

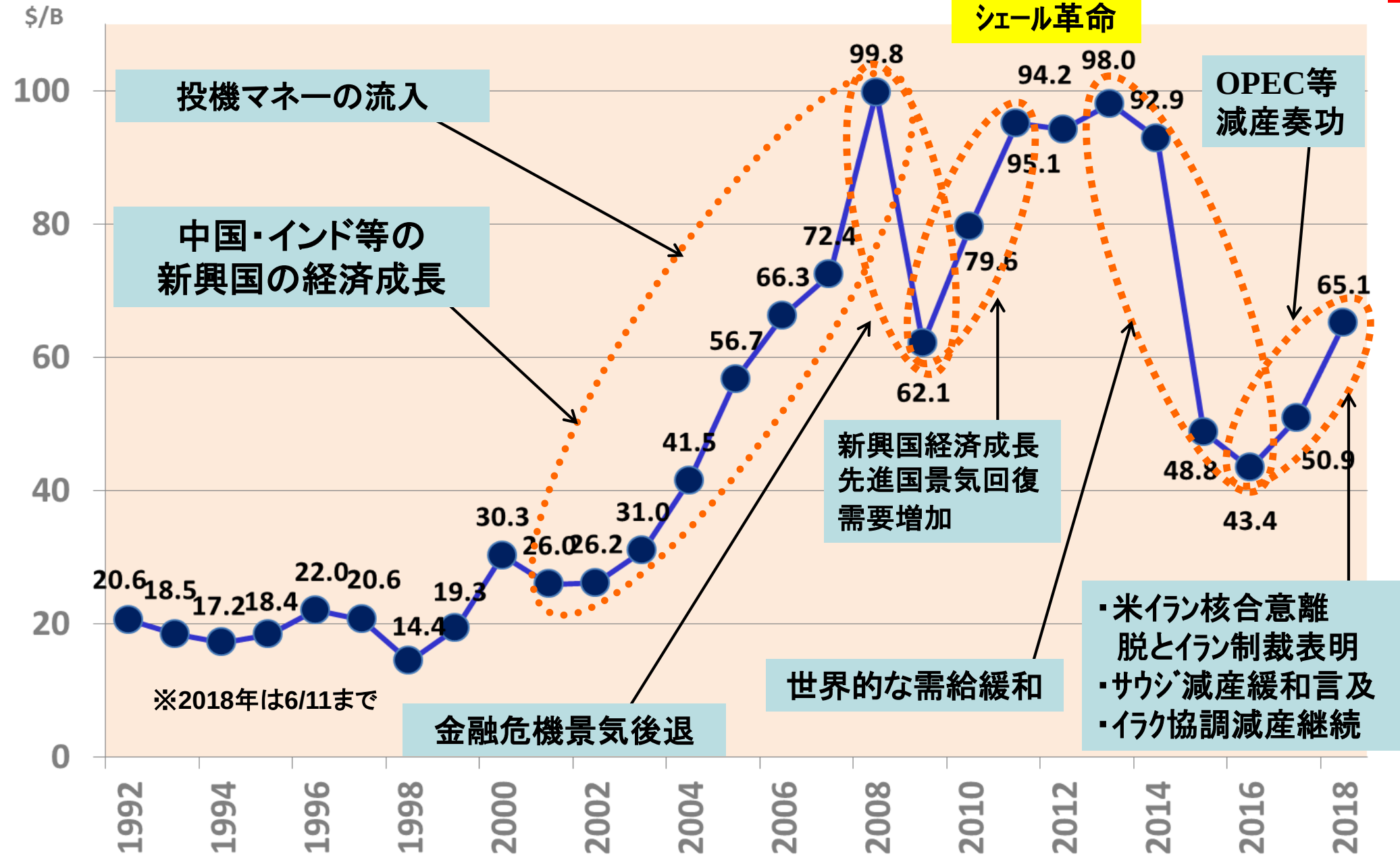
最近の原油情勢について

2018年6月12日
出光興産株式会社
海外部
原油課

WTI原油価格推移(1992-2018)

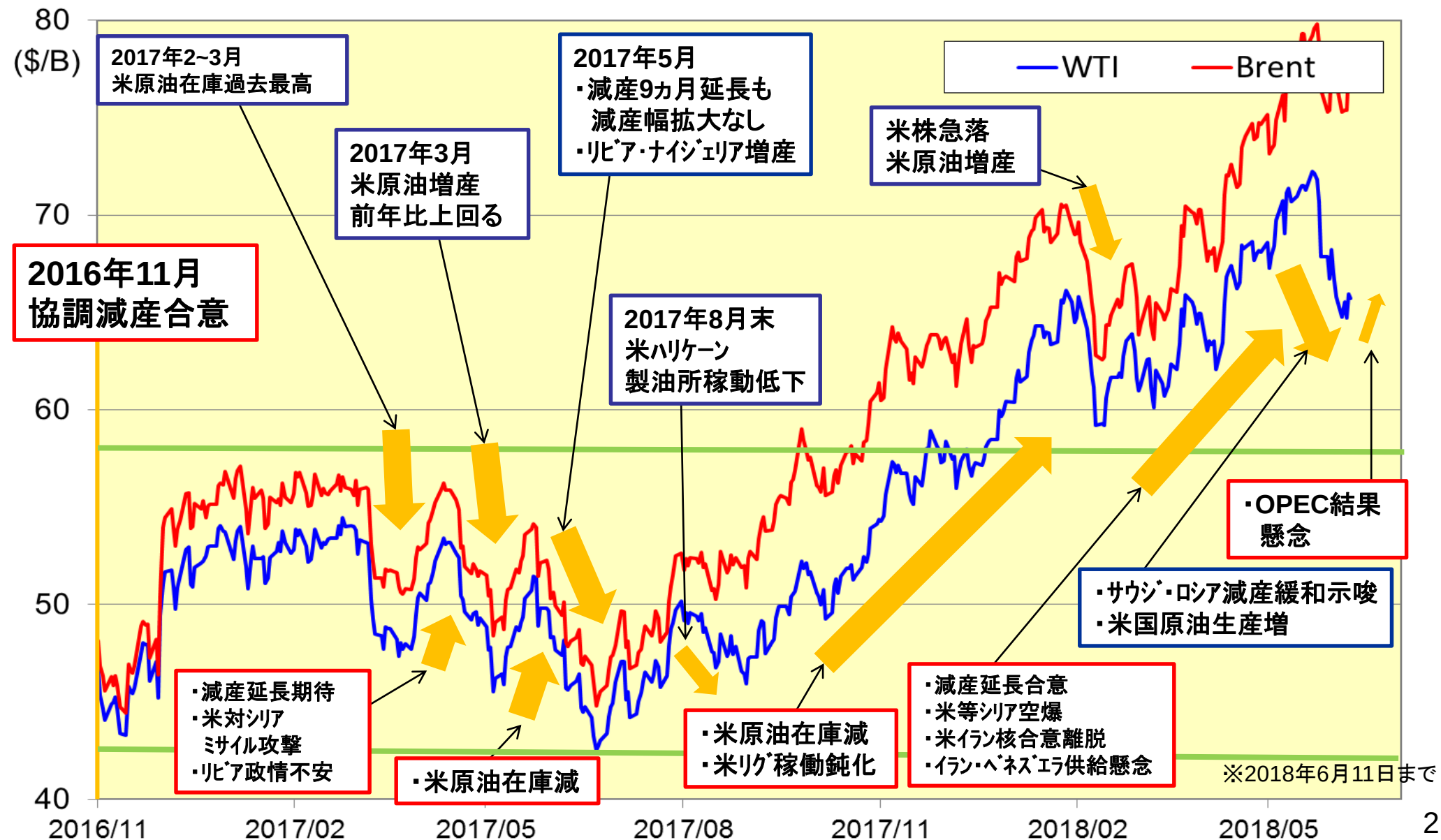
出光

\$/B



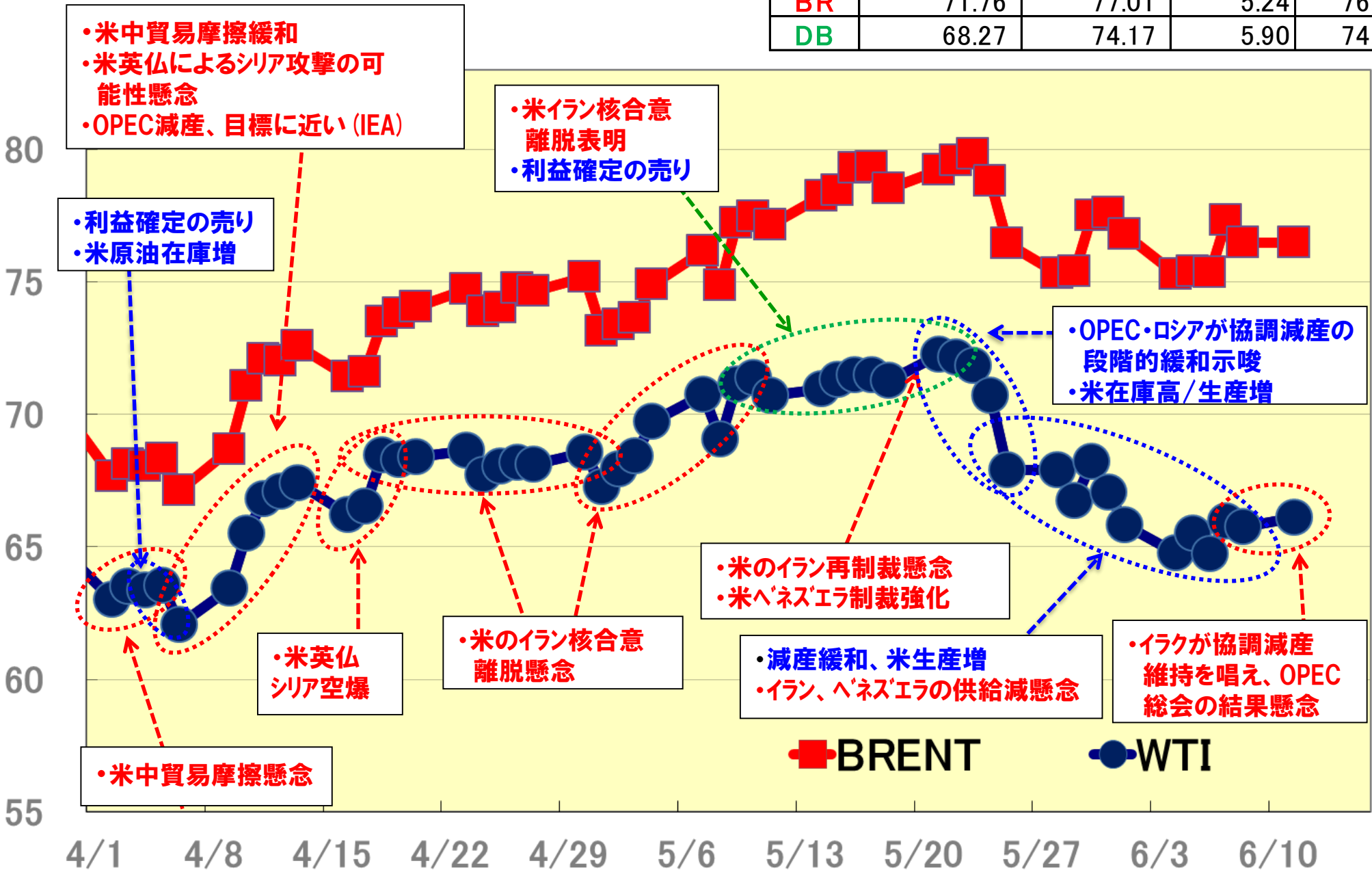
原油価格推移（2016年9月～2018年6月）

2 出光



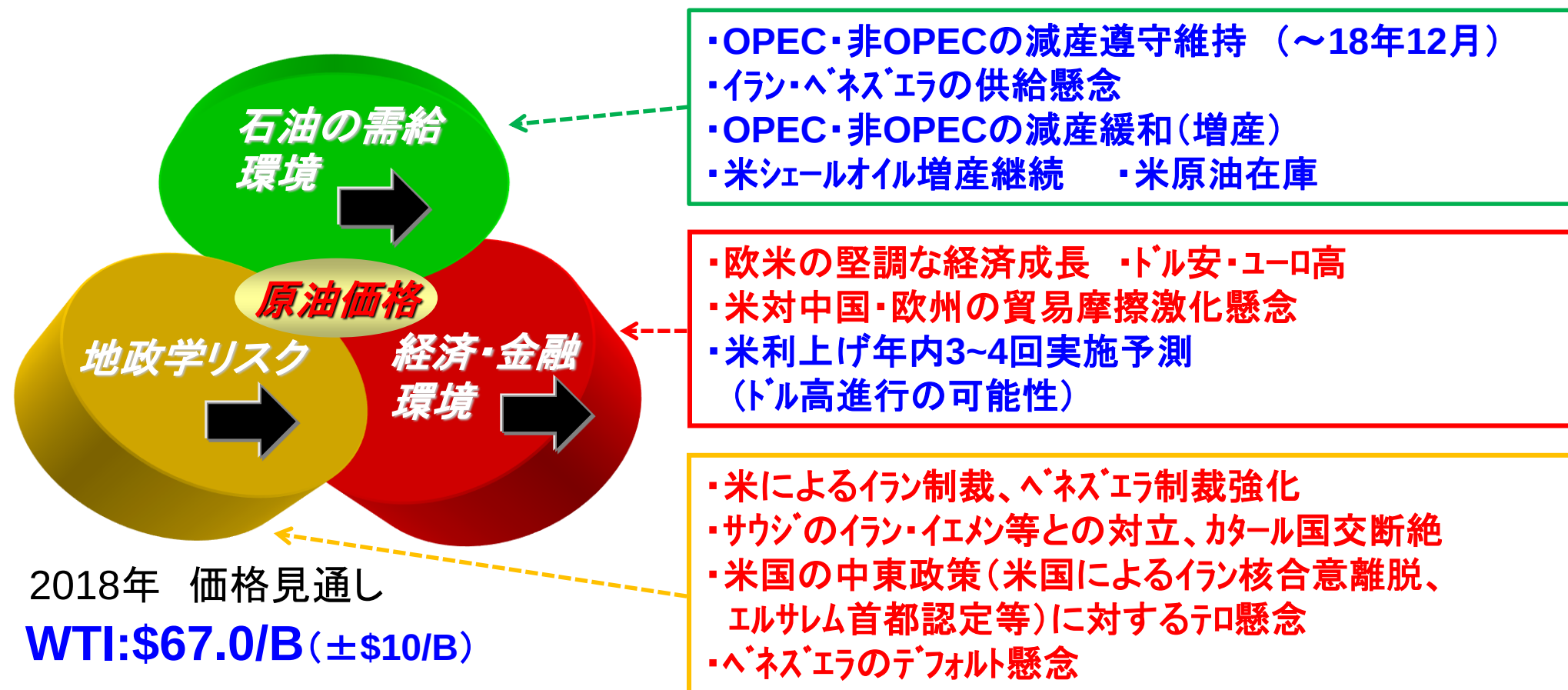
原油価格推移(4/1-6/11)

(\$/B)	4月平均	5月平均	増減	6/1-6/11
WTI	66.33	69.89	3.57	65.51
BR	71.76	77.01	5.24	76.15
DB	68.27	74.17	5.90	74.23



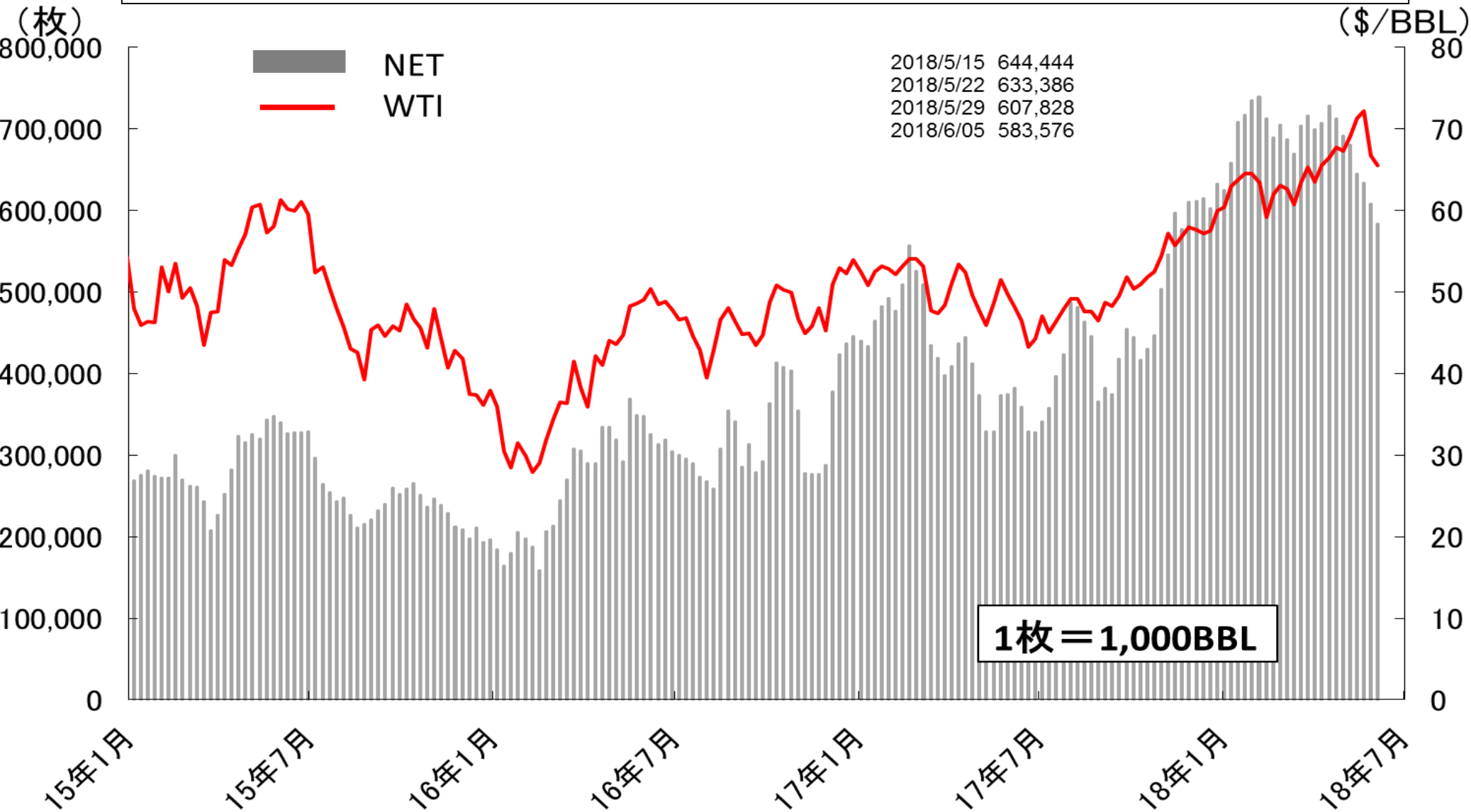
原油環境の想定

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た。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/Bを上回った。しかしながら、サウジアラビアとロシアが協調減産緩和に言及。他方、イラクは協調減産維持を主張しており、6月22日でのOPEC総会がどのような結果となるかにより、その後の市場の方向性が見えてくるものと思われる。それまで、価格動向の不透明感は変わらず、上向き下向きが交錯する状況が続きそうである。



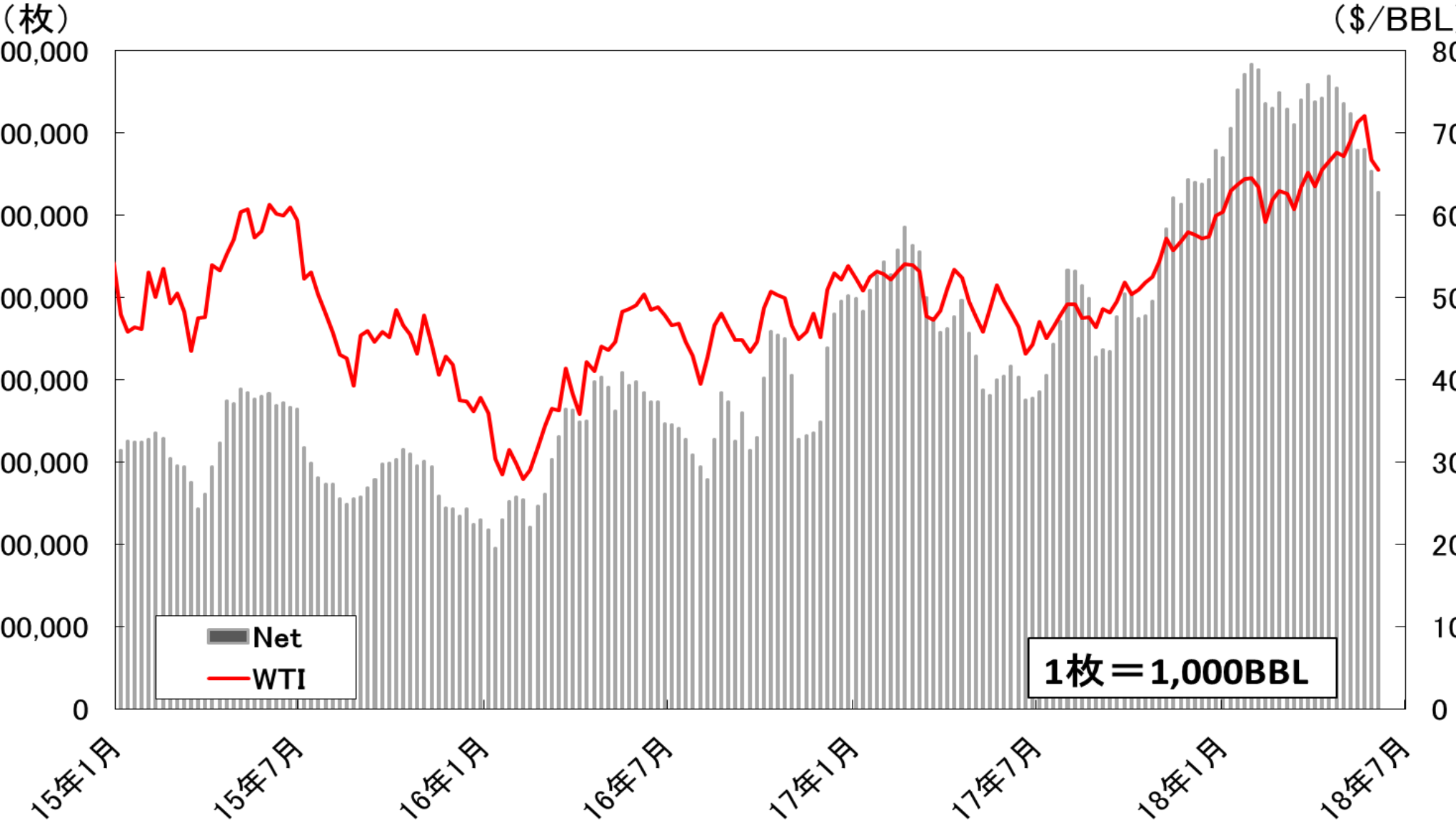
投机筋のポジション 先物(2015年-2018年)

6/5時点で約58.3万枚の買い越し(前週比▲2.4万枚)



投機筋のポジション 先物とオプション(2015年-2018年)

6/5時点で約62.8万枚の買い越し(前週比▲2.6万枚)



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	96.2	97.9	98.3	98.5	97.7	1.6	98.1	99.1	99.3	100.2	99.2	1.4
世界供給	①非OPEC	57.4	57.7	57.7	58.3	59.0	58.2	0.8	59.2	59.7	60.3	60.9	60.0	1.9
	OPEC原油計	32.8	32.1	32.3	32.7	32.3	32.3	-0.5	32.0	31.7	31.7	31.7	31.7	-0.6
	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	38.6	38.7	38.7	38.7	-0.5
	供給計(①+②)	97.0	96.6	96.9	97.9	98.1	97.4	0.4	98.1	98.3	99.0	99.6	98.8	1.4
需給バランス(世界供給―世界需要)		+0.8	+0.4	▲1.0	▲0.4	▲0.3	▲0.4	-1.2	▲0.0	▲0.8	▲0.3	▲0.6	▲0.4	-0.0

出典: IEA Monthly Oil Market Report (’18年5月号)

注①: OPEC原油計は、足元の値を適用 4月

IEA月報(2018年5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 98.8百万BD (前年比+1.4百万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3月には左記平均を約1百万BBL下回った。

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	20.13	0.26
OECD欧州	14.04	0.21	14.34	0.30	14.43	0.09
日本	4.03	-0.09	3.94	-0.09	3.88	-0.06
他OECD	9.15	0.19	9.23	0.08	9.19	-0.04
OECD計	46.91	0.47	47.38	0.47	47.63	0.25
中国	11.79	0.23	12.40	0.61	12.84	0.44
インド	4.56	0.32	4.69	0.13	4.99	0.30
他アジア	12.48	0.38	12.88	0.40	13.01	0.13
サウジアラビア	3.26	-0.16	3.22	-0.04	3.28	0.06
他中東	5.01	0.06	5.04	0.03	5.12	0.08
他Non-OECD	12.15	-0.16	12.14	-0.01	12.31	0.17
Non-OECD計	49.25	0.67	50.37	1.12	51.55	1.18
世界需要計	96.15	1.13	97.74	1.59	99.18	1.44

出典: IEA Monthly Oil Market Report ('18年5月号)

OPEC14加盟国の石油生産量推移

出光

IEA Monthly Oil Market Report（'18年5月号）

OPEC(百万BD)	16年	17年	18年	17/4Q	18/1Q	18/2Q	18/3Q	18/4Q	18-Feb	18-Mar	18-Apr
サウジアラビア	10.42	9.96		9.99	9.95				9.96	9.92	9.92
イラン	3.55	3.80		3.81	3.81				3.82	3.81	3.82
イラク	4.42	4.47		4.45	4.45				4.46	4.44	4.41
アラブ首長国連邦	3.05	2.93		2.90	2.84				2.80	2.87	2.87
クウェート	2.88	2.71		2.70	2.70				2.70	2.70	2.71
カタール	0.65	0.61		0.61	0.60				0.58	0.60	0.60
アンゴラ	1.71	1.64		1.62	1.55				1.57	1.52	1.50
ナイジェリア	1.47	1.53		1.60	1.66				1.68	1.62	1.59
リビア	0.39	0.83		1.00	1.01				1.03	0.99	0.98
アルジェリア	1.11	1.05		1.02	1.01				1.04	0.98	0.99
赤道ギニア	0.14	0.13		0.13	0.13				0.13	0.13	0.12
エクアドル	0.55	0.53		0.53	0.52				0.51	0.52	0.52
ベネズエラ	2.24	1.97		1.75	1.54				1.55	1.47	1.42
ガボン	0.23	0.20		0.21	0.21				0.20	0.21	0.20
OPEC 原油	32.80	32.35		32.31	31.99				32.03	31.78	31.65
OPEC NGLs	6.78	6.87	6.96	6.85	6.91	6.93	6.98	7.01	6.91	6.91	6.93
OPEC 合計	39.59	39.22		39.17	38.90				38.94	38.69	38.58

※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

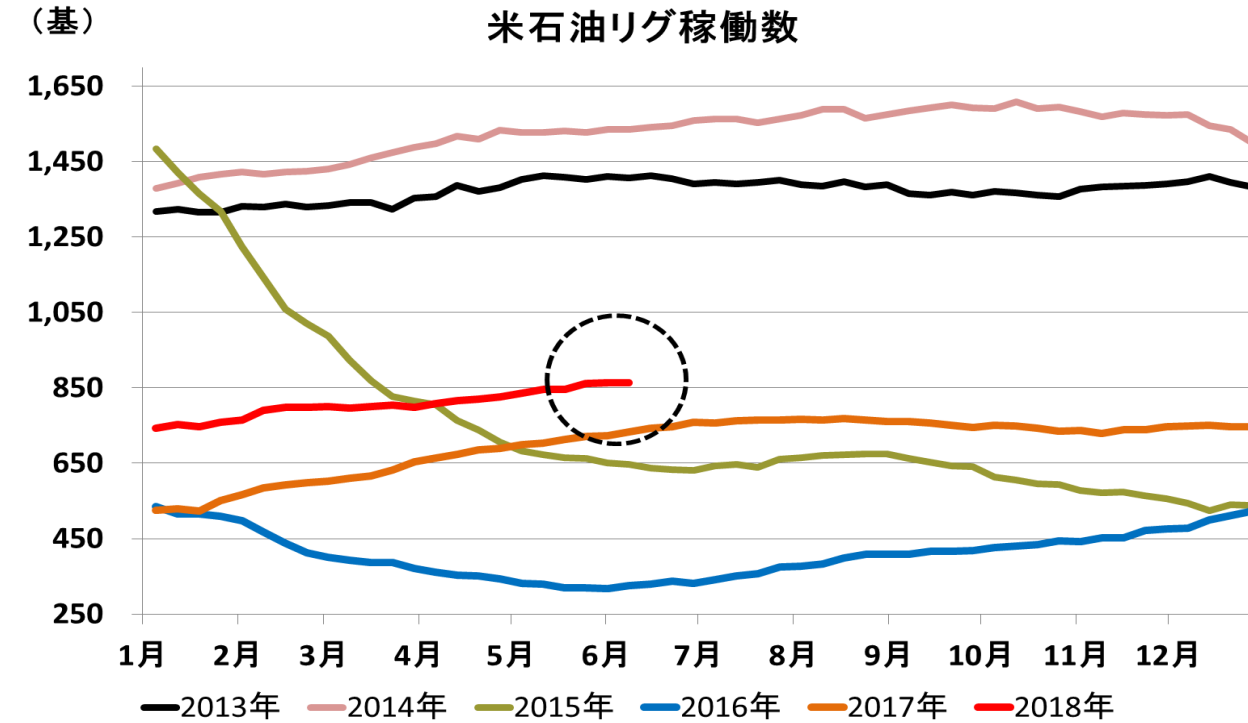
出光

IEA Monthly Oil Market Report ('18年5月号)

非OPEC(百万BD)	16年	17年	18年	17/4Q	18/1Q	18/2Q	18/3Q	18/4Q	18-Feb	18-Mar	18-Apr
米国	12.53	13.23	14.82	14.01	14.29	14.73	14.87	15.39	14.34	14.53	14.59
メキシコ	2.47	2.23	2.08	2.13	2.15	2.09	2.06	2.02	2.15	2.12	2.10
カナダ	4.47	4.83	5.12	5.06	5.13	4.82	5.24	5.27	5.17	5.17	4.70
英国	1.03	1.01	1.07	0.99	1.06	1.05	1.03	1.15	1.04	1.01	1.05
ノルウェー	1.99	1.97	1.86	1.91	1.96	1.83	1.79	1.87	1.95	1.90	1.92
ロシア	11.34	11.36	11.34	11.33	11.34	11.35	11.33	11.34	11.34	11.35	11.35
その他 FSU(旧ソ連)	2.90	3.00	3.07	3.05	3.11	3.10	2.98	3.08	3.14	3.11	3.11
中国	3.98	3.87	3.79	3.84	3.82	3.81	3.77	3.75	3.77	3.82	3.83
インド	0.85	0.86	0.84	0.85	0.85	0.84	0.84	0.83	0.85	0.87	0.84
ブラジル	2.61	2.74	2.85	2.73	2.71	2.81	2.87	2.98	2.73	2.68	2.79
オマーン	1.01	0.98	0.97	0.98	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.98
非OPEC計	57.36	58.16	60.04	58.97	59.19	59.75	60.31	60.88	59.18	59.31	59.41

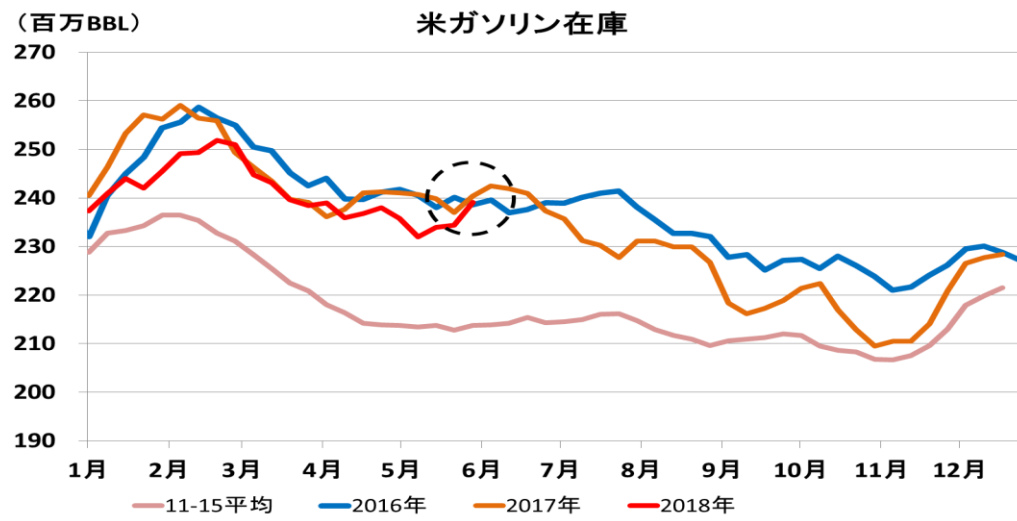
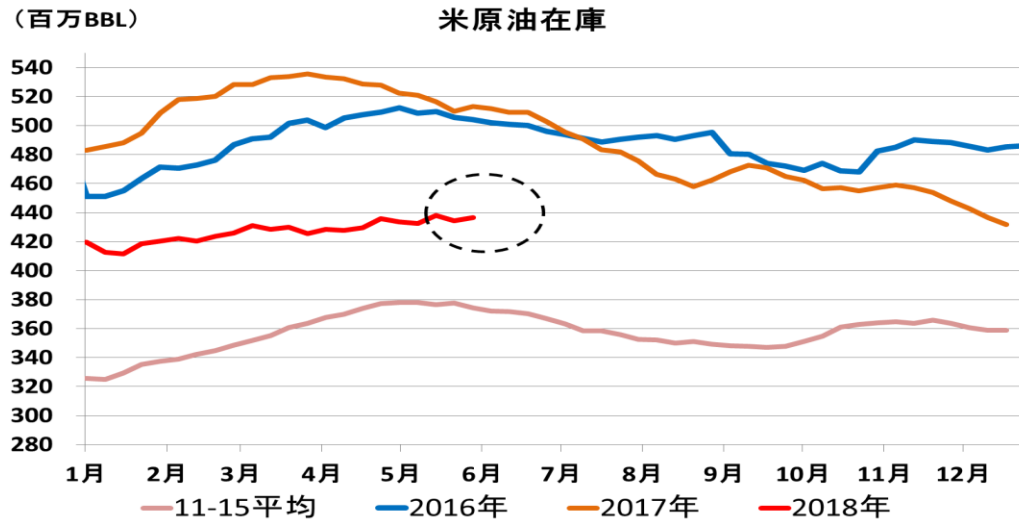
世界供給計	96.95	97.38		98.13	98.09				98.12	98.00	98.00
-------	-------	-------	--	-------	-------	--	--	--	-------	-------	-------

米リグ稼働数

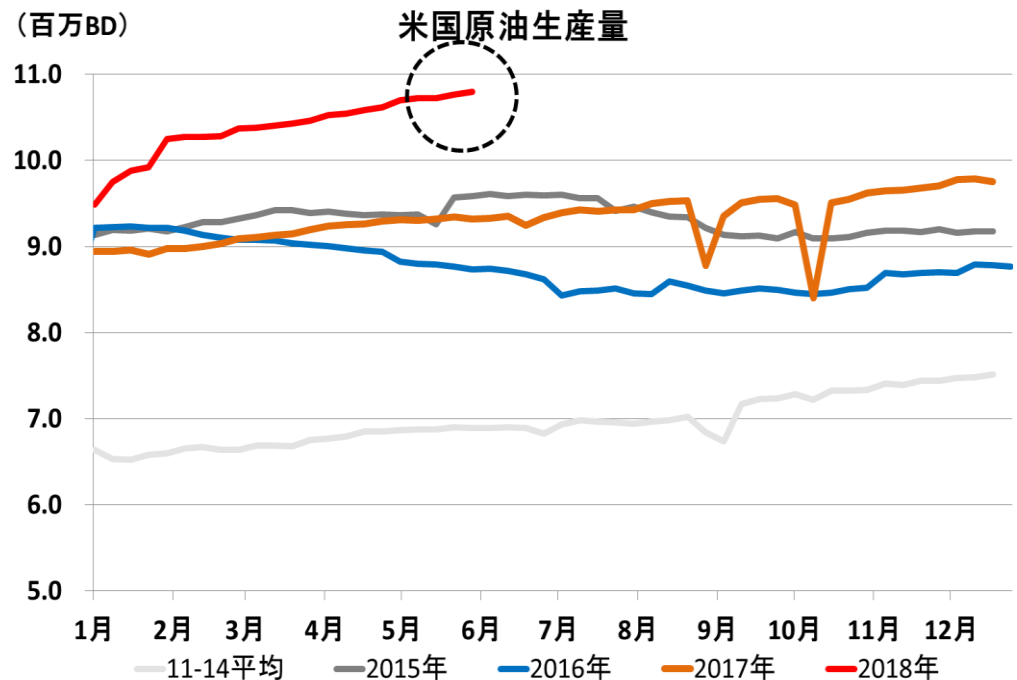


	2018年	前週比	前年比
1/5	742	(5)	216
1/12	752	10	222
1/19	747	(5)	224
1/26	759	12	207
2/2	765	6	198
2/9	791	26	207
2/16	798	7	206
2/23	799	1	201
3/2	800	1	197
3/9	796	(4)	186
3/16	801	5	184
3/23	805	4	173
3/30	799	(6)	145
4/6	809	10	145
4/13	816	7	142
4/20	821	5	136
4/27	826	5	136
5/4	836	10	137
5/11	846	10	142
5/18	846	0	133
5/25	861	15	140
6/1	863	2	140
6/8	864	1	130

米石油統計



石油データ(百万BBL)	6/1	前週比	市場予想	前年比
原油在庫	436.58	2.07	▲ 2.17	▲ 76.62
(うち)クッシング在庫	34.60	▲ 0.94	-	▲ 28.78
ガソリン在庫	239.03	4.60	0.16	▲ 1.31
中間留分在庫	116.79	2.16	0.56	▲ 34.29
製油所稼働率(%)	95.40	1.50	0.30	1.30
石油リグ稼働数(基)	864	1	-	130
原油生産量(百万B/D)	10.80	0.03	-	1.48
原油輸入量(百万B/D)	7.93	0.26	-	▲ 0.37
原油輸出量(百万B/D)	2.05	▲ 0.04	-	1.16



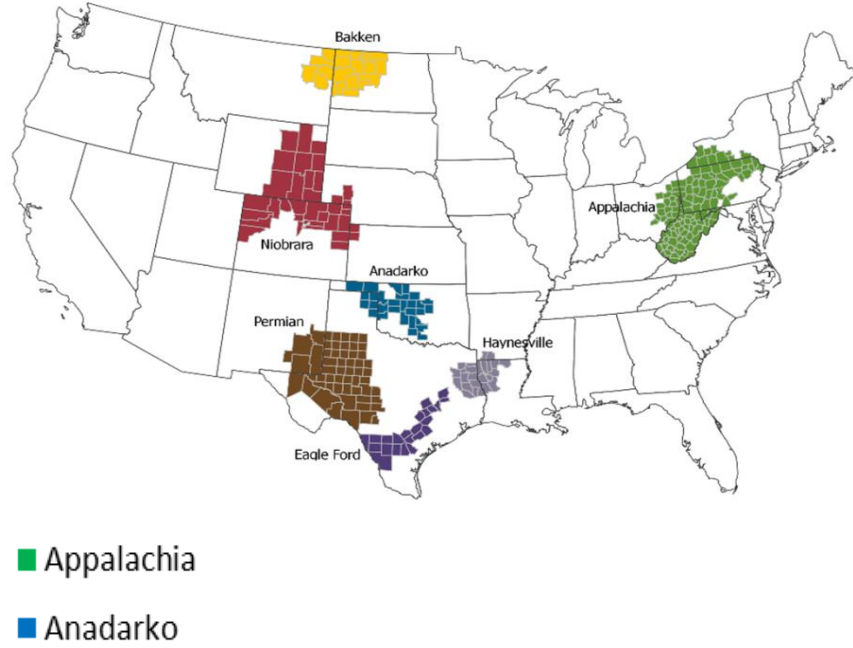
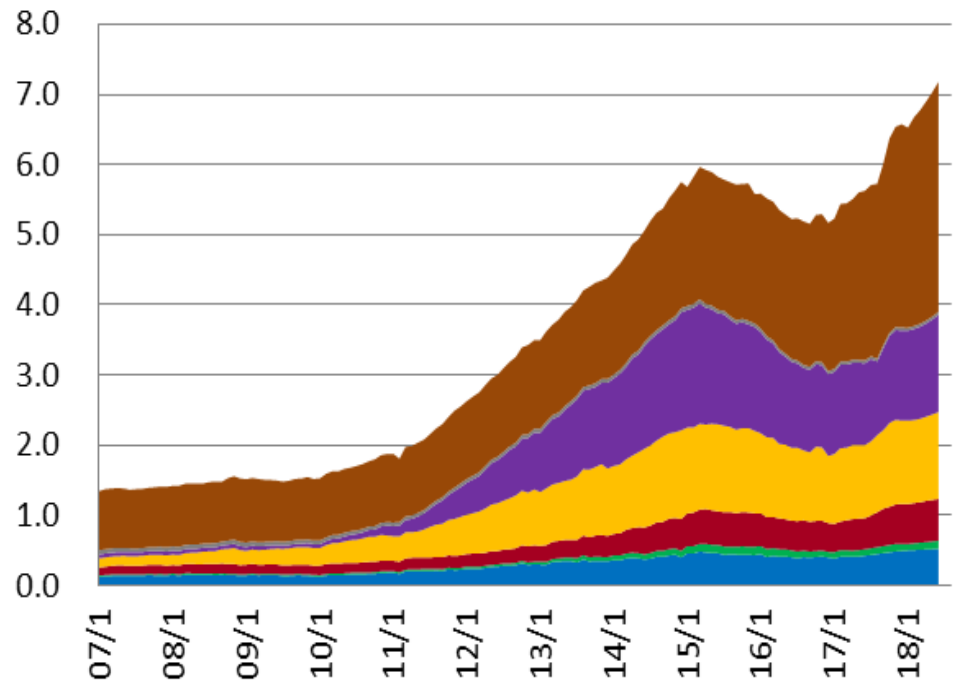
※原油・製品輸出入は、4週平均を記載。その他は、週次公表値。

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

出光

シェールオイル主要鉱区計	4月実績	(前月比)	(前年比)	5月予測	6月予測
原油生産量(百万B/D)	6.90	+0.13	+1.39	7.03	7.18

(単位: 百万BD) シェールオイル主要鉱区 生産量



米原油輸出先(2017年)

出光

