



陶冬：我们距离能源危机有多远？



文/陶冬（瑞信董事总经理、亚太区私人银行高级顾问）

美国 WTI 原油价格冲上了每桶八十美元，上次见到这个价位是 2014 年的事情。欧洲天然气价格，从去年低位暴涨了八成。中国则因为煤电价格倒挂，有超过 20 各省市出现突发性限电。能源问题举世瞩目，对经济、民生、市场都是巨大的不确定性。



在过去一年天然气、石油和煤炭的价格出现了连环飙升。这三种能源背后的供求关系各有各的逻辑，价格上涨幅度也不同，不过其核心特质是能源，彼此之间有替补性，因此价格上关联度颇高。

这一波能源涨价有几个大的原因，如经济重启、流动性过剩带来的炒作等，不过在笔者看来最大的原因是各国一起转向清洁能源，大力淘汰或限制煤炭发电、核能发电，希望用风电、光电等清洁能源加以取代。这种

政策思路是好的，也是长远方向，但是也许人类还没有准备好。这些替代能源发电能力波动很大，储能的基础设施又跟不上，令能源供应出现很大的缺口。

比如德国一口气关掉了核电站和煤矿，但是寄以厚望的风电却无法担大任。不得已要大量增加天然气发电、取暖。可是主要天然气供应商俄罗斯却以此要挟，试图迫使欧盟尽早批准北溪 2 输气管投入使用。挪威增加了对欧盟的供气量，不过如果俄罗斯不配合，欧洲今年的冬天会很难过。最近美国也出现了大面积停电，中国也拉闸限电，一场全球性能源危机已经开始了，世界不少地方的冬天今年都不好过，笔者希望不要出现冷冬。

这场危机早就埋下了伏笔。欧洲是世界上追求脱碳的先锋，各国在能源政策上大幅向风能和太阳能倾斜，对化石燃料的投资则严加限制，环境政策更逼迫燃煤电站与核电站关闭，主动封死了后备发电能力。这种破釜沉舟的勇气，却因为储能技术和基础设施建设却未能跟上，而陷入尴尬境地。不刮风或没有阳光的日子，电力供需缺口庞大。今年以来几乎所有欧洲国家的电价起码翻了一倍，而且每个月都在继续攀升。

在欧亚大陆的另一端，亚洲在拼命地争夺、囤积液化天然气。美国海洋大气管理署预测，今年冬季大概率会发生拉尼娜现象，太平洋西岸可能遭遇寒冬。澳大利亚出口煤每吨售价今年扶摇直上，已经是去年最低位的十倍。焦炭等供需缺口很大，库存处于历史低位。

无独有偶，中国的停电、限电现象也在迅速蔓延。中国的限电是多因

素造成的，其中煤电价格倒挂在笔者眼中是核心。市场化的煤价和计划管理的电价，导致能源产出上利益错位，不仅煤炭供应受阻，电站也一发电便亏本，于是出现了大量电站旺季检修的奇景。

各国政府联手实施碳中和政策，这从应对气候变化上看是正确的、必须的，不过也会垫高能源成本，改变能源生产与消费的业态和结构，过渡期内因为改变而发生各种混乱很正常，愿景与现实之间出现落差并不稀奇。

全球能源价格暴涨，除了供需失衡原因外，还有流动性泛滥的因素。疫情之下，各国央行均大幅放宽了货币政策，联储的资产负债表更翻倍有余，造成了游资追捧有限资产的局面，迅速拉高了能源价格。

最近的 OPEC+ 会议决定不增加原油产量，石油价格应声大升。笔者认为目前的原油供应和需求大致平衡，市场上并不缺油。2019 年全球平均每天消费 9970 万桶原油，国际能源组织预计 2022 年的需求也就是日消费 9650 万桶，所以原油需求其实还没有恢复到疫情前的水平，目前价格已经反映出全球经济重启所带来的需求恢复。然而，如果今年遇到冷冬，天然气不够用或者价格过于昂贵，燃油作为替代用来发电、取暖的可能性很高，

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_27538

