



## Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 27, 2023



2023-07-05

### Sammanfattning

Energimarknaderna är relativt stabila, med mindre prisförändringar från det föregående marknadsbrevet. Den 3 juli hade oljepriset sjunkit drygt USD1 per fat jämfört med stängningspriset den 19 juni men det genomsnittliga priset för perioden mellan dagens marknadsbrev och det föregående är i princip oförändrat jämfört med den föregående perioden.

Priset på nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har gått ned sedan förra marknadsbrevet. TTF M+1 stängde den 3 juli på EUR34,23 per MWh. Priserna har sedan förra marknadsbrevet hittat stöd i bland annat fortsatt underhållsarbeten i Norge och en marknadsoro för en ökad global konkurrens om LNG mot slutet av sommaren. Samtidigt har ett ökad LNG-utbud från USA hjälpt till att hålla tillbaka priserna. De europeiska naturgaslagren var den 2 juli till 78 procent fyllda.

Priset på kol i Europa har stigit något från det förra marknadsbrevet. På kolmarknaden kan också noteras farhågor kopplade till låga vattennivåer som påverkar transporterna av kol på de europeiska flodsystemen. Priset på utsläppsrätter har i sin tur sjunkit något sedan det förra marknadsbrevet.

Nu tar marknadsbrevet sommaruppehåll. Nästa marknadsbrev publiceras den 30 augusti. **Vi önskar våra läsare en trevlig sommar!**

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

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

#### Innehåll

<b>Sammanfattning</b>	<b>1</b>
<b>Olja</b>	<b>2</b>
<b>Naturgas</b>	<b>4</b>
<b>Kol och EU ETS</b>	<b>6</b>

#### Priser vid stängning den 3/7

<b>Olja</b>	ICE Brent, front month		
	74,96	USD/fat	↓*
<b>Naturgas</b>	ICE TTF, month ahead		
	34,23	EUR/MWh	↓*
<b>Kol</b>	ICE API2, front month		
	121,45	USD/ton	↑*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract		
	87,32	EUR/ton	↓*

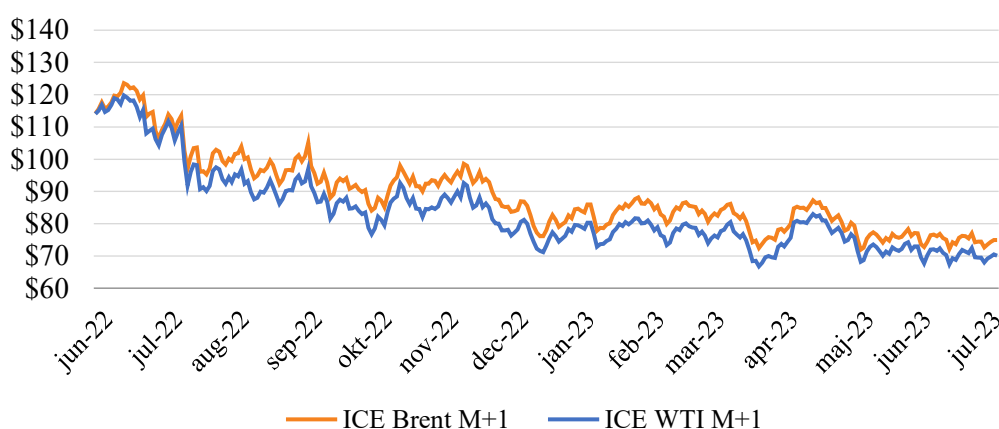
\* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

## Olja

Oljepriset fortsätter att ligga runt USD75 per fat. Sedan det förra marknadsbrevet publicerades den 21 juni har oljepriset (Brent M+1) uppgått till i genomsnitt USD74,50 per fat, marginellt lägre jämfört med föregående period.

Under perioden har stängningspriset på olja uppgått till som mest USD77 per fat och som lägst USD72,7 per fat. Den 3 juli stängde Brent M+1 på USD74,96 per fat. Priset har sedermera stigit något och handlades på onsdag morgon (5/7) för omkring USD76 per fat.

### Råoljepriser USD per fat



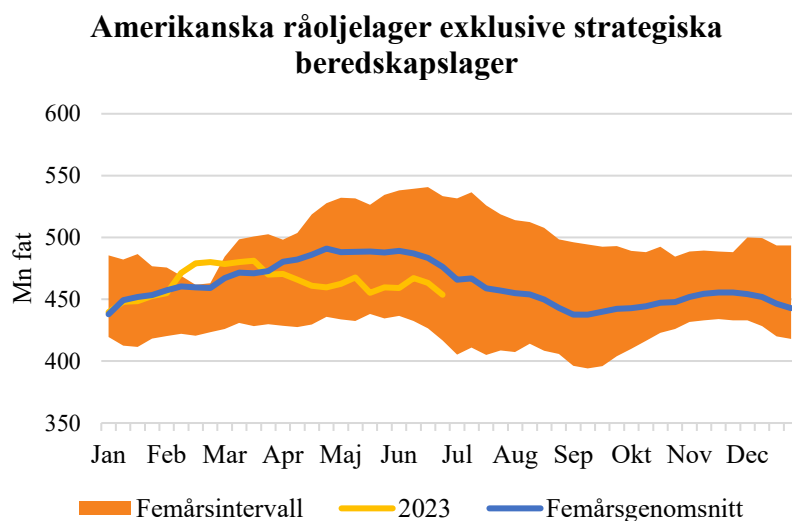
Källa: Intercontinental Exchange.

Överlag är oljemarknaden avvaktande och priset relativt stabilt för nu. Faktorer som håller oljepriset nere är en oro över den ekonomiska utvecklingen och frågetecken kring Kinas återhämtning som visar tecken på att ha försvagats något. Samtidigt är förväntningarna att marknaden ska stramas åt under andra halvan av 2023 och att priserna därmed kan komma att stiga framåt hösten.

Under helgen meddelade Saudiarabien att man förlänger den frivilliga produktionsminskningen om 1 miljon fat från juli till augusti. Även Ryssland meddelade att man kommer minska produktionen med 500 000 fat under augusti. Under tisdagen (4/7) reagerade priserna genom att stiga något och stängningspriset låg runt USD76 per fat. Under den första handeln på onsdagen (5/7) låg priset fortsatt kring USD76 per fat.

Om oljemarknaden stramas åt framöver till följd av en stigande efterfrågan under andra halvan av året eller vid ett oplanerat bortfall av leveranser, exempelvis till följd av en olycka, kan prispåverkan bli relativt stor. Det beror på att många aktörer på oljemarknaden upplever minskade marginaler idag jämfört med tidigare. Oljemarknaden är fortsatt likvid och välfungerande och har uppvisat en stark förmåga att hantera både en pandemi och ett krig i Europa som involverar en av världens största oljeexportörer. Men samtidigt har händelserna lett till minskade investeringar inom oljesektorn och längre leveranskedjor. Europas olja och oljeprodukter kommer i högre utsträckning från Asien, Mellanöstern och Afrika nu jämfört med före kriget i Ukraina, vilket innebär en ökad

utsatthet för bl a flaskhalsar i infrastrukturen och väder under transporten. Trenden mot en minskad raffinaderikapacitet i Europa och OECD fortsätter också och leder till ett ökat beroende till raffinaderikapacitet i bl a Mellanöstern och Asien.



Källa: EIA.

De amerikanska lagren har minskat i och med den säsongsbetonade s k *driving season* men skillnaden mot femårsgenomsnittet är i princip oförändrad.

## Naturgas

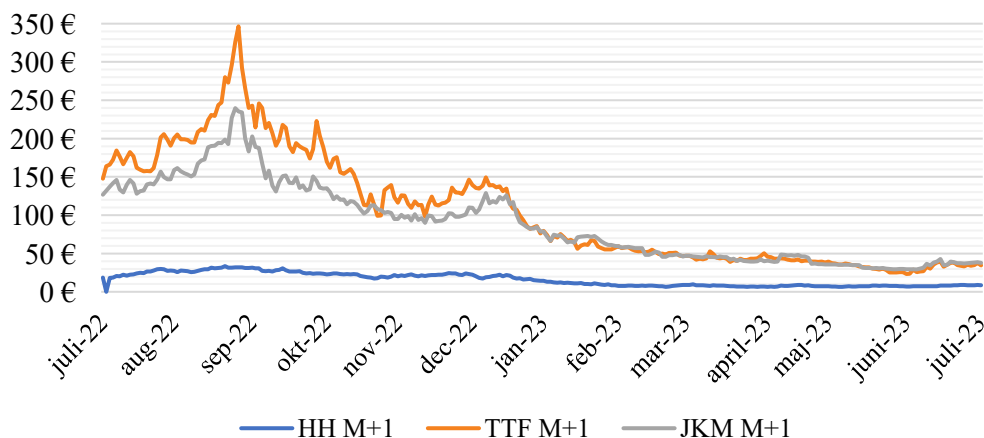
Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har gått ned sedan förra marknadsbrevet. TTF M+1 stängde den 3 juli på EUR34,23 per MWh. Priserna har under den senaste tvåveckorsperioden varit uppe på högre prisnivåer, TTF M+1 stängde den 30 juni på EUR37,65 per MWh. Detta är dock inte över det högsta priset på 10 veckor som nåddes i mitten av juni då TTF M+1 den 16 juni stängde på EUR39,3 per MWh.

Priserna har under den senaste tvåveckorsperioden hittat stöd i bland annat fortsatt underhållsarbete i Norge och en marknadsoro för en ökad global konkurrens om LNG mot slutet av sommaren. Samtidigt har ett ökad LNG-utbud från USA hjälpt till att hålla tillbaka priserna. Priserna påverkades också kortvarigt av utvecklingen i Ryssland men återhämtade sig snabbt. Detta då de europeiska marknadsfundamenten kvarstår med höga lagernivåer, låg efterfrågan för säsongen och relativt stabil tillförsel.

Priserna på det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM har också ned gått något sedan förra marknadsbrevets publicering och stängde den 3 juli på EUR37,92. Priserna påverkas fortsatt av en dämpad efterfrågan på spothandel och goda lagernivåer i Asien. Prisskillnaden mellan Europa och Asien är inte stor nog i nuläget för att omdirigera LNG-laster från Europa till Asien.

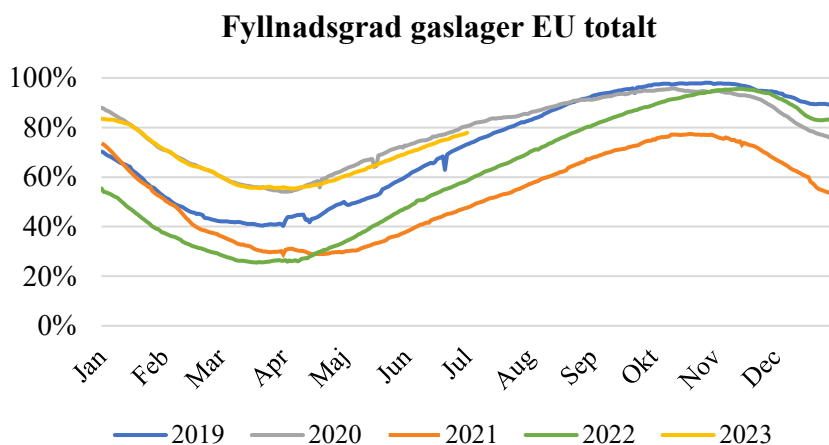
Vid den amerikanska gashubben Henry Hub stängde priserna den 3 juli på EUR8,5 per MWh, att jämföra med EUR8,3 per MWh den 20 juni.

**Naturgaspriser EUR per MWh**



Källa: Montel,

De europeiska naturgaslagren var den 2 juli fyllda till 78 procent, vilket kan jämföras med 75 procent vid förra marknadsbrevets publicering och 59 procent vid samma datum förra året. Injiceringstakten i de europeiska gaslagren har saktat ned i juni jämfört med månaden innan till följd av underhållsarbetena i Norge men ligger endast något under lagernivåerna rekordåret 2020.



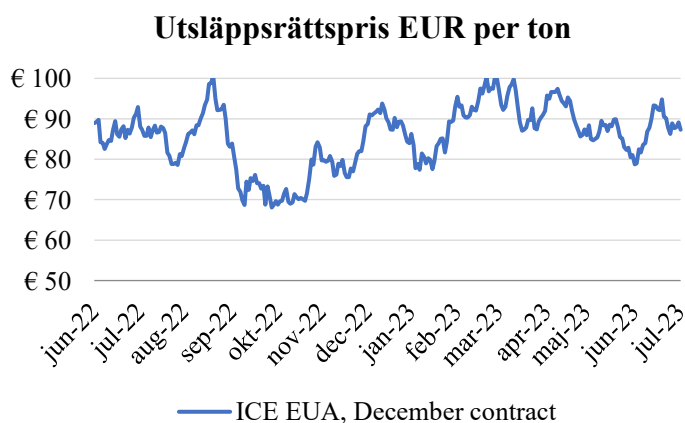
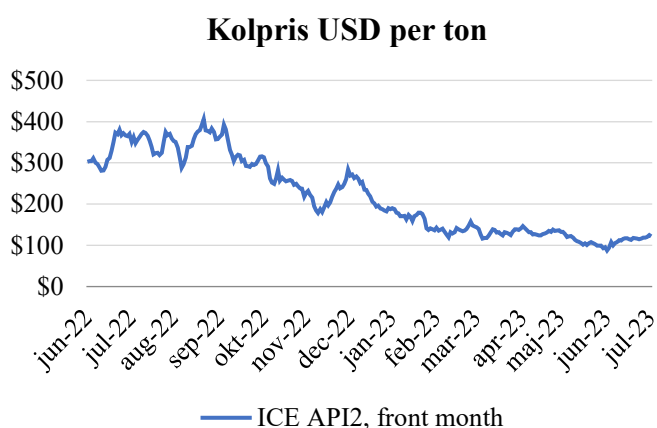
Källa: GSE minus strategiska reserver.

## Kol och EU ETS

### Kol

Utvecklingen på den europeiska marknaden för kol har de senaste veckorna varit fortsatt relativt odramatisk med dämpad efterfrågan och välfyllda lager i europeiska hamnar. Kolpriset steg dock något under den sista veckan i juni, vilket kan kopplas till en ökande kinesisk efterfrågan. En annan faktor som hade en betydande påverkan på den europeiska kolmarknaden under föregående sommar är de låga vattennivåerna i de flodsystem som används för att transportera kol på pråmar från de stora hamnarna i Amsterdam-Rotterdam-Antwerpen (ARA)-området. I delar av Rhen är nu nivåerna mycket låga, något som kan medföra problem att frakta kol till användare inne på kontinenten, men detta återspeglas inte tydligt i prisstatistiken som baseras på läget i ARA-området.

Den 3 juli var det europeiska priset på kol USD121,45 per ton.



Källa: Intercontinental Exchange

Källa: Montel.

### EU ETS

Efter att ha stigit betydligt under de första tre veckorna i juni har priset på utsläppsrätter inom EU:s utsläppshandelssystem ETS sjunkit tillbaka under månadens slut, men orsakerna till nedgången är inte helt klara. Prisvariationerna kan inte alltid nödvändigtvis kopplas till fundamentala marknadsfaktorer utan kan också vara ett resultat av spekulativ handel och därmed vara mer svårtolkat.

En fundamental faktor som är värd att nämna är det tidigareläggande av auktionering av utsläppsrätter motsvarande 16,2 miljoner ton CO<sub>2</sub> som kommer att ske under andra halvan av 2023. Dessa utsläppsrätter skulle egentligen ha auktionerats ut under andra halvan av 2020-talet men detta har blivit tidigarelagt (*frontloaded*) för att intäkterna från detta ska delfinansiera EU:s REPowerEU-paket. REPower EU syftar bl a till att frigöra EU från beroendet av rysk energi till 2030.

Den 3 juli var priset på utsläppsrätter EUR87,32 per ton CO<sub>2</sub>.