



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 35, 2025

Sammanfattning

I höstens första marknadsbrev sammanfattar vi en sommar som varit relativt odramatisk, särskilt jämfört med turbulensen som rådde under andra halvan av juni i samband med konflikten mellan Israel och Iran.

Sedan slutet på juni har oljepriset huvudsakligen legat i intervallet 66-69 USD per fat. IEA bedömer i sin senaste marknadsrapport att oljemarknaden fortsatt är välförsedd.

Trots höga sommartemperaturer har gaspriset i Europa legat relativt stabilt och är nu tillbaka på USD33,57 per MWh, något under vad som gällde vid förra marknadsbrevet. Nivåerna i EU:s gaslager fortsätter att stiga, men är betydligt under vad som var fallet vid samma tid förra året.

Utvecklingen på såväl kolmarknaden som på marknaden för utsläppsrätter har varit ganska odramatisk under sommaren med relativt små prisvariationer. IEA bedömer att den globala kolanvändningen minskade något första halvåret 2025.

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

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



2025-08-27

Innehåll

Sammanfattning	1
Olja	2
Naturgas	5
Kol och EU ETS	7

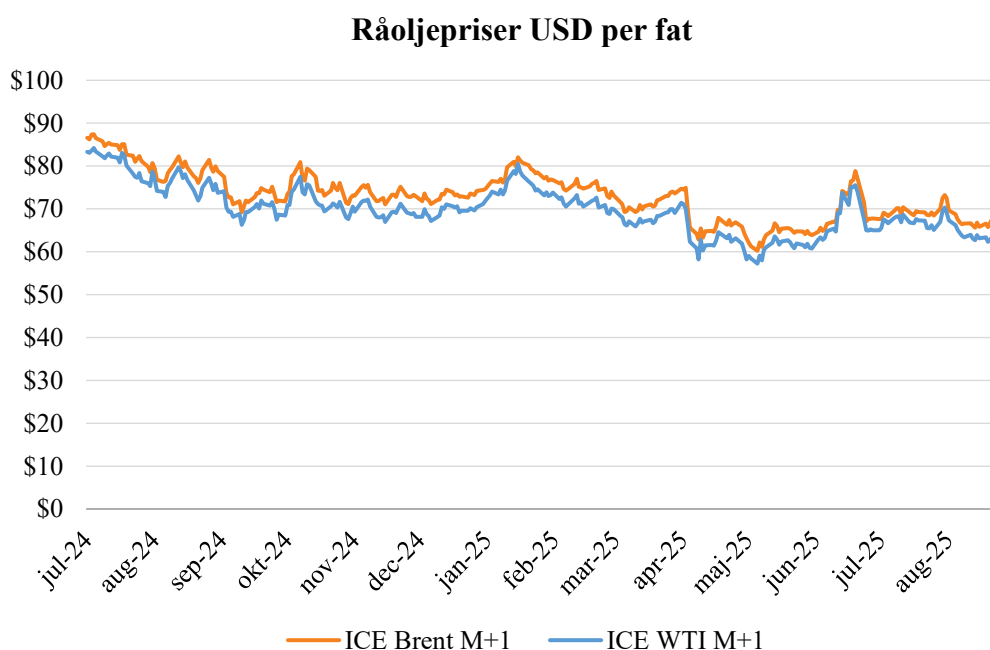
Priser vid stängning den 25/8

Olja	ICE Brent, front month
	68,814 USD/fat ↑*
Naturgas	ICE TTF, month ahead
	33,57 EUR/MWh ↓*
Kol	ICE API2, front month
	100,35 USD/ton ↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	72,74 EUR/ton ↓*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Olja

Sommarens prISRörelser inom frontmånadskontrakt (M+1) på Brentolja har varit måttliga, och inom ett lägre prisintervall än under det turbulenta läge som rådde i juni. Generellt har priserna legat inom ett intervall på USD66 till USD69 för Brentolja. Det högsta dagspris vid stängning som nåddes under perioden sedan senaste marknadsbrevet noterades torsdagen den 30 juli, då priset gick upp för USD73,24 i samband med diskussionerna om amerikanska sekundärtullar mot Indien. Den senaste datapunkten i detta marknadsbrev, måndagen den 25 augusti, landade priserna på USD68,8 vid stängning, vilket är något högre än föregående veckas genomsnitt.



Källa: Intercontinental Exchange.

Marknaden har under sommaren i stort varit påverkad av samma faktorer som varit återkommande under våren, med tyngdpunkt på aspekter som påverkar utbudet på marknaden. Dock har faktorer som påverkar både utbud och efterfrågan, som handelshinder, ekonomisk osäkerhet, ökad global produktion och geopolitiska skeenden tagit plats i rapportering och i marknadens rörelser.

Under sommaren har pågått olika försök till fredsförhandlingar och eldupphör gällande Rysslands anfallskrig i Ukraina. Oljemarknaden har dock reagerat med återhållsamhet på de olika fredsförhandlingarna, om än med något sjunkande priser vid tecken på framgångar i processen mot fred med hänsyn till möjligt ökat ryskt utbud på en redan välförsörjd marknad. Samtidigt har fortsatta attacker från Ukraina och Ryssland på energinfrastruktur i respektive land skapat osäkerhet på marknaden. Under senare delen av augusti har stopp i bland annat oljeledningen Druzhba samt skadade raffinaderier och

pumpstationer i Ryssland¹ orsakat viss prisuppgång senaste veckan med hänsyn till oro för ryska flöden. Noteras kan att enligt rapportering från Reuters ska ungefär 17 % av rysk raffinaderikapacitet vara påverkad av ukrainska attacker².

Under juli månad meddelade USAs president Donald Trump att han, som ett led i ansträngningarna att få ett slut på Rysslands krig i Ukraina, avsåg att införa sekundärtullar upp till 100% på länder som köper olja från Ryssland. Detta innebär att ett land som importerar rysk råolja får tullar riktade mot sina egna inhemska exportvaror. Utvecklingen kring dessa möjliga sekundärtullar bidrog till den största prisstegringen under sommarmånaderna. I slutet av juli blev det klart att USA som ett första steg ämnade att rikta sekundärtullar mot Indien. Indien har sedan Rysslands invasion av Ukraina kraftigt ökat sin import av rysk råolja och försäljning av olja till Indien är en viktig inkomstkälla för ryska staten. Sekundärtullarna kommer efter en initial höjning av vanliga tullar mot Indien på 25 procent med start 1 augusti. Tillsammans med sekundärtullarna, som väntas införas den 27 augusti, blir det sammantaget en tullsats på 50 procent på indiska varor³. USAs regering har inte uteslutit liknande åtgärder mot andra länder, såsom Kina, men ännu har inget officiellt beslutats.

Trots osäkerhet från Indien och resten av marknaden gällande införandet av tullarna är, har Indien och Ryssland stärkt sina handelsrelaterade åtagande sedan nyheten presenterades. Indien har även fortsatt köpa rysk olja efter en kort paus. Att marknaden reagerade på sekundärtullarna på Indien med prisuppgång härleddes av analytiker till oro för en möjligt stramare marknad om Indien måste hitta nya leverantörer vilket skulle öka den globala konkurrensen om icke-ryska volymer. Samtidigt fanns dock också en oro att sekundärtullarna, och eventuell vidare eskalation, skulle påverka den globala ekonomiska tillväxten negativt, med svalare efterfrågan och efterfrågetillväxt som följd.

Geopolitiska och handelspolitiska händelser till trots har fundamentala antaganden för oljemarknaden inte ändrats väsentligt under sommaren, något som bidragit till att dämpa prisrörelserna. IEA bedömer i sin senaste månatliga marknadsrapport att det råder fortsatt överutbud på marknaden⁴, och IEA prognostiserar även att detta även kommer fortsätta på medellång sikt⁵.

OPEC+ rapporterade i början på augusti att de från och med september helt kommer att fasa ut de tidigare produktionsbegränsningarna⁶, med förväntat ökat utbud på marknaden som följd. Beslutet har därför bidragit till att pressa ner priserna. Dock kvarstår de tidigare rapporterade problem för medlemmarna i OPEC+ att öka produktionen till utlovade nivåer, då flera redan överproducerar. Under juli lyckades dock både Förenade Arabemiraten och Saudi Arabien öka produktionen, om än inte till sådan utsträckning att produktionskvoterna nåddes⁷.

¹ [Ukrainian attack suspends Russian oil flows to Hungary, Slovakia | Reuters](#)

² [Russian oil refineries, terminals burn as Ukraine hits Putin's war economy | Reuters](#)

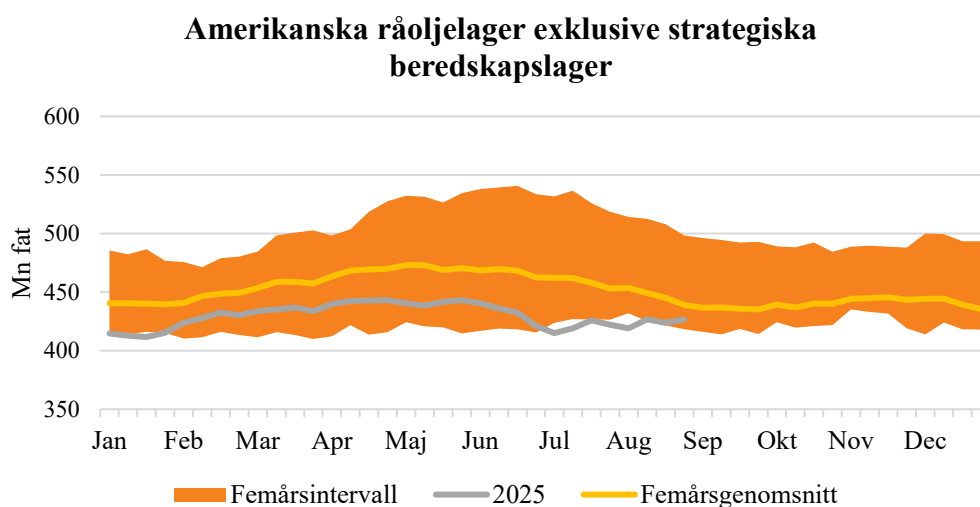
³ [US Takes Steps to Hit India With 50% Tariff From Wednesday - Bloomberg](#)

⁴ [Oil Market Report - August 2025 – Analysis - IEA](#)

⁵ IEA (2025), *Oil 2025*, IEA, Paris <https://www.iea.org/reports/oil-2025>, Licence: CC BY 4.0

⁶ [Organization of the Petroleum Exporting Countries](#)

⁷ [OPEC oil output rises in July led by UAE and Saudi, survey finds | Reuters](#)



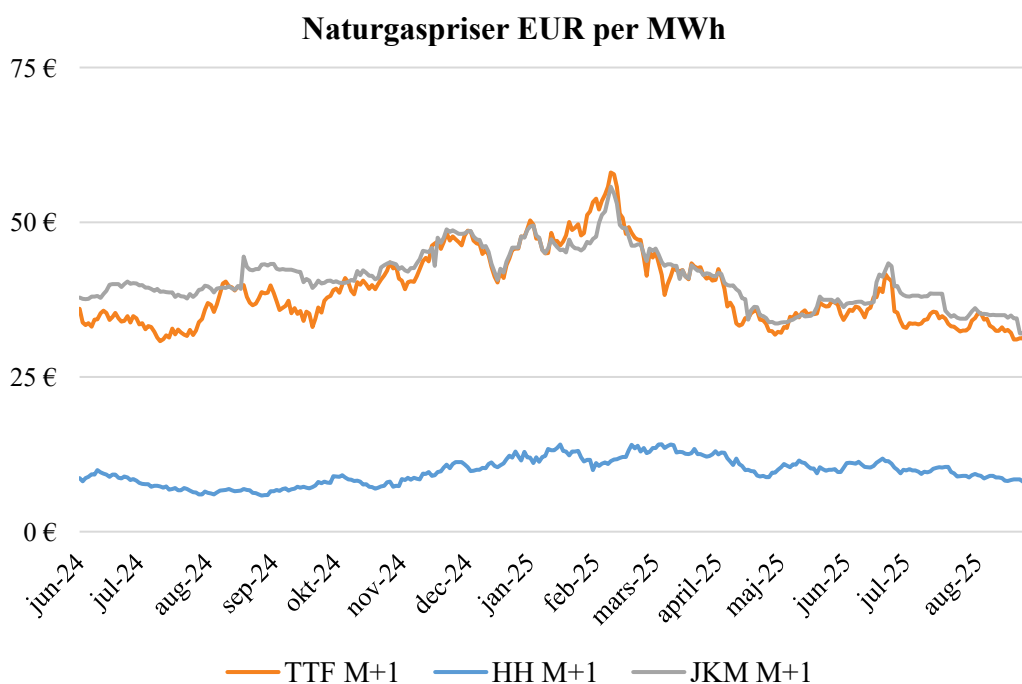
Källa: EIA

Nivåerna i de amerikanska kommersiella råoljelagren har sjunkit sedan förra marknadsbrevets publicering, och har tidvis under sommaren varit lägre än miniminivåerna i 5-årsintervallet. Vid marknadsbrevets publicering är 2025 års lagernivåer dock enbart 2,84 procent lägre än femårsgenomsnittet.

Naturgas

Priset på naturgasmarknaderna har legat relativt stabilt under sommaren, även om det europeiska gaspriset såg en liten uppgång i samband med det varma väder som rådde under juni och juli⁸. Uppgången för det europeiska gaspriset kan kopplas till en ökad efterfrågan på luftkonditionering i kombination med en begränsad tillgång på LNG och ett ökat fokus på att fylla på gaslagren⁹. Priset på den amerikanska gasmarknaden påverkades inte lika mycket av högre temperaturer då en stabil gasproduktion kunde, bland andra faktorer, effektivt reglera priset.

Likt oljemarknaderna har även den europeiska gasmarknaden känt av konsekvenserna av utvecklingen i Rysslands anfallskrig i Ukraina. Den 23 augusti attackerade Ukraina den ryska Östersjöhamnen i Ust-Luga med långdistansdrönare, som en del av en fortsatt insats för att undergräva Moskvask energinfrastruktur. Drönarna attackerade gasbearbetningskomplexet Novatek PJSC¹⁰. Trots upptrappningen av krigets fokus på energinfrastruktur, har priset på naturgasmarknaderna ännu inte stigit märkbart. Den 25 augusti stängde TTF-priset på EUR33,77 per MWh.



Källa: Montel.

Prisutvecklingen på de asiatiska och amerikanska gasmarknaderna har varit relativt stabil under sommarmånaderna. De asiatiska gasmarknaderna har delvis också påverkats av en ökad efterfrågan på gas i Europa under de varma månaderna. Det asiatiska spot- och

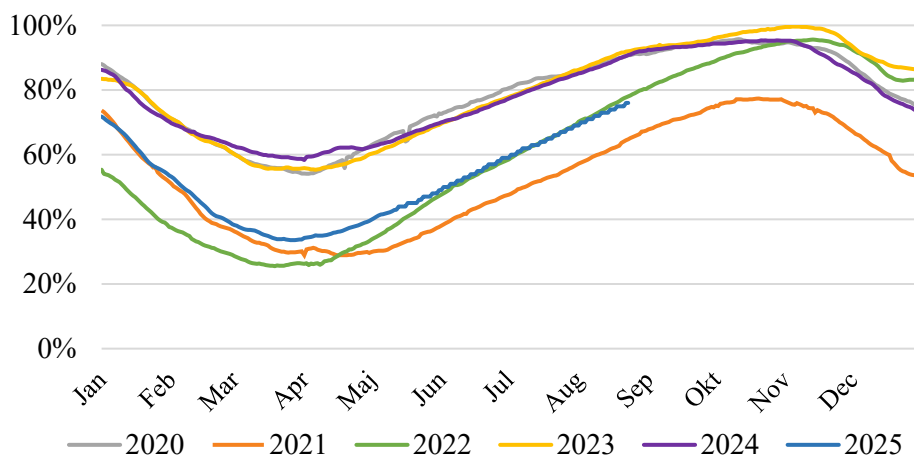
⁸ [July Heatwave Fuels Diverging Natural Gas Trends: U.S. Holds Steady, Europe Heats Up](#)

⁹ Ibid.

¹⁰ [Ukraine Claims Drone Strike on Russian Ust-Luga Gas Facility - Bloomberg](#)

forwardbenchmarkpriset JKM stängde den 22 augusti på EUR33,47 per MWh, vilket kan jämföras med EUR36,13 den 31 juli. Priset vid den amerikanska gashubben Henry Hub stängde på EUR7,82 den 22 augusti, att jämföra med EUR9,32 per MWh den 31 juli.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Sedan förra marknadsbrevet har gaslagernivåerna ökat något, men ligger betydligt lägre (fortsatt omkring 15 procentenheter) än vid samma tidpunkt föregående år. I samband med de höga temperaturerna har det funnits en oro kring påverkan på EU:s kapacitet att fylla gaslagret till tillräckliga nivåer, men hittills har situationen inte påverkat injiceringstakten. Den 22 augusti var fyllnadsgraden runt 76 procent.

Kol och EU ETS

Kol

Under de två månader som gått sedan det senaste marknadsbrevet publicerades har kolpriset fluktuerat i spannet 100-110 USD per ton. Början av juli präglades av en prisuppgång till runt 110 USD per ton som en konsekvens av varmt väder i Europa och ökad efterfrågan på el. Det rapporterades också om låga vattennivåer i europeiska floder vilket ledde till vissa problem med att skeppa kol från de stora hamnarna i ARA-området till stora förbrukare längre in på kontinenten. Under perioden 11-21 juli föll så priset tillbaka med nästan 10 procent och sedan dess har priset legat relativt stabilt i intervallet 100-105 USD per ton.

Den 24 juli publicerade Internationella energirådet (IEA) sin halvårsuppdatering¹¹ om utvecklingen på den globala kolmarknaden. Från rapporten kan konstateras att det första halvåret 2025 har gått lite stick i stäv med den övergripande utvecklingen på längre sikt. Det mönster som varit dominerande under senare år gällande kolanvändning är att denna har sjunkit i EU och USA men stigit i Asien, vilket sammantaget resulterat i en ganska platt utveckling på global nivå. Under första halvåret 2025 har dock kolanvändningen ökat i både USA och EU, vilket gör att IEA bedömer att det under 2025 också blir helårsökning på båda sidor av Atlanten med sju respektive fem procent.

Kolanvändningen i EU var hög särskilt under det första kvartalet 2025 som en konsekvens av ovanligt låg vindkraftproduktion i stora delar av Europa. Detta ledde till ökad efterfrågan på fossilbaserad kraftproduktion generellt och produktionen av kolkraft var 17 procent högre under de tre första månaderna 2025 än samma period 2024¹². För de första sju månaderna 2025 var produktionen av kolkraft sju procent högre än januari-juli 2024.

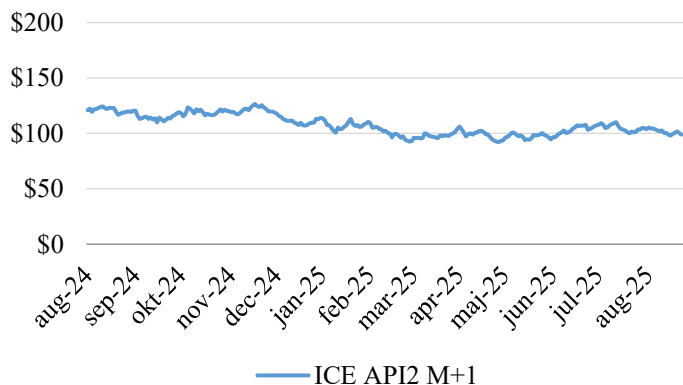
I både Indien och Kina har användningen av kol minskat under första halvåret 2025 med två respektive tre procent jämfört med samma period föregående år. För helåret bedömer IEA att kolanvändningen mer eller mindre ligger platt i båda länderna med en marginell ökning i Indien och marginell minskning i Kina. Sammantaget på global nivå är IEAs prognos att kolanvändningen ökar med 0,2 procent 2025 jämfört med 2024.

Den 25 augusti var det europeiska referenspriset på kol 100,35 USD/ton.

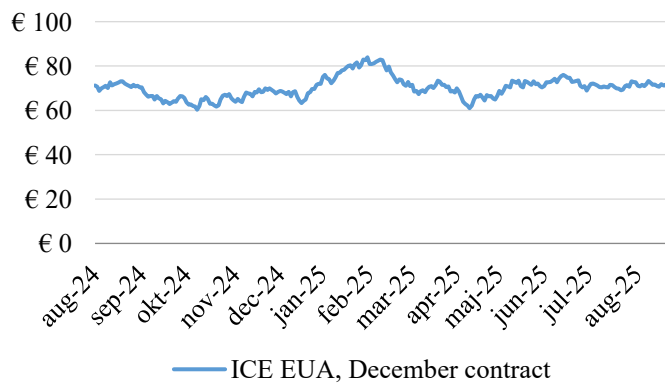
¹¹ [Coal Mid-Year Update 2025 – Analysis - IEA](#)

¹² [Electricity Generation by Fuel](#) | [Electricity Generation](#) | [Eurelectric](#)

Kolpris USD per ton



Utsläppsriktpris EUR per ton



Källa: Montel.

EU ETS

Priset på utsläppsrätter har legat inom ett snävt prisintervall de senaste två månaderna, med smärre fluktuationer mellan 69 och 73 EUR per ton CO₂. Periodens högsta dagsavslut låg på EUR 73,08 den 29 juli, medan lägsta dagsavslut låg på EUR 68,97 den 30 juni. En i EU ETS-kontext relevant nyhet från sommaren var Europeiska kommissionens förslag på klimatmål till 2040. Det föreslagna målet är om 90% nettominskning av utsläppen jämfört med 1990 års utsläppsnivåer, dock med en rad möjliga flexibiliteter. Förslaget förhandlas under kommande veckor. Inom ramen för förslaget nämns rollen för inhemska permanenta upptag inom EU ETS. Exakt hur lagstiftningen utvecklas på det området återstår att se.

Den 25 augusti var priset på utsläppsrätter EUR 72,21 per ton CO₂.