

# Oil Market Report

## Обзор рынка нефти

13 апреля 2018 г.

### СВОДНЫЕ ТЕЗИСЫ

- Прогноз роста общемирового спроса на нефть на 2018 год не изменился по сравнению с докладом МЭА за прошлый месяц и оценивается в 1,5 млн барр./сут. Спрос в странах ОЭСР в I квартале 2018 года скорректирован в сторону повышения на 315 тыс. барр./сут., что отчасти объясняется похолоданием в США, а также вводом в эксплуатацию нефтехимического предприятия. Во II и III кварталах следует ожидать компенсирующего снижения роста.
- Показатели спроса в странах вне ОЭСР за I квартал 2018 года, в связи с низкими показателями в Китае, подверглись корректировке в сторону понижения на 260 тыс. барр./сут. В начале 2018 года наблюдался уверенный рост спроса в Индии, за первые два месяца года прирост составил 380 тыс. барр./сут. по сравнению с соответствующим периодом год назад.
- В марте в результате дальнейшего сокращения добычи в странах ОПЕК и вне ОПЕК до 2,4 млн барр./сут. общемировые поставки нефти снизились всего на 120 тыс. барр./сут. и составили 97,8 млн барр./сут. Несмотря на это, добыча превышала показатель прошлого года на 1,4 млн барр./сут., в основном благодаря приросту в США. Поставки из стран вне ОПЕК вырастут в 2018 году на 1,8 млн барр./сут.
- В связи с дальнейшим сокращением нефтедобычи в Венесуэле и ее уменьшением на африканском континенте, добыча нефти в странах ОЭСР в марте сократилась на 200 тыс. барр./сут. и составила 31,83 млн барр./сут. Коэффициент выполнения сделки по сокращению добычи достиг 163%. Спрос на нефть ОПЕК, включая нефтехранилища, будет колебаться вокруг отметки 32,5 млн барр./сут. в течение всего года.
- Коммерческие запасы в странах ОЭСР снизились на 26 млн барр. и составили 2 841 млн барр. В конце февраля превышение среднего за пять лет уровня составляло всего 30 млн барр. Вероятно, к маю объем запасов будет соответствовать среднему, при условии небольшого разрыва между спросом и предложением во II квартале 2018 года. Уже наблюдается дефицит товарных запасов нефтепродуктов.
- В марте цена фьючерсного контракта на нефть марки Brent (Брент) составляла в среднем 66,72 долл. США/барр., а в последние дни поднялась выше 70 долл. США впервые с декабря 2014 года. Это связано, прежде всего, с напряженной ситуацией на Ближнем Востоке и строгим исполнением договоренности странами ОПЕК и вне ОПЕК.
- В I квартале 2018 года на плановый ремонт было закрыто рекордное число нефтеперерабатывающих предприятий в США и Европе. Во II квартале 2018 года следует ожидать сезонного увеличения нефтепереработки. С марта по июль объем переработки увеличится на 3,1 млн барр./сут., однако поставки нефтепродуктов будут отставать от роста спроса.



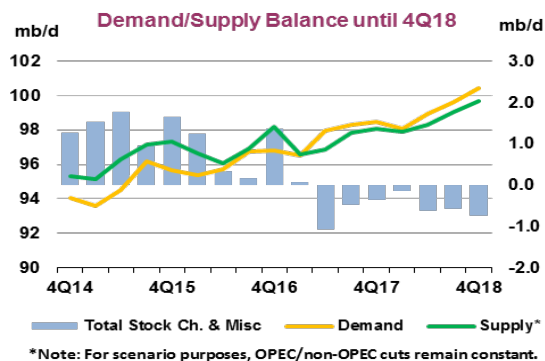
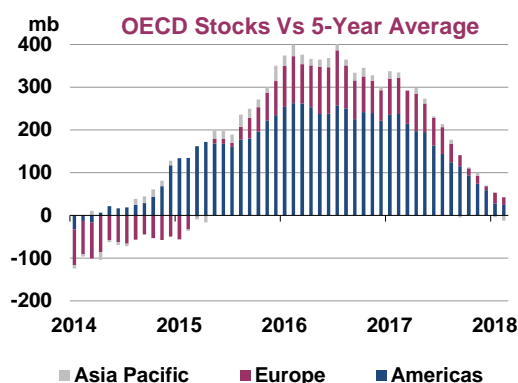
## Задача выполнена?

В последние дни вновь привлекает к себе внимание отсутствие политической стабильности на Ближнем Востоке. На момент составления этого доклада неопределенность относительно дальнейших действий в отношении Сирии и Йемена подтолкнула цену на нефть марки Brent выше 70 долл. США/барр. Время покажет, удастся ли удержать высокие цены на нефть и как это отразится на динамике спроса и предложения.

Пока, по сравнению с прошлым месяцем, МЭА не изменило своей точки зрения относительно роста общемирового спроса и предложения в 2018 году. Бурный рост спроса в начале 2018 года в США частично компенсировался его низким ростом в Китае. В Индии с начала года наблюдается повышение спроса. В целом в 2018 году МЭА ожидает увеличения общемирового спроса на нефть на 1,5 млн барр./сут. Тем не менее, фактором риска является текущая напряженность в связи с возможностью введения торговых тарифов в США и Китае. Этот вопрос подвергается подробному разбору в разделе «Спрос» данного доклада.

Прогноз МЭА относительно роста спроса в странах вне ОПЕК не изменился и составляет 1,8 млн барр./сут. Данные о добыче в США показывают, что в январе наблюдалось небольшое снижение объема производства на 24 тыс. барр./сут., что соответствует нашему прогнозу и частично связано с неблагоприятными погодными условиями. МЭА по-прежнему считает, что по сравнению с прошлым годом нефтедобыча в США в 2018 году увеличится на 1,3 млн барр./сут. Существует, однако, озабоченность в связи с нехваткой отгрузочных мощностей в некоторых регионах, в результате чего дисконт нефти сорта WTI Midland (Западно-техасская средняя Мидленд) к Houston (Хьюстонской) впервые составил почти 9 долл. США/барр. Эта ситуация наблюдается в Канаде и в США.

В том, что касается сокращения добычи странами ОПЕК и вне ОПЕК, в некоторых странах, заключивших сделку в Вене в 2016 году, по разным причинам объем сокращения добычи превышает обещанный. Суммарный объем дополнительного сокращения нефтедобычи составляет более 800 тыс. барр./сут. С практической точки зрения это эквивалентно тому, как если бы в сделке о сокращении добычи участвовала, как минимум, еще одна Саудовская Аравия. В целом в марте, благодаря сокращению добычи, коэффициент выполнения сделки составил 163%, в то время как партнерские страны вне ОПЕК выполняли соглашение на 90%. При том, что почти половина общемировых поставок нефти охвачена ограничениями по объему добычи, а спрос на нефть неуклонно растет, это оказало значительное влияние на товарные запасы нефти. В тексте венского соглашения сказано, что запасы в странах ОЭСР и вне ОЭСР превышали средний пятилетний уровень и что этот показатель должен снизиться до «обычного». Термин «обычный» в тексте соглашения не расшифровывается, но принято считать, что это средний уровень за пять лет. Поскольку состояние запасов вне стран ОЭСР трудно оценить со всей уверенностью, де-факто средний показатель за пять лет в странах ОЭСР стал целевым показателем для оценки успешности сделки о сокращении добычи.



С мая прошлого года объем запасов постоянно сокращался, а средние показатели и новые данные за февраль указывают на необычно резкое сокращение запасов, которые сейчас превышают пятилетний уровень всего на 30 млн барр., а запасы нефтепродуктов даже ниже среднего показателя. Составленный МЭА баланс показывает, что если добыча в странах ОПЕК будет стабильной в течение этого года, а также при условии сохранения перспективы добычи и спроса на нефть в странах вне ОПЕК, то в II – IV кварталах 2018 года общемировые запасы будут сокращаться примерно на 0,6 млн барр./сут. При ожидающейся напряженности на рынке возможно, что через месяц или два, в момент публикации МЭА данных о запасах в странах ОЭСР, их объем сравняется со средним уровнем за пять лет или даже упадет ниже этой отметки. МЭА не может заявить от имени правительств стран, входящих в венское соглашение, что «задача выполнена», но, при условии верности нашего прогноза, ситуация выглядит именно так.

# Спрос

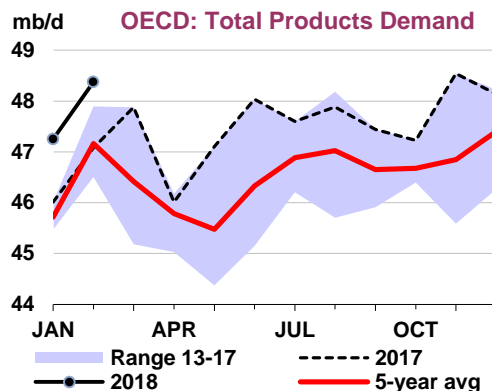
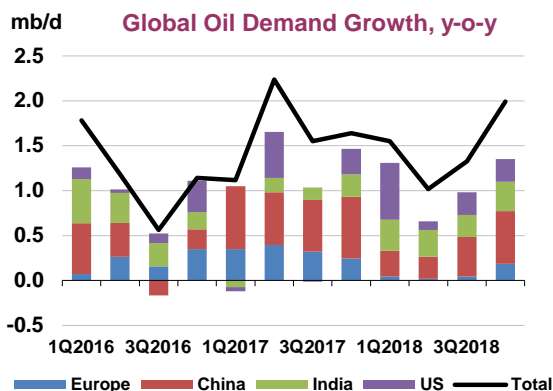
## Основные положения

Прогноз МЭА по общемировому спросу на нефть не изменился по сравнению с докладом за прошлый месяц. Тем не менее, в I квартале 2018 года от ведущих потребителей поступали нехарактерные данные, которые в целом друг друга компенсировали. Так, пересмотр спроса в сторону увеличения в США практически компенсировался снижением спроса в Китае. Небольшие корректировки, внесенные в обновленные данные, сделаны с учетом новой статистической информации, погодных условий и ценовой конъюнктуры. В целом в 2018 году ожидается рост спроса на нефть на 1,5 млн барр./сут. до 99,3 млн барр./сут.

Прогноз спроса на нефть в странах ОЭСР на 2018 год не изменился по сравнению с данными доклада за прошлый месяц, а большой прирост в I квартале 2018 года будет компенсироваться снижением роста в трех последующих кварталах. Спрос в странах ОЭСР за I квартал 2018 года был пересмотрен в сторону повышения на 315 тыс. барр./сут. в связи с холодной погодой в США и вводом в эксплуатацию нефтехимического предприятия. Последующее снижение роста связано, в основном, с допущением о росте цен на нефть.

Спрос в странах вне ОЭСР на 2018 год в целом примерно соответствует данным прошлого месяца, однако показатели за I квартал 2018 года были пересмотрены в сторону понижения на 260 тыс. барр./сут. из-за уменьшения спроса в Китае. МЭА ожидает восстановления спроса в Китае начиная с марта, в связи с чем прогноз на период до конца года был пересмотрен в сторону небольшого повышения. В Индии по-прежнему наблюдается высокий спрос на нефть.

Одним из новых факторов является потенциальная угроза возникновения торгового спора между США и Китаем. Хотя в настоящий момент было бы преждевременно менять прогноз МЭА, чтобы отразить в нем возможное влияние протекционистских мер, в следующем разделе приводится анализ возможных последствий такого поворота событий.



## Фундаментальные параметры рынка

Перспективы экономического развития указывают на дальнейший рост, однако торговый спор между США и Китаем вносит в прогноз риск ухудшения ситуации. В промежуточном экономическом прогнозе ОЭСР, опубликованном 13 марта 2018 года, говорится о высоких темпах роста в большинстве стран, и особенно в «развитых экономиках». В докладе ОЭСР прогнозируется рост мировой экономики на 3,9% в 2018 и 2019 годах, что соответствует допущениям МЭА относительно прогноза спроса на нефть. В докладе также отмечалось, что растущая напряженность



в торговых взаимоотношениях нанесет ущерб экономическому росту и занятости.

Последние показатели по торговле указывают на ее рост, причем в 2017 году общемировая торговля увеличилась, по оценкам, на 5,2%, что в два раза больше, чем за предыдущие два года; это самый высокий показатель прироста с 2011 года. Воздействию протекционистских мер на рост ВВП трудно дать точную количественную оценку, однако можно взять за основу недавно проведенные исследования. В «Перспективах экономического роста на 2016 год» ОЭСР приводятся результаты эконометрического моделирования воздействия повышения торговых тарифов на 10 процентных пунктов для всех торговых партнеров и по всем видам продукции (не считая услуг) на себестоимость торговых операций. Согласно такому сценарию, торговые тарифы поднимутся до уровня 2001 года, то есть станут такими, какими они были до дохийского раунда торговых переговоров. В результате, по сравнению с базовым сценарием, общемировые торговые потоки сократятся на 6%, а общемировой ВВП на 1,4%. Больше всего пострадают США, Китай и Европа. Главный экономист МВФ Морис Обстфельд писал в своем блоге в 2016 году: «От тарифов стране больше вреда, чем пользы», – комментируя таким образом, какими могли бы быть последствия введения США двадцатипроцентного тарифа на импорт товаров из южно-азиатских стран с формирующейся рыночной экономикой. За пять лет такая тарифная политика привела бы к сокращению ВВП США на 0,6% по сравнению с базовым сценарием при условии отсутствия встречных мер со стороны стран Азии, и на 1,3% при их наличии. При условии введения встречных мер в первый же год подобная политика привела бы к сокращению импорта и экспорта на 4% и 6% соответственно. Безусловно, это оказало бы и значительное влияние на спрос на нефть, так как при условии эластичности дохода 0,7 и сохранении неизменными всех остальных параметров, сокращение роста общемирового ВВП на 1% приводит к снижению роста спроса на нефть примерно на 690 тыс. барр./сут.

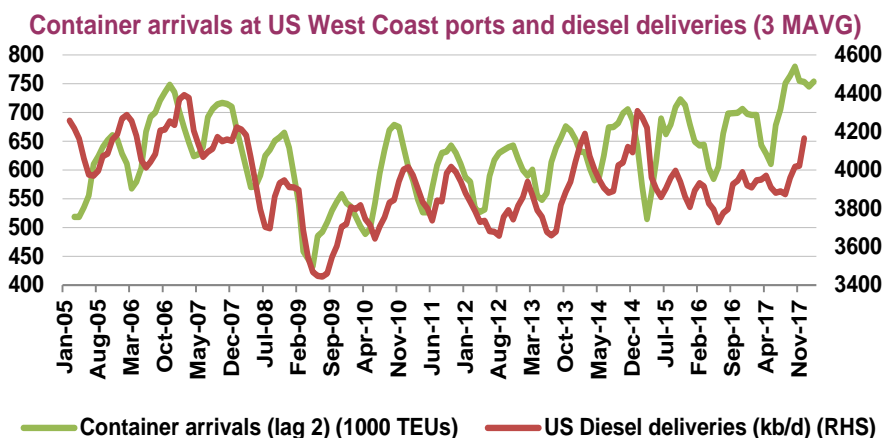
В этом случае спрос на нефть пострадает непосредственно от снижения потребления флотского мазута и уменьшения наземного товаропотока, что приведет к сокращению использования дизельного топлива и топочного мазута. Уменьшение объема мировой торговли на 5% может снизить общемировой спрос на флотский мазут (примерно 3,5 млн барр./сут.) как минимум на 180 тыс. барр./сут.

Воздействие на дизельное топливо рассчитать сложнее, однако можно ориентироваться на корреляцию, которая иногда наблюдается между прибытием контейнеров в американские порты Лонг-Бич и Лос-Анджелес и поставками дизельного топлива в США. Средний показатель поставок дизельного топлива за три месяца колеблется в зависимости от прибытия контейнеров на западный берег США, так как импортированные из Азии товары отгружаются с отправкой в универмаги по всей территории страны.

Непосредственное негативное воздействие на производство ШФЛУ в США окажут объявленные встречные меры со стороны Китая, который пообещал ввести высокие тарифы в отношении

нефтехимического сырья. Согласно сделанным

заявлениям, Китай собирается наложить дополнительный сбор в размере 25% на пропан из США, что, вероятно, приведет к значительному снижению импорта американского СНГ. В 2017 году



китайские импортеры (в основном, заводы по дегидрогенизации пропана) приобретали в США около 110 тыс. барр./сут. пропана, а в последнее время увеличили объемы закупок до 130 тыс. барр./сут. В случае введения тарифов они, вероятно, начнут закупать сырье на Ближнем Востоке.

Нефтехимические заводы в США также сильно пострадают в случае введения Китаем тарифов на импорт полиэтилена. Сейчас США направляет более 12% производимого в стране полиэтилена низкой плотности в Китай, а введение 25-процентного тарифа на этот вид товара сделает экспорт экономически невыгодным. В дальнейшем это может привести к замедлению развития индустрии крекинга этанового сырья и производства полиэтилена в США, если нефтехимические предприятия не смогут экспортировать свою продукцию в Китай, на самый динамично развивающийся рынок в мире. Одновременно с этим, объем продукции на экспорт из США должен увеличиться в 2018 году почти вдвое. Снижение спроса со стороны собственной нефтехимической отрасли также усложнит положение компаний-производителей ШФЛУ в США.

В настоящий момент мы можем лишь занять выжидательную позицию и наблюдать за тем, как будет разворачиваться торговый спор. Одновременно с этим, свежая информация нашла отражение в вводных данных по цене и погоде. В I квартале значительное влияние на спрос на отопительное топливо в странах ОЭСР сыграли температурные колебания. Резкое похолодание в январе привело к росту спроса на топочный мазут и СНГ в США. В феврале и марте на территории США погодные условия мало отличались от прошлогодних, однако в апреле ожидается похолодание, что приведет к росту спроса. С другой стороны, в Европе был мягкий январь, а в феврале и марте наступило похолодание.

В том, что касается цен, МЭА подкорректировало допущения с учетом фьючерсной кривой на нефть марки Brent на бирже ICE от начала апреля. В результате корректировки среднее значение цен, использовавшихся в эконометрической модели на 2018 год, оказалось на 4,4% выше, чем в марте (66,5 долл. США/барр. по сравнению с 63,7 долл. США/барр.). При спросе на нефть 98 млн барр./сут., и эластичности цены около -0,03, при условии неизменности всех остальных параметров, увеличение цен на 4,4% приведет к снижению прогноза на 2018 год на 130 тыс. барр./сут. Безусловно, ценовое воздействие будет частично компенсироваться другими факторами, как то: числом градусо-дней отопительного периода, недавними изменениями в данных, а также политикой разных стран.

### Global Oil Demand (2016-2018)

(million barrels per day)\*

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018
Africa	4.3	4.3	4.2	4.3	4.3	4.4	4.3	4.2	4.3	4.3	4.5	4.4	4.3	4.4	4.4
Americas	31.1	31.1	31.7	31.4	31.3	30.9	31.5	31.7	31.7	31.5	31.5	31.6	31.9	32.0	31.7
Asia/Pacific	33.3	32.7	32.1	33.3	32.9	34.1	33.9	33.3	34.5	33.9	34.9	34.6	34.1	35.6	34.8
Europe	14.3	14.7	15.2	14.9	14.8	14.7	15.1	15.5	15.2	15.1	14.7	15.1	15.6	15.4	15.2
FSU	4.5	4.5	4.9	4.8	4.7	4.5	4.7	5.0	4.8	4.7	4.6	4.7	5.0	4.9	4.8
Middle East	7.9	8.4	8.7	8.1	8.3	7.9	8.5	8.6	8.0	8.3	7.9	8.6	8.9	8.3	8.4
<b>World</b>	<b>95.4</b>	<b>95.7</b>	<b>96.8</b>	<b>96.8</b>	<b>96.2</b>	<b>96.5</b>	<b>98.0</b>	<b>98.3</b>	<b>98.5</b>	<b>97.8</b>	<b>98.1</b>	<b>99.0</b>	<b>99.6</b>	<b>100.5</b>	<b>99.3</b>
Annual Chg (%)	1.9	1.3	0.6	1.2	1.2	1.2	2.3	1.6	1.7	1.7	1.6	1.0	1.4	2.0	1.5
Annual Chg (mb/d)	1.8	1.2	0.6	1.1	1.2	1.1	2.2	1.6	1.6	1.6	1.6	1.0	1.3	2.0	1.5
Changes from last OMR (mb/d)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0

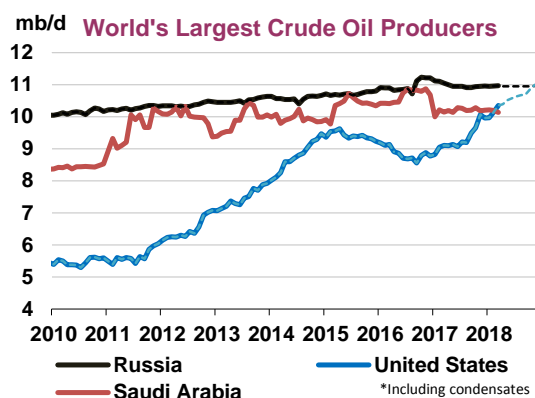
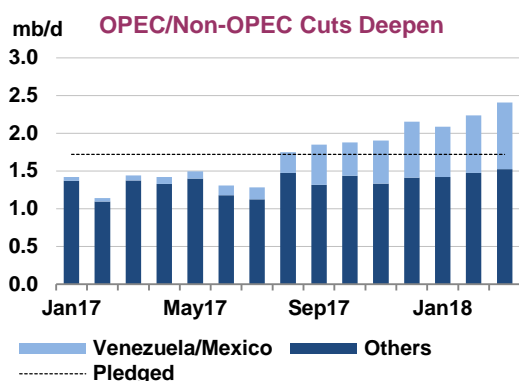
\* Including biofuels

Хотя в целом картина общемирового спроса почти не изменилась, корректировки за I квартал 2018 года указывают на волатильность недавно полученных данных по основным странам-потребителям. В январе и феврале спрос на некоторые виды нефтепродуктов вышел за диапазон исторических данных и в Китае, и в США.

# ПРЕДЛОЖЕНИЕ

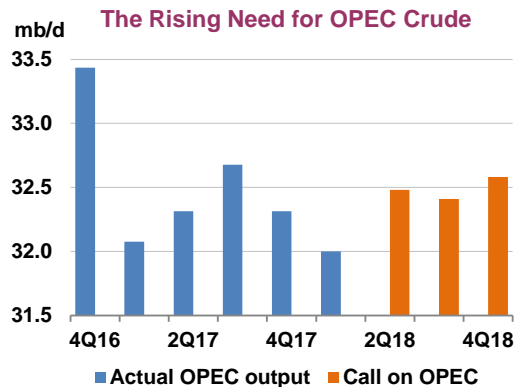
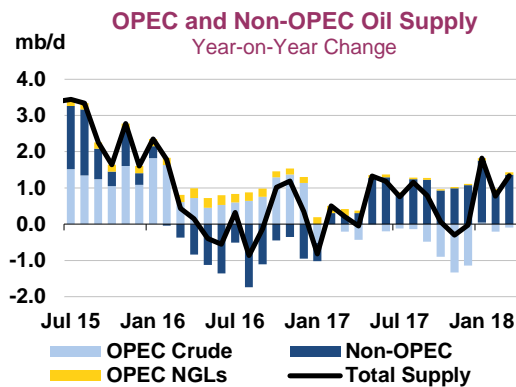
## Основные положения

В марте общемировые поставки нефти снизились до 97,8 млн барр./сут. после сокращения добычи в странах ОПЕК и вне ОПЕК на 2,4 млн барр./сут., что значительно превысило их обязательства, которые суммарно составляли 1,7 млн барр./сут. Однако чуть более трети мартовского сокращения добычи связано с внеплановым снижением нефтедобычи в Венесуэле и Мексике, которые добыли «черного золота» на 890 тыс. барр./сут. меньше базового уровня от октября 2016 года. Хроническое отсутствие надлежащего управления привело к снижению нефтедобычи в Венесуэле на 580 тыс. барр./сут. по сравнению с показателями прошлого года, в то время как добыча в Мексике снизилась на 240 тыс. барр./сут. Резкое сокращение добычи в Венесуэле привело к тому, что нефтедобыча в странах ОЭСР упала до самого низкого уровня за почти три года, а коэффициент выполнения сделки подскочил до поразительно высокой отметки в 163%. В странах вне ОПЕК, которые участвуют в сделке по снижению добычи, соглашение уверенно выполнялось на 90%.



Тем временем, американская нефтяная отрасль неумолимо рвется вперед. Постоянное наращивание добычи в США привело к тому, что в марте общемировые поставки нефти превысили прошлогодний показатель на 1,34 млн барр./сут. Страна обогнала Саудовскую Аравию по объему нефтедобычи и вышла на второе место в мире после Российской Федерации. Грядет дальнейшее развитие добывающих мощностей, хотя инфраструктурные ограничения могут притормозить этот процесс. Так или иначе, при ожидаемом приросте в 1,5 млн барр./сут. в 2018 году США лидирует среди поставщиков вне ОПЕК, рост нефтедобычи в которых составит 1,8 млн барр./сут. Ожидается, что рост добычи в Канаде, Бразилии и Казахстане сможет компенсировать снижение производства в Китае и Мексике. В марте предложение стран вне ОПЕК составило 59,06 млн барр./сут., что на 1,36 тыс. барр./сут. больше, чем в прошлом году. Общий объем нефтедобычи в странах ОПЕК практически не изменился по сравнению с показателем год назад.





Несмотря на хорошие показатели в США, баланс МЭА указывает на то, что в течение года потребление нефти и ее запасы в странах ОПЕК составят около 32,5 млн барр./сут., что почти на 700 тыс. барр./сут. больше, чем суммарная добыча 14 стран группы за март. Это означает, что при условии сохранения текущего уровня нефтедобычи продолжится расходование резервов. Свободные нефтедобывающие мощности в странах ОПЕК в марте могли бы обеспечить добычу 3,41 млн барр./сут., 64% из которых в Саудовской Аравии.

В настоящий момент ничто не указывает на рост нефтедобычи в странах ОПЕК в ответ на рост цен и с целью компенсации недопоставок из Венесуэлы. В марте нефтедобыча в странах ОПЕК упала на 200 тыс. барр./сут и составила 31,83 млн барр./сут., прежде всего, в связи со снижением добычи в Венесуэле и входящих в ОПЕК странах Африки. В странах Персидского залива добыча отстает от согласованного объема. В целом выполнение соглашения о сокращении поставок странами ОПЕК оказалось неравномерным из-за кризиса в Венесуэле, однако, даже если бы добыча в Венесуэле соответствовала согласованному уровню, коэффициент выполнения сделки все равно превысил бы 100%.

### OPEC / Non-OPEC Output Compliance<sup>1</sup>

(million barrels per day)

	Feb 2018 Supply	Mar 2018 Supply	Supply Baseline <sup>2</sup>	Agreed Cut	March Actual Cut	February Compliance	March Compliance	Average Compliance	Sustainable Production Capacity <sup>6</sup>	Spare Capacity vs Feb 2018 Supply
Algeria	1.04	0.98	1.09	-0.05	-0.11	98%	218%	97%	1.08	0.10
Angola	1.57	1.52	1.75	-0.08	-0.23	232%	296%	162%	1.60	0.08
Ecuador	0.51	0.52	0.55	-0.03	-0.03	146%	108%	77%	0.54	0.02
Equatorial Guinea	0.13	0.13	0.14	-0.01	-0.01	83%	83%	115%	0.13	0.00
Gabon	0.20	0.21	0.20	-0.01	0.01	22%	-89%	4%	0.21	0.00
Iran <sup>3</sup>	3.82	3.81	3.71	0.09	0.10	NA	NA	NA	3.85	0.04
Iraq	4.46	4.44	4.56	-0.21	-0.12	48%	58%	44%	4.75	0.31
Kuwait	2.70	2.70	2.84	-0.13	-0.14	105%	105%	101%	2.94	0.24
Qatar	0.58	0.60	0.65	-0.03	-0.05	227%	160%	136%	0.64	0.04
Saudi Arabia	9.96	9.92	10.54	-0.49	-0.62	120%	128%	121%	12.10	2.18
UAE	2.80	2.87	3.01	-0.14	-0.14	153%	103%	71%	3.18	0.31
Venezuela	1.55	1.49	2.07	-0.10	-0.58	544%	607%	193%	1.50	0.01
<b>Total OPEC 12</b>	<b>29.32</b>	<b>29.19</b>	<b>31.11</b>	<b>-1.18</b>	<b>-1.92</b>	<b>152%</b>	<b>163%</b>	<b>106%</b>		
Libya <sup>4</sup>	1.03	0.99							1.02	0.03
Nigeria <sup>4</sup>	1.68	1.65							1.70	0.05
<b>Total OPEC</b>	<b>32.03</b>	<b>31.83</b>							<b>35.24</b>	<b>3.41</b>
Azerbaijan	0.81	0.80	0.81	-0.04	-0.02	22%	55%	77%		
Kazakhstan	1.96	1.96	1.80	-0.02	0.15	-763%	-751%	-277%		
Mexico	2.15	2.09	2.40	-0.10	-0.31	245%	310%	184%		
Oman	0.97	0.98	1.02	-0.05	-0.04	100%	97%	93%		
Russia	11.34	11.35	11.60	-0.30	-0.25	86%	82%	81%		
Others <sup>5</sup>	1.18	1.20	1.22	-0.05	-0.02	97%	51%	64%		
<b>Total Non-OPEC</b>	<b>18.41</b>	<b>18.37</b>	<b>18.86</b>	<b>-0.55</b>	<b>-0.49</b>	<b>82%</b>	<b>90%</b>	<b>86%</b>		

<sup>1</sup> OPEC figures are crude oil only, Non-OPEC figures are total oil supply (including NGLs).

<sup>2</sup> OPEC based on Oct 2016 OPEC secondary source figures, except Angola which is based on Sep 2016. Non-OPEC based on IEA Oct total supply estimates. Kazakhstan Nov estimate.

<sup>3</sup> Iran was given a slight increase. <sup>4</sup> Libya and Nigeria are exempt from cuts. <sup>5</sup> Bahrain, Brunei, Malaysia, Sudan and South Sudan.

<sup>6</sup> Capacity levels can be reached within 90 days and sustained for an extended period.

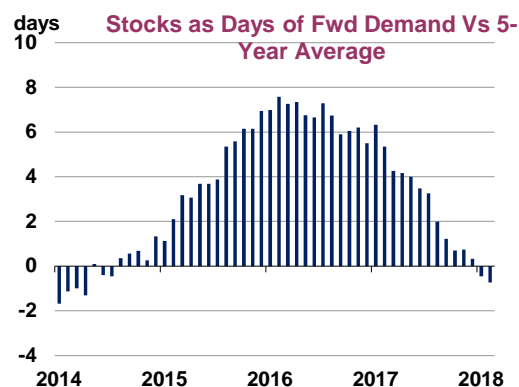
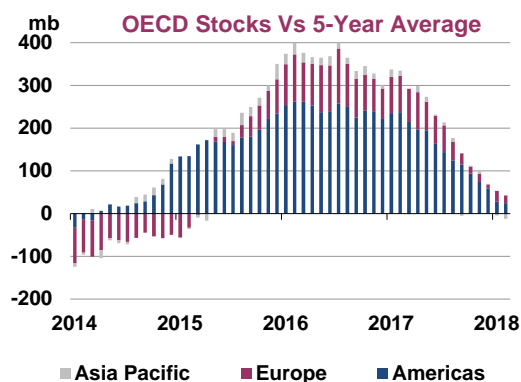
Официальные представители Саудовской Аравии и Российской Федерации заявили о своем намерении продлить соглашение, отметив, что выход из него может быть только плановым. Кроме того, активно обсуждается возможность придания партнерству институционального характера, хотя мало информации о том, что именно под этим подразумевается. Наследный принц Саудовской Аравии Мухаммед-ибн-Салман говорил о создании альянса на двадцать лет, в то время как Александр Новак, министр энергетики РФ, заявил, что Россия готова сотрудничать с ОПЕК без ограничения сроков.

Пока же очевидно, что страны-участницы соглашения о сокращении нефтедобычи продолжают зарабатывать больше, добывая меньше. Саудовская Аравия и Российская Федерация оказались в наибольшем выигрыше в I квартале 2018 года, зарабатывая на 121 млн долл. США в день больше, чем в 2017 году. С другой стороны, Венесуэла теряла по 2 млн долл. США в день. В целом добывающие страны ОПЕК получали 372 млн долл. США дополнительной чистой прибыли в день. Оман заработал 9 миллионов дополнительно, а Ирак, где добыча значительно превышает целевой показатель ОПЕК, оказался в самой большом выигрыше. Продолжающееся восстановление нефтяной отрасли в Ливии также принесло прибыль стране.

# ТОВАРНЫЕ ЗАПАСЫ

## Основные положения

В феврале коммерческие запасы нефти в странах ОЭСР сократились на 25,6 млн барр. по сравнению с предыдущим месяцем и составили 2 841 млн барр.; это рекордно низкий показатель с апреля 2015 года. Сокращение запасов в это время года ожидаемо: потребность в отоплении в Северном полушарии находится на пиковом уровне, а НПЗ сокращают объем нефтепереработки в связи с началом работ по техобслуживанию; однако на этот раз снижение запасов было в три раза больше обычного. Накопленные запасы в странах ОЭСР сокращались на протяжении шести из семи последних месяцев, значительно снизившись по сравнению со средним пятилетним уровнем, который ОПЕК использует в качестве показателя эффективности мер по снижению объемов нефтедобычи. По состоянию на конец февраля запасы стран ОЭСР превышали средний за пять лет уровень всего на 30 млн барр., при этом наблюдался дефицит нефтепродуктов. Превышение среднего пятилетнего уровня неуклонно сокращалось в американских странах-членах ОЭСР, чему способствовали высокие объемы нефтепереработки; в результате в конце февраля объем запасов в нефтехранилищах всего на 24 млн барр. превышал средний показатель.



Показатель среднего пятилетнего уровня запасов в странах ОЭСР будет повышаться: на 8 млн барр. в марте, на 17 млн барр. в апреле и на 27 млн барр. в мае; это означает, что если за период с февраля по май объем запасов не изменится, этого уже будет достаточно для того, чтобы сравняться со средним уровнем за пять лет. Учитывая предварительные данные по изменению запасов за март, а также ожидаемые результаты сокращения объема накопленной нефти во всем мире во II квартале 2018 года (при сохранении текущего уровня нефтедобычи в странах ОПЕК), уровень запасов товарной нефти в странах ОЭСР, по оценкам МЭА, вероятно, выйдет на средний показатель к апрелю или маю.

В пересчете на сутки предполагаемого потребления объем запасов в странах ОЭСР с января 2018 года остается ниже среднего пятилетнего уровня на фоне сокращения накопленных запасов и повышения спроса на нефть в странах ОЭСР, отмечавшихся в последние несколько лет. Если бы ориентиром был средний показатель за десять лет, то в феврале объем запасов превысил бы его на 78 млн барр. и составил бы 108 млн барр.; вероятно, прошло бы еще несколько месяцев прежде, чем уровень запасов снизился бы до среднего показателя.

## Preliminary Industry Stock Change in February 2018 and Fourth Quarter 2017

	February 2018 (preliminary)								Fourth Quarter 2017			
	(million barrels)				(million barrels per day)				(million barrels per day)			
	Am	Europe	As. Ocean	Total	Am	Europe	As. Ocean	Total	Am	Europe	As. Ocean	Total
<b>Crude Oil</b>	<b>3.2</b>	<b>4.9</b>	<b>-6.5</b>	<b>1.7</b>	<b>0.12</b>	<b>0.18</b>	<b>-0.23</b>	<b>0.06</b>	<b>-0.48</b>	<b>-0.09</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.67</b>
Gasoline	8.2	0.5	-0.7	8.0	0.29	0.02	-0.03	0.28	0.17	0.13	0.00	0.29
Middle Distillates	-5.5	-6.5	-2.9	-15.0	-0.20	-0.23	-0.10	-0.54	0.09	-0.24	-0.04	-0.19
Residual Fuel Oil	-0.6	-0.2	-0.9	-1.7	-0.02	-0.01	-0.03	-0.06	-0.08	0.00	0.00	-0.08
Other Products	-15.7	-1.1	-0.6	-17.3	-0.56	-0.04	-0.02	-0.62	-0.31	-0.03	-0.04	-0.38
<b>Total Products</b>	<b>-13.7</b>	<b>-7.3</b>	<b>-5.1</b>	<b>-26.0</b>	<b>-0.49</b>	<b>-0.26</b>	<b>-0.18</b>	<b>-0.93</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.13</b>	<b>-0.08</b>	<b>-0.35</b>
Other Oils <sup>1</sup>	2.0	-0.9	-2.4	-1.3	0.07	-0.03	-0.09	-0.05	-0.18	-0.03	-0.05	-0.25
<b>Total Oil</b>	<b>-8.4</b>	<b>-3.2</b>	<b>-14.0</b>	<b>-25.6</b>	<b>-0.30</b>	<b>-0.12</b>	<b>-0.50</b>	<b>-0.92</b>	<b>-0.79</b>	<b>-0.25</b>	<b>-0.23</b>	<b>-1.27</b>

<sup>1</sup> Other oils includes NGLs, feedstocks and other hydrocarbons.

В феврале запасы сырой нефти в странах ОЭСР увеличились на 1,7 млн барр. за счет наращивания резервных запасов в Европе (+4,9 млн барр.) и странах американского континента (+3,2 млн барр.). Однако увеличение запасов оказалось намного ниже, чем можно было бы ожидать, исходя из сезонных тенденций; это объясняется высоким объемом нефтепереработки в странах Северной Америки и снижением импорта сырой нефти в Японию. Запасы нефтепродуктов снижались в соответствии с сезонными ожиданиями и сократились на 26 млн барр., составив 1 430 млн барр. Похолодание в странах Северной Америки продолжило способствовать снижению запасов средних дистиллятов и других видов нефтепродуктов (главным образом, сжиженного нефтяного газа в США), тогда как объемы накопленного бензина неожиданно увеличились в связи с наращиванием объемов нефтепереработки и снижением спроса.

Предварительные данные за март выглядят неоднозначно. Запасы товарной нефти в США снизились еще на 17 млн барр. по сравнению с предыдущим месяцем, при этом резко сократился объем накопленного дизельного топлива и бензина. Совокупные запасы в Японии, напротив, увеличились на 7,5 млн барр. за счет нарастания запасов сырой нефти и средних дистиллятов; в странах Европы запасы увеличились на 8,3 млн барр. также за счет роста объема накопленной сырой нефти.

## Revisions versus March 2018 Oil Market Report

	(million barrels)							
	Americas		Europe		Asia Oceania		OECD	
	Dec-17	Jan-18	Dec-17	Jan-18	Dec-17	Jan-18	Dec-17	Jan-18
<b>Crude Oil</b>	<b>1.4</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-8.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>-13.2</b>
Gasoline	-0.4	1.0	-0.1	0.4	0.0	-0.3	-0.5	1.0
Middle Distillates	0.5	-4.7	0.0	7.5	0.0	0.8	0.5	3.6
Residual Fuel Oil	0.1	-0.3	0.0	2.3	0.0	0.6	0.1	2.6
Other Products	-1.6	7.1	0.0	3.5	0.0	-1.1	-1.6	9.4
<b>Total Products</b>	<b>-1.4</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>13.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>16.6</b>
Other Oils <sup>1</sup>	0.5	-10.2	0.0	3.0	0.0	-0.1	0.5	-7.3
<b>Total Oil</b>	<b>0.6</b>	<b>-9.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>8.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.5</b>	<b>0.4</b>	<b>-3.9</b>

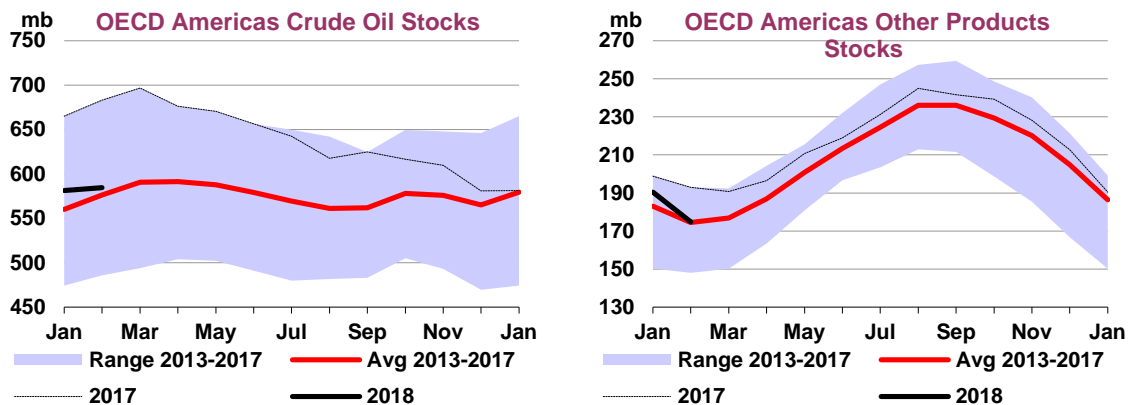
<sup>1</sup> Other oils includes NGLs, feedstocks and other hydrocarbons.

Были внесены корректировки в оценку накопленных запасов нефти в странах ОЭСР: в сторону повышения на 0,4 млн барр. за декабрь и в сторону понижения на 3,9 млн барр. за январь. Самые значительные корректировки коснулись данных по Америке и Европе за январь, впрочем, в целом они компенсировали друг друга. Данные о запасах сырья на НПЗ Швейцарии за декабрь 2017 года и за январь 2018 года неполные в связи с тем, что национальные административные органы начали собирать более детальную информацию по нефтепереработке, однако это не окажет существенного влияния на оценку совокупных запасов стран ОЭСР.

## Динамика товарных запасов нефти в странах ОЭСР за последнее время

### Страны американского континента в составе ОЭСР

Объем коммерческих запасов в американских странах-членах ОЭСР в феврале снизился больше обычного – на 8,4 млн барр. – и составил 1 470 млн барр. По состоянию на конец месяца уровень запасов снизился до рекордно низкой с марта 2015 года отметки, а превышение среднего пятилетнего показателя составило 24 млн барр. На фоне высоких темпов нефтепереработки в США сезонный прирост запасов сырой нефти в регионе составил всего 3,2 млн барр. против среднего за последние пять лет уровня в 16,2 млн барр. Этому способствовал и большой объем экспорта сырой нефти, который достиг 1,5 млн барр./сут. По состоянию на конец февраля запасы сырой нефти составляли 584 млн барр., то есть по-прежнему оставались близкими к рекордно низкой отметке более чем за два года. Запасы сырой нефти в Канаде на конец января составляли 118 млн барр., что на 6,5 млн барр. выше, чем в октябре, до прекращения прокачки по трубопроводу Keystone. Официальной статистики за февраль пока не было, однако, по данным компании *Kayrros*, запасы сырой нефти на терминалах в Эдмонтоне (Edmonton) и Хардисти (Hardisty) в феврале и марте увеличивались из-за сложностей с наращиванием объема железнодорожной транспортировки нефти, обусловленных зимними холодами и конкуренцией с поставками зерновых.



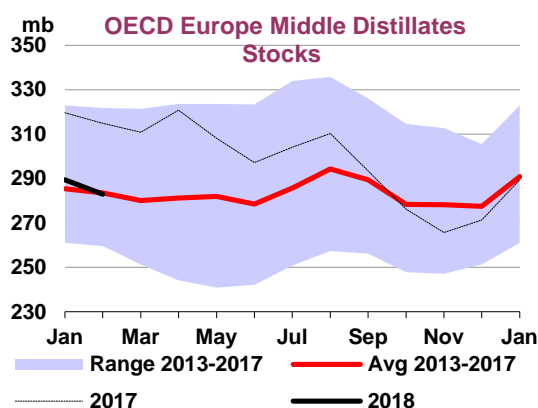
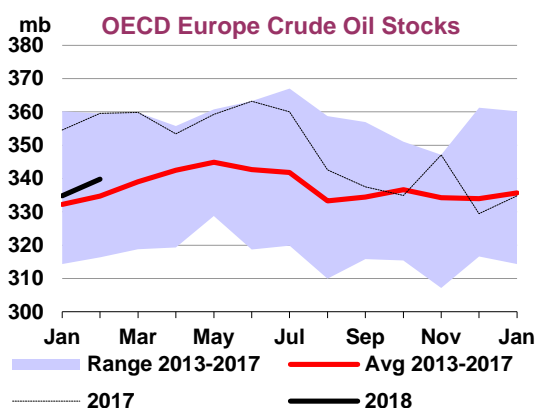
Запасы нефтепродуктов, следуя за сезонным трендом, сократились на 13,7 млн барр. и составили 707 млн барр., при этом запасы категории «другие виды нефтепродуктов» снизились больше обычного – на 15,7 млн барр. (речь, прежде всего, о СНГ в США) – в связи с не по сезону холодной погодой в Северной Америке. Снижение совокупных запасов этой категории за январь и февраль вышло на рекордный более чем за десять лет уровень в 38,1 млн барр., что выше аналогичного показателя, зафиксированного в начале 2016 года, когда на регион обрушился арктический циклон. Запасы средних дистиллятов также сократились – на 5,5 млн барр. – и составили 211 млн барр., а запасы бензина, вопреки сезонному тренду, увеличились на 8,2 млн барр. и достигли отметки в 284 млн барр. Запасы бензина к концу месяца были у верхней границы пятилетнего диапазона, что, скорее, объясняется наращиванием темпов нефтепереработки и снижением спроса, а не ростом импорта.

Тем не менее, предварительные данные, полученные от EIA (Агентства энергетической информации США), указывают на то, что в марте запасы бензина в США резко сократились на 12,8 млн барр., что соответствует сезонным ожиданиям и обусловлено повышенным спросом. Объемы экспорта из США в Мексику и страны Латинской Америки оставались высокими, однако за указанный месяц подрос и импорт. Запасы дизельного топлива сократились на 6,9 млн барр., тогда как запасы категории «другие виды нефтепродуктов» и топочного мазута увеличились. Складские запасы сырой нефти в целом за указанный месяц не изменились, при том что в марте наблюдался характерный прирост, составивший 16,4 млн барр. Средний объем экспорта сырой

нефти за месяц приблизился к абсолютному рекорду и составил 1,7 млн барр./сут., а к концу месяца был установлен новый недельный рекорд в 2,2 млн барр.

### Страны Европы в составе ОЭСР

В феврале коммерческие запасы в европейских странах, входящих в ОЭСР, вопреки сезонному тренду снижались из-за повышенного потребления печного топлива и снижения импорта нефтепродуктов. По состоянию на конец месяца они остановились на отметке в 980 млн барр., снизившись на 3,2 млн барр. по сравнению с предыдущим месяцем; превышение среднего пятилетнего уровня составило 18 млн барр. Запасы сырой нефти, следуя за сезонным трендом, подросли на 4,9 млн барр. и составили 340 млн барр. По данным компании *Kpler*, темпы нефтепереработки по сравнению с январем снизились примерно на 500 тыс. барр./сут. на фоне проведения работ по техобслуживанию на ряде НПЗ, а импорт сырой нефти морским транспортом сократился на 170 тыс. барр./сут.



Что касается нефтепродуктов, то самые значительные изменения претерпели запасы средних дистиллятов: они сократились на 6,5 млн барр. по сравнению с предыдущим месяцем и составили 283 млн барр., всего в третий раз с апреля 2015 года оказавшись ниже среднего пятилетнего уровня. Этому способствовал повышенный спрос на печное топливо, обусловленный похолоданием, а также снижение объема нефтепереработки. Изменения уровня запасов других нефтепродуктов были в целом ожидаемы и соответствовали характерным для этого времени года показателям. Запасы бензина увеличились на 0,5 млн барр., несмотря на рекордные за несколько месяцев объемы экспорта на фоне роста спроса в странах Западной Африки. Запасы топочного мазута снизились на 0,2 млн барр., а совокупный объем в категории «другие виды нефтепродуктов» сократился на 1,1 млн барр.

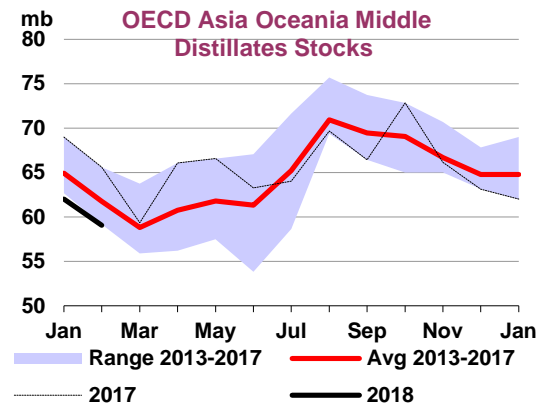
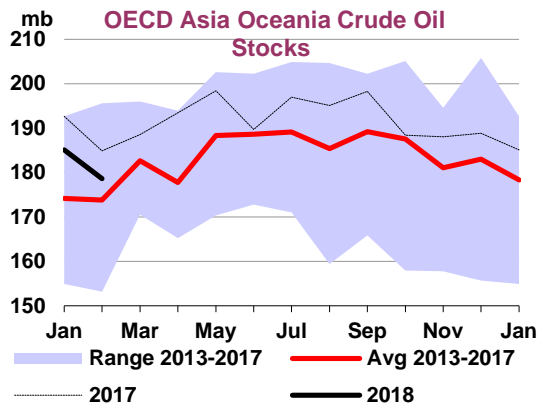
Предварительные данные, представленные агентством Euroilstock, указывают на то, что в марте совокупный объем запасов нефти подрос на 8,3 млн барр., главным образом, за счет увеличения запасов сырой нефти (+9,3 млн барр.). Запасы нефтепродуктов сократились на 1,1 млн барр. за счет снижения объемов бензина и средних дистиллятов, а запасы топочного мазута увеличились.

### Страны Азии и Океании в составе ОЭСР

Коммерческие запасы стран Азии и Океании, входящих в ОЭСР, в феврале резко сократились на 14 млн барр. и составили 391 млн барр., установив рекордно низкую отметку с апреля 2015 года. По состоянию на конец месяца объем запасов на 12 млн барр. отставал от среднего пятилетнего уровня; таким образом, Азия и Океания стали единственным регионом ОЭСР с дефицитом нефти. По данным компании *Kpler*, запасы сырой нефти сократились на 6,5 млн барр. в связи со значительным падением объема импортных поставок в Японию с 3,5 млн барр./сут. в январе до 2,9 млн барр./сут. в феврале. Запасы нефтепродуктов изменялись в соответствии с сезонным



трендом и сократились на 5,1 млн барр. в то время, как средний уровень сокращения составляет 4,4 млн барр. Из-за повышенного спроса на отопление запасы средних дистиллятов снизились на 2,9 млн барр., в то время как за последние пять лет они сокращались в среднем на 3,2 млн барр.



По предварительным данным *Petroleum Association of Japan* (Нефтяной ассоциации Японии, PAJ), накопленные запасы нефти, идя вразрез с сезонным трендом, увеличились в марте на 7,5 млн барр. Запасы керосина, в частности, увеличились на фоне более теплой погоды и досрочного завершения зимнего отопительного периода. Складские запасы сырой нефти также увеличились – на 4,8 млн барр., – несмотря на то, что в это время года они обычно сокращаются; произошло это в связи с повышением загрузки НПЗ.

# ЦЕНЫ

## Основные положения

Спотовые цены на сырую нефть в марте несколько поднялись на фоне стабильно высокого уровня выполнения сделки по сокращению добычи странами ОПЕК и нарастающей геополитической напряженности, которая повысила вероятность возникновения перебоев в поставках, в частности, в свете возможного введения санкций против Ирана. Однако рост цен имел ограниченные последствия из-за умеренного спроса со стороны нефтепереработчиков в связи с сезонным техобслуживанием на НПЗ в странах Северного полушария. Темпы добычи в Западном Техасе продолжают нарастать, однако рост цен на нефть сорта LTO (легкая нефть низкопроницаемых коллекторов) застопорился из-за невозможности полноценного экспорта, поскольку загрузка транспортных мощностей приблизилась к максимальной. Картина изменения общемировых цен на нефтепродукты выглядит неоднозначно. В США цены на бензин повысились с переходом на летние марки топлива, а цены на нефть подросли на фоне повышения спроса со стороны нефтехимического сектора и снижения объема нефтепереработки.

## Фьючерсные рынки

В марте котировки фьючерсов на нефть марки Brent (Брент), торгующейся на бирже ICE, и марки WTI (Западно-техасская средняя), торгующейся на бирже NYMEX, немного выросли. В январе цена на Brent преодолела отметку в 70 долл. США/барр., затем начала снижаться, а 23 марта вышла на пиковый уровень в 70,45 долл. США/барр. Нефтяные рынки отреагировали на геополитическую нестабильность и продолжающееся падение добычи в Венесуэле. В США, несмотря на продолжение стремительного роста добычи, начинает сказываться нехватка кадровых ресурсов и материально-технического обеспечения, а также недостаточно развитая транспортная инфраструктура. Более того, участники соглашения по ограничению добычи между странами ОПЕК и вне ОПЕК в очередной раз подтвердили свою готовность сохранить высокие показатели его выполнения. Сокращение общемировых запасов нефти, наблюдавшееся в последний год, свидетельствует о том, что цены все более чутко реагируют на геополитические потрясения, хотя рост добычи в США, в некоторой степени, может оказывать сглаживающее воздействие. Рост цен замедлился во второй половине месяца на фоне риска возникновения торговых споров, а также повышения процентных ставок, которое отрицательно скажется на перспективах глобального экономического развития. На момент подготовки настоящего обзора фьючерсы ближайшего месяца поставки на Brent торговались на отметке в 72,06 долл. США/барр. в свете ослабления опасений по поводу торговой войны и получения сообщений о волнениях на Ближнем Востоке. Цены на WTI на бирже NYMEX оказались менее подвержены влиянию недавней волатильности на рынках, и спред на фьючерсы с ближайшим месяцем поставки ненадолго ушел в контанго в середине марта, а затем еще раз – в начале апреля, по мере роста запасов в Кушинге (Cushing).

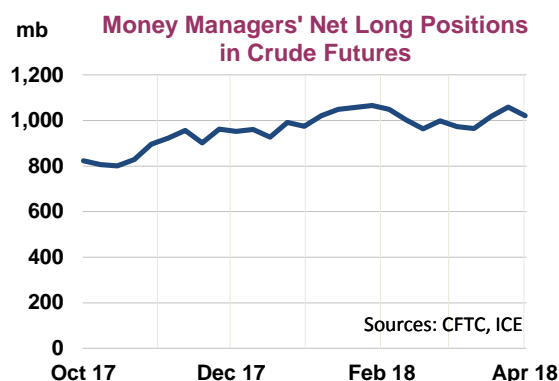
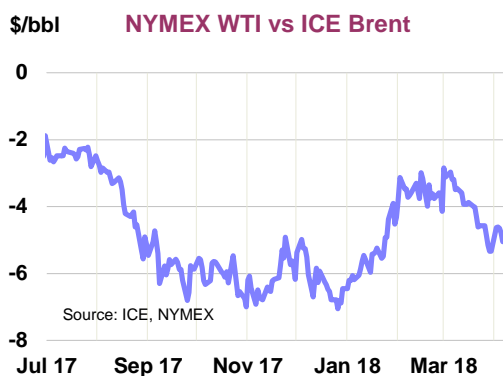
## Prompt Month Oil Futures Prices

(monthly and weekly averages, \$/bbl)

	Jan	Feb	Mar	Mar-Feb Avg Chg	% Chg	Week Commencing:				
						05 Mar	12 Mar	19 Mar	26 Mar	02 Apr
<b>NYMEX</b>										
Light Sweet Crude Oil	63.66	62.18	62.77	0.59	0.9	61.70	61.31	64.16	65.03	63.10
RBOB	78.08	74.46	81.85	7.39	9.9	80.22	80.43	83.55	84.56	82.77
ULSD	87.27	81.49	81.13	-0.35	-0.4	79.13	79.22	82.92	84.85	83.05
ULSD (\$/mmbtu)	15.39	14.37	14.31	-0.06	-0.4	13.96	13.97	14.62	14.96	14.65
Henry Hub Natural Gas (\$/mmbtu)	3.16	2.66	2.70	0.04	1.4	2.74	2.73	2.63	2.69	2.70
<b>ICE</b>										
Brent	69.08	65.73	66.72	0.99	1.5	64.95	65.16	68.46	70.01	67.84
Gasoil	82.20	77.70	78.79	1.08	1.4	76.66	77.05	80.72	82.84	81.77
<b>Prompt Month Differentials</b>										
NYMEX WTI - ICE Brent	-5.42	-3.55	-3.95	-0.40		-3.25	-3.85	-4.30	-4.98	-4.74
NYMEX ULSD - WTI	23.61	19.31	18.36	-0.94		17.43	17.91	18.76	19.82	19.95
NYMEX RBOB - WTI	14.42	12.28	19.08	6.80		18.52	19.12	19.39	19.53	19.67
NYMEX 3-2-1 Crack (RBOB)	17.48	14.62	18.84	4.22		18.16	18.72	19.18	19.63	19.76
NYMEX ULSD - Natural Gas (\$/mmbtu)	12.23	11.71	11.61	-0.10		11.21	11.24	11.99	12.28	11.95
ICE Gasoil - ICE Brent	13.12	11.97	12.07	0.09		11.71	11.89	12.26	12.83	13.93

Source: ICE, NYMEX.

Финансовые управляющие увеличили объем чистых длинных позиций в фьючерсах на Brent и WTI, которые в конце марта составили 1 059 млн барр., вплотную приблизившись к рекордной отметке, зафиксированной в январе. Структура депорта на рынке замедляет темпы закрытия коротких позиций, так как инвесторы, имеющие длинные позиции, могут получать прибыль за счет ежемесячного переноса открытых позиций с истекающим сроком на более дешевые форвардные контракты. Соотношение объема длинных позиций к коротким 27 марта составило 18,9 к 1, значительно превысив долгосрочное среднее соотношение 4,7 к 1.

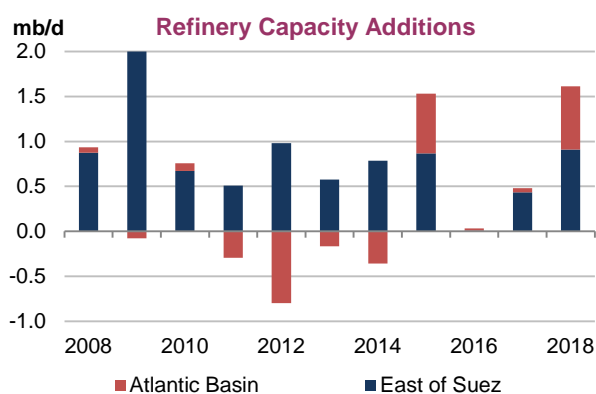
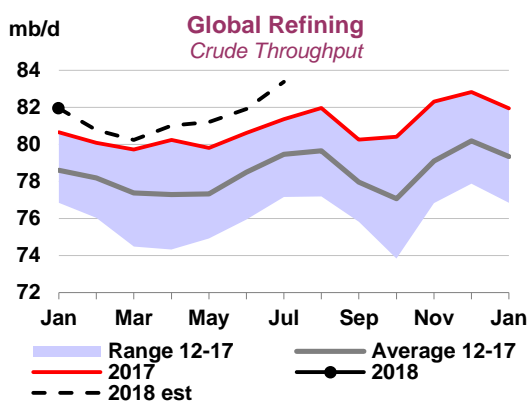


Дифференциал обмена расчетных фьючерсных позиций марки Brent на своп Dubai (Дубай) (Brent-Dubai EFS) по состоянию на 29 марта достиг рекордной с июня 2014 года отметки в 4,22 долл. США/барр., подорвав экономическую целесообразность поставок с Атлантического побережья в Азиатско-Тихоокеанский регион и снизив привлекательность продажи тех сортов сырой нефти, котировки которых привязаны к цене на Brent. Проведение плановых работ по техобслуживанию на НПЗ в Азии также сказалось на котировках марки Dubai.

# НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА

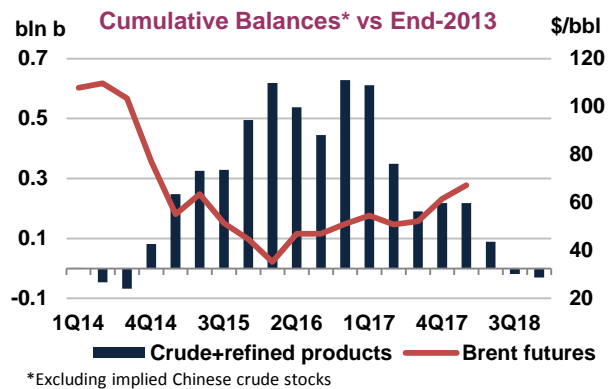
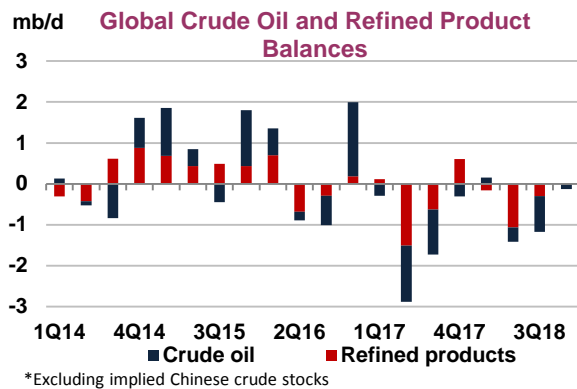
## Основные положения

Двухлетний период довольно сдержанного роста в нефтепереработке сменяется периодом бурного развития за счет наращивания производственных мощностей. Новые игроки пытаются нарушить статус-кво в попытке заполучить долю рынка. По оценкам МЭА, к концу 2018 года чистый прирост производственных мощностей за счет строительства новых объектов приведет к увеличению объема переработки на 1,6 млн барр./сут., что превышает совокупный прирост спроса за 2018 год (1,5 млн барр./сут.) и значительно опережает оценочный рост спроса на *нефтепродукты*. Более половины этих новых мощностей будут создаваться в странах к востоку от Суэцкого канала; новые мощности будут строиться и на побережье Атлантического океана. Во врезке *На рынок нефтепереработки надвигается «идеальный шторм»?* разъясняется, почему такой вариант развития событий может серьезно снизить нормы прибыли переработчиков в этом году.



МЭА скорректировало свою оценку объема выработки НПЗ за I квартал 2018 года в сторону повышения на 200 тыс. барр./сут. на фоне сообщений о расширении программы технического обслуживания, усугубления ситуации в Венесуэле и ожидающегося летом смещения баланса нефтяного рынка в сторону спроса. Объем переработки сырой нефти с марта по июль подскочит на 3,1 млн барр./сут., сезонный показатель потребления сырой нефти путем ее непосредственного сжигания (например, на Ближнем Востоке) тоже начинает нарастать. Как уже отмечалось в разделе *Предложение*, объем добычи в странах ОПЕК в марте оказался на рекордно низкой за почти три года отметке; если добыча этих стран не превысит текущего уровня, то запасы сырой нефти, которые в I квартале 2018 года увеличивались, во II квартале 2018 года снова начнут сокращаться.

Прогноз МЭА относительно ежемесячного объема выработки в разбивке по странам охватывает период до июля 2018 года, однако специалисты МЭА смоделировали предварительные перспективные прогнозы относительно общемирового объема нефти, направляемого на переработку, охватывающие оставшиеся кварталы текущего года и основанные на данных по спросу на нефтепродукты и предложению сырой нефти. Если объем переработки выйдет на уровень, необходимый для обеспечения равновесия на рынках нефтепродуктов, запасы сырой нефти в III квартале 2018 года сократятся на 1,1 млн барр./сут., что станет беспрецедентно быстрым снижением с III квартала 2013 года, когда запасы уменьшались на 1,3 млн барр./сут.



Однако наиболее вероятный сценарий предполагает, что сокращение запасов нефтепродуктов продолжится в III квартале 2018 года, объем переработки будет ниже необходимого уровня, а накопленные запасы сырой нефти будут активно расходоваться. В этом случае в III квартале 2018 года величина избыточных запасов нефтепродуктов и сырой нефти во всем мире, без учета предполагаемого наращивания запасов сырой нефти в Китае, окажется отрицательной (эти показатели измеряются методом сводного баланса с I квартала 2014 года). Если смещение баланса на рынке сырой нефти в сторону спроса приведет к существенному повышению цен, это может снизить нормы прибыли в переработке настолько, что пострадает сезонное увеличение объемов выработки, и накопленные запасы нефтепродуктов сократятся еще сильнее.

### Global Refinery Crude Throughput<sup>1</sup>

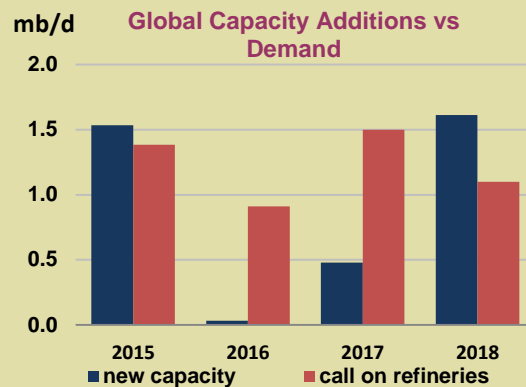
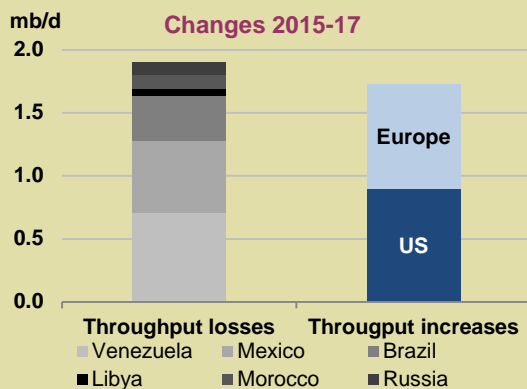
(million barrels per day)

	4Q17	2017	Jan 18	Feb 18	Mar 18	1Q18	Apr 18	May 18	Jun 18	2Q18	Jul 18
Americas	19.2	19.3	19.2	18.5	19.2	19.0	19.5	19.9	20.0	19.8	20.1
Europe	12.4	12.3	12.5	12.1	11.5	12.0	12.0	12.0	12.2	12.1	12.7
Asia Oceania	7.2	7.0	7.4	7.1	7.0	7.2	7.0	6.7	6.4	6.7	7.1
<b>Total OECD</b>	<b>38.9</b>	<b>38.6</b>	39.0	37.8	37.8	<b>38.2</b>	38.5	38.6	38.6	<b>38.6</b>	39.9
FSU	6.9	6.8	7.0	7.0	7.0	7.0	6.7	6.7	7.0	6.8	7.1
Non-OECD Europe	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6
China	11.8	11.3	11.6	11.9	11.7	11.7	11.7	11.5	11.8	11.7	11.9
Other Asia	10.4	10.3	10.7	10.6	10.2	10.5	10.3	10.5	10.6	10.5	10.6
Latin America	3.8	3.8	3.6	3.5	3.6	3.6	3.8	3.7	3.6	3.7	3.6
Middle East	7.5	7.4	7.3	7.3	7.4	7.3	7.4	7.6	7.6	7.6	7.7
Africa	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9	2.0
<b>Total Non-OECD</b>	<b>42.9</b>	<b>42.1</b>	42.8	42.9	42.4	<b>42.7</b>	42.4	42.5	43.2	<b>42.7</b>	43.4
<b>Total</b>	<b>81.7</b>	<b>80.8</b>	81.8	80.7	80.1	<b>80.9</b>	80.9	81.1	81.8	<b>81.3</b>	83.3
<i>Year-on-year change</i>	2.0	1.1	1.3	0.7	0.5	0.8	0.8	1.4	1.3	1.2	2.0

<sup>1</sup> Preliminary and estimated runs based on capacity, known outages, economic runcuts and global demand forecast

### На рынок нефтепереработки надвигается «идеальный шторм»?

Период с 2015 по 2017 годы признан своего рода золотым или серебряным веком нефтеперерабатывающей отрасли, однако специалисты МЭА в рамках ежемесячных обзоров рынка нефти отмечали, что благоприятные экономические условия на некоторых НПЗ существовали, главным образом, потому, что для всех остальных перспективы были довольно мрачными. С 2015 года объем выработки снижался по сравнению с предыдущим годом на 1,6 млн барр./сут. в Мексике, Бразилии, Венесуэле и ряде других стран Карибского бассейна; это было обусловлено, в первую очередь, низкими нормами прибыли и эксплуатационными особенностями. Ликвидация НПЗ по решению суда в Марокко, конфликт в Ливии, а также ужесточение налогового режима для нефтеперерабатывающей отрасли в Российской Федерации привело к сокращению объема выработки еще на 0,3 млн барр./сут. В результате создались исключительно благоприятные условия для переработчиков с побережья Атлантического океана, которые смогли стабильно увеличивать объем выработки; речь идет, например, об американском побережье Мексиканского залива и Европе. Так, экспорт нефтепродуктов из США в Мексику и страны Латинской Америки увеличился на 70% и составил свыше 2,3 млн барр./сут.



Более того, чистого прироста производственных мощностей в нефтеперерабатывающем секторе в 2016 году не отмечалось вовсе, а в 2017 году прирост составил всего 0,5 млн барр./сут. В то же время снижение цен на нефть способствовало росту спроса, а спад производства альтернативных видов топлива привел к тому, что спрос на нефтепродукты за трехлетний период до 2017 года вырос на 3,8 млн барр./сут. В текущем году прирост спроса на нефтепродукты оказался ниже прироста выработки за счет планового наращивания производственных мощностей. Пока рынки сырой нефти готовятся к тому, что этим летом спрос, вероятно, превысит предложение, нормы прибыли в нефтепереработке, скорее всего, ждет значительное снижение.



**Table 1**  
**WORLD OIL SUPPLY AND DEMAND**

(million barrels per day)

	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018
<b>OECD DEMAND</b>																	
Americas	24.2	24.6	24.6	24.5	25.1	24.8	24.7	24.5	25.0	25.0	25.1	24.9	25.0	25.0	25.2	25.3	25.1
Europe	13.5	13.8	13.6	13.9	14.4	14.2	14.0	13.9	14.3	14.8	14.4	14.4	14.0	14.3	14.8	14.6	14.4
Asia Oceania	8.1	8.1	8.6	7.7	7.8	8.4	8.1	8.6	7.8	7.9	8.4	8.2	8.6	7.7	7.8	8.3	8.1
<b>Total OECD</b>	<b>45.8</b>	<b>46.4</b>	<b>46.8</b>	<b>46.1</b>	<b>47.3</b>	<b>47.4</b>	<b>46.9</b>	<b>47.0</b>	<b>47.0</b>	<b>47.6</b>	<b>48.0</b>	<b>47.4</b>	<b>47.6</b>	<b>47.1</b>	<b>47.8</b>	<b>48.3</b>	<b>47.7</b>
<b>NON-OECD DEMAND</b>																	
FSU	4.7	4.6	4.5	4.5	4.9	4.8	4.7	4.5	4.7	5.0	4.8	4.7	4.6	4.7	5.0	4.9	4.8
Europe	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
China	10.8	11.6	11.8	12.0	11.6	11.9	11.8	12.5	12.6	12.2	12.6	12.4	12.7	13.0	12.7	13.2	12.9
Other Asia	11.8	12.4	13.0	13.0	12.7	13.0	12.9	13.1	13.5	13.2	13.5	13.3	13.6	13.9	13.6	14.1	13.8
Americas	6.9	6.7	6.5	6.6	6.7	6.5	6.6	6.4	6.6	6.7	6.6	6.6	6.4	6.6	6.7	6.6	6.6
Middle East	8.4	8.4	7.9	8.4	8.7	8.1	8.3	7.9	8.5	8.6	8.0	8.3	7.9	8.6	8.9	8.3	8.4
Africa	4.1	4.3	4.3	4.3	4.2	4.3	4.3	4.4	4.3	4.2	4.3	4.3	4.5	4.4	4.3	4.4	4.4
<b>Total Non-OECD</b>	<b>47.4</b>	<b>48.6</b>	<b>48.6</b>	<b>49.6</b>	<b>49.4</b>	<b>49.4</b>	<b>49.3</b>	<b>49.5</b>	<b>50.9</b>	<b>50.7</b>	<b>50.5</b>	<b>50.4</b>	<b>50.4</b>	<b>51.9</b>	<b>51.9</b>	<b>52.2</b>	<b>51.6</b>
<b>Total Demand<sup>1</sup></b>	<b>93.1</b>	<b>95.0</b>	<b>95.4</b>	<b>95.7</b>	<b>96.8</b>	<b>96.8</b>	<b>96.2</b>	<b>96.5</b>	<b>98.0</b>	<b>98.3</b>	<b>98.5</b>	<b>97.8</b>	<b>98.1</b>	<b>99.0</b>	<b>99.6</b>	<b>100.5</b>	<b>99.3</b>
<b>OECD SUPPLY</b>																	
Americas <sup>4</sup>	19.1	20.0	19.9	19.0	19.3	19.7	19.5	19.9	19.8	20.2	21.2	20.3	21.3	21.5	22.0	22.6	21.9
Europe	3.3	3.5	3.6	3.4	3.3	3.6	3.5	3.6	3.5	3.4	3.4	3.5	3.6	3.5	3.4	3.6	3.5
Asia Oceania	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4
<b>Total OECD</b>	<b>22.9</b>	<b>23.9</b>	<b>24.0</b>	<b>22.9</b>	<b>23.1</b>	<b>23.7</b>	<b>23.4</b>	<b>24.0</b>	<b>23.6</b>	<b>24.0</b>	<b>25.0</b>	<b>24.1</b>	<b>25.3</b>	<b>25.4</b>	<b>25.9</b>	<b>26.6</b>	<b>25.8</b>
<b>NON-OECD SUPPLY</b>																	
FSU	13.9	14.1	14.3	14.1	14.0	14.6	14.2	14.4	14.3	14.3	14.4	14.4	14.5	14.4	14.4	14.5	14.4
Europe	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
China	4.2	4.3	4.1	4.0	3.9	3.9	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	3.9	3.8	3.8	3.8	3.7	3.8
Other Asia <sup>2</sup>	3.5	3.6	3.7	3.6	3.5	3.5	3.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.5	3.4	3.4	3.3	3.3	3.4
Americas <sup>2,4</sup>	4.4	4.6	4.3	4.4	4.6	4.6	4.5	4.6	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.6	4.6	4.8	4.6
Middle East	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Africa <sup>2</sup>	1.8	1.8	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.7	1.8
<b>Total Non-OECD</b>	<b>29.2</b>	<b>29.7</b>	<b>29.5</b>	<b>29.1</b>	<b>29.1</b>	<b>29.7</b>	<b>29.3</b>	<b>29.5</b>	<b>29.3</b>	<b>29.2</b>	<b>29.3</b>	<b>29.3</b>	<b>29.3</b>	<b>29.3</b>	<b>29.2</b>	<b>29.4</b>	<b>29.3</b>
Processing gains <sup>3</sup>	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Global Biofuels	2.2	2.3	1.9	2.5	2.7	2.3	2.3	1.9	2.4	2.8	2.4	2.4	2.1	2.5	2.8	2.6	2.5
<b>Total Non-OPEC Supply</b>	<b>56.6</b>	<b>58.1</b>	<b>57.7</b>	<b>56.7</b>	<b>57.2</b>	<b>57.9</b>	<b>57.4</b>	<b>57.7</b>	<b>57.7</b>	<b>58.3</b>	<b>58.9</b>	<b>58.1</b>	<b>59.0</b>	<b>59.6</b>	<b>60.2</b>	<b>60.9</b>	<b>59.9</b>
<b>OPEC</b>																	
Crude	30.7	31.8	32.3	32.5	32.9	33.4	32.8	32.1	32.3	32.7	32.3	32.3	32.0				
NGLs	6.4	6.6	6.6	6.8	6.9	6.8	6.8	6.8	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	7.0	7.0	7.0
<b>Total OPEC</b>	<b>37.1</b>	<b>38.4</b>	<b>39.0</b>	<b>39.3</b>	<b>39.8</b>	<b>40.2</b>	<b>39.6</b>	<b>38.9</b>	<b>39.2</b>	<b>39.6</b>	<b>39.2</b>	<b>39.2</b>	<b>38.9</b>				
<b>Total Supply<sup>4</sup></b>	<b>93.6</b>	<b>96.5</b>	<b>96.6</b>	<b>96.1</b>	<b>96.9</b>	<b>98.2</b>	<b>97.0</b>	<b>96.6</b>	<b>96.9</b>	<b>97.8</b>	<b>98.1</b>	<b>97.4</b>	<b>97.9</b>				
<b>STOCK CHANGES AND MISCELLANEOUS</b>																	
<b>Reported OECD</b>																	
Industry	0.4	0.8	0.4	0.4	0.1	-0.9	0.0	0.3	-0.2	-0.5	-1.3	-0.4					
Government	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1					
<b>Total</b>	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.5</b>					
Floating storage/Oil in transit	0.0	0.3	0.2	0.3	-0.2	0.2	0.1	-0.3	-0.3	-0.7	0.3	-0.3					
Miscellaneous to balance <sup>5</sup>	0.1	0.4	0.6	-0.4	0.3	2.0	0.6	0.1	-0.5	0.9	0.7	0.3					
<b>Total Stock Ch. &amp; Misc</b>	<b>0.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>1.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.1</b>				
<b>Memo items:</b>																	
Call on OPEC crude + Stock ch. <sup>6</sup>	30.2	30.4	31.1	32.2	32.7	32.1	32.0	32.0	33.4	33.2	32.7	32.8	32.1	32.5	32.4	32.6	32.4

<sup>1</sup> Measured as deliveries from refineries and primary stocks, comprises inland deliveries, international marine bunkers, refinery fuel, crude for direct burning, oil from non-conventional sources and other sources of supply. Includes Biofuels.

<sup>2</sup> Other Asia includes Indonesia throughout. Latin America excludes Ecuador throughout. Africa excludes Angola, Gabon and Equatorial Guinea throughout.

<sup>3</sup> Net volumetric gains and losses in the refining process and marine transportation losses.

<sup>4</sup> Comprises crude oil, condensates, NGLs, oil from non-conventional sources and other sources of supply.

<sup>5</sup> Includes changes in non-reported stocks in OECD and non-OECD areas.

<sup>6</sup> Equals the arithmetic difference between total demand minus total non-OPEC supply minus OPEC NGLs.

**Table 1a**  
**WORLD OIL SUPPLY AND DEMAND: CHANGES FROM LAST MONTH'S TABLE 1**

(million barrels per day)

	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018
<b>OECD DEMAND</b>																	
Americas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3	-	-	-	0.1
Europe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1	-0.1	-0.1	-	-0.1
Asia Oceania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total OECD</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3	-0.1	-0.1	-	-
<b>NON-OECD DEMAND</b>																	
FSU	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2	0.1	0.1	0.1	-
Other Asia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Americas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1	-0.1	-
Middle East	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	-	-	-
Africa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Non-OECD</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3	0.1	-	-	-
<b>Total Demand</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	-0.1	-	-
<b>OECD SUPPLY</b>																	
Americas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	-	-0.1	-	-	-
Europe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia Oceania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total OECD</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	-	-0.1	0.1	-	-
<b>NON-OECD SUPPLY</b>																	
FSU	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other Asia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Americas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1	-	-	-
Middle East	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Africa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Non-OECD</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1	-
Processing gains	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Biofuels	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Non-OPEC Supply</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1	0.1	-	-
<b>OPEC</b>																	
Crude	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGLs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total OPEC</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Supply</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>STOCK CHANGES AND MISCELLANEOUS</b>																	
<b>REPORTED OECD</b>																	
Industry	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Government	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Floating storage/Oil in transit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Miscellaneous to balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Stock Ch. &amp; Misc</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Memo items:</b>																	
Call on OPEC crude + Stock ch.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1	-0.2	-	-

When submitting their monthly oil statistics, OECD Member countries periodically update data for prior periods. Similar updates to non-OECD data can occur.

**Table 2**  
**SUMMARY OF GLOBAL OIL DEMAND**

	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018
<b>Demand (mb/d)</b>																
Americas	24.55	24.59	24.47	25.05	24.85	24.74	24.47	24.96	24.98	25.09	24.88	25.03	25.00	25.20	25.34	25.14
Europe	13.83	13.60	13.93	14.44	14.19	14.04	13.95	14.33	14.76	14.44	14.37	13.99	14.34	14.80	14.62	14.44
Asia Oceania	8.06	8.57	7.70	7.84	8.38	8.12	8.56	7.76	7.90	8.43	8.16	8.61	7.73	7.78	8.33	8.11
<b>Total OECD</b>	<b>46.44</b>	<b>46.76</b>	<b>46.10</b>	<b>47.33</b>	<b>47.42</b>	<b>46.91</b>	<b>46.98</b>	<b>47.05</b>	<b>47.64</b>	<b>47.96</b>	<b>47.41</b>	<b>47.63</b>	<b>47.07</b>	<b>47.77</b>	<b>48.28</b>	<b>47.69</b>
Asia	23.96	24.76	25.05	24.29	24.87	24.74	25.57	26.11	25.40	26.06	25.79	26.29	26.87	26.28	27.23	26.67
Middle East	8.37	7.87	8.40	8.70	8.12	8.27	7.92	8.49	8.65	7.98	8.26	7.92	8.59	8.86	8.25	8.41
Americas	6.71	6.47	6.58	6.66	6.53	6.56	6.45	6.57	6.68	6.58	6.57	6.44	6.60	6.68	6.62	6.59
FSU	4.59	4.52	4.53	4.88	4.84	4.69	4.46	4.69	4.96	4.81	4.73	4.59	4.72	5.02	4.88	4.80
Africa	4.26	4.32	4.33	4.18	4.32	4.29	4.42	4.31	4.23	4.32	4.32	4.45	4.38	4.27	4.41	4.38
Europe	0.69	0.69	0.73	0.72	0.72	0.71	0.71	0.74	0.75	0.75	0.74	0.74	0.76	0.76	0.77	0.76
<b>Total Non-OECD</b>	<b>48.58</b>	<b>48.63</b>	<b>49.62</b>	<b>49.43</b>	<b>49.40</b>	<b>49.27</b>	<b>49.52</b>	<b>50.91</b>	<b>50.67</b>	<b>50.50</b>	<b>50.41</b>	<b>50.43</b>	<b>51.91</b>	<b>51.86</b>	<b>52.17</b>	<b>51.60</b>
<b>World</b>	<b>95.02</b>	<b>95.39</b>	<b>95.72</b>	<b>96.76</b>	<b>96.82</b>	<b>96.18</b>	<b>96.51</b>	<b>97.96</b>	<b>98.31</b>	<b>98.46</b>	<b>97.82</b>	<b>98.06</b>	<b>98.98</b>	<b>99.64</b>	<b>100.45</b>	<b>99.29</b>
of which: US50	19.53	19.54	19.50	19.94	19.77	19.69	19.49	20.01	19.92	20.05	19.87	20.13	20.11	20.18	20.30	20.18
Europe 5*	8.13	8.09	8.14	8.34	8.21	8.19	8.30	8.36	8.51	8.29	8.37	8.13	8.28	8.49	8.38	8.32
China	11.56	11.75	12.03	11.58	11.87	11.81	12.45	12.61	12.16	12.55	12.45	12.72	12.98	12.70	13.17	12.89
Japan	4.12	4.44	3.70	3.79	4.18	4.03	4.33	3.64	3.69	4.12	3.94	4.33	3.55	3.63	4.04	3.89
India	4.24	4.65	4.63	4.40	4.56	4.56	4.58	4.79	4.54	4.83	4.68	4.94	5.09	4.78	5.16	5.00
Russia	3.45	3.45	3.38	3.70	3.60	3.53	3.35	3.51	3.76	3.58	3.55	3.46	3.53	3.80	3.65	3.61
Brazil	3.18	3.02	3.07	3.13	3.07	3.07	3.01	3.05	3.17	3.12	3.09	3.01	3.10	3.16	3.14	3.10
Saudi Arabia	3.42	3.02	3.39	3.53	3.11	3.26	2.88	3.35	3.57	3.08	3.22	2.98	3.45	3.64	3.18	3.32
Canada	2.37	2.33	2.32	2.46	2.40	2.38	2.35	2.34	2.50	2.50	2.42	2.30	2.29	2.46	2.47	2.38
Korea	2.47	2.66	2.55	2.60	2.72	2.63	2.69	2.56	2.64	2.72	2.65	2.70	2.61	2.57	2.68	2.64
Mexico	2.01	2.05	2.02	2.01	2.03	2.03	1.96	1.98	1.90	1.88	1.93	1.92	1.96	1.90	1.89	1.92
Iran	1.84	1.84	1.82	1.79	1.82	1.82	1.84	1.85	1.81	1.82	1.83	1.86	1.92	1.87	1.89	1.89
<b>Total</b>	<b>66.31</b>	<b>66.85</b>	<b>66.54</b>	<b>67.27</b>	<b>67.33</b>	<b>67.00</b>	<b>67.23</b>	<b>68.06</b>	<b>68.16</b>	<b>68.55</b>	<b>68.01</b>	<b>68.49</b>	<b>68.87</b>	<b>69.20</b>	<b>69.96</b>	<b>69.13</b>
% of World	69.8%	70.1%	69.5%	69.5%	69.5%	69.7%	69.7%	69.5%	69.3%	69.6%	69.5%	69.8%	69.6%	69.4%	69.6%	69.6%
<b>Annual Change (% per annum)</b>																
Americas	1.6	0.7	0.5	0.4	1.5	0.8	-0.5	2.0	-0.3	1.0	0.6	2.3	0.1	0.9	1.0	1.0
Europe	2.2	0.5	1.9	1.1	2.5	1.5	2.6	2.8	2.2	1.7	2.3	0.3	0.1	0.3	1.3	0.5
Asia Oceania	0.1	-1.3	1.1	1.2	2.1	0.8	-0.1	0.8	0.8	0.5	0.5	0.6	-0.4	-1.6	-1.2	-0.7
<b>Total OECD</b>	<b>1.5</b>	<b>0.3</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>1.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>2.0</b>	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>
Asia	5.9	5.7	3.6	1.2	2.7	3.3	3.3	4.2	4.6	4.8	4.2	2.8	2.9	3.4	4.5	3.4
Middle East	-0.6	1.1	-1.4	-1.5	-2.6	-1.2	0.6	1.1	-0.6	-1.7	-0.2	0.0	1.1	2.5	3.4	1.8
Americas	-2.1	-2.4	-2.2	-1.8	-2.6	-2.3	-0.3	-0.1	0.3	0.7	0.2	-0.1	0.5	0.0	0.6	0.3
FSU	-1.6	5.2	-1.7	1.9	3.9	2.3	-1.3	3.5	1.7	-0.5	0.9	2.8	0.7	1.2	1.4	1.5
Africa	3.0	2.8	3.7	1.1	-4.1	0.7	2.3	-0.5	1.3	0.1	0.8	0.8	1.5	0.7	2.1	1.3
Europe	3.9	4.5	6.1	3.1	2.2	4.0	1.5	2.0	4.0	4.1	2.9	4.7	3.1	1.6	3.7	3.1
<b>Total Non-OECD</b>	<b>2.6</b>	<b>3.5</b>	<b>1.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>2.4</b>	<b>3.3</b>	<b>2.4</b>
<b>World</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>1.3</b>	<b>0.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>2.3</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.0</b>	<b>1.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.5</b>
<b>Annual Change (mb/d)</b>																
Americas	0.39	0.18	0.11	0.11	0.36	0.19	-0.12	0.49	-0.07	0.25	0.14	0.55	0.03	0.22	0.24	0.26
Europe	0.29	0.07	0.26	0.16	0.35	0.21	0.35	0.40	0.32	0.25	0.33	0.04	0.02	0.04	0.19	0.07
Asia Oceania	0.01	-0.11	0.09	0.09	0.17	0.06	-0.01	0.06	0.06	0.05	0.04	0.05	-0.03	-0.13	-0.10	-0.05
<b>Total OECD</b>	<b>0.69</b>	<b>0.14</b>	<b>0.46</b>	<b>0.36</b>	<b>0.88</b>	<b>0.46</b>	<b>0.22</b>	<b>0.94</b>	<b>0.31</b>	<b>0.54</b>	<b>0.50</b>	<b>0.64</b>	<b>0.02</b>	<b>0.14</b>	<b>0.32</b>	<b>0.28</b>
Asia	1.33	1.34	0.87	0.29	0.64	0.79	0.81	1.06	1.11	1.19	1.04	0.72	0.76	0.88	1.17	0.88
Middle East	-0.05	0.09	-0.12	-0.13	-0.22	-0.10	0.05	0.09	-0.05	-0.14	-0.01	0.00	0.09	0.21	0.27	0.15
Americas	-0.14	-0.16	-0.15	-0.12	-0.18	-0.15	-0.02	-0.01	0.02	0.05	0.01	-0.01	0.03	0.00	0.04	0.02
FSU	-0.08	0.22	-0.08	0.09	0.18	0.10	-0.06	0.16	0.08	-0.02	0.04	0.12	0.03	0.06	0.07	0.07
Africa	0.13	0.12	0.15	0.04	-0.19	0.03	0.10	-0.02	0.05	0.00	0.03	0.04	0.06	0.03	0.09	0.06
Europe	0.03	0.03	0.04	0.02	0.02	0.03	0.01	0.01	0.03	0.03	0.02	0.03	0.02	0.01	0.03	0.02
<b>Total Non-OECD</b>	<b>1.21</b>	<b>1.64</b>	<b>0.72</b>	<b>0.20</b>	<b>0.26</b>	<b>0.70</b>	<b>0.89</b>	<b>1.29</b>	<b>1.25</b>	<b>1.10</b>	<b>1.13</b>	<b>0.91</b>	<b>1.00</b>	<b>1.19</b>	<b>1.67</b>	<b>1.20</b>
<b>World</b>	<b>1.90</b>	<b>1.78</b>	<b>1.19</b>	<b>0.56</b>	<b>1.14</b>	<b>1.16</b>	<b>1.12</b>	<b>2.24</b>	<b>1.55</b>	<b>1.64</b>	<b>1.64</b>	<b>1.55</b>	<b>1.02</b>	<b>1.33</b>	<b>1.99</b>	<b>1.47</b>
<b>Revisions to Oil Demand from Last Month's Report (mb/d)</b>																
Americas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.01	0.35	0.02	-0.01	0.03	0.10
Europe	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.07	-0.10	-0.08	-0.02	-0.07
Asia Oceania	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	-0.01	-0.02	0.00
<b>Total OECD</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.03</b>	<b>0.01</b>	<b>0.31</b>	<b>-0.08</b>	<b>-0.09</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.03</b>
Asia	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	-0.26	0.09	0.06	0.12	0.00
Middle East	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.00	0.07	0.03	0.00	0.03	0.03
Americas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.02	-0.02	-0.05	-0.07	-0.04
FSU	0.00	0.00	0.02	0.00	-0.01	0.00	-0.03	0.00	0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.01	0.00	0.00	0.00
Africa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.00	-0.05	-0.02	-0.02	-0.03	-0.03
Europe	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00
<b>Total Non-OECD</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.02</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.03</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.26</b>	<b>0.08</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.04</b>	<b>-0.04</b>
<b>World</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.02</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.03</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.03</b>	<b>0.00</b>	<b>0.05</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.10</b>	<b>0.03</b>	<b>0.00</b>
<b>Revisions to Oil Demand Growth from Last Month's Report (mb/d)</b>																
World	0.00	-0.01	0.01	-0.01	0.01	0.00	-0.03	-0.02	0.02	0.04	0.00	0.09	0.00	-0.11	0.00	-0.01

**Table 2a**  
**OECD REGIONAL OIL DEMAND<sup>1</sup>**  
(million barrels per day)

	2016	2017	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	Nov 17	Dec 17	Jan 18 <sup>2</sup>	Latest month vs.	
										Dec 17	Jan 17
<b>Americas</b>											
LPG and ethane	3.27	3.25	3.50	3.07	2.96	3.45	3.54	3.76	4.18	0.42	0.41
Naphtha	0.35	0.34	0.35	0.36	0.34	0.33	0.33	0.32	0.27	-0.05	-0.07
Motor gasoline	11.10	11.08	10.64	11.30	11.36	11.01	10.93	11.00	10.42	-0.58	0.28
Jet and kerosene	1.90	1.98	1.89	1.97	2.04	2.03	2.02	2.04	1.92	-0.12	0.04
Gasoil/diesel oil	5.07	5.15	5.14	5.10	5.10	5.26	5.43	5.11	5.58	0.47	0.66
Residual fuel oil	0.60	0.66	0.67	0.69	0.60	0.69	0.74	0.62	0.61	-0.01	-0.13
Other products	2.44	2.42	2.28	2.48	2.58	2.33	2.40	2.18	2.32	0.13	-0.01
<b>Total</b>	<b>24.74</b>	<b>24.88</b>	<b>24.47</b>	<b>24.96</b>	<b>24.98</b>	<b>25.09</b>	<b>25.39</b>	<b>25.02</b>	<b>25.29</b>	<b>0.27</b>	<b>1.19</b>
<b>Europe</b>											
LPG and ethane	1.21	1.20	1.27	1.18	1.15	1.18	1.17	1.23	1.31	0.07	-0.04
Naphtha	1.11	1.21	1.30	1.13	1.21	1.21	1.22	1.20	1.24	0.03	-0.05
Motor gasoline	1.90	1.92	1.79	1.99	2.01	1.88	1.90	1.85	1.78	-0.07	0.09
Jet and kerosene	1.37	1.44	1.29	1.46	1.63	1.40	1.33	1.35	1.30	-0.05	0.02
Gasoil/diesel oil	6.28	6.48	6.32	6.42	6.53	6.64	6.84	6.48	5.85	-0.63	-0.19
Residual fuel oil	0.89	0.89	0.89	0.86	0.90	0.93	0.91	0.94	0.86	-0.07	-0.05
Other products	1.28	1.23	1.10	1.29	1.34	1.20	1.23	1.12	1.03	-0.09	-0.03
<b>Total</b>	<b>14.04</b>	<b>14.37</b>	<b>13.95</b>	<b>14.33</b>	<b>14.76</b>	<b>14.44</b>	<b>14.60</b>	<b>14.18</b>	<b>13.37</b>	<b>-0.81</b>	<b>-0.25</b>
<b>Asia Oceania</b>											
LPG and ethane	0.83	0.79	0.89	0.77	0.74	0.78	0.77	0.87	0.86	-0.01	-0.04
Naphtha	1.96	2.09	2.14	1.98	2.05	2.17	2.17	2.19	2.14	-0.05	0.00
Motor gasoline	1.55	1.55	1.47	1.53	1.62	1.57	1.57	1.63	1.45	-0.18	0.12
Jet and kerosene	0.90	0.92	1.17	0.73	0.72	1.06	1.07	1.27	1.27	0.00	0.09
Gasoil/diesel oil	1.84	1.92	1.90	1.90	1.89	1.98	2.08	2.02	1.85	-0.17	0.12
Residual fuel oil	0.65	0.56	0.64	0.51	0.52	0.56	0.56	0.63	0.65	0.02	-0.03
Other products	0.40	0.34	0.35	0.34	0.35	0.31	0.32	0.32	0.35	0.03	0.04
<b>Total</b>	<b>8.12</b>	<b>8.16</b>	<b>8.56</b>	<b>7.76</b>	<b>7.90</b>	<b>8.43</b>	<b>8.54</b>	<b>8.93</b>	<b>8.58</b>	<b>-0.35</b>	<b>0.30</b>
<b>OECD</b>											
LPG and ethane	5.31	5.24	5.66	5.02	4.85	5.41	5.47	5.86	6.35	0.49	0.33
Naphtha	3.42	3.64	3.79	3.46	3.60	3.71	3.73	3.72	3.65	-0.07	-0.12
Motor gasoline	14.55	14.55	13.91	14.82	15.00	14.46	14.40	14.47	13.65	-0.82	0.49
Jet and kerosene	4.17	4.34	4.34	4.15	4.39	4.49	4.42	4.66	4.49	-0.17	0.15
Gasoil/diesel oil	13.20	13.54	13.36	13.42	13.52	13.87	14.35	13.61	13.28	-0.33	0.59
Residual fuel oil	2.15	2.11	2.20	2.06	2.01	2.17	2.22	2.18	2.12	-0.06	-0.21
Other products	4.11	3.99	3.72	4.12	4.26	3.85	3.95	3.63	3.70	0.08	0.01
<b>Total</b>	<b>46.91</b>	<b>47.41</b>	<b>46.98</b>	<b>47.05</b>	<b>47.64</b>	<b>47.96</b>	<b>48.54</b>	<b>48.13</b>	<b>47.25</b>	<b>-0.89</b>	<b>1.24</b>

<sup>1</sup> Demand, measured as deliveries from refineries and primary stocks, comprises inland deliveries, international bunkers and refinery fuel. It includes crude for direct burning, oil from non-conventional sources and other sources of supply. Jet/kerosene comprises jet kerosene and non-aviation kerosene. Gasoil comprises diesel, light heating oil and other gasoils.

North America comprises US 50 states, US territories, Mexico and Canada.

<sup>2</sup> Latest official OECD submissions (MOS).

**Table 2b**  
**OIL DEMAND IN SELECTED OECD COUNTRIES<sup>1</sup>**  
(million barrels per day)

	2016	2017	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	Nov 17	Dec 17	Jan 18 <sup>2</sup>	Latest month vs.	
										Dec 17	Jan 17
<b>United States<sup>3</sup></b>											
LPG and ethane	2.47	2.49	2.69	2.36	2.26	2.66	2.73	2.92	3.36	0.44	0.41
Naphtha	0.22	0.23	0.24	0.24	0.21	0.22	0.23	0.22	0.21	-0.01	-0.01
Motor gasoline	9.32	9.32	8.95	9.54	9.56	9.23	9.14	9.20	8.74	-0.45	0.24
Jet and kerosene	1.62	1.69	1.61	1.69	1.72	1.73	1.73	1.76	1.63	-0.13	0.02
Gasoil/diesel oil	3.88	3.94	3.95	3.91	3.87	4.02	4.17	3.93	4.39	0.46	0.61
Residual fuel oil	0.33	0.36	0.37	0.37	0.30	0.39	0.43	0.39	0.34	-0.05	-0.12
Other products	1.86	1.85	1.69	1.91	2.01	1.79	1.85	1.66	1.79	0.13	0.07
<b>Total</b>	<b>19.69</b>	<b>19.87</b>	<b>19.49</b>	<b>20.01</b>	<b>19.92</b>	<b>20.05</b>	<b>20.28</b>	<b>20.08</b>	<b>20.46</b>	<b>0.38</b>	<b>1.23</b>
<b>Japan</b>											
LPG and ethane	0.44	0.42	0.50	0.40	0.37	0.42	0.42	0.50	0.48	-0.01	-0.01
Naphtha	0.76	0.78	0.83	0.75	0.75	0.81	0.82	0.82	0.78	-0.03	-0.07
Motor gasoline	0.90	0.88	0.82	0.87	0.95	0.90	0.89	0.94	0.82	-0.13	0.10
Jet and kerosene	0.50	0.51	0.73	0.36	0.33	0.61	0.61	0.79	0.77	-0.02	0.03
Diesel	0.43	0.42	0.43	0.41	0.42	0.43	0.44	0.45	0.38	-0.07	-0.01
Other gasoil	0.35	0.35	0.39	0.32	0.31	0.37	0.38	0.42	0.39	-0.03	0.03
Residual fuel oil	0.34	0.29	0.33	0.27	0.27	0.29	0.28	0.33	0.34	0.01	-0.01
Other products	0.31	0.29	0.30	0.27	0.29	0.29	0.29	0.31	0.34	0.03	0.07
<b>Total</b>	<b>4.03</b>	<b>3.94</b>	<b>4.33</b>	<b>3.64</b>	<b>3.69</b>	<b>4.12</b>	<b>4.15</b>	<b>4.55</b>	<b>4.31</b>	<b>-0.24</b>	<b>0.13</b>
<b>Germany</b>											
LPG and ethane	0.10	0.14	0.14	0.15	0.14	0.12	0.14	0.13	0.12	-0.01	-0.02
Naphtha	0.38	0.40	0.46	0.39	0.39	0.37	0.38	0.37	0.30	-0.07	-0.14
Motor gasoline	0.42	0.43	0.42	0.45	0.44	0.43	0.45	0.41	0.46	0.05	0.06
Jet and kerosene	0.20	0.21	0.20	0.21	0.23	0.20	0.20	0.20	0.17	-0.02	-0.04
Diesel	0.76	0.77	0.75	0.78	0.78	0.76	0.81	0.70	0.64	-0.06	-0.06
Other gasoil	0.36	0.37	0.39	0.36	0.35	0.36	0.39	0.33	0.33	0.00	-0.06
Residual fuel oil	0.09	0.09	0.10	0.08	0.08	0.10	0.10	0.10	0.11	0.01	0.00
Other products	0.10	0.10	0.08	0.11	0.11	0.09	0.10	0.06	0.06	0.00	-0.01
<b>Total</b>	<b>2.41</b>	<b>2.50</b>	<b>2.54</b>	<b>2.52</b>	<b>2.52</b>	<b>2.43</b>	<b>2.58</b>	<b>2.30</b>	<b>2.18</b>	<b>-0.11</b>	<b>-0.26</b>
<b>Italy</b>											
LPG and ethane	0.11	0.11	0.13	0.10	0.10	0.12	0.12	0.14	0.12	-0.01	-0.02
Naphtha	0.09	0.11	0.11	0.11	0.12	0.11	0.12	0.10	0.12	0.02	-0.01
Motor gasoline	0.18	0.17	0.16	0.18	0.18	0.17	0.16	0.17	0.16	-0.01	0.01
Jet and kerosene	0.10	0.10	0.08	0.11	0.13	0.09	0.07	0.09	0.09	0.00	0.01
Diesel	0.46	0.47	0.45	0.47	0.46	0.48	0.48	0.47	0.45	-0.02	0.04
Other gasoil	0.09	0.09	0.08	0.08	0.09	0.10	0.10	0.10	0.06	-0.04	-0.02
Residual fuel oil	0.06	0.07	0.07	0.06	0.08	0.06	0.06	0.06	0.06	0.01	0.00
Other products	0.16	0.16	0.15	0.16	0.16	0.16	0.17	0.14	0.15	0.00	0.02
<b>Total</b>	<b>1.25</b>	<b>1.28</b>	<b>1.23</b>	<b>1.28</b>	<b>1.32</b>	<b>1.30</b>	<b>1.29</b>	<b>1.27</b>	<b>1.21</b>	<b>-0.06</b>	<b>0.03</b>
<b>France</b>											
LPG and ethane	0.12	0.11	0.14	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12	0.14	0.02	-0.02
Naphtha	0.10	0.10	0.12	0.10	0.11	0.07	0.08	0.08	0.11	0.03	-0.01
Motor gasoline	0.17	0.18	0.16	0.19	0.20	0.18	0.18	0.18	0.16	-0.02	0.01
Jet and kerosene	0.15	0.16	0.15	0.16	0.18	0.15	0.14	0.16	0.15	-0.01	0.00
Diesel	0.70	0.72	0.71	0.73	0.73	0.72	0.73	0.72	0.66	-0.07	-0.01
Other gasoil	0.25	0.25	0.28	0.21	0.25	0.26	0.27	0.28	0.23	-0.05	-0.09
Residual fuel oil	0.04	0.06	0.06	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.00	-0.01
Other products	0.12	0.12	0.09	0.14	0.13	0.11	0.12	0.10	0.08	-0.02	0.00
<b>Total</b>	<b>1.66</b>	<b>1.71</b>	<b>1.72</b>	<b>1.68</b>	<b>1.76</b>	<b>1.66</b>	<b>1.68</b>	<b>1.69</b>	<b>1.59</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.15</b>
<b>United Kingdom</b>											
LPG and ethane	0.16	0.15	0.16	0.15	0.14	0.14	0.14	0.14	0.16	0.02	-0.01
Naphtha	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.00	0.01
Motor gasoline	0.29	0.29	0.28	0.30	0.29	0.28	0.30	0.28	0.27	-0.02	-0.01
Jet and kerosene	0.31	0.32	0.32	0.31	0.33	0.32	0.32	0.33	0.32	0.00	0.01
Diesel	0.52	0.52	0.49	0.53	0.52	0.54	0.56	0.54	0.46	-0.08	0.03
Other gasoil	0.13	0.14	0.12	0.14	0.15	0.14	0.15	0.13	0.10	-0.03	0.01
Residual fuel oil	0.03	0.03	0.03	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.00	0.00
Other products	0.11	0.12	0.11	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.10	-0.02	-0.01
<b>Total</b>	<b>1.59</b>	<b>1.58</b>	<b>1.53</b>	<b>1.59</b>	<b>1.60</b>	<b>1.60</b>	<b>1.63</b>	<b>1.60</b>	<b>1.47</b>	<b>-0.12</b>	<b>0.03</b>
<b>Canada</b>											
LPG and ethane	0.37	0.36	0.39	0.32	0.32	0.40	0.42	0.43	0.37	-0.07	-0.04
Naphtha	0.10	0.10	0.09	0.09	0.11	0.10	0.10	0.10	0.06	-0.04	-0.05
Motor gasoline	0.85	0.85	0.80	0.86	0.89	0.85	0.86	0.84	0.79	-0.04	0.03
Jet and kerosene	0.14	0.15	0.13	0.14	0.17	0.14	0.14	0.14	0.15	0.01	0.02
Diesel	0.30	0.29	0.30	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.28	0.00	0.00
Other gasoil	0.24	0.29	0.26	0.26	0.32	0.33	0.34	0.29	0.30	0.01	0.06
Residual fuel oil	0.04	0.05	0.05	0.06	0.05	0.04	0.05	0.04	0.05	0.01	0.00
Other products	0.34	0.34	0.33	0.32	0.36	0.35	0.36	0.34	0.32	-0.02	-0.04
<b>Total</b>	<b>2.38</b>	<b>2.42</b>	<b>2.35</b>	<b>2.34</b>	<b>2.50</b>	<b>2.50</b>	<b>2.56</b>	<b>2.45</b>	<b>2.32</b>	<b>-0.13</b>	<b>-0.03</b>

<sup>1</sup> Demand, measured as deliveries from refineries and primary stocks, comprises inland deliveries, international bunkers and refinery fuel. It includes crude for direct burning, oil from non-conventional sources and other sources of supply. Jet/kerosene comprises jet kerosene and non-aviation kerosene. Gasoil comprises diesel, light heating oil and other gasoils.

<sup>2</sup> Latest official OECD submissions (MOS).

<sup>3</sup> US figures exclude US territories.

**Table 3**  
**WORLD OIL PRODUCTION**

(million barrels per day)

	2016	2017	2018	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	Jan 18	Feb 18	Mar 18
<b>OPEC</b>											
Crude Oil											
Saudi Arabia	10.42	9.96		9.99	9.95				9.98	9.96	9.92
Iran	3.55	3.80		3.81	3.81				3.80	3.82	3.81
Iraq	4.42	4.47		4.45	4.45				4.46	4.46	4.44
UAE	3.05	2.93		2.90	2.84				2.85	2.80	2.87
Kuwait	2.88	2.71		2.70	2.70				2.70	2.70	2.70
Neutral Zone	0.00	0.00		0.00	0.00				0.00	0.00	0.00
Qatar	0.65	0.61		0.61	0.60				0.62	0.58	0.60
Angola	1.71	1.64		1.62	1.55				1.57	1.57	1.52
Nigeria	1.47	1.53		1.60	1.67				1.68	1.68	1.65
Libya	0.39	0.83		1.00	1.01				1.00	1.03	0.99
Algeria	1.11	1.05		1.02	1.01				1.02	1.04	0.98
Equatorial Guinea	0.14	0.13		0.13	0.13				0.13	0.13	0.13
Ecuador	0.55	0.53		0.53	0.52				0.52	0.51	0.52
Venezuela	2.24	1.97		1.75	1.55				1.61	1.55	1.49
Gabon	0.23	0.20		0.21	0.21				0.21	0.20	0.21
Total Crude Oil	32.80	32.35		32.31	32.00				32.15	32.03	31.83
Total NGLs <sup>1</sup>	6.78	6.87	6.96	6.85	6.91	6.93	6.98	7.01	6.91	6.91	6.91
<b>Total OPEC<sup>2</sup></b>	<b>39.59</b>	<b>39.22</b>		<b>39.17</b>	<b>38.91</b>				<b>39.06</b>	<b>38.94</b>	<b>38.74</b>
<b>NON-OPEC<sup>2,3</sup></b>											
<b>OECD</b>											
<b>Americas</b>	19.48	20.26	21.87	21.16	21.32	21.49	22.05	22.58	21.17	21.41	21.39
United States	12.53	13.19	14.71	13.97	14.16	14.60	14.77	15.28	13.95	14.12	14.41
Mexico	2.47	2.23	2.08	2.13	2.14	2.09	2.05	2.02	2.19	2.15	2.09
Canada	4.47	4.83	5.08	5.05	5.01	4.80	5.22	5.28	5.03	5.13	4.89
Chile	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Europe</b>	3.52	3.48	3.51	3.42	3.60	3.48	3.40	3.57	3.67	3.57	3.56
UK	1.03	1.01	1.12	0.99	1.09	1.12	1.08	1.17	1.13	1.06	1.08
Norway	1.99	1.97	1.90	1.91	2.00	1.86	1.83	1.91	2.03	2.01	1.97
Others	0.49	0.50	0.50	0.52	0.51	0.50	0.49	0.49	0.52	0.50	0.50
<b>Asia Oceania</b>	0.43	0.39	0.43	0.38	0.40	0.41	0.43	0.47	0.40	0.41	0.41
Australia	0.35	0.32	0.36	0.31	0.34	0.34	0.37	0.41	0.33	0.34	0.34
Others	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
<b>Total OECD</b>	<b>23.42</b>	<b>24.13</b>	<b>25.81</b>	<b>24.96</b>	<b>25.33</b>	<b>25.38</b>	<b>25.88</b>	<b>26.63</b>	<b>25.25</b>	<b>25.38</b>	<b>25.36</b>
<b>NON-OECD</b>											
<b>Former USSR</b>	14.24	14.36	14.43	14.38	14.46	14.42	14.36	14.46	14.43	14.47	14.47
Russia	11.34	11.36	11.34	11.33	11.34	11.33	11.33	11.34	11.33	11.34	11.35
Others	2.90	3.00	3.09	3.05	3.12	3.09	3.03	3.13	3.10	3.14	3.12
<b>Asia<sup>2</sup></b>	7.57	7.33	7.13	7.27	7.22	7.15	7.10	7.04	7.31	7.20	7.15
China	3.98	3.87	3.77	3.84	3.80	3.79	3.76	3.73	3.86	3.77	3.78
Malaysia	0.71	0.69	0.68	0.69	0.70	0.68	0.68	0.67	0.73	0.68	0.68
India	0.85	0.86	0.83	0.85	0.84	0.83	0.83	0.83	0.84	0.85	0.83
Indonesia	0.88	0.85	0.82	0.84	0.83	0.83	0.82	0.81	0.83	0.83	0.83
Others	1.15	1.06	1.02	1.05	1.04	1.03	1.02	1.01	1.05	1.06	1.01
<b>Europe</b>	0.14	0.13	0.12	0.13	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.13
<b>Americas<sup>2</sup></b>	4.48	4.54	4.64	4.55	4.54	4.61	4.63	4.76	4.55	4.48	4.59
Brazil	2.61	2.74	2.86	2.73	2.75	2.82	2.86	3.00	2.73	2.74	2.78
Argentina	0.61	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58
Colombia	0.88	0.86	0.83	0.86	0.85	0.83	0.82	0.81	0.86	0.83	0.85
Others	0.38	0.37	0.37	0.37	0.36	0.37	0.37	0.37	0.37	0.34	0.38
<b>Middle East<sup>2,4</sup></b>	1.27	1.24	1.22	1.22	1.20	1.23	1.23	1.23	1.18	1.20	1.22
Oman	1.01	0.98	0.97	0.98	0.98	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.98
Syria	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
Yemen	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
Others	0.21	0.21	0.20	0.19	0.18	0.20	0.20	0.20	0.15	0.18	0.20
<b>Africa</b>	1.66	1.71	1.77	1.74	1.75	1.78	1.79	1.75	1.79	1.71	1.75
Egypt	0.67	0.64	0.62	0.65	0.64	0.63	0.62	0.61	0.64	0.64	0.63
Others	0.99	1.07	1.15	1.10	1.11	1.16	1.17	1.14	1.15	1.07	1.12
<b>Total Non-OECD</b>	<b>29.34</b>	<b>29.32</b>	<b>29.30</b>	<b>29.29</b>	<b>29.30</b>	<b>29.32</b>	<b>29.23</b>	<b>29.36</b>	<b>29.38</b>	<b>29.19</b>	<b>29.32</b>
Processing gains <sup>5</sup>	2.27	2.29	2.32	2.29	2.32	2.32	2.32	2.32	2.32	2.32	2.32
Global Biofuels	2.34	2.40	2.50	2.38	2.07	2.55	2.82	2.55	2.06	2.08	2.06
<b>TOTAL NON-OPEC</b>	<b>57.37</b>	<b>58.14</b>	<b>59.93</b>	<b>58.93</b>	<b>59.02</b>	<b>59.56</b>	<b>60.24</b>	<b>60.86</b>	<b>59.02</b>	<b>58.98</b>	<b>59.06</b>
<b>TOTAL SUPPLY</b>	<b>96.96</b>	<b>97.36</b>		<b>98.10</b>	<b>97.93</b>				<b>98.08</b>	<b>97.92</b>	<b>97.80</b>

<sup>1</sup> Includes condensates reported by OPEC countries, oil from non-conventional sources, e.g. NGLs in Qatar and Nigeria and non-oil inputs to Saudi Arabian MTBE.

<sup>2</sup> Latin America excludes Ecuador throughout. Africa excludes Angola, Gabon and Equatorial Guinea throughout. Asia includes Indonesia throughout.

<sup>3</sup> Comprises crude oil, condensates, NGLs and oil from non-conventional sources

<sup>4</sup> Includes small amounts of production from Jordan and Bahrain.

<sup>5</sup> Net volumetric gains and losses in refining and marine transportation losses.



**Table 4**  
**OECD INDUSTRY STOCKS<sup>1</sup> AND QUARTERLY STOCK CHANGES**

	RECENT MONTHLY STOCKS <sup>2</sup>					PRIOR YEARS' STOCKS <sup>2</sup>			STOCK CHANGES			
	in Million Barrels					in Million Barrels			in mb/d			
	Oct2017	Nov2017	Dec2017	Jan2018	Feb2018*	Feb2015	Feb2016	Feb2017	1Q2017	2Q2017	3Q2017	4Q2017
<b>OECD Americas</b>												
Crude	616.5	609.7	580.9	581.2	584.5	567.9	647.9	683.0	0.56	-0.44	-0.34	-0.48
Motor Gasoline	248.4	253.9	267.8	276.2	284.4	278.5	285.9	285.9	0.02	-0.03	-0.18	0.17
Middle Distillate	201.3	202.4	219.0	216.8	211.3	196.7	240.6	239.8	-0.13	-0.02	-0.15	0.09
Residual Fuel Oil	38.3	37.7	35.2	37.4	36.8	43.7	52.2	45.1	0.00	-0.08	0.02	-0.08
Total Products <sup>3</sup>	727.3	722.1	734.8	720.8	707.2	697.1	765.5	763.7	-0.43	0.19	-0.06	-0.14
Total <sup>4</sup>	1542.0	1523.3	1498.7	1478.4	1469.9	1427.1	1584.1	1619.3	0.10	-0.13	-0.26	-0.79
<b>OECD Europe</b>												
Crude	334.9	347.1	329.5	334.8	339.8	322.0	357.6	359.5	0.18	0.04	-0.28	-0.09
Motor Gasoline	90.0	92.2	98.9	101.2	101.7	106.7	108.3	105.1	0.02	-0.09	-0.06	0.13
Middle Distillate	276.2	265.7	271.3	289.4	282.9	259.6	321.8	314.9	0.06	-0.15	-0.04	-0.24
Residual Fuel Oil	62.0	60.4	59.0	62.8	62.6	67.9	81.8	70.9	-0.02	-0.04	-0.07	0.00
Total Products <sup>3</sup>	539.9	531.2	543.0	574.2	566.9	530.9	610.2	597.4	0.16	-0.30	-0.09	-0.13
Total <sup>4</sup>	948.2	952.5	942.4	983.4	980.1	919.1	1042.1	1029.2	0.34	-0.25	-0.37	-0.25
<b>OECD Asia Oceania</b>												
Crude	188.4	188.1	188.9	185.1	178.6	173.1	195.6	184.9	-0.03	0.01	0.09	-0.10
Motor Gasoline	23.0	23.7	22.7	23.6	22.9	23.7	24.6	24.8	-0.01	0.02	-0.02	0.00
Middle Distillate	72.8	66.2	63.2	62.0	59.1	59.2	59.4	65.6	-0.05	0.04	0.03	-0.04
Residual Fuel Oil	20.9	21.1	19.0	19.8	18.9	18.4	18.7	19.5	0.01	0.03	-0.02	0.00
Total Products <sup>3</sup>	182.8	176.1	164.7	160.6	155.5	158.2	163.1	166.1	-0.08	0.16	0.03	-0.08
Total <sup>4</sup>	435.4	426.9	412.1	405.2	391.2	391.9	421.7	412.2	-0.13	0.23	0.10	-0.23
<b>Total OECD</b>												
Crude	1139.8	1144.8	1099.2	1101.2	1102.9	1063.0	1201.1	1227.4	0.71	-0.39	-0.53	-0.67
Motor Gasoline	361.4	369.8	389.4	401.0	409.0	408.9	418.9	415.8	0.03	-0.09	-0.26	0.29
Middle Distillate	550.3	534.3	553.5	568.2	553.2	515.5	621.8	620.3	-0.12	-0.13	-0.15	-0.19
Residual Fuel Oil	121.2	119.1	113.2	120.0	118.3	130.0	152.8	135.5	-0.01	-0.09	-0.08	-0.08
Total Products <sup>3</sup>	1450.0	1429.4	1442.6	1455.6	1429.5	1386.1	1538.7	1527.1	-0.35	0.04	-0.13	-0.35
Total <sup>4</sup>	2925.6	2902.7	2853.2	2866.9	2841.3	2738.2	3047.9	3060.8	0.31	-0.16	-0.53	-1.27

**OECD GOVERNMENT-CONTROLLED STOCKS<sup>5</sup> AND QUARTERLY STOCK CHANGES**

	RECENT MONTHLY STOCKS <sup>2</sup>					PRIOR YEARS' STOCKS <sup>2</sup>			STOCK CHANGES			
	in Million Barrels					in Million Barrels			in mb/d			
	Oct2017	Nov2017	Dec2017	Jan2018	Feb2018*	Feb2015	Feb2016	Feb2017	1Q2017	2Q2017	3Q2017	4Q2017
<b>OECD Americas</b>												
Crude	669.0	661.3	662.8	664.2	664.7	691.0	695.1	694.8	-0.04	-0.14	-0.06	-0.12
Products	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>OECD Europe</b>												
Crude	207.4	207.0	206.0	205.0	204.6	208.9	206.3	205.7	0.00	0.03	0.00	-0.02
Products	265.0	266.7	270.6	274.8	275.1	257.7	266.6	275.0	0.02	-0.03	-0.06	0.04
<b>OECD Asia Oceania</b>												
Crude	385.0	385.4	384.4	383.4	383.4	386.2	384.2	384.1	0.00	0.01	0.00	-0.01
Products	38.3	38.6	38.7	38.7	38.7	32.0	34.4	38.0	0.01	0.00	0.00	0.00
<b>Total OECD</b>												
Crude	1261.4	1253.7	1253.2	1252.6	1252.6	1286.1	1285.6	1284.6	-0.04	-0.09	-0.06	-0.15
Products	305.3	307.4	311.3	315.5	315.8	291.7	303.0	314.9	0.03	-0.03	-0.05	0.04
Total <sup>4</sup>	1570.2	1564.6	1567.6	1571.0	1571.4	1581.4	1592.3	1602.8	0.00	-0.12	-0.12	-0.11

\* estimated

1 Stocks are primary national territory stocks on land (excluding utility stocks and including pipeline and entrepot stocks where known) and include stocks held by industry to meet IEA, EU and national emergency reserve commitments and are subject to government control in emergencies.

2 Closing stock levels.

3 Total products includes gasoline, middle distillates, fuel oil and other products.

4 Total includes NGLs, refinery feedstocks, additives/oxygenates and other hydrocarbons.

5 Includes government-owned stocks and stock holding organisation stocks held for emergency purposes.

**Table 5**  
**TOTAL STOCKS ON LAND IN OECD COUNTRIES<sup>1</sup>**  
(millions of barrels<sup>1</sup> and 'days'<sup>2</sup>)

	End December 2016		End March 2017		End June 2017		End September 2017		End December 2017 <sup>3</sup>	
	Stock Level	Days Fwd <sup>2</sup> Demand	Stock Level	Days Fwd Demand	Stock Level	Days Fwd Demand	Stock Level	Days Fwd Demand	Stock Level	Days Fwd Demand
<b>OECD Americas</b>										
Canada	183.3	78	184.9	79	182.7	73	185.7	74	189.2	-
Chile	11.2	33	11.9	35	11.2	32	12.5	37	11.5	-
Mexico	47.3	24	47.6	24	49.3	26	46.5	25	43.8	-
United States <sup>4</sup>	2031.6	104	2034.5	102	2011.2	101	1980.3	99	1897.0	-
<b>Total<sup>4</sup></b>	<b>2295.5</b>	<b>94</b>	<b>2301.1</b>	<b>92</b>	<b>2276.5</b>	<b>91</b>	<b>2247.2</b>	<b>90</b>	<b>2163.5</b>	<b>86</b>
<b>OECD Asia Oceania</b>										
Australia	33.9	30	33.3	28	35.4	30	33.7	28	34.2	-
Israel	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Japan	562.5	130	546.3	150	566.3	154	571.3	139	562.8	-
Korea	230.3	86	237.8	93	236.4	89	243.5	89	230.6	-
New Zealand	8.9	48	8.2	48	9.0	54	8.1	44	7.5	-
<b>Total</b>	<b>835.6</b>	<b>98</b>	<b>825.6</b>	<b>106</b>	<b>847.1</b>	<b>107</b>	<b>856.6</b>	<b>102</b>	<b>835.1</b>	<b>97</b>
<b>OECD Europe<sup>5</sup></b>										
Austria	22.8	88	24.3	94	21.8	76	22.1	83	21.4	-
Belgium	47.4	71	47.8	76	46.6	72	44.1	66	41.4	-
Czech Republic	21.9	115	22.5	101	21.4	93	21.4	97	21.5	-
Denmark	30.5	201	27.2	169	27.3	172	23.6	146	23.4	-
Estonia	2.4	72	2.6	94	2.7	98	2.2	80	3.0	-
Finland	42.3	220	44.8	224	43.4	214	44.7	236	41.1	-
France	162.2	94	167.7	100	165.4	94	165.2	99	165.7	-
Germany	285.4	112	280.4	111	276.8	110	274.1	113	278.7	-
Greece	33.9	115	35.1	118	32.4	100	32.3	109	32.4	-
Hungary	24.5	151	24.3	144	25.2	145	26.2	148	25.4	-
Ireland	11.8	78	12.8	86	12.1	79	10.1	63	11.0	-
Italy	124.3	101	134.4	105	133.7	101	127.7	98	125.1	-
Latvia	2.4	69	2.4	58	3.3	77	1.5	43	2.5	-
Luxembourg	0.7	12	0.7	12	0.7	12	0.6	11	0.6	-
Netherlands	152.6	155	154.7	158	156.1	162	149.7	161	142.5	-
Norway	22.9	113	22.9	107	22.0	98	22.0	81	23.3	-
Poland	67.4	116	69.8	110	69.5	103	69.2	104	71.8	-
Portugal	22.7	101	26.5	110	24.0	96	24.1	101	22.9	-
Slovak Republic	12.1	151	12.8	151	13.0	140	12.1	122	11.4	-
Slovenia	4.5	96	4.9	94	5.1	92	4.7	88	5.2	-
Spain	129.0	101	136.5	106	128.7	98	127.2	98	119.1	-
Sweden	50.7	163	52.6	162	53.2	160	42.3	131	35.6	-
Switzerland	35.2	158	35.5	162	34.5	160	35.4	148	33.9	-
Turkey	79.1	100	81.4	83	84.0	76	83.9	81	83.2	-
United Kingdom	82.3	54	81.2	51	80.7	50	77.5	49	80.1	-
<b>Total</b>	<b>1471.0</b>	<b>105</b>	<b>1505.8</b>	<b>105</b>	<b>1483.5</b>	<b>101</b>	<b>1444.0</b>	<b>100</b>	<b>1422.2</b>	<b>102</b>
<b>Total OECD</b>	<b>4602.1</b>	<b>98</b>	<b>4632.5</b>	<b>98</b>	<b>4607.0</b>	<b>97</b>	<b>4547.7</b>	<b>95</b>	<b>4420.8</b>	<b>93</b>
<b>DAYS OF IEA Net Imports<sup>6</sup> -</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>203</b>	<b>-</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>187</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Total Stocks are industry and government-controlled stocks (see breakdown in table below). Stocks are primary national territory stocks on land (excluding utility stocks and including pipeline and entropot stocks where known) they include stocks held by industry to meet IEA, EU and national emergency reserves commitments and are subject to government control in emergencies.

<sup>2</sup> Note that days of forward demand represent the stock level divided by the forward quarter average daily demand and is very different from the days of net imports used for the calculation of IEA Emergency Reserves.

<sup>3</sup> End December 2017 forward demand figures are IEA Secretariat forecasts.

<sup>4</sup> US figures exclude US territories. Total includes US territories.

<sup>5</sup> Data not available for Iceland.

<sup>6</sup> Reflects stock levels and prior calendar year's net imports adjusted according to IEA emergency reserve definitions (see [www.iea.org/netimports.asp](http://www.iea.org/netimports.asp)). Net exporting IEA countries are excluded.

## TOTAL OECD STOCKS

CLOSING STOCKS	Total	Government <sup>1</sup> controlled		Industry	Total	Government <sup>1</sup> controlled	
		Millions of Barrels				Days of Fwd. Demand <sup>2</sup>	
4Q2014	4288	1582	2706	92	34	58	
1Q2015	4377	1584	2792	96	35	61	
2Q2015	4467	1587	2880	95	34	61	
3Q2015	4538	1581	2957	98	34	64	
4Q2015	4577	1588	2989	98	34	64	
1Q2016	4633	1595	3039	101	35	66	
2Q2016	4668	1592	3076	99	34	65	
3Q2016	4679	1596	3084	99	34	65	
4Q2016	4602	1600	3002	98	34	64	
1Q2017	4632	1600	3033	98	34	64	
2Q2017	4607	1588	3019	97	33	63	
3Q2017	4548	1578	2970	95	33	62	
4Q2017	4421	1568	2853	93	33	60	

<sup>1</sup> Includes government-owned stocks and stock holding organisation stocks held for emergency purposes.

<sup>2</sup> Days of forward demand calculated using actual demand except in 4Q2017 (when latest forecasts are used).

**Table 6**  
**IEA MEMBER COUNTRY DESTINATIONS OF SELECTED CRUDE STREAMS<sup>1</sup>**  
(million barrels per day)

	2015	2016	2017	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Year Earlier	
											Jan 17	change
<b>Saudi Light &amp; Extra Light</b>												
Americas	0.63	0.69	0.59	0.70	0.75	0.44	0.47	0.46	0.51	0.44	0.54	-0.10
Europe	0.78	0.79	0.69	0.64	0.78	0.64	0.68	0.85	0.49	0.48	0.64	-0.16
Asia Oceania	1.25	1.40	1.56	1.65	1.49	1.56	1.53	1.63	1.61	1.53	1.67	-0.14
<b>Saudi Medium</b>												
Americas	0.37	0.44	0.33	0.43	0.35	0.28	0.27	0.36	0.28	0.24	0.41	-0.17
Europe	0.03	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	-	0.02	0.04	-	-
Asia Oceania	0.44	0.41	0.37	0.33	0.33	0.41	0.41	0.40	0.57	0.36	0.27	0.09
<b>Canada Heavy</b>												
Americas	1.90	2.04	2.23	2.31	2.25	2.21	2.16	1.99	2.37	2.32	2.29	0.03
Europe	0.01	0.01	0.02	0.01	-	0.03	0.04	0.06	0.01	0.03	0.02	0.02
Asia Oceania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Iraqi Basrah Light<sup>2</sup></b>												
Americas	0.17	0.42	0.63	0.53	0.67	0.55	0.75	0.77	0.74	0.63	0.43	0.20
Europe	0.72	0.81	0.77	0.76	0.84	0.76	0.71	0.68	0.68	0.79	0.78	0.02
Asia Oceania	0.41	0.46	0.40	0.42	0.39	0.41	0.39	0.42	0.45	0.62	0.51	0.10
<b>Kuwait Blend</b>												
Americas	0.13	0.14	0.11	0.19	0.18	0.04	0.03	-	0.09	0.07	0.16	-0.08
Europe	0.13	0.19	0.20	0.20	0.22	0.25	0.14	0.07	0.18	0.13	0.22	-0.08
Asia Oceania	0.65	0.66	0.68	0.71	0.68	0.67	0.67	0.74	0.62	0.79	0.69	0.11
<b>Iranian Light</b>												
Americas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europe	0.09	0.21	0.27	0.38	0.25	0.25	0.20	0.24	0.22	0.20	0.34	-0.15
Asia Oceania	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.02	0.01	-	0.01	0.03	-	-
<b>Iranian Heavy<sup>3</sup></b>												
Americas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europe	0.02	0.21	0.52	0.41	0.52	0.59	0.54	0.61	0.40	0.49	0.31	0.19
Asia Oceania	0.27	0.52	0.57	0.73	0.43	0.57	0.54	0.54	0.49	0.43	0.69	-0.26
<b>BFOE</b>												
Americas	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.01	-	-	-	0.06	-
Europe	0.49	0.44	0.45	0.39	0.41	0.49	0.52	0.42	0.74	0.44	0.30	0.14
Asia Oceania	0.06	0.05	0.10	0.09	0.06	0.09	0.14	0.09	0.20	0.07	0.09	-0.03
<b>Kazakhstan</b>												
Americas	0.00	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europe	0.64	0.70	0.75	0.76	0.78	0.74	0.72	0.71	0.82	1.04	0.80	0.23
Asia Oceania	0.06	0.03	0.10	0.05	0.09	0.15	0.13	0.14	0.14	0.21	0.05	0.15
<b>Venezuelan 22 API and heavier</b>												
Americas	0.67	0.63	0.48	0.52	0.61	0.41	0.39	0.37	0.37	0.36	0.48	-0.12
Europe	0.09	0.05	0.04	0.06	0.04	0.05	0.03	0.02	0.01	0.02	0.12	-0.09
Asia Oceania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mexican Maya</b>												
Americas	0.50	0.53	0.58	0.54	0.63	0.50	0.67	0.73	0.62	0.61	0.62	-0.01
Europe	0.15	0.17	0.20	0.20	0.18	0.17	0.26	0.21	0.23	0.23	0.19	0.03
Asia Oceania	0.01	0.05	0.07	0.06	0.07	0.07	0.10	0.08	0.10	0.02	0.09	-0.06
<b>Russian Urals</b>												
Americas	-	-	0.01	-	-	0.02	0.01	-	-	-	-	-
Europe	1.61	1.72	1.64	1.64	1.57	1.68	1.66	1.72	1.49	1.31	1.89	-0.58
Asia Oceania	-	-	0.01	-	0.02	0.02	-	-	-	-	-	-
<b>Cabinda and Other Angola</b>												
North America	0.11	0.16	0.07	0.04	-	0.17	0.07	-	0.14	-	-	-
Europe	0.42	0.27	0.11	0.09	0.07	0.17	0.10	0.13	0.12	0.09	0.13	-0.03
Pacific	0.02	0.01	0.01	-	0.01	0.03	-	-	-	-	-	-
<b>Nigerian Light<sup>4</sup></b>												
Americas	0.02	0.07	0.04	0.02	0.04	0.05	0.06	-	-	-	0.03	-
Europe	0.57	0.39	0.39	0.36	0.46	0.38	0.38	0.33	0.39	0.44	0.41	0.03
Asia Oceania	-	0.01	0.02	0.02	0.03	0.03	0.01	-	0.01	0.01	0.01	0.00
<b>Libya Light and Medium</b>												
Americas	-	-	0.02	-	-	0.03	0.03	0.08	-	-	-	-
Europe	0.22	0.20	0.54	0.41	0.37	0.67	0.70	0.85	0.69	0.66	0.41	0.26
Asia Oceania	0.01	0.02	0.03	0.04	0.04	0.01	0.03	0.02	0.03	0.02	0.07	-0.05

<sup>1</sup> Data based on monthly submissions from IEA countries to the crude oil import register (in '000 bbl), subject to availability. May differ from Table 8 of the Report. IEA Americas includes United States and Canada. IEA Europe includes all countries in OECD Europe except Estonia, Hungary, Slovenia and Latvia. IEA Asia Oceania includes Australia, New Zealand, Korea and Japan.

<sup>2</sup> Iraqi Total minus Kirkuk.

<sup>3</sup> Iranian Total minus Iranian Light.

<sup>4</sup> 33° API and lighter (e.g., Bonny Light, Escravos, Qua Iboe and Oso Condensate).

**Table 7**  
**REGIONAL OECD IMPORTS<sup>1,2</sup>**  
(thousand barrels per day)

	2015	2016	2017	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Year Earlier	
											Jan 17	% change
<b>Crude Oil</b>												
Americas	4026	4542	4361	4558	4664	4289	3941	3894	3797	4068	4772	-15%
Europe	9505	9253	9709	9490	9632	9779	9930	10464	9533	9667	9945	-3%
Asia Oceania	6573	6669	6826	7006	6450	6921	6926	6953	7265	7181	7139	1%
Total OECD	20103	20464	20896	21055	20746	20989	20797	21312	20596	20915	21856	-4%
<b>LPG</b>												
Americas	10	20	20	23	16	15	25	34	22	38	27	40%
Europe	418	445	437	505	425	421	400	387	416	481	504	-5%
Asia Oceania	518	566	548	603	586	467	537	526	557	532	550	-3%
Total OECD	947	1031	1005	1132	1028	903	962	947	995	1051	1081	-3%
<b>Naphtha</b>												
Americas	14	10	19	19	19	18	20	25	3	4	6	-24%
Europe	345	348	378	390	372	363	389	349	415	444	366	21%
Asia Oceania	950	905	978	980	976	968	988	1004	907	996	939	6%
Total OECD	1309	1263	1376	1389	1367	1350	1397	1378	1325	1444	1311	10%
<b>Gasoline<sup>3</sup></b>												
Americas	670	735	727	575	891	880	560	491	391	449	661	-32%
Europe	105	100	162	151	141	129	224	208	256	74	217	-66%
Asia Oceania	93	84	100	119	97	94	92	102	81	104	71	46%
Total OECD	868	919	989	845	1129	1103	876	801	728	628	950	-34%
<b>Jet &amp; Kerosene</b>												
Americas	141	169	171	148	144	181	210	192	158	148	157	-6%
Europe	445	504	506	465	469	552	535	611	459	496	479	3%
Asia Oceania	66	74	78	112	68	46	89	94	86	83	95	-13%
Total OECD	651	747	755	724	681	780	833	897	702	726	731	-1%
<b>Gasoi/Diesel</b>												
Americas	76	67	77	81	37	48	144	136	221	238	70	240%
Europe	1161	1340	1375	1390	1375	1389	1345	1326	1406	1398	1275	10%
Asia Oceania	158	195	194	204	206	188	178	201	159	191	174	10%
Total OECD	1395	1601	1646	1675	1617	1624	1667	1663	1785	1826	1519	20%
<b>Heavy Fuel Oil</b>												
Americas	116	149	131	141	103	153	128	154	116	192	110	75%
Europe	537	477	240	271	215	299	174	109	188	186	386	-52%
Asia Oceania	173	153	146	145	180	106	153	124	185	183	156	18%
Total OECD	826	779	517	557	498	559	456	387	489	562	651	-14%
<b>Other Products</b>												
Americas	675	652	717	705	694	722	745	741	759	759	711	7%
Europe	701	774	1008	1113	1118	827	979	1111	998	976	1024	-5%
Asia Oceania	343	344	260	301	244	243	253	287	238	282	312	-10%
Total OECD	1719	1770	1985	2120	2055	1792	1977	2140	1995	2016	2047	-2%
<b>Total Products</b>												
Americas	1702	1802	1862	1692	1904	2018	1832	1773	1670	1828	1742	5%
Europe	3712	3988	4106	4286	4114	3981	4047	4102	4137	4055	4251	-5%
Asia Oceania	2301	2321	2305	2464	2357	2111	2291	2338	2213	2370	2298	3%
Total OECD	7715	8110	8273	8442	8376	8110	8169	8213	8020	8252	8290	0%
<b>Total Oil</b>												
Americas	5728	6344	6223	6250	6568	6307	5773	5668	5467	5895	6514	-9%
Europe	13216	13241	13815	13776	13746	13760	13977	14566	13670	13722	14195	-3%
Asia Oceania	8874	8990	9131	9471	8807	9032	9217	9291	9478	9550	9437	1%
Total OECD	27818	28574	29169	29496	29121	29099	28966	29525	28616	29167	30146	-3%

1 Based on Monthly Oil Questionnaire data submitted by OECD countries in tonnes and converted to barrels.

2 Excludes intra-regional trade.

3 Includes additives.

© 2018 ?

Не противоречит условиям и положениям, представленным на вебсайте МЭА по адресу: [www.iea.org/t&c/termsandconditions/](http://www.iea.org/t&c/termsandconditions/) (далее Условия), которые применимы к настоящему выпуску Oil Market Report (далее OMR) и связанным с ним публикациям; ответственность за подготовку OMR несет Исполнительный директор и Секретариат МЭА. Некоторые данные, использованные в публикации, предоставляются правительствами стран-членов МЭА на основе информации, полученной ими от нефтяных компаний, однако эти правительства и компании могут не разделять точку зрения Секретариата или выводы, содержащиеся в OMR. OMR предназначен для широкого распространения и предоставляется только для общего сведения. Информация или взгляды, содержащиеся в OMR, не являются предложением или приглашением к покупке или продаже ценных бумаг, опционов, фьючерсов или других видов производных инструментов, связанных с такими ценными бумагами.

Согласно Условиям, авторские права на OMR принадлежат ОЭСР/МЭА. Однако при подготовке выпуска OMR для подписчиков (в соответствии с Условиями) вся информация Argus снабжается ссылкой на источник с пометкой Copyright © 2018 Argus Media Limited и публикуется с разрешения компании Argus. Исчисление спотовых цен на сырую нефть и нефтепродукты производится на основе ежедневных данных Argus, выраженных при необходимости в долларах США за баррель, в соответствии со спецификацией нефтепродуктов компании Argus. Argus Media Limited сохраняет за собой все права, касающиеся всей информации Argus. Воспроизведение любой информации Argus без предварительного письменного разрешения компании Argus запрещается. Компания Argus не несет ответственности перед другими сторонами за неточные, ошибочные или неполные данные, содержащиеся в настоящем выпуске OMR, а также за убытки или ущерб, в том числе связанные с использованием сторонами информации, представленной в настоящем выпуске OMR.



Редактор	<b>Neil Atkinson</b> ☎ +33 (0)1 40 57 65 90 ✉ Neil.Atkinson@iea.org
Спрос	<b>Christophe Barret</b> ☎ +33 (0)1 40 57 65 16 ✉ Christophe.Barret@iea.org
Предложение вне ОПЕК	<b>Toril Bosoni</b> ☎ +33 (0)1 40 57 67 18 ✉ Toril.Bosoni@iea.org
Предложение ОПЕК	<b>Peg Mackey</b> ☎ +33 (0)1 40 57 65 81 ✉ Peg.Mackey@iea.org
Нефтепереработка	<b>Kristine Petrosyan</b> ☎ +33 (0)1 40 57 66 05 ✉ Kristine.Petrosyan@iea.org
Запасы	<b>Olivier Lejeune</b> ☎ +33 (0)1 40 57 67 58 ✉ Olivier.Lejeune@iea.org
Цены	<b>Anne Kloss</b> ☎ +33 (0)1 40 57 67 28 ✉ Anne.Kloss@iea.org
Аналитик	<b>Yujiao Ma</b> ☎ +33 (0)1 40 57 67 78 ✉ Yujiao.Ma@iea.org
Аналитик	<b>Jose Alfredo Peral</b> ☎ +33 (0)1 40 57 65 03 ✉ JoseAlfredo.Peral@iea.org
Статистика	<b>Nestor Abraham</b> ☎ +33 (0)1 40 57 65 48 ✉ Nestor.Abraham@iea.org
Статистика	<b>Pierre Monferrand</b> ☎ +33 (0)1 40 57 66 67 ✉ Pierre.Monferrand@iea.org
Ассистент редактора	<b>Deven Moonesawmy</b> ☎ +33 (0)1 40 57 65 03 ✉ Deven.Moonesawmy@iea.org
<b>Контакты для прессы</b> Пресс-служба МЭА	☎ +33 (0)1 40 57 65 54 ✉ iepressoffice@iea.org

#### Подписка и доставка

Подписка на «Oil Market Report»

Международное энергетическое агентство

BP 586-75726 PARIS Cedex 15, France

✉ [OMRSubscriptions@iea.org](mailto:OMRSubscriptions@iea.org)

[www.iea.org/publications/oilmarketreport/](http://www.iea.org/publications/oilmarketreport/)

☎ +33 (0)1 40 57 67 12

☎ +33 (0)1 40 57 66 90

#### Руководство для читателя и Глоссарий к «Oil Market Report» МЭА

Для получения информации об источниках данных, используемых определениях, технических терминах и общем подходе к подготовке *Oil Market Report (OMR)*, *Market Report Series\_Oil* и *Annual Statistical Supplement* (текущий выпуск *Statistical Supplement* от 11 августа 2017 года) обращайтесь к «Руководству для читателя» (*Users' Guide*) по ссылке: [www.oilmarketreport.org/glossary.asp](http://www.oilmarketreport.org/glossary.asp). Исчисление спотовых цен на сырую нефть и нефтепродукты производится на основе ежедневных данных Argus, выраженных при необходимости в долларах США за баррель, в соответствии со спецификацией нефтепродуктов Argus (Copyright © 2018 Argus Media Limited – все права сохранены).

**Следующий выпуск: 16 мая 2018 г.**

# Oil Market Report Обзор рынка нефти

