

欧洲天然气价格反弹；原油价格震荡上行；动力煤市场平稳；欧美电价分化

——欧美能源市场数据跟踪周报（1031-1106）

核心观点

● 欧洲逐渐进入供暖季，天然气近月合约价格上涨

截至 11 月 4 日，欧盟 27 国的天然气在库储量达到 1058.08TWh，为最大储量的 94.81%，较前一周+0.55pct，较上月+4.72pct，较去年同期+18.57pct，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 11 月 4 日，天然气在库储量达到 240TWh，为最大储量的 98.06%，较前一周-0.13pct，较上月+4.99pct，较去年同期+26.49pct。

价格方面，上周（10/31~11/4），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 6.14\$/MMBtu（+15.6%）、33.67\$/MMBtu（+49.1%）和 35.00\$/MMBtu（+14.4%）。

● WTI 及布伦特原油期货价格继续震荡上行

11 月 3 日，美联储宣布继续加息 75 个基点，将基准利率升至 3.75%-4% 区间，利率水平仍维持在 2008 年以来新高。但本次美联储会议释放出未来加息力度可能放缓的信号，缓解了市场对高强度加息之下大宗商品能源承压的忧虑情绪，叠加美国原油及成品油库存下降，油价不跌反涨。WTI 原油期货和布伦特原油期货价格震荡上行，上周（10/31~11/4）均价分别为 89.14（+2.50%）和 95.78（+0.77%）美元/桶。

● 动力煤市场价格基本平稳，澳煤小幅下跌

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 376.60 美元/吨，较前一周下降 12.1 美元/吨（-3.1%）。

● 欧洲电价持续分化，美国电价全面上涨

电力市场方面，欧洲国家电力市场日前交易价格分化。上周均价来看，丹麦 84.90EUR/MWh（-20.7%）、芬兰 111.02 EUR/MWh（-8.3%）、法国 129.73 EUR/MWh（+20.5%）、荷兰 112.22 EUR/MWh（+10.8%）、德国 107.28EUR/MWh（-0.6%）、英国 122.09EUR/MWh（+35.6%）。

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全面上涨，四大市场周均值为 103.18\$/MWh，较上周上涨 56.1%。其中得州 ERCOT 周均值 55.47\$/MWh（+12.6%）、南加州 SOCAL 周均值 89.27\$/MWh（+30.9%）、新英格兰 NEWPOOL 周均值 157.06\$/MWh（+107.7%）、纽约周均值 110.92\$/MWh（+55.4%）。

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 09 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

9 月原煤产量同比环比继续双增，夏季用电高峰结束，发电量回落：——公用事业行业周报（1024-1030） 2022-11-01

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） 2022-11-01

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

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.....	7
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	8

1、天然气行情回顾

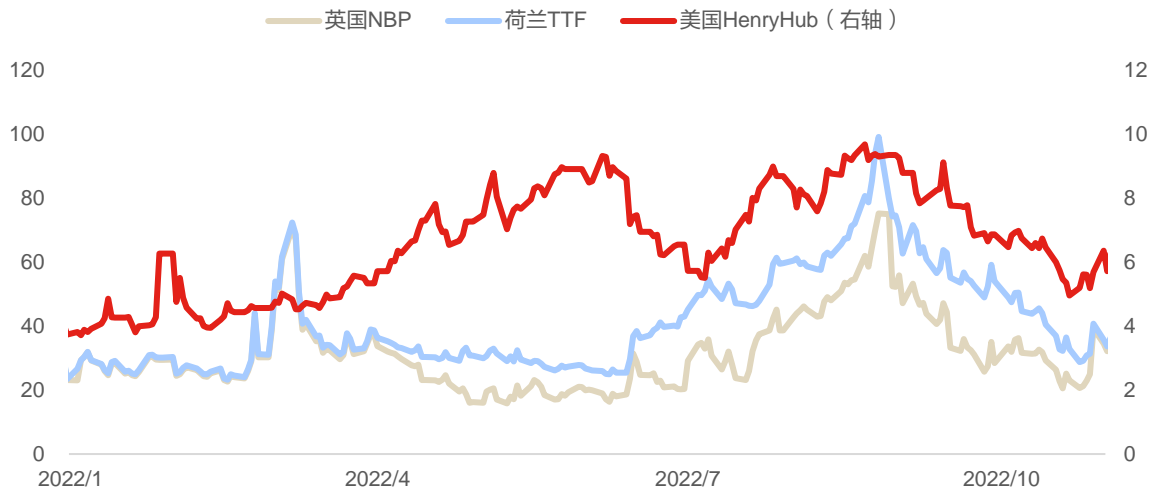
自 2021 年起，欧盟国家饱受能源之苦，叠加 2022 年 3 月起爆发的地缘冲突，将欧盟的天然气焦虑推向风口浪尖。近半年来，欧盟国家在市场中苦寻天然气替代来源以补充各自天然气库存。补库的进展也成为国际能源市场甚至欧洲经济走势的重要风向标。

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。随着多国逐渐进入供暖季，天然气库存开始消耗，为避免去年低库存的尴尬境地再次重演，对天然气采购的需求持续，价格也出现回升的迹象。

价格方面，上周（10/31~11/4），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 6.14\$/MMBtu（+15.6%）、33.67\$/MMBtu（+49.1%）和 35.00\$/MMBtu（+14.4%）。

截至 11 月 4 日，欧盟 27 国的天然气在库储量达到 1058.08TWh，为最大储量的 94.81%，较前一周+0.55pct，较上月+4.72pct，较去年同期+18.57pct，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 11 月 4 日，天然气在库储量达到 240TWh，为最大储量的 98.06%，较前一周-0.13pct，较上月+4.99pct，较去年同期+26.49pct。

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（%）

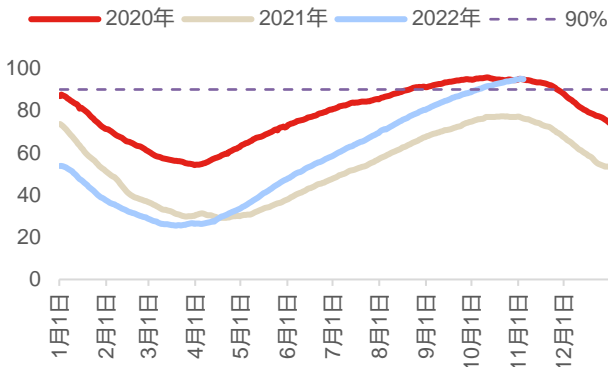
	库存比例（%）	较上周（pct）
欧盟 27 国	94.81	+0.55 ↑
意大利	95.44	+0.12 ↑

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。

西班牙	95.03	+0.79 ↑
荷兰	91.76	+0.25 ↑
德国	98.06	-0.1 ↓

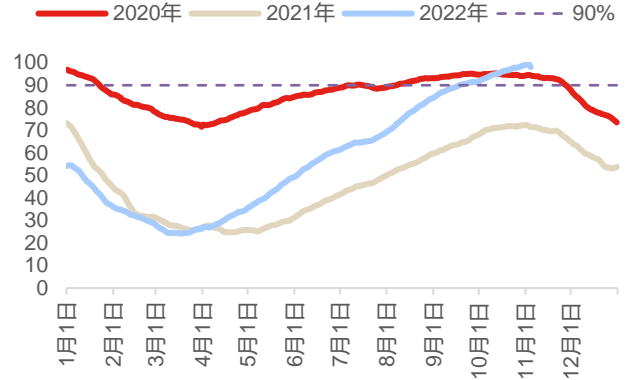
数据来源：GIE，东方证券研究所

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

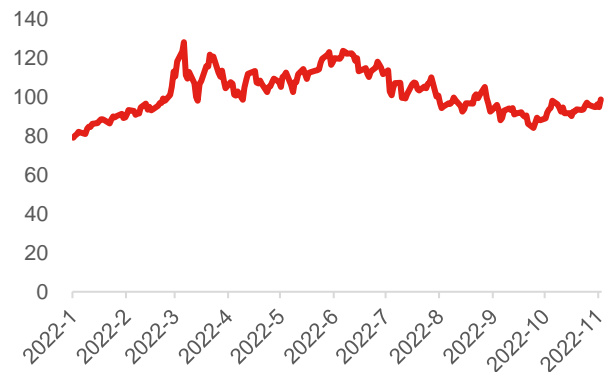
石油方面，11 月 3 日，美联储宣布继续加息 75 个基点，将基准利率升至 3.75%-4% 区间，利率水平仍维持在 2008 年以来新高。但本次美联储会议释放了一个重要信号即未来加息力度可能放缓，缓解了市场对高强度加息之下大宗商品能源承压的忧虑情绪，叠加美国原油及成品油库存下降，油价不跌反涨。WTI 原油期货和布伦特原油期货价格震荡上行，上周（10/31~11/4）均价分别为 89.14（+2.50%）和 95.78（+0.77%）美元/桶。

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）

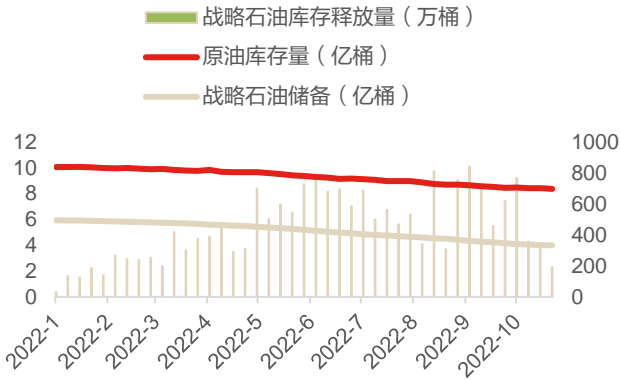


数据来源：IPE，wind，东方证券研究所

据美国能源部数据显示，美国持续释放原油库存，截至 10 月 28 日，原油总库存量减至 8.37 亿桶，较前一周（10 月 21 日）减少 504 万桶。其中战略石油储备减至 4.00 亿桶，较前一周减少

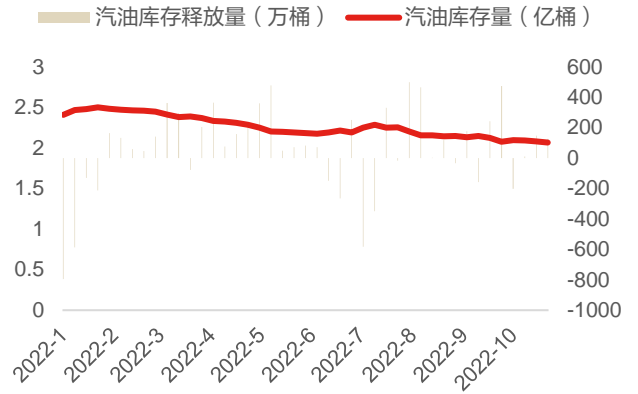
193 万桶，继续刷新 1984 年以来新低。汽油方面，上周末汽油总库存量减至 2.07 亿桶，较前一周减少 126 万桶。

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）



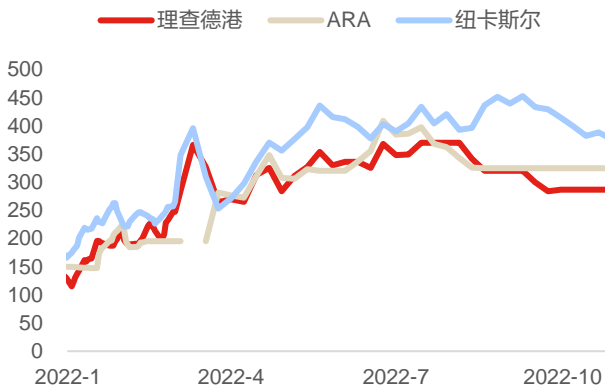
数据来源：美国能源部，wind，东方证券研究所

3、煤炭行情回顾

10 月 21 日~10 月 28 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 376.60 美元/吨，较前一周下降 12.1 美元/吨（-3.1%）。

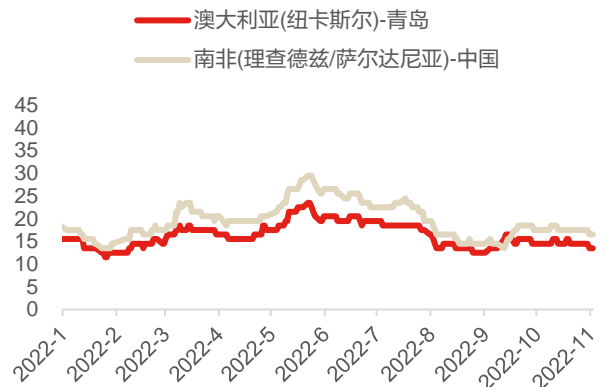
国际煤炭海运费方面，上周澳大利亚纽卡斯尔港至青岛巴拿马型船海运费均价为 13.90 美元/吨，较上周下降 0.60 美元/吨；南非理查德港至中国巴拿马型船海运费均价为 16.90 美元/吨，较上周下降 0.60 美元/吨。

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

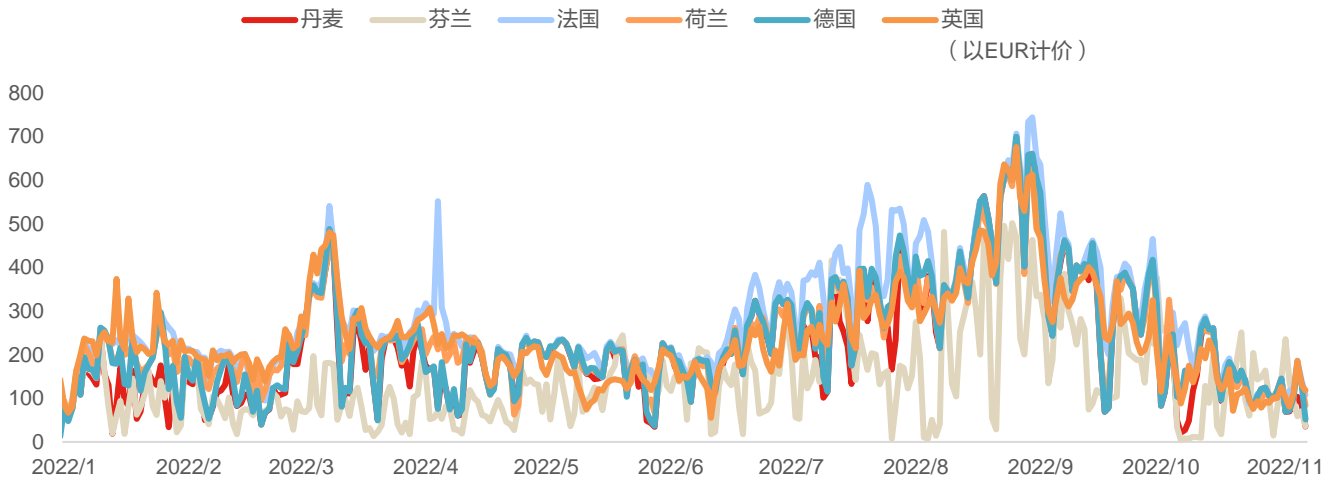
电力市场方面，据欧洲电力市场交易商 Nordpool 数据显示，欧洲国家电力市场日前交易价格全面下降。上周均价来看，丹麦 84.90EUR/MWh (-20.7%)、芬兰 111.02 EUR/MWh (-8.3%)、法国 129.73 EUR/MWh (+20.5%)、荷兰 112.22 EUR/MWh (+10.8%)、德国 107.28EUR/MWh (-0.6%)、英国 122.09EUR/MWh (+35.6%)。

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	84.90	-20.7
芬兰	111.02	-8.3
法国	129.73	+20.5
荷兰	112.22	+10.8
德国	107.28	-0.6
英国	122.09	+35.6

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全面上涨，四大市场周均值为 103.18\$/MWh，较上周上涨 56.1%。其中德州 ERCOT 周均值 55.47\$/MWh (+12.6%)、南加州 SOCAL 周均值 89.27\$/MWh (+30.9%)、新英格兰 NEWPOOL 周均值 157.06\$/MWh (+107.7%)、纽约周均值 110.92\$/MWh (+55.4%)。

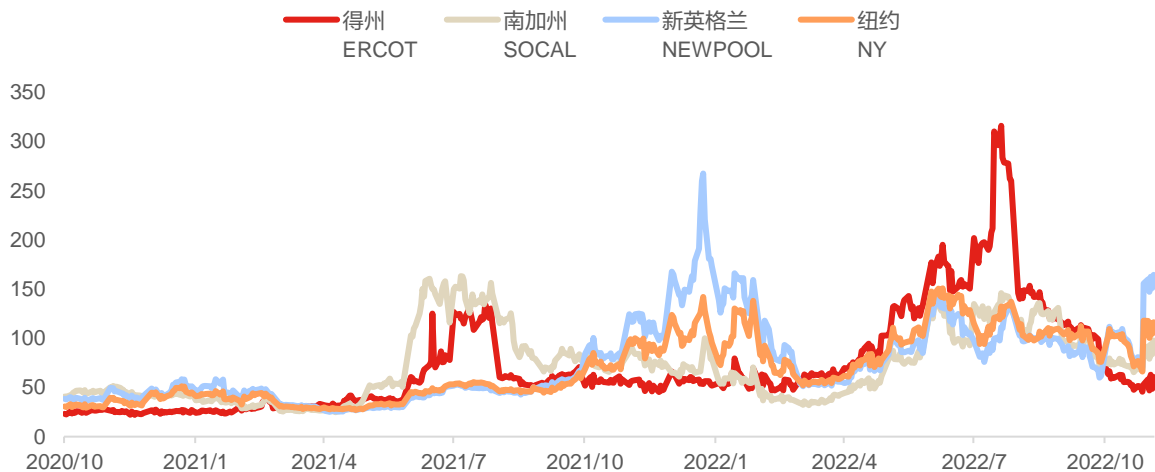
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

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 (1024-1027, \$/MWh)	周均值环比 (%)
得州-ERCOT	55.47	+12.6
南加州-SOCAL	89.27	+30.9
新英格兰-NEWPOOL	157.06	+107.7
纽约	110.92	+55.4
四市场合计	103.18	+56.1

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

芬兰电网：今冬电力不足，将采取限电措施

10月31日，芬兰电网公司称，随着冬季到来，在俄罗斯电力供应中断的情况下，芬兰正在为采取限电措施做准备，今年冬季芬兰可能会因供给不足出现轮流停电的情况。报道称，在严冬，芬兰多地气温经常降到零下20摄氏度以下。乌克兰局势2月升级后，芬兰转变立场，寻求加入北大西洋公约组织。俄罗斯统一电力进出口公司旗下北欧子公司5月以芬兰“拖欠电费”为由暂停向芬兰出口电力。

<http://tv.cctv.com/2022/10/31/VIDEbz0l8mNjkOrTZSaM1VUK221031.shtml>

德国政府或追加对能源巨头尤尼珀公司财政援助至600亿欧元。

据媒体援引消息人士报道，德国政府正不惜代价救助该国最大的天然气供应商 Uniper，在最坏的情况下，德国政府对 Uniper 的财政援助可能高达 600 亿欧元。知情人士称，德国政府预测，在最坏的情况下，需要拿出 600 亿欧元来帮助 Uniper 渡过难关。不过，要达到政府预测的最大缺口，天然气价格需要在两年时间里保持高位。

Uniper 的财务状况正在恶化，该公司今年前 9 个月经调整后的净亏损预计为 32 亿欧元。德国政府今年 7 月推出了第一次救助尝试，但被证明不够，于是随即加大了救助力度，于 9 月正式宣布对 Uniper 实行国有化。

<https://app.myzaker.com/news/article.php?pk=635996c28e9f092b6b0935fd>

IEA:2030 年全球风、光发电量占比将达到 40%

国际能源署 27 日发布的《2022 年世界能源展望》报告指出，能源危机令全球能源系统脆弱性和不可持续性凸显，或将推动各国及国际组织采取长期措施加速结构性改革，深刻改变现有能源供应体系。

国际能源署表示，地缘政治冲突和世界经济问题导致原油、天然气、煤炭等传统能源市场发生巨震，暴露了能源市场依旧非常脆弱的现状。这一机构提到，除了采取短期措施保护普通消费者，许多国家政府也纷纷制定新计划推动能源转型。根据国际能源署的推算，根据各国现在推出的政策，全球清洁能源年投资额有望在 2030 年超过 2 万亿美元，与当下相比提高 50% 以上。

报告预估，光伏和风电的发电量占比将从 2021 年的 10% 增加到 2030 年的 40%，2050 年达到 70%。预计到 2030 年，每年新增光伏装机容量将达到 650GW。

报告预估，2050 年，化石燃料在全球能源结构中的占比可能会从目前的 80% 降至略高于 60% 的水平，全球二氧化碳年排放量将从每年 370 亿吨回落到 320 亿吨。另外，如果要在 2050 年实现全球净零排放，全球清洁能源投资需在 2030 年增长到每年 4 万亿美元以上。

<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2022>

日本政府要求全国冬季节电

据共同社报道，日本政府 11 月 1 号正式决定，要求全国企业和家庭在冬季节电，节电期从 12 月 1 号到明年 3 月 31 号。报道称，这种全国规模的冬季“节电令”是近 7 年首次。

据报道，2022 年以来，作为火力发电燃料的液化天然气供应变得不稳定，一旦出现发电站停运等突发状况，供需可能骤然紧张。因此，政府要求用户在节电期关闭未使用的灯具、尽量调低室内暖气温度等。政府还将与电力公司合作，向每月用电量较上年减少 3% 的家庭返还积分。为保证供电，日本政府还要求各电力公司恢复运转已停运的发电站。

https://www.sohu.com/a/601791460_121282114

据央视财经 11 月 3 日报道，冬天将至，英国的能源安全问题愈发令人担忧。英国《卫报》11 月 1 日披露了一份机密文件，该文件显示，英国政府已经准备了应急预案，以应对可能长达七天的全国停电状况。这份标有“官方敏感”的机密文件称，“在合理的最坏情况之下”，交通运输、食品和饮用水供应、通信和能源都可能受到“严重影响”，时间最多可长达一周。而英国政府将会按照应急计划优先为老年人、儿童等群体提供食品、饮用水和庇护所。

据悉，该应急计划名为“亚罗计划”，最初起草于 2021 年，初衷是能够更好地应对国家电网出现重大技术故障的情况。但随着俄乌冲突不断升级，人们对能源危机的担忧与日俱增，这一计划也

在英国政府内部被提升到了新高度。比如，该文件在技术性故障部分中着重强调了“针对海底电缆攻击”等方面的应对方案，以避免类似此前“北溪”天然气管道事故的突发事件引发恶劣后果。

<https://www.nbd.com.cn/articles/2022-11-03/2536119.html>

波兰确认选择美国公司为其建造首座核电厂

当地时间 11 月 2 日，波兰总理莫拉维茨基宣布，政府当天通过决议，正式确认选择美国西屋公司为该国建造首座核电站。据莫拉维茨基及气候与能源部长莫斯克瓦透露，首座核电站选址可能在波兰北部波罗的海沿岸地区，工程预计将耗资约 200 亿美元。波总理称，希望将该国的能源政策建立在自有资源、可再生能源和核能之上。

根据波兰政府的能源战略，波兰正在寻求合作伙伴建造六台总装机容量为 6 至 9 吉瓦的核电机组。首座核电站的第一座反应堆计划于 2033 年投入使用，生产约 1 至 1.6 吉瓦的电力。

<https://news.sina.com.cn/w/2022-11-03/doc-imqqsmrp4700897.shtml>

法国拟简化核反应堆审批流程应对能源供应危机

法国政府 2 日讨论一份旨在简化核电站反应堆审批流程的法律草案，以期加速反应堆建设，应对能源供应危机。法国政府发言人奥利维耶·韦朗当天在内阁会议后说，这份法律草案是“对危机紧迫性的回应”。鉴于法国将依托现有核电站新建至少 6 个反应堆，草案如果获得通过，意味着可以在不影响环境或符合安全规定的情况下省略一些行政许可程序，节省的时间将以年计。

<https://www.163.com/dy/article/HL9F6SI905346RC6.html>

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

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。

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