

# Pan-Report™

発行; PanRolling Inc.  
年間購読料 63,000 円  
無断転用禁止

#1001, Duo, 7-21-3, Nishishinjuku, Shinjuku-ku, Tokyo, Japan, 160-0023 〒160-0023 東京都新宿区西新宿 7-21-3-1001 fax03-5386-7393

## 《関西大豆 - 東京大豆シーズナル・スプレッド (2000年版)》 1/5

サヤ取り

柳谷 雅之(giya@panrolling.com)

### 1. はじめに

本報告では Pan Report 301-303 号で報告した関西大豆 - 東京大豆シーズナル・スプレッド戦略の成績を振り返るとともに、サヤ平均グラフを利用して、修正が必要な戦略を更新します。本報告は301-303号と併せてご覧下さい。お手元がない方は <http://www.panrolling.com/premium> からバックナンバーを取得できます。

### 2. 今年の成績

301-303号発行(99/10/19)以降のサインを機械的に仕掛けた場合の結果を表1に示します。結果は手数料を考慮しておらず、大引けで仕掛けられたと仮定しています。利益は取引所表示価格で示しており、実際の損益を計算するには倍率30倍をかけ、手数料を差し引く必要があります。昨年末からの動きは、期待の - 、 - が盛り上がり、全体的に難しい動きとなりましたが、関西売り東京買いの仕掛けは概ね期待通り利益になりました。一方、関西を買う組合せは失敗に終わり、比較的短期を取りに行く関西買いの難しさが露呈しました。東京 売り - 関西 買いは東京市場の納会にかけての崩れを、東京 売り - 関西 買は関西市場の玉締めを取りに行く意味合いが強く、これらが発生しない場合は失敗の可能性が高くなります。

仕掛	サヤ	手仕舞	サヤ	利益	最良値洗	最悪値洗	備考
98/10/28	3,850	98/11/26	4,630	-780	0	-1,970	- 関西売東京買
98/10/23	3,720	99/01/11	1,930	1,790	2,570	-1,920	- 関西売東京買
98/10/28	5,230	99/04/06	3,280	1,950	4,630	-160	- 関西売東京買
99/03/03	2,540	99/06/02	4,040	-1,500	2,640	-1,980	- 関西売東京買
99/04/01	510	99/08/26	-15,300	15,810	15,810	-3,640	- 関西売東京買
99/06/17	3,760	99/09/29	1,250	2,510	3,360	-5,340	- 関西売東京買
99/10/29	5,230	99/11/25	4,810	420	440	-410	- 関西売東京買
99/06/10	3,530	99/06/25	2,300	-1,230	510	-1,230	- 関西買東京売
99/07/12	7,150	99/10/27	4,980	-2,170	200	-3,810	- 関西買東京売
			合計	16,800	平均	1,867	

### 3. サヤ平均グラフと戦略の修正

昨年報告した最適仕掛け日、最適仕切り日は、可能な組合せをしらみ潰的に検証して得られた結果ですが、本報告ではサヤ平均値グラフを用いることにより、戦略を見直します。図1から図6に限月毎のサヤ平均グラフを示します。グラフの横軸はカレンダーの日付を表し、縦軸は1988年から1999年まで(2000年限は考慮していません)の12年間のサヤの平均値を表しています。戦略は営業日ベースで考えますが、グラフはカレンダーベースで表示していることに注意してください。

年によるばらつきを無視し、12年間の総利益を最大にするにはグラフの極大値で関西売り東京買いを仕掛け、極小値で仕切れればよいこととなりますが、私たちの願いは毎年安定して利益をあげることです。ここでは、

- (1) 301-303号と大きく掛け離れない様にする、つまり勝率を優先する、
- (2) 利益があまり変わらないのであれば、建玉期間が短い方が良い、

という観点で戦略を見直します。年を二つのパターン(たとえば強気の年と弱気の年)に分けて分析する手法もありますが、追って報告します。

# Pan-Report™

発行; PanRolling Inc.  
年間購読料 63,000 円  
無断転用禁止

#1001, Duo, 7-21-3, Nishishinjuku, Shinjuku-ku, Tokyo, Japan, 160-0023 〒160-0023 東京都新宿区西新宿 7-21-3-1001 fax 03-5386-7393

## 《関西大豆 - 東京大豆シーズナル・スプレッド (2000年版)》 2/5

サヤ取り

柳谷 雅之(giya@panrolling.com)

関西	売り東京	買い	仕掛け日、仕切り日とも変更ありません。
関西	売り東京	買い	仕掛け日、仕切り日とも変更ありません。
関西	売り東京	買い	図3より10月からの仕掛けと、4月からの仕掛けの二つに分割するのが良いことがわかります。ただし、サヤ変動はあまり大きくないことから消極的に考えます。
関西	売り東京	買い	仕掛け日、仕切り日とも変更ありません。
関西	売り東京	買い	修正の必要はほとんどありませんが、仕掛けを少し後ろにずらすことを推奨します。
関西	売り東京	買い	仕掛け日、仕切り日とも変更ありません。ただし、全体的にサヤが開く傾向にあり、消極的に考えます。
東京	売り関西	買い	仕掛けを前にずらします。
東京	売り関西	買い	仕掛けを後ろに、手仕舞を前にずらします。

修正後の戦略を表2にまとめます。

表2: 仕掛け一覧

組合せ	仕掛日	仕切日
関西 売-東京 買	10月第17日	1月第6日
関西 売-東京 買	10月第20日	4月第4日
関西 売-東京 買	10月第20日	12月第16日
関西 売-東京 買	4月第16日	5月第9日
関西 売-東京 買	4月第1日	8月第19日
関西 売-東京 買	7月第1日	10月第1日
関西 売-東京 買	10月第20日	11月第17日
東京 売-関西 買	5月第9日	6月第19日
東京 売-関西 買	8月第20日	10月第7日

仕掛、仕切は営業日ベースで考えます。

グラフからも明らかなことですが、301-303号に記載した考察を再掲載します:

1. 全般に関西売り東京買いが有利であり、各納会にかけて東京が高くなる傾向にある、
2. 関西 売り東京 買いは特に有利である。関西 売り東京 買いも狙い目、
3. 10月後半から翌年前半まではサヤ縮小の傾向がある。

また、新たな考察として1つ追加します:

4. - は特異な動きをし、関西買い有利である。ただし季節性による売買は比較的難しい。

#### 4. 今後の方針

98年には起こらなかった関西の玉締めが成功し、納会まで開き続ける動きとなりそうです。この影響で10月後半に仕掛けになった - 、 - は、一時は利が乗ったものの、引かされた状態にあります。97年末から98年前半の動きを想定し、すでに玉を持っている場合は増玉せずに年明け後の動きをみて継続か損切りかを決定してください。これから仕掛ける人は、納会後の縮む場面を順張で仕掛けます。執筆時点(99/12/19)ではピークを打ち、縮み始めの感じがありますが、落ちてからでも遅くはないはずで、いずれも損切りは本年のサヤのピークが目安です。

# Pan-Report™

発行; PanRolling Inc.  
年間購読料 63,000 円  
無断転用禁止

#1001, Duo, 7-21-3, Nishishinjuku, Shinjuku-ku, Tokyo, Japan, 160-0023 〒 160-0023 東京都新宿区西新宿 7-21-3-1001 fax03-5386-7393

## 《関西大豆 - 東京大豆シーズナル・スプレッド (2000年版)》 3/5

サヤ取り

柳谷 雅之(giya@panrolling.com)

図1: 関西 - 東京

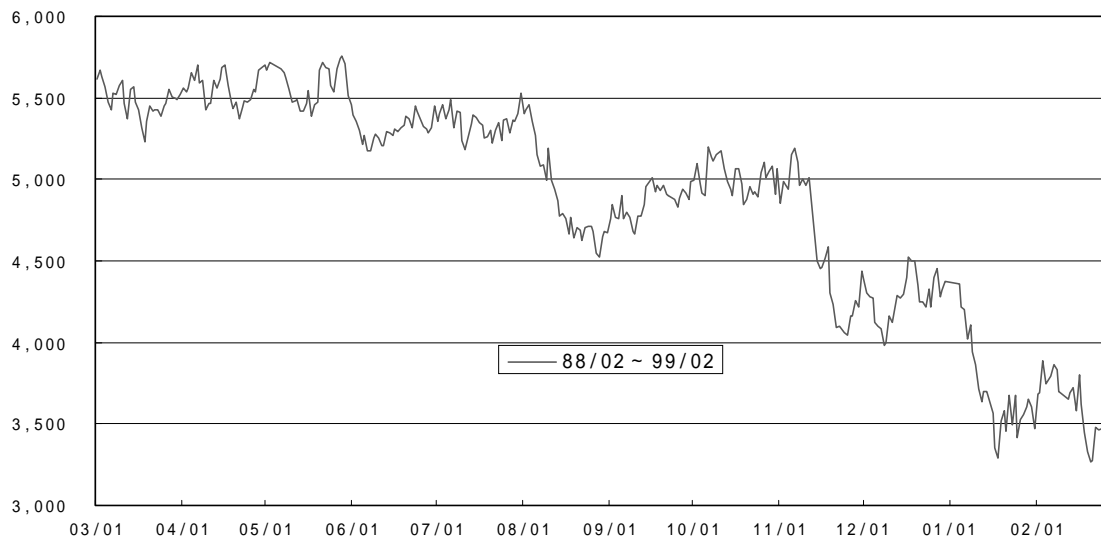
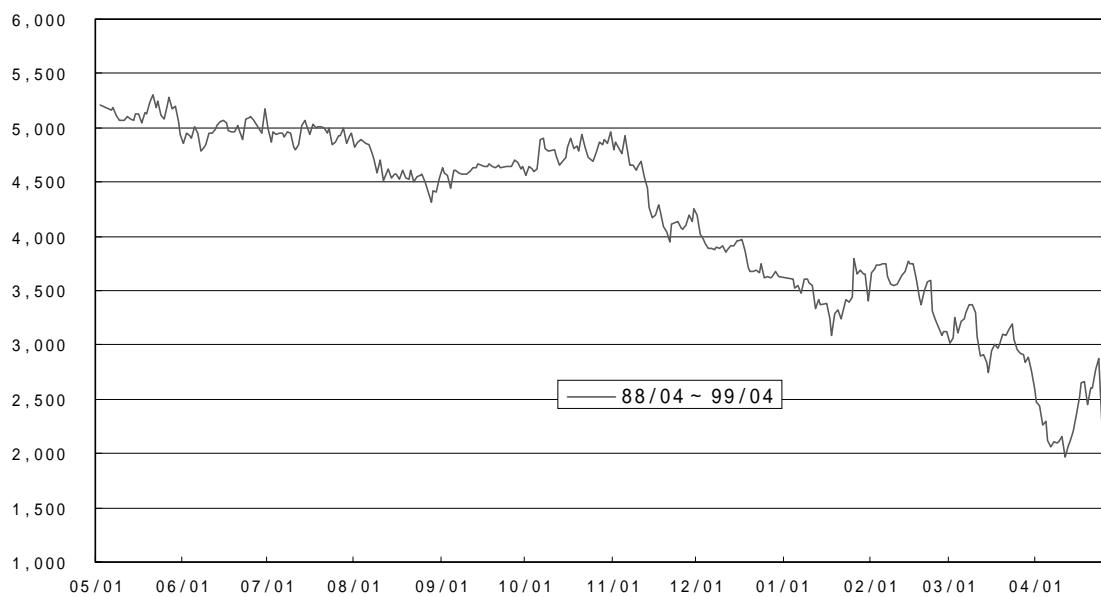


図2: 関西 - 東京



# Pan-Report™

発行; PanRolling Inc.  
年間購読料 63,000 円  
無断転用禁止

#1001, Duo, 7-21-3, Nishishinjuku, Shinjuku-ku, Tokyo, Japan, 160-0023 〒 160-0023 東京都新宿区西新宿 7-21-3-1001 fax03-5386-7393

## 《関西大豆 - 東京大豆シーズナル・スプレッド (2000年版)》 4/5

**サヤ取り**

柳谷 雅之(giya@panrolling.com)

図3: 関西 - 東京

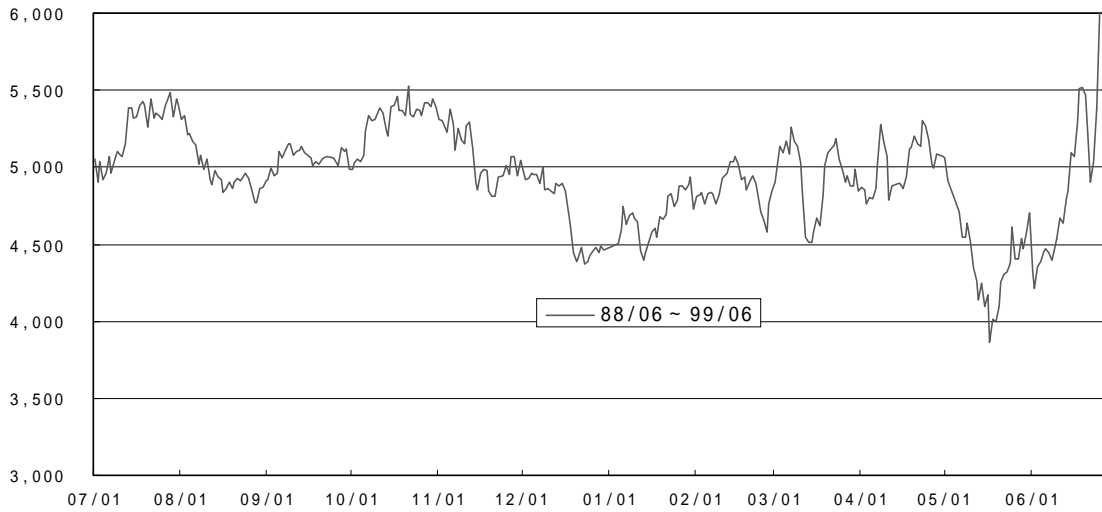
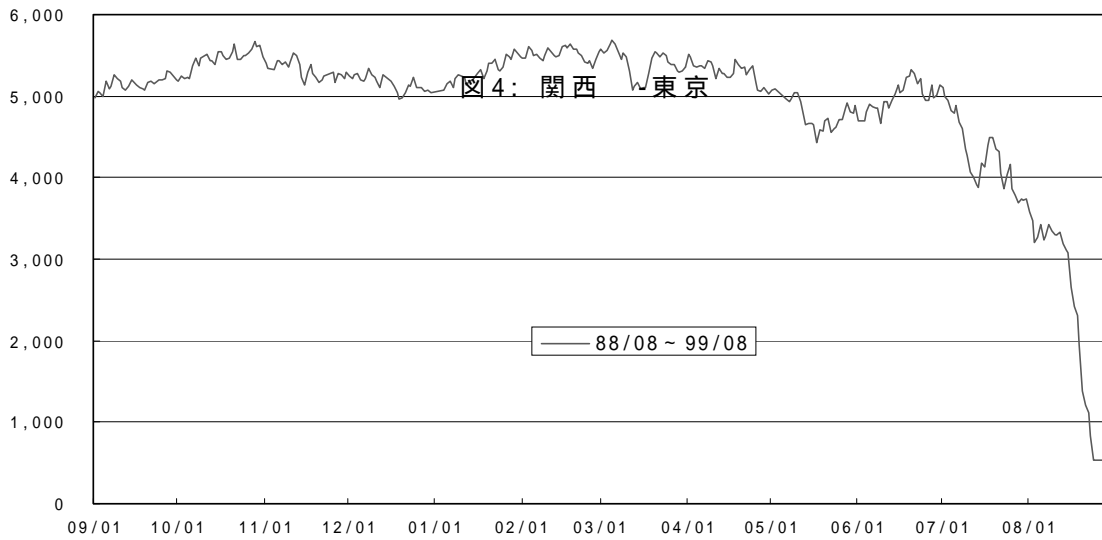


図4: 関西 東京



# Pan-Report™

発行; PanRolling Inc.  
年間購読料 63,000 円  
無断転用禁止

#1001, Duo, 7-21-3, Nishishinjuku, Shinjuku-ku, Tokyo, Japan, 160-0023 〒160-0023 東京都新宿区西新宿 7-21-3-1001 fax03-5386-7393

## 《関西大豆 - 東京大豆シーズナル・スプレッド (2000年版)》 5/5

**サヤ取り**

柳谷 雅之(giya@panrolling.com)

図 5: 関西 - 東京

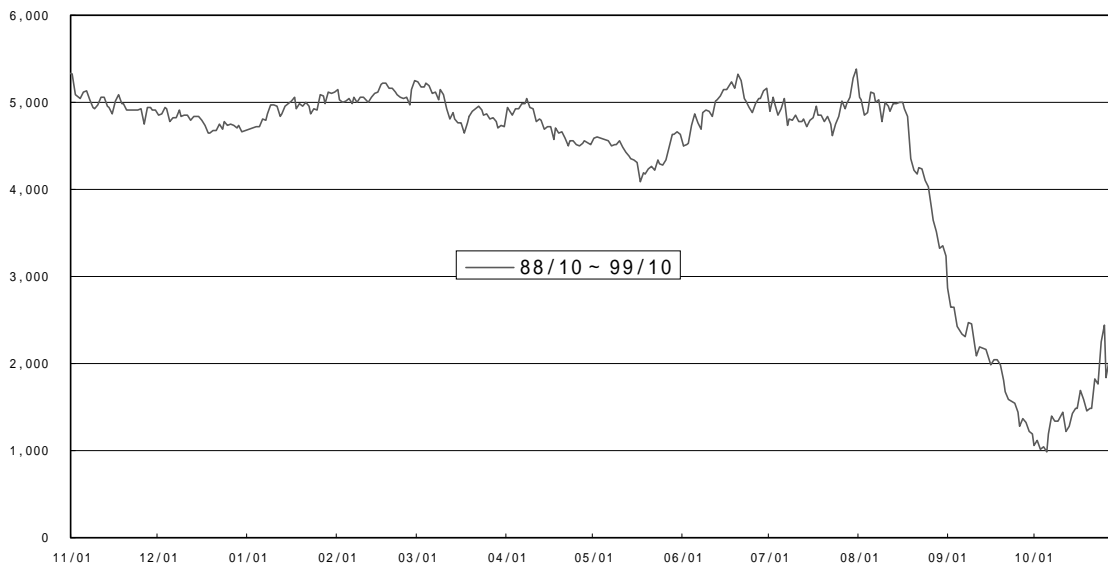


図 6: 関西 - 東京

