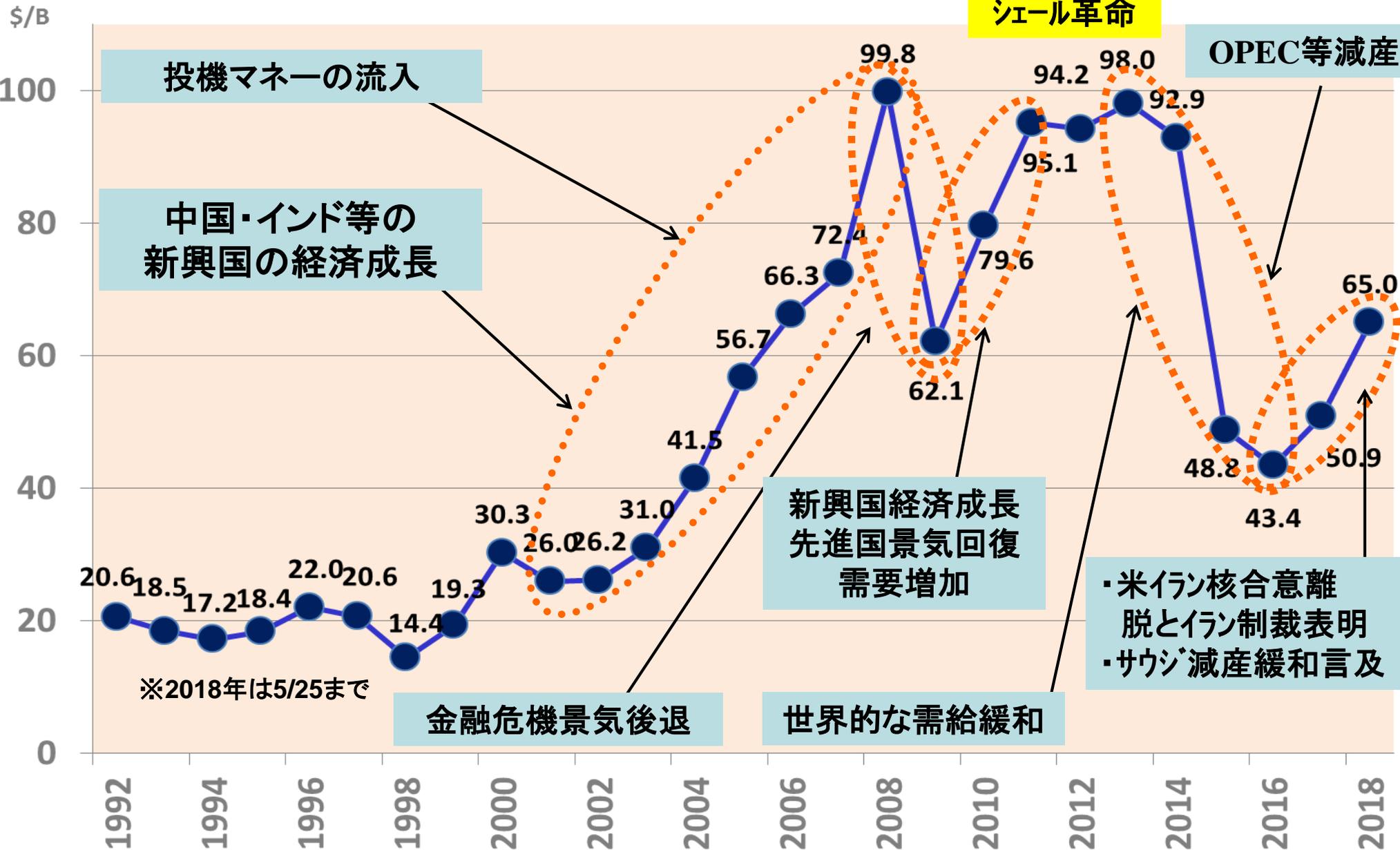


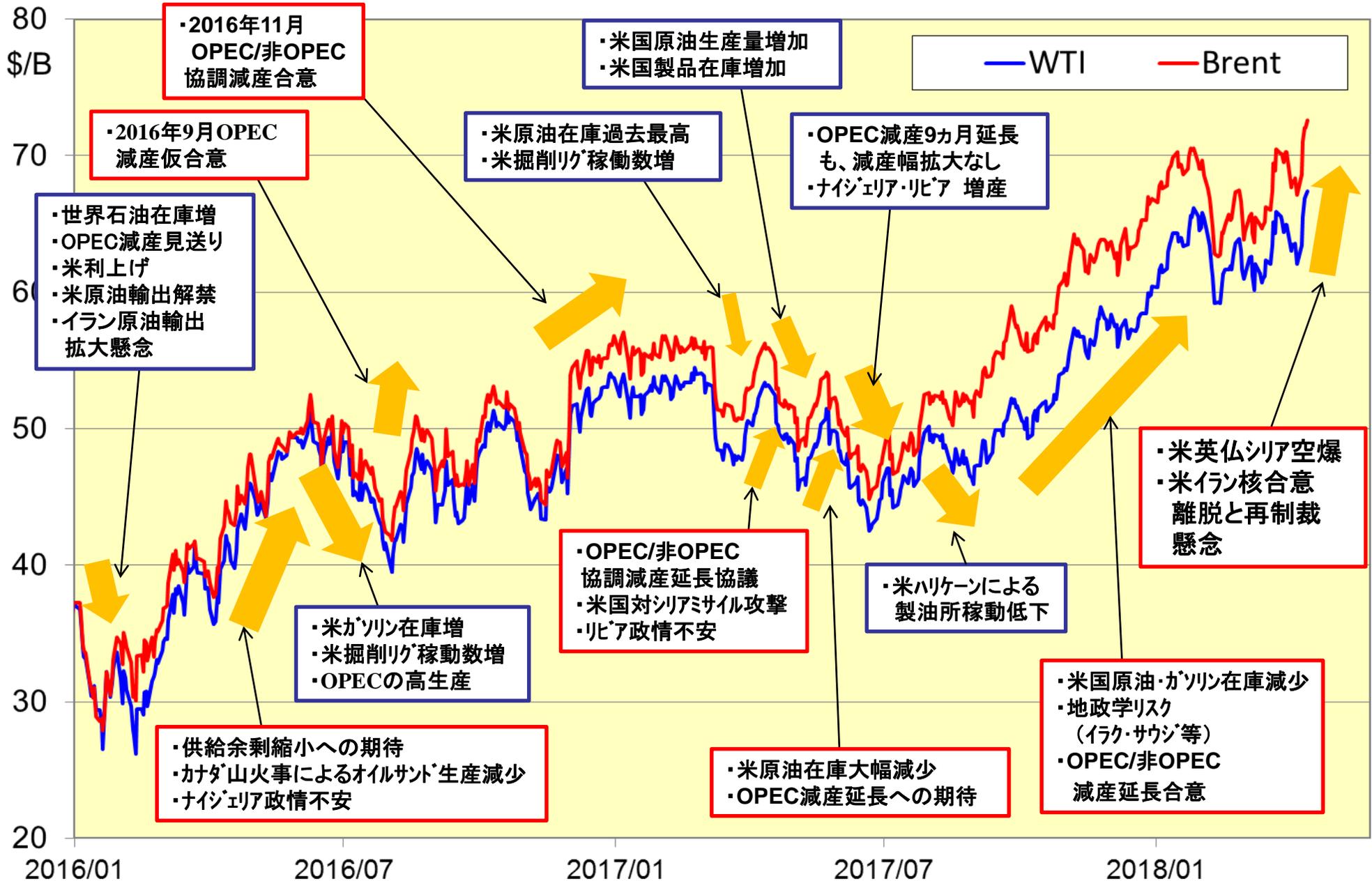
最近の原油情勢について

2018年5月29日
出光興産株式会社
海外部
原油課

WTI原油価格推移(1992-2018)

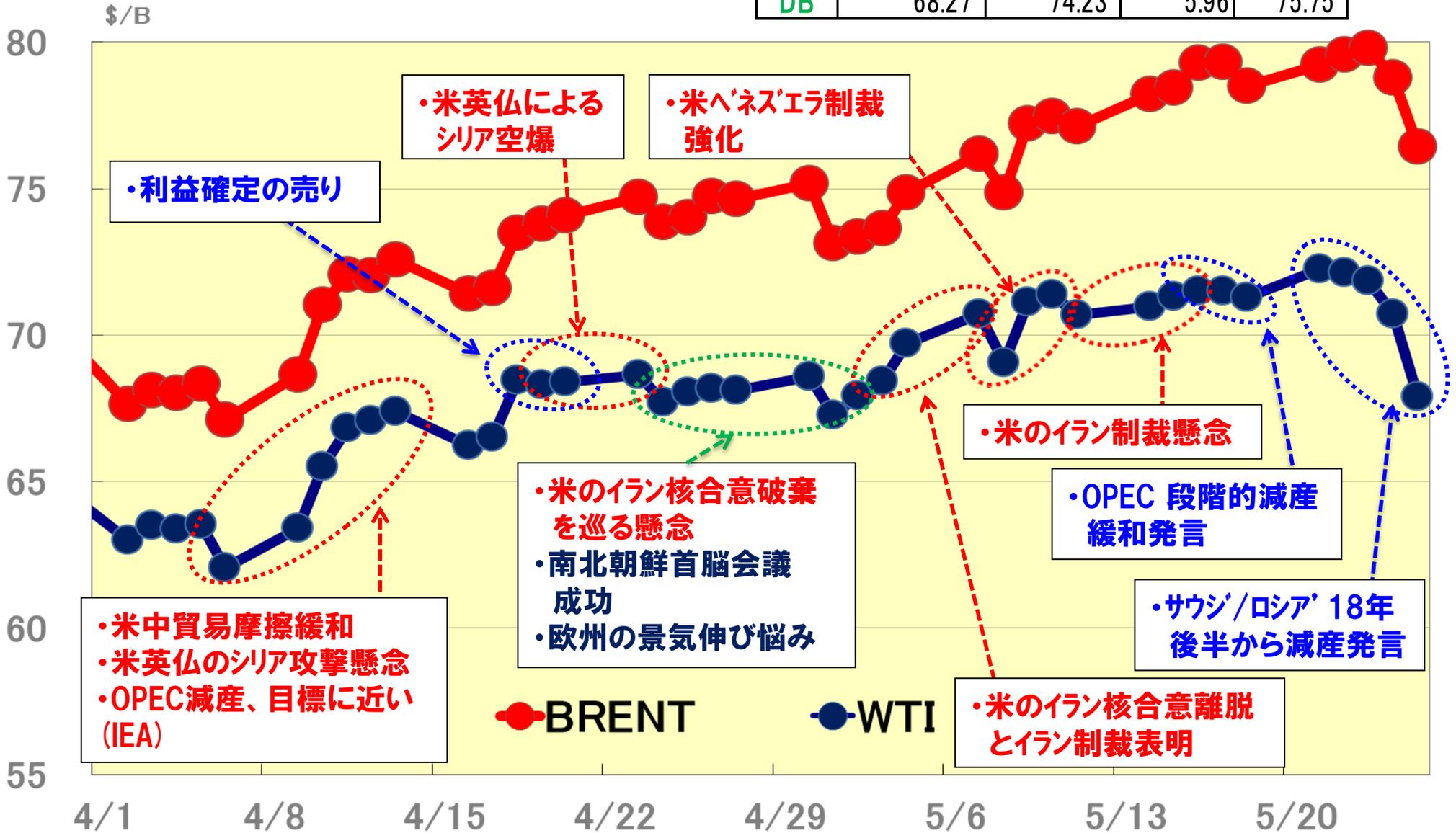


2指標原油価格推移(2016年-2018年)



2指標原油価格推移(4/1-5/25)

(\$/B)	4月平均	5/1~5/25	増減	5/25
WTI	66.33	70.40	4.08	67.88
BR	71.76	77.12	5.36	76.44
DB	68.27	74.23	5.96	75.75



- 米中貿易摩擦緩和
- 米英仏のシリア攻撃懸念
- OPEC減産、目標に近い(IEA)

- 米英仏によるシリア空爆

- 米ベネズエラ制裁強化

- 利益確定の売り

- 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

- 米のイラン制裁懸念

- OPEC 段階的減産緩和発言

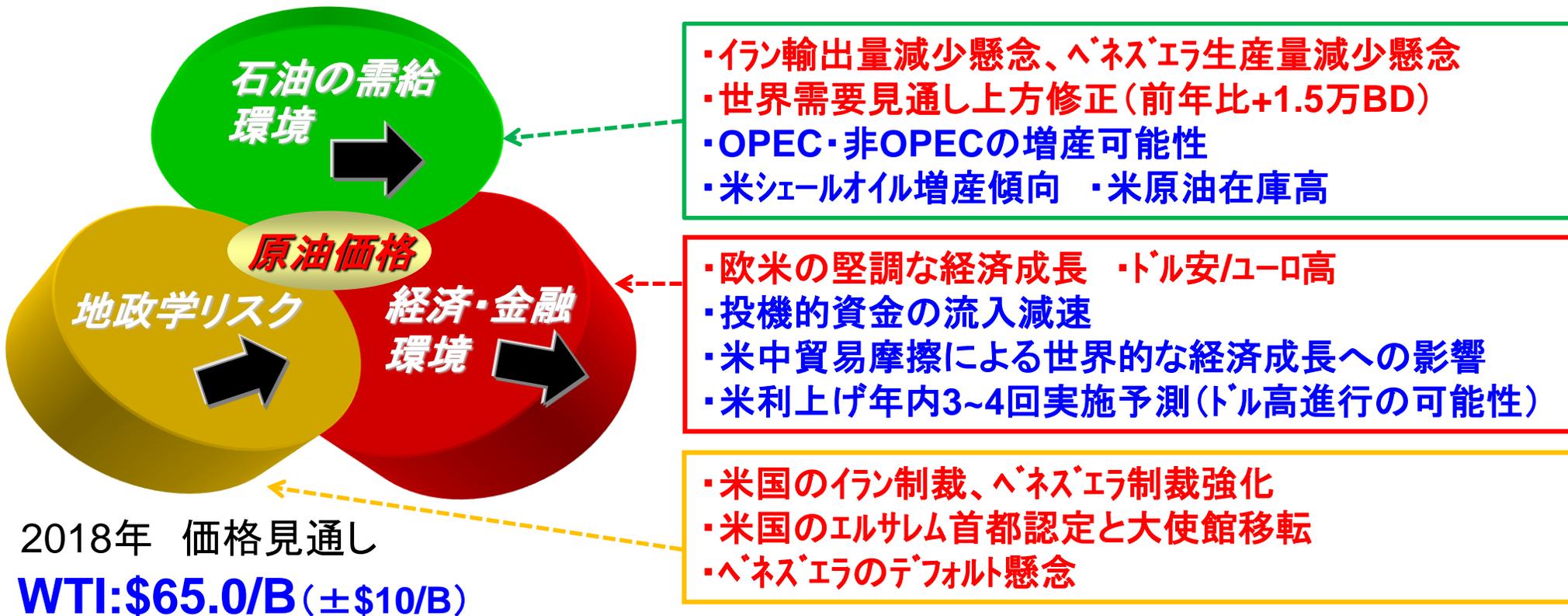
- サウジ/ロシア'18年後半から減産発言

- 米のイラン核合意離脱とイラン制裁表明

● BRENT ● WTI

原油環境の想定

OPEC・非OPECの協調減産は奏功し、OECD発表の2018年3月石油在庫は2015年3月以来の低水準にまで減少している。更に、米国のイラン制裁やベネズエラへの経済制裁強化の表明による供給懸念から、供給のタイト感ならびに地政学リスクが高まり、価格はWTIで一旦\$ 72/bblを上回った。しかしながら、サウジアラビアが、OPEC・非OPEC諸国の2018年後半からの生産量回復の可能性について言及(5/24)したことを受け、需給均衡の期待感が後退したことから、5/25のWTIは\$ 67.88/bbl(前日比▲ \$ 2.83/bbl)と急落した。これから、価格がいずれの方向に動くか不透明な状況となり、今後の動向を見極めることが必要。



- ・イラン輸出量減少懸念、ベネズエラ生産量減少懸念
- ・世界需要見通し上方修正(前年比+1.5万BD)
- ・OPEC・非OPECの増産可能性
- ・米シェールオイル増産傾向 ・米原油在庫高

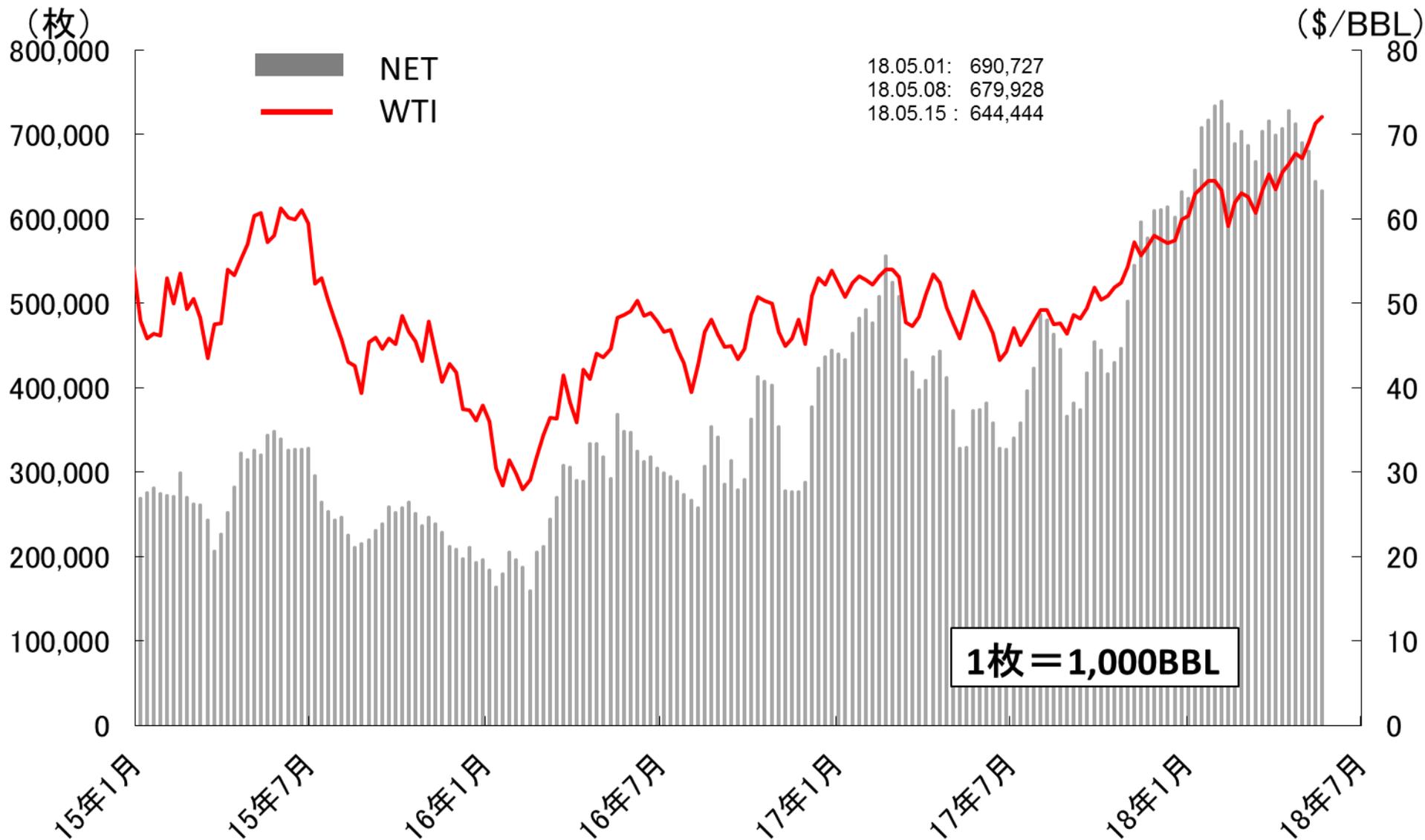
- ・欧米の堅調な経済成長 ・ドル安/ユーロ高
- ・投機的資金の流入減速
- ・米中貿易摩擦による世界的な経済成長への影響
- ・米利上げ年内3~4回実施予測(ドル高進行の可能性)

- ・米国のイラン制裁、ベネズエラ制裁強化
- ・米国のエルサレム首都認定と大使館移転
- ・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)

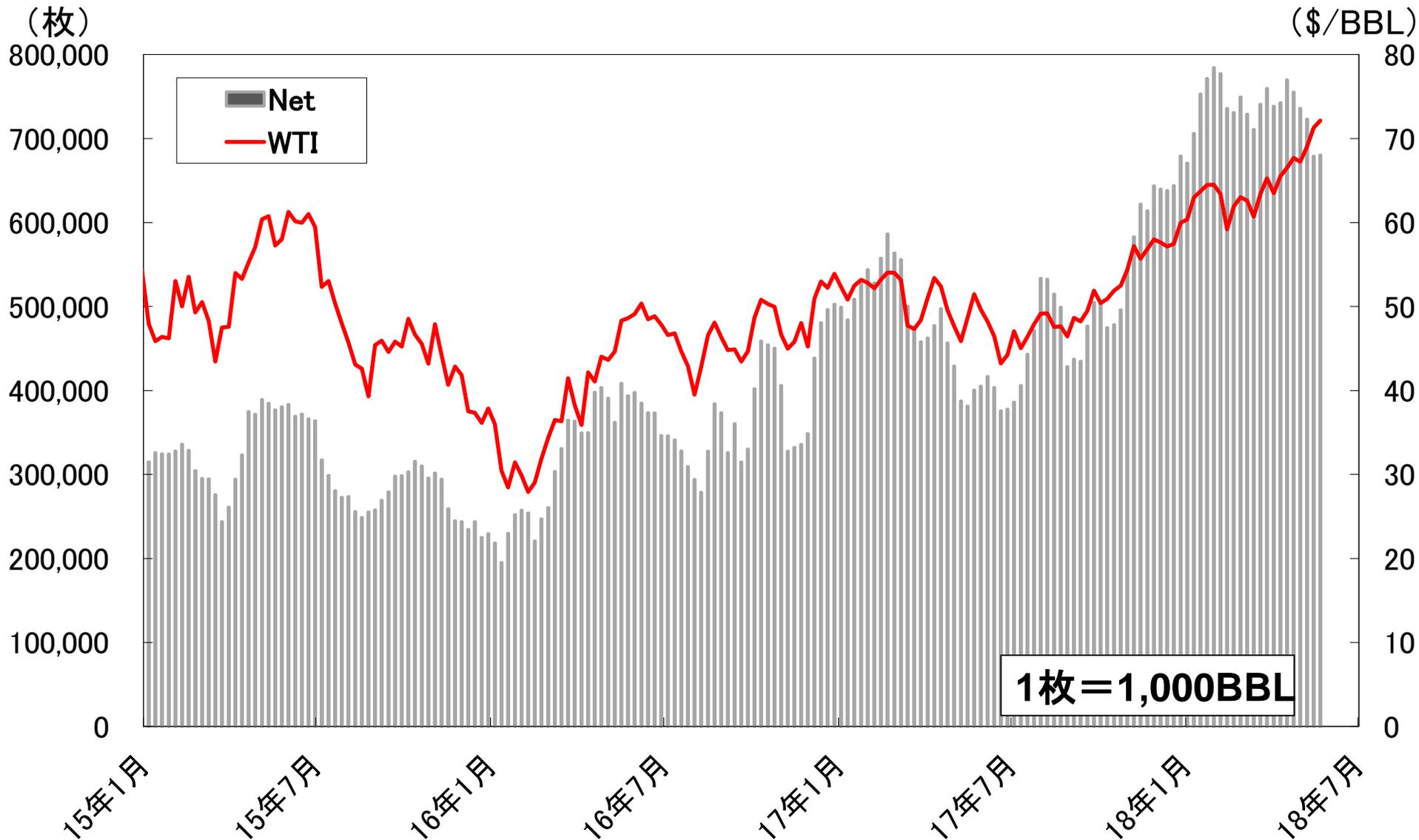
投機筋のポジション 先物(2015年-2018年)

5/22時点で約63.3万枚の買い越し(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)

5/22時点で約68.0万枚の買い越し(前週比+0.1万枚)



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。

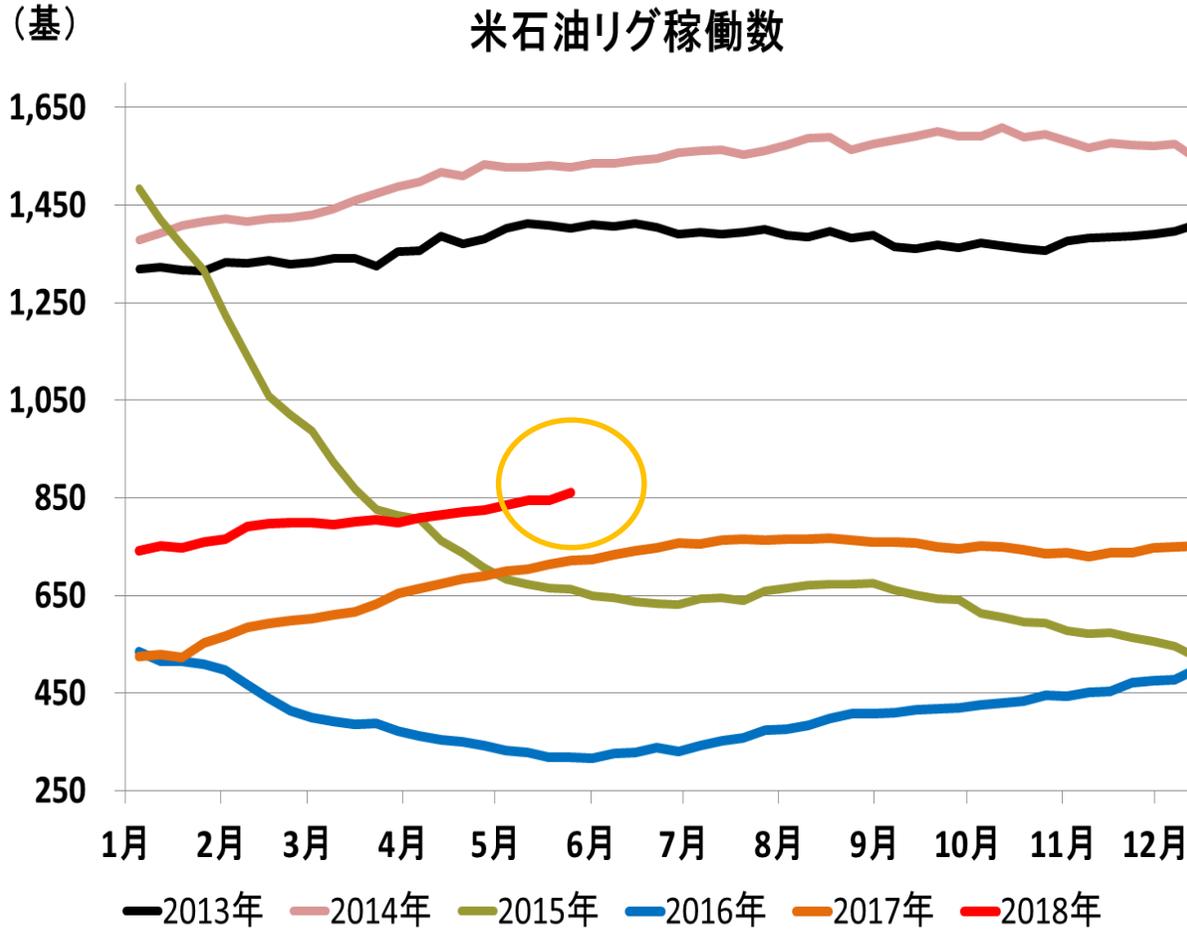
非OPECの石油生産量推移 ※原油、NGLを含む

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

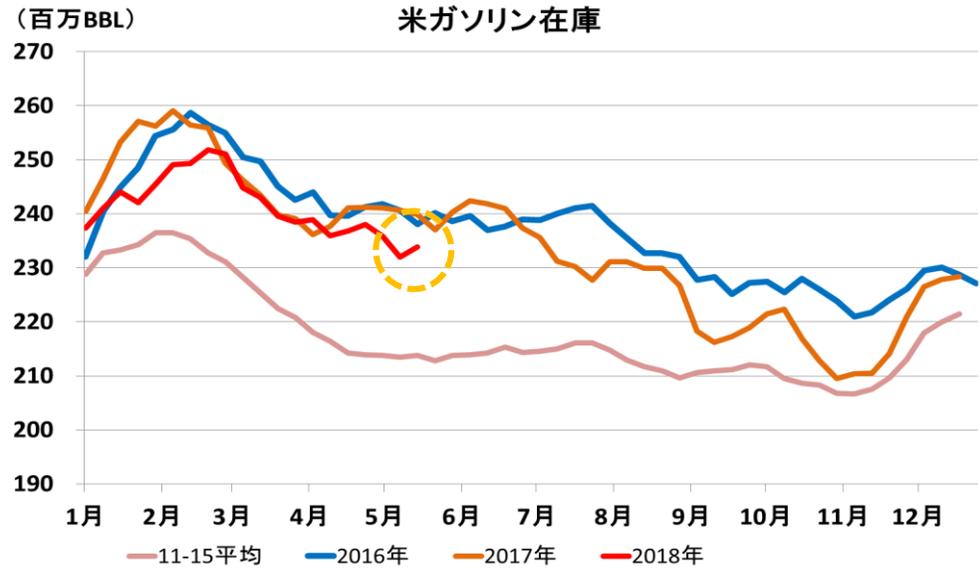
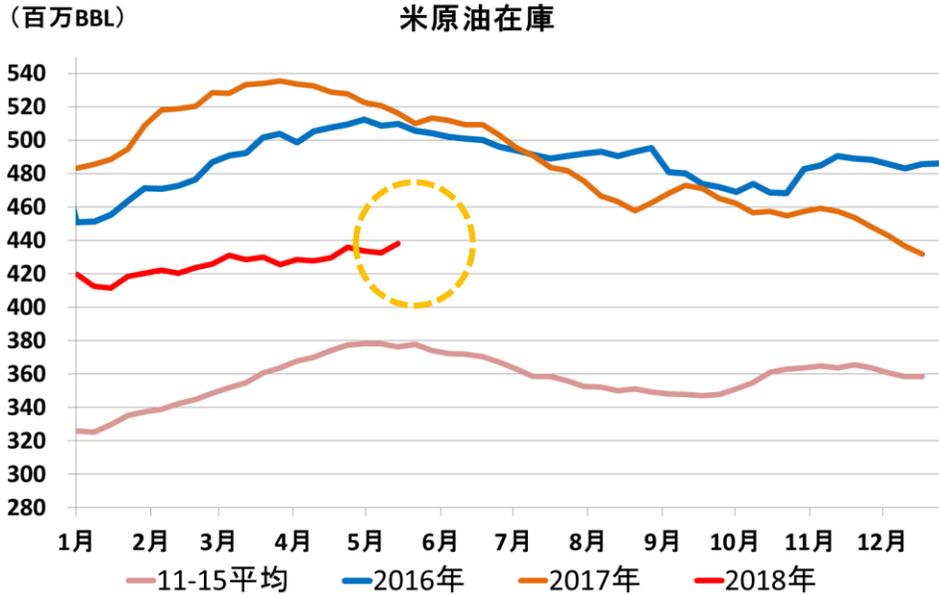
世界供給計	96.96	97.36		98.10	97.93				98.08	97.92	97.80
--------------	--------------	--------------	--	--------------	--------------	--	--	--	--------------	--------------	--------------

米リグ稼働数

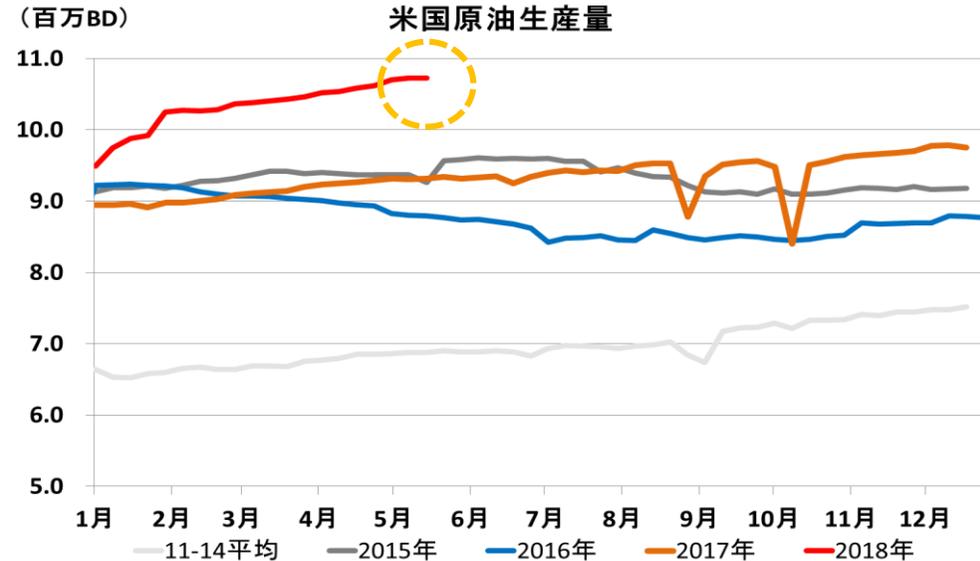


	2018年	前週比	前年比
1/5	742	(5)	216
1/12	752	10	222
1/19	747	(5)	224
1/26	759	12	207
2/2	765	6	198
2/9	791	26	207
2/16	798	7	206
2/23	799	1	201
3/2	800	1	197
3/9	796	(4)	186
3/16	801	5	184
3/23	805	4	173
3/30	799	(6)	145
4/6	809	10	145
4/13	816	7	142
4/20	821	5	136
4/27	826	5	136
5/4	836	10	137
5/11	846	10	142
5/18	846	0	133
5/25	861	15	140

米石油統計

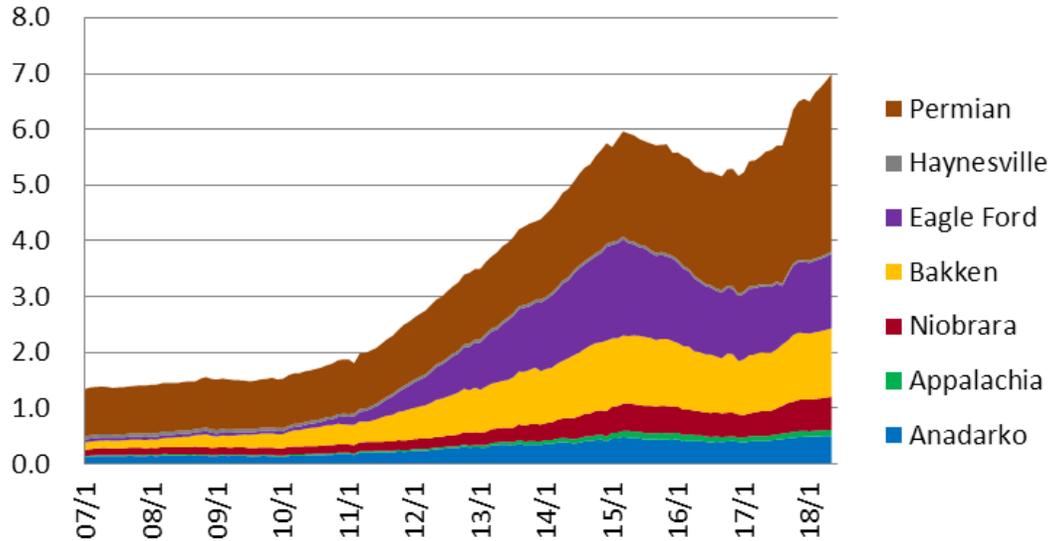


石油データ(百万BBL)	5/18	前週比	市場予想	前年比
原油在庫	438.13	5.78	▲ 2.07	▲ 78.21
(うち)クッシング在庫	36.10	▲ 1.12	-	▲ 29.47
ガソリン在庫	233.90	1.88	▲ 1.42	▲ 5.99
中間留分在庫	114.00	▲ 0.95	▲ 1.02	▲ 32.34
製油所稼働率(%)	91.80	0.70	0.48	▲ 1.70
石油リグ稼働数(基)	846	0	-	133
原油生産量(百万B/D)	10.73	0.00	-	1.41
原油輸入量(百万B/D)	7.91	▲ 0.08	-	▲ 0.28
原油輸出量(百万B/D)	2.09	▲ 0.15	-	1.35

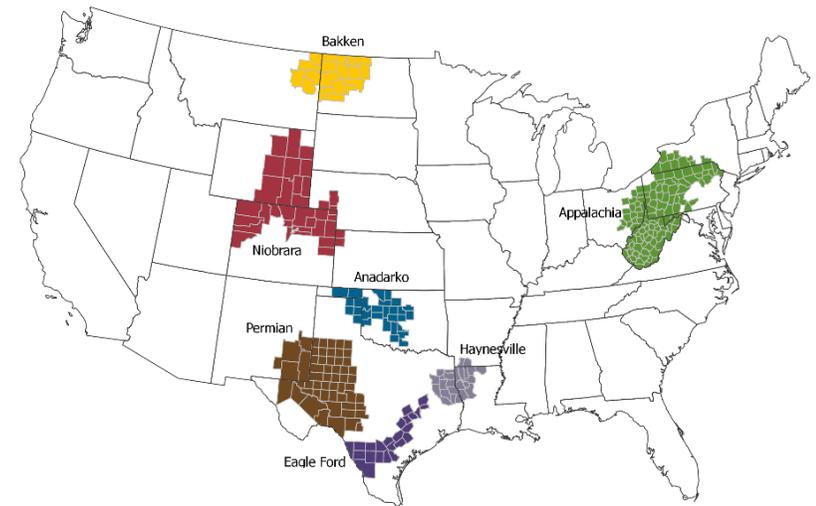


※原油・製品輸出入は、4週平均を記載。その他は、週次公表値。

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)

