



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3月）

日経平均がさらに急落し得る 3月の波乱要因とは

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2月の日経平均とドル円を振り返る

日経225先物25年6月限4時間足（2024/11/08～2025/3/11）



出所) 楽天証券『MARKETSPEEDII』（2025年3月11日6時現在）

米ドル円4時間足（2024/11/08～2025/3/11）



出所) TradingView

日経平均（現物指数）ではなく、**日経225ラージ先物6月限**の4時間足を掲載したのは、出来高分布とともに大口投資家の売買動向を分析するためです。資金量大きい投資家にとってミニ先物は小さすぎます

2月も米ドル円の下降トレンドが続き、150円割れ（円高）となりました。日米金利差の縮小見通しが影響しているのでしょうか。テクニカルな金利差に注目すれば、140円の攻防もあるかもしれません



25年5月限SQ日ごろまでの注目イベント

<米国>

3月12日：消費者物価指数（2月分）

3月19日：FRB政策金利（FOMC）

3月21日：3月限ウィッチング・デイ

4月03日：貿易収支（2月分）

4月04日：雇用統計（3月分）

4月10日：消費者物価指数（3月分）

4月30日：25年第1四半期GDP速報

5月02日：雇用統計（4月分）

5月07日：FRB政策金利（FOMC）

<欧州・英国>

3月20日：英国（BOE）政策金利

4月17日：欧州（ECB）政策金利

<日本>

3月14日：3月限メジャーSQ日

3月19日：日銀政策金利

3月28日：消費者物価指数（東京3月分）

4月17日：貿易収支（3月分）

4月25日：消費者物価指数（東京4月分）

5月01日：日銀政策金利

日本株が不安定な状況
ですので、日銀が3月
19日の会合で政策金利
を引き上げる可能性は
低いと考えています



3月22日に入門セミナーを予定しています。

2025年3月

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

2025年4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	29	30				

2025年5月

			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11

	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

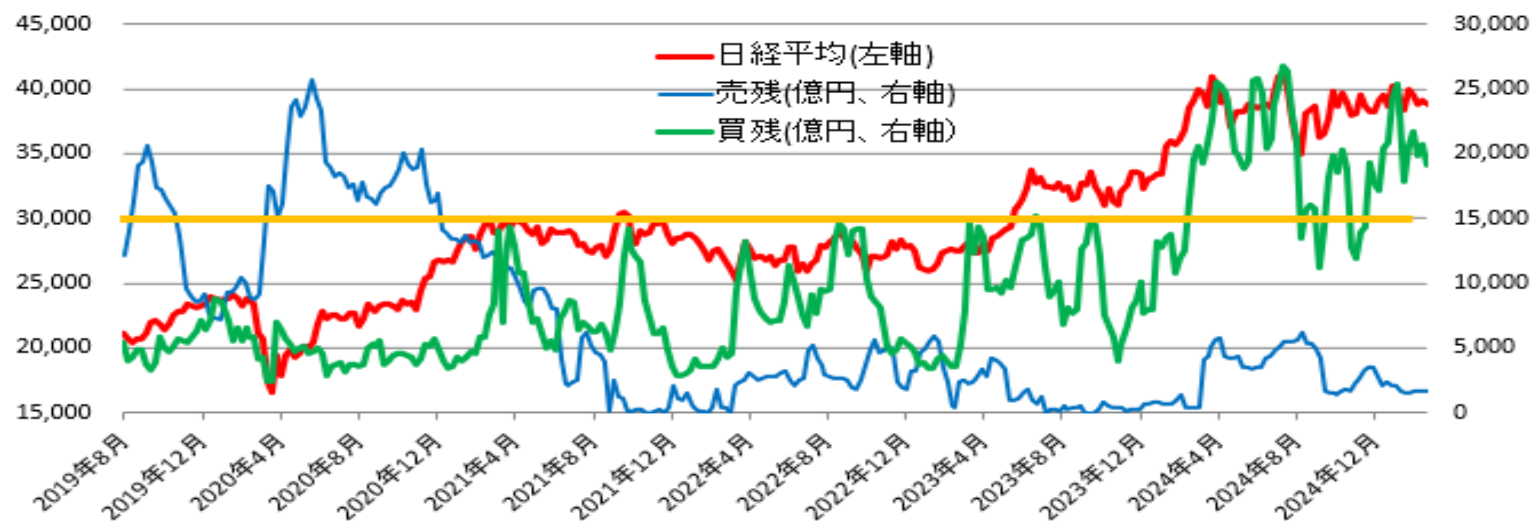
- 3月20日、4月29日、5月5・6日は祝日取引があります。
- 第二金曜日（原則）は日経225OP期近限月の未決済建玉が清算されるSQ日のため、OPトレーダーにとって区切りの日です。
- OP売坊公式X「@OP49431790」で気になったニュースについて、つぶやいています。ぜひご覧ください。

〔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



3月14日の3月限メジャーSQに向けて裁定筋の動向は

裁定取引の現物買い残・売り残と日経平均 (2019/8~2025/2/28)



出所) ブルームバーグより筆者作成

NT倍率と日経平均 (2017/1~2025/3/10)



出所) ブルームバーグより筆者作成

裁定買い残（裁定筋の日経225先物売り + 日経平均現物買い取引における現物買いの残高）から現物売りのポテンシャルの大きさを把握します。裁定買い残が積み上がり2兆円を割れてきたのと日経平均が弱含みになったのは関係があると思います

NT倍率（日経平均 ÷ TOPIX）を掲載したのは相場の大きな流れをみるためです。かなり下げてきましたので、弱気相場入りを考えておく状況でしょう



4月1日に日経平均のファストリ構成比率を再引き下げ

日経平均の構成比率上位10銘柄

2024年12月			
1	9983	ファーストリテイリング	11.98%
2	6857	アドバンテスト	6.06%
3	8035	東京エレクトロン	5.98%
4	9984	ソフトバンクグループ	4.54%
5	6098	リクルートホールディングス	2.76%
6	6762	T D K	2.56%
7	9433	K D D I	2.49%
8	4063	信越化学工業	2.18%
9	4543	テルモ	2.02%
10	4519	中外製薬	1.73%
上位10社合計			42.31%
上位3社合計			24.02%

2025年1月			
1	9983	ファーストリテイリング	11.45%
2	8035	東京エレクトロン	6.53%
3	6857	アドバンテスト	5.76%
4	9984	ソフトバンクグループ	4.69%
5	6098	リクルートホールディングス	2.72%
6	9433	K D D I	2.59%
7	6762	T D K	2.35%
8	4063	信越化学工業	2.03%
9	4543	テルモ	1.95%
10	6954	ファナック	1.94%
上位10社合計			42.00%
上位3社合計			23.74%

2025年2月			
1	9983	ファーストリテイリング	10.86%
2	8035	東京エレクトロン	5.87%
3	6857	アドバンテスト	5.75%
4	9984	ソフトバンクグループ	4.39%
5	9433	K D D I	2.60%
6	6098	リクルートホールディングス	2.34%
7	6762	T D K	2.11%
8	4519	中外製薬	1.99%
9	4063	信越化学工業	1.99%
10	6954	ファナック	1.91%
上位10社合計			39.80%
上位3社合計			22.48%

9983：ファーストリテイリング（24/10/08～25/03/10）



出所) JPXおよび楽天証券

日本経済新聞社は、日経平均株価の構成銘柄である「ファーストリテイリング (9983)」について、今年4月に予定する定期見直しの基準日である1月末時点のウエートがキャップ水準(10%)を超過したため、以下のとおり4月1日からキャップ調整比率を変更します。

キャップ調整比率の設定・変更(4月1日)

銘柄	現 → 新	事由
9983 ファーストリテイリング	0.9 → 0.8	キャップ水準の超過

キャップ調整比率を設定している銘柄は、「株価換算係数」に代えて、「キャップ調整済み株価換算係数」を用いて、指数算出に用いる採用株価の調整を行います。今回のキャップ調整比率の変更により、4月1日以降、ファーストリテイリングのキャップ調整済み株価換算係数は「2.4」となります(現在の水準は2.7)。



3月19日の米FOMCは据え置きか

米クリーブランド連銀の2・3月CPI予測（前年比、2025/3/10現在）

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
March 2025	2.47	3.04	2.08	2.50	03/10
February 2025	2.83	3.16	2.39	2.62	03/10

出所) クリーブランド連銀

米クリーブランド連銀はCPI（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。かなり信頼がおける貴重な情報源と考えています

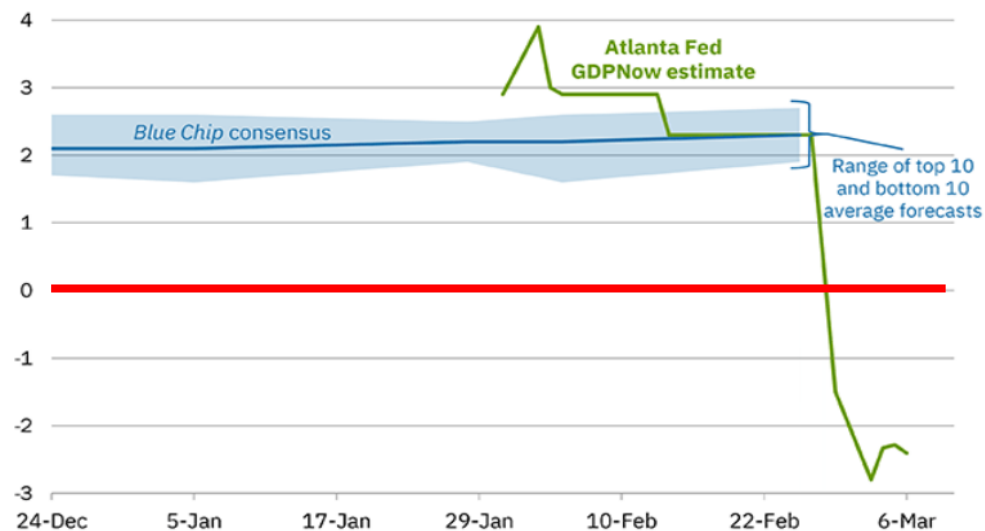
CME『FEDウォッチ』（2025/03/10）

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/03/19					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	96.0%
2025/05/07	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	47.2%	50.9%
2025/06/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	41.6%	50.5%	6.3%
2025/07/30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	19.0%	45.4%	31.3%	3.6%
2025/09/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	13.0%	36.8%	35.9%	12.6%	1.2%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.7%	22.9%	36.4%	26.2%	7.8%	0.7%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.1%	2.6%	13.2%	28.8%	32.0%	18.2%	4.7%	0.4%
2026/01/28	0.0%	0.0%	0.2%	3.2%	14.1%	29.0%	31.2%	17.5%	4.5%	0.4%
2026/03/18	0.0%	0.1%	0.9%	5.5%	17.3%	29.5%	28.2%	14.7%	3.6%	0.3%
2026/04/29	0.0%	0.1%	1.3%	6.5%	18.3%	29.4%	27.1%	13.7%	3.3%	0.3%
2026/06/17	0.0%	0.3%	2.1%	8.4%	20.1%	29.0%	25.0%	12.1%	2.8%	0.2%
2026/07/29	0.0%	0.3%	2.2%	8.5%	20.2%	29.0%	24.8%	12.0%	2.8%	0.2%
2026/09/16	0.0%	0.3%	2.0%	8.1%	19.4%	28.4%	25.1%	12.8%	3.4%	0.4%
2026/10/28	0.0%	0.3%	1.9%	7.6%	18.4%	27.6%	25.4%	13.9%	4.2%	0.6%
2026/12/09	0.2%	1.7%	6.9%	17.1%	26.5%	25.7%	15.3%	5.4%	1.1%	0.1%

出所) FEDウォッチ

GDPNow予測（2025/03/06 : ▲2.4%）

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2025: Q1
Quarterly percent change (SAAR)



出所) アトランタ連銀



【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

<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！

Find Your Options!



詳細は <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011469700002>

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

米国株ホイル戦略
FXカバード戦略
質疑応答

Find Your Options!



詳細は <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011469600005>

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



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



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#/>