



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 39, 2022



2022-09-28

Sammanfattning

Under de senaste veckorna har energipriserna generellt sjunkit, till följd av bland annat välfyllda lager, nedstängningar i Kina och en ökad oro för den globala ekonomins utveckling. Samtidigt som prisdämpande faktorer har fått genomslag på priserna är osäkerheterna fortsatt stora och priserna kan pendla betydligt inför den annalkande vintern.

Särskilt oljepriset har märkt av oron över den globala ekonomiska tillväxten och Brent M+1 handlades i början av veckan för nivåer omkring USD85 per fat, vilket är ungefär samma nivå som priset var före Rysslands invasion av Ukraina.

Det nordvästeuropeiska naturgaspriset är fortsatt på en hög nivå, men har dock fortsatt den nedåtgående trenden från slutet av augusti, då TTF M+1 stängde på över EUR345 per MWh. Igår (tisdag 27 september) stängde hubben på EUR186 per MWh. Läckor på Nord Stream-rörledningarna fick dock priset att stiga i början av veckan, framför allt spotpriset.

Även priset på kol har gått ned med nästan USD100 per ton sedan förra publicering och utsläppsrätter fortsätter att handlas kring EUR70 per ton, vilket är omkring EUR10 per ton över priset för ett år sedan.

Innehåll

Sammanfattning	1
Olja	2
Naturgas	4
Kol och EU ETS	7

Priser vid stängning den 27/9

Olja	ICE Brent, front month
	86,27 USD/fat ↓*
Naturgas	ICE TTF, month ahead
	186,10 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE AP12, front month
	295,00 USD/ton ↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	67,96 EUR/ton ↓*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

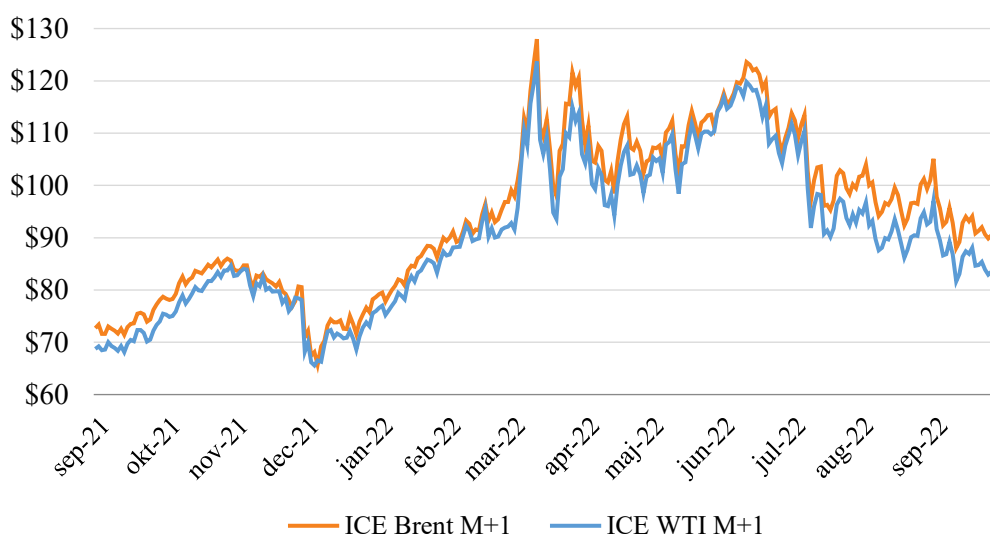
<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

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

Olja

Oljepriset har sjunkit under den senaste veckan och handlas nu för omkring samma nivå som före Rysslands invasion av Ukraina. Skillnaden mellan Brent och WTI har också ökat, vilket förklaras av en ökad lagerfyllnad och fortsatt hög produktion i USA medan den europeiska marknaden är fortsatt mer ansträngd. Anledningen till prisnedgången är framför allt en mer dyster bild av den ekonomiska utvecklingen framöver, efter att flera tunga centralbanker har meddelat kraftiga räntehöjningar för att dämpa inflationen. Priset på olja pressas också av en stark amerikansk dollar och leveranser från de lageravtappningar som flera länder beslutade om under våren.

Råoljepriser USD per fat



Källa: Intercontinental Exchange.

På nytt har delar av Kina stängt ned till följd av ett utbrott av covid-19 smitta. Nedstängningen tynger den kinesiska tillväxten, vilket innebär att Kinas behov av olja och naturgas har minskat jämfört med vad man tidigare förväntade sig. Den lägre tillväxten är samtidigt positivt för tillgängligheten av naturgas och kol för Europa.

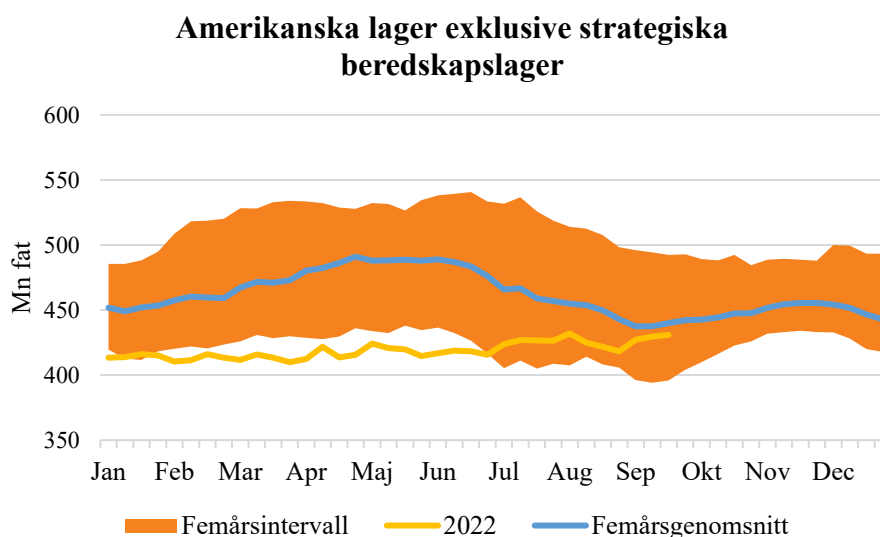
Det internationella energirådet IEA skruvade ned bedömningen av oljeanvändningen under 2022 och 2023 marginellt i den senaste Oil Market Report som publicerades den 14 september. IEA menar att ökningen i oljeanvändningen har saktat ned till följd av oron över världsekonomin och nedstängningar i Kina, samtidigt som bränslebytet från naturgas till olja har ökat. Enligt rapporten bedöms en ökad användning av olja till följd av en övergång från naturgas utgöra i genomsnitt 700 000 fat per dag under fjärde kvartalet 2022 och första kvartalet 2023. I den senaste prognosen bedöms oljeanvändningen öka med i genomsnitt 2 miljoner fat per dag under 2022 och 2,1 miljoner fat per dag under 2023.

Den amerikanska energimyndigheten gör i sin månatliga prognosrapport Short-term Energy Outlook som publicerades den 7 september bedömningen att den globala

oljeanvändningar ökar med i genomsnitt 2,1 miljoner fat per dag och 2,0 miljoner fat per dag under 2022 respektive 2023. Enligt rapporten har också EIA höjt sin bedömning något under fjärde kvartalet till följd av ett förväntat högre bränslebyte, även om den totala genomsnittliga ökningen för 2022 har sänkts med 0,1 miljoner fat per dag till följd av en några lägre tillväxt än väntat under augusti.

USA har också beslutat att förlänga tidsperioden för sin lageravtappning till sista november. I våras meddelade USA att man genomför en rekordstor lageravtappning om 180 miljoner fat olja ur sitt strategiska beredskapslager. Lageravtappningen skulle avslutas den sista oktober och ska hittills ha genererat en försäljning om omkring 165 miljoner fat olja. Genom att förlänga tidsperiod med en månad bedöms ytterligare omkring 10 miljoner fat att säljas.

De amerikanska råoljelagren har fortsatt att öka de senaste veckorna, bland annat till följd av de ovannämnda lageravtappningarna, och närmar sig nu femårsgenomsnittet.



Källa: EIA.

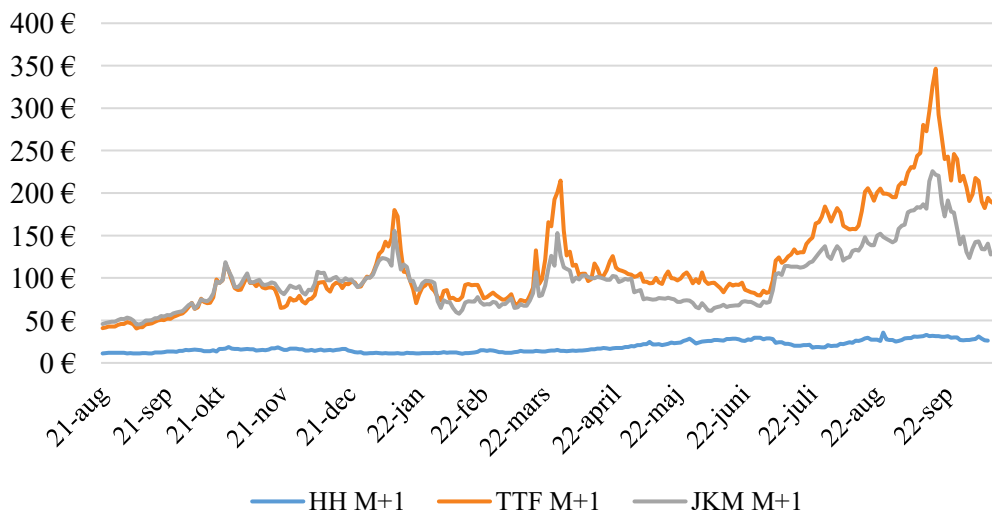
Även de kommersiella lagren inom OECD har ökat och ligger nu 275 miljoner fat under femårsgenomsnittet.

Naturgas

Priserna på den europeiska naturgasmarknaden är fortsatt volatila och mycket höga. Sedan förra marknadsbrevets publicering har dock priserna vid den nordvästeuropeiska hubben TTF pressats nedåt och stängde den 26 september på EUR186 per MWh. Detta kan jämföras med EUR239,84 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering. Priserna rusade dock upp igår, tisdagen den 27 september, till följd av händelserna kring Nord Stream 1 och 2, läs mer nedan. Priserna gick också tillfälligt upp i samband med EU-kommissionens årliga tal om tillståndet i unionen i mitten av september då EU-kommissionens ordförande diskuterade eventuella förslag för den europeiska naturgasmarknaden. Priserna pressas dock generellt nedåt, bland annat till följd av ökade naturgasleveranser från Norge och fortsatt stark LNG-import samtidigt som den europeiska gaslagerfyllnaden är relativt god, vilket har skapat en stunds andrum för den europeiska naturgasmarknaden.

Den 26 september upptäcktes plötsligt tryckfall på gasledningarna Nord Stream 1 och 2. Det har konstaterats att ledningarna har tre läckor men orsaken utreds fortfarande och det spekuleras huruvida läckorna kan vara en följd av ryskt sabotage. Båda gasledningarna ska vara trycksatta utan gasflöde, vilket innebär att händelsen inte påverkar den svenska gasförsörjningen. TTF M+1 stängde den 26 september på EUR186 per MWh och TTF M+1 stängde på EUR207,8 per MWh, att jämföra med EUR169 per MWh dagen innan.

Naturgaspriser EUR per MWh



Källa: Montel.

Asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM stängde den 26 september på EUR125,99 per MWh, att jämföra med EUR157,97 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering och har därmed pressats nedåt. LNG handlas nu betydligt lägre i Asien än i Europa, vilket gör att Europa lockar laster från Asien.

Rysslands besked att man kommer pausa naturgasleveranserna via Nord Stream 1 på obestämd tid har föranlett mycket höga prisnivåer, vilket också har lett till rekordhög

elpriser i Europa. EU:s energiministrar träffades den 9 september för att diskutera flertalet åtgärder för de höga energipriserna. På fredag den 30 september ska EU:s energiministrar träffas åter igen för att diskutera de förslag till rådets förordning om en nödåtgärd för att ta itu med de höga energipriserna. Förslaget syftar till att minska trycket från de höga energipriserna på konsumenterna och ekonomin. Det innehåller åtgärder för att minska efterfrågan på el i syfte att sänka elpriserna och åtgärder för att omfördela överskottsintäkterna i energisektorn till ändförbrukarna¹.

Nyligen meddelade Tyskland att man har slutit avtal med Förenade Arabemiratens nationella oljebolag om LNG-leveranser om 137 000 kubikmeter under 2022 samt ytterligare leveranser under 2023. Den flytande naturgasen ska levereras till den nya flytande anläggningen för lagring och förgasning som Tyskland nu bygger. Flera europeiska länder har sedan Rysslands invasion i Ukraina meddelat planer på att bygga flytande anläggningar för lagring och förgasning av LNG i syfte att diversifiera bort från beroendet av rysk gas. Nederländerna tog i veckan emot sin första last LNG i en ny terminal som byggts i syfte att diversifiera gastillförseln. Gasen från den nya nederländska terminalen ska förse Tyskland och Tjeckien med naturgas.

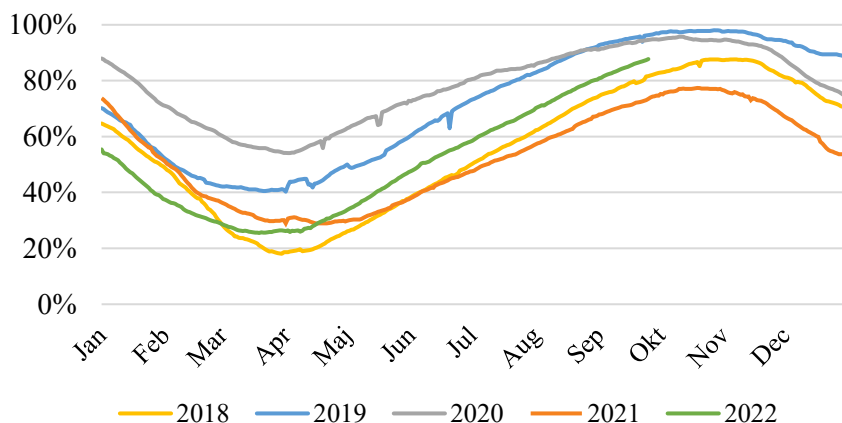
Flytande anläggningar för lagring och förgasning av LNG är ett snabbt sätt för Europa att öka sin kapacitet att ta emot flytande naturgas. Landbaserade LNG-terminaler kostar mer och tar längre tid att bygga. Tyskland har planer på att hyra upp till fem flytande anläggningar för lagring och förgasning av LNG som planeras att tas i drift under denna vinter samt även planer på att bygga landbaserade LNG-terminaler. Även Finland och Estland har planer på en flytande anläggning för lagring och förgasning av LNG för att ta emot flytande naturgas till de två länderna innan slutet av året. Även Frankrike, Grekland och Italien har planer på att bygga flytande anläggningar för lagring och förgasning av LNG.

Norska Equinor har slutit ett tioårigt avtal med Polen om gasleveranser på 2,4 miljarder kubikmeter per år, vilket motsvarar omkring 15 procent av Polens årliga konsumtion. Gasen kommer att transporteras via den nybyggda rörledningen Baltic Pipe som öppnar inom kort. Rörledningen, som förbinder Norge, Danmark och Polen, kommer att ha en kapacitet om 10 miljarder kubikmeter per år och ska enligt planering nå full kapacitet i slutet av november.

Storbritanniens regering har lyft förbudet mot fracking i England. Förbudet har funnits sedan 2019. Anledningen är de höga energipriserna och att landet anser sig tvungna att utforska alla möjligheter för att öka sin försörjningstrygghet. Fracking anses kontroversiellt och är förbjudet i flera europeiska länder men är mycket vanligt i USA.

¹ [Extra möte i TTE-rådet \(energi\) - Consilium \(europa.eu\)](#).

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

De europeiska naturgaslagren är nu till 88 procent fyllda, att jämföra med 73 procent vid samma tidpunkt förra året. Det 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 ett eventuellt fullständigt eller omfattande stopp av de ryska naturgasleveranserna. Endast lagervolymer är alltså inte tillräckligt för att hantera en normal förbrukning. Det finns också en risk att lagren minskar innan uppvärmningssäsongen startar.

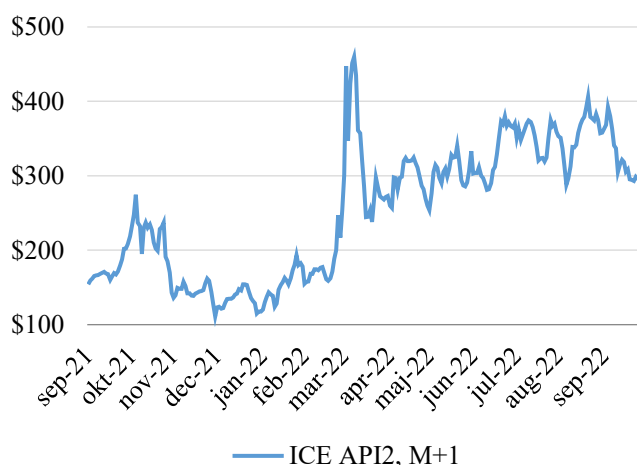
EU-kommissionen presenterade i somras förslag på naturgasförbrukningsminskning. Rådet antog i augusti en förordning om en frivillig minskning av efterfrågan på naturgas med 15 procent till vintern för att förbättra EU:s energiförsörjningstrygghet. Medlemsländerna enades om att minska efterfrågan på gas med 15 procent jämfört med den genomsnittliga konsumtionen under de senaste fem åren, mellan den 1 augusti 2022 och 31 mars 2023, genom åtgärder som de själva väljer².

² Rådet antar förordning om att minska efterfrågan på gas med 15 procent till vintern - Consilium (europa.eu).

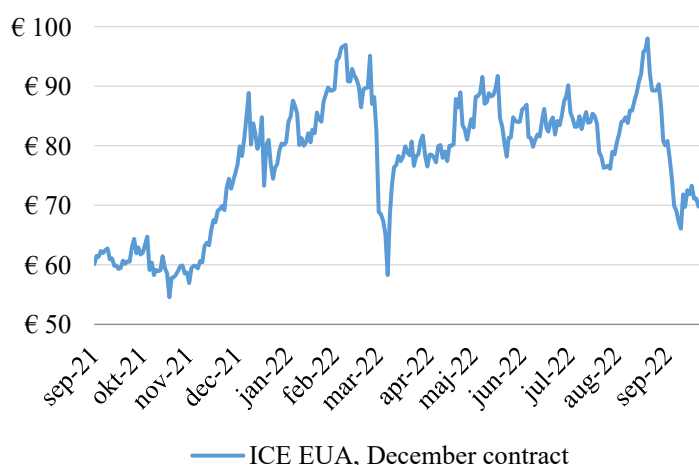
Kol och EU ETS

Kolpriset har sjunkit till följd av relativt välfyllda europeiska lager samt det faktum att nedstängningar i Kina ökar volymer tillgängliga för Europa. Den 27 september stängde kolet på USD295 per ton, att jämföra med slutet av augusti (22/8) då priset uppgick till USD400 per ton. Samtidigt är ett ökat bränslebyte från naturgas och en stigande kinesiska efterfråga inför vintern prishöjande faktorer. Priset har också gått ned något till följd av att EU-kommissionen i ett förtydligande kring gällande sanktioner har uppgivit att EU-baserade aktörer tillåts transportera och finansiera ryskt kol om det skeppas till länder utanför EU. Enligt kommissionen syftar det till att minimera livsmedels- och energibrist i länder utanför EU men formuleringen har fått kritik från flera medlemsländer och det råder viss oklarhet huruvida det är en justering eller inte av sanktionen mot ryskt kol, som ingår i EU:s femte sanktionspaket från april

Kolpris USD per ton



Utsläppsrättspris EUR per ton



Källa: Intercontinental Exchange.

Utsläppsrättspriset har handlats omkring EUR70 per ton, en något lägre nivå jämfört med under sommarmånaderna, då europeiska utsläppsrätter handlades för i genomsnitt EUR85 per ton. Priset har gått ned något på grund av en ökad oro för en ekonomisk recession samt ett förslag från EU-kommissionen om att släppa utsläppsrätter från reserven till marknaden, vilket skulle öka utbudet på utsläppsrätter och därmed sänka priser. Ett annat förslag som EU-parlamentets miljöutskott (ENVI) kommer att rösta om den 3 oktober handlar om att tidigarelägga försäljningen av utsläppsrätter som är schemalagda från 2026, till våren 2023 fram till slutet av 2025. Intäkterna från försäljningen skulle gå till investeringar i exempelvis förnybar energi och energieffektiviseringsåtgärder.