

“北溪-2”暂缓，盼气过冬的欧洲气价飙升



因德国暂停“北溪-2”认证，原本有望今冬通气的预期被推迟到了明年下半年，本就储备不足的欧洲天然气，因供需缺口扩大而价格跳涨。

欧洲对俄罗斯天然气需求量大

欧盟将天然气视为“脱碳”进程中的过渡能源，且进口天然气中超过40%来自俄罗斯。

欧盟天然气进口来源



于2011年建成的“北溪1号”，近年来已处于超负荷运转状态，难以满足欧洲日益增长的天然气需求。俄罗斯与乌克兰两国之间的紧张关系影响到其他陆上天然气管道的供应安全，德国和俄罗斯两国在2015年决定修建“北溪-2”天然气管道。

德国

- 有效保障德国的能源供应安全
- 将俄罗斯天然气再经德国干线管道输送给欧洲其他国家，在欧盟内拥有进口天然气的分配权

获益方

- 开通后向欧洲出口天然气能获得源源不断的经济收入，减少财政赤字
- 绕开乌克兰、波兰等第三国领土向欧洲直供天然气，不用再受制于人，也不用再交纳高昂的天然气过境费

俄罗斯

- 改善俄罗斯与欧洲的关系

“北溪-2”第一支线于2021年10月18日完成技术性注气，管道内气压和气容量已经达到开始供应的标准，第二支线将于2021年12月中旬完成注气。

市场乐观预测：“北溪-2”有望在今冬通气。

变数陡生

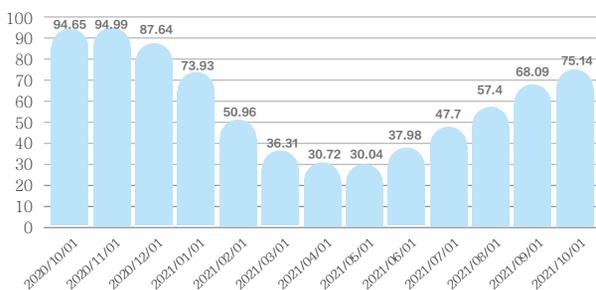
德国电力和天然气监管机构联邦网络局（BNetzA）表示，已暂停对“北溪-2”天然气管道项目的认证程序。

原因	方案	结果
由于“北溪-2”运营商位于瑞士，而不是德国，因此无法认定为独立运营商。只有管道运营的组织方式符合德国法律，才有可能获得认证。	俄气在德国成立一个子公司运营“北溪-2”的德国段，将主要资产和人员转移到该子公司，并符合所有法律规定，认证过程可以重启。	德国这一决定将导致“北溪-2”的通气时间预计推迟到明年下半年。

价格跳涨

目前其他天然气管道的通气量不足以弥补“北溪-2”延迟开通带来的影响。欧洲的天然气管库已处于十多年来最低的季节性仓储水平。

欧盟天然气储备 (%)



德国暂停“北溪-2”认证的消息一出，英国天然气期货价格当日即飙升超17%，欧洲天然气期货价格跳涨11%。

花旗集团预计：冬季欧洲天然气供需缺口还将扩大，如果冬季异常寒冷，欧洲的天然气期货价格可能会上涨两倍以上，达到每百万英热单位100美元（相当于石油期货价格580美元/桶）。