

## S&P 500 のセクター別の流動性動向



**Agatha Malinowski**

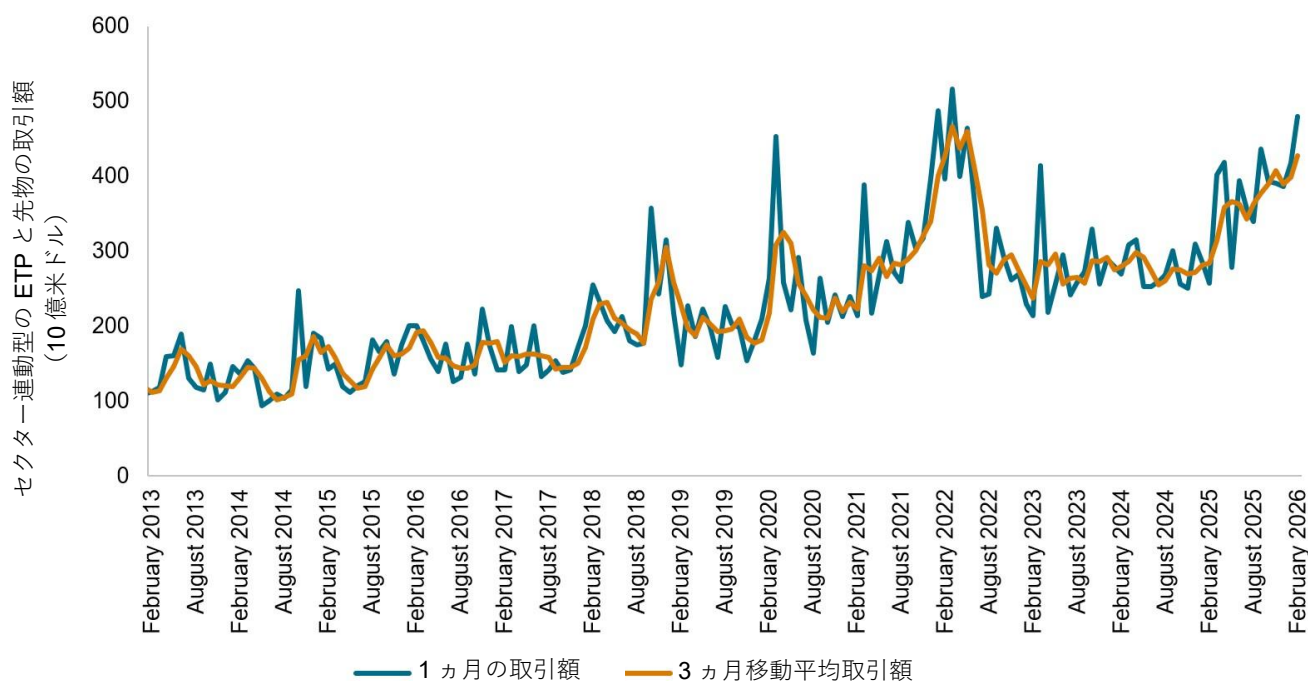
定量アナリスト、指数投資戦略部門  
S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス

原文: [Mapping Liquidity across S&P 500 Sectors](#)

近年、[S&P 500®](#)の各セクターに連動する取引が大きく拡大しています。市場参加者の間では、資金配分やリスクヘッジを行う手段として、また米国株式市場の中で有望と見られるセクターに投資する手段として、セクター連動型金融商品を活用する動きが広がっています。こうした中で、[セクター連動型金融商品の流動性](#)を見ることで、市場参加者の関心がどこに向かっているのか、また、誰がリスクを手放し、そのリスクを誰が引き受けているのかを読み解くことが可能となっています。[米国セクター・ダッシュボードに新たに追加された流動性モニター](#)は、こうした動きを総合的に把握するためのツールであり、上場取引型金融商品（ETP）と先物の取引量構成やその変化に基づき、S&P 500 の各セクターの取引動向を分析するための体系的な枠組みを提供します。

S&P 500 の各セクターに連動する金融商品は、以前から広く活用されてきましたが、近年ではその役割がますます重要になっています<sup>1</sup>。これらの金融商品は、長期的な資産配分やセクター・ローテーションから、短期的なポジション調整やリスクヘッジに至るまで、様々な戦略で活用されており、その流動性も着実に拡大しています。図表 1 に示されているように、[S&P 500 の各セクターに連動する上場取引型金融商品（ETP）と先物の取引総額は増加傾向](#)にあり、2026 年 2 月には 4,800 億米ドルに達しました。取引額が着実に増加していることは、厚みのある取引環境の中でセクター・ローテーションが進み、セクター連動型金融商品を通じてポジションを構築する動きが広がっていることを示しています。

図表 1：S&P 500 の各セクターに連動する ETP と先物の取引額は着実に増加

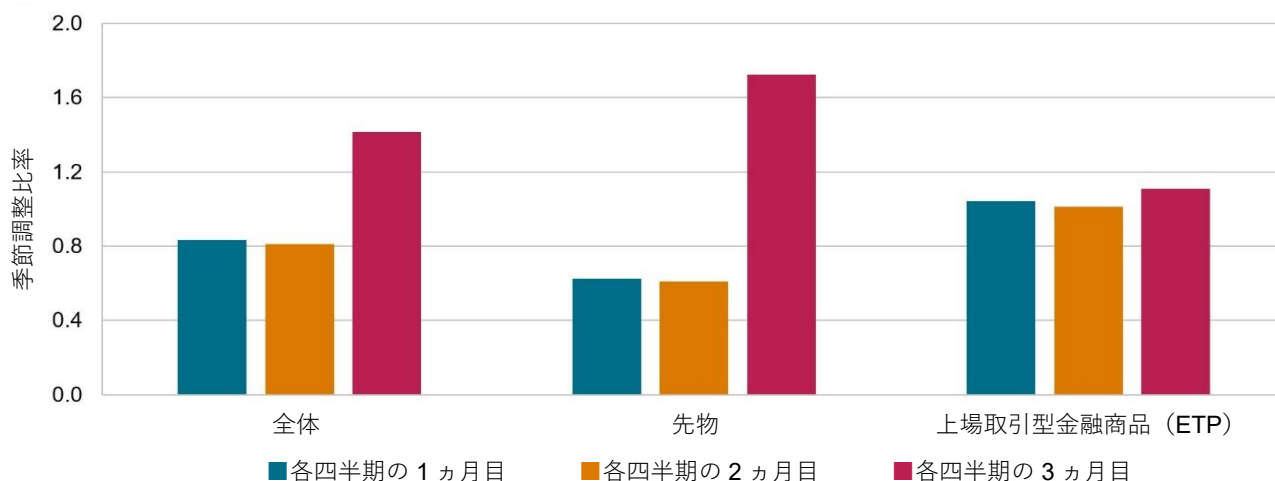


出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、シカゴ・マーカンタイル取引所（CME）、ブルームバーグ。2026年2月28日現在のデータ。  
図表は説明目的のために提示されています。

実際の取引額は、市場動向を大まかに把握する手がかりになりますが、それだけでは市場参加者の売買意欲や資金配分の変化までを十分に読み取ることはできません。図表 1 の月次データを見ると、セクター連動型金融商品の取引には周期性があることが分かります。これは、先物取引のロールオーバーなどの影響によるものであり、各月の取引額を単純に比較するだけでは、市場参加者の売買動向の変化を正しく捉えられない可能性があります。そこで、移動平均などを用いてデータを平滑化し、短期的な変動をならすことで、流動性のトレンドをより明確に把握することができます。

こうした売買動向の変化を正確に捉えるため、流動性モニターでは、セクター連動型金融商品の過去の取引動向に基づき、季節調整比率を適用しています。この調整では、直近 20 四半期のデータを順次更新しながら、過去の各四半期の同じ時期に見られた典型的な変動パターンに応じて、取引動向を補正しています。図表 2 に示されているように、先物の取引額は各四半期の 3 ヶ月目に最も多くなる傾向があり、同じ四半期の 1 ヶ月目と 2 ヶ月目の平均の約 2.8 倍となっています<sup>2</sup>。こうした季節的な傾向を考慮することで、取引額の変動が季節要因によるものなのか、あるいは実際の売買動向の変化によるものなのかを見極めやすくなります。

図表 2：季節調整比率は各四半期の 3 ヶ月目に最も高くなる



出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、シカゴ・マーカンタイル取引所 (CME)、ブルームバーグ。2019 年 10 月 31 日から 2026 年 2 月 28 日までのデータ。図表は説明目的のために提示されています。

図表 3 では、S&P 500 の各セクターに連動する ETP と先物について、(1) 想定元本ベースの取引額、(2) 想定元本ベースの取引額の前月からの変化、(3) 季節調整後の想定元本ベースの取引額の前月からの変化を示しています。2026 年 2 月には、セクター連動型金融商品の取引額が全体的に増加し、特に情報技術、金融、エネルギーの各セクターで取引額の増加が目立ちました。ETP では、幅広いセクターで取引額が増加した一方、先物では、ヘルスケア、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスの各セクターで取引額が減少しました。

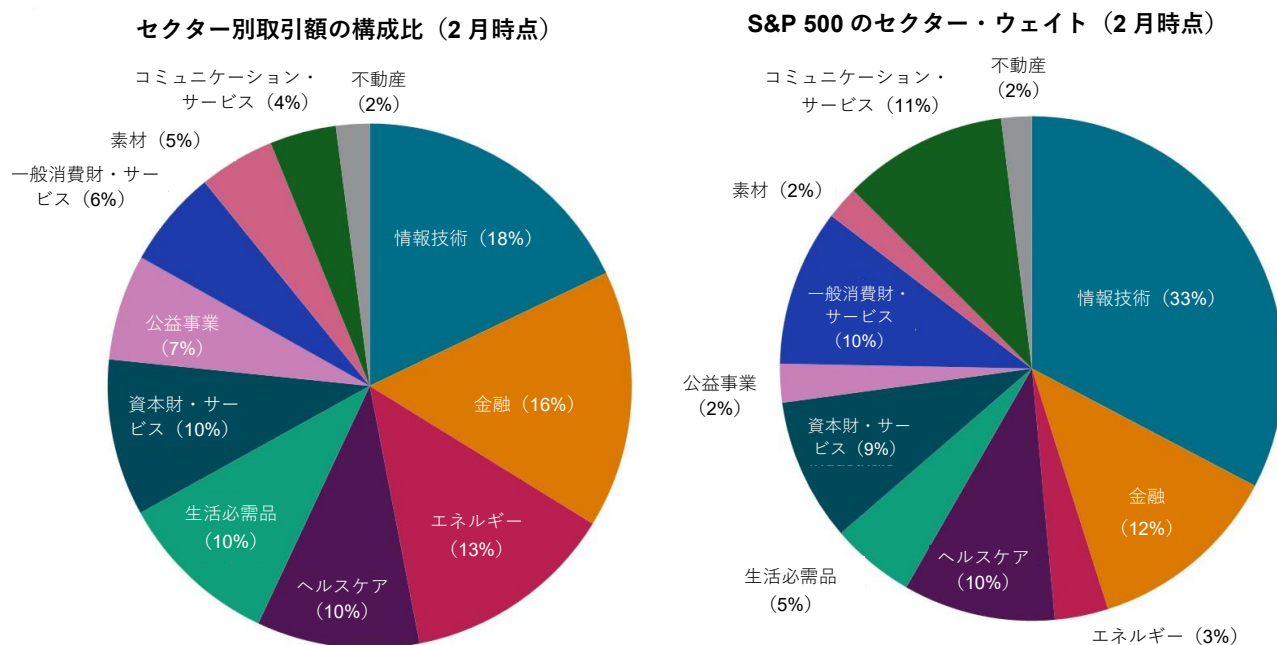
図表 3：S&P 500 の各セクターに連動する ETP と先物の流動性動向 (億米ドル) <sup>3</sup>

セクター	S&P 500 の各セクターに連動する ETP と先物の想定元本ベースの合計取引額	S&P 500 の各セクターに連動する ETP			S&P 500 の各セクターに連動する先物		
		想定元本ベースの取引額	前月からの変化	季節調整後の前月からの変化	想定元本ベースの取引額	前月からの変化	季節調整後の前月からの変化
全体	479.6	444.0	60.9	89.2	35.6	1.5	5.4
情報技術	85.9	80.2	17.2	21.0	5.7	1.7	4.2
金融	76.2	71.6	9.1	15.5	4.6	1.0	3.1
エネルギー	63.1	58.9	5.5	8.9	4.2	0.3	0.1
ヘルスケア	48.2	45.4	3.1	5.2	2.7	-0.8	-1.5
生活必需品	47.8	41.9	7.6	8.2	5.9	0.9	1.6
資本財・サービス	46.3	43.8	5.8	9.3	2.5	0.2	0.9
公益事業	31.3	27.9	5.7	8.7	3.3	0.1	0.1
一般消費財・サービス	28.9	27.2	1.5	2.6	1.6	-1.6	-2.4
素材	22.4	20.1	3.7	5.0	2.3	0.3	0.7
コミュニケーション・サービス	19.7	18.1	1.6	3.9	1.6	-1.3	-2.8
不動産	9.9	8.7	0.1	1.0	1.2	0.7	1.5

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、シカゴ・マーカンタイル取引所（CME）、ブルームバーグ。2026年2月28日現在の月次データ。S&P 500の各セクターに連動するETPと先物の想定元本ベースの合計取引額には、S&P 500の全てのセクター指数の取引額が含まれています。表は説明目的のために提示されています。

また、S&P 500の各セクターの取引動向と、S&P 500に占める各セクターのウェイトを比較することで、市場参加者の売買動向と資金配分の関係を読み取ることができます。図表4に示されているように、2月には、全セクターの取引額に占めるエネルギー・セクターの割合（13%）が、S&P 500に占めるエネルギー・セクターのウェイト（3%）を10ポイント上回りました。一方、情報技術セクターについては、全セクターの取引額に占める同セクターの割合（18%）が、S&P 500に占める同セクターのウェイト（33%）を15ポイント下回りました。このような違いを見ることで、流動性や取引がどのセクターに集中し、市場参加者の関心がどのセクターに向いているかを、取引額の大きさと市場全体に占める割合の両面から把握することができます。

図表4：S&P 500の各セクターの取引動向と、S&P 500に占める各セクターのウェイトとの比較



出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、シカゴ・マーカンタイル取引所（CME）、ブルームバーグ。2026年2月28日現在のデータ。図表は説明目的のために提示されています。

以上のように、取引動向とセクター構成を見ることで、S&P 500の各セクターの流動性を体系的に把握することができます。流動性モニターでは、取引パターンと市場全体の動きを照らし合わせることで、S&P 500のどのセクターで市場参加者の売買が活発化しているのか、また各セクターの取引動向がどのように変化しているのかを確認することができます。さらに詳しい情報については、[米国セクター・ダッシュボード](#)を参照ください。

<sup>1</sup> Edwards, Tim ほか著、「[Active and Passive Harmonics: Trading Frequencies of Index-Linked Products](#)」、『Journal of Beta Investment Strategies』、2024 年冬号。

<sup>2</sup> 各四半期の 3 ヶ月目における先物の季節調整比率を、同じ四半期の 1 ヶ月目と 2 ヶ月目の季節調整比率の平均で除して算出しています。

<sup>3</sup> S&P 500 のセクター指数に関する詳細については、[こちら](#)を参照ください。

本稿の内容は筆者の個人的な意見であり、投資助言を目的とするものではありません。[免責条項](#)をお読み下さい。

## GENERAL DISCLAIMER

© 2026 SP Dow Jones Indices. All rights reserved. SP, SP 500, SP 500 LOW VOLATILITY INDEX, SP 100, SP COMPOSITE 1500, SP 400, SP MIDCAP 400, SP 600, SP SMALLCAP 600, SP GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, SP TARGET DATE INDICES, SP PRISM, SP STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR and INDEXOLOGY are registered trademarks of SP Global, Inc. ("SP Global") or its affiliates. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are registered trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to SP Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of SP Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where SP Dow Jones Indices LLC, SP Global, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "SP Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by SP Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. SP Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. SP Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. SP Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. SP Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor, and SP Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. Prospective investors are advised to make an investment in any such fund or other vehicle only after carefully considering the risks associated with investing in such funds, as detailed in an offering memorandum or similar document that is prepared by or on behalf of the issuer of the investment fund or other investment product or vehicle. SP Dow Jones Indices LLC is not a tax advisor. A tax advisor should be consulted to evaluate the impact of any tax-exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any particular investment decision. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by SP Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice. Closing prices for SP Dow Jones Indices' US benchmark indices are calculated by SP Dow Jones Indices based on the closing price of the individual constituents of the index as set by their primary exchange. Closing prices are received by SP Dow Jones Indices from one of its third party vendors and verified by comparing them with prices from an alternative vendor. The vendors receive the closing price from the primary exchanges. Real-time intraday prices are calculated similarly without a second verification.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of SP Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. SP Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "SP Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. SP Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. SP DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall SP Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related information and other analyses, including ratings, research and valuations are generally provided by licensors and/or affiliates of SP Dow Jones Indices, including but not limited to SP Global's other divisions such as SP Global Market Intelligence. Any credit-related information and other related analyses and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. Any opinion, analyses and rating acknowledgement decisions are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. SP Dow Jones Indices does not assume any obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. SP Dow Jones Indices LLC does not act as a fiduciary or an investment advisor. While SP Dow Jones Indices has obtained information from sources they believe to be reliable, SP Dow Jones Indices does not perform an audit or undertake any duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, SP Global Ratings reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. SP Dow Jones Indices, including SP Global Ratings, disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgement as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof. Affiliates of SP Dow Jones Indices LLC, including SP Global Ratings, may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. Such affiliates of SP Dow Jones Indices LLC, including SP Global Ratings, reserve the right to disseminate its opinions and analyses. Public ratings and analyses from SP Global Ratings are made available on its Web sites, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (free of charge), and [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) and [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (subscription), and may be distributed through other means, including via SP Global Ratings publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

SP Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of SP Global may have information that is not available to other business units. SP Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, SP Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other

economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.