

# SQ（特別清算指数）ってなに？

---

～SQが相場の転換点となるか、今後の方向性を考えてみよう～

2021年9月6日  
エクイティ情報部

SQってなに

**「SQ」**→ **Special Quotation** の略  
(スペシャルクォーテーション)

→日本語では**「特別清算指数」**と訳される

**先物**  
日経225先物  
TOPIX先物

や

**オプション**  
日経225オプション  
TOPIXオプション

の最終決済を行うための**価格**のこと

**「SQ値」**・・・指数構成銘柄の**始値**で計算された値

日経225先物のSQ値→「日経225構成銘柄」の始値で計算

各種資料より岡三にいがた証券作成

# SQって、いつ

## 「SQ日」・・・

先物・オプション取引の期限満了月(限月)の取引最終日の翌日

→一般的には「各限月の**第2金曜日**」

→ちなみに、**9月は10日！！**

●株価指数先物やオプション取引は、取引できる**期限**が決まっている

①通常は期限内に反対売買による決済

②最終取引日に決済をせず期日を迎える

→決済されていないポジションを特別に清算(自動)するための「日」

各種資料より岡三にいがた証券作成

# 主なSQの対象

## 日本の主なSQ対象

- ①.日経225先物（年4回、3月・6月・9月・12月）
- ②.日経225mini（毎月）
- ③.日経225オプション取引（毎月） など

**「メジャーSQ」**：先物取引&オプション取引が重なるSQ日

**「SQ(ミニ)」**：メジャーSQ以外のSQ

1月・2月・3月・4月・5月・6月・7月・8月・9月・10月・11月・12月

# 先物取引ってなに

## 特徴①・・・

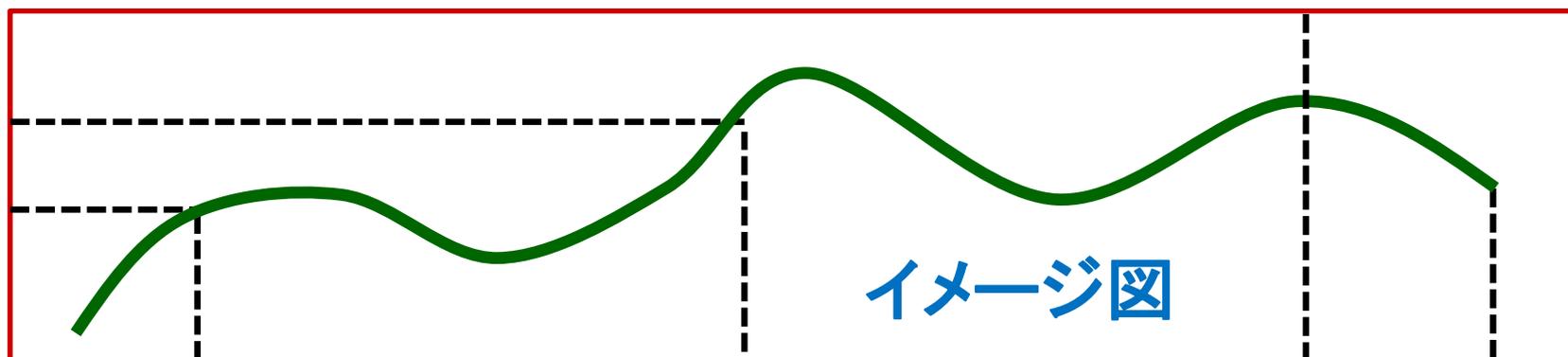
予め定められた期日 + 特定の商品 + 予め定められた価格

で売買することを約束する取引

## 特徴②・・・

買建価格(売建価格)と転売価格(買戻価格)の差額で決済

## 特徴③・・・取引には期日がある(期限になれば自動決済)



買い(売り)注文

反対売買

取引最終日 SQ日

各種資料より岡三にいがた証券作成

# オプション取引ってなに

## 特徴①・・・

予め定められた期日 + 特定の商品 + 予め定められた価格

で買うor売る「**権利**」を売買する

買う権利→「コールオプション」 売る権利→「プットオプション」

「**コール(買う権利)**」の買い手は、コールの売り手に対してプレミアム(手数料)を支払うことで権利を購入。買い手は予め指定された価格でその権利を行使する、または放棄する。

「**プット(売る権利)**」の買い手は、プットの売り手に対してプレミアム(手数料)を支払うことで権利を購入。買い手は予め指定された価格でその権利を行使する、または放棄する。

各種資料より岡三にいがた証券作成

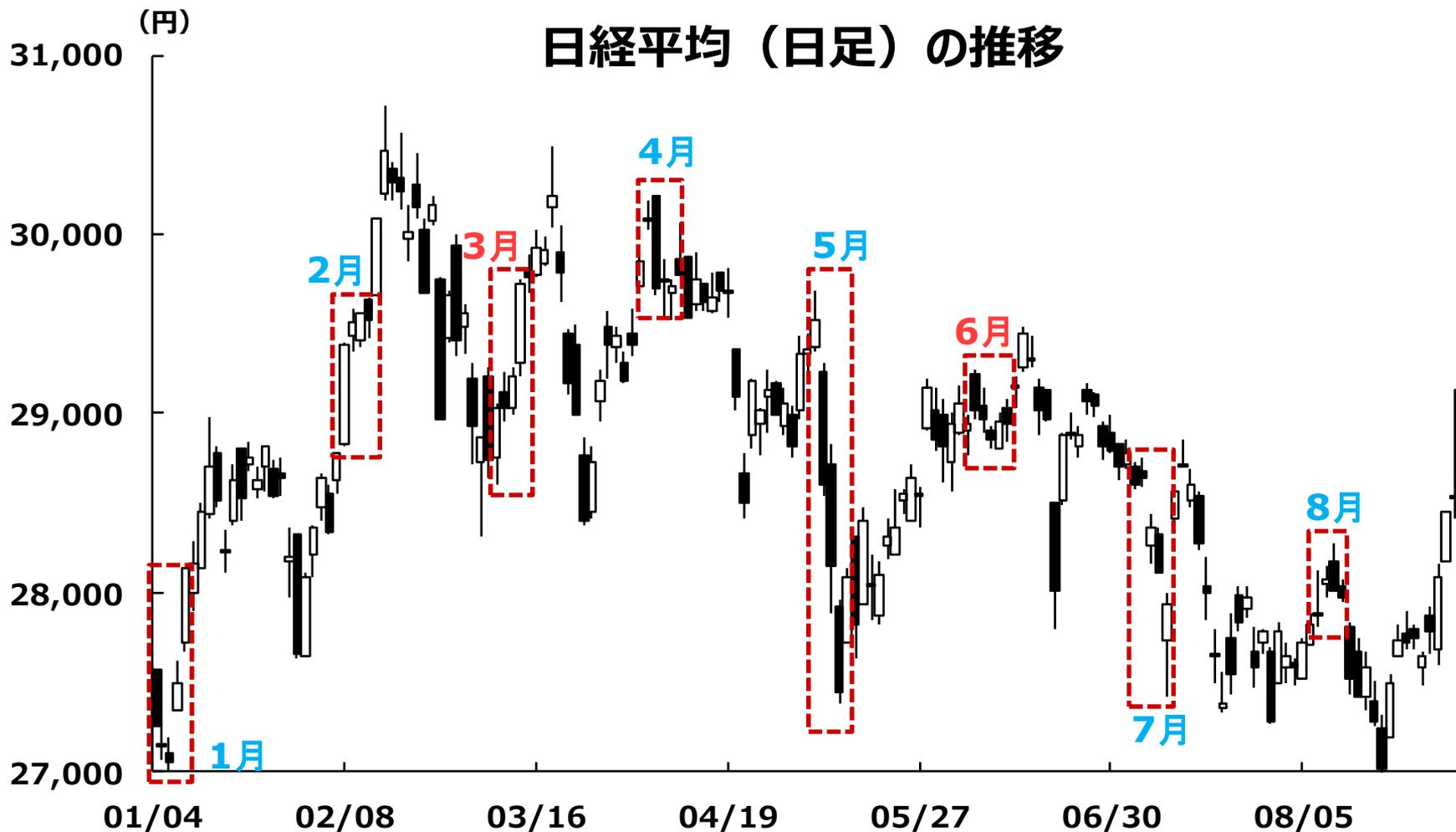
# SQと株式相場の関係

---

## SQと株式相場との関係

- ☑ **SQ週は株式市場が荒れやすい**
- ☑ **SQ値と日経平均の位置関係**
- ☑ **裁定取引と株式市場**

# SQ週は株式市場が荒れやすい？



出所：Astra 作成：岡三にいがた証券 直近は21年9月3日

# SQ値と株価の位置関係に注目

**「幻のSQ」**→SQ日に、日経平均がSQ値に一度も届かない状態  
なぜ・・・？

**日経平均**・・・気配値で算出      **SQ値**・・・始値で算出  
この価格差によって「幻のSQ」が発生

**アノマリー（経験則）として**

**SQ値と日経平均の位置関係が・・・**

**SQ値が上、日経平均が下**→その後の相場が**弱くなる**とされる

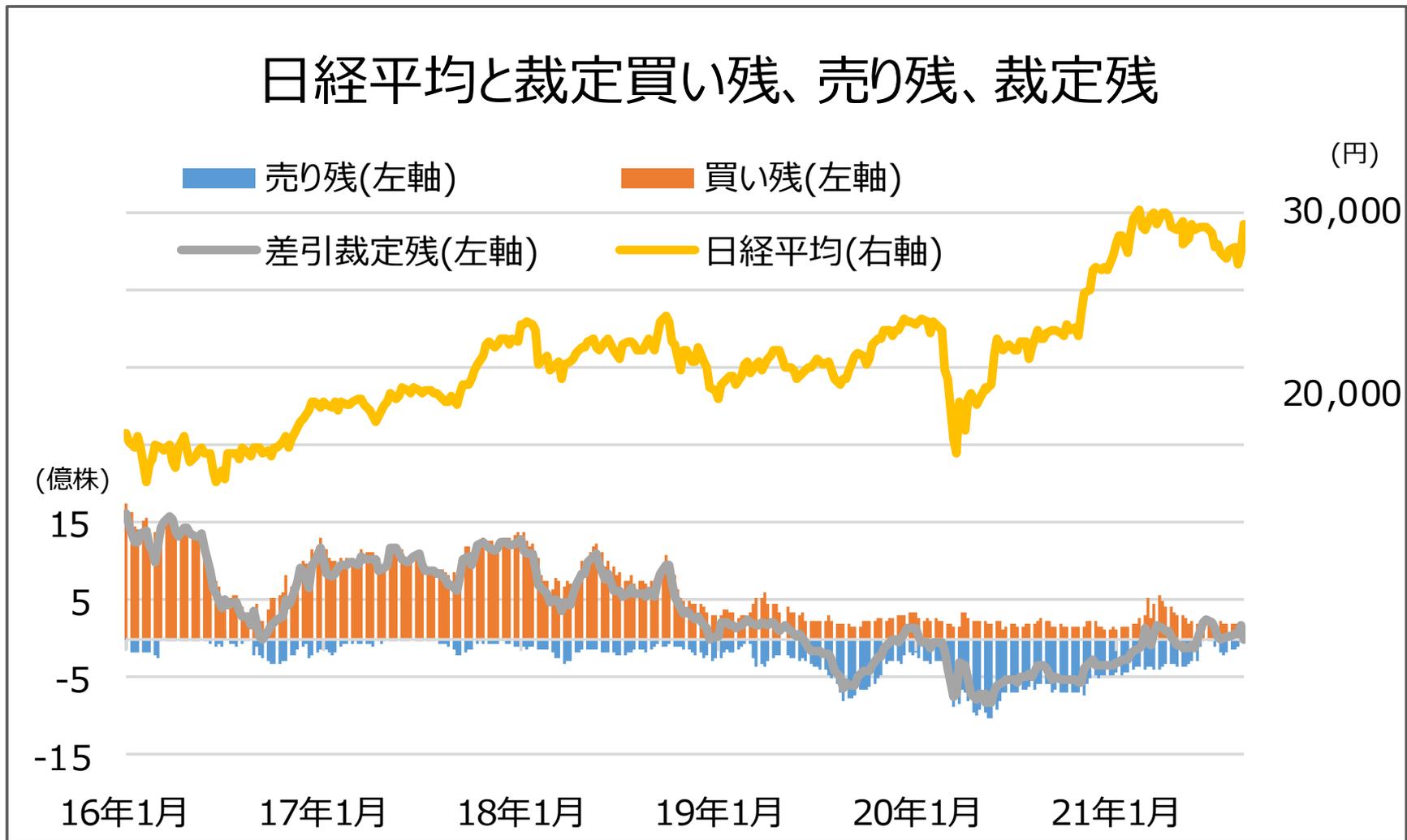
**SQ値が下、日経平均が上**→その後の相場が**強くなる**とされる

# SQ値と日経平均



出所：Astra 作成：岡三にいがた証券 直近は21年9月3日まで

# 日経平均と裁定残の動き



出所：Astra、作成：岡三にいがた証券、チャートは週足、株価の直近は21年9月3日、裁定残は8月27日時点

# 裁定取引ってなに①

## 「裁定取引」

同一の価値を持つ商品の一時的な価格差が生じたときに、割高な方を売り、割安な方を買ひ、その後、両者の価格差が縮小した時点でそれぞれの反対売買を行うことで利益を得る取引！

## ポイント

- ①: 株価指数等の現物価格と先物価格の利用が代表的
- ②: 先物売却 + 現物購入 → 「裁定買い」(先物: 割高、現物: 割安)
- ③: 先物購入 + 現物売却 → 「裁定売り」(先物: 割安、現物: 割高)
- ④: ②、③の反対売買 → 「裁定解消」

## 裁定取引ってなに②

### 「裁定買い残、裁定売り残」

#### 裁定**買い**残

→「先物売り+現物**買い**」の裁定取引を解消していない現物買いの残高

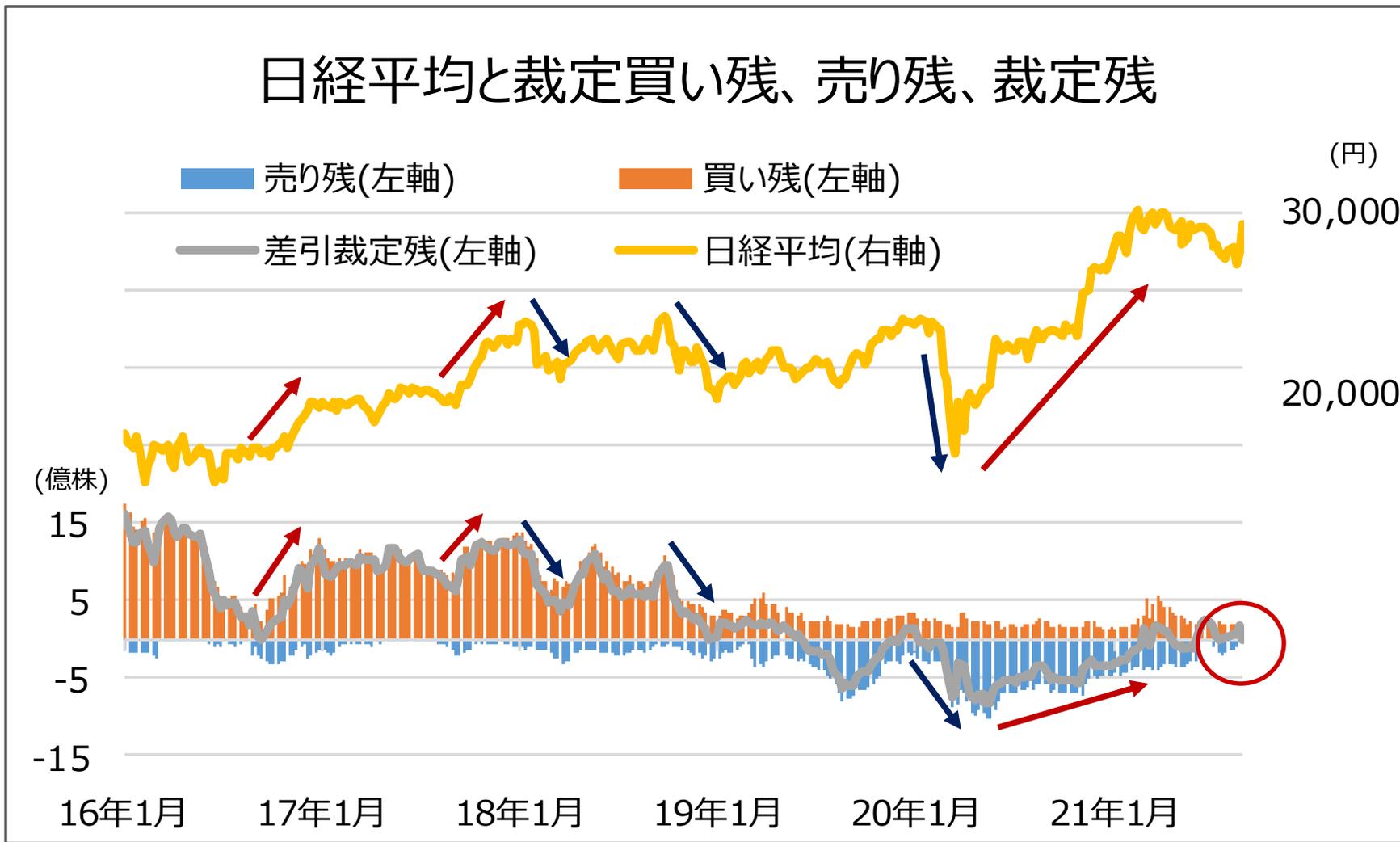
#### 裁定**売り**残

→「先物買い+現物**売り**」の裁定取引を解消していない現物売りの残高

裁定**買い**残→解消時に売却される現物株→将来の**売り**

裁定**売り**残→解消時に購入される現物株→将来の**買い**

# 日経平均と裁定残の動き



出所：Astra、作成：岡三にいがた証券、チャートは週足、株価の直近は21年9月3日、裁定残は8月27日時点

# まとめと今後のポイント

## ポイント

- ◎ **SQは先物やオプション取引の清算値**
- ◎ **SQ週は株価が上下に振れる傾向も**
- ◎ **現在、裁定残は減少**

**9月のメジャーSQ後の動きに注目！！**

- ◎ **日経平均は月末安のアノマリーを脱出**
- ◎ **株式市場は、政局を睨みながらの動きに**

# 今後のオンラインセミナーの予定

---

★9月13日（月）18：00～18：20

『オシレーター系テクニカル指標ってなに？

長所と短所を把握、売り時・買い時を冷静に判断しよう』

講師：エクイティ情報部課長 齋藤 精

★9月21日（火）18：00～18：20

『米国株投資やっていますか？

今から組み入れたい米国8銘柄』

講師：エクイティ情報部長 橋本 貢浩

## 手数料およびリスクについての重要な注意事項

### <有価証券や金銭のお預りについて>

有価証券や金銭を当社の口座でお預りする場合には、当社では料金を頂戴いたしません。なお、証券保管振替機構を通じて他社へ株式等を口座振替する場合には、口座振替する数量に応じ、1銘柄あたり6,600円(税込み)を上限として口座振替手数料をいただきます。

お取引にあたっては「金銭・有価証券の預託、記帳及び振替に関する契約のご説明」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

### <株 式>

・株式の売買取引には、約定代金(単価×数量)に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。ただし、株式累積投資は一律1.265%(税込み)の売買手数料となります。国内株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

・外国株式の海外委託取引には、約定代金に対し、最大1.375%(税込み)の売買手数料をいただきます。

※外国証券の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および公租公課その他の賦課金が発生します(外国取引に係る現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その合計金額等をあらかじめ記載することはできません)。外国株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

・株式は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による株価の変動によって損失が生じるおそれがあります。

・株式は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、株価が変動することによって損失が生じるおそれがあります。

・また、外国株式については、為替相場の変動によって、売却後に円換算した場合の額が下落することによって損失が生じるおそれがあります。

### <債 券>

・債券を募集・売出し等により、または当社との相対取引により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

・債券は、金利水準、株式相場、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による債券価格の変動によって損失が生じるおそれがあります。

・債券は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、債券価格が変動することによって損失が発生するおそれがあり、また、元本や利子の支払いの停滞もしくは支払い不能の発生または特約による元本の削減等のおそれがあります。

・金融機関が発行する債券は、信用状況の悪化により本拠所在地国の破綻処理制度が適用され、債権順位に従って元本や利子の削減や株式への転換等が行われる可能性があります。ただし、適用される制度は発行体の本拠所在地国により異なり、また今後変更される可能性があります。

### <個人向け国債>

・個人向け国債を募集により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。個人向け国債を中途換金する際は、次の計算によって算出される中途換金調整額が、売却される額面金額に経過利子を加えた金額より差し引かれます(直前2回分の各利子(税引前)相当額×0.79685)。

・個人向け国債は、安全性の高い金融商品ですが、発行体である日本国政府の信用状況の悪化等により、元本や利子の支払いが滞ったり、支払い不能が生じるおそれがあります。

### <転換社債型新株予約権付社債(転換社債)>

国内市場上場転換社債の売買取引には、約定代金に対し、最大1.1%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。転換社債を募集等によりご購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。転換社債は転換もしくは新株予約権の行使対象株式の価格下落や金利変動等による転換社債価格の下落により損失が生じるおそれがあります。また、外貨建て転換社債は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

### <投資信託>

・投資信託のお申込みにあたっては、銘柄ごとに設定された費用をご負担いただきます。

お申込時に直接ご負担いただく費用:お申込手数料(お申込金額に対して最大3.85%(税込み))

保有期間中に間接的にご負担いただく費用:信託報酬(信託財産の純資産総額に対して最大年率2.145%(税込み))

換金時に直接ご負担いただく費用:換金手数料(お申込金額に対して1口当り最大1.1%(税込み))また、信託財産留保金(換金時に適用される基準価額に対して最大0.5%)

その他の費用:監査報酬、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用等が必要となり、商品ごとに費用は異なります。お客様にご負担いただく費用の総額は、投資信託を保有される期間等に応じて異なりますので、記載することができません(外国投資信託の場合も同様です)。

・投資信託は、国内外の株式や債券等の金融商品に投資する商品ですので、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が下落することにより、損失が生じるおそれがあります。

・投資信託は、組入れた有価証券の発行者(或いは、受益証券に対する保証が付いている場合はその保証会社)の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が変動することにより、損失が生じるおそれがあります。

・上記記載の手数料等の費用の最大値は今後変更される場合があります。

### <信用取引>

信用取引には、約定代金に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料、管理費および権利処理手数料をいただきます。また、買付けの場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付株券等に対する貸株料および品貸料をいただきます。委託証拠金は、売買代金の30%以上で、かつ100万円以上の額が必要です。信用取引では、委託証拠金の約3.3倍までのお取引を行うことができるため、株価の変動により委託証拠金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。

金融商品は、個別の金融商品ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。当該金融商品の取引契約をされる場合、その金融商品の「契約締結前交付書面」(もしくは目論見書)または「上場有価証券等書面」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

この資料は岡三にいがた証券が信頼できると判断した情報に基づいて作成されたものですがその情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、資料中の記載内容、数値、図表等は、本資料作成時点のものであり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、本資料に記載されたいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。

2037年12月までの間、復興特別所得税として、源泉徴収に係る所得税額に対して2.1%の付加税が課税されます。

岡三にいがた証券およびその関係会社、役員が、この資料に記載されている証券もしくは金融商品について自己売買または委託売買取引を行う場合があります。

自然災害等不測の事態により金融商品取引市場が取引を行えない場合は売買執行が行えないことがあります。

### 岡三にいがた証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第169号

加入協会:日本証券業協会

(2019年10月改訂)