

金融市場NOW

連動性が高まる原油価格と米国株式市場

産油国による供給過剰懸念から原油価格は不安定な動き

- ▶ OPECとロシアなどの非加盟国による閣僚級会合において、減産の継続交渉が決裂。サウジアラビアが増産に転じるとの思惑から、原油価格が大幅に下落。米国株式市場の大幅下落の一因にも。
- ▶ 主要産油国の増産にともなう価格競争の激化により、米国シェールは石油業界から淘汰される可能性も。

OPEC協調減産決裂で原油価格は大幅下落

石油輸出国機構（OPEC）とロシアなどの非加盟国が6日に開かれた閣僚級会合において、3月末に期限を迎える減産の継続交渉が、ロシアの反対を受け決裂となりました。これまで減産に取り組む姿勢を見せていた世界最大級の産油国であるサウジアラビアが、今回の交渉決裂を機に協調姿勢からシェアを奪う増産姿勢に転換するとの思惑が広がったことから、原油の供給過剰懸念などから9日のWTI（ウエスト・テキサス・インターメディアート）原油先物価格は、前週末（3月6日）比で約25%の大幅下落し、米国株式も前週末比で下落となりました（図表1）。

原油価格と連動性を高める米国株式市場

原油価格は主要産油国による生産拡大や米国におけるシェールオイル増産などを受けた世界的な供給過剰感などを受け、2014年に大きく下落しました。その後は、協調減産合意により供給過剰が解消され、近年では原油価格は比較的安定して推移してきました。サウジアラビアはOPEC会合の後、4月より現在の水準から約2割増産すると表明しました。世界最大級の産油国の増産と新型コロナウイルスの感染拡大による需要低迷から、今後の原油価格はふたたび軟調な展開が予想されます。

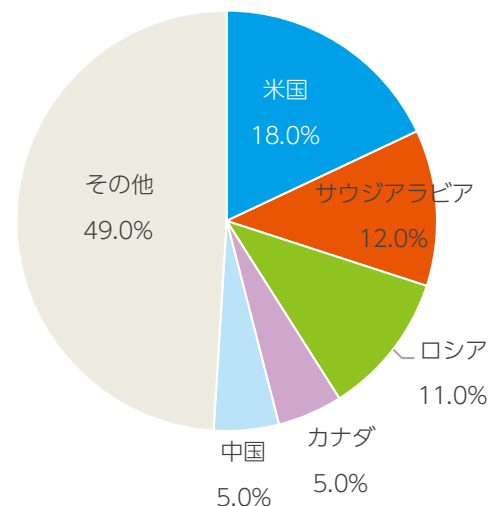
かつては相関が見られなかった原油価格と米国株式は、2015年頃から値動きに連動性が見られます（図表1）。近年のシェールオイル開発の進展により、原油生産量が急増し米国はサウジアラビアやロシアを抜いて世界最大の産油国となったことから、原油安が米エネルギー関連企業に与える悪影響はかつてよりも大きく、エネルギー関連企業の業績悪化懸念が米国株式市場の大幅下落の一因となっているものと考えられます（図表2）。

図表1：減産交渉決裂を受け原油価格と米国株式は大幅下落



※原油価格（WTI原油先物価格）とS&P500種指数の推移

図表2：米国は世界最大の産油国



※1日の石油生産シェア（2018年時点）

供給過剰から石油業界に変化が現れる可能性も

今後、主要産油国の増産による供給過剰から原油価格の競争激化が進行した場合、油田に比べて掘削・生産コストが高い米国シェールは業界から淘汰されることが予想され、米国株式市場に与える影響も今後の懸念材料となりそうです。

出所) 図表1はブルームバーグ、図表2は米国エネルギー情報局（EIA）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/>