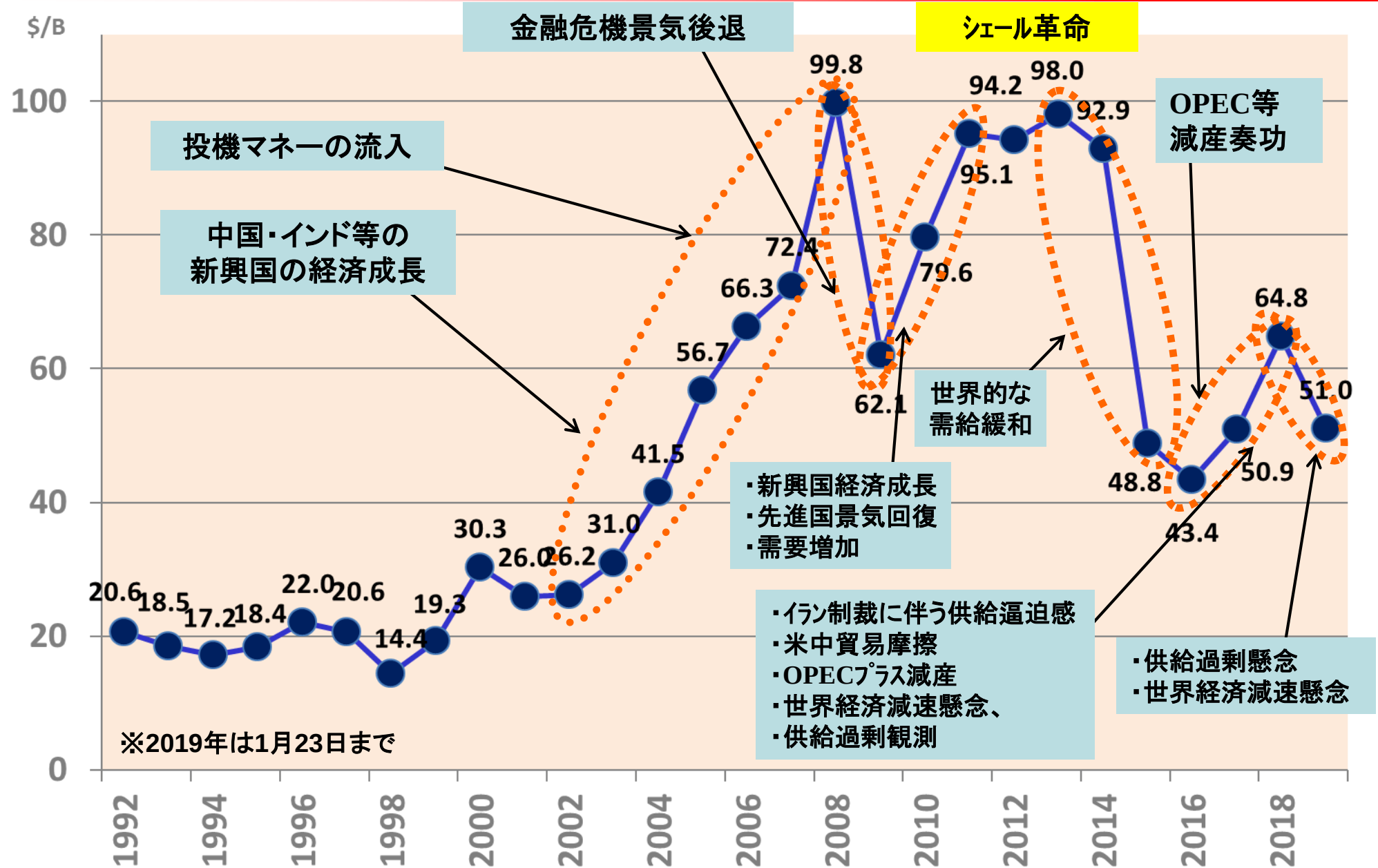


最近の原油情勢について

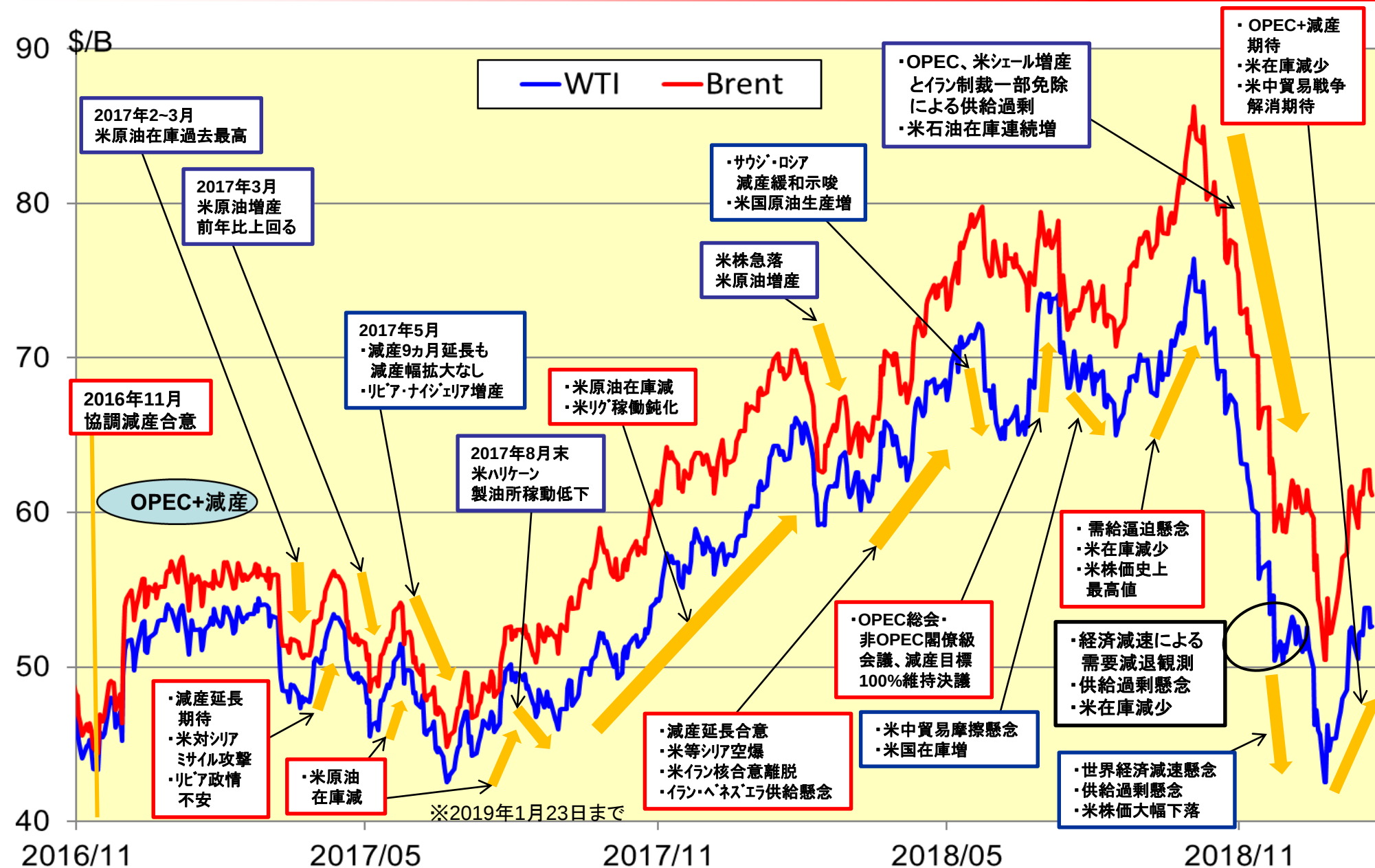
2019年1月24日
出光興産株式会社
海外部
原油課

WTI原油価格推移(1992-2019)

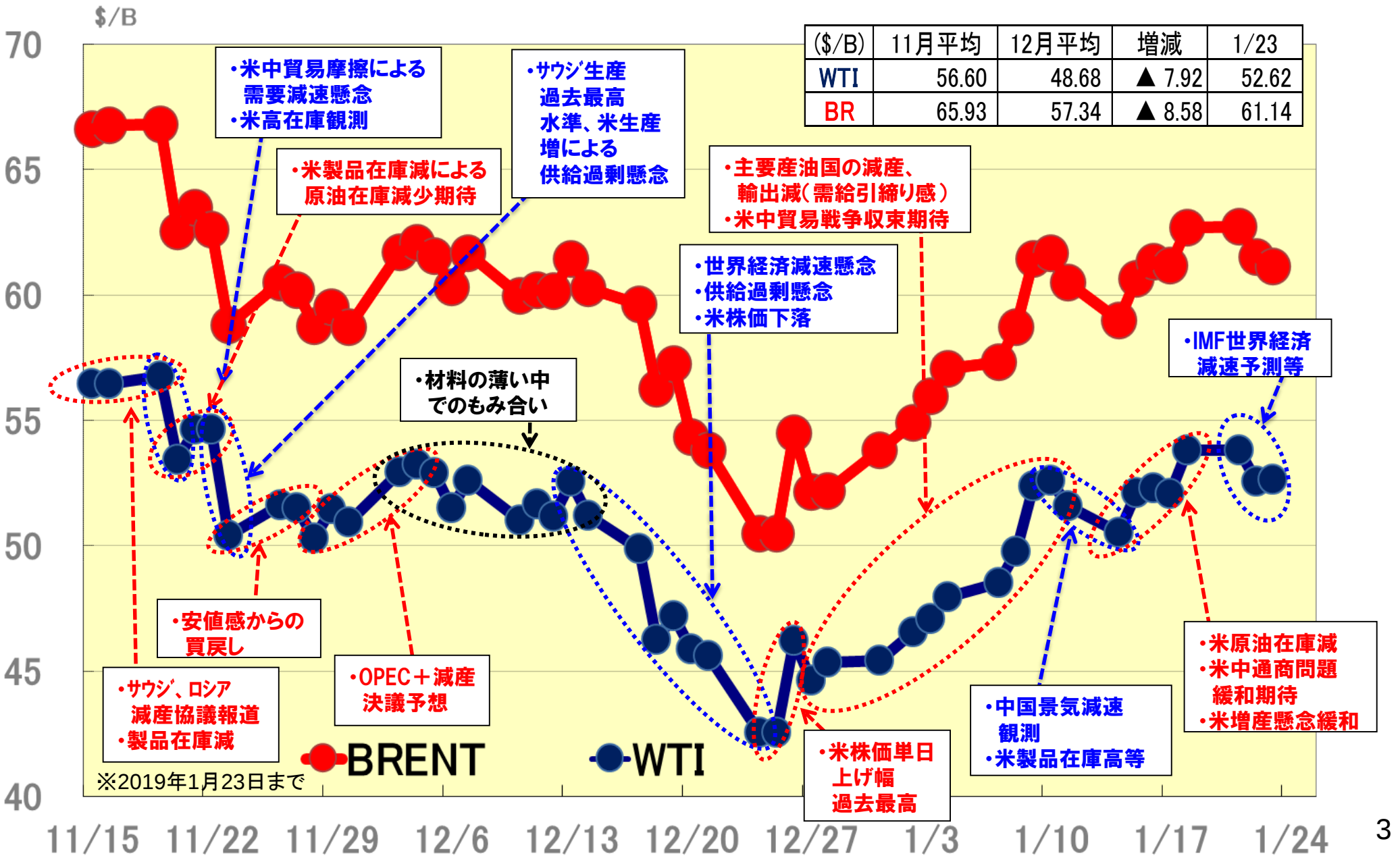


原油価格推移（2016年11月～2019年1月）

出光

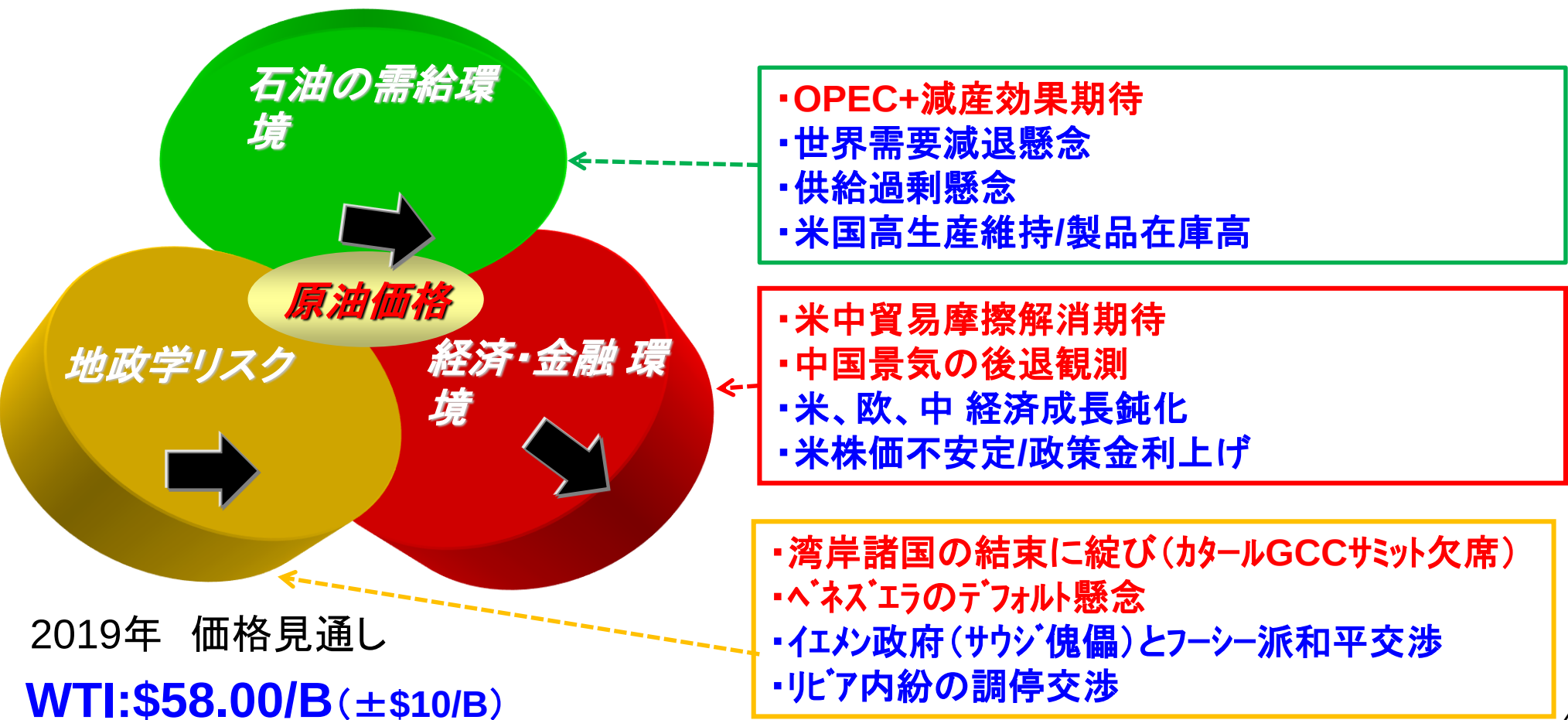


原油価格推移(2018/11/15-2019/1/23)



原油環境の想定

需要面では、IMF(国際通貨基金)が2019年世界経済成長予測を下方修正したことで需要鈍化の観測が強まった。OPECプラスの協調減産(120万BD)は効果を見せ始めているものの、一方で本年半ばには米国の増産が予想されており、上記減産は相殺される可能性も予測されている。WTI価格は50ドル/Bを上抜けたが、今暫くは50-55ドル/Bの幅の中で推移するものと見られる。



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		97.9	98.2	98.5	99.6	100.2	99.2	1.3	99.2	100.4	101.2	101.3	100.6	1.4	
世界供給	①非OPEC	58.0	59.1	60.0	61.3	61.2	60.4	2.4	61.4	62.1	63.1	63.4	62.5	2.1	
	OPEC原油計	32.6	32.3	32.1	32.6	33.0	32.5	-0.1	31.5	31.5	31.5	31.5	31.5	-1.0	
	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	39.3	39.1	39.6	40.0	39.5	-0.0	38.5	38.5	38.5	38.5	38.5	-1.0	
	供給計(①+②)	97.5	98.3	99.1	100.9	101.2	99.9	2.4	99.9	100.6	101.6	101.9	101.0	1.1	
需給バランス(世界供給ー世界需要)		▲0.4	+0.1	+0.6	+1.3	+1.0	+0.7	1.2	+0.7	+0.3	+0.4	+0.6	+0.5	-0.3	

出典: IEA Monthly Oil Market Report (18年12月号)

注①: 2019年OPEC原油計は、2018年10月生産量からカール及び80万BDを減く数量

IEA月報(2018年12月号)

- 世界需要 : 2018年 **99.15百万BD** (前年比+1.3百万BD)
- 2019年 **100.55百万BD** (前年比+1.4百万BD)
- 世界供給 : 2018年 **99.90百万BD** (前年比+2.4百万BD)
- 2019年 **101.00百万BD** (前年比+1.1百万BD)
- ・世界需要は2018、2019年とも前月号並み。2019年は低油価の影響が、経済成長減速や米ドル高の要因等で相殺されると予測している。2019年の供給については非OPECの10カ国による1月から40万BD減産を考慮した、としている。「OPEC原油計」は、2018年10月生産量から、脱退するカール並びに80万BD減産を加味した当方想定)

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	19.96	0.27	20.44	0.48	20.64	0.20
OECD欧州	14.30	0.31	14.29	-0.01	14.42	0.13
日本	3.89	-0.12	3.80	-0.09	3.74	-0.06
他OECD	9.27	-0.01	9.27	0.00	9.28	0.01
OECD計	47.42	0.45	47.80	0.38	48.08	0.28
中国	12.58	0.59	13.08	0.50	13.53	0.45
インド	4.57	0.13	4.81	0.24	5.05	0.24
他アジア	12.96	0.32	13.10	0.14	13.31	0.21
サウジアラビア	3.27	-0.03	3.16	-0.11	3.20	0.04
他中東	5.24	0.05	5.23	-0.01	5.25	0.02
他Non-OECD	11.84	0.01	11.98	0.14	12.13	0.15
Non-OECD計	50.46	1.07	51.36	0.90	52.47	1.11
世界需要計	97.88	1.52	99.15	1.27	100.55	1.40

出典: IEA Monthly Oil Market Report('18年12月号)

OPEC15加盟国の石油生産量推移

IEA Monthly Oil Market Report（'18年12月号）

OPEC(百万BD)	17年	18年	19年	18/2Q	18/3Q	18/4Q	19/1Q	19/2Q	18-Sep	18-Oct	18-Nov
サウジアラビア	9.96			10.14	10.43				10.52	10.65	11.06
イラン	3.81			3.84	3.62				3.44	3.32	3.01
イラク	4.47			4.48	4.65				4.67	4.65	4.60
アラブ首長国連邦	2.93			2.88	3.00				3.05	3.22	3.33
クウェート	2.71			2.71	2.79				2.78	2.76	2.78
カタール	0.61			0.61	0.61				0.59	0.61	0.61
アンゴラ	1.64			1.49	1.48				1.50	1.48	1.45
ナイジェリア	1.53			1.51	1.62				1.66	1.65	1.67
リビア	0.83			0.89	0.90				1.06	1.12	1.07
アルジェリア	1.05			1.03	1.06				1.07	1.07	1.07
コンゴ	0.26			0.33	0.33				0.34	0.33	0.33
ガボン	0.20			0.19	0.19				0.19	0.18	0.16
赤道ギニア	0.13			0.12	0.12				0.12	0.11	0.12
エクアドル	0.53			0.53	0.53				0.53	0.52	0.52
ベネズエラ	1.97			1.39	1.29				1.27	1.26	1.25
OPEC 原油	32.62			32.12	32.61				32.79	32.93	33.03
OPEC NGLs	6.88	6.96	7.02	6.93	6.96	6.98	7.02	7.02	6.96	6.98	6.98
OPEC 合計	39.49			39.06	39.58				39.75	39.91	40.01

※2018年6月よりガボンが加盟、2019年1月からカタールは脱退

非OPECの石油生産量推移 ※原油、NGLを含む

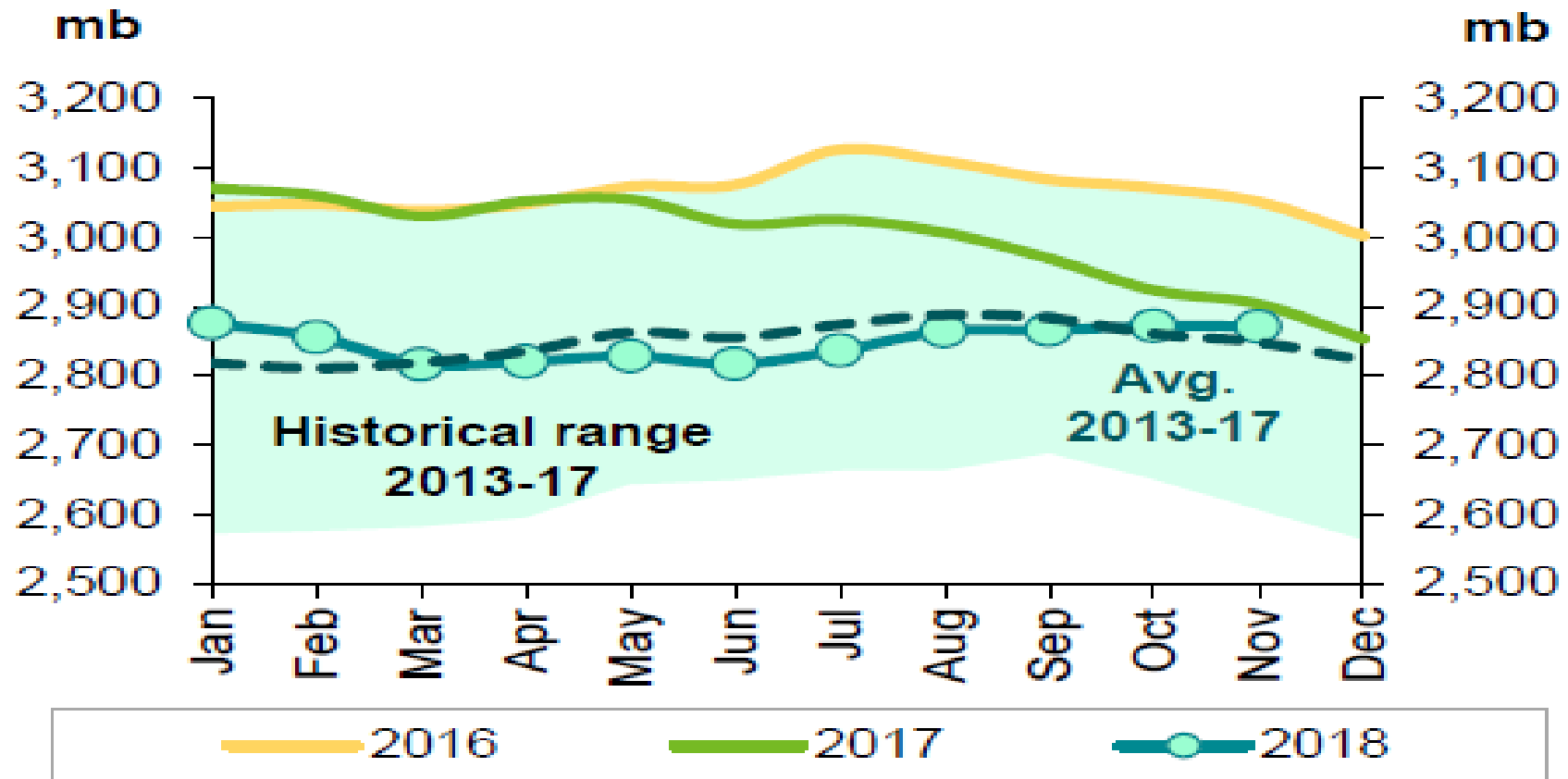
IEA Monthly Oil Market Report ('18年12月号)

非OPEC(百万BD)	17年	18年	19年	18/2Q	18/3Q	18/4Q	19/1Q	19/2Q	18-Sep	18-Oct	18-Nov
米国	13.27	15.41	16.73	15.06	15.98	16.18	16.25	16.68	16.28	16.23	16.18
メキシコ	2.23	2.09	1.94	2.12	2.07	2.00	1.95	1.95	2.07	1.99	2.00
カナダ	4.82	5.13	5.06	4.97	5.24	5.11	5.01	4.88	5.06	5.24	5.01
英国	1.01	1.02	1.07	1.04	0.96	1.01	1.07	1.06	0.91	1.03	0.98
ノルウェー	1.97	1.84	1.75	1.79	1.79	1.81	1.82	1.71	1.60	1.87	1.71
ロシア	11.36	11.54	11.70	11.38	11.65	11.78	11.65	11.58	11.75	11.80	11.75
その他 FSU(旧ソ連)	2.98	3.05	3.01	3.09	3.00	3.02	3.03	2.95	3.05	2.94	3.09
中国	3.87	3.84	3.76	3.86	3.81	3.85	3.79	3.79	3.77	3.87	3.85
インド	0.86	0.84	0.81	0.85	0.83	0.82	0.82	0.81	0.83	0.83	0.82
ブラジル	2.74	2.71	3.06	2.72	2.63	2.76	2.86	2.99	2.58	2.72	2.77
オマーン	0.98	0.99	0.99	0.98	0.99	1.00	0.98	0.98	1.00	1.00	1.00
非OPEC計	57.96	60.41	61.94	60.02	61.32	61.18	60.85	61.54	61.16	61.52	61.06
世界供給計	97.45			99.08	100.90				100.91	101.43	101.08

OECD 在庫推移(2016-2018年)

出光

2018年11月時点の商業在庫は10月対比0.7百万B微減の2,871百万B(対前月▲32百万B)となった。

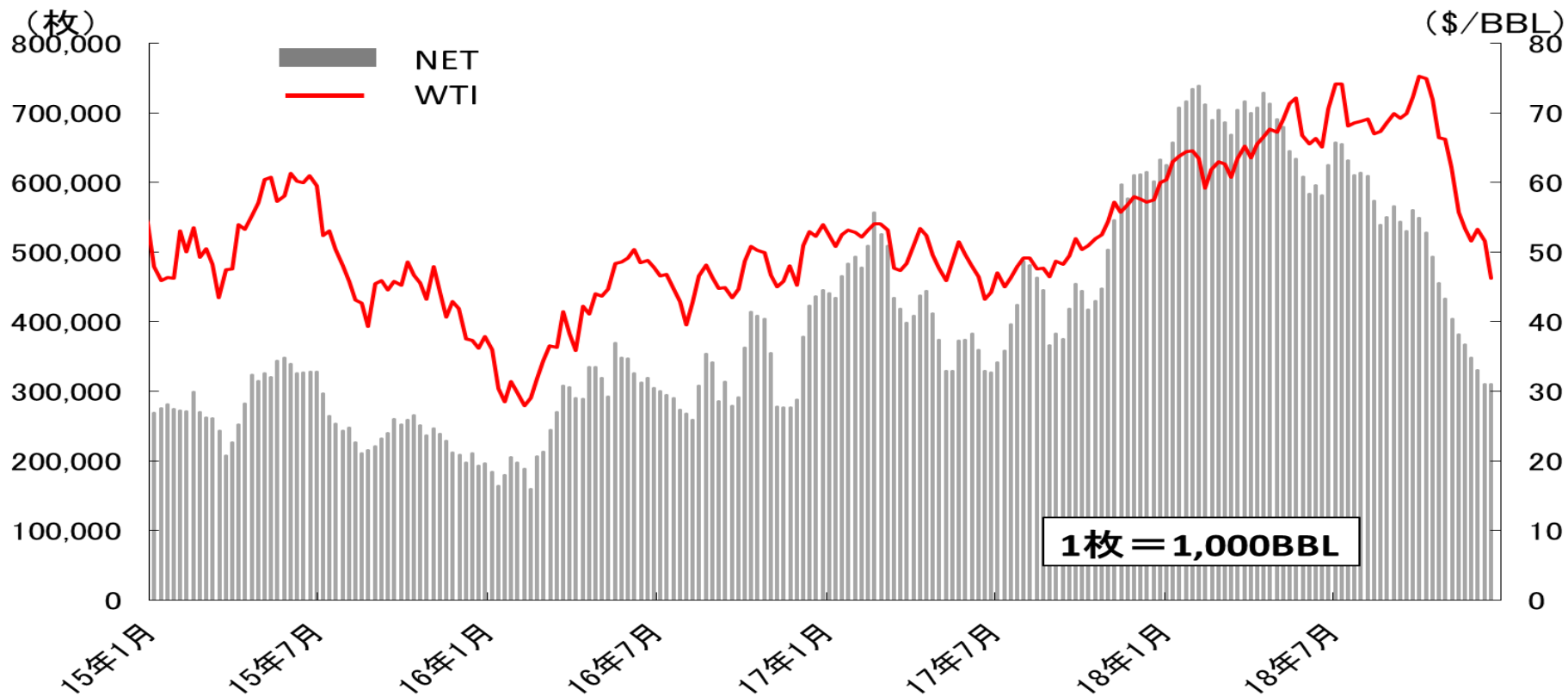


Sources: Argus Media, Euroilstock, IEA, METI, OPEC Secretariat and US EIA.

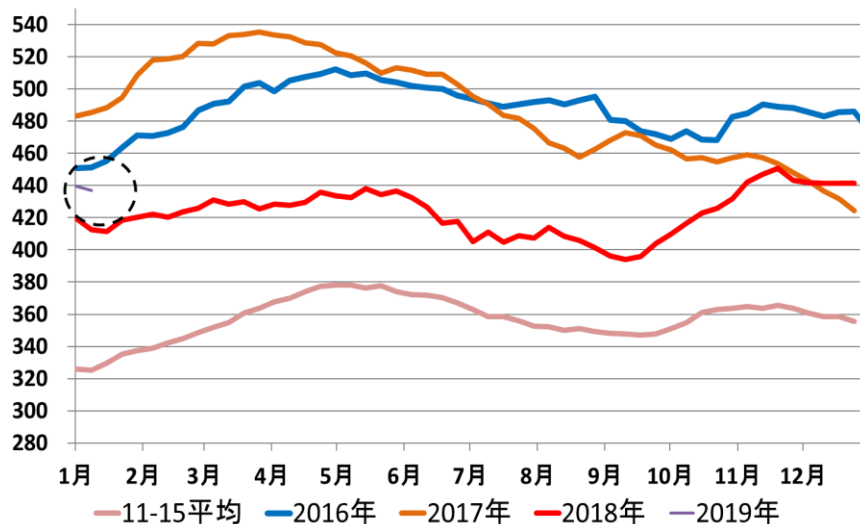
投機筋のポジション 先物(2015年-2018年)

CFTC(Commodity Futures Trading Commission: 米先物取引委員会)は12/21以降、米政府予算不成立による一部米政府機関閉鎖の影響を受け、現状データ公表が中断している。

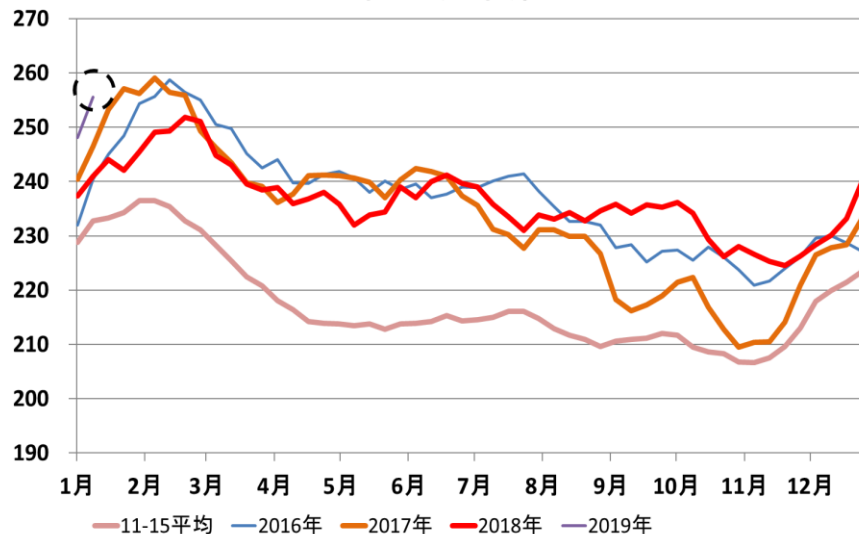
12/18時点で約31.0万枚の買い越し(前週比+0.0万枚)
(Long 50.3万枚(前週比 ▲0.2万枚)、Short 19.3万枚(前週比▲ 0.2万枚))



(百万BBL) 米原油在庫



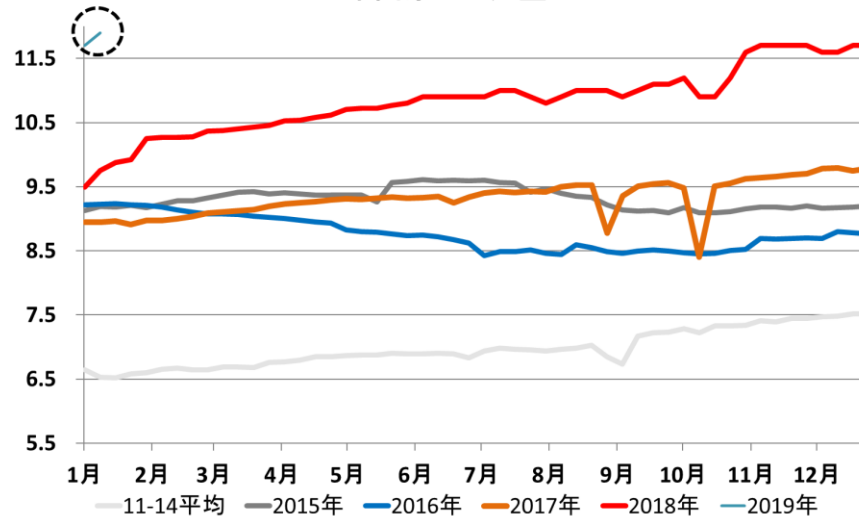
(百万BBL) 米ガソリン在庫

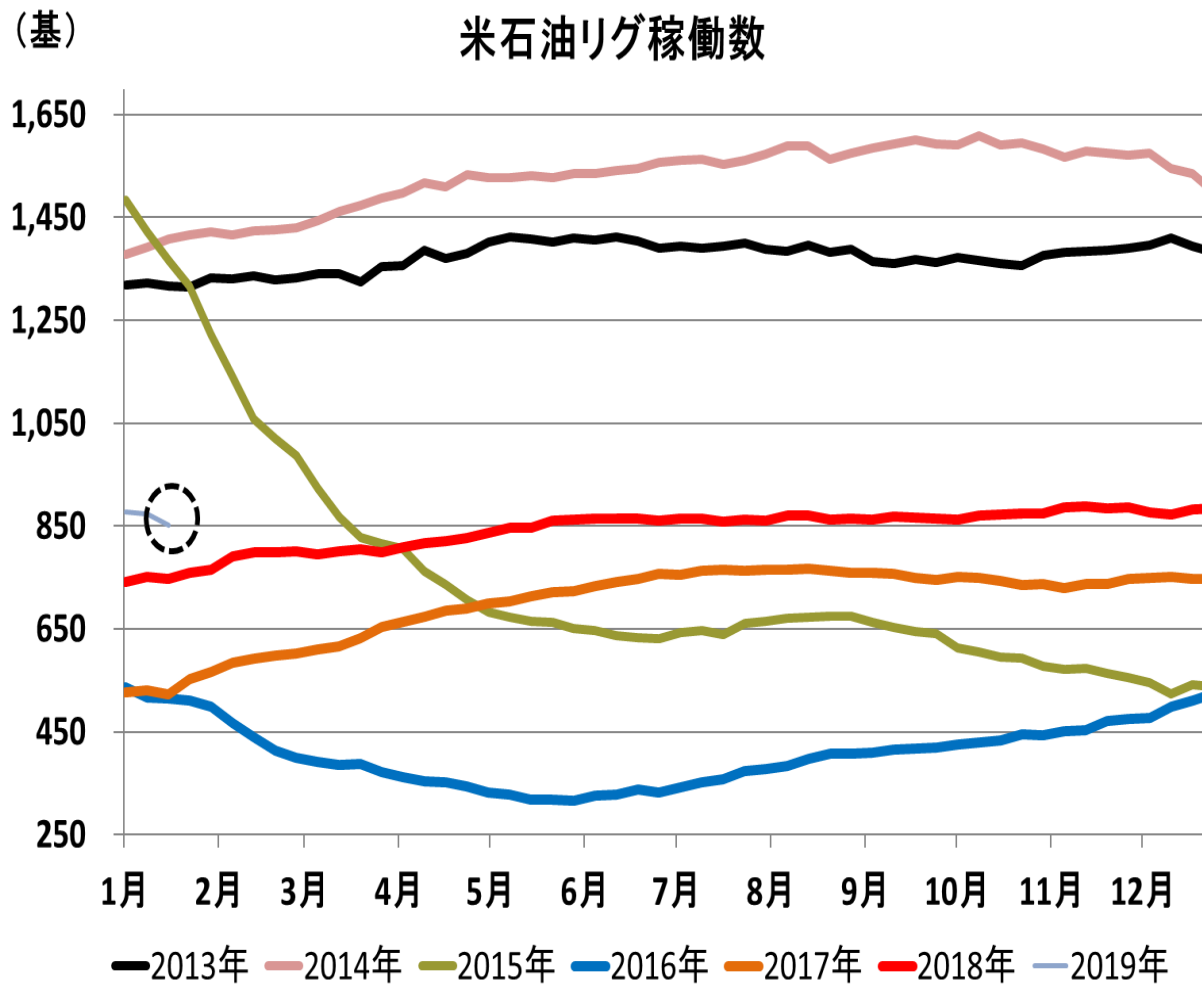


石油データ(百万BBL)	1/11	1/4	前週比	市場予想	前年同期	前年比
原油在庫	437.06	439.74	▲ 2.68	▲ 1.49	485.5	▲ 48.40
(うち)クッシング在庫	41.52	42.26	▲ 0.74	-	65.7	▲ 24.14
ガソリン在庫	255.57	248.06	7.50	2.57	246.4	9.14
中間留分在庫	143.01	140.04	2.97	1.35	169.1	▲ 26.06
製油所稼働率(%)	94.60	96.10	▲ 1.50	▲ 0.66	90.7	3.90
石油リグ稼働数(基)	852	873	▲ 21	-	747	105
原油生産量(百万B/D)	11.90	11.70	0.20	-	8.9	2.96
原油輸入量(百万B/D)	7.61	7.58	0.03	-	8.2	▲ 0.59
原油輸出量(百万B/D)	2.56	2.40	0.16	-	0.7	1.87

※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





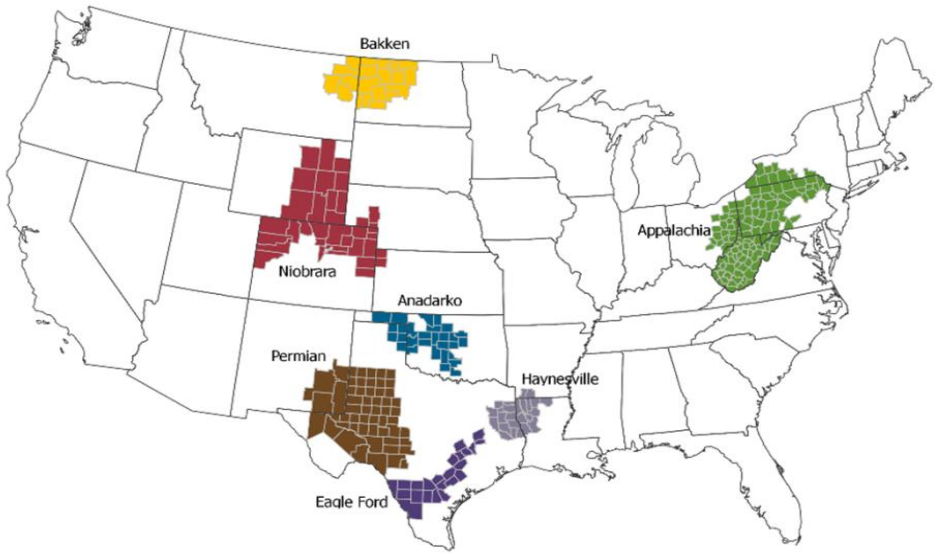
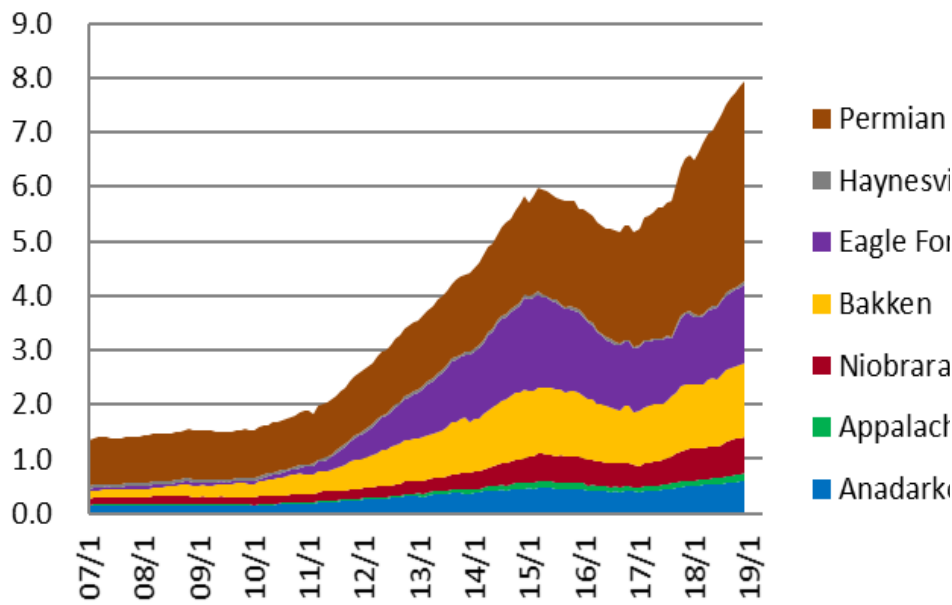
	2019年	前週比	前年比
1/4	877	(8)	135
1/11	873	(4)	121
1/18	852	(21)	105
1/25		0	
2/1		0	
2/8		0	
2/15		0	

(出典:EIA)

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	10月実績	(前月比)	(前年比)	11月予測	12月予測
原油生産量(百万B/D)	7.73	+0.10	+1.39	7.83	7.94

(単位: 百万) シェールオイル主要鉱区 生産量



出典: EIA