



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】グレイ・リノ分析（25年4月）

超長期日本国債という

「ババ」をつかまされたのは誰か

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



OP売坊のグレイ・リノ

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）
- 🐘 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**
- 🐘 **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急増
- 🐘 日米政治倫理観の低下と日本の参議院選挙
- 🐘 日本のインフラ・システムIT脆弱性
- 🐘 **超長期日本国債利回りの急上昇**
- 🐘 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：177.1（4月17日概算）←209.3（1月23日概算）
日本：158.3（4月18日概算）←183.4（1月6日概算）



ドル円が140円周辺にまで下げて（円高となり）、米国株が軟調であるにもかかわらず、日経平均は34000円周辺で底堅く推移しています。これはリバウンド期待の投資家がいるということでしょう。ただ、個人的には、まだ大底を確認できたと考えていません

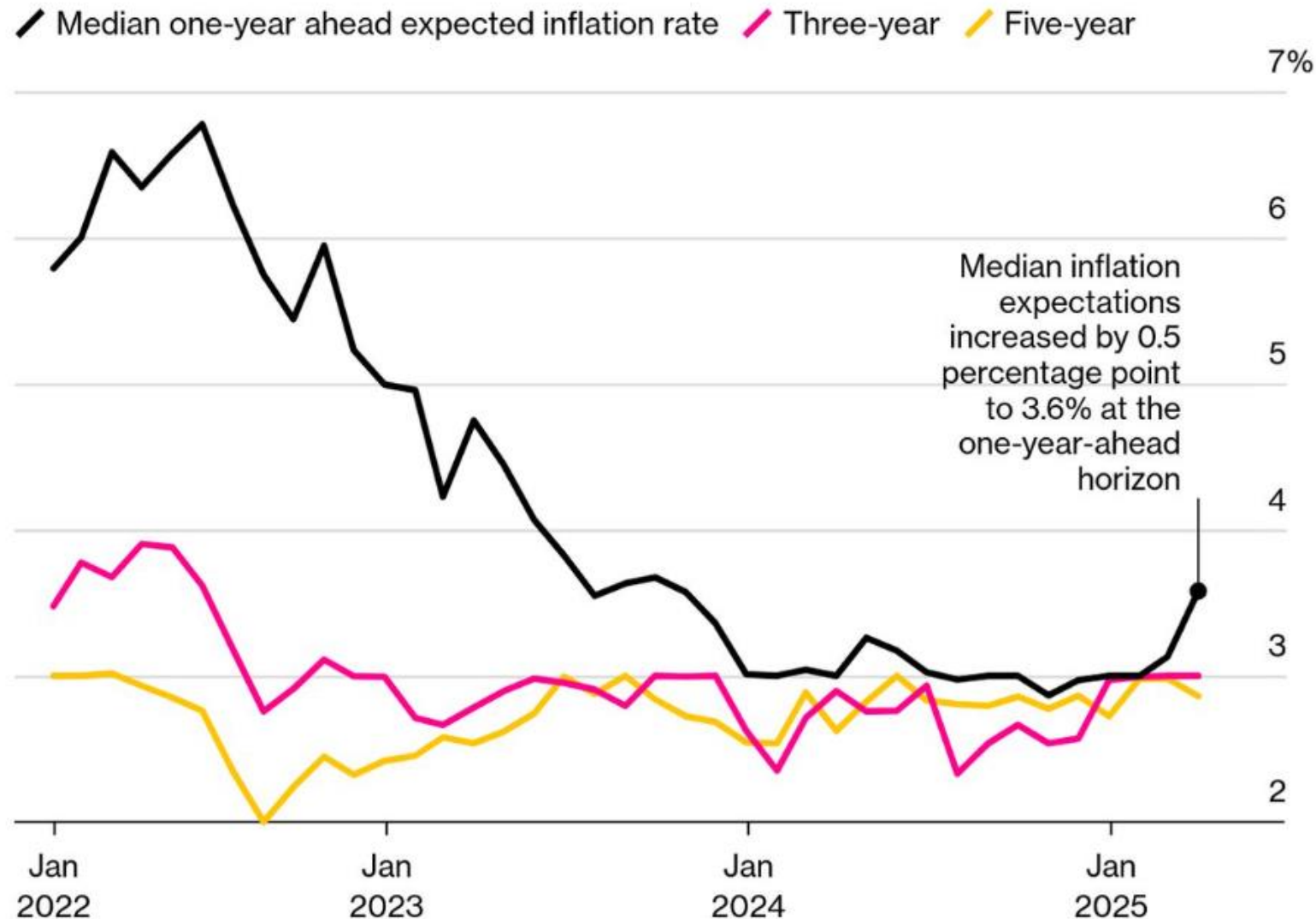
など

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。



米国の消費者は1年後にインフレが急上昇すると予想

米国の1年先予想インフレ率（中央値）



NY連銀が消費者調査に基づいて発表している1年後のインフレ率予想は、3月に0.5ポイント上昇し**3.6%**となりました。過去2年で最大の上げ幅です。また、米ミシガン大学の消費者調査では、4月11日の発表で1年後のインフレ率が**6.7%**になると予測しています

トランプ関税による輸入物価高を米国の消費者は、すでに予期しているのかもしれない



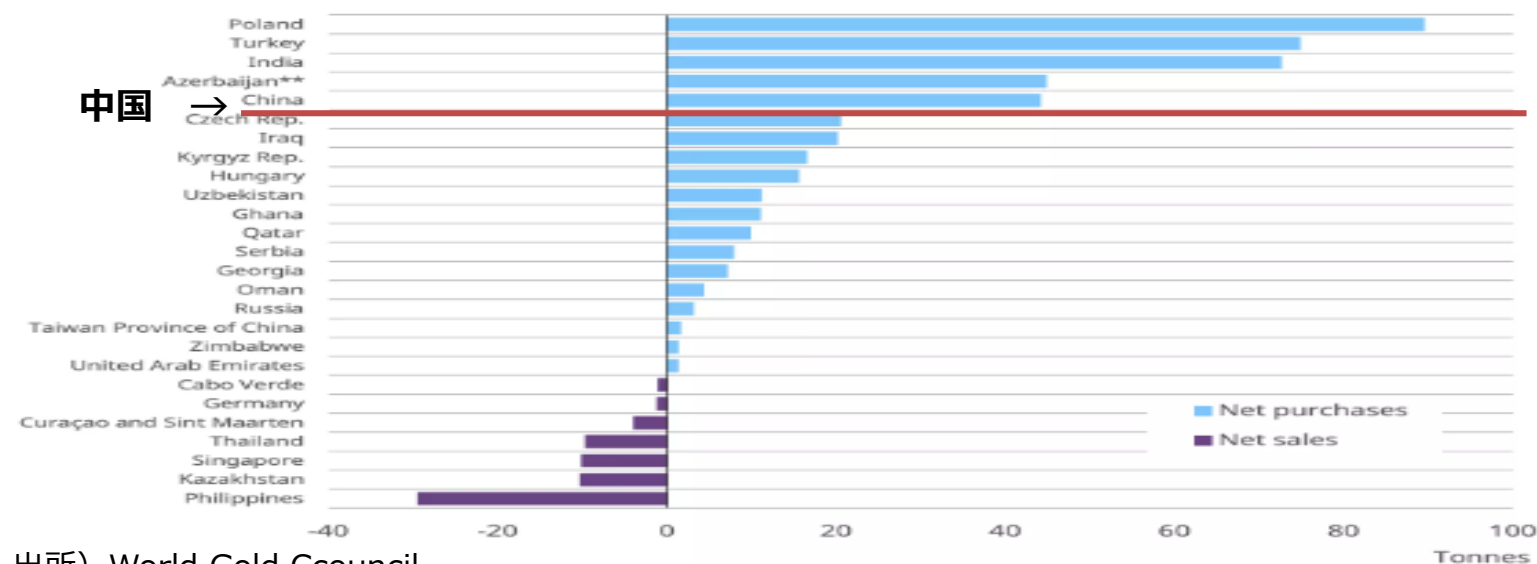
中国の米国債保有額と金の購入額

諸外国の米国債保有残高（十億ドル）

	2024年						2025年	
	1月	4月	7月	10月	11月	12月	1月	2月
日本	1140.6	1126.1	1093.5	1101.6	1087.1	1059.8	1079.3	1125.9
中国	797.7	770.7	776.5	760.1	768.6	759.0	760.8	784.3
英国	701.8	714.6	733.4	746.4	766.8	722.7	740.2	750.3
ケイマン	327.9	326.0	375.5	414.0	401.4	418.9	404.5	417.8
ルクセンブルグ	348.0	359.2	389.3	413.5	417.8	423.9	409.9	412.5
カナダ	351.3	341.6	375.3	363.7	372.4	378.8	350.8	406.1
ベルギー	293.1	312.4	315.9	349.6	361.3	374.6	377.7	394.7
フランス	256.4	276.6	291.1	330.1	332.5	332.3	335.4	354.0

出所) FRB

国別の正味金購入・売却量（2024年、トン）



出所) World Gold Council

2024年、中国は米国債の保有残高を徐々に減らしていましたが、完全に「米国離れ」の状態です。今年2月に増えていますが、今回のトランプ関税ショックでどれだけの変化があったか注目されます

一方、2024年の国別金購入・売却量をみると中国は正味で40トン以上を買い越していました。中国は米国債を売却して金を買って増えているとみられます



40年物日本国債という「ババ」を引いているのは誰か

40年物日本国債の利回り (2023/05~25/04/18)



40年物日本国債の概要

	終値 (4.15)	発行日	利率 (%)	満期日
利付40年第1回 (JGB40-1)	98.47	19.11.20	2.4	30. 3.20
利付40年第2回 (JGB40-2)	94.03	21. 5.19	2.2	31. 3.20
利付40年第3回 (JGB40-3)	93.11	22. 5.18	2.2	32. 3.20
利付40年第4回 (JGB40-4)	92.02	23. 5.20	2.2	33. 3.20
利付40年第5回 (JGB40-5)	87.27	24. 5.17	2.0	34. 3.20
利付40年第6回 (JGB40-6)	84.58	25. 5.23	1.9	35. 3.20
利付40年第7回 (JGB40-7)	79.89	26. 5.29	1.7	36. 3.20
利付40年第8回 (JGB40-8)	72.88	27. 4.27	1.4	37. 3.20
利付40年第9回 (JGB40-9)	51.24	28. 5.30	0.4	38. 3.20
利付40年第10回 (JGB40-10)	60.51	29. 5.29	0.9	39. 3.20
利付40年第11回 (JGB40-11)	57.24	30. 5.30	0.8	40. 3.20
利付40年第12回 (JGB40-12)	49.57	元. 5.29	0.5	41. 3.20
利付40年第13回 (JGB40-13)	48.36	2. 5.27	0.5	42. 3.20
利付40年第14回 (JGB40-14)	51.57	3. 5.28	0.7	43. 3.20
利付40年第15回 (JGB40-15)	57.11	4. 5.27	1.0	44. 3.20
利付40年第16回 (JGB40-16)	62.78	5. 5.26	1.3	45. 3.20
利付40年第17回 (JGB40-17)	82.37	6. 5.23	2.2	46. 3.20

第13回40年物日本国債の入札結果

回号	入札日	発行日	償還日	表面利率 (%)	発行予定額 (億円)	応募額 (億円)	落札・割当額 (億円)	最低価格 (円)	最高利回り (%)
13	R02.05.26	R02.05.27	R42.03.20	0.5	5,000	15,273	4,995	99.82	0.505
13	R02.07.28	R02.07.29	R42.03.20	0.5	5,000	15,522	4,997	97.34	0.575
13	R02.09.24	R02.09.25	R42.03.20	0.5	5,000	13,245	4,993	96.15	0.610
13	R02.11.25	R02.11.26	R42.03.20	0.5	5,000	13,341	4,996	94.30	0.665
13	R03.01.26	R03.01.27	R42.03.20	0.5	5,000	14,300	4,992	93.66	0.685
13	R03.03.25	R03.03.26	R42.03.20	0.5	5,000	13,999	5,000	94.01	0.675

出所) 財務省

40年物日本国債の利回りが急騰しています。2020年（令和2年）に発行された40年債（簿価3兆円）は、4月15日現在で半値になってしまいました。これがまだ残っているとすると、1.5兆円の含み損が出ているわけです。つまり、これを保有している投資家は、かなりの含み損を抱えていると考えられます

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

- 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