



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】異常値分析（25年3月）

米国の財政問題で 日経平均は続落も

この番組では皆様の投資やトレードに役立ち
そうなイベント、グレイ・リノ、異常値分析
について紹介していきます！



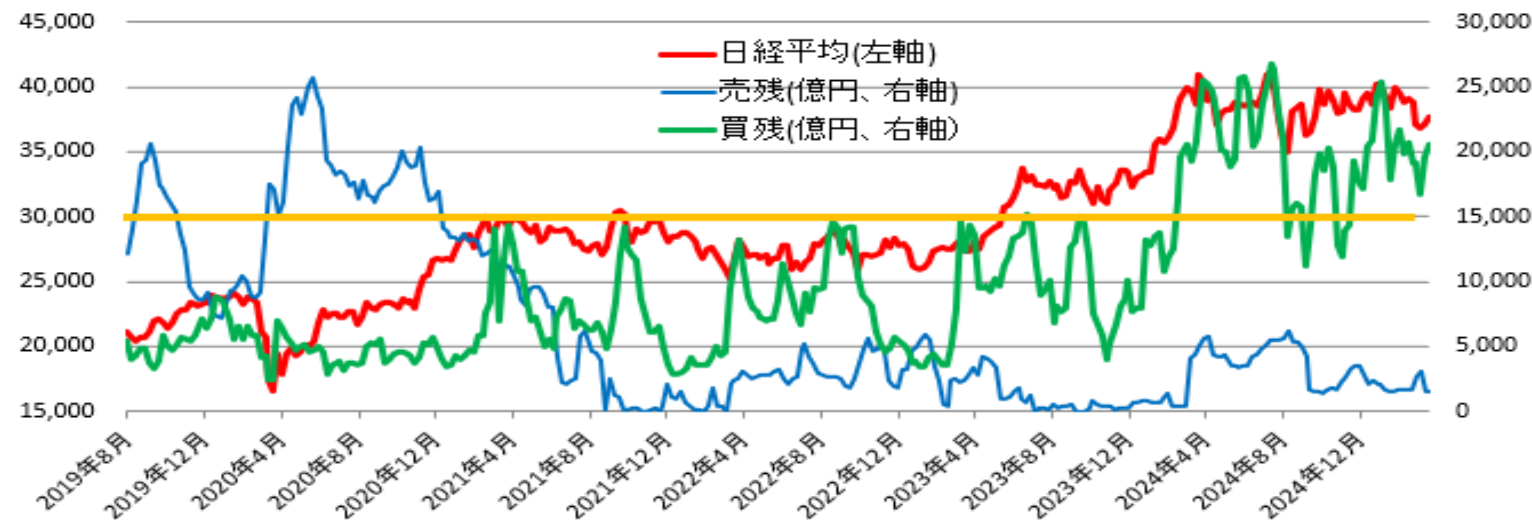
OP売坊

©2019-2025 OP売坊



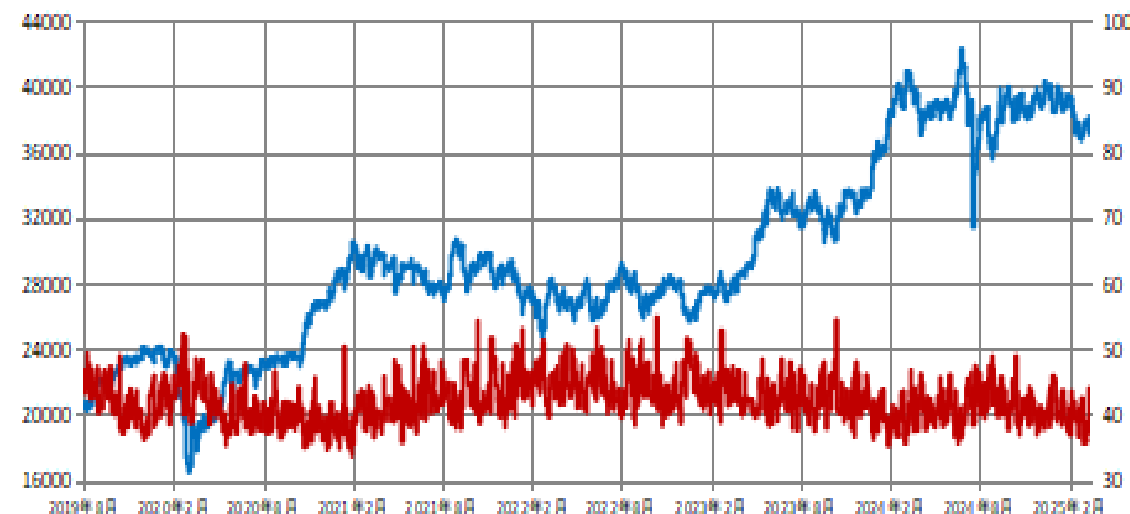
裁定買い残の急増と信用倍率の低下が日経平均急落を示唆

裁定買い残・売り残と日経平均 (2019/08/01~25/03/21)



出所) JPXより筆者作成

空売り比率 (2019/08/01~25/03/28)



出所) JPXより筆者作成

裁定筋（日経平均の現物と先物の価格差を取る売買）の現物買い残が3月27日時点で**2兆4503億円程度に増加した**と推計されます。これが“恣意的”で、週末の下落として出たのかもしれない

空売り比率は「空売り金額÷売り注文の合計金額×100」で算出されます。40%以下が続くと急落につながるというのが経験則です。潜在的な売り需要が高まっている状態とみられます

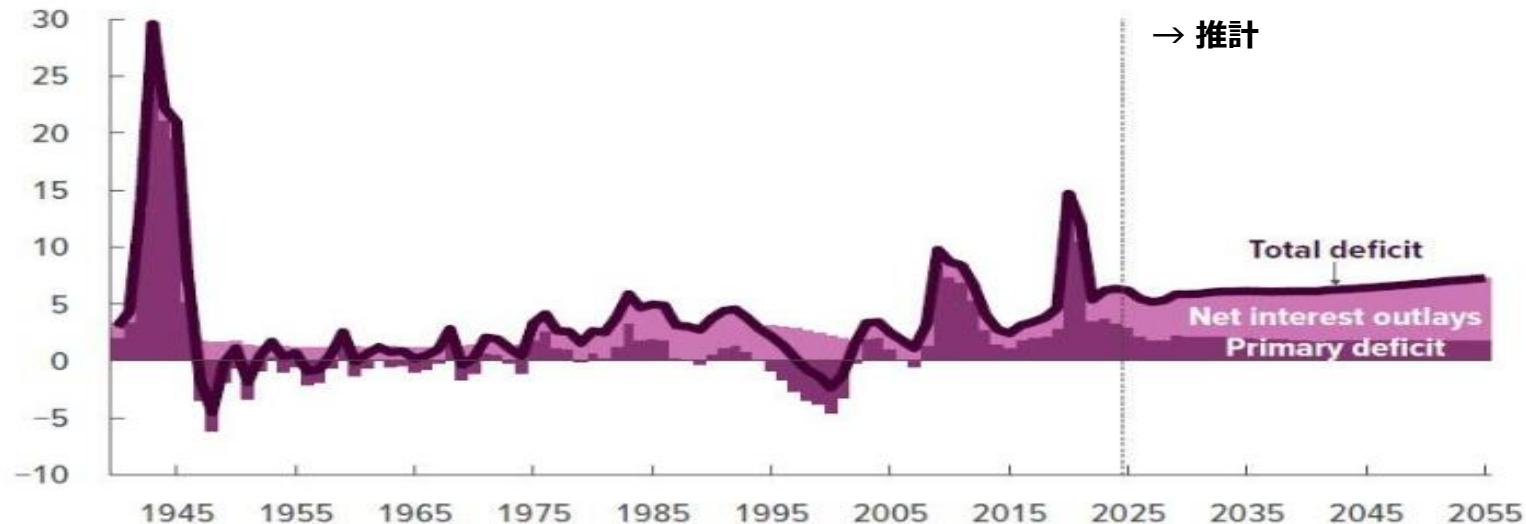
空売り比率

2025/3/13	40.7
2025/3/14	42.4
2025/3/17	35.7
2025/3/18	36.4
2025/3/19	35.9
2025/3/21	35.9
2025/3/24	39.0
2025/3/25	38.4
2025/3/26	37.4
2025/3/27	43.9
2025/3/28	41.5



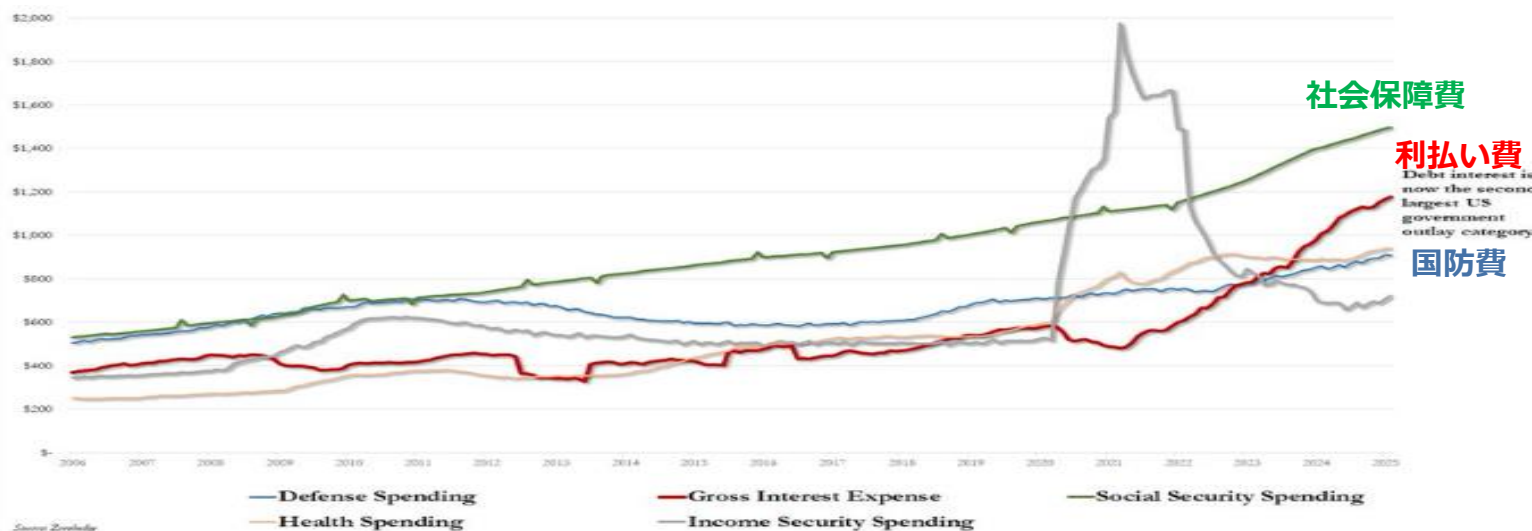
トランプ米大統領は財政に強い危機感か

米国政府の財政赤字対GDP比（1940～2025推計）



出所) 米国議会予算局、ZeroHedge

米国政府の歳出における利払い費と社会保障費（2006～25）



出所) ZeroHedge

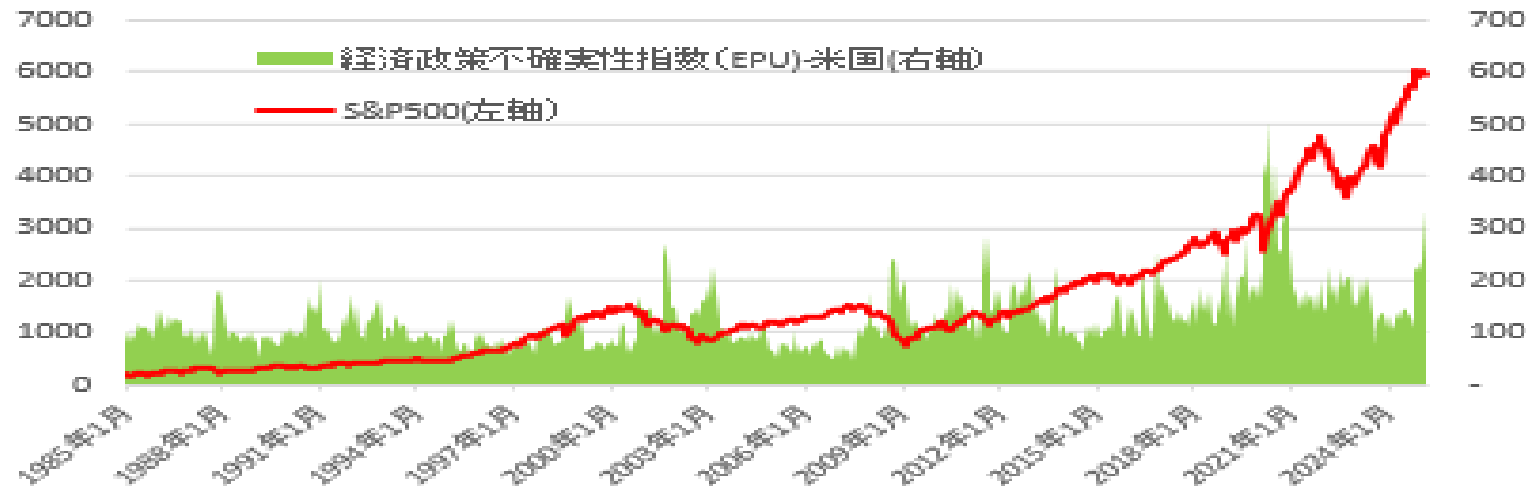
CBO（米国議会予算局）の長期予算予測によると、米国政府の財政赤字は対GDP（国内総生産）比で2025年の6.25%から2055年には7.3%に上昇すると推計されています。その改善のため、トランプ大統領はさまざまな政策を遂行しているのでしょうか

米国政府の支出項目で利払い費（債務への利息）が急増しており、国防費を抜き二番目となりました。2027年には社会保障費を上回ると推測されています



米国の不確実性が高まるなかドル離れがさらに進行するか

米国の経済不確実性指数 (1985/01~2025/02)



出所) 'Measuring Economic Policy Uncertainty' by Scott Baker, Nicholas Bloom and Steven J. Davis at www.PolicyUncertainty.com.

米ドル指数 (2023/09/21~2025/03/27)



出所) TradingView

米国の経済不確実性指数（経済政策の不確実性に言及した新聞記事の件数をもとに算出された指標）が2月に335ポイントまで急上昇してきました。この指数が高いときは、株式はリスクが高いため軟調になりやすいです

注目されるのが米ドル指数（ユーロ、日本円、英ポンド、カナダドル、スウェーデンクローナ、スイスフランの対ドルレートを指数化したもの）です。財政赤字の拡大で米ドルの信認が下がっていくかみています



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”**が起こり得るのは、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

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>

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

- オプション倶楽部TV（以下「本動画」）で使用了た図表・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。



OP売坊の『オプション倶楽部TV (OPCTV) 』

水曜よる10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



プレミアム公開です。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#/>