

环球经济及金融市场短评



2021 年 10 月 4 日

中国有能力解决缺电问题，但短期能源价格有大幅上升的风险!

过去几个星期，中国出现广泛性缺电的情况

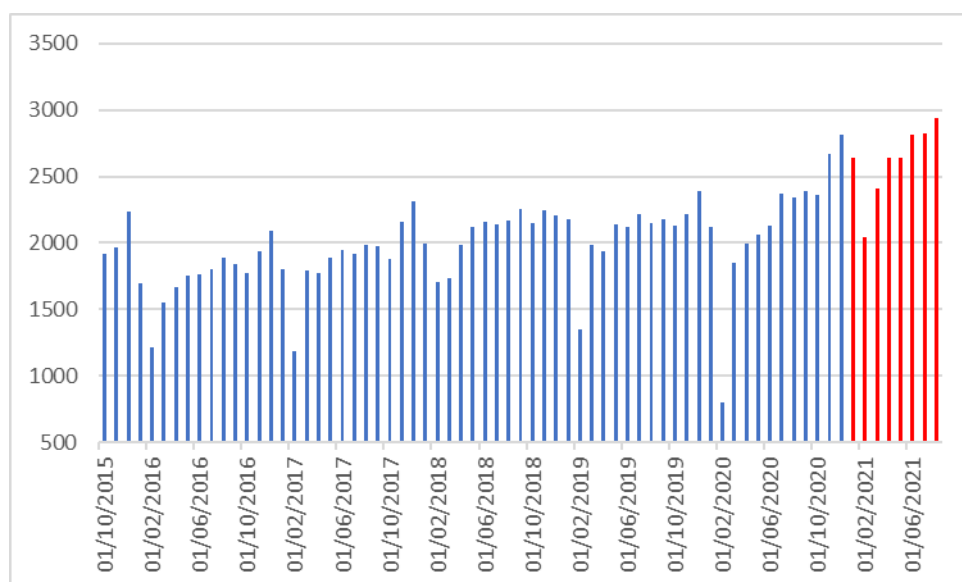
因应近日常用电需求再次大幅上升、再加上电力生产因制度和其他因素所影响而令电力供应未能跟上需求同步上升下，近日中国多达十几个省份相继出现缺电、并需要推出不同的限电措施，包括下令部分高能耗产业停工限产。例如广东省最近发布《致全省电力用户有序用电、节约用电倡议书》，要求党政机关、事业单位节能办公，空调制冷温度设置不低于 26°C，办公场所三层楼及以下停止使用电梯；倡议书还要求企业与居民积极参与节约用电，绿色低碳，居家照明尽量利用自然光，鼓励空调设置温度不低于 26°C；广东电网 9 月 16 日起亦针对工厂执行「开二停五」用电方案，每周有 4 天实施错峰轮休。

为何出现缺电？

需求方面：近日，电力需求再次出现突然急增的情况。事实上，自上年年底、今年年初全球大部分经济体在受到疫情冲击后逐步重开起，因疫情而出现的“滞后需求”大幅在市场上涌现，已刺激全球

对中国出口货品的需求出现大幅增长的情况(这还未计及中国国内本身的需求回升)。今年第一季度，中国出口金额达 7,009 亿美元，比 2019 年同期录得 27% 的上升，升幅远远高于过去十年的水平。高出口增长在今年一直持续，甚至在 8 月份更出现另一波的大幅上升，主要是因为疫情在近日在不少东南亚国家再次出现另一波的大幅恶化，令它们的工业生产受到再次较严重的制约，因而不少美欧订单被迫转向中国，令全球对中国出口货品的需求在本已十分高的基数上再进一步大幅上升。8 月份，中国出口金额达 2,940 亿美元，是今年最高的单一月份，亦比 2019 年和 2020 年同期分别上升了 36% 和 25%。年初至今的大量出口需求，令中国工厂们忙着生产以应付大量订单，这不但对原材料的需求带来压力、亦对电力的需求带来压力，令全国对电力的需求出现“不寻常”的大幅上升。至 8 月底，今年全国的用电量，较 2019 年和 2020 年同期分别上升了 14% 和 13% (在疫情发生前的几年，按年用电量只有单位数% 的增长)。

中国每月出口金额(亿美元)



资料来源：彭博

供应方面：整体电力供应未有因需求上升而出现明显的增加，我们相信这一部分是由于电力市场存在着一定的制约和制度问题。一来，因电价是受到政府管制的，发电厂不能因市场上对电力需求上升而随意加电价，发电厂自然缺乏经济诱因去积极加大电力生产以满足市场增加了的需求。令情况加倍严重的是，在过去几个月，用作生产电力的煤价格录得 100%以上的升幅，导致产电成本大幅上升之余、更令不少发电厂更出现“多产电多亏损”的情况，自然令发电厂更加没有意欲增加电力生产。至于另一个原因，亦是和制度有关的。今年初，中国政府大力加强环保政策，要求发电厂推行减排措施、甚至要求部分火电厂减少生产(转为以更洁净的方式生产电力)；而煤矿亦因环保和安全要求，而被限制产量，亦间接造成煤价格出现大幅的上升。

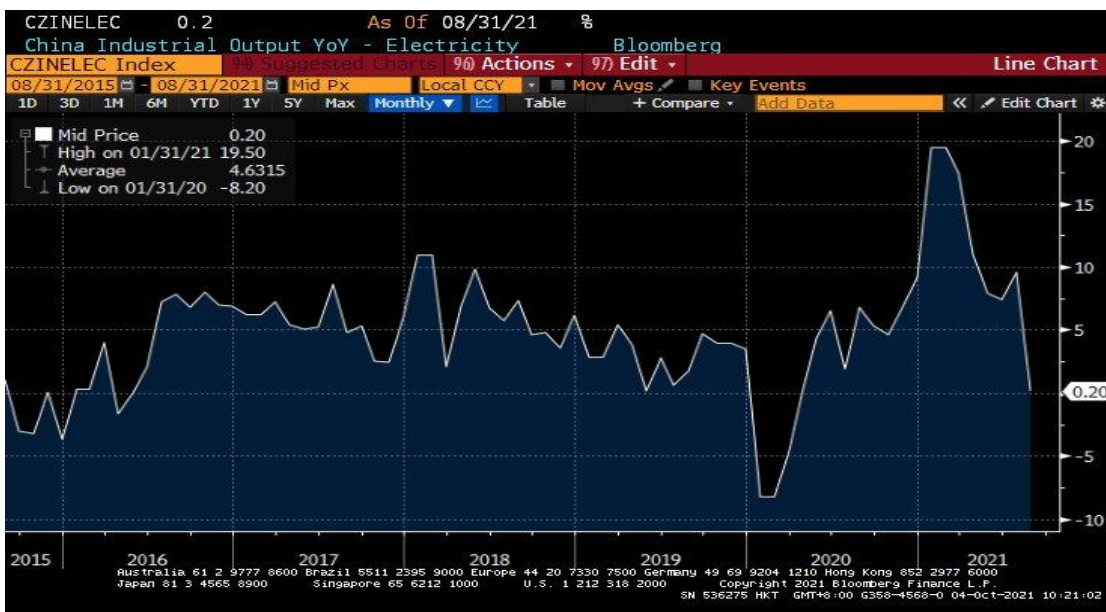
煤价：价格在今年上升了超过 200%



资料来源：彭博

中国电力产量：正值电荒之际，但中国在8月份的电力产量按年只录得可怜的0.2%增长，反映发电

厂根本没有因电荒的出现而增加发电量！



资料来源：彭博

相信和过去一样，政府在解除部份政策限制下，问题就应该可以得到一定的舒缓

在应对日益加剧的缺电危机下，政府已出手试图解决问题。据悉，政府在上星期已要求国有煤矿企业在今年剩余时间内满负荷产煤，即使超过年度配额限制也没问题！另外，据知情人士透露，上星期在北京举行的紧急会议上，政府特别强调了上述的指令以及其他不惜一切代价确保今年冬天能源供应的措施。相信在短期内，燃煤的供应将出现较明显的回升、而发电厂亦会更积极(或至少受到较小的环保要求压力，令火电发电的能力回升)增加电力供应，令缺电的问题得到部分的舒缓！

不过，因早前广泛缺电已出现，短期经济无可避免已进一步受损

早前，中国经济已因政府加强行业规管、恒大/房产公司出现财困所影响而出现增长明显减慢的情况，相信在缺电的影响下，减慢的情况将进一步有所恶化。所以，今年的下半年，经济增长录得明显减慢，相信已差不多是必然的事了！

另一方面，由于政府已下令相关部门要全力确保今年余下时间有足够的能源供应，这很可能令相关部门在海外市场大力买入不同类型的能源，如煤、天然气和石油，因而很可能引发另一波全球的能源价格涨势(虽然预期此涨势只会维持很短暂的时间)。

重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650