



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV (毎週水曜22時配信)



【売坊流】異常値分析

金利低下で株価上昇という 定説のウソにダマされるな

この番組では日本株や米国株のトレード
に役立ちそうなイベント、グレイ・リノ、
異常値について紹介していきます！

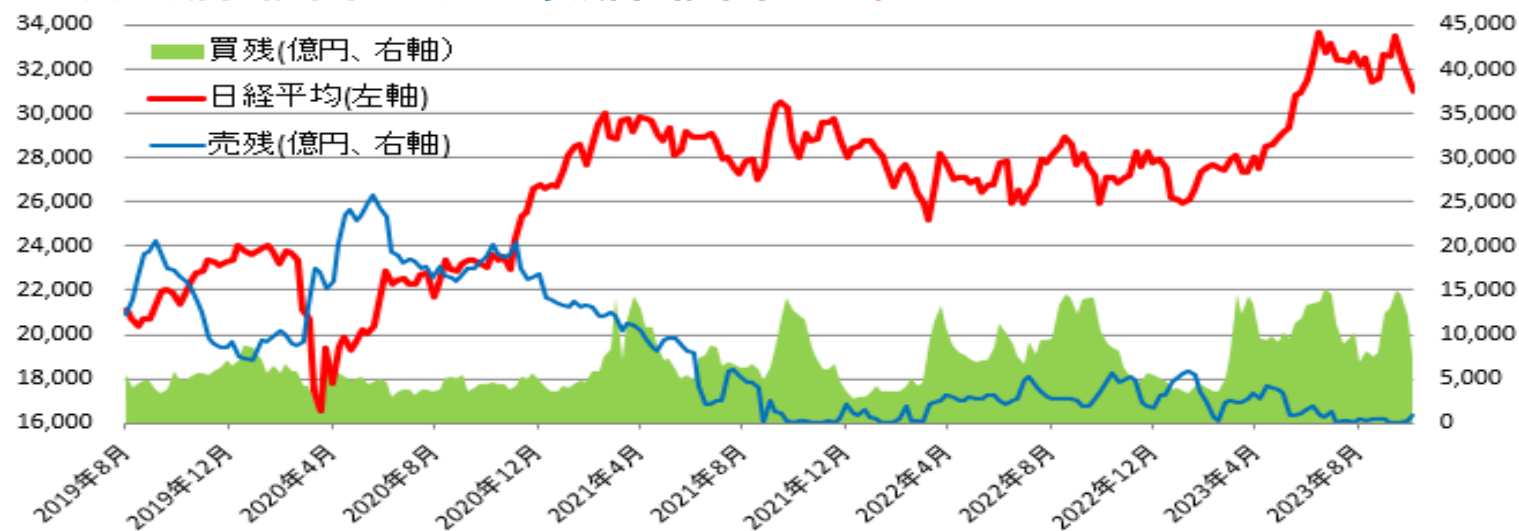


OP売坊



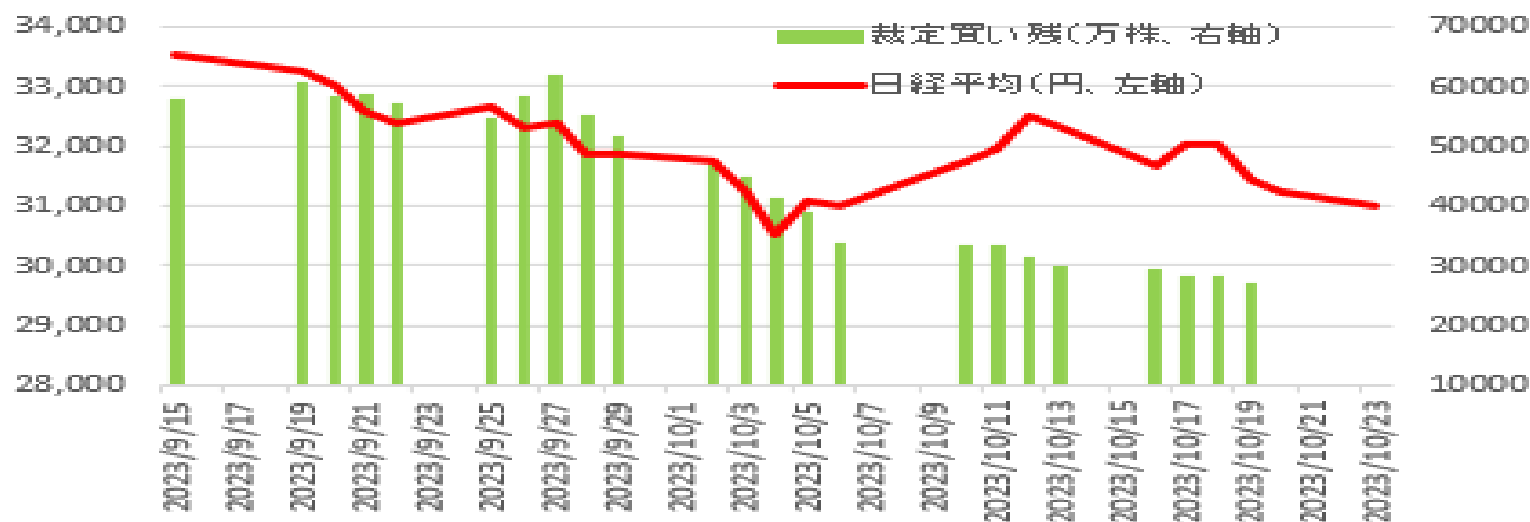
9月半ばから裁定買い残が急減

裁定買い残高（億円）・裁定売り残高（億円）と日経平均



出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年10月13日現在)

裁定買い残（万株）と日経平均



出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年10月23日現在、買い残は10月19日現在)

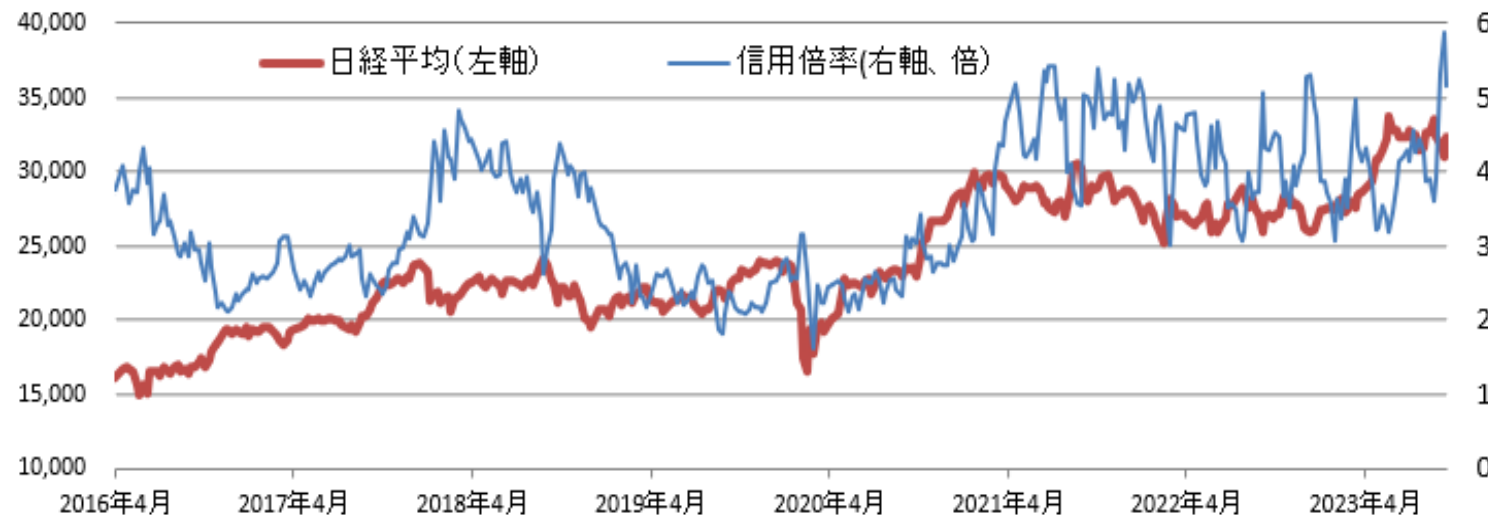
裁定買い残高（先物売り—現物買いの裁定取引における現物買いの残高）が1兆5000億円から急減しました。裁定買いの解消は日経平均下落の一因と考えています。裁定買いを解消する場合、現物株売り、先物買いとなりますが、そのとき規模の小さい現物株市場に与えるインパクトのほうが大きくなるからです

下段は毎日発表されている、株数ベースです。ピークから半減しています



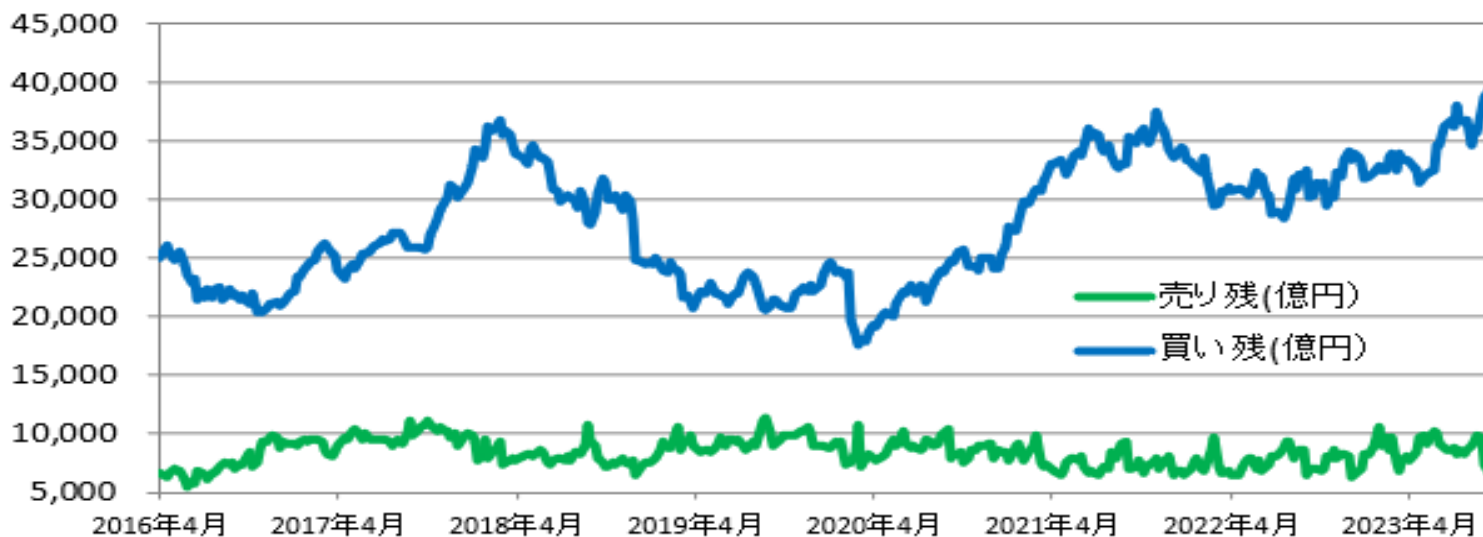
10月上旬に信用倍率がほぼ上限に

信用倍率（信用買い残高÷信用売り残高）と日経平均



10月6日の信用倍率は、5.89倍と高水準でした。31000円割れに向けて信用買いが入ったことで少なくとも下落を止めたようです。しかし、買いに偏っていましたので、株価下落の可能性が高い状態でした

信用買い残高と信用売り残高



10月6日の買い残高も4兆円弱まで急増していました。ここからも買い余力が限界に近いと考えられました



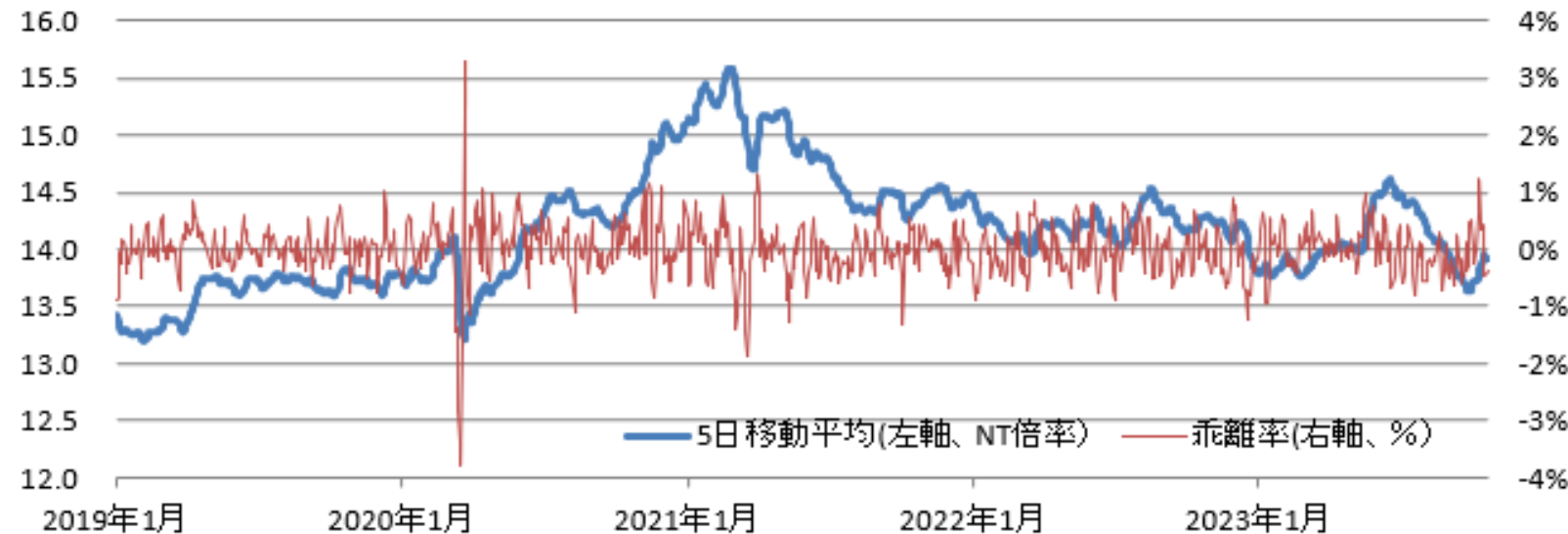
NT倍率が再度14倍を割れた

NT倍率 (日経平均÷TOPIX)



出所) ブルームバーグなどより筆者作成 (2023年10月23日現在)

NT倍率の5日移動平均とその乖離率



出所) JPX、ブルームバーグより筆者作成 (2023年10月23日現在)

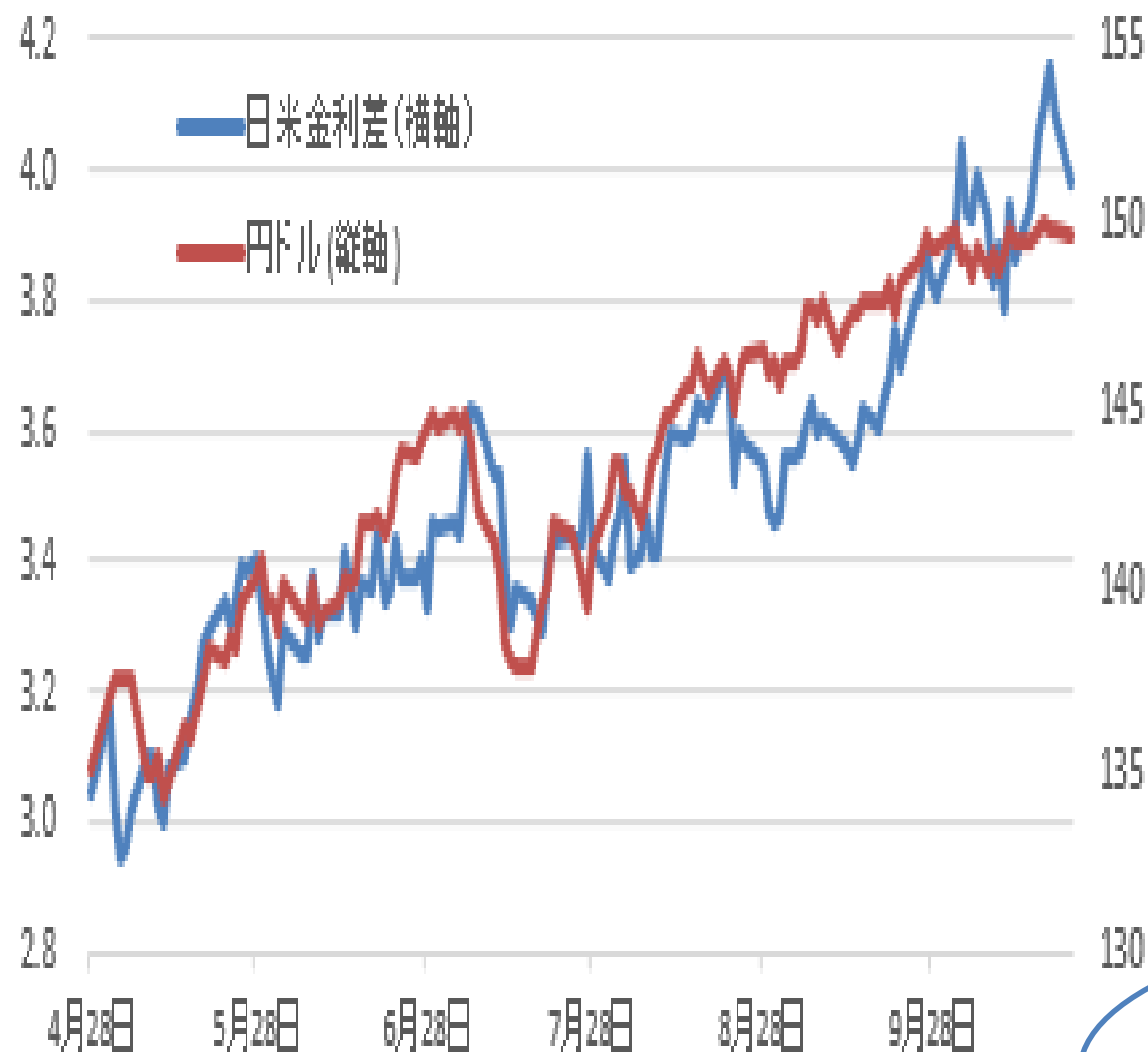
NT倍率は20日
現在13.81倍と
再度、均衡水準
のひとつとみて
いる14倍を割
れました。やは
り、グロース
(成長)株相場
からバリュー
(割安)株相場
にテーマが変わ
ってきたと考え
ています

NT倍率とそ
の5日移動
平均線との
乖離率をみ
ると一定幅
に収まって
いると分か
ります



日米金利差拡大でドル高円安も、中銀ウィークなどに注目

日米10年債利回りの金利差とドル円レート



出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年10月23日現在)

<米国>

11月01日：政策金利決定会合

11月03日：雇用統計 (10月分)

11月14日：消費者物価指数 (10月分)

11月14日：米暫定予算失効日

11月15日：生産者物価指数 (10月分)

11月22日：FOMC議事録

12月08日：雇用統計 (11月分)

12月13日：政策金利決定会合

<欧州・英国>

10月26日：欧州政策金利

11月02日：英国政策金利

<日本>

10月27日：消費者物価指数 (東京10月分)

10月31日：政策金利決定会合

11月06日：先物・OPの証拠金計算方式変更

11月13日：企業物価指数 (10月分)

12月05日：消費者物価指数 (東京11月分)

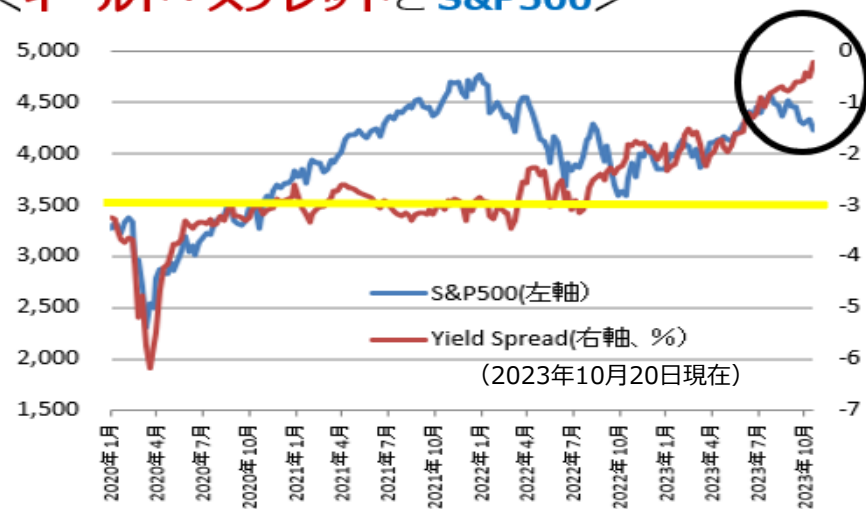
12月19日：政策金利決定会合

個人的には、株式市場はエモーショナル
(情緒的)であり、債券市場は冷静で慎重
な傾向があると考えています。債券市場だ
けでなく、楽観的だった株式市場が徐々に
現実の厳しさを認識してきたようです



イールド・スプレッドが▲0.22の異常事態

<イールド・スプレッドとS&P500>



リスク プレミアム	現在 益利回り	現在 S & P500
3.0	5.13	4,224.16

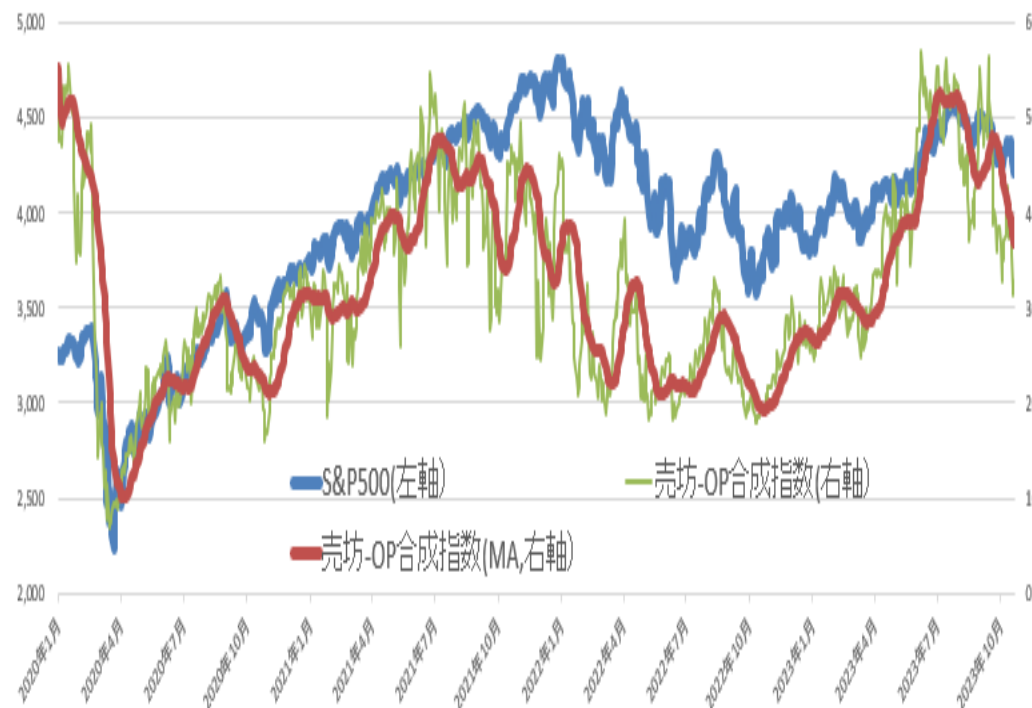
2023年10月20日 現在

米10年債金利	益利回り目標	理論価格
4.914	7.914	2,738.18
2.130	5.130	4,224.16
3.000	6.000	3,611.66
3.250	6.250	3,467.19
3.500	6.500	3,333.84
3.750	6.750	3,210.36
4.000	7.000	3,095.71
4.250	7.250	2,988.96
4.500	7.500	2,889.33
4.750	7.750	2,796.12
5.000	8.000	2,708.74

6.000	9.000	2,407.77
8.000	11.000	1,969.99
10.000	13.000	1,666.92

イールド・スプレッドは米10年債利回りとS&P500益利回り（PERの逆数）の差です。相場は人間による行動の結果ですので、イールド・スプレッドがゼロを超えることはないとは言い切れません

売坊-OP合成指数・その移動平均とS&P500



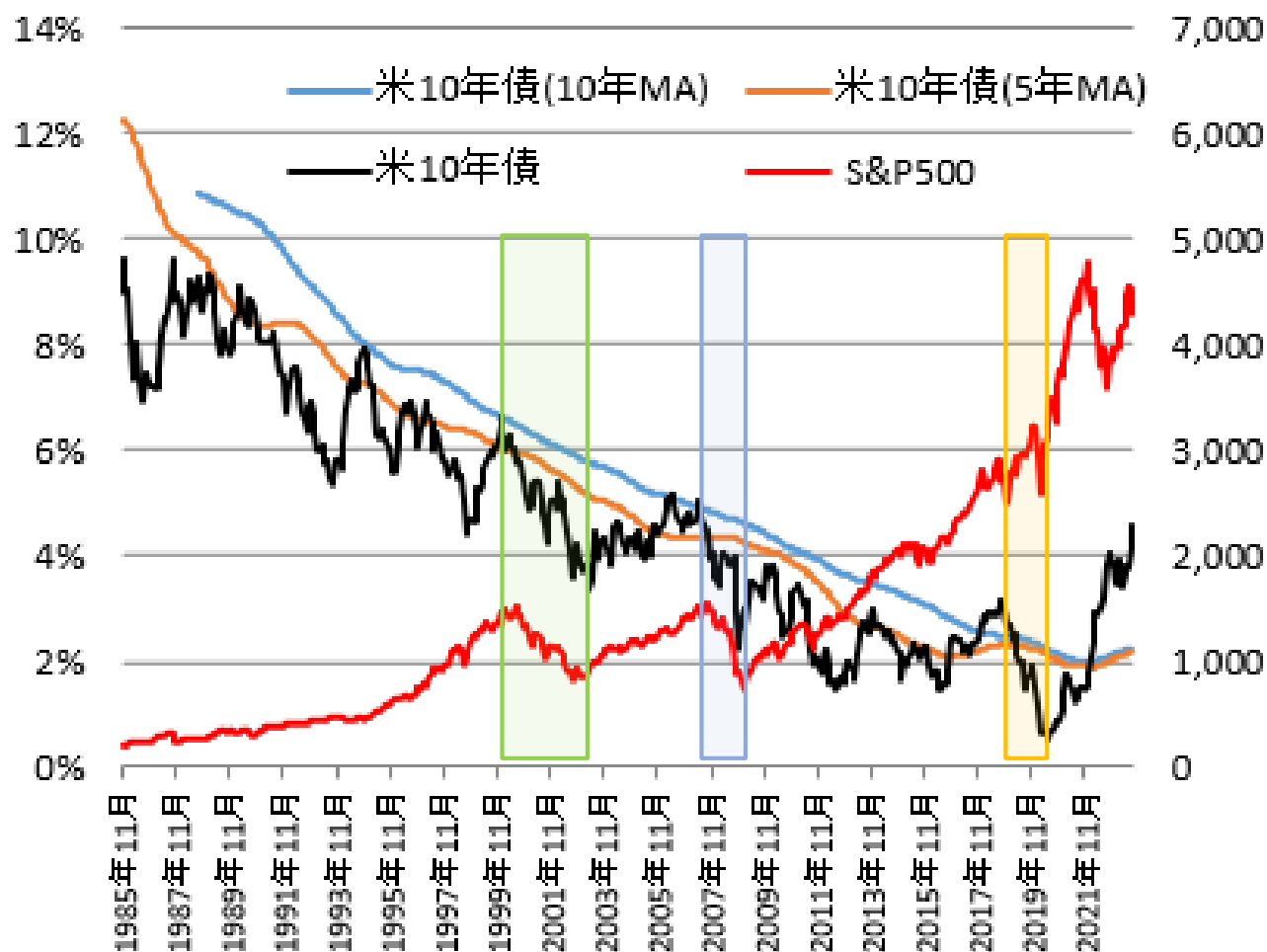
出所) ブルームバーグなどより筆者作成 (2023年10月23日現在)

しかし、人間の心理状態を含んだOP関連の指標である「売坊-OP合成指数」は2023年9月20日にS&P500が4402で天井を付けたと示唆しています



金利が下がれば株価が上がるに騙されない

10年物米国債利回り・その10年移動平均・5年移動平均とS&P500



出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年9月末現在)

	米10年債	S&P500	NYダウ
1999年12月	6.44%	1,469	11,497
A 2002年9月	3.60%	815	7,592
		-44.5%	-34.0%
2007年10月	4.47%	1,549	13,930
B 2009年2月	3.02%	735	7,063
		-52.6%	-49.3%
2018年9月	3.07%	2,914	26,458
C 2019年1月	2.63%	2,704	25,000
		-7.2%	-5.5%

10年債利回りが、その10年移動平均を上回ってから下げた場合、株価は大きく調整しています。
「金利が下げれば株価は常に上がる」というのは大きな間違いでしょう。時と場合によります

今回の場合、10年物米国債の利回りに押し目（米国債価格に戻り）があったとしても、米国株が上昇するとは限らないと考えています



売坊流日経225オプショントレード入門セミナー

Find Your
Options!

11月25日（土）10時～（オンライン開催）

不透明な時代、225OPで運用の幅を広げてみたい方のために

特典1 受講前に『売坊流OPトレード実践Q&A』を進呈!!

特典2 受講後に『入門テキスト』を進呈!!

【講演予定】

- ① 入門戦略「日経225CALL売りトレード」の優位性と心構え
- ② 最適な権利行使価格を選ぶコツ
- ③ 警戒すべき局面とは
- ④ 最新の日米市場分析
- ⑤ 補完戦略「日経225OP買いトレード」の勘所



今なら最大半額!!
早期割引中

↓↓↓詳細は…↓↓↓

専用ページ <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011448400008>

オプション倶楽部 検索



【オプション倶楽部】OP売坊戦略コース



一緒に資産運用の達人を目指しませんか？

12月開講の新規会員 **20**名様限定募集

充実の180日間!!

(2023年12月～2024年5月末)

米国株OP戦略やFX-OP戦略なども紹介

*Find Your
Options!*

<実践を支える7つのコンテンツ>

- ① 学習プログラム（動画：全7編66回）
- ② 週次レポート（日米市場分析・今週の戦略など）
- ③ 月次セミナー（オンライン生配信とオンデマンド配信）
- ④ アラートメール（暴騰・暴落注意報など）
- ⑤ 個別質問掲示板（スレッド形式で過去の質疑応答も閲覧可）
- ⑥ リスク管理エクセルシート（225OP用と米国株OP用）
- ⑦ 入門テキスト（PDF：索引付き）

99%の確率で年率15%の収益
を安定的に稼ぐことを目的と
しています。成功へのカギは
確率統計とリスク管理だけ！



オプション倶楽部

検索

専用ページ <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011448500005>

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X（旧ツイッター）『@OP49431790』

<https://twitter.com/OP49431790>

Copyright © 2019-2023 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

- オプション倶楽部TV（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。



YouTubeで『オプション倶楽部TV』を配信中！

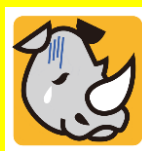
水曜22時からパンローリングチャンネルで！！



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



第一週
政治経済イベント分析



第四週※
異常値分析



第二週
グレイ・リノ分析

第五週はトレード・投資に役立つ
OPワンポイント解説



第三週※はラジオNIKKEI月曜16時～

『キラメキの発想』に出演！

<https://www.radionikkei.jp/kirameki/>

※祝日や暦などによってラジオ出演と異常値分析が入れ替わる場合があります。



ラジオ放送も情報提供の一環と位置づけており、ラジオ出演週の水曜配信は、お休みとさせていただきます。

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』

売坊先生の配信動画を何倍にも楽しめる

補足Q&A記事やOPトレードに関する情報を提供中！

詳細・登録は www.OptionClub.net から



- ・ 日銀金融政策決定会合はOP**買い**戦略のチャンス!?
- ・ 最近の裁定売り残・買い残の推移から、どのようなことがみえてくるのでしょうか？
- ・ 中国が着々と米国債を売って金を買っている!?
- ・ 米国株の「不都合な真実」とは何でしょうか？
- ・ OP**売り**・**買い**戦略で確認・対処すべきポイントとは？
- ……など

読者には入門セミナーと本コースの受付を**先行・優先でご案内**いたします

オプション倶楽部

検索