

# CMEグループ 農産物市場

## - トウモロコシ先物市場でのヘッジの基礎 -

2025年1月 東京

アメリカ穀物協会主催

「2024/2025年 米国コーンアウトルックカンファレンス」

# 本日の内容

PART 1 CMEグループの農産物商品

PART 2 先物市場の基礎

PART 3 市場とヘッジについて

# 免責事項

取引所で取引されるデリバティブ及び清算される店頭（以下「OTC」といいます。）デリバティブは、すべての投資家に適しているわけではなく、損失リスクを伴います。上場デリバティブ及びOTCデリバティブはレバレッジ商品であり、取引に必要なのは契約金額のご一部であることから、当初預けた金額を超える損失を被る可能性があります。本書は（適用法令の意味する範囲内において）目論見書又は有価証券の公募を構成するものではなく、また特定の投資又はサービスの購入、販売又は起用を推奨、提案、紹介又は勧誘するものでもありません。

本書の内容は、CMEグループが一般的な目的のためだけに作成したものであり、助言の提供を意図したのではなく、助言として解釈されるべきものではありません。本書は、お客様の目的、財務状況又はニーズを考慮したのではなく、本書に記載された情報に基づいて行動し、又はこれに依拠する前に、適切な専門家の助言を得る必要があります。発行日現在における本書内の情報の正確を期するために最善を尽くしていますが、CMEグループはいかなる誤謬や脱漏についても責任を負わず、情報の更新は行いません。さらに、本書に含まれるすべての事例及び情報は説明のためにのみ使用されており、投資アドバイス、実地的な市場経験の結果又は特定の製品若しくはサービスの販売促進とみなされるべきではありません。本書における規則及び仕様に関するすべての事項は、Chicago Mercantile Exchange Inc.（以下「CME」といいます。）、Chicago Board of Trade, Inc.（以下「CBOT」といいます。）、New York Mercantile Exchange, Inc.（以下「NYMEX」といいます。）及びthe Commodity Exchange, Inc.（以下「COMEX」といいます。）の公式ルールブック、又は該当する場合にはCMEグループの他の特定の子会社取引システムの各ルールブックに従うものとし、これらのルールブックが優先されます。契約の仕様に関する事項を含め、いかなる場合も現行ルールを参照する必要があります。

CMEグループは、本書に含まれるいかなる資料又は情報についても、その使用又は配布が適用法令に反する法域又は国においては、その使用が適切であり、又は許可されていることを表明するものではありません。本書は、いかなる規制当局の審査又は承認も受けてはならず、アクセスはユーザーの責任において行われるものとします。

オーストラリアにおいて、Chicago Mercantile Exchange Inc.（ARBN 103 432 391）、Board of the City of Chicago Inc.（ARBN 110 594 459）、New York Mercantile Exchange, Inc.（ARBN 113 929 436）及びCommodity Exchange, Inc.（ARBN 622 0161 93）は、オーストラリアでの登録外国会社であり、オーストラリアの市場ライセンスを保有しています。香港では、CME、CBOT、NYMEX及びCOMEXは、香港証券先物事務監察委員会（以下「SFC」といいます。）から、CME GLOBEシステムを通じた自動取引サービス（以下「ATS」といいます。）提供の認可を受けており、CMEは、SFCから、証券先物条例（以下「SFO」といいます。）第III部に基づき、CMEクリアリングシステムを通じたATS提供の認可を受けています。

日本において、CME株式会社は、日本の金融商品取引法に基づく外国清算機関（FCO）の免許を有しています。

シンガポールにおいて、CME、CBOT、NYMEX及びCOMEXは公認市場運営者としての規制を受け、CMEは、証券先物法（Securities and Futures Act（Chapter 289））（以下「SFA」といいます。）に基づく公認清算機関としての規制を受けています。上記記載を除き、いずれのCMEグループ企業も、シンガポールにおいて、SFAに基づく規制対象業務を行う認可、又はシンガポールの金融アドバイザー法（Financial Advisers Act（Chapter 110））に基づく金融アドバイザー・サービスを提供するための認可は受けていません。

いずれのCMEグループ企業も、インド、韓国、マレーシア、ニュージーランド、中華人民共和国、フィリピン、タイ、ベトナムを含め（これらに限定されません。）、CMEグループが事業を行う認可を得ていない法域又は当該配布が現地の法令に違反する法域において、何らかの金融サービスを提供するための登録又は認可は行われておらず、またかかるサービスの提供は意図していません。

本書に記載されている情報については、十分な注意を払うようお願い致します。本書の内容に疑問がある場合は、独立した専門家のアドバイスを受けてください。

# 免責事項

香港において、CMEグループは、SFOに基づく先物契約の取引業務又は助言業務を行うための免許を取得していません。本書は、SFCからSFO第V部に基づく認可を受けた法人又はSFO第III部にに基づく認可を受けた法人のみを対象に、香港において配布されるものです。

日本において本書は、日本の商品先物取引法（1950年法律第239号、その改正を含みます。）及び該当する場合はその関連規則に規定されている高度な知識を有する適格投資家に対してのみ配布されます。これを除き、本書に含まれる情報は、日本のいかなる者に向けられたものでもなく、特定のCME商品又はサービスの取引又は利用について日本の顧客に宣伝又は勧誘することを意図したものではありません。

大韓民国において本書は、「特定投資家」（金融投資サービス及び資本市場法（Financial Investment Services and Capital Markets Act）第9条第（5）項及び関連規則に定義されています。）に対してのみ、かかる特定投資家からの要請に応じて又は免許を有する投資ブローカーを通じて配布されます。

中華人民共和国において本書は、読者にもみ提供されるものであり、その他の目的のために中華人民共和国内でこれを複製又は再配布することはできません。本書に含まれる情報は、何らかの金融サービス若しくは商品の提供若しくは販売の提案、何らかの金融商品に関して何らかの行動をとることの明示的若しくは黙示的な推奨、又は何らかの投資アドバイス若しくは市場予測を構成又は示唆するものではありません。

本書は、特定の機関投資家（先物契約取引のための資本市場サービス免許を有する者又はSFAIに基づきかかる要件を免除された者等）、適格投資家及び投資の専門家（それぞれSFAIに定義されています。）のみを対象に、シンガポールにおいて配布されるものです。

ベトナムでは、ベトナム居住者によるCME、CBOT、NYMEX、COMEXなどのオフショアプラットフォームでの取引について特定の法定規制の対象となる場合があり、CME、CBOT、NYMEX、COMEX上のすべての商品につきベトナム居住者による取引が許可されているわけではありません。ベトナムの投資家は、自身の責任において、ベトナムの投資家に適用されるすべての関連法令を遵守しCME、CBOT、NYMEX、COMEX上での取引を行う必要があります。

CME Group、地球儀のロゴ、CME、Globex、E-Mini、CME Direct、CME DataMine及びChicago Mercantile Exchangeは、Chicago Mercantile Exchange Inc.の商標です。CBOT及びChicago Board of Tradeは、Board of Trade of the City of Chicago, Inc.の商標です。NYMEX及びClearPortはNew York Mercantile Exchange, Inc.の商標です。COMEXはCommodity Exchange, Inc.の商標です。

BrokerTec Americas LLC（以下「BAL」といいます。）は、米国証券取引委員会に登録されたブローカー・ディーラーであり、Financial Industry Regulatory Authority, Inc.（www.FINRA.org）のメンバーであり、Securities Investor Protection Corporation（www.SIPC.org）のメンバーです。BALは、個人顧客及びリテール顧客にはサービスを提供していません。

一部のCMEグループ子会社は、規制当局の認可及び規制を受けています。これらの子会社の一部は、特定の規制の要求のある場合には、通話記録その他電子通信の記録を5年間から7年間保存することが求められており、その写しは請求により入手が可能です（有料の場合があります。）。規制の詳細については、www.cmegroup.comをご覧ください。

© 2025 CME グループ「2024/2025年 米国コーンアウトルックカンファレンス」

参加者限定・無断複写・転載・再配布を禁ず

郵送先住所: 20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606

# PART 1

## CMEグループの農産物商品

# CME グループ：世界がリスクを管理する場所



## 23/6 Globex® プラットフォームでの取引

1日平均出来高\*  
2,650万枚

銀行、商社、ヘッジファンド、資産運用会社、トレーディング專業会社など多様な顧客が取引に参加

4つの取引所  
1つのプラットフォーム

CMEグループではCME、CBOT、NYMEX、COMEXの4つの取引所およびEBSとBrokerTecを通じて最も幅広いベンチマーク商品にアクセスが可能

170年以上に  
わたる変革

かつての農産品の立会い取引所に始まり、現在では多角的な電子的デリバティブ市場のリーダーへと変容

6つの主要資産  
クラス

金利・債券、株価指数、エネルギー、農産物、通貨、金属の6つのカテゴリで先物およびオプションを展開

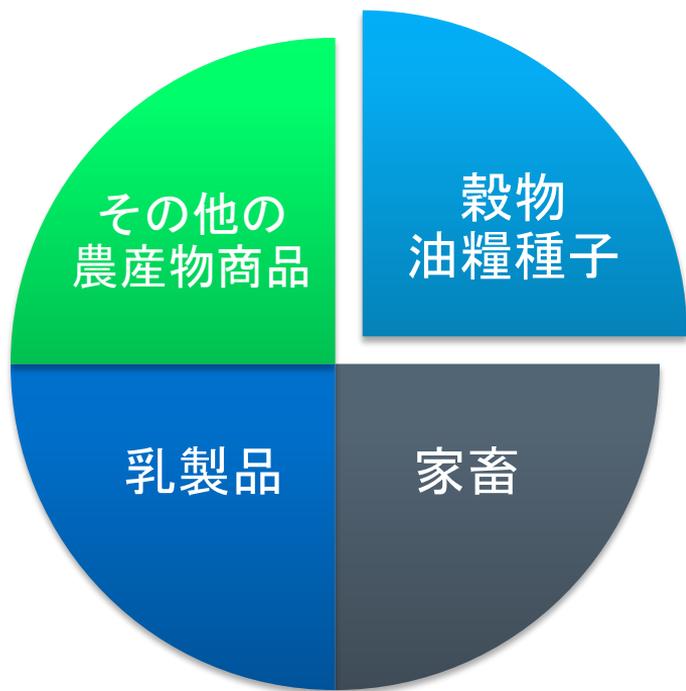
\*2024

# CMEグループが提供する先物・オプション商品の数々

 金利・債券  株価指数  エネルギー  農産物  為替  金属	<b>SOFR</b> CME	<b>ESTR</b> CME	Corn CBOT	Soybean CBOT	<b>S&amp;P 500</b> CME
	<b>Henry Hub Natural Gas</b> NYMEX	<b>US Treasuries</b> CBOT	<b>Gold</b> COMEX	Wheat CBOT	<b>Bitcoin</b> CME
	<b>Russell 2000</b> CME	<b>WTI Crude Oil</b> NYMEX	<b>RBOB Gasoline</b> NYMEX	<b>Silver</b> COMEX	<b>Aluminium</b> COMEX
	<b>Ethereum</b> CME	<b>EUR/USD</b> CME	<b>Nasdaq 100</b> CME	<b>Copper</b> COMEX	<b>JPY/USD</b> CME

# CMEグループの農産物商品

## 4グループ



- **穀物および油糧種子**

- コーン（CBOTコーン）
- 小麦（KC HRW、CBOT SRW、オーストラリアおよびカナダ産小麦）
- 大豆複合体（大豆、大豆油、大豆粕、南米産大豆）
- 玄米、オート麦、パーム油

- **家畜**

- 生牛、肥育牛
- 赤身豚、豚肉

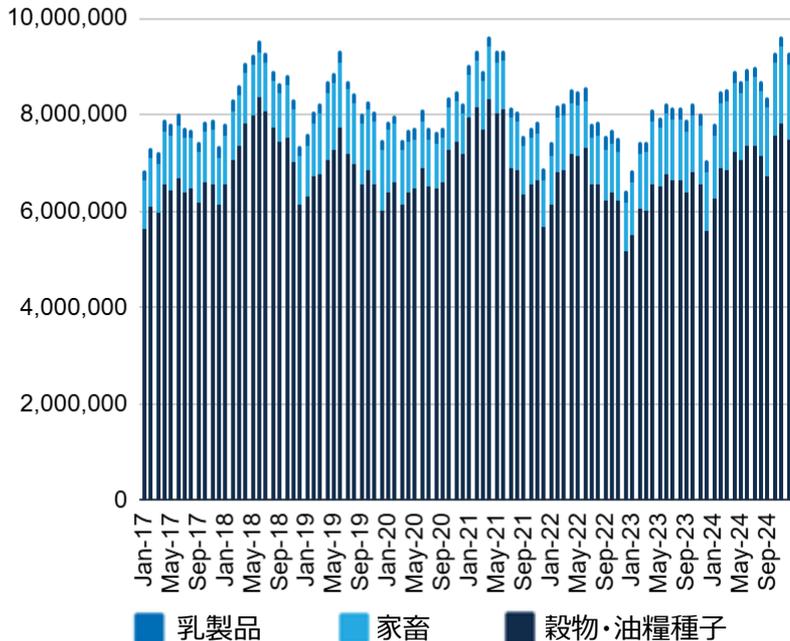
- **乳製品**

- クラスIIIミルク、クラスIVミルク、バター、チーズ、ドライホエー、脱脂粉乳

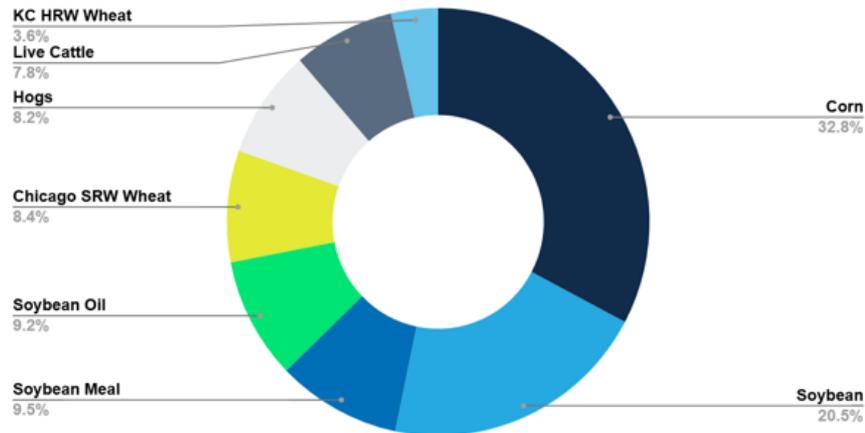
- **肥料および木材**

- 尿素
- DAP、UAN、MAP
- 木材

## 農産物商品の建玉(月次平均)

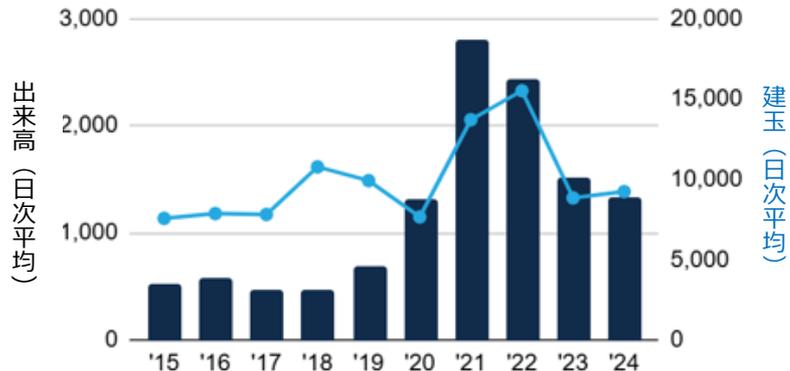


## 商品別建玉の割合(2024年12月)



# コーン先物

## 出来高と建玉(日次平均)



### コーン先物取引概要

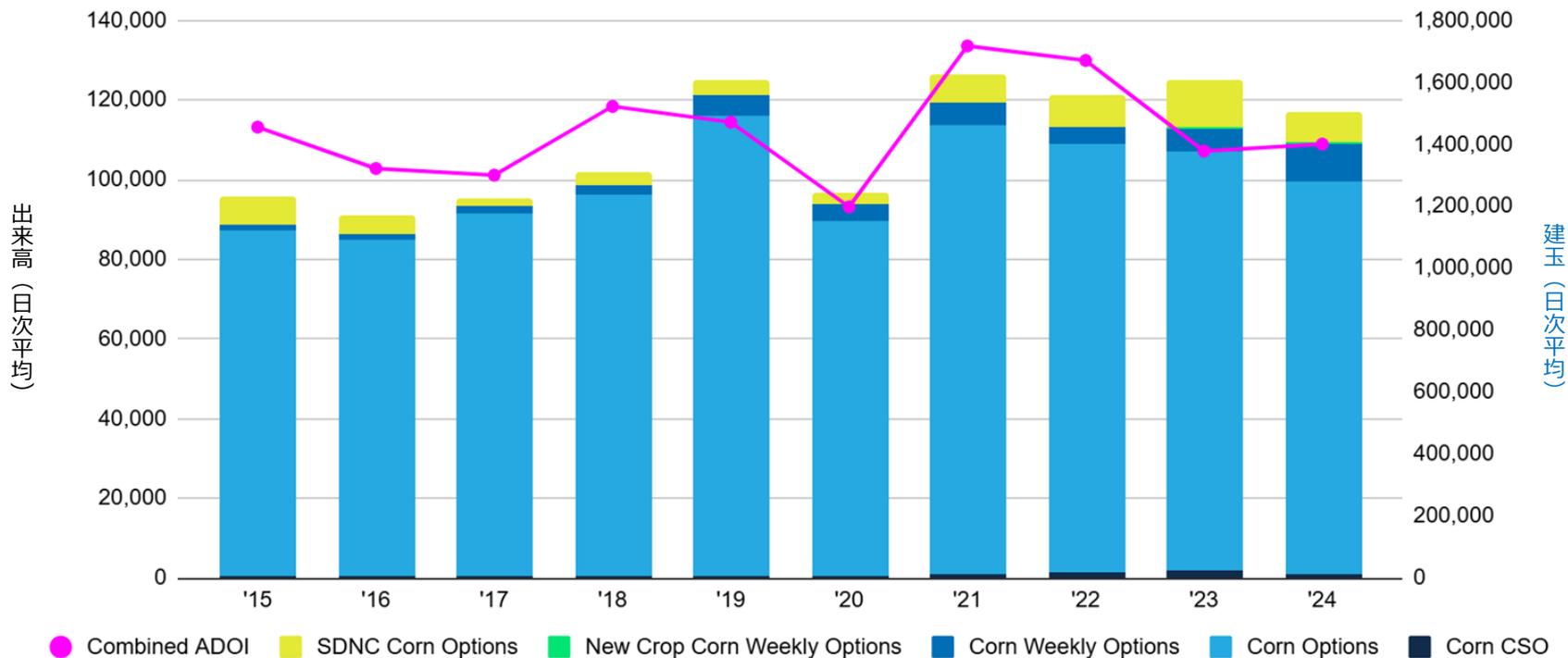
取引単位	5,000ブッシェル
呼び値 (価格表示)	1ブッシェルの価格 (\$セント)
Tick Size	0.0025 (\$12.5/Tick)
決済	現物受け渡し
上場限月	4年まで
概要	<a href="#">Link</a>

### ミニコーン先物取引概要

取引単位	1,000 ブッシェル
呼び値 (価格表示)	1ブッシェルの価格 (\$セント)
Tick Size	0.00125 (\$1.25/Tick)
決済	現物受け渡し
上場限月	4年まで
概要	<a href="#">Link</a>

# コーン オプション

## 出来高と建玉(日次平均)



## 取引概要

### Corn Options (Full-sized)

<b>Contract Size</b>	One Corn futures contract (of a specified contract month) of 5,000 bushels <b>Short-Dated New Crop options:</b> December Corn futures contract nearest to the option expiration
<b>Tick Size</b>	1/8 cent per bushel (\$6.25 per contract)
<b>Strike (Exercise) Price Intervals</b>	Strike prices shall be in integral multiples of five cents (\$0.05) per bushel for the first two months and ten cents (\$0.10) per bushel for all other months. At the commencement of trading, list all strikes within approximately 50 percent of the at-the-money strike. <b>Short-Dated New Crop and Weekly options:</b> Five cents (\$0.05) per bushel
<b>Contract Listings</b>	Dec, Mar, May, Jul, Sep; a monthly (serial) options contract is listed when the front month is not a standard options contract. The monthly options contract exercises into the nearby futures contract. For example, an August serial option exercises into a September futures position. <b>Short-Dated New Crop options:</b> January through September <b>Weekly options:</b> Weeks 1–5, corresponding to the Fridays of each month where there is not a serial or standard expiration. If the Weekly option expires prior to the expiration date of the nearby standard monthly option, then the underlying future is the nearby contract. If the Weekly option expires after the expiration date of the nearby standard monthly options but before the expiration date of the nearby futures, then the underlying future is the first-deferred contract.
<b>Last Trading Day</b>	<b>Standard options:</b> The last Friday preceding the first notice day of the corresponding Corn futures contract month by at least two business days. <b>Serial and Short-Dated New Crop options:</b> The last Friday which precedes by at least two business days the last business day of the month preceding the option month. <b>Weekly options:</b> A given Friday that is not also the last trading day of a standard or serial option.
<b>Exercise</b>	American-style. Options buyers may exercise the option on any business day prior to expiration by giving notice to CME Clearing by 6:00 p.m. CT. Option exercise results in an underlying futures market position. Options in-the-money on the last day of trading are automatically exercised.
<b>Expiration</b>	Unexercised Corn futures options shall expire at 7:00 p.m. CT on the last day of trading.
<b>Trading Hours</b>	<b>CME Globex:</b> 7:00 p.m. – 7:45 a.m. CT, Sun – Fri and 8:30 a.m. – 1:20 p.m. CT, Mon – Fri (Settlement remains 1:15) <b>Open Outcry:</b> 8:30 a.m. – 1:20 p.m. CT, Mon – Fri (Settlement remains 1:15)
<b>Ticker Symbols</b>	<b>CME Globex:</b> OZC; <b>Short-Dated New Crop options:</b> OCD; <b>Weekly options:</b> ZC1-5 <b>Open Outcry:</b> CY for calls/PY for puts; <b>Short-Dated New Crop options:</b> CDF; <b>Weekly options:</b> PY1-5
<b>Daily Price Limit</b>	No daily price limits

# PART 2

## 先物市場の基礎

INTRODUCTION TO FUTURES

# Images of Futures

## 先物のイメージ 1 (コーン先物、ミニコーン先物市場)

CC	Product	Descrip...	Status	+	Qty	Bid	Ofr	Qty	Last	Chan...	Settlement	Volume	Open Interest	
Corn Future													📈 📉 🔄	
ZC	Corn Future	Mar25	Open	⊕ ⊖	1,057	477'6 478'0		35	↓ 477'6	+1'2	P	476'4	131,400	724,076
					1,039	477'4 478'2		1,002						
					487	477'2 478'4		1,203						
					517	477'0 478'6		429						
					495	476'6 479'0		513						
ZC	Corn Future	May25	Open	⊕	70	488'0 488'2		424	↑ 488'0	+1'2	P	486'6	60,366	380,066
ZC	Corn Future	Jul25	Open	⊕	256	491'4 491'6		71	↓ 491'4	+1'4	P	490'0	37,946	280,044
ZC	Corn Future	Sep25	Open	⊕	9	459'4 459'6		140	↓ 459'2	+2'4	P	456'6	18,704	172,714
ZC	Corn Future	Dec25	Open	⊕	114	458'2 458'4		44	↓ 458'2	+1'0	P	457'2	23,637	227,398
XC	Corn Mini Future	Mar25	Open	⊕ ⊖	1	477'7 478'1		7	↓ 477'7	+1'3		476'4	701	6,433
					9	477'6 478'2		20						
					28	477'5 478'3		6						
					8	477'4 478'4		14						
					2	477'3 478'5		4						
XC	Corn Mini Future	May25	Open	⊕	1	487'7 488'2		6	↑ 487'7	+1'1	P	486'6	45	737
XC	Corn Mini Future	Jul25	Open	⊕	6	491'4 491'7		6	↓ 491'6	+1'6	P	490'0	33	484
XC	Corn Mini Future	Sep25	Open	⊕	7	459'3 459'6		6	↑ 459'3	+2'5	P	456'6	65	410
XC	Corn Mini Future	Dec25	Open	⊕	6	458'2 458'6		19	↓ 458'1	+0'7	P	457'2	168	1,817

(1/15/2025 日本時間0:50)

# Images of Futures

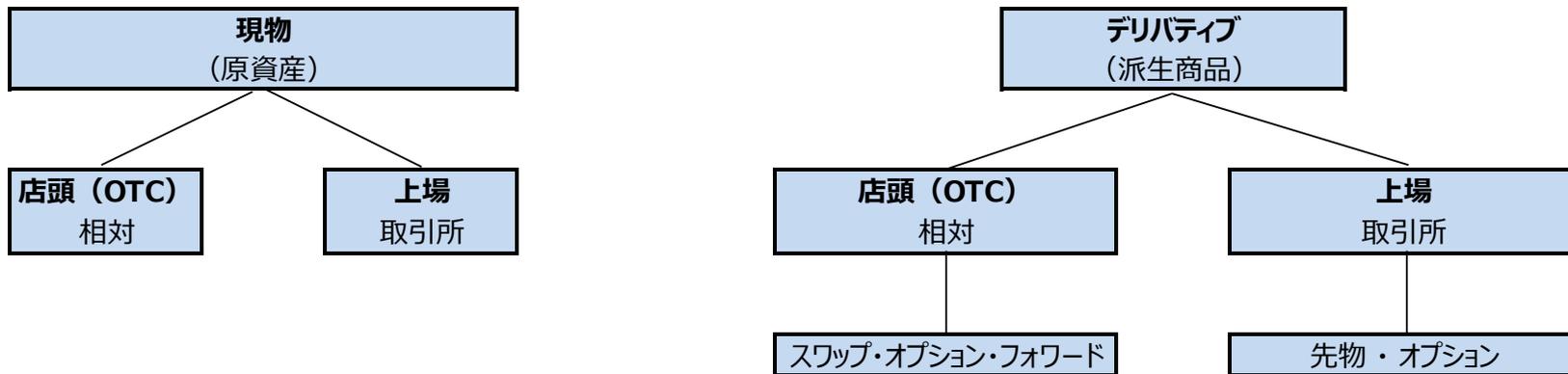
## 先物のイメージ 2 (コーン先物の2024年12月限)



(Source : ブルームバーグ)

# Cash, derivatives, and OTC

## 現物、デリバティブと先物・オプション



(例)

農産物  
エネルギー  
金属  
金利  
為替

株式

金利  
為替  
株式  
コモディティ  
クレジット

農産物  
エネルギー  
金属  
金利  
為替  
株式

# Definition of a Futures & Options Contract

## 先物とオプション

先物（契約）とは：

- 上場先物取引とは、商品の将来の特定の日の価格を売買する取引です。
- 店頭取引と異なり、取引の条件（原資産、取引単位、満期、取引時間、取引単位など）が標準化されています。
- 標準化した取引条件は後ほど取引概要にて確認します。

オプション（先物オプション）とは：

- 標準化された先物を原資産とした、特定の価格で先物契約を売買する権利を取引（コール・プット）
  - コールオプション：特定の価格で先物を購入する権利
  - プットオプション：特定の価格で先物を売却する権利

# Character of a Futures Contract

## 先物・オプションの特徴 (目次)

- 将来の売買を約束
- 原資産
- 証拠金取引（当初証拠金IMと変動証拠金VM）
- レバレッジ、リスクとリターン
- 売りから取引可能
- 限月（げんげつ）の設定
- 建玉（たてぎょく、Open Interest = OI）
- 出来高（できだか、Volume）
- 取引時間
- 差金決済と現物決済
- 集中清算（中央清算機関）とカウンターパーティリスク
- 限月到来時のポジション調整
- ロールオーバー
- オフセット

# Character of a Futures Contract

## 先物・オプションの特徴（1/3）

### ➤ 将来の売買を約束：

- 上場先物取引とは、商品の将来の特定の日の価格を売買する取引です。
- 店頭取引と異なり、取引の条件（原資産、取引単位、満期、取引時間、取引単位など）が標準化されています。

### ➤ 原資産：

- 原資産とは、先物取引やオプション取引などのデリバティブ取引の対象となる資産を指します。
- 先物の原資産として、債券、為替、株価指数、コモディティ（エネルギー、農産物、金属など）などがあります。
- 例えば、CBOTコーン先物の原資産は米国産トウモロコシ5000ブッシェルです。

### ➤ 限月（げんげつ）の設定：

- 先物取引やオプション取引において、契約が満了する月のことを指します。
- 限月（げんげつ）が到来すると、未決済建玉（ポジション）は自動的に決済されます。
- 例えば、3月に満了する契約であれば「3月限（さんがつぎり）」と呼ばれます。
- CBOTコーン先物では3月、5月、7月、9月、12月で限月が設定されています。

## Character of a Futures Contract

### 先物・オプションの特徴（2/3）

- **証拠金取引（当初証拠金IMと変動証拠金VM）：**
  - 先物取引では、全額を用意する必要はなく、証拠金（当初証拠金＝IM）と呼ばれる担保を差し入れて取引を行います。
  - これにより、少ない資金で大きな取引が可能です（コーン先物1枚のIM＝\$1,050で想定元本およそ\$23,700を取引）
  - ポジション（未決済建玉）を持ったら、日々値洗い（ポジション評価）が行われます。
  - 相場の変動にて評価損が出た場合は、損失分の証拠金（変動証拠金＝VM）を証券会社に差し入れる必要があります。
  - 先物の場合、ポジションを持つと、証券会社（FCM）の口座に（IM+VM）が入っている状態になります。
- **レバレッジ、リスクとリターン：**
  - 先物取引はレバレッジ取引です（コーン先物でおよそ、レバレッジ比率は約20倍、証拠金比率で約4.9%）。
  - 少ない資金で大きな利益を狙うことができます、その分リスクも高く、証拠金以上の損失が発生する可能性もあります。
  - 反対に、少ない資金でリスクエクスポージャーをヘッジすることができます。
- **売りから取引可能：**
  - 価格が下がると予想した場合、売りから取引を始めることができます。
  - 例えば、農産物の価格下落のリスクを回避するため、農家が先物を売るなどです。
- **取引時間：**
  - ほぼ24時間取引ができるため、世界中の市場の動きに対応しやすくなります。

# Character of a Futures Contract

## 先物・オプションの特徴 (3/3)

- **建玉 (たてぎょく、Open Interest=OI) :**
  - 建玉とは、先物取引において、まだ決済されていない契約のことを指します。
  - 建玉は投資家が市場で持っているポジションを示し、買い建玉 (ロングポジション) や売り建玉 (ショートポジション) があります。
- **出来高 (できだか、Volume) :**
  - 出来高とは、市場で取引された数量 (先物では枚数と呼ぶ)
  - 1枚の売りと買いが約定 (取引) したら出来高は1枚
- **差金決済と現物決済 :**
  - 取引の決済は、実際の現物商品の受け渡しではなく、価格差による差金決済が一般的です。
  - 商品と決済のタイミングによっては、現物受渡し決済する場合があります。
- **取引価格の刻み (最小価格変動幅、Minimum tick) :**
  - 取引価格刻みをTickと言います。コーン先物は1/4 単位で取引(=\$12.5)
  - 1 tick : 1/4(\$12.5)、2 tick : 2/4 (\$25)、3 tick : 3/4 (\$37.5)、4 tick : 4/4=1 point(\$50)

# Learn About Contract Specifications

## 先物の取引要綱

原資産	コーン
取引単位	5000ブッシェル（約127トン）
呼び値（価格表示）	1ブッシェルの価格（\$セント）
取引時間	日曜日—金曜日：7:00 p.m. – 7:45 a.m.（米国中部時間） CT および月曜日—金曜日：8:30 a.m. – 1:20 p.m. CT
最小価格変動幅	0.0025（\$12.5/Tick）
商品コード	<b>CME Globex: ZC ClearPort: C 清算: C TAS: ZCT</b>
上場限月（限月記号）	3月限（H）、5月限（K）、7月限（N）、9月限（U）、12月限（Z）4年先まで
決済方法	現物受渡し
取引最終日	受渡し限月15日の直前営業日
決済手順	<a href="#">トウモロコシ先物の決済手順</a>
建玉制限	<a href="#">CBOT建玉制限</a>
取引所規則	<a href="#">CBOT 10</a>
値幅制限 / サーキットブレーカー	<a href="#">値幅制限</a>
情報ベンダー・コード	<a href="#">情報ベンダー・コードのリスト</a>
受渡最終日	受渡月の取引最終日から2営業日後
受渡適格グレード	No.2イエローは当該限月の最終決済価格のままで、No.1イエローは1ブッシェル当たり1.5セント割増、No.3イエローは破損粒および異物並びに損傷の等級に応じて1ブッシェル当たり2～4セント割引

<https://www.cmegroup.com/markets/agriculture/grains/corn.contractSpecs.html>

## 当初証拠金 (Initial Margin=IM)

EXCHANGE ▲	ASSET CLASS ▼	PRODUCT ▼	PRODUCT CODE ▼	START PERIOD	END PERIOD	MAINTENANCE ▼	MAIN. VOL. SCAN ▼
CBT	AGRICULTURE	CORN FUTURES	C	03/2025	03/2025	1,050 USD	30.000%
CBT	AGRICULTURE	CORN FUTURES	C	05/2025	05/2025	1,000 USD	25.000%
CBT	AGRICULTURE	CORN FUTURES	C	07/2025	07/2025	975 USD	20.000%
CBT	AGRICULTURE	CORN FUTURES	C	09/2025	09/2025	950 USD	20.000%
CBT	AGRICULTURE	CORN FUTURES	C	12/2025	12/2025	900 USD	20.000%
CBT	AGRICULTURE	CORN FUTURES	C	03/2026	03/2026	850 USD	16.000%

<https://www.cmegroup.com/markets/agriculture/grains/corn.settlements.html>

### ➤ 先物の証拠金取引 (当初証拠金IMと変動証拠金VM) :

- 先物の証拠金は2種類:

当初証拠金 (IM) - ポジション (建玉を持つ際に) に預託する証拠金

変動証拠金 (VM) - ポジションの評価・実現損を持ち越さないために、損失が出た場合に差し入れる証拠金

- 先物取引では、全額を用意する必要はなく、証拠金 (当初証拠金=IM) と呼ばれる担保を差し入れて取引を行います。
- これにより、少ない資金で大きな取引が可能です。
- 日々値洗い (ポジション評価) が行われ、相場変動により (評価) 損が出た場合は、損失分の証拠金 (変動証拠金=VM) が必要になります。
- 通常ポジションを持った後は証券会社の口座に (IM+VM) が入っている状態になります。

## 清算値 (Daily settlement price)

MONTH	OPEN	HIGH	LOW	LAST	CHANGE	SETTLE	EST. VOLUME	PRIOR DAY OI
MAR 25	469'6	477'0	469'2	475'6	+6'0	476'4	348,698	725,603
MAY 25	478'4	487'0	478'2	485'6	+7'2	486'6	172,885	356,926
JLY 25	481'0	490'2	480'6	489'2	+8'0	490'0	112,643	266,694
SEP 25	448'0	457'2	447'0	456'0	+8'0	456'6	46,696	164,194
DEC 25	448'0	457'4	448'0	456'4	+7'0	457'2	64,031	219,321
MAR 26	460'0	468'0	459'0	467'4A	+7'0	468'0	3,552	13,325

<https://www.cmegroup.com/markets/agriculture/grains/corn.settlements.html>

### ➤ 日々の清算値と値洗い (Daily settlement price) :

- コーン先物の清算値はCME Globex (スクリーン) での取引の13:14:00~13:15:00中部標準時 (CT) の1分間の取引加重平均にて算出。
- 取引所は清算値にてすべての未決済建玉を評価 (値洗い)、必要証拠金 (Required Margin) に満たない場合は証拠金を要求します。
- 先物取引で未決済建玉 (ポジション) は日々清算値により値洗いされます

### ➤ 時価評価 (Mark-to-Market, MTM)

- 先物市場の重要な特徴で、未決済建玉は日々算出された清算値すべての契約が市場の終値で毎日再評価されます。これにより、最終的な日次決済価格がすべての人に対して均一になります。

# Understanding Futures Expiration & Contract Roll

## 先物の重要日：限月の初回告知日、最終取引日（1/2）

CONTRACT MONTH	PRODUCT CODE	FIRST TRADE LAST TRADE	SETTLEMENT	FIRST HOLDING LAST HOLDING	FIRST POSITION LAST POSITION	FIRST NOTICE LAST NOTICE	FIRST DELIVERY LAST DELIVERY
MAR 2025	CH25	15 DEC 2022 14 MAR 2025	14 MAR 2025	25 FEB 2025 17 MAR 2025	27 FEB 2025 17 MAR 2025	28 FEB 2025 17 MAR 2025	03 MAR 2025 18 MAR 2025
MAY 2025	CK25	15 DEC 2022 14 MAY 2025	14 MAY 2025	25 APR 2025 15 MAY 2025	29 APR 2025 15 MAY 2025	30 APR 2025 15 MAY 2025	01 MAY 2025 16 MAY 2025
JUL 2025	CN25	15 DEC 2021 14 JUL 2025	14 JUL 2025	25 JUN 2025 15 JUL 2025	27 JUN 2025 15 JUL 2025	30 JUN 2025 15 JUL 2025	01 JUL 2025 16 JUL 2025

<https://www.cmegroup.com/markets/agriculture/grains/corn.calendar.html>

### ➤ 限月到来時のポジション調整：

- 限月（最終取引日）が到来すると、未決済建玉はすべて自動的に決済されます。
- コーン先物は受渡月（限月）の前月末の初回告知日以降現物を受け渡される可能性があります
- コーン先物は最終取引日までに建玉をオフセットしないと現物受渡し決済になります
- 現物受渡し決済を避けるには、それぞれの期日前に建玉（ポジション）をロールするかオフセットする必要があります

### ➤ ロールオーバー：

- 限月が近づいた際に、現在のポジションをさらに先の限月に移行することを指します

### ➤ オフセット：

- 保有する建玉（買い建玉／売り建玉）を反対売買し、取引口座に建玉がなくなり損益が実現した状態です（注意：両建て）

# Understanding Futures Expiration & Contract Roll

## 先物の重要日：限月の初回告知日、最終取引日（2/2）

満期前の決済方法3つ（3を避け1，2で決済の場合は初回告知日前に）

### 1. 建玉をオフセット（反対売買による決済）

取引を終了する最も簡単で一般的な方法です。初回告知日前に、未決済建玉を反対売買にて相殺すると、トレーダーは資産の現物受渡しすることなく、差金で実現損益を確定します。

例) 先物の買い建玉を2枚 ⇒ 同限月の先物を2枚売り ⇒ ポジションを相殺（オフセット）し差金決済にて実現損益を確定します。

### 2. ロールオーバー（先の限月にの建玉に移す）

保有する限月の建玉をさらに先の限月に移します。既存の建玉の初回告知日前に、双方の限月の流動性を見ながらロールオーバーします。既存の限月を反対売買にてポジションを決済し、先の限月に新規ポジションを建てます。

- 例) 2025年3月限で買い建玉2枚保有
- 2025年3月限を2枚売る/同時に2025年5月限で2枚買い建てる（ロールオーバー） ⇒ 3月限をオフセットし実現損益を確定 ⇒ 2025年5月限に買い建玉2枚ができ、2025年3月限の買い建玉が5月限月にロールオーバーされる

### 3. 現物受渡し決済

- 買い建玉を持っている場合、その限月の初回告知日の前にその限月の建玉を反対売買で決済、またはロールしなかった場合、売り方から現物を受渡される可能性があります。
- \*最終取引日後に未決済建玉持っている場合（売り・買い建玉）は、現物を受け渡さなくてはなりません

# Volume & OI

## 出来高 (Volume) と建玉 (Open Interest=OI)

MONTH	VOLUME								DELIVERIES	OPEN INTEREST	
	VENUE DETAIL			TRADE TYPE DETAIL						AT CLOSE	CHANGE
	GLOBEX	OPEN OUTCRY	PNT CLEARPORT ●	TOTAL VOLUME	BLOCK TRADES	EFP ●	EFR ●	TAS ●			
MAR 2025	364,528	0	12,355	376,883	1,694	9,669	798	10,340	0	724,328	-1,275
MAY 2025	182,888	0	642	183,530	0	642	0	6,322	0	380,033	+23,107
JUL 2025	118,856	0	66	118,922	0	66	0	5,305	0	280,074	+13,380
SEP 2025	50,358	0	900	51,258	0	0	0	3,657	0	172,714	+8,520
DEC 2025	64,259	0	61	64,320	0	61	0	146	0	227,394	+8,073

<https://www.cmegroup.com/markets/agriculture/grains/corn.volume.html>

➤ **建玉 (たてぎょく、Open Interest=OI) :**

- 建玉とは、先物取引において、まだ決済されていない契約のことを指します。
- 建玉は投資家が市場で持っているポジションを示し、買い建玉 (ロングポジション) や売り建玉 (ショートポジション) があります。

➤ **出来高 (できだか、Volume) :**

- 出来高とは、市場で取引された数量 (先物では枚数と呼ぶ)
- 1枚の売りと買いが約定 (取引) したら出来高は1枚

# Learn About Contract Specifications

## 先物の取引概要 (3) コーン先物

C H5 <b>474<sup>3</sup>/<sub>4</sub></b> -2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> ic474 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> /474 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> ic 441x104 Prev 476 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	
AT 21:59 Vol 31280 Op 475 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> Hi 476 Lo 473 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> OpenInt 724328	
C H5 COMB Comdty Page 1/2 Security Description	
1) Contract Information	2) Linked Instruments
C H5 Comdty	CORN FUTURE Mar25 CBT-Chicago Board of Trade
3) Notes	
** Product specifications link below **	
Corn No. 2 Yellow at par and substitutions at differentials established by the exchange.	
**Effective July 6, 2015 and pending all relevant CFTC regulatory review periods, CME will close ...	
4) Contracts   CT » Jan-F Feb-G Mar-H Apr-J May-K Jun-M Jul-N Aug-Q Sep-U Oct-V Nov-X Dec-Z	
Contract Specifications	Trading Hours
Contract Size 5,000 bushels	● Exchange Local
Value of 1.0 pt \$ 50	Electronic 10:00 - 04:20
Tick Size <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	
Tick Value \$ 12.5	
Price <b>474<sup>3</sup>/<sub>4</sub></b> USD/bu.	6) Related Dates   EXS »
Contract Value \$ 23,712.5	First Trade Thu 12/15/2022
Last Time 20:30:11	Last Trade Fri 03/14/2025
Exch Symbol ZC	First Notice Fri 02/28/2025
FIGI BBG01BXXLQC1	First Delivery Mon 03/03/2025
	Last Delivery Tue 03/18/2025
	7) Holidays   CDR CB »
Daily Price Limits	5) Price Chart   GP »
Up Limit 506 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	● Intraday ● History ● Curve
Down Limit 446 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	Track Zoom
	Prc Chg 1D -2.25/-0.472%
	Lifetime High 573 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
	Lifetime Low 403 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
	Margin Requirements
	Speculator <b>Hedger</b>
	Initial 1,155 1,050
	Secondary 1,050 1,050

(Source : ブルームバーグ)

### レバレッジ、リスクとリターン :

- 先物取引はレバレッジを利用します。
- 少ない資金で大きな利益を狙うことができます、その分リスクも高く、証拠金以上の損失が発生する可能性もあります。
- 反対に、少ない資金でリスクエクスポージャーをヘッジすることができます。

### レバレッジ、リスクとリターン :

- 先物取引はレバレッジ取引です（コーン先物でレバレッジ比率は約 20倍、証拠金比率で約 4.9%）。
- 少ない資金で大きな利益を狙うことができます、その分リスクも高く、証拠金以上の損失が発生する可能性もあります。
- 反対に、少ない資金でリスクエクスポージャーをヘッジすることができます

# Learn About Contract Specifications

## 先物の取引概要 (2) ミニコーン先物



(Source : ブルームバーグ)

# Hedge and Contract Unit

## ヘッジと取引単位

コーン先物取引概要	
取引単位	5,000ブッシェル
呼び値（価格表示）	1ブッシェルの価格（\$セント）
Tick Size	0.0025（\$12.5/Tick）
決済	現物受け渡し
上場限月	4年まで
概要	<a href="#">Link</a>

コーン現物5,000ブッシェル（約127 t）の価格変動ヘッジ

価格上昇をヘッジ⇒ コーン先物の買い1枚

価格下落をヘッジ⇒ コーン先物の売り1枚

ミニコーン先物取引概要	
取引単位	1,000 ブッシェル
呼び値（価格表示）	1ブッシェルの価格（\$セント）
Tick Size	0.00125（\$1.25/Tick）
決済	現物受け渡し
上場限月	4年まで
概要	<a href="#">Link</a>

コーン現物1,000ブッシェル（約25.4 t）の価格変動ヘッジ

価格上昇をヘッジ⇒ ミニコーン先物の買い1枚

価格下落をヘッジ⇒ ミニコーン先物の売り1枚

# Calculating Futures Contract Profit or Loss

## 先物契約の損益を計算する

損益計算 = 先物 1 枚の損益 x 取引枚数

先物 1 枚の損益 = 最小値幅の価値(1tick) x 売買価格のTick差

例) コーン先物を478¼で5枚売り、474¾で5枚買戻した場合

### コーン先物のTickValue

- コーン先物 1tick:  $\frac{1}{4} = 0.25 = \$12.5$
- コーン先物 4 tick: 1 point = \$50

先物 1 枚の損益 = 最小値幅(1tick)の価値 x 売買価格のTick差

- 最小値幅1tick= $\frac{1}{4}=\$12.5 \Rightarrow$  売買価格のTick差:  $478.25 - 474.75 = 3.5$  point
- 先物 1 枚の損益:  $3.5$  point x \$50 = \$175

損益計算 = 先物 1 枚の損益 x 取引枚数

- 先物5枚の損益: \$ 175 x 5 枚 = \$875

# Understanding the Role of Hedgers

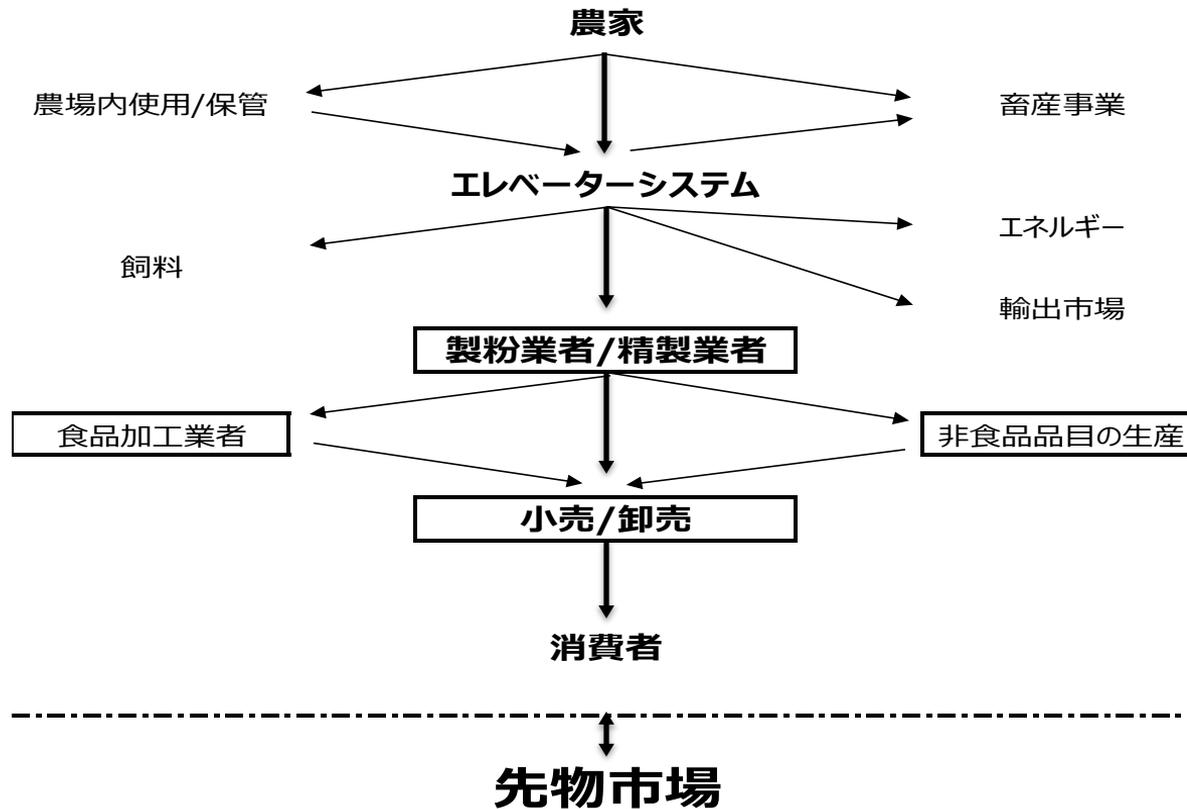
## ヘッジャーの役割を理解する(1/2)



- **ヘッジャーの役割:**
  - ヘッジャーとは：実際の物理的な商品を売買する個人や企業のこと。生産者、卸売業者、小売業者、製造業者などです。
  - 目的：商品価格、為替レート、金利の変動によるリスクを管理し、現物と先物で価格変動を相殺するために先物を利用します。
- **ヘッジャーの種類:**
  - 買い手側ヘッジャー：商品価格の上昇を懸念。
  - 売り手側ヘッジャー：商品価格の下落を懸念。
- **例) トウモロコシ農家:**
  - 春にトウモロコシの先物を売ることで、秋の収穫時の価格下落リスクをヘッジしたい。
  - ヘッジ方法：農家はコーンの先物を売ることで価格下落リスクをヘッジできます。
  - **収穫時価格が下がった場合**：現物売却で損失が発生しますが、その損失は先物売りによる利益で相殺されます。
  - **収穫時価格が上がった場合**：先物市場で損失が発生しますが、その損失は現物売りによる利益で相殺されます。
  - このように、先物契約を利用することで、農家は価格変動のリスクを管理し、安定した収益を確保することができます。

# Understanding the Role of Hedgers

## ヘッジャーの役割を理解する(2/2)



# Futures Contracts Compared to Forwards

## 先物と先渡し契約の比較

先物	フォワード
取引所取引	相対取引
取引所が指定した取引単位、満期日、ティックサイズ、想定元本など標準化している	カスタマイズされる
決済は取引所によって保証されるため、相対なので信用リスクは軽減されます	相対なので信用リスクが伴います
活発に取引されている	譲渡不可
規制	規制されていない

### ▶ 共通点:

- どちらも特定の価格で将来の特定の日に資産を売買する契約です。
- 価格変動リスクを軽減するために使用されます。

### ▶ 相違点:

- 先物は標準化されており、取引所での取引が可能のため、流動性が高く、リスク管理がしやすいです。
- フォワード取引は、カスタマイズ性が高く、特定のニーズに応じて柔軟に対応できますが、相対なので信用リスクが伴います。

# PART 3

## 市場とヘッジについて Market and Hedge

# Learn about Corn Production, Use, and Transportation

## トウモロコシの生産、使用、輸送について学ぶ

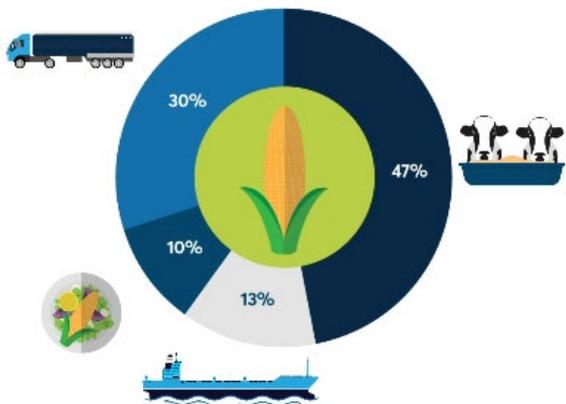


### ➤ 生産:

- コーンは世界中の温帯および熱帯地域で栽培されています。
- 米国では特に「コーンベルト」と呼ばれる中西部地域で集中して生産されています。
- 95%がデントコーン(粒の表面に凹み、主に加工用や飼料用に利用)で、春に植え付けが始まり、秋に収穫されます。

### ➤ 植え付けと収穫:

- **植え付け**: 南部の州では3月に始まり、「コーンベルト」では4月下旬までに始まり、北部地域では5月末までに完了します。
- **成長**: 8月下旬までに最大の成長が達成されます。
- **収穫**: 10月上旬に始まり、11月中旬までにほとんどが収穫されます。



### ➤ 利用:

- **家畜飼料**: 米国のトウモロコシ収穫量の約55~60%が家畜の飼料として使用されます。
- **輸出**: 10~20%が輸出されます。
- **人間の食用**: 8~10%が人間の食用に使用されます。
- **エタノール生産**: 35~40%がエタノールの生産に使用されます

# Learn about Corn Production, Use, and Transportation

## トウモロコシの生産、使用、輸送について学ぶ



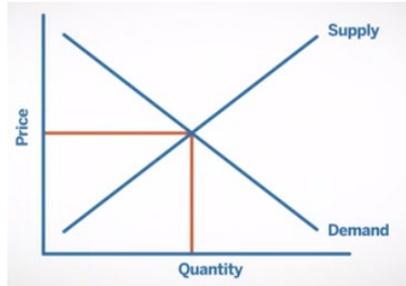
### ➤ 輸送:

1. 収穫後、コーンはトラックで農場からカントリーエレベーター（地域の貯蔵施設）に運ばれ、そこから鉄道で国内の利用者へ輸送されます。
2. 輸出用のコーンは、カントリーエレベーターからトラックでリバーエレベーター（河川の貯蔵施設）に運ばれ、バージ船で輸出市場へ送られます。



# 穀物の予想変動率（ボラティリティ）と需給について理解する

## Understanding Grains Volatility and Supply & Demand



### 穀物の供給と需要の要因:

- **天候:**
  - 干ばつ：収穫量減少、供給減少、価格上昇。
  - 過剰な降雨：収穫遅延、供給減少、価格上昇、品質低下。
  - 春の霜：作物にダメージ、品質低下、収穫量減少。
  - 冬の寒波：降雪量不足で作物にダメージ。
- **投入資材の価格:**
  - 種子、燃料、肥料の価格が低下すると、利益増加、作付面積増加、供給増加。
  - 技術向上、肥料改善、資源管理の効果で収穫量増加、供給増加。
- **その他の要因:**
  - 人口増加：特にアジアでの人口増加が需要増加を引き起こす。
  - 経済成長：発展途上国での都市部への移住、収入増加、高タンパク質食品の需要増加。
  - 消費トレンド：低炭水化物食、グルテンフリー食の影響で特定の穀物需要が変動。
- **市場の変動要因:**
  - エネルギー、金利、通貨リスクなどが需給に影響。
  - 政策変更、貿易制限
  - 先物市場での参加者の予測が価格に影響。

- ❖ 穀物と油糧種子の生産チェーン全体で、需要と供給の特異性による変動性と価格変動リスクに直面。
- ❖ 先物やオプションは、このリスクを管理するだけでなくでの取引が価格決定に重要な役割を果たす。

# 穀物の季節要因について理解する

## Understanding Seasonality in Grains



### Corn



### 穀物の季節性の理解

#### ▶ 季節性の重要性：

- 農産物の取引において、季節性は重要な概念です。
- 供給と需要のパターンは、特定の時期において価格に影響を与えます。

#### ▶ 旧作 (OldCrop) vs 新作 (New Crop)：

- 旧作：前の収穫シーズンに収穫された作物 ⇒ 供給が少なく、価格が高くなる傾向。
- 新作：現在の収穫シーズンに収穫された作物 ⇒ 供給が多く、価格が低くなる傾向

#### ▶ 取引月の標準化：

- トウモロコシ、大豆、小麦の先物限月は、植付け、収穫、販売の季節パターンを反映
- トウモロコシ 11月、12月には、新作 (New Crop) が市場に出回り、供給量が多くなります。

#### ▶ 作物ごとの季節パターン：

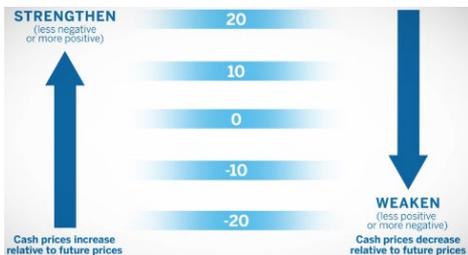
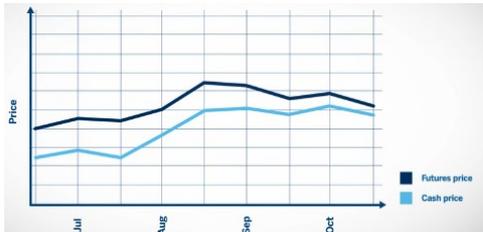
- トウモロコシ：
- 季節的傾向は、新しい作物の生産をめぐる不確実性により価格が7月頃に最高値に近づき、その後、夏の半ばから収穫期にかけて下落する傾向です
- 小麦：春から7月の収穫期にかけて価格が下がり、秋から冬にかけて上昇。
- 大豆：9月から11月中旬にかけて収穫が行われ、7月から8月にかけて価格が下がり、夏にかけて上昇

# 穀物のベースについて学ぶ

## Learn about Basis: Grains

CASH PRICE - FUTURES PRICE =

# BASIS



- **現金価格と先物価格の関係：**
  - 価格連動性が高い傾向あり、効果的なヘッジを可能にする
  - しかし、現物の価格が通常の先物市場の価格と異なることがある

- **理由：**先物価格が、以下の需給変動要因に変数に応じて調整されるため

- **価格差の要因：**
  - **輸送費：**商品の移動にかかるコスト。
  - **取り扱い：**商品の取り扱いにかかるコスト。
  - **保管：**商品の保管にかかるコスト。
  - **品質：**商品の品質による価格の違い。
  - **需給要因：**特定の地域における需要と供給のバランス。



- **ベーススの計算：**
  - 現物価格 - 先物価格 = ベースス

- **ベーススの種類：**
  - **ネガティブベースス (アンダー)：**現物価格 < 先物価格
  - **ポジティブベースス (オーバー)：**現物価格 > 先物価格

- **ヘッジャーにとっての影響**
  - **ショートヘッジャー**
    - 将来の価格下落リスクを回避するため先物で売りヘッジ
    - **ベースス強まる (現物 > 先物)** 先物がより売られ、現物の売却価格より、先物売りヘッジの利益が増える
  - **ロングヘッジャー**
    - 将来の価格上昇リスクを回避するため先物で買いヘッジ
    - **ベースス弱まる (現物 < 先物)**、先物がより買われ、現物の購入価格より、先物買いヘッジの利益が増える

❖ 過去のベースス記録を維持することが重要

# 穀物の価格収束（コンバージェンス）について学ぶ

## Learn about Grain Convergence



### CASH PRICE

Cash Above Futures = Profit  
Opportunity to Sell in the Cash Market  
and Buy in the Futures market

### FUTURES PRICE

Sell Grain Futures

Cash Below Futures = Profit  
Opportunity to Buy in the Cash Market  
and Sell in the Futures market

Buy Cash Grain

### 穀物のコンバージェンスの理解

- 現物市場と先物市場の価格差：
  - 穀物先物は現物受渡し商品ではあるが、地元の現金価格やサプライヤーの見積もり価格は、主に保管のため、先物市場の価格と異なることが多い
  - この価格差は、先物価格が以下の要因などの変数を考慮して調整されるため。
- 価格差の要因：
  - 前ページの価格差（ベース）の要因を参照
- コンバージェンスとは：
  - 上記価格差（ベース）が、現物価格と先物価格が満期に近づくにつれ一致する現象。
  - これは効果的なヘッジを可能にする重要な要素。
- コンバージェンスの重要性：
  - 現金市場と先物市場の価格は高い相関関係があり、価格が連動する傾向がある。
  - 先物契約の満期時に現物受渡しできるため、価格が一致する。
- ヘッジの効果：
  - 現金市場での損失を先物市場での利益で相殺することが可能。
  - 逆に、先物市場での損失を現金市場での利益で相殺することも可能。
- アービトラージ（裁定取引）：
  - 現金価格と先物価格が大きく乖離するとしても、最終的にはコンバージェンスする。
    - 現物価格 < 先物価格の場合：現物買い／先物売りで利益機会が生まれる。
    - 現物価格 > 先物価格の場合：現物売り／先物買いで利益機会が生まれる。
- ベーシス管理：
  - 現物と先物価格のベーシスを予測可能にすることで、ヘッジの効果を高める。
  - アービトラージ（裁定取引）がベーシスのコンバージェンスが予測可能性を支える

# How to Hedge Grain Risk

## 穀物リスクを先物オプションでヘッジする方法

### OPTIONS STRATEGIES

#### CALL OPTION

#### PUT OPTION



### 基本的なオプション戦略

- オプションは、価格変動の上限/下限をロックできます。
- 基本的オプション戦略は、コールオプションとプットオプションの2つがあります。

#### ➤ コールオプション（特定の価格で買う権利の取引）

- 目的：穀物購入者が将来の価格上昇リスクを回避するため。
- 仕組み：コールオプションの買いで、特定の価格で穀物を買う権利を持つが、義務はない。
- 利点：穀物の購入価格の上限価格を設定できる。

#### ➤ プットオプション（特定の価格で売る権利の取引）

- 目的：穀物販売者が将来の価格下落リスクを回避するため。
- 仕組み：プットオプションの買いで、特定の価格で売る権利を持つが、義務はない。
- 利点：販売する穀物の最低価格（下限価格）を設定できる。

# 穀物の現物受渡し（デリバリー）プロセスについて理解する

## Understanding The Grain Delivery Process



### 穀物の納品プロセスの理解

- **受渡しプロセスの重要性：**
  - 先物価格に影響を与えるため、すべてのトレーダーが理解することが重要。
  - 先物の受渡月が近づくと、現物と先物価格が収束する。
- **受渡しの基本：**
  - 穀物や油糧種子の先物は、将来の特定の時点で現物受渡す義務を表す。
  - 多くの先物ポジション現物決済せずに、オフセット（反対売買）、またはロール（先の限月月移行）する。
- **受渡しプロセスのステップ：**
  - 1日目（ポジション日）**
    - ショートポジションの保有者が納品の意図を示し、CMEクリアリングに出荷証明書を登録する。
    - 各FCM（先物取引業者）は、すべてのロングポジションをCMEクリアリングに報告。
  - 2日目（告知日）：**
    - CMEクリアリングが最も古いロングポジションをショートポジションの保有者に割り当てる。
  - 3日目（受渡日）：**
    - 売り建玉の保有者が買い建の玉保有者へ現物を受渡す。
- **受渡しのための要件：**

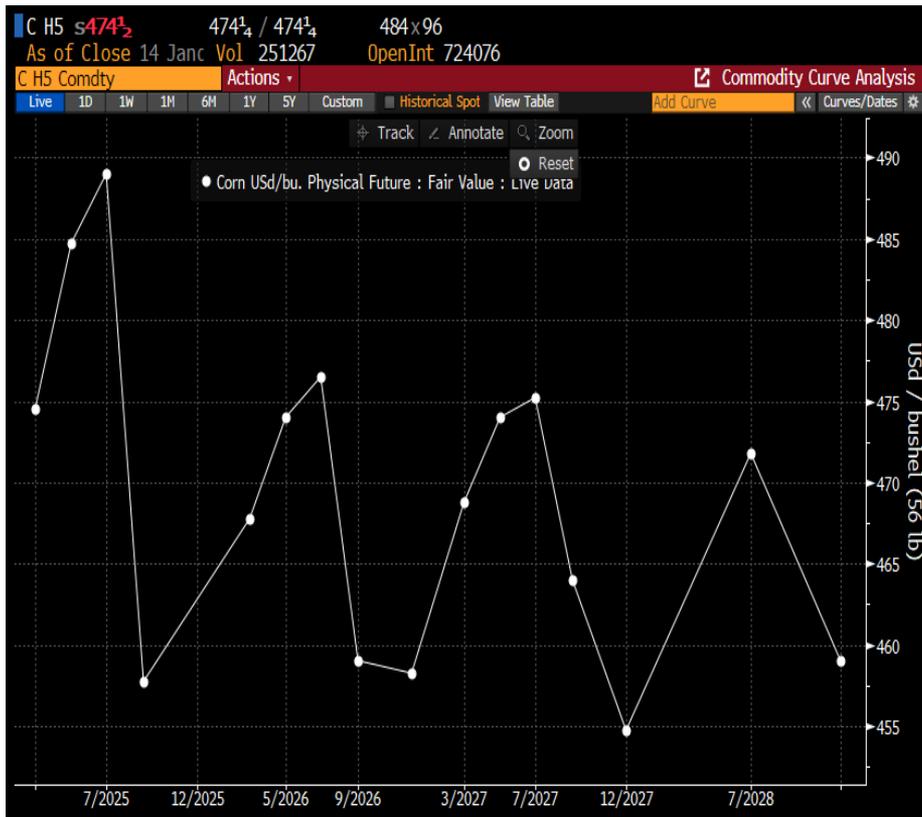
ショートポジションの保有者は、承認された倉庫の出荷証明書または倉庫受取証を所有している必要がある。

ロングポジションの保有者は、商品を受け取るために全額を支払う準備が必要。

# PART 3

## 付録

# Corn先物のフォワードカーブ (1/15/2025)



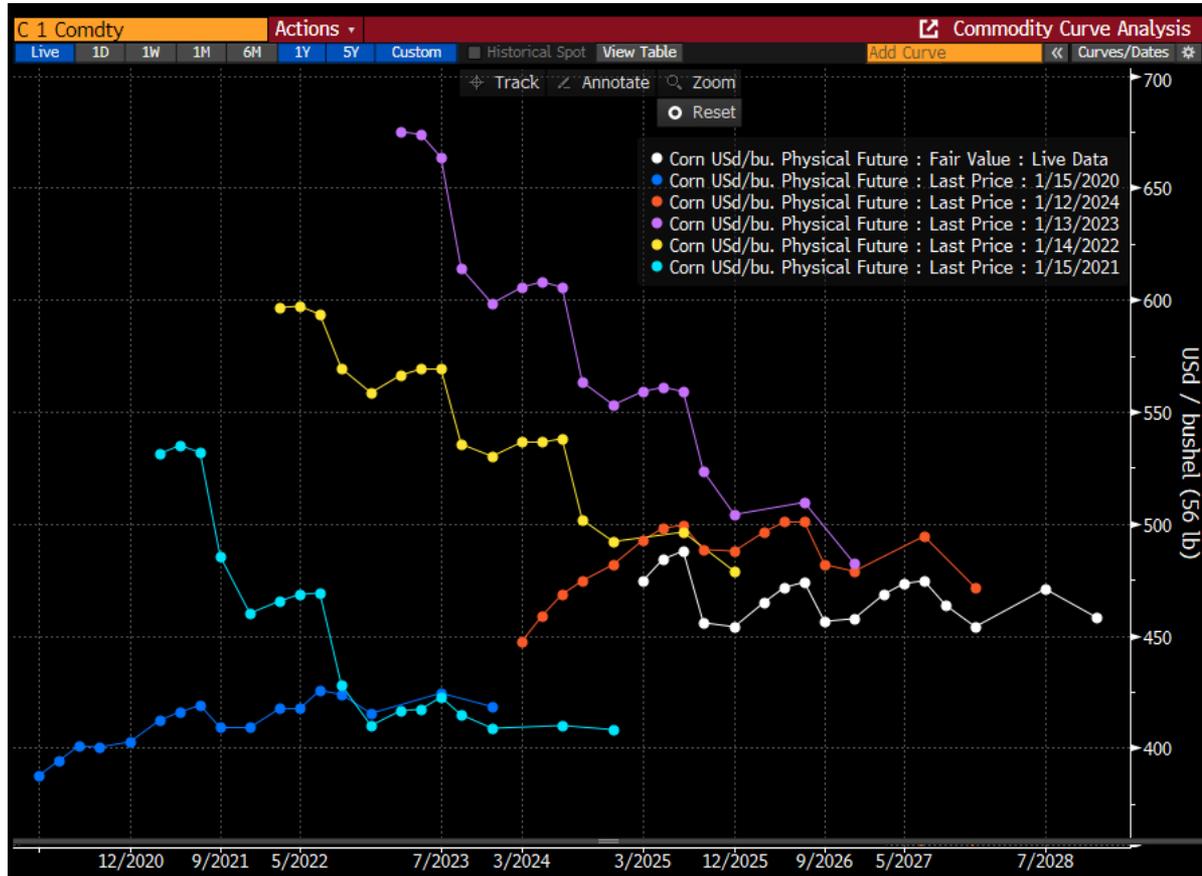
C 1 s474<sup>1/2</sup> 474<sup>1/4</sup> / 474<sup>1/4</sup> 533x145  
 As of Close 14 Janc Vol 251267 OpenInt 724076

C 1 Comdty Actions Export

Tenor	Ticker	Period	Fair Value
2M	C H5 COMB Comdty	03/2025	474 <sup>1/4</sup>
4M	C K5 COMB Comdty	05/2025	483 <sup>3/4</sup>
6M	C N5 COMB Comdty	07/2025	487 <sup>1/2</sup>
8M	C U5 COMB Comdty	09/2025	456
11M	C Z5 COMB Comdty	12/2025	454
14M	C H6 COMB Comdty	03/2026	465
16M	C K6 COMB Comdty	05/2026	471 <sup>1/4</sup>
18M	C N6 COMB Comdty	07/2026	473 <sup>3/4</sup>
20M	C U6 COMB Comdty	09/2026	456 <sup>1/4</sup>
23M	C Z6 COMB Comdty	12/2026	457 <sup>3/4</sup>
26M	C H7 COMB Comdty	03/2027	468 <sup>1/4</sup>
28M	C K7 COMB Comdty	05/2027	473 <sup>1/2</sup>
30M	C N7 COMB Comdty	07/2027	474 <sup>3/4</sup>
32M	C U7 COMB Comdty	09/2027	463 <sup>1/2</sup>
35M	C Z7 COMB Comdty	12/2027	454
42M	C N8 COMB Comdty	07/2028	471
47M	C Z8 COMB Comdty	12/2028	458 <sup>1/4</sup>

(Source : ブルームバーグ)

# Corn先物のフォワードカーブ（1/15/2025現在と過去5年）



(Source : ブルームバーグ)

# Corn先物のフォワードカーブ (1/15/2025現在と過去5年 - テーブル)

C 1 Comdty		Actions - Export		Commodity Curve Analysis											
Live	1D	1W	1M	6M	1Y	5Y	Custom	Historical Spot	View Chart		Add Curve	Curves/Dates	*		
Corn USD/bu. Physical Future : Fair Value : Live Data (USD/bushel (... Corn USD/bu. Physical Future : Last Price : 1/15/2020 (USD/bushel (... Corn USD/bu. Physical Future : Last Price : 1/12/2024 (USD/bushel (... Corn USD/bu. Physical Future : L															
Tenor	Tenor	Ticker	Period	Fair Value	Tenor	Ticker	Period	Last Price	Tenor	Ticker	Period	Last Price	Tenor	Ticker	
2M					2M	C H20 COMB Comdty	03/2020	387 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
4M					4M	C K20 COMB Comdty	05/2020	394							
6M					6M	C N20 COMB Comdty	07/2020	400 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
8M					8M	C U20 COMB Comdty	09/2020	400 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
11M					11M	C Z20 COMB Comdty	12/2020	402 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
14M					14M	C H21 COMB Comdty	03/2021	412							
16M					16M	C K21 COMB Comdty	05/2021	416							
18M					18M	C N21 COMB Comdty	07/2021	418 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
20M					20M	C U21 COMB Comdty	09/2021	409 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
23M					23M	C Z21 COMB Comdty	12/2021	409 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
26M					26M	C H22 COMB Comdty	03/2022	417 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
28M					28M	C K22 COMB Comdty	05/2022	417 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
30M					30M	C N22 COMB Comdty	07/2022	425 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
32M					32M	C U22 COMB Comdty	09/2022	423 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
35M					35M	C Z22 COMB Comdty	12/2022	415 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>							
38M													38M	C H23 COMB Comdty	
40M													40M	C K23 COMB Comdty	
42M					42M	C N23 COMB Comdty	07/2023	424 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>					42M	C N23 COMB Comdty	
44M													44M	C U23 COMB Comdty	
47M					47M	C Z23 COMB Comdty	12/2023	418 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>					47M	C Z23 COMB Comdty	
50M										50M	C H4 COMB Comdty	03/2024	447	50M	C H4 COMB Comdty
52M										52M	C K4 COMB Comdty	05/2024	459	52M	C K4 COMB Comdty
54M										54M	C N4 COMB Comdty	07/2024	468 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	54M	C N4 COMB Comdty
56M										56M	C U4 COMB Comdty	09/2024	474 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	56M	C U4 COMB Comdty
59M										59M	C Z4 COMB Comdty	12/2024	481 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	59M	C Z4 COMB Comdty
62M	62M	C H5 COMB Comdty	03/2025	474 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	62M	C H5 COMB Comdty	03/2025	492 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	62M	C H5 COMB Comdty	03/2025	492 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	62M	C H5 COMB Comdty	
64M	64M	C K5 COMB Comdty	05/2025	484 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	64M	C K5 COMB Comdty	05/2025	498 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	64M	C K5 COMB Comdty	05/2025	498 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	64M	C K5 COMB Comdty	
66M	66M	C N5 COMB Comdty	07/2025	487 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	66M	C N5 COMB Comdty	07/2025	499 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	66M	C N5 COMB Comdty	07/2025	499 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	66M	C N5 COMB Comdty	
68M	68M	C U5 COMB Comdty	09/2025	456	68M	C U5 COMB Comdty	09/2025	488 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	68M	C U5 COMB Comdty	09/2025	488 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	68M	C U5 COMB Comdty	
71M	71M	C Z5 COMB Comdty	12/2025	454	71M	C Z5 COMB Comdty	12/2025	487 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	71M	C Z5 COMB Comdty	12/2025	487 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	71M	C Z5 COMB Comdty	
74M	74M	C H6 COMB Comdty	03/2026	465	74M	C H6 COMB Comdty	03/2026	496 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	74M	C H6 COMB Comdty	03/2026	496 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>			
76M	76M	C K6 COMB Comdty	05/2026	471 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	76M	C K6 COMB Comdty	05/2026	500 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	76M	C K6 COMB Comdty	05/2026	500 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>			
78M	78M	C N6 COMB Comdty	07/2026	473 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	78M	C N6 COMB Comdty	07/2026	501	78M	C N6 COMB Comdty	07/2026	501	78M	C N6 COMB Comdty	
80M	80M	C U6 COMB Comdty	09/2026	456 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	80M	C U6 COMB Comdty	09/2026	481 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	80M	C U6 COMB Comdty	09/2026	481 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>			
83M	83M	C Z6 COMB Comdty	12/2026	457 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	83M	C Z6 COMB Comdty	12/2026	478 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	83M	C Z6 COMB Comdty	12/2026	478 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	83M	C Z6 COMB Comdty	
86M	86M	C H7 COMB Comdty	03/2027	468 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>											
88M	88M	C K7 COMB Comdty	05/2027	473 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>											
90M	90M	C N7 COMB Comdty	07/2027	474 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>					90M	C N7 COMB Comdty	07/2027	494 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>			
92M	92M	C U7 COMB Comdty	09/2027	463 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>											
95M	95M	C Z7 COMB Comdty	12/2027	454					95M	C Z7 COMB Comdty	12/2027	471 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>			
102M	102M	C N8 COMB Comdty	07/2028	471											
107M	107M	C Z8 COMB Comdty	12/2028	458 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>											

(Source : ブルームバーグ)

## 農産物関連資料とツール

以下全てCMEグループWebsiteのIDをおつくり頂くだけですべて無償でお使いいただけます。宜しければご利用ください。

- [農産物関連ランディングページ](#)
- [農産物市場リサーチ](#) (SerchからCorn, Soybeanなどで検索できます)
- 商品別リンク集 (レポート・チャート)
  - [Corn Reports](#)
  - [Soybean Reports](#)

[Agriculture barometer](#) (全米の農業経済の健全性を示す。毎月400人の農業生産者の経済的センチメントの指数値 / 月次)

- [QuikStrike \(ベーシック版\)](#) - COT REPORT (CFTCへ報告している建玉 / 週次) 等
  - [QuikStrike \(英語\)](#)
  - [QuikStrike \(日本語\)](#)
- [QuikStrike \(エッセンシャル版\)](#) - CME FUTURES INFO (ヒストリカルチャートが見られます)

ご参加者の皆様、ご清聴ありがとうございました。

