

先物マーケット

満1年を迎えた日経225先物

昨年9月3日に日経225先物が開始されて1年が経過した。この間、取引高、取引代金、建玉残高いずれも増加しており、その市場規模は着実に拡大の方向にある。以下は日経225先物の1年間の回顧である。

着実に増加する取引高

昨年9月3日から本年8月31日までの1年間の取引高合計は524万6,000単位、取引金額合計では166兆6,000億円となり、1日平均ではそれぞれ20,600単位、6,500億円となった。

月別取引高を1日平均取引高で見ると、各月ともほぼ20,000単位であるが、本年5月以降は漸増傾向をみせ、7月、8月には22,000単位台となっている。

次に日経225先物の市場規模を現物市場(大証・東証市場第一部・第二部合計)と取引金額ベースで比較すると、48.2%となっている。(表1参照)

増加傾向を示す建玉残高

建玉残高は、次第に増加している。本年2月中旬頃までの半年間は概ね14,000~15,000単位台で推移したが、その後次第に増加の傾向を見せ、5月8日には20,000単位台を超え、更に日経225オプション取引が始まった6月中旬以降増加のテンポが早まり、7月3日には30,273単位と初めて30,000単位台に乗せ、同20日には31,462単位とこれまでの最高を記録した。

高まる市場流動性

市場流動性は着実に高まっており、100~200単位の大口注文の執行もスムーズに行われるようになり、又価格形成の面も円滑である。月間における1日平均の値付回

数は、取引開始当初は110~150回であったが、2月以降は200回を超えている。又値付1回当たりの平均取引高はやや減少してきているが、100単位前後で推移している。(表2参照)

縮まる先物と現物の変動率の差

年間を通じ先物価格は現物価格よりも狭いレンジで動いていた。変動状況を前半(63.9~1.2)と後半(1.3~1.8)に分けてみると前半に比べ後半の方が現物価格と先物価格との変動率の差が小さくなっている。(表2参照)

(表2)

区分 年月	値付回数及び値付1回当たりの平均取引高 (1日平均)			中心限月における日中変動幅等 (1日平均)			
	総値付回数(回)	1日平均(回)	値付1回当たりの平均取引高(単位)	変動幅(円)		変動率(%)	
				先物価格	現物価格	先物価格	現物価格
S 63. 9	2,985	149	188	132	236.19	0.48	0.86
10	2,659	116	151	105	202.87	0.38	0.74
11	4,805	218	92	176	220.04	0.61	0.77
12	3,013	137	162	120	192.31	0.40	0.65
H 1. 1	3,789	189	103	183	205.70	0.59	0.66
2	4,087	215	76	167	223.56	0.52	0.66
前半平均	3,556	171	129	147	213.45	0.50	0.72
3	5,535	252	75	252	360.91	0.77	1.12
4	4,128	206	89	204	242.92	0.61	0.85
5	4,052	203	102	158	201.50	0.46	0.59
6	5,648	257	82	241	325.21	0.71	0.93
7	4,434	214	105	199	218.79	0.59	0.65
8	5,016	218	103	182	208.73	0.52	0.60
後半平均	4,812	225	93	206	259.68	0.61	0.79

厚みを増した投資家層

この1年間における投資部門別の取引内容をみると、証券会社の自己比率は高水準で推移しているものの、徐々に低下してきている。一方、委託別では、銀行、投資信託、事業法人、個人、海外投資家といったところが次第に取引高を増やし、最近では、取引開始当初と比べて2倍から3倍に増加し、比率も高まっている。それに対し生保・損保は微増に止まり、その他金融機関はやや減少気味となっている。(N.T.)

(表1) 取引高の推移及び現物市場との比較 (単位・億円・%)

年月	日経225		(現物市場)大証		比率		(現物市場)東証		比率		(現物市場)大証・東証合計		比率		建玉残高
	取引高	取引金額	計(B)	1日平均	(A/B)	計(C)	1日平均	(A/C)	(B)+(C)	1日平均	(+C)	(月末)			
昭和63年															
9月	560,319	28,016	156,107	7,805	25,057	1,139	623.0	204,465	9,294	76.3	229,522	10,433	68.0	13,506	
10月	401,368	17,451	111,230	4,836	24,620	1,070	451.8	231,008	10,044	48.1	255,628	11,114	43.5	15,756	
11月	441,803	20,082	127,824	5,810	34,903	1,587	366.2	294,007	13,364	43.5	328,910	14,951	38.9	14,826	
12月	488,904	22,223	147,584	6,708	22,364	1,017	659.9	206,362	9,380	71.5	228,726	10,397	64.5	14,837	
平成元年															
1月	390,142	19,507	123,398	6,170	30,434	1,522	405.5	279,226	13,961	44.2	309,660	15,483	39.8	15,043	
2月	310,142	16,323	100,679	5,299	41,467	2,183	242.8	382,886	20,152	26.3	424,353	22,335	23.7	17,072	
3月	419,890	19,086	136,258	6,194	47,970	2,180	284.0	310,334	14,106	43.9	358,304	16,286	38.0	17,177	
4月	368,619	18,431	123,175	6,159	26,366	1,318	467.2	291,275	14,564	42.3	317,641	15,882	38.8	18,250	
5月	414,545	20,727	141,999	7,100	24,627	1,231	576.6	234,546	11,727	60.5	259,173	12,958	54.8	22,647	
6月	460,323	20,924	155,740	7,079	26,582	1,208	585.9	214,252	9,739	72.7	240,834	10,947	64.7	28,507	
7月	472,476	22,499	160,400	7,638	25,328	1,206	633.3	211,989	10,095	75.7	237,317	11,301	67.6	27,761	
8月	517,530	22,501	181,618	7,896	39,298	1,708	462.2	227,696	9,898	79.8	266,994	11,608	68.0	29,056	
合計	5,246,061	20,654	1,666,017	6,559	369,021	1,452	451.5	3,088,052	12,063	54.0	3,457,073	13,504	48.2	-	

(注) 日経225先物は9月3日から。