

德国库存高企，欧洲天然气价格下跌；需求预期下调，原油价格下行

——欧美能源市场数据跟踪周报（1107-1113）

核心观点

● 德国天然气库存已满，天然气近月合约价格下跌

截至 11 月 11 日，欧盟 27 国的天然气在库储量达到 1066.79TWh，为最大储量的 95.44%，较前一周+0.63pct，较上月+3.81pct，较去年同期+20.75pct，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 11 日，天然气在库储量达到 246TWh，为最大储量的 99.75%，较前一周+1.69pct，较上月+4.75pct，较去年同期+29.28pct。

价格方面，上周（11/7~11/11），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 6.21\$/MMBtu（+1.1%）、30.51\$/MMBtu（-9.4%）和 32.80\$/MMBtu（-6.3%）。

● EIA 下调 2023 年全球原油需求，油价下行

美国能源信息署（EIA）下调明年原油需求预测，给油价带来了下行压力。EIA 周二公布的短期能源展望报告显示，将 2023 年全球原油需求增速预期下调 32 万桶/日至 116 万桶/日；预计 2023 年美国原油产量增长预测下调 21%或增加 48.00 万桶/日，此前为 61.00 万桶/日。预计 2023 年美国原油需求增速为 10.00 万桶/日，此前为 19.00 万桶/日。WTI 原油期货和布伦特原油期货价格小幅下跌，上周（11/7~11/11）均价分别为 88.39（-0.83%）和 95.12（-0.69%）美元/桶。

● 动力煤市场价格下跌

国际动力煤市场下行，南非理查德港现货 FOB 价下降至 210 美元/吨，较前一周下降 76.5 美元/吨（-26.7%）；欧洲 ARA 三港动力煤现货 FOB 价为 325.00 美元/吨，与前一周持平；澳大利亚纽卡斯尔港动力煤现货 FOB 价为 362.10 美元/吨，较前一周下降 12.1 美元/吨（-3.9%）。

● 欧洲电价持续分化，美国电价回落

电力市场方面，欧洲国家电力市场日前交易价格出现分化。上周均价来看，丹麦 77.16EUR/MWh（-9.1%）、芬兰 105.94 EUR/MWh（-4.6%）、法国 139.29 EUR/MWh（+7.4%）、荷兰 121.99 EUR/MWh（+8.7%）、德国 123.96EUR/MWh（+15.5%）、英国 107.32EUR/MWh（-12.1%）。

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除南加州外整体有所回落，四大市场周均值为 101.37\$/MWh，较上周下跌 1.8%。其中得州 ERCOT 周均值 54.52\$/MWh（-1.7%）、南加州 SOCAL 周均值 92.92\$/MWh（+4.1%）、新英格兰 NEWPOOL 周均值 151.11\$/MWh（-3.8%）、纽约周均值 101.37\$/MWh（-3.6%）。

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、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 15 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

发改委发布 2023 年电煤中长协方案，2022-11-09
5500 大卡基准价 675 元/吨：——公用事业
行业周报（1031-1106）

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） 2022-11-09

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

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.....	11

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、战略石油库存量及单周战略石油储备释放量 (右轴)	6
图 7: 美国汽油库存量 (亿桶) 及单周变化量 (右轴)	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 11 月 11 日, 欧盟部分主要国家天然气库存 (%)	4
表 2: 欧洲部分主要国家上周 (1107-1111) 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

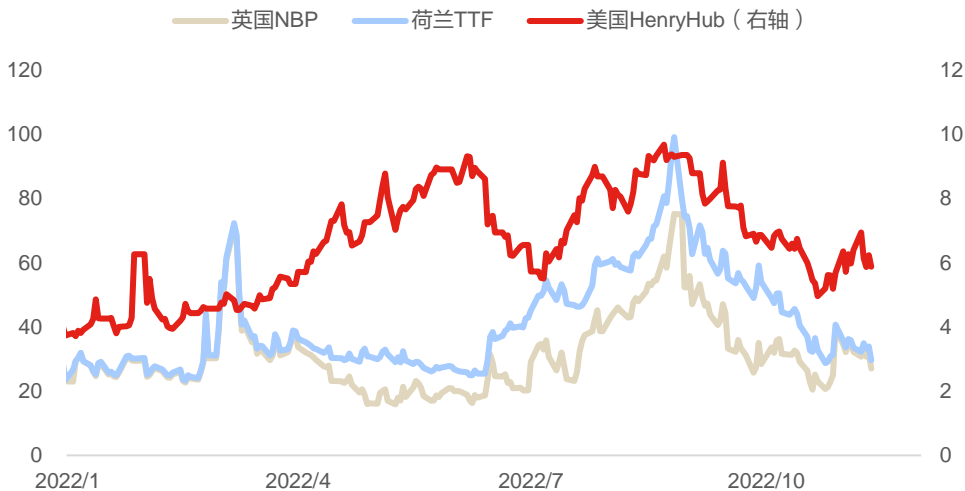
自 2021 年起，欧盟国家饱受能源之苦，叠加 2022 年 3 月起爆发的地缘冲突，将欧盟的天然气焦虑推向风口浪尖。近半年来，欧盟国家在市场中苦寻天然气替代来源以补充各自天然气库存。补库的进展也成为国际能源市场甚至欧洲经济走势的重要风向标。

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（11/7~11/11），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 6.21\$/MMBtu（+1.1%）、30.51\$/MMBtu（-9.4%）和 32.80\$/MMBtu（-6.3%）。

截至 11 月 11 日，欧盟 27 国的天然气在库储量达到 1066.79TWh，为最大储量的 95.44%，较前一周+0.63pct，较上月+3.81pct，较去年同期+20.75pct，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 11 日，天然气在库储量达到 246TWh，为最大储量的 99.75%，较前一周+1.69pct，较上月+4.75pct，较去年同期+29.28pct。

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 11 月 11 日，欧盟部分主要国家天然气库存（%）

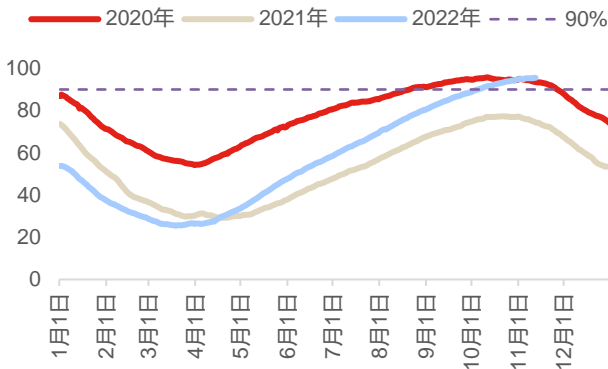
	库存比例（%）	较上周（pct）
欧盟 27 国	95.44	+0.63 ↑
意大利	95.35	-0.09 ↓

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	95.50	+0.47 ↑
荷兰	92.00	+0.24 ↑
德国	99.75	+1.69 ↑

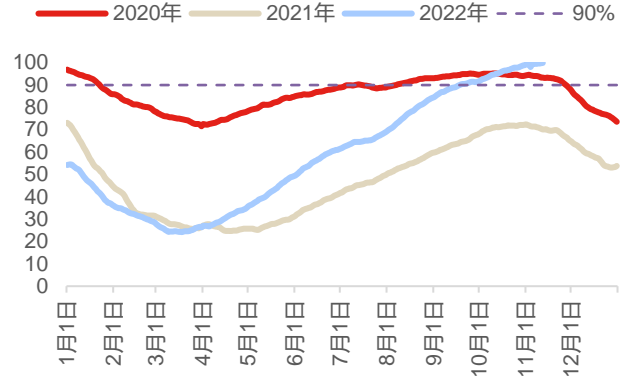
数据来源：GIE，东方证券研究所

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（%）

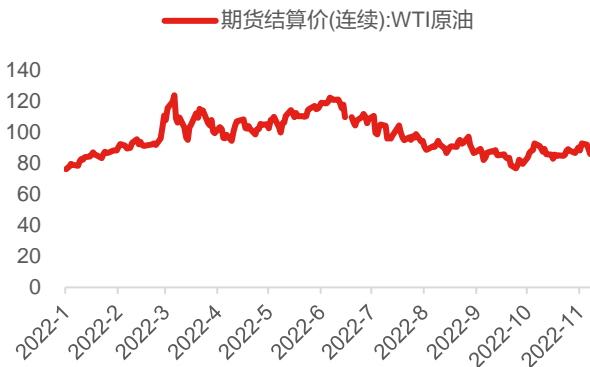


数据来源：GIE，东方证券研究所

2、石油行情回顾

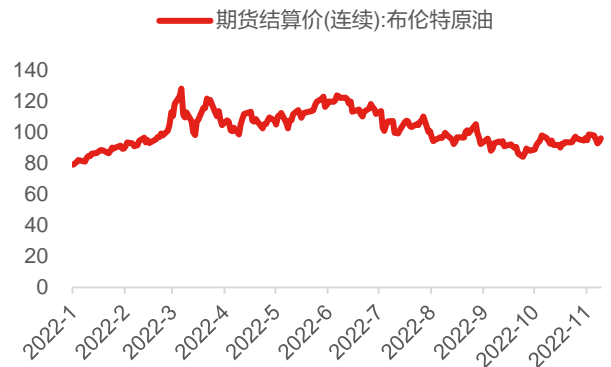
石油方面，美国能源信息署（EIA）下调明年原油需求预测，给油价带来了下行压力。EIA 周二公布的短期能源展望报告显示，将 2023 年全球原油需求增速预期下调 32 万桶/日至 116 万桶/日；预计 2023 年美国原油产量增长预测下调 21%或增加 48.00 万桶/日，此前为 61.00 万桶/日。预计 2023 年美国原油需求增速为 10.00 万桶/日，此前为 19.00 万桶/日。WTI 原油期货和布伦特原油期货价格小幅下跌，上周（11/7~11/11）均价分别为 88.39（-0.83%）和 95.12（-0.69%）美元/桶。

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

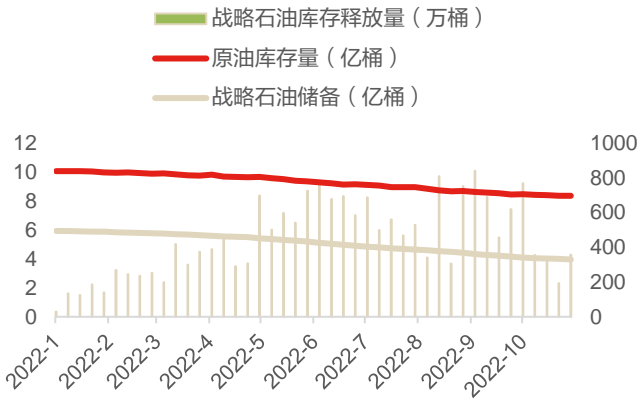
图 5：布伦特原油期货结算价格（连续，美元/桶）



数据来源：IPE，wind，东方证券研究所

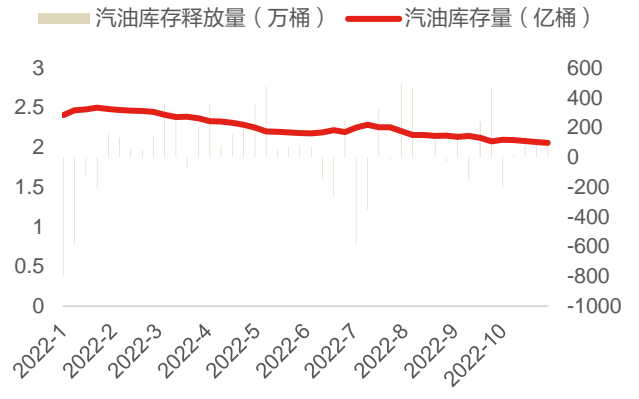
据美国能源部数据显示，美国持续释放原油库存，截至 11 月 4 日，原油总库存量为 8.37 亿桶，较前一周（10 月 28 日）增加 35.2 万桶。其中战略石油储备减至 3.96 亿桶，较前一周减少 357.3 万桶，继续刷新 1984 年以来新低。汽油方面，上周末汽油总库存量减至 2.06 亿桶，较前一周减少 90 万桶。

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）



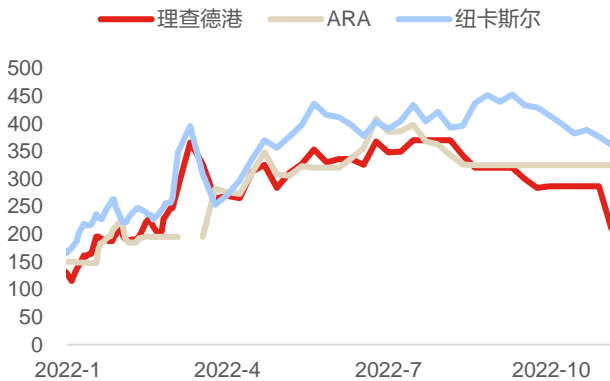
数据来源：美国能源部，wind，东方证券研究所

3、煤炭行情回顾

10 月 28 日~11 月 4 日，国际动力煤市场下行，南非理查德港现货 FOB 价下降至 210 美元/吨，较前一周下降 76.5 美元/吨（-26.7%）；欧洲 ARA 三港动力煤现货 FOB 价为 325.00 美元/吨，与前一周持平；澳大利亚纽卡斯尔港动力煤现货 FOB 价为 362.10 美元/吨，较前一周下降 12.1 美元/吨（-3.9%）。

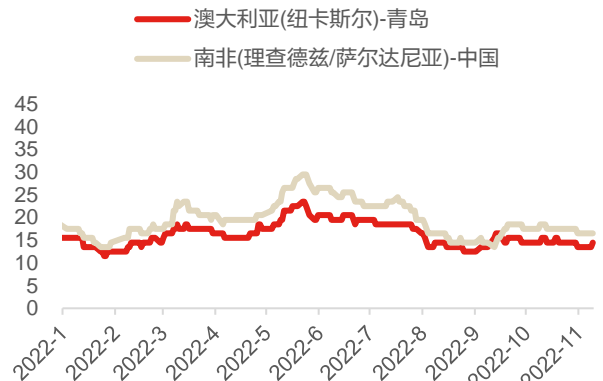
国际煤炭海运费方面，上周澳大利亚纽卡斯尔港至青岛巴拿马型船海运费均价为 13.64 美元/吨，较上周下降 0.26 美元/吨；南非理查德港至中国巴拿马型船海运费均价为 16.50 美元/吨，较上周下降 0.40 美元/吨。

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

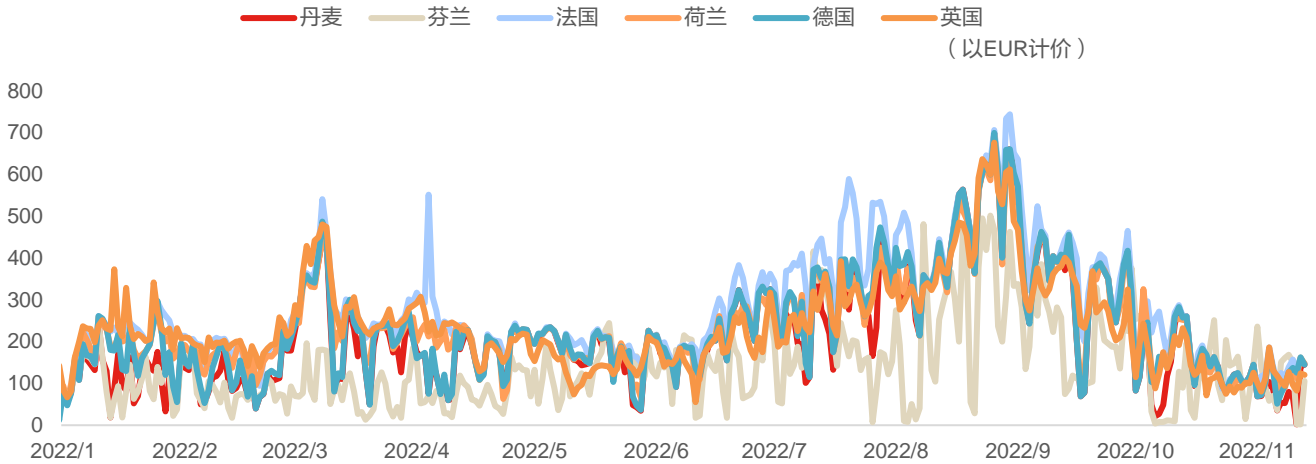
电力市场方面，据欧洲电力市场交易商 Nordpool 数据显示，欧洲国家电力市场日前交易价格出现分化。上周均价来看，丹麦 77.16EUR/MWh (-9.1%)、芬兰 105.94 EUR/MWh (-4.6%)、法国 139.29 EUR/MWh (+7.4%)、荷兰 121.99 EUR/MWh (+8.7%)、德国 123.96EUR/MWh (+15.5%)、英国 107.32EUR/MWh (-12.1%)。

表 2：欧洲部分主要国家上周（1107-1111）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	77.16	-9.1
芬兰	105.94	-4.6
法国	139.29	+7.4
荷兰	121.99	+8.7
德国	123.96	+15.5
英国	107.32	-12.1

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除南加州外整体有所回落，四大市场周均值为 101.37\$/MWh，较上周下跌 1.8%。其中得州 ERCOT 周均值 54.52\$/MWh (-1.7%)、南加州 SOCAL 周均值 92.92\$/MWh (+4.1%)、新英格兰 NEWPOOL 周均值 151.11\$/MWh (-3.8%)、纽约周均值 101.37\$/MWh (-3.6%)。

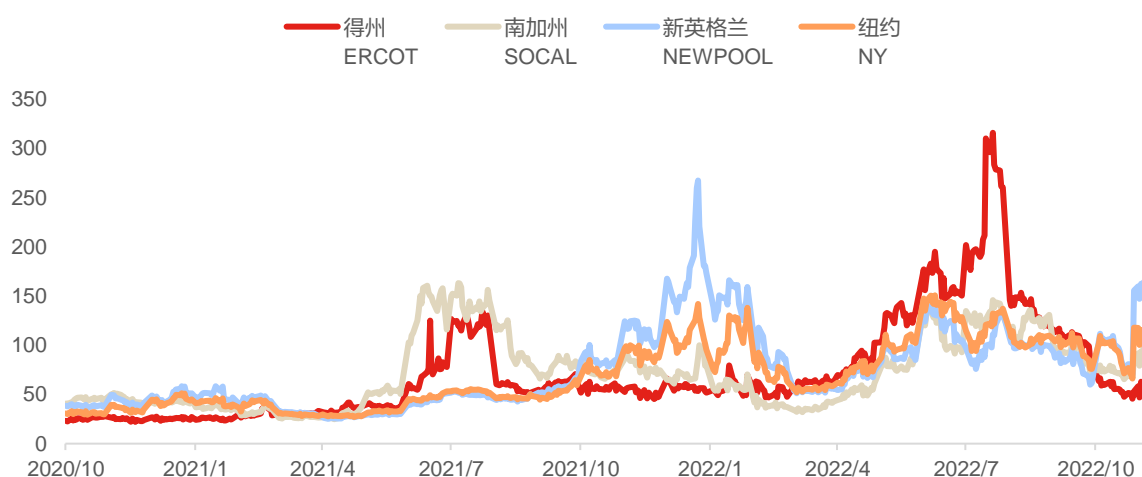
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

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 (1107-1111, \$/MWh)	周均值环比 (%)
得州-ERCOT	54.52	-1.7
南加州-SOCAL	92.92	+4.1
新英格兰-NEWPOOL	151.11	-3.8
纽约	106.91	-3.6
四市场合计	101.37	-1.8

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

欧盟拟调整联合购气程序抑制气价上涨

欧洲联盟委员会官员近日说，欧盟成员国拟在 11 月底前调整联合购气程序，以抑制天然气价格上涨。法国《费加罗报》4 日援引欧盟委员会分管内部市场的委员蒂埃里·布雷东说法报道，欧盟成员国商定的联合购气措施将增强欧盟成员国的议价能力，天然气价格有望变得“合理”。

据报道，欧盟领导人呼吁加快欧盟与挪威、美国等能源生产国的谈判。按布雷东说法，欧盟眼下进口美国液化天然气的价格是美国国内价格的 4 倍，这“不正常”，欧盟领导人将在近期就高价天然气问题展开讨论。

<https://www.cenews.com.cn/news.html?aid=1017511>

欧盟预测明年欧盟和欧元区 GDP 仅增长 0.3%

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。

欧盟委员会 11 日发布 2022 年秋季经济预测报告，预计 2022 年欧盟实际国内生产总值（GDP）增长 3.3%，欧元区增长 3.2%，2023 年欧盟和欧元区 GDP 均增长 0.3%。

报告说，受不确定性增加、能源价格高企、家庭购买力承压、融资条件收紧等因素影响，欧盟、欧元区和大多数成员国经济预计在今年第四季度陷入衰退，明年第一季度经济活动将继续萎缩。

报告预计，今年欧盟通胀率将升至 9.3%，欧元区为 8.5%；明年通胀率会有所下降，但仍将维持高位，欧盟通胀率将达 7.0%，欧元区达 6.1%。

欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基表示，这是欧盟经济的一个转折点。欧洲各国人民艰难应对对生活成本上升，企业正失去竞争力，明年经济前景走弱。

<https://news.cctv.com/2022/11/12/ARTI9M0F64EZCIdeYPe34tfp221112.shtml>

德国将在 2023 年投入 830 亿欧元用于设定能源价格上限

德国财政部长林德纳当地时间 7 日宣布，德国政府将在 2023 年投入 830 亿欧元用于设定天然气和电力价格上限。

德国政府此前提出的 2000 亿欧元一揽子纾困计划将持续至 2024 年。按照该计划，2023 年的花费将占一半以上。除了上述 830 亿欧元的支出外，德国政府还将花费 150 亿欧元用于救助能源巨头 Uniper 集团。与此同时，财政部还公布了其他救济措施的金額，其中供暖补贴和住房福利改革，额外费用高达 22 亿欧元。2023 年控制二氧化碳排放价格上涨也需要联邦政府投入约 20 亿欧元。

当天，德国财政部并未公布德国政府 2023 年债务金額，不过媒体称，由于经济预期不佳，政府的贷款金額将比预计的要多。林德纳表示，仅旧贷款的利息支付就将达到 380 亿欧元。

https://m.gmw.cn/2022-11/08/content_1303188988.htm

欧洲家庭 10 月单位天然气价格同比涨 111%

11 月 7 日，芬兰的一家能源咨询机构公布了一份欧洲家庭能源价格指数报告，该报告涵盖欧盟及其他多个欧洲国家的天然气和电力价格数据。数据显示，在刚刚过去的 10 月里，欧洲家庭单位天然气价格较去年同期上涨 111%；电价涨幅虽低于天然气，但仍然达到了 69% 的水平。

欧洲多国能源账单暴涨源于进口能源价格的飙升。美国财经媒体《商业内幕》援引业内人士的话说，以约 6000 万美元的价格从美国购买液化天然气装满一艘船，运抵欧洲后出售价格即飙升至 2.75 亿美元，涨幅达 358%。除去运输等成本，每艘液化天然气运输船获利超过 1.5 亿美元。法新社称，欧洲从美国进口的液化天然气价格，超出了俄天然气管道供应价格的至少 3 倍。该媒体还援引美国能源信息局的数据说，7 月美国出口液化天然气价格同比增长 76.5%；6 月的价格更是同比增长 119%。

<http://www.jwview.com/jingwei/html/11-08/511763.shtml>

能源危机给德国带来的经济损失高达近 1100 亿欧元

当地时间 11 月 8 日，德国伊弗经济研究所发布的最新研究结果显示，能源危机给德国带来的经济损失高达近 1100 亿欧元。

根据该研究所的计算，高昂的能源价格导致德国在 2021 年损失了 350 亿欧元，而 2022 年的损失则高达 640 亿欧元，2023 年的损失至少为 90 亿欧元。这也是德国继 20 世纪 70 年代后期第二次石油危机以来最高的收入损失。

研究还显示，德国公司出口产品价格的上涨幅度远低于进口商品价格的涨幅，因此能源价格上涨的负担很大一部分将由德国国内消费者承担。伊弗经济研究所专家沃尔梅斯豪瑟表示，德国实际收入的下降还将在未来数年持续。

https://m.gmw.cn/2022-11/09/content_1303189548.htm

土耳其称已开始用卢布支付部分俄罗斯天然气费用

当地时间 8 日，土耳其能源和自然资源部部长法提赫表示，土耳其已开始用卢布支付部分俄罗斯天然气费用。

土耳其与俄罗斯今年 9 月一致同意使用卢布购买俄罗斯天然气。分析人士称，土俄此举是为了结束美元和欧元在两国贸易交易中的主导地位，并支持土俄两国的本土货币。以卢布支付部分俄罗斯天然气费用，将为土俄在未来一段时间签署大规模货币互换协议铺平道路。

https://m.gmw.cn/2022-11/09/content_1303189597.htm

瑞典一座核反应堆停运

当地时间 11 月 9 日，据瑞典电视台报道，由于涡轮机停机，瑞典奥斯卡港核电站 3 号核反应堆于 11 月 9 日上午停止运行。目前尚不清楚修复所需时间。该核电站通信经理表示，故障排除正在进行中。瑞典目前有三座核电站处于运行中，分别是福什马克核电站、奥斯卡港核电站和灵哈尔斯核电站。

http://www.cnenergynews.cn/guonei/2022/11/11/detail_20221111128332.html

欧盟：建议制定促进可再生能源生产和利用的临时紧急规定

当地时间 11 月 9 日，欧盟委员会建议制定一项新的促进可再生能源生产和利用的临时紧急规定，这些新规包括：

临时放宽建设可再生能源电厂所需的环保要求、简化审批手续、设置最长审批时限。现有的可再生能源电厂如果要增加产能或恢复生产时，所需的环评标准也可以暂时放宽，审批手续简化。在建筑上安装太阳能发电装置最长审批时限不得超过一个月，现有的可再生能源电厂申请增产或复产时最长审批时限不得超过六个月，建设地热电厂的最长审批时限不得超过三个月。新建或扩建这些可再生能源设施原来所需的环保、动保和公共利益保护标准都可以暂时放宽。欧盟委员会表示，建议制定上述临时紧急规定主要是为了加快减少欧盟对化石能源的需求、确保欧盟如期实现碳中和目标，同时也有利于降低能源价格。这些紧急规定暂定执行一年。

<https://mnewenergy.in-en.com/html/newenergy-2416282.shtml>

德国退出《能源宪章条约》

据法新社报道，德国 11 日加入法国和荷兰的行列，退出了 1994 年的一项被批评者认为保护化石燃料投资的能源条约。德国经济部议会国务秘书弗朗齐斯卡·布兰特纳说：“我们将始终让我们的贸易政策符合气候保护的宗旨，并将退出《能源宪章条约》。”她还补充说：“这也是向联合国气候变化大会发出的一个重要信号。”报道称，法国和荷兰在过去几周退出了该条约，因为两国认为该条约不符合对抗全球变暖的巴黎气候协定。

据报道，《能源宪章条约》起初是作为保护能源投资，尤其是在中亚和东欧动荡的前苏联国家的一种手段而出现的。报道称，该条约的一项关键内容是允许能源公司就可能损害其投资的能源政

策变化起诉政府，从而使政府可能面临巨额赔偿诉求。但是报道指出，随着欧洲朝碳中和的未来过渡，该条约已经成为一种沉重的负担。

报道称，今年 6 月，欧盟达成了一项对该条约进行修订以限制危及气候目标的法律行动的折中协议，如果没有签字国反对，修订后的条约将于下月生效。但气候组织对修订版条约中仍然存在的漏洞提出了批评，称这一条约仍然会使遏制全球变暖的努力遭遇风险。

<https://www.163.com/dy/article/HM06P65K0514BQ68.html>

EIA 上调今明两年柴油价格预测、下调天然气价格预测

当地时间 8 日，美国能源信息署（EIA）发布短期能源展望报告。报告显示，美国截至 10 月的天然气库存超过 99.1088 立方千米。2023 年馏分油库存预计将比 5 年平均水平低 17%，至 10 月底馏分油库存按估测约为 1.04 亿桶，是 1951 年以来最低水平。

据彭博报道，EIA 预计 2023 年美国的汽油日消费量将达到 875 万桶/日，低于今年预估 879 万桶/日的水平。EIA 在 10 月曾预测美国 2023 年汽油日消费量将从今年的 878 万桶升至 880 万桶/日。价格方面，EIA 预计 2022 年 HenryHub 天然气现货价格约 6.49 美元/百万英热（此前预测值为 6.88）、柴油零售价格 5.09 美元/加仑（此前预测值为 4.97）。

<https://www.eia.gov/outlooks/steo/>

国际能源署：OPEC+ 或需重新考虑减产决定

国际能源署（IEA）执行干事法提赫·比罗尔在 COP27 会议上接受彭博采访时表示，许多国家正在走向衰退，“最近 OPEC+ 每天减产 200 万桶原油的决定肯定无益于市场”。他认为，OPEC+ 的减产举措正在“引发通胀，造成经济疲软，特别是在发展中国家和新兴国家”。他说，OPEC+ 可能“需要重新考虑”减产决定。

<https://new.qq.com/rain/a/20221109A07DZT00>

欧盟禁令即将生效，俄罗斯石油产量或降到 900 万桶/天

据俄罗斯《塔斯社》（TASS）援引能源发展中心（Energy Development Center）分析师报告，12 月，当欧盟对进口俄罗斯原油的禁运生效时（即 12 月），俄罗斯的石油产量将比 6 月至 10 月相比平均水平下降 150 至 170 万桶，或 14%，降至最低 900 万桶/天。俄能源发展中心另外指出，由于欧洲企业正为将于 12 月 5 日生效的俄罗斯石油禁运做准备，9 月俄罗斯对欧盟的石油供应占总出口量的比例跌至 22% 以下。

https://business.sohu.com/a/604847232_120638089

美国监管机构：北美地区电网今冬可能面临供应短缺

据北美电力可靠性公司（NERC），如果今冬气候足够恶劣，北美大部分地区的电网可能都会面临供应短缺。这家美国监管机构周三通报中表示，基于对峰值需求、电厂节能改造不足、燃料供应风险和天然气基础设施有限的预测，电网面临“能源供应不足的风险”。该公司将于 11 月 17 日发布冬季评估，详细说明风险。

<https://new.qq.com/rain/a/20221110A03PXV00>

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；

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。

(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