



Läget på de globala energimarknaderna



Energimyndigheten

Vecka 6, 2026

Sammanfattning

I denna utgåva av marknadsbrevet berättar vi bland annat om prisfluktuationer kopplat till kallt vinterväder på båda sidor av Atlanten.

Oljepriset har varit relativt volatilt sedan senaste marknadsbrevet. Priset steg upp över 70 dollar per fat i slutet av januari som en konsekvens av marknadens oro kopplat till amerikanska hot mot Iran. Under inledningen av februari sjönk dock priset tillbaka betydligt efter signaler som indikerade deskalering mellan USA och Iran.

Kallt vinterväder och geopolitisk oro kring situationen i Iran bidrog till att gaspriset steg kraftigt i slutet av januari i såväl Europa som USA. Indikationerna om deskalering rörande Iran samt prognoser om mildare väder gjorde dock att priset på båda sidor av Atlanten sjönk betydligt i början på februari. Nivåerna i EU:s gaslager har dock fortsatt sjunka och ligger drygt 12 procentenheter under vad som var fallet vid samma tid förra året.

Priset på kol steg i slutet av januari på grund av höga gaspriser som gjort kol mer konkurrenskraftigt. Även uppgifter om att Indonesien, världens största kolexportör, kan minska produktionen kraftigt under 2026 har påverkat både världsmarknaden och Europas kolpris. Priset på utsläppsrätter har efter viss volatilitet under de senaste två veckorna sjunkit till de lägsta nivåerna sedan början på december.

Sist i detta marknadsbrev finns en kort fokusartikel om Venezuelas oljetillgångar och framtida oljeproduktionspotential i landet.

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

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

2026-02-04

Innehåll

Sammanfattning	1
Olja	2
Gas	4
Kol	6
EU ETS	7
Fokus: Venezuelas olja	8

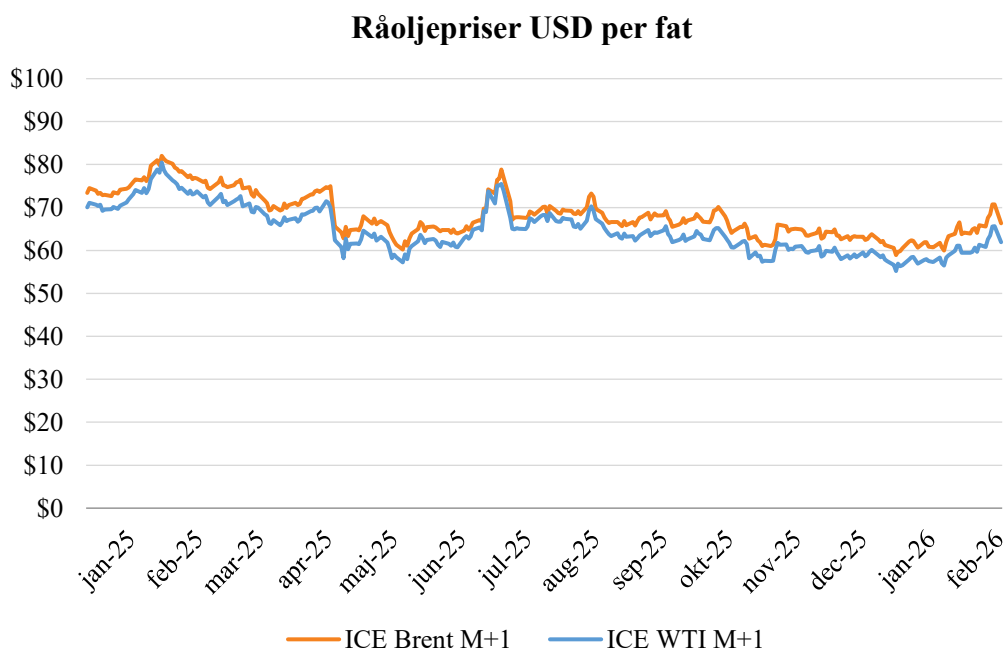
Priser vid stängning den 2/2

Olja	ICE Brent, front month		
	66,3	USD/fat	↑*
Naturgas	ICE TTF, month ahead		
	33,95	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE API2, front month		
	100,65	USD/ton	↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	83,28	EUR/ton	↓*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

Olja

Utvecklingen på oljemarknaden sedan senaste marknadsbrevet har till stor del karakteriserats av utvecklingen för amerikansk utrikespolitik. Inledningen av bevakningsperioden präglades av eskalerade spänningar mellan USA och Danmark - med stöd av EU - rörande USAs anspråk på att ta över Grönland. Turbulensen kring Grönland kom dock inte att ha någon betydande påverkan på oljepriset och situationen deskalerade från 21 januari då USAs president Donald Trump, i samband med World Economic Forum i Davos, drog tillbaka hotet om tullar¹. Istället påbörjades en vecka med stigande priser kopplat till att USA uttalat skarpare hot mot Iran och även fortsatt stärka sin militära närvaro i Mellanöstern².



Källa: Intercontinental Exchange.

Liksom under konflikten sommaren 2025 mellan Israel/USA och Iran finns en oro att krigshandlingar mellan USA och Iran skulle kunna störa såväl produktion som transport av olja i Mellanöstern. Iran står ensamt för mer än 3 procent av världens oljeproduktion³. Särskilt viktigt när det gäller transporter av olja (och LNG) är Hormuzsundet, med Iran på östra sidan och Förenade Arabemiraten/Oman på den västra sidan, varigenom runt en fjärdedel av världens fartygsburna oljehandel går⁴. Spänningarna kring Iran gjorde att Brent-priset på olja den 29 januari var uppe runt 70 dollar per fat, den högsta nivån på

¹ [Latest Oil Market News and Analysis for Jan. 21 - Bloomberg](#)

² [Oil rises nearly 3% as US sends armada to Iran, slaps new sanctions | Reuters](#)

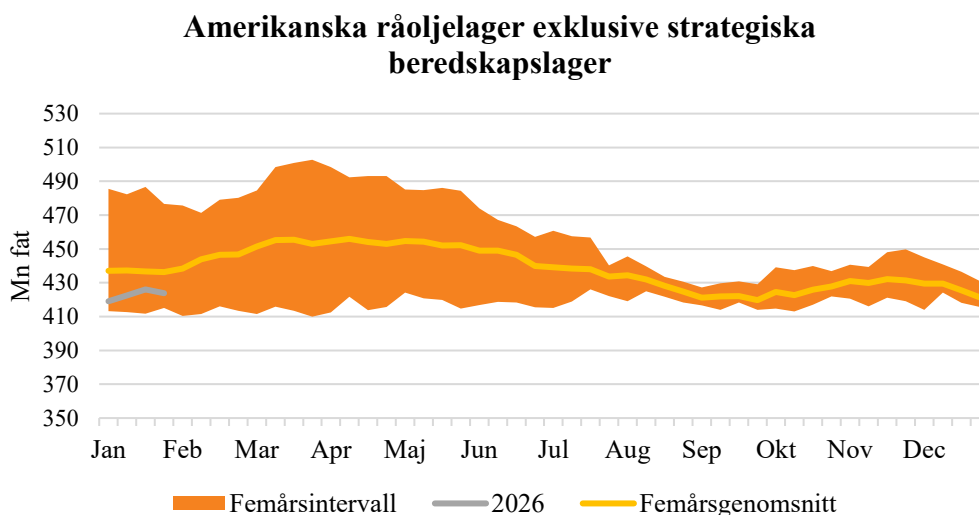
³ [Oil Market Report - January 2026 – Analysis - IEA](#)

⁴ Mer om Irans energisektor och Hormuzsundet finns att läsa i [det marknadsbrev som utkom den 17 juni 2025](#).

fyra månader. Efter signaler om att samtal pågick mellan USA och Iran sjönk priset tillbaka något på måndagen 2 februari⁵.

Den 2 februari kom också besked⁶ från USA att man kommer att sänka de tullar mot Indien som infördes⁷ i augusti 2025 motiverade av att USA vill att Indiens import av rysk olja ska upphöra. Enligt USAs president Donald Trump ska Indien nu förbundit sig att upphöra med import av rysk olja. I det uttalande om avtalet som kom från Indiens premiärminister Narendra Modi nämndes dock inget om olja⁸.

Den 21 januari publicerade Internationella energirådet (IEA, International Energy Agency) sin månatliga oljemarknadsrapport för januari⁹. I rapporten konstateras att global oljeproduktion sjönk något i december 2025 jämfört med föregående månad men att Rysslands produktion steg med mer än sex procent till de högsta nivåerna på nästan tre år. För helåret 2026 bedömer IEA att oljeproduktionen kommer öka med ungefär 2,5 miljoner fat per dag, varav drygt hälften från länder utanför OPEC+. Efterfrågan förväntas dock av IEA växa endast med knappt 1 miljon fat per dag under 2026 vilket indikerar ett fortsatt betydande överskott på den globala oljemarknaden.



Källa: EIA

Nivåerna i de amerikanska kommersiella råoljaelagren steg under de första tre veckorna i januari, men sjönk tillbaka något mot slutet av månaden. Fyllnadsgraden är nu knappt tre procent lägre än femårsgenomsnittet.

⁵ [Oil falls on possible US-Iran de-escalation, firm dollar | Reuters](#)

⁶ [US agrees to drop tariffs after India stops Russian oil purchases](#)

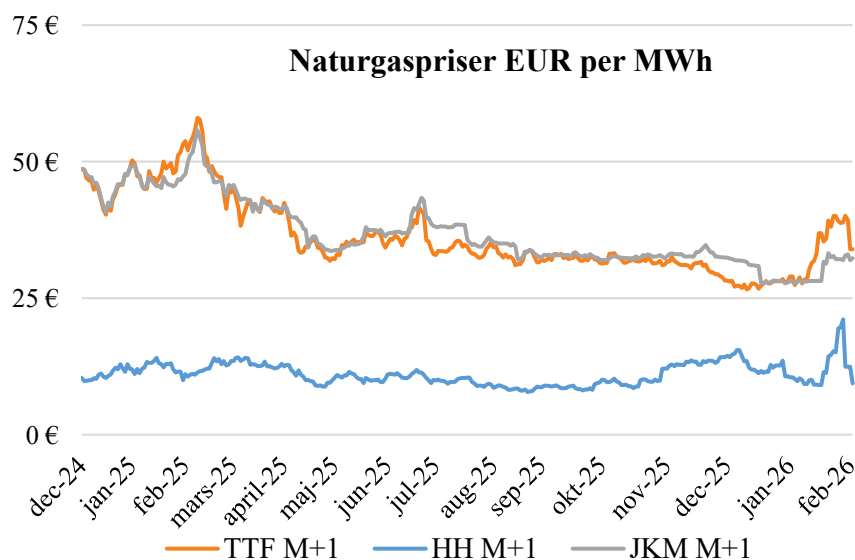
⁷ [Läget på energimarknaderna v 35 2025](#)

⁸ [Trump announces India 'trade deal' after Modi call](#)

⁹ [Oil Market Report - January 2026 – Analysis - IEA](#)

Gas

Sedan det senaste marknadsbrevet har de europeiska gaspriserna stigit till den högsta nivån på nästan tio månader till följd av främst källare temperaturer, men även av det oroliga geopolitiska läget¹⁰. Priset har dock svängt kraftigt. Den 29 januari låg priset på 40,11 euro per MWh för att den 2 februari ha gått ned till 33,94 euro per MWh. Prisuppgången var ett resultat av kalla temperaturer och geopolitiska spänningar kopplade till bland annat relationen mellan USA och Iran. Även en vinterstorm i USA¹¹ har varit en bidragande faktor (se nedan) till prisuppgången på den europeiska marknaden. Det geopolitiskt spända läget rörande Iran har trappats ned vilket minskat farhågorna för att gasinfrastruktur i Mellanöstern skulle kunna påverkas¹². Detta i kombination med prognoser om mildare väder bidrog till att de europeiska gaspriserna gick ned betydligt i inledningen av februari.



Källa: Montel.

Den 2 februari publicerades den officiella texten¹³ för att fasa ut EUs gasimport från Ryssland till hösten nästa år. Förordningen träder i kraft sex veckor efter offentliggörandet i EU:s officiella tidning den 2 februari. Korttidskontrakt på mindre än ett år är förbjudna från och med 25 april 2026 för LNG och från 17 juni 2026 för rörledd gas. Långtidskontrakt är förbjudna från och med 1 januari 2027 för LNG och 30 september 2027 för rörledd gas, även om kontrakt kan förlängas till 1 november 2027, beroende på huruvida nationella lagringsmål uppnås. Senast den 1 mars måste medlemsstaterna lämna in nationella diversifieringsplaner till kommissionen och redogöra för sina respektive strategier för att stoppa rysk gas- och oljeimport¹⁴. De är också skyldiga att informera kommissionen om befintliga ryska leveransavtal eller

¹⁰ [European Natural Gas Prices Surge as Winter Cold and Geopolitics Collide | OilPrice.com](#)

¹¹ [US natural gas prices soar to highest level in three years after winter storm](#)

¹² Ibid.

¹³ [Regulation - 2026/261 - EN - EUR-Lex](#)

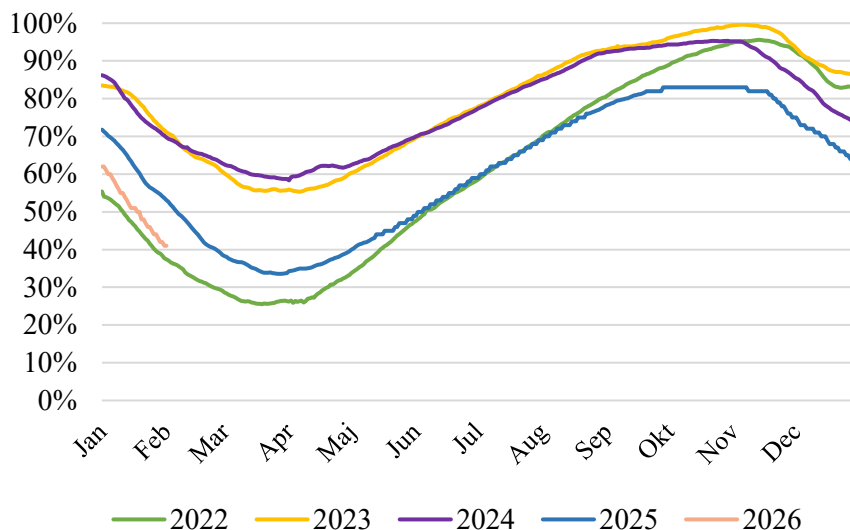
¹⁴ [Regulation - 2026/261 - EN - EUR-Lex](#)

nationella förbud. Företag som bryter mot reglerna riskerar böter på upp till 3,5 procent av sin totala årliga omsättning. Vid ”plötsliga och betydande utvecklingar” som allvarligt hotar energiförsörjningens säkerhet i en eller flera medlemsstater kan dock kommissionen besluta att delvis eller helt upphäva förbudet efter att nödläge har utlysts¹⁵. Efter publiceringen av förordningen meddelade Ungerns utrikesminister att Ungern vidtar rättsliga åtgärder i EU-domstolen för att upphäva förbudet¹⁶.

På den asiatiska gasmarknaden följde priset uppgången i Europa, om än ej i samma utsträckning. Det asiatiska priset har dock inte heller sjunkit tillbaka som det europeiska priset gjort. Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM stängde den 2 februari på EUR32,31 per MWh jämfört med EUR32,16 per MWh den 25 januari.

De amerikanska naturgaspriserna har skjutit i höjden till följd av vinterstormen som drabbade södra och östra USA under slutet av januari som både hämmade produktionen och ökade efterfrågan på värme och el¹⁷. Priset på den amerikanska gashubben Henry Hub låg den 28 januari på motsvarande EUR21,11 per MWh jämfört med EUR10,68 per MWh den 31 december. Under de sista dagarna i januari och inledningen av februari sjönk dock priserna kraftigt efter att väderprognoser visat på inkommande mildare väder¹⁸. Den 2 februari var priset vid Henry Hub motsvarande EUR9,38 per MWh.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE (minus strategiska reserver).

Sedan förra marknadsbrevet har de europeiska gaslagernivåerna sjunkit markant. Den 1 februari var fyllnadsgraden ungefär 41 procent vilket är cirka 30 procentenheter lägre än vid samma tidpunkt föregående år.

¹⁵ [Regulation - EU - 2025/1733 - EN - EUR-Lex](#)

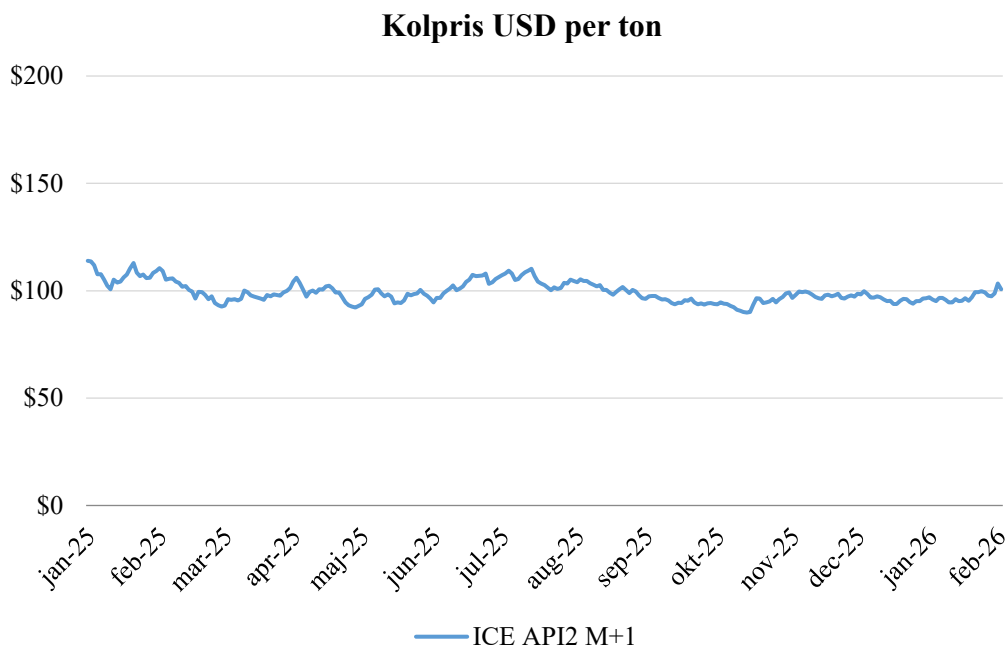
¹⁶ Péter Szijjártó [X](#)

¹⁷ [US natural gas prices soar to highest level in three years after winter storm](#)

¹⁸ [US Natural Gas Plunges by Most in About 30 Years on Warm Weather - Bloomberg](#)

Kol

I slutet av januari steg det europeiska kolpriset till över 100 USD/ton – den högsta nivån sedan augusti 2025. Uppgången har drivits främst av kallt väder som höjt gaspriserna och gjort kol mer konkurrenskraftigt. Priset har också påverkats av uppgifter¹⁹ om att Indonesien planerar att kraftigt minska sin kolproduktion under 2026 för att hantera det globala utbudsöverskott och de låga priser som präglade 2025. Indonesien är världens största exportör av kol och stod för nästan hälften av den sjöburna exporten av termiskt kol under 2025, vilket gör att sådana besked får stor effekt på världsmarknaden. Europa importerar inte kol från Indonesien, men ett minskat indonesiskt utbud kan öka konkurrensen om leveranser från Colombia och Sydafrika, två av EU:s viktigaste leverantörer.



Källa: Montel

På den internationella kolmarknaden kan noteras att Indien har klassat kokskol som en kritisk mineral. Beslutet syftar bland annat till att förenkla tillståndprocesser, möjliggöra nya gruvprojekt och stärka försörjningen till landets stålindustri genom ökad inhemsk produktion och minskat importberoende²⁰.

Den 2 januari var det europeiska referenspriset på kol 100,65 USD/ton.

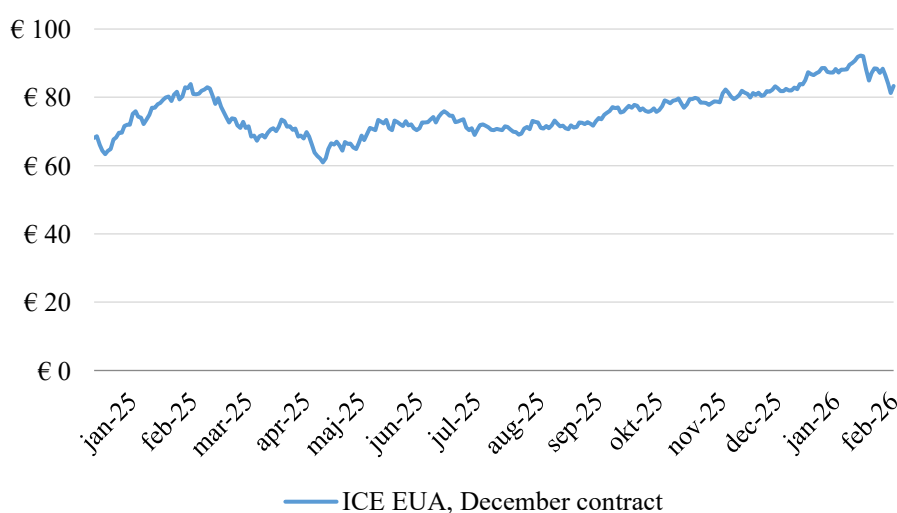
¹⁹ [Indonesia coal miners warn of layoffs, economic risks over proposed output cuts | Reuters](#)

²⁰ [India Classifies Coking Coal as Critical Mineral to Boost Output - Bloomberg](#)

EU ETS

Priset på utsläppsrätter har sjunkit med nästan 2 procent sedan senaste marknadsbrevets publicering. Perioden har varit ganska volatil prismässigt och innehöll bland annat det största pristappet inom en vecka på över ett år. Värt att notera är att utvecklingen utgör ett stort trendbrott mot den stabilitet som funnits i priset på utsläppsrätter under andra halvan av 2025. Under den senaste två veckorsperioden var den lägsta dagsnoteringen 81,26 EUR den 30 januari, medan den högsta var 88,48 EUR den 22 januari.

Utsläppsrättspris EUR per ton



Källa: Montel

Pristappet kom främst av att investerare drog ner på sina långa positioner, det vill säga att de minskade hur mycket de satsade på att priserna skulle stiga. Utvecklingen reflekterar med största sannolikhet ett flertal interagerande faktorer. En del i förklaringen kan vara att hösten präglats av ovanligt långa positioner och ovanligt stabil prisuppgång och pristappet kan delvis bero på att marknaden korrigerade det något. Även om inga stora enskilda händelser kan kopplas direkt till prisfluktuationerna så är omvärldsläget instabilt, vilken kan vara en bidragande faktor både direkt och indirekt (genom en svag aktiemarknad exempelvis). Det finns också indikationer på en något lägre industriell aktivitet i EU efter årsskiftet²¹, vilket kan minska utsläppen och därmed efterfrågan på utsläppsrätter. Det är också en rad policyrelaterade utvecklingar på gång både på energi- och klimatområdet och det är möjligt att också dessa har en inverkan på hur säker marknaden framstår just nu.

Den 2 februari var priset på utsläppsrätter EUR 83,28 per ton CO₂.

²¹ [January flash PMIs show UK taking economic growth lead among major developed economies | S&P Global](#)

Fokus: Venezuelas olja - tillgångar och produktionspotential

I rapporteringen kring Venezuela brukar det pekas²² på att Venezuela har mycket stora oljefyndigheter och landet har också mycket riktigt på papperet världens största oljereserver²³. Det finns emellertid en rad omständigheter som komplicerar frågan och som är värda att lyfta för att få en mer nyanserad bild. Oljan i fyndigheterna inne i landet längs floden Orinoco skiljer sig till sin beskaffenhet från den olja man utvinner i Saudiarabien – landet med världens näst största oljereserver – genom att oljan i Venezuela är mycket trögflytande ("tung") råolja²⁴. Det här gör oljan relativt dyr att utvinna, transportera och raffinera²⁵. Den venezuelanska oljans svavelhalt är dessutom hög (oljan är "sour"). Svårigheterna med den venezuelanska oljan stannar dock inte vid dess egenskaper och kostnader. Den politiska risken betecknas fortfarande som hög. ExxonMobil och ConocoPhillips lämnade landet år 2007 efter vad många betecknar som en nationalisering av industrin utan full kompensation till de berörda bolagen. Följaktligen föredrar dessa bolag länder med lägre risk, exempelvis grannlandet Guyana, där oljan är billigare att utvinna och där de politiska riskerna är hanterbara. Enligt ExxonMobil är Venezuela "oinvesteringsbart"²⁶.

Venezuelas oljeproduktion har rasat det senaste decenniet, från 2,7 miljoner fat per dag år 2015 till knappt 1 miljon fat per dag 2024. Infrastrukturen inom oljesektorn i Venezuela är eftersatt på grund av uteblivna investeringar under längre tid och det skulle enligt analytiker krävas 12 miljarder USD fram till 2032 enbart för att uppnå samma produktionskapacitet som 2018, som i sin tur låg på drygt hälften av produktionen 2015. För att uppnå samma produktionsnivå som 2015 fram till år 2040 krävs än större investeringar²⁷. Problemen i Venezuela är inte begränsade direkt till raffinaderierna, utan omfattar även eftersatt infrastruktur i allmänhet, vilket tar sig uttryck i exempelvis återkommande elavbrott. En ytterligare faktor att räkna med är att det har uppstått ett slags statistisk chimär om storleken på Venezuelas oljefyndigheter. Venezuela lyckades under åren 2005 - 2011 klassificera om sina oljefyndigheter så att de blev fyrfalt större, från 80 miljarder fat till 300 miljarder fat utan att några nämnvärda nya oljefält upptäcktes. Rystad Energy menar att endast en tiondedel av reserverna är ekonomiskt utvinningsbara ("economically recoverable")²⁸.

Slutligen kan noteras att något som också ligger den venezuelanska oljeproduktionen i fatet är att IEA bedömer att världen - vilket också diskuteras tidigare i oljeavsnittet i marknadsbrevet – redan i nuläget bedöms ha ett betydande överutbud på olja²⁹.

²² [Venezuela's oil and mining sectors: large potential, weak infrastructure | Reuters](#)

²³ [International - U.S. Energy Information Administration \(EIA\)](#)

²⁴ [Why You Should Be Skeptical About Venezuela's Oil Reserves](#)

²⁵ [Venezuela's Oil Renaissance Faces Several High Hurdles | BloombergNEF](#)

²⁶ [Trump seeks \\$100bn for Venezuela oil, but Exxon boss says country 'uninvestable'](#)

²⁷ [Trump and Energy Special Report Series](#)

²⁸ [Why You Should Be Skeptical About Venezuela's Oil Reserves](#)

²⁹ [Oil Market Report - January 2026 – Analysis - IEA](#)