



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 37, 2023



2023-09-13

Sammanfattning

Europa har priset på naturgas, kol och utsläppsrätter sjunkit sedan det förra marknadsbrevet, medan oljepriset istället har fortsatt att stiga.

Det ökande oljepriset beror framför allt på att OPEC+ har meddelat en förlängning till årsskiftet av den extra produktionsminskning som har gällt under sommaren. Oljepriset överstiger nu USD90 per fat för första gången det här året.

Priset vid den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden (TTF M+1) stängde den 11 september på EUR35,85 per MWh. Under den senaste tvåveckorsperioden har priserna pressats nedåt, mycket tack vare de välfyllda europeiska naturgaslagren. I slutet av förra veckan steg dock priserna åter igen till följd av ett nytt strejkhott i Australien. De europeiska naturgaslagren är fortsatt på mycket höga nivåer för årstiden och var den 10 september till 94 procent fyllda, att jämföra med 93 procent vid förra marknadsbrevet.

Priset på kol i Europa har sjunkit något från det förra marknadsbrevet och marknadsutvecklingen på kol har varit fortsatt odramatisk. Priset på utsläppsrätter har också 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

Sammanfattning	1
Olja	2
Naturgas	4
Kol och EU ETS	6

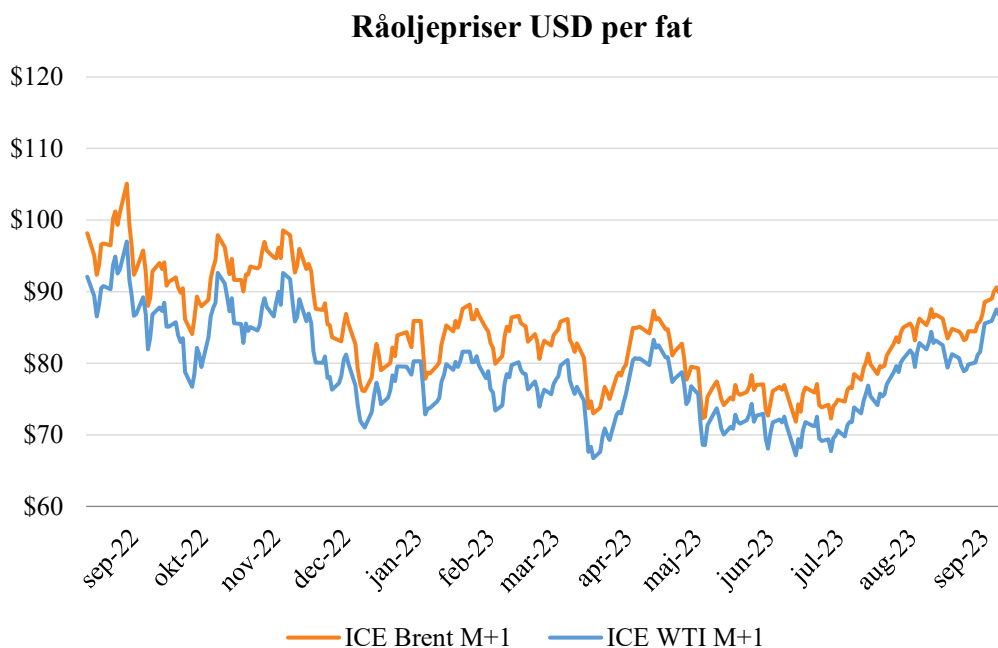
Priser vid stängning den 11/9

Olja	ICE Brent, front month
	90,64 USD/fat ↑*
Naturgas	ICE TTF, month ahead
	35,85 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE API2, front month
	116,30 USD/ton ↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	81,65 EUR/ton ↓*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Olja

Under de senaste två veckorna har oljepriset stigit med omkring USD5 per fat. Stängningspriset den 11 september uppgick till USD90,6 per fat, vilket kan jämföras med USD85,9 den 30 augusti. I september är det första gången Brent M+1 har stängt på över USD90 per fat under 2023.



Källa: Intercontinental Exchange.

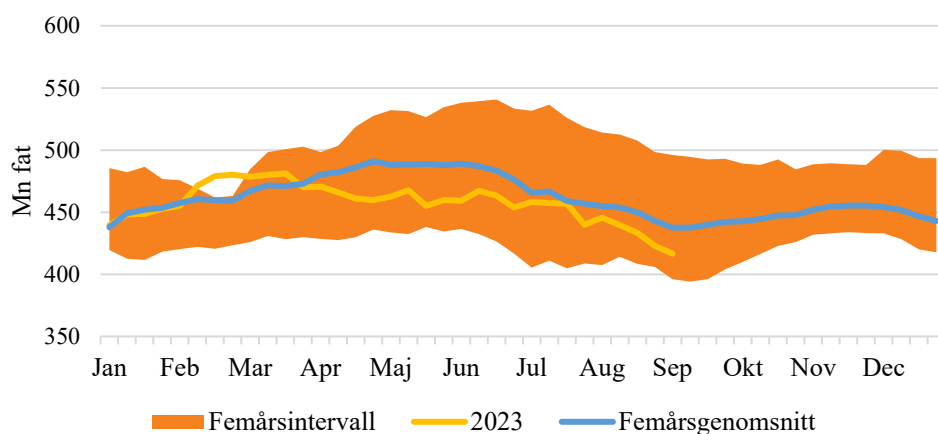
Oljepriset har stigit gradvis sedan förra marknadsbrevets publicering i slutet av augusti. Samma dag som Saudiarabien och Ryssland meddelade att man förlänger den utökade produktionsminskningen som har gällt sedan i juli (5 september), stängde Brent M+1 på över USD90 per fat för första gången sedan mitten av november 2022. Saudiarabiens och Rysslands frivilliga produktionsminskning uppgår till omkring 1,3 miljoner fat per dag och är utöver den OPEC+ gemensamma produktionsminskningen som har gällt i olika omfattning sedan april 2020. I början av augusti meddelade Saudiarabien och Ryssland att den extra produktionsminskningen förlängs till september och den 5 september meddelade alltså länderna att produktionsminskningen förlängs ytterligare. Detta trots att den globala oljeefterfrågan ökade till drygt 102 miljoner fat per dag under sommaren, vilket är den högsta efterfrågan någonsin.

Det finns fortsatt frågetecken kring status i den globala ekonomin och många länder arbetar fortfarande aktivt för att dämpa inflationen. Trots osäkerheterna kring den globala ekonomins utveckling liksom den kinesiska ekonomin driver en ökande efterfrågan på olja och den Saudileda produktionsminskningen en prisökning.

Ett stigande oljepris som leder till ökande drivmedelspriser är ovälkommet av den amerikanska administrationen, som har kritiserat Saudiarabien och Ryssland för att

påverka marknaden i för hög utsträckning. För Biden-administrationen kan höga drivmedelspriser vara en nackdel inför presidentvalet hösten 2024 och situationen liknar den förra hösten, då Biden-administrationen aktivt arbetade för att bl a Saudiarabien skulle öka sin export och sänka oljepriset i samband med det amerikanska mellanårsvalet. Samtidigt har USA gjort vissa eftergifter i sanktionerna mot Iran, vilket har föranlett en ökad iransk oljeexport. USA samtalar också med Israel och bl a Saudiarabien för att normalisera relationerna mellan Israel och arabvärlden. Saudiarabiens samarbete med Ryssland för att, ur USA:s perspektiv, driva upp oljepriset ytterligare riskerar att lägga ytterligare ett lager till den komplicerade geopolitiken i Mellanöstern.

Amerikanska råolja lager exklusive strategiska beredskapslager



Källa: EIA.

De amerikanska kommersiella råolja lagren har minskat ytterligare under de senaste två veckorna och lagren ligger återigen en bit under femårsgenomsnittet. Den amerikanska energimyndigheten bedömer att de globala lagren kommer fortsätta att minska under fjärde kvartalet som en följd av en mer åtstramad utbudssituation.

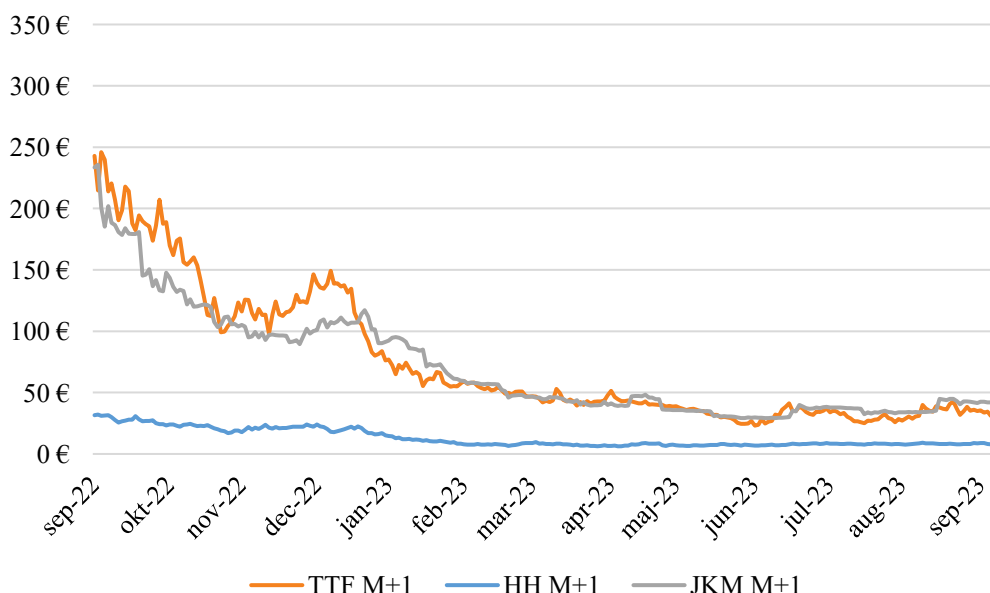
Naturgas

Priset vid den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden TTF M+1 stängde den 11 september på EUR35,85 per MWh, vilket kan jämföras med EUR37,76 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering. Under den senaste tvåveckorsperioden har priserna pressats nedåt, mycket tack vare de välfyllda europeiska naturgaslagren. TTF M+1 nådde lägsta prisnivå på fyra veckor i början av förra veckan den 4 september och stängde på EUR33,57 per MWh.

I slutet av förra veckan steg dock priserna åter igen till följd av ytterligare strejkhott i Australien. Som marknadsbrevet skrev om i förra marknadsbrevet påverkades den globala marknaden under augusti mycket av det strejkhott som utfärdades vid LNG-anläggningar i Australien. För två veckor sedan nåddes en uppgörelse mellan facket och arbetare vid ett av de två företagen, Woodside Energy Group, och strejkhottet avväjades men i förra veckan kom åter hot om strejk, denna gång från det andra företaget Chevron. Strejken inleddes i fredags och kommer att utökas den här veckan om en uppgörelse inte nås. Strejken skapar en oro för bortfall på den globala naturgasmarknaden, men de höga gaslagernivåerna i Europa har en dämpande effekt.

Priserna vid det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM har sedan förra marknadsbrevet rört sig sidledes och stängde den 11 september på EUR42,47 per MWh, vilket kan jämföras med EUR42,1 för två veckor sedan.

Naturgaspriser EUR per MWh

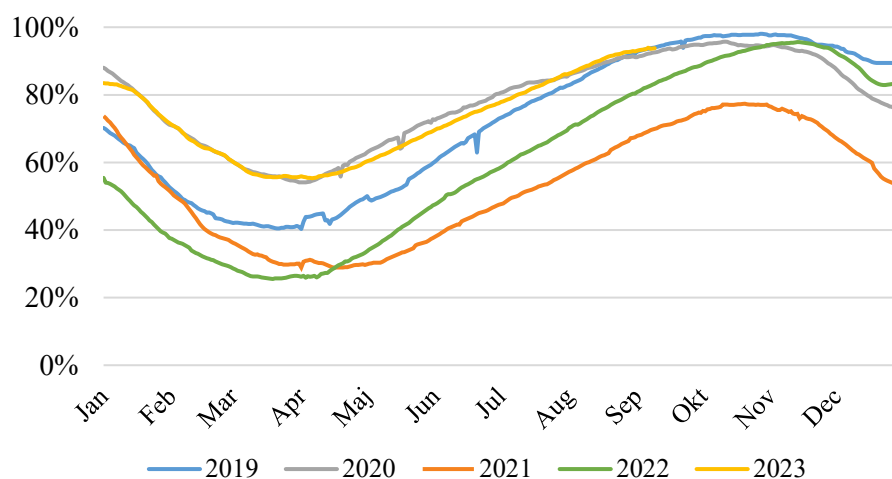


Källa: Montel.

I USA och vid den amerikanska gashubben Henry Hub är priserna fortsatt mycket lägre än i Europa och i Asien. Henry Hub stängde den 11 september på EUR8,28 per MWh, att jämföra med EUR8,77 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering.

De europeiska naturgaslagren är fortsatt på mycket höga nivåer för årstiden och uppgick den 10 september till 94 procent. Det kan jämföras med 93 procent vid förra marknadsbrevet. Injiceringstakten är lägre nu i början av september än vad den har varit under april-augusti, i takt med att de europeiska naturgaslagren blir alltmer fyllda och utrymmet att injicera gas minskar.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

EU-kommissionen meddelade den 18 augusti att EU har nått sitt mål om 90 procents lagerfyllnad väl före det utsatta datumet 1 november.

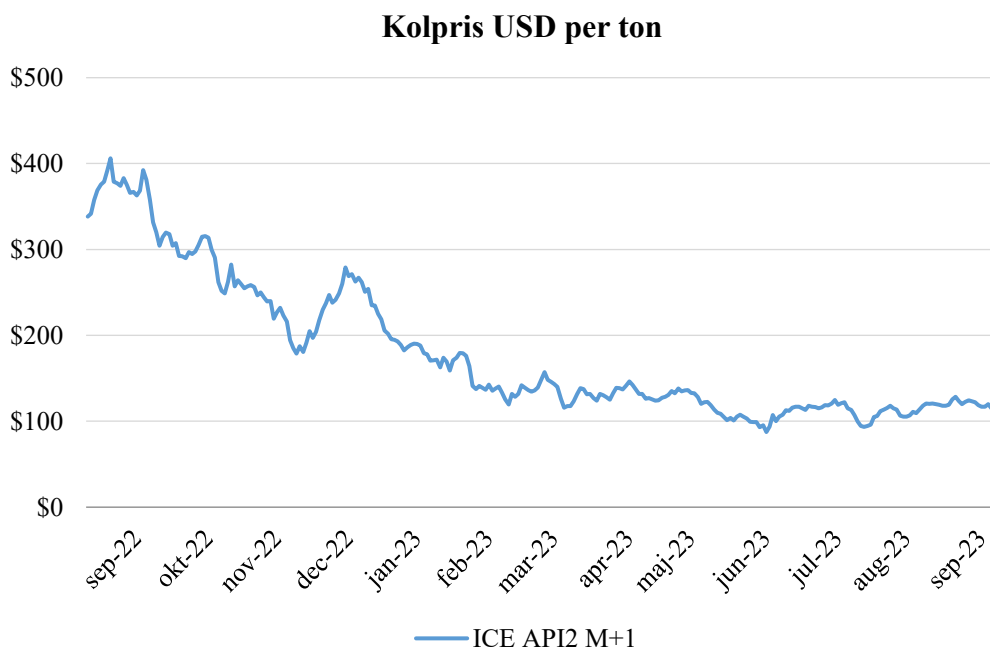
Kol och EU ETS

Kol

Priset på kol har sjunkit de senaste två veckorna och är nu nere på nivåer motsvarande de som rådde i början av augusti. Den industriella efterfrågan på kol är fortsatt låg och prisutvecklingen har i betydande grad påverkats av utvecklingen på gasmarknaden. Kollagren i hamnarna i Amsterdam-Rotterdam-Antwerpen är generellt välfyllda.

Frankrike har meddelat att två kolkraftverk som var planerade att stängas kommer att livstidsförlängas till slutet av 2024, för att tillgängliggöra ytterligare elproduktionskapacitet över den kommande vintern.

Den 11 september uppgick det europeiska kolpriset till USD116,30 per ton.



Källa: Montel

EU ETS

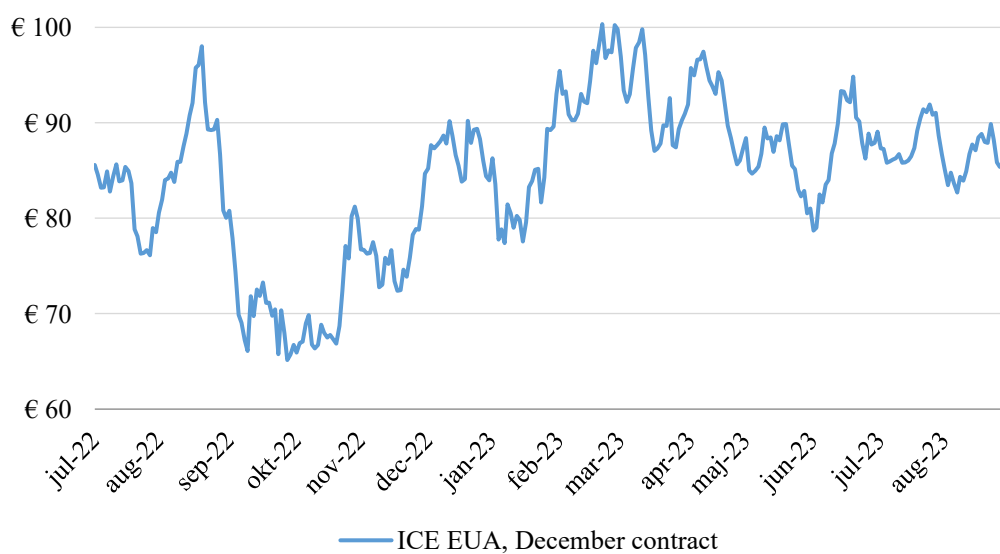
Priset på utsläppsrätter inom EU:s utsläppshandelssystem ETS har varit generellt nedåtgående under de senaste två veckorna. Detta som en konsekvens av att den industriella aktiviteten i EU fortsatt är relativt låg samt hög produktion av förnybar el. Priset på utsläppsrätter har i betydande grad också varit kopplat till utvecklingen på gasmarknaden och turerna kring LNG-strejken i Australien. Över ett längre perspektiv kan noteras att utsläppsrättspriset nu är nästan 20 procent lägre än den rekordhög nivå på över EUR100 per ton CO₂ som nåddes i februari 2023.

Under andra kvartalet 2023 genomförde EU-kommissionen ett samråd där intressenter ombads inkomma med synpunkter kring utformningen av EU:s klimatmål för 2040. Detta som del av den klimatlag som fastställer att EU ska vara klimatneutralt 2050. Samrådet

har dels rört nivån på utsläppsminskningarna, dels hur bindande målet ska vara samt utformningen av styrmedel. Kommissionen ska nu genomföra en konsekvensbedömning (*impact assessment*) och lägga fram ett förslag i frågan under första halvåret 2024.

Den 11 september uppgick priset på utsläppsrätter till EUR 81,65 per ton CO₂.

Utsläppsrättspris EUR per ton



Källa: Montel