



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV



【売坊流】グレイ・リノ分析

米ドルよさようなら!?

BRICSプラスの台頭

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



OP売坊

©2019-2023 OP売坊 / Pan Rolling Inc.



## OP売坊の**グレイ・リノ**

サイは普段おとなしいが  
怒ると、とっても怖いのだ

- 🐘 気候変動による食料価格高騰・食料危機
- 🐘 新型コロナに続く新たなパンデミックの発生
- 🐘 世界的な人口減少
- 🐘 地政学的リスクの複雑化（ウクライナ・中東・中国など）
- 🐘 日米欧でスタグフレーション（景気後退+インフレ）確定か？
- 🐘 日米欧中の経済・財政政策の不確実性（債務増加）
- 🐘 **インフレ vs 金融不安**（米国債格付け引下げ追随懸念）
- 🐘 高利回り債（ジャンク債）市場の崩壊
- 🐘 **基軸通貨「米ドル」の没落とBRICSの台頭**
- 🐘 米国の大統領選挙と日本の解散総選挙
- 🐘 日本の2023・24・25・30・40年問題と預金封鎖
- 🐘 日銀YCC政策の限界と増税ラッシュ
- 🐘 **中国の不動産バブル崩壊懸念と景気失速**
- 🐘 **バフェット指数（株式時価総額÷名目GDP）の異常値**  
 米国：169.2（9月5日概算）、174.2（7月19日概算）  
 日本：151.9（9月5日概算）、153.8（6月16日概算）



中国の不動産バブル崩壊が世界的リセッションの「きっかけ」となり得ます。中国の貿易額がかなり大きくなっており、世界経済へ与える影響が無視できないと考えるからです

など

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すと考えられるにも関わらず、軽視されている事象のこと。それが**起これば大きな値幅が出る**ため、OPトレーダーに重要となる。特に**PUT買い**を仕掛けられる可能性や、破産もあり得る**PUT売り**を避けられる可能性が高くなる。



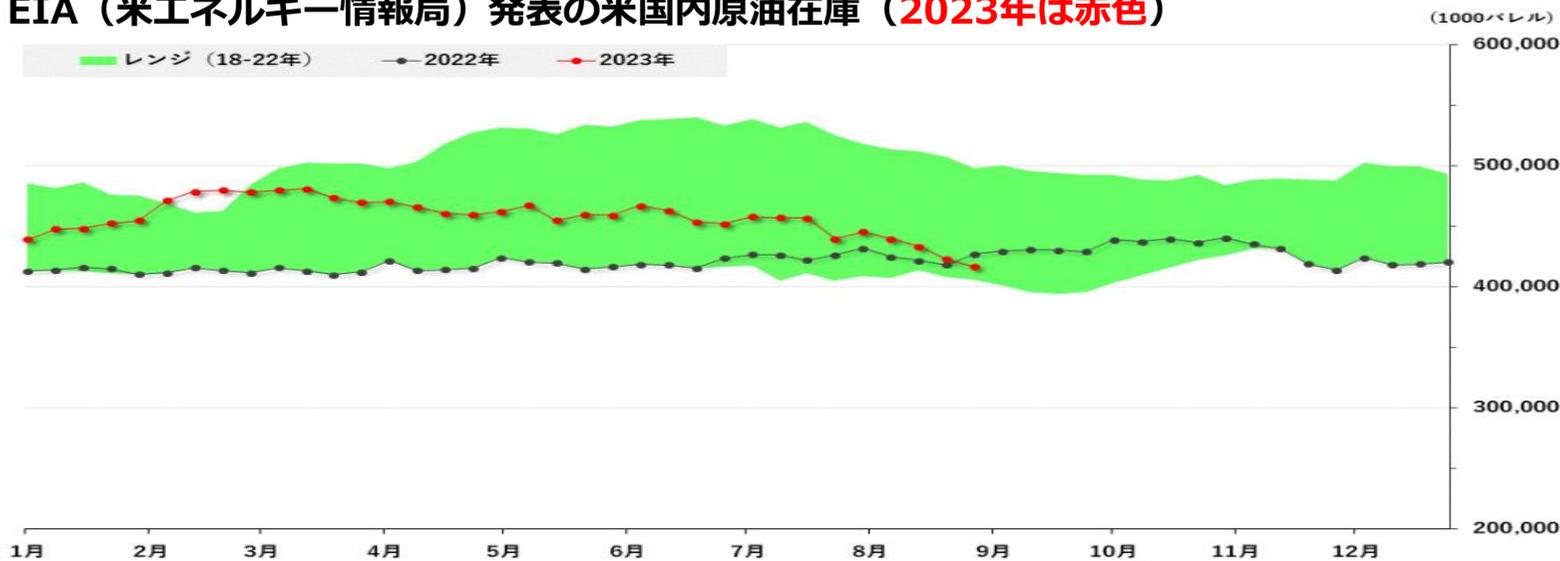
# 米国では流動性の吸収が進み、インフレ緩和策が弾切れに

## FRB（米連邦準備理事会）バランスシート残高



出所) FRB

## EIA（米エネルギー情報局）発表の米国内原油在庫（2023年は赤色）



Source: U.S. Energy Information Administration

※「月」表示は2023年を基準とする

出所) 日産証券

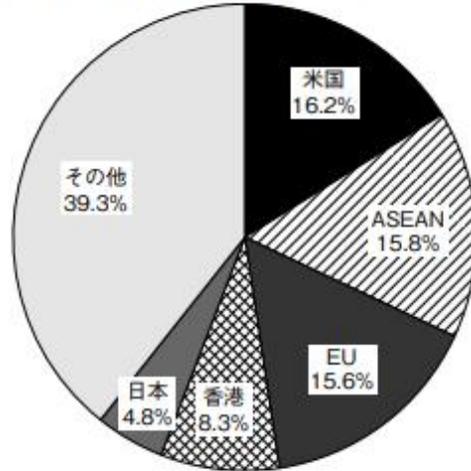
これだけ市中からおカネを吸収していれば、そのうち問題が生じかねません。弱いところから問題が生じてくるでしょう

米国のインフレをみるうえで、エネルギー価格も重要です。米国政府が原油備蓄を放出するのではという観測もありますが、備蓄水準もかなり低下しています。石油価格を下げるための放出は考えにくいと推察しています



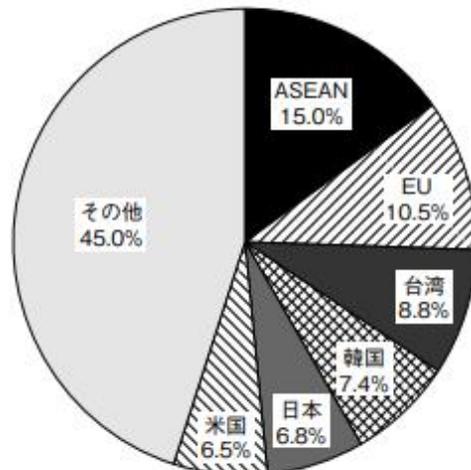
# 中国は輸出総額で世界 1 位、輸入総額で世界 2 位（2022年）

【図表4】 国・地域別輸出シェア（2022年、ドルベース）



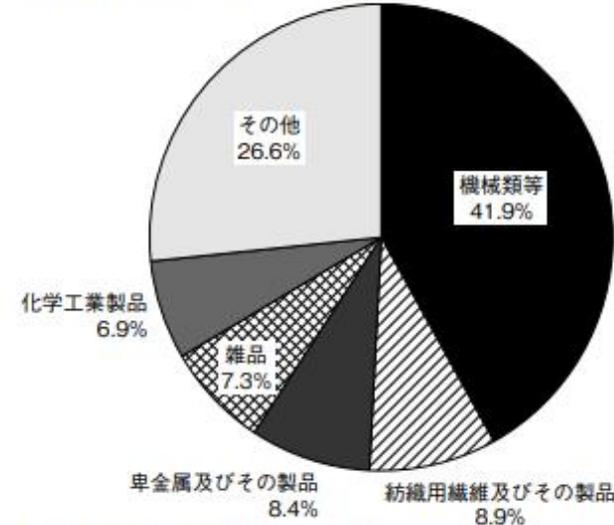
(出所) 中国海関総署から取得した数値を基に筆者試算

【図表5】 国・地域別輸入シェア（2022年、ドルベース）



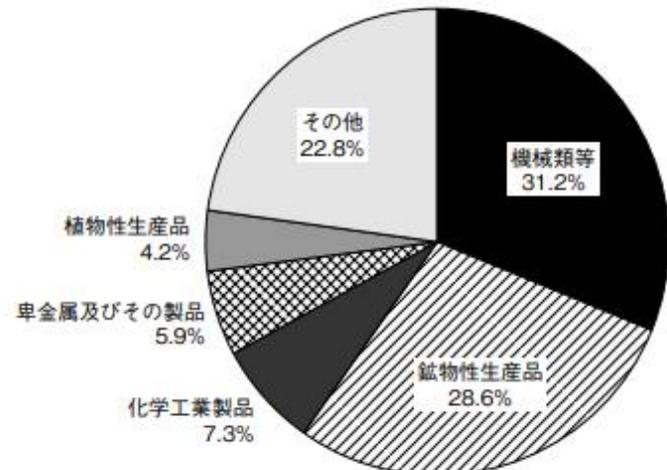
(出所) 中国海関総署から取得した数値を基に筆者試算

【図表6】 品目別輸出シェア（2022年、ドルベース）



(出所) 中国海関総署から取得した数値を基に筆者試算

【図表7】 品目別輸入シェア（2022年、ドルベース）



(出所) 中国海関総署から取得した数値を基に筆者試算

2022年通年で中国の輸出額は3兆5936億ドル、輸入額は2兆7160億ドルとなっており、2021年通年の輸出額3兆3571億ドル、輸入額2兆6867億ドルを上回っています。中国経済の低迷がBRICSだけではなく世界経済の足を引っ張る可能性があります。



## BRICSプラスの台頭で新たな時代へ

### G7諸国は資源と食料をBRICSプラスに依存

#### <G7>

米・加・日  
独・英・仏・伊

世界GDPの約40%  
世界人口の約10%  
世界国土の約16%

#### <BRICSプラス>

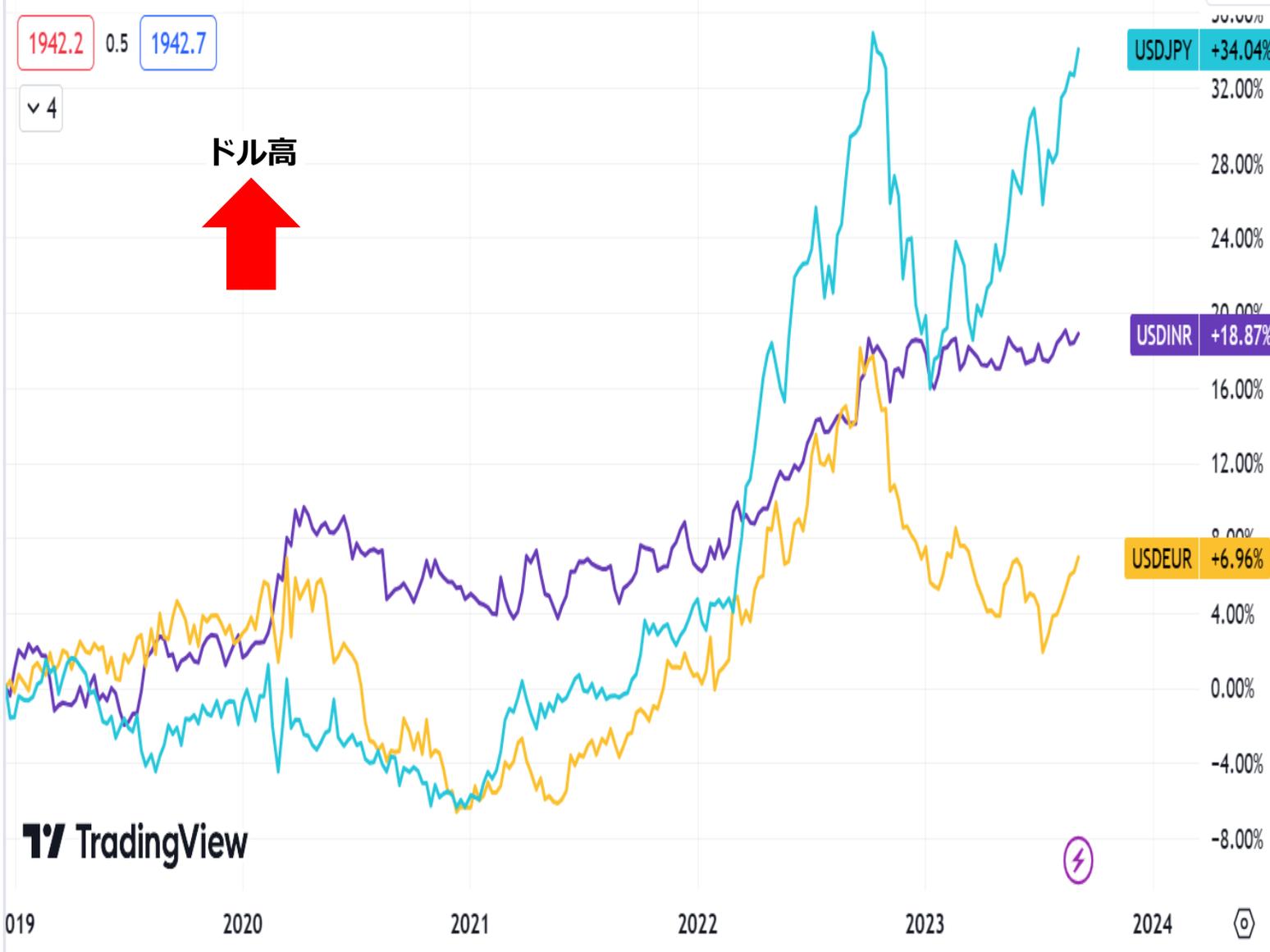
ブラジル・露・印・中・南ア  
+  
アルゼンチン・エジプト・  
エチオピア・イラン・  
サウジ・UAE

世界GDPの約25%  
世界人口の約40%  
世界国土の約30%



# 決済通貨としての米ドルの価値も下がっている

1米ドルあたりのインド・ルピー、ユーロ、日本円



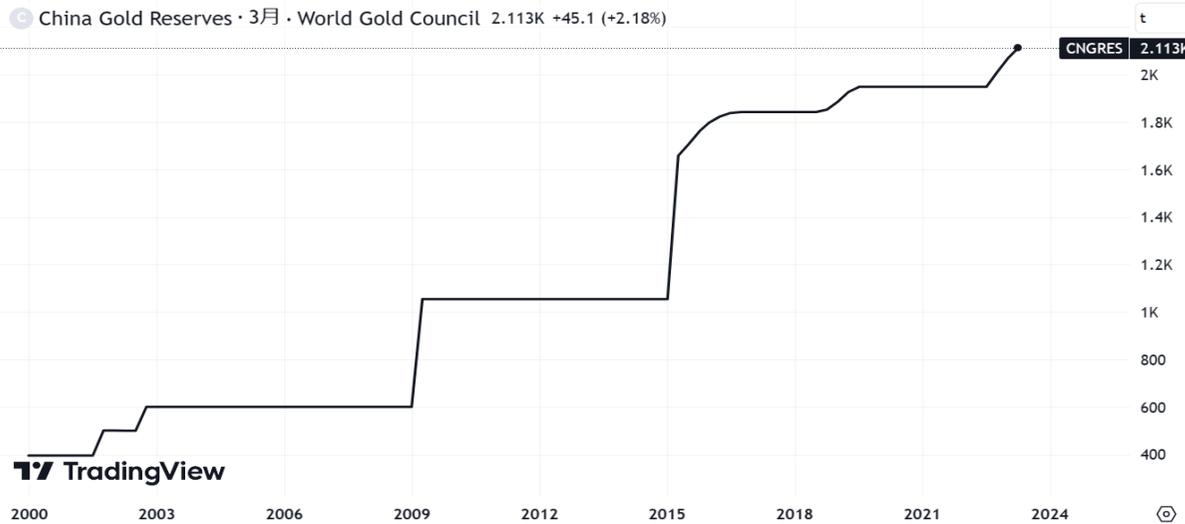
各国中央政府など  
今後の外貨準備は、  
ドル一辺倒から、  
ドル+ユーロ+  
BRICS（金）にな  
っていきと推測し  
ています

ここではBRICS通貨  
の代表としてイン  
ド・ルピーをいれま  
した。ルピーとユー  
ロが底堅いのが、そ  
の査証だと考えてい  
ます。また、分散候  
補とならない日本円  
は金利差拡大もあり、  
一人負けの状態です



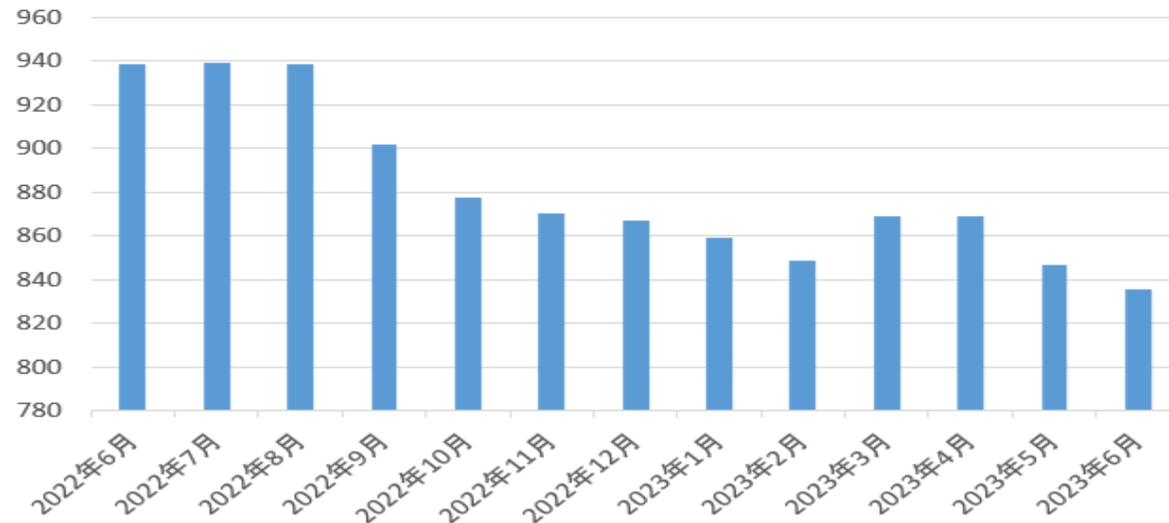
# 中国がドル準備の一部を金に置き換えている

## 中国の金保有高



出所) World Gold Council

## 中国の米国債保有額 (十億ドル)



出所) FRB

## 金保有の2022年純増・純減国

### Largest increases / decreases

Turkey: 147.57 Tonnes



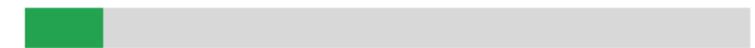
China: 62.21 Tonnes



Egypt: 44.72 Tonnes



Qatar: 35.05 Tonnes



Uzbekistan: 33.90 Tonnes



Kazakhstan: -50.71 Tonnes



Germany: -3.95 Tonnes



Mongolia: -3.15 Tonnes



Sri Lanka: -2.51 Tonnes



Poland: -2.17 Tonnes

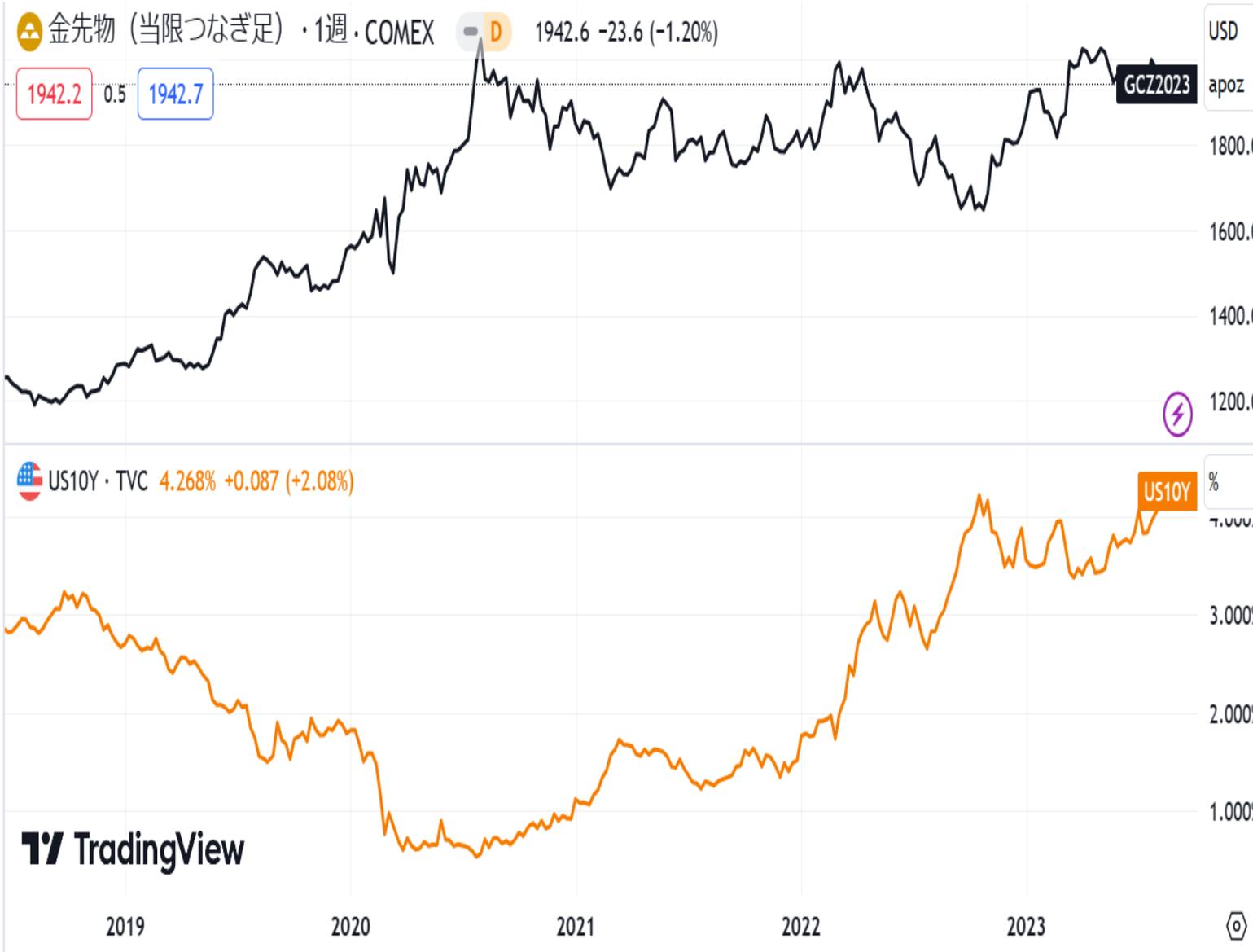


出所) World Gold Council (2022年)



# 長期米国債利回りの上昇にもかかわらず金は堅調

## ドル建て金先物（上段）と10年物米国債利回り（下段）



金は利息を生まないので、国債利回りが上昇するとその魅力度が薄れてくるのが通常です。従来では、逆相関があったということです

ところが、このところ、そのメカニズムが働いていません。中国をはじめとする各国が米ドル建てのポートフォリオから米国債を売って、金を組み入れているからです。つまり、ドルの信認が低下していることを示していると考えています

# 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](http://optionclub.net)) にメールアドレスを入力していただくだけです。同メルマガでは過去にラジオNIKKEIの番組に出演したときの補足Q&A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』を配信中！

水曜22時から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・為替などの市場を大きく揺るがしそうな材料を分析します



第一週  
政治経済イベント分析



第四週※  
異常値分析



第二週  
グレイ・リノ分析

第五週はトレード・投資に役立つ  
OPワンポイント解説



※祝日や暦などによってラジオ出演と異常値分析が入れ替わる場合があります。

第三週※はラジオNIKKEI月曜16時～

『キラメキの発想』に出演！

<https://www.radionikkei.jp/kirameki/>



ラジオ放送も情報提供の一環と位置づけており、ラジオ出演週の水曜配信は、お休みとさせていただきます。今月は9月27日がお休みです

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



ぜひ無料メルマガ『**グレイ・リノ通信**』にご登録ください！

## 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](http://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