化工行业点评：俄油限价：60美元/桶俄油出口限价落地 限利大于限量

事件：2022 年 12 月 2 日周五，欧盟 27 个成员国在波兰一致通过了针对俄罗斯出口石油设定每桶 60 美元的价格上限的协议。G7 国家与澳大利亚随后发表声明，一致同意该决议。

航运及保险限制保障限价执行，价格上限将定期审查。12 月 5 日起，欧盟+G7 国内船运公司及保险、经济、金融（贸易融资）等配套服务公司不得再向高于此运价的俄油交易提供服务。欧盟+G7 控制了全球大部分油轮及航运保险公司，如航运大国希腊拥有全球近 1/3 的油轮；总部位于伦敦的国际船东互助保险协会集团为全球约 90%的船舶吨位提供航运保险，没有购买相应航运保险的船只不被允许进港停靠。

而在 12 月 5 日之前装载的石油应当在 1 月 19 日之前到岸卸载。欧盟+G7 将在 1 月中旬对价格上限进行审查，此后，每两个月审查一次，以确保任何重置后的价格上限，都比平均市场价格低至少 5%。

略低于俄油此前出口价格，限利影响大于限量。根据俄罗斯经济发展部数据，其主要出口油种乌拉尔原油 10 月 15 日至 11 月 14 日的平均价格为每桶 71.1 美元，而 2019 年的出售价格在 50—70 美元之间。俄罗斯政府确定的本国原油边际生产成本约为 44 美元/桶。随着限价落地，俄罗斯或被迫继续折价保量。

以从波罗的海到印度的油轮运费为例，据彭博社数据，11 月底该运费已由 10 美元/桶上涨一倍至近 20-30 美元/桶。印度进口俄油离岸价需降至 55-60 美元/桶才具有足够性价比。据 Vortexa 数据，10 月份俄罗斯进

口原油占印度总进口 22%，进口量比 8 月份减少了五分之一。11 月份预计将比 10 月份再减少 20%左右。由于目前俄油主要出口至新兴市场国家，美财政部预计会为这些国家降低近百亿美元原油采购成本。综合来看，对俄油限价将较大影响其原油利润，预计可达近 1/3 降幅，而随着俄罗斯继续折价向新兴市场出口，对出口量影响将较为有限。

OPEC+减产执行力度较大，全球原油需求不确定性增加。据路透社数据，OPEC+11 月石油产量较 10 月下降 71 万桶/日，至 2910 万桶/日。由于 OPEC+此前增产未达到目标产量，且 10 月已减产 21 万桶/日，11 月实际减产执行率已高达 163%。

此外 OPEC+及 IEA 上月月报中对明年全球原油需求分别小幅下调了 20 和 4 万桶/日。美联储加息周期接近尾声，美国及全球面临经济衰退风险，预计明年将持续压制原油需求。我国疫情防控措施的放松进一步增添了原油需求的不确定性。后市需要关注月中 OPEC+报告中实际减产数据及俄油出口量等数据，总体来看支撑油价大幅上涨的动能有限，wti 油价短期内预计很难再冲击 90 美元/桶以上的高位。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49718