

日経平均先物・平成九年六月限

吉川 真裕

日経平均株価は三月三一日に一万八〇〇三円をつけ、四月一〇日には一万七四八六円まで下落したが、その後は景気回復期待の高まりから急上昇し、六月四日には二万六二二円を記録した。六月一二日のSQ値は日経平均先物・オプションで前日比二七四円四二銭高の二万八三八円八八銭、TOPIX先物・オプションで前日比一六・八〇ポイント高の一五四三・二五ポイント、日経三〇〇先物・オプションで前日比三・九〇ポイント高の二九八・五三ポイントといずれの指標も値を上げていた。

本稿では大阪証券取引所（大証）の日経平均先物平成九年六月限を中心に、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。

1 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・建玉代金の比率を表わしている。売買代金比は一・一、建玉代金比は一〇・五九であり、三月限に比べてそれぞれ〇・五四ポイントと一・八四ポイント低下していた。東証一部売買代金は平均四六〇六億円で三月限に比べて四〇五億円増加しており、両比率の低下は現物市場の拡大によるものであった。

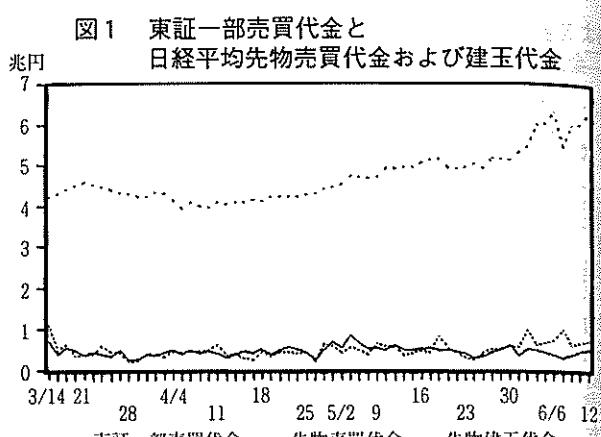


図2 日経平均先物売買代金および建玉代金の東証一部売買代金に対する比率

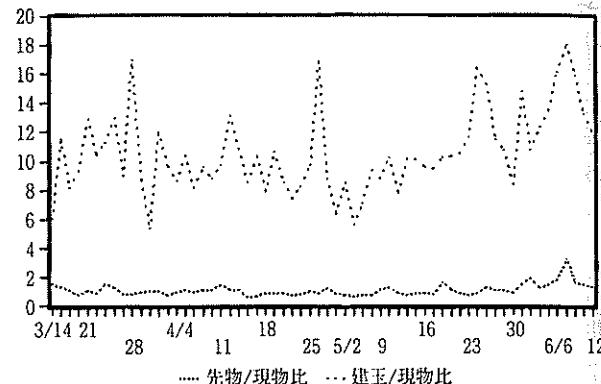


図3 日経平均株価と日経平均先物6月限価格

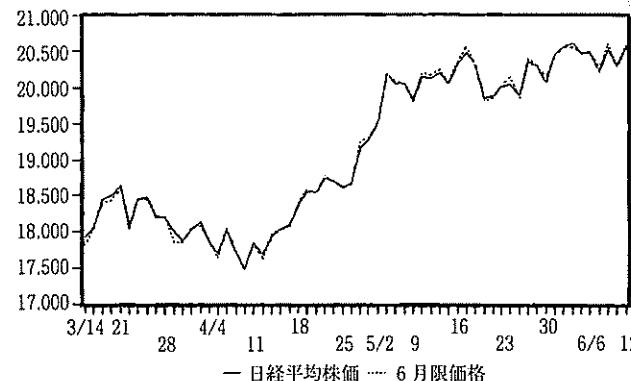


図3は日経平均株価と日経平均先物六月限価格を、図4は六月限価格の理論値から乖離率を、図5は六月限と九月限の限月間スプレッドの理論値からの乖離率を、図6は六月限と九月限の売買高と建玉を表わしている。先物価格、限月間スプレッドとともにやや上方に乖離しがちであったが、その度合いはそれほど大きくなかった。売買高の限月交替は取引最終日前日の六月一日、建玉の限月交替は取引最終日の六月一二日であり、かなり遅めであった。

図4 日経平均先物価格の理論値からの乖離率

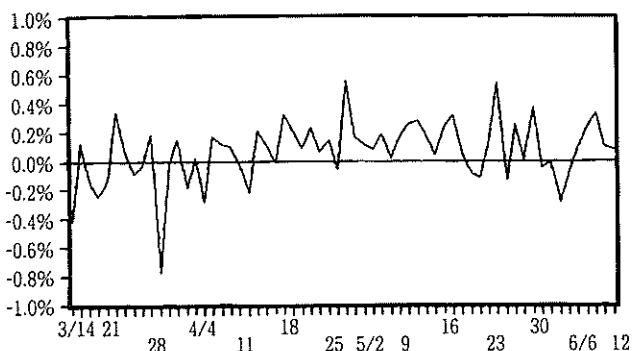


図5 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

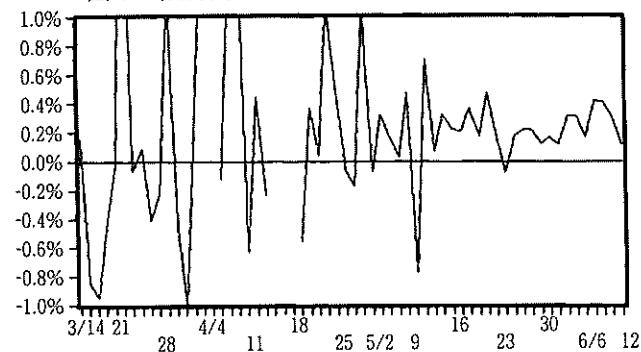
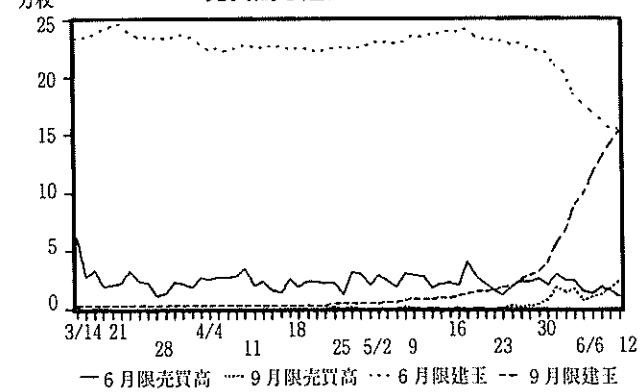


図6 日経平均先物6月限と9月限の
売買高と建玉



(27)

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

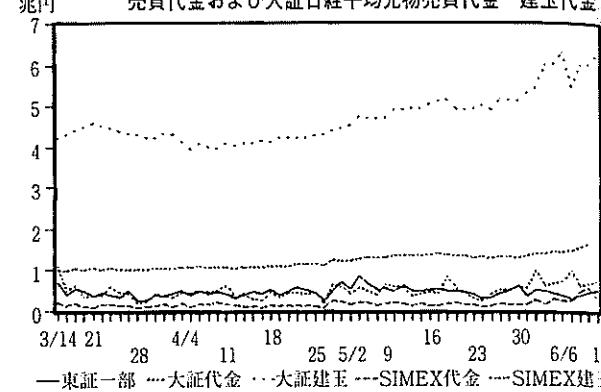


図8 SIMEX日経平均先物売買代金の東証一部
売買代金と日経平均先物売買代金に対する比率

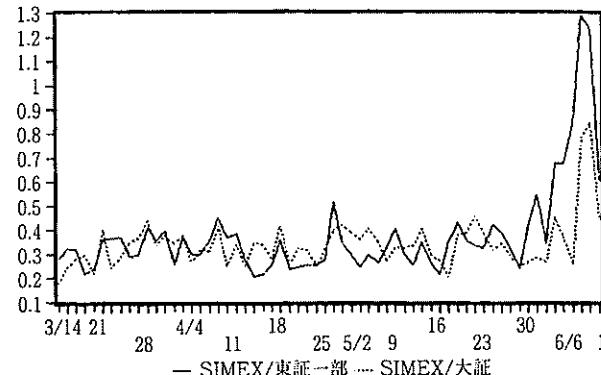
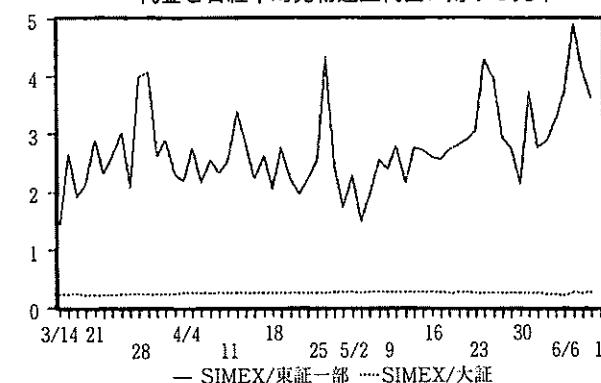


図9 SIMEX日経平均先物建玉代金の東証一部売買
代金と日経平均先物建玉代金に対する比率



○・○三ボイント増、○・△八ボイント減、変わらずであった。

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は六月限と九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、先物価格はやや上方に乖離しがちであったが、限月間スプレッドは○・三%で安定していた。そして売買高の限月交替は取引最終日の六月一二日であった模様である。

日の六月一一日、建玉の限月交替は取引最終日の六月一二日であった模様である。

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○・三八、大証日経平均先物売買代金比は○・三四、東証一部建玉代金比は二・七九、大証日経平均先物建玉代金比は○・二六であり、三月限期に比べてそれぞれ○・一一ボイント減、

3 TOPIX先物

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○・三三、大証日経平均先物売買代金比は○・三七であり、三月限に比べてそれぞれ○・○五ポイント減、○・○二ポイント増、

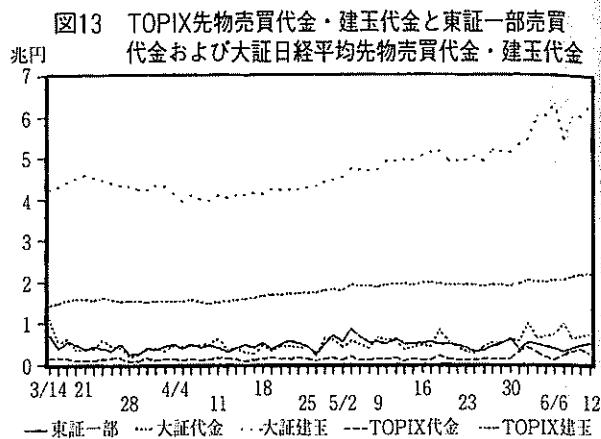


図13 TOPIX先物売買代金・建玉代金と東証一部売買代金および大証日経平均先物売買代金・建玉代金

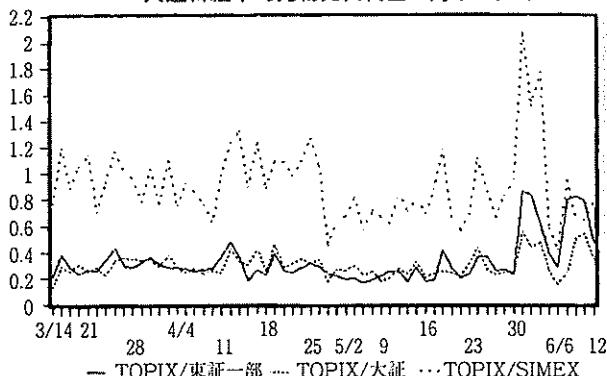


図14 TOPIX先物売買代金の東証一部売買代金と大証日経平均先物売買代金に対する比率

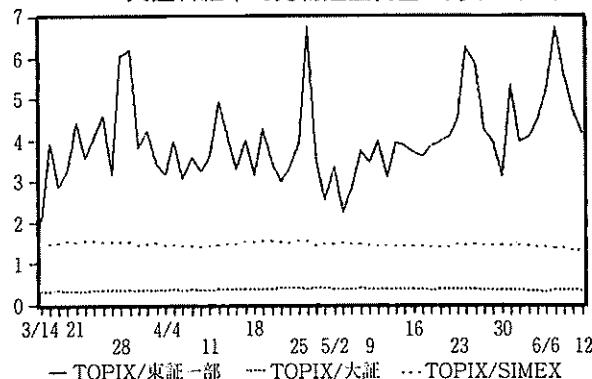


図15 TOPIX先物建玉の東証一部売買代金と大証日経平均先物建玉代金に対する比率

○・○五ポイント増、○・○五ポイント増であった。
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は六月限と九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めであったが、限月間スプレッドの乖離はやや大きめであった。また、売買高の限月交替は取引最終日二営業日前の六月一日に始まり、建玉の限月交替は三営業日前の六月九日であった。

図10 SIMEX日経平均先物価格の理論値からの乖離率

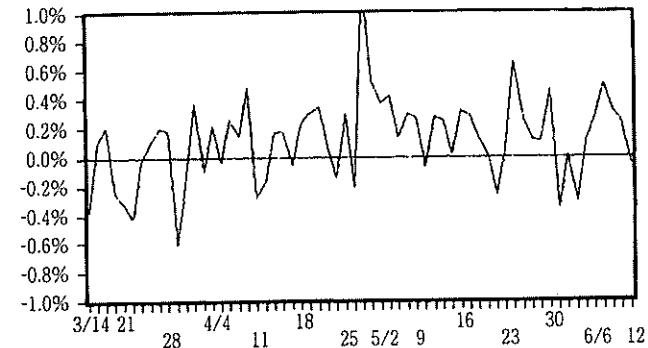


図11 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

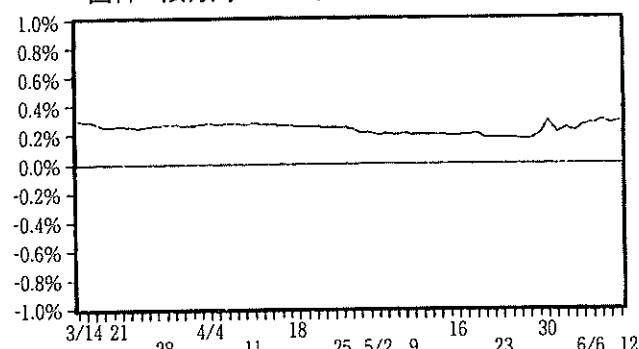
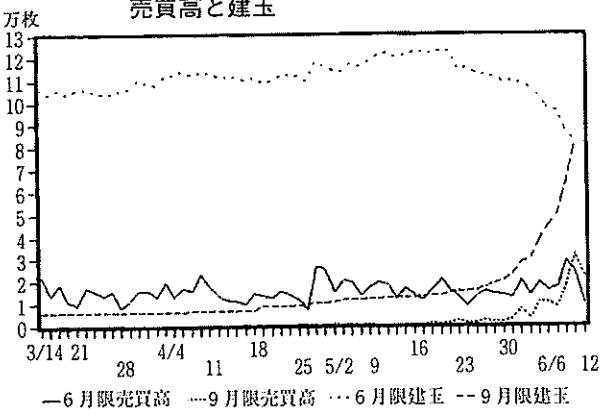


図12 SIMEX日経平均先物6月限と9月限の売買高と建玉



4 日経300先物

図19は日経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・建玉代金を、図20は日経300先物売買代金の比率を、図21は日経300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・〇三、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・六六、大証日経平均先物建玉代金比は〇・〇六であり、三月限期に比べてそれぞれ変わらず、変わらず、変わらず、〇・〇一ポイ

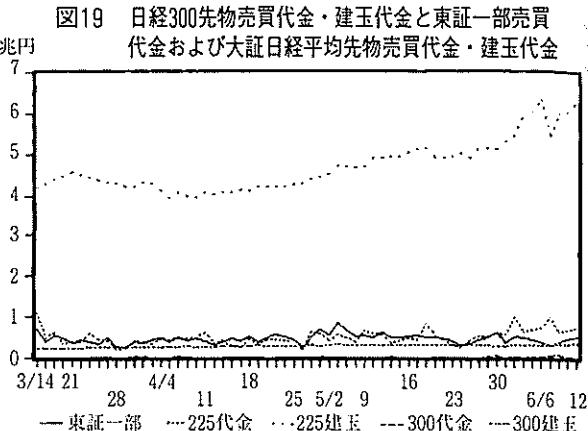


図19 日経300先物売買代金・建玉代金と東証一部売買代金および大証日経平均先物売買代金・建玉代金

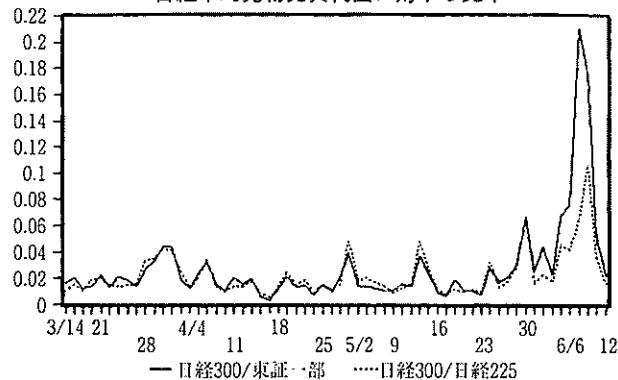


図20 日経300先物売買代金の東証一部売買代金と日経平均先物売買代金に対する比率

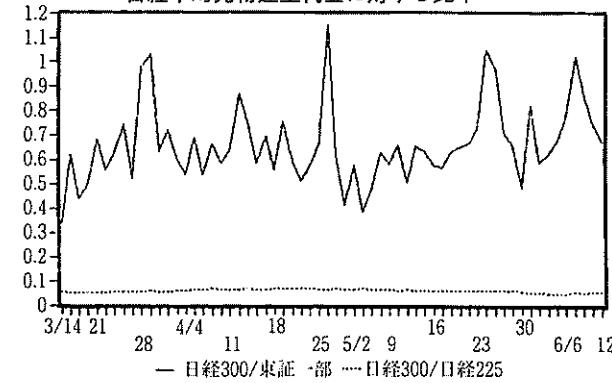


図21 日経300先物建玉代金の東証一部売買代金と日経平均先物建玉代金に対する比率

図16 TOPIX先物価格の理論値からの乖離率

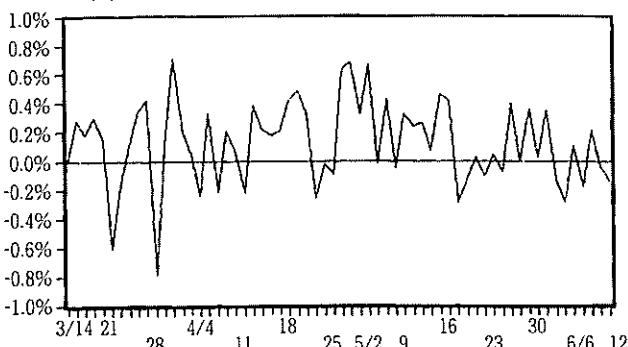


図16 TOPIX先物価格の理論値からの乖離率

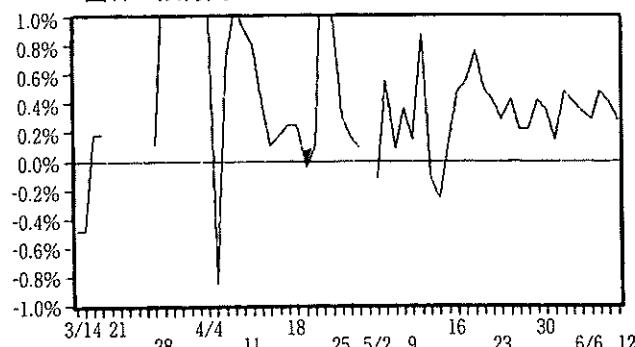
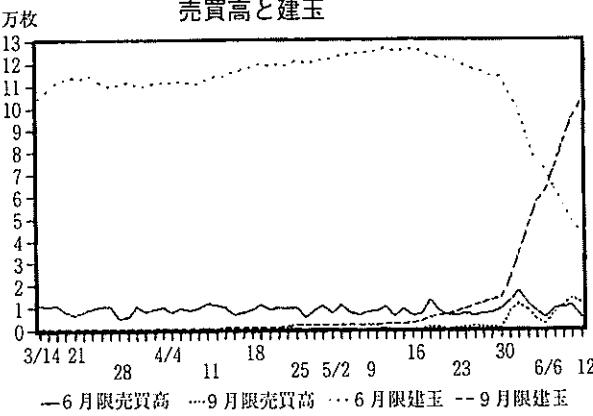


図17 限月間スプレッドの理論値からの乖離率



(31)

ント増であった。
図22は日経300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は六月限と九月限の売買高と建玉を表わしている。日経300先物価格の乖離はTOPIX先物等とほぼ同様であったが、限月間スプレッドは取引が少ないために五月後半まで存在しなかった。そして売買高の限月交替は取引最終日の六月一二日、建玉の限月交替は取引最終日三営業日前の六月九日であった。

図25 日経平均株価のボラティリティ

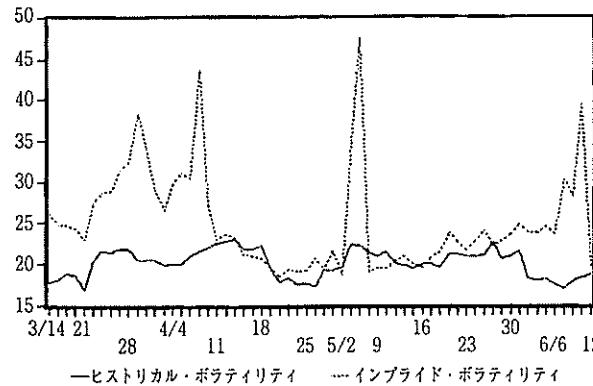


図26 日経225オプションの売買高と建玉

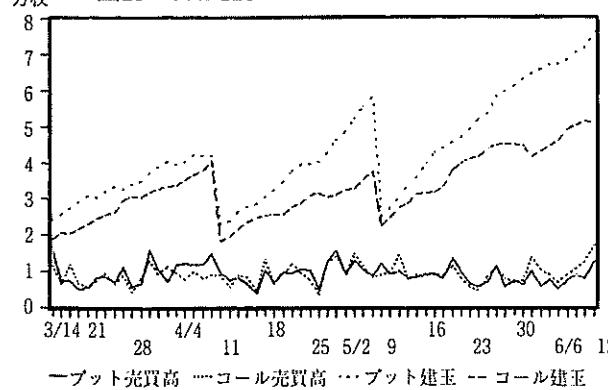
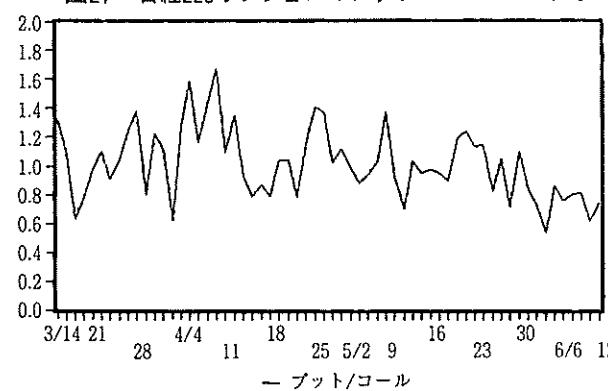


図27 日経225オプションのブット・コール・レシオ



5. 日経平均オプション

図25・図26・図27は日経平均株価のボラティリティ、ブット・コール別売買高と建玉、ブットの売買高をコールの売買高で割ったブット・コール・レシオをそれぞれ表わしている。三月限期と比べるとヒストリカル・ボラティリティは一二・五ポイント（八三%）、インプライド・ボラティリティは一〇・九ポイント（六一%）上昇し、売買高は三四%・建玉は二六%増加、ブット・コール・レシオは〇・〇二ポイント上昇して一・一四であった。

図22 日経300先物価格の理論値からの乖離率

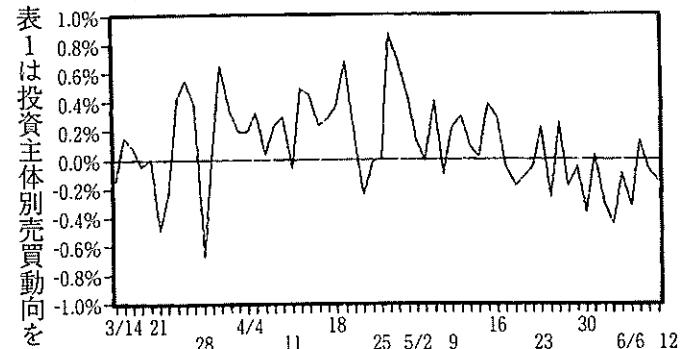


図23 限月間スプレッドの理論値からの乖離率

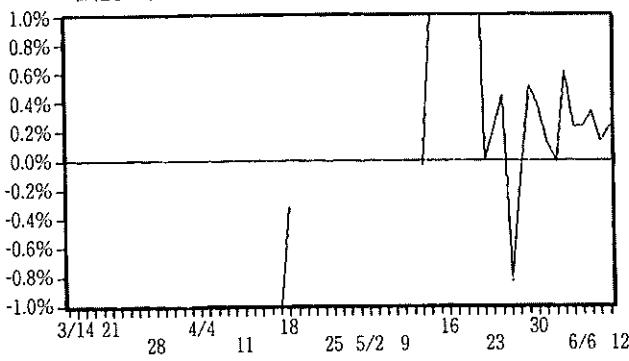


図24 日経300先物 6月限と9月限の売買高と建玉

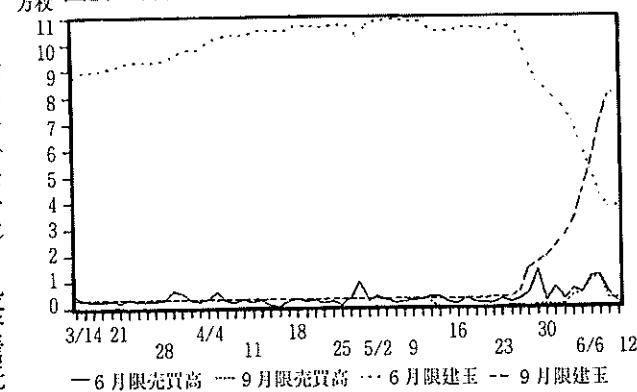


表1 株価指数先物売買動向

単位：枚

取引主体	期間	3月第3週 (3/17-24)	3月第4週 (3/24-31)	4月第1週 (4/1-7)	4月第2週 (4/14-18)	4月第3週 (4/21-25)	4月第4週 (4/28-5/2)	5月第1週 (5/5-9)
		5営業日	5営業日	5営業日	5営業日	5営業日	4営業日	
取引対象								
自己	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	120,866 (60.81%)	130,706 (59.45%)	127,789 (63.45%)	167,511 (60.19%)	125,570 (64.55%)	147,930 (67.24%)	118,135 (56.97%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	53,258 (73.51%)	60,634 (68.98%)	58,549 (68.08%)	68,252 (74.29%)	60,650 (69.62%)	68,014 (66.41%)	43,903 (69.66%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	11,101 (53.44%)	12,422 (49.24%)	19,540 (48.08%)	20,440 (62.30%)	8,121 (49.96%)	14,536 (60.34%)	17,068 (34.94%)
生保・損保	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	3,768 (1.90%)	7,100 (3.23%)	3,053 (1.52%)	2,325 (0.84%)	6,047 (3.11%)	2,150 (0.98%)	16,509 (7.96%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	112 (0.15%)	82 (0.09%)	208 (0.24%)	72 (0.08%)	25 (0.03%)	126 (0.12%)	106 (0.17%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	0 (0.00%)						
長銀・ 都銀・ 地銀	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	2,493 (1.25%)	4,227 (1.92%)	1,642 (0.82%)	1,951 (0.70%)	4,404 (2.26%)	595 (0.27%)	1,342 (0.65%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	423 (0.58%)	944 (1.07%)	86 (0.10%)	167 (0.18%)	1,424 (1.63%)	1,564 (1.53%)	318 (0.50%)
	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%)	116 (0.71%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)
信託銀行	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	11,710 (5.89%)	12,501 (5.69%)	12,850 (6.38%)	13,516 (4.86%)	8,884 (4.57%)	10,112 (4.60%)	5,913 (2.85%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	5,876 (8.11%)	6,850 (7.79%)	12,814 (14.90%)	9,437 (10.27%)	7,037 (8.08%)	11,495 (11.22%)	7,764 (12.32%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	22 (0.11%)	232 (0.92%)	17 (0.04%)	86 (0.26%)	45 (0.28%)	216 (0.90%)	150 (0.31%)
その他金融	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	8,428 (4.24%)	2,340 (1.06%)	2,209 (1.10%)	8,228 (2.96%)	304 (0.16%)	313 (0.14%)	515 (0.25%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	60 (0.08%)	220 (0.25%)	30 (0.05%)	20 (0.02%)	0 (0.00%)	36 (0.04%)	0 (0.00%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	0 (0.00%)						
投資信託	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	7,851 (3.95%)	11,444 (5.21%)	11,388 (5.65%)	13,064 (4.69%)	7,793 (3.01%)	7,390 (3.36%)	8,660 (4.18%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	2,555 (3.53%)	3,369 (3.83%)	1,620 (1.88%)	4,183 (4.55%)	1,772 (2.03%)	3,121 (3.05%)	2,101 (3.33%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	149 (0.72%)	540 (2.14%)	211 (0.52%)	271 (0.83%)	247 (1.52%)	257 (1.07%)	352 (0.72%)
事業法人	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	3,613 (1.82%)	2,984 (1.36%)	2,295 (1.14%)	2,754 (0.99%)	1,628 (0.84%)	1,735 (0.79%)	1,517 (0.73%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	4 (0.01%)	11 (0.01%)	41 (0.05%)	39 (0.04%)	36 (0.04%)	20 (0.02%)	3 (0.00%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	0 (0.00%)						
その他法人	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	248 (0.12%)	566 (0.26%)	102 (0.05%)	179 (0.06%)	389 (0.20%)	120 (0.05%)	93 (0.04%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	0 (0.00%)	3 (0.00%)	3 (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%)						
証券会社	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	825 (0.42%)	1,209 (0.55%)	1,499 (0.74%)	787 (0.28%)	639 (0.33%)	1,677 (0.76%)	1,446 (0.70%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	213 (1.03%)	267 (1.06%)	633 (1.56%)	122 (0.37%)	224 (1.38%)	427 (1.77%)	648 (1.33%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	0 (0.00%)						
その他法人	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	248 (0.12%)	566 (0.26%)	102 (0.05%)	179 (0.06%)	389 (0.20%)	120 (0.05%)	93 (0.04%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	0 (0.00%)	3 (0.00%)	3 (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%)						
証券会社	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	825 (0.42%)	1,209 (0.55%)	1,499 (0.74%)	787 (0.28%)	639 (0.33%)	1,677 (0.76%)	1,446 (0.70%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	213 (1.03%)	267 (1.06%)	633 (1.56%)	122 (0.37%)	224 (1.38%)	427 (1.77%)	648 (1.33%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	0 (0.00%)						
個人	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	933 (0.47%)	913 (0.42%)	1,355 (0.67%)	2,030 (0.73%)	1,656 (0.85%)	2,214 (1.01%)	1,272 (0.61%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	8 (0.01%)	12 (0.01%)	22 (0.03%)	25 (0.03%)	31 (0.04%)	12 (0.01%)	6 (0.00%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	15 (0.07%)	22 (0.09%)	7 (0.02%)	17 (0.05%)	29 (0.18%)	32 (0.13%)	4 (0.01%)
外国人	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	38,038 (19.14%)	45,868 (20.86%)	37,218 (18.48%)	65,974 (23.70%)	37,214 (19.13%)	45,756 (20.80%)	51,947 (25.05%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	10,156 (14.02%)	15,771 (17.94%)	12,616 (14.67%)	9,673 (10.53%)	16,140 (17.60%)	18,024 (14.00%)	8,827 (14.00%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	9,271 (44.63%)	11,742 (46.55%)	20,230 (49.78%)	11,821 (45.98%)	7,474 (36.09%)	30,625 (35.79%)	1,446 (62.70%)
合計	日経平均先物 (対全期間合計)	198,773 (5.70%)	219,858 (6.30%)	201,391 (5.77%)	278,319 (5.57%)	194,528 (6.30%)	219,992 (5.94%)	207,349 (5.94%)
	TOPIX先物 (対全期間合計)	72,452 (4.96%)	87,896 (6.02%)	85,999 (5.89%)	91,868 (5.96%)	87,115 (7.01%)	102,412 (4.31%)	63,028 (4.31%)
	日経300先物 (対全期間合計)	20,771 (2.67%)	25,225 (3.24%)	40,638 (4.21%)	32,757 (2.09%)	16,256 (3.10%)	24,091 (6.28%)	48,847 (4.21%)
一営業日 平均	日経平均先物 (対全期間平均)	49,693 (88.29%)	43,972 (78.13%)	40,278 (71.56%)	55,664 (98.90%)	38,906 (69.12%)	43,998 (78.17%)	51,837 (92.10%)
	TOPIX先物 (対全期間平均)	18,113 (76.85%)	17,579 (74.59%)	18,374 (72.98%)	17,423 (77.96%)	17,423 (86.91%)	20,482 (66.86%)	15,757 (66.86%)
	日経300先物 (対全期間平均)	5,193 (41.37%)	5,045 (40.19%)	8,128 (64.75%)	6,551 (52.19%)	3,251 (25.90%)	3,818 (38.38%)	12,212 (97.28%)

(日経平均先物、TOPIX先物、日経300先物)

単位：枚

取引主体	期間	5月第2週 (5/6-9)	5月第3週 (5/12-16)	5月第4週 (5/19-23)	5月第5週 (5/26-30)	6月第1週 (6/2-6)	6月第2週 (6/9-13)	全期間 62営業日
		5営業日						
取引対象								
自己	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	135,434 (66.65%)	157,149 (66.78%)	157,650 (50.35%)	139,866 (51.26%)	211,323 (42.32%)	247,011 (55.44%)	1,986,940 (56.94%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	47,678 (73.37%)	57,787 (70.85%)	56,490 (58.18%)	50,602 (55.21%)	94,163 (35.64%)	124,449 (37.79%)	844,429 (57.79%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	11,276 (54.32%)	27,734 (64.45%)	8,527 (45.39%)	19,061 (18.21%)	35,038 (24.52%)	263,463 (33.85%)	1,986,940 (56.94%)
生保・損保	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	4,047 (1.99%)	2,780 (1.81%)	3,183 (0.64%)	1,745 (0.17%)	3,375 (0.46%)	2,047 (2.49%)	86,779 (2.49%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	380 (0.58%)	122 (0.15%)	361 (0.13%)	116 (0.20%)	516 (0.41%)	1,099 (0.23%)	3,325 (0.23%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	0 (0.00%)						
長銀・ 都銀・ 地銀	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	1,432 (0.70%)	692 (0.29%)	2,656 (0.85%)	3,515 (1.29%)	18,577 (1.02%)	4,555 (1.38%)	48,081 (1.38%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	186 (0.29%)	380 (0.47%)	945 (0.97%)	2,987 (3.26%)	3,229 (1.24%)	16,021 (1.10%)	1,021 (1.10%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	186 (0.29%)	380 (0.47%)	945 (0.97%)	2,987 (3.26%)	3,229 (1.24%)	16,021 (1.10%)	1,021 (1.10%)
信託銀行	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	6,058 (2.98%)	8,680 (3.69%)	7,202 (2.85%)	7,739 (1.84%)	9,176 (3.19%)	14,193 (3.19%)	128,574 (3.68%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	5,641 (8.68%)	7,629 (9.35%)	8,697 (8.96%)	10,617 (11.58%)	20,386 (12.61%)	34,161 (10.16%)	148,404 (10.16%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	17 (0.08%)	13 (0.03%)	25 (0.13%)	23 (0.02%)	217 (0.15%)	425 (0.19%)	1,488 (0.19%)
その他金融	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	400 (0.20%)	559 (0.24%)	502 (0.16%)	377 (0.14%)	944 (0.19%)	743 (0.17%)	25,862 (0.17%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	26 (0.04%)	261 (0.12%)	57 (0.06%)	27 (0.03%)	27 (0.01%)	9 (0.00%)	774 (0.05%)
	日経300先物 (対日経300先物合計)	0 (0.00%)						
投資信託	日経平均先物 (対日経平均先物合計)	285 (5.06%)	10,705 (4.55%)	19,189 (6.13%)	35,793 (13.12%)	73,648 (14.75%)	62,576 (14.04%)	279,786 (10.02%)
	TOPIX先物 (対TOPIX先物合計)	2,209 (3.40%)	3,874 (4.75%)	5,055 (5.21%)				

表2 日経平均オプション売買動向

単位：枚

取引主体	期間	取引対象															
		3月第3週 (3/17-21) 4営業日	3月第4週 (3/24-28) 5営業日	4月第1週 (4/1-4) 5営業日	4月第2週 (4/7-11) 5営業日	4月第3週 (4/14-18) 5営業日	4月第4週 (4/21-25) 5営業日	5月第1週 (4/28-5/2) 5営業日	5月第2週 (5/6-9) 4営業日	5月第3週 (5/12-16) 5営業日	5月第4週 (5/19-23) 5営業日	5月第5週 (5/26-30) 5営業日	6月第1週 (6/2-6) 5営業日	6月第2週 (6/9-13) 5営業日	全期間 62営業日	期間	取引対象
自己	コール (対コール合計比)	34,538 (60.90%)	35,611 (53.66%)	156,334 (61.44%)	47,012 (58.69%)	46,545 (61.18%)	51,234 (10.86%)	42,584 (60.58%)	46,290 (58.04%)	58,566 (62.59%)	46,681 (59.81%)	43,747 (60.77%)	53,928 (62.77%)	65,149 (58.70%)	628,189 (62.34%)	自己	
	ブット (対ブット合計比)	26,260 (57.34%)	41,871 (56.03%)	60,911 (64.34%)	67,532 (60.44%)	40,549 (60.16%)	47,873 (62.59%)	41,504 (53.92%)	40,842 (50.52%)	48,119 (57.54%)	52,346 (59.55%)	40,691 (59.72%)	38,023 (60.06%)	50,380 (58.68%)	596,901 (58.68%)	自己	
	売買高 (対合計比)	60,798 (59.31%)	77,482 (54.91%)	117,245 (62.91%)	114,544 (59.71%)	87,094 (60.70%)	99,107 (80.77%)	84,058 (57.09%)	87,132 (54.26%)	106,685 (60.21%)	99,027 (59.67%)	84,438 (59.65%)	91,951 (61.47%)	115,529 (59.29%)	1,225,090 (60.50%)	売買高 (対合計比)	
	生保・損保	800 (1.41%)	400 (0.60%)	1,560 (1.70%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.01%)	325 (0.41%)	0 (0.00%)	20 (0.03%)	0 (0.00%)	0 (0.32%)	357 (0.34%)	3,466 (0.34%)	コール (対コール合計比)	
生保・損保	コール (対コール合計比)	800 (1.75%)	400 (0.54%)	300 (0.32%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	10 (0.01%)	13 (0.02%)	100 (0.12%)	0 (0.00%)	3 (0.00%)	4 (0.01%)	0 (0.00%)	100 (0.12%)	1,730 (0.17%)	ブット (対ブット合計比)	
	ブット (対ブット合計比)	1,600 (1.56%)	800 (0.57%)	1,860 (1.00%)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	0 (0.01%)	17 (0.01%)	425 (0.26%)	0 (0.00%)	23 (0.01%)	4 (0.00%)	0 (0.23%)	457 (0.23%)	5,196 (0.26%)	売買高 (対合計比)	
	売買高 (対合計比)	9 (0.01%)	20 (0.02%)	35 (0.04%)	71 (0.03%)	110 (0.03%)	58 (0.05%)	1,007 (0.68%)	1,342 (1.68%)	2,453 (2.62%)	649 (3.31%)	2,385 (0.06%)	55 (0.05%)	54 (0.73%)	7,369 (0.73%)	コール (対コール合計比)	
	長銀 (都銀 地銀)	コール (対コール合計比)	0 (0.00%)	0 (0.00%)	15 (0.02%)	20 (0.05%)	35 (0.02%)	10 (0.50%)	2,654 (3.28%)	6,050 (7.23%)	1,572 (1.79%)	4,768 (6.85%)	92 (0.14%)	127 (0.15%)	16,142 (1.59%)	ブット (対ブット合計比)	
信託銀行	コール (対コール合計比)	591 (1.04%)	537 (0.81%)	1,193 (1.30%)	2,340 (2.92%)	1,286 (1.69%)	2,649 (5.73%)	1,553 (2.21%)	3,996 (2.49%)	8,503 (4.80%)	2,221 (1.34%)	7,153 (5.05%)	147 (0.10%)	23,511 (1.16%)	23,511 (0.10%)	売買高 (対合計比)	
	ブット (対ブット合計比)	1,009 (2.20%)	722 (0.97%)	1,599 (1.69%)	3,780 (3.38%)	2,372 (3.52%)	4,313 (5.64%)	2,610 (3.39%)	4,989 (3.11%)	4,326 (2.44%)	4,064 (2.45%)	4,789 (1.05%)	5,671 (2.08%)	51,887 (2.56%)	51,887 (0.20%)	売買高 (対合計比)	
	売買高 (対合計比)	1,600 (1.56%)	1,359 (0.89%)	2,792 (1.50%)	6,120 (2.55%)	3,658 (3.19%)	6,962 (5.67%)	4,162 (2.83%)	5,77 (0.72%)	1,732 (2.79%)	927 (2.22%)	2,754 (2.22%)	3,308 (2.98%)	23,386 (2.32%)	23,386 (0.31%)	コール (対コール合計比)	
	その他金融	コール (対コール合計比)	235 (0.41%)	19 (0.03%)	131 (0.14%)	424 (0.53%)	48 (0.06%)	487 (1.05%)	251 (0.36%)	425 (0.53%)	38 (0.05%)	30 (0.03%)	29 (0.04%)	349 (0.05%)	2,983 (0.30%)	2,983 (0.20%)	コール (対コール合計比)
投資信託	コール (対コール合計比)	142 (0.31%)	332 (0.44%)	834 (0.88%)	387 (0.35%)	67 (0.10%)	266 (0.35%)	159 (0.21%)	1,002 (0.62%)	152 (0.09%)	30 (0.11%)	29 (0.09%)	39 (0.05%)	2,767 (0.27%)	2,767 (0.27%)	ブット (対ブット合計比)	
	ブット (対ブット合計比)	377 (0.37%)	351 (0.25%)	965 (0.52%)	811 (0.42%)	115 (0.08%)	733 (0.61%)	410 (0.28%)	735 (0.79%)	480 (0.61%)	532 (0.74%)	1,105 (1.07%)	1,190 (0.88%)	8,892 (0.88%)	8,892 (0.20%)	コール (対コール合計比)	
	売買高 (対合計比)	331 (0.36%)	316 (0.42%)	1,042 (1.05%)	977 (0.87%)	580 (0.86%)	182 (0.24%)	378 (0.49%)	1,115 (0.40%)	735 (0.79%)	480 (0.61%)	532 (0.74%)	1,105 (1.07%)	1,190 (0.88%)	16,142 (1.59%)	ブット (対ブット合計比)	
	投信	コール (対コール合計比)	231 (0.41%)	295 (0.44%)	952 (1.04%)	613 (0.77%)	475 (0.62%)	642 (1.39%)	527 (0.75%)	205 (0.25%)	164 (0.20%)	107 (0.05%)	35 (0.05%)	170 (0.27%)	4,921 (0.48%)	4,921 (0.27%)	ブット (対ブット合計比)
事業法人	コール (対コール合計比)	2,378 (5.19%)	2,551 (3.41%)	3,014 (3.41%)	3,980 (3.18%)	2,648 (3.56%)	4,109 (3.93%)	3,958 (5.14%)	4,919 (4.17%)	989 (0.82%)	587 (0.51%)	567 (0.40%)	1,275 (0.85%)	1,820 (0.68%)	13,813 (0.57%)	13,813 (0.28%)	売買高 (対合計比)
	ブット (対ブット合計比)	5,473 (5.34%)	6,498 (4.61%)	6,953 (4.61%)	6,842 (3.73%)	6,823 (3.57%)	7,306 (4.76%)	7,264 (4.93%)	8,253 (4.68%)	8,288 (4.68%)	8,912 (4.31%)	8,640 (5.78%)	10,712 (5.50%)	10,712 (4.81%)	9,351 (4.81%)	9,351 (0.28%)	売買高 (対合計比)
	売買高 (対合計比)	3,095 (5.46%)	3,947 (5.95%)	3,939 (4.30%)	2,862 (5.59%)	4,175 (5.49%)	4,175 (6.92%)	3,306 (4.74%)	4,919 (4.17%)	6,088 (6.51%)	5,694 (7.30%)	3,338 (6.51%)	5,586 (6.50%)	5,940 (5.35%)	56,086 (5.57%)	56,086 (0.28%)	コール (対コール合計比)
	投信	コール (対コール合計比)	2,378 (5.19%)	2,551 (3.41%)	3,014 (3.41%)	3,980 (3.18%)	2,648 (3.56%)	4,109 (3.93%)	3,958 (5.14%)	3,334 (4.12%)	2,200 (2.63%)	3,218 (2.63%)	2,049 (3.66%)	3,054 (4.80%)	4,772 (4.06%)	41,265 (4.06%)	41,265 (0.28%)
その他法人	コール (対コール合計比)	592 (1.04%)	1,293 (1.95%)	1,427 (1.56%)	807 (1.01%)	1,039 (1.37%)	2,398 (5.19%)	1,225 (1.74%)	620 (0.78%)	521 (0.56%)	63 (0.81%)	63 (0.62%)	775 (0.90%)	583 (0.53%)	11,972 (1.19%)	11,972 (0.28%)	コール (対コール合計比)
	ブット (対ブット合計比)	478 (1.04%)	413 (0.55%)	667 (0.70%)	789 (0.71%)	454 (0.67%)	921 (1.20%)	1,694 (2.20%)	1,678 (2.08%)	853 (1.02%)	924 (1.05%)	815 (1.17%)	979 (1.17%)	1,650 (1.21%)	12,315 (1.21%)	12,315 (0.28%)	ブット (対ブット合計比)
	売買高 (対合計比)	1,070 (1.04%)	1,706 (1.21%)	2,994 (1.02%)	1,596 (1.04%)	1,493 (1.04%)	3,319 (2.71%)	2,919 (1.98%)	2,298 (1.43%)	1,374 (0.94%)	1,553 (0.62%)	878 (1.15%)	1,754 (1.20%)	24,287 (1.20%)	24,287 (0.28%)	売買高 (対合計比)	
	証券会社	コール (対コール合計比)	1,031 (1.82%)	1,988 (3.00%)	1,536 (1.45%)	1,163 (2.15%)	1,632 (2.44%)	1,128 (1.66%)	1,163 (2.69%)	2,330 (3.50%)	1,597 (2.27%)	1,594 (1.81%)	3,013 (2.44%)	1,493 (2.24%)	1,881 (2.53%)	21,616 (2.15%)	21,616 (0.28%)
投資信託	コール (対コール合計比)	1,427 (3.12%)	998 (1.34%)	2,192 (2.32%)	3,133 (2.80%)	1,151 (1.71%)	1,592 (2.08%)	2,500 (3.25%)	4,976 (3.10%)	3,347 (1.89%)	3,235 (1.61%)	4,478 (2.32%)	3,471 (2.66%)	5,176 (2.34%)	47,317 (2.34%)	47,317 (0.28%)	売買高 (対合計比)
	ブット (対ブット合計比)	2,458 (2.40%)	2,986 (2.12%)	3,728 (2.00%)	4,296 (2.24%)	2,783 (1.94%)	2,720 (2.22%)	3,663 (2.49%)	5,251 (6.58%)	8,153 (8.71%)	8,042 (10.30%)	7,397 (9.46%)	10,542 (9.50%)	95,205 (9.45%)	95,205 (0.28%)	コール (対コール合計比)	
	売買高 (対合計比)	4,524 (1.78%)	8,542 (1.45%)	8,934 (1.97%)	8,439 (1.53%)	6,308 (8.29%)	6,142 (13.29%)	4,804 (6.84%)	5,251 (8.58%)	6,096 (7.29%)	6,718 (7.64%)	5,757 (7.64%)	6,428 (7.64%)	7,526 (7.18%)	9,410 (7.53%)	9,410 (0.28%)	ブット (対ブット合計比)
	個人	コール (対コール合計比)	3,708 (8.10%)	7,305 (19.77%)	7,257 (17.67%)	9,927 (18.88%)	6,774 (10.05%)	10,046 (11.45%)	8,928 (11.60%)	12,191 (7.59%)	14,249 (8.04%)	14,760 (8.89%)	13,154 (9.73%)	14,555 (9.27%)	18,615 (9.31%)	18,615 (0.27%)	コール (対コール合計比)
外国人	コール (対コール合計比)	11,080 (19.54%)	13,737 (20.70%)	15,674 (17.09%)	14,534 (20.51%)	14,311 (19.10%)	14,513 (30.96%)	14,513 (20.66%)	14,840 (18.73%)	13,192 (14.10%)	12,328 (15.79%)	11,528 (16.70%)	20,212 (13.42%)	184,501 (18.31%)	184,501 (0.21%)	コール (対コール合計比)	
	ブット (対ブット合計比)	9,454 (20.64%)	19,808 (26.50%)	16,838 (17.79%)	21,172 (18.95%)	15,953 (18.88%)	14,580 (18.94%)	14,580 (18.94%)	19,075 (23.59%)	16,178 (21.69%)	19,065 (21.69%)	11,375 (17.86%)	14,409 (17.18%)	20,465 (19.99%)	20,465 (0.21%)	ブット (対ブット合計比)	
	売買高 (対合計比)	20,534 (20.03%)	33,545 (23.77%)	32,512 (17.44%)	37,599 (19.60%)	27,262 (19.09%)	30,264 (24.67%)	29,093 (19.76%)	34,015 (21.18%)	29,370 (16.58%)	31,39 (16.85%)	23,855 (16.85%)	34,621 (15.31%)	38,966 (19.11%)	38,966 (0.21%)	売買高 (対合計比)	
	合計	コール (持定期間売買高合計比)	56,717 (55.32%)	66,369 (47.04%)	91,695 (49.20%)	80,107 (41.76%)	76,077 (53.02%)	46,217 (37.67%)	47,711 (47.71%)	79,750 (49.66%)	93,564 (52.80%)	78,052 (47.03%)	85,914 (49.65%)	110,979 (49.76%)	1,007,684 (49.65%)	1,007,684 (0.21%)	コール (持定期間売買高合計比)
平均	コール (持定期間平均合計比)	45,800 (44.68%)	48,736 (41.10%)	94,674 (40.80%)	111,728 (58.24%)	67,398 (46.98%)	76,481 (62.33%)	76,980 (52.29%)	80,847 (50.34%)	83,629 (47.20%)	87,909 (49.14%)	83,877 (42.57%)	1,017,286 (50.24%)	1,017,286 (0.21%)	ブット (持定期間平均合計比)		
	ブット (持定期間平均合計比)	102,517 (50.06%)	141,105 (46.97%)	186,369 (49.20%)	191,835 (47.47%)	143,475 (46.96%)	122,698 (60.06%)	147,230 (7.27%)	160,597 (7.93%)	177,193 (8.75%)	165,961 (6.99%)</td						

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（六一%）・外国人（一九%）・個人（九%）・事業法人（五%）・信託銀行（三%）の順で取引が多く、三月限期と比べると自己が三ポイント・個人と事業法人が一ポイント増加し、外国人が二ポイント減少していたことがわかる。

6 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五五六八万株で三月限期と比べて三〇一万株（五%）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一二・三%（売り五・五%、買い六・八%）で〇・五ポイントの低下（売り三・〇ポイント低下、買い一二・六ポイント上昇）であった。

図28 裁定取引に伴う現物株売買高

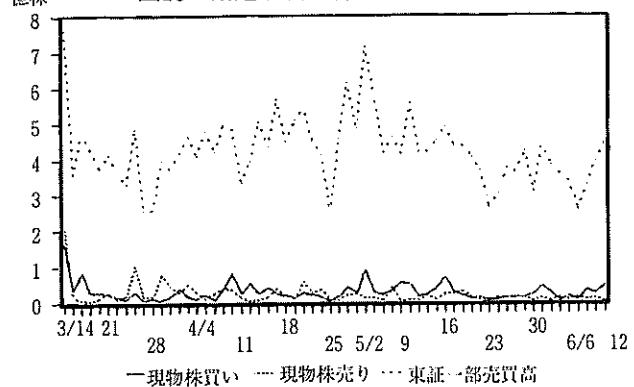
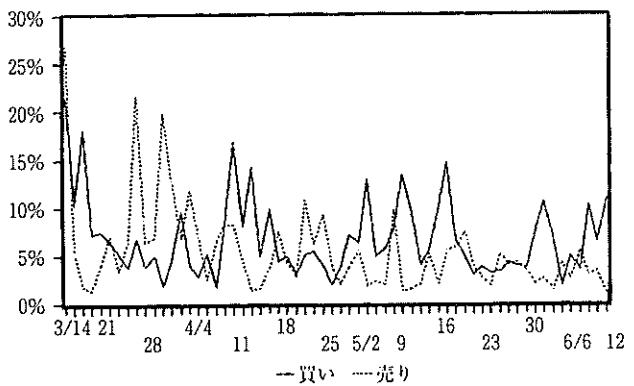


図29 裁定取引に伴う現物株売買高の
東証一部売買高に占める比率



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。裁定買い残高は三月一四日の一八億九五一七万株から四月九日の一七億九一〇四万株まで減少し、その後は日経平均株価の上昇とともに増加して、先物取引最終日の六月一二日には二三億八〇六五万株まで達していたが、裁定買い残高の東証一部売買高に対する比率は平均五・〇一倍と三月限期よりも〇・八三ポイント低下していた。裁定買い残高の限月交替は取引最終日二営業日前の六

図30 裁定取引に伴う現物株残高

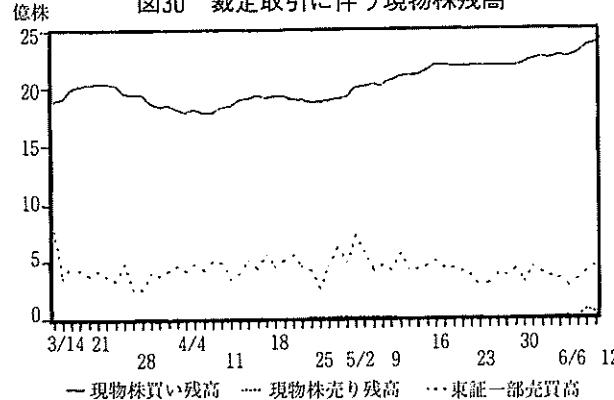


図31 裁定取引に伴う現物株残高の
東証一部売買高に対する比率

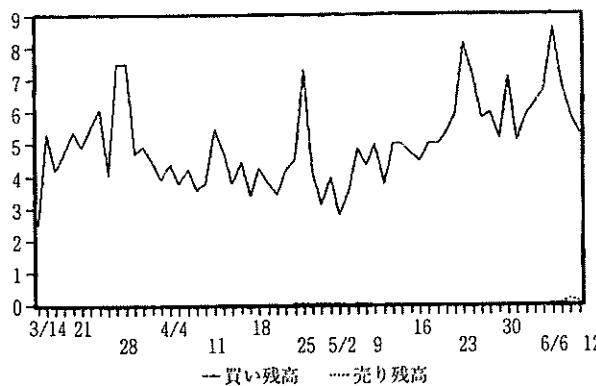


図32 裁定取引に伴う当限と翌限以降の現物株買い残高

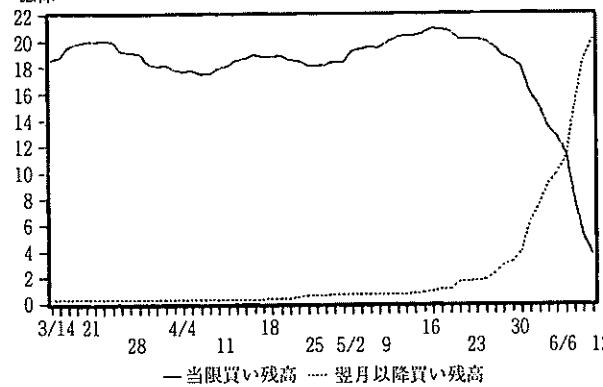


表3 会員別裁定取引状況（売り買い合計）

単位：千株

順位	会社名	3月第3週 (3/17-21) 4営業日	3月第4週 (3/24-28) 5営業日	4月第1週 (3/31-4/4) 5営業日	4月第2週 (4/7-11) 5営業日	4月第3週 (4/14-18) 5営業日	4月第4週 (4/21-25) 5営業日	5月第1週 (4/28-5/2) 4営業日
1	日興	① 53,935 (23.28%)	② 77,130 (27.17%)	③ 81,051 (24.97%)	④ 84,985 (26.50%)	⑤ 93,607 (35.20%)	⑥ 101,788 (38.12%)	⑦ 82,714 (49.25%)
2	メリルリンチ	② 35,763 (15.44%)	③ 49,504 (17.44%)	④ 49,109 (15.13%)	⑤ 40,142 (12.65%)	⑥ 31,837 (11.97%)	⑦ 23,978 (8.99%)	⑧ 23,525 (13.89%)
3	リーマン・ブライダル	⑤ 19,232 (8.30%)	⑥ 23,926 (8.43%)	⑦ 25,748 (7.93%)	⑧ 29,440 (9.28%)	⑨ 36,525 (12.44%)	⑩ 33,209 (13.73%)	⑪ 11,658 (6.94%)
4	モルガン・スタンレー	③ 34,273 (11.70%)	④ 28,922 (10.19%)	⑤ 47,442 (14.61%)	⑥ 29,776 (9.59%)	⑦ 22,298 (8.73%)	⑧ 23,310 (4.18%)	⑨ 7,028
5	ナットウエスト	⑥ 10,979 (7.45%)	⑦ 15,659 (5.52%)	⑧ 23,283 (7.17%)	⑨ 28,823 (9.09%)	⑩ 10,261 (3.86%)	⑪ 27,031 (10.12%)	⑫ 2,133 (1.27%)
6	大和	⑦ 9,334 (4.03%)	⑧ 4,965 (1.75%)	⑨ 4,629 (1.43%)	⑩ 11,493 (3.62%)	⑪ 18,676 (7.02%)	⑫ 10,532 (3.94%)	⑬ 8,769 (5.22%)
7	野村	④ 29,472 (12.72%)	⑤ 40,355 (14.29%)	⑥ 49,720 (15.32%)	⑦ 22,589 (7.12%)	⑧ 6,913 (2.60%)	⑨ 15,367 (5.75%)	⑩ 5,815 (3.46%)
8	ペアリング	⑧ 8,885 (3.81%)	⑨ 12,164 (4.29%)	⑩ 11,217 (3.46%)	⑪ 16,106 (5.08%)	⑫ 16,958 (6.39%)	⑬ 9,105 (3.41%)	⑭ 7,192 (4.28%)
9	ドレスナーKB							
10	国際	⑮ 2,056 (0.89%)		⑯ 1,851 (0.57%)		⑰ 3,811 (1.43%)	⑱ 3,305 (1.24%)	⑲ 2,065 (1.25%)
11	UBSフィリップス・アンド・ドリュー	⑯ 2,210 (0.65%)	⑰ 4,178 (1.47%)	⑱ 6,390 (1.97%)	⑲ 3,789 (1.19%)	⑳ 2,586 (0.97%)	㉑ 2,621 (0.98%)	㉒ 3,174 (1.89%)
12	ソシテ・ジェネラル	㉓ 2,903 (2.91%)	㉔ 6,859 (3.37%)	㉕ 7,301 (2.53%)	㉖ 12,233 (1.23%)	㉗ 3,895 (1.68%)	㉘ 4,473 (0.69%)	㉙ 1,839 (1.27%)
13	パリバ	㉚ 7,903 (3.41%)	㉛ 4,066 (1.42%)	㉜ 3,289 (0.98%)	㉝ 5,133 (1.62%)	㉞ 3,851 (1.37%)	㉟ 2,038 (0.76%)	㉟ 2,133 (0.63%)
14	新日本	㉟ 3,712 (1.60%)	㉛ 5,209 (1.84%)	㉜ 5,047 (1.53%)	㉝ 3,078 (0.97%)	㉞ 2,604 (0.98%)	㉟ 1,387 (0.83%)	
15	ゴールドマン・サックス							
16	SBCウォーバーグ				㉟ 8,852 (2.79%)	㉛ 3,182 (1.20%)	㉜ 2,574 (0.95%)	㉝ 4,765 (2.84%)
17	山一				㉟ 2,418 (0.85%)	㉛ 1,760 (0.54%)	㉜ 3,926 (1.24%)	㉝ 1,766 (0.66%)
18	CSファースト・ボストン	㉟ 2,650 (1.14%)	㉛ 1,254 (0.44%)	㉜ 4,390 (1.35%)		㉟ 4,656 (1.74%)		
19	インド・スズ				㉟ 12,614 (3.93%)			
20	大東				㉟ 3,760 (1.41%)		㉟ 1,768 (1.03%)	
21	東丸							
22	C・リヨネ							
23	勤角	㉟ 2,191 (0.95%)	㉛ 2,381 (0.84%)					
24	和光							
	会社合計 (対全社合計)	231,664 (6.68%)	283,846 (8.19%)	324,626 (9.37%)	317,079 (9.15%)	265,943 (7.67%)	267,035 (7.70%)	167,950 (4.85%)
	上位15社合計 (対全社合計)	229,445 (99.04%)	281,690 (99.24%)	322,237 (99.26%)	304,641 (96.08%)	261,142 (98.19%)	263,108 (98.53%)	164,977 (98.22%)
	うち外資系 (対全社合計)	128,745 (55.57%)	149,232 (52.57%)	178,169 (54.88%)	178,568 (55.32%)	131,771 (49.55%)	130,361 (48.82%)	62,459 (37.19%)
	うち日系 (対全社合計)	100,700 (43.47%)	132,458 (46.67%)	144,068 (44.38%)	126,073 (39.76%)	129,371 (48.65%)	132,747 (49.71%)	102,518 (61.04%)
	売り (対全社合計)	49,475 (21.36%)	183,343 (64.39%)	222,249 (76.31%)	149,458 (47.14%)	88,434 (33.25%)	159,644 (59.78%)	70,288 (41.85%)
	買い (対全社合計)	182,189 (78.64%)	100,503 (35.41%)	96,377 (29.69%)	167,621 (56.75%)	177,599 (65.75%)	107,291 (40.22%)	97,672 (58.15%)
	裁定以外のプログラム売買 (対プログラム売買合計)	395,801 (56.90%)	435,509 (60.54%)	412,318 (57.67%)	425,461 (57.30%)	776,176 (74.48%)	537,418 (66.81%)	426,335 (71.74%)
	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)	120,131 (39.28%)	210,021 (48.22%)	185,560 (41.95%)	203,974 (45.15%)	350,406 (42.70%)	229,466 (37.72%)	160,796
	裁定以外のプログラム買い (対裁定外プログラム買合計)	185,670 (60.72%)	225,488 (51.78%)	255,758 (50.05%)	221,487 (52.06%)	425,770 (54.85%)	307,952 (51.30%)	265,539 (62.28%)
	プログラム売買 (対プログラム売買全期間合計)	537,465 (5.66%)	719,355 (7.57%)	766,944 (6.67%)	742,540 (7.81%)	1,042,119 (10.97%)	804,453 (8.47%)	591,295 (6.25%)
	プログラム売り (対プログラム売り合計)	169,606 (31.56%)	393,364 (54.68%)	413,809 (53.96%)	353,432 (47.06%)	438,840 (42.11%)	389,110 (48.37%)	231,084 (38.88%)
	プログラム買合計 (対プログラム買合計)	367,859 (68.44%)	325,991 (45.32%)	353,135 (46.04%)	389,108 (52.40%)	503,279 (57.89%)	415,343 (51.63%)	363,211 (61.12%)

5月第2週 (5/6-9) 4営業日	5月第3週 (5/12-16) 5営業日	5月第4週 (5/19-23) 5営業日	5月第5週 (5/26-30) 5営業日	6月第1週 (6/2-6) 5営業日	6月第2週 (6/9-13) 5営業日	全期間 62営業日 (前回)	順位 会社名
① 49,681 (18.98%)	② 48,409 (19.53%)	③ 131,670 (51.92%)	④ 40,065 (10.46%)	⑤ 52,755 (28.14%)	⑥ 47,029 (6.25%)	33,732 (27.16%)	1 ① 日興
⑦ 39,881 (15.24%)	⑧ 38,127 (15.38%)	⑨ 26,392 (10.14%)	⑩ 25,927 (19.69%)	⑪ 33,682 (20.15%)	⑫ 133,284 (24.68%)	550,862 (15.99%)	2 メリルリンチ
⑬ 25,757 (9.84%)	⑭ 28,915 (11.66%)	⑮ 23,365 (9.09%)	⑯ 19,171 (10.89%)	⑰ 40,564 (11.42%)	⑱ 332,048 (7.51%)	332,048 (9.58%)	3 リーマン・ブライダル
⑯ 36,117 (13.80%)	⑰ 19,217 (7.75%)	⑱ 6,410 (2.47%)	⑲ 10,086 (12.29%)	⑳ 20,514 (5.93%)	㉑ 32,041 (9.14%)	316,671 (5.40%)	4 モルガン・スタンレー
㉒ 23,115 (8.83%)	㉓ 39,881 (16.09%)	㉔ 32,724 (12.62%)	㉕ 3,275 (2.49%)	㉖ 20,311 (12.17%)	㉗ 44,187 (8.18%)	281,690 (8.13%)	5 ナットウエスト
㉘ 12,731 (4.86%)	㉙ 9,958 (4.02%)	㉚ 5,676 (2.19%)	㉛ 3,343 (2.54%)	㉜ 1,874 (1.12%)	㉖ 15,814 (1.80%)	62,484 (1.80%)	6 国際
㉟ 5,091 (1.94%)	㉟ 5,068 (2.04%)	㉟ 3,317 (1.28%)	㉟ 3,603 (2.74%)	㉟ 2,522 (1.51%)	㉟ 3,214 (0.60%)	47,753 (1.38%)	7 UBSフィリップス・アンド・ドリュー
㉟ 5,160 (1.97%)	㉟ 6,887 (2.77%)	㉟ 2,703 (1.04%)	㉟ 1,087 (0.83%)	㉟ 663 (0.40%)	㉟ 1,965 (0.73%)	41,721 (1.20%)	8 ソシテ・ジェネラル
㉟ 5,160 (1.97%)	㉟ 6,887 (2.77%)	㉟ 2,703 (1.04%)	㉟ 1,093 (0.83%)	㉟ 663 (0.66%)	㉟ 1,938 (2.05%)	41,260 (1.19%)	9 パリバ
㉟ 5,160 (1.97%)	㉟ 6,887 (2.77%)	㉟ 2,703 (1.04%)	㉟ 1,093 (0.83%)	㉟ 663 (0.66%)	㉟ 1,938 (2.05%)	36,871 (1.06%)	10 新日本
㉟ 5,160 (1.97%)	㉟ 6,887 (2.77%)	㉟ 2,703 (1.04%)	㉟ 1,093 (0.83%)	㉟ 663 (0.66%)	㉟ 1,938 (2.05%)	31,463 (1.06%)	11 ゴールドマン・サックス
㉟ 6,988 (2.67%)						26,361 (0.76%)	12 山一
㉟ 4,815 (1.84%)	㉟ 1,105 (0.45%)	㉟ 1,413 (1.07%)	㉟ 884 (0.53%)	㉟ 7,514 (1.39%)	㉟ 25,590 (0.74%)	25,590 (0.74%)	13 CSファースト・ボストン
㉟ 4,641 (1.77%)	㉟ 5,304 (2.26%)	㉟ 1,326 (0.51%)	㉟ 663 (0.26%)	㉟ 663 (0.31%)	㉟ 24,221 (0.70%)	24,221 (0.70%)	14 インド・スズ
㉟ 3,396 (1.37%)	㉟ 1,547 (0.60%)	㉟ 442 (0.34%)	㉟ 442 (0.26%)	㉟ 1,093 (0.79%)	㉟ 10,913 (0.31%)	10,913 (0.31%)	15 大東
㉟ 2,210 (0.89%)	㉟ 663 (0.26%)	㉟ 1,326 (0.79%)	㉟ 1,326 (0.79%)	㉟ 1,326 (0.79%)	㉟ 9,550 (0.29%)	9,550 (0.29%)	16 東丸
㉟ 9,073 (3.47%)						9,073 (0.28%)	17 C・リヨネ
				㉟ 625 (0.47%)		5,197 (0.15%)	18 勤角
					㉟ 1,326 (0.79%)	5,197 (0.15%)	19 和光
					㉟ 1,326 (0.79%)	1,326 (0.04%)	20 和光
						1,326 (0.04%)	21 和光
						1,326 (0.04%)	22 和光
						1,326 (0.04%)	23 和光
						1,326 (0.04%)	24 和光
						1,326 (0.04%)	25 和光
						1,326 (0.04%)	26 和光
						1,326 (0.04%)	27 和光
						1,326 (0.04%)	28 和光
						1,326 (0.04%)	29 和光
						1,326 (0.04%)	30 和光
						1,326 (0.04%)	31 和光
						1,326 (0.04%)	32 和光
						1,326 (0.04%)	33 和光
						1,326 (0.04%)	34 和光
						1,326 (0.04%)	35 和光
						1,326 (0.04%)	36 和光
						1,326 (0.04%)	37 和光
						1,326 (0.04%)	38 和光
						1,326 (0.04%)	39 和光
						1,326 (0.04%)	40 和光
						1,326 (0.04%)	41 和光
						1,326 (0.04%)	42 和光
						1,326 (0.04%)	43 和光
						1,326 (0.04%)	44 和光
						1,326 (0.04%)	45 和光
						1,326 (0.04%)	46 和光
						1,326 (0.04%)	47 和光
						1,326 (0.04%)	48 和光
						1,326 (0.04%)	49 和光
						1,326 (0.04%)	50 和光
						1,326 (0.04%)	51 和光
						1,326 (0.04%)	52 和光
						1,326 (0.04%)	53 和光
						1,326 (0.04%)	54 和光
						1,326 (0.04%)	55 和光
						1,326 (0.04%)	56 和光
						1,326 (0.04%)	57 和光
						1,326 (0.04%)	58 和光
						1,326 (0.04%)	59 和光
						1,326 (0.04%)	60 和光
						1,326 (0.04%)	61 和光
						1,326 (0.04%)	62 和光
			</td				

月一〇日に生じ、先物取引最終日には当限の残高三億七五五〇万株に対して翌限以降の残高は二〇億五一五万株であった。

表3は会員別週間裁定取引状況を表わしている。三四社のうち一四社が外資系で売買高では五六%を占め、上位一〇社のシェアは八九%、上位一〇社のうち六社が外資系で売買高では五五%を占めていた。これを三月限期と比べると、五ポイント低下、二三三ポイント上昇、五ポイント低下で、上位一〇社と日系のシェアが拡大している。個別に調べてみると、日興（一五ポイント）・メリルリンチ（二ポイント）・ドレスナー（二ポイント）・ソシエテ（五ポイント）・CSボストン（二ポイント）が低下していた。

この他、オプション取引の四月限SQがあつた四月第二週には日興（二七%）・メリルリンチ（一三%）・モルガン（九%）・リーマン（九%）・ナットウエスト（九%）の取引が、五月限SQがあつた五月第二週にも日興（一九%）・メリルリンチ（一五%）・モルガン（一四%）・リーマン（一〇%）・ナットウエスト（九%）の取引が多く、六月限SQがあつた六月第二週にはメリルリンチ（二五%）・ドレスナー（一四%）・大和（二三%）・ナットウエスト（八%）・リーマン（八%）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、大和と山一の日経平均先物買い建玉が引き続き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引き続き高水準にある。また、日経平均先物の買い建て上位五社はほとんど日系であつたこともTOPIX先物・日経三〇〇先物と比べて対照的であった。

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)

	3月14日	4月11日	5月9日	6月13日
1	6月限 (買建超) 大和 山一 国際 岡三 東京	6月限 (買建超) 大和 山一 国際 ゴールドマン 東京	6月限 (買建超) 大和 山一 C R T 国際 勤魚	9月限 (買建超) 大和 山一 日興 国際 極東
2	27,627 14,922 3,924 1,882 1,848	26,516 13,455 3,726 3,574 1,829	27,703 13,695 4,220 2,978 2,111	28,828 15,069 10,802 3,280 1,823
3				
4				
5				
4	B N P ソシエテ メリルリンチ C S ボストン 野村	-3,436 -5,334 -7,093 -9,005 -9,338	ソロモン・B ソシエテ メリルリンチ C S ボストン C S ボストン	-4,191 -4,446 -5,102 -8,812 -9,365
3				
2				
1				

表4(B) TOPIX先物会員別建玉状況
(売建超・買建超上位各5社)

	3月14日	4月11日	5月9日	6月13日
1	6月限 (買建超) 大和 J・ケーベル ソロモン・B ゴールドマン 新日本	6月限 (買建超) 大和 J・ケーベル ゴールドマン ソロモン・B 新日本	6月限 (買建超) ゴールドマン 大和 J・ケーベル ソロモン・B 新日本	9月限 (買建超) ゴールドマン ソロモン・B J・ケーベル B Z W 大和
2	8,353 5,497 4,030 3,704 2,544	9,456 5,105 4,355 4,325 3,114	6,697 6,171 5,577 5,255 2,322	7,551 6,304 5,937 4,736 4,377
3				
4				
5				
4	ソシエテ モルガン・S 日興 野村 メリルリンチ	-2,191 -2,277 -6,287 -7,347 -8,400	モルガン・S ソシエテ 日興 野村 メリルリンチ	-2,093 -2,367 -3,775 -7,092 -9,288
3				
2				
1				

表4(C) 日経300先物会員別建玉状況
(売建超・買建超上位各5社)

	3月14日	4月11日	5月9日	6月13日
1	6月限 (買建超) ゴールドマン J P モルガン C S ボストン ソロモン・B ユニバーサル	6月限 (買建超) ゴールドマン C S ボストン J P モルガン B Z W ソロモン・B	6月限 (買建超) ゴールドマン C S ボストン J P モルガン B Z W ソロモン・B	9月限 (買建超) ゴールドマン B Z W モルガン・S ソロモン・B C・リヨネ
2	26,580 5,117 4,368 2,924 1,811	29,716 4,612 4,531 3,333 2,008	31,614 5,490 4,928 4,342 2,362	14,024 7,717 2,941 2,588 2,254
3				
4				
5				
4	ドレスナKB メリルリンチ バリバ 野村 ソシエテ	-3,516 -5,964 -6,715 -8,960 -19,030	ドレスナKB バリバ 野村 メリルリンチ ソシエテ	-3,519 -6,876 -11,145 -11,849 -18,488
3				
2				
1				