



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】異常値分析（25年7月）

7月末に急騰した日本株の 相場勝者は個人投資家か!?

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！



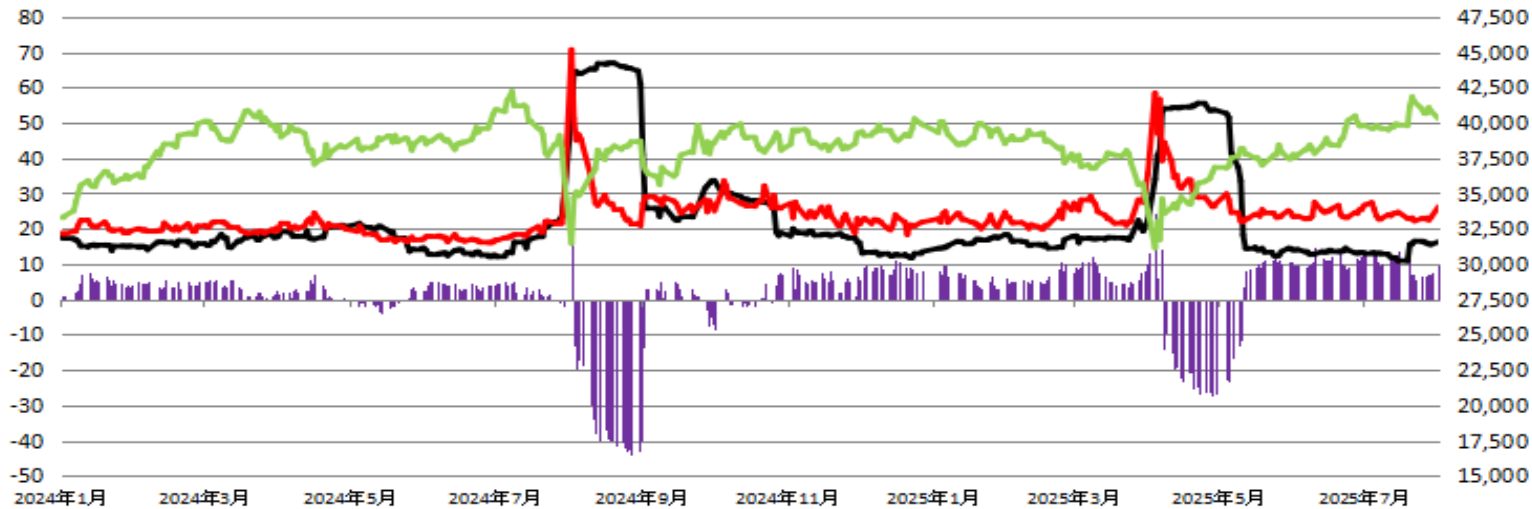
OP売坊

©2019-2025 OP売坊



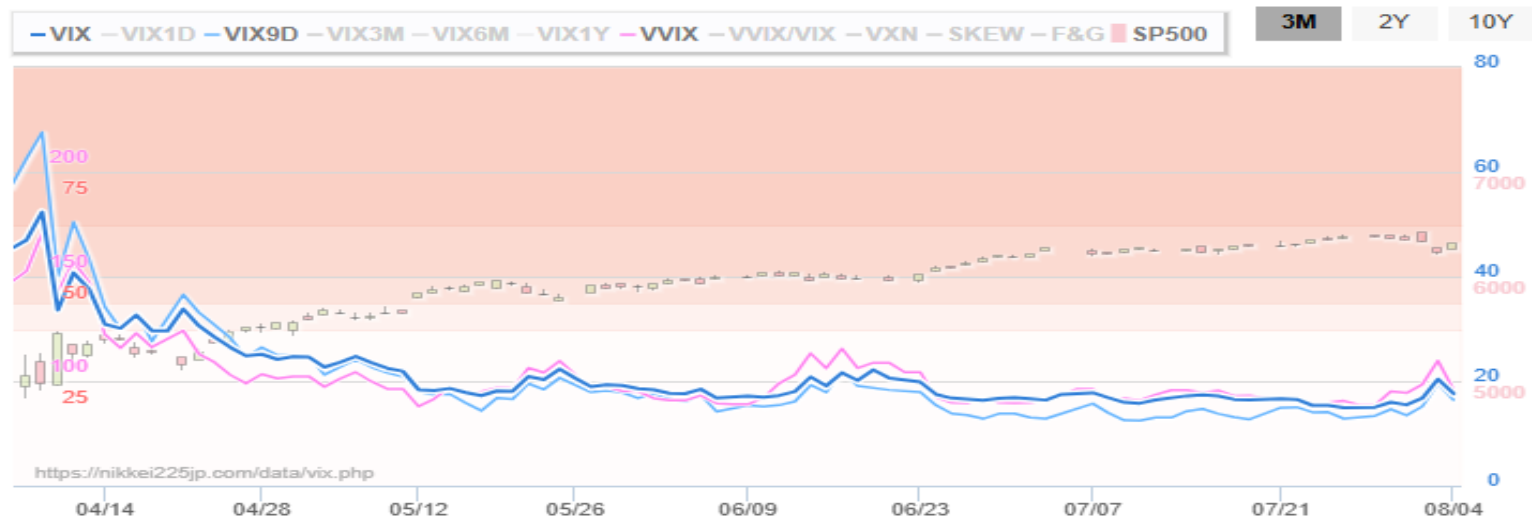
2025年7月のボラティリティを振り返る

日経平均のHV、IV、IV-HV (2024/01~25/08/04)



出所) 日本経済新聞より筆者作成

VIXとVIX9D、VVIXの推移 (2025/04/04~25/08/04)



出所) <https://nikkei225jp.com/data/vix.php>

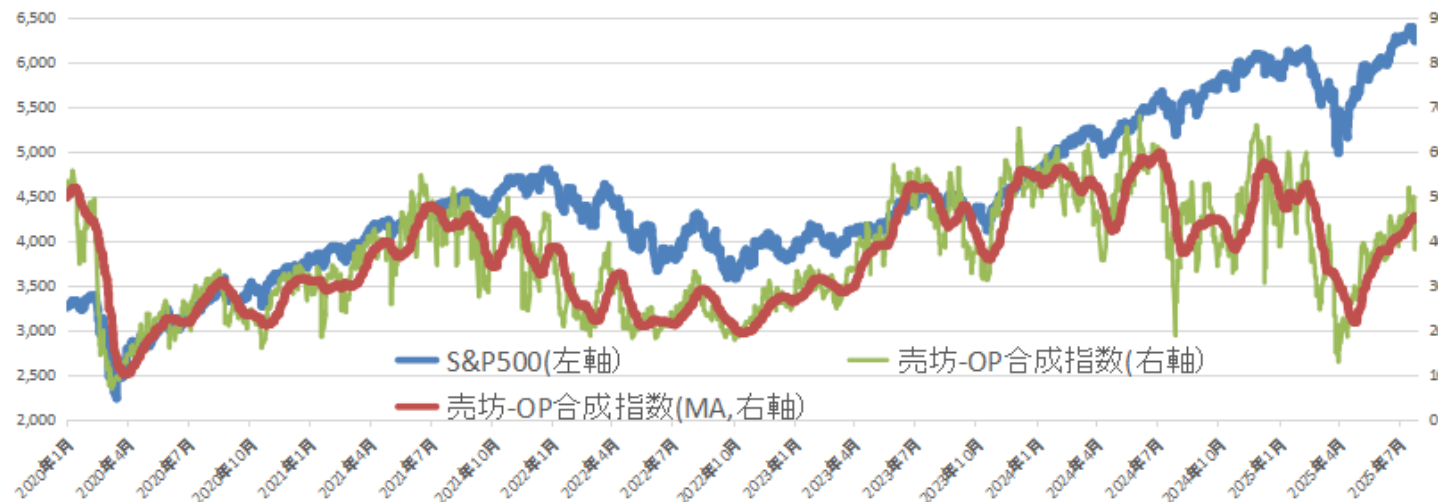
日経平均のHV
(ヒストリカル・ボラティリティ) は日経平均の過去データから算出される変動性です。
IV (インプライド・ボラティリティ) は日経225OPの価格から逆算される変動性です。
IVの指標に日経VIを使っています

VIX (米S&P500のボラ指数) が8月に入って上昇しています。雇用統計が景気後退を意識させ始めているということでしょう。VIX9D (残存期間30日ではなく9日で計算したVIX) との絡みに注目です



堅調な米国株に一抹の不安も

S&P500と売坊-OP合成指数、その移動平均 (2020/01~25/08/04)



売坊-OP合成指数は
S&P500の方向性をみる
ために開発した売坊の独
自指標です。移動平均
(大きな流れ) が天井を
打ちつつある可能性があ
ります

出所) ブルームバーグなどより筆者作成

米クリーブランド連銀のCPI (消費者物価指数) 予測

<7月分予測>	CPI	CoreCPI	<8月分予測>	CPI	CoreCPI
8月01日	2.72	3.04	8月01日	2.91	3.02
7月25日	2.73	3.04			
7月18日	2.73	3.04			
7月11日	2.70	3.05			
7月03日	2.60	3.05			

出所) クリーブランド連銀

市場参加者が予想する各金融会合時の政策金利

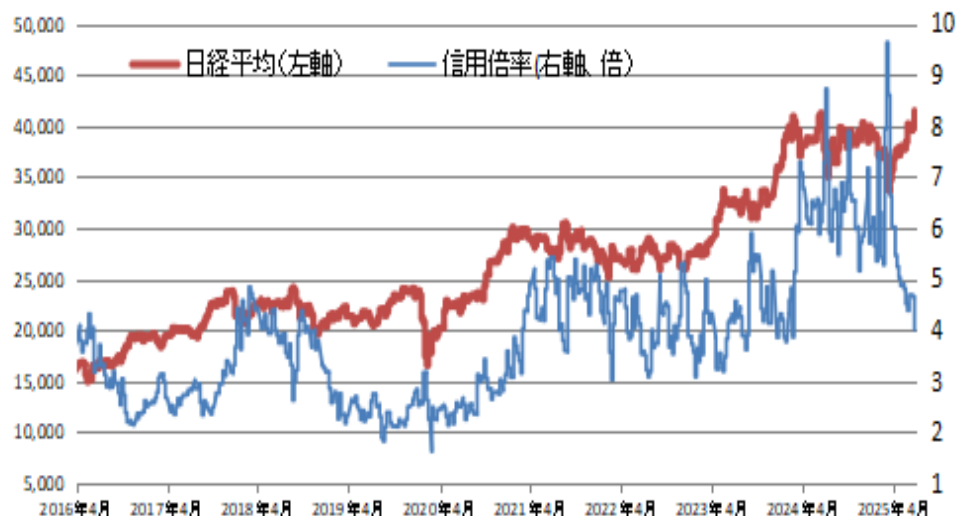
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	100-125	125-150	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2025/09/17									0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	89.8%
2025/10/29				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	51.8%	43.9%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	49.6%	44.2%	6.0%	0.2%
2026/01/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.0%	47.2%	27.3%	3.4%
2026/03/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.2%	36.0%	36.1%	14.0%	1.6%
2026/04/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	22.5%	36.1%	26.5%	8.6%	0.9%
2026/06/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	13.7%	29.2%	31.4%	17.8%	4.8%	0.5%
2026/07/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	6.1%	18.5%	29.9%	27.2%	13.8%	3.5%	0.3%
2026/09/16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	3.0%	11.2%	23.2%	28.7%	21.6%	9.5%	2.2%	0.2%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	3.7%	12.2%	23.7%	28.1%	20.6%	8.9%	2.0%	0.2%
2026/12/09	0.4%	2.7%	9.5%	20.0%	26.7%	23.0%	12.7%	4.2%	0.8%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

出所) FEDウォッチ (2025年8月1日現在)



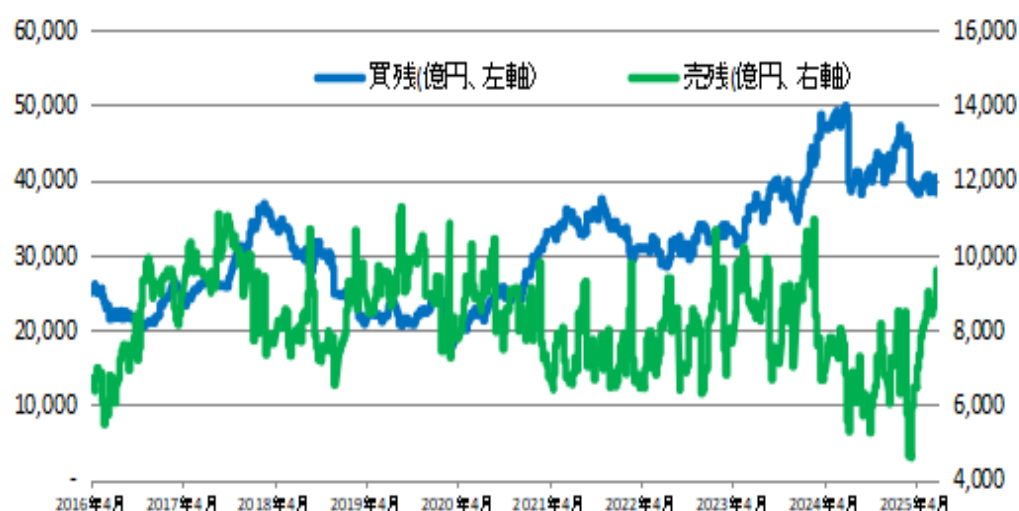
空売り筋と裁定筋の動向は

信用倍率と日経平均 (2016/04~25/07/25)

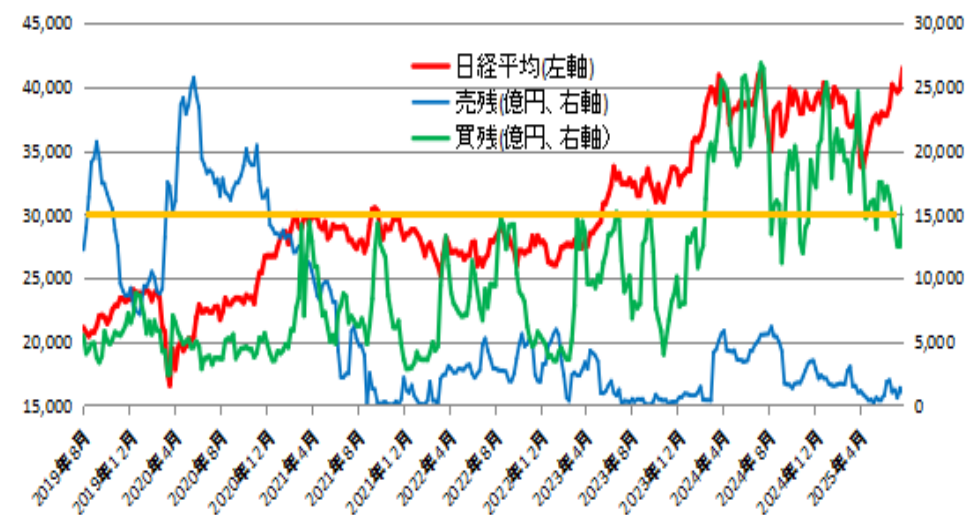


出所) JPXより筆者作成

信用買い残と信用売り残 (2016/04~25/07/25)



裁定買い残と日経平均 (2019/08~25/07/25)



出所) JPXより筆者作成

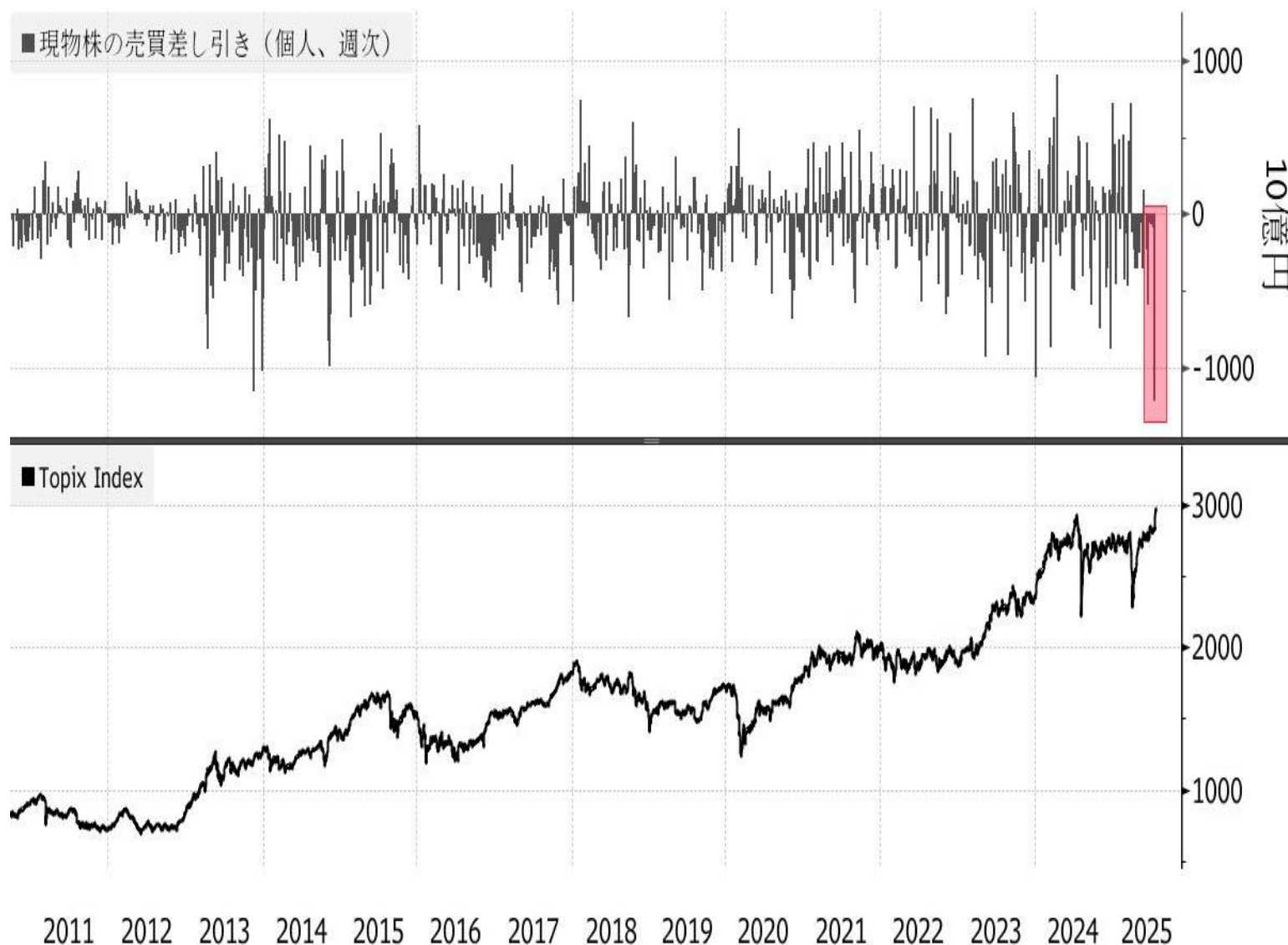
信用倍率は「信用買い残÷信用売り残」で計算された指標です。高いときほど相場の過熱感を示唆しています。7月25日には4.00倍にまで低下しました

裁定買い残は日経平均現物バスケットと225先物による裁定取引における現物株買い部分の残高です。相場の下支え要因を示唆しています。25日には1.5兆円程度まで急増し、日経平均の42000円付けを支えました



個人投資家の週間売り越しが過去最大に

JPX現物株市場での個人投資家の売買動向とTOPIX（週次、2020～25/07/25）



Source: 日本取引所グループ/Bloomberg

出所) ブルームバーグ

Bloomberg

JPX（日本取引所）の部門別売買動向をみると**個人投資家は日経平均が42000円台を付けにいった7月25日の週に1兆2190億円を売り越していました。**結果として良いタイミングで売っていたことになるでしょう。利食いと新規売り建てが混在しているのだと思います

「日経平均50000円！」とのたまうようなアナリストが出てきた段階で個人投資家の大勢は論理的にも冷静だったということでしょう



NY銅が過去最大の暴落

COMEX銅先物当限つなぎ足とHV（日足、2024/09～25/08/04）



7月30日にNYの銅先物が急落しました。それまでトランプ関税を材料に買い込んでいた向きが、関税から精錬銅が外されたことを受けて、一斉に投げたのだと思います。テクニカルな部分が大きいですね

トランプ大統領の一言でハシゴが外され、相場が大きく変動するリスクがあるということです。今後も不確実性は高く、損失限定であるOPの活用が有効だと考えています



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>

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」）で使用した図表・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



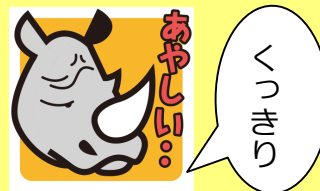
政治経済
イベント分析

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#/>