



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】異常値分析（25年2月）

日本国債の続落が 日経平均下放れの引き金か

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



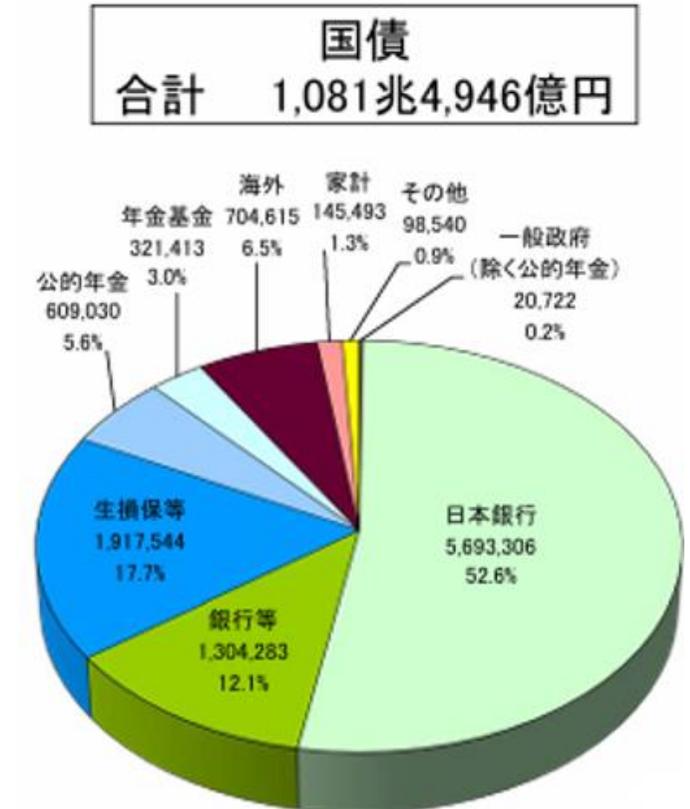
長期金利の上昇で保有する日本国債の含み損が拡大中

10年物日本国債利回りとHV (2024/02~25/02/22)



出所) TradingView

日本国債の保有者別内訳 (24年9月末)



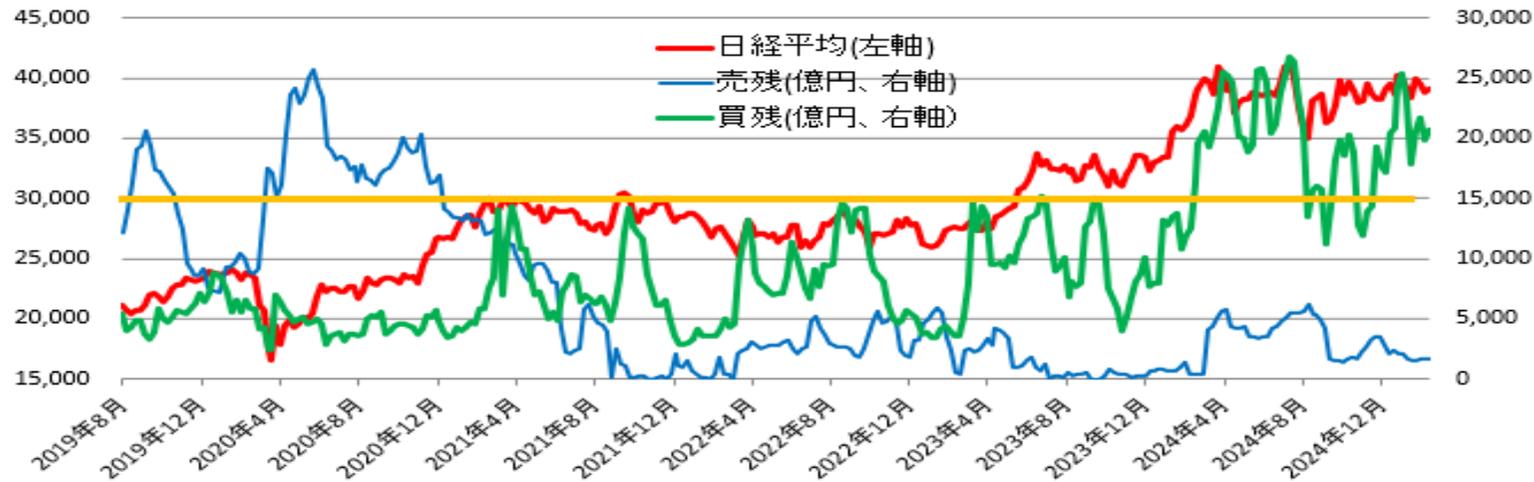
出所) 財務省

昨年秋から10年物日本国債の利回り（長期金利）が上昇トレンドにあります。つまり、値を下げ続けているわけです。生命保険会社が保有する国内債券の含み損は2024年12月末で**11兆7060億円**に拡大したと日本経済新聞が報じています。また、日銀の含み損は2月20日現在、**28兆円**を超えてきたと推計しています。日銀の植田総裁が「例外的に急上昇する場合には機動的に国債買い入れを増額する」と発言しましたが「断末魔の叫び」のように聞こえます



ファストリのキャップ調整比率再引き下げは波乱要因となるか

裁定買い残・売り残と日経平均 (2019/08/01~25/02/14)



出所) 日本経済新聞などから筆者作成

1321「NF日経225ETF」の組み入れ上位10銘柄 (25年1月末: 10.7兆円)

組入上位10銘柄		業種	純資産比
9983	ファーストリテイリング	小売業	11.3%
8035	東京エレクトロン	電気機器	6.4%
6857	アドバンテスト	電気機器	5.7%
9984	ソフトバンクグループ	情報・通信業	4.6%
6098	リクルートホールディングス	サービス業	2.7%
9433	KDDI	情報・通信業	2.5%
6762	TDK	電気機器	2.3%
4063	信越化学工業	化学	2.0%
4543	テルモ	精密機器	1.9%
6954	ファナック	電気機器	1.9%
合計			41.3%

出所) 野村アセットマネジメント

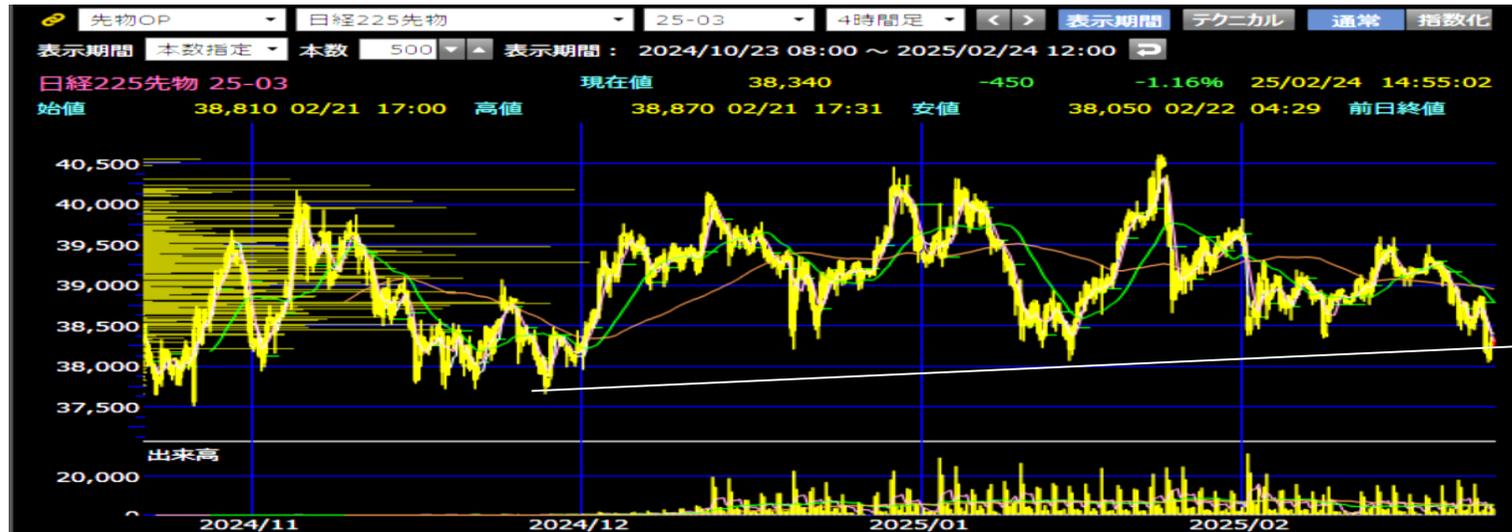
裁定筋（日経平均の現物と先物の価格差を取る売買）の現物買い残が3月SQに向けてどうなるかに注目しています

4月1日からファーストリテイリング（9983）のキャップ調整比率が0.9から0.8に下がり、日経平均の算出に用いられる同社株価の換算係数が2.7から2.4になります。裁定筋が現物買い残ポジションを軽くしてくるかもしれませんし、日経平均連動型投信が影響を受けるかもしれません



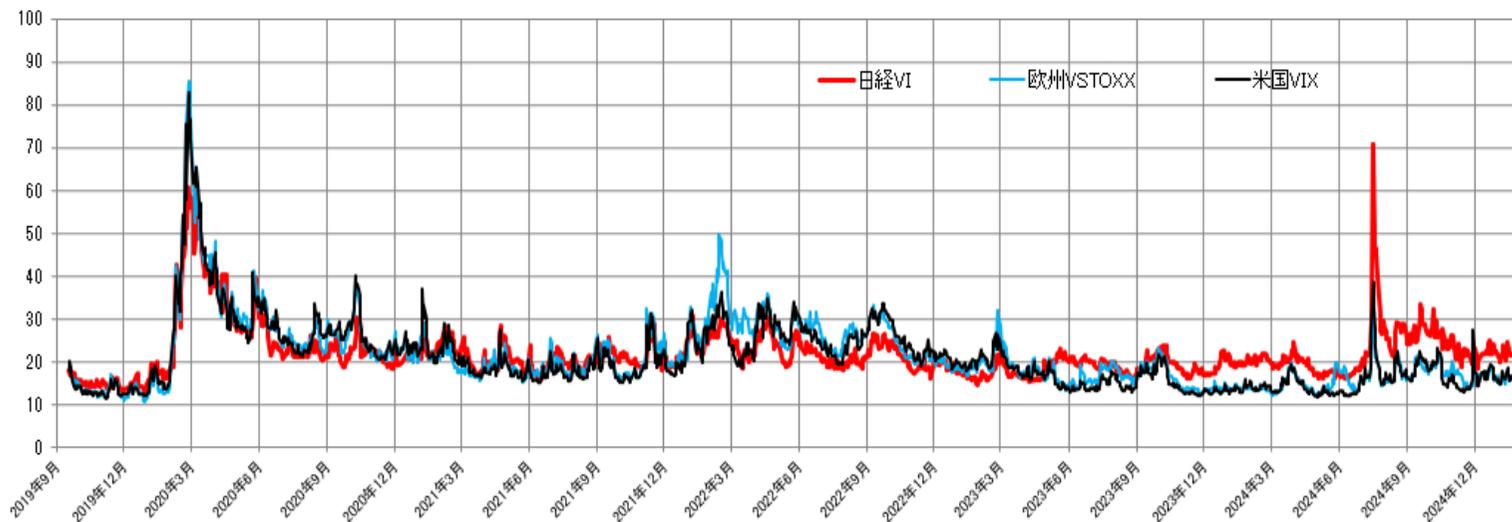
日経平均はボックス圏の下値を試す展開

日経225先物 3月限 4時間足 (2024/10/21~2025/02/24)



出所) 楽天証券『MarketSpeedII』

日本・欧州・米国株のボラティリティ (2019/09~2025/02/21)



出所) ブルームバーグより筆者作成

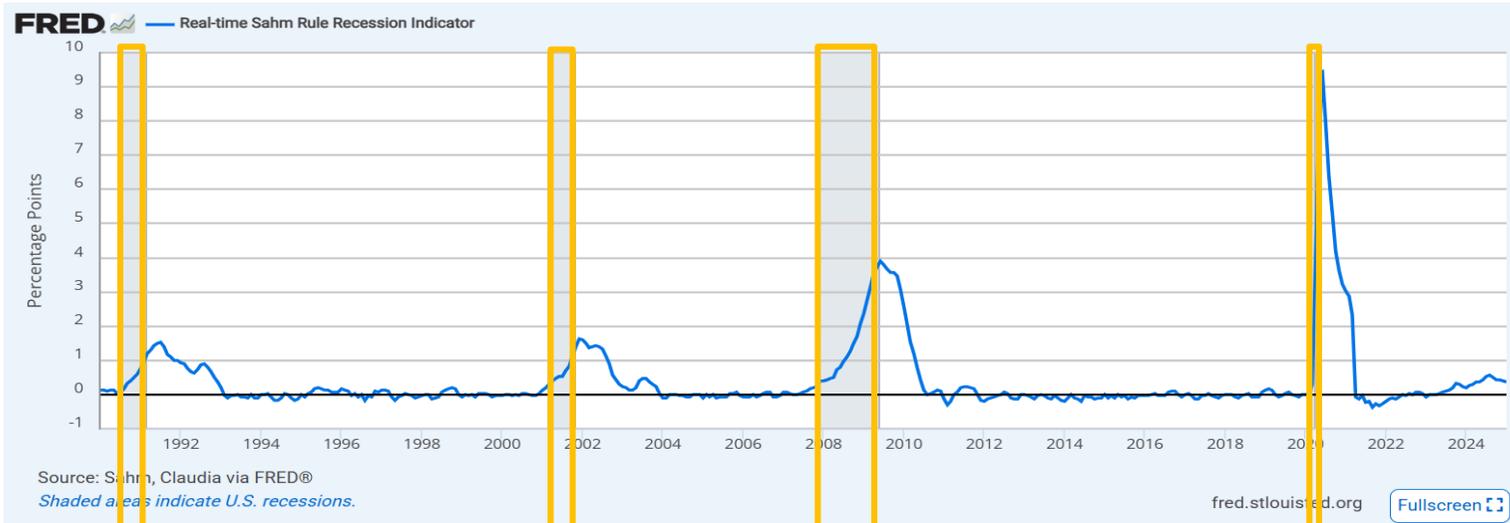
日経平均は9月の急騰以降、38000~40000円のボックス圏での推移が続いています

しかし、3月限SQ (JPX国内株価指数先物・OPの満期日)と4月からファストリのキャップ調整比率が下方修正されるタイミングは、波乱の可能性のある日程です。日本のIV (インプライド・ボラティリティ=OP価格から逆算される変動性)が欧米に比べて高いですが、どちらかに放れると値幅が出そうです



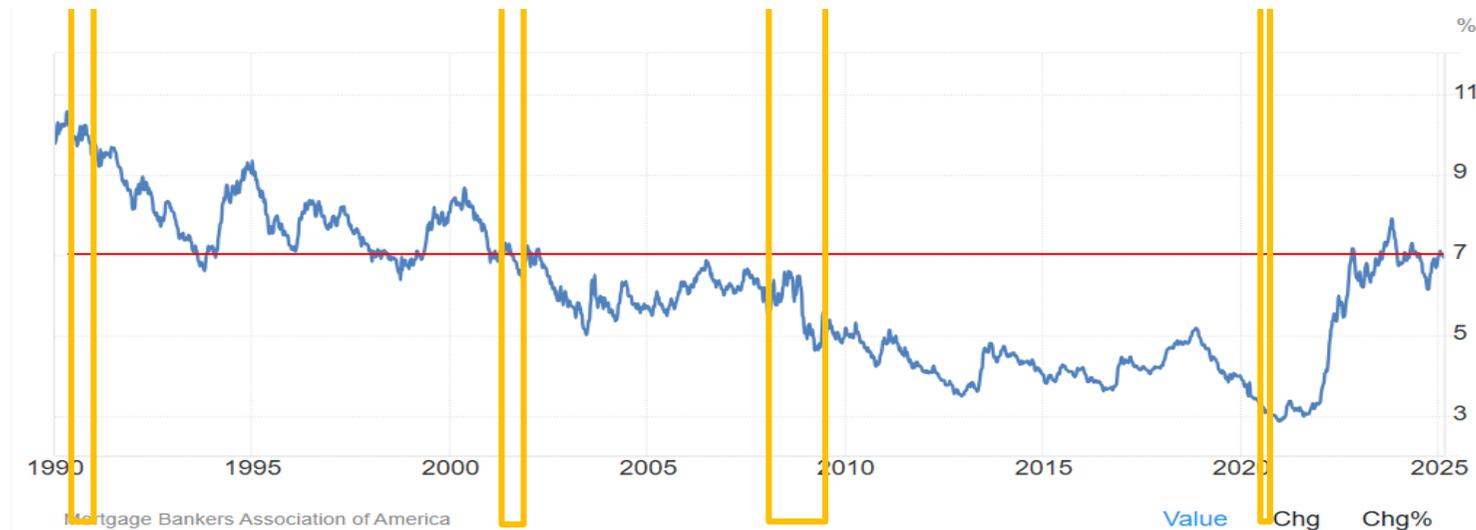
米国で景気後退懸念が再燃か

サーム式景気後退指標 (1990~2025年1月 : 0.37)



出所) セントルイス連銀

米国の30年物住宅ローン金利 (1990~2025年2月14日 : 6.93%)



出所&©) TRADING ECONOMICS

サーム式景気後退指標では、全米失業率 (U3) の3カ月移動平均が過去12カ月における3カ月平均の最小値に比べて0.5パーセントポイント以上に上昇すると、経験則的に景気後退 (リセッション) の始まりを示すと考えられています。網掛け部分が景気後退のあった時期です

住宅ローン金利が7%を超えると住宅購入需要が激減するため、過去の景気後退によくみられる状況です



【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？

4月開講の第12回会員20名様限定募集

充実の180日間!!

(2025年4月～2025年9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>

オプション倶楽部

検索



売坊流OPトレード入門セミナー

3月22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『売坊流OPトレード実践Q&A』を進呈!!

🎁特典2 受講後に『入門テキスト』を進呈!!

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**
米国株ホイール戦略
FXカバード戦略
質疑応答

*Find Your
Options!*



早期割引中!!

詳細は <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011462500005>

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。



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#/>



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

お気軽にご登録ください！



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!!



オプション倶楽部

検索