

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

《東京米国産大豆のシーズナル・スプレッド (2000年版)》 1/6

サヤ取り

柳谷 雅之(giya@panrolling.com)

1. はじめに

本報告では Pan Report 286-290 号で報告した東京米国産大豆のシーズナル・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。戦略は、6ヶ月離れた限月間スプレッドを季節性に基づき売買するというものです。限月間スプレッドにとって重要と思われる、強気の年、弱気の年に分けて解析する手法を新たに導入します。本報告は Pan Report 286-290 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. 今年の実績

286-290 号発行(98/09/04)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倍を掛け、手数料を差し引く必要があります。組合せは特にことわりのない限り期近買い、期先売りを意味します。今回からは期近買、期先売りを基準に考え、期近が高い逆ザヤ状態をプラスで表現しています。

昨年後半からの動きは、概ね弱気に推移し、サヤ滑り的な動きになりました。その結果、買い、買いの組合せは厳しい展開を強いられましたが、それでもの玉締めを狙い通りに取り、買い、買いの組合せも成功し、期近買いだけでもトータル利益になりました。期近売りの組合せはほとんど危なげなく利益になり、全体で1セットあたり平均1347円の利益を計上しました。

表1: 今年の実績

仕掛日	サヤ	仕切日	サヤ	利益	最良値洗	最悪値洗	備考
98/11/26	-1,650	98/12/11	-4,350	2,700	3,630	0	期近 売り期先 買い
98/12/17	-1,670	99/1/4	-920	750	830	0	買い 売り
98/12/15	-1,320	99/1/12	300	1,620	1,810	0	買い 売り
99/5/24	-2,810	99/6/9	-2,580	230	720	-400	買い 売り
99/6/17	-1,430	99/7/30	5,490	6,920	8,360	-1,040	買い 売り
99/8/16	11,800	99/8/25	16,560	4,760	4,760	-360	買い 売り
99/6/17	-990	99/10/12	-3,930	-2,940	3,590	-3,420	買い 売り
99/8/11	-10	99/11/25	-940	-930	460	-3,260	買い 売り
99/1/20	-1,840	99/4/23	-2,930	1,090	2,750	-270	期近 売り期先 買い
99/6/10	-2,730	99/6/24	-4,070	1,340	1,340	0	期近 売り期先 買い
99/3/15	220	99/5/24	-1,370	1,590	2,620	0	期近 売り期先 買い
99/5/7	-1,140	99/6/3	-760	-380	0	-1,350	期近 売り期先 買い
99/11/25	-940	99/12/13	-1,700	760	830	0	期近 売り期先 買い
			合計	17,510	平均	1,347	

3. サヤ平均グラフと戦略の修正

サヤ滑り期における期近買いの不利を避ける方法を探ることを主目的に、サヤ平均グラフを、全年(88年~99年)、強気の年(期近限月が一代で見て陽線)、弱気の年(期近限月が一代で見て陰線)に分けて計算しました。結果を図1から図6に示します。

グラフを見てわかることは、弱気の年が多いということです。一番強気的なでさえ、一代が陽線で終わる確率は5割です。大切なことは、買いの組合せで納会にかけてのサヤ滑りにやられないことが最初にわかります。

監修 / パン・ローリング
<http://www.panrolling.com/>

TEL 03-5386-7391 後藤
 E-mail; goto@panrolling.com

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

《東京米国産大豆のシーズナル・スプレッド (2000年版)》 2/6

サヤ取り

柳谷 雅之(giya@panrolling.com)

その限月が陽線で終わるのか、陰線で終わるのかはもちろん納会するまで分かりません。図1から図6の利用法の一つは、全年、強気の年、弱気の年に共通する動きを抽出することです。もう一つの利用法は、前半のある期間の動きの特徴から、その年は強気ないし弱気と想定し、それ相当のポジションを取っていくことです。前者は保守的な考え方であり、後者は積極的な考え方です。後者は、天候、需給、先物価格での動き、サヤの動きをはじめ、様々な材料で判断することができます。本報告では、前者の考えに基づき戦略を見直します。後者の考えに基づく戦略については後日報告します。

平均グラフを考慮し、286～290号の戦略を以下の通り見直します：

- 買い 売り：** 仕切りを1月第7日にずらします。
買い 売り： 変更ありません。
買い 売り： 変更ありません。
買い 売り： 6月の仕掛けを6月第14日にずらします。
 8月からの仕掛けは変更ありません。
買い 売り： サヤ滑りによる損を避けるために、仕掛けを6月第4日に、仕切りを8月1日にそれぞれ早めます(表2参照)。
買い 売り： サヤ滑りによる損を避けるために、仕切りを9月第7日に早めます(表3参照)。
期近売り 期先買い： 変更はありません。は安納会を想定してポジションを取ります。
期近売り 期先買い： 変更はありません。更に4月第1日仕掛け、5月第13日仕切りを追加します(表4参照)。
期近売り 期先買い： 変更はありません。
期近売り 期先買い： 変更はありません。消極的に考えます。
期近売り 期先買い： 変更はありません。

修正後の戦略を表5にまとめます。

表2: 買い 売り: 6月第4日仕掛け、8月第1日仕切り

仕掛日	サヤ	仕切日	サヤ	利益	最良値洗	最悪値洗
1988/6/6	-7,000	1988/8/1	-5,660	1,340	7,670	-1,170
1989/6/6	500	1989/8/1	4,330	3,830	4,160	0
1990/6/6	-1,990	1990/8/1	-650	1,340	2,000	-660
1991/6/6	-2,830	1991/8/1	-2,160	670	830	-1,000
1992/6/4	-2,500	1992/8/3	-670	1,830	2,340	-160
1993/6/4	-500	1993/8/2	0	500	500	-2,000
1994/6/6	930	1994/8/1	1,810	880	1,550	-1,040
1995/6/6	150	1995/8/1	540	390	510	-260
1996/6/6	-1,150	1996/8/1	-1,670	-520	1,220	-1,450
1997/6/5	4,340	1997/8/1	6,140	1,800	2,860	-1,530
1998/6/4	1,800	1998/8/3	3,210	1,410	1,410	-1,980
1999/6/4	-1,090	1999/8/2	760	1,850	3,690	-870
合計				15,320	平均	1,277

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

《東京米国産大豆のシーズナル・スプレッド (2000年版)》 3/6

サヤ取り

柳谷 雅之(giya@panrolling.com)

表3: 買い 売り: 8月第8日仕掛け、9月第7日仕切り

仕掛日	サヤ	仕切日	サヤ	利益	最良値洗	最悪値洗
1988/8/9	-4,000	1988/9/8	-3,330	670	2,170	-330
1989/8/10	-1,660	1989/9/11	1,670	3,330	3,330	0
1990/8/10	-1,810	1990/9/11	-2,320	-510	330	-840
1991/8/12	-2,000	1991/9/10	-170	1,830	2,660	0
1992/8/12	-670	1992/9/9	-670	0	340	-670
1993/8/11	-450	1993/9/9	-1,330	-880	200	-890
1994/8/10	-210	1994/9/9	410	620	620	-40
1995/8/10	-160	1995/9/11	90	250	480	-130
1996/8/12	-820	1996/9/10	60	880	1,140	-40
1997/8/12	1,150	1997/9/9	3,840	2,690	2,690	-880
1998/8/12	750	1998/9/9	1,250	500	850	-350
1999/8/11	-10	1999/9/9	-30	-20	310	-190
合計				9,360	平均	780

表4: 期近 売り期先 買い: 4月第1日仕掛け、5月第13日仕切り

仕掛日	サヤ	仕切日	サヤ	利益	最良値洗	最悪値洗
1988/4/1	-830	1988/5/23	-4,000	3,170	3,170	-830
1989/4/3	-660	1989/5/22	-830	170	2,010	-330
1990/4/2	-2,670	1990/5/21	-2,330	-340	160	-2,000
1991/4/1	-1,500	1991/5/21	-6,330	4,830	4,830	0
1992/4/1	-4,330	1992/5/21	-3,500	-830	1,170	-830
1993/4/1	160	1993/5/24	-330	490	660	-340
1994/4/1	1,170	1994/5/23	930	240	540	-190
1995/4/3	90	1995/5/22	290	-200	270	-480
1996/4/1	720	1996/5/21	-1,580	2,300	2,300	0
1997/4/1	8,740	1997/5/20	6,600	2,140	2,140	-2,010
1998/4/1	3,710	1998/5/21	690	3,020	4,080	-150
1999/4/1	-1,670	1999/5/24	-2,810	1,140	1,810	-70
合計				16,130	平均	1,344

表5: 仕掛け一覧

組合せ	仕掛け	仕切り
買い 売り	12月第13日	1月第7日
買い 売り	12月第11日	1月第7日
買い 売り	5月第13日	6月第7日
買い 売り	6月第14日	7月第21日
買い 売り	8月第11日	8月第18日
買い 売り	6月第4日	8月第1日
買い 売り	8月第8日	9月第7日
期近売り 期先買い	1月第12日	4月第18日
期近売り 期先買い	4月第1日	5月第13日
期近売り 期先買い	6月第8日	6月第18日
期近売り 期先買い	3月第11日	5月第13日
期近売り 期先買い	5月第2日	6月第3日
期近売り 期先買い	11月第17日	12月第9日

4. 今後の方針

買い、 買いのポジションをメインに考えます。不作がほぼ決定的になれば、それぞれ納会付近までポジションを維持します。また、期近売りも淡々と仕掛けていきます。いずれも損切はこれまで利益になったケースの最悪値洗が目安ですが、季節性に基づく売買におけるベストは、損切りしないで済む枚数で張ることです。仕掛ける時は必ず順張りであることを心掛けて下さい。季節性に基づく売買で逆張りは原則禁止です。

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

《東京米国産大豆のシーズナル・スプレッド (2000年版)》 4/6

サヤ取り

柳谷 雅之(giya@panrolling.com)

図1: 東京大豆 買い 売り

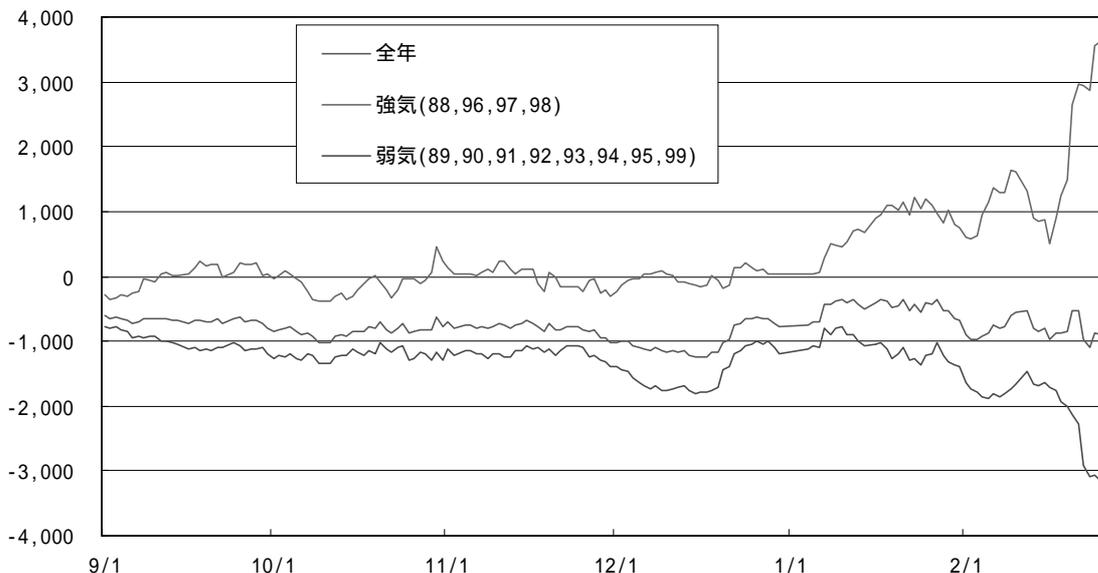
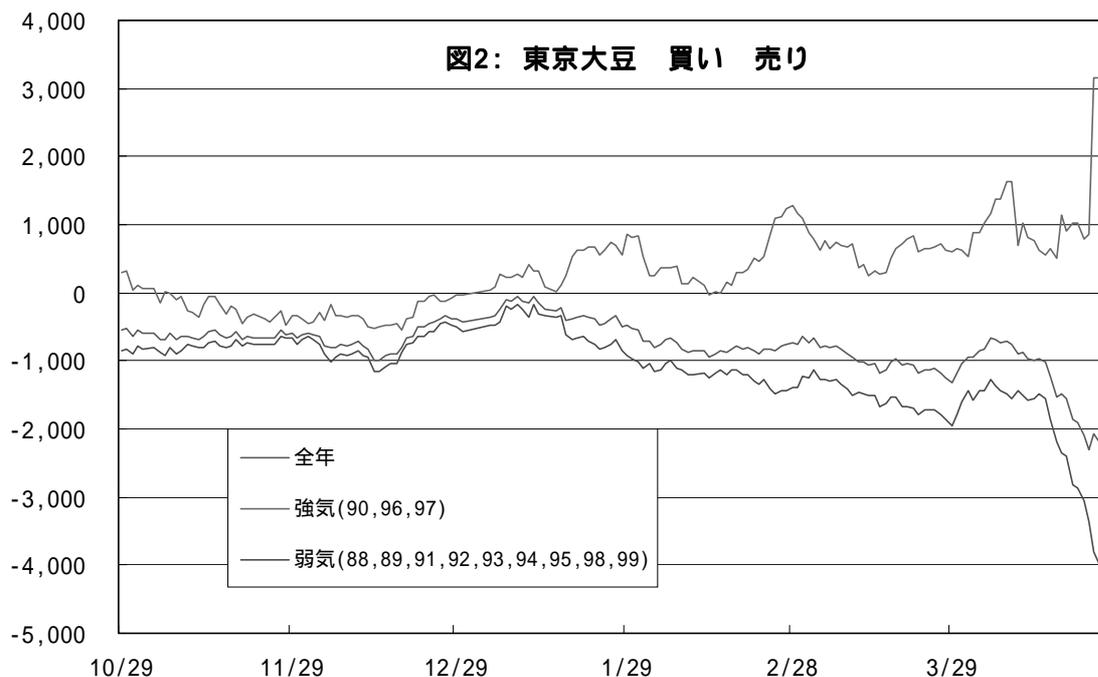


図2: 東京大豆 買い 売り



Pan-Report™

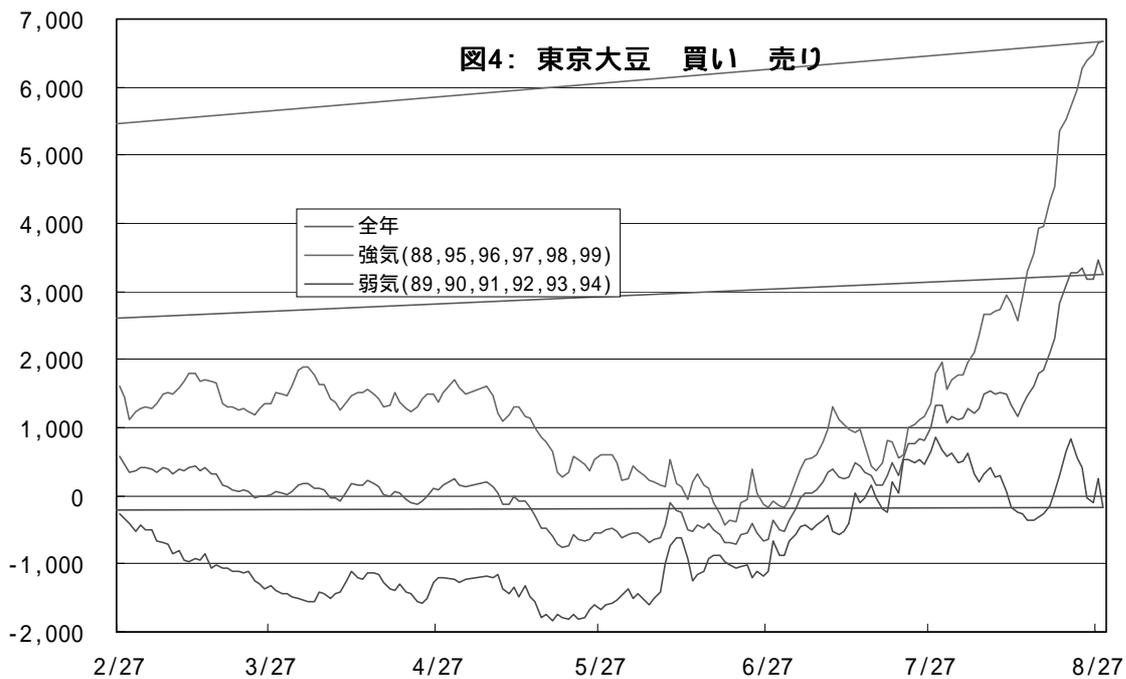
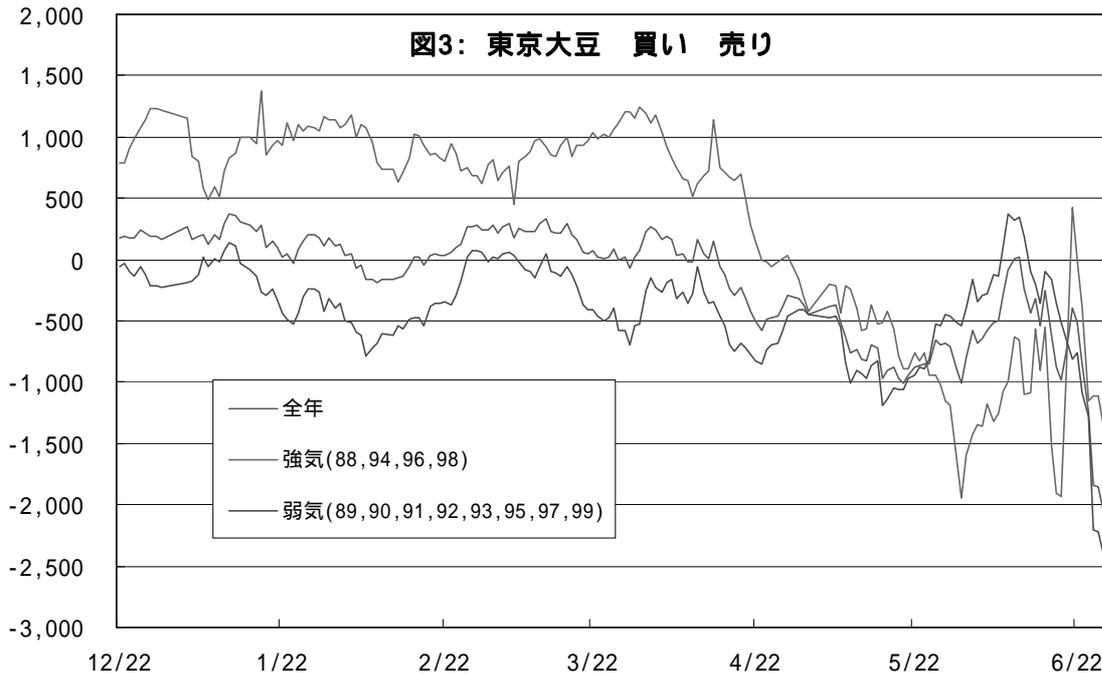
発行; PanRolling Inc.
年間購読料 63,000 円
無断転用禁止

#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

《東京米国産大豆のシーズナル・スプレッド (2000年版)》 5/6

サヤ取り

柳谷 雅之(giya@panrolling.com)



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

《東京米国産大豆のシズナル・スプレッド (2000年版)》 6/6

サヤ取り

柳谷 雅之(giya@panrolling.com)

