

対象期間  
7/1~31

# 三 岡地株式会社

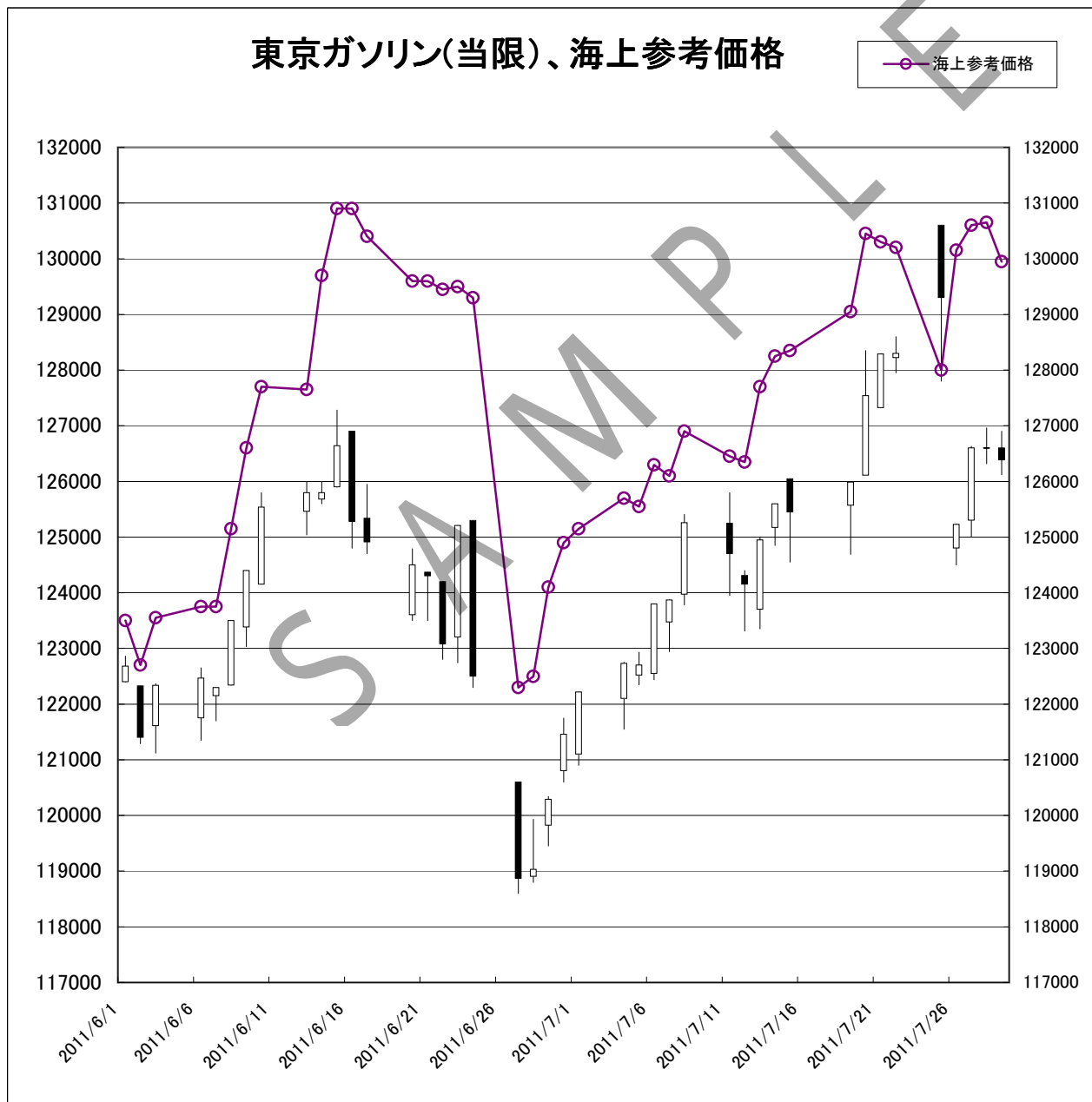
エネルギー部 マンスリーレポート

2011年8月12日

## 東京ガソリン(東京湾岸製油所・油槽所出しバージ取り価格)

限月	先月末 終値	月始値	高値	安値	月末終値	先月比	クラック(製品一原油)		(L/円)
							月末終値	先月比	
8月限	67,660	67,300	76,800	67,100	75,500	+ 7,840	+ 20,270	+ 6,720	129.30
9月限	67,020	66,800	73,160	66,500	72,580	+ 5,560	+ 18,170	+ 5,320	126.38
10月限	65,810	65,640	70,000	65,200	69,030	+ 3,220	+ 14,590	+ 3,070	122.83
11月限	65,040	64,790	69,020	64,210	66,800	+ 1,760	+ 12,250	+ 1,610	120.60
12月限	64,690	64,520	68,600	63,850	65,600	+ 910	+ 11,090	+ 900	119.40
1月限	64,750	64,590	68,700	63,850	65,350	+ 600	+ 10,790	-	119.15
2月限		66,600	66,800	65,380	65,460	-	-	-	119.26

東京ガソリン(当限)、海上参考価格



■東京灯油(東京湾岸製油所・油槽所出しバージ取り価格)

限月	先月末 終値	月始値	高値	安値	月末終値	先月比	クラック(製品一原油)		(L/円)
							月末終値	先月比	
8月限	64,450	63,960	68,500	63,920	65,540	+ 1,090	+ 10,310	- 30	65.54
9月限	65,000	64,940	68,980	64,560	64,850	- 150	+ 10,440	- 390	64.85
10月限	65,900	65,240	70,090	65,170	65,710	- 190	+ 11,270	- 340	65.71
11月限	66,860	66,650	71,250	66,200	67,080	+ 220	+ 12,530	+ 70	67.08
12月限	67,420	67,350	72,110	66,670	68,040	+ 620	+ 13,530	+ 610	68.04
1月限	67,770	67,640	72,530	67,000	68,530	+ 760	+ 13,970	-	68.53
2月限		69,790	69,840	68,350	68,490	-	-	-	68.49

東京灯油(当限)、海上参考価格



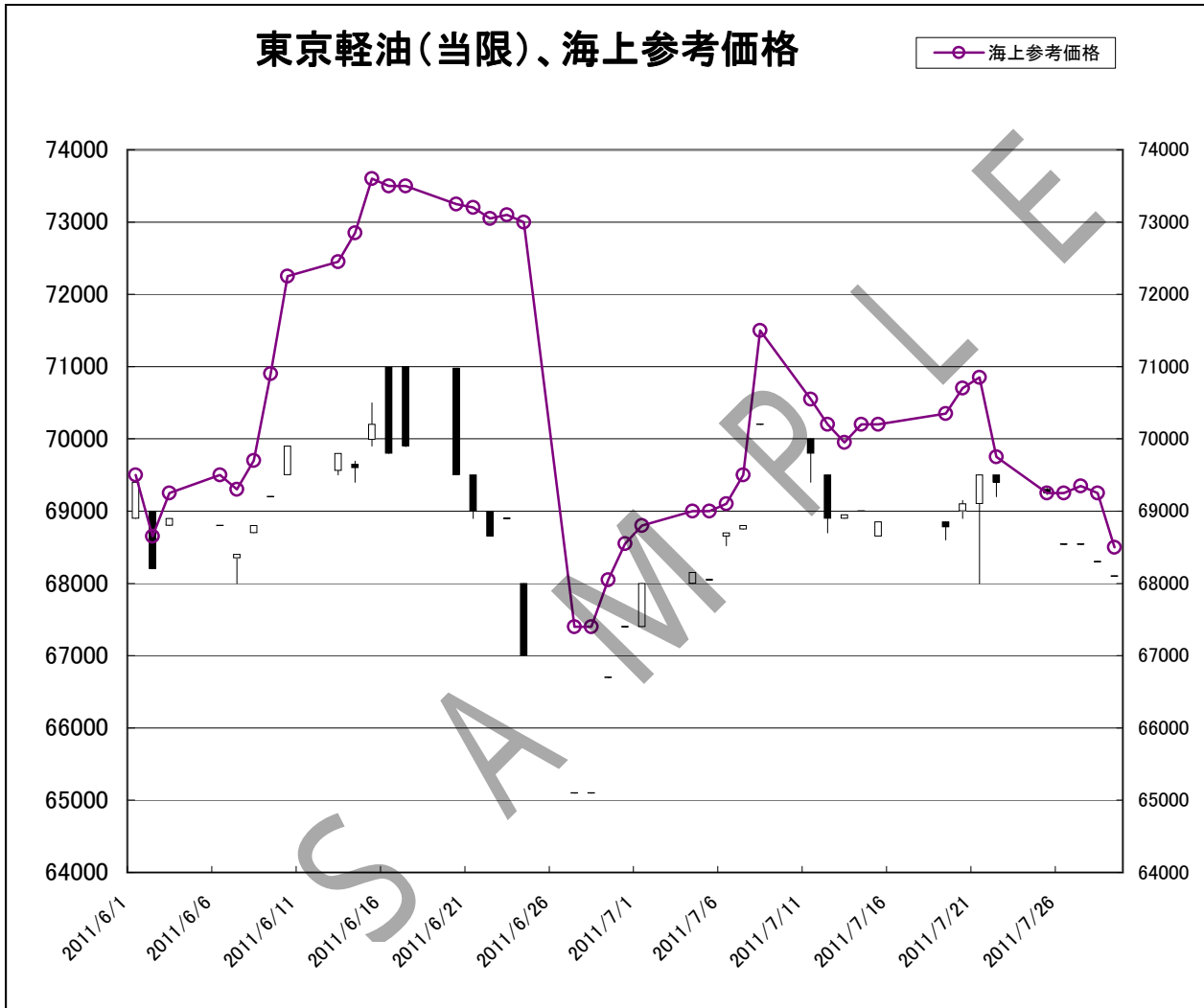
■東京原油(ドバイ・オマーン平均 FOB価格)

限月	先月末 終値	月始値	高値	安値	月末終値	先月比
6月限	54,700					
7月限	54,110	53,620	56,800	53,590	55,230	+ 1,120
8月限	54,170	53,880	57,480	53,490	54,410	+ 240
9月限	54,290	53,800	58,100	53,720	54,440	+ 150
10月限	54,400	54,210	57,700	53,740	54,550	+ 150
11月限	54,500	54,320	58,130	53,380	54,510	+ 10
12月限		54,250	58,330	53,430	54,560	-

TOCOM銘柄始値は、先月末夜間取引寄付値(17:00)、終値は月末の日中立会の帳入値(15:30)です。  
 当値段表に記載されている情報には万全を期しますが、その内容を保証するものではありません。  
 当社の許可なく無断転載・複写を禁じます。

■東京軽油(東京湾岸製油所・油槽所出しバージ取り価格)

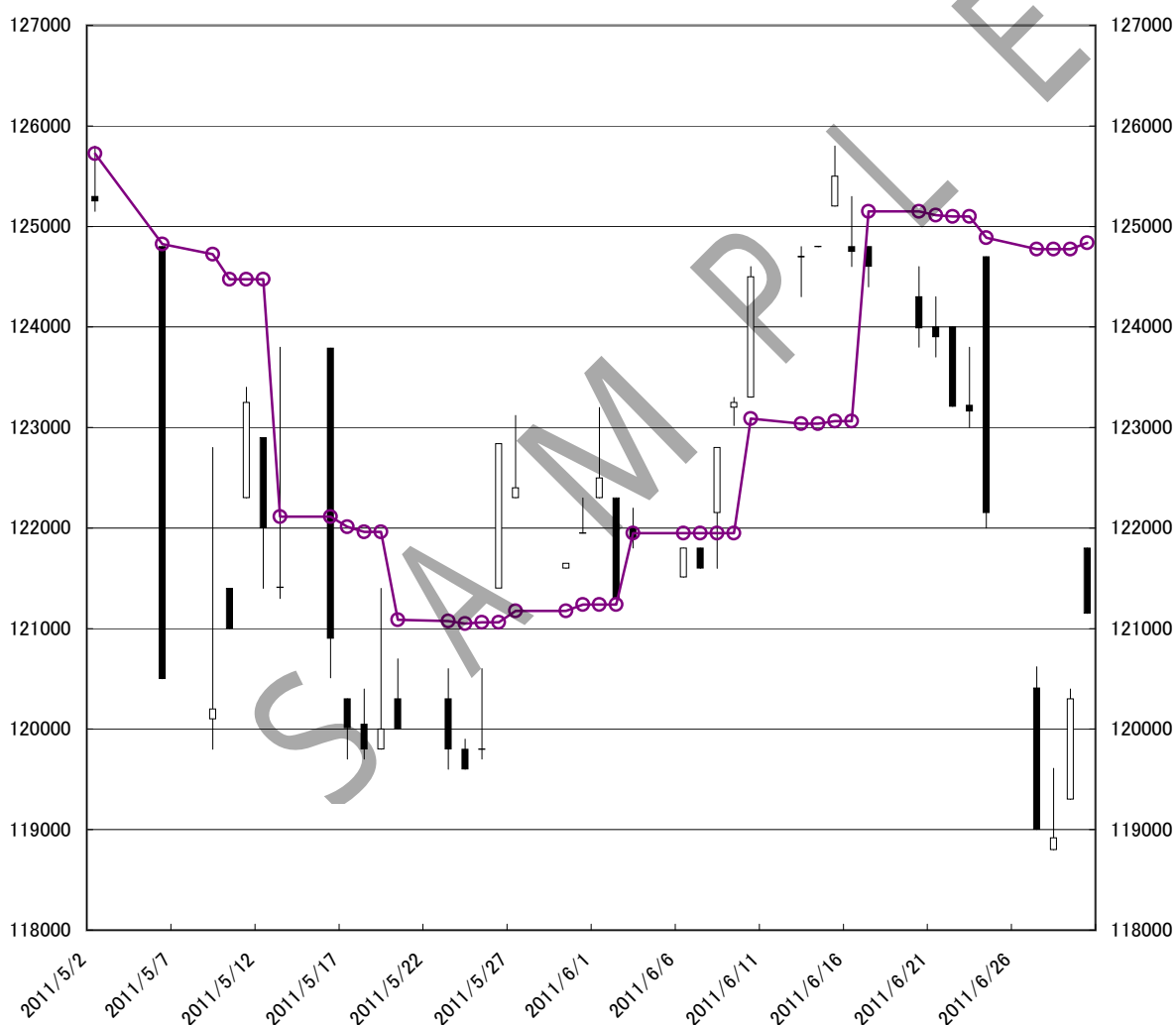
限月	先月末 終値	月始値	高値	安値	月末終値	先月比	クラック(製品一原油)		(L/円)
							月末終値	先月比	
8月限	67,400	67,400	70,200	67,400	69,250	+ 1,850	+ 14,020	+ 730	101.35
9月限	67,400	67,700	70,250	67,700	68,100	+ 700	+ 13,690	+ 460	100.20
10月限	67,500	67,800	70,290	67,800	68,100	+ 600	+ 13,660	+ 450	100.20
11月限	69,200	69,000	72,310	68,550	68,550	- 650	+ 14,000	- 800	100.65
12月限	68,400	68,400	72,290	67,300	68,830	+ 430	+ 14,320	+ 420	100.93
1月限	67,500	67,500	70,900	67,500	68,600	+ 1,100	+ 14,040	-	100.70
2月限		69,600	69,600	68,600	68,600	-	-	-	100.70



■中京ガソリン(潮見町・飛島村油槽所出しローリー取り価格)

限月	先月末 終値	月始値	高値	安値	月末終値	先月比	クラック(製品一原油)		市場間 東京-中京	(L/円)
							月末終値	先月比		
8月限	67,350	67,210	72,900	67,000	72,300	+ 4,950	+ 17,070	+ 3,830	+ 3,200	126.10
9月限	66,750	66,200	71,600	66,200	70,860	+ 4,110	+ 16,450	+ 3,870	+ 1,720	124.66
10月限	65,250	65,000	69,500	65,000	67,500	+ 2,250	+ 13,060	+ 2,100	+ 1,530	121.30
11月限	64,500	64,200	68,600	64,200	66,180	+ 1,680	+ 11,630	+ 1,530	+ 620	119.98
12月限	64,600	64,000	68,000	64,000	66,150	+ 1,550	+ 11,640	+ 1,540	- 550	119.95
1月限	64,750	64,730	68,480	63,750	66,000	+ 1,250	+ 11,440		- 650	119.80
2月限		66,410	67,440	66,000	66,070				- 610	119.87

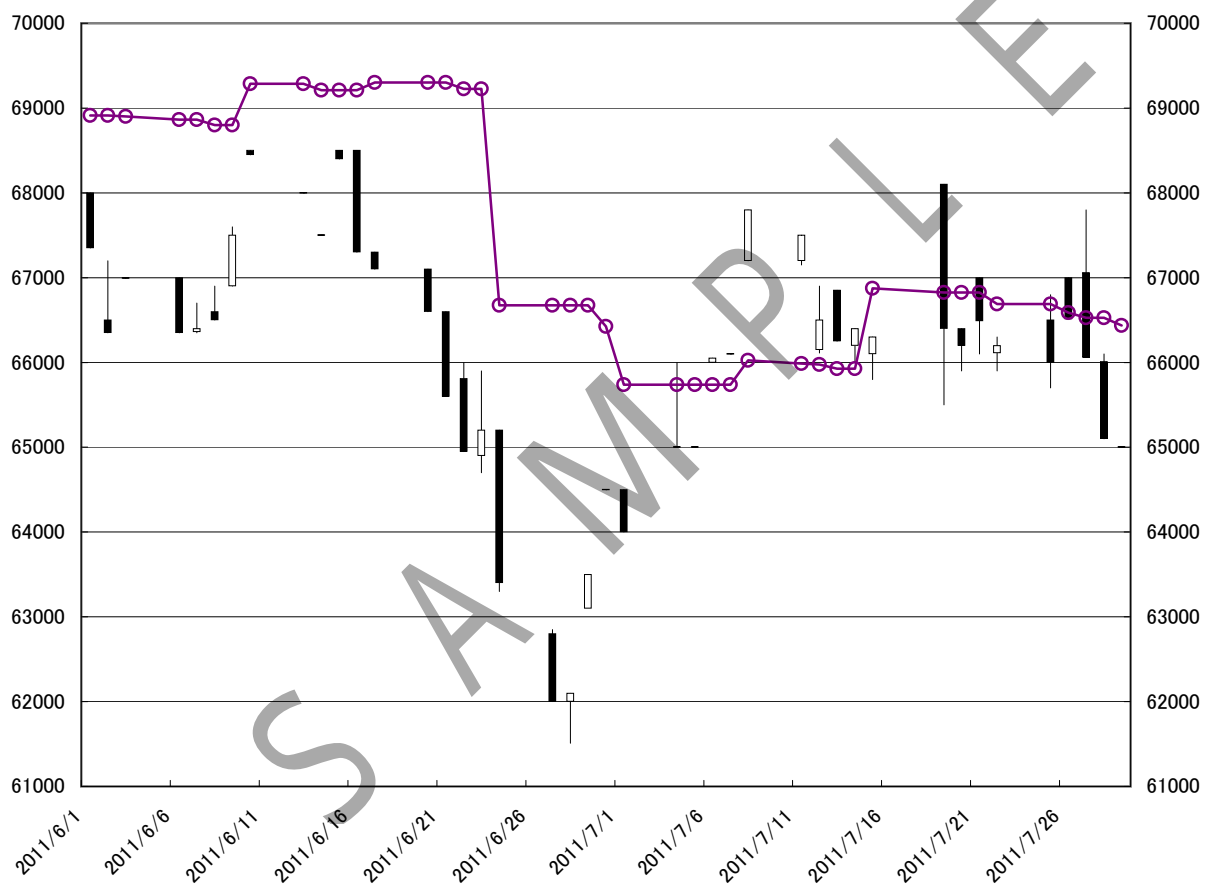
中部ガソリン(当限)、ローリーラック参考価格



■中京灯油(潮見町・飛島村油槽所出しローリー取り価格)

限月	先月末 終値	月始値	高値	安値	月末終値	先月比	クラック(製品-原油)		市場間 東京-中京	(L/円)
							月末終値	先月比		
8月限	64,500	64,500	68,100	64,000	66,000	+ 1,500	+ 10,770	+ 380	- 460	66.00
9月限	65,010	65,500	69,000	65,000	65,000	- 10	+ 10,590	- 250	- 150	65.00
10月限	65,760	65,820	70,000	65,650	65,650	- 110	+ 11,210	- 260	+ 60	65.65
11月限	66,550	66,720	70,890	66,720	67,060	+ 510	+ 12,510	+ 360	+ 20	67.06
12月限	67,260	67,480	71,500	66,510	68,010	+ 750	+ 13,500	+ 740	+ 30	68.01
1月限	67,750	68,000	71,950	67,000	68,310	+ 560	+ 13,750		+ 220	68.31
2月限		70,250	70,500	68,200	68,200				+ 290	68.20

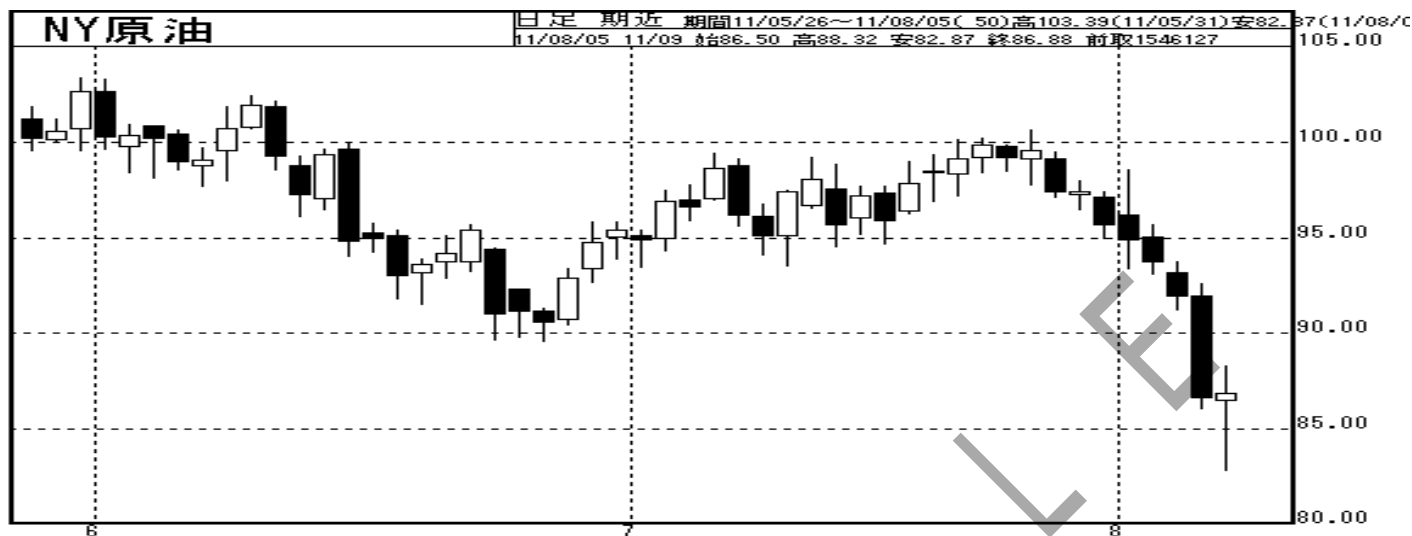
中部灯油(当限)、ローリーラック参考価格



	先月末 15:30	始値	高値	安値	今月末 15:30	Change
WTI 8月	94.97	95.12	99.42	93.45	98.14	3.17
WTI 9月	95.51	95.56	100.62	94.02	96.94	1.43
BRENT 8月	112.29	111.80	119.87	109.50	118.32	6.03
BRENT 9月	112.26	112.17	119.28	109.39	117.26	5.00
為替	80.43	80.70	81.37	77.45	77.51	-2.92
日経平均	9816.09	9878.69	10207.91	9824.34	9833.03	16.94

平均CIF価格	
4/1-30	58,358
5/1-31	60,794
6/1-30	58,383

\* 上記価格は財務省価格より



SPOT参考価格		先月末	7/2~	7/9~	7/16~	7/23~	7/30~	先月比
A社	ガソリン	125.70	124.70	125.70	127.70	127.70	127.70	2.00
	灯油	67.80	66.80	66.80	67.80	67.80	67.80	0.00
	軽油	70.30	69.30	69.30	70.30	70.30	70.30	0.00
B社	ガソリン	124.50	123.80	125.30	127.30	127.30	127.30	2.80
	灯油	68.20	67.50	68.30	68.80	68.80	68.80	0.60
	軽油	70.20	69.50	70.30	70.80	70.80	70.80	0.60

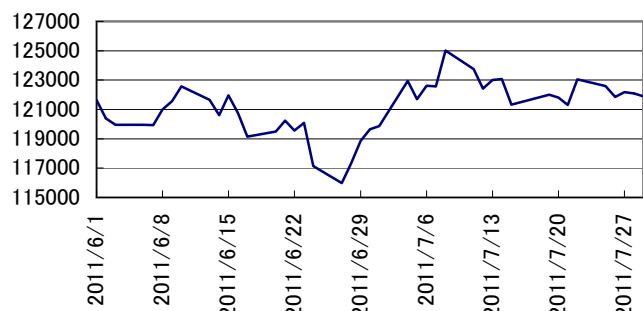
### 海上参考価格

海上参考価格 (中値)	ガソリン		灯油		軽油	
	京浜	関西	京浜	関西	京浜	関西
先月末	71,100	70,900	64,200	64,200	68,550	68,200
今月末	76,150	76,000	63,800	63,800	68,500	68,500
先月比	5,050	5,100	-400	-400	-50	300
先月平均	72,905	72,275	65,377	65,220	70,998	70,600
今月平均	74,300	74,200	65,100	65,200	69,800	69,000
先月比	1,395	1,925	-277	-20	-1,198	-1,600

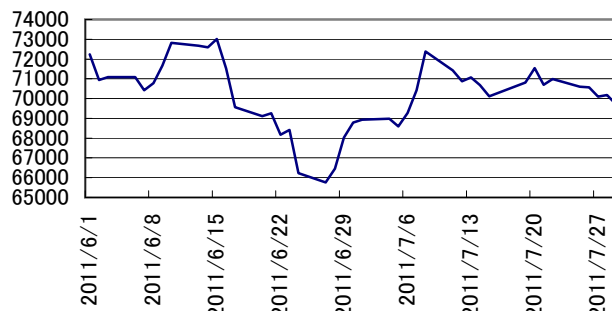
\* RACK4は、千葉・川崎・中京・阪神の4製油所平均です。

ローリー参考価格 (4製油所)	ガソリン	灯油	軽油
先月末	71,040	66,430	69,280
今月末	72,750	66,440	69,300
先月比	1,710	10	20
先月平均	69,710	68,530	69,460
今月平均	71,770	66,270	69,110
先月比	2,060	-2,260	-350

ガソリン 輸入京浜着価格



灯油 輸入京浜着価格

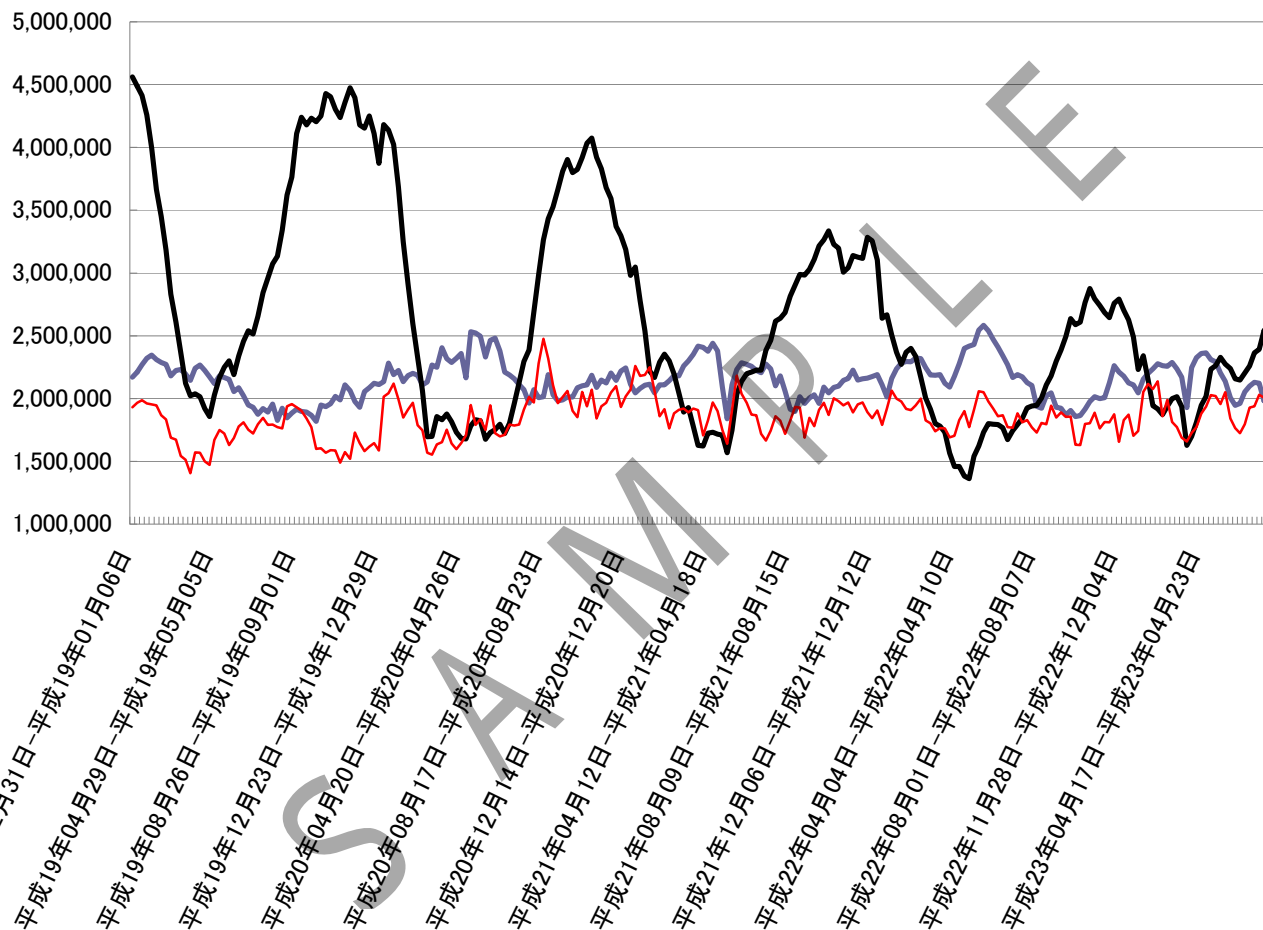


■原油・石油製品供給統計週報（石油連盟）  
石油製品週末在庫量(kl)

	ガソリン	前週比	前年比	灯油	前週比	前年比	軽油	A重油計	石油製品計
5/29～6/4	2,006,167	-130,961	-464,245	2,238,715	-37,253	442,084	1,840,745	1,042,754	13,007,174
6/5～11	1,946,292	-59,875	-463,695	2,157,917	-80,798	365,062	1,763,927	1,014,146	12,908,580
6/12～18	1,961,903	15,611	-379,273	2,146,767	-11,150	379,255	1,724,902	1,013,032	12,735,212
6/19～25	2,053,231	91,328	-216,510	2,204,143	57,376	530,978	1,795,354	1,039,264	12,621,176
6/26～7/2	2,098,815	45,584	-69,349	2,258,197	54,054	514,802	1,927,407	1,062,028	12,685,811
7/3～9	2,129,121	30,306	-60,945	2,364,241	106,044	570,385	1,938,412	1,076,022	12,220,591
7/10～16	2,121,061	-8,060	-52,581	2,391,673	27,432	551,226	2,028,733	1,035,721	12,381,585
7/17～23	1,980,622	-140,439	-147,193	2,539,587	147,914	613,176	2,006,571	1,027,233	12,367,355

石油製品在庫

— ガソリン — 灯油 — 軽油



■先物7月限納会価格・数量					■先物8月限納会価格・数量				
TOCOM			中京市場		TOCOM			中京市場	
ガソリン	灯油	軽油	ガソリン	灯油	ガソリン	灯油	軽油	ガソリン	灯油
68,840 (122,640)	63,100	67,120 (99,220)	68,570 (122,370)	63,550	74,710 (128,510)	66,060	69,270 (101,370)	72,530 (126,330)	66,220
受渡数量(kl)					受渡数量(kl)				
88,100	53,600	4,700	29,070	18,630	63,400	35,600	7,200	33,890	12,870

当値段表に記載されている情報には万全を期していますが、その内容を保証するものではありません。  
当社の許可なく無断転載・複写を禁じます。

## ■先月の原油動向

月末時点(15:30)のWTI原油は6月末比較で1.4ドル高の96.94ドル、ブレント原油は5ドル高の117.10ドルであった。

7月序盤は前月から引き続きギリシャのデフォルト懸念の後退や6日の米国のADP雇用統計が予想を大幅に上回ったことなどが材料視され上昇、7日には99.42ドルまで値を伸ばした。しかし8日の雇用統計の本番では予想を大幅に下回り(非農業部門雇用+1.8万、予想10万増加)、反落する展開となる。

その後中盤は15日に欧州銀行のストレステストなどのイベントがあったが、結果は良かったものの、相次ぐ欧州各国の国債格下げもあったため、不安解消とはならなかった。その後、終盤に差し掛かり21日には、欧州サミットによりギリシャ支援策が合意され、楽観的な買いも見られ再上昇局面となり、100ドルを小幅に上抜く場面も何度か見られたものの、米国の債務上限引き上げ交渉の難航による株安やS&Pによるギリシャ国債格下げ、GDPなどの経済指標が冴えないなどの理由で上値が抑えられた格好となった。WTIは95-100ドル、ブレントで115-120ドルと小幅なレンジで終始取引された。

8月に入り、8/2を期限とした米国債務上限交渉は一先ず合意となるものの、米国製造業の経済指標も景気の弱さを裏付けたこと、代表的株価指数が移動平均200日を割り込むなどテクニカル面の悪化もあり大幅に下げたことが、原油にも波及し、8/9にはWTIで一時75.71ドル、ブレントでは98.74ドルと月初数日で急落する展開となっている。

## ■先月の他商品(為替・経済動向)

株式は日経平均で+17円の9,833円、米国ダウで-271ドルの12,143ドル、ドル/円は2.9円円高ドル安の77.5円となった。

株式は月初、前月末のギリシャ緊縮財政法案可決など欧州財政不安の改善から買われるが、8日の米雇用統計が予想以下となったことを境に中盤にかけては上値を削り揉み合う展開となる。終盤、好決算発表などもあり、再度上向く

が米国債務上限交渉が重しとなり月末にかけて売られる展開となった。

為替も同様に米国雇用統計を境に円高の展開となった。雇用統計前は欧州不安の改善による円安水準も見られ、8日には雇用統計の期待からドルが買われ、81.37円という水準もあったが、冴えない雇用統計以後はじわじわとリスク回避で円が買われる展開となる。為替介入の期待から下げ止まることもあったが実施されず支えがない状態が続き、後半には米債務上限交渉難航というドル安要因もあり、月初を除き円高一方通行の展開となった。

## ■先月の国内市場の動き

スポット価格は前月比ガソリン+2.0円、灯油、軽油は変わらずであった。

7月はガソリンの強さが際立つ月であった。製油所のトラブル多発で元売が市中買を大規模に行っていたこと、それに伴い海上ガソリンが高騰したことが背景で8月限は74,710という高値で納会し、すべての限月でクラックは拡大。一方で灯油は引き続き在庫積み上げペースが速く当先のコンタンゴ拡大の動きであった。

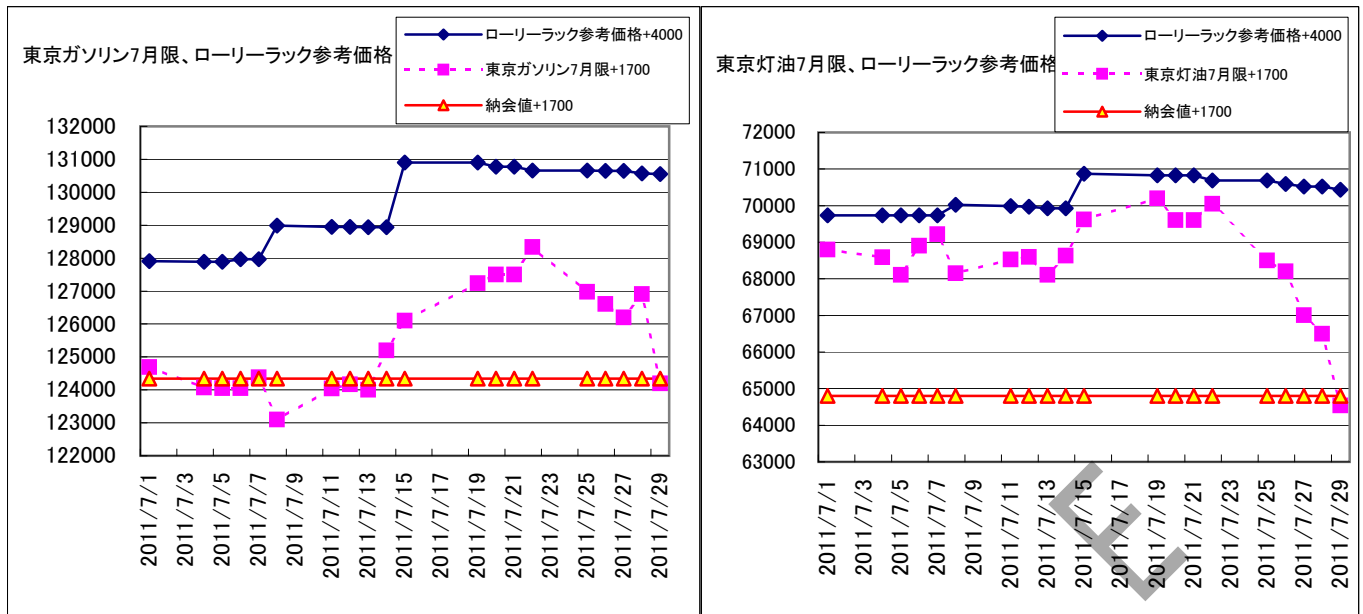
8月に入り、海外原油の急落を受け全油種値下げの動きとなってきており、ガソリンは出荷が振るわないこともありクラックスプレッドも縮小して推移している。

## ■今月の予想

8月に入り世界的株安の影響で、需要減少見通しやテクニカルの投売りも入り大幅安となっているが、株式市場の急落に連れており、見通しは難しい。短期的な下げすぎ感はあるものの、株、原油ともに200日の移動平均を割り込んでおりテクニカル上は大きく悪化しており、マーケットは戻り売りに転じている可能性がある。下げ幅が大きいだけに反発も期待されるところだが、株式市場の改善しだいとなろうか。FRBは必要ならば追加緩和の可能性を示唆しており、各国の市場安定策が打ち出されるかに要注目であるが、各国とも自国の火消しに躍起になっている様子が伺え、効果的な対応策が早急に準備可能かという点、微妙なところであろう。仮にQE3(内容次第であろうが)が実施されれば、ドル安ユーロ高となり原油は買われる可能性が高いが、実際に発表されるまでは戻り売りの展開となろうか。

予想レンジ:原油	WTI	72-90ドル	ブレント	95-110ドル	為替	76-80円
ガソリン	9月限	62000	-	68000	2月限	55000 - 63000
灯油	9月限	57000	-	63000	2月限	60000 - 66000

## ■仕入れ結果報告(京浜倉取りの比較)



上のグラフは、ガソリンと灯油ともに7月渡しの東京ガソリン、灯油とローリーラックの4製油所平均の価格である。

なお取引日付で見ると、7月限は5/26-6/24の先物価格のデータとローリーラックの7/1から7/29までの比較(発表データ日数が異なるため調整したもの)と納会値ベースの京浜油槽所倉取り価格のグラフである(注:仕切り改定によりブランド料安定供給代部分を+4,000と設定)。

(納会値+1,700) - (ローリーラック月間平均+4,000)だと、ガソリンで約-5,300円、灯油で-5,500円と、両油種とも有利結果となった。ガソリンは現物が堅調だったこともあり灯油に比べ上げ幅が大きく、どこで値決めしても損しない格好。一方灯油は納会直前まで待たねば割安感は出なかつたろうか。

○商品デリバティブ取引は最初に委託者証拠金等の預託が必要で、その額は商品によって異なりますが、最高額は1枚あたり140,000円です。また、委託者証拠金は相場変動や日数の経過により追加預託が必要になることがあり、その額は商品や相場の変動によって異なります。○商品デリバティブ取引は相場の変動によって損失が生ずることがあります。また、実際の取引金額は取引本証拠金の約10倍から40倍と著しく大きいため、損失額は預託している取引証拠金の額を上回ることがあります。○商品デリバティブ取引は委託手数料がかかり、その額は商品によって異なりますが、最高額は1枚あたり19,740円(往復)です。手数料額は相場変動により増減する場合があります。○当社(商品取引員)の企業情報は当社本・支店及び日本商品先物取引協会の本部・支部やホームページで開示しています。

○お取引についての御相談窓口

岡地株式会社 管理本部 顧客サービス室(東京) 東京都中央区日本橋小網町12-5 電話03-3249-8827

日本商品先物取引協会 相談センター 東京都中央区日本橋小網町9番4号日商協ビルディング4階 電話03-3664-6243

○岡地株式会社は商品取引所法に基づき許可を受けた商品取引員です。

許可番号:農林水産省指令22総合第1337号、平成22・12・13商第1号

加盟協会:日本商品先物取引協会

当値段表に記載されている情報には万全を期していますが、その内容を保証するものではありません。

当社の許可なく無断転載・複写を禁じます。