

日経平均先物・オプション

平成八年二月限

日経平均株価は一〇月一八日に二二六二二円をつけた後、反落し、一〇月三一日には二〇四六六円、一二月六日には二〇二七六円と下値を切り下げ、二〇〇〇〇円割れを試す展開となっていた。一二月一三日のSQ値は日経平均先物・オプションで前日比一二〇円八八銭安の二〇三八〇円三三銭、TOPIX先物・オプションで前日比二〇・一一ポイント安の一四九二・三三ポイント、日経三〇〇先物・オプションで前日比三・〇二ポイント安の二八三・〇六ポイントといずれの指数も値を下げていた。

本稿では大阪証券取引所(大証)の日経平均先物平成八年二月限を中心に、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・八五、建玉代金比は一六・五三であり、九月限期に比べてそれぞれ〇・〇一ポイントと一・四六ポイント低下していた。東証一部売買代金は一営業日平均三二八八億円と九月限期に比べて一二億円減少していたので、比率の低下は日経平均先物の縮小によるものであった。

図7はS I M E X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S I M E X日経平均先物売買代金の比率を、図9はS I M E X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・六三、大証日経平均先物売買代金比は〇・三七、東証一部建玉代金比は四・五七、大証日経平均先物建玉代金比は〇・二八であり、一二月限期に比べてそれぞれ〇・〇四ポイント減、

S I M E X日経平均先物

図4 日経平均先物価格の理論値からの乖離率

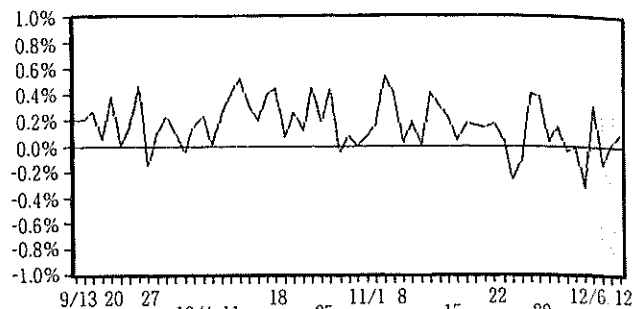


図5 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

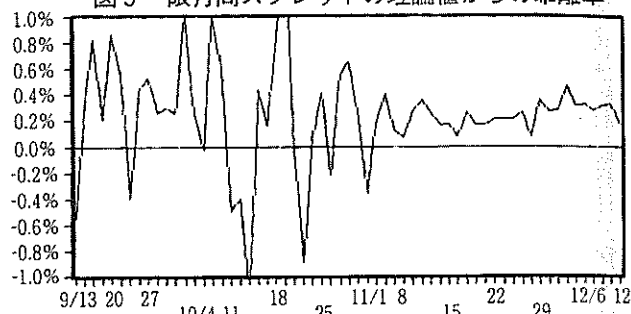


図6 日経平均先物12月限と3月限の
売買高と建玉

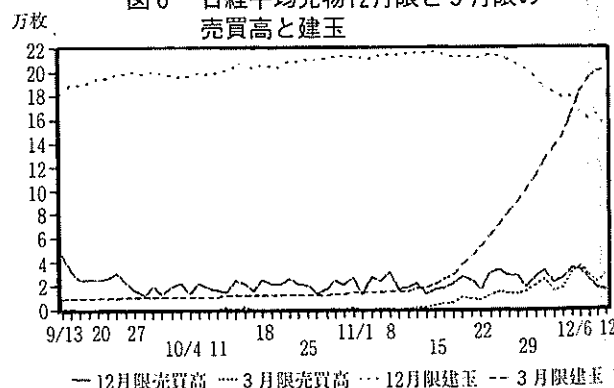


図3は日経平均株価と日経平均先物一二月限価格を、図4は一二月限価格の理論値からの乖離率を、図5は一二月限と三月限の限月間スプレッドの理論値からの乖離率を、図6は一二月限と三月限の売買高と建玉を表わしている。先物価格はやや上方に乖離しがちであり、限月間スプレッドは前半に乖離が著しい日も見られたが、後半には〇・三％程度の上方向乖離であった。売買高と建玉の限月交替とともに取引最終日三営業日前の一二月九日であった。

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

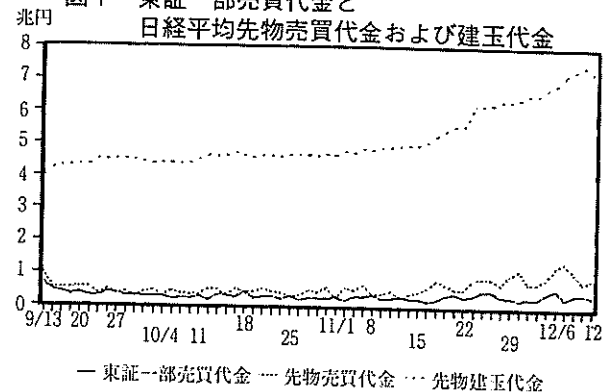


図2 日経平均先物売買代金および建玉代金の
東証一部売買代金に対する比率

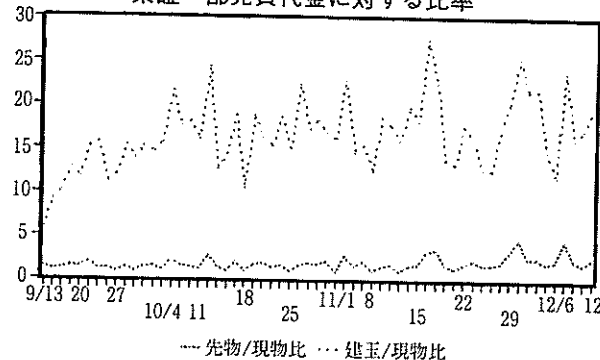
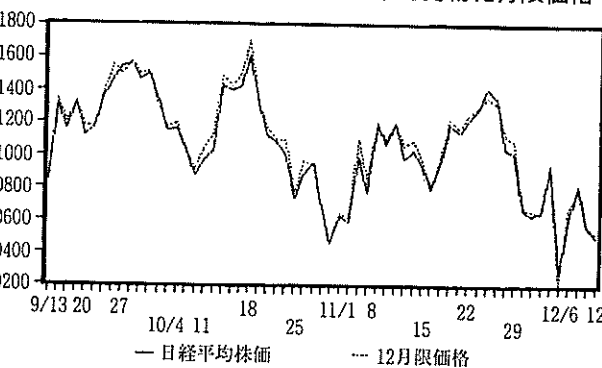


図3 日経平均株価と日経平均先物12月限価格



○・○ーポイント減、○・一三ポイント増、○・○三ポイント増であった。

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は限月間スプレッドの理論値からの乖離率を、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。東証一部売買代金比は○・五二、大証日経平均先物売買代金比は○・二九、東証一部建玉代金比は六・一一、大証日経平均先物建玉代金比は○・二五であり、九月限期に比べてそれぞれ○・○三ポイント減、変わらず、○・八九ポイント増であった。

図10 SIMEX日経平均先物価格の理論値からの乖離率

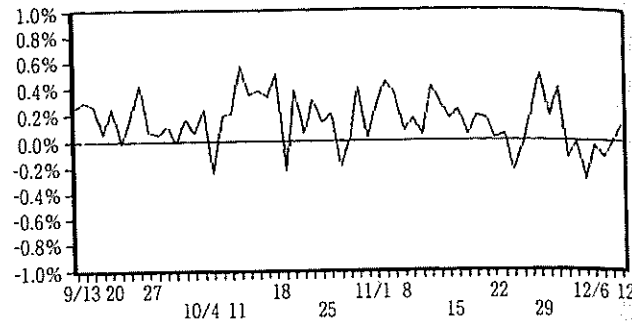


図11 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

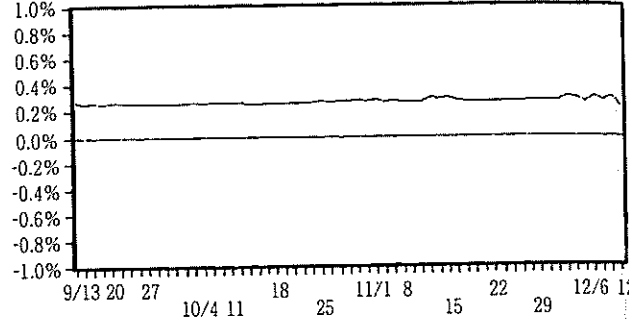


図12 SIMEX日経平均先物12月限と3月限の売買高と建玉

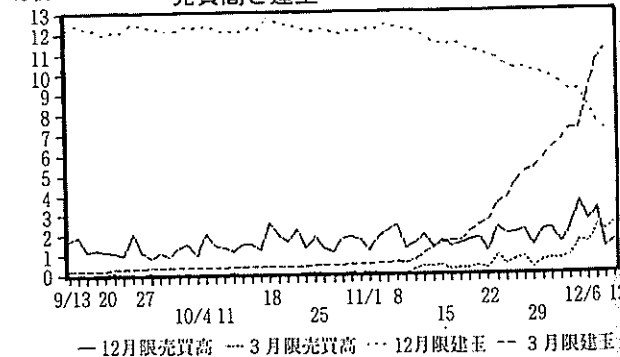


図7 SIMEX日経平均先物売買代金・建玉代金と東証一部売買代金および大証日経平均先物売買代金・建玉代金

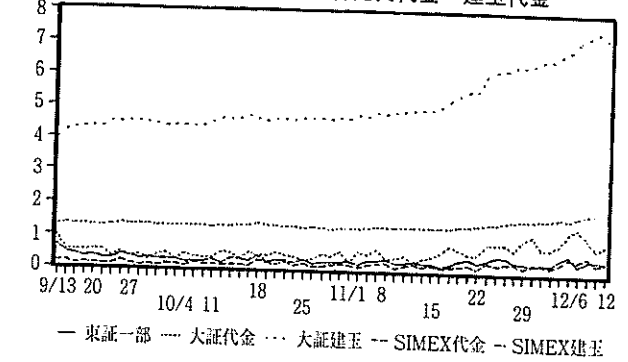


図8 SIMEX日経平均先物売買代金の東証一部売買代金と日経平均先物売買代金に対する比率

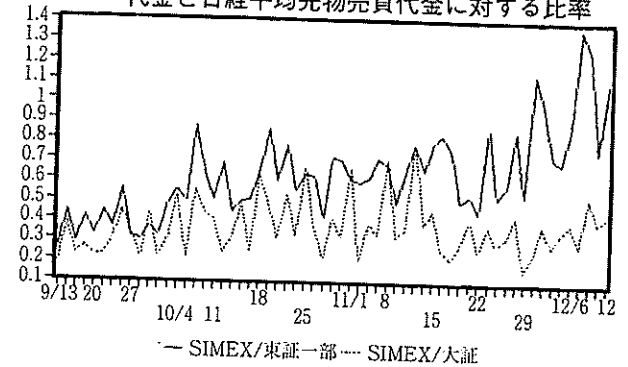


図9 SIMEX日経平均先物建玉代金の東証一部売買代金と日経平均先物建玉代金に対する比率

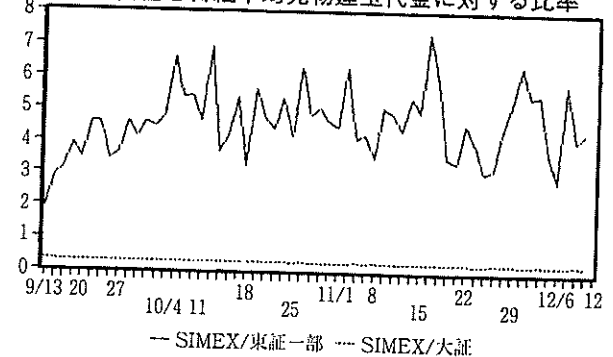


図13はTOPIX先物売買代金・建玉代金と東証一部売買代金および大証日経平均先物売買代金・建玉代金を、図14はTOPIX先物売買代金の比率を、図15はTOPIX先物建玉代金の比率を表わしている。東証一部売買代金比は○・五二、大証日経平均先物売買代金比は○・二九、東証一部建玉代金比は六・一一、大証日経平均先物建玉代金比は○・二五であり、九月限期に比べてそれぞれ○・○三ポイント減、変わらず、○・八九ポイント増であった。

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・〇四、大証日経平均先物売買代金比は〇・〇二、東証一部建玉代金比は〇・九三、大証日経平均先物建玉代金比は〇・〇六であり、九月限期に比べてそれぞれ変わらず、変わらず、〇・一〇ポイント減、変

日経三〇〇先物

図16 TOPIX先物価格の理論値からの乖離率

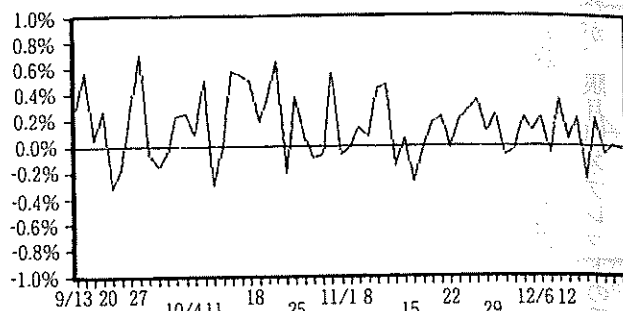


図17 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

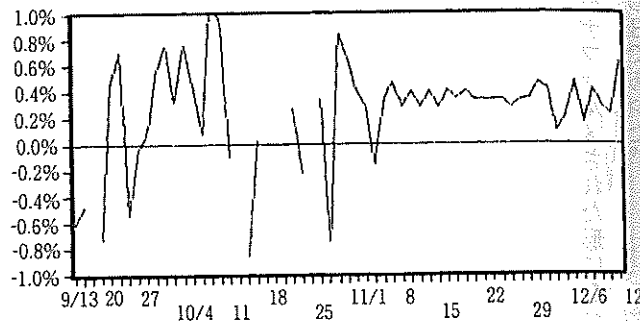


図18 TOPIX先物12月限と3月限の売買高と建玉

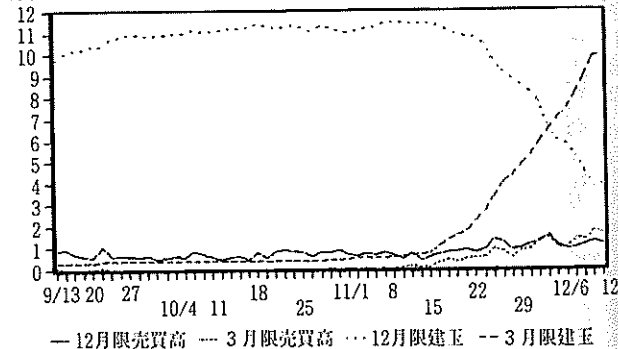


図16はTOPIX先物価格の理論値からの乖離率を、図17は限月間スプレッドの理論値からの乖離率を、図18は限月間スプレッドの理論値からの乖離率を、図19は日経三〇〇先物売買代金・建玉代金と東証一部売買代金および大証日経平均先物売買代金・建玉代金を、図20は日経三〇〇先物売買代金の比率を、図21は日経三〇〇先物建玉代金の比率を表わしている。TOPIX先物価格の上方乖離は大証日経平均先物やS I 限月交替は取引最終日七営業日前の二月三日に始まり、建玉の限月交替は五営業日前の二月五日であった。

ント減、〇・一二ポイント増であった。

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

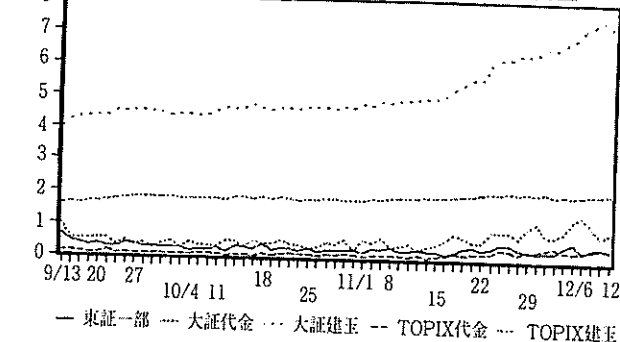


図14 TOPIX先物売買代金の東証一部売買代金と大証日経平均先物売買代金に対する比率

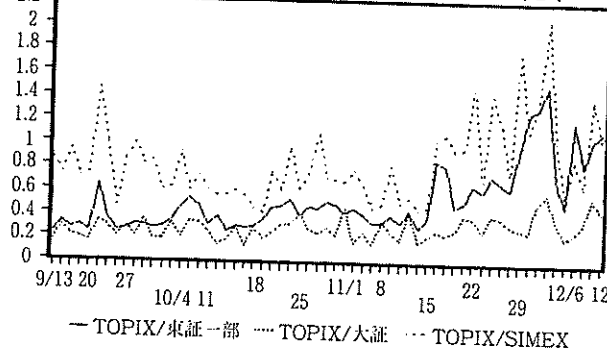


図15 TOPIX先物建玉代金の東証一部売買代金と大証日経平均先物建玉代金に対する比率

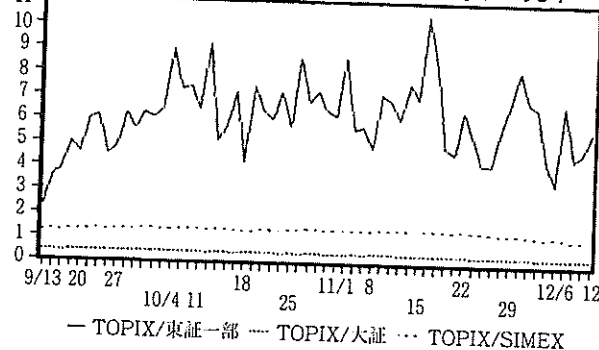


表1は投資主体別売買動向を表わしており、日経平均先物では証券会社の自己売買(六六%)・外国人(一八%)・投資信託(八%)・信託銀行(四%)、TOPIX先物では自己売買(六三%)・外国人(二三%)・信託銀行(九%)・投信(五%)、日経三〇〇先物では外国人(五四%)・自己売買(三五%)・投信(三%)の取引が多く、九月限期に比べると日経平均先物では外国人が三ポイント増、自己が四ポイント減、TOPIX先物では外国人が二ポイント増、自己が三ポイント減、日経三〇〇先物では自己が一ポイント増、外国人が二ポイント減であった。

図22 日経300先物価格の理論値からの乖離率

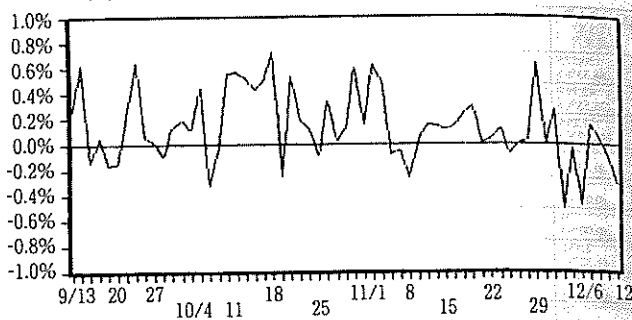


図23 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

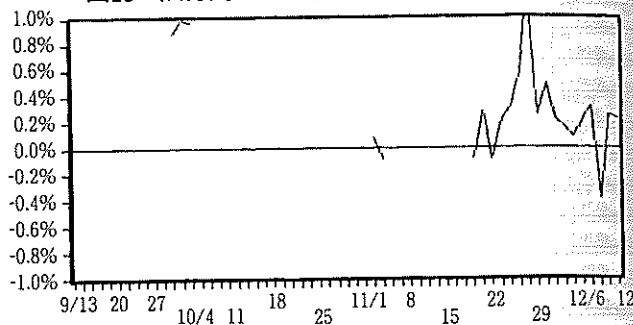


図24 日経300先物12月限と3月限の売買高と建玉

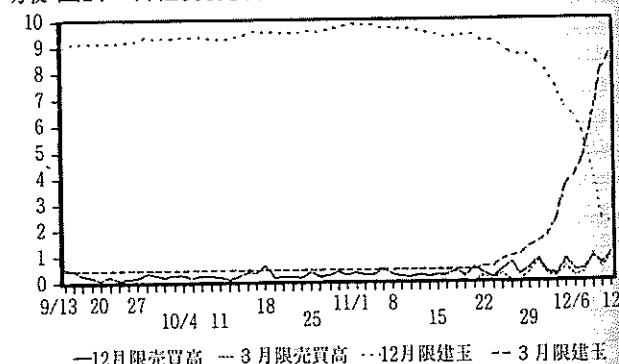


図19 日経300先物売買代金・建玉代金と東証一部売買代金および大証日経平均先物売買代金・建玉代金

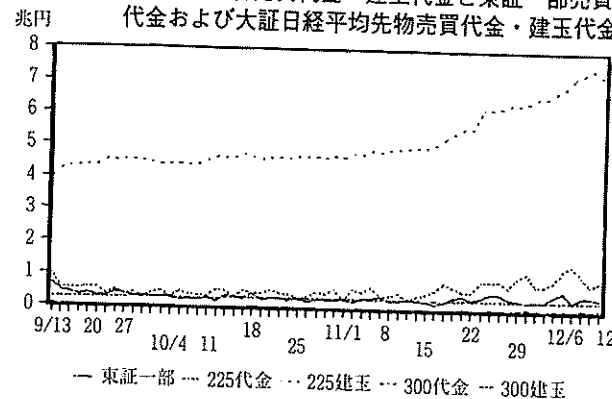


図20 日経300先物売買代金の東証一部売買代金と日経平均先物売買代金に対する比率

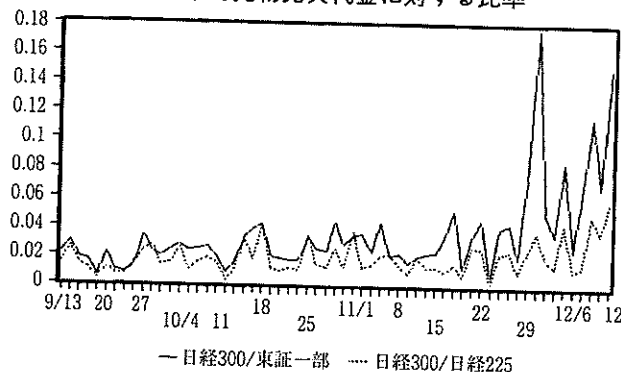


図21 日経300先物建玉代金の東証一部売買代金と日経平均先物建玉代金に対する比率

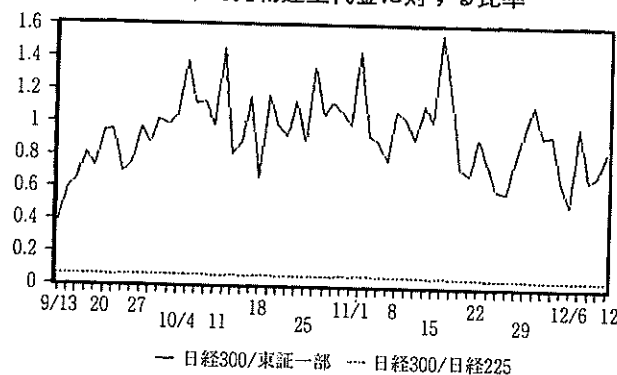


図22は日経三〇〇先物価格の理論値からの乖離率を、図23は限月間スプレッドの理論値からの乖離率を、図24は日経三〇〇先物価格の理論値からの乖離率を、図24は一月限と三月限の売買高と建玉を表わしている。日経三〇〇先物価格の乖離はTOPIX先物とほぼ同様であったが、限月間スプレッドの乖離はややデフォルメされた形になっていた。そして売買高と建玉の限月交替はともに取引最終日二営業日前の十二月一日であった。

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

取引主体	取引対象	9月第3週 (9/17-20) 4営業日	9月第4週 (9/24-27) 4営業日	10月第1週 (10/1-4) 5営業日	10月第2週 (10/7-10) 4営業日	10月第3週 (10/14-18) 5営業日	10月第4週 (10/21-25) 5営業日	10月第5週 (10/28-31) 5営業日
自己	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	154,659 (72.23%)	146,240 (75.87%)	112,789 (65.18%)	97,672 (69.24%)	148,213 (71.05%)	147,524 (68.44%)	142,662 (67.68%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	38,858 (69.36%)	36,670 (60.35%)	37,821 (69.19%)	36,966 (70.06%)	42,721 (76.71%)	60,398 (78.49%)	54,939 (71.66%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	11,584 (59.12%)	4,611 (40.81%)	11,958 (47.83%)	9,386 (60.87%)	17,284 (58.13%)	12,712 (64.21%)	17,559 (24.41%)
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	812 (0.38%)	580 (0.30%)	394 (0.23%)	425 (0.30%)	560 (0.27%)	370 (0.17%)	345 (0.16%)
生保・損保	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	150 (0.27%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	17 (0.02%)
	日経300先物 (対日経300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%)
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	1,582 (0.74%)	1,393 (0.72%)	6,339 (3.66%)	1,901 (1.35%)	2,094 (1.09%)	3,434 (1.59%)	3,044 (4.45%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	130 (0.23%)	955 (1.57%)	111 (0.20%)	208 (0.39%)	192 (0.34%)	523 (0.68%)	212 (0.28%)
長銀 都銀 地銀	日経300先物 (対日経300先物合計)	6 (0.03%)	14 (0.12%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	3 (0.01%)	3 (0.02%)	0 (0.00%)
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	12,197 (5.70%)	11,190 (5.81%)	9,718 (5.62%)	6,478 (4.59%)	8,993 (4.31%)	11,815 (5.48%)	11,075 (5.28%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	7,491 (13.37%)	23,204 (38.19%)	4,641 (8.49%)	5,608 (10.63%)	5,631 (10.15%)	5,374 (6.98%)	5,697 (7.43%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	129 (0.66%)	996 (8.81%)	27 (0.11%)	0 (0.00%)	40 (0.13%)	35 (0.18%)	47 (0.07%)
信託銀行	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	616 (0.29%)	246 (0.13%)	2,442 (1.24%)	126 (0.09%)	262 (0.13%)	355 (0.16%)	369 (0.18%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	10 (0.02%)	20 (0.03%)	40 (0.07%)	30 (0.06%)	0 (0.00%)	62 (0.07%)	10 (0.01%)
	日経300先物 (対日経300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%)
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	9,425 (4.40%)	7,353 (3.81%)	9,086 (5.25%)	7,263 (5.15%)	12,988 (6.23%)	13,896 (6.45%)	11,515 (5.50%)
投資信託	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	2,399 (4.28%)	1,707 (2.81%)	2,503 (4.58%)	1,760 (3.34%)	1,279 (2.30%)	2,384 (3.10%)	2,326 (3.03%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	365 (1.86%)	335 (2.96%)	516 (2.06%)	179 (1.16%)	391 (1.32%)	346 (1.75%)	249 (0.35%)
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	2,805 (1.31%)	3,563 (1.85%)	2,823 (1.63%)	1,591 (1.13%)	2,727 (1.31%)	1,905 (0.88%)	1,581 (0.66%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	22 (0.04%)	12 (0.02%)	36 (0.07%)	22 (0.04%)	29 (0.05%)	35 (0.05%)	56 (0.07%)
事業法人	日経300先物 (対日経300先物合計)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	4 (0.03%)	7 (0.02%)	7 (0.04%)	14 (0.02%)
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	92 (0.04%)	84 (0.04%)	100 (0.06%)	97 (0.07%)	158 (0.08%)	226 (0.10%)	155 (0.07%)
	TOPIX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)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)
その他法人	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	810 (0.38%)	1,186 (0.62%)	530 (0.31%)	549 (0.39%)	1,105 (0.53%)	1,654 (0.77%)	1,047 (0.50%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	113 (0.58%)	183 (1.62%)	566 (2.26%)	158 (1.02%)	216 (0.73%)	171 (0.86%)	1,103 (1.53%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	973 (0.45%)	831 (0.43%)	757 (0.44%)	334 (0.24%)	974 (0.47%)	924 (0.43%)	591 (0.28%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	8 (0.01%)	0 (0.00%)	2 (0.00%)	2 (0.00%)	0 (0.00%)	1 (0.00%)	10 (0.01%)
個人	日経300先物 (対日経300先物合計)	3 (0.02%)	8 (0.07%)	6 (0.02%)	19 (0.12%)	7 (0.02%)	11 (0.06%)	10 (0.01%)
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	30,135 (14.07%)	20,092 (10.42%)	28,365 (16.39%)	24,630 (17.46%)	30,537 (14.64%)	33,456 (15.52%)	38,295 (18.24%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	7,109 (12.69%)	8,713 (14.34%)	9,361 (17.12%)	8,167 (15.48%)	5,817 (10.45%)	8,179 (10.63%)	13,404 (17.48%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	7,393 (37.73%)	6,115 (54.12%)	11,926 (47.71%)	5,674 (39.80%)	11,784 (39.63%)	6,511 (32.80%)	9,293 (12.92%)
外国人	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	214,106 (6.20%)	192,758 (5.58%)	173,043 (5.01%)	141,366 (4.09%)	208,611 (6.04%)	215,559 (6.25%)	209,909 (6.08%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	56,027 (4.28%)	60,766 (4.64%)	54,665 (4.17%)	52,763 (4.03%)	55,689 (4.25%)	76,946 (5.87%)	76,662 (5.85%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	19,593 (2.56%)	11,299 (1.47%)	24,999 (3.26%)	15,420 (2.01%)	29,732 (3.88%)	19,796 (2.58%)	71,930 (9.38%)
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	53,527 (94.60%)	48,100 (85.17%)	34,609 (61.17%)	35,267 (62.33%)	41,722 (73.74%)	43,112 (76.19%)	53,332 (74.20%)
一営業日平均	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	14,007 (65.21%)	15,192 (70.73%)	10,933 (50.90%)	13,191 (61.41%)	11,138 (51.86%)	15,389 (71.65%)	15,332 (71.39%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	4,898 (38.97%)	2,825 (22.48%)	5,000 (39.78%)	3,855 (30.67%)	5,946 (47.31%)	3,959 (31.50%)	4,386 (114.46%)

単位: 枚

取引主体	取引対象	11月第1週 (11/5-8) 4営業日	11月第2週 (11/11-15) 5営業日	11月第3週 (11/18-22) 5営業日	11月第4週 (11/25-29) 5営業日	12月第1週 (12/2-6) 5営業日	12月第2週 (12/9-13) 5営業日	全期間 61営業日	期間	取引対象
自己	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	130,573 (68.33%)	126,429 (67.67%)	148,145 (62.89%)	274,147 (66.60%)	307,744 (62.15%)	307,119 (59.19%)	2,279,316 (66.04%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	自己
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	42,797 (75.55%)	48,880 (76.79%)	80,016 (66.55%)	98,431 (54.14%)	127,479 (55.99%)	119,036 (52.52%)	825,012 (62.97%)	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	自己
	日経300先物 (対日経300先物合計)	12,268 (48.07%)	8,673 (45.08%)	11,885 (33.90%)	27,010 (64.71%)	32,991 (19.45%)	87,894 (33.29%)	265,815 (34.67%)	日経300先物 (対日経300先物合計)	自己
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	550 (0.29%)	440 (0.24%)	480 (0.16%)	1,577 (0.38%)	978 (0.20%)	2,342 (0.45%)	9,853 (0.29%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	自己
生保・損保	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	10 (0.02%)	80 (0.13%)	20 (0.02%)	2 (0.00%)	559 (0.25%)	1,296 (0.57%)	3,134 (0.16%)	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	生保・損保
	日経300先物 (対日経300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)	生保・損保
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	2,531 (1.32%)	1,686 (0.90%)	1,812 (0.62%)	2,347 (0.57%)	4,407 (0.89%)	3,727 (0.72%)	36,297 (1.05%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	生保・損保
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	161 (0.28%)	85 (0.13%)	130 (0.11%)	870 (0.48%)	220 (0.10%)	100 (0.04%)	3,897 (0.30%)	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	生保・損保
長銀 都銀 地銀	日経300先物 (対日経300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)	長銀 都銀 地銀
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	10,165 (5.32%)	7,381 (3.95%)	12,514 (4.27%)	13,305 (3.23%)	19,550 (3.95%)	18,812 (3.63%)	153,193 (4.44%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	長銀 都銀 地銀
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	2,222 (3.92%)	4,414 (6.93%)	5,901 (4.91%)	19,096 (10.50%)	19,941 (8.76%)	14,898 (6.57%)	124,138 (9.47%)	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	長銀 都銀 地銀
	日経300先物 (対日経300先物合計)	37 (0.14%)	6 (0.03%)	18 (0.05%)	41 (0.07%)	521 (0.31%)	683 (0.26%)	2,580 (0.34%)	日経300先物 (対日経300先物合計)	長銀 都銀 地銀
信託銀行	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	285 (0.15%)	259 (0.14%)	362 (0.12%)	224 (0.05%)	533 (0.11%)	522 (0.10%)	6,301 (0.18%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	信託銀行
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	48 (0.08%)	20 (0.03%)	10 (0.01%)	0 (0.00%)	78 (0.03%)	35 (0.02%)	353 (0.03%)	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	信託銀行
	日経300先物 (対日経300先物合計)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	75 (0.03%)	75 (0.01%)	日経300先物 (対日経300先物合計)	信託銀行
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	10,303 (5.39%)	12,533 (6.71%)	37,171 (12.70%)	49,262 (11.97%)	59,682 (12.05%)	32,010 (6.17%)	272,507 (7.90%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	信託銀行
投資信託	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	3,017 (5.33%)	4,602 (7.23%)	13,219 (10.99%)	11,096 (6.10%)	15,087 (6.63%)	7,682 (3.39%)	69,061 (5.27%)	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	投資信託
	日経300先物 (対日経300先物合計)	149 (0.58%)	188 (0.98%)	253 (0.72%)	3,057 (5.06%)	13,756 (8.11%)	5,007 (1.90%)	24,791 (3.23%)	日経300先物 (対日経300先物合計)	投資信託
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	1,483 (0.78%)	1,308 (0.70%)	1,806 (0.62%)	2,134 (0.52%)	4,424 (0.49%)	4,856 (0.94%)	30,806 (0.89%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	投資信託
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	57 (0.10%)	40 (0.06%)	50 (0.04%)	155 (0.09%)	102 (0.04%)	149 (0.07%)	765 (0.06%)	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	投資信託
事業法人	日経300先物 (対日経300先物合計)	21 (0.08%)	0 (0.00%)	7 (0.02%)	0 (0.00%)	17 (0.01%)	14 (0.01%)	91 (0.01%)	日経300先物 (対日経300先物合計)	事業法人
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	205 (0.11%)	160 (0.09%)	133 (0.05%)	130 (0.03%)	335 (0.07%)	373 (0.07%)	2,248 (0.07%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	事業法人
	TOPIX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%)	4 (0.00%)	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	事業法人
	日経300先物 (対日経300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)	事業法人
その他法人	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	1,320 (0.69%)	1,675 (0.90%)	1,148 (0.39%)	566 (0.14%)	2,519 (0.51%)	2,342 (0.45%)	16,451 (0.48%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	その他法人
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	714 (2.80%)	143 (0.74%)	263 (0.75%)	364 (0.60%)	4,856 (2.86%)	9,485 (3.59%)	18,335 (2.39%)	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	その他法人
	日経300先物 (対日経300先物合計)	1,070 (0.56%)	799 (0.43%)	1,088 (0.37%)	1,380 (0.34%)	1,090 (0.22%)	1,110 (0.21%)	11,921 (0.35%)	日経300先物 (対日経300先物合計)	その他法人
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	3 (0.01%)	2 (0.00%)	2 (0.00%)	1 (0.00%)	2 (0.00%)	4 (0.00%)	28 (0.00%)	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	その他法人
個人	日経300先物 (対日経300先物合計)	6 (0.02%)	6 (0.03%)	0 (0.01%)	0 (0.00%)	4 (0.00%)	58 (0.02%)	140 (0.02%)	日経300先物 (対日経300先物合計)	個人
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	32,613 (17.07%)	34,148 (18.28%)	52,137 (17.81%)	66,579 (16.17%)	95,928 (19.37%)	145,687 (28.08%)	632,602 (18.33%)	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	個人
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	8,331 (14.71%)	5,529 (8.69%)	20,889 (17.37%)	52,154 (28.69%)	64,197 (28.20%)	83,445 (36.82%)	295,295 (22.54%)	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	個人
	日経300先物 (対日経300先物合計)	12,326 (48.30%)	10,225 (53.14%)	22,626 (64.55%)	29,946 (49.56%)	117,472 (69.26%)	160,828 (60.91%)	412,119 (53.75%)	日経300先物 (対日経300先物合計)	個人
外国人	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	191,098 (54.54%)	186,818 (54.41%)	292,796 (84.85%)	411,651 (111.93%)	495,190 (143.35%)	158,900 (50.03%)	3,451,505 (100.00%)	日経平均先物 (対全期間平均)	外国人
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	56,646 (4.32%)	63,652 (4.86%)	120,237 (9.18%)	181,805 (60.41%)	227,669 (71.38%)	226,645 (71.30%)	1,310,172 (100.00%)	TOPIX先物 (対全期間平均)	外国人
	日経300先物 (対日経300先物合計)	25,521 (3.33%)	19,241 (2.51%)	35,054 (64.57%)	60,418 (17.85%)	169,620 (22.12%)	264,047 (34.44%)	766,670 (100.00%)	日経300先物 (対全期間平均)	外国人
	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	47,775 (84.43%)	37,364 (66.03%)	58,559 (103.49%)	82,330 (145.51%)	99,038 (175.03%)	103,780 (183.42%)	56,582 (100.00%)	日経平均先物 (対全期間平均)	外国人
一営業日平均	TOPIX先物 (対全期間平均)	14,162 (65.93%)	12,730 (59.27%)	24,047 (111.96%)	36,361 (169.29%)	45,534 (212.00%)	45,329 (211.05%)	21,478 (100.00%)	TOPIX先物 (対全期間平均)	一営業日平均
	日経300先物 (対全期間平均)	6,380 (50.76%)	3,848 (30.62%)	7,011 (55.78%)	12,084 (96.14%)	33,924 (269.92%)	52,809 (420.18%)	12,568 (100.00%)	日経300先物 (対全期間平均)	一営業日平均

表2 日経平均

単位: 枚

取引主体	取引対象	9月第3週 (9/17-20) 4営業日	9月第4週 (9/24-27) 4営業日	10月第1週 (9/30-10/3) 5営業日	10月第2週 (10/7-10) 4営業日	10月第3週 (10/14-17) 5営業日	10月第4週 (10/21-24) 5営業日	10月第5週 (10/28-31) 5営業日
自己	コール (対コール合計比)	31,465 (57.09%)	28,914 (60.67%)	27,903 (56.07%)	28,964 (58.17%)	49,876 (61.93%)	44,437 (58.88%)	52,130 (54.16%)
	プット (対プット合計比)	27,362 (53.37%)	25,292 (50.94%)	34,816 (57.32%)	36,007 (57.89%)	38,603 (57.88%)	60,592 (61.78%)	63,533 (61.31%)
	売買高 (対合計比)	58,827 (55.30%)	54,206 (55.71%)	62,719 (56.75%)	64,971 (58.02%)	88,479 (61.15%)	105,029 (60.52%)	115,663 (57.86%)
	ネット (対ネット合計比)	164 (0.30%)	161 (0.34%)	63 (0.13%)	145 (0.29%)	310 (0.40%)	225 (0.30%)	63 (0.07%)
生保・損保	コール (対コール合計比)	299 (0.58%)	157 (0.32%)	63 (0.10%)	120 (0.19%)	250 (0.37%)	405 (0.41%)	372 (0.36%)
	プット (対プット合計比)	465 (0.44%)	318 (0.33%)	126 (0.11%)	265 (0.24%)	560 (0.39%)	630 (0.36%)	435 (0.22%)
	売買高 (対合計比)	89 (0.15%)	52 (0.11%)	13 (0.03%)	150 (0.30%)	464 (0.59%)	41 (0.05%)	31 (0.03%)
	ネット (対ネット合計比)	24 (0.05%)	44 (0.09%)	90 (0.15%)	45 (0.07%)	149 (0.22%)	285 (0.29%)	254 (0.25%)
長銀 都銀 地銀	コール (対コール合計比)	104 (0.19%)	96 (0.10%)	103 (0.09%)	195 (0.17%)	613 (0.42%)	326 (0.19%)	285 (0.14%)
	プット (対プット合計比)	2,526 (4.58%)	2,074 (4.35%)	1,321 (2.65%)	1,655 (3.32%)	3,218 (4.13%)	1,655 (2.19%)	3,886 (4.04%)
	売買高 (対合計比)	1,809 (3.53%)	4,590 (9.24%)	3,260 (5.37%)	3,170 (5.10%)	3,345 (5.02%)	4,711 (4.80%)	5,415 (5.23%)
	ネット (対ネット合計比)	4,335 (4.07%)	6,664 (6.85%)	4,581 (4.15%)	4,825 (4.31%)	6,563 (4.54%)	6,366 (3.67%)	9,301 (4.65%)
信託銀行	コール (対コール合計比)	510 (0.93%)	493 (1.03%)	343 (0.69%)	220 (0.44%)	152 (0.19%)	584 (0.77%)	697 (0.72%)
	プット (対プット合計比)	422 (0.62%)	422 (0.85%)	820 (1.35%)	398 (0.64%)	86 (0.13%)	346 (0.35%)	567 (0.57%)
	売買高 (対合計比)	827 (0.78%)	915 (0.94%)	1,163 (1.05%)	618 (0.55%)	238 (0.16%)	930 (0.54%)	1,284 (0.64%)
	ネット (対ネット合計比)	1,114 (2.02%)	774 (1.62%)	616 (1.24%)	898 (1.80%)	629 (0.81%)	837 (1.11%)	747 (0.78%)
投資信託	コール (対コール合計比)	1,303 (2.54%)	657 (1.32%)	595 (2.63%)	437 (0.70%)	563 (0.70%)	1,682 (1.71%)	725 (0.70%)
	プット (対プット合計比)	2,417 (2.27%)	1,431 (1.47%)	2,211 (2.00%)	1,335 (1.19%)	1,192 (0.82%)	2,519 (1.45%)	1,472 (0.74%)
	売買高 (対合計比)	3,488 (6.33%)	7,024 (4.04%)	7,632 (9.39%)	5,020 (5.29%)	4,125 (5.29%)	6,210 (8.23%)	12,132 (12.60%)
	ネット (対ネット合計比)	4,201 (8.19%)	4,182 (8.42%)	3,574 (5.88%)	2,673 (4.30%)	4,082 (6.12%)	3,324 (3.39%)	5,913 (5.71%)
事業法人	コール (対コール合計比)	7,689 (7.23%)	6,106 (6.28%)	8,246 (7.46%)	7,693 (6.87%)	8,207 (5.67%)	9,534 (5.49%)	18,045 (9.03%)
	プット (対プット合計比)	586 (1.06%)	482 (1.01%)	576 (1.16%)	546 (1.10%)	205 (0.26%)	772 (1.02%)	303 (0.31%)
	売買高 (対合計比)	330 (0.64%)	189 (0.38%)	529 (0.87%)	721 (1.16%)	382 (0.57%)	304 (0.31%)	150 (0.14%)
	ネット (対ネット合計比)	916 (0.86%)	671 (0.69%)	1,105 (1.00%)	1,267 (1.13%)	587 (0.41%)	1,076 (0.62%)	453 (0.23%)
その他法人	コール (対コール合計比)	2,501 (4.54%)	3,352 (7.03%)	954 (1.92%)	497 (1.00%)	1,343 (1.72%)	1,840 (2.44%)	1,059 (1.10%)
	プット (対プット合計比)	1,556 (3.03%)	1,783 (3.59%)	1,194 (1.97%)	1,677 (2.70%)	1,408 (2.11%)	2,233 (2.28%)	1,510 (1.46%)
	売買高 (対合計比)	4,057 (3.81%)	5,135 (5.28%)	2,148 (1.94%)	2,174 (1.94%)	2,751 (1.90%)	4,073 (2.35%)	2,569 (1.29%)
	ネット (対ネット合計比)	4,039 (7.33%)	3,652 (7.66%)	6,349 (12.76%)	4,361 (8.76%)	6,035 (7.76%)	7,925 (10.50%)	10,375 (10.38%)
個人	コール (対コール合計比)	3,217 (6.27%)	3,215 (6.48%)	3,655 (6.02%)	4,233 (6.81%)	4,735 (7.10%)	6,226 (6.35%)	5,580 (5.58%)
	プット (対プット合計比)	7,256 (6.82%)	6,867 (7.06%)	10,004 (9.05%)	8,594 (7.67%)	10,790 (7.46%)	14,151 (8.15%)	15,955 (7.98%)
	売買高 (対合計比)	8,642 (15.68%)	5,776 (12.12%)	6,959 (13.98%)	7,332 (14.73%)	11,618 (14.90%)	20,375 (14.50%)	21,535 (15.41%)
	ネット (対ネット合計比)	10,852 (21.17%)	9,218 (18.57%)	11,145 (18.35%)	12,721 (20.45%)	13,094 (19.63%)	17,972 (18.32%)	19,591 (18.90%)
外国人	コール (対コール合計比)	19,494 (18.32%)	14,994 (15.41%)	18,104 (16.38%)	20,053 (17.08%)	24,712 (17.08%)	28,919 (16.66%)	34,426 (17.22%)
	プット (対プット合計比)	55,117 (51.81%)	47,534 (48.97%)	49,769 (45.04%)	49,788 (44.46%)	77,995 (53.90%)	75,473 (43.49%)	96,235 (48.16%)
	売買高 (対合計比)	51,270 (48.19%)	49,649 (51.03%)	60,741 (54.96%)	62,202 (55.54%)	66,697 (46.10%)	98,080 (56.51%)	103,630 (51.84%)
	ネット (対ネット合計比)	106,387 (5.47%)	97,303 (5.00%)	110,510 (5.68%)	111,990 (5.76%)	144,692 (7.44%)	173,553 (8.92%)	199,888 (10.28%)
一営業日平均	コール (対全期間売買高合計比)	13,779 (69.88%)	11,914 (77.71%)	9,954 (64.92%)	12,447 (81.19%)	15,599 (101.75%)	15,095 (98.46%)	19,252 (125.58%)
	プット (対全期間売買高合計比)	2,818 (77.41%)	12,412 (74.97%)	12,148 (73.37%)	15,551 (93.92%)	13,339 (80.57%)	19,616 (118.47%)	20,726 (125.18%)
	売買高 (対全期間売買高合計比)	26,597 (83.41%)	24,326 (76.29%)	22,102 (69.31%)	27,998 (87.80%)	28,938 (90.75%)	34,711 (108.85%)	39,978 (125.37%)

オプション売買動向

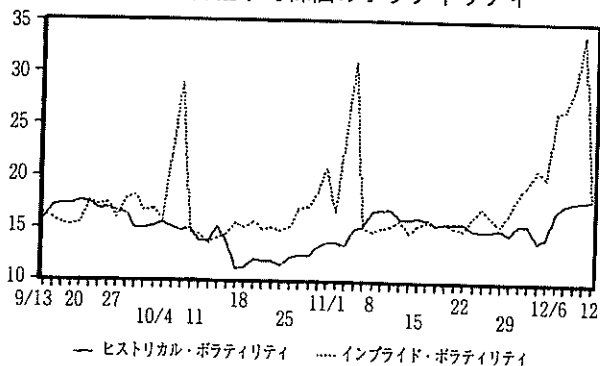
単位: 枚

単位: 枚

11月第1週 (11/5-8) 4営業日	11月第2週 (11/11-15) 5営業日	11月第3週 (11/18-22) 5営業日	11月第4週 (11/25-29) 5営業日	12月第1週 (12/2-6) 5営業日	12月第2週 (12/9-13) 5営業日	全期間 61営業日	取引対象	取引主体
50,871 (60.95%)	34,419 (66.14%)	41,699 (60.34%)	40,216 (61.66%)	55,530 (54.12%)	57,129 (51.64%)	543,553 (58.13%)	コール (対コール合計比)	自己
44,669 (60.76%)	35,476 (65.23%)	36,774 (60.55%)	39,288 (60.25%)	97,417 (62.25%)	58,127 (53.96%)	597,956 (59.20%)	プット (対プット合計比)	
95,540 (60.86%)	69,895 (65.67%)	78,473 (60.44%)	79,504 (61.11%)	152,947 (59.03%)	115,256 (52.78%)	1,141,509 (58.69%)	売買高 (対合計比)	生保・損保
100 (0.12%)	30 (0.06%)	204 (0.30%)	93 (0.14%)	60 (0.06%)	175 (0.16%)	1,795 (0.19%)	コール (対コール合計比)	
164 (0.22%)	51 (0.09%)	123 (0.20%)	255 (0.39%)	180 (0.12%)	327 (0.30%)	2,766 (0.27%)	プット (対プット合計比)	長銀 都銀 地銀
264 (0.17%)	81 (0.08%)	327 (0.25%)	348 (0.27%)	240 (0.09%)	502 (0.23%)	4,561 (0.23%)	売買高 (対合計比)	
180 (0.22%)	186 (0.36%)	218 (0.32%)	170 (0.26%)	338 (0.33%)	148 (0.13%)	2,071 (0.22%)	コール (対コール合計比)	信託銀行
25 (0.03%)	3 (0.01%)	56 (0.09%)	58 (0.09%)	178 (0.11%)	208 (0.19%)	1,419 (0.14%)	プット (対プット合計比)	
205 (0.13%)	189 (0.18%)	274 (0.21%)	228 (0.18%)	516 (0.20%)	356 (0.16%)	3,490 (0.18%)	売買高 (対合計比)	その他金融
2,142 (2.57%)	1,050 (2.02%)	1,148 (1.66%)	3,609 (5.53%)	6,264 (6.11%)	5,055 (4.57%)	35,603 (3.81%)	コール (対コール合計比)	
2,527 (3.44%)	2,081 (3.83%)	1,287 (2.12%)	2,455 (3.78%)	5,542 (3.54%)	4,094 (3.80%)	44,286 (4.38%)	プット (対プット合計比)	投資信託
4,669 (2.97%)	3,131 (2.94%)	2,435 (1.88%)	6,064 (4.66%)	11,806 (4.56%)	9,149 (4.19%)	79,889 (4.11%)	売買高 (対合計比)	
421 (0.50%)	46 (0.09%)	125 (0.18%)	291 (0.45%)	825 (0.80%)	943 (0.85%)	5,631 (0.60%)	コール (対コール合計比)	事業法人
665 (0.90%)	36 (0.10%)	26 (0.04%)	192 (0.30%)	930 (0.59%)	786 (0.73%)	5,631 (0.56%)	プット (対プット合計比)	
1,086 (0.69%)	102 (0.10%)	151 (0.12%)	483 (0.37%)	1,755 (0.68%)	1,729 (0.79%)	11,281 (0.58%)	売買高 (対合計比)	その他法人
1,201 (1.44%)	386 (0.74%)	342 (0.49%)	725 (1.11%)	1,108 (1.08%)	1,813 (1.64%)	11,190 (1.20%)	コール (対コール合計比)	
953 (1.27%)	308 (0.57%)	606 (0.70%)	1,761 (2.71%)	2,727 (1.74%)	2,338 (2.17%)	15,337 (1.55%)	プット (対プット合計比)	個人
2,136 (1.36%)	694 (0.65%)	948 (1.03%)	2,486 (1.91%)	3,835 (1.48%)	4,151 (1.90%)	26,827 (1.38%)	売買高 (対合計比)	
3,140 (3.76%)	2,878 (5.53%)	3,515 (5.09%)	4,555 (6.98%)	8,903 (8.68%)	9,393 (8.49%)	69,955 (7.48%)	コール (対コール合計比)	証券会社
4,162 (5.66%)	2,745 (5.05%)	3,227 (5.31%)	5,019 (7.44%)	6,620 (4.23%)	4,784 (4.44%)	54,506 (5.40%)	プット (対プット合計比)	
7,302 (4.65%)	5,623 (5.28%)	6,742 (5.19%)	9,574 (7.36%)	15,523 (5.99%)	14,177 (6.49%)	124,461 (6.40%)	売買高 (対合計比)	外国人
657 (0.79%)	161 (0.31%)	372 (0.54%)	433 (0.66%)	1,059 (1.03%)	1,655 (1.50%)	7,807 (0.83%)	コール (対コール合計比)	
429 (0.58%)	197 (0.36%)	334 (0.55%)	132 (0.20%)	1,889 (1.21%)	1,698 (1.58%)	7,284 (0.72%)	プット (対プット合計比)	個人
1,086 (0.69%)	358 (0.34%)	706 (0.54%)	565 (0.43%)	2,948 (1.54%)	3,353 (1.54%)	15,091 (0.78%)	売買高 (対合計比)	
1,128 (1.35%)	858 (1.65%)	1,142 (1.65%)	673 (1.03%)	2,354 (2.78%)	2,292 (2.07%)	20,493 (2.19%)	コール (対コール合計比)	個人
1,630 (2.22%)	1,746 (3.21%)	1,815 (2.99%)	659 (1.02%)	2,712 (1.73%)	2,642 (2.45%)	22,565 (2.23%)	プット (対プット合計比)	
2,758 (1.76%)	2,604 (2.45%)	2,957 (2.28%)	1,332 (1.02%)	5,566 (2.15%)	4,934 (2.26%)	43,058 (4.21%)	売買高 (対合計比)	個人
7,230 (8.66%)	3,782 (7.27%)	5,788 (8.37%)	5,448 (8.35%)	9,304 (9.07%)	11,948 (10.80%)	86,256 (9.22%)	コール (対コール合計比)	
6,724 (9.15%)	2,987 (5.49%)	5,611 (9.24%)	4,035 (6.22%)	9,602 (6.14%)	7,915 (7.35%)	67,735 (6.71%)	プット (対プット合計比)	個人
13,954 (8.89%)	6,769 (6.36%)	11,399 (8.78%)	9,483 (7.29%)	18,906 (7.30%)	19,863 (9.10%)	153,991 (7.92%)	売買高 (対合計比)	
16,395 (19.64%)	8,241 (15.84%)	14,558 (21.06%)	9,014 (13.82%)	16,355 (15.94%)	20,088 (18.16%)	150,760 (15.76%)	コール (対コール合計比)	外国人
11,582 (15.76%)	8,740 (16.07%)	10,872 (17.99%)	11,016 (16.98%)	28,692 (18.33%)	24,806 (23.03%)	190,301 (18.84%)	プット (対プット合計比)	
27,977 (17.82%)	16,981 (15.96%)	25,430 (19.59%)	20,030 (15.40%)	45,047 (17.39%)	44,894 (20.56%)	341,061 (17.53%)	売買高 (対合計比)	個人
83,463 (53.17%)	52,037 (48.89%)	69,171 (52.21%)	65,227 (50.14%)	102,600 (39.60%)	110,639 (50.67%)	935,133 (48.08%)	コール (対全期間売買高合計比)	
73,512 (46.83%)	54,390 (51.11%)	60,731 (46.77%)	64,870 (69.86%)	156,489 (60.40%)	107,725 (49.33%)	1,009,986 (51.92%)	プット (対全期間売買高合計比)	一営業日平均
156,977 (8.07%)	106,427 (5.47%)	129,842 (6.68%)	130,097 (6.69%)	259,089 (13.32%)	218,364 (11.23%)	1,945,119 (100.00%)	売買高 (対全期間売買高合計比)	
20,366 (136.11%)	10,407 (67.89%)	13,822 (90.16%)	13,045 (85.10%)	20,520 (133.85%)	22,128 (144.34%)	15,330 (100.00%)	コール (対全期間コール平均比)	一営業日平均
18,378 (111.00%)	10,878 (65.70%)	12,146 (73.36%)	12,974 (78.36%)	31,298 (189.03%)	21,545 (130.13%)	16,557 (100.00%)	プット (対全期間プット平均比)	
39,244 (123.07%)	21,385 (66.75%)	25,968 (81.44%)	26,019 (81.60%)	51,818 (162.50%)	43,673 (136.96%)	31,887 (100.00%)	売買高 (対全期間売買高平均比)	

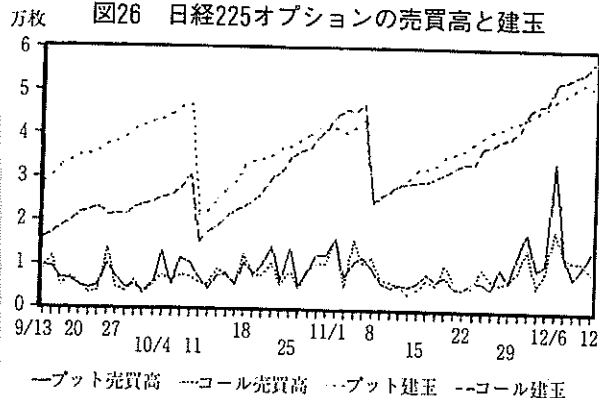
図25から図27は日経平均オプションのボラティリティ、プット・コール別売買高と建玉、プットの売買高をコールの売買高で割ったプット・コール・レシオをそれぞれ表わしている。九月限期と比べてヒストリカル・ボラティリティは一・八ポイント(二三%)上昇、インプライド・ボラティリティは〇・四ポイント(二%)低下し、売買高は一四%・建玉は九%増加、プット・コール・レシオは〇・〇四ポイント低下して一・一二であった。

図25 日経平均株価のボラティリティ



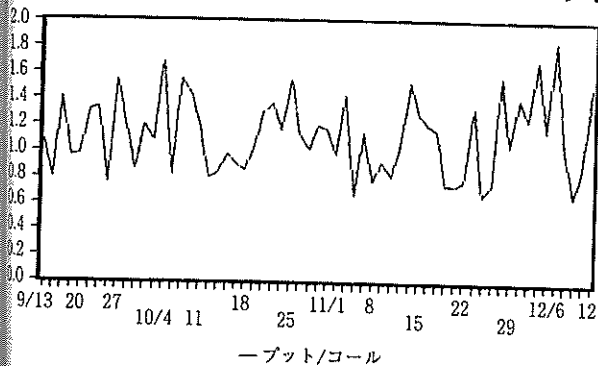
— ヒストリカル・ボラティリティ — インプライド・ボラティリティ

図26 日経225オプションの売買高と建玉



— プット売買高 — コール売買高 — プット建玉 -- コール建玉

図27 日経225オプションのプット・コール・レシオ



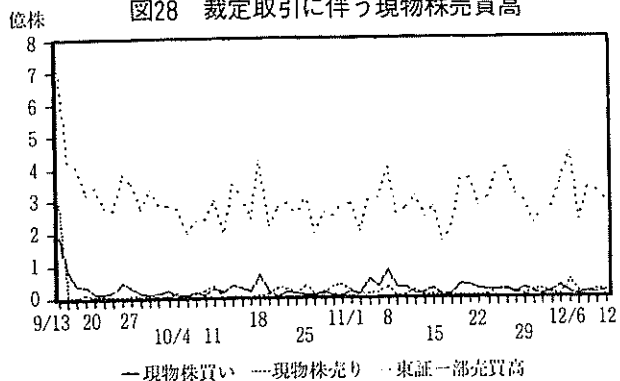
— プット/コール

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(五九%)・外国人(二八%)・事業法人(六%)・個人(八%)・信託銀行(四%)の順で取引が多く、九月限期と比べると外国人が二ポイント増加し、事業法人が二ポイント減少していたことがわかる。

裁定取引

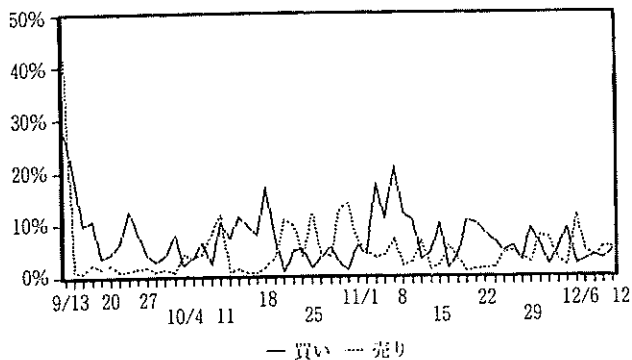
図28は東証一部売買高と裁定取引に伴う現物株売買高を、図29は裁定取引に伴う現物株売買高の東証一部売買高に占める比率を表わしている。この間の一日平均裁定売買高は四〇五六万株で九月限期と比べて七万株(二%)減少していたが、裁定取引の東証一部売買高に占める比率は現物市場の低迷によって一一・七%(売り七・一%、買い四・六%)で〇・四ポイント(売り〇・三ポイント、買い〇・一ポイント)上昇していた。

図28 裁定取引に伴う現物株売買高



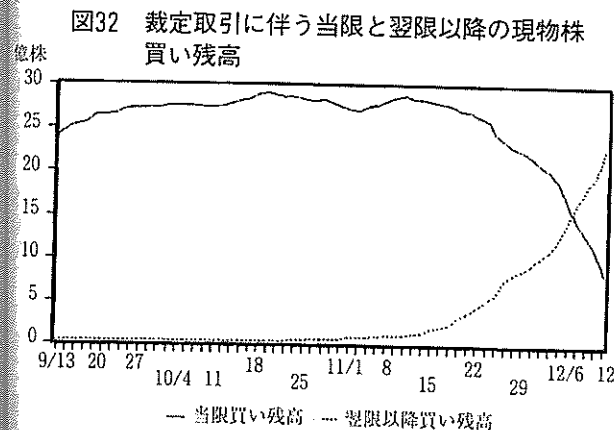
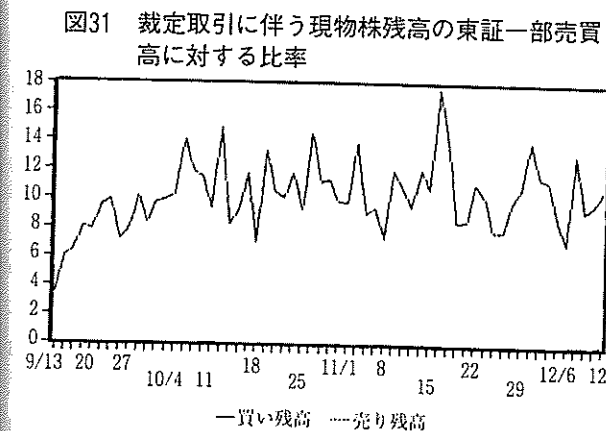
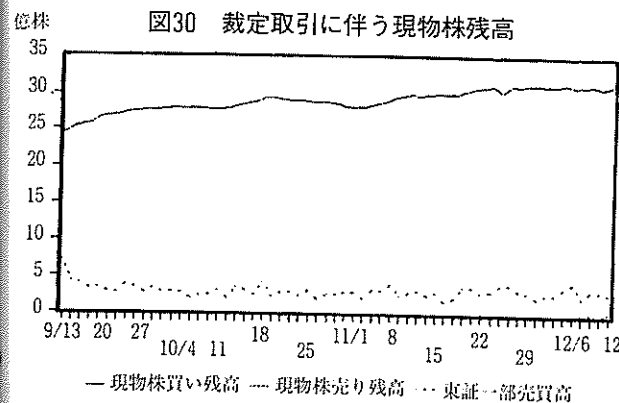
— 現物株買い — 現物株売り — 東証一部売買高

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



— 買い — 売り

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。裁定買い残高は九月一三日の二億四三五万株から先物取引最終日にあたる二月一二日の三一億三六四一万株まで緩やかに増加し、裁定買い残高の東証一部売買高に対する比率は平均一〇・一五倍と九月限期よりも一・〇五ポイント上昇していた。裁定買い残高の限月交替は取引最終日三営業日前の二月九日に生じ、先物取引最終日には当限の残



高八億三七九万株に対して翌限以降の残高は二億九九二二万株であった。

表3は会員別週間裁定取引状況を表わしている。二四社のうち二三社が外資系で売買高では五九%を占め、上位一〇社のシェアは八二%、上位一〇社のうち六社が外資系で売買高では六一%を占めていた。これを九月限期と比べてみると、一ポイント上昇、三ポイント低下、一三ポイント上昇で、上位外資系証券会社のシェア拡大が見てとれる。個別に調べてみると、UBS(三ポイント)・ゴールドマン(二ポイント)・メリルリンチ(二ポイント)が上昇する一方、日興(八ポイント)・野村(二ポイント)・モルガン(二ポイント)・大和(二ポイント)が低下していたことがわかり、日興のシェア低下が日系証券会社のシェア低下をもたら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日興(一五%)・メリルリンチ(一三%)・大和(一三%)・モルガン(一三%)・リーマン(一一%)の取引が多く、一月限SQのあった十一月第二週には日興(二四%)・メリルリンチ(二五%)・モルガン(一四%)・大和(一一%)の取引が、二月限SQのあった二月第二週にはメリルリンチ(二三%)・リーマン(一一%)・ゴールドマン(一〇%)の取引が大きかった。

表4は日経平均先物・TOPIX先物・日経三〇〇先物の会員別建玉状況をそれぞれ表わしている。これらを見ると、大和・日興・山一の日経平均先物買い建玉がこの間継続的に高水準で推移しており、大和についてはTOPIX先物でも買い建玉が高水準にあることがわかる。これは株価指数先物を用いたインデックス型やTAA利用の投資信託の拡大の影響とも考えられるが、野村が日経平均先物・TOPIX先物・日経三〇〇先物の建玉のいずれでも大幅な売り建てを維持しているのとは対照的であった。

表3 会員別裁定取引

単位:千株

順位	会社名	9月第3週 (9.17-20) 4営業日	9月第4週 (9.24-27) 4営業日	10月第1週 (9.30-10.3) 5営業日	10月第2週 (10.7-11) 4営業日	10月第3週 (10.14-18) 5営業日	10月第4週 (10.21-25) 5営業日	10月第5週 (10.28-11.1) 5営業日
1	メリルリンチ	38,377 (20.27%)	2,411 (1.99%)	17,028 (20.73%)	17,236 (13.28%)	33,016 (17.50%)	37,067 (21.16%)	31,838 (20.61%)
2	日興	23,258 (12.20%)	20,572 (17.00%)	22,815 (27.81%)	19,849 (15.20%)	28,171 (14.93%)	25,530 (14.08%)	34,782 (22.45%)
3	モルガン・スタンレー	23,368 (12.34%)	2,634 (2.19%)	9,930 (10.99%)	16,382 (12.62%)	18,264 (9.84%)	24,830 (13.72%)	22,654 (14.73%)
4	大和	23,389 (12.35%)	30,580 (25.27%)	9,767 (11.89%)	16,923 (13.04%)	31,014 (16.41%)	22,125 (13.62%)	14,534 (9.52%)
5	リーマン・ブラザーズ	20,160 (10.65%)	10,263 (8.48%)	1,302 (1.58%)	14,457 (11.14%)	17,120 (9.08%)	15,864 (9.91%)	18,849 (12.16%)
6	野村	7,905 (4.18%)	15,240 (12.59%)	5,054 (6.15%)	6,128 (4.72%)	12,023 (6.37%)	14,984 (9.36%)	13,387 (8.64%)
7	UBSフィリッパス・ アンド・ドリュエ	14,569 (7.70%)	14,995 (12.39%)	3,533 (4.33%)	2,097 (1.62%)	6,311 (3.40%)	1,128 (0.76%)	5,799 (3.74%)
8	ゴールドマン・サックス	1,326 (0.69%)	1,053 (0.87%)	843 (1.03%)	1,571 (1.21%)	2,989 (1.58%)	2,430 (1.52%)	3,588 (2.32%)
9	山一	5,457 (2.88%)	5,878 (4.86%)	1,235 (1.53%)	1,285 (1.00%)	6,413 (3.40%)	1,250 (0.78%)	1,194 (0.77%)
10	ソシエテ・ジェネラル	10,292 (5.41%)	6,501 (5.37%)	2,605 (3.17%)	1,550 (1.19%)	9,632 (5.11%)	3,467 (2.18%)	2,084 (1.35%)
11	ベアリング	6,972 (3.68%)	6,501 (5.37%)	1,235 (1.53%)	1,285 (1.00%)	9,632 (5.11%)	3,467 (2.18%)	2,084 (1.35%)
12	新日本	3,177 (1.68%)	2,595 (2.14%)	1,232 (1.53%)	1,285 (1.00%)	9,632 (5.11%)	3,467 (2.18%)	2,084 (1.35%)
13	パリバ	3,418 (1.81%)	2,312 (1.91%)	1,632 (2.04%)	1,632 (1.26%)	3,855 (2.04%)	1,288 (0.80%)	2,339 (1.54%)
14	インド・スズ							
15	BZW							
16	ソロモン・ブラザーズ							
17	国都	3,410 (1.80%)	1,780 (1.47%)	165 (0.20%)	3,420 (2.61%)	2,012 (1.08%)	893 (0.52%)	893 (0.58%)
18	大東			881 (1.08%)	3,094 (1.64%)	1,326 (0.83%)	663 (0.42%)	663 (0.42%)
19	CSファースト・ボストン	1,548 (0.82%)	2,654 (2.19%)	3,054 (3.72%)				
20	東和	1,547 (0.81%)						
21	東海九万				2,430 (1.20%)			
22	ドイツ銀	1,326 (0.70%)			1,506 (1.16%)	1,326 (0.83%)	1,104 (0.71%)	1,104 (0.71%)
23	勸角			838 (1.02%)				
24	和光				2,652 (1.41%)			
全社合計 (対全期間合計)		189,316 (7.17%)	120,939 (4.58%)	82,146 (3.11%)	129,798 (4.91%)	188,630 (7.14%)	160,054 (6.06%)	154,945 (5.86%)
上位15社計 (対全社合計)		187,526 (99.05%)	122,765 (101.46%)	80,842 (98.41%)	127,182 (97.99%)	186,804 (95.85%)	155,115 (96.91%)	152,788 (98.61%)
うち外資系 (対全社合計)		120,030 (63.40%)	49,408 (40.83%)	38,914 (47.37%)	78,516 (60.49%)	95,011 (50.37%)	85,760 (53.58%)	66,271 (42.80%)
うち日系 (対全社合計)		67,496 (35.65%)	73,557 (60.63%)	41,928 (51.04%)	48,666 (37.49%)	85,793 (45.48%)	69,355 (43.33%)	66,517 (42.93%)
売り (対全社合計)		20,334 (10.74%)	17,403 (14.38%)	23,787 (28.96%)	71,857 (55.36%)	15,830 (8.39%)	112,048 (70.01%)	108,067 (69.73%)
買い (対全社合計)		169,982 (89.26%)	105,362 (87.09%)	58,359 (71.04%)	57,941 (44.64%)	172,800 (91.61%)	48,006 (29.99%)	46,878 (30.26%)
裁定以外のプログラム売買 (対プログラム売買合計)		366,792 (65.96%)	271,315 (68.85%)	256,902 (75.77%)	194,091 (59.93%)	254,352 (57.42%)	310,936 (66.02%)	238,045 (59.57%)
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)		153,237 (41.78%)	107,279 (39.54%)	103,564 (40.31%)	70,919 (35.54%)	94,017 (36.96%)	128,042 (35.06%)	83,463 (35.06%)
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)		213,555 (58.22%)	164,036 (60.46%)	153,338 (59.69%)	123,172 (63.46%)	160,335 (63.44%)	182,894 (58.96%)	154,582 (64.94%)
プログラム売買 (対プログラム売買全期間合計)		556,108 (8.60%)	394,080 (6.10%)	339,048 (5.25%)	323,889 (5.01%)	442,982 (6.65%)	490,990 (7.29%)	392,990 (6.08%)
プログラム売り (対プログラム売買合計)		173,571 (31.21%)	124,682 (31.64%)	127,351 (37.56%)	142,776 (44.08%)	109,847 (21.60%)	210,090 (50.98%)	191,530 (48.74%)
プログラム買い (対プログラム売買合計)		382,537 (68.79%)	269,398 (68.36%)	211,697 (62.44%)	181,113 (55.92%)	333,135 (75.20%)	280,900 (71.02%)	201,460 (51.26%)

状況(売り買い合計)

単位:千株

順位	会社名	11月第1週 (11.5-8) 4営業日	11月第2週 (11.11-15) 5営業日	11月第3週 (11.18-22) 5営業日	11月第4週 (11.25-29) 5営業日	12月第1週 (12.2-6) 5営業日	12月第2週 (12.9-13) 5営業日	全期間 61営業日	順位 (前週)
1	メリルリンチ	53,585 (22.25%)	22,634 (15.22%)	39,287 (26.46%)	34,703 (22.66%)	46,896 (26.53%)	177,401 (23.24%)	551,587 (20.88%)	1
2	日興	40,935 (17.02%)	35,302 (23.73%)	20,678 (15.05%)	64,831 (42.33%)	24,194 (13.69%)	28,714 (3.76%)	386,911 (14.64%)	2
3	モルガン・スタンレー	26,159 (10.89%)	20,900 (14.05%)	22,209 (16.72%)	13,142 (8.58%)	25,711 (11.54%)	53,558 (7.02%)	278,651 (10.55%)	3
4	大和	35,177 (14.61%)	16,906 (11.37%)	14,630 (10.92%)	6,110 (3.99%)	7,314 (4.14%)	27,378 (3.59%)	252,122 (9.54%)	4
5	リーマン・ブラザーズ	12,166 (5.05%)	9,933 (6.68%)	6,966 (5.24%)	11,275 (7.36%)	23,133 (13.09%)	85,188 (11.16%)	246,095 (9.34%)	5
6	野村	13,895 (5.77%)	9,439 (6.35%)	9,318 (6.99%)	5,284 (3.45%)	7,519 (4.26%)	120,166 (4.55%)	100,739 (3.81%)	6
7	UBSフィリッパス・ アンド・ドリュエ	8,921 (3.70%)						81,582 (3.20%)	7
8	ゴールドマン・サックス	5,258 (2.18%)		1,641 (1.23%)	2,395 (1.56%)	4,375 (2.47%)	51,157 (6.07%)	82,747 (3.13%)	8
9	山一						30,877 (4.04%)	69,804 (2.64%)	9
10	ソシエテ・ジェネラル	8,540 (3.55%)	2,211 (1.49%)	2,606 (1.95%)	6,872 (3.89%)	13,793 (8.18%)	64,289 (2.43%)	61,289 (2.31%)	10
11	ベアリング	6,814 (2.83%)	2,526 (1.70%)	1,727 (1.30%)	1,430 (0.93%)	3,977 (2.25%)	19,801 (2.59%)	52,598 (1.99%)	11
12	新日本	3,723 (1.55%)	4,492 (3.02%)	1,882 (1.41%)	666 (0.43%)	3,435 (1.94%)	14,879 (1.95%)	46,945 (1.78%)	12
13	パリバ	3,757 (1.56%)	1,989 (1.34%)	2,652 (1.99%)			15,470 (2.03%)	34,933 (1.32%)	13
14	インド・スズ						31,425 (4.12%)	31,425 (1.19%)	14
15	BZW						30,443 (3.99%)	30,443 (1.15%)	15
16	ソロモン・ブラザーズ						22,925 (6.87%)	22,925 (0.87%)	16
17	国都	3,180 (1.32%)	2,821 (1.90%)	2,771 (2.09%)	1,136 (0.74%)	1,131 (0.64%)	17,017 (0.64%)	10,792 (0.41%)	17
18	大東						10,792 (0.41%)	10,792 (0.41%)	18
19	CSファースト・ボストン						7,513 (0.28%)	7,513 (0.28%)	19
20	東和						7,035 (0.27%)	7,035 (0.27%)	20
21	東海九万						6,146 (0.23%)	6,146 (0.23%)	21
22	ドイツ銀						6,066 (0.23%)	6,066 (0.23%)	22
23	勸角						3,757 (0.14%)	3,757 (0.14%)	23
24	和光								24
全社合計 (対全期間合計)		239,821 (9.11%)	148,745 (10.00%)	133,315 (9.65%)	153,141 (10.00%)	176,775 (10.00%)	763,349 (28.89%)	2,642,064 (100.00%)	
上位15社計 (対全社合計)		228,544 (94.90%)	139,970 (94.10%)	131,013 (98.25%)	150,489 (98.27%)	174,567 (98.75%)	687,925 (90.12%)	2,519,530 (95.36%)	
うち外資系 (対全社合計)		120,608 (50.08%)	65,695 (44.17%)	73,712 (55.28%)	65,967 (42.40%)	121,839 (68.81%)	500,875 (65.73%)	1,564,506 (59.18%)	
うち日系 (対全社合計)		107,936 (44.82%)	74,275 (49.93%)	55,301 (41.47%)	65,122 (42.91%)	52,938 (29.91%)	127,050 (16.64%)	956,024 (36.18%)	
売り (対全社合計)		60,266 (25.03%)	40,989 (27.56%)	25,777 (19.33%)	57,875 (37.81%)	102,012 (57.71%)	302,372 (39.61%)	1,158,617 (43.85%)	
買い (対全社合計)		179,555 (74.97%)	107,756 (72.50%)	107,538 (80.67%)	95,266 (62.19%)	74,763 (42.29%)	260,977 (33.19%)	1,483,304 (56.15%)	
裁定以外のプログラム売買 (対プログラム売買合計)		158,957 (39.76%)	236,634 (161.39%)	239,638 (180.15%)	382,924 (249.93%)	201,011 (113.63%)	3,819,076 (144.76%)	5,500,076 (208.20%)	
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)		59,806 (35.84%)	101,095 (42.72%)	99,797 (41.82%)	155,415 (39.79%)	136,972 (67.64%)	319,988 (81.43%)	1,510,754 (59.56%)	
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)		101,911 (64.16%)	135,539 (57.28%)	139,841 (58.18%)	227,509 (57.99%)	154,039 (72.34%)	398,491 (100.57%)	2,389,322 (90.44%)	
プログラム売買 (対プログラム売買全期間合計)		399,778 (6.19%)	395,170 (5.95%)	371,983 (5.76%)	536,065 (7.24%)	467,786 (7.24%)	1,381,828 (5.23%)	6,462,997 (246.00%)	
プログラム売り (対プログラム売買合計)		117,332 (29.32%)	142,081 (35.86%)	125,574 (33.76%)	212,290 (39.79%)	238,984 (51.09%)	722,360 (52.28%)	2,669,371 (41.30%)	
プログラム買い (対プログラム売買合計)		282,546 (70.68%)	253,089 (63.14%)	246,409 (66.24%)	323,775 (60.21%)	228,802 (48.91%)	659,468 (47.72%)	3,793,626 (58.70%)	

表4(A) 日経平均先物会員別建玉状況 (売建超・買建超上位各5社)

[illegible]

	表4(B)	TOPIX先物会員別建玉状況(売建超・買建超上位各5社)	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	合計	(注)10-9
--	-------	------------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	---------

5月1日		6月1日		7月1日		8月1日		9月1日		10月1日		11月1日		12月1日	
6月限	(買建値)	9月限	(買建値)	9月限	(買建値)	9月限	(買建値)	12月限	(買建値)	12月限	(買建値)	12月限	(買建値)	3月限	(買建値)
1 大和	8,833	大和	11,155	大和	10,215	大和	8,511	大和	7,195	大和	6,582	大和	7,884	大和	7,884
2 J・カーナル	5,131	J・カーナル	4,591	J・カーナル	4,296	J・カーナル	4,139	J・カーナル	4,462	J・カーナル	3,949	J・カーナル	5,162	J・カーナル	5,162
3 J・カーナル	4,897	B2W	3,388	プロモ・B	4,290	プロモ・B	3,890	新日本	4,184	J 新日本	3,461	B2W	5,168	B2W	5,168
4 J・カーナル	2,614	B2W	2,614	プロモ・B	3,726	プロモ・B	3,726	B2W	3,885	B2W	3,351	プロモ・B	4,795	プロモ・B	4,795
5 J・カーナル	3,881	プロモ・B	4,635	プロモ・B	4,383	プロモ・B	3,742	日興	2,999	CUSター	2,735	プロモ・B	4,795	日興	4,795
6 J・カーナル	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	3,942	プロモ・S	3,365	プロモ・S	3,365	プロモ・S	3,365
7 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
8 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
9 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
10 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
11 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
12 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
13 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
14 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
15 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
16 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
17 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
18 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
19 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
20 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
21 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
22 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
23 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
24 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
25 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
26 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
27 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
28 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
29 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
30 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
31 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
32 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
33 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
34 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
35 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
36 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
37 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
38 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
39 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
40 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
41 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
42 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
43 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
44 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
45 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
46 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
47 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
48 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
49 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
50 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
51 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
52 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
53 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
54 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
55 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
56 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
57 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
58 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
59 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
60 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
61 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
62 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
63 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
64 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
65 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
66 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
67 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
68 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
69 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
70 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
71 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
72 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
73 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
74 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
75 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
76 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
77 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
78 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
79 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942	プロモ・S	4,411	プロモ・S	3,365	日興	3,399	日興	3,399
80 日興	4,306	プロモ・S	4,567	プロモ・B	4,480	プロモ・S	3,942</								

6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合計
表4(C)	日經300先物会員別建玉状況 (売建超・買建超上位各5社)						

5月		6月		7月		8月		9月		10月		11月		12月		
6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	
1	6月	(貸建)	9月	(貸建)	9月	(貸建)	9月	(貸建)	9月	(貸建)	9月	(貸建)	9月	(貸建)	9月	
2	7月	11,800	7月	19,335	8月	21,661	9月	19,218	10月	15,612	11月	16,232	12月	16,634	1月	16,634
3	8月	9,334	8月	10,730	9月	9,560	10月	9,560	11月	7,656	12月	7,656	1月	8,006	2月	8,006
4	9月	8,997	9月	4,842	10月	2,217	11月	2,217	12月	5,831	1月	5,831	2月	5,831	3月	5,831
5	10月	1,903	10月	1,938	11月	1,968	12月	1,921	1月	4,736	2月	4,736	3月	4,889	4月	4,889
6	11月	1,903	11月	1,968	12月	1,921	1月	1,772	2月	1,780	3月	1,780	4月	1,780	5月	1,780
7	12月	2,264	12月	2,264	1月	2,264	2月	2,264	3月	2,264	4月	2,264	5月	2,264	6月	2,264
8	1月	2,264	1月	2,264	2月	2,264	3月	2,264	4月	2,264	5月	2,264	6月	2,264	7月	2,264
9	2月	2,264	2月	2,264	3月	2,264	4月	2,264	5月	2,264	6月	2,264	7月	2,264	8月	2,264
10	3月	2,264	3月	2,264	4月	2,264	5月	2,264	6月	2,264	7月	2,264	8月	2,264	9月	2,264
11	4月	2,264	4月	2,264	5月	2,264	6月	2,264	7月	2,264	8月	2,264	9月	2,264	10月	2,264
12	5月	2,264	5月	2,264	6月	2,264	7月	2,264	8月	2,264	9月	2,264	10月	2,264	11月	2,264
13	6月	2,264	6月	2,264	7月	2,264	8月	2,264	9月	2,264	10月	2,264	11月	2,264	12月	2,264
14	7月	2,264	7月	2,264	8月	2,264	9月	2,264	10月	2,264	11月	2,264	12月	2,264	1月	2,264
15	8月	2,264	8月	2,264	9月	2,264	10月	2,264	11月	2,264	12月	2,264	1月	2,264	2月	2,264
16	9月	2,264	9月	2,264	10月	2,264	11月	2,264	12月	2,264	1月	2,264	2月	2,264	3月	2,264
17	10月	2,264	10月	2,264	11月	2,264	12月	2,264	1月	2,264	2月	2,264	3月	2,264	4月	2,264
18	11月	2,264	11月	2,264	12月	2,264	1月	2,264	2月	2,264	3月	2,264	4月	2,264	5月	2,264
19	12月	2,264	12月	2,264	1月	2,264	2月	2,264	3月	2,264	4月	2,264	5月	2,264	6月	2,264
20	1月	2,264	1月	2,264	2月	2,264	3月	2,264	4月	2,264	5月	2,264	6月	2,264	7月	2,264
21	2月	2,264	2月	2,264	3月	2,264	4月	2,264	5月	2,264	6月	2,264	7月	2,264	8月	2,264
22	3月	2,264	3月	2,264	4月	2,264	5月	2,264	6月	2,264	7月	2,264	8月	2,264	9月	2,264
23	4月	2,264	4月	2,264	5月	2,264	6月	2,264	7月	2,264	8月	2,264	9月	2,264	10月	2,264
24	5月	2,264	5月	2,264	6月	2,264	7月	2,264	8月	2,264	9月	2,264	10月	2,264	11月	2,264
25	6月	2,264	6月	2,264	7月	2,264	8月	2,264	9月	2,264	10月	2,264	11月	2,264	12月	2,264
26	7月	2,264	7月	2,264	8月	2,264	9月	2,264	10月	2,264	11月	2,264	12月	2,264	1月	2,264
27	8月	2,264	8月	2,264	9月	2,264	10月	2,264	11月	2,264	12月	2,264	1月	2,264	2月	2,264
28	9月	2,264	9月	2,264	10月	2,264	11月	2,264	12月	2,264	1月	2,264	2月	2,264	3月	2,264
29	10月	2,264	10月	2,264	11月	2,264	12月	2,264	1月	2,264	2月	2,264	3月	2,264	4月	2,264
30	11月	2,264	11月	2,264	12月	2,264	1月	2,264	2月	2,264	3月	2,264	4月	2,264	5月	2,264
31	12月	2,264	12月	2,264	1月	2,264	2月	2,264	3月	2,264	4月	2,264	5月	2,264	6月	2,264