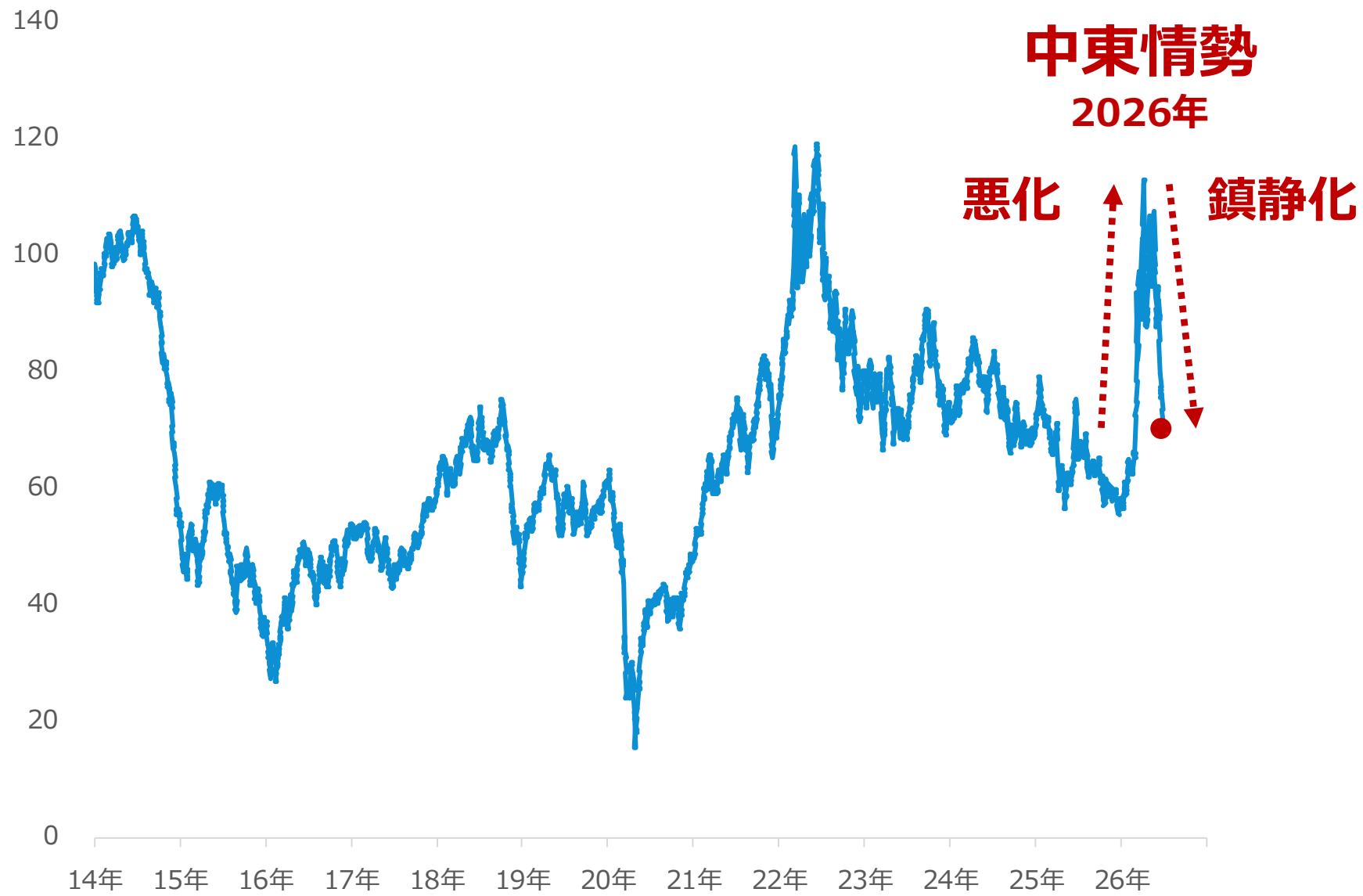


● NY原油先物価格（中心限月 日次平均） 単位：ドル/バレル



出所：Investing.comのデータをもとに筆者作成

2026年前半、原油相場は急騰し、急落した。

● 2026年下半期の原油相場の動向を占う重要な要素



出所：各種資料をもとに筆者作成

2026年後半、原油相場に上昇圧力がかかりやすい。

● 米国・イランの覚書について

覚書署名 → 覚書に基づき協議 → 最終合意・戦闘終結（協定）

● 戦闘終結に向けた覚書に署名（6月）

トランプ米大統領とバンス米副大統領、イランのガリバフ国会議長が署名。
6月18日から停戦協定に向けて60日間の協議開始。

● 14項目の要旨

① 停戦・安全保障

恒久停戦、主権尊重、海上封鎖解除、ホルムズ海峡の航行正常化

② 外交・核問題

60日以内の最終合意、核問題、交渉手順、国連承認

③ 経済・制裁

制裁解除、原油輸出再開、凍結資産解除

④ 復興・履行管理

イラン復興支援、履行監視制度

● 懸案事項

- ・ 米国「イランは核兵器を保有しないことになる」と述べている。
- ・ イラン「（60日間後）ホルムズ海峡航行にサービス料を課す」ことを示唆。
- ・ イスラエルとイラン革命防衛隊が不在。

出所：各種資料をもとに筆者作成

「60日間で歴史を変える」ことができるのか？

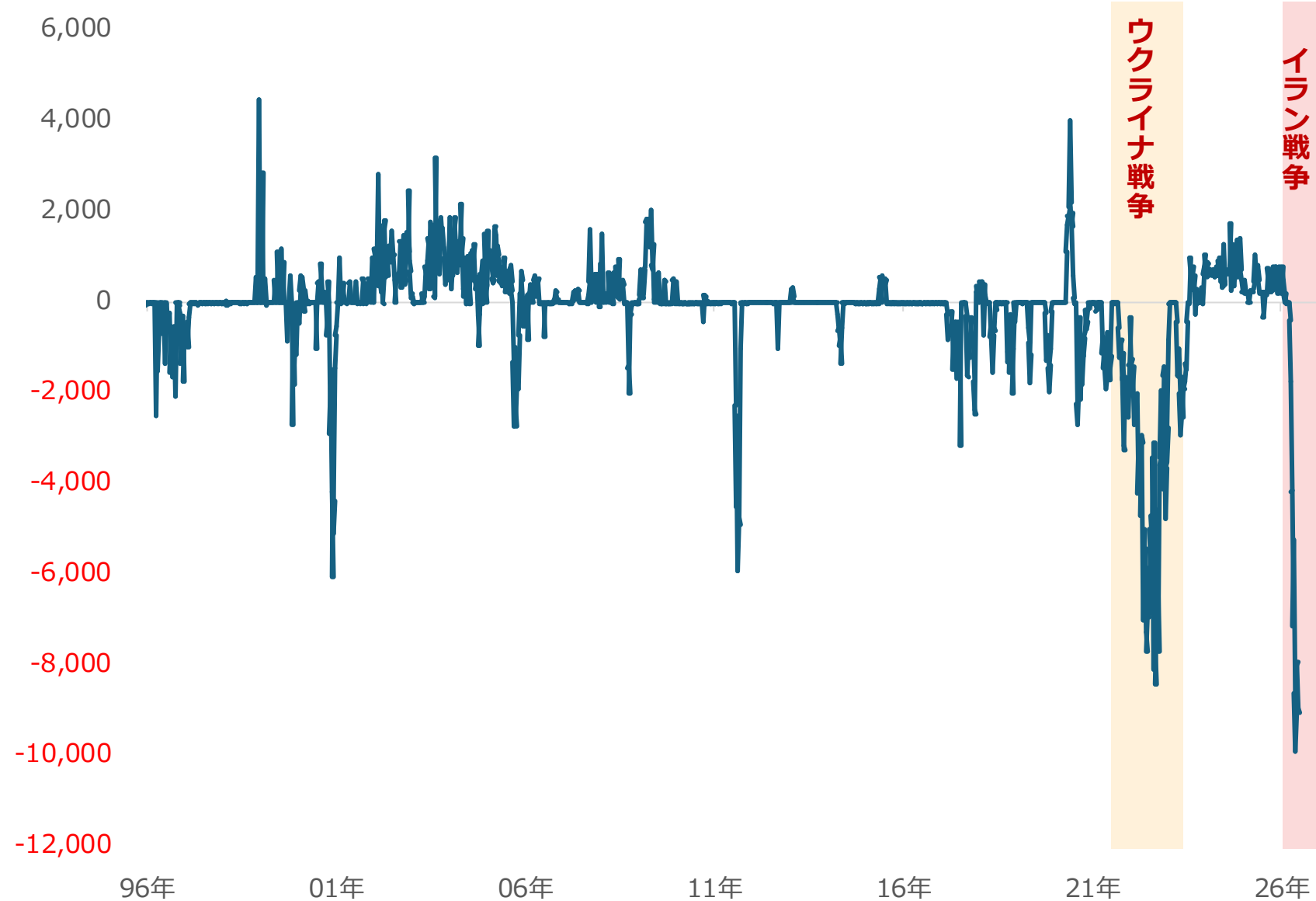
● 米国のガソリン小売価格（週次） 単位：ドル/ガロン



出所：米国エネルギー情報局のデータをもとに筆者作成

米国の消費者物価指数（CPI）の鈍化はこれから。

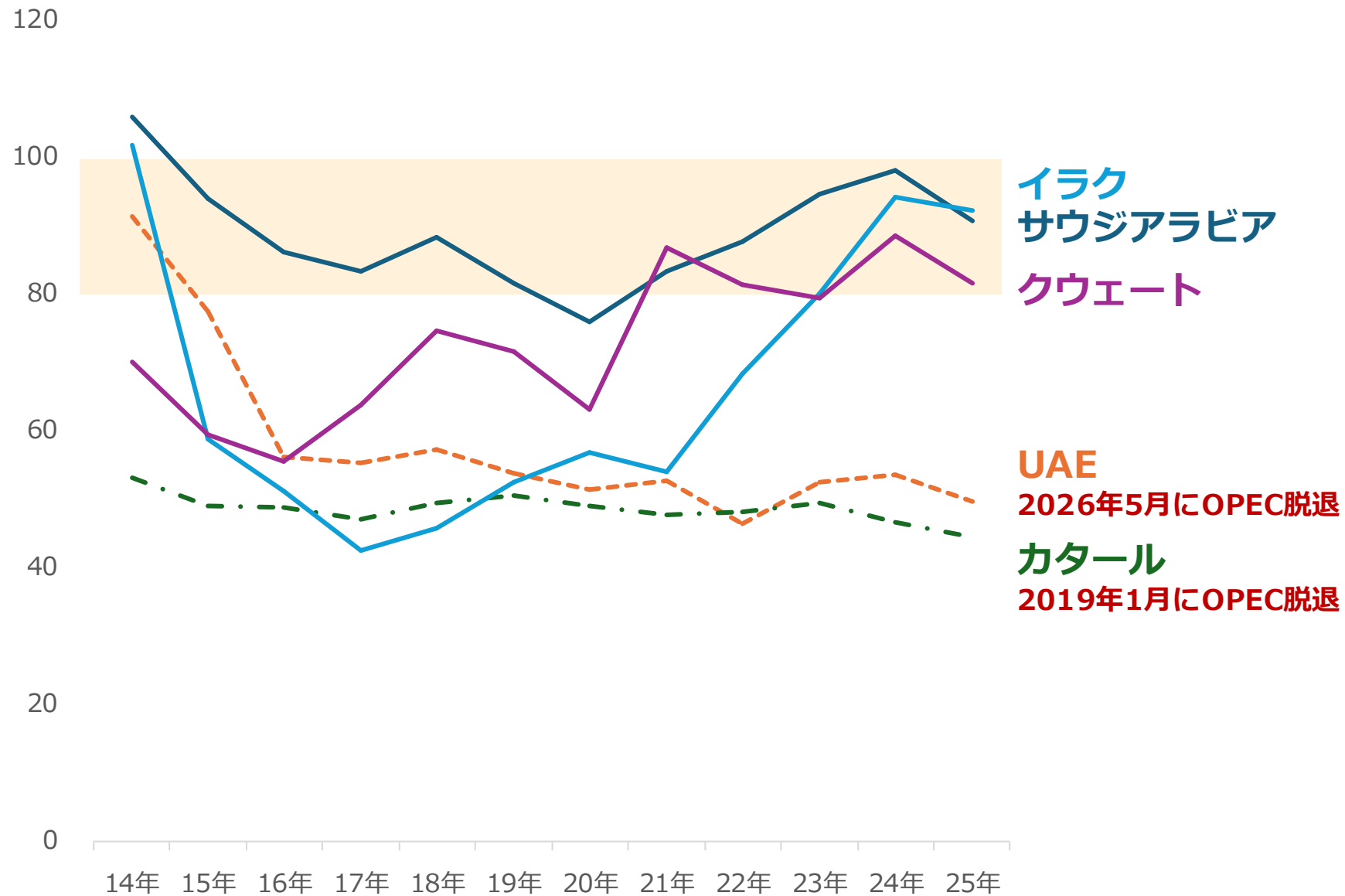
● 米国の原油戦略備蓄（SPR）の前週比 単位：千バレル



出所：米国エネルギー情報局のデータをもとに筆者作成

4月以降、米国では記録的な原油戦略備蓄の取り崩しが起きている。

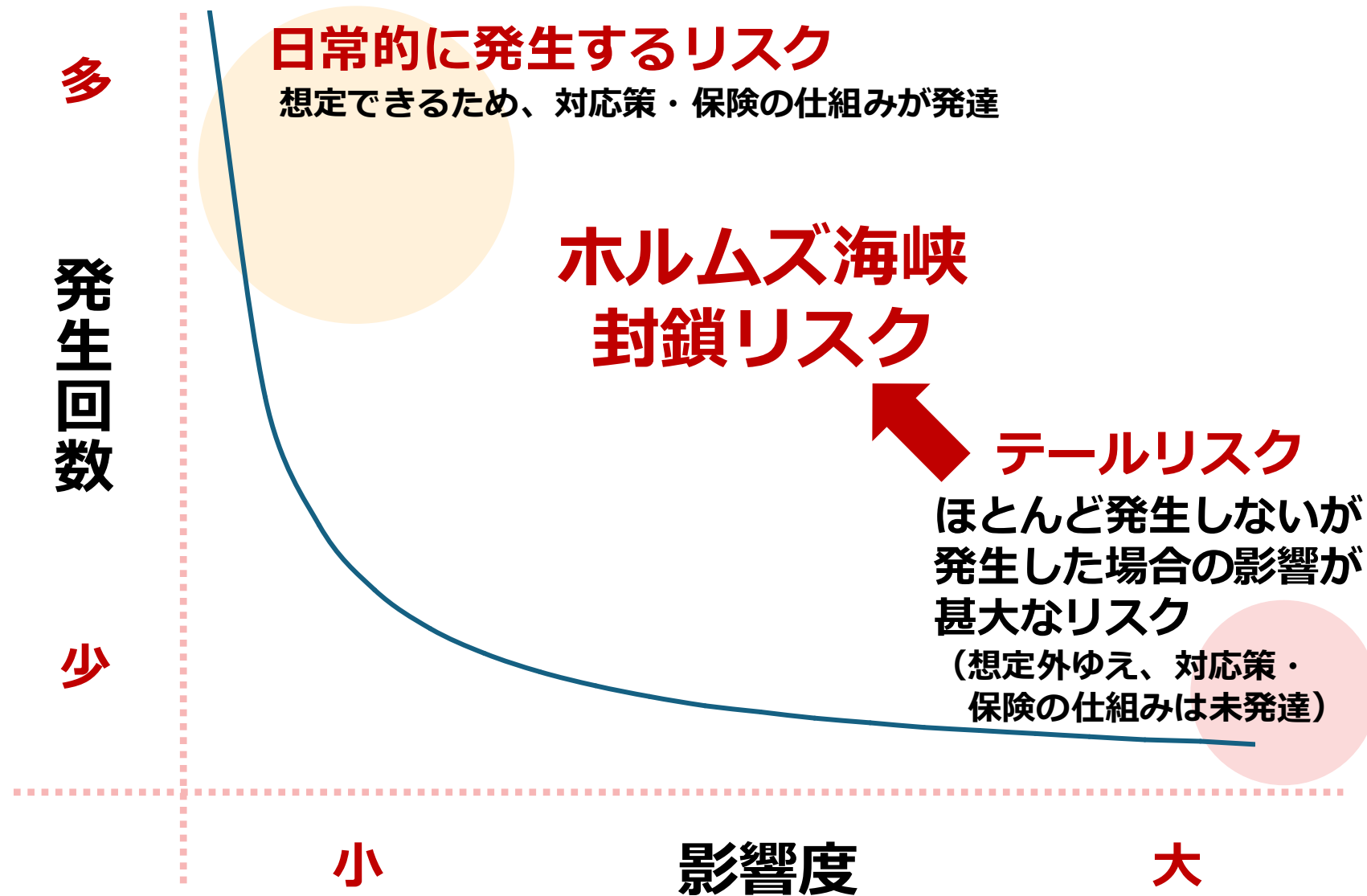
● 主要産油国の財政収支均衡に必要な原油価格 単位：ドル/バレル



出所：IMF（国際通貨基金）のデータをもとに筆者作成

OPECに加盟して協調減産を実施している国ほど、原油高を望んでいる。

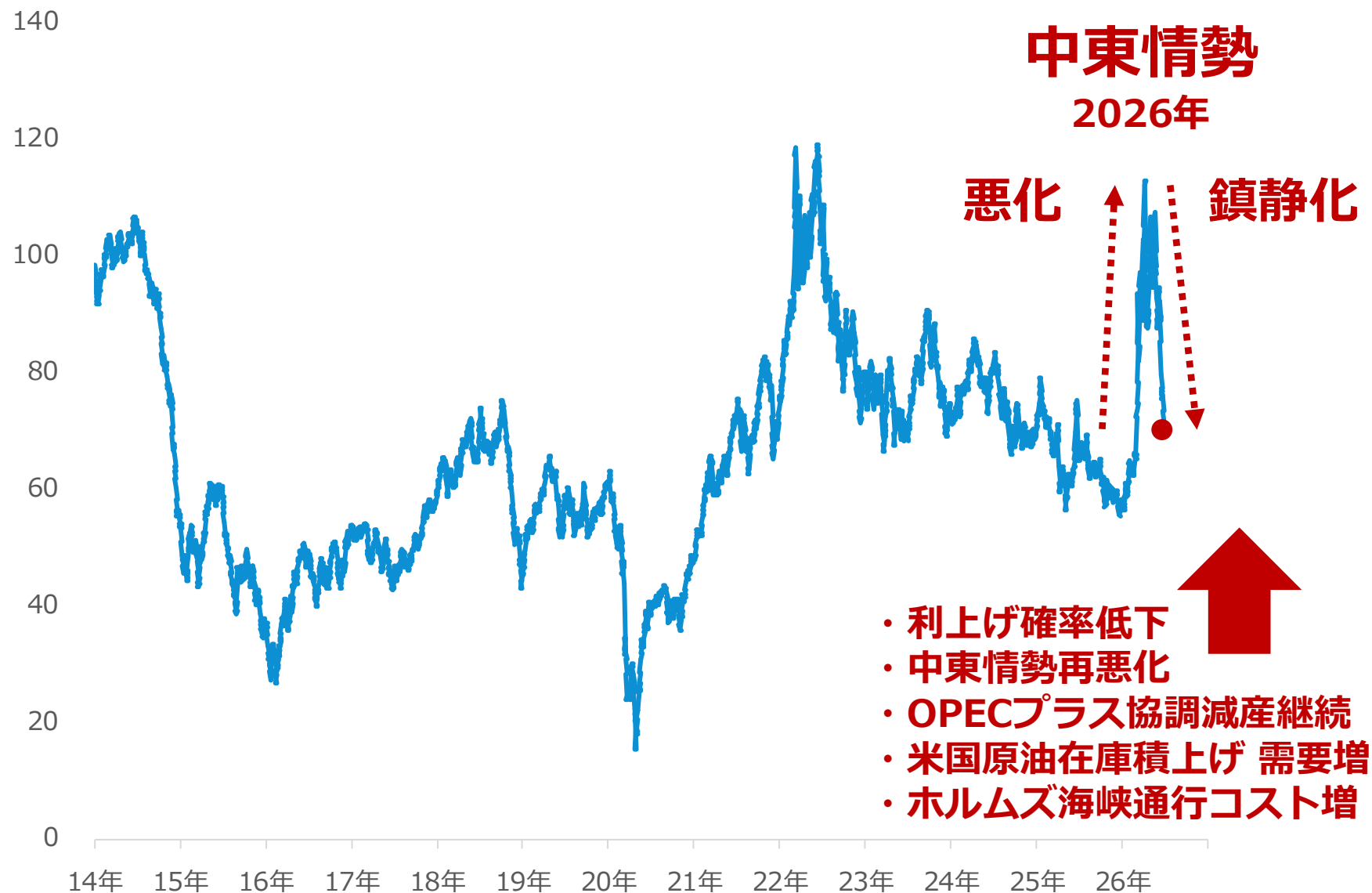
● ホルムズ海峡封鎖リスクのイメージ



出所：筆者作成

「ホルムズ海峡封鎖リスク」は日常的に発生するリスクに分類されなおされた。

● NY原油先物価格（中心限月 日次平均） 単位：ドル/バレル



出所：Investing.comのデータをもとに筆者作成

2026年後半、原油相場に上昇圧力がかかりやすい。