



今日のトピック 原油価格はデルタ型拡大、金融緩和縮小観測から下落 経済再開期待剥落とテーパリング見通しが重し

ポイント1 原油価格は高値から反落

- 北米の代表的な原油指標であるWTI（ウエスト・テキサス・インターメディアート）先物価格はこのところ下落基調となっています。7月中旬には一時1バレル75ドルを超えて2018年以来の高値となったものの、その後は8月中旬にかけて2割近く下落しました。

ポイント2 経済再開期待が剥落 金融緩和縮小観測も

- これまではワクチン接種の進展により世界的に経済活動が正常化に向かい、原油の需要回復期待が高まってきました。しかし、その後は感染力の強い新型コロナウイルスのデルタ型が拡大したことで、スムーズな経済再開への期待が剥落しています。
- 米連邦準備制度理事会（FRB）のパウエル議長は7月の米連邦公開市場委員会（FOMC）後の記者会見で、資産購入の減額（テーパリング）について議論したことを表明しました。こうした米国の金融緩和縮小観測を受けて為替市場で緩やかなドル高が進んだことも、原油価格を抑える要因となっています。

今後の展開 脱炭素の動きにも注目

- 当面はデルタ型の感染動向と経済再開ペース、FRBの金融政策に注目が集まります。
- 脱炭素の動きも原油価格の変動要因となる可能性があるため注目です。8月9日には気候変動に関する政府間パネル（IPCC）が、CO2などの温室効果ガスの排出を大幅に減少させない限り、2021～2040年に世界平均気温が産業革命前と比べて少なくとも1.5度上昇すると予測する評価報告書を発表しました。こうした世界的な脱炭素機運の高まりも一因となって、原油開発を行う企業の間では事業縮小の動きが見られています。7月には日本の石油資源開発がオイルサンド事業からの撤退を表明しました。需要面での脱炭素の動きが不十分な中で供給抑制の動きが続けば、原油価格が上昇に転じる可能性があります。

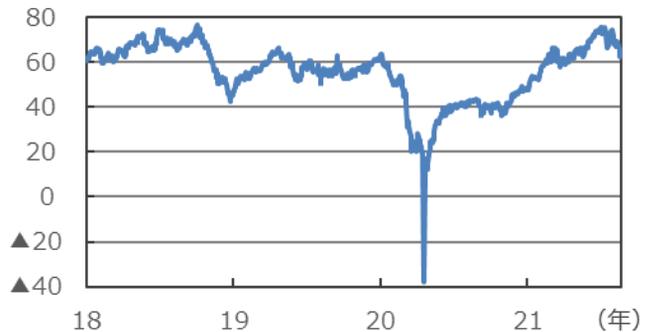
※個別銘柄に言及していますが、当該銘柄を推奨するものではありません。

ここもチェック! 2021年8月19日 『IPCC』の地球温暖化のシナリオ、脱炭素は必達
2021年8月18日 インド株は最高値を更新、景気回復期待が高まる

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友DSアセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性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。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。

【WTI原油価格】

(ドル/バレル)



(注) データは2018年1月1日～2021年8月23日。

(出所) Bloombergのデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

【世界の原油需給】

(百万バレル・日量)



(注) データは2018年1-3月期から2021年1-3月期。

(出所) IEAのデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成