

◎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 : 9月WTI原油先物価格)

2024/10/11

りそなホールディングス 市場企画部

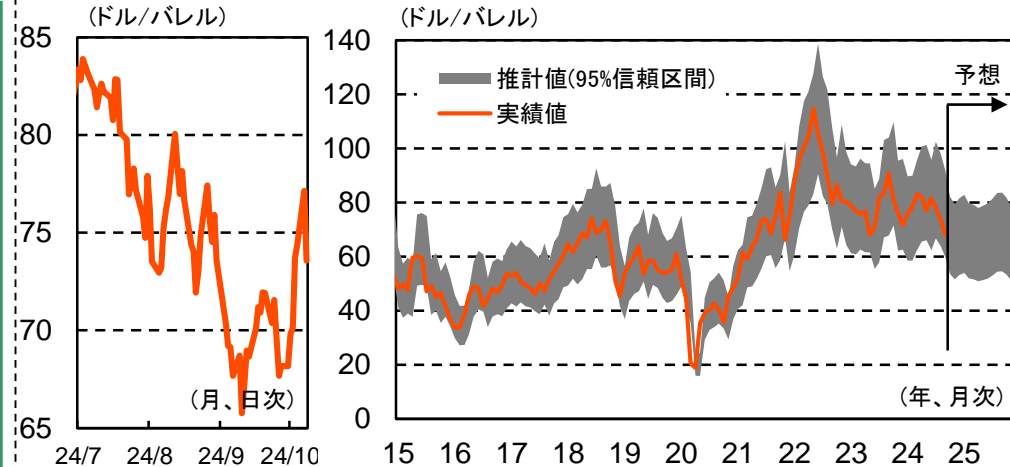
担当: 渋谷 和樹



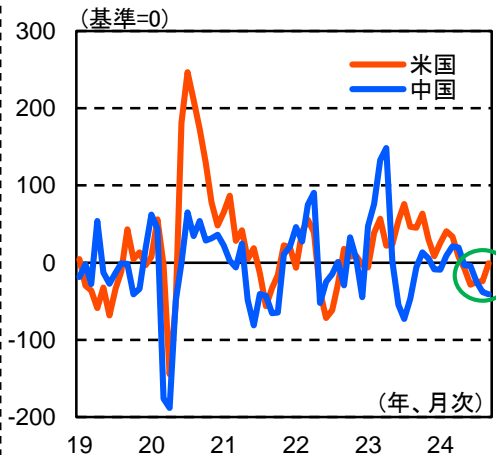
○地政学リスク警戒継続も、長期的には増産が価格下押し

- 9月の原油価格は、リビアの供給懸念緩和や米中景気懸念から1バレル60ドル台まで下落したあと、FRBによる大幅利下げによるソフトランディング期待から一時買われたが、サウジアラビアの原油価格目標撤回を受けた増産観測から再度下落した(図表3左)。足元では、中東情勢の激化を受けて1バレル70ドル台を回復している。
- 今後については、短期的には中東リスクもあって1バレル70ドル台で推移するとみるが、24年末にはサウジアラビアが増産に踏み切るとの観測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60~70ドル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)。イスラエル情勢を受けてボラティリティが高まってきており、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：中国景気懸念。**米国は景気減速懸念が払しょくされた一方、中国の景況感は改善していない(図表4)。足元では中国人民銀行が大規模な金融緩和策を打ち出したほか、財政出動への期待感も膨らむが、政策が期待を裏切る内容であった場合には中国の原油需要回復が見通せず、原油価格の下押し要因となるだろう。

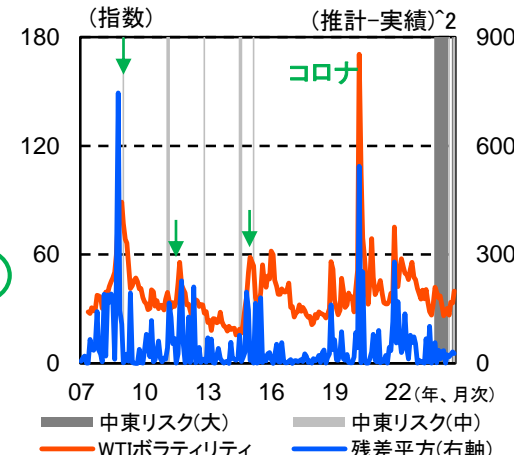
【図表3: WTI原油先物価格推移(左: 日次、右: 月次)】



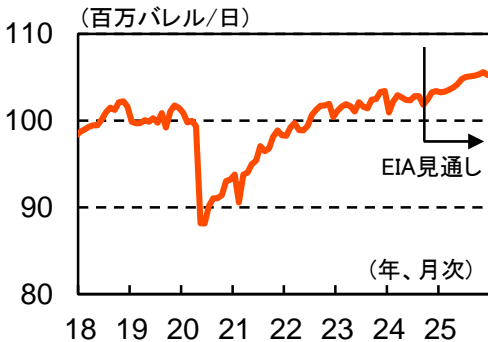
【図表4: 米中の経済指標サプライズ指数】



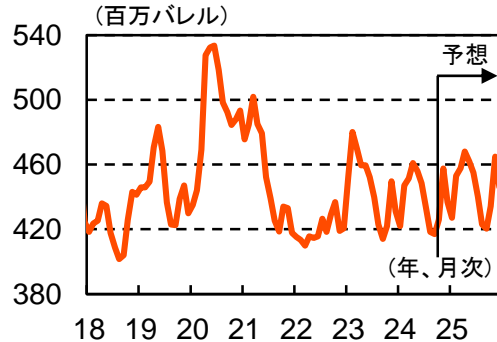
【図表5: ボラティリティと地政学リスク】



【図表1: 世界原油生産】



【図表2: 米国原油在庫】



注：図表1,2,3の実績は24年9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 : 9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
64	2024/8/29	日本経済	日米欧 Market View : 7月物価オルタナティブデータ～日経CPINow
65	2024/8/29	日本経済	日米欧 Market View : 7月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now
66	2024/8/29	日本株, 米国株	日米欧 Market View : エヌビディアの決算とマーケットへの影響 2025 2Q
67	2024/8/30	日本株	日米欧 Market View : ここもとの為替変動が日本株に与える影響
68	2024/8/30	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月19日～8月23日)
69	2024/9/3	日本株	日米欧 Market View : 日本株8月セクター動向と9月見通し
70	2024/9/3	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 9月日米株バリュエーション～日本：中立、米国：中立
71	2024/9/3	欧州経済	日米欧 Market View : 8月ユーロ圏物価動向
72	2024/9/4	米国政治	徹底分析：米大統領選のマーケットへの影響
73	2024/9/4	米国経済	日米欧 Market View : 8月ISM製造業景況感指数
74	2024/9/6	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月26日～8月30日)
75	2024/9/9	米国経済	日米欧 Market View : 8月雇用統計
76	2024/9/12	米国経済	日米欧 Market View : 8月CPI
77	2024/9/12	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年9月)
78	2024/9/13	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
79	2024/9/13	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月2日～9月6日)
80	2024/9/19	米国経済	日米欧 Market View : 9月FOMC
81	2024/9/20	豪州概況	日米欧 Market View : 9月豪州概況
82	2024/9/24	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月9日～9月13日)
83	2024/9/24	日本株, 米国株	日米欧 Market View : シン・ブラックマンデーを巡る論点整理
84	2024/9/27	日本経済	日米欧 Market View : 8月物価オルタナティブデータ～日経CPINow
85	2024/9/27	日本経済	日米欧 Market View : 8月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now
86	2024/9/30	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月17日～9月20日)
87	2024/10/2	米国経済	日米欧 Market View : 9月ISM製造業景況感指数
88	2024/10/2	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 10月日米株バリュエーション～日本：弱気、米国：中立
89	2024/10/2	日本株	日米欧 Market View : 日本株 9月セクター動向と10月見通し
90	2024/10/2	日本株, 日本政治	日米欧 Market View : 自民党総裁選ショックを巡る論点整理
91	2024/10/3	欧州経済	日米欧 Market View : 9月ユーロ圏物価動向
92	2024/10/4	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (9月24日～9月27日)
93	2024/10/7	米国経済	日米欧 Market View : 9月雇用統計

◎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。