



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV

【売坊流】異常値分析（24年9月）

# ドル円130円台前半なら 日経平均3万円割れも!?

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

©2019-2024 OP売坊



# 日経225先物12月限にしこり玉はなし

日経225先物24年12月限（2024年7月1日～9月14日）



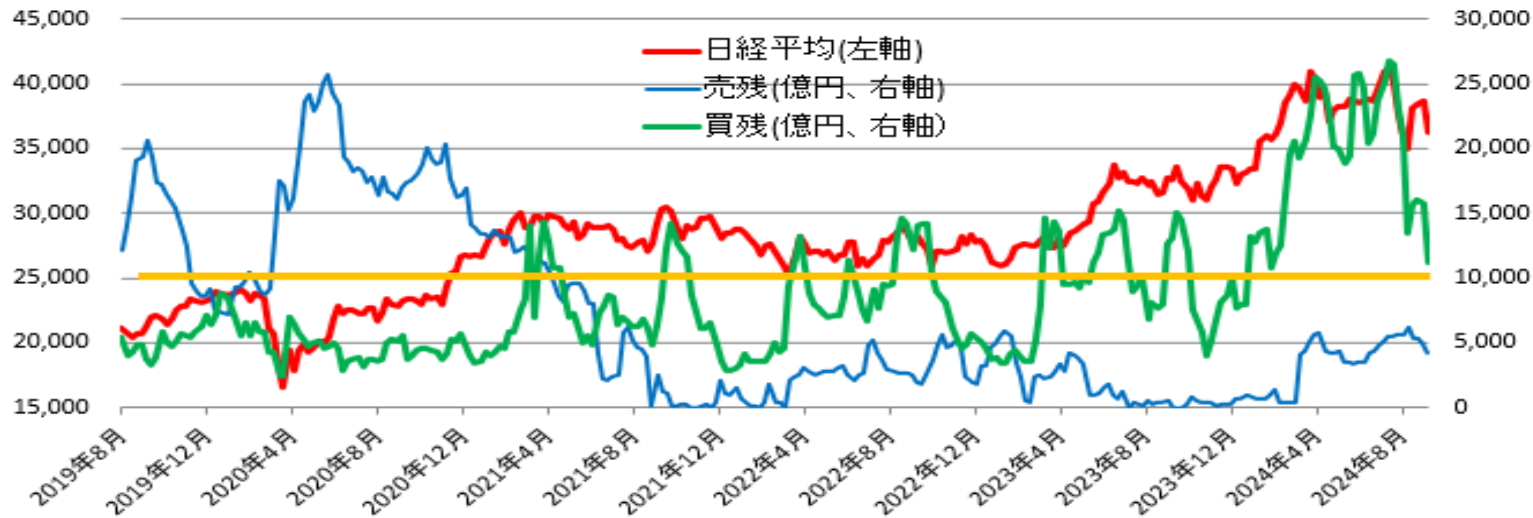
9月限が13日に満期となりました。これで先物市場に関しては灰汁抜けしたと考えられます。今後は12月限の建玉状況を監視しておくことが重要となるでしょう

白枠にある価格帯別出来高をみると12月限の売買は36000円辺りに集中しており、上下に大きな売買がなかったと分かります。一方、信用買いの評価損率は▲11.19%で、買い残高は4.1兆円とまだまだ高水準です



# 日経平均の1割を占めるファストリ株に売り圧力か？

日経平均（赤）と裁定売り残（青）・裁定買い残（緑）（2019年8月～24年9月6日）



出所) JPXなどより筆者作成 (2024年9月6日現在)

ファストリテイリング日足 (2024年4月22日～9月13日)



出所) 楽天証券『MARKETSPEED』

7月末にファストリ株の日経平均における構成率が10%を超えていたことで、10月1日からは平均値の算出に用いられるファストリの採用株価が0.9掛けとなります（換算係数が3.0から2.7に）

日経平均に連動する現物株ポートフォリオを抱える裁定買いや指数ファンドに、リバランスのためファストリ株を売却する動きが予想され、ファストリ株が業績や成長性とは関係なく下げる可能性は否定できません



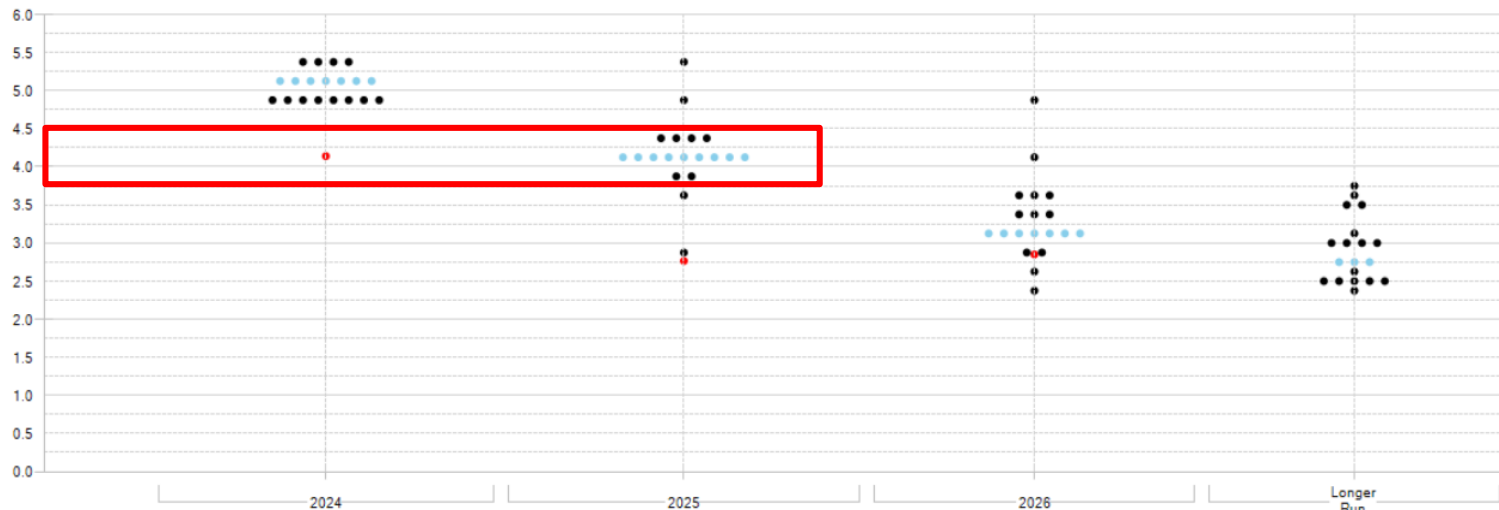
# 9月FRB『ドットチャート』が米株安・ドル安要因となるか？

## CME『FEDウォッチ』による米政策金利予想

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES														
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2024/09/18										0.0%	0.0%	0.0%	45.0%	55.0%
2024/11/07					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.9%	50.1%	27.0%	0.0%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	39.8%	35.7%	10.2%	0.0%	0.0%
2025/01/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	27.5%	37.7%	22.5%	4.9%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/03/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	16.0%	31.9%	31.2%	14.9%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/05/07	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	14.6%	30.1%	31.2%	16.8%	4.2%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/06/18	0.0%	0.0%	2.3%	12.4%	27.2%	31.0%	19.5%	6.5%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/07/30	0.0%	0.8%	5.8%	17.6%	28.5%	27.0%	14.9%	4.6%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/09/17	0.3%	2.9%	10.7%	22.1%	27.9%	22.0%	10.6%	3.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

CMEでは、上場する30日物フェデラル・ファンド（FF）金利先物の価格データから市場参加者が予測している「各FOMC（米連邦公開市場委員会）開催時に決定される政策金利（FFレート）」を『FEDウォッチ』として公表しています。一方、FRBは四半期ごとにFOMC各委員の政策金利見通しをまとめた『FRBドット・チャート』を発表しています

## FRB『ドットチャート』



出所) FEDウォッチ



# 米ドル指数の下落が円高に拍車をかける？

## 米ドル指数 (2024年9月13日現在)



## 米ドル円レート (2024年9月13日現在)



米ドル指数はユーロ、英ポンド、カナダドル、スイスフラン、日本円など複数の主要通貨に対する「ドルの総合的な価値」を示す指標です。世界経済における米ドルの価値を見るのに適しています

米ドル円をみると「円高の場面なのか」「米ドル安の場面なのか」を見ておく必要があります。日本では祝日だった16日に、すでに139円台に入っています。直近の流れは「米ドル安の流れ」でしょう

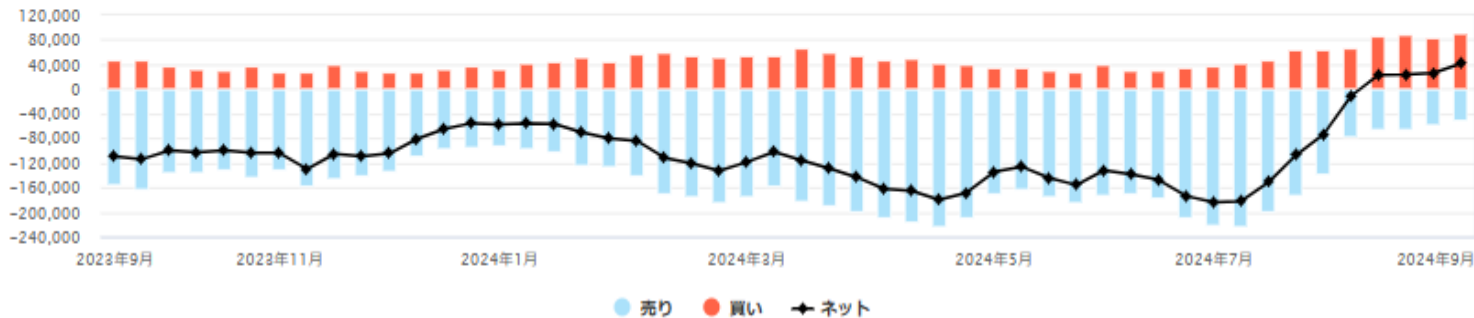


# 大口投機玉と日米金利差は円高要因か？

## IMM日本円通貨先物市場における大口投機家の建玉推移（2023年8月29日～24年9月13日）

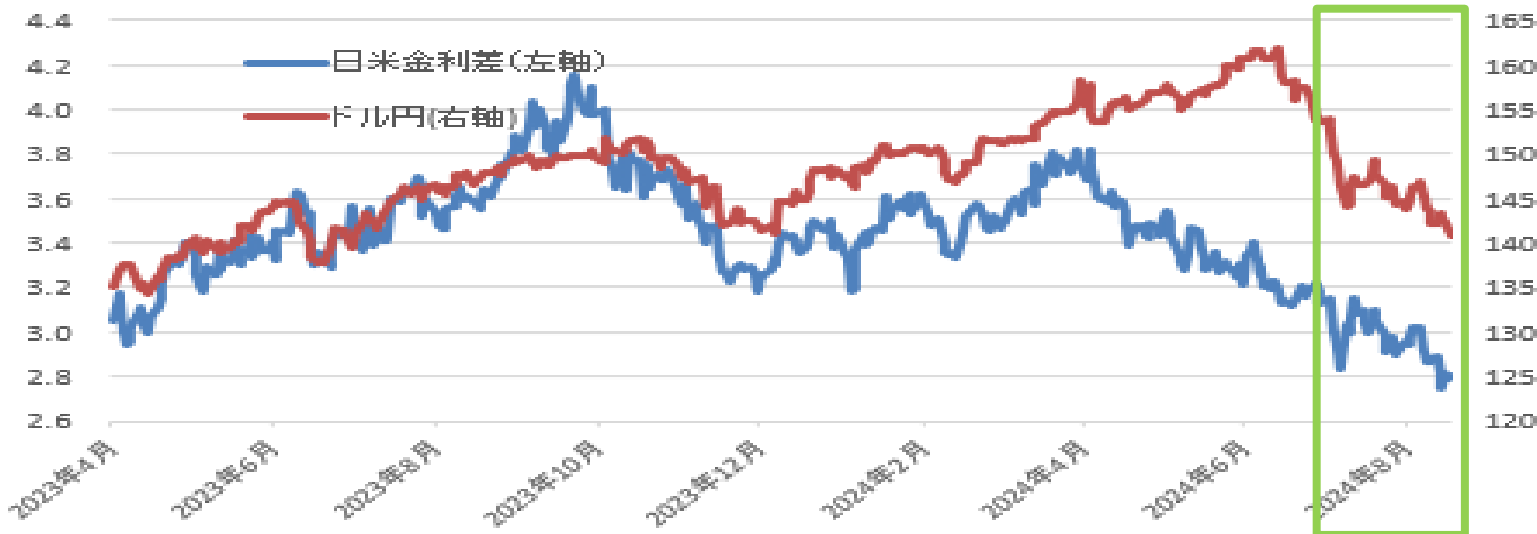
通貨	売り	買い	ネット	前回比	増減率(%)
● 日本円	-50,675	91,791	41,116	+15,248	↑59.0

日本円/米ドル



出所) セントラル短資 (2024年9月13日更新)

## ドル円と日米金利差 (2023年4月～24年9月)



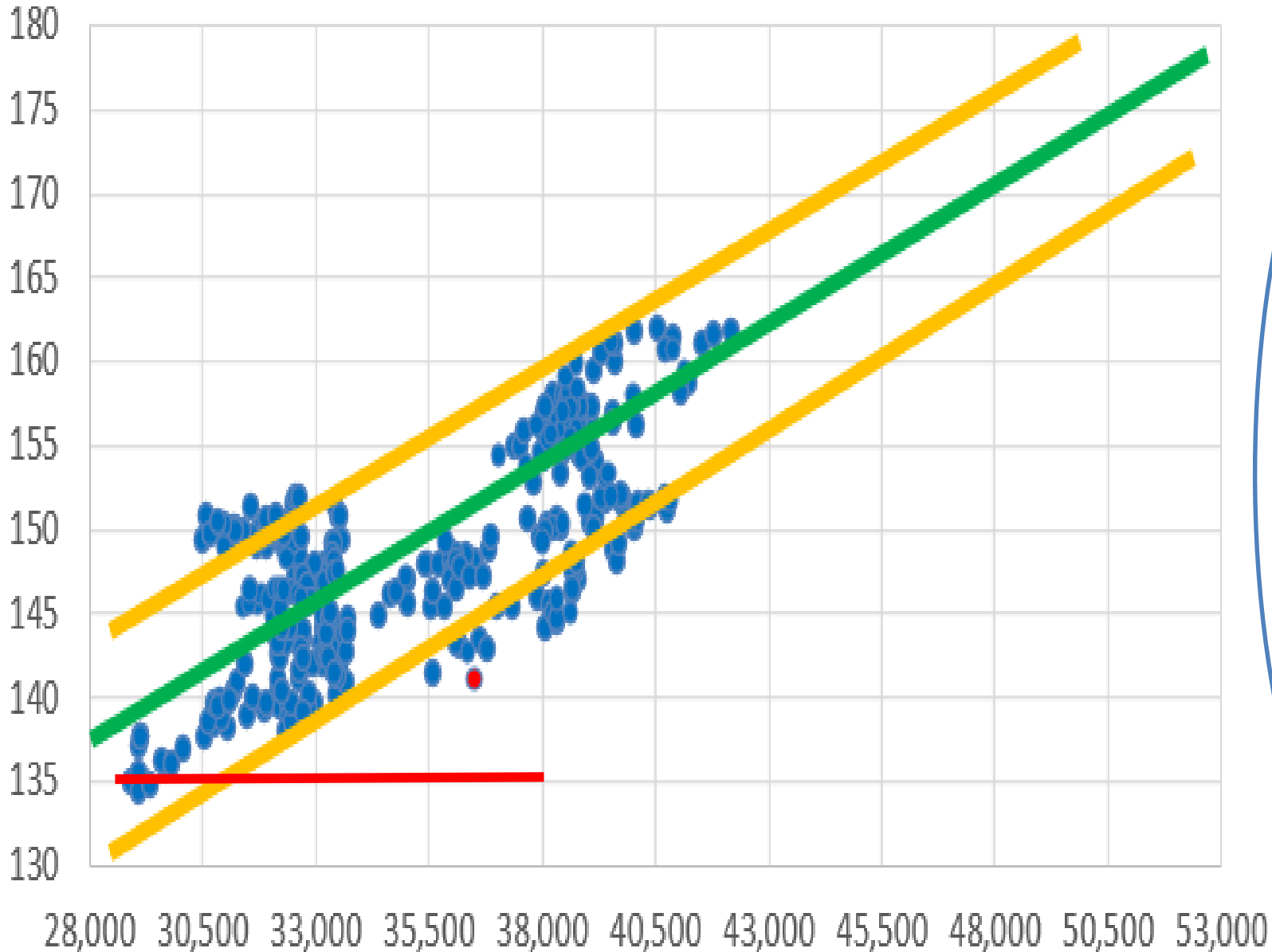
出所) ブルームバーグなどより筆者作成 (2024年9月13日現在)

米大手取引所のCMEグループに上場するIMM日本円通貨先物市場における大口投機家の建玉推移です（同先物の取引単位は1枚あたり1250万円）。大口投機筋の円買いポジションが徐々に積み上がっています。まだまだ、この傾向が続く可能性がありますので、動向を注視すべきでしょう。日米10年債の利回り差は縮小傾向にあり、130円を目指す展開も想定しておく必要があります。



# ドル円135円割れなら日経平均は3万円の攻防も

日経平均とドル円の分布図 (赤●は9月13日)



現状でもドル円と日経平均の連動性が高まっています。140円の心理的節目を割れてドル安円高が進行してきましたので、そもそものドル安要因もあり「円高が加速する可能性」を想定しておきたい局面だと、個人的には考えています

なお、130円を割れると、株価はショッキングな数字になりますので、あえて範囲には入れていません



## 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 © 2019-2024 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。



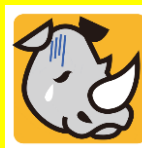
# OP売坊のYouTubeプレミア公開『オプション倶楽部TV』

## 水曜22時から配信中!!

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日の変更・順延となる場合があります。

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#/>