

油价突破110美元/桶 石油巨头纷纷“撤离”

## 俄乌冲突引发能源博弈 新能源布局或将提速

本报记者 李哲 北京报道

俄罗斯与乌克兰之间的冲突持续,美国等西方国家对俄罗斯的制裁措施仍在不断加码。

欧洲当地时间3月2日,欧盟决定将7家俄罗斯银行从环球银行金融电信协会(SWIFT)支付系统中除名,上述决定将从当地时间3月12日起生效。而在能源领域,全球包括英国石油公司(以下简称

### 石油巨头“撤离”俄罗斯

2月28日,壳牌公司董事会对外宣布,其打算退出与俄罗斯天然气工业股份公司和相关实体的合资企业,包括其在 Sakhalin-II(萨哈林-2)液化天然气设施中27.5%的股份、在 Salym 石油开发公司中50%的股份以及 Gydan 能源企业。壳牌还打算停止参与 Nord Stream 2(北溪-2)管道项目。

2月27日,BP对外宣布将退出其在 Rosneft(以下简称“俄罗斯石油公司”)的19.75%股权。记者了解到,自2013年以来,BP持有俄罗斯石油公司19.75%的股权。这意味着BP将退出其在俄罗斯石油公司的所有股权。

此外,BP方面向记者表示,公司还将退出其与俄罗斯石油公司在俄罗斯的其他业务,其中包含在2021年底账面价值约为14亿美元的三家合资企业的权益。

记者注意到,BP在俄罗斯已经经营30年,截至2021年底,BP持有的俄罗斯石油公司股权账面价值约为140亿美元。此外,还包含自2013年起累积的外汇损益等价值110亿美元的损失。二者合计达到250亿美元。

除了BP之外,其他的国际石油巨头也表示要“撤离”俄罗斯。

2月28日,壳牌公司董事会对外宣布,其打算退出与俄罗斯天然气工业股份公司和相关实体的合资企业,包括其在 Sakhalin-II(萨哈林-2)液化天然气设施中27.5%的股份、在 Salym 石油开发公司中50%的股份以及 Gydan 能源企业。壳牌还打算停止参与 Nord Stream 2(北溪-2)管道项目。

记者了解到,截至2021年年底,壳牌在俄罗斯的这些企业中拥有约30亿美元的非流动资产。

其中,萨哈林-2项目是目前壳

“BP”)、埃克森美孚、壳牌在内的多家石油巨头相继宣布退出俄罗斯市场。

随着俄乌冲突的发展,国际油价再次拉升,甚至一度突破110美元/桶的高点。《中国经营报》记者采访获悉,在高油价刺激下,OPEC+新减产协议能否达成尚未可知,美国页岩油则加足马力,这无疑将对全球能源供给格局造成影响,或将加速各国布局新能源的进程。

牌在俄罗斯最大的投资项目,该项目也是俄罗斯首个海上天然气项目,天然气资源主要面向东亚地区。

此外,3月1日,埃克森美孚公司对外宣布,将停止在 Sakhalin-I(萨哈林-1)的运营,不再在俄罗斯进行新的投资。

目前,埃克森美孚代表日本、印度和俄罗斯公司组成的国际财团运营萨哈林-1项目。埃克森美孚方面表示,“为应对最近发生的事件,我们正在开始停止运营并制定退出萨哈林-1合资企业的步骤。”

记者了解到,俄罗斯是全球主要石油生产国之一,同沙特和美国处于原油生产的第一梯队,据OPEC+统计,俄罗斯在2022年1月原油贡献为1008万桶的供应量,与沙特基本持平。

对此,金联创方面分析称,同2014年的俄乌危机相比,当时全球石油巨头们无视西方国家对俄罗斯的制裁,继续加大在俄罗斯的投资。2013年,俄罗斯的原油日均产量为1076万桶,而2014年不降反增至1085万桶,此后几年也一直处于缓步攀升的阶段。而此次俄乌冲突期间,跨国石油公司在俄罗斯被实施制裁的第一时间起,便开始不计成本地大规模地撤离,退出俄罗斯的油气业务。俄罗斯石油产业链将迎来史上最为严峻的考验,该国的石油产量将无法复制2014年情形,从而不可避免地出现萎缩。

### 能源供给格局生变

此次俄乌冲突再次让世界看到了能源的重要,从长期来看,发展新能源实现多能互补的能源发展格局无疑将成为未来的大趋势。对此,中国能源网首席信息官韩晓平表示:“此次俄乌冲突或将加速各国发展新能源的进程,从而降低对石油、天然气的依赖。”

随着俄乌冲突持续,国际油价持续维持高位。3月1日,国际能源署对外宣布,其31个成员国在当天召开的临时部长级会议上,决定释放6000万桶原油储备,其中包括美国承诺释放的3000万桶原油储备。

然而,紧急释放原油储备并未能遏制投资者对全球供应中断的担忧,3月2日,布伦特原油报114.59美元/桶,再创2014年以来新高。

受国际原油价格连续上涨影响,国内成品油价格迎来“五连涨”。3月3日,国家发改委消息显示,根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自2022年3月3日24时起,国内汽、柴油价格每吨分别提高260元和255元。折升价92号汽油、95号汽油、0号柴油分别上调0.20元、0.22元、0.22元,随着油价不断攀升,国内多数地区92号汽油迈入“8元时代”。

在俄乌冲突的影响下,全球能源供给格局正在发生转变。目前,俄罗斯位列全球石油供给第二位。当前,虽然新能源发展已经被多数国家认可并开始大力推行,但短期来看,全球能源格局中,石油、天然气仍然是最为可靠的能源。据BP世界能源统计年鉴(2021年版)数据显示,2020年,石油仍然在能源结构中以31.2%的份额位列第一,煤炭则是2020年第二大燃料,占一次能源消费总量的27.2%,较上年的27.1%略有上升。天然气和可再生能源的份额分别上升至24.7%和5.7%,对此,海通期货股份有限公司能源化工负责人杨安表示,目前来看,高油价对全球能源供给格局将产生刺激,OPEC+的减产协议即将在2022年4月份到期。近些年随着美国页岩油的崛起,俄罗斯和中东国家始终在市场份额和油价变动之间博弈。建立在当前高油价



国际油价大涨,当地时间2022年3月2日美国原油期货价突破每桶110美元。

本报资料室/图

以及未来随着新能源崛起石油地位逐渐削弱的局面下,新的减产协议还能否达成尚未可知。

此外,相关业内人士表示,美国当前围绕页岩油开发已经形成了相对完备的配套体系,只要国际油价可以覆盖成本,便可以迅速恢复生产,而当下的国际油价无疑已经远超成本线。事实上,在高油价的刺激下,近期美国页岩油的主要产区已经开始增加钻井数量。

此外,在俄乌冲突期间,俄罗斯被西方国家剔除在了SWIFT系统之外。据彭博社3月2日报道称,欧盟将7家俄罗斯银行排除在SWIFT系统之外,但并未将俄最大银行——俄罗斯联邦储蓄银行,以及一家由俄罗斯天然气工业股份公司部分持股的银行列入排除名单。

事实上,考虑到俄罗斯在全

球能源供给的重要地位,目前俄乌冲突期间,各国在能源领域对俄罗斯的制裁有限。

相关业内人士表示,因俄罗斯是能源大国,一旦限制出口将对全球能源价格产生不可估量的影响,俄罗斯天然气出口量位居全球第一,可说是欧盟天然气的生命线,此外,美国近几年对俄罗斯石油的依赖也与日俱增。对于能源制裁欧美各国仍是有所忌惮。

此次俄乌冲突再次让世界看到了能源的重要,从长期来看,发展新能源实现多能互补的能源发展格局无疑将成为未来的大趋势。对此,中国能源网首席信息官韩晓平表示:“此次俄乌冲突或将加速各国发展新能源的进程,从而降低对石油、天然气的依赖。”

在高油价的带动下,国内

化工市场也出现波动。记者了解到,当前受到原油高位波动影响,丙烯各工艺路线呈现亏损态势。

相关业内人士表示,目前来看,原油价格上涨对化工市场的影响短期内一些厂商还有一些低价原油的存货,原油上涨的影响还不凸显,但是如果油价长期保持高位,将对炼化企业造成压力,而终端售价则由市场控制。

记者注意到,在近期的聚丙烯行业内,虽然原油价格上涨,但市场对地缘政治因素带来的利好推动较为谨慎。金联创塑料分析师表示,当前市场认为在需求没有得到实质性好转情况下,外在利好因素对行情支撑力度受限,聚乙烯价格上涨相对缓慢,价格上涨后出货情况一般,中间商及下游跟进非常谨慎。

## 白卡纸企业利润飙升 供给端产能集中放量利好龙头

本报记者 陈家运 北京报道

近日,博汇纸业(600966.SH)发布的2021年业绩快报显示,其在2021年实现营业总收入为162.76亿元,比上年同期增长16.41%;归属于上市公司股东的净利润为17.05亿元,比上年同期增长104.44%。

《中国经营报》记者注意到,自2019年底,金光纸业(中国)投资有限公司(以下简称“APP(中国)”)收购博汇纸业以来,短短两年的时间博汇纸业净利润增长近11倍。然而,营业收入仅增长了67%。除博汇纸业外,晨鸣纸业(000488.SZ)等相关上市纸业2021年的业绩也出现了大幅增长。

中研普华研究员张星在接受记者采访时表示,白卡纸企业利润大幅上升的主要原因是白卡纸均价的上涨。2021年,白卡纸市场价格走势前高后低,急涨快跌较为明显。其中,2021年上半年,白卡纸价格一度破万元/吨,创历史新高。2021年,250g~400g规格的白卡纸市场年均价7397元/吨,较2020年同期上涨23.12%。

一位上市公司纸业高管告诉记者,博汇纸业、晨鸣纸业等上市公司业绩快速增长的主要原因是得益于纸价上涨。随着造纸行业景气度提升,白卡纸价格同比上涨,晨鸣纸业浆纸一体化战略所带来的成本优势突出,而博汇纸业依托APP(中国)在原料成本上也具备同样的优势。这也是龙头企业利润增幅远远大于营业增幅的重要原因。

### 多因素拉涨业绩

记者注意到,2021年白卡纸企业利润大幅上涨是基于上半年价格的暴涨。

2021年上半年,面对复杂多变的国内外环境,国内持续巩固拓展新冠肺炎疫情防控和社会经济发展成果,经济生产持续稳定恢复。

造纸业是重要的基础原材料产业。2021年上半年,受上游原材料成本助推、下游需求回暖影响,纸制品价格上涨;同时,随着木浆价格持续稳步上涨,利好浆纸一体化大企,造纸行业板块效

### 行业供需失衡

然而,进入2021年下半年,白卡纸价格已出现下跌的趋势。

2021年8月,白卡纸价格跌至6100元/吨左右,其价格几乎“腰斩”,并一直延续至2021年末。中研普华数据显示,2021年12月31日,白卡纸均价6010元/吨,同比下滑15.6%。和巅峰

### 市场回归理性

从价格来看,2022年白卡纸的走势似乎较为平稳。春节以来,由于海外需求较强,纸厂订单充足,叠加浆纸价格持续上行,多家纸业频发涨价函。

隆众资讯统计数据显示,2022年,中国白卡纸行情出现“开门红”。1~2月,纸厂相继上调白

卡纸接单价格200元/吨,至2月份,250g~400g主流品牌白卡纸接单价格上调至6310元/吨~6510元/吨,环比上涨约3.2%;市场均价约6199元/吨,环比上涨3.6%。

隆众资讯统计数据显示,2021年1~6月,造纸和纸制品业规模以上工业企业利润总额为484.30亿元,同比增长了77.1%。

“从2021年上半年需求端来看,白卡纸企业受益于升级版‘限塑令’——《关于进一步加强塑料污染治理的意见》。”业内人士向记者分析称,该政策明确规定,2020年底,多地全面限制使用不可降解塑料袋。政策实施后,“以纸代塑”的主要产品白卡纸成为

时期的1万元/吨价格相比下降近四成。

张星分析称,在大宗商品保供稳价政策的背景下,纸浆行业的供需格局有了一定的变化,经过2021年上半年上涨后,行业出现了一定的供需矛盾,导致2021年下半年白卡纸的价格呈现

下降趋势。

博汇纸业2021年三季报显示,该公司主营收入119.36亿元,同比上升27.97%;归母净利润19.17亿元,同比上升263.38%;扣非净利润19.23亿元,同比上升272.22%。不过,2021年第四季度博汇纸业营收43.40

多,而下游需求目前并没有明显增量。加之第二季度白卡纸恐将进入淡季,市场涨价压力会有所增加,多以挺价、促成交为主。

张星认为,从市场供需来看,在“限塑令”下,白卡纸逐渐成为塑料的替代品,白卡纸的未来需求规模较大,一些厂家也在扩充

抢手货,市场供不应求,价格表现异常显眼。

在此背景下,2021年初,国内几大纸业龙头纷纷发布涨价函。

有关数据显示,2021年1月,白卡纸价格涨至7500元/吨,自同年2月26日起,白卡纸再次调涨500元/吨;3月1日,白卡纸市场突然再次发力涨价,博汇纸业涨价1000元/吨。至此,白卡纸价格进入万元时代。此后,4月到5月其价格一直维持在1万元/吨高位。

亿元,同比下降6.76%;净利润亏损2.12亿元。

对此,博汇纸业方面表示,在新冠肺炎疫情反复的背景下,2021年下半年行业面临短期需求收缩、供给增加和预期转弱的三重压力,公司外部竞争环境趋严且充满不确定性。

白卡纸产能,以满足不断增长的市场需求。

西南证券研报指出,根据纸业网数据,未来2~3年,白卡纸新增规划产能预计约670万吨,供给端产能集中放量或对价格上行有一定制约。

不过,行业集中度较高,利好

“白卡纸价格上涨的原因是基于成本上涨及市场需求。”上述上市纸业高管在接受记者采访时表示,但大幅度的上涨得益于白卡纸市场“定价权的统一”。APP(中国)收购博汇纸业后,APP(中国)、晨鸣纸业和万国太阳占据八成白卡纸市场份额,APP(中国)独占五成,其似乎具备白卡纸价格定价权。

受此因素影响,2021年上半年,博汇纸业、晨鸣纸业等相关上市企业的业绩出现大幅增长态势。

公司产品售价在2021年第三季度下跌后趋于平稳,而成本端受大宗商品顺周期价格上涨影响,单位原材料成本增加。单位成本上升与产品售价下行在2021年第四季度产生“剪刀差”效应,导致2021年下半年盈利水平较上半年回落明显。

龙头公司长期发展。从未来产能释放来看,新增产能依旧把握在龙头企业手中。其中,晨鸣纸业经过近年来的扩张已经实现年浆纸产能达1100多万吨;未来两年,博汇纸业100万吨白卡纸产能将释放;APP(中国)金桂二期年产180万吨高档纸板扩建项目将试运行。

白卡纸产能,以满足不断增长的市场需求。

西南证券研报指出,根据纸业网数据,未来2~3年,白卡纸新增规划产能预计约670万吨,供给端产能集中放量或对价格上行有一定制约。

不过,行业集中度较高,利好