

ラジオNIKKEI 月曜日16時～

『キラメキの発想』 資料

2025年4月14日放送分

番組では個人投資家・トレーダー向けに相場を大きく動かしそうな内部・外部要因について、OPトレーダーの視点から、さまざまなファンダメンタル指標やテクニカル指標などを用いて分析していきます。なお、主宰しているオプション倶楽部の詳細については倶楽部サイト「optionclub.net」をご覧ください。「OP売坊戦略」で検索！



OP売坊



2025年3～4月の日経平均を振り返る（P.2）

日経225先物25年 6月限 4時間足（2024/12/6～25/04/11）



日経平均（現物指数）ではなく、**日経225ラージ先物 6月限**の4時間足を掲載したのは、出来高分布とともに大口投資家の売買動向を分析するためです。資金量大きい投資家にとってミニ先物は小さすぎます

暴落で大口投資家の買い玉が「かなり」しこっていると考えられます。また、昨年8月の暴落とは異なり、今回は下げの理由がトランプ関税ですので、すぐに解決する問題ではありません。本格的な上昇には、かなり時間がかかるとともに、時期が読みにくい状況です





日経225OP 4月限PUTのプレミアムが大暴騰 (P.3)

日経225OP25年4月限36000PUT日足 (2025/03/11~04/07)



出所) 楽天証券『MARKETSPEEDII』 (2025年4月8日6時現在)

日経225OP25年4月限PUTの終値と証拠金の推移 (2025/03/26と04/07)

	3月26日 終値	4月7日 高値	4月7日 終値	3月26日 証拠金	4月7日 証拠金	
PUT 37000	320	6060	5330	1,704,537	8,737,013	5.13 倍
PUT 36000	140	5525	5190	1,218,227	7,786,278	6.39 倍
PUT 35000	61	4475	3815	887,764	6,742,173	7.59 倍
PUT 34000	32	3365	3090	686,310	5,709,090	8.32 倍
PUT 33000	18	2520	2305	534,058	4,793,036	8.97 倍
PUT 32000	12	1795	1625	430,911	3,931,231	9.12 倍
PUT 31000	8	1240	1140	351,847	3,214,314	9.14 倍
PUT 30000	7	850	790	289,221	2,632,285	9.10 倍
PUT 29000	5	565	500	237,080	2,084,010	8.79 倍
PUT 28000	4	380	365	193,416	1,720,624	8.90 倍
PUT 27000	3	255	245	156,186	1,374,250	8.80 倍
PUT 26000	2	195	170	143,406	1,088,802	7.59 倍

日経225 38027.29

31136.58 -18%



3月下旬には**OTM**
(現在値から離れており本質的価値がない状態の権利行使価格)であった日経225OPの36000PUT (36000円で売る権利)でさえ、先物の下落とともに、ものすごい値上がりとなりました

3月26日には8円のプレミアム (OP価格) で取引されていた31000PUTが4月7日には1240円まで上昇しています。例えば、26日に31000PUT (月次OPは1000倍) を1枚8千円で買っていただければ、124万円になったこととなります



25年6月限SQ日ごろまでの注目イベント（P.4）

<米国>

4月30日：25年第1四半期GDP速報

5月02日：雇用統計（4月分）

5月06日：貿易収支（3月分）

5月07日：FRB政策金利（FOMC）

5月13日：消費者物価指数（4月分）

5月15日：生産者物価指数（4月分）

6月05日：貿易収支（4月分）

6月06日：雇用統計（5月分）

7月上旬：90日の関税猶予

<欧州・英国>

4月17日：欧州（ECB）政策金利

5月08日：英国（BOE）政策金利

<日本>

4月13日：大阪・関西万博開幕

4月17日：貿易収支（3月分）

4月25日：消費者物価指数（東京4月分）

5月01日：日銀政策金利

5月21日：貿易収支（4月分）

5月30日：消費者物価指数（東京5月分）

18日金曜日（グッドフライデー）と21日月曜日（イースター・マンデー）は香港・上海市場が休場となり、要注意日です。ゴールデンウィークもあり、荒れる展開は、まだまだ続くと考えています



2025年4月

14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				

2025年5月

			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

2025年6月

						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15

	日経225ミニOPのSQ日
	日経225ミニ/マイクロ先物と月次/ミニOPのSQ日
メジャー-SQ	日経225ラージ/ミニ/マイクロ先物と月次/ミニOPのSQ日
	祝日取引実施日

- 4月29日、5月5・6日には祝日取引があります。
- 第二金曜日（原則）は日経225OP期近限月の未決済建玉が清算されるSQ日のため、OPトレーダーにとって区切りの日です。
- OP売坊公式X「@OP49431790」で気になったニュースについて、つぶやいています。ぜひご覧ください。

〔注〕 予定は予告なく変更される場合があります。
出所）ブルームバーグ、ロイターなどから筆者作成



年間を通じて注意すべき日本と中国の市場休場日（P.5）

中国市場休場日：2025年

日付	曜日	日本市場	香港市場	上海A株市場
2025/1/1	水	元日	元旦	元旦
2025/1/2	木	休業日		
2025/1/3	金	休業日		
2025/1/13	月	成人の日		
2025/1/28	火		旧正月前日（半日休場） ※ 2025年1月28日は、香港証券取引所において香港時間12時10分（日本時間13時10分）に取引終了となります。	春節
2025/1/29	水		旧正月	春節
2025/1/30	木		旧正月	春節
2025/1/31	金		旧正月	春節
2025/2/3	月			春節
2025/2/4	火			春節
2025/2/11	火	建国記念の日		
2025/2/24	月	振替休日		
2025/3/20	木	春分の日		
2025/4/4	金		清明節	清明節
2025/4/18	金		グッドフライデー	休場日
2025/4/21	月		イースター・マンデー	休場日
2025/4/29	火	昭和の日		
2025/5/1	木		レイバーデー	レイバーデー
2025/5/2	金			レイバーデー
2025/5/5	月	こどもの日	仏誕節	レイバーデー
2025/5/6	火	振替休日		
2025/6/2	月			端午節

2025/7/1	火		香港特別行政区設立記念日	休場日
2025/7/21	月	海の日		
2025/8/11	月	山の日		
2025/9/15	月	敬老の日		
2025/9/23	火	秋分の日		
2025/10/1	水		国慶節	国慶節と中秋節
2025/10/2	木			国慶節と中秋節
2025/10/3	金			国慶節と中秋節
2025/10/6	月			国慶節と中秋節
2025/10/7	火		中秋節の翌日	国慶節と中秋節
2025/10/8	水			国慶節と中秋節
2025/10/13	月	スポーツの日		
2025/10/29	水		重陽節	休場日
2025/11/3	月	文化の日		
2025/11/24	月	振替休日		
2025/12/24	水		クリスマスイヴ（半日休場） ※ 2025年12月24日は、香港証券取引所において香港時間12時10分（日本時間13時10分）に取引終了となります。	
2025/12/25	木		クリスマス	休場日
2025/12/26	金		クリスマス	休場日
2025/12/31	水	休業日	大晦日（半日休場） ※ 2025年12月31日は、香港証券取引所において香港時間12時10分（日本時間13時10分）に取引終了となります。	

※ 上記の日程は変更される可能性があります。

※ 上記とは別に年末年始、ゴールデンウィーク等、現地受渡日と国内受渡日の日付が大きく離れた場合、現地取扱日に該当していても当社では取扱を行わない場合がございますので、ご了承ください。



OP売坊のグレイ・リノ (P.6)

サイは普段おとなしいが
怒ると、とっても怖いのだ

- 🐘 気候変動による食料価格高騰・食料危機
- 🐘 地政学的リスクの複雑化（ウクライナ・中東・台湾情勢など）
- 🐘 **世界金融市場の乱高下（ボラティリティの上昇）**
- 🐘 日米欧中の経済政策不確実性上昇・債務増・増税懸念
- 🐘 日独仏韓の政治機能不全で国債格下げも
- 🐘 トランプ政権、グローバリスト、BRICSプラスの勢力争い
- 🐘 **トランプ政権の政策と日米法律の形骸化**
- 🐘 **米国債の格付引き下げ懸念と基軸通貨「米ドル」の没落**
- 🐘 米国の景気後退入りとインフレ再加速＝スタグフレーション
- 🐘 日本の人口減加速と移民の急増
- 🐘 石破政権の国会軽視と内閣不信任案
- 🐘 日銀の政策金利引き上げ
- 🐘 中国の不動産バブル崩壊・経済崩壊懸念・人口流失
- 🐘 **バフェット指数（株式時価総額÷名目GDP）の異常値**
米国：**179.3**（4月11日概算）←209.3（1月23日概算）
日本：**153.1**（4月11日概算）←183.4（1月6日概算）



トランプ米大統領が「相互関税
90日猶予」を発表した一番の
理由は、米国債利回りの上昇だ
ったと思います。これは優先順
位の一番である米国の財政問題
をさらに悪化させるからです

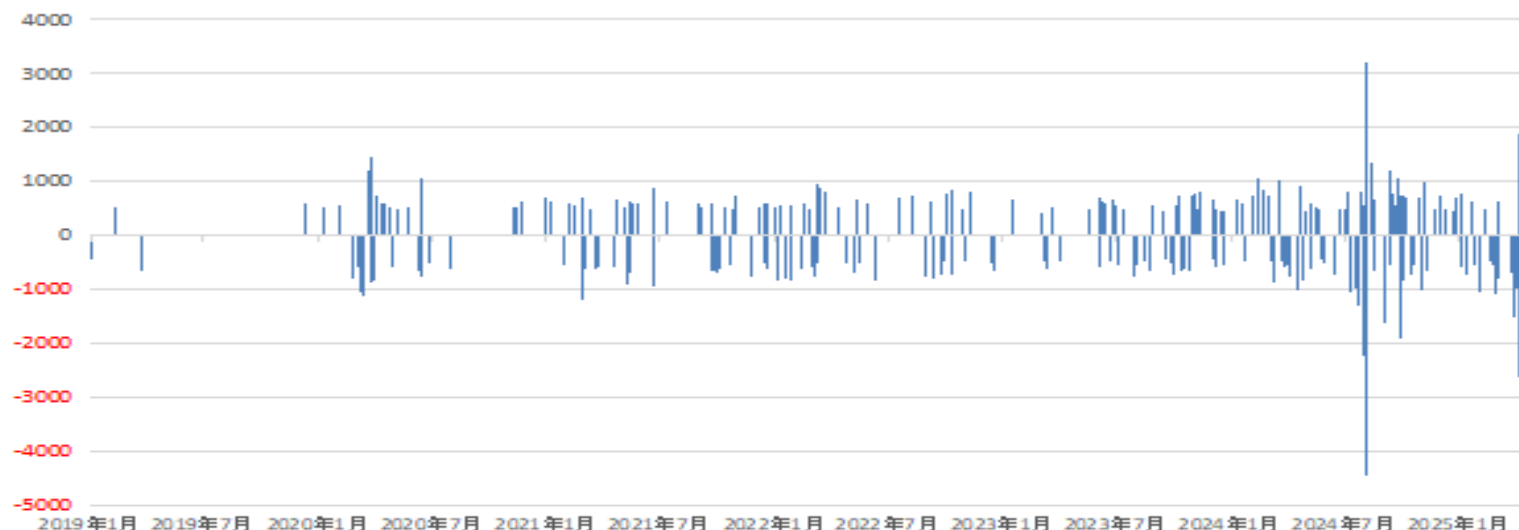
など

グレイ・リノ（灰色のサイ）とは、高い確率で大きな問題を引き起こすと考えられるにも関わらず、軽視されている事象のこと。それが**起これば大きな値幅が出る**ため、OPトレーダーに重要となる。特に**PUT買い**を仕掛けられる可能性や、破産もあり得る**PUT売り**を避けられる可能性が高くなる。



日経平均は2025年さらに「ダイナミック」に動く年に (P.7)

日経平均が450円以上動いた日の値幅 (2019/01/01~2025/04/11)



日経平均が水準を上げたことで、1日で450円以上、上下にブレやすくなりました。比率(%)で見れば1%強程度の小さな動きでも、価格で見れば大きくブレるようになったわけです。その頻度が高くなるのは当然といえます。なお、450円を意識しているのは日経225OPの権利行使価格が125円刻みだからです

日経平均が450円以上動いた日数 (2025/04/11現在)

	±450円以上 回数	現物市場 立ち合い日数	確率	間隔(日)
2020年	35	242	14.5%	6.91
2021年	33	245	13.5%	7.42
2022年	37	244	15.2%	6.59
2023年	45	246	18.3%	5.47
2024年	72	245	29.4%	3.40
2025年	23	66	34.8%	2.87
2020-2025年*	245	1288	19.0%	5.26

2025年3月28日	-579.64
2025年3月31日	-1,502.77
2025年4月3日	-989.94
2025年4月4日	-955.35
2025年4月7日	-2,644.00
2025年4月8日	1,876.00
2025年4月9日	-1,298.55
2025年4月10日	2894.97
2025年4月11日	-1023.42

注) 2025年4月11日現在



日経平均は売りサイン、ドル円は円買いサイン継続中 (P.8)

日経平均CFD (2024/03~2025/04/11)



米ドル円 (2024/03~2025/04/11)



こちらは分析・戦略立案でフォローしているテクニカル指標のひとつです。現在のところ日経平均は売り、ドル円は下げ（円高）を示唆しています





OPトレードの本質とは (P.9)

確率を考えながら

合理的価値（その商品が本来持つ経済的価値）を見極める

心理ゲームである

☆トランプ的な要素がある

例) ババ抜き：「ジョーカー」をつかまない

例) ポーカー：（大口）プレイヤーとの**心理戦**

☆ルーレット的な要素がある

確率の問題

リスク・リターンの問題

単体OP売りばかりではなく、
複合戦略でもITMにならない
ように管理していくのが
重要な場合があります



裁定残高や権利行使価格別の取
組高（JPXでいう建玉残）、
日々の売買動向を注視していま
す。大口プレイヤーの意図を把
握できれば、それに越したこと
はありません。その主戦場に巻
き込まれずに済みます。

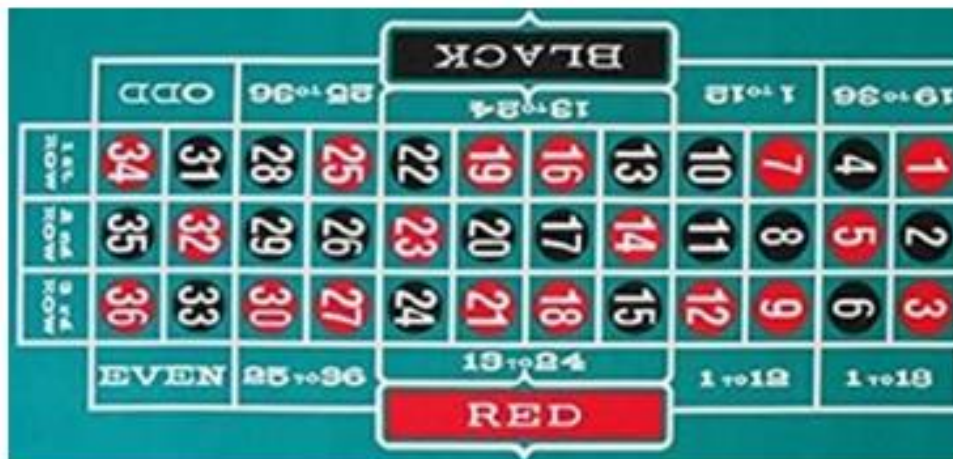


一方でルーレットとOPトレードには違いもある (P.10)

ルーレット

0と00が無ければ「確率×収益」が一定

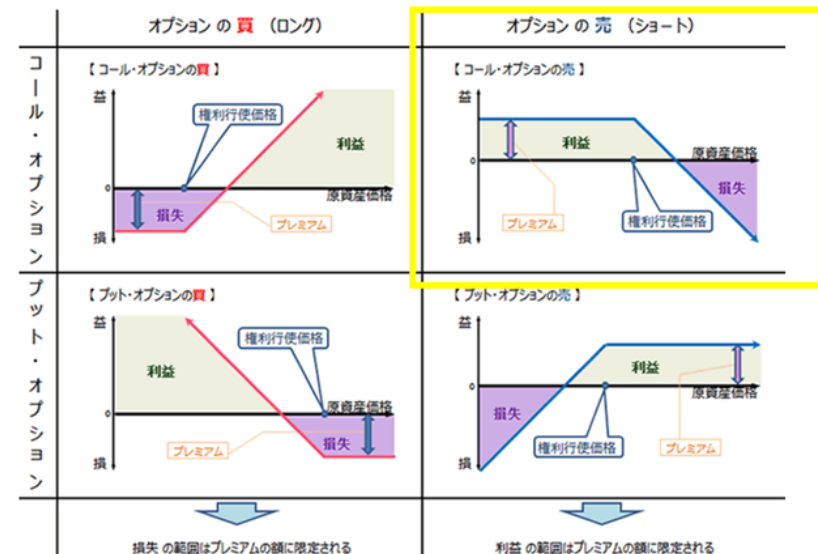
	確率	収益	確率×収益
赤黒に賭ける	1/2	2倍	1
数字に賭ける	1/36	36倍	1



OPトレード

「確率×収益」が一定ではない

最大収益額が決まらないことも
最大損失額が決まらないことも





ルール of 把握と 3 つ of 側面 (P.11)

相場は生き物

取引ルール of 把握

経済状況や各種指標で割高割安を確認しながら、大口投資家の動向を見据えたうえで、高い確率で時間的価値の減少を狙いにいくのがOP売り戦略です



確率

- HVとIV
- 分布
- 移動平均乖離

経済合理性

- 合理的価値
(本質的価値
+ 時間的価値)
- 経済理論

心理

- 需給
- 人間の行動
- フラクタルとカオス



米国はトリプル安に (P.12)

S&P500 (2024/04~25/04/11)



10年物米国債利回り (2024/04~25/04/11)



出所) TradingViewより筆者作成



米国はトリプル安に (P.13)

米ドル指数 (2024/04~25/04/11)



NY金先物 (2024/04~25/04/11)



出所) TradingViewより筆者作成



市場ごとに違ったOP戦略を (P.14)

日経225OP : ベアPUTスプレッド

→ PUT買い + より低い権利行使価格のPUT売り

米国株・ETF-OP : セキュアードPUT売り

→ 現在値から75%下となる権利行使価格のPUT売り

FX-OP : ストラングルの売り

→ 現在値から±10%以上離れた権利行使価格の
CALLとPUTの売り

最後までご清聴、誠にありがとうございました。

OP売坊ブログ『実践オプション教室』

<https://www.jissennkop.blog.fc2.com>

OP売坊公式X『@OP49431790』

[https:// x .com/OP49431790](https://x.com/OP49431790)

Copyright © 2019-2025 OP売坊 / Pan Rolling Inc.

All rights reserved. This report is for authorized recipients only and not for public distribution.

免責事項

- ラジオNIKKEI『キラメキの発想』（以下「本動画」）で使用した図表・数値などは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、その正確性・信頼性・完全性を保証するものではありません。
- 本動画に掲載された情報・図表・資料は、あくまで金融知識の向上と情報提供を目的としたものです。証券など金融商品の売り買いを提案・勧誘するためのものとして、また証券など金融商品について助言・推奨するものとして、利用・解釈しないでください。
- 本動画は一般向けに編集されています。特定の投資目的・特定の投資環境・特定の投資家を一切考慮していません。事前に専門家の適切な助言を受けるべきですし、最終的な投資判断は、個々人が個々の状況を考慮して、自らの責任で下すようにしてください。
- 本動画に基づく行為の結果、発生した障害・損失などについて講師およびパンローリング社は一切の責任を負いません。
- 本動画に記載されたURLなどは予告なく変更される場合があります。
- 本動画に記載されている会社名・製品名は、それぞれ各社の商標および登録商標です。



水曜22時から YouTube で配信中!!

3つの視点で日本株・米国株・為替など市場を大きく揺るがしそうな材料を分析します

第1週目



政治経済
イベント分析

第2週目



グレイ・リノ
分析

第3週目



異常値分析

第4週目



ワンポイント
解説

※祝日や暦などで配信週が変更される場合があります。

ラジオNIKKEI月曜16時からの
『キラメキの発想』に出演した場合
その週の水曜配信は、お休みします



プレミア公開です。チャット欄へのコメントをお待ちしています。私も参加していることが多いです！

専用ページ <https://www.panrolling.com/tv/opctv.html#/>



OP売坊の無料メルマガ『グレイ・リノ通信』

売坊先生のYouTube動画を何倍にも楽しめる

解説資料の入手リンクや補足Q&A記事などを配信しています！



- ・ 日米**“実質”**利回り差とドル円の相関が高いのは、なぜですか？
 - ・ 裁定取引の**“手口”**から、どのようなことがみえてくるのですか？
 - ・ 日本銀行に**“暗黒の水曜日”**が起これるのは、なぜですか？
 - ・ 米国が陥っている**“政策金利のジレンマ”**とは、何ですか？
 - ・ 個別株を安く買いたいなら**“PUT売り”**が有効なのは、なぜですか？
- ……など



登録はオプション倶楽部のポータルサイト
<https://www.optionclub.net/>
でメールアドレスを入力するだけ!!

お気軽にご登録ください！



オプション倶楽部

検索