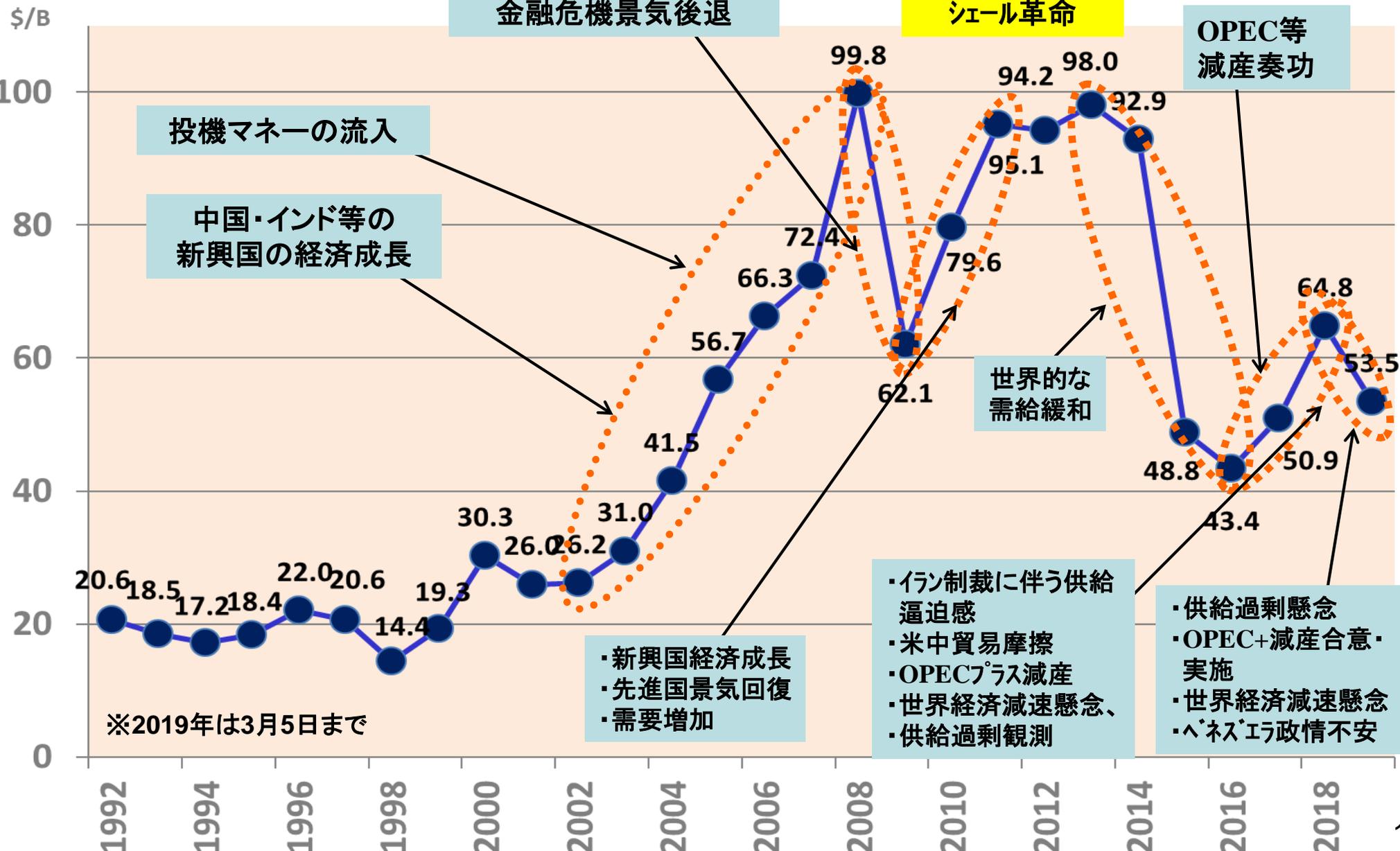


最近の原油情勢について

2019年3月6日
出光興産株式会社
海外部
原油課

WTI原油価格推移(1992-2019)



投機マネーの流入

中国・インド等の新興国の経済成長

金融危機景気後退

シェール革命

OPEC等減産奏功

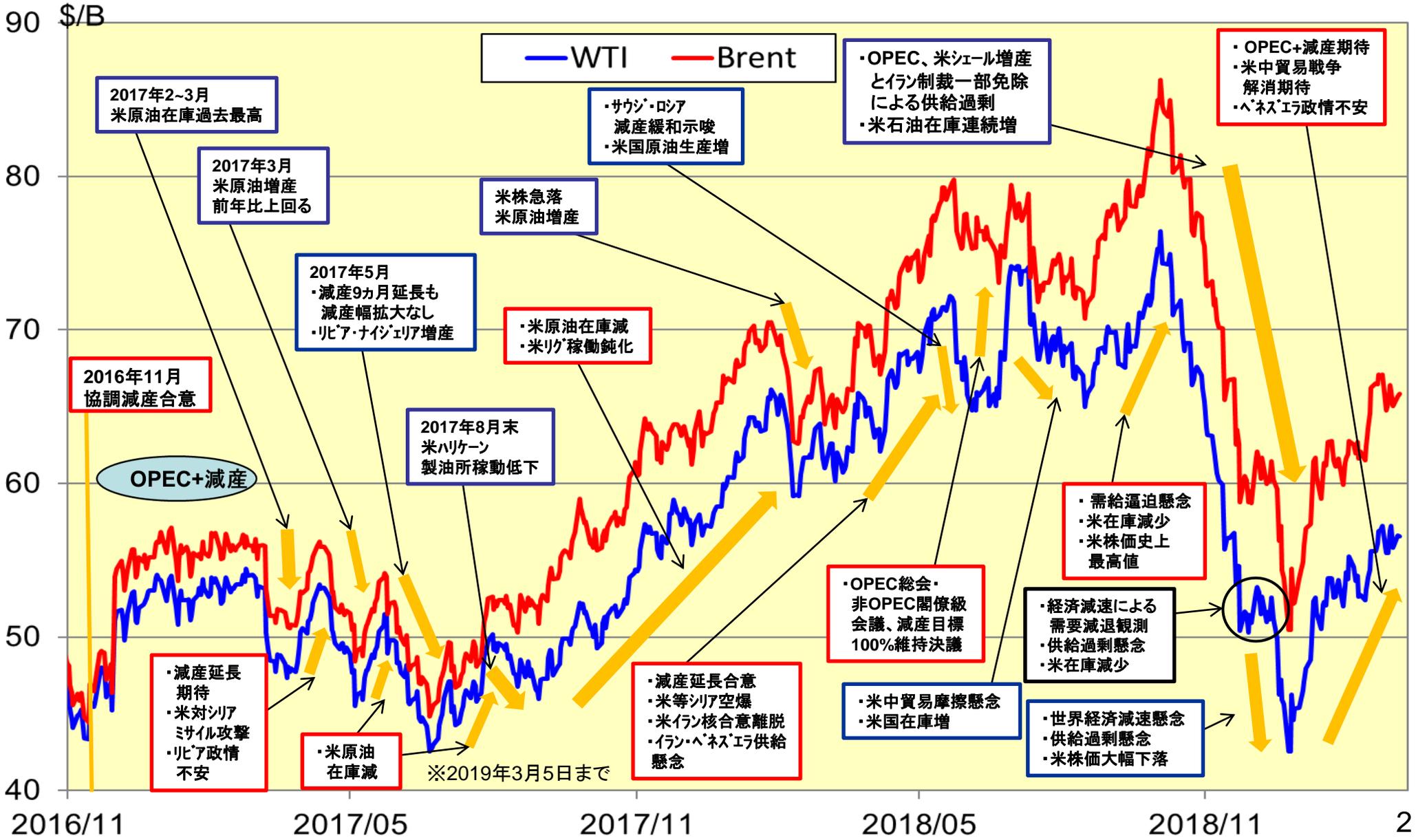
世界的な需給緩和

・新興国経済成長
・先進国景気回復
・需要増加

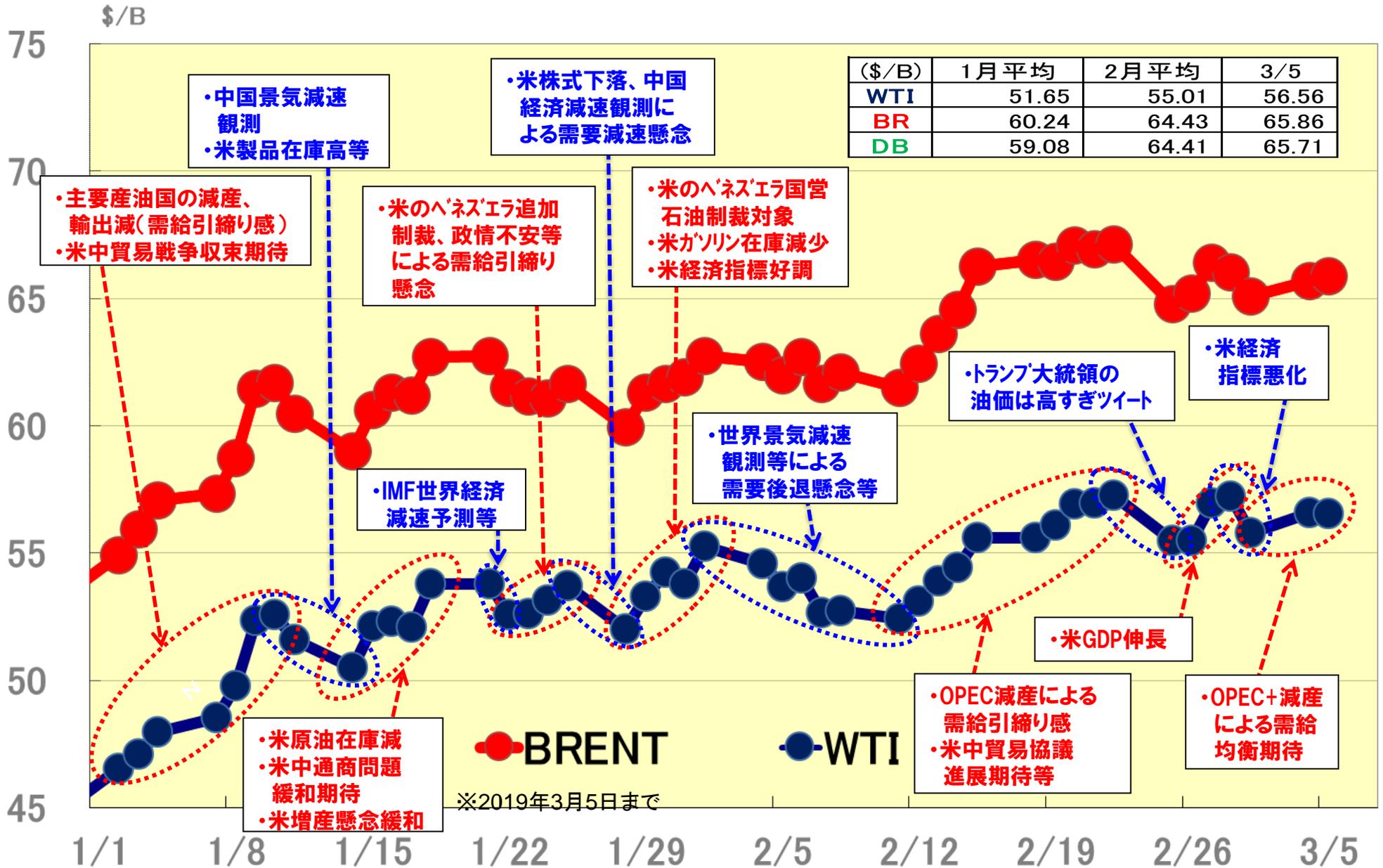
・イラン制裁に伴う供給逼迫感
・米中貿易摩擦
・OPECプラス減産
・世界経済減速懸念、
・供給過剰観測

・供給過剰懸念
・OPEC+減産合意・実施
・世界経済減速懸念
・ベネスエラ政情不安

原油価格推移 (2016年11月～2019年3月)



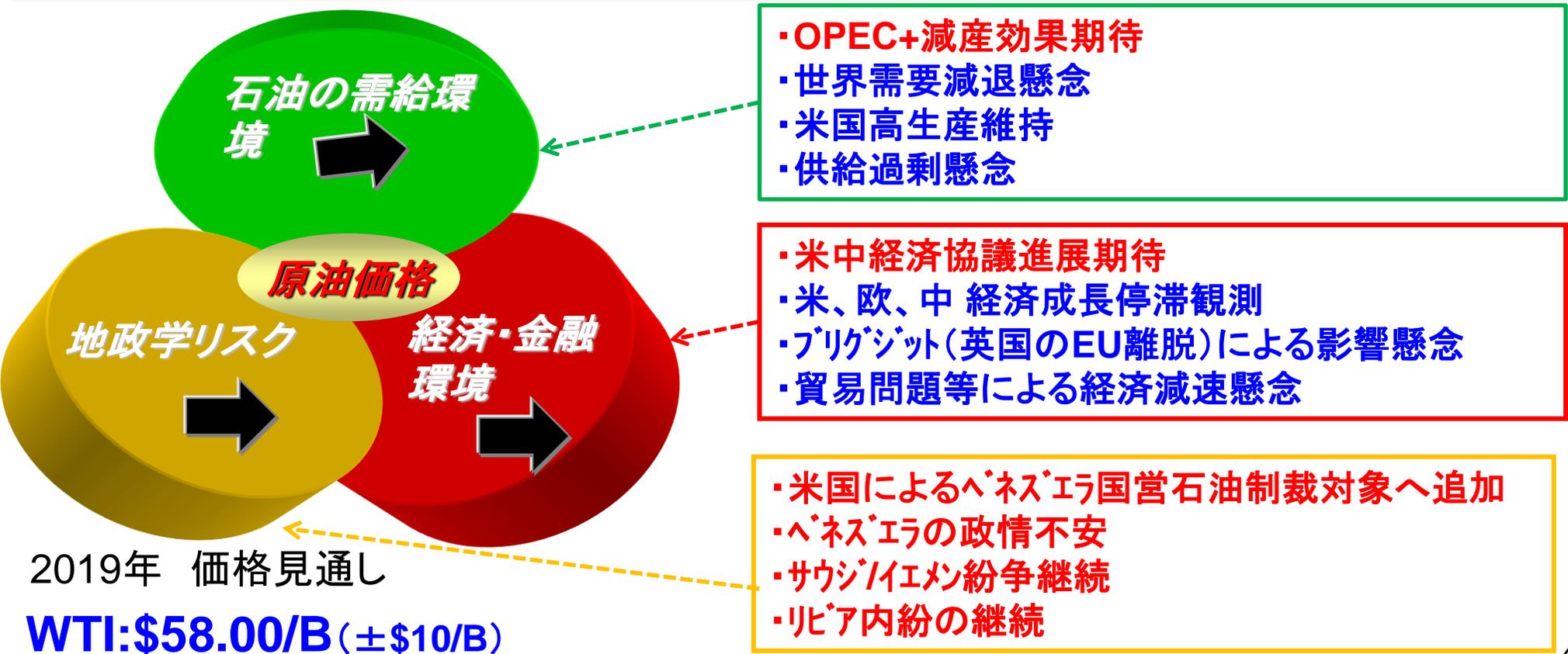
原油価格推移(2018/12/15-2019/3/5)



原油環境の想定

需要面では、OPECの減産(1月遵守率86%)が着実に実施されており、供給過剰懸念は後退している。一方、経済金融面では、米中貿易協議の進展やブリグジット問題等が不透明であり、油価の方向は見えにくい状況となっている。地政学リスクでは、ベネズエラの政情不安は燻っているものの、材料視されるほどの事案は現出していない。

WTI価格は、55ドル/Bの下値は固めたものの、新たな材料に薄く、暫くは55ドル/B~60ドル/Bの幅の中で推移するものと思われる。



2018-2019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		98.0	98.4	98.7	99.8	100.1	99.2	1.3	99.5	100.3	101.2	101.4	100.6	1.4	
世界供給	①非OPEC	59.9	59.0	60.0	63.3	63.9	62.6	2.7	63.4	64.0	65.0	65.2	64.4	1.8	
	OPEC原油計	32.0	31.7	31.5	32.0	32.2	31.9	-0.1	30.8	30.8	30.8	30.8	30.8	-1.0	
	OPEC NGL他	5.5	5.6	6.9	5.5	5.6	5.5	-0.1	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	0.1	
	②OPEC計	37.5	37.3	38.5	37.6	37.6	37.4	-0.1	36.4	36.4	36.4	36.4	36.4	-1.0	
	供給計(①+②)	97.4	96.3	98.4	100.9	101.7	100.0	2.6	99.8	100.4	101.4	101.6	100.8	0.8	
需給バランス(世界供給-世界需要)		▲0.6	▲2.0	▲0.2	+1.1	+1.6	+0.8	1.3	+0.3	+0.1	+0.2	+0.2	+0.2	-0.6	

出典: IEA Monthly Oil Market Report (19年2月号)

注①:OPEC原油計は19年1月実績を適用

IEA月報(2019年2月号)

世界需要 : 2019年 100.6百万BD (前年比+1.4百万BD)

世界供給 : 2019年 100.8百万BD (前年比+0.8百万BD)

・2019年の需要を前年比+1.4百万BDと前月号とほぼ同水準としている。

OPECの1月供給は12月対比 0.93百万BD減少し、30.83百万BDとなった。サウジ、UAE、クウェートは夫々の減産約束数量以上の減産を実施している。また、非OPEC減産参加国も肅々と減産を実施しており、需給はほぼバランスする。

地域別世界の石油需要見通し (2017-2019)

(単位: 百万B/D)	2017	前年比	2018	前年比	2019	前年比
米国	19.96	0.27	20.49	0.53	20.76	0.27
OECD欧州	14.30	0.31	14.30	0.00	14.41	0.11
日本	3.89	-0.12	3.78	-0.11	3.71	-0.07
他OECD	9.27	-0.01	9.27	0.00	9.28	0.01
OECD計	47.42	0.45	47.84	0.42	48.16	0.32
中国	12.58	0.59	13.02	0.44	13.47	0.45
インド	4.57	0.13	4.77	0.20	5.01	0.24
他アジア	13.04	0.32	13.19	0.15	13.33	0.14
サウジアラビア	3.27	-0.03	3.12	-0.15	3.18	0.06
他中東	5.24	0.05	5.27	0.03	5.27	0.00
他Non-OECD	11.84	0.01	12.03	0.19	12.20	0.17
Non-OECD計	50.54	1.07	51.40	0.86	52.46	1.06
世界需要計	97.96	1.52	99.24	1.28	100.61	1.37

出典: IEA Monthly Oil Market Report('19年2月号)

OPEC14加盟国の石油生産量推移

IEA Monthly Oil Market Report ('19年2月号)

OPEC(百万BD)	17年	18年	19年	18/3Q	18/4Q	19/1Q	19/2Q	19/3Q	18-Nov	18-Dec	19-Jan
サウジアラビア	9.96	10.33		10.43	10.78				11.06	10.64	10.24
イラン	3.81	3.58		3.62	3.03				2.97	2.80	2.72
イラク	4.47	4.56		4.65	4.65				4.60	4.70	4.69
アラブ首長国連邦	2.93	3.00		3.00	3.26				3.32	3.25	3.07
クウェート	2.71	2.75		2.79	2.78				2.77	2.80	2.72
アンゴラ	1.64	1.49		1.48	1.45				1.42	1.46	1.44
ナイジェリア	1.53	1.60		1.62	1.63				1.61	1.63	1.61
リビア	0.83	0.97		0.90	1.08				1.11	0.99	0.89
アルジェリア	1.05	1.04		1.06	1.07				1.07	1.06	1.03
コンゴ	0.26	0.32		0.33	0.33				0.33	0.33	0.33
ガボン	0.20	0.19		0.19	0.18				0.17	0.18	0.21
赤道ギニア	0.13	0.12		0.12	0.11				0.12	0.11	0.11
エクアドル	0.53	0.52		0.53	0.52				0.52	0.52	0.51
ベネズエラ	1.97	1.40		1.33	1.30				1.30	1.29	1.26
OPEC 原油	32.01	31.87		32.04	32.16				32.37	31.76	30.83
OPEC NGLs	5.51	5.55	5.57	5.55	5.57	5.57	5.57	5.57	5.57	5.57	5.57
OPEC 合計	37.52	37.42		37.59	37.73				37.94	37.33	36.40

※2019年1月からカタルは脱退

非OPECの石油生産量推移と世界供給計

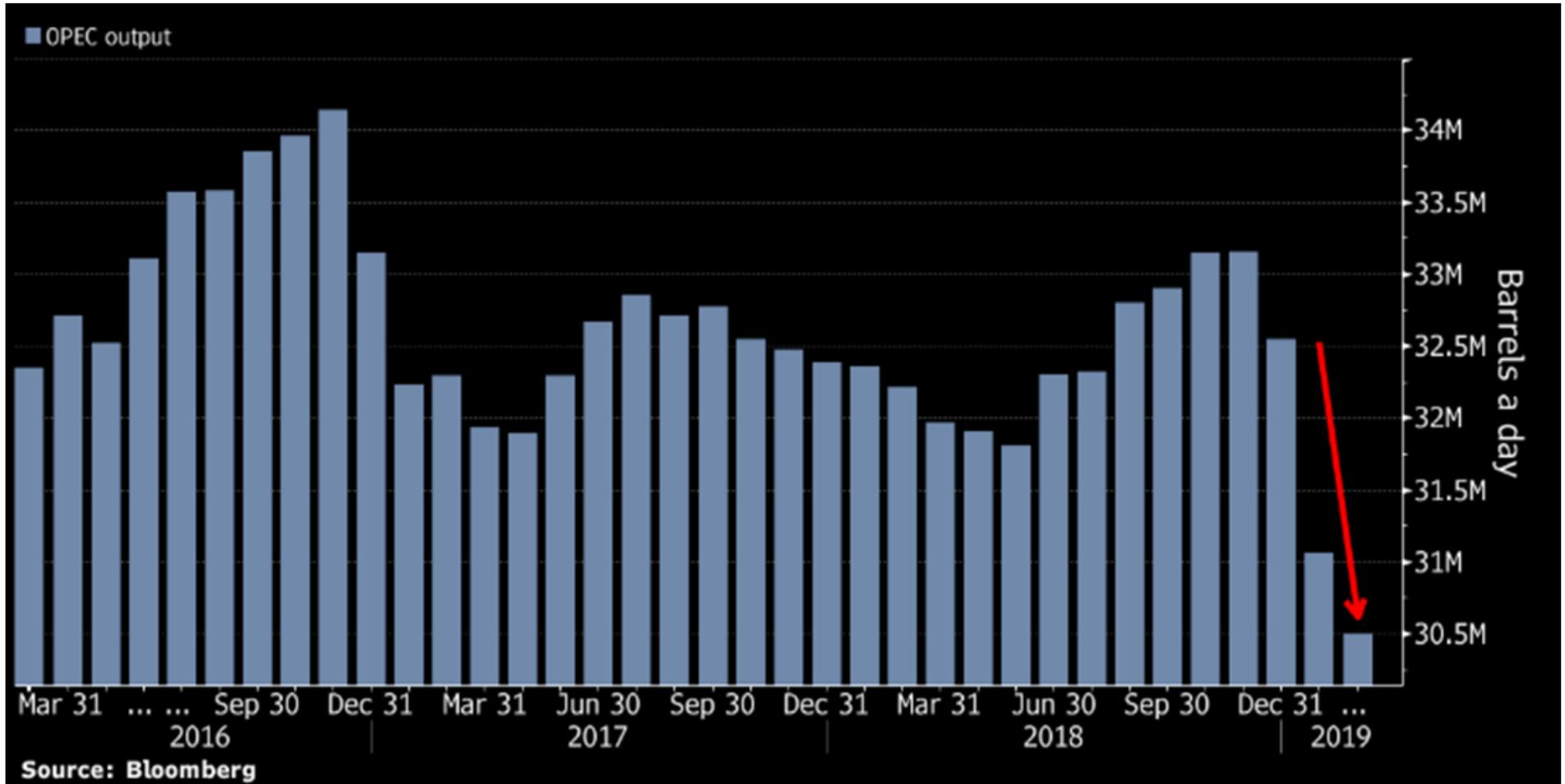
※原油、NGLを含む

IEA Monthly Oil Market Report ('19年2月号)

非OPEC(百万BD)	17年	18年	19年	18/3Q	18/4Q	19/1Q	19/2Q	19/3Q	18-Nov	18-Dec	19-Jan
米国	13.27	15.47	16.99	15.98	16.45	16.52	16.92	17.21	16.62	16.43	16.39
メキシコ	2.23	2.08	1.91	2.07	1.95	1.94	1.92	1.90	1.94	1.93	1.94
カナダ	4.82	5.20	5.15	5.23	5.39	5.12	4.98	5.23	5.39	5.43	5.11
英国	1.01	1.03	1.11	0.95	1.05	1.10	1.11	1.07	1.05	1.05	1.06
ノルウェー	1.97	1.85	1.76	1.79	1.86	1.80	1.72	1.74	1.88	1.85	1.76
ロシア	11.32	11.49	11.59	11.59	11.75	11.61	11.48	11.55	11.70	11.78	11.71
その他 FSU(旧ソ連)	2.98	3.07	3.05	3.00	3.08	3.14	2.98	3.02	3.17	3.14	3.22
中国	3.87	3.83	3.78	3.81	3.86	3.81	3.81	3.76	3.87	3.84	3.83
インド	0.86	0.84	0.82	0.83	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.83	0.81
ブラジル	2.74	2.70	3.07	2.63	2.73	2.87	3.00	3.16	2.67	2.79	2.84
オマーン	0.98	0.99	0.98	0.99	1.00	0.98	0.98	0.99	1.01	1.00	0.98
非OPEC計	59.88	62.58	64.39	63.30	63.92	63.42	64.00	64.97	64.13	63.83	63.35
世界供給計	97.40	99.99		100.89	101.65				102.07	101.16	99.74

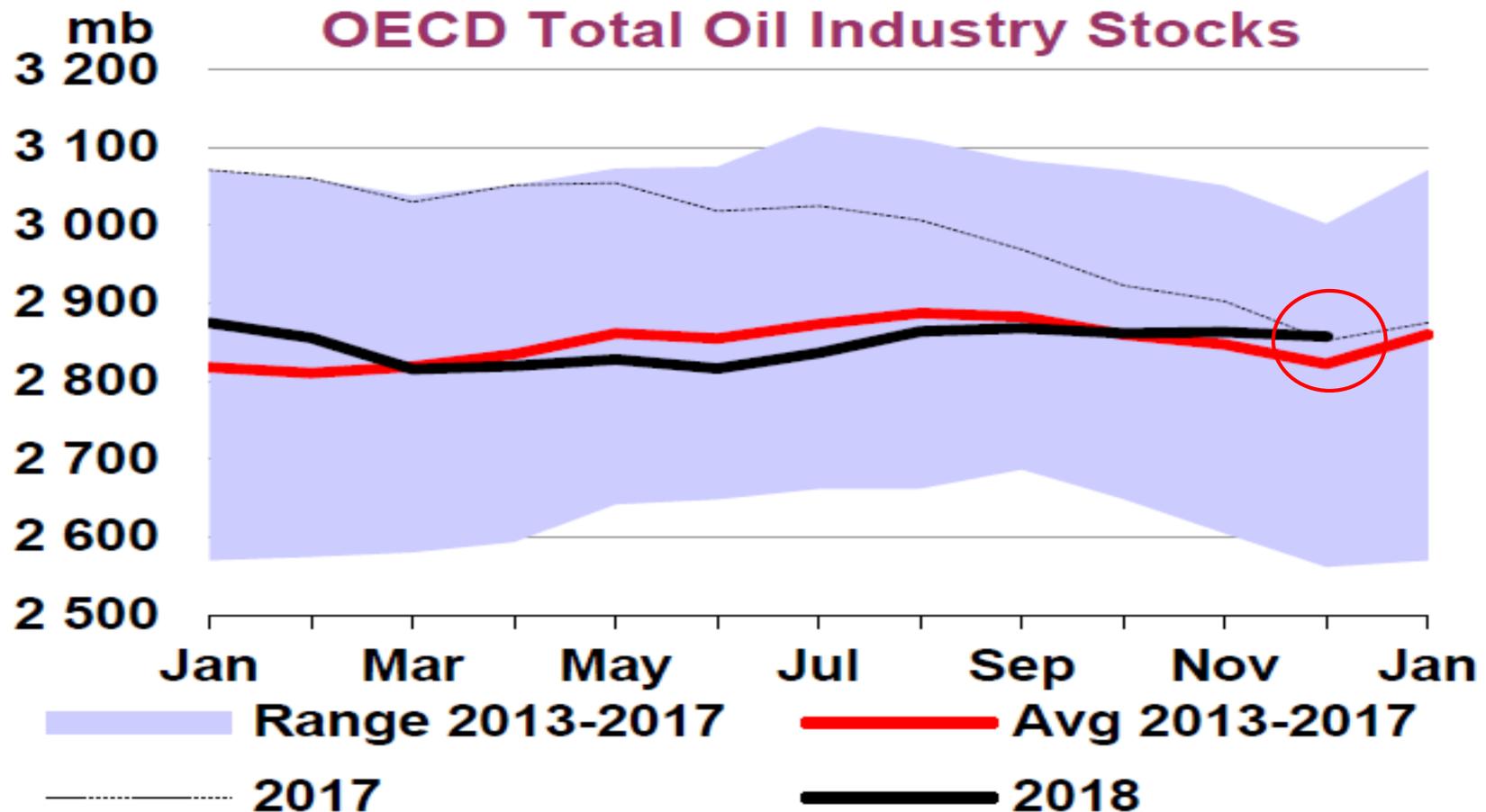
OPECの原油生産量推移

2019年2月の生産量(速報)は30.5百万BDで、18年12月対比 2.1百万BD減産となった。



OECD 在庫推移(2013-2018年)

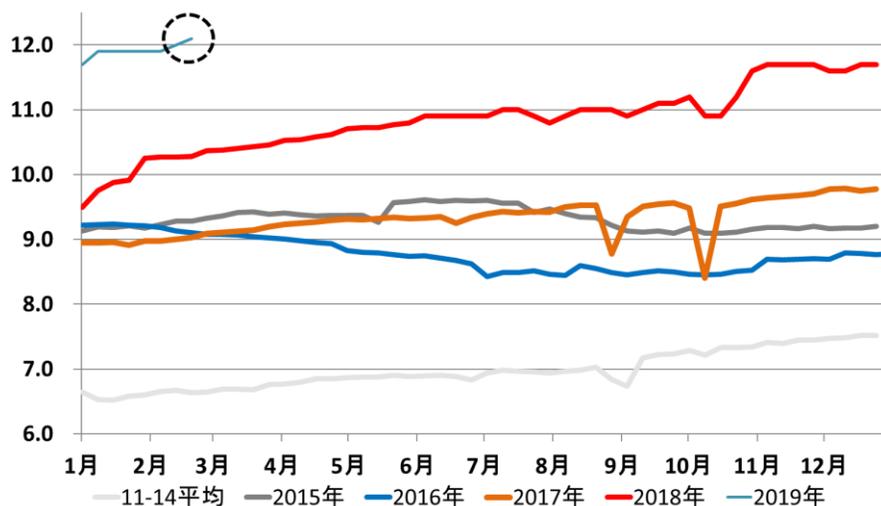
2018年12月時点の商業在庫は11月対比5.6百万B微減の2,858百万B(対前年+4.6百万B)となった。



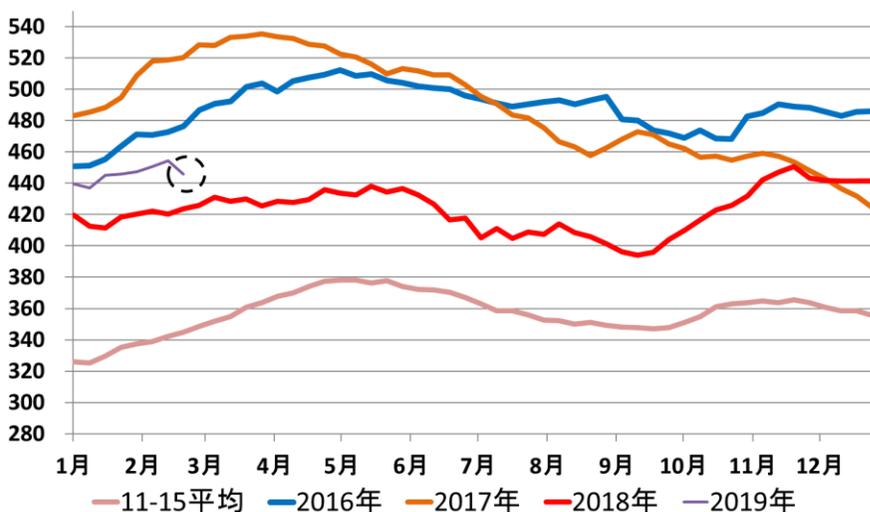
石油データ(百万BBL)	2/22	前週比	市場予想	前年比
原油在庫	445.87	▲ 8.65	2.94	▲ 74.32
(うち)クッシング在庫	46.65	1.63	-	▲ 16.89
ガソリン在庫	254.94	▲ 1.91	▲ 1.19	▲ 0.95
中間留分在庫	138.38	▲ 0.30	▲ 1.88	▲ 25.83
製油所稼働率(%)	87.10	1.20	0.16	1.10
石油リグ稼働数(基)	843	▲ 10	-	43
原油生産量(百万B/D)	12.10	0.10	-	3.07
原油輸入量(百万B/D)	6.70	▲ 0.29	-	▲ 1.49
原油輸出量(百万B/D)	3.05	0.35	-	2.17

※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。

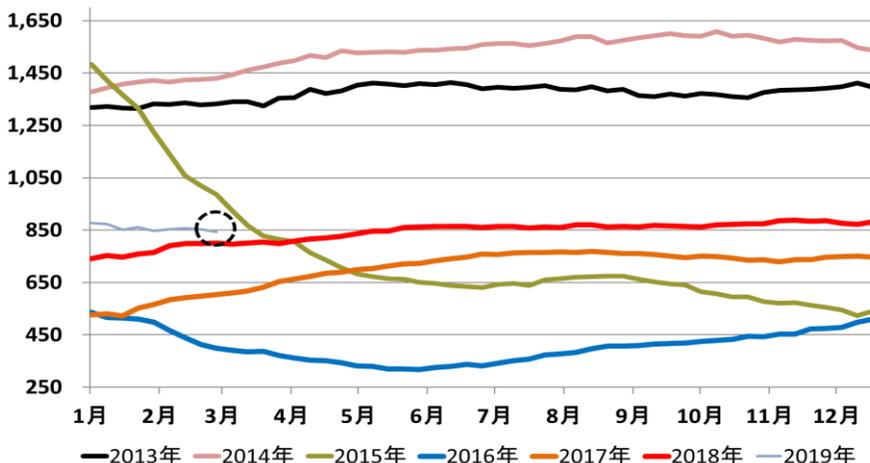
(百万BD) 米国原油生産量



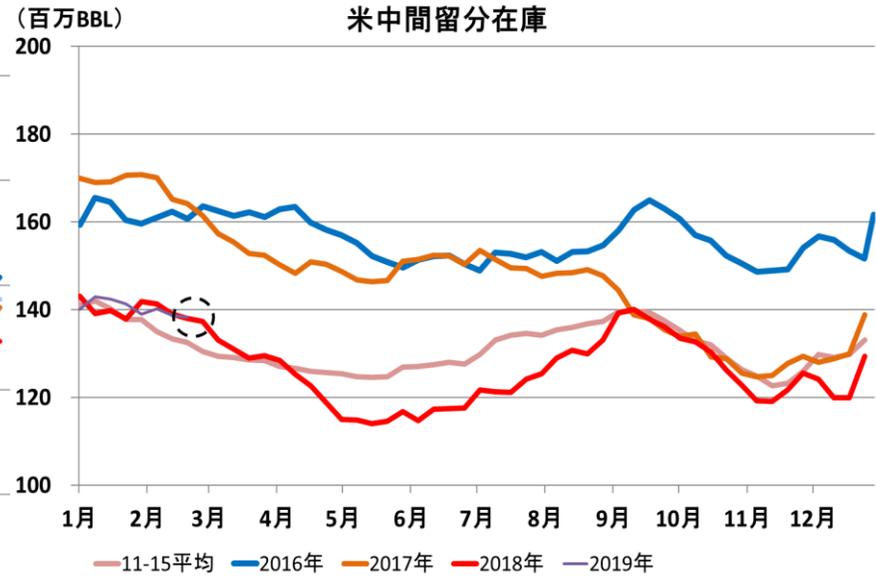
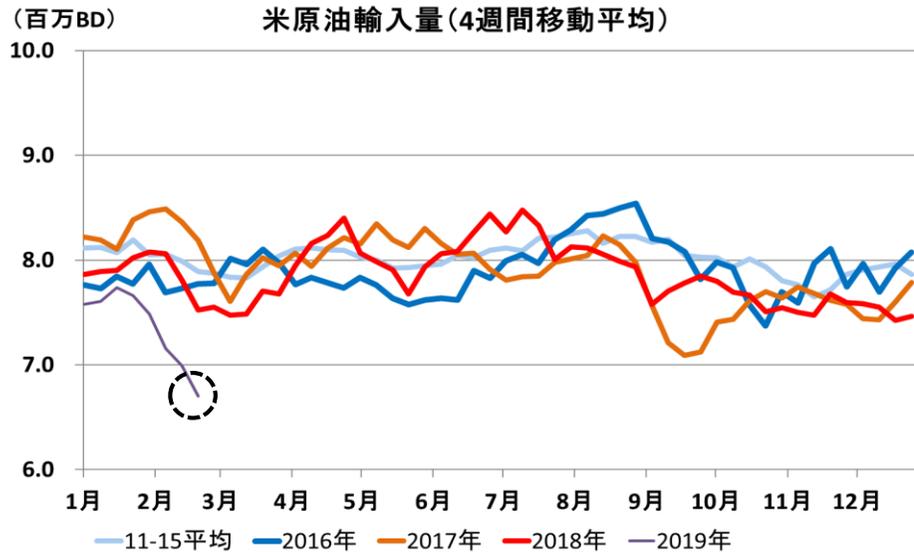
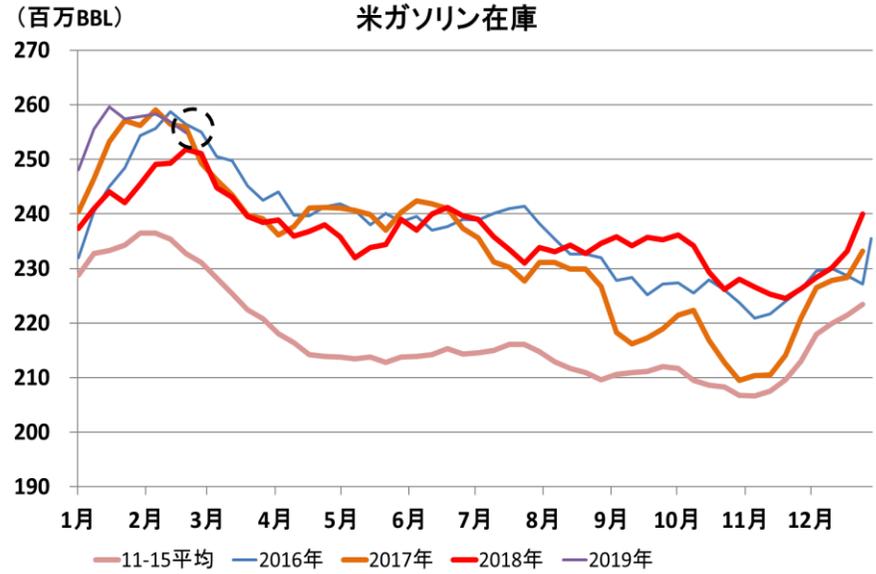
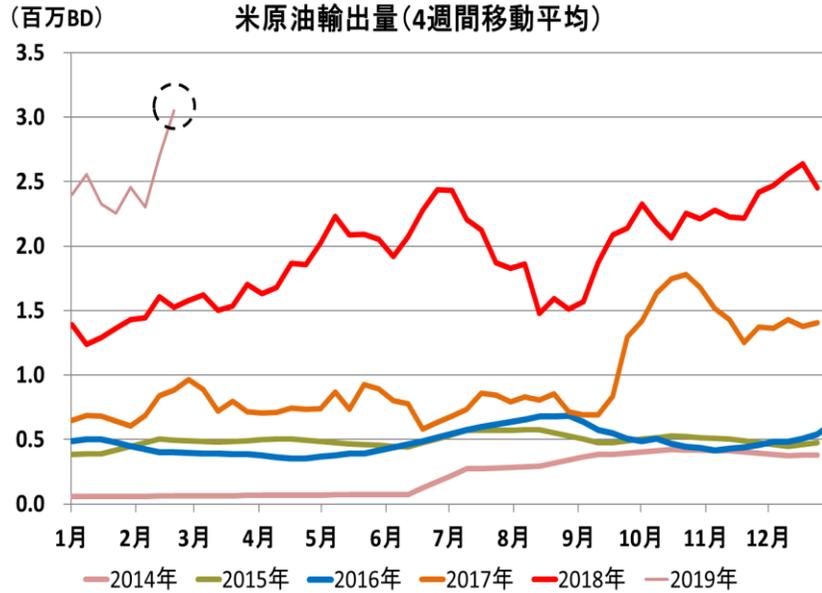
(百万BBL) 米原油在庫



(基) 米石油リグ稼働数



米石油統計



投機筋のポジション 先物(2015年-2019年)

2/12時点で約28.8万枚の買い越し(前週比▲3.4万枚)

(Long 47.2万枚(前週比 ▲2.0万枚)、Short 18.4万枚(前週比+1.4万枚))

