

◎注意事項をよくお読み下さい

りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 8月WTI原油先物価格)

2024/8/23

りそなホールディングス 市場企画部

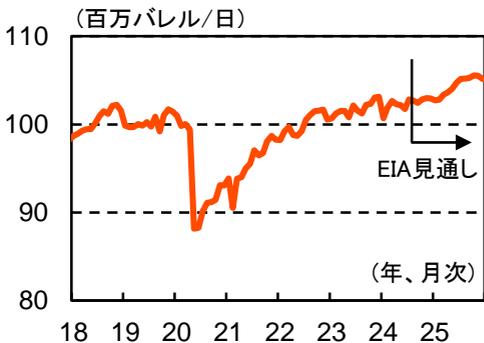
担当: 渋谷 和樹



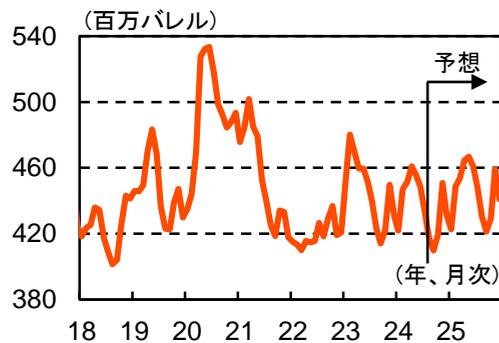
◎目先は地政学リスク警戒も、長期的には増産が価格下押し

- 7月から8月にかけての原油価格は、イスラエル紛争での緊張の高まりから1バレル80ドル台をつける局面もあったが、米中の景気懸念による需要減少が意識され、上値が重い展開だった(図表3左)。
- 今後については、短期的には1バレル80ドル前後で推移するとみる。24年後半よりOPECプラスによる減産の段階的縮小が見込まれることから原油生産量や在庫は増加し、25年にかけては1バレル70ドル台程度を中心とした推移が見込まれる(図表1,2,3右)。
- **上振れ要因：地政学リスク。**原油価格の推計値と実績値のズレ(残差平方)と原油価格のボラティリティを比較すると、ボラティリティが大きくなる時期は実績値と推計値のズレも大きくなりやすい傾向にある。また、中東において地政学リスクが高まる時期の前後はボラティリティが高まることもある(図表5)。現在のところ、足元のイスラエル紛争ではそれほどボラティリティの高まりはみられないが、産油国への戦火の拡大などから突如として原油価格が大幅に上昇するリスクには引き続き警戒が必要だろう。
- **下振れ要因：米中景気懸念。**このところ、米中の景気懸念が煽っている(図表4)。米国に関しては足元で一旦景気懸念が後退したほか、9月以降の利下げ局面入りが期待されているが、一方で中国はまだ景気減速の底がはっきりとは見えてこない状況である。中国の景気不安がさらに続いた場合は、原油需要の減少がより意識されて原油価格が下振れする可能性に留意が必要だ。

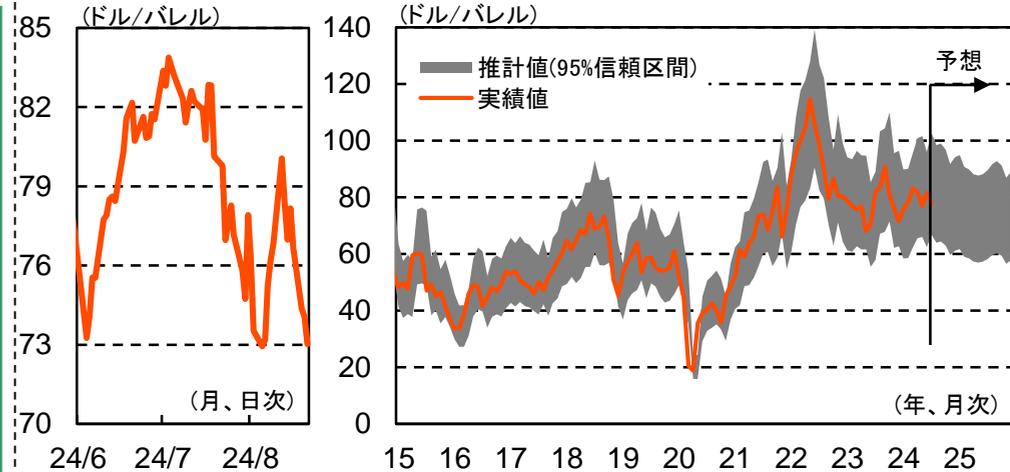
【図表1:世界原油生産】



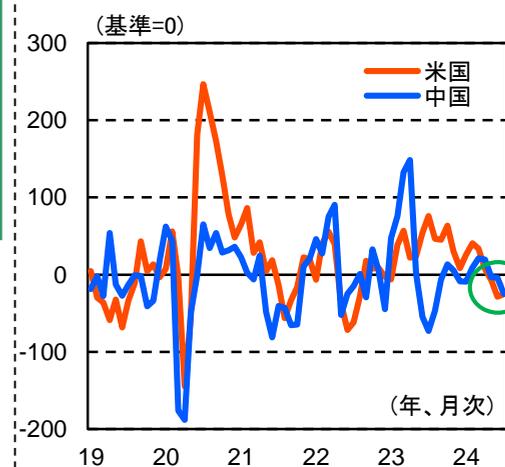
【図表2:米国原油在庫】



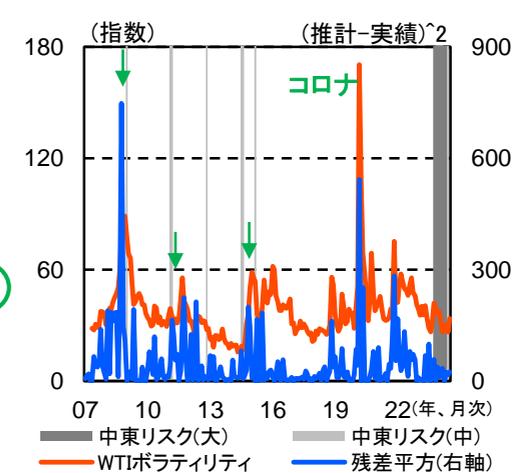
【図表3:WTI原油先物価格推移(左:日次、右:月次)】



【図表4:米中の経済指標サプライズ指数】



【図表5:ボラティリティと地政学リスク】



注：図表1,2,3の実績は24年7月が最新、EIA見通し(図表1)・筆者の予測値(図表2,3)は25年12月まで。図表5の中東リスクは、エジプト・イスラエル・サウジアラビアの地政学リスク指数の合計値が、00年～現在の平均値から1標準偏差を超えた時期をリスク中、2標準偏差を超えた時期をリスク大と定義した。

出所：Bloomberg、Economic Policy Uncertainty

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項をよくお読み下さい



りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 8月WTI原油先物価格)

■バックナンバー(直近発行レポート30本)

No	発行日	テーマ	タイトル
30	2024/6/20	コモディティ	日米欧 Market View : 銅価格
31	2024/6/21	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (6月10日~6月14日)
32	2024/6/25	日本経済	日米欧 Market View : 5月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
33	2024/6/25	米国株	日米欧 Market View : SP500は楽観シナリオの下で6,200ptへ
34	2024/6/27	日本経済	日米欧 Market View : 5月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
35	2024/6/27	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 7月日米株バリュエーション~日本: 中立、米国: 強気
36	2024/6/27	日本株	日米欧 Market View : 日本株6月セクター動向と7月見通し
37	2024/7/5	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(6月24日~6月28日)
38	2024/7/8	日本株	日米欧 Market View : 6月雇用統計
39	2024/7/12	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月1日~7月5日)
40	2024/7/16	米国経済, 米金利	日米欧 Market View : 6月CPI
41	2024/7/16	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年7月)
42	2024/7/19	欧州経済	日米欧 Market View : ECB< 欧州中央銀行 > 理事会
43	2024/7/22	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月8日~7月12日)
44	2024/7/26	日本経済	日米欧 Market View : 6月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
45	2024/7/26	日本経済	日米欧 Market View : 6月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
46	2024/7/26	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月16日~7月19日)
47	2024/8/1	日本株	日米欧 Market View : 日本株7月セクター動向と8月見通し
48	2024/8/1	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計
49	2024/8/1	米国経済	日米欧 Market View : 7月FOMC
50	2024/8/2	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月22日~7月26日)
51	2024/8/2	米国経済	日米欧 Market View : 7月ISM製造業景況感指数
52	2024/8/2	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 8月日米株バリュエーション~日本: 中立、米国: 強気
53	2024/8/5	米国経済	日米欧 Market View : 7月雇用統計
54	2024/8/5	欧州経済	日米欧 Market View : 7月ユーロ圏物価動向
55	2024/8/9	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年8月)
56	2024/8/9	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月29日~8月2日)
57	2024/8/15	米国経済	日米欧 Market View : 7月CPI
58	2024/8/15	豪州経済	日米欧 Market View : 8月豪州概況
59	2024/8/20	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月5日~8月9日)

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。