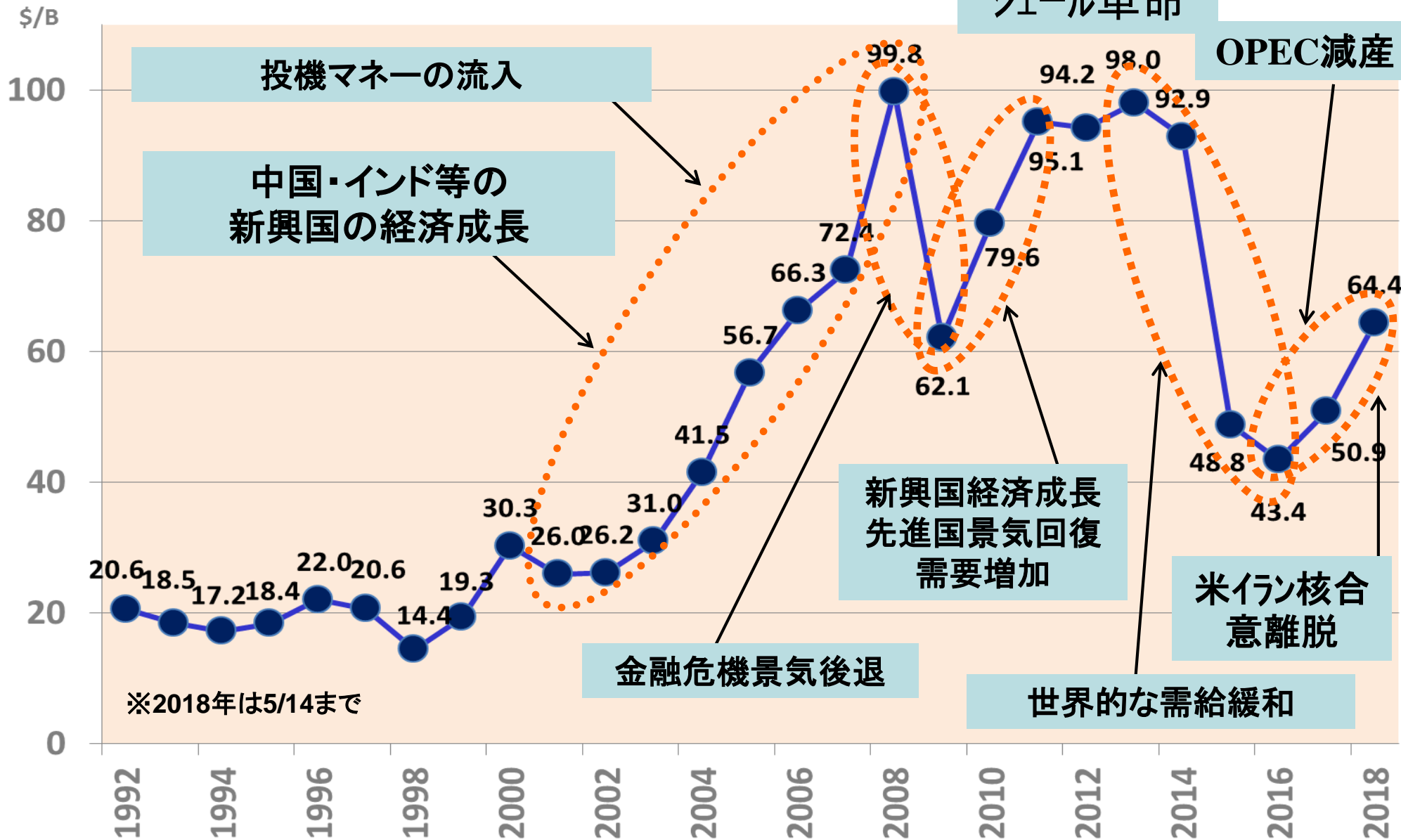


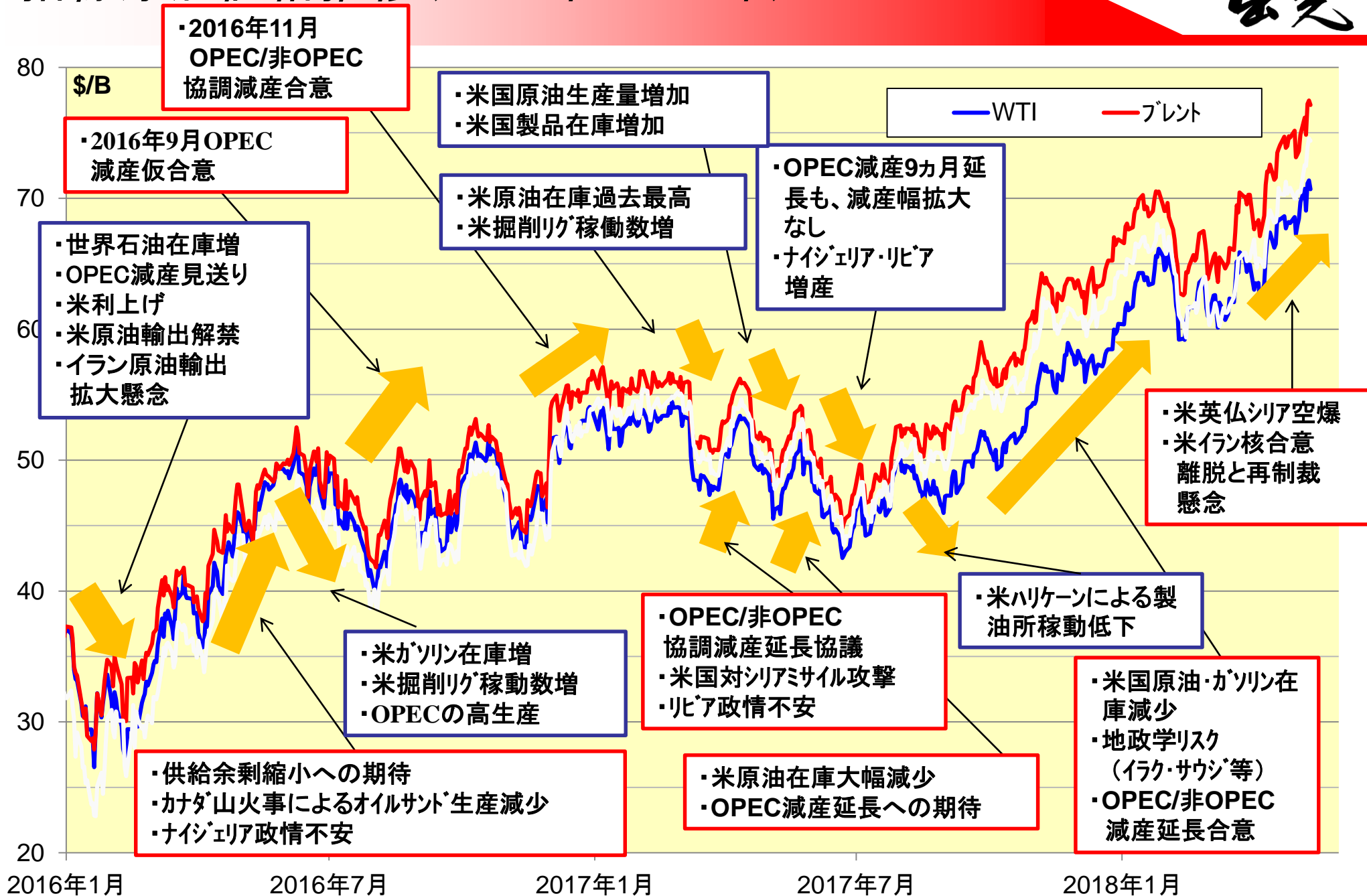
最近の原油情勢について

2018年5月15日
出光興産株式会社
海外部
原油課

WTI原油価格推移(1992-2018)

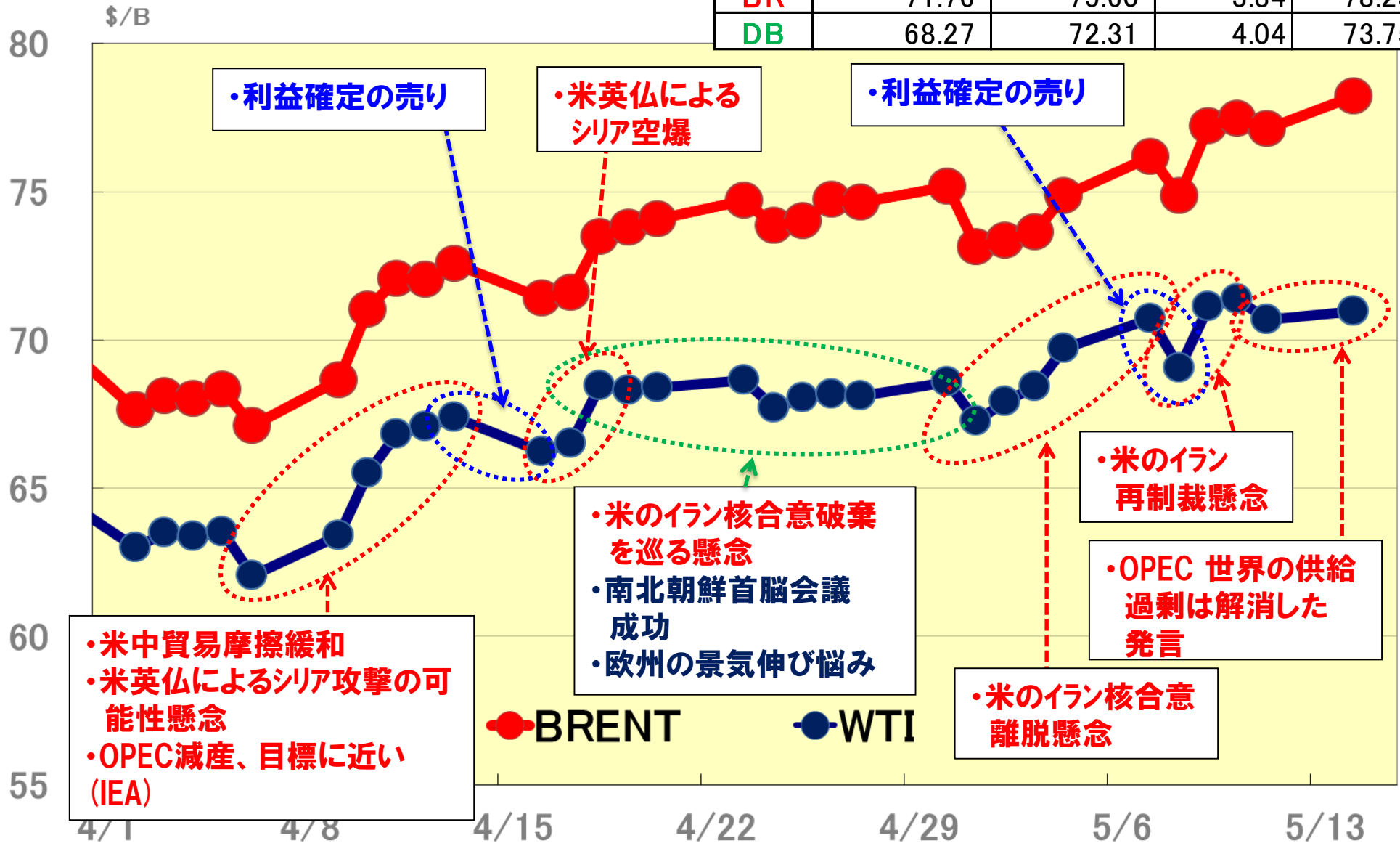


2指標原油価格推移(2016年-2018年)



2指標原油価格推移(4/1-5/14)

(\$/B)	4月平均	5/1~5/14	増減	5/14
WTI	66.33	69.73	3.40	70.96
BR	71.76	75.60	3.84	78.23
DB	68.27	72.31	4.04	73.75



- 米中貿易摩擦緩和
- 米英仏によるシリア攻撃の可能性懸念
- OPEC減産、目標に近い(IEA)

- 米のイラン核合意破棄を巡る懸念
- 南北朝鮮首脳会議成功
- 欧州の景気伸び悩み

- 米のイラン再制裁懸念

- OPEC 世界の供給過剰は解消した発言

- 米のイラン核合意離脱懸念

- 利益確定の売り

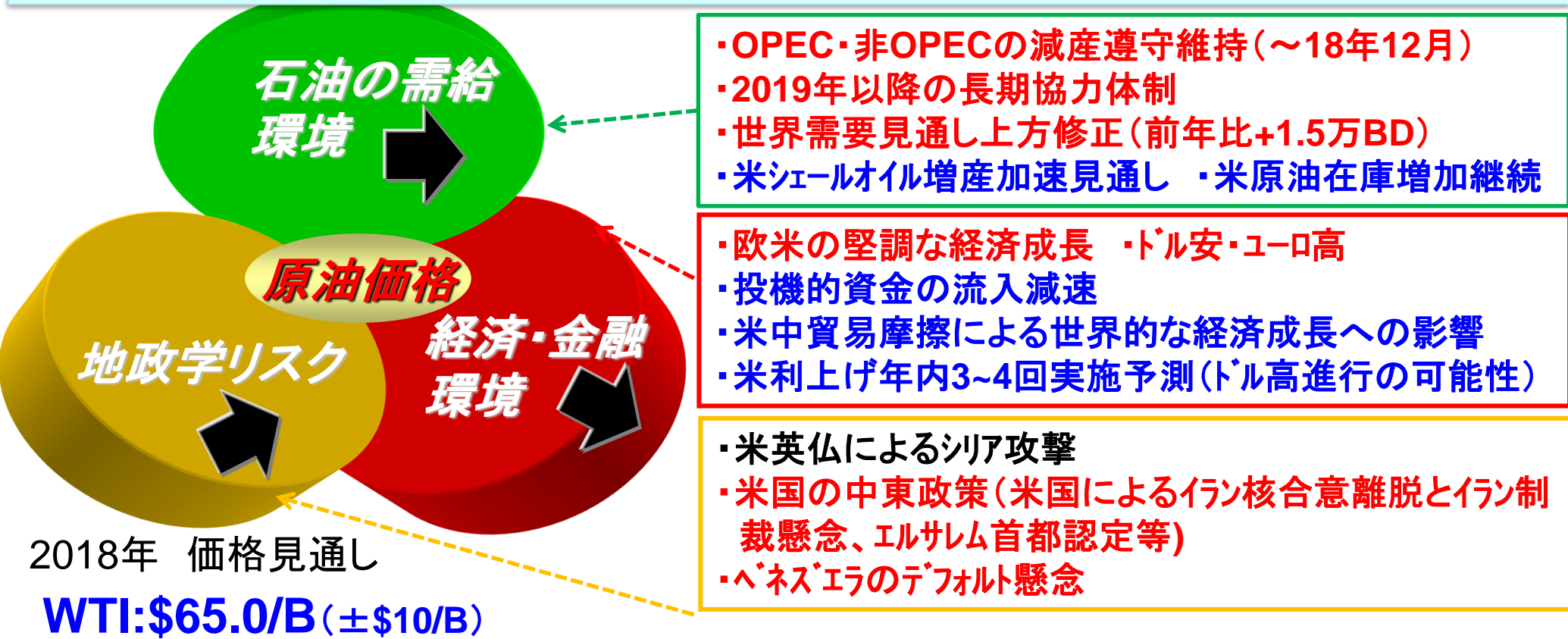
- 米英仏によるシリア空爆

- 利益確定の売り

● BRENT ● WTI

原油環境の想定

OPEC・非OPECの協調減産が奏功し、米原油在庫は低水準が続いている。油価が上昇基調にある中、米トランプ大統領がイラン核合意からの離脱とイラン制裁の再開を表明したことにより、地政学リスクが高まった。また、OPECは世界の供給過剰解消を明言するに至り、価格はWTIで\$ 70/bblを上回る水準に達した。一方、イラン原油の供給が制限されるとの懸念から、OPECは減産緩和の可能性を示唆。また、米国の原油生産は引き続き上昇傾向であることから、油価は変動要因が相殺となっている。イラン制裁の発動を回避するための関係諸国の協議が既に始まっており、その行方次第で需給や油価の動向が左右されることから、引き続き状況に注視が必要と思料される。



石油の需給環境

原油価格

地政学リスク

経済・金融環境

- ・OPEC・非OPECの減産遵守維持(～18年12月)
- ・2019年以降の長期協力体制
- ・世界需要見通し上方修正(前年比+1.5万BD)
- ・米シェールオイル増産加速見通し
- ・米原油在庫増加継続

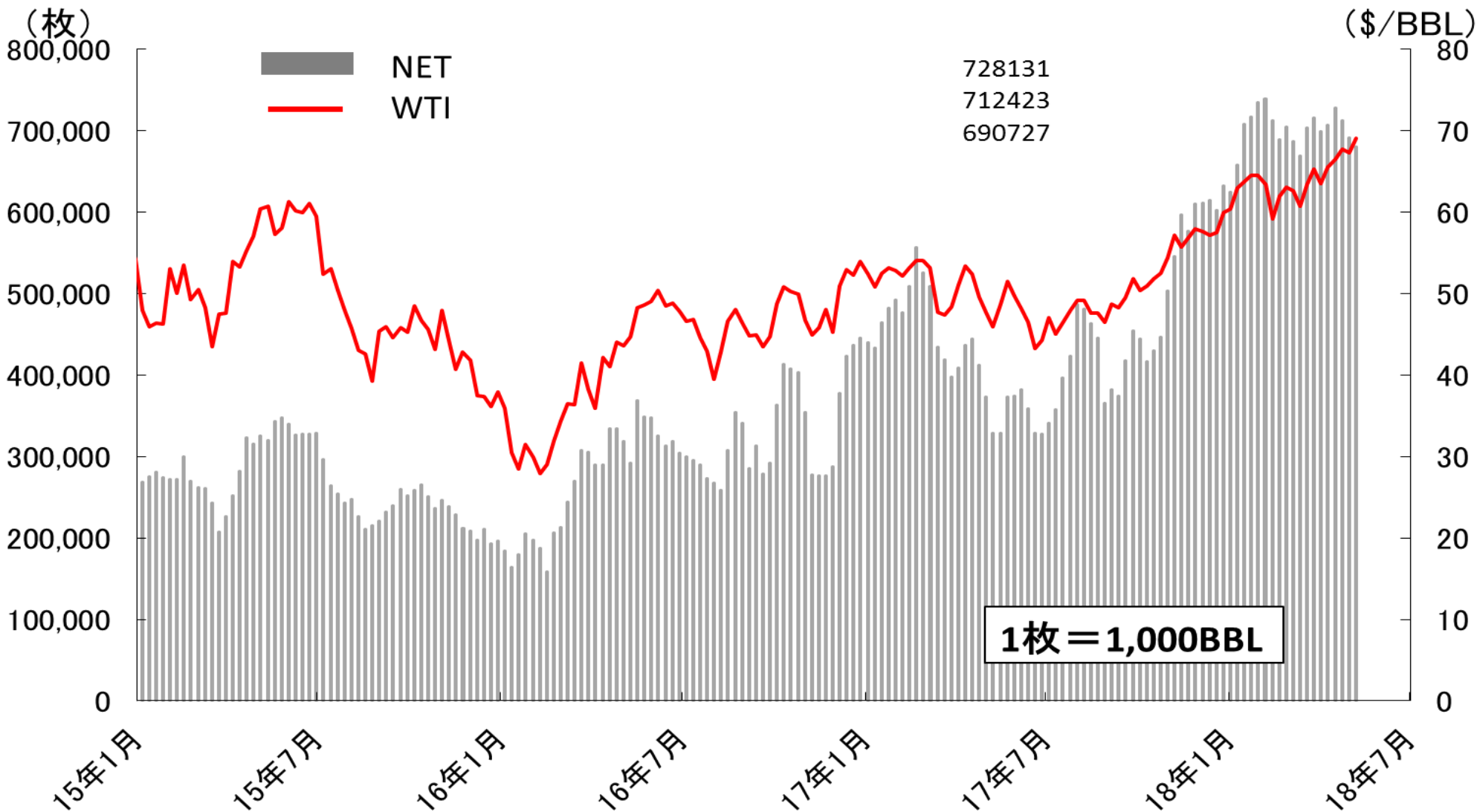
- ・欧米の堅調な経済成長
- ・ドル安・ユーロ高
- ・投機的資金の流入減速
- ・米中貿易摩擦による世界的な経済成長への影響
- ・米利上げ年内3~4回実施予測(ドル高進行の可能性)

- ・米英仏によるシリア攻撃
- ・米国の中東政策(米国によるイラン核合意離脱とイラン制裁懸念、エルサレム首都認定等)
- ・ベネズエラのデフォルト懸念

2018年 価格見通し
WTI:\$65.0/B (±\$10/B)

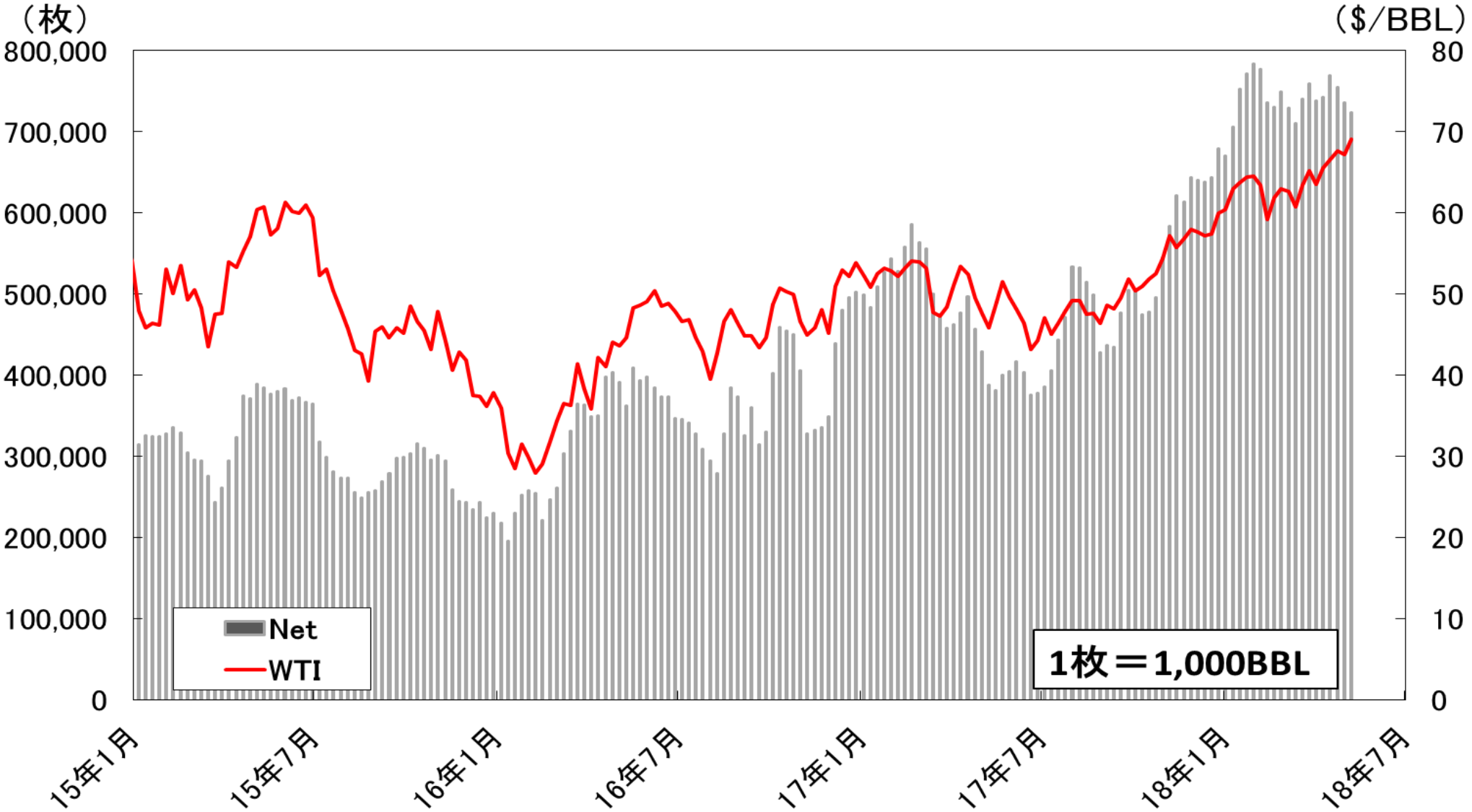
投機筋のポジション先物(2015年-2018年)

5/8時点で約68.0万枚の買い越し(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)

5/8時点で約72.3万枚の買い越し(前週比▲1.3万枚)



2017年、2018年石油需給バランス見通し

		2017年							2018年						
		16年	1Q	2Q	3Q	4Q	17年	17-16	1Q	2Q	3Q	4Q	18年	18-17	
世界需要		96.2	96.5	98.0	98.3	98.5	97.8	1.6	98.1	99.0	99.6	100.5	99.3	1.5	
世界供給	①非OPEC	57.4	57.7	57.7	58.3	58.9	58.1	0.8	59.0	59.6	60.2	60.9	59.9	1.8	
	OPEC原油計	32.8	32.1	32.3	32.7	32.3	32.3	-0.5	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0	-0.3	
	OPEC NGL他	6.8	6.8	6.9	6.9	6.9	6.9	0.1	6.9	6.9	7.0	7.0	7.0	0.1	
	②OPEC計	39.6	38.9	39.2	39.6	39.2	39.2	-0.4	38.9	38.9	39.0	39.0	39.0	-0.2	
供給計(①+②)		97.0	96.6	96.9	97.8	98.1	97.4	0.4	97.9	98.5	99.2	99.9	98.9	1.5	
需給バランス(世界供給—世界需要)		+0.8	+0.1	▲1.0	▲0.5	▲0.3	▲0.5	-1.2	▲0.2	▲0.5	▲0.5	▲0.5	▲0.4	0.0	

出典: IEA Monthly Oil Market Report ('18年4月号)

注①: OPEC原油計は、足元の値を適用 3月

IEA月報(2018年4月号)

世界需要: 2018年 **99.3百万BD** (前年比+1.5百万BD)

世界供給: 2018年 **98.9百万BD** (前年比+1.5百万BD)

- ・OPEC(石油輸出国機構)は石油余剰在庫を解消するという減産目標の達成に近いとの見方を示した。OECDの石油在庫は、減産を開始した17年1月の時点で5年平均を3億BBL余り上回っていたが、18年2月では3,000万BBLまで縮小している。

地域別世界の石油需要見通し (2016-2018)

出光

(単位:百万B/D)	2016	前年比	2017	前年比	2018	前年比
米国	19.69	0.16	19.87	0.18	20.18	0.31
OECD欧州	14.04	0.21	14.37	0.33	14.44	0.07
日本	4.03	-0.09	3.94	-0.09	3.89	-0.05
他OECD	9.15	0.19	9.23	0.08	9.18	-0.05
OECD計	46.91	0.47	47.41	0.50	47.69	0.28
中国	11.81	0.25	12.45	0.64	12.89	0.44
インド	4.56	0.32	4.68	0.12	5.00	0.32
他アジア	12.46	0.36	12.88	0.42	13.00	0.12
サウジアラビア	3.26	-0.16	3.22	-0.04	3.32	0.10
他中東	5.01	0.06	5.04	0.03	5.09	0.05
他Non-OECD	12.17	-0.14	12.14	-0.03	12.30	0.16
Non-OECD計	49.27	0.69	50.41	1.14	51.60	1.19
世界需要計	96.18	1.16	97.82	1.64	99.29	1.47

出典: IEA Monthly Oil Market Report('18年4月号)

OPEC14加盟国の石油生産量推移

IEA Monthly Oil Market Report ('18年4月号)

OPEC(百万BD)	16年	17年	17/4Q	18/1Q	18-Jan	18-Feb	18-Mar
サウジアラビア	10.42	9.96	9.99	9.95	9.98	9.96	9.92
イラン	3.55	3.80	3.81	3.81	3.80	3.82	3.81
イラク	4.42	4.47	4.45	4.45	4.46	4.46	4.44
アラブ首長国連邦	3.05	2.93	2.90	2.84	2.85	2.80	2.87
クウェート	2.88	2.71	2.70	2.70	2.70	2.70	2.70
カタール	0.65	0.61	0.61	0.60	0.62	0.58	0.60
アンゴラ	1.71	1.64	1.62	1.55	1.57	1.57	1.52
ナイジェリア	1.47	1.53	1.60	1.67	1.68	1.68	1.65
リビア	0.39	0.83	1.00	1.01	1.00	1.03	0.99
アルジェリア	1.11	1.05	1.02	1.01	1.02	1.04	0.98
赤道ギニア	0.14	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
エクアドル	0.55	0.53	0.53	0.52	0.52	0.51	0.52
ベネズエラ	2.24	1.97	1.75	1.55	1.61	1.55	1.49
ガボン	0.23	0.20	0.21	0.21	0.21	0.20	0.21
OPEC 原油	32.80	32.35	32.31	32.00	32.15	32.03	31.83
OPEC NGLs	6.78	6.87	6.85	6.91	6.91	6.91	6.91
OPEC 合計	39.59	39.22	39.17	38.91	39.06	38.94	38.74

※2017年1月よりインドネシアは一時加盟停止。

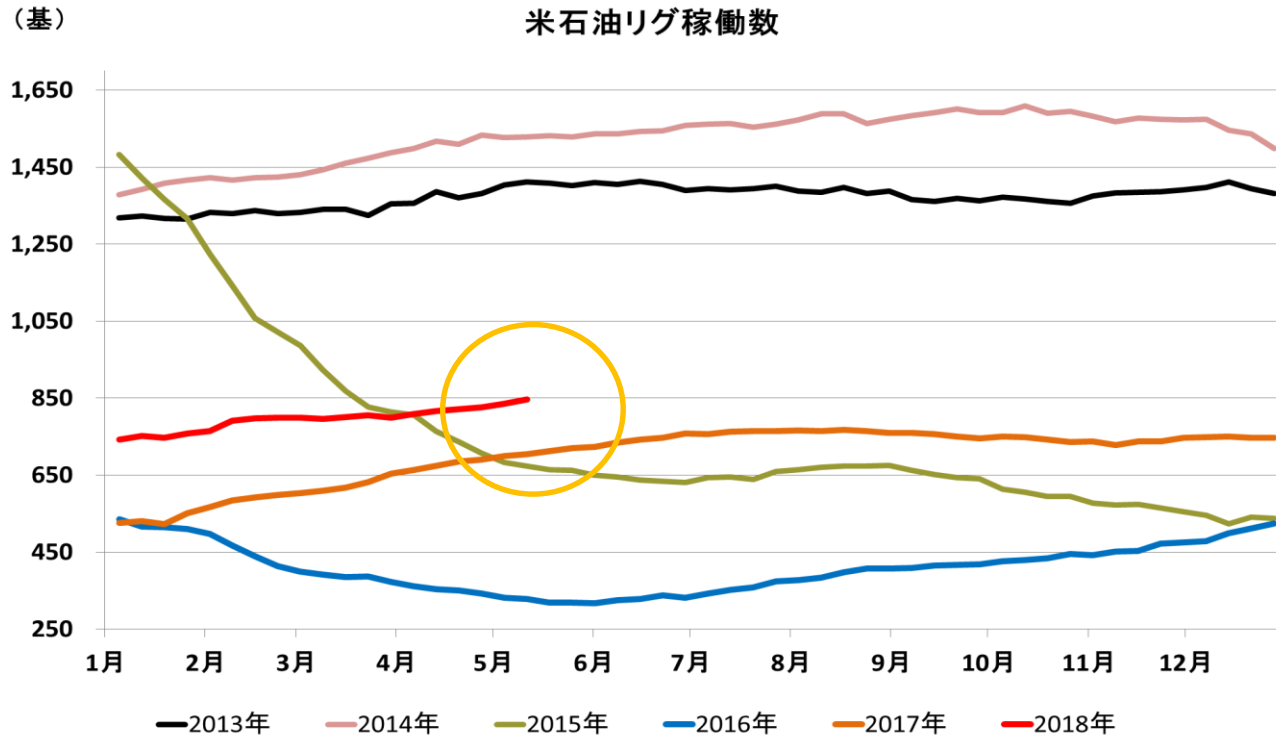
非OPECの石油生産量推移 ※原油、NGLを含む

IEA Monthly Oil Market Report ('18年4月号)

非OPEC(百万BD)	16年	17年	18年	17/4Q	18/1Q	18/2Q	18/3Q	18/4Q	18-Jan	18-Feb	18-Mar
米国	12.53	13.19	14.71	13.97	14.16	14.60	14.77	15.28	13.95	14.12	14.41
メキシコ	2.47	2.23	2.08	2.13	2.14	2.09	2.05	2.02	2.19	2.15	2.09
カナダ	4.47	4.83	5.08	5.05	5.01	4.80	5.22	5.28	5.03	5.13	4.89
英国	1.03	1.01	1.12	0.99	1.09	1.12	1.08	1.17	1.13	1.06	1.08
ノルウェー	1.99	1.97	1.90	1.91	2.00	1.86	1.83	1.91	2.03	2.01	1.97
ロシア	11.34	11.36	11.34	11.33	11.34	11.33	11.33	11.34	11.33	11.34	11.35
その他 FSU(旧ソ連)	2.90	3.00	3.09	3.05	3.12	3.09	3.03	3.13	3.10	3.14	3.12
中国	3.98	3.87	3.77	3.84	3.80	3.79	3.76	3.73	3.86	3.77	3.78
インド	0.85	0.86	0.83	0.85	0.84	0.83	0.83	0.83	0.84	0.85	0.83
ブラジル	2.61	2.74	2.86	2.73	2.75	2.82	2.86	3.00	2.73	2.74	2.78
オマーン	1.01	0.98	0.97	0.98	0.98	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.98
非OPEC計	57.37	58.14	59.93	58.93	59.02	59.56	60.24	60.86	59.02	58.98	59.06

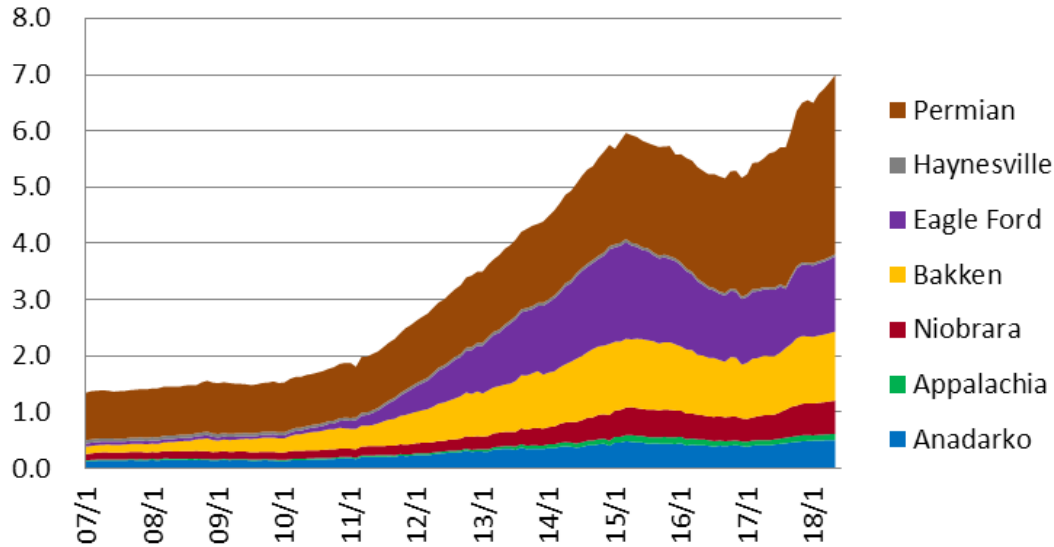
世界供給計	96.96	97.36		98.10	97.93				98.08	97.92	97.80
--------------	--------------	--------------	--	--------------	--------------	--	--	--	--------------	--------------	--------------

米リグ稼働数

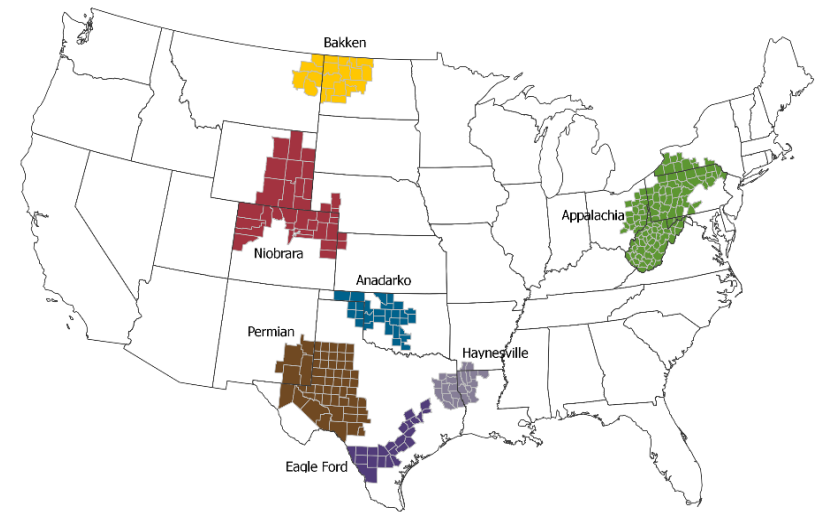


	2018年	前週比	前年比
1/5	742	(5)	216
1/12	752	10	222
1/19	747	(5)	224
1/26	759	12	207
2/2	765	6	198
2/9	791	26	207
2/16	798	7	206
2/23	799	1	201
3/2	800	1	197
3/9	796	(4)	186
3/16	801	5	184
3/23	805	4	173
3/30	799	(6)	145
4/6	809	10	145
4/13	816	7	142
4/20	821	5	136
4/27	826	5	136
5/4	836	10	137
5/11	846	10	142

シェールオイル主要鉱区 生産量



米シェールオイル主要鉱区分布図



シェールオイル主要鉱区計	3月実績	(前月比)	(前年比)	4月予測	5月予測
原油生産量(百万B/D)	6.75	+0.09	+1.31	6.87	7.00

米原油輸出先(2017年)

