



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 37, 2024

2024-09-11

Sammanfattning

Under de senaste två veckorna har det varit sjunkande priser på kol, olja, naturgas och utsläppsrätter, i hög grad som en konsekvens av negativa makroekonomiska signaler.

Oljepriset har under den senaste tvåveckorsperioden sjunkit med nästan USD10 till en nivå på närmare USD72 per fat. I slutet av förra veckan (6 september) noterades ett stängningspris på USD71,06 per fat, vilket kan jämföras med ett stängningspris på USD 81,43 per fat för två veckor sedan (26 augusti). Den huvudsakliga drivkraften bakom prisnedgången är en växande oro för en avsakande efterfrågetillväxt i de stora oljekonsumenterna Kina och USA till följd av delvis dystra, delvis osäkra makroekonomiska signaler från länderna.

TTF M+1 stängde den 9 september på EUR37,2 per MWh, något lägre än vid marknadsbrevets förra publicering men har under den senaste tvåveckorsperioden pressats uppåt till följd av oro för den geopolitiska utvecklingen. De europeiska naturgaslagren fortsätter att fyllas och var den 7 september till 93 procent fyllda.

Priserna på såväl kol som utsläppsrätter har sjunkit något sedan senaste marknadsbrevet.

<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 9/9

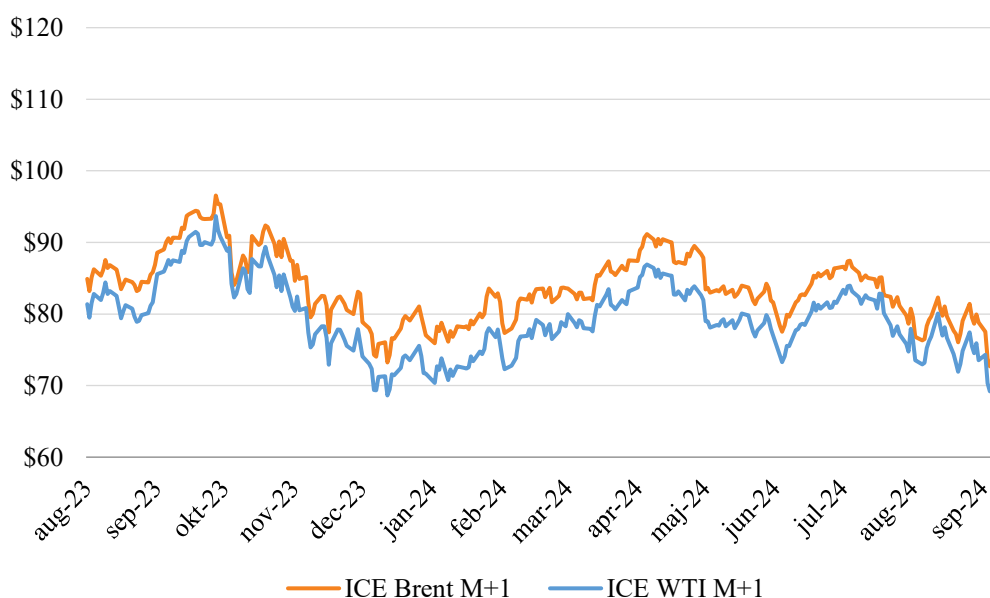
Olja	ICE Brent, front month
	71,84 USD/fat ↓*
Naturgas	ICE TTF, month ahead
	37,2 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE API2, front month
	115,2 USD/ton ↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	66,52 EUR/ton ↓*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Olja

Sedan det förra marknadsbrevets publicering har oljepriset sjunkit, huvudsakligen till följd av delvis dystra, delvis osäkra makroekonomiska signaler från framförallt Kina men till viss del också USA. Dessa signaler har byggt upp en oro kring utvecklingen för den globala efterfrågan på olja. Under slutet av förra veckan noterades frontmånadskontraktet för Brentolja sitt lägsta stängningspris sedan 2021 med ca USD71 per fat. Samtidigt tycks oljemarknadens oro och riskpremie kopplad till oroligheterna i Mellanöstern ha avtagit något. En vidare eskalering och spridning av konflikten har hittills uteblivit sedan läget trappades upp mellan Israel och den Iranstödda milisgruppen Hizbollah i Libanon i slutet av augusti.

Råoljepriser USD per fat



Källa: Intercontinental Exchange.

Ekonomi i Kina, världens största importör och näst största konsument av olja, fortsätter att ha en svag utveckling med dystra signaler från bland annat tillverkningsindustrin och fastighetssektorn^{1,2}. Även i USA, där utsikterna för framtida räntesänkningar förvisso ljusnat på senare tid, bidrar fortsatt blandade makroekonomiska data - kopplade till bland annat arbetsmarknaden - till att skapa osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen och därmed också efterfrågan på olja³. I kombination med att den globala tillgången på olja ser relativt god ut i närtid har detta satt en tydlig press nedåt på oljepriset. Oron för en svag efterfrågan i förhållande till tillgången på olja har dessutom förstärkts av OPEC:s besked tidigare i år om en gradvis utfasning av gruppens befintliga produktionsbegränsningar från och med fjärde kvartalet i år, vilket skulle öka tillgången

¹ [China's weak factory PMI raises pressure for consumer stimulus | Reuters](#)

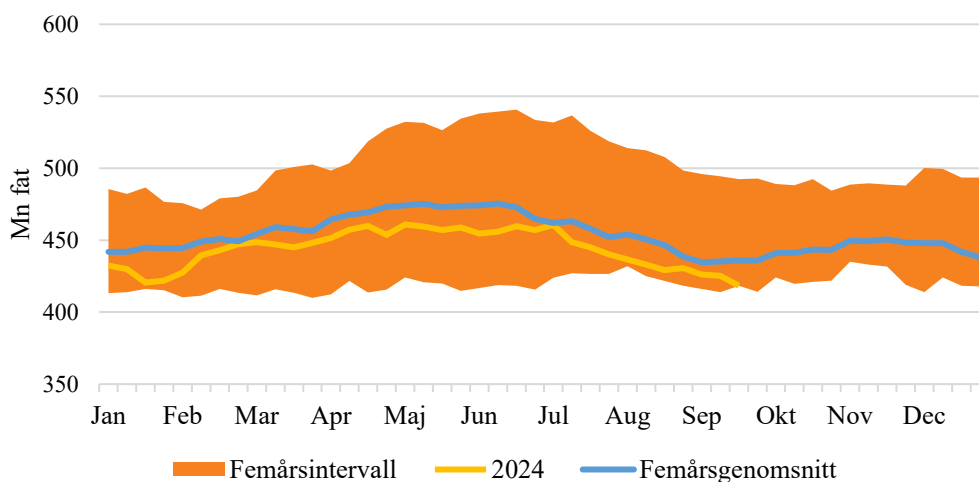
² [Wall Street's Oil Outlook for 2025 Grows Darker as China Falts, OPEC Ramps Up - Bloomberg](#)

³ [Oil settles down 2%, big weekly drop after US jobs data | Reuters](#)

på olja ytterligare. Som svar på de sjunkande oljepriserna meddelade OPEC+ efter ett oannonserat möte den 5 september dock att man skjuter fram påbörjandet av utfasningen till december i år⁴. Initialt planerade gruppen att öka produktionen med 180,000 fat per dag från och med oktober och med totalt 540,000 fat per dag vid slutet av året. Den reviderade planen innebär nu en produktionsminskning på 189,000 fat per dag i december och ytterligare 207,000 fat per dag i januari⁵. Beskedet lyckades däremot inte bidra till någon nämnvärd ökning av oljepriset i slutet av förra veckan då bland annat oron kring efterfrågeutvecklingen i Kina och USA vägde tungt på priset.

Sedan det förra marknadsbrevets publicering har också situationen för den libyska oljeproduktionen först försämrats för att sedan förbättras något. Politiska oenigheter mellan landets två rivaliserande administrativa styren gällande landets oljeintäkter medförde i slutet av augusti en blockad mot landets oljeproduktion på drygt 1 miljon fat per dag. Detta motsvarar cirka en procent av den globala konsumtionen. Enligt landets nationella oljebolag har runt 60 procent av den libyska oljeproduktionen satts ur spel av blockaden⁶, vilket gav viss flytkraft till oljepriset under inledningen av den senaste tvåveckorsperioden. Under förra veckan kom däremot medierapporter om att en lösning på den politiska konflikten var nära, vilket istället bidrog till den stora prisnedgången under förra veckan⁷.

Amerikanska råoljaerlager exklusive strategiska beredskapslager



Källa: EIA.

Nivåerna i de amerikanska kommersiella råoljaerlagen har sedan det förra marknadsbrevets publicering sjunkit och tangerade i slutet av augusti sin lägsta nivå på fem år med cirka 418 miljoner fat i lager.

⁴ [OPEC+ agrees to delay October oil output hike for two months | Reuters](#)

⁵ [OPEC+ delays plans to begin tapering voluntary cuts to December | S&P Global Commodity Insights \(spglobal.com\)](#)

⁶ [Libya's oil production plunges 63% due to oilfield closures, NOC says | Reuters](#)

⁷ [Oil slumps about 5% as end to Libyan dispute in sight | Reuters](#)

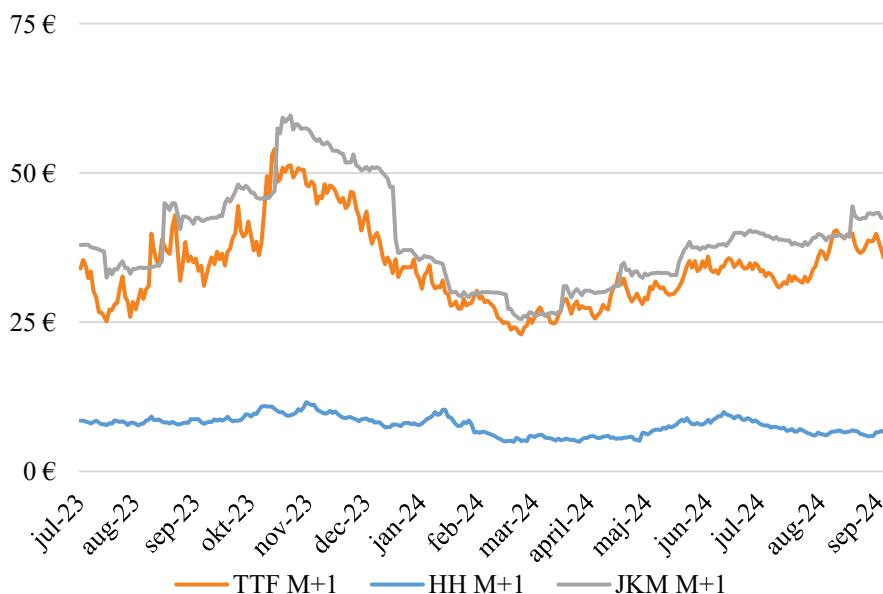
Naturgas

TTF M+1 stängde den 9 september på EUR37,2 per MWh, att jämföra med EUR37,66 per MWh den 26 augusti. Under den senaste tvåveckorsperioden steg priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden initialt till följd av fortsatt oro kring den geopolitiska utvecklingen, däribland kriget i Ryssland och Ukraina och att de ryska gasflödena via Ukraina ska stoppas innan den nuvarande transitkontraktet löper ut i slutet av året. Priserna påverkades också av lägre gasflöden från Norge till följd av förlängda nedstängningar under pågående underhållsperiod samtidigt som efterfrågan på gas ökade i vissa delar av Europa till följd av varma dagar än normalt. Priserna pressades sedan nedåt igen mot slutet av förr-förra veckan då de europeiska marknadsfundamenten är stabila och de europeiska naturgaslagren är välfyllda. Mot slutet av förra veckan fick TTF visst tillfälligt stöd uppåt igen då den globala LNG-marknaden påverkats av oplanerade avbrott i Malaysia och Australien samtidigt som efterfrågan på LNG varit stor i Asien till följd av varma temperaturer.

Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM har rört sig sidledes sedan marknadsbrevets förra publicering. JKM stängde den 9 september på EUR42,32 per MWh, att jämföra med EUR42,44 per MWh den 23 augusti.

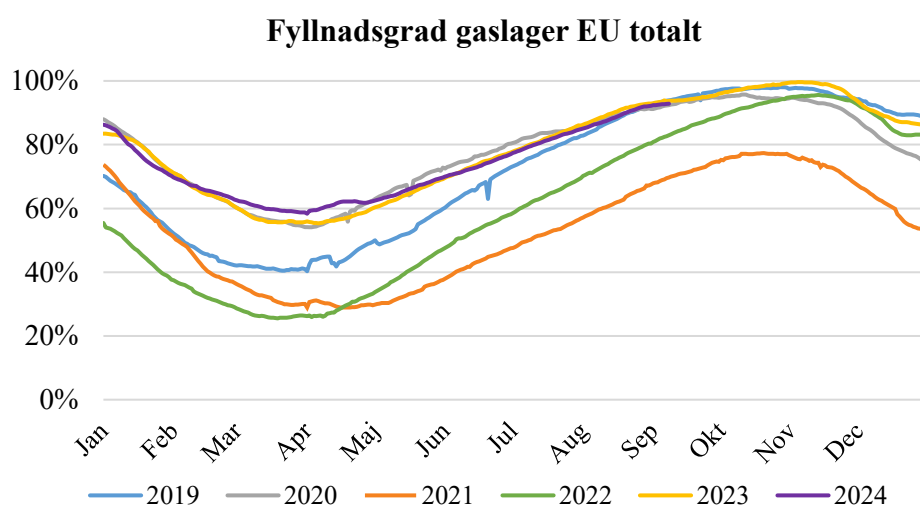
I USA och vid den amerikanska gashubben Henry Hub har priserna gått upp sedan förra marknadsbrevets publicering. Henry Hub stängde den 9 september på EUR6,7 per MWh, att jämföra med EUR6,2 per MWh den 23 augusti. I USA råder viss oro för stormar och orkaner som riskerar att slå till mot den del av landet där de flesta av USA:s exportkapacitet finns.

Naturgaspriser EUR per MWh



Källa: Montel.

De europeiska naturgaslagren var den 7 september till 93 procent fyllda, att jämföra med 92 procent vid förra marknadsbrevets publicering. EU nådde målet om 90 procents fyllnadsgrad den 19 augusti, väl i tid före målet den 1 november. Detta tack vare en mild vinter 2023/24, dämpad efterfrågan på gas i Europa och starka flöden från Norge. Takten för injicering i lagren ligger i linje med förra årets då EU nådde 90 procents lagerfyllnad den 16 augusti.



Källa: GSE minus strategiska reserver.

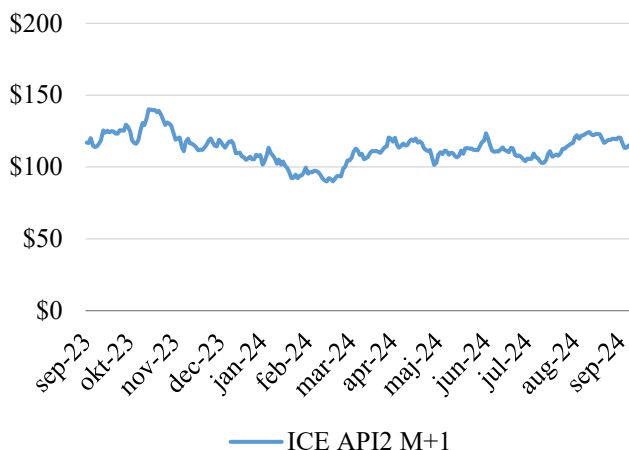
Kol och EU ETS

Kol

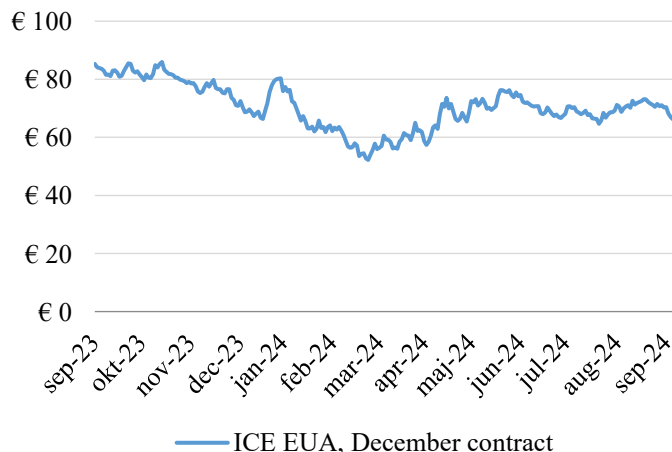
Under dagarna som närmast följde på publiceringen av det senaste marknadsbrevet steg det europeiska kolpriset något för att den 3-4 september sjunka relativt kraftigt på kort tid. Nedgången bedöms bero på negativa makroekonomiska besked och sjunkande gaspriser. Efterfrågan på kol i Europa är fortsatt låg som en konsekvens av relativt låg efterfrågan på el i kombination med stark produktion av icke-fossil el. Under den senaste veckan har dock priset återhämtat sig något men till en nivå som alltså är ungefär 4 procent lägre än vid förra marknadsbrevets publicering.

Den 9 september var det europeiska referenspriset på kol USD115,2/ton.

Kolpris USD per ton



Utsläppsrättspris EUR per ton



Källa: Montel.

EU ETS

Utvecklingen på marknaden för utsläppsrätter inom EUs handelssystem ETS har varit relativt odramatisk de senaste två veckorna. Prisutvecklingen har i stort sett följt den inom kol och gas med sjunkande priser från 3-4 september och därefter huvudsakligen oförändrade prisnivåer.

Den 9 september var priset på utsläppsrätter EUR66,52/ton CO₂.