

環球經濟及金融市場短評



2021 年 10 月 4 日

中國有能力解決缺電問題，但短期能源價格有大幅上升的風險!

過去幾個星期，中國出現廣泛性缺電的情況

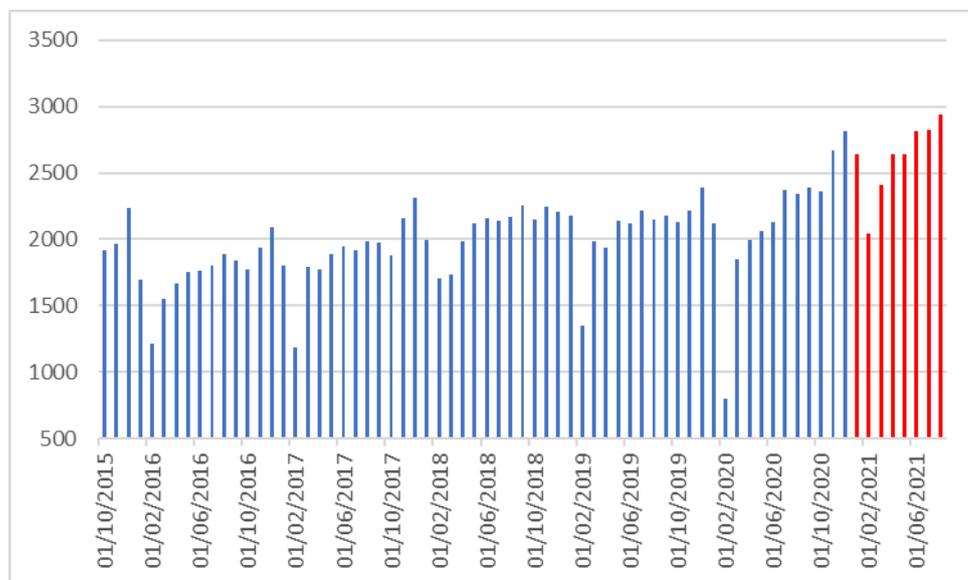
因應近日用電需求再次大幅上升、再加上電力生產因制度和其他因素所影響而令電力供應未能跟上需求同步上升下，近日中國多達十幾個省份相繼出現缺電、並需要推出不同的限電措施，包括下令部分高能耗產業停工限產。例如廣東省最近發佈《致全省電力用戶有序用電、節約用電倡議書》，要求黨政機關、事業單位節能辦公，空調製冷溫度設置不低於 26°C，辦公場所三層樓及以下停止使用電梯；倡議書還要求企業與居民積極參與節約用電，綠色低碳，居家照明儘量利用自然光，鼓勵空調設置溫度不低於 26°C；廣東電網 9 月 16 日起亦針對工廠執行「開二停五」用電方案，每週有 4 天實施錯峰輪休。

為何出現缺電？

需求方面：近日，電力需求再次出現突然急增的情況。事實上，自上年年底、今年年初全球大部分經濟體在受到疫情衝擊後逐步重開起，因疫情而出現的“滯後需求”大幅在市場上湧現，已刺激全球

對中國出口貨品的需求出現大幅增長的情況(這還未計及中國國內本身的需求回升)。今年第一季度，中國出口金額達 7,009 億美元，比 2019 年同期錄得 27% 的上升，升幅遠遠高於過去十年的水平。高出口增長在今年一直持續，甚至在 8 月份更出現另一波的大幅上升，主要是因為疫情在近日在不少東南亞國家再次出現另一波的大幅惡化，令它們的工業生產受到再次較嚴重的制約，因而不少美歐訂單被迫轉向中國，令全球對中國出口貨品的需求在本已十分高的基數上再進一步大幅上升。8 月份，中國出口金額達 2,940 億美元，是今年最高的單一月份，亦比 2019 年和 2020 年同期分別上升了 36% 和 25%。年初至今的大量出口需求，令中國工廠們忙著生產以應付大量訂單，這不但對原材料的需求帶來壓力、亦對電力的需求帶來壓力，令全國對電力的需求出現“不尋常”的大幅上升。至 8 月底，今年全國的用電量，較 2019 年和 2020 年同期分別上升了 14% 和 13% (在疫情發生前的幾年，按年用電量只有單位數% 的增長)。

中國每月出口金額(億美元)



資料來源：彭博

供應方面：整體電力供應未有因需求上升而出現明顯的增加，我們相信這一部分是由於電力市場存在著一定的制約和制度問題。一來，因電價是受到政府管制的，發電廠不能因市場上對電力需求上升而隨意加電價，發電廠自然缺乏經濟誘因去積極加大電力生產以滿足市場增加了的需求。令情況加倍嚴重的是，在過去幾個月，用作生產電力的煤價格錄得 100%以上的升幅，導致產電成本大幅上升之餘、更令不少發電廠更出現“多產電多虧損”的情況，自然令發電廠更加沒有意欲增加電力生產。至於另一個原因，亦是和制度有關的。今年初，中國政府大力加強環保政策，要求發電廠推行減排措施、甚至要求部分火電廠減少生產(轉為以更潔淨的方式生產電力)；而煤礦亦因環保和安全要求，而被限制產量，亦間接造成煤價格出現大幅的上升。

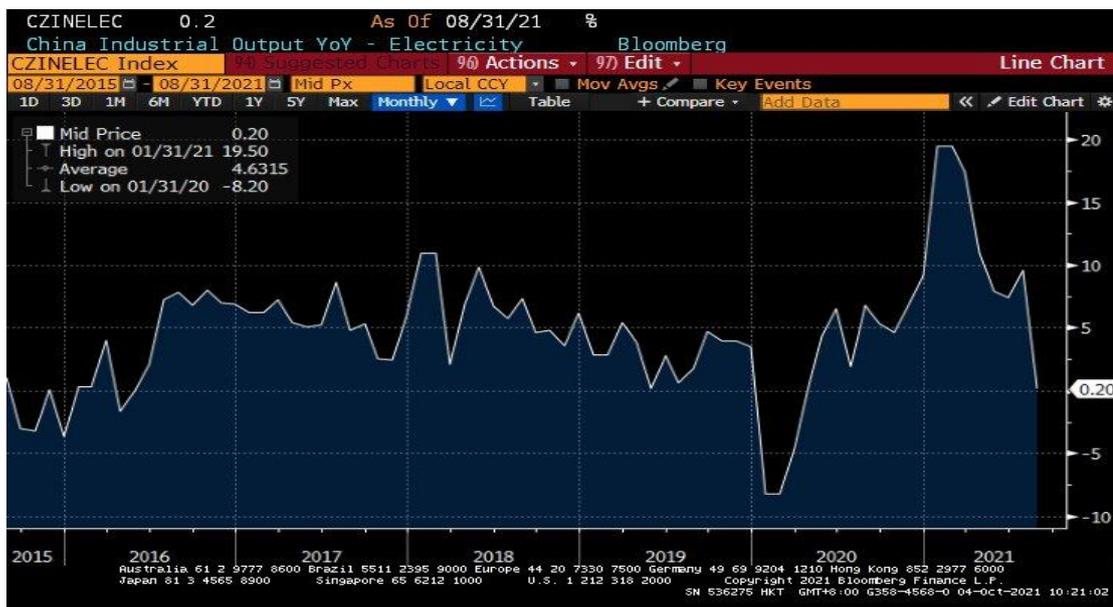
煤價：價格在今年上升了超過 200%



資料來源：彭博

中國電力產量：正值電荒之際，但中國在 8 月份的電力產量按年只錄得可憐的 0.2%增長，反映發電

廠根本沒有因電荒的出現而增加發電量！



資料來源：彭博

相信和過去一樣，政府在解除部份政策限制下，問題就應該可以得到一定的舒緩

在應對日益加劇的缺電危機下，政府已出手試圖解決問題。據悉，政府在上星期已要求國有煤礦企業在今年剩餘時間內滿負荷產煤，即使超過年度配額限制也沒問題！另外，據知情人士透露，上星期在北京舉行的緊急會議上，政府特別強調了上述的指令以及其他不惜一切代價確保今年冬天能源供應的措施。相信在短期內，燃煤的供應將出現較明顯的回升、而發電廠亦會更積極(或至少受到較小的環保要求壓力，令火電發電的能力回升)增加電力供應，令缺電的問題得到部分的舒緩！

不過，因早前廣泛缺電已出現，短期經濟無可避免已進一步受損

早前，中國經濟已因政府加強行業規管、恒大/房產公司出現財困所影響而出現增長明顯減慢的情況，相信在缺電的影響下，減慢的情況將進一步有所惡化。所以，今年的下半年，經濟增長錄得明顯減慢，相信已差不多是必然的事了！

另一方面，由於政府已下令相關部門要全力確保今年餘下時間有足夠的能源供應，這很可能令相關部門在海外市場大力買入不同種類的能源，如煤、天然氣和石油，因而很可能引發另一波全球的能源價格漲勢(雖然預期此漲勢只會維持很短暫的時間)。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團 (以下簡稱安柏) 致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650