

# ガソリン・ヒーティングオイル コットン・生牛の相場解説

2024年3月29日（金）

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。

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

## 楽天証券経済研究所 コモディティアナリスト

吉田 哲 (よしだ さとる)

**1977年生まれ**。2000年、新卒で商品先物会社に入社。**2007年より**ネット専業の商品先物会社で**コモディティアナリスト**として情報配信を開始。2014年7月に楽天証券に入社。2015年2月より現職。

“**過去の常識にとらわれない解説**”をモットーとし、日経CNBC、ラジオ日経、ストックボイス、日本経済新聞、日経マネー、週刊エコノミスト、ロイター通信、時事通信など、主要メディアで幅広く、情報発信・コメント提供を行っている。

楽天証券のオウンドメディア「トウシル」に掲載する週次レポートは、多くが**サイト内アクセスランキングで上位入り**する。2020年10月、生涯学習を体現すべく、慶應義塾大学文学部第1類（通信教育課程）に入学。

# ● 楽天CFD4銘柄を追加

拡充し続ける楽天CFDの銘柄ラインナップ

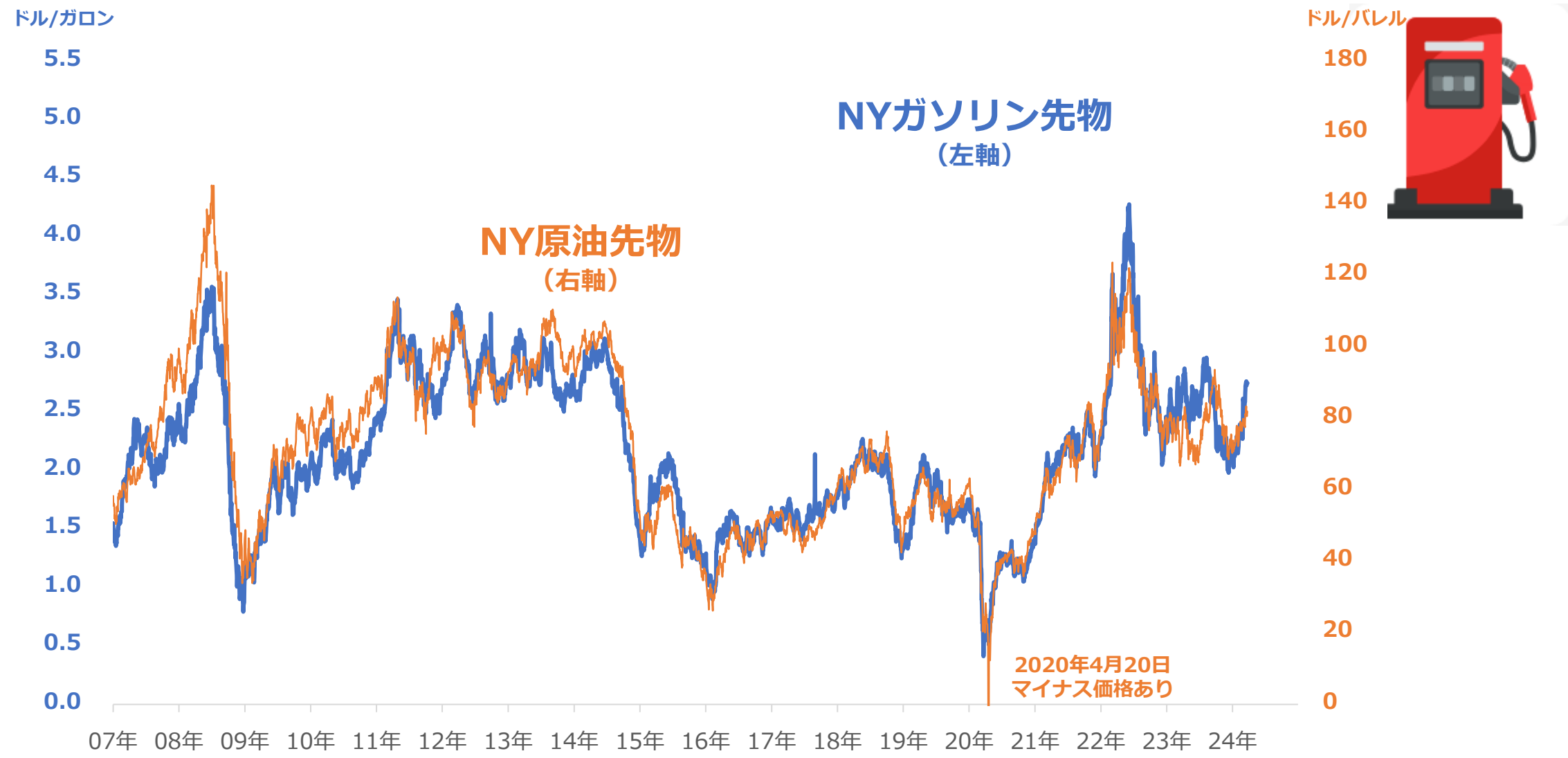


出所：楽天証券のウェブサイトより抜粋

**R**

石油製品（2つ）、農産物（1つ）、畜産物（1つ）の取引が可能に。

# ● NYガソリン先物とNY原油先物の価格推移 (2007年以降)

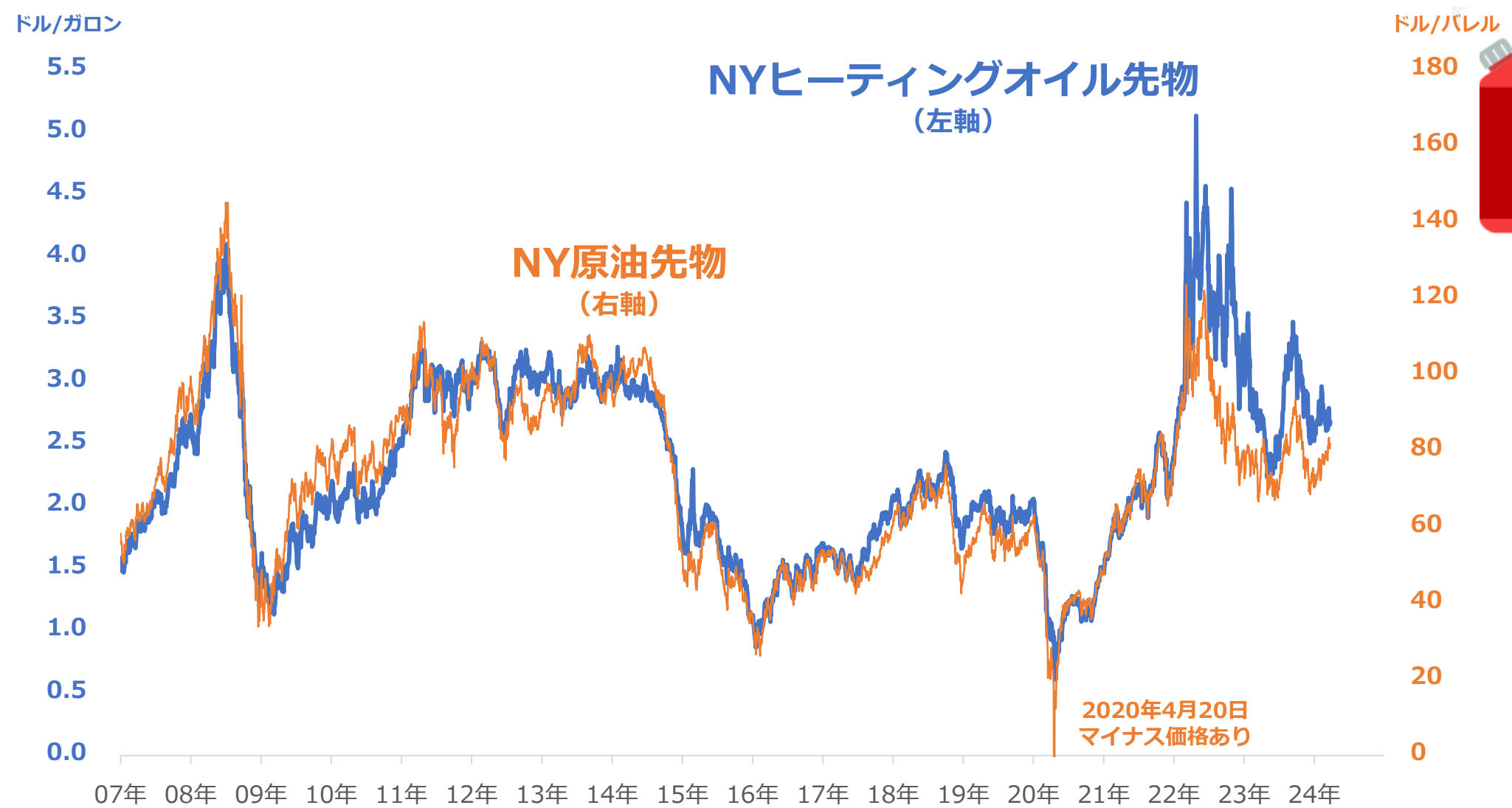


出所：QUICKのデータより筆者作成 イラストは楽天証券のウェブサイトより抜粋



ガソリン価格は原則、原油価格に追随。ブレは主に米国国内要因で発生。

# ● NYヒーティングオイル先物とNY原油先物の価格推移（2007年以降）



出所：QUICKのデータより筆者作成 イラストは楽天証券のウェブサイトより抜粋



ヒーティングオイル価格は原則、原油価格に追随。ブレは主に米国国内要因で発生。

## ● ガソリン、ヒーティングオイルの変動要因（一例）



- ・ 原油から精製される石油製品のひとつ
- ・ 米国のガソリン需要期はドライブシーズンの5～9月
- ・ 4月は需要期を前にガソリンの精製が盛んになる



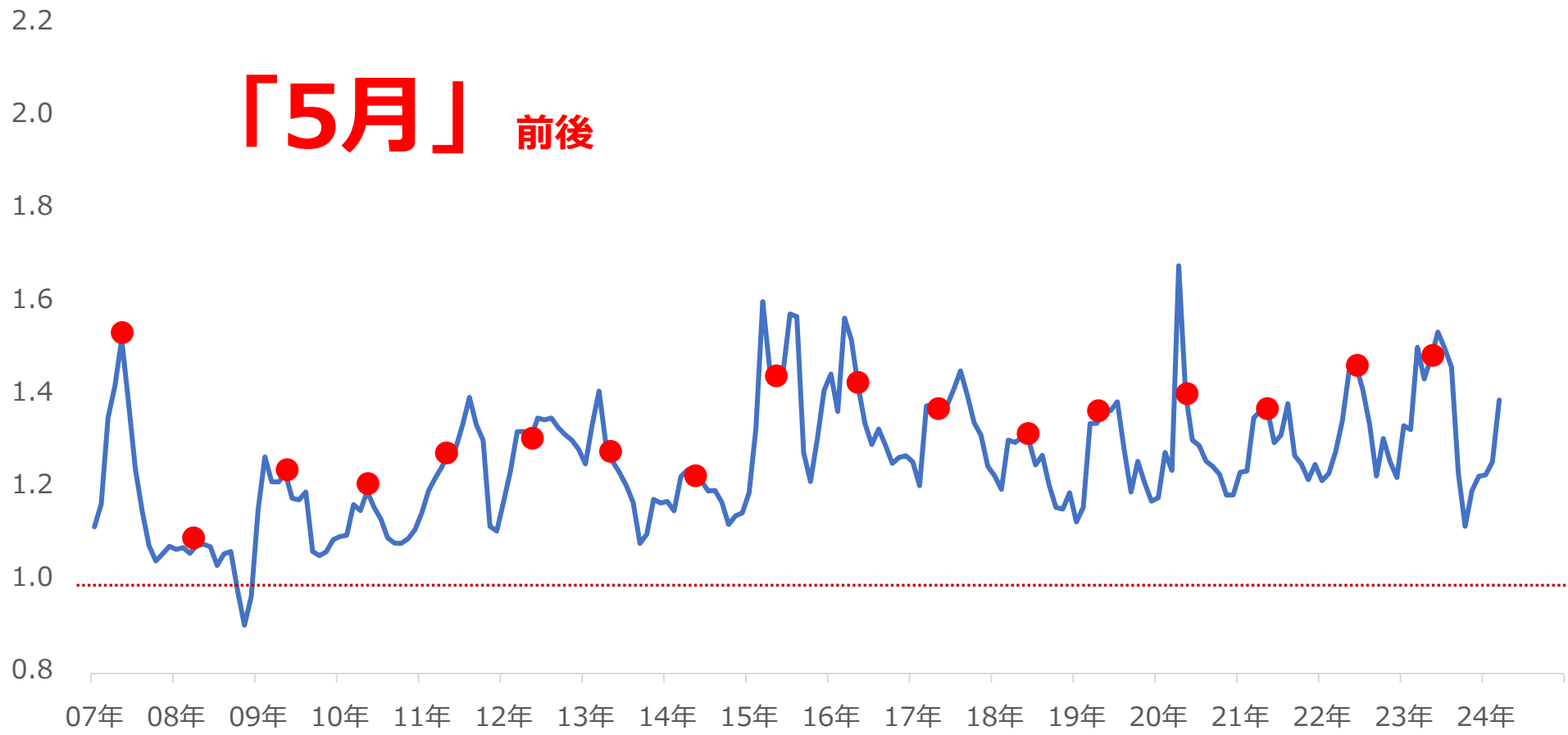
- ・ 原油から精製される石油製品のひとつ
- ・ 需要期は10月から3月
- ・ 米国の一般家庭用の暖房油

出所：楽天CFD銘柄図鑑より抜粋 イラストは楽天証券のウェブサイトより抜粋

**R**

石油製品の原材料は「原油」。原油相場に追随しつつ、米国国内の季節要因等を反映する。

# ● NYガソリン先物 (バレル換算) ÷ NY原油先物の推移 (2007年以降)



ガソリン強



原油強

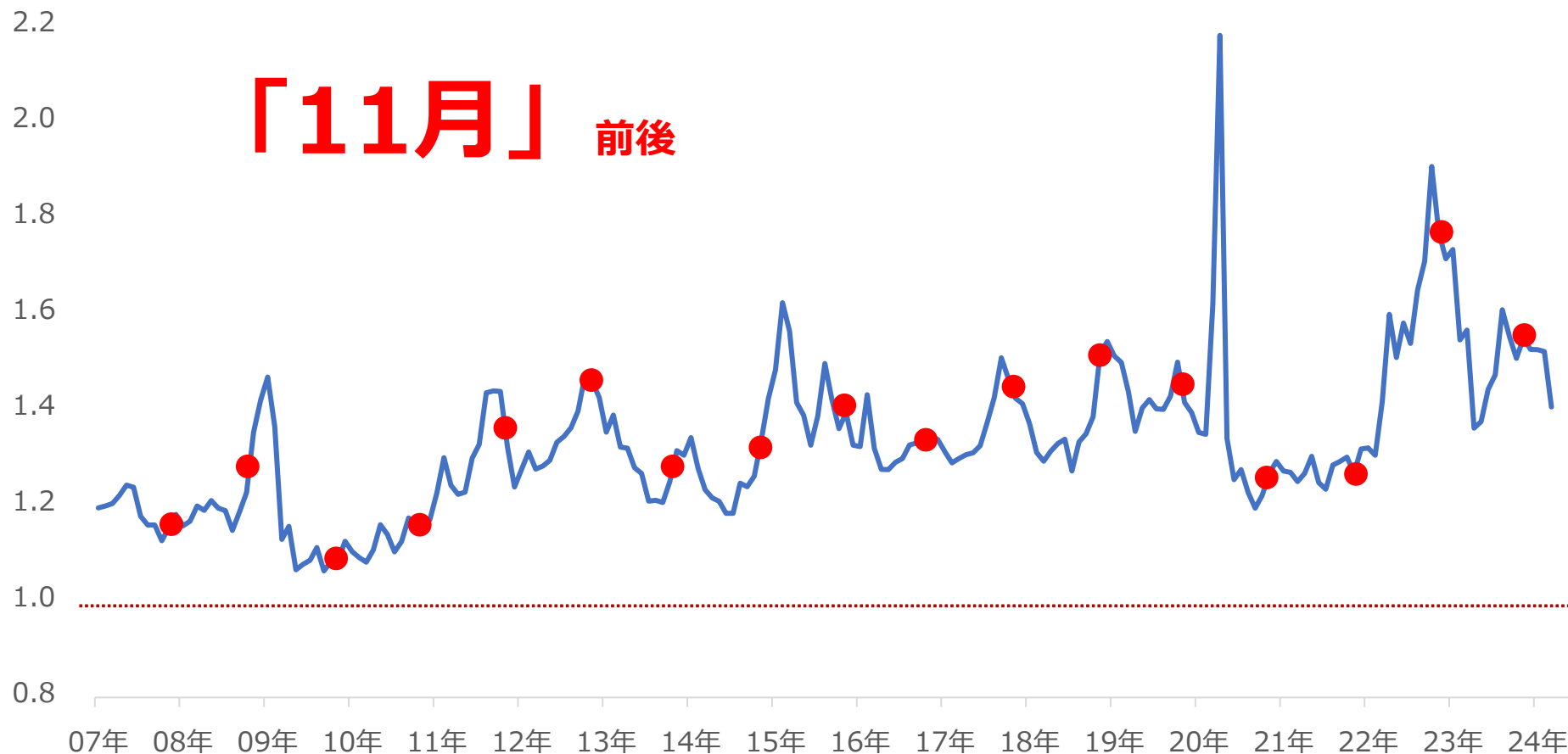


出所：QUICKのデータより筆者作成 イラストは楽天証券のウェブサイトより抜粋

**R**

在庫積み上げのための需要増。「5月」前後が原油に対する上振れのピーク。

# ● NYヒーティングオイル先物（バレル換算） ÷ NY原油先物の推移（2007年以降）



ヒーティング  
オイル強



原油強



出所：QUICKのデータより筆者作成 イラストは楽天証券のウェブサイトより抜粋

**R**

在庫積み上げのための需要増。「11月」前後が原油に対する上振れのピーク。

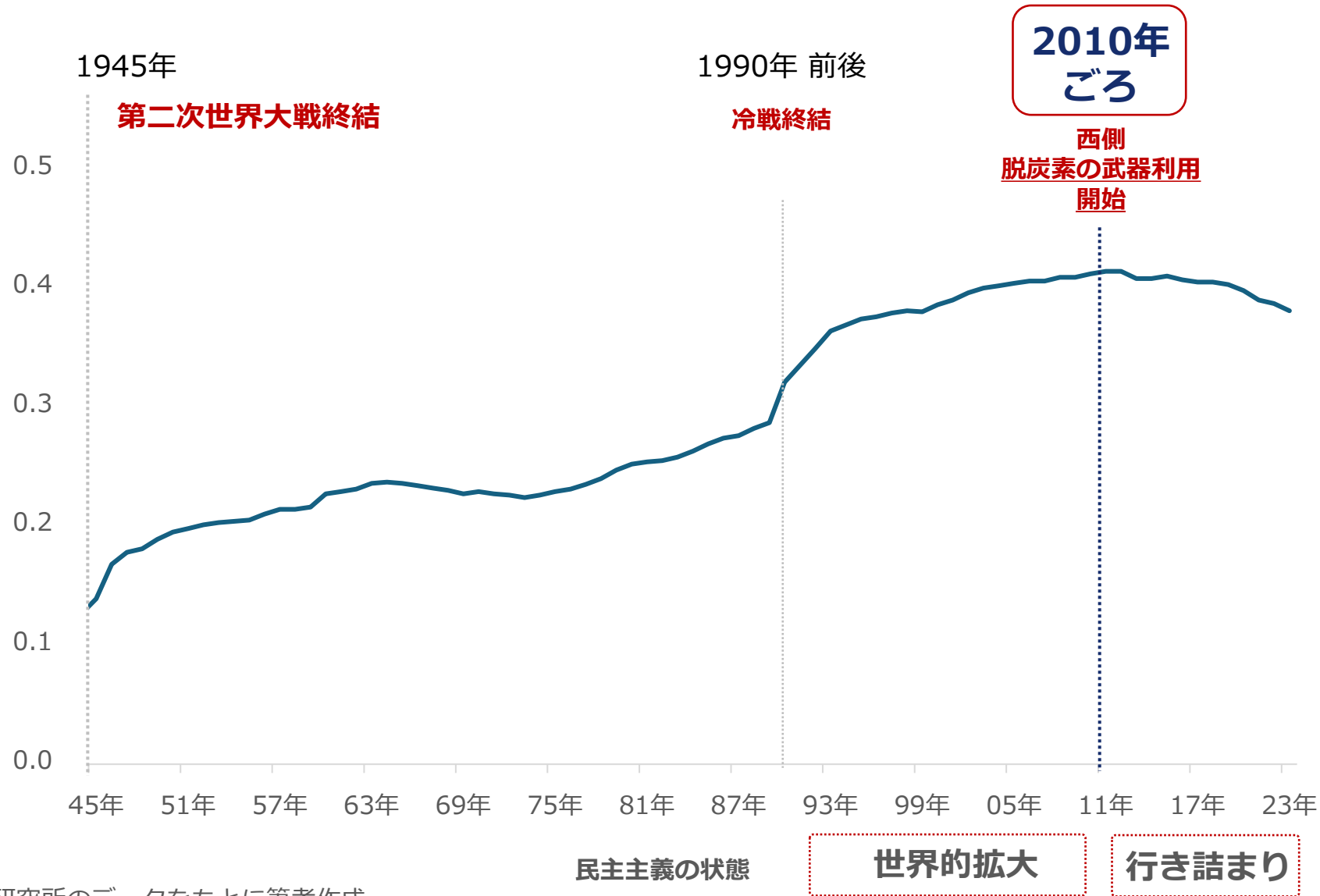


# ● NY原油先物価格 単位：ドル/バレル



出所：QUICKのデータより筆者作成

# ● 自由民主主義指数 (世界全体の平均)



出所：V-Dem研究所のデータをもとに筆者作成

R

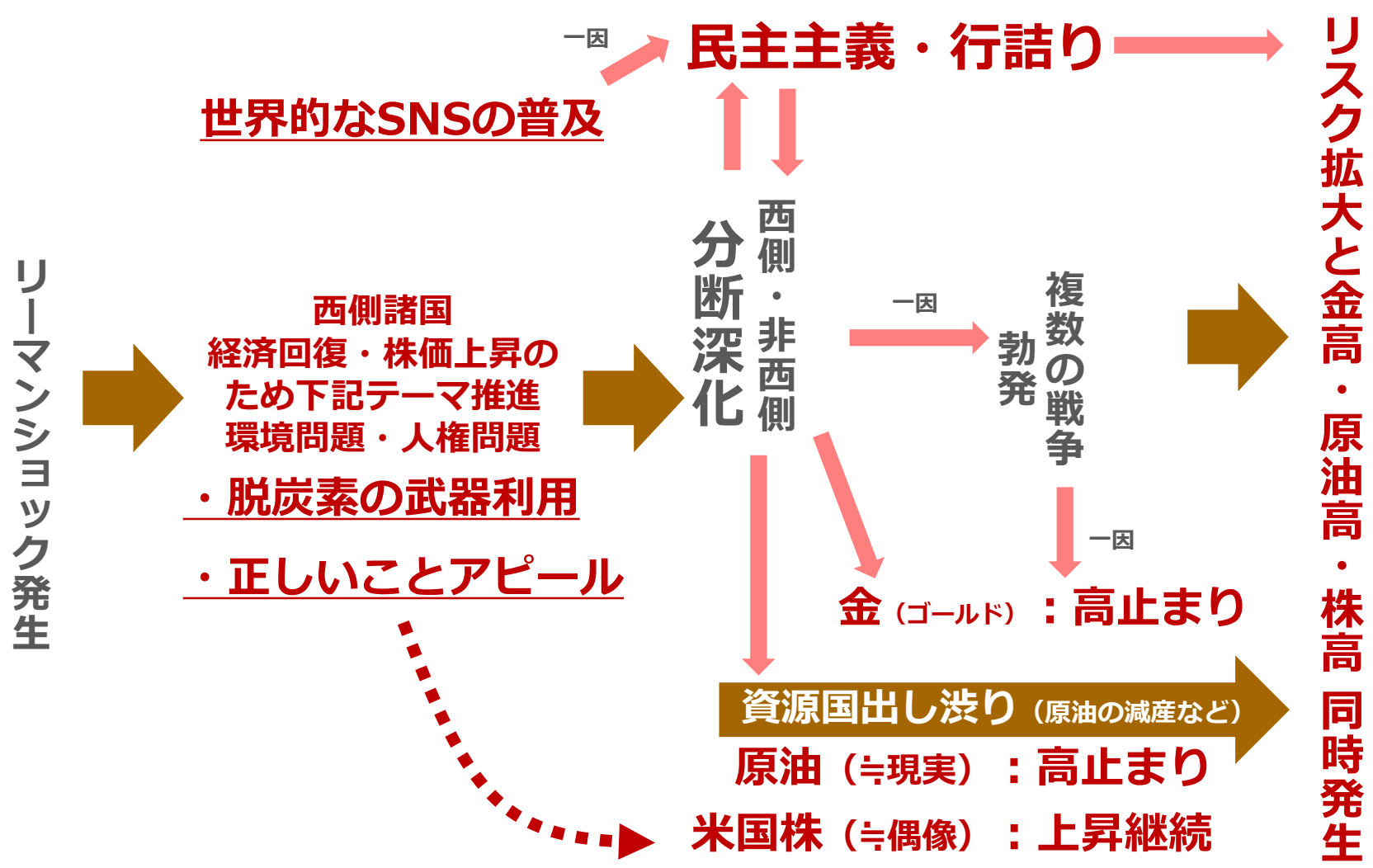
第二次大戦終結直後、世界は民主化の方向でまとまったが、近年の世界は分断深化中。

●リーマンショックを起点とした世界的なリスク拡大と金・原油・株高の背景 (筆者イメージ)

2008年

2010年以降

22・23年

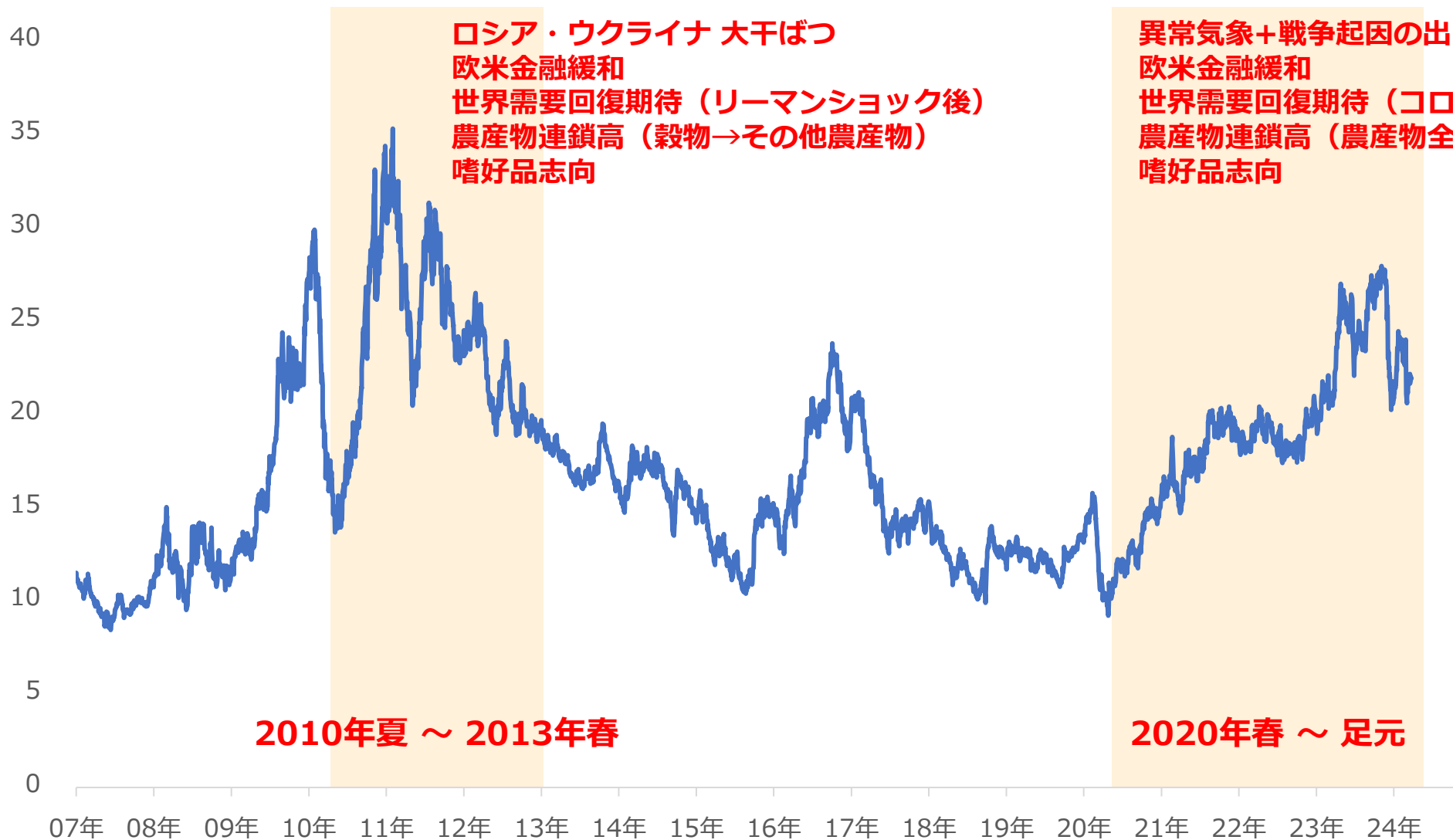


出所：筆者作成

R

ショック後の西側の対応とSNSの普及は、民主主義の行き詰まり・分散深化の一因。

# (参考) NY砂糖 先物 単位：ドル/ポンド (2007年以降)

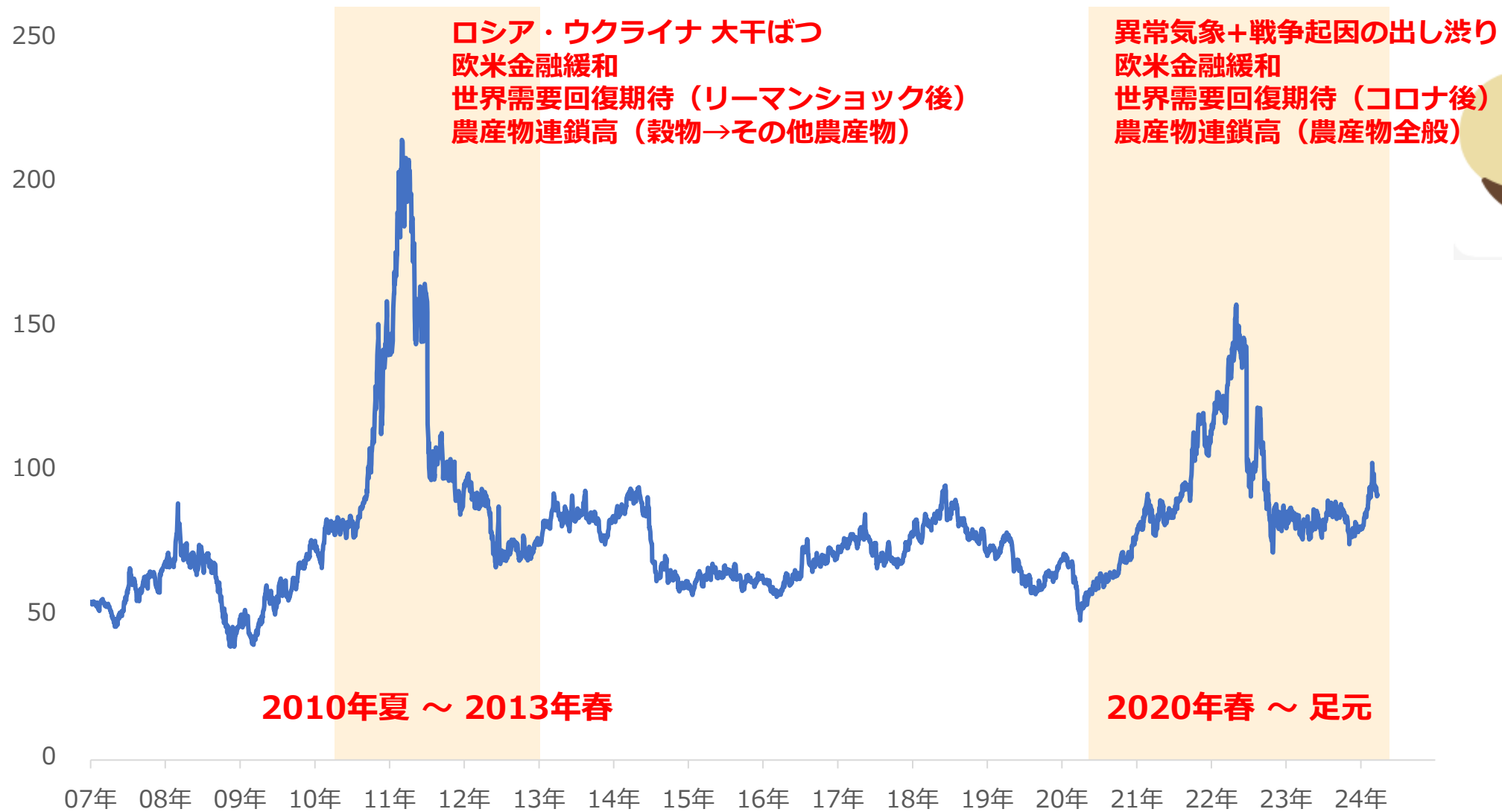


出所：QUICKのデータより筆者作成 イラストは楽天証券のウェブサイトより抜粋

**R**

「山」が二つ。供給懸念 + 金融緩和 + 需要回復 + 連鎖高 + 嗜好品志向

# ● NY綿花 先物 単位：ドル/ポンド（2007年以降）

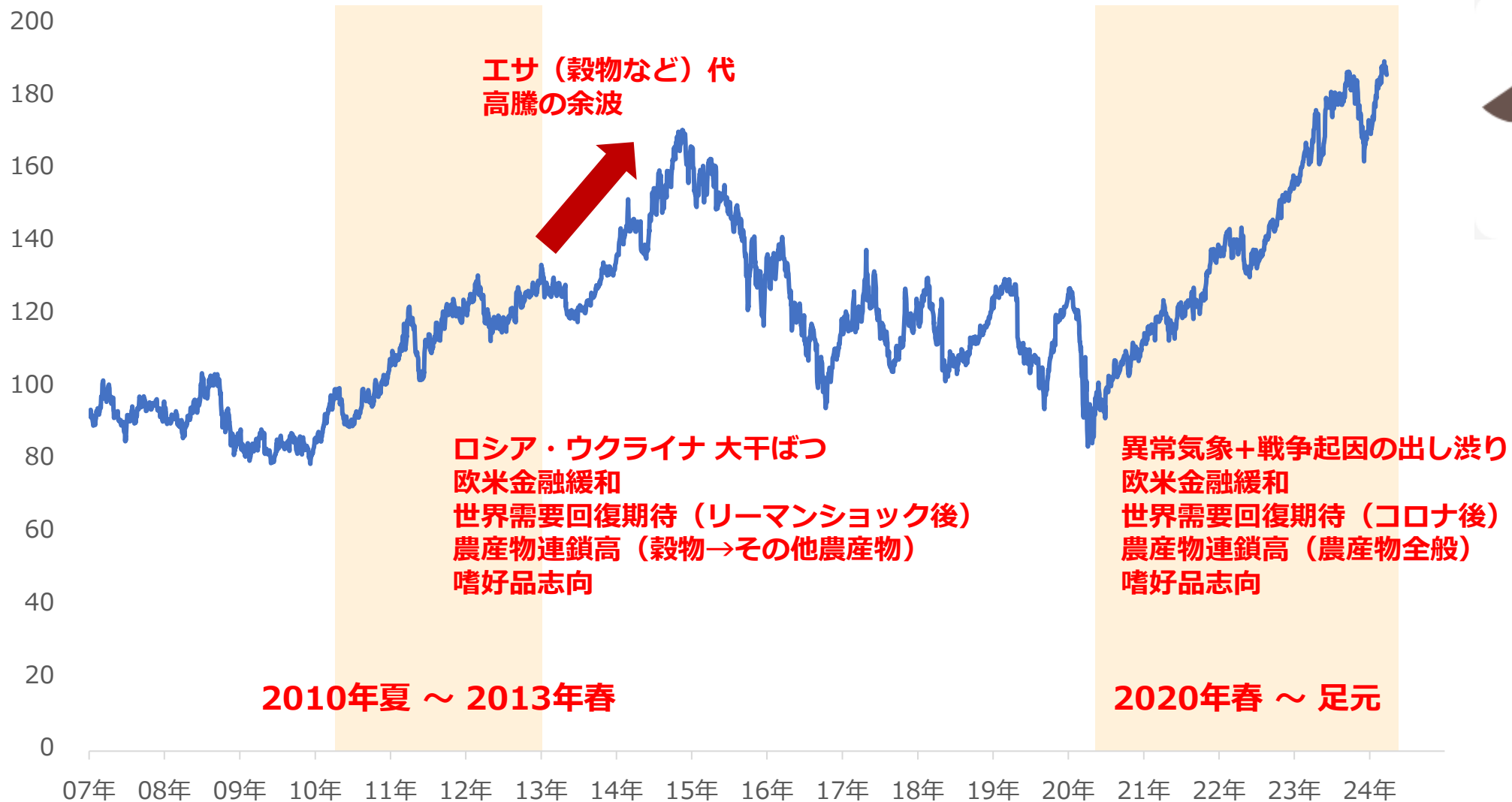


出所：QUICKのデータより筆者作成 イラストは楽天証券のウェブサイトより抜粋

**R**

「山」が二つ。供給懸念 + 金融緩和 + 需要回復 + 連鎖高

● シカゴ生牛 先物 単位：ドル/ポンド（2007年以降）



出所：QUICKのデータより筆者作成 イラストは楽天証券のウェブサイトより抜粋

**R**

「山」が二つ。供給懸念 + 金融緩和 + 需要回復 + 連鎖高 + 嗜好品志向

## ● 綿花、生牛の変動要因（一例）



- ・衣食住の衣
- ・中国とインドが生産と消費の大国（かつては米国）
- ・市場規模が相対的に小さいため、価格変動率が大きい



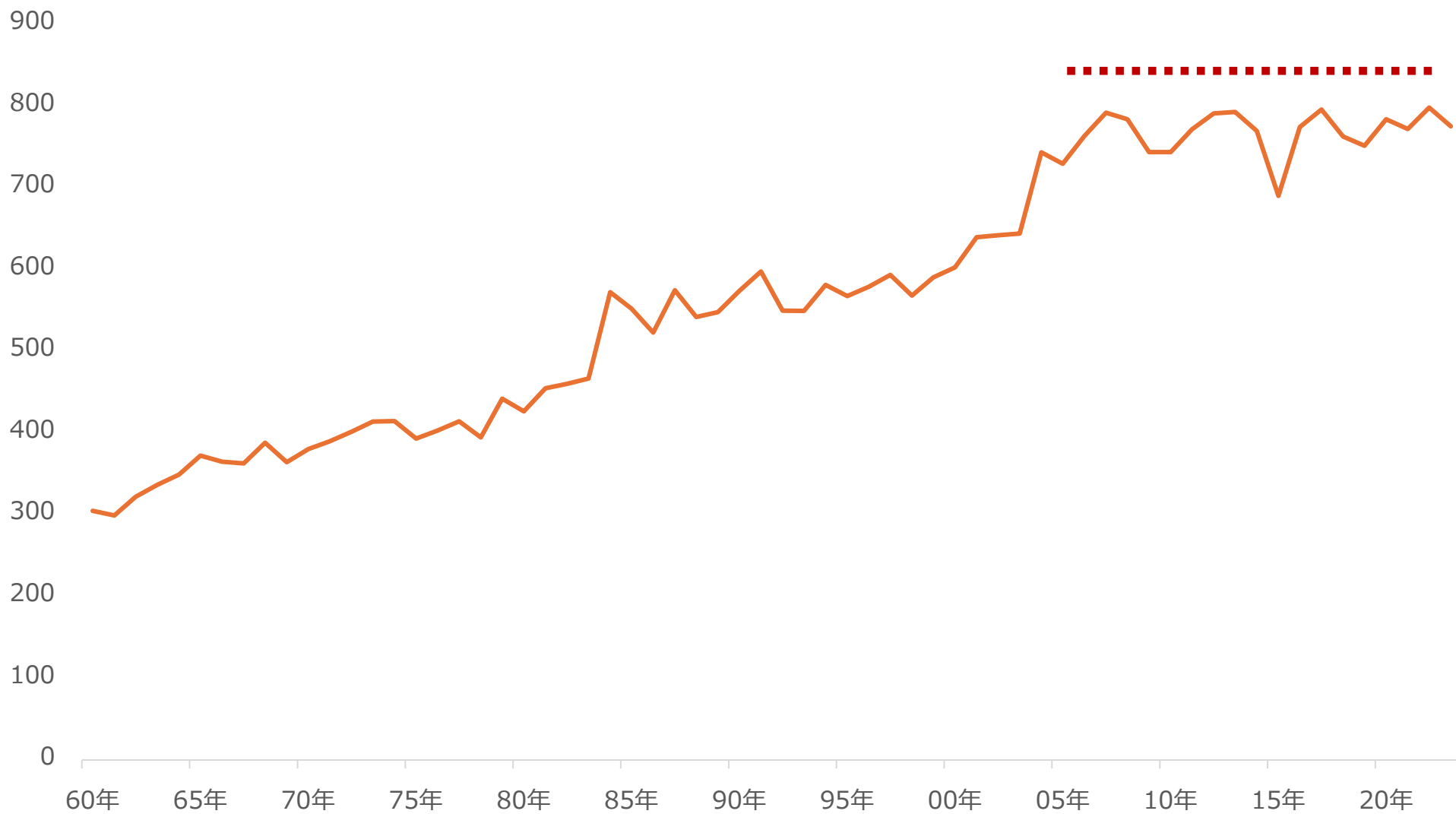
- ・先進国・新興国双方の食文化で重要な位置を占める
- ・コーン（飼料）の価格動向に影響を受けやすい
- ・市場規模が相対的に小さいため、価格変動率が大きい

出所：楽天CFD銘柄図鑑より抜粋・一部編集 イラストは楽天証券のウェブサイトより抜粋

**R**

市場規模の小ささは、連想買いを誘ったり、価格変動率を大きくしたりする場合がある。

# ● 綿花の単収（世界全体） 単位：キログラム/ヘクタール



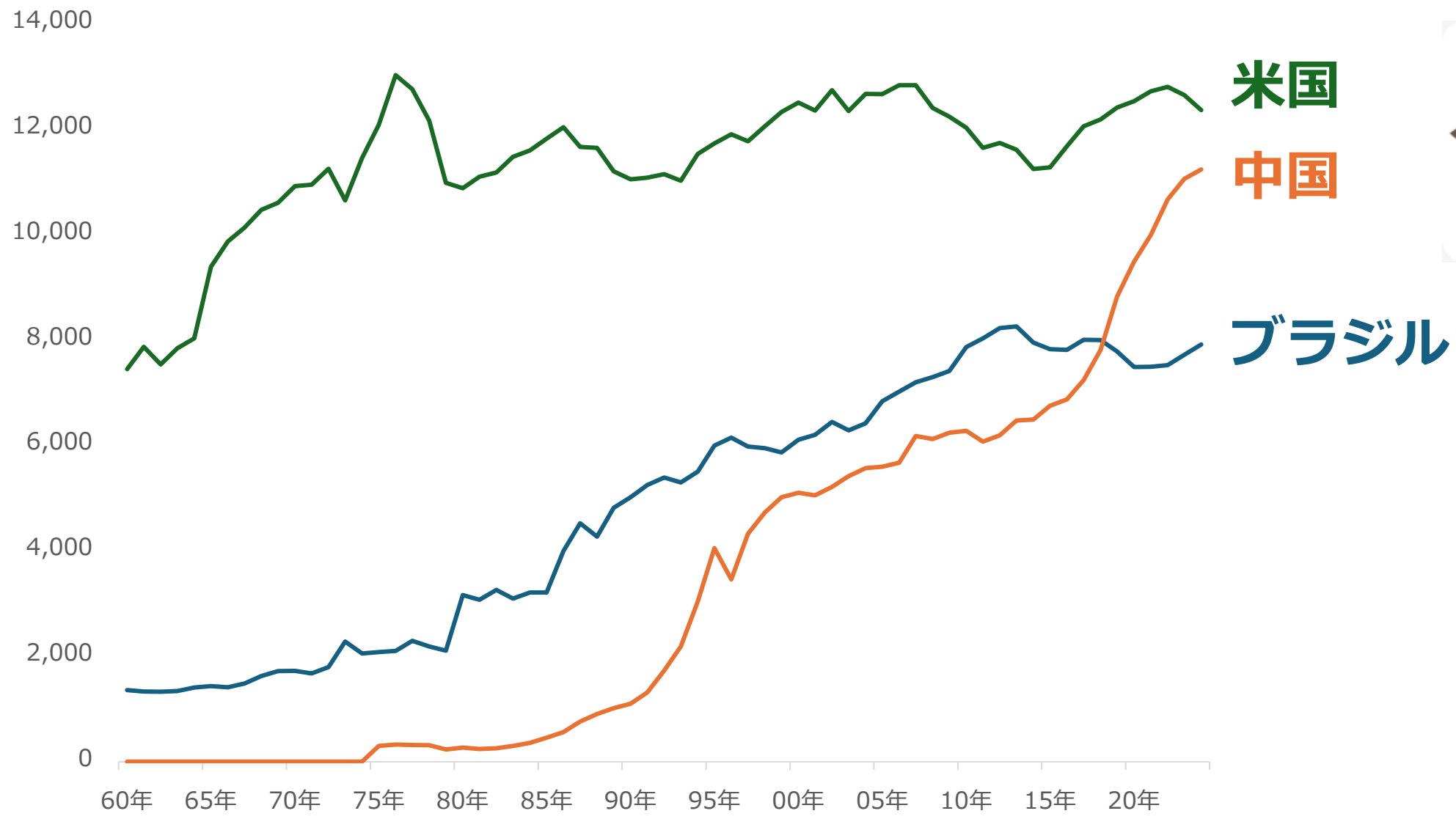
出所：USDAのデータより筆者作成

**R**

単収上昇停止≒技術革新停止。主要生産国 米国の消費・生産減少（≒衣類の輸入増）が一因か。



# ● 牛肉の消費量 (世界上位3位) 単位：トン



出所：USDAのデータより筆者作成

**R** 牛肉の消費量の伸びは新興国ほど大きい。中国は近い将来世界NO1の牛肉消費国になりそう。

# ● 楽天CFD4銘柄を追加

拡充し続ける楽天CFDの銘柄ラインナップ



出所：楽天証券のウェブサイトより抜粋

**R**

石油製品（2つ）、農産物（1つ）、畜産物（1つ）の取引が可能に。

**ご視聴いただきありがとうございますございました。**

## ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なる場合がございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいませようようお願いいたします。

## 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、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。

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