

イラン大統領選挙後の国際石油市場について

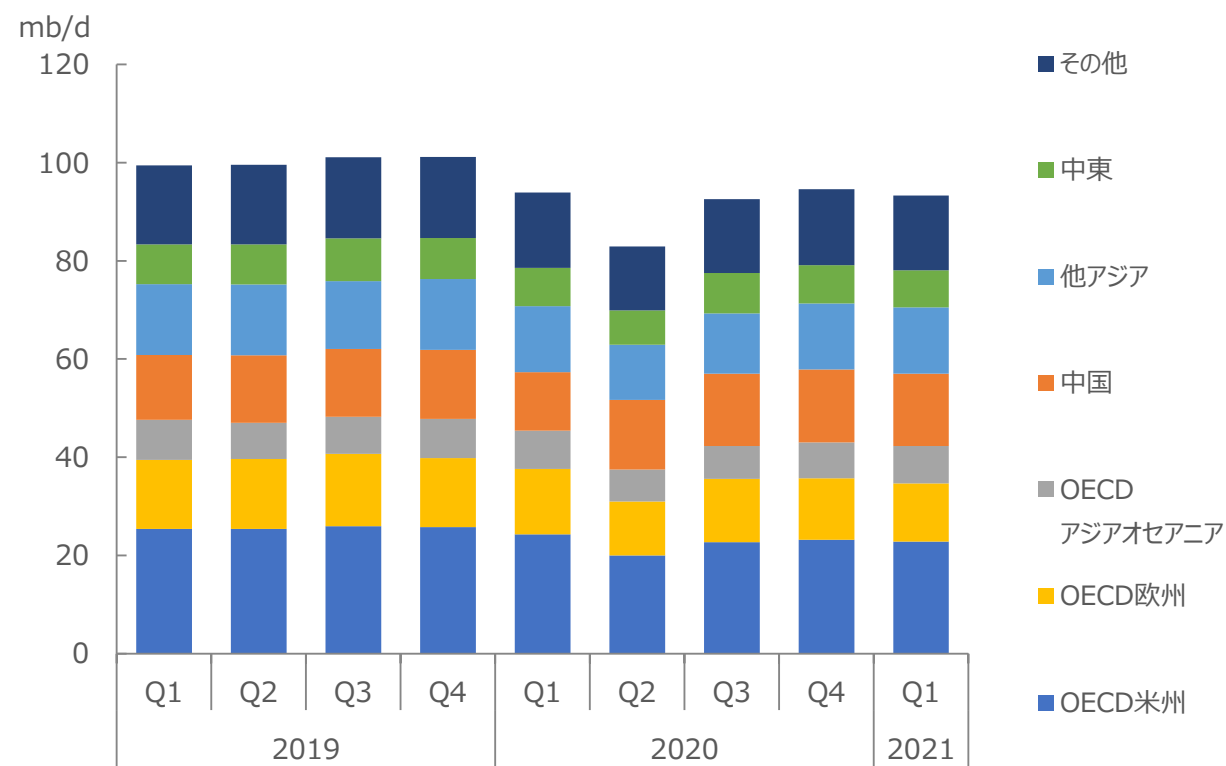
一般財団法人日本エネルギー経済研究所

化石エネルギー・国際協力ユニット 石油グループ

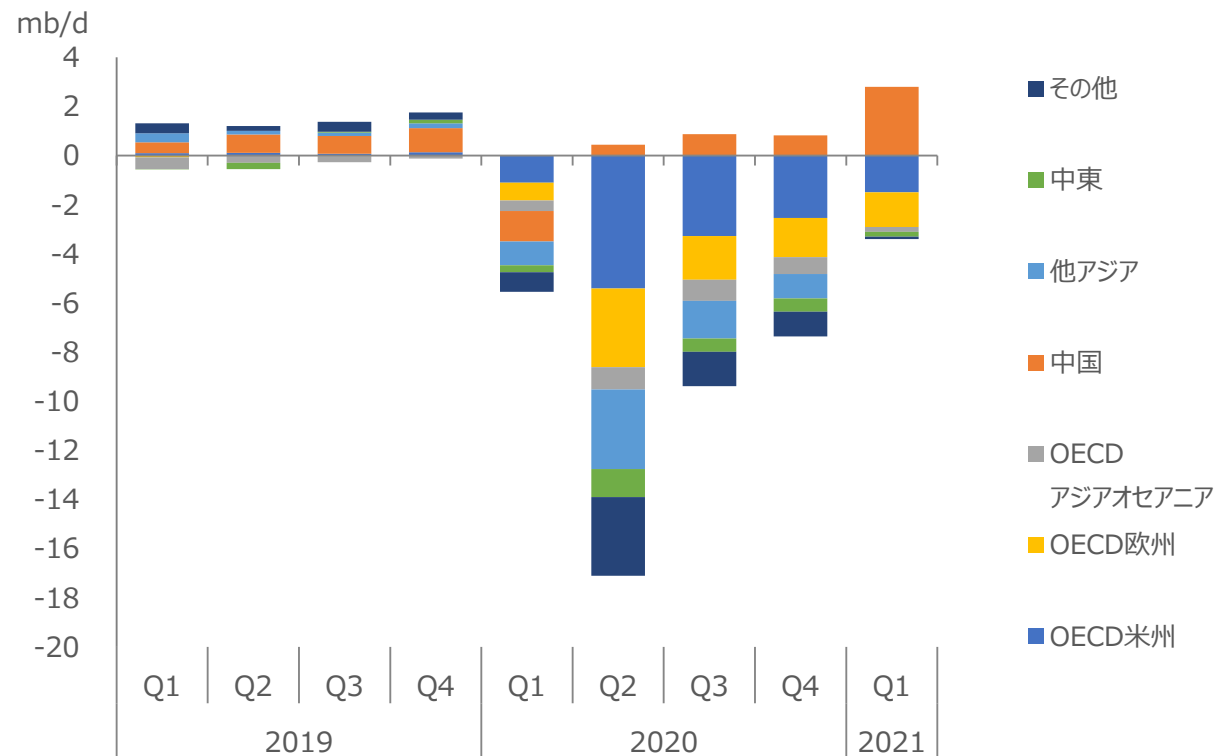
森川哲男

石油需要

需要



需要増減（前年同期比）

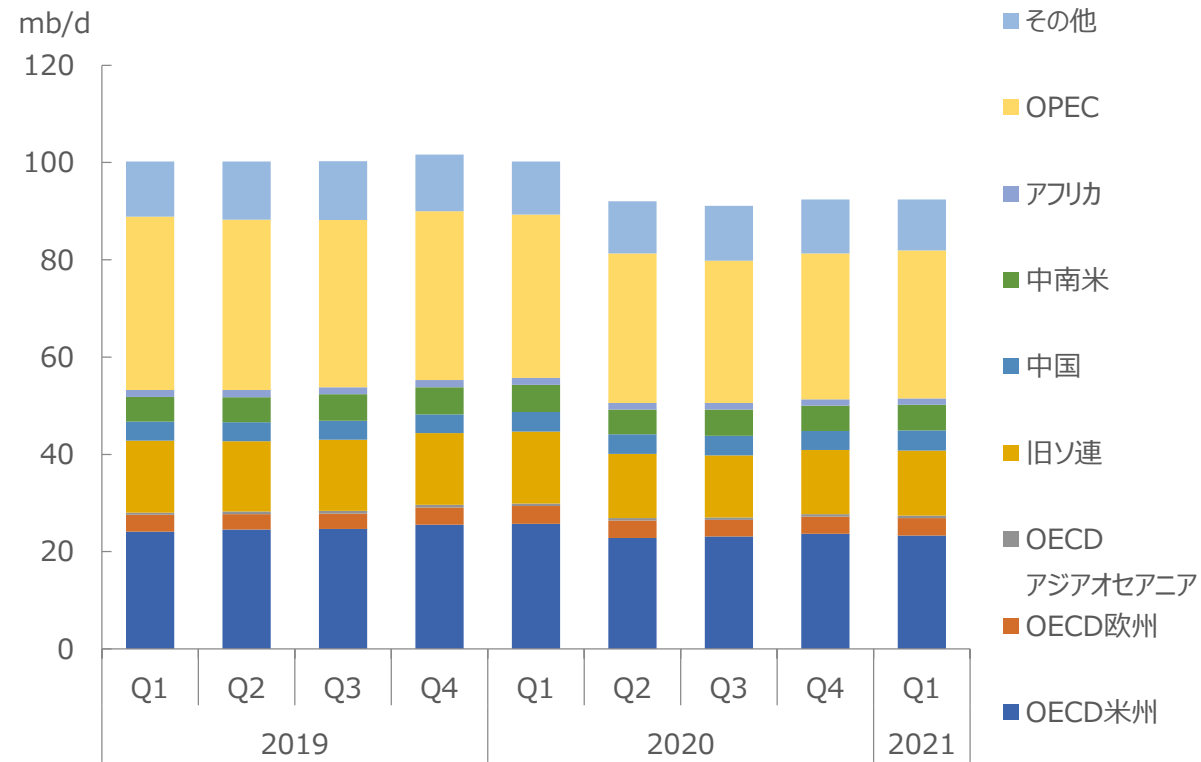


出所: IEA "Oil Market Report"

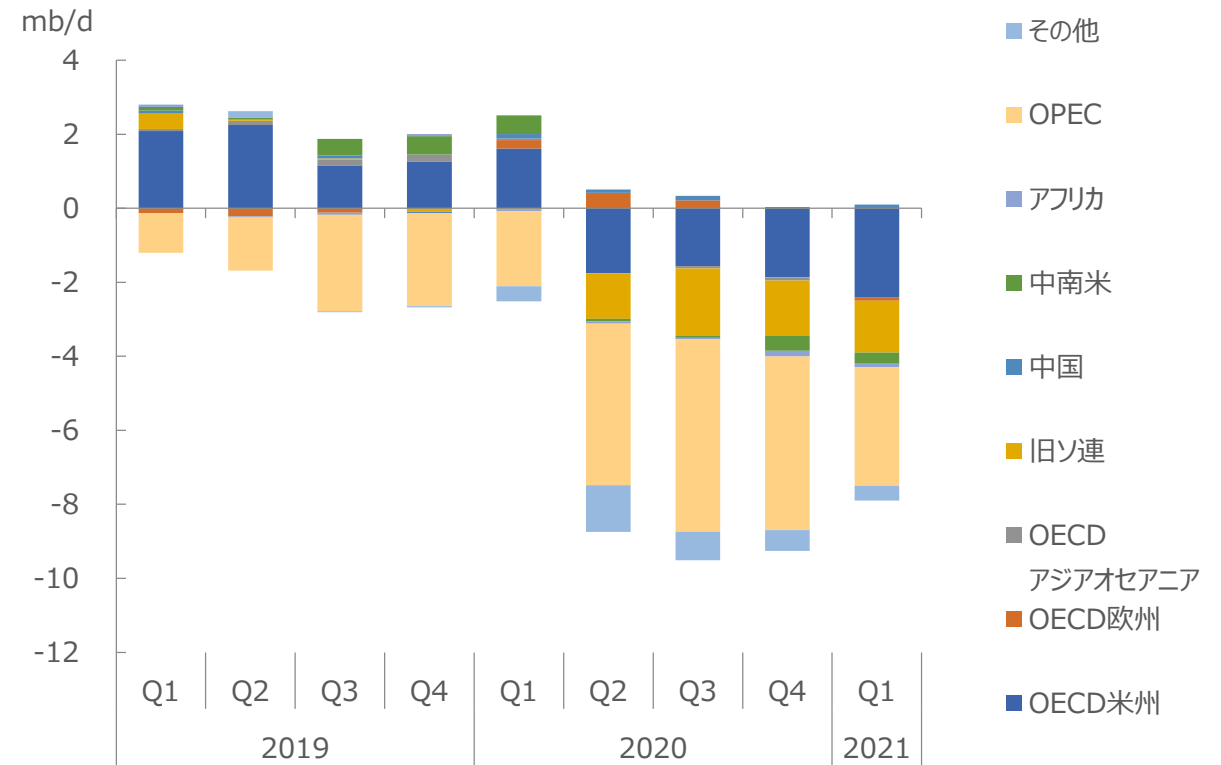
- 2021年第1四半期の需要は前年同期比60万b/d（0.6%）減の9,330万b/d
- 中国が2020年第2四半期以降の需要回復を主導
- 2022年後半には1億b/dに到達か

石油供給

生産量



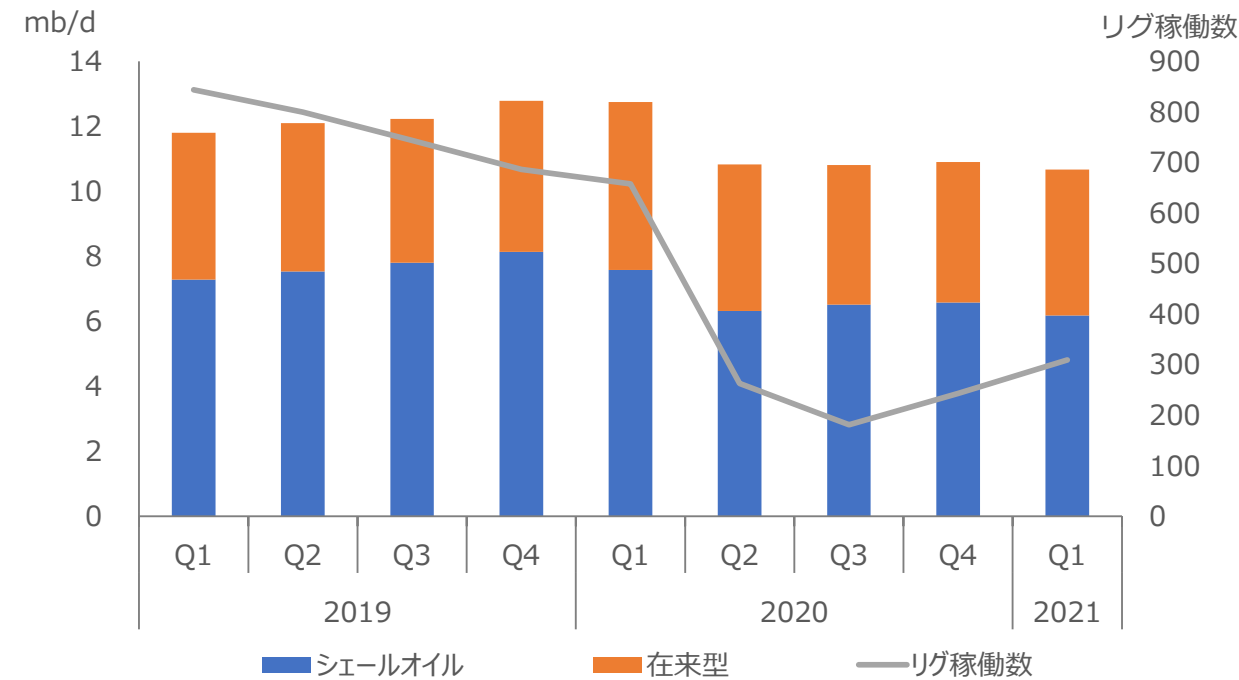
生産量増減（前年同期比）



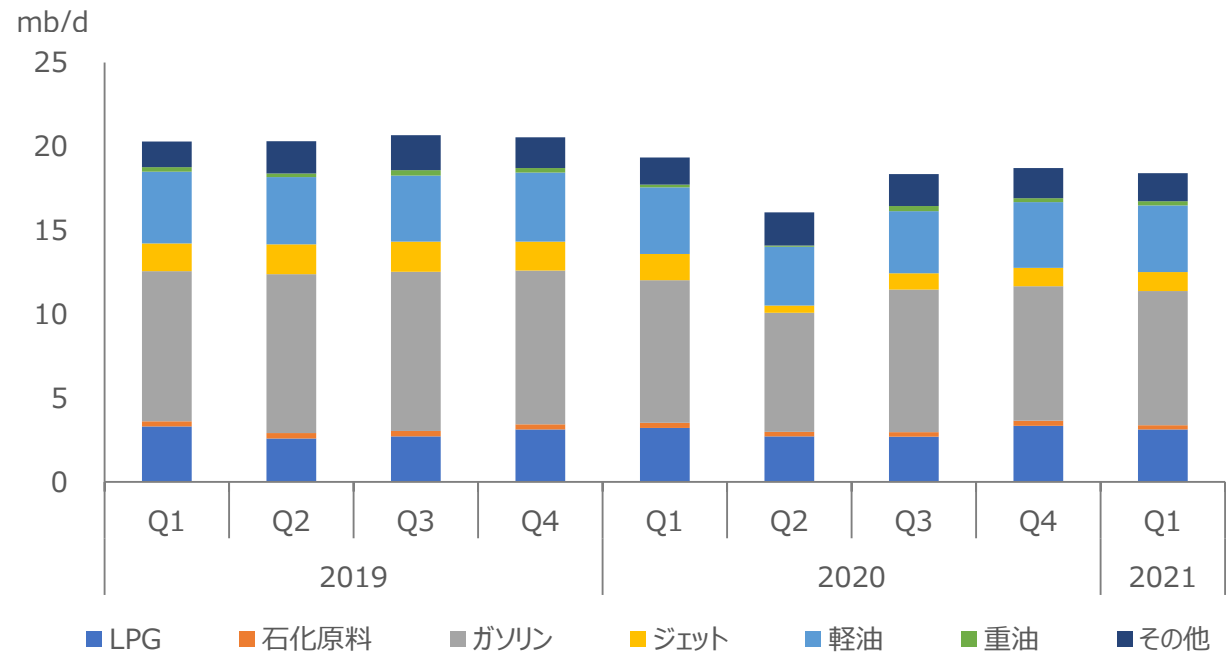
出所: IEA "Oil Market Report"

- 2021年第1四半期の生産量は前年同期比780万b/d（7.8%）減の9,240万b/d
- OPECプラス減産及び米国生産量の伸び悩みで需給が引き締まり

生産量・リグ稼働数



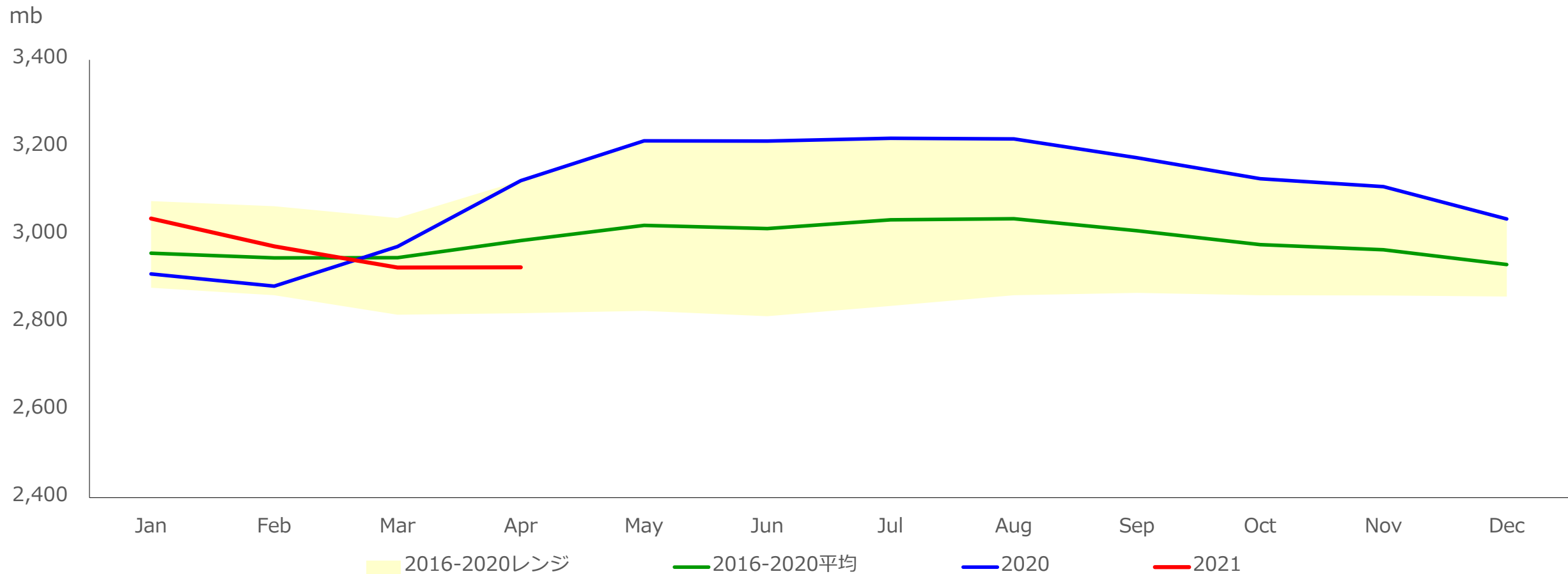
製品別需要



出所: EIA、Baker Hughes

- 2021年第1四半期の原油生産量は前年同期比230万b/d（17.8%）減の1,050万b/d
需要は同93万b/d（4.8%）減の1,840万b/d
- シェール開発投資が戻らず生産量は横ばい
- 経済再開に伴い需要は着実に回復。2021年後半には2,000万b/dに到達か

OECD商業在庫



出所: IEA "Oil Market Report"

- 2020年7月以来在庫量は着実に減少。2021年3月以降は5年平均値を下回る。

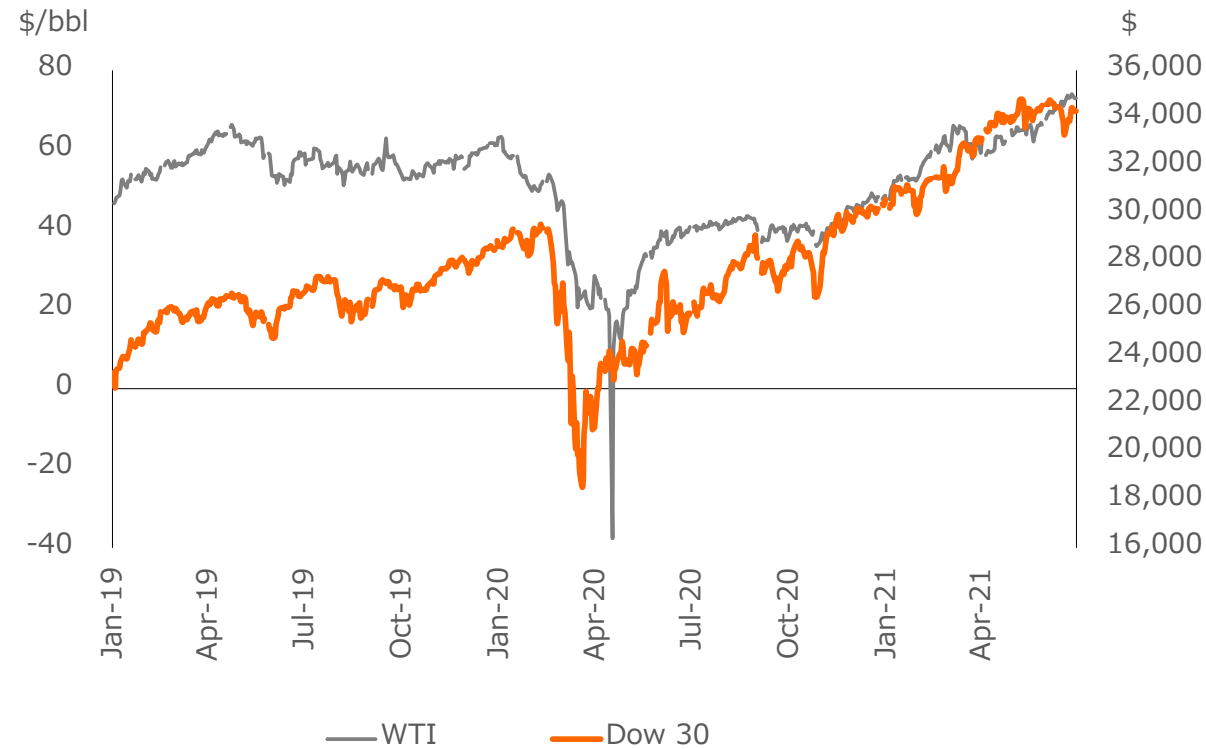
OPECプラス協調減産

	基準生産量 (2016年10-12月設定)	生産能力		生産量 (2021年5月)	生産量割当 (2021年7月)	mb/d 余剰生産能力 (対2021年7月 生産量割当)	
		2017年1月評価	2021年6月評価				生産量割当/ 基準生産量
OPEC							
サウジアラビア	11.000	12.20	12.14	8.48	9.495	2.645	86%
UAE	3.168	3.14	3.83	2.64	2.735	1.095	86%
イラン	非設定	3.75	3.80	2.40	免除	1.400	
その他	*12.515	*12.86	*12.43	*10.24	*10.803	*1.627	*84%
OPEC計	*26.683	*31.95	*28.40	25.43	*23.033	*5.367	*86%
非OPEC							
ロシア	11.000		10.40	10.80	9.495	0.905	86%
その他	6.170		5.87	5.45	5.566	0.304	90%
非OPEC計	17.170		16.27	16.25	15.061	1.209	88%
OPECプラス計	*43.853		*44.67	40.39	*38.094	*6.576	

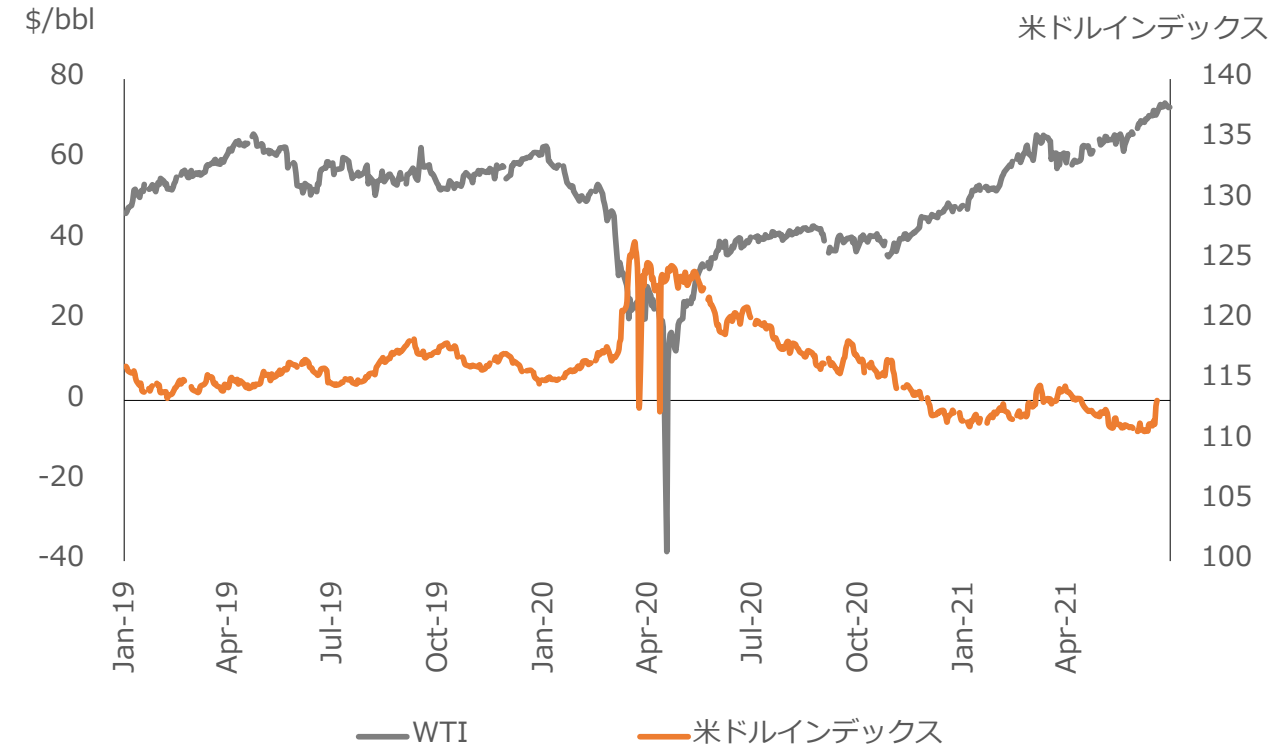
註：*の数値は減産免除国の数値は含まない。また、加盟国加入・脱退を調整した。

- 2021年4月より減産緩和を実施。7月の減産量は576万b/d。
- サウジアラビアは2021年8月～12月にかけて毎月最大40万b/dの減産緩和、2022年末までの減産期間延長を提案
- UAEは減産期間延長の条件として、生産能力増強に合わせて基準生産量を見直す（UAEにとっては更なる減産緩和）ことを主張
- 7月2～5日に協議も交渉は決裂。次回会合は未定。
- UAEは減産緩和継続自体には賛成

油価と株価



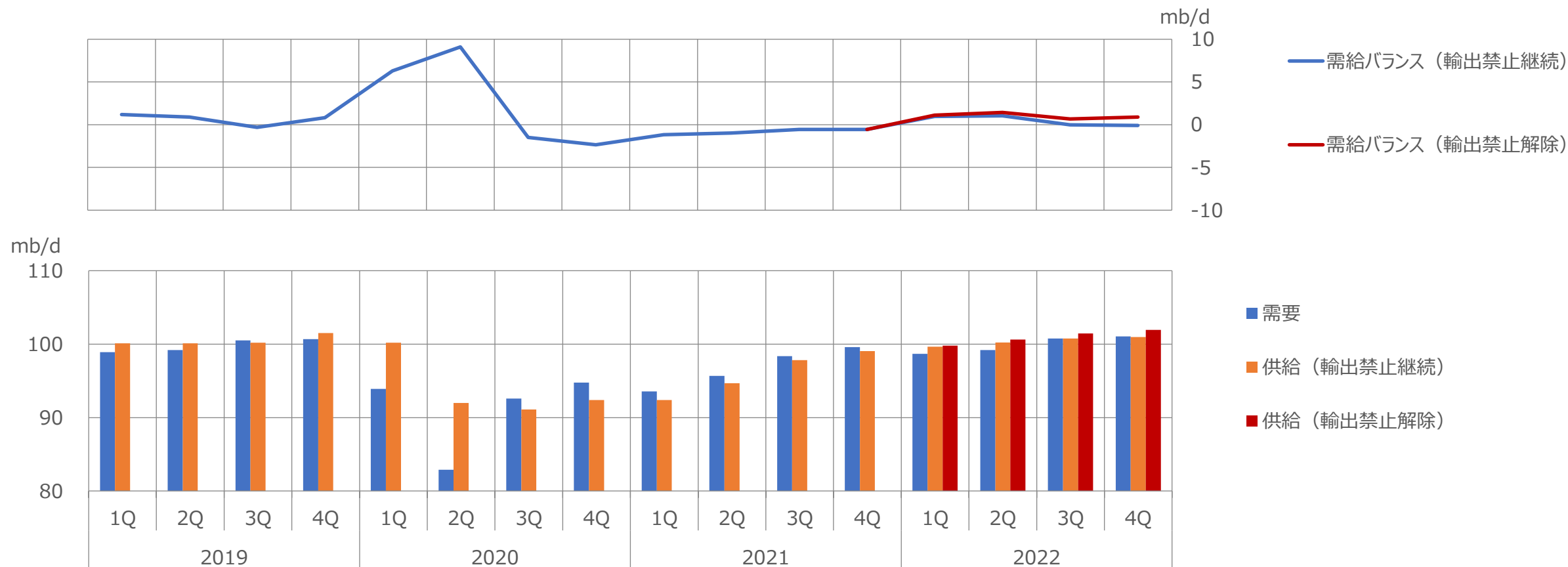
油価と為替



出所: FRB統計

- FRB利上げ時期前倒し見通しで金融市場は不安定化
- 金融引き締めは原油価格上昇抑制要因に

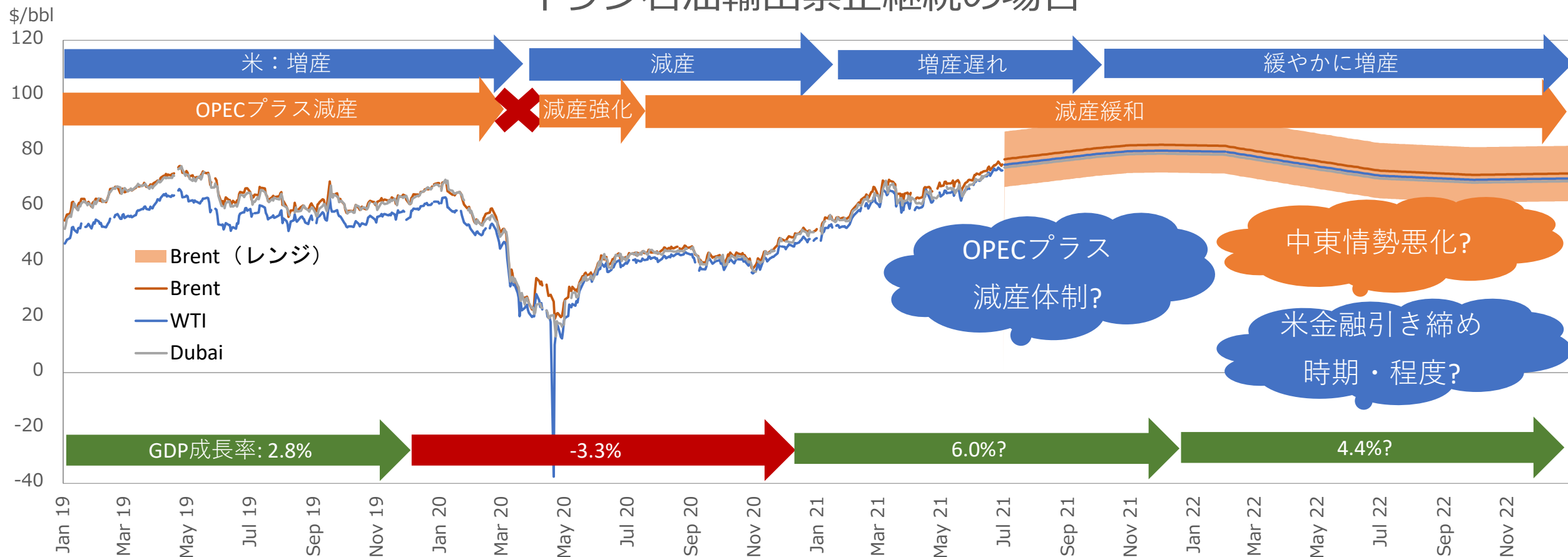
石油需給見通し



- UAEとの対立を解消しOPECプラスは2022年末まで減産緩和を継続すると仮定
- 2022年の需要は9,990万b/d、輸出禁止が継続する場合で供給は1億40万b/d、2022年前半は供給超過に転じると予測。
- 2022年初に輸出禁止が解除された場合、イランの生産量は同年末にかけ100万b/d増も。但し、その場合OPECプラスは減産を再強化する可能性が高まる。

原油価格見通し

イラン石油輸出禁止継続の場合



- イラン石油輸出禁止継続の場合、Brent価格は2021年後半で\$70-90、2022年で\$65-85と予測。
- 2022年初に輸出禁止が解除されれば価格は一時的に下落するものの、OPECプラスが減産再強化することで戻ると予想。