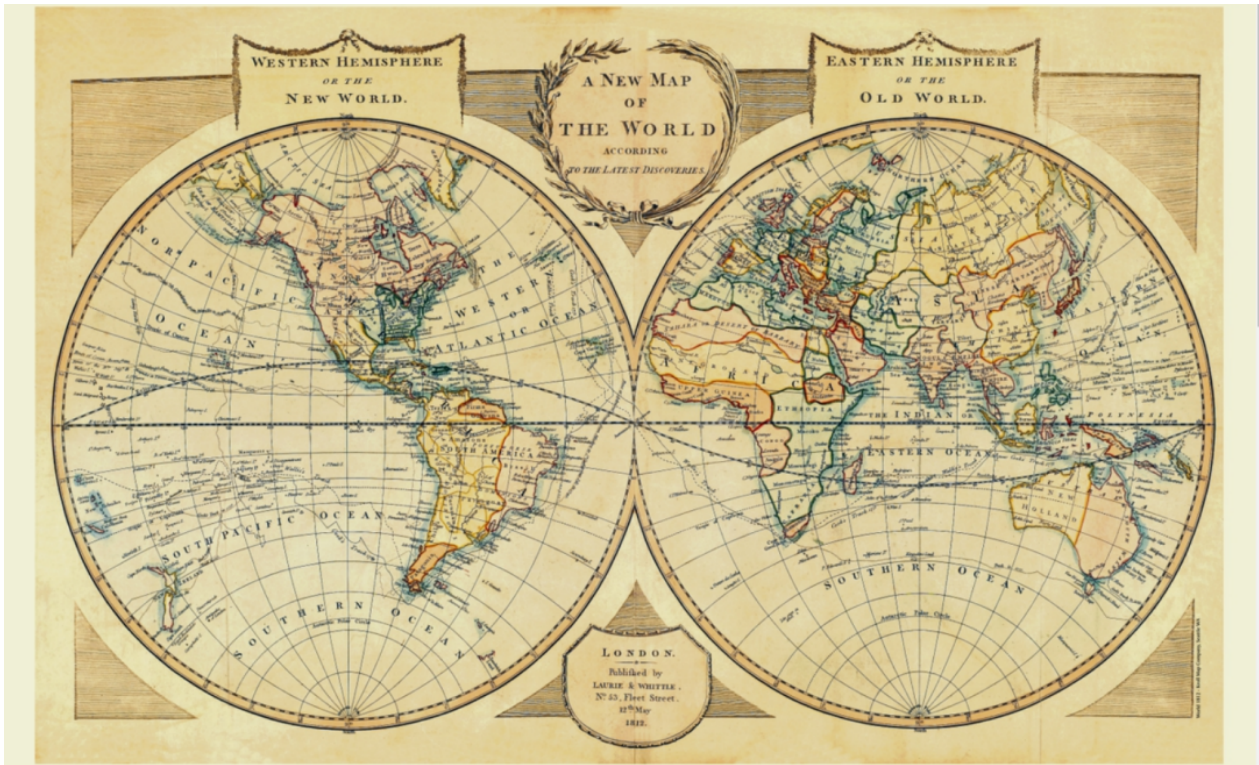


# 财迷旧大陆还会好么？数据分析欧洲能源危机及特拉斯辞职对经济的影响和对策

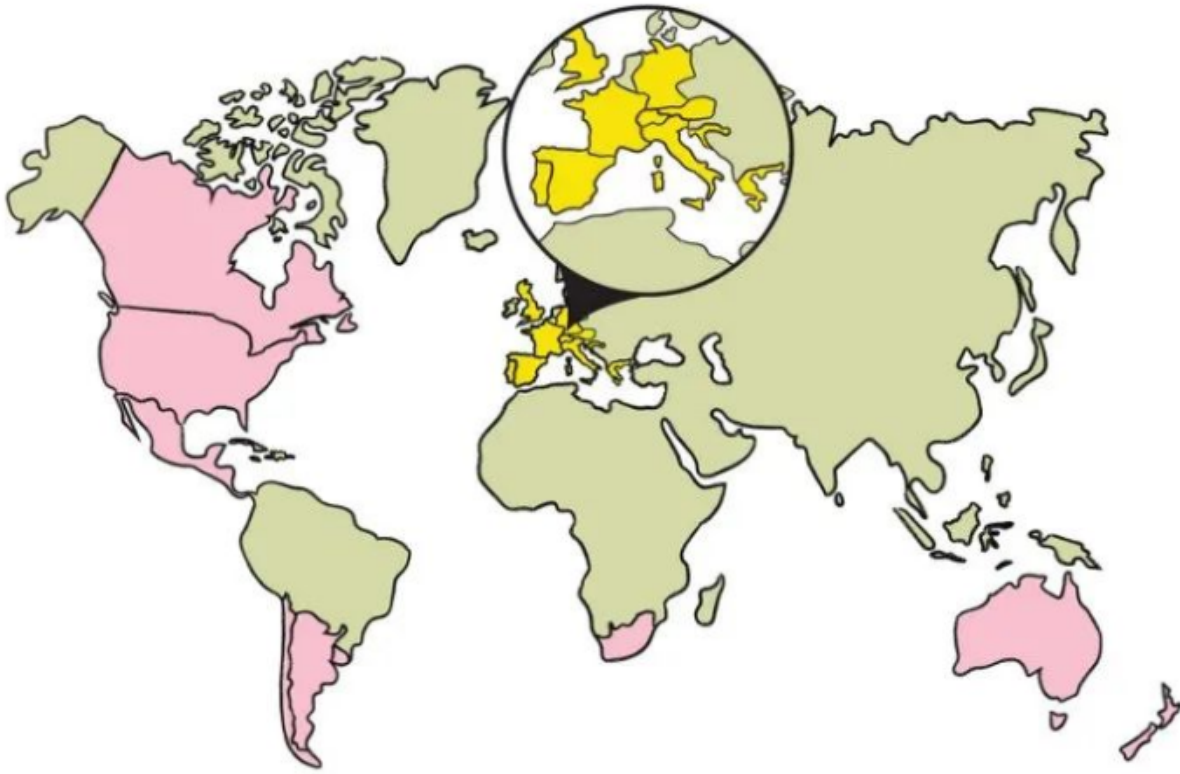


点此链接阅读体验更佳：[财迷旧大陆还会好么？数据分析欧洲能源危机及特拉斯辞职对经济的影响和对策](#)

# OLD WORLD VS. NEW WORLD

● Old World Regions

● New World Regions



添加图片注释，不超过 140 字（可选）

近期国内的重要信息，列位看官应都了然。隔一段时间，财迷会写文展望未来寰球经济形势以及我等草民之对策。

本文中，财迷主要谈旧大陆近期出现的一些“爆款事件”。

首先，6月以来，俄罗斯四次以各种理由减少对欧洲诸国天然气供应，中间还“穿插”了一个管道爆炸：

## 俄罗斯酝酿新供气“大动脉” 欧洲能源危机依旧难解

2022-10-20 07:30:39 来源: [21世纪经济报道](#)

添加图片注释，不超过 140 字（可选）

## 丹麦初步调查说“北溪”管道泄漏事故为强烈爆炸所致



2022-10-19 08:08

添加图片注释，不超过 140 字（可选）

各类自媒体由此开始不断报道欧洲陷入能源危机，需要烧柴取暖之事：

## 能源危机笼罩下 英国人3个月内买了3.5万台火炉烧柴



心之龙城飞将

11

添加图片注释，不超过 140 字（可选）

能源危机下的欧洲：波兰人为买煤熬夜排队，买不到只能烧垃圾取暖



网友发布

2022-10-14 19:09 · 头条号 **行业资讯**

添加图片注释，不超过 140 字（可选）

另外，特拉斯才上任45天就辞职，并因此成为英国历史上任期最短首相，令世人咋舌：

## 特拉斯出任首相45天就辞职，汪文斌： 对英国内政不予置评

播报文章



中国青年报

2022-10-21 16:36 | 中国青年报社

关注

添加图片注释，不超过 140 字（可选）





宣布辭職後，轉身走進唐寧街十號的特拉斯，圖 / 路透社

添加图片注释，不超过 140 字（可选）

辣么，问题就来了：

问题1：欧洲能源危机对全球市场影响有多少，如何规避风险或借此赚钱？

问题2：特拉斯辞职对全球市场影响有多少，如何规避风险或借此赚钱？

财迷这就为大家做个解毒：

### ONE. 欧盟居民面临“昂贵的冬天”

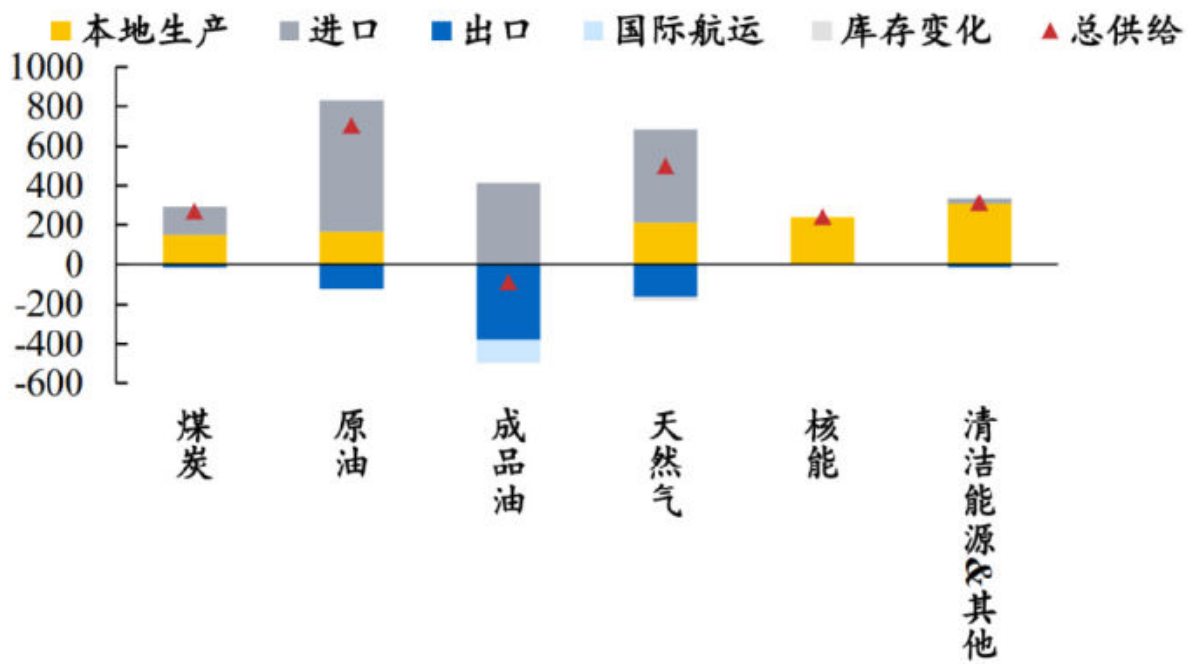
先说问题1的答案：一些妖艳贱货自媒体制造了太多信息迷雾，实际上，爆发核大战的可能都比欧盟居民挨冻的可能性大。

原因及证据如下：

第一，俄乌战争，最多能影响到欧洲**10%**的能源供应。

从供给来源看，欧洲能源进口占总供给**88%**，对进口依赖大。其中天然气进口规模占总供给的**25.7%**：

图 1. 欧洲原油、成品油、天然气进口占总供给的 34%、21%、24%<sup>1</sup>(mtoe)



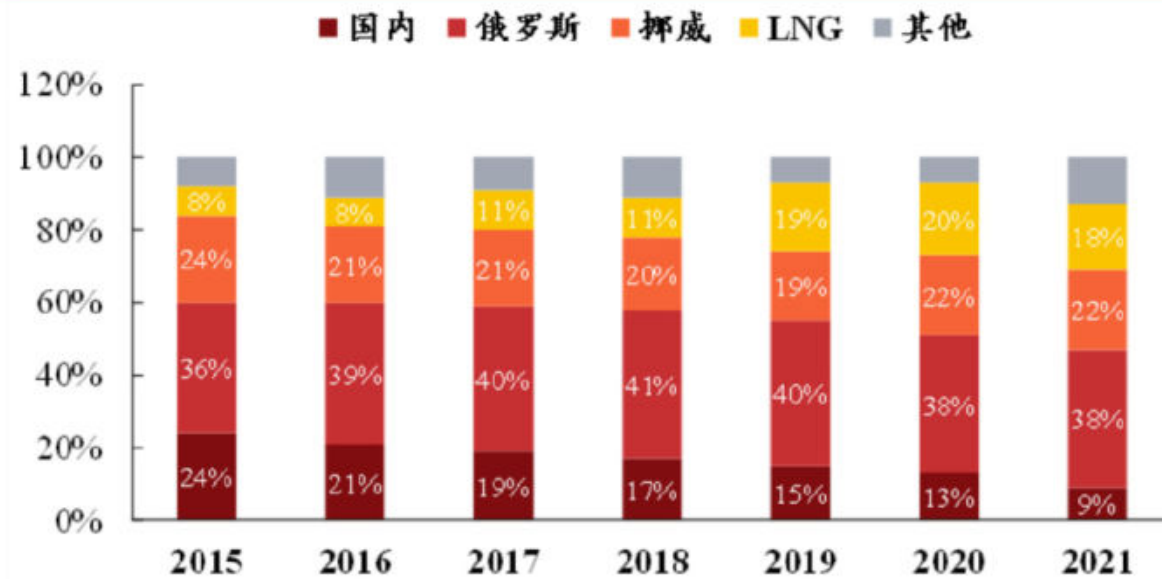
总供给占比	煤炭	原油	成品油	天然气	核能	清洁能源&其他	合计
合计	13.8%	36.2%	-4.5%	25.7%	12.5%	16.3%	100.0%
本地生产	7.8%	8.6%	0.0%	10.9%	12.5%	15.8%	55.5%
进口	7.2%	34.2%	21.2%	24.2%	0.0%	1.3%	88.1%
出口	-0.8%	-6.4%	-19.7%	-8.3%	0.0%	-0.8%	-36.0%
国际航运	0.0%	0.0%	-5.8%	0.0%	0.0%	0.0%	-5.8%
库存变化	-0.4%	-0.1%	-0.2%	-1.1%	0.0%	0.0%	-1.7%

数据来源：IEA，财通证券研究所；

添加图片注释，不超过 140 字（可选）

其中，近 40% 天然气供给来自于俄罗斯进口，具体见下图：

## 图 1. 欧洲 27 国天然气供给来源 (Twh)



数据来源: bruegel, 财通证券研究所

添加图片注释, 不超过 140 字 (可选)

$25.7\% \times 40\% = 10.28\%$ ——所以, 即使俄国完全断掉天然气供应, 最多能对欧洲 10% 的能源缺口:

## 图 2. 俄罗斯减少供气或造成欧洲 10% 能源缺口

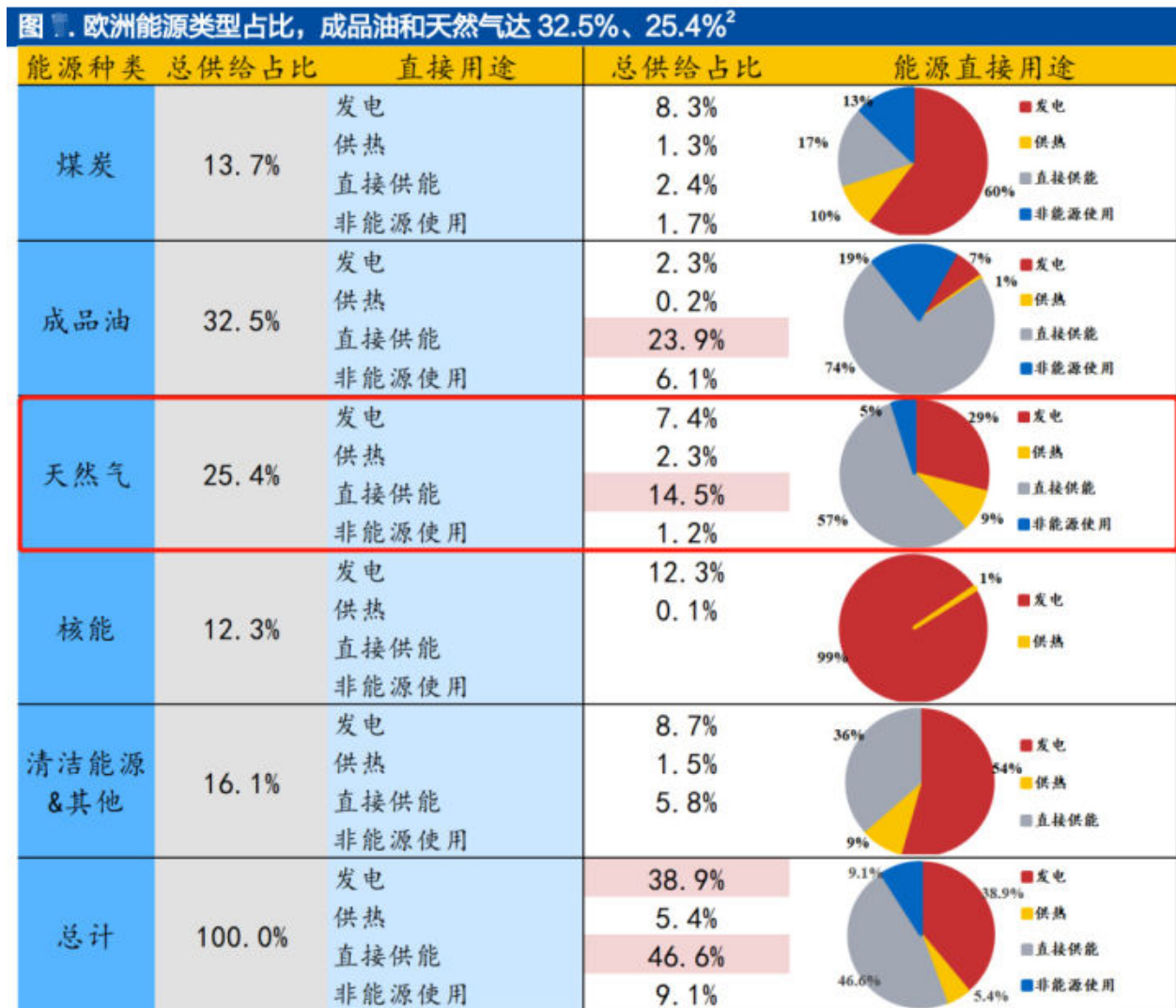
时间段	供气量 (GWh/day)		对5月供气占比	造成欧洲天然气缺口	造成欧洲能源缺口
	北溪1号	魏德豪斯			
-5. 31	1760	680	100.0%	0%	0.0%
6. 15-7. 10	670	220	36.5%	27%	6.9%
7. 10-7. 20	0	0	0.0%	42%	10.9%
7. 20-7. 27	670	220	36.5%	27%	6.9%
7. 27-8. 31	330	140	19.3%	34%	8.8%
8. 31-	0	0	0.0%	42%	10.9%

数据来源: IEA, IMF, Bundesnetzagentur, 财通证券研究所

添加图片注释, 不超过 140 字 (可选)

第二，虽然欧洲的燃气供应缺口不是太大，但若俄罗斯无限期暂停供气，或今年又遇寒冬，天然气价格将居高不下。

欧洲成品油和天然气为主要能源，占比达 32.5%、25.4%；两者多通过直接供能，发电其次。具体见下图：



数据来源：IEA, BP, 财通证券研究所；

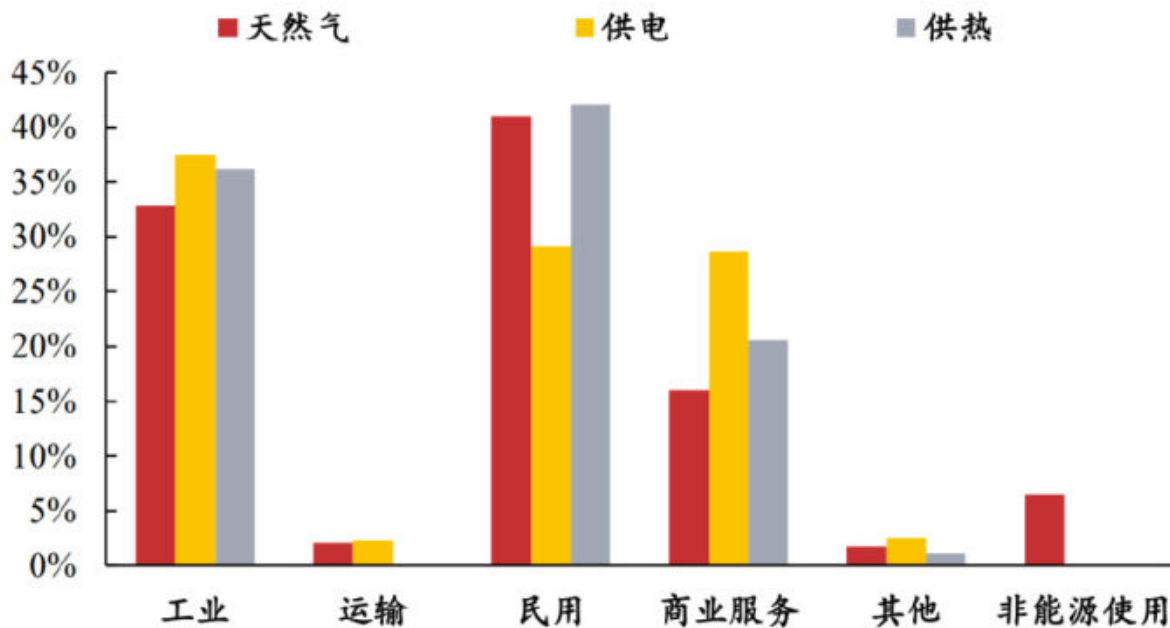
添加图片注释，不超过 140 字（可选）

第三，民用部门还好，主要受到影响的是工业部门

从应用部门看，欧洲运输、民用、工业耗能接近，占比均超 20%；其中运输多靠成品油供能，工业、民用、商用中天然气供能占比均约 40%。工业部门受能源紧缺影响最大，占总供电热气的 30%-40%：



图 1. 工业耗电、耗热均约占欧洲总供电、供热近 4 成



数据来源：IEA，财通证券研究所；

添加图片注释，不超过 140 字（可选）

综上所述，俄国天然气即使全部断供，也就是10%的事情。而且工业用途才是天然气消耗的大头，到时候大不了对工业企业拉闸限气就行了，欧盟居民不会挨冻。

实际上，鉴于在乌克兰东部的俄国军队表现实在差劲，瓦格纳集团损失惨重，而车臣抖音军领导人卡德罗夫又“游而不击”。所以，一旦逼急了，绿豆眼大帝放一个战术核弹的可能性都比欧盟居民挨冻的可能性大。

这或许就是为何德国总理急着要访问神州——想找人劝架，毕竟德国离乌克兰不远，又是欧盟的顶梁柱，关键时刻只能硬着头皮上了：

## 德国总理朔尔茨确认下月初率团访华

播报文章



环球时报

2022-10-22 08:48 北京 | 《环球时报》社官方帐号

关注

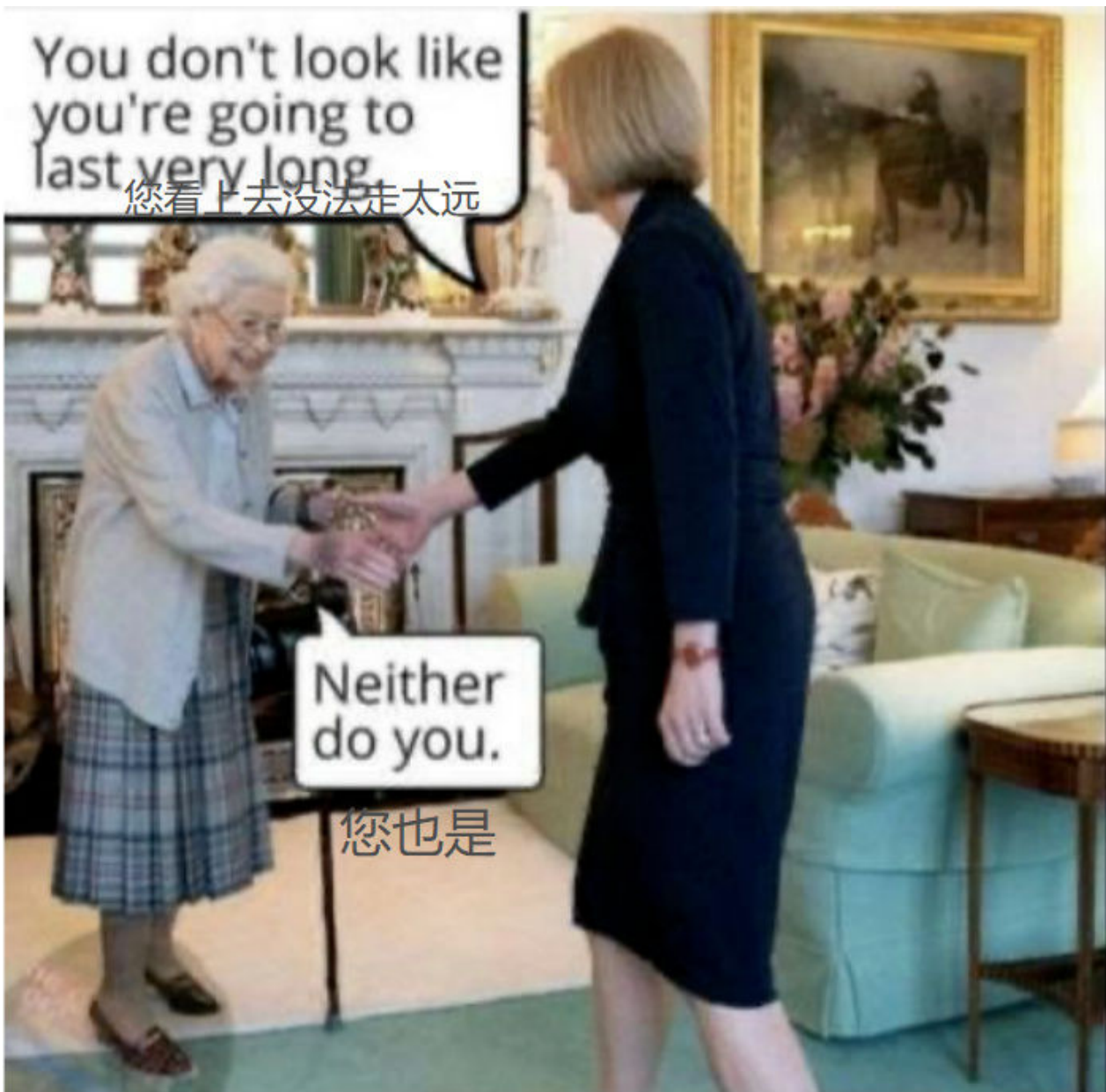
添加图片注释，不超过 140 字（可选）

不过，欧盟居民“死罪可免，活罪难逃”——欧洲天然气价格大概率会因此上升，CPI也大概率会因此上升，欧盟居民恐怕会度过一个“昂贵的冬天”。

**TWO. 特拉斯的“昙花一现”**



特拉斯成为英国历史上任职时间最短的首相。以至于网友的段子里，女王也做了预言家：



添加图片注释，不超过 140 字（可选）

辣么，究竟是什么原因导致特拉斯成为”昙花一现”的英国首相？

很简单，特拉斯在经济政策上对“铁娘子”撒切尔夫人的机械模仿毁掉了她自己的前程。

9月6日特拉斯上台，9月23日(周五)，特拉斯政府就宣布了英国近50年来最激进的减税方案——其内容包括取消前任约翰逊政府原订的公司税调高（从19%上涨至25%）、取消45%的最高所得税率、降低基础所得税（从20%降至19%）、冻结酒税税率、对国际旅客免征购物税等。

然而，减税计划将让英国财政预算出现约600亿英镑的缺口。假如这个缺口不能被补足，则投资者对于英国国债的信心会被动摇。

英国政府原本计划透过举债以获取足够资金来填补缺口。然而很快其举债能力就受到质疑，并在投资市场引发残酷的反应。具体如下：

1) 政策发布当天，十年期国债利率单日上升34个基点，英镑兑美元也跌破1.1，贬值3.2%。

2) 9月26日(计划推出后第一个交易日)开盘，英镑兑美元延续跌势，一度跌至1.0224，最大跌幅超5%，创1985年以来新低。股市上，英国富时100指数9月23日暴跌141点，跌幅接近2%。

3) 英国国债大跌，2年、5年和10年期国债收益率分别较前一日上升43、51和33个基点。

简而言之，特拉斯的政策导致英国国债遭到抛售、借贷成本高升、银行撤回抵押交易、英镑重贬至1.03美元的低点。

金融的异常动荡，使得IMF对英国提出警告，表明“不建议此时推动大规模、目标不明的财政方案”，英格兰银行紧急升息救市。

由于闹出了如此大的动静，特拉斯很快就遇到了巨大的朝野压力，并被要求为此承担责任。当地时间10月14日，为特拉斯执行减税政策的前任财相克沃滕(Kwasi Kwarteng)被迫黯然下台，任期仅有38天，成为1970年以来在位时间最短的财政大臣，并很快被英国新任财政大臣亨特(Jeremy Hunt)取代。杭特17日开启了惊人的政策回调(astounding U-turn)表示基本所得税将保持在20%，还暗示考虑开征暴利税。

但即使政策转向安抚了市场恐慌情绪，本就艰难的英国经济仍已重创——英镑目前虽回涨至1.13美元，但前景黯淡，借贷利率亦远高于公布减税计划前的水平。这导致特斯拉不得不持续面临朝野呼吁辞职的压力。

最后，10月20日，特拉斯在唐宁街10号召开简短的记者会，宣布自己辞去首相一职。

这个速度过快，以至于有网友在推上说：我的儿子经历了4位财政大臣，三位内政大臣，两位首相以及两位君主，而他只有四个月大：



Alan McGuinness ✓

@Alan\_McGuinness



My son has lived through four  
chancellors, three home secretaries,  
two prime ministers and two  
monarchs.

He's four months old.

上午1:07 · 2022年10月20日 · TweetDeck

4.5万 转推 2,663 引用推文 39.6万 喜欢次数

添加图片注释，不超过 140 字（可选）

但是，实际上这种动荡还没有结束，首先，英国没有首相对经济本身就可能出现冲击。其次，下一任首相如果不解决目前的经济困境，也会面临特拉斯同样的压力。

### THREE.总结及我等草民的对策

行文自此，我们就可以做个总结：鉴于欧盟面临“昂贵的冬天”，特拉斯挽救英国经济的计划失败，以及概率增大的核战争。整个旧大陆至少最近一段时间不会再好了。这种“寒意”也会传递到其他国家，尤其是像神州这种需要向欧盟出口更多产品的国家。

当然，大形势我们无法改变，只能先照顾好自己的一亩三分地，窃以为就我等草民而言，有对策如下：

1) 英国现在的问题铁娘子时期是完全不同的——铁娘子那个时期，英国有很多“国有企业”，需要通过减税和“民进国退”来让利于民，释放生产力。

现在的英国早就没了那些“国有企业”，而且“小政府模式”已经到了再增加负债就会导致国家信用危机的地步，这个时候的英国保守党人，本就不该效仿铁娘子，盲目减税。这一次特拉斯下台，就是一个很好的教训。

窃以为接下来还是要看下一步英国首相会怎么做，然后才能判断是否能够抄底英国资产。

综上，最近各位不要盲目抄底英镑或者基金，还需要再等等。

2) 欧盟天然气价格上升会导致CPI上升，欧盟各国CPI居高不下，消费就会减少，投资市场大概率会因此受到拖累。

同时，鉴于美联储一直在加息缩表，在强势美元压力下，欧盟各国只能跟着加息，这就会导致欧盟企业的贷款成本增加。

天然气价格成本增加以及贷款成本增加，将大大限制欧盟的投资和生产活动。欧洲在未来一段时间大概率是陷于不景气之中难以自拔。要想恢复，起码要等到冬天过去，CPI降低，且俄乌战争的不确定性大幅减少才行。

而鉴于俄乌战争直到现在还在继续，所以在近半年，估计旧大陆是不会好起来了。

综上，现在恐怕还不是欧洲市场的底部，各位如果想抄底欧元或欧元基金，也还需要再等等。

3) 欧洲入冬后的CPI高涨和消费紧缩很可能会影响到神州的出口，再加之疫情引起的封控似乎还未到结束之时。再加上升高的战争风险——在这内外大形势的夹击之下，还敢贷款购买流动性低的资产的神州人，是真英雄。买完还敢装修的神州人，简直就是侠之大者，英雄中的英雄。

4) 形势确实要比我们想象的要严峻一点，但是各位也不能因此就抑郁。用某经典书籍里的话说：“山不会就穆罕穆德，那么穆罕穆德就要去就山”。

刚在朋友圈发现一句话，觉得很有意思，特转给大家：凛冬至，不知期；或冬眠，或迁徙。



「不管你有多慘，還是得加油！」



添加图片注释，不超过 140 字（可选）

5) 最后，做个升华：作为旧大陆的欧洲诸国，历史上就有一些问题：普鲁士帝国和俄罗斯帝国的荣光，很容易就让屠龙的勇士长出鳞片和利爪，而作为其力量基础的荣格地主和十二月党人，则有着自己的傲娇，小九九，以及相应的能力。

英吉利喜欢小政府和光荣孤立，而又往往政策太过，过犹不及。法兰西经常搞大政府，但却容易成为革命老区。

而这些国家，面对旧大陆另一边的中华抑或波斯帝国，都既有一点利益/理想的寄托，又有一些对于陌生事物的畏惧。

而以上这些传统，都会在会通过历史的惯性交织在一起，并在今天向我们呈现出一个五彩斑斓的棋局——尽管一些问题就现在看暂时还无解。但窃以为，我等草民能做的可以是提升自己的人力资本，包括提升学历/学好语言，多认识一些外面世界的朋友，以及锻炼好身体。

*Take action now, as actions speak louder than words.*

言尽于此。



添加图片注释，不超过 140 字（可选）