

北浜投資塾ライブセミナー

【日本初上陸！新しい原油投資とは】 CME原油先物入門セミナー

2021年9月18日 大阪取引所

マーケットエッジ株式会社 代表取締役
小菅 努

CME原油先物取引とは？



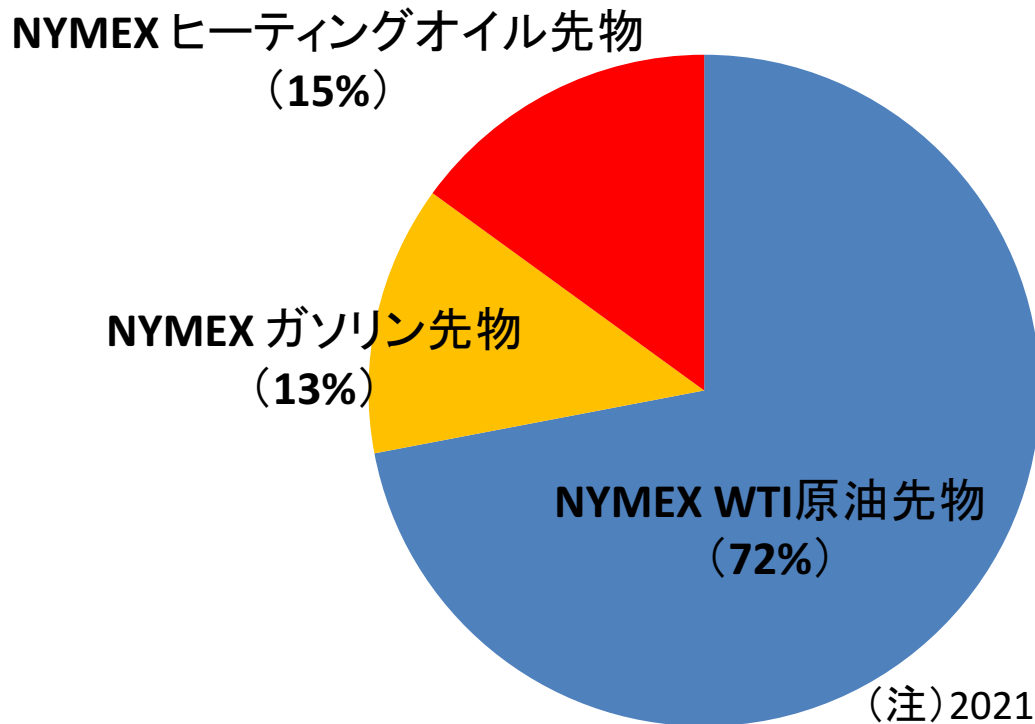
2021年9月21日(火)

CME原油先物が大阪取引所に上場

正式名称:CME原油等指数先物

CME原油等指数は、
米国の主要な3つのエネルギー関連先物の指数

CME原油等指数の構成要素



指数を構成する先物の正式名称は？

- NYMEX WTI Crude Oil futures
- NYMEX RBOB Gasoline futures
- NYMEX NY Harbor ULSD futures

(注) 2021年8月1日時点の構成比率
(画像出所) マーケットエッジ作成

CME原油等指数の算出方法

◆米国の「WTI原油」、「ガソリン」、「ヒーティングオイル」の 清算値段に基づく加重平均価格

$$\text{CME原油等指数} = \frac{\text{計算日における構成要素の三先物取引の加重平均価格}}{\text{基準日における構成要素の三先物取引の加重平均価格}} \times 100$$

※2020年8月3日＝100.00として計算



◆直近限月（第一限月）が対象

・取引最終日の5営業日前から
ロールオーバー開始



・取引最終日の1営業日前に
ロールオーバー終了

ロールオーバー期間のウェイト	第一限月	第二限月
各先物取引最終日の6営業日前	100%	0%
同5営業日前	80%	20%
同4営業日前	60%	40%
同3営業日前	40%	60%
同2営業日前	20%	80%
同1営業日前	0%	100%

CME原油等指数を構成するWTI原油とは？

WTI原油とは？

【WTI原油】

WTI = West Texas Intermediate

(ウェスト・テキサス・インターミディエイト)



- ・アメリカ南部のテキサス州とニューメキシコ州を中心に産出される原油の総称。
- ・硫黄分が少ないため、ガソリンやヒーティングオイルの製造に適した軽質油。
- ・米国内の需給環境を反映。米国でハリケーンによる供給障害、製油所稼働トラブルなどが発生すると、国際原油相場と異なる値動きも。米国内在庫の動向が注目される。
- ・CME (NYMEX Division) で指標価格が形成される。

参考：その他の油種

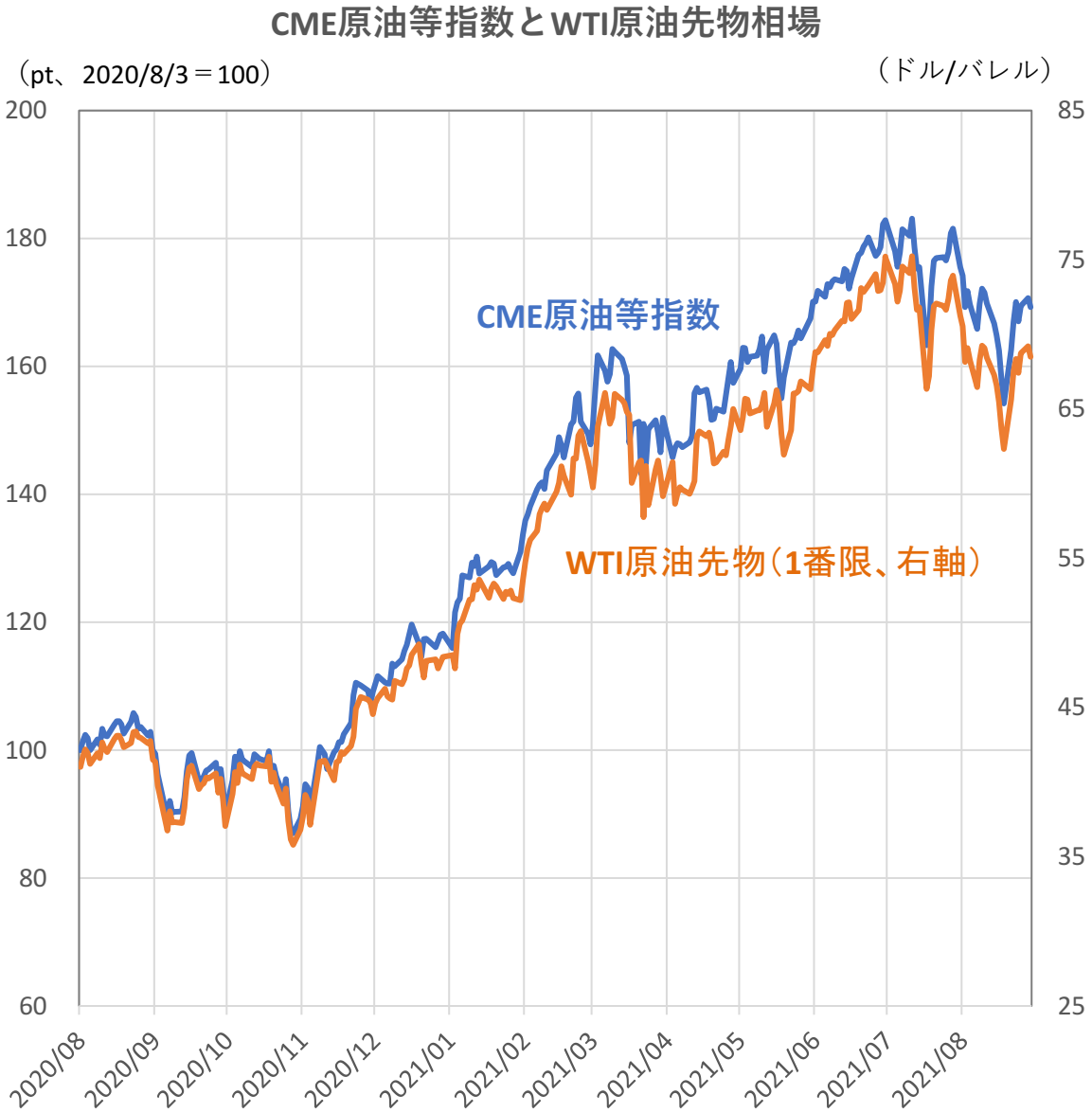
【ブレント原油】

- ・北海油田で産出される原油の総称。欧州、ロシア、アフリカなどの需給環境を反映。
- ・ICEで指標価格が形成される。

【中東産原油】(ドバイ、オマーン原油)

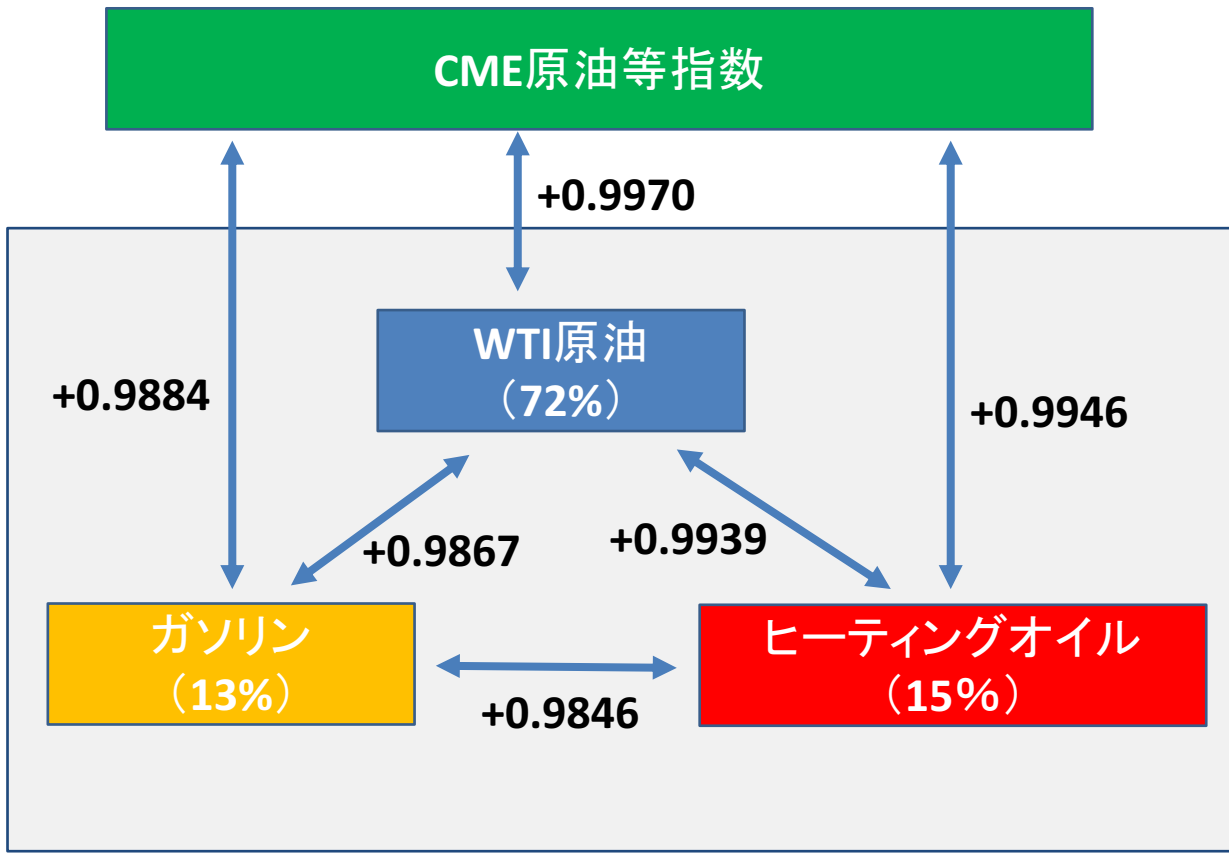
- ・中東で産出される原油。中国、インド、日本などアジア向け出荷が多い。中東と同時に、アジア地区の需給環境を反映。
- ・国内では、東京商品取引所(TOCOM)にドバイ原油先物が上場。

特徴①: WTI原油先物と高い相関がある



(出所) CME、Refinitivよりマーケットエッジ作成

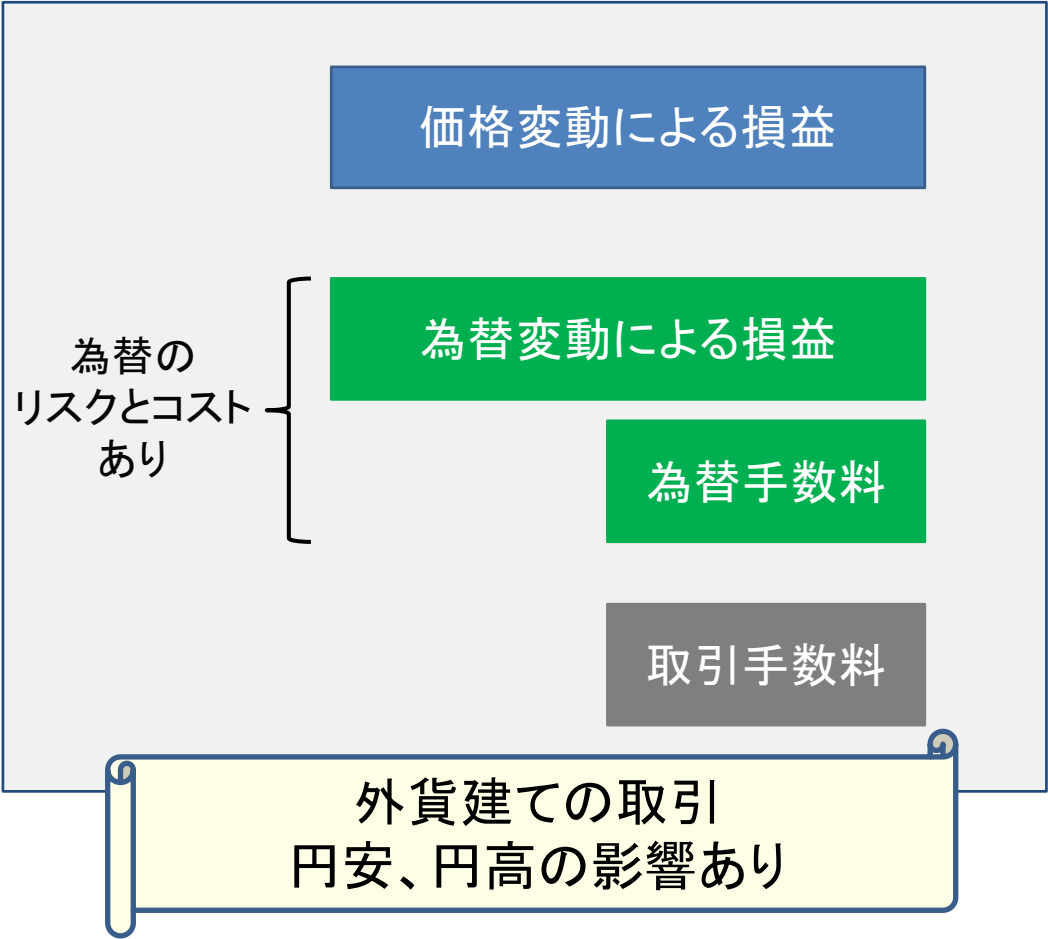
相関係数でみるCME原油等指数



(注) 2020/08/03～2021/08/31の相関係数

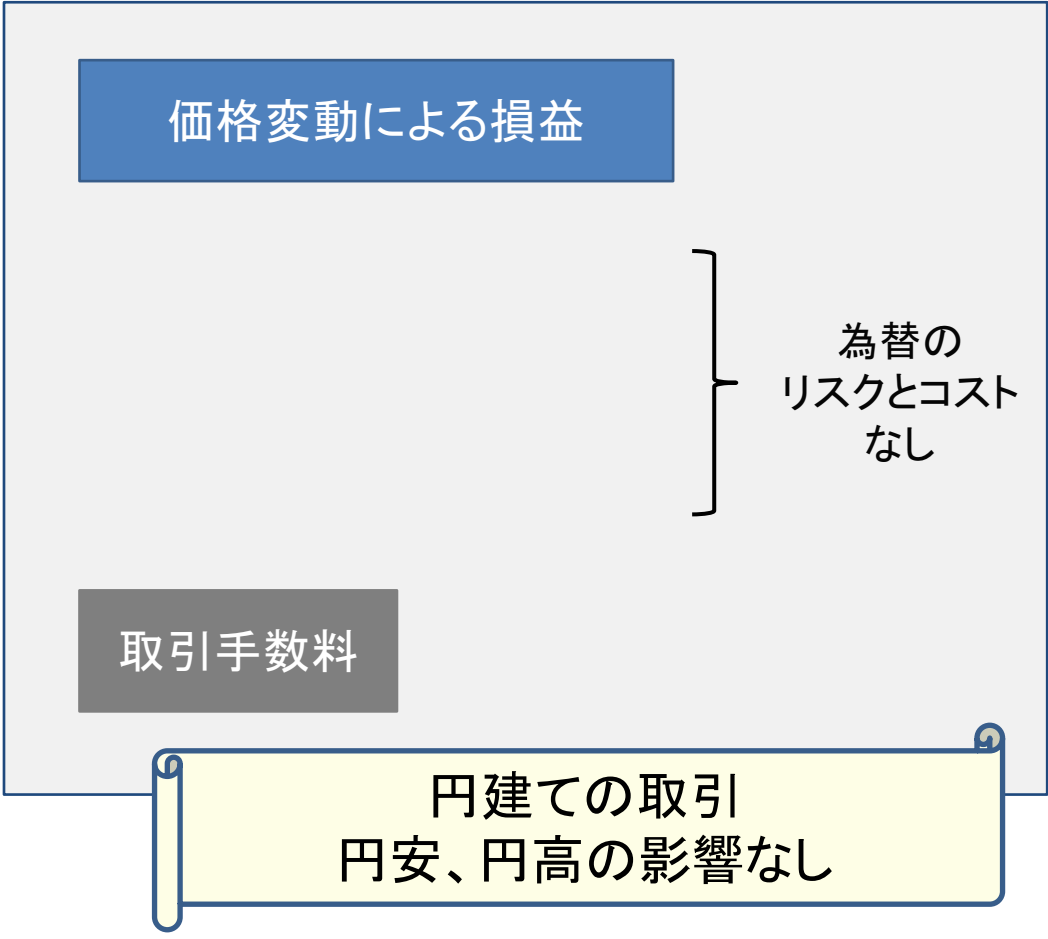
特徴②: 為替を気にせず円建てで原油を取引できる

海外先物



ドル/円相場の動向によっては、
原油等の値動きと異なる利益/損失も

✓ CME原油先物(大阪取引所)



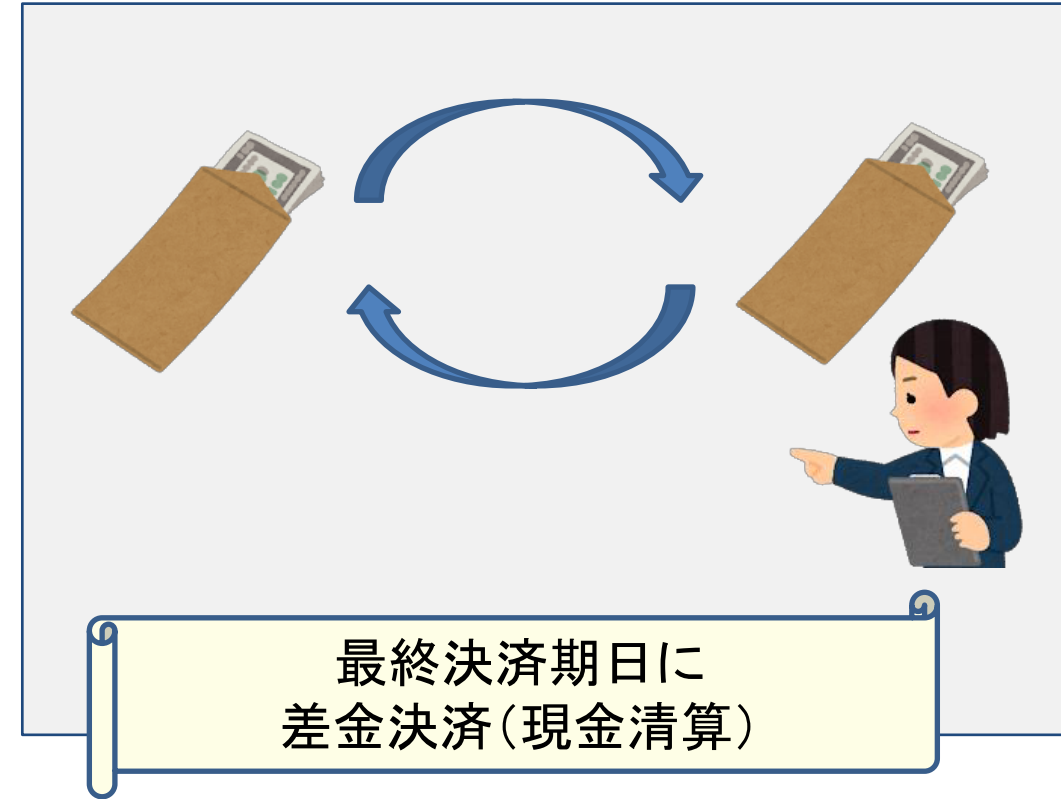
CME原油等指数の値動きに沿った利益/損失

特徴③: 差金決済取引のため、現物のやりとりはなし

現物決済



✓ 差金決済 (CME原油先物)



- CME原油先物は「差金決済」のみ
- 1) 取引最終日までに差金決済、2) 最終決済期日に最終清算数値で差金決済
- 仮に取引最終日までポジションを保有していても、現物 (原油、ガソリン、ヒーティングオイル) のやり取りはなし

特徴④: 大阪取引所の先物・オプションと同じ口座で取引可能

先物・オプション口座のイメージ

日経225mini	金標準先物	NEW CME原油先物
		
-10,000円	-5,000円	+20,000円

先物・オプション口座
【損益】 +5,000円
(= -10,000円 - 5,000円 + 20,000円)

先物・オプション口座
【証拠金】 800,000円

- 先物・オプション口座があれば、新規口座開設が不要
- 先物・オプション口座内では、証拠金を一元管理
- 先物・オプション口座内では、損益を一元管理

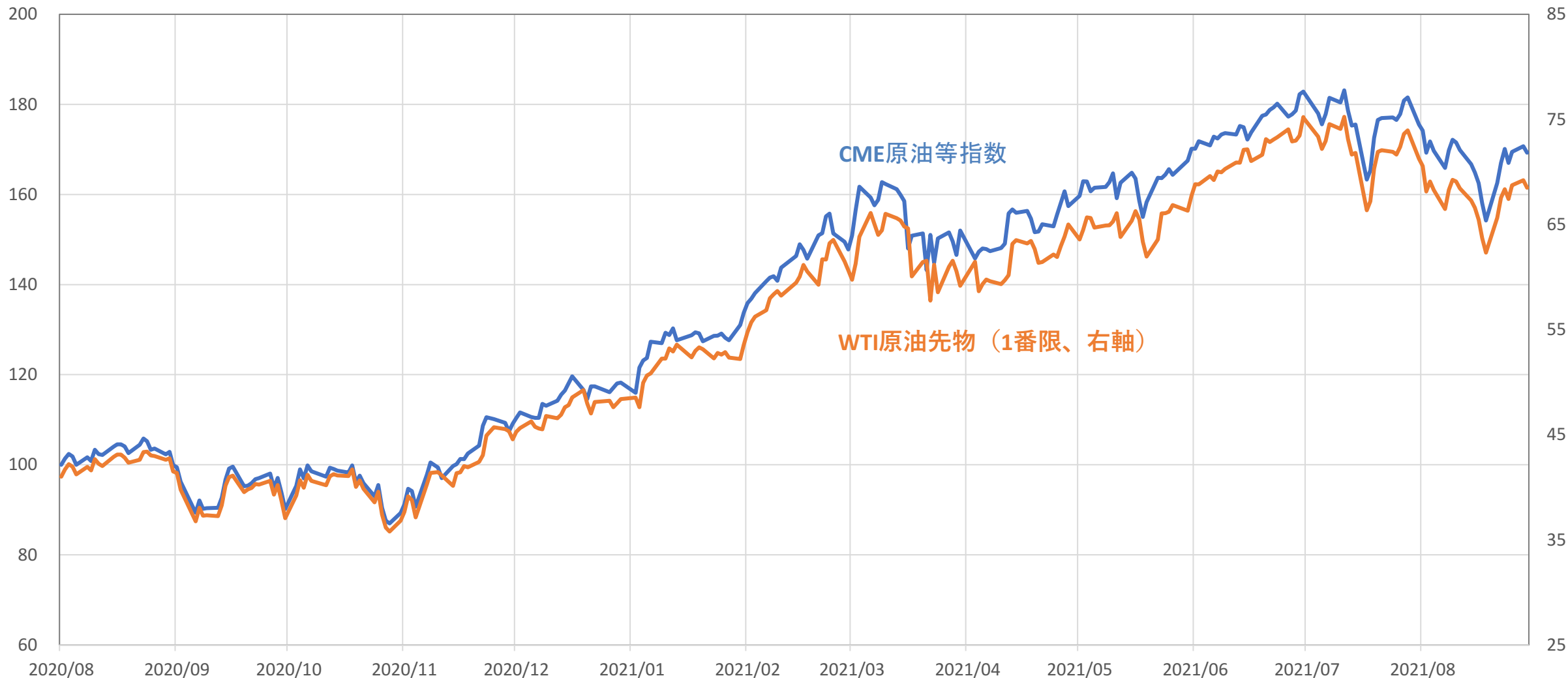
日経225mini、金標準先物などと同様に
CME原油先物も
ワンストップの取引が可能

WTI原油とCME原油等指数の関係性を読む①

(pt、2020/8/3 = 100)

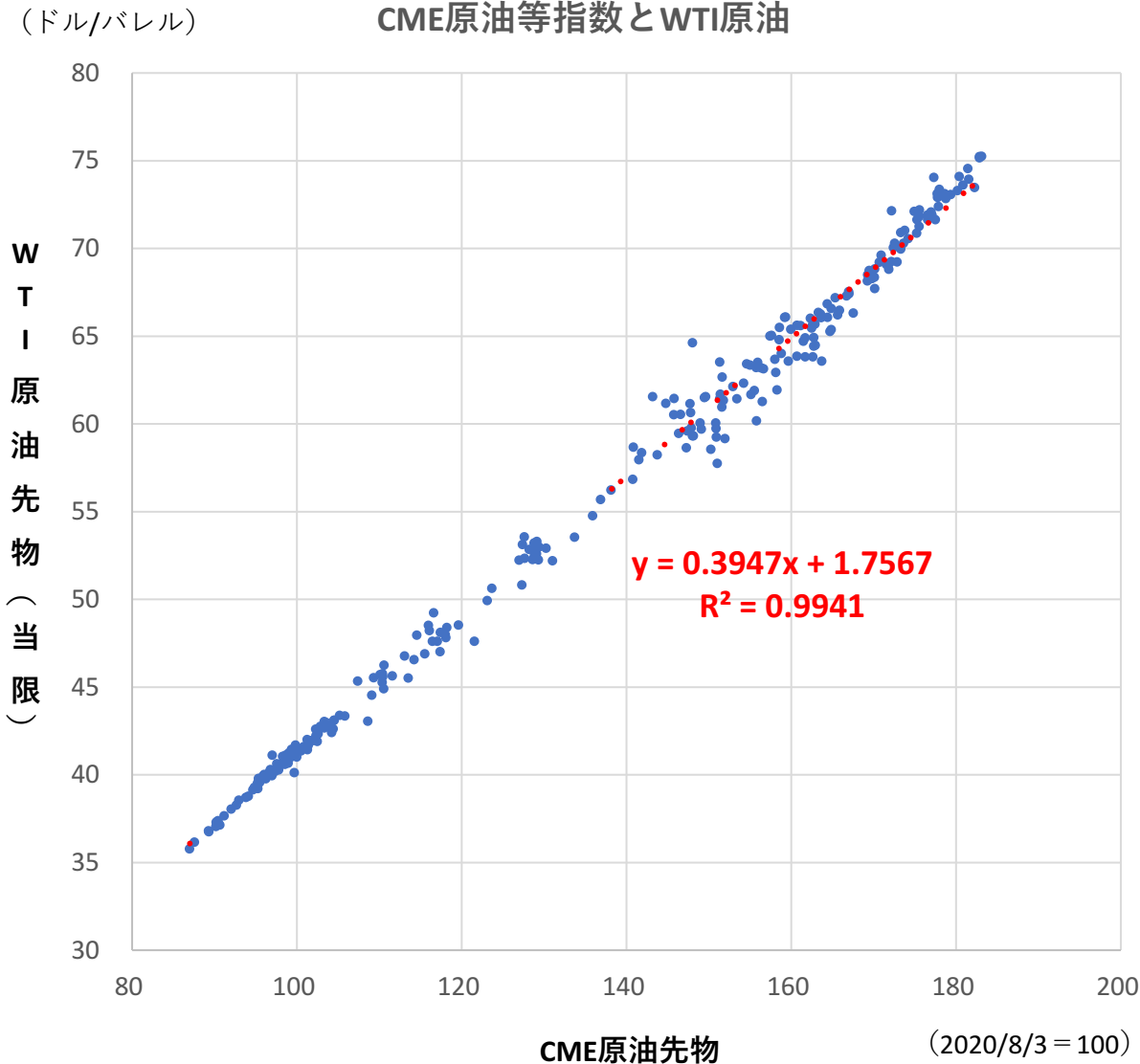
CME原油等指数とWTI原油先物相場

(ドル/バレル)



(出所) CME、Refinitivよりマーケットエッジ作成

WTI原油とCME原油等指数の関係性を読む②



(注)データは2020/08/03-2021/8/31 (出所) CME、Refinitivよりマーケットエッジ作成

過去のデータに基づくと、WTI原油が1ドル変動
→CME原油等指数は2.53ポイント変動

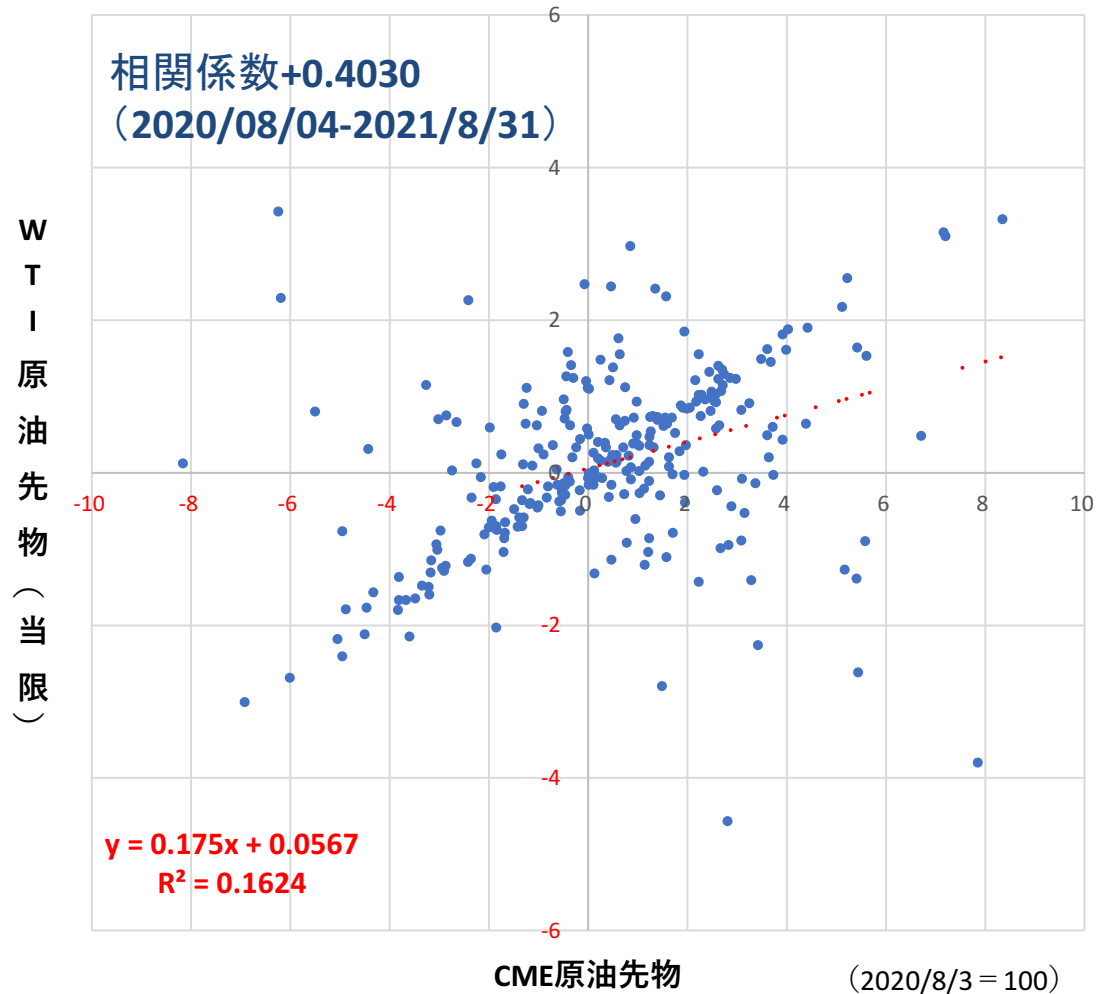
WTI原油とCME原油等指数の関係 (ヒストリカルデータ)

WTI原油先物価格 (ドル/バレル)	CME原油等指数 (pt)		
	参考換算値	参考値 (-1%)	参考値 (+1%)
30	71.56	70.84	72.27
35	84.22	83.38	85.07
40	96.89	95.92	97.86
45	109.56	108.46	110.66
50	122.23	121.01	123.45
55	134.90	133.55	136.24
60	147.56	146.09	149.04
65	160.23	158.63	161.83
70	172.90	171.17	174.63
75	185.57	183.71	187.42
80	198.23	196.25	200.22
85	210.90	208.79	213.01
90	223.57	221.33	225.81
95	236.24	233.88	238.60
100	248.91	246.42	251.40
105	261.57	258.96	264.19
110	274.24	271.50	276.98
115	286.91	284.04	289.78
120	299.58	296.58	302.57

(注) データは2020/08/03-2021/8/31 (出所) CME、Refinitivよりマーケットエッジ作成

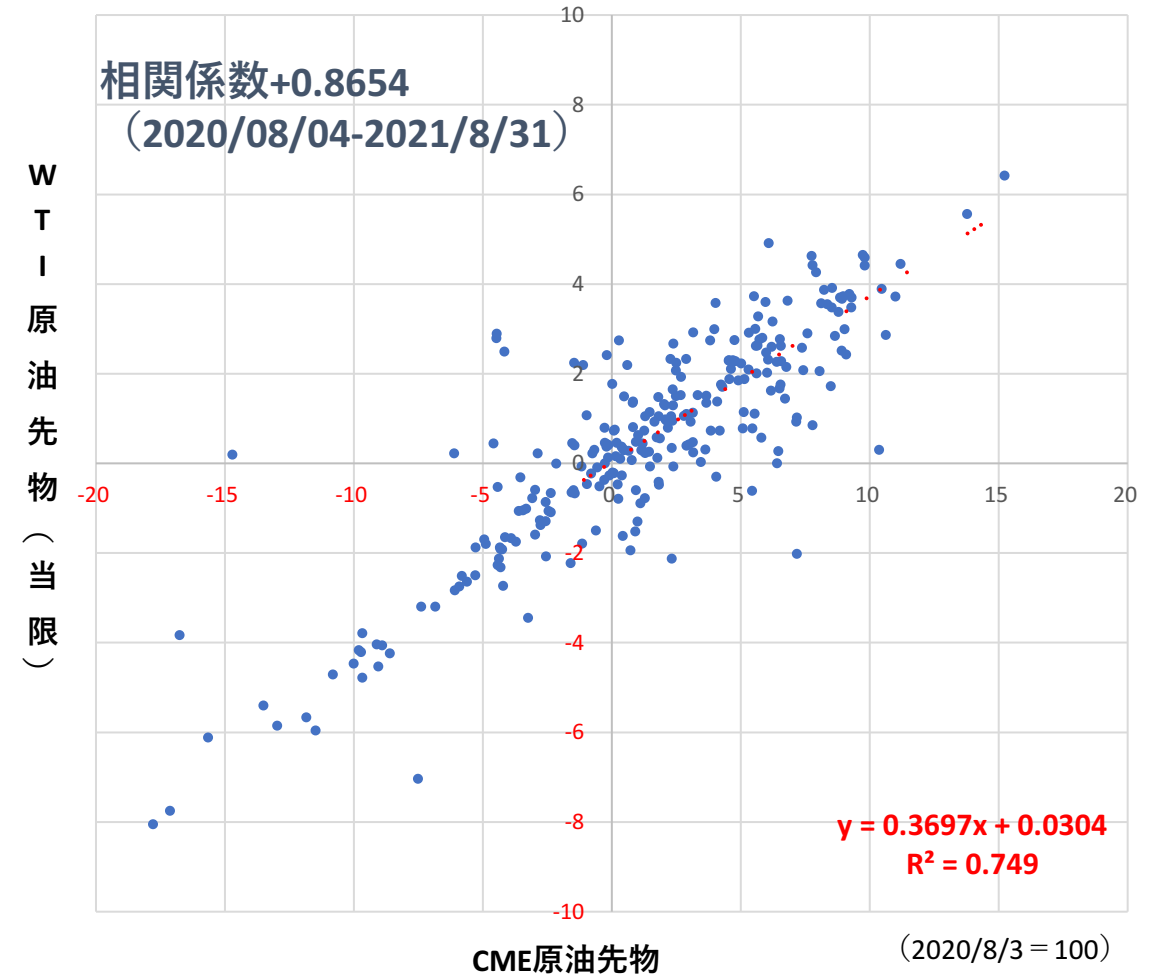
WTI原油とCME原油等指数の関係性を読む③

(ドル/バレル) CME原油等指数とWTI原油 (前日比)



(出所) CME、Refinitivよりマーケットエッジ作成

(ドル/バレル) CME原油等指数とWTI原油 (5営業日変動)



(出所) CME、Refinitivよりマーケットエッジ作成

応用編①: CME原油先物、日経225mini、金標準先物の分散/積極投資

(pt、2020/8/3 = 100) CME原油等指数、日経225mini、金標準先物



(出所) CME、Refinitivよりマーケットエッジ作成

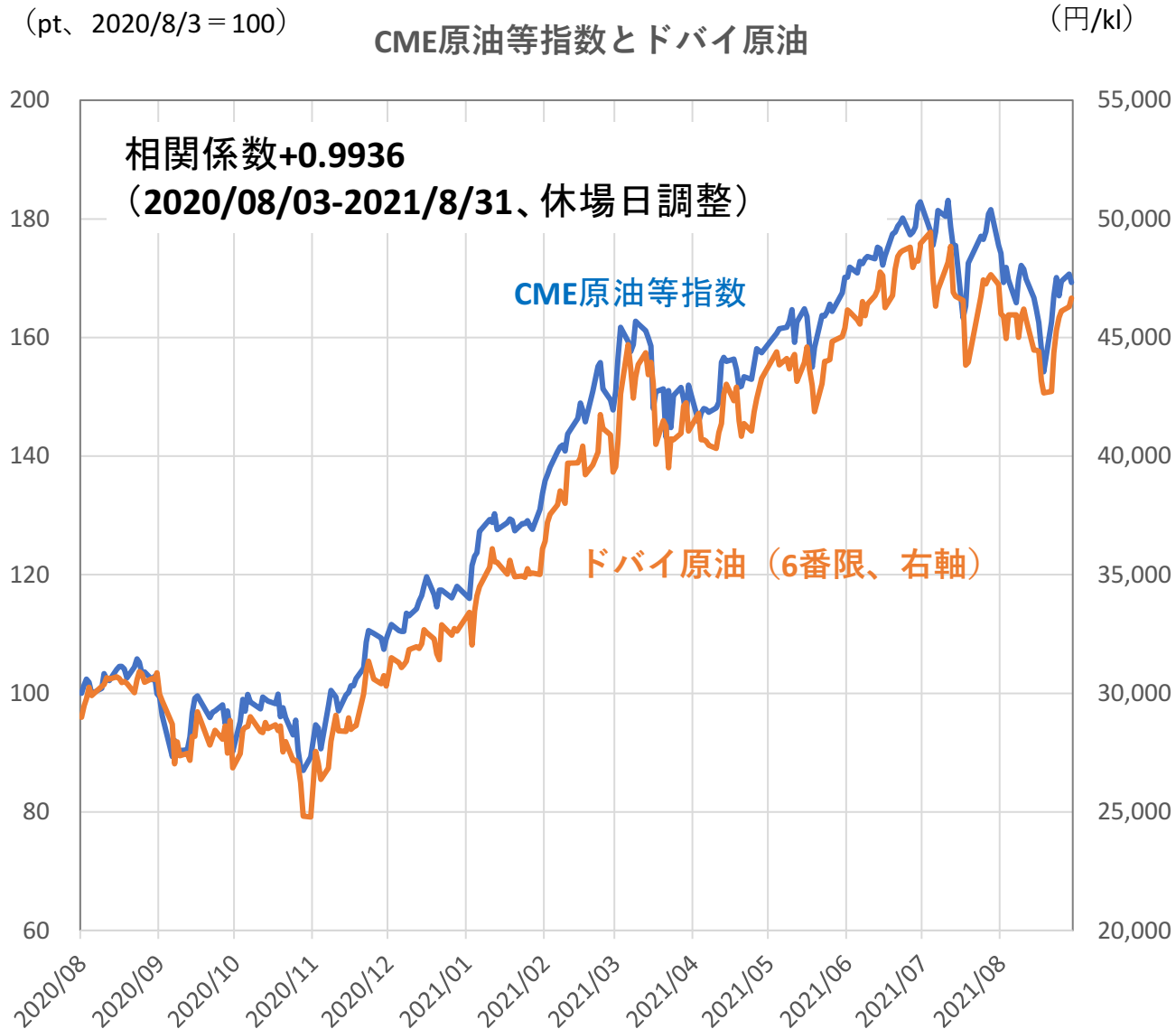
【大阪取引所の三つの資産クラス】

＜CME原油先物＞
世界経済の拡大局面
地政学リスクの高まり

＜日経225mini＞
企業業績の上振れ局面
リスクオンの投資環境

＜金標準先物＞
安全性が求められる
投資環境

応用編②: CME原油等指数とドバイ原油



(出所) CME、Refinitivよりマーケットエッジ作成

【JPXの二つの原油先物取引】

＜CME原油先物＞
米国の代表的原油指標価格
大阪取引所に上場

＜ドバイ原油＞
中東の代表的原油指標価格
東京商品取引所に上場

CME原油先物(正式名称:CME原油等指数先物)

取引対象	CME原油等指数
取引単位	CME原油等指数×10,000倍
呼値単位	0.05ポイント（1取引単位当たり500円）
限月取引	直近6限月
取引最終日	各限月の第一営業日
取引時間	8：45～15：15、16：30～翌6：00
制限値幅	通常10%、第一次拡大20%、第二次拡大30%
決済方法	現金決済



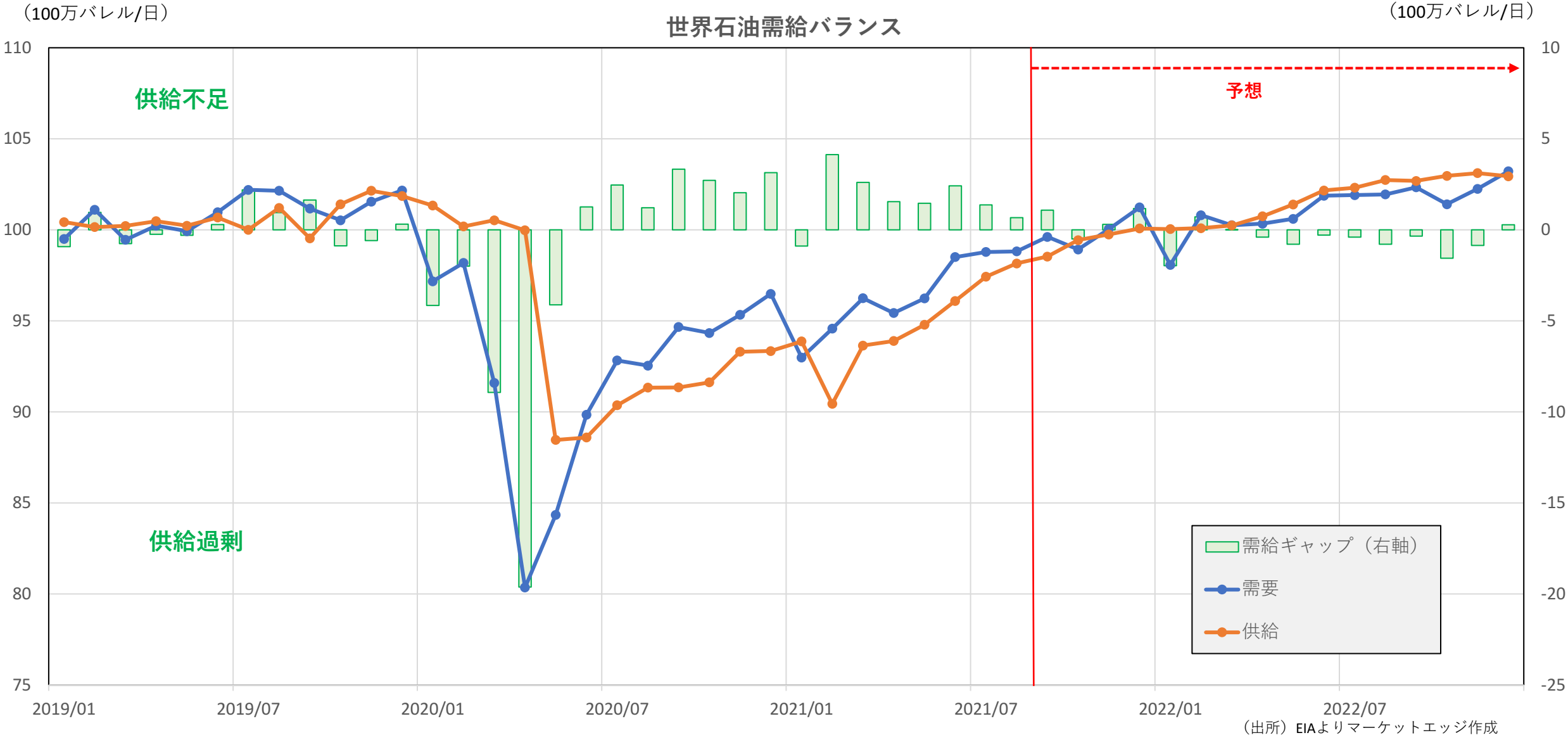
CME原油先物投資を始めるヒント & 現在のマーケット環境

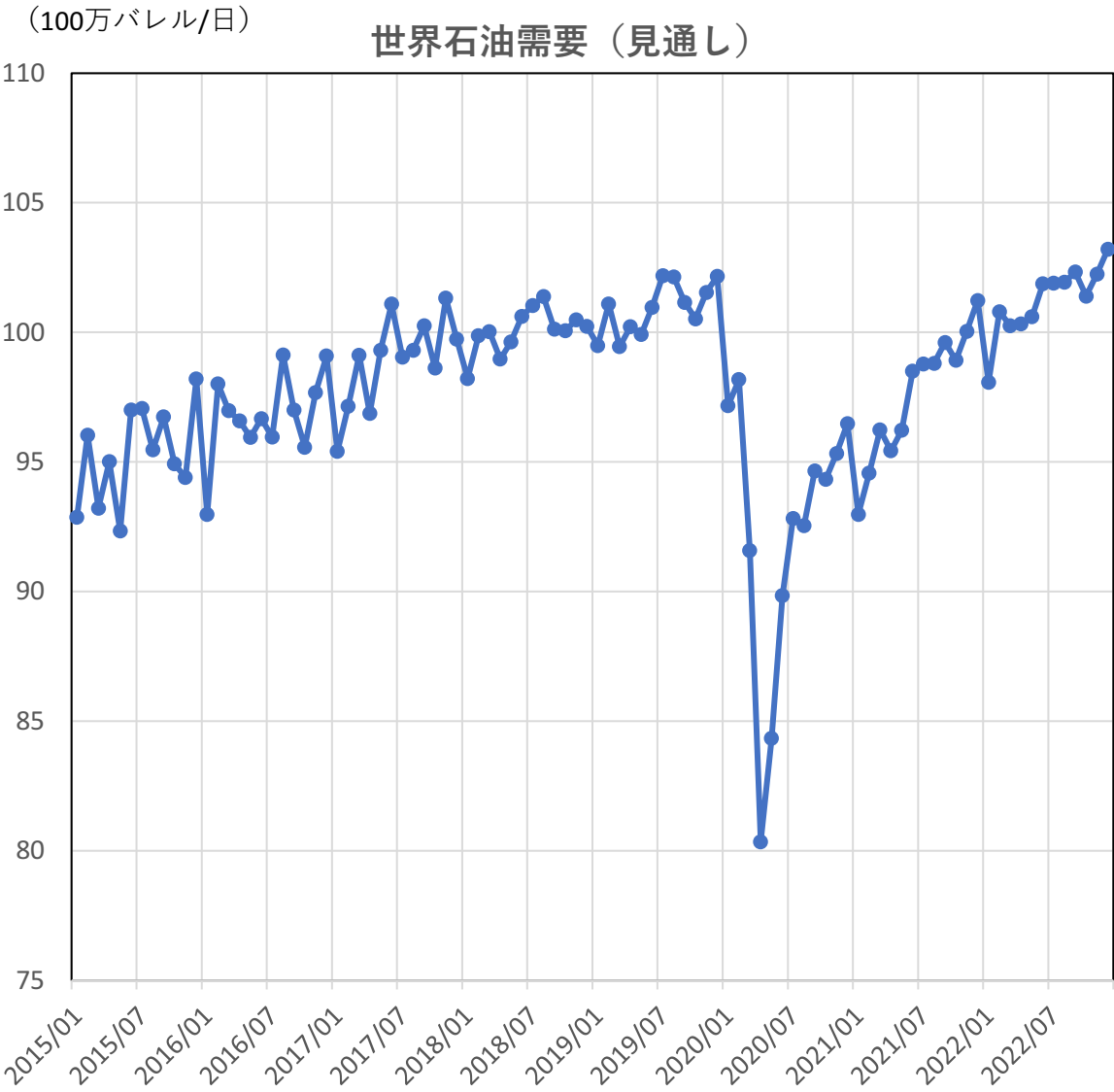


WTI原油市況解説 ～パンデミックを乗り越えた原油相場の論理～

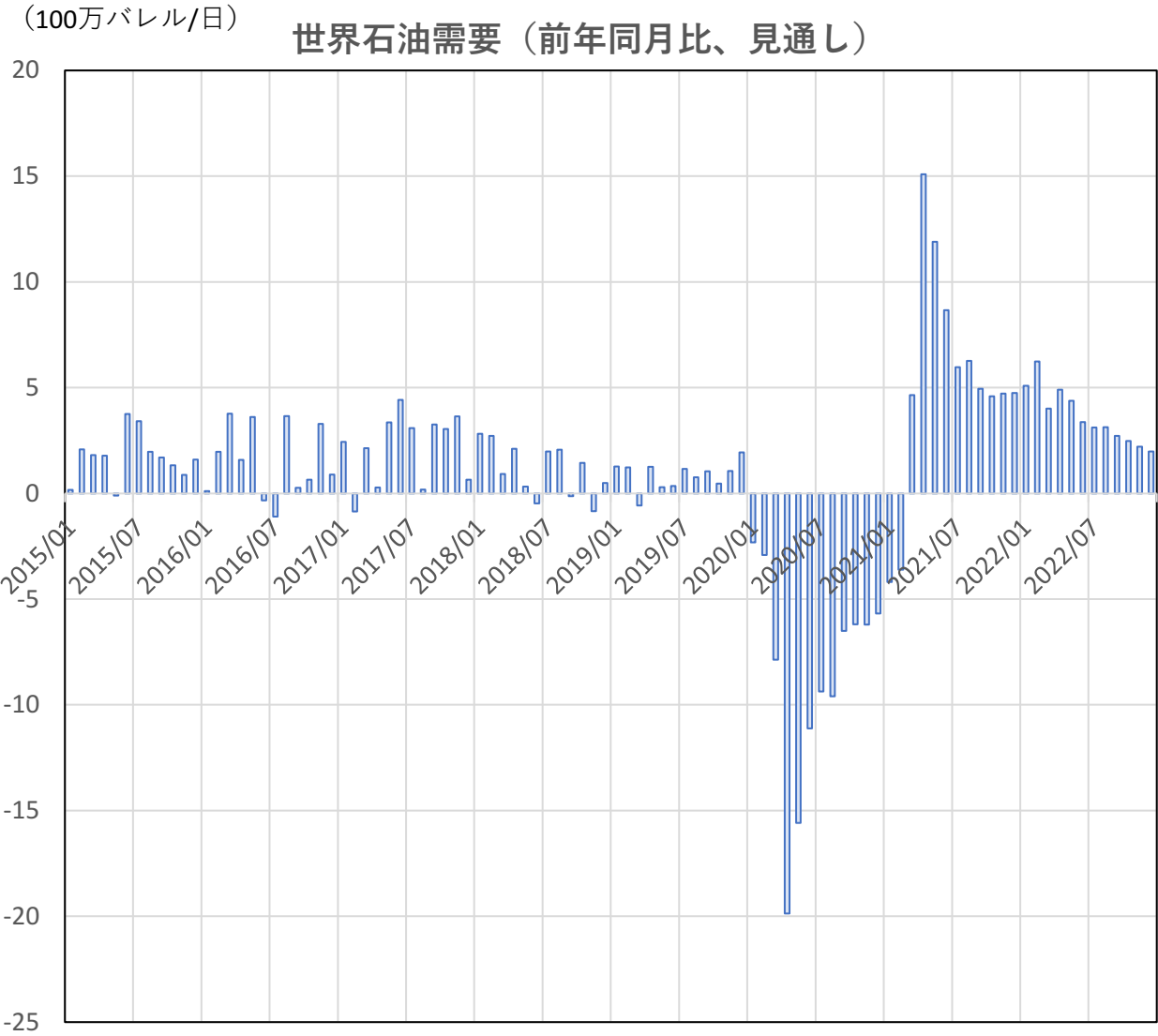


(出所) Refinitivよりマーケットエッジ作成

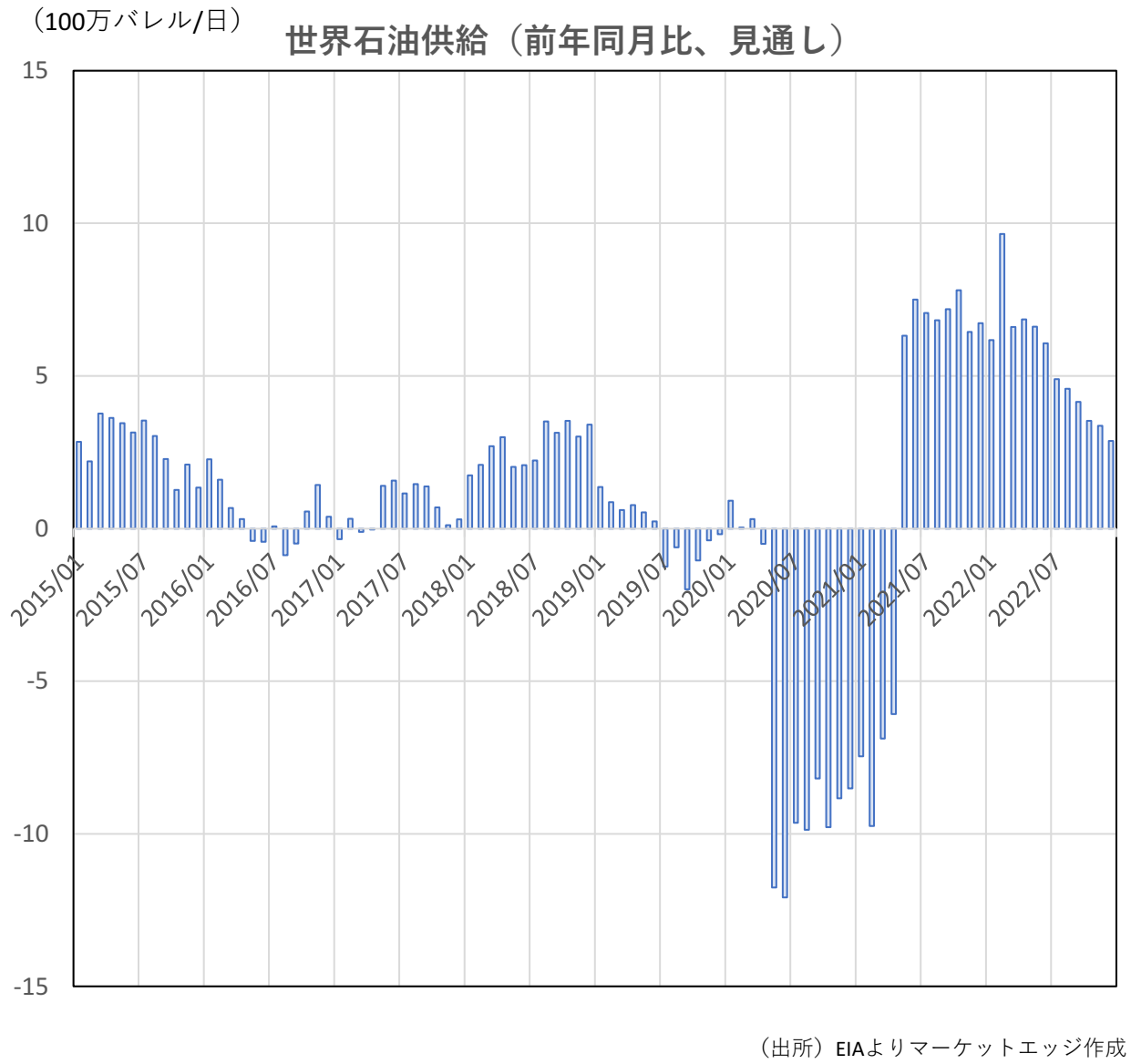
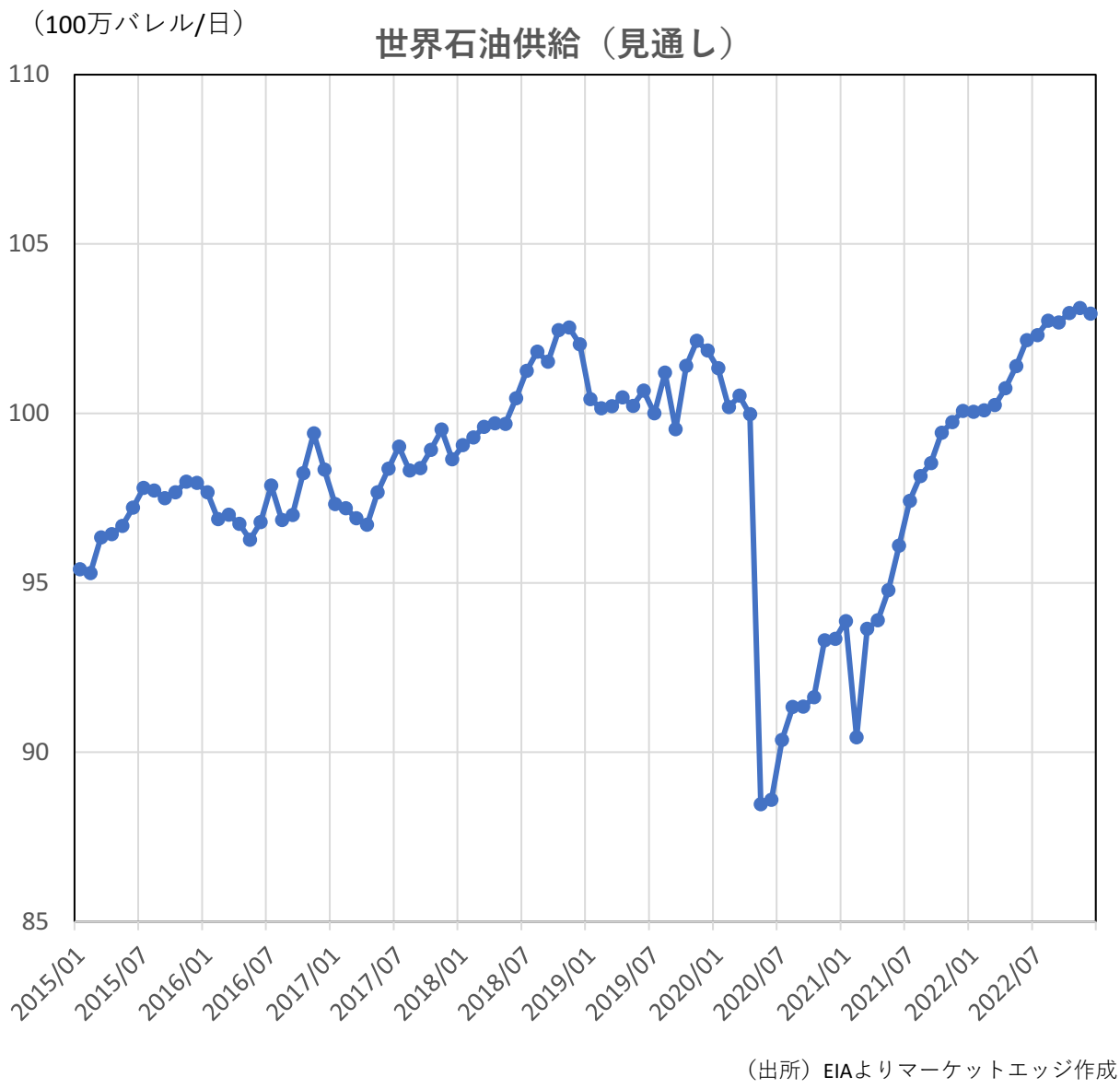




(出所) EIAよりマーケットエッジ作成



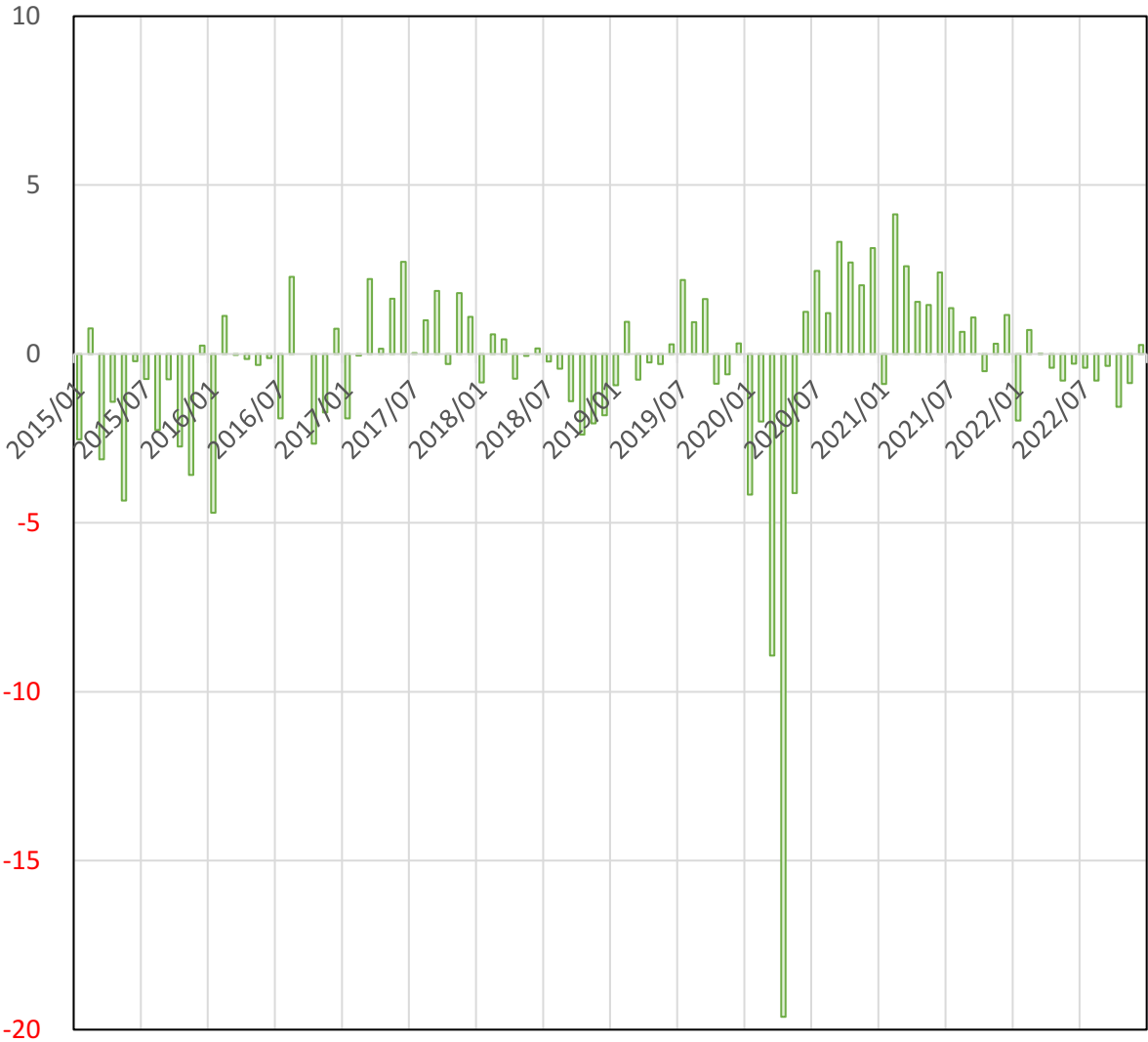
(出所) EIAよりマーケットエッジ作成



基礎編④ 在庫正常化は実現するのか

(100万バレル/日)

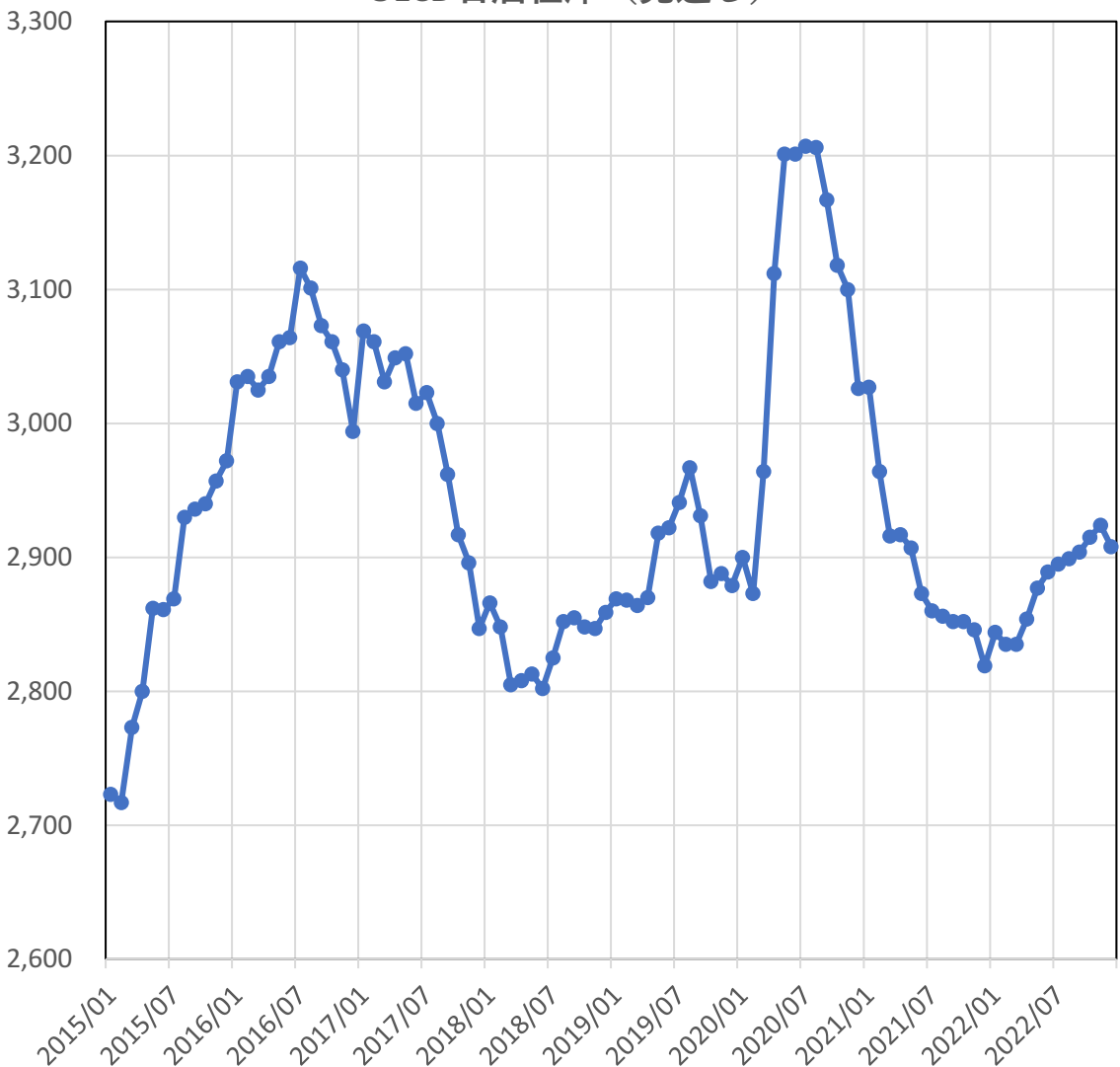
需給ギャップ（見通し）



(出所) EIAよりマーケットエッジ作成

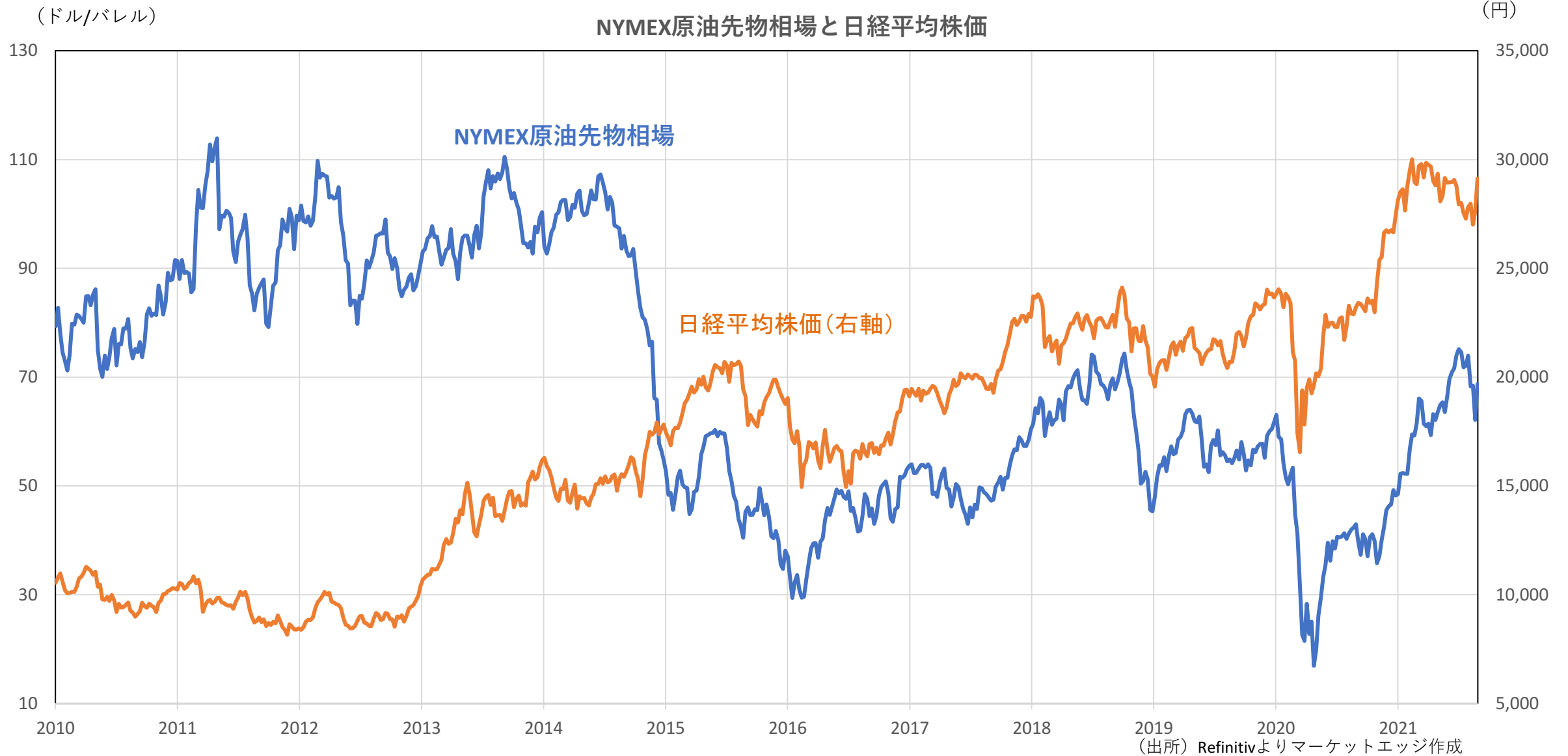
(100万バレル/日)

OECD石油在庫（見通し）

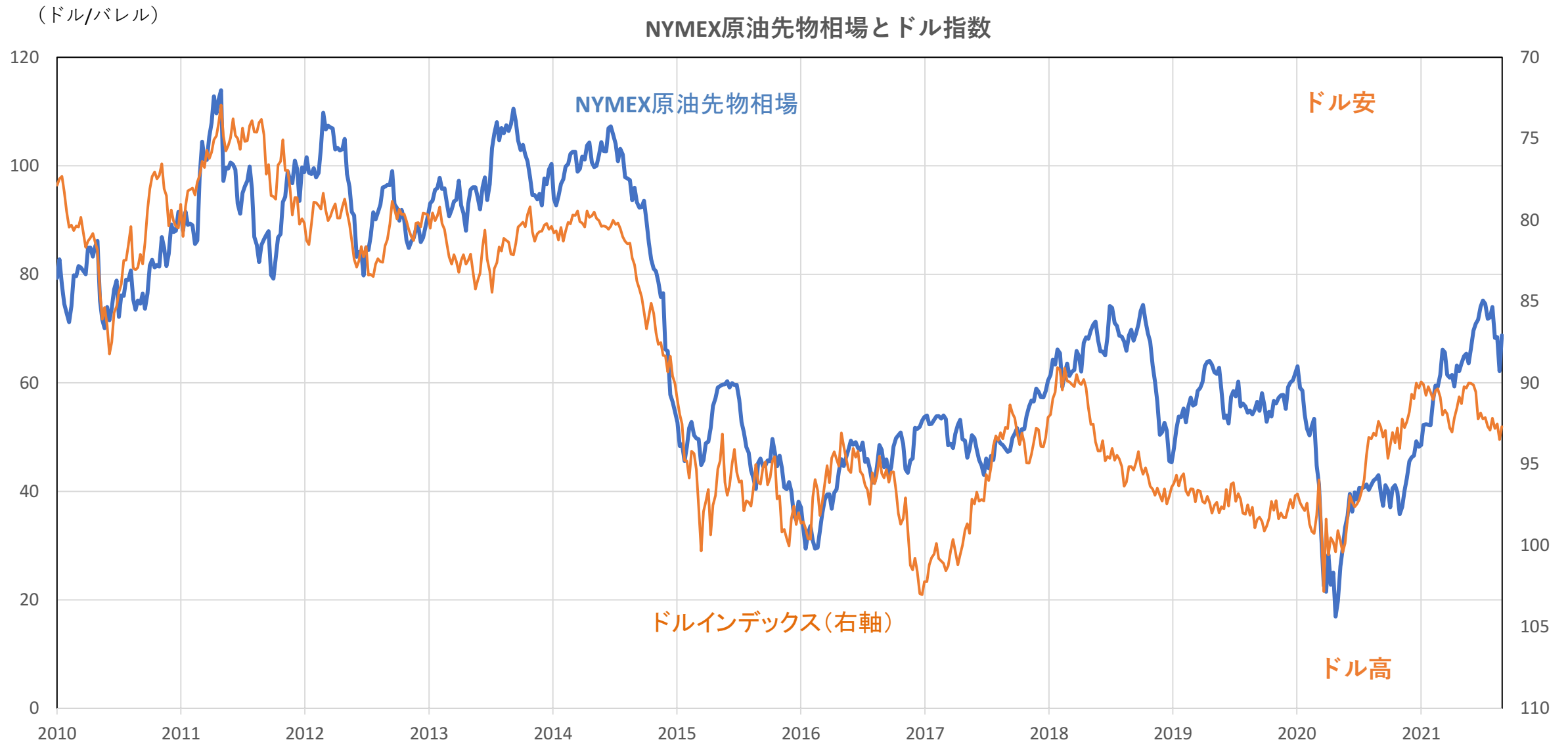


(出所) EIAよりマーケットエッジ作成

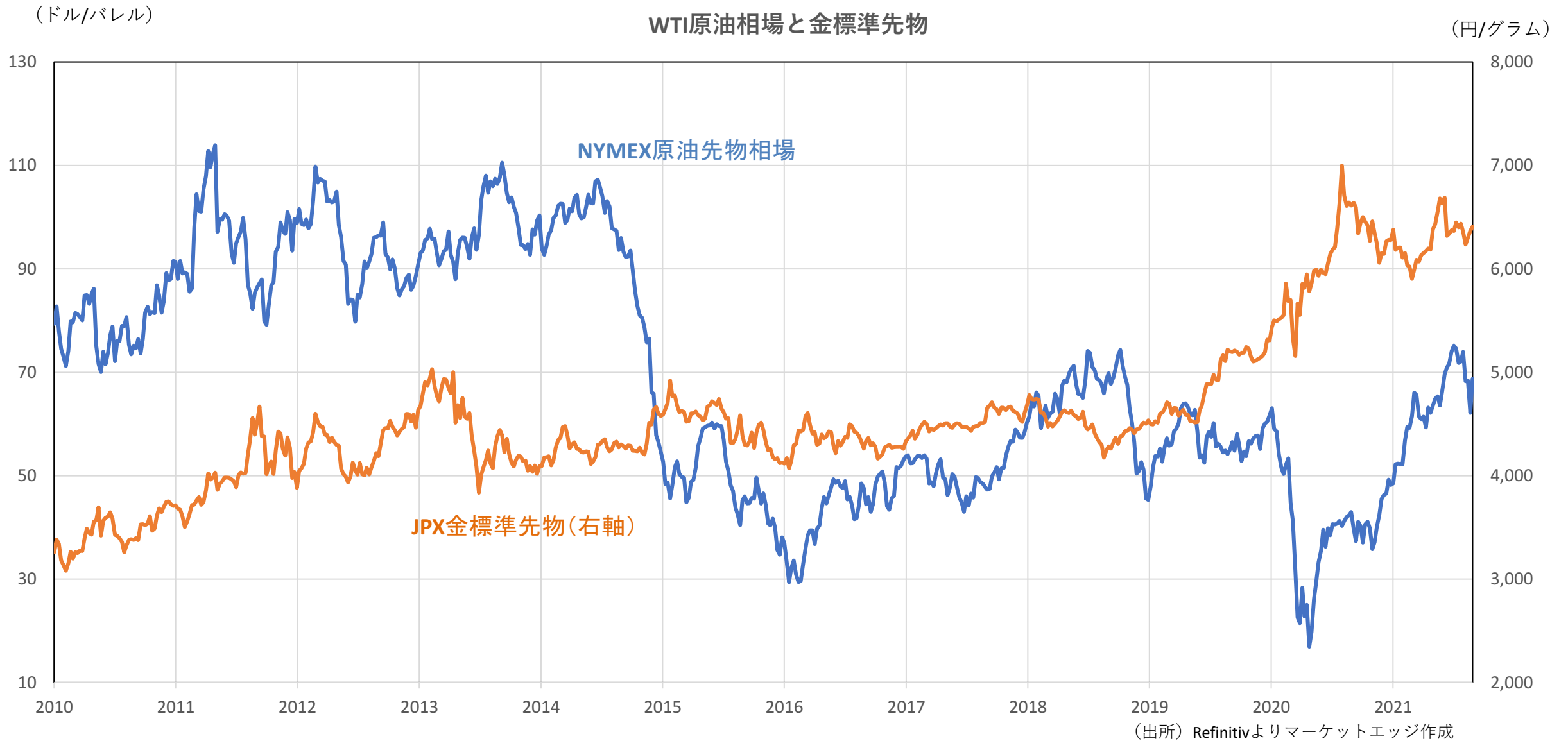
基礎編⑤ 株価との関係性は？



基礎編⑥ ドルとの関係性は？

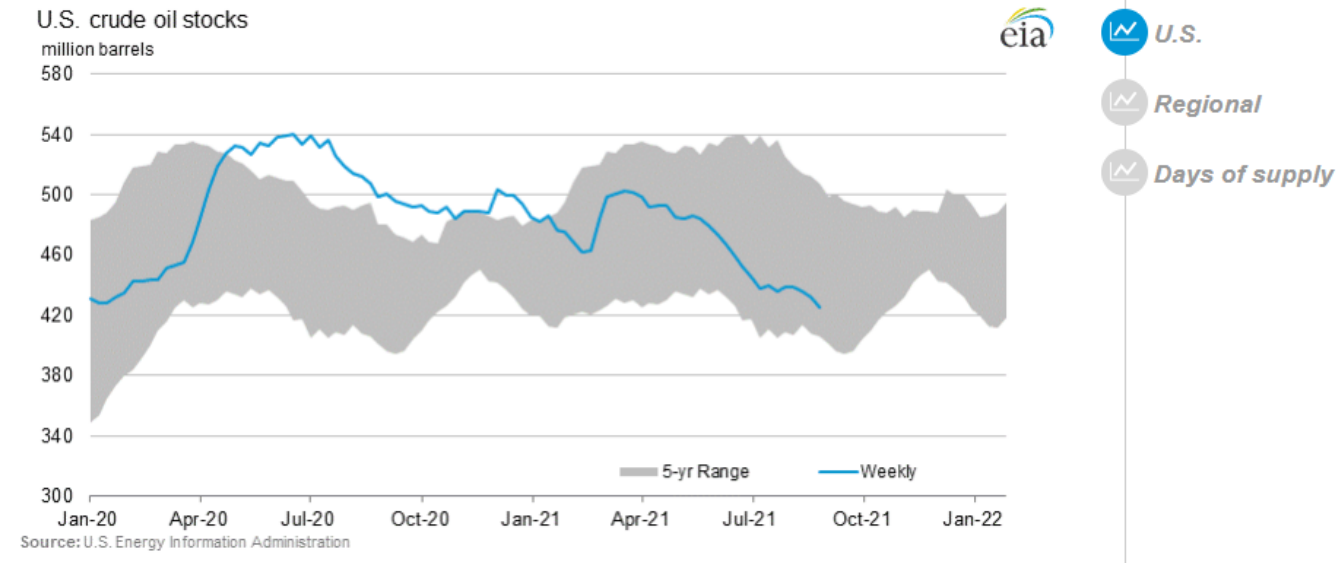


(出所) Refinitivよりマーケットエッジ作成



CME原油投資を始めるヒント① 米原油在庫統計の見方

Crude oil stocks (million barrels) and days of supply



Crude oil stocks (million barrels)

[more stock data >](#)

	Year ago	Most recent						
	08/28/20	08/27/21	08/20/21	08/13/21	08/06/21	07/30/21	07/23/21	07/16/21
U.S.	498.4	425.4	432.6	435.5	438.8	439.2	435.6	439.7
East Coast (PADD 1)	12.0	8.3	8.2	8.8	7.9	8.8	9.3	8.9
Midwest (PADD 2)	139.9	115.1	114.5	114.8	117.1	118.3	118.6	119.0
Cushing, Oklahoma	52.5	34.5	33.7	33.6	34.6	34.9	35.4	36.7
Gulf Coast (PADD 3)	268.7	230.6	239.6	241.0	242.9	241.7	238.6	238.4
Rocky Mountain (PADD 4)	24.6	23.8	23.3	24.4	24.2	23.7	23.9	24.2
West Coast (PADD 5)	53.2	47.6	47.0	46.5	46.8	46.6	45.2	49.1

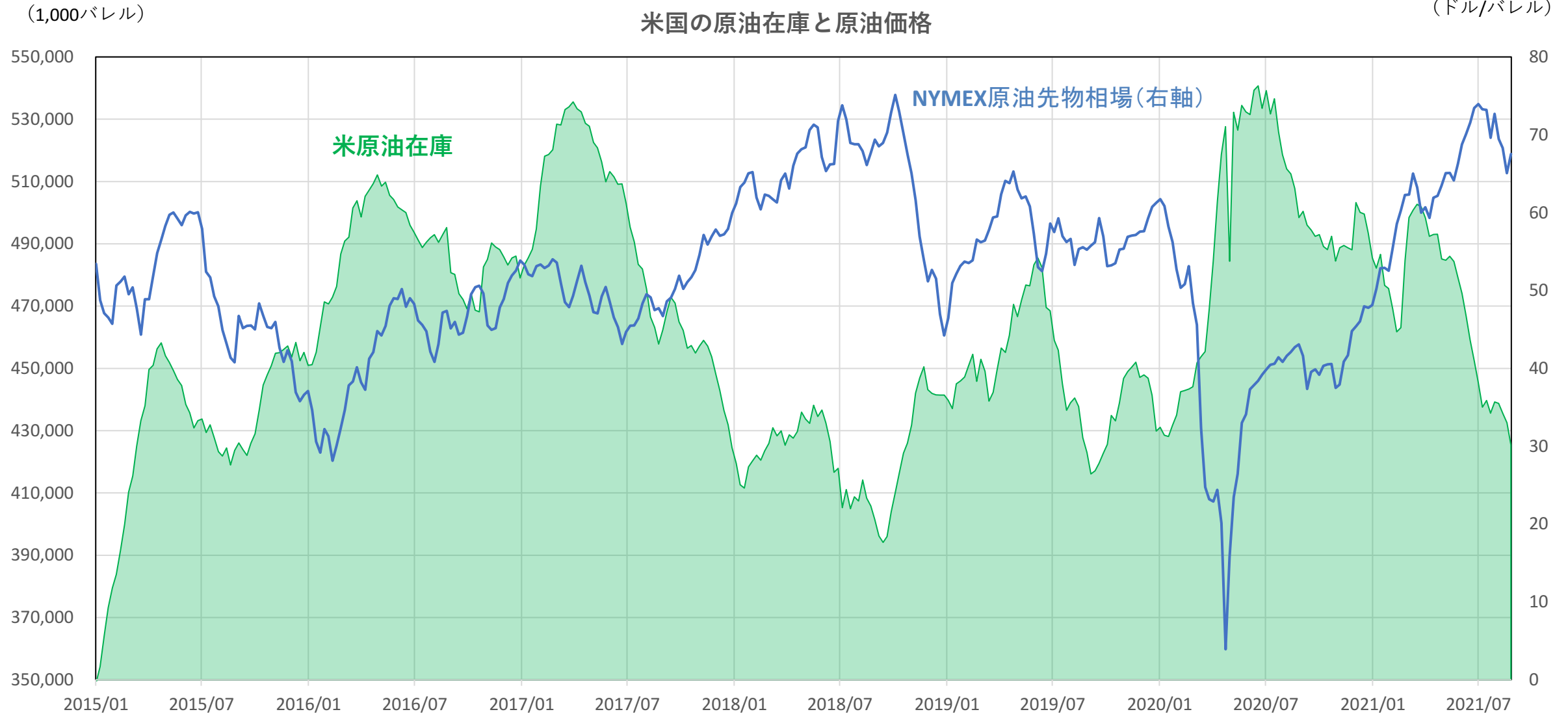
(画像出所) EIA

- ◆米エネルギー情報局(EIA)から、
毎週木曜日00:00(日本時間)に発表される
- ◆原油/ガソリン/石油精製品在庫の増減をチェック
- ◆(応用)在庫増減の理由をチェック
 - ・製油所稼働率(原油処理量)
 - ・原油生産量
 - ・原油輸入量
 - ・石油製品出荷データ
 - ・特殊要因の発生
 - ・API統計とのズレ

「This Week in Petroleum」(2021/08/31時点)
<https://www.eia.gov/petroleum/weekly/crude.php>



CME原油投資を始めるヒント② 米原油在庫統計を活用する



(出所) EIAよりマーケットエッジ作成

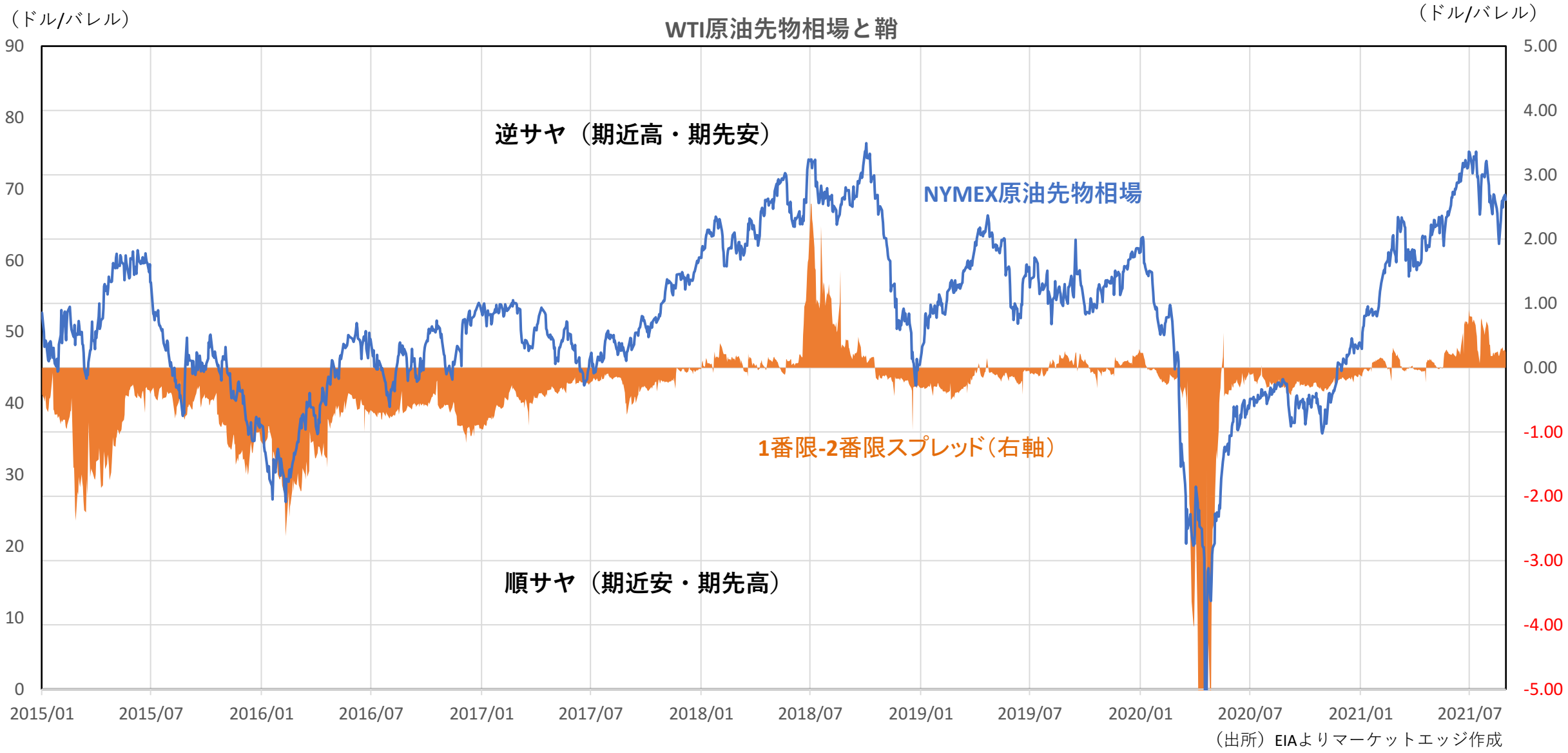
CME原油投資を始めるヒント③ WTI原油先物のサヤの見方

ESTIMATED VOLUME TOTALS				PRIOR DAY OPEN INTEREST TOTALS				
666,990				2,078,374				
MONTH	OPEN	HIGH	LOW	LAST	CHANGE	SETTLE	EST. VOLUME	PRIOR DAY OI
OCT 21	69.18	69.34	68.16	68.51	-.71	68.50	340,663	354,990
NOV 21	68.89	69.07	67.92	68.26	-.67	68.26	98,095	244,147
DEC 21	68.45	68.70	67.61	67.93B	-.62	67.94	82,143	264,920
JAN 22	68.08	68.30	67.27	67.70B	-.56	67.60	24,008	113,674
FEB 22	67.62	67.84B	66.90	67.17	-.50	67.21	13,652	66,157
MAR 22	67.11	67.39B	66.50	66.76A	-.44	66.82	23,082	104,650
APR 22	66.90	66.90	66.09A	66.50B	-.39	66.42	4,840	45,235
MAY 22	66.29	66.38	65.66	66.08B	-.35	66.01	4,864	54,389
JUN 22	65.75	66.02B	65.21A	65.52A	-.32	65.59	22,712	141,952

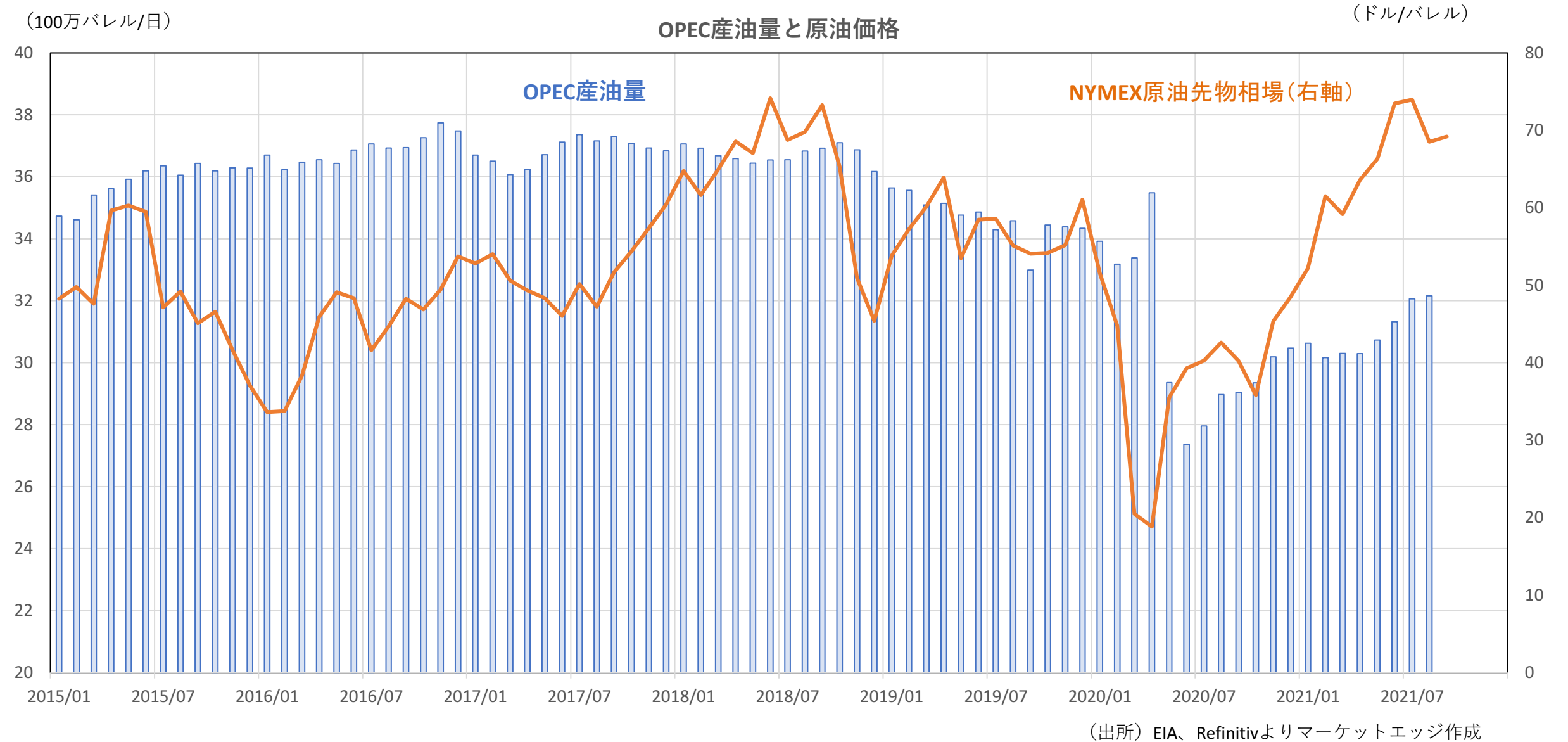
(画像出所)CME

- ◆サヤのバランスをみる
 - ・期近＞期先(逆サヤ、バックワーデーション)
 - ・期近＝期先
 - ・期近＜期先(順サヤ、コンタンゴ)
- ◆サヤの理解
 - ・逆サヤ
(供給不安、需給ひっ迫、将来の需給緩和)
 - ・順サヤ
(供給過多、需給緩和、将来の需給ひっ迫)
- ◆限月ごとの価格変動幅の違いをみる
 - ・期近＞期先
 - ・期近＝期先
 - ・期近＜期先
- ◆「逆サヤに売りなし」の相場格言

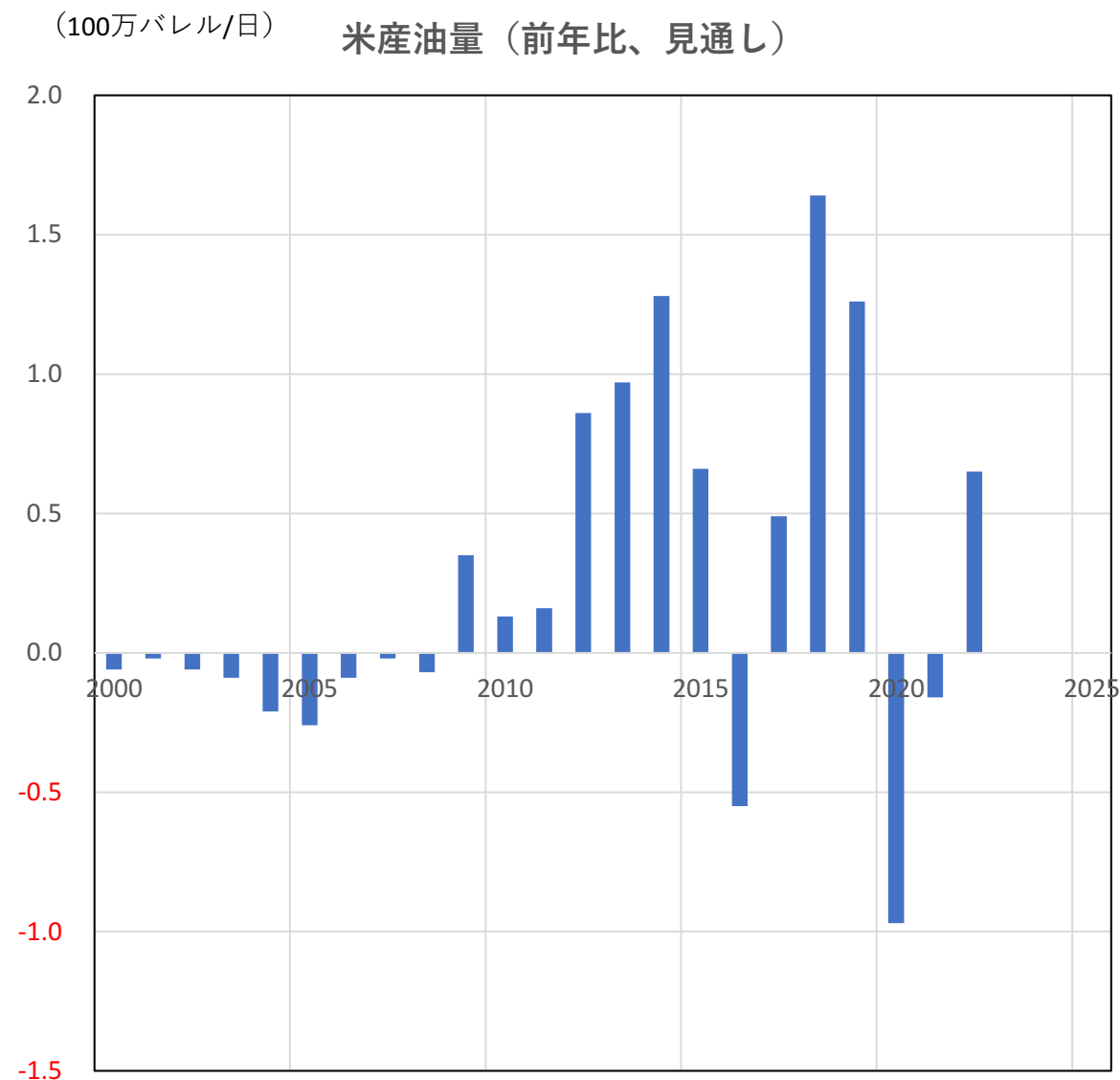
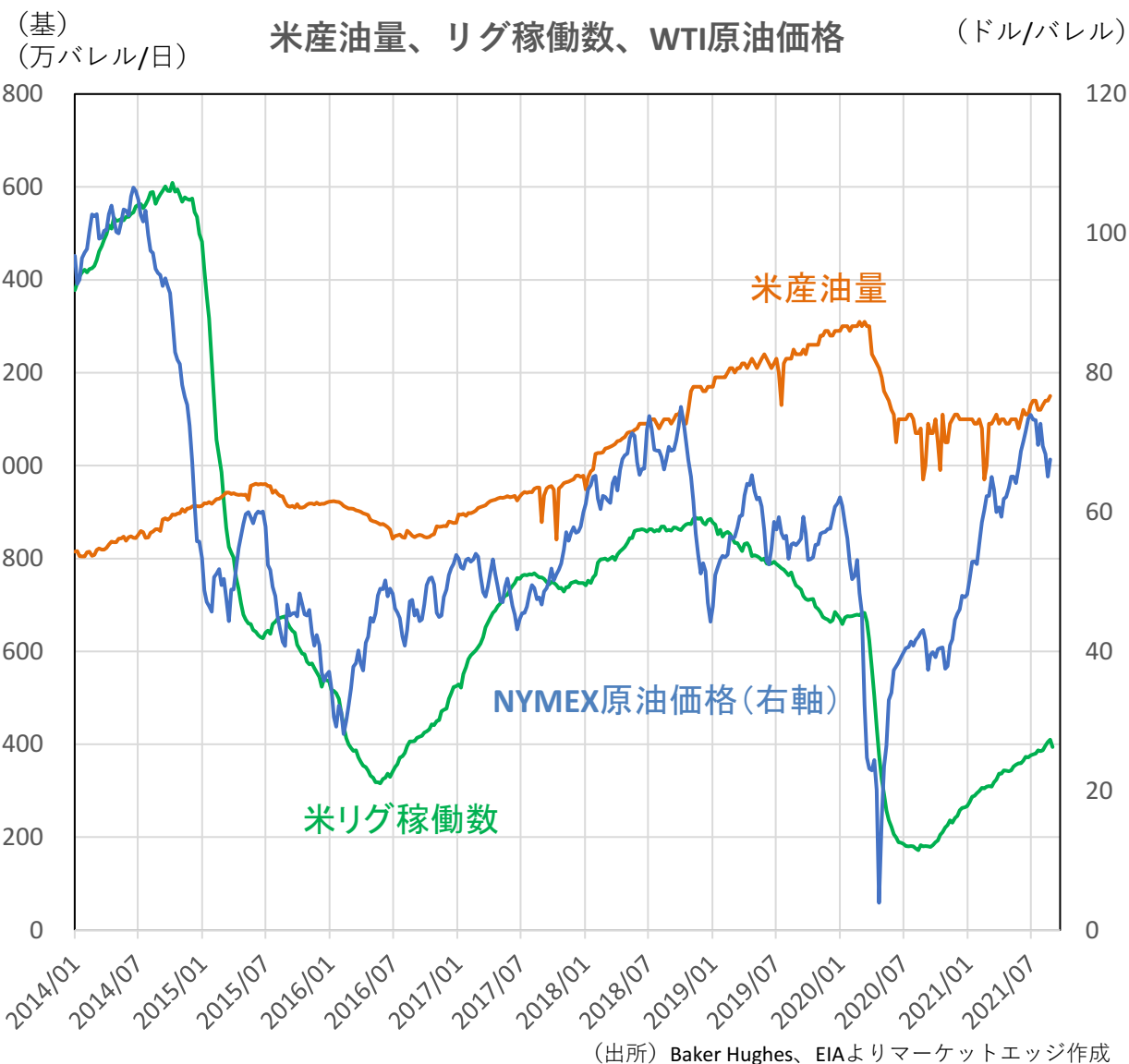
CME原油投資を始めるヒント④ WTI原油先物のサヤを活用する

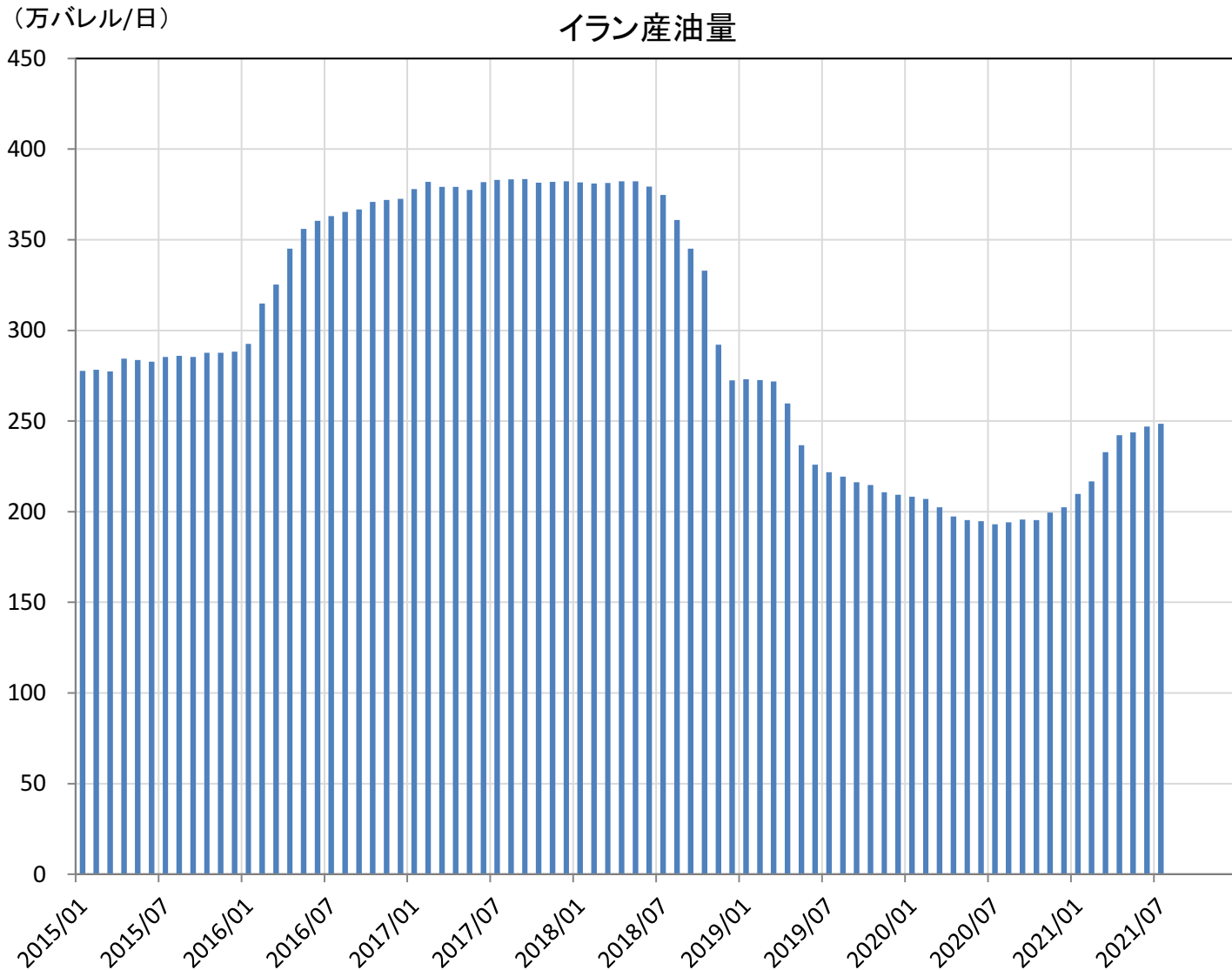


マーケットの話題① OPECプラスの求心力と遠心力



マーケットの話題② シェールオイルはどうなった？

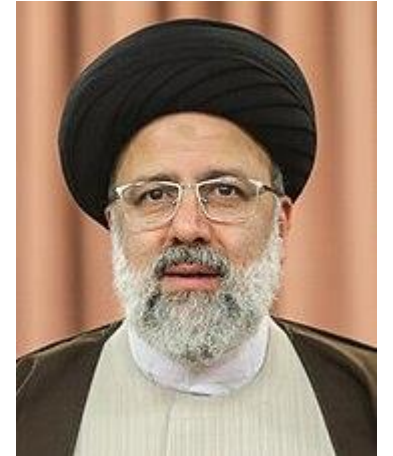




(出所) OPECよりマーケットエッジ作成



ジョー・バイデン
(米大統領)

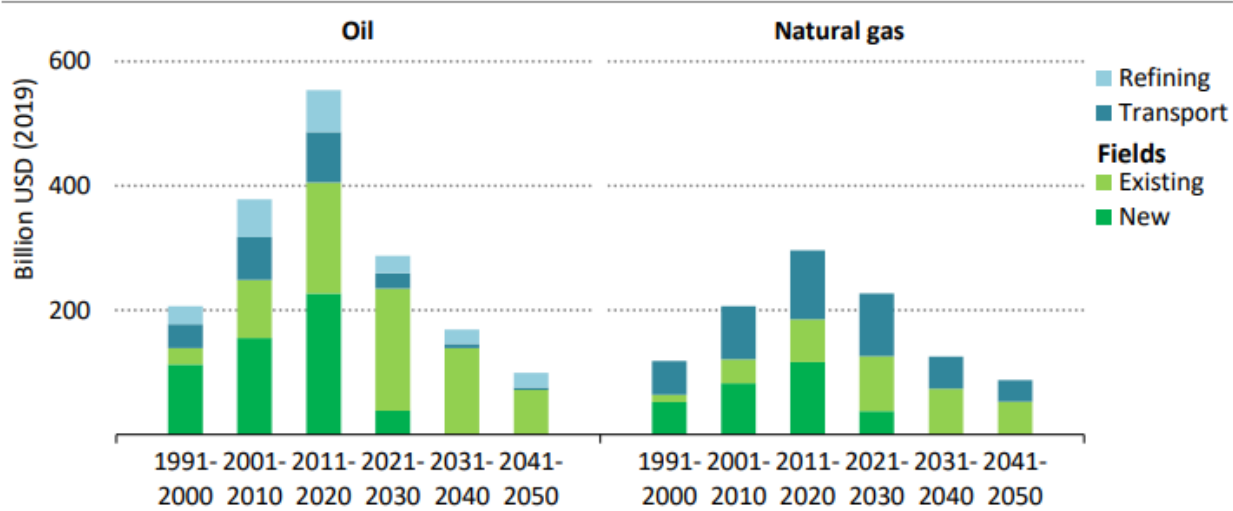


エブラヒム・ライシ
(イラン大統領)

(画像出所) Wikipedia

Net Zero by 2050 (NZE) 達成に向けての原油/天然ガス供給への投資

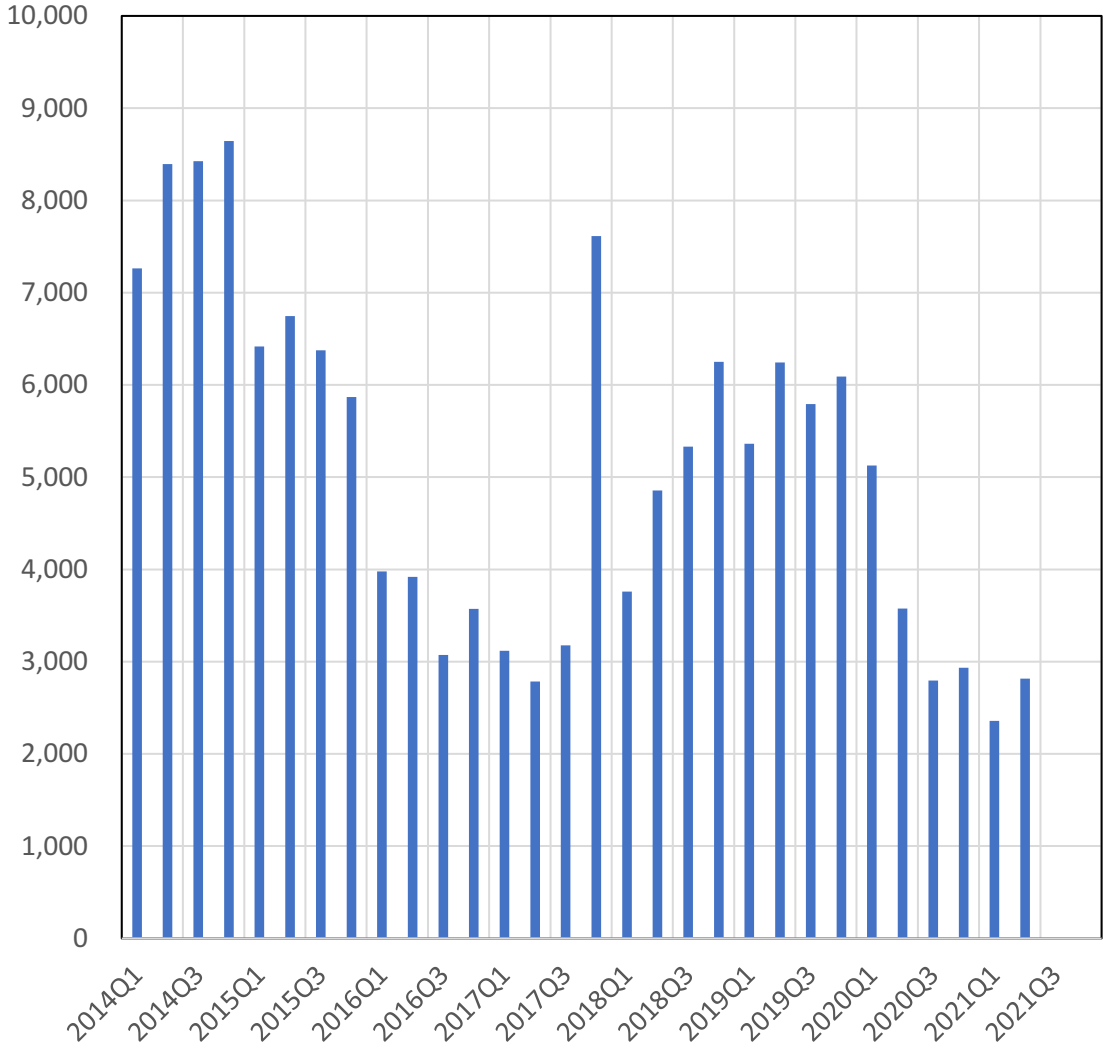
Figure 3.4 ▶ Investment in oil and natural gas supply in the NZE



Once fields under development start production, all upstream oil and gas investment is spent on maintaining production at existing fields

(画像出所) IEA

(100万ドル) Exxon Mobil投資 (上流部門)



(出所) Exxon Mobilよりマーケットエッジ作成

◆北浜投資塾 WEBサイト



<かぶオプサイト>



<先物OPサイト>



◆北浜投資塾 メールマガジン



株式投資で
お悩みの方



先物・オプション
の投資手法
を知りたい方



セミナー情報を
知りたい方



登録は北浜投資塾サイトの「メールマガジン」「メルマガ」から！

まずはこちらから！ 入門動画のご紹介

◆CME原油先物の基礎知識 短編動画 全3回

CME原油の基礎知識



新規上場、CME原油先物とは

#初めての方へ #原油



CME原油先物の価格変動要因/特徴

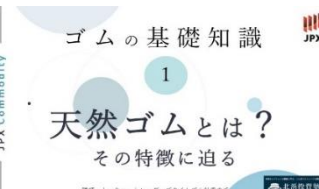
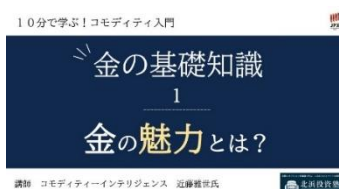
#初めての方へ #原油



投資対象としてのCME原油先物

#初めての方へ #原油

◆コモディティ基礎知識 短編動画シリーズ



セミナー動画でさらに納得！



CME原油先物 取扱社一覧

◆取引参加者(50音順、左→右)

三 岡地株式会社

岡安商事

K 光世証券

株式会社コムテックス

サンワード貿易

日産証券

P フィリップ証券
A Member of PhillipCapital

HOXSIN
FUTURES

豊トラスティ証券

◆非取引参加者(50音順、左→右)

株式会社アステム

KOYO 証券

起 大起産業株式会社
DAIKI SANGYO CO.,LTD.

※詳細は各社へお問合せください
※お問合せ先等は、下記リンク先より



CME原油先物取扱い会社

<https://www.jpx.co.jp/ose-toshijuku/securities-firms/cmepifutures.html>

Question & Answer



【プロフィール】

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/>

お問合せ先 kosuge.tsutomu@outlook.com

1976年千葉県生まれ。筑波大学第一学群社会学類(法学)卒。商品先物取引・FX会社の営業部、営業本部を経て、同時テロ事件直後のニューヨークに駐在してコモディティ・金融市場の分析を学びながらアナリスト業務を本格化。帰国後は調査部門責任者を経て、2016年にマーケットエッジ株式会社代表に就任。商社、事業法人、金融機関、個人投資家向けのレポート配信業務、各種レポート/コラム執筆、講演などを行う。

時事通信社「アナリストの目」/「JII Gold Daily Report」、中部経済新聞「私の相場感」、ゴム報知新聞「Market Analytics」、Yahoo!ニュース「コモディティアナリストの視点」、ラジオ日経「マーケット・トレンドPLUS」、ストックボイス「JPXデリバティブ・フォーカス」。その他、メディアや金融情報ベンダーなどへの情報提供も多数。

- ・有料メルマガ「小菅努のコモディティ分析」 <https://foomii.com/00025>
- ・Yahoo! ニュース「コモディティアナリストの視点」 <https://news.yahoo.co.jp/byline/kosugetsutomu/>
- ・Twitter @kosuge_tsutomu



日本取引所グループ

東京証券取引所

大阪取引所

東京商品取引所

日本取引所自主規制法人

日本証券クリアリング機構

- 本動画は、情報提供のみを目的としたものであり、投資勧誘や特定の金融商品取引業者等との取引を推奨することを目的として作成されたものではありません。
- 株式会社日本取引所グループ、株式会社東京証券取引所、株式会社大阪取引所、株式会社東京商品取引所、日本取引所自主規制法人及び株式会社日本証券クリアリング機構（以下、総じて「JPX」といいます。）は、利用者に対して、本動画により生じたいかなる損害についても一切の責任を負いません。
- 本動画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、将来の成果を予測するものではありません。
- 本動画に係る一切の権利はJPX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。
- CMEグループの市場データは、株式会社大阪取引所及びその関連会社の特定の商品のための情報源として、ライセンス契約に基づき使用されるものとなります。CMEグループは、株式会社大阪取引所及びその関連会社の商品及びサービスとの間でそれ以外の関係を有してはならず、株式会社大阪取引所及びその関連会社のいかなる商品及びサービスも広告、支持、推奨又は宣伝することもあります。CMEグループは、株式会社大阪取引所及びその関連会社の商品及びサービスに関連して義務又は責任を負ってはおりません。CMEグループは、株式会社大阪取引所及びその関連会社に使用を許諾した市場データの正確性及び/又は完全性を保証してはならず、当該市場データにおける過誤、省略又は中断の責任を負ってはおりません。CMEグループ及び株式会社大阪取引所及びその関連会社の間の合意において受益者となる第三者は存在してはおりません。