

原油ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2023/07/24号

マーケットエッジ株式会社 小菅努



【現状確認】



(出所)Refinitivよりマーケットエッジ作成

底固さを維持するも方向感はず

NY原油先物相場は、1バレル=73.82ドルまで下落した後、77ドル水準まで切り返す展開になった。7月17日に発表された中国の4～6月期国内総生産（GDP）が前年同期比6.3%増と市場予測7.1%増を大きく下回ったことで、週前半は改めて需要不安を織り込む動きが優勢になった。しかし、その後は需給ひっ迫見通しを背景に買いを入れる動きが強く、7月13日高値77.30ドルに迫る77.29ドルまで切り返した。前週比では4週連続の上昇地合になっている。

中国経済の減速懸念が蒸し返され、非鉄金属相場は改めて上値を圧迫されている。しかし、原油相場を下押しする動きは一時的なものに留まり、逆に相対的な底固さを確認する展開になった。需要不安が供給不安によって打ち消されていることが確認できる。ただ、米原油在庫が予想されていた程に減少しなかったこともあり、高値波乱の展開に留まった。

米エネルギー情報局（EIA）発表の米石油在庫（7月14日時点）は、原油が前週比71万バレル減、ガソリンが107万バレル減、石油精製品が1万バレル増となった。

本資料のご利用については、必ず巻末の重要事項（ディスクレーム）をお読み下さい。

原油ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

【展望】

需給ひっ迫見通しの織り込み続くか、FOMCに要注意

需給ひっ迫見通しが根強く、押し目買い優勢の展開が続き易い。月末に向けては大きなイベントは予定されていないが、季節的な需要拡大圧力、サウジアラビアとロシアの供給調整によって、国際原油需給が引き締まるとの見方が維持され易い。

直近高値77.33ドルを上抜くと、ブレント原油に続く80ドル台乗せが打診されよう。特に米原油在庫の取り崩しが確認されると、買い安心感が強まる見通し。

引き続き中国経済の減速懸念を織り込む動きには注意が必要。中国政府に対して大規模経済対策を求める声が強くなっているが、積極的な対応が講じられる可能性は低い。非鉄金属相場の急落など中国発のリスクオフ圧力がみられると、原油相場の上値も抑えられる可能性がある。

一方、黒海ではロシアとウクライナの対立が激化しており、船舶の運航などに影響が生じている。現時点では原油供給体制に対する影響は限定されているが、同地区の原油供給フローのリスクが意識されると、買い優勢の展開になろう。また、ロシア産に対する消費国のニーズ低下のリスクにも注意が求められる。

7月25～26日には米連邦公開市場委員会（FOMC）が開催される。0.25%の追加利上げが確実視されているが、その先の追加利上げの余地については不透明感が強い。米金利、ドル、株価が大きく動く可能性があるだけに、イベントリスクとして注意が必要。ハト派の評価が優勢になると、原油相場に対しても買いが膨らむ可能性が高まる。

(枚) NY原油先物 大口投機筋ネット建玉



(万バレル) 米原油在庫



(基) 米石油リグ稼働数



本資料のご利用については、必ず巻末の重要事項（ディスクレーム）をお読み下さい。

【ディスクレーマー（免責条項）】

本レポートは、本取引所がマーケットエッジ株式会社から提供を受けて、公表しているものであり、本レポートの内容に関する一切の権利は、マーケットエッジ株式会社に帰属いたします。本取引所は、本レポートの正確性、完全性、適時性等を保証するものではありません。また、本取引所は、本レポートを用いて行う一切の行為及び本レポートに基づいて被った損害について、何ら責任を負うものではありません。

株式会社東京金融取引所

本レポートは、マーケットエッジ株式会社（以下、弊社）が、投資判断の参考となる情報提供を目的に作成したものです。金融商品売買の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定は、投資家ご自身の判断で行って下さい。本レポートは、弊社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づき作成したのですが、情報の正確性、安全性を保証するものではありません。また、本レポートに記載された見解や予測は、本レポート発行時における弊社の判断であり、全部または一部が予告なしに変更されることがあります。本レポートを使用することに生ずるいかなる種類の損失についても、弊社は責任を負いません。本レポートの著作権は、原則として弊社に帰属いたします。本レポートにおいて提供される情報に関して、弊社の承諾を得ずに、当該情報の複製、販売、表示、配布、公表、修正、頒布または営利目的での利用を行う権利を有しません。

【会社名】 マーケットエッジ株式会社（Marketedge Co., Ltd.）

【所在地】 〒103-0014 東京都中央区日本橋蛸殻町1-18-1（古川ビル4F）

【URL】 <https://www.marketedge.co.jp/>

【電話】 TEL : 03-6661-9498 【E-mail】 info@marketedge.co.jp

小菅努（こすげ・つとむ）プロフィール

1976年千葉県生まれ。筑波大学社会学類卒。商品先物会社の営業本部、ニューヨーク事務所駐在、調査部門責任者を経て、2016年にマーケットエッジ株式会社を設立、代表に就任。金融機関、商社、事業法人、メディア向けのレポート配信、講演、執筆などを行う。

最新情報は
ツイッターで

