



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV

【売坊流】異常値分析（24年7月）

先物の高値づかみが

日経平均の大きな重しに

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

©2019-2024 OP売坊



# 信用倍率が高止まりのまま

### 信用倍率と日経平均 (2016年4月～)



信用倍率（信用買い残を信用売り残で割ったもの）が依然として高い水準にあります。  
**2024年4月19日に7.29倍に達し、7月12日現在も6.11倍**です。このような状況で日経平均が2000円下げましたので、信用買いの投げ売りが出てくるかがポイントです

思い出されるのがITバブル期の2000年2月です。信用倍率は7.26倍に達していました。そして、その後、日経平均は大きく調整しています

### 日経平均 (1999～2004年)



出所) ブルームバーグ、TradingViewなどより筆者作成



# 41000円以上の先物買い玉が日経平均の重しに

## 日経225先物24年9月限と価格帯別出来高（7月23日6時現在）



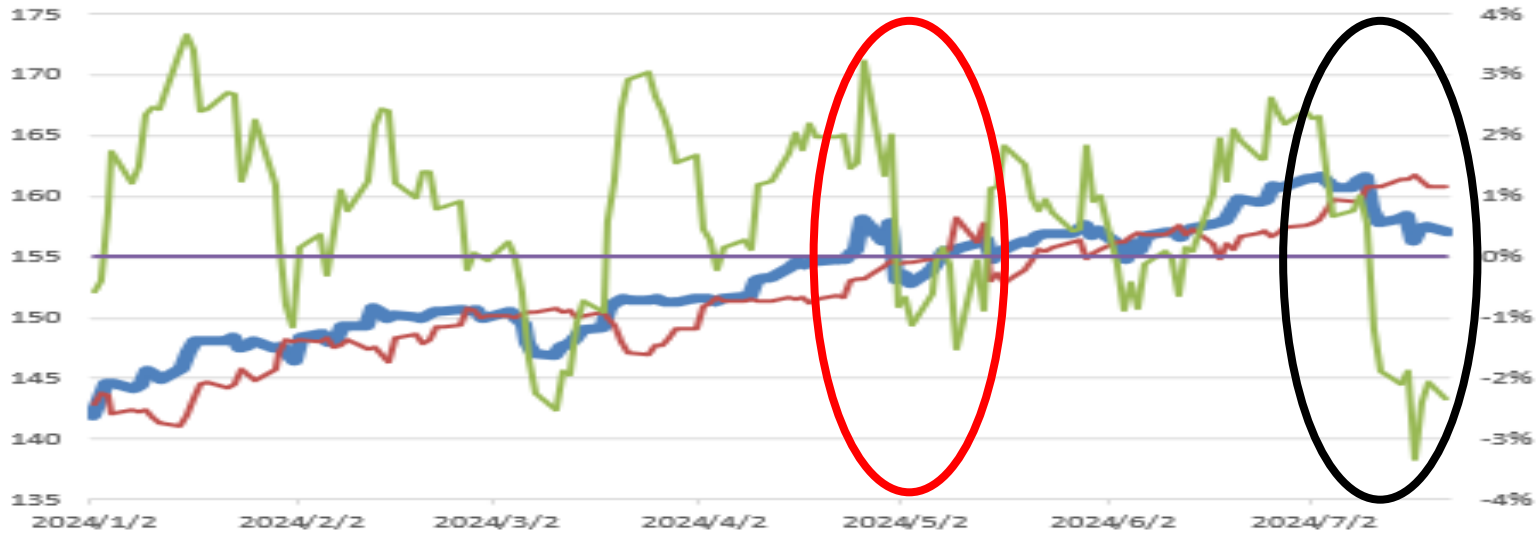
価格別出来高から日経225ラージ先物9月限に41000円以上の水準で、かなりの売買があったと分かります。こうした先物買い玉が清算されたかは大きなポイントです

多少は損切りされて、それが急落につながったのですが、まだまだ、しこり玉が残っていると考えています。つまり、日経平均に戻りがあれば、買い方の「やれやれ売り」が出やすいと推定できるわけです

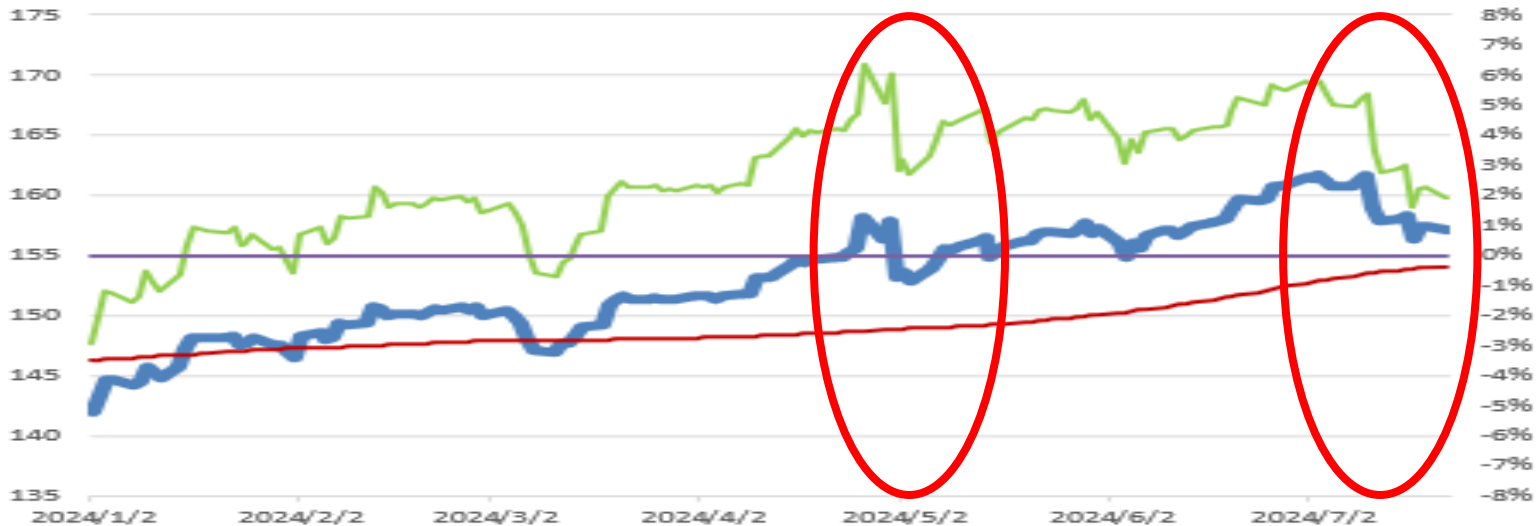


# 次の介入タイミングを探る

ドル円（青）とドル円10営業日前水準（赤）と10営業日前からの乖離率（緑）



ドル円（青）とドル円6カ月移動平均（赤）と移動平均からの乖離率（緑）



5月連休時の介入は短期のボラティリティが上昇したことを理由にした介入でした。一方、今回は介入によって、そのボラが上昇しています

当局は、いくつかの時間枠で円相場を見ているようです。うがった言い方をすれば、その時に最も説明できるものを選んでいるともいえます

今回の介入後に日経平均が約2000円下げました。因果関係は別として、今後の介入は、やりにくくなるとも考えられます

出所) ブルームバーグなどより筆者作成 (2024年7月22日現在)



# 米ドル円のボラ上昇が日経平均に影響

## 米ドル円とヒストリカル・ボラティリティ (HV) の推移 (2024年1月～)



## 日経平均とヒストリカル・ボラティリティ (HV) の推移 (2024年1月～)



現在の日経平均は米ドル円に大きく影響を受けています。ヒストリカル・ボラティリティ (HV) の波形も似ています。日経平均のドル円に対する感応度が再び高くなったのは、日経平均の業績（予想EPS = 1株当たり利益）が、かなり米ドル円やユーロ円等から影響を受けているからでしょう

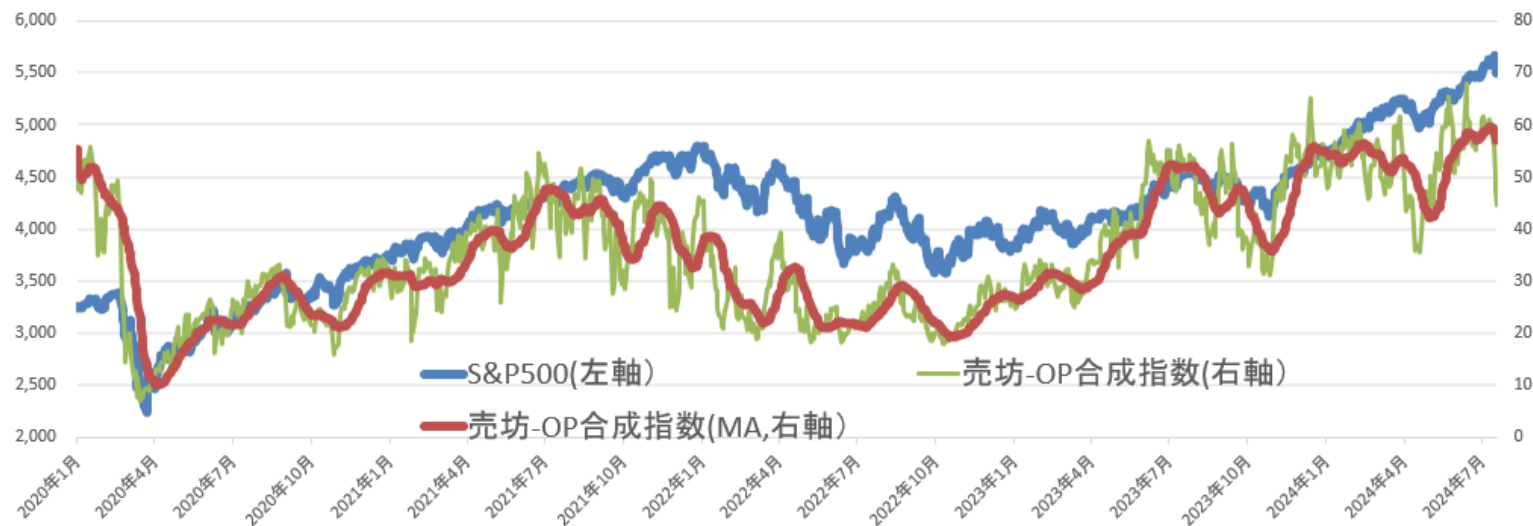
HV上昇とともに、クロス円FX-OPのインプライド・ボラティリティが上昇していれば、OP価格のプレミアムが上昇していることとなります

出所) TradingView (2024年7月23日8時現在)



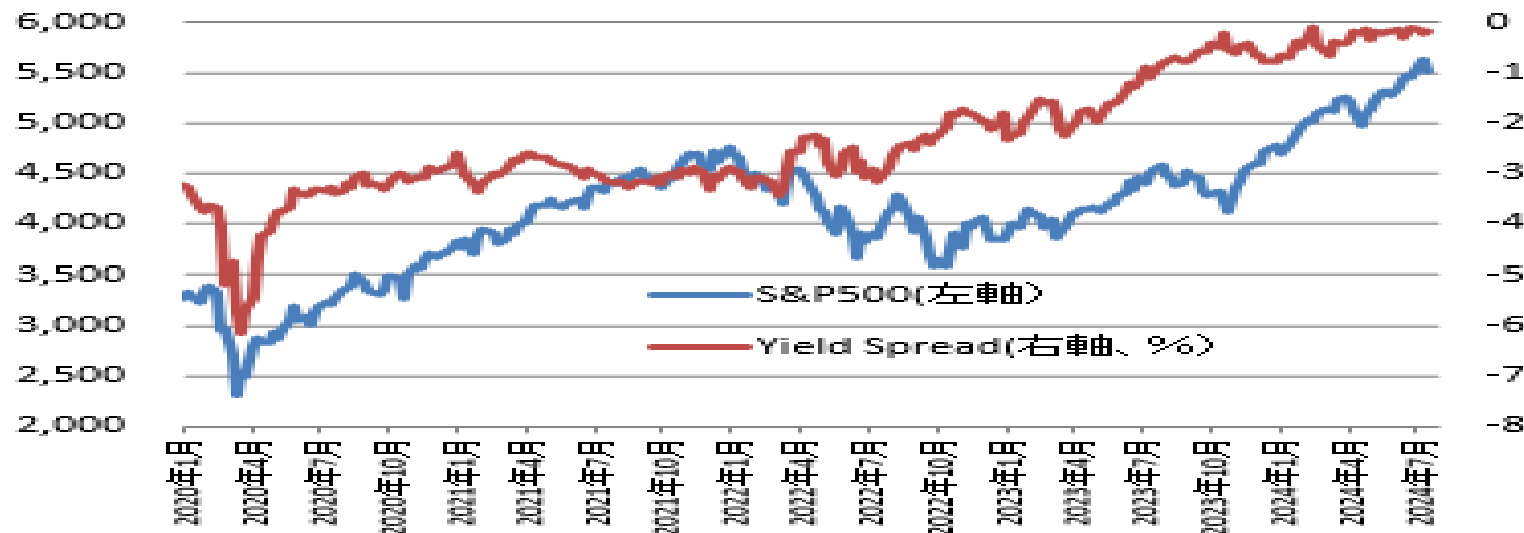
# 売坊-OP合成指数とイールドスプレッドが米国株の高値を示唆

## S&P500と売坊-OP合成指数とその移動平均 (2020年～)



出所) 本コース『週次レポート』2024年7月22日号より

## S&P500とイールドスプレッド (2020年～)



出所) ブルームバーグより筆者作成 (2024年7月20日現在)

売坊-OP合成指数 (OPの各種数値から作成したオリジナル指標) はS&P500の方向性を示唆する指標です。7月16日から下げを示唆しています

イールドスプレッド (S&P500 益利回りと10年物米国債利回りの差) が1%を切ってきています。これは過去の経験則からすると、S&P500が割高ともいえるかなり異常な状況です





## 【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？

8月開講の第10回会員20名様限定募集

充実の180日間!!

(2024年8月～2025年1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）

99%の確率で年率15%の収益を安定的に稼ぎながらOPTレードの本質会得を目的としています。成功へのカギは確率統計とリスク管理だけ！



詳細は <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011459400004>

オプション倶楽部

検索



## 【オプション倶楽部】OP売坊戦略コース会員様の声（抜粋）

### 本コースが役に立ったことは？

『リスク管理エクセルシート』は**一生の宝物**です！

『学習プログラム』の動画が短い時間でまとめられており、**何度も繰り返し**見ることができました。

『週次レポート』で指標の動向を確認して市場全体の**流れが把握できる**点が勉強になりました。

『月次セミナー』は事前に資料を確認できるのが参考になっており、特に**追加資料での説明**が毎回格別に参考になっています。



※イラストはイメージです

『個別質問掲示板』が具体的な事例が多く、とても参考になります。売坊先生は懲りずに**丁寧に説明**して下さってありがたいです。

時折相場の状況を見て送ってくださる『**アラートメール**』が**心強かった**です。

『入門テキスト』には『週次レポート』を読みこなすための**知識もまとめてあり**、大変役立っています。

「**シャープレシオ10**」の運用を目指す意義が分かりましたし、その**戦略が示されている**ことが、とても素晴らしいです。

詳細は <https://www.optionclub.net/#review>

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X（旧ツイッター）『@OP49431790』**

<https://twitter.com/OP49431790>

**Copyright © 2019-2024 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。



# 売坊流OPトレード入門セミナー

## 7月27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売りトレード編  
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. 発展編  
米国株ホイール戦略  
FXカバード戦略  
質疑応答

*Find Your Options!*



本コース新規入会で  
セミナー受講費を  
キャッシュバック!!

詳細は <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011459300007>

オプション倶楽部 検索



## 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

補足Q&A記事やOPトレードに関する情報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



YouTubeで『オプション倶楽部TV』を配信中！

## 水曜22時からプレミア公開！！

3つの視点で日本株・米国株・為替などの市場を大きく揺るがしそうな材料を分析します



第一週  
政治経済イベント分析



第四週※  
異常値分析



第二週  
グレイ・リノ分析

第五週はトレード・投資に役立つ  
ワンポイント解説



※祝日や暦などによってラジオ出演と異常値分析が入れ替わる場合があります。

第三週※はラジオNIKKEI月曜16時～

『キラメキの発想』に出演！

<https://www.radionikkei.jp/kirameki/>



ラジオ放送も情報提供の一環と位置づけており、ラジオ出演週の水曜配信は、お休みとさせていただきます

専用ページ <https://www.panrolling.com/tv/opctv.html#/>