

相場を究める 相場を楽しむ

荒野 浩の 市場分析

Market View

(第2回 2020.05.27)

足元の相場 気になる3つの特徴

足元の相場 気になる3つの特徴

- 海外投資家の連続売り越し
- 裁定取引のかつてない高水準の売り残
- 下がり切らない高いボラティリティー

海外投資家が日本株を計 2 兆円以上買い越した時

買い越し期間	日数	買い越し額	直前の日	最終日	期間平均
17年9/11～11/2	8週37日	+ 5.43兆円	19,274円	22,539円	20,904円
18年4/2～5/18	7週32日	+ 2.51兆円	21,454	22,930	22,161
18年9/10～10/5	4週18日	+ 2.23兆円	22,307	23,783	23,581
19年8/19～9/20	5週24日	+ 2.22兆円	20,418	22,079	21,078
19年10/7～11/29	8週37日	+ 3.55兆円	21,410	23,293	22,845

海外投資家が日本株を買い越し始めるきっかけは

”円高・株安”

	円の高値	株価の安値
17年9/8	107.32円	19,274円
18年3/23	104.62円	20,617円
18年9/7	110.38円	22,307円
19年8/26	104.44円	20,261円

海外投資家の連続2兆円以上売り越しで記録した株価

売り越し期間	日数	売り越し金額	直前の日	最終日	期間平均
18年1/9～ 3/30	12週57日	▲9.38兆円	23,714円	21,454円	22,288円
18年10/9～ 11/2	4週19日	▲4.69兆円	23,783円	22,243円	22,249円
18年12/3～ 1/11	6週25日	▲2.08兆円	22,351円	20,359円	20,814円
19年5/7～ 6/28	8週39日	▲2.85兆円	22,258円	21,275円	21,137円
19年7/29～ 8/16	3週14日	▲2.22兆円	21,658円	20,418円	20,893円
20年2/10～ 5/15	14週63日	▲8.08兆円	23,827円	20,037円	20,038円

二つの場面に分けると

2/10～3/19	6週17日	▲5.02兆円	23,827円	16,552円	21,038円
3/23～5/15	8週36日	▲3.06兆円	16,552円	20,037円	19,289円

”米国株の下落で海外投資家は
日本株を大きく売り越す傾向がある”

NYダウの高値・安値

・ ・ 日本株の売り越し期間とほぼ一致

	高値日	安値日
18年	1/26	3/23
18年	10/3	10/29
18年	12/3	12/24
19年	4/23	5/31
19年	7/18	8/14
20年	2/12	3/23

裁定取引は海外投資家次第

裁定取引の（現物売り残高 > 現物買い残高）が常態化

2018年までは裁定取引の売り残高が買い残高を上回るという現象はほとんど起こりませんでした。

ところが19年には1年の半分に当たる25週で、（売り残高 > 買い残高）となり、今年に入ってからはずべての19週で（売り残 > 買い残）の状態となっています。

裁定取引では”先物買い・現物売り”の組み合わせが普通で、株式市場では先高期待が乏しいということになります。

昨年からの裁定取引の（買い残=売り残）の
 ピーク・ボトムをチェック （裁定買い残－裁定売り残）

	買い残	売り残	差し引き	株価
ピーク 3/29	14,428億円	9,572億円	+ 4,856億円	高値4/25
ボトム 9/6	3,721億円	20,666億円	▲16,945億円	安値8/26

売り残が2兆円を超えたのは1週のみ

ピーク 12/30	8,563億円	7,131億円	+ 1,432億円	高値12/27
ボトム 5/15	4,509億円	24,974億円	▲20,465億円	安値3/19

売り残が2兆円を超えたのは6週連続

売り残が買い残を連続して上回ったのは
19年6/14～12/13 24週 20年1/6～5/15 19週

その原因は海外投資家の売買差額
{ (現物+先物) 合計}

19年5月～8月	売り越し	▲4.39兆円
19年9月～12月	買い越し	+ 5.35兆円
20年1月～5月	売り越し	▲8.08兆円

高いボラティリティーは不安定な相場、不確実性相場の象徴

5日平均でみたVIX指数、日経平均VIはやっと30を下回ってきました。30を下回っていた期間の株価水準は売り込まれたときにつける価格として一つの目安になると考えられます。50以上であった期間（おそらく大底圏）と30以上であった期間の株価を下表に示しました。

	日経平均VI(5日平均)			VIX指数(5日平均)		
	期間	日数	日経平均	期間	日数	NYダウ
50以上	3/16~ 4/2	13日	17,981円	3/12~ 4/6	18日	21,110ドル
30以上	3/2~ 5/20	53日	19,310円	2/28~ 5/20	57日	23,228ドル



質問コーナー



20日平均のモメンタムのピークと高値

20日平均の20日前比のピークアウトは高値確認シグナル

	モメンタムのピーク	高値日	日差
18年	2/01 +4.10%	1/23	7日前
〃	5/22 +4.90%	5/21	1日前
〃	10/10 +4.85%	10/02	5日前
19年	5/08 +2.79%	4/25	3日前
〃	7/25 +2.63%	7/25	同日
〃	10/04 +5.71%	9/24	8日前
〃	11/20 +5.51%	11/12	6日前
20年	5/13 +8.29%	5/11	2日前
		(平均)	4日前

JDNK (大取 225 先物) - 日足 - ローソク足 (始, 高, 安, 終値) 2020/05/27 L=21,210 -70 0%

移動平均線 (Close, 20, 0) 20,239.0

