



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV (毎週水曜22時配信)



【売坊流】異常値分析

“買い本尊”海外投資家の 潮時はいつ？

この番組では日本株や米国株のトレード
に役立つようなイベント、グレイ・リノ、
異常値について紹介していきます！



OP売坊

38000コールが翌日には6倍近くまで上昇

日経225OP 23年7月限 38000CALL



13日に5円だった38000CALLが一時29円にまで跳ね上がりました。今回は6倍です。先月と違うのは、ボラティリティ（感応度）の違いです。これがOPの特性です

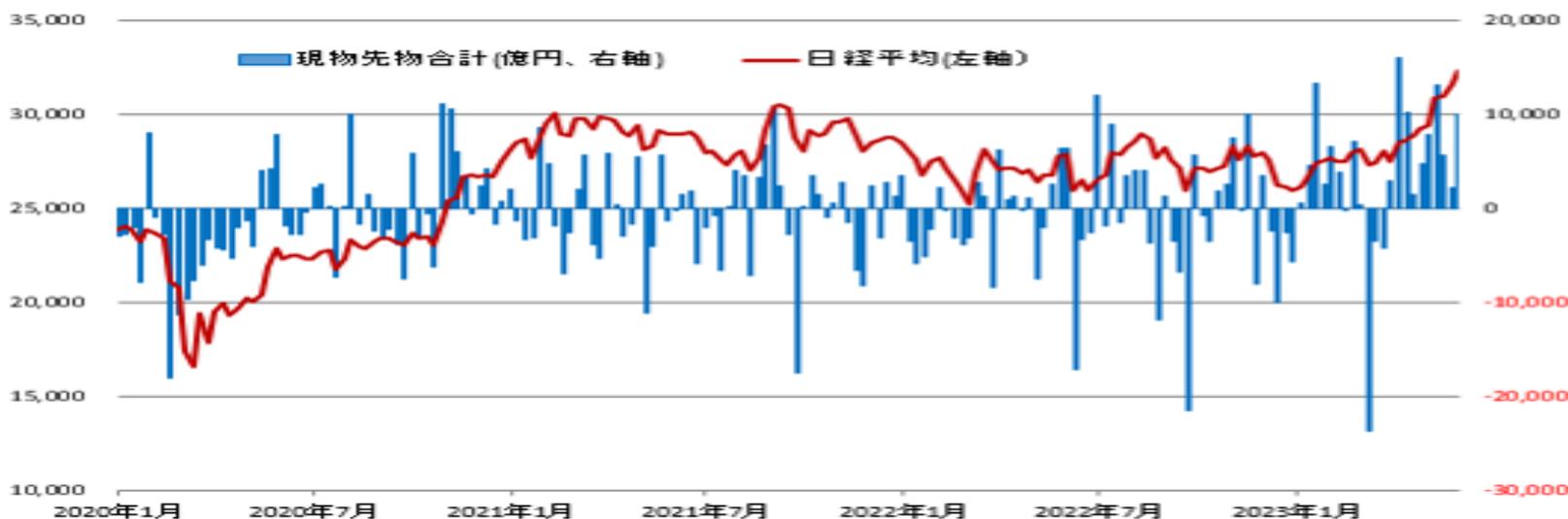
日経225ミニ先物 23年7月限



同期間の225先物の値動きです。日経平均は相対的になだらかで、CALL価格が加速度的に上昇していると分かります

海外投資家の売買動向

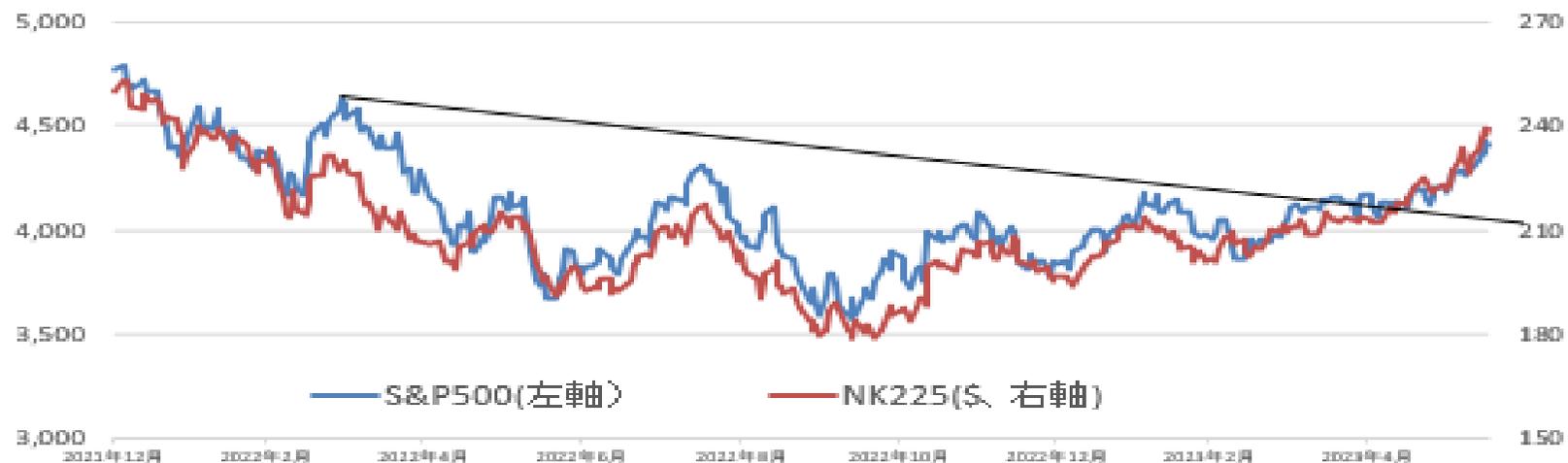
日経平均（左軸、円）と海外投資家による現物と先物の売買金額合計（右軸、億円）



出所) JPXなどより筆者作成 (2023年6月9日現在)

6月9日までの10週間で約**7.4兆円**の買い越しです。3月末の3週間で3.1兆円分を売り越した以上に買い越しています

S&P500（左軸）とドル建て日経平均（右軸）

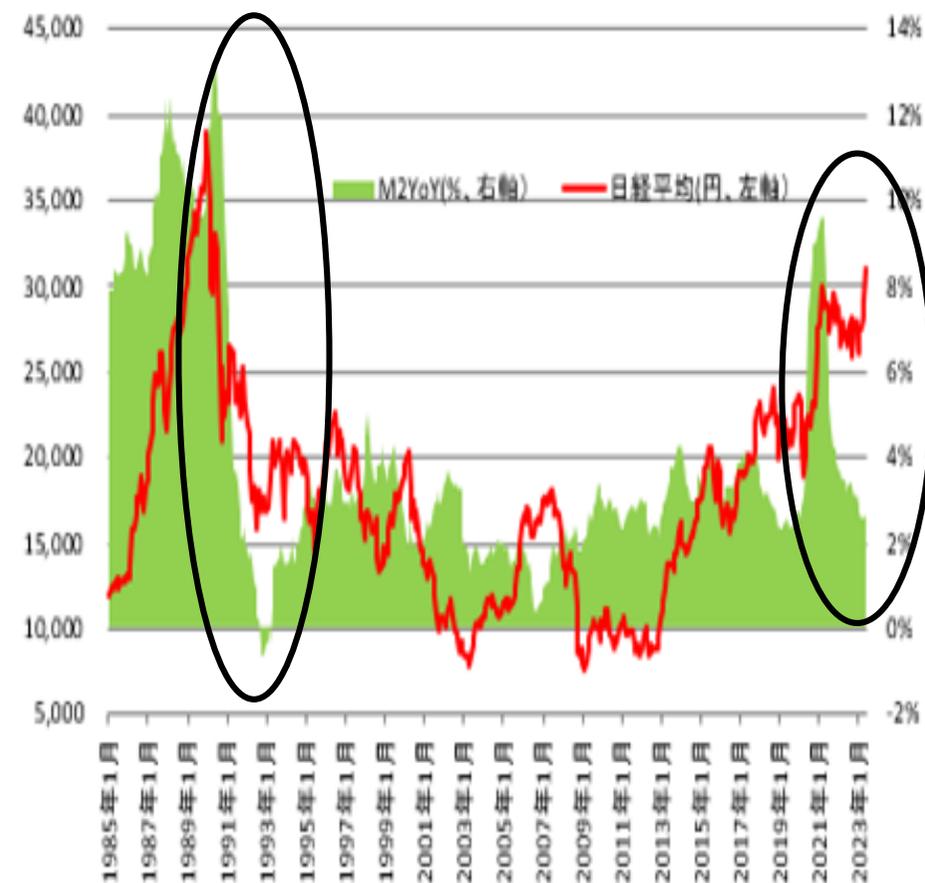


出所) ブルームバーグなどより筆者作成 (2023年6月19日現在)

円建ての日経平均は、かなり上昇していますが、円安効果のため、米ドル建ての日経平均は相対的にそれほど上昇していません

通貨供給量の急減が1989年バブル崩壊の再来を告げるか？

通貨供給量（M2）前年比の減速は株式に逆風



出所) 日本銀行より筆者作成 (2023年5月現在)

EPS (1株当たり利益) の増加は株式には順風

6月19日現在のEPS
2,191.10

PER (株価収益率) →

	EPS	125	130	135	140	145	150	155	160	165
入力欄(下限)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-1.9%	2150	26,875	27,950	29,025	30,100	31,175	32,250	33,325	34,400	35,475
-0.7%	2175	27,188	28,275	29,363	30,450	31,538	32,625	33,713	34,800	35,888
0.4%	2200	27,500	28,600	29,700	30,800	31,900	33,000	34,100	35,200	36,300
1.5%	2225	27,813	28,925	30,038	31,150	32,263	33,375	34,488	35,600	36,713
2.7%	2250	28,125	29,250	30,375	31,500	32,625	33,750	34,875	36,000	37,125
3.8%	2275	28,438	29,575	30,713	31,850	32,988	34,125	35,263	36,400	37,538
5.0%	2300	28,750	29,900	31,050	32,200	33,350	34,500	35,650	36,800	37,950
6.1%	2325	29,063	30,225	31,388	32,550	33,713	34,875	36,038	37,200	38,363
7.3%	2350	29,375	30,550	31,725	32,900	34,075	35,250	36,425	37,600	38,775
8.4%	2375	29,688	30,875	32,063	33,250	34,438	35,625	36,813	38,000	39,188
9.5% (上昇率)	2400	30,000	31,200	32,400	33,600	34,800	36,000	37,200	38,400	39,600

株価 = EPS × PER

出所) 日本経済新聞より筆者作成 (2023年6月19日現在)

株価上昇は最後に「猛スピード」で終わる？

ジョン・テンプレトンの教え

「強気相場は悲観の中で生まれ、懐疑の中で育ち、楽観の中で成熟し、陶醉の中で消えていく」



出所) ブルームバーグより筆者作成



上げのスピードが速く1989年の平成バブルに段々と似てきているというのが、個人的な肌感覚です

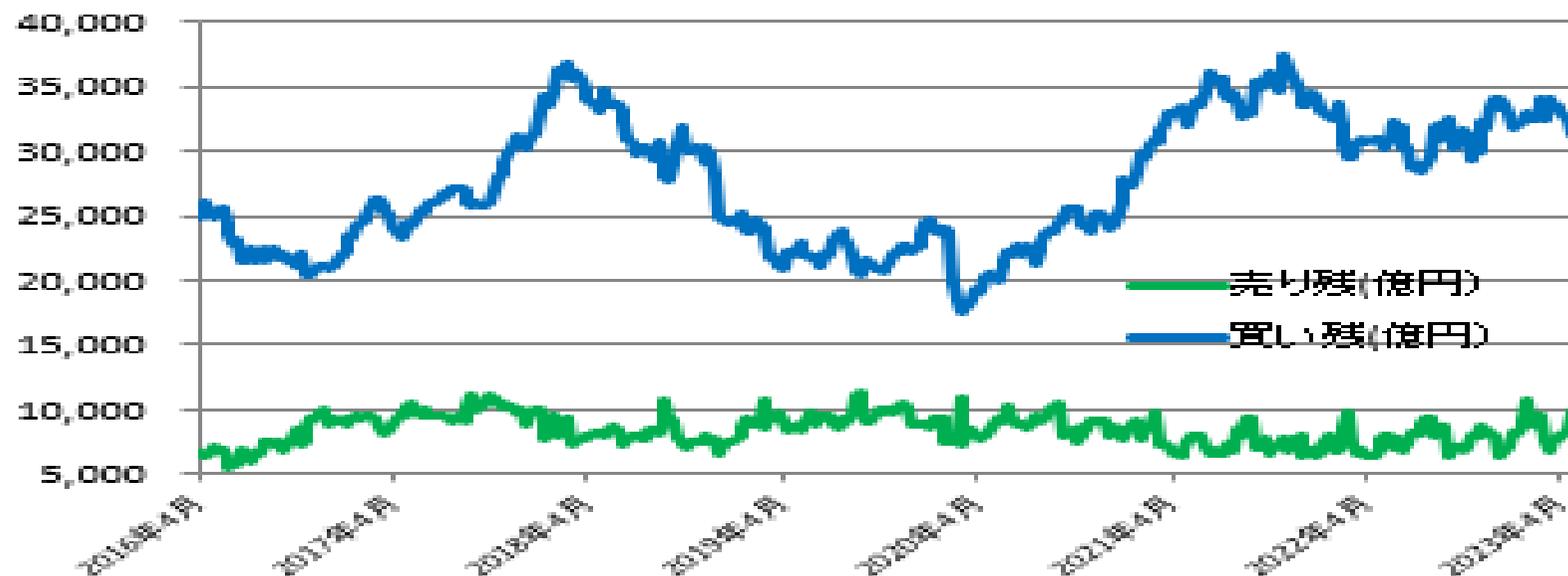
相場は一番困っている人が投げた時に転機を迎える

日経平均と信用倍率（信用買い残÷信用売り残）



過去の経験則から、信用倍率が高いところは株価の天井圏、逆の場合は底値とみえています

信用買い残と信用売り残（億円）



信用取引の売り方の評価損が膨らんでいます。ただ、売り残高は6月2日の9071億円から9587億円に増加しています。取組が厚くなってきてました

出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年6月9日現在)

移動平均からの乖離は天井圏を示唆？

日経平均の90日移動平均線からの乖離率



日経平均と移動平均との乖離率が極限まで広がっているとすれば、日経平均が移動平均まで下がるか、移動平均が上昇してくるまで時間が経過するかということになります

米ドル・円の90日移動平均線からの乖離率



株高を支えている米ドル円レートと移動平均もかなり乖離してきています。なお、10%程度まで乖離したとすると現在の移動平均が135.48の場合、1.1を掛ければ概算値で149.03となります

出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年6月19日現在)

OP売坊の重要視しているもの

確率・勝率・収益率

資産管理・
リスク管理

パターン分析
(時系列
・分布)

簡単・
シンプル

オプションは面白い

オプション倶楽部TVでは配信動画をさらに楽しんでいただくため、補足Q&Aを無料メルマガ「グレイ・リノ通信」でご提供しています。登録はOP倶楽部のサイト (optionclub.net) にメールアドレスを入力していただくだけです。同メルマガでは、視聴者様・読者様から寄せられた質問への回答やOPトレードに関する情報も配信しています。ぜひぜひお気軽にご登録ください! 質問も募集中!!

質問大募集 →

<http://trs.jp/r/op-form>



最後までご清聴、誠にありがとうございました。

講師ブログ『実践オプシオン教室』

<https://www.jissennkop.blog.fc2.com>

講師ツイッター『OP売坊@OP49431790』

<https://twitter.com/OP49431790>

Copyright © 2019-2023 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。



YouTubeで『オプション倶楽部TV』の配信をはじめました

毎週水曜日22時にパンローリングチャンネルで!!



3つの視点で日本株・米国株・為替市場を大きく揺るがしそうな材料を分析します



第一週
政治経済イベント



第二週
グレイ・リノ



第三週
異常値



第四・五週は
トレードに役立つ知識の
ワンポイント解説

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し得るにも関わらず市場からまだ軽視されている事象をいいます。ブラックスワンのきっかけとなり得る問題ですね

専用ページ <https://www.panrolling.com/tv/opctv.html>

オプション倶楽部 検索



売坊先生のYouTube動画を何倍も楽しめる

補足記事やOPトレードに関する情報を配信中！

詳細・登録は www.OptionClub.net から



- ・日銀金融政策決定会合はOP**買い**戦略のチャンス!?
- ・最近の裁定売り残・買い残の推移から、どのようなことがみえてくるのでしょうか？
- ・中国が着々と米国債を売って金を買っている!?
- ・米国株の「不都合な真実」とは何でしょうか？
- ・OP**買い**戦略で確認・対処すべきポイントとは？
- ……など

読者には入門セミナーと本コースの受付を**先行・優先でご案内**いたします

オプション倶楽部 検索



日経225オプショントレード入門セミナー

7月22日(土) 10時~ (オンライン開催)

不透明な時代、225OPで運用の幅を広げてみたい方のために

!! 受講前に『売坊流OPTレード実践Q&A』を進呈!!

!! 受講後に『入門テキスト』を進呈!!

- 入門戦略「日経225CALL売りトレード」の優位性と心構え
- 最適な権利行使価格を選ぶコツ
- 警戒すべき局面とは
- 最新の日米市場分析
- 補完戦略「日経225OP買いトレード」の勘所



今なら
早期割引中

*Find Your
Options!*

専用ページ <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011442500001>

オプション倶楽部 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月開講の新規会員 20名様限定募集

充実の180日間!!
(2023年8月～2024年1月末)

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7編66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 (質疑応答はすでに290件以上)
6. リスク管理エクセルシート (225OP用と米国株OP用)
7. 入門テキスト (PDF: 索引付き)

99%の確率で年率15%の収益を安定的に稼ぐことを目的としています。成功へのカギは確率統計とリスク管理だけ!



オプション倶楽部 検索

専用ページ <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011442500001>