

切斷俄氣轉向海運 中東局勢惡化加劇對美依賴

低庫存弱供應高通脹 歐能源安全「挨打」過冬

歐盟委員會主席馮德萊恩在10月6日的歐洲議會全會上警告稱：「自2月底以來，歐洲天然氣價格上漲140%，柴油價格翻倍，進口化石燃料支出額外增加約1,000億歐元（約8,786億港元），但卻沒有換來任何額外的能源供給。企業和民眾都在承受高昂能源成本帶來的壓力。隨着冬季臨近，這種壓力可能進一步加劇。」

●香港文匯報特約記者 張浩



●香港文匯報AI製圖

隨着全球地緣政治持續震盪，以及國際供應鏈局承壓，歐盟國家深陷新一輪能源波動與通脹反彈的雙重壓力之中。

特別是今年下半年，中東地緣衝突導致霍爾木茲海峽、紅海等全球核心海運航道通行風險上升，卡塔爾等主要液化天然氣（LNG）出口國運輸受阻，直接引發國際能源市場劇烈震盪。受此影響，歐洲能源價格大幅飆升。而且相較於過去數年歐洲從容應對能源波動的態勢，今年冬季來臨前的歐洲盡顯被動。

歐盟歷年累積的市場風險與政策短板，將在今年冬季採暖季集中釋放，讓歐洲能源安全陷入多重承壓的被動局面。整體來看，低庫存緩衝不足、地緣供給脆弱、通脹反噬實體經濟，三重困局構成今年歐洲能源危機的核心特徵。

偏低庫存或失風險容錯空間

數據顯示，10月初歐盟天然氣儲罐充盈率僅71%，較去年同期82.5%、2024年同期94.2%大幅下滑，創下近年入冬庫存新低。儲氣庫是歐洲抵禦冬季寒潮、平抑供需波動的核心緩衝載體，正常90%以上的充盈率可覆蓋採暖季25%至30%用氣需求。今年偏低庫存水平，恐令歐洲喪失風險容錯空間。若冬季遭遇極端寒潮或出現風電出力不足的「無風無光」天氣，天然氣消耗速率將大增，儲氣庫或在明年1月前提前耗盡，局部地區或將面臨斷供風險。

海運LNG供應鏈高度脆弱，地緣咽喉受制問題愈發突出。歐盟大規模切斷俄羅斯管道天然氣進口後，歐洲能源供給徹底轉向海運液化天然氣，高度依賴全球海運航道。今年下半年中東局勢惡化，霍爾木茲海峽、紅海航道安全風險迫使卡塔爾赴歐LNG船隊繞行非洲好望角，單程航行時間增加12至14天，船舶周轉效率大幅降低，租船、燃油等運輸成本持續攀升，歐洲現貨LNG到貨量大幅縮減。同時，歐洲氣源結構過度集中，近三分之二的LNG進口依賴美國墨西哥灣出口終端，令歐洲能源供給極易受到美國因素的衝擊。冬季能源需求旺季，歐洲還需與中日韓

等亞洲買家爭奪現貨資源，進一步加劇供給緊張。

能源價格暴漲侵蝕歐洲實體經濟，導致二次通脹壓力持續蔓延。天然氣與柴油價格飆升，通過全產業鏈傳導，系統性衝擊歐洲經濟。冶金、化肥、玻璃、基礎化工等高耗能行業對能源價格敏感度極高，今年秋冬能源價格持續走高，迫使巴斯夫、阿塞洛米塔爾等工業巨頭縮減本土產能，部分生產線加速向北美、中東地區轉移，歐洲工業根基出現鬆動。柴油價格暴漲推高物流、農業、食品加工成本，民生與零售領域價格持續上漲，歐元區通脹率逆勢反彈，打破歐洲央行通脹回落預期，令貨幣政策陷入降息難抑通脹，加息壓制經濟復甦的兩難困境。

為應對潛在供暖缺口與價格危機，歐盟9月下旬在愛爾蘭首都都柏林召開非正式能源部長會議，緊急磋商保供穩價方案。歐盟多項能源政策迎來階段性調整，儲氣標準的彈性下調是政策轉向核心舉措之一。往年歐盟實施嚴格的儲氣硬性指標，要求各成員國在每年11月1日採暖季來臨前，將天然氣儲氣庫充盈率提升至90%以上。但今年9月下旬歐盟整體儲氣率僅約70%，距離既定標準差距甚遠，若強行達標，各國能源企業只能高價搶購國際現貨天然氣，勢必引發價格失控。歐盟能源專員約根森提出臨時調整方案，將10月至12月的儲氣考核目標放寬至80%，以規避惡性搶購。

●位於意大利波爾圖萊萬特附近的LNG進口碼頭。網上圖片



推需求壓降機制限供電

在需求管控層面，歐盟轉向推行自願性、針對性的需求壓降機制。歐盟明確本次危機核心是地緣衝突引發的價格危機，而非絕對供給短缺，因此拒絕「一刀切」式硬性減耗，在保障社會生產生活基本秩序的前提下，引導各國精準控能。例如公共建築與商業場所限定冬季供暖溫度，全面取消戶外商業取暖設施；關停夜間非必要公共景觀照明；引導高耗能工業企業錯峰生產；加速向居民和中小微企業普及智能電錶與動態電價合約，通過市場化機制引導終端用戶主動節能等。

為平衡能源安全與環保目標，歐盟對嚴苛的進口監管規則作出階段性妥協，決定推遲進口油氣甲烷排放新規定一年。該規則對美國、卡塔爾等主要LNG出口國設置極高排放監管標準，一度令供應商顧慮履約、中長期合約簽訂受阻。歐盟今次推遲新規，意味着在地緣危機、保供壓力凸顯的特殊時期，歐盟暫時讓步氣候雄心，將能源保供置於首位。

約根森曾在今年初舉行的歐盟非正式能源部長會議上強調：「我們必須統一行動，緊密協調，避免各國各自出台碎片化政策，向市場釋放混亂信號。」此番表態恰恰道出歐盟的現實困境：西歐工業強國儲氣充足，中東歐國家儲氣能力薄弱；部分國家呼籲設置天然氣價格上限，德國、荷蘭則擔憂限價會勸退全球LNG



●歐洲民眾正承受高昂能源成本帶來的壓力。網上圖片

貨輪，反加劇供給風險。面對高昂能源賬單，各國紛紛單獨推出救市舉措，政策割裂內部統一市場，能源資源難以高效調配，「能源團結」更多停留於政治承諾。

內部能源轉型路線分歧

歐盟內部能源轉型路線分歧，亦削弱其整體抗風險能力。法國陣營主張核能與可再生能源並行，力挺核能納入綠色能源清單；德國長期對核能持謹慎態度，將重心投向風光發電。路線之爭導致跨境電網、儲能、LNG接收站的協同規劃推進緩慢。各國投資方向各行其是，跨區域輸電通道建設滯後，即便一國電力富餘，也難以快速輸送至能源緊張的鄰國。在擺脫俄管道天然氣之後，歐盟並未實現真正的能源自主，只是將氣源依賴轉向全球LNG市場。一旦中東等地緣局勢生變，歐洲往往最先承受漲價衝擊。

與此同時，歐盟危機治理偏重短期救火，缺少長效制度安排。歷次能源困境中，歐盟習慣快速出臨時紓困方案，動用公共資金幫扶居民與企業緩解漲價壓力，卻難以推動電力定價機制改革、跨國儲備強制共享等深層次議題。若遭遇極端寒潮疊加LNG供給收縮，歐盟仍缺少具備強制約束力的跨國儲備調配預案。

歐盟素來被視作區域一體化的樣板，而能源困局卻暴露出其核心難題：當外部危機要求集體行動時，各成員國的國家利益常常壓倒共同利益。統一能源市場、共同安全目標，與分散的國家主權之間存在天然衝突，使得歐盟只能被動應對市場震盪，難以搭建穩定自主、協同高效的能源體系。

即將到來的冬季能源問題或是一塊試金石，將再次證明若無更深層的權力讓渡與制度整合，歐盟包括能源安全在內的一系列問題將長期處於脆弱平衡狀態。

浩海觀瀾

從俄氣依賴到美國套利的深層危機

張浩

有句話說，「時代拋棄你的時候，不會和你說再見。」就像俄烏衝突爆發時，歐洲人並沒意識到他們將迎來漫長能源困局。

歐洲本土化石能源蘊藏不足，戰前約四成天然氣來自俄羅斯管道供氣，中東歐國家對俄氣依賴度則更高。俄烏衝突前，歐盟也存在冬季能源風險。俄烏「鬥氣」，歐洲就得跟着「感冒」一場，只是未演變為全歐系統性危機。如2006年俄烏天然氣過境爭端，就曾造成歐洲部分國家冬季供氣收縮、氣價上漲，已暴露出歐洲國家氣源集中帶來的風險。

但過去俄烏「鬥氣」的風險是短期的，走向都可預期。正是由於俄管道天然氣的長期穩定供給，掩蓋歐洲能源結構、市場機制與治理體系的固有短板，也消解歐洲人的居安思危意識，以至於2022年俄烏衝突爆發，歐洲能源結構才真正遭遇重創。歐洲主動切斷俄管道天然氣，能源供給從長期管道合約轉向波動劇烈的海運液化天然氣

（LNG）現貨市場，這一戰略轉向帶來全球能源格局的重構。

這場重構中，最大獲益方是美國。從地緣戰略上看，隨着俄歐能源經濟紐帶被削弱，歐洲能源安全高度依賴美國海運LNG，跨大西洋聯盟的綁定程度加深，美國對歐盟的外交影響力顯著提升。從商業層面看，美國抓住歐洲巨大的供給缺口，一躍成為全球最大LNG出口國，歐洲近三分之二LNG進口來自美國墨西哥灣出口終端。歐洲被迫在現貨市場支付能源溢價，美國頁岩油氣出口紅利持續釋放，其全球能源話語權得到鞏固，賺得盆滿鉢滿。同時，隨着歐洲能源成本持續走高，疊加美國本土產業補貼政策，高企的能源價差吸引大量歐洲高能耗產業赴美投資，出現「歐洲跌倒，美國吃飽」現象。

然而歐洲的能源風險只是轉移，並未消除。歐洲棄絕俄管道氣，卻又形成對美國、挪威、卡塔爾等

國LNG的依賴，紅海、霍爾木茲海峽等地緣航道一旦動盪，歐洲供氣就遭遇衝擊。對歐盟來說，短期內高昂的能源進口溢價，造成通脹壓力反覆反彈，財政補貼持續消耗公共財力，對高債務歐洲國家尤為突出。另外，高昂能源成本造成工業根基受損，基礎工業產能一旦外遷，後續很難回流。

在這場地緣變局中，美國所扮演的角色，集中體現其國家戰略、外交承諾與企業商業利益之間複雜聯動與矛盾。俄歐能源深度綁定，讓歐洲在對俄外交上長期保有自主權衡空間，對美國而言，這是其歐亞戰略的重大隱患。在美國的頂層戰略設計中，推動歐洲能源「去俄化」，是擠壓俄戰略空間、鞏固北約團結的核心抓手。俄烏衝突長期化，以能源安全焦慮強化歐對美依賴。

美國對歐洲能源安全承諾，底線是保障歐洲的基本能源需求，而非保證歐洲獲得廉價工業用氣。俄烏衝突爆發之初，歐洲急需替代氣源，美能源企業

擴大對歐LNG出口，地緣敘事與企業盈利形成短期共振。但在利益面前，這種共振很快走向齟齬。美企首要目標是資本回報，而非支援歐洲。即使美政府的外交承諾也無法凌駕於企業商業利益之上，政府無權強制本土能源企業犧牲商業利潤，低價向歐供氣。但歐洲往往對美方承諾抱有很高期待，期待獲得穩定平價氣源，這種預期差是美歐能源矛盾的根源。當歐洲要求美方簽訂長期低價合約、限制出口價格時，美國能源企業就會強烈抵制。

俄烏衝突催生歐洲能源重構，是一場複雜的地緣經濟博弈。歐洲擺脫俄管道氣帶來的地緣槓桿，卻進入到一個高度依賴海運LNG現貨的新體系。歐洲想要走出反覆危機、被動修補的迴圈，不能只依靠外部替代，更需直面產業轉型節奏、內部市場機制、歐盟戰略自主與治理碎片化等深層積弊。這些根本問題不解決，風險就會潛滋暗長，且將不止於能源。