

原油市場：Yukosショックで高騰

2004年8月11日
石油・天然ガス調査グループ
野神 隆之

独立行政法人 石油天然ガス・金属鉱物資源機構

原油市場を巡る最近の動き

1. OPEC: 予定通り8月1日より原油生産枠追加引き上げ決定、7月21日の臨時会合は中止
2. OPEC: 生産量は増加、限られる余剰生産能力
3. Yukos: 生産停止懸念(日量170万バレル?) → 需給逼迫懸念 → 価格高騰
4. Yukos: 実際に生産停止となる可能性 → 低

世界石油需給シナリオ(2004年)



2

(単位: 百万b/d)

	1Q	2Q	3Q	4Q
総需要	81.52	79.96	80.83	82.92
非OPEC生産	49.88	49.75	49.99	50.82
OPEC原油生産	27.92	28.14	28.63	28.63
OPEC NGL生産	4.01	4.02	4.11	4.27
総供給	81.81	81.91	82.73	83.71
在庫変動その他	0.50	1.95	1.90	0.80

注: 2004年6月の推定OPEC原油生産量が以降も継続すると仮定

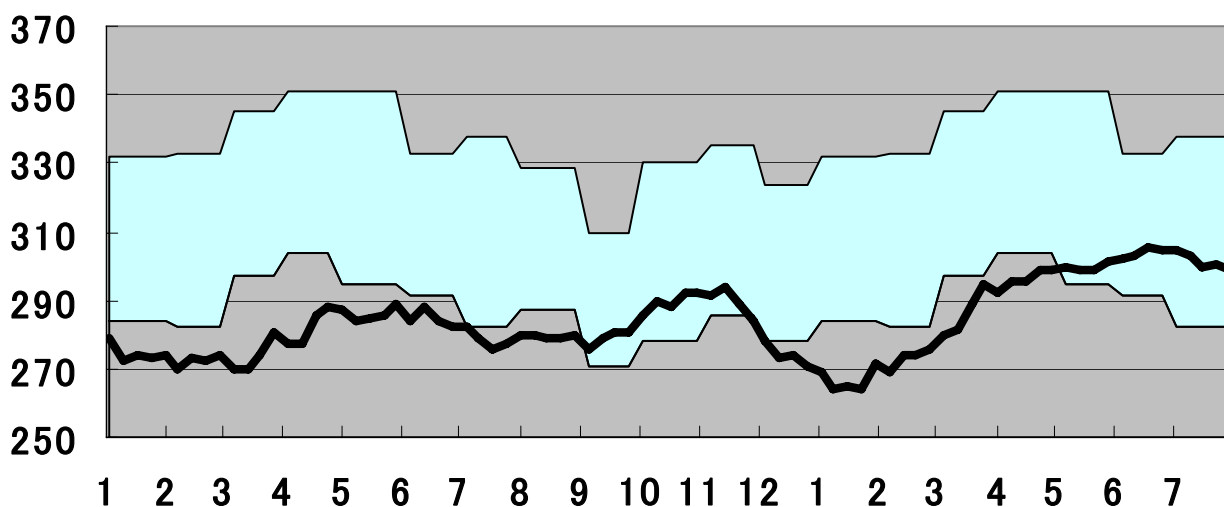
出所: IEAデータをもとに推定

米国原油在庫の推移(米DOE)



3

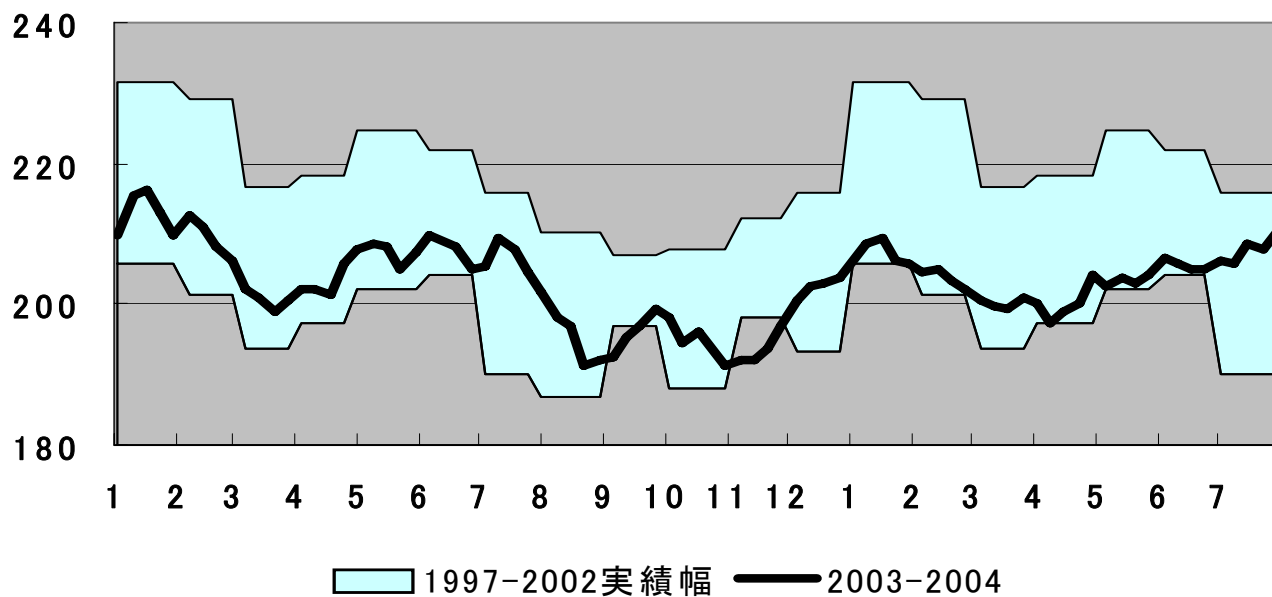
百万bbl



1997-2002実績幅 — 2003-2004

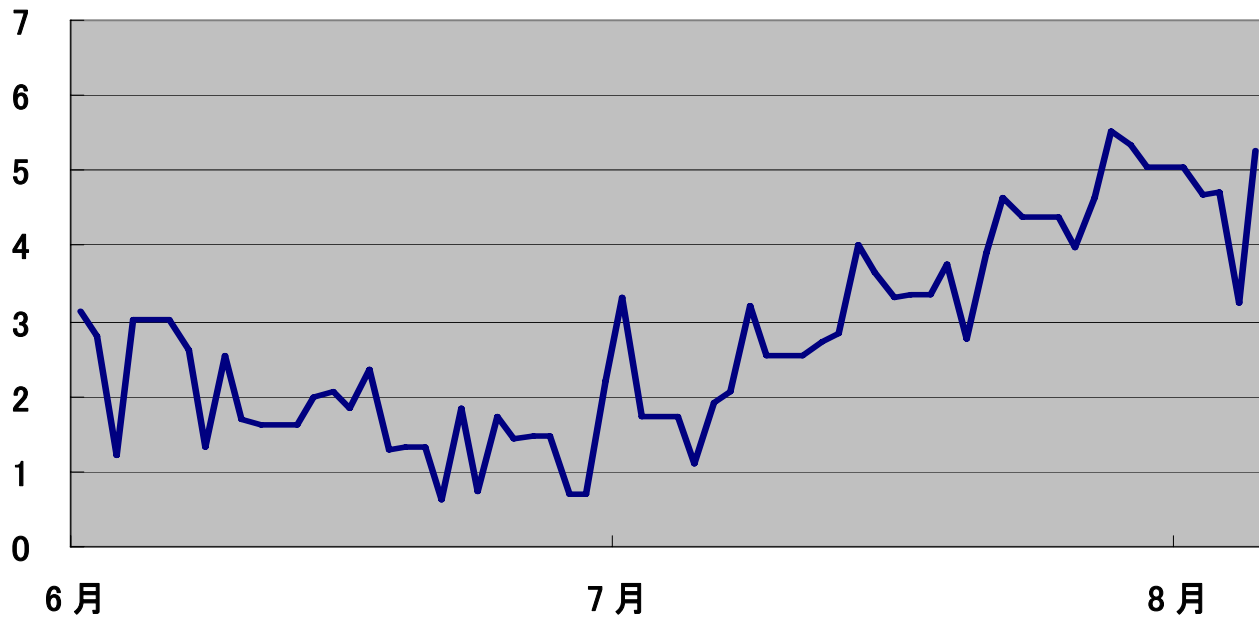
米国ガソリン在庫の推移(米DOE)

百万 bbl



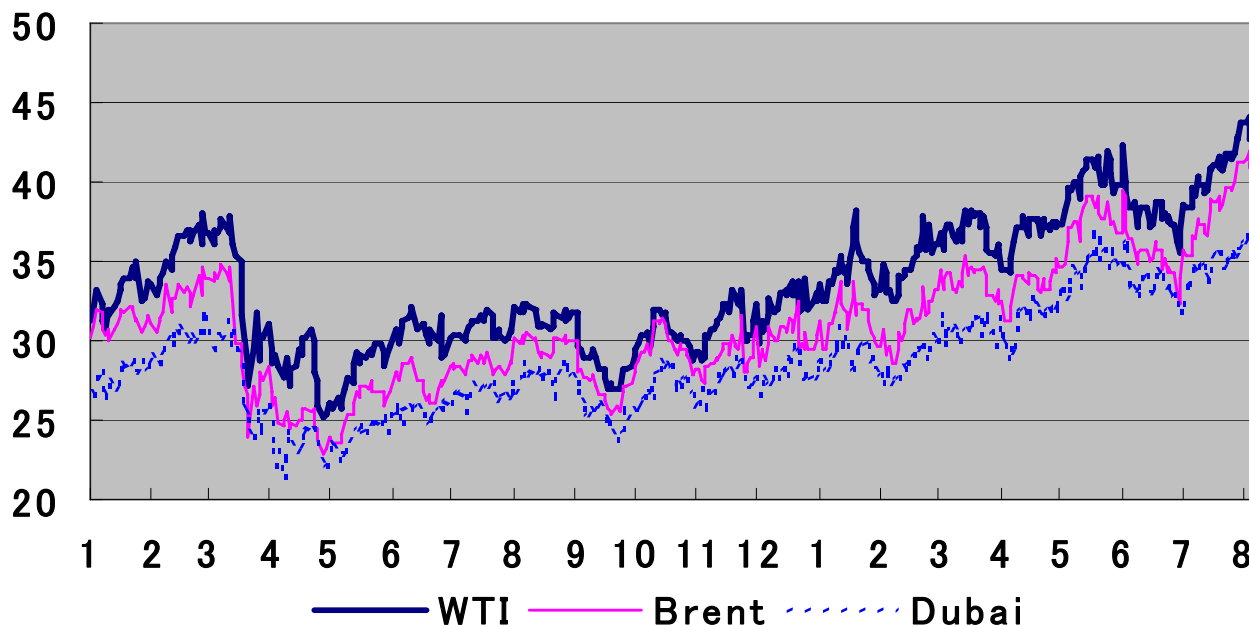
ブレントーバイ価格差の推移

US\$/bbl



原油価格の推移(2003~4)

US\$/bbl



独立行政法人石油天然ガス・金属鉱物資源機構

OPEC10加盟国原油生産量

	2004年4月1日 からの生産枠	2004年4月生産量	2004年5月生産量	2004年6月生産量	生産枠超過量 (2004年6月)	2004年7月1日 からの生産枠	2004年8月1日 からの生産枠
アルジェリア	750	1,120	1,175	1,200	450	814	830
インドネシア	1,218	970	965	965	△253	1,322	1,347
イラン	3,450	4,000	4,000	3,985	535	3,744	3,817
クウェート	1,886	2,280	2,300	2,350	464	2,046	2,087
リビア	1,258	1,490	1,510	1,545	287	1,365	1,392
ナイジェリア	1,936	2,280	2,330	2,380	444	2,101	2,142
カタール	609	770	790	790	181	661	674
サウジアラビア	7,638	8,290	8,650	9,150	1,512	8,288	8,450
UAE	2,051	2,080	2,250	2,360	309	2,225	2,269
ベネズエラ	2,704	2,180	2,170	2,170	△534	2,934	2,992
合計	23,500	25,460	26,140	26,895	3,395	25,500	26,000

出所: OPEC、IEA

独立行政法人石油天然ガス・金属鉱物資源機構

	持続可能な 生産能力	2004年6月生産量	余剰生産能力
アルジェリア	1,250	1,200	50
インドネシア	1,000	965	40
イラン	4,000	3,985	15
クウェート	2,350	2,350	0
リビア	1,550	1,545	5
ナイジェリア	2,550	2,380	170
カタール	800	790	10
サウジアラビア	9,500	9,150	350
UAE	2,550	2,360	190
ベネズエラ	2,350	2,170	180
OPEC10合計	27,900	26,895	1,005

出所: OPEC、IEA

独立行政法人石油天然ガス・金属鉱物資源機構

1. 需要: 2004年よりも減速
2. 非OPEC供給: 着実な伸び(旧ソ連、アフリカ、中南米)
3. 対OPEC要求量他: 2004年と同水準
4. 価格: 2004年水準よりも低下か?

独立行政法人石油天然ガス・金属鉱物資源機構

(単位:百万b/d)

	2003	2004	2005	2004/2003	2005/2004
総需要	78.9	81.4	83.2	3.2%	2.2%
非OPEC生産	48.9	50.1	51.3	2.5%	2.4%
OPEC NGL生産	3.7	4.1	4.5	11.7%	10.3%
対OPEC原油要求量他	26.3	27.2	27.4	3.3%	0.7%

出所:IEAデータをもとに作成