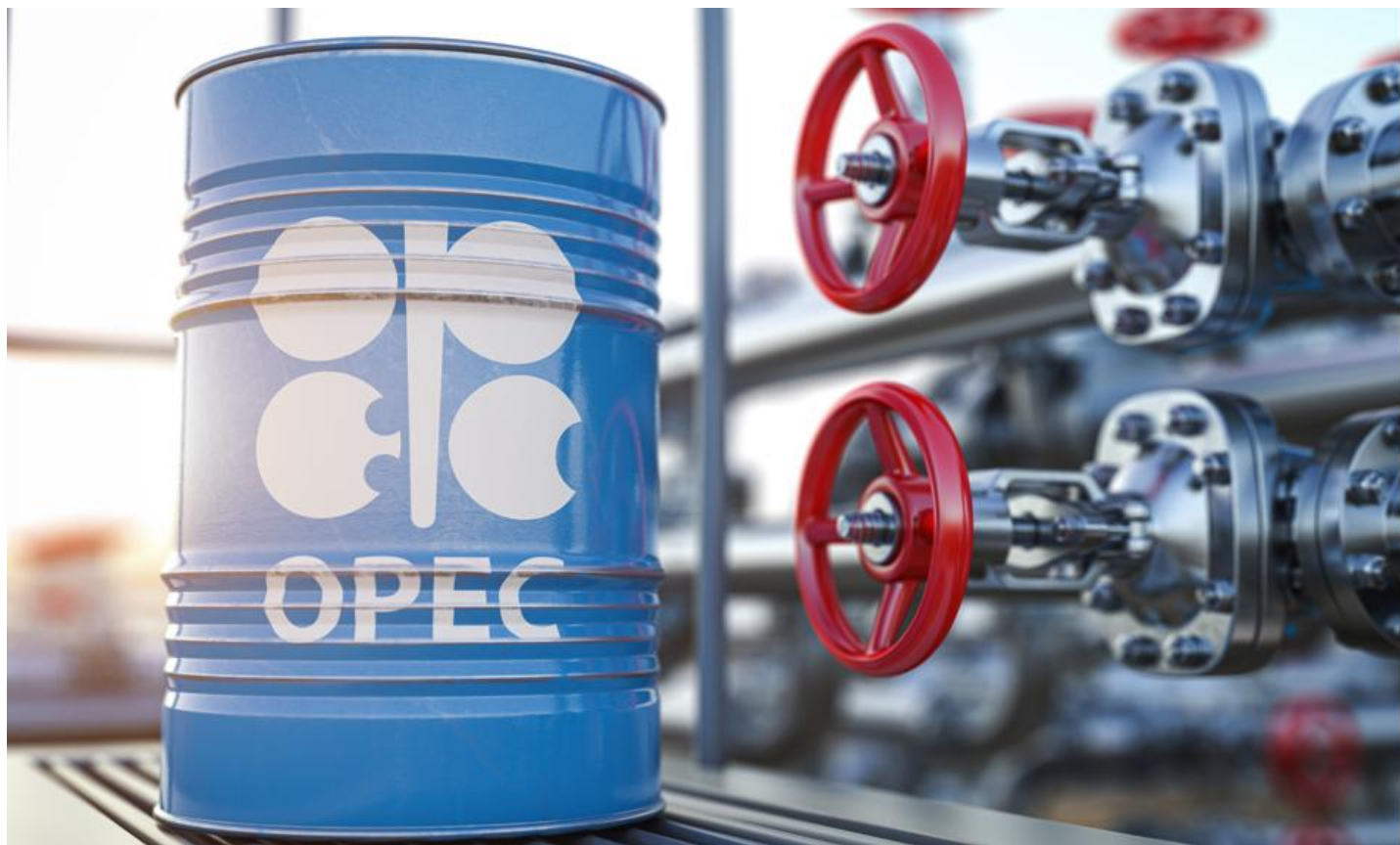




(写真) Shutterstock “OPEC の月例報告書よりベネズエラの産油量・原油価格等を確認”

OPEC Monthly Oil Report

株式会社ベネインベストメント
松浦 健太郎

石 油輸出国機構 (OPEC) は、毎月 OPEC 加盟国を中心とした原油関連レポートを公表しており、ベネズエラも OPEC 加盟国として一部統計情報が掲載されている。

マドゥロ政権は長い間、原油関連の統計更新を停止しており、そんな中で OPEC のレポートはベネズエラを知る貴重な情報源となっている。

本稿では、OPEC の月例レポートからベネズエラの原油関連の統計を紹介したい。

トランプ政権 2 期目以降も増産傾向続く

OPEC の月例レポートで公開されているベネズエラ関連の統計情報は主に 3 点。

- 1 つ目は、産油量 (ベネ石油省報告、2 次情報源)。
- 2 つ目は、ベネズエラ産原油 Merey の原油価格。
- 3 つ目は、リグ稼働数である。

1 つ目から順に紹介したい。

次ページの表は 2019 年 1 月～2025 年 3 月までの毎月の産油量の推移。OPEC は、2 次情報源 (Secondary Source) とベネズエラ石油省の Direct Source の 2 種類を公表している。

青い折れ線グラフが「ベネズエラ石油省」が報告する産油量。オレンジ色の折れ線グラフが「二次情報源」の産油量。なお、二次情報源の産油量は暫定値で頻繁に変動する。

グラフ中の各年の平均産油量（日量）はベネズエラ石油省が OPEC に報告している産油量となっている。

グラフの通り、基本的にベネズエラ石油省が報告する産油量の方が、二次情報源の産油量よりも多い。これは、ベネズエラ石油省の報告値には産油時に使用した添加剤などが含まれているためとされている。

ベネズエラ石油省によると、2024年の平均産油量は日量92.1万バレル。前年よりも日量13.8万バレル（17.6%）増えたとしている。

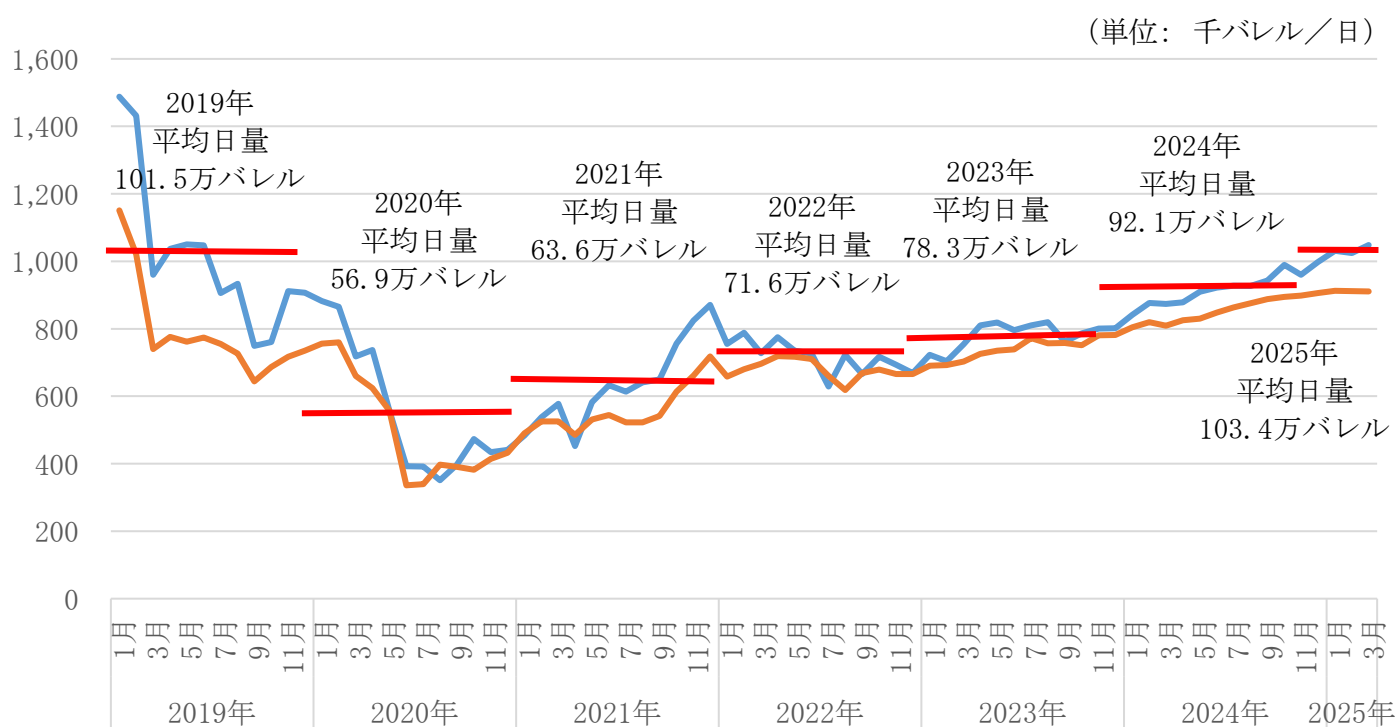
2021年に米国でバイデン政権が発足し、対ベネズエラ方針が軟化した。

米国の方針転換を受けて、ベネズエラの産油量は2020年を底に増加傾向にあったが、2024年は21年、22年、23年と比べて産油量の増加率が大きくなった。

また、2025年1～3月の平均産油量は日量103.4万バレル。24年の平均から日量11.3万バレルと急激に増加している。

25年にトランプ政権2期目が始まり、ベネズエラへの圧力方針の再開が予見されているが、Chevron および Repsol、Eni など各外国企業の制裁ライセンスの失効日は5月27日であり、現時点で統計を見る限りベネズエラの産油量に著しい影響は確認できていない。

グラフ:ベネズエラの平均産油量(2019年1月～2025年3月)



また、「2次情報源（Secoundary Sorce）」の平均産油量（2020年～24年）は下表の通り。

2次情報源によると、2024年の平均産油量は日量87.4万バレル。前年よりも日量11.1万バレル（14.5%）増えたとしている。

産油量に違いはあるが、2024年に産油量が大きく増えている点はベネズエラ石油省の報告と同じと言える。

なお、2025年の産油量（2次情報源）は、
2025年1月が日量91.3万バレル
2025年2月が日量91.2万バレル
2025年3月が日量91.1万バレル

2024年の平均産油量よりも多いが、産油量は微減傾向にあるとしている。

ただし、2次情報源の産油量は頻繁に変動するため、この数字は参考値ということになる。

Table 2

DoC crude oil production based on secondary sources, 2020–24

(tb/d)

	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	Change 2024/23
Algeria	898	910	1,011	969	909	903	903	903	904	-64
Congo	291	263	259	261	244	260	254	255	254	-7
Equatorial Guinea	113	98	84	57	55	57	58	59	57	0
Gabon	195	184	196	213	222	218	222	230	223	10
IR Iran	1,998	2,402	2,544	2,884	3,170	3,253	3,316	3,290	3,257	374
Iraq	4,056	4,035	4,426	4,266	4,245	4,216	4,254	4,037	4,188	-78
Kuwait	2,438	2,419	2,688	2,595	2,434	2,426	2,433	2,425	2,430	-165
Libya	373	1,142	983	1,152	1,106	1,177	903	1,180	1,092	-61
Nigeria	1,593	1,402	1,234	1,337	1,432	1,387	1,437	1,485	1,435	98
Saudi Arabia	9,210	9,119	10,538	9,618	9,008	8,973	8,981	8,964	8,981	-637
UAE	2,798	2,727	3,069	2,970	2,951	2,968	2,999	2,990	2,977	7
Venezuela	527	568	685	763	835	856	895	909	874	111
Total OPEC	24,490	25,266	27,717	27,084	26,611	26,695	26,656	26,728	26,672	-411
Azerbaijan	608	596	561	504	480	478	483	487	482	-23
Bahrain	187	187	192	185	173	185	165	183	176	-8
Brunei	91	87	75	72	82	67	89	84	80	9
Kazakhstan	1,509	1,522	1,490	1,600	1,618	1,558	1,556	1,417	1,537	-63
Malaysia	472	414	394	374	363	361	323	349	349	-26
Mexico	1,665	1,672	1,643	1,652	1,610	1,594	1,588	1,537	1,582	-69
Oman	762	760	850	819	772	765	765	761	766	-53
Russia	9,439	9,639	9,773	9,596	9,454	9,250	9,058	9,015	9,193	-403
Sudan	63	59	58	53	34	26	27	27	28	-24
South Sudan	149	146	138	141	111	63	54	56	71	-70
Total non-OPEC DoC	14,944	15,082	15,172	14,995	14,696	14,346	14,107	13,916	14,265	-730
Total DoC	39,433	40,347	42,890	42,078	41,307	41,041	40,763	40,644	40,937	-1,141

Note

Totals may not add up due to independent rounding, given available secondary sources to date.

Sources

OPEC.

25年現在も WTI と Merey 価格差は小さい

次に「ベネズエラ産原油の価格」について確認したい。

ベネズエラ産原油と言ってもいくつかの油種があるが、OPEC はその中でも代表的な原油とされる Merey 原油の価格を公表している。なお、比較するため WTI の価格も併記している。

青色の折れ線グラフは Merey 原油の価格。

オレンジ色の折れ線グラフは WTI の価格。

棒グラフは両者の価格差である。

歴史的に言えば、WTI と Merey 原油の価格差は1バレル当たり6～9ドルほど WTI の方が高いのが通例だが、米国の経済制裁を受けて以降、両者の差は拡大。

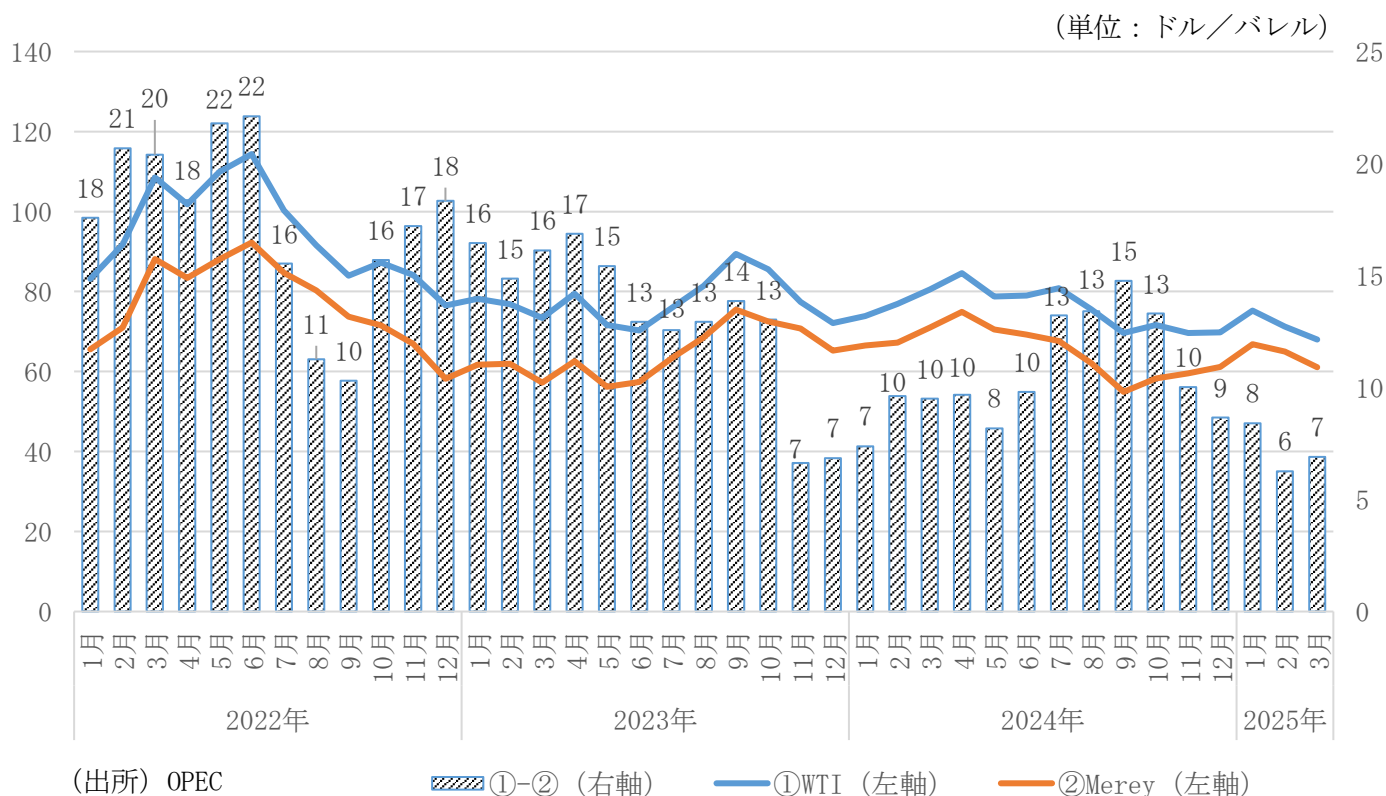
下グラフの通り、Merey 原油と WTI には1バレル10～22ドルほどの価格差が生じるようになっていた。

しかし、23年にバイデン政権が Repsol、Eni、Reliance など他国のエネルギー会社にも PDVSA との取引を認めたことで両者の価格差は縮小。

2025年に入っても Merey 原油と WTI の価格差は1バレル6～8ドルと歴史的に見ても違和感のない価格差になっている。

もし5月27日に制裁ライセンスが失効すれば、両者の価格差は再び拡大すると思われる。

グラフ：WTI・Merey原油の価格推移および価格差



23年からリグ稼働数は「2」のまま

最後にベネズエラの採掘装置（リグ）稼働数について確認したい。

2020年には15のリグが稼働していたが、21年には6、22年には3に減少。23年からは2のまま変わっていない。

リグを稼働させるためには、数カ月以上の比較的長い時間と多額の費用が必要になる。リグを稼働するかどうかの判断は、これらの投資に見合う利益が取れるかがポイントになる。

トランプ政権の発足を受けて、ベネズエラの石油産業は不安要素が増している。この状況でリグ稼働数が増えるのは期待しにくいのが現状だろう。

Table 11 - 5: World rig count, units

World rig count	2022	2023	2024	Change 2024/23	3Q24	4Q24	1Q25	Feb 25	Mar 25	Change Mar/Feb
US	722	688	599	-89	586	586	588	590	592	3
Canada	174	177	188	11	209	195	216	247	194	-53
Mexico	47	55	50	-5	49	43	21	19	19	0
OECD Americas	945	921	839	-82	846	826	827	857	807	-50
Norway	17	17	13	-4	12	13	15	15	15	0
UK	10	12	8	-4	9	8	8	8	9	1
OECD Europe	65	66	64	-2	63	65	66	66	66	0
OECD Asia Pacific	24	25	25	0	26	25	20	20	17	-3
Total OECD	1,034	1,012	928	-84	935	916	912	943	890	-53
Other Asia*	186	204	212	8	205	211	200	201	203	2
Latin America	119	120	104	-16	104	100	107	107	108	1
Middle East	62	61	62	1	62	63	63	62	64	2
Africa	64	67	52	-15	46	47	46	45	45	0
Other Europe	10	11	9	-2	9	9	10	10	10	0
Total Non-OECD	441	463	439	-24	426	430	425	425	430	5
Non-OPEC rig count	1,475	1,475	1,367	-108	1,361	1,346	1,338	1,368	1,320	-48
Algeria	32	36	42	6	43	42	43	43	43	0
Congo	1	1	1	0	1	1	1	2	1	-1
Equatorial Guinea**	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Gabon	3	3	4	1	5	3	3	3	3	0
Iran**	117	117	117	0	117	117	117	117	117	0
Iraq	51	61	62	1	62	62	62	62	62	0
Kuwait	27	24	31	7	33	32	30	30	30	0
Libya	7	14	18	4	18	18	18	18	18	0
Nigeria	10	14	15	1	14	11	11	10	10	0
Saudi Arabia	73	83	81	-2	79	75	81	85	76	-9
UAE	47	57	66	9	68	70	73	72	73	1
Venezuela	3	2	2	0	2	1	2	2	2	0
OPEC rig count	371	412	439	27	442	432	441	444	436	-8
World rig count***	1,846	1,887	1,806	-81	1,803	1,778	1,778	1,812	1,756	-56
of which:										
Oil	1,463	1,498	1,439	-59	1,443	1,415	1,414	1,441	1,399	-43
Gas	352	357	320	-37	311	311	312	320	304	-15
Others	31	32	47	15	50	53	52	52	54	2

Note: * Other Asia includes India and offshore rigs for China.

** Estimated data when Baker Hughes Incorporated did not reported the data.

*** Data excludes onshore China as well as Russia and other Eurasia.

Totals may not add up due to independent rounding.

Sources: Baker Hughes and OPEC.

以上