

【市場展望】中東情勢緊迫化

■ 今後の焦点は、イランが外交交渉のテーブルに着くかどうか

今週（6月23～27日）の東京株式市場は中東情勢などをにらみながらの展開が予想される。米国時間21日、トランプ米大統領は米軍がイラン中部の3つの核施設を空爆したと発表した。イランの反撃により、湾岸産油国からの原油供給が滞ることへの警戒から、米原油先物相場が急伸しており、国内株式相場のボラティリティーも高まりそうだ。

米軍による空爆を受けたイランの反撃としては3つのことが考えられる。①イラクやアラブの湾岸産油国にある米軍基地を攻撃すること、②サウジアラビアやアラブ首長国連邦などアラブの湾岸産油国の石油関連施設やペルシャ湾を航行するタンカーを攻撃すること、③世界に供給される原油の約2割が通過する、エネルギー輸送の動脈であるホルムズ海峡を封鎖することだ。イランはこれまで、米国が軍事介入すれば、中東の米軍基地などを標的に攻撃を行う姿勢を示していたが、イランが外交交渉のテーブルに着くかどうか今後の焦点だろう。

■ 十分な供給力と需給緩和が2025年の石油市場

日本時間23日早朝の米原油先物価格は一時1バレル＝78ドル台まで買われている。市場は世界に供給される原油の約2割に当たる日量2,000万バレルが通過する、ホルムズ海峡の封鎖を警戒しているが、イランが長期間に渡って海峡封鎖を行うことの実現可能性は大きくないだろう。また、仮に、日量348万バレルの原油を生産するイランの原油輸出（生産量の半分程度）が滞ったとしても、イラン産原油の最大の輸入国は中国（イランの原油輸出の4分の3以上）とみられ、世界の原油供給への影響は限られる。イランを除く石油輸出国機構（OPEC）加盟国の生産余力は日量505万バレル（2025年5月現在）、OPECプラスで生産余力は日量539万バレル（同）と、イランの生産減少の穴を埋める十分な生産余力がある。

今後も地政学的緊張が続く可能性はあるが、戦火が周辺産油国に広がらないとすれば、原油価格が長期にわたり高止まりする可能性は低そうだ。十分な原油供給力があることに加えて、足元の石油需給は緩和基調にある。国際エネルギー機関（IEA）の2025年6月の石油市場レポートで、2025年の世界の石油需要は前年比日量72万バレル増加だが、供給は同180万バレル増だ。大きな市場混乱がなければ、2025年の石油市場は需要を満たす十分な供給力があるとの見通しである。

（2025/6/23 大塚 俊一）



【重要開示事項】

- この資料は情報提供を目的として作成されたものです。投資勧誘を目的としたものではありません。そのため証券取引所や証券金融会社が発表する信用取引に関する規制措置等については記載しておりません。
- この資料は信頼しうるデータ等に基づいて作成されたものですが、その正確性・完全性を保証するものではありません。また、将来の株価等を示唆・保証するものでもありません。
- 記載された内容・見解等はすべて作成時点でのものであり、予告なく変更されることがあります。
- この資料に関するお問い合わせは、弊社担当者へお願いいたします。

【ご投資に当たっての注意事項】

- 有価証券の価格は売買の需給関係のみならず、政治・経済環境や為替水準の変化、発行者の信用状況の変化、大規模災害の発生による市場の混乱等により、変動します。そのため有価証券投資によって損失を被ることがあります。商品や銘柄の選択および投資の時期等の決定は、お客様ご自身でなさるようお願いいたします。
- 弊社は資料に記載された有価証券を保有または売買することや、資料に記載された企業に対し投資銀行業務を行うことがあります。
- 弊社取扱商品の購入申し込みをされる際には契約締結前交付書面、目論見書等を必ずお受け取りください。商品ごとにリスクや手数料等費用は異なりますので、内容をよくご確認ください。目論見書等は弊社担当者へご請求ください。

【手数料等の費用について】

- 株式等（ETF・ETN・REIT等を含む）のお取引にあたっては、約定代金に対して最大1.43%（最低手数料3,300円（税込み））の委託手数料をいただきます。株式等を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- 投資信託のご購入にあたっては、お申込み金額に対して最大3.3%（税込み）の購入時手数料をいただきます（換金時に換金時手数料としていただく場合もあります）。また保有期間にわたって信託財産の純資産総額に対し最大2.585%（税込み・年率）の運用管理費用（信託報酬）およびその他の費用を間接的に負担いただきます。さらに換金時に最大1.0%の信託財産留保額を負担いただく場合があります。
- 債券を募集または弊社との相対取引で購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。