



## Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 43, 2022



2022-10-26

### Sammanfattning

Under de senaste veckorna har priserna på naturgas och kol fortsatt nedåt till nya lägsta nivåer på flera månader. Priserna har påverkats av för årstiden milda temperaturer och välfyllda naturgaslager som pressat priset på naturgas, och därmed också påverkat priset på kol. Oljepriset och priset på utsläppsrätter har legat relativt stabilt.

Oljepriset har varit relativt stabilt under de senaste två veckorna. Överlag pendlar priset mellan å ena sidan en förväntad lägre oljeefterfrågan till följd av den ekonomiska utvecklingen och å andra sidan ytterligare produktionsbegränsningar från OPEC+ samt minskande exportvolymerna från Ryssland i och med det annalkande ikraftträdandet av europeiska sanktioner mot import av rysk olja som sker i december.

Det nordvästeuropeiska naturgaspriset TTF har sjunkit till lägsta nivå sedan i juni. TTF M+1 stängde den 24 oktober på EUR99,17 per MWh. Priserna påverkas nu mycket av de för årstiden milda temperaturerna som dämpar efterfrågan, välfyllda europeiska gaslager och därmed begränsad möjlighet att ta in mer gas i lager såväl som god tillgång på LNG. De europeiska naturgaslagren är nu till 94 procent fyllda, att jämföra med 77 procent vid samma tidpunkt förra året.

Kort efter publicering av det senaste marknadsbrevet steg priserna på kol kraftigt som reaktion på en strejk bland hamnarbetare i Sydafrika men priserna har sedan dess fallit tillbaka.

Priser på utsläppsrätter har legat relativt stabila, något som kan bero på att marknaden inväntar den politiska processen kring RePowerEU-paketet.

#### Innehåll

Sammanfattning	1
Olja	2
Naturgas	4
Kol och EU ETS	7

#### Priser vid stängning den 24/10

<b>Olja</b>	ICE Brent, front month
	93,26 USD/fat ↑*
<b>Naturgas</b>	ICE TTF, month ahead
	99,17 EUR/MWh ↓*
<b>Kol</b>	ICE AP12, front month
	246,5 USD/ton ↓*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract
	72,32 EUR/ton ↑*

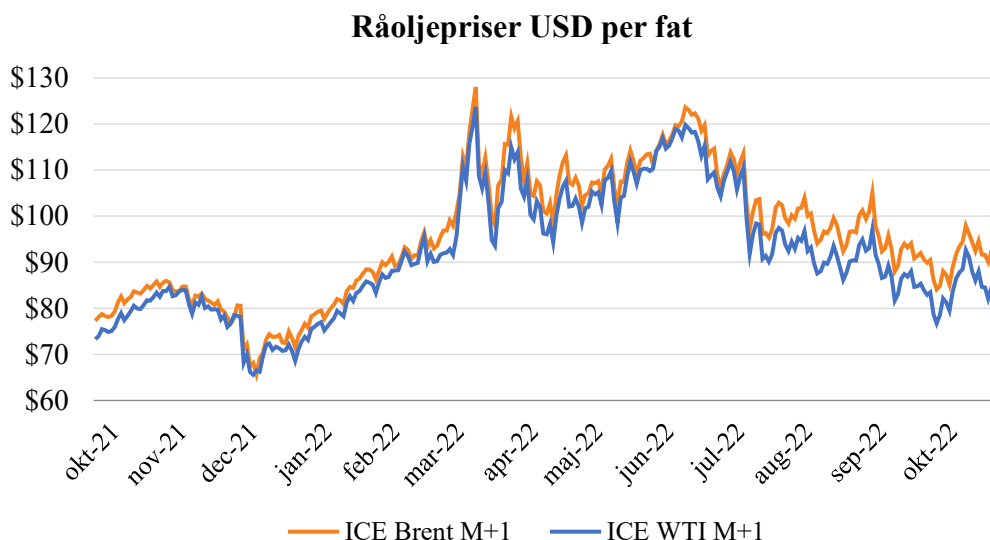
\* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

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

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

## Olja

Oljepriset har varit relativt stabilt sedan förra marknadsbrevets publicering den 12 oktober. Stängningspriset då uppgick till USD92,45 per fat (Brent M+1) och det genomsnittliga priset under perioden 12–24 oktober uppgick till USD92,43 per fat.



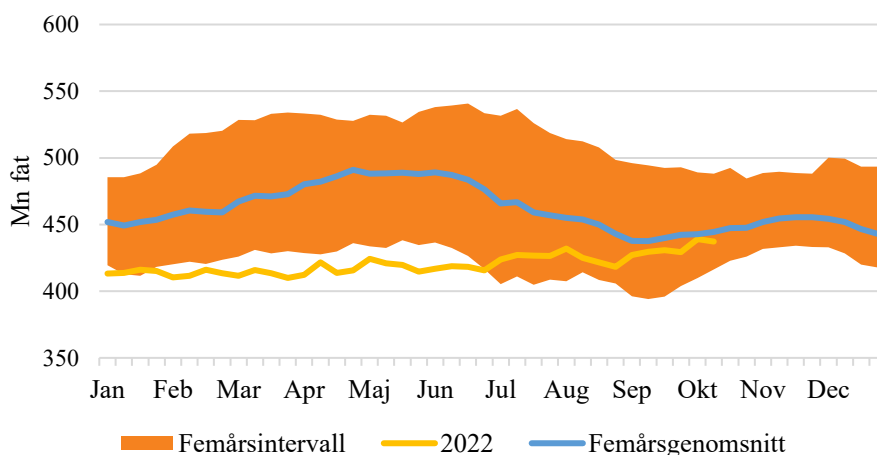
**Källa: Intercontinental Exchange.**

Efter att OPEC+ i början av november meddelade att man avsåg begränsa sin produktion med ytterligare 2 miljoner fat per dag från november steg oljepriset initialt. Priset har sedermera sjunkit till följd av en fortsatt oro över den globala ekonomiska utvecklingen och hur det kommer påverka efterfrågan på olja. Också USA:s beslut att släppa ytterligare 10–15 miljoner fat olja från de amerikanska beredskapslagren i december har pressat priset nedåt.

I våras meddelade USA att man kommer släppa totalt 180 miljoner fat olja ur det amerikanska beredskapslagret över en längre tid för att dämpa det höga och volatila oljepriset. De nu meddelade volymerna som ska släppas i december är en del av dessa 180 miljoner fat och skulle fullgöra den rekordstora lageravtappningen. Samtidigt har amerikanska energidepartementet meddelat att ytterligare lageravtappningar kan bli aktuellt, som ett motdrag mot OPEC+ inriktning. Biden-administrationen har dock fått en del kritik från oppositionen för den enorma lageravtappningen, som kommer dra ned de amerikanska beredskapslagren till sin lägsta nivå sedan 1980-talet. Kritiken handlar bland annat om att lageravtappningen skulle göra USA mer sårbart i en väldigt osäker tid samt att beslutet om att lageravtappa ytterligare volymer endast får en tillfällig påverkan på oljepriset utan att ändra prisfundamenten. Biden-administrationen har också gett energidepartementet i uppdrag att successivt återuppbygga beredskapslagret i ett försök att locka fram en ökad amerikansk produktion, något som hittills har gått sådär. Under 2022 har den amerikanska oljeproduktionen ökat med 6 procent, en relativt liten ökningen med tanke på det höga oljepriset. Anledningen till att den amerikanska produktionen har varit något trög på att svara på prisbilden är bland annat att amerikanska

olja producerer möter striktare krav på vinstutdelning och positivt kassaflöde gentemot sina finansörer jämfört med exempelvis under skifferboom 2014–2016. I takt med att inflationen har stigit har också material och servicetjänster stigit och ökat produktionskostnaden, en omvänd trend jämfört med under åren 2014–2016 då produktionskostnaderna för amerikansk skifferolja istället sjönk substantiellt. Vissa aktörer i den amerikanska oljesektorn och i den politiska oppositionen menar istället att det framför allt är Biden-administrationens politik som har försämrat incitamenten för oljeproducenterna att producera mer olja.

### Amerikanska lager exklusive strategiska beredskapslager



Källa: EIA.

De amerikanska råoljaelagren har ökat något och ligger nu strax under femårsgenomsnittet.

Den 30 september beslutade EU-länderna om en rådsförordning om en krisintervention för att komma till rätta med de höga energipriserna<sup>1</sup>. En del av rådsförordningen var ett solidaritetsbidrag där aktörer inom fossila sektorer som har kunnat göra extraordinära vinster ska lämna ett solidaritetsbidrag till staten. I Sverige har regeringen valt att implementera åtgärden genom att införa en tillfällig skatt på extraordinära vinster som företag i olje-, gas-, kol- och raffinaderiindustrin gör under 2023. Förslaget har varit ute på remiss och sista svarsdag på remissen var den 21 oktober.<sup>2</sup>

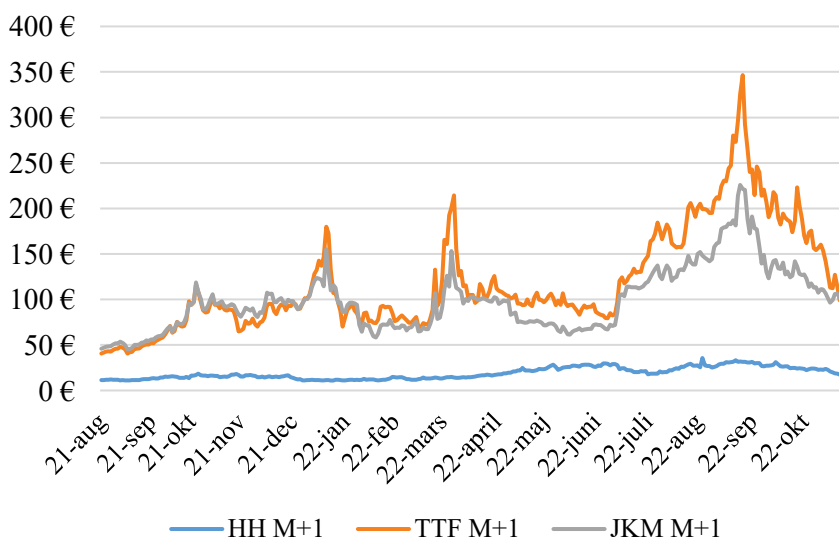
<sup>1</sup> [Council formally adopts emergency measures to reduce energy prices - Consilium \(europa.eu\).](https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2022/09/30-emergency-energy-measures/)

<sup>2</sup> [En tillfällig skatt på extraordinära vinster för vissa företag under 2023 - Regeringen.se.](https://www.regeringen.se/press/2022/10/en-tillfallig-skatt-pa-extraordinara-vinster-for-vissa-foretag-under-2023/)

## Naturgas

Priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har sedan förra marknadsbrevet sjunkit till lägsta nivå sedan i juni. TTF M+1 stängde den 24 oktober på EUR99,17 per MWh, att jämföra med EUR160 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering och priser mellan EUR200-300 per MWh i augusti. Priserna vid TTF påverkas nu mycket av de för årstiden milda temperaturerna som dämpar efterfrågan, välfyllda europeiska gaslager och därmed begränsad möjlighet att ta in mer gas i lager såväl som god tillgång på LNG. Marknaden inväntar också besked från EU om prisinterventioner för gas vilket påverkar priserna, mer om detta nedan.

**Naturgaspriser EUR per MWh**



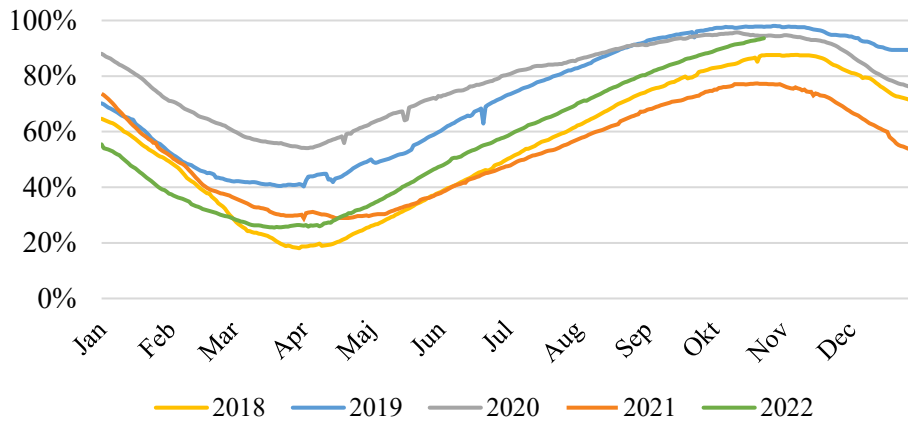
**Källa: Montel.**

Även det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM har pressats nedåt sedan förra marknadsbrevets publicering och stängde den 24 oktober på EUR101,6 per MWh, att jämföra med EUR113,42 den 10 oktober. Flera LNG-laster rapporteras befinna sig utanför Europa i väntan på lediga LNG-anläggningar att angöra vid och förgasa den flytande gasen in på det europeiska gasnätet. Europa har en begränsad förgasningskapacitet men det nuvarande priset på gas i Europa, samt att priset är högre längre fram på kurvan, gör det inte lönsamt för LNG-laster att söka sig vidare till tex. Asien i stället.

I Nigeria har force majeure deklarerats för LNG-produktion till följd av översvämningar vilket kan komma att påverka exporten av LNG som till viss del går till Europa.

På den amerikanska naturgasmarknaden handlas naturgas fortsatt till mycket lägre priser än i Europa och i Asien. Priserna har sjunkit även i USA och benchmarkhandelshubben Henry Hub stängde den 24 oktober på EUR17,37 per MWh, att jämföra med EUR23,71 per MWh den 10 oktober och runt EUR30 per MWh i augusti. Priserna har påverkats av milda temperaturer och stark inhemska produktion som har medfört ökade injiceringar i de amerikanska naturgaslagren.

### Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.


De europeiska naturgaslagren är nu till 94 procent fyllda, att jämföra med 77 procent vid samma tidpunkt förra året. Den nuvarande lagernivån är i nivå med lagerfyllnaden vid samma tidpunkt 2020 då de europeiska naturgaslagren också var mycket höga efter en sommar av låga priser snabba lagerinjicering.

Den nuvarande lagerfyllnaden innebär att lagren i nuläget uppfyller det krav om minst 80 procent fyllnad senast den 1 november i år som beslutades om tidigare för att öka försörjningstryggheten under den kommande uppvärmningssäsongen. Det är dock viktigt att understryka att även med fulla naturgaslager måste Europas användning av naturgas minska under en normal uppvärmningssäsong för att kunna hantera bortfallet av de ryska naturgasleveranserna.

EU-kommissionen presenterade i förra veckan ett förslag på en radsförordning för att motverka höga energipriser och säkerställa försörjningstryggheten för gas. Förslaget innebär bland annat:

- Gemensamma inköp av gas i syfte att förhandla fram bättre priser för Unionen och minska risken för att EU:s medlemsstater konkurrerar mot varandra på den globala gasmarknaden.
- Prisbegränsningsmekanismer på gasbörsen TTF , så som nytt riktmärke för prissättningen av LNG senast i mars 2023. På kort sikt föreslås också en priskorrigeringsmekanism på TTF och ett tillfälligt tak för att förhindra extrema pristoppar.
- Standardregler för solidaritet mellan EU:s medlemsländer vid en försörjningsbrist. Det nuvarande regelverket föreslås att utvidgas. Därtill föreslås en mekanism för gasallokering för medlemsländer som drabbas av gasförsörjningsproblem.

EU:s stats-och regeringschefer diskuterade förslaget vid Europeiska rådets möte den 20–21 oktober och man enades om att det är nödvändigt att påskynda och intensivifiera



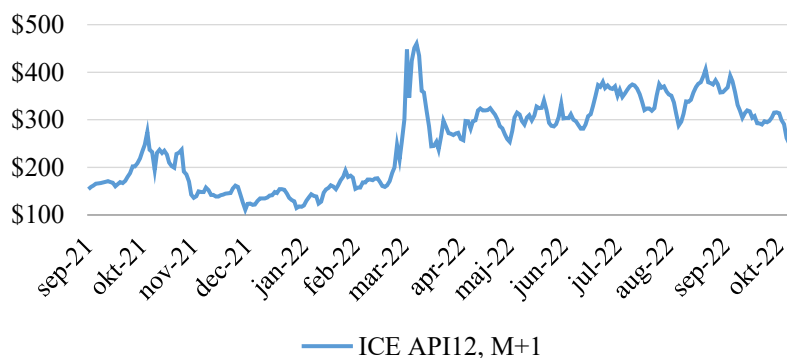
insatserna. Europeiska rådet uppmanar därför EU-kommissionen och Rådet att skyndsamt presentera konkreta beslut gällande de föreslagna åtgärderna och däribland åtgärder för att motverka pristoppar på gasmarknaden såväl som ett pristak på gas som används för att producera el.

Spanien, Portugal och Frankrike har enats om att bygga en rörledning mellan Barcelona och Marseille. Rörledningen kommer få namnet BarMar och kommer primärt att användas för grön vätgas och förnybara gaser men rörledningen skulle temporärt kunna användas för naturgas. Dock kommer det ta flera år innan rörledningen är färdig.

## Kol och EU ETS

Den 11–12 oktober steg de europeiska kolpriserna med mer än 13 procent på bara två dagar. Prisökningen kan härröras till marknadsreaktioner på en strejk bland hamnarbetare i Sydafrika, som blivit ett av EU:s viktigaste importländer avseende kolförsörjning i takt med att EU minskat importen av kol från Ryssland. Under första halvåret 2022 åttadubblades importen av kol från Sydafrika till EU jämfört med samma period året innan. Kolpriserna föll dock tämligen snabbt tillbaka, något som kan kopplas till mildare väder och fallande priser på såväl gas som el. En uppgörelse mellan parterna i strejken i Sydafrika har också påverkat priserna och de europeiska kolpriserna är nu nere på lägsta nivå på flera månader. Den 24 oktober stängde kolpriset på USD246,5 per ton.

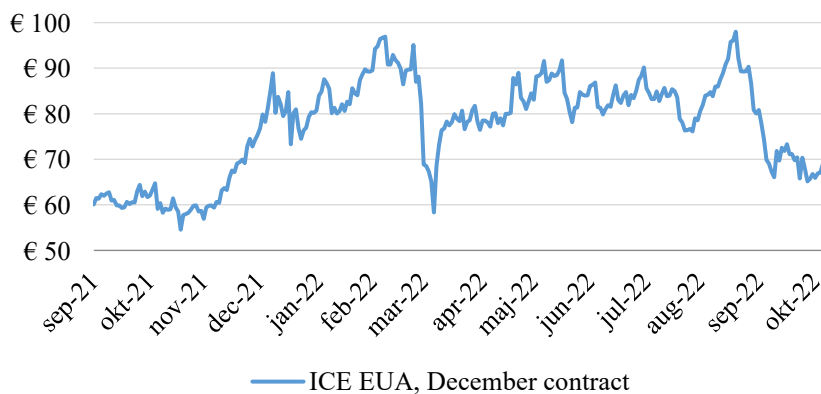
### Kolpris USD per ton



Källa: Intercontinental Exchange

Priser på utsläppsrätter inom EU:s utsläppshandelsystem ETS har legat tämligen stabila runt EUR 67–69 per ton under den senaste tvåveckorsperioden. Stiltjen i prisutvecklingen kan härledas till att marknadsaktörerna inväntar resultatet från nästa steg i den politiska processen att utforma ramar för finansiering av RePowerEU-paketet.

### Utsläppsrättspris EUR per ton



Källa: Intercontinental Exchange.