



WTI原油は50米ドル割れの蓋然性が高まる

2019年9月4日

WTI原油は50米ドル台で推移

7月初のOPECプラス会合以降、WTI原油先物価格はおおむね50米ドル台でのレンジ推移が続いている。【図表1】そうした中、今後はレンジの上限よりも下限を試す動きが強まると想定している。

ロシアと米国で増産の動き

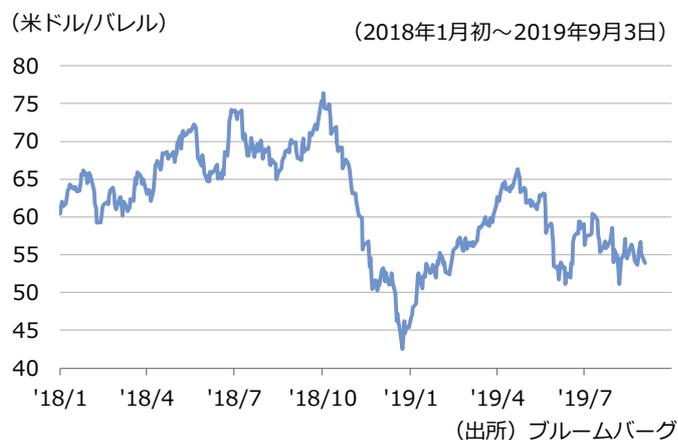
8月にロシアが増産に転じ、減産目標水準を上回ってきた。【図表2】従来、ロシアは協調減産に積極的ではなかったが、5月に発生した汚染原油の問題により意図せざる減産を強いられていた側面がある。しかし、その問題が解消したことで産油量が回復した格好だ。

また、米国でも8月にパーミアン地区から原油を輸送するためのパイプラインが操業を開始し、産油量は8月第4週に過去最高を更新した。【図表3】さらに年内、そして来年にかけても開通予定のパイプラインがあり、EIA（米国エネルギー情報局）によると一段と産油量が拡大する見通しだ。

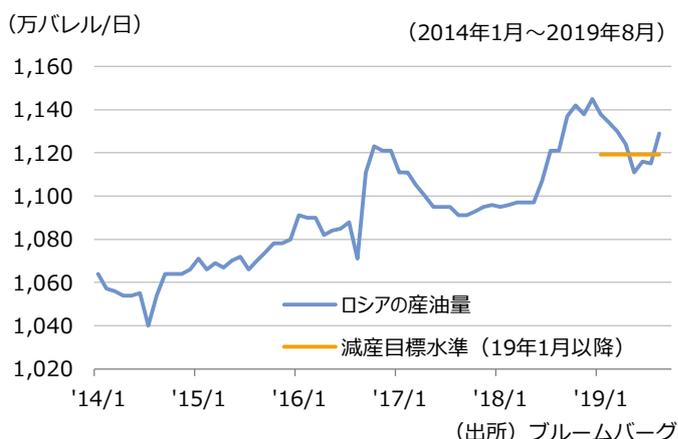
50米ドル割れを試す展開も

原油需要の大幅な改善は見込みづらい状況下、No.280『協調減産延長でも原油価格の上値は重い』でも述べた通り、原油価格を支えるためにはOPECプラスによる減産目標の拡大が必要になると考えている。しかし、ロシアが減産目標を破る水準まで増産し、OPEC加盟国の産油量も8月は小幅に増加した模様であり、逆にOPECプラスの協調性への懸念が高まりかねない状況だ。サウジアラビアから原油価格の下落をけん制する発言も聞かれるが、現状の価格水準ではロシアが減産に応じる動機が乏しく、原油価格が一段と下落しなければOPECプラスが協調して具体的な行動に移る公算は小さい。そのため、WTI原油は60米ドルを超えて上昇していくよりも、先に50米ドル割れを試す蓋然性が高まっているといえるだろう。

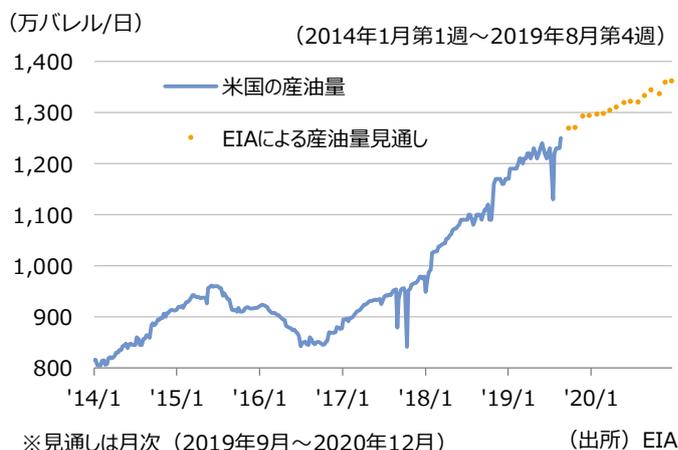
図表1 WTI原油先物価格



図表2 ロシアの産油量



図表3 米国の産油量



投資信託のご購入に際し、お客さまにご理解いただきたいこと

お客さまが投資信託をご購入する際には、以下の2つの注意点を十分ご理解いただいた上で、当該投資信託の「投資信託説明書（交付目論見書）」を必ずご覧いただき、ご自身の判断で投資に関する最終決定をなさるようお願いいたします。

注意点① お客さまにご負担いただく費用について

	種類	料率 (税込)	費用の内容	ご負担いただく費用金額のイメージ (金額は左記の料率の上限で計算しています)
直接的にご負担いただく費用	購入時手数料	0~3.24%*1 (税込)	購入時の商品説明または商品情報の提供、投資情報の提供、取引執行等の対価です。	基準価額10,000円の時に100万口を購入される場合、 最大32,400円 *2をご負担いただけます。
	信託財産留保額	0~0.5%	換金に伴い必要となる費用等を賄うため、換金代金から控除され、信託財産に繰入れられます。	基準価額10,000円の時に100万口を換金される場合、 最大5,000円 をご負担いただけます。
信託財産で間接的にご負担いただく費用	運用管理費用 (信託報酬)	年率 0~2.4028%*1 (税込)	投資信託の運用・管理費用として、販売会社、委託会社、受託会社の三者が、信託財産の中から受け取る報酬です。	基準価額10,000円の時に100万口を保有される場合、 最大1日あたり約70円 をご負担いただけます。
	その他の費用・手数料		監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただけます。（その他の費用・手数料については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません）	

*1 消費税率が8%の場合の率です。消費税率が10%の場合は、それぞれ**3.3%**、**2.426%**となります。

*2 消費税率が8%の場合の額です。消費税率が10%の場合は、**33,000円**となります。

※費用の種類や料率等は販売会社や個々の投資信託によって異なります。上記費用の料率は大和投資信託が運用する一般的な投資信託の料率を表示しております。投資信託によっては換金手数料をご負担いただく場合があります。

※手数料等の合計額については保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※投資信託により異なりますので、くわしくは販売会社にお問合わせください。また、詳細につきましては「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

注意点② 投資信託のリスクについて

投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失はすべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。投資信託が投資する有価証券等によりリスクの要因は異なりますので、お申込みにあたっては、投資信託の「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

設定・運用は…

大和投資信託

Daiwa Asset Management

〈委託会社〉

商号等 大和証券投資信託委託株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第352号

加入協会 一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

当資料のお取扱いにおけるご注意

■当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和投資信託が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡りする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

■当資料は信頼できると考えられる情報源から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。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。