



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】 政治経済イベント分析（25年5月）

双子の赤字拡大で 米国債危機の恐れ

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4月の日経平均を振り返る

日経225先物25年 6月限 4時間足 (2024/12/06~25/05/13)



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

想定以上に戻りが大きく、速く、かつ一直線です。裁定筋の買い残が少しずつですが増加していますので、これも一因でしょう

ただ、最大の要因はドル高円安だと思います。1円の円安で日経平均を700円ほど上昇させる関係が、まだまだ続いています



25年7月限SQ日ごろまでの注目イベント

<米国>

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）
 6月11日：消費者物価指数（5月分）
 6月12日：生産者物価指数（5月分）
 6月18日：米（FOMC）政策金利
 6月20日：メジャーSQ
 7月09日頃：90日の関税停止期間終了

<欧州・英国>

6月05日、7月24日：欧州（ECB）政策金利
 6月19日：英国（BOE）政策金利

<日本>

4月13日～10月13日：大阪・関西万博
 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）
 6月13日：メジャーSQ
 6月17日：日銀政策金利
 6月27日：消費者物価指数（東京5月分）
 7月：参議院選挙

5月19日にラジオNIKKEI出演予定となったため、21日の配信を休止します

7月初旬に来る関税停止期間の終了前に方向性が出てくるかに注目しています。また財政赤字の問題もあり、6月末までは要注意でしょう



2025年5月

12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	1

2025年6月

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

2025年7月

30	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

	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

- **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



トランプ大統領は政策金利の引き下げを期待

米クリーブランド連銀の4・5月分CPI予測（前年比、2025/05/09現在）

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
May 2025	2.43	2.83	2.38	2.74	05/09
April 2025	2.34	2.76	2.23	2.61	05/09

クリーブランド連銀の5月分CPI（消費者物価指数）予測が一転、上昇してきました。これからどの程度上昇してくるかに注目しています

出所）クリーブランド連銀

CME『FEDウォッチ』（2025/05/09現在）

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/06/18						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.2%	82.8%
2025/07/30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	51.1%	40.0%
2025/09/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.4%	39.3%	43.1%	11.1%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	26.1%	41.6%	24.0%	4.5%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	18.6%	36.4%	29.9%	11.1%	1.5%
2026/01/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	8.9%	25.7%	33.8%	22.4%	7.3%	0.9%
2026/03/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	4.8%	16.8%	29.5%	28.4%	15.3%	4.3%	0.5%
2026/04/29	0.0%	0.0%	0.1%	1.5%	7.5%	19.7%	29.3%	25.4%	12.8%	3.4%	0.4%
2026/06/17	0.0%	0.0%	0.5%	3.3%	11.3%	22.7%	28.1%	21.5%	9.8%	2.5%	0.3%
2026/07/29	0.0%	0.1%	0.8%	4.2%	12.5%	23.3%	27.4%	20.2%	9.0%	2.2%	0.2%
2026/09/16	0.1%	0.7%	3.7%	11.2%	21.6%	26.7%	21.4%	10.8%	3.3%	0.5%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.3%	1.8%	6.5%	15.1%	23.5%	24.7%	17.4%	8.0%	2.3%	0.4%
2026/12/09	0.2%	1.4%	5.1%	12.6%	21.0%	24.3%	19.5%	10.7%	3.9%	0.9%	0.1%

出所）FEDウォッチ

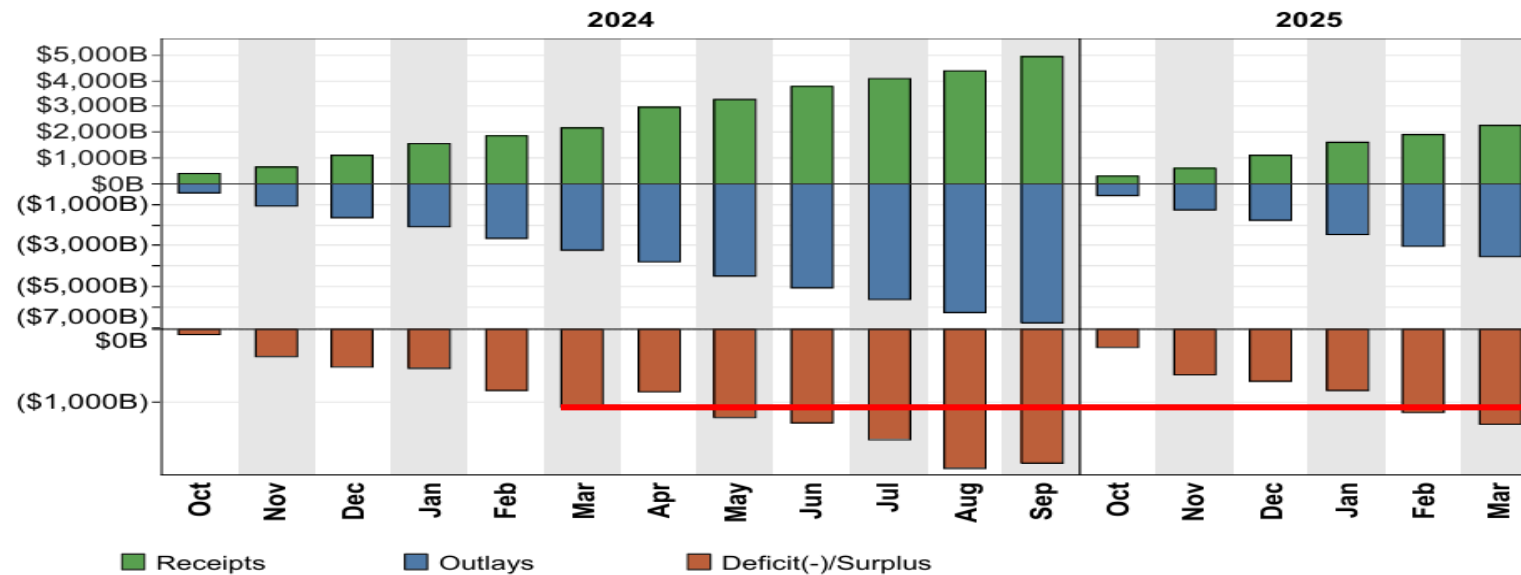
FRB『ドットチャート』（25年3月次）

TARGET RATE	2025	2026	2027	LONGER RUN
4.500				
4.375	4			
4.250				
4.125	4	3		
4.000				
3.875	9	1	2	1
3.750				1
3.625	2	2	4	2
3.500				2
3.375		9	2	1
3.250				
3.125		1	6	1
3.000				3
2.875		3	3	4
2.750				
2.625			2	2
2.500				2
2.375				

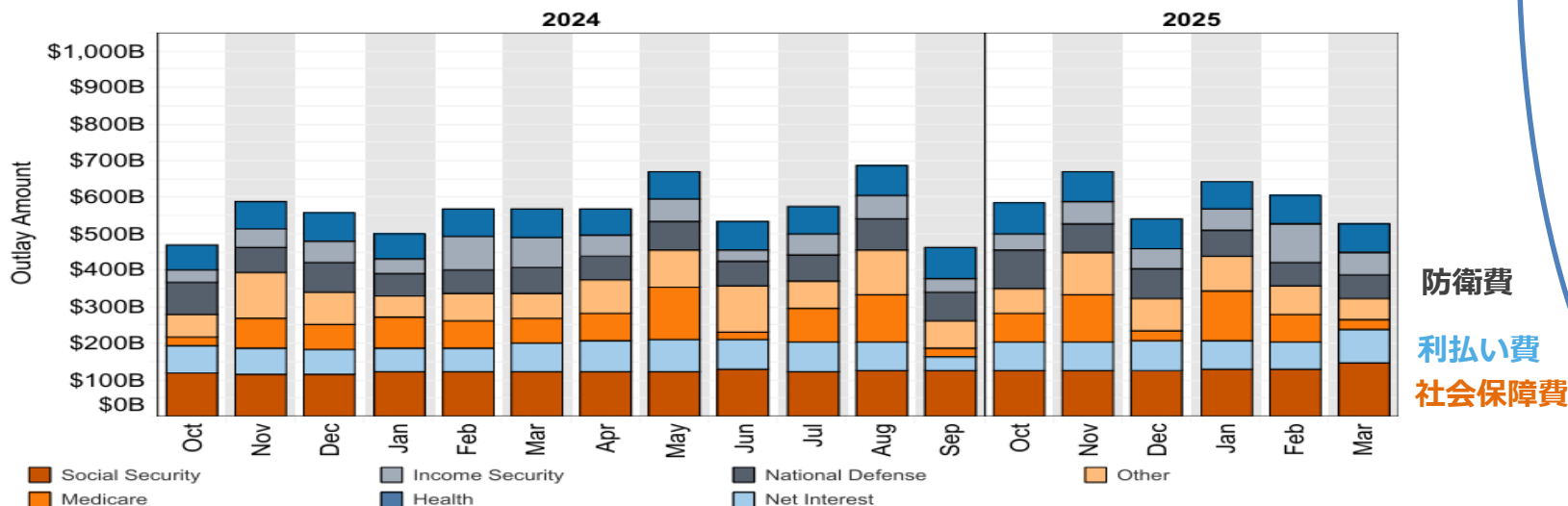


米国の財政赤字が前年度比で拡大加速中

米国の2024・25会計年度の歳入・歳出と赤字（年間累積額、十億ドル）



米国の2024・25会計年度の歳出内訳（月次、十億ドル）



米国の2025会計年度における財政赤字額が3月までの累積で前年同月に比べて拡大しています

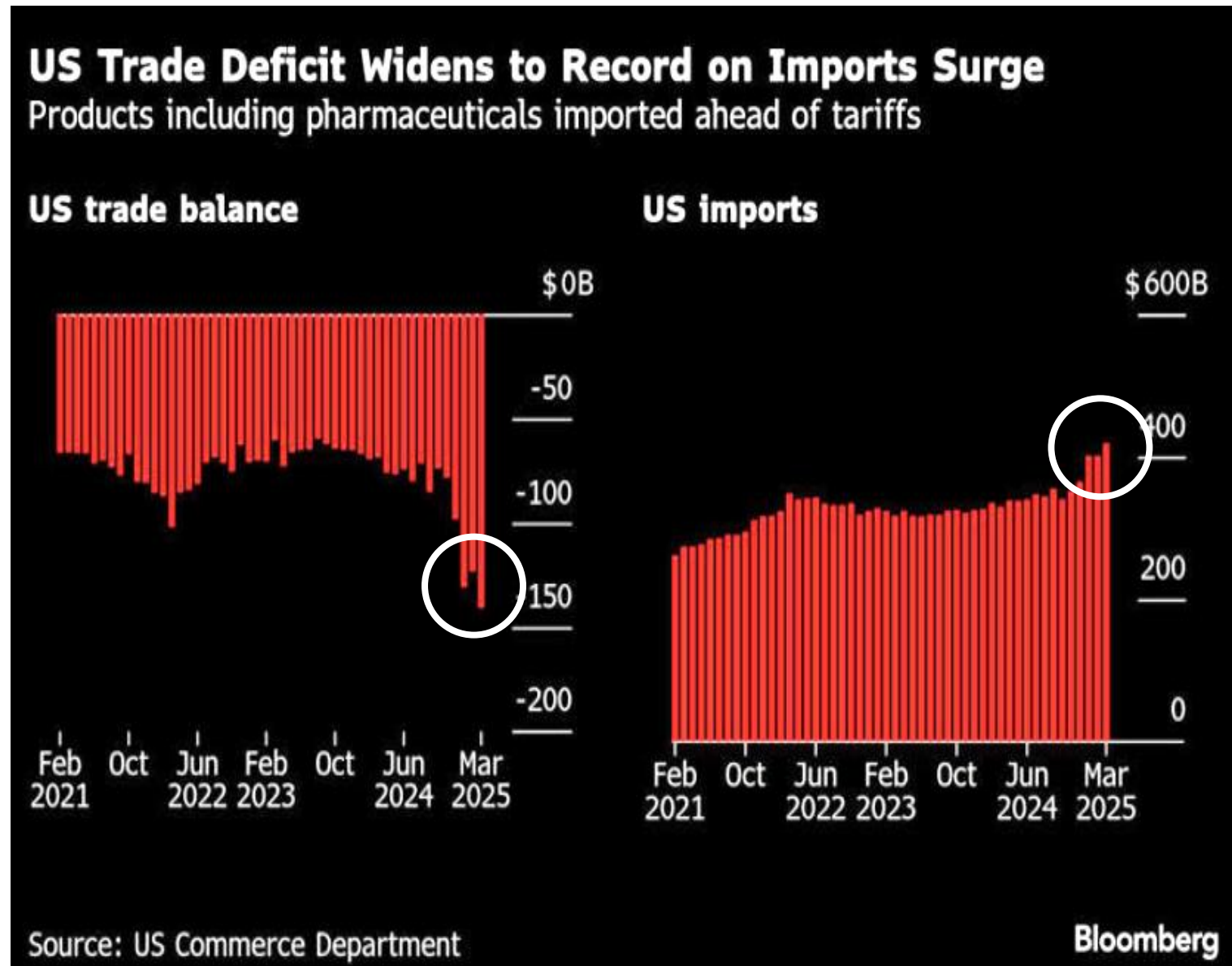
歳出が膨らんでいる大きな要因が社会保障費と利払い費の拡大傾向です

財政赤字こそがトランプ大統領の最優先課題です。これ以上の財政赤字拡大は米国債の格下げ議論につながる可能性が高いからです



米国の3月貿易赤字は過去最高の20兆円に

米国の貿易赤字額（左）と輸入額（右）（十億ドル、2021/02～25/03）



米国の2025年3月の貿易赤字額（季節調整済）は1405億ドル（約20兆円）でした。トランプ関税実施前の駆け込み需要の影響があったとは思いますが、それほど大きいとはいえないかもしれません

この水準が改善してくるかもトランプ大統領の関税政策に影響するでしょう

6月5日発表の4月分貿易収支では、駆け込み需要との関係で、どれだけ赤字が増えているかに注目しています



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

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14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#/>