

# 俄乌局势震荡油市 国际油价创七年新高

本报记者 李哲 北京报道

俄罗斯与乌克兰之间的紧张局势波诡云谲。受此影响，国际油价在高位震荡上行，创近七年来的历史高点。

《中国经营报》记者注意到，2月14日，WTI(美国西得克萨斯轻

质原油)报收每桶95.46美元，比前一交易日上涨2.36美元，涨幅2.5%；Brent(布伦特)报收每桶96.48美元，比前一交易日上涨2.04美元，涨幅2.2%。作为全球原油基准，WTI和Brent原油期货价格创七年来新高。受国际油价上涨影响，国内成品油新一轮调

价窗口于2月17日24时开启，汽、柴油价格每吨分别提高210元和200元。

对于此次国际油价上涨对国内化工市场的影响，多位受访者向记者表示，油价是影响因素之一，但反映到业绩上还需要一段时间。

## 地缘因素引油价飙升

近日，随着俄罗斯宣布从乌克兰边境撤军，令当地紧张气氛为之缓解，原油价格在挤出了地缘溢价因素后，随即大幅度走低。

截至2月14日，国际油价已经持续四天上涨，WTI累计涨幅达到了6.10美元/桶，与2021年年底相比，涨幅高达26.9%。

业内人士指出，影响国际油价的因素有很多。近一段时间，俄乌关系持续紧张是导致近期油价上涨的诱因之一。

金联创原油分析师表示，受原油上涨影响，伦敦金报收于1871.15美元/盎司，为2021年6月11日以来的最高值。荷兰TTF基准天然气期货日内一度跳涨14%至88欧元/兆瓦时，触及1月31日以来的最高水平。德国3月电力价格飙升了11%至177欧元/兆瓦时。

随后几天时间里，俄乌局势时刻影响着全球油价走势。

金联创原油分析师分析1月31日~2月17日油价走势时提到，近期，国际原油价格呈现M型走势，运行区间显著提升，WTI和Brent盘中价格于2月14日突破96美元/桶，收盘价格均创下七年来的历史新高。其中，对油价起到提振作用的因素，一是，1月底美国北部及东部地区遭遇今年第一场冬季风暴，导致二叠纪盆地的部分油田因冰冻而影响运输，从而引发了停产，令供应紧张局势更甚；二是，2月2日的石油输出国组织(以下简称“OPEC+”)会议决定

3月份继续维持40万桶/日的原油增产幅度，但市场认为OPEC+并无可实现该增量的产能，因此坚定了对油价的看涨预期；三是，俄乌局势突变，地缘政治的紧张气氛为油价的上涨更添了一把火。

近日，随着俄罗斯宣布从乌克兰边境撤军，令当地紧张气氛为之缓解，原油价格在挤出了地缘溢价因素后，随即大幅度走低。

与此同时，相关业内人士指出，由于欧洲是俄罗斯石油和天然气出口的主要市场，俄乌危机爆发以来，俄罗斯天然气流入欧洲的线路几乎被掐断，进而导致欧洲期货市场的天然气价格飞涨。

记者注意到，2月15日，随着俄罗斯方面宣布撤军，紧张气氛稍有缓和。由此导致当日欧洲天然气价格大跌并创下2022年以来最大跌幅。金联创监测数据显示，2月15日，TTF较前一工作日下跌13.9%至22.6551美元/百万英热，英国NBP期货价格下跌11.4%至23.128美元/百万英热。

当前，从全球原油供给格局来看，OPEC+、俄罗斯、美国为主要的石油输出国，亚太、欧洲和美国则是石油消费主力地区。

EIA(美国能源信息署)数据显示，2011年至2020年，原油和天然气收入平均占俄罗斯政府年度

总收入的43%。俄罗斯每天出口约500万桶原油，约占全球原油贸易总量的12%，同时每天出口约250万桶成品油，约占全球成品油贸易总量的10%。其中，约有60%的石油出口到欧洲国家，占俄罗斯原油出口总量的48%；另外30%石油则出口到中国。

受国际油价波动影响，国家发改委进行了本轮成品油价格调整，自2022年2月17日24时起，国内汽、柴油价格(标准品)每吨分别提高210元和200元。

由于我国原油对外依存度较高，近年来，我国高度重视能源安全，在大力发展新能源的同时，原油市场不断加大勘探开发力度。中国石油、中国石化、中国海油等大型石油企业纷纷积极响应。

国家统计局数据显示，2021年，国内生产原油19898万吨，比上年增长2.4%，比2019年增长4.0%，两年平均增长2.0%；加工原油70355万吨，比上年增长4.3%，比2019年增长7.4%，两年平均增长3.6%。

其中，中国石油方面统计数据显示，2021年，中国石油全年油气产量当量预计超过2.1亿吨，原油产量实现三年持续增长；天然气加快上产，在油气产量当量中占比达到51.4%。



乌克兰局势刺激国际油价创7年来新高。

本报资料室/图

## 下游端影响几何？

值得一提的是，原油价格上涨对石油生产企业而言或许是个好消息。

2021年以来，受疫情形势缓解、市场需求上升、库存下降等一系列因素影响，国际油价涨幅明显。与此同时，在原油价格的带动下，石油产业链下游产品价格随之上涨，由此带动多家化工领域上市公司业绩飘红。

记者注意到，荣盛石化2021年预计净利润为125亿元至133亿元，同比增长71.03%~81.98%。对于业绩增长，荣盛石化在公告中提到，2021年公司依托特大型“少油多化”炼化一体化装置，优化能源利用，降低单位产品排放，实现绿色低碳发展。控股子公司浙江石油化工有限公司“4000万吨炼化一体化项目”投入运行后，各装置生产进展顺利，开工负荷稳步提升，报告期内效益释放明显。

桐昆股份2021年业绩预告显示，预计2021年度公司实现归属于上市公司股东的净利润72亿元至80亿元，与上年同期相比增幅达到152.94%至181.04%。

对于业绩增长，桐昆股份内部

人士提到，聚酯长丝行业集中度持续提高，景气度逐步回升，下游纺织终端消费持续恢复。

对于近期国际油价飙升对国内化工市场的影响，多位业内人士接受记者采访时表示，原油是化工生产的重要原料。但是利润表现还需要一个反馈周期，短时间内还无法有较为明显的反馈效果。并且公司的利润表现还要受到终端销售价格的影响。

其中，桐昆股份内部人士提到，公司主要从事各类民用涤纶长丝的生产、销售，以及涤纶长丝主要原料之一的PTA(精对苯二甲酸)的生产，是用于服装面料、家纺产品制造的原材料。原油价格上涨影响是客观存在的。不过，一般上游原材料价格上涨，下游的售价也会相应提升，这样看来，原油价格上涨对公司的利润影响相对有限。

此外，渤海化学内部人士表示，该公司主要从事丙烷的进口、深加工，并且原材料主要来源于海外，对丙烷的价格变动影响更加直

接，虽然原油价格会影响到丙烷价格，但是还要参考诸如汇率、丙烷的供需关系等因素的综合影响。

沈阳化工方面则表示，原油价格上涨相应存在一个传导周期，原油加工转为产品，形成汇款后才能看到相关的影响。

值得一提的是，原油价格上涨对石油生产企业而言或许是个好消息。

中国石油2021年业绩预告显示，预计2021年净利润同比将增加710亿元至750亿元，增长374%至395%；与2019年同期相比，将增加443亿元到483亿元，增长97%到106%，两年平均增长40%到43%，创近七年同期最好水平。

对于业绩提升，中国石油方面表示，其抓住有利市场机遇，优化油气产业链运行效率，大力实施提质增效，主要油气产品销售实现量效齐增。

业内人士向记者表示，中国石油、中国石化这样上下游产业链贯通的公司，在面对市场震荡时可以一定程度上平抑油价波动风险。

# 金徽股份冲刺资本市场 深耕绿色矿山显成效

2月11日，金徽矿业股份有限公司(以下简称“金徽股份”，603132.SH)正式开启申购。

本次金徽股份首次公开发行股份不超过9800万股，发行价格定位10.80元/股，预计募集资金总额为10.58亿元，主要围绕其现有铅锌核心业务，着重对绿色矿山进行

## 践行绿色发展

金徽股份是由甘肃金徽矿业有限责任公司整体变更而来，并于2020年12月22日变更为股份有限公司。

金徽股份主要从事有色金属的采选及贸易，主要产品包括锌精矿、铅精矿(含银)等，并深耕徽县郭家沟铅锌矿区南矿带北矿带东段铅锌矿等矿区。

上述所属矿区处于西成矿田南矿带东端，洛坝铅锌矿床东部，铅锌矿资源丰富，交通方便。

2017年5月，为加快绿色矿山建设进程，国家多部门印发的相关文件要求，加大政策支持力度，加快绿色矿山建设进程，力争到2020年，形成符合生态文明建设要求的矿业发展新模式。新建矿山全部达到绿色矿山建设要求，生产矿山加快改造升级，逐步达到要求。同年6月，徽县洛坝-郭家沟铅锌矿被列为重点矿区。

2017年9月13日，甘肃省公布的《甘肃省矿产资源总体规划(2016~2020年)》提出，建设甘肃陇南资源产业基地，以厂坝-向阳山铅锌矿、大桥金矿等国家规划矿区及洛坝-郭家沟铅锌矿、毕家山铅锌矿、崖湾锑矿等重点矿区为依托，在西成铅锌原料基地的基础上，合理开发铅锌、金银矿产，形成一批骨干矿山企业，开发技术含量高、附加值高的矿产品，发挥产业聚集效应和规模经济效应，将该区打造成国家重要的有色金属、贵金属资源开发加工产业基地。

## 智能化升级改造。

得益于绿色矿山业务的发展，金徽股份业绩稳健增长。财务数据显示，报告期内(2019年~2021年)，金徽股份实现营业收入分别为7.99亿元、11.22亿元和12.52亿元；净利润分别为1.61亿元、3.62亿元和4.63亿元。

同时，徽县洛坝-郭家沟铅锌矿等22个甘肃省重点矿区的开发保护和监管，重点矿区其他矿种矿业权设置不得影响主要矿种的勘查开采。按照规模开发、集约利用、工艺先进、绿色环保的原则，引导和支持各类生产要素集聚，从资源配置、采矿用地、财税政策等方面加大支持力度，促进规模开采和集约利用，推动大中型现代化矿山基地建设。

在徽县绿色矿业发展示范区，重点建设4座省级以上绿色矿山，以郭家沟铅锌矿为绿色矿山建设典型，推进全域绿色矿山建设，力争到2020年绿色矿山比例达到60%以上。

金徽股份方面表示，公司抓住了行业发展机遇。依托公司多年积累的有色金属矿山勘查、采选经验，将公司发展成为更具影响力和竞争力的有色金属矿勘查、开采、选矿企业。

金徽股份经过多年发展，在资源勘探、铅锌矿的采选、绿色矿山的生产管理等方面积累了丰富经验，并形成一套完整、高效、合法合规的绿色矿山管理机制。

采矿方面，其主要采用“主平硐+主副竖井”开拓方式，可有效提高运输效率；同时采用进路式充填采矿法和全尾砂充填技术，可有效降低损失率及贫化率，提高回采率，使资源利用最大化。选矿技术方面，主要采用“半自磨+顽石破碎+球磨”的碎磨工艺。

## 铅锌资源优势显著

有色金属采选行业核心的竞争优势来源于优质的矿产资源储量，矿产资源储备的数量和质量决定了企业采选业务的竞争力。

经过多年的发展，金徽股份拥有较为丰富的矿产资源储量，且在矿产资源勘查方面具有一定的技术优势。

金徽股份建矿初期，组建设设计开发团队深入全国20多家知名矿山和设备制造厂家考察学习，并前往澳大利亚等国家参观学习。在综合考察国内外大型矿山企业的采选技术工艺路径的基础上，结合国家对环境保护的最新要求，采用先进环保工艺。其生产用水大部分采取循环利用，可实现尾砂60%用于井下充填，资源综合利用率指标处于国内先进水平。

招股书显示，公司拥有较丰富的铅锌资源储量，具有资源禀赋优势。金徽股份方面在招股书中表示，未来通过加大勘查投入，有望进一步取得可供开发利用的资源储量。同时，公司已合计形成150万吨/年的矿石采选能力。

从产业链上看，金徽股份所属的有色金属采选业，位于有色金属制造产业链的上游，其下游客户主要以冶炼公司和精矿贸易公司为主。

从需求端看，结合我国发布的产业政策以及国家战略深入实施，将有效保障并促进铅锌金属下游行业的健康快速发展，从而间接地促进铅锌金属采选行业精矿产品的市场需求。

目前，全球各国的铅金属消费结构类似，主要应用在钢材镀锌，包括镀锌板带、镀锌钢丝绳钢绞线、镀锌焊管及镀锌钢结构等，其他使用形态还有铜锌合金、压铸锌合金、氧化锌等。从终端消费领域来看，锌主要用于基础设施建设、房地产、汽车、日用消费品等领域，用途较为分散。随着基础设施、房



域涉及通信、交通、电力等各个领域，在经济发展中发挥了重要的作用。

在铅酸蓄电池产品结构中，铅酸蓄电池按用途可分为四大类：动力型铅酸蓄电池、启动型铅酸蓄电池、固定型铅酸蓄电池和储能型铅酸蓄电池；其中，动力型铅酸蓄电池是最大的应用领域，主要应用于电动自行车和电动三轮车；其次为启动型铅酸电池，主要应用在汽车、摩托车等行业。

随着电动车领域景气度高涨，对铅酸蓄电池的使用明显增加，进一步对铅金属的需求具有明显拉动作用。

另外，全球各国的锌金属消费结构类似，主要应用于钢材镀锌，包括镀锌板带、镀锌钢丝绳钢绞线、镀锌焊管及镀锌钢结构等，其他使用形态还有铜锌合金、压铸锌合金、氧化锌等。从终端消费领域来看，锌主要用于基础设施建设、房地产、汽车、日用消费品等领域，用途较为分散。随着基础设施、房

地产和汽车等领域的增长，对锌金属的需求会进一步增加。

凭借良好的声誉及产品品质，金徽股份在过往的经营过程中已经积累了一批稳定的客户，其中不乏在行业内有较大影响力的优质客户，并与其建立了稳定的合作关系。

金徽股份营业收入和净利润主要来自锌精矿和铅精矿(含银)。财务数据显示，报告期内，金徽股份实现营业收入分别为7.99亿元、11.22亿元和12.52亿元；净利润分别为1.61亿元、3.62亿元和4.63亿元；经营性净现金流流量分别为4.79亿元、7.12亿元和7.58亿元。

报告期内，其经营性净现金流流量/净利润分别达到2.97倍、1.96倍和1.64倍。金徽股份方面表示，公司销售回款良好，经营活动产生现金流量的能力较强且较为稳定。

报告期内，金徽股份业绩逐年增长，盈利能力及获现能力较强，利润质量较高。此外，报告期内，公司的锌精矿的毛利率分别为63.08%、65.20%和68.27%，铅精矿(含银)毛利率分别为76.66%、77.03%和75.31%，公司的综合毛利率分别为66.17%、69.72%和70.54%。

本次金徽股份IPO，募集资金将用于徽县郭家沟铅锌矿绿色矿山提升改造项目、徽县郭家沟铅锌矿矿区生产勘探项目及偿还银行贷款。

对此，金徽股份方面表示，募集资金投资项目旨在优化公司采选工艺，为矿山智慧化赋能，提高金属回收率、扩充和提升采选配套能力。其中，绿色矿山提升改造项目全部实施完成后，年均新增锌精矿产量3706.94吨、铅精矿(含银)产量873.65吨；年均新增锌金属量2075.89吨、铅金属量524.19吨和银金属量639.9千克。

同时，金徽股份方面认为，本次募集资金投资项目实施完成后，将进一步提升公司的综合实力和市场影响力，公司业务的持续发展能力将得到有效增强，核心竞争力将进一步提高。

广告