



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1月）

2025年の株式市場も 高ボラティリティ続くか

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



2024年12月の日経平均を振り返る

日経225先物25年3月限4時間足（2024/9/4～2025/1/6）



出所) 楽天証券『MARKETSPEEDII』（2025年1月6日18時35分現在）

米ドル円（2024/2/1～2025/1/6）



出所) TradingView

日経平均（現物指数）や日経225ミニ先物1月限ではなく、**日経225ラージ先物3月限**の4時間足を掲載したのは、基本的に、大口投資家の売買動向を分析するには、ラージ先物が適していると考えているからです。資金量が多い投資家にとってミニ先物は1枚当たりの取引金額が小さすぎます

米ドル円は158円周辺で足踏みが続いています。注目は1月に日米で開かれる金融政策決定会合です。今回は日銀もFRB（米連邦準備理事会）も変更なしとなる可能性もありそうです



25年3月限SQ日ごろまでの注目イベント

<米国>

1月10日：雇用統計（12月分）

1月15日：消費者物価指数（12月分）

1月20日：トランプ大統領就任

1月29日：FRB政策金利（FOMC）

2月07日：雇用統計（1月分）

2月12日：消費者物価指数（1月分）

3月07日：雇用統計（2月分）

3月12日：消費者物価指数（2月分）

3月19日：FRB政策金利（FOMC）

バイデン大統領が日本製鉄のUSスチール買収を中止するよう命令しました。バイデン氏は、できるかぎり物事を複雑にしておきたいと考えているようです。次期選挙を有利にしたいという思惑でしょう

<欧州・英国>

1月30日、3月06日：欧州（ECB）政策金利

2月06日、3月20日：英国（BOE）政策金利

<日本>

1月24日：日銀政策金利

1月31日：消費者物価指数（東京1月分）

2月28日：消費者物価指数（東京2月分）

3月14日：3月限SQ日

3月19日：日銀政策金利



2025年1月

6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

2025年2月

					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	28		

2025年3月

					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16

	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

- 1月13日（成人の日）は祝日取引がありません。
- 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



2025年は中央銀行の政策決定会合が毎回注目の的に

2025年の日・米・欧・英の政策金利発表日

	日銀	FOMC	ECB	BOE
1月	24	29	30	
2月				6
3月	19	19	6	20
4月			17	
5月	1	7		8
6月	17	18	5	19
7月	31	30	24	
8月				7
9月	19	17	17	18
10月	30	29	30	
11月				6
12月	19	10	18	18

2025年は日米欧英の金融政策決定会合が毎回、注目を集めると考えています。そこでポイントと考えているのが、その順番です。赤字は日銀会合がFOMC（米連邦公開市場委員会）の前に来る日です。青字は同日ですが、これも時差の関係で日銀が先になります

ECB（欧州中央銀行）やBOE（英国銀行）の発表日も掲載したのは、欧州発や英国発でグレイ・リノが怒り出す可能性もあるからです

1月24日の日銀会合では、植田総裁のコメントに注目しています



2025年の米政策金利は引き下げから引き上げの展開も

CME『FEDウォッチ』（2025/1/3現在）

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2025/01/29		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.2%	88.8%	0.0%
2025/03/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	42.2%	53.3%	0.0%
2025/05/07	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	11.8%	44.4%	43.0%	0.0%
2025/06/18	0.0%	0.0%	0.3%	4.6%	22.9%	43.9%	28.3%	0.0%
2025/07/30	0.0%	0.0%	1.0%	7.4%	26.2%	41.5%	23.9%	0.0%
2025/09/17	0.5%	4.1%	16.4%	33.5%	33.1%	12.5%	0.0%	0.0%
2025/10/29	0.0%	0.4%	3.3%	13.7%	29.8%	33.2%	17.0%	2.7%
2025/12/10	0.1%	0.7%	4.5%	15.6%	30.2%	31.2%	15.3%	2.4%

出所) FEDウォッチ

米クリーブランド連銀の米CPI予測（前年比、2025/1/3現在）

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
January 2025	2.89	3.18	2.42	2.60	01/03
December 2024	2.86	3.28	2.59	2.87	01/03

出所) クリーブランド連銀

FRB『ドットチャート』（2024/12現在）

TARGET RATE	2024	2025	2026	2027	LONGER RUN
4.750					
4.625	4				
4.500					
4.375	15	1			
4.250					
4.125		3			
4.000					
3.875		10	3	2	1
3.750					1
3.625		3	4	4	2
3.500					2
3.375		1	5	1	1
3.250					
3.125		1	4	7	1
3.000					3
2.875			1	2	4
2.750			1	1	1
2.625				1	1
2.500					1
2.375			1	1	1
2.250					

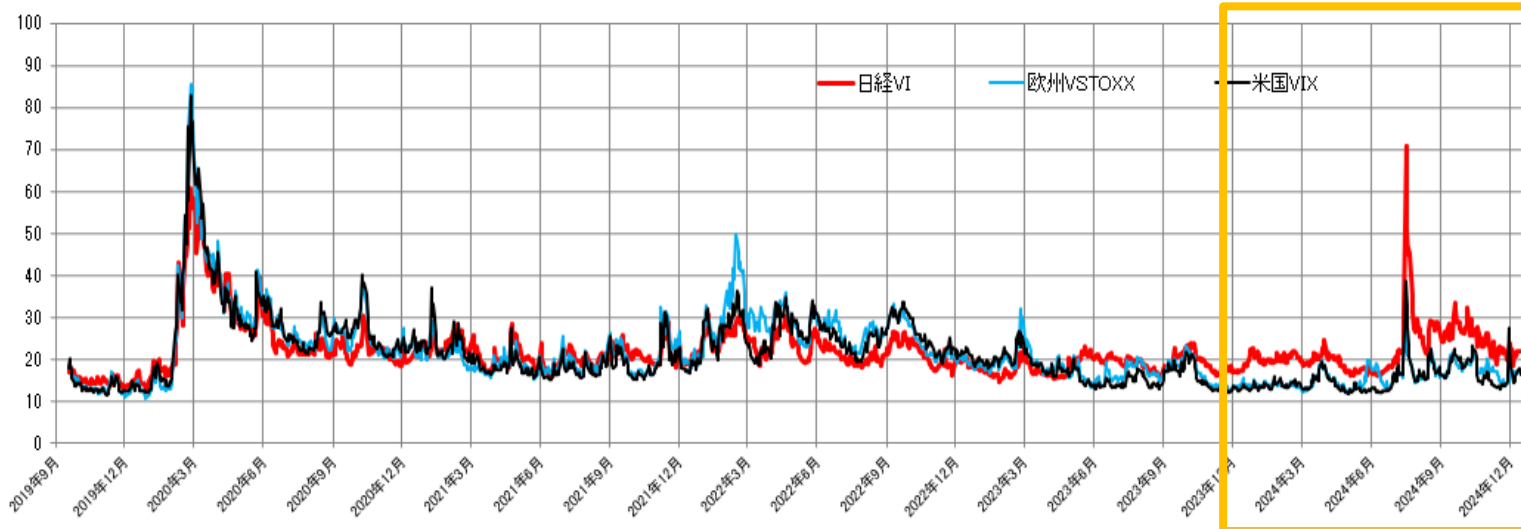
『FEDウォッチ』は米大手先物取引所グループのCMEが、上場しているFFレート先物価格から逆算した「市場参加者の米政策金利予測」です。また『ドットチャート』はFRBが四半期ごとに発表している「FOMC参加者たちの政策金利見通し」です

米クリーブランド連銀ではCPI（米消費者物価指数）など各種物価指標の予測値を平日に更新しています。ク連銀予測は、かなり信頼がおける貴重な情報源と考えています



米国債相場が鎮静化するまで株式市場は荒れ模様か

日本株・米国株・欧州株のボラティリティ（2019/9～2025/1/3）



出所) ブルームバーグより筆者作成 (カッコ内はVaR証拠金導入後)

MOVE指数（2018/8～2025/1/3）



出所) ブルームバーグより筆者作成

橙色の枠で囲った部分はJPX（日本取引所）が上場デリバティブの証拠金計算をSPAN方式からVaR方式に変更してからの時期です。明らかに、ボラティリティが上昇しています。日本株のボラティリティが水準を一段引き上げたのは、先物・OP市場の制度上の問題にあると分かります

MOVE指数は「米国債のボラティリティ指数」です。債券市場が荒れれば、株式市場も荒れます。したがって、米国債市場の本質と現状理解が日本株分析に必須となります



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#/>