

# 少額から行う初めてのオプション投資戦略

2023年6月30日(金)

株式会社 シンプレクス・インスティテュート  
伊藤祐輔 安藤 希

# 本日の内容

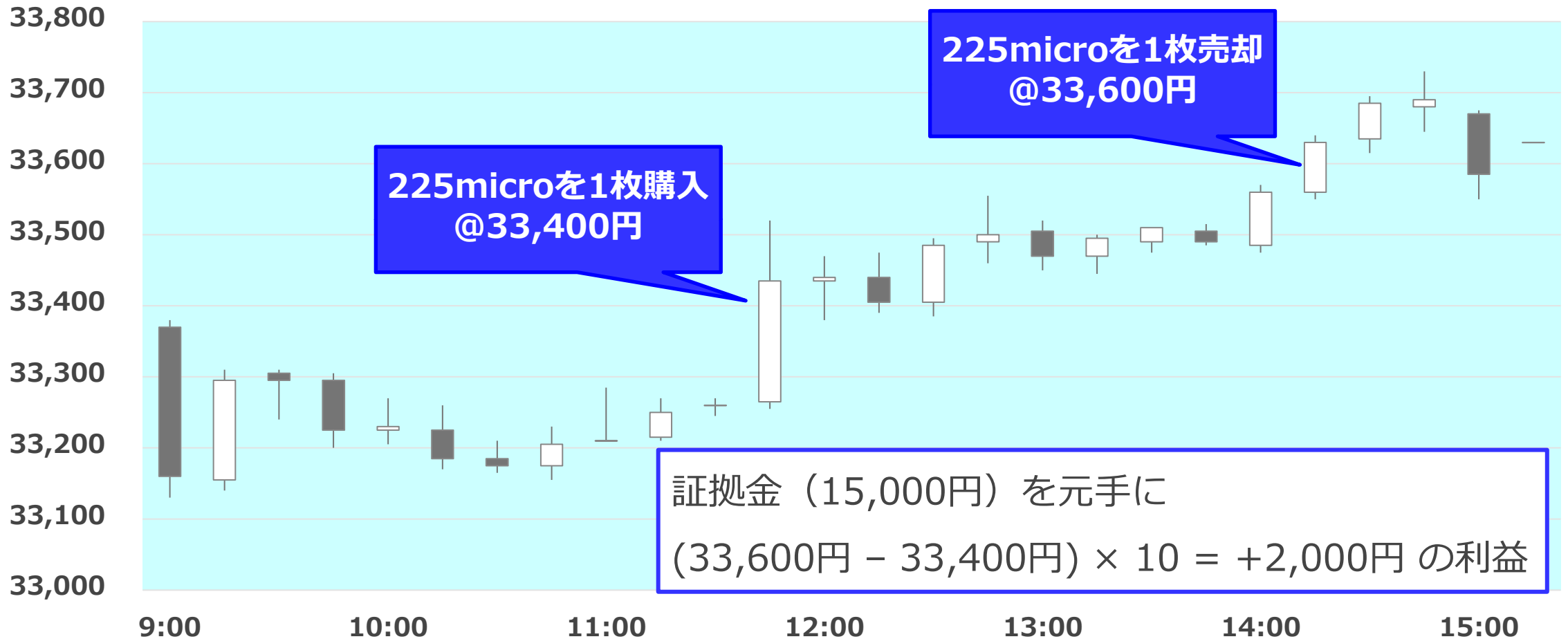
- 日経225micro先物取引入門
  - 商品の説明と取引例
  
- 日経225ミニオプション取引入門
  - オプションの取引とは
  - ミニオプションを使った投資戦略
  
- Q&A

# 日経平均を対象とした先物取引

2023年6月現在	225micro	225mini	225先物
日経平均の何倍か	10倍	100倍	1,000倍
10円動いた時の損益	100円	1,000円	10,000円
1枚当たりのおよその売買代金	33万円	330万円	3,300万円
1枚当たりの証拠金	15,000円程度	150,000円程度	1,500,000円程度
最低投資資金目安	50,000円程度	500,000円程度	5,000,000円程度

# 日経225micro先物の取引例

9月限225micro 15分足 (2023年6月16日)



# 日経225micro先物の活用例1（ヘッジ取引）

状況：2023年6月7日～8日の間、出張があり取引ができないが、  
トヨタ自動車（7203）株を300株保有

希望：相場を気にせず仕事に集中したい

戦略：出張中は株式時価総額相当の225microを売り建て、戻り次第買戻す

銘柄			2023/6/7 9:00		2023/6/8 15:00		損益
コード	名称	株数	価格	持高	価格	持高	
7203	トヨタ自動車	300	2,058	617,400	2,024	607,200	-10,200
7月限225micro		-2	32,620	-652,400	31,615	-632,300	10,050
合計							-150

# 日経225micro先物の活用例2（ヘッジ取引）

状況：2023年6月7日～8日の間、出張があり取引ができないが、  
資生堂（4911）株を100株保有

希望：相場を気にせず仕事に集中したい

戦略：出張中は株式時価総額相当の225microを売り建て、戻り次第買戻す

銘柄			2023/6/7 9:00		2023/6/8 15:00		損益
コード	名称	株数	価格	持高	価格	持高	
4911	資生堂	100	6,595	659,500	6,442	644,200	-15,300
7月限225micro		-2	32,620	-652,400	31,615	-632,300	10,050
合計							-5,250

# 日経平均を対象としたオプション取引

	日経225ミニオプション	日経225オプション
日経平均の何倍か	100倍	1,000倍
オプション価格が10円動いた時の損益	1,000円	10,000円
最小投資額	100円	1,000円
限月（満期日）設定	毎週	毎月

# 日経225ミニオプションの考え方

6月23日（金）の日経平均終値は32,781.54円でした

7月14日（金）のSQ値が33,000円を超えるかどうかを予想してみましよう

選択肢

(1) 33,000円よりも高いと思う

(2) 33,000円よりも低いと思う



# 「SQ値が33,000円よりも高い」を選んだ方

次のような権利C（コールと呼ぶ）をいくらなら買いますか？

## 「権利C」

1) 7月14日のSQ値が33,000円よりも高い場合

33,000円を超えた分の100倍のお金をもらえる

例：SQ値が33,500円なら

$$(33,500円 - 33,000円) \times 100 = +50,000円$$

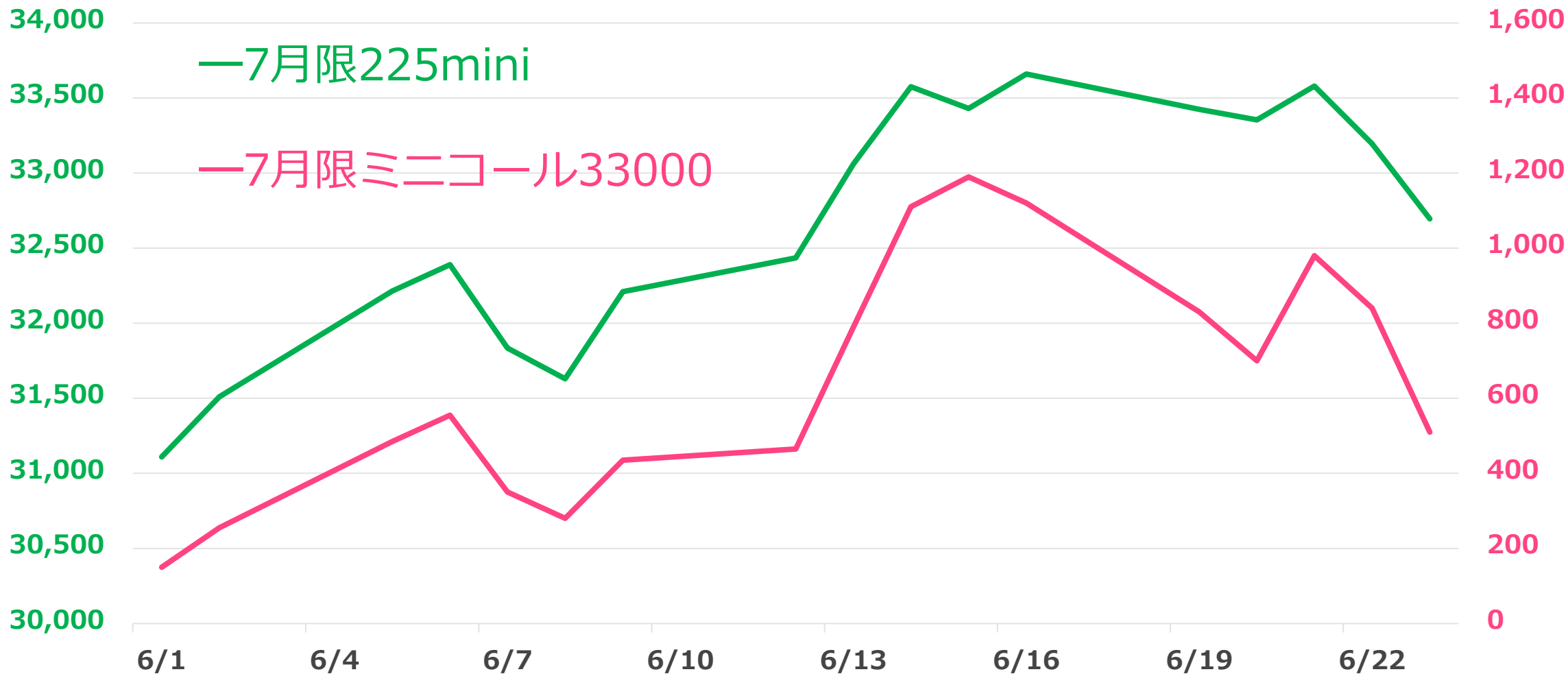
2) 7月14日のSQ値が33,000円以下の場合、お金はもらえない

「権利C」を「日経225ミニ**コール**オプション」という

「33,000円」を「**権利行使価格**」、「7月14日」を「**満期日**」と呼ぶ

# 日経225ミニコールオプションの値動き

ミニコールと225miniの値動き (2023年6月1日~23日)



# 日経225ミニコールオプションのSQ決済

権利C（コール）を仮に200円で買って満期日まで持ち続けたとすると

1) 7月14日のSQ値が33,000円よりも高い場合

33,000円を超えた分の100倍のお金をもらえる

最終的な損益は、 $(\text{SQ値} - 33,000\text{円} - 200\text{円}) \times 100$

2) 7月14日のSQ値が33,000円以下の場合、お金はもらえない

最終的な損失は、 $200\text{円} \times 100 = 20,000\text{円}$

※実際の売買に際しては別途、取引手数料が必要です

# 日経225ミニコールオプションの反対売買

SQ前に反対売買した場合、損益は（売値 - 買値）× 100

例) 200円で買ったオプションを 600円で売却

$$(600円 - 200円) \times 100 = +40,000円$$

例) 200円で買ったオプションを 50円で売却

$$(50円 - 200円) \times 100 = -15,000円$$

※実際の売買に際しては別途、取引手数料が必要です

# 日経225ミニオプションの考え方

6月23日（金）の日経平均終値は32,781.54円でした

7月14日（金）のSQ値が33,000円を超えるかどうかを予想してみましょう

選択肢

(1) 33,000円よりも高いと思う

(2) 33,000円よりも低いと思う

# 「SQ値が33,000円よりも低い」を選んだ方

次のような権利P（プットと呼ぶ）をいくらなら買いますか？

## 「権利P」

1) 7月14日のSQ値が33,000円よりも低い場合

33,000円を下回った分の100倍のお金をもらえる

例：SQ値が32,500円なら

$$(33,000円 - 32,500円) \times 100 = +50,000円$$

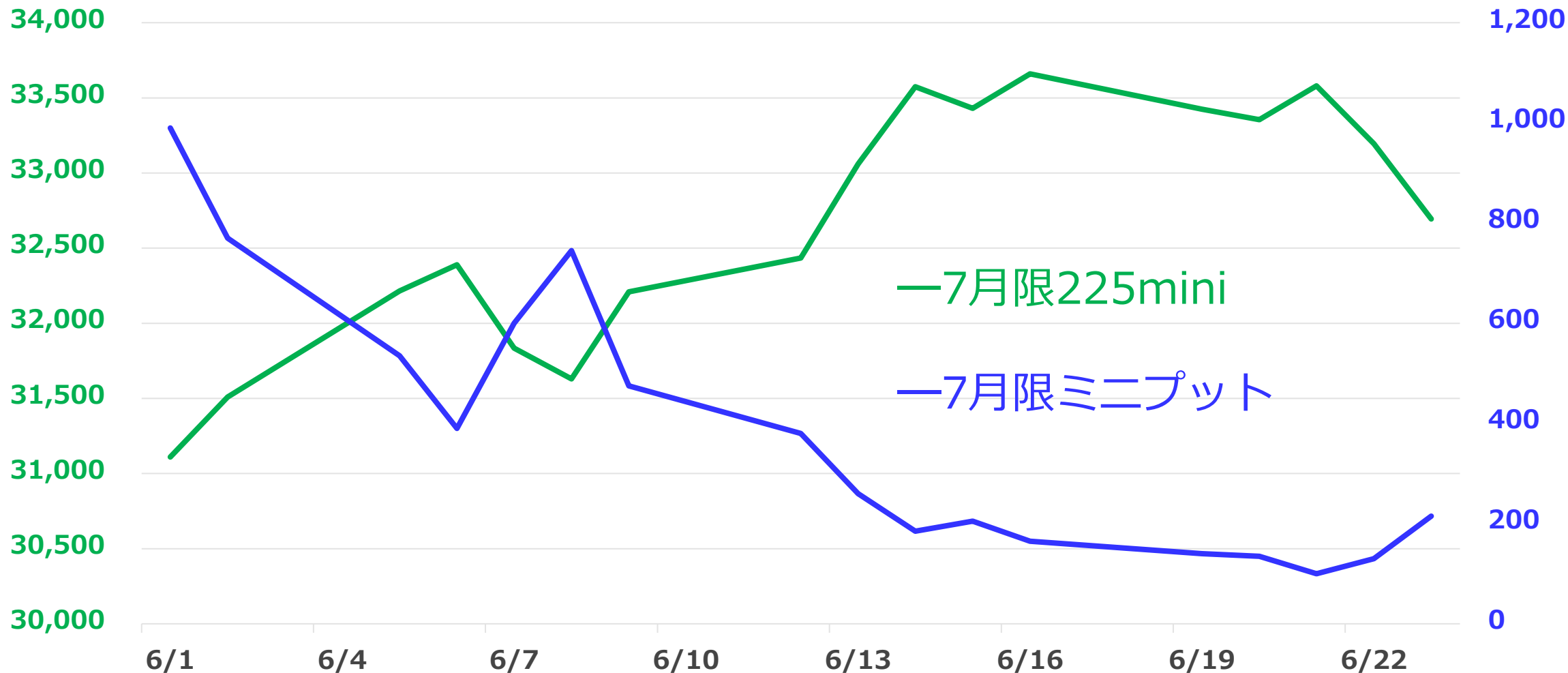
2) 7月14日のSQ値が33,000円以上の場合、お金はもらえない

「権利P」を「日経225ミニ**プット**オプション」という

「33,000円」を「**権利行使価格**」、「7月14日」を「**満期日**」と呼ぶ

# 日経225ミニプットオプションの値動き

ミニプットと225miniの値動き (2023年6月1日~23日)



# 日経225ミニプットオプションのSQ決済

権利P（プット）を仮に200円で買って満期日まで持ち続けたとすると

1) 7月14日のSQ値が33,000円よりも低い場合

33,000円を下回った分の100倍のお金をもらえる

最終的な損益は、 $(33,000\text{円} - \text{SQ値} - 200\text{円}) \times 100$

2) 7月14日のSQ値が33,000円以上の場合、お金はもらえない

最終的な損失は、 $200\text{円} \times 100 = 20,000\text{円}$

※実際の売買に際しては別途、取引手数料が必要です



# 日経225ミニプットオプションの反対売買

SQ前に反対売買した場合、損益は（売値 - 買値）× 100

例) 50円で買ったオプションを 200円で売却

$$(200円 - 50円) \times 100 = +15,000円$$

例) 50円で買ったオプションを 10円で売却

$$(10円 - 50円) \times 100 = -4,000円$$

※実際の売買に際しては別途、取引手数料が必要です

# オプションの銘柄

オプションの種類は「コール/プット」「限月」「権利行使価格」で決まる

日経225ミニオプション価格情報													最終更新時刻 2023/06/26 10:07	
参考価格情報						現在値			前日比					
日経平均株価 (日経225)						32,669.26 (06/26 10:07)			-112.28					
6月第5週限						7月第1週限			7月第2週限					
取引日	2023/06/26		取引最終日	2023/06/29										
CALL						権利行使 価格	PUT							
取引高	売気配IV 買気配IV	売気配(数量) 買気配(数量)	IV	前日比	現在値		現在値	前日比	IV	売気配(数量) 買気配(数量)	売気配IV 買気配IV	取引高		
84	23.08% 22.31%	210 (102) 200 (152)	23.56%	-85 -31.48%	185 06/26 09:17	32,875	480 06/23 18:47	-40 -7.69%	24.43%	445 (100) 435 (100)	22.70% 21.93%	1		
722	23.39% 22.65%	265 (102) 255 (102)	23.02%	-60 -16.90%	295 06/26 09:58	32,750	350 06/26 10:05	-10 -2.78%	22.58%	375 (150) 365 (6)	23.02% 22.28%	213		
303	23.49% 22.75%	325 (100) 315 (150)	23.88%	-180 -41.38%	255 06/26 09:13	ATM 32,625	270 06/26 09:58	-35 -11.48%	22.78%	310 (100) 300 (100)	23.12% 22.39%	114		
386	23.76% 23.01%	395 (100) 385 (150)	21.89%	-185 -37.00%	315 06/26 09:15	32,500	250 06/26 10:06	+5 +2.04%	23.01%	255 (102) 245 (102)	23.39% 22.64%	507		

# 日経225ミニオプションの取引

- SQ前に反対売買した場合、損益は（売値 - 買値）× 100

例) 100円で買ったオプションを 400円で売却

$$(400円 - 100円) \times 100 = 30,000円 \text{ の利益}$$

- SQまでオプションを買ったまま持ち越した場合、SQ値が

コール：行使価格を上回っていれば、上回った分の 100倍を受け取る

行使価格を上回っていなければ、何も受け取れない

プット：行使価格を下回っていれば、下回った分の 100倍を受け取る

行使価格を下回っていなければ、何も受け取れない

※実際の売買に際しては別途、取引手数料が必要です

# 日経225ミニオプションを買うのに必要なお金

- オプション価格 × 100 (**少額から投資可能**)

例) 50円のミニオプションを1枚買うのに必要な資金は5,000円

300円のミニオプションを1枚買うのに必要な資金は30,000円

- オプション買いの損益

最大の損失はオプションが0円になった場合、買い代金全額

一方、利益は無限定

# 日経225ミニオプションを売るのに必要なお金

- 証拠金が必要

例) 100円のミニオプションを1枚売るのに必要な証拠金は10万円程度

- オプション売りの損益

利益は最大でもオプションの売り代金まで、損失は無限定

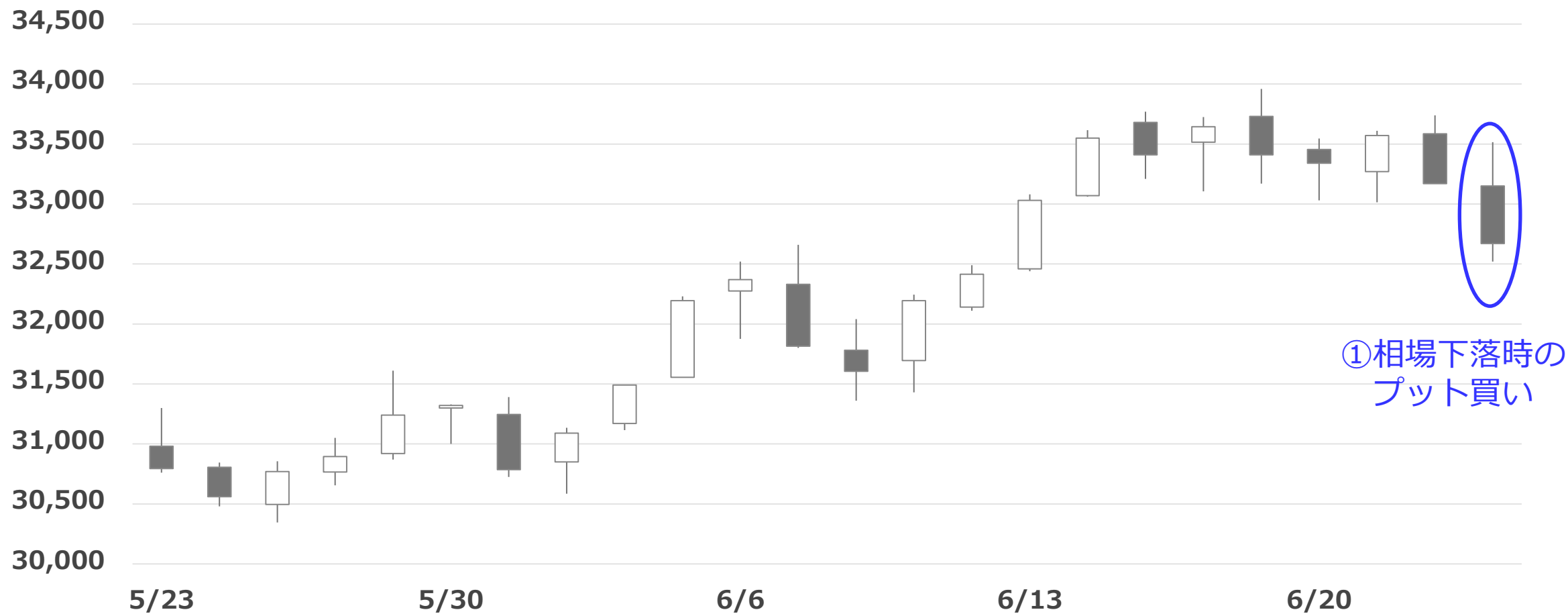
→ **オプション売りは小額の資金では危険**

→ **初心者の単独売りは避けること！**

**オプションの「買い」と「売り」は全く別物**

# 日経225ミニオプションの取引戦略

9月限225miniの値動き（5月23日～6月23日）



# 日経225ミニオプションの取引戦略（1）

6月23日（金）は寄り付き後、下落気味

過去1か月近い上昇の反動で、今日は大きく下落しそうだと思います、

行使価格32,000円の6月5週限ミニプットを200円で1枚購入した

日経平均の下げ幅は一時600円を超え、買ったプットは330円まで上昇

そこで、下落が一段落したのをみてプットを300円で売却

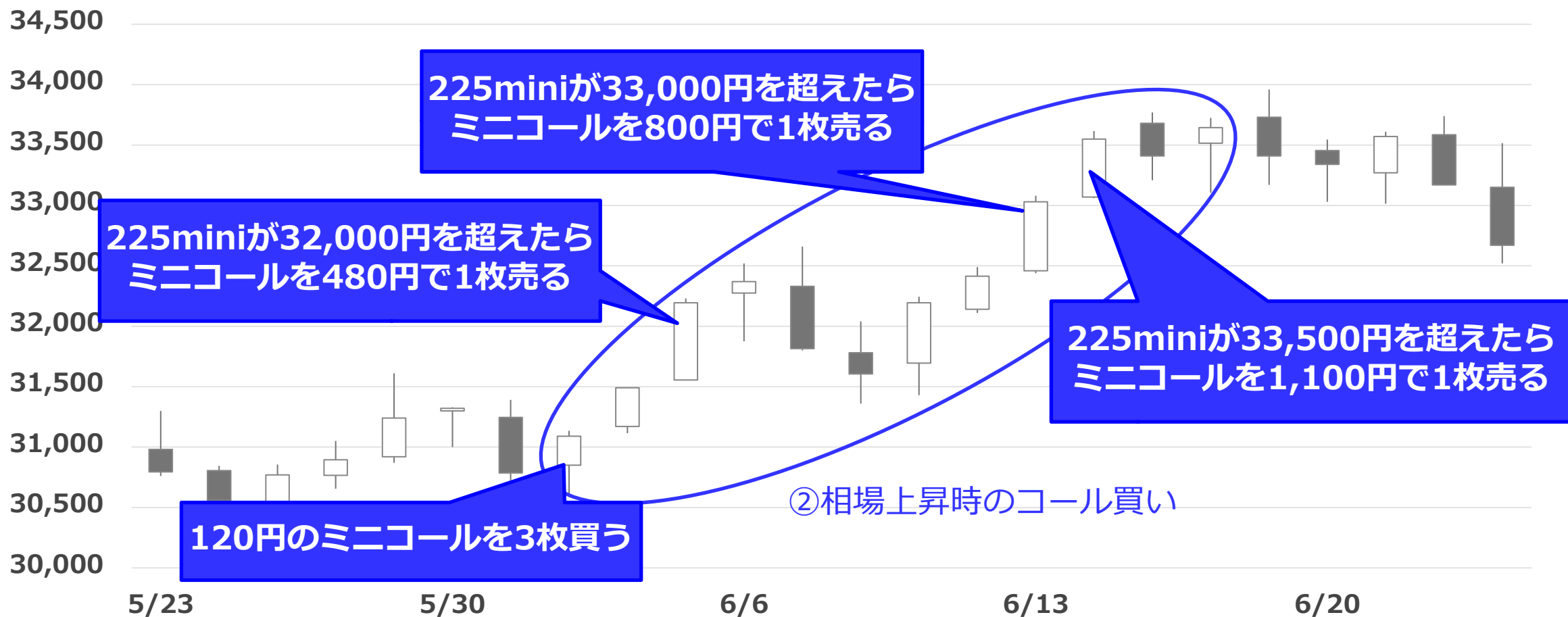
必要投資資金：200円 × 100 × 1枚 = 20,000円

利益：300円 - 200円 × 100 × 1枚 = 10,000円  
プットの売値    プットの買値

※実際の売買に際しては別途、取引手数料が必要です

# 日経225ミニオプションの取引戦略

9月限225miniの値動き (5月23日~6月23日)





## 日経225ミニオプションの取引戦略（2）

5月から引き続き強い相場状況を見て、今後もしばらく株価は上昇するだろうと思い、6月1日（木）に225miniが31,000円前後の頃に、行使価格33,000円の7月限ミニコールを**120円で3枚購入**

225miniが32,000円を超えたらミニコールを**480円で1枚売却（差益360円）**

225miniが33,000円を超えたらミニコールを**800円で1枚売却（差益680円）**

225miniが33,500円を超えたらミニコールを**1,100円で1枚売却（差益980円）**

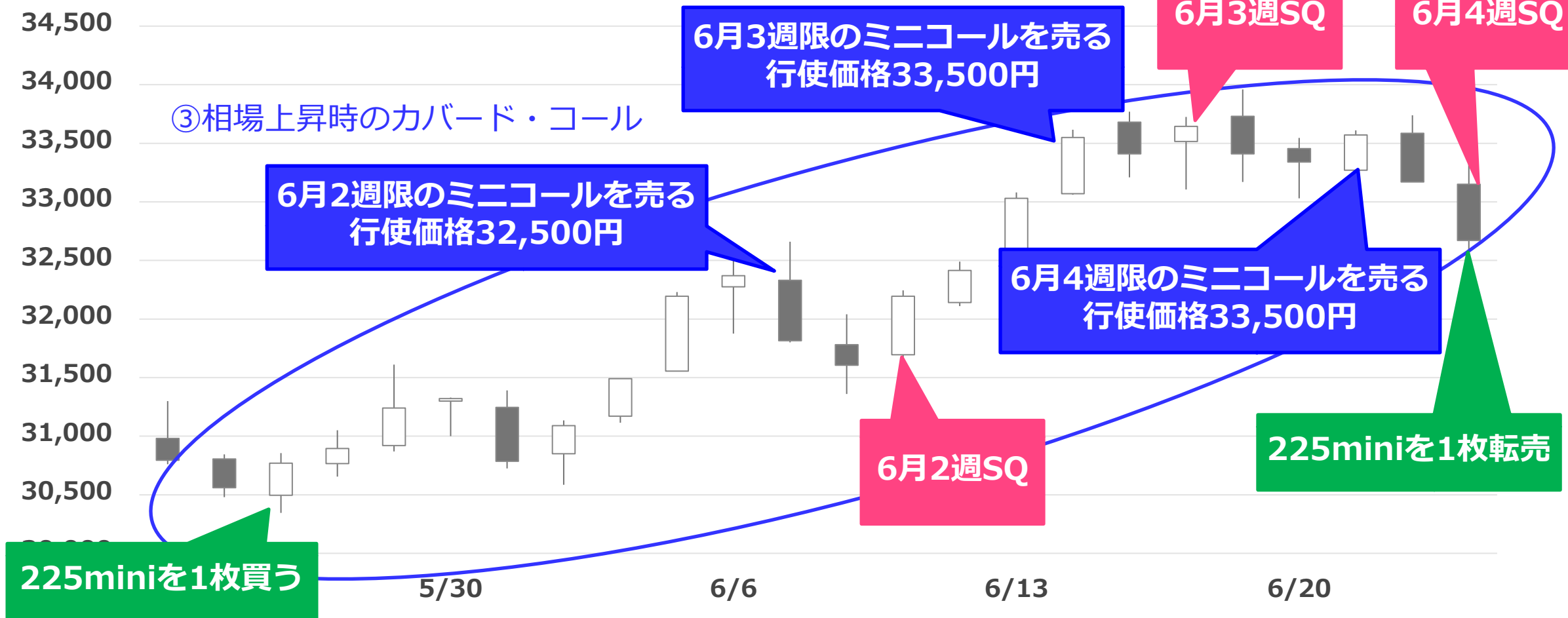
必要投資資金：120円 × 100 × 3枚 = 36,000円

利益：（360円 + 680円 + 980円） × 100 × 1枚 = 202,000円

※オプションの値動きは激しいので、成行ではなく指値で注文しましょう

# 日経225ミニオプションの取引戦略

9月限225miniの値動き（5月23日～6月23日）



# 日経225ミニオプションの取引戦略（3）

しばらく買い持ちする想定で5月24日に9月限225miniを1枚30,600円で購入  
その後、毎週水曜日にATMの期近のミニコールを1枚ずつ売却して  
カバード・コールを実践し、6月23日に225miniを33,300円で売却

取引日	行使価格	コール売値	満期日	SQ値	決済損益
6月7日	32500	260	6月9日	32,018.38	26,000
6月14日	33500	250	6月16日	33,380.80	25,000
6月21日	33500	250	6月23日	33,499.21	25,000

必要投資資金：225miniを1枚買うのに必要な証拠金（約150,000円）

225miniからの利益： $(33,300円 - 30,600円) \times 100 \times 1枚 = 270,000円$

カバード・コールからの利益：76,000円

※実際の売買に際しては別途、取引手数料が必要です

# 口座の開設

- 先物・オプション口座（総合口座とは別に開設が必要）
  - 開設までにかかる日数：ネット開設の場合は数日、郵送の場合2週間程度
  - 申し込み時の必要事項：住所・氏名、投資目的、投資額、投資経験他

※先物・オプションは株などの現物取引にはないリスクがあるため、  
総合口座開設時よりも基準が厳しい証券会社が多い

# OSE先物・オプションシミュレーター

【URL】 <https://www.fopstudy.com/>

## シナリオ一覧

全シナリオ

制度

理論

戦略

自由売買

リスクパラメータ

先物

オプション

レベル	No.	ジャンル	タイトル	実施時間 目安(分)	投資資金 (万円)	実施 回数	実施	成績	ランキング	達成状況
初級	1	先物	先物初心者向け：日経225mini（ミニ）とは 日経225mini（通称ミニ）の制度やしぐみについての説明シナリオです。 <a href="#">解説動画を見る</a>	5	100	3	<a href="#">実施</a>	<a href="#">閲覧</a>		★Completed★
初級	34	先物	日経225microとは 日経225micro（通称マイクロ）について、ミニとの違いを中心に学習するシナリオです。	10	10	2	<a href="#">実施</a>	<a href="#">閲覧</a>		★Completed★
初級	35	オプション	日経225ミニオプションとは このシナリオでは、2023年1月18日の日銀政策決定会合のタイミングで日経225ミニオプションが利用可能であったものと想定し、日経225ミニオプションがどのようなものかを簡単に説明します。	10	10	0	<a href="#">実施</a>	<a href="#">閲覧</a>		★Completed★

# 北浜投資塾

【URL】 <https://www.jpx.co.jp/ose-toshijuku/>



2021/08/27開催 **かぶオプ** **OP**

株式投資家も注目！はじめてのオプション利用法セミナー\_Q&A編

難易度：☆☆☆

セミナー資料：無

#ウェブセミナー



2021/08/27開催 **かぶオプ** **OP**

株式投資家も注目！はじめてのオプション利用法セミナー

難易度：☆☆☆

セミナー資料：無

#初めての方へ #ウェブセミナー

# オプション投資の注意点（心がまえ）

## ■ 資金管理

証拠金・投資資金に余力を持たせておく

証拠金の見直しなどに対処できるだけの資金力が必要

チャンスを逃さないための追加余力を確保しておく

## ■ 取引環境の整備

安定した通信環境、PC機材のメンテナンス、パスワードの管理など

## ■ 取引は慎重に

オプションの成行注文は避ける

ポジションを長期間放置しない

# オプション取引Q&A

- ミニオプションの最低枚数での具体的な取引の例で説明をお聞きしたいです。



# 日経225ミニオプションの取引戦略（1）

6月23日（金）は寄り付きから株価下落していた

過去1か月近い上昇の反動で、今日は大きく下落しそうだと思い、

行使価格32,000円の6月5週限ミニプットを200円で1枚購入した

日経平均の下げ幅は一時600円を超え、買ったプットは330円まで上昇

そこで、下落が一段落したのをみてプットを300円で売却

必要投資資金：200円 × 100 × 1枚 = 20,000円

利益：300円 - 200円 × 100 × 1枚 = 10,000円  
プットの売値    プットの買値

※実際の売買に際しては別途、取引手数料が必要です

# オプション取引Q&A

- 225micro & ミニオプションにより少額取引が可能となったことにより可能となる取引手法についてご教示頂ければ幸いです。

## 日経225ミニオプションの取引戦略（2）

5月から引き続き強い相場状況を見て、今後もしばらく株価は上昇するだろうと思い、6月1日（木）に225miniが31,000円前後の頃に、行使価格33,000円の7月限ミニコールを**120円で3枚購入**

225miniが32,000円を超えたらミニコールを**480円で1枚売却（差益360円）**

225miniが33,000円を超えたらミニコールを**800円で1枚売却（差益680円）**

225miniが33,500円を超えたらミニコールを**1,100円で1枚売却（差益980円）**

必要投資資金：120円 × 100 × 3枚 = 36,000円

利益：（360円 + 680円 + 980円） × 100 × 1枚 = 202,000円

※オプションの値動きは激しいので、成行ではなく指値で注文しましょう

# オプション取引Q&A

- コールロング、プットロングで取引はするのですが、相場を当てるだけになってしまいます。時間の経過やショートを組み合わせ、安定した収益を取りたいので、戦略などを教えて下さい。

# 日経225ミニオプションの取引戦略（3）

しばらく買い持ちする想定で5月24日に9月限225miniを1枚30,600円で購入  
その後、毎週水曜日にATMの期近のミニコールを1枚ずつ売却して  
カバード・コールを実践し、6月23日に225miniを33,300円で売却

取引日	行使価格	コール売値	満期日	SQ値	決済損益
6月7日	32500	260	6月9日	32,018.38	26,000
6月14日	33500	250	6月16日	33,380.80	25,000
6月21日	33500	250	6月23日	33,499.21	25,000

必要投資資金：225miniを1枚買うのに必要な証拠金（約150,000円）

225miniからの利益： $(33,300円 - 30,600円) \times 100 \times 1枚 = 270,000円$

カバード・コールからの利益：76,000円

※実際の売買に際しては別途、取引手数料が必要です

# オプション取引Q&A

- 225micro & ミニオプションは、流動性はありますか。ラージと同じ値段の付き方ですか。手数料は同じですか。

# オプションの銘柄

オプションの種類は「コール/プット」「限月」「権利行使価格」で決まる

日経225ミニオプション価格情報													最終更新時刻 2023/06/26 10:07	
参考価格情報						現在値			前日比					
日経平均株価 (日経225)						32,669.26 (06/26 10:07)			-112.28					
6月第5週限						7月第1週限			7月第2週限					
取引日	2023/06/26		取引最終日	2023/06/29										
CALL						権利行使 価格	PUT							
取引高	売気配IV 買気配IV	売気配(数量) 買気配(数量)	IV	前日比	現在値		現在値	前日比	IV	売気配(数量) 買気配(数量)	売気配IV 買気配IV	取引高		
84	23.08% 22.31%	210 (102) 200 (152)	23.56%	-85 -31.48%	185 06/26 09:17	32,875	480 06/23 18:47	-40 -7.69%	24.43%	445 (100) 435 (100)	22.70% 21.93%	1		
722	23.39% 22.65%	265 (102) 255 (102)	23.02%	-60 -16.90%	295 06/26 09:58	32,750	350 06/26 10:05	-10 -2.78%	22.58%	375 (150) 365 (6)	23.02% 22.28%	213		
303	23.49% 22.75%	325 (100) 315 (150)	23.88%	-180 -41.38%	255 06/26 09:13	ATM 32,625	270 06/26 09:58	-35 -11.48%	22.78%	310 (100) 300 (100)	23.12% 22.39%	114		
386	23.76% 23.01%	395 (100) 385 (150)	21.89%	-185 -37.00%	315 06/26 09:15	32,500	250 06/26 10:06	+5 +2.04%	23.01%	255 (102) 245 (102)	23.39% 22.64%	507		

# オプション取引Q&A

- 225micro及びミニオプションの有効的な使用方法と現物株のヘッジ方法



# 日経225micro先物の活用例1（ヘッジ取引）

状況：2023年6月7日～8日の間、出張があり取引ができないが、  
トヨタ自動車（7203）株を300株保有

希望：相場を気にせず仕事に集中したい

戦略：出張中は株式時価総額相当の225microを売り建て、戻り次第買戻す

銘柄			2023/6/7 9:00		2023/6/8 15:00		損益
コード	名称	株数	価格	持高	価格	持高	
7203	トヨタ自動車	300	2,058	617,400	2,024	607,200	-10,200
7月限225micro		-2	32,620	-652,400	31,615	-632,300	10,050
合計							-150

# 225microによる株式ヘッジのポイント

- ヘッジヘッジを開始／終了するタイミング

ルールは「予め」決めておく

例) 直近の高値から日経平均が500円下落したときにヘッジを開始、  
ヘッジ後の安値から日経平均が200円上昇したときにヘッジを終了

- ヘッジで取引する225microの枚数

保有株式の時価総額とほぼ同金額の取引金額となるよう225microを売る

例) 保有株式の時価総額が100万円するとき

225micro 1枚の取引金額が33万円の場合は

$100\text{万円} \div 33\text{万円} \approx 3(\text{枚})$

# ミニプットによる株式ヘッジのポイント

- ヘッジヘッジを開始／終了するタイミング
    - プットの買い時：下落の予感／市場に影響するイベントが起こる前営業日
    - プットの売り時：下落の不安が遠のいたとき／イベントが終了したとき
  - ヘッジで取引するミニプットの銘柄と枚数
    - 保有株式の時価総額の1%程度で買えるミニプットを買う
- 例) 保有株式の時価総額が100万円のとき、100万円の1%は1万円なので100円のミニプットを1枚、または50円のミニプットを2枚、など

# オプション取引Q&A

- ミニオプションを取り扱うことができる会社を教えてください

<https://www.jpx.co.jp/ose-toshijuku/securities-firms/nikkei225mini-options.html>

## 免責事項

当資料および講義の内容は、投資判断の参考として投資一般に関する情報提供を目的としたものであり、投資の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終的な決定は、ご自身の判断と責任においてなさるようお願い致します。

講師個人および株式会社シンプレクス・インスティテュートでは、当該情報に基づいて被ったいかなる損害についても、一切の責任を負うものではありません。

## 無断転載を禁ず

当資料の全部、または一部を無断で複製・複製・転載、および磁気・高記録媒体に入力することなどは、著作権法上の例外を除き禁じられています。

株式会社シンプレクス・インスティテュート  
〒105 - 6319 東京都港区虎ノ門1 - 2 3 - 1  
虎ノ門ヒルズ森タワー19階  
URL : <http://www.simplexinst.com>