



# 蒋飞：俄罗斯断供天然气对欧盟的影响有多大？



文/意见领袖专栏作家 蒋飞

## 核心观点

9月2日,俄罗斯宣布将无限期关闭向欧洲输送天然气的“北溪1号”管道,俄欧天然气博弈达到高潮。今年前8个月,俄罗斯天然气产量和出口量大幅下降,天然气价格暴涨。2021年,欧盟从俄罗斯进口管道天然气为1550亿立方米,约占欧盟天然气总进口量的45%。

判断欧洲今年是否有足够的天然气度过寒冬,需要从三个角度考虑:消费量、储备量和进口量。2022年全年欧洲天然气消费量可能仅为2021年的88%左右。我们认为,供给短缺导致价格暴涨是造成欧洲天然气消费量减少的重要原因。9月4日,欧盟天然气库存已经达到了81.92%,随着10月份欧洲进入秋冬季节,天然气消耗逐渐增加,欧盟库存量可能会开始见顶回落。假设俄罗斯不再中断其他供应欧洲的天然气管道,那么欧盟可以惊险度过能源短缺的冬季,但是需要付出沉重的经济成本。

天然气短缺或将对经济产生重大影响。首先,一方面,电力是现代工业的基础,天然气供应减少或将导致电力短缺或者电力成本提升。另一方面,天然气也是重要的工业原物料。其次,能源成本高涨直接耗损居民消费能力,并且高通胀将引发一系列扰乱正常经济运行的罢工游行等活动。最后,能源价格上涨导致贸易逆差扩大,投资也将下降,工业基础受到破坏,未来重建难度加大。

欧盟国家对天然气和依赖度和储备量不同导致无法达成一致意见。迫于能源压力，欧洲多国已经重启煤电并宣布推迟碳中和计划。欧盟石油限价起到一定效用，油价大幅下挫，下一步“限气令”也可能暂时缓解天然气价格压力，但也会刺激俄罗斯进一步反制，如果俄罗斯继续中断其他天然气管道，那么欧洲很难承担能源博弈长期化，扩大化的代价。



### 俄欧天然气博弈达到高潮

9月2日，俄罗斯宣布将无限期关闭向欧洲输送天然气的“北溪1号”管道，俄欧天然气博弈达到高潮。俄罗斯此举应该是针对欧盟和G7要对俄罗斯石油设置价格上限的回应。2021年，俄罗斯对欧盟出口的天然气管输量就已经稍有调降。2022年6月中旬，俄罗斯以故障为由将“北溪1

号”天然气输送量降至满负荷运力的 40%。7 月 11 日，俄罗斯暂停输气十天。7 月 25 日，俄罗斯将输气量降至满负荷运力的 20%。8 月 31 日，俄罗斯以例行检修为由停气三天。无限期断供天然气意味着俄欧在天然气问题上的斗争进入白热化。

表 1: 俄罗斯削减并中断天然气供应

俄罗斯削减并中断欧盟天然气供应	
4 月 27 日	因为拒绝采取卢布结算，俄罗斯中断对波兰和保加利亚的天然气供应。
6 月 15 日	俄罗斯天然气工业股份公司宣布，由于加拿大对俄制裁未能交付涡轮机，“北溪 1 号”输气量降低至 6700 万立方米/日，为满负荷运力的 40%
7 月 11 日	俄罗斯决定从 7 月 11 日到 21 日为期十天，以年度例行检修为由暂停通过“北溪 1 号”天然气管道输送天然气
7 月 25 日	俄罗斯宣布又一台涡轮机检修，“北溪 1 号”输气量降低至 3300 万立方米/日，为满负荷运力的 20%。
8 月 19 日	俄罗斯宣布将对北溪 1 号天然气管道涡轮机组进行例行检修，因此将会在 8 月 31 日至 9 月 2 日停气三天
9 月 2 日	七国集团财政部长联合声明，同意对俄罗斯石油和石油产品实施价格上限。价格上限开始实施的时间将与欧盟对俄罗斯石油的进口禁令实施时间相一致：今年 12 月 5 日对俄罗斯原油实施禁运，明年 2 月 5 日对成品油实施禁运。
9 月 2 日	俄罗斯表示，由于发现多处设备故障，“北溪-1”天然气管道将完全停止输气，直至故障排除。

资料来源：公开资料整理，长城证券研究院

俄罗斯天然气产量和出口量大幅下降，天然气价格暴涨。9 月 1 日，俄罗斯天然气工业股份公司初步数据显示，该公司今年前 8 个月天然气产量 2771 亿立方米，同比下降 14.6%，对非独联体国家天然气出口为 822 亿立方米，同比下降 37.4%。9 月 5 日，美国 NYMEX 天然气期货收盘价 8.9 美元/百万英热单位，较 1 月均价暴涨了 110.4%；英国 IPE 天然气期货收盘价 450.23 便士/色姆，较 1 月均价暴涨了 117.5%。天然气价格的大幅上涨是造成欧美通胀 2022 年突破历史新高的重要原因之一。

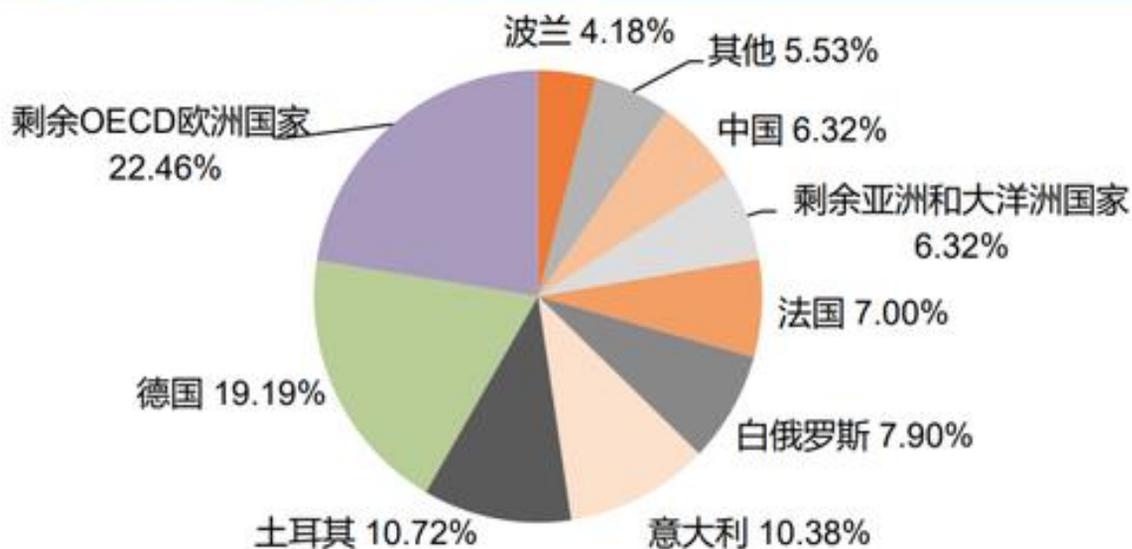
图 1: 天然气价格暴涨



资料来源: IFIND、长城证券研究院

俄罗斯近 75% 的天然气出口都输向经合组织欧洲国家，断供天然气可能对德国影响最大。根据 EIA 数据，2021 年俄罗斯出口天然气 8.9 万亿立方英尺（约 2464.8 亿立方米），其中管道天然气 2056 亿立方米，占比 83.4%，其余以液化天然气形式出口。俄罗斯出口天然气的 73.93% 都输向了经合组织欧洲国家。“北溪 1 号”终点就位于德国，德国占到俄罗斯天然气出口量的 19.19%，预计俄罗斯中断“北溪 1 号”供气将对德国产生较大影响。

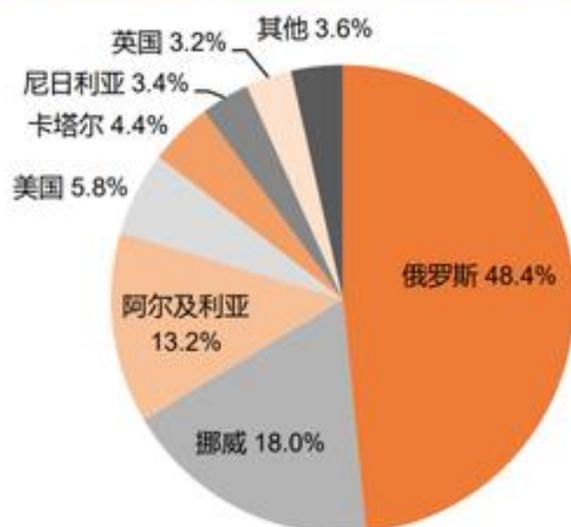
图 2: 2021 年俄罗斯天然气出口分布



资料来源: EIA, 长城证券研究院

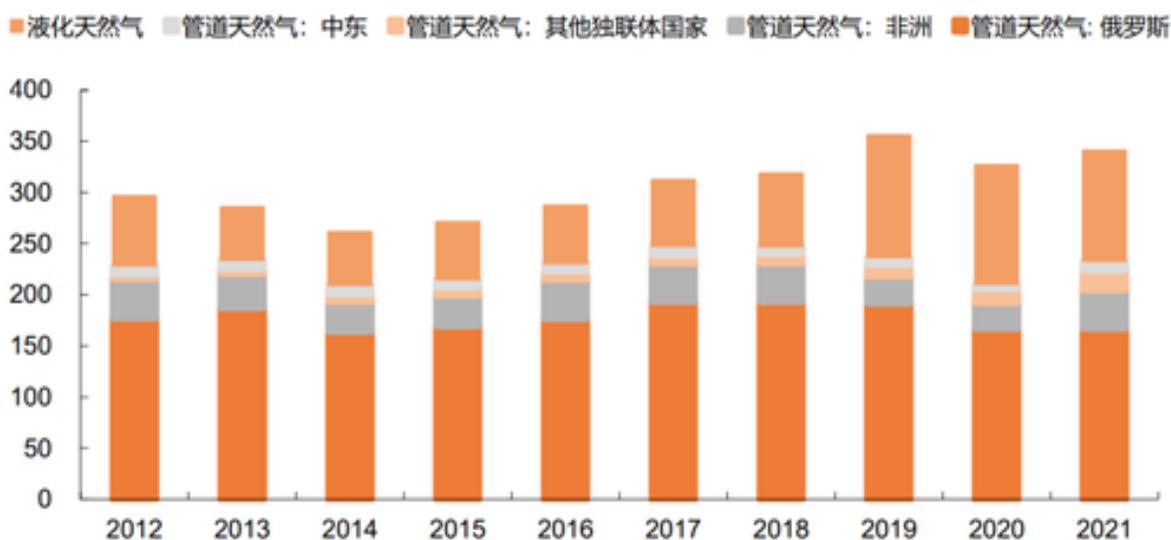
2021年, 欧盟从俄罗斯进口管道天然气为1550亿立方米, 此外还有140-180亿立方米的液化天然气, 分别约占欧盟天然气总进口量的45%和3.4%。从来源分布看, 除俄罗斯之外, 欧盟天然气主要来源还有挪威、阿尔及利亚和美国。在俄乌冲突后, 欧洲加大了从美国进口液化天然气的数量。3月25日, 美欧达成协议, 美国今年将向欧盟额外提供至少150亿立方米液化天然气, 未来将每年至少向欧盟额外提供500亿立方米液化天然气。但是, 美国向欧盟运送液化天然气, 短期内可能受到LNG船运力的限制, 无法解决欧洲能源短缺问题。

图 3: 2021 年欧盟进口天然气来源分布 (包含管道天然气和 LNG)



资料来源: Eurostat、长城证券研究院

图 4: 欧盟天然气进口结构



资料来源: BP、长城证券研究院

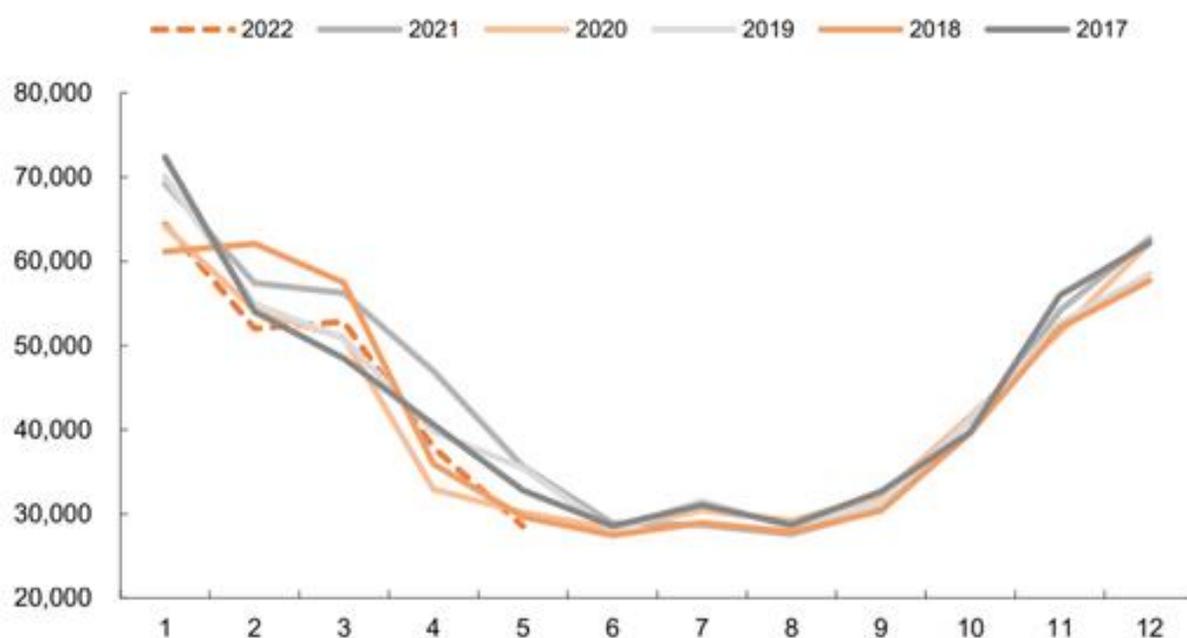
今年冬季欧洲到底缺不缺氧?

判断欧洲今年是否有足够的天然气度过寒冬, 需要从三个角度考虑: 消费量、储备量和进口量。

首先来看欧洲的天然气消费。

冬季是欧洲消费天然气的高峰，欧洲极易在冬天发生能源短缺问题。根据 2017-2021 年欧洲天然气消费量历史数据，11 月到次年 3 月是欧洲用气量的高峰，这五个月的天然气消费量占全年的比重为 55.78%，其中 1 月单月消费量占比 12.93%，为全年之最。不过，2022 年前 5 个月欧洲天然气消费量 2356.3 亿立方米，仅为 2021 年同期的 88.77%，是过去五年同期均值的 94.77%。因此，欧洲今年的天然气消费量可能低于过去几年（2020 年疫情除外）。

图 5: 欧洲天然气消费量季节变化



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\\_45841](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45841)

