



日本指數期貨

華南期貨 2019/10



華南金融集團



交易所介紹

日本的交易所發展模式與歐美有些微的不同，日本自17世紀，就成立了大阪堂島米會所，以保證金交易的方式做大米的交易，因此在日本，期貨的概念比股票的概念還早出現。

1868年明治維新，開始引進西方的資本主義概念，並於1874年發布證券買賣條例，並於1878年起陸續成立了東京、大阪、橫濱、名古屋、京都、神戶、博多、廣島、長崎、新瀉、長岡證券交易所，這時的交易大多著重在債券，雖有股票但是相對較少。

1937年日本侵華戰爭爆發，日本經濟進入戰時管制，證券交易市場也萎縮，1943年，官方脅迫資方將11個證券交易所，合併成立日本證券交易所。即便有股票交易，因為戰時經濟由國家控制，即使企業發行股票，也往往被財閥消化，股票交易業務較難發展。



交易所介紹

二戰後1947年，日本證券交易所被美國人解散，1949年美國人重新開放交易所，這時各地的交易所重新成立，包括東京、廣島、新瀉、京都、名古屋、札幌、福岡、神戶、大阪等。

經過了幾十年的演變，1967年神戶交易所被大阪交易所合併，2000年廣島交易所、新瀉交易所與東京交易所合併，2013年東京交易所與大阪交易所合組日本交易所集團。所以目前日本仍有名古屋、札幌、福岡交易所，其中以日本交易所集團較具代表性。

東京證券交易所分為5個部分來區分公司：

- (1)東證一部:相當於台灣的**集中市場**。
- (2)東證二部:相當於台灣的**櫃買市場**。
- (3)Mothers(Market of the High-Growth and Emerging Stocks):相當於台灣的**興櫃市場**，提供未達市場第一、二部的上市標準的企業在此掛牌交易，但是要求比市場第一、二部更為嚴格的資訊揭露。
- (4)JASDAQ(Stander/Growth):新興企業取向的**店頭交易市場**。
- (5)TOKYO PRO Market:專門**提供給公司**，向特定對象的**投資人集資**的交易



日經225指數介紹

由於日本二戰敗後，受美國影響甚深，因此在1949年證交所恢復交易後，1950年日本經濟報就比照美國道瓊指數的計算方式，挑選了東證一部的225檔股票計算日本股票指數，國外媒體就稱為日經225指數，被廣泛的用來作為代表日本股市的參考。因此在國外，日經225的知名度與代表性比東證指數來的高。

日經指數每年都會在10月前做檢討，檢討的項目包括了成交量，與每個產業的平衡。日本經濟報分成科技、金融、消費品、工業材料、資本品/其他、運輸/公用事業六項產業。每項產業將挑選一半的股票作為指數成分股。這種計算方式，因為成分股有225檔，且平均照顧到各產業，加上流動性的比較，當股價過高時，流動性降低，就有可能被剔除成分股，相對道瓊只有30檔股票，容易被高股價的股票影響指數，公平了許多。

日經225指數選取的股票雖然只佔東證一部中的10%股數，但卻代表東證一部指數近60%的成交量，以及近58%總市值，因此也以日經225指數做為日本大型股走勢評估指標。



日經225指數主要成分股與比重



產業別	比重	主要公司
金融地產	4.56%	三菱UFJ金融集團、三井住友金融集團、瑞穗金融集團、東京海上、三菱地所
工業	25.16%	發那科公司、京瓷公司、大金工業、西科姆有限公司、TDK公司
資訊技術	9.61%	東京威力科創、NTT數據公司、佳能、精工愛普生公司、趨勢科技
消費產品	20.83%	花王、豐田汽車、本田汽車、科納米、鈴木汽車
消費服務	12.80%	迅銷有限公司、全家便利商店UNY控股有限公司、電通集團、7&I控股、東海旅客鐵道公司
醫療衛生	9.79%	泰爾茂公司、山之內製藥、武田藥品、鹽野義製藥、衛采製藥
電信服務	8.61%	軟銀、KDDI、日本電信電話、NTT DOCOMO
原物料	7.96%	日東電工、信越化學、日產化學、可樂麗有限公司、住友金屬礦業有限公司
能源	0.41%	昭和殼牌、JXTG控股、國際石油開發帝石公司
公用事業	0.26%	東京瓦斯、大阪瓦斯、關西電力公司、中部電力、東京電力



日本東證指數介紹

鑒於日經225指數發展多年後，出現了資產、市值高的股票，卻沒有進入到日經指數成分股的缺點，東京證交所在1969年，以東證一部的所有股票，1968年1月4日的市值總額定100點為基期做計算，公布了東京股價指數。

雖然東證指數的上市公司只佔了東京證交所不到6成的公司數，但上市的市值卻佔了所有上市公司的97%。相對於日經225指數中股票的總市值只佔了58%，似乎更具代表性。



市場名稱	上市公司數量	上市公司數量比
東證一部	2119	58.21%
東證二部	498	13.68%
Mothers	268	7.36%
JASDAQ Standard	690	18.96%
JASDAQ Growth	37	1.02%
TOKYO PRO Market	28	0.77%
合計	3640	100%



東證指數成分股名單與比重

產業別	比重	主要公司
金融地產	15.35%	三菱UFJ金融集團、三井住友金融集團、瑞穗金融集團、東京海上、三菱地所
工業	23.29%	Keyence Corp、發那科公司、三菱商事、村田製作所、三菱電機
資訊技術	5.38%	佳能、東京威力科創、富士軟片、富士通、羅姆有限公司
消費產品	23.25%	豐田汽車、索尼、本田汽車、日本煙草、任天堂
消費服務	11.42%	東日本旅客鐵道、7&I控股、東海旅客鐵道公司、東方樂園有限公司、西日本旅客鐵道
醫療衛生	6.07%	武田藥品、山之內製藥、大塚控股、鹽野義製藥、衛采製藥
電信服務	5.52%	日本電信電話、軟銀、KDDI、NTT DOCOMO、光通信公司
原物料	6.98%	信越化學、新日本製鐵及住友金屬公司、旭化成、東麗、日東電工
能源	0.84%	JXTG控股、國際石油開發帝石公司、出光興產、昭和殼牌、柯斯莫能源控股公司
公用事業	1.89%	東京瓦斯、關西電力公司、中部電力、大阪瓦斯、東京電力



日經225與東證指數期貨合約

交易所	商品種類	代號	最小跳動值	每日漲/跌停板	合約月份	交易幣別	本地交易時間
大阪交易所	大日經225	JNI	10點=10000日圓	8%, 12%, 16%	3, 6, 9, 12月	日圓	07:45~14:15 15:30~次日04:30 (電子盤)
	小日經225	JNM	5點=500日圓				
	東證指數	JTI	0.5點=5000日圓				
	小東證指數	JMT	0.25點=250日圓				
芝加哥商業交易所	日經225	NK	5點=25美元	最多2000點	3, 6, 9, 12月	美元	06:00-05:00
		NY	5點=2500日圓			日圓	
新加坡交易所	星日經指數	SSI	5點=2,500日圓	最多2000點	3, 6, 9, 12月	日圓	07:30-14:30 14:55-次日05:15 (T+1盤)
	小星日經	SNS	1點=100日圓				

- 註:1. 大阪交易所商品最後交易日為各合約月份的第2個星期五(如果是非交易日,則依次提前)的前一個交易日。
2. 大阪交易所商品結算日為最後交易日之次一營業日。
3. 大阪交易所最後結算價為結算日的各成分股開盤價做計算基準。
4. 芝加哥交易所、新加坡交易所最後交易日與結算方式比照大阪交易所。





The End

