



Läget på de globala energimarknaderna



Energimyndigheten

Vecka 10, 2026

Sammanfattning

Fokus för denna utgåva av marknadsbrevet ligger på hur energimarknaderna påverkats av konflikten USA/Israel och Iran. Den information som presenteras är uppdaterad fram till 11.00 den 4 mars.

USA och Israel har sedan morgonen 28 februari svensk tid genomfört omfattande angrepp mot Iran. Iran har svarat med att angripa flera omgivande länder i regionen, inklusive Israel, Kuwait, Bahrain, Qatar, Saudiarabien och Förenade Arabemiraten. Stridigheterna och riskerna de medför för sjöfarten har gjort att trafiken genom det för energimarknaderna mycket viktiga Hormuzsundet i princip upphört.

Oljepriset (Brent M+1) handlades den 3 mars till ett pris på USD81,4 per fat, vilket är 12 procent högre än priset i fredags 27 februari innan konflikten började. Prisreaktionen när marknaden öppnade efter helgen kan dock ses som relativt återhållsam i förhållande till de farhågor som flertalet marknadsanalytiker hade under helgen,

Konflikten har kraftigt påverkat de globala gasmarknaderna, och inte minst den europeiska. Det europeiska gaspriset låg den 4 mars på 51,12 EUR/MWh, vilket indikerar att gaspriset nu tydligt påverkas av konflikten. Priset har stigit med cirka 60 procent jämfört med prisnivån som gällde den 27 februari innan konflikten började. Prisökningen på gasmarknaderna kan främst kopplas till att Qatar, världens näst största leverantör av LNG efter USA, stoppat all transport och produktion av LNG efter iranska attacker mot två qatariska LNG-anläggningar.

Till följd av de höga gaspriserna har även priset på kol stigit kraftigt i början på mars. Priset på utsläppsrätter har, efter en volatil inledning på året, varit mer stabilt under de senaste två veckorna och stigit nåt jämfört med mitten på februari.

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

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

2026-03-04

Innehåll

Sammanfattning	1
Olja	2
Gas	4
Kol	7
EU ETS	8

Priser vid stängning den 3/3

Olja	ICE Brent, front month
	81,40 USD/fat ↑*
Naturgas	ICE TTF, month ahead
	54,29 EUR/MWh ↑*
Kol	ICE API2, front month
	130,75 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	73,33 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.



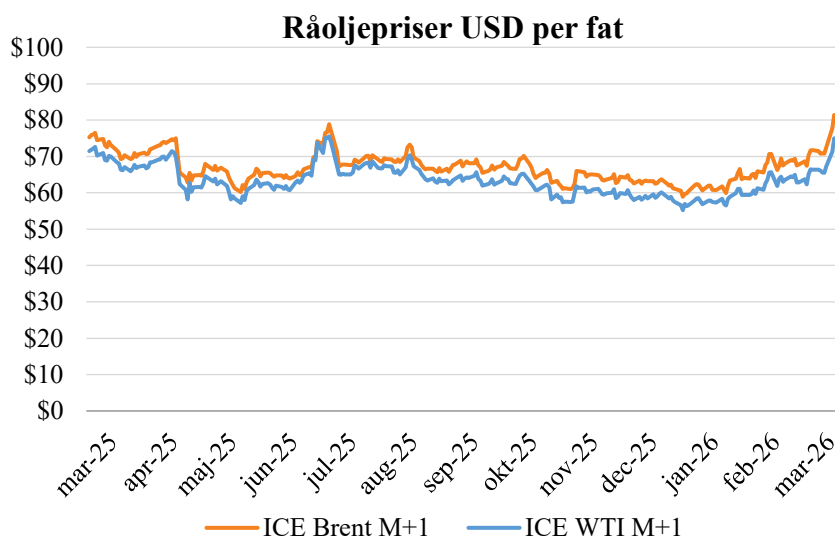
Energimynd

Olja

Sedan det förra marknadsbrevet har priset på frontmånadskontraktet för Brentolja stigit kraftigt och var vid stängning den 3 mars USD81,40 per fat, drygt 18 procent högre än vid förra marknadsbrevets publicering. Den eskalerade konflikten i Mellanöstern och framförallt de stora störningarna i transporter ut ur Hormuzsundet har varit de huvudsakliga bidragande faktorerna till prisuppgången.

I ljuset av den hastigt utvecklande konflikten är det värt att rekapitulera Mellanösternregionens och Irans roll på den globala oljemarknaden. 2024 stod regionen för 30 procent av världens oljeproduktion. I tillägg till detta är produktionskostnaderna i regionen i många fall mycket låga och det finns också utrymme att öka produktionen, särskilt från Saudiarabien. Iran bedömdes 2023 ha världens tredje största oljereserver och produktion/export av olja och oljeprodukter är en mycket viktig del av landets ekonomi. Förutom själva produktionen så är transporter av olja en central aspekt att ta hänsyn till. Särskilt gäller detta Hormuzsundet mellan Iran och Förenade Arabemiraten/Oman varigenom mer än en fjärdedel av världens sjöburna olja normalt transporteras. Ett stopp av trafiken genom Hormuzsundet har under längre tid pekats ut som en av de mest betydelsefulla möjliga störningarna för den globala oljemarknaden.

Stridigheterna USA/Israel-Iran och riskerna det medför för sjöfarten har nu gjort att de flesta rederier, oljeföretag och handlare har pausat transporter av olja, drivmedel och LNG genom Hormuzsundet. Under måndagen 2 mars kom rapporter om att flera försäkringsbolag avbryter krigsriskförsäkringen för fartyg i iranska vatten, i arabiska gulfen och närliggande områden från och med den 5 mars. Det har också rapporterats om attacker på fartyg i området samt betydande störningar på system för satellitnavigering i och runt Hormuzsundet. Trafiken genom sundet har därmed i princip helt avstannat.

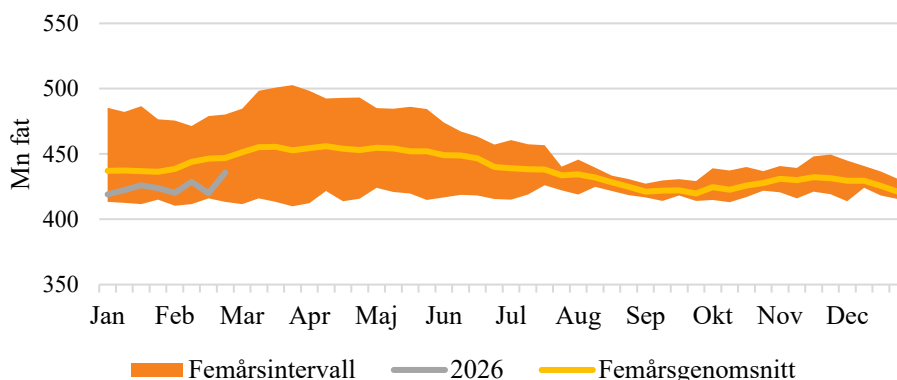


Källa: Intercontinental Exchange.

Den initiala reaktionen på oljemarknaden när marknaden öppnade efter helgen var dock mer återhållsam än många marknadsanalytiker befarat, då flera varnat för prisstegringar upp mot USD100 per fat¹. Under tisdagen 3 mars var oljepriset tillfälligt uppe på en nivå på närmare USD85 per fat, men sjönk under eftermiddagen tillbaka något.

Den 2 mars attackerades oljeraffinaderiet Ras Tanura i Saudiarabien av drönare. Saudi Aramco uppges ha pausat verksamheten i anläggningen i förebyggande syfte². Läget vid raffinaderiet uppges vara under kontroll och försörjningen av bensin och andra derivat till lokala marknader ska inte ha påverkats. Produktionskapaciteten i raffinaderiet uppgår till cirka 550 000 fat per dag. Den 2 mars rapporterades det också att nästan all oljeproduktion i irakiska Kurdistan, som exporterar runt 200 000 fat olja per dag, pausats i förebyggande syfte till följd av konflikten³. Under tisdagen 3 mars rapporterades det även att Irak minskar sin oljeproduktion med närmare 1,5 miljoner fat per dag då lagringsutrymmen börjar fyllas upp i brist på möjlighet för export genom Hormuzsundet⁴. Minskningarna uppges kunna komma att öka till över 3 miljoner fat per dag kommande dagar om inte läget förändras. Länderna i OPEC+ genomförde under söndagen 1 mars ett tidigare inplanerat möte där fortsatta utfasningar av befintliga produktionsbegränsningar från och med april diskuterades⁵. Länderna kom överens om att minska produktionsbegränsningarna med ytterligare 206 000 fat per dag från och med april, vilket är mer än de 137 000 fat som det spekulerades kring innan mötet⁶.

Amerikanska råoljaelager exklusive strategiska beredskapslager



Källa: EIA

Nivåerna i de amerikanska kommersiella råoljaelagren har stigit sedan det förra marknadsbrevet. Fyllnadsgraden är nu cirka två procent lägre än femårsgenomsnittet.

¹ [Oil jumps 10% on Iran conflict and could spike to \\$100 a barrel, analysts say | Reuters](#)

² [Qatar LNG, Saudi refinery, Israeli oil, gas fields down due to Mideast strikes | Reuters](#)

³ [Qatar LNG, Saudi refinery, Israeli oil, gas fields down due to Mideast strikes | Reuters](#)

⁴ [Iraq reduces oil output, more cuts to come if Hormuz disruptions persist, Iraqi oil officials say | Reuters](#)

⁵ [OPEC+ agrees modest oil output boost even as US war on Iran disrupts shipments | Reuters](#)

⁶ [OPEC+ to consider 137,000 bpd oil output increase for April, sources say | Reuters](#)

Gas

Konflikten i Mellanöstern har kraftigt påverkat de globala gasmarknaderna. Qatar är världens näst största leverantör av LNG efter USA och exporterade cirka 81 miljoner ton 2025, främst genom Hormuzsundet. Omkring 11 procent – eller 9 miljoner ton – av den totala mängden 2025 öronmärktes för Europa, där Italien var den största mottagaren med cirka 5 miljoner ton⁷.

Den 28:e februari kom besked från Qatar att man tillfälligt stoppat all LNG-transport genom Hormuzsundet på grund av säkerhetsläget⁸. Qatar Energy meddelade vidare den 2 mars att produktionen av LNG och relaterade produkter stoppas efter attacker mot anläggningar i industristäderna Ras Laffan och Mesaieed i Qatar. Ras Laffan är centralt för Qatars LNG-produktion. Industrikomplexet är ett av världens största och inbegriper världens största LNG-exportterminal med en kapacitet på 77 miljoner ton/år⁹. De dagliga fraktpiserna för LNG-tankfartyg steg med mer än 40 procent den 2 mars efter rapporter att Qatar stoppat sin produktion.¹⁰

Det är främst de fysiska LNG-flödena till de asiatiska gasmarknaderna som direkt påverkas av en stängning av sundet, då cirka 83 procent av den flytande naturgasen som transporterades genom Hormuzsundet var avsedd för de asiatiska marknaderna under 2024. Kina, Indien, Japan och Sydkorea var de främsta destinationerna.

Donald Trump meddelade under natten till 4 mars svensk tid att fartyg som transporterar olja och gas och som passerar Hormuzsundet kan erbjudas försäkring till ett ”rimligt pris”. Vid behov ska enligt Trump också den amerikanska flottan kunna eskortera tankfartyg genom sundet. Detaljer kring implementeringen av detta är dock ej tillgängliga¹¹

Vid sidan av konflikten i Mellanöstern skadades den 3 mars en rysk LNG-tanker svårt i Medelhavet utanför Malta. Det förekommer uppgifter om att tankern ska ha angripits av drönare, men omständigheterna kring vad som hänt är ännu oklara^{12,13}.

Det europeiska gaspriset låg vid stängning den 3 mars på 51,12 EUR/MWh. Priset har nu stigit med cirka 60 procent jämfört med prisnivån som gällde den 27 februari innan konflikten började.

Den asiatiska gasmarknaden har också sett en markant prisuppgång i samband med upptrappningen av konflikten. Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM stängde den 3 mars på EUR54,29 per MWh vilket kan jämföras med cirka EUR31 per MWh den 27 februari. JKM-indexet låg senast på en liknande prisnivå för drygt ett år sen, då priset låg på cirka 49 EUR/MWh de första dagarna av januari 2025.

⁷ [Qatar stops LNG output after drone attacks | Latest Market News](#)

⁸ [Qatar halts LNG output, Saudi refinery, Israeli oil, gas fields shut amid Mideast strikes | Reuters](#)

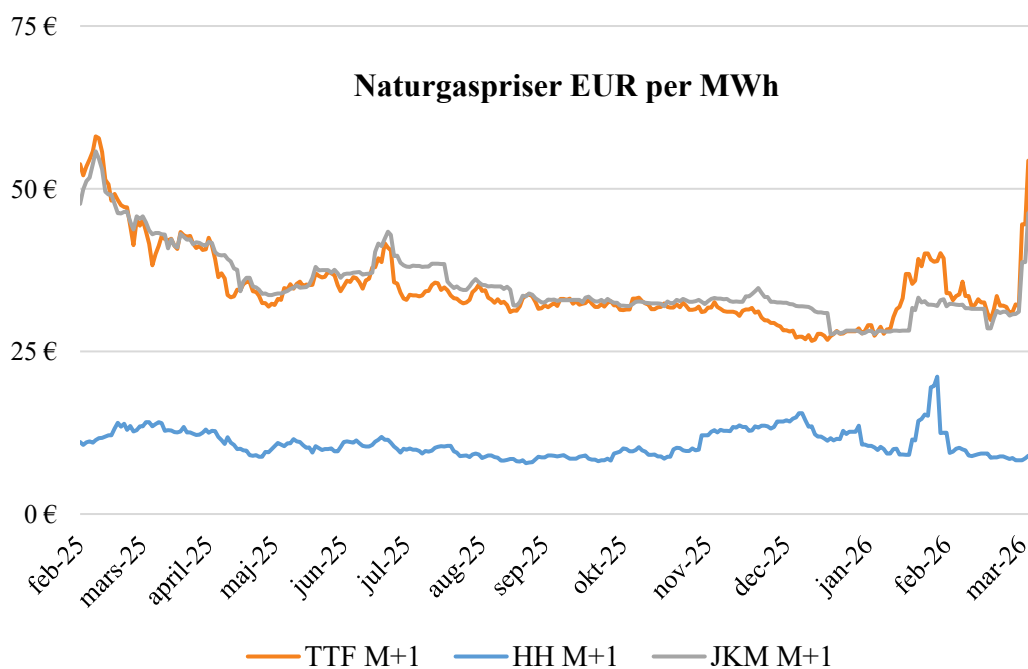
⁹ [Qatar stops LNG output after drone attacks | Latest Market News](#)

¹⁰ [Trump erbjuder militär eskort genom Hormuzsundet](#)

¹¹ [Trump erbjuder militär eskort genom Hormuzsundet](#)

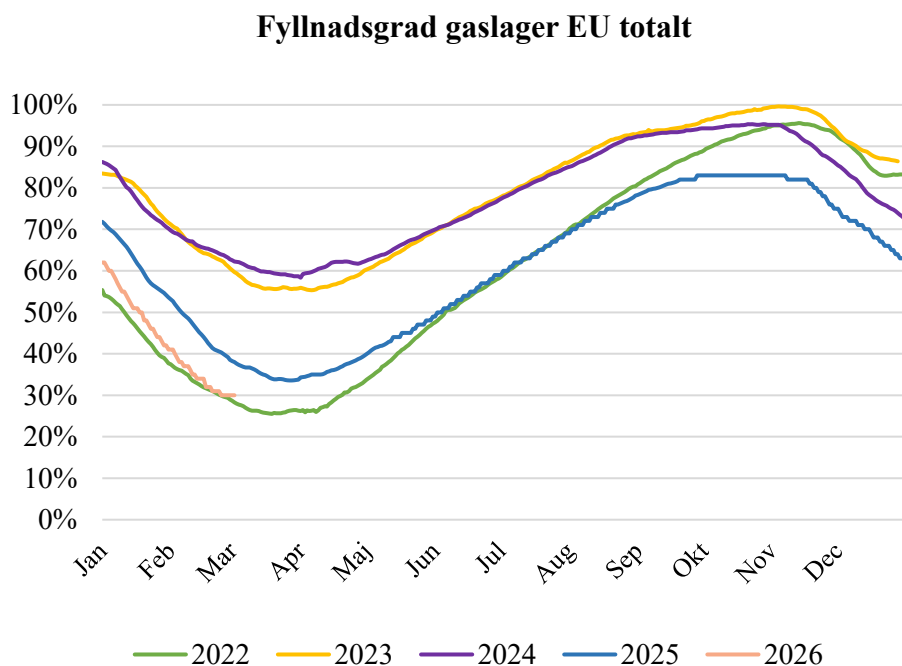
¹² [Russia Blames Ukraine for First Attack on LNG Shadow Fleet - Bloomberg](#)

¹³ [Russian-flagged sanctioned LNG tanker on fire in the Mediterranean, sources say, crew located in lifeboat off Libya | Reuters](#)



Källa: Montel.

Till skillnad från de europeiska och asiatiska gasmarknaderna har de amerikanska naturgaspriserna inte påverkats lika kraftigt av konflikten. Priset på den amerikanska gashubben Henry Hub låg den 3 mars på motsvarande EUR8,96 per MWh, att jämföra med EUR8,29 per MWh den 27 februari.



Källa: GSE (minus strategiska reserver).



Sedan förra marknadsbrevet har de europeiska gaslagernivåerna fortsatt att sjunka. De europeiska gaslagernivåerna ligger betydligt lägre - cirka 10 procentenheter - än vid samma tidpunkt föregående år. Den 4 mars rapporterade dock Gas Infrastructure Europe att fyllnadsgraden den 2 mars är kvar på cirka samma nivå som innan konflikten bröt ut och nu ligger på 29,89 procent. Detta indikerar att de europeiska gaslagren ännu inte har minskat till följd av konflikten. I början av 2026 sjönk lagringsnivåerna under 30 procent (35 procent under 5-årsgenomsnittet), vilket indikerar en potentiell utbudsbrist och högre energikostnader.

Tysklands gaslager hade den 4 mars en fyllnadsgrad på 20,89 procent vilket kan jämföras med en fyllnadsgrad på 20,78 procent den 1 mars. Detta indikerar att inte heller de tyska gaslagren ännu inte påverkats av konflikten. Dessa siffror är dock fortsatt cirka 15 procentenheter lägre än året innan, enligt data från Gas Infrastructure Europe.

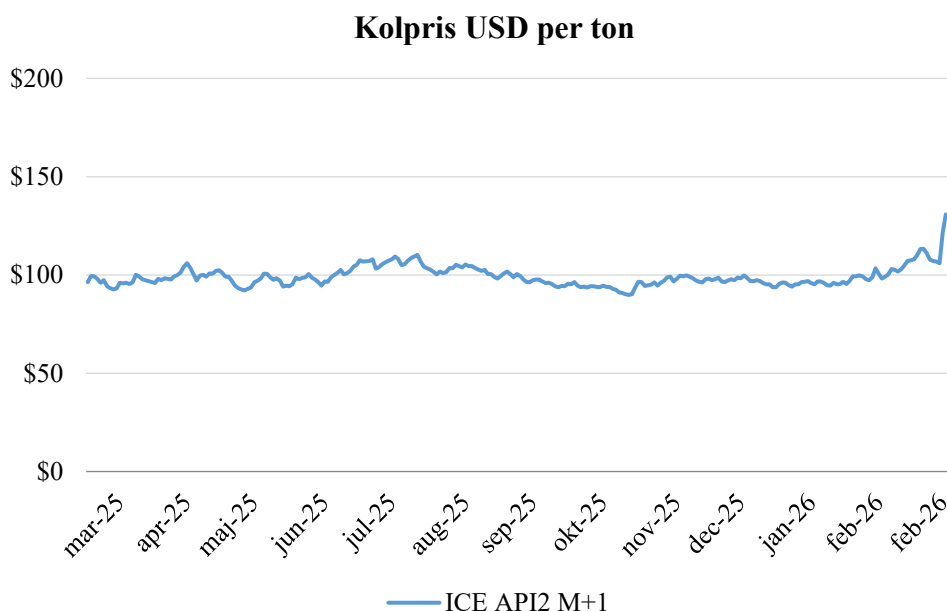
Flera analytiker^{14,15} pekar på att kombinationen av gasmarknadsstörningarna av konflikten i Mellanöstern och relativt låga gaslagringsnivåer i Europa kan komma att innebära intensivare konkurrens om LNG under det kommande dryga halvåret när EU-länderna ska fylla på sina gaslager.

¹⁴ [Europe's skimpy gas storage under scrutiny as Qatar halts LNG flows | Reuters](#)

¹⁵ [European Gas Hits Three-Year High as Qatar LNG Halt Rocks Market - Bloomberg](#)

Kol

Som beskrevs i förra nyhetsbrevet steg de europeiska kolpriserna i mitten av februari när isbildning i Östersjön kraftigt försvårade leveranser av ryskt kol. På grund av EU:s sanktioner importeras inte längre ryskt kol men störningar i ryska exportflöden ökar konkurrensen om alternativa leverantörer, framför allt Colombia som är en av Europas viktigaste leverantörer av termiskt kol. Priserna dämpades dock något när vädret i Europa blev mildare och gaspriserna sjönk. Prisuppgången har tagit fart igen efter inledningen av konflikten mellan USA/Israel och Iran. Konflikten har, som diskuterades i gasavsnittet, påverkat gasmarknaden kraftigt under början av mars vilket i sin tur drivit upp kolpriserna till sina högsta nivåer på över två år.

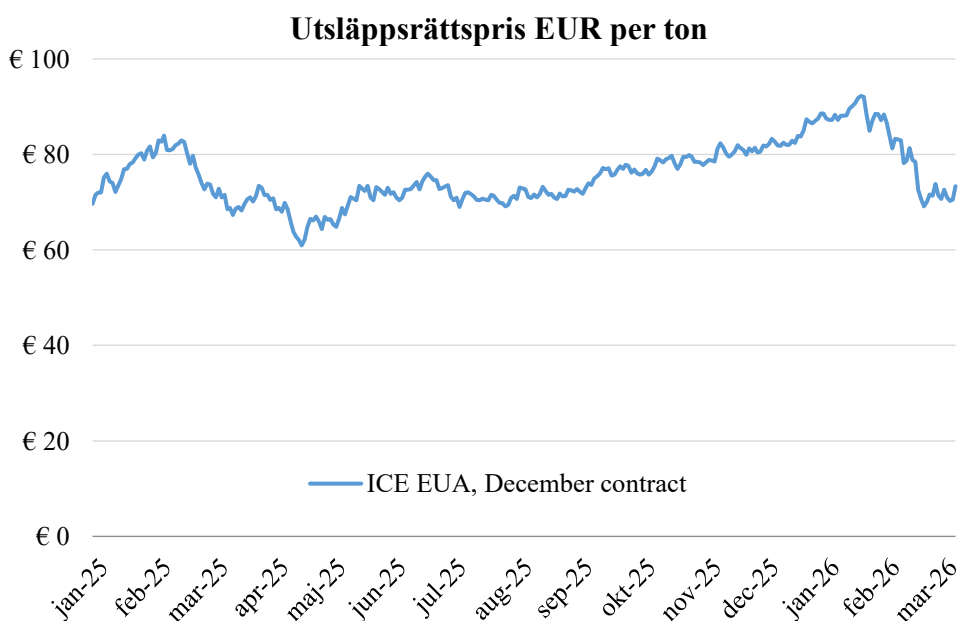


Källa: Montel

Kolmarknaden påverkas även fortsatt av Indonesiens planer på att kraftigt minska sin export av kol, vilket skapar osäkerhet kring det framtida globala utbudet. Samtidigt planerar Indien, världens näst största importör av termiskt kol, att minska kolimporterna till kraftsektorn med minst 30 % under 2026. Landets kraftverk använde cirka 50 miljoner ton importerat kol 2025, främst från Indonesien, Sydafrika och Ryssland, men regeringen avser att ersätta minst 15 miljoner ton med inhemsk produktion. Detta sammanfaller också med att Indien nyligen lättat på sina importrestriktioner för kinesisk utrustning till kraft- och kolsektorn, i syfte att undvika projektförseningar och säkerställa att den inhemska kolproduktionen kan byggas ut enligt plan. Den 3 mars var det europeiska referenspriset på kol 130,75 USD/ton.

EU ETS

Priset på utsläppsrätter har stigit med knappt fyra procent sedan förra marknadsbrevet. Perioden har kännetecknats av relativt små prISRörelser, särskilt i relation till den volatilitet som rådde under veckorna innan. Priset var som lägst under periodens första dag, den 17 februari. Då var priset EUR 70,08 och detta dagsavslut var också avslutet på en period av dagliga prisfall. Periodens högsta dagsnotering var EUR 73,79 den 20 februari. Priset steg ganska kraftigt mellan måndagen den andra och tisdagen den tredje.



Källa: Montel

Under bevakningsperiodens första vecka stabiliserade sig marknaden något sig efter de föregående veckornas kraftiga volatilitet. Priset rörde sig initialt mycket lite, men steg på fredagen 20 februari med cirka två euro, drivet av spekulation och något varmare väderprognoser i Europa. Andra veckan föll priset svagt i början, främst på grund av makroekonomiska reaktioner på nyheter om ytterligare amerikanska tullar. De begränsade rörelserna tyder på att marknaden inväntade utvecklingen i Mellanöstern. På onsdagen steg priset på grund av spekulation, men föll tillbaka senare i veckan efter uttalanden från EU-ledare.

Måndagen den andra mars var dagsavslutet fortsatt en bit över EUR 70. Här är det främst två faktorer som påverkar priset, åt motsatta riktningar. Å ena sidan den geopolitiska utvecklingen i omvärlden – främst då konflikten i Mellanöstern – och den påföljande sämre makroekonomiska stämningen, vilket trycker ner priset. Å andra sidan leder samma geopolitiska utveckling till spekulationer om att det kan bli ekonomiskt lönsamt för elbolag att göra ett så kallat gas-till-kol-byte, på grund av den relativa kostnadsökningen på gas. Ett sådant byte skulle leda till ökade utsläpp, eftersom kol är



mer utsläppsintensivt. Detta i sin tur innebär ökad efterfrågan på utsläppsrätter och driver därför priset uppåt.

Tisdagen den tredje mars syntes vad som tros vara utsläppsrättsmarknadens första direkta reaktion på händelseutvecklingen i Mellanöstern och dess påverkan på energimarknaderna. Priset steg under eftermiddagen med över fyra euro på två timmar men utvecklingen mattades sedan av något och dagsavslutet landade på EUR 73,33, en ökning med fyra procent sedan måndagen. Ökningen tros bero på att energibolag genomför gas-till-kol-byten till följd av prisutvecklingen på energimarknaderna.

Den 3 mars var priset på utsläppsrätter EUR 73,33 per ton CO₂.