

りそな外為レポート

りそな WEEKLY COLUMN

りそな外為レポート

今週は米雇用統計に注目 (P2)

りそな銀行 市場トレーディング室
カスタマーディーラー 武富龍太

今週のドル円予想レンジ **110.00 ~ 111.60**

りそなWEEKLY COLUMN

読者への挑戦 X V ～ コモディティ市場に見る単位の歴史 ～ (P3)

関西みらいフィナンシャルグループ
ストラテジスト 石田 武

- 読者への挑戦 X V
- コモディティ市場に見る単位の歴史 ～ポンド・ヤード法とメートル法～
- 国際単位系 (S I) とマーケットでの売買単位
- 解決編

2021/6/28

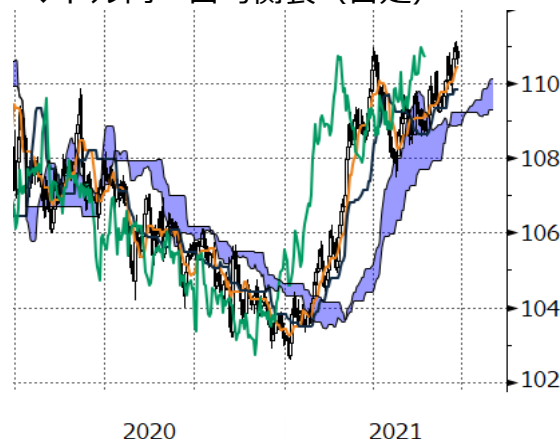
りそな外為レポート

今週は米雇用統計に注目

今週のドル円予想レンジ **110.00 ~ 111.60**

(りそな銀行市場トレーディング室予想 発行当日の10時時点)

◆ドル円一目均衡表 (日足)



◆為替相場のすすめ

米雇用統計が2ヶ月連続下振れたこと、FRB高官が“インフレは一時的”との見解を示してきたことから、金融緩和の長期化が期待されていた。しかし、16日に開催された米FOMCでは、インフレ加速への警戒感から2023年中に2回の利上げが示唆されるなどハト派姿勢が後退した。

サプライズを受け、一旦は金融市場が値動きの荒い展開となったが、足許では小康状態へと戻りつつある。

FOMC前と比較すると、米S&P指数はリスク心理の回復を受けて上抜け、米長期金利は期待インフレ低迷を受けて同水準程度であるが、中短期金利は利上げ期待から上昇している。

今年に入ってからドル円相場は、株価や日米長期金利差よりも日米中期金利差との相関が高い。結局は、ドル円上昇の可能性を高める結果となったと考えている。

そのような状況下、今週は米雇用統計が発表される。失業保険上乗せ終了の影響は今は表れないが、供給制約解消の影響は徐々に出てくるものと考えられる。結果を受けて、7月FOMCで量的緩和縮小議論開始の機運が高まる可能性には注意したい。(カスタマーディーラー 武富龍太)

◆今週の日程

28日(月) 日 日銀「主な意見」(6/17,6/18)
29日(火) 米 6月消費者信頼感指数
30日(水) 日 5月鉱工業生産
30日(水) 中 6月PMI
30日(水) 欧 6月CPI

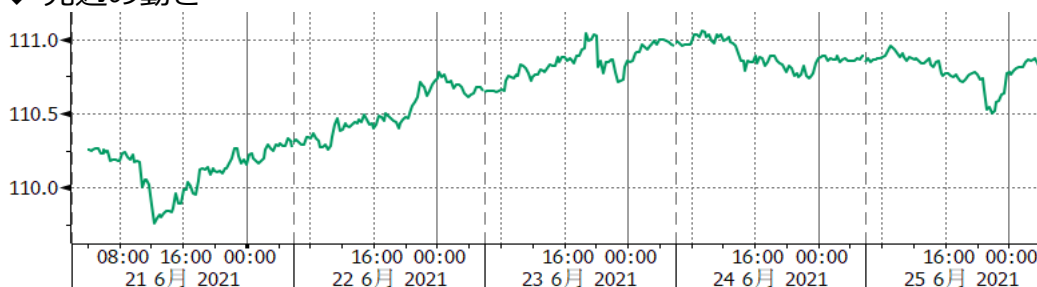
1日(木) 日 日銀短観(6月調査)
1日(木) 米 6月ISM製造業
1日(木) 中 共産党創設100周年
2日(金) 米 6月雇用統計
2日(金) 米 5月製造業受注

◆今週の予想 (ドル高 強い ↑ 普通 ↑ ドル安 強い ↓ 普通 ↓)

NY引け値 6月25日(金) 110.75円 VS 7月2日(金)

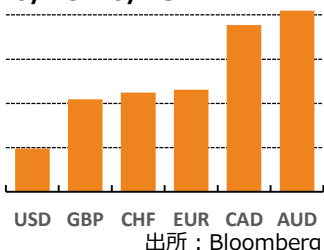
東京					大阪(りそな)					埼玉				大阪(関西みらい)					神戸											
井口	小林伸	石川	漢一	田中	漢真	中里	范	伊藤	村永	小林翔	鈴木	武富	上野	中太	石井	中根	津田	佐藤	中山	内田	荻窪	藤森	三好	石田	尾股	中野	荻谷	辻村	山木	下川
↑	↑	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↓	↓	↑	↓	↓	↑	↑	↑	↑	休	↓	↑	↓	↓	↑	↑	↑	休	↑	↑

◆先週の動き



主要通貨対円パフォーマンス

6/18→6/25



◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

2021/6/28

りそな WEEKLY COLUMN

読者への挑戦XV

～ コモディティ市場に見る単位の歴史 ～

- 読者への挑戦XV
- コモディティ市場に見る単位の歴史 ～ポンド・ヤード法とメートル法～
- 国際単位系（S I）とマーケットでの売買単位
- 解決編

関西みらいフィナンシャルグループ
ストラテジスト 石田 武

➤ 読者への挑戦XV



出所：wikipedia

【読者への挑戦XV】

江戸時代、お米等の量を図るために使われていた枡という四角い箱は、全国統一でその大きさが決められており、これを大きくしたり小さくしたりといった改造を加えて、差額を詐取する行為は厳しく禁止されておりました。では、もしこれに違反して、不正な枡の製造や使用が発覚した場合は、どのような罰が与えられたでしょう？

1. 罰金
2. 営業停止
3. 禁固
4. 獄門（打ち首+試し切り+晒し首）

➤ コモディティと商品先物市場

このところ、マーケットではコモディティ価格の高騰が話題になることが増えております。コモディティという言葉はフランス語で「利便性」等の意味を持つ“commodité”が語源と言われており、経済学的には「実質的代替性を持つ経済的物品」と定義されています。マーケット関連の文脈においては、単に「商品」と訳されることが多く、要するに株式や債券等と対比した「現物資産」、具体的に言うと、原油や天然ガス等の「エネルギー」や、金や銅等の「金属（ハードコモディティ）」、小麦やとうもろこし等の「農畜産物（ソフトコモディティ）」等のことや、それらに連動して価格のヘッジ等に使われる先物市場のことを指します。

これらのコモディティ価格がこの1年程度の間にも急騰しており、原材料価格や食品価格の上昇に繋がり、私たちの生活にも影響が出始めています。背景としては、世界的なコロナウイルスの蔓延により供給能力が制限されるなか、急速な経済活動の再開による需給の逼迫や、世界的な金融緩和による余剰資金の流入等が指摘されております。

この要因や今後の見通しについて、ストラテジストとしての私の考えを是非詳細にお話しさせていただきたいのですが、残念ながら字数の関係上、それは別の機会にさせていただくとして、今回はコモディティ市場を見るうえでちょっと気になる（私だけかもかもしれませんが）、「単位」のお話をさせていただこうと思います。

2021/6/28

りそな WEEKLY COLUMN

➤ コモディティ市場で使われる単位

コモディティ市場の動向を見ていてふと気になるのが、その取引単位です。例えば原油先物は「バレル」、金先物は「オンス」、材木先物は「フィート」、豚肉先物は「ポンド」、とうもろこしや大豆の先物は「ブッシェル」等、なんだか聞きなれない取引単位が並んでいます。原油は液体なので「リットル」、材木は長さなので「メートル」、他は重さなので「キログラム」、でいいのではないかと思うのですが、どうしてわざわざこのような不思議な単位を使って売買しているのでしょうか？

➤ ヤード・ポンド法とは

実はこれらは英国で生まれて発展し、その後米国で独自の進化を遂げた「ヤード・ポンド法」、またの名を「米国慣用法」と呼ばれる単位なのです。私たちが日常的に使ってる「メートル」や「キログラム」等はフランス革命後のフランスで生まれた「メートル法」を起源とし、それが発展した「国際単位系（SI）」と呼ばれる単位で、両者はまったく別の体系のもとに成り立っているのです。現代では米国以外では“ほとんど”使われていないこと「ヤード・ポンド法」とは、いったいどのような単位体系なのでしょう。

➤ ヤード・ポンド法における主な単位（他にもいろいろあります）

「ヤード・ポンド法」は古代から使われていた「イギリス単位」や、それが整理・発展して1800年代に体系化された「帝国単位」を前身とします。多くは下図のように、体の一部の長さ等に由来する身体尺が起源でした。身体尺は道具がなくても簡単に長さ等を測ることができ、古代～中世くらいまでの取引に使うには非常に便利なものだったと思われれますが、体の大きさは個人によって差があり、人種が異なればその差は更に大きくなりますので、グローバル化していく世界の流れには、徐々に適合しなくなっていました。

単位	種類	SI換算	由来・備考
インチ	長さ	25.4mm	成人男性の親指の幅。1/12フィート。
フィート	長さ	0.3048m	12インチ。（ヘンリー1世の？）足の長さに由来。
ヤード	長さ	0.9144m	3フィート。ヘンリー1世の鼻先から親指の長さ。
マイル	長さ	1,609.344m	5,000フィート（現在のフィートとは異なる）
エーカー	面積	約4047㎡	雄牛2頭が1日に耕すことができる面積
ガロン	体積	約3.785 L (米)	英国では約4.546 L。
ブッシェル	体積	約35.24 L (米)	英国では約36.37 L。
バレル	体積	約158.99 L	42米ガロン。輸送単位の50米ガロンから、輸送中に漏れたり蒸発してしまう分を考慮（！？）
オンス	重さ	約31.10g	用途で異なる。左記は貴金属用のトロイオンス。
ポンド	重さ	約0.45kg	大人が1日に食べるパンを作るのに必要な大麦の量。英国の通貨GBP（ポンド）の由来。
馬力	熱量	約735.3w	550ポンドの重量を1フィート動かすときの仕事率



◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていないととにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願いいたします。

2021/6/28

りそな WEEKLY COLUMN

メートル法の成立と既存単位の置き換え

メートル法を推進した
タレーラン=ペリゴール
(1754-1838)



出所：wikipedia

そこで、フランス革命後のフランスで、世界統一の計測基準を制定する機運が高まりました。立役者となったのは後にナポレオン麾下で外相として活躍し、ナポレオン失脚後はフランスの全権大使としてウィーン体制構築の主導者のひとりとなったタレーランです。そして1790年、「北極点から赤道までの子午線弧（球体の表面に沿った長さ）の1,000万分の1」が1メートルと定義されました。これによって地球の円周の長さは40,000キロメートルと定められました（実際の地球は完全な球体ではないため、わずかに誤差が生じます）。なお、この計算はフランス北部のダンケルクからバルセロナまでの距離を元に計算されたようです。

このメートルを元に質量のキログラムや面積のアール、液量のリットルが定義されていたため、この単位系をメートル法と呼びます。それまで慣習として使っていた単位系との置き換えには長い時間を要しましたが、1840年以降にフランスではメートル法以外の単位の使用が禁止され、1867年のパリ万博を契機として、国際的な統一単位系として認知されるに至りました。1875年に採択されたメートル条約（現在の国際単位系）は、現在では世界中のほぼ全ての国が採用しています（日本が加盟したのは1885年）。

当初、メートル条約への調印を拒否していた英国（ありがちですね）は、1884年に署名したものの、メートル法への移行は段階的にしか進まず、完全にメートル法に置き換わったのは1985年でした。一方、メートル条約の当初加盟国であったはずの米国ですが、単位置き換えの努力がされることはほとんどなく、現在でもメートル法以外の単位系が公式に（合法的に）使用されている、数少ない国のひとつです。ヤード・ポンド法が米国“慣用”単位と呼ばれている背景のひとつです。

S I 単位系を表したロゴ



出所：wikipedia

※ 7つのS I (International System of Units) 基本単位

量	単位	記号
時間	秒 (second)	s
長さ	メートル (metre)	m
質量	キログラム (kilogram)	kg
電流	アンペア (ampere)	A
熱力学温度	ケルビン (kelvin)	K
物質質量	モル (mole)	mol
光度	カンデラ (candela)	cd

◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

2021/6/28

りそな WEEKLY COLUMN

日本の計量法とマーケットでの取引単位

さて、日本でも伝統的な尺貫法という単位系がありましたが、1959年以降、取引や証明にメートル法以外を使用することは計量法で禁じられております。ただし、“参考”として記載する限りにおいては認められており、部屋の広さに「畳」を表記したり、テレビや自転車の車輪の大きさを「型（インチ）」で表記したり、お酒やお米を「合」と表記したり、食パンを「斤（ポンド）」と表記したりすることも、型番の呼称としてなら可能です。例外が真珠で、産業化にいち早く成功した日本の単位である「匁」が、現在でも国際的な取引単位として使われています。

コモディティ以外のマーケットでも取引単位は非常に重要な概念です。上場株式の場合は最低売買単位として単元株制度があり、通常は100株です。債券の場合は厳密には定められてはいませんが、国債等の場合、インターバンク市場では基本的には1億円以上の単位での売買が原則です。それ未満の単位での売買も可能ではありますが、流動性が劣り、取引条件が悪くなりますので注意が必要です。インターバンク市場にはこの他にも様々な慣習がございますので、また別の機会ご紹介させていただければと思います。

※100株未満の株式を「単位未満株」、1株未満の株式を「端株」、1億円未満の債券を「端債」と呼びます。

【解決編】

今回は問題の構成上、想像がついてしまったかもしれませんが、正解は「獄門」です。尺貫法の体積単位である「合」「升」「斗」等を計量するために使われていた枡ですが、中世の頃までは規格が統一されておらず、年貢を徴収するときには大きな枡（収納枡）を、支払いの際には小さな枡（下行枡）を用いるという不正が横行していました。これを正し、当時京都において流通していた枡（京枡）を公式と定めたのが織田信長で、豊臣政権や江戸幕府においても踏襲されました。江戸時代には、これに反する不正な計量器は製作だけでも極刑である獄門（他にこれが課されるのは強盗殺人等）とされており、いかに反社会的な行為であると見做されていたかが分かります。

ちなみに江戸時代に庶民に課された死刑には6種類があり、斬首のうえに死体の試し切りという屈辱を受けたうえで晒し首にされる（当然ながら財産は没収され、供養も認められない）「獄門」は非常に重い罰に思われますが、これでも死刑の6種類の中では、重さのうえでは、なんと下から3番目です。ちなみに斬首のみを「下手人」、斬首+試し切りを「死罪」と言い、その次が獄門です。それ以上の刑についてはあまりに残酷なため、ここでは割愛いたします。興味のある方は調べてみてください（あまりおすすめはいたしません）。

以上

解決編



参考文献：
株式会社日立製作所さまのホームページ「ハイテクチャンネル 少しかしくなる単位の部屋」

今回ご紹介したそれぞれの項目については、執筆時点のWikipediaの記述を参考にしております。

◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。