



## Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 35, 2023

2023-08-30

### Sammanfattning

De europeiska energipriserna har överlag stigit under sommaren, framför allt till följd av dels strejker i Australien som har påverkat den australiensiska LNG-exporten, dels förlängda produktionsminskningar på olja från Saudiarabien och Ryssland. Detta har lett till att både det nordvästeuropeiska naturgaspriset, kolpriset och oljepriset har stigit sedan det förra marknadsbrevet. Energimarknaderna har trots stigande priser varit relativt stabila under sommaren.

Oljepriset har stigit med omkring USD10 per fat sedan det förra marknadsbrevet publicerades i början av juli, och handlas nu för omkring USD84 per fat.

Under sommaren har priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden (TTF M+1) handlats mellan EUR25,10 per MWh och EUR42,91 per MWh. I augusti påverkades priserna av ett strejkhott i Australien, vilket skapade en oro på den globala marknaden om uteblivna LNG-leveranser. De europeiska naturgaslagren är fortsatt på ovanligt höga nivåer och var den 28 augusti till 93 procent fyllda. EU har därmed nått sitt mål om 90 procents lagerfyllnad väl före det utsatta datumet 1 november.

Priset på kol i Europa har stigit något från det förra marknadsbrevet. Marknadsutvecklingen på kol har varit relativt odramatisk med prisfluktuationer huvudsakligen kopplade till händelser på gasmarknaden. Priset på utsläppsrätter har sjunkit något sedan det förra marknadsbrevet.

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

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

#### Innehåll

<b>Sammanfattning</b>	1
<b>Olja</b>	2
<b>Naturgas</b>	4
<b>Kol och EU ETS</b>	7

#### Priser vid stängning den 28/8

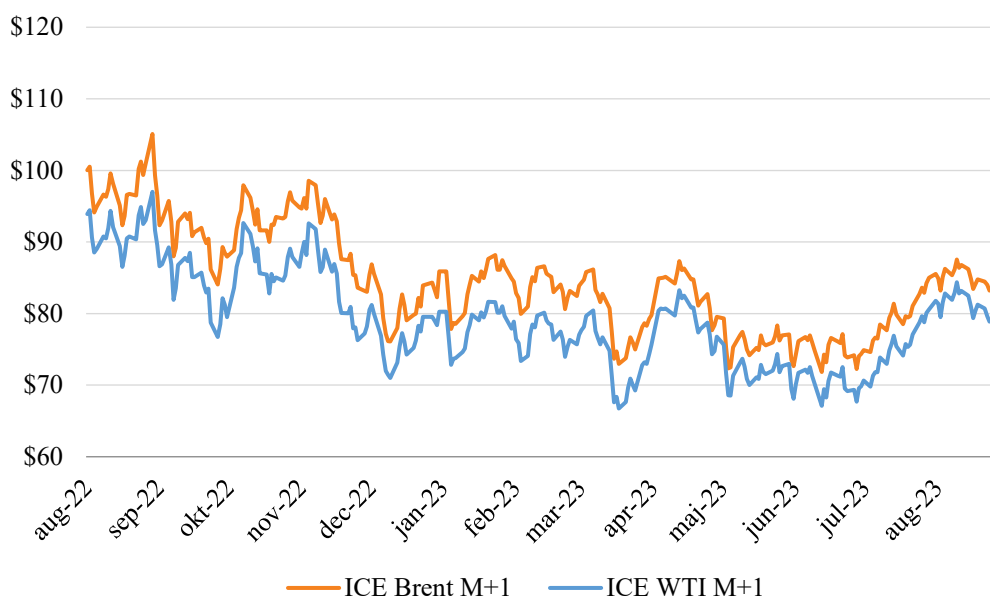
<b>Olja</b>	ICE Brent, front month		
	84,42	USD/fat	↑*
<b>Naturgas</b>	ICE TTF, month ahead		
	38,41	EUR/MWh	↑*
<b>Kol</b>	ICE API2, front month		
	124,50	USD/ton	↑*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract		
	85,68	EUR/ton	↓*

\* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

## Olja

Under sommaren har oljepriset stigit med omkring USD10 per fat och ligger sedan den 21 juli över USD80 per fat. Priset steg tillfälligt upp till knappt USD88 per fat den 9 augusti för att sedan sjunka nedåt igen. Den 28 augusti stängde Brent M+1 på USD84 per fat. Prisökningen under sommaren beror på en allt stramare balans mellan utbud och efterfråga på oljemarknaden.

**Råoljepriser USD per fat**



**Källa: Intercontinental Exchange.**

Saudiarabien och Ryssland minskade sin produktion från juli, vilket länderna meddelade tidigare i år. Produktionsminskningen är en utökning av den produktionsminskning som samarbetskonstellationen OPEC+ har genomfört i olika omfattning sedan 2020. En ökande efterfrågan på olja i kombination med produktionsminskningar från OPEC-länderna och en svagare än förväntad produktionstillväxt från icke-OPEC producenter bidrar till en stramare utbudssituation under andra halvan av 2023. I början av augusti meddelade Saudiarabien och Ryssland att den extra produktionsminskningen om 1 miljon fat förlängs till september.

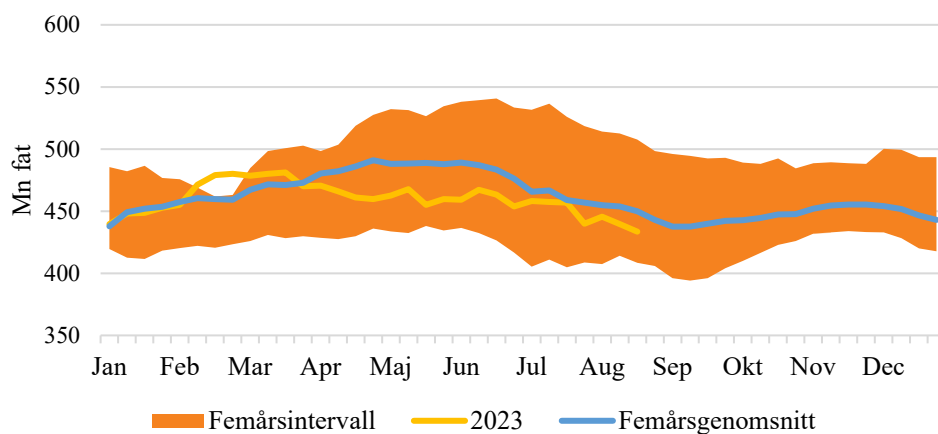
Under sommaren steg den globala oljeefterfrågan till en rekordhög nivå, enligt det Internationella energirådet IEA. Oljeefterfrågan stöts av en lägre inflation än väntat i USA och en stark återhämtning i efterfrågan på flygbränsle under sommaren. Kinas ekonomiska återhämtning har istället varit mindre omfattande än vad marknaden räknade med i våras, vilket har bidragit till osäkerhet kring oljeefterfrågans utveckling. Samtidigt som den kinesiska ekonomin har varit något skakig har dock den kinesiska efterfrågan på olja varit stark, vilket kan förklaras av att Kina markant har ökat sin import av relativt billig rysk olja. Den kinesiska ekonomin speglas därför inte helt i den kinesiska

oljaefterfrågan. En svag ekonomi i Kina riskerar dock fortsatt att dra ned den globala ekonomins återhämtning.

Bland andra IEA och den amerikanska energimyndigheten EIA har länge prognosticerat ett utbudsunderskott under andra halvan av 2023, en prognos som både EIA och IEA höll fast vid i sina senaste respektive kortsiktiga prognoser över oljemarknaden från augusti.

I augusti steg priset ytterligare till följd av en ökad oro över det pågående kriget i Europa när en ukrainsk drönare attackerade en ryskflaggad oljetanker i Svarta havet.

### Amerikanska råoljaerlager exklusive strategiska beredskapslager



Källa: EIA.

De amerikanska lagren har minskat under sommaren, vilket delvis följer en säsongsbetonad nedgång. Som en följd av den förväntade stramare utbudssituationen på oljemarknaden kommer globala lager sannolikt att minska framöver.

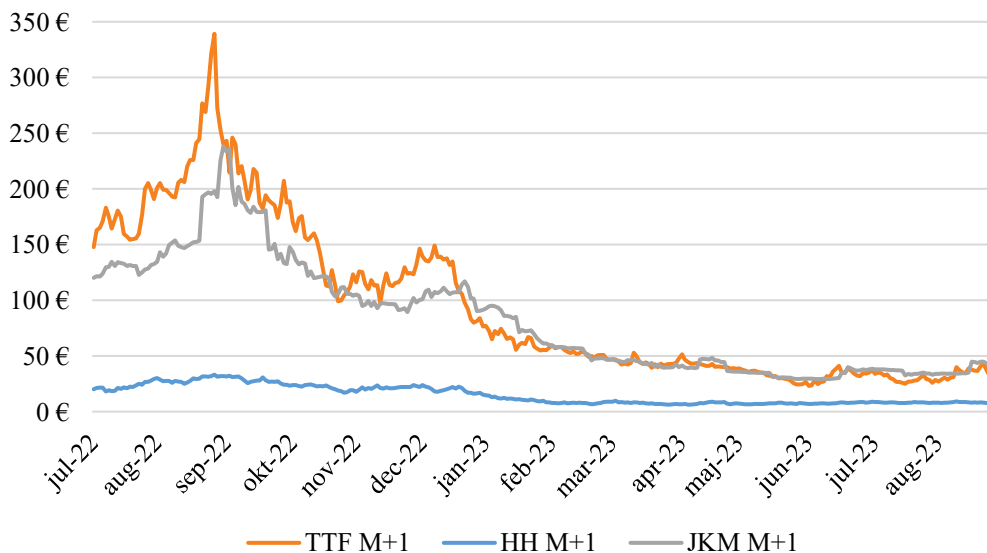
## Naturgas

Sedan marknadsbrevets förra publicering i juli har priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden (TTF M+1) handlats mellan EUR25,10 per MWh och EUR42,91 per MWh. Det genomsnittliga stängningspriset för juli var EUR29,45 per MWh och det genomsnittliga stängningspriset i augusti var EUR34,76 per MWh (till och med 25/8). I augusti påverkades priserna till följd av ett strejkhott i Australien, vilket skapade en oro på den globala marknaden om bortfall och marknadspåverkan.

Priserna vid det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM har under sommaren handlats över motsvarande europeiska kontrakt vid TTF. Det genomsnittliga priset vid JKM i juli var EUR35,57 per MWh och i augusti EUR38,23 per MWh (till och med 25/8). Under sommaren har således priset på naturgas varit högre i Asien än i Europa, vilket är det prisförhållande som rådde innan Ryssland reducerade sina rörledda gasflöden till Europa och kriget i Ukraina. Den globala LNG-marknaden har under sommaren varit välförsörjd och trots prisbilden har Europas LNG-import varit robust.

I USA och vid den amerikanska gashubben Henry Hub är priserna fortsatt mycket lägre än i Europa och i Asien. Det genomsnittliga stängningspriset vid Henry Hub var i juli EUR8,18 per MWh och i augusti EUR8,24 per MWh (till och med 25/8).

**Naturgaspriser EUR per MWh**



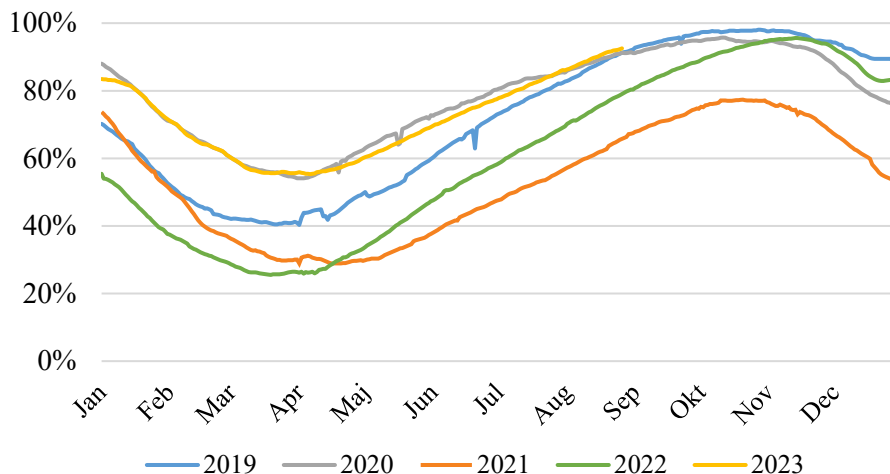
Källa: Montel,

Priserna har under augusti påverkats mycket av strejכותet i Australien. Det var den 9 augusti som priserna initialt började stiga till följd av en marknadsoro för en strejk i Australien efter en dispyt över löner och arbetssäkerhet hos cirka 700 arbetare vid Woodside Energy Group och amerikanska Chevron. Tillsammans produceras mer än en tiondel av världens LNG vid dessa anläggningar. TTF M+1 stängde den 9 augusti på EUR39,82 per MWh, att jämföra med EUR31,07 per MWh dagen innan. Under de dagar som förhandlingarna pågick låg de europeiska naturgaspriserna kvar på en förhöjd nivå och nådde den 22 augusti sommarens högsta pris på EUR42,91 per MWh. Priserna gick sedermera ner igen och sjönk kraftigt den 24 augusti då stängningspriset på TTF M+1 var EUR31,94 per MWh. Detta efter besked om att strejכותet var avvärjt då facket och Woodside nått en överenskommelse. Efter några dagar med lägre priser steg TTF M+1 åter igen den 28 augusti efter meddelade från Chevron om nytt strejכות. TTF M+1 stängde den 28 augusti på EUR38,41 per MWh, att jämföra med EUR34,78 per MWh dagen innan och EUR34,23 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering.

Den globala marknadens oro på tillgång på LNG till följd av de australienska strejכותen till trots har prishöjningen i Europa ändå hämmats av höga naturgaslager, robusta LNG importörer och en minskad europeisk naturgaskonsumtion. USA exporterade mer LNG än något annat LNG-exportland under de första sex månaderna 2023 enligt den amerikanska energimyndigheten EIA. Den amerikanska LNG-exporten var i genomsnitt 11,6 miljarder kubikfot per dag, vilket är 4 procent mer än första halvan av 2022 och 9,5 procent mer än den genomsnittliga amerikanska LNG-exporten för 2022. Den ökade amerikanska LNG-exporten beror till stor del på återstarten av den stora LNG-anläggningen Freeport som varit nedstängd för reparation en längre tid sedan en brand. I likhet med 2022 var Europa fortsatt den destination som USA exporterade mest LNG till under första halvan av 2023 och utgjorde 67 procent av den totala amerikanska exporten. Nederländerna, Storbritannien, Frankrike, Spanien och Tyskland var de länder som importerade mest. Europa har under året utökat sin förgasningskapacitet och nya terminaler och flytande terminaler har satts i drift.

På andra plats som världens näst största LNG-exportör under den första halvan av 2023 kommer Australien som i genomsnitt exporterade 10,6 miljarder kubikfot per dag. På tredje plats kommer Qatar som i genomsnitt exporterade 10,4 miljarder kubikfot per dag under samma period.

### Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



**Källa: GSE minus strategiska reserver.**

De europeiska naturgaslagren är fortsatt på höga nivåer och var den 28 augusti till 93 procent fyllda, att jämföra med 79 procent vid marknadsbrevets förra publicering. EU-kommissionen meddelade den 18 augusti att EU nått sitt mål om 90 procent lagerfyllnad väl före det utsatta datumet 1 november. De fortsatt välfyllda europeiska naturgaslagren har under sommaren dämpat priserna. Den europeiska naturgasmarknaden har ytterligare en månad kvar av den officiella injiceringsäsongen men beroende på temperaturer kan injiceringen fortsätta in i oktober.

Även fyllnadsgraden i de ukrainska naturgaslagren ökar och den rådande prisbilden på den europeiska naturgasmarknaden där priset på spot är billigare idag jämfört med kontrakt längre fram i vinter skapar incitament för europeiska handlare att lagra gas i Ukraina i några månader. Det har under året varit en fråga huruvida europeiska aktörer skulle våga använda de ukrainska naturgaslagren, i likhet med tidigare år, på grund av riskerna. Ukraina erbjuder 10 miljarder kubikmeter lagringskapacitet under den så kallade "customs warehouse regime" som möjliggör för företag att slippa skatta om gasen exporteras tillbaka till Europa inom en viss tid. Den mängd europeisk naturgas som nu lagras i Ukraina uppges dock vara en betydligt mindre andel än tidigare år.



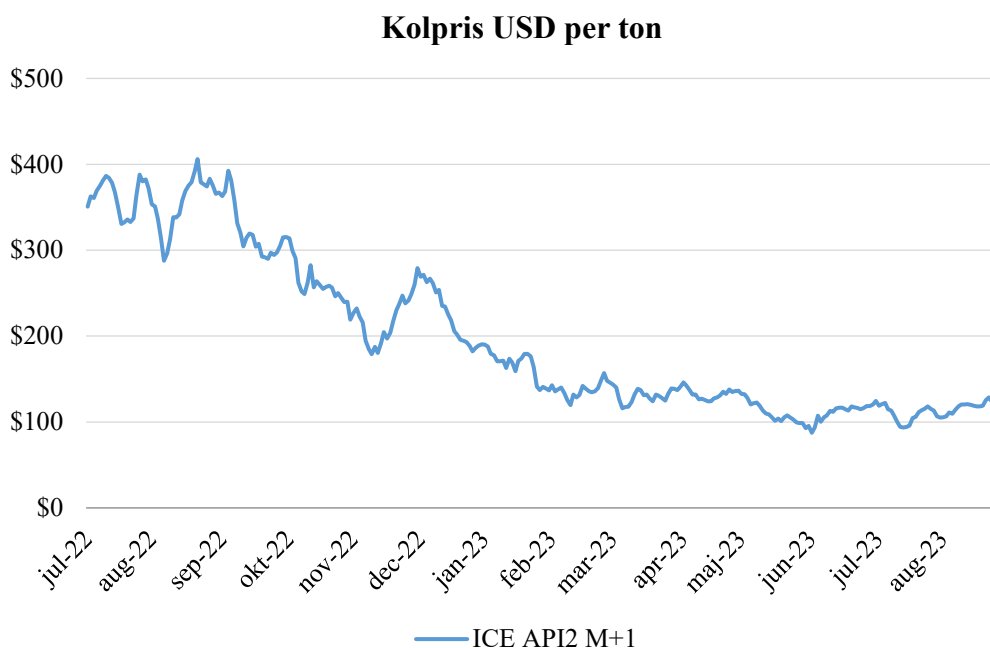
## Kol och EU ETS

### Kol

Utvecklingen på den europeiska kolmarknaden sedan början på juli har varit förhållandevis lugn, särskilt jämfört med motsvarande period 2022. Lagren av kol i europeiska importhamnar är välfyllda och de fluktuationer i kolpriset som ägt rum kan i hög grad kopplas samman dels med utvecklingen på gasmarknaden och dels utomhustemperaturer som driver efterfrågan på el för luftkonditionering. Vad gäller händelser specifika för kolmarknaden kan nämnas vissa problem mot slutet av juli med låga vattennivåer i europeiska floder. Nyhetsflödet under augusti har i hög grad präglats av den eventuella strejken vid LNG-terminaler i Australien och hur det skulle kunna påverka kolmarknaden.

I juli publicerade det Internationella energirådet IEA sin halvårsvisa Coal Market Update, där man uppskattar att den globala efterfrågan på kol steg med ca 1,5 procent under de första sex månaderna 2023.

Den 28 augusti var det europeiska kolpriset USD124,50 per ton.



Källa: Montel

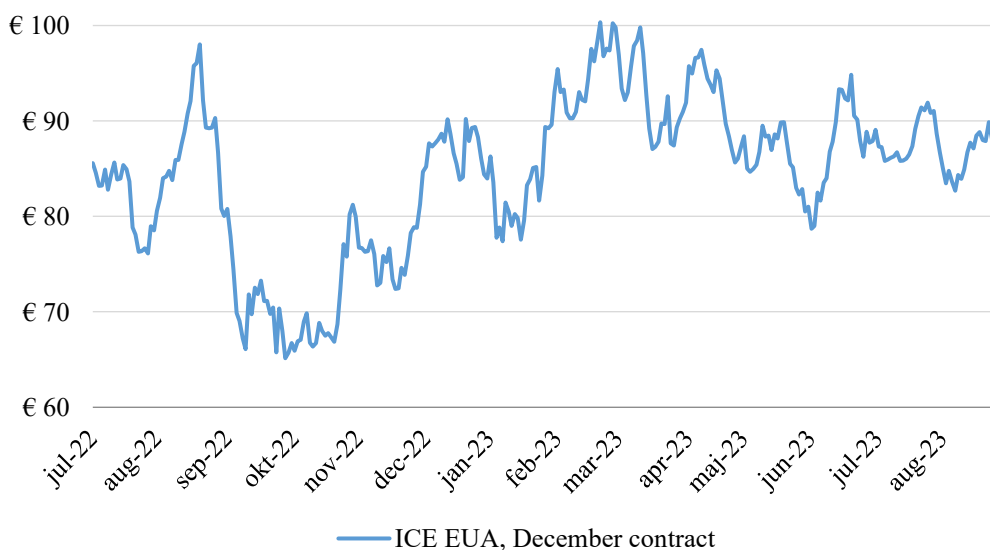
## EU ETS

Även på marknaden för utsläppsrätter inom EU:s utsläppshandelssystem har utvecklingen varit relativt odramatisk under juli och augusti. Priserna har generellt hållit sig i spannet EUR85-90 per ton CO<sub>2</sub>. Efterfrågan på utsläppsrätter har hållits tillbaka av förhållandevis svag efterfrågan från industrisektorn. De viktigaste fundamentala faktorerna har legat i elmarknaden där det varma vädret mot slutet av sommaren drev upp priset något, samt utvecklingen på kol- och gasmarknaderna. Även för EU ETS har utvecklingen rörande eventuell LNG-strejk i Australien varit ett centralt tema i nyhetsflödet under augusti.

Statistik från Eurostat pekar på att de totala växthusgasutsläppen i EU under första kvartalet 2023 minskade med 3 procent jämfört med samma period året innan. Vad gäller hela första halvåret är Eurostats data ännu ej publicerade men uppskattningar tyder på att utsläppen enbart från elproduktion minskade med hela 17 procent under första halvåret 2023 jämfört med jämfört med året innan.

Den 28 augusti var priset på utsläppsrätter EUR85,68 per ton CO<sub>2</sub>.

### Utsläppsrättspris EUR per ton



Källa: Montel