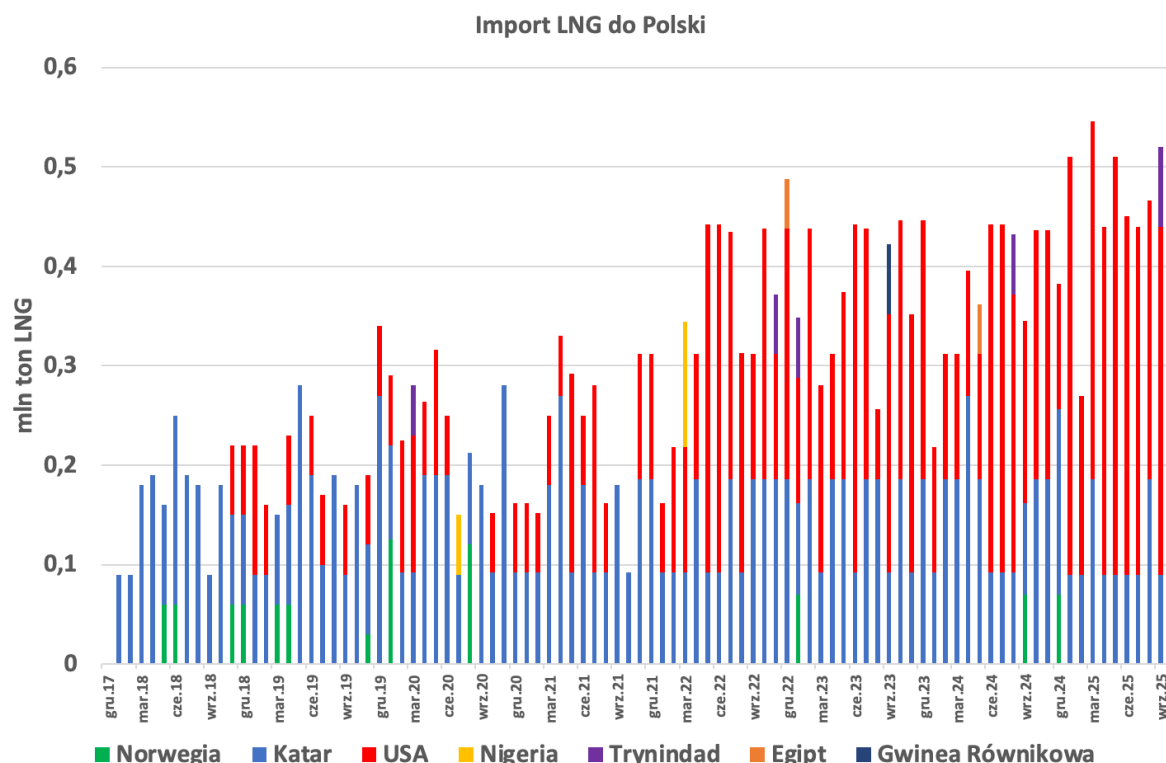


Polskie LNG w trzecim kwartale 2025

Dr inż. Andrzej Sikora, Instytut Studiów Energetycznych Sp. z o. o.

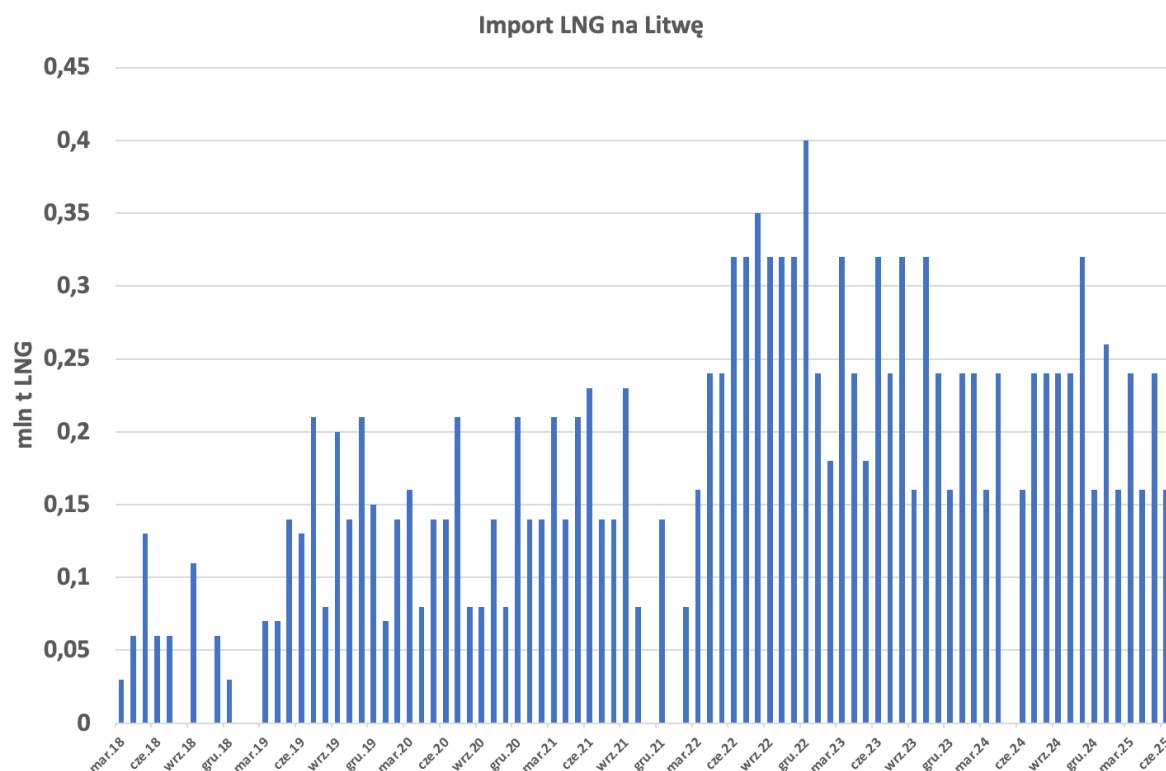
Według wyliczeń Instytutu Studiów Energetycznych (ISE) w trzecim kwartale 2025 roku ORLEN (wcześniej PGNiG) odebrał w terminalu w Świnoujściu 20 transportów LNG o łącznym wolumenie około 1,35 mln ton LNG (około 1,86 mld m³). Oznacza to, że w tym roku ORLEN odebrał już w terminalu w Świnoujściu 60 transportów o łącznym wolumenie około 4,07 mln ton LNG (około 5,52 mld m³).



Rys. 1 Odbiór LNG w Terminalu Świnoujście, Opracowanie: Analiza Instytut Studiów Energetycznych na podstawie publicznie dostępnych danych

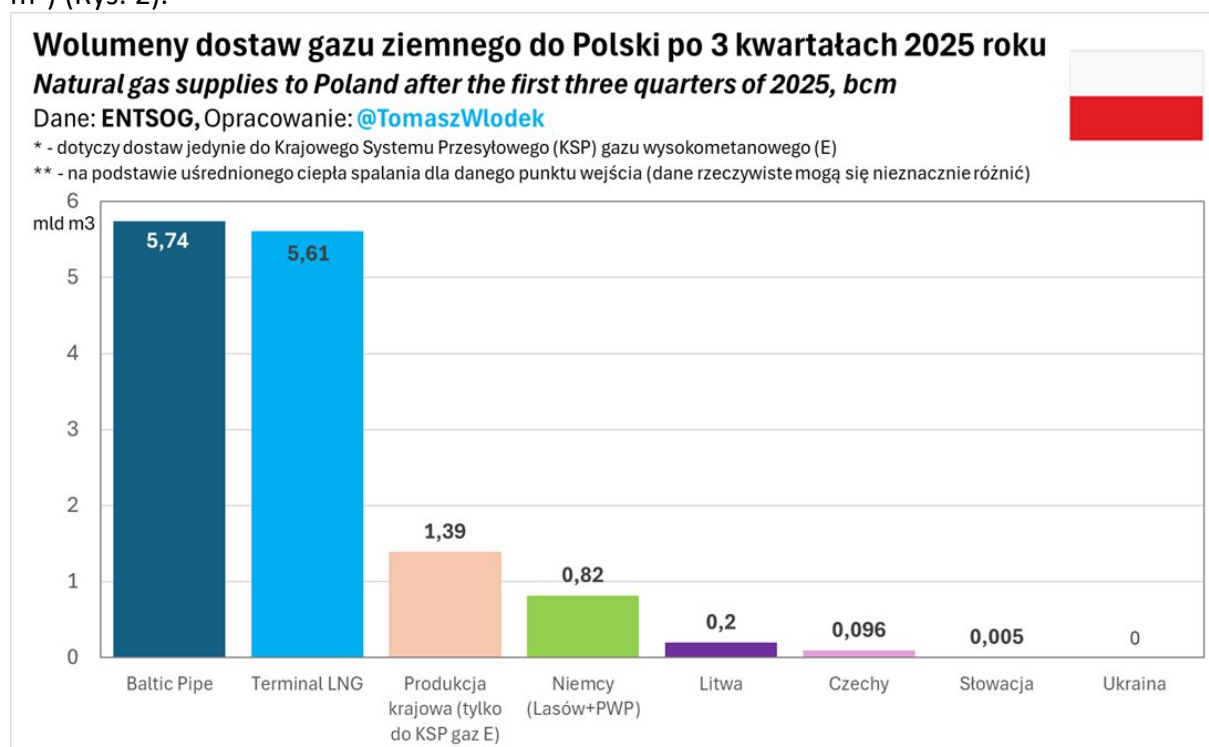
Wariant podstawowy prognozy ISE zakłada, że w Q4 br. utrzymana zostanie tegoroczna regularność 20 dostaw LNG, w efekcie, w całym 2025 r. Polska odbierze około 5,4 mln ton LNG (około 7,5 mld m³). W wariantcie optymistycznym ISE zakłada 25 dostaw, czyli około 5,77 mln ton (około 7,95 mld m³) w całym 2025 r.

W trzecim kwartale 2025 r. 15 transportów LNG przyłynęło do Polski z USA (około 1,35 mld m³), 4 transporty zostały dostarczone z Kataru (około 0,51 mld m³) i jeden z Trynidadu i Tobago (około 0,1 mld m³). Po raz pierwszy gaz z tego kraju przyłynął do Świnoujścia w sierpniu zeszłego roku na statku „Maran Gas Pericles”. Trynidad i Tobago jest największym eksporterem LNG w Ameryce Łacińskiej, a jego flagowa instalacja, Atlantic LNG, jest współwłasnością Shell i BP o zdolności produkcyjnej 12 mln ton LNG rocznie. Według danych LSEG, w maju Atlantic LNG wyeksportował 0,83 mln ton LNG w porównaniu z 0,58 mln ton LNG w kwietniu. Co ciekawe, Trynidad i Tobago w wyeksportował 10,3 mld m³ w 2024 r., niewielki spadek w porównaniu z 2023 r., kiedy kraj ten wyeksportował 10,5 mld m³.



Rys. 2 Odbiór LNG w Terminalu Independence na Litwie, Opracowanie: Analiza Instytut Studiów Energetycznych na podstawie publicznie dostępnych danych

Na Litwie, terminal FSRU Independence, pozwolił odebrać w Q3 8 transportów LNG o łącznym wolumenie około 0,64 mln ton LNG (około 0,88 mld m³). Natomiast, od początku tego roku na Litwie odebrano 24 transporty LNG o łącznym wolumenie około 1,86 mln ton LNG (2,57 mld m³) (Rys. 2).



Rys. 3 Wolumeny dostaw gazu ziemnego do Polski po 3 kwartałach 2025 r., Źródło: Opracowanie @TomaszWlodek AGH za dane ENTSOG

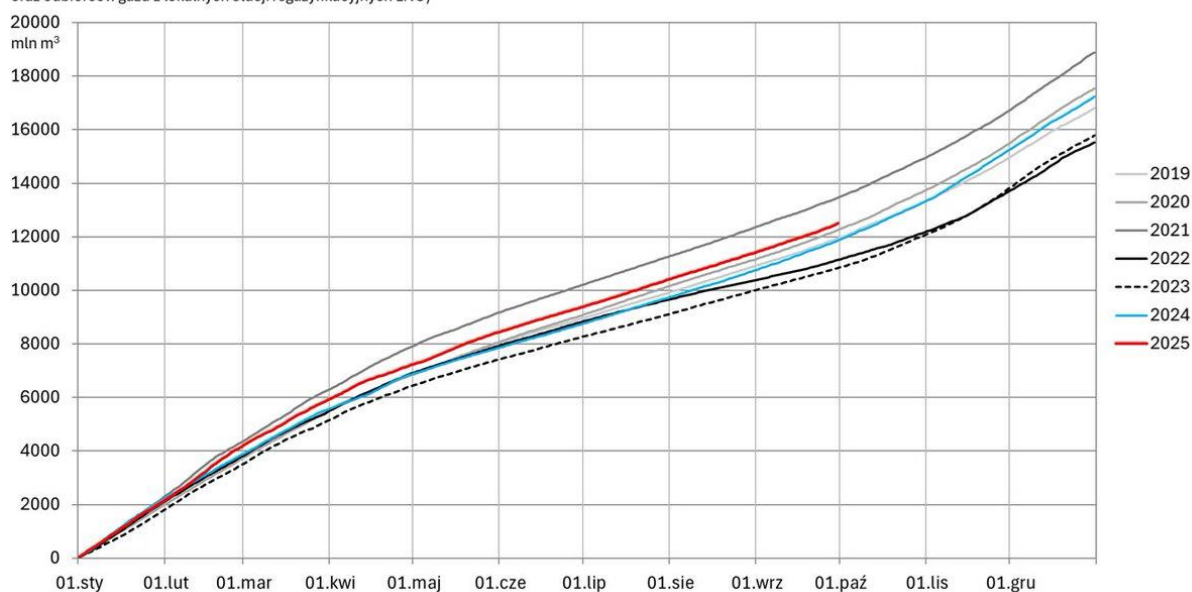
Wróćmy jeszcze do Polski, dane zebrane przez dr inż. Tomasza Włodeka z AGH¹ pokazują, że w ciągu 3 kwartałów 2025 r. przez gazociąg Baltic Pipe zatłoczono do Polski około 5,74 mld m³. Razem z terminalem LNG, oba te źródła stanowią ponad 80% ogółu dostaw gazu ziemnego. Dodatkowo, po 3 kwartałach 2025 roku zużycie gazu ziemnego wyniosło w Polsce ponad 12,5 mld m³ i było o ok. 5,6% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Oznacza to, że stabilność struktury dostaw (pomijam krajowe wydobycie) gazu ziemnego do Polski kształtuje dziś przede wszystkim gazociąg Baltice Pipe oraz terminal LNG – infrastruktura krytyczna z perspektywy bezpieczeństwa energetycznego Polski.

Zużycie gazu ziemnego w Polsce narastająco, mln m³

Cumulative consumption of natural gas in Poland, mcm

Dane: ENTSG (KSP - system gazu E + Lw), Oprac.: @TomaszWlodek

* - na podstawie danych dot. punktów wyjścia do systemu dystrybucyjnego i odbiorców przemysłowych przyłączonych bezpośrednio do systemu przesyłowego (nie obejmuje odbiorców przemysłowych bezpośrednio odbierających gaz od dostawcy oraz odbiorców gazu z lokalnych stacji regazyfikacyjnych LNG)



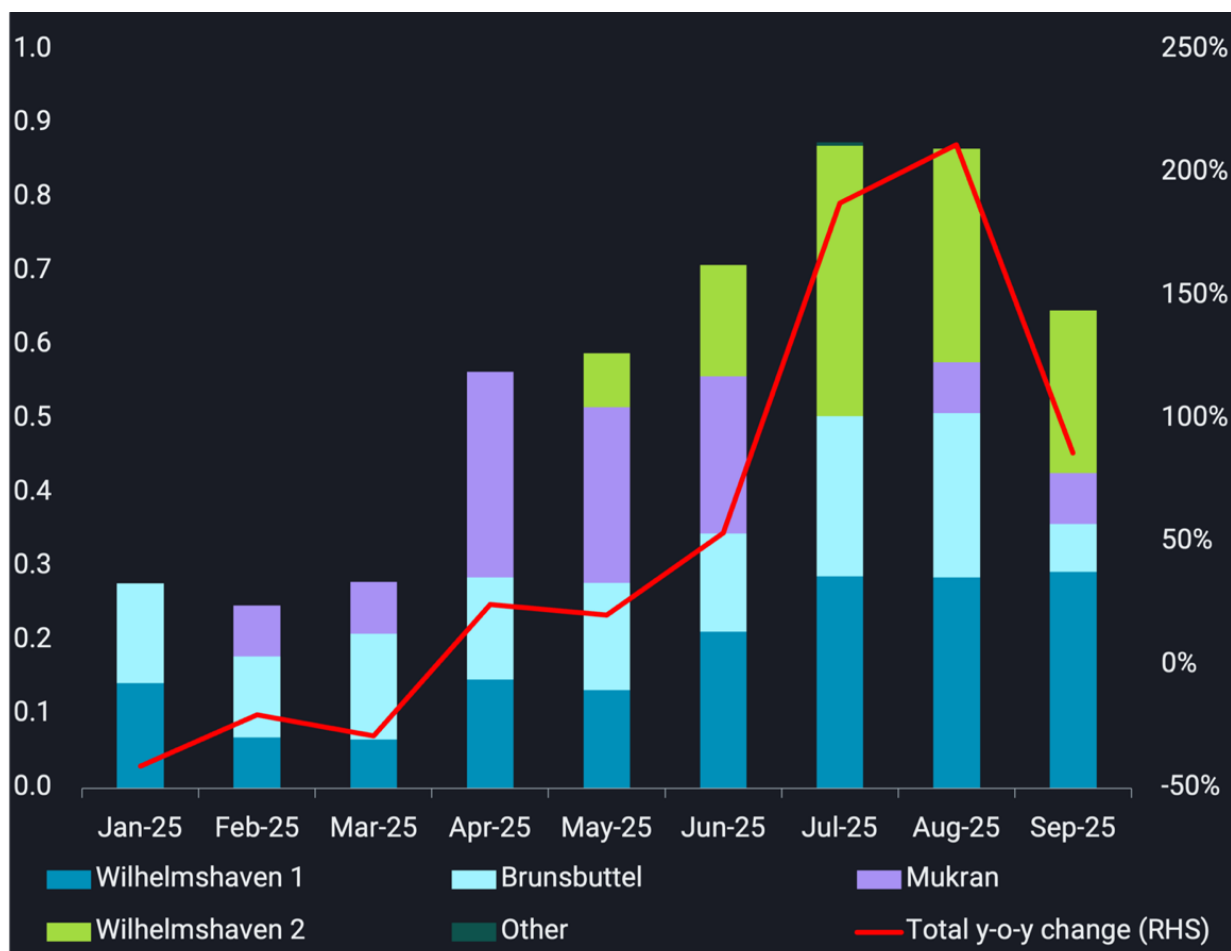
Rys. 4 Zużycie gazu ziemnego w Polsce, Źródło: Opracowanie @TomaszWlodek za dane ENTSG

Warto wspomnieć o niemieckim LNG, gdzie po miesiącach niewykorzystania od momentu uruchomienia, terminal Mukran² (miałem szczęście wizytować w tym tygodniu; LNG Deutsche ReGas oferuje obecnie 12 slotów na regazyfikację w FSRU Neptune - Mukran) o przepustowości 5,2 mln ton rocznie osiągnął rekordowy wynik w okresie od kwietnia do czerwca bieżącego roku (0,7 mln ton LNG, 11 ładunków).

Uruchomienie w maju terminala Wilhelmshaven 2 o przepustowości 3,5 mln ton LNG rocznie spowodowało, że całkowity import do Niemiec osiągnął nowy rekord w 3 kwartale (2,4 mln ton LNG, 34 ładunki). Należy jednak podkreślić, że odbiór LNG w Niemczech wzrósł o 44% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku (Rys. 5).

¹ <https://x.com/TomaszWlodek>

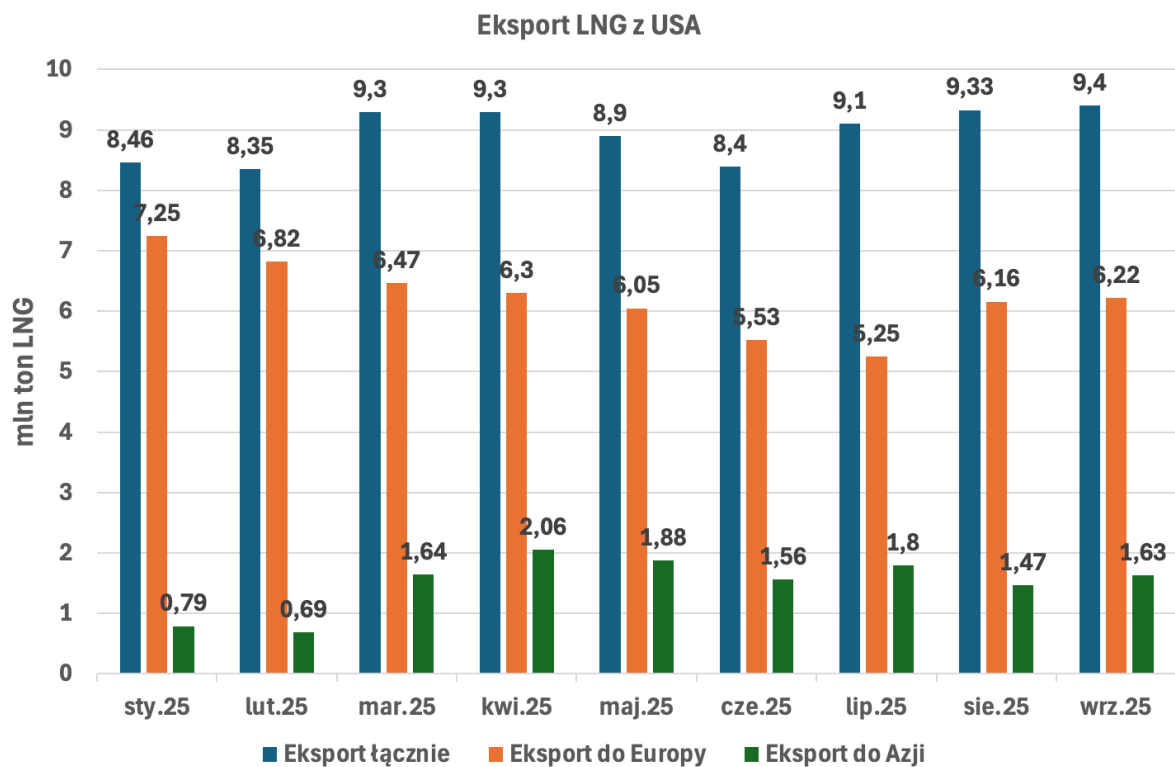
² <https://boereport.com/2025/09/17/how-germany-is-building-up-lng-import-terminals-4/>



Rys. 5 Import LNG do Niemiec według terminali docelowych (tony LNG, lewa oś) i całkowita zmiana rok do roku (w procentach, prawa oś), Źródło: Vortexa

Według danych LSEG, eksport LNG z USA po 3 kwartałach 2025 r. wyniósł łącznie 80,54 mln t LNG (około 111,15 mld m³), z czego do Europy trafiło 56,05 mln ton LNG (około 77,35 mld m³), a do Azji 13,52 mln ton LNG (około 18,66 mld m³), pozostałe kierunki to głównie Ameryka Południowa. **Wariant podstawowy prognozy ISE zakłada, że w 4 kwartale br. utrzymana zostanie wzrostowa tendencja z 3 kwartału i w efekcie eksport LNG z USA wyniesie 107,5 mln t (około 148,41 mld m³). W wariancie optymistycznym ISE zakłada eksport na poziomie 110,50 mln t LNG (około 152,5 mld m³).**

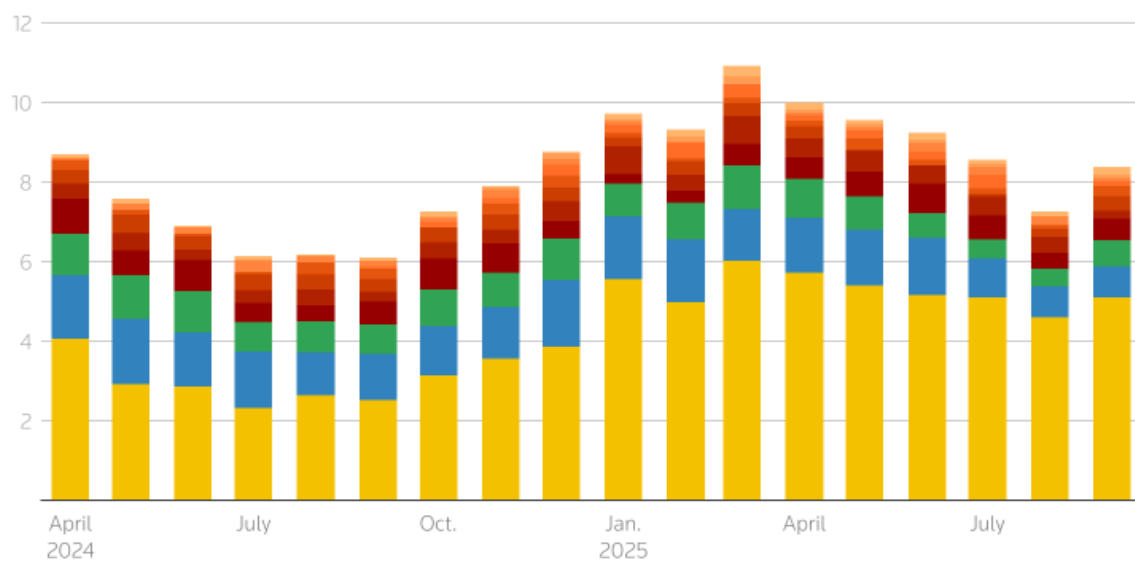
W pierwszych dziewięciu miesiącach 2025 r. import LNG do Europy wzrósł o 27% w porównaniu z rokiem poprzednim, osiągając poziom 108 mld m³, z czego 63% stanowiły ww. dostawy z USA. Podkreślam, że nadal do Europy dostarczane jest rosyjskie LNG. Ten znaczący wzrost importu LNG miał kluczowe znaczenie dla uzupełnienia zapasów gazu ziemnego w regionie przed kolejnym sezonem grzewczym.



Rys. 6 Eksport LNG z USA w 2025 r. Opracowanie: Analiza Instytut Studiów Energetycznych na podstawie danych LSEG

European LNG imports

● United States
 ● Russian Federation
 ● Qatar
 ● Algeria
 ● Nigeria
 ● Norway
 ● Trinidad and Tobago
 ● Angola
 ● Peru
 ● Equatorial Guinea
 ● Others

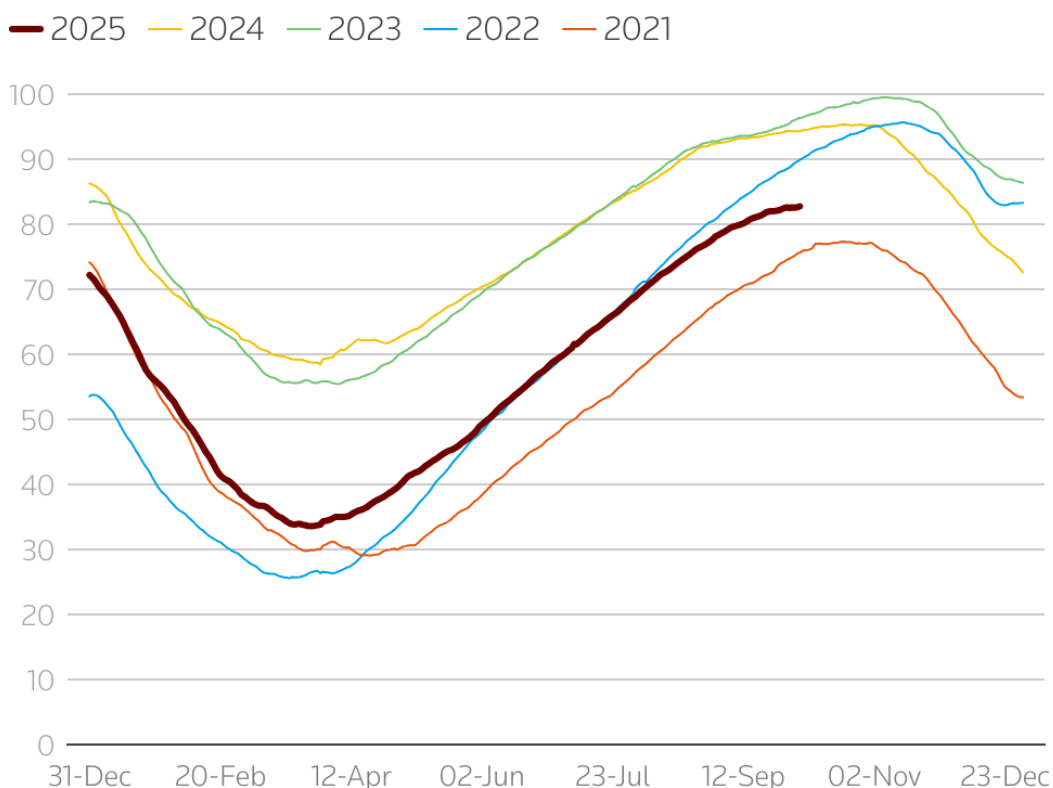


Rys. 7 Import LNG w Europie, Źródło: Reuters, Kpler

Według danych GIE, poziom gazu ziemnego w magazynach UE wynosi na koniec Q3 2025 83% pojemności (mniej niż 93% w tym samym okresie ubiegłego roku). Poziomy magazynowania gazu są niższe analogicznie niż w 2023 i 2024 r., zmniejszając bufor Europy przed potencjalnymi wstrząsami podażowymi lub ekstremalnymi warunkami pogodowymi.

European Gas Storage Levels

Filling levels of European gas storage sites are at their lowest since 2021



Note: Filling levels in percentage full

Source: Gas Infrastructure Europe | Nora Buli

Rys. 8 Poziom zatłoczenia gazu ziemnego w podziemnych magazynach w Europie (w %),
Źródło: Reuters, GIE

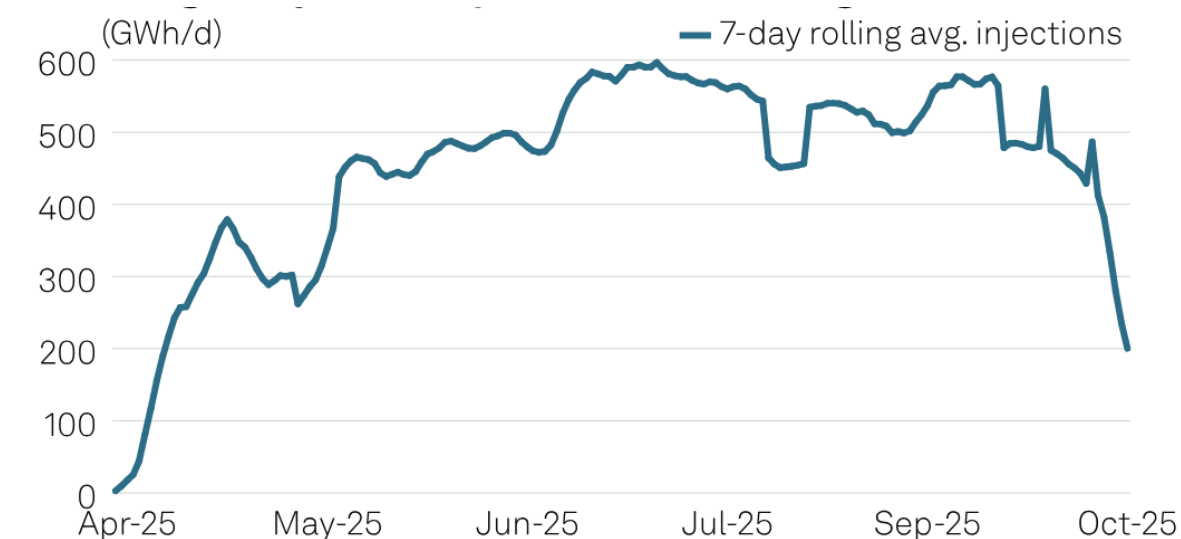
DG Energy oraz Dan Jørgensen (Komisarz UE ds. energii) pozostają jednak optymistycznie nastawieni. W ocenie KE, UE jest dobrze przygotowana na zimę 2025-2026 i kolejne miesiące, potwierdza to też Winter Supply Outlook opublikowany przez European Network for Transmission System Operators for Gas (ENTSOG)³. Raport wskazuje na zasadniczą rolę, jaką magazynowanie gazu odgrywa w zabezpieczeniu dostaw zimowych, a także zdolność i odporność infrastruktury europejskiej, aby zapewnić, że podaż może zaspokoić popyt, nawet w trudnych warunkach.

„Podobnie jak w poprzednich latach, raport przetestował odporność UE na wiele scenariuszy, w których dostawy gazu do UE mogą zostać zakłócone. W tegorocznym raporcie

³ https://energy.ec.europa.eu/news/eu-prepared-winter-and-beyond-confirms-latest-report-european-transmission-system-operators-gas-2025-10-09_en

przeanalizowano w szczególności wpływ zakończenia importu rosyjskiego gazu rurociągowego. Raport podsumowuje:

- System gazowy UE osiągnął poziom magazynowania 83% 1 października 2025 r., co pokazuje odporność na wypadek dalszych zakłóceń w dostawach gazu z Rosji i ograniczonych dostaw LNG. Poziom ten znajduje się w zakresie obserwowanym w latach poprzedzających kryzys energetyczny.
- Nawet bez rosyjskiego importu gazu rurociągowego, na koniec zimy, magazyny UE są wypełniane w 35%. To stanowi dobrą podstawę do uzupełniania magazynów gazu następnego lata.
- W scenariuszach, w których występują dalsze poważne zakłócenia w dostawach, system gazowy UE jest wystarczająco odporny, aby zwiększyć import LNG i zrekompensować utratę podaży. Ta odporność może również ograniczyć potrzebę zmniejszenia popytu na gaz w przypadku ekstremalnych warunków pogodowych.”.



Source: GIE

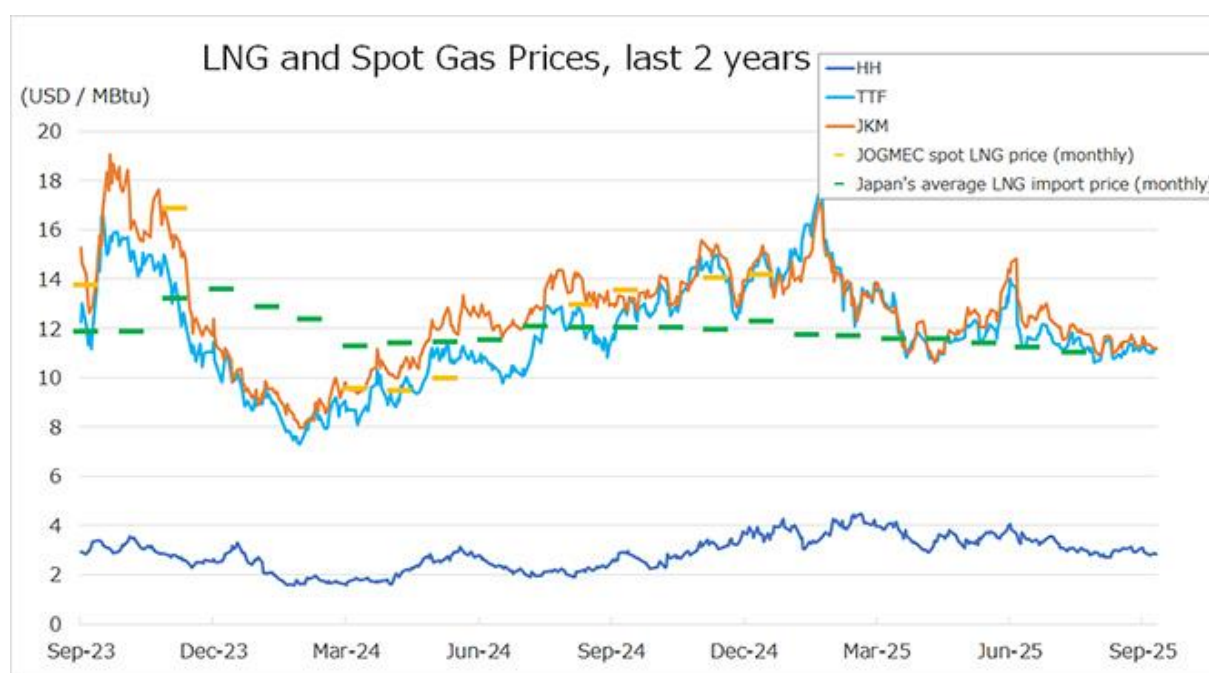
Rys. 9 Zatlaczanie gazu ziemnego na Ukrainę w okresie letnim 2025 r., Źródło: S&P Global, GIE

Dane GIE pokazują, że w okresie letnim 2025 r. średnio na Ukrainę zatlaczano około 500 GWh/d (około 50 mln m³/d) (Rys. 7)⁴. Nagły spadek zatlaczania jest związany z dużymi rosyjskimi atakami na ukraińską infrastrukturę gazową w pierwszej dekadzie października. Według danych zebranych przez S&P Global, całkowite zapasy gazu ziemnego na Ukrainie osiągnęły około 12,6 mld m³ na dzień 6 października, co stanowi wzrost w porównaniu z 5,3 mld m³ odnotowanym 20 kwietnia, kiedy rozpoczął się sezon uzupełniania magazynów. Przypominam jednak, że około 4–5 mld m³ gazu przechowywanego w ukraińskich magazynach stanowi tzw. gaz buforowy niezbędny do technicznego funkcjonowania magazynów. Dane dotyczące magazynów opublikowane przez GIE wykazały, że na dzień 6 października robocze zapasy gazu na Ukrainie wynosiły 87,7 TWh (8,3 mld m³), czyli 27,3% pojemności. To bardzo mało, można szacować, że nawet między 2 a 5 mld m³. oznacza to, że w okresie zimowym gaz

⁴ <https://www.spglobal.com/commodity-insights/en/news-research/latest-news/electric-power/100825-ukraine-gas-injection-rate-sinks-after-russian-strikes-gie>

ziemny z Europy będzie zatłaczany na Ukrainę co w efekcie będzie również podnosić jego cenę na europejskich rynkach.

Rosyjski Interfax⁵ przytacza wypowiedź Sergeia Tsivileva (Minister Energii Rosji), który potwierdza, że rozwój rynku LNG pozostaje priorytetem dla Rosji. „Osiągnęliśmy 34 miliony ton, co stanowi 8% światowej produkcji LNG. Nie odchodzimy od naszych planów: do 2030 r. musimy produkować 100 milionów ton, zwiększając jednocześnie nasz udział w światowym rynku LNG”. Interfax podaje również szacunki dotyczące rosyjskiego eksportu LNG w 2025 r. Zostały one obniżone z 40 mln ton do 35,7 mln ton, jak podano w odniesieniu do prognozy makroekonomicznej Economic Development Ministry na lata 2025-2028. Prognozę na rok 2026 obniżono z 45,2 mln ton do 40,3 mln ton, na rok 2027 z 58,4 mln ton do 46,9 mln ton, a na rok 2028 z 73,6 mln ton do 58,4 mln ton. Konserwatywny scenariusz eksportu rosyjskiego LNG przewiduje jeszcze niższe szacunki na kolejny trzyletni okres: 37,7 mln ton na 2026 r., 40,3 mln ton na 2027 r. i 46,9 mln ton na 2028 r.”. Jednocześnie, Sergei Tsivilev stwierdza, że Rosja planuje zwiększyć eksport LNG do Chin z projektów Arctic LNG 2 i Sakhalin 2, a tzw. „poważny wspólny postęp” jest obecne w toku⁶.



Rys. 10 Ceny LNG oraz ceny gazu ziemnego spot na wybranych rynkach, Źródło: JOGMEC

Na koniec ceny w Q3 2025 r. Ceny spot LNG w Azji wahały się między 11 a 14 dol./mmBtu, z najwyższym poziomem w połowie sierpnia (około 14 dol./mmBtu) na skutek wzrostu napięć geopolitycznych. W lipcu ceny wzrosły do ok. 13 dol./mmBtu, ale pod koniec miesiąca spadły do ok. 11,5 dol./mmBtu. W sierpniu i wrześniu wahania wynikały z przejścia z dostaw sierpniowych na wrześniowe oraz z obniżonego popytu. Ceny gazu w Europie (TTF) wahały się w przedziale 11 - 12 dol./mmBtu. W lipcu obserwowano wzrost cen do połowy miesiąca z powodu fali upałów i zatłaczania gazu do magazynów, po czym nastąpiło osłabienie cen w drugiej połowie lipca i sierpnia ze względu na stabilizację popytu i temperatur. Ceny gazu

⁵ <https://interfax.com/newsroom/top-stories/114202/>

⁶ <https://www.reuters.com/business/energy/russia-increase-lng-exports-china-arctic-sakhalin-energy-minister-says-2025-10-01/>

Henry Hub pozostawały relatywnie stabilne, w zakresie 2,7 - 3,3 dol./mmBtu. W lipcu i sierpniu wzrost popytu spowodowany wysokimi temperaturami równoważony był przez stabilną podaż, co skutkowało niewielkimi ruchami cenowymi.

Standardowo już, zostawiam jeszcze pełne podsumowanie oraz założenia dot. 4 kwartału 2025 r. przygotowane przez S&P Global⁷. I zapraszam 23 października na nasze z ARE warsztaty/szkolenie „Gaz ziemny w energetyce i ciepłownictwie”⁸.

Q4 2025

European gas focus on storage, LNG as winter kicks in

Wind to top power mix amid spike risks

Demand
Gas
 ▼ 2.9%
 to 1,161 million cu m/d
Power
 ▲ 0.6%
 to 247 GWh/h

Power supply

Wind
 ▲ 11 GW
 to 64 GW

Hydro
 ▼ 6 GW
 to 25 GW

Nuclear
 ▼ 1 GW
 to 62 GW

Solar
 ▲ 3 GW
 to 18 GW

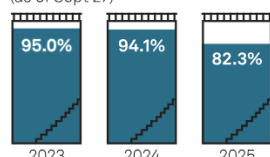
Gas
 ▼ 4 GW
 to 44 GW

Coal/lignite
 ▼ 4 GW
 to 13 GW

Q4 2025 forecast vs Q4 2024 outturn. Gas demand for EU27+UK. Power demand, supply for GB, FR, DE, IT, ES, PT, BE, NL, AT, CH (hourly average, forecast as of Sept. 18)

EU gas storage

(as of Sept 27)



Market-moving events to track

- 1 EU states to decide on early Russian LNG ban
- 2 First Q4 without Russian gas flows via Ukraine
- 3 State of EU gas storage levels as winter starts
- 4 Ukraine gas imports amid Russian attacks
- 5 Spike fears in case of wind lull repeat
- 6 Spot power trading moves to 15 min units
- 7 Belgium's Doel-4 reactor to restart in Nov
- 8 New French Flamanville-3 reactor to start Dec
- 9 Greek-Italy power cable outage extension
- 10 Hydro stocks below avg ex Iberia, Nordics
- 11 Strong EUAs ahead of CBAM start
- 12 Europe's biggest electrolyzer to start

LNG imports into EU+UK



Q4-25 forecast vs Q4-24 volume

▲ 41%

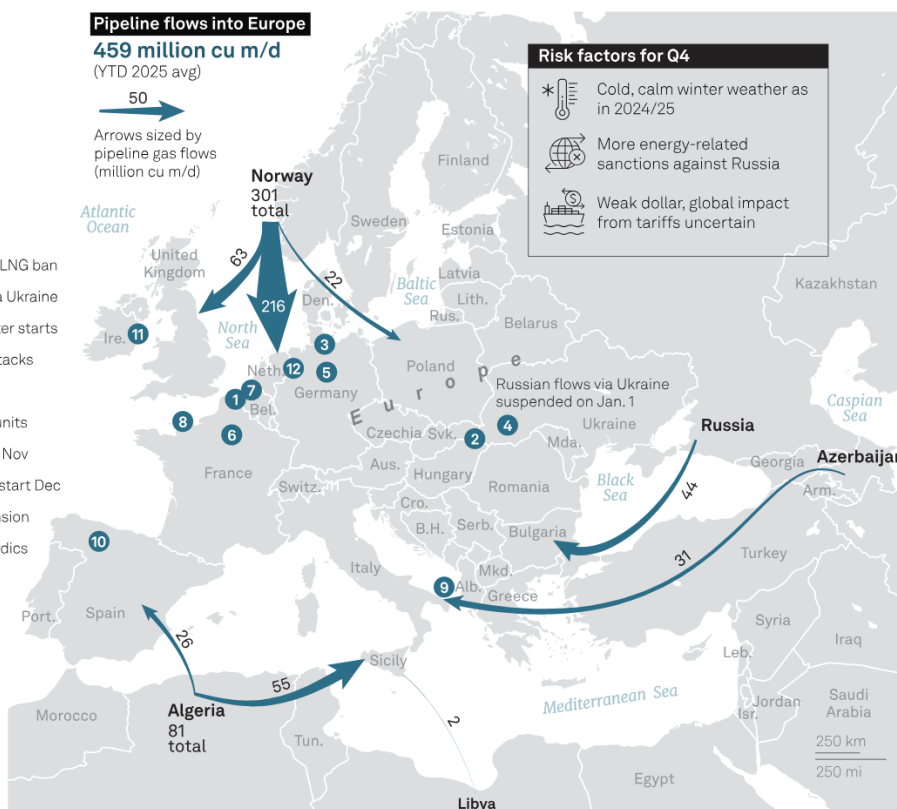
493 million cu m/d

Pipeline flows into Europe

459 million cu m/d

(YTD 2025 avg)

Arrows sized by pipeline gas flows (million cu m/d)



Risk factors for Q4

- * Cold, calm winter weather as in 2024/25
- More energy-related sanctions against Russia
- Weak dollar, global impact from tariffs uncertain

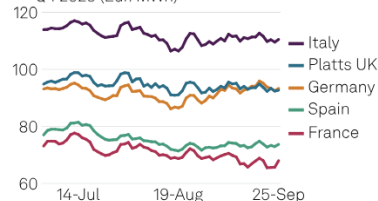
Platts JKM-TTF spread narrows

(\$/MMBtu)



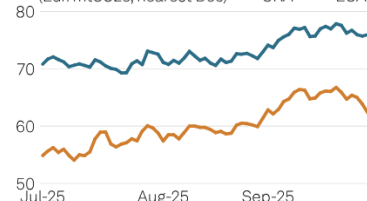
France extends discount for Q4 base power

Q4 2025 (Eur/MWh)



Platts EUAs, UKAs rise on compliance demand

(Eur/mtCO2e, nearest Dec)



S&P Global

Commodity Insights

Source: S&P Global Commodity Insights, EEX, GIE

Credit: Andreas Franke, CI Content Design. Copyright © 2025 by S&P Global Inc. All rights reserved.

⁷ <https://www.spglobal.com/commodity-insights/en/news-research/latest-news/electric-power/093025-infographic-european-q4-gas-focus-on-storage-lng-as-winter-kicks-in>

⁸ <https://www.arenawaw.pl/szkolenia/gaz-ziemny-w-energetyce-i-cieplownictwie>