



伍戈：能源紊乱，还是有序？





核心观点：

1. 世界不缺能源，但为何全球同时出现能源价格攀升甚至短缺危机？各自短缺的偶然现象背后，是否有着共同的必然诱因？这究竟是周期性供需矛盾引发的短期问题，还是具有长期的持续性特征？诸如此类问题，正是各界担心经济可能出现滞胀的根本缘由。

2. 当下全球能源紧张固然受疫后经济恢复、异常天气等特殊因素的影响，但能源转型及其脆弱性也是不争的事实。过去几年全球能源加速转型，但可再生能源稳定性不够。一旦受到天气等扰动，传统化石能源就会显得供应不足，甚至造成整体能源体系紊乱。

3. 尽管如此，气候剧变压力之下，低碳减排已迅速在国际形成共识。我国作为全球排碳最多的国家，实现“双碳”已不简单是经济发展的约束

条件，其本身甚至成为目标函数。按照目前我国的“双碳”顶层设计，传统经济增长目标乃至宏观调控范式都有待调整。

4. 短期看，煤炭保供稳价但能耗“双控”目标依然坚定，年内工业品价格还将高位徘徊。总需求政策发力有限，经济下行压力延续，类滞胀格局难改。明年随着经济结构不再严重依赖外需及其工业，加之前期的教训，各地“双控”节奏及能源供给可能得以平滑。

正文：

“幸福的家庭各个相似，不幸的家庭各有各的不同”。总量来看，世界并不缺能源，但为何近期全球同时出现能源价格攀升甚至短缺危机？各自短缺的偶然事件背后，是否有着共同的必然诱因？究竟是周期性供需矛盾引发的短期问题，还是具有长期的持续性特征？诸如此类问题，正是各界担心经济可能出现滞胀的根本缘由。

一、能源紧张从何而来？

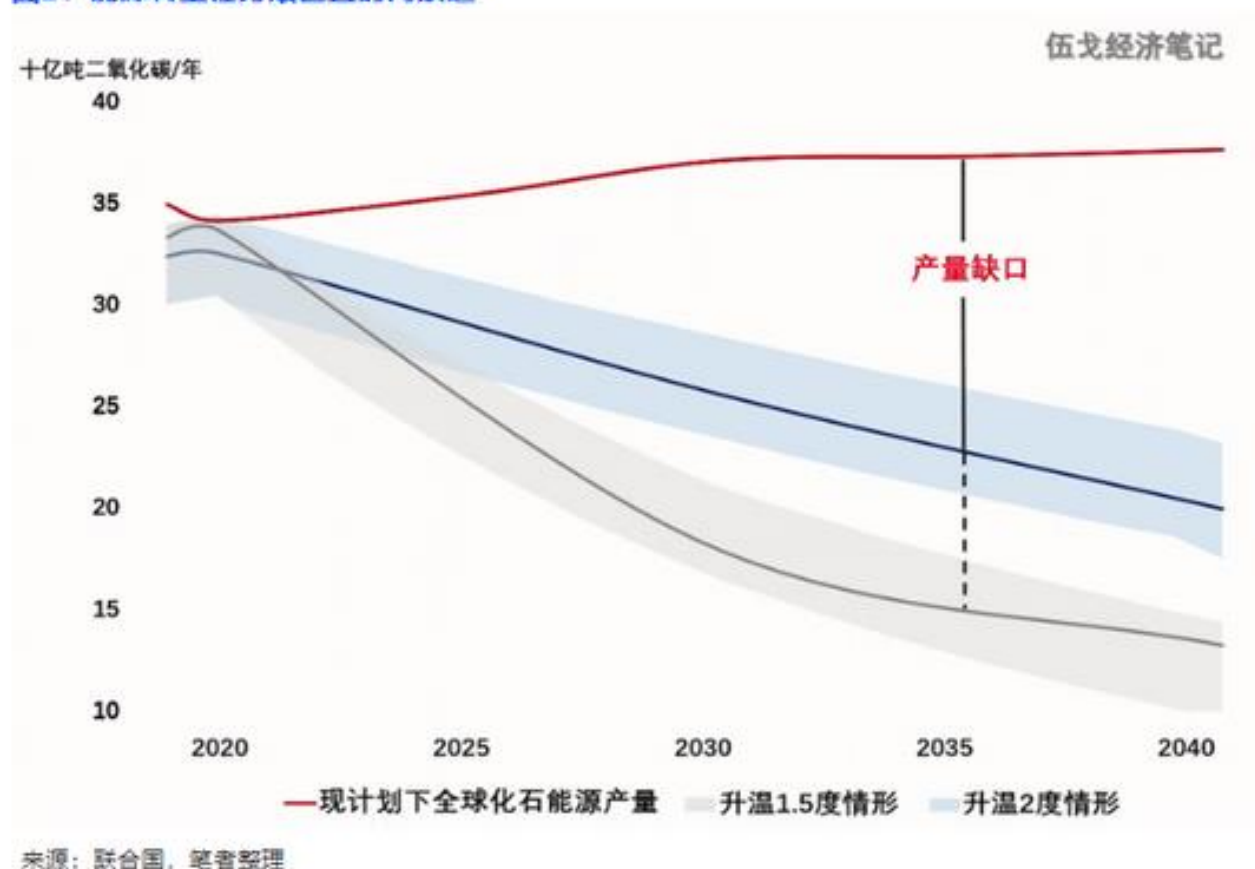
当下全球能源紧张固然受疫后经济恢复等特殊因素的影响，但能源转型及其脆弱性也是不争的事实。全球能源加速转型，传统能源的融资规模自 2015 年后趋势性下滑，且融资成本持续高于清洁能源。但可再生能源受制于储能技术且稳定性不够。去年以来拉尼娜天气加剧冷冬用暖需求，并引致干旱影响水力发电等。一旦受到天气等扰动，石化能源就显得供应不足。

图1：能源快速转型下价格波动加大



近年来已在国际上迅速形成共识。尽管如此，联合国最新测算显示，全球能源生产依然严重偏离《巴黎协定》的约束轨道，各国计划生产的煤炭、石油、天然气三类化石能源总量已远高于控温目标下的生产规模。即将举行的 G20 峰会与联合国气候会议或将进一步确立全球气候目标、路径和各国承诺。

图2：能源转型任务艰巨且时间紧迫



尽管 2020 年遭遇百年不遇的疫情，但全球碳排放量只减少 5.4%，仍慢于要实现 1.5℃ 控温目标 7.6% 的减排速度。特别地，2020 年我国二氧化碳排放量约占全球 30%，位列世界第一，且排放增速持续高于全球。实现“双碳”能源转型已不简单是我国经济发展的约束条件，其本身甚至成为了目标函数。

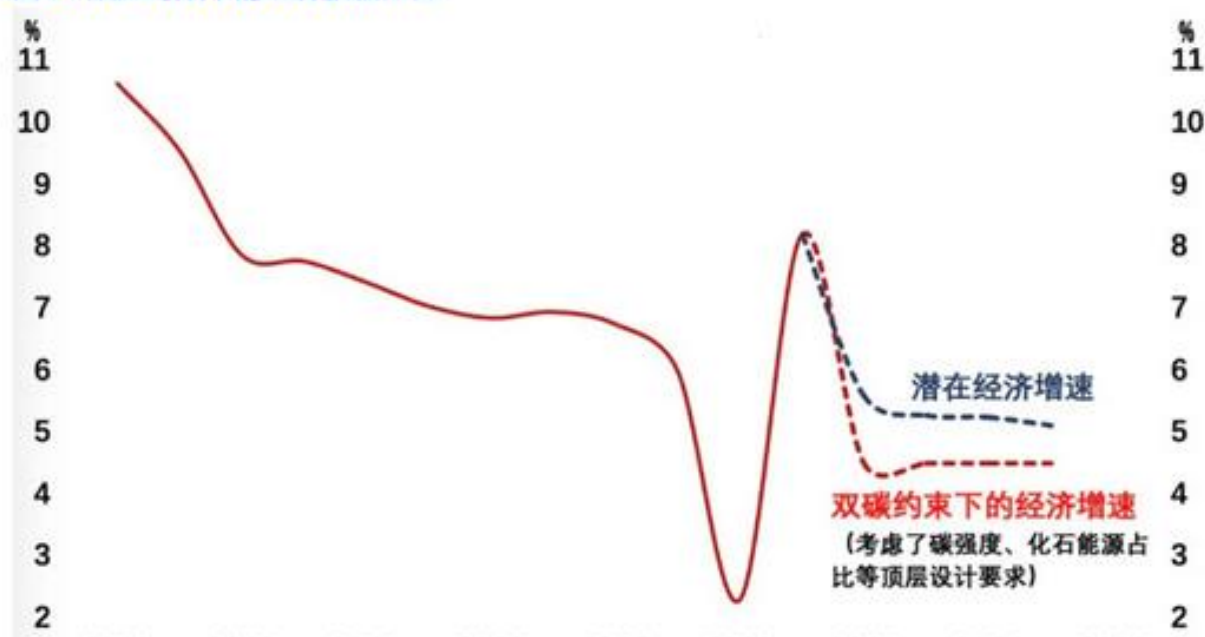
二、能源紧张能否缓解？

今年我国煤炭等化石能源消费规模明显高于“十四五”规划要求，要实现年初制定的单位 GDP 能耗目标也有较大难度。这与今年我国经济较为

依赖出口和工业高耗能部门等因素有关。

上述意味着，为实现 2025 年的“双碳”顶层设计目标，未来四年我国化石能源消费、单位 GDP 能耗等将面临更大的压减压力。初步估算，碳强度、化石能源占比等双碳约束将拉低未来四年经济增速年均 0.5 到 1 个百分点。当然，“双碳”目标的实现除依靠技术进步以外，还取决于经济结构由工业向服务业的自然转型，以及全社会生活和工作方式向节能减排的系统性甚至革命性转变。

图3：双碳约束下的经济放缓进程



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_28411

