

エキスパート・ガイド

貴金属先渡価格

当社がご提供するサービス



貴金属先渡価格

貴金属は、2当事者間の合意に基づき相対(OTC)で取引されます。この合意は個別に数量や受渡日をカスタムメイドできるため、取引所を通じた先物契約とは異なります。貴金属ディーラー間先渡市場はOTC市場であり、銀行と金融機関だけがアクセスできるものです。銀行や金融機関以外が先渡市場の流動性にアクセスするには、当社のような仲介業者を介す必要があります。

取引所での売買気配値、約定価格等の情報は公表されており、全ての取引は登録、公開されます。OTC市場での2者間取引は公表されませんが、ブローカーを通じて気配値を知ることはできます。又、ブルームバーグかロイターの情報端末で情報提供者からの気配値を閲覧することができますが、当該気配値は銀行間大規模取引の気配値であることが多いでしょう。

専門用語

貴金属市場は外国為替市場の仕組みを反映しています。例を挙げると、一般的に使用される通貨コード規格である「ISO 4217」を使用して、XAU/USD (米ドル建金価格)、XAG/USD (米ドル建銀価格/ドル)、XPT/USD (米ドル建プラチナ価格)、XPD/USD (米ドル建パラジウム価格)等と記載しており、書式はEUR/USD (ユーロ/ドル為替レート)と同様です。外国為替市場と同様に、売買の流動性はスポット取引(取引日の2営業日後受渡: LME取引における「Cash」に相当)を中心としています。ポロイング及びレンディングについては、1ヶ月、2ヶ月、3ヶ月等の受渡が最も流動性が高くなっています。

更に、貴金属の先渡ポロイングレート及びレンディングレートは、料率(%)で表されます。LME取引と同様に考える際には、ベース価格と料率を用いてスプレッド金額(\$/¢)に変換可能です。この計算を以下に示すように逆方向に行うこともできます。

先渡レートの構成要素

先渡レート=米ドル金利 - 金属リース料

伝統的に金属リース料は米ドル金利よりも低く、先渡レートは基本的にプラスとなります。これは商品取引における「コンタンゴ」に相当します。

先渡レート計算

(a) 先渡料率(%)からスプレッド(\$/¢)を求める

価格 × 期間日数 ÷ 米国暦年日数 × 先渡料率 (%) = スプレッド (\$/¢)

$\$1,250 \times 30 \div 360 \times 0.01 (\sim 1.00\%) = +\1.04

(b) スプレッド(\$/¢)から先渡料率(%)を求める

スプレッド (\$/¢) ÷ 期間日数 × 米国暦年日数 ÷ 価格 = 先渡料率 (%)

$\$1.04 \div 30 \times 360 \div \$1,250 = 0.01 (\sim 1.00\%)$

以下は、料率(%)及び金額(\$/¢)で表した金、銀の典型的な先渡レートです。

XAG/USD	買気配 %	買気配 \$/¢	売気配 %	売気配 \$/¢
1M	0.81	\$0.0135	1.28	\$0.0213
2M	0.81	\$0.027	1.28	\$0.0426
3M	0.82	\$0.0405	1.28	\$0.064
6M	0.81	\$0.081	1.28	\$0.128
9M	0.81	\$0.1215	1.28	\$0.192
12M	0.87	\$0.174	1.27	\$0.254

XAU/USD	買気配 %	買気配 \$/¢	売気配 %	売気配 \$/¢
1M	0.78	\$0.88	1.03	\$1.16
2M	0.78	\$1.75	1.03	\$2.31
3M	0.78	\$2.63	1.04	\$3.50
6M	0.79	\$5.32	1.05	\$7.07
9M	0.80	\$8.08	1.06	\$10.7
12M	0.77	\$10.37	1.02	\$13.74

免責事項:

本文書の資料(「資料」とする)は、イギリスおよびウェールズにおいて法人登録番号1011637を取得して法人化したトライランド・メタルズ・リミテッド(「トライランド」とする)によって英国で出版されました。登録済みオフィスの住所は、MidCity Place, 71 High Holborn, London WC1V 6BAです。トライランドは、12 Endeavour Square, London, E20 1JN に所在する金融行為監督機構(「FCA」)に認可され、その規制の下にあります。

トライランド(またはトライランドの取締役や社員)は、自社のアカウントを主たる当事者として取引すること、また、本資料に記載の商品、金融商品、その他の関連商品のロングおよびショートポジション取引ができます。本資料に記載の商品の全部またはその一部をトライランドが取引するにあたり、トライランドまたは関連する個人は仲介料や料金を得ることができます。本資料に記載の商品や金融商品は、すべての投資家に最適なものではなく、損失のリスクがあります。特に、先物はレバレッジ型の投資であり著しい損失のリスクが伴います。先物で獲得可能な「ギアリング」や「レバレッジ」は、少額の預け金や前渡金が必要な損失につながる可能性があります。ここでは、比較的小さな変動でも投資額ではそれに比例して非常に大きな変動につながりかねず、投資家の不利に働きます。

本資料は情報提供を目的として作成されています。いかなる個人にも、どんな目的であれ、本資料を複製し配布することを禁じます。本資料は、記載された投資や商品についての売買を提案するものでもなければ、売買機会の提供や定期購入を勧誘するものでもありません。本資料に表示されたいかなる商標、ロゴ、商号、商品名、著作権、その他の知的財産権(登録済みか未登録かを問わず)もトライランドまたは同社の関連所有者の所有物です。いかなる知的著作権(IP Right)のどんな性質のものであれ使用することは厳格に禁止されており、知的著作権のすべての権利はトライランドおよび同社の各所有者(適用に応じて)に所属します。

本資料は金融商品の販売促進を目的としておらず、本資料に記載の投資や商品についての投資助言、提供、招待、勧誘、売買の勧誘や提案、いかなる権利の行使として解釈されるべきでなく、いかなる目的、金融動向、いかなる個人や団体の必要性もその意図に含まれません。本出版物もその記載内容も、契約や約束の基本事項を構成するものではありません。いかなる個人や団体へのトライランドによるサービス提供は、トライランドの顧客による承認手続きを経て行われなければならない、こうしたサービスに関連して顧客がトライランドと法的に合意を締結することにより成立します。本出版物を受け取った方は、必要性和適切性の観点から専門的アドバイザーからの助言を求めた後、本資料に含まれる内容を独自に評価・調査すべきです。

本資料の情報はトライランドが信頼する情報源から入手したのですが、独自に検証されていません。トライランドは事実や分析データの正確性や完全性を保証しないと、送付や受取

りの際の過失の責任を負いません。また、トライランドは本情報への信頼から発生したいかなる事象にも責任を負いません。すべての図やグラフは一般に入手可能な情報源や会社所有のデータに基づいています。

明示か暗示かを問わず、本書の記載事項や保証内容は、本書に含まれる情報、意見、結論の公正さ、正確性、適正さ、完全性、信頼性に関連して作成されたものでもなければ、こうした情報内容が本出版物の一部を構成するものでもありません。本出版物に記載のいかなる意見も著者の見解であり、トライランドの意見とは異なることがあります。トライランド、トライランドの取締役や社員のいずれも、本出版物に含まれるいかなる誤り、省略、矛盾、不正確な記述に対する責任も負わず、本出版物に含まれる情報を信頼したことにより発生したいかなる個人の損害や損失にも責任を負いません。

本資料の情報や意見はトライランドの社内調査活動の一部として作成されたものであり、資産・投資管理者やアドバイザーの作成文書ではありません。本資料は販売活動のコミュニケーション用です。

さらに本資料は、投資調査の独立性を高めるために独自調査の下で作成されたものでも、法的規則に従って作成されたものでもなく、投資調査の実施に先立って取引を禁止するものでもありません。

本資料は以下の使用を意図したものでなく、トライランドは以下のサービスや以下との取引を提供するものではありません:

- (i) 「専門的顧客」または「適格相手方当事者」でない管轄区域内の個人や団体(これらの用語は時折FCA発布の関連規則で定義されている)、
- (ii) 「適格契約参加者」以外のアメリカ合衆国内の個人または団体で、この定義は商品取引所法(2000年の商品先物近代化法により改訂)の定義に従う。さらに、
- (iii) 「適格投資家」、「専門投資家」、「機関投資家」でないシンガポール国内の個人または団体(これらの用語はシンガポールの証券先物法(第289章)に規定されている)。本印刷物は先述の個人や団体の基準(適用に応じて)を満たすいかなる個人や団体に向けた配布資料でもありません。

本資料は英語版原本を翻訳したものです。英語版と多言語版の間に内容や解釈の上での不明確さや不一致がある場合は、英語版を優先します。

重要事項:

あなたが他者に本資料を配布することを許可されている場合、2000年金融サービス市場法(金融の推進)指令15第19条で定められた個人に対してのみ配布を許可されるか、2000年金融サービス市場法(「FSMA」)第21項の免除規定に従うものとします。トライランドはリテール顧客へサービス提供していません。さらに、FSMAの下で許可された個人であっても、そうした適格者に適用される金融行為監督機構の規則に従わない限り、英国国内のいかなる個人に対しても、本資料を発行・配布したり、トライランドの宣伝活動を行ったりすることは禁じられています。