北浜投資塾　特別対面セミナー

～実際に活用できる投資戦略を体得！オプション取引の魅力と可能性～

【今日の内容】

①プットオプションの面白さ・すさまじさ。
②日経平均とインプライドボラティリティの関係。
③インプライドボラティリティを投資戦略に生かすヒント

＜CONTENTS＞

1　オプションをどのように使われるのか
2　プットオプションとは
3　プットオプション買いが機能した場面　＜北浜投資塾第１回～ 2015年12月30日の例＞
4　プットオプション買いが機能した場面＜最近の事例～2018年2月５～６日の暴落時＞
5　オプションの価格決定要素
6　オプションの価格変化要素
7　インプライドボラティリティ
8　オプション買い戦略
9　比較（うまくいかなかった事例）
10　戦略検討と注意点
11　Ｑ＆Ａコーナー

3-1　プットオプション買いが機能した場面

＜北浜投資塾第１回 2015年12月30日～の例＞

日経225mini 19,035円 ⇒ SQ17,420円　　P18750 95円 ⇒ 1,330円

4-1　プットオプションが機能した場面
＜最近の事例～2018年2月５～６日の暴落時＞

4-2　プットオプションはどれを選ぶ？

2018年02月02日(金)　Price　-IV-　Delta　Gamma　Vega　Theta　◉月間　○週間　○混合

2018年02月　02日(金) 23330 (−115) 15.93%　エントリ日　最新日　更新

CALL	2018年02月限 2月9日 (7) 16.99% (+2.25)		2018年03月限 3月9日 (35) 15.69% (+1.35)		2018年04月限 4月13日 (70) 15.61% (+4.28)	
25,375 +2,045	1	23.57%	15	15.27%	60	15.27%
25,250 +1,920	1	22.37%	20	15.36%	70	15.26%
25,125 +1,795	1	21.15%	24	15.15%	0	3.48%
25,000 +1,670	1	19.92%	32	15.29%	95	15.26%
24,875 +1,545	1	18.67%	38	15.05%	110	15.25%
24,750 +1,420	1	17.42%	50	15.21%	125	15.17%
24,625 +1,295	1	16.14%	60	15.04%	150	15.39%
24,500 +1,170	3	17.07%	80	15.37%	180	15.67%
24,375 +1,045	4	16.28%	95	15.19%	205	15.67%
24,250 +920	7	16.17%	115	15.14%	225	15.44%
24,125 +795	12	16.09%	145	15.38%	255	15.44%
24,000 +670	20	16.03%	180	15.63%	275	15.07%
23,875 +545	34	16.22%	200	15.08%	0	1.74%
23,750 +420	50	15.86%	270	16.31%	395	16.25%
23,625 +295	80	16.23%	300	15.80%	410	15.51%
23,500 +170	115	16.13%	360	16.21%	450	15.33%
23,375 +45	170	16.79%	395	15.54%	0	0.44%
日経225先物(Mini) 23,330 −115　平均IV CALL 15.84% 2月限mini 23,330 3月限mini 23,320 4月限mini 23,150						
23,250 −80	235	17.30%	480	16.44%	580	15.95%
23,125 −205	325	18.93%	0	0.00%	0	0.03%
23,000 −330	405	19.02%	645	17.54%	0	0.00%

PUT	2018年02月限 2月9日 (7) 15.03% (−0.39)		2018年03月限 3月9日 (35) 16.01% (−1.67)		2018年04月限 4月13日 (70) 13.45% (−3.87)	
日経225先物(Mini) 23,330 −115　平均IV PUT 16.03% 2月限mini 23,330 3月限mini 23,320 4月限mini 23,150						
23,250 −80	165	13.79%	460	16.28%	0	0.00%
23,125 −205	125	14.88%	395	16.12%	0	0.00%
23,000 −330	90	15.48%	345	16.30%	530	14.53%
22,875 −455	65	16.17%	310	16.85%	0	0.44%
22,750 −580	46	16.77%	275	17.25%	450	15.35%
22,625 −705	33	17.46%	230	17.09%	500	17.98%
22,500 −830	24	18.22%	205	17.57%	420	17.16%
22,375 −955	17	18.84%	175	17.70%	0	1.74%
22,250 −1,080	12	19.45%	150	17.89%	405	19.19%
22,125 −1,205	10	20.67%	130	18.18%	315	17.76%
22,000 −1,330	7	21.21%	115	18.62%	290	18.10%
21,875 −1,455	4	21.10%	105	19.25%	300	19.48%
21,750 −1,580	4	22.77%	95	19.81%	275	19.74%
21,625 −1,705	3	23.49%	80	19.92%	230	19.23%
21,500 −1,830	3	25.10%	70	20.27%	220	19.86%
21,375 −1,955	2	25.40%	60	20.52%	0	3.48%
21,250 −2,080	2	26.94%	55	21.12%	160	19.41%
21,125 −2,205	2	28.49%	48	21.45%	0	3.48%
21,000 −2,330	1	27.83%	41	21.68%	140	20.30%
20,875 −2,455	1	29.28%	38	22.31%	-----	

4-3　ATMややアウトP23000あたり

エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P23000	90	15.48%	-0.286	+0.0682	+10.96	-12.12	1	-0.286	+0.0682	+10.96	+10.96	-12.12

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄		枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P23000		1	405	+315	+315,000	+315	+315,000	20.26%	4.79%	4.79%	+52,467	-0.752 +190,156 +190,156	+0.0658 +150,708 +150,708	+7.51 +52,467 +52,467	+7.51 +52,467 +52,467	-18.97 -36,349 -36,349	+315,000 (+356,983) **+315,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P23000		1	1,505	+1,100	+1,100,000	+1,415	+1,415,000	45.38%	25.12%	29.91%	+188,615	-0.945 +864,691 +1,054,848	+0.0125 +435,245 +585,953	+2.16 +188,615 +241,083	+2.16 +188,615 +241,083	-16.27 -18,973 -55,323	+1,100,000 (+1,469,577) **+1,415,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P23000		1	1,384	-121	-121,000	+1,294	+1,294,000	39.63%	-5.75%	24.15%	-12,418	-0.982 -99,262 +955,585	+0.0070 +689 +586,642	+0.71 -12,418 +228,664	+0.71 -12,418 +228,664	-6.99 -16,267 -71,591	-121,000 (-127,259) **+1,294,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P23000		1	1,057	-327	-327,000	+967	+967,000	40.07%	0.44%	24.60%	+316	-0.987 -319,113 +636,472	+0.0072 +3,705 +590,348	+0.38 +316 +228,981	+0.38 +316 +228,981	-7.61 -6,994 -78,585	-327,000 (-322,085) **+967,000**

SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P23000	1	90	-90,000	23,000	-1,810	-	+1,810,000	+1,720,000	+1,720,000

4-4　10円(※)程度で買えるP22125

（当時の日経平均から1,200円ほど下）

※実際の購入額は価格×1000

エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P22125	10	20.67%	-0.037	+0.0122	+2.62	-3.87	1	-0.037	+0.0122	+2.62	+2.62	-3.87

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P22125	1	65	+55	+55,000	+55	+55,000	26.35%	5.68%	5.68%	+14,868	-0.187 +24,734 +24,734	+0.0430 +26,948 +26,948	+6.38 +14,868 +14,868	+6.38 +14,868 +14,868	-21.01 -11,596 -11,596	+55,000 (+54,955) **+55,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P22125	1	745	+680	+680,000	+735	+735,000	45.76%	19.41%	25.09%	+123,832	-0.743 +215,284 +240,019	+0.0361 +284,360 +311,309	+6.29 +123,832 +138,701	+6.29 +123,832 +138,701	-47.91 -21,005 -32,602	+680,000 (+602,472) **+735,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P22125	1	570	-175	-175,000	+560	+560,000	36.64%	-9.12%	15.97%	-57,336	-0.799 -78,025 +161,993	+0.0479 +1,990 +313,300	+4.50 -57,336 +81,365	+4.50 -57,336 +81,365	-41.14 -47,911 -80,513	-175,000 (-181,282) **+560,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P22125	1	235	-335	-335,000	+225	+225,000	27.16%	-9.49%	6.48%	-42,650	-0.715 -259,619 -97,625	+0.1089 +25,300 +338,600	+3.90 -42,650 +38,714	+3.90 -42,650 +38,714	-52.93 -41,141 -121,654	-335,000 (-318,110) **+225,000**

SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P22125	1	10	-10,000	22,125	-935	-	+935,000	+925,000	+925,000

4-5　1円(※)で買えるP21000
（当時の日経平均から1,330円ほど下）

※実際の購入額は価格×1000

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P21000	1	27.83%	-0.004	+0.0012	+0.35	-0.69	1	-0.004	+0.0012	+0.35	+0.35	-0.69

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P21000	1	7	+6	+6,000	+6	+6,000	36.39%	8.56%	8.56%	+2,970	-0.022 +2,389 +2,389	+0.0060 +2,652 +2,652	+1.23 +2,970 +2,970	+1.23 +2,970 +2,970	-5.57 -2,068 -2,068	+6,000 (+5,944) **+6,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P21000	1	200	+193	+193,000	+199	+199,000	52.91%	16.52%	25.08%	+20,242	-0.298 +24,826 +27,216	+0.0336 +39,555 +42,208	+6.76 +20,242 +23,213	+6.76 +20,242 +23,213	-59.64 -5,574 -7,643	+193,000 (+79,049) **+199,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P21000	1	80	-120	-120,000	+79	+79,000	46.20%	-6.71%	18.37%	-45,376	-0.193 -31,323 -4,107	+0.0370 +1,852 +44,060	+4.38 -45,376 -22,163	+4.38 -45,376 -22,163	-50.59 -59,635 -67,278	-120,000 (-134,483) **+79,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P21000	1	10	-70	-70,000	+9	+9,000	49.31%	3.11%	21.48%	+13,624	-0.043 -62,625 -66,732	+0.0161 +19,549 +63,610	+1.05 +13,624 -8,538	+1.05 +13,624 -8,538	-25.81 -50,586 -117,864	-70,000 (-80,036) **+9,000**

■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P21000	1	1	-1,000	21,000	+190	-	0	-1,000	-1,000

5-2 オプションの価格決定要素<考えてみよう>

原資産（日経平均）20,000円　Ex.　P20500　P19500　P19000

①現時点でP20500　P19500　P19000に本質的価値はあるか？

②それぞれになぜ値段がつくのか？

③満期まで残り１日。19,000円を割り込む可能性は？　価格は？

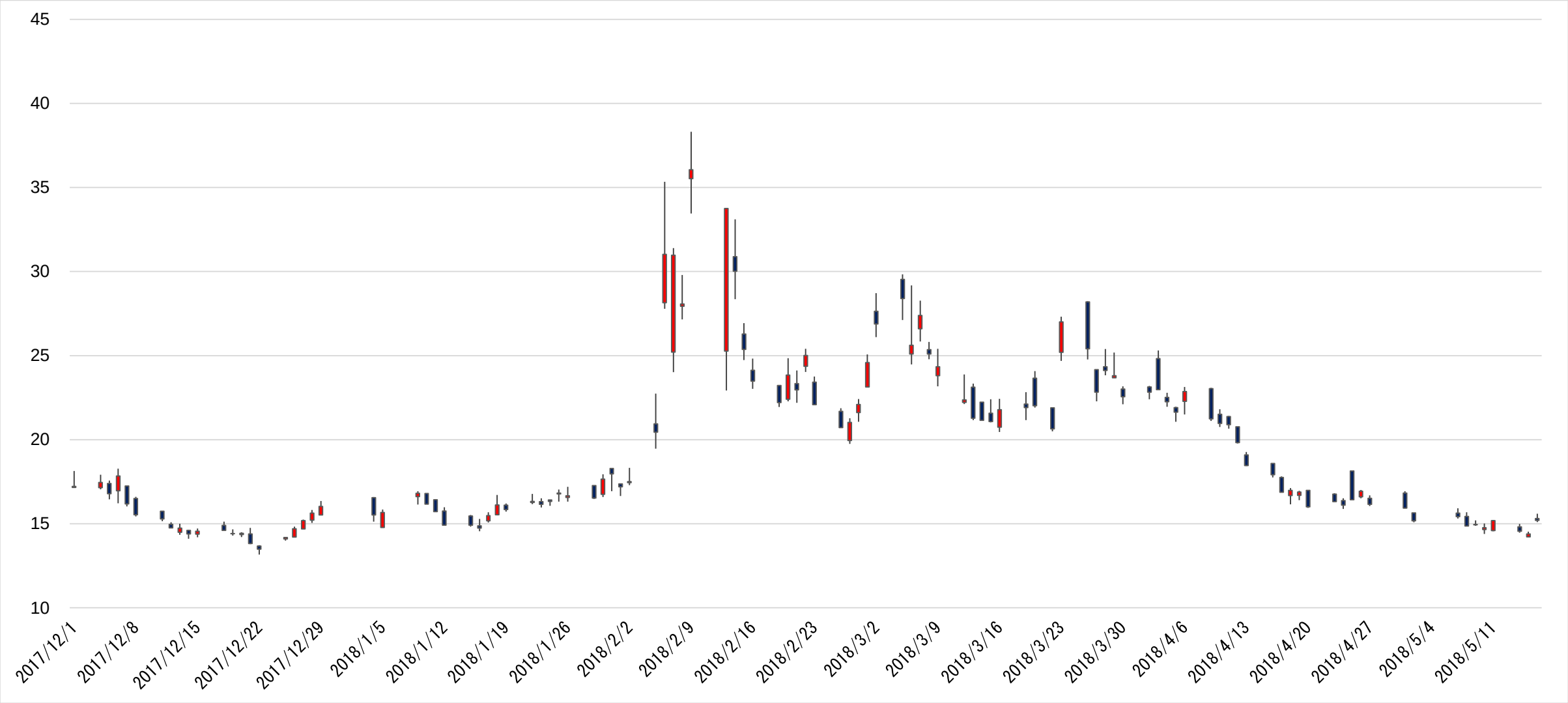
④P19500とP19000はどちらが価値を有する？

⑤以下の場面でのP19000の価値はどちらが高いだろうか？

Ａ：１週間で５０円しか動かない相場、ゆるやか上昇基調の相場

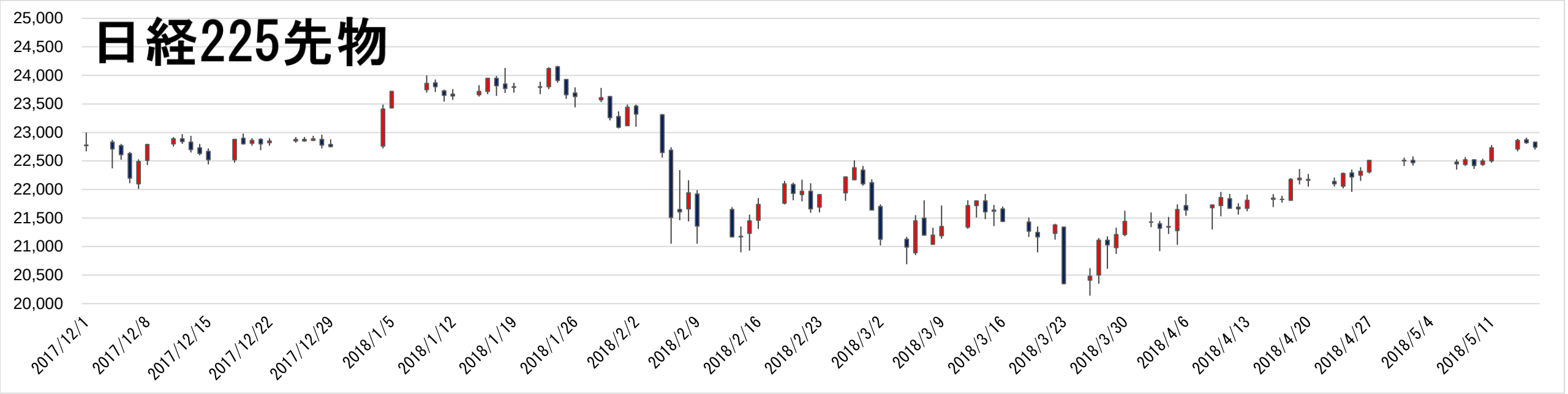
Ｂ：１日に５００円も急落したような場面

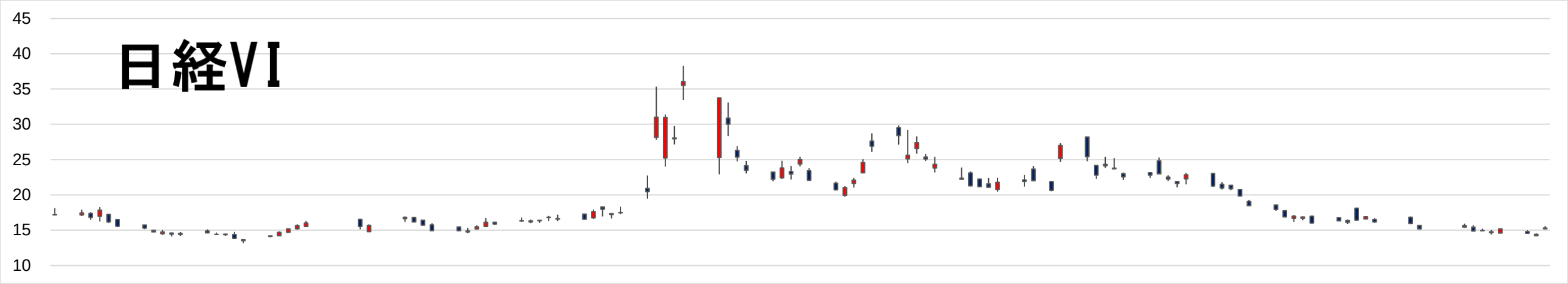
7-5　日経ＶＩ（日経225オプションの代表IVを指数化したもの）



データ出所：Bloomberg

7-6　日経VIと日経225先物の動き





データ出所：Bloomberg

8-3　プットオプション買い戦略（例）

＜最近の事例～2018年2月５～６日の暴落時＞

①インしたら先物ラージと同じインパクトになる性質を利用
②びっくりするような下落で<u>IVが急騰する性質</u>を最大限利用

データ出所：Bloomberg

8-4　普通に下落を狙うならATM付近

エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P23000	90	15.48%	-0.286	+0.0682	+10.96	-12.12	1	-0.286	+0.0682	+10.96	+10.96	-12.12

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄		枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P23000		1	405	+315	+315,000	+315	+315,000	20.26%	4.79%	4.79%	+52,467	-0.752 +190,156 +190,156	+0.0658 +150,708 +150,708	+7.51 +52,467 +52,467	+7.51 +52,467 +52,467	-18.97 -36,349 -36,349	+315,000 (+356,983) **+315,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P23000		1	1,505	+1,100	+1,100,000	+1,415	+1,415,000	45.38%	25.12%	29.91%	+188,615	-0.945 +864,691 +1,054,848	+0.0125 +435,245 +585,953	+2.16 +188,615 +241,083	+2.16 +188,615 +241,083	-16.27 -18,973 -55,323	+1,100,000 (+1,469,577) **+1,415,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P23000		1	1,384	-121	-121,000	+1,294	+1,294,000	39.63%	-5.75%	24.15%	-12,418	-0.982 -99,262 +955,585	+0.0070 +689 +586,642	+0.71 -12,418 +228,664	+0.71 -12,418 +228,664	-6.99 -16,267 -71,591	-121,000 (-127,259) **+1,294,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P23000		1	1,057	-327	-327,000	+967	+967,000	40.07%	0.44%	24.60%	+316	-0.987 -319,113 +636,472	+0.0072 +3,705 +590,348	+0.38 +316 +228,981	+0.38 +316 +228,981	-7.61 -6,994 -78,585	-327,000 (-322,085) **+967,000**

SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P23000	1	90	-90,000	23,000	-1,810	-	+1,810,000	+1,720,000	+1,720,000

8-5　10円(※)程度で買えるものを仕込んでみる

※実際の購入額は価格×1000

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P22125	10	20.67%	-0.037	+0.0122	+2.62	-3.87	1	-0.037	+0.0122	+2.62	+2.62	-3.87

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P22125	1	65	+55	+55,000	+55	+55,000	26.35%	5.68%	5.68%	+14,868	-0.187 +24,734 +24,734	+0.0430 +26,948 +26,948	+6.38 +14,868 +14,868	+6.38 +14,868 +14,868	-21.01 -11,596 -11,596	+55,000 (+54,955) **+55,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P22125	1	745	+680	+680,000	+735	+735,000	45.76%	19.41%	25.09%	+123,832	-0.743 +215,284 +240,019	+0.0361 +284,360 +311,309	+6.29 +123,832 +138,701	+6.29 +123,832 +138,701	-47.91 -21,005 -32,602	+680,000 (+602,472) **+735,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P22125	1	570	-175	-175,000	+560	+560,000	36.64%	-9.12%	15.97%	-57,336	-0.799 -78,025 +161,993	+0.0479 +1,990 +313,300	+4.50 -57,336 +81,365	+4.50 -57,336 +81,365	-41.14 -47,911 -80,513	-175,000 (-181,282) **+560,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P22125	1	235	-335	-335,000	+225	+225,000	27.16%	-9.49%	6.48%	-42,650	-0.715 -259,619 -97,625	+0.1089 +25,300 +338,600	+3.90 -42,650 +38,714	+3.90 -42,650 +38,714	-52.93 -41,141 -121,654	-335,000 (-318,110) **+225,000**

■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P22125	1	10	-10,000	22,125	-935	-	+935,000	+925,000	+925,000

8-6　ボラティリティの急上昇は安いプットを100～200倍にする。

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P21000	1	27.83%	-0.004	+0.0012	+0.35	-0.69	1	-0.004	+0.0012	+0.35	+0.35	-0.69

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P21000	1	7	+6	+6,000	+6	+6,000	36.39%	8.56%	8.56%	+2,970	-0.022 +2,389 +2,389	+0.0060 +2,652 +2,652	+1.23 +2,970 +2,970	+1.23 +2,970 +2,970	-5.57 -2,068 -2,068	+6,000 (+5,944) **+6,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P21000	1	200	+193	+193,000	+199	+199,000	52.91%	16.52%	25.08%	+20,242	-0.298 +24,826 +27,216	+0.0336 +39,555 +42,208	+6.76 +20,242 +23,213	+6.76 +20,242 +23,213	-59.64 -5,574 -7,643	+193,000 (+79,049) **+199,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P21000	1	80	-120	-120,000	+79	+79,000	46.20%	-6.71%	18.37%	-45,376	-0.193 -31,323 -4,107	+0.0370 +1,852 +44,060	+4.38 -45,376 -22,163	+4.38 -45,376 -22,163	-50.59 -59,635 -67,278	-120,000 (-134,483) **+79,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P21000	1	10	-70	-70,000	+9	+9,000	49.31%	3.11%	21.48%	+13,624	-0.043 -62,625 -66,732	+0.0161 +19,549 +63,610	+1.05 +13,624 -8,538	+1.05 +13,624 -8,538	-25.81 -50,586 -117,864	-70,000 (-80,036) **+9,000**

■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P21000	1	1	-1,000	21,000	+190	-	0	-1,000	-1,000

8-7　プット大量買い
ボラティリティの急上昇で・・・

エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
(金)	23,330 -115	15.93%	18-02P21000	1	27.83%	-0.004	+0.0012	+0.35	-0.69	90	-0.323	+0.1080	+31.22	+31.22	-62.07

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P21000	90	7	+6	+540,000	+6	+540,000	36.39%	8.56%	8.56%	+267,355	-1.943 +215,098 +215,098	+0.5384 +238,763 +238,763	+110.30 +267,355 +267,355	+110.30 +267,355 +267,355	-501.67 -186,203 -186,203	+540,000 (+535,014) **+540,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P21000	90	200	+193	+17,370,000	+199	+17,910,000	52.91%	16.52%	25.08%	+1,821,825	-26.849 +2,234,366 +2,449,464	+3.0244 +3,559,956 +3,798,720	+608.82 +1,821,825 +2,089,180	+608.82 +1,821,825 +2,089,180	-5367.18 -501,673 -687,876	+17,370,000 (+7,114,475) **+17,910,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P21000	90	80	-120	-10,800,000	+79	+7,110,000	46.20%	-6.71%	18.37%	-4,083,898	-17.342 -2,819,134 -369,669	+3.3316 +166,718 +3,965,438	+394.25 -4,083,898 -1,994,718	+394.25 -4,083,898 -1,994,718	-4552.76 -5,367,181 -6,055,057	-10,800,000 (-12,103,496) **+7,110,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P21000	90	10	-70	-6,300,000	+9	+810,000	49.31%	3.11%	21.48%	+1,226,238	-3.858 -5,636,280 -6,005,949	+1.4482 +1,759,499 +5,724,938	+94.23 +1,226,238 -768,479	+94.23 +1,226,238 -768,479	-2323.11 -4,552,756 -10,607,813	-6,300,000 (-7,203,297) **+810,000**

SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (907日後)	21,190 -2,085	18-02P21000	90	1	-90,000	21,000	+190	-	0	-90,000	-90,000

9-1【比較】同じぐらい暴落したのに・・・

＜2018年3月15日組成⇒23日暴落の事例＞

データ出所：Bloomberg

9-2 プットオプションはどれを選ぶ？

全般的に値段が高い！

2018年03月15日(木) Price -IV- Delta Gamma Vega Theta ◉月間 ○週間 ○混合

2018年03月 | 15日(木) 21640 (+20) 19.44% | エントリ日 | 最新日 | 更新 | ITM価格はプットコールパリティで算出

CALL	2018年04月限 4月13日 (29) 18.42% (−0.24)		2018年05月限 5月11日 (57) 20.13% (+2.09)		2018年06月限 6月8日 (85) 18.05% (−0.33)	
24,125 +2,485	5	17.29%	27	16.20%	-----	
24,000 +2,360	7	17.38%	33	16.23%	80	16.34%
23,875 +2,235	9	17.28%	38	16.06%	80	15.74%
23,750 +2,110	10	16.78%	46	16.08%	85	15.38%
23,625 +1,985	14	16.93%	60	16.42%	0	3.48%
23,500 +1,860	17	16.67%	65	16.02%	140	16.48%
23,375 +1,735	22	16.62%	80	16.18%	0	3.48%
23,250 +1,610	29	16.65%	95	16.20%	175	16.33%
23,125 +1,485	36	16.49%	110	16.12%	220	17.06%
23,000 +1,360	48	16.65%	130	16.16%	215	16.10%
22,875 +1,235	60	16.58%	155	16.30%	225	15.58%
22,750 +1,110	75	16.53%	190	16.69%	245	15.32%
22,625 +985	95	16.61%	215	16.57%	315	16.40%
22,500 +860	125	17.03%	255	16.86%	370	16.91%
22,375 +735	155	17.16%	285	16.69%	0	1.65%
22,250 +610	185	17.07%	320	16.57%	0	0.87%
22,125 +485	230	17.44%	305	14.79%	0	0.87%
22,000 +360	275	17.55%	435	17.34%	585	17.84%
21,875 +235	340	18.27%	415	15.24%	0	0.44%
21,750 +110	400	18.53%	560	17.89%	0	0.22%

日経225先物(Mini) 21,640 +20 平均IV CALL 18.55%
4月限mini 21,640 5月限mini 21,635 6月限mini 21,640

PUT	2018年04月限 4月13日 (29) 20.30% (+1.15)		2018年05月限 5月11日 (57) 20.43% (+1.48)		2018年06月限 6月8日 (85) 18.82% (−0.69)	
日経225先物(Mini) 21,640 +20 平均IV PUT 20.33% 4月限mini 21,640 5月限mini 21,635 6月限mini 21,640						
21,625 −15	480	20.08%	685	20.36%	770	18.74%
21,500 −140	390	18.86%	600	19.69%	0	0.28%
21,375 −265	355	19.71%	575	20.68%	0	0.44%
21,250 −390	315	20.16%	500	20.08%	590	18.70%
21,125 −515	295	21.32%	460	20.43%	0	0.87%
21,000 −640	250	21.18%	420	20.68%	540	20.05%
20,875 −765	220	21.56%	370	20.51%	475	19.60%
20,750 −890	200	22.28%	345	21.06%	490	21.21%
20,625 −1,015	175	22.61%	300	20.83%	0	1.74%
20,500 −1,140	155	23.06%	295	21.94%	410	21.33%
20,375 −1,265	140	23.69%	275	22.46%	395	22.01%
20,250 −1,390	125	24.21%	240	22.31%	365	22.21%
20,125 −1,515	115	24.97%	235	23.30%	0	3.48%
20,000 −1,640	100	25.26%	205	23.18%	305	22.42%
19,875 −1,765	95	26.24%	195	23.87%	295	23.10%
19,750 −1,890	80	26.29%	170	23.79%	305	24.44%
19,625 −2,015	70	26.64%	165	24.62%	255	23.67%
19,500 −2,140	65	27.41%	155	25.17%	255	24.63%
19,375 −2,265	55	27.53%	140	25.40%	230	24.63%
19,250 −2,390	50	28.14%	125	25.54%	240	25.96%

9-3 100円(※)で買えるのは2000円も下のP19875

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	シータ
2018/03/15 (木)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	21,640 +20	19.44%	18-04P19875	95	26.31%	-0.117	+0.0122	+12.00	-5.44	1	-0.117	+0.0122	+12.00	+12.00	-5.44

原資産　21,640

※実際の購入額は価格×1000

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-04	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	03月16日(金) 15:15 (1日後)	21,450 -190 -190	18.57% -0.87%	18-04P19875	1	110	+15	+15,000	+15	+15,000	25.98%	-0.34%	-0.34%	-4,043	-0.136 +22,244 +22,244	+0.0142 +2,209 +2,209	+12.99 -4,043 -4,043	+12.99 -4,043 -4,043	-6.02 -5,438 -5,438	+15,000 (+14,972) +15,000
2	03月19日(月) 15:15 (4日後)	21,285 -165 -355	18.92% 0.35% -0.52%	18-04P19875	1	120	+10	+10,000	+25	+25,000	26.40%	0.43%	0.09%	+5,550	-0.152 +22,493 +44,738	+0.0160 +1,927 +4,137	+13.11 +5,550 +1,506	+13.11 +5,550 +1,506	-6.91 -18,046 -23,484	+10,000 (+11,925) +25,000
3	03月20日(火) 15:15 (5日後)	21,180 -105 -460	19.67% 0.75% 0.23%	18-04P19875	1	125	+5	+5,000	+30	+30,000	26.07%	-0.33%	-0.24%	-4,381	-0.162 +15,972 +60,710	+0.0173 +882 +5,019	+13.33 -4,381 -2,874	+13.33 -4,381 -2,874	-7.23 -6,914 -30,398	+5,000 (+5,559) +30,000
4	03月22日(木) 15:15 (7日後)	21,405 +225 -235	18.93% -0.74% -0.51%	18-04P19875	1	75	-50	-50,000	-20	-20,000	25.54%	-0.53%	-0.77%	-7,054	-0.112 -36,481 +24,229	+0.0142 +4,387 +9,407	+10.02 -7,054 -9,929	+10.02 -7,054 -9,929	-5.81 -14,459 -44,858	-50,000 (-53,608) -20,000
5	03月23日(金) 15:15 (8日後)	20,360 -1,045 -1,280	26.04% 7.11% 6.60%	18-04P19875	1	335	+260	+260,000	+240	+240,000	28.26%	2.72%	1.94%	+27,238	-0.348 +117,228 +141,457	+0.0268 +77,575 +86,983	+18.05 +27,238 +17,308	+18.05 +27,238 +17,308	-12.13 -5,810 -50,668	+260,000 (+216,231) +240,000
6	03月26日(月) 15:15 (11日後)	20,485 +125 -1,155	22.90% -3.14% 3.46%	18-04P19875	1	250	-85	-85,000	+155	+155,000	27.80%	-0.46%	1.49%	-8,286	-0.301 -43,513 +97,943	+0.0275 +2,092 +89,075	+15.84 -8,286 +9,022	+15.84 -8,286 +9,022	-12.22 -36,379 -87,048	-85,000 (-86,086) +155,000
7	03月27日(火) 15:15 (12日後)	21,125 +640 -515	19.31% -3.59% -0.13%	18-04P19875	1	100	-150	-150,000	+5	+5,000	27.89%	0.09%	1.58%	+1,431	-0.148 -192,682 -94,738	+0.0182 +56,395 +145,471	+10.54 +1,431 +10,454	+10.54 +1,431 +10,454	-8.64 -12,216 -99,264	-150,000 (-147,071) +5,000
8	03月28日(水) 15:15 (13日後)	21,035 -90 -605	21.65% 2.34% 2.21%	18-04P19875	1	125	+25	+25,000	+30	+30,000	29.73%	1.84%	3.42%	+19,403	-0.173 +13,337 -81,401	+0.0195 +736 +146,208	+11.26 +19,403 +29,858	+11.26 +19,403 +29,858	-10.45 -8,640 -107,905	+25,000 (+24,837) +30,000

9-4　10円（※）程度で買えるのはP17500

（4,000円以上も下）

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	シータ
2018/03/15 （木）	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	21,640 +20	19.44%	18-04P17500	10	34.71%	-0.013	+0.0016	+2.06	-1.23	1	-0.013	+0.0016	+2.06	+2.06	-1.23

原資産　21,640

※実際の購入額は価格×1000

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-04	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	03月16日(金) 15:15 (1日後)	21,450 -190 -190	18.57% -0.87%	18-04P17500	1	15	+5	+5,000	+5	+5,000	36.14%	1.42%	1.42%	+2,924	-0.019 +2,489 +2,489	+0.0021 +287 +287	+2.70 +2,924 +2,924	+2.70 +2,924 +2,924	-1.74 -1,230 -1,230	+5,000 (+4,470) +5,000
2	03月19日(月) 15:15 (4日後)	21,285 -165 -355	18.92% 0.35% -0.52%	18-04P17500	1	14	-1	-1,000	+4	+4,000	36.64%	0.51%	1.93%	+1,365	-0.018 +3,063 +5,552	+0.0022 +288 +575	+2.50 +1,365 +4,289	+2.50 +1,365 +4,289	-1.83 -5,224 -6,454	-1,000 (-507) +4,000
3	03月20日(火) 15:15 (5日後)	21,180 -105 -460	19.67% 0.75% 0.23%	18-04P17500	1	11	-3	-3,000	+1	+1,000	35.31%	-1.33%	0.60%	-3,330	-0.016 +1,920 +7,472	+0.0020 +121 +696	+2.13 -3,330 +958	+2.13 -3,330 +958	-1.57 -1,830 -8,285	-3,000 (-3,119) +1,000
4	03月22日(木) 15:15 (7日後)	21,405 +225 -235	18.93% -0.74% -0.51%	18-04P17500	1	7	-4	-4,000	-3	-3,000	36.25%	0.94%	1.54%	+2,004	-0.010 -3,515 +3,957	+0.0015 +517 +1,214	+1.46 +2,004 +2,963	+1.46 +2,004 +2,963	-1.20 -3,131 -11,417	-4,000 (-4,125) -3,000
5	03月23日(金) 15:15 (8日後)	20,360 -1,045 -1,280	26.04% 7.11% 6.60%	18-04P17500	1	42	+35	+35,000	+32	+32,000	39.56%	3.31%	4.84%	+4,830	-0.050 +10,959 +14,917	+0.0054 +7,963 +9,177	+5.05 +4,830 +7,793	+5.05 +4,830 +7,793	-4.75 -1,202 -12,619	+35,000 (+22,550) +32,000
6	03月26日(月) 15:15 (11日後)	20,485 +125 -1,155	22.90% -3.14% 3.46%	18-04P17500	1	23	-19	-19,000	+13	+13,000	39.22%	-0.34%	4.50%	-1,720	-0.032 -6,269 +8,647	+0.0040 +418 +9,595	+3.26 -1,720 +6,073	+3.26 -1,720 +6,073	-3.55 -14,258 -26,878	-19,000 (-21,830) +13,000
7	03月27日(火) 15:15 (12日後)	21,125 +640 -515	19.31% -3.59% -0.13%	18-04P17500	1	10	-13	-13,000	0	0	40.90%	1.68%	6.19%	+5,488	-0.015 -20,467 -11,819	+0.0020 +8,235 +17,830	+1.70 +5,488 +11,561	+1.70 +5,488 +11,561	-2.04 -3,553 -30,431	-13,000 (-10,297) 0
8	03月28日(水) 15:15 (13日後)	21,035 -90 -605	21.65% 2.34% 2.21%	18-04P17500	1	13	+3	+3,000	+3	+3,000	42.99%	2.09%	8.28%	+3,559	-0.018 +1,325 -10,494	+0.0024 +80 +17,911	+1.98 +3,559 +15,120	+1.98 +3,559 +15,120	-2.66 -2,043 -32,474	+3,000 (+2,922) +3,000

9-5　２円(※)で買えるのははるか下のP15250

原資産　21,640

※実際の購入額は価格×1000

■エントリ

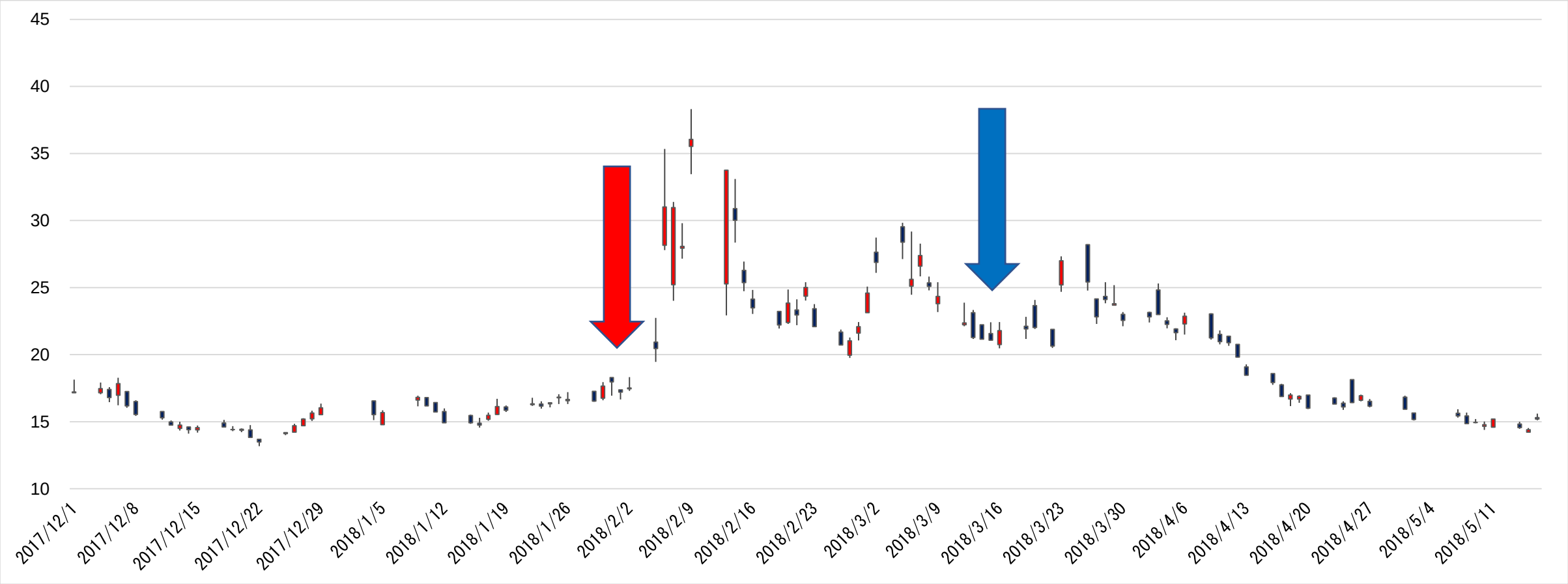
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	シータ
2018/03/15 (木)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	21,640 +20	19.44%	18-04P15250	2	45.03%	-0.002	+0.0003	+0.45	-0.35	1	-0.002	+0.0003	+0.45	+0.45	-0.35

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-04	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	03月16日(金) 15:15 (1日後)	21,450 -190 -190	18.57% -0.87%	18-04P15250	1	3	+1	+1,000	+1	+1,000	46.66%	1.63%	1.63%	+734	-0.003 +450 +450	+0.0004 +48 +48	+0.61 +734 +734	+0.61 +734 +734	-0.51 -350 -350	+1,000 (+883) +1,000
2	03月19日(月) 15:15 (4日後)	21,285 -165 -355	18.92% 0.35% -0.52%	18-04P15250	1	2	-1	-1,000	0	0	46.43%	-0.23%	1.39%	-141	-0.003 +563 +1,014	+0.0003 +50 +99	+0.43 -141 +592	+0.43 -141 +592	-0.40 -1,525 -1,876	-1,000 (-1,053) 0
3	03月20日(火) 15:15 (5日後)	21,180 -105 -460	19.67% 0.75% 0.23%	18-04P15250	1	2	0	0	0	0	46.76%	0.34%	1.73%	+145	-0.003 +263 +1,277	+0.0003 +16 +115	+0.43 +145 +738	+0.43 +145 +738	-0.42 -402 -2,279	0 (+23) 0
4	03月22日(木) 15:15 (7日後)	21,405 +225 -235	18.93% -0.74% -0.51%	18-04P15250	1	1	-1	-1,000	-1	-1,000	47.06%	0.30%	2.03%	+129	-0.001 -575 +702	+0.0002 +78 +194	+0.24 +129 +868	+0.24 +129 +868	-0.25 -837 -3,116	-1,000 (-1,204) -1,000
5	03月23日(金) 15:15 (8日後)	20,360 -1,045 -1,280	26.04% 7.11% 6.60%	18-04P15250	1	6	+5	+5,000	+4	+4,000	50.46%	3.39%	5.43%	+807	-0.007 +1,444 +2,147	+0.0008 +1,000 +1,194	+0.97 +807 +1,676	+0.97 +807 +1,676	-1.17 -254 -3,371	+5,000 (+2,998) +4,000
6	03月26日(月) 15:15 (11日後)	20,485 +125 -1,155	22.90% -3.14% 3.46%	18-04P15250	1	3	-3	-3,000	+1	+1,000	51.25%	0.79%	6.21%	+766	-0.004 -895 +1,252	+0.0005 +63 +1,257	+0.54 +766 +2,442	+0.54 +766 +2,442	-0.77 -3,500 -6,871	-3,000 (-3,566) +1,000
7	03月27日(火) 15:15 (12日後)	21,125 +640 -515	19.31% -3.59% -0.13%	18-04P15250	1	2	-1	-1,000	0	0	55.17%	3.93%	10.14%	+2,123	-0.003 -2,571 -1,319	+0.0003 +1,044 +2,302	+0.36 +2,123 +4,566	+0.36 +2,123 +4,566	-0.59 -769 -7,641	-1,000 (-172) 0
8	03月28日(水) 15:15 (13日後)	21,035 -90 -605	21.65% 2.34% 2.21%	18-04P15250	1	2	0	0	0	0	56.21%	1.04%	11.18%	+377	-0.003 +232 -1,087	+0.0003 +12 +2,315	+0.36 +377 +4,943	+0.36 +377 +4,943	-0.63 -590 -8,232	0 (+31) 0

9-6　原因＝IVがあまりあがらなかった

（すでに高かった・びっくり度合いが小さかった）



データ出所：Bloomberg

9-7　今回の日経VIと日経225先物の比較

データ出所：Bloomberg

【Q&A資料】

2018年3月23日にコール買い
①約2,000円上のC22375＠９

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	シータ
2018/03/23 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	20,360 -1,045	26.04%	18-04C22375	9	18.88%	+0.026	+0.0065	+2.96	-1.33	1	+0.026	+0.0065	+2.96	+2.96	-1.33

■損益推移

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-04	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	03月26日(月) 15:15 (3日後)	20,485 +125 +125	22.90% -3.14%	18-04C22375	1	10	+1	+1,000	+1	+1,000	19.40%	0.52%	0.52%	+1,546	+0.030 +3,246 +3,246	+0.0076 +508 +508	+3.08 +1,546 +1,546	+3.08 +1,546 +1,546	-1.66 -3,997 -3,997	+1,000 (+1,303) +1,000
2	03月27日(火) 15:15 (4日後)	21,125 +640 +765	19.31% -3.59% -6.72%	18-04C22375	1	27	+17	+17,000	+18	+18,000	17.81%	-1.60%	-1.07%	-4,910	+0.075 +18,929 +22,175	+0.0175 +15,509 +16,018	+6.48 -4,910 -3,364	+6.48 -4,910 -3,364	-3.40 -1,659 -5,656	+17,000 (+27,868) +18,000
3	03月28日(水) 15:15 (5日後)	21,035 -90 +675	21.65% 2.34% -4.39%	18-04C22375	1	21	-6	-6,000	+12	+12,000	18.76%	0.96%	-0.12%	+6,198	+0.060 -6,771 +15,403	+0.0144 +706 +16,724	+5.24 +6,198 +2,834	+5.24 +6,198 +2,834	-3.08 -3,395 -9,052	-6,000 (-3,262) +12,000
4	03月29日(木) 15:15 (6日後)	21,205 +170 +845	21.83% 0.18% -4.21%	18-04C22375	1	30	+9	+9,000	+21	+21,000	19.41%	0.64%	0.52%	+3,363	+0.081 +10,188 +25,592	+0.0180 +2,081 +18,806	+6.42 +3,363 +6,197	+6.42 +3,363 +6,197	-4.15 -3,075 -12,127	+9,000 (+12,558) +21,000
5	03月30日(金) 15:15 (7日後)	21,455 +250 +1,095	19.01% -2.81% -7.02%	18-04C22375	1	43	+13	+13,000	+34	+34,000	17.88%	-1.53%	-1.00%	-9,795	+0.118 +20,162 +45,754	+0.0264 +5,615 +24,421	+8.33 -9,795 -3,597	+8.33 -9,795 -3,597	-5.32 -4,150 -16,278	+13,000 (+11,831) +34,000
6	04月02日(月) 15:15 (10日後)	21,425 -30 +1,065	20.42% 1.41% -5.61%	18-04C22375	1	31	-12	-12,000	+22	+22,000	19.41%	1.54%	0.53%	+12,785	+0.093 -3,552 +42,201	+0.0231 +118 +24,540	+6.20 +12,785 +9,187	+6.20 +12,785 +9,187	-5.47 -15,952 -32,230	-12,000 (-6,601) +22,000
7	04月03日(火) 15:15 (11日後)	21,325 -100 +965	20.65% 0.23% -5.38%	18-04C22375	1	17	-14	-14,000	+8	+8,000	19.04%	-0.37%	0.16%	-2,296	+0.060 -9,336 +32,865	+0.0177 +1,157 +25,698	+4.18 -2,296 +6,890	+4.18 -2,296 +6,890	-3.98 -5,468 -37,698	-14,000 (-15,944) +8,000
8	04月04日(水) 15:15 (12日後)	21,355 +30 +995	19.43% -1.22% -6.60%	18-04C22375	1	14	-3	-3,000	+5	+5,000	18.87%	-0.18%	-0.01%	-737	+0.053 +1,787 +34,652	+0.0171 +79 +25,777	+3.62 -737 +6,153	+3.62 -737 +6,153	-3.80 -3,976 -41,675	-3,000 (-2,846) +5,000

【Q&A資料】

最終的には
アウトオブザマネーで０円

9	04月05日(木) 15:15 (13日後)	21,660 +305 +1,300	18.09% −1.34% −7.95%	18−04C22375		1	33	+19	+19,000	+24	+24,000	18.49%	−0.38%	−0.39%	−1,361	+0.115 +16,199 +50,852	+0.0329 +7,968 +33,745	+6.24 −1,361 +4,792	+6.24 −1,361 +4,792	−7.21 −3,797 −45,472	+19,000 (+19,008) +24,000
10	04月06日(金) 15:15 (14日後)	21,645 −15 +1,285	18.24% 0.15% −7.80%	18−04C22375		1	28	−5	−5,000	+19	+19,000	20.35%	1.86%	1.47%	+11,618	+0.099 −1,732 +49,120	+0.0286 +36 +33,782	+5.19 +11,618 +16,411	+5.19 +11,618 +16,411	−7.55 −7,209 −52,682	−5,000 (+2,713) +19,000
11	04月09日(月) 15:15 (17日後)	21,730 +85 +1,370	18.61% 0.37% −7.42%	18−04C22375		1	18	−10	−10,000	+9	+9,000	21.52%	1.17%	2.64%	+6,049	+0.082 +8,388 +57,508	+0.0309 +1,032 +34,815	+3.43 +6,049 +22,461	+3.43 +6,049 +22,461	−9.22 −22,642 −75,325	−10,000 (−7,171) +9,000
12	04月10日(火) 15:15 (18日後)	21,860 +130 +1,500	17.68% −0.93% −8.35%	18−04C22375		1	34	+16	+16,000	+25	+25,000	25.86%	4.34%	6.98%	+14,889	+0.133 +10,625 +68,133	+0.0421 +2,614 +37,429	+4.26 +14,889 +37,350	+4.26 +14,889 +37,350	−18.34 −9,223 −84,548	+16,000 (+18,905) +25,000
13	04月11日(水) 15:15 (19日後)	21,680 −180 +1,320	18.25% 0.57% −7.78%	18−04C22375		1	3	−31	−31,000	−6	−6,000	21.18%	−4.68%	2.30%	−19,903	+0.024 −24,014 +44,118	+0.0164 +6,827 +44,257	+0.90 −19,903 +17,447	+0.90 −19,903 +17,447	−4.74 −18,341 −102,890	−31,000 (−55,431) −6,000
14	04月12日(木) 15:15 (20日後)	21,665 −15 +1,305	16.82% −1.43% −9.21%	18−04C22375		1	1	−2	−2,000	−8	−8,000	26.53%	5.35%	7.65%	+4,789	+0.010 −354 +43,764	+0.0088 +18 +44,276	+0.30 +4,789 +22,236	+0.30 +4,789 +22,236	−3.96 −4,741 −107,631	−2,000 (−287) −8,000

■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
04月13日(金) (70日後)	21,853 +1,385	18−04C22375	1	9	−9,000	22,375	−522	−	0	−9,000	−9,000

2018年3月23日にコール買い
②約3,000円上のC23250@1

【Q&A資料】

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	シータ
2018/03/23 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	20,360 -1,045	26.04%	18-04C23250	1	19.50%	+0.003	+0.0011	+0.51	-0.24	1	+0.003	+0.0011	+0.51	+0.51	-0.24

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-04	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	03月26日(月) 15:15 (3日後)	20,485 +125 +125	22.90% -3.14%	18-04C23250	1	2	+1	+1,000	+1	+1,000	22.54%	3.04%	3.04%	+1,550	+0.006 +432 +432	+0.0017 +84 +84	+0.79 +1,550 +1,550	+0.79 +1,550 +1,550	-0.49 -711 -711	+1,000 (+1,356) **+1,000**
2	03月27日(火) 15:15 (4日後)	21,125 +640 +765	19.31% -3.59% -6.72%	18-04C23250	1	5	+3	+3,000	+4	+4,000	20.34%	-2.19%	0.84%	-1,731	+0.015 +3,929 +4,362	+0.0042 +3,466 +3,551	+1.76 -1,731 -180	+1.76 -1,731 -180	-1.06 -494 -1,206	+3,000 (+5,170) **+4,000**
3	03月28日(水) 15:15 (5日後)	21,035 -90 +675	21.65% 2.34% -4.39%	18-04C23250	1	3	-2	-2,000	+2	+2,000	20.36%	0.02%	0.86%	+32	+0.010 -1,383 +2,978	+0.0030 +168 +3,720	+1.17 +32 -148	+1.17 +32 -148	-0.75 -1,056 -2,262	-2,000 (-2,238) **+2,000**
4	03月29日(木) 15:15 (6日後)	21,205 +170 +845	21.83% 0.18% -4.21%	18-04C23250	1	5	+2	+2,000	+4	+4,000	20.91%	0.55%	1.41%	+650	+0.016 +1,700 +4,679	+0.0044 +429 +4,150	+1.70 +650 +502	+1.70 +650 +502	-1.19 -747 -3,010	+2,000 (+2,032) **+4,000**
5	03月30日(金) 15:15 (7日後)	21,455 +250 +1,095	19.01% -2.81% -7.02%	18-04C23250	1	7	+2	+2,000	+6	+6,000	20.24%	-0.68%	0.74%	-1,155	+0.022 +3,951 +8,630	+0.0063 +1,376 +5,527	+2.24 -1,155 -653	+2.24 -1,155 -653	-1.62 -1,187 -4,198	+2,000 (+2,984) **+6,000**
6	04月02日(月) 15:15 (10日後)	21,425 -30 +1,065	20.42% 1.41% -5.61%	18-04C23250	1	3	-4	-4,000	+2	+2,000	20.55%	0.32%	1.05%	+709	+0.012 -671 +7,958	+0.0039 +28 +5,555	+1.12 +709 +56	+1.12 +709 +56	-1.05 -4,858 -9,056	-4,000 (-4,792) **+2,000**
7	04月03日(火) 15:15 (11日後)	21,325 -100 +965	20.65% 0.23% -5.38%	18-04C23250	1	1	-2	-2,000	0	0	19.90%	-0.65%	0.40%	-727	+0.005 -1,153 +6,805	+0.0019 +197 +5,752	+0.47 -727 -670	+0.47 -727 -670	-0.47 -1,049 -10,106	-2,000 (-2,732) **0**
8	04月04日(水) 15:15 (12日後)	21,355 +30 +995	19.43% -1.22% -6.60%	18-04C23250	1	1	0	0	0	0	20.68%	0.77%	1.18%	+364	+0.005 +137 +6,942	+0.0020 +8 +5,761	+0.45 +364 -306	+0.45 +364 -306	-0.52 -470 -10,576	0 (+40) **0**

【Q&A資料】

2018年3月23日にコール買い
③ATMのC20375 高い！1枚@520＝52万円

■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	シータ
2018/03/23 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	20,360 -1,045	26.04%	18-04C20375	520	24.14%	+0.543	+0.0335	+19.47	-11.21	1	+0.543	+0.0335	+19.47	+19.47	-11.21

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-04	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	03月26日(月) 15:15 (3日後)	20,485 +125 +125	22.90% -3.14%	18-04C20375	1	465	-55	-55,000	-55	-55,000	22.49%	-1.65%	-1.65%	-32,063	+0.553 +67,882 +67,882	+0.0386 +2,614 +2,614	+17.99 -32,063 -32,063	+17.99 -32,063 -32,063	-11.27 -33,625 -33,625	-55,000 (+4,808) -55,000
2	03月27日(火) 15:15 (4日後)	21,125 +640 +765	19.31% -3.59% -6.72%	18-04C20375	1	910	+445	+445,000	+390	+390,000	24.37%	1.88%	0.23%	+33,796	+0.763 +354,047 +421,930	+0.0278 +79,131 +81,746	+14.09 +33,796 +1,732	+14.09 +33,796 +1,732	-10.14 -11,268 -44,894	+445,000 (+455,706) +390,000
3	03月28日(水) 15:15 (5日後)	21,035 -90 +675	21.65% 2.34% -4.39%	18-04C20375	1	865	-45	-45,000	+345	+345,000	26.67%	2.30%	2.53%	+32,399	+0.726 -68,625 +353,304	+0.0284 +1,126 +82,872	+14.68 +32,399 +34,132	+14.68 +32,399 +34,132	-12.28 -10,143 -55,037	-45,000 (-45,243) +345,000
4	03月29日(木) 15:15 (6日後)	21,205 +170 +845	21.83% 0.18% -4.21%	18-04C20375	1	995	+130	+130,000	+475	+475,000	27.76%	1.08%	3.62%	+15,907	+0.770 +123,351 +476,656	+0.0255 +4,100 +86,972	+13.06 +15,907 +50,039	+13.06 +15,907 +50,039	-12.12 -12,275 -67,312	+130,000 (+131,084) +475,000
5	03月30日(金) 15:15 (7日後)	21,455 +250 +1,095	19.01% -2.81% -7.02%	18-04C20375	1	1,170	+175	+175,000	+650	+650,000	26.31%	-1.45%	2.17%	-18,867	+0.848 +192,471 +669,127	+0.0213 +7,954 +94,927	+9.87 -18,867 +31,171	+9.87 -18,867 +31,171	-9.33 -12,122 -79,434	+175,000 (+169,436) +650,000
6	04月02日(月) 15:15 (10日後)	21,425 -30 +1,065	20.42% 1.41% -5.61%	18-04C20375	1	1,135	-35	-35,000	+615	+615,000	28.60%	2.29%	4.46%	+22,646	+0.850 -25,446 +643,681	+0.0219 +95 +95,023	+8.66 +22,646 +53,818	+8.66 +22,646 +53,818	-11.31 -27,976 -107,411	-35,000 (-30,680) +615,000
7	04月03日(火) 15:15 (11日後)	21,325 -100 +965	20.65% 0.23% -5.38%	18-04C20375	1	1,040	-95	-95,000	+520	+520,000	28.75%	0.15%	4.61%	+1,279	+0.837 -85,021 +558,659	+0.0243 +1,094 +96,118	+8.70 +1,279 +55,098	+8.70 +1,279 +55,098	-12.55 -11,311 -118,723	-95,000 (-93,958) +520,000

最終的には相当上がって
インザマネーだったので・・・

8	04月04日(水) 15:15 (12日後)	21,355 +30 +995	19.43% −1.22% −6.60%	18−04C20375		1	1,045	+5	+5,000	+525	+525,000	27.68%	−1.08%	3.53%	−9,366	+0.865 +25,107 +583,767	+0.0234 +109 +96,227	+7.28 −9,366 +45,732	+7.28 −9,366 +45,732	−11.24 −12,546 −131,269	+5,000 (+3,304) **+525,000**
9	04月05日(木) 15:15 (13日後)	21,660 +305 +1,300	18.09% −1.34% −7.95%	18−04C20375		1	1,321	+276	+276,000	+801	+801,000	29.92%	2.24%	5.78%	+16,339	+0.920 +263,839 +847,607	+0.0155 +10,879 +107,106	+4.78 +16,339 +62,071	+4.78 +16,339 +62,071	−8.99 −11,239 −142,509	+276,000 (+279,818) **+801,000**
10	04月06日(金) 15:15 (14日後)	21,645 −15 +1,285	18.24% 0.15% −7.80%	18−04C20375		1	1,311	−10	−10,000	+791	+791,000	32.81%	2.89%	8.66%	+13,787	+0.912 −13,796 +833,811	+0.0162 +17 +107,123	+4.78 +13,787 +75,859	+4.78 +13,787 +75,859	−11.25 −8,987 −151,496	−10,000 (−8,978) **+791,000**
11	04月09日(月) 15:15 (17日後)	21,730 +85 +1,370	18.61% 0.37% −7.42%	18−04C20375		1	1,369	+58	+58,000	+849	+849,000	35.79%	2.99%	11.65%	+14,287	+0.959 +77,532 +911,343	+0.0108 +585 +107,709	+2.01 +14,287 +90,147	+2.01 +14,287 +90,147	−9.03 −33,760 −185,257	+58,000 (+58,645) **+849,000**
12	04月10日(火) 15:15 (18日後)	21,860 +130 +1,500	17.68% −0.93% −8.35%	18−04C20375		1	1,492	+123	+123,000	+972	+972,000	39.30%	3.51%	15.16%	+7,041	+0.977 +124,648 +1,035,991	+0.0070 +915 +108,625	+1.09 +7,041 +97,188	+1.09 +7,041 +97,188	−7.17 −9,031 −194,288	+123,000 (+123,573) **+972,000**
13	04月11日(水) 15:15 (19日後)	21,680 −180 +1,320	18.25% 0.57% −7.78%	18−04C20375		1	1,309	−183	−183,000	+789	+789,000	39.75%	0.44%	15.61%	+483	+0.983 −175,830 +860,161	+0.0065 +1,140 +109,765	+0.67 +483 +97,671	+0.67 +483 +97,671	−6.71 −7,170 −201,458	−183,000 (−181,378) **+789,000**
14	04月12日(木) 15:15 (20日後)	21,665 −15 +1,305	16.82% −1.43% −9.21%	18−04C20375		1	1,291	−18	−18,000	+771	+771,000	46.43%	6.68%	22.29%	+4,476	+0.994 −14,748 +845,413	+0.0030 +7 +109,772	+0.18 +4,476 +102,147	+0.18 +4,476 +102,147	−4.25 −6,709 −208,168	−18,000 (−16,973) **+771,000**

SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
04月13日(金) (70日後)	21,853 +1,385	18−04C20375	1	520	−520,000	20,375	+1,478	−	+1,478,000	+958,000	+958,000

先物の５０％の影響だったものが最終的には１００％になった（本質的価値の増大）

【Q&A資料】

②オプションを売るのは怖い！

エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	シータ
2018/02/02 (金)	JPX オプション対面セミナー①資料 - default -														
	23,330 -115	15.93%	18-02P21000	1	27.83%	-0.004	+0.0012	+0.35	-0.69	-99	+0.356	-0.1188	-34.34	-34.34	+68.27

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前比収益	始日比	始比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-02	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月05日(月) 15:15 (3日後)	22,665 -665 -665	17.64% 1.71%	18-02P21000	-99	7	+6	-594,000	+6	-594,000	36.39%	8.56%	8.56%	-294,091	+2.137 -236,608 -236,608	-0.5922 -262,640 -262,640	-121.33 -294,091 -294,091	-121.33 -294,091 -294,091	+551.84 +204,823 +204,823	-594,000 (-588,516) **-594,000**
2	02月06日(火) 15:15 (4日後)	21,515 -1,150 -1,815	27.25% 9.61% 11.31%	18-02P21000	-99	200	+193	-19,107,000	+199	-19,701,000	52.91%	16.52%	25.08%	-2,004,007	+29.534 -2,457,802 -2,694,411	-3.3268 -3,915,952 -4,178,592	-669.70 -2,004,007 -2,298,098	-669.70 -2,004,007 -2,298,098	+5903.90 +551,840 +756,663	-19,107,000 (-7,825,922) **-19,701,000**
3	02月07日(水) 15:15 (5日後)	21,620 +105 -1,710	26.47% -0.77% 10.54%	18-02P21000	-99	80	-120	+11,880,000	+79	-7,821,000	46.20%	-6.71%	18.37%	+4,492,288	+19.077 +3,101,047 +406,636	-3.6648 -183,389 -4,361,982	-433.67 +4,492,288 +2,194,189	-433.67 +4,492,288 +2,194,189	+5008.03 +5,903,899 +6,660,563	+11,880,000 (+13,313,845) **-7,821,000**
4	02月08日(木) 15:15 (6日後)	21,945 +325 -1,385	23.88% -2.59% 7.95%	18-02P21000	-99	10	-70	+6,930,000	+9	-891,000	49.31%	3.11%	21.48%	-1,348,862	+4.244 +6,199,908 +6,606,544	-1.5931 -1,935,449 -6,297,432	-103.65 -1,348,862 +845,327	-103.65 -1,348,862 +845,327	+2555.42 +5,008,031 +11,668,594	+6,930,000 (+7,923,627) **-891,000**

SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
02月09日(金) (7日後)	21,190 -2,085	18-02P21000	-99	1	+99,000	21,000	+190	-	0	+99,000	+99,000

セミナー理解度UP特別メルマガ配信中

- セミナーの詳細レジュメプレゼント
- IVの影響を何とかする方法を知りたい
- デビットスプレッドについて知りたい

https://オプショントレード.com/0521put

上記でページが開かない場合は→（https://xn--kck0a1ce1ezepb4cxe.com/0521put）

※普及協会オフィシャルメルマガとは別配信です

北浜投資塾特別対面セミナー　今後のスケジュール

オプション取引をメインテーマに連続企画として
計**5回**にわたり開催

✓**5/21**　第1回：オプション買い戦略
✓**6/22**　**第2回：カバードコール戦略**
✓**7/23**　第3回：ストラドル戦略
✓**8/27**　第4回：デルタヘッジ
✓未定　　第5回：カレンダースプレッド戦略

開催場所：東証ホール

JPXHPを要チェック

【本資料に関する注意事項】

免責事項： 本資料は、大阪取引所の先物・オプション取引に関する情報提供のみを目的として提供されるもので、先物・オプション取引の勧誘を目的としたものではありません。先物・オプション取引においては、株式相場、為替相場の変動等によって損失が生じるおそれがあり、差し入れた証拠金の全部若しくは一部を失う、又は、差し入れた証拠金を超える損失を被ることがあります。また、相場変動等により証拠金額に不足が生じた場合には、追加の差し入れが必要となります。お取引に際しては、あらかじめお取引先の金融商品取引業者等より交付される契約締結前交付書面等の書面の内容を十分にお読みいただき、商品の性質、取引の仕組み、リスクの存在、手数料等を十分に御理解いただいたうえで、御自身の判断と責任で取引を行っていただきますよう、お願い申し上げます。また、本資料に含まれる記述などの使用に関し、当社は一切責任を負いません。当社は本資料に記載の事項に関し、将来予告なしに変更することがあります。