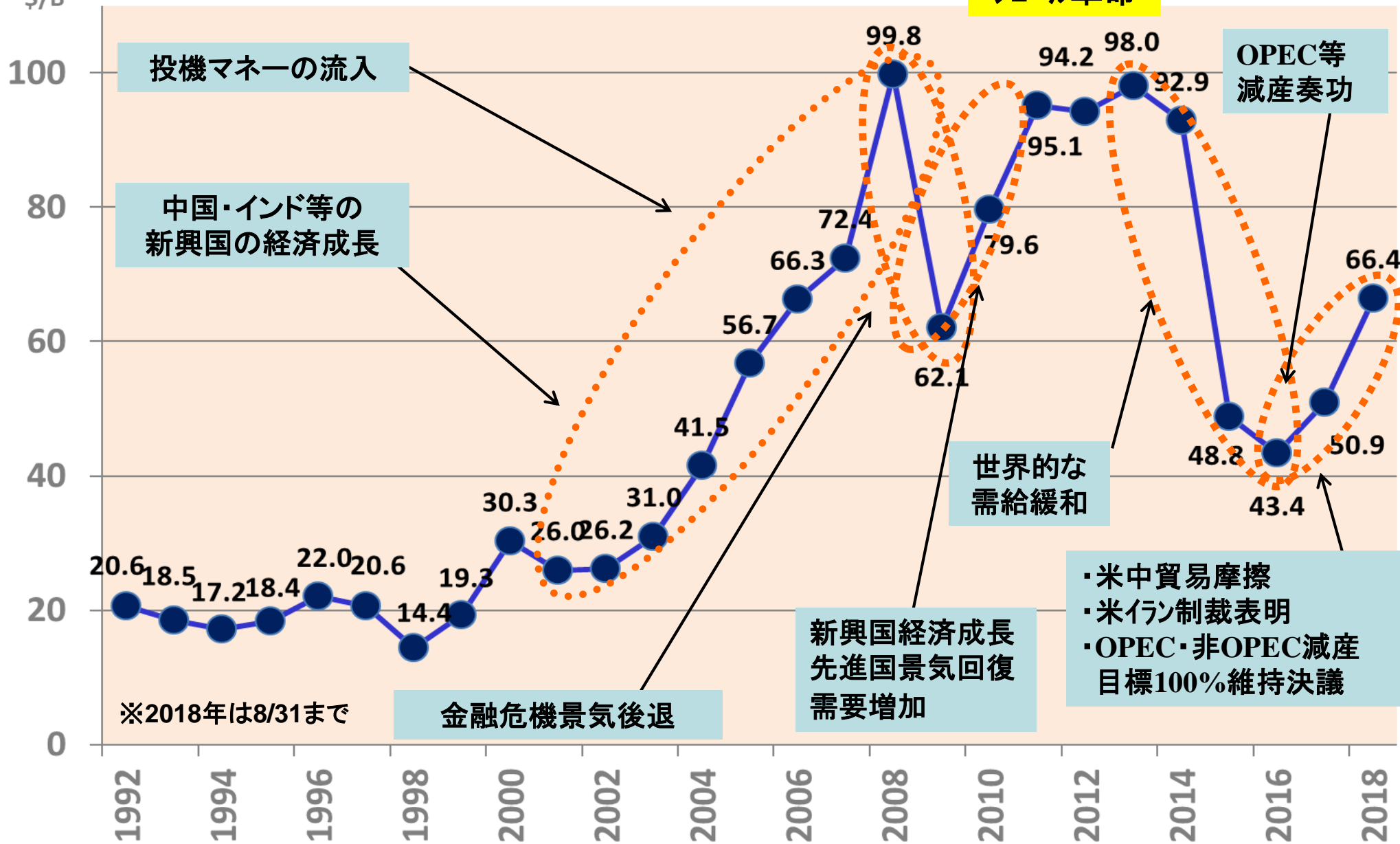


最近の原油情勢について

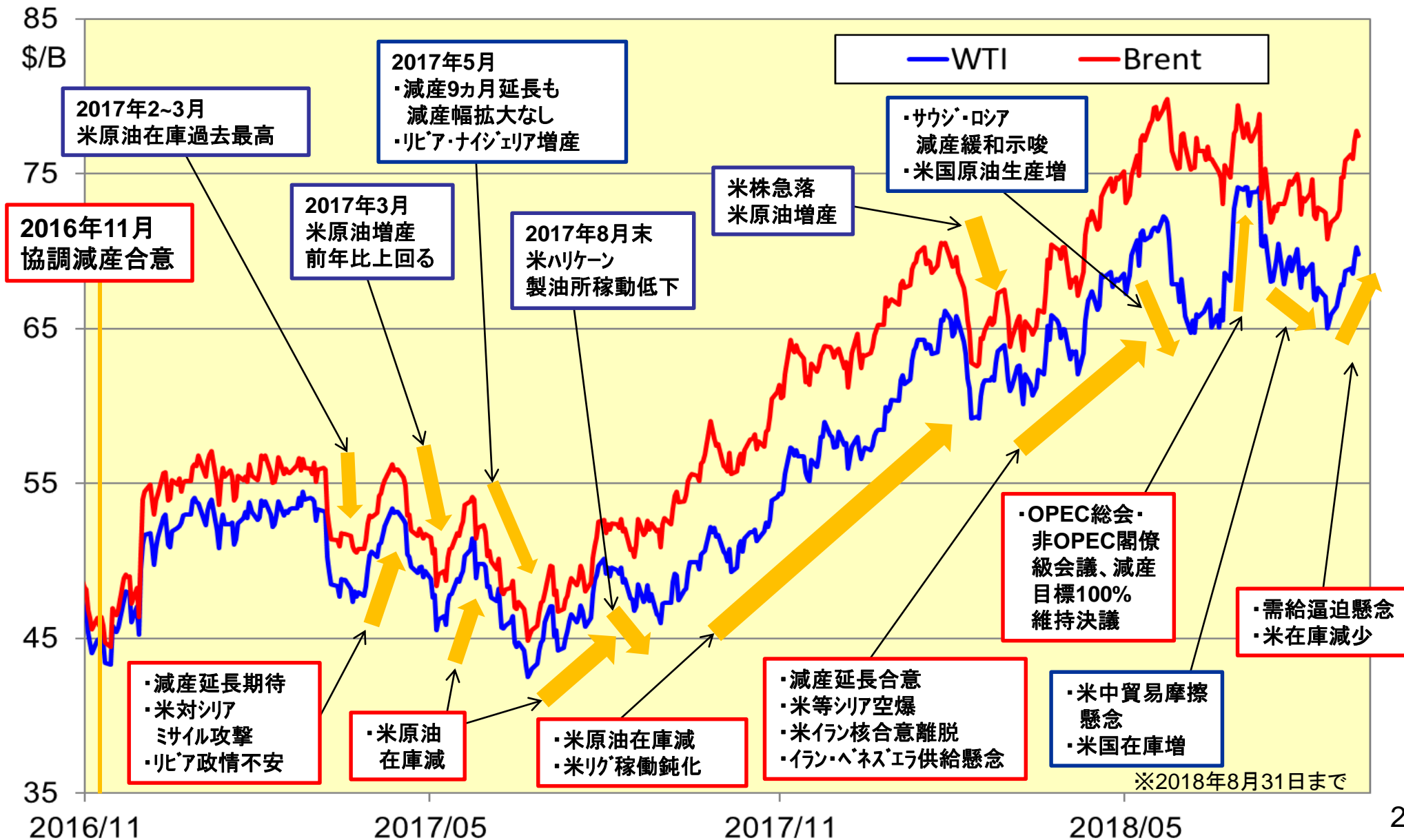
2018年9月4日
出光興産株式会社
海外部
原油課

WTI原油価格推移(1992-2018)

\$/B



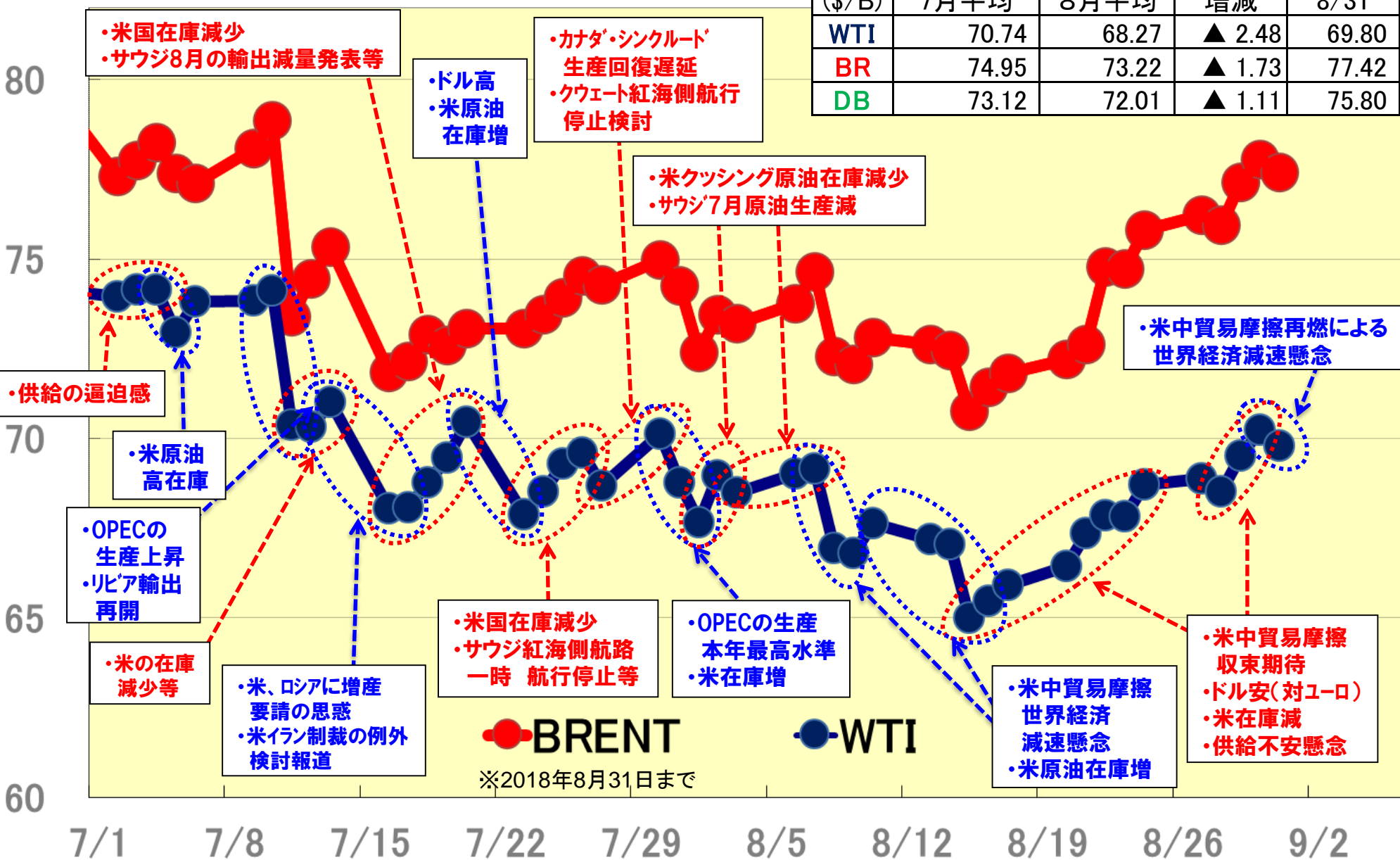
原油価格推移（2016年11月～2018年8月）**出光**



原油価格推移(7/1-8/31)

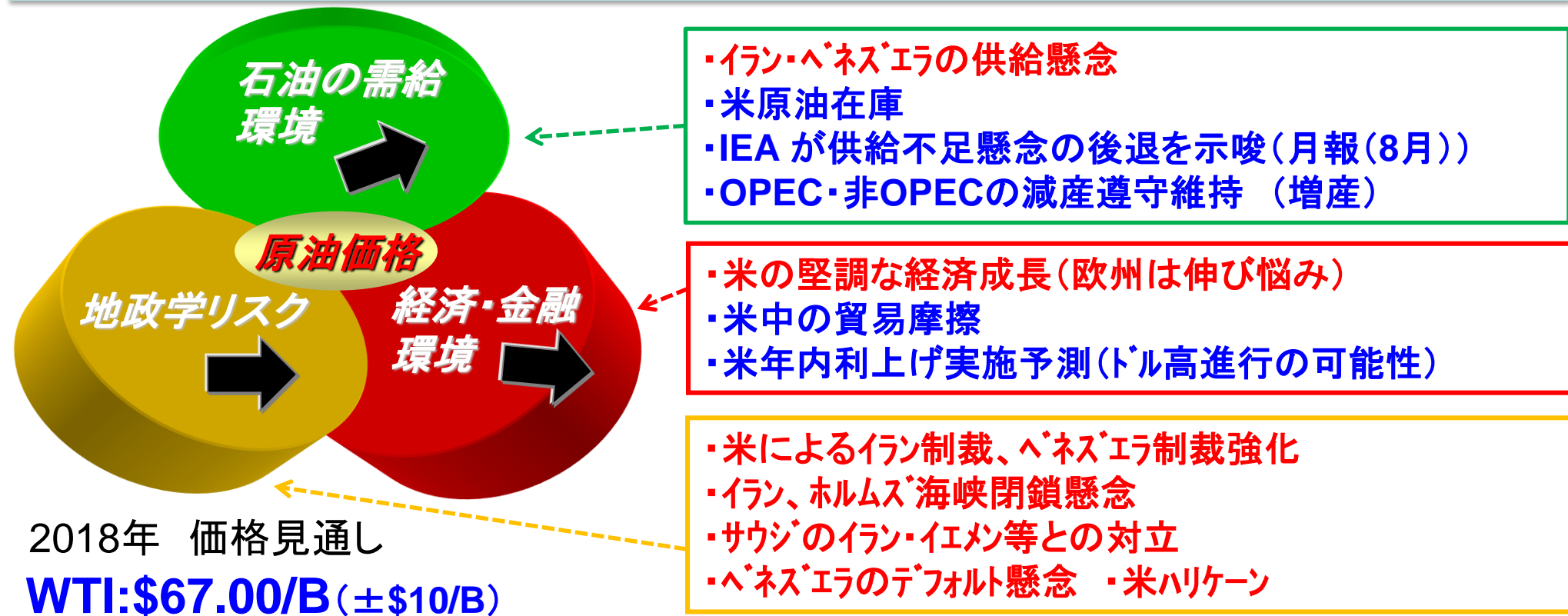
\$/B

(\$/B)	7月平均	8月平均	増減	8/31
WTI	70.74	68.27	▲ 2.48	69.80
BR	74.95	73.22	▲ 1.73	77.42
DB	73.12	72.01	▲ 1.11	75.80



原油環境の想定

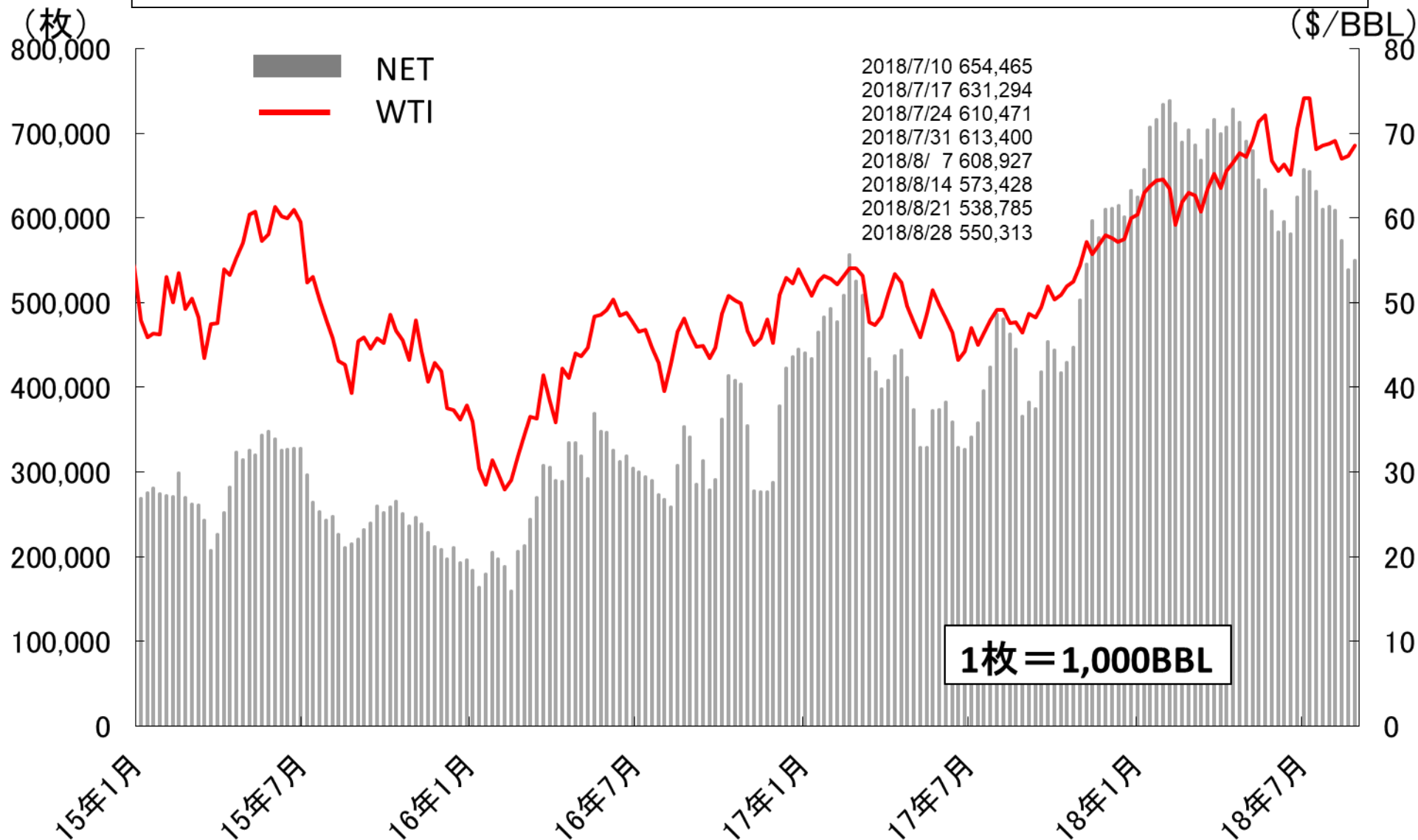
需給面では、IEA(国際エネルギー機関)がその8月月報で需給緩和の認識を示したが、その後米国の原油在庫が2週連続で大幅に減少(合計▲8.4百万BD)する等、再び需給に逼迫感が醸成され始めた。経済・金融面では、米中通商協議により貿易摩擦の緩和が期待されたが、米国が強硬姿勢を崩さず、双方が新たな関税措置を発動したことから、結果的に世界経済の減速(石油需要の減退)懸念を招くこととなった。地政学面では、引き続き価格に影響を与えるような材料はなかった。全体的には、価格はやや強含み傾向に転じており、今年まだ姿を見せていないハリケーン等も価格押し上げ圧力として気になるところである。



投機筋のポジション 先物(2015年-2018年)

出光

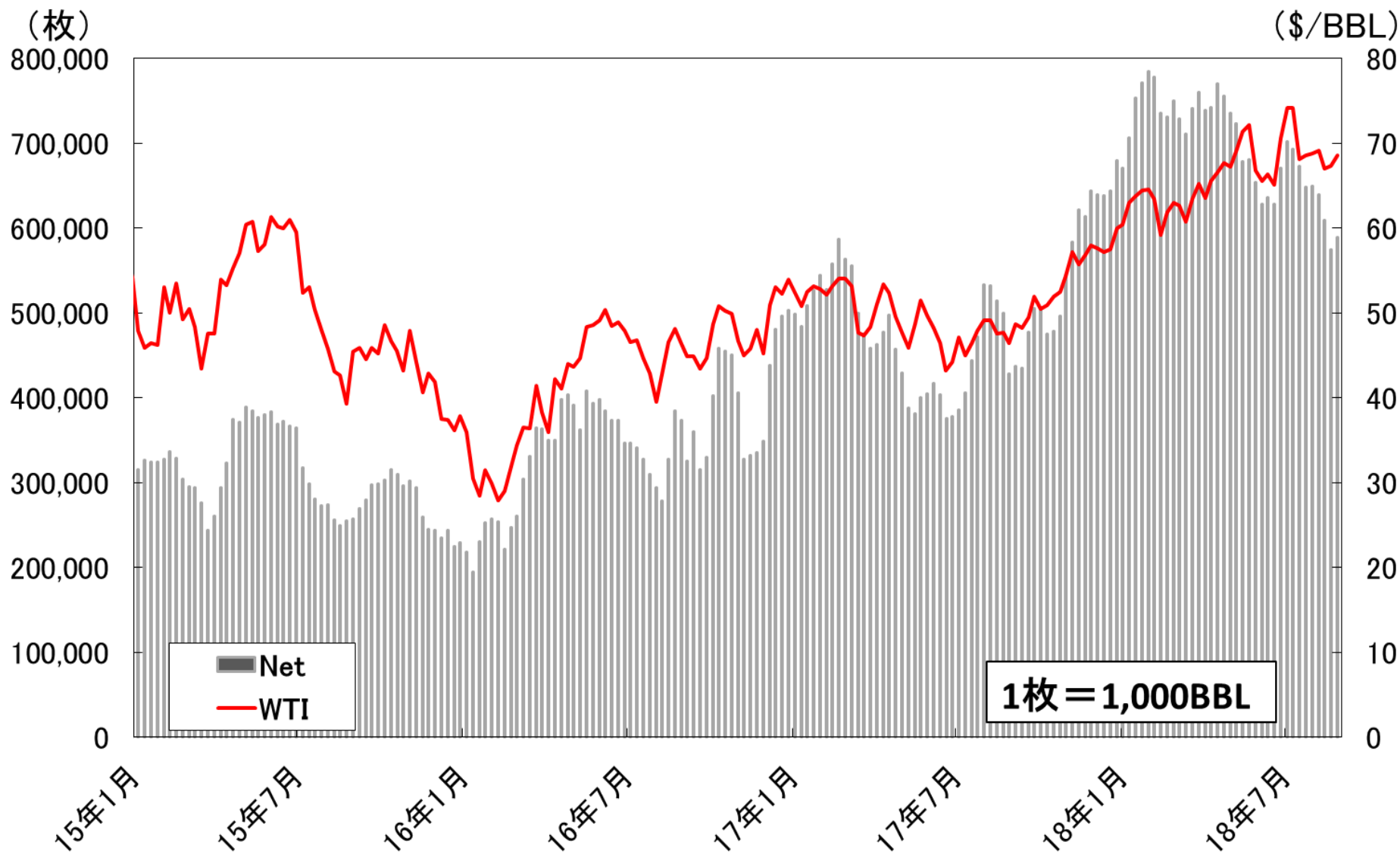
8/28時点で約55.0万枚の買い越し(前週比+1.1万枚)



投機筋のポジション 先物とオプション(2015年-2018年)

出光

8/28時点で約58.8万枚の買い越し(前週比+1.40万枚)



2017年、2018年石油需給バランス見通し

		2018 年							2019 年						
		17年	1Q	2Q	3Q	4Q	18年	18-17	1Q	2Q	3Q	4Q	19年	19-18	
世界需要		97.8	98.3	98.7	99.6	100.2	99.2	1.5	99.2	100.7	101.1	101.7	100.7	1.5	
世界供給	①非OPEC	57.9	59.1	59.8	60.1	60.6	59.9	2.0	61.0	61.7	62.0	62.3	61.8	1.9	
	OPEC原油計	32.6	32.3	32.1	32.2	32.2	32.2	-0.4	32.2	32.2	32.2	32.2	32.2	0.0	
	OPEC NGL他	6.9	6.9	6.9	7.0	7.0	7.0	0.1	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	0.1	
	②OPEC計	39.5	39.2	39.0	39.2	39.2	39.1	-0.3	39.2	39.2	39.2	39.2	39.2	0.1	
	供給計(①+②)	97.4	98.3	98.8	99.3	99.8	99.0	1.6	100.3	100.9	101.2	101.5	101.0	1.9	
需給バランス(世界供給－世界需要)		▲0.3	+0.0	+0.0	▲0.3	▲0.4	▲0.2	0.2	+1.0	+0.2	+0.1	▲0.2	+0.3	0.4	

出典：IEA Monthly Oil Market Report（'18年8月号）

注①：OPEC原油計は、足元の値を適用 7月

IEA月報(2018年8月号)

- 世界需要：2018年 **99.2百万BD**（前年比+1.4百万BD）
- 世界供給：2018年 **99.4百万BD**（前年比+1.6百万BD）
- ・IEA(国際エネルギー機関)は、主にサウジアラビアやロシアなどの生産拡大や6月の米国からの輸出増加がみられたことから、足元では供給懸念はある程度緩和されたとし、7月の需給の逼迫懸念から一転し、需給緩和の認識を示した。
- ・市場では上記認識が材料視され、油価は一瞬弱含んだ。

地域別世界の石油需要見通し (2017-2019)

出光

(単位: 百万B/D)	2017	前年比	2018	前年比	2019	前年比
米国	19.87	0.18	20.30	0.43	20.43	0.13
OECD欧州	14.30	0.31	14.29	-0.01	14.43	0.14
日本	3.89	-0.12	3.79	-0.10	3.70	-0.09
他OECD	9.27	-0.01	9.31	0.04	9.39	0.08
OECD計	47.33	0.36	47.69	0.36	47.95	0.26
中国	12.57	0.58	13.06	0.49	13.49	0.43
インド	4.57	0.13	4.85	0.28	5.06	0.21
他アジア	12.97	0.33	13.20	0.23	13.47	0.27
サウジアラビア	3.27	-0.03	3.27	0.00	3.34	0.07
他中東	5.21	0.02	5.22	0.01	5.27	0.05
他Non-OECD	11.92	0.09	11.91	-0.01	12.11	0.20
Non-OECD計	50.51	1.12	51.51	1.00	52.74	1.23
世界需要計	97.85	1.49	99.20	1.35	100.69	1.49

出典: IEA Monthly Oil Market Report('18年8月号)

OPEC15加盟国の石油生産量推移

IEA Monthly Oil Market Report ('18年8月号)

OPEC(百万BD)	17年	18年	19年	18/1Q	18/2Q	18/3Q	18/4Q	19/1Q	18-May	18-Jun	18-Jul
サウジアラビア	9.96			9.95	10.14				10.03	10.46	10.35
イラン	3.80			3.81	3.81				3.82	3.79	3.75
イラク	4.47			4.45	4.47				4.47	4.54	4.56
アラブ首長国連邦	2.93			2.84	2.88				2.87	2.90	2.98
クウェート	2.71			2.70	2.71				2.71	2.72	2.80
カタール	0.61			0.60	0.61				0.61	0.62	0.62
アンゴラ	1.64			1.55	1.49				1.51	1.45	1.47
ナイジェリア	1.53			1.66	1.51				1.47	1.46	1.52
リビア	0.83			1.01	0.89				0.97	0.71	0.67
アルジェリア	1.05			1.01	1.03				1.04	1.05	1.06
コンゴ(2018年6月加盟)	0.26			0.31	0.32				0.32	0.33	0.31
ガボン	0.20			0.21	0.19				0.17	0.20	0.18
赤道ギニア	0.13			0.13	0.12				0.13	0.12	0.12
エクアドル	0.53			0.52	0.53				0.53	0.53	0.53
ベネズエラ	1.97			1.54	1.36				1.36	1.30	1.26
OPEC 原油	32.60			32.30	32.05				32.01	32.18	32.18
OPEC NGLs	6.87	6.95	7.03	6.92	6.93	6.98	6.99	7.03	6.93	6.93	6.98
OPEC 合計	39.47			39.22	38.99				38.95	39.11	39.16

※2017年1月よりインドネシアは一時加盟停止。

非OPECの石油生産量推移 ※原油、NGLを含む

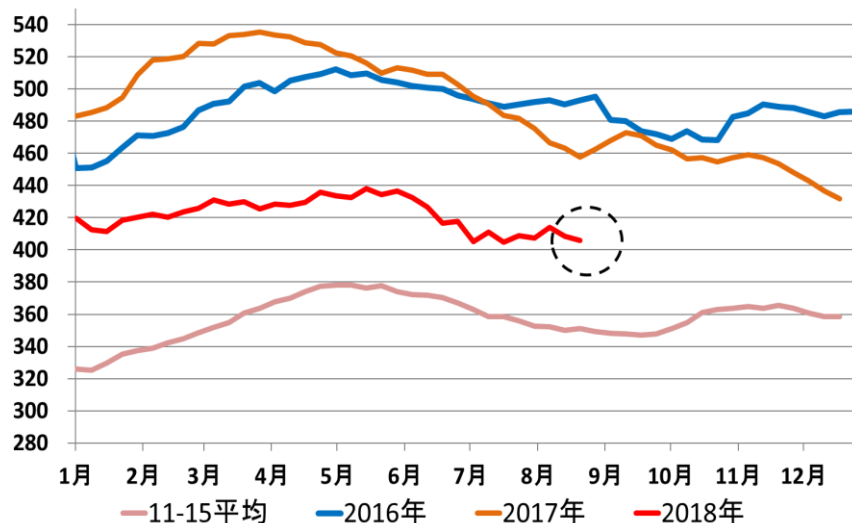
出光

IEA Monthly Oil Market Report ('18年8月号)

非OPEC(百万BD)	17年	18年	19年	18/1Q	18/2Q	18/3Q	18/4Q	19/1Q	18-May	18-Jun	18-Jul
米国	13.24	14.96	16.21	14.38	15.00	15.06	15.37	15.80	15.03	15.08	15.13
メキシコ	2.23	2.10	2.04	2.15	2.12	2.08	2.05	2.03	2.11	2.09	2.09
カナダ	4.82	5.09	5.30	5.19	4.97	4.99	5.21	5.44	5.06	4.94	4.88
英国	1.01	1.08	1.11	1.08	1.06	1.06	1.14	1.14	1.03	0.99	1.05
ノルウェー	1.97	1.83	1.74	1.96	1.76	1.77	1.84	1.82	1.66	1.75	1.83
ロシア	11.36	11.48	11.69	11.34	11.38	11.56	11.62	11.65	11.35	11.45	11.60
その他 FSU(旧ソ連)	2.98	3.06	3.08	3.09	3.09	3.01	3.05	3.13	3.11	3.08	3.08
中国	3.87	3.81	3.72	3.82	3.86	3.80	3.79	3.71	3.82	3.92	3.82
インド	0.86	0.85	0.84	0.85	0.85	0.84	0.84	0.84	0.85	0.85	0.85
ブラジル	2.74	2.79	3.14	2.71	2.72	2.81	2.92	2.99	2.73	2.71	2.78
オマーン	0.98	0.98	0.96	0.97	0.98	0.98	0.98	0.97	0.98	0.98	0.98
非OPEC計	57.93	59.91	61.76	59.09	59.77	60.13	60.61	61.04	59.75	60.02	60.28
世界供給計	97.40			98.31	98.76				98.70	99.14	99.44

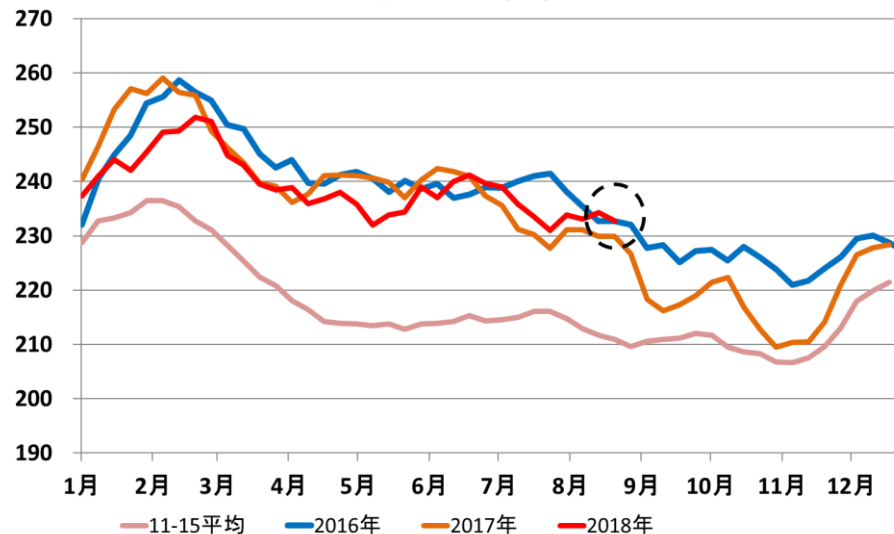
(百万BBL)

米原油在庫



(百万BBL)

米ガソリン在庫

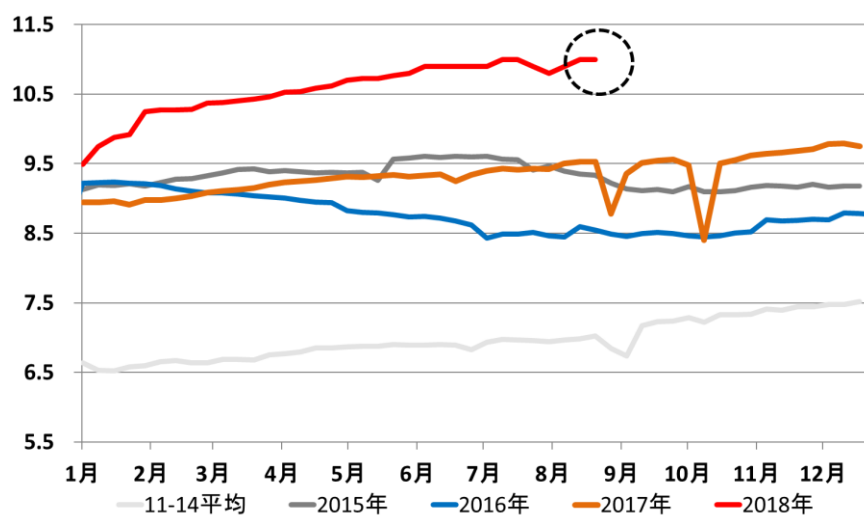


石油データ(百万BBL)	8/24	前週比	市場予想	前年比
原油在庫	405.79	▲ 2.57	▲ 0.97	▲ 51.98
(うち)クッシング在庫	24.28	0.06	-	▲ 32.96
ガソリン在庫	232.77	▲ 1.55	0.23	2.84
中間留分在庫	130.00	▲ 0.84	1.65	▲ 19.16
製油所稼働率(%)	96.30	0.20	▲ 0.54	▲ 0.30
石油リグ稼働数(基)	862	▲ 9	-	98
原油生産量(百万B/D)	11.00	0.00	-	1.47
原油輸入量(百万B/D)	7.99	▲ 0.07	-	▲ 0.16
原油輸出量(百万B/D)	1.59	0.12	-	0.74

※原油・製品輸出入および製品需要は、4週平均を記載。その他は、週次公表値。

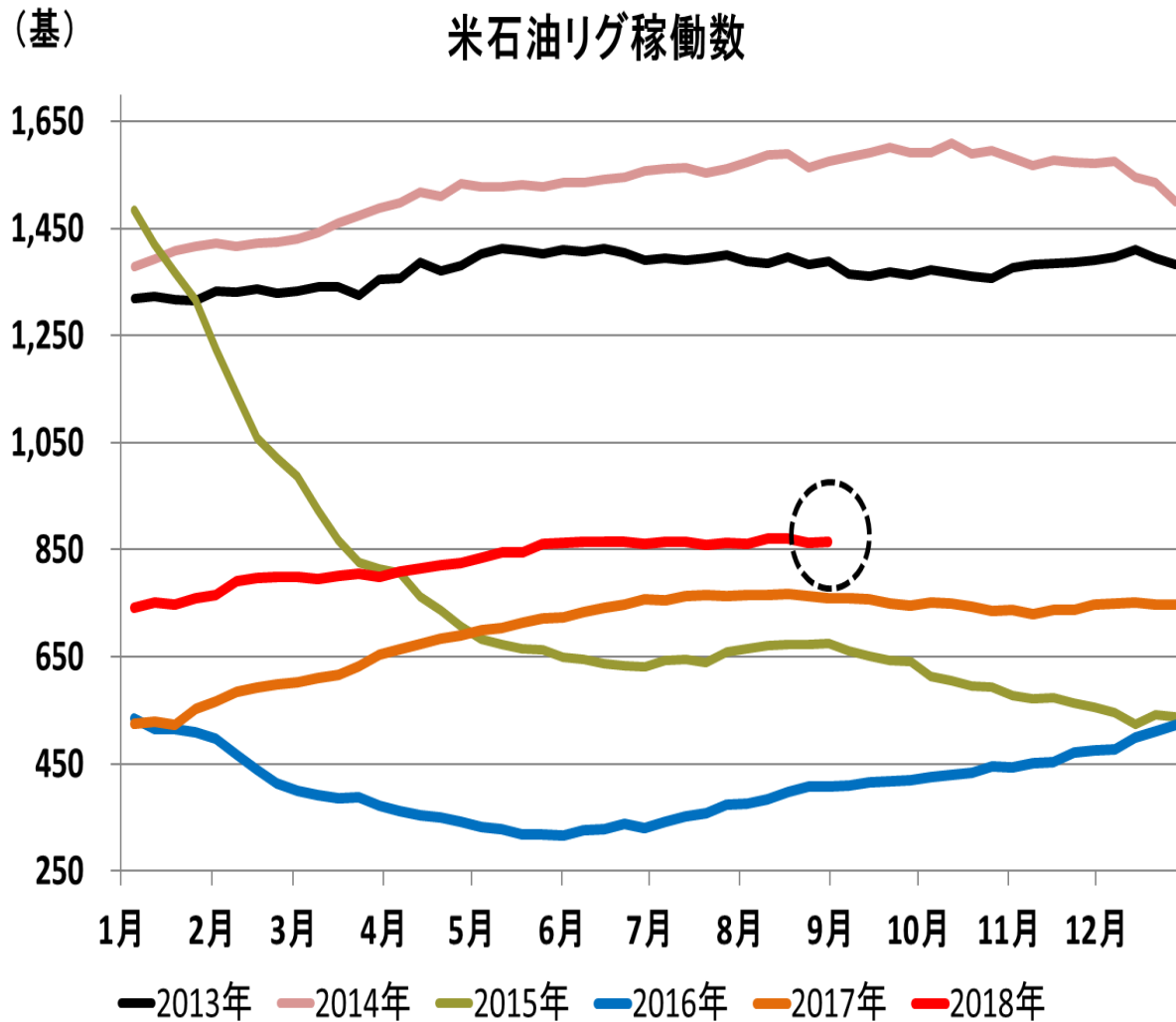
(百万BD)

米国原油生産量



米リグ稼働数

出光

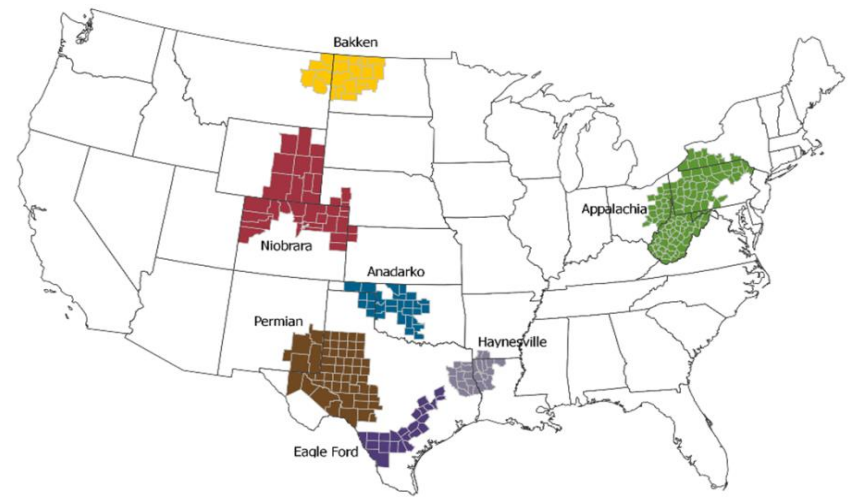
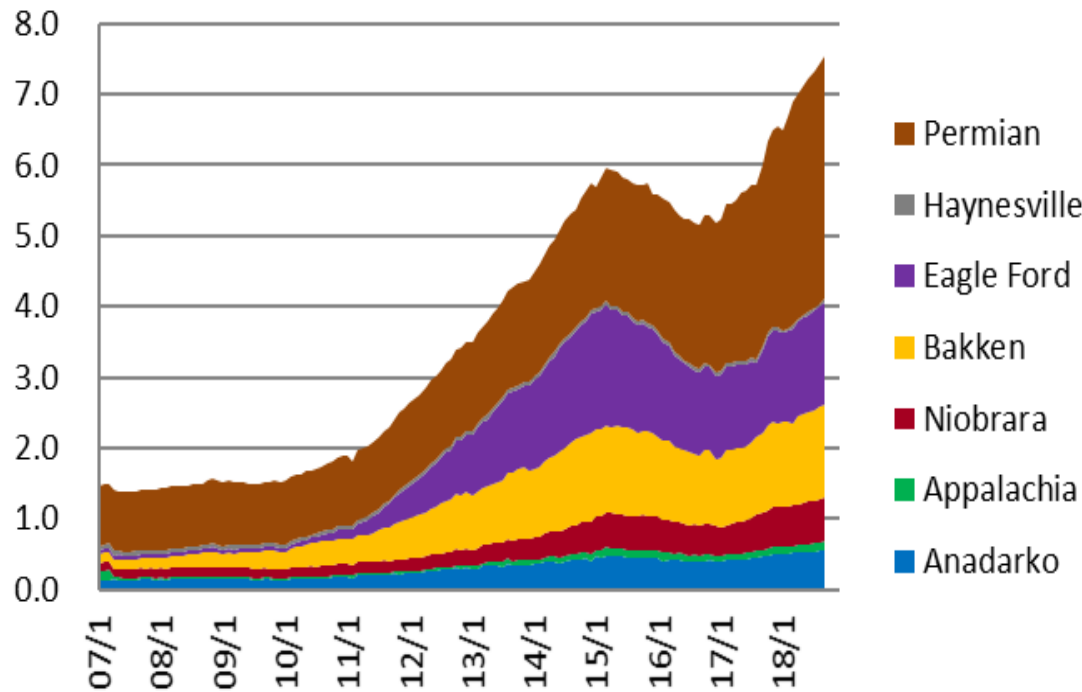


	2018年	前週比	前年比
1/5	742	(5)	216
1/12	752	10	222
1/19	747	(5)	224
1/26	759	12	207
2/2	765	6	198
2/9	791	26	207
2/16	798	7	206
2/23	799	1	201
3/2	800	1	197
3/9	796	(4)	186
3/16	801	5	184
3/23	805	4	173
3/30	799	(6)	145
4/6	809	10	145
4/13	816	7	142
4/20	821	5	136
4/27	826	5	136
5/4	836	10	137
5/11	846	10	142
5/18	846	0	133
5/25	861	15	140
6/1	863	2	140
6/8	864	1	130
6/15	865	1	123
6/22	864	(1)	117
6/29	860	(4)	102
7/6	865	5	109
7/13	865	0	102
7/20	859	(6)	94
7/27	862	3	98
8/3	861	(1)	95
8/10	871	10	106
8/17	871	0	103
8/24	862	(9)	98
8/31	864	2	104

米シェールオイル生産量見通し (Drilling Report) (2007年-2018年) 出光

シェールオイル主要鉱区計	7月実績	(前月比)	(前年比)	8月予測	9月予測
原油生産量(百万B/D)	7.32	+0.11	+1.62	7.43	7.52

(単位: 百万) シェールオイル主要鉱区 生産量



米原油輸出先(2017年)

出光

