

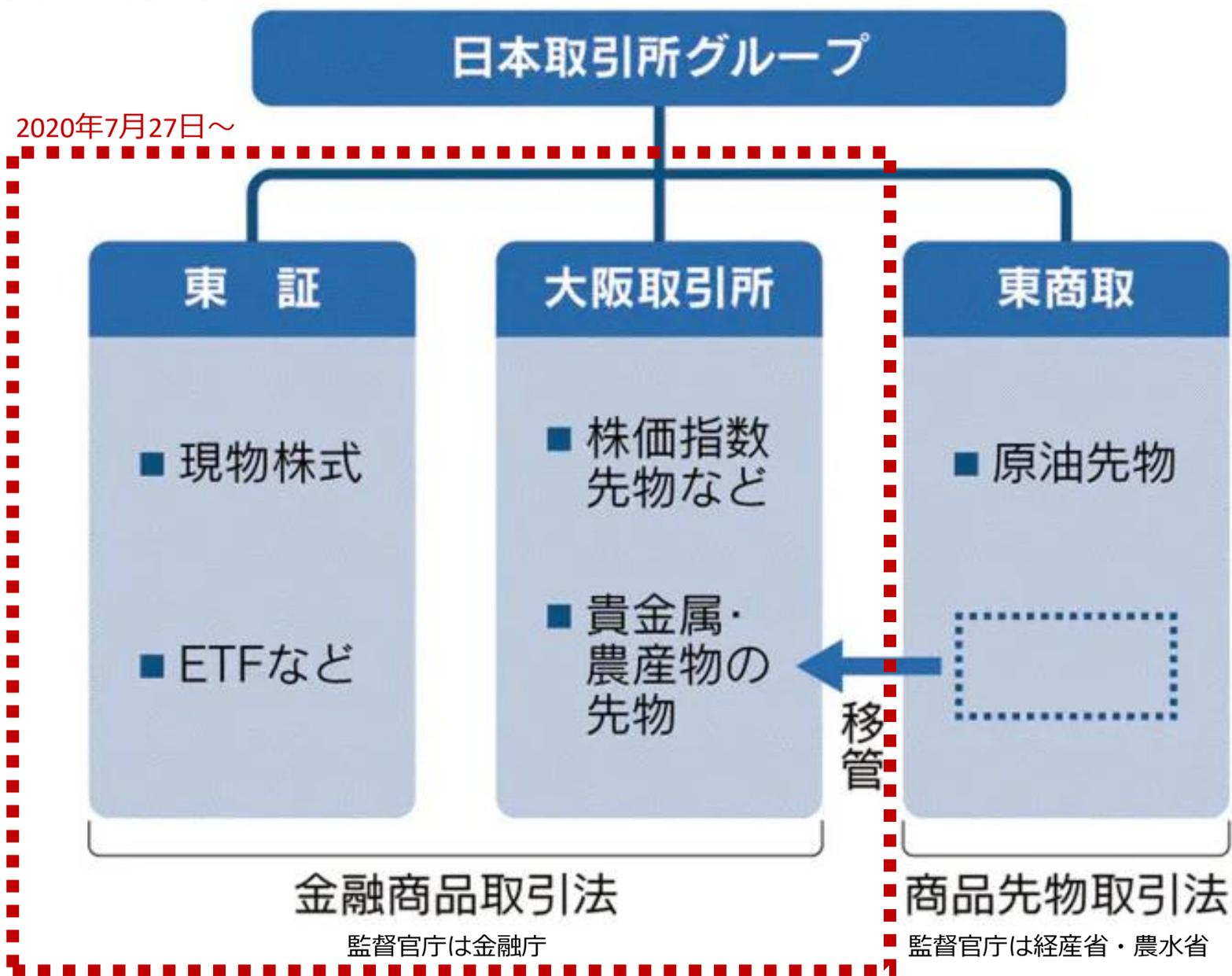
# 先取り★マーケットレビューSP

今回のテーマ：総合取引所実現による新たな投資戦略

2020年7月23日（木）

楽天証券 株式・デリバティブ事業部 尾崎正弥

# 総合取引所の実現へ



■ 両取引所ともJ-GATEの取引システムを採用しており

取引ルールは原則同じです。

- ・ 取引時間
- ・ 限月制度
- ・ SPAN証拠金制度
- ・ 証拠金一体管理
- ・ 追証制度
- ・ 差金決済制度

# 総合取引所実現後のお客様のメリット

✓同一口座で株価指数先物も商品先物も取引できる！

	今まで	これから(2020年7月27日～)
取引口座	株価指数先物は先物・オプション取引口座 商品先物は国内商品先物取引口座	先物・オプション取引口座
取引チャネル	株価指数先物は、マーケットスピード・ISPEED先物OP 商品先物は、マーケットスピード CX・ISPEED CX	マーケットスピードII、ISPEED先物OP
証拠金入金	それぞれの口座へ入金して取引	区別する必要なし
証拠金管理	それぞれの口座で管理	一体管理
取引ルール	それぞれの口座でのルールで取引	共通ルール
確定申告	それぞれの口座で損益証明書を発行してマージ	1枚の損益証明書で簡単

# マーケットスピードII では日本株も先物・オプションもワンストップ

The screenshot displays the '先物OP市況情報' (Futures and Options Market Information) section. A dropdown menu is open for '日経225ミニ', listing various instruments like '日経225先物', '東証マザーズ指数先物', and '日経225オプション'.

銘柄	限月	前日比率	売気配	売気配数量	買気配	買気配数量	前日終値	出来高	建玉	時刻
日経225	-	+2.22%	-	-	-	-	22,290.81	-	-	15:15
日経225ミニ	20-08	-0.18%	22,680	22	22,675	30	22,720	5,437	20,941	18:24
日経225ミニ	20-09	-0.22%	22,660	305	22,655	426	22,710	76,586	423,297	18:24
日経225ミニ	20-10	-0.29%	22,525	1	22,510	10	22,580	69	260	18:23
日経225ミニ	20-11	-	22,535	10	22,500	10	22,560	0	0	:
日経225ミニ	20-12	-0.24%	22,510	5	22,505	11	22,565	1,023	10,799	18:24
日経225ミニ	21-02	-0.24%	22,450	7	22,440	1	22,520	18	2,070	18:07

Summary data for '日経225 20-09':

- 現在値: 22,660 (▲)
- 前日比: -50 (-0.22%)
- 前日終値: 22,710 (07/13)
- 建玉: 423,297
- 建玉前日比: 11,947
- 歩み値1: 22,655 (18:24:47)
- 歩み値2: 22,660 (18:24:45)
- 歩み値3: 22,665 (18:24:40)
- 歩み値4: 22,660 (18:24:40)
- VWAP: 22,683.3178
- 出来高: 76,586 枚
- 売買代金: 173,722,458 千円
- 限月高値: 23,850 (20/01/17)
- 限月安値: 15,815 (20/03/17)
- SPAN証拠金: 87,000
- 当社掛目: 1.0
- 当社証拠金: 87,000

# 当社取扱商品について

(数字は2020年7月17日時点を基準に算出)

↑商品先物  
13銘柄を取扱い  
↓

銘柄	呼値(よびね)	参考価格	取引単位(倍率)	呼値の単位(刻み値)	1 Tick Value※	総取引代金 (円)	SPAN証拠金 (円)	レバレッジ (倍)
日経225ラージ	日経平均指数先物	22670	1,000倍	10円	1,000円	22,670,000	870,000	26.1
日経225ミニ	日経平均指数先物	22670	100倍	5円	500円	2,267,000	87,000	26.1
マザーズ先物	マザーズ指数先物	960	1,000倍	1ポイント	1,000円	960,000	66,000	14.5
金	金1グラム	6209	1,000倍	1円	1,000円	6,209,000	234,000	26.5
金ミニ	金1グラム	6209	100倍	1円	100円	620,900	23,400	26.5
金スポット	金1グラム	6193	100倍	1円	100円	619,300	23,400	26.5
白金	白金1グラム	2828	500倍	1円	500円	1,414,000	186,000	7.6
白金ミニ	白金1グラム	2828	100倍	1円	100円	282,800	37,200	7.6
白金スポット	白金1グラム	2842	100倍	1円	100円	284,200	36,000	7.9
銀	銀1グラム	66.0	10,000倍	0.1円	1,000円	660,000	75,000	8.8
パラジウム ▽	パラジウム1グラム	6801	500倍	1円	500円	3,400,500	510,000	6.7
ゴムRSS3号	ゴム1キロ	156.3	5,000倍	0.1円	500円	781,500	50,000	15.6
ゴムTSR20号 ▽	ゴム1キロ	131.0	5,000倍	0.1円	500円	655,000	70,000	9.4
とうもろこし	とうもろこし1トン	22930	50倍	10円	500円	1,146,500	50,000	22.9
大豆 ▽	大豆1トン	46000	25倍	10円	250円	1,150,000	80,000	14.4
小豆 ▽	小豆1袋(30キロ)	13490	80倍	10円	800円	1,079,200	50,000	21.6

※参考価格は中心限月の2020年7月8日清算値を表示

※1 Tick Valueとは、1刻み値あたりの差損益 (取引単位×呼値の単位)

※総取引代金 = 参考価格×取引単位

※SPAN証拠金は、取引するのに必要な1枚あたりの最低証拠金

※レバレッジ (証拠金の何倍の取引をしているかの倍率) = 総取引代金÷SPAN証拠金

※▽のパラジウム・ゴム (TSR20号) ・大豆・小豆は流動性が低いためご注意ください。

# スポット取引について（商品先物オリジナル）

■取引制度は先物と同じであるが、取引期限（限月）がない商品で、金スポット・白金スポットの2銘柄が上場されています。FX取引に似た商品設計です。（※スワップ金利などは掛かりません）

	金先物（標準）	金ミニ先物	金スポット
取引単位	1,000倍	100倍	100倍
取引期限	最長1年以内（6限月制）	最長1年以内（6限月制）	無期限
SPAN証拠金	234,000円	23,400円（標準の1/10）	23,400円
清算値	終値	標準の終値	理論現物価格

	白金先物（標準）	白金ミニ先物	白金スポット
取引単位	500倍	100倍	100倍
取引期限	最長1年以内（6限月制）	最長1年以内（6限月制）	無期限
SPAN証拠金	186,000円	37,200円（標準の1/5）	36,000円 ※白金ミニと異なる場合あり
清算値	終値	標準の終値	理論現物価格

※理論現物価格とは、標準取引の「2番限月」及び「6番限月」の清算値を用いて市場内のフォワードレートを算出し、当該レートを用いて、その日の2番限月の価格を納会日までの残日数相当分を現在価値に割引いて算出する。

→終値と清算値が異なる（乖離する）場合があるので注意！

# 金を取り巻く環境

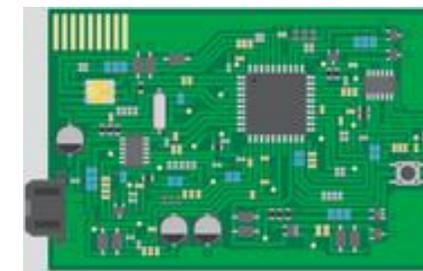
## 金とは？

商品（モノ）と通貨（カネ）の2面性を持つ唯一無二の物質

➤ **商品価値** . . . 宝飾品や工業用材料としての**金**



・インフレに強い・安全資産とされる実物資産



プリント基板

➤ **通貨価値** . . . 外貨準備※としての**金**

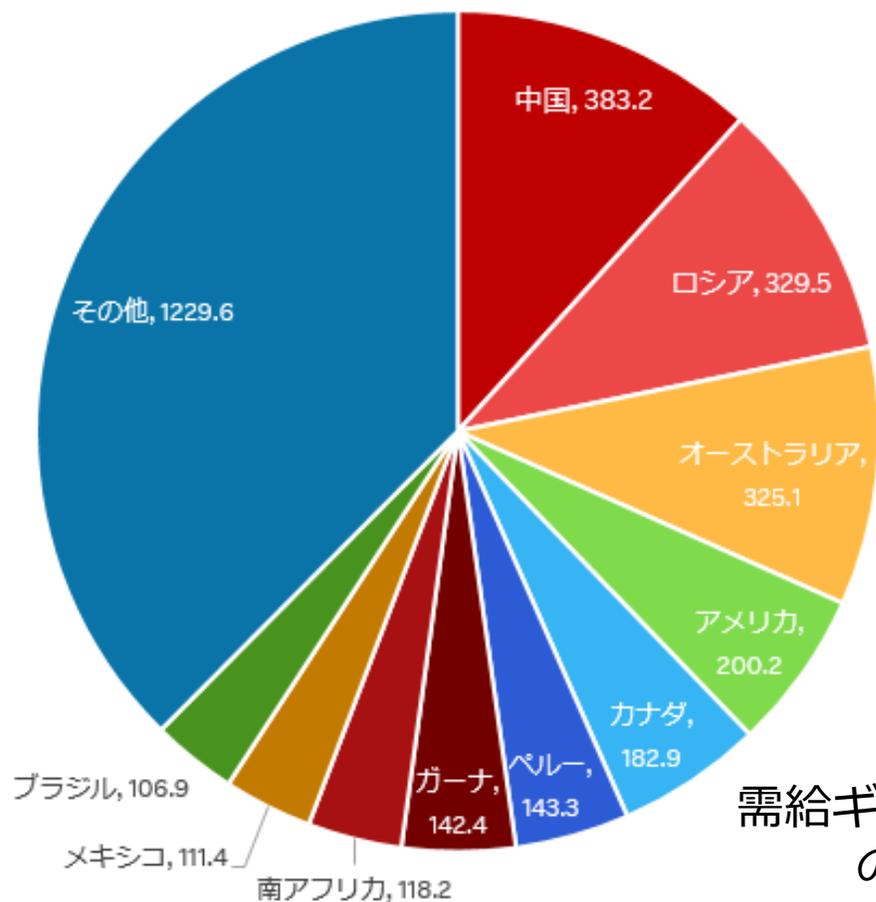
※外貨準備とは政府や中央銀行が保有する外貨建て資産のことで、主に債券や**金**、預金などで構成されています。



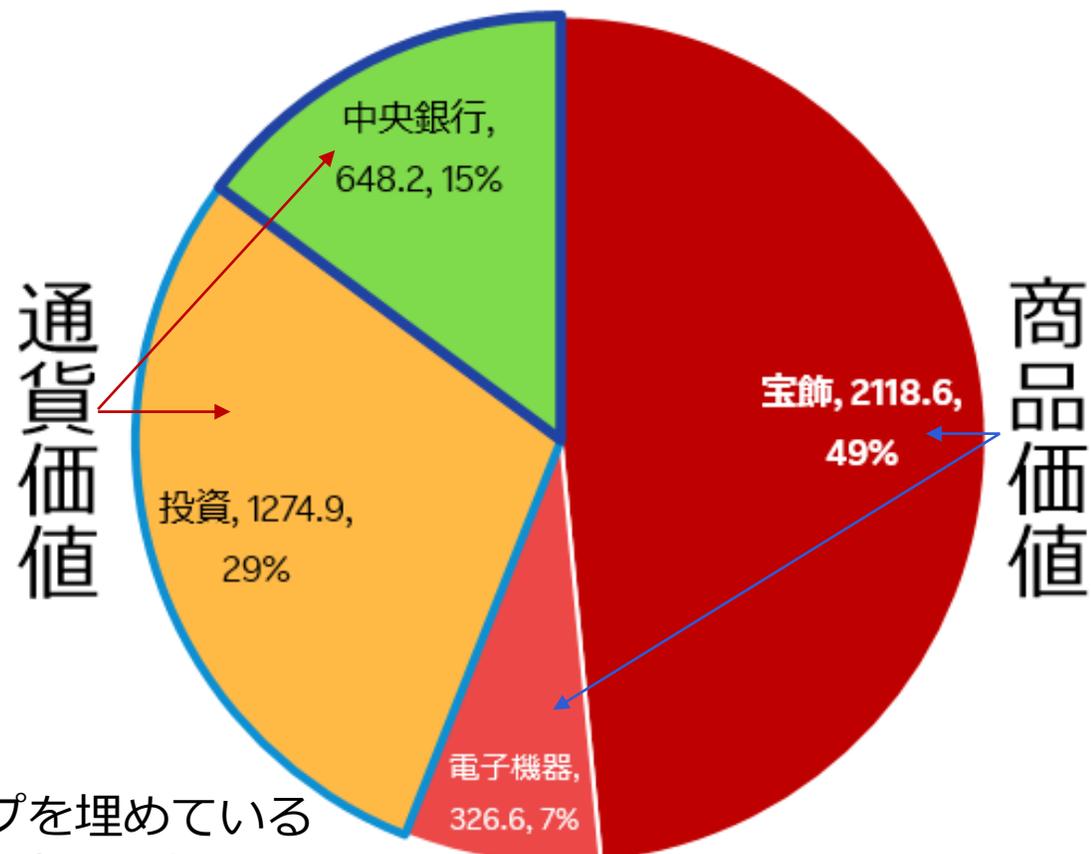
・世界の中央銀行・公的機関が金を保有！

# 金の需給（2019年）

世界の鉱山生産高（合計3272.7トン）



部門別需要（合計4368.3トン）



需給ギャップを埋めているのがリサイクル

コロナ禍の経済活動停止と消費減退によるリサイクル部門の供給減少も！

# 世界の中央銀行・公的機関の金保有量（2020年5月末時点）

## <金保有量ベスト20>

順位	国名・機関	金準備(t)	前年比(t)	外貨準備率
1	米国	8,133.46	-	78.9%
2	ドイツ	3,363.60	-4.32	75.2%
3	IMF	2,814.04	-	-
4	イタリア	2,451.84	-	70.8%
5	フランス	2,436.01	-0.03	65.0%
6	ロシア	2,299.24	109.11	22.6%
7	中国	1,948.31	32.04	3.4%
8	スイス	1,040.00	-	6.5%
9	日本	765.22	-	3.1%
10	インド	654.87	36.71	7.5%
11	オランダ	612.45	-	70.9%
12	トルコ	560.75	258	36.4%
13	ECB	504.77	-	-
14	台湾	422.38	-1.24	4.6%
15	ポルトガル	382.54	-	77.4%
16	カザフスタン	377.1	6.2	68.4%
17	ウズベキスタン	342.76	-21.15	59.5%
18	サウジアラビア	323.07	-	3.5%
19	英国	310.29	-	9.9%
20	レバノン	286.83	-	31.1%

上位20カ国・機関平均**36.2%**

## <金前年増加量ベスト10>

順位	国名	金準備(t)	前年比(t)	外貨準備率
1	トルコ	560.75	258.0	36.4%
2	ロシア	2,299.24	109.1	22.6%
3	ポーランド	228.65	100.0	10.7%
4	インド	654.87	36.7	7.5%
5	中国	1948.31	32.0	3.4%
6	UAE	31.72	24.2	1.7%
7	豪州	79.85	11.1	10.7%
8	カタール	42.23	10.9	5.8%
9	セルビア	31.15	10.2	12.5%
10	カザフスタン	377.1	6.2	68.4%

出所：WGC

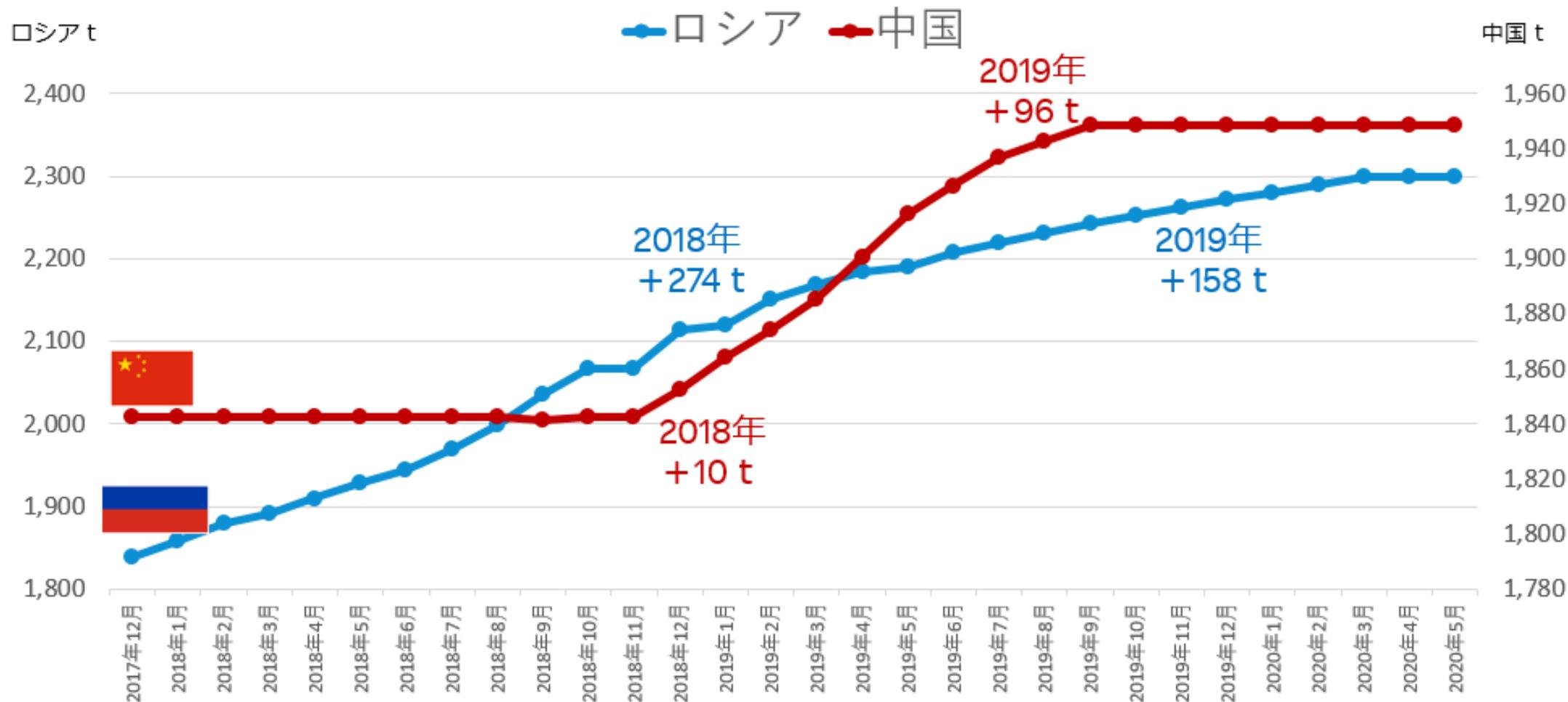
各国は外貨準備に対する金の比率を上げる傾向  
特に、ロシア 中国 インド



その他、外貨準備率1桁台で上げ余地のある国  
は？？？

# ロシア・中国の金保有量推移（2017年12月～2020年5月）

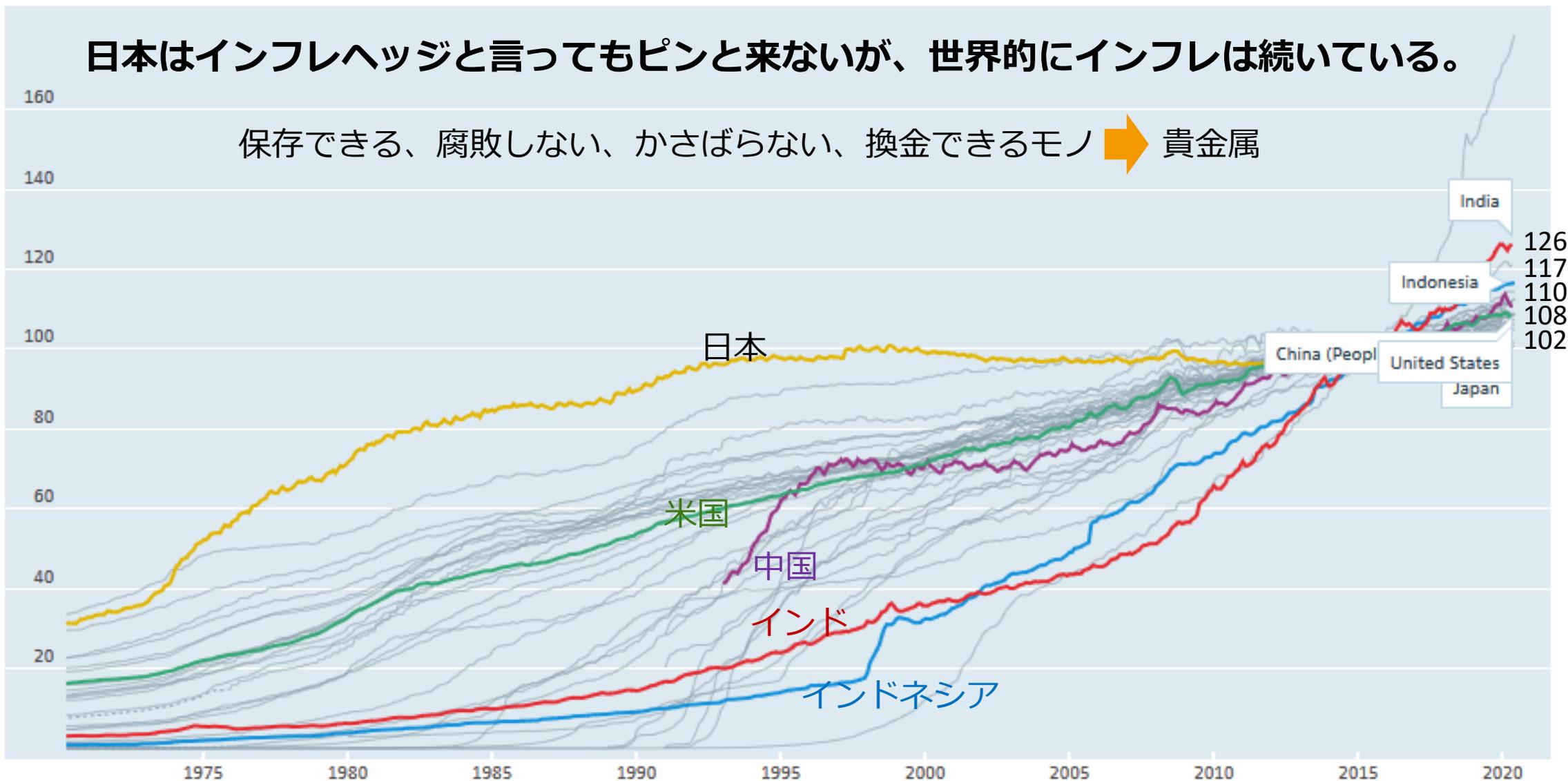
ロシア・中国その他の国々は年々保有高を積み上げ（= 国家による金の買い）



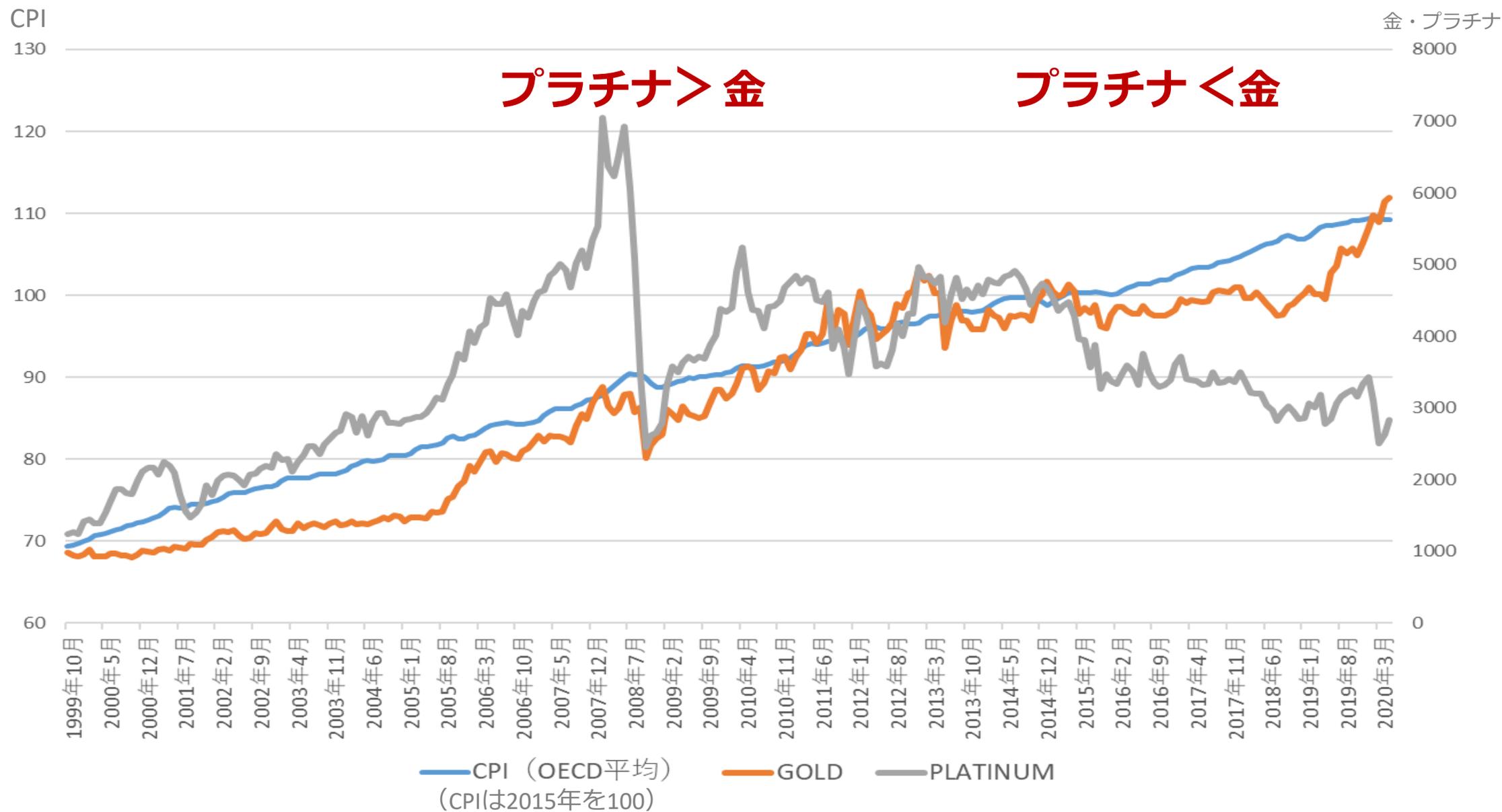
# 消費者物価指数（C P I） 2015=100, 1970 – 2020

日本はインフレヘッジと言ってもピンと来ないが、世界的にインフレは続いている。

保存できる、腐敗しない、かさばらない、換金できるモノ → 貴金属

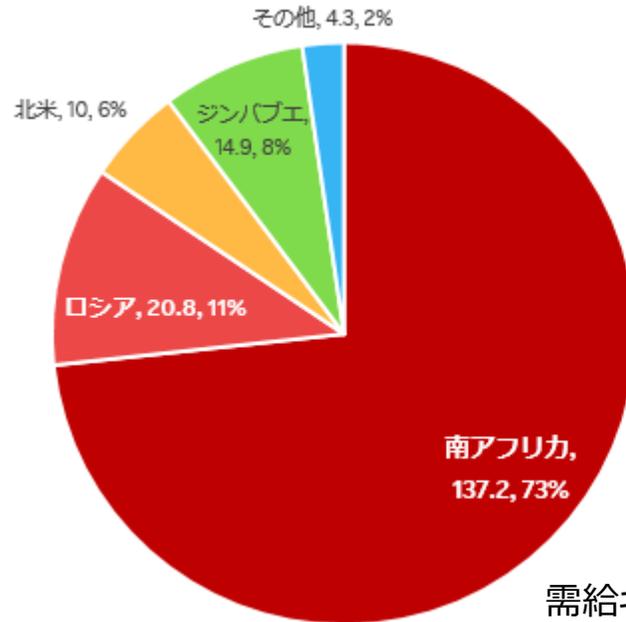


# 金・プラチナとCPIの推移

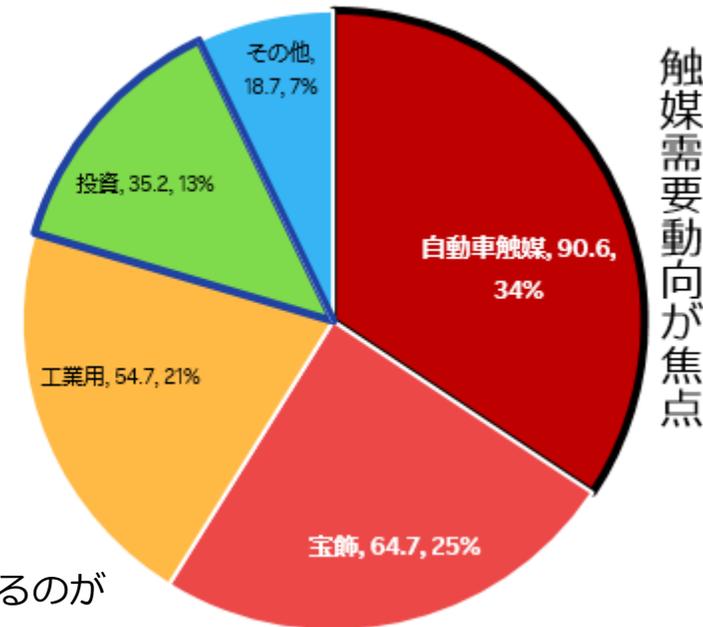


# プラチナの需給（2019年）

世界の鉱山生産高（合計187.2トン）



部門別需要（合計263.9トン）



触媒需要動向が焦点

需給ギャップを埋めているのが  
リサイクル

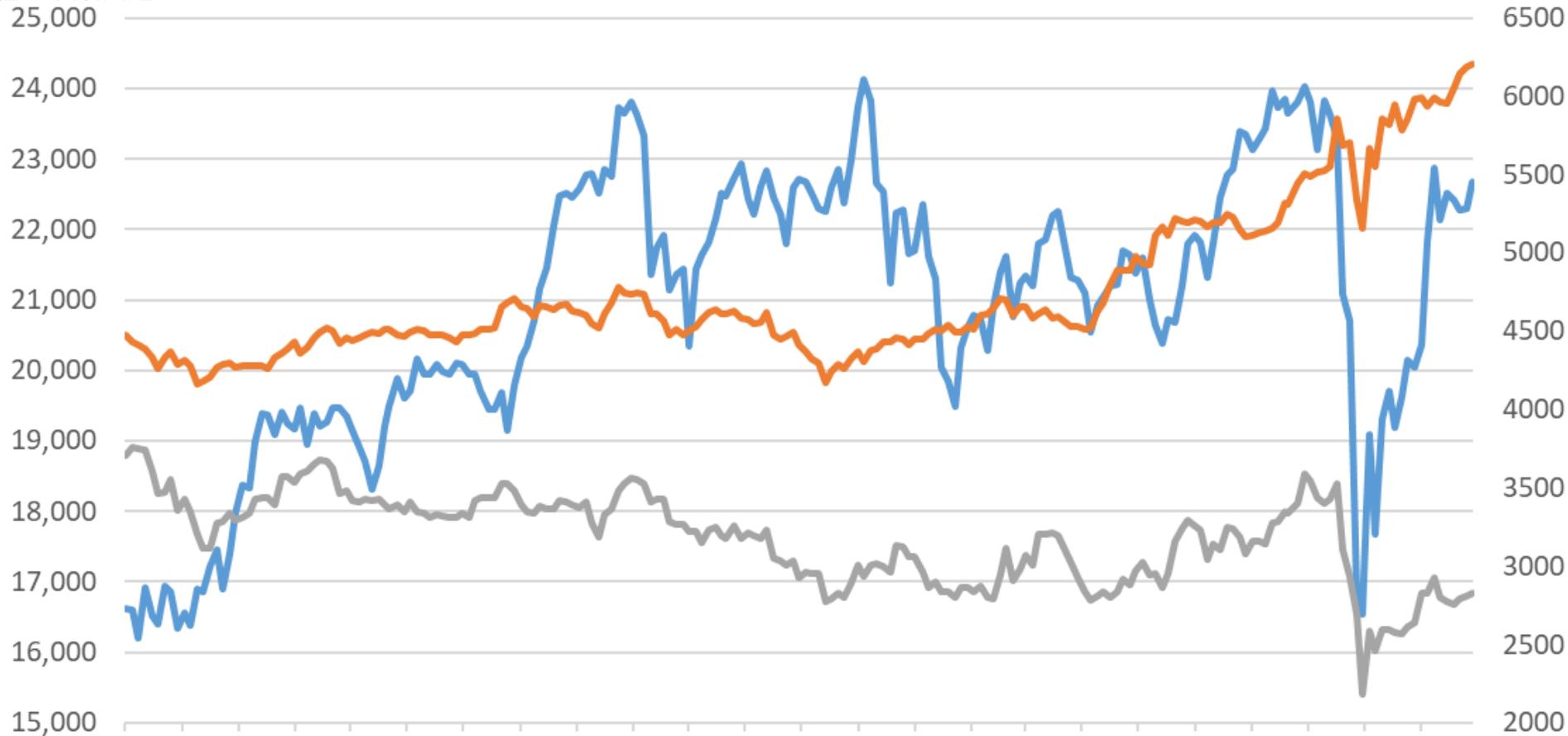
☞ コロナ禍の経済活動停止と消費減退によるリサイクル部門の供給減少も！

- 鉱山生産高は金（3272.7トン）の約1/18と希少
- 生産は南アとロシアで約80%超の2国依存。新型コロナによる供給不安も。
- 自動車触媒筆頭に工業用需要（商品価値）が高い
- 今後のFCV（Fuel Cell Vehicle）の需要動向が焦点。中国は商用車で拡大政策。

# 日経225先物・金先物・プラチナ先物の推移

日経225先物期近

金・プラチナ期先



— 日経225先物 — 金先物 — プラチナ先物

# 2020年後半の見通しと戦略

## コロナ第2波を迎えた総合取引所ロング・ショート戦略

### 日経225ミニ先物ショート（売り） + 金ミニ先物ロング（買い）

- 第1波からの早期収束を見込んでコロナ発生前まで戻ってきた水準の**日経225ミニ先物売り**
  - ▼ 緊急事態宣言発動後の第1Q（4-6月期）決算⇒7月末から8月2週目まで
  - ▼ 第2波にあたりとされる第2Q（7-9月期）決算⇒11月
  - ▼ 2020年4-6月の訪日外国人は前年比99.9%減少⇒インバウンド需要はほぼゼロ
- 安全資産でインフレヘッジにも有効な**金ミニ先物買い**
  - △（供給）コロナによる鉱山生産の供給減少とリサイクル減少懸念
  - △（需要）コロナ下の有事の安全資産買い、中央銀行の買いも継続
  - △ 世界最大の金ETFである「SPDRゴールド」の保有残高が急増

※南アに供給依存しているプラチナミニの買いなどを絡めるのも一考

# コロナ第2波を迎えた総合取引所ロング・ショート戦略

ロング（買い）・ショート（売り）どちらにも投資比重を掛けないようにするため総代金ベースで枚数を調整

※HVは225先物ミニ9月が15.5、金先物が9.4のため金にオーバーウェイトするのも一考

## ①日経225ミニ1枚売りと金ミニ4枚買い

	売り	買い
銘柄	日経225ミニ	金ミニ
枚数	1	4
取引総代金	2,250,000	2,480,000
証拠金	90,000	93,600
証拠金合計	183,600	

※下記参考価格、証拠金を元に計算

	日経225ミニ	金ミニ	プラチナミニ
参考価格	22,700	6,200	2,800
証拠金/枚	90,000	23,400	37,200

## ②日経225ミニ1枚売りと金ミニ2枚買い+プラチナミニ4枚買い

	売り	買い	買い
銘柄	日経225ミニ	金ミニ	プラチナミニ
枚数	1	2	4
取引総代金	2,250,000	1,240,000	1,120,000
証拠金	90,000	46,800	148,800
証拠金合計	285,600		

### 【先物・オプション取引にかかるリスク】

先物・オプションの価格は、対象とする株価指数や商品市場の相場の変動等により上下しますので、これにより損失が生じるおそれがあります。また、先物取引は、少額の証拠金で当該証拠金の額を上回る額の取引をおこなうことができ、大きな損失が発生する可能性があります。その損失は証拠金の額だけに限定されません。大阪取引所において、同一の先物・オプション口座で指数先物取引以外の先物取引又はオプション取引（商品先物取引、オプション取引）を取引する場合、当該先物・オプション取引口座内での取引の証拠金は一体として計算・管理されるため、指数先物取引以外の取引において相場の変動により証拠金が不足し、証拠金の追加差入れ又は追加預託が必要になる場合があります。また、所定の時限までに証拠金を差し入れ又は預託しない場合や、約諾書の定めによりその他の期限の利益の喪失の事由に該当した場合には、それが対象の先物取引に関して発生したものでなくても、その他の先物・オプション取引の建玉が決済される場合もあります。更にこの場合、その決済で生じた損失についても責任を負うこととなります。オプション取引はオプションを行使できる期間には制限があります。また、オプションの市場価格は、現実の株価指数の変動等に連動するとは限りません。価格の変動率は現実の株価指数の変動率に比べて大きくなる傾向があり、場合によっては大きな損失が発生する可能性があります。

### 【オプション取引における買方特有のリスク】

オプションは期限商品であり、買方が期日までに権利行使または転売をおこなわない場合には権利は消滅し、買方は投資資金の全額を失うこととなります。

### 【オプション取引における売方特有のリスク】

売方は、市場価格が予想とは反対の方向に変化したときの損失が限定されていません。また、売方は、オプション取引が成立したときは、証拠金を差し入れまたは預託しなければなりません。大阪取引所において、同一の先物・オプション口座でオプション取引以外の先物取引（指数先物取引、商品先物取引）を取引する場合、当該先物・オプション取引口座内での取引の証拠金は一体として計算・管理されるため、オプション取引以外の取引において相場の変動により証拠金が不足し、証拠金の追加差入れ又は追加預託が必要になる場合があります。また、所定の時限までに証拠金を差し入れ又は預託しない場合や、約諾書の定めによりその他の期限の利益の喪失の事由に該当した場合には、それが対象のオプション取引に関して発生したものでなくても、その他の先物・オプション取引の建玉が決済される場合もあります。更にこの場合、その決済で生じた損失についても責任を負うこととなります。売方は、権利行使の割当てを受けた際には必ずこれに応じる義務があり、権利行使価格と最終清算指数(SQ値)の差額を支払う必要があります。

### 【先物取引にかかる費用】

1枚あたり以下の取引手数料がかかります。※（）内は税込金額

銘柄名	取引手数料
日経225先物取引	250円（275円）／枚
日経225ミニ取引	35円（38.5円）／枚 （1円未満切捨）
マザーズ先物取引	38円（41.8円）／枚 （1円未満切捨）
金先物・白金先物・銀先物・パラジウム先物・ ゴム先物・とうもろこし先物・大豆先物・小豆 先物取引	250円（275円）／枚
金ミニ先物・白金ミニ先物・金スポット・白金 スポット取引	70円（77円）／枚

### 【オプション取引にかかる費用】※（）内は税込金額

日経225オプション・日経225 Weeklyオプションの取引手数料
売買代金の0.18%（0.198%） 最低手数料180円（198円） （1円未満切捨）

### 【委託証拠金等について】

先物・オプション取引をおこなうには、委託証拠金の差し入れが必要です。必要委託証拠金はSPAN(シカゴマーカンタイル取引所が開発した証拠金計算方法)によって計算され、「(SPAN証拠金額×当社が定める証拠金掛目)-ネット・オプション価値総額+先物両建て証拠金」となります。

※先物両建て証拠金 = (建玉枚数 - ネットデルタの絶対値) × 0.5 × 先物取引1枚あたりのSPAN証拠金 × 当社が定める証拠金掛目

※先物両建て証拠金は、価格の変動に損益が連動しない建玉（両建玉）を保有している場合であっても、上記算出式に基づく証拠金額が必要です。

※両建て取引は経済合理性に欠くおそれがあり、手数料他費用も二重にかかることをご理解のうえで、お取引ください。

※日経225ミニ取引は、日経225先物取引の1/10の証拠金でお取引が可能です。

**Rakuten 楽天証券**