

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

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漲,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

质原油)报收每桶95.46美元,比前一交易日上漲2.36美元,涨幅2.5%;Brent(布伦特)报收每桶96.48美元,比前一交易日上漲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。受国际油价上漲影响,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漲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。

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漲更添了一把火。

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较前一工作日下午跌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,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漲,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票不超过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和徽县郭家沟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益,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和监管,重点区内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工艺技术路径的基础上,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矿采选业,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,主要应用在铅酸蓄电池。铅酸蓄电池自1859年问世以来,经历了近160年的发展,无论在理论研究方面,还是在产品设计、产品种类、产品性能等方面都得到了长足的进步,其运用领



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、起动机铅酸蓄电池、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;其次为起动机铅酸电池,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場影响力,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