

2026年4月3日（金）

# マーケット研修資料

（2026年4月）

---

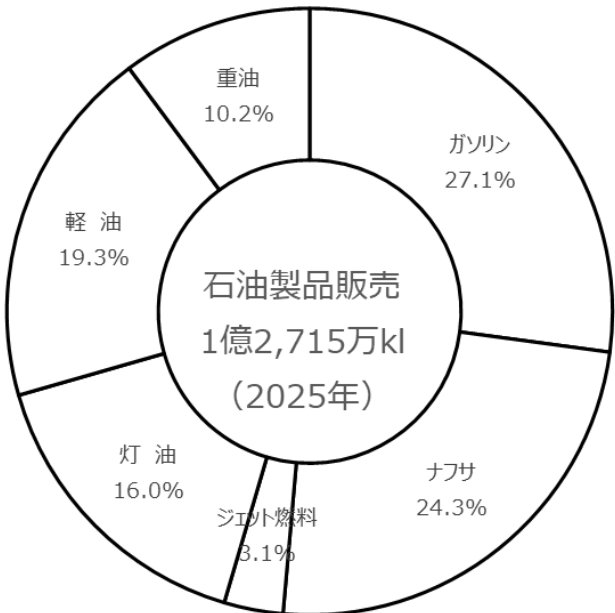
マーケットエッジ株式会社 代表取締役  
小菅 努

# イラン情勢

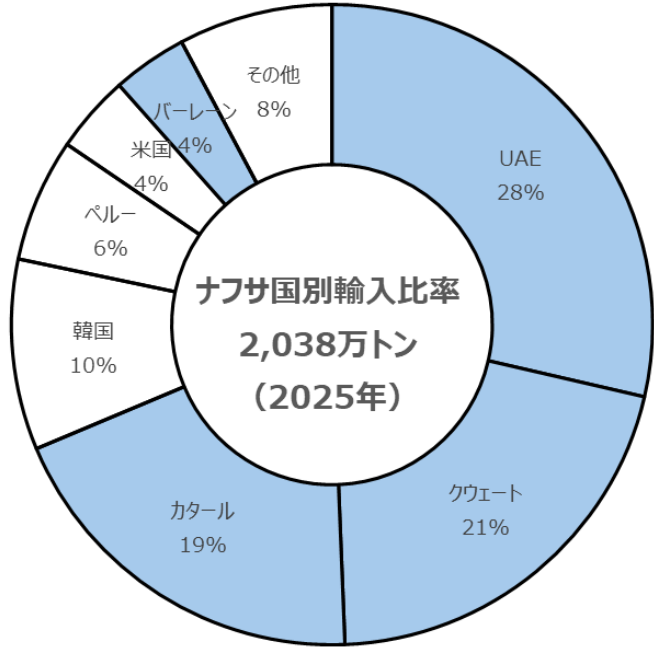
IEA＝The Middle East and Global Energy Markets

- ・1970年代の二度のオイルショック、2022年のウクライナ戦争を上回る過去最大の供給ショック
- ・ホルムズ海峡 日量2,000万バレルの流通がほぼゼロに
- ・迂回パイプラインの稼働はサウジアラビアとUAEのみ
- ・湾岸諸国の原油生産は日量1,100万バレル以上が喪失されている
- ・湾岸諸国の原油生産は、流通再開が遅れるとさらに拡大する
  
- ・湾岸諸国は中間留分を中心とした石油製品の主要供給拠点
- ・2025年に日量330万バレルの石油製品、日量150万バレルのLPGを輸出
- ・日量300万バレル以上の精製能力が停止
- ・中間留分需給は従来から引き締まっている、増産の柔軟性は乏しい
- ・アジアから欧州に需給ひっ迫が広がる
  
- ・IEAは過去最大の4億バレルの石油備蓄を放出
- ・世界の在庫は82億バレル。公的備蓄12.5億バレル、民間備蓄6億バレル
  
- ・価格上昇と供給制約で需要ショックが発生、3～4月は日量100万バレル以上減少、通年で21万バレル減少
  
- ・LNGは2022年の供給ショックから立ち直り、均衡を取り戻しつつあった
- ・湾岸地区の生産が大きな影響を受けたことで、市場の力学が大きく変わった可能性がある

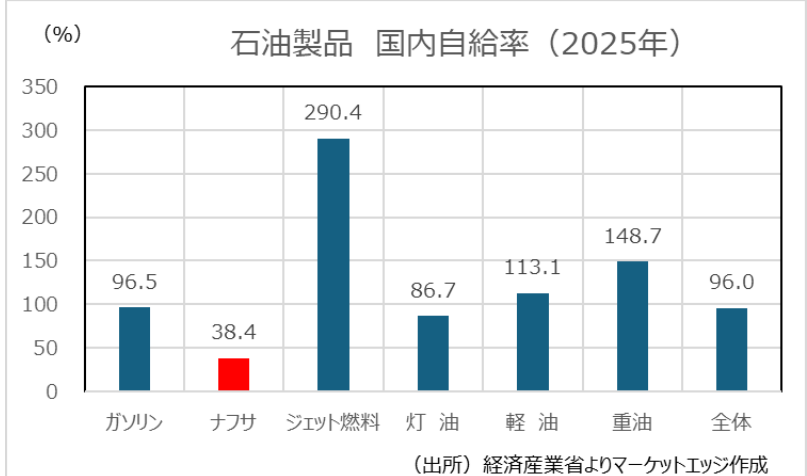
# イラン情勢



(出所) 経済産業省よりマーケットエッジ作成



(出所) 税関よりマーケットエッジ作成

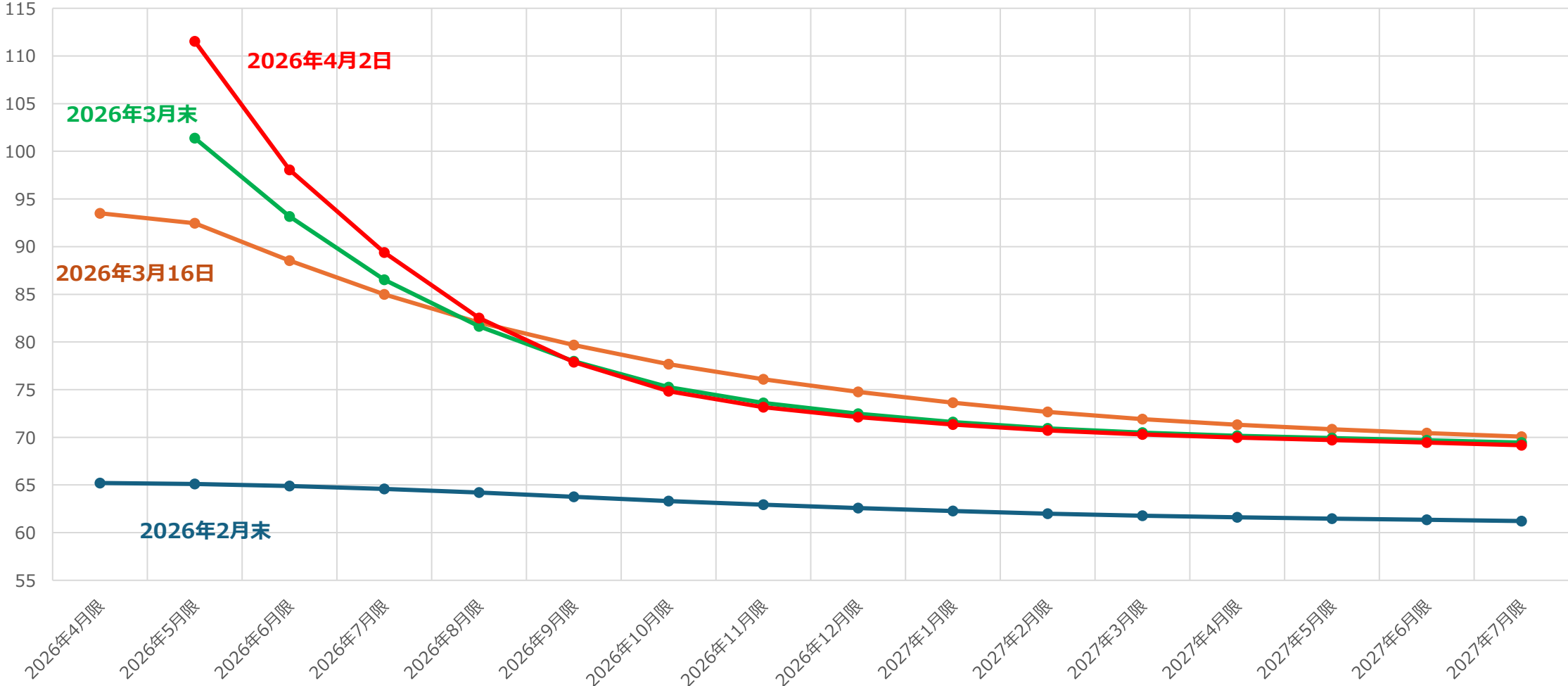


(出所) 経済産業省よりマーケットエッジ作成

# イラン情勢

(ドル/バレル)

## NYMEX原油先物相場 フォワードカーブ

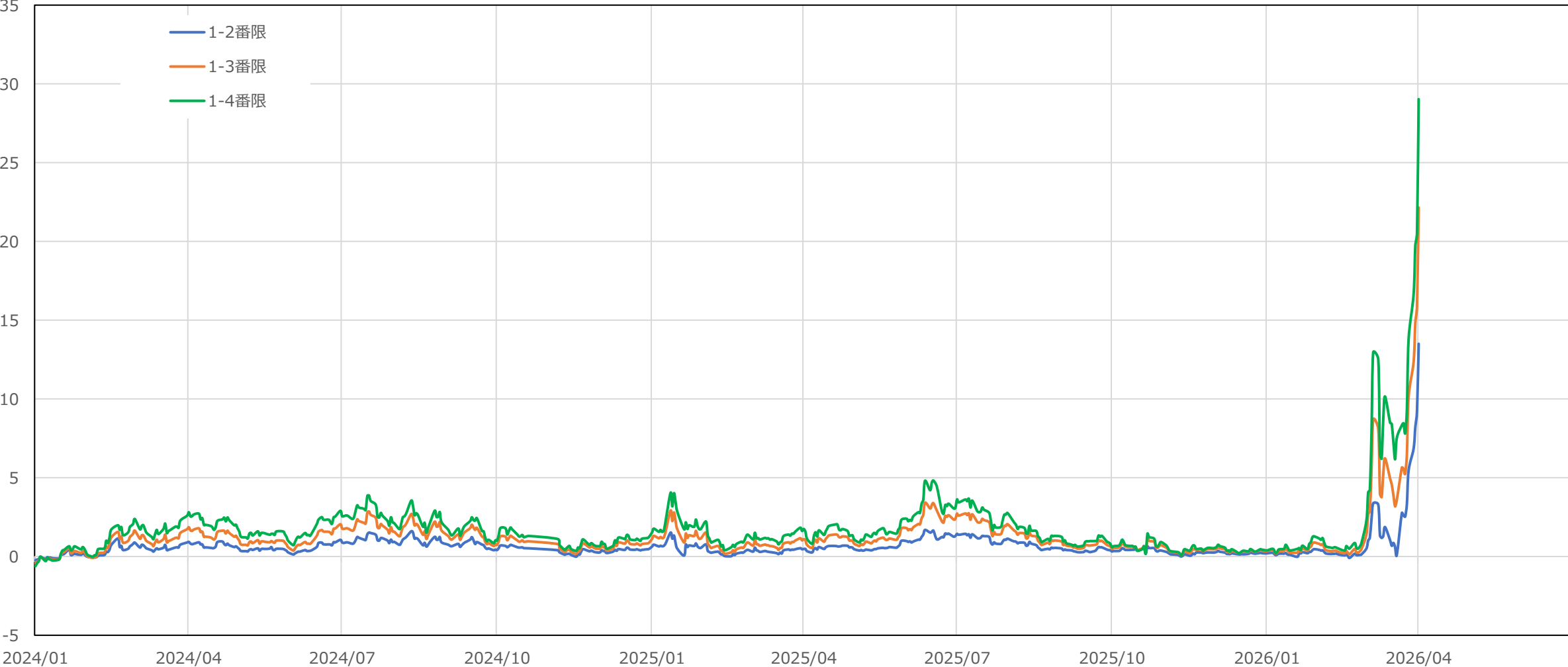


(出所) CMEよりマーケットエッジ作成

# イラン情勢

(ドル/バレル)

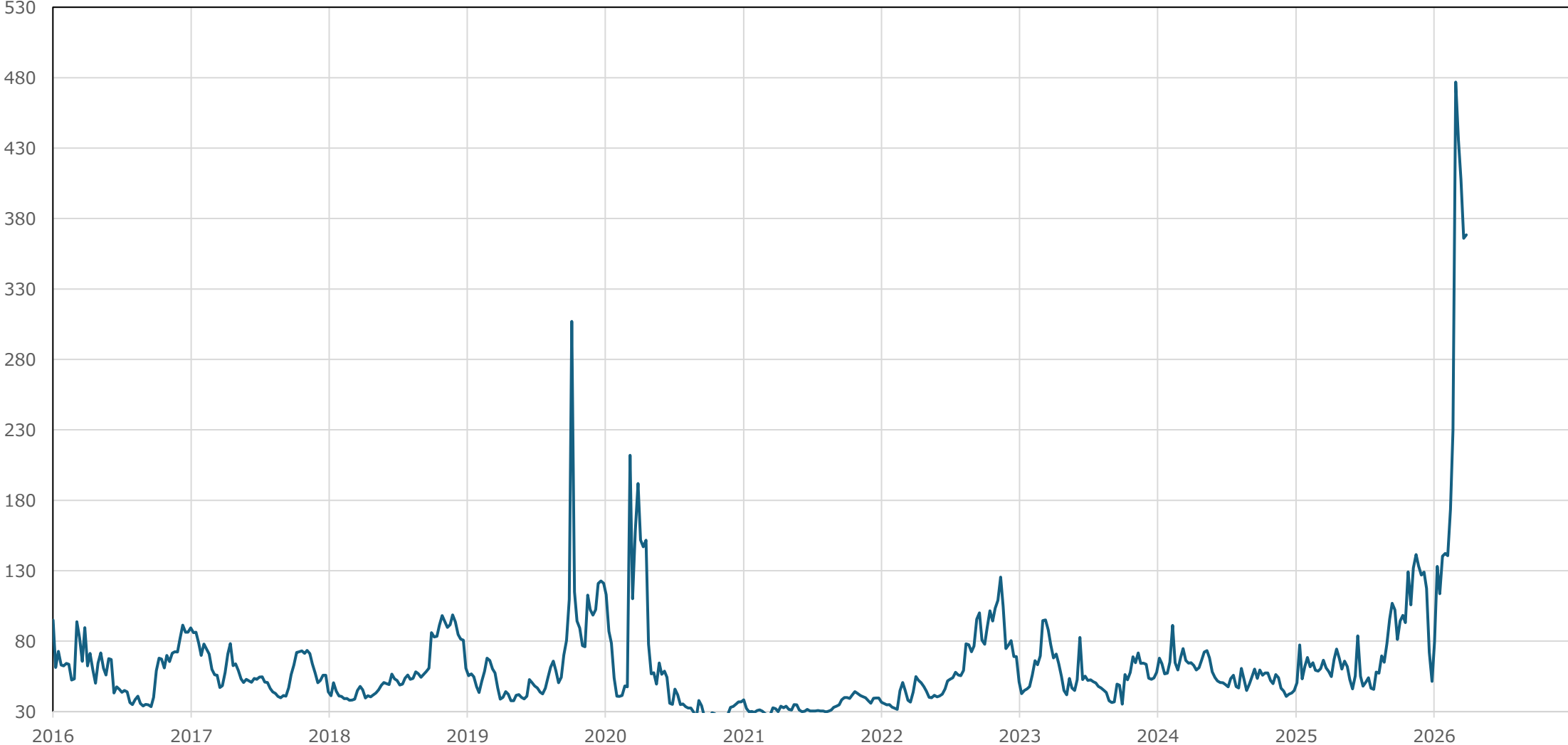
## WTI原油先物スプレッド



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

# イラン情勢

VLCCタンカー運賃（中東-中国）

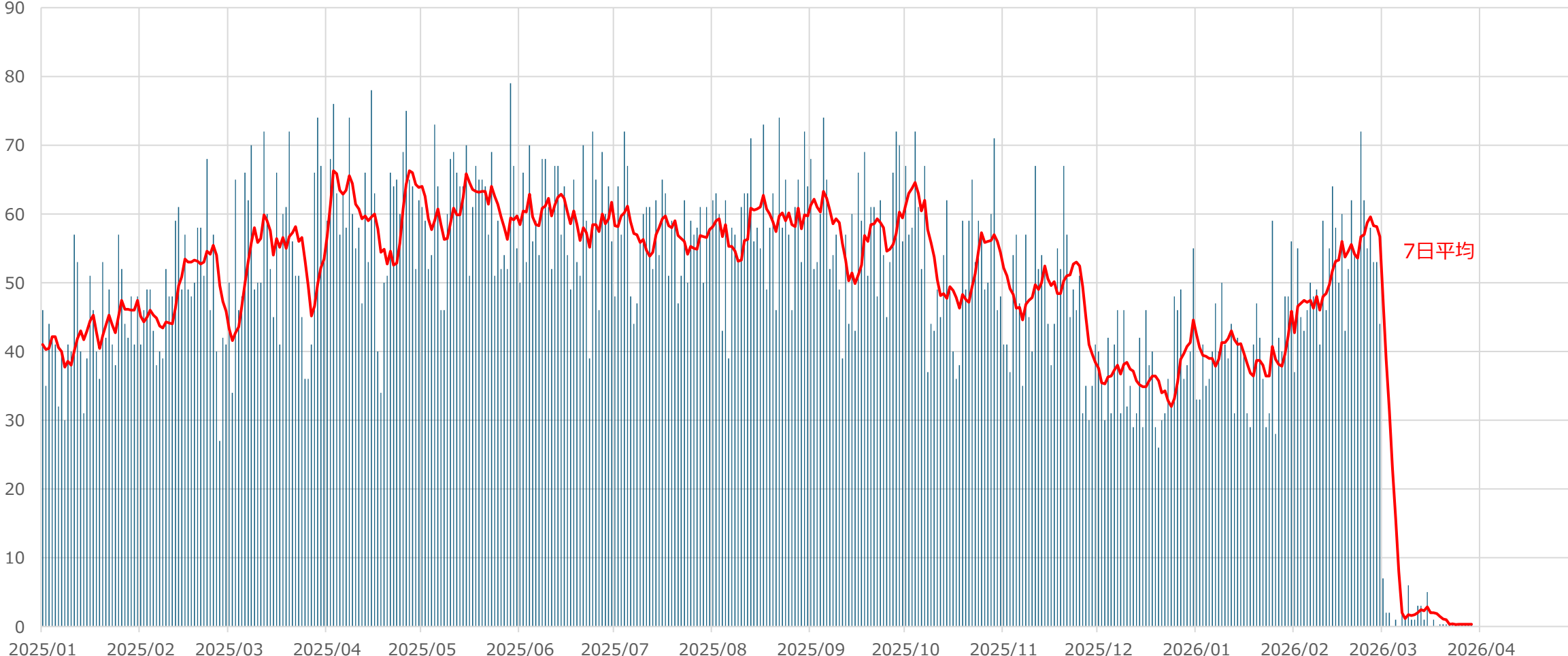


(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

# イラン情勢

(隻)

## ホルムズ海峡のタンカー通航件数

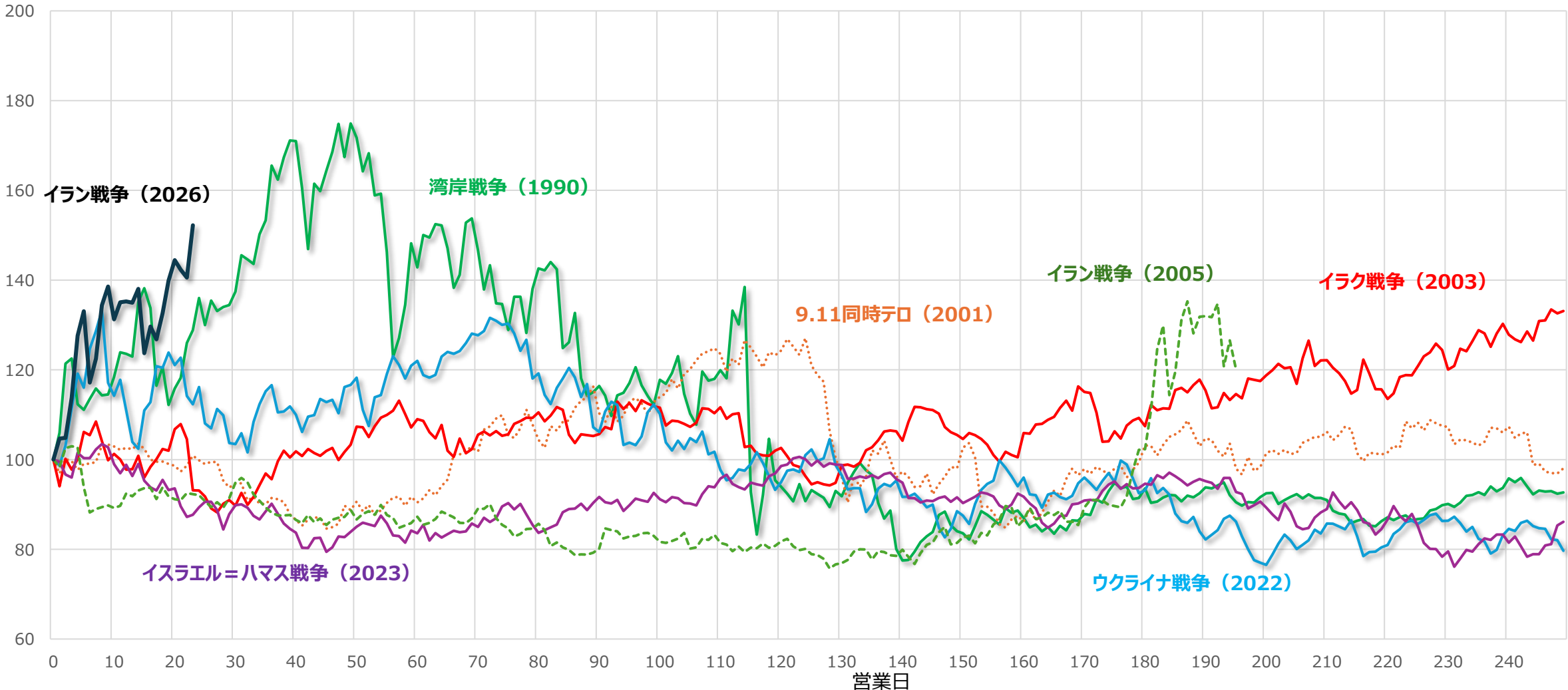


(出所) IMFよりマーケットエッジ作成

# イラン情勢

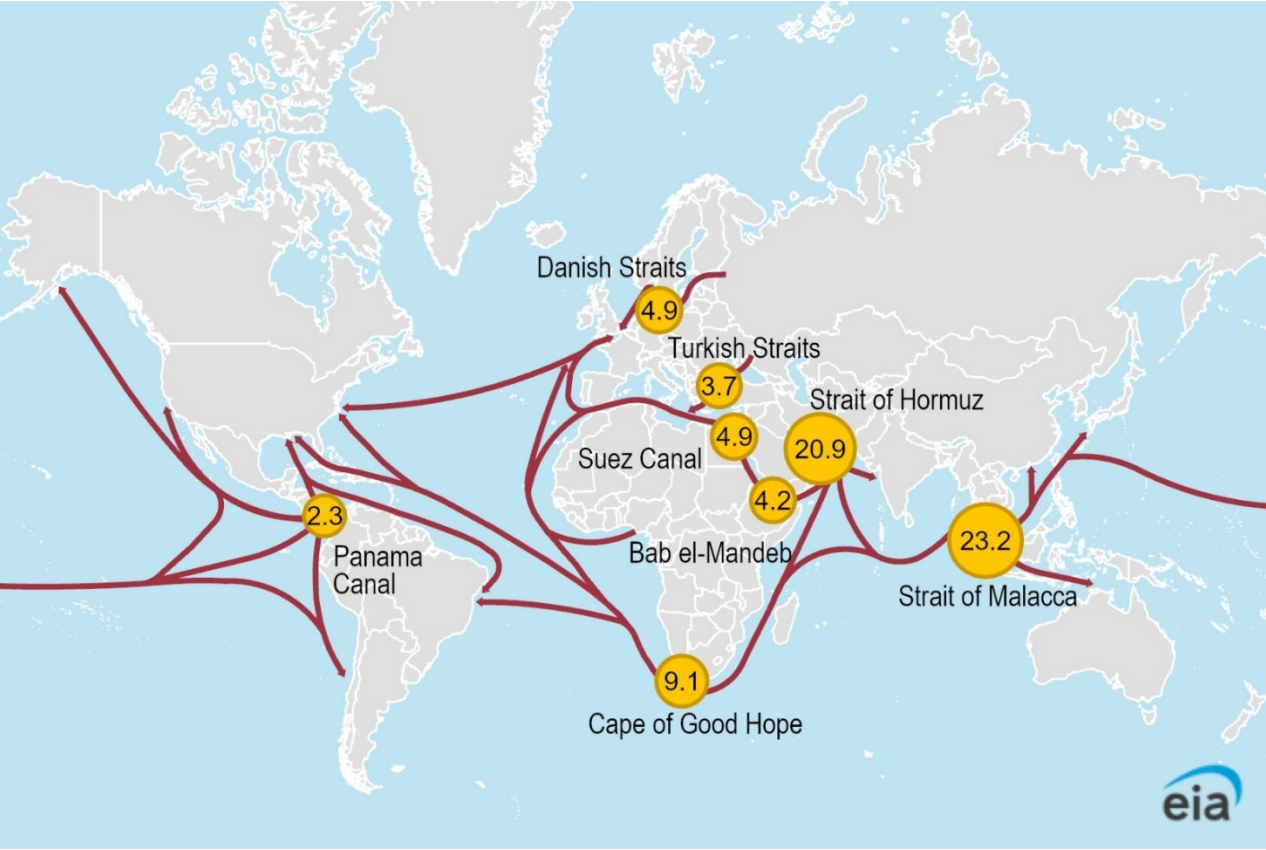
(紛争イベント発生時 = 100)

## 軍事イベント発生後の原油価格



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

# イラン情勢

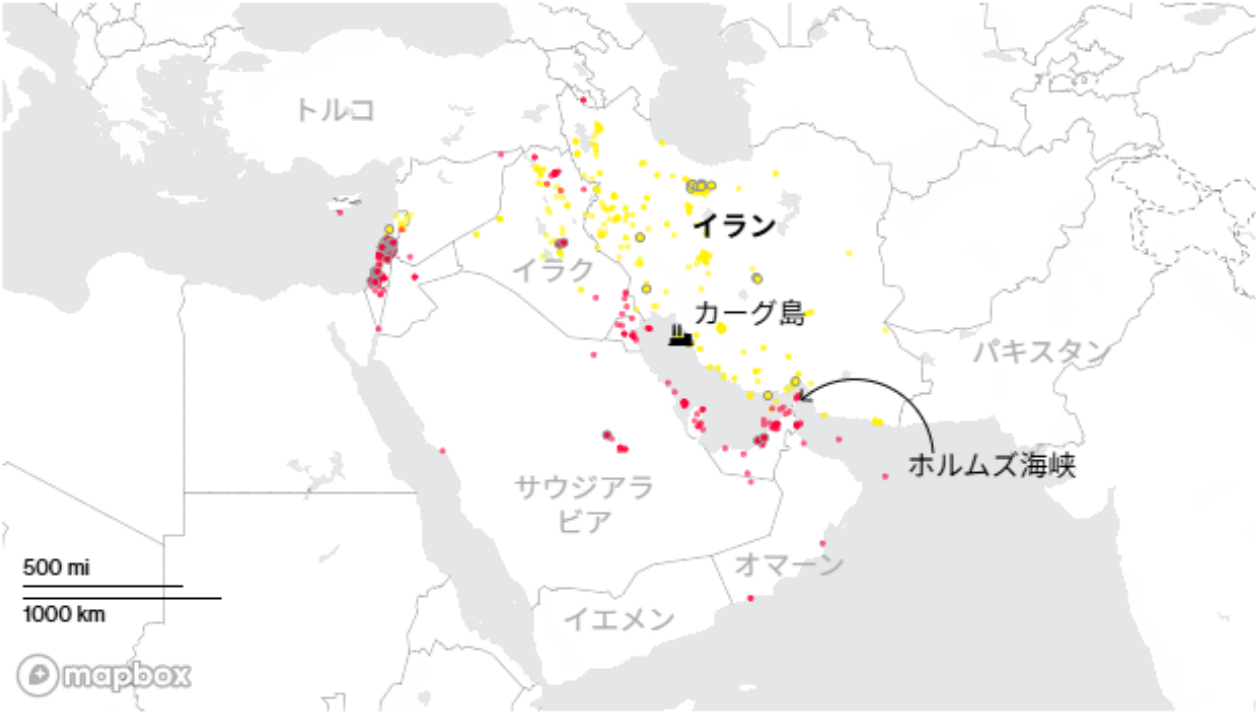


# イラン情勢

## 空爆が確認された地点

2月28日以降の攻撃（直近の攻撃は丸囲み）

■ 米イスラエルによる空爆 ■ イランと代理勢力による報復

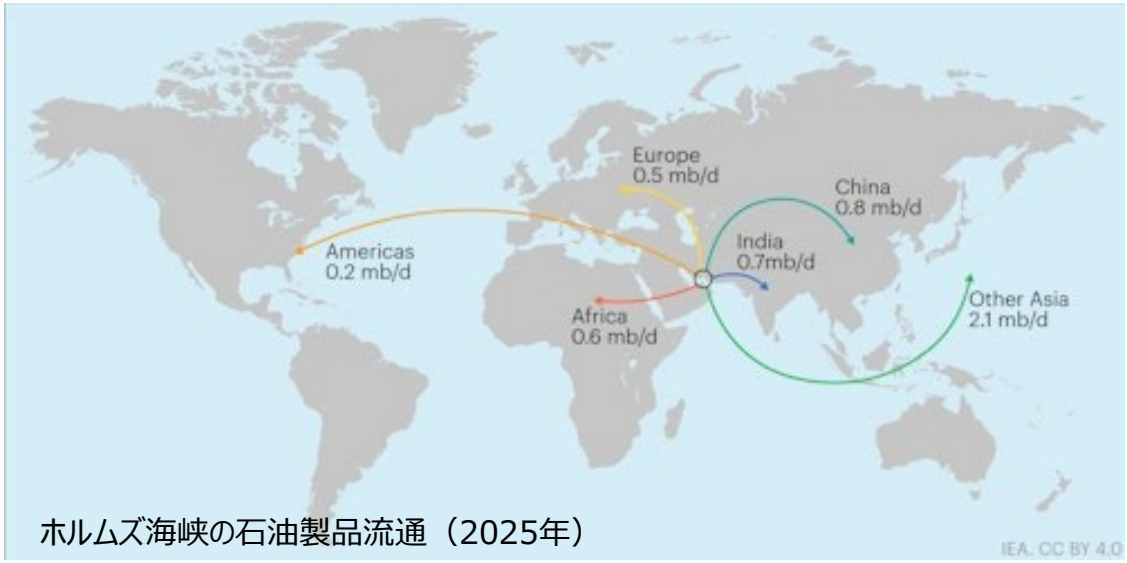


出典：戦争研究所（ISW）とアメリカン・エンタープライズ研究所（AEI）によるCritical Threats Project（現地時間23日午後時点）、ブルームバーグ報道



ホルムズ海峡の原油流通（2025年）

IEA. CC BY 4.0

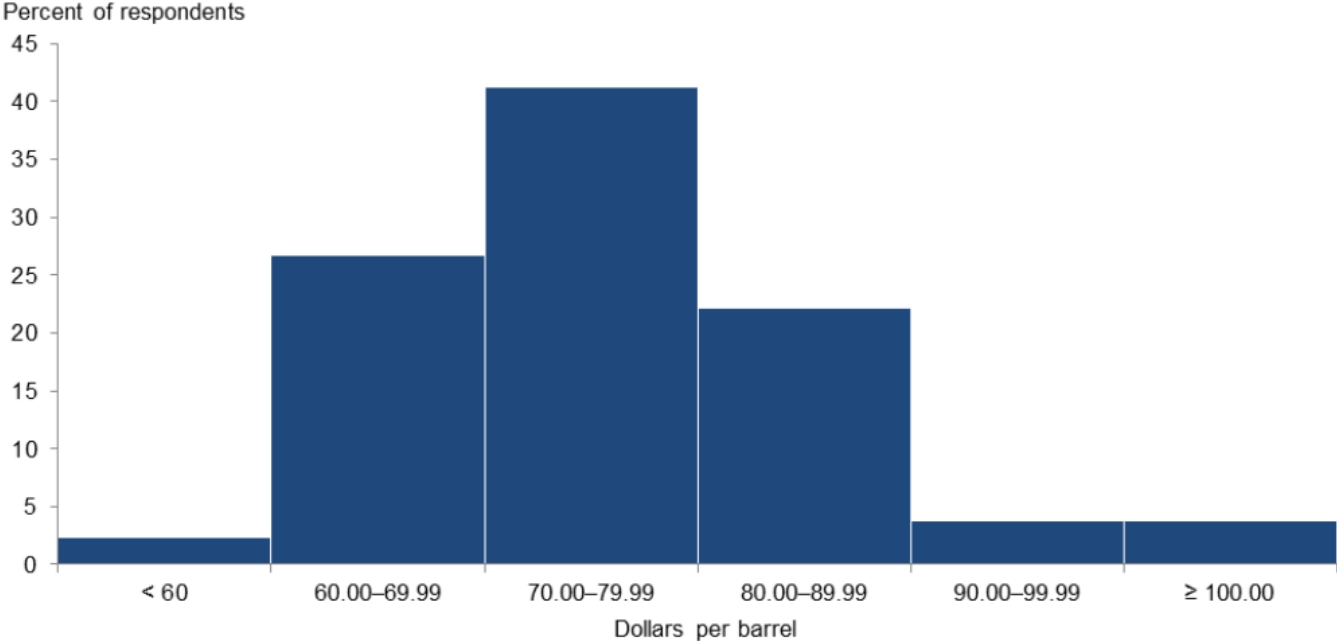


ホルムズ海峡の石油製品流通（2025年）

IEA. CC BY 4.0

# イラン情勢

## What do you expect the WTI crude oil price to be at the end of 2026?



NOTE: Executives from 131 oil and gas firms answered this question during the survey collection period, March 11–19, 2026. The average response was \$74 per barrel. For reference, WTI (West Texas Intermediate) spot prices averaged \$94.65 per barrel during the period.

SOURCES: Federal Reserve Bank of Dallas; Energy Information Administration (reference price).

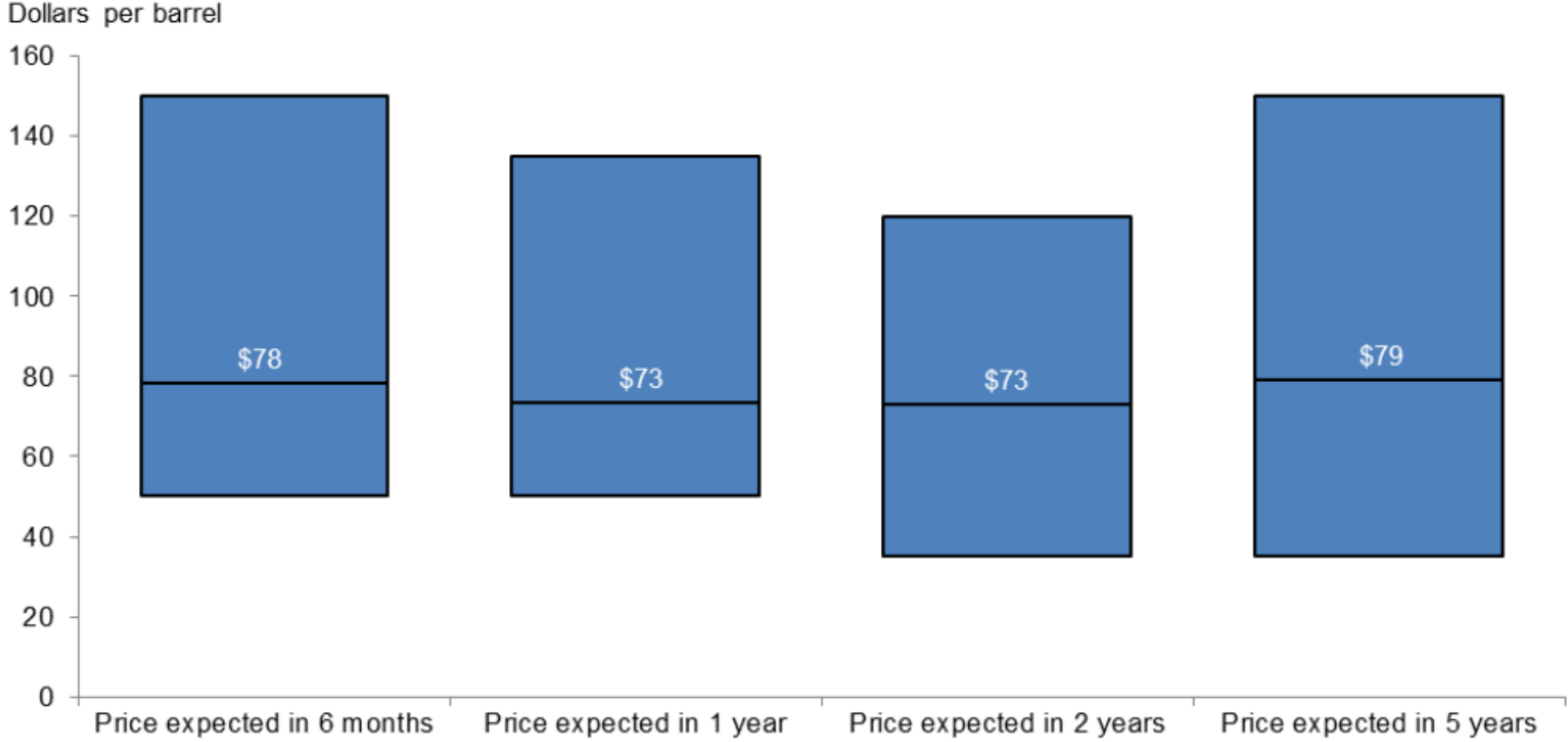
West Texas Intermediate crude oil price, year-end 2026				
Indicator	Survey Average	Low Forecast	High Forecast	Price During Survey
Current quarter	\$74.04	\$50.00	\$135.00	\$94.65
Prior quarter	\$62.41	\$50.00	\$82.30	\$59.00

NOTE: Price during survey is an average of daily spot prices during the survey collection period.

SOURCES: Federal Reserve Bank of Dallas; Energy Information Administration.

# イラン情勢

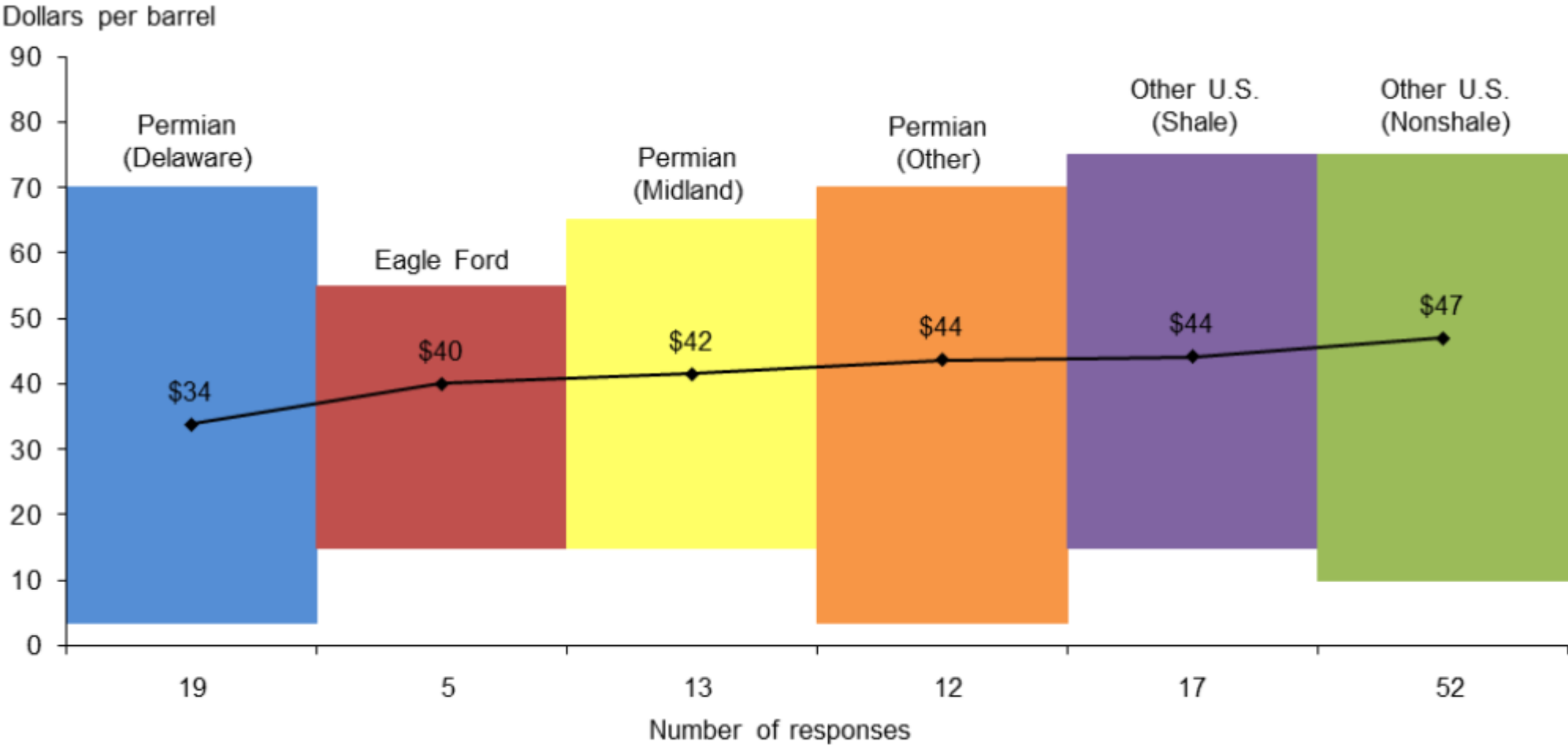
## What do you expect WTI prices to be in six months, one year, two years and five years?



NOTE: Executives from 116 oil and gas firms answered this question during the survey collection period, March 11–19, 2026. For reference, WTI (West Texas Intermediate) spot prices averaged \$94.65 per barrel during the period. The middle lines denote the means, while the bottom and top of the boxes denote the minimum and maximum responses.

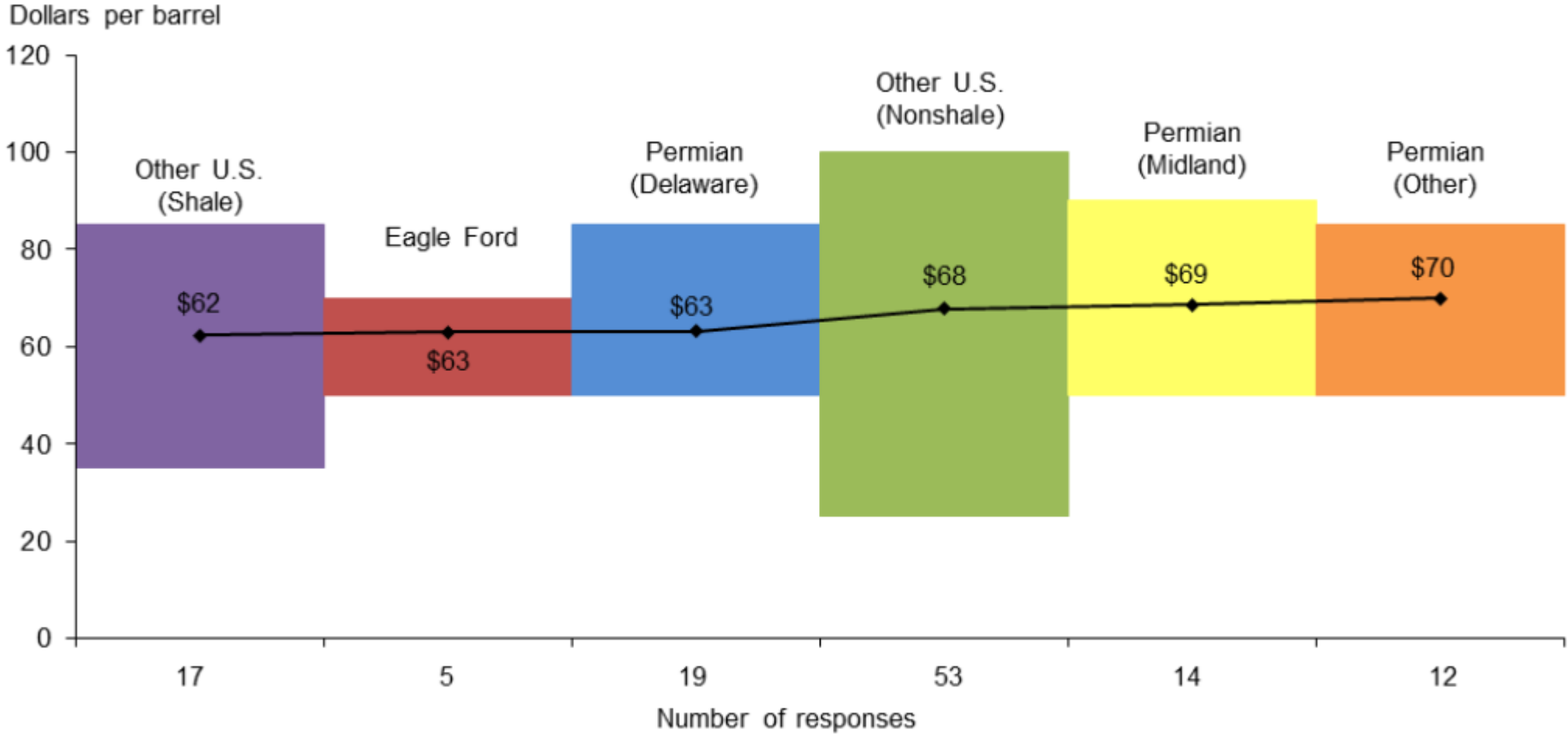
SOURCES: Federal Reserve Bank of Dallas; Energy Information Administration (reference price).

# イラン情勢



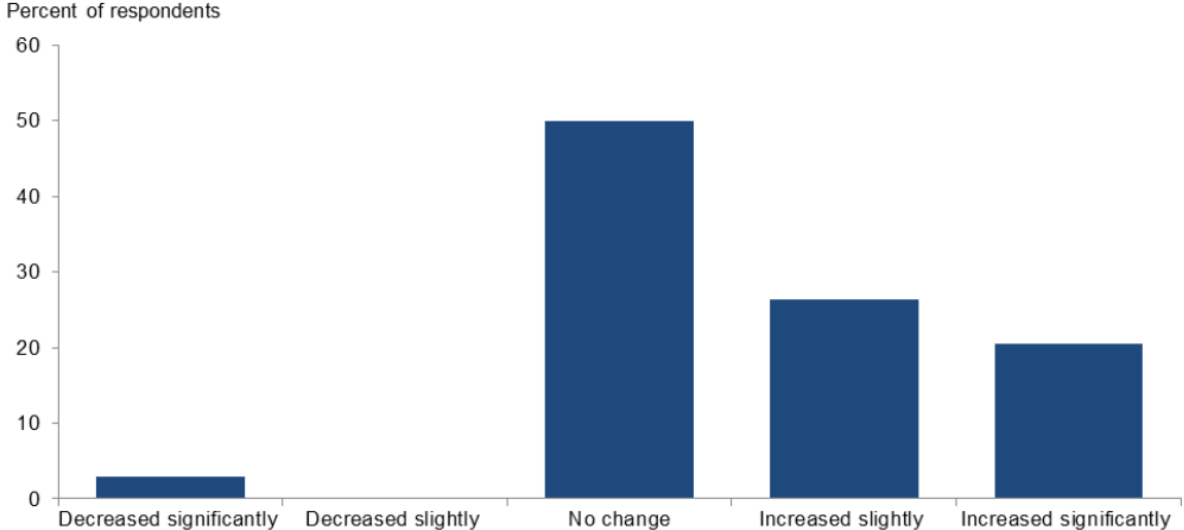
NOTES: Lines show the mean, and bars show the range of responses. Executives from 80 exploration and production firms answered this question during the survey collection period, March 11–19, 2026.  
SOURCE: Federal Reserve Bank of Dallas.

# イラン情勢



NOTES: Lines show the mean, and bars show the range of responses. Executives from 80 exploration and production firms answered this question during the survey collection period, March 11–19, 2026.  
SOURCE: Federal Reserve Bank of Dallas.

# イラン情勢



NOTE: Executives from 34 exploration and production firms answered this question during the survey collection period, March 11–19, 2026. This question was posed only to executives who each said their firm drilled or completed a horizontal well in the past two years.  
SOURCE: Federal Reserve Bank of Dallas.

Response	Percent of respondents (among each group)		
	All E&P	Large E&P	Small E&P
Increase significantly	21	8	29
Increase slightly	26	23	29
Remain the same	50	69	38
Decrease slightly	0	0	0
Decrease significantly	3	0	5

NOTES: Executives from 34 exploration and production (E&P) firms answered this question during the survey collection period, March 11–19, 2026. Small E&P firms produced fewer than 10,000 barrels per day (b/d) in fourth quarter 2025, while large E&P firms produced 10,000 b/d or more. Responses came from 21 small firms and 13 large firms. This question was posed only to executives who each said their firm drilled or completed a horizontal well in the past two years.

SOURCE: Federal Reserve Bank of Dallas.

# イラン情勢



(出所) U.S. Energy Information Administration、Baker Hughes、LSEGよりマーケットエッジ作成

# Precious Metals

# COMEX金先物相場 (日足)



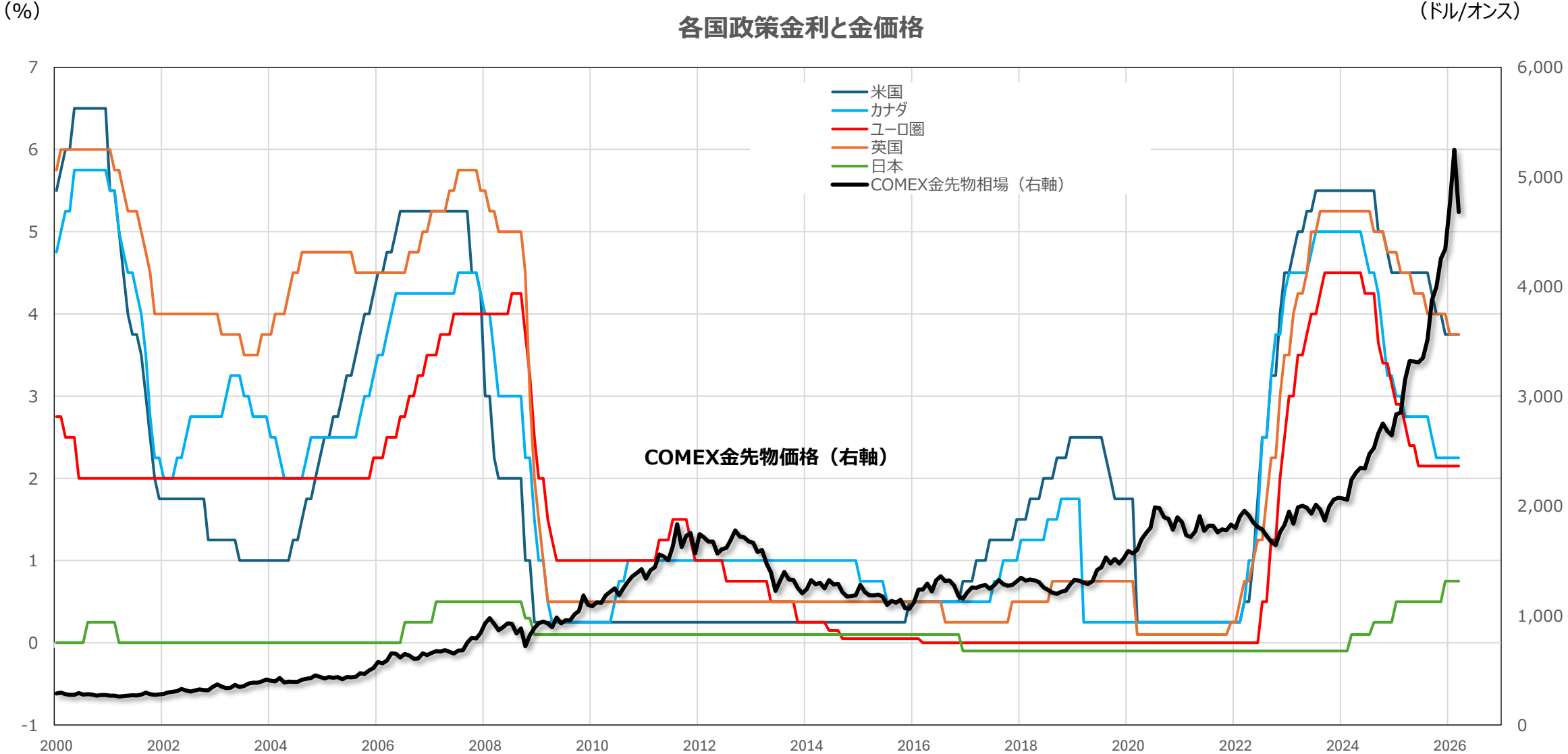
# COMEX銀先物相場 (日足)



# NYMEXプラチナ先物相場 (日足)



# 金融政策との関係性①



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

## 金融政策との関係性②

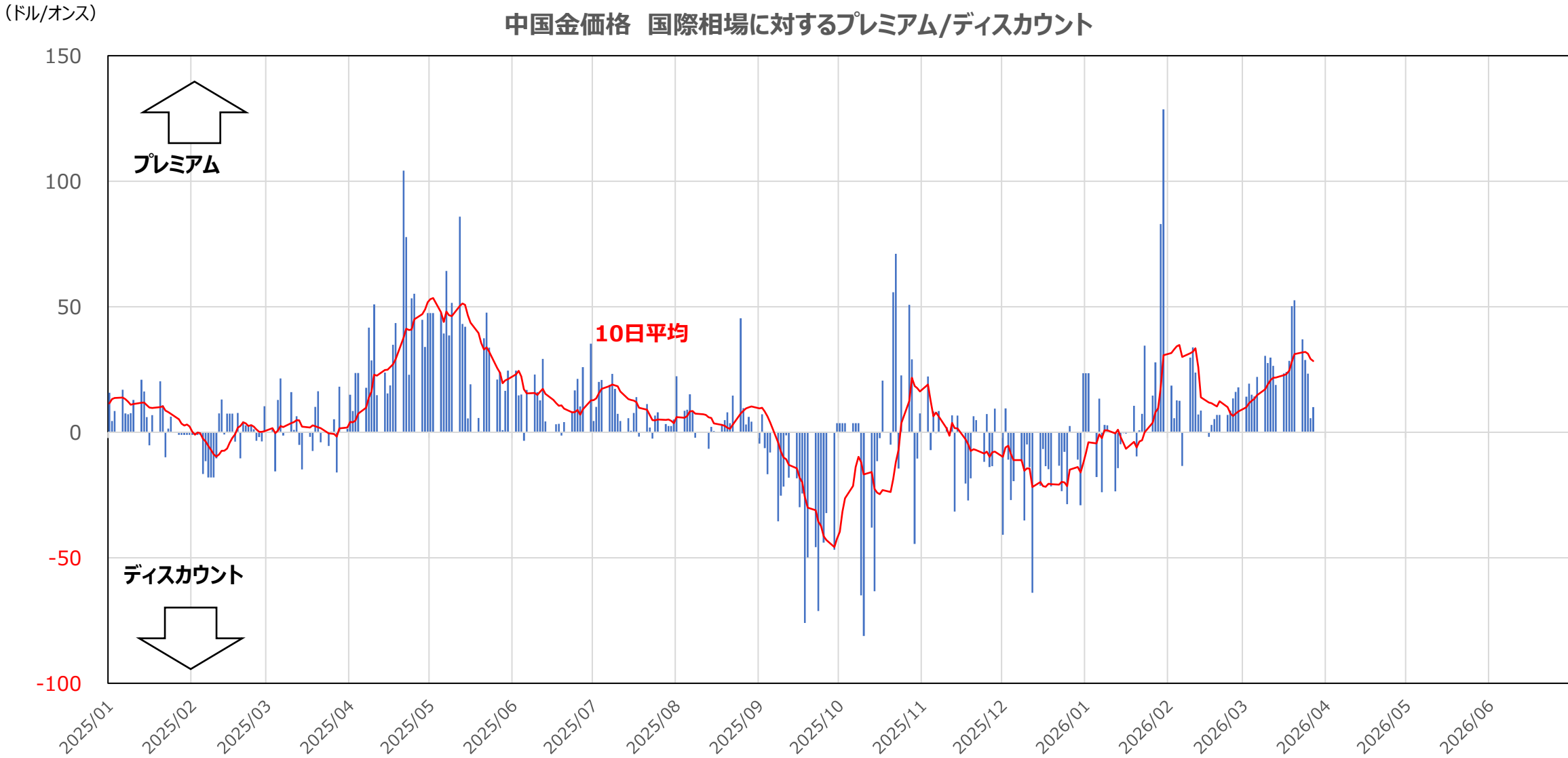
Variable	Median <sup>1</sup>			Longer run
	2026	2027	2028	
Change in real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0
December projection	2.3	2.0	1.9	1.8
Unemployment rate	4.4	4.3	4.2	4.2
December projection	4.4	4.2	4.2	4.2
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	2.7	2.2	2.0	
December projection	2.5	2.1	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.4	3.1	3.1	3.1
December projection	3.4	3.1	3.1	3.0

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
2026/04/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.4%	2.6%
2026/06/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.4%	2.6%
2026/07/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.4%	2.6%
2026/09/16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	96.2%	3.7%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	94.2%	3.7%
2026/12/09	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	15.4%	81.1%	3.1%
2027/01/27	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	18.4%	77.6%	3.0%
2027/03/17	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	20.1%	75.4%	2.9%
2027/04/28	0.0%	0.0%	0.1%	1.9%	21.3%	73.9%	2.8%
2027/06/09	0.0%	0.0%	0.3%	4.4%	28.1%	64.7%	2.5%
2027/07/28	0.0%	0.0%	0.8%	7.0%	32.1%	57.8%	2.2%
2027/09/15	0.0%	0.2%	2.0%	12.0%	37.2%	46.8%	1.8%
2027/10/27	0.0%	0.2%	2.2%	12.6%	37.4%	45.8%	1.7%
2027/12/08	0.2%	1.6%	9.5%	30.0%	43.3%	14.9%	0.5%

# 米金利/ドルとの関係性



# アジア現物市場の動向



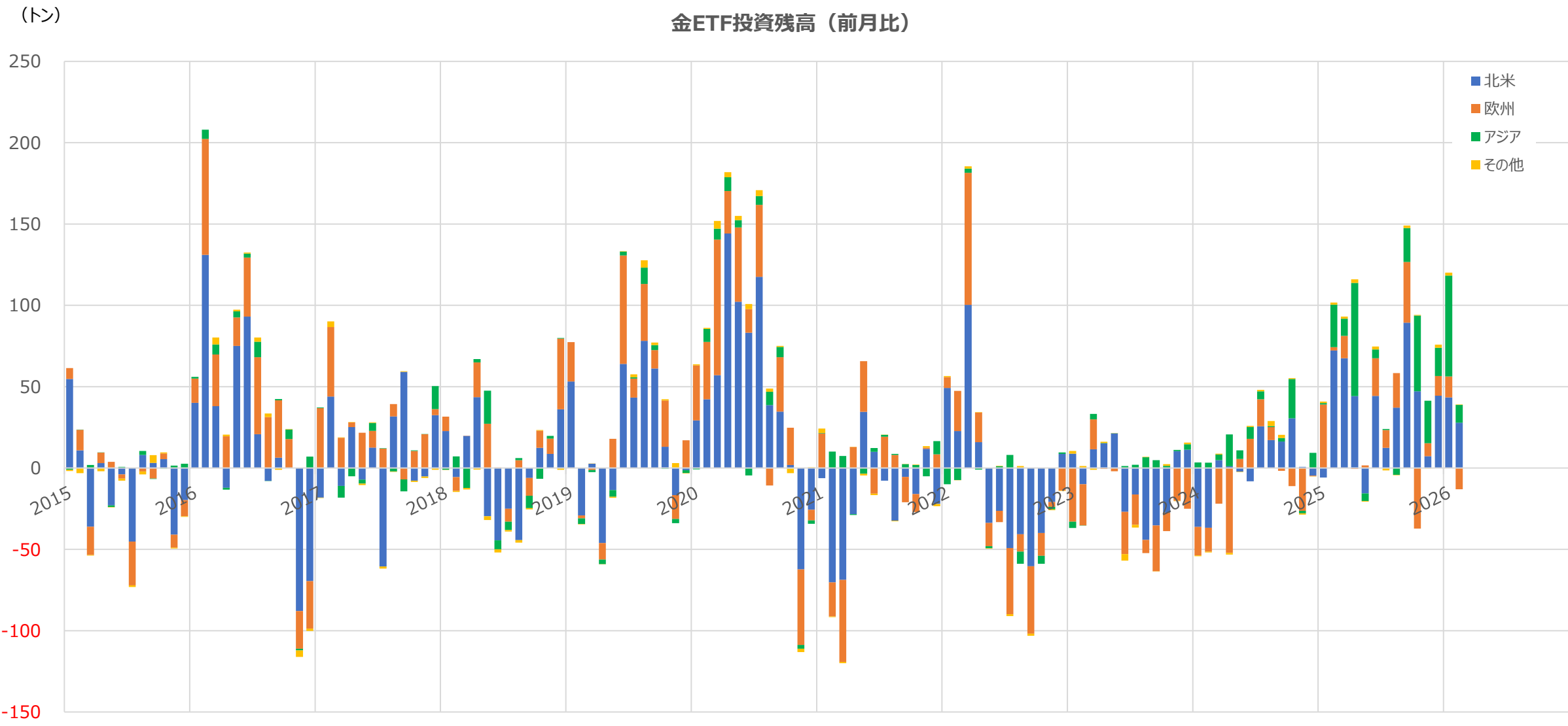
(出所) World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

# 貴金属ETF市場の動向①



(出所) SPDR GOLD SHARESよりマーケットエッジ作成

# 貴金属ETF市場の動向②

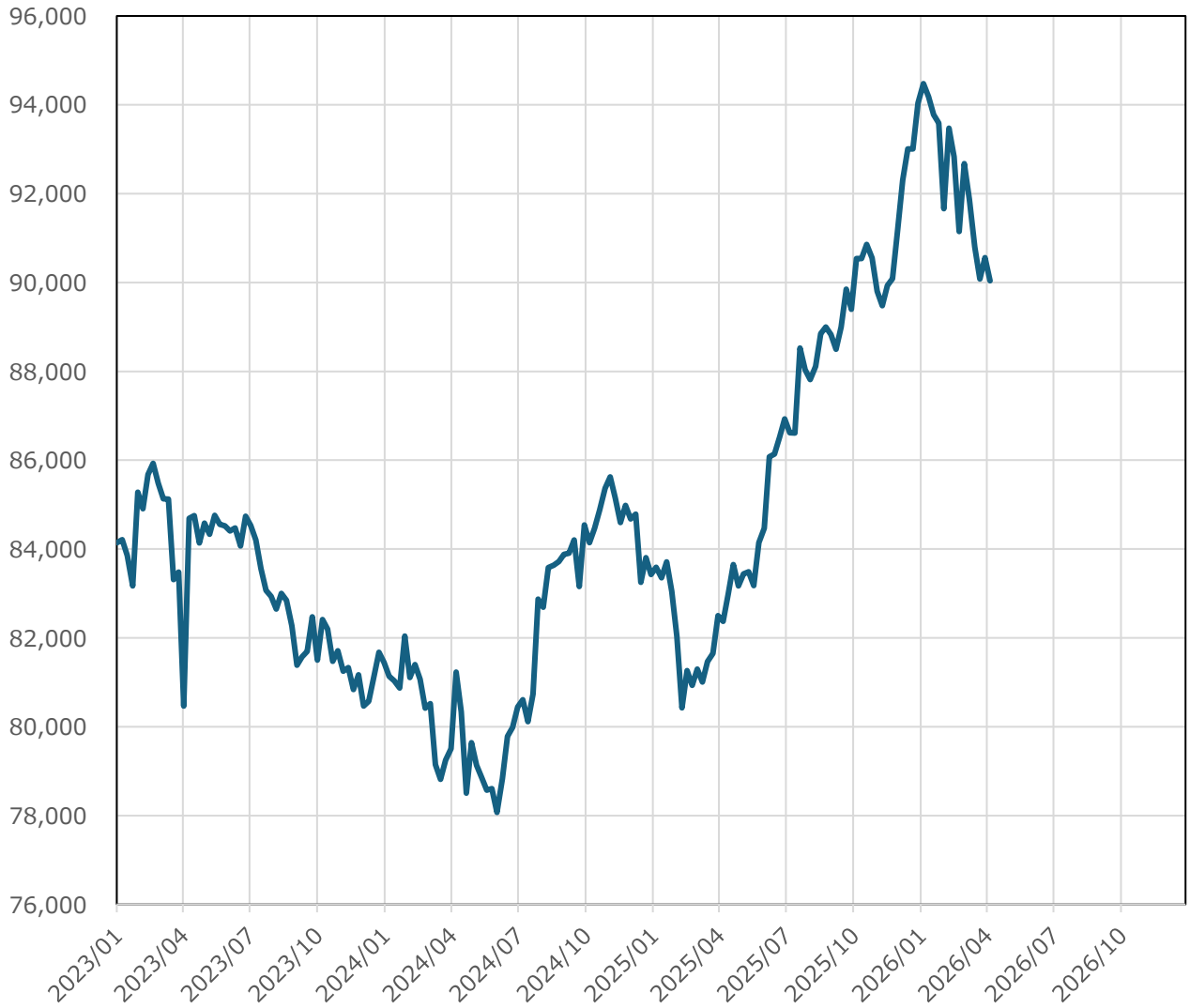


(出所) World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

# 貴金属ETF市場の動向③

(万オンス)

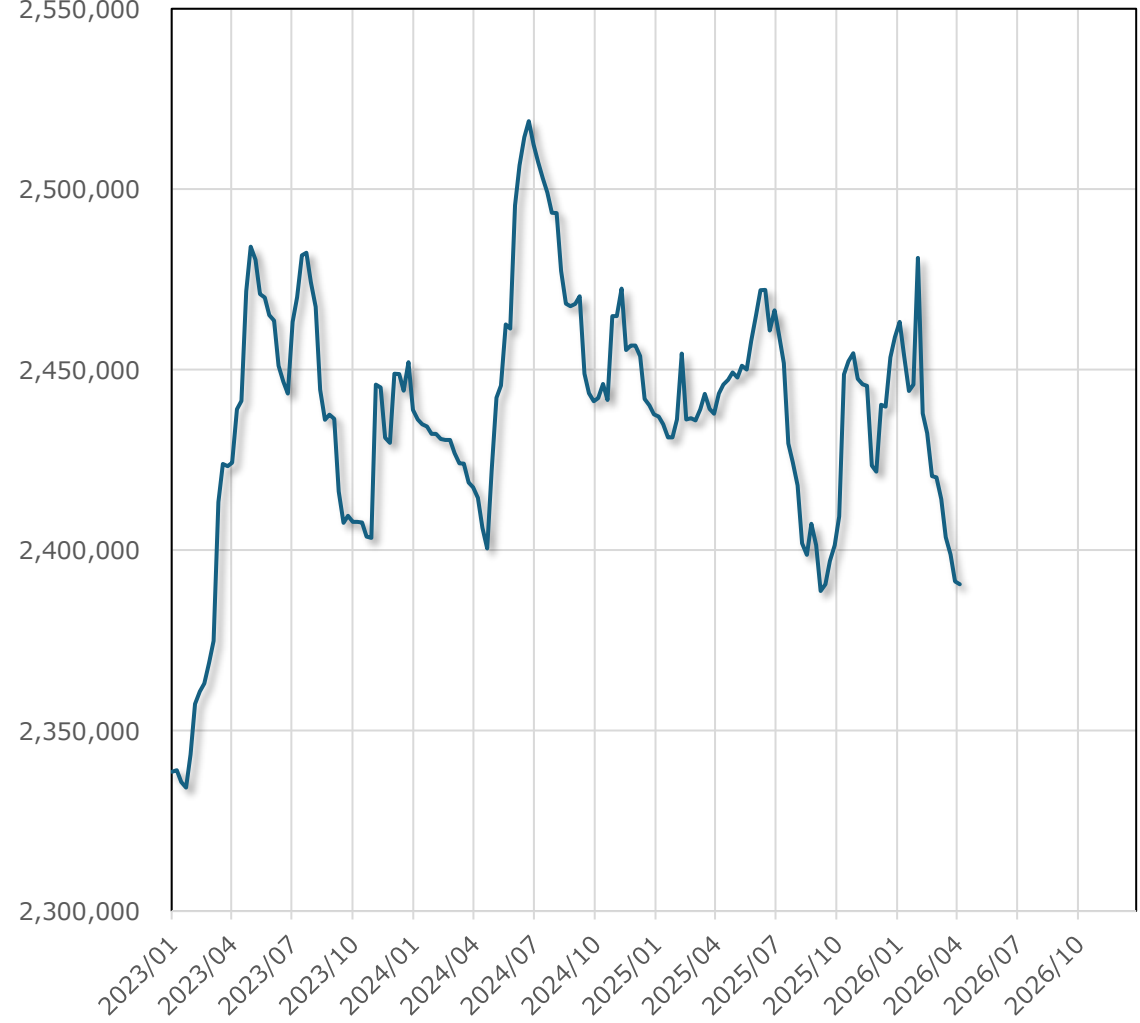
## 銀ETF投資残高



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

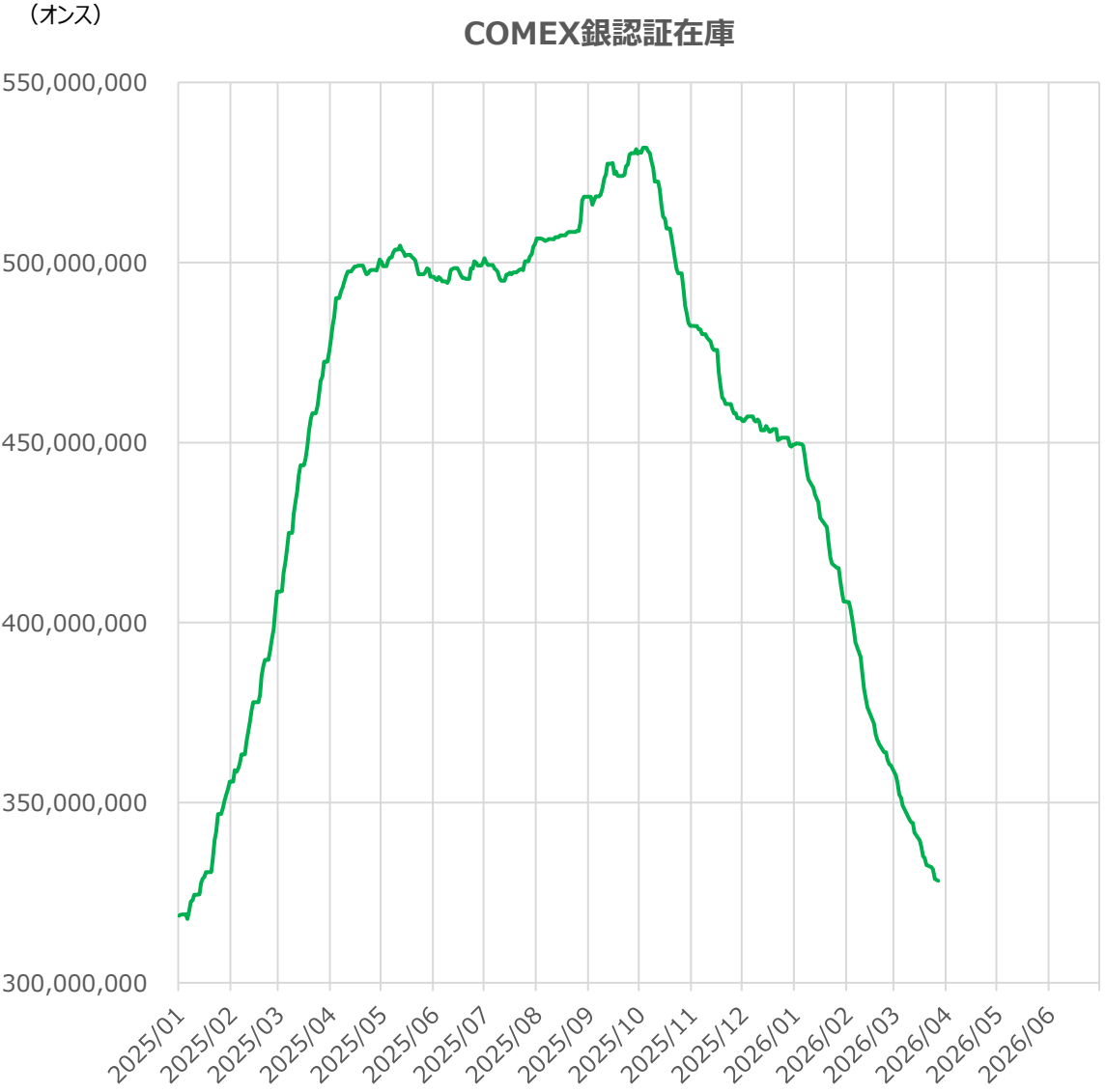
(オンス)

## プラチナETF投資残高

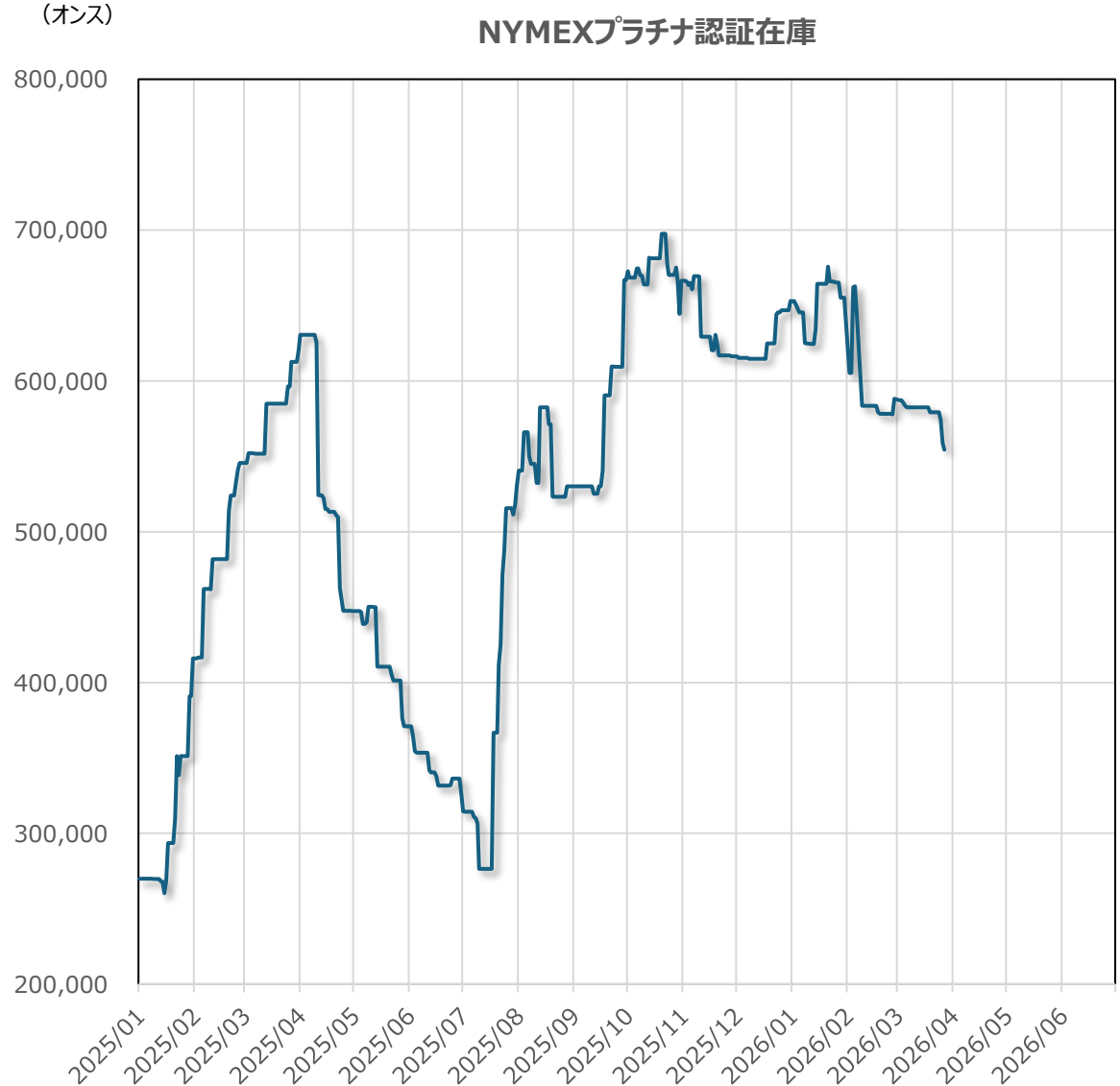


(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

# 貴金属認証在庫の動向

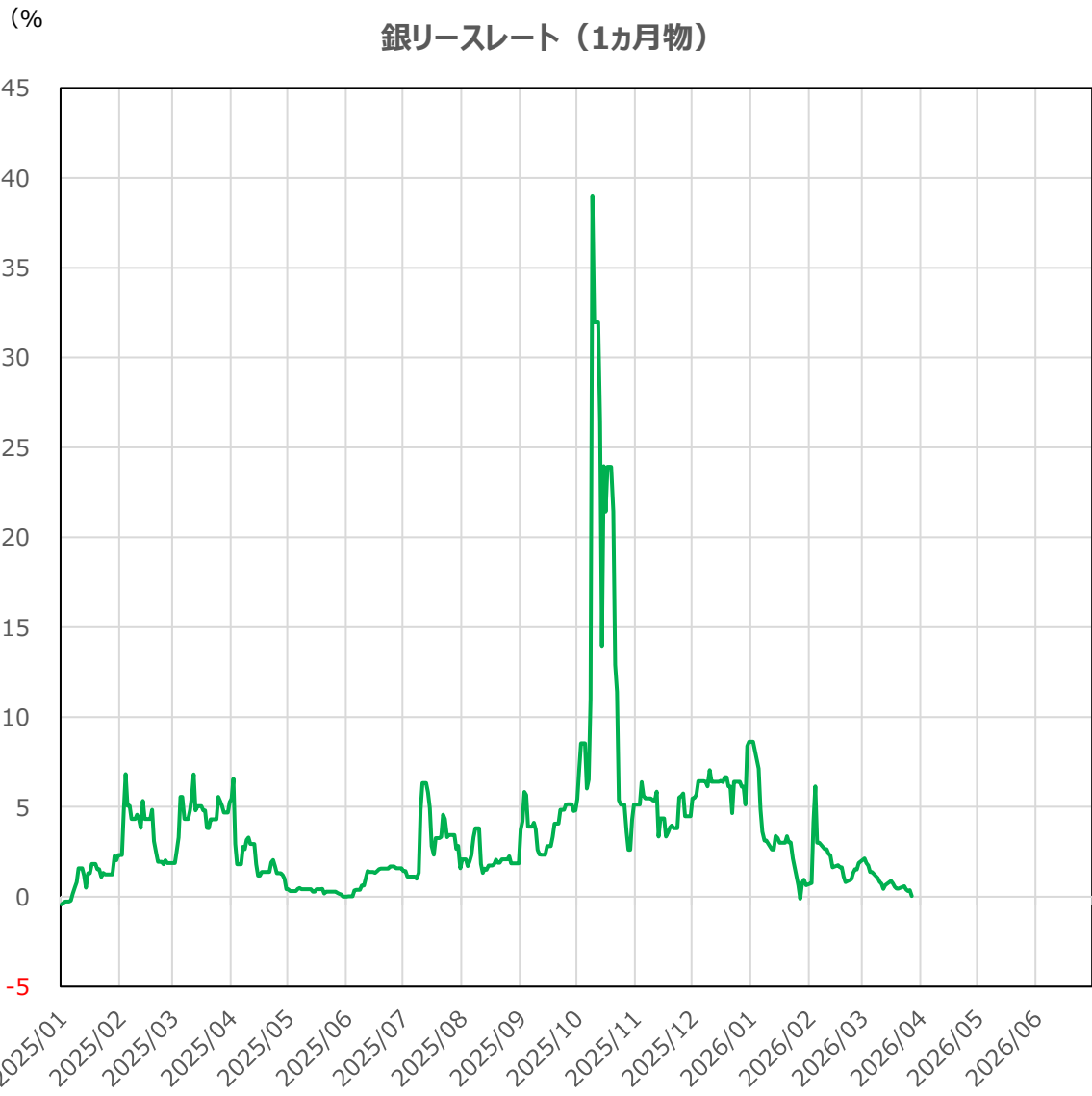


(出所) CME、LSEGよりマーケットエッジ作成

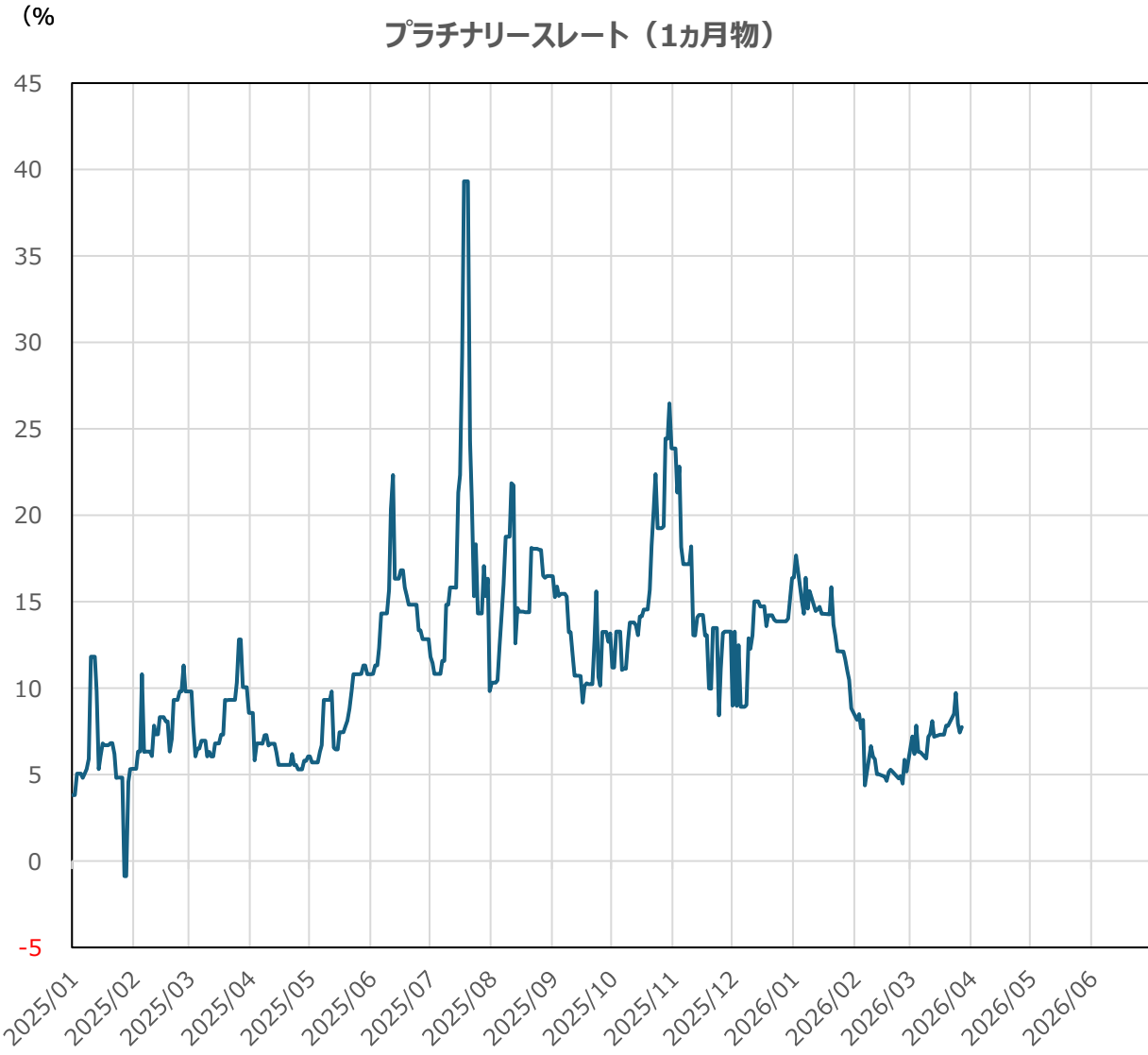


(出所) CME、LSEGよりマーケットエッジ作成

# リースレートの動向

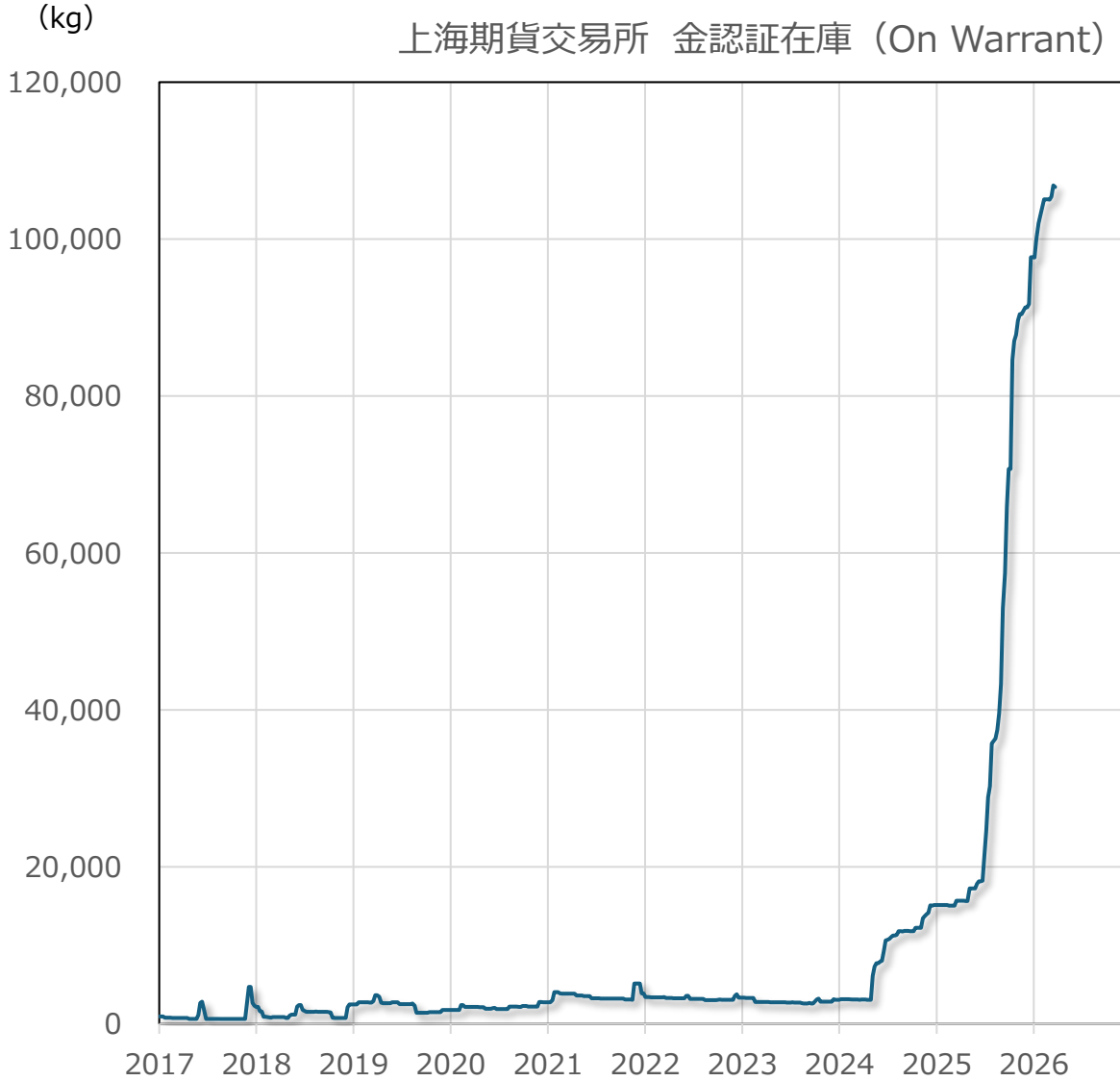


(注) マーケットエッジ計算の理論値 (出所) LSEGよりマーケットエッジ作成



(注) マーケットエッジ計算の理論値 (出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

# 中国取引所在庫の動向



(出所) 上海先物取引所よりマーケットエッジ作成



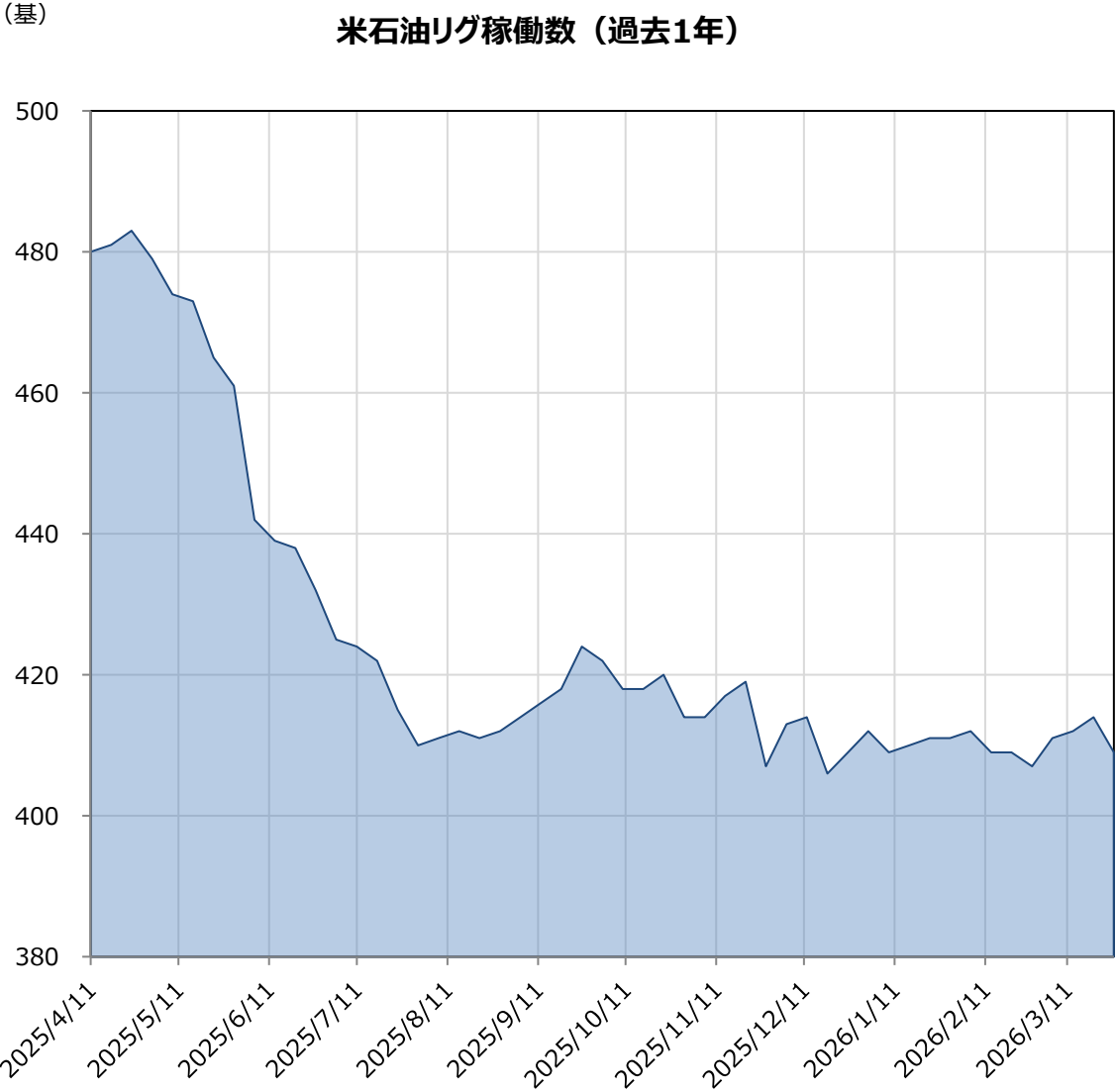
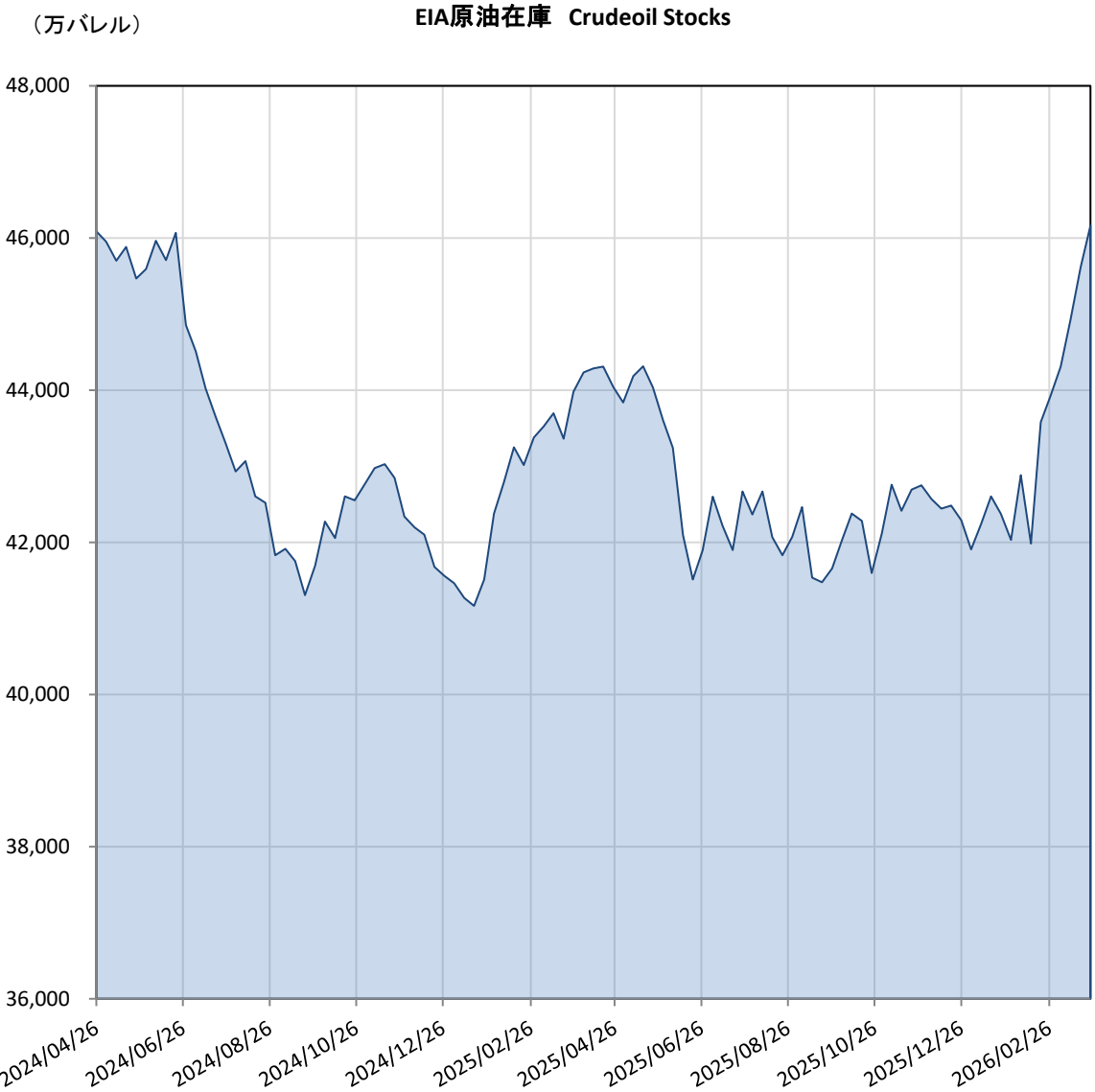
(出所) 上海期貨交易所よりマーケットエッジ作成

# Crudeoil

# NYMEX原油先物相場 (日足)



# 米石油在庫統計/米石油リグ稼働数

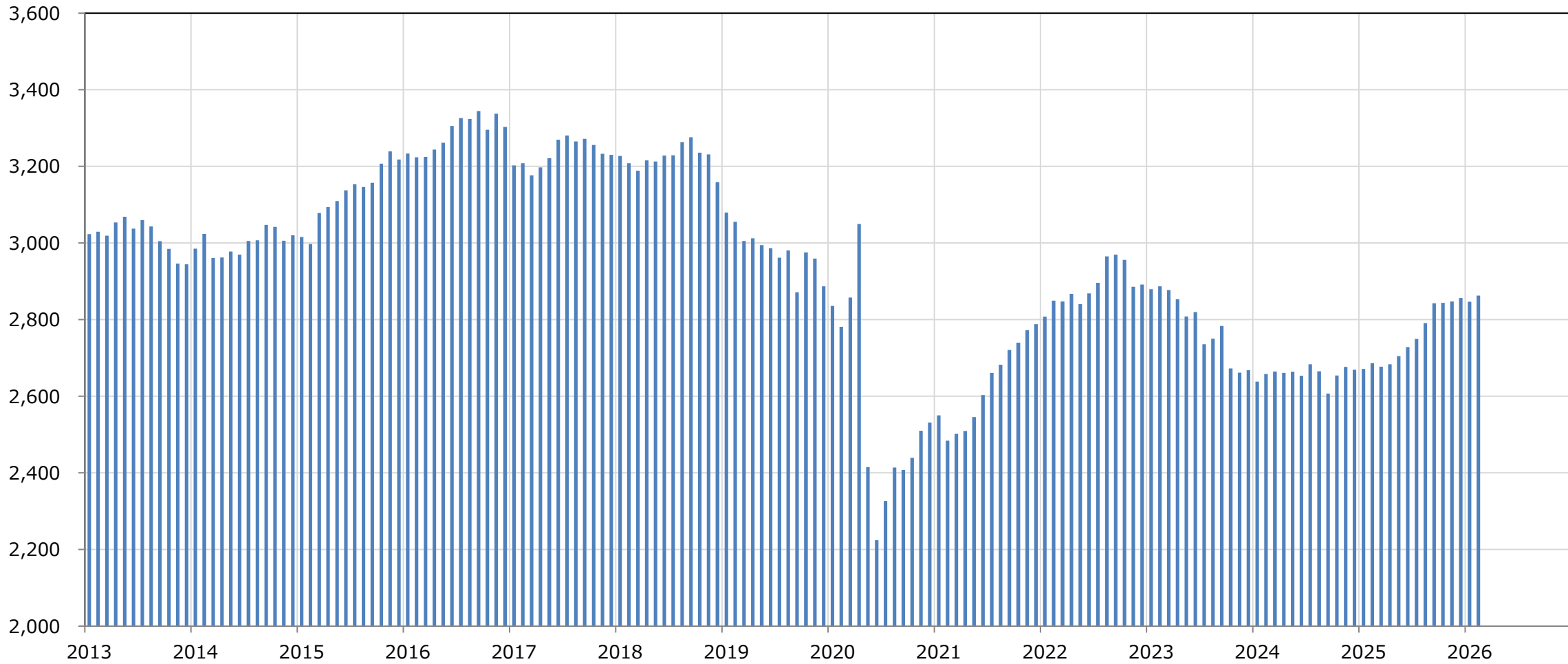


(出所) Baker Hughesよりマーケットエッジ作成

# OPECプラス産油量

(万バレル/日)

OPEC産油量 (現加盟国のみ)



(出所) OPECよりマーケットエッジ作成

FX

# ドル/円 (日足)



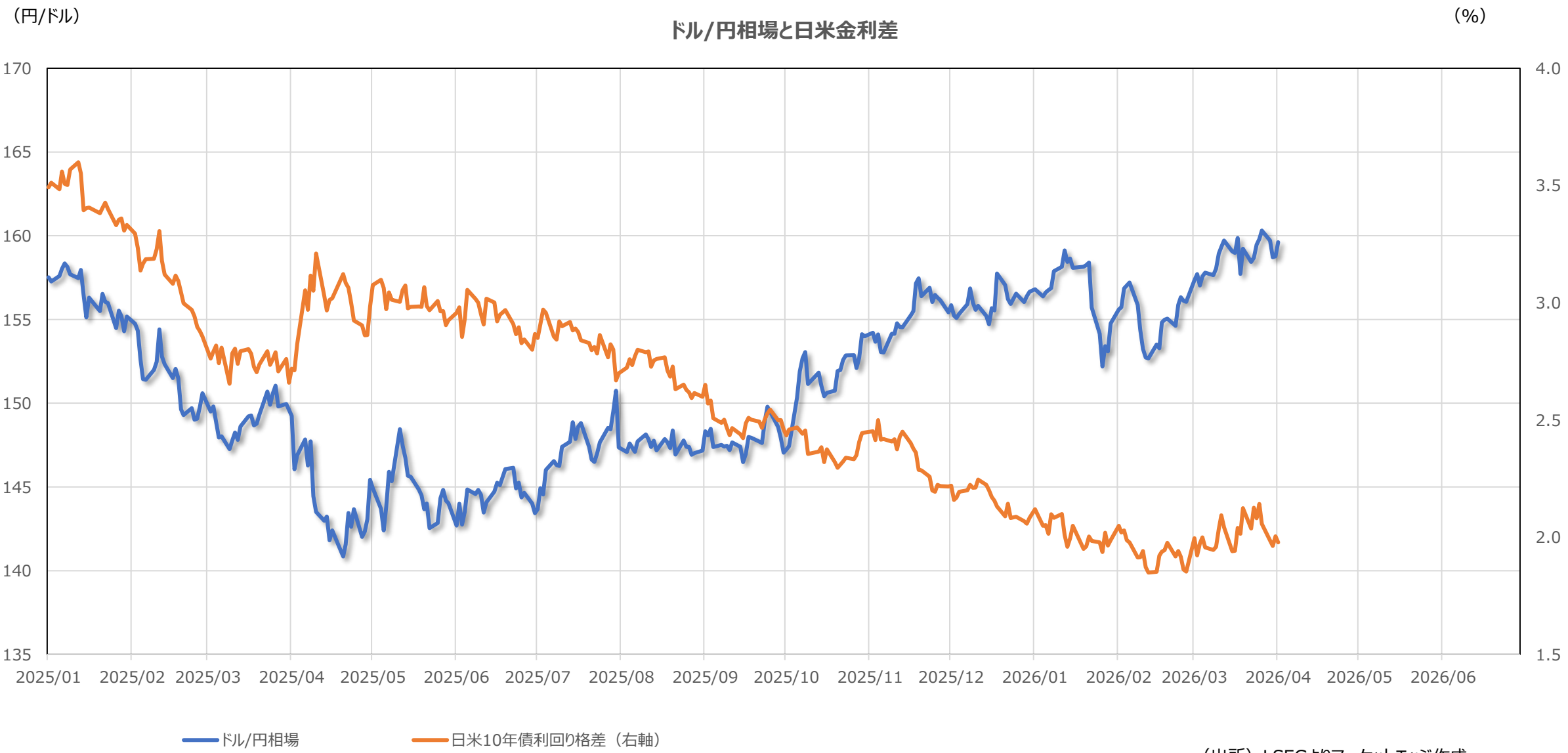
# 米長期金利



# 日本長期金利

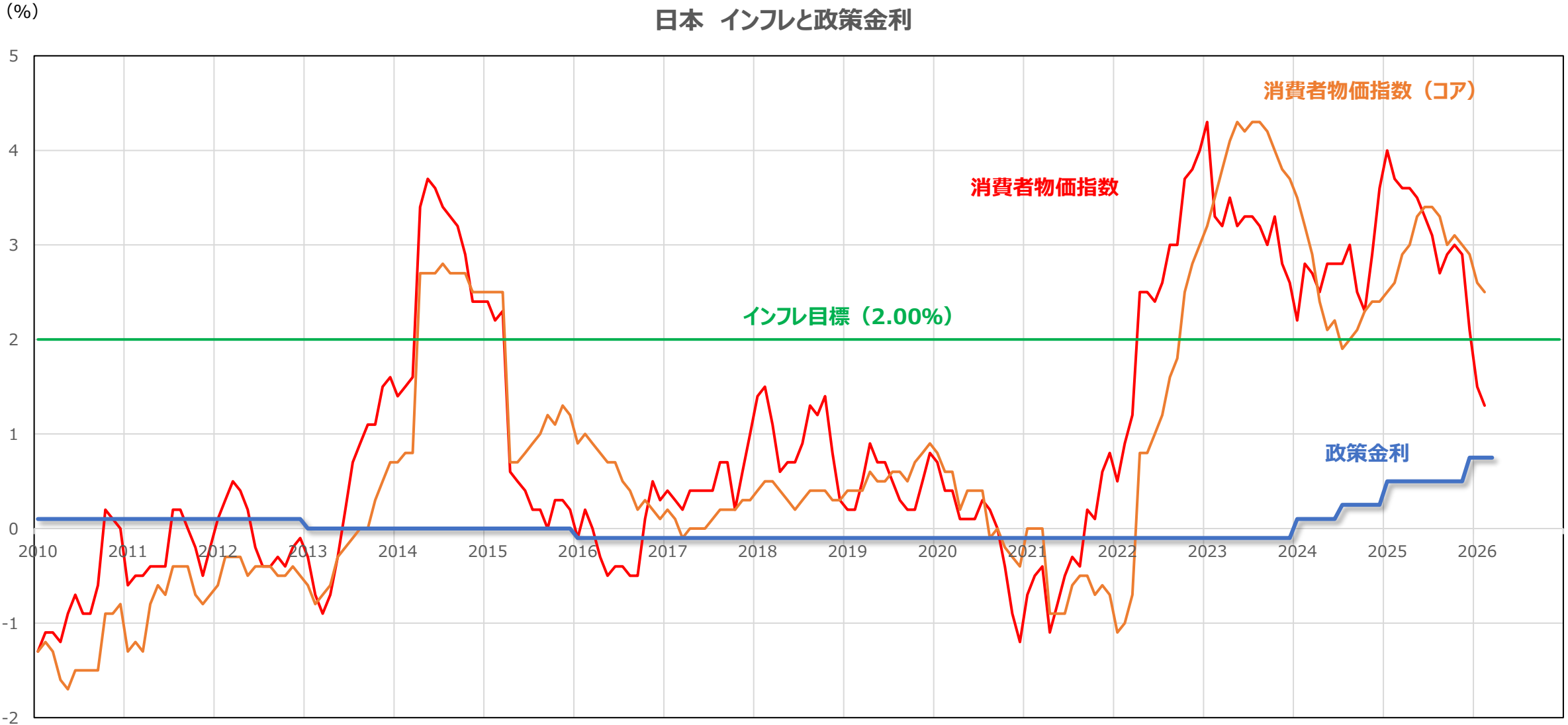


# 金利環境からみたドル/円①



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

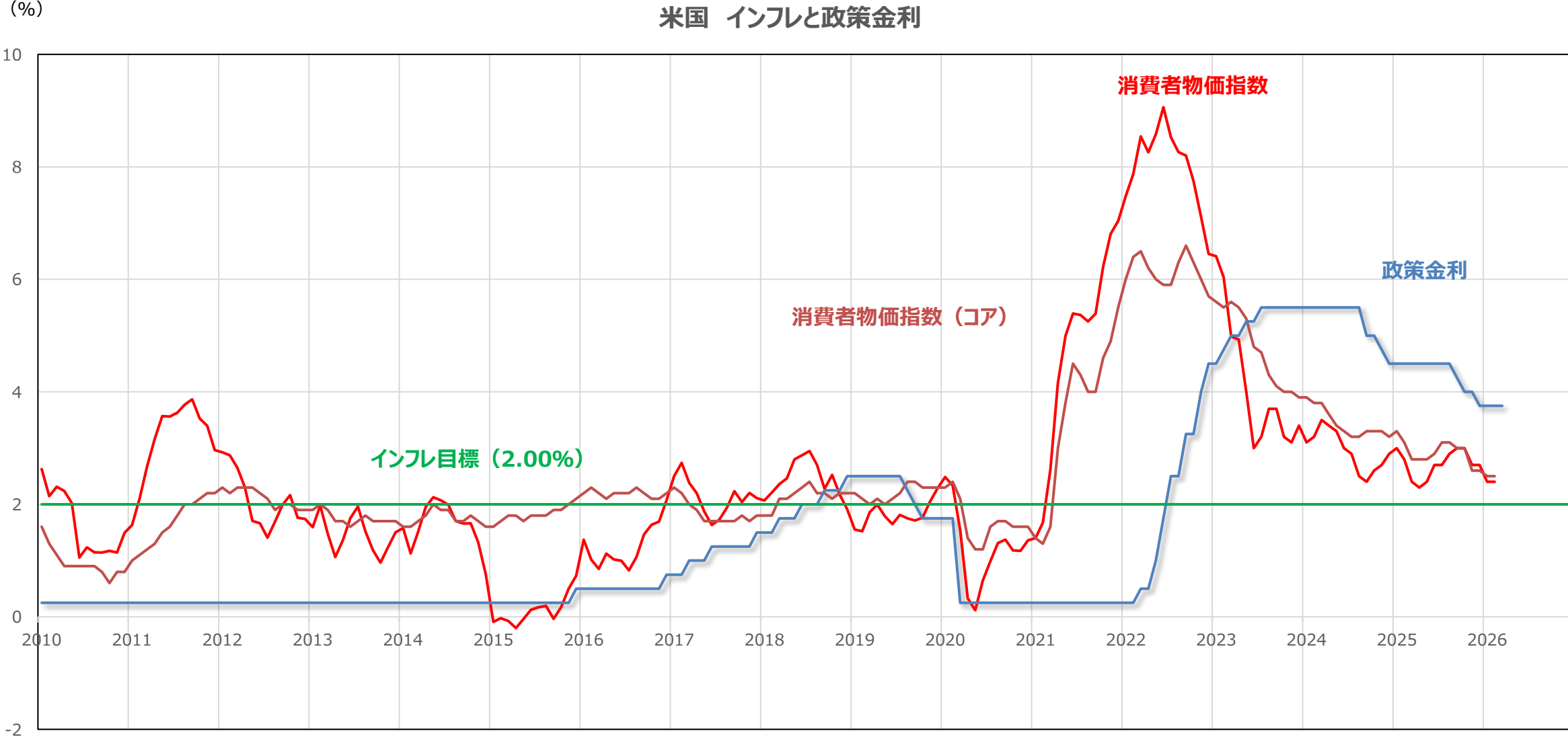
# 金利環境からみたドル/円②



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

# 金利環境からみたドル/円③

## 米国 インフレと政策金利



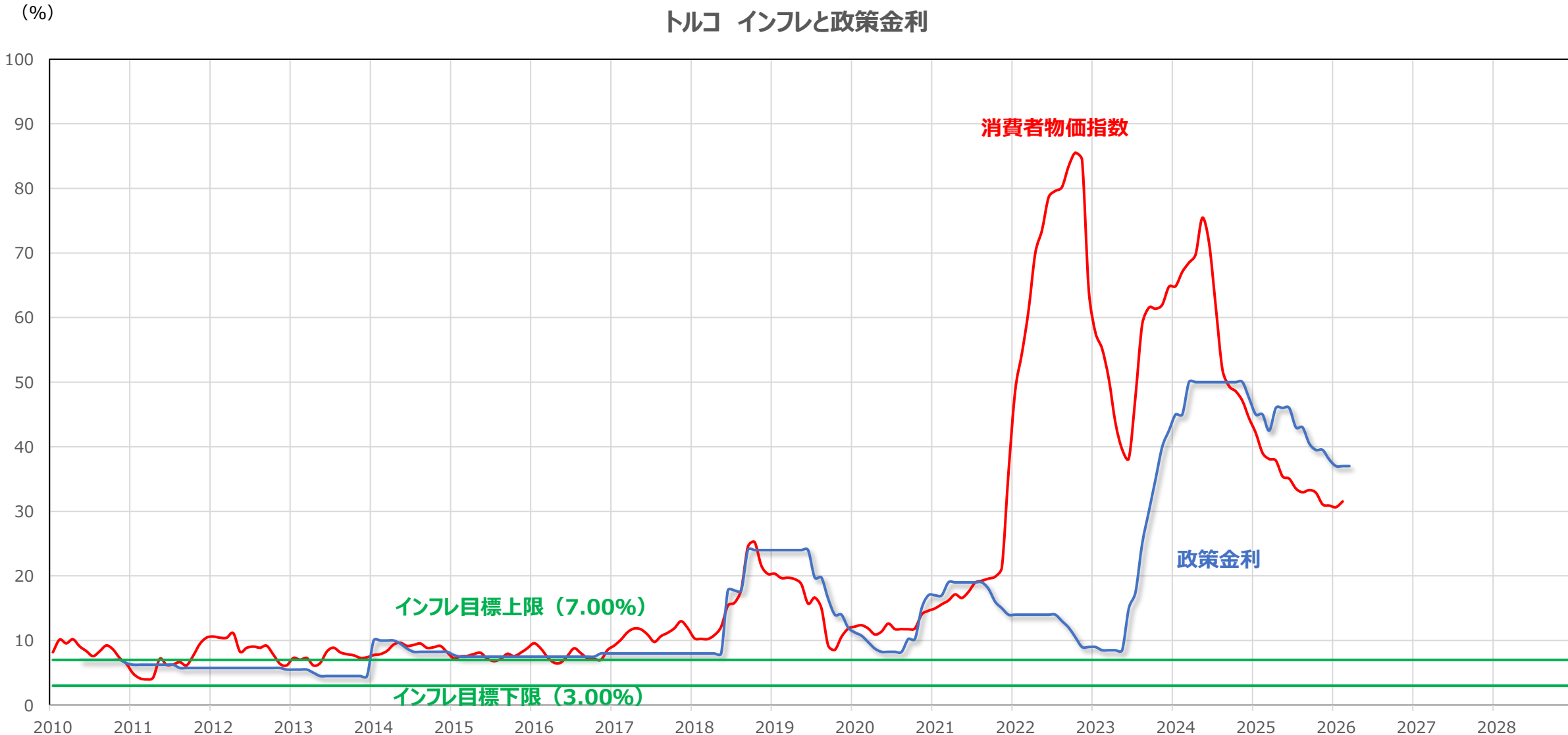
(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

# 南アフリカ政策金利



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

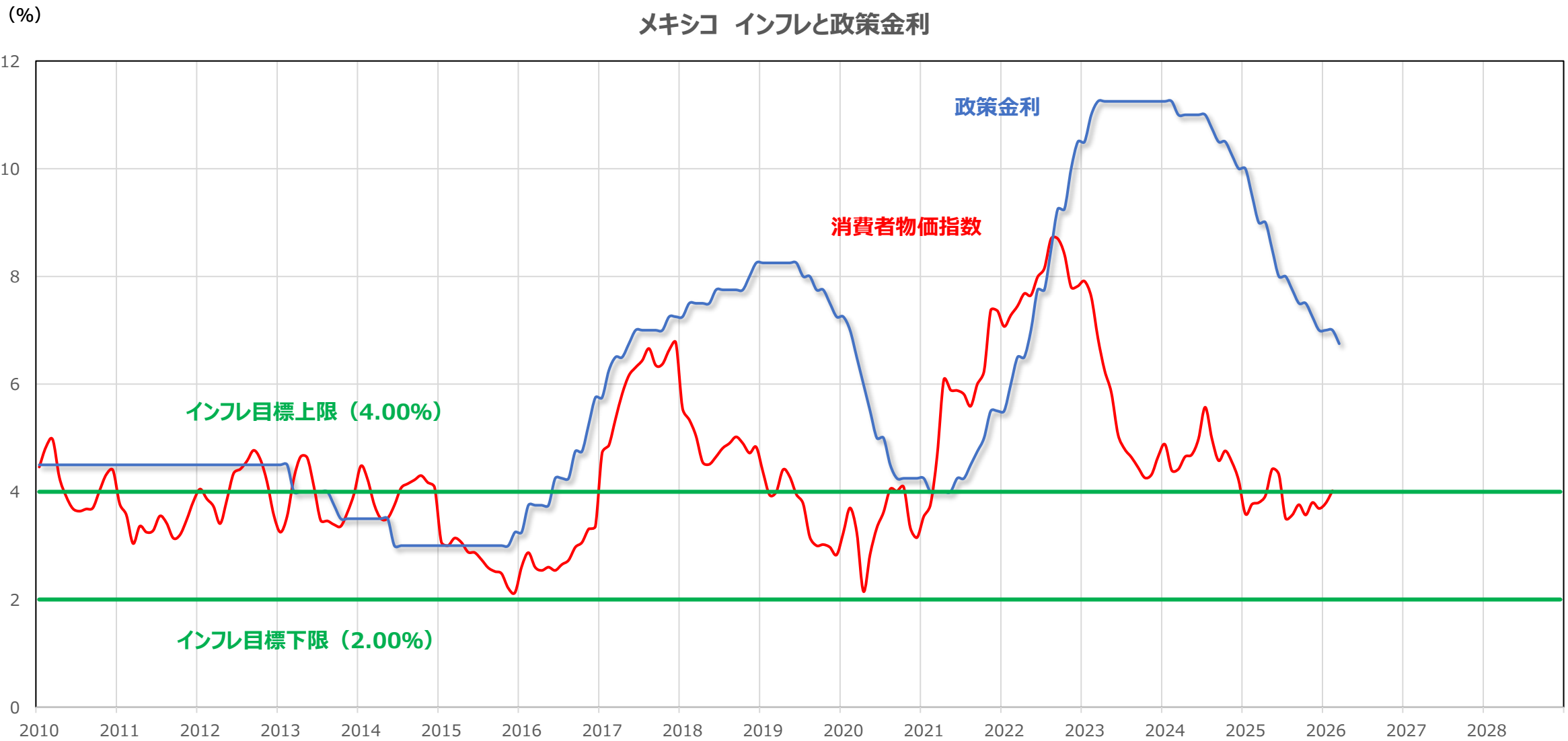
# トルコ政策金利



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

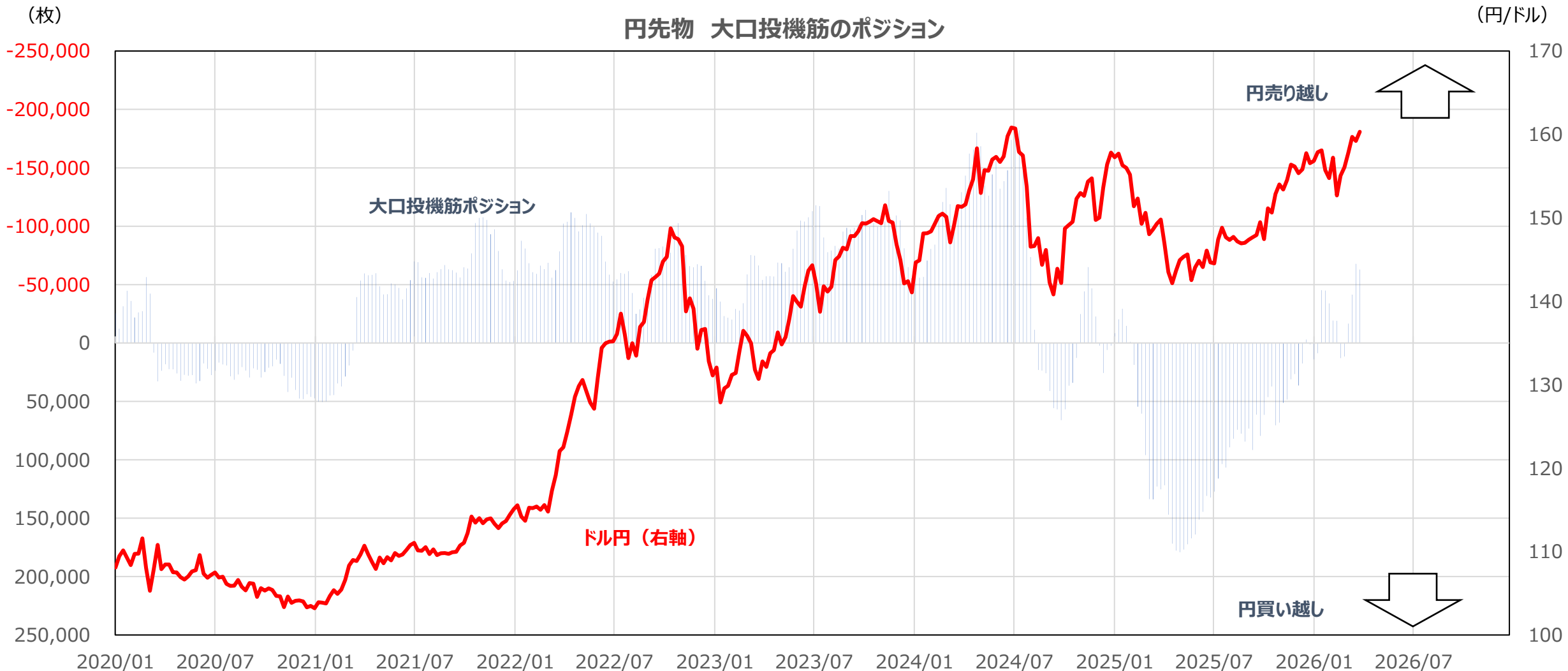
# メキシコ政策金利

## メキシコ インフレと政策金利



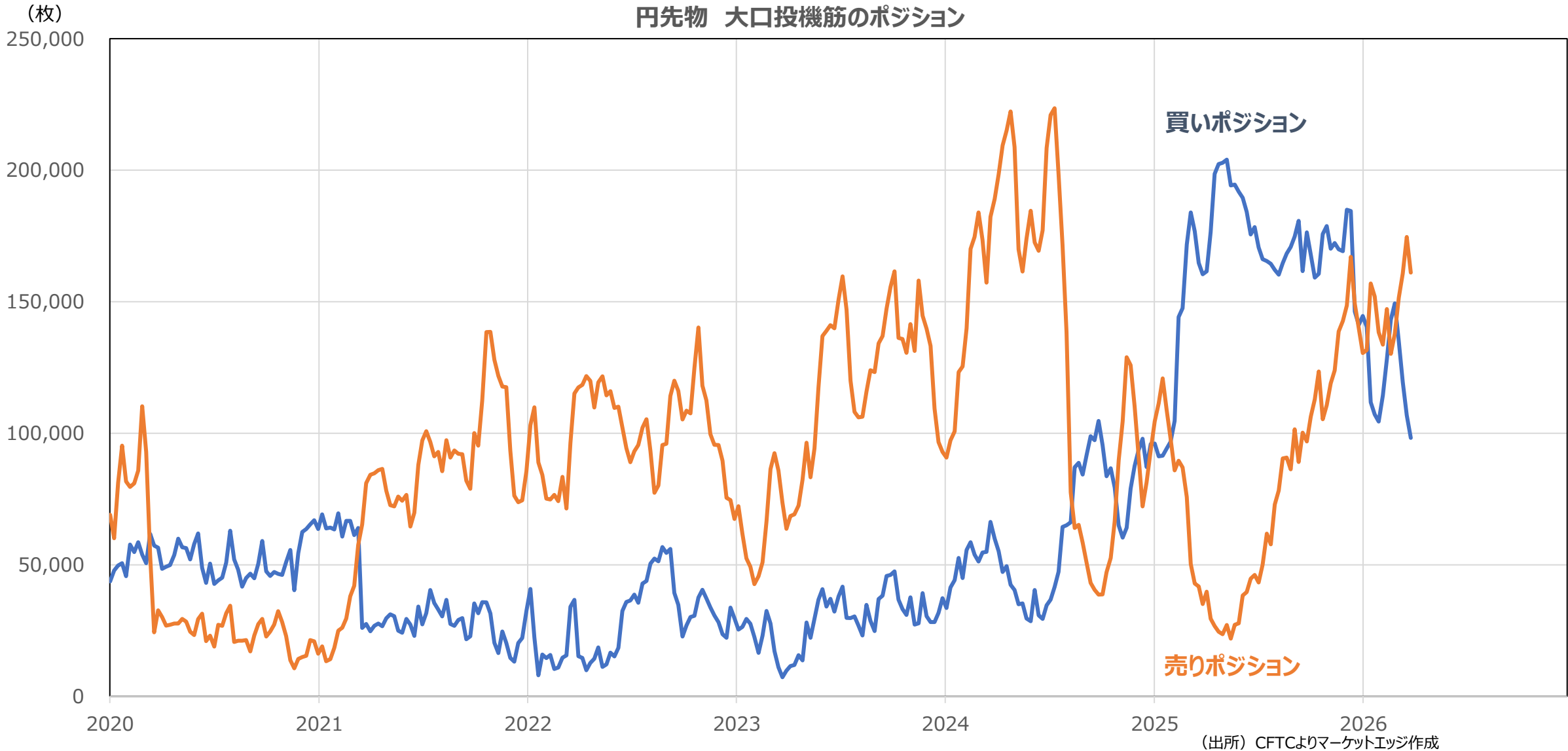
(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

# ドル/円の内部要因①



(出所) CFTC、LSEGよりマーケットエッジ作成

# ドル/円の内部要因②



# Equity

# ダウ工業平均株価 (日足)

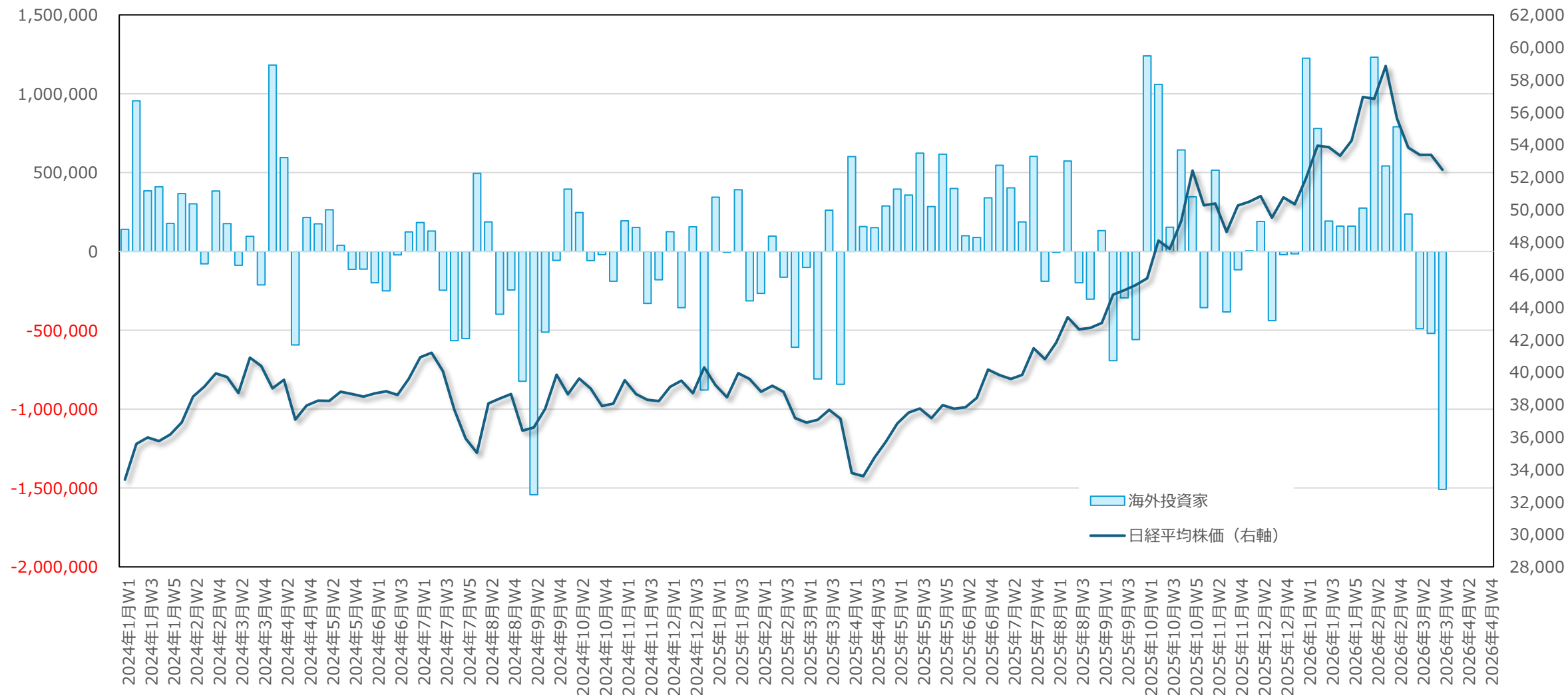


# 日経平均株価 (日足)



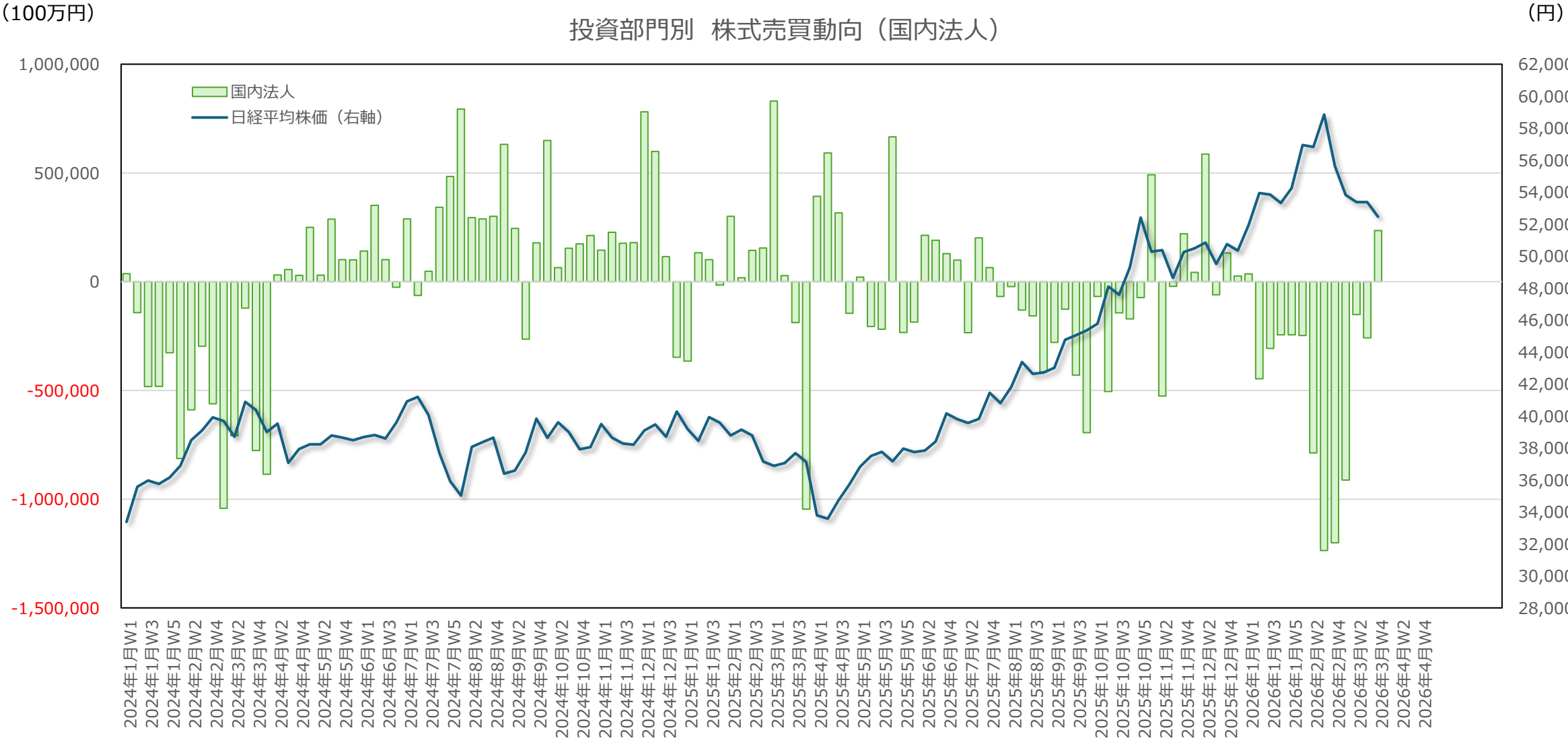
# 日本株の投資主体別売買動向①

(100万円) 投資部門別 株式売買動向 (海外投資家) (円)



(注) 東京・名古屋合計 (出所) JPXよりマーケットエッジ作成

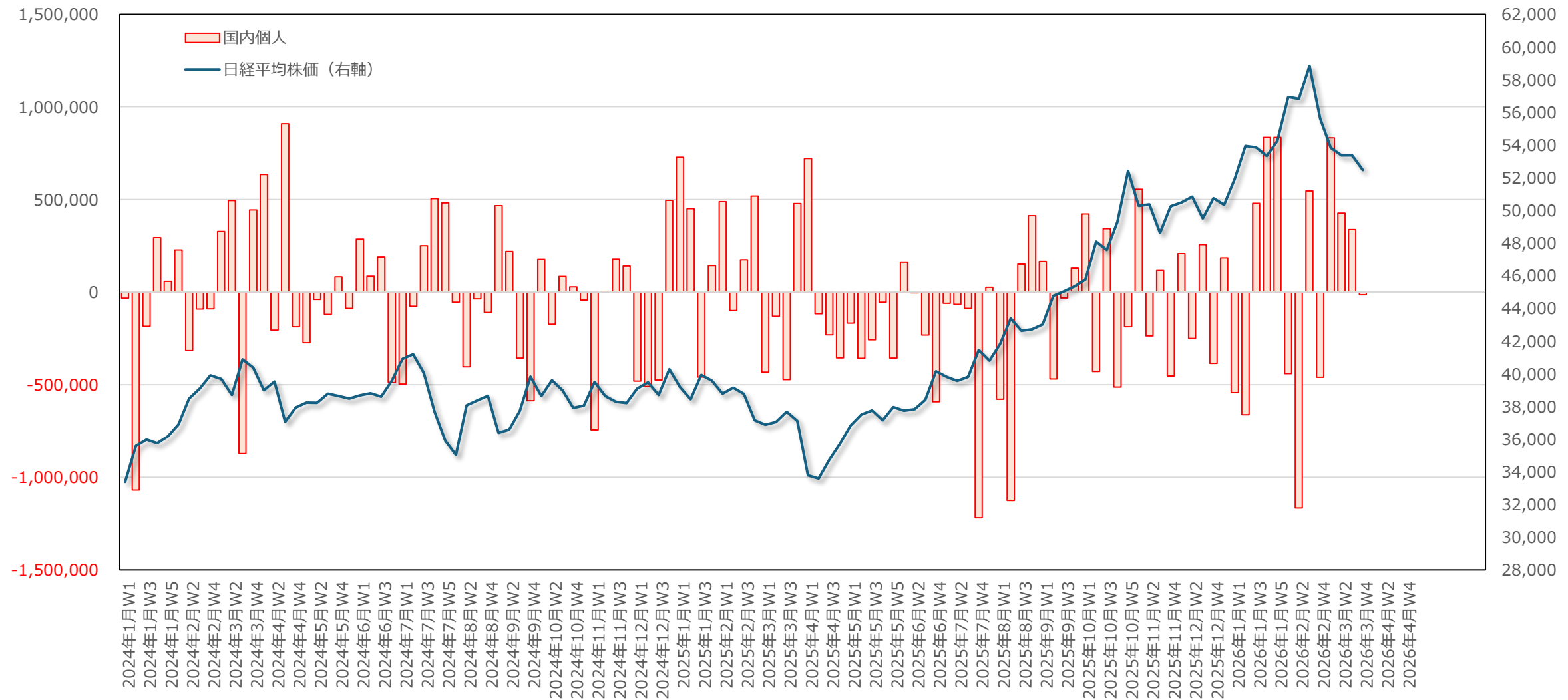
# 日本株の投資主体別売買動向②



(注) 東京・名古屋合計 (出所) JPXよりマーケットエッジ作成

# 日本株の投資主体別売買動向③

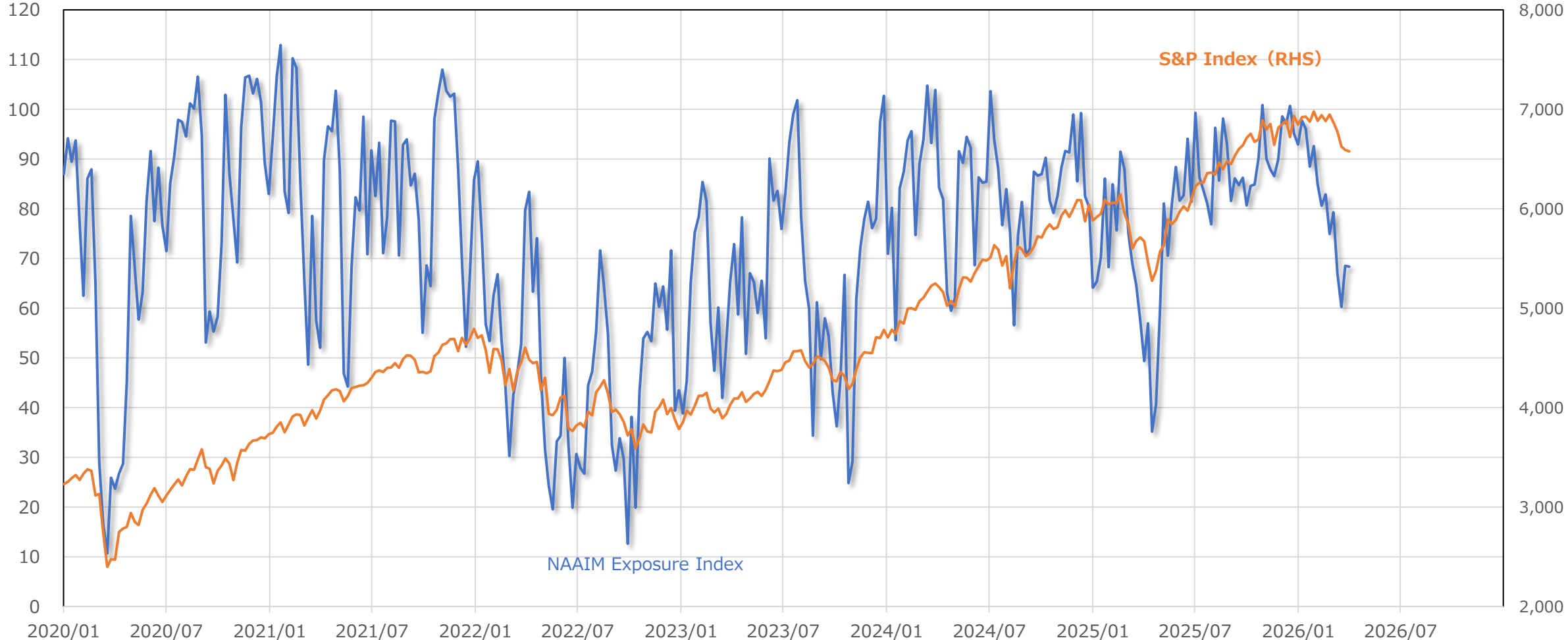
(100万円) 投資部門別 株式売買動向 (国内個人) (円)



(注) 東京・名古屋合計 (出所) JPXよりマーケットエッジ作成

# 米機関投資家の売買動向

## NAAIM Exposure Index



(出所) NAAIMよりマーケットエッジ作成

## 【作成/注意事項】

マーケットエッジ株式会社

代表取締役 小菅 努 (Tsutomu Kosuge)

Webサイト <https://www.marketedge.co.jp/>

Twitter @kosuge\_tsutomu

本動画/資料で提供する情報については万全を期しておりますが、その情報の正確性を保証するものではありません。本動画/資料の内容は、将来予告なしに変更される可能性があります。また、本動画/資料の内容は過去の情報や実績をもとに作成したものであり、将来の成果を約束するものではありません。

本動画に係る一切の権利はマーケットエッジ株式会社及びその他の権利者に属しており、電子的または機械的な方法その他いかなる方法であるかを問わず、いかなる目的であれ無断で複製、または加工・編集等はできません。