

# 日経平均先物・オプション 平成七年一二月限

日経平均株価は九月一四日に一八七五九円をつけた後、一〇月二七日の一七三三七円まで反落したが、富士銀行による積極的な不良債権償却計画の発表をきっかけに反発し、株価指数先物・オプション一二月限取引最終日の一二月七日には一九四二二円まで上昇した。一二月八日のSQ値は日経平均先物・オプションで前日比五六円一九銭高の一九四六八円五一銭、TOPIX先物・オプションで前日比六・五四ポイント安の一五二九・五五ポイント、日経三〇〇先物・オプションで前日比一・五四ポイント安の二八七・六八ポイントとまちまちであったが、値動きは小幅にとどまった。

本稿では大阪証券取引所(大証)の日経平均先物平成七年一二月限を中心に、シンガポール国際金融取引所(SI-MEX)の日経平均先物、東京証券取引所(東証)のTOPIX先物、大証の日経三〇〇先物、日経平均オプション、裁定取引に伴う現物株売買高および残高を考察する。

## 日経平均先物

図1は東証一部売買代金と日経平均先物売買代金・建玉代金を、図2は東証一部売買代金に対する日経平均先物売買代金と建玉代金の比率を表わしている。売買代金比は一・三三、建玉代金比は九・二八であり、九月限期に比べてそれぞれ〇・三〇ポイントの減少と二・〇三ポイントの増加であった。この間、現物市場の売買代金は減少しており、先物市場の縮小がこれを上回っていたことがわかる。

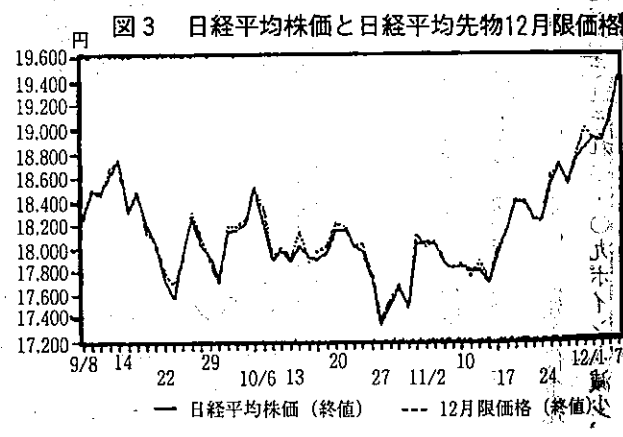
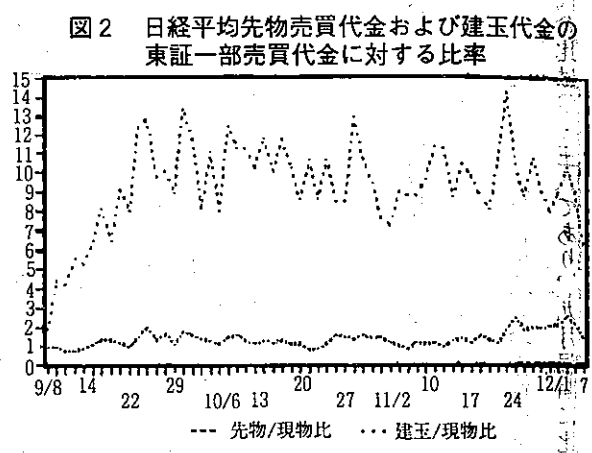
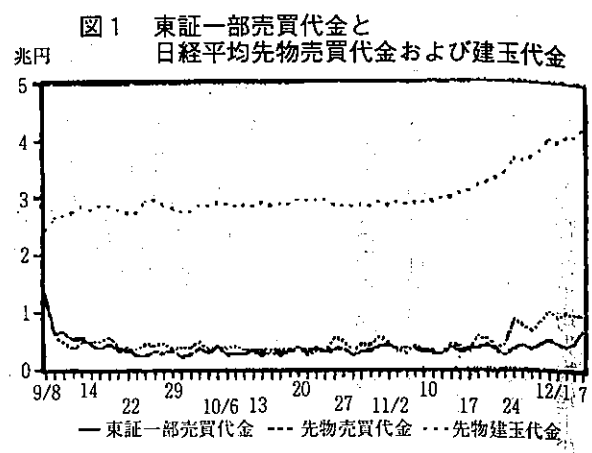


図3は日経平均株価と日経平均先物一二月限価格を、図4は一二月限価格の理論値からの乖離率を、図5は一二月限と三月限の限月間スプレッドの理論値からの乖離率を、図6は一二月限と三月限の売買高と建玉を表わしている。先物価格と限月間スプレッドはともに上方に乖離しがちであったが、これは短期市場金利が配当利回りを下回っていたため、持越費用がマイナスになり、先物理論価格が現物指数を下回っていたことに関係している。売買高の限月交替は取引最終日三営業日前の一二月四日、建玉の限月交替は二営業日前の一二月五日であった。



一・六〇ポイント増加、〇・〇八ポイント増加していた。

図16はTOPIX先物価格の理論値からの乖離率を、図17は限月間スプレッドの理論値からの乖離率を、図18は一二月限と三月限の売買高と建玉を表わしている。TOPIX先物価格の上方乖離は大証日経平均先物やSIMEX日経平均先物よりも小さかったが、限月間スプレッドの乖離は日経平均先物に似ていた。売買高の限月交替は取引最終日六営業日前の十一月二八日、建玉の限月交替は取引最終日三営業日前の十二月四日であった。

図13 TOPIX先物売買代金・建玉代金と東証一部売買代金および大証日経平均先物売買代金・建玉代金

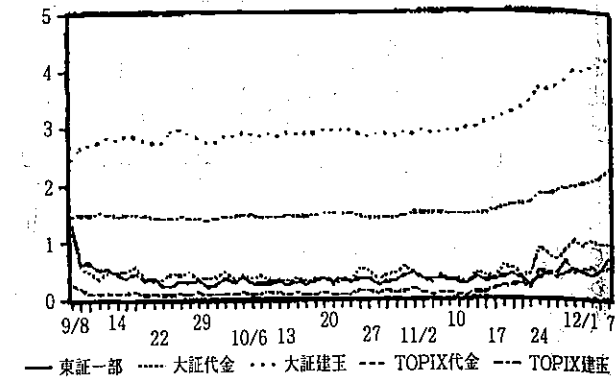


図14 TOPIX先物売買代金の東証一部売買代金と大証日経平均先物売買代金に対する比率

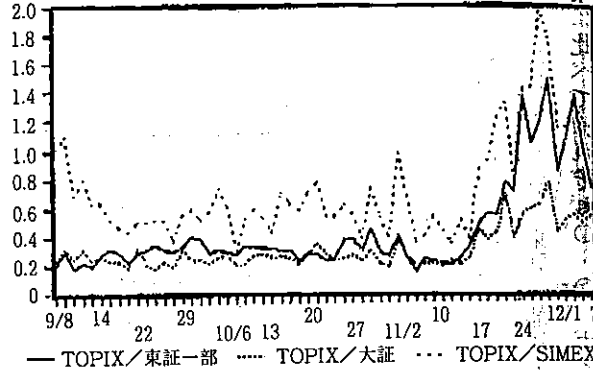
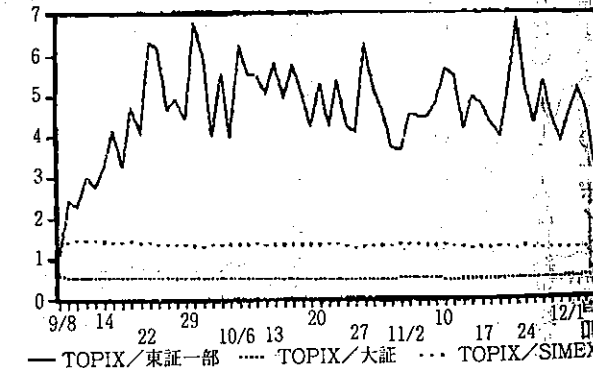


図15 TOPIX先物建玉代金の東証一部売買代金と大証日経平均先物建玉代金に対する比率



均先物建玉代金比は〇・五〇であり、九月限期に比べてそれぞれ〇・〇一ポイント減少、〇・〇二ポイント増加、

を、図13はTOPIX先物売買代金・建玉代金と東証一部売買代金および大証日経平均先物売買代金・建玉代金を、図14はTOPIX先物売買代金の比率を、図15はTOPIX先物建玉代金の比率を表わしている。東証一部

図10 SIMEX日経平均先物価格の理論値からの乖離率

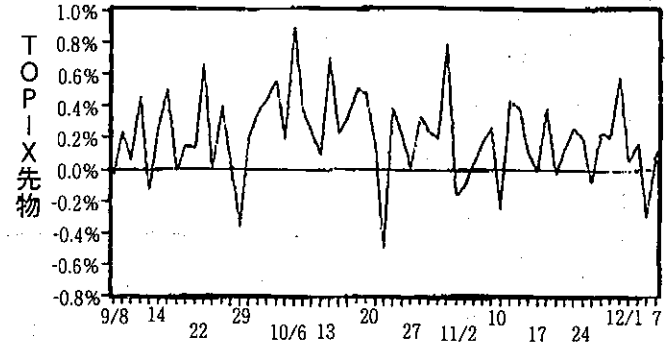


図11 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

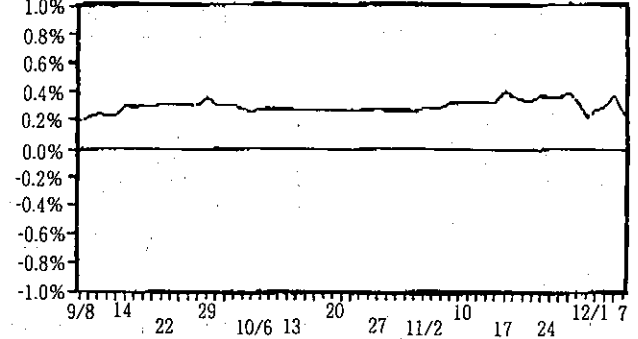
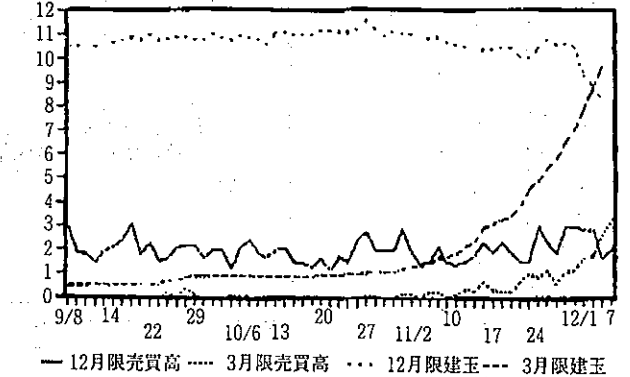


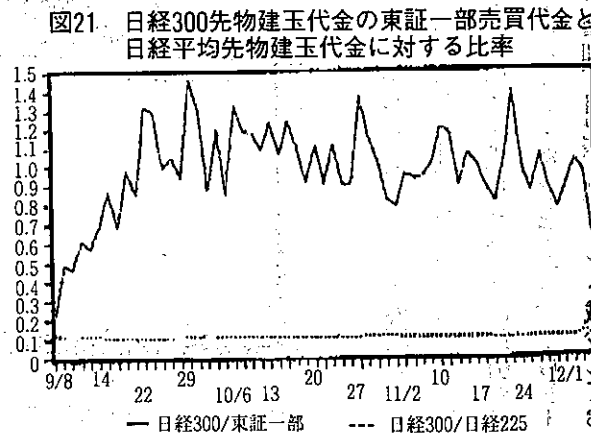
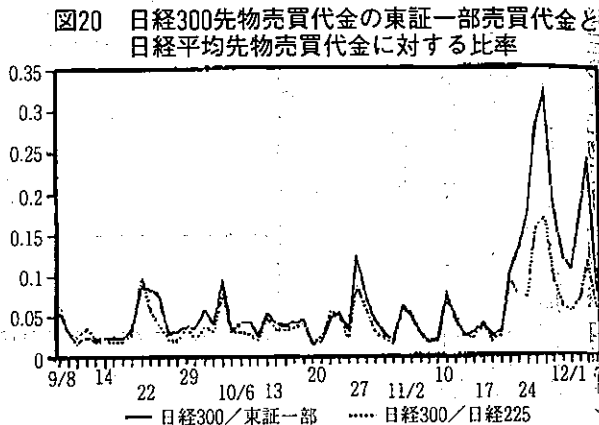
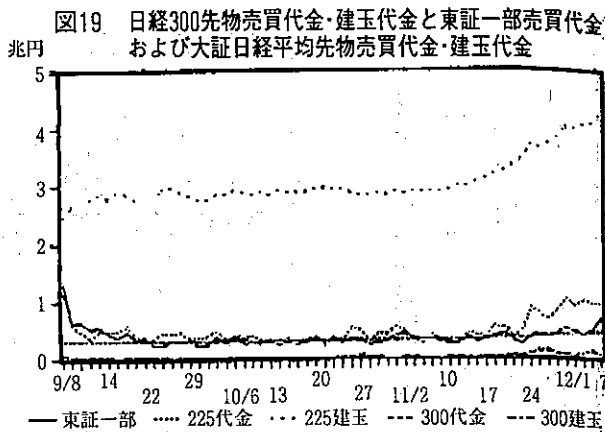
図12 SIMEX日経平均先物12月限と3月限の売買高と建玉



限月交替は取引最終日三営業日前の一二月四日、建玉の限月交替は取引最終日四営業日前の一二月一日であった。

は二二月限と三月限の売買高と建玉を表わしている。日経三〇〇先物価格の上方乖離はTOPIX先物よりもさらに小さく、取引が少ないため限月間スプレッドは一月中旬まで実質的には存在しなかった。そして売買高の限月交替は取引最終日三営業日前の一二月四日、建玉の限月交替は取引最終日四営業日前の一二月一日であった。

○・〇九ポイント減少、○・〇四ポイント減少していた。



物建玉大金比は○・一一であり、九月限期に比べてそれぞれ○・〇一ポイント減少、○・〇一ポイント増加、

代金は○・〇六、大証日経平均先物売買代金は○・〇五、東証一部建玉代金は○・九七、大証日経平均先物建玉代金は○・一一であり、九月限期に比べてそれぞれ○・〇一ポイント減少、○・〇一ポイント増加、

図19は日経三〇〇先物売買代金、建玉代金と東証一部売買代金および大証日経平均先物売買代金・建玉代金を、

図20は日経三〇〇先物売買代金の比率を、図21は日経三〇〇先物建玉代金の比率を表わしている。東証一部売買

図16 TOPIX先物価格の理論値からの乖離率

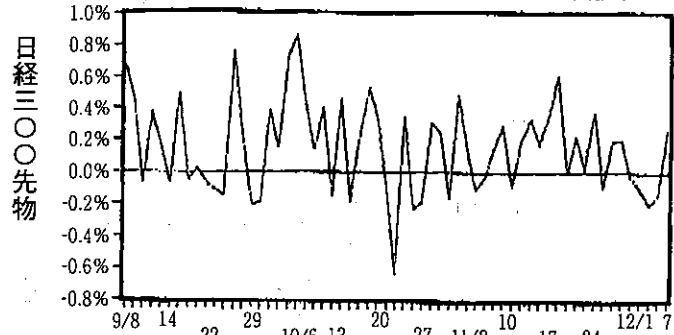


図17 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

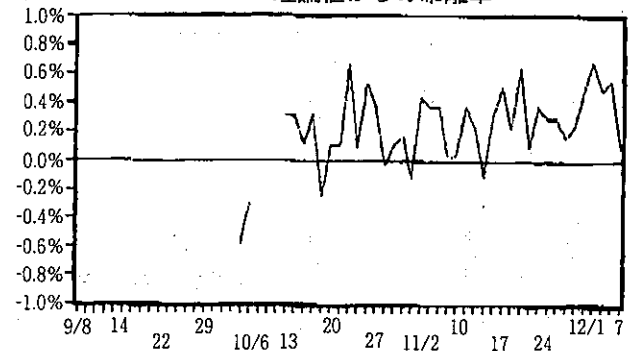


図18 TOPIX先物12月限と3月限の売買高と建玉

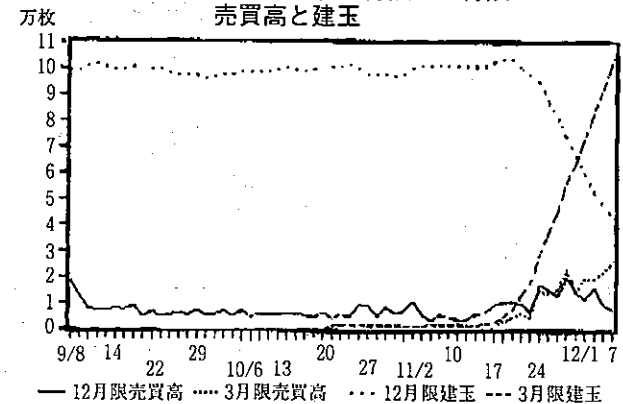


図25 日経平均株価のボラティリティ

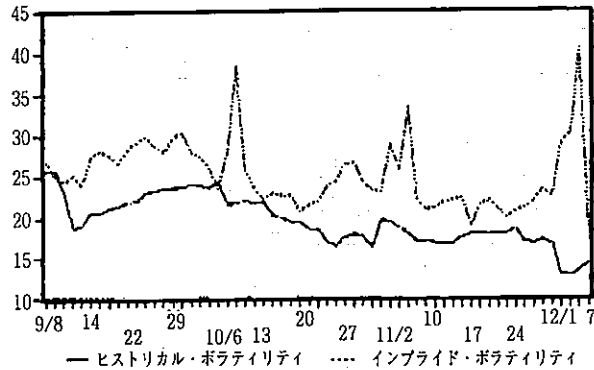


図26 日経平均オプションの売買高と建玉

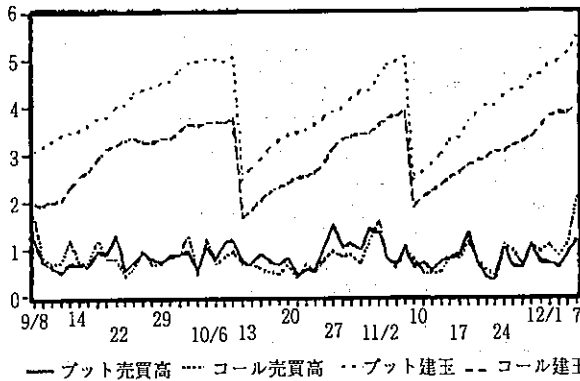


図27 日経225オプションのプット・コール・レシオ

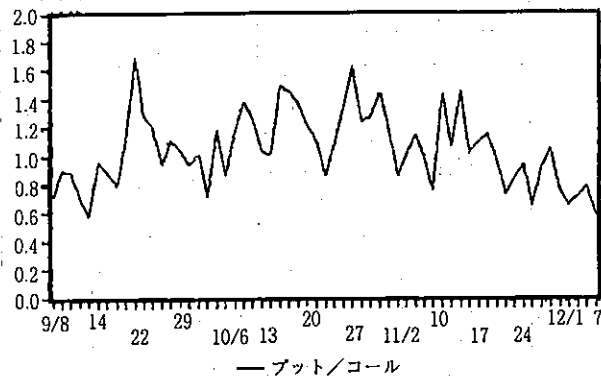


図25から図27は日経平均オプションのボラティリティ、プット・コール別売買高と建玉、プットの売買高をコールの売買高で割ったプット・コール・レシオをそれぞれ表わしている。九月限期と比べてヒストリカル・ボラ

日経平均オプション

X先物では自己が三ポイント増加、日経三〇〇先物では外国人が四ポイント増加、自己が六ポイント減少している。証券会社が日経三〇〇を敬遠しているのに対して外国人が加重平均指数を嗜好していることがわかる。

表1は投資主体別売買動向を表わしており、日経平均先物では証券会社の自己売買(七三%)・外国人(一三%)・銀行(七%)・投信(七%)・投資信託(五%)、TOPIX先物では自己売買(七二%)・外国人(二七%)・銀行(七%)・投信(四%)、日経三〇〇先物では外国人(四六%)・自己売買(四五%)・投信(五%)の取引が多い。九月限期と比べると日経平均先物では自己が九ポイント増加、外国人が四ポイント減少しており、TOPIX先物では自己が三ポイント増加、日経三〇〇先物では外国人が四ポイント増加、自己が六ポイント減少している。

図22 日経300先物価格の理論値からの乖離率

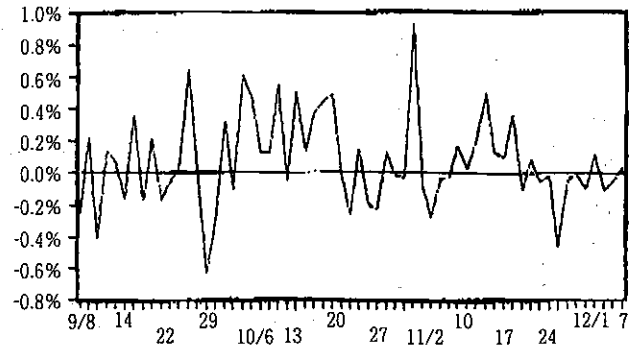


図23 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

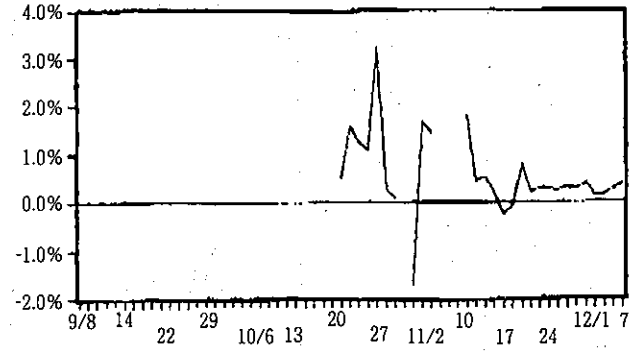


図24 日経300先物12月限と3月限の売買高と建玉

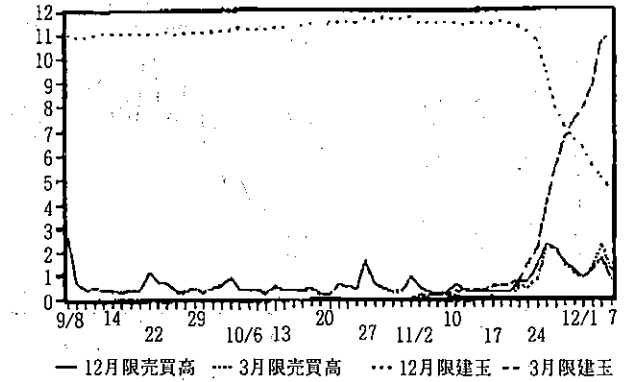


表1 株価指数先物売買動向 (日経平均先物、TOPIX先物、日経300先物)

単位:枚

単位:枚

| 取引主体                | 取引対象                    | 期 間                        |                            |                            |                            |                             |                              |                              |                                |                             |                              |                              | 全期間<br>61営業日        | 期 間                    | 取引対象                    | 取引主体                    |                                |
|---------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
|                     |                         | 9月第2週<br>(9/11-14)<br>4営業日 | 9月第3週<br>(9/18-22)<br>5営業日 | 9月第4週<br>(9/25-29)<br>5営業日 | 10月第1週<br>(10/2-6)<br>5営業日 | 10月第2週<br>(10/9-13)<br>4営業日 | 10月第3週<br>(10/16-20)<br>5営業日 | 10月第4週<br>(10/23-27)<br>5営業日 | 11月第1週<br>(10/30-11/2)<br>4営業日 | 11月第2週<br>(11/6-10)<br>5営業日 | 11月第3週<br>(11/13-17)<br>5営業日 | 11月第4週<br>(11/20-24)<br>4営業日 |                     |                        |                         |                         | 11月第5週<br>(11/27-12/1)<br>5営業日 |
| 自 己                 | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 147,342<br>(75.60%)        | 157,395<br>(68.18%)        | 150,717<br>(71.65%)        | 151,691<br>(74.34%)        | 102,752<br>(69.91%)         | 116,603<br>(66.97%)          | 141,800<br>(70.43%)          | 131,686<br>(72.30%)            | 132,228<br>(71.16%)         | 137,292<br>(70.48%)          | 143,115<br>(71.86%)          | 298,184<br>(67.96%) | 356,468<br>(72.73%)    | 2,167,273<br>(70.98%)   | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 自 己                            |
|                     | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) | 60,974<br>(87.58%)         | 53,730<br>(75.10%)         | 41,063<br>(69.10%)         | 51,309<br>(81.49%)         | 35,078<br>(78.97%)          | 44,532<br>(78.93%)           | 53,893<br>(79.16%)           | 40,968<br>(76.72%)             | 49,867<br>(113.18%)         | 47,401<br>(74.99%)           | 65,667<br>(56.94%)           | 215,058<br>(68.94%) | 206,987<br>(72.37%)    | 966,587<br>(72.37%)     | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) |                                |
|                     | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) | 23,323<br>(63.56%)         | 32,295<br>(64.55%)         | 30,027<br>(64.56%)         | 28,637<br>(57.39%)         | 13,805<br>(45.80%)          | 19,380<br>(57.14%)           | 38,687<br>(61.01%)           | 1,262<br>(4.15%)               | 17,223<br>(28.04%)          | 19,549<br>(46.62%)           | 16,535<br>(27.41%)           | 130,067<br>(42.32%) | 98,582<br>(44.26%)     | 469,382<br>(45.36%)     | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) |                                |
|                     | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 1,296<br>(0.66%)           | 894<br>(0.39%)             | 1,297<br>(0.62%)           | 904<br>(0.44%)             | 1,027<br>(0.70%)            | 1,269<br>(0.73%)             | 2,051<br>(1.02%)             | 1,715<br>(0.94%)               | 2,143<br>(1.15%)            | 2,081<br>(1.07%)             | 1,388<br>(0.70%)             | 2,979<br>(0.68%)    | 4,826<br>(0.98%)       | 23,870<br>(0.22%)       | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 生保・損保                          |
| 生保・損保               | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) | 80<br>(0.13%)              | 120<br>(0.17%)             | 495<br>(0.83%)             | 211<br>(0.34%)             | 95<br>(0.21%)               | 130<br>(0.23%)               | 240<br>(0.35%)               | 254<br>(0.48%)                 | 232<br>(0.53%)              | 243<br>(0.38%)               | 40<br>(0.03%)                | 333<br>(0.10%)      | 408<br>(0.14%)         | 2,891<br>(0.22%)        | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) |                                |
|                     | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                   | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)        | 0<br>(0.00%)           | 0<br>(0.00%)            | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) |                                |
|                     | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 13,564<br>(6.96%)          | 19,847<br>(8.60%)          | 17,065<br>(8.11%)          | 15,001<br>(7.35%)          | 9,445<br>(6.43%)            | 17,225<br>(9.89%)            | 16,657<br>(8.27%)            | 16,765<br>(9.20%)              | 15,569<br>(8.38%)           | 14,340<br>(7.36%)            | 11,767<br>(5.90%)            | 27,877<br>(6.35%)   | 26,699<br>(5.45%)      | 221,811<br>(21.61%)     | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 銀 行                            |
|                     | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) | 2,192<br>(3.15%)           | 3,807<br>(5.32%)           | 5,558<br>(9.35%)           | 3,162<br>(5.02%)           | 3,708<br>(8.35%)            | 4,199<br>(7.44%)             | 4,387<br>(6.44%)             | 4,523<br>(8.47%)               | 4,171<br>(9.47%)            | 5,220<br>(8.26%)             | 8,701<br>(7.55%)             | 34,470<br>(7.49%)   | 20,209<br>(6.73%)      | 94,307<br>(7.08%)       | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) |                                |
| その他金融               | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) | 499<br>(1.36%)             | 247<br>(0.49%)             | 378<br>(0.81%)             | 95<br>(0.19%)              | 102<br>(0.34%)              | 311<br>(0.92%)               | 832<br>(1.31%)               | 179<br>(0.59%)                 | 184<br>(0.30%)              | 26<br>(0.06%)                | 502<br>(0.83%)               | 1,075<br>(0.66%)    | 6,450<br>(0.62%)       | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) |                         |                                |
|                     | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 488<br>(0.25%)             | 400<br>(0.17%)             | 695<br>(0.33%)             | 334<br>(0.18%)             | 287<br>(0.20%)              | 720<br>(0.41%)               | 540<br>(0.27%)               | 601<br>(0.33%)                 | 397<br>(0.21%)              | 445<br>(0.23%)               | 354<br>(0.18%)               | 637<br>(0.15%)      | 747<br>(0.15%)         | 6,645<br>(0.22%)        | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | その他金融                          |
|                     | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) | 5<br>(0.01%)               | 70<br>(0.10%)              | 53<br>(0.09%)              | 34<br>(0.05%)              | 30<br>(0.07%)               | 59<br>(0.10%)                | 62<br>(0.09%)                | 16<br>(0.03%)                  | 13<br>(0.03%)               | 27<br>(0.04%)                | 58<br>(0.05%)                | 25<br>(0.01%)       | 41<br>(0.04%)          | 493<br>(0.04%)          | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) |                                |
|                     | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                   | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)        | 0<br>(0.00%)           | 0<br>(0.00%)            | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) |                                |
| 投資信託                | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 9,821<br>(5.04%)           | 12,825<br>(5.56%)          | 10,469<br>(4.98%)          | 8,918<br>(4.37%)           | 6,576<br>(4.47%)            | 7,446<br>(4.28%)             | 8,846<br>(4.39%)             | 7,018<br>(3.85%)               | 5,637<br>(3.03%)            | 7,073<br>(3.62%)             | 12,831<br>(6.44%)            | 41,397<br>(9.43%)   | 23,699<br>(5.32%)      | 162,556<br>(5.32%)      | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 投資信託                           |
|                     | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) | 2,146<br>(3.08%)           | 3,388<br>(4.74%)           | 2,380<br>(4.00%)           | 1,563<br>(2.48%)           | 1,745<br>(3.83%)            | 2,092<br>(3.71%)             | 1,987<br>(2.92%)             | 2,065<br>(3.87%)               | 1,729<br>(3.92%)            | 1,280<br>(2.03%)             | 8,218<br>(7.13%)             | 13,147<br>(4.02%)   | 10,199<br>(3.89%)      | 51,939<br>(3.89%)       | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) |                                |
|                     | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) | 2,037<br>(5.55%)           | 2,250<br>(4.50%)           | 1,883<br>(4.05%)           | 1,618<br>(3.24%)           | 857<br>(2.84%)              | 870<br>(2.57%)               | 970<br>(1.53%)               | 1,224<br>(4.03%)               | 1,101<br>(1.79%)            | 3,497<br>(8.34%)             | 3,025<br>(5.01%)             | 28,650<br>(9.32%)   | 7,827<br>(3.51%)       | 55,809<br>(5.39%)       | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) |                                |
|                     | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 2,150<br>(1.10%)           | 2,924<br>(1.27%)           | 1,881<br>(0.89%)           | 2,738<br>(1.34%)           | 1,872<br>(1.27%)            | 1,507<br>(0.87%)             | 2,339<br>(1.16%)             | 1,813<br>(1.00%)               | 2,493<br>(1.34%)            | 2,283<br>(1.17%)             | 1,568<br>(0.79%)             | 3,086<br>(0.70%)    | 2,919<br>(0.60%)       | 29,573<br>(0.97%)       | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 事業法人                           |
| 事業法人                | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) | 255<br>(0.37%)             | 546<br>(0.76%)             | 28<br>(0.05%)              | 85<br>(0.14%)              | 2<br>(0.00%)                | 24<br>(0.04%)                | 4<br>(0.01%)                 | 5<br>(0.01%)                   | 28<br>(0.06%)               | 9<br>(0.01%)                 | 45<br>(0.04%)                | 1,329<br>(0.41%)    | 70<br>(0.02%)          | 2,430<br>(0.18%)        | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) |                                |
|                     | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) | 0<br>(0.00%)               | 12<br>(0.02%)              | 0<br>(0.00%)               | 1<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)                | 8<br>(0.02%)                 | 4<br>(0.01%)                 | 0<br>(0.00%)                   | 4<br>(0.01%)                | 0<br>(0.00%)                 | 4<br>(0.01%)                 | 4<br>(0.00%)        | 24<br>(0.01%)          | 61<br>(0.01%)           | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) |                                |
|                     | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 174<br>(0.09%)             | 234<br>(0.10%)             | 341<br>(0.16%)             | 264<br>(0.13%)             | 113<br>(0.08%)              | 179<br>(0.10%)               | 226<br>(0.11%)               | 254<br>(0.14%)                 | 339<br>(0.18%)              | 175<br>(0.09%)               | 114<br>(0.06%)               | 793<br>(0.18%)      | 389<br>(0.08%)         | 3,595<br>(0.12%)        | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | その他法人                          |
|                     | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                   | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 110<br>(0.10%)               | 284<br>(0.09%)      | 150<br>(0.05%)         | 544<br>(0.04%)          | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) |                                |
| その他法人               | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) | 30<br>(0.08%)              | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 5<br>(0.01%)                 | 0<br>(0.00%)                   | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                 | 30<br>(0.01%)       | 65<br>(0.01%)          | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) |                         |                                |
|                     | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 367<br>(0.19%)             | 596<br>(0.26%)             | 564<br>(0.27%)             | 864<br>(0.42%)             | 418<br>(0.28%)              | 469<br>(0.27%)               | 670<br>(0.33%)               | 385<br>(0.21%)                 | 251<br>(0.14%)              | 312<br>(0.16%)               | 420<br>(0.17%)               | 263<br>(0.05%)      | 5,919<br>(0.19%)       | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 証券会社                    |                                |
|                     | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                   | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)        | 0<br>(0.00%)           | 0<br>(0.00%)            | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) |                                |
|                     | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)               | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                   | 0<br>(0.00%)                | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)                 | 0<br>(0.00%)        | 0<br>(0.00%)           | 0<br>(0.00%)            | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) |                                |
| 個 人                 | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 1,605<br>(0.82%)           | 2,144<br>(0.93%)           | 1,278<br>(0.61%)           | 996<br>(0.49%)             | 990<br>(0.87%)              | 1,171<br>(0.67%)             | 1,754<br>(0.87%)             | 1,380<br>(0.76%)               | 1,696<br>(0.91%)            | 1,534<br>(0.79%)             | 1,361<br>(0.68%)             | 2,086<br>(0.48%)    | 2,655<br>(0.54%)       | 20,650<br>(0.68%)       | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 個 人                            |
|                     | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) | 27<br>(0.04%)              | 43<br>(0.06%)              | 3<br>(0.01%)               | 12<br>(0.02%)              | 6<br>(0.01%)                | 18<br>(0.03%)                | 20<br>(0.03%)                | 50<br>(0.09%)                  | 11<br>(0.02%)               | 19<br>(0.19%)                | 167<br>(0.14%)               | 375<br>(0.11%)      | 117<br>(0.04%)         | 968<br>(0.07%)          | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) |                                |
|                     | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) | 23<br>(0.06%)              | 45<br>(0.09%)              | 31<br>(0.07%)              | 48<br>(0.10%)              | 22<br>(0.05%)               | 17<br>(0.05%)                | 28<br>(0.04%)                | 14<br>(0.05%)                  | 13<br>(0.02%)               | 6<br>(0.04%)                 | 24<br>(0.01%)                | 30<br>(0.14%)       | 316<br>(0.14%)         | 615<br>(0.06%)          | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) |                                |
|                     | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 18,091<br>(9.28%)          | 33,593<br>(14.55%)         | 26,032<br>(12.38%)         | 23,352<br>(10.95%)         | 23,490<br>(15.98%)          | 27,535<br>(15.81%)           | 26,450<br>(13.14%)           | 20,529<br>(11.27%)             | 20,529<br>(13.49%)          | 29,256<br>(15.02%)           | 26,322<br>(13.22%)           | 61,325<br>(13.98%)  | 71,459<br>(14.58%)     | 411,508<br>(13.48%)     | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 外国人                            |
| 外国人                 | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) | 9,933<br>(5.65%)           | 9,844<br>(13.75%)          | 8,844<br>(16.56%)          | 6,885<br>(10.46%)          | 3,758<br>(8.46%)            | 5,368<br>(9.51%)             | 7,492<br>(11.00%)            | 5,520<br>(10.34%)              | 5,401<br>(12.26%)           | 8,907<br>(14.09%)            | 32,313<br>(28.02%)           | 71,830<br>(21.98%)  | 62,060<br>(20.67%)     | 232,847<br>(17.43%)     | TOPIX先物<br>(対TOPIX先物合計) |                                |
|                     | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) | 10,781<br>(29.38%)         | 15,184<br>(30.35%)         | 14,196<br>(30.52%)         | 19,500<br>(39.08%)         | 15,359<br>(50.95%)          | 13,329<br>(39.30%)           | 22,892<br>(36.10%)           | 16,997<br>(54.64%)             | 25,225<br>(41.54%)          | 18,857<br>(44.97%)           | 40,233<br>(66.70%)           | 146,594<br>(47.69%) | 473,945<br>(51.58%)    | 日経300先物<br>(対日経300先物合計) |                         |                                |
|                     | 日経平均先物<br>(対日経平均先物合計)   | 194,898<br>(6.38%)         | 230,852<br>(7.56%)         | 210,339<br>(6.89%)         | 204,062<br>(6.68%)         | 146,970<br>(4.81%)          | 174,124<br>(5.70%)           | 201,336<br>(80.45%)          | 182,146<br>(5.97%)             | 185,824<br>(6.00%)          | 194,791<br>(6.38%)           | 199,150<br>(6.52%)           | 438,784<br>(14.37%) | 490,103<br>(16.05%)    | 3,053,379<br>(100.00%)  | 日経平均先物<br>(対全期間合計)      | 合 計                            |
|                     | TOPIX先物<br>(対全期間合計)     | 69,618<br>(5.21%)          | 71,540<br>(5.36%)          | 59,428<br>(4.45%)          | 62,961<br>(4.71%)          | 44,422<br>(3.33%)           | 56,422<br>(4.22%)            | 68,085<br>(11.00%)           | 53,401<br>(4.00%)              | 44,060<br>(3.30%)           | 63,206<br>(4.73%)            | 115,319<br>(24.47%)          | 326,851<br>(8.63%)  | 300,241<br>(22.48%)    | 1,335,554<br>(100.00%)  | TOPIX先物<br>(対全期間合計)     |                                |
| 日経300先物<br>(対全期間合計) | 36,697<br>(3.55%)       | 50,033<br>(4.83%)          | 46,511<br>(4.49%)          | 49,899<br>(4.82%)          | 30,145<br>(2.91%)          | 33,115<br>(2.91%)           | 63,416<br>(10.13%)           | 30,376<br>(2.94%)            | 61,452<br>(5.94%)              | 41,995<br>(4.05%)           | 60,323<br>(5.83%)            | 307,365<br>(29.70%)          | 222,752<br>(21.53%) | 1,034,819<br>(100.00%) | 日経300先物<br>(対全期間合計)     |                         |                                |
| 一営業日<br>平均          | 日経平均先物<br>(対全期間平均)      | 48,725<br>(97.34%)         | 46,170<br>(92.24%)         | 42,068<br>(84.04%)         | 40,812<br>(81.53%)         | 36,743<br>(73.40%)          | 34,825<br>(69.57%)           | 40,267<br>(80.45%)           | 45,537<br>(90.97%)             | 37,165<br>(74.25%)          | 38,958<br>(77.83%)           | 49,788<br>(99.46%)           | 87,757<br>(175.32%) | 50,055<br>(100.00%)    | 日経平均先物<br>(対全期間平均)      | 一営業日<br>平均              |                                |
|                     | TOPIX先物<br>(対全期間平均)     | 17,405<br>(79.49%)         | 14,308<br>(65.35%)         | 11,886<br>(54.29%)         | 12,592<br>(57.51%)         | 11,106<br>(50.72%)          | 11,284<br>(51.54%)           | 13,617<br>(62.19%)           | 13,350<br>(50.98%)             | 8,812<br>(40.25%)           | 12,641<br>(57.74%)           | 28,830<br>(131.68%)          | 65,370<br>(274.26%) | 21,894<br>(100.00%)    | TOPIX先物<br>(対全期間平均)     |                         |                                |
|                     | 日経300先物<br>(対全期間平均)     | 9,174<br>(54.08%)          | 10,007<br>(58.99%)         | 9,302<br>(54.83%)          | 9,980<br>(58.83%)          | 7,536<br>(44.42%)           | 6,783<br>(39.98%)            | 12,683<br>(24.76%)           | 7,594<br>(44.76%)              | 12,290<br>(72.45%)          | 8,387<br>(49.44%)            | 15,081<br>(88.90%)           | 61,473<br>(362.37%) | 44,550<br>(262.61%)    | 日経300先物<br>(対全期間平均)     |                         |                                |

表2 日経平均オプション売買動向

単位：枚

| 取引主体                | 取引対象                | 期 間                        |                            |                            |                            |                             |                              |                              |                                |                             |                              |                              |                              | 全期間<br>61営業日          | 期 間                   | 取引対象                | 取引主体  |
|---------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|-------|
|                     |                     | 9月第2週<br>(9/11-14)<br>4営業日 | 9月第3週<br>(9/18-22)<br>5営業日 | 9月第4週<br>(9/25-29)<br>5営業日 | 10月第1週<br>(10/2-6)<br>5営業日 | 10月第2週<br>(10/9-13)<br>4営業日 | 10月第3週<br>(10/16-20)<br>5営業日 | 10月第4週<br>(10/23-27)<br>5営業日 | 11月第1週<br>(10/30-11/2)<br>4営業日 | 11月第2週<br>(11/6-10)<br>5営業日 | 11月第3週<br>(11/13-17)<br>5営業日 | 11月第4週<br>(11/20-24)<br>4営業日 | 11月第5週<br>(11/27-31)<br>5営業日 |                       |                       |                     |       |
| 自 己                 | コール<br>(対コール合計比)    | 40,886<br>(61.50%)         | 46,277<br>(57.12%)         | 39,846<br>(62.29%)         | 55,748<br>(60.78%)         | 31,005<br>(52.66%)          | 54,904<br>(96.50%)           | 12,707<br>(20.38%)           | 35,606<br>(52.83%)             | 58,547<br>(88.91%)          | 35,887<br>(58.91%)           | 33,706<br>(61.24%)           | 56,780<br>(63.06%)           | 73,741<br>(61.80%)    | 575,340<br>(59.50%)   | コール<br>(対コール合計比)    | 自 己   |
|                     | プット<br>(対プット合計比)    | 25,503<br>(52.70%)         | 49,788<br>(57.07%)         | 40,416<br>(57.01%)         | 48,431<br>(58.69%)         | 42,743<br>(57.84%)          | 44,627<br>(60.57%)           | 48,397<br>(60.51%)           | 48,835<br>(56.62%)             | 46,236<br>(54.02%)          | 43,815<br>(60.85%)           | 29,348<br>(53.68%)           | 40,977<br>(52.08%)           | 42,006<br>(53.69%)    | 551,122<br>(56.70%)   | プット<br>(対プット合計比)    |       |
|                     | 売買高<br>(対合計比)       | 66,389<br>(57.79%)         | 96,065<br>(57.10%)         | 80,262<br>(59.51%)         | 104,179<br>(59.79%)        | 73,748<br>(55.54%)          | 99,531<br>(76.26%)           | 61,104<br>(43.88%)           | 84,441<br>(54.75%)             | 104,783<br>(58.81%)         | 79,402<br>(59.96%)           | 63,054<br>(57.47%)           | 97,757<br>(57.94%)           | 112,462<br>(58.58%)   | 1,126,462<br>(58.10%) | 売買高<br>(対合計比)       |       |
|                     | コール<br>(対コール合計比)    | 50<br>(0.08%)              | 280<br>(0.35%)             | 25<br>(0.04%)              | 95<br>(0.10%)              | 0<br>(0.00%)                | 10<br>(0.02%)                | 110<br>(0.18%)               | 105<br>(0.15%)                 | 143<br>(0.15%)              | 90<br>(0.15%)                | 50<br>(0.09%)                | 359<br>(0.40%)               | 98<br>(0.08%)         | 1,415<br>(0.15%)      | コール<br>(対コール合計比)    | 生保・損保 |
| プット<br>(対プット合計比)    | 0<br>(0.00%)        | 19<br>(0.02%)              | 55<br>(0.08%)              | 169<br>(0.20%)             | 55<br>(0.07%)              | 140<br>(0.19%)              | 120<br>(0.15%)               | 85<br>(0.10%)                | 198<br>(0.23%)                 | 65<br>(0.09%)               | 28<br>(0.05%)                | 110<br>(0.14%)               | 280<br>(0.36%)               | 1,325<br>(0.14%)      | プット<br>(対プット合計比)      |                     |       |
| 売買高<br>(対合計比)       | 50<br>(0.04%)       | 299<br>(0.18%)             | 80<br>(0.06%)              | 264<br>(0.15%)             | 55<br>(0.04%)              | 150<br>(0.11%)              | 230<br>(0.16%)               | 190<br>(0.12%)               | 341<br>(0.19%)                 | 155<br>(0.12%)              | 79<br>(0.07%)                | 469<br>(0.28%)               | 378<br>(0.19%)               | 2,740<br>(0.14%)      | 売買高<br>(対合計比)         |                     |       |
| 銀 行                 | コール<br>(対コール合計比)    | 4,062<br>(6.11%)           | 4,000<br>(4.94%)           | 3,111<br>(4.86%)           | 6,039<br>(6.58%)           | 2,946<br>(5.00%)            | 3,401<br>(5.98%)             | 4,942<br>(7.90%)             | 3,434<br>(5.05%)               | 3,790<br>(4.09%)            | 3,882<br>(6.43%)             | 2,252<br>(4.09%)             | 5,609<br>(6.23%)             | 6,889<br>(5.77%)      | 54,357<br>(5.62%)     | コール<br>(対コール合計比)    | 銀 行   |
|                     | プット<br>(対プット合計比)    | 3,437<br>(7.10%)           | 5,235<br>(6.00%)           | 3,739<br>(5.27%)           | 5,203<br>(6.30%)           | 3,846<br>(5.20%)            | 4,636<br>(6.29%)             | 4,694<br>(6.97%)             | 4,694<br>(5.44%)               | 4,148<br>(4.85%)            | 3,446<br>(4.79%)             | 2,470<br>(4.52%)             | 4,704<br>(5.98%)             | 3,282<br>(4.19%)      | 54,405<br>(5.60%)     | プット<br>(対プット合計比)    |       |
|                     | 売買高<br>(対合計比)       | 7,499<br>(6.53%)           | 9,235<br>(5.49%)           | 6,850<br>(5.08%)           | 11,242<br>(6.45%)          | 6,792<br>(5.12%)            | 8,037<br>(6.16%)             | 10,507<br>(7.37%)            | 8,128<br>(5.27%)               | 7,938<br>(4.45%)            | 7,328<br>(5.53%)             | 4,722<br>(4.30%)             | 10,313<br>(6.11%)            | 10,171<br>(5.15%)     | 108,762<br>(5.61%)    | 売買高<br>(対合計比)       |       |
|                     | コール<br>(対コール合計比)    | 123<br>(0.19%)             | 223<br>(0.28%)             | 409<br>(0.64%)             | 1,415<br>(1.54%)           | 801<br>(1.36%)              | 344<br>(0.61%)               | 900<br>(1.44%)               | 812<br>(1.19%)                 | 732<br>(0.79%)              | 475<br>(0.79%)               | 454<br>(0.82%)               | 376<br>(0.42%)               | 657<br>(0.55%)        | 7,721<br>(0.80%)      | コール<br>(対コール合計比)    | その他金融 |
| プット<br>(対プット合計比)    | 154<br>(0.32%)      | 212<br>(0.24%)             | 409<br>(0.58%)             | 1,171<br>(1.42%)           | 804<br>(1.09%)             | 447<br>(0.61%)              | 614<br>(0.77%)               | 1,368<br>(1.59%)             | 894<br>(1.04%)                 | 471<br>(0.65%)              | 483<br>(0.88%)               | 782<br>(0.99%)               | 718<br>(0.92%)               | 8,527<br>(0.88%)      | プット<br>(対プット合計比)      |                     |       |
| 売買高<br>(対合計比)       | 277<br>(0.24%)      | 435<br>(0.26%)             | 818<br>(0.61%)             | 2,586<br>(1.48%)           | 1,605<br>(1.21%)           | 791<br>(0.61%)              | 1,514<br>(1.06%)             | 2,180<br>(1.41%)             | 1,626<br>(0.91%)               | 946<br>(0.71%)              | 937<br>(0.85%)               | 1,158<br>(0.69%)             | 1,375<br>(0.70%)             | 16,248<br>(0.84%)     | 売買高<br>(対合計比)         | 投資信託                |       |
| 投資信託                | コール<br>(対コール合計比)    | 457<br>(0.66%)             | 808<br>(1.00%)             | 459<br>(0.72%)             | 522<br>(0.57%)             | 442<br>(0.75%)              | 287<br>(0.50%)               | 341<br>(0.54%)               | 796<br>(1.17%)                 | 438<br>(0.47%)              | 533<br>(0.88%)               | 725<br>(1.32%)               | 1,474<br>(1.64%)             | 1,348<br>(1.13%)      | 8,610<br>(0.89%)      | コール<br>(対コール合計比)    | 投資信託  |
| プット<br>(対プット合計比)    | 457<br>(0.94%)      | 879<br>(1.01%)             | 759<br>(1.07%)             | 735<br>(0.89%)             | 1,333<br>(1.80%)           | 830<br>(1.13%)              | 1,645<br>(2.06%)             | 1,063<br>(1.23%)             | 1,241<br>(1.45%)               | 593<br>(0.82%)              | 1,317<br>(2.41%)             | 1,497<br>(1.90%)             | 235<br>(0.30%)               | 12,584<br>(1.29%)     | プット<br>(対プット合計比)      |                     |       |
| 売買高<br>(対合計比)       | 894<br>(0.78%)      | 1,687<br>(1.00%)           | 1,218<br>(0.90%)           | 1,257<br>(0.72%)           | 1,775<br>(1.34%)           | 1,117<br>(0.86%)            | 1,986<br>(1.39%)             | 1,859<br>(1.21%)             | 1,679<br>(0.94%)               | 1,126<br>(0.85%)            | 2,042<br>(1.86%)             | 2,971<br>(1.76%)             | 1,583<br>(0.80%)             | 21,194<br>(1.09%)     | 売買高<br>(対合計比)         | 事業法人                |       |
| 事業法人                | コール<br>(対コール合計比)    | 3,367<br>(5.06%)           | 4,299<br>(5.31%)           | 4,206<br>(6.57%)           | 4,999<br>(5.45%)           | 6,541<br>(11.11%)           | 2,880<br>(5.07%)             | 5,107<br>(8.16%)             | 8,639<br>(12.71%)              | 4,991<br>(5.39%)            | 3,780<br>(6.26%)             | 2,746<br>(4.99%)             | 5,448<br>(6.05%)             | 8,922<br>(7.48%)      | 69,925<br>(6.82%)     | コール<br>(対コール合計比)    | 事業法人  |
| プット<br>(対プット合計比)    | 4,661<br>(9.63%)    | 4,743<br>(5.44%)           | 3,408<br>(4.81%)           | 4,414<br>(5.35%)           | 4,272<br>(5.78%)           | 4,057<br>(5.51%)            | 4,869<br>(4.86%)             | 6,343<br>(7.35%)             | 7,471<br>(8.73%)               | 4,708<br>(6.54%)            | 3,828<br>(7.00%)             | 9,032<br>(11.38%)            | 10,151<br>(12.97%)           | 70,967<br>(7.30%)     | プット<br>(対プット合計比)      |                     |       |
| 売買高<br>(対合計比)       | 8,028<br>(6.99%)    | 9,042<br>(5.37%)           | 7,614<br>(5.65%)           | 9,413<br>(5.40%)           | 10,813<br>(8.14%)          | 6,937<br>(5.31%)            | 14,986<br>(6.31%)            | 14,982<br>(9.71%)            | 12,462<br>(6.99%)              | 8,488<br>(6.41%)            | 6,574<br>(5.99%)             | 14,480<br>(8.58%)            | 19,073<br>(9.65%)            | 136,892<br>(7.06%)    | 売買高<br>(対合計比)         |                     |       |
| その他法人               | コール<br>(対コール合計比)    | 519<br>(0.78%)             | 758<br>(0.94%)             | 378<br>(0.59%)             | 646<br>(0.70%)             | 592<br>(1.01%)              | 535<br>(0.94%)               | 530<br>(0.85%)               | 565<br>(0.83%)                 | 820<br>(1.05%)              | 1,001<br>(1.66%)             | 576<br>(1.05%)               | 594<br>(0.66%)               | 2,180<br>(1.83%)      | 9,694<br>(1.00%)      | コール<br>(対コール合計比)    | その他法人 |
| プット<br>(対プット合計比)    | 484<br>(1.00%)      | 843<br>(0.97%)             | 669<br>(0.94%)             | 978<br>(1.19%)             | 805<br>(1.09%)             | 481<br>(0.65%)              | 769<br>(0.96%)               | 882<br>(1.02%)               | 414<br>(0.48%)                 | 263<br>(0.37%)              | 254<br>(0.46%)               | 645<br>(0.82%)               | 978<br>(1.25%)               | 8,465<br>(0.87%)      | プット<br>(対プット合計比)      |                     |       |
| 売買高<br>(対合計比)       | 1,003<br>(0.87%)    | 1,601<br>(0.95%)           | 1,047<br>(0.78%)           | 1,624<br>(0.93%)           | 1,397<br>(1.05%)           | 1,016<br>(0.78%)            | 1,299<br>(0.91%)             | 1,447<br>(0.94%)             | 1,234<br>(0.69%)               | 1,264<br>(0.95%)            | 830<br>(0.76%)               | 1,239<br>(0.73%)             | 3,158<br>(1.60%)             | 18,159<br>(0.94%)     | 売買高<br>(対合計比)         |                     |       |
| 証券会社                | コール<br>(対コール合計比)    | 840<br>(1.26%)             | 1,430<br>(1.77%)           | 1,013<br>(1.58%)           | 1,245<br>(1.36%)           | 837<br>(1.42%)              | 774<br>(1.36%)               | 1,041<br>(1.66%)             | 1,078<br>(1.59%)               | 1,272<br>(1.37%)            | 550<br>(0.91%)               | 426<br>(0.77%)               | 996<br>(1.11%)               | 720<br>(0.60%)        | 12,222<br>(1.26%)     | コール<br>(対コール合計比)    | 証券会社  |
| プット<br>(対プット合計比)    | 656<br>(1.36%)      | 1,471<br>(1.69%)           | 1,164<br>(1.64%)           | 1,384<br>(1.68%)           | 1,157<br>(1.57%)           | 701<br>(0.95%)              | 1,032<br>(1.29%)             | 893<br>(1.04%)               | 2,059<br>(2.41%)               | 888<br>(1.23%)              | 1,034<br>(1.89%)             | 1,515<br>(1.68%)             | 1,219<br>(1.56%)             | 15,173<br>(1.57%)     | プット<br>(対プット合計比)      |                     |       |
| 売買高<br>(対合計比)       | 1,486<br>(1.30%)    | 2,901<br>(1.72%)           | 2,177<br>(1.61%)           | 2,629<br>(1.51%)           | 1,994<br>(1.50%)           | 1,475<br>(1.13%)            | 2,073<br>(1.45%)             | 1,971<br>(1.28%)             | 3,331<br>(3.87%)               | 1,438<br>(1.09%)            | 1,460<br>(1.33%)             | 2,511<br>(1.49%)             | 1,939<br>(0.98%)             | 27,395<br>(1.41%)     | 売買高<br>(対合計比)         | 個人                  |       |
| 個人                  | コール<br>(対コール合計比)    | 5,907<br>(8.88%)           | 11,171<br>(13.79%)         | 7,248<br>(11.33%)          | 8,718<br>(9.50%)           | 6,634<br>(11.27%)           | 4,797<br>(8.44%)             | 6,946<br>(11.10%)            | 6,774<br>(9.97%)               | 5,576<br>(6.02%)            | 4,183<br>(6.93%)             | 3,605<br>(6.55%)             | 6,449<br>(7.16%)             | 6,944<br>(5.82%)      | 84,952<br>(8.58%)     | コール<br>(対コール合計比)    | 個人    |
| プット<br>(対プット合計比)    | 4,838<br>(10.00%)   | 9,481<br>(10.87%)          | 6,906<br>(9.74%)           | 9,279<br>(11.24%)          | 7,246<br>(9.81%)           | 5,462<br>(7.41%)            | 5,333<br>(7.93%)             | 5,999<br>(6.96%)             | 6,348<br>(7.42%)               | 4,139<br>(5.25%)            | 4,547<br>(8.32%)             | 8,061<br>(10.25%)            | 5,732<br>(7.33%)             | 84,376<br>(8.58%)     | プット<br>(対プット合計比)      |                     |       |
| 売買高<br>(対合計比)       | 10,745<br>(9.35%)   | 20,652<br>(12.27%)         | 14,154<br>(10.50%)         | 17,997<br>(10.33%)         | 13,880<br>(10.45%)         | 10,259<br>(7.86%)           | 12,884<br>(9.32%)            | 12,773<br>(8.28%)            | 11,924<br>(6.69%)              | 8,322<br>(6.28%)            | 8,152<br>(7.43%)             | 14,510<br>(8.60%)            | 12,676<br>(6.42%)            | 169,328<br>(8.73%)    | 売買高<br>(対合計比)         |                     |       |
| 外国人                 | コール<br>(対コール合計比)    | 10,295<br>(15.48%)         | 11,765<br>(14.52%)         | 7,277<br>(11.38%)          | 14,300<br>(15.59%)         | 9,081<br>(15.42%)           | 8,796<br>(15.48%)            | 10,167<br>(12.91%)           | 16,279<br>(14.96%)             | 10,323<br>(17.58%)          | 10,502<br>(17.09%)           | 11,958<br>(19.08%)           | 14,930<br>(14.94%)           | 11,958<br>(10.00%)    | 146,653<br>(15.17%)   | コール<br>(対コール合計比)    | 外国人   |
| プット<br>(対プット合計比)    | 8,207<br>(16.96%)   | 14,563<br>(16.69%)         | 13,367<br>(18.86%)         | 10,760<br>(13.04%)         | 11,637<br>(15.75%)         | 12,300<br>(16.69%)          | 11,537<br>(14.84%)           | 1,000<br>(1.16%)             | 16,586<br>(19.38%)             | 13,622<br>(19.92%)          | 11,364<br>(20.79%)           | 11,359<br>(14.44%)           | 13,642<br>(17.44%)           | 149,944<br>(15.43%)   | プット<br>(対プット合計比)      |                     |       |
| 売買高<br>(対合計比)       | 18,502<br>(16.11%)  | 26,328<br>(15.65%)         | 20,644<br>(15.31%)         | 25,060<br>(14.38%)         | 20,718<br>(15.60%)         | 21,096<br>(16.16%)          | 21,701<br>(13.77%)           | 17,167<br>(12.44%)           | 32,865<br>(18.44%)             | 23,945<br>(18.08%)          | 21,866<br>(19.93%)           | 23,177<br>(15.93%)           | 31,472<br>(15.93%)           | 296,597<br>(15.93%)   | 売買高<br>(対合計比)         |                     |       |
| 合 計                 | コール<br>(対売買高合計比)    | 66,486<br>(57.87%)         | 81,011<br>(48.15%)         | 63,972<br>(47.43%)         | 91,727<br>(52.64%)         | 58,879<br>(44.34%)          | 56,838<br>(43.59%)           | 62,594<br>(43.93%)           | 67,976<br>(51.96%)             | 92,588<br>(45.62%)          | 60,404<br>(50.17%)           | 55,042<br>(50.17%)           | 90,043<br>(9.31%)            | 119,329<br>(60.40%)   | 966,889<br>(100.00%)  | コール<br>(対売買高合計比)    | 合 計   |
| プット<br>(対売買高合計比)    | 48,397<br>(42.13%)  | 87,234<br>(51.85%)         | 70,892<br>(52.57%)         | 82,524<br>(47.36%)         | 73,898<br>(55.66%)         | 73,681<br>(56.45%)          | 78,506<br>(56.07%)           | 86,245<br>(55.92%)           | 85,595<br>(48.04%)             | 72,010<br>(54.38%)          | 54,674<br>(49.83%)           | 78,682<br>(8.10%)            | 78,243<br>(39.60%)           | 971,971<br>(100.00%)  | プット<br>(対売買高合計比)      |                     |       |
| 売買高<br>(対全期間売買高合計比) | 114,883<br>(59.9%)  | 168,245<br>(69.9%)         | 134,864<br>(69.9%)         | 174,251<br>(89.9%)         | 132,777<br>(68.5%)         | 130,519<br>(63.3%)          | 142,490<br>(70.5%)           | 154,221<br>(79.5%)           | 178,183<br>(91.9%)             | 132,414<br>(83.3%)          | 109,716<br>(86.3%)           | 168,725<br>(87.0%)           | 197,572<br>(100.0%)          | 1,938,860<br>(100.0%) | 売買高<br>(対全期間売買高合計比)   |                     |       |
| 平均                  | コール<br>(対全期間コール平均比) | 16,622<br>(104.86%)        | 16,202<br>(102.22%)        | 12,794<br>(80.72%)         | 18,345<br>(115.74%)        | 14,720<br>(92.87%)          | 11,368<br>(71.22%)           | 12,518<br>(78.99%)           | 16,994<br>(107.21%)            | 12,081<br>(76.22%)          | 13,761<br>(86.81%)           | 18,009<br>(113.61%)          | 23,866<br>(150.57%)          | 15,851<br>(100.00%)   | 23,866<br>(100.00%)   | コール<br>(対全期間コール平均比) | 平均    |
| プット<br>(対全期間プット平均比) | 12,099<br>(75.93%)  | 17,447<br>(109.49%)        | 14,178<br>(88.98%)         | 16,505<br>(103.58%)        | 18,475<br>(115.94%)        | 14,736<br>(92.48%)          | 15,575<br>(100.28%)          | 21,561<br>(135.32%)          | 17,119<br>(107.44%)            | 14,402<br>(90.39%)          | 13,669<br>(85.78%)           | 15,736<br>(98.76%)           | 15,934<br>(98.21%)           | 15,934<br>(100.00%)   | プット<br>(対全期間プット平均比)   |                     |       |
| 売買高<br>(対全期間売買高平均比) | 28,721<br>(90.36%)  | 33,649<br>(105.87%)        | 26,973<br>(84.86%)         | 34,850<br>(109.64%)        | 33,194<br>(104.44%)        | 26,104<br>(82.13%)          | 28,498<br>(89.66%)           | 38,555<br>(121.30%)          | 36,637<br>(112.12%)            | 26,483<br>(83.32%)          | 27,429<br>(86.30%)           | 33,745<br>(106.17%)          | 31,785<br>(124.32%)          | 31,785<br>(100.00%)   | 売買高<br>(対全期間売買高平均比)   |                     |       |

単位：枚

ティリティは五ポイント(二二%)、インプライド・ボラティリティは七ポイント(二二%)低下、売買高は三四%、建玉は二四%減少しており、プット・コール・レシオは〇・〇二ポイント低下して一・〇四であった。

表2は日経平均オプションの投資主体別売買動向を表わしており、自己売買(五八%)・外国人(二五%)・個人(九%)・事業法人(七%)・銀行(六%)の順で取引が多く、九月限期と比べると自己が四ポイント増加し、個人が二ポイント減少していたことがわかる。

裁定取引に伴う現物株売買高および残高

図28は東証一部売買高と裁定取引に伴う現物株売買高および残高を、図29は裁定取引に伴う現物株売買高の東証一部売買高に占める比率を表わしている。この間の一日平均裁定売買高は四七三九万株で九月限期と比べて一四一万株(約三%)減少しており、裁定取引の東証一部売買高に占める比率も一〇・〇%(売り四・七%、買い五・四%)で一・九ポイント(売り〇・二ポイント、買い一・五ポイント)低下していた。図30は裁定取引に伴う現物株残高の東証一部売買高に対する比率を、図31は裁定取引に伴う当限と翌限以降の現物株残高をそれぞれ表している。裁定買い残高は九月八日の二二億三七九万株から一〇月二日の二二億六一〇三万株まで一端は減少したが、その後は再び徐々に増加し、二月七日には二五億九三〇

九万株に達していた。

図29 裁定取引に伴う現物株売買高の東証一部売買高に占める比率

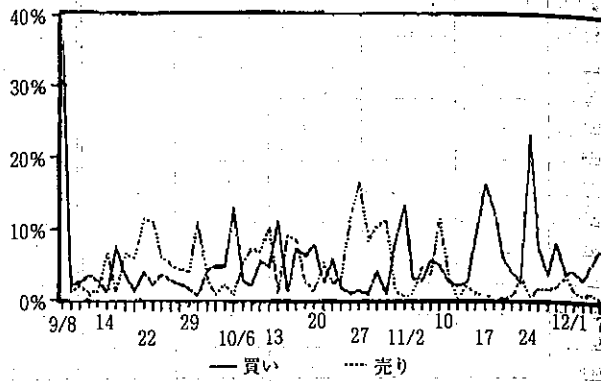


図30 裁定取引に伴う現物株残高の東証一部売買高に対する比率

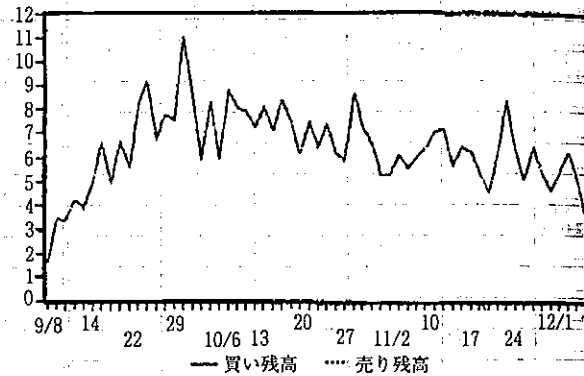


図31 裁定取引に伴う当限と翌限以降の現物株残高

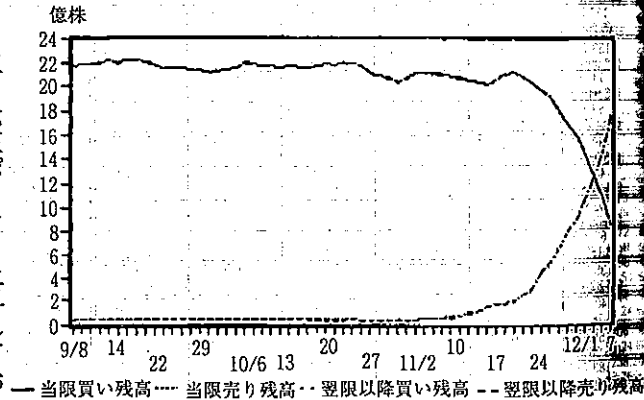
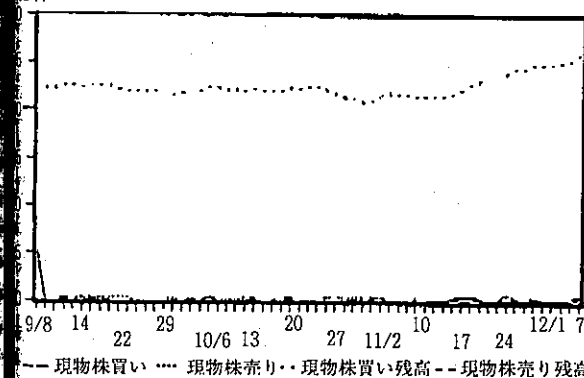


図28 裁定取引に伴う現物売買高および残高



裁定買い残高の東証一部売買高に対する比率は平均六・四四倍と九月限期よりも二・七三ポイント上昇しており、裁定買い残高の三月限へのロールオーバーは二月二七日頃から進みはじめ、限月交替は取引最終日前日の二月六日に生じ、取引最終日の二月七日には当限の残高八億四一〇五万株に対して翌限以降の残高は一七億五二〇四万株であった。

表3は会員別週間裁定取引状況を表わしている。二七社のうち一六社が外資系で売買高では五四%を占め、上



表3 会員別裁定取引状況(売り買い合計)

単位:千株

単位:千株

| 順位 | 会社名                             | 9月第2週<br>(9/11-14)<br>4営業日 | 9月第3週<br>(9/18-22)<br>5営業日 | 9月第4週<br>(9/25-29)<br>5営業日 | 10月第1週<br>(10/2-6)<br>5営業日 | 10月第2週<br>(10/9-13)<br>4営業日 | 10月第3週<br>(10/16-20)<br>5営業日 | 10月第4週<br>(10/23-27)<br>5営業日 | 11月第1週<br>(10/30-11/2)<br>4営業日 | 11月第2週<br>(11/6-10)<br>5営業日 | 11月第3週<br>(11/13-17)<br>5営業日 | 11月第4週<br>(11/20-24)<br>4営業日 | 11月第5週<br>(11/27-12/1)<br>5営業日 | 12月第1週<br>(12/4-8)<br>5営業日 | 全期間<br>61営業日           | 順位<br>(前回)             | 会社名                             |
|----|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------------|
| 1  | メリルリンチ                          | ③ 13,541<br>(14.07%)       | ③ 29,988<br>(15.66%)       | ③ 15,578<br>(13.41%)       | ③ 23,452<br>(18.14%)       | ⑤ 9,954<br>(8.08%)          | ④ 19,147<br>(11.89%)         | ③ 22,879<br>(13.04%)         | ⑤ 15,898<br>(11.54%)           | ⑤ 17,086<br>(9.24%)         | ④ 14,156<br>(10.45%)         | ⑤ 13,055<br>(11.24%)         | ⑤ 26,473<br>(10.98%)           | ③ 167,002<br>(19.85%)      | 388,066<br>(14.65%)    | 1                      | メリルリンチ                          |
| 2  | 日興                              | ① 27,862<br>(28.95%)       | ① 56,670<br>(29.58%)       | ② 23,358<br>(20.11%)       | ④ 13,190<br>(10.20%)       | ② 23,092<br>(18.73%)        | ① 35,588<br>(22.10%)         | ① 41,791<br>(24.04%)         | ② 27,623<br>(20.06%)           | ③ 33,158<br>(17.93%)        | ② 16,072<br>(11.87%)         | ② 12,782<br>(10.93%)         | ② 27,646<br>(11.47%)           | ③ 32,508<br>(3.88%)        | 371,390<br>(14.02%)    | 2                      | 日興                              |
| 3  | 野村                              | ② 14,875<br>(15.45%)       | ⑤ 17,016<br>(8.88%)        | ⑦ 5,351<br>(4.61%)         | ⑤ 12,596<br>(9.74%)        | ⑤ 10,602<br>(8.60%)         | ⑤ 11,108<br>(6.90%)          | ⑥ 12,820<br>(7.37%)          | ⑥ 10,336<br>(7.50%)            | ⑥ 11,331<br>(6.13%)         | ⑤ 12,935<br>(9.55%)          | ① 21,267<br>(18.25%)         | ④ 26,319<br>(11.77%)           | ① 202,025<br>(24.02%)      | 369,181<br>(13.94%)    | 3                      | 野村                              |
| 4  | リーマン・ブラザーズ                      | ④ 13,055<br>(13.56%)       | ④ 21,547<br>(11.25%)       | ③ 15,127<br>(13.02%)       | ③ 21,077<br>(16.30%)       | ③ 19,156<br>(15.54%)        | ③ 23,682<br>(14.70%)         | ③ 26,310<br>(15.13%)         | ④ 25,442<br>(18.47%)           | ④ 27,261<br>(14.74%)        | ④ 20,638<br>(15.24%)         | ④ 14,854<br>(15.04%)         | ④ 37,773<br>(14.43%)           | ③ 92,563<br>(11.00%)       | 358,164<br>(13.52%)    | 4                      | リーマン・ブラザーズ                      |
| 5  | モルガン・スタンレー                      | ⑥ 5,932<br>(6.15%)         | ③ 21,923<br>(11.44%)       | ① 28,908<br>(24.89%)       | ① 25,226<br>(19.51%)       | ① 26,388<br>(21.41%)        | ② 34,145<br>(21.20%)         | ④ 15,133<br>(9.98%)          | ④ 11,955<br>(8.58%)            | ④ 20,587<br>(11.13%)        | ④ 16,053<br>(11.85%)         | ④ 27,106<br>(20.11%)         | ④ 14,854<br>(12.75%)           | ④ 50,368<br>(6.05%)        | 321,767<br>(12.15%)    | 5                      | モルガン・スタンレー                      |
| 6  | 大和                              | ⑦ 3,487<br>(3.62%)         | ⑥ 11,802<br>(6.06%)        | ⑤ 8,193<br>(7.05%)         | ⑥ 11,614<br>(8.98%)        | ⑦ 5,654<br>(4.59%)          | ⑥ 9,429<br>(5.85%)           | ⑤ 13,186<br>(7.59%)          | ⑤ 11,955<br>(8.58%)            | ⑤ 20,587<br>(11.13%)        | ⑤ 16,053<br>(11.85%)         | ⑤ 27,106<br>(20.11%)         | ⑤ 14,854<br>(12.75%)           | ④ 50,368<br>(6.05%)        | 212,825<br>(8.04%)     | 6                      | 大和                              |
| 7  | UBSフィリップス・<br>アンド・ドリュエ          | ⑤ 6,883<br>(7.15%)         | ④ 4,859<br>(2.54%)         | ⑥ 6,177<br>(5.32%)         | ② 2,693<br>(2.08%)         | ③ 2,684<br>(2.18%)          | ③ 4,441<br>(2.75%)           | ⑦ 12,290<br>(7.07%)          | ④ 13,662<br>(9.92%)            | ④ 8,044<br>(4.35%)          | ④ 3,116<br>(2.30%)           | ④ 2,887<br>(2.48%)           | ④ 9,815<br>(4.11%)             | ④ 77,654<br>(9.36%)        | 7                      | UBSフィリップス・<br>アンド・ドリュエ |                                 |
| 8  | ウォーバーグ                          |                            |                            |                            |                            | ④ 12,567<br>(10.20%)        | ⑤ 4,289<br>(2.66%)           | ④ 2,219<br>(1.28%)           | ④ 1,107<br>(0.80%)             | ④ 4,204<br>(2.27%)          | ④ 1,110<br>(0.82%)           | ④ 1,117<br>(0.94%)           | ④ 11,417<br>(4.74%)            | ④ 39,816<br>(4.73%)        | 76,728<br>(2.90%)      | 8                      | ウォーバーグ                          |
| 9  | ベアリング                           | ⑩ 886<br>(0.92%)           | ⑦ 8,049<br>(4.20%)         | ⑩ 2,153<br>(1.85%)         | ⑦ 4,594<br>(3.55%)         |                             | ⑦ 5,970<br>(3.71%)           | ③ 10,824<br>(6.23%)          | ③ 6,438<br>(4.57%)             | ⑦ 9,155<br>(4.95%)          | ⑩ 2,885<br>(2.13%)           | ⑤ 4,219<br>(3.62%)           | ⑤ 9,559<br>(3.87%)             | ⑤ 64,733<br>(7.80%)        | 9                      | ベアリング                  |                                 |
| 10 | 新日本                             | ⑤ 3,403<br>(3.54%)         | ⑤ 5,664<br>(3.06%)         | ⑩ 1,364<br>(1.17%)         | ⑧ 3,119<br>(2.41%)         |                             | ⑩ 1,731<br>(1.07%)           | ⑥ 3,975<br>(2.29%)           | ③ 3,198<br>(2.32%)             | ⑤ 3,687<br>(1.99%)          | ⑤ 5,933<br>(4.38%)           | ⑤ 2,268<br>(1.95%)           | ⑤ 4,795<br>(1.99%)             | ⑤ 17,773<br>(2.11%)        | 57,410<br>(2.16%)      | 10                     | 新日本                             |
| 11 | 山一                              | ⑨ 1,937<br>(2.01%)         | ⑩ 1,136<br>(0.59%)         | ⑩ 3,418<br>(2.94%)         | ⑩ 1,729<br>(1.34%)         |                             | ⑩ 1,554<br>(1.26%)           | ⑩ 2,310<br>(1.43%)           | ⑤ 4,761<br>(3.45%)             | ⑤ 8,647<br>(4.67%)          | ⑤ 5,493<br>(4.05%)           | ⑤ 5,122<br>(4.40%)           | ⑤ 2,523<br>(1.05%)             | ⑤ 2,891<br>(0.34%)         | 43,419<br>(1.64%)      | 11                     | 山一                              |
| 12 | シティコープ                          |                            |                            |                            |                            |                             |                              | ⑤ 665<br>(0.38%)             | ⑤ 1,333<br>(0.97%)             | ⑤ 3,222<br>(1.20%)          | ⑤ 1,998<br>(1.48%)           | ⑤ 666<br>(0.57%)             | ⑤ 32,219<br>(3.83%)            | ⑤ 39,104<br>(1.48%)        | 39,104<br>(1.48%)      | 12                     | シティコープ                          |
| 13 | BZW                             | ④ 444<br>(0.46%)           |                            | ⑤ 258<br>(0.22%)           |                            |                             |                              |                              |                                | ④ 2,446<br>(1.32%)          |                              |                              |                                | ④ 34,220<br>(4.07%)        | 37,368<br>(1.41%)      | 13                     | BZW                             |
| 14 | ソシエテ・ジェネラル                      | ⑩ 1,192<br>(1.24%)         |                            | ① 2,077<br>(1.79%)         |                            | ⑤ 1,052<br>(0.85%)          |                              | ⑩ 2,740<br>(1.58%)           | ④ 1,332<br>(0.97%)             |                             | ④ 1,183<br>(0.87%)           |                              | ⑤ 4,308<br>(1.79%)             | ④ 9,840<br>(1.17%)         | 24,254<br>(0.92%)      | 14                     | ソシエテ・ジェネラル                      |
| 15 | 国際                              | ⑩ 666<br>(0.69%)           |                            |                            | ① 1,537<br>(1.19%)         | ⑤ 631<br>(0.51%)            |                              |                              |                                |                             |                              |                              | ⑤ 812<br>(0.70%)               | ⑤ 6,411<br>(2.65%)         | 13,397<br>(0.51%)      | 15                     | 国際                              |
| 16 | 東和                              |                            |                            |                            |                            |                             |                              |                              | ⑤ 1,554<br>(1.13%)             | ⑤ 2,220<br>(1.20%)          |                              |                              | ④ 3,552<br>(1.47%)             | ④ 11,330<br>(1.35%)        | 19,756<br>(0.75%)      | 16                     | 東和                              |
| 17 | バリバ                             |                            | ⑤ 782<br>(0.41%)           |                            | ⑤ 940<br>(0.73%)           | ⑤ 1,219<br>(0.99%)          |                              | ④ 71,400<br>(0.81%)          |                                |                             |                              |                              |                                | ④ 10,219<br>(0.59%)        | 15,696<br>(0.59%)      | 17                     | バリバ                             |
| 18 | 和光                              |                            |                            |                            | ⑤ 1,535<br>(1.19%)         | ⑤ 880<br>(0.71%)            |                              |                              |                                |                             |                              |                              | ④ 6,808<br>(2.74%)             | ④ 9,023<br>(0.34%)         | 9,023<br>(0.34%)       | 18                     | 和光                              |
| 19 | 丸万                              | ① 950<br>(0.99%)           | ⑤ 1,390<br>(0.73%)         |                            | ⑤ 1,314<br>(1.02%)         |                             | ⑤ 1,290<br>(0.80%)           |                              |                                |                             |                              | ⑤ 1,554<br>(1.15%)           | ⑤ 1,615<br>(1.39%)             |                            | 8,114<br>(0.31%)       | 19                     | 丸万                              |
| 20 | スイス銀                            |                            | ⑤ 2,426<br>(1.27%)         | ⑤ 2,622<br>(2.26%)         |                            |                             |                              |                              |                                |                             |                              |                              |                                |                            | 5,048<br>(0.19%)       | 20                     | スイス銀                            |
| 21 | ドイツ銀                            |                            |                            |                            |                            | ④ 1,483<br>(1.20%)          |                              | ④ 880<br>(0.51%)             | ④ 3,330<br>(2.42%)             |                             |                              |                              |                                |                            | 5,695<br>(0.22%)       | 21                     | ドイツ銀                            |
| 22 | 大東                              |                            |                            |                            |                            |                             |                              |                              |                                |                             |                              |                              |                                |                            | 4,440<br>(0.17%)       | 22                     | 大東                              |
| 23 | クレディ・リヨネ                        |                            |                            |                            |                            | ⑤ 3,999<br>(3.24%)          |                              |                              |                                |                             | ⑤ 1,776<br>(1.31%)           | ⑤ 2,564<br>(2.29%)           |                                |                            | 3,999<br>(0.15%)       | 23                     | クレディ・リヨネ                        |
| 24 | 勲角                              | ⑤ 222<br>(0.23%)           | ① 1,840<br>(0.95%)         | ① 450<br>(0.39%)           |                            |                             | ⑤ 1,369<br>(0.85%)           |                              |                                |                             |                              |                              |                                |                            | 3,881<br>(0.15%)       | 24                     | 勲角                              |
| 25 | ゴールドマン・サックス                     |                            | ① 888<br>(0.46%)           |                            |                            |                             |                              |                              |                                |                             |                              |                              |                                |                            | 3,110<br>(0.12%)       | 25                     | ゴールドマン・サックス                     |
| 26 | ソロモン・B                          |                            |                            |                            | ① 1,032<br>(0.80%)         |                             |                              |                              |                                |                             |                              |                              |                                |                            | 1,032<br>(0.04%)       | 26                     | ソロモン・B                          |
| 27 | J・フレミング                         |                            |                            | ⑤ 666<br>(0.57%)           |                            |                             |                              |                              |                                |                             |                              |                              |                                |                            | 666<br>(0.03%)         | 27                     | J・フレミング                         |
|    | 全社合計<br>(対全期間合計)                | 96,258<br>(3.63%)          | 191,597<br>(7.23%)         | 116,144<br>(4.39%)         | 129,271<br>(4.88%)         | 123,259<br>(4.55%)          | 161,056<br>(6.08%)           | 173,866<br>(6.57%)           | 137,731<br>(5.20%)             | 184,971<br>(6.98%)          | 135,452<br>(5.11%)           | 116,520<br>(4.40%)           | 241,013<br>(9.10%)             | 841,174<br>(31.76%)        | 2,648,314<br>(100.00%) |                        | 全社合計<br>(対全期間合計)                |
|    | 上位15社計<br>(対全社合計)               | 95,695<br>(99.42%)         | 189,551<br>(98.93%)        | 115,700<br>(99.62%)        | 125,548<br>(97.20%)        | 120,923<br>(98.10%)         | 156,741<br>(97.32%)          | 171,066<br>(98.39%)          | 133,717<br>(97.09%)            | 178,199<br>(96.34%)         | 132,011<br>(96.88%)          | 115,333<br>(99.58%)          | 233,569<br>(96.91%)            | 792,527<br>(94.22%)        | 2,560,676<br>(96.66%)  |                        | 上位15社計<br>(対全社合計)               |
|    | うち外資系<br>(対全社合計)                | 42,293<br>(43.94%)         | 94,033<br>(49.08%)         | 73,566<br>(63.34%)         | 79,014<br>(61.12%)         | 78,510<br>(63.70%)          | 92,805<br>(57.62%)           | 97,388<br>(56.01%)           | 74,290<br>(53.94%)             | 99,569<br>(53.29%)          | 72,193<br>(53.30%)           | 53,775<br>(46.15%)           | 133,725<br>(51.93%)            | 436,847<br>(51.93%)        | 1,427,003<br>(53.88%)  |                        | うち外資系<br>(対全社合計)                |
|    | うち日系<br>(対全社合計)                 | 53,402<br>(55.48%)         | 95,518<br>(49.85%)         | 42,134<br>(36.28%)         | 46,634<br>(36.07%)         | 42,413<br>(34.41%)          | 63,355<br>(39.70%)           | 73,668<br>(42.38%)           | 59,427<br>(43.15%)             | 79,630<br>(43.05%)          | 59,818<br>(44.16%)           | 61,558<br>(52.83%)           | 99,844<br>(41.43%)             | 355,680<br>(42.28%)        | 1,133,673<br>(42.81%)  |                        | うち日系<br>(対全社合計)                 |
|    | 売り<br>(対全社合計)                   | 93,179<br>(34.47%)         | 126,250<br>(65.90%)        | 82,548<br>(71.07%)         | 99,238<br>(30.35%)         | 82,016<br>(66.54%)          | 63,855<br>(39.65%)           | 134,002<br>(77.07%)          | 89,551<br>(65.03%)             | 73,394<br>(39.68%)          | 24,520<br>(18.10%)           | 12,265<br>(10.53%)           | 49,868<br>(18.20%)             | 375,363<br>(44.52%)        | 1,180,065<br>(44.52%)  |                        | 売り<br>(対全社合計)                   |
|    | 買い<br>(対全社合計)                   | 66,079<br>(68.53%)         | 55,337<br>(34.10%)         | 33,596<br>(28.93%)         | 90,038<br>(69.65%)         | 41,243<br>(33.46%)          | 97,201<br>(60.35%)           | 77,334<br>(44.51%)           | 48,170<br>(34.97%)             | 111,577<br>(60.32%)         | 110,932<br>(81.50%)          | 104,255<br>(89.47%)          | 197,145<br>(81.80%)            | 465,811<br>(55.38%)        | 1,468,249<br>(55.44%)  |                        | 買い<br>(対全社合計)                   |
|    | 裁定以外のプログラム売買<br>(対プログラム売買合計)    | 263,329<br>(73.53%)        | 356,024<br>(55.01%)        | 200,985<br>(63.39%)        | 87,185<br>(40.28%)         | 145,551<br>(54.15%)         | 320,785<br>(66.57%)          | 370,448<br>(68.06%)          | 202,880<br>(59.55%)            | 184,734<br>(49.97%)         | 147,158<br>(52.07%)          | 150,927<br>(56.43%)          | 316,756<br>(58.79%)            | 491,015<br>(36.86%)        | 3,241,755<br>(100.00%) |                        | 裁定以外のプログラム売買<br>(対プログラム売買合計)    |
|    | 裁定以外のプログラム売り<br>(対裁定外プログラム売買合計) | 120,398<br>(45.04%)        | 163,074<br>(45.97%)        | 81,864<br>(40.53%)         | 75,731<br>(86.85%)         | 65,212<br>(44.80%)          | 143,451<br>(44.72%)          | 146,468<br>(39.42%)          | 67,317<br>(33.18%)             | 89,868<br>(48.65%)          | 70,055<br>(47.61%)           | 60,849<br>(40.32%)           | 142,509<br>(45.02%)            | 246,339<br>(50.17%)        | 1,499,251<br>(46.25%)  |                        | 裁定以外のプログラム売り<br>(対裁定外プログラム売買合計) |
|    | 裁定以外のプログラム買い<br>(対裁定外プログラム売買合計) | 146,931<br>(54.96%)        | 192,350<br>(50.03%)        | 119,321<br>(59.37%)        | 11,454<br>(13.14%)         | 80,339<br>(55.20%)          | 177,334<br>(55.28%)          | 123,970<br>(53.54%)          | 135,563<br>(66.82%)            | 94,866<br>(51.35%)          | 77,103<br>(52.39%)           | 90,078<br>(59.68%)           | 174,147<br>(54.98%)            | 244,676<br>(53.75%)        | 1,742,504<br>(53.75%)  |                        | 裁定以外のプログラム買い<br>(対裁定外プログラム売買合計) |
|    | プログラム売買<br>(対プログラム売買全期間合計)      | 353,587<br>(6.17%)         | 547,621<br>(9.30%)         | 317,129<br>(5.38%)         | 216,456<br>(46.89%)        | 268,810<br>(45.23%)         | 481,841<br>(56.98%)          | 744,228<br>(9.24%)           | 340,611<br>(53.94%)            | 369,705<br>(55.84%)         | 282,610<br>(66.54%)          | 267,447<br>(72.66%)          | 557,769<br>(66.57%)            | 1,332,189<br>(50.33%)      | 5,890,069<br>(22.62%)  |                        | プログラム売買<br>(対プログラム売買全期間合計)      |
|    | プログラム売り<br>(対プログラム売買合計)         | 153,577<br>(42.24%)        | 289,934<br>(52.94%)        | 164,212<br>(51.78%)        | 114,954<br>(53.11%)        | 147,228<br>(54.77%)         | 207,306<br>(43.02%)          | 306,008<br>(62.44%)          | 156,878<br>(46.05%)            | 163,262<br>(44.16%)         | 94,575<br>(33.43%)           | 73,114<br>(27.34%)           | 188,477<br>(33.43%)            | 621,702<br>(46.67%)        | 2,679,316<br>(45.40%)  |                        | プログラム売り<br>(対プログラム売買合計)         |
|    | プログラム買い<br>(対プログラム売買合計)         | 200,010<br>(57.76%)        | 257,687<br>(47.06%)        | 152,917<br>(48.22%)        | 101,492<br>(46.89%)        | 121,582<br>(45.23%)         | 274,535<br>(56.98%)          | 438,220<br>(58.76%)          | 183,733<br>(53.94%)            | 206,443<br>(55.84%)         | 188,035<br>(66.54%)          | 194,333<br>(72.66%)          | 371,292<br>(66.57%)            | 710,487<br>(53.33%)        | 3,210,753<br>(54.51%)  |                        | プログラム買い<br>(対プログラム売買合計)         |

(金額は消費税を含んでおります)

図説アメリカの証券市場 1995年版  
日本証券経済研究所編  
A 5判 251頁 2,700円 送料 310円

図説イギリスの証券市場 1993年版  
日本証券経済研究所編  
A 5判 206頁 1,800円 送料 310円

図説ヨーロッパの証券市場 1992年版  
日本証券経済研究所編  
A 5判 312頁 2,500円 送料 310円

図説アジア・オーストラリアの証券市場 1994年版  
日本証券経済研究所編  
A 5判 294頁 2,400円 送料 310円

ウィルソン委員会報告  
—英国の金融・証券機構と産業資金供給—  
西村閑也監訳 日本証券経済研究所  
ロンドン資本市場研究会訳  
A 5判 978頁 9,000円 送料 520円

西ドイツの金融・証券制度  
—「銀行構造委員会報告」を中心に—  
日本証券経済研究所編  
A 5判 412頁 4,800円 送料 340円

西ドイツの公社債市場 ウーク・ケン普著  
日本証券経済研究所訳  
B 5判 276頁 4,800円 送料 380円

ECの統合と証券市場 クリフォード・チャンズ編  
—現状と課題—  
日本証券経済研究所訳  
A 5判 197頁 2,500円 送料 310円

EUの金融・証券市場統合と通貨統合  
—その法的枠組—  
日本証券経済研究所訳編  
A 5判 310頁 2,800円 送料 310円

Securities Market in Japan 1994  
日本証券経済研究所訳編  
菊判 289頁 2,800円 送料 310円

Capital Markets and Financial Services  
in Japan: Regulation and Practice  
日本証券経済研究所編  
菊判 311頁 4,000円 送料 310円

証券関係主要雑誌記事索引 昭和42-54  
証券制度研究会編  
B 5判 460頁 9,000円 送料 450円  
(以後各年度版発行)

証券関係文献目録 (明治・大正・昭和)  
小林和子監修 日本証券経済研究所編  
B 5判 346頁 6,000円 送料 380円  
(日本証券史資料 戦後編 別巻1 別装丁版)

証券年表 (明治・大正・昭和)  
小林和子監修 日本証券経済研究所編  
B 5判 1052頁 12,000円 送料 590円  
(日本証券史資料 戦後編 別巻2 別装丁版)  
(以後各年度版発行)

国際金融危機と証券市場 OECD  
日本証券経済研究所訳  
A 5判 111頁 1,800円 送料 240円

コーポレート・ガバナンス  
—アメリカ法律協会「コーポレート・  
ガバナンスの原理：分析と勧告」の研究—  
証券取引法研究会国際部会訳編  
A 5判 291頁 4,000円 送料 340円

中国の株式会社制度と証券市場の生成  
日本証券経済研究所編  
A 5判 184頁 2,200円 送料 310円

株式投資収益率'94  
紺谷典子監修 日本証券経済研究所編  
B 5判 395頁 9,000円 送料 340円

転換社債収益率'94  
紺谷典子監修 日本証券経済研究所編  
B 5判 281頁 8,500円 送料 340円

証券市場及び証券業の将来像に  
関する研究会報告書  
日本証券経済研究所編  
B 5判 266頁 1,300円 送料 340円

証券会社のデリバティブ取引に  
関する環境整備のあり方  
日本証券経済研究所編  
A 4判 84頁 500円 送料 310円

位一〇社のシェアは八七%、上位一〇社のうち六社が外資系で売買高では五六%を占めていた。これを九月限期と比べてみると、それぞれポイント低下、七ポイント上昇、六ポイント低下であったが、個別に見ると、野村(六ポイント)とメリルリンチ(五ポイント)が大きく上昇する一方、モルガン(四ポイント)・大和(三ポイント)・ゴールドマン(三ポイント)が大きく低下していたことがわかる。

この他、オプション取引の一〇月限SQがあった一〇月第二週にはモルガン(一二%)・日興(一九%)・リーマン(一六%)・ウォーバーク(二〇%)の取引が多く、一二月限SQのあった一二月第二週には日興(一八%)・リーマン(一五%)・モルガン(二四%)・大和(一一%)の取引が、先物とオプションの二二月限SQのあった一二月第二週には野村(二四%)・メリルリンチ(二〇%)・リーマン(一一%)の取引が大きかったことがわかる。

(吉川)