

# コメ先物 プライスレポート〔No.23〕

大阪堂島商品取引所

基準日：大阪コメ(2013.12.10)

東京コメ(2013.12.20)

公表日：2013.12.30

## 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

	2013年03月限	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10月限	2013年11月限
始値(a)	14,500 (2012/09/21)	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)	14,800 (2013/04/22)	14,490 (2013/05/21)
高値(b)	15,100 (2012/11/19)	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)	14,800 (2013/04/22)	14,660 (2013/05/27)
安値(c)	14,500 (2012/09/21)	14,290 (2013/04/18)	13,840 (2013/05/10)	13,500 (2013/06/03)	12,800 (2013/07/19)	12,650 (2013/07/25)	10,980 (2013/09/06)	12,050 (2013/10/16)	12,190 (2013/08/23)
納会値 又は終値(d)	14,520 (2013/03/19)	14,290 (2013/04/19)	13,840 (2013/05/20)	13,500 (2013/06/20)	12,800 (2013/07/19)	12,650 (2013/08/20)	10,990 (2013/09/20)	12,350 (2013/10/18)	12,290 (2013/11/20)
平均値	α	14,892	14,980	14,998	15,018	15,072	-	-	-
	β	14,755	14,650	14,520	14,293	14,240	13,980	13,368	13,505
中央値	α	14,900	14,950	15,000	15,000	15,050	-	-	-
	β	14,770	14,560	14,580	14,290	14,090	14,070	13,660	13,790
標準偏差	α	121	97	91	133	153	-	-	-
	β	139	198	356	500	526	749	1,083	827
レンジ(b-c)	600	1,010	1,310	1,800	2,700	2,520	3,830	2,750	2,470
騰落額(d-a)	20	-700	-1,260	-1,500	-2,500	-2,430	-3,820	-2,450	-2,200
騰落率(d/a)	0.1%	-4.7%	-8.3%	-10.0%	-16.3%	-16.1%	-25.8%	-16.6%	-15.2%
営業日数	119	121	117	135	132	124	127	123	127
データ数	α	113	101	67	46	23	-	-	-
	β	153	285	393	531	651	741	759	759

単位：円/60kg当たり

	2013年12月限	2014年01月限	2014年02月限	2014年03月限	2014年04月限	2014年05月限
始値(a)	14,030 (2013/06/21)	13,840 (2013/07/22)	12,360 (2013/08/21)	12,650 (2013/09/24)	12,960 (2013/10/21)	12,530 (2013/11/21)
高値(b)	14,070 (2013/06/28)	13,840 (2013/07/22)	13,120 (2013/09/03)	12,960 (2013/10/17)	12,960 (2013/10/21)	12,540 (2013/11/27)
安値(c)	12,200 (2013/08/22)	12,260 (2013/08/22)	12,360 (2013/08/21)	12,440 (2013/12/20)	12,430 (2013/12/20)	12,210 (2013/12/13)
納会値 又は終値(d)	12,200 (2013/12/20)	12,370 (2013/12/20)	12,400 (2013/12/20)	12,440 (2013/12/20)	12,430 (2013/12/20)	12,350 (2013/12/20)
平均値	12,933	12,752	12,652	12,665	12,565	12,443
中央値	12,670	12,680	12,660	12,640	12,530	12,460
標準偏差	589	366	171	163	118	82
レンジ(b-c)	1,870	1,580	760	520	530	330
騰落額(d-a)	-1,830	-1,470	40	-210	-530	-180
騰落率(d/a)	-13.0%	-10.6%	0.3%	-1.7%	-4.1%	-1.4%
営業日数	126	106	84	62	44	22
データ数	753	636	504	372	264	132

〈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、上表内の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、2013.06.21～2013.12.20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

	2013年03月限	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10月限	2013年11月限
始値(a)	16,350 (2012/09/11)	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)	16,500 (2013/04/11)	14,620 (2013/05/13)
高値(b)	16,360 (2012/09/11)	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)	16,500 (2013/04/11)	14,960 (2013/05/14)
安値(c)	15,190 (2012/12/04)	14,660 (2013/03/26)	13,990 (2013/05/10)	13,450 (2013/06/06)	13,830 (2013/06/24)	13,000 (2013/07/19)	11,990 (2013/08/29)	12,000 (2013/08/26)	12,120 (2013/08/23)
納会値(d)	15,750 (2013/03/08)	14,670 (2013/04/10)	13,990 (2013/05/10)	13,540 (2013/06/10)	13,830 (2013/07/10)	13,000 (2013/08/09)	11,990 (2013/09/10)	12,820 (2013/10/10)	12,790 (2013/11/08)
平均値	15,604	15,472	15,337	15,133	14,958	14,489	13,919	13,885	13,586
中央値	15,660	15,560	15,380	15,300	14,850	14,460	13,990	14,260	13,840
標準偏差	231	372	530	795	847	902	881	1,017	859
レンジ(b-c)	1,170	1,160	2,010	3,070	2,870	3,230	3,480	4,500	2,840
騰落額(d-a)	-600	-620	-1,390	-1,720	-2,110	-3,130	-3,480	-3,680	-1,830
騰落率(d/a)	-3.7%	-4.1%	-9.0%	-11.3%	-13.2%	-19.4%	-22.5%	-22.3%	-12.5%
営業日数	119	121	118	119	123	124	127	125	125
データ数	705	717	699	705	735	741	759	747	747

単位：円/60kg当たり

	2013年12月限	2014年01月限	2014年02月限	2014年03月限	2014年04月限	2014年05月限
始値(a)	14,460 (2013/06/11)	14,490 (2013/07/11)	13,890 (2013/08/12)	12,710 (2013/09/11)	13,170 (2013/10/11)	12,850 (2013/11/11)
高値(b)	14,530 (2013/07/16)	14,520 (2013/07/16)	13,890 (2013/08/12)	13,260 (2013/10/07)	13,250 (2013/10/11)	12,850 (2013/11/11)
安値(c)	12,110 (2013/08/22)	12,180 (2013/08/22)	12,340 (2013/08/22)	12,710 (2013/09/11)	12,740 (2013/12/04)	12,630 (2013/12/04)
納会値 又は終値(d)	12,780 (2013/12/10)	12,740 (2013/12/10)	12,770 (2013/12/10)	12,790 (2013/12/10)	12,780 (2013/12/10)	12,760 (2013/12/10)
平均値	13,318	13,129	12,956	13,001	12,898	12,770
中央値	12,970	12,910	12,910	12,970	12,860	12,780
標準偏差	720	566	276	134	112	66
レンジ(b-c)	2,420	2,340	1,550	550	510	220
騰落額(d-a)	-1,680	-1,750	-1,120	80	-390	-90
騰落率(d/a)	-11.6%	-12.1%	-8.1%	0.6%	-3.0%	-0.7%
営業日数	126	104	83	61	41	22
データ数	753	624	498	366	246	132

※ 上記データの算出対象期間は、2013.06.11～2013.12.10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	V	VI
		2013年06月21日 2013年07月19日	2013年07月22日 2013年08月20日	2013年08月21日 2013年09月20日	2013年09月24日 2013年10月18日	2013年10月21日 2013年11月20日	2013年11月21日 2013年12月20日
2013年12月限	始値(a)	14,030	13,840	12,300	12,650	12,690	12,420
	高値(b)	14,070	13,840	12,820	12,700	12,690	12,420
	安値(c)	13,840	12,570	12,200	12,610	12,420	12,200
	終値(d)	13,840	12,570	12,650	12,690	12,420	12,200
	平均値	14,035	13,355	12,603	12,665	12,586	12,393
	中央値	14,050	13,380	12,660	12,670	12,560	12,380
	標準偏差	49	302	154	16	71	26
	月間レンジ(b-c)	230	1,270	620	90	270	220
	騰落額(d-a)	-190	-1,270	350	40	-270	-220
	騰落率(d/a)	-1.4%	-9.2%	2.8%	0.3%	-2.1%	-1.8%
2014年01月限	始値(a)		13,840	12,360	12,650	12,730	12,430
	高値(b)		13,840	12,930	12,730	12,730	12,430
	安値(c)		12,630	12,260	12,650	12,430	12,370
	終値(d)		12,630	12,650	12,730	12,430	12,370
	平均値		13,370	12,681	12,691	12,597	12,410
	中央値		13,390	12,720	12,710	12,570	12,400
	標準偏差		288	152	27	74	17
	月間レンジ(b-c)		1,210	670	80	300	60
	騰落額(d-a)		-1,210	290	80	-300	-60
	騰落率(d/a)		-8.7%	2.3%	0.6%	-2.4%	-0.5%
2014年02月限	始値(a)			12,360	12,650	12,840	12,470
	高値(b)			13,120	12,840	12,840	12,470
	安値(c)			12,360	12,650	12,470	12,400
	終値(d)			12,650	12,840	12,470	12,400
	平均値			12,810	12,717	12,647	12,446
	中央値			12,820	12,710	12,610	12,440
	標準偏差			174	56	87	20
	月間レンジ(b-c)			760	190	370	70
	騰落額(d-a)			290	190	-370	-70
	騰落率(d/a)			2.3%	1.5%	-2.9%	-0.6%

(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12月20日基準、大阪コメは2013年12月10日基準で、過去6か月間を統計の対象としています。

(期間VI)

・2013年12月限の月間レンジは220円でした。このことから一か月間の最大差損益は、建玉1枚で2.2万円(220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	V	VI
		2013年06月21日 2013年07月19日	2013年07月22日 2013年08月20日	2013年08月21日 2013年09月20日	2013年09月24日 2013年10月18日	2013年10月21日 2013年11月20日	2013年11月21日 2013年12月20日
2014年03月限	始値(a)				12,650	12,960	12,550
	高値(b)				12,960	12,960	12,550
	安値(c)				12,650	12,480	12,440
	終値(d)				12,960	12,550	12,440
	平均値				12,836	12,691	12,499
	中央値				12,885	12,650	12,490
	標準偏差				112	107	32
	月間レンジ(b-c)				310	480	110
	騰落額(d-a)				310	-410	-110
	騰落率(d/a)				2.5%	-3.2%	-0.9%
2014年04月限	始値(a)					12,960	12,530
	高値(b)					12,960	12,530
	安値(c)					12,460	12,430
	終値(d)					12,530	12,430
	平均値					12,644	12,487
	中央値					12,590	12,480
	標準偏差					121	28
	月間レンジ(b-c)					500	100
	騰落額(d-a)					-430	-100
	騰落率(d/a)					-3.3%	-0.8%
2014年05月限	始値(a)						12,530
	高値(b)						12,540
	安値(c)						12,210
	終値(d)						12,350
	平均値						12,443
	中央値						12,460
	標準偏差						82
	月間レンジ(b-c)						330
	騰落額(d-a)						-180
	騰落率(d/a)						-1.4%

※ 上記データの算出対象期間は、2013.06.21～2013.12.20までとしている。

・VI期(11/21～12/20)を見ると、先限(2013年5月限)以外は全て月間レンジ＝騰落額となっており、期間中下げ続けていたことが見て取れます。一方、先限は12/13を底に反発しています。

・限月別標準偏差を期間別に比較すると、II期(7/22～8/20)をピークとして縮小傾向にあることがわかります。

# 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
		2013年06月11日 2013年07月10日	2013年07月11日 2013年08月09日	2013年08月12日 2013年09月10日	2013年09月11日 2013年10月10日	2013年10月11日 2013年11月08日	2013年11月11日 2013年12月10日
2013年12月限	始値(a)	14,460	14,490	13,830	12,560	13,000	12,850
	高値(b)	14,520	14,530	13,830	13,000	13,000	12,850
	安値(c)	14,130	13,840	12,110	12,460	12,850	12,780
	終値(d)	14,490	13,840	12,560	13,000	12,850	12,780
	平均値	14,374	14,087	12,824	12,761	12,953	12,837
	中央値	14,435	13,990	12,650	12,780	12,970	12,830
	標準偏差	123	230	560	164	48	14
	月間レンジ(b-c)	390	690	1,720	540	150	70
	騰落額(d-a)	30	-650	-1,270	440	-150	-70
	騰落率(d/a)	0.2%	-4.5%	-9.2%	3.5%	-1.2%	-0.5%
2014年01月限	始値(a)		14,490	13,890	12,610	13,050	12,870
	高値(b)		14,520	13,890	13,050	13,050	12,870
	安値(c)		13,880	12,180	12,510	12,870	12,740
	終値(d)		13,880	12,610	13,050	12,870	12,740
	平均値		14,097	12,912	12,816	12,987	12,828
	中央値		14,000	12,750	12,850	13,000	12,830
	標準偏差		220	550	163	61	40
	月間レンジ(b-c)		640	1,710	540	180	130
	騰落額(d-a)		-610	-1,280	440	-180	-130
	騰落率(d/a)		-4.2%	-9.2%	3.5%	-1.4%	-1.0%
2014年02月限	始値(a)			13,890	12,710	13,100	12,910
	高値(b)			13,890	13,160	13,100	12,910
	安値(c)			12,340	12,650	12,910	12,770
	終値(d)			12,710	13,100	12,910	12,770
	平均値			13,018	12,914	13,038	12,860
	中央値			12,865	12,950	13,050	12,860
	標準偏差			487	173	62	42
	月間レンジ(b-c)			1,550	510	190	140
	騰落額(d-a)			-1,180	390	-190	-140
	騰落率(d/a)			-8.5%	3.1%	-1.5%	-1.1%

(期間VI)

- ・2013年12月限の月間レンジは70円で、一カ月間の最大差損益は、建玉1枚で0.35万円(70円×50倍)と計算されます。
- ・期間VIではすべての限月において標準偏差が最小となっていることから、バラツキが縮小していることがわかります。

# 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
		2013年6月11日	2013年7月11日	2013年8月12日	2013年9月11日	2013年10月11日	2013年11月11日
		2013年7月10日	2013年8月9日	2013年9月10日	2013年10月10日	2013年11月8日	2013年12月10日
2014年03月限	始値(a)				12,710	13,170	12,970
	高値(b)				13,260	13,170	12,970
	安値(c)				12,710	12,970	12,790
	終値(d)				13,170	12,970	12,790
	平均値				13,036	13,090	12,893
	中央値				13,080	13,095	12,900
	標準偏差				163	60	54
	月間レンジ(b-c)				550	200	180
	騰落額(d-a)				460	-200	-180
	騰落率(d/a)				3.6%	-1.5%	-1.4%
2014年04月限	始値(a)					13,170	12,860
	高値(b)					13,250	12,870
	安値(c)					12,750	12,740
	終値(d)					12,860	12,780
	平均値					12,997	12,812
	中央値					13,010	12,810
	標準偏差					84	38
	月間レンジ(b-c)					500	130
	騰落額(d-a)					-310	-80
	騰落率(d/a)					-2.4%	-0.6%
2014年05月限	始値(a)						12,850
	高値(b)						12,850
	安値(c)						12,630
	終値(d)						12,760
	平均値						12,770
	中央値						12,780
	標準偏差						66
	月間レンジ(b-c)						220
	騰落額(d-a)						-90
	騰落率(d/a)						-0.7%

※ 上記データの算出対象期間は、2013.06.11～2013.12.10まで。



# 1 コメ先物価格

## 1.5 相関係数

### 東京コメ

#### 価格相関

	2013年12月限	2014年01月限	2014年02月限	2014年03月限	2014年04月限	2014年05月限
2013年12月限						
2014年01月限	0.9956					
2014年02月限	0.8457	0.9457				
2014年03月限	0.9091	0.9449	0.9551			
2014年04月限	0.8879	0.9170	0.9388	0.9740		
2014年05月限	0.5441	0.7715	0.8393	0.8650	0.8754	

#### 騰落率相関

	2013年12月限	2014年01月限	2014年02月限	2014年03月限	2014年04月限	2014年05月限
2013年12月限						
2014年01月限	0.9646					
2014年02月限	0.7903	0.9269				
2014年03月限	0.4030	0.6399	0.7002			
2014年04月限	0.1984	0.5127	0.6749	0.9212		
2014年05月限	-0.1306	0.0336	0.0355	0.1627	0.1746	

※ 東京コメの相関は、直近6ヶ月(2013.12.20以前)の帳入値に基づき作成したものである。

### 大阪コメ

#### 価格相関

	2013年12月限	2014年01月限	2014年02月限	2014年03月限	2014年04月限	2014年05月限
2013年12月限						
2014年01月限	0.9976					
2014年02月限	0.9567	0.9855				
2014年03月限	0.6971	0.8411	0.9392			
2014年04月限	0.8605	0.8670	0.8658	0.8575		
2014年05月限	0.3693	0.5657	0.5772	0.6290	0.9401	

#### 騰落率相関

	2013年12月限	2014年01月限	2014年02月限	2014年03月限	2014年04月限	2014年05月限
2013年12月限						
2014年01月限	0.9905					
2014年02月限	0.9642	0.9768				
2014年03月限	0.9017	0.9043	0.9517			
2014年04月限	0.2606	0.3077	0.3286	0.2588		
2014年05月限	0.1700	0.3375	0.3455	0.3907	0.9043	

※ 大阪コメの相関は、直近6ヶ月(2013.12.10以前)の帳入値に基づき作成したものである。

## 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)

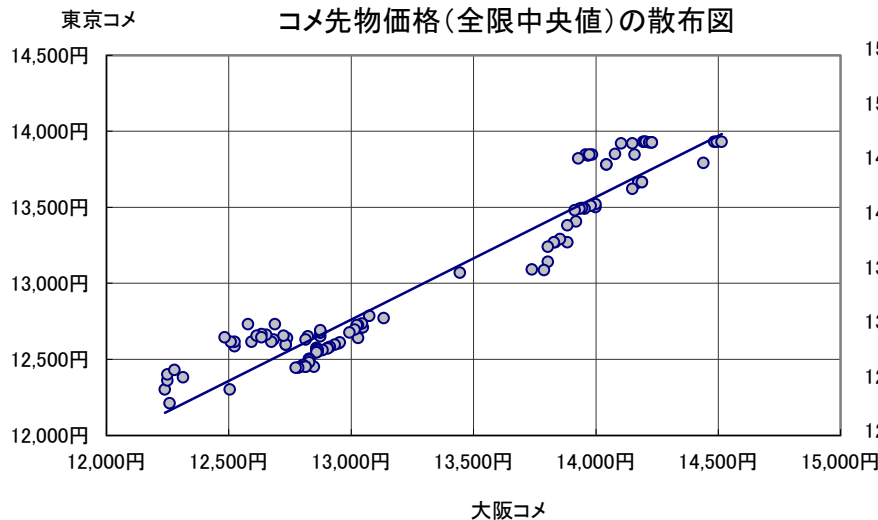
	東京コメ	大阪コメ
平均値	12,835	13,220
中央値	12,650	13,000
最頻値	12,650	13,000
標準偏差	582	643
最高値	14,070	14,530
最低値	10,980	11,990

※ 上記の表は、直近6ヶ月(東京コメ:2013.12.20以前、大阪コメ:2013.12.10以前)の帳入値に基づき作成したものです。

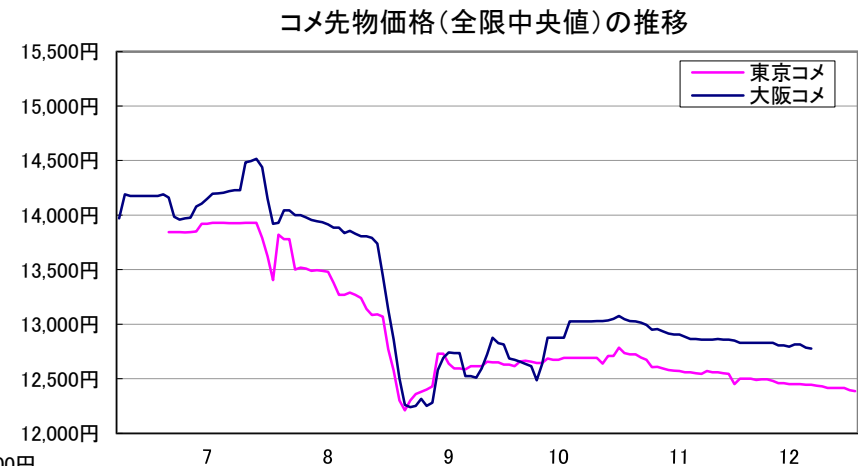
#### ②相関係数(東西同一限月間)

	価格相関	騰落率相関
13.12月限	0.9522	0.6378
14.1月限	0.9020	0.6247
14.2月限	0.3021	0.3795
14.3月限	0.9122	0.6052
14.4月限	0.9110	0.4617
14.5月限	0.2789	0.3645

※ 上記の表は、2013.06.21～2013.12.10の帳入値に基づき作成したものです。



※ 上記グラフは、2013.06.21～2013.12.10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:2013.12.20以前、大阪コメ:2013.12.10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

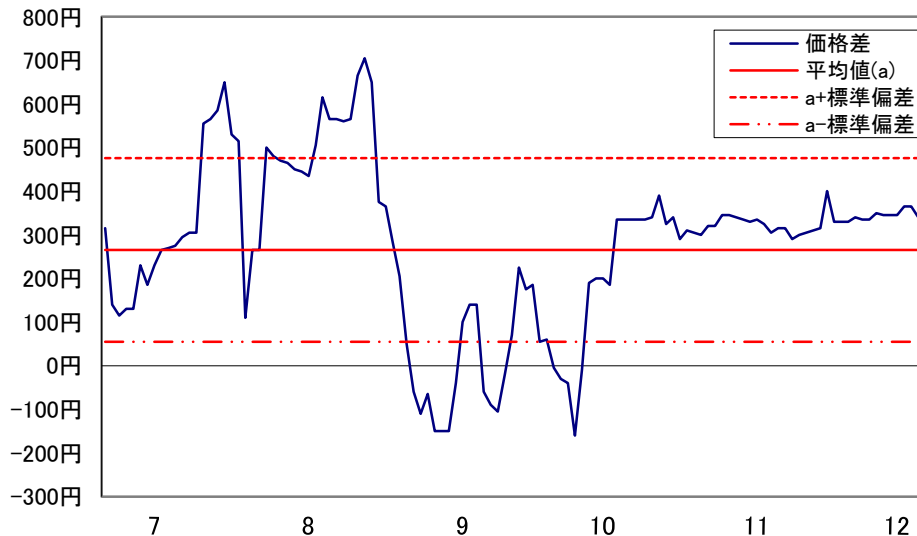
	価格差
平均値	265
中央値	320
最頻値	340
標準偏差	211
最高値	1,040
最低値	-290

同一限月間価格差の基礎データ

	13.12月限	14.1月限	14.2月限	14.3月限	14.4月限	14.5月限
平均値	271	274	219	307	286	246
中央値	330	335	320	340	280	250
最頻値	330	340	370	340	280	250
標準偏差	214	224	198	64	45	62
最高値	710	780	440	380	340	340
最低値	-240	-240	-250	140	140	170

※ 上表は、2013.12.10時点で建っている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265円で、その中心から±211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8円拡大しています。

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。

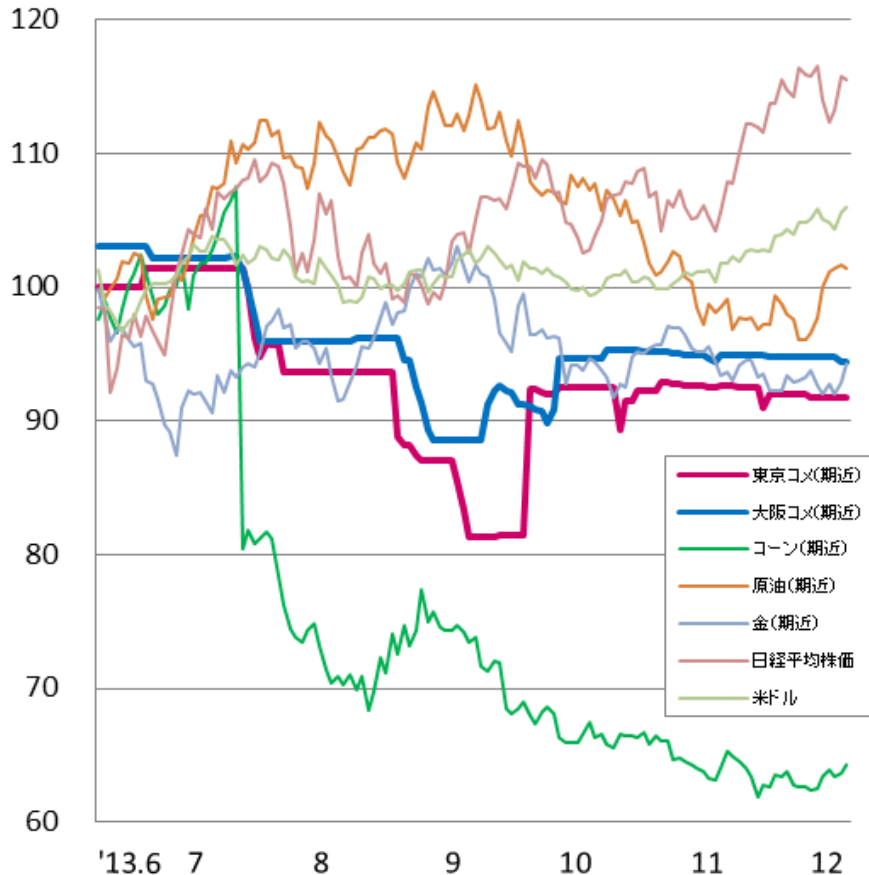
※スプレッド取引  
スプレッド取引とは、連動性の高い複数の商品の価格差を利用して利益を狙う取引の総称です。

※ 基礎データ及びグラフは、2013.06.21～2013.12.10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

コムと投資商品の価格水準(直近6ヶ月)(基準:2013.06.10=100)



相関係数

価格相関

	①	②	③	④	⑤	⑥	⑦
①東京コム(期近)							
②大阪コム(期近)	0.8995						
③CMEコーン(期近)	0.6728	0.7575					
④CME原油(期近)	-0.3789	-0.3653	0.0452				
⑤東京金(期近)	-0.5891	-0.5649	-0.1436	0.5498			
⑥日経平均株価	-0.2596	-0.3403	-0.5573	-0.2399	-0.2409		
⑦米ドル	-0.1534	-0.1904	-0.2187	-0.1715	-0.2109	0.7968	

騰落率相関

	①	②	③	④	⑤	⑥	⑦
①東京コム(期近)							
②大阪コム(期近)	0.1240						
③CMEコーン(期近)	-0.0325	0.0196					
④CME原油(期近)	-0.1054	-0.1637	-0.0322				
⑤東京金(期近)	-0.2118	-0.1255	0.0107	0.2185			
⑥日経平均株価	0.0261	0.0265	-0.0227	0.1424	0.2249		
⑦米ドル	-0.0842	0.0304	-0.0901	0.0237	0.0006	0.2481	

※ 上記データの算出対象期間は、2013.06.11～2013.12.10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、コムは半年間で5～8%程度の下落が確認されます。

コムはコーン(ドル建)との相関はそこそこ高く、その他の投資商品とは揃って逆相関の状態にあります。

上表の相関係数を踏まえると、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のではないのでしょうか。

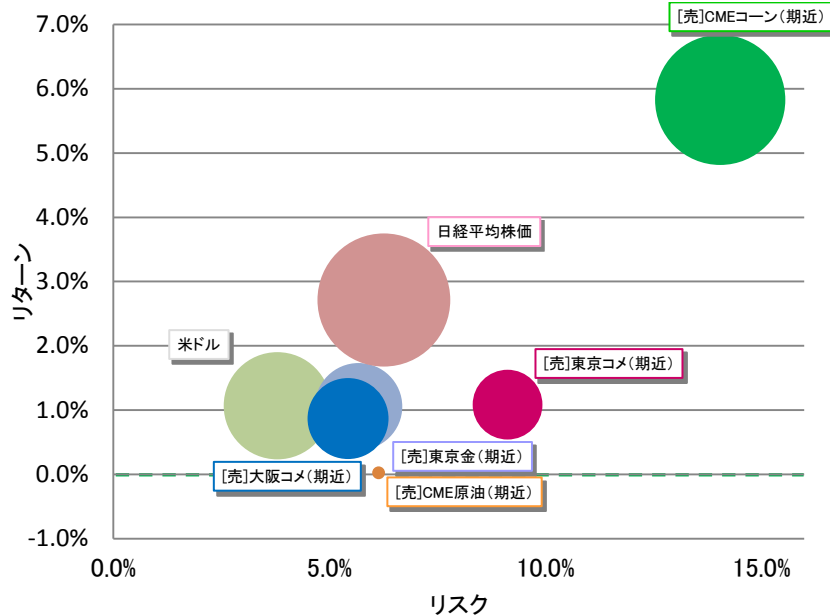
※各表およびグラフは、直近6ヶ月(2013.12.10以前)の帳入値に基づき作成したものである。(日経平均株価は終値)

**相関係数(価格相関・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)



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、[売]コーン、米ドルの順であることが分かります。

右下表は、2013年12月10日を基準とした期間騰落率を表しています。

直近1か月の期間騰落率で大きく上昇しているのは日経平均です。  
コメと金は小幅に下落しましたが、それ以外は全てプラスに転じたり、上昇幅を拡大したりと右肩上がりの結果となりました。

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)	1.087%	9.130%	0.119
[売]大阪コメ(期近)	0.872%	5.436%	0.160
[売]CMEコーン(期近)	5.827%	14.050%	0.415
[売]CME原油(期近)	0.025%	6.143%	0.004
[売]東京金(期近)	1.056%	5.679%	0.186
日経平均株価	2.714%	6.265%	0.433
米ドル	1.067%	3.795%	0.281

直近の期間騰落率(基準日: 2013.12.10)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	12ヶ月
東京コメ(期近)	-0.9%	12.8%	-8.3%	-17.5%
大阪コメ(期近)	-0.1%	6.6%	-5.6%	-14.3%
コーン(期近)	1.9%	-10.2%	-35.7%	-41.5%
原油(期近)	3.3%	-11.1%	1.4%	13.3%
金(期近)	-0.1%	-6.7%	-5.7%	-8.8%
日経平均株価	10.8%	8.2%	15.5%	63.7%
米ドル	5.5%	3.7%	6.0%	25.3%

※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

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