

金融市場NOW

最近の原油価格動向

需給バランスの悪化により原油価格の低迷が長期化するおそれも

- ▶ 世界景気減速懸念に伴い、原油需要が低下するとの見通し等から原油価格が直近の高値から20%以上下落。
- ▶ OPEC加盟諸国、ロシア等の原油生産国は減産を検討するも、原油の需給が均衡する水準までの減産が実施されるか不透明。

～10月中旬以降原油価格は大幅下落～

イラン制裁の再開により原油需給がひっ迫すると懸念から、原油価格は上昇していました。しかし、中国・日本を含む8カ国・地域に180日間の禁輸の適用除外が認められたことや、IMF(国際通貨基金)が世界経済見通しを下方修正し、原油需要の減少が懸念されたこと、さらに投機筋の買いポジションの縮小が重なったこと等の影響から、原油価格は10月29日から11月13日まで12営業日連続で下落し、弱気相場入りのサインと言われる直近の高値から20%超下落した水準に入りました。【図表1】

～2019年度の原油の需給見通し～

EIA(米国エネルギー情報局)が2018年11月6日に公表した最新の見通しでは2019年度は供給が需要を日量約60万バレル上回る見込みとなっています。また、OPEC(石油輸出国機構)が2018年11月11日に公表した最新の見通しにおいて、2019年度は日量約136万バレルの供給過剰見込みとなっています。【図表2】

～現在の原油生産量～

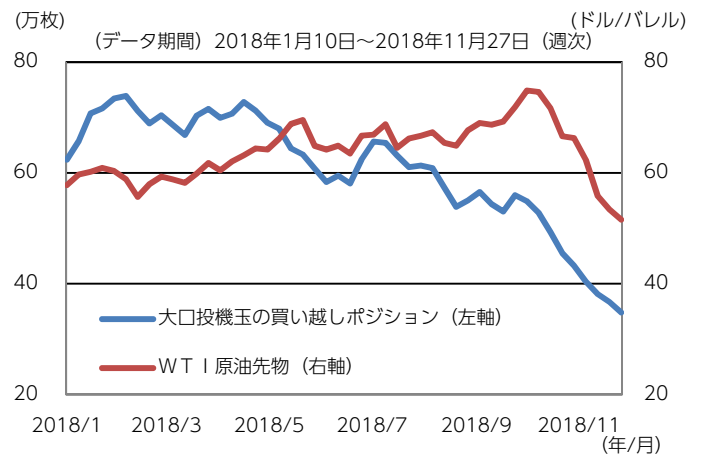
OPEC加盟諸国全体の原油生産量は協調減産が開始された2017年1月と同水準となっていますが、ベネズエラやイラン産原油の生産減少分を穴埋めすべく、2018年10月のサウジアラビアの生産量は2017年1月当時の水準と比べて、日量約70万バレル増加しています(足元では日量約120万バレル増加との報道もあります)。また、ロシアは日量約20万バレル増加した水準となっています。【図表3】

～OPEC総会に注目～

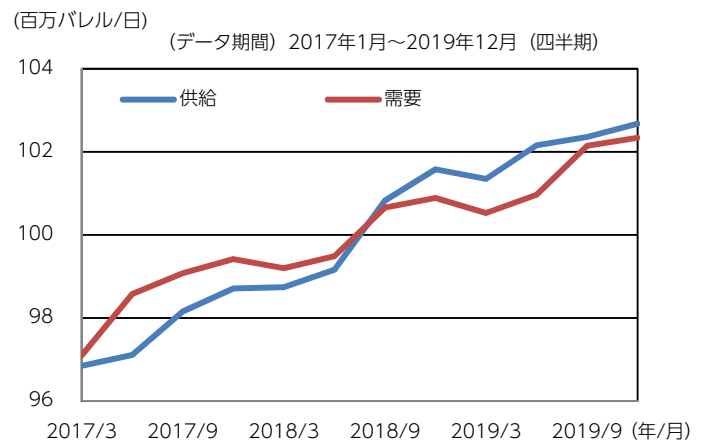
原油価格を維持したいと考えるOPEC加盟諸国は、12月6日に開催されるOPEC総会において、2018年末で終了予定である協調減産の期間延長を協議するものとみられます。トランプ大統領は「原油価格は依然として高い水準にある」と発言しており、特にサウジアラビアの対応に注目が集まりそうです。

協調減産が年内で終了することになる場合には、さらなる需給悪化が予想され、価格低迷が長期化する可能性が高まりそうです。

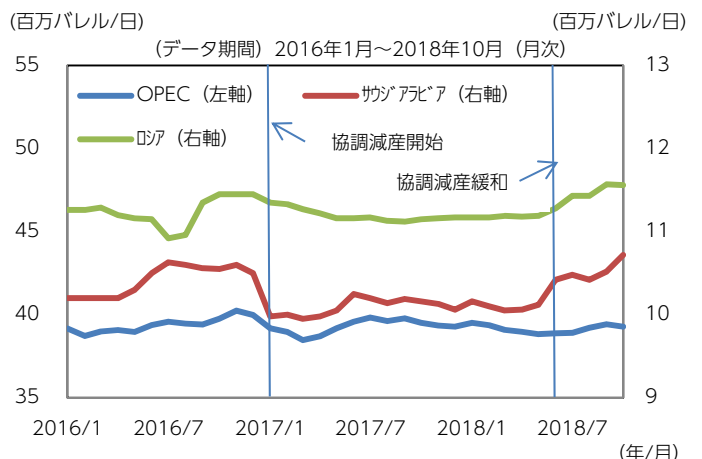
図表1：大口投機玉の買い越しポジションと原油価格



図表2：原油の需給動向及び今後の見通し



図表3：OPEC、サウジアラビア、ロシアの原油生産量



出所) 図表1はブルームバーグ・CFTC(米商品先物取引委員会)のデータ、図表2、図表3はEIA・各種報道のデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>