



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 13, 2023

Sammanfattning

Energipriserna har överlag sjunkit under de senaste två veckorna och den europeiska uppvärmningssäsongen går mot sitt slut.

Oljepriset har sjunkit kraftigt till följd av oroligheter i banksektorn. Det är framför allt rörelser på den finansiella marknaden som har föranlett prisnedgången, medan den fysiska marknaden är relativt stabil.

Oljemarknaden är fortsatt avvaktande till hur rysk oljeexport kommer utveckla sig framöver och hur stark den kinesiska efterfrågan kommer att vara.

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har pressats nedåt och TTF stängde den 27 mars på EUR41,5 per MWh. TTF M+1 stängde den 20 mars på EUR39 per MWh vilket är lägsta prisnivå sedan sommaren 2021. De europeiska naturgaslagren var den 25 mars till 56 procent fyllda. Sedan den 18 mars har Europa haft dagar av nettoinjiceringar i de europeiska naturgaslagren vilket indikerar att det finns marknadsaktörer som redan nu injicerar gas i lagren inför nästa uppvärmningssäsong.

Även det europeiska kolpriset och priset på utsläppsrätter har sjunkit 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](#).



2023-03-29

Innehåll

Sammanfattning	1
Olja	2
Naturgas	4
Kol och EU ETS	6

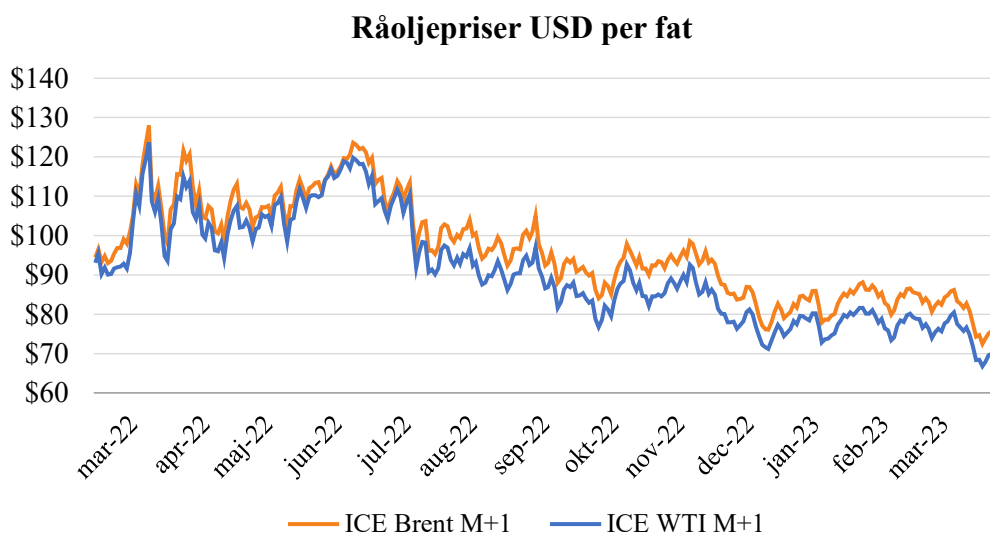
Priser vid stängning den 27/3

Olja	ICE Brent, front month		
	78,15	USD/fat	↓*
Naturgas	ICE TTF, month ahead		
	41,5	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE API2, front month		
	132,75	USD/ton	↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	87,41	EUR/ton	↓*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Olja

Oljepriset har sjunkit kraftigt sedan förra marknadsbrevet. Under en femdagarsperiod sjönk priset med knappt USD10 per fat. Prisnedgången har framför allt skett till följd av en oro för de finansiella marknaderna, efter att Silicon Valley Banks stora likviditetsproblem blev kända och banken stängdes av amerikanska myndigheter den 10 mars. Efter det har fler banker följt och det har varit oroligheter för att utvecklingen ska leda till ekonomisk recession. Benchmarkpriset på olja har framför allt påverkats av rörlighet på den finansiella marknaden, som en reaktion på oroligheterna över banksituationen, och inte på att utbud eller efterfrågan på den fysiska marknaden har ändrats. I början av veckan steg priset något till följd av förhoppningar om ökat statligt stöd till utsatta aktörer i banksektorn.



Källa: Intercontinental Exchange.

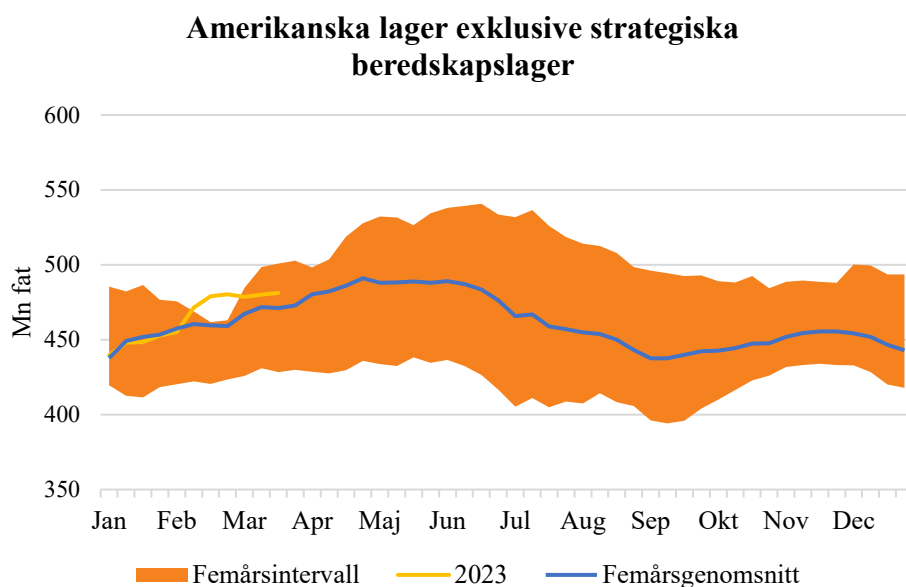
I slutet av förra veckan sjönk dock priset ytterligare när USA meddelade att man inte kommer börja bygga upp sitt beredskapslager i någon större omfattning. Det amerikanska beredskapslagret Strategic Petroleum Reserve är nu på en rekordlåg nivå till följd av dels successiva sedan tidigare planerade lagerförsäljning som en del av en permanent minskning av SPR, dels de lageravtappningar som USA har beslutat om till följd av stigande oljepriser från hösten 2021. Under våren 2022 beslutade också USA tillsammans med övriga medlemsländer i IEA att gemensamt lageravtappa motsvarande 180 miljoner fat beredskapslager för att stabilisera oljemarknaden i och med Rysslands krig i Ukraina. Tidigare har DOE meddelat att man ämnar köpa tillbaka lager in i SPR när oljepriset sjunker. Tidigare har det talats om att priser runt USD70 per fat skulle leda till uppköp. I förra veckan meddelade dock energiminister Jennifer Granholm alltså att det, trots det lägre priset, inte är aktuellt i nuläget.

Det internationella energirådet IEA:s senaste prognos från mars visar fortsatt på ett utbudsunderskott under andra halvan av året, vilket skulle föranleda högre priser framöver. IEA tror på drygt 1 miljoner fat underskott under juli-september och 1,5

miljoner fat underskott från oktober till december. IEA:s prognos baseras på att ryska exportvolymerna av olja ska minska betydligt längre fram under året. Hittills har den ryska oljeproduktionen varit stark och rysk olja har visat prov på att kunna omallokeras till andra regioner än EU i stora kvantiteter. Det finns dock osäkerheter kring Rysslands möjligheter att exportera oljeprodukter som i vanliga fall går till EU, annorstädes vilket skulle kunna dra ned oljeproduktionen.

Det förväntade utbudsunderskottet under andra halvan av året kommer därmed påverkas dels av Rysslands förmåga att exportera olja dels efterfrågan. Efterfrågan bedöms öka under året och nå en rekordnivå över 101 miljoner fat per dag. Efterfrågeutvecklingen kommer dock påverkas av utvecklingen i den globala ekonomin, där hög inflation fortsatt bidrar till osäkerheter och höjda räntor som tynger ned investeringar.

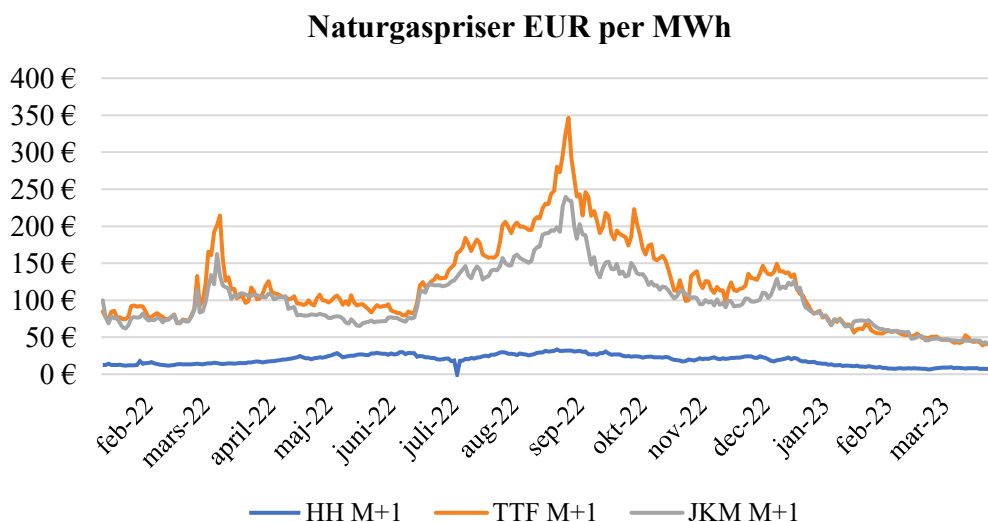
Den kraftiga ökningen i de amerikanska kommersiella råoljelagren har avtagit och lagren ligger nu en bit över femårsgenomsnittet.



Källa: EIA.

Naturgas

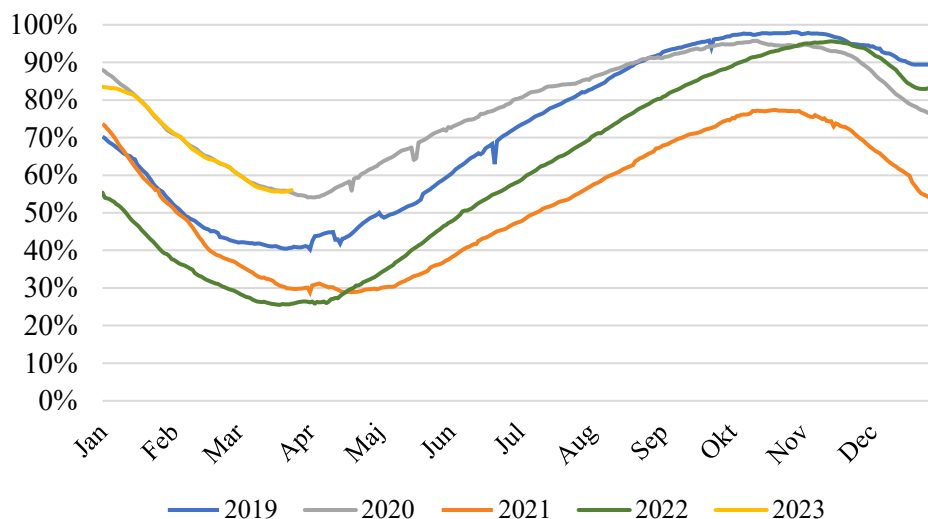
Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har pressats nedåt och TTF stängde den 27 mars på EUR41,5 per MWh, att jämföra med EUR43,75 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering och EUR49,58 per MWh dagarna innan förra marknadsbrevets publicering. Vid förra marknadsbrevets publicering påverkades priserna bland annat av den strejk som pågår i Frankrike och som fortsatt påverkar Europas LNG-import. Efter förra marknadsbrevets publicering har priserna pressats nedåt och TTF M+1 stängde den 20 mars på EUR39 per MWh, vilket är lägsta prisnivå sedan sommaren 2021. Valfyllda lager i Europa och mildare temperaturer påverkade priserna nedåt. I takt med kallare temperaturer i början av veckan fick priserna dock åter igen stöd men denna prisökning till trots är de europeiska naturgaspriserna fortsatt förhållandevis låga jämfört med den prisnivå som varit det senaste året.



Källa: Montel,

Det asiatiska benchmarkpriset JKM har gått ner sedan förra marknadsbrevets publicering och handlas under motsvarande kontrakt vid TTF i Europa. JKM stängde den 27 mars på EUR39,75 per MWh. Även i USA har priserna på naturgas pressats nedåt och Henry Hub stängde den 27 mars på EUR6,37 per MWh, nästan sju gånger lägre jämfört med TTF och JKM.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

De europeiska naturgaslagren var den 25 mars fyllda till 56 procent, vilket kan jämföras med 57 procent vid förra marknadsbrevets publicering och 26 procent den 25 mars 2022. Sedan den 18 mars har Europa haft dagar av nettoinjiceringar i de europeiska naturgaslagren vilket indikerar att det redan nu finns marknadsaktörer som injicerar gas i lagren inför nästa uppvärmningssäsong. Europa ser ut att avsluta uppvärmningssäsongen med höga gaslagernivåer vilket skapar ett gynnsamt utgångsläge för lagerinjiceringen inför nästa uppvärmningssäsong.

EU:s energiministrar träffades i Bryssel igår den 28 mars och beslutade då om en förlängning av förbrukningsminskning enligt förordning (EU) 2022/1369. Förslaget innebär en fortsatt frivillig förbrukningsminskning på 15 procent för perioden 1 april 2023 till 31 mars 2024 baserat på den historiska förbrukningen från 2017 till 2022. Syftet med att förlänga förbrukningsminskningen är att säkerställa gastillgången för kommande vinter¹.

Därtill kunde EU:s medlemsstater igår även nå en allmän riktlinje i det så kallade gasmarknadspaketet som presenterades av EU-kommissionen i december 2021. Gasmarknadspaketet består av en förordning och ett direktiv som tillsammans reglerar EU:s inre marknad för förnybara gaser, naturgas och vätgas och syftar till att ställa om gassektorn till förnybara och lågkolsgaser, särskilt biometan och vätgas, för att nå EU:s mål om klimatneutralitet 2050. Nu när EU:s medlemsstater är överens om sin version av texten, det vill säga den allmänna riktlinjen är nästa steg i processen att inleda förhandlingar med Europaparlamentet. När EU:s medlemsstater (rådet) och Europaparlamentet är överens ska förslaget sedan formellt antas i Rådet och Europaparlamentet.

¹ Europeiska unionens råd, [Member states agree to extend voluntary 15% gas demand reduction target - Consilium \(europa.eu\)](https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2023/03-28/), pressmeddelande 2023-03-28

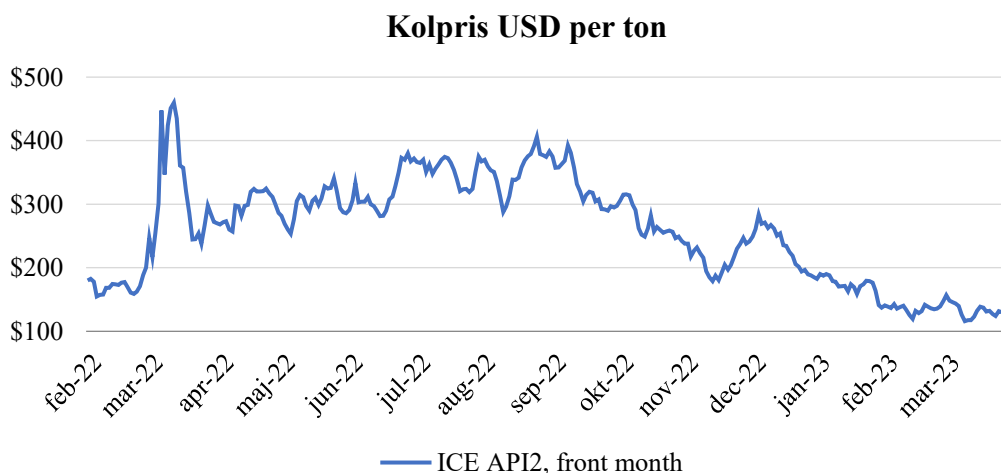
Kol och EU ETS

Kol

De senaste två veckorna har varit relativt odramatiska på den europeiska kolmarknaden. Priset har sjunkit från närmare USD140 per ton i mitten på mars till runt USD125 per ton mot slutet av förra veckan.

I slutet av sommaren 2022 antog den amerikanska kongressen den historiskt stora klimatsatsningen Inflation Reduction Act (IRA). Det kan vara värt att kort diskutera vad det kan innebära för amerikansk kolbaserad elproduktion. S&P Global har gjort en analys av hur paketet kan påverka amerikansk kolbaserad elproduktion och menar att IRA kommer att accelerera nedstängningen av amerikanska kolkraftverk, en process som pågått under ett decennium. Accelerationen beror på att IRA innehåller - bland mycket annat - stora skattelättnader för sol-, vind-, och kärnkraft vilket bedöms göra det än svårare för kolkraften att vara konkurrenskraftig. För att mildra de socioekonomiska konsekvenserna av denna utfasning erbjuder IRA dock extra stora skattelättnader till företag som placerar investeringsprojekt kopplad till ren energi i regioner som drabbats av nedläggningar av kolkraftverk.

Den 27 mars uppgick det europeiska kolpriset till USD132,75 per ton.



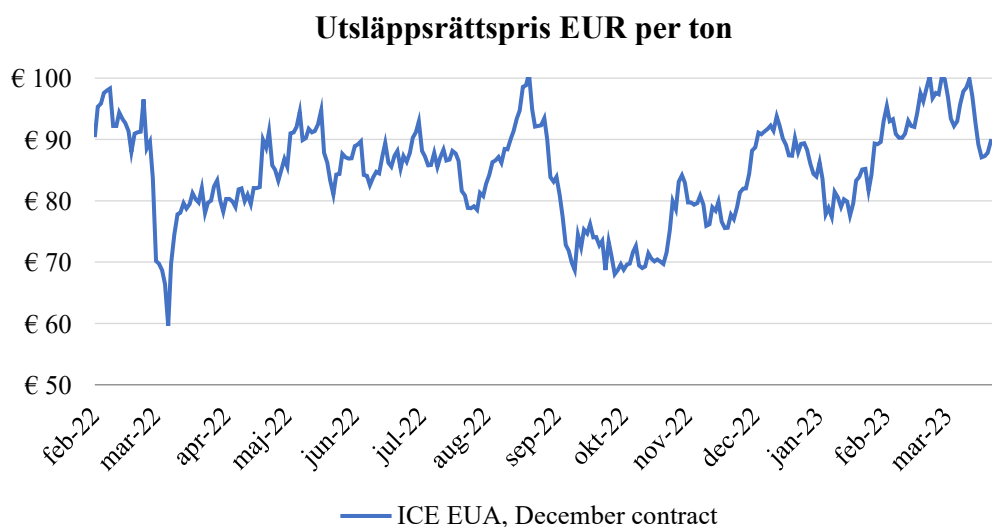
Källa: Intercontinental Exchange.

EU ETS

Priset på utsläppsrätter inom EU:s utsläppshandelssystem ETS har under de senaste två veckorna sjunkit betydligt. Från nivåer nära EUR100 per ton CO₂ i mitten på mars är priset nu nere på nivåer under EUR90 per ton. Minskningen har sannolikt att göra med den makroekonomiska oro som följt på turbulensen i banksektorn som präglat mycket av de senaste veckornas allmänekonomiska nyhetsflöde och som också tydligt har påverkat oljepriset.

Det internationella energirådet IEA publicerade i början av mars rapporten *CO₂ Emissions in 2022* där man presenterar uppskattningar kring hur globala CO₂-utsläpp utvecklades under 2022. Enligt rapporten ökade utsläppen med 0,9 procent 2022 jämfört med året innan, något som IEA menar var mindre än väntat. Utsläppsökningarna berodde framförallt på ökad användning av oljeprodukter, särskilt flygbränsle, samt från ökad kolanvändning, särskilt i Asien. Utsläppen som härrör från naturgas minskade däremot med 1,6 procent under samma period.

Den 27 mars uppgick priset på utsläppsrätter inom EU ETS till EUR87,41 per ton CO₂.



Källa: Intercontinental Exchange.