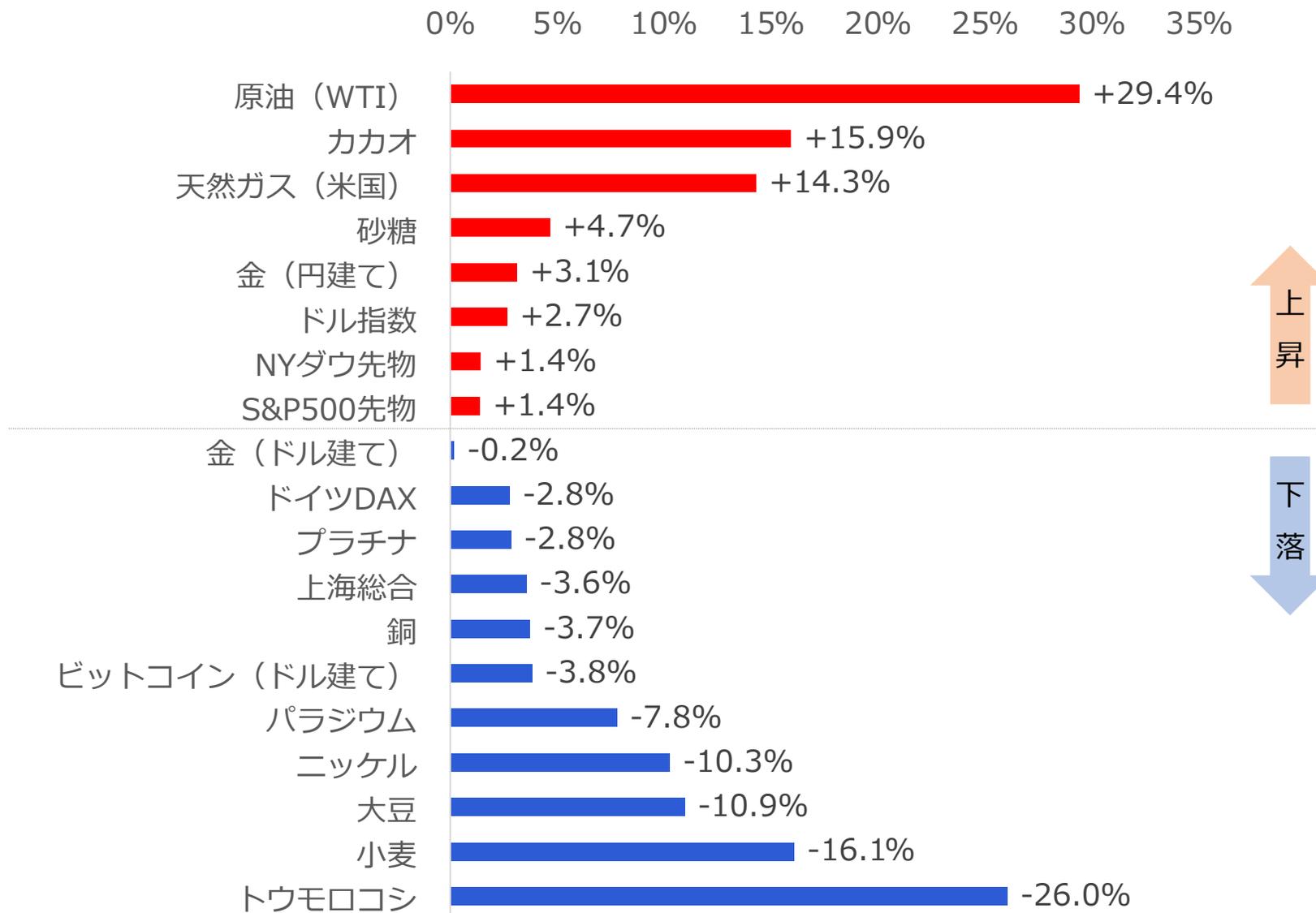


● 主要銘柄の騰落率 (2023年6月20日と9月19日を比較)



出所：QUICKおよびInvesting.comのデータをもとに筆者作成

原油が大幅上昇。ドル高（円安）で金はドル建てが下落、円建てが上昇。

● WTI原油先物価格 (日足 期近 終値) 単位：ドル/バレル

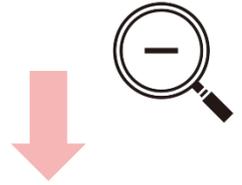


出所：ブルームバーグなどのデータをもとに筆者作成

これまでのレンジは不安と供給懸念で形成されちたが同時進行している。

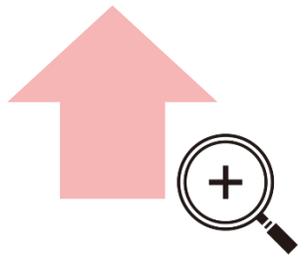
不安縮小 → 下落圧力減退

不安



- ・ 中国景気動向 ——— 景気対策拡大期待浮上
- ・ 米国金融政策 ——— 利上げ打止め期待浮上

供給懸念大 → 上昇圧力増幅



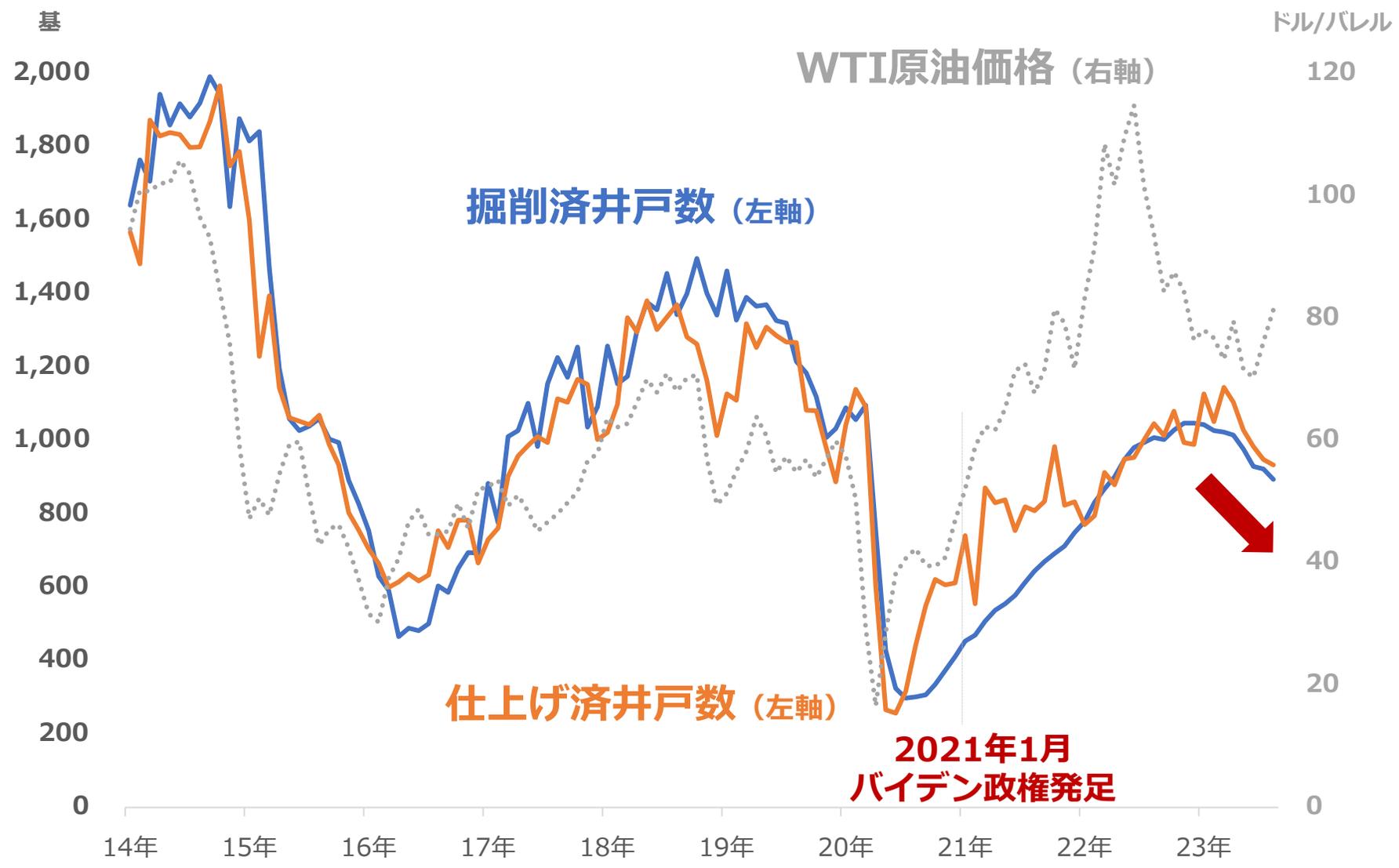
減産

- ・ OPECプラス減産 ——— 自主減産強化
- ・ 米国生産不振 ——— ジレンマ継続

出所：筆者作成 イラストはPIXTA

不安縮小と減産拡大が同時進行している。産油国の情勢不安も減産の一部。

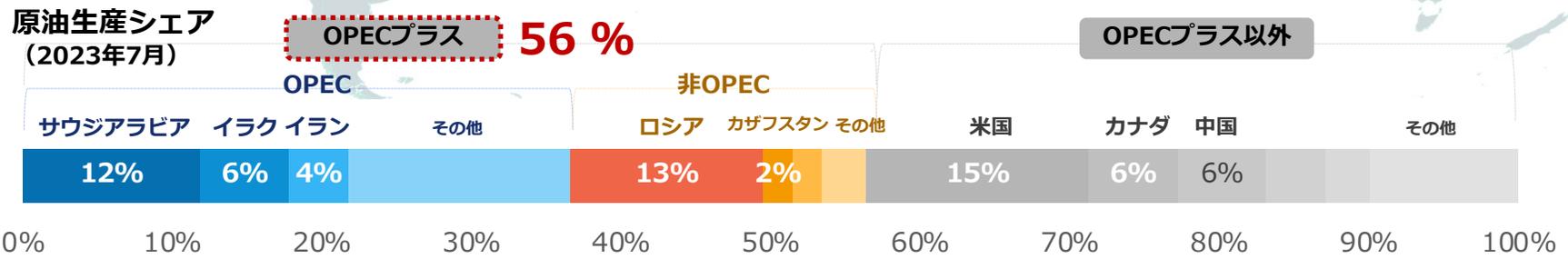
● 米シェール主要地区の掘削済・仕上げ済井戸数とWTI原油価格



出所：EIA（米エネルギー情報局）のデータをもとに筆者作成

近年、米シェールの開発は停滞気味。政治要因（脱炭素推進）で米国は供給減。

● OPECプラス (2023年9月時点)



出所：map chartおよびライスタッドエナジーのデータをもとに筆者作成

OPECプラスは、世界の半分以上の原油を生産している。強い政治力あり。

● 主要原油輸出国の財政収支が均衡する時の原油価格 単位：ドル/バレル

「OPECプラス」の減産実施国

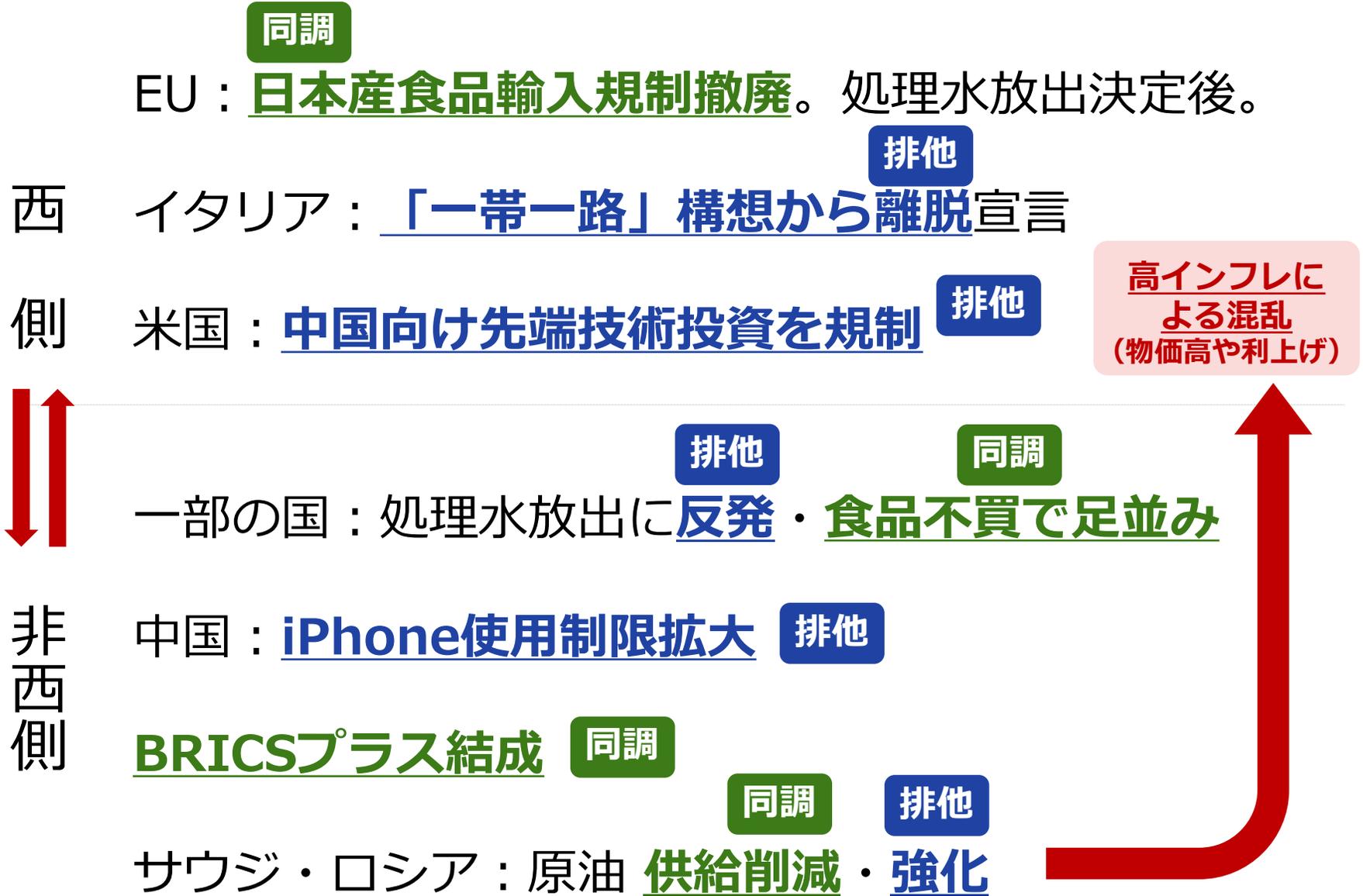
	2022年	2023年 (IMFの予想)
バーレーン	133.6	126.2
カザフスタン	95.5	99.8
サウジアラビア	85.8	80.9
アルジェリア	85.7	112.4
イラク	66.3	75.8
アゼルバイジャン	63.6	77.0
クウェート	63.2	70.7
オマーン	62.1	72.2
UAE	55.1	55.6

左記5カ国平均
72.9ドル

出所：IMF（国際通貨基金）のデータをもとに筆者作成

原油相場はサウジにとって、だいぶ満足感のある価格帯まで上昇したか。

● 2023年6~9月の西側と非西側における目立った動き



出所：筆者作成

「同調+排他」は攻撃の意味も。世界は今「報復の応酬の渦」にある。