

## 農産物

# 穀物および油糧種子のカレンダー・スプレッド・オプション

## 先物のスプレッド・リスクを、高い精度と効率で管理

### 概要

カレンダー・スプレッド・オプション(CSO)は、同一の先物商品の2つの限月間の価格差に関するオプションです。価格差は、特定の期近物の先物限月の価格から、特定の期先物の先物限月の価格を差し引いたものと定義されます。

CSOは、市場参加者が別個の限月のそれぞれのオプションを買付および売付するのではなく、1つの取引でカレンダー・スプレッドを取り引くことを可能にします。CSOは、ヘッジャーに対しては、在庫リスクや、スプレッドの縮小から発生する持越費用をヘッジするための効果的なツールを提供し、またトレーダーに対しては、異なる限月間の価格スプレッドを概観する効率良い方法を提供します。

2つの異なる暦月の標準的な複数のオプションを単純に組み合わせる戦略は、これら2つの限月の先物価格の変動に敏感です。CSOは、対象商品の価格よりもスプレッドそのものの価値とボラティリティにのみ敏感なため、費用が比較的安い傾向があり、コスト効率が高いリスク管理および代替取引を提供します。

### 商品

トウモロコシ、小麦、大豆、大豆油、大豆粉のCSOが、中部標準時(CT)の日曜日から金曜日の午後5時から午後2時まで、CME Globexの電子プラットフォームで取引されています。加えて上記商品は、通常の取引時間中はCBOTのトレーディングフロアでも取引が可能です。CSOの全商品は、「ユーロピアン・スタイル」の権利行使モデルに従っています。つまり、買い手がオプション行使できるのは、満期日のみです。



---

カレンダー・スプレッド・オプションや大豆・トウモロコシ価格のレシオ・オプションを含めた穀物のスプレッド・オプションについての詳細は、[cmegroup.com/gso](http://cmegroup.com/gso)をご参照ください。

# カレンダー・スプレッド・オプション

## 取引要綱

### トウモロコシ、大豆、小麦

#### 取引単位

5,000ブッシュエルの(特定の限月の)ロングの先物取引1枚と、  
5,000ブッシュエルの(ロングとは異なる特定の限月の)ショートの先物取引1枚。

#### 最小価格変動幅

1ブッシュエルあたり1セントの1/8 (1枚あたり\$6.25)

#### 価格ベース

価格ベースとは、特定の期近限月の先物取引の価格から特定の期先限月の先物取引の価格を差し引いたものと定義されるものとする。

#### 行使価格の刻み

取引は、期近先物限月とそれ以降に設定されている次の先物限月から構成される先物カレンダー・スプレッド(連続限月スプレッド)のプットとコールのオプションで、1ブッシュエルあたり1セントの整数倍で表す行使価格で行われるものとする。取引は、期近先物限月と次の先物限月以降の期先先物限月から構成される先物カレンダー・スプレッドのプットとコールのオプションで、1ブッシュエルあたり5セントの整数倍で表す行使価格で行われるものとする。行使価格の刻みの詳細については、トウモロコシは規則10J01.E、大豆は規則11E01.E、小麦は規則14D01.Eにそれぞれ概要が記載されている。

#### 限月

3つの連続限月の先物カレンダー・スプレッド(例えば、12月・3月、3月・5月、5月・7月)およびそれより期間が長いカレンダー・スプレッドは、以下のように定義される。  
トウモロコシ — 7月・12月、12月・7月、12月・12月(1年)  
小麦 — 12月・7月、7月・12月、7月・7月(1年)、12月・12月(1年)  
大豆 — 7月・11月、11月・7月、1月・5月、3月・7月、5月・11月、11月・11月(1年)

#### 日次値幅制限

トウモロコシ — 1ブッシュエルあたり \$ 0.80、対象商品市場が売り呼び値または買い呼び値の値幅制限値で終了した場合には \$ 1.20まで拡大可能。最終取引日には、値幅制限は設定されない。  
大豆 — 1ブッシュエルあたり \$ 1.40、市場が売り呼び値または買い呼び値の値幅制限値で終了した場合には、\$ 2.10まで、その後 \$ 3.20まで拡大可能。最終取引日には、値幅制限は設定されない。  
小麦 — 1ブッシュエルあたり \$ 1.20、市場が売り呼び値または買い呼び値の値幅制限値で終了した場合には、\$ 1.80まで、その後 \$ 2.70まで拡大可能。最終取引日には、値幅制限は設定されない。

#### 最終取引日

対応する期先先物限月の最初の通知日から、少なくとも2営業日前までの最後の金曜日

#### 権利行使

権利行使は、ユーロピアン・スタイルである。先物カレンダー・スプレッド・オプションの買い手がオプションを権利行使できるのは満期時のみであり、CME Clearingに中部標準時午後6時までに通知を行うことで実施する。オプションを使用した結果、2つの対象品先物市場ポジションが作られる。取引最終日にイン・ザ・マネーだったオプションは、自動的に権利行使される。

#### 取引時間 (すべて米国中部標準時間)

CME Globex(電子プラットフォーム):日曜日から金曜日の午後7時00分～午前7時45分(米国中部標準時間)、月曜日から金曜日までの午前8時30分から午後1時15分(米国中部標準時間)

オープン・アウトクライ:月曜日から金曜日の午前8時30分から午後1時15分(米国中部標準時間)

## 大豆粉

100ショートトンの(特定の限月の)大豆粉のロングの先物取引1枚と、100ショートトンの(ロングとは異なる特定の限月の)大豆粉のショートの先物取引1枚。

1ショートトンあたり5セント(1枚あたり\$5.00)

価格ベースは、特定の期近限月の大豆粉先物取引の価格から、特定の期先限月の大豆粉先物取引の価格を差し引いたものと定義される。

取引は、プットとコールのオプションで、1ショートトンあたり50セントの整数倍で表す行使価格で行われるものとする。権利行使価格の刻みの詳細については、規則13B01.Eに概要が記載されている。

3つの連続限月の先物カレンダー・スプレッドと一つのより長期間の穀物のカレンダー・スプレッド(最期近の7月・12月物大豆粉先物スプレッドにより定義)。

1ショートトンあたり\$ 40、その後市場が売り呼び値または買い呼び値の値幅制限値で終了した場合には\$ 60まで、その後は\$ 90まで拡大可能。最終取引日には、値幅制限は設定されない。

対応する期近の大豆粉先物限月の最初の通知日から、少なくとも2営業日前までの最後の金曜日。

権利行使はユーロピアン・スタイルである。先物カレンダー・スプレッド・オプションの買い手がオプションを権利行使できるのは満期時のみであり、CME Clearingに中部標準時午後6時までに通知を行うことで実施する。オプション行使した結果、2つの対象商品先物市場ポジションが作られる。取引最終日にイン・ザ・マネーだったオプションは、自動的に権利行使される。

CME Globex(電子プラットフォーム):日曜日から金曜日の午後7時00分～午前7時45分(米国中部標準時間)、月曜日から金曜日までの午前8時30分から午後1時15分(米国中部標準時間)

オープン・アウトクライ:月曜日から金曜日の午前8時30分から午後1時15分(米国中部標準時間)

## 大豆油

60,000ポンドの(特定の限月の)大豆油のロングの先物取引1枚と、60,000ポンドの(ロングとは異なる限月の)大豆油のショートの先物取引1枚。

1ポンドあたり1セントの5/1000(\$0.00005)(1枚あたり\$3.00)

価格ベースは、特定の期近限月の大豆油先物取引の価格から、特定の期先限月の大豆油先物取引の価格を差し引いたものと定義される。

取引は、プットとコールのオプションで、1セントの5/100( \$.0005)の整数の倍数で表す行使価格で行われるものとする。権利行使価格の刻みの詳細については、規則12B01Eに記載されている。

3つの連続限月の先物カレンダー・スプレッドと一つのより長期間の穀物のカレンダー・スプレッド(最期近の7月・12月物大豆油先物スプレッドにより定義)。

1ポンドあたり\$ 0.05、その後市場が売り呼び値または買い呼び値の値幅制限値で終了した場合には\$ 0.07、その後 \$ 0.11まで拡大可能。最終取引日には、値幅制限は設定されない。

対応する期近の大豆油先物限月の最初の通知日から、少なくとも2営業日前までの最後の金曜日。

権利行使はユーロピアン・スタイルである。先物カレンダー・スプレッド・オプションの買い手がオプションを権利行使できるのは満期時のみであり、CME Clearingに中部標準時午後6時までに通知を行うことで実施する。オプション行使した結果、2つの対象商品先物市場ポジションが作られる。取引最終日にイン・ザ・マネーだったオプションは、自動的に権利行使される。

CME Globex(電子プラットフォーム):日曜日から金曜日の午後7時00分～午前7時45分(米国中部標準時間)、月曜日から金曜日までの午前8時30分から午後1時15分(米国中部標準時間)

オープン・アウトクライ:月曜日から金曜日の午前8時30分から午後1時15分(米国中部標準時間)

## 取引の入力方法

CSOの取引を入力するには、該当するコードの最初の3文字(CME Globexのどうもろこしの連続限月CSOの場合、CZC)の後ろに最初の限月のコードを入力します。例えば、2012年9月・2012年12月のトウモロコシのスプレッドでは、CZCU2と入力した後、ブットがコールかを入力します。

同様に、より長期間のスプレッドでも最初の限月を参照します。例えば、CSO Globexの2012年12月・2013年7月の小麦のCSOを入力するには、WC6Z2と入力した後、ブットかコールかを入力します。

商品シンボル	CME Globexのコード	PIT / PRS / 清算コード
トウモロコシの連続限月CSO*	CZC	PYC
トウモロコシの7月・12月CSO**	CZ6	CC6
トウモロコシの12月・7月CSO	CZ8	8CC
トウモロコシの12月・12月CSO	12C	CCZ
小麦の連続限月CSO*	CZW	WZC
小麦の12月・7月CSO**	WC6	CW6
小麦の7月・12月CSO	WCM	CWM
小麦の7月・7月CSO	12W	CWN
小麦の12月・12月CSO	CWZ	WCZ
大豆の連続限月CSO*	CZS	ZSC
大豆の7月・11月CSO**	SZ5	SC5
大豆の1月・5月CSO	SZK	KSC
大豆の3月・7月CSO	S2H	KSH
大豆の5月・11月CSO	SC7	C7S
大豆の11月・7月CSO	SZ9	SX9
大豆の11月・11月CSO	12S	SCX
大豆粉の連続限月CSO*	CZM	MYC
大豆粉の7月・12月CSO**	MC6	SM6
大豆油の連続限月CSO*	CZL	COY
大豆油の7月・12月CSO**	OC6	CO6

\*以前は「期近」という名称でした。

\*\*以前は「旧穀物・新穀物」という名称でした。

カレンダー・スプレッド・オプションや大豆・トウモロコシ価格のレシオ・オプションを含めた穀物のスプレッド・オプションについての詳細は、[cme-group.com/gso](http://cme-group.com/gso)をご参照ください。

### CME GROUP 本部

20 South Wacker Drive  
Chicago, Illinois 60606  
[cme-group.com](http://cme-group.com)

[info@cme-group.com](mailto:info@cme-group.com)  
800 331 3332  
312 930 1000

### CME GROUP 海外拠点

ニューヨーク  
+1 212 299 2000  
カルガリー  
+1 403 444 6876  
サンパウロ  
+55 11 2565 5999  
ワシントンD.C.  
+1 202 638 3838

ロンドン  
+44 20 3379 3700  
香港  
+852 3101 7696  
ソウル  
+82 2 6336 6722  
シンガポール  
+65 6593 5555

ヒューストン  
+1 713 658 9292  
東京  
03 3242 6232

CME Group は、CME Group Inc. とその子会社であるシカゴ商業取引所、シカゴ商品取引所、ニューヨーク商業取引所、ニューヨーク商品取引所、ミズーリ州のカンザス商品取引所の商標です。

本資料に掲載されている情報は、一般情報の提供のみを目的としており、いかなる投資運用サービスやアドバイス、あるいは投資商品の募集もしくは勧説を目的としたものではなく、また、CME グループの取引／清算サービス／事業や、デリバティブ取引の執行全般に関する投資判断、取引活動(取引代理人を通してか否かに問わらず)、あるいはその他の事業活動(総称して事業活動と呼ぶ)に関して頼るべき情報でもありません。

お客様がかかる事業活動を始める前には、常に、資格を有するアドバイザーにご相談になり、専門のアドバイスを受けるよう、お勧めいたします。CME グループおよびその子会社、もしくはその従業員や代理人は、本資料に含まれる情報に関し、一切の責任を引き受けたり、また一切の賠償責任を負うこともありません。

本資料に含まれる事業活動もしくは情報提供の行為が制限されている管轄地域が一部にある可能性もありますので、その旨ご留意ください。本資料に掲載されている情報は、事業活動や情報の配布／使用の行為が適用準拠法もしくは準拠すべき規則の違反となる管轄地域もしくは国における個人や法人を対象とする配布、あるいはかかる個人や法人による利用を目的としたものではありません。さらに詳しい情報に関しては、お客様の居住地域において法的資格を得ているプロバイダーや有資格アドバイザーにご相談ください。

日本国内在住のお客様へ

CME グループあるいはその子会社は、日本の金融商品取引法(1948年第25号、改正法)の第80条もしくは第155条にて定める金融商品取引所、もしくは外国金融商品取引所としての許可を受けておりません。CME グループの各取引所に上場される有価証券もしくは金融商品の取引をご希望のお客様は、該当する取引所の会員プロバイダーにお問い合わせの上、当該取引所での取引についてご相談ください。各取引所の会員プロバイダーについての情報は、CME のウェブサイト([www.cme-group.com/findabroker](http://www.cme-group.com/findabroker)、英語)をご参考ください。