

コメ先物 実需者向けレポート〔No.22〕

大阪堂島商品取引所

〔公表日：2014.1.10〕

項目

1 現物受渡し等

- 1.1 本月の現物受渡し
- 1.2 現物受渡し(過去データ)
- 1.3 受渡制度等について

2 ヘッジ(価格変動リスクに備える)

- 2.1 ヘッジの概要
- 2.2 ヘッジ例

3 現物価格と先物価格

- 3.1 東京コメ(標準品現物価格と先物価格)
- 3.2 大阪コメ(標準品現物価格と先物価格)

4 価格調整表の使い方

- 4.1 受渡値段の算出
- 4.2 現在価値の算出

作成基準日:2013年12月30日

公表日:基準日の5営業日後

参考

参1 取引要綱

参4 米穀の期日受渡しに関するタイムスケジュール

参5 米穀の早受渡しに関するタイムスケジュール

*本レポートに関するデータは一般紙、業界紙等の媒体を通じて公表されているものを一部使用しております。又、掲載情報の正確性については万全を期しておりますが、その正確性を保証するものではありません。利用者がレポートの情報をを用いて行う一切の行為について本所は何ら責任を負うものではありません。記載されている内容は作成時におけるものであり、将来のいて事前の予告なしに変更される場合がありますのでご了承ください。

1 現物受渡し等

1.1 本月の現物受渡し

東京コメ

受渡月		期日 受渡し	早受渡し	合意早 受渡し	銘柄	産地	年産	枚数	玄米重量	備考
2013年	12月	✓			コシヒカリ	福島県中通り産	2013	18枚	108 ^ト	
		✓			コシヒカリ	茨城県産	2013	2枚	12 ^ト	

大阪コメ

受渡月		期日 受渡し	早受渡し	合意早 受渡し	銘柄	産地	年産	枚数	玄米重量	備考
2013年	12月	✓			コシヒカリ	徳島県産	2013	2枚	6 ^ト	
				✓	コシヒカリ	新潟県魚沼産	2013	1枚	3 ^ト	2014年1月限

注1.取引枚数1枚は、東京コメ6^ト、大阪コメ3^トである。

注2.特に記載がない限り1等米である。

1 現物受渡し等

1.2 現物受渡し過去データ(東京)

東京コメ

受渡月	期日 受渡し	早受渡し	合意早 受渡し	銘柄	産地	年産	枚数	玄米重量	備考	
2013年	1月		✓	コシヒカリ	福島県中通り産	2012	2枚	12 ^ト	2013年1月限	
		✓		コシヒカリ	新潟県産	2012	2枚	12 ^ト		
	2月	✓		コシヒカリ	新潟県産(2等)	2012	2枚	12 ^ト		
	3月	✓		コシヒカリ	新潟県産	2012	2枚	12 ^ト		
		✓		コシヒカリ	新潟県産(2等)	2012	10枚	60 ^ト		
	4月	✓		コシヒカリ	新潟県産(2等)	2012	4枚	24 ^ト		
	5月	—	—	—						
	6月	—	—	—						
	7月	—	—	—						
	8月	—	—	—						
	9月	—	—	—						
	10月		✓		まっしぐら	青森県産	2013	10枚	60 ^ト	2013年10月限
		✓			まっしぐら	青森県産	2013	30枚	180 ^ト	
		✓			コシヒカリ	茨城県産	2013	10枚	60 ^ト	
		✓			コシヒカリ	福島県会津産	2012	2枚	12 ^ト	
	11月	✓			コシヒカリ	茨城県産	2013	10枚	60 ^ト	
		✓			コシヒカリ	福島県中通り産	2013	8枚	48 ^ト	
		✓			まっしぐら	青森県産	2013	8枚	48 ^ト	
✓		✓		まっしぐら	青森県産	2013	6枚	36 ^ト	2013年11月限	
12月	✓			コシヒカリ	福島県中通り産	2013	18枚	108 ^ト		
	✓			コシヒカリ	茨城県産	2013	2枚	12 ^ト		

※直近12カ月間の受渡し状況

1 現物受渡し等

1.2 現物受渡し過去データ(大阪)

大阪コメ

受渡月	期日 受渡し	早受渡し	合意早 受渡し	銘柄	産地	年産	枚数	玄米重量	備考		
2013年	1月	✓		コシヒカリ	新潟県産	2012	2枚	6 ^ト			
		✓		コシヒカリ	新潟県産(2等)	2012	2枚	6 ^ト			
	2月	✓		コシヒカリ	新潟県産	2012	3枚	9 ^ト			
		✓		コシヒカリ	新潟県産(2等)	2012	1枚	3 ^ト			
	3月			✓	コシヒカリ	福島県中通り産	2012	8枚	24 ^ト	2013年3月限	
				✓	ひとめぼれ	岩手県産	2012	3枚	9 ^ト	2013年4月限	
				✓	コシヒカリ	福島県中通り産	2012	4枚	12 ^ト	2013年4月限	
	4月			✓	コシヒカリ	新潟県産	2012	1枚	3 ^ト	2013年4月限 うち、1.5tは2等	
		✓		✓	コシヒカリ	茨城県産(未検)	2012	4枚	12 ^ト	2013年4月限	
				✓	コシヒカリ	新潟県産(2等)	2012	1枚	3 ^ト		
	5月			✓	コシヒカリ	福島県中通り産	2012	4枚	12 ^ト	2013年6月限	
				✓	コシヒカリ	茨城県産(未検)	2012	1枚	3 ^ト	2013年6月限	
				✓	つや姫	山形県産	2012	4枚	12 ^ト	2013年6月限	
	6月	✓		✓	コシヒカリ	新潟県産	2012	4枚	12 ^ト		
				✓	コシヒカリ	福島県浜通り産	2012	4枚	12 ^ト	2013年7月限	
				✓	ひとめぼれ	山形県産	2012	4枚	12 ^ト	2013年7月限 うち 5.0t(83.5俵)は特別	
				✓	ひとめぼれ	岩手県産	2012	4枚	12 ^ト	2013年8月限	
	7月	✓		✓	コシヒカリ	茨城県産(2等)	2012	4枚	12 ^ト	2013年8月限 2等特裁米	
					コシヒカリ	福島県会津産	2012	8枚	24 ^ト		
			✓		コシヒカリ	福島県会津産(2等)	2012	4枚	12 ^ト		
					✓	コシヒカリ	新潟県産(2等)	2012	1枚	3 ^ト	
				✓	あきたこまち	秋田県産	2012	3枚	9 ^ト	2013年8月限	
				✓	あきたこまち	秋田県産(2等)	2012	1枚	3 ^ト	2013年8月限	
	8月	✓		✓	コシヒカリ	福島県中通り産	2012	4枚	12 ^ト	2013年8月限	
					コシヒカリ	福島県会津産	2012	3枚	9 ^ト		
			✓		コシヒカリ	福島県会津産(2等)	2012	1枚	3 ^ト		
	9月			✓	コシヒカリ	山形県産	2012	4枚	12 ^ト	2013年9月限 うち 5.7t(95俵)は1等特裁米	
		✓		✓	ふさおとめ	千葉県産(未検)	2013	1枚	3 ^ト	2013年9月限	
				✓	コシヒカリ	福島県会津産	2012	1枚	3 ^ト		
				✓	あきたこまち他	千葉県産(未検)	2013	10枚	30 ^ト	2013年10月限	
			✓	コシヒカリ	茨城県産	2013	4枚	12 ^ト	2013年10月限		
10月	✓		✓	コシヒカリ	千葉県産	2013	4枚	12 ^ト	2013年10月限		
				コシヒカリ	徳島県産	2013	23枚	69 ^ト			
			✓	コシヒカリ	福島県中通り産	2012	2枚	6 ^ト	2013年11月限		
			✓	コシヒカリ	福島県中通り産	2013	2枚	6 ^ト	2013年11月限		
11月	✓		✓	あいちのかおり	愛知県産(未検)	2013	4枚	12 ^ト	2013年11月限		
				はえぬき	山形県産	2013	4枚	12 ^ト	2013年11月限		
			✓	コシヒカリ	徳島県産	2013	12枚	36 ^ト			
			✓	あさひの夢	栃木県産(未検)	2013	4枚	12 ^ト	2013年12月限		
12月	✓		✓	ひとめぼれ	岩手県産	2013	4枚	12 ^ト	2013年12月限		
				コシヒカリ	千葉県産	2013	5枚	15 ^ト	2013年12月限		
			✓	コシヒカリ	徳島県産	2013	2枚	6 ^ト			
		✓	コシヒカリ	新潟県魚沼産	2013	1枚	3 ^ト	2014年1月限			

※直近12カ月間の受渡し状況

1 現物受渡し等

1.3 現物受渡し制度等(解説)

【期日受渡し】

期日受渡しは、受渡しの基本的な方法で、取引所が指定する営業倉庫が発券する「倉荷証券」を用いて行います。渡方は、取引所に「倉荷証券」を持ち込み、受方は取引所に「受渡代金」を納め、取引所がこれらを仲介して、受渡しを完了させます。

【早受渡し】

早受渡しとは、受渡日以前でも、取引所に希望条件(年産・産地品種銘柄・等級等)を申し出ることによって、受渡しを可能(早受希望・早渡希望)にする制度です。この希望条件は公表され、応諾する方があれば、受渡しが成立します。(受渡しの流れは期日受渡しと同様です。)

【合意受渡し】

渡方と受方が合意することを条件に、双方の責任の下、自由に受渡しをする制度です。この制度を利用すれば、倉荷証券以外の受渡方法や、受渡供用品以外のコメを対象とするなど、双方が使い易い受渡条件の下で受渡しをすることが可能になります。

【合意早受渡し】

受方と渡方が合意することを条件に、新甫発会日の翌営業日から納会日の前営業日までのおよそ半年間にわたり、いつでも受渡しを行うことができる制度です。この制度を利用すれば、倉荷証券以外の受渡方法や、受渡供用品以外のコメを対象とするなど、双方が使い易い受渡条件の下で受渡しをすることが可能になります。

【EFP取引】

現物を扱う実需者は、市場外で行った現物売買契約をもとに、合意に基づくEFP取引の申し出(先物市場における同一価格、同一限月、同一数量の売注文及び買注文)を取引所に行うことで、先物市場での取引を成立させることが可能となります。

EFP取引は、(1)先物市場で効率的なヘッジ取引(又は市場離脱)を実現、(2)オーダーメイドの受渡しを実現する等、実需者にとっては非常に利便性の高いシステムです。

2 ヘッジ(価格変動リスクに備える)

2.1 ヘッジの概要

【ヘッジ】

ヘッジとは、先物市場を利用することで、将来の価格変動による損失を最小限に抑えようとするリスクマネジメント手法の一つであり、いわば価格変動リスクに対する**保険機能**とご理解ください。

具体的には、在庫価値等の減少に備えるなら「売りヘッジ」、仕入れコストの高騰に備えるなら「買いヘッジ」で対応します。

現物市場と先物市場の損益を合計することでリスク相殺をすることが出来ます。

以下は、将来のコメ価格の下落リスクに備えた「売りヘッジ」を表しています。

	現物市場	先物市場
現在	(在庫価値) 16,500円	(新規売り) 16,500円
	(価格下落)	(価格下落)
将来	(販売価値) 14,500円	(買戻し) 14,500円
	-2,000円	+2,000円

※買いヘッジは、上記の逆となります。

納会を終えたばかり東京コメ2013年12月限のデータに基づき計算した、建玉1枚(=コメ6000kg)あたりの取引例となります。

もし「売りヘッジ」をしていれば・・・

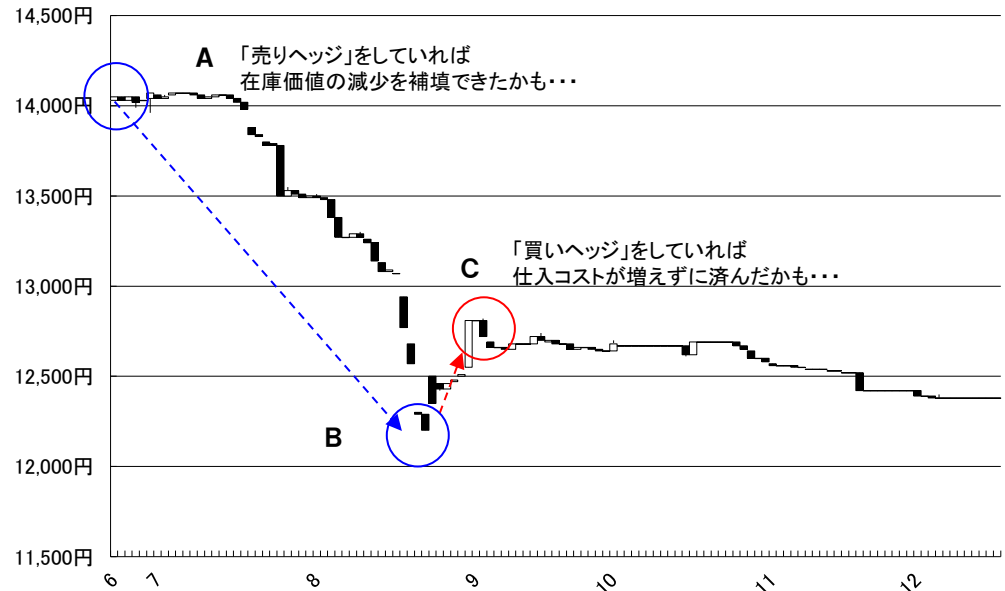
もし「買いヘッジ」をしていれば・・・

	2013年12月限
新甫発会値	14,030円
高値	14,070円
安値	12,200円
納会値	12,200円

日付(取引区分)	約定値
A '13.6.28 (新規売り)	14,070円
B '13.8.22 (買戻し)	12,200円
騰落率	-13.3%
決済差金 (1俵)	1,870円
A-B (1枚)	187,000円

日付(取引区分)	約定値
B '13.8.22 (新規買い)	12,200円
C 13.9.3 (転売)	12,820円
騰落率	5.1%
決済差金 (1俵)	620円
C-B (1枚)	62,000円

※1俵は60kgあたりの差益、1枚は6000kgあたりの差益のこと。

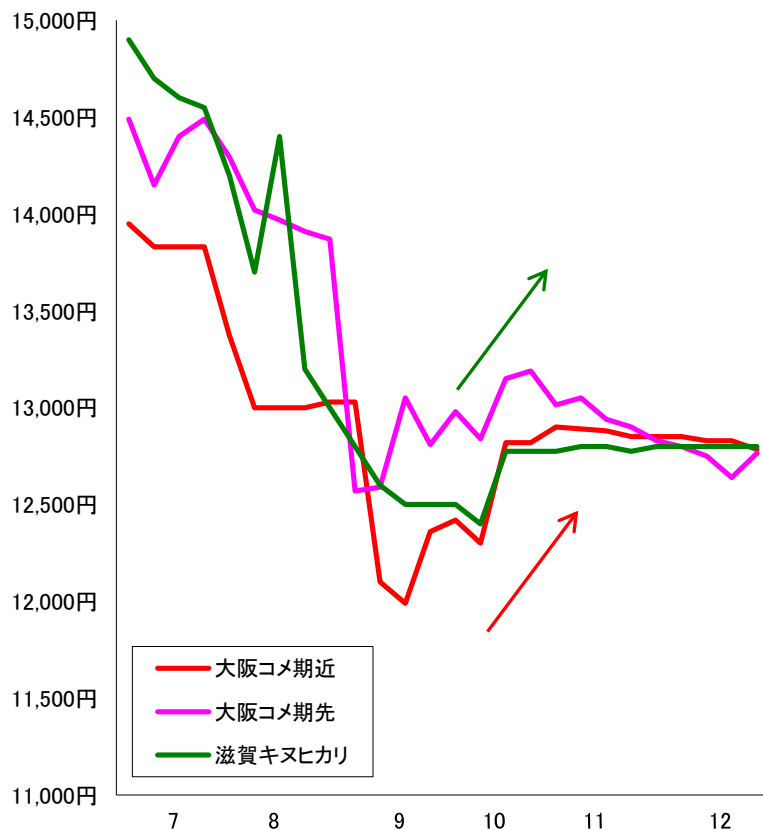


2 ヘッジ(価格変動リスクに備える)

2.2 ヘッジ例

大阪コメは、全国のコシヒカリを受渡の対象としていますが、ここではコシヒカリ以外の現物相場(滋賀キヌヒカリ)と先物相場の関係性を見ながら、ヘッジシミュレーションを行うこととします。

滋賀キヌヒカリ



'13年6月～'13年12月の間の大阪コメと滋賀キヌヒカリの価格データ(週間中央値、26週分)をもとに関係性を見ていくこととします。

まず、両者の価格相関(26週)ですが、対大阪コメ期近が0.88、対大阪コメ期先が0.91となっています。また、直近12週の期間騰落率については、滋賀キヌヒカリ3.2%、大阪コメ期近3.9%、大阪コメ期先▲0.6%となっています。

直近12週の期間騰落率は滋賀キヌヒカリと大阪コメ期近が上昇し、大阪コメ期先が下落しているようですが、左グラフ(価格推移)によると、現物と先物のトレンドは近似していることから、現物の価格変動リスクを先物でヘッジすることが出来そうです。

下表は、'13年9月～'13年12月のデータ(16週分)をもとに作成した滋賀キヌヒカリの買いヘッジ計算例となります。

	現物相場	先物相場	
	滋賀キヌヒカリ	大阪コメ(期近)	大阪コメ(期先)
'13年9月	12,500円	11,990円	13,050円
[第1週]	[現物調達計画]	[買いヘッジ]	[買いヘッジ]
'13年12月	12,800円	12,785円	12,765円
[第2週]	[現物調達]	[差金決済]	[差金決済]
損益	-300円	795円	-285円
騰落率	2.4%	6.6%	-2.2%

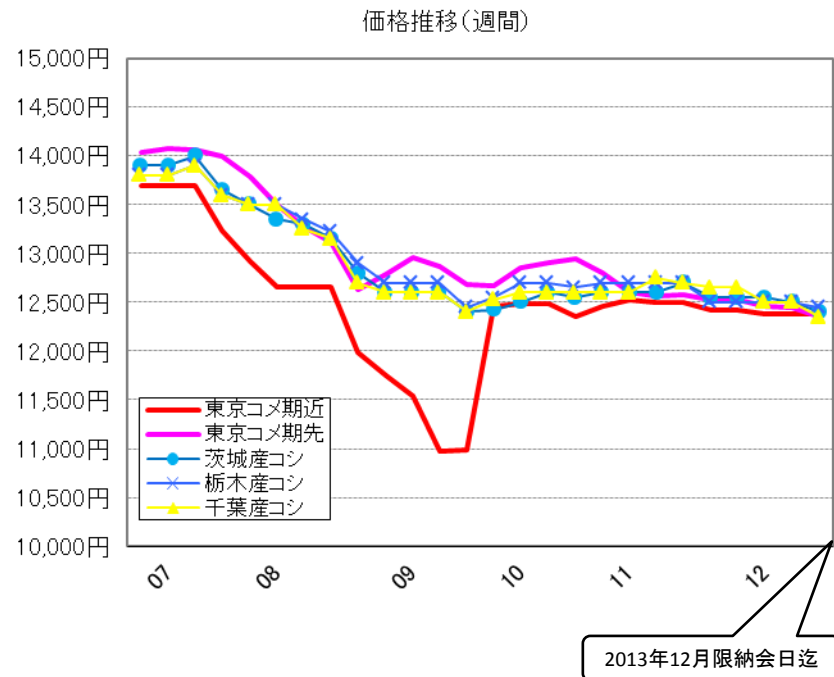
※売りヘッジは、上記の逆となります。

「滋賀キヌヒカリ」の買いヘッジに大阪コメ先物を利用した結果・・・在庫価値の減額分(-300円)を先物差金(期近795円)で補うことができました。

上記のヘッジ例は、コシヒカリ以外のコメのヘッジに大阪コメが対応できるか否かを見ています。但し、任意のヘッジ対象品種銘柄と大阪コメの関係性については、計測期間によって変化するため、直近の状況だけでなく、中長期的な観察が必要であると考えています。

3 現物価格と先物価格

3.1 東京コメ(標準品現物価格と先物価格)



直近の期間騰落率(基準:13年12月第3週)

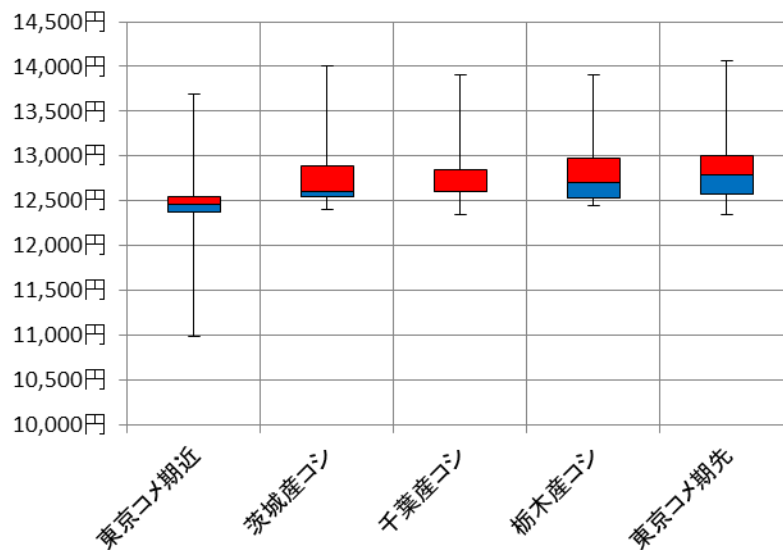
	4週	8週	12週	24週
東京コメ期近	-0.3%	-1.1%	-0.9%	-9.6%
東京コメ期先	-1.4%	-2.0%	-3.9%	-12.2%
茨城産コシ	-1.2%	-1.6%	-0.8%	-11.4%
栃木産コシ	-0.4%	-2.0%	-2.0%	-10.4%
千葉産コシ	-2.4%	-2.0%	-2.0%	-11.2%

直近の価格推移(左上)は、東京コメとその標準品[茨城コシ・栃木コシ・千葉コシ]現物価格の様子を確認するためのものです。それによると標準品現物[茨城・栃木コシ]と東京コメ期近の価格差は直近で20-70円程下に、期先とは50-100円程下に位置しています。[千葉コシ]と東京コメ期近の価格差は30円程上となっていますが、期先とは差がありません。

ボックスプロット(右下)は、直近24週の価格(週間)データによるものです。24週データの50%は箱中にあり、データの散らばりは上下の線の長さに表示されています。現物と先物を比較すると、期先については現物とほぼ同程度の散らばりになっていることが確認できます。

直近の期間騰落率(左下)によると、東京コメ先物、茨城、栃木及び千葉コシヒカリの騰落率(直近4週)はマイナス圏です。東京コメ期先、茨城、千葉コシヒカリはマイナス圏を大きく拡大しています。

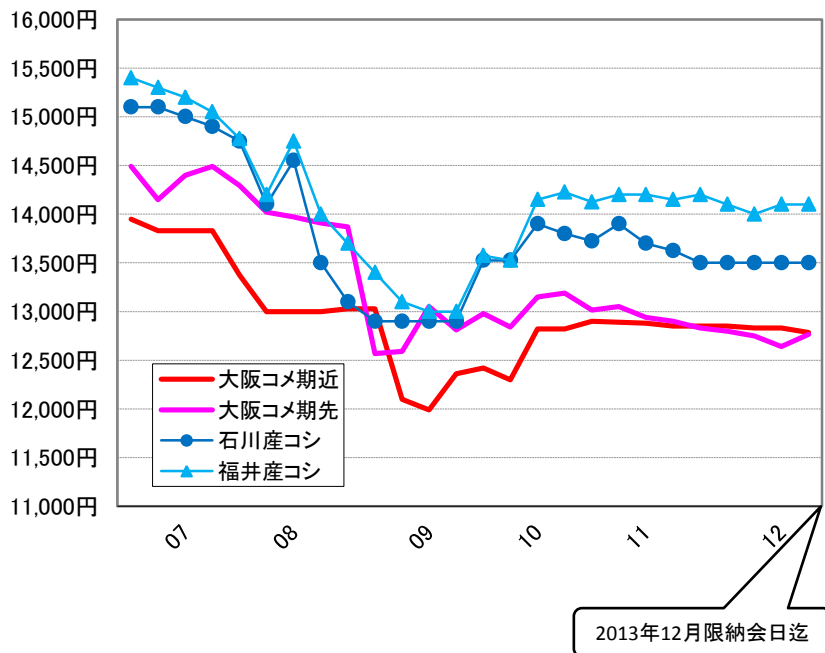
ボックスプロット



3 現物価格と先物価格

3.2 大阪コメ(標準品現物価格と先物価格)

価格推移(週間)



直近の期間騰落率(基準: '13年12月第2週)

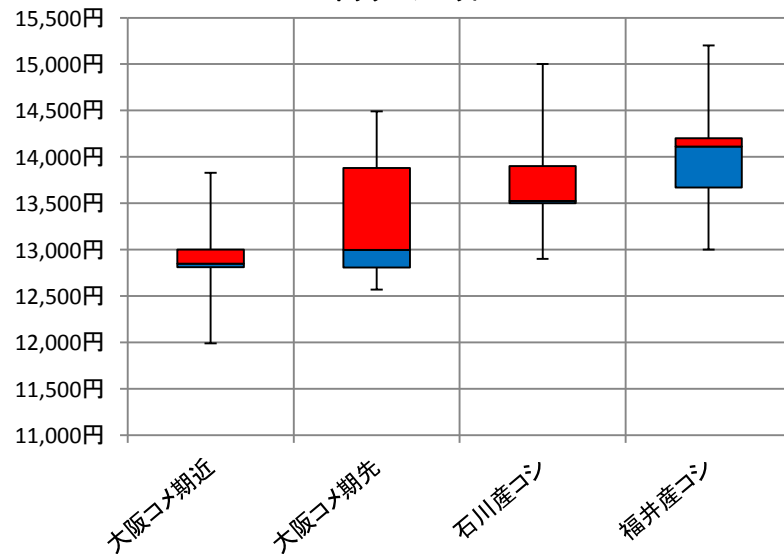
	4週	8週	12週	24週
大阪コメ期近	-0.5%	-0.8%	3.9%	-7.6%
大阪コメ期先	-0.3%	-2.2%	-0.6%	-11.4%
石川産コシ	0.0%	-2.9%	-0.2%	-10.0%
福井産コシ	-0.7%	-1.4%	3.5%	-7.9%

直近の価格推移(左上)は、大阪コメとその標準品[石川コシ・福井コシ]現物価格の様子を確認するためのものです。それによると、標準品現物[石川コシ・福井コシ]と大阪コメ期近の価格差は直近で700円-1200程下に、期先との価格差も同じく700円-1200円程下に位置しています。

ボックスプロット(右下)は、直近24週の価格(週間)データによるものです。24週データの50%は箱中にあり、データの散らばりは上下の線の長さに表示されています。現物と先物を比較すると、現物の方が散らばり範囲が広いことが確認できます。

直近の期間騰落率(左下)によると、大阪コメ先物、福井コシの騰落率(直近4週)はマイナス圏となっています。

ボックスプロット



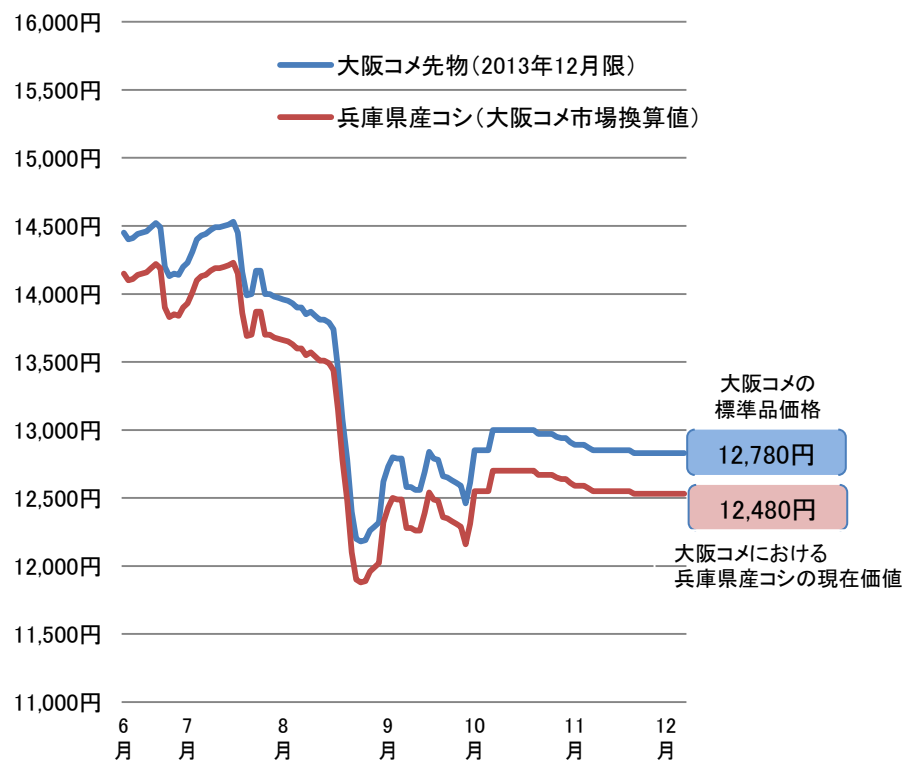
4 価格調整表の使い方

4.1 受渡値段の算出

大阪コメの先物価格を基に〇〇県産コシヒカリの価格(現在価値や受渡値段)を算出する。

- ・大阪コメの先物価格(60kgあたり)は、標準品を「石川県産及び福井県産のコシヒカリ」としています。
- ・先物取引は限月取引(最終期限がある取引)です。各限月の納会値段は標準品の受渡値段となります。
- ・標準品以外のコシヒカリを受渡する場合は、本所が定める価格調整表に則って受渡値段を決定します。
- ・例えば、「2013年(平25)年産1等・兵庫県産コシヒカリ」の受渡値段なら、大阪コメの納会値段から300円の減額をします

4.2 現在価値の算出



【参考】価格調整表より一部抜粋
(平成25年産1等調整額)

東京コメ				大阪コメ			
産地	品種銘柄	調整額 a	調整額 b	産地	品種銘柄	調整額 a	調整額 b
茨城	コシヒカリ	標準品	標準品	石川	コシヒカリ	標準品	標準品
栃木				福井		標準品	標準品
千葉				新潟		0	0
福島 会津				福島 会津		0	0
福島 中通り				福島 中通り		-300	-300
福島 浜通り				福島 浜通り		-300	-300
新潟				茨城		-300	-300
富山				栃木		-300	-300
石川				千葉		-300	-300
福井				長野		-300	-300
長野	その他府県	0	0	富山	コシヒカリ	0	0
岩手	ひとめぼれ	-200	-200	三重	-300	-300	
宮城				-200	-200	滋賀	-300
秋田	あきたこまち	0	0	京都	-300	-300	
山形	はえぬき	-200	-200	兵庫	-300	-300	
北海道	ななつぼし	-200	-200	鳥取	-300	-300	
	きらら397	-200	-200	島根	-300	-300	
青森	つがるロマン	-200	-200	岡山	-300	-300	
	まっしぐら	-200	-200	山口	-300	-300	
				熊本	0	0	
			その他府県産			-300	-300

調整額 a: 2013(平25)年10月限~12月限迄適用
調整額 b: 2014(平26)年1月限~

調整額 a: 2013(平25)年7月限~9月限迄適用
調整額 b: 2014(平26)年1月限~

参 考

参1 取引要綱

東京コメ

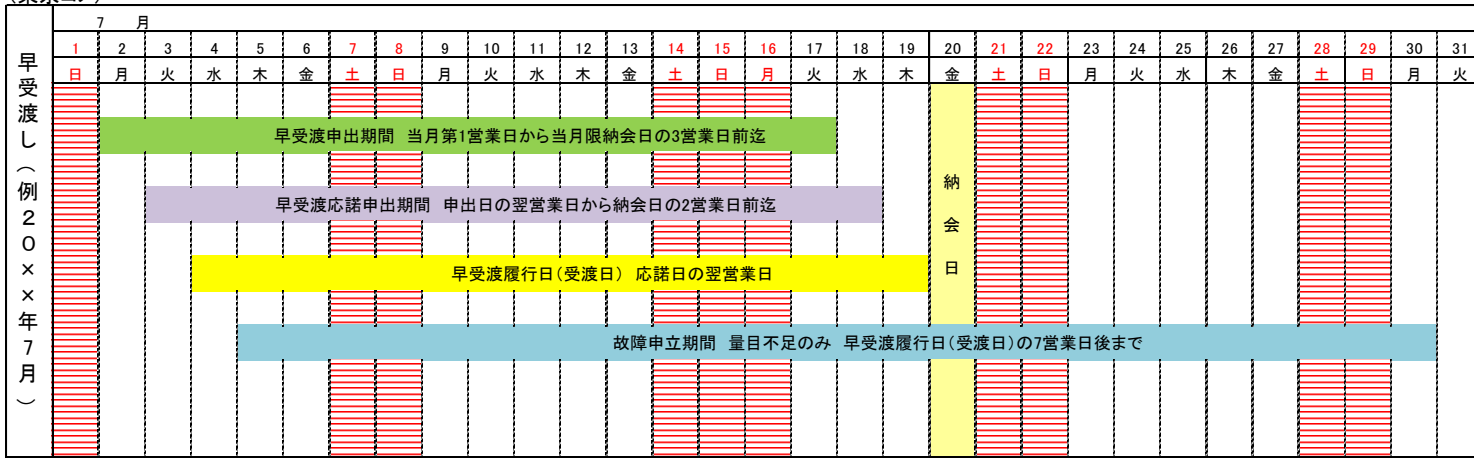
大阪コメ

市 場	農産物市場	農産物市場
商 品	東京コメ	大阪コメ
標 準 品	コシヒカリ(茨城県産、栃木県産及び千葉県産)のうち、米穀等の取引等に係る情報の記録及び産地情報の伝達に関する法律(平成21年法律第26号)に基づく記録がなされかつ産地情報の伝達が可能な米穀であって、農産物検査法に基づく検査規格水稲うるち玄米1等合格品	コシヒカリ(石川県産及び福井県産)のうち、米穀等の取引等に係る情報の記録及び産地情報の伝達に関する法律(平成21年法律第26号)に基づく記録がなされかつ産地情報の伝達が可能な米穀であって、農産物検査法に基づく検査規格水稲うるち玄米1等合格品
受 渡 供 用 品	コシヒカリ(福島(中通り・浜通り・会津)、新潟、富山、石川、福井、長野、その他府県産)、ひとめぼれ(岩手、宮城)、あきたこまち(秋田)、山形はえぬき、北海道ななつぼし・きらら397、青森つがるロマン・まっしぐら	コシヒカリ(新潟、福島(会津・中通り・浜通り)、茨城、栃木、千葉、長野、富山、三重、滋賀、京都、兵庫、鳥取、島根、岡山、山口、熊本、その他府県産)
売 買 仕 法	システム売買による単一約定値段による競争売買(板寄せ)	システム売買による単一約定値段による競争売買(板寄せ)
限 月	6か月以内の各限月(連続6限月制)	6か月以内の各限月(連続6限月制)
納 会 日	当月限の属する月の20日(毎月20日、当日が休業日の場合は繰り上げる。)	当月限の属する月の10日(毎月10日、当日が休業日の場合は繰り上げる。)
新 甫 発 会 日	当月限納会日の翌営業日	当月限納会日の翌営業日
受 渡 日	納会日の5営業日後	納会日の5営業日後
受 渡 方 法	① 期日受渡し ② 早受渡し ③ 合意受渡し ④ 合意早受渡し	① 期日受渡し ② 早受渡し ③ 合意受渡し ④ 合意早受渡し
受 渡 場 所	① 東京都、神奈川県、千葉県、埼玉県、茨城県、栃木県、長野県、新潟県、富山県、石川県、福井県、青森県、岩手県、宮城県、秋田県、山形県、福島県及び北海道に所在する指定倉庫 ② 受渡当事者の合意に基づく受渡場所	① 大阪府、兵庫県、京都府及び奈良県に所在する指定倉庫 ② 受渡当事者の合意に基づく受渡場所
立 会 時 刻	前場、第1節(9:00)、第2節(10:00)、第3節(11:00) 後場、第1節(13:00)、第2節(14:00)、第3節(15:00) 計6回	前場、第1節(9:10)、第2節(10:10)、第3節(11:10) 後場、第1節(13:10)、第2節(14:10)、第3節(15:10) 計6回
取 引 単 位	6,000kg(100俵・200袋)	3,000kg(50俵・100袋)
受 渡 単 位	12,000kg(200俵・400袋) ※早受渡しについては6,000kg(100俵・200袋)も可。	3,000kg(50俵・100袋)
呼 値 及 び 呼 値 の 単 位	1俵(60kg) 10円刻み	1俵(60kg) 10円刻み
値 幅 制 限	① 値幅制限額:300円 ② 値幅制限額の拡大について 最終節に2限月以上(当限除く)、値幅制限に達した場合、値幅制限額300円に100円を加算した額400円を翌営業日の制限額とし、連続2営業日続いた場合は更に100円を加算した額500円とし、当該状況が継続する限り同様とする。翌日、最終節に2限月以上(当限除く)値幅制限額に達しなかった場合には、段階的に400円、300円と戻すものとする。 ③ 値幅制限の解除 当月限納会日の属する月の11日以降	① 値幅制限額:300円 ② 値幅制限額の拡大について 最終節に2限月以上(当限除く)、値幅制限に達した場合、値幅制限額300円に100円を加算した額400円を翌営業日の制限額とし、連続2営業日続いた場合は更に100円を加算した額500円とし、当該状況が継続する限り同様とする。翌日、最終節に2限月以上(当限除く)値幅制限額に達しなかった場合には、段階的に400円、300円と戻すものとする。 ③ 値幅制限の解除 当月限納会日の属する月の1日以降
ハナ上げ枚数	1番限は100枚以内、2番限以降は200枚以内。	1番限は100枚以内、2番限以降は200枚以内。
証 拠 金	㈱日本商品清算機構(JCCH)が決定。 http://www.jcch.co.jp/span/?po=1	㈱日本商品清算機構(JCCH)が決定。 http://www.jcch.co.jp/span/?po=1

参 考

参3 米穀の早受渡しに関するタイムスケジュール

(東京コメ)



(大阪コメ)

