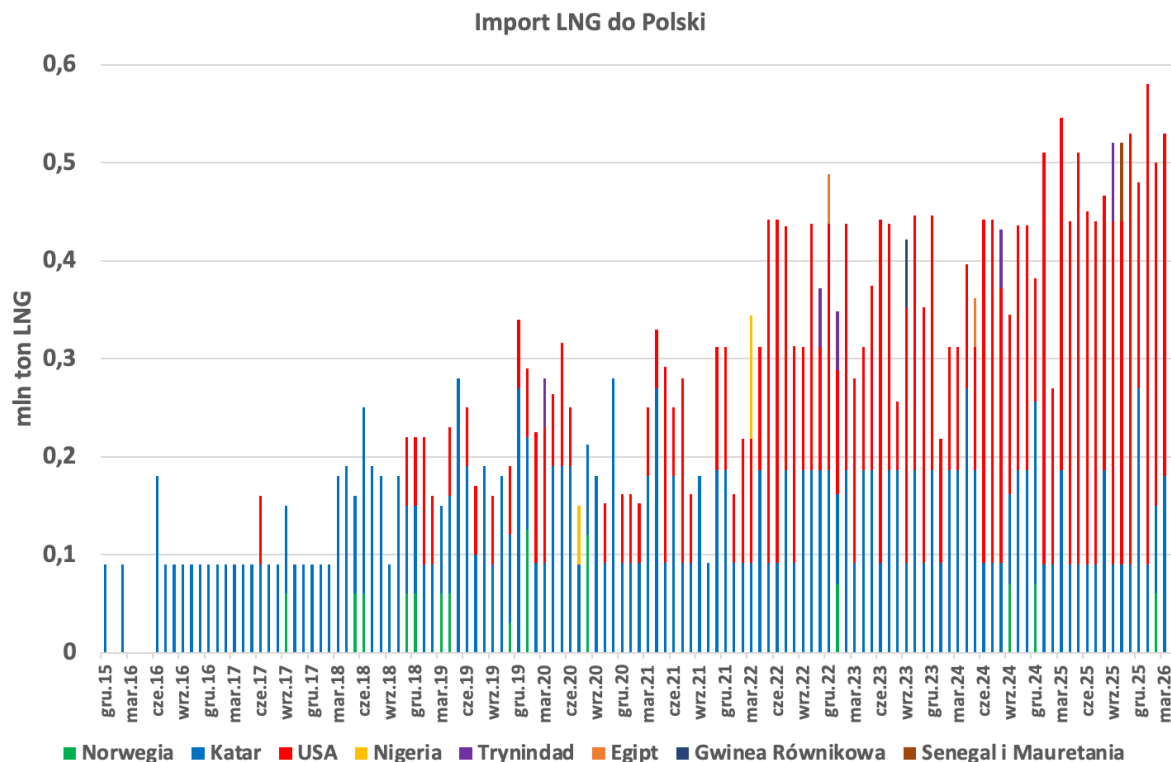


## Polskie LNG w pierwszym kwartale 2026

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

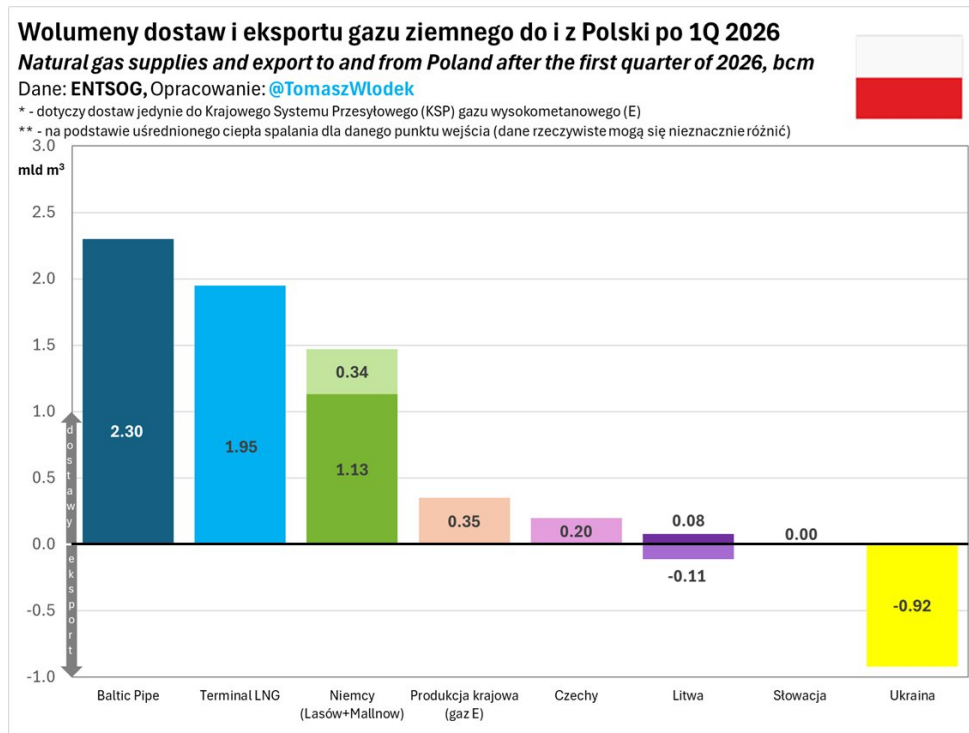
Według wyliczeń Instytutu Studiów Energetycznych (ISE) w pierwszym kwartale 2026 roku ORLEN (wcześniej PGNiG) odebrał w terminalu w Świnoujściu 22 transportów LNG o łącznym wolumenie około 1,61 mln ton LNG (około 2,22 mld m<sup>3</sup>). W porównaniu z pierwszym kwartałem 2025 r. jest to wzrost o około 0,28 mln t LNG (około 0,39 mld m<sup>3</sup> - prawie 21 proc. r/r.).



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

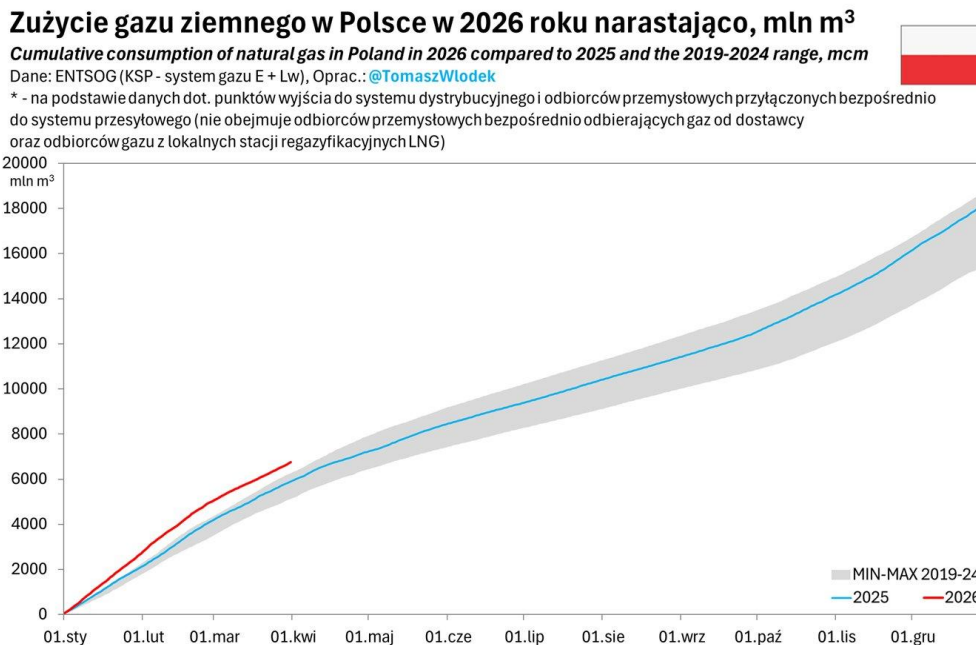
Tegoroczne dostawy były realizowane z terminali w USA (17 dostaw), Kataru (4 dostawy) i Norwegii (1 dostawa). Daje to odpowiednio około 1,19, 0,36 i 0,06 mln ton LNG (1,64, 0,50 i 0,8 mld m<sup>3</sup>). Warto również podkreślić, że według danych ENTSOG, gazociąg Baltic Pipe był najważniejszym kierunkiem dostaw i pozwolił odebrać 2,3 mld m<sup>3</sup> do Krajowego Systemu Przesyłowego (KSP) (Rys.2). W pierwszym kwartale 2026 roku do KSP gazu ziemnego wysokometanowego dostarczono około 6,35 mld m<sup>3</sup>. Około ponad 1 mld m<sup>3</sup> zostało przesłane w kierunku Ukrainy (0,92 mld m<sup>3</sup>) oraz Litwy (0,11 mld m<sup>3</sup>)<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> <https://x.com/TomaszWlodek/status/2039596335129649413?s=20>



**Rys. 2** Wolumeny dostaw gazu ziemnego do Polski w 1 kwartale 2026 r. Źródło: Opracowanie @TomaszWlodek; ENTSOG

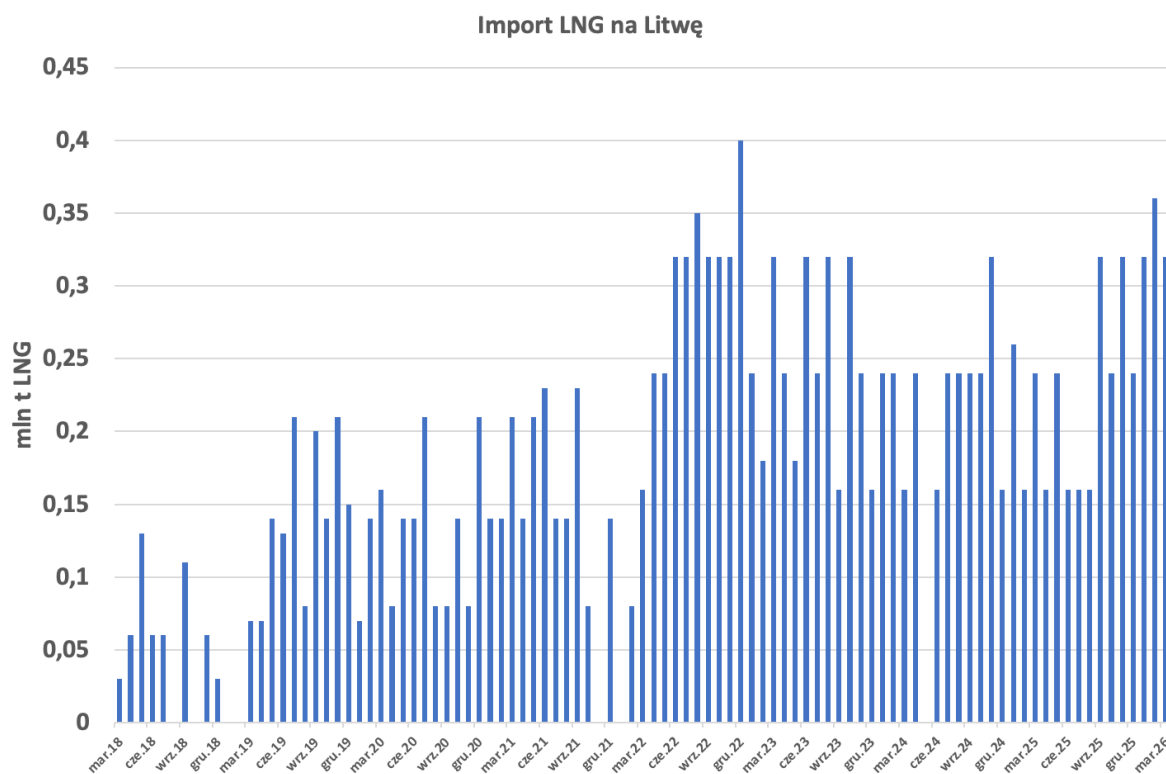
1 kwietnia zakończyliśmy zimowy sezon grzewczy. Na koniec marca 2026 r. poziom napełnienia magazynów gazu w Polsce wynosił około 45% (około 1,5 mld m<sup>3</sup>). Zużycie gazu ziemnego w pierwszym kwartale 2026 r. w Polsce wyniosło 6,75 mld m<sup>3</sup> i było o 14% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (Rys. 3)<sup>2</sup>.



**Rys. 3** Zużycie gazu ziemnego w Polsce w 1 kwartale 2026 r. Źródło: Opracowanie @TomaszWlodek; ENTSOG

<sup>2</sup> <https://x.com/TomaszWlodek/status/2039935244153901487?s=20>

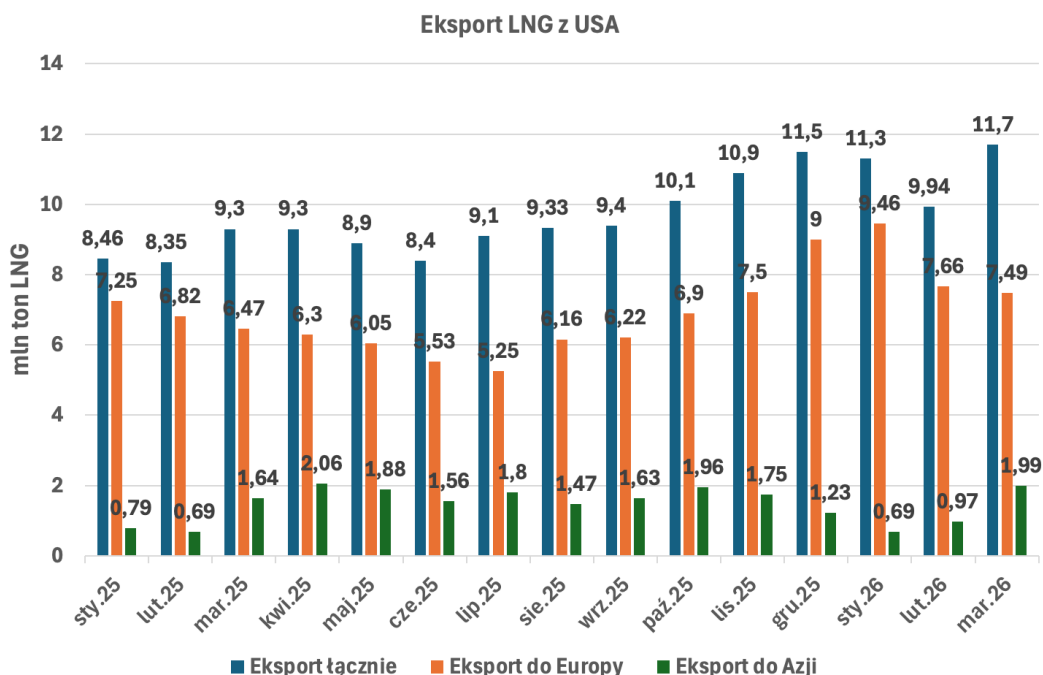
Litewski terminal FSRU Independence również pozwolił na regularne odbiory LNG (Rys. 4), 12 transportów LNG o łącznym wolumenie około 1 mln ton LNG (około 1,38 mld m<sup>3</sup>), z czego 6 transportów z pochodziło z USA a 6 z Norwegii – w dwóch przypadkach były to transporty łączone np. z fińskim Inkoo albo niemieckim Murkan).



**Rys. 4** Odbiór LNG w Terminalu Independence na Litwie. Opracowanie: Analiza Instytut Studiów Energetycznych na podstawie publicznie dostępnych danych

Wracając do USA, według danych LSEG, eksport LNG z USA w pierwszym kwartale 2026 r. wyniósł łącznie 32,94 mln t LNG (około 45,46 mld m<sup>3</sup>) i wzrost o 26 proc. r/r. Do Europy trafiło 24,61 mln ton LNG (około 34 mld m<sup>3</sup>) i wzrost o 19,8 proc. r/r., a do Azji 3,65 mln ton LNG (około 5,04 mld m<sup>3</sup>). W samym tylko marcu USA eksportowały rekordowe 11,7 mln ton LNG (Rys. 5).

W styczniu siły specjalne USA przeprowadziły błyskawiczną operację „Absolute Resolve” w wyniku której schwytano prezydenta Wenezueli, Nicolasa Maduro, oraz jego żonę, Cilię Flores. W lutym w wyniku amerykańskich i izraelskich ataków rakietowych (operacja „Epic Fury”) został zabity najwyższy przywódca Iranu, ajatollah Ali Chamenei. W efekcie, w marcu nastąpiła blokada cieśniny Ormuz przez Iran co praktycznie sparaliżowało jeden z najważniejszych szlaków transportu ropy i LNG na świecie. Można powiedzieć, że od *szoku regionalnego* przeszliśmy do *szoku globalnego*.



**Rys. 5** Eksport LNG z USA. Opracowanie: Analiza Instytut Studiów Energetycznych na podstawie danych LSEG

W marcu import skroplonego gazu ziemnego z Azji odnotował największy spadek od ponad trzech lat, ponieważ konflikt na Bliskim Wschodzie spowodował ograniczenie dostaw i wzrost cen. Według danych dotyczących ruchu statków zebranych przez agencję Bloomberg, dostawy LNG do regionu spadły w marcu o 8,6 proc. w porównaniu z rokiem poprzednim, osiągając poziom około 20,6 mln ton<sup>3</sup>. Jest to największy spadek od grudnia 2022 r. (Rys. 6).

### Asian LNG Imports Drop After Hormuz Closure

The world's biggest LNG plant in Qatar is also shut

■ Asian LNG Imports (Y/y Percent Change)

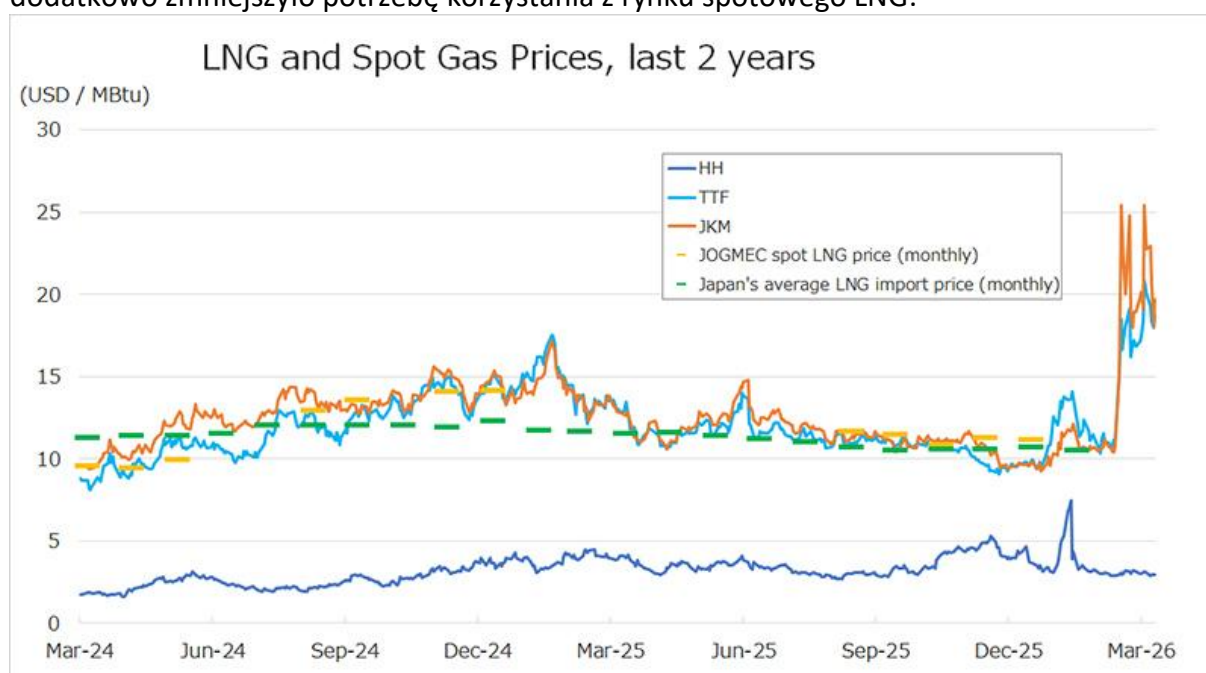


Source: Ship-tracking data compiled by Bloomberg

**Rys. 6** Spadki importu LNG w Azji, Źródło: Bloomberg

<sup>3</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-04-01/asia-lng-imports-drop-most-since-2022-as-iran-war-upends-supply>

Bardzo ciekawie zachowują się w tej sytuacji Chiny. Od początku wojny na Bliskim Wschodzie Chiny odsprzedają rekordowe ilości LNG innym azjatyckim odbiorcom, ponieważ popyt krajowy jest niewielki, a zapasy i dostawy gazu wystarczające. Według danych Vortexa, Kpler i ICIS, przytoczonych przez agencję Reuters, tylko w marcu Chiny odsprzedały aż 10 ładunków LNG - co stanowi rekordowy wynik w skali miesiąca. Zgodnie z danymi Kpler, od początku roku Chiny odsprzedały również rekordowe ilości LNG, szacowane na 1,31 mln ton, wysyłając je do Korei Południowej, Tajlandii, Japonii, Indii i Filipin<sup>4</sup>. Jest to również najwyższy wynik w historii i więcej niż cała ilość odsprzedana przez chińskie firmy w 2023 i 2025 r. Kpler szacował, że poziom zapasów LNG w Chinach na koniec marca wynosił około 51% - bezpieczny bufor. Ponadto Chiny zwiększyły krajowe dostawy gazu oraz dostawy rurociągiem z Rosji, co dodatkowo zmniejszyło potrzebę korzystania z rynku spotowego LNG.



**Rys. 7** Ceny LNG oraz ceny gazu ziemnego spot na wybranych rynkach, Źródło: JOGMEC

W pierwszym kwartale 2026 rynki gazu ziemnego (TTF, JKM, Henry Hub) pozostawały pod wpływem umiarkowanych warunków pogodowych, ograniczającej się dostępności LNG oraz przede wszystkim czynników geopolitycznych, co skutkowało ogólną presją na ceny i okresowymi wahaniami (Rys. 7).

W styczniu ceny na wszystkich głównych rynkach obniżyły się. Europejski benchmark TTF spadł do ok. 9,7 dol./mmBtu, a azjatycki JKM do poziomów 9 dol./mmBtu. W USA Henry Hub obniżył się do ok. 3,2 dol./mmBtu. W lutym trend spadkowy był kontynuowany, choć z zauważalnie większą zmiennością. JKM spadł z poziomów ok. 12 dol./mmBtu do ok. 10 -11 dol./mmBtu, natomiast TTF obniżył się z ok. 13,7 do ok. 11 - 12 dol./mmBtu. Na zmienność cen wpływały, jak się wydawało, złagodzenie napięć geopolitycznych oraz powolne ustępowanie fali chłódów.

W marcu kluczową cechą rynku LNG były gwałtowna zmienność i silne, krótkoterminowe skoki cen. Z dzisiejszej perspektywy można powiedzieć, że na początku miesiąca ceny były jeszcze

<sup>4</sup> <https://oilprice.com/Latest-Energy-News/World-News/China-Resells-Record-LNG-Volumes-as-Global-Gas-Crunch-Bites.html>

umiarkowane (JKM ok. 13 - 15 dol./mmBtu), jednak już w pierwszym tygodniu nastąpił dynamiczny wzrost. Dane dzienne pokazują skok JKM z ok. 13,4 dol./mmBtu (2 marca) do ponad 16 dol./mmBtu w ciągu kilku dni, a następnie dalsze wzrosty powyżej 19 dol./mmBtu w połowie miesiąca. JKM chwilowo wzrósł nawet powyżej 25 dol./mmBtu, co oznaczało wzrost rzędu 70 proc. Oczywiście głównym czynnikiem tych skoków była eskalacja napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie, w tym zakłócenia dostaw LNG (szczególnie z Kataru) oraz ryzyko dla transportu przez cieśninę Ormuz. Ograniczenie globalnej podaży LNG spowodowało silną konkurencję między Europą a Azją o dostępne ładunki. W efekcie:

1. Następowało przekierowywanie dostaw LNG z Europy do Azji;
2. Rósł koszt frachtu i premia za bezpieczeństwo dostaw;
3. Zwiększył się spread między JKM a TTF.

Europejski TTF również reagował wzrostami, choć w mniejszej skali niż JKM. Ceny w Europie wzrosły nawet o ponad 50 proc. w krótkim czasie, osiągając poziom powyżej 15 dol./mmBtu. W drugiej połowie miesiąca utrzymywała się podwyższona zmienność – ceny reagowały zarówno na informacje o zakłóceniach podaży, jak i na prognozy pogody oraz poziomy zapasów. Na tym tle rynek amerykański pozostawał relatywnie stabilny. Henry Hub utrzymywał się w pobliżu 3 dol./mmBtu, co wynikało z wysokiej krajowej podaży i ograniczonego wpływu globalnych szoków. Doprowadziło to do wyraźnego rozszerzenia arbitrażu między USA a rynkami europejskim i azjatyckim.

Na zakończenie (tekst kończę 7 kwietnia 2026), zostawiam Państwa prognozami od S&P Global dla gazu ziemnego w perspektywie Q2 2026<sup>5</sup>.

---

<sup>5</sup> <https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/natural-gas/033126-feature-low-gas-storage-lng-disruption-to-test-european-resilience-in-q2>

# Q2 2026

Gas focus on **LNG supply, storage refill**

Bearish power fundamentals led by surge in solar

**Demand**  
**Gas**  
 ▼ 2.8%  
 to 799 million cu m/d  
**Power**  
 ▲ 2.4%  
 to 227 GWh/h

**Power supply**  
**Solar**  
 ▲ 2 GW  
 to 50 GW  
**Hydro**  
 ▼ 1 GW  
 to 31 GW

**Nuclear**  
 0 GW  
 to 49 GW  
**Gas**  
 ▼ 3 GW  
 to 25 GW

**Wind**  
 ▲ 3 GW  
 to 41 GW  
**Coal/lignite**  
 ▲ 1 GW  
 to 11 GW

Q2 2026 forecast vs Q2 2025 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 March 26)

## LNG imports into EU+UK

Q2-26 forecast vs Q2-25 volume  
 ▲ 10.6%  
 447 million cu m/d

Share of LNG imports into Europe in 2025

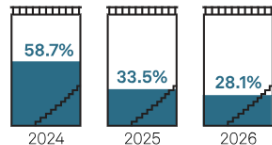
US	58%
Russia	13%
Qatar	8%

## Market-moving events to track

- 1 Impact on buyers from Qatari LNG supply disruption
- 2 Potential EU gas market intervention on high prices
- 3 Pace of EU gas storage build from low stock level
- 4 Ukraine gas imports, Hungarian election
- 5 ETS reform: Market Stability Reserve, free allowances
- 6 Report on 2025 EU ETS verified emissions due April 9
- 7 Italian energy market intervention
- 8 Hydro deficit after dry, cold winter
- 9 New North Sea wind power projects
- 10 New solar impact on negative hourly prices
- 11 Battery boom to help keep grids stable
- 12 300 MW electrolysis commissioning in H1

## EU gas storage

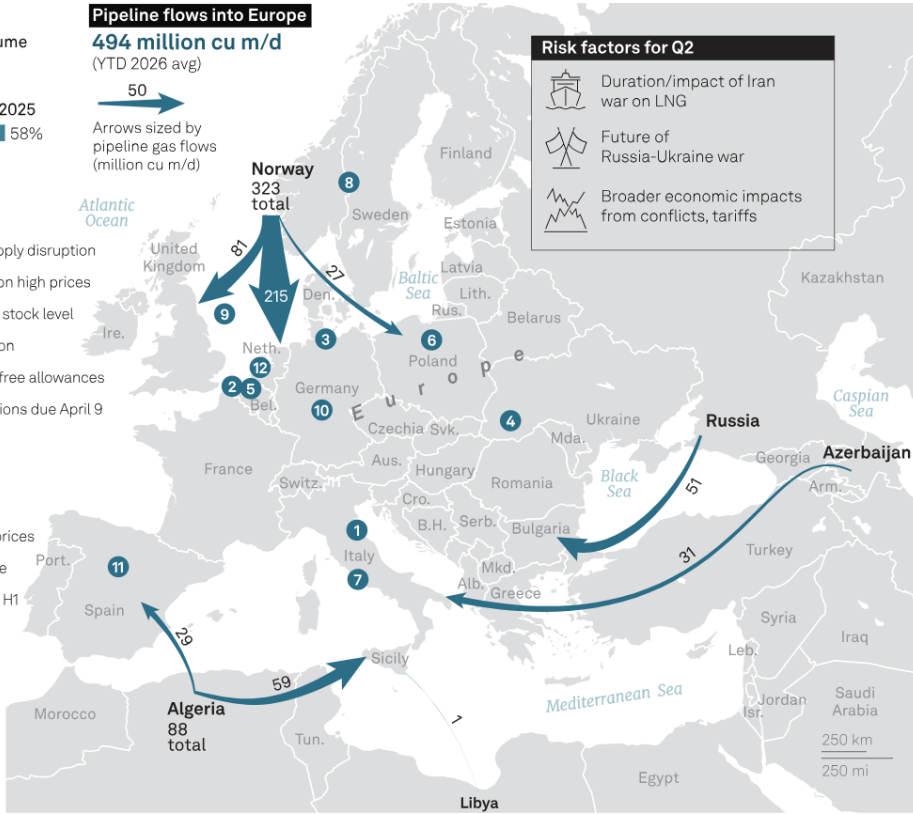
(as of March 28)



## Pipeline flows into Europe

494 million cu m/d  
 (YTD 2026 avg)

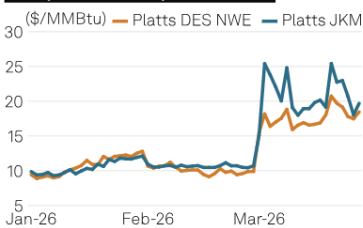
Arrows sized by pipeline gas flows (million cu m/d)



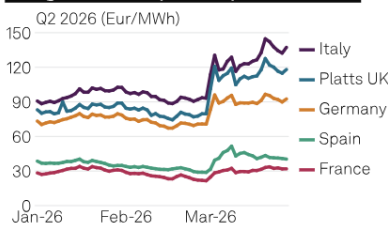
### Risk factors for Q2

- Duration/impact of Iran war on LNG
- Future of Russia-Ukraine war
- Broader economic impacts from conflicts, tariffs

## Europe-Asia LNG spread widens



## Gas gains lift European Q2 power in March



## Carbon prices slump on political pressure

