



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】異常値分析（25年11月）

日経225先物の締め上げも 12月限SQ日で一段落か

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



日経225先物の売り方が息を吹き返すか

日経225先物12月限 4時間足 (2025/07/23~25/11/18)



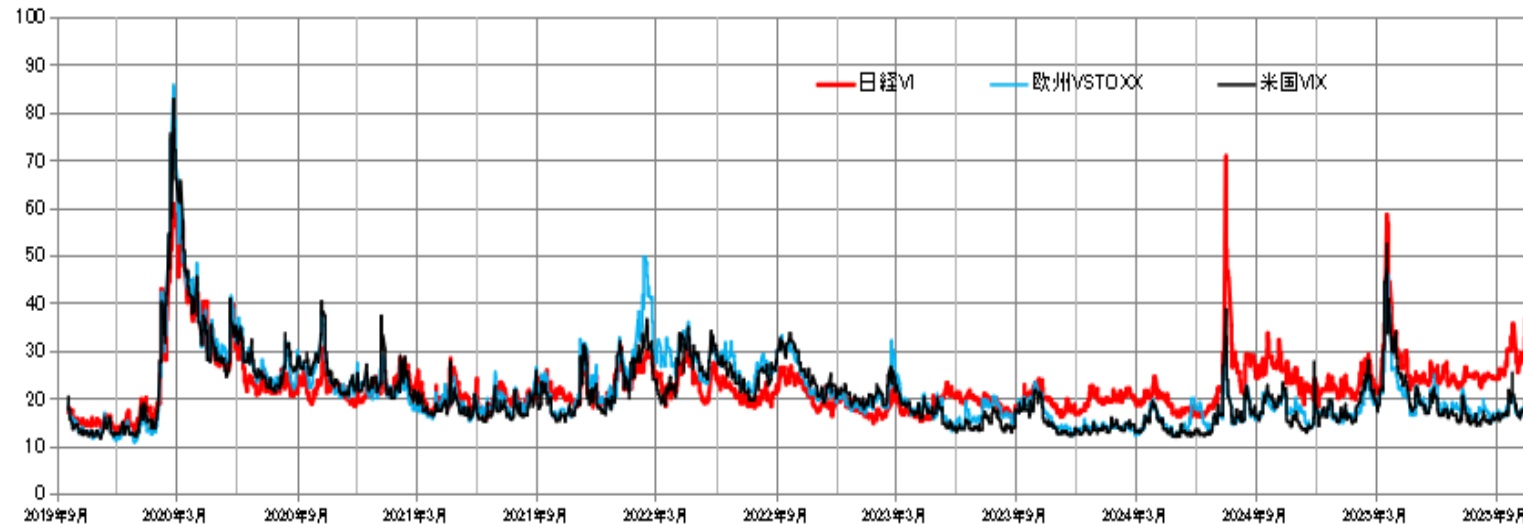
日経平均（現物指数）ではなく日経225ラージ先物12月限を掲載しているのは、**夜間市場も反映されたうえに価格帯別出来高分布で大口参加者の売買動向を分析できる**からです。また、ミニ先物を使わないのは、多額の資金を扱う市場参加者には小さすぎるからです

12月限の出来高分布が、かなり広いとわかります。安値で売っていた市場参加者が、かなりの含み損を抱えている可能性があります。したがって、下げれば買い戻しが入りやすく、買い方有利の展開となっています



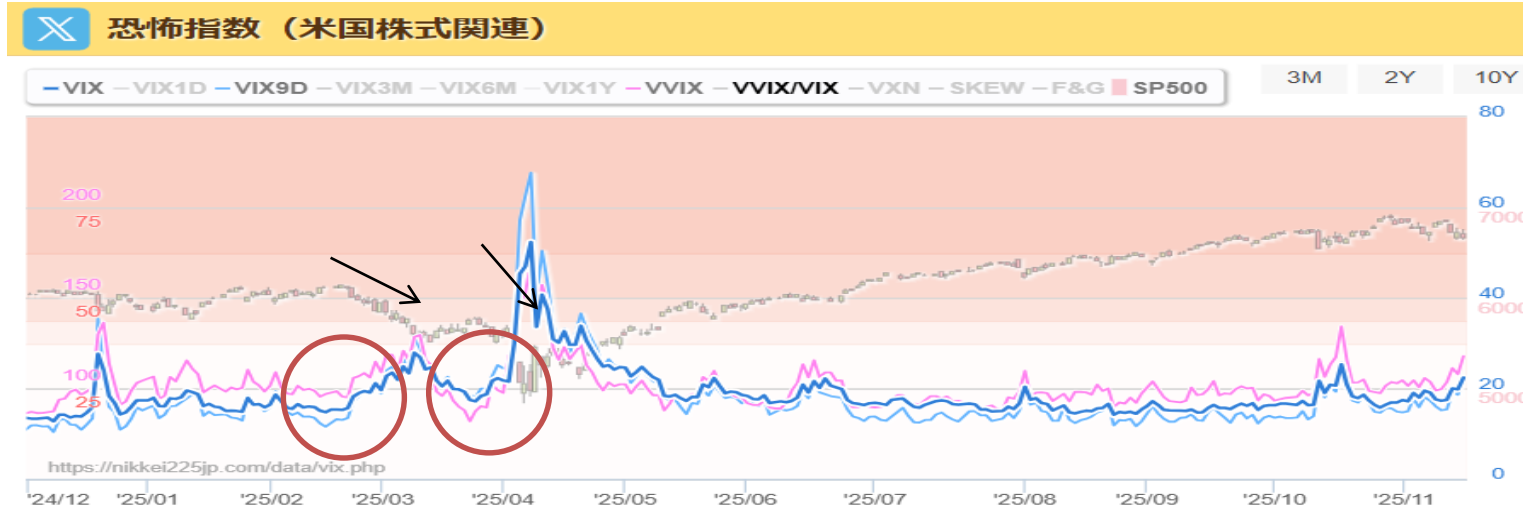
日本・米国・欧州株のインプライド・ボラティリティが上振れに

日経IV・欧州VSTOXX・米国VIX (2019/09~25/11/17)



出所) 日本経済新聞より筆者作成

VIX・VIX9D・VVIX (2024/12~25/11/17)



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

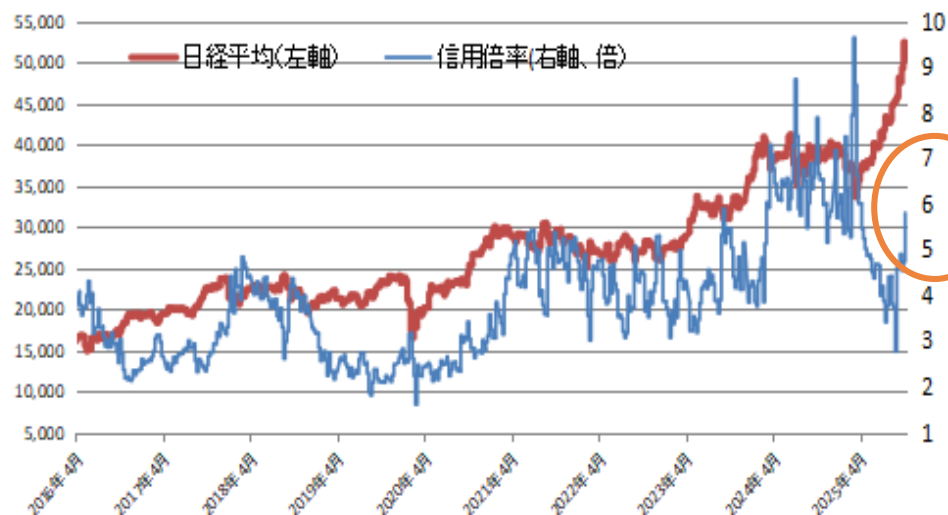
日経VIは日経2250P価格のIV（インプライド・ボラティリティ＝内在変動性）から算出されたボラティリティ指数、同様にVSTOXXは欧STOXX50のボラ指数、VIXは米S&P500のボラ指数です

VIXは残存期間が常に30日となるように計算されています。一方VIX9Dは残存期間が9日となるように計算されています。そのため移動平均線のゴールデンクロスのような使い方でも市場が調整に入る気配をうかがえます



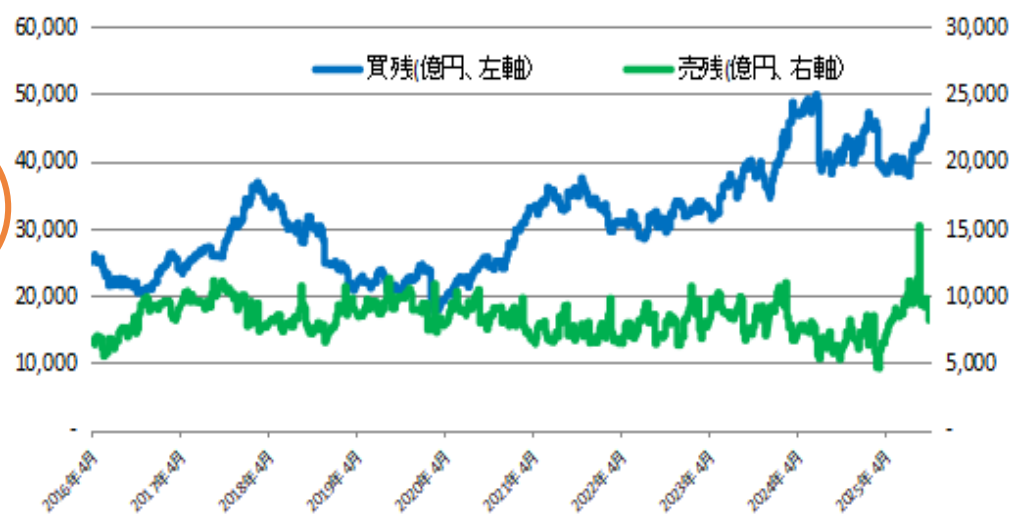
空売り筋と裁定筋の動向は

信用倍率と日経平均 (2016/04~25/11/07)

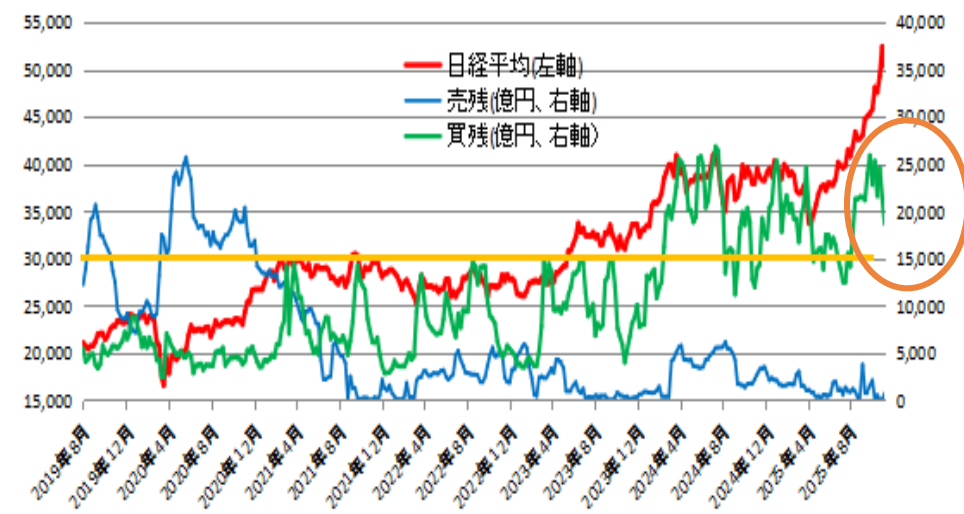


出所) JPXより筆者作成

信用買い残と信用売り残 (2016/04~25/11/07)



裁定買い残と日経平均 (2019/08~25/11/07)



出所) JPXより筆者作成

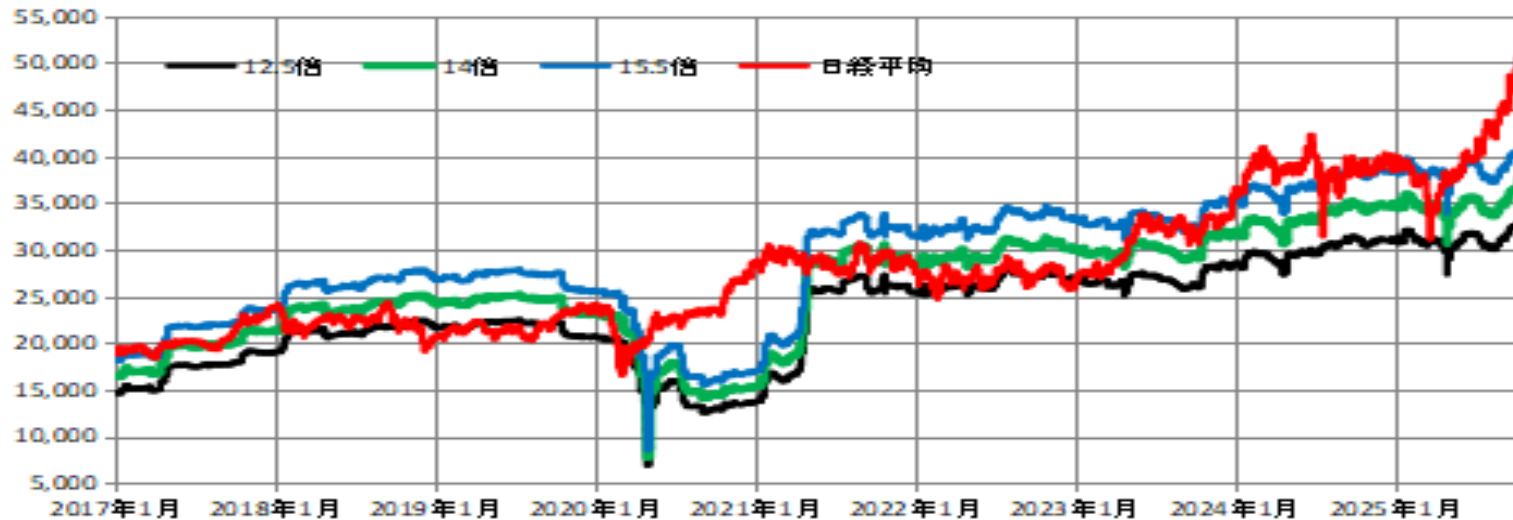
信用倍率は「信用買い残÷信用売り残」で計算された指標です。信用倍率が高いときほど相場の過熱感を示唆しています。9月26日時点で2.78倍にまで低下していましたが、これはつなぎ売りによる期末要因でしょう。11月7日現在は5.8倍まで急上昇しています

裁定買い残は日経平均の現物株バスケットと225先物による裁定取引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を示唆しています。11月7日現在は1.86兆円の水準です



PERは日経平均の天井を示唆中

日経平均と予想EPS×PER12.5倍・14.0倍・15.5倍の水準（2017/01～25/11/17）



出所) ブルームバーグより筆者作成

EPSとPERのマトリクス（25/11/17）

2,668.29

		(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	19.5	20.0
入力欄(下限)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-6.3%	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	50,000
-5.4%	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	50,500
-4.4%	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	51,000
-3.5%	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	51,500
-2.6%	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	52,000
-1.6%	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	52,500
-0.7%	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	53,000
0.3%	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	53,500
1.2%	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	54,000
2.1%	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	54,500
3.1%	2750	30,250	31,625	33,000	34,375	35,750	37,125	38,500	39,875	41,250	42,625	44,000	45,375	46,750	48,125	49,500	50,875	52,250	53,625	55,000
4.0%	2775	30,525	31,913	33,300	34,688	36,075	37,463	38,850	40,238	41,625	43,013	44,400	45,788	47,175	48,563	49,950	51,338	52,725	54,113	55,500

出所) ブルームバーグより筆者作成

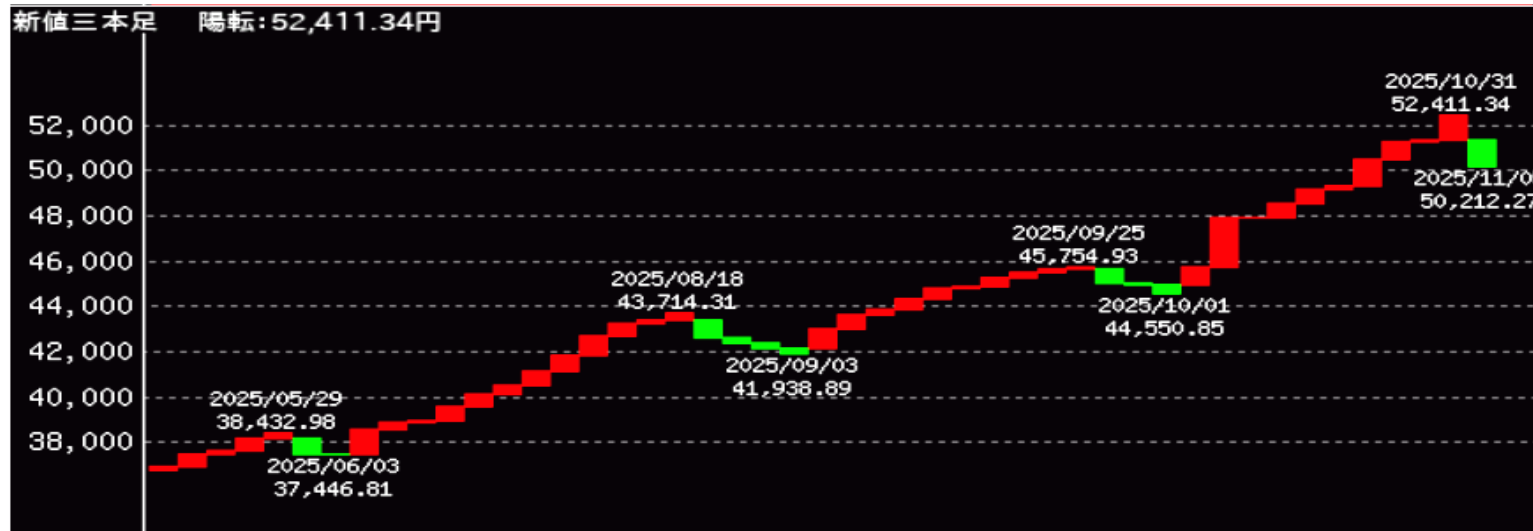
日本経済新聞社が算出している日経平均の**予想EPS**（1株当たり利益≡業績）が9月上旬から上昇中です。それでも**予想PER**（株価収益率≡成長期待）は10月31日に19.66倍を付けており、歴史的な水準にあります

株価=EPS×PERで求められます。
列にEPS、行に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



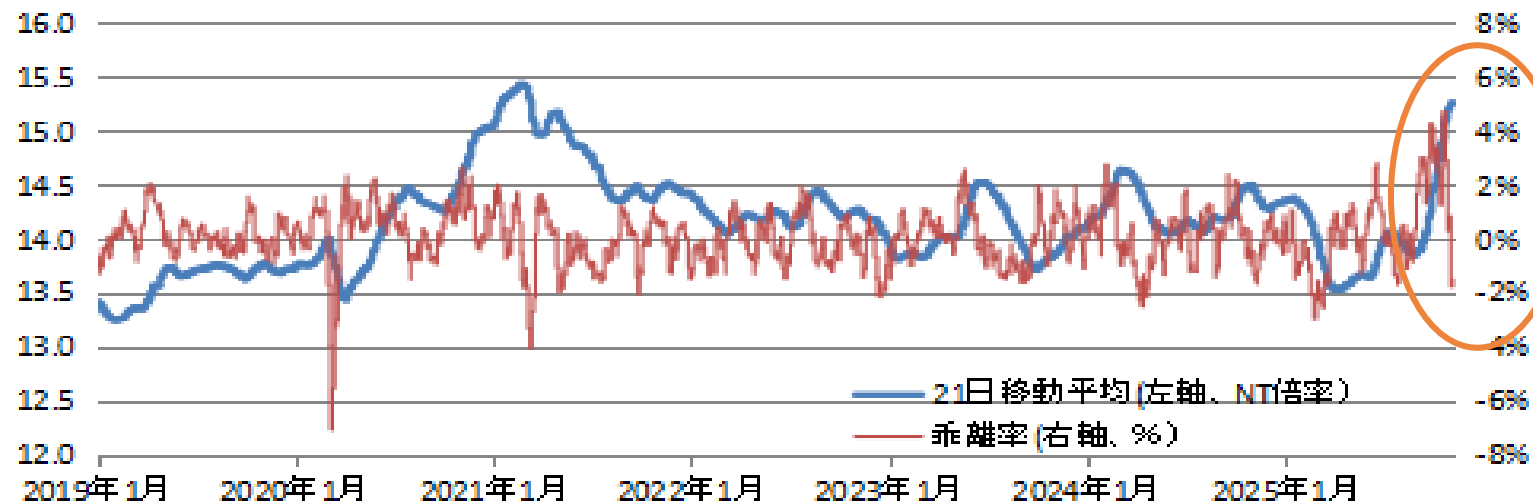
日経平均の天井示唆はNT売りの好機だった

日経平均の新値三本足（2025/02/25～11/09）



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（2019/01～25/11/17）



出所) ブルームバーグより筆者作成

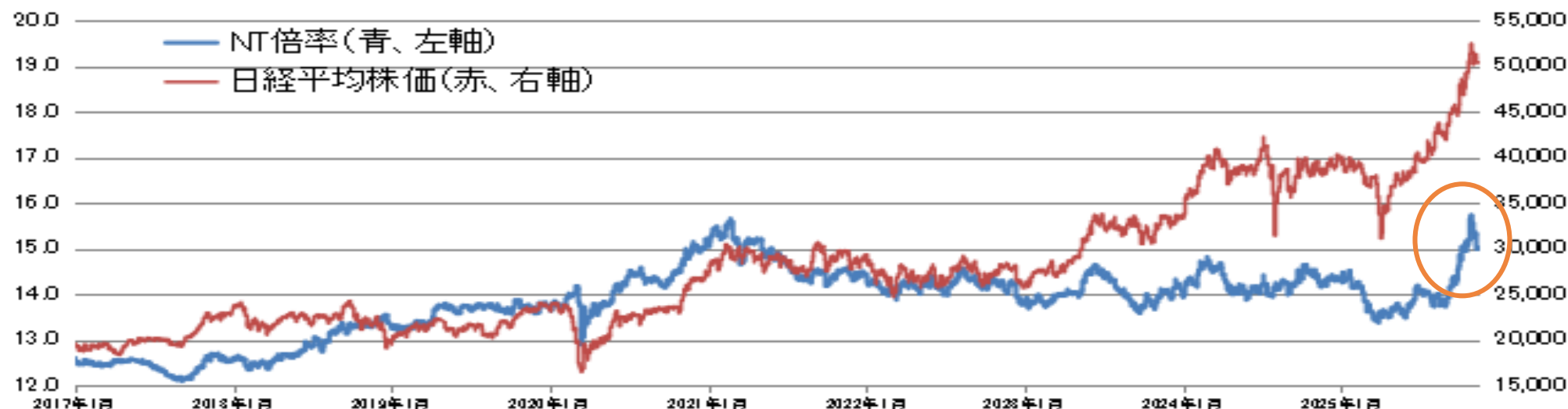
新値三本足は相場が高値（安値）を更新するたびに行を変えて記入し、直近3本の足を包み込む下降（上昇）があったときに記入する足を陰転（陽転）させるテクニカル手法です。上昇トレンドが続いている状況です

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、かなり上に振り切れていると、やはり「スピード調整」があると考えておくべきでしょう



NT倍率のLS（ロング＝ショート）戦略

NT倍率と日経平均（2017/01～25/11/17）



出所) ブルームバーグより筆者作成

もし10月31日にTOPIX買い+日経225先物売りのNTトレードを1セット仕掛けていたら

	TOPIX先物 3 枚買い	日経225先物 2 枚売り	
10月31日	3334.0	52470	
11月14日	3353.5	50330	
損益幅	+19.5	+2140	
倍率	10000×3	1000×2	
損益	+585,000	+4,280,000	+4,865,000

日経225先物とTOPIX先物を使って、割高なほうを売り、割安なほうを買うLS（ロング＝ショート）戦略です。先物スプレッドを仕掛ける場合、証拠金は基本的に減額の方です（11月17日：約243万円）

出所) ブルームバーグより筆者計算（2025年11月14日現在）



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

※イラストはイメージです



【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？

12月開講の第14回会員20名様限定募集

充実の180日間!!

(2025年12月～2026年5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
験者までの多様なニーズ
に合わせてコンテンツを
作成・用意しています！

*Find Your
Options!*



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



プレミアム公開です。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#/>