

原油市場展望

2023年1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2023年1月6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 副主任研究員 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。本資料の情報に基づき起因してご閲覧者様及び第三者に損害が発生したとしても執筆者、執筆にあたっての取材先及び弊社は一切責任を負わないものとします。



原油価格見通し：80ドルを中心とした展開に

◆現状：70～80ドルで振れの大きい展開

2022年12月のWTI原油先物価格は、上旬に米国の石油製品在庫が大幅に増加したほか、米FRBが金融引き締め姿勢を強めるとの見方が広がったことなどから、70ドル近くへ下落。

その後、①流出事故による米・カナダ間の石油パイプラインの停止、②中国のゼロコロナ政策の大幅緩和、③ロシア高官による上限価格設定に対する報復措置への言及、などから需給のひっ迫懸念が強まり、月末には80ドル台乗せ。

2023年1月入り後は、中国の経済指標の悪化や新型コロナの感染再拡大を受けて、70ドル台前半へ急落。

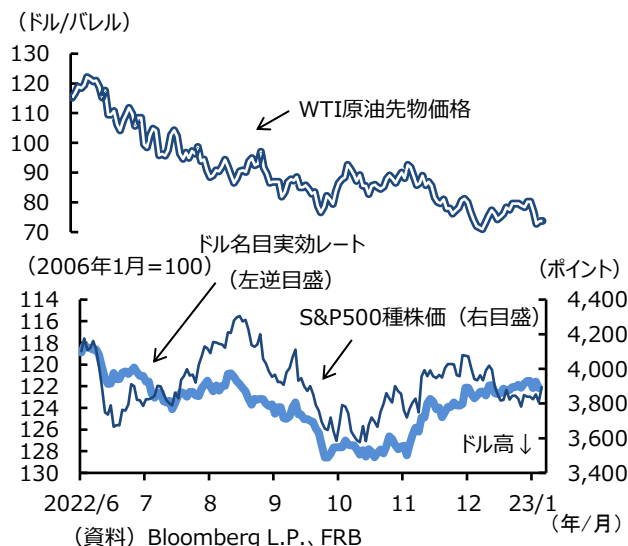
◆投機筋の買い越し幅は小幅拡大

原油供給を巡る懸念が強まったことなどを背景に、投機筋による原油先物の買い越し幅は、小幅拡大。総建玉は昨年から、減少傾向が持続。

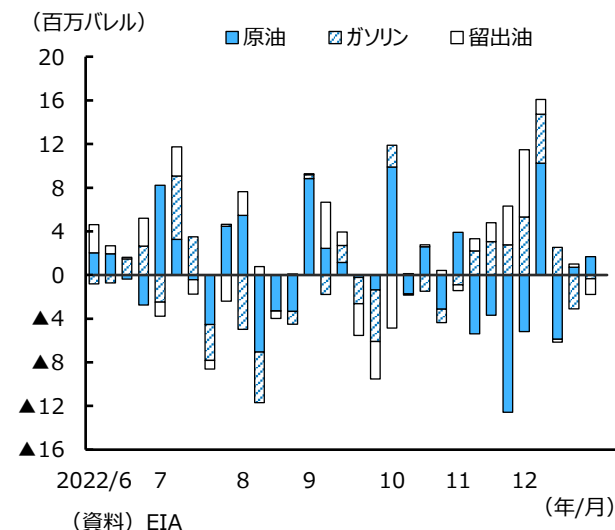
◆見通し：底堅い展開へ

先行きを展望すると、原油価格は振れを伴いながらも80ドル前後を中心に推移する見通し。当面は、主要国の金融引き締めにより世界景気が減速すると観測が強く、原油需要の減少が意識されやすい展開。ただし、①中国のゼロコロナ政策の緩和、②OPECプラスの減産スタンスの継続、③米国の戦略石油備蓄の買い戻しを巡る思惑、などが相場を下支えする見込み。

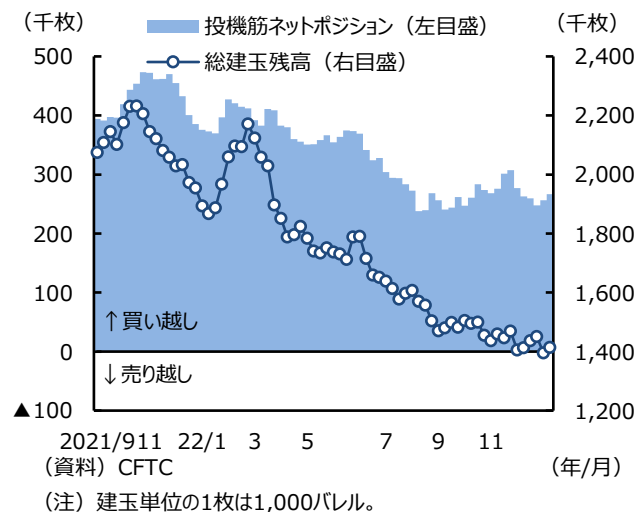
原油価格と株価・為替レート



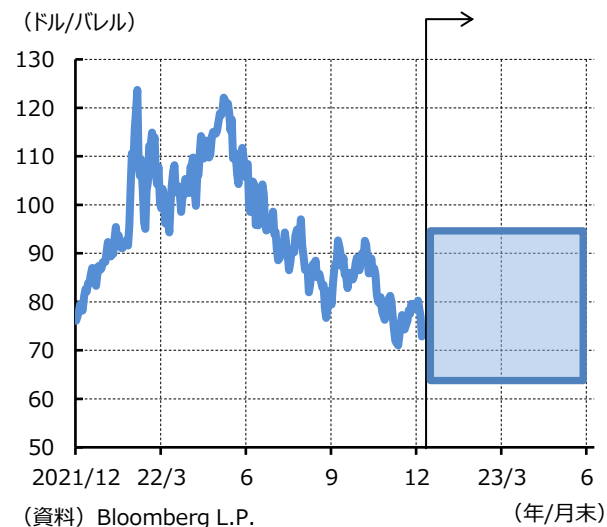
米国の原油・石油製品在庫 (前週差)



WTI原油先物ポジション



WTI原油先物価格見通し



トピック：中国要因で需給ひっ迫も

◆原油需給は概ね均衡を維持

世界の原油需要は、底堅く推移する見込み。米国やユーロ圏では、中央銀行による利上げの影響でエネルギー需要の拡大が抑えられる一方、ゼロコロナ政策を緩和した中国をはじめアジア諸国の景気回復がエネルギー需要を下支え。

一方、原油供給は小幅な増加にとどまる見込み。OPECプラスは、需要減少への警戒感が強く、減産姿勢を維持する公算大。ロシア産原油については、①実勢に近い上限価格の設定、②中印などの輸入増加、から供給が途絶する可能性は低いものの、ウクライナ侵攻を受けた西側諸国による禁輸措置は長期化し、供給量は引き続き停滞する見込み。

米国のシェールオイルの増産ペースも緩やかとなる見込み。原油生産の先行指標である石油リグ稼働数の増加に一服感。12月のダラス連銀の調査によれば、エネルギー企業の投資意欲は旺盛ながら、コスト増加が新規投資を抑制。

このため、原油需給は、概ね均衡した状況が続く見通し。

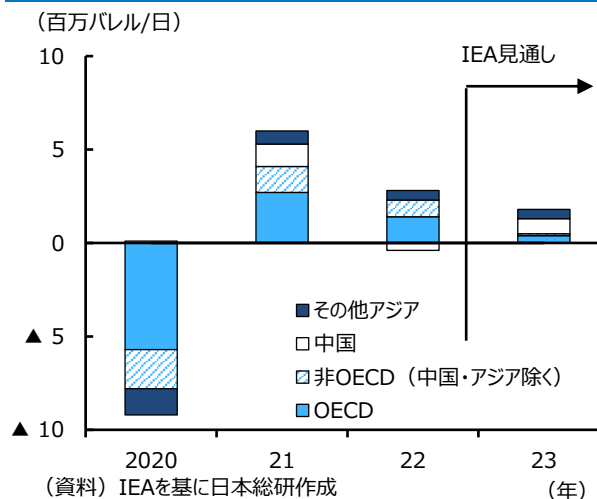
◆リスクはひっ迫感が強まる方向

ただし、以下のような深刻な需給逼迫が生じるリスクがあり、その場合は急反騰も。

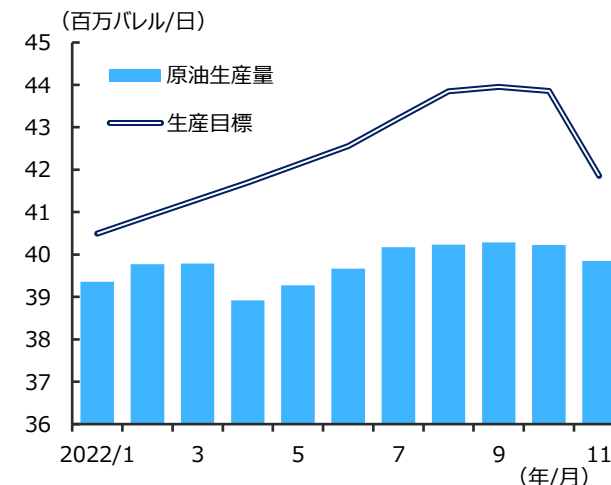
第1に、中国景気の急回復。ウィズコロナの浸透や政府による経済対策の実施で、エネルギー需要が急拡大する可能性。

第2に、ロシア産原油の大幅な供給減。ウクライナ情勢の一段の悪化による新たな制裁の実施や、ロシアによる報復措置が強化される恐れ。

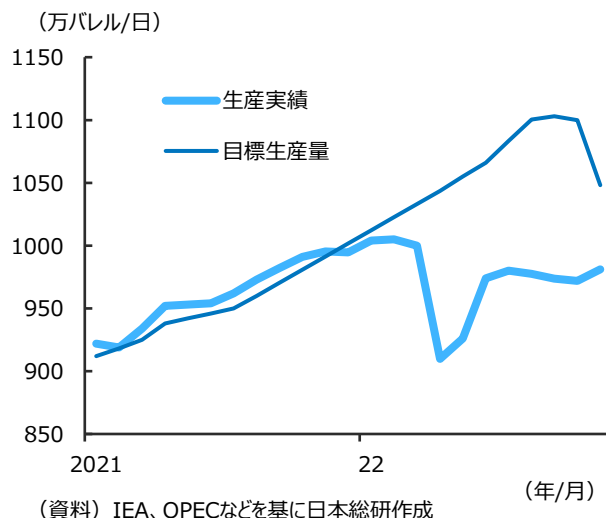
世界の原油需要（前年差）



OPECプラス（ロシア除く）の原油生産



ロシアの原油生産



米国の原油生産量と石油掘削設備（リグ）稼働数

