

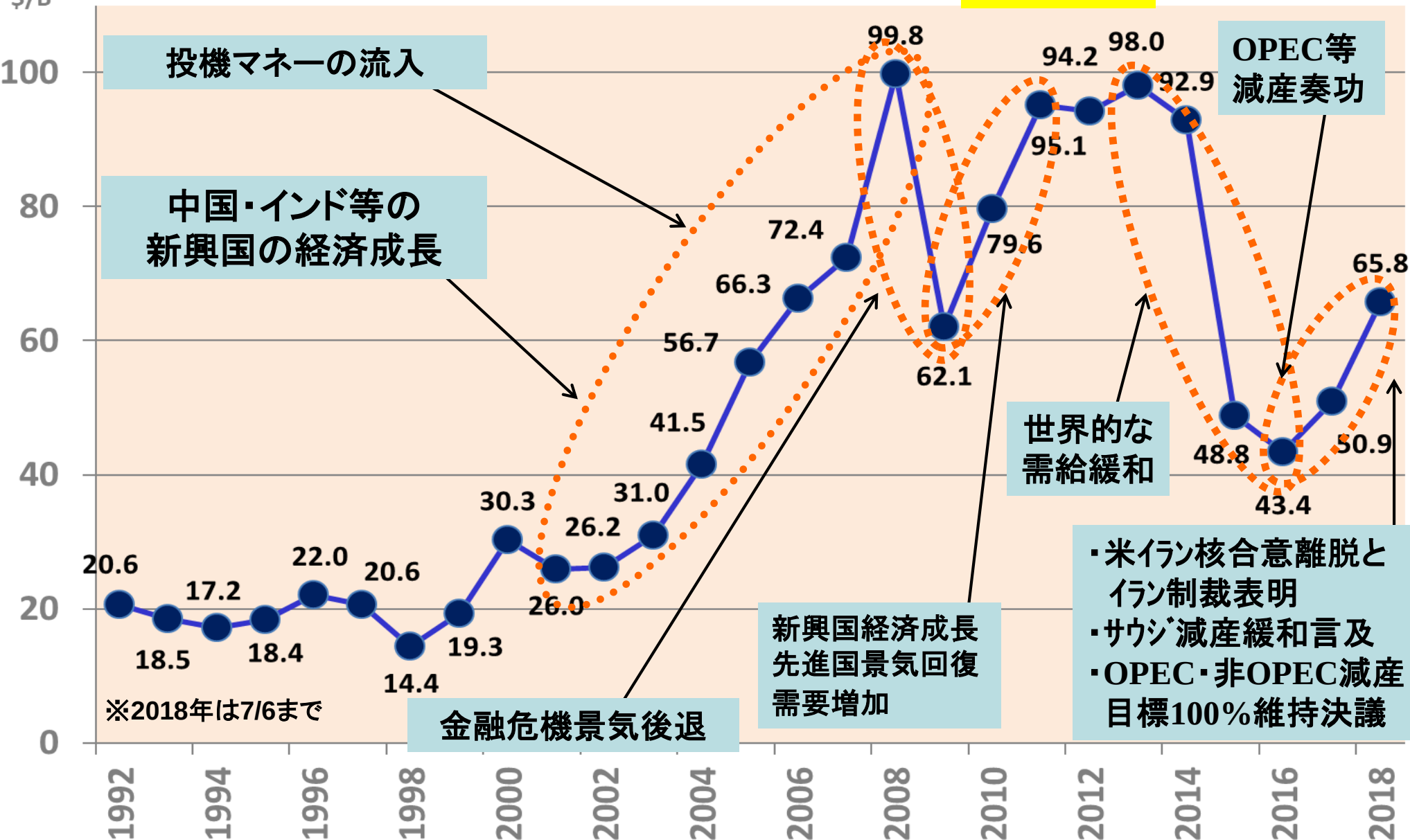
最近の原油情勢について

2018年8月7日
出光興産株式会社
海外部
原油課

WTI原油価格推移(1992-2018)

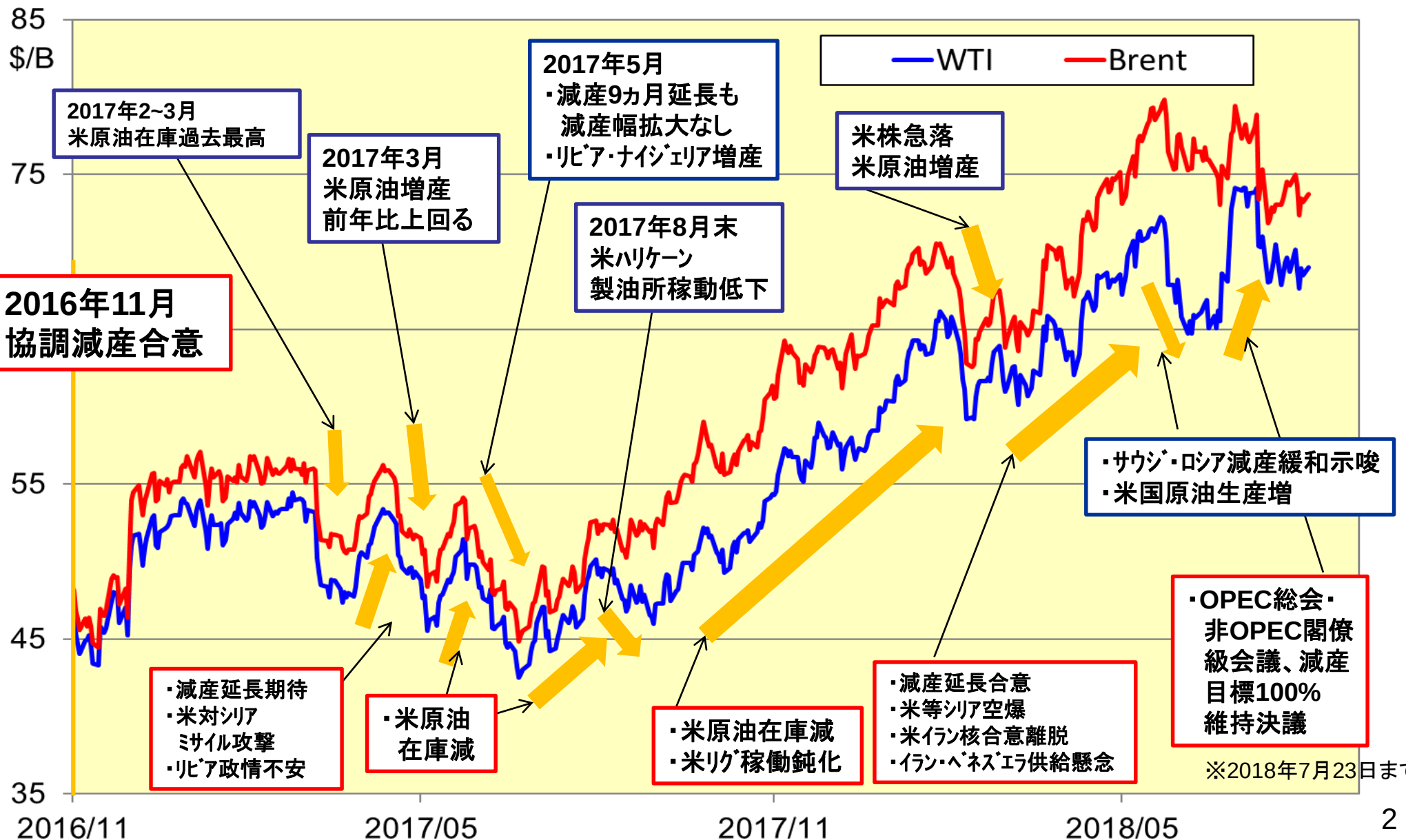
シェール革命

\$/B



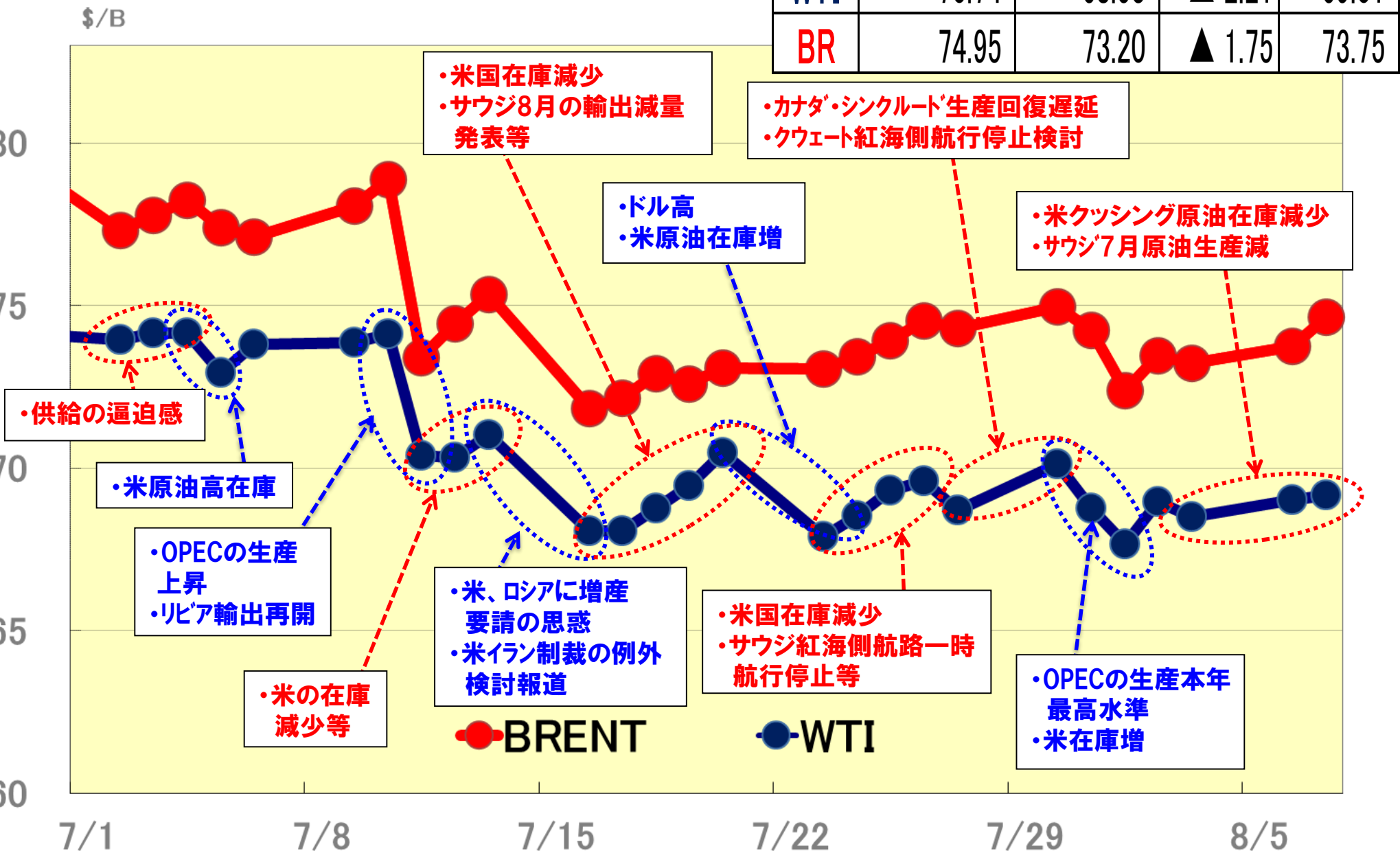
原油価格推移（2016年11月～2018年7月）

2 出光



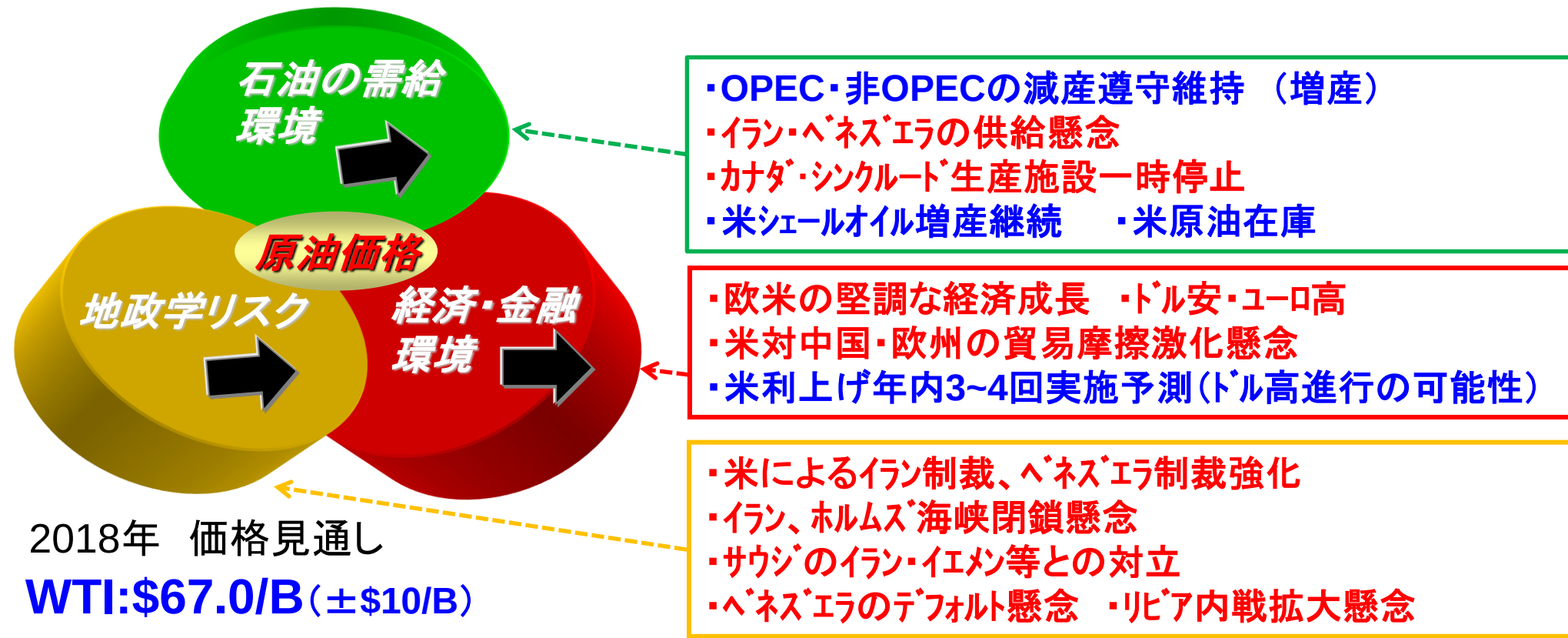
原油価格推移(7/1-8/6)

(\$/B)	7月平均	8月平均	増減	8/6
WTI	70.74	68.53	▲ 2.21	69.01
BR	74.95	73.20	▲ 1.75	73.75



原油環境の想定

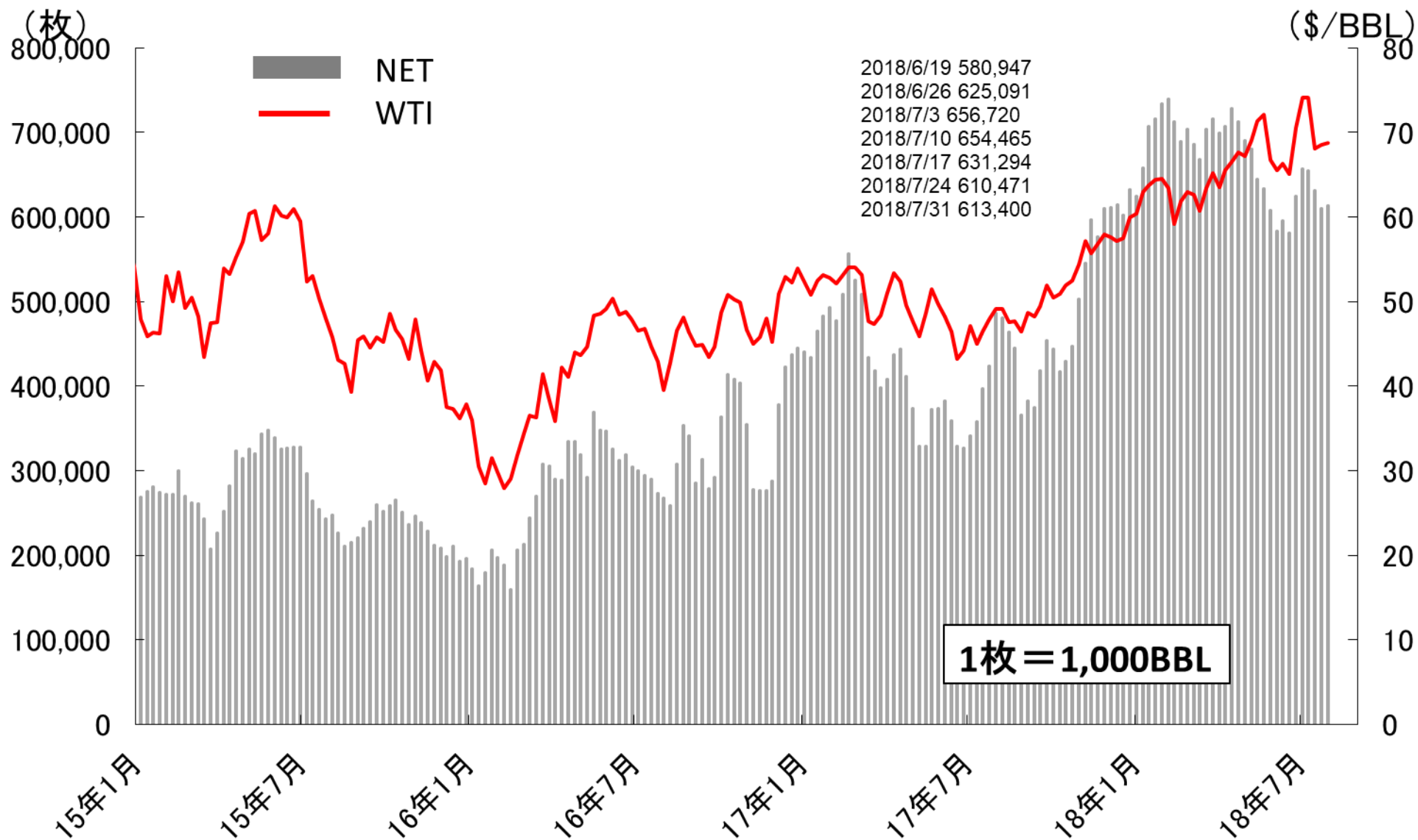
直近、WTIを始め1日1ドル/B以上の価格変動が多かったが、3大指標原油価格は過去2-3週間ほぼボックス圏内で推移している。油価は、OPEC加盟国・ロシアの生産増減、イランの輸出数量減少懸念、米国在庫の増減等、既に現出している材料が繰り返し材料視されている状況であり、方向が見えにくい状況。但し、このままイランの禁輸が発動される場合、OPEC諸国やロシア等の生産余力でイランの減少分のカバーが可能か、供給面で不安が残る、これから年末に向けて、価格は基本的には上げ基調と思われる。



投機筋のポジション 先物(2015年-2018年)

出光

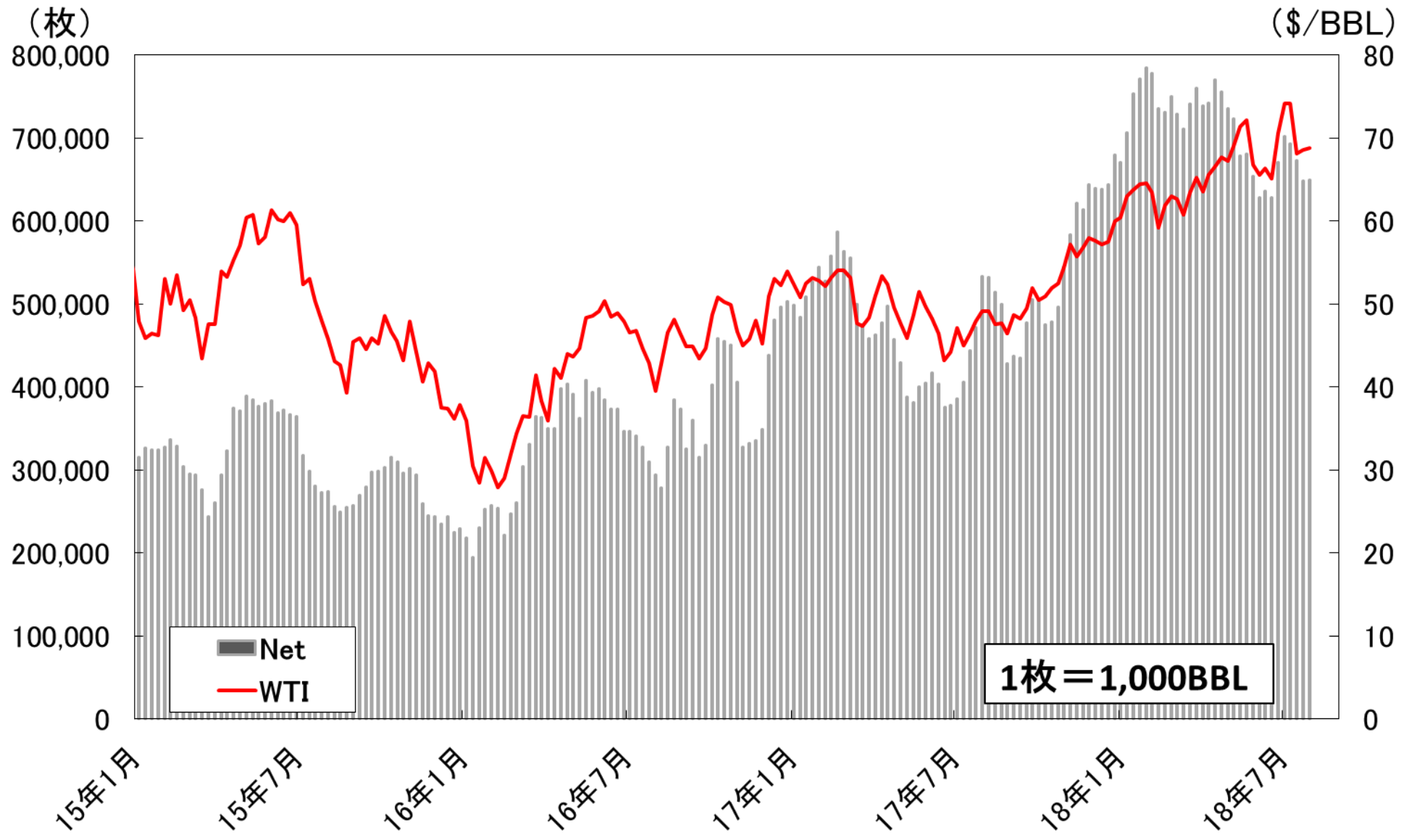
7/31時点で約61.3万枚の買い越し(前週比+0.3万枚)



投機筋のポジション 先物とオプション(2015年-2018年)

出光

7/31時点で約65.0万枚の買い越し(前週比+0.1万枚)



2017年、2018年石油需給バランス見通し

		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		97.7	98.4	98.8	99.3	100.0	99.1	1.4	99.2	100.3	100.9	101.5	100.5	1.4	
世界供給	①非OPEC	58.2	59.4	59.9	60.4	61.0	60.2	2.0	61.3	61.8	62.2	62.7	62.0	1.8	
	OPEC原油計	32.3	32.0	31.7	31.9	31.9	31.9	-0.5	31.9	31.9	31.9	31.9	31.9	0.0	
	OPEC NGL他	6.9	6.9	6.9	7.0	7.0	6.9	-0.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	0.2	
	②OPEC計	39.2	38.9	38.7	38.8	38.9	38.7	-0.5	38.9	38.9	38.9	38.9	38.9	0.2	
	供給計(①+②)	97.4	98.3	98.5	99.2	99.9	98.9	1.5	100.2	100.7	101.1	101.6	100.9	2.0	
需給バランス(世界供給―世界需要)		▲0.3	▲0.0	▲0.3	▲0.0	▲0.2	▲0.2	0.1	+1.0	+0.4	+0.2	+0.1	+0.4	0.7	

出典： IEA Monthly Oil Market Report（'18年7月号）

注①：OPEC原油計は、足元の値を適用 6月

IEA月報(2018年7月号)

世界需要： 2018年 **99.1百万BD**（前年比+1.4百万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)が6月の総会で生産量引き上げに合意し、サウジアラビアとロシアなどが増産に動くが、IEA(国際エネルギー機関)は原油の供給余力が今後「限界に近づくかもしれない」との見方を示した。増産余地の縮小による需給の逼迫懸念が「価格を下支えする状況が続く可能性がある」と指摘した。

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	19.87	0.18	20.26	0.39	20.38	0.12
OECD欧州	14.30	0.31	14.37	0.07	14.47	0.10
日本	3.89	-0.12	3.76	-0.13	3.61	-0.15
他OECD	9.27	-0.01	9.28	0.01	9.37	0.09
OECD計	47.33	0.36	47.67	0.34	47.83	0.16
中国	12.40	0.62	12.87	0.47	13.31	0.44
インド	4.69	0.13	4.97	0.28	5.19	0.22
他アジア	12.85	0.35	13.05	0.20	13.35	0.30
サウジアラビア	3.22	-0.04	3.22	0.00	3.29	0.07
他中東	5.08	0.09	5.14	0.06	5.17	0.03
他Non-OECD	12.16	0.02	12.20	0.04	12.35	0.15
Non-OECD計	50.40	1.17	51.45	1.05	52.66	1.21
世界需要計	97.73	1.53	99.12	1.39	100.49	1.37

出典: IEA Monthly Oil Market Report ('18年7月号)

OPEC14加盟国の石油生産量推移

出光

IEA Monthly Oil Market Report ('18年7月号)

OPEC(百万BD)	17年	18/1Q	18/2Q	18-Apr	18-May	18-Jun
サウジアラビア	9.96	9.95	10.14	9.92	10.03	10.46
イラン	3.80	3.81	3.81	3.82	3.82	3.79
イラク	4.47	4.45	4.48	4.41	4.47	4.55
アラブ首長国連邦	2.93	2.84	2.88	2.87	2.87	2.90
クウェート	2.71	2.70	2.71	2.71	2.71	2.72
カタール	0.61	0.60	0.61	0.60	0.61	0.62
アンゴラ	1.64	1.55	1.49	1.50	1.51	1.45
ナイジェリア	1.53	1.66	1.51	1.59	1.47	1.46
リビア	0.83	1.01	0.89	0.99	0.97	0.71
アルジェリア	1.05	1.01	1.03	0.99	1.04	1.05
赤道ギニア	0.13	0.13	0.13	0.12	0.13	0.13
エクアドル	0.53	0.52	0.53	0.52	0.53	0.53
ベネズエラ	1.97	1.54	1.36	1.41	1.36	1.30
ガボン	0.20	0.21	0.19	0.19	0.17	0.20
OPEC 原油	32.35	31.99	31.73	31.64	31.69	31.87
OPEC NGLs	6.86	6.91	6.93	6.93	6.93	6.93
OPEC 合計	39.21	38.90	38.66	38.57	38.62	38.80

※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7月号)

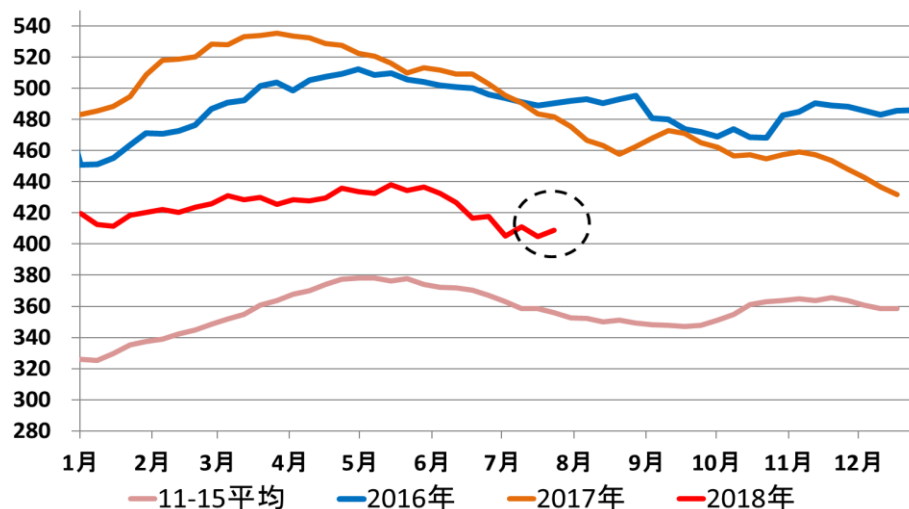
非OPEC(百万BD)	17年	18年	19年	18/1Q	18/2Q	18/3Q	18/4Q	19/1Q	18-Apr	18-May	18-Jun
米国	13.22	14.94	16.13	14.39	14.92	15.04	15.41	15.76	14.90	14.87	14.99
メキシコ	2.23	2.11	2.06	2.15	2.13	2.10	2.07	2.06	2.15	2.11	2.12
カナダ	4.83	5.06	5.33	5.19	4.84	4.99	5.24	5.43	4.81	5.01	4.67
英国	1.01	1.09	1.11	1.08	1.06	1.06	1.17	1.13	1.15	1.03	1.02
ノルウェー	1.97	1.82	1.74	1.96	1.74	1.76	1.84	1.79	1.87	1.62	1.73
ロシア	11.36	11.43	11.56	11.34	11.38	11.46	11.53	11.54	11.35	11.35	11.45
その他 FSU(旧ソ連)	3.00	3.07	3.09	3.11	3.11	3.00	3.07	3.15	3.09	3.13	3.11
中国	3.87	3.81	3.73	3.82	3.83	3.80	3.78	3.76	3.83	3.82	3.82
インド	0.86	0.85	0.84	0.85	0.85	0.84	0.84	0.84	0.85	0.85	0.85
ブラジル	2.74	2.82	3.22	2.71	2.75	2.86	2.96	3.04	2.72	2.73	2.82
オマーン	0.98	0.98	0.96	0.97	0.98	0.98	0.98	0.97	0.98	0.98	0.98
非OPEC計	58.21	60.18	62.02	59.43	59.89	60.39	61.01	61.30	59.79	59.84	60.03
世界供給計	97.42			98.33	98.55				98.36	98.46	98.83

米石油統計

出光

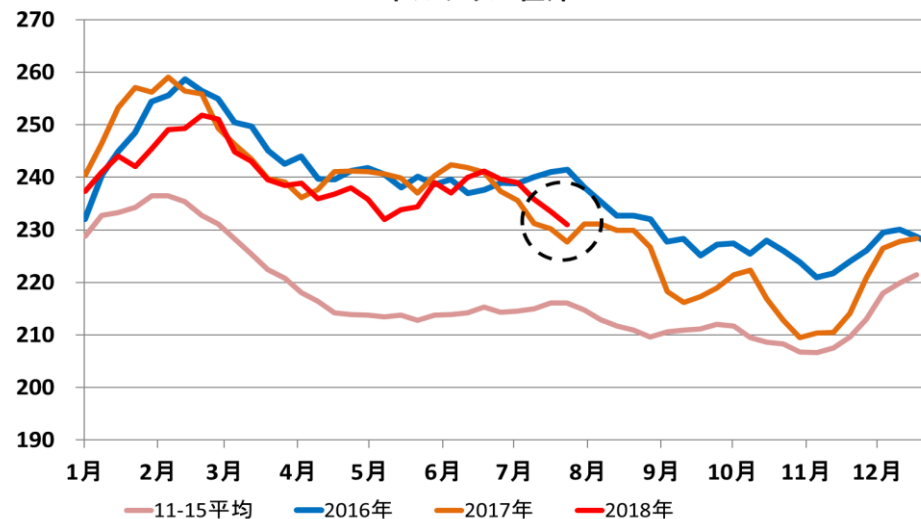
(百万BBL)

米原油在庫



(百万BBL)

米ガソリン在庫

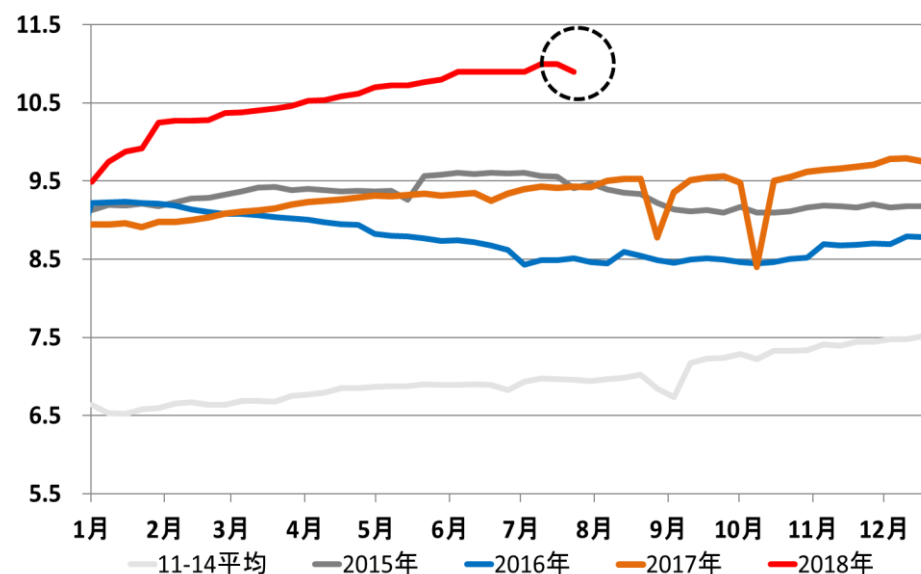


石油データ(百万BBL)	7/27	前週比	市場予想	前年比
原油在庫	408.74	3.80	▲ 2.26	▲ 73.15
(うち)クッシング在庫	22.39	▲ 1.34	-	▲ 33.41
ガソリン在庫	230.97	▲ 2.54	▲ 1.95	3.29
中間留分在庫	124.19	2.98	▲ 0.13	▲ 25.22
製油所稼働率(%)	96.10	2.30	0.68	0.70
石油リグ稼働数(基)	861	▲ 1	-	98
原油生産量(百万B/D)	10.90	▲ 0.10	-	1.47
原油輸入量(百万B/D)	8.00	▲ 0.33	-	0.03
原油輸出量(百万B/D)	1.87	▲ 0.26	-	1.03

※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。

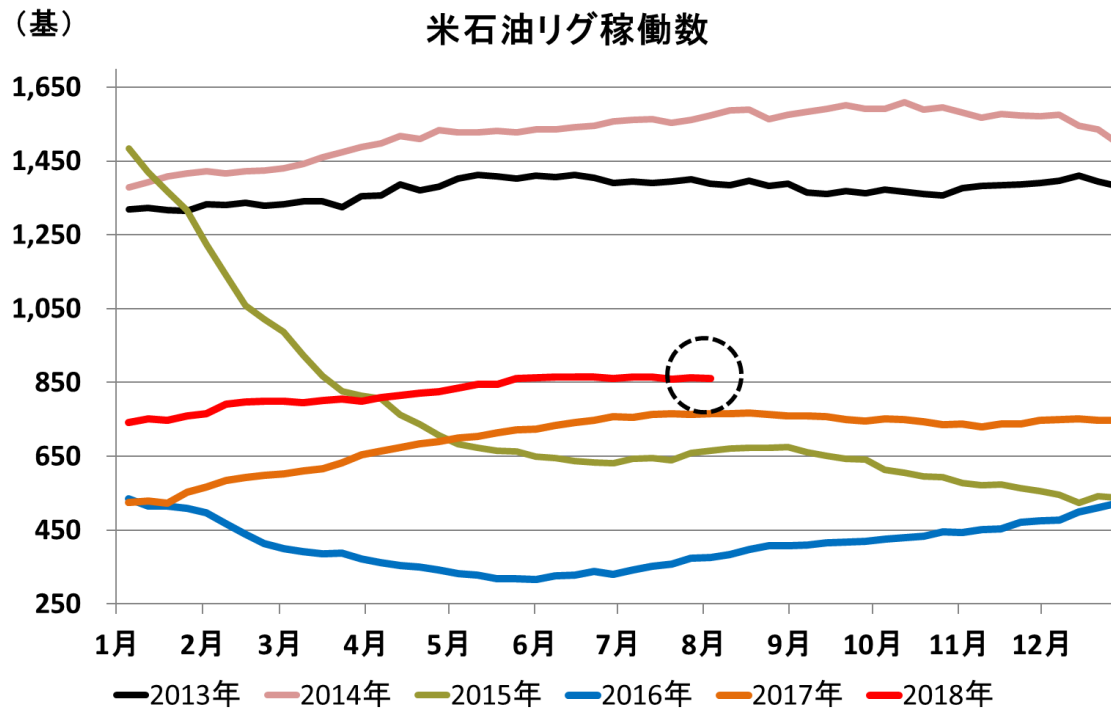
(百万BD)

米国原油生産量



米リグ稼働数

出光

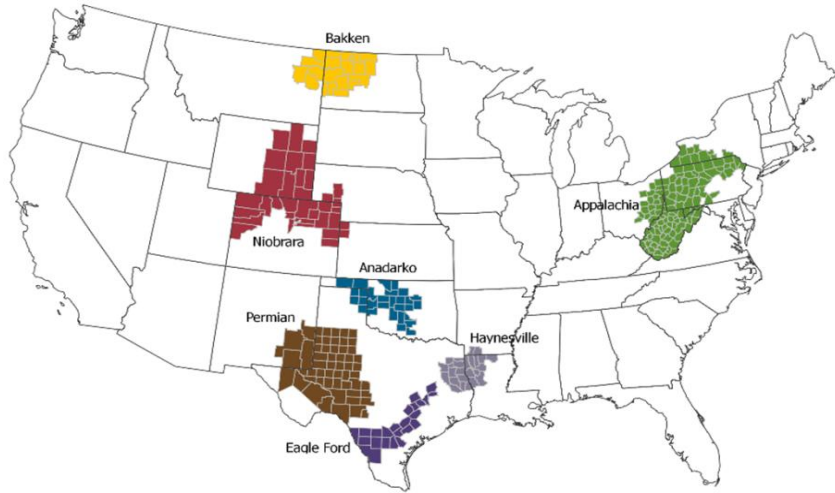
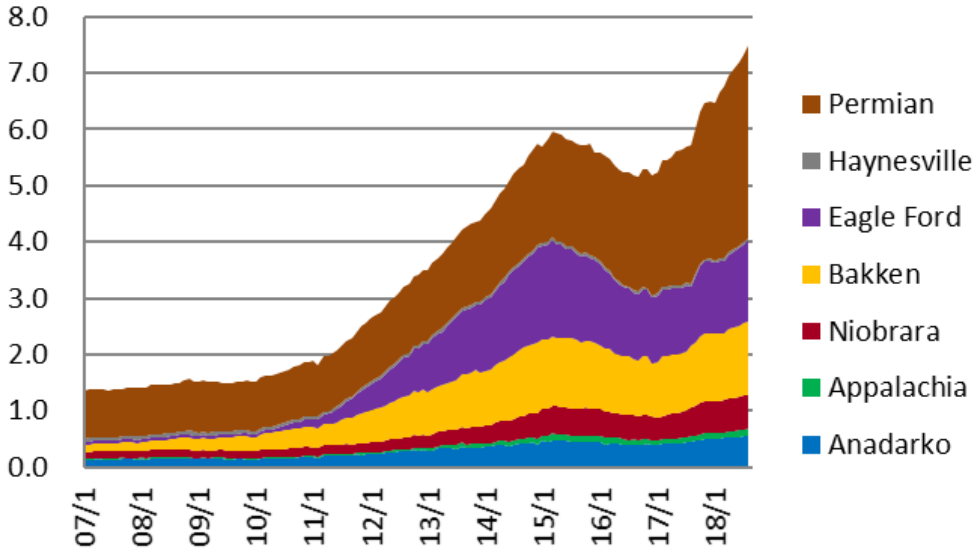


	2018年	前週比	前年比
1/5	742	(5)	216
1/12	752	10	222
1/19	747	(5)	224
1/26	759	12	207
2/2	765	6	198
2/9	791	26	207
2/16	798	7	206
2/23	799	1	201
3/2	800	1	197
3/9	796	(4)	186
3/16	801	5	184
3/23	805	4	173
3/30	799	(6)	145
4/6	809	10	145
4/13	816	7	142
4/20	821	5	136
4/27	826	5	136
5/4	836	10	137
5/11	846	10	142
5/18	846	0	133
5/25	861	15	140
6/1	863	2	140
6/8	864	1	130
6/15	865	1	123
6/22	864	(1)	117
6/29	860	(4)	102
7/6	865	5	109
7/13	865	0	102
7/20	859	(6)	94
7/27	862	3	98
8/3	861	(1)	95

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	6月実績	(前月比)	(前年比)	7月予測	8月予測
原油生産量(百万B/D)	7.19	+0.13	+1.56	7.33	7.47

シェールオイル主要鉱区 生産量



米原油輸出先(2017年)

出光

