

欧洲天然气价格继续下跌；原油价格小幅上涨；动力煤市场平稳；欧美电价下行

——欧美能源市场数据跟踪周报（1024-1030）

核心观点

● 欧洲天然气库存持续上升，库存压力缓解，天然气近月合约价格继续下跌

截至 10 月 28 日，欧盟 27 国的天然气在库储量达到 1050.91TWh，为最大储量的 94.26%，较前一周+1.08pct，较上月+6.01pct，较去年同期+17.27pct，补库仍在进行，对比往年情况来看，已基本可以满足过冬需求。德国方面，截至 10 月 28 日，天然气在库储量达到 241TWh，为最大储量的 96.8%，较前一周+1.35pct，较上月+6.91pct，较去年同期+26.12pct。

天然气库存压力持续缓解，近月天然气期货价格继续下跌。美国 HenryHub、英国 NBP、荷兰 TTF 次月交割的天然气期货合约周内均价分别为 5.31\$/MMBtu（-3.5%）、22.58\$/MMBtu（-4.3%）和 30.59\$/MMBtu（-10.7%）。

● WTI 及布伦特原油期货价格震荡上行

石油方面，上周（10/24-10/28）WTI 原油期货和布伦特原油期货价格震荡上行，均价分别为 86.96（+2.69%）和 95.04（+3.32%）美元/桶。

● 动力煤市场价格基本平稳，澳煤小幅上升

国际动力煤市场基本平稳，南非理查德港及欧洲 ARA 三港动力煤现货价（FOB）与前一周持平，分别收 286.50 和 325.00 美元/吨；澳大利亚纽卡斯尔港动力煤现货价（FOB）收 388.70 美元/吨，较前一周上升 6.50 美元/吨（+1.7%）。

● 欧洲电价持续分化，美国电价震荡

欧洲国家电力市场日前交易价格全面下降。上周均价来看，丹麦 107.12EUR/MWh（-26.7%）、芬兰 121.06 EUR/MWh（-12.0%）、法国 107.69 EUR/MWh（-27.7%）、荷兰 101.32 EUR/MWh（-25.3%）、德国 107.89EUR/MWh（-27.6%）、英国 90.05EUR/MWh（-22.1%）。

美国方面，上周美国主要电力市场成交的次月交割电力期货合约价格继续回落，四大市场周均值为 66.10\$/MWh，较上周下跌 9.2%。其中得州 ERCOT 周均值 49.25\$/MWh（-6.2%）、南加州 SOCAL 周均值 68.20\$/MWh（-2.0%）、新英格兰 NEWPOOL 周均值 75.61\$/MWh（-12.4%）、纽约周均值 71.36\$/MWh（-13.9%）。

投资建议与投资标的

- 欧洲能源危机预计将加快欧洲能源转型步伐，全球传统能源品价格若持续走高将使可再生能源更具吸引力，光伏及储能产业链有望受益。欧洲和美国是全球重要的光伏和储能市场，中国企业是欧洲及美国光伏、储能产业链主要供货商，有望在欧洲及美国能源结构调整带来的市场高速增长中受益。建议关注以下环节：户用储能、硅料、逆变器、一体化组件。

风险提示

- 地缘风险可能恶化；欧美新能源政策推进速度可能不及预期，加剧对传统能源的依赖；欧洲电力市场改革进展若较慢或出现负面因素。

行业评级 看好（维持）

国家/地区 中国
 行业 公用事业行业
 报告发布日期 2022 年 11 月 01 日



证券分析师

卢日鑫 021-63325888*6118
 lurixin@orientsec.com.cn
 执业证书编号：S0860515100003

周迪 zhoudi1@orientsec.com.cn
 执业证书编号：S0860521050001

林煜 linyu1@orientsec.com.cn
 执业证书编号：S0860521080002

联系人

李少甫 lishaofu@orientsec.com.cn
 温晨阳 wenchenyang@orientsec.com.cn

相关报告

欧洲天然气价格回落；原油价格承压；澳煤小幅下挫；欧美电价分化：——欧美能源市场数据跟踪周报（1017-1023） 2022-10-26

1-9 月铁路发送电煤同比增加 17%；电厂可耗天数 29 天：——公用事业行业周报（1017-1023） 2022-10-23

夏季用电高峰结束，用电量环比下降 16.8%；同比增速明显放缓：——公用事业行业周报（1010-1016） 2022-10-16

目录

1、天然气行情回顾	4
2、石油行情回顾	5
3、煤炭行情回顾	6
4、电力市场行情回顾	6
5、重要行业资讯	8
6、风险提示	12

图表目录

图 1: 欧美主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格 (\$/MMBtu)	4
图 2: 欧盟 27 国天然气现有库存比例 (%)	5
图 3: 德国天然气现有库存比例 (%)	5
图 4: WTI 原油期货结算价格 (连续, 美元/桶)	5
图 5: 布伦特原油期货结算价格 (连续, 美元/桶)	5
图 6: 美国原油总库存量及战略石油库存量 (亿桶)	6
图 7: 美国汽油库存量 (亿桶)	6
图 8: 煤炭市场主要港口参考价格 (FOB, 美元/吨)	6
图 9: 主要港口海运费 (巴拿马型, 美元/吨)	6
图 10: 欧洲部分主要国家电力市场 (Nordpool) 日前交易成交价 (EUR/MWh)	7
图 11: 美国电力期货滚动次月合约价格 (\$/MWh)	8
表 1: 截至 10 月 21 日, 欧盟部分主要国家天然气库存 (%)	4
表 2: 欧洲部分主要国家本周电力日前市场成交均价及环比变化汇总.....	7
表 3: 美国主要电力市场次月交割电力期货合约周均值及环比	7

1、天然气行情回顾

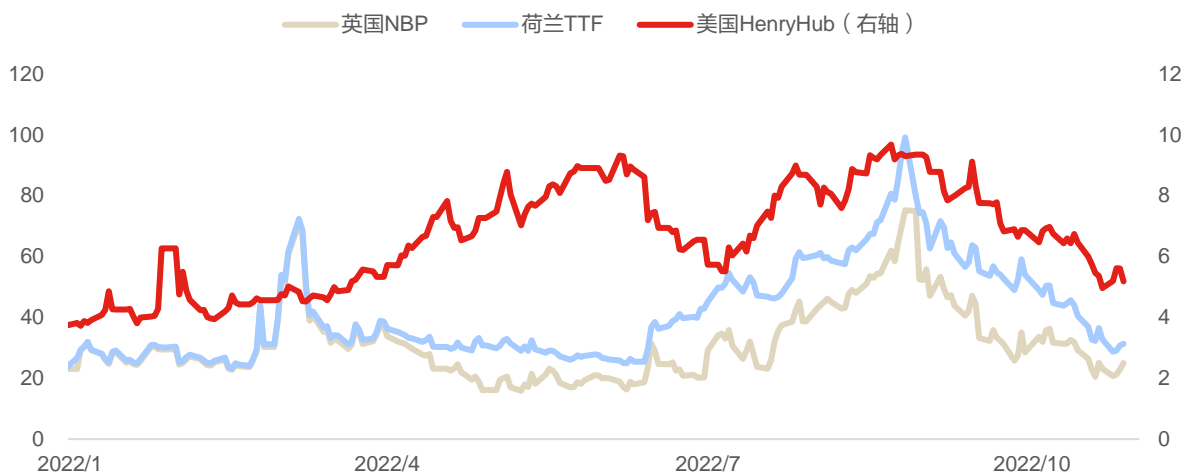
自 2021 年起，欧盟国家饱受能源之苦，叠加 2022 年 3 月起爆发的地缘冲突，将欧盟的天然气焦虑推向风口浪尖。近半年来，欧盟国家在市场中苦寻天然气替代来源以补充各自天然气库存。补库存的进展也成为国际能源市场甚至欧洲经济走势的重要风向标。

随着天然气消费旺季的临近，自 7 月起欧洲能源市场上的天然气次月交割的天然气价格开始攀升。叠加北溪管道停供影响，至 8 月底，英国 NBP 次月交割的天然气期货价格一度超过 640 便士/色拉姆（约合 75.2 美元/百万英热单位），为去年同期的近 6 倍；荷兰 TTF 次月交割的天然气期货价格也一度超过 300 欧元/兆瓦时（约合 99.1 美元/百万英热单位），为去年同期的 7.5 倍。据欧洲天然气基础设施公司（GIE）数据显示，截至 8 月 29 日，欧盟 27 国的天然气在库储量超过最大储量的 80%，天然气库存压力得到缓解，近月天然气期货价格也随之开始回落。

价格方面，上周（10/24~10/27），美国 HenryHub、英国 NBP、荷兰 TTF 次月交割的天然气期货合约周内均价分别为 5.31\$/MMBtu（-3.5%）、22.58\$/MMBtu（-4.3%）和 30.59\$/MMBtu（-10.7%）。

截至 10 月 28 日，欧盟 27 国的天然气在库储量达到 1050.91TWh，为最大储量的 94.26%，较前一周+1.08pct，较上月+6.01pct，较去年同期+17.27pct，补库仍在进行，对比往年情况来看，已基本可以满足过冬需求。德国方面，截至 10 月 28 日，天然气在库储量达到 241TWh，为最大储量的 96.8%，较前一周+1.35pct，较上月+6.91pct，较去年同期+26.12pct。

图 1：欧美主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格（\$/MMBtu）



数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

注：英国、荷兰相关合约价格使用当日 Bloomberg 综合报价汇率转换为美元、能量单位转换为百万英热单位，以便横向对比

表 1：截至 10 月 28 日，欧盟部分主要国家天然气库存（%）

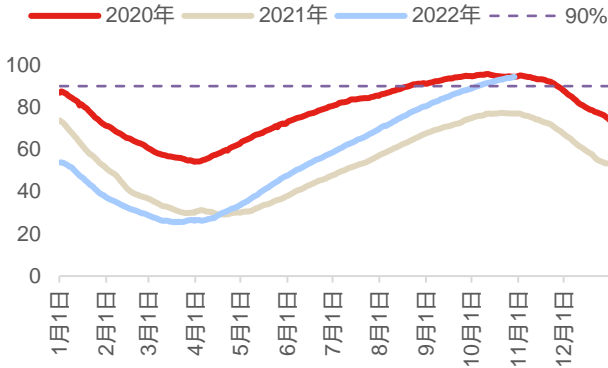
	库存比例（%）	较上周（pct）
欧盟 27 国	94.26	+1.1 ↑
意大利	95.32	+0.7 ↑
西班牙	94.24	+0.9 ↑

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

荷兰	91.51	-0.8 ↓
德国	98.19	+1.4 ↑

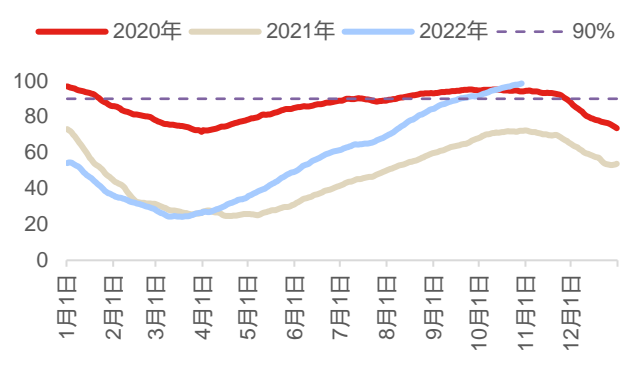
数据来源：GIE，东方证券研究所

图 2：欧盟 27 国天然气现有库存比例（%）



数据来源：GIE，东方证券研究所

图 3：德国天然气现有库存比例（%）



数据来源：GIE，东方证券研究所

2、石油行情回顾

石油方面，10月26日，美国财政部长耶伦提议将俄罗斯石油价格上限定在每桶60美元左右。据彭博社当地时间10月26日报道，由于投资者持怀疑态度，以及原油市场动荡和央行遏制通胀的努力导致金融市场风险上升，美国官员被迫放松了对俄油限价计划。知情人士透露，美国和欧盟可能不会通过严格限制石油价格来遏制克里姆林宫方面所能获得的石油收入，而是会以高于此前预期的价格，勉强接受更为宽松的限价。WTI 原油期货和布伦特原油期货价格震荡上行，上周（10/24~10/28）均价分别为86.96（+2.69%）和95.04（+3.32%）美元/桶。

图 4：WTI 原油期货结算价格（连续，美元/桶）



数据来源：IPE，wind，东方证券研究所

图 5：布伦特原油期货结算价格（连续，美元/桶）

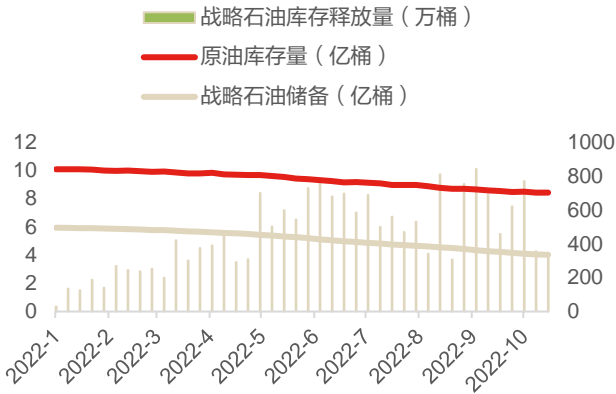


数据来源：IPE，wind，东方证券研究所

据美国能源部数据显示，美国持续释放原油库存，截至10月21日，原油总库存量减至8.42亿桶，较前一周（10月14日）减少83万桶。其中战略石油储备减至4.02亿桶，较前一周减少342

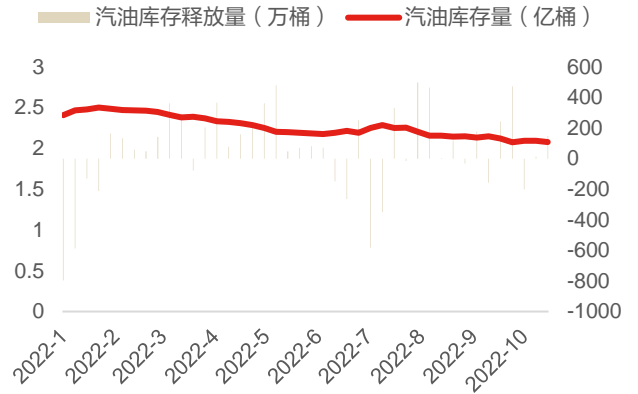
万桶，继续刷新 1984 年以来新低。汽油方面，上周末汽油总库存量减至 2.08 亿桶，较前一周减少 148 万桶。

图 6：美国原油总库存量、战略石油库存量及单周战略石油储备释放量（右轴）



数据来源：美国能源部，wind，东方证券研究所

图 7：美国汽油库存量（亿桶）及单周变化量（右轴）



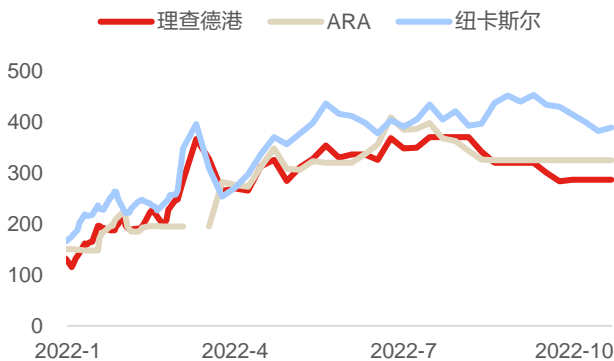
数据来源：美国能源部，wind，东方证券研究所

3、煤炭行情回顾

10 月 14 日~10 月 21 日，国际动力煤市场基本平稳，南非理查德港及欧洲 ARA 三港动力煤现货价（FOB）与前一周持平，分别收 286.50 和 325.00 美元/吨；澳大利亚纽卡斯尔港动力煤现货价（FOB）收 388.70 美元/吨，较前一周上升 6.50 美元/吨（+1.7%）。

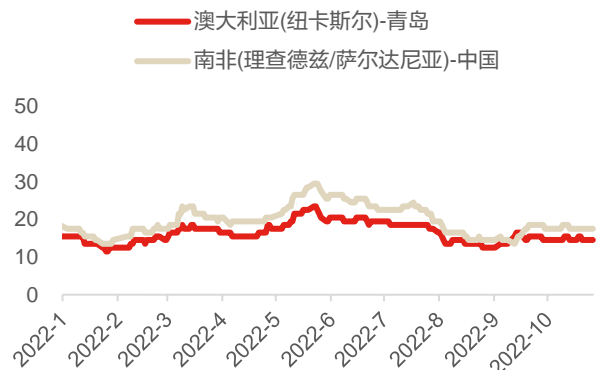
国际煤炭海运费方面，上周澳大利亚纽卡斯尔港至青岛巴拿马型船海运费均价为 14.50 美元/吨，与上周持平；南非理查德港至中国巴拿马型船海运费均价为 17.50 美元/吨，与前一周持平。

图 8：煤炭市场主要港口参考价格（FOB，美元/吨）



数据来源：GlobalCoal，wind，东方证券研究所

图 9：主要港口海运费（巴拿马型，美元/吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

4、电力市场行情回顾

电力市场方面，据欧洲电力市场交易商 Nordpool 数据显示，欧洲国家电力市场日前交易价格全面下降。上周均价来看，丹麦 107.12EUR/MWh（-26.7%）、芬兰 121.06 EUR/MWh（-12.0%）、

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

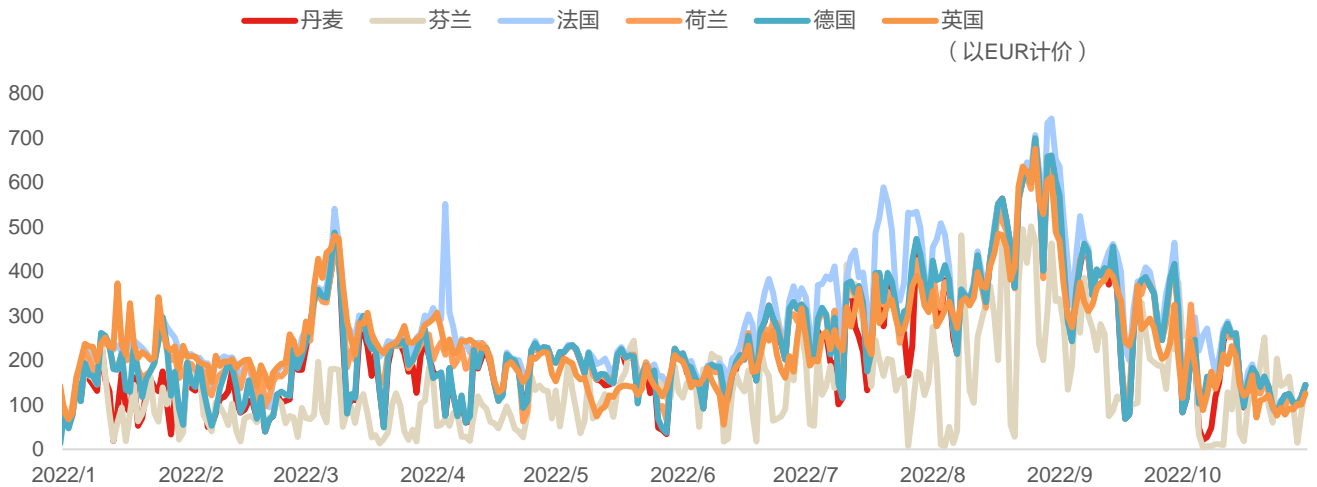
法国 107.69 EUR/MWh (-27.7%)、荷兰 101.32 EUR/MWh (-25.3%)、德国 107.89 EUR/MWh (-27.6%)、英国 90.05 EUR/MWh (-22.1%)。

表 2：欧洲部分主要国家上周（1024-1030）电力日前市场成交均价及环比变化汇总

	上周均价 (EUR/MWh)	较前一周均价环比 (%)
丹麦	107.12	-26.7
芬兰	121.06	-12.0
法国	107.69	-27.7
荷兰	101.32	-25.3
德国	107.89	-27.6
英国	90.05	-22.1

数据来源：Nordpool，东方证券研究所

图 10：欧洲部分主要国家电力市场（Nordpool）日前交易成交价（EUR/MWh）



数据来源：Nordpool，东方证券研究所

美国方面，上周美国主要电力市场成交的次月交割电力期货合约价格继续回落，四大市场周均值为 66.10\$/MWh，较上周下跌 9.2%。其中得州 ERCOT 周均值 49.25\$/MWh (-6.2%)、南加州 SOCAL 周均值 68.20\$/MWh (-2.0%)、新英格兰 NEWPOOL 周均值 75.61\$/MWh (-12.4%)、纽约周均值 71.36\$/MWh (-13.9%)。

表 3：美国主要电力市场次月交割电力期货合约周均值及环比

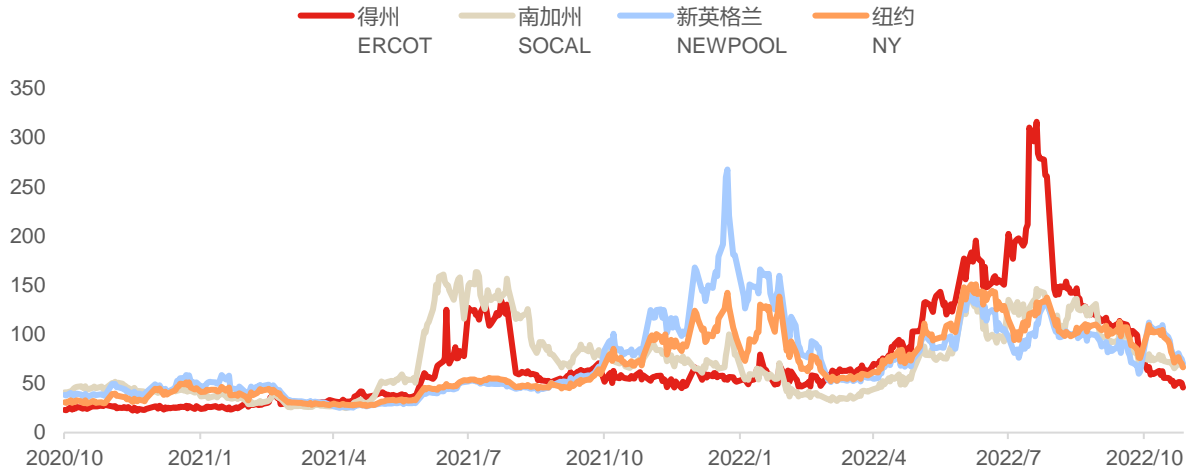
	周均值	周均值环比

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

	(1024-1027, \$/MWh)	(%)
得州-ERCOT	49.25	-6.2
南加州-SOCAL	68.20	-2.0
新英格兰-NEWPOOL	75.61	-12.4
纽约	71.36	-13.9
总	66.10	-9.2

数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 11：美国电力期货滚动次月合约价格（\$/MWh）



数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

5、重要行业资讯

德国接收首批阿联酋液氢

据央视新闻 10 月 22 日报道，当地时间 10 月 21 日，德国举行仪式，接收首批来自阿拉伯联合酋长国的氢，以期推动能源转型、缓解国内能源危机。

德国副总理兼经济和气候保护部长罗伯特·哈贝克与阿联酋工业和先进技术部长苏丹·贾比尔当天出席在德国汉堡市举行的接收仪式。这批氢以液态运送，数量不多，为 13 吨。德国正致力于在国内建立氢生产网络。哈贝克表示，进口同样是增加供应的关键。“现在，我们比以往任何时候都更需要推动转向氢能。”

乌克兰危机升级以来，欧洲联盟与美国一道对俄罗斯施加多轮制裁，但制裁的反噬作用令欧洲深陷能源危机。德国等高度依赖俄罗斯能源的欧洲国家一方面出台措施节约能源，一方面四处寻找替代能源。

德国总理奥拉夫·朔尔茨 9 月访问阿联酋、沙特阿拉伯和卡塔尔等海湾国家，寻求能源供应。

<http://tv.cctv.com/2022/10/23/VIDEYKy7JYZQ3sR3wnDtZmqA221023.shtml>

逾 200 万英国家庭拖欠电费

英国能源监管机构 Ofgem 的消息称，英国有超过 200 万户家庭拖欠电费。

据监管机构称，截至 6 月底，英国有 2347511 户家庭没有支付电费，1858585 户没有支付煤气费。据悉，这两个指标在三个月内增长了约四分之一，自 2020 年底以来增长了近三分之二。

慈善机构“国家能源行动”政策和倡议部门主管彼得·史密斯称，“已经有超过 200 万户家庭拖欠电费，这是令人深感担忧，但并不奇怪。电费在一年内几乎翻了一番，我们还没有看到最近涨价的全部后果。”

英国新任财政大臣杰里米·亨特宣布在天然气费和电费方面缩减对民众的援助计划。他称，由于国家预算负担沉重，该计划将持续到 2023 年 4 月。此前，英国前首相利兹·特拉斯宣布，从 10 月 1 日起，未来两年内居民的能源费用将被冻结在 2500 英镑的水平。

<https://cn.dailyeconomic.com/business/2022/10/25/78208.html>

欧盟成员国支持联合采购天然气，联合采购总量将达 135 亿立方米

当地时间 10 月 25 日，欧盟成员国能源部长会议在卢森堡举行。会后，欧盟负责能源事务的委员西姆森介绍表示，本次会议上欧盟成员国支持联合采购天然气，认为这将使欧盟在国际天然气市场上居于有利地位，联合采购总量将达 135 亿立方米。最终方案将由欧洲理事会下月举行的会议决定。

当天的会议上，欧盟各国建议在明年 3 月底以前制定一个新的强制性欧洲天然气基准价格，以保证欧洲天然气价格的透明和可预测性。同时，这次会议还讨论了在发生紧急情况时欧盟成员国间如何合理调剂天然气，以及简化可再生能源的准入程序等问题。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YoRQc9Klg6m3NnE77calbQ>

欧洲部分天然气现货价格一度跌成负数

当地时间 10 月 24 日，欧洲部分天然气现货价格一度跌成负数，至-15.78 欧元/兆瓦时，为有史以来的最低价格。近期，全球天然气市场价格迎来断崖式下跌，欧洲 TTF 天然气期货月内跌幅超 20%，此外由于天然气成本水平仍处于高位，二者共同作用下，“负气价”应运而生。在天然气价格暴跌后，其成本开始逐步覆盖目前天然气的价格，进而出现了目前“负气价”的现象。

从运输成本来看：天然气的主要运输方式有两种，一个是管道运输，另一个是航运输送。由于目前俄乌关系紧张，北溪线路受到破坏，目前欧洲地区的天然气主要依靠航运来供应。目前全球 LNG 航运市场异常火爆，发运量明显高于近三年的平均水平。

从仓储成本来看：目前欧洲天然气库存相对偏高，库容率已经达到 90.5%，高于近五年的均值水平。偏高的库存水平也会导致欧洲地区维护天然气设施的支出进一步上升，侧面抬高天然气的储存成本。

https://m.thepaper.cn/baijiahao_20461566

巴拿马政府通过新燃油补贴计划

财联社 10 月 22 日电，当地时间 20 日，巴拿马政府批准了一项涉及金额为 3.2 亿美元（约合人民币 23.2 亿元）的燃油补贴计划，将现有的补贴延长三个月至 2023 年 1 月 15 日。受俄乌局势影

响，燃料成本高企，巴拿马政府表示，此举旨在提振该国经济，推动农业、渔业、制造业、旅游业等的复苏。据悉，该国补贴前的 91 号、95 号汽油和柴油，售价分别为 3.91 美元/加仑、4.12 美元/加仑和 4.25 美元/加仑，补贴后降幅分别为 16.9%、21.1%和 23.5%。

<https://www.cls.cn/detail/1161908>

法国交通部长：法国加油站燃料短缺情况已明显改善

据彭博 10 月 24 日消息，法国交通部长克莱门特·博纳（Clement Beaune）接受法国广播电台采访时表示，目前法国加油站的燃料库存状况已经“明显”改善。近几周，法国炼油厂和油库工人举行罢工，工人们在飙升的通货膨胀中寻求更高的薪酬。

据报道，博纳说，目前加油站的情况仍存在困难，但“我们没有处于两周前的情况”。他补充道，至少一种燃料短缺的服务站的比例约为 10%，一周前为 30%。目前，法国正在动员军用油罐车，以帮助减少服务站的燃料短缺。博纳说，在达成工资协议后，大多数员工已经恢复了工作。

<https://www.jiemian.com/article/8257452.html>

西班牙首相宣布该国将为电动汽车生产增加投资

当地时间 10 月 24 日，西班牙首相桑切斯表示，西班牙政府已经承诺将为汽车行业提供约 20 亿欧元资金，以便增加电动汽车的生产。

桑切斯表示，西班牙政府将尽力使该国电动汽车生产领域取得重大进展。他同时表示，欧盟各国需要巩固脱碳方面取得的进展，从而应对气候变化带来的影响。

<https://news.cctv.com/2022/10/25/ARTIUt2si5nbMIWrbXEM5Eg221025.shtml>

英媒：英国天然气库存只够用 9 天

据英国《镜报》网站报道，英国天然气公司 10 月 28 日警告称，英国的天然气库存只够用 9 天。

报道称，英国天然气公司表示，当前德国的储气量可用 89 天、法国为 103 天、荷兰为 123 天，与之相比，英国目前是欧洲储气量最低的国家之一。因此这家英国能源巨头宣布，该公司将重新启用其一个位于约克郡海岸附近北海下的储存设施。该公司称，此举将能使英国的天然气储气容量增加 50%。

据报道，此前，英国国家电网公司警告称，如果今年冬天天然气短缺，英国人可能面临 3 小时的计划停电。这是上个月一份报告中提出的最糟糕情况——但该公司坚称，“不太可能”会缺电。

https://www.sohu.com/a/601173957_121282114

欧盟将向塞尔维亚拨款 1.6 亿欧元应对能源危机

欧盟委员会主席冯德莱恩当地时间 10 月 28 日访问塞尔维亚时表示，欧盟将向塞尔维亚提供 1.6 亿欧元，以帮助塞尔维亚应对当前的能源危机。飞抵塞尔维亚南部城市尼什后，冯德莱恩与塞尔维亚总统武契奇共同视察了在建的保加利亚通往塞尔维亚的天然气管道枢纽。在随后的新闻发布会上，冯德莱恩向塞尔维亚发出邀请，希望塞尔维亚能够加入欧盟的联合采购天然气计划，并称西巴尔干国家的加入对该计划实施非常重要。

<https://www.cls.cn/detail/1169193>

欧盟 2035 年起禁止生产新燃油车

财联社 10 月 28 日电，欧盟的三大机构——欧盟委员会、欧盟议会和成员国于周四达成了一项协议，将从 2035 年起禁止生产新的燃油车，此举将重塑欧盟的交通图景，标志着该地区在减少碳排放的道路上迈出了重要一步。该协议要求欧盟汽车制造商在 2035 年前实现零排放目标，还要求欧盟在未来十年削减 55% 的碳排放，并制定到 2050 年实现气候中和的目标。

<https://www.cls.cn/detail/1168035>

天然气出口国论坛称 供应紧张或持续至 2025 年

天然气出口国论坛第 24 次部长级会议 23 日至 25 日在埃及首都开罗举行。来自阿尔及利亚的论坛秘书长穆罕默德·哈梅尔说，尽管天然气生产领域的投资在增加，但与参会国家预期今后三年内不会增加市场供应。

哈梅尔在一场新闻发布会上说：“我们认为，这种市场(供应)紧张的局面可能会持续到 2025 年或 2026 年，眼下仍在开发的新项目到那时候才能投产。”

埃及石油和矿产资源部部长塔里克·毛拉说，在当前全球需求旺盛的情况下，埃及正采取措施提高液化天然气出口能力。今年早些时候，埃及同欧洲联盟、以色列签署为期五年的三方协议，商定将以色列开采的天然气经埃及液化处理后出口欧盟。

<http://www.nengyuanjie.net/article/64394.html>

7.13 亿美元！加拿大推进 300 兆瓦小型模块化反应堆项目

加拿大基础设施银行 (CIB) 宣布向安大略发电 (OPG) 的达灵顿新核项目承诺投资 9.7 亿加元(7.13 亿美元)，这是该银行迄今为止对清洁能源的最大投资。达灵顿新核项目将是一个 300 兆瓦的小型模块化反应堆 (SMR)，建在 OPG 位于安大略省克拉灵顿的现有达灵顿核电站旁边。OPG 于 2021 年为该项目选择了 GE 日立核能的 BWRX-300 SMR，并计划在 2028 年完成加拿大首个商业化、电网规模的 SMR。

CIB 的投资将为第一阶段的工作提供资金，涵盖核建设前的所有准备工作，包括项目设计、场地准备、长期设备的采购、公用事业连接、数字战略的实施以及相关的项目管理成本。据 OPG 称，一旦建成，达灵顿 SMR 每年将避免约 740,000 吨温室气体排放。预计它还将在萨斯喀彻温省、新不伦瑞克省和阿尔伯塔省带头开展类似项目，并将支持加拿大成为全球 SMR 技术中心的努力，到 2040 年，市场估计每年将达到 1500 亿加元。

该场址已经获得批准的环境评估，是加拿大目前唯一获得新核能许可的地点。迄今为止，CIB 已承诺约 50 亿加元用于清洁电力、可再生能源、区域能源、存储、互联网和输电。

<https://www.cnnpn.cn/article/33267.html>

世行报告预测 2023 年能源价格下降 11%

世界银行 (World Bank) 预测，能源价格将在 2023 年下跌 11%，此前俄乌危机发生后，今年的能源价格上涨了 60%。在最新的《商品市场展望》中，世界银行预测，2023 年布伦特原油平均价格将为每桶 92 美元，2024 年将降至每桶 80 美元，仍远高于 5 年平均价格每桶 60 美元。

据该行称，2023 年天然气和煤炭价格将从 2022 年的历史高点下降，但到 2024 年，美国天然气价格和澳大利亚煤炭价格预计仍将是过去五年平均价格的两倍。与此同时，欧洲天然气价格可能高出近四倍。世界银行进一步预测，由于欧盟对俄罗斯石油产品的制裁，加上对保险和航运的限制，俄罗斯的石油出口禁令将于 12 月 5 日生效，因此每天可能下降 200 万桶。

https://www.sohu.com/a/600105750_121175516

世界气象组织：2021 年三种主要温室气体水平均创新高

联合国新闻 10 月 26 日消息，在第 27 届气候变化大会即将于埃及召开之际，联合国机构 26 日警告称，三种主要温室气体——二氧化碳、甲烷和氧化亚氮的大气水平在 2021 年均创下新高。然而，各国的气候承诺仍不足以避免灾难性的全球变暖。

世界气象组织当地时间周三发布的《温室气体公报》显示，自 40 年前开始系统测量以来，2021 年的甲烷浓度出现了最大的同比增幅。这一异常增长的原因尚不清楚，但似乎是生物和人类引发的过程的结果。报告同时指出，从 2020 年到 2021 年，二氧化碳水平的增幅大于过去十年的平均年增长率。而且，2022 年的全球二氧化碳水平继续在上升。

<https://finance.sina.cn/2022-10-27/detail-imqmmthc2266221.d.html>

瑞士政府：若无法缓解电力紧张将建储备电厂

据瑞士政府网站当地时间 10 月 27 日消息，瑞士在即将到来的冬季可能出现电力供应短缺。瑞士各水电站将提高发电量以缓解电力紧张，如果此举仍无法弥补，瑞士政府计划到 2023 年 2 月前建立总容量可达 1000 兆瓦的储备电厂。

目前瑞士北部城镇 Birr 已获批建造一家新电厂。政府建议放宽与噪音和空气污染有关的规划限制，以便能迅速建立储备电厂网络。

http://www.cnhubei.com/content/2022-10/27/content_15174764.html

6、风险提示

- (1) 地缘风险可能恶化，将导致传统能源品市场价格波动；
- (2) 欧美新能源政策推进速度可能不及预期，加剧对传统能源的依赖，传统能源品价格不确定性可能增强；
- (3) 欧洲电力市场改革进展若较慢或出现负面因素，可能加剧传统能源品市场价格波动。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn