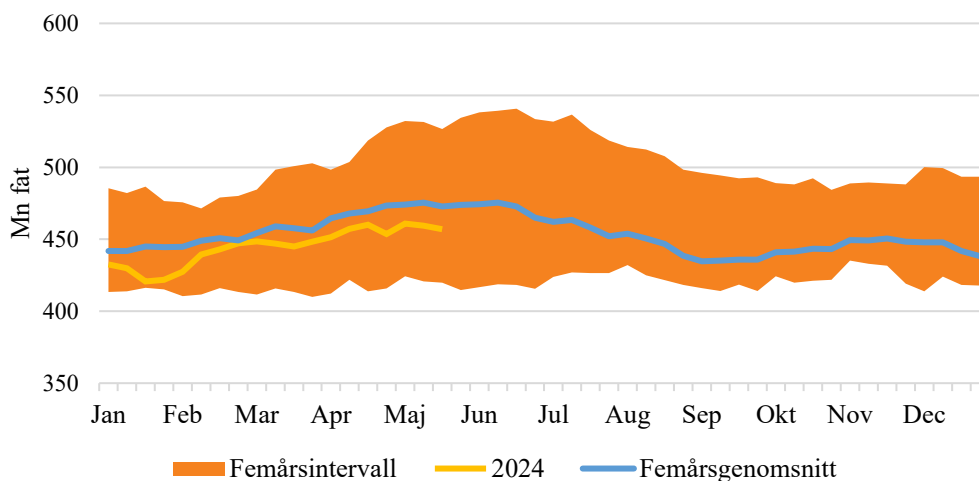
³ [Oil-Watchers Expect OPEC+ to Extend Supply Cuts Into Second Half - Bloomberg](#)

⁴ [Russian refinery damage escalates after latest Ukrainian drone strike | S&P Global Commodity Insights \(spglobal.com\)](#)

⁵ [Russia suspends ban on gasoline exports until June 30, government says | Reuters](#)

⁶ [Läget på energimarknaderna \(energimyndigheten.se\)](#)

Amerikanska råolja lager exklusive strategiska beredskapslager



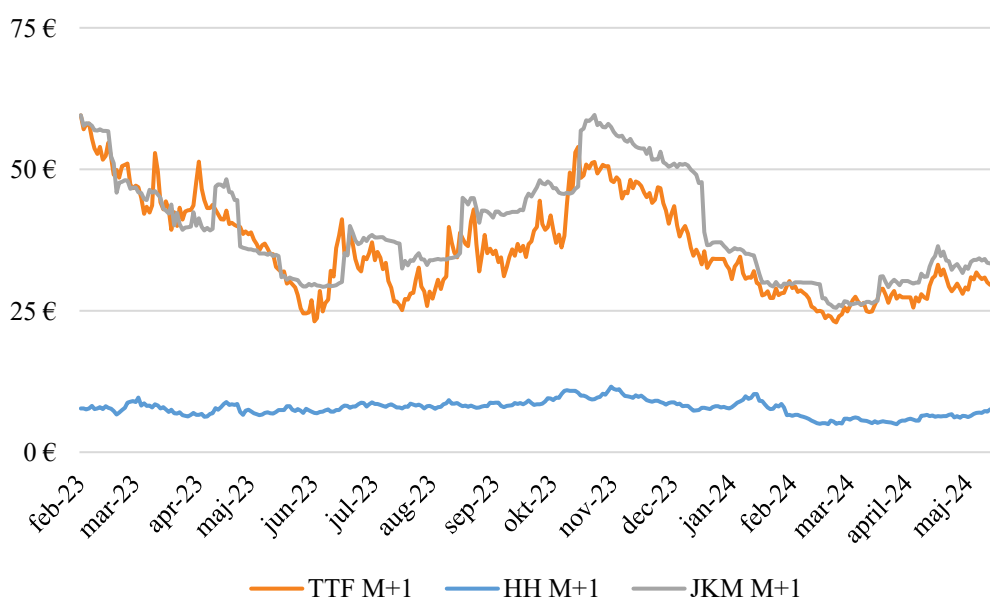
Källa: EIA.

Nivåerna i de amerikanska kommersiella råolja lagren har sjunkit sedan det förra marknadsbrevets publicering och ligger nu drygt tre procent under femårsgenomsnittet.

Naturgas

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har gått ned sedan förra marknadsbrevets publicering men har under den senaste två veckorsperioden i stort fortsatt att röra sig sidledes. TTF M+1 stängde den 20 maj på EUR31,77 per MWh, att jämföra med EUR31,8 per MWh den 6 maj. Det pågår planerade underhållsarbeten i Norge vilket påverkar priserna, dock endast marginellt då detta varit känt sedan innan. De goda europeiska marknadsfundamenta med höga gaslagernivåer och stabil tillförsel kvarstår.

Naturgaspriser EUR per MWh



Källa: Montel.

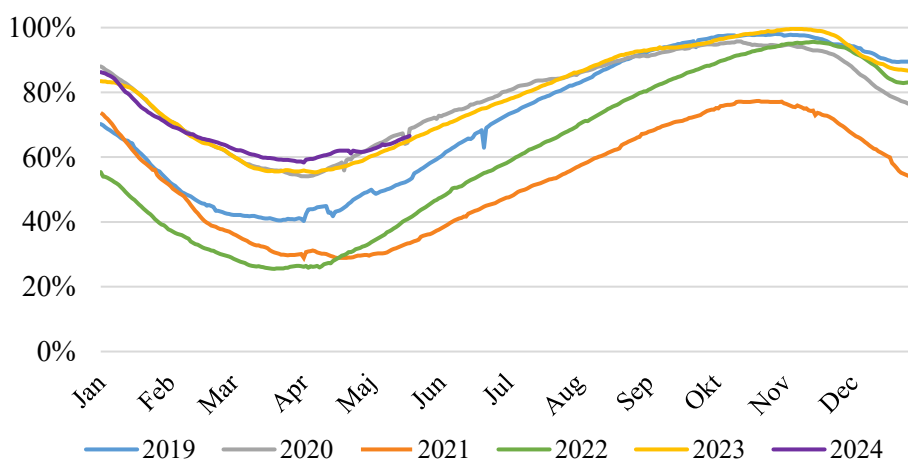
Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM har gått upp sedan förra marknadsbrevets publicering. JKM stängde den 17 maj på EUR35,03 per MWh, att jämföra med EUR33,22 per MWh den 3 maj. Det är varmare väder, vilket ökar efterfrågan på energi för luftkonditionering, som påverkat priserna. I Australien har en del av LNG-exportterminalen Gorgon LNG tagits ur drift. LNG-terminalen har varit nedstängd sedan 30 april och skulle initialt vara nedstängd i 2–3 veckor men meddelades nu vara ur drift i 5 veckor. Nedstängningen påverkar det globala LNG-utbudet och de asiatiska priserna. Uppskattningsvis reduceras enligt Argus produktionen med 5–8 laster under nedstängningsperioden.

Vid den amerikanska gashubben Henry Hub har priserna gått upp under den senaste tvåveckorsperioden. Den 17 maj stängde frontmånadspriset (M+1) på EUR8,24 per MWh. De amerikanska priserna är låga och handlas betydligt lägre än motsvarande kontrakt i Europa och Asien. Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA:s senaste

*Short Term Energy Outlook*⁷ förväntas den amerikanska gasproduktionen att minska med 2 procent från första till andra kvartalet 2024 med anledning av de låga naturgaspriserna i USA. För helåret 2024 väntas produktionen att minska med 1 procent jämfört med förra året.

Fyllnadsgraden i de europeiska naturgaslagren låg den 17 maj på 67 procent. De europeiska naturgaslagren fylls nu på inför nästa uppvärmningssäsong och då uppvärmningssäsongen 2023/24 avslutades med rekordfulla lager är utgångsläget för att fylla lagren mycket bra. Den nuvarande fyllnadsgraden ligger i linje med fyllnadsgraden vid samma tidpunkt förra året och 2023 nådde de europeiska naturgaslagren 90 procent fyllnadsgrad i slutet av augusti.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Enligt ett uttalande från PetroChina kan Kinas LNG-import nå rekordnivåer 2024. Under första kvartalet av 2024 har Kina importerat 20 miljoner ton LNG (27,2 miljarder kubikmeter). Det är den industriella efterfrågan inom sektorer som kemi, papper, stål och cement som driver efterfrågetillväxten. Enligt PetroChinas prognos kan Kina totalt komma att importera cirka 80 miljoner ton, att jämföra med 72 miljoner ton 2023.

Turkiet har skrivit på ett 10-årigt avtal med ExxonMobil för leverans av amerikansk LNG. Turkiet importerar idag framför allt sin gas från Ryssland men arbetar nu med att diversifiera sin import.

⁷ <https://www.eia.gov/outlooks/stco/>

Kol och EU ETS

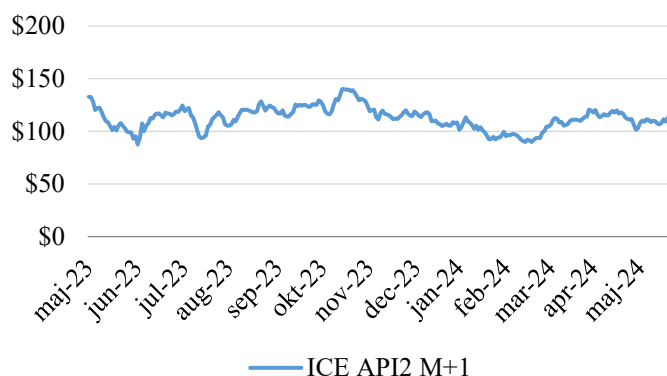
Kol

Under de kommande veckorna bedöms vissa kolvolymen återigen kunna transporteras ut från hamnen i Baltimore i östra USA. Hamnen har varit stängd sedan 26 mars då ett katastrofalt brohaveri inträffade efter att ett fraktfartyg kolliderat med Francis Scott Key Bridge. Baltimore är en viktig exporthamn för kol och USAs Energy Information Administration har meddelat⁸ att broraset medförde en betydande minskning av amerikansk kolexport i april jämfört med månaden innan.

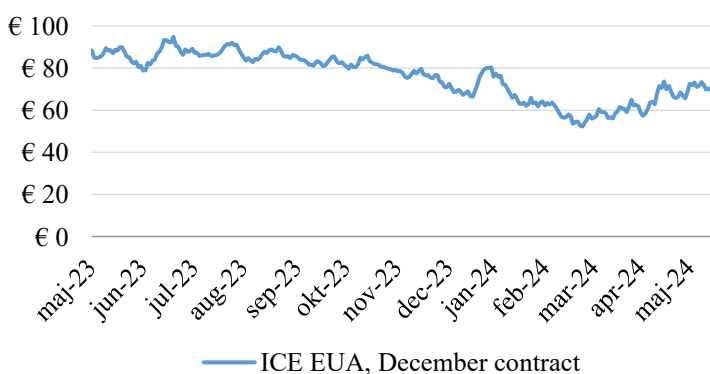
Utvecklingen på den europeiska kolmarknaden är fortsatt relativt odramatisk med låg efterfrågan och små importvolymen.

Den 20 maj var det europeiska referenspriset på kol USD113/ton.

Kolpris USD per ton



Utsläppsrättspris EUR per ton



Källa: Montel.

EU ETS

Prisutvecklingen på marknaden för utsläppsrätter inom EUs utsläppshandelssystem ETS har, i likhet med utvecklingen för det europeiska naturgaspriset, under de senaste veckorna varit relativt stabil med endast smärre fluktuationer runt nivån 70 EUR/ton CO₂.

Den 20 maj var priset på utsläppsrätter EUR74,22/ton CO₂.

⁸ <https://www.eia.gov/outlooks/stco/>