



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 39, 2025



Sammanfattning

I denna upplaga av marknadsbrevet kan vi bland annat rapportera om ett nytt sanktionspaket från EU mot rysk energisektor.

Oljepriset har sedan det förra marknadsbrevets publicering legat på en relativt stabil nivå på runt USD66-67 dollar per fat. Den 22 september handlades Brentoljan till ett pris på USD66,57 per fat, marginellt upp från priset på USD66,02 för två veckor sedan. Marknaden fortsätter likt tidigare veckor att präglas av nyheter om ukrainska attacker på rysk energinfrastruktur samt indikationer om växande utbudsöverskott.

Tack vare stabila naturgasflöden från Norge, relativt god tillgång på flytande naturgas på världsmarknaden och fortsatt dämpad efterfrågan från framförallt europeisk industri ser den europeiska gasförsörjningen robust ut inför vintern, trots lägre gaslagernivåer än vid samma tidpunkt förra året. Priset på den europeiska gasmarknaden är nu på USD32,31 per MWh, något under vad som gällde vid förra marknadsbrevet. Nivåerna i EU:s gaslager fortsätter att stiga, men är som sagt fortsatt under vad som var fallet vid samma tid förra året.

Priset på kol har fortsatt nedåt till de lägsta nivåerna sedan maj, medan priset på utsläppsrätter under de senaste två veckorna legat relativt stabilt.

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

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

2025-09-24

Innehåll

Sammanfattning	1
Olja	2
Naturgas	4
Kol och EU ETS	6

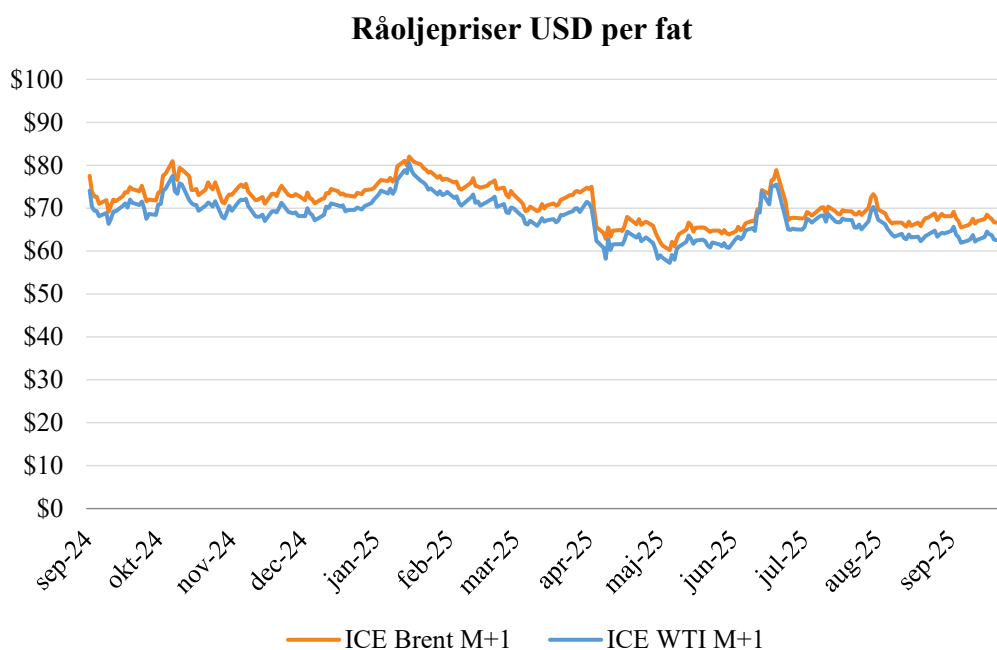
Priser vid stängning den 22/9

Olja	ICE Brent, front month		
	66,57	USD/fat	↑*
Naturgas	ICE TTF, month ahead		
	31,84	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE API2, front month		
	93,7	USD/ton	↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	76,2	EUR/ton	↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Olja

Priset på frontmånadskontraktet (M+1) för Brentolja har under den senaste tvåveckorsperioden fortsatt att röra sig inom ett relativt smalt intervall på USD66-67 dollar per fat. Ukrainska drönarattacker mot rysk oljeinfrastruktur bidrog till att priset tillfälligt nådde en nivå på USD68 per fat under början av förra veckan. Priset har sedan dess sjunkit tillbaka och den 22 september handlades oljan till ett pris på USD66,57 per fat, vilket kan jämföras med USD66,02 per fat den 8 september. Utöver attacker på rysk oljeinfrastruktur har priset under de senaste två veckorna även påverkats i uppåtgående riktning av ökade geopolitiska spänningar till följd av ryska drönare i Nato-lufterum samt israeliska attacker mot Hamas-ledare och Huthirebeller i Qatar respektive Yemen. Samtidigt har prisutvecklingen tyngts av fortsatta tecken på svag efterfrågetillväxt och framtida överutbud på marknaden.



Källa: Intercontinental Exchange.

Ukraina har under de senaste veckorna fortsatt att utföra drönarattacker mot rysk infrastruktur för råolja och raffinerade produkter, en utveckling som intensifierats den senaste månaden. Hur stor del av rysk produktions, raffinaderi- och exportkapacitet som i dagsläget är påverkat av attackerna är däremot oklart. I slutet av augusti uppskattades det av nyhetsbyrån Reuters att så mycket som 17 procent av rysk raffinaderikapacitet påverkats av ukrainska drönarattacker¹.

De ukrainska drönarattackerna har varit en bidragande faktor till att oljepriset hållit sig på en relativt stabil nivå trots allt starkare tecken på att oljemarknaden går mot en situation med stort överutbud. Det internationella energirådet IEA:s senaste oljemarknadsrapport

¹ [Russian oil refineries, terminals burn as Ukraine hits Putin's war economy | Reuters](#)



pekar på att marknaden kan vara på väg mot ett rekordstort utbudsöverskott på 3,3 miljoner fat per dag år 2026 i ljuset av avvecklade produktionsbegränsningar från OPEC, stark produktionstillväxt i Nord- och Latinamerika samt relativt små ökningar i efterfrågan på olja². IEA menar också på att lageruppbyggnad i Kina för tillfället hjälper till att balansera för det växande överutbudet på marknaden.

EU-kommissionen la den 19 september fram ett förslag på ett nytt, 19:e sanktionspaket mot Ryssland³. Det föreslagna paketet riktar bland annat sanktioner mot raffinaderier, oljehandlare och petrokemiska företag i tredje land, inklusive Kina, som kringgår befintliga sanktioner. Ett större antal fartyg som misstänks användas i den ryska skuggflottan för energihandel förs också upp på EU:s sanktionslista. Sedan förra marknadsbrevets publicering har nivåerna i de amerikanska kommersiella råoljelagren först stigit något för att sedan sjunka tillbaka igen. Fyllnadsgraden tangerar nu nästan den lägsta nivån på fem år.

² [World oil market to see higher surplus after OPEC+ hike, IEA says | Reuters](#)

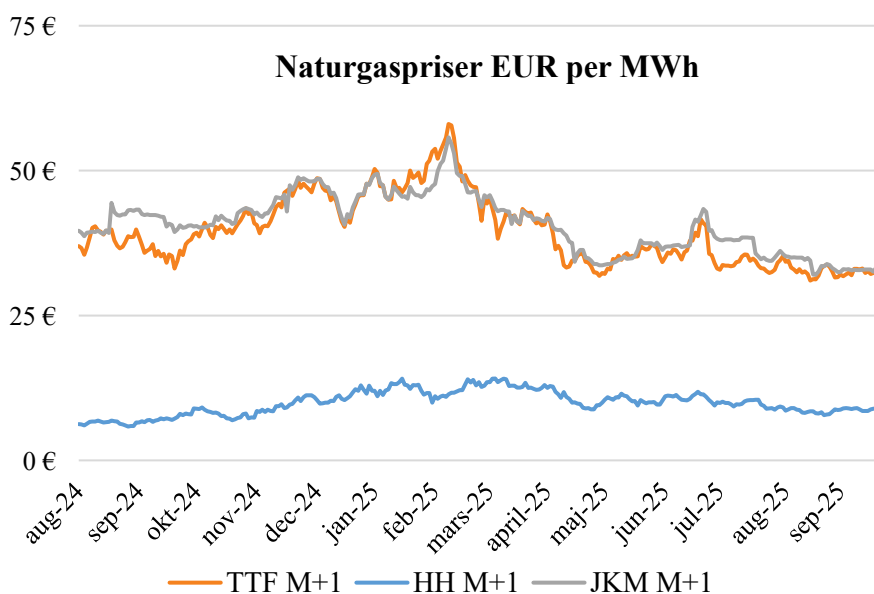
³ [Statement by the President: 19th package of sanctions against Russia](#)

Naturgas

Priset på naturgasmarknaderna har fortsatt legat relativt stabilt, med något lägre prisnivåer den senaste veckan. På den europeiska gasmarknaden har priset gått ned från USD33,06 per MWh den 9 september till USD31,84 den 22 september. De asiatiska och amerikanska gasmarknaderna har upplevt liknande prisnedgångar under veckan.

Som också nämndes i oljeavsnittet ovan så meddelade EU-kommissionens ordförande Ursula von der Leyen den 19 september ett 19:e sanktionspaket mot Ryssland⁴. Som en del av sanktionspaketet meddelade även EU:s utrikeschef Kaja Kallas att ett förbud mot import av rysk LNG nu ska träda i kraft senast den 1 januari 2027 – ett år före en tidigare föreslagen deadline. EU:s energikommissionär Dan Jørgensen meddelade även att arbetet skulle fortsätta för att "sätta stopp för all rysk energiimport", men den exakta effekten på redan föreslagen lagstiftning för att förbjuda all rysk gasimport är fortfarande oklar. I dagsläget bedöms den nuvarande effekten på marknaden som liten.

Prisnedgången på den europeiska gasmarknaden kan ha påverkats av uppgifter om stabil gasproduktion i Norge. Enligt Reuters rapporterade Norge den 23 september att landets sammanlagda olje- och gasproduktion i augusti översteg en officiell prognos med 2,6 %. Den totala produktionen av olja, kondensat, naturgas och LNG uppgick till 0,670 miljoner standardkubikmeter per dag, vilket motsvarar 4,21 miljoner fat oljeekvivalenter, en ökning med 0,4 % jämfört med föregående år. Naturgasproduktionen sjönk dock under augusti månad till 332 miljoner kubikmeter (mcm) per dag från 349 mcm vid samma tidpunkt året innan tidigare, men översteg trots detta prognosen på 328,3 mcm med 1,2 %.⁵

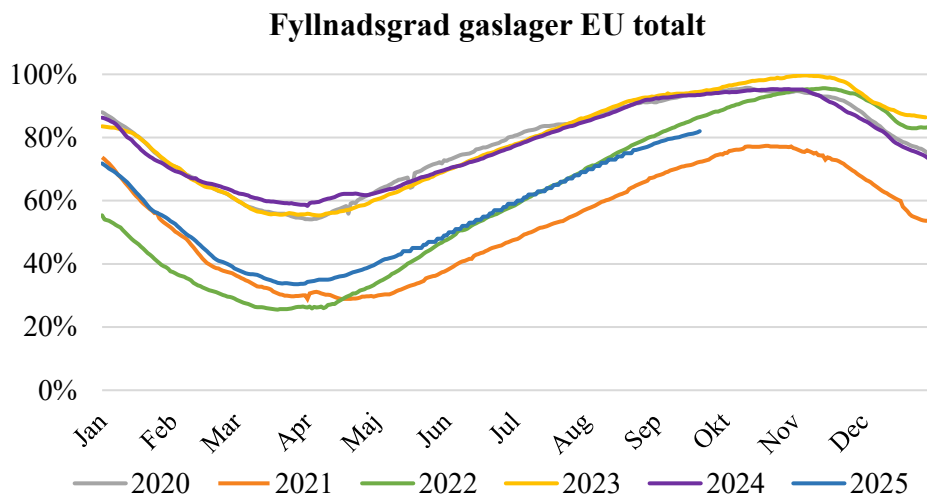


Källa: Montel.

⁴ [X von der Leyen announcement](#)

⁵ [Norway's oil and gas output beats forecast in August | Reuters](#)

Likt den europeiska gasmarknaden har prisutvecklingen på de asiatiska och amerikanska gasmarknaderna varit relativt stabil. Även Henry Hub och JKM har sett en liten prissänkning under den senaste veckan. Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM stängde den 19 september på EUR32,94 per MWh, vilket kan jämföras med EUR33,87 den 25 augusti. Priset vid den amerikanska gashubben Henry Hub stängde på EUR8,37 den 19 september, att jämföra med EUR9,03 per MWh den 9 september.



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Sedan förra marknadsbrevet har gaslagernivåerna fortsatt att stiga något, men ligger betydligt lägre (omkring 12 procentenheter) än vid samma tidpunkt föregående år. Trots detta har oron kring påverkan på EU:s kapacitet att fylla gaslagren minskat, då den europeiska gasförsörjningen bedöms som relativt robust inför vintern. Den 20 september var fyllnadsgraden ungefär 82 procent.

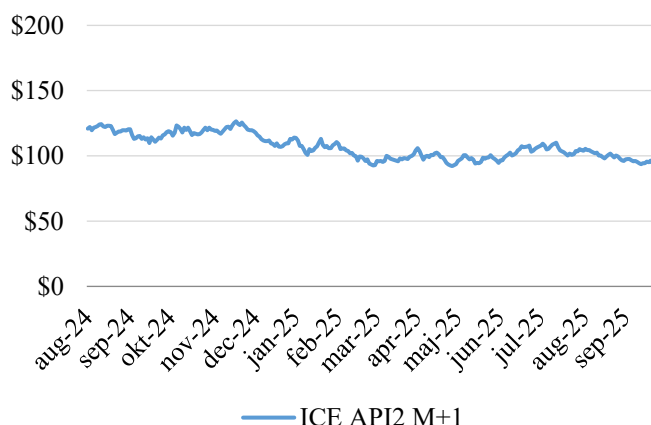
Kol och EU ETS

Kol

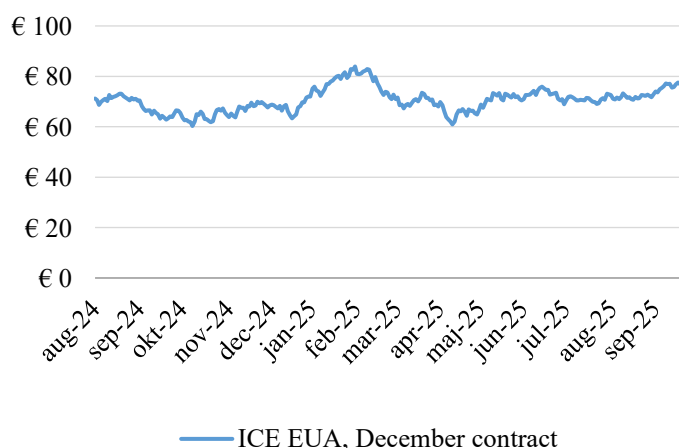
Priset på kol har fortsatt att ligga på låga nivåer sedan det senaste veckobrevet och har under perioden rört sig kring 94–95 USD per ton, med vissa dagar under 94 USD per ton, vilket innebär de lägsta prisnivåerna sedan maj. Den globala prisnedgången kan förklaras av en fortsatt låg efterfrågan på kol, till följd av svag ekonomisk tillväxt i flera kolkonsumerande länder, i kombination med god tillgång på marknaden. Samtidigt rapporterades att Kinas kolproduktion var 3 procent lägre i augusti jämfört med samma månad föregående år⁶, vilket innebär den lägsta månatliga produktionen på över ett år. Effekterna av dessa utbudsstyrande åtgärder på den globala marknaden återstår att se, särskilt i ljuset av att andra länder såsom Indien, fortsatt upprätthåller en hög produktionsnivå.

Den 23 september var det europeiska referenspriset på kol 93,7 USD/ton.

Kolpris USD per ton



Utsläppsrättspris EUR per ton



Källa: Montel.

EU ETS

Priset på utsläppsrätter är ungefär detsamma som vid senaste marknadsbrevets publicering. Under perioden har priset fluktuerat mellan 75 och 78 EUR per ton CO₂. Periodens högsta dagsavslut var EUR 77,82 den 18 september, medan det lägsta dagsavslutet var EUR 75,55 den 11 september. Under större delen av perioden var trodde marknaden på stigande priser, något som hängt kvar sedan förra perioden. Viss korrelation med gasmarknaden och andra energimarknader fanns. Periodens lägsta notering, den 11 september, kan förklaras med en nyhet om att Tyskland vill sänka takten i utfasningen av fri allokering. Trots nyheten fortsatte marknaden vara relativt stabil.

Den 22 september var priset på utsläppsrätter EUR 76,2 per ton CO₂.

⁶ [China's coal output falls 3% in August on production curbs | Reuters](#)