



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】異常値分析（25年6月）

日経平均 4万円超えの 思わぬ死角

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！



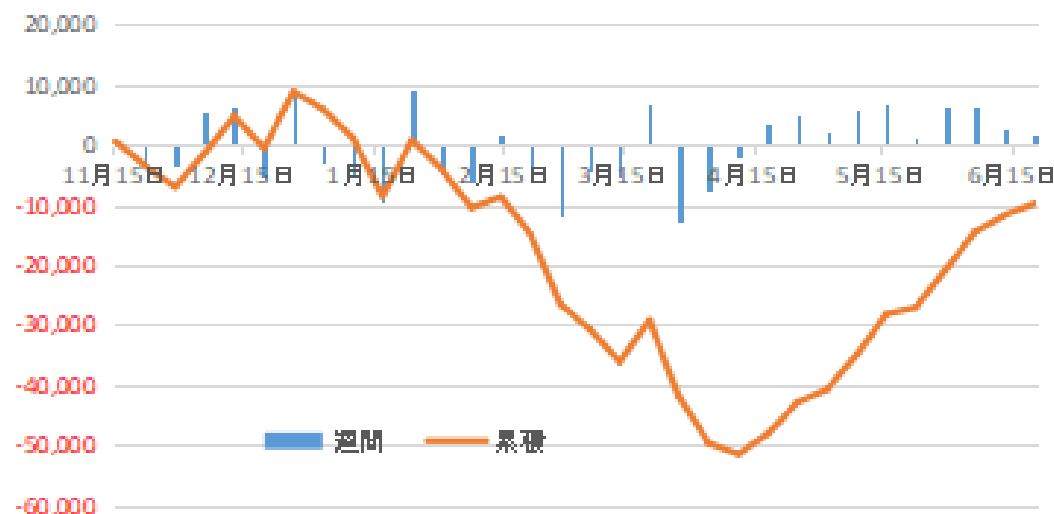
OP売坊

©2019-2025 OP売坊



海外投資家の動向は

海外投資家の現物+先物売買金額（億円、週次、2024/11/9～25/06/20）



4月18日	3,442
4月25日	5,224
5月2日	2,182
5月9日	5,817
5月16日	6,716
5月23日	1,108
5月30日	6,360
6月6日	6,282
6月13日	2,791
6月20日	1,889

出所）日本経済新聞などより筆者作成

S&P500とドル建て日経平均（2022/01～25/06/30）



出所）日本経済新聞より筆者作成

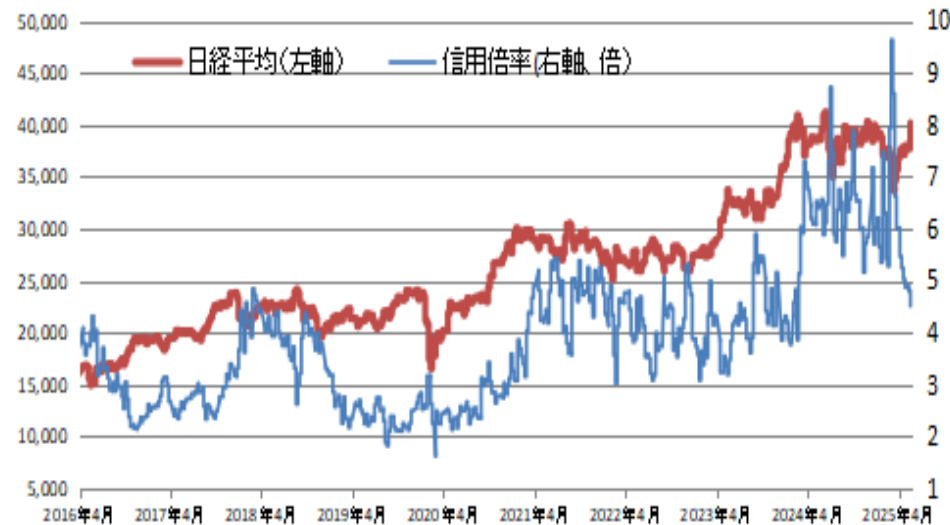
石破政権発足後の海外投資家の現物+先物の累積売買金額をみると20日時点で10週連続の買い越しです。これが今回の上昇の一因といえるでしょう。ドイツ株等に対して出遅れていると考えたのかもしれない

ドル建て日経平均のチャートを掲載したのは、海外投資家の目線から日経平均をみるためです。今まで抵抗線だと思われていた270ドルを超えてもさらに買ってくるかがポイントでしょう。しかし、上昇スピードが速すぎるとも考えています



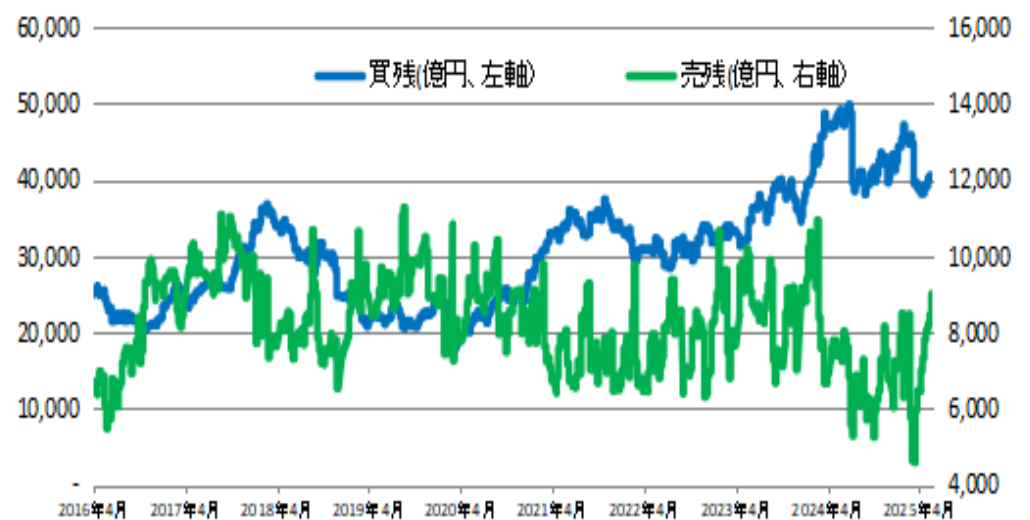
空売り筋と裁定筋の動向は

信用倍率と日経平均 (2016/04~25/06/20)

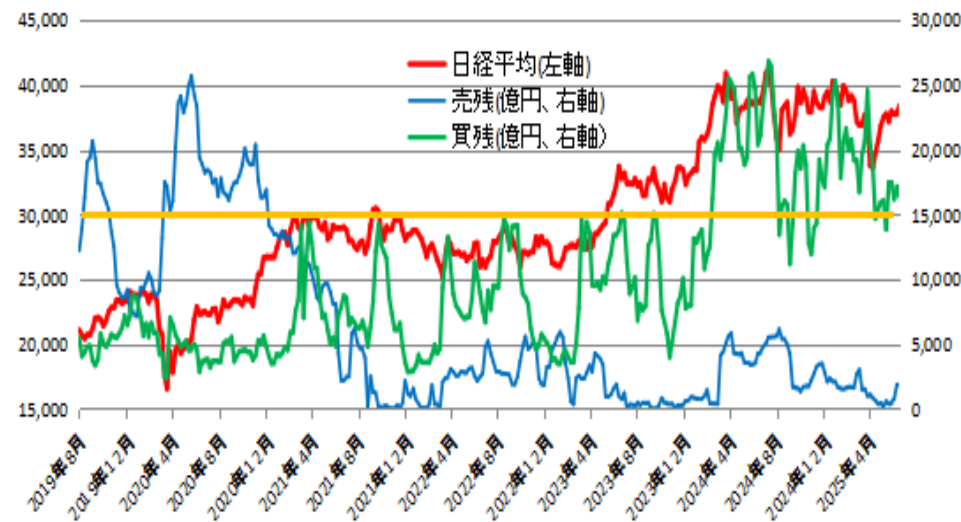


出所) JPXより筆者作成

信用買い残と信用売り残 (2016/04~25/06/20)



裁定買い残と日経平均 (2019/08~25/06/20)



出所) JPXより筆者作成

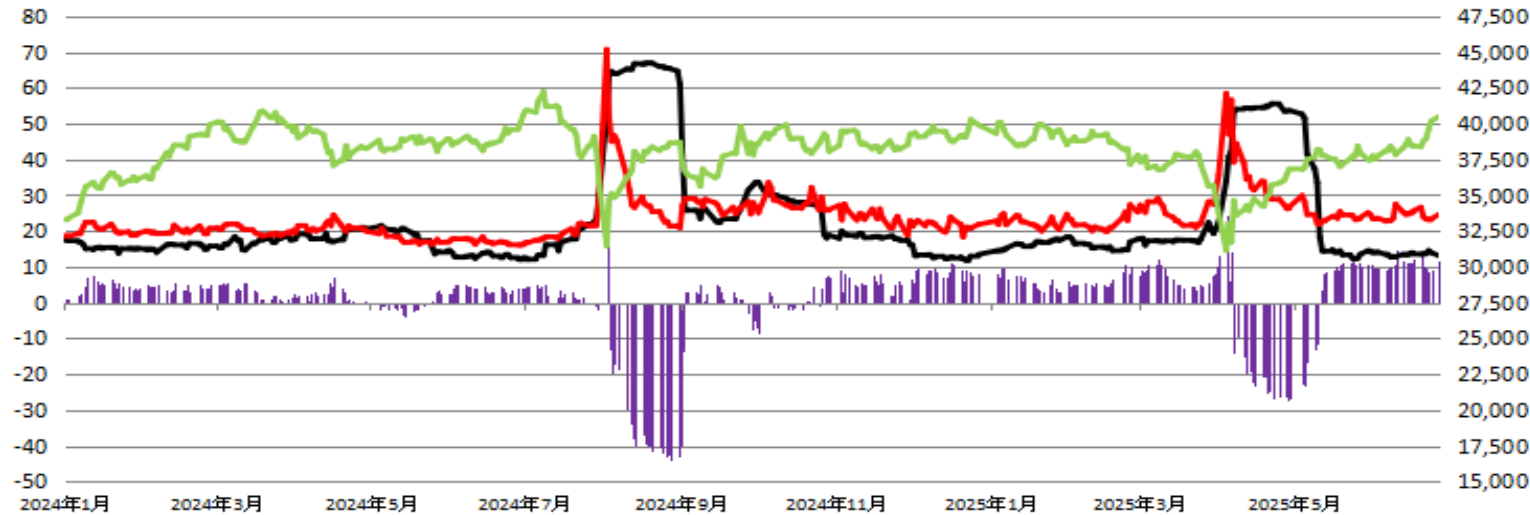
信用倍率 (信用買い残÷信用売り残) は6月20日現在の4.51倍まで低下しました。株価上昇とともに信用売り残の金額が7週連続で増加してきている状態で、信用倍率が低下しています

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、高水準ながら1.5兆円程度まで減少しています。したがって、資金にゆとりがあった状態でもありました。この裁定買いが6月末にかけて積み上がり、日経平均40000円超えの原動力となった可能性があります



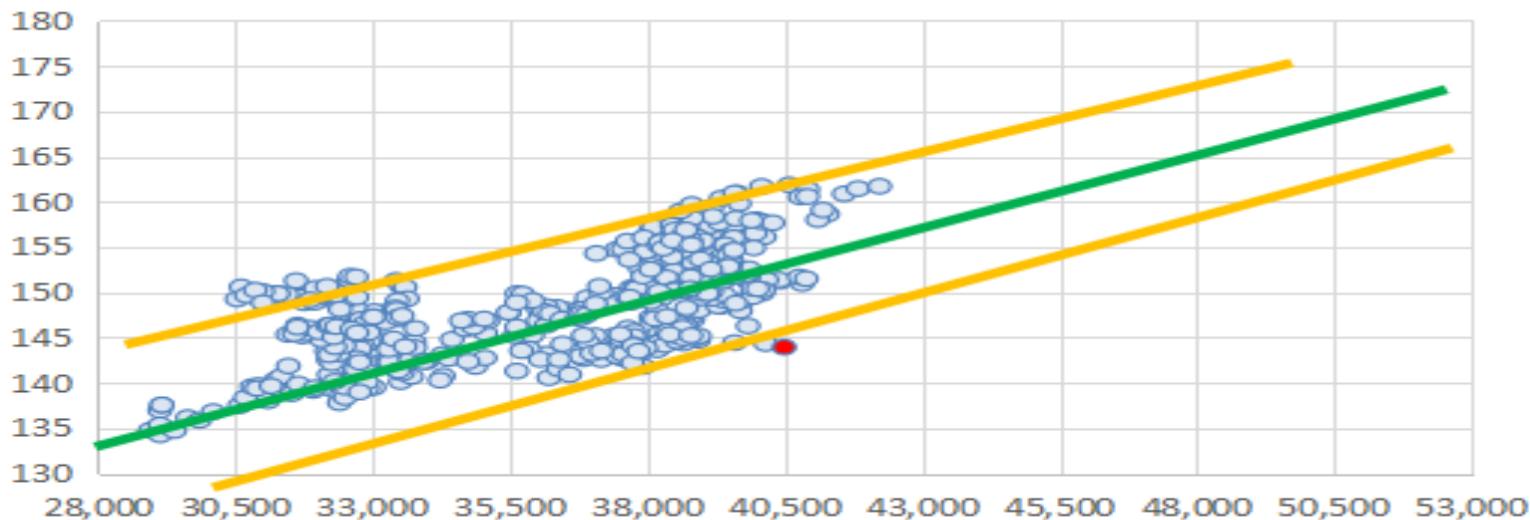
2025年6月のボラティリティを振り返る

日経平均のHV、IV、IV-HV (2024/01~25/06/30)



出所) 日本経済新聞より筆者作成

日経平均と米ドル円の分布図 (2023/5~25/06/30 = 赤丸で表示)



出所) 日本経済新聞などより筆者作成

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す。また、IV (インプライド・ボラティリティ) は日経225OP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

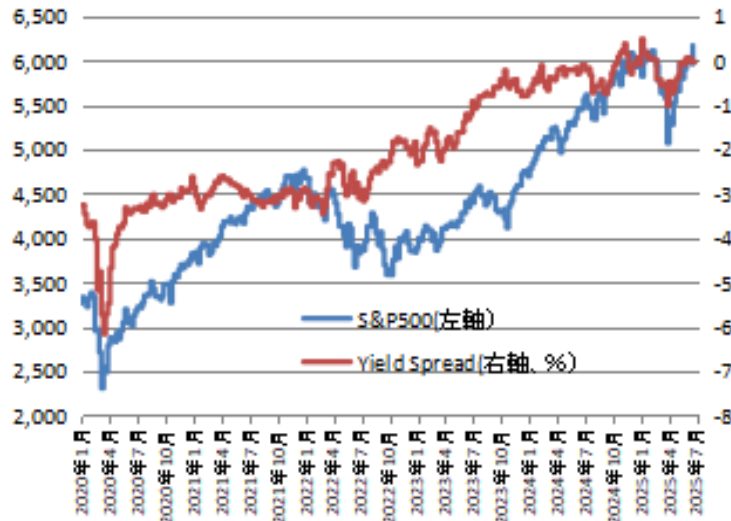
<https://www.panrolling.com/tv/opctv.html#w4>

6月末にかけて日経平均とドル円の相関度が低下しています。円高を無視して、株価が堅調だったということです

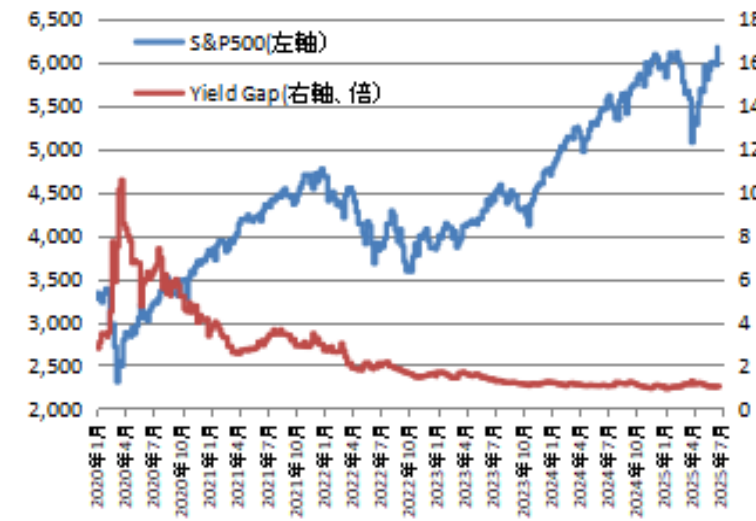


楽観的な米国株市場の裏でボラティリティの動きに注意

イールドスプレッド (2020/01~25/06)

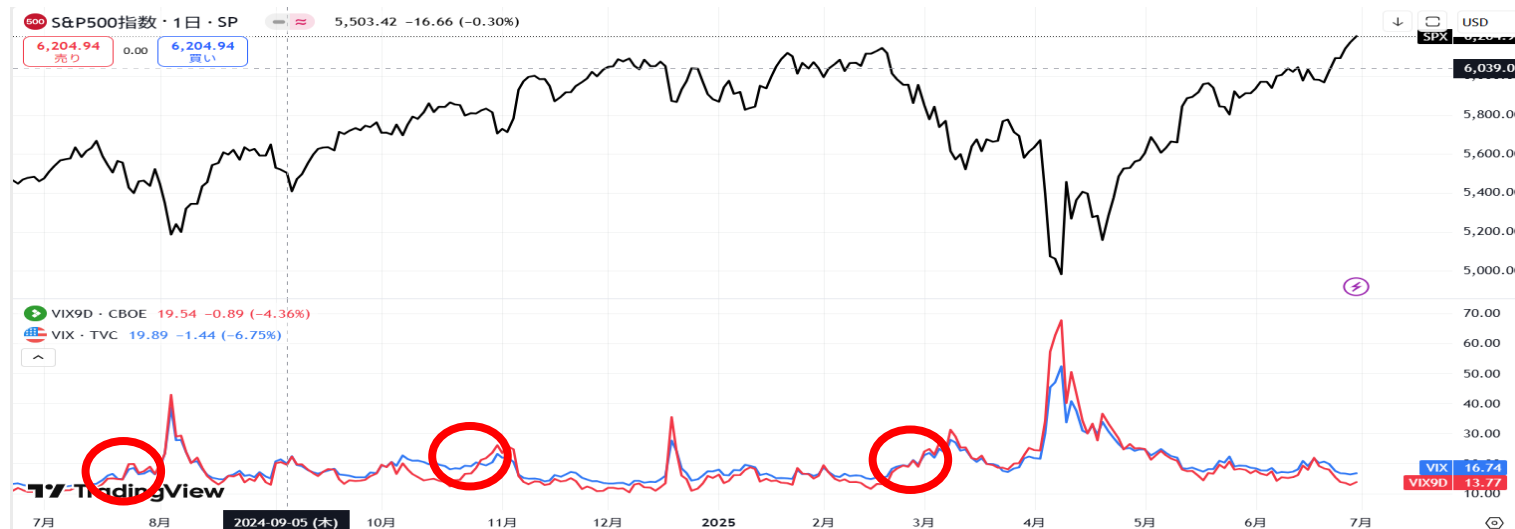


イールドギャップ (2020/01~25/06)



出所) 日本経済新聞などより筆者作成

S&P500とVIXとVIX9D (2024/07~25/06/27)



出所) Tradingview

イールドスプレッドはS&P500の益利回り（企業が儲けた利益を株主にすべて還元した場合、どれだけ儲けているのかを示す指標）と10年物米国債の利回りの差です。また、**イールドギャップ**は両利回りの倍率を示します

VIXはS&P500株価指数OPの各プレミアムから逆算されたIVをもとに算出されるボラティリティ指数です。**VIX9D**は通常のVIXが常に期日まで残り30日で計算されているのに対し、残り9日で計算されたVIXです



売坊流OPトレード入門セミナー

7月19日(土) 10時～(オンライン開催)

不透明な時代、OPで運用の幅を広げてみたい方のために

特典1 受講前に『実践Q&A』を進呈、予習できます!!

特典2 受講後に『入門テキスト』を進呈、復習できます!!



講演内容(予定)

- 1. 日経225CALL売り戦略の基本原則**
なぜOPは「売り」が優位なのか
なぜ225OPは「CALL売り」が優位なのか
なぜ利益よりも確率なのか
- 2. 米国株OPとFX-OPの入門戦略**
米国株ホイル戦略
FXカバード戦略
質疑応答

Find Your Options!

資料の充実度、長年の研究の質の高さなどコスパの高いセミナーだと思いました

FAQがまとめられた資料、ありがとうございます!

セミナー
受講者の声



とてもよく理解できました。市販の本よりもタメになりました!

内容も大変良かったですが、特に一つひとつの質問に丁寧に答えているのが良かったです

売坊

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？

8月開講の第13回会員20名様限定募集

充実の180日間!!

(2025年8月～2026年1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9編76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・米国株OP用・FX-OP用）
- ⑦ 入門テキスト（PDF：索引付き）

一人でも多くの会員様に
運用者として自立してもらえるよう
初心者から経験者まで多様なニーズ
に合わせてコンテンツを作成・用意
しています！



詳細は <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011462600002>

売坊

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.



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

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#/>