

日経平均先物・オプション 平成八年三月限

日経平均株価は二月一四日に一九二七円をつけた後、アメリカ市場の好調と住専問題の政治決着を受けて反発し、二月一四日には二〇九四三円にまで達したが、その後は住専問題の紛糾や短期金利の上昇などからじわじわと反落した。三月八日のSQ値は日経平均先物・オプションで前日比二七五円八七銭安の一九六八一円二八銭、TOPIX先物・オプションで前日比二・八八ポイント安の一五・二九ポイント、日経三〇〇先物・オプションで前日比二・五四ポイント安の二八二・五七ポイントといずれも値を下げたが、前引け前には反騰に転じ、大引けではいずれの指数も上昇していた。

本稿では大阪証券取引所（大証）の日経平均先物平成八年三月限を中心に、シンガポール国際金融取引所（SIMEX）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、建玉代金比は八・六八であり、一二月限に比べてそれぞれ〇・〇一ポイントの増加と〇・六〇ポイントの減少であった。この間、現物市場の売買代金は大幅に増大しており、先物市場の売買代金もほぼこれに見合つて増大していたことがわかる。

図1 東証一部売買代金と
日経平均先物売買代金および建玉代金

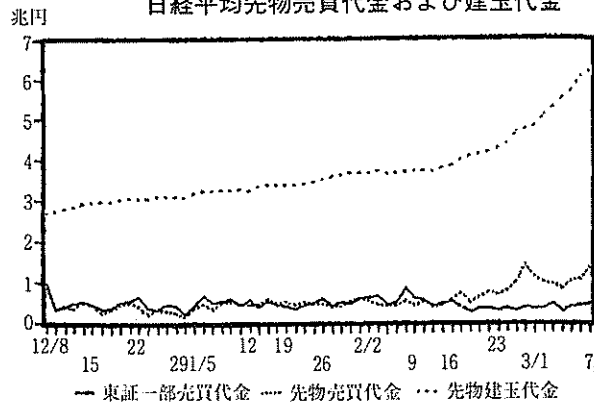


図2 日経平均先物売買代金および建玉代金の
東証一部売買代金に対する比率

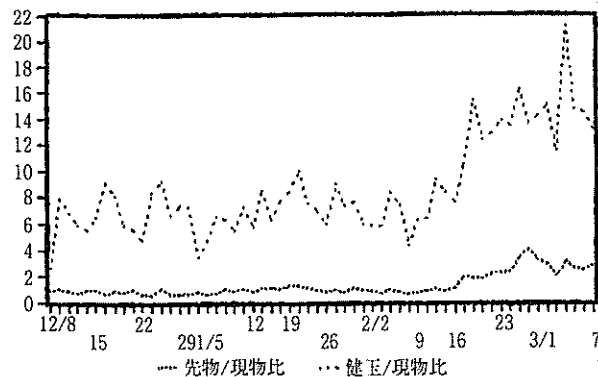


図3 日経平均株価と日経平均先物3月限価格

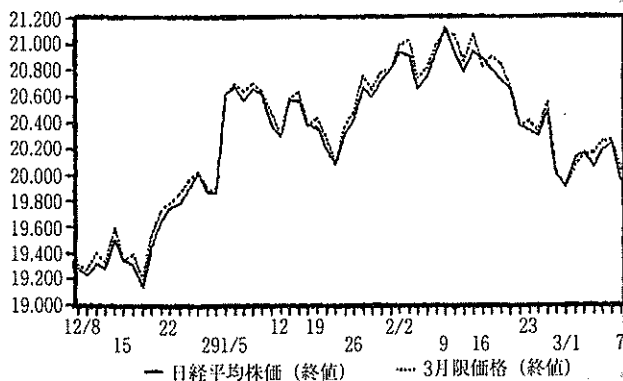


図3は日経平均株価と日経平均先物3月限価格を、図4は三月限価格の理論値からの乖離率を、図5は三月限と六月限の限月間スプレッドの理論値からの乖離率を、図6は三月限と六月限の売買高と建玉を表わしている。先物価格は上方に乖離しがちであったが、限月間スプレッドにはこうした傾向は見られず、株価の先行きを先物市場が先取りしていたようである。売買高の限月交替は取引最終日七営業日前の二月二七日、建玉の限月交替は五営業日前の二月二九日であった。

図4 日経平均先物価格の理論値からの乖離率

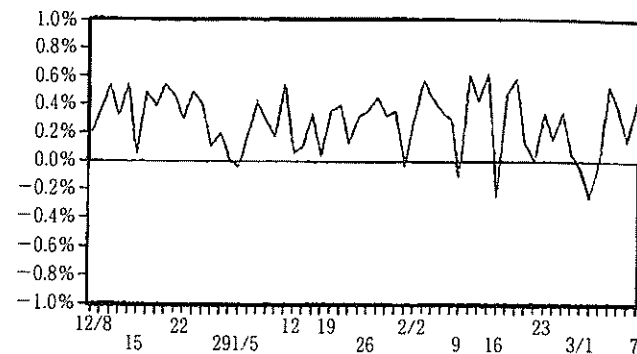


図5 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

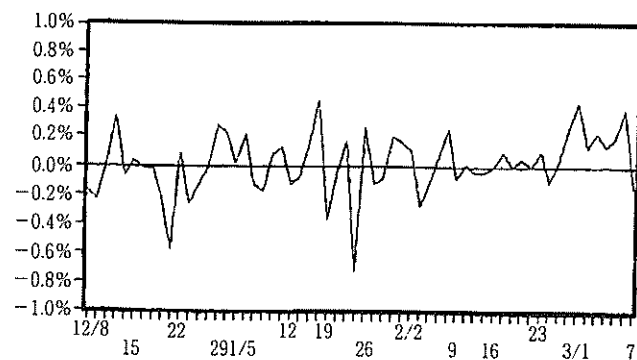
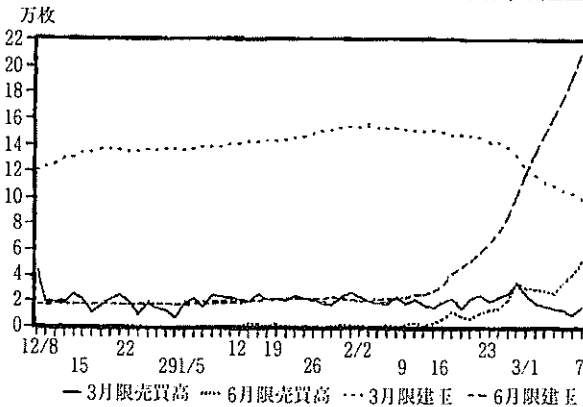


図6 日経平均先物3月限と6月限の売買高と建玉



SIMEX日経平均先物

図7はSIMEX日経平均先物売買代金・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8はSIMEX日経平均先物売買代金の比率を、図9はSIMEX日経平均先物建玉代金の比率を表わしている。東証一部売買代金比は〇・四六、大証日経平均先物売買代金比は〇・三四、東証一部建玉代金比は二・九五、大証日経平均先物建玉代金比は〇・三五であり、一二月限期に比べてそれぞれ〇・一三ポイント、

図7 SIMEX日経平均先物売買代金・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

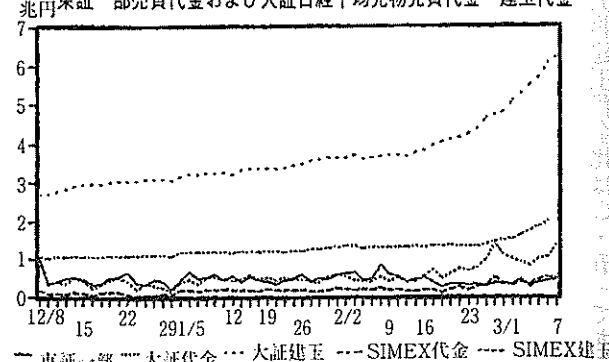


図8 SIMEX日経平均先物売買代金の東証一部売買代金と日経平均先物売買代金に対する比率

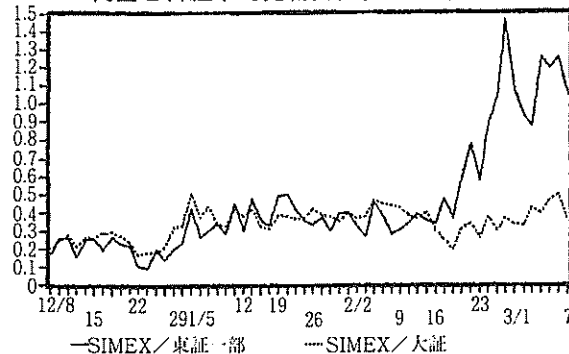
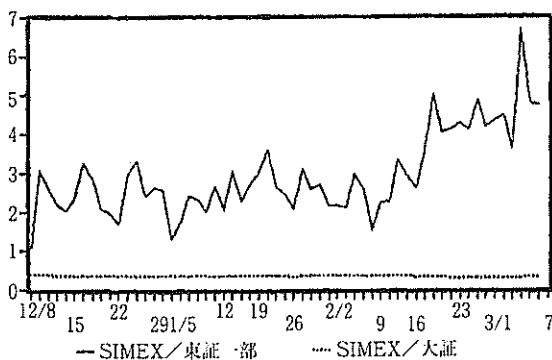


図9 SIMEX日経平均先物建玉代金の東証一部売買代金と日経平均先物建玉代金に対する比率



〇・一一ポイント、〇・五八ポイント、〇・〇三ポイント減少していた。

図10はSIMEX日経平均先物価格の理論値からの乖離率を、図11は限月間スプレッドの理論値からの乖離率を、図12は三月限と六月限の売買高と建玉を表わしている。大証の日経平均先物と同様に、先物価格は上方に乖離しがちであったが、限月間スプレッドの上方乖離は二月下旬まで見られなかった。そして売買高の限月交替は取引最終日前日の三月六日であったが、建玉の限月交替は取引最終日前日まで観測されなかった。

図10 SIMEX日経平均先物価格の理論値からの乖離率

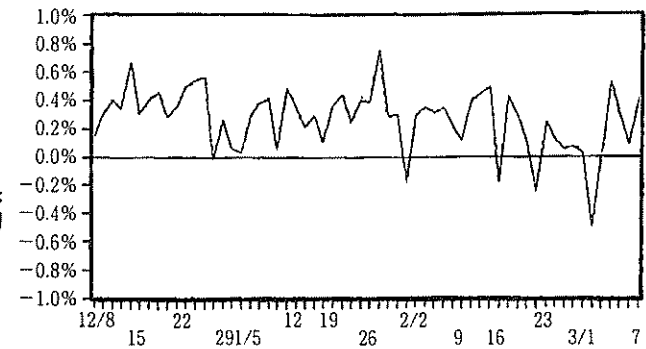


図11 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

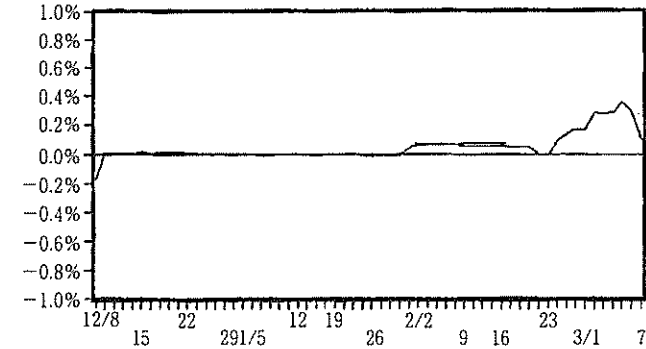


図12 SIMEX日経平均先物3月限と6月限の
売買高と建玉

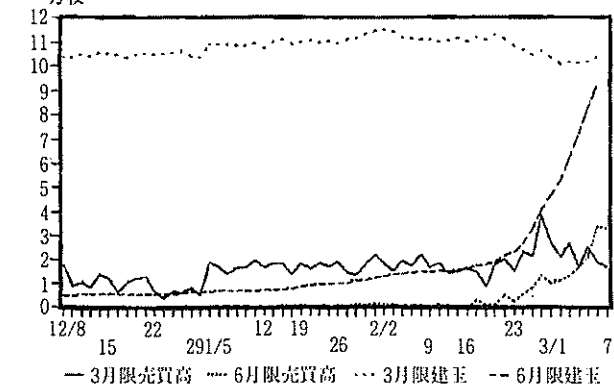


図13はTOPIX先物売買代金・建玉代金と東証一部売買代金および大証日経平均先物売買代金・建玉代金を、図14はTOPIX先物売買代金の比率を、図15はTOPIX先物建玉代金の比率を表わしている。東証一部売買代金比は〇・四九、大証日経平均先物売買代金比は〇・三五、東証一部建玉代金比は四・二七、大証日経平均先物建玉代金比は〇・五一であり、一二月限期に比べてそれぞれ〇・〇五ポイント増加、〇・〇四ポイント増

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

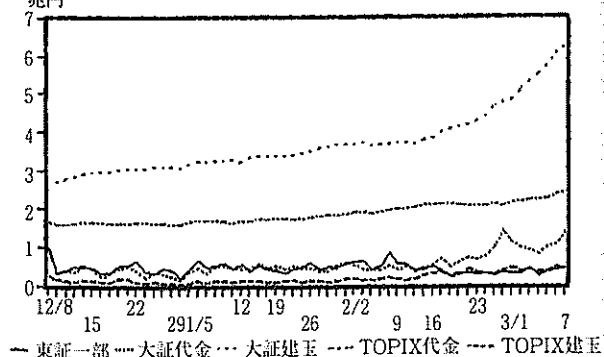


図14 TOPIX先物売買代金の東証一部売買代金と
大証日経平均先物売買代金に対する比率

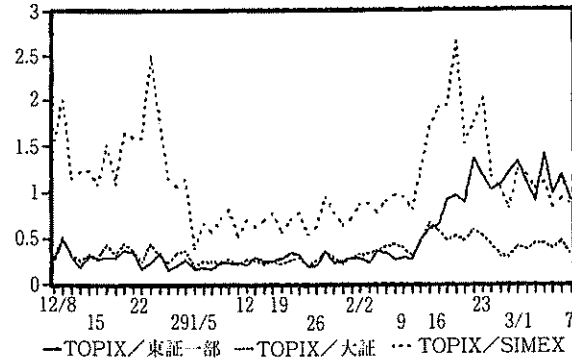
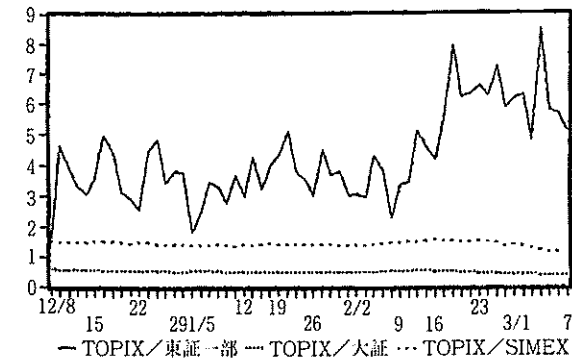


図15 TOPIX先物建玉代金の東証一部売買代金と
大証日経平均先物建玉代金に対する比率



加、〇・三七ポイント減少、〇・〇一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は三月限と六月限の売買高と建玉を表わしている。TOPIX先物価格と限月間スプレッド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やや大きめであったことがわかる。そして売買高の限月交替は取引最終日八営業日前の二月二六日、建玉の限月間交替は取引最終日七営業日前の二月二七日であった。

は三月限と六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先物と同様であったが、取引が少ないため限月間スプレッドは一月末まで存在しなかった。売買高の限月交替は一時的には存在したが、最終的には建玉の限月交替と同様に取引最終日前日の三月六日であった。

図19 日経300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

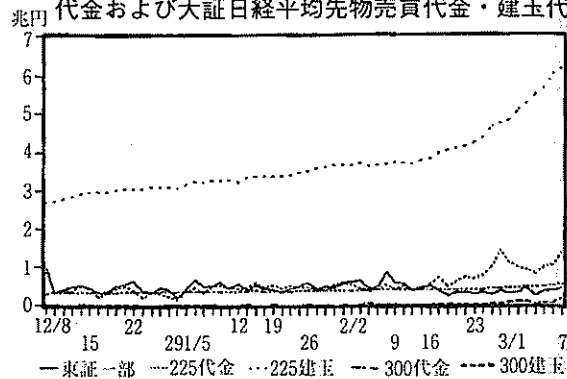


図20 日経300先物売買代金の東証一部売買代金と日経平均先物売買代金に対する比率

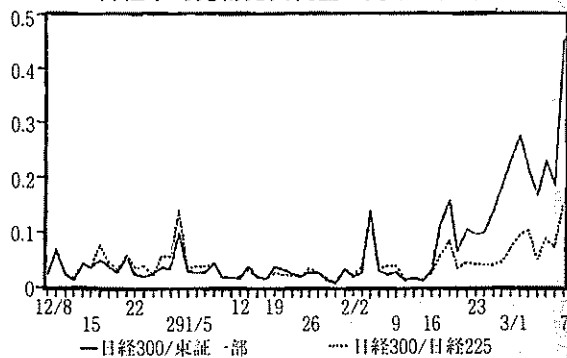


図21 日経300先物建玉代金の東証一部売買代金と日経平均先物建玉代金に対する比率

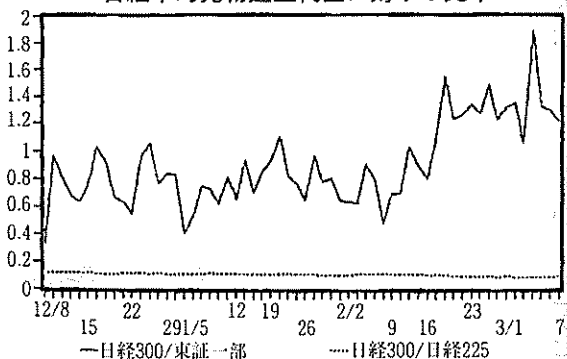


図19は日経三〇〇先物売買代金・建玉代金と東証一部売買代金および大証日経平均先物売買代金・建玉代金を、図20は日経三〇〇先物売買代金の比率を、図21は日経三〇〇先物建玉代金の比率を表わしている。東証一部売買代金比は〇・〇七、大証日経平均先物売買代金比は〇・〇四、東証一部建玉代金比は〇・九〇、大証日経平均先物建玉代金比は〇・一一であり、一二月限期に比べてそれぞれ〇・〇一ポイント増加、〇・〇一ポイント減少

図16 TOPIX先物価格の理論値からの乖離率

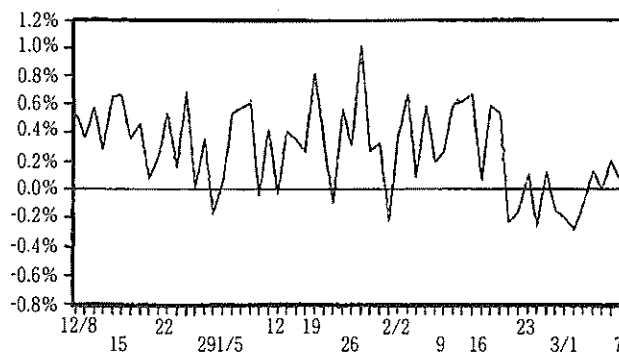


図17 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

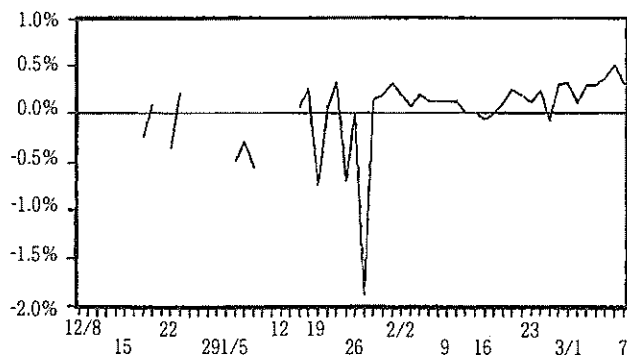


図18 TOPIX先物3月限と6月限の売買高と建玉

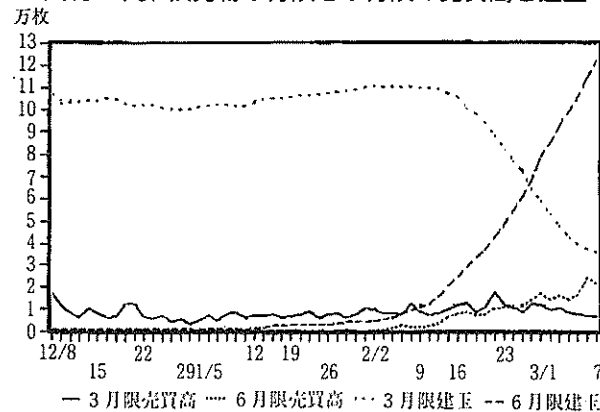


図25 日経平均株価のボラティリティ

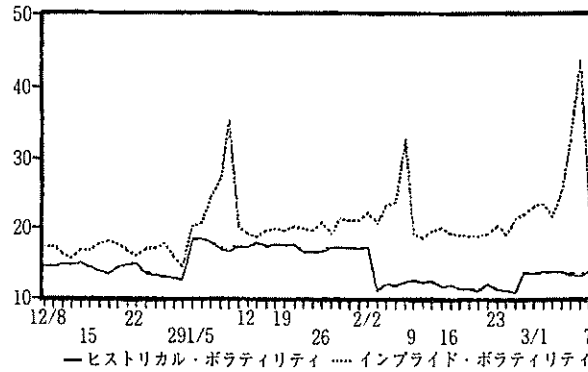


図26 日経225オプションの売買高と建玉

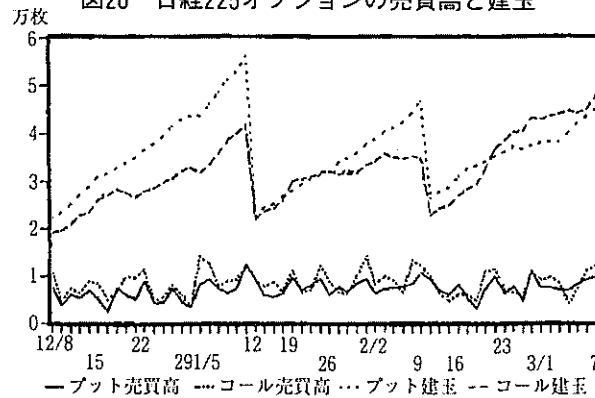


図27 日経225オプションのプット・コール・レシオ

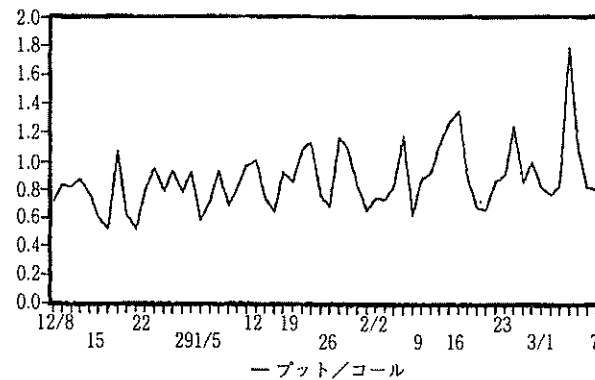


図25から図27は日経平均オプションのボラティリティ、プット・コール別売買高と建玉、プットの売買高をコールの売買高で割ったプット・コール・レシオをそれぞれ表わしている。一二月限期と比べてヒストリカル・ボ

日経平均オプション

ポイント減少と、外国人の増加と自己の減少が対照的であったことがわかる。

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(六九%)・外国人(一六%)・銀行(七%)・投資信託(六%)、TOPIX先物では自己売買(七〇%)・外国人(一九%)・銀行(七%)・投信(五%)、日経三〇〇先物では外国人(五五%)・自己売買(三八%)・投信(五%)の取引が多い。一二月限期と比べると日経平均先物では外国人が三ポイント増加、自己が四ポイント減少、TOPIX先物では外国人が二ポイント増加、自己が二ポイント減少、日経三〇〇先物では外国人が九ポイント増加、自己が七

図22 日経300先物価格の理論値からの乖離率

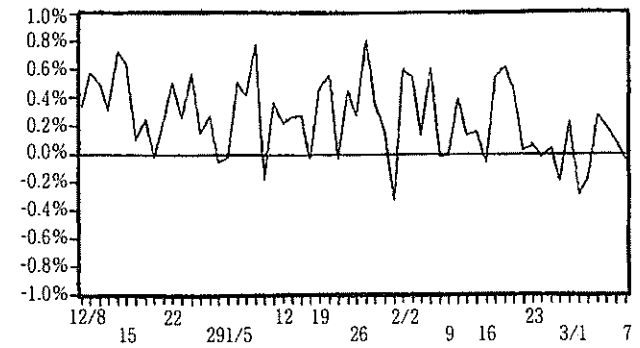


図23 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

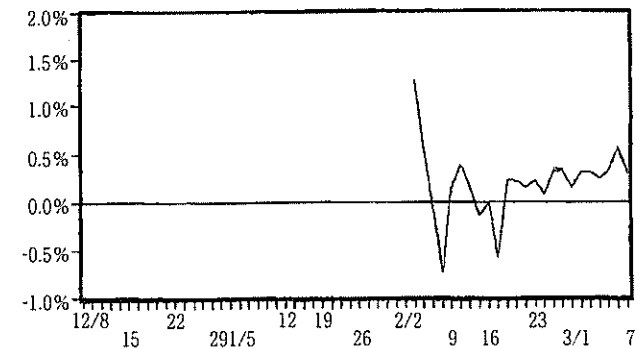


図24 日経300先物3月限と6月限の売買高と建玉

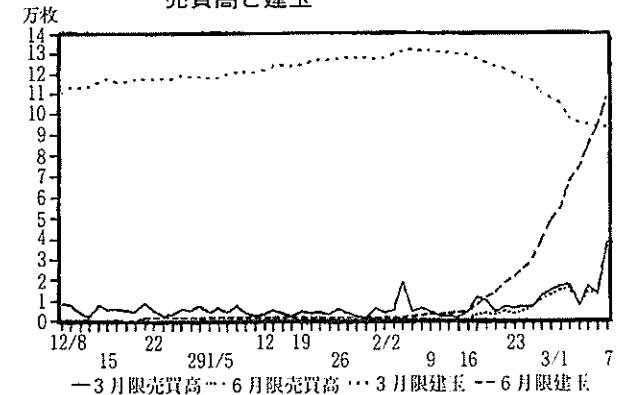


表1 株価指数先物売買動向(日経平均先物)

単位:枚

取引主体	取引対象	12月第2週 (12/11-15) 5営業日	12月第3週 (12/18-22) 5営業日	12月第4週 (12/25-29) 5営業日	1月第1週 (1/4-8) 5営業日	1月第2週 (1/8-12) 5営業日	1月第3週 (1/16-19) 4営業日	1月第4週 (1/22-26) 5営業日
自己	日経平均先物	153,385	128,369	86,594	48,308	159,616	137,460	156,314
	(対日経平均先物合計)	(73.29%)	(65.25%)	(68.19%)	(60.94%)	(71.89%)	(69.40%)	(70.66%)
	T O P I X 先物	71,027	67,674	39,764	16,363	54,256	41,392	59,145
	(対TOPIX先物合計)	(80.64%)	(75.97%)	(75.91%)	(69.97%)	(78.39%)	(71.04%)	(76.57%)
	日経300先物	32,811	25,855	25,049	9,781	20,752	13,193	23,044
生保・損保	(対日経300先物合計)	(60.99%)	(40.72%)	(53.72%)	(48.01%)	(51.15%)	(38.10%)	(58.92%)
	日経平均先物	1,809	1,300	955	421	1,164	1,924	2,031
	(対日経平均先物合計)	(0.86%)	(0.66%)	(0.75%)	(0.53%)	(0.52%)	(0.97%)	(0.92%)
	T O P I X 先物	80	120	220	120	323	170	126
	(対TOPIX先物合計)	(0.09%)	(0.13%)	(0.42%)	(0.51%)	(0.47%)	(0.29%)	(0.16%)
銀行	日経300先物	0	0	0	0	0	0	0
	(対日経300先物合計)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)
	日経平均先物	16,062	20,611	15,074	8,336	15,589	15,744	17,995
	(対日経平均先物合計)	(7.67%)	(10.48%)	(11.87%)	(10.52%)	(7.02%)	(7.95%)	(8.13%)
	T O P I X 先物	5,282	5,928	5,106	1,662	4,568	5,543	7,631
その他金融	(対TOPIX先物合計)	(6.00%)	(6.65%)	(9.75%)	(7.11%)	(6.60%)	(9.51%)	(9.88%)
	日経300先物	52	322	204	57	169	65	112
	(対日経300先物合計)	(0.10%)	(0.51%)	(0.44%)	(0.28%)	(0.42%)	(0.19%)	(0.29%)
	日経平均先物	456	704	578	177	433	415	602
	(対日経平均先物合計)	(0.22%)	(0.36%)	(0.46%)	(0.22%)	(0.20%)	(0.21%)	(0.27%)
投資信託	T O P I X 先物	34	15	53	5	28	12	19
	(対TOPIX先物合計)	(0.04%)	(0.02%)	(0.10%)	(0.02%)	(0.04%)	(0.02%)	(0.02%)
	日経300先物	0	0	0	0	0	0	0
	(対日経300先物合計)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)
	日経平均先物	7,023	7,834	7,059	4,559	11,638	6,767	9,829
事業法人	(対日経平均先物合計)	(3.36%)	(3.98%)	(5.56%)	(5.75%)	(5.24%)	(3.42%)	(4.44%)
	T O P I X 先物	1,657	2,982	3,210	991	2,234	1,229	2,335
	(対TOPIX先物合計)	(1.88%)	(3.35%)	(6.13%)	(4.24%)	(3.23%)	(2.11%)	(3.02%)
	日経300先物	1,441	1,550	1,082	1,404	2,323	891	1,980
	(対日経300先物合計)	(2.68%)	(2.44%)	(2.32%)	(6.89%)	(5.73%)	(2.57%)	(5.06%)
その他法人	日経平均先物	2,951	3,252	2,263	1,767	2,095	2,945	2,739
	(対日経平均先物合計)	(1.41%)	(1.65%)	(1.78%)	(2.23%)	(0.94%)	(1.49%)	(1.24%)
	T O P I X 先物	42	155	56	16	50	22	31
	(対TOPIX先物合計)	(0.05%)	(0.17%)	(0.11%)	(0.07%)	(0.07%)	(0.04%)	(0.04%)
	日経300先物	0	8	2	0	4	2	12
証券会社	(対日経300先物合計)	(0.00%)	(0.01%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.01%)	(0.01%)	(0.03%)
	日経平均先物	195	216	150	104	422	412	543
	(対日経平均先物合計)	(0.09%)	(0.11%)	(0.12%)	(0.13%)	(0.19%)	(0.21%)	(0.25%)
	T O P I X 先物	0	0	25	25	65	35	56
	(対TOPIX先物合計)	(0.00%)	(0.00%)	(0.05%)	(0.11%)	(0.09%)	(0.06%)	(0.07%)
個人	日経300先物	0	0	0	0	0	0	0
	(対日経300先物合計)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)
	日経平均先物	315	270	104	60	239	195	223
	(対日経平均先物合計)	(0.15%)	(0.14%)	(0.08%)	(0.08%)	(0.11%)	(0.10%)	(0.10%)
	T O P I X 先物	0	0	0	0	0	0	0
外国人	(対TOPIX先物合計)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)	(0.00%)
	日経平均先物	1,806	1,811	1,445	805	1,493	1,262	2,194
	(対日経平均先物合計)	(0.86%)	(0.92%)	(1.14%)	(1.02%)	(0.67%)	(0.64%)	(0.99%)
	T O P I X 先物	5	7	11	6	26	14	171
	(対TOPIX先物合計)	(0.01%)	(0.01%)	(0.02%)	(0.03%)	(0.04%)	(0.02%)	(0.22%)
合計	日経300先物	16	40	37	21	30	2	22
	(対日経300先物合計)	(0.03%)	(0.06%)	(0.08%)	(0.10%)	(0.07%)	(0.01%)	(0.06%)
	日経平均先物	25,296	32,379	12,746	14,738	29,354	30,932	28,738
	(対日経平均先物合計)	(12.09%)	(16.46%)	(10.04%)	(18.59%)	(13.22%)	(15.62%)	(12.99%)
	T O P I X 先物	9,951	12,197	3,941	4,197	7,662	9,851	7,727
一営業日平均	(対TOPIX先物合計)	(11.30%)	(13.69%)	(7.52%)	(17.95%)	(11.07%)	(16.91%)	(10.00%)
	日経300先物	19,480	35,722	20,251	9,106	17,295	20,473	13,940
	(対日経300先物合計)	(36.21%)	(56.26%)	(43.43%)	(44.70%)	(42.63%)	(59.13%)	(35.64%)
	日経平均先物	209,298	196,746	126,989	79,271	222,043	198,056	221,205
	(対全期間平均)	(5.95%)	(3.84%)	(3.84%)	(2.40%)	(6.72%)	(5.99%)	(6.69%)
一営業日平均	T O P I X 先物	88,078	89,078	57,386	23,385	49,212	58,268	77,241
	(対全期間平均)	(5.84%)	(5.91%)	(3.47%)	(1.55%)	(4.59%)	(3.86%)	(5.12%)
	日経300先物	53,800	63,497	46,625	20,371	40,573	34,626	39,108
	(対全期間平均)	(4.74%)	(5.59%)	(4.11%)	(1.79%)	(3.57%)	(3.05%)	(3.45%)
	日経平均先物	41,860	39,349	25,398	39,636	44,409	49,514	44,242
一営業日平均	(対全期間平均)	(75.97%)	(71.42%)	(46.10%)	(71.94%)	(80.60%)	(89.87%)	(80.30%)
	T O P I X 先物	17,616	17,816	10,477	11,693	13,842	14,567	15,448
	(対全期間平均)	(70.07%)	(70.87%)	(41.68%)	(46.51%)	(55.06%)	(57.94%)	(61.45%)
	日経300先物	10,760	12,699	9,325	10,186	8,115	8,657	7,822
	(対全期間平均)	(56.88%)	(67.13%)	(49.29%)	(53.84%)	(42.89%)	(45.76%)	(41.34%)

TOPIX先物、日経300先物

単位:枚

1月第5週 (1/29-2/2) 5営業日	2月第1週 (2/5-9) 5営業日	2月第2週 (2/13-16) 4営業日	2月第3週 (2/19-23) 5営業日	2月第4週 (2/26-3/1) 5営業日	3月第1週 (3/4-8) 5営業日	全期間 60営業日	期 間	取引対象	取引主体
172,410 (68.83%)	149,180 (68.95%)	129,089 (64.80%)	211,027 (65.63%)	359,618 (67.17%)	377,699 (71.37%)	2,269,069 (68.64%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	自己	
68,147 (76.24%)	78,745 (72.65%)	89,598 (63.77%)	129,678 (60.59%)	161,514 (63.76%)	176,708 (72.09%)	1,054,011 (69.88%)	T O P I X 先物 (対TOPIX先物合計)		
17,163 (43.49%)	57,882 (69.89%)	19,874 (42.43%)	42,979 (41.04%)	88,007 (34.35%)	57,223 (18.67%)	433,613 (38.20%)	日経300先物 (対日経300先物合計)		
7,658 (3.06%)	2,681 (1.24%)	2,345 (1.13%)	2,913 (0.91%)	2,644 (0.49%)	3,905 (0.74%)	31,650 (0.96%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	生保・損保	
495 (0.55%)	240 (0.22%)	340 (0.24%)	105 (0.05%)	157 (0.06%)	312 (0.13%)	2,808 (0.19%)	T O P I X 先物 (対TOPIX先物合計)		
0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	日経300先物 (対日経300先物合計)		銀行
12,034 (4.80%)	14,060 (6.50%)	10,713 (5.38%)	23,250 (7.23%)	27,451 (5.13%)	18,180 (3.44%)	215,099 (6.51%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)		
4,949 (5.54%)	7,874 (7.26%)	4,550 (3.24%)	10,386 (4.85%)	21,176 (8.36%)	12,747 (5.20%)	97,402 (6.46%)	T O P I X 先物 (対TOPIX先物合計)		
312 (0.79%)	108 (0.13%)	290 (0.62%)	486 (0.46%)	529 (0.21%)	979 (0.32%)	3,685 (0.32%)	日経300先物 (対日経300先物合計)		
366 (0.15%)	318 (0.15%)	271 (0.14%)	381 (0.12%)	735 (0.14%)	801 (0.15%)	6,237 (0.19%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	その他金融	
12 (0.01%)	22 (0.02%)	2 (0.00%)	32 (0.01%)	4 (0.00%)	79 (0.03%)	317 (0.02%)	T O P I X 先物 (対TOPIX先物合計)		
0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	日経300先物 (対日経300先物合計)		
8,989 (3.59%)	9,255 (4.28%)	12,194 (6.12%)	20,704 (6.44%)	51,168 (9.56%)	26,751 (5.05%)	183,770 (5.56%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	投資信託	
2,375 (2.66%)	4,648 (5.97%)	9,880 (7.03%)	15,016 (7.02%)	13,578 (5.36%)	7,605 (3.10%)	69,560 (4.61%)	T O P I X 先物 (対TOPIX先物合計)		
1,047 (2.65%)	928 (1.12%)	3,932 (8.39%)	9,000 (8.59%)	21,861 (48.53%)	4,421 (1.44%)	51,860 (4.57%)	日経300先物 (対日経300先物合計)		
2,371 (0.95%)	3,099 (1.43%)	1,861 (0.93%)	2,115 (0.66%)	4,723 (0.88%)	3,856 (0.73%)	36,037 (1.09%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	事業法人	
151 (0.17%)	64 (0.06%)	19 (0.01%)	12 (0.01%)	208 (0.08%)	454 (0.19%)	1,280 (0.08%)	T O P I X 先物 (対TOPIX先物合計)		
0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	4 (0.00%)	0 (0.00%)	32 (0.00%)	日経300先物 (対日経300先物合計)		
322 (0.13%)	288 (0.13%)	92 (0.05%)	93 (0.03%)	121 (0.02%)	275 (0.05%)	3,233 (0.10%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	その他法人	
5 (0.01%)	35 (0.03%)	10 (0.01%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	256 (0.02%)	T O P I X 先物 (対TOPIX先物合計)		
0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	日経300先物 (対日経300先物合計)		証券会社
253 (0.10%)	318 (0.15%)	145 (0.07%)	335 (0.10%)	210 (0.04%)	991 (0.19%)	3,658 (0.11%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)		
							T O P I X 先物 (対TOPIX先物合計)		
3 (0.01%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	26,164 (8.54%)	26,167 (2.31%)	日経300先物 (対日経300先物合計)		
2,177 (0.87%)	1,621 (0.75%)	1,421 (0.71%)	1,925 (0.60%)	2,243 (0.42%)	2,747 (0.52%)	22,950 (0.69%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	個人	
35 (0.04%)	4 (0.00%)	1 (0.00%)	134 (0.06%)	496 (0.20%)	6 (0.00%)	916 (0.06%)	T O P I X 先物 (対TOPIX先物合計)		
26 (0.07%)	16 (0.02%)	17 (0.04%)	14 (0.01%)	9 (0.00%)	31 (0.01%)	281 (0.02%)	日経300先物 (対日経300先物合計)		
43,907 (17.53%)	35,529 (16.42%)	41,193 (20.68%)	58,799 (18.29%)	86,495 (16.15%)	94,013 (17.76%)	534,119 (16.16%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	外国人	
13,219 (14.79%)	14,939 (13.78%)	36,092 (25.69%)	58,651 (27.41%)	56,193 (22.18%)	47,225 (19.26%)	281,845 (18.69%)	T O P I X 先物 (対TOPIX先物合計)		
30,911 (52.99%)	23,881 (28.84%)	22,725 (48.52%)	52,252 (49.89%)	145,775 (56.90%)	217,667 (71.02%)	619,478 (54.57%)	日経300先物 (対日経300先物合計)		
250,491 (7.58%)	216,349 (6.54%)	199,224 (6.03%)	321,542 (9.73%)	535,412 (16.20%)	529,218 (16.01%)	3,305,847 (100.00%)	日経平均先物 (対全期間合計)	合計	
89,388 (5.93%)	108,391 (7.19%)	140,492 (9.31%)	214,014 (14.19%)	253,326 (14.19%)	245,136 (16.25%)	1,508,395 (100.00%)	T O P I X 先物 (対全期間合計)		
39,462 (3.48%)	82,815 (7.30%)	46,838 (4.13%)	104,731 (4.13%)	256,185 (22.57%)	306,485 (27.00%)	1,135,116 (100.00%)	日経300先物 (対全期間合計)		
50,098 (90.93%)	43,270 (78.53%)	49,806 (90.40%)	64,308 (116.72%)	107,082 (194.35%)	105,844 (192.10%)	55,097 (100.00%)	日経平均先物 (対全期間平均)	一営業日平均	
17,878 (71.11%)	21,678 (86.23%)	35,123 (139.71%)	42,803 (170.26%)	50,665 (201.53%)	49,027 (195.02%)	25,140 (100.00%)	T O P I X 先物 (対全期間平均)		
7,892 (41.72%)	16,563 (87.55%)	11,710 (61.89%)	20,946 (110.72%)	51,237 (270.83%)	61,297 (324.00%)	18,919 (100.00%)	日経300先物 (対全期間平均)		

表2 日経平均

単位: 枚

取引主体	取引対象	12月第2週 (12/11-15) 5営業日	12月第3週 (12/18-22) 5営業日	12月第4週 (12/25-29) 5営業日	1月第1週 (1/4-8) 5営業日	1月第2週 (1/11-15) 5営業日	1月第3週 (1/18-22) 4営業日	1月第4週 (1/23-26) 5営業日
自己	コール (対コール合計比)	44,567 (66.41%)	49,734 (63.01%)	31,689 (60.60%)	30,635 (60.19%)	51,736 (57.62%)	39,975 (62.14%)	47,175 (60.85%)
	プット (対プット合計比)	29,119 (57.97%)	30,572 (54.71%)	25,504 (56.80%)	19,456 (59.68%)	49,954 (62.95%)	32,348 (63.94%)	43,586 (61.52%)
	売買高 (対合計比)	73,686 (62.80%)	80,306 (59.57%)	57,193 (58.85%)	50,091 (59.99%)	101,690 (60.12%)	72,323 (62.93%)	90,761 (61.17%)
	コール (対コール合計比)	150 (0.22%)	25 (0.03%)	45 (0.09%)	185 (0.36%)	120 (0.13%)	383 (0.60%)	263 (0.34%)
生保・損保	プット (対プット合計比)	0 (0.00%)	130 (0.23%)	310 (0.69%)	100 (0.31%)	0 (0.00%)	483 (0.95%)	213 (0.30%)
	売買高 (対合計比)	150 (0.13%)	155 (0.11%)	355 (0.37%)	285 (0.34%)	120 (0.07%)	866 (0.75%)	476 (0.32%)
	コール (対コール合計比)	3,854 (5.74%)	3,198 (4.05%)	2,615 (5.00%)	2,933 (5.76%)	3,975 (4.43%)	3,718 (5.78%)	3,853 (4.97%)
	プット (対プット合計比)	3,236 (6.44%)	3,986 (7.13%)	3,153 (7.02%)	1,779 (5.46%)	3,460 (4.36%)	3,079 (6.09%)	3,263 (4.61%)
銀行	売買高 (対合計比)	7,090 (6.04%)	7,184 (5.33%)	5,768 (5.93%)	4,712 (5.64%)	7,435 (4.40%)	6,797 (5.91%)	7,116 (4.80%)
	コール (対コール合計比)	183 (0.27%)	177 (0.22%)	146 (0.28%)	222 (0.44%)	673 (0.75%)	398 (0.66%)	510 (0.66%)
	プット (対プット合計比)	325 (0.65%)	523 (0.94%)	618 (1.38%)	336 (1.03%)	1,050 (1.32%)	423 (0.84%)	1,420 (2.00%)
	売買高 (対合計比)	508 (0.43%)	700 (0.52%)	764 (0.79%)	558 (0.67%)	1,723 (1.02%)	821 (0.71%)	1,930 (1.30%)
投資信託	コール (対コール合計比)	647 (0.96%)	2,167 (2.75%)	1,308 (2.50%)	1,441 (2.83%)	1,685 (1.88%)	1,852 (2.88%)	1,204 (1.55%)
	プット (対プット合計比)	230 (0.46%)	939 (1.68%)	722 (1.61%)	578 (1.77%)	837 (1.05%)	551 (1.09%)	180 (0.25%)
	売買高 (対合計比)	877 (0.75%)	3,106 (2.30%)	2,030 (2.09%)	2,019 (2.42%)	2,522 (1.49%)	2,403 (2.09%)	1,384 (0.93%)
	コール (対コール合計比)	2,421 (3.61%)	4,326 (5.48%)	3,318 (5.80%)	3,818 (7.50%)	5,938 (6.61%)	4,249 (6.60%)	6,462 (8.33%)
事業法人	プット (対プット合計比)	5,626 (11.20%)	4,376 (7.83%)	3,808 (8.48%)	3,100 (9.51%)	5,044 (6.36%)	3,057 (6.04%)	5,173 (7.30%)
	売買高 (対合計比)	8,047 (6.86%)	8,702 (6.45%)	6,842 (7.04%)	6,918 (8.29%)	10,982 (6.49%)	7,306 (6.36%)	11,635 (7.84%)
	コール (対コール合計比)	349 (0.52%)	1,037 (1.31%)	646 (1.24%)	867 (1.70%)	1,871 (2.08%)	483 (0.75%)	947 (1.22%)
	プット (対プット合計比)	29 (0.06%)	516 (0.92%)	622 (1.39%)	241 (0.74%)	672 (0.85%)	154 (0.30%)	353 (0.50%)
証券会社	売買高 (対合計比)	378 (0.32%)	1,553 (1.15%)	1,268 (1.30%)	1,108 (1.33%)	2,543 (1.50%)	637 (0.55%)	1,300 (0.88%)
	コール (対コール合計比)	691 (1.03%)	1,044 (1.32%)	529 (1.01%)	519 (1.02%)	1,887 (2.10%)	657 (1.02%)	922 (1.19%)
	プット (対プット合計比)	914 (1.82%)	1,465 (2.62%)	471 (1.05%)	268 (0.82%)	672 (0.85%)	345 (0.68%)	634 (0.89%)
	売買高 (対合計比)	1,605 (1.37%)	2,509 (1.86%)	1,000 (1.03%)	787 (0.94%)	2,559 (1.51%)	1,002 (0.87%)	1,556 (1.05%)
個人	コール (対コール合計比)	6,556 (9.77%)	6,902 (8.74%)	5,377 (10.28%)	5,150 (10.12%)	8,753 (9.75%)	4,753 (7.39%)	6,704 (8.65%)
	プット (対プット合計比)	2,654 (5.28%)	5,305 (9.49%)	4,112 (9.16%)	2,463 (7.56%)	6,297 (7.94%)	3,438 (6.80%)	6,016 (8.49%)
	売買高 (対合計比)	9,210 (7.85%)	12,207 (9.05%)	9,489 (9.76%)	7,613 (9.12%)	15,050 (8.90%)	8,191 (7.13%)	12,720 (8.57%)
	コール (対コール合計比)	7,686 (11.45%)	10,325 (13.08%)	6,903 (13.20%)	5,129 (10.08%)	13,157 (14.65%)	7,864 (12.22%)	9,493 (12.24%)
外国人	プット (対プット合計比)	7,587 (15.10%)	8,072 (14.44%)	6,099 (13.58%)	4,279 (13.13%)	11,076 (13.96%)	6,717 (13.28%)	10,012 (14.13%)
	売買高 (対合計比)	15,273 (13.02%)	18,397 (13.65%)	13,002 (13.38%)	9,408 (11.27%)	24,233 (14.33%)	14,581 (12.69%)	19,505 (13.15%)
	コール (対コール合計比)	67,104 (57.19%)	78,935 (58.55%)	52,292 (53.80%)	50,899 (60.96%)	89,795 (53.09%)	64,332 (55.98%)	77,533 (52.25%)
	プット (対プット合計比)	50,230 (42.81%)	55,884 (41.45%)	44,899 (46.20%)	32,600 (39.04%)	79,352 (46.91%)	50,595 (44.02%)	70,850 (47.75%)
合計	売買高 (対全期間売買高合計比)	117,334 (6.67%)	134,819 (7.67%)	97,191 (5.53%)	83,499 (4.75%)	169,147 (9.22%)	114,927 (6.53%)	148,383 (8.44%)
	コール (対全期間コール平均比)	13,421 (65.15%)	15,787 (76.64%)	10,458 (50.77%)	25,450 (123.54%)	22,449 (108.97%)	16,083 (78.07%)	15,507 (75.27%)
	プット (対全期間プット平均比)	10,046 (58.04%)	11,177 (64.57%)	8,980 (51.88%)	16,300 (94.17%)	19,938 (114.60%)	12,649 (73.07%)	14,170 (81.86%)
	売買高 (対全期間売買高平均比)	23,467 (61.90%)	26,964 (71.13%)	19,438 (51.27%)	41,750 (110.13%)	42,287 (111.55%)	28,732 (75.79%)	29,677 (78.28%)

オプション売買動向

単位: 枚

取引主体	取引対象	1月第5週 (1/29-2/2) 5営業日	2月第1週 (2/5-9) 5営業日	2月第2週 (2/13-16) 4営業日	2月第3週 (2/19-23) 5営業日	2月第4週 (2/26-3/1) 5営業日	3月第1週 (3/4-8) 5営業日	全期間 60営業日	取引主体
自己	コール (対コール合計比)	55,882 (60.38%)	55,298 (56.89%)	26,666 (61.67%)	44,289 (58.45%)	44,225 (54.38%)	47,131 (57.16%)	569,002 (59.68%)	自己
	プット (対プット合計比)	40,196 (56.93%)	48,747 (60.01%)	32,126 (64.62%)	38,705 (60.83%)	42,232 (59.31%)	50,112 (59.37%)	482,657 (59.94%)	
	売買高 (対合計比)	96,078 (58.89%)	104,045 (58.31%)	58,792 (63.25%)	82,994 (59.53%)	86,457 (56.68%)	97,243 (58.28%)	1,051,659 (59.80%)	
	コール (対コール合計比)	10 (0.01%)	260 (0.27%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	90 (0.11%)	0 (0.00%)	1,531 (0.16%)	
生保・損保	プット (対プット合計比)	210 (0.30%)	110 (0.14%)	100 (0.20%)	50 (0.08%)	90 (0.13%)	0 (0.00%)	1,796 (0.22%)	生保・損保
	売買高 (対合計比)	220 (0.13%)	370 (0.21%)	100 (0.11%)	50 (0.04%)	180 (0.12%)	0 (0.00%)	3,327 (0.33%)	
	コール (対コール合計比)	5,579 (6.03%)	6,395 (6.58%)	1,622 (3.75%)	2,749 (3.63%)	3,177 (3.91%)	4,113 (4.99%)	47,781 (5.01%)	
	プット (対プット合計比)	3,557 (5.04%)	3,900 (4.80%)	1,762 (3.54%)	5,510 (8.66%)	5,935 (8.33%)	6,455 (7.65%)	49,075 (6.09%)	
銀行	売買高 (対合計比)	9,136 (5.60%)	10,295 (5.77%)	3,384 (3.64%)	8,259 (5.92%)	9,112 (5.97%)	10,568 (6.33%)	96,856 (5.51%)	銀行
	コール (対コール合計比)	354 (0.38%)	774 (0.80%)	305 (0.71%)	591 (0.78%)	509 (0.63%)	844 (1.02%)	5,686 (0.60%)	
	プット (対プット合計比)	1,053 (1.49%)	1,438 (1.77%)	351 (0.71%)	373 (0.59%)	429 (0.60%)	1,130 (1.34%)	9,469 (1.18%)	
	売買高 (対合計比)	1,407 (0.86%)	2,212 (1.24%)	656 (0.71%)	964 (0.69%)	938 (0.61%)	1,974 (1.18%)	15,155 (0.86%)	
投資信託	コール (対コール合計比)	1,443 (1.56%)	2,766 (2.85%)	829 (1.92%)	1,844 (2.43%)	1,776 (2.18%)	818 (0.99%)	19,780 (2.07%)	投資信託
	プット (対プット合計比)	714 (1.01%)	394 (0.49%)	1,130 (2.27%)	259 (0.41%)	843 (1.18%)	1,003 (1.19%)	8,380 (1.04%)	
	売買高 (対合計比)	2,157 (1.32%)	3,160 (1.77%)	1,959 (2.11%)	2,103 (1.51%)	2,619 (1.72%)	1,821 (1.09%)	28,160 (1.60%)	
	コール (対コール合計比)	6,371 (7.10%)	5,409 (5.57%)	2,554 (5.91%)	6,281 (8.29%)	6,502 (7.99%)	4,710 (5.71%)	62,275 (6.53%)	
事業法人	プット (対プット合計比)	7,281 (10.31%)	4,314 (5.31%)	2,041 (4.11%)	1,121 (4.90%)	4,395 (6.17%)	5,422 (6.42%)	56,758 (7.05%)	事業法人
	売買高 (対合計比)	13,852 (8.49%)	9,723 (5.45%)	4,595 (4.94%)	9,402 (6.74%)	10,897 (7.14%)	10,132 (6.07%)	119,033 (6.77%)	
	コール (対コール合計比)	1,038 (1.12%)	1,862 (1.92%)	494 (1.14%)	1,541 (2.03%)	1,494 (1.84%)	1,105 (1.34%)	13,734 (1.44%)	
	プット (対プット合計比)	493 (0.70%)	487 (0.60%)	245 (0.49%)	373 (0.59%)	295 (0.41%)	732 (0.87%)	5,212 (0.65%)	
証券会社	売買高 (対合計比)	1,531 (0.94%)	2,349 (1.32%)	739 (0.80%)	1,914 (1.32%)	1,789 (1.17%)	1,837 (1.08%)	18,946 (1.08%)	証券会社
	コール (対コール合計比)	1,473 (1.59%)	1,500 (1.54%)	1,044 (2.41%)	1,276 (1.68%)	1,436 (1.77%)	3,071 (3.72%)	16,049 (1.68%)	
	プット (対プット合計比)	1,154 (1.63%)	1,449 (1.78%)	1,409 (2.83%)	875 (1.38%)	1,472 (2.07%)	1,517 (1.80%)	12,645 (1.57%)	
	売買高 (対合計比)	2,627 (1.61%)	2,949 (1.65%)	2,453 (2.64%)	2,151 (1.54%)	2,908 (1.91%)	4,588 (2.75%)	28,694 (1.63%)	
個人	コール (対コール合計比)	5,921 (6.40%)	6,788 (6.98%)	3,205 (7.41%)	7,411 (9.78%)	8,688 (9.68%)	7,986 (9.68%)	84,194 (8.83%)	個人
	プット (対プット合計比)	5,700 (8.07%)	6,681 (8.22%)	2,582 (5.19%)	3,796 (4.53%)	3,225 (4.53%)	3,876 (4.59%)	56,145 (6.97%)	
	売買高 (対合計比)	11,621 (7.12%)	13,469 (7.55%)	5,787 (6.23%)	11,207 (8.04%)	11,913 (7.81%)	11,862 (7.11%)	140,339 (7.98%)	
	コール (対コール合計比)	14,275 (15.42%)	16,142 (16.61%)	6,520 (15.08%)	9,796 (12.93%)	13,435 (16.52%)	12,682 (15.38%)	133,407 (13.99%)	
外国人	プット (対プット合計比)	10,533 (14.92%)	13,714 (16.88%)	7,970 (16.03%)	10,567 (16.61%)	12,291 (17.26%)	14,158 (17.72%)	123,076 (15.29%)	外国人
	売買高 (対合計比)	24,808 (15.21%)	29,857 (16.73%)	14,490 (15.59%)	20,363 (14.61%)	25,726 (16.87%)	26,840 (16.08%)	256,483 (14.58%)	
	コール (対コール合計比)	92,546 (56.73%)	97,194 (54.47%)	43,239 (46.52%)	75,778 (54.36%)	81,332 (53.32%)	82,460 (49.42%)	953,439 (54.21%)	
	プット (対プット合計比)	70,601 (43.27%)	81,235 (45.53%)	49,716 (53.48%)	63,629 (45.64%)	71,207 (46.68%)	84,405 (50.58%)	805,201 (45.79%)	
合計	売買高 (対全期間売買高合計比)	163,147 (9.28%)	178,429 (10.15%)	92,955 (5.29%)	139,407 (7.93%)	152,539 (8.67%)	166,865 (9.49%)	1,758,642 (100.00%)	合計
	コール (対全期間コール平均比)	23,137 (145.60%)	19,439 (122.33%)	10,810 (68.03%)	18,945 (119.22%)	16,266 (102.36%)	16,492 (103.78%)	15,891 (100.00%)	
	プット (対全期間プット平均比)	17,650 (131.52%)	16,247 (121.07%)	12,429 (92.62%)	15,907 (118.53%)	14,241 (106.12%)	16,881 (125.79%)	13,420 (100.00%)	
	売買高 (対全期間売買高平均比)	40,787 (139.15%)	35,686 (121.75%)	23,239 (79.28%)	34,852 (118.90%)	30,508 (104.08%)	33,773 (113.86%)	29,311 (100.00%)	

ラティリティは五ポイント(二五%)、インプライド・ボラティリティは四ポイント(一七%)低下、売買高は九%、建玉は三%減少しており、プット・コール・レシオは〇・一六ポイント低下して〇・八七であった。

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(六〇%)・外国人(二五%)・個人(八%)・事業法人(七%)・銀行(六%)の順で取引が多く、一二月限期と比べると自己が二ポイント増加し、個人が一ポイント減少していた。

裁定取引

図28は東証一部売買高と裁定取引に伴う現物株売買高を、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四一七万株で一二月限期と比べて五六二万株(約一二%)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七・五%(売り三・〇%、買い四・五%)で二・五ポイント(売り一・七ポイント、買い〇・九ポイント)低下していた。

図28 裁定取引に伴う現物株売買高

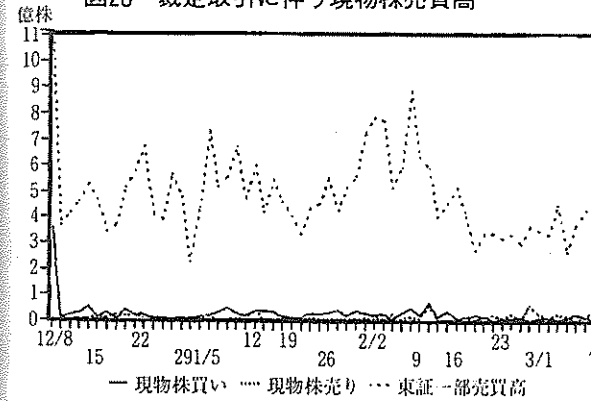


図29 裁定取引に伴う現物株売買高の東証一部売買高に占める比率

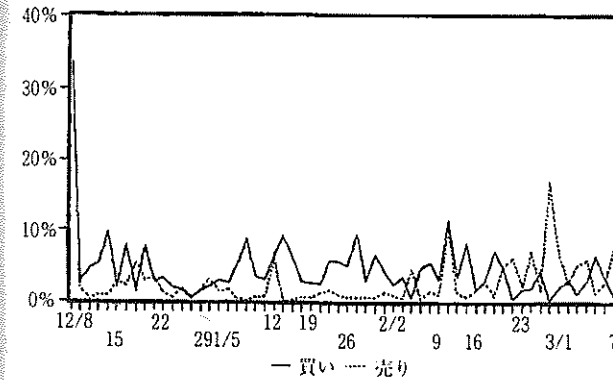


図30 裁定取引に伴う現物株残高

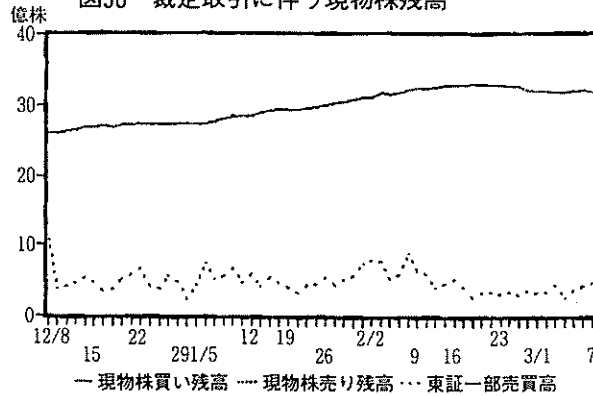


図31 裁定取引に伴う現物株残高の東証一部売買高に対する比率

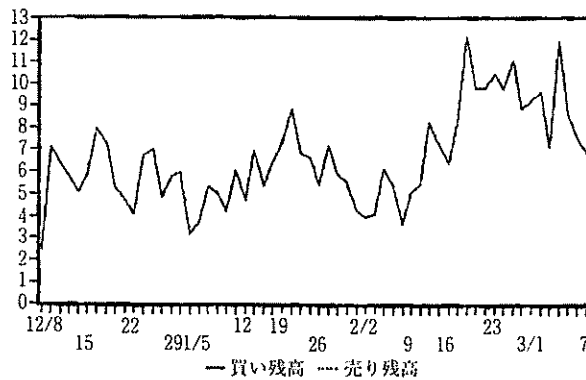


図32 裁定取引に伴う当限と翌限以降の現物株残高

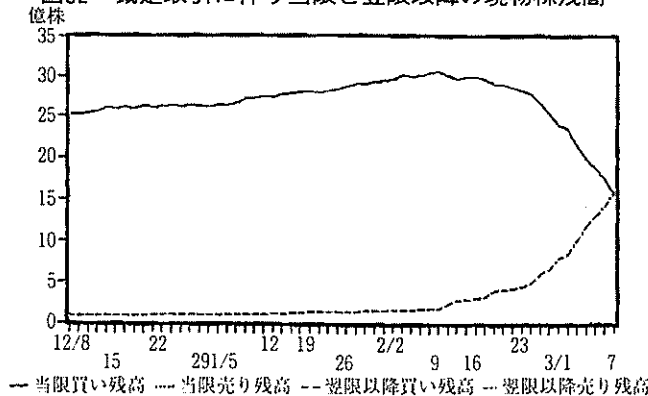


図30は東証一部売買高と裁定取引に伴う現物株残高を、図31は裁定取引に伴う現物株残高の東証一部売買高に対する比率を、図32は裁定取引に伴う当限と翌限以降の現物株残高をそれぞれ表わしている。裁定買い残高は一二月八日の二六億一四三万株から二月一九日の三三億一〇四三万株まで増加したが、その後はやや減少し、三月七日の先物取引最終日には三一億八三九四万株であった。裁定買い残高の東証一部売買高に対する比率は平均

表3 会員別裁定取引

単位：千株

順位	会社名	12月第2週 (12/11-15) 5営業日	12月第3週 (12/18-22) 5営業日	12月第4週 (12/25-29) 5営業日	1月第1週 (1/4-8) 2営業日	1月第2週 (1/8-12) 5営業日	1月第3週 (1/16-19) 4営業日	1月第4週 (1/22-26) 5営業日
1	モルガン・スタンレー	10,581 (7.43%)	25,094 (13.99%)	1,055 (1.88%)	4,693 (9.58%)	58,553 (30.01%)	20,009 (19.60%)	14,442 (9.87%)
2	日興	13,811 (9.69%)	58,684 (32.72%)	19,210 (34.21%)	5,917 (12.08%)	28,312 (14.41%)	16,543 (16.21%)	21,555 (14.73%)
3	野村	22,693 (15.93%)	9,736 (5.43%)	4,534 (8.06%)	3,421 (6.98%)	17,011 (8.66%)	3,507 (3.44%)	8,661 (5.94%)
4	大和	2,023 (1.42%)	12,577 (7.01%)	8,820 (15.71%)	8,555 (17.46%)	13,416 (6.83%)	12,368 (12.12%)	13,630 (9.32%)
5	リーマン・ブラザーズ	23,110 (16.22%)	34,495 (19.23%)	8,657 (15.77%)	10,567 (21.57%)	15,786 (8.04%)	8,730 (8.55%)	6,924 (4.73%)
6	CSファースト・ボストン					2,894 (1.47%)	5,482 (5.37%)	16,955 (11.58%)
7	メリルリンチ	8,593 (6.03%)	8,050 (4.49%)	1,889 (3.36%)	1,235 (2.52%)	4,786 (2.44%)	6,042 (5.92%)	22,051 (15.06%)
8	ゴールドマン・サックス	1,554 (1.09%)		666 (1.19%)		9,554 (4.86%)	3,099 (3.04%)	
9	ドイツ銀						8,890 (8.70%)	13,908 (9.58%)
10	クレディ・リヨネ							
11	ソシエテ・ジェネラル		2,619 (1.46%)		2,443 (4.99%)	4,915 (2.50%)		
12	新日本	3,483 (2.44%)	3,203 (1.79%)	987 (1.76%)	1,641 (3.35%)	5,700 (2.90%)	2,889 (2.83%)	4,181 (2.85%)
13	UBSフィリップス アンド・ドリユー		1,622 (0.90%)	1,165 (2.07%)	1,784 (3.64%)			
14	ベアリング	3,108 (2.18%)	2,113 (3.97%)		1,334 (2.72%)	6,664 (3.39%)		
15	ソロモン・B					6,666 (3.39%)		
16	和光				886 (1.81%)			2,813 (1.92%)
17	山一	7,439 (5.22%)	3,653 (2.04%)	2,393 (4.26%)	1,092 (2.23%)	2,377 (1.21%)		
18	シティコープ		1,333 (0.74%)	888 (1.58%)		1,555 (1.52%)	3,555 (2.43%)	
19	パリバ	3,483 (2.44%)	2,832 (1.58%)	2,185 (3.89%)	4,767 (9.83%)	3,126 (2.14%)		
20	ウォーバーグ	7,102 (4.99%)	1,943 (3.46%)	1,756 (3.58%)	2,665 (5.41%)	1,949 (1.91%)	1,894 (1.92%)	
21	大東	3,108 (2.18%)	1,776 (3.97%)		1,110 (2.27%)	1,332 (1.30%)		
22	東和	3,996 (2.81%)						4,218 (2.88%)
23	BZW							
24	丸万		444 (0.79%)	888 (1.81%)				1,995 (1.35%)
25	ウツミ屋	888 (0.62%)	2,473 (1.38%)			1,332 (1.30%)		
26	勸角					2,569 (2.52%)		
27	J・フレミング			666 (1.19%)				
全社合計 (対全期間合計)		142,458 (4.64%)	179,342 (5.84%)	56,146 (1.83%)	49,000 (1.59%)	196,449 (5.39%)	102,071 (3.73%)	146,382 (4.95%)
上場15社計 (対全社合計)		137,337 (97.22%)	175,260 (97.72%)	55,702 (99.19%)	47,322 (96.57%)	184,446 (93.89%)	99,286 (97.33%)	139,131 (95.15%)
うち外資系 (対全社合計)		57,531 (40.38%)	83,158 (46.37%)	19,314 (34.40%)	23,812 (48.60%)	117,639 (59.88%)	55,746 (54.61%)	55,674 (38.06%)
うち日系 (対全社合計)		79,806 (56.02%)	92,102 (51.36%)	36,838 (64.81%)	23,510 (47.98%)	68,816 (34.01%)	40,540 (39.72%)	43,458 (29.69%)
売り (対全社合計)		28,539 (20.03%)	89,131 (38.55%)	26,791 (47.72%)	17,946 (36.62%)	44,849 (22.83%)	7,469 (7.32%)	20,280 (13.85%)
買い (対全社合計)		113,919 (79.97%)	110,121 (61.40%)	29,355 (52.28%)	31,054 (63.38%)	151,600 (77.17%)	94,602 (92.68%)	126,102 (86.15%)
裁定以外のプログラム売り (対プログラム売買合計)		299,945 (67.80%)	441,493 (71.12%)	277,702 (83.18%)	135,091 (73.48%)	367,858 (65.19%)	252,189 (71.19%)	423,162 (74.33%)
裁定以外のプログラム買い (対裁定外プログラム売買合計)		151,936 (50.74%)	224,009 (50.74%)	126,556 (45.57%)	57,399 (42.48%)	180,159 (51.69%)	123,777 (49.47%)	209,644 (65.69%)
裁定以外のプログラム売り (対裁定外プログラム売買合計)		148,005 (49.36%)	217,474 (49.36%)	114,146 (54.43%)	77,699 (57.51%)	177,899 (48.31%)	128,412 (50.92%)	214,118 (65.53%)
プログラム売り (対プログラム売買全期間合計)		442,403 (5.72%)	620,735 (8.02%)	333,848 (4.31%)	184,091 (2.38%)	564,207 (7.28%)	364,260 (4.58%)	570,144 (7.37%)
プログラム買い (対プログラム売買全期間合計)		180,475 (40.78%)	293,140 (47.22%)	153,347 (45.93%)	75,345 (40.93%)	235,068 (41.65%)	181,246 (37.05%)	229,924 (40.33%)
プログラム買い (対プログラム売買全期間合計)		180,501 (59.21%)	327,595 (52.78%)	180,501 (54.07%)	198,746 (59.07%)	239,299 (58.35%)	223,014 (62.95%)	340,230 (59.67%)

状況(売り買い合計)

単位：千株

順位	会社名	1月第5週 (1/28-2/2) 5営業日	2月第1週 (2/5-9) 5営業日	2月第2週 (2/12-16) 4営業日	2月第3週 (2/19-23) 5営業日	2月第4週 (2/26-3/1) 5営業日	3月第1週 (3/4-8) 5営業日	全期間 60営業日	順位 (前回)
1	モルガン・スタンレー	24,699 (16.15%)	39,340 (14.39%)	18,016 (18.18%)	21,352 (18.02%)	15,904 (9.99%)	144,206 (10.32%)	398,344 (12.96%)	1
2	日興	25,850 (16.91%)	45,633 (16.69%)	22,155 (22.36%)	23,858 (20.15%)	29,849 (18.75%)	386,251 (5.36%)	386,251 (12.57%)	2
3	野村	14,758 (9.65%)	9,428 (3.45%)	9,428 (3.21%)	9,428 (7.96%)	11,611 (7.29%)	74,874 (17.45%)	362,371 (11.79%)	3
4	大和	12,433 (8.13%)	10,422 (3.81%)	5,975 (6.03%)	12,464 (10.53%)	12,464 (6.65%)	169,235 (12.11%)	292,511 (9.52%)	4
5	リーマン・ブラザーズ	6,428 (4.20%)	9,710 (3.55%)	7,449 (7.52%)	11,923 (10.07%)	37,792 (23.74%)	61,894 (4.43%)	243,665 (7.93%)	5
6	CSファースト・ボストン	17,267 (11.27%)	15,281 (5.59%)	11,089 (11.19%)	7,171 (6.07%)		20,895 (9.07%)	20,895 (6.50%)	6
7	メリルリンチ	20,289 (13.27%)	5,021 (1.84%)	2,069 (2.09%)	7,670 (6.48%)	30,228 (12.71%)	46,677 (3.34%)	154,600 (5.03%)	7
8	ゴールドマン・サックス		7,776 (2.84%)		1,332 (1.12%)	1,551 (0.97%)	103,135 (7.39%)	128,685 (4.19%)	8
9	ドイツ銀	89,634 (32.78%)						89,634 (2.92%)	9
10	クレディ・リヨネ						57,994 (4.15%)	79,972 (2.60%)	10
11	ソシエテ・ジェネラル	5,039 (3.30%)		2,003 (2.02%)	2,015 (1.70%)	3,010 (1.89%)	57,180 (4.09%)	79,224 (2.58%)	11
12	新日本	7,851 (5.13%)	6,629 (2.42%)	2,753 (2.70%)	4,145 (4.14%)	3,019 (2.21%)	31,911 (2.42%)	77,472 (2.52%)	12
13	UBSフィリップス アンド・ドリユー		1,804 (0.66%)		2,904 (2.45%)	4,636 (2.91%)	45,105 (3.23%)	59,020 (1.92%)	13
14	ベアリング	1,111 (0.73%)					30,068 (2.15%)	51,396 (1.67%)	14
15	ソロモン・B						38,987 (2.79%)	45,653 (1.49%)	15
16	和光	1,554 (1.02%)		2,860 (2.89%)	2,902 (2.45%)	3,929 (2.46%)	31,773 (1.30%)	39,886 (1.30%)	16
17	山一	2,512 (1.64%)	7,758 (2.83%)	2,533 (2.56%)	2,902 (2.45%)	3,929 (2.46%)	36,559 (1.19%)	36,559 (1.19%)	17
18	シティコープ	5,430 (3.49%)	3,378 (1.38%)	5,777 (5.83%)	2,222 (1.89%)	3,339 (2.08%)	27,768 (0.80%)	27,768 (0.80%)	18
19	パリバ		1,761 (0.64%)	3,401 (3.43%)	2,439 (2.05%)	2,627 (2.28%)	27,621 (0.80%)	27,621 (0.80%)	19
20	ウォーバーグ					2,377 (1.49%)	19,676 (0.64%)	19,676 (0.64%)	20
21	大東	1,778 (1.16%)		1,998 (2.02%)	1,332 (1.12%)		12,432 (0.40%)	12,432 (0.40%)	21
22	東和			1,776 (1.76%)			9,990 (0.33%)	9,990 (0.33%)	22
23	BZW		6,295 (2.30%)				6,295 (0.20%)	6,295 (0.20%)	23
24	丸万						4,942 (0.16%)	4,942 (0.16%)	24
25	ウツミ屋	1,615 (1.06%)					4,693 (0.15%)	4,693 (0.15%)	25
26	勸角						2,569 (0.08%)	2,569 (0.08%)	26
27	J・フレミング						666 (0.02%)	666 (0.02%)	27
全社合計		152,894 (4.98%)	273,439 (8.80%)	99,077 (3.22%)	118,408 (3.85%)	154,192 (5.18%)	1,597,681 (45.49%)	3,072,539 (100.00%)	
上場15社計		148,512 (97.13%)	263,097 (96.22%)	93,446 (94.32%)	113,935 (96.22%)	152,456 (98.76%)	1,593,067 (99.43%)	2,889,978 (94.41%)	
うち外資系		89,163 (52.43%)	183,247 (67.02%)	49,804 (50.27%)	59,048 (49.87%)	94,453 (59.33%)	525,687 (66.23%)	1,845,267 (60.06%)	
うち日系		59,349 (41.70%)	79,850 (29.20%)	43,642 (44.05%)	54,887 (46.36%)	57,983 (36.42%)	337,380 (24.14%)	1,024,711 (33.35%)	
売り		26,581 (17.38%)	105,200 (38.84%)	26,883 (29.15%)	70,014 (59.13%)	122,983 (77.25%)	944,323 (59.27%)	1,513,989 (49.27%)	
買い		126,313 (82.61%)	167,239 (61.16%)	70,194 (70.85%)	48,394 (40.87%)	36,209 (22.75%)	453,358 (32.44%)	1,558,460 (50.72%)	
裁定以外のプログラム売り (対プログラム売買合計)		311,602 (57.08%)	493,478 (64.35%)	215,500 (68.50%)	297,094 (71.59%)	374,549 (170.17%)	776,877 (35.73%)	4,657,130 (60.39%)	
裁定以外のプログラム買い (対裁定外プログラム売買合計)		122,152 (39.20%)	250,168 (50.70%)	104,604 (48.54%)	146,518 (49.32%)	165,947 (41.15%)	149,134 (43.15%)	2,021,433 (43.61%)	
裁定以外のプログラム売り (対裁定外プログラム売買合計)		189,450 (60.80%)	243,280 (49.30%)	110,896 (51.46%)	150,576 (50.68%)	208,602 (55.85%)	627,743 (80.80%)	2,645,697 (56.69%)	
プログラム売り (対プログラム売買全期間合計)		464,496 (5.60%)	766,917 (91.91%)	314,577 (4.05%)	415,502 (5.37%)	534,741 (28.10%)	2,174,558 (6.90%)	7,739,579 (100.00%)	
プログラム買い (対プログラム売買全期間合計)		148,133 (32.47%)	359,288 (47.47%)	123,487 (42.47%)	216,532 (52.11%)	288,239 (54.41%)	1,993,457 (45.68%)	3,545,422 (45.68%)	
プログラム買い (対プログラム売買全期間合計)		315,763 (67.98%)	419,514 (53.53%)	181,090 (57.52%)	198,970 (47.89%)	245,411 (45.98%)	1,081,101 (47.72%)	4,204,157 (54.32%)	

六・六三倍と一二月限期よりも〇・一九ポイント上昇しており、裁定買い残高の六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の三月七日に生じ、当限の残高一五億六六六五万株に対して翌限以降の残高は一六億一七二九万株であった。

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六〇%を占め、上位一〇社のシェアは七六%、上位一〇社のうち七社が外資系で売買高では五五%を占めていた。これを一二月限期と比べてみると、それぞれ四ポイント上昇、九ポイント低下、一ポイント低下であったが、個別に見ると、CSボストン（七ポイント）とゴールドマン（四ポイント）・ドイツ銀（三ポイント）が大きく上昇する一方、メルリンチ（二〇ポイント）・リーマン（六ポイント）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月限SQがあった二月第二週にはモルガン（三〇%）・日興（一四%）の取引が多く、二月限SQのあった二月第一週にはドイツ銀（一八%）・日興（一七%）・モルガン（一四%）の取引が、三月限SQのあった三月第一週には野村（一七%）、大和（二二%）、モルガン（一〇%）の取引が大きかった。

（吉川）