

HSBC 資源・エネルギー関連レポート

2026年5月19日

本号のテーマ

エネルギー価格高騰によって、北米の石油関連企業が恩恵を受ける期待

ポイント

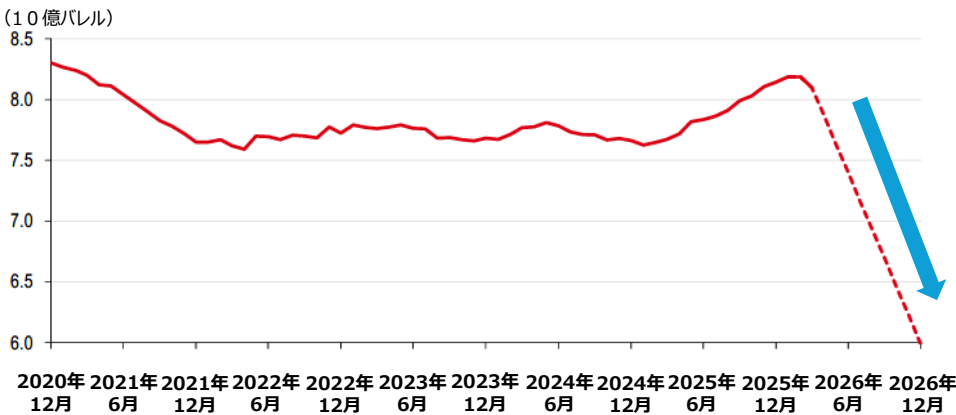
1. 今後、原油の在庫減少がさらに継続すれば、**原油高止まりが続く懸念**
2. 米国や中南米などの、**原油高騰にも強いと考えられる国に注目したい**

原油・石油製品の在庫減少が、価格高止まりを招く可能性

- ◆ 原油市場では、「在庫が枯渇する時点より、かなり前に市場の混乱が生じる」傾向があります。
- ◆ 図表1：中長期的にみて、足元の在庫の減少は始まったばかりの段階といえます。在庫の取り崩しは、2026年第4四半期まで継続見込みです。
- ◆ 図表2：ブレント原油価格は、イラン紛争勃発後に急上昇しています。つまり、**在庫減少が今後続くなら、原油価格の高止まりが懸念**されます。

図表1：世界の原油・石油製品 在庫量

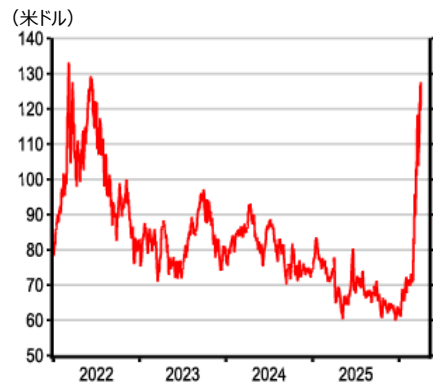
期間：2020年末～2026年末（予想）



出所：IEA、HSBC推定。OECD・非OECDの原油備蓄を含む。商業用また戦略的備蓄。陸上（オンショア）、海上（フローティング）在庫。点線部は予想。

図表2：ブレント原油価格推移

期間：2021年末～2026年4月2日



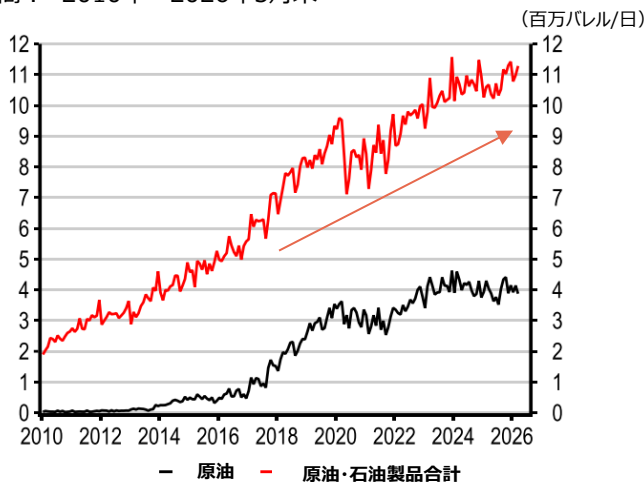
出所：Macrobond

米国は、エネルギー価格の上昇で恩恵を受ける期待

- ◆ イラン紛争勃発後、中東諸国からの原油等の輸出が困難になる中、近年伸びてきた**米国の輸出量**がさらに伸び（図表3）、特に**アジア諸国向けの輸出量が足元飛躍的に伸びています**。
- ◆ このように、**米国では原油輸出量が増えることによって、エネルギー価格の高騰による恩恵を受ける期待**があります（図表4）。

図表3：米国の原油、原油・石油製品輸出量

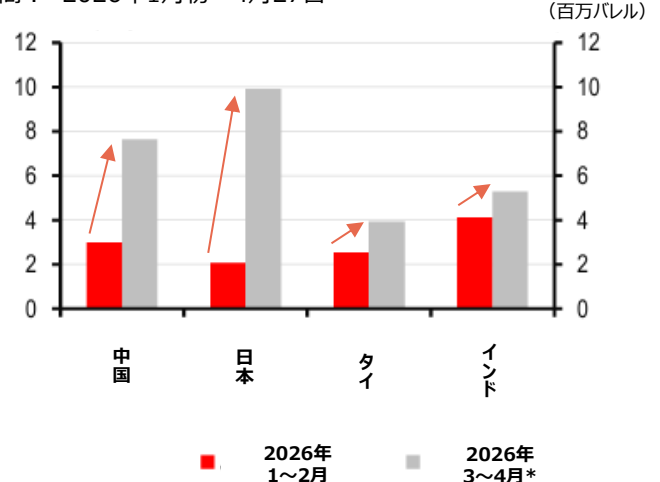
期間：2010年～2026年3月末



出所：EIA、2026年3月

図表4：米国のアジア諸国向け原油輸出量

期間：2026年1月初～4月27日



出所：LSEG データストリーム、4月27日。* 2026年3月～4月は4月27日まで。

留意点

【当資料に関する留意点】

- ◆ 当資料は、HSBCアセットマネジメント株式会社（以下、当社）が投資者の皆さまへの情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品の売買、金融商品取引契約の締結に係わる推奨・勧誘を目的とするものではありません。
- ◆ 当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成していますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- ◆ 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。
- ◆ 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。

<個人投資家の皆さま>

投資信託に係わるリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象としており、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し損失が生じる可能性があります。従いまして、投資元本が保証されているものではありません。投資信託は、預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。購入の申込みにあたりましては「投資信託説明書（交付目論見書）」および「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」を販売会社からお受け取りの上、十分にその内容をご確認いただきご自身でご判断ください。

投資信託に係わる費用について

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料 上限3.85%（税込）
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保額 上限0.5%
投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用	運用管理費用（信託報酬） 上限年2.20%（税込）
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。「投資信託説明書（交付目論見書）」、「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」等でご確認ください。

- ◆ 上記に記載のリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。
- ◆ 費用の料率につきましては、HSBCアセットマネジメント株式会社が運用するすべての投資信託のうち、ご負担いただくそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。
- ◆ 投資信託に係るリスクや費用はそれぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、かならず「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

HSBCアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第308号
加入協会 一般社団法人資産運用業協会/日本証券業協会



ホームページ

www.assetmanagement.hsbc.co.jp



電話番号 03-3548-5690

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）