证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：S0740521020001

研究助理 马骏 博士

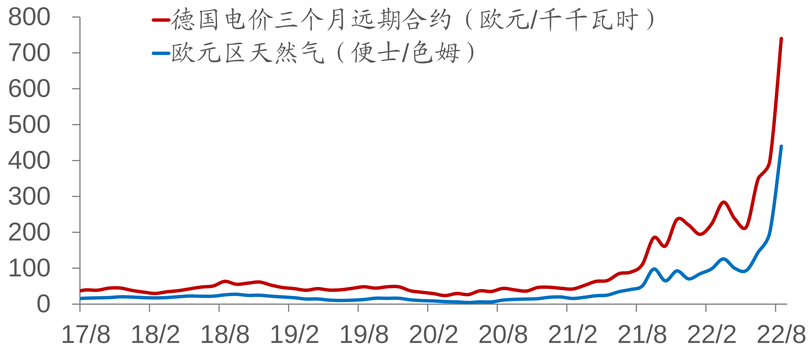
欢迎关注：
陈兴宏观研究

【海外经济系列】欧洲天然气危机如何演变为电力危机？

核心观点

近一段时间以来，俄罗斯频繁对欧洲“断气”加码使得后者天然气价格飙升，并逐步演变为电力危机。欧洲电价飞涨主因其电力价格采取边际成本定价机制。边际成本定价意味着，供应商按照发电边际成本从低到高报价，直到满足所有用电需求的价格成为市场价格。由于天然气相对其他能源发电的边际成本最高，所以天然气发电成本决定了欧洲的市场电力价格。而随着天然气价格飞涨，电价也随之飙升。为了应对能源和电力危机，欧盟各国能源部长召开紧急会议，欧盟委员会主席冯德莱恩提出了应对危机的五项建议，包括对天然气设定价格上限，实施减少电力需求的强制性措施，对使用低成本能源发电的公司设置收入上限，对获得巨额利润的化石燃料公司征收“团结税”，为境况不佳的公用事业公司提供支持等。但目前各成员国对天然气限价问题仍存在较大分歧。

电力与天然气价格



欧盟成员国能源部长紧急会议主要内容

1、对天然气设定价格上限

2、实施减少电力需求的强制性措施

3、为境况不佳的公用事业公司提供支持

4、对使用低成本来源发电的公司设置收入上限

5、对获得巨额利润的化石燃料公司征收“团结税”

- 数据来源：Bloomberg，人民网，中泰证券研究所
- 风险提示：经济下行，政策变动

欢迎联系：陈兴 马骏
chenxing@r.qlzq.com.cn

重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46037