



# Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 25, 2024

2024-06-19

## Sammanfattning

De senaste veckorna har präglats av stigande råoljepriser men sjunkande europeiska priser på kol och utsläppsrätter. Naturgaspriset har i stort rört sig sidledes.

Oljepriset har stigit sedan det förra marknadsbrevets publicering. Den 17 juni handlades oljan till ett pris på USD84,25 per fat, vilket kan jämföras med USD78,36 per fat för två veckor sedan. Marknaden har därmed återhämtat sig från den prisdipp som noterades inför förra marknadsbrevets publicering. På marknaden råder det fortsatt stor osäkerhet kring utvecklingen av oljeefterfrågan till följd av blandade makroekonomiska signaler från ekonomier som USA och Kina samt divergerande efterfrågeprognoser från aktörer som IEA, EIA och OPEC.

Priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har i stort rört sig sidledes under den senaste tvåveckorsperioden. TTF M+1 stängde den 17 juni på EUR34,2 per MWh. Fyllnadsgraden i de europeiska naturgaslagren låg den 15 juni på 73 procent, vilket är i linje med nivån vid samma tid förra året.

Priset på kol har sjunkit tillbaka med nästan 10 procent sedan förra marknadsbrevet och även priset på utsläppsrätter har sjunkit betydligt. En delorsak till det senare är framgången i valet till EU-parlamentet för partier som är kritiska till EUs klimatsatsningar.

<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>	1
<b>Olja</b>	2
<b>Naturgas</b>	5
<b>Kol och EU ETS</b>	7

### Priser vid stängning den 17/6

<b>Olja</b>	ICE Brent, front month
	84,25 USD/fat ↑*
<b>Naturgas</b>	ICE TTF, month ahead
	34,2 EUR/MWh ↓*
<b>Kol</b>	ICE API2, front month
	111,1 USD/ton ↓*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract
	67,99 EUR/ton ↓*

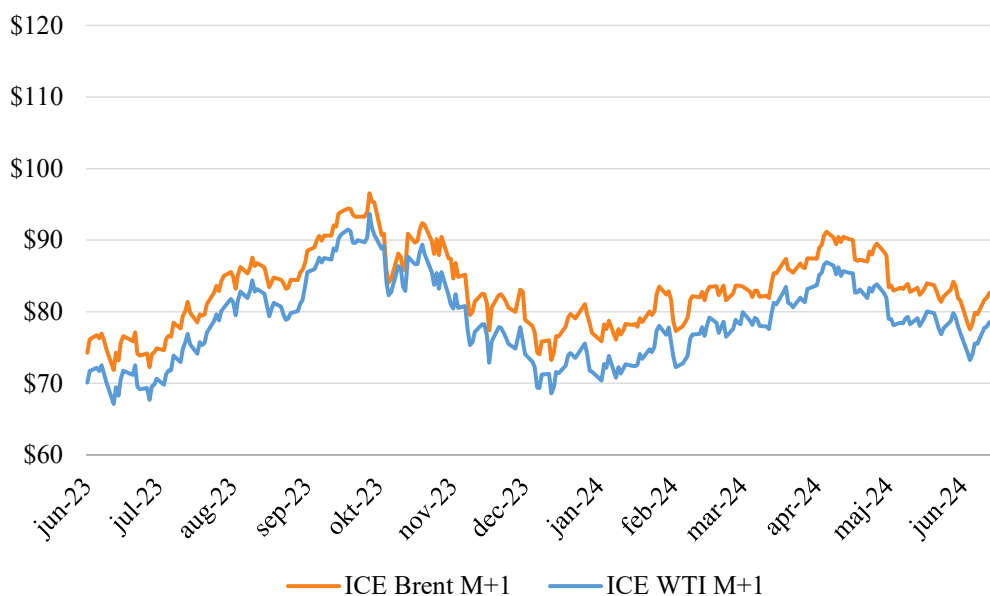
\* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

## Olja

Oljepriset har under den senaste tvåveckorsperioden stigit från USD78 per fat till en nivå på ca USD84 per fat. Det innebär att den relativt stora prisminskningen som ägde rum inför förra marknadsbrevets publicering nu är återhämtad. Prisökningen kan delvis förklaras av att den initiala marknadsreaktionen på beskedet från OPEC+ om att organisationens produktionspolicy för resterande del av 2024 kan ha varit något väl pessimistisk. OPEC+ meddelade vid sitt möte den 2 juni att man förlänger sina produktionsminskningar men att dessa kommer att börja fasa ut på ett gradvis sätt från och med fjärde kvartalet i år. Till följd av en initialt negativ prisutveckling på marknaden efter beskedet har flera av alliansens medlemmar gått ut i försvar för policyn och bland annat återupprepat att den innehåller möjligheten att pausa eller reversera utfasningen av produktionsminskningarna om nödvändigt<sup>1</sup>.

Andra faktorer som bidragit till den senaste tidens prisökningar är relativt positiva inflationssiffror från USA, en räntesänkning från Europeiska centralbanken och hopp om stigande säsongsdriven efterfrågan på drivmedel i USA. Till detta kan läggas oroligheterna i Mellanöstern kopplade till konflikten Israel-Hamas, samt fortsatta ukrainska drönerattacker på rysk oljeinfrastruktur.

### Råoljepriser USD per fat



**Källa: Intercontinental Exchange.**

Marknaden har också påverkats av nya globala efterfrågeprognoser från det internationella energirådet IEA, den amerikanska energimyndigheten EIA samt OPEC. I sin senaste månatliga rapport (juni) reviderar IEA ned sin prognos för den globala efterfrågetillväxten för olja under 2024, från en nivå på 1,1 miljoner fat per dag till 0,96

<sup>1</sup> [OPEC+ Ministers Reject Bearish Reaction to Output Increase - Bloomberg](#)

miljoner fat per dag. Samtidigt justerade den amerikanska energimyndigheten EIA i juni upp sin prognos för den globala efterfrågetillväxten på olja för 2024, från 0,92 miljoner fat per dag till 1,1 miljoner fat per dag. OPEC däremot behöll sin motsvarande prognos för 2024 oförändrad på 2,25 miljoner fat per dag. Gapet mellan IEA/EIA:s prognoser och OPEC:s prognos är således fortsatt mycket stort.

I förra veckan släppte IEA också sin årliga prognos för oljemarknaden på medellång sikt (fram till 2030) i vilken det prognosticeras att marknaden är på väg mot ett stort överskott i produktionskapacitet framåt slutet av decenniet<sup>2</sup>. Totalt bedömer IEA att fortsatt stora investeringar i sektorn, i kombination med att efterfrågan väntas nå sin topp (105,6 miljoner fat per dag) redan 2029, kommer att innebära ett kapacitetsöverskott på mer än 8 miljoner fat per dag år 2030. Att efterfrågan på olja väntas nå sin topp innan 2030 beror till stor del på en fortsatt stark fordonselektrifiering, utbyggnad av förnybar energi och energieffektivisering. Produktionskapaciteten väntas samtidigt nå närmare 114 miljoner fat per dag år 2030 och tillväxten väntas primärt drivas av länder i Nord- och Sydamerika såsom USA, Kanada, Brasilien, Argentina och Guyana. Det prognosticerade överskottet – vilket med undantag för perioden under Covid-pandemin skulle vara historiskt stort – skulle i sin tur kunna bidra till en lägre prisbild på oljemarknaden och svårigheter för OPEC att påverka priset genom sin gemensamma produktionspolicy.

IEA:s medellånga oljemarknadsprognos har efter sin publicering kritiserats av OPEC:s generalsekreterare Haitham al-Ghais som menar att innehållet utgör ett farligt narrativ som riskerar att bidra till stor volatilitet på marknaden<sup>3</sup>. Han påpekade också att OPEC inte ser en topp i efterfrågan i sina långsiktiga prognoser och att efterfrågan förväntas öka till 116 miljoner fat per dag år 2045.

Som marknadsbrevet tidigare rapporterat om har konflikten mellan Israel och Hamas sedan oktober förra året gett upphov till en ökad mängd attacker från den Jemenbaserade Huthimilisen på sjöfarten i Röda Havet. Detta har gjort att betydande mängder olja och andra varor får ta den längre vägen runt Godahoppsudden i Afrika istället för att nyttja Suezkanalen, vilket medför ökade kostnader och leveranstider. Enligt EIA har mängden råolja och oljeprodukter som transporteras förbi Godahoppsudden ökat med närmare 50 procent under de fem första månaderna av 2024, jämfört med genomsnittet under 2023<sup>4</sup>.

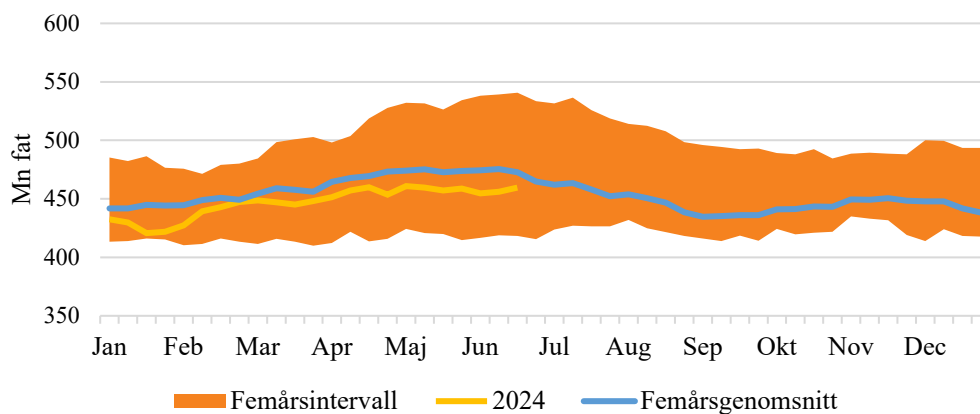
---

<sup>2</sup> [Oil 2024 \(iea.blob.core.windows.net\)](https://www.iea.blob.core.windows.net)

<sup>3</sup> [OPEC sees no peak oil demand long term, secretary general says | Reuters](#)

<sup>4</sup> [Red Sea disruptions increase oil flows around Cape of Good Hope - U.S. Energy Information Administration \(EIA\)](#)

### Amerikanska råolja lager exklusive strategiska beredskapslager



**Källa: EIA.**

Nivåerna i de amerikanska kommersiella råolja lagren har ökat under de senaste två veckorna och börjar nu närma sig femårsgenomsnittet igen.

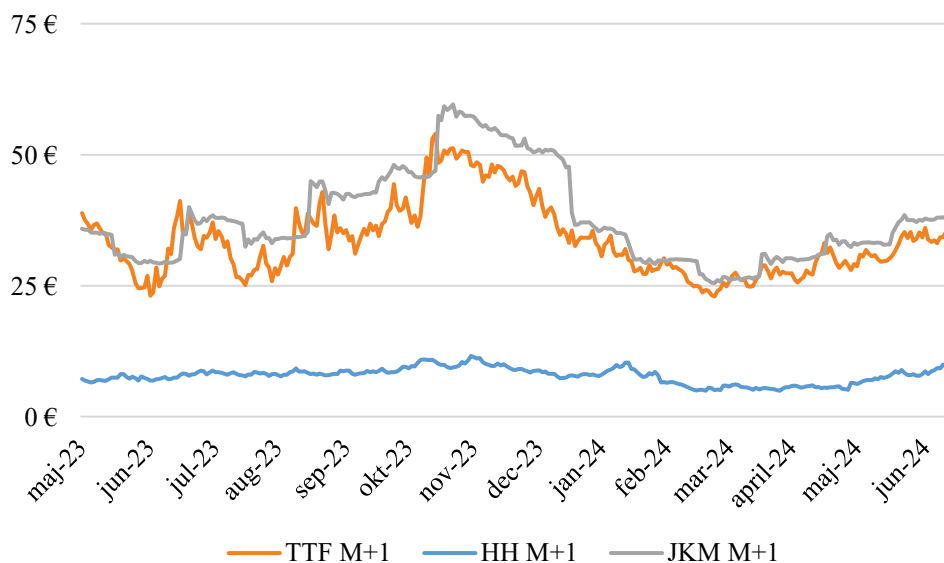
## Naturgas

Som marknadsbrevet rapporterade vid förra publiceringen drabbades gasanläggningen Nyhamna i Norge av ett oplanerat avbrott den 2 juni. Det var då osäkert hur länge avbrottet skulle pågå vilket skapade oro på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden då nedstängningen påverkade flödena till Europa. Efter prishöjningen den 3 juni gick priserna initialt nedåt och flödena var efter några dagars reparation åter i gång under fredagen den 7 juni. Nedstängningen orsakades av en spricka i en rörledning och påverkade primärt flödena till Storbritannien.

Priserna har i stort rört sig sidledes sedan förra marknadsbrevets publicering, men gick sedan upp något mot slutet av förra veckan till följd av, för säsongen, kallare temperaturer i vissa delar av Europa. Därtill påverkades också marknaden av besked om ett avbrott vid en LNG-anläggning i Australien som kan komma att pågå i flera veckor. Under måndagen pressades priserna nedåt något och TTF M+1 stängde den 17 juni på EUR34,2 per MWh, att jämföra med EUR36,01 per MWh den 3 juni.

Marknaden påverkas också fortsatt av oro över att ryska flöden ska stoppas. Som marknadsbrevet berättade om i förra publikationen har Österrikiska OMV gått ut och sagt att deras betalningar till Gazprom kan komma att stoppas och att de ryska flödena till landet riskerar att stoppas. Beslut har nu fattats att tyska Uniper har rätt till ersättning för den gas som Gazprom inte har levererat sedan mitten av 2022. Uniper kommer inte att kunna få betalt direkt från Gazprom, varför ett sätt att erhålla skadeståndet är att från pågående betalningar till Gazprom från europeiska köpare. Huruvida OMV omfattas av Unipers skiljedomstolsbeslut är ännu inte känt då det pågår ett flertal domstolfall där före detta köpare av rysk gas från Gazprom söker skadestånd för att gasen inte levererats.

### Naturgaspriser EUR per MWh

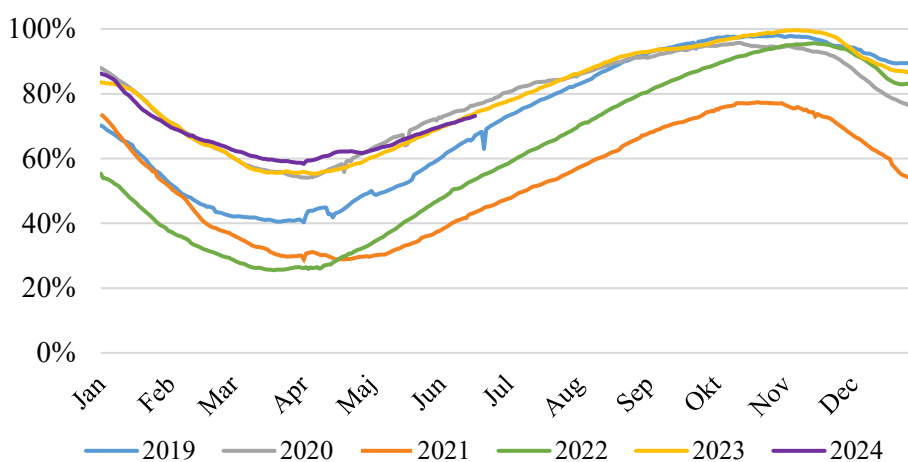


Källa: Montel.

Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM har gått upp sedan förra marknadsbrevets publicering. JKM stängde den 14 juni på EUR38,94 per MWh, att jämföra med EUR37,37 per MWh den 31 maj. Allt fler LNG-laster söker sig till Asien i stället för till Europa till följd av starkare efterfrågan i Asien. Värmeböljor i bland annat Indien, Bangladesh, sydöstra Asien och södra Kina har ökat efterfrågan på gas för att möta det ökade behovet av luftkonditionering och nedkylning.

Vid den amerikanska gashubben Henry Hub har priserna gått upp under den senaste tvåveckorsperioden. Den 14 juni var frontmånadspriset (M+1) EUR9,24 per MWh.

### Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Fyllnadsgraden i de europeiska naturgaslagren låg den 15 juni på 73 procent, vilket är i linje med förra årets fyllnadsgrad vid den här tiden på året. De europeiska naturgaslagren fylls nu på inför nästa uppvärmningssäsong och då uppvärmningssäsongen 2023/24 avslutades med rekordfulla lager är utgångsläget för att fylla lagren mycket bra.

Ukraina har skrivit på sitt första LNG-avtal med USA. Avtalet gäller från slutet av 2024 till och med slutet av 2026 och är ett steg i Ukrainas arbete att diversifiera sin gasförsörjning. Ukraina har för närvarande ingen återförgasningsanläggning för LNG, men företaget som Ukraina slutit avtal med har förgasningskapacitet på andra platser i Europa varifrån det finns rörledningar till Ukraina. Ukraina anslöts sig också tidigare i år till ett initiativ att skapa en korridor för att transportera gas mellan Grekland och länder norr om Ukraina. Därtill har Ukraina en rörledning till Polen som i sin tur har en LNG-terminal.

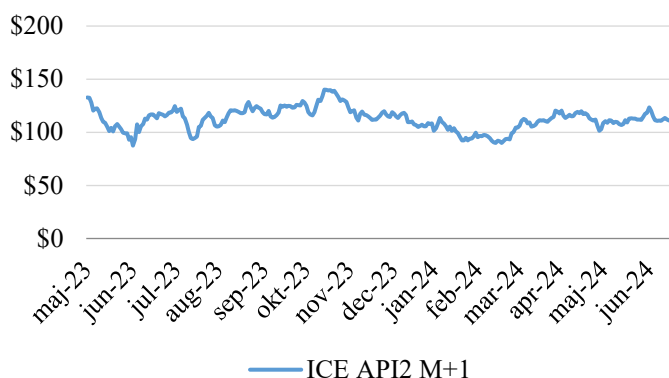
## Kol och EU ETS

### Kol

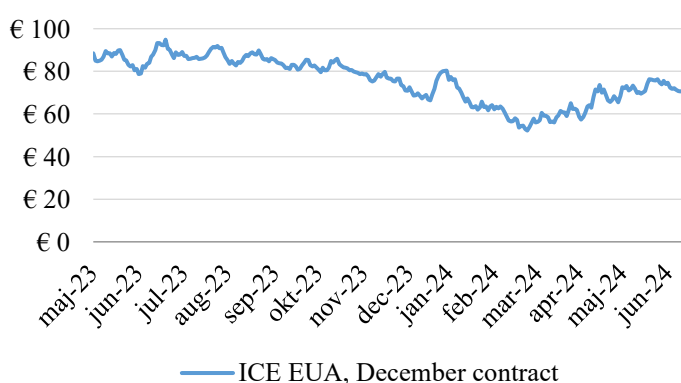
Sedan förra marknadsbrevet har priset på den europeiska kolmarknaden sjunkit tillbaka med nära 10 procent. En orsak till detta är nedgången i gaspriser i början av perioden samt att den generella europeiska efterfrågan på kol är fortsatt låg, men även faktorer på tillförselsidan bidrar. Till att börja med har transporterna av kol från Baltimores hamn nu återställts efter störningarna som följde på broraset i slutet av mars. I tillägg till detta meddelade Colombia den 8 juni att man kommer införa embargo på export av kol till Israel i protest mot kriget i Gaza. Colombia stod 2023 för mer än hälften av Israels kolimport. Detta ökar tillgången på kol för andra köpare, vilket också bidrog till de nedåtgående priserna under senaste veckan.

Den 17 juni var det europeiska referenspriset på kol USD111,1 per ton.

**Kolpris USD per ton**



**Utsläppsrättspris EUR per ton**



Källa: Montel.

### EU ETS

Nedgången i gaspriserna 3-5 juni bidrog till att även priset på utsläppsrätter sjönk, men medan gaspriserna därpå vände uppåt något så har priset på utsläppsrätter fortsatt sjunka och är nu återigen under 70 EUR/ton CO<sub>2</sub>. En orsak till de sjunkande priserna är utfallet av valet till EU-parlamentet den 9 juni, med framgångar för partier som är kritiska till EUs klimatsatsningar.

Den 17 juni var priset på utsläppsrätter EUR67,99 per ton CO<sub>2</sub>.