



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 21, 2023



2023-05-24

Sammanfattning

Priserna på de europeiska energimarknaderna har fortsatt nedåt. Oljepriset har sjunkit något sedan det förra marknadsbrevets publicering, framför allt till följd av osäkerhet kring det amerikanska skuldtaket och fortsatt stora volymer oljeexport från Ryssland.

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har gått ned för sjätte veckan i rad. TTF M+1 stängde den 22 maj på EUR28,8 per MWh. De europeiska naturgaspriserna är nu relativt låga och förhållandevis normala, även jämfört med priset före Rysslands invasion av Ukraina. Priset påverkas av en för årstiden låg efterfrågan och höga lagernivåer. De europeiska naturgaslagren var den 21 maj till 66 procent fyllda.

Utvecklingen på marknaden för utsläppsrätter har varit tämligen odramatisk sedan senaste marknadsbrevet. Priset på kol har fortsatt nedåt och är nu nere på nivåer som inte setts sedan andra kvartalet 2021.

<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 22/5

Olja	ICE Brent, front month
	75,94 USD/fat ↓*
Naturgas	ICE TTF, month ahead
	28,8 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE API2, front month
	107,75 USD/ton ↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	87,76 EUR/ton ↑*

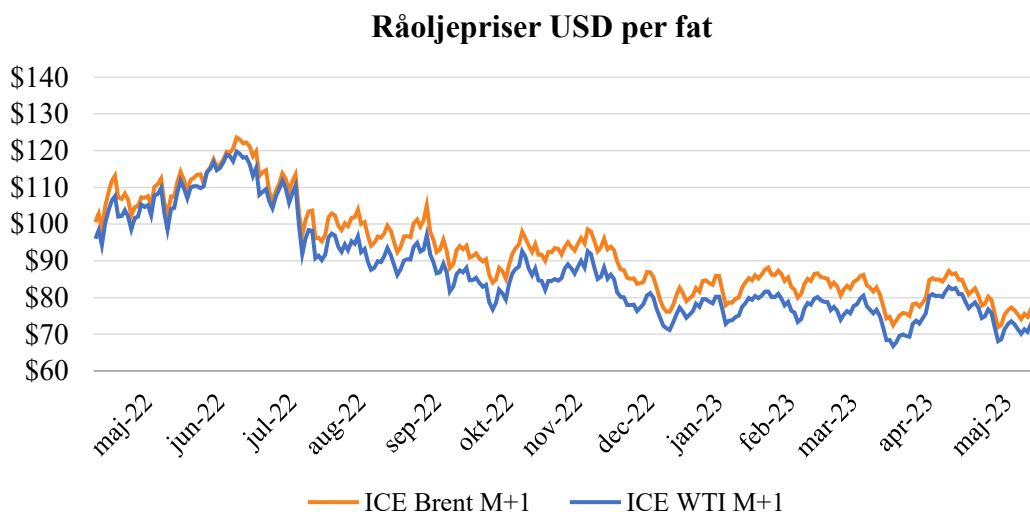
* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Olja

Oljepriset har uppgått till i genomsnitt USD75,8 per fat under de senaste två veckorna, vilket är omkring USD1 per fat lägre än genomsnittspriset under föregående tvåveckorsperiod.

Prisnedgången beror framför allt på att rysk oljeexport fortsatt är stark och i april uppgick den ryska exporten till 8,3 miljoner fat per dag, sin högsta nivå sedan invasionen av Ukraina¹. En ökning i exporten av råolja och kompenserat för en nedgång i exporten av oljeprodukter.

Den 22 maj stängde Brent M+1 på USD75,94 per fat.



Källa: Intercontinental Exchange.

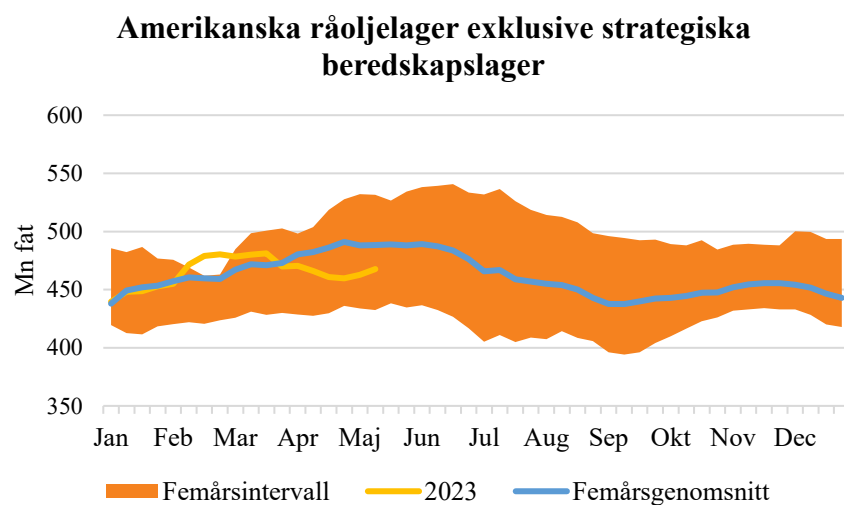
Priset tyngs också av osäkerheten kring det amerikanska skuldtaket som håller på att debatteras mellan republikanerna och demokraterna just nu, med en mycket snar deadline för att en överenskommelse måste nås så att budgetprocessen hinner gå igenom innan pengarna i praktiken tar slut. Diskussionen kring att utöka det amerikanska skuldtaket är återkommande och det varierar hur snabbt kongressen och Vita huset kan komma överens. Om parterna inte lyckas komma överens och USA de facto inte längre kan betala sina lån, betala statsanställda, genomföra utbetalningar för pensionssystem etc. blir konsekvenserna sannolikt mycket stora för den amerikanska och internationella ekonomin, vilket skulle hämma efterfrågan på olja.

Samtidigt finns det flera faktorer som också talar för ett stärkt oljepris framöver; det internationella energirådet IEA bedömer i sin senaste kortsiktsprognos från den 16 maj att efterfrågan kommer öka med i genomsnitt 2,2 miljoner fat per dag och uppgå till 102 miljoner fat dag under 2023, en ökning med 200 tusen fat per dag jämfört med prognosen från april. IEA citerar en stark efterfråga i icke OECD-länder drivet av Kina som den

¹ IEA (2023), Oil Market Report - May 2023, IEA, Paris <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-may-2023>, License: CC BY 4.0.

främsta orsaken till ökningen. Samtidigt beskriver IEA att det globala utbudet sjönk under april med omkring 230 tusen fat per dag till följd av bland annat begränsningar i exporten från Irak och Nigeria. IEA bedömer att utbudet kan sjunka ytterligare från april till slutet av året på grund av minskningar i OPEC:s produktion. Det globala utbudet bedöms öka med omkring 1,2 miljoner fat per dag, drivet av framför allt USA och Brasilien.

Enligt IEA:s prognos minskade globala observerade kommersiella lager under mars och OECD-lager sjönk till sin lägre nivå på sex månader. Enligt nyare data från EIA ökade dock amerikanska kommersiella råoljelager under de två första veckorna i maj.



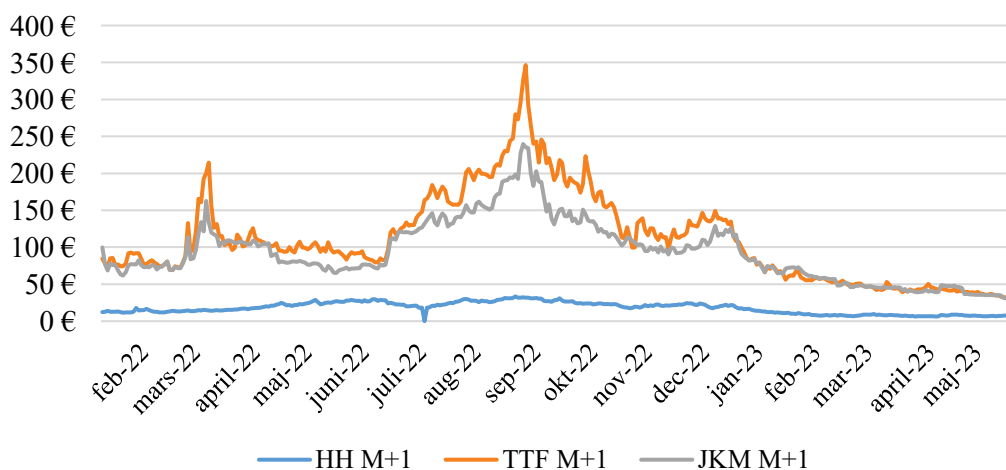
Källa: EIA.

De amerikanska lagren ligger fortsatt en bit under femårsgenomsnittet.

Naturgas

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har gått ned sedan förra marknadsbrevets publicering. Det är den sjätte veckan i rad som TTF M+1 fortsätter att pressas nedåt och priserna har nått sin lägsta nivå sedan sommaren 2021. TTF M+1 stängde den 22 maj på EUR28,8 per MWh. Även vid förra marknadsbrevet rapporterades om lägsta pris sedan juli 2021 men priserna har sedan dess alltså sjunkit ytterligare. De europeiska naturgaspriserna är nu relativt låga, och förhållandevis normala, och påverkas av en för årstiden låg efterfrågan och höga lagernivåer. Därtill är det just nu stabila inflöden av rörledd gas och LNG till Europa, vilket bidrar till att pressa priserna. Även priset på LNG, vid leverans till Europa, har sjunkit.

Naturgaspriser EUR per MWh

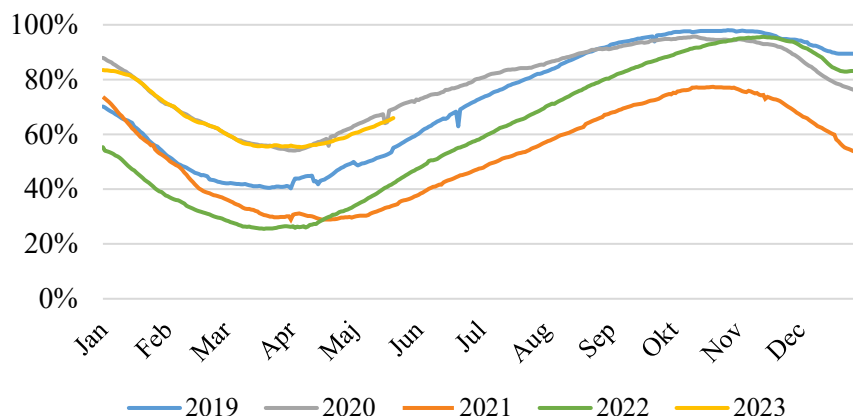


Källa: Montel,

Även i Asien har priserna pressats och det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset på LNG, JKM, har nått den lägsta prisnivån sedan 2021. Under de senaste dagarna har JKM sjunkit under USD10 per mmBtu, vilket är en prisnivå som bedöms vara låg nog att öka intresset för att köpa naturgas utan att skapa en kraftig plötsligt ökning i efterfrågan. JKM stängde den 22 maj på EUR30,62 per MWh, vilket kan jämföras med prisnivåer runt EUR200 per MWh i slutet av förra sommaren. De asiatiska priserna påverkas nu av en svag efterfråga och höga lager samt att det europeiska LNG-priset har gått ned. JKM handlas nu över motsvarande kontrakt på TTF för första gången på länge. Innan Rysslands invasion av Ukraina och de höga naturgaspriserna handlades JKM över motsvarande kontrakt på TTF men sedan kriget i Ukraina har TTF handlats över JKM, som en indikation på Europas stora behov av naturgas från andra producenter än Ryssland.

Även i USA har priserna gått ned och Henry Hub stängde den 22 maj på EUR7,53 per MWh. Precis som i Europa har USA gått ur uppvärmningssäsongen med höga naturgaslager. De amerikanska naturgaslagren var i slutet av april 2,114 miljarder kubikfot, vilket är 19 procent över femårsgenomsnittet (2018–2022).

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

De europeiska naturgaslagren var den 21 maj till 66 procent fyllda, vilket kan jämföras med 62 procent vid förra marknadsbrevets publicering och 43 procent vid samma datum förra året. Under den senaste tvåveckorsperioden har det endast varit dagar av nettoinjiceringar i de europeiska naturgaslagren.

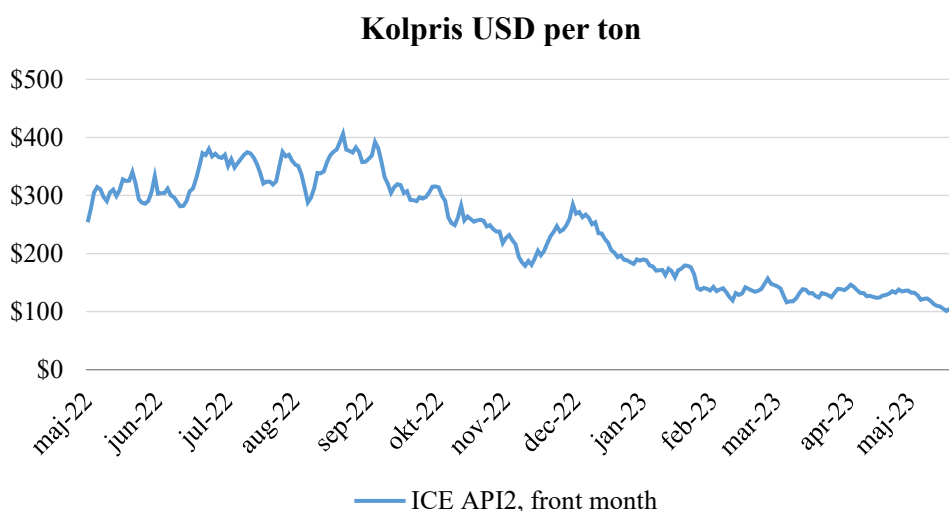
EU:s nya plattform för gemensamma inköp av gas, AggregateEU mechanism på EU Energy Platform, har matchat 10,9 miljarder kubikmeter gas med köpare vid första omgången sedan den startades i april. Av denna volym utgör 20 procent LNG och 80 procent röledd gas.

Kol och EU ETS

Kol

De senaste dagarna har priset på kol i Europa stigit något, men den övergripande trenden under de veckor som gått sedan senaste marknadsbrevet har varit nedåtgående. Priset på kol i Europa är nu nere på nivåer som inte setts sedan andra kvartalet 2021. De sjunkande priserna kan kopplas till stark produktion av sol- och vindkraft samt låga priser på naturgas. Sammantaget gör detta att efterfrågan på kol i Europa är låg. Lager av kol i europeiska hamnar är välfyllda och det har rapporterats att en del inhandlade volymer faktiskt sålts vidare till användare i marknader som Nordafrika och Kina.

Den 22 maj var referenspriset på kol i Europa USD107,75 per ton.

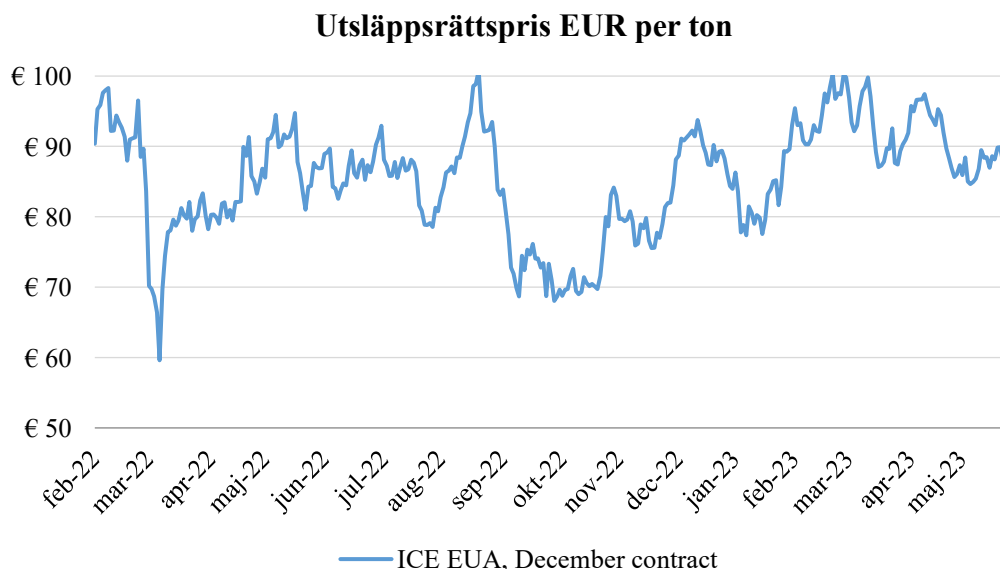


Källa: Intercontinental Exchange.

EU ETS

Under dagarna som följde på publiceringen av det förra marknadsbrevet steg priset på utsläppsrätter inom EU:s utsläppshandelssystem (ETS) med omkring 5 procent och närmade sig nivån EUR90 per ton CO₂. Det är svårt att urskilja tydliga orsaker i marknadsfundamenten till prisuppgången eftersom marknaden generellt är i en fas av relativ stiltje, något som också brukar präglade den här tiden på året mellan slutet på uppvärmningssäsongen och innan efterfrågan på kylning tagit fart. Under den senaste 10-dagarsperioden har priset endast genomgått mindre fluktuationer i spannet EUR87–89 per ton CO₂.

Den 22 maj var priset på utsläppsrätter EUR87,76 per ton CO₂.



Källa: Montel.