

コメ先物 プライスレポート〔No.15〕

大阪堂島商品取引所

基準日：大阪コメ(2013.04.10)

東京コメ(2013.04.19)

公表日：2013.04.26

項目

1 コメ先物価格

- 1.1 東京コメ・限月一代データ
- 1.2 大阪コメ・限月一代データ
- 1.3 東京コメ・期間別・限月別データ
- 1.4 大阪コメ・期間別・限月別データ
- 1.5 相関係数

2 コメ先物価格の比較(東京コメ・大阪コメ)

- 2.1 東京コメ及び大阪コメの価格
- 2.2 東京コメ及び大阪コメの同一限月間価格差

3 投資商品との比較

- 3.1 価格推移グラフ等
- 3.2 騰落率等

*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 コメ先物価格

1.1 東京コメ・限月一代データ

単位:円/60kg当たり

東京コメ	2012年07月限	2012年08月限	2012年09月限	2012年10月限	2012年11月限	2012年12月限	2013年01月限	2013年02月限	2013年03月限	
始値(a)	14,240 (2012/01/23)	14,200 (2012/02/21)	14,200 (2012/03/21)	15,210 (2012/04/23)	15,500 (2012/05/21)	15,900 (2012/06/21)	15,980 (2012/07/23)	15,000 (2012/08/21)	14,500 (2012/09/21)	
高値(b)	17,700 (2012/05/16)	16,940 (2012/05/16)	16,690 (2012/05/14)	16,710 (2012/05/15)	16,080 (2012/06/19)	15,900 (2012/06/21)	16,070 (2012/07/31)	15,610 (2012/09/04)	15,100 (2012/11/19)	
安値(c)	13,820 (2012/01/26)	14,090 (2012/03/07)	13,400 (2012/09/18)	14,460 (2012/10/17)	14,530 (2012/11/16)	14,500 (2012/12/18)	14,630 (2013/01/08)	14,390 (2013/02/19)	14,500 (2012/09/21)	
納会値 又は終値(d)	15,100 (2012/07/20)	15,680 (2012/08/20)	13,400 (2012/09/19)	15,100 (2012/10/19)	14,530 (2012/11/16)	14,530 (2012/12/20)	14,680 (2013/01/17)	14,400 (2013/02/20)	14,520 (2013/03/19)	
平均値	α	14,492	14,884	15,099	15,620	15,352	15,294	15,111	14,922	14,892
	β	-	-	-	-	-	-	-	14,657	14,755
中央値	α	14,200	14,400	15,140	15,510	15,385	15,430	15,000	14,870	14,900
	β	-	-	-	-	-	-	-	14,740	14,770
標準偏差	α	850	792	568	462	326	381	338	148	121
	β	-	-	-	-	-	-	-	145	139
レンジ(b-c)	3,880	2,850	3,290	2,250	1,550	1,400	1,440	1,220	600	
騰落額(d-a)	860	1480	-800	-110	-970	-1370	-1300	-600	20	
騰落率(d/a)	6.0%	10.4%	-5.6%	-0.7%	-6.3%	-8.6%	-8.1%	-4.0%	0.1%	
営業日数	125	125	127	124	129	127	121	122	119	
データ数	α	2,249	652	747	731	422	286	248	153	113
	β	-	-	-	-	-	-	-	39	153

単位:円/60kg当たり

	2013年04月限	2013年05月限	2013年06月限	2013年07月限	2013年08月限	2013年09月限
始値(a)	14,990 (2012/10/22)	15,100 (2012/11/21)	15,000 (2012/12/21)	15,300 (2013/01/21)	15,080 (2013/02/21)	14,810 (2013/03/21)
高値(b)	15,300 (2013/01/17)	15,150 (2012/11/30)	15,300 (2013/01/16)	15,500 (2013/01/29)	15,170 (2013/02/21)	14,810 (2013/03/21)
安値(c)	14,290 (2013/04/18)	14,320 (2013/04/18)	14,280 (2013/04/18)	14,320 (2013/04/18)	14,390 (2013/04/18)	14,420 (2013/04/15)
納会値 又は終値(d)	14,290 (2013/04/19)	14,320 (2013/04/19)	14,280 (2013/04/19)	14,320 (2013/04/19)	14,390 (2013/04/19)	14,420 (2013/04/19)
平均値	α	14,980	14,998	15,018	15,072	-
	β	14,650	14,693	14,697	14,772	14,781
中央値	α	14,950	15,000	15,000	15,050	-
	β	14,560	14,580	14,620	14,800	14,700
標準偏差	α	97	91	133	153	-
	β	198	223	227	240	237
レンジ(b-c)	1,010	830	1,020	1,180	780	390
騰落額(d-a)	-700	-780	-720	-980	-690	-390
騰落率(d/a)	-4.7%	-5.2%	-4.8%	-6.4%	-4.6%	-2.6%
営業日数	121	99	78	63	41	22
データ数	α	101	67	46	23	-
	β	285	288	288	288	246

〈注意〉

本頁の表は2013.02.08以前の値は旧東京穀物商品取引所のTICKデータ、及び2013.02.12以降の値は大阪堂島商品取引所の値を元に算出しており、表内のαは旧東京穀物商品取引所の値、βは大阪堂島商品取引所の値を表す。

※ 上記データの算出対象期間は、2012.10.22～2013.04.19までとしている。

1 コメ先物価格

1.2 大阪コメ・限月一代データ

単位：円/60kg当たり

	2012年07月限	2012年08月限	2012年09月限	2012年10月限	2012年11月限	2012年12月限	2013年01月限	2013年02月限	2013年03月限
始値(a)	14,190 (2012/01/11)	14,760 (2012/02/13)	14,910 (2012/03/12)	16,790 (2012/04/11)	16,710 (2012/05/11)	15,390 (2012/06/11)	16,430 (2012/07/11)	16,300 (2012/08/13)	16,350 (2012/09/11)
高値(b)	18,480 (2012/05/17)	17,800 (2012/05/17)	17,500 (2012/05/17)	17,550 (2012/05/17)	17,400 (2012/05/16)	16,570 (2012/07/02)	16,430 (2012/07/11)	16,350 (2012/09/04)	16,360 (2012/09/11)
安値(c)	14,140 (2012/01/11)	14,710 (2012/02/14)	14,880 (2012/03/13)	14,800 (2012/10/10)	15,140 (2012/10/10)	14,800 (2012/12/04)	15,050 (2012/12/04)	15,150 (2012/12/04)	15,190 (2012/12/04)
納会値(d)	16,790 (2012/07/10)	16,050 (2012/08/10)	15,810 (2012/09/10)	14,800 (2012/10/10)	15,190 (2012/11/09)	14,910 (2012/12/10)	15,360 (2013/01/10)	15,600 (2013/02/08)	15,750 (2013/03/08)
平均値	15,968	15,894	15,905	16,125	15,887	15,688	15,717	15,644	15,604
中央値	15,650	16,110	15,950	16,120	15,840	15,710	15,580	15,600	15,660
標準偏差	1,186	738	510	428	471	432	457	355	231
レンジ(b-c)	4,340	3,090	2,620	2,750	2,260	1,770	1,380	1,200	1,170
騰落額(d-a)	2,600	1,290	900	-1,990	-1,520	-480	-1,070	-700	-600
騰落率(d/a)	18.3%	8.7%	6.0%	-11.9%	-9.1%	-3.1%	-6.5%	-4.3%	-3.7%
営業日数	126	125	126	125	128	127	123	121	119
データ数	753	747	753	747	765	759	729	717	705

単位：円/60kg当たり

	2013年04月限	2013年05月限	2013年06月限	2013年07月限	2013年08月限	2013年09月限
始値(a)	15,290 (2012/10/11)	15,380 (2012/11/12)	15,260 (2012/12/11)	15,940 (2013/01/11)	16,130 (2013/02/12)	15,470 (2013/03/11)
高値(b)	15,820 (2013/02/21)	16,000 (2013/01/16)	16,520 (2013/01/18)	16,700 (2013/01/18)	16,230 (2013/02/21)	15,470 (2013/03/11)
安値(c)	14,660 (2013/03/26)	14,730 (2013/03/26)	14,690 (2013/03/26)	14,780 (2013/03/26)	14,590 (2013/03/26)	14,520 (2013/03/28)
納会値 又は終値(d)	14,670 (2013/04/10)	14,730 (2013/04/10)	14,790 (2013/04/10)	14,980 (2013/04/10)	15,150 (2013/04/10)	15,170 (2013/04/10)
平均値	15,472	15,491	15,598	15,654	15,405	14,900
中央値	15,560	15,670	15,830	15,900	15,130	14,910
標準偏差	372	426	504	580	616	208
レンジ(b-c)	1,160	1,270	1,830	1,920	1,640	950
騰落額(d-a)	-620	-650	-470	-960	-980	-300
騰落率(d/a)	-4.1%	-4.2%	-3.1%	-6.0%	-6.1%	-1.9%
営業日数	121	99	79	61	41	22
データ数	717	588	468	366	246	132

※ 上記データの算出対象期間は、2012.10.11～2013.04.10までとしている。

1 コメ先物価格

1.3 東京コメ・期間別・限月別データ

(単位:円)

期間	〔自〕 〔至〕	I	II	III	IV-1	IV-2	V	VI
		2012年10月22日	2012年11月21日	2012年12月21日	2013年01月21日	2013年02月12日	2013年02月21日	2013年03月21日
		2012年11月20日	2012年12月20日	2013年01月18日	2013年02月08日	2013年02月20日	2013年03月19日	2013年04月19日
2013年04月限	始値(a)	14,990	15,100	14,860	15,090		14,900	14,560
	高値(b)	15,000	15,100	15,300	15,090		14,900	14,560
	安値(c)	14,850	14,860	14,860	14,900		14,550	14,290
	終値(d)	15,000	15,000	15,300	14,900		14,560	14,290
	平均値	14,932	15,030	14,987	15,035	14,908	14,752	14,475
	中央値	14,950	15,000	14,890	15,080	14,910	14,810	14,490
	標準偏差	44	67	167	84	4	129	101
	月間レンジ(b-c)	150	240	440	190		350	270
	騰落額(d-a)	10	-100	440	-190		-340	-270
	騰落率(d/a)	0.1%	-0.7%	3.0%	-1.3%		-2.3%	-1.9%
2013年05月限	始値(a)		15,100	15,070	14,850		15,040	14,580
	高値(b)		15,150	15,070	15,050		15,040	14,580
	安値(c)		14,900	14,800	14,800		14,550	14,320
	終値(d)		15,000	14,850	15,040		14,580	14,320
	平均値		15,037	14,975	14,925	15,048	14,777	14,507
	中央値		15,040	15,070	14,950	15,050	14,820	14,540
	標準偏差		56	111	89	4	143	101
	月間レンジ(b-c)		250	270	250		490	260
	騰落額(d-a)		-100	-220	190		-460	-260
	騰落率(d/a)		-0.7%	-1.5%	1.3%		-3.1%	-1.8%
2013年06月限	始値(a)			15,000	15,300		14,990	14,620
	高値(b)			15,300	15,300		15,050	14,620
	安値(c)			14,750	14,900		14,590	14,280
	終値(d)			15,300	14,990		14,620	14,280
	平均値			15,045	14,972	14,998	14,815	14,500
	中央値			15,000	14,950	15,000	14,860	14,560
	標準偏差			147	92	4	141	127
	月間レンジ(b-c)			550	400		460	340
	騰落額(d-a)			300	-310		-370	-340
	騰落率(d/a)			2.0%	-2.0%		-2.5%	-2.3%

(4頁-7頁の見方)

期間別・限月別データは、一ヶ月毎の統計結果をまとめたものです。この結果を見ると、一ヶ月単位の相場水準、月間レンジ、騰落率等が分かります。

東京コメは2013年4月19日基準、大阪コメは2013年4月10日基準で、過去6か月間を統計の対象としています。

東京コメについては、2013年2月8日以前はザラバ取引、2013年2月12日以降は板寄せ取引によるデータになります。

期間Vにおける東京コメ2013年6月限の月間レンジは460円でした。これを見ると一か月間の最大差損益は、建玉1枚で4.6万円(460円×100倍)と計算されます。

1 コメ先物価格

1.3 東京コメ・期間別・限月別データ(続)

(単位:円)

期間	[自] [至]	I	II	III	IV-1	IV-2	V	VI
		2012年10月22日 2012年11月20日	2012年11月21日 2012年12月20日	2012年12月21日 2013年01月18日	2013年01月21日 2013年02月08日	2013年02月12日 2013年02月20日	2013年02月21日 2013年03月19日	2013年03月21日 2013年04月19日
2013年07月限	始値(a)				15,300		15,050	14,680
	高値(b)				15,500		15,140	14,680
	安値(c)				14,900		14,680	14,320
	終値(d)				15,010		14,680	14,320
	平均値				15,072	15,018	14,949	14,541
	中央値				15,050	15,020	14,940	14,600
	標準偏差				153	4	102	128
	月間レンジ(b-c)				600		460	360
	騰落額(d-a)				-290		-370	-360
	騰落率(d/a)				-1.9%		-2.5%	-2.5%
2013年08月限	始値(a)						15,080	14,790
	高値(b)						15,170	14,790
	安値(c)						14,790	14,390
	終値(d)						14,790	14,390
	平均値						15,012	14,581
	中央値						15,000	14,630
	標準偏差						79	114
	月間レンジ(b-c)						380	400
	騰落額(d-a)						-290	-400
	騰落率(d/a)						-1.9%	-2.7%
2013年09月限	始値(a)							14,810
	高値(b)							14,810
	安値(c)							14,420
	終値(d)							14,420
	平均値							14,613
	中央値							14,670
	標準偏差							115
	月間レンジ(b-c)							390
	騰落額(d-a)							-390
	騰落率(d/a)							-2.6%

期間VIにおける東京コメの騰落率は、2013年4月限から順に-1.9%、-1.8%、-2.3%、-2.5%、-2.7%、-2.6%となっており、先限ほど変化が大きくなっています。また、それに伴い、2013年4月限と9月限の価格差は、250円から130円に縮まっています。

※ ①上記の表は、2013.02.08迄は旧東京穀物商品取引所の値、2013.02.12以降は大阪堂島商品取引所の値を表す。

②上記データの算出対象期間は、2012.10.22～2013.04.19までとしている。

1 コメ先物価格

1.4 大阪コメ・期間別・限月別データ

(単位:円)

期間	〔自〕 〔至〕	I	II	III	IV	V	VI
		2012年10月11日	2012年11月12日	2012年12月11日	2013年01月11日	2013年02月12日	2013年03月11日
		2012年11月09日	2012年12月10日	2013年01月10日	2013年02月08日	2013年03月08日	2013年04月10日
2013年04月限	始値(a)	15,290	15,380	15,290	15,810	15,800	15,790
	高値(b)	15,720	15,520	15,800	15,810	15,820	15,790
	安値(c)	15,290	15,230	15,290	15,790	15,790	14,660
	終値(d)	15,390	15,290	15,720	15,800	15,790	14,670
	平均値	15,528	15,327	15,566	15,800	15,806	14,878
	中央値	15,560	15,290	15,550	15,800	15,800	14,680
	標準偏差	137	94	157	3	12	373
	月間レンジ(b-c)	430	290	510	20	30	1,130
	騰落額(d-a)	100	-90	430	-10	-10	-1,120
	騰落率(d/a)	0.7%	-0.6%	2.8%	-0.1%	-0.1%	-7.1%
2013年05月限	始値(a)		15,380	15,260	15,890	15,830	15,650
	高値(b)		15,470	15,920	16,000	15,870	15,650
	安値(c)		15,180	15,260	15,830	15,650	14,730
	終値(d)		15,260	15,810	15,830	15,650	14,730
	平均値		15,287	15,648	15,901	15,831	14,889
	中央値		15,260	15,690	15,880	15,830	14,740
	標準偏差		95	205	77	53	295
	月間レンジ(b-c)		290	660	170	220	920
	騰落額(d-a)		-120	550	-60	-180	-920
	騰落率(d/a)		-0.8%	3.6%	-0.4%	-1.1%	-5.9%
2013年06月限	始値(a)			15,260	15,940	15,860	15,590
	高値(b)			15,970	16,520	15,920	15,590
	安値(c)			15,260	15,810	15,590	14,690
	終値(d)			15,860	15,860	15,590	14,790
	平均値			15,698	16,059	15,842	14,893
	中央値			15,740	15,970	15,850	14,805
	標準偏差			206	207	86	269
	月間レンジ(b-c)			710	710	330	900
	騰落額(d-a)			600	-80	-270	-800
	騰落率(d/a)			3.9%	-0.5%	-1.7%	-5.1%

大阪コメ2013年7月限の期間VIにおける月間レンジは760円でした。これを見ると一か月間の最大差損益は、建玉1枚で3.8万円(760円×50倍)と計算されます。

期間VIにおける大阪コメの騰落率は、2013年4月限から順に-7.1%、-5.9%、-5.1%、-3.6%、-2.1%、-1.9%となっており、最近ほど変化が大きくなっています。また、それに伴い、2013年4月限と9月限の価格差は、逆ザヤから順ザヤに転換しています。

1 コメ先物価格

1.4 大阪コメ・期間別・限月別データ(続)

(単位:円)

期間	〔自〕 〔至〕	I	II	III	IV	V	VI
		2012年10月11日 2012年11月9日	2012年11月12日 2012年12月10日	2012年12月11日 2013年1月10日	2013年1月11日 2013年2月8日	2013年2月12日 2013年3月8日	2013年3月11日 2013年4月10日
2013年07月限	始値(a)				15,940	16,130	15,540
	高値(b)				16,700	16,140	15,540
	安値(c)				15,770	15,540	14,780
	終値(d)				16,130	15,540	14,980
	平均値				16,180	15,927	14,940
	中央値				16,110	15,950	14,900
	標準偏差				275	136	139
	月間レンジ(b-c)				930	600	760
	騰落額(d-a)				190	-590	-560
	騰落率(d/a)				1.2%	-3.7%	-3.6%
2013年08月限	始値(a)					16,130	15,470
	高値(b)					16,230	15,470
	安値(c)					15,470	14,590
	終値(d)					15,470	15,150
	平均値					16,032	14,863
	中央値					16,140	14,870
	標準偏差					206	187
	月間レンジ(b-c)					760	880
	騰落額(d-a)					-660	-320
	騰落率(d/a)					-4.1%	-2.1%
2013年09月限	始値(a)						15,470
	高値(b)						15,470
	安値(c)						14,520
	終値(d)						15,170
	平均値						14,900
	中央値						14,910
	標準偏差						208
	月間レンジ(b-c)						950
	騰落額(d-a)						-300
	騰落率(d/a)						-1.9%

※ 上記データの算出対象期間は、2012.10.11～2013.04.10までとしている。

1 コメ先物価格

1.5 相関係数

東京コメ

価格相関

	2013年04月限	2013年05月限	2013年06月限	2013年07月限	2013年08月限	2013年09月限
2013年04月限						
2013年05月限	0.8504					
2013年06月限	0.9271	0.9149				
2013年07月限	0.8914	0.9113	0.9422			
2013年08月限	0.9167	0.9002	0.9281	0.9903		
2013年09月限	0.9172	0.9053	0.9476	0.9476	0.9897	

騰落率相関

	2013年04月限	2013年05月限	2013年06月限	2013年07月限	2013年08月限	2013年09月限
2013年04月限						
2013年05月限	0.0527					
2013年06月限	0.2051	0.4112				
2013年07月限	0.4578	0.3093	0.3732			
2013年08月限	0.3330	0.3491	0.4860	0.8370		
2013年09月限	0.2599	0.1968	0.4188	0.4188	0.9366	

※ 東京コメの相関は、直近6ヶ月(2013.04.19以前)の帳入値に基づき作成したもの。

大阪コメ

価格相関

	2013年04月限	2013年05月限	2013年06月限	2013年07月限	2013年08月限	2013年09月限
2013年04月限						
2013年05月限	0.9827					
2013年06月限	0.9486	0.9834				
2013年07月限	0.8730	0.9321	0.9708			
2013年08月限	0.8774	0.9189	0.9411	0.9840		
2013年09月限	0.4191	0.4050	0.4925	0.7156	0.9676	

騰落率相関

	2013年04月限	2013年05月限	2013年06月限	2013年07月限	2013年08月限	2013年09月限
2013年04月限						
2013年05月限	0.9021					
2013年06月限	0.7074	0.8523				
2013年07月限	0.0039	0.2273	0.5398			
2013年08月限	0.0093	0.1186	0.2292	0.8787		
2013年09月限	0.0790	0.0145	0.0524	0.7467	0.8796	

※ 大阪コメの相関は、直近6ヶ月(2013.04.10以前)の帳入値に基づき作成したもの。

左表で限月間の相関性を確認してください。

限月間の相関係数は、隣り合う限月ほど、高い相関があるようです。

隣り合う限月間の価格相関については、概ね0.8以上ありますが、大阪コメについては、期近と期先の関係性はあまり高いとは言えません。

騰落率相関は、期先3限月位までは相関性がありますが、限月間の距離が離れると、その相関性は大幅に低くなっています。

2 コメ先物価格の比較(東京コメ・大阪コメ)

2.1 東京コメ及び大阪コメの価格

①基礎データ(全限価格)

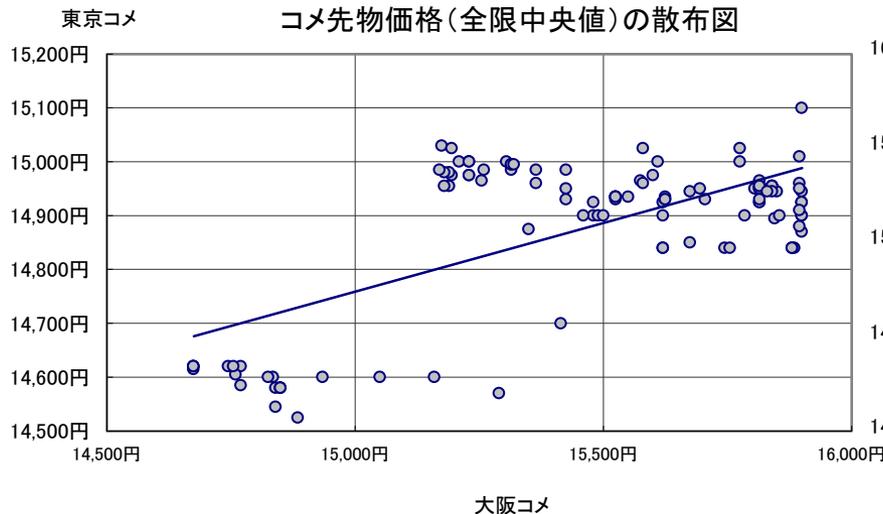
	東京コメ	大阪コメ
平均値	14,848	15,452
中央値	14,900	15,450
最頻値	15,000	15,750
標準偏差	205	404
最高値	15,300	16,650
最低値	14,280	14,560

※ 上記の表は、直近6ヶ月(東京コメ:2013.04.19以前、大阪コメ:2013.04.10以前)の帳入値に基づき作成したものです。

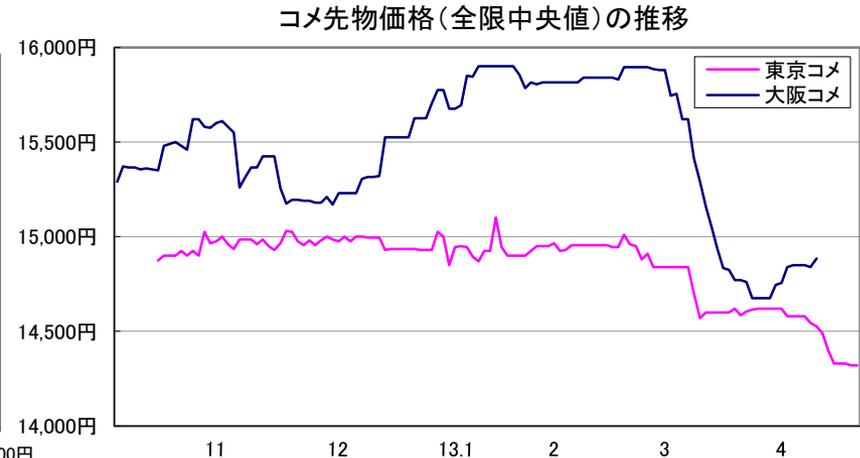
②相関係数(東西同一限月間)

	価格相関	騰落率相関
13.4月限	0.6454	-0.0827
13.5月限	0.6017	-0.0051
13.6月限	0.9087	0.0021
13.7月限	0.8749	0.3163
13.8月限	0.8013	0.2343
13.9月限	-0.4831	-0.2077

※ 上記の表は、2012.10.22~2013.04.10の帳入値に基づき作成したものです。



※ 上記グラフは、2012.10.22~2013.04.10の帳入値に基づき作成したものです。



※ 上記の表は、直近6ヶ月(東京コメ:2013.04.19以前、大阪コメ:2013.04.10以前)の帳入値に基づき作成したものです。

2 コメ先物価格の比較(東京コメ・大阪コメ)

2.2 東京コメ及び大阪コメの同一限月間価格差

基礎データ

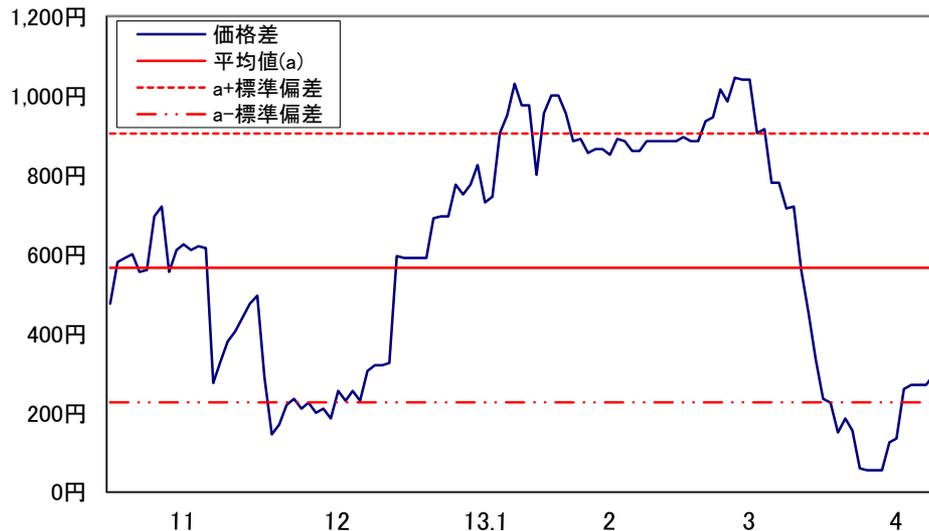
	価格差
平均値	565
中央値	590
最頻値	860
標準偏差	339
最高値	1,580
最低値	-200

同一限月間価格差の基礎データ

	13.4月限	13.5月限	13.6月限	13.7月限	13.8月限	13.9月限
平均値	594	624	740	703	389	167
中央値	690	780	850	850	235	140
最頻値	890	780	850	220	-20	#N/A
標準偏差	303	362	355	414	418	237
最高値	1,240	1,200	1,420	1,580	1,120	580
最低値	100	60	90	90	-50	-160

※ 上表は、2013.04.10時点に建っている6限月の帳入値(直近6ヵ月)に基づき作成したもの。

東西コメと大阪コメ(全限中央値)の価格差推移



東京コメと大阪コメの同一限月間価格差の中心は565円で、その中心から±339円の範囲に価格差データが集中しています。価格差は先月よりも71円縮小しています。

左下グラフで、東京コメと大阪コメの価格差を見ると、価格差(基礎データ)の平均値を中心に、一定の範囲で価格差が拡大縮小する様子が見てとれます。

価格差変動の観察は、スプレッド取引において重要です。また、スプレッド取引を検討する際は、東京コメ、大阪コメの価格水準や相関等も合わせてチェックしていくといいかと思われます。

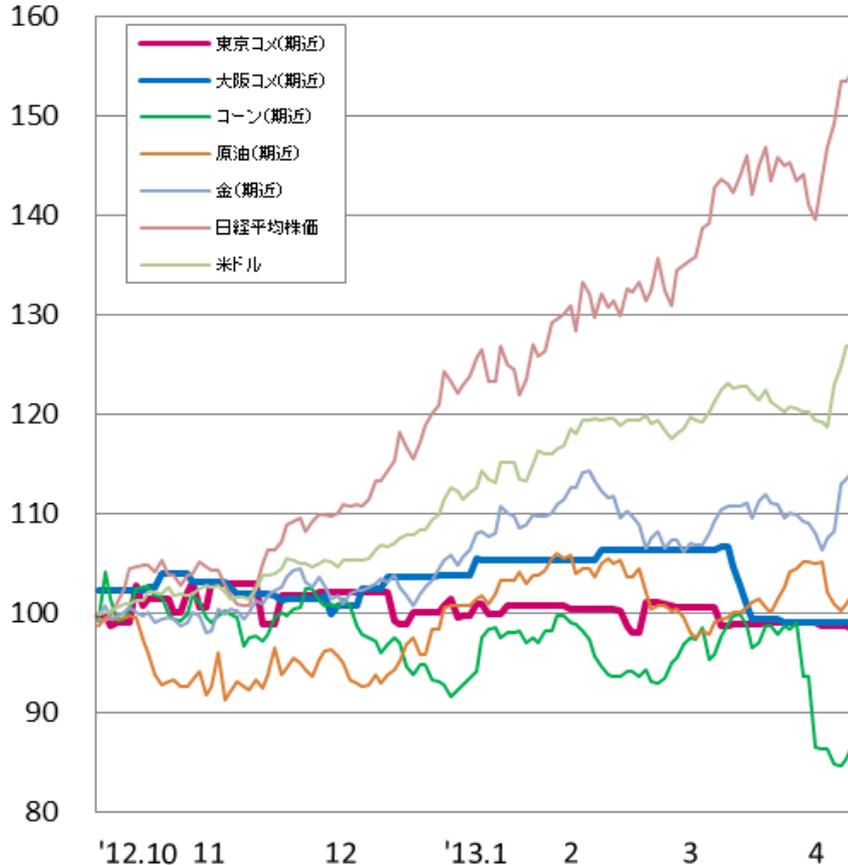
※スプレッド取引
スプレッド取引とは、連動性の高い複数の商品の価格差を利用して利益を狙う取引の総称です。

※ 基礎データ及びグラフは、2012.10.22～2013.04.10の帳入値に基づき作成したもの。

3 投資商品との比較

3.1 価格推移グラフ等

コメと投資商品の価格水準(直近6ヶ月)(基準:2012.10.10=100)



※各表およびグラフは、直近6ヶ月(2013.04.10以前)の帳入値に基づき作成したものである。
(日経平均株価は終値)

相関係数

価格相関

	①	②	③	④	⑤	⑥	⑦
①東京コメ(期近)							
②大阪コメ(期近)	0.0884						
③CMEコーン(期近)	0.4371	0.0597					
④CME原油(期近)	-0.5429	0.2260	-0.4094				
⑤東京金(期近)	-0.4863	0.1938	-0.4337	0.8195			
⑥日経平均株価	-0.6025	0.0145	-0.5998	0.7065	0.8801		
⑦米ドル	-0.5620	0.1554	-0.5692	0.7545	0.9288	0.9799	

騰落率相関

	①	②	③	④	⑤	⑥	⑦
①東京コメ(期近)							
②大阪コメ(期近)	-0.0148						
③CMEコーン(期近)	0.0675	-0.0041					
④CME原油(期近)	-0.0284	-0.0462	0.0313				
⑤東京金(期近)	-0.0119	0.0992	0.1730	0.1814			
⑥日経平均株価	-0.1101	0.1170	0.0659	0.1697	0.5013		
⑦米ドル	-0.0283	0.0684	0.0402	0.0892	0.4128	0.4507	

※ 上記データの算出対象期間は、2012.10.11～2013.04.10までとしている。

左グラフ(直近6ヶ月間の価格水準)を見ると、日経平均は先月よりも更に高い状況にあります。コメは、小さな変動を繰り返しながらの横ばいが続いています。

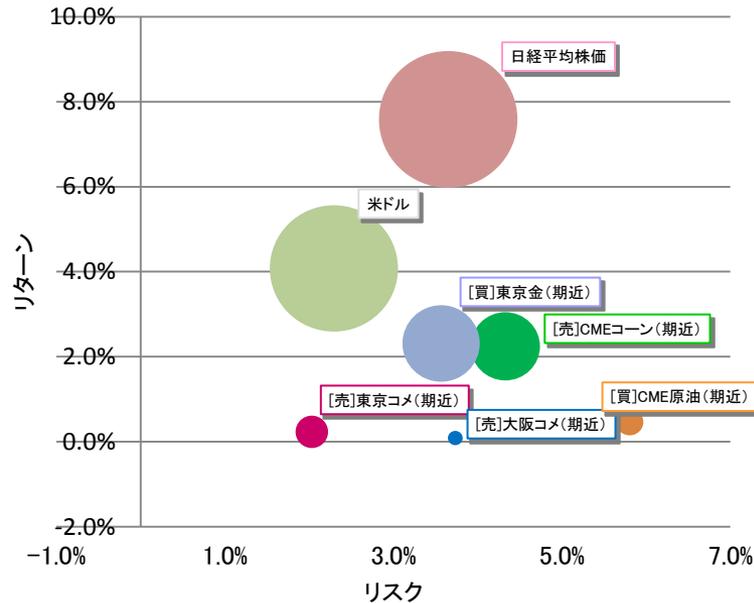
金、日経平均、米ドルの相関性は、引き続き高い状況にあります。一方、コメと金融・国際商品の価格相関、騰落率相関は、引き続き低い状況が続いています。この状況を踏まえると、投資対象の一部にドメスティックな商品を組み込めば一定のリスク分散効果が期待できるものと考えます。

相関係数(価格相関・騰落率相関)は、2つの変数の相互依存性の強さを測る尺度です。例えば、X価格が上昇するとY価格も上昇するという関係が見出せたときは「正の相関がある」といい、X価格が上昇するとY価格は下落するという関係が見出せたときは「負の相関がある」といいます。

3 投資商品との比較

3.2 騰落率等

リスク・リターンの関係(直近6ヶ月間の状況)



リスク・リターンの関係(データ)

	リターン	リスク	シャープR
[売]東京コメ(期近)	0.234%	2.032%	0.115
[売]大阪コメ(期近)	0.087%	3.736%	0.023
[売]CMEコーン(期近)	2.245%	4.329%	0.519
[買]CME原油(期近)	0.465%	5.805%	0.080
[買]東京金(期近)	2.313%	3.567%	0.648
日経平均株価	7.581%	3.651%	2.077
米ドル	4.079%	2.295%	1.778

左グラフは、投資対象別のリスク、リターン及びシャープ・レシオを表しています。
グラフ中の円の大きさは、投資効率を測るメジャーであるシャープ・レシオ(シャープR)の大きさを表しています。(円が大きいくほど評価します。)

左グラフ・左下表を見ると、直近6ヶ月間でリスク・リターンのバランスが良い投資対象は、日経平均、米ドル、金の順であることが分かります。

右下表は、2013年4月10日を基準とした期間騰落率を表しています。

直近1カ月の期間騰落率で最も高いのは日経平均で8.2%です。
一方、コメ(期近)は、-2.1%~-6.9%の下落となっています。

直近6カ月の騰落率を比較すると、為替、株価、金、エネルギーまでは、上昇基調であることが顕著になっています。

直近の期間騰落率(基準日: 2013.04.10)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	12ヶ月
東京コメ(期近)	-2.1%	-1.2%	-1.5%	-5.2%
大阪コメ(期近)	-6.9%	-4.5%	-0.9%	-6.0%
コーン(期近)	-9.5%	-7.2%	-13.2%	-0.7%
原油(期近)	2.9%	1.2%	2.0%	-8.1%
金(期近)	4.6%	7.5%	14.4%	17.1%
日経平均株価	8.2%	24.7%	54.6%	39.3%
米ドル	4.6%	13.1%	27.0%	21.6%

※リスク・リターンの関係について

- (1)1ヶ月毎の騰落率(大阪コメ納会日基準、終値ベース、6ヶ月間)に基づき算出しています。
- (2)算出に際し、投下資金、レバレッジ、無リスク金利等は含めていません。
- (3)結果は、計測期間や条件設定により変化するため、あくまでも参考程度として位置づけて下さい。

※直近の期間騰落率イメージ

$$\text{騰落率} = \frac{\text{基準日の価格}}{\text{1ヶ月前の価格}} \sim \frac{\text{基準日の価格}}{\text{12ヶ月前の価格}}$$