

◎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 : 10月WTI原油先物価格)

2024/11/14

りそなホールディングス 市場企画部

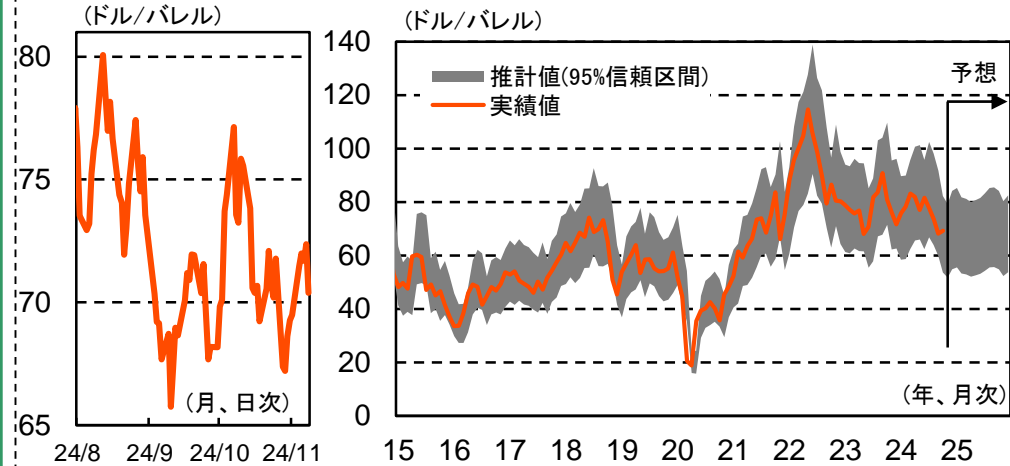
担当: 渋谷 和樹



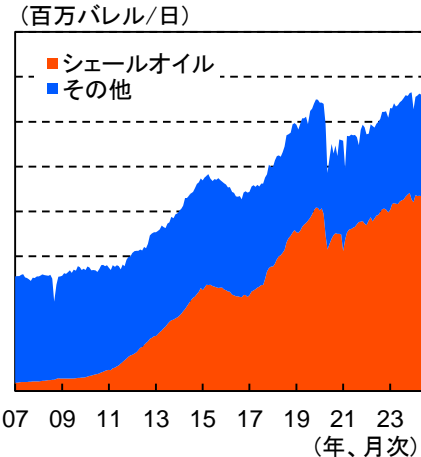
### ○米大統領選トランプ氏勝利で原油価格下押しも

- 10月の原油価格は、イスラエルがイランの石油関連施設を攻撃するとの観測から一時1バレル75ドル程度まで上昇する場面もあったが、その観測が剥落するにつれ下落に転じた。(図表3左)。中国当局の発表した財政政策に対する失望感から中国経済の見通しに不透明感が増していることも価格を下押ししていると思われる。
- 今後については、延期を繰り返しているものの25年初頭にはOPECプラスが増産に踏み切るとの観測など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：米国シェールオイル増産。**米国の原油産出量に占めるシェールオイルの割合は現状で7割近くに達する(図表4)。米大統領選でトランプ氏が勝利したことから、同氏の掲げる化石燃料推進政策をもとにシェールオイルの大幅な増産が見込まれ、需給の緩みが意識されて原油価格を中長期的に大きく下押しする可能性がある。

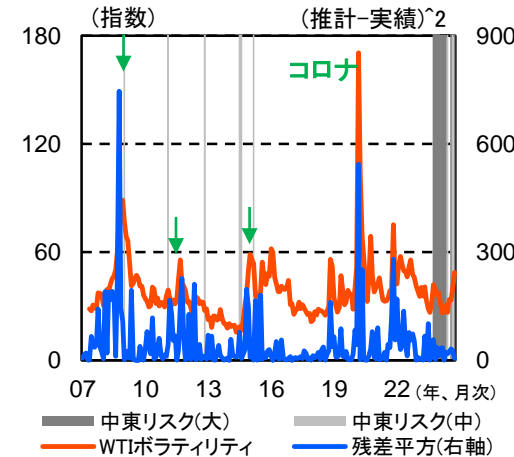
【図表3: WTI原油先物価格推移(左: 日次、右: 月次)】



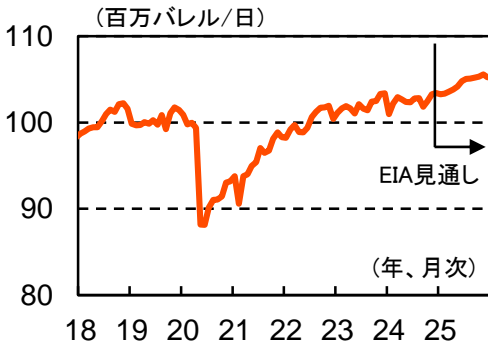
【図表4: 米国の原油産出量内訳】



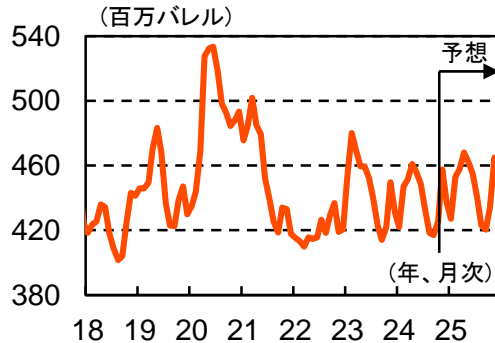
【図表5: ボラティリティと地政学リスク】



【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10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 : 10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
84	2024/9/27	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月物価オルタナティブデータ～日経CPINow</a>
85	2024/9/27	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now</a>
86	2024/9/30	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(9月17日～9月20日)</a>
87	2024/10/2	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 9月ISM製造業景況感指数</a>
88	2024/10/2	日本株, 米国株	<a href="#">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</a>
89	2024/10/2	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株 9月セクター動向と10月見通し</a>
90	2024/10/2	日本株, 日本政治	<a href="#">日米欧 Market View : 自民党総裁選ショックを巡る論点整理</a>
91	2024/10/3	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 9月ユーロ圏物価動向</a>
92	2024/10/4	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給 (9月24日～9月27日)</a>
93	2024/10/7	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 9月雇用統計</a>
94	2024/10/11	半導体, 日本株, 米国株	<a href="#">日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年10月)</a>
95	2024/10/11	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 9月CPI</a>
96	2024/10/11	コモディティ	<a href="#">日米欧 Market View : 9月WTI原油先物価格</a>
97	2024/10/11	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(9月30日～10月4日)</a>
98	2024/10/18	豪州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 10月豪州概況</a>
99	2024/10/18	欧州経済	<a href="#">ECB &lt; 欧州中央銀行 &gt; 理事会</a>
100	2024/10/23	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 10月ユーロ概況</a>
101	2024/10/30	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 9月物価オルタナティブデータ～日経CPINow</a>
102	2024/10/30	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 9月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now</a>
103	2024/11/1	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計</a>
104	2024/11/1	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給 (10月21日～10月25日)</a>
105	2024/11/5	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株 10月セクター動向と11月見通し</a>
106	2024/11/5	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 10月ISM製造業景況感指数</a>
107	2024/11/5	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 10月雇用統計</a>
108	2024/11/5	日本株, 米国株	<a href="#">日米欧 Market View : 11月日米株バリュエーション～日本：中立、米国：強気</a>
109	2024/11/5	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 10月ユーロ圏物価動向</a>
110	2024/11/8	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 11月FOMC</a>
111	2024/11/8	米国政治, 米国株	<a href="#">2024年米大統領選挙結果のマーケットへの影響</a>
112	2024/11/11	日本株	<a href="#">日本株需給(10月28日～11月1日)</a>
113	2024/11/11	半導体, 日本株, 米国株	<a href="#">半導体市場 Monthly (2024年11月)</a>

## ◎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。