

Alpha Helix Asset Management

投資備忘錄 (三十二)

2021.10.29

能源短缺的長短期影響因素

全球頓時急缺能源，是單純偶然還是有其必然？

近期全球能源短缺相關議題甚囂塵上，多國因不同的因素使得能源供應狀況極度緊繃。中國缺煤限電；英國北海風速銳減導致風電發電量驟降、加上油罐車司機人數不足而無法供應充足油源；南美洲與亞太區由於反聖嬰現象，巴西缺水，使得水力發電無以為繼；而印度多雨導致煤礦礦場難以開工...等，一連串看似互不相關的議題在極短的時間內同時併發，不禁令人深思是否一切僅是單純的巧合，抑或背後實則有著共通的因素導致當前全球能源供應出現短缺？



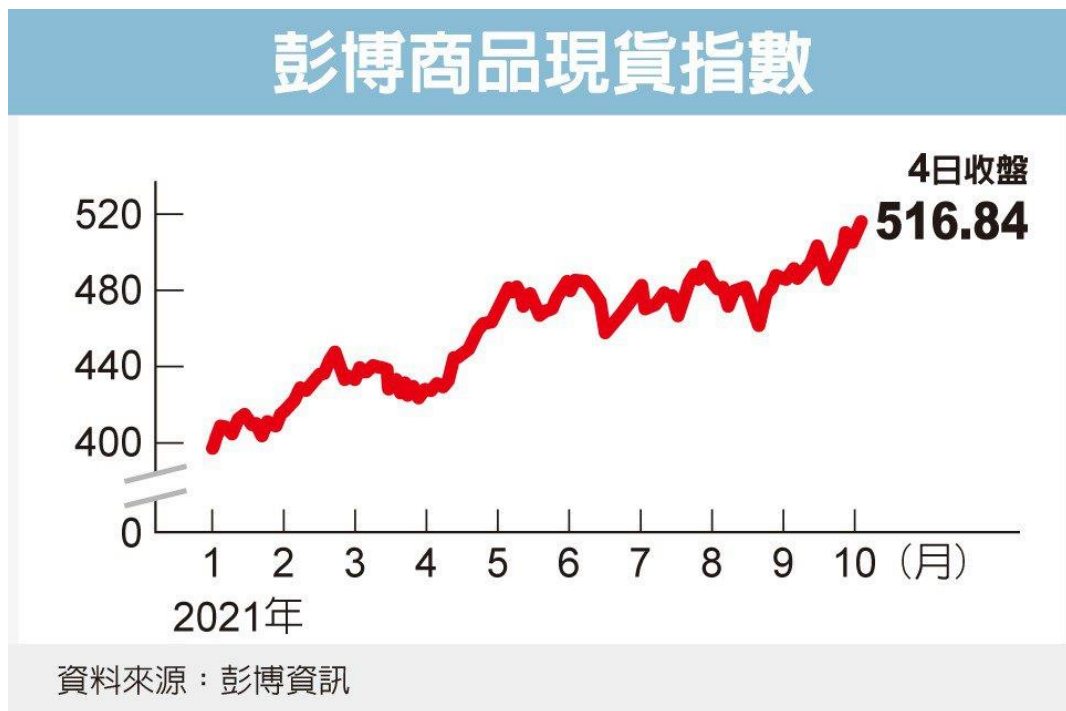
看似短期巧合引發的風暴，實則隱含哪些長期問題？

當前全球能源短缺情況，大致由以下三大類短期因素組成：

- (1) 歐洲今年夏季較過往更熱且風量更少，導致風電運作不足，而如今 10 月又即將入冬，預估今年冬季更加寒冷，供暖需求驟升導致能源供需失衡。
- (2) 2021 年恰逢反聖嬰現象，南美與亞太區的能源供需穩定性遭到破壞。
- (3) 全球正處經濟封鎖恢復期，運輸機制失調導致能源調配彈性不足，區域性的短缺現象容易擴散為全球性的連鎖效應。

而深入分析幾類短期因素，背後實則可歸結為三項長期因素：

- (1) 全球氣候漸趨極端，能源供需兩端變動性皆大幅提升，尤其綠能供給端更易受氣候變動影響。
- (2) 碳中和進程下綠能推展過於躁進，化石燃料退場過快，導致能源供給結構脆弱，促進連鎖反應發生的可能性。
- (3) 全球能源運輸機制過於單一且僵化，當前主要透過液化天然氣（LNG）運輸，其次則為燃煤，然而兩者運送效率皆相當低落。



圖：能源短缺下燃氣價格飆升，帶動商品現貨指數上漲，通膨持續升溫

結論

當前全球性的能源短缺，各自的原因看似紛雜，實則為氣候變遷下綠能持續推展的必然現象，只是當前恰逢疫情後的經濟解封而加速催化。綠能化的持續推展勢必為未來趨勢，然而如何在此趨勢下達到能源供需平衡，尚須仰賴諸多新興產業的發展，以期在遏止排碳量續升的前提下仍能有充足的能源供應。