



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】異常値分析（25年4月）

信用筋には**売り余地**あるも
裁定筋には**買い余地**ありか

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！



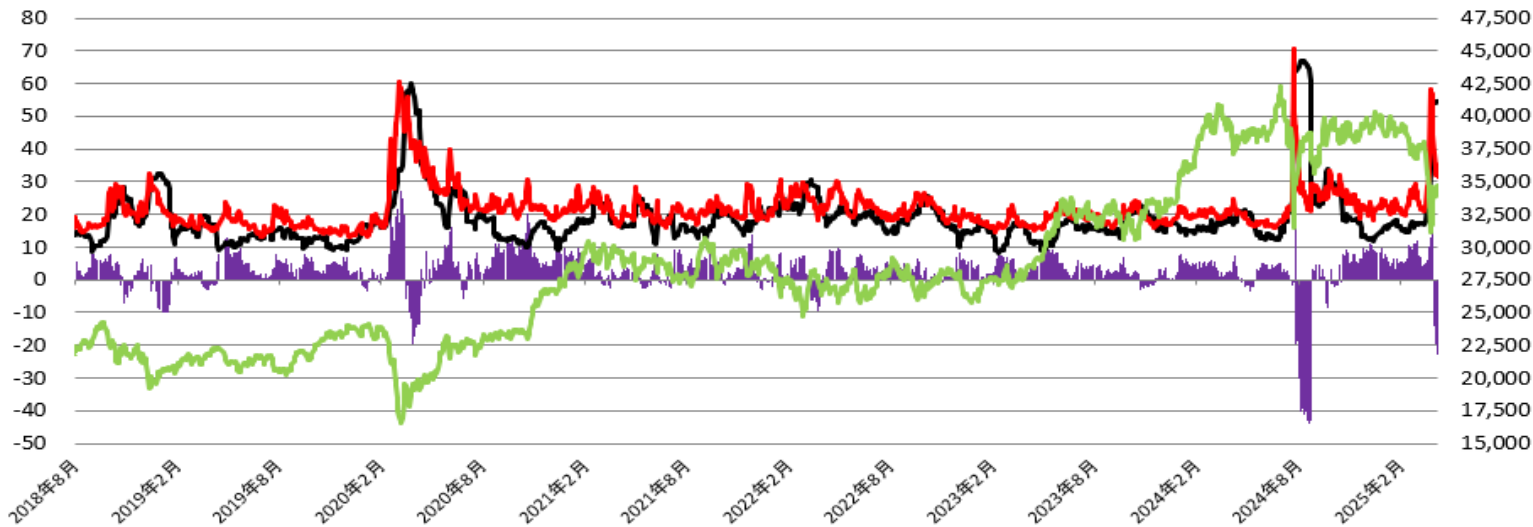
OP売坊

©2019-2025 OP売坊



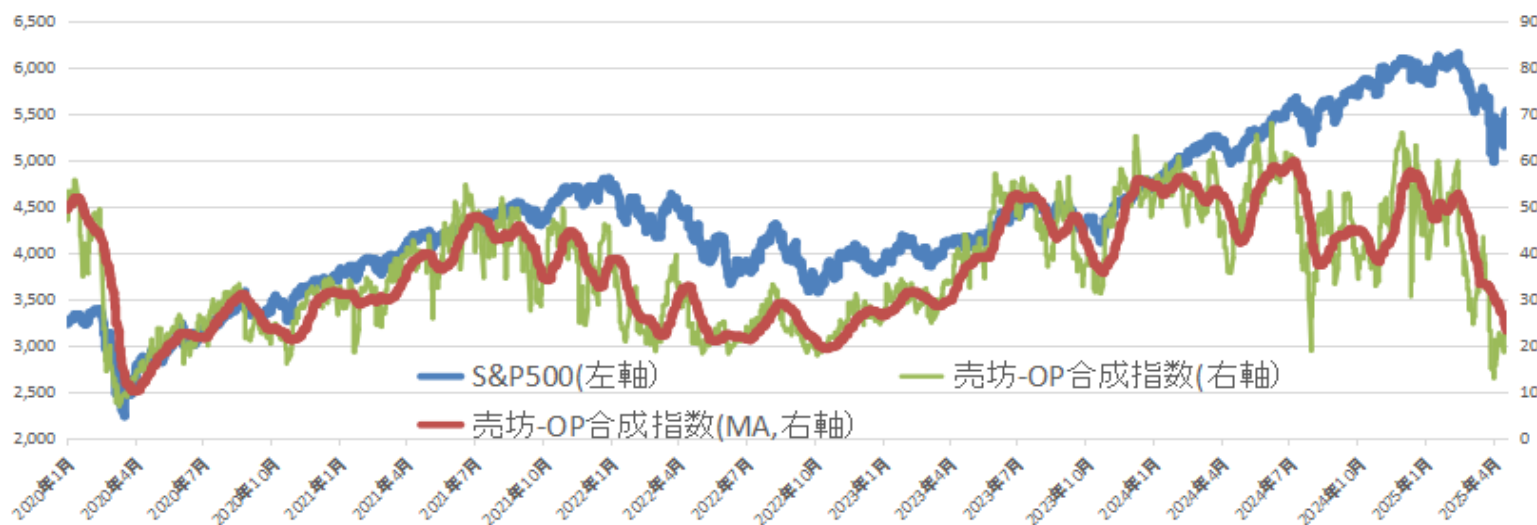
2025年3～4月のボラティリティを振り返る

日経平均のHV、IV、IV-HV (2018/08～25/04/25)



出所) 日本経済新聞より筆者作成

S&P500の売坊-OP合成指数とその移動平均 (2000/01～25/04/25)



出所) 日本経済新聞より筆者作成

日経平均のHV（ヒストリカル・ボラティリティ）は日経平均の過去データから算出される変動性でIV（インプライド・ボラティリティ）は日経2250Pの価格から逆算される変動性です。詳細はOPCTVワンポイント解説をご覧ください

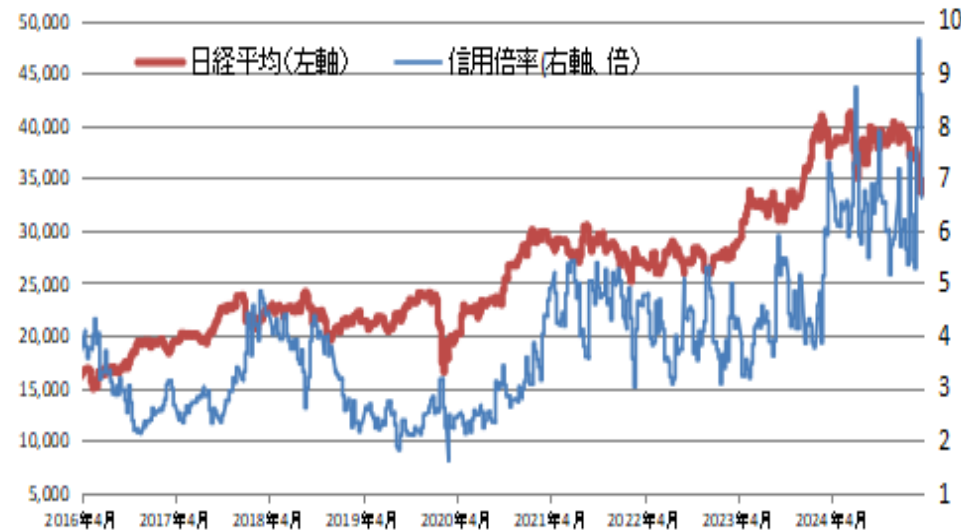
<https://www.panrolling.com/tv/opctv.html#w4>

売坊-OP合成指数はOP市場からの情報で市場参加者のセンチメントを読み、移動平均線でトレンドを把握しようとしたものです



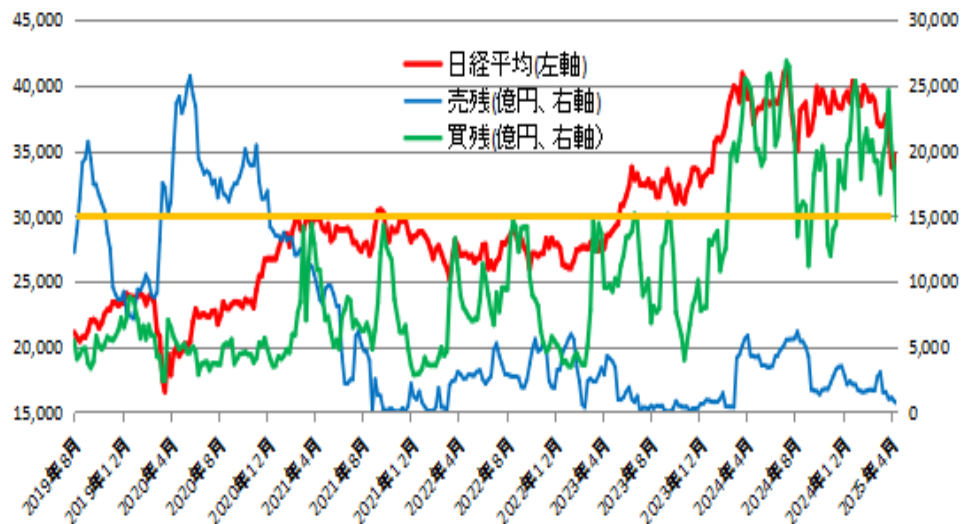
信用倍率は高水準ながら裁定買い残は急減も

信用倍率と日経平均 (2016/04~25/04/18)



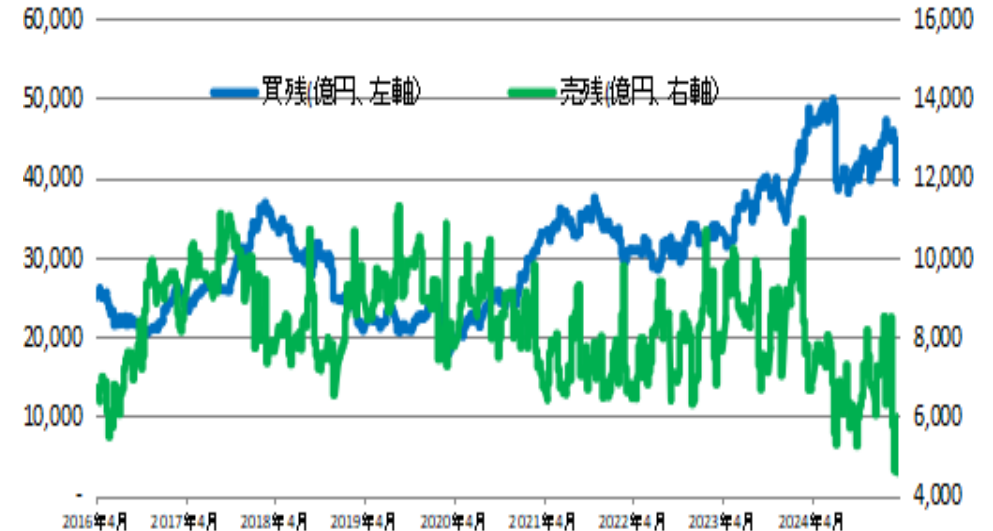
出所) JPXより筆者作成

裁定買い残と日経平均 (2019/08~25/04/18)



出所) JPXより筆者作成

信用買い残と信用売り残 (2016/04~25/04/18)



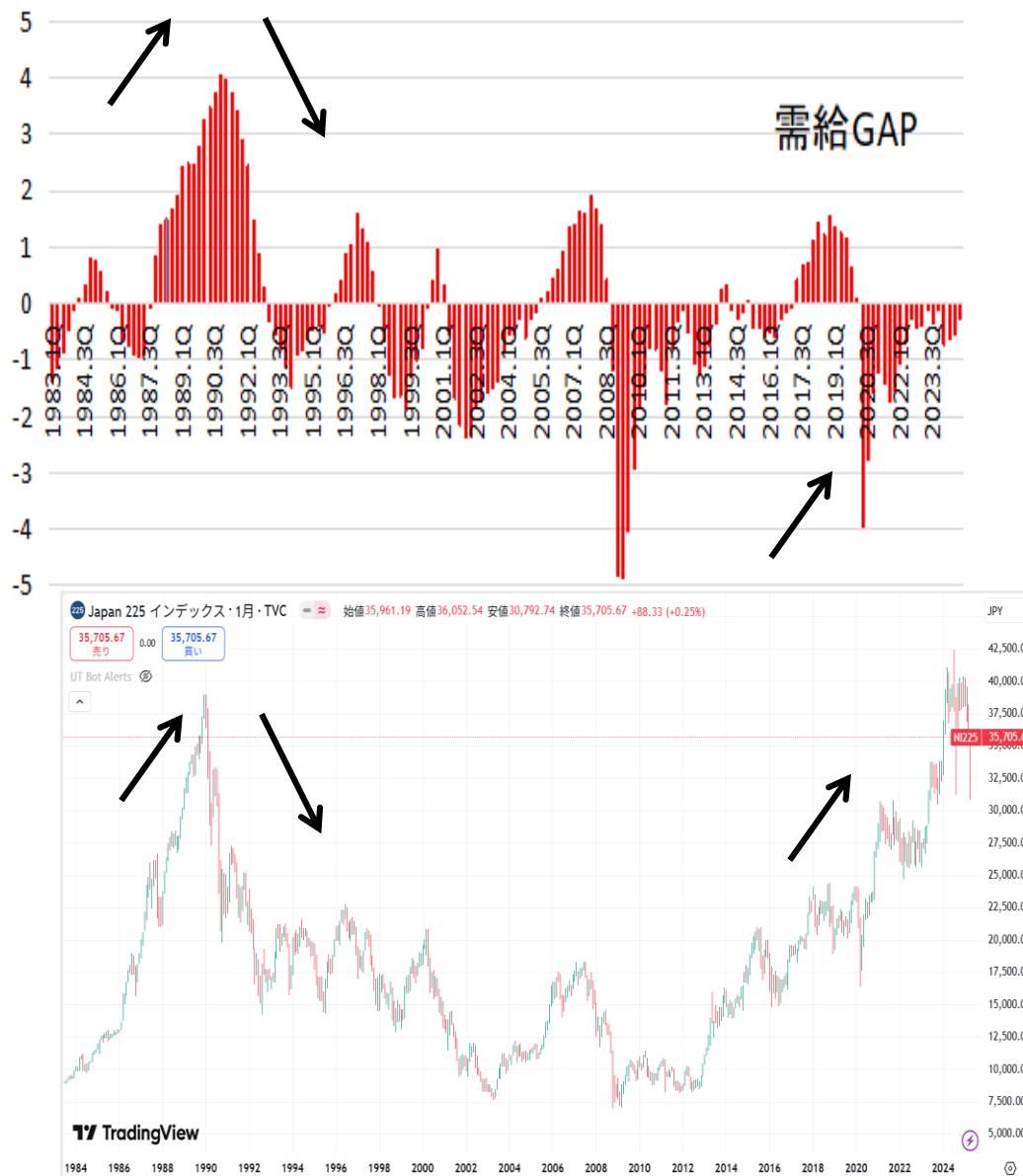
信用倍率 (信用買い残÷信用売り残) は4月4日に9.63倍という異常ともいえる高い水準を付けてから低下していますが、同月18日も、まだ6.63倍と高い水準にあり、売りが売りを呼ぶ可能性があります

一方、日経平均の現物と225先物の裁定取引における現物買い残が1.5兆円程度まで減っています。6月SQに向けての仕掛けに注意が必要でしょう



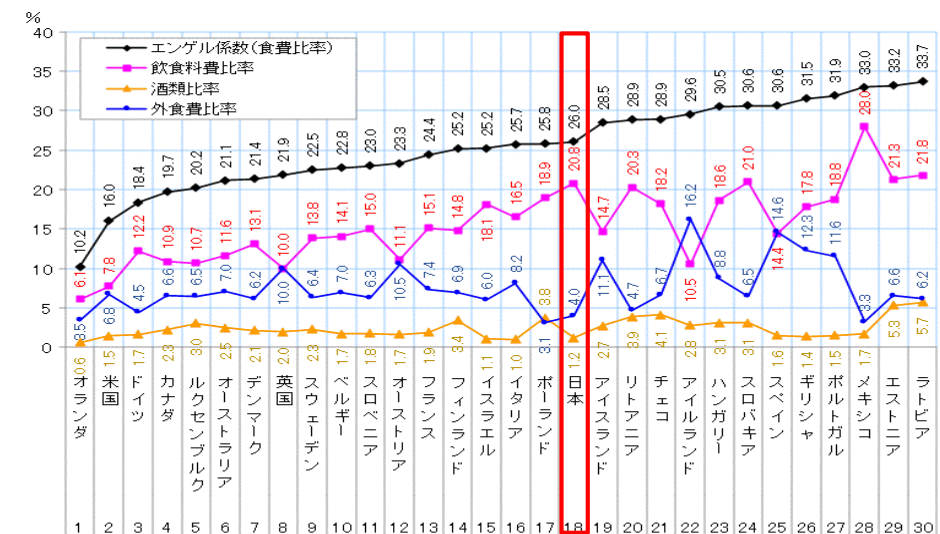
需給ギャップの改善が続くも物価高が足かせか

日本の需給ギャップ（1983/1Q～2024/4Q）と日経平均



出所) 日銀

エンゲル係数と外食費比率の国際比較（2022）



(注) SNA統計における国内家計最終消費支出(帰属家賃Imputed rentals for housingを除く)に占める食費の割合をエンゲル係数とした。ここで食費は、飲食料(Food and non-alcoholic beverages)、酒類(Alcoholic beverages)および外食(Catering services)の合計とした。ただし日本の値は家計調査(総世帯)による。最近の韓国のデータは得られないが、2011年には凡例の順に23.3%、14.4%、1.0%、7.9%だった。

(資料) OECD Data Explorer(2024.12.3 ダウンロード)、総務省「家計調査」

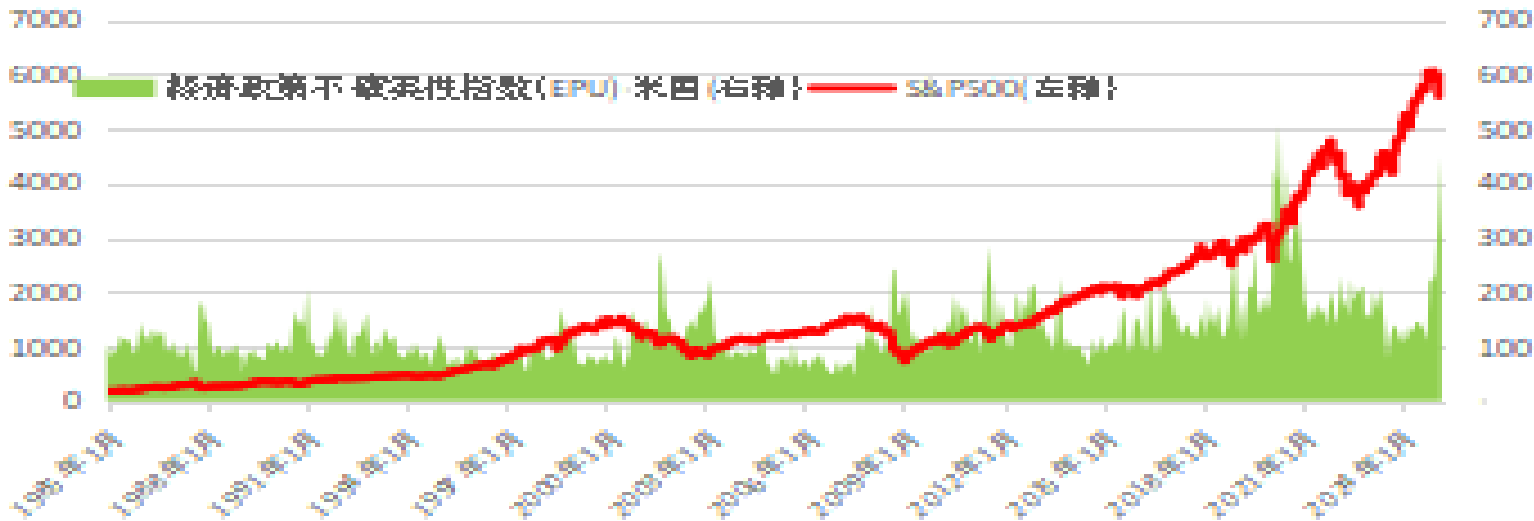
日本の需給ギャップ（経済全体の総需要と総供給の差＝GDP－潜在GDP）で中期的なファンダメンタルを確認しましょう。需給ギャップが改善傾向にある時は、株価が強含んでいると見て取れます

国別のエンゲル係数（家計の消費支出に占める食料費の割合）や外食費比率（食費に占める外食費の割合）を掲載したのは、可処分所得の行方をみるためです



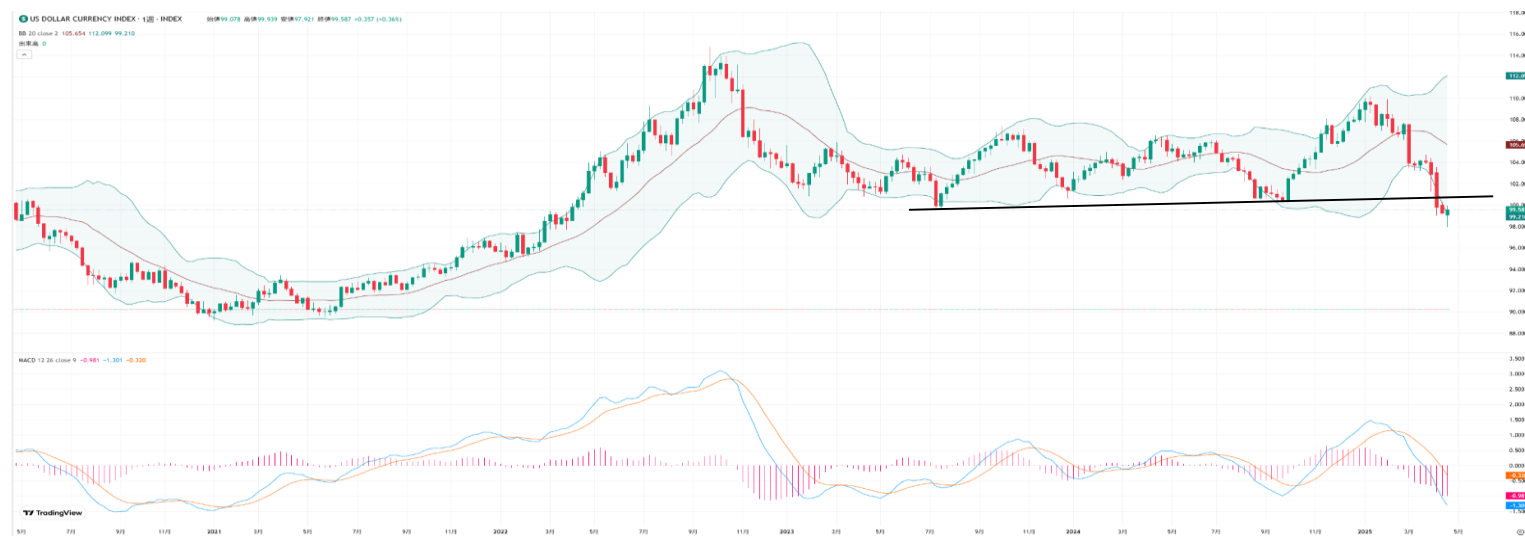
米国の不確実性が高まるなかドル離れがさらに進行するか

米国の経済不確実性指数とS&P500 (1986/01~2025/03)



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

米ドル指数 (2020/05~2025/04/15)



出所) TradingView

経済不確実性指数とは、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です。トランプ大統領の関税政策などで2月に329ポイントだった不確実性指数が、**3月は446ポイントへと**、さらに上がりました

米ドル指数（ユーロや円などの主要通貨バスケットに対する米ドルの価値を示す指数）から「米ドル離れ」の傾向を確認しておきましょう。節目の下値を切り、不安定さが増している状態です



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#/>