



## Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 45, 2025



### Sammanfattning

I denna utgåva av marknadsbrevet berättar vi bland annat om nya sanktioner från USA och EU mot rysk olje- och gassektor.

Oljepriset har stigit sedan det förra marknadsbrevets publicering. Den 4 november handlades frontmånadskontraktet för Brentolja till ett pris på USD64,89 per fat, vilket kan jämföras med priset på USD61,01 för två veckor sedan. Prisuppgången förklaras till stor del av att USA och EU infört nya sanktioner mot den ryska oljesektorn som skulle kunna leda till ett något minskat utbud på en i för övrigt välförsedd oljemarknad.

Priset på de europeiska gasmarknaderna ligger nu på samma nivå som gällde vid förra marknadsbrevet. Rysslands attacker på ukrainska gasanläggningar har påverkat tillgången på naturgas i Ukraina kraftigt, vilket betyder att landet kommer behöva importera gas från Europa under vintern. Nivåerna i EU:s gaslager stiger sakta, men gaslagernivåerna ligger fortsatt ännu under vad som var fallet vid samma tid förra året.

Priset på såväl kol som utsläppsrätter har stigit något under de senaste veckorna.

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

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

2025-11-05

#### Innehåll

|                       |          |
|-----------------------|----------|
| <b>Sammanfattning</b> | <b>1</b> |
| <b>Olja</b>           | <b>2</b> |
| <b>Gas</b>            | <b>5</b> |
| <b>Kol och EU ETS</b> | <b>8</b> |

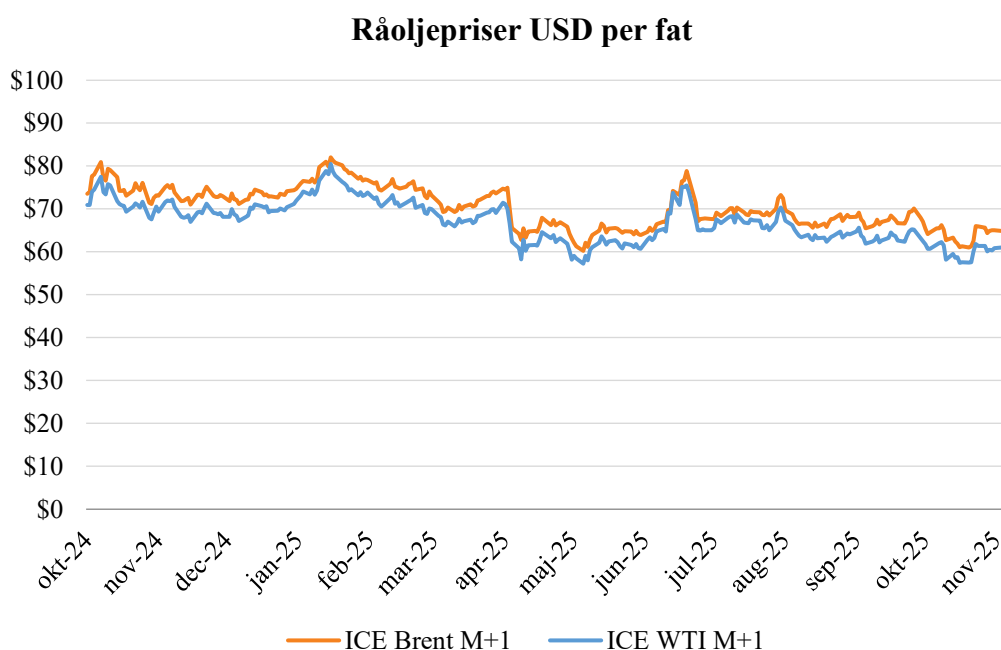
#### Priser vid stängning den 3/11

|                |                        |         |    |
|----------------|------------------------|---------|----|
| Olja           | ICE Brent, front month |         |    |
|                | 64,89                  | USD/fat | ↑* |
| Naturgas       | ICE TTF, month ahead   |         |    |
|                | 31,74                  | EUR/MWh | →* |
| Kol            | ICE API2, front month  |         |    |
|                | 97,95                  | USD/ton | ↑* |
| Utsläppsrätter | ICE EUA, Dec contract  |         |    |
|                | 81,2                   | EUR/ton | ↑* |

\* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

## Olja

Priset på frontmånadskontraktet (M+1) för Brentolja har sedan det förra marknadsbrevets publicering stigit från cirka USD61 per fat till nivåer runt USD65-66 per fat. Den 3 november handlades oljan till ett pris på USD64,89 per fat. Bidragande faktorer till prisuppgången under perioden har framförallt varit nya amerikanska och europeiska sanktioner mot den ryska oljesektorn.



**Källa: Intercontinental Exchange.**

Den 22 och 23 oktober antog USA respektive EU nya sanktioner mot Rysslands oljesektor. De amerikanska sanktionerna innebär en svartlistning av Rysslands två största oljebolag, Rosneft och Lukoil, vilka är verksamma inom utvinning, raffinering och försäljning av både olja och gas. Sanktioner riktas även mot en rad dotterbolag till Rosneft och Lukoil. De båda bolagen exporterar tillsammans cirka 3,5 miljoner fat olja per dag, motsvarande ungefär tre procent av den globala konsumtionen av olja<sup>1</sup>.

EU:s nya sanktioner på oljeområdet, vilka är en del av det 19:e sanktionspaketet mot Ryssland, innefattar bland annat fullständiga transaktionsförbud för de ryska olje- och gasbolagen Rosneft och Gazprom Neft. För att motverka kringgående av tidigare införda oljesanktioner riktar EU sanktioner mot ännu fler fartyg som misstänks användas i den ryska skuggflottan. Det riktas även sanktioner mot stora köpare av rysk olja i tredje land, bland annat mot två raffinaderier och ett oljehandelsföretag i Kina.

Tidigare under oktober antog även Storbritannien nya sanktioner mot den ryska oljesektorn, även de riktade mot de ryska oljeföretagen Rosneft och Lukoil.

<sup>1</sup> [Will US sanctions on Russian oil work? It depends on how success is measured | Reuters](#)

Indien och Kina är i dagsläget de överlägset största importörerna av rysk olja och flera stora köpare av rysk olja i de båda länderna har sedan införandet av framförallt de amerikanska sanktionerna indikerat att deras köp av olja från Ryssland kommer att upphöra inom kort, alternativt pausas tillfälligt<sup>2</sup>. I förra veckan meddelade även Lukoil att de säljer sina internationella tillgångar till det schweiziska företaget Gunvor, på grund av de restriktioner som införts mot Lukoil<sup>3</sup>. Lukoil äger flera raffinaderier och tusentals bensinstationer utanför Ryssland<sup>4</sup>.

De nya sanktionerna från USA, EU och Storbritannien har också varit en starkt bidragande faktor till att oljepriset stigit med närmare sju procent sedan det förra marknadsbrevets publicering. Prisökningen begränsas dock av det faktum att oljemarknaden för tillfället är mycket välförsedd och att många analytiker menar att vi är på väg mot ett betydande utbudsöverskott i närtid. Dessutom är det ännu inte helt klart hur sanktionerna kommer att påverka marknaden på sikt då kringgående av tidigare införda sanktioner mot den ryska energisektorn varit, och fortsatt är, ett stort problem.

Söndagen den 2 november beslutade medlemsländerna i OPEC+ att minska tidigare införda produktionsbegränsningar med ytterligare 137,000 fat per dag från och med december i år<sup>5</sup>. Den resulterande produktionsökningen ligger i linje med de ökningarna som tidigare aviserats för oktober och november, båda om 137,000 fat per dag var. OPEC+ meddelade därutöver att man inte kommer att avisera några ytterligare minskningar av tidigare införda produktionsbegränsningar under perioden januari–mars nästa år. Pausen i återförandet av ytterligare fat olja till marknaden blir den första sedan OPEC+ började dra tillbaka befintliga produktionsminskningar i april i år. Sammanlagt har OPEC+ ökat sina produktionsmål med totalt 2,9 miljoner fat per dag i år<sup>6</sup>.

---

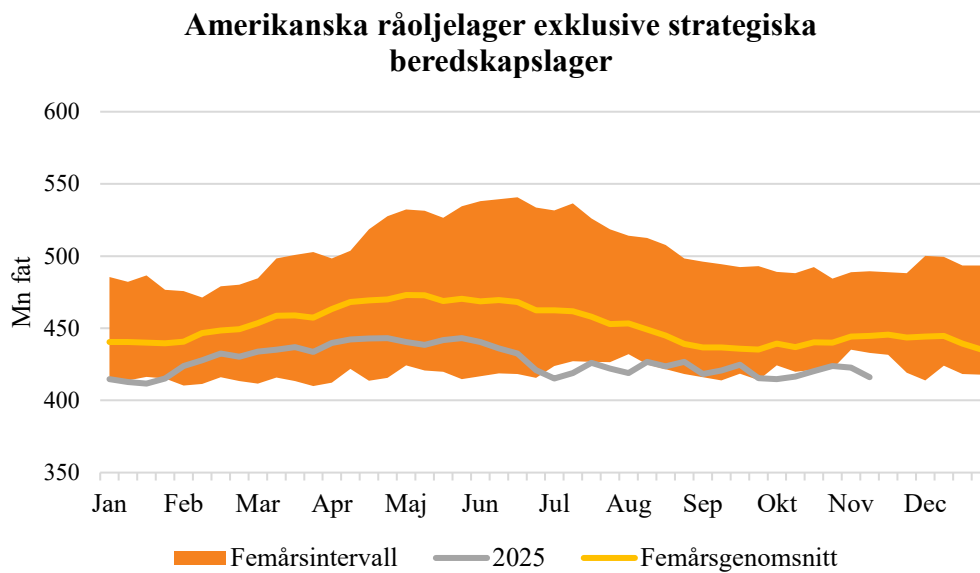
<sup>2</sup> [US Oil Sanctions on Russia: How Is India Affected? What It Means For Prices - Bloomberg](#)

<sup>3</sup> [Lukoil sells foreign assets to Swiss-based firm after punishing US sanctions – POLITICO](#)

<sup>4</sup> [Russia's Lukoil to sell off foreign assets as US sanctions bite – POLITICO](#)

<sup>5</sup> [Organization of the Petroleum Exporting Countries](#)

<sup>6</sup> [OPEC+ pauses oil output hikes beyond December amid glut fears | Reuters](#)



**Källa: EIA**

Nivåerna i de amerikanska kommersiella råoljelagren har minskat med nästan åtta miljoner fat sedan det förra marknadsbrevets publicering. Fyllnadsgraden är nu cirka sex procent lägre än femårsgenomsnittet.

## Gas

---

Internationella energirådet – IEA – släppte den 22 oktober en rapport<sup>7</sup> där man analyserar läget för Ukrainas energisystem inför den kommande vintern. Som marknadsbrevet rapporterat har de ryska angreppen på Ukrainas energiinfrastruktur intensifierats under hösten 2025. Under våren och sommaren 2025 lyckades Ukraina att till betydande grad återställa produktion som skadades under våren, men de stora skador som kom i angreppen i början på oktober har medfört att runt 60 procent av landets gasproduktion var ur drift vid tiden för IEA-rapportens publicering. IEA bedömer att Ukrainas behov av import av gas kan komma att öka med mer än 4 bcm 2025-2026 jämfört med föregående år. Bristen på gas bedöms också innebära ett ökat behov för Ukraina att importera el från EU. Vad gäller påverkan på europeisk gasmarknad i stort så steg de europeiska gaspriserna steg i samband med angreppen i början av oktober, men har de senaste veckorna huvudsakligen legat i det prisintervall som gällde i slutet på september.

Qatar och USA har blivit allt viktigare för EUs naturgasförsörjning efter att importen av rysk gas till EU kraftigt minskat sedan Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina 2022. Särskilt viktigt är USA som stod för 45 procent av EU:s LNG-import 2024<sup>8</sup>. Qatars och USAs energiministrar meddelade dock i slutet av oktober att LNG-leveranserna till EU skulle kunna påverkas om inte EU gör ändringar i Direktivet om tillbörlig aktsamhet för företag i frågor om hållbarhet, ofta förkortat CSDDD<sup>9</sup>. CSDDD skulle göra det möjligt för EU:s medlemsländer att ålägga företag med böter på upp till 5 procent av den företagets globala omsättning<sup>10</sup> om företagets leveranskedjor skadar miljön eller mänskliga rättigheter. Den 3 november varnade ExxonMobil och QatarEnergy, två av de största leverantörerna av LNG till EU, för att de skulle kunna avbryta sin gaskontrakt med leverantörer inom EU<sup>11</sup>. Rådet och EU-parlamentet skulle i mitten av oktober ha inlett förhandlingar om eventuella revideringar av CSDDD, som i sin nuvarande form skulle gälla för företag utanför EU med en nettoomsättning på mer än 450 miljoner euro<sup>12</sup>. Den 22 oktober avvisade dock EU-parlamentet ett första förslag om förenkling som skulle ha behållit några av de mer ambitiösa delar i CSDDD<sup>13</sup>.

Som nämnades i oljeavsnittet ovan antog EU den 23 oktober ett nytt, nittonde, sanktionspaket mot Ryssland<sup>14</sup> som innebär ett förbud mot import av rysk LNG till EU från 1 januari 2027 för långsiktiga avtal och inom sex månader för kortsiktiga avtal. Under 2024 importerade 20 miljarder kubikmeter rysk LNG, vilket motsvarar cirka sju procent av EU:s totala gasimport<sup>15</sup>.

---

<sup>7</sup> [A pre-winter assessment – Ukraine's Energy Security – Analysis - IEA](#)

<sup>8</sup> [Imports of energy products to the EU down in 2024 - News articles - Eurostat](#)

<sup>9</sup> [EU plans changes to sustainability law as US, Qatar increase pressure | Reuters](#)

<sup>10</sup> [US and Qatar issue energy and trade threats to EU over climate rules](#)

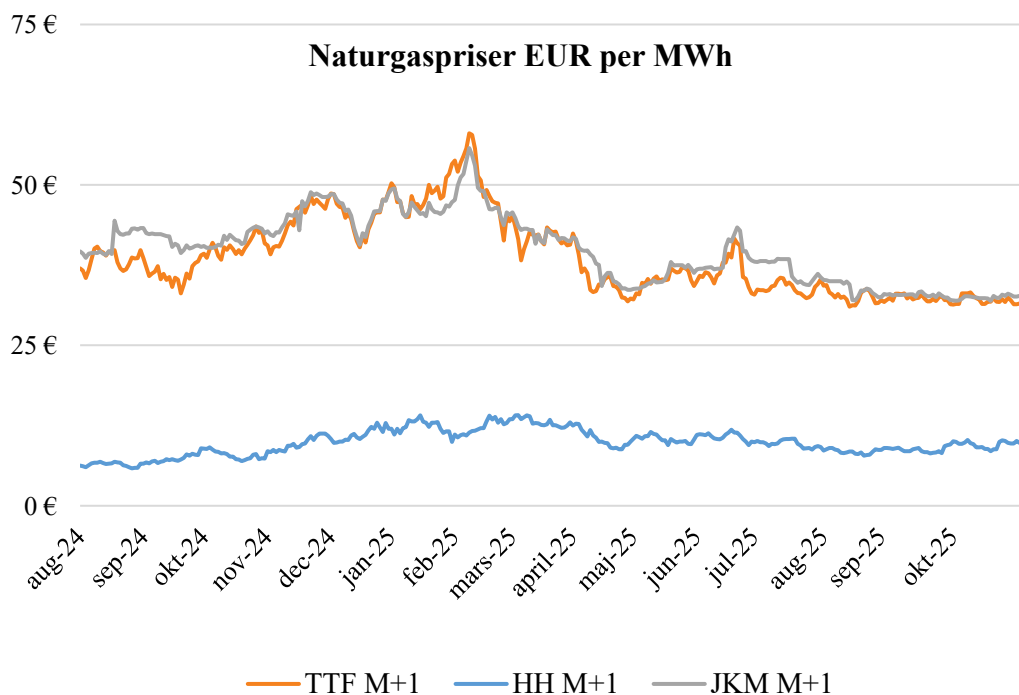
<sup>11</sup> [Exclusive: QatarEnergy, Exxon executives warn of Europe exit over climate law | Reuters](#)

<sup>12</sup> [US and Qatar issue energy and trade threats to EU over climate rules](#)

<sup>13</sup> [EU plans changes to sustainability law as US, Qatar increase pressure | Reuters](#)

<sup>14</sup> [Nittonde sanktionspaketet mot Ryssland: EU slår mot rysk energi, banker i tredjeländer och kryptoleverantörer - Consilium](#)

<sup>15</sup> [Where does the EU's gas come from? - Consilium](#)



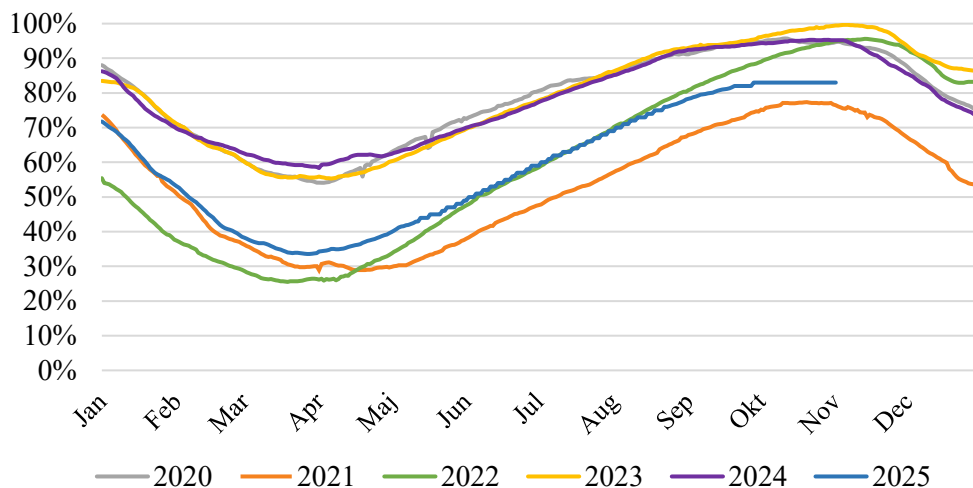
Källa: Montel.

Likt den europeiska gasmarknaden har prisutvecklingen på den asiatiska gasmarknaden varit relativt stabil men de amerikanska gaspriserna har stigit betydligt den senaste veckan efter prognoser om kallare väder samt hög efterfrågan på LNG<sup>16</sup>. Priset på den amerikanska gashubben Henry Hub låg den 31 oktober på motsvarande EUR 12,1 per MWh, att jämföra med EUR 9,96 per MWh den 20 oktober. Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM stängde den 31 oktober på EUR 32,36 per MWh, att jämföra med EUR 32,4 per MWh den 19 oktober.

<sup>1616</sup> [U.S. Natural Gas Rises on Winter Outlook, Strong LNG - WSJ](#)



### Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



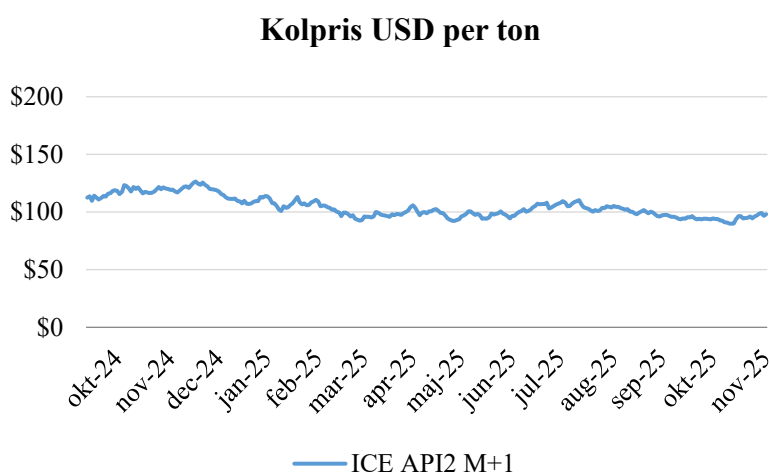
Källa: GSE minus strategiska reserver.

Sedan förra marknadsbrevet har de europeiska gaslagernivåerna fortsatt att stiga, dock endast marginellt. Gaslagernivåerna ligger fortsatt betydligt lägre (12,1 procentenheter) än vid samma tidpunkt föregående år. Den 31 oktober var fyllnadsgraden på ungefär 83 (82,9) procent.

## Kol och EU ETS

### Kol

Kolpriserna i EU har under de senaste veckorna legat något högre än under föregående bevakningsperiod, men priserna är fortsatt pressade. Lageruppbyggnad pågår i Europa och kolinventarier ökar på flera håll inom EU, med importen på den högsta nivån på sex månader och lagernivåer vid stora europeiska hamnar på den högsta nivån sedan maj.



### Källa: Montel

Internationellt har priserna på termiskt kol fortsatt stärkas något efter en längre period av låga nivåer. Prisökningarna sedan juli/augusti börjar nu synas i minskad import. De fyra största kolimportörerna – Kina, Indien, Japan och Sydkorea – hade lägre import av termiskt kol under oktober jämfört med både september i år och oktober 2024.

Minskningen beror dock inte enbart på högre priser. Det finns en skillnad mellan priskänsliga länder som Kina och Indien, där importen påverkas av prisnivåerna, och säsongskänsliga länder som Japan och Sydkorea, där den lägre importen främst är ett resultat av minskad säsongsbetonad efterfrågan<sup>17</sup>.

EU-kommissionen har godkänt<sup>18</sup> att fem kolkraftsenheter i Rumänien med en total kapacitet på 2,6 GW får fortsätta driften till 2026 respektive 2029 istället för att stänga 1,78 GW i december 2025 som planerat. Förlängningen görs för att minska risken för elbrist och höga priser i vinter samt ge tid att ersätta kolkraften med gas och förnybar energi.

Den 3 november var det europeiska referenspriset på kol 97,95 USD/ton.

<sup>17</sup> <https://www.reuters.com/markets/commodities/asia-thermal-coal-imports-ease-prices-rise-4-year-lows-2025-10-30/>

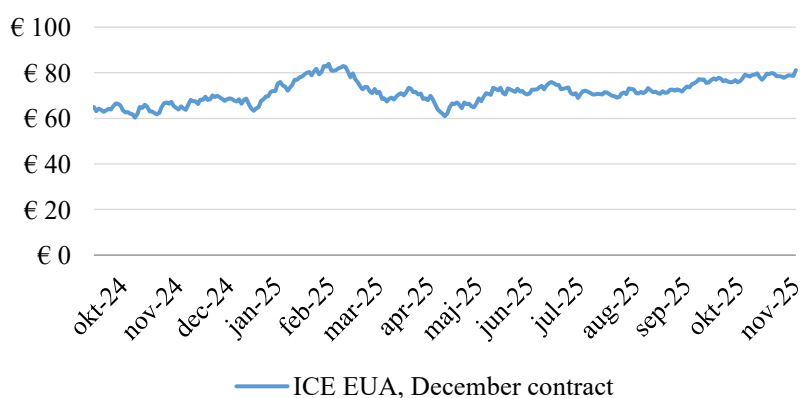
<sup>18</sup> [Romania, EU agree to extend coal-fired plants' operation, minister says | Reuters](#)



## EU ETS

Priset på utsläppsrätter har stigit med ungefär 2 procent sedan senaste marknadsbrevets publicering. Månadens lägsta dagsavslut var 77,76 EUR per ton den 27 oktober. Månadens högsta dagsavslut inföll under periodens sista dag, 81,2 EUR per ton CO<sub>2</sub> den 3 november, detta utgör det högsta dagsavslutet sedan februari. Vädret kom in som en viktig faktor ganska tidigt under perioden, och bidrog till att hålla priset nere runt 27 oktober. I bevakningsperiodens senare del var vädret i stället en faktor som pressade priset uppåt, men andra faktorer höll nere priset.

Utsläppsrättspris EUR per ton



### Källa: Montel

Periodens mest utmärkande händelse var den relativt stora prisökningen mellan 31 oktober och 3 november, från 78,54 till 81,2 EUR per ton. Den plötsliga ökningen verkar bero på en rad samverkande faktorer. Centralt är att investerare förväntade sig kallare och mindre blåsigt väder, något som i regel leder till ökade utsläppen från ETS-sektorerna och därmed till högre efterfrågan (och pris) på utsläppsrätter. Även en generellt ganska stark aktiemarknad och starka energimarknader kan ha bidragit till den skarpa prisökningen.

Den 3 november var priset på utsläppsrätter EUR 81,2 per ton CO<sub>2</sub>.