

エキスパート・ガイド

LME鉄鋼デリバティブ

当社が簡潔に解説します



LME鉄鋼デリバティブ

上場商品規格

ロンドン金属所(LME)には2015年より鉄スクラップ・棒鋼先物が上場されており、2019年には新たに熱延コイルが上場されました。

これら上場商品の特徴の一つは差金決済であること、即ち現物受渡を行わないということです。鉄鋼製品及び鉄鋼原料は現物受渡と保管が複雑・困難であることから、差金決済商品が必要となります。

取引価格

月末毎の決済の基準となる価格指標は、Fastmarkets MB、Argus Media、S&P Global Platts等のインデックスメーカーから発表されるものを使用し、先物(デリバティブ)市場と現物市場の収束を保証します。これらの商品は伝統的なLMEリングではなく、LME電子取引プラットフォーム「LMEselect」 或いはテレフォンマーケットにて取引されます。

受渡日がシンプルであることは、LME鉄鋼先物のもう一つの重要な特徴です。15ヶ月先までの毎月を受渡日とし、売買双方の価格が存在します。

ベンチマーク価格

鉄鋼製品・鉄鋼原料取引の特徴の一部を考慮し、LME鉄鋼デリバティブは主要な需給拠点として代表的な地域における先渡価格を反映しています。

鉄スクラップに関しては、世界最大の輸入国であるトルコ向け荷役に主要な焦点を合わせています。西欧、バルト海沿岸、米国東海岸等の近隣地域が主要な供給元であると考えられ、トルコの製鉄会社からの需要はそれら供給地域の国内市況に広く影響を与える傾向があります。

LME鉄スクラップ品位 - Heavy Melt Scrap (HMS)を基準とし、シュレッダー、板、構造物スクラップ等の他の品位については基準価格からプレミアム乃至ディスカウントを付けた価格となります。

鉄鋼 - 米国及びアジア

熱延コイルは本来的に地域性があり、鉄スクラップの値動きを追従する傾向があります。米国フラット市場は往々にして中西部受渡(EXW Indiana)価格を基準とします。

アジアでは、中国製製品への様々な関税や輸入制限が近年課せられているにもかかわらず、熱延コイルは引き続き中国が輸出する最大の鉄鋼製品です。中国は世界の

商品	鉄スクラップ	棒鋼	熱延コイル
地域	CFRトルコ	FOBトルコ	EXW Indiana、 FOB天津
業界	リサイクル業者、解体業者、製鉄会社、トレーダー	建設会社、製鉄会社、トレーダー	自動車会社、家電メーカー、建設会社、受託製造会社、サービスセンター、卸売業者、トレーダー、製鉄会社

粗鋼生産量の50%超を占め、中国鉄鋼輸出価格は北アジアから東南アジアの広域における鉄鋼製品価格と高い相関があります。

熱延コイル価格は川下製品である冷延鋼板や亜鉛鍍金鋼板の価格の基礎を成しません。

要旨

世界の鉄鋼生産の約40%において鉄スクラップが原料として使用されています。重工業界に対し各国が環境規制を強化している状況下、環境負荷が相対的に小さいとされる鉄スクラップの使用が拡大することが見込まれます。LME鉄スクラップ商品はこのような潮流をサポートし、確実性のある先渡価格を提供します。

鉄鋼市場では、鉄鋼バリューチェーンにおけるインデックス化やコモディティ化の動きが根付きつつあり、熱延コイルや関連フラット製品分野のエンドユーザーの多様性が、LME鉄鋼先物商品に大きな可能性をもたらします。

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。