

欧盟天然气“封顶价”机制争议中启动

■ 本报记者 王林

10 月 21 日,聚焦能源问题的欧盟秋季峰会在分歧中落幕,虽然成员国最终打破了围绕如何解决能源危机持续数月的僵局,并在最后一刻就“天然气价格上限机制”达成统一意见,但对于如何灵活应用这个机制、设定什么样的“封顶价”仍然存在很大争议。10 月 25 日,欧盟成员国能源部长齐聚卢森堡,围绕天然气价格上限机制再次进行讨论,无奈仍然未能取得突破性进展。这是近一周以来欧盟内部围绕天然气“封顶价”问题进行的第二次讨论。

舆论认为,尽管本届欧盟峰会在能源问题上达成了部分共识,但就整体而言仍然凸现出了欧盟内部的固有分化正日渐加剧。值得一提的是,10 月下旬以来欧盟连续召开内部会议磋商能源危机问题,由于成员国能源结构差异较大,对化石燃料供应的依赖程度不一,数月来一直在为采取哪些联合举措而争执不休。鉴于许多措施细节尚待确定,欧盟内部还将在近期进一步讨论相关细则,以期最早 11 月推动包括天然气限价机制等措施正式生效。

降低气价方面达成共识

随着秋季峰会落幕,欧盟领导人发布共同声明,鉴于目前的能源危机,需继续努力减少需求,确保供应安全,避免实施能源配给,同时应降低整个欧盟市场能源价格,维护单一市场的完整性。

这份声明重申了 10 月 18 日欧盟委员

会提出的联合采购天然气、建立临时天然气交易动态价格走廊、在紧急情况下帮助成员国协调天然气供应等紧急措施。此外,声明还提出一项对于发电的天然气价格设定上限的新措施。

据悉,拟议的上限将“立即限制天然气价格过高的情况”,但在满足德国和荷兰等持怀疑态度的国家提出的条件之前不会实施。欧盟成员国将在未来几周与欧委会围绕上限价格计划如何运作的技术细节展开研究,力求在 11 月正式实施这个计划。

眼下,欧盟各成员国已经花费数百亿欧元补偿家庭和企业不断上涨的能源账单,但他们认为需要通过联合行动才可能缓解这场能源危机。对欧盟而言,任何价格上限都必须确保供应安全,包括不应让廉价能源出口到与欧盟电网相连的国家,如英国。

据悉,拟议中的紧急价格上限机制将限制欧盟主要天然气价格基准荷兰天然气 TTF 价格飙升,进而降低与天然气价格挂钩的电力成本。同时,欧盟成员国将联合购买占欧盟天然气消费量 15%的天然气,以填补今年冬季所需的储备。

需要注意的是,尽管欧盟内部就降低气价已达成共识,但如何推进天然气价格上限机制仍然存在较大分歧。

限价机制分歧严重

反对设定天然气“封顶价”的国家主要是德国和荷兰,他们担心此举会适得其反,



促使天然气生产商将更多天然气出口到愿意支付更高价格的国家,比如亚洲地区。德国认为,如果欧盟委员会真的设置了“动态”价格上限,那么欧盟将很难再买到足够的天然气,原本属于欧洲的天然气会经西班牙海岸运往日韩等国。

尽管出于对欧盟稳定大局的考虑,德国总理朔尔茨最终放弃了对限价的反对立场,但引发干预的价格水平或市场波动规模仍有待商定。“政治设定的价格上限总是存在这样的风险,即生产商将天然气卖到其他地方,而我们最终将得到更少的天然气。”他强调。

以法国为代表的一派则迫切希望限价。目前该国国内掀起了全国性的罢工潮,社会矛盾非常突出,急需通过限价来降低居民的生活成本。

值得一提的是,10 月 22 日,荷兰天然气 TTF 价格下跌 7%至每兆瓦时 115 欧元,远低于创纪录的 340 欧元/兆瓦时。支持天然气限价措施的欧盟成员国随即表示,这是“封顶”机制带来的利好影响,并认为随着后续确定更多降低家庭和企业成本

的措施细节,价格还将进一步下跌。

爱沙尼亚总理 Kaja Kallas 表示:“市场做出了反应,价格下降了。”希腊总理米佐塔基斯强调:“近期价格下跌背后的原因是因为市场发展,我们对天然气施加某种限制的威胁是认真的。”比利时首相德克罗则表示:“所有人都明白,我们需要干预天然气市场,目前气价已经出现下跌,未来还要继续下降。”

内部矛盾正不断激化

围绕天然气限价机制爆发的矛盾只是欧盟内部固有分化的冰山一角,能源行业和商界代表对天然气“封顶价”的高度怀疑则将进一步影响欧盟的内部决策。美国 CNBC 新闻网援引一位欧洲能源行业高管的话称:“能源危机的根本问题仍在于供应不足,干预市场可能会损害对俄罗斯天然气替代品的投资,我们需要的是市场价格来帮助平衡有限的供应与需求。”

值得关注的是,德国和法国的矛盾也在天然气限价机制的基础上进一步扩大,

临近寒冬,美欧煤炭消费全面复苏

■ 本报记者 王林

全球能源危机正愈演愈烈。临近寒冬之际,美欧地区的国家为满足庞大的用电和供暖需求正重新将目光转向“物美价廉”的煤炭。10 月以来,美国、澳大利亚、印尼等国基准煤炭价格均创新高。

随着欧盟对俄煤炭和原油实施禁令,欧洲眼下“燃料难求”,不得不收回此前做出的弃煤承诺,开始满世界找煤。美国不仅继续延长现有煤电机组寿命,甚至还在大规模投建新的煤电项目,美国能源信息署(EIA)10 月预测称,美国今年的用电量将达到创纪录的水平,中部地区甚至可能出现严重缺电危机。

美欧寻求延长煤电寿命

油价网指出,上半年欧洲煤炭进口总量飙升 49%。其中,从南非进口煤炭量猛增 8 倍。丹麦沃旭能源日前接到丹麦政府“确保丹麦电力供应安全”的指令,将继续运营旗下 3 个化石燃料电站。

德国莱茵能源集团也于近日透露,旗下 3 座褐煤发电机组将暂时重新启用,以加强供应安全,节约发电用电。

美国大批公用事业公司也在想方设法延长燃煤电站的寿命,因为庞大电力需求和短缺的能源供应带来了大规模断电的威胁。

《金融时报》报道称,负责内布拉斯加州 55 个城市电力服务的奥马哈公共电力区域公司将两座燃煤机组改为天然气的计划再推迟 3 年。另外,主要为印第

安纳州、俄亥俄州等 6 个州提供天然气和电力服务的中点能源也决定,将位于印第安纳州的一座燃煤电站使用寿命延长两年,以缓解附近地区高价从外部购电的难题。密苏里州公用事业公司阿莫林原计划 9 月关闭的 Rush Island 燃煤电站,目前运营时限已经延长到 2025 年,原因是关闭会导致连锁停电和区域电压崩溃的专家。

有专家指出,供应链危机导致美国太阳能发电项目建设被迫暂停,这些项目原本打算取代部分煤炭发电,但今年能源供应严重短缺,美国本土燃料价格高企,使得煤电再受青睐。

煤企煤炭业务不减反增

全球大部分煤炭企业仍在持续扩张煤炭业务版图。德国非政府环保组织厄吉华德发布年度报告指出,目前宣布退出煤炭领域的企业中,约 46%的企业仍在继续新建煤矿、燃煤电站和煤炭运输设施。

厄吉华德和 40 个非政府组织对宣布退出煤炭领域的 1064 家企业进行调查,这是全球目前相对最全面的有关企业“弃煤”的调查。调查结果显示,有 490 家企业仍在继续投资煤炭及其相关行业,但只有不到 3%的企业明确了退出煤炭领域的时间表。

调查指出,目前全球有 6500 多座燃煤电站,总装机为 2067 吉瓦,全球能否

实现控制升温 1.5℃ 度的目标,首先取决于淘汰煤电的速度有多快。

2015 年以来,全球燃煤装机净增约 157 吉瓦,相当于德国、俄罗斯、日本和波兰的煤电装机总和。截至目前,全球仍有 467 吉瓦的新燃煤发电装机在建,如果这些项目建成,将使全球目前煤电发电能力增加 23%。

“在气候紧急情况下推进新的煤炭项目是鲁莽且不负责任的行为。”厄吉华德负责人 Heffa Schuecking 表示,“机构投资者、银行和保险公司应立即停止对这煤炭企业进行投融资服务,并将其从自己的投资组合名单中除名。”

对此,支持煤炭的行业组织美国电力指出,美电力监管机构大大低估了 2022—2023 年大批煤电退役带来的负面影响,这可能会威胁到美国电网的可靠性。

事实上,美国大多数延迟退役的煤电都集中于中部地区,负责管理电网的中部大陆独立系统运营商(MISO)警告称,中部地区电力短缺风险为全美最高,2023 年或面临 2.6 吉瓦的电力缺口,5 年后将升至 109 吉瓦。“能源转型过程中出现的不确定性和波动性,使我们必须考虑推迟煤电退役的决定。”MISO 首席执行官 John Bear 表示。

煤炭价格有望刷新纪录

标普全球大宗商品能源研究主管

Steve Piper 指出,在全球能源危机背景下,由于需求和价格保持在较高水平,为煤炭行业复苏提供了进一步支撑。根据标普调查,美国煤炭需求激增推动第二季度劳动力数量增长,平均就业人数同比增长 11.3%,煤炭产量增长约 2.0%。过去四个季度,美国煤炭行业平均雇员人数一直持续增加。

上述因素都从一定程度上推进了煤炭行业加速复苏。EIA 指出,9 月最后一周,美国阿巴拉契亚中部煤炭现货价格上涨至 204.95 美元/吨,创 2005 年有数据记录以来的最高水平。美国煤炭公司股价随即出现大涨,其中美国最大煤炭生产商皮博迪能源股价 10 月 3 日上涨 5.96%,第二大煤炭公司阿奇资源则以 8.22%的涨幅收盘。

截至 9 月底,全球基准煤价澳大利亚纽卡斯尔港现货煤炭也一度升至每吨 400 美元关口上方,是去年同期的 3 倍。同一时期,欧洲基准鹿特丹煤炭期货价格也创下历史纪录。国际能源署预测,今年全球煤炭消费总量将达到 80 亿吨,重返 2013 年创下的历史高位。

印度尼西亚能源与矿产资源部日前发布声明,将今年 10 月印尼动力煤标杆价格指数设定为 330.97 美元/吨,环比上涨 3.68%,同比上涨 104.77%。这是该价格指数发布以来的最高水平,超过今年 6 月创下的每吨 323.91 美元的历史最高纪录。

气候影响普遍缺席国际企业评估

■ 本报记者 王林

近日,多家机构和组织相继发布调查报告,结论不约而同直指企业在气候变化问题上的“不作为”。独立非营利组织“碳追踪者”的企业年度评估报告显示,被调查的 100 多家高排放企业没有一家进行了气候风险影响评估。全球气候咨询公司 South Pole 对 1000 多家企业进行调查发现,一种被称为“绿色沉默”(green hush)的现象正在企业间蔓延,越来越多的企业选择不公布其气候目标细节,以避免被审查和“洗绿”的指控。随着气候危机加剧,多国监管机构对企业实施了更严格的信息披露要求,以提高他们的气候行动意识,但最新的调查却撕下了他们气候影响评估普遍“缺席”的“遮羞布”。

企业几乎不做气候风险评估

“碳追踪者”年度评估报告《气候会计与审计项目》揭露,碳密集型企业在披露气候相关风险方面存在极大失误,因为被评估的 134 家企业没有一家通过基本测试,这些企业排放规模占全球企业工业温室气体排放 80%。

据了解,134 家企业来自煤炭、石油、天然气、采矿、制造、汽车和科技行业,其中 98%无法提供证据证明其去年财报考虑到了气候相关事项的影响。

这似乎意味着,企业在风险评估和

审计测试中没有全面考虑与气候相关的重大问题的影响,而同一家跨国公司的审计报告信息之间的显著差异则进一步表明,他们缺乏应对气候问题的广泛政策。

“碳追踪者”会计、审计和信息披露主管 Barbara Davidson 表示:“如果公司不考虑与气候相关的问题,其财报很可能会夸大资产价值和利润水平,同时低估债务规模。”5 月,埃克森美孚股东敦促这个美国最大石油公司尽快发布一份审计报告,旨在解释全球迈向碳中和将对公司运营成本、资产估值等带来哪些影响。

美国证监会今年首次提出,要求美上市企业在其业务报告中向投资者和监管机构提供其企业温室气体排放量以及气候变化对其影响的相关信息。然而,就企业层面而言,零散的气候计划与财报之间的潜在不匹配正变得越来越普遍。

《金融时报》指出,不管是故意为之,还是无心之举,这一遗漏都将给全球气候行动带来深远影响。

企业拒绝公开净零路径细节

无独有偶,South Pole 对来自 12 个国家的 1200 家企业进行调查发现,尽管今年制定基于科学的净零排放目标的受访企业比例比前一年增加了两倍多,达

到 72%,但是拒绝公开细节的企业比例却出现大幅增长,1/4 的企业表示不会公布净零路径细节。

造成这一情况的原因主要是公布具体细节会让企业尤其是碳密集型企业面临更严格审查和更多指控。“‘绿色沉默’正在成为企业的一种新态度,这种态度无疑会让减排计划和净零目标更难被仔细审查,并可能阻止企业设定更雄心勃勃的目标。”South Pole 可持续发展顾问 Bethan Halls 表示,“需要注意的是,‘绿色沉默’还会让那些气候理念落后的企业更难推进气候行动。”

剑桥可持续发展领导力研究所可持续金融研究主管 Nina Seega 指出,政治因素可能是企业拒绝公布气候行动计划和方案细节的一大阻碍。“盈利仍然是企业的主要任务,如果披露的细节可能影响盈利,必然引起股东、投资者甚至所在国政府的不满。”Nina Seega 坦言。

据悉,美国得克萨斯州去年通过了一项法律,抨击 ESG 投资损害其经济依赖的化石燃料行业,并在今年指责私募投资巨头贝莱德集团和其他 9 家金融集团抵制石油和天然气。

污染企业气候行动表现最差

需要关注的是,虽然企业对气候变化的承诺正在改善,但表现最差的企业

却仍然做得最少。跟踪美国上市企业各种指标表现的非营利组织“公正资本”最新调查发现,2022 年至 2023 年间,承诺到 2050 年实现净零排放的企业数量增加一倍以上,从 102 家增至 238 家,但碳密集型企

业仍可能是气候行动表现最差的类别。

公正资本的首席执行官 Martin Whittaker 表示:“净零排放承诺翻了一番,但这些承诺不一定都集中于高污染企业。”

美国国会日前召开几场听证会,围绕油气企业在气候影响方面存在的“欺骗性”公关进行辩论。首场听证会上,众议院自然资源委员会下属监督与调查小组提供了一份报告,碳密集型企业为推进化石燃料行业发展采取了远超典型营销方式的“手段”,包括建立假的新闻网站宣扬化石燃料、通过第三方机构组织支持化石的活动、利用公关策略树立化石企业对社会和环境负责任的形象等。

第二场听证会上,众议院监督与改革委员会则公布了多家油气公司数百页的内部电子邮件。邮件内容显示,有企业高管坦率地表示无意遵守净零目标,有企业认为净零目标路径与其商业计划无关,甚至有的企业将净零文化设定为“世界的抱负”而非“企业的抱负”。

原油市场洞察

■ 潘翔

油价在经历了国庆期间的反弹后近期再度进入震荡走势,现阶段市场依然处于基本面利多与宏观面利空因素博弈的格局。国内原油期货方面,国庆后开盘 SC 跟随外盘跳涨,随后进入震荡走势,市场整体平稳运行,成交保持活跃,SC 盘面与外盘原油价差维持在相对合理区间。

美国日前宣布在 12 月交付 1500 万桶的战略储备,这仍旧是 1.8 亿桶石油抛储计划的一部分,并非新增抛储。在中期选举之前,新的打压油价政策出台的概率不高,美国当前已经缺乏低成本调控油价的手段。在供应增量匮乏的环境下,未来随着欧佩克减产以及欧盟对俄禁运兑现,原油平衡表趋于进一步收紧。

站在下游成品油的角度来看,市场呈现强弱分化的格局,其中柴油基本面对最为坚挺。自 2021 年四季度以来,海外柴油库存水平持续下降并维持低位,而在最近法国炼厂工人罢工的影响下,欧洲柴油裂解价差再度走强。

欧洲作为全球柴油消费的中心,柴油(包含道路用以及非道路用)消费量约为 650 万桶/日,占其成品油消费的 40%以上。相关机构公布的欧洲 16 国柴油产量数据,欧洲炼厂自产柴油约 500 万桶/日(炼厂收率 45%左右),需要从国外净进口约 150 万桶/日。

截止到今年 7 月,我们估计欧洲柴油消费较疫情前水平差距不到 50 万桶/日。供给方面,根据欧洲 16 国数据,今年 1 至 8 月欧洲柴油产量较 2019 年低大约 85 万桶/日。2020 年以来的疫情导致欧洲炼厂淘汰了约 110 万桶/日的炼油产能,即使开工率已回至 85%以上,但由于有效产能下降,欧洲炼厂今年原油加工量比 2019 年低 100 万桶-120 万桶/日。除此之外,欧洲炼厂的原料结构也发生变化,在俄乌冲突背景下,欧洲炼厂通过增加从美国、西非及北海原油进口来替代俄罗斯乌拉尔原油,进而导致原料品质趋于轻质化,炼厂柴油收率受到制约。另一方面,高企的欧洲天然气价格导致炼厂天然气制氢成本大幅增加,而加氢裂化是欧洲炼厂生产柴油的核心工艺,成本的提升进一步抑制了当地柴油的供应。总体而言,炼油产能淘汰、原油品质变化以及制氢成本高企导致欧洲炼厂柴油生产受到诸多制约,无法与需求恢复节奏保持同步。与此同时,2021 年下半年中国成品油出口下降导致全球柴油流向发生显著变化,欧洲更多从美国、中东与印度增加柴油进口,但拉美地区的需求复苏分流了美国柴油出口,因此出现了欧美柴油库存均降至历史低位的情况。

展望未来,我们认为在中国出口配额增加、法国炼厂工人罢工缓和及天然气价格回落的影响下,海外柴油短缺的矛盾将会有所缓和。但考虑到欧洲对俄罗斯的制裁逐步生效,以及当前欧美炼厂生产瓶颈难以消除,柴油裂解价差回落的空间或相对有限。

(华泰期货研究院)