



## 【売坊流】異常値分析（25年8月）

9月は円高警戒も  
のちに悪い円安の可能性も

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！



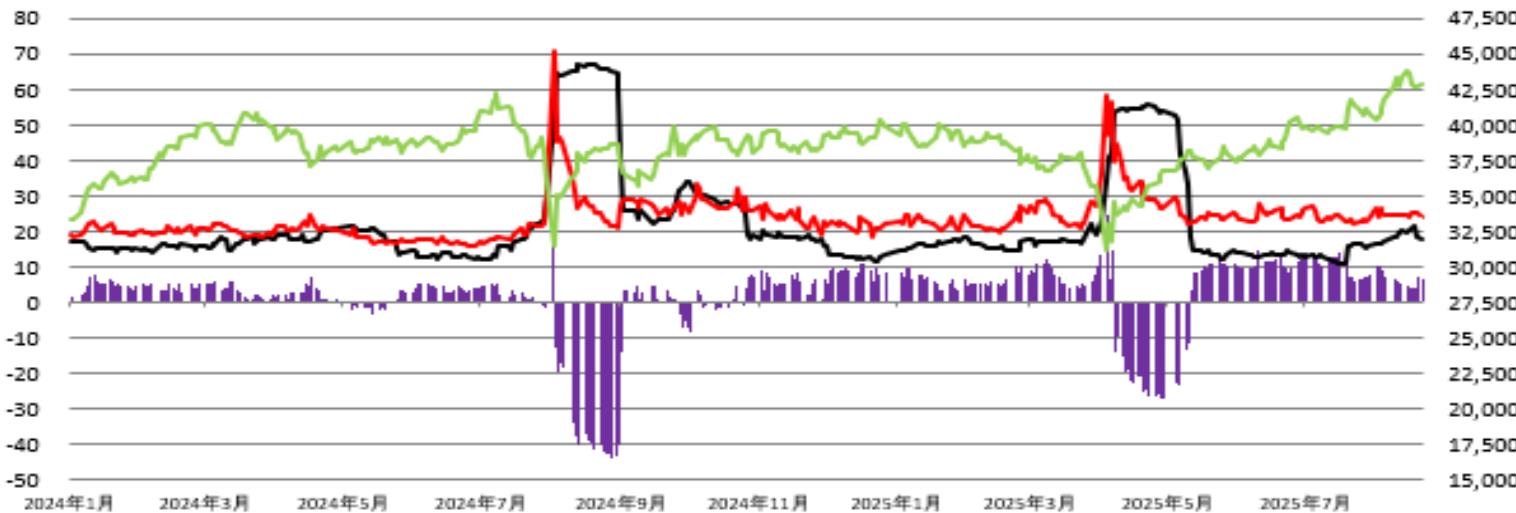
OP売坊

©2019-2025 OP売坊



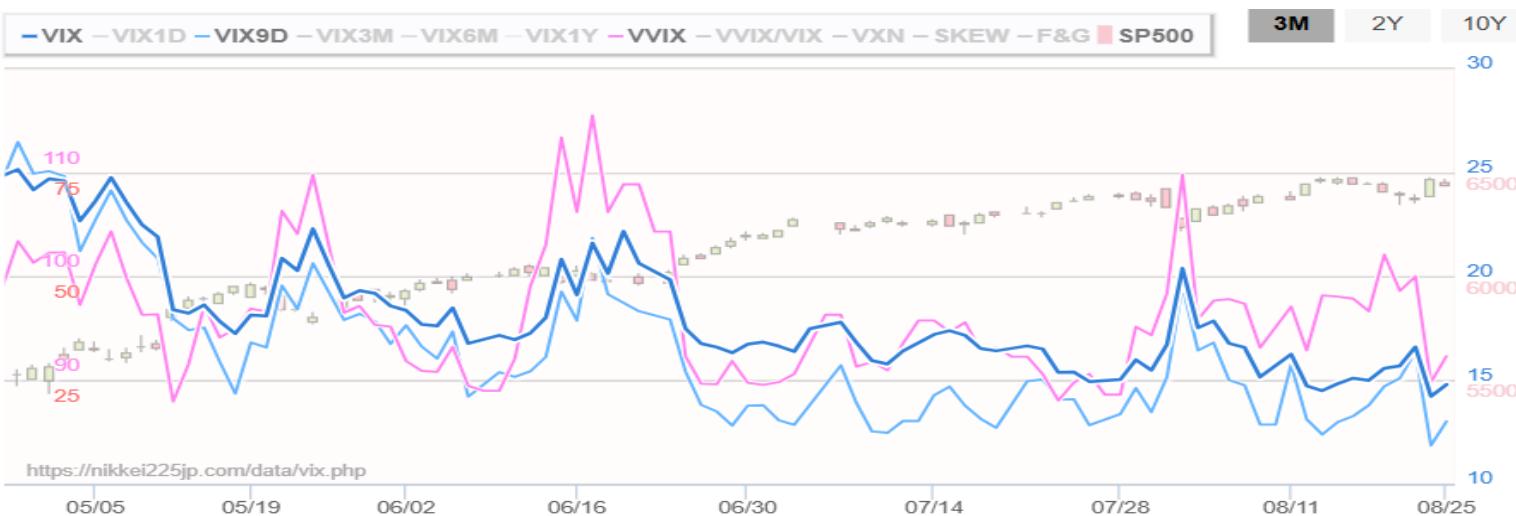
# 2025年8月のボラティリティを振り返る

## 日経平均のHV、IV、IV-HV (2024/01~25/08/25)



出所) 日本経済新聞より筆者作成

## VIXとVIX9D、VVIXの推移 (2025/04/25~25/08/25)



出所) <https://nikkei225jp.com/data/vix.php>

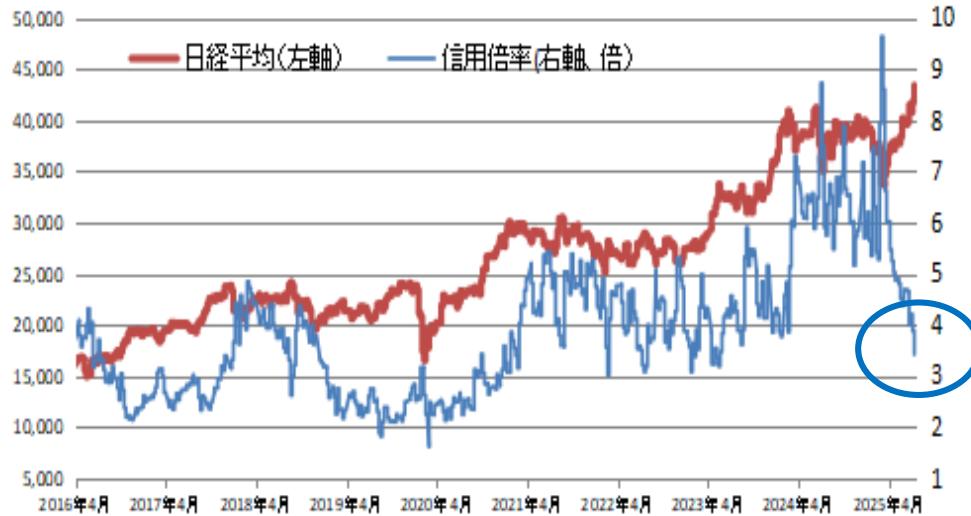
日経平均のHV  
(ヒストリカル・  
ボラティリティ)  
は日経平均の過去  
データから算出さ  
れる変動性です。  
IV (インプライ  
ド・ボラティリテ  
ィ) は日経225OP  
の価格から逆算さ  
れる変動性です。  
IVの指標に日経VI  
を使っています

VIX (米S&P500  
のIV指数) は8月  
に頭に上昇するも  
その後は非常に安  
定的な動きとなり  
ました。株価が堅  
調に推移してい  
たこともその要因で  
しょう



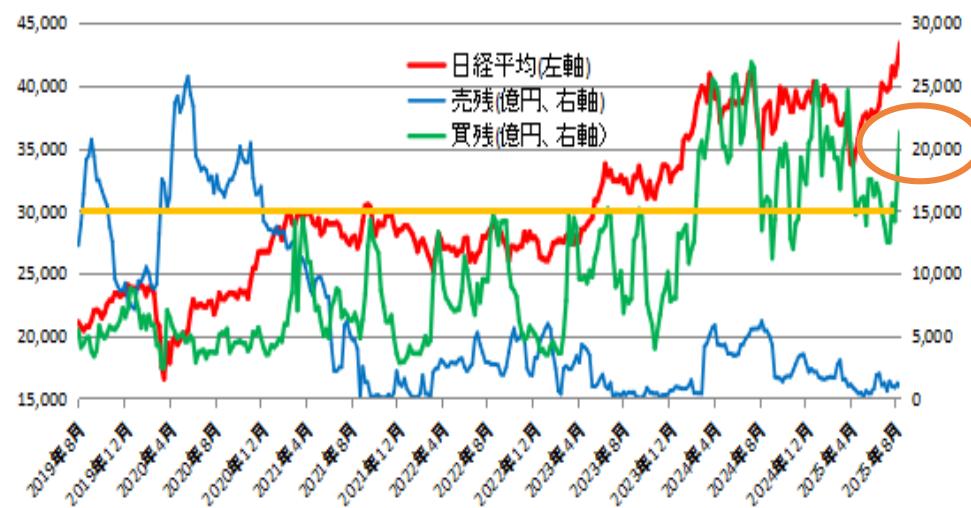
# 空売り筋と裁定筋の動向は

信用倍率と日経平均 (2016/04~25/08/15)



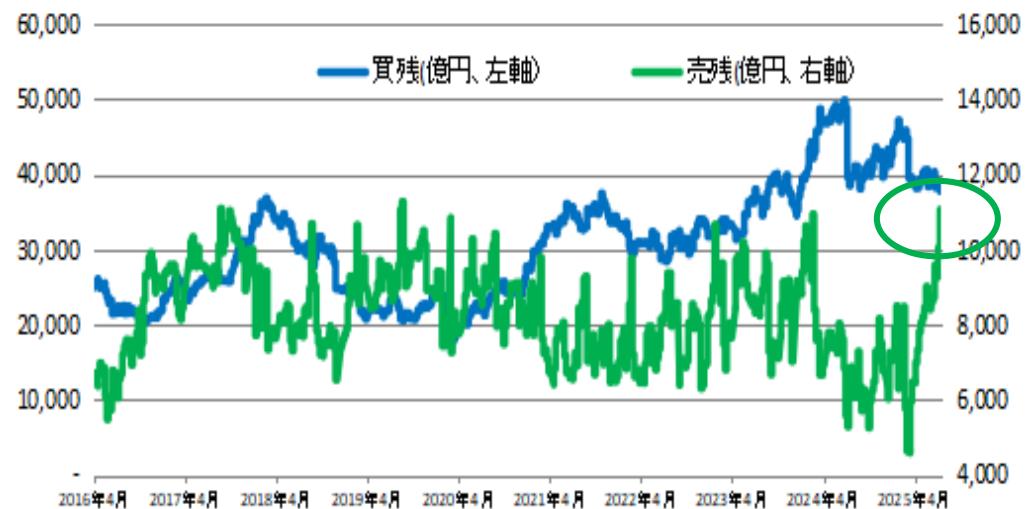
出所) JPXより筆者作成

裁定買い残と日経平均 (2019/08~25/08/15)



出所) JPXより筆者作成

信用買い残と信用売り残 (2016/04~25/08/15)



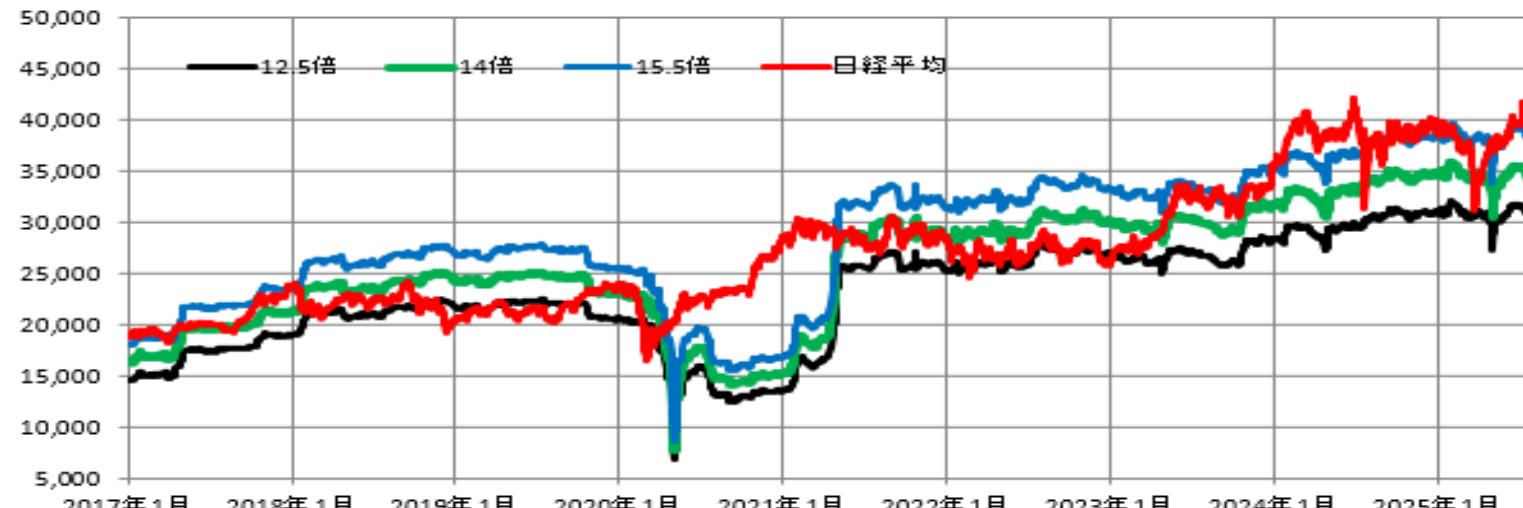
信用倍率は「信用買い残÷信用売り残」で計算された指標です。信用倍率が高いときほど相場の過熱感を示唆しています。8月15日時点で3.42倍にまで低下しました

裁定買い残は日経平均の現物バスケットと225先物による裁定取引での現物株買い部分の残高です。残高の増加は相場の下支え要因を示唆しています。15日には2.1兆円ほどに急増し、日経平均43000円付けを支えました



# PERと新値三本足が日経平均の天井圏を示唆

日経平均と予想EPS×12.5倍・14.0倍・15.5倍の水準 (2017/01~25/08/25)



出所) ブルームバーグより筆者作成

日経平均の新値三本足 (2025/02/25~08/25)



出所&©) <http://www.chartfind.net/chart?code=n225>

株価はEPS（1株当たり利益=業績）  
×PER（株価収益率=成長期待）で求められます。日経新聞が算出している日経平均の予想EPSが横ばいのなかの株高で、PERは8月18日に17.93倍を付けています

新値三本足は相場が高値（安値）を更新するたびに行を変え記入し、直近3本の足を包み込む下降（上昇）があったときに記入する足を陰転（陽転）させるテクニカル手法です。上昇トレンドがいつたん終わったと考えています



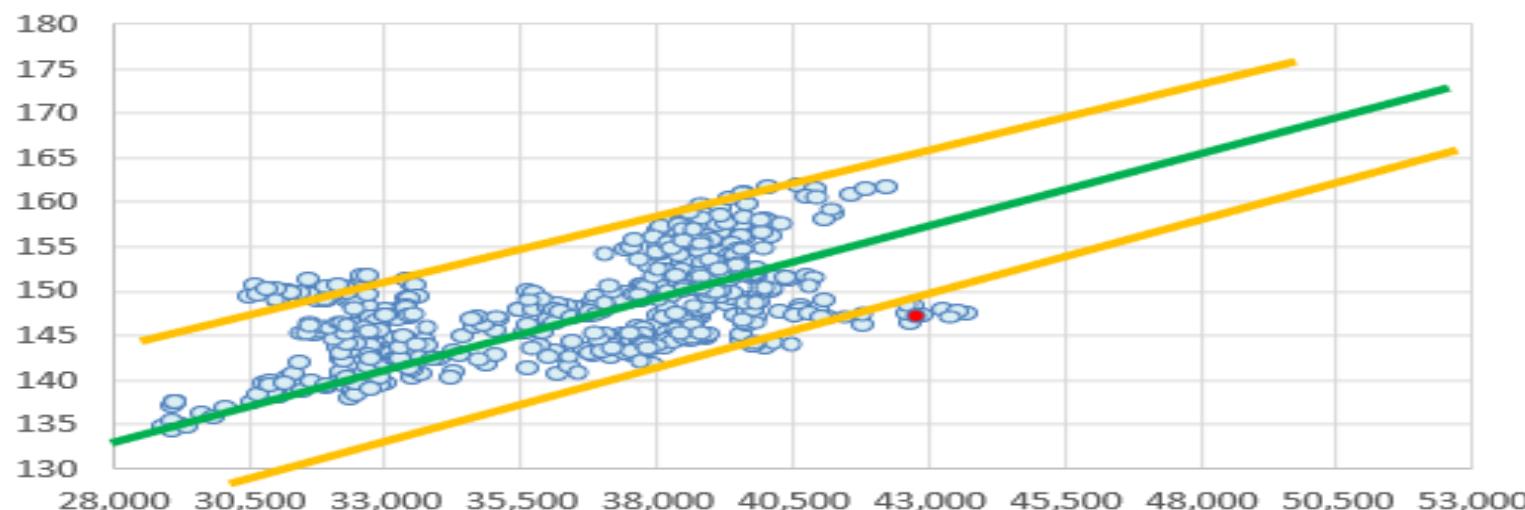
# 乖離率とドル円の相関も日経平均の天井圏を示唆

日経平均の90日移動平均からの乖離率 (2016/01~2025/08/25)



出所) ブルームバーグより筆者作成

ドル円レートと日経平均の分布図 (2023/04/28~25/08/25)



出所) ブルームバーグより筆者作成

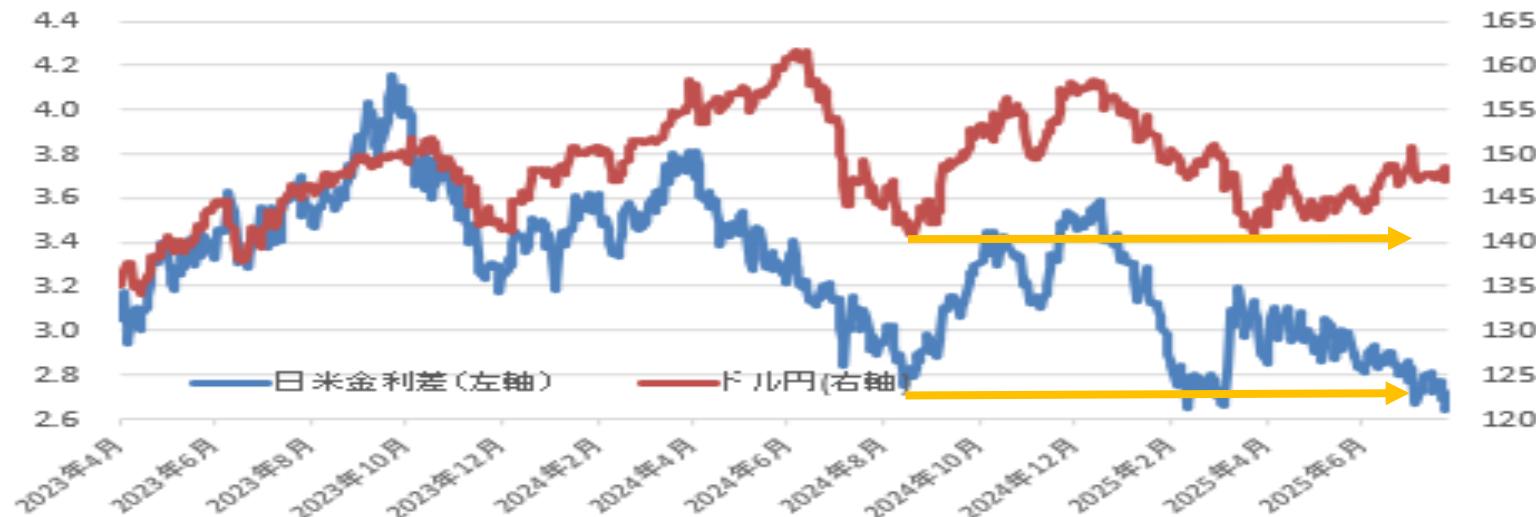
上段のチャートは日経平均とその**移動平均**からの**乖離率**です。歴史的にだいぶ上に振り切っています。乖離率が大きい場合、やはり「スピード調整」があると考えておくべきでしょう

ドル円と日経平均の日次分布をみるとドル円±1円の変動で日経平均に±700円程度の変動がみられることがわかります。赤丸は8月25日時点のもので「日経平均が割高」または「今後の円安」を示唆していると考えています



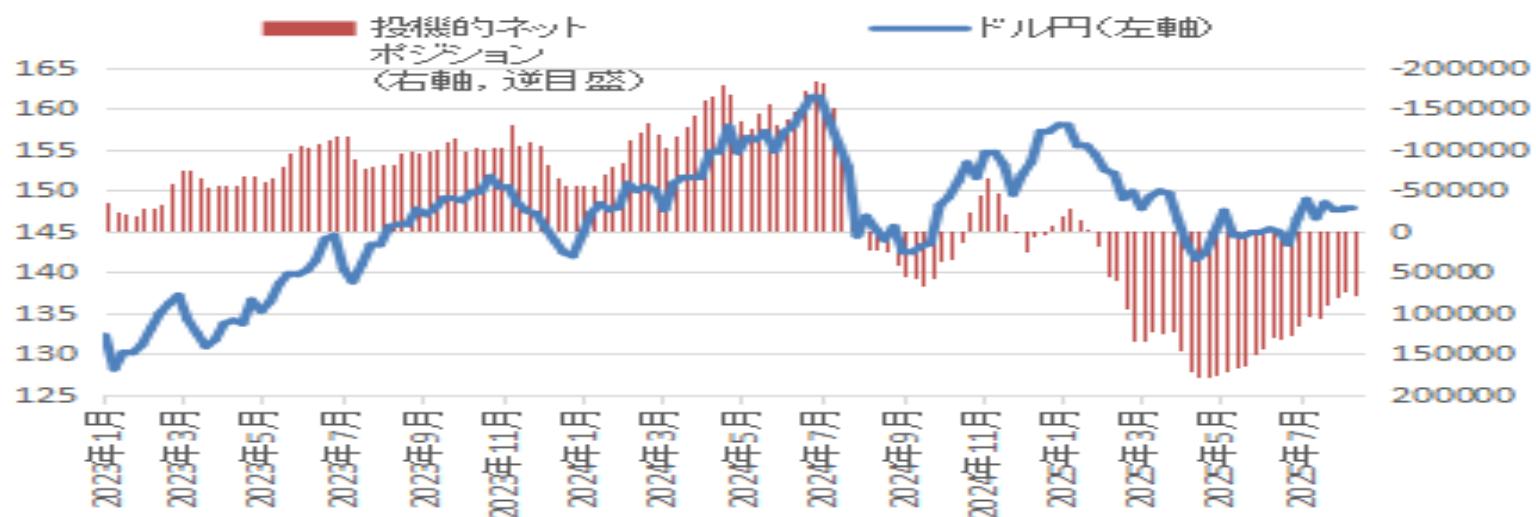
# ドル円は金利差縮小で上昇するか

## 日米長期金利差とドル円 (2023/04~25/08/25)



出所) ブルームバーグより筆者作成

## IMM日本円通貨先物の大口投機玉 (正の数字は円買い越し、2023/01~25/08/19)



出所) CFTCなどより筆者作成

日米長期金利差 (10年債利回り差) とドル円の推移を掲載したのは直近の相関からみると短期的に円高に振れるリスクを考えておきたい状況だからです

IMM (米大手先物取引所CMEの国際金融市場部門) に上場する日本円通貨先物での大口投機玉の推移をみると、これまで円買い越しポジションが減少傾向にありました。しかし、8月19日現在は、いったん止まっているとわかります



## 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

---

**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



びっくり

政治経済  
イベント分析

### 第2週目



やっぱり

グレイ・リノ  
分析

### 第3週目



くつきり

異常値分析

### 第4週目



すばり

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#/>