



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 43, 2025



Sammanfattning

I denna utgåva av marknadsbrevet berättar vi bland annat om IEA-prognoser om stort överutbud på den globala oljemarknaden.

Oljepriset har sjunkit sedan det förra marknadsbrevets publicering. Den 20 oktober handlades frontmånadskontraktet för Brentolja till ett pris på USD61,01 per fat, vilket kan jämföras med priset på USD65,47 för två veckor sedan. Priset befinner sig nu på sin lägsta nivå sedan i maj. Prisnedgången beror till stor del på allt starkare indikationer om ett växande överutbud på marknaden.

Priset på den europeiska gasmarknaden har sjunkit under den senaste veckan, detta efter att ha legat något högre under de senaste veckorna. Prissänkningen kan kopplas till en stabil tillförsel på naturgas i Europa. Trots prissänkningen kvarstår en oro på gasmarknaderna över Rysslands fortsatta attacker på gasanläggningar i Ukraina. Priset på den europeiska gasmarknaden är nu på EUR31,74 per MWh, något under vad som gällde vid förra marknadsbrevet. Nivåerna i EU:s gaslager fortsätter att stiga, men fortsatt ännu under vad som var fallet vid samma tid förra året.

Priset på kol i Europa har stigit, delvis drivet av ökad kinesisk import, och även priset på utsläppsrätter är högre än för två veckor sedan.

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

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

2025-10-22

Innehåll

Sammanfattning	1
Olja	2
Naturgas	4
Kol och EU ETS	7

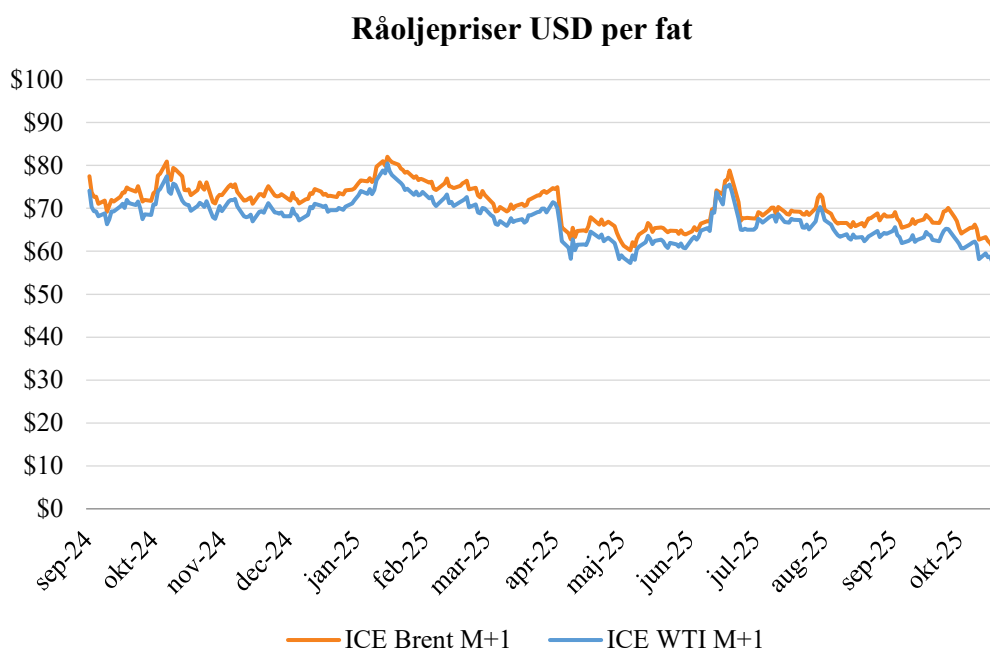
Priser vid stängning den 20/10

Olja	ICE Brent, front month		
	61,01	USD/fat	↓*
Naturgas	ICE TTF, month ahead		
	31,74	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE API2, front month		
	94,35	USD/ton	↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	79,83	EUR/ton	↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Olja

Under den senaste tvåveckorsperioden har priset på frontmånadskontraktet (M+1) för Brentolja sjunkit, från en nivå på cirka USD65–66 per fat till en nivå på USD61 per fat. Oljepriset är nu det lägsta sedan i maj då priset tillfälligt var nere på en nivå på drygt USD60 per fat. Nya prognoser om ett kommande rekordstort utbudsöverskott på marknaden, samt framsteg i fredsförhandlingarna för Gaza-konflikten och nya hot om handelstullar och restriktioner från USA och Kina, har bidragit till de sjunkande priserna.



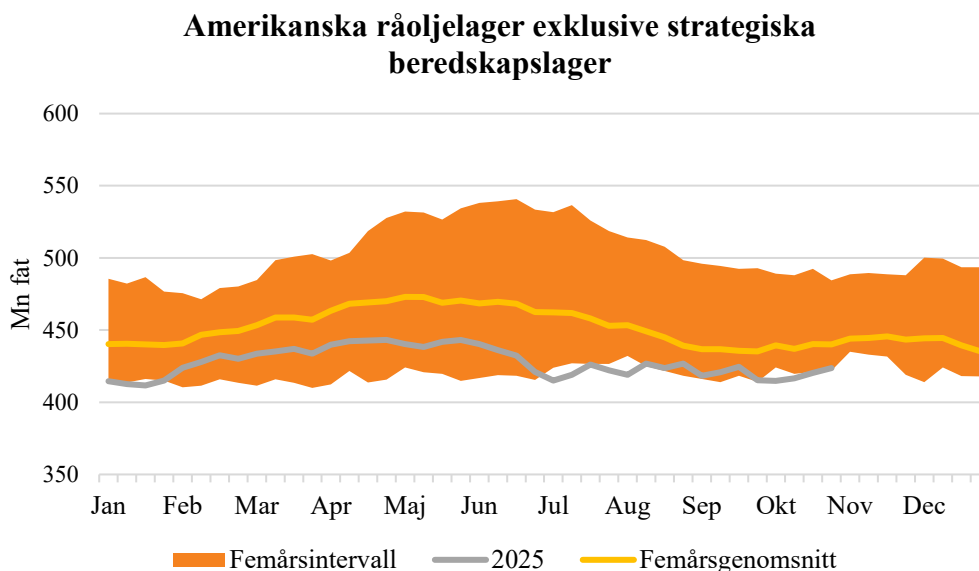
Källa: Intercontinental Exchange.

Det Internationella energirådet IEA menar i sin senaste marknadsrapport att utbudet på olja kommer att överstiga efterfrågan med närmare fyra miljoner fat per dag nästa år, vilket kan jämföras med ett genomsnittligt utbudsöverskott på 1,9 miljoner fat per dag hittills i år¹. Det prognosticerade överskottet för 2026 är cirka 20 procent större än vad man prognosticerade i förra månads rapport (3,3 miljoner fat per dag) och hela 300 procent högre än vad man prognosticerade i april (1 miljon fat per dag). Överskottet är det största någonsin på årlig basis och beror bland annat på en avsaktande efterfrågan från stora konsumenter som Kina i kombination med växande produktionskapacitet i Nord- och Sydamerika samt ökade produktionsvolymerna från OPEC+. Det är värt att notera att IEA:s prognoser för efterfrågan på olja är bland de mer återhållsamma av de prognoser som görs för oljemarknaden, bland annat då man räknar med en snabbare omställning till förnybar energi än vad exempelvis OPEC gör.

¹ [As oil market surplus keeps rising, something's got to give – Analysis - IEA](#)

IEA uppskattar vidare att mängden sjöburen olja, det vill säga olja under transport med fartyg, ökade kraftigt (med 102 miljoner fat) under september och den totala mängden sjöburen olja är nu den största sedan COVID-pandemin². En stor mängd sjöburen olja är generellt ett tydligt tecken på en överförsedd marknad. Stora delar av innevarande års utbudsöverskott uppskattas ha fångats upp genom lageruppbyggnad i Kina, men den ökande mängden sjöburen olja indikerar nu att överskottet börjar bli mer påtagligt för marknaden³.

Den 15 oktober sa USA:s president Donald Trump att Indiens premiärminister Narendra Modi försäkrat USA om att Indien inom kort kommer att upphöra sina köp av olja från Ryssland⁴. Ryssland står för närvarande för över en tredjedel av Indiens oljeimport, vilket också gör Indien till världens största konsument av rysk olja. Indien har i skrivande stund (21 oktober) ännu inte bekräftat att något beslut om att sluta köpa rysk olja tagits.



Källa: EIA

Nivåerna i de amerikanska kommersiella råoljelagren har ökat sedan det förra marknadsbrevets. Fyllnadsgraden är nu cirka fyra procent lägre än femårsgenomsnittet.

² [Oil's Long-Awaited Surplus Arrives on Billion-Barrel Flotilla - Bloomberg](#)

³ [Oil's Billion-Barrel Sea Surplus Expands as Output Swells - Bloomberg](#)

⁴ [Trump says India 'assured' him it will stop Russian oil purchases | S&P Global](#)

Naturgas

Priset på naturgasmarknaderna har fluktuerat något, men med något lägre prisnivåer den senaste veckan. På den europeiska gasmarknaden har priset sjunkit från EUR33,12 per MWh den 5 oktober till EUR31,74 den 20 oktober. Den amerikanska gasmarknaden har sett en liten prisökning den senaste veckan medan den asiatiska gasmarknaden sedan senaste marknadsbrevet har legat betydligt mer stabilt runt cirka EUR32,5 per MWh.

Den europeiska gasmarknaden har sett en prisnedgång jämfört med tidigare marknadsbrev, som lägst gick priset ner till EUR31,74 MWh. Prissänkningen innebär att priserna på den europeiska gasmarknaden har återgått till det prisintervall som gällde innan Rysslands senaste attacker mot Ukrainas gasinfrastruktur i början av månaden.

Naturgasproduktionen i Norge steg under september till 282,1 miljoner kubikmeter (mcm) per dag från 240,8 mcm ett år tidigare, men låg 1,9 procent under norska myndigheters prognos på 287,6 mcm⁵. Trots detta bedöms tillförseln av norsk naturgas till de europeiska gasmarknaderna vara god. Även LNG-flödena till Europas nordvästra terminaler har stigit de senaste veckorna. Trots en kallare väderprognos i Europa har det goda utbudet på gasmarknaden inneburit att priserna inte har påverkats⁶.

Den 20 oktober antog energiministrarna i EU:s ministerråd en formell text för att stoppa rysk gasimport från och med den 1 januari 2028, i linje med EU-kommissionens utfasningsplan, men ett år senare än det förslag som nyligen presenterades av parlamentet⁷. Texten kommer att ligga till grund för förhandlingarna med Europaparlamentet, som röstade om sina egna förslag i förra veckan. Enligt texten kan korttidskontrakt som påbörjats före den 17 juni 2025 fortsätta till den 17 juni 2026, medan långtidskontrakt kan fortsätta till den 1 januari 2028. Som ett undantag skulle det finnas "viss särskild flexibilitet" i befintliga avtal för vissa medlemsstater utan kust, såsom Ungern och Slovakien⁸. Texten innefattar även förenklade regler om förhandstillstånd för att spåra import av gas och LNG. Medlemsländer som kan visa att de inte längre importerar rysk olja och gas ska inte längre vara skyldiga att lägga fram en diversifieringsplan senast den 1 mars⁹. Förslaget kommer nu att förhandlas mellan EU-institutionerna innan det kan bli bindande.

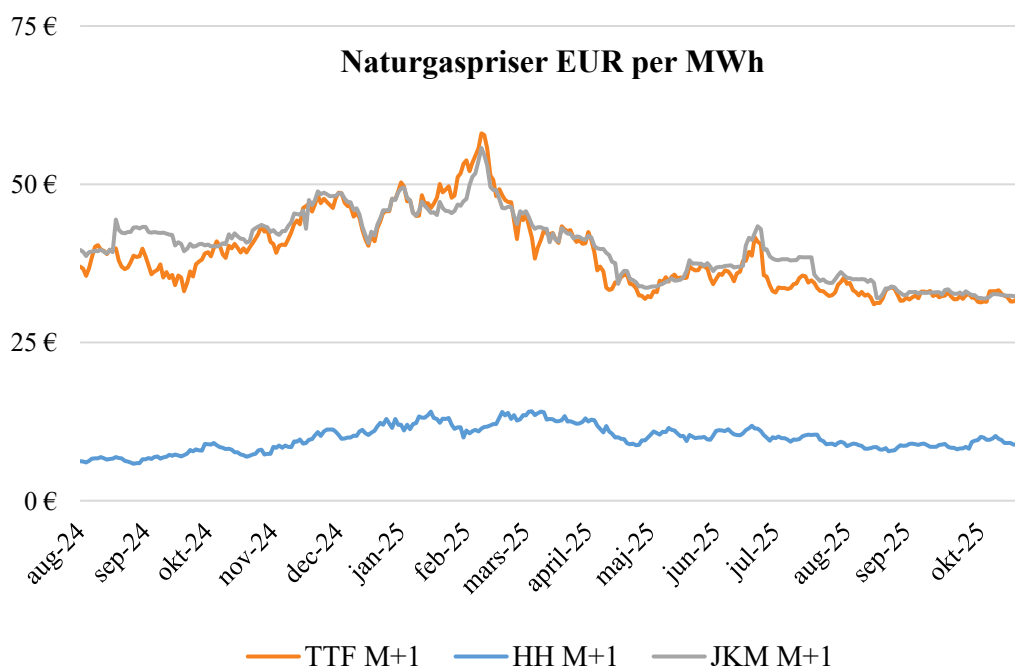
⁵ [Norway oil output beats forecast in September, while gas lags | Reuters](#)

⁶ [Europe Gas Prices Return to Weeks-Long Range as Flows Ease Demand Risk - Bloomberg](#)

⁷ [EU countries move to pull plug on Russian gas to Hungary and Slovakia – POLITICO](#)

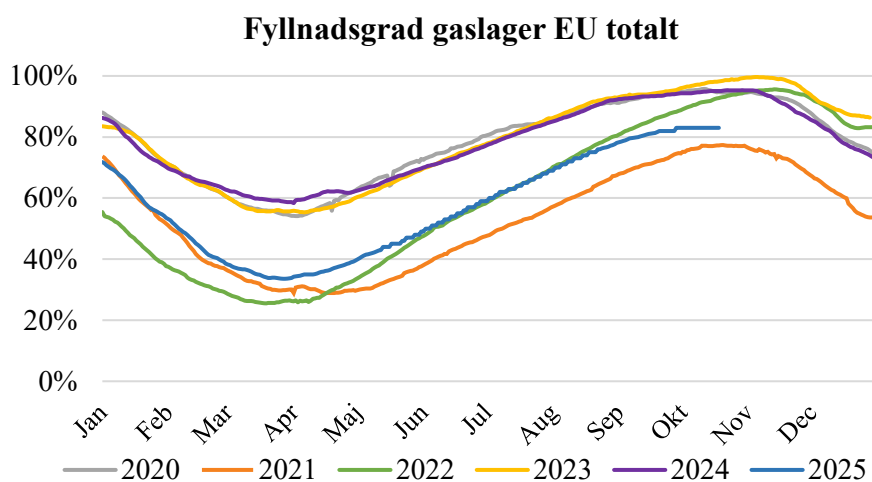
⁸ [EU's plan to phase out Russian energy clears first political hurdle | Reuters](#)

⁹ Ibid.



Källa: Montel.

Likt den europeiska gasmarknaden har prisutvecklingen på de asiatiska och amerikanska gasmarknaderna varit relativt stabil, men de amerikanska gasmarknaderna har genomgått en liten prisökning. Den amerikanska gashubben Henry Hub stängde den 20 oktober på EUR9,96 per MWh att jämföra med EUR9,84 per MWh den 5 oktober. Priset på den amerikanska gasmarknaden har förblivit stabilt delvis då varma temperaturer dämpat efterfrågan¹⁰. Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM stängde den 19 oktober EUR32,4 per MWh, vilket kan jämföras med EUR33,12 per MWh den 5 oktober.



Källa: GSE minus strategiska reserver.

¹⁰ [US Natural Gas Flat as Warm Weather Lingers in Midwest and East - Bloomberg](#)



Sedan förra marknadsbrevet har de europeiska gaslagernivåerna fortsatt att stiga, dock endast marginellt. Gaslagernivåerna ligger fortsatt betydligt lägre (12,5 procentenheter) än vid samma tidpunkt föregående år. Den 19 oktober var fyllnadsgraden ungefär 83 procent. Det finns en viss oro över en ökande gasefterfrågan från Ukraina på grund av pågående ryska attacker mot Ukrainas gasinfrastruktur. Dock anses Europas tillgång på naturgas inför vintern vara tillräcklig.

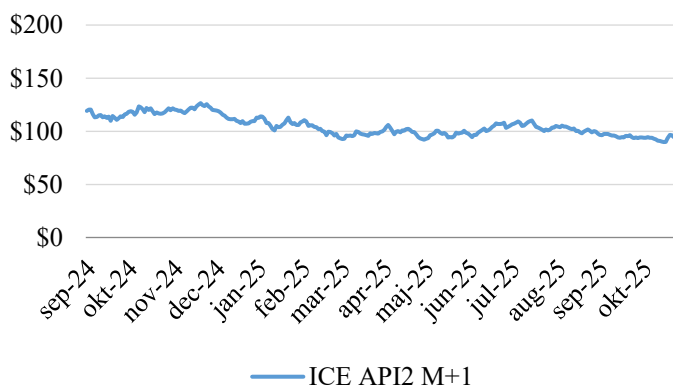
Kol och EU ETS

Kol

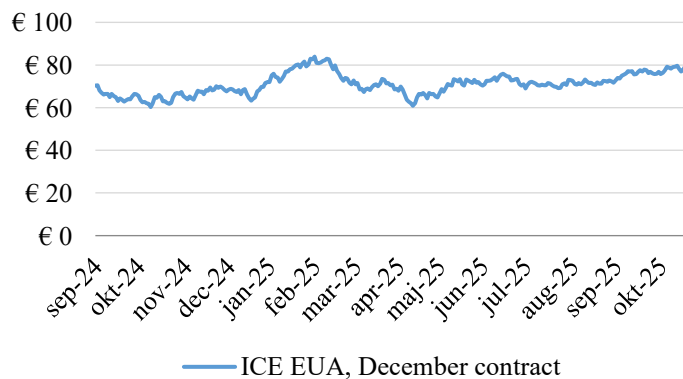
Kolpriserna har stigit något under de senaste veckorna till följd av stigande efterfrågan både inom Europa och internationellt. I Europa har de ankommande vintermånaderna med ökat värmebehov bidragit till en stärkt efterfrågan. I Tyskland drivs efterfrågan av en oro för så kallad "dunkelflaute" – en längre period med låg vind- och solenergiproduktion – något som ledde till rekordhöga elpriser under förra vintern. I Kina har importen av kol ökat, då stigande inhemska priser har gjort importerat kol mer konkurrenskraftig. De högre priserna på kinesiskt kol är ett resultat av statliga åtgärder under den senaste tiden för att minska produktionen, i syfte att stabilisera utbud och prisnivåer samt stärka säkerheten i kolgruvorna.

Den 20 oktober var det europeiska referenspriset på kol 94,35 USD/ton.

Kolpris USD per ton



Utsläppsrättspris EUR per ton



Källa: Montel.

EU ETS

Priset på utsläppsrätter har stigit med knappt 2 % sedan senaste marknadsbrevets publicering. Under perioden har priset fluktuerat mellan 76,94 och 79,83 EUR per ton CO₂. Periodens lägsta dagsavslut var EUR 76,94 den 14 oktober. Den tillfälliga nedgången i priset runt den 14:e förklaras delvis av en bredare marknadsturbulens, särskilt inom energisektorn. Turbulensen verkade få investerare i EUA-marknaden att försöka minimera risk vilket påverkade priset tillfälligt. Att priset sedan återhämtat sig och rört sig uppåt härleds inte till någon specifik faktor, utan mest sannolikt är att prISRörelsen reflekterar systemets utbud- och efterfrågemekanismer och inte någon extern faktor. Under måndagen rapporterades¹¹ att utsläppen inom cementsektorn ökat under 2025. Utsläppen brett inom EU ETS har dock minskat under 2025 jämfört med samma månader 2024, särskilt utsläppen från stålsektorn.

Den 20 oktober var priset på utsläppsrätter EUR 79,83 per ton CO₂.

¹¹ [DATA DIVE: EU cement emissions on the rise in 2025, as steel demand collapses « Carbon Pulse](#)