



欧洲能源危机：对锌供应端的影响已趋于稳定

2022年10月27日

• 研究员-徐世伟 • 联系电话: 021-61659372
• xushiwei@cmschina.com.cn • 执业资格号: Z0001836

• 联系人-马芸 • 联系电话: 18565665428
• mayun@cmschina.com.cn

CMF  招商期货

2022年10月27日

目录

contents

01 欧盟&英国的电价形成

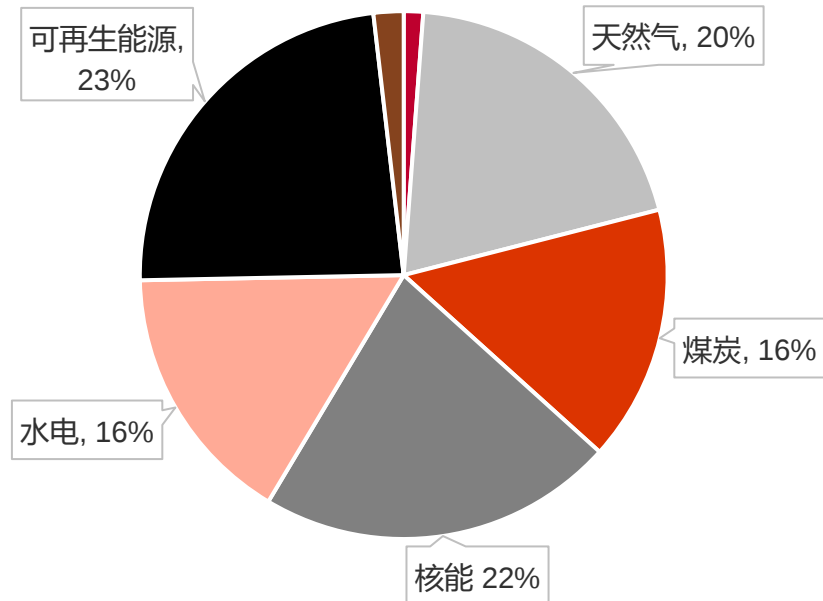
02 俄罗斯对欧盟&英国的天然气供给

03 能源危机影响几何

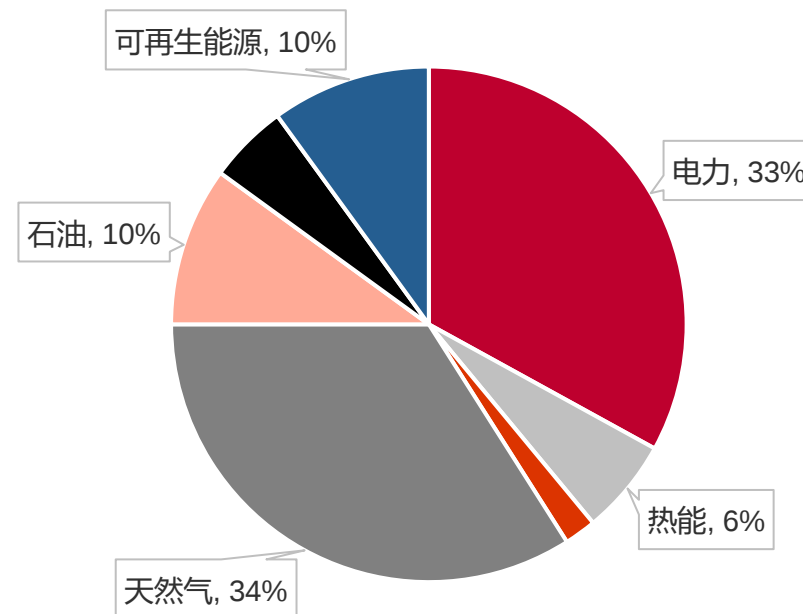
01 欧盟&英国的电价形成

欧盟&英国工业部门能源消耗：对天然气依赖度近40%

2021欧盟&英国发电来源结构



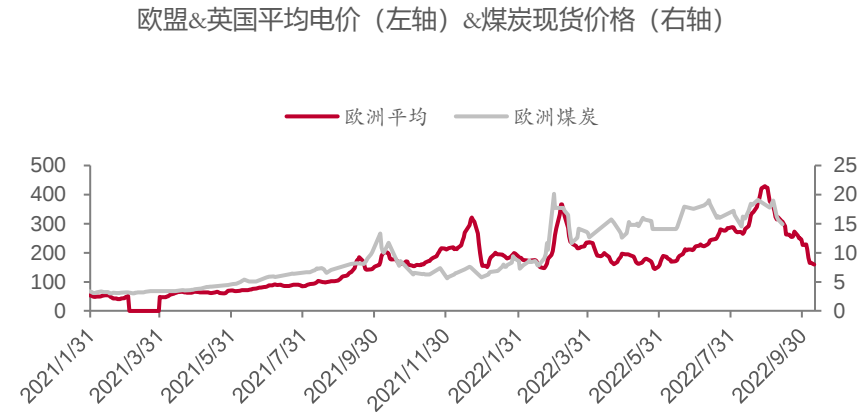
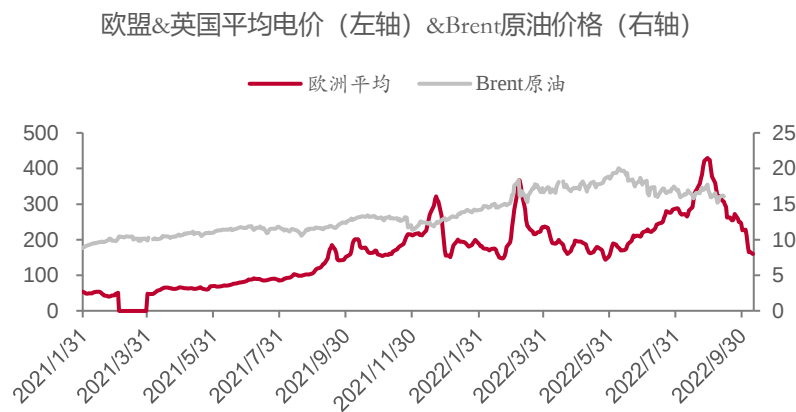
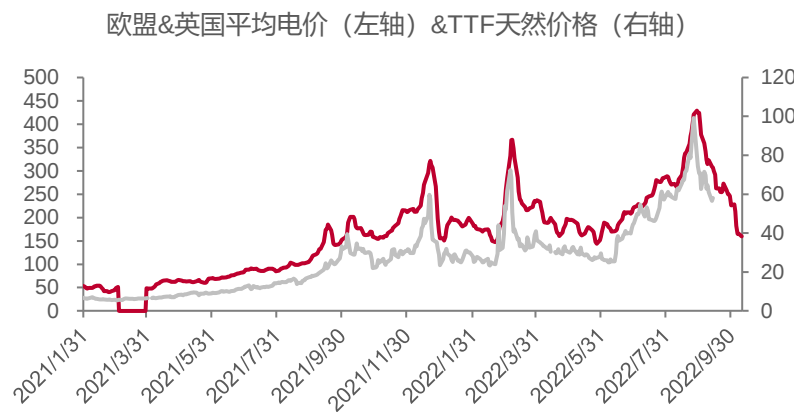
2020欧盟&英国工业部门能耗结构



资料来源：欧盟统计局，bp Statistical Review of World Energy，招商期货

对于工业部门来说，能源的主要来源是天然气与电力两者，而发电来源有近20%来自天然气发电，因此，欧盟&英国的工业部门能耗有近40%来自于天然气，是工业部门中需求最大的能源之一。

欧盟&英国电力价格走势与天然气价格走势高度相关

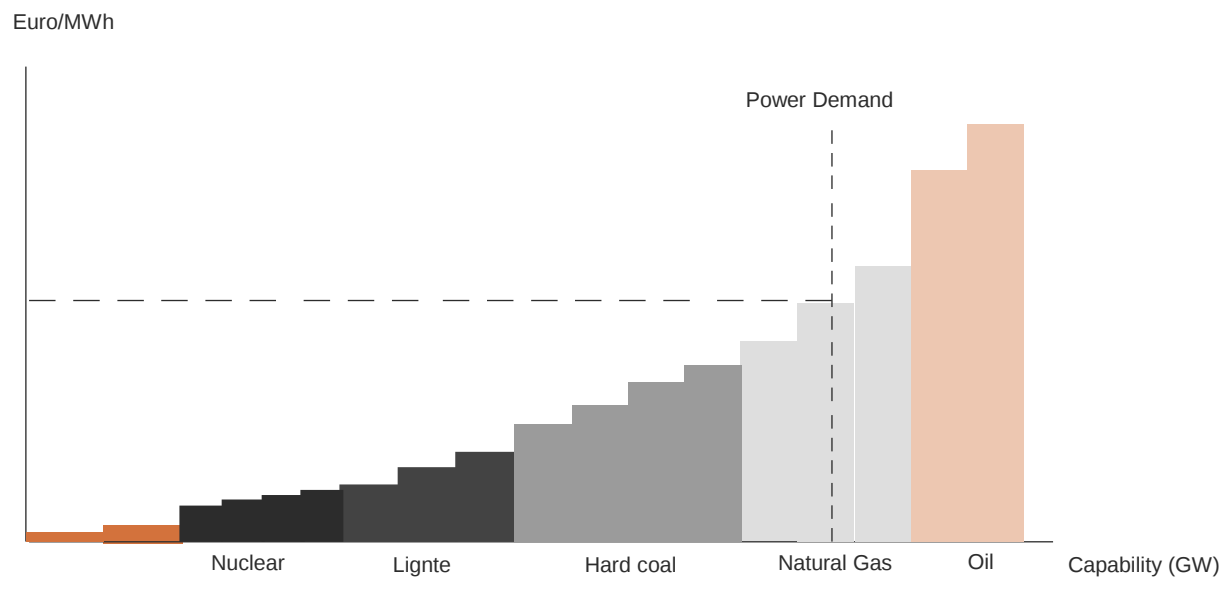


资料来源：Bloomberg，招商期货

从图表上可以发现，欧盟&英国电价与天然气价格走势有相当强的一致性，与煤炭相关性略弱，而与原油相关性最低。

I 高边际成本下，天然气价格决定电价

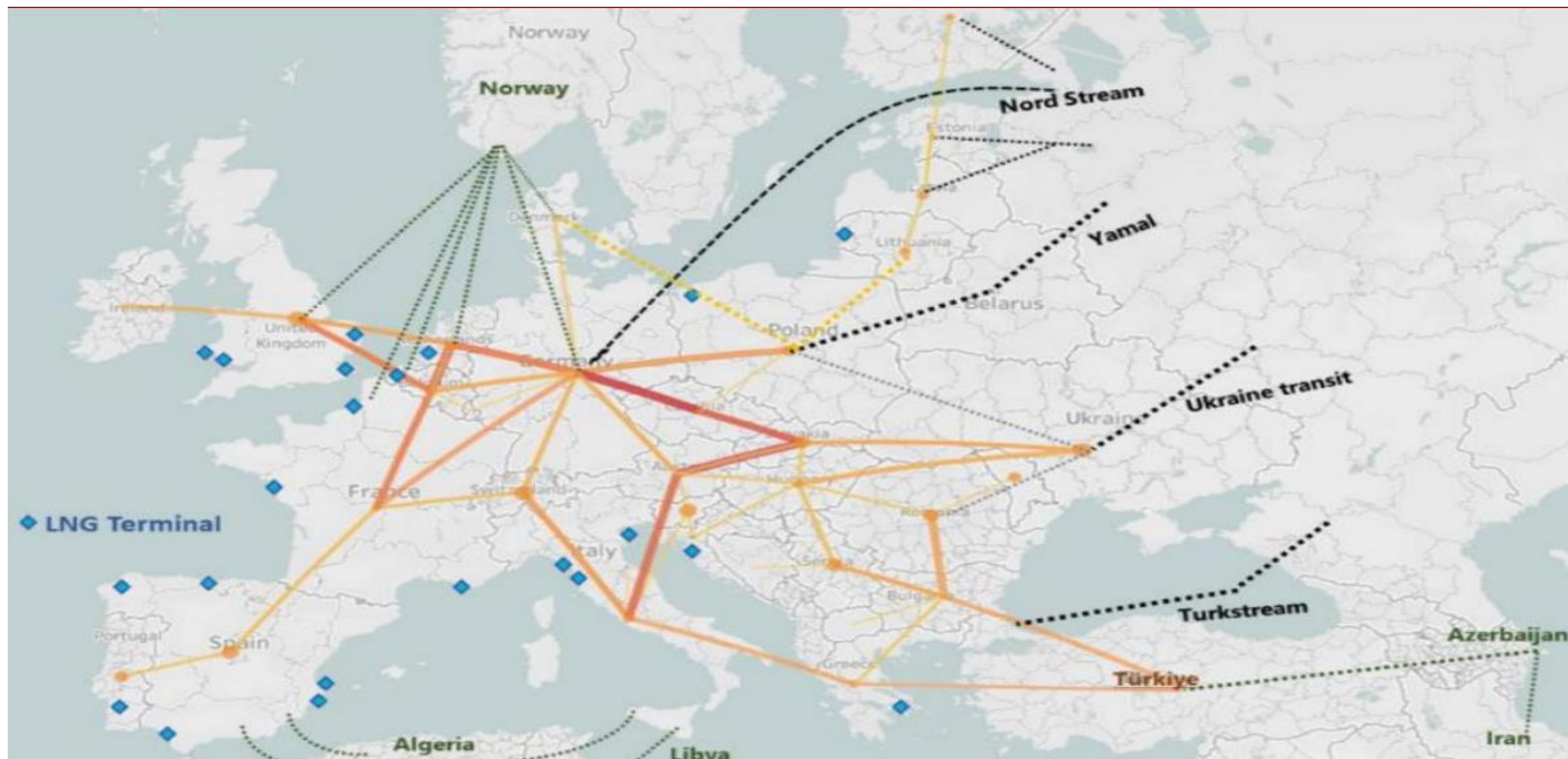
- 相较于其他火力发电厂（核能、褐煤、硬煤），天然气的边际发电成本一直居于较高位置，即每单位欧元能购买得到的天然气产生的电量要小于其他其他原料所产生的电能。
- 因此，天然气发电厂在过去常常是边际电力供应商，即天然气的发电成本决定了欧洲的电力价格。
- 那么，天然气价格一旦上升，电价成本必然随之上涨，即便一个国家的电力大部分来源于清洁能源发电，只要该国家低成本的发电量无法满足所有用电需求，该国也需为天然气发电支付高昂的电价。



资料来源：华尔街新闻，招商期货

02 俄罗斯对欧盟&英国的天然气供给

欧盟天然气输气格局：PNG+LNG



湖州日报 2011-11-11 11:11 湖州新闻网 11月11日

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_48156

