



## Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 26, 2025

### Sammanfattning

De senaste veckornas utveckling på de globala energimarknaderna har präglats av konflikten mellan Israel och Iran. Läget eskalerade under helgen 21-22 juni då USA direkt gick in i konflikten genom anfall på iranska kärnanläggningar. Besked om vapenvila ledde dock på tisdagen 24 juni till kraftiga prisnedgångar på såväl olja som gas.

*OBS: för att få med tisdagens utveckling inkluderar denna utgåva av marknadsbrevet prisnoteringar även för dagen närmast inpå publiceringsdatum.*

Oljepriset steg under konflikten som högst till nivåer runt USD80 per fat, men vid stängning den 24 juni var priset nere på USD67,14, ungefär samma nivå som vid publicering av förra marknadsbrevet.

Mellanöstern är mycket viktig för den globala LNG-marknaden vilket gjort att det europeiska gaspriset också påverkats av konflikten Israel-Iran. Gaspriset i Europa är efter betydande uppgång och volatilitet nu tillbaka på USD35,62 per MWh, motsvarande vad som gällde vid förra marknadsbrevet. Nivåerna i EUs gaslager fortsätter att öka, men lagernivåerna ligger fortsatt under vad som var fallet vid samma tid förra året.

Priset på kol har i huvudsak följt med gaspriset uppåt under de senaste veckorna och sjönk även det tillbaka efter beskedet om vapenvila. Priset på utsläppsrätter har däremot legat ganska stabilt under perioden med endast smärre upp- och nedgångar.

Med detta tar marknadsbrevet ett sommaruppehåll och återkommer i slutet på augusti. Trevlig sommar!

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

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



2025-06-25

#### 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>

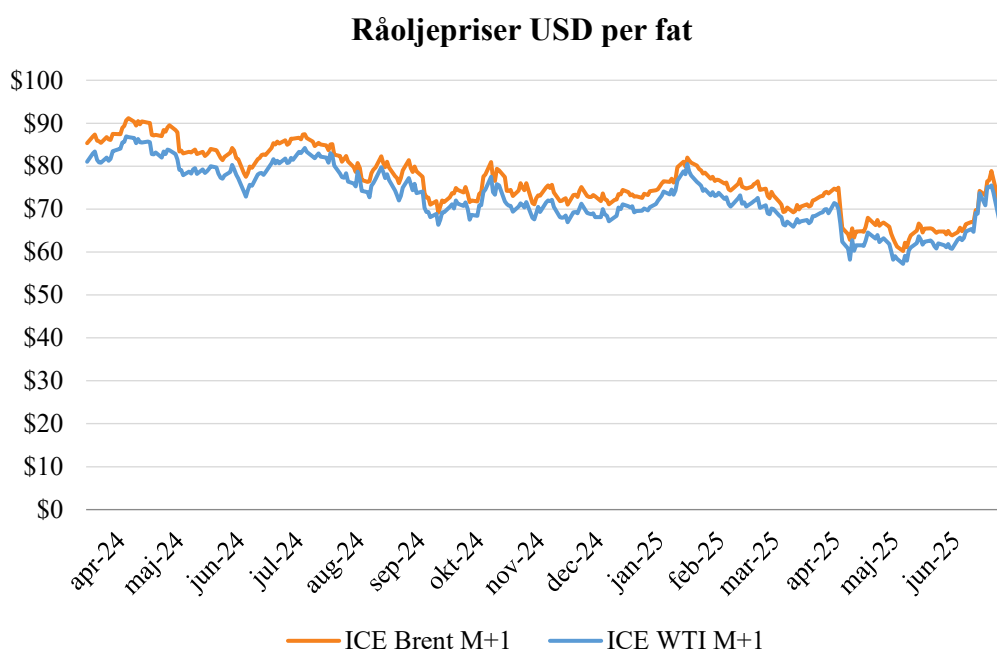
#### Priser vid stängning den 24/6

<b>Olja</b>	ICE Brent, front month		
	67,14	USD/fat	↑*
<b>Naturgas</b>	ICE TTF, month ahead		
	35,62	EUR/MWh	↑*
<b>Kol</b>	ICE API2, front month		
	103,15	USD/ton	↑*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract		
	73,56	EUR/ton	↓*

\* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

## Olja

Oljemarknadens utveckling under de senaste två veckorna har varit tydligt präglad av konflikten mellan Iran och Israel. Prisnivåerna under perioden har varit på de högsta nivåerna sedan januari månad 2025. Högsta dagspris vid stängning noterades torsdagen den 19 juni, då frontmånads-kontrakt handlades för USD78,85. Under tisdagen den 24 januari föll priserna snabbt igen till att stanna på USD67,14 vid stängning.



**Källa: Intercontinental Exchange.**

Marknadsrörelserna för olja under veckans bevakning kan till stor del härledas till konflikten mellan Iran och Israel, sedermera också inkluderande USA. Konflikten medförde under de inledande dagarna viss direkt fysisk påverkan på energiinfrastruktur i länderna, men detta rapporterades inte ha resulterat i omfattande skador<sup>1</sup>. Marknaden reagerade dock på attackerna med prisuppgång inte minst med hänsyn till oro för att konflikten skulle kunna leda till störningar på, eller stängning av, Hormuzsundet mellan Iran och Oman. Hormuzsundet är en central transportväg genom vilken mer än en fjärdedel av världens sjöburna olja transporteras. Detta gör att trafikstörningar genom sundet skulle kunna få betydande påverkan på den globala oljemarknaden. Under 16-20 juni fluktuerade priset något, om än i huvudsakligen uppåtgående riktning. Vid stängning på fredagen 20 juni var priset upp 11 procent jämfört med före konflikten utbrott 12 juni.

Under helgen 21-22 juni eskalerade situationen. USA blev direkt involverat i konflikten då man under natten till 22 juni svensk tid genomförde luftanfall mot iranska kärnanläggningar. Som svar på detta kom via ett beslut i landets parlament hot från Iran om att stänga Hormuzsundet, även om det ska noteras att det krävs beslut även från Irans

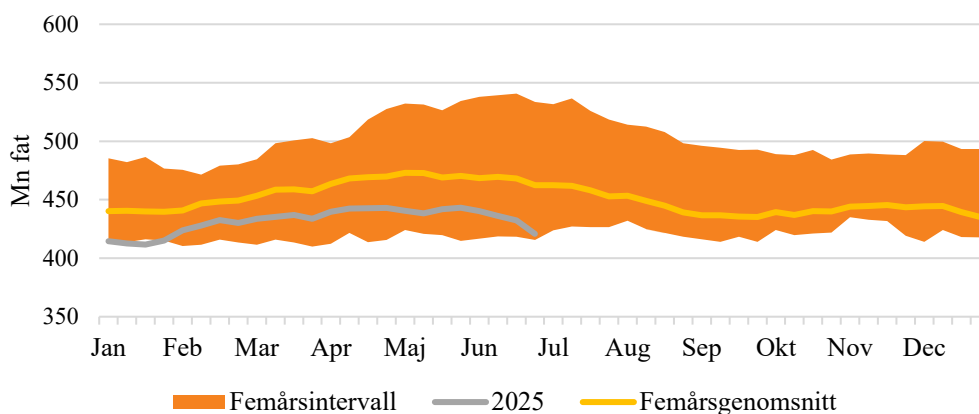
<sup>1</sup> Se extrautgåvan av marknadsbrevet v.25 för detaljerad genomgång.

säkerhetsråd och Irans högste ledare, Ayatollah Khamenei, för verkställande av ett sådant beslut<sup>2</sup>.

Vid marknadernas öppning på måndagen 23 juni steg oljepriset till över USD80 med hänsyn till den föregående helgens händelser. Under måndagen sjönk dock priset då Iran inte implementerade några tydliga störningar i Hormuzsundet utan istället svarade på USAs anfall med robotbeskjutningar mot en amerikansk bas i Qatar. Detta angrepp ska ha föregåtts av varningar och resulterade ej i några döda eller skadade<sup>3,4</sup>. Marknaden tolkade som helhet detta som lugnande signaler och vid stängning på måndagen var priset 7 procent lägre än på fredagen.

Tisdagen 24 juni inleddes med uttalanden om att en vapenvila nåtts i konflikten<sup>5</sup> men kort efter att nyheten publicerats rapporterades anklagelser från såväl Iran som Israel om att vapenvilan brutits. Efter en del fortsatt turbulens i frågan var marknadens bedömning vid slutet av dagen att situationen lugnat ned sig<sup>6</sup>. Vid stängning den 24 juni var priset USD67,14 vilket var ytterligare 6 procent ned jämfört med måndagen.

### Amerikanska råoljaerlager exklusive strategiska beredskapslager



**Källa: EIA**

Nivåerna i de amerikanska kommersiella råoljaerlagren har sjunkit sedan förra marknadsbrevets publicering och är nu drygt 9 procent lägre än femårsgenomsnittet.

<sup>2</sup> [What is the Strait of Hormuz and why is it so important for oil? | Reuters](#)

<sup>3</sup> [Oil prices choppy as investors weigh supply risks after US strikes on Iran | Reuters](#)

<sup>4</sup> [What we know about Iran's attack on US base in Qatar](#)

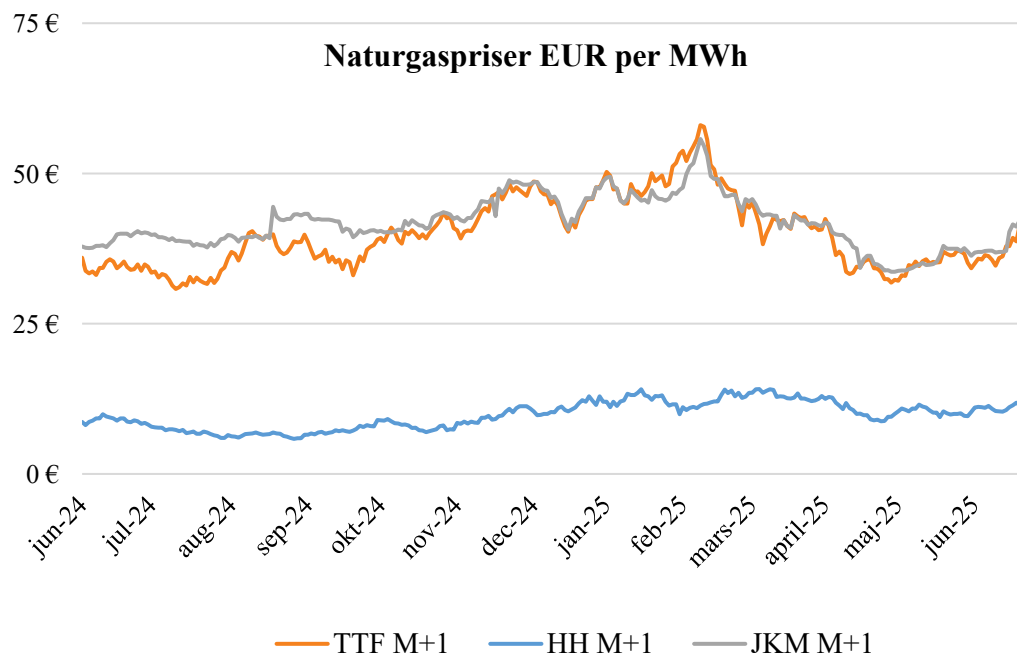
<sup>5</sup> [Israel-Iran latest: Israel says it agrees to ceasefire with Iran](#)

<sup>6</sup> [Fragile Israel-Iran truce appears to hold after Trump's fury at initial violations | Donald Trump | The Guardian](#)

## Naturgas

Även naturgasmarknaden har tydligt påverkats av de senaste veckornas konflikt mellan Iran och Israel. Liksom var fallet för oljemarknaden har konflikten medfört en betydande oro för hur störningar på trafiken genom Hormuzsundet skulle kunna påverka gasmarknaden, detta då runt 20 procent av världens LNG passerar genom Hormuzsundet<sup>7</sup>.

Priset på naturgasmarknaderna steg också allteftersom konflikten upptrappades och på fredagen 19 juni stängde TTF-priset på EUR41,63 per MWh, 15 procent högre än före konflikten bröt ut (12 juni). Efter att konflikten eskalerade med USAs anfall på Irans kärnanläggningar 21-22 juni steg det europeiska gaspriset under måndagen 23 juni till det högsta priset på elva veckor, EUR42,44 per MWh, men senare under måndagen sjönk priset betydligt och var vid stängning lägre än före helgen. Liksom på oljemarknaden medförde turbulensen den 24 juni viss volatilitet även på gasmarknaden, men vid dagens slut hade priset sjunkit markant till EUR35,62 per MWh vilket var en minskning med 12 procent jämfört med dagen före och även lägre än prisnivån den 12 juni. Prissänkningen kom efter besked om vapenvila mellan Iran och Israel, samt att Israel meddelade att man återupptar produktionen från de gasfält som av förebyggande skäl stängdes vid konfliktens inledning.



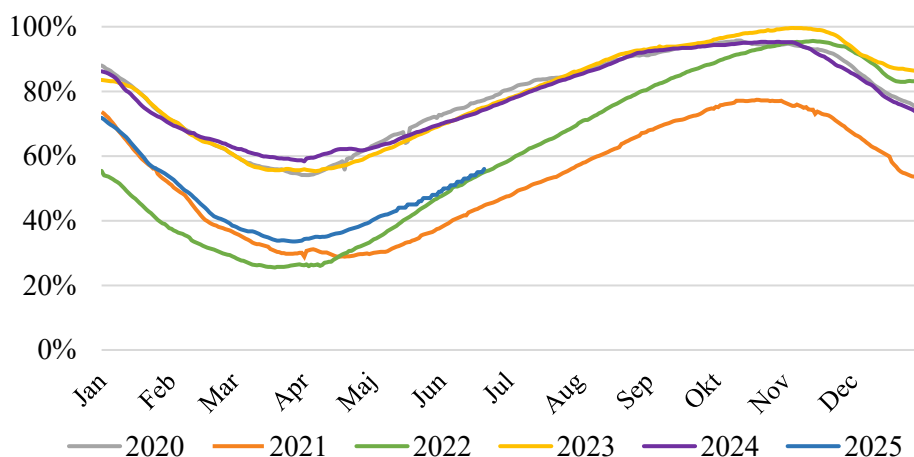
**Källa: Montel.**

Även prisutvecklingen på de asiatiska och amerikanska gasmarknaderna har påverkats av konflikten enligt mönster liknande vad som varit fallet för det europeiska gaspriset. En inledande period av prisuppgång med knappt 15 procent jämfört med 12 juni har följts av

<sup>7</sup> [Hormuz On A Knife-Edge: Qatar's LNG Warning Sends Insurance And Freight Costs Exploding](#)

en nedgång i priset till ungefär samma nivåer som före konflikten utbrott. Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM stängde den 24 juni på EUR39,65 per MWh, vilket kan jämföras med EUR36,96 den 12 juni. Priset vid den amerikanska gashubben Henry Hub stängde på EUR10,38 den 24 juni, att jämföra med EUR10,36 per MWh den 12 juni.

### Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Sedan förra marknadsbrevet har gaslagernivåerna ökat något, men ligger betydligt lägre (omkring 20 procentenheter) än vid samma tidpunkt föregående år. Under konflikten mellan Iran och Israel har funnits oro kring påverkan på EU:s kapacitet att fylla gaslagret till tillräckliga nivåer, men hittills har situationen inte påverkat injiceringstakten. Den 7 juni var fyllnadsgraden runt 51 procent och den 21 juni var den 56 procent.

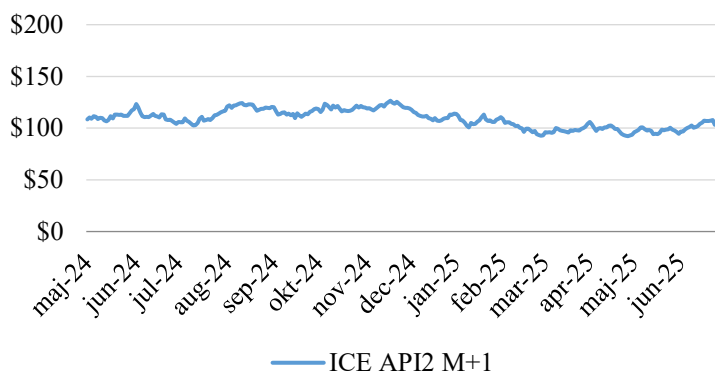
## Kol och EU ETS

### Kol

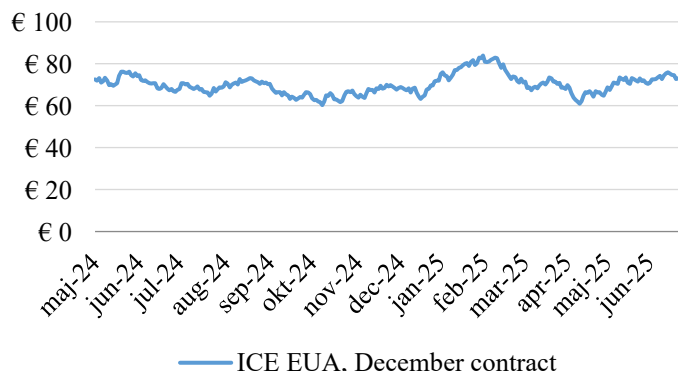
Kolpriset i Europa har under de senaste veckorna rört sig uppåt i linje med de generella prisuppgångarna på de globala energimarknaderna som kommit genom den eskalerade konflikten mellan Israel och Iran. När det gäller kolpriset är det huvudsakligen oron för eventuell påverkan från konflikten på handeln med flytande naturgas (LNG) som är den viktigaste faktorn.

Jämfört med vad som var fallet för två veckor sedan hade kolpriset i Europa vid stängning 23 juni stigit med drygt 5 procent till nästan EUR108 per ton. Efter beskedet om vapenvila sjönk dock det europeiska kolpriset till EUR103,15 vid stängning 24 juni.

**Kolpris USD per ton**



**Utsläppsrättspris EUR per ton**



Källa: Montel.

### EU ETS

Till skillnad från vad som varit fallet på olje-, gas-, och kolmarknaderna har konflikten mellan Iran och Israel haft relativt liten påverkan på marknaden för utsläppsrätter. De senaste två veckorna har karakteriserats av relativt små prISRörelser i intervallet EUR72-76 per ton CO<sub>2</sub>.

Perioden inleddes med ett prisfall mellan 9 juni och 10 juni som sannolikt främst kan härledas till att den 9 juni var en helgdag i många europeiska länder. Efterföljande dagar steg priset till en högsta dagsnotering om EUR 75,94 den 13 juni, för att sedan sjunka tillbaka. Uppgångarna korrelerade med rörelser på energimarknaderna, där utsläppsrätterna följde uppgången men med viss försiktighet. Den 17 juni började priset sjunka igen, nu i motsats till energimarknaderna och ett något större prisfall noterades mellan den 18 och 19 juni. Från 17 juni bröts korrelationen till rörelser på övriga energimarknader och de rörelser på priset på utsläppsrätter som observeras därefter saknar en tydlig påverkansfaktor. Under måndag och tisdag 23-24 juni steg priset på utsläppsrätter något.

Den 24 juni var priset på utsläppsrätter EUR 73,56 per ton CO<sub>2</sub>.