

# 原油市場展望

2020年12月



調査部 マクロ経済研究センター

<https://www.jri.co.jp/report/medium/oil/>

- ◆本資料は2020年12月3日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。
- ◆ご照会先: 調査部 研究員 松田健太郎 (Tel: 080-4176-4439 Mail: matsuda.kentaro@jri.co.jp)

- ◆日本総研・調査部の「経済・政策情報メールマガジン」は下記URLから登録できます(右側QRコードからもアクセスできます)。新着レポートの概要のほか、最新の経済指標・イベントなどに対するコメントや研究員のコラムなどを随時お届け致します。  
<https://www.jri.co.jp/company/business/research/mailmagazine/form/>



本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

# 原油価格見通し：40ドル台を中心とする横ばい圏の推移に

原油

## ◆現状：40ドル台半ばまで強含み

11月のWTI原油先物価格は、上旬に、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展により経済活動の回復期待が高まり、エネルギー需要減少に対する懸念が後退したことで40ドル前半へ上昇。

中旬は、米国などで新型コロナウイルスの1日の新規感染者数が過去最多となったことなどから一旦40ドル近辺まで下落。下旬にかけては、OPECプラスが12月の会合で減産幅縮小を先送りするとの見方が強まったほか、ワクチン開発進展報道が相次いだことなどを受けて、再度上昇に転じ、40ドル半ばまで強含み。

## ◆投機筋の買い越し幅は拡大

投機筋の原油先物の買い越し幅は、先行きの需要回復やOPECプラスの減産幅縮小の先送りに対する期待が強まるなか、大きく拡大。

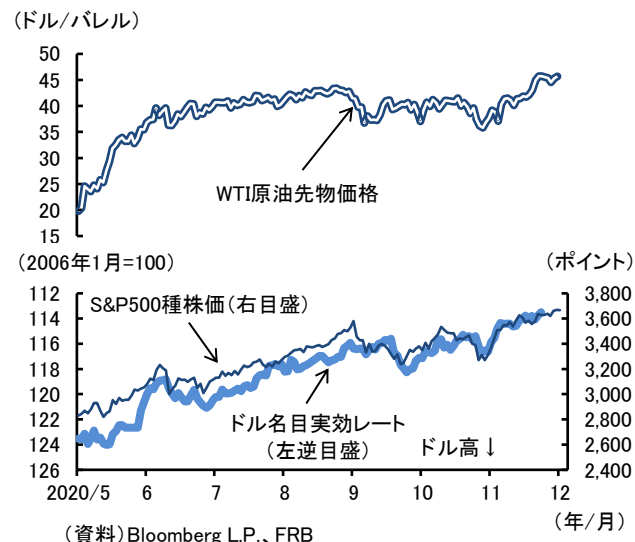
## ◆見通し：現行水準近辺での推移

先行きを展望すると、サウジアラビアやロシアを中心としたOPECプラスによる大規模な協調減産の継続や世界的な金融緩和などが原油価格を下支え。

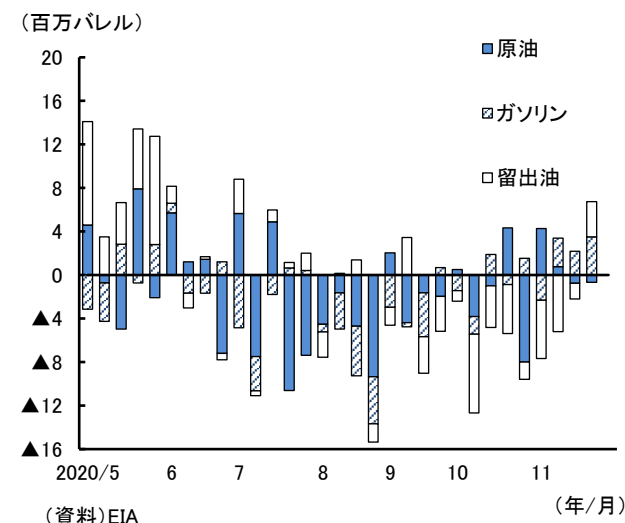
一方、欧米などで新型コロナウイルスの感染が再拡大するなか、活動制限強化に伴うエネルギー需要の減少が、価格の押し下げに作用。

結果として、当面は40ドル台を中心とする横ばい圏での推移が続く見込み。

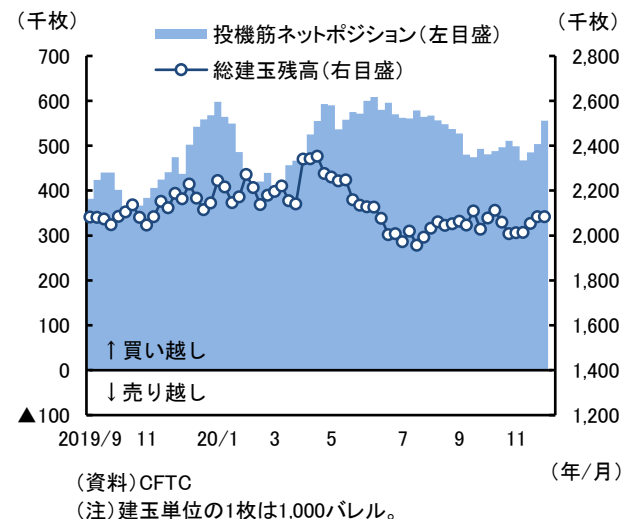
原油価格と株価・為替レート



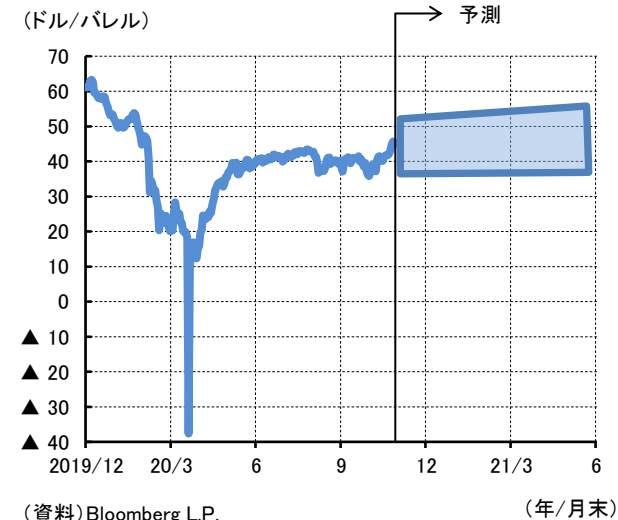
米国の原油・石油製品在庫(前週差)



WTI原油先物ポジション



WTI原油先物価格見通し



# トピック：OPECプラスは需要下振れをなお警戒

## ◆従来の減産幅縮小に対し小幅

OPECプラスは、12月3日の会合で、21年1月より、当初決定されていた日量190万バレルの増産ではなく、50万バレルの増産にとどめ、毎月協議を行うことで合意。この背景には、以下3点が指摘可能。

第1に、需要に対する不透明感。新型コロナのワクチン開発は進んでいるものの、世界的な普及には時間を要する公算大。このため、原油需要は21年通年でも、19年の水準を下回るとOPECは想定。

第2に、高水準の在庫。OECD加盟国の原油・石油製品在庫は依然として、近年の実績を大幅に上回る水準で推移。

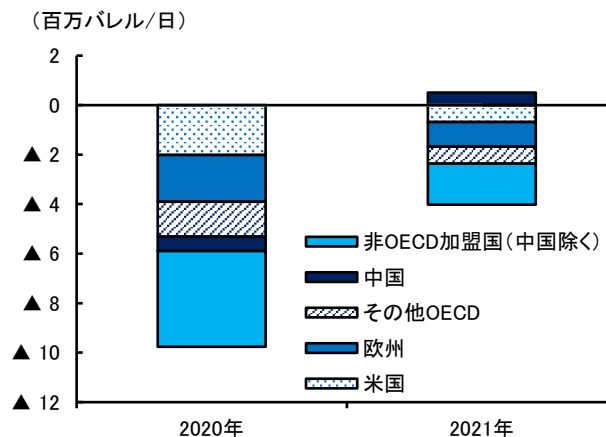
第3に、リビアの増産。同国は内戦を理由に協調減産枠組み外にあったものの、停戦に伴い生産が急回復。同国の生産が安定的に推移すれば、既往の協調減産の効果を相殺する恐れ。

## ◆需給バランスは供給超過を回避

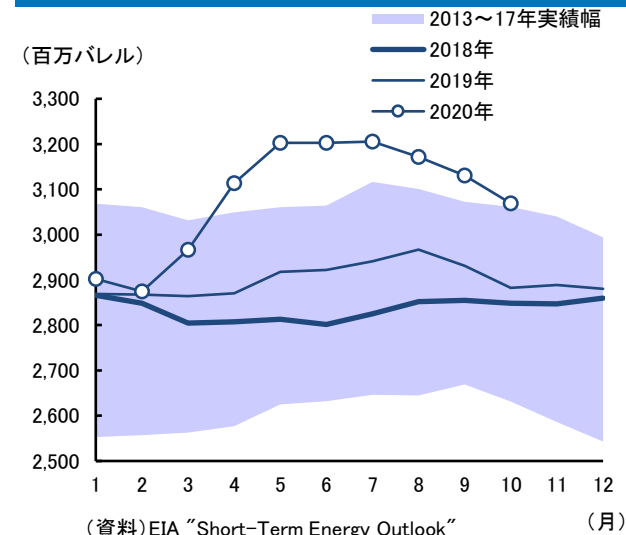
先行きの原油需要がIEAの11月見通しで推移し、1～3月にかけてOPECプラスが各月日量50万バレルずつ減産幅を縮小させると仮定して需給バランスを試算すると、需給が拮抗するとみられていた21年1～3月期は、リビアの増産を織り込んでも需要超過となる見込みであり、引き続き価格下支え要因になる公算大。

ただし、需要超過幅は小幅であり、予断を許さない状況。減産未達国に対して、3月までの追加減産を厳格に要請しているため、直ちに供給超過に転じる可能性は低いものの、需要が一段と下振れた場合、さらなる調整を余儀なくされる恐れ。

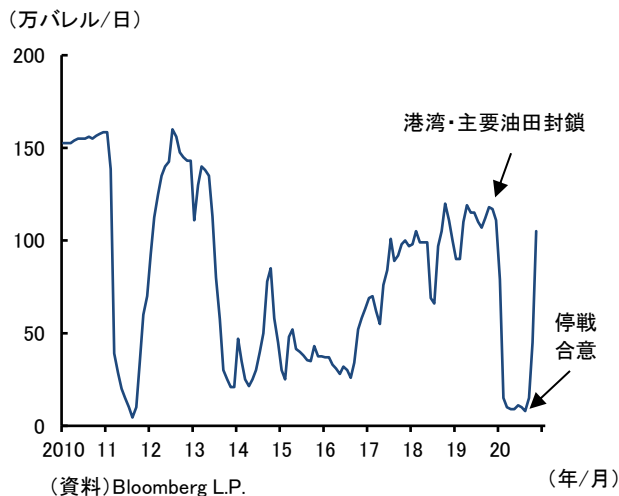
## 世界の原油需要見通しの2019年との差



## OECD加盟国の原油・石油製品在庫



## リビアの原油生産量



## 世界の原油需給バランス

