

「WTIってなに！？」 今晚ははっきり教えます。 エネルギー関連CFD銘柄のアレコレ。 今後の相場見通しも。

本セミナーでは、セミナーでご紹介する商品等の勧誘を行うことがあります。弊社の取扱商品等にご投資いただく際には、各商品等に所定の手数料や諸経費等をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。各商品等へのご投資にかかる手数料等およびリスクについては、当該商品等の契約締結前交付書面等をよくお読みになり、内容について十分にご理解ください。

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、

一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

1. エネルギー市場を取り巻く環境
2. インフレに関わるアレコレ
3. エネルギー市場に関する基礎知識
4. エネルギー市場に関する留意事項
5. 取引に役立つ情報

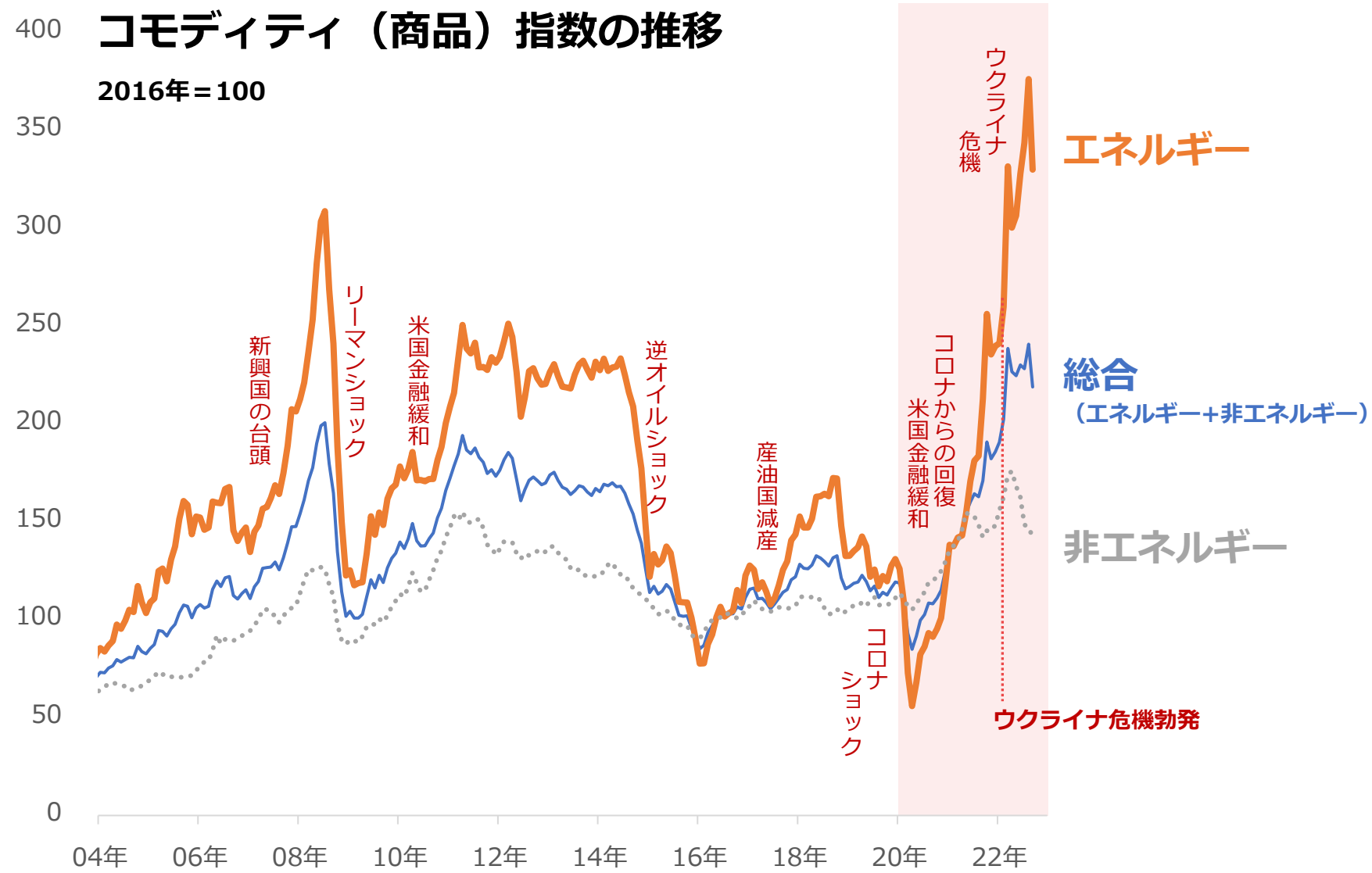
Q : エネルギー価格は

この2年間でおよそ何倍になりましたか？



- ① 2倍
- ② 6倍
- ③ 18倍

1. エネルギー市場を取り巻く環境



A : ②
6
倍

出所：IMF（国際通貨基金）のデータより筆者作成

※ エネルギーは、原油、天然ガス、石炭、プロパンの国際指標になり得る複数の価格を指数化したもの。
※ 非エネルギーは、産業用素材、金属、穀物、その他農産物、肥料などの国際指標になり得る複数の価格を指数化したもの。



統計史上最高水準で推移するエネルギーと総合指数。非エネルギーも高水準。

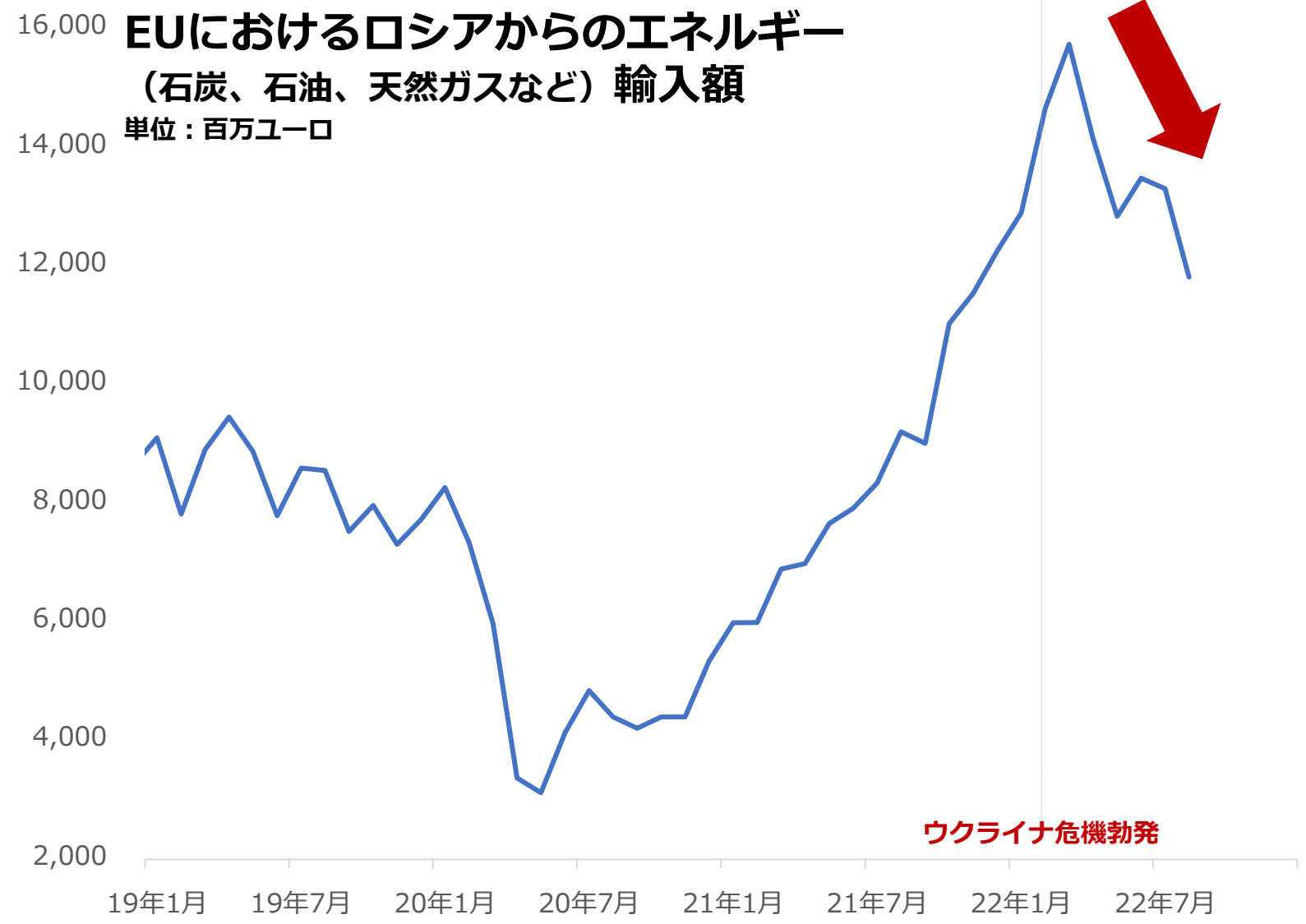
Q : エネルギー価格が

上昇している主な要因は何ですか？

- ① 中国爆食
- ② 日本の新技術
- ③ ウクライナ危機



1. エネルギー市場を取り巻く環境



A : ③
ウクライナ危機

出所：EURO STATのデータより筆者作成

R

「買わない西側・出さないロシア」で、欧州でエネルギー供給不安が発生。

Q：今後、エネルギー価格は
どうなりそうですか？



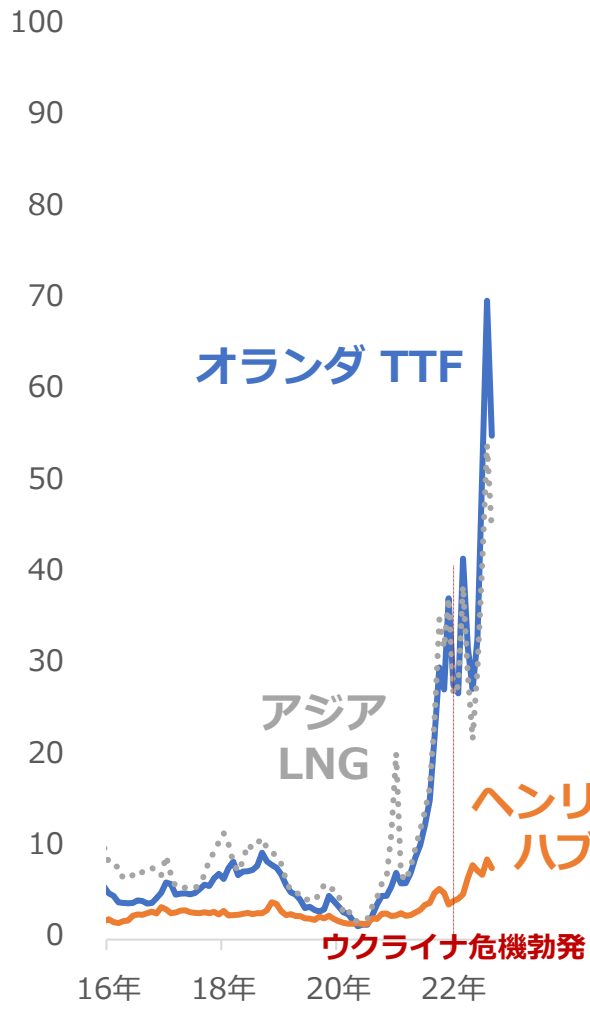
- ① 下落？
- ② 高止まり？
- ③ さらに上昇？

1. エネルギー市場を取り巻く環境

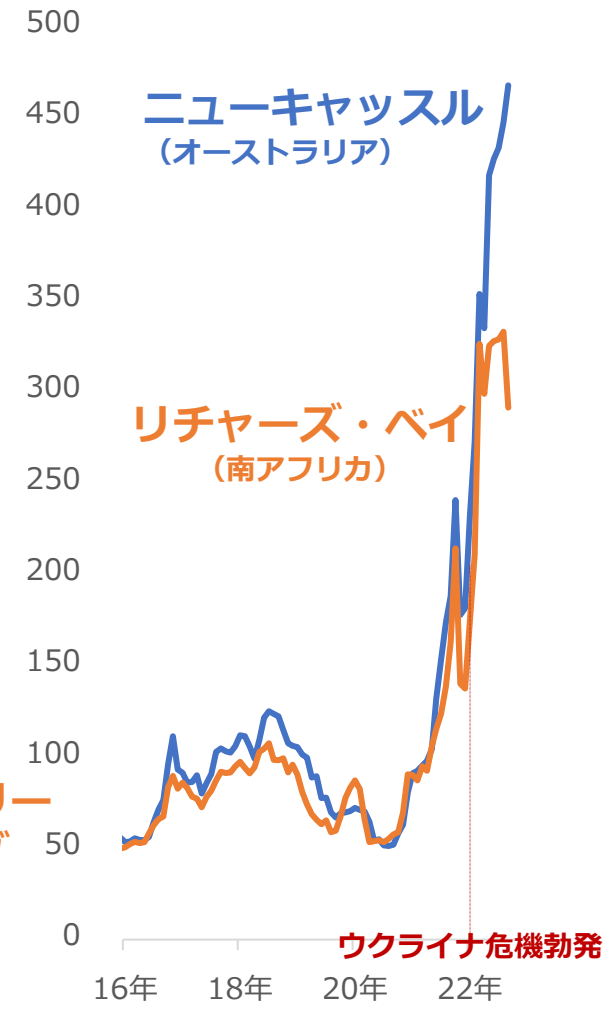
原油 ドル/バレル



天然ガス ドル/mmbtu



石炭 ドル/トン



A : ② 高止まりの可能性あり

出所：IMF（国際通貨基金）のデータより筆者作成



ウクライナ危機が存在する限り、エネルギー価格の高止まりが続く可能性あり。

ここまでのまとめ。

- ① エネルギー価格は2年でおおよそ6倍
- ② 主な要因はウクライナ危機
- ③ 高止まりが続く可能性も？



Q：インフレ禍、

例えば何が起きていますか？

- ① ストライキ
- ② 暖房上限温度19度ルール制定
- ③ 補助金付与



2. インフレに関わるアレコレ

A : 3ついずれも

① ストライキ フランス（10月）

インフレ高進を理由に従業員らは賃上げを要求してスト突入。

② 暖房上限温度19度ルール制定 ドイツ（8月）

公共施設等での最高室温を12～19度とする政令を閣議決定。

③ 補助金付与 日本（9月）

石油元売りへのガソリン補助金付与、12月末まで延長。

出所：各種報道をもとに筆者作成

R

上記は一例。世界中でインフレによりさまざまなことが起きている。多くは経済停滞要因。

Q : なぜエネルギー価格が上昇すると、
インフレが進行するのですか？



- ① 発電コストが上がるため
- ② 運送コストが上がるため
- ③ 農業コストが上がるため

2. インフレに関わるアレコレ

A : 3ついずれも

① 電力コストが上がるため

エネルギー上昇 → 発電コスト上昇 → 経済活動コスト底上げ



「インフレ進行」



② 運送コストが上がるため

エネルギー上昇 → 輸送コスト上昇 → 経済活動コスト底上げ

③ 農業コストが上がるため

エネルギー上昇 → 農業コスト上昇 → 食品上昇 「インフレ進行」

出所：に筆者作成



エネルギーは経済の血液。価格上昇は経済活動コストを底上げし、インフレを進行させる。

Q : インフレは今後も続くのでしょうか？



○

(続く)

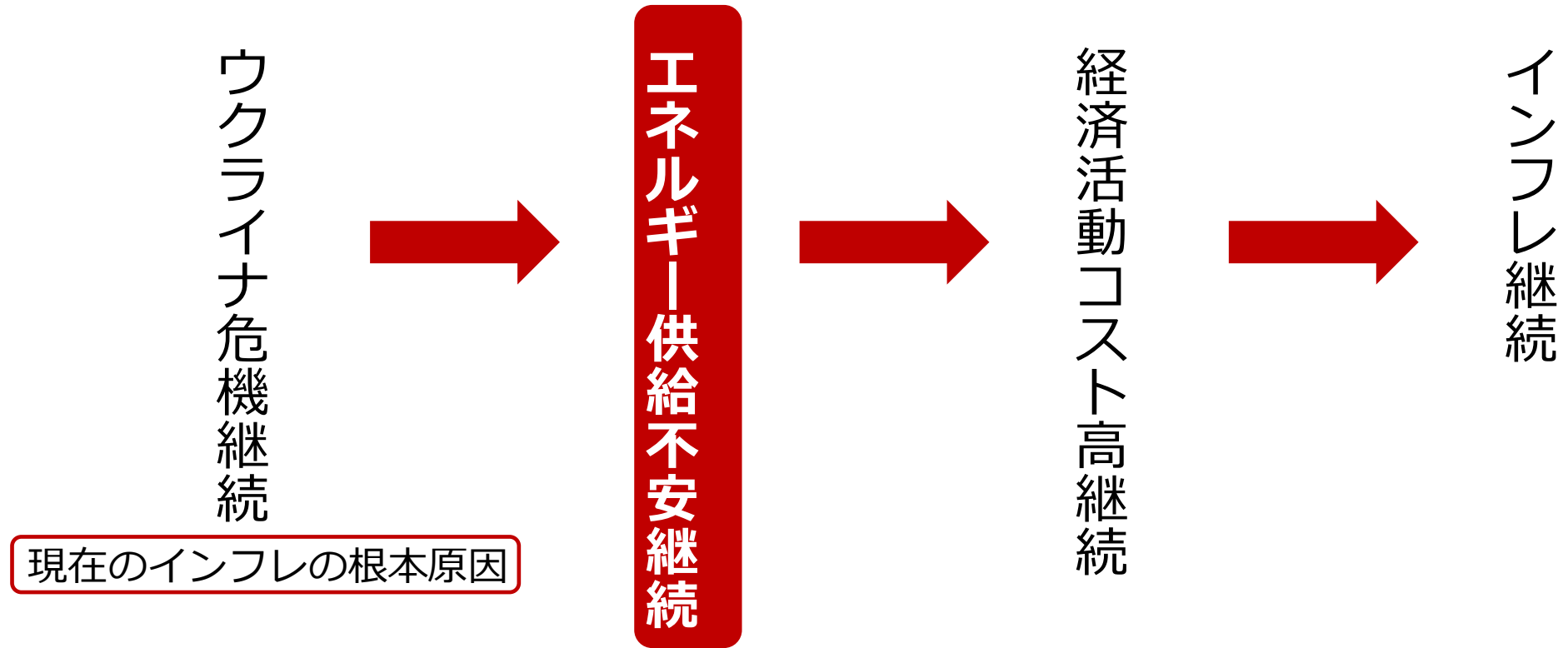
×

(続かない)



2. インフレに関わるアレコレ

A : ウクライナ危機が続く限り、インフレは続く可能性がある。



「利上げ」で現在のインフレを根治することは難しい。
現在のインフレが供給不安起因の「コスト・プッシュ型」だから。利上げが効くのは「デマンド・プル型」。

R 「危機継続」 ≡ 「コストプッシュ型インフレ継続」

ここまでのまとめ。

- ① インフレで経済停滞要因 同時多発
- ② インフレは経済活動コストを底上げ
- ③ 危機継続 ≡ インフレ継続



Q : LPガスと都市ガスは同じですか？



○

(同じ)

×

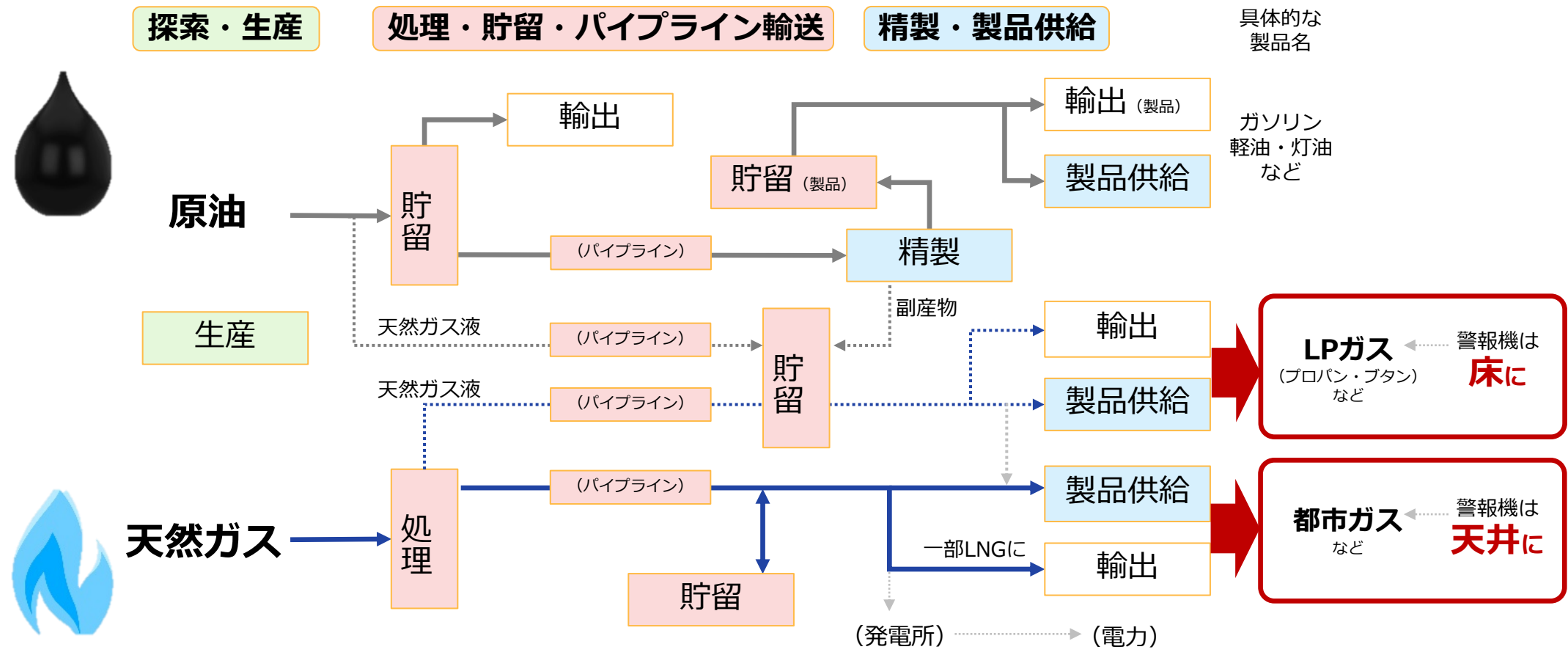
(違う)



3. エネルギー市場に関する基礎知識

上流 upstream → 中流 midstream → 下流 downstream

A : X



違い

出所 : GPA Midstream、JOGMECなどの資料をもとに筆者作成 イラストはPIXTAより

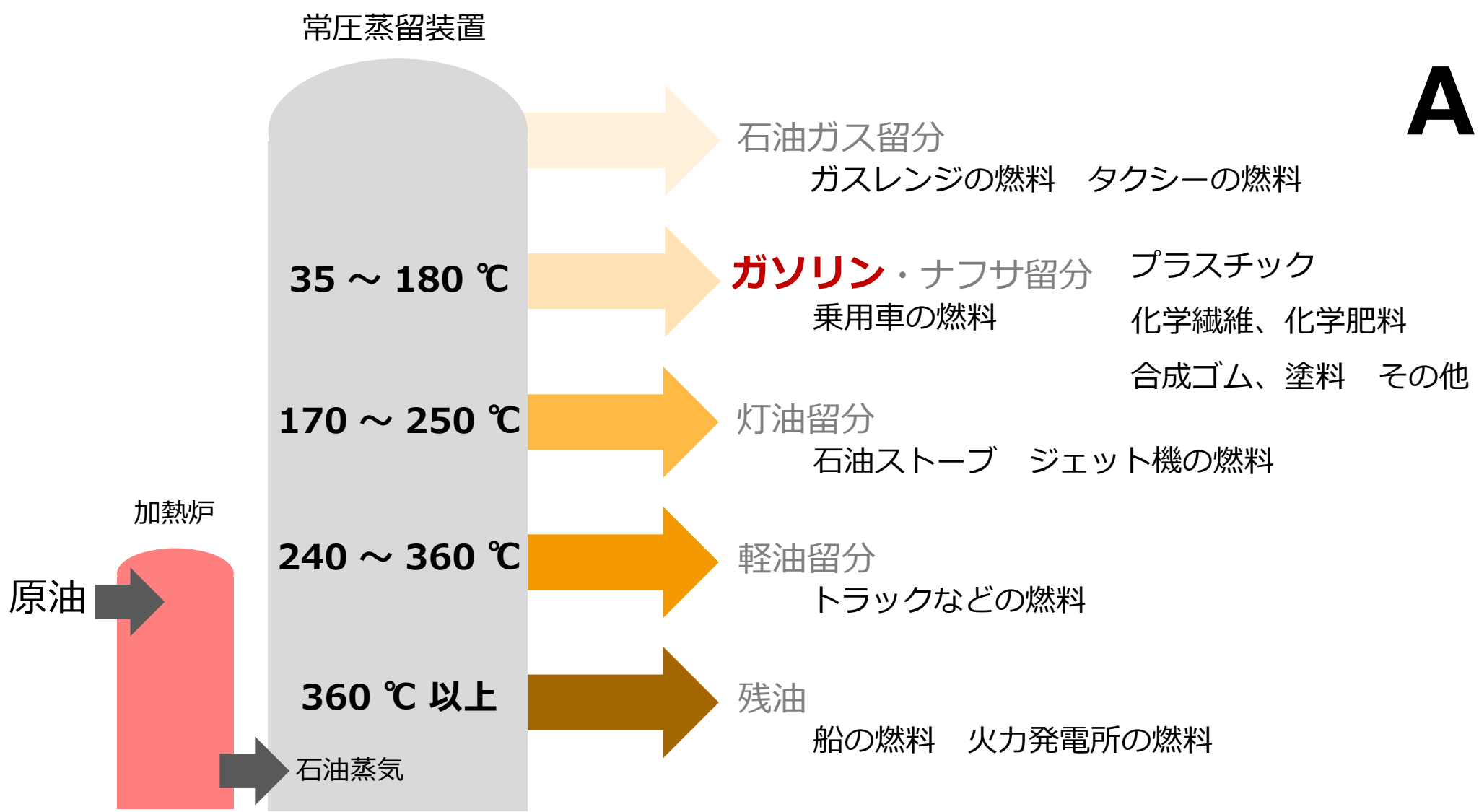
R LPガス (プロパン・ブタン) は天然ガス液由来、都市ガスは天然ガス由来。

Q : ガソリンはどのようにして
作られるのですか？



- ① 原油を冷やす
- ② 原油を熱する
- ③ 採掘する

3. エネルギー市場に関する基礎知識



A : ② 原油を熱する

出所：各種資料より筆者作成

R 原油を常圧下で加熱し（360°C程度）、蒸留（沸点の差を利用）して各留分に分別する。

Q：原油と天然ガスの輸出量

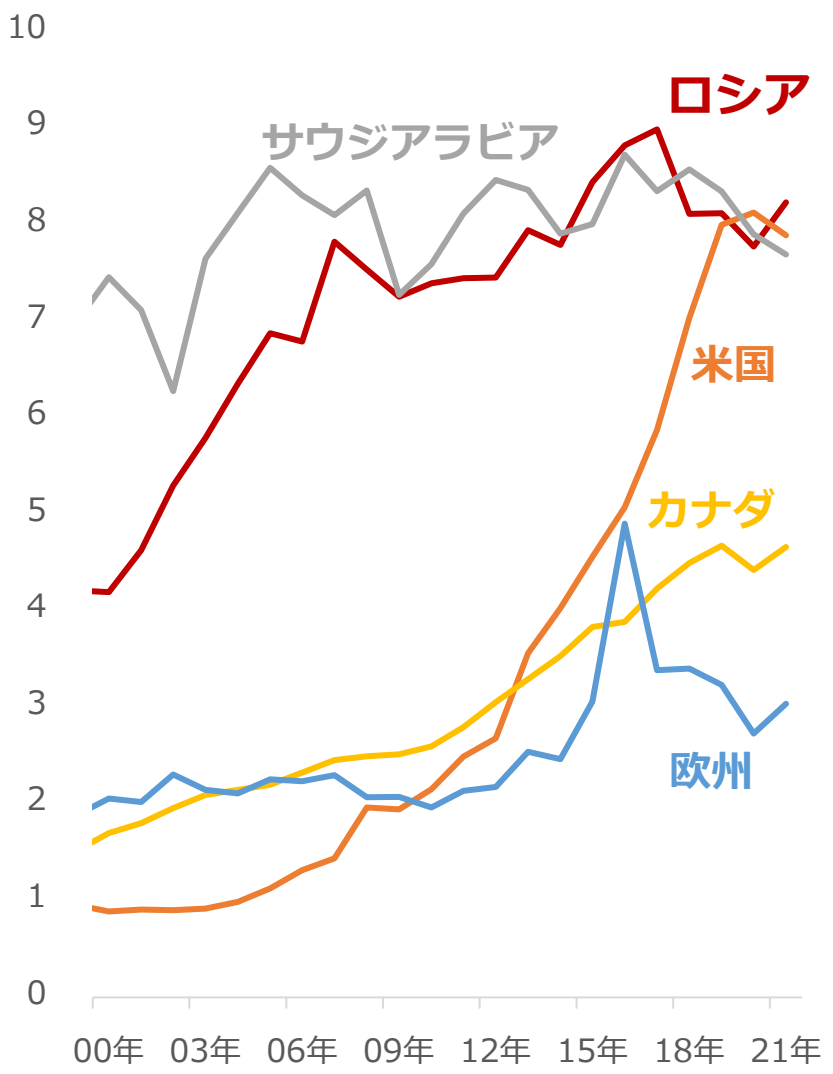
世界No1はどの国？（2021年）

- ① ロシア
- ② 米国
- ③ サウジアラビア

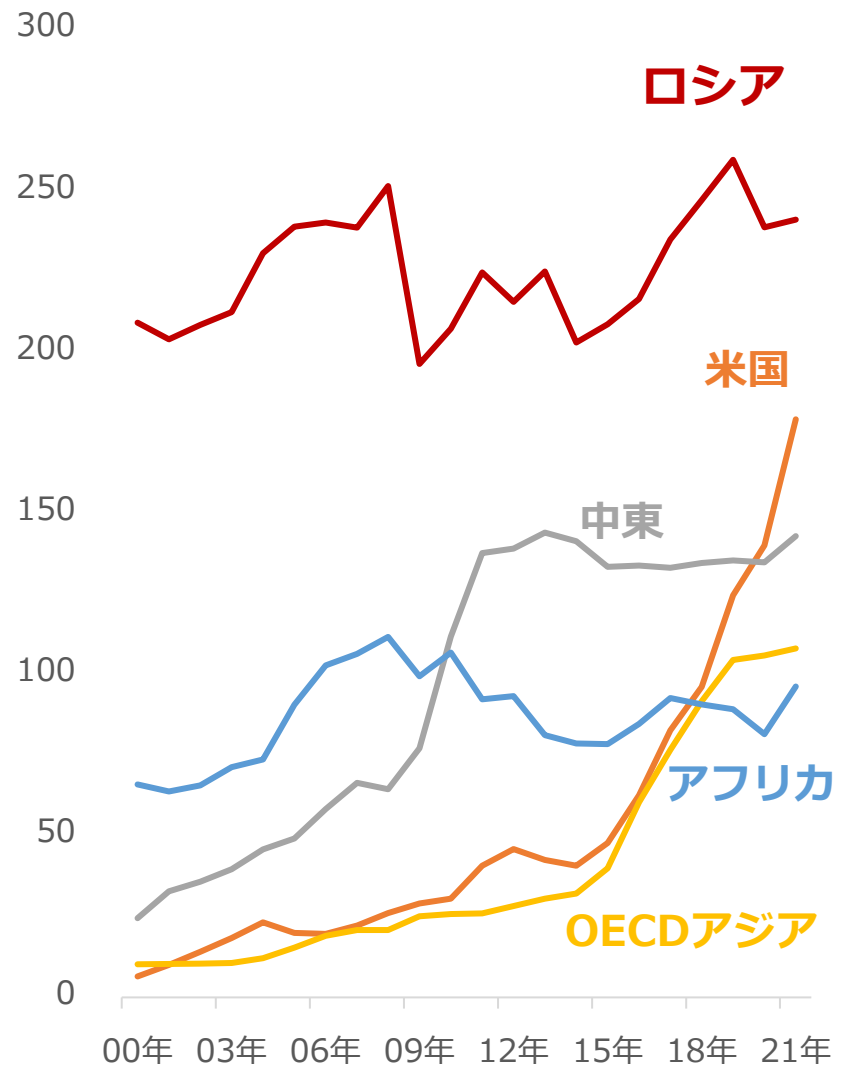


3. エネルギー市場に関する基礎知識

原油 輸出量 百万バレル/日量



天然ガス 輸出量 10億立方メートル



A : ①
ロシア

出所：BPのデータより筆者作成



原油・天然ガスの輸出においてロシアと米国は最主要国。米国の輸出は急増中。

Q : 原油と天然ガスの輸入力

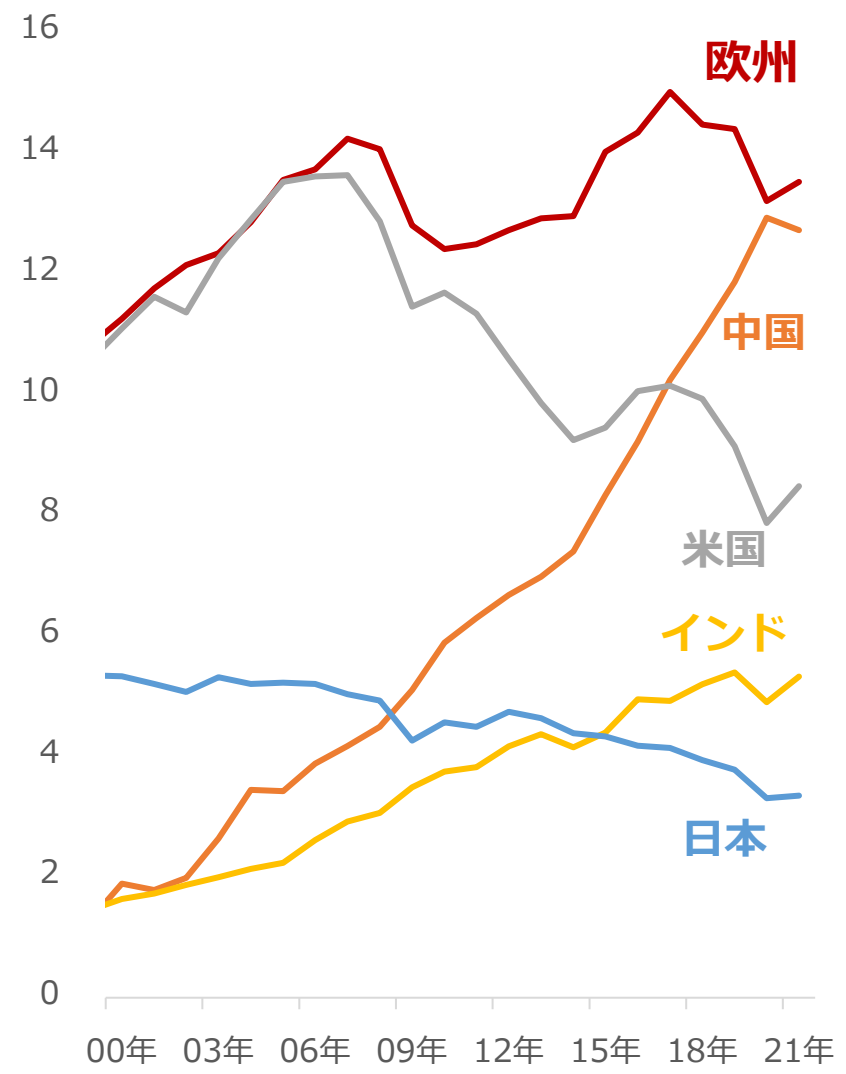
世界No1はどの国・地域？ (2021年)



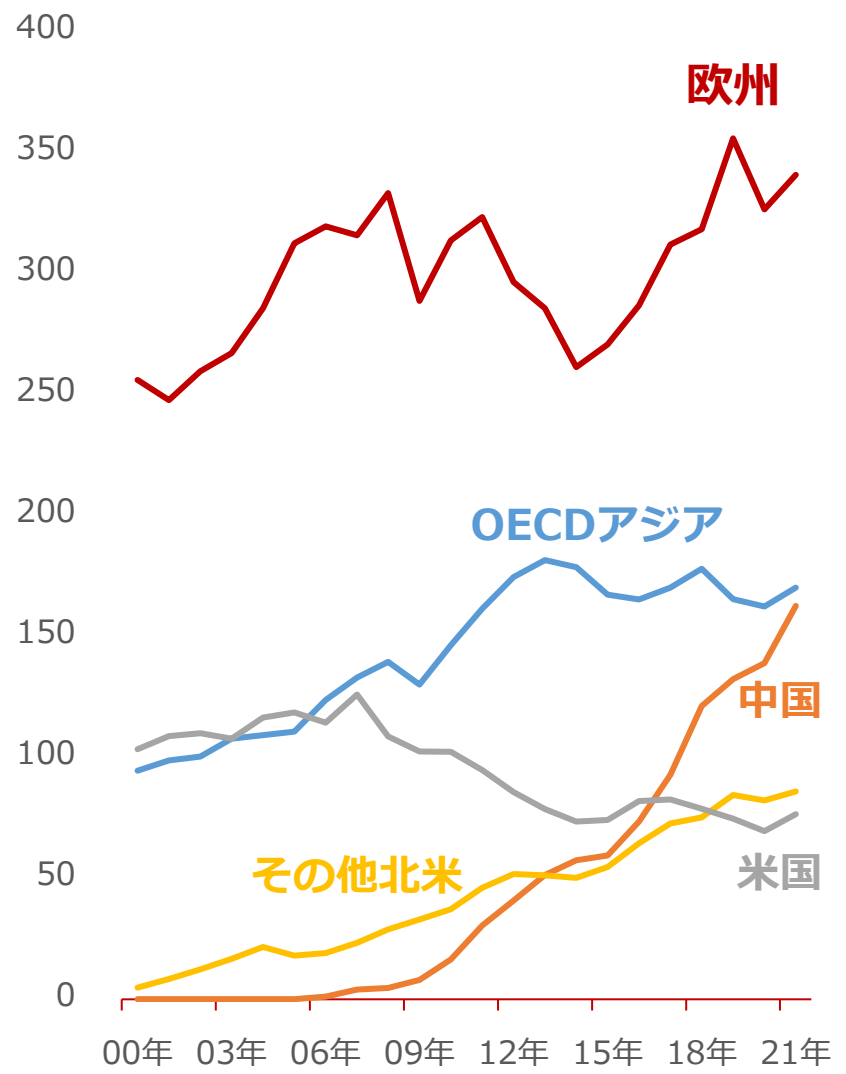
- ① 欧州
- ② インド
- ③ 中国

3. エネルギー市場に関する基礎知識

原油 輸入量 百万バレル/日量



天然ガス 輸入量 10億立方メートル



A : ① 欧州

出所：BPのデータより筆者作成



欧州の輸入量が多い。中国の輸入量が急増中。米国は自国生産増加のため減少。

Q : OPECプラス、

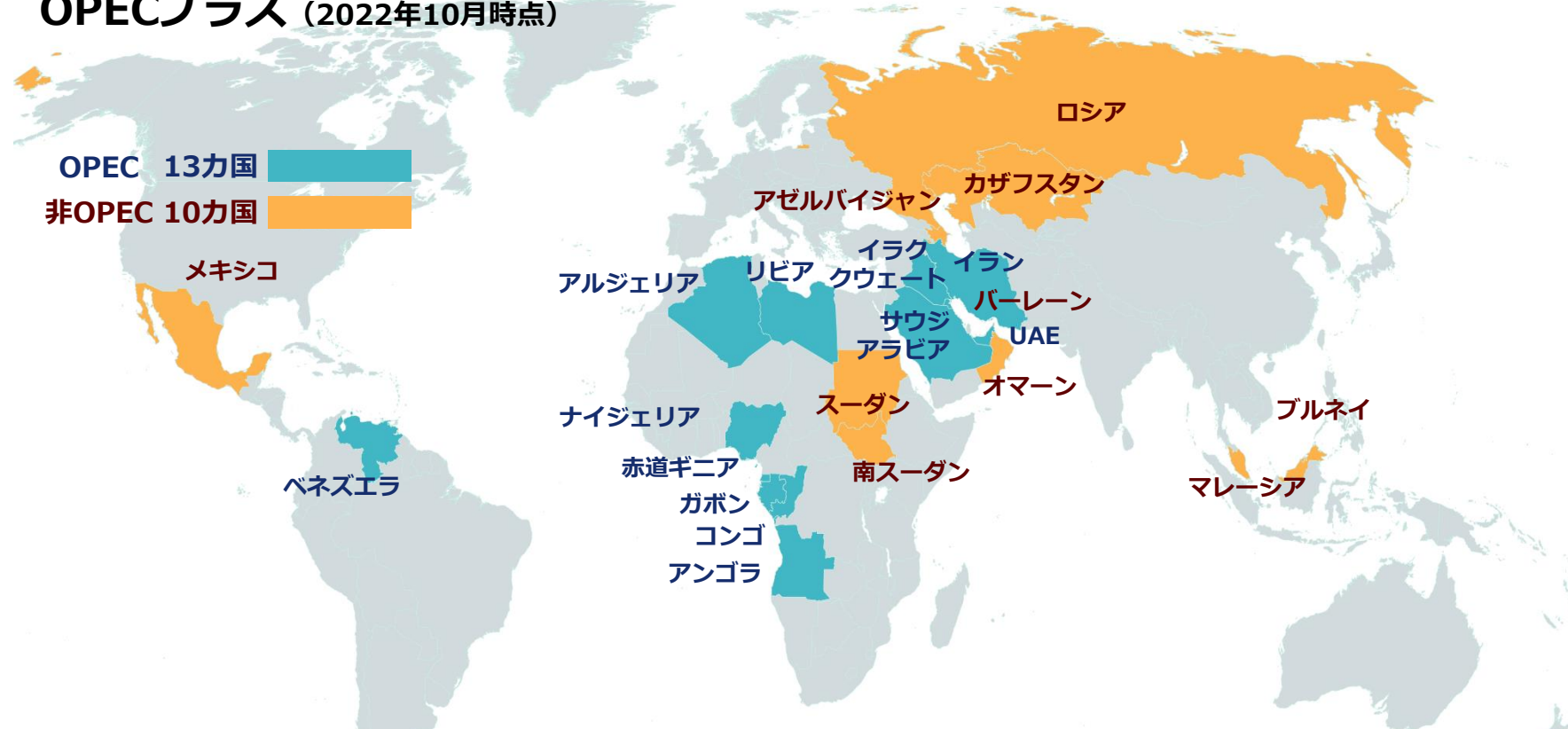
何カ国参加している？ (2022年10月時点)

- ① 13
- ② 23
- ③ 33

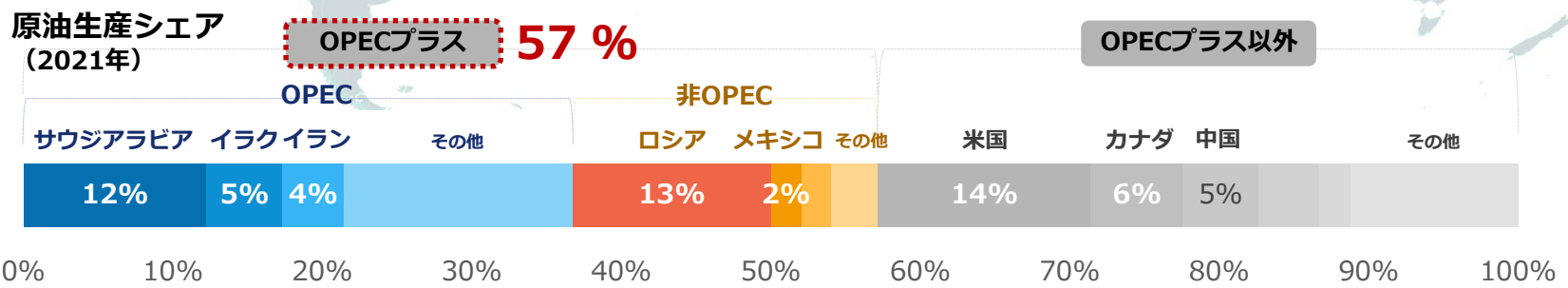


3. エネルギー市場に関する基礎知識

OPECプラス (2022年10月時点)



A : ②
23



出所：BPのデータより筆者作成



OPECプラスの原油生産シェアはおよそ6割。発言に「神通力」あり。

ここまでのまとめ。

- ① LPガス、都市ガス、ガソリン。
いずれも化石燃料由来。
- ② 原油・天然ガス、最大の輸出国は
ロシア、輸入地域は欧州。
- ③ OPECプラスは23カ国、
生産シェアは60%弱



Q : 世界の指標（目安）になり得る原油の数は？



- ① 1
- ② 3
- ③ 5

4. エネルギー市場に関する留意事項



A : ②
3

出所 : mapchart.netのデータおよび各種資料をもとに筆者作成



R 原油、天然ガス、石炭、いずれも国際指標になり得る価格が複数ある。

Q : WTI、ブレント、ドバイを、
もう少し詳しく教えてください



4. エネルギー市場に関する留意事項

A :

- WTI
米テキサス州西部（West Texas）周辺で産出される、比重の大きさを示すAPI度が中間程度（Intermediate）の原油 
米国の先物市場で取引可能
- ブレント
英国、ノルウェー、デンマークの間の北海（North Sea）の複数の海底油田で産出される原油 
欧州の先物市場で取引可能
- ドバイ
UAE（アラブ首長国連邦）の首都ドバイ付近の浅瀬にあるファテ油田で産出される原油


出所：筆者作成

R 値動きに「地域差」あり。メキシコ湾ハリケーン襲来（WTI）、中東情勢悪化（ドバイ）

Q : ヘンリーハブ、TTF、日本LNGを、
もう少し詳しく教えてください



A :

- ヘンリーハブ
米ルイジアナ州のメキシコ湾に面した天然ガスの集積地（ハブ＝接続地点）で取引される天然ガス  米国の先物市場で取引可能
- TTF (Title Transfer Facility)
オランダにある欧州最大級のガスを取引するプラットフォームで取引される天然ガス
- 日本LNG
日本が輸入するLNG（液化天然ガス）

出所：筆者作成

Q: 「バレル」「エムエム
ビーティークー」って何ですか？

- ① 価格の単位
- ② 数量の単位
- ③ 生産地の言語



A : ② 数量の単位

- バレル 原油の数量をあらわす単位
「1バレル」は約159リットル。（語源はその名の通り「樽（たる）」。昔、石油を樽に入れて持ち運びしていたことから。一人用の浴槽の7~8割くらい）。
- エムエムビーティーユー 天然ガスの数量をあらわす単位
「1mmbtu（エムエムビーティーユー British thermal unit 英国熱量単位）」は、約27立方メートル（1辺が3メートルの立方体）。

出所：筆者作成

ここまでのまとめ。

① 原油、天然ガス、石炭、いずれも国際指標になり得る価格が複数ある。

②

米国の先物取引所（CME）のWTI原油先物を参照原資産とする原油

英国の先物取引所（ICE Europe）のブレント原油先物を参照原資産とする原油

米国の先物取引所（CME）のヘンリーハブ先物を参照原資産とする天然ガス

通貨ペア	Bid
USOIL	85.706
UKOIL	93.850
NATGAS	5.169

ドル/バレル

ドル/バレル

ドル/mmbtu

出所：楽天MT4



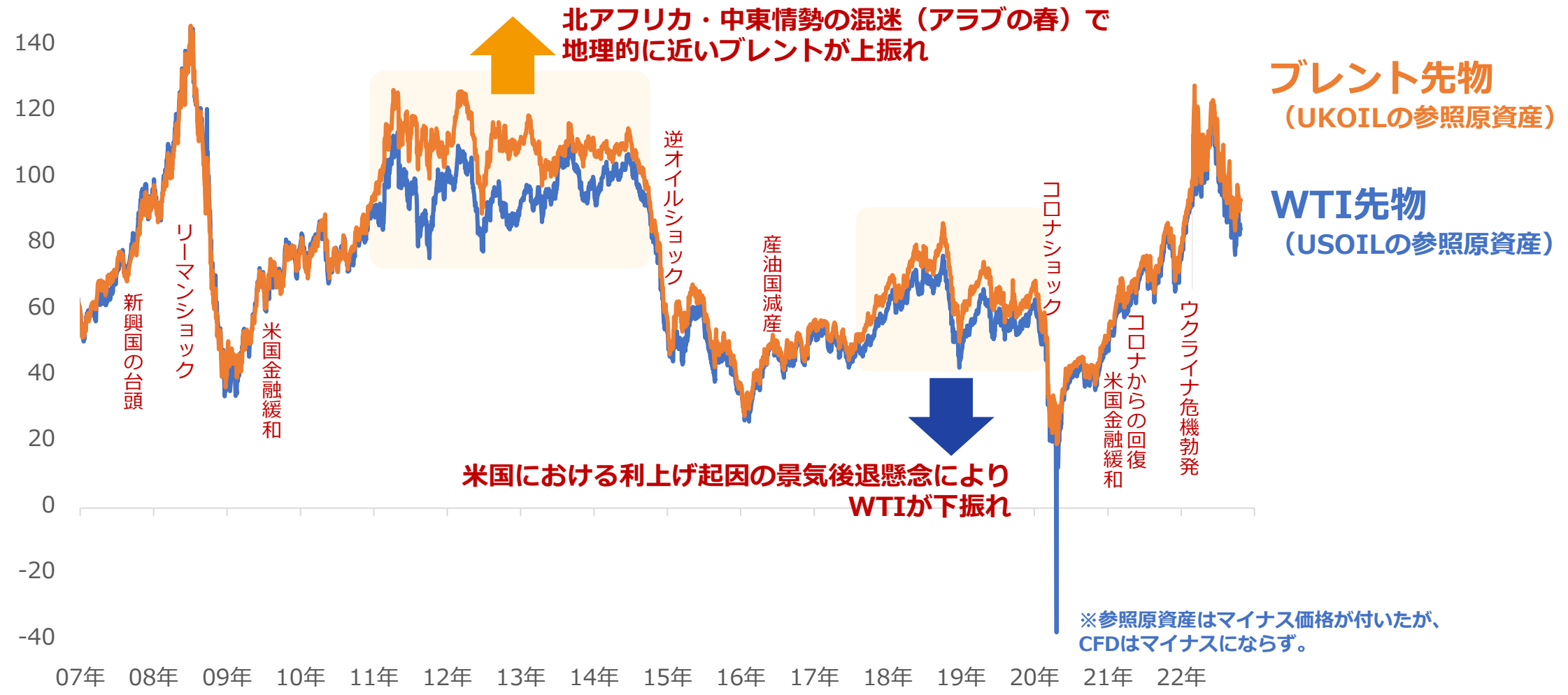
Q : 原油（WTI、ブレント）相場は
どのように推移してきましたか？



5. 取引に役立つ情報

WTIおよびブレント原油先物の価格推移 (期近 日足 終値)

単位：ドル/バレル



出所：QUICKのデータをもとに筆者作成



生産地付近で需給が乱れる事象が起きると、割高・割安の関係が生まれやすい。

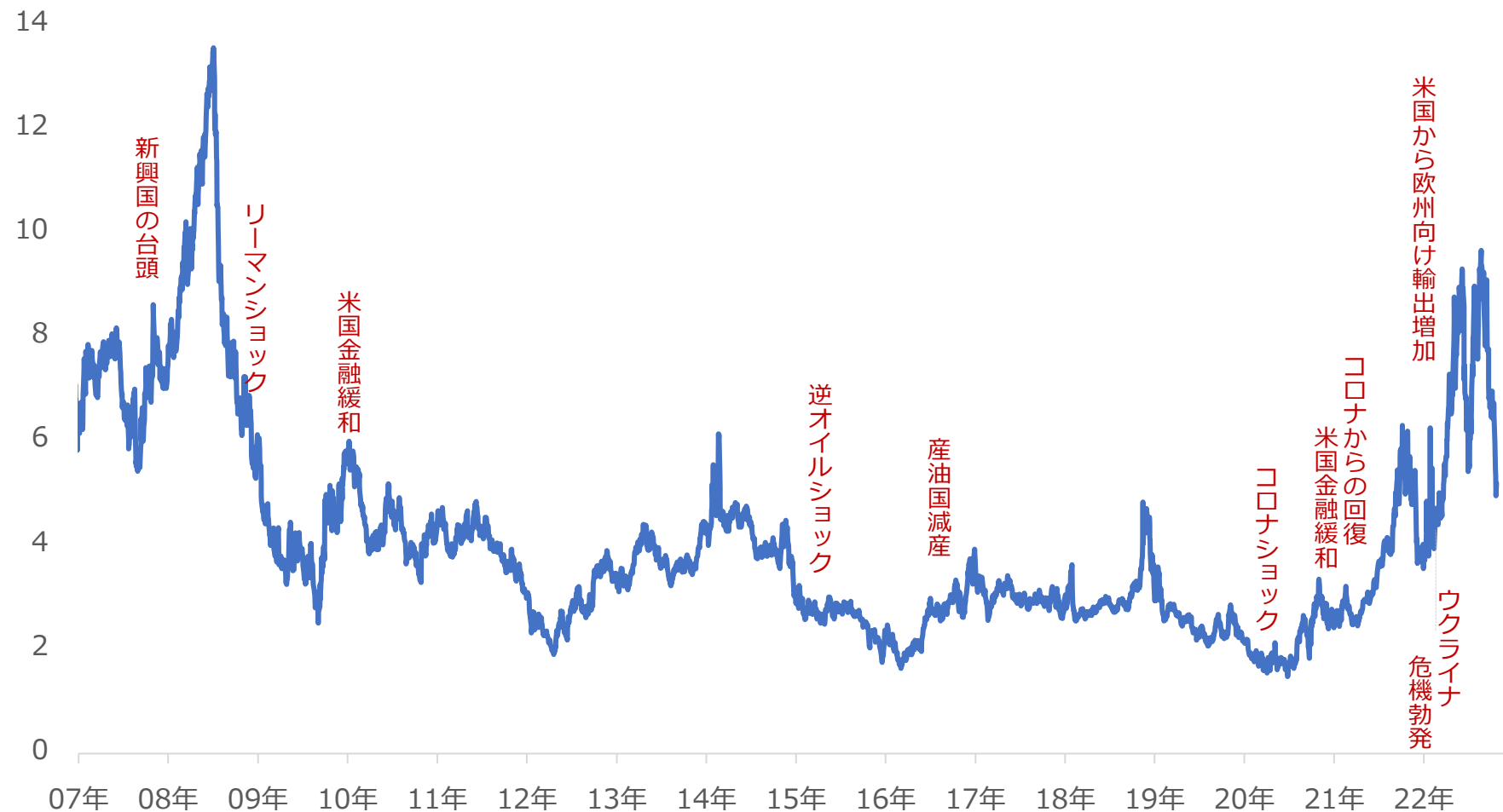
Q : 天然ガス（ヘンリーハブ）相場は
どのように推移してきましたか？



5. 取引に役立つ情報

ヘンリーハブ（天然ガス）先物の価格推移（期近 日足 終値）

単位：ドル/mmbtu



ヘンリーハブ先物
(NATGASの参照原資産)

出所：QUICKのデータをもとに筆者作成



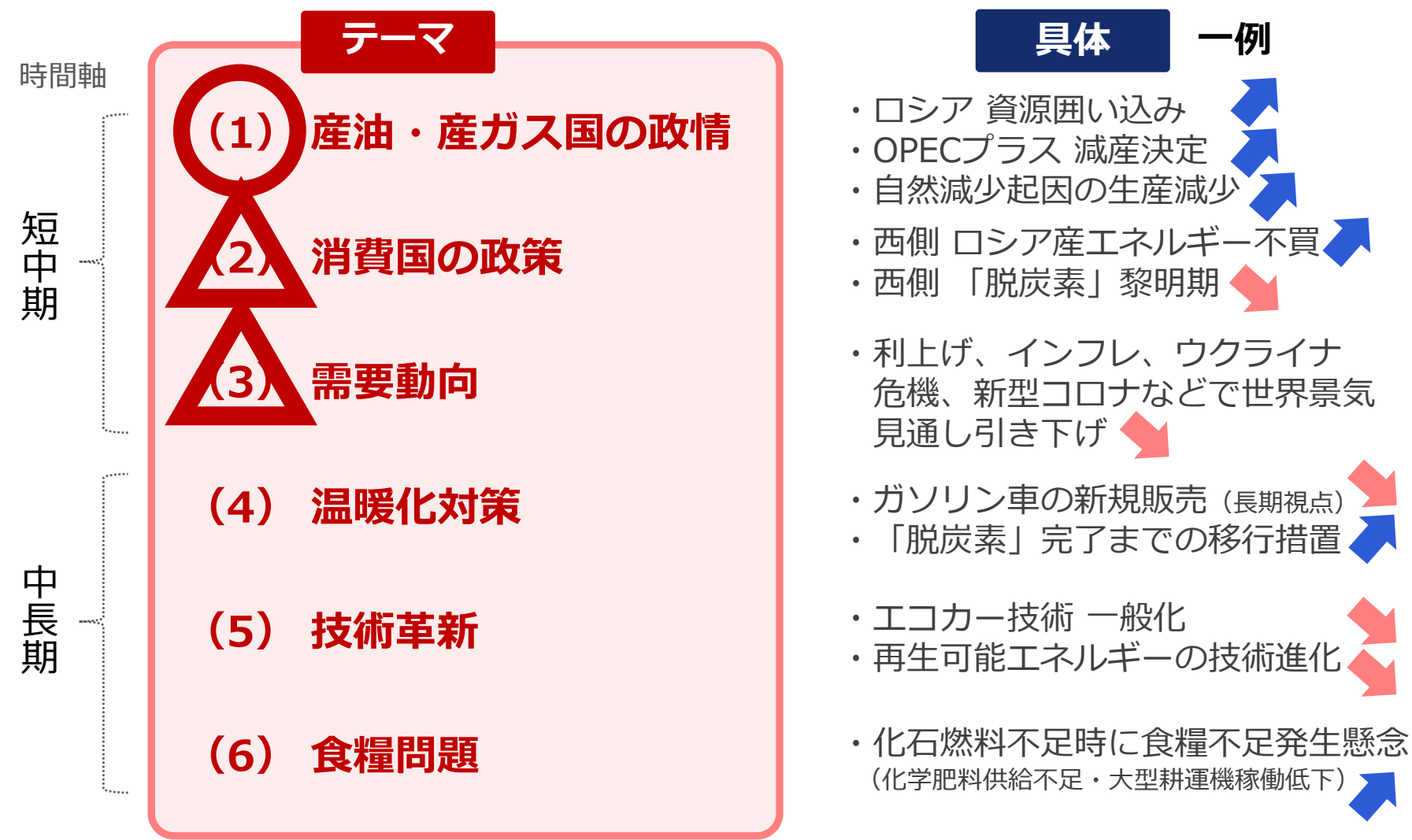
原油相場につられることも。米国国内事情も主な変動要因の一つ。

Q：エネルギー価格は

どのような材料で動くのでしょうか？



5. 取引に役立つ情報



出所：筆者作成

R 材料をテーマごとに分類し、影響度（上昇・下落の各圧力の大きさ）を相殺することが必要。

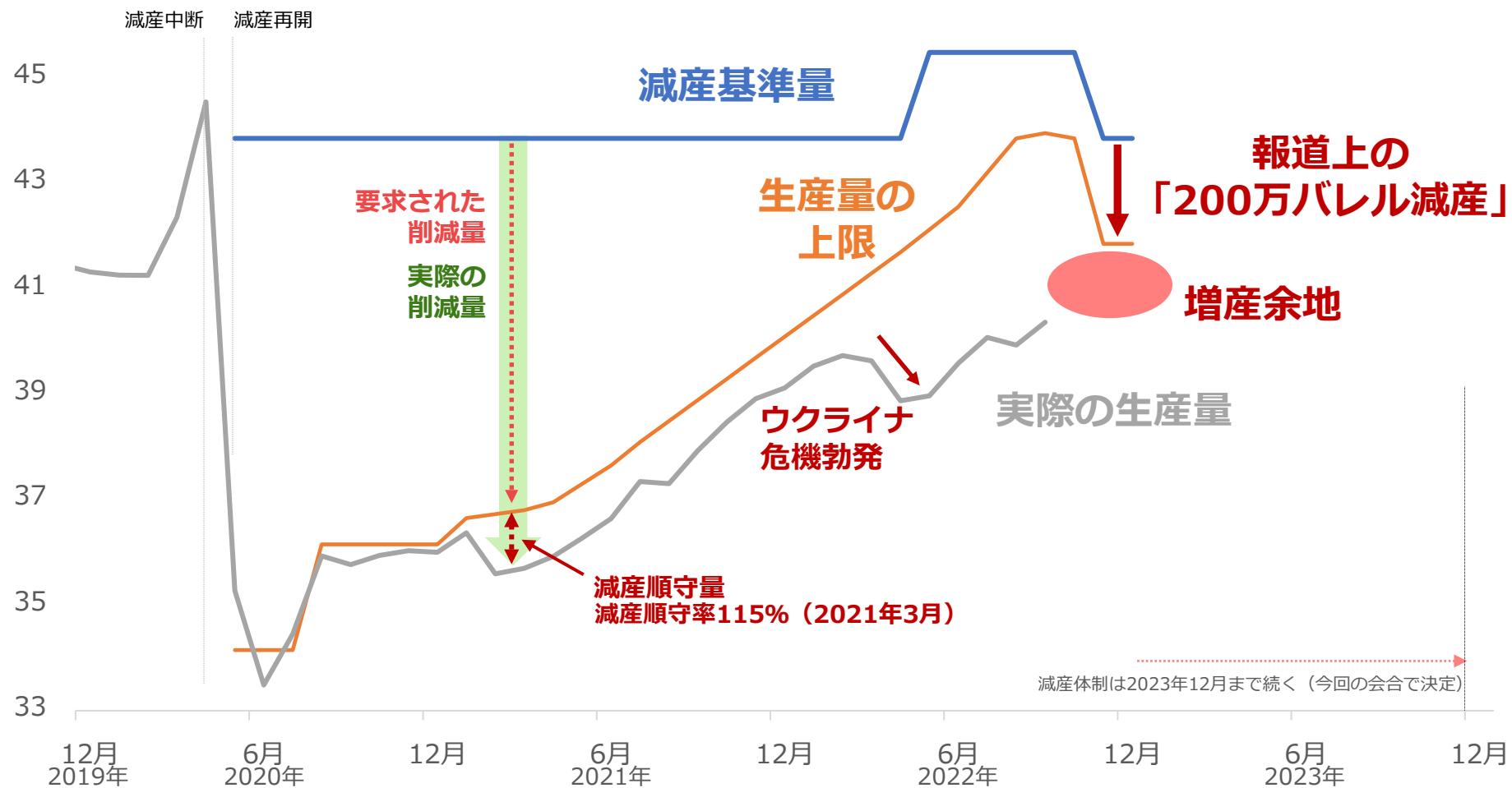
Q : OPECプラスに関わる

報道の注意点とは？



5. 取引に役立つ情報

減産に参加するOPECプラス20カ国の原油生産量など 単位：百万バレル/日量



出所：OPECの資料およびブルームバーグのデータをもとに筆者作成



OPECプラスは「200万バレル減産」ではなく、逆に増産をする可能性がある。

ここまでのまとめ。

- ① 生産地付近で需給が乱れると、割高・割安の関係が生まれやすい。 (原油)
- ② 材料をテーマごとに分類し、影響度を相殺することが必要。 (俯瞰的視点)
- ③ OPECプラスは増産をする可能性がある。



正しい分析には「材料の俯瞰と影響力の足し引き」が必要。

→ 「過去の常識」を否定すればよい。

これまで（過去の常識）

今（現在の常識）

シンプル	→	複雑さを容認する
物事を点でみる	→	俯瞰（ふかん）する
五感で感じられる（具体）	→	抽象度を高める
経済学のみ	→	社会学を併用する

出所：筆者作成

4. 楽天証券のCFD取り扱い銘柄

	銘柄名 (日本語表記)	参照原資産/取引所	価格表示		1Lotあたりの価額
			呼び値	表示例	
株価指数	JP225 (日本225)	日経225先物 / CME	0.01円	27000.55円	株価指数×10
	JP225mini (日本225ミニ)	日経225先物 / CME	0.01円	27000.55円	
	US30 (米国30)	NYダウ先物 / CME	0.01ドル	31000.55ドル	株価指数×1
	US500 (米国500)	S&P500先物 / CME	0.01ドル	4000.55ドル	
	NAS100 (米国NAS100)	NASDAQ100先物 / CME	0.01ドル	12000.55ドル	
	NAS100mini (米国NAS100ミニ)	NASDAQ100先物 / CME	0.01ドル	12000.55ドル	
	UK100 (イギリス100)	イギリスFTSE100先物 / ICE	0.01ポンド	7000.55ポンド	
	GER30 (ドイツ30)	ドイツDAX先物 / EUREX	0.01ユーロ	13000.55ユーロ	
	EU50 (ユーロ50)	ユーロ・ストックス50先物 / EUREX	0.01ユーロ	3500.55ユーロ	
	HK50 (香港50)	香港ハンセン先物 / HKFE	0.01香港ドル	19000.55香港ドル	
	AUS200 (オーストラリア200)	S&P/ASX200先物 / ASX	0.01豪ドル	7000.55豪ドル	
	FRA40 (フランス40)	フランスCAC40先物 / EURONEXT PARIS	0.01ユーロ	6000.55ユーロ	
コモディティ	XAUUSD (金)	金のスポット取引	0.01ドル	1700.55ドル	1トロイオンス
	XAGUSD (銀)	銀のスポット取引	0.001ドル	20.555ドル	10トロイオンス
	USOIL (NY原油)	WTI先物 / CME	0.001ドル	80.555ドル	10バレル
	UKOIL (北海原油)	北海ブレント原油先物 / ICE	0.001ドル	90.555ドル	
	NATGAS (天然ガス)	天然ガス先物 / NYMEX	0.001ドル	8.555ドル	100mmbtu

出所：楽天証券の情報をもとに筆者作成



コモディティ（金や原油）と株価指数を、一元的に取引・管理ができるCFDは魅力。

外国為替証拠金取引（FX）のリスクと費用等について

外国為替証拠金取引(FX)の取引にかかるリスク

外国為替証拠金取引（FX）は、取引通貨の価格変動や、スワップポイントの支払いにより、損失が生じるおそれがあります。また、外国為替証拠金取引（FX）は少額の証拠金で、その差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。また、その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

外国為替証拠金取引（FX）の取引にかかる費用等

外国為替証拠金取引（FX）の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各通貨の売付価格と買付価格には差（スプレッド）があります。スプレッドは通貨ペアごとに異なります。

証拠金について

〔楽天FX口座〕レバレッジコースに応じて取引金額の4%～100%(最大レバレッジ25倍)の証拠金が必要となります。

(法人のお客様の場合は、取引金額に当社が定める証拠金率(*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

〔楽天MT4口座〕想定元本の4%以上の証拠金が必要となります。(法人のお客様の場合は、想定元本に当社が定める証拠金率(*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

*当社は、金融先物取引業協会が算出した「為替リスク想定比率」以上となる証拠金率を通貨ペアごとに定めております。「為替リスク想定比率」とは、金融商品取引業等に関する内閣府令第117条第27項第1号に規定される定量的計算モデルを使い算出されるものです。

スプレッドについて【(例外あり)について】

通常時は広告表示のスプレッドでお取引いただいておりますが、為替市場における取引高の低下又は売買が一方向に集中しているなどの状況においてはスプレッドが広がる場合があります。また、広告表示の値は実際の取引時のスプレッドを保証するものではなく、お客様の約定結果による実質的なスプレッドが広告表示の値と合致しない場合がありますのでご注意ください。なお、スプレッドの拡大は、以下のような状況において発生する場合があります。

- 平日早朝時（概ね6時30分～7時30分※サマータイム期間中は一時間繰り上がります）
- 国内外の金融市場休場日（海外のクリスマス休暇や年末年始など）
- 主要経済指標の発表前後
- 震災などの天変地異や政変又は金融・経済関連の重大な出来事などの突発事象の発生時

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

店頭CFD取引にかかるリスクと費用等について

CFD取引にかかるリスク

CFD取引は、お取引の対象となる銘柄の価格変動、金利相当額、配当相当額、価格調整額の支払い、各国の経済、社会情勢、金融政策、金融指標等の変動により損失が生じるおそれがあり、投資元本が保証されたものではありません。また、CFD取引は差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため大きな損失が発生する可能性があります。その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

CFD取引にかかる費用等

CFD取引の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各銘柄の売付価格と買付価格には差（スプレッド）があります。スプレッドは銘柄ごとに異なります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

証拠金について

株価指数CFDは個人口座、法人口座とも取引の額に対して10%以上、商品CFDは個人口座、法人口座とも取引の額に対して5%以上の証拠金が必要となります。

店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスクと費用等について

店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスク

当社の取扱う店頭通貨バイナリーオプションは満期時（判定時刻）に権利が自動行使されるヨーロピアンタイプのオプション取引です。取引対象である通貨の価格変動が予測通りとなった場合には利益が得られることもある反面、予想が外れ権利が消滅した場合、支払ったオプションの購入金額を全額失うこととなります。また、オプションの購入価格と売却価格には差（スプレッド）があり売却時に損失を被る可能性があります。

店頭通貨バイナリーオプション取引にかかる費用等

店頭通貨バイナリーオプション取引の取引手数料は無料です。

オプションの購入価格について

1枚あたりの最大購入価格は999円です。

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会