



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 13, 2024

2024-03-27

Sammanfattning

De senaste två veckorna har karakteriserats av huvudsakligen stigande priser på de globala energimarknaderna. Geopolitiska osäkerheter, särskilt rörande kriget i Ukraina, är en bidragande orsak till utvecklingen.

Oljepriset har stigit något sedan det förra marknadsbrevet. Detta kan kopplas till indikationer om stigande efterfrågan i USA, där oljelagren sjunkit två veckor i rad. Prisökningen är också delvis en marknadsreaktion på ukrainska drönanangrepp på ryska oljeraffinaderier.

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har stigit sedan förra marknadsbrevets publicering. TTF M+1 stängde den 25 mars på EUR28,49 per MWh. Fyllnadsgraden i de europeiska naturgaslagren låg den 23 mars på 59 procent och Europa ser ut att avsluta uppvärmningssäsongen med höga gaslagernivåer.

Det europeiska kolpriset har sedan förra marknadsbrevet fortsatt stiga något, delvis som en konsekvens av ökad konkurrens på världsmarknaden om icke-ryskt kol. Priset på utsläppsrätter fortsätter att röra sig i linje med gaspriset och har nu stigit till de högsta nivåerna sedan i januari.

Innehåll

Sammanfattning	1
Olja	2
Naturgas	4
Kol och EU ETS	7

Priser vid stängning den 25/3

Olja	ICE Brent, front month		
	86,75	USD/fat	↑*
Naturgas	ICE TTF, month ahead		
	28,49	EUR/MWh	↑*
Kol	ICE API2, front month		
	113,55	USD/ton	↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	65,00	EUR/ton	↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

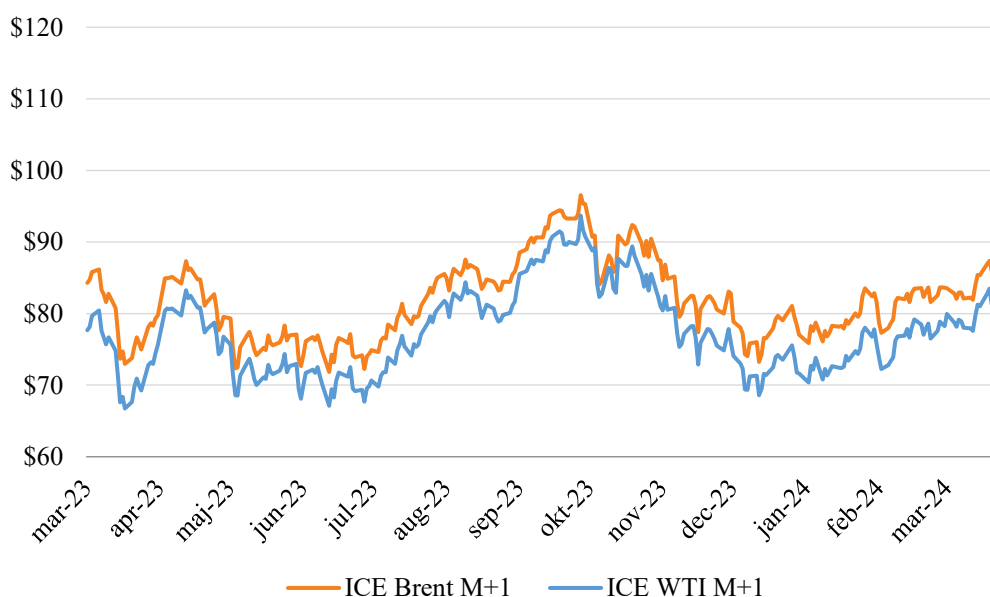
<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

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

Olja

Oljepriset såväl i USA som i Europa har stigit något sedan det senaste marknadsbrevet. Prisökningarna kan kopplas till indikationer om växande efterfrågan i USA där det varit två veckor i rad av minskande lagernivåer. Geopolitisk osäkerhet är också en bidragande orsak till de stigande priserna. Det senare rör främst kriget i Ukraina men också den pågående situationen i Mellanöstern kopplat till Israels krig mot Hamas.

Råoljepriser USD per fat



Källa: Intercontinental Exchange.

Under de senaste månaderna har Ukraina med UAV:er (drönare) angripit ryska raffinaderier och annan olje- och gasinfrastruktur. Anläggningar så långt som 100 mil från den ukrainska gränsen har anfallits. Den 25 mars publicerade¹ nyhetsbyrån Reuters en bedömning att ungefär 7% av rysk raffinaderikapacitet ska ha slagits ut av ukrainska attacker under första kvartalet 2024. Det råder dock alltjämt oklarheter rörande exakt hur stora skadorna har varit, hur länge det tar att återställa produktionskapaciteten och vad den faktiska påverkan på den internationella oljemarknaden blir.

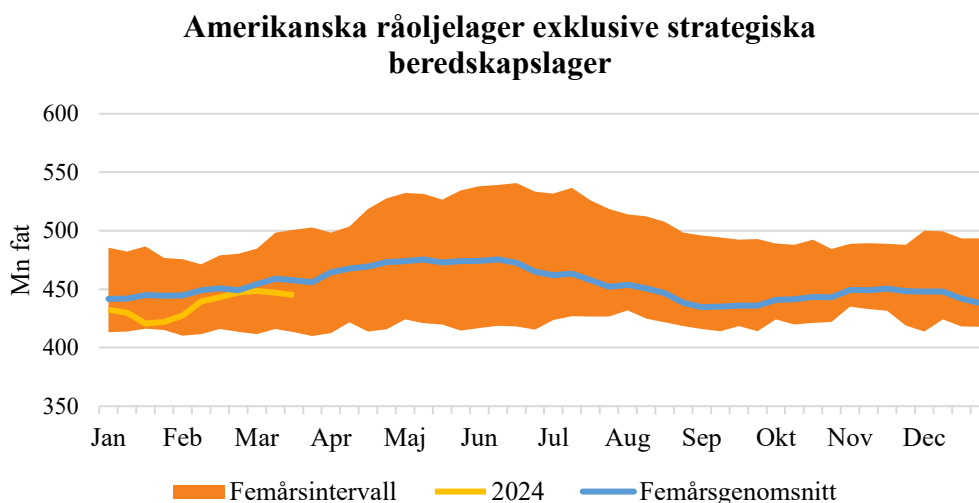
Situationen i Mellanöstern bidrar också fortsatt till osäkerheter på oljemarknaden. Attacker från den Jemenbaserade Huthimilisen på sjöfarten i Röda Havet gör att betydande mängder olja alltjämt får ta den längre vägen runt Afrika istället för att nyttja Suezkanalen.

Den 14 mars publicerade² Internationella energirådet (IEA) sin oljemarknadsrapport för mars 2024. Man bedömer att den globala oljeproduktionen under första kvartalet 2024 sjunker med knappt 900 000 fat per dag jämfört med sista kvartalet 2023. Detta kommer

¹ <https://www.reuters.com/business/energy/russian-refineries-targeted-by-ukraines-drones-2024-03-25/>

² <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-march-2024>

som en konsekvens dels av väderrelaterade produktionsstörningar i USA och dels av medvetna minskningar som genomförs av de länder som samarbetar inom ramen för OPEC+.



Källa: EIA.

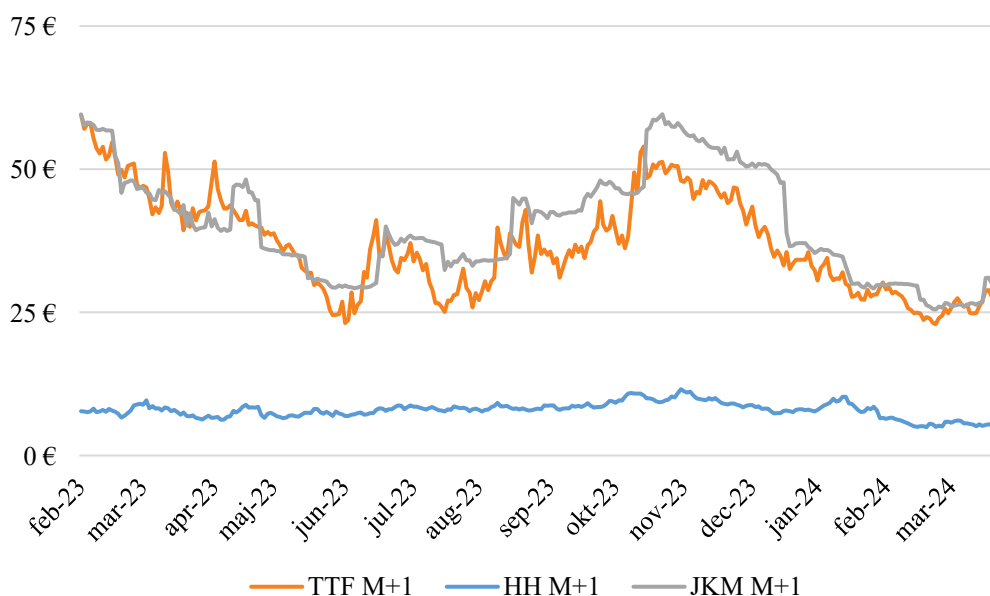
Som nämndes ovan har nivåerna i amerikanska råoljelager nu minskat två veckor i rad. Detta innebär att lagernivåerna är fortsatt under femårsgenomsnittet.

Naturgas

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har stigit sedan förra marknadsbrevets publicering. Priserna steg initialt i början av förra veckan och TTF M+1 nådde högsta pris sedan början av februari då stängningspriset den 19 mars var EUR28,87 per MWh. Priserna påverkades bland annat av ett produktionsstopp vid ett gasfält i Norge. Inledningsvis meddelades att stoppet skulle pågå i tre dagar men detta förlängdes sedan. De goda europeiska marknadsfundamenten med höga lagernivåer och god tillgång på naturgas fick dock priserna att återgå nedåt men påverkades uppåt igen under fredagen den 21 mars till följd av en rysk attack mot värmekraftverk i Ukraina. Enligt Ukrainas energiminister var detta en av fler än 40 attacker sedan början av uppvärmningssäsongen 2023–2024.

Priserna fortsatte på en något högre nivå även under början av den här veckan och TTF M+1 stängde den 25 mars på EUR28,49 per MWh. Detta till följd av bland annat prognos om kallare temperaturer såväl som en rysk attack mot ett av Ukrainas underjordiska gaslager under helgen. Enligt Naftogaz ska driften dock inte ha påverkats.

Naturgaspriser EUR per MWh



Källa: Montel.

Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM har gått upp under den senaste tvåveckorsperioden och stängde den 21 mars på EUR29,46 per MWh, upp från stängningspriset den 11 februari på EUR26,57 MWh.

De fortsatt låga vattennivåerna i Panamakanalen samt störningarna av LNG-transporter genom Suez-kanalen till följd av oroligheterna i Röda havet gör det fortsatt svårare för

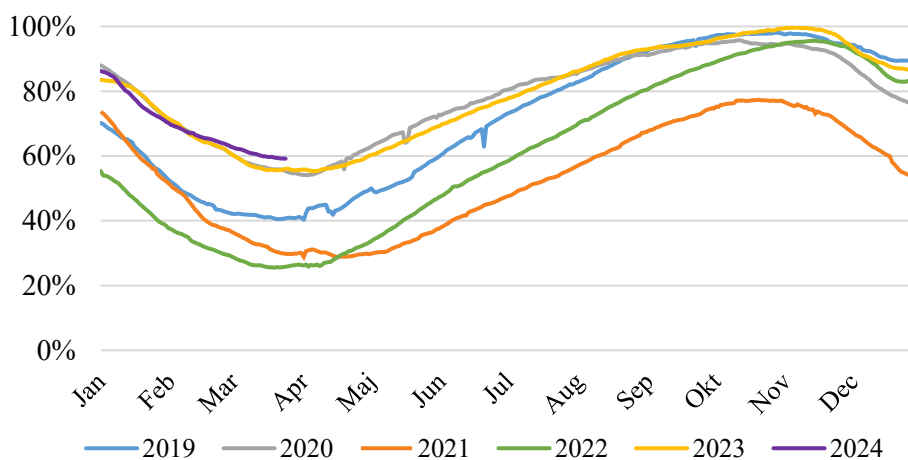
regionen att attrahera LNG-laster från USA, jämfört med Europa. Enligt S&P Global har inga amerikanska LNG-transporter skickats via varken Suezkanalen eller Panamakanalen i mars utan lasterna tar i stället den längre vägen runt Afrika. Än så länge under 2024 har 46 amerikanska LNG-laster nått Asien via Godahoppsudden jämfört med 66 under hela förra året. 13 amerikanska LNG-laster har nått Asien via Panamakanalen än så länge detta år, att jämföra med 145 laster under hela förra året. 7 amerikanska LNG-laster har nått Asien via Suezkanalen än så länge detta år jämfört med 120 under hela förra året.

I USA vid den amerikanska gashubben Henry Hub har priserna gått ner något under den senaste tvåveckorsperioden. Den 21 mars stängde frontmånadspriset (M+1) på EUR5,34 per MWh, vilket kan jämföras med EUR5,52 den 11 mars. Marknaden har fortsatt att präglas av milda väderprognoser kombinerat och för årstiden goda naturgaslagernivåer vilka i mars rapporteras vara de högsta på åtta år.


I januari meddelades att en av tre enheter vid den stora amerikanska LNG-exportterminalen Freeport LNG drabbats av avbrott på grund av den extremkylla som dragit över regionen. Enheten förväntades då vara ur drift i cirka en månad men har först nu åter tagits i drift. De andra två enheterna väntas nu vara nedstängda för underhåll till och med maj då beslut att stänga ner dessa för inspektion fattades efter att den första enheten drabbades av avbrott.

Fyllnadsgraden i de europeiska naturgaslagren låg den 23 mars på 59 procent, vilket kan jämföras med 56 procent vid samma tidpunkt förra året. Europa ser nu ut att kunna avsluta uppvärmningssäsongen med höga gaslagernivåer, vilket skapar ett mer gynnsamt utgångsläge för lagerinjiceringen inför nästa uppvärmningssäsong.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.



Den tyska LNG importören SEFE har nu slutit avtal att börja importerna 1 miljon ton LNG (mtpa), vilket motsvarar cirka 1,38 miljoner kubikmeter gas, varje år från Förenade Arabemiraten i 15 år från och med 2028. Tyskland arbetar med att installera upp till 10 LNG terminaler sedan majoriteten av den rörledda gasimporten har stoppats från Ryssland till Europa. Tysklands fjärde flytande LNG terminal (FSRU) i Stade har levererats och testas nu vilket kompletterar de två andra terminalerna i Brunsbüttel och Wilhelmshaven. Ytterligare en terminal finns i Lumbin och en femte terminal, Wilhelmshaven 2, väntas men är försenad till följd av rådande marknadsläge.

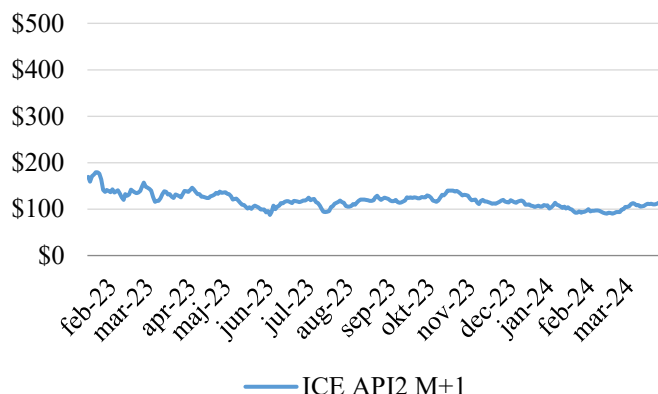
Kol och EU ETS

Kol

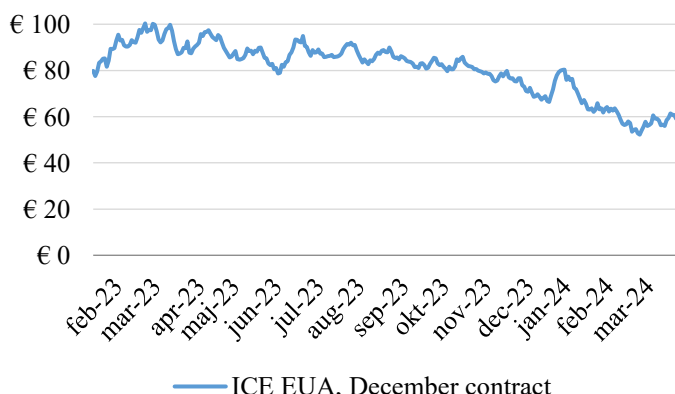
Kolpriset i Europa har stigit något sedan publiceringen av det förra marknadsbrevet. Detta kan kopplas till stigande efterfrågan på kol i Asien samt de sanktioner som infördes på två stora ryska kolproducenter i slutet av februari. Det sistnämnda bidrar till ökad efterfrågan på icke-ryskt kol på den globala marknaden, vilket i sin tur gör att asiatiska och europeiska köpare av kol i högre grad än tidigare konkurrerar om samma volymer. Samtidigt hålls den europeiska efterfrågan på kol nere av de fortsatt relativt låga gaspriserna.

Den 25 mars var det europeiska referenspriset på kol USD113,55/ton

Kolpris USD per ton



Utsläppsrättspris EUR per ton



Källa: Montel.

EU ETS

Priset på utsläppsrätter har återhämtat sig betydligt sedan de låga nivåerna i slutet på februari, då priset vara nära att gå under USD50/ton CO₂. Utsläppsrättsmarknaden är emellertid fortsatt starkt påverkat av utvecklingen på gasmarknaden och utsläppsrättspriset rör sig i hög grad i linje med gaspriset. Under de senaste dagarna har gaspriset stigit vilket bidragit till att priset på utsläppsrätter är uppe på de högsta nivåerna sedan i januari.

Den 25 mars var priset på utsläppsrätter EUR65 per ton CO₂.