



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】異常値分析（25年10月）

日米ダブルショックで 日経平均爆騰に終止符か？

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



225先物の売り方が息を吹き返す展開も

日経225先物12月限 (2025/06/07~25/10/10)



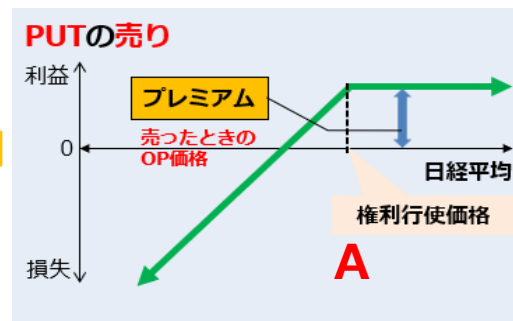
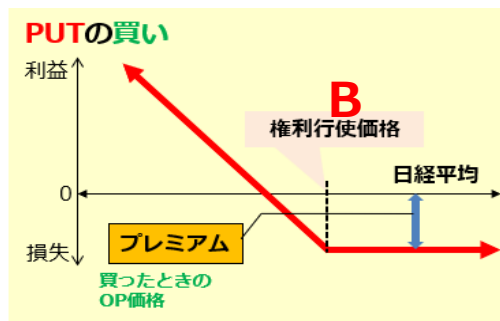
日経平均（現物指数）ではなく日経225ラージ先物12月限を掲載しているのは、夜間市場も反映されたうえに価格帯別出来高分布で大口参加者の売買動向を分析できるからです。また、ミニ先物を使わないのは、多額の資金量を扱う市場参加者には小さすぎるからです

46000~48000円が売買空白地帯となっています。48000円以上で買った方も46000円以下で売った方も痛んでいます。ただ、売り方が息を吹き返したともいえます

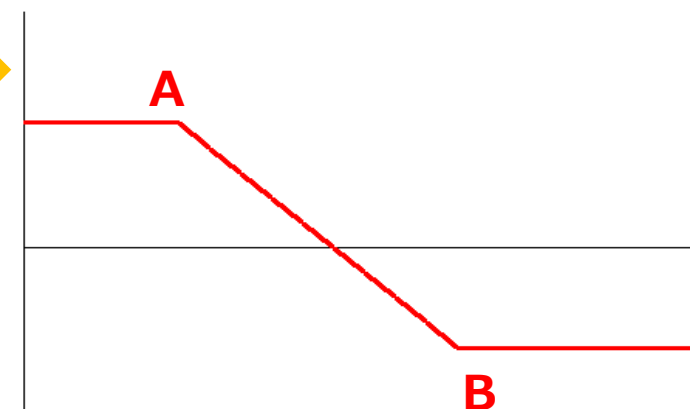


週末にベアPUTスプレッドで逆張りをしていたら

ベアPUTスプレッド = PUT買い + より低い権利行使価格のPUT売り



ベアPUTスプレッド (A < B)



日経平均が下げるとみれば、日経225PUT（売る権利）を買う戦略が考えられます。しかし、買ったPUTの権利行使価格よりも低い行使価格のPUTを売ることで、利益は限定されますが、リスク限定で低コストで効率的な戦略を考案できます

戦略例

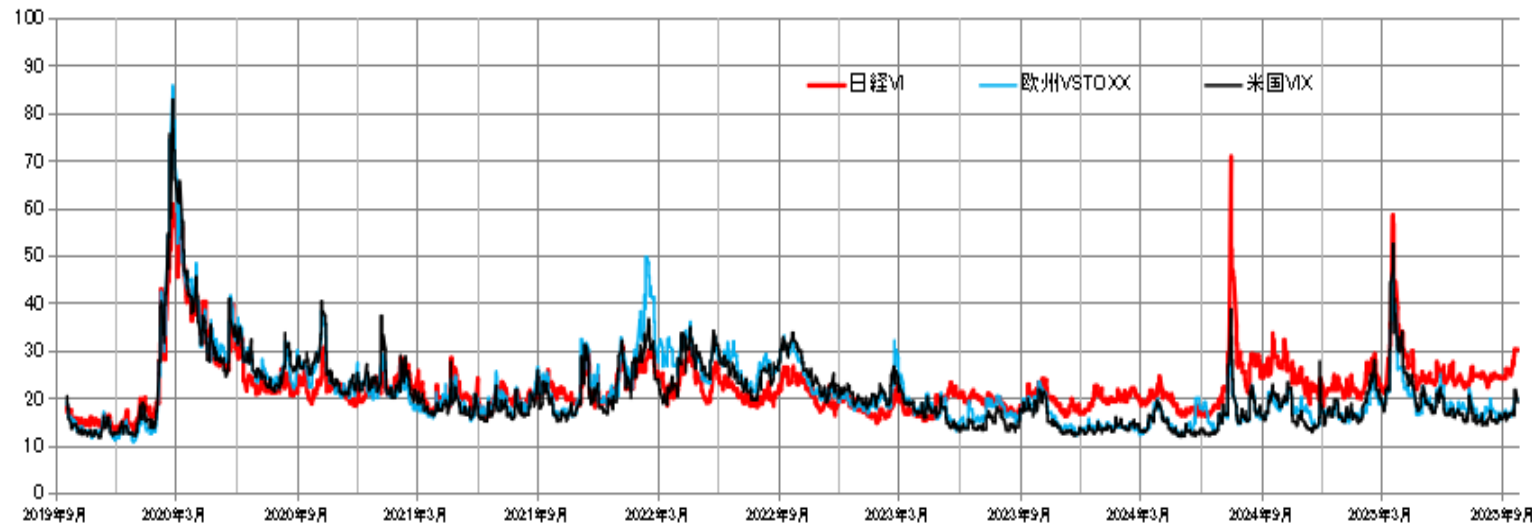
2025年10月10日（10月限SQ後）に日経225OP11月限の
36000PUTが40円、34000PUTが28円、32000PUTが20円だったとして
以下のような戦略を仕掛けたとき、急落で……

戦略	コスト (千円)	証拠金	利益 (千円)	結果
PUT買い 36000PUT 1枚買い	40	なし	180.0	4.5倍
ベアPUTスプレッド 34000PUT 1枚買い + 32000PUT 1枚売り	28 - 20 = 8	なし	55.0	6.9倍
PUT買い 34000PUT 1枚買い	28	なし	127.0	5.5倍



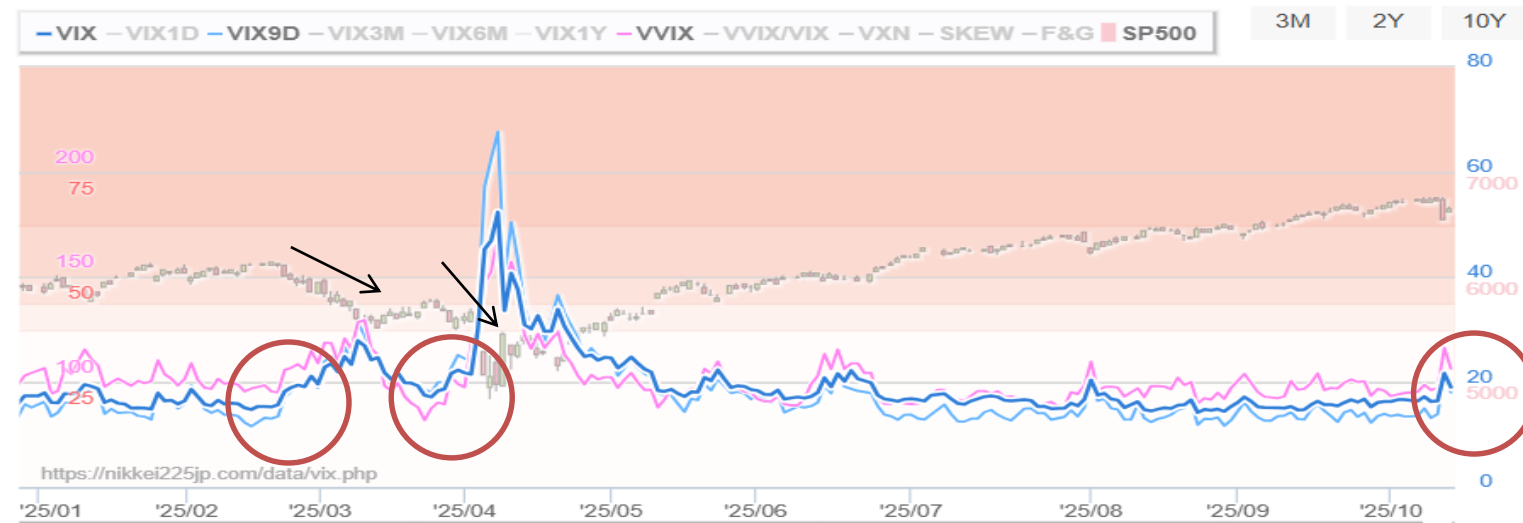
日米欧株のインプライド・ボラティリティが上振れに

日経VI、欧州VSTOXXと米国VIX (2019/09~25/10/13)



出所) 日本経済新聞より筆者作成

VIXとVIX9D、VVIXの推移 (2024/12~25/10/13)



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

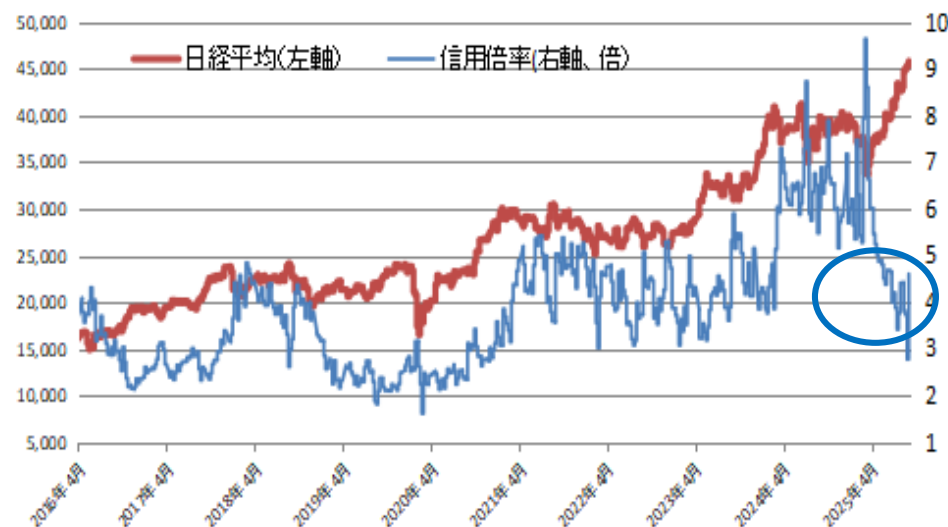
日経VIは日経225OP
価格のインプライド・
ボラティリティ（内在
変動性）から算出され
たボラティリティ指数、
VSTOXXは欧州株のボ
ラ指数、**VIX**は米S&P
500のボラ指数です。
トランプ大統領の対中
追加関税報道で週末に
大きく上昇しました

VIX（常に残存期間30
日で計算されるボラ指
数）と**VIX9D**（残存
期間9日で計算）の動
向が週末、警戒すべき
状態となりました。今
年前半と同じ状況です。
その時、S&P500に調
整が入りました



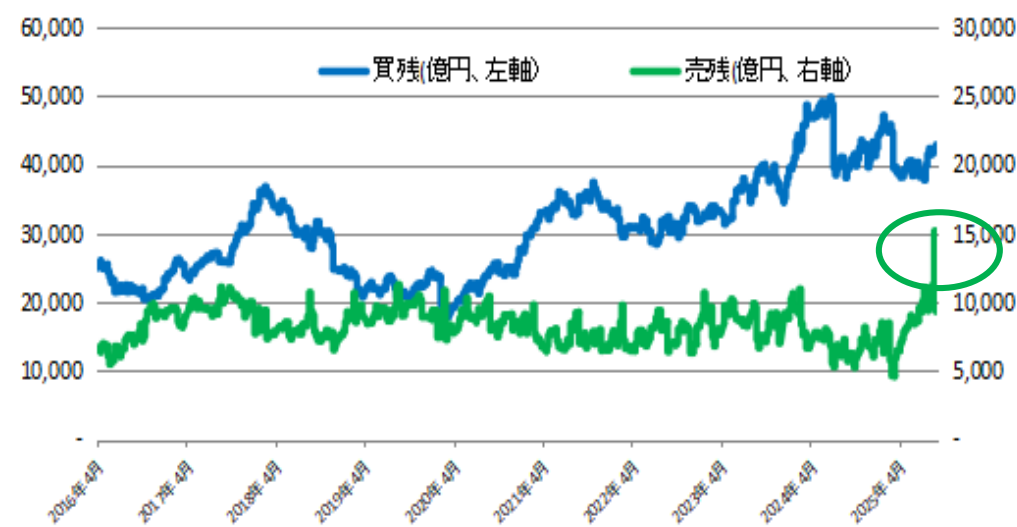
空売り筋と裁定筋の動向は

信用倍率と日経平均 (2016/04~25/10/03)

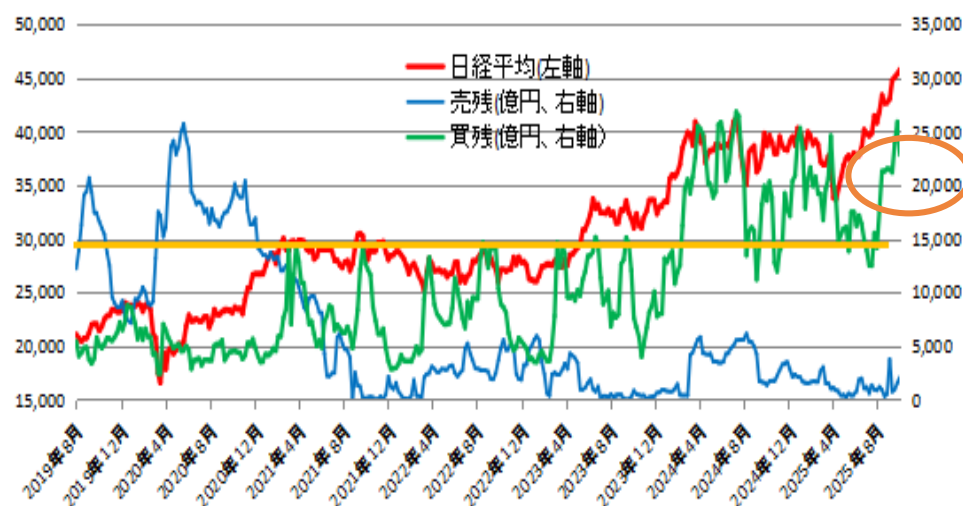


出所) JPXより筆者作成

信用買い残と信用売り残 (2016/04~25/10/03)



裁定買い残と日経平均 (2019/08~25/10/03)



出所) JPXより筆者作成

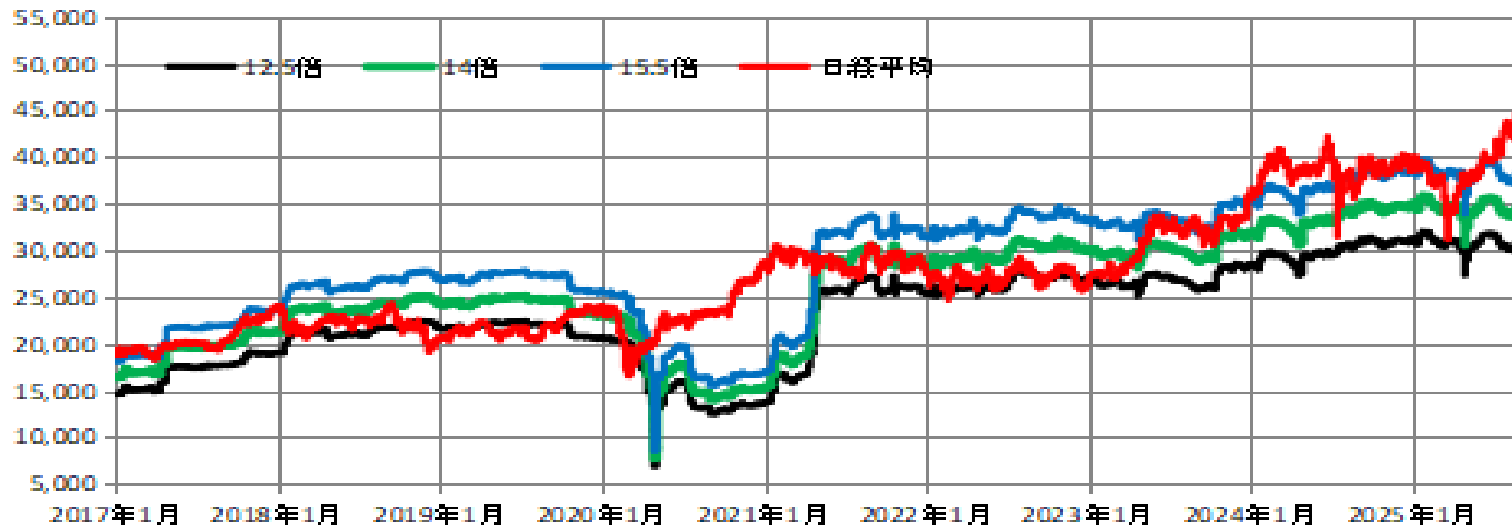
信用倍率は「信用買い残÷信用売り残」で計算された指標です。信用倍率が高いときほど相場の過熱感を示唆しています。9月26日時点で2.78倍にまで低下していましたが、これはつなぎ売りによる期末要因でしょう。10月3日では4.6倍となっています

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。買い残の増加は日経平均の下支え要因を示唆しています。10月3日現在は2.28兆円と高い水準にあります



PERは日経平均の天井を示唆中

日経平均と予想EPS×12.5倍・14.0倍・15.5倍の水準 (2017/01~25/10/10)



出所) ブルームバーグより筆者作成

EPSとPERのマトリクス (25/10/10)

2,596.59	ヘリ欄 (下限)	EPS	11.0	11.5	12.0	12.5	13.0	13.5	14.0	14.5	15.0	15.5	16.0	16.5	17.0	17.5	18.0	18.5	19.0
入力欄(下限)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-5.6%	2450	26,950	28,175	29,400	30,625	31,850	33,075	34,300	35,525	36,750	37,975	39,200	40,425	41,650	42,875	44,100	45,325	46,550	47,775
-4.7%	2475	27,225	28,463	29,700	30,938	32,175	33,413	34,650	35,888	37,125	38,363	39,600	40,838	42,075	43,313	44,550	45,788	47,025	48,263
-3.7%	2500	27,500	28,750	30,000	31,250	32,500	33,750	35,000	36,250	37,500	38,750	40,000	41,250	42,500	43,750	45,000	46,250	47,500	48,750
-2.8%	2525	27,775	29,038	30,300	31,563	32,825	34,088	35,350	36,613	37,875	39,138	40,400	41,663	42,925	44,188	45,450	46,713	47,975	49,238
-1.8%	2550	28,050	29,325	30,600	31,875	33,150	34,425	35,700	36,975	38,250	39,525	40,800	42,075	43,350	44,625	45,900	47,175	48,450	49,725
-0.8%	2575	28,325	29,613	30,900	32,188	33,475	34,763	36,050	37,338	38,625	39,913	41,200	42,488	43,775	45,063	46,350	47,638	48,925	50,213
0.1%	2600	28,600	29,900	31,200	32,500	33,800	35,100	36,400	37,700	39,000	40,300	41,600	42,900	44,200	45,500	46,800	48,100	49,400	50,700
1.1%	2625	28,875	30,188	31,500	32,813	34,125	35,438	36,750	38,063	39,375	40,688	42,000	43,313	44,625	45,938	47,250	48,563	49,875	51,188
2.1%	2650	29,150	30,475	31,800	33,125	34,450	35,775	37,100	38,425	39,750	41,075	42,400	43,725	45,050	46,375	47,700	49,025	50,350	51,675
3.0%	2675	29,425	30,763	32,100	33,438	34,775	36,113	37,450	38,788	40,125	41,463	42,800	44,138	45,475	46,813	48,150	49,488	50,825	52,163
4.0%	2700	29,700	31,050	32,400	33,750	35,100	36,450	37,800	39,150	40,500	41,850	43,200	44,550	45,900	47,250	48,600	49,950	51,300	52,650
4.9%	2725	29,975	31,338	32,700	34,063	35,425	36,788	38,150	39,513	40,875	42,238	43,600	44,963	46,325	47,688	49,050	50,413	51,775	53,138

出所) ブルームバーグより筆者作成

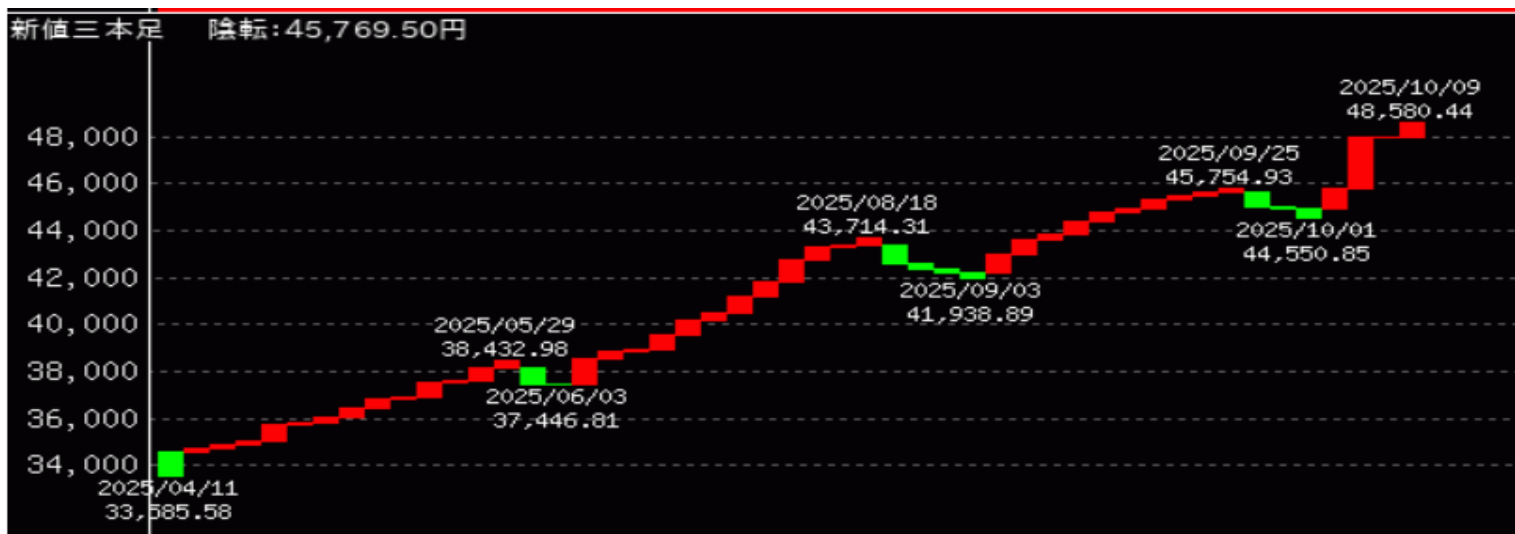
日本経済新聞社が算出している日経平均の**予想EPS** (1株当たり利益≡業績) が9月上旬から上昇中です。それでも**予想PER** (株価収益率≡成長期待) は10月9日に18.85倍を付けており、歴史的な水準にあります

株価 = EPS × PER で求められます。列をEPS、行をPERで表したマトリクスから両者の組み合わせによる日経平均の株価水準が一目でわかります



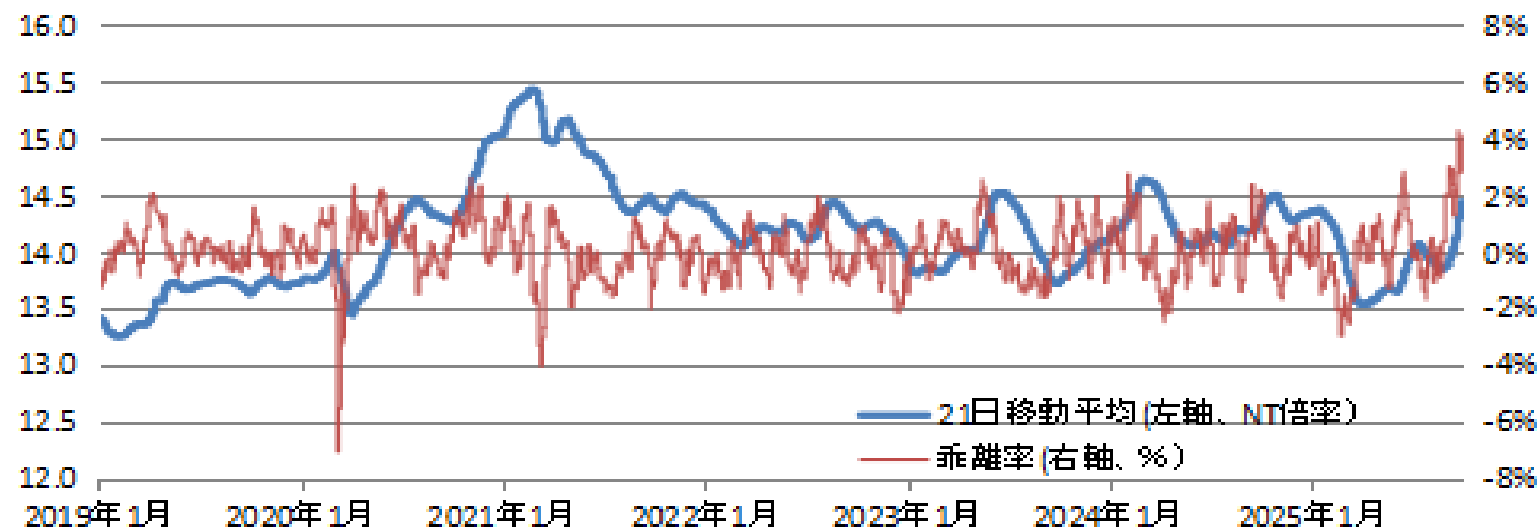
日経平均の天井示唆はNT売りの好機か？

日経平均の新値三本足（2025/02/25～10/09）



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

NT倍率の21日移動平均からの乖離率（2019/01～2025/10/10）



出所) ブルームバーグより筆者作成

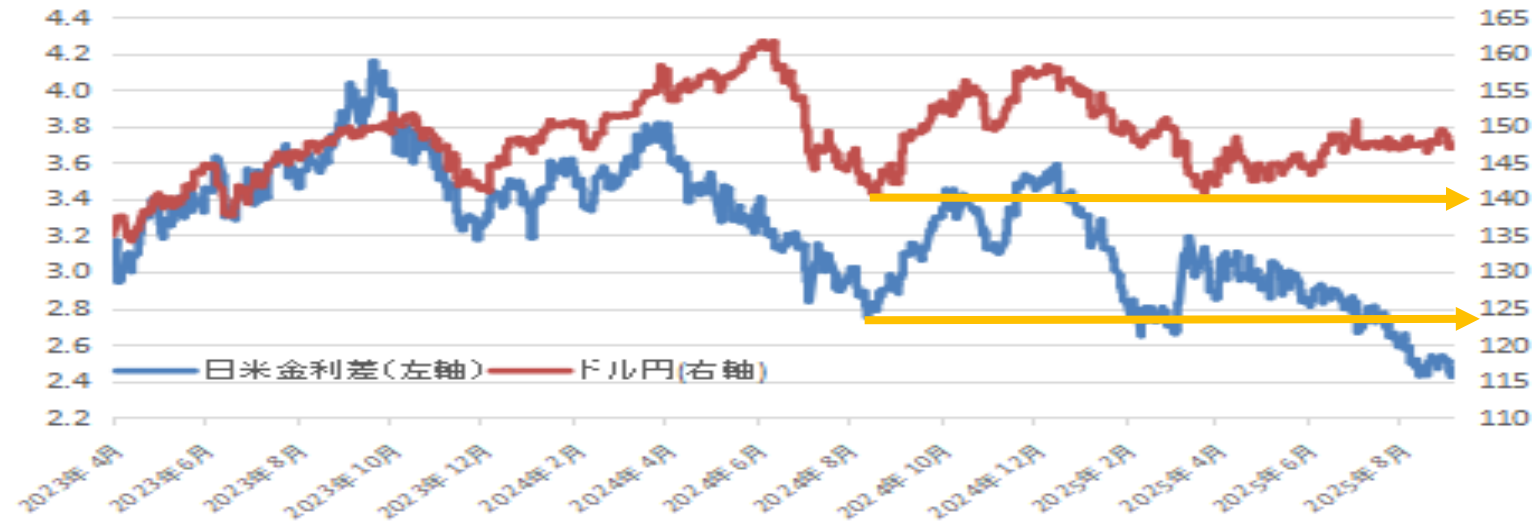
新値三本足は相場が高値（安値）を更新するたびに行を変えて記入し、直近3本の足を包み込む下降（上昇）があったときに記入する足を陰転（陽転）させるテクニカル手法です。上昇トレンドが続いている状況です

NT倍率（日経平均 ÷ TOPIX）には、ある程度の水準で推移している性質があります。その移動平均からの乖離率が、かなりの上に振り切れていることから、やはり「スピード調整」があると考えておくべきでしょう



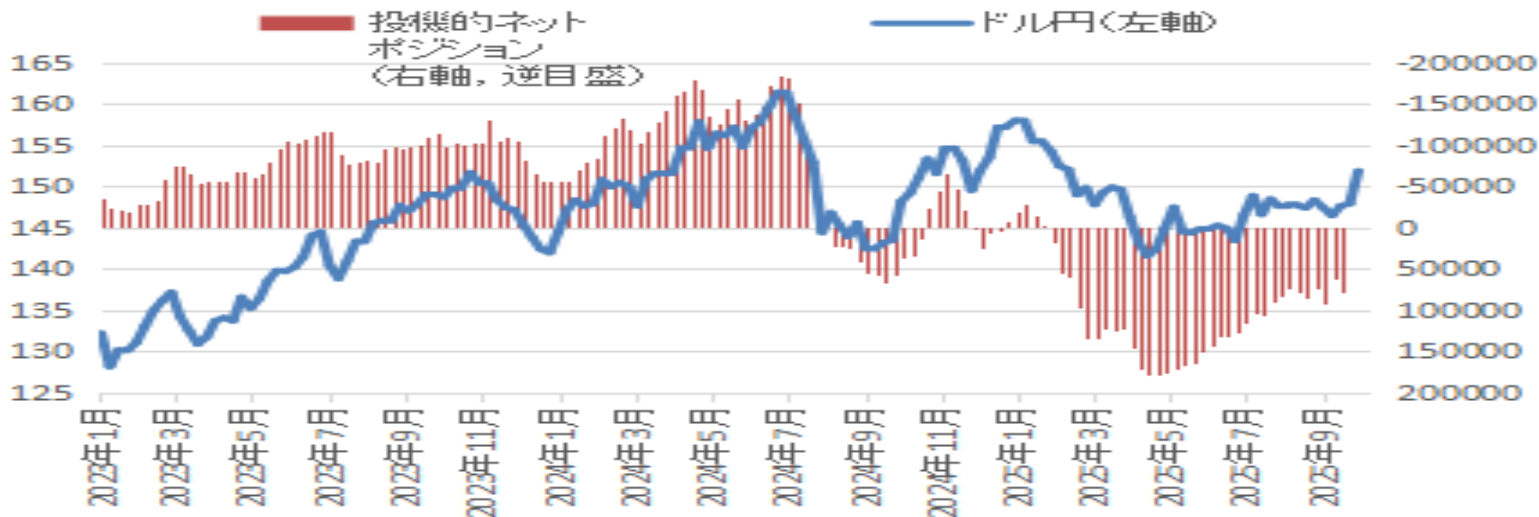
ドル円は金利差縮小で上昇するか

日米長期金利差とドル円 (2023/04~25/10/10)



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机玉 (正の数字は円買い越し、2023/01~25/09/23)



出所) CFTCなどより筆者作成

日米の長期金利差 (10年債利回り差) とドル円の推移を前回に引き続き掲載したのは、これだけ長期金利差が縮小しても円高にならないのは、日本の政治経済の弱さを表していると考えたからです

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机玉の推移は、米政府機関の一部閉鎖で9月23日以降、数字が更新されていませんが、巻き戻しのリスクを示唆しています



売坊流OPトレード入門セミナー

11月22日（土）10時～（オンライン開催）

不透明な時代に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『実践Q&A』を進呈！ 予習できます！！

特典2 受講後に『入門テキスト』を進呈！ 復習できます！！



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!

資料の充実度、長年の研究の質の高さなどコスパの高いセミナーだと思いました

FAQがまとめられた資料、ありがとうございます！

セミナー
受講者の声



とてもよく理解できました。市販の本よりもタメになりました！

内容も大変良かったですが、特に一つひとつの質問に丁寧に答えているのが良かったです

売坊

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



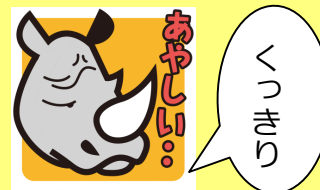
政治経済
イベント分析

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#/>