

北浜投資塾 特別対面セミナー⑤

～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】

限月の違うオプションの利用～カレンダー系戦略

<CONTENTS>

- (1) 前回の復習
- (2) カレンダースプレッドとリバースカレンダースプレッド
- (3) カレンダースプレッドの戦い方
- (4) リバースカレンダースプレッドの戦い方

Q&A

1-1 前回の復習 デルタヘッジ戦略

【戦略①】 ポジティブガンマのポジションを組み毎日大引けだけデルタヘッジし、ガンマとIV上昇の利益を狙う。

【方法】前提 = IVの低い時

- ① ポジティブガンマのポジション（ロングストラドル・ストラングル）を組む。
- ② 毎日大引け前にポジションデルタを調べる。
- ③ 大引けまたは夜間寄りつきデルタを±0になるように日経225miniの枚数を調整して売買する（ざっくり大引けデルタヘッジ）。

（例） ポジションム = +0.3ならば日経225miniを3枚売る。
ポジションム = -0.8ならば日経225miniを8枚買う。

【戦略②】 ポジティブガンマのポジションを組み緻密にデルタヘッジしタイムディケイをガンマで挽回しつつIV上昇を狙う。

【方法】前提 = IVの低いときに

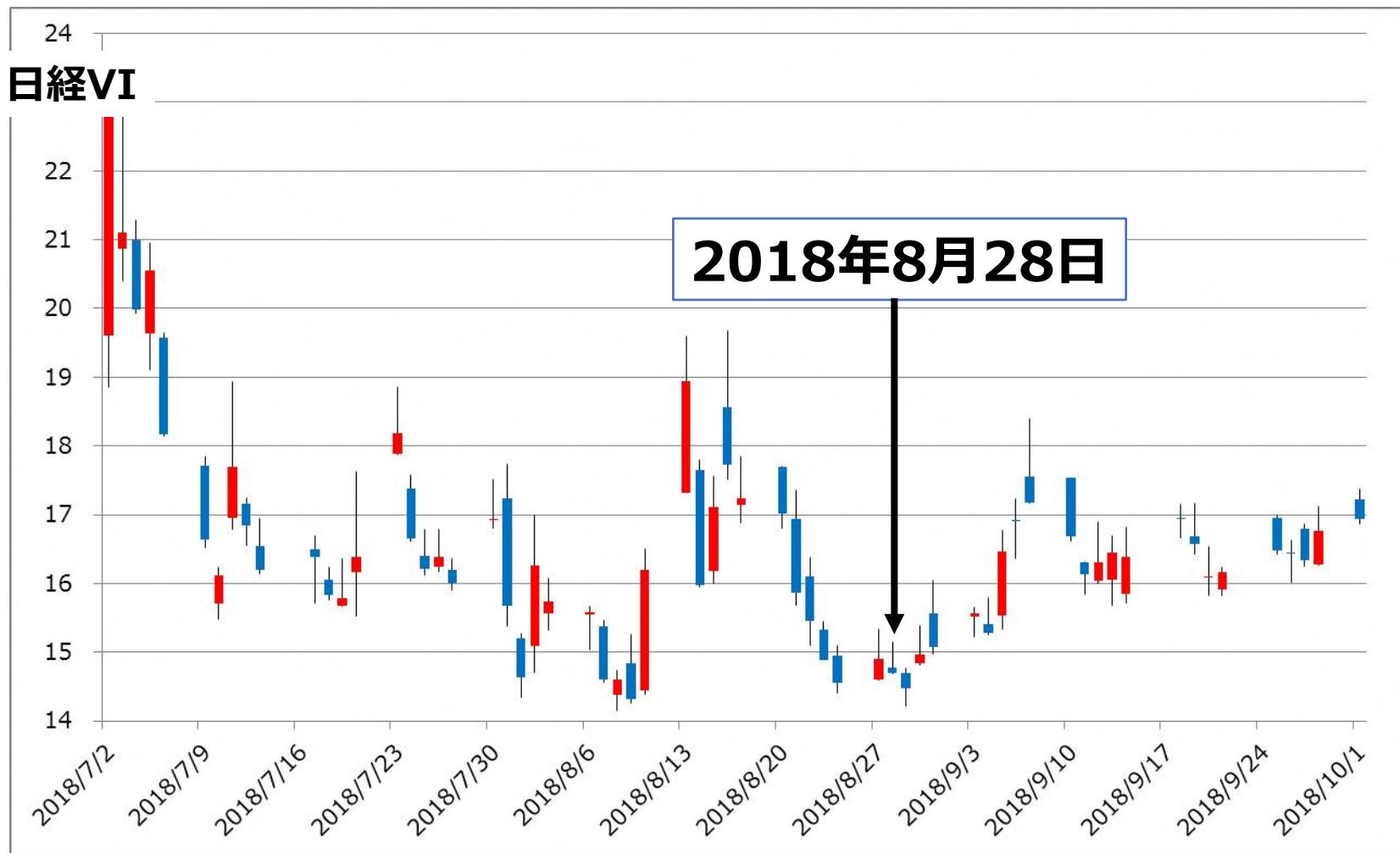
- ① ポジティブガンマ（ロングストラドル・ストラングル）のポジションを組む。
- ② まずは最低限、タイムディケイ分を補えるところでデルタヘッジ。

(タイムディケイと「が釣り合う)
日経平均の変動

$$= \pm \sqrt{\frac{2\theta \times \text{日数}}{r}}$$

- ③ その後はデルタがずれるポイントでデルタヘッジを細かく入れるか、大引けでそろえる程度にするかは各自の判断。
- ④ タイムディケイをガンマで補いつつIVが上がるのを虎視眈々とうかがう。
- ⑤ IV上昇で利益（ベガロング）。よってIVが低下し始めたら利食い・撤退を考える。

1-2 前回の復習 デルタヘッジ戦略



1-3 前回の復習 デルタヘッジ戦略

日経225先物チャート (60分足)



データ出所 : Quick

1-3② 前回の復習 デルタヘッジ戦略

第4回ポジション

No.	EntryDateTime.	Disp.Order Desc	Shift	ent	B/S	x10	x1	IV	Delta	Gamma	Vega	vega 18-09	Theta	Source	del			
<input checked="" type="checkbox"/>	1 2018/08/28 15:15	▼▼ 18-09C23000	①②③④⑤	145	買い	▼	0	▼	1	▼	11.72%	+0.370	+0.0655	+18.58	+18.58	-6.42	22800	
<input checked="" type="checkbox"/>	2 2018/08/28 15:15	▲▲▼▼ 18-09P22500	①②③④⑤	130	買い	▼	0	▼	1	▼	12.94%	-0.312	+0.0556	+17.42	+17.42	-6.62	22800	
<input checked="" type="checkbox"/>	3 2018/08/29 15:15	▲▲▼▼ NK225mini		22945	売り	▼	0	▼	2	▼		-	-0.200	-	-	-	-	
<input checked="" type="checkbox"/>	4 2018/08/30 15:15	▲▲▼▼ NK225mini		22800	買い	▼	0	▼	2	▼		-	+0.200	-	-	-	-	
<input checked="" type="checkbox"/>	5 2018/08/30 15:15	▲▲▼▼ NK225mini		22795	売り	▼	0	▼	1	▼		-	-0.100	-	-	-	-	
<input checked="" type="checkbox"/>	6 2018/08/31 15:15	▲▲▼▼ NK225mini		22670	買い	▼	0	▼	1	▼		-	+0.100	-	-	-	-	
<input checked="" type="checkbox"/>	7 2018/08/31 15:15	▲▲▼▼ NK225mini		22800	売り	▼	0	▼	1	▼		-	-0.100	-	-	-	-	
<input checked="" type="checkbox"/>	8 2018/09/03 15:15	▲▲▼▼ NK225mini		22700	買い	▼	0	▼	1	▼		-	+0.100	-	-	-	-	
<input checked="" type="checkbox"/>	9 2018/09/07 15:15	▲▲▼▼ NK225mini		22250	買い	▼	0	▼	5	▼		-	+0.500	-	-	-	-	
<input checked="" type="checkbox"/>	10 2018/09/07 15:15	▲▲ 18-09C22875	①②③④⑤	20	買い	▼	0	▼	1	▼	13.99%	+0.099	+0.0403	+5.37	+5.37	-5.37	22250	
-- Orderの並び替え -- ▼					<input checked="" type="checkbox"/>	終値	Mini買:9	Mini売:4	Opt買:3	Opt売:0	更新	+0.657	+0.1613	+41.37	+41.37	-18.41		

1-4 前回の復習 ポジティブガンマ（ロングストラングル） デルタヘッジ無しだった場合の結果

■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 18-09	シータ
第4回ポジション 北浜投資塾特別対面セミナー															
2018/08/28 (火)	22,800 +30	12.10%	18-09C23000	145	11.72%	+0.370	+0.0655	+18.58	-6.42	1	+0.058	+0.1210	+36.00	+36.00	-13.04
			18-09P22500	130	12.94%	-0.312	+0.0556	+17.42	-6.62	1					

■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 18-09	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	08月29日(水) 15:15 (1日後)	22,850 +50	11.77%	18-09C23000 +50	1	150	+5	+5,000	+5	+5,000	11.33%	-0.39%	-0.39%	-7,330	+0.124	+0.1271	+34.30	+34.30	-12.67	-25,000
				18-09P22500	1	100	-30	-30,000	-30	-30,000	12.38%	-0.56%	-0.56%	-9,667	+2,889	+1,513	-16,997	-16,997	-16,997	-13,036
														+2,889	+1,513	-16,997	-16,997	-16,997	-13,036	
2	08月30日(木) 15:15 (2日後)	22,870 +20	11.71% -0.06%	18-09C23000 +70	1	170	+20	+20,000	+25	+25,000	12.38%	1.05%	0.65%	+19,322	+0.149	+0.1219	+33.29	+33.29	-14.12	+20,000
				18-09P22500	1	100	0	0	-30	-30,000	13.13%	0.74%	0.19%	+11,811	+2,479	+254	+31,133	+31,133	-12,669	(+21,196)
														+5,368	+1,767	+14,135	+14,135	-25,706	-5,000	
3	08月31日(金) 15:15 (3日後)	22,860 -10	13.16% 1.48%	18-09C23000 +60	1	155	-15	-15,000	+10	+10,000	12.05%	-0.33%	0.32%	-6,012	+0.139	+0.1262	+32.10	+32.10	-14.58	-15,000
				18-09P22500	1	100	0	0	-30	-30,000	13.52%	0.39%	0.58%	+5,915	-1,486	+60	-96	-96	-14,116	(-15,638)
														+3,881	+1,828	+14,038	+14,038	-39,822	-20,000	
4	09月03日(月) 15:15 (6日後)	22,710 -150	12.50% -0.67%	18-09C23000 -90	1	87	-68	-68,000	-58	-58,000	12.66%	0.61%	0.93%	+10,635	-0.061	+0.1366	+27.87	+27.87	-16.64	-43,000
				18-09P22500	1	125	+25	+25,000	-5	-5,000	13.58%	0.07%	0.65%	+992	-20,808	+14,202	+11,628	+11,628	-43,747	(-38,725)
														-16,926	+16,030	+25,667	+25,667	-83,570	-63,000	

10	09月11日(火) 15:15 (14日後)	22,650 +290	13.53% -0.35%	18-09C23000 -150	1	14	+9	+9,000	-131	-131,000	13.06%	-1.62%	1.34%	-3,044	-0.186	+0.1806	+10.92	+10.92	-18,765	(-132,606)
11	09月12日(水) 15:15 (15日後)	22,620 -30	13.90% 0.36%	18-09C23000 -180	1	4	-10	-10,000	-141	-141,000	13.61%	0.54%	1.88%	+2,081	-0.282	+0.1939	+7.55	+7.55	-26.29	-18,000
12	09月13日(木) 15:15 (16日後)	22,820 +200	13.28% -0.61%	18-09C23000 +20	1	10	+6	+6,000	-135	-135,000	13.11%	-0.49%	1.39%	-755	+0.064	+0.1927	+4.00	+4.00	-29.83	-38,000

■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
09月14日(金) (17日後)	23,057 +257	18-09C23000 18-09P22500	1 1	145 130	-145,000 -130,000	23,000 22,500	+57 +557	- -	+57,000 0	-88,000 -130,000	-218,000

1-5① 前回の復習 デルタヘッジ戦略 実践結果

■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	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-09	シータ
第4回ポジション 北浜投資塾特別対面セミナー															
2018/08/28 (火)	22,800 +30	12.10%	18-09C23000	145	11.72%	+0.370	+0.0655	+18.58	-6.42	1	+0.058	+0.1210	+36.00	+36.00	-13.04
			18-09P22500	130	12.94%	-0.312	+0.0556	+17.42	-6.62	1					

■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 18-09	シータ 損益 損益計	日每損益 (分解計) 総損益
1	08月29日(水) 15:15 (1日後)	22,850 +50 +50 +0.34%	11.77%	18-09C23000 18-09P22500 NK225mini	1 1 -2	150 100 22,850	+5 -30 -95	+5,000 -30,000 +19,000	+5 -30 -95	+5,000 -30,000 +19,000	11.33% 12.38% 11.33%	-0.39% -0.56% -0.39%	-0.39% -0.56% -0.39%	-7,330 -9,667 -7,330	-0.076 +2,889 +2,889	+0.1271 +1,513 +1,513	+34.30 -16,997 -16,997	+34.30 -16,997 -16,997	-12.67 -13,036 -13,036	-6,000 (-25,631) -6,000
2	08月30日(木) 15:15 (2日後)	22,870 +20 +70 -0.06% -0.40%	11.71%	18-09C23000 18-09P22500 NK225mini NK225mini NK225mini	1 1 -2 2 -1	170 100 22,870 22,870 22,870	+20 0 +20 +70 +75	+20,000 0 -4,000 +14,000 -7,500	+25 +25,000 -75 +70 +75	+25,000 12.38% +15,000 +14,000 -7,500	1.05% 0.74% 0.19%	0.65% 0.19% 0.65%	+19,322 +11,811 +19,322	+0.049 -1,520 +1,368	+0.1219 +254 +1,767	+33.29 +31,133 +14,135	+33.29 +31,133 +14,135	-14.12 -12,669 -25,706	+22,500 (+17,196) +16,500	
3	08月31日(金) 15:15 (3日後)	22,860 -10 +60 1.46% 1.06%	13.16%	18-09C23000 18-09P22500 NK225mini NK225mini NK225mini NK225mini	1 1 -2 2 -1 1	155 100 22,860 22,860 22,860 22,860	-15 0 -10 -10 +1,000 +190	-15,000 0 +2,000 -2,000 +1,000 	+10 -30 -85 +60 +65 +190	+10,000 -30,000 +17,000 +12,000 -6,500 +19,000	12.05% 13.52% 13.52% 13.52% 13.52% 13.52%	-0.33% 0.39% 0.32% 0.58%	0.32% 0.58% 0.58%	-6,012 +5,915 +5,915	+0.039 -486 +881	+0.1262 +60 +1,828	+32.10 -96 +14,038	+32.10 -96 +14,038	-14.58 -14,116 -39,822	-1,000 (-14,638) +15,500
4	09月03日(月) 15:15 (6日後)	22,710 -150 -90 12.50% -0.67% 0.39%	12.50%	18-09C23000 18-09P22500 NK225mini NK225mini NK225mini NK225mini NK225mini	1 1 -2 2 -1 1 -1	87 125 22,710 22,710 22,710 22,710 22,710	-68 +25 -150 -150 -150 -150 +10	-68,000 +25,000 +30,000 -30,000 +15,000 -15,000 +1,000	-58 -5 -235 -50,000 -85 +40 +1,000	-58,000 -5,000 +47,000 -18,000 +8,500 +4,000 +1,000	12.66% 13.58% 13.58% 13.58% 13.58% 13.58% 13.58%	0.61% 0.07% 0.93% 0.65%	0.93% 0.65%	+10,635 +992 +992	-0.061 -5,808 -4,926	+0.1366 +14,202 +16,030	+27.87 +11,628 +25,667	+27.87 +11,628 +25,667	-16.64 -43,747 -83,570	-27,000 (-23,725) -11,500

1-5② 前回の復習 デルタヘッジ戦略 実践結果

5	09月04日(火) 15:15 (7日後)	22,770 +60 -30	13.55% 1.05% 1.44%	18-09C23000	92	+5	+5,000	-53	-53,000	13.89%	1.23%	2.17%	+16,467	-0.043 -3,664 -8,590	+0.1442 +2,459 +18,490	+26.36 -3,917 +21,750	-17.15 -16,644 -100,215	-20,000 (-21,766) -31,500
				18-09P22500	100	-25	-25,000	-30	-30,000	12.18%	-1.40%	-0.76%	-20,384					
				NK225mini	22,770	+60	-12,000	-175	+35,000									
				NK225mini	22,770	+60	+12,000	-30	-6,000									
				NK225mini	22,770	+60	-6,000	-25	+2,500									
				NK225mini	22,770	+60	+6,000	+100	+10,000									
				NK225mini	22,770	+60	-6,000	-30	+3,000									
				NK225mini	22,770	+60	+6,000	+70	+7,000									
6	09月05日(水) 15:15 (8日後)	22,560 -210 -240	13.05% -0.50% 0.95%	18-09C23000	46	-46	-46,000	-99	-99,000	12.93%	-0.96%	1.21%	-12,276	-0.248 +9,064 +473	+0.1336 +31,797 +50,288	+23.42 +22,363 +44,113	-18.22 -17,149 -117,364	+24,000 (+46,076) -7,500
				18-09P22500	170	+70	+70,000	+40	+40,000	14.73%	2.55%	1.79%	+34,639					
				NK225mini	22,560	-210	+42,000	-385	+77,000									
				NK225mini	22,560	-210	-42,000	-240	-48,000									
				NK225mini	22,560	-210	+21,000	-235	+23,500									
				NK225mini	22,560	-210	-21,000	-110	-11,000									
				NK225mini	22,560	-210	+21,000	-240	+24,000									
				NK225mini	22,560	-210	-21,000	-140	-14,000									
7	09月06日(木) 15:15 (9日後)	22,480 -80 -320	13.89% 0.84% 1.79%	18-09C23000	26	-20	-20,000	-119	-119,000	12.98%	0.05%	1.26%	+488	-0.383 +19,875 +20,349	+0.1291 +4,275 +54,563	+20.04 -1,352 +42,760	-17.61 -18,221 -135,586	+10,000 (+4,576) +2,500
				18-09P22500	200	+30	+30,000	+70	+70,000	14.60%	-0.13%	1.66%	-1,841					
				NK225mini	22,480	-80	+16,000	-465	+93,000									
				NK225mini	22,480	-80	-16,000	-320	-64,000									
				NK225mini	22,480	-80	+8,000	-315	+31,500									
				NK225mini	22,480	-80	-8,000	-190	-19,000									
				NK225mini	22,480	-80	+8,000	-320	+32,000									
				NK225mini	22,480	-80	-8,000	-220	-22,000									

1-5③ 前回の復習 デルタヘッジ戦略 実践結果

8	09月07日(金) 15:15 (10日後)	22,380 14.41% -100 0.52% -420 2.30%	18-09C23000	1	15	-11	-11,000	-130	-130,000	15.08%	2.10%	3.35%	+14,178	-0.064 +38,289 +58,638	+0.1839 +6,454 +61,017	+20.02 -53,378 -10,617	-17.32 -17,605 -153,191	+94,000 (-26,240) +96,500
			18-09P22500	1	235	+35	+35,000	+105	+105,000	9.15%	-5.44%	-3.79%	-72,308					
			NK225mini	-2	22,380	-100	+20,000	-565	+113,000									
			NK225mini	2	22,380	-100	-20,000	-420	-84,000									
			NK225mini	-1	22,380	-100	+10,000	-415	+41,500									
			NK225mini	1	22,380	-100	-10,000	-290	-29,000									
			NK225mini	-1	22,380	-100	+10,000	-420	+42,000									
			NK225mini	1	22,380	-100	-10,000	-320	-32,000									
			NK225mini	5	22,380	+130	+65,000	+130	+65,000									
			18-09C22875	1	25	+5	+5,000	+5	+5,000	14.87%	0.88%	0.88%	+4,751					
9	09月10日(月) 15:15 (13日後)	22,360 13.88% -20 -0.52% -440 1.78%	18-09C23000	1	5	-10	-10,000	-140	-140,000	14.68%	-0.40%	2.96%	-1,693	-0.042 +1,275 +59,913	+0.1759 +367 +61,385	+13.68 +42,644 +32,026	-24.26 -51,968 -205,160	-65,000 (-7,680) +31,500
			18-09P22500	1	205	-30	-30,000	+75	+75,000	14.07%	4.92%	1.14%	+48,351					
			NK225mini	-2	22,360	-20	+4,000	-585	+117,000									
			NK225mini	2	22,360	-20	-4,000	-440	-88,000									
			NK225mini	-1	22,360	-20	+2,000	-435	+43,500									
			NK225mini	1	22,360	-20	-2,000	-310	-31,000									
			NK225mini	-1	22,360	-20	+2,000	-440	+44,000									
			NK225mini	1	22,360	-20	-2,000	-340	-34,000									
			NK225mini	5	22,360	-20	-10,000	+110	+55,000									
			18-09C22875	1	10	-15	-15,000	-10	-10,000	14.19%	-0.68%	0.21%	-4,013					
10	09月11日(火) 15:15 (14日後)	22,650 13.53% +290 -0.35% -150 1.43%	18-09C23000	1	14	+9	+9,000	-131	-131,000	13.06%	-1.62%	1.34%	-3,044	+0.538 -12,043 +47,870	+0.2901 +73,950 +135,336	+17.06 +3,070 +35,097	-39.77 -24,261 -229,421	+32,000 (+40,717) +63,500
			18-09P22500	1	58	-147	-147,000	-72	-72,000	15.10%	1.03%	2.16%	+8,932					
			NK225mini	-2	22,650	+290	-58,000	-295	+59,000									
			NK225mini	2	22,650	+290	+58,000	-150	-30,000									
			NK225mini	-1	22,650	+290	-29,000	-145	+14,500									
			NK225mini	1	22,650	+290	+29,000	-20	-2,000									
			NK225mini	-1	22,650	+290	-29,000	-150	+15,000									
			NK225mini	1	22,650	+290	+29,000	-50	-5,000									
			NK225mini	5	22,650	+290	+145,000	+400	+200,000									
			18-09C22875	1	35	+25	+25,000	+15	+15,000	13.28%	-0.91%	-0.70%	-2,817					

1-5④ 前回の復習 デルタヘッジ戦略 実践結果

11 09月12日(水) 15:15 (15日後)	22,620 -30 -180 13.90% 0.36% 1.79%	18-09C23000	1	4	-10	-10,000	-141	-141,000	13.61%	0.54%	1.88%	+2,081	+0.336 -16,142 +31,727 +10.86 -4,504 +30,593	-37.44 -39,773 -269,195 +8,500
		18-09P22500	1	50	-8	-8,000	-80	-80,000	14.00%	-1.10%	1.06%	-7,792		
		NK225mini	-2	22,620	-30	+6,000	-325	+65,000						
		NK225mini	2	22,620	-30	-6,000	-180	-36,000						
		NK225mini	-1	22,620	-30	+3,000	-175	+17,500						
		NK225mini	1	22,620	-30	-3,000	-50	-5,000						
		NK225mini	-1	22,620	-30	+3,000	-180	+18,000						
		NK225mini	1	22,620	-30	-3,000	-80	-8,000						
		NK225mini	5	22,620	-30	-15,000	+370	+185,000						
		18-09C22875	1	13	-22	-22,000	-7	-7,000	13.48%	0.20%	-0.51%	+1,206		
12 09月13日(木) 15:15 (16日後)	22,820 +200 +20 13.28% -0.61% 1.18%	18-09C23000	1	10	+6	+6,000	-135	-135,000	13.11%	-0.49%	1.39%	-755	+0.912 +67,290 +99,018 +8.42 +15,917 +46,510	-55.20 -37,443 -306,638 +89,500
		18-09P22500	1	6	-44	-44,000	-124	-124,000	17.86%	3.86%	4.92%	+23,259		
		NK225mini	-2	22,820	+200	-40,000	-125	+25,000						
		NK225mini	2	22,820	+200	+40,000	+20	+4,000						
		NK225mini	-1	22,820	+200	-20,000	+25	-2,500						
		NK225mini	1	22,820	+200	+20,000	+150	+15,000						
		NK225mini	-1	22,820	+200	-20,000	+20	-2,000						
		NK225mini	1	22,820	+200	+20,000	+120	+12,000						
		NK225mini	5	22,820	+200	+100,000	+570	+285,000						
		18-09C22875	1	32	+19	+19,000	+12	+12,000	11.49%	-1.99%	-2.50%	-6,586		

■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
09月14日(金) (17日後)	23,057 +257	18-09C23000	1	145	-145,000	23,000	+57	-	+57,000	-88,000	+399,000
		18-09P22500	1	130	-130,000	22,500	+557	-	0	-130,000	
		NK225mini	-2	22,945	0		+112	-	-22,400	-22,400	
		NK225mini	2	22,800	0		+257	-	+51,400	+51,400	
		NK225mini	-1	22,795	0		+262	-	-26,200	-26,200	
		NK225mini	1	22,670	0		+387	-	+38,700	+38,700	
		NK225mini	-1	22,800	0		+257	-	-25,700	-25,700	
		NK225mini	1	22,700	0		+357	-	+35,700	+35,700	
		NK225mini	5	22,250	0		+807	-	+403,500	+403,500	
		18-09C22875	1	20	-20,000	22,875	+182	-	+182,000	+162,000	

2-1 カレンダースプレッド リバースカレンダースプレッド

異限月のオプションの売り買いを組み合わせる

原則 = 同一権利行使価格 (= ホリゾンタルスプレッドともいう) + 同枚数

(異なる権利行使価格を利用する場合はダイアゴナルとよばれる)

【カレンダースプレッド】 期近売り + 期先買い

■ 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	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-07	ベガ 18-08	シータ
2018/07/02 (月)	月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー															
	21,760	19.71%	18-07P21875	385	23.31%	-0.520	+0.0451	+15.09	-15.99	-1	+0.015	-0.0161	+13.36			+8.98
	-545		18-08P21875	580	19.26%	-0.505	+0.0290	+28.44	-7.01	1			-15.09	+28.44		

【リバースカレンダースプレッド】 期近買い + 期先売り

■ エントリ

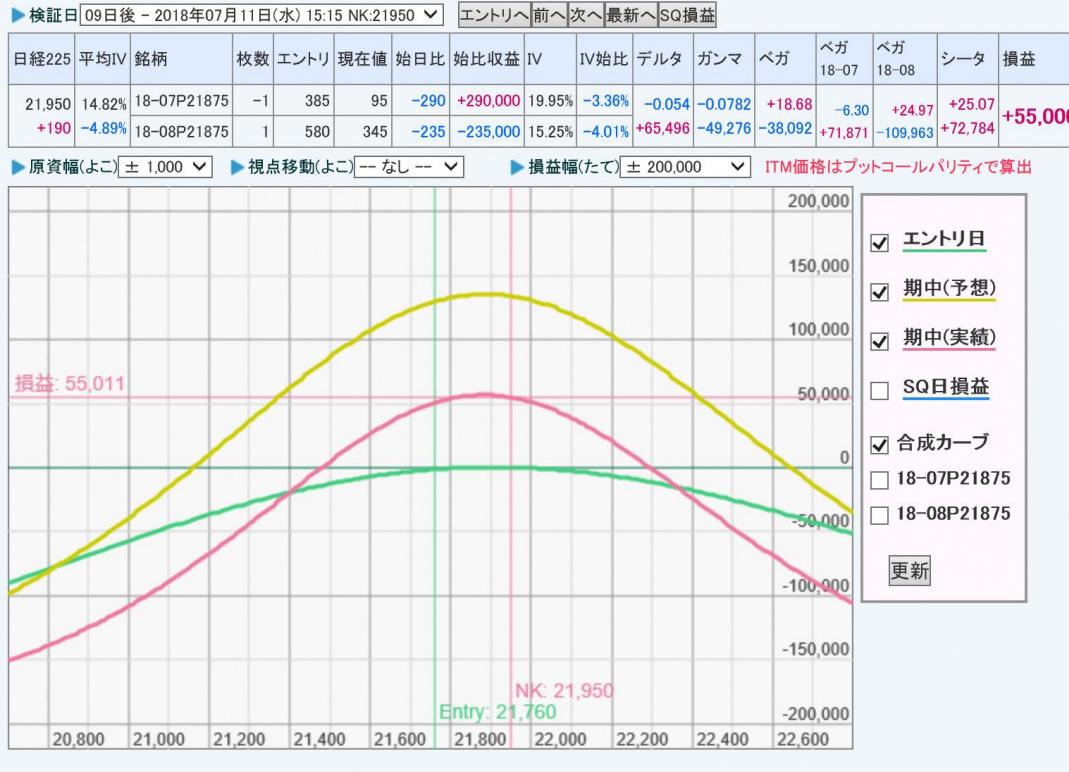
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマ	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-05	ベガ 18-06	シータ
2018/04/23 (月)	期近期先IV比較カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー															
	22,100	13.80%	18-05P22000	215	13.18%	-0.439	+0.0610	+19.34	-7.06	1	+0.020	+0.0273	-11.78			-2.00
	-60		18-06P22000	425	15.02%	-0.459	+0.0337	+31.12	-5.07	-1			+19.34	-31.12		

2-2 カレンダースプレッド リバースカレンダースプレッド

【カレンダースプレッド】 期近売り+期先買い

■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	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-07	ベガ 18-08	シータ
月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																
2018/07/02 (月)	21,760 -545	19.71%	18-07P21875 18-08P21875	385 580	23.31% 19.26%	-0.520 -0.505	+0.0451 +0.0290	+15.09 +28.44	-15.99 -7.01	-1 1	+0.015 +13.36	-0.0161 -15.09	+8.98 +28.44			



ATMカレンダーの場合

△=0 (当初)

「はマイナス (ネガティブガンマ=動くとダメ)

θはプラス (タイムディケイの恩恵)

ベガはプラス (IV上昇がうれしい)

○損失限定 (支払いポジション)

∴どんなことがあっても期近のオプション価格が期先の価格を上回ることはない。原則証拠金不要。

○動かなければじわじわタイムディケイの恩恵により利益となる。

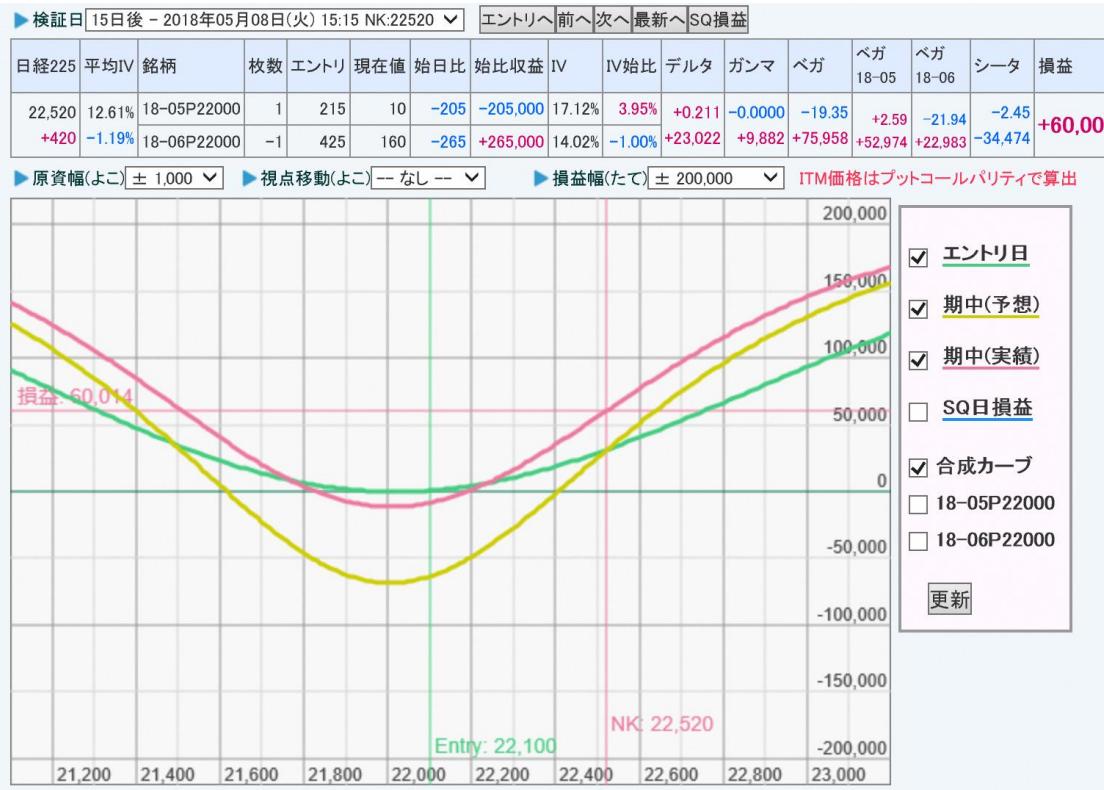
●大きく動くとIV上昇しても「で負ける。

2-3 カレンダースプレッド リバースカレンダースプレッド

【リバースカレンダースプレッド】 期近売り+期先買い

■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 18-05	ベガ 18-06	シータ
期近期先IV比較カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																
2018/04/23 (月)	22,100	13.80%	18-05P22000	215	13.18%	-0.439	+0.0610	+19.34	-7.06	1	+0.020	+0.0273	-11.78			-2.00
			18-06P22000	425	15.02%	-0.459	+0.0337	+31.12	-5.07	-1			+19.34	-31.12		



ATMリバースカレンダーの場合

△=0 (当初)

「はプラス (ポジティブガンマ=動くと○)

0はマイナス (タイムディケイが苦しい)

ベガはマイナス (IV下落がうれしい)

●損失は限定されていない (当初受取)

∴売っている期先の時間的価値には上限がない。証拠金が必要。

●動かなければじわじわタイムディケイの恩恵により損失となる。

○緩やかに動けばガンマとIVの下落によりタイムディケイを上回れば利益となる。

3-1 カレンダースプレッドの戦い方

【カレンダースプレッド（期近売り+期先買い）の特徴

- ①ベガロングなのでIV上昇はうれしいが、ネガティブガンマなので動くと困る。通常IVの上昇は大きく動いたとき（主に下落）なので、若干矛盾をはらんだポジションである。
- ②ATMで組成した場合、相場が動かなければタイムディケイで利益となりやすい。
- ③ポジションの権利行使価格付近に日経平均があると利益となりやすい。
- ④期近期先合計のベガはプラスだが、期近はマイナス、期先はプラス。期近と期先のIVの変化は全く同じではないため、タイミングが重要



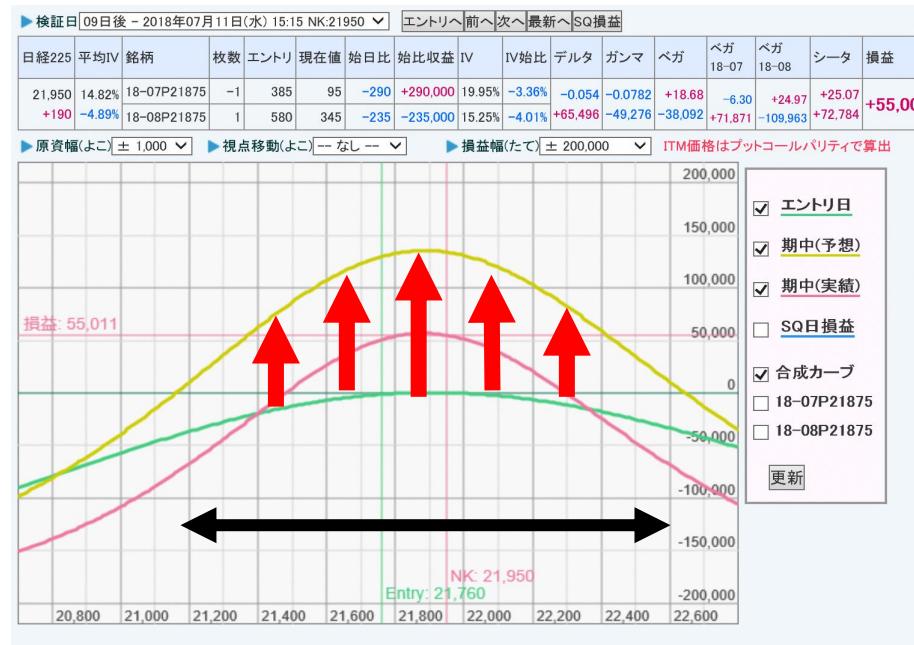
【カレンダースプレッド（期近売り+期先買い）の戦い方のアイデア

- ①タイムディケイを安全に取りに行く戦略。動かない相場を利益にかえる戦略。
- ②期近が割高、期先が割安のタイミング = 相場が突っ込んだ日に組成する。
- ③IVの上昇をダイレクトにとるためにベガだけを取り出す（ガンマとシータをあらかじめヘッジ）。

3-2 カレンダースプレッドの戦い方①

①タイムディケイを安全に取りに行く戦略。動かない相場を利益にかえる戦略。

毎月月初にカレンダースプレッド組成し、1セットあたり50,000円の利益を狙う。出ないときは満期の1～2日前に手仕舞い。



【理論的なポイント】

⇒相場の変動は統計的には正規分布に近い動きになるとされる

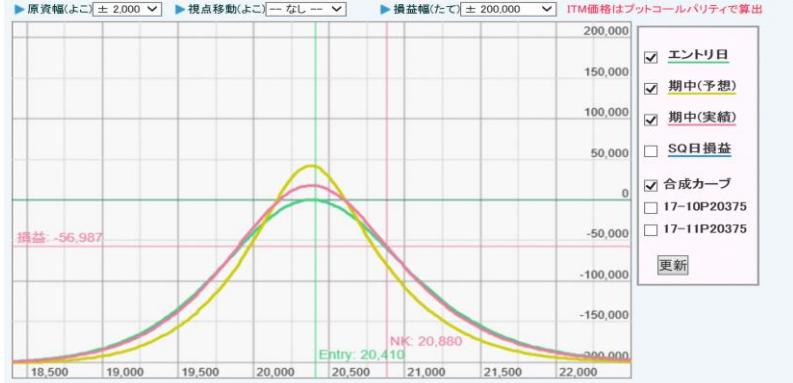
⇒期近のタイムディケイが効いてくるタイミング・期先の流動性が高まるタイミング

⇒売っている期近のベガが小さくなってくるタイミングで。

3-3 カレンダースプレッドの戦い方① 結果1

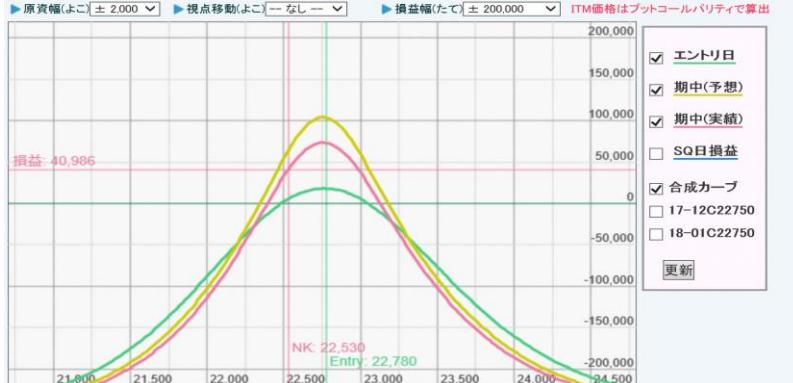
■エントリ																	
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマ	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ
月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																	
2017/10/02 (月)	20,410	12.52%	17-10P20375	135	10.46%	-0.468	+0.1074	+14.08	-6.69	-1	-0.010	-0.0618	+12.48			+2.23	
	+55		17-11P20375	335	13.12%	-0.479	+0.0455	+28.57	-4.46	1	-0.010	-0.0618	+14.08	+26.57		+2.23	

▶検証日	09日後	- 2017年10月11日(水) 15:15 NK:20880	▼エントリへ	前へ	次へ	最新へ	SQ損益										
日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ	損益
20,880	13.07%	17-10P20375	-1	135	7	-128	+128,000	20.47%	10.02%	-0.220	+0.0041	+18.23	-1.65	+19.88	+3.60	+57,000	
+470	0.54%	17-11P20375	1	335	150	-185	-185,000	14.66%	1.55%	-48.611	-14.769	-33,426	-70.751	+37,325	+18,851	-57,000	



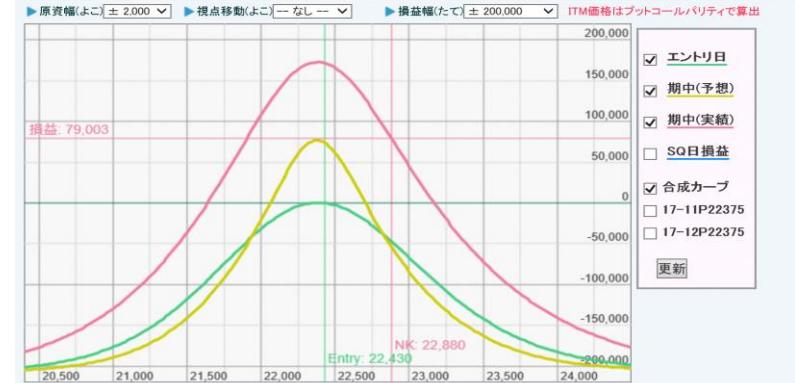
■エントリ																	
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマ	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ
月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																	
2017/12/01 (金)	22,780	16.00%	17-12C22750	230	15.37%	+0.561	+0.0812	+12.46	-13.69	-1	-0.037	-0.0467	+18.32	-12.46	+30.78	+8.19	
	+20		18-01C22750	480	14.95%	+0.523	+0.0345	+30.78	-5.49	1							

▶検証日	06日後	- 2017年12月07日(木) 15:15 NK:22530	▼エントリへ	前へ	次へ	最新へ	SQ損益										
日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ	損益
22,530	15.60%	17-12C22750	-1	230	19	-21	+211,000	18.79%	3.42%	+0.262	-0.0727	+24.82	-2.90	+27.73	+21.70	+41,000	
-250	-0.41%	18-01C22750	1	480	310	-170	-170,000	14.45%	-0.51%	+35.146	-59.994	-78,813	-67,817	-11,195	+68,311		



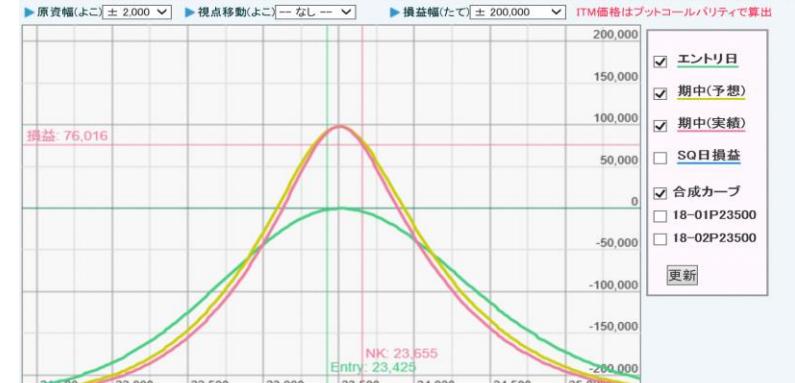
■エントリ																	
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマ	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ
月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																	
2017/11/01 (水)	22,430	13.86%	17-11P22375	160	12.94%	-0.457	+0.0870	+13.96	-10.04	-1	-0.016	-0.0461	+14.45			+4.82	
	+480		17-12P22375	365	13.64%	-0.472	+0.0409	+28.41	-5.22	1	-0.016	-0.0461	+14.45	-13.96	+28.41	+4.82	

▶検証日	08日後	- 2017年11月09日(木) 15:15 NK:22880	▼エントリへ	前へ	次へ	最新へ	SQ損益										
日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ	損益
22,880	19.04%	17-11P22375	-1	160	6	-154	+154,000	25.58%	12.64%	-0.287	-0.0036	+22.28	-1.18	+23.46	+7.07	+79,000	
+450	5.17%	17-12P22375	1	365	290	-75	-75,000	19.79%	6.14%	-36,911	-46,684	+72,740	-78,470	+151,216	+42,329	+79,000	



■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	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ
月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																	
2018/01/04 (木)	23,425	13.55%	18-01P23500	220	16.06%	-0.491	+0.0713	+13.88	-13.93	-1	+0.003	-0.0359	+15.56	-13.88	+29.44	+7.72	
	+660		18-02P23500	445	15.23%	-0.488	+0.0355	+29.44	-6.21	1	-0.004	-0.0359	+15.56	-13.88	+29.44	+7.72	

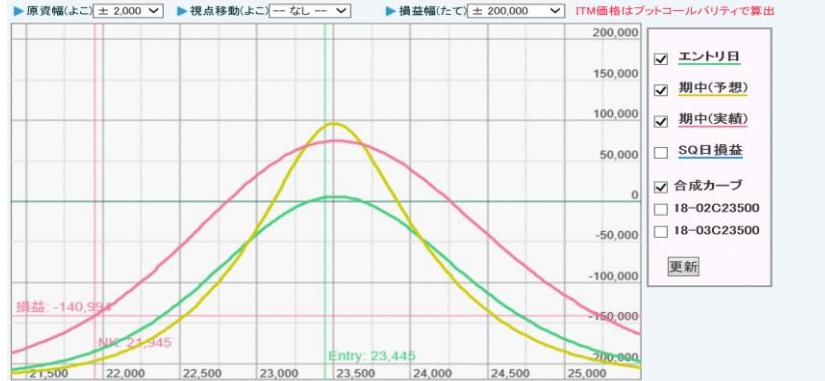
▶検証日	07日後	- 2018年01月11日(木) 15:15 NK:23655	▼エントリへ	前へ	次へ	最新へ	SQ損益										
日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ	損益
23,655	14.32%	18-01P23500	-1	220	14	-206	+206,000	12.92%	-3.14%	-0.263	-0.1147	+23.10	-3.07	+26.16	+13.23	+76,000	
+230	0.77%	18-02P23500	1	445	315	-130	-130,000	14.65%	-0.58%	+35,700	-25,241	-304	+12,916	+13,220	+45,007	+76,000	



3-4 カレンダースpreadの戦い方① 結果2

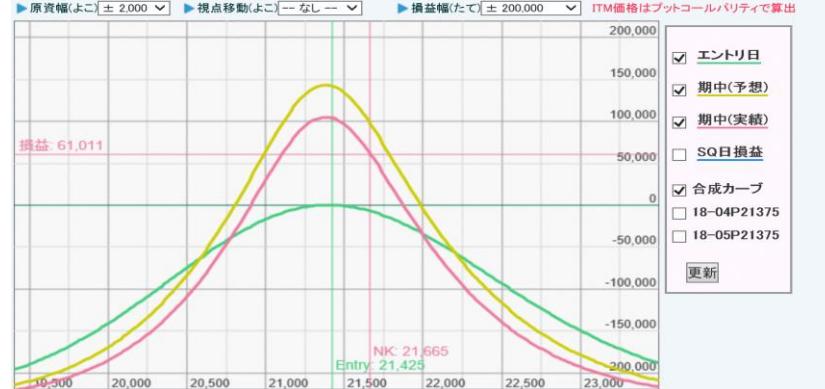
■ エントリ																			
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格			IV	デルタ	ガンマ	K	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ
月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																			
2018/02/01 (木)	23,445 +340	15.98%	18-02C23500 18-03C23500	200 415	14.91% 14.50%	+0.494 +0.500	+0.0769 +0.0373	+13.87 +29.41	-12.93 -5.94	-1 1	+0.007 +0.0284	-0.0396 +0.0284	+15.54 +29.41	-13.87 +12.59	+6.99 +10.10				

▶ 検証日 [07日後 - 2018年02月08日(木) 15:15 NK:21945] エントリへ前へ次へ最新へSQ損益																		
日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ	損益
21,945 -1,500	23.88% 7.90%	18-02C23500 18-03C23500	-1 1	200 415	1 75	-199 -340	+199,000 -340,000	51.04% 20.41%	36.13% 5.91%	+0.118 -239.306	+0.0135 -46.719	+12.42 -1.18	+12.59 +16.768	+10.10 +29.683				-141,000



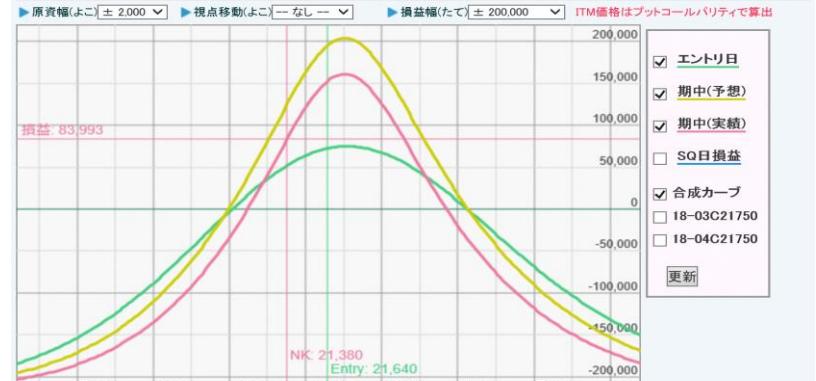
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格			IV	デルタ	ガンマ	K	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ
月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																			
2018/04/02 (月)	21,425 -30	20.42%	18-04P21375 18-05P21375	305 535	21.07% 19.48%	-0.486 -0.483	+0.0510 +0.0293	+14.80 +27.87	-14.18 -8.94	-1 1	+0.003 +0.0217	-0.0217 +13.06	+12.00 -14.80	+27.87 +106,909	+7.23 +61,000				

▶ 検証日 [10日後 - 2018年04月12日(木) 15:15 NK:21665] エントリへ前へ次へ最新へSQ損益																		
日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ	損益
21,665 +240	16.82% -3.60%	18-04P21375 18-05P21375	-1 1	305 535	14 305	-291 -230	+291,000 -230,000	21.66% 18.00%	0.59% -1.49%	-0.269 +17,896	-0.0448 -21,878	+21.13 -23.34	-2.22 +16.78	+16.78 +106,909	+61,000			

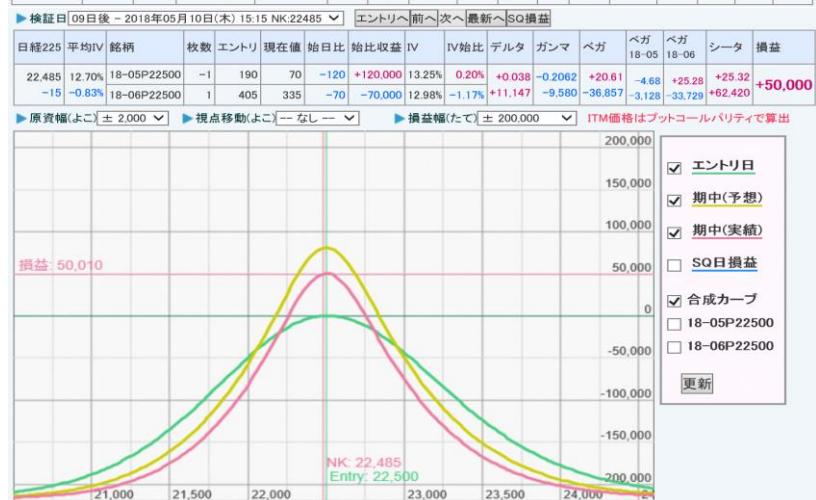


■ エントリ																			
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格			IV	デルタ	ガンマ	K	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ
月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																			
2018/03/01 (木)	21,640 -460	21.18%	18-03C21750 18-04C21750	260 475	21.25% 18.88%	+0.491 +0.462	+0.0584 +0.0284	+12.83 +29.41	-17.04 -6.46	-1 1	-0.029 +0.327	-0.0175 +0.1658	+16.58 -12.83	+10.57 +29.41					

▶ 検証日 [07日後 - 2018年03月08日(木) 15:15 NK:21380] エントリへ前へ次へ最新へSQ損益																		
日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ	損益
2018/03/01 (木)	21,380 -260	22.23% -1.05%	18-03C21750 18-04C21750	-1 1	260 475	6 305	-254 -170	+254,000 -170,000	20.97% 17.25%	-0.28% -1.61%	+0.327 +82,405	-0.0175 -60,534	+24.37 +14.10	-1.33 -14.86	+25.70 +28.96	+7.74 +4.32	+84,000	



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	ベガ	シータ
月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																			
2018/05/01 (火)	22,500 -15	13.53%	18-05P22500 18-06P22500	190 405	13.05% 14.16%	-0.489 -0.487	+0.0820 +0.0388	+14.86 +28.96	-9.70 -5.38	-1 1	+0.002 +0.002	-0.0432 +14.10	+20.61 +28.96	-4.68 +25.32	+25.28 +50,000	+25.32 +50,000			



3-5 カレンダースプレッドの戦い方① 結果3

■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	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ	
2018/06/01 (金)	月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー	18-06P22250	175	10.74%	-0.592	+0.1178	+1.92	-9.14	-1	+0.051	-0.0718	+17.88	-11.92	+29.81	+5.09		
		+30 13.3%	18-07P22250	400	11.47%	-0.541	+0.0460	+29.81	-4.05	1	+0.051	-0.0718	+17.88	-11.92	+29.81	+5.09	

■損益推移 ITM価格はブットコール/バリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前収益	始日比	始収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ	ガンマ	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	シータ	日毎損益 (分岐計算)
1	06月04日(月) 15:15 (3日後)	22,510	12.6%	18-06P22250	55	-120	+120,000	-120	+120,000	16.12%	5.39%	5.39%	-64.240	-0.151	-0.0467	+20.94	-7.37	+28.32	+9.54	+30.000	+190	-4.89%	-18-08P21875	+21,760 19.71%	+30.00
2	06月05日(火) 15:15 (4日後)	22,520	12.27%	18-06P22250	32	-23	+23,000	-143	+143,000	15.13%	0.99%	4.39%	+7.316	-0.193	-0.0460	+22.19	-5.50	+27.89	+9.00	+22,000	+10 +0.37%	+120 -0.15%	-18-07P22250	+545 18-08P21875	+8,000
3	06月06日(水) 15:15 (5日後)	22,640	12.13%	18-06P22250	11	-21	+21,000	-164	+164,000	17.08%	1.95%	6.34%	-10.716	-0.254	-0.0172	+23.78	-2.58	+28.35	+6.08	+14,000	+200 +2.00%	+420 -1.22%	-18-07P22250	+1,265 18-08P21875	-6,000
4	06月07日(木) 15:15 (6日後)	22,860	12.11%	18-06P22250	2	-9	+9,000	-173	+173,000	24.84%	7.75%	14.10%	-19.979	-0.253	-0.0161	+23.25	-0.54	+23.79	+1.86	+41,000	+220 +0.01%	+640 -0.22%	-18-07P22250	+1,180 18-08P21875	-47,000

■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	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ		
2018/08/01 (水)	月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー	18-08C22875	130	13.09%	+0.398	+0.0824	+13.77	-10.01	-1	+0.056	-0.0424	+17.50	-13.77	+31.27	+5.54	+275 12.59%	+18-09C22875 330 12.53%	+453 +0.0400 +31.27 -4.47 1

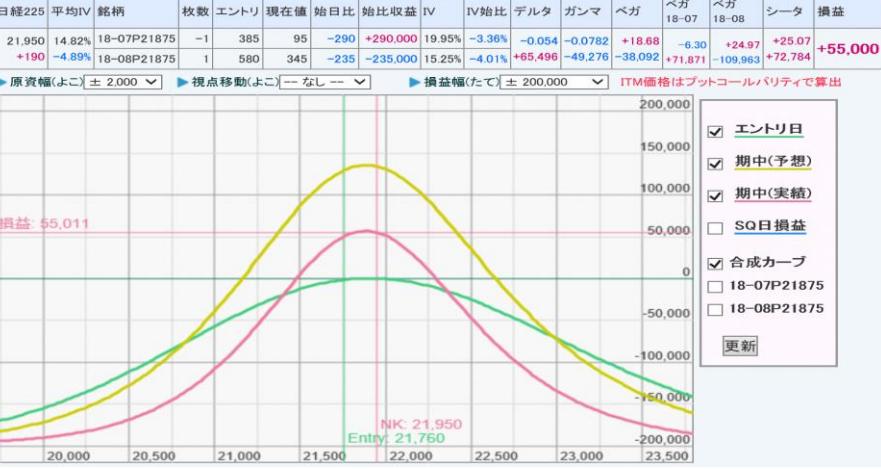
■損益推移 ITM価格はブットコール/バリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	価格	前日比	前収益	始日比	始収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ	ガンマ	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	シータ	日毎損益 (分岐計算)
1	08月02日(木) 15:15 (1日後)	22,525	13.02%	18-08C22875	45	-85	+85,000	-85	+85,000	12.21%	-0.88%	-0.88%	+12,113	+0.165	-0.0268	+19.73	-7.33	+29.06	+2.99	+15,000	-270 0.42%	+18-09C22875	+1,230 18-08C22875	-15,000	
2	08月03日(金) 15:15 (2日後)	22,525	12.82%	18-08C22875	31	-14	+14,000	-99	+99,000	11.36%	-0.85%	-1.73%	+7,907	+0.197	-0.0269	+20.90	-7.77	+28.67	+1.99	+9,000	+0 0.20%	+270 0.23%	+18-09C22875	+1,225 18-08C22875	-6,000
3	08月06日(月) 15:15 (5日後)	22,510	13.14%	18-08C22875	16	-15	+15,000	-114	+114,000	12.56%	1.20%	-0.53%	-9.327	+0.238	-0.0227	+22.77	-4.49	+27.26	+2.82	+5,000	+285 0.55%	+18-09C22875	+1,205 18-08C22875	+11,000	
4	08月07日(火) 15:15 (6日後)	22,650	12.18%	18-08C22875	20	+4	-4,000	-110	+110,000	11.15%	-1.42%	-1.95%	+6,374	+0.237	-0.0623	+23.17	-5.11	+28.28	+5.22	+26,000	+140 -0.95%	+145 -0.41%	+18-09C22875	+1,235 18-08C22875	+23,331
5	08月08日(水) 15:15 (7日後)	22,650	12.24%	18-08C22875	13	-7	+7,000	-117	+117,000	11.85%	0.70%	-1.24%	-3,592	+0.273	-0.0613	+24.37	-3.56	+27.93	+6.11	+12,000	+145 -0.35%	+18-09C22875	+1,240 18-09C22875	+11,079	
6	08月09日(木) 15:15 (8日後)	22,605	11.85%	18-08C22875	1	-12	+12,000	-129	+129,000	11.10%	-0.75%	-1.99%	+2,666	+0.356	+0.0095	+26.36	-6.976	+13,475	+22,452	+23,022	+190 -0.74%	+45 -0.39%	+18-09C22875	+1,205 18-09C22875	+27,000

■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	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ			
2018/07/02 (月)	月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー	18-07P21875	385	23.31%	-0.520	+0.0451	+15.09	-15.99	-1	+0.015	-0.0161	+13.36	-15.99	+28.44	+8.98	-545 19.71%	+18-08P21875	+580 19.26%	+28.44

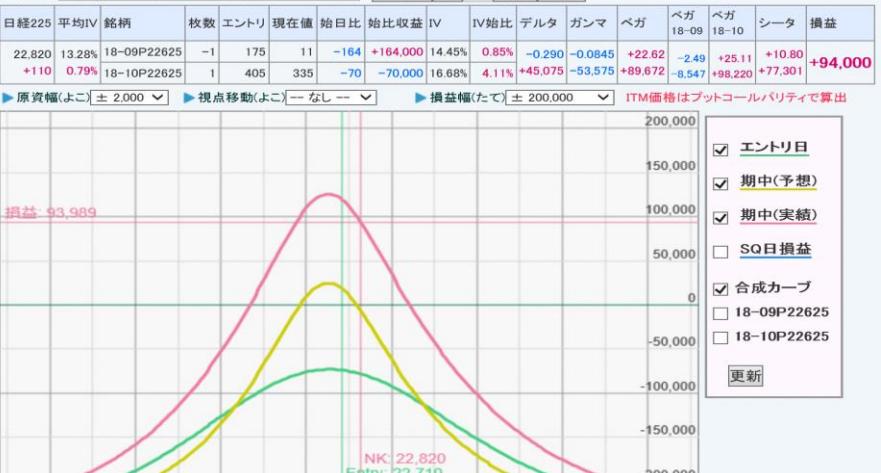
▶検証日 [09日後 ~ 2018年07月11日(水) 15:15 NK:21,950] エントリへ前へ次へ最新へSQ損益



■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	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ			
2018/09/03 (月)	月初カレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー	18-09P22625	175	13.60%	-0.434	+0.0734	+15.51	-9.59	-1	-0.086	-0.0304	+13.86	-15.51	+29.37	+4.88	-150 12.50%	+18-10P22625	+405 12.57%	+4.88

▶検証日 [10日後 ~ 2018年09月13日(木) 15:15 NK:22,820] エントリへ前へ次へ最新へSQ損益



3-6 カレンダースpreadの戦い方②

②期近が割高、期先が割安のタイミング = 相場が突つ込んだ日に組成する。

相場が大きく下落した日は期近のIVが高くなる傾向。そのタイミングで期近を売り、期先を買う。短期手仕舞い。



【理論的なポイント】

- ⇒大きく下落したタイミングでIVが期近高になり、その後、期先が追いつくか期近がもとに戻るのを狙う。
- ⇒ボラが高くなると、ガンマが小さくなるので多少動いてもガンマの影響が小さい。

3-7 カレンダースプレッドの戦い方②

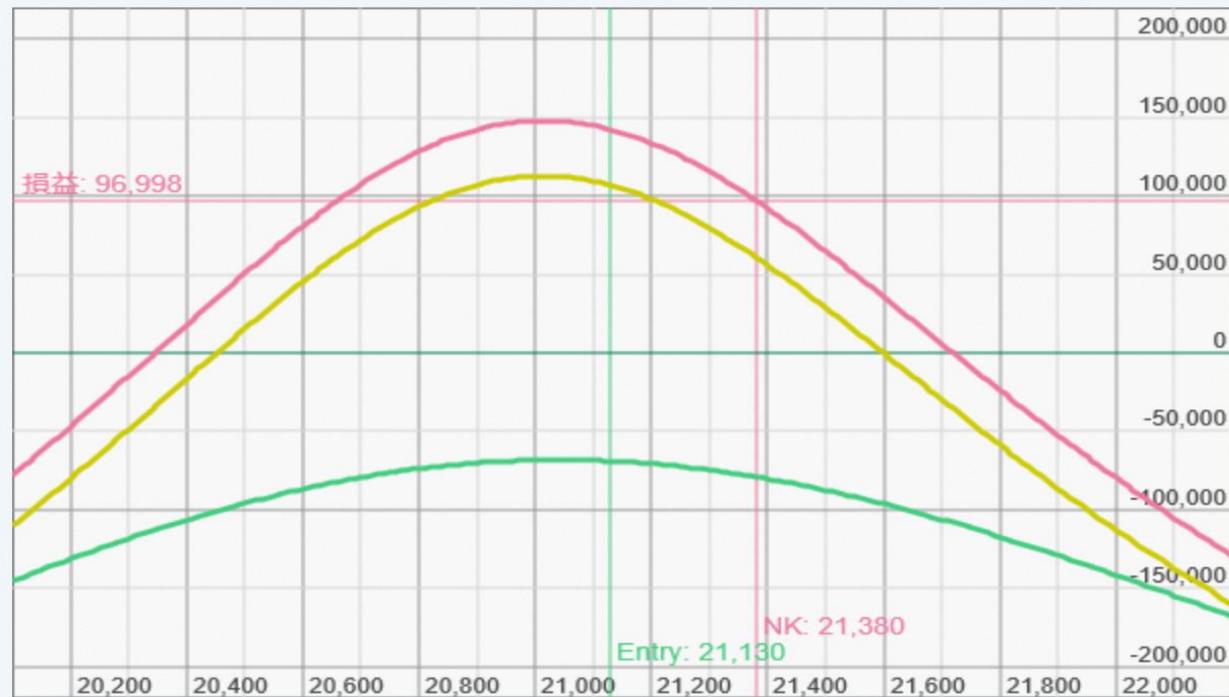
■エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマ	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-03	ベガ 18-04	シータ
突っ込んだところでカレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																
2018/03/02 (金)	21,130 -510	24.82%	18-03P21000	290	32.10%	-0.414	+0.0414	+11.43	-26.21	-1	-0.062	-0.0182	+16.98			+18.07
			18-04P21000	670	24.11%	-0.476	+0.0232	+28.41	-8.14	1			-11.43	+28.41		

▶検証日 [06日後 - 2018年03月08日(木) 15:15 NK:21380] エントリへ 前へ 次へ 最新へ SQ損益

日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-03	ベガ 18-04	シータ	損益
21,380 +250	22.23% -2.59%	18-03P21000 18-04P21000	-1 1	290 670	28 505	-262 -165	+262,000 -165,000	32.87% 25.58%	0.78% 1.47%	-0.249 +36,440	-0.0400 -37,900	+23.30 +17,210	-2.57 -18,763	+25.87 +35,973	+33.06 +153,059	+97,000

▶原資幅(よこ) [± 1,000] ▶視点移動(よこ) [-- なし --] ▶損益幅(たて) [± 200,000] ▶ITM価格はプットコールバリティで算出



- エントリ日
 - 期中(予想)
 - 期中(実績)
 - SQ日損益
 - 合成カーブ
 - 18-03P21000
 - 18-04P21000
- 更新

3-8 カレンダースpreadの戦い方②-2

②-2 突っ込んだタイミングで反転を逆張り的に上昇で利益になるポジション。

カレンダーの性質上、権利行使価格付近で満期を迎えるとよい。
⇒アウトで組んだ場合は方向性のリスクもとったポジションとなる。



3-9 カレンダースpreadの戦い方②-2

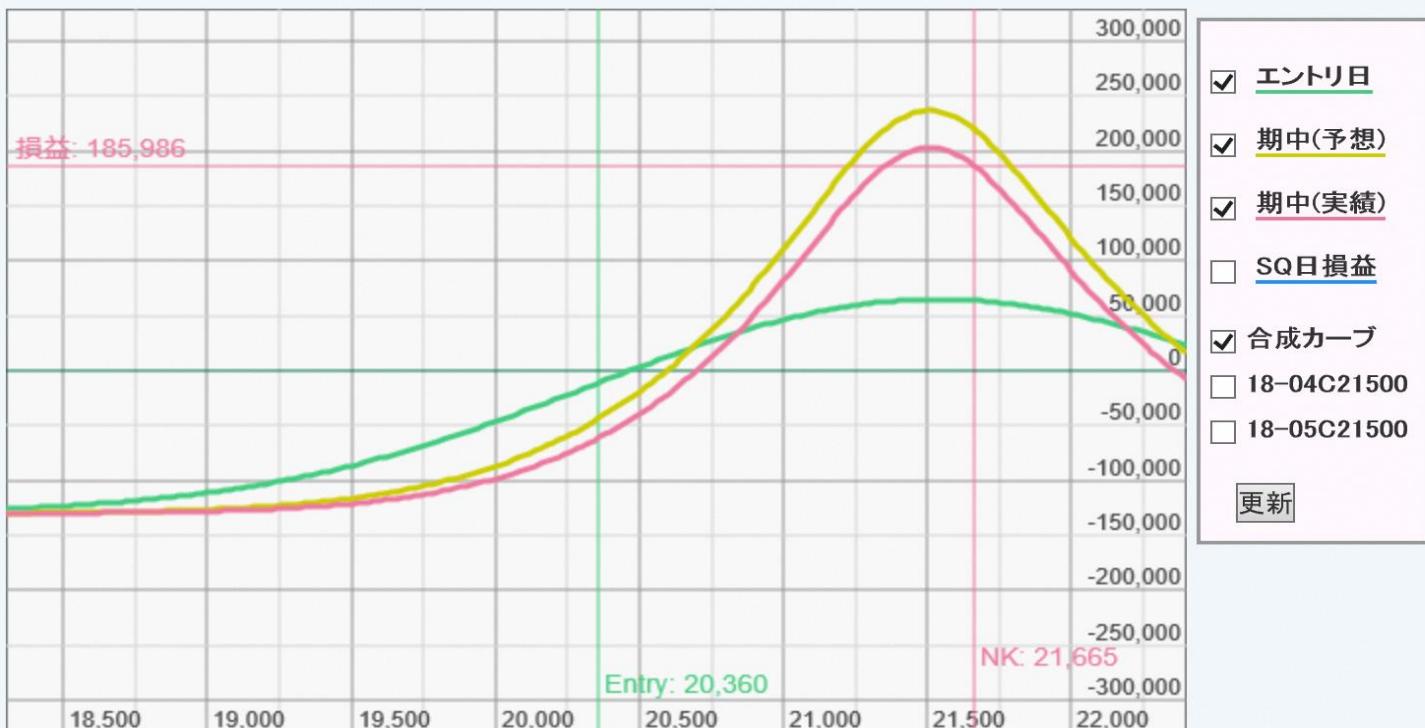
■ エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマ	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ	ベガ	シータ
突っ込んだところでカレンダー 北浜投資塾特別対面セミナー																
2018/03/23 (金)	20,360 -1,045	26.04% -9.21%	18-04C21500 18-05C21500	70 200	19.14% 18.71%	+0.147 +0.248	+0.0245 +0.0225	+11.31 +23.72	-5.16 -4.54	-1 1	+0.100 -0.0020	-0.0020 +12.41	+12.41 -11.31	+23.72 +0.62		

▶ 検証日 [20日後 - 2018年04月12日(木) 15:15 NK:21665] エントリへ 前へ 次へ 最新へ SQ損益

日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	ベガ 18-05	シータ	損益
21,665 +1,305	16.82% -9.21%	18-04C21500 18-05C21500	-1 1	70 200	194 510	+124 +310	-124,000 +310,000	19.50% 17.37%	0.36% -1.35%	-0.202 +131,005	-0.0987 -36,509	+20.56 -63,111	-3.40 -32,880	+23.96 -30,230	+26.03 +142,636	+186,000

▶ 原資幅(よこ) [± 2,000] ▶ 視点移動(よこ) [--なし--] ▶ 損益幅(たて) [± 300,000] ITM価格はプットコールパリティで算出



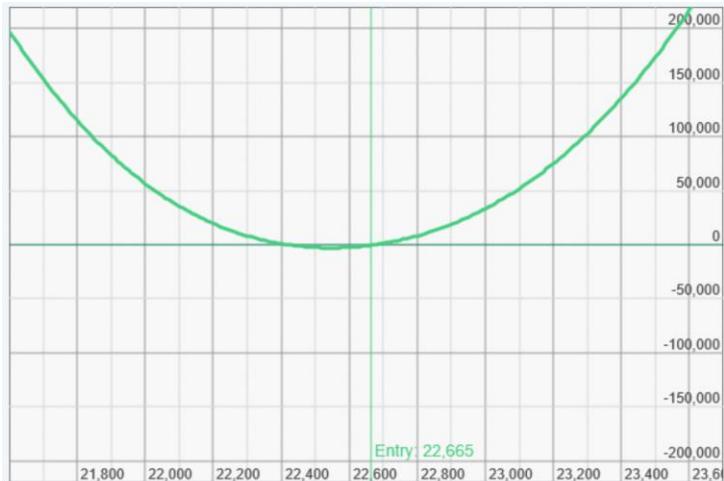
3-10 カレンダースプレッドの戦い方③

②IVの上昇をダイレクトにとるためにベガだけを取り出す（ガンマとシータをあらかじめヘッジ）。
期近高・期先安のタイミングで「とθを消してΔをヘッジしてみると…

No.	EntryDateTime.	Disp.Order Desc	Shift	ent	B/S	x10	x1	IV	Delta	Gamma	Vega	vega 18-02	vega 18-03	Theta
<input checked="" type="checkbox"/> 1	2018/02/05 15:15	▼▼ 18-02P22625	①②③④	200	買い	▼	0 ▼	1 ▼	24.03%	-0.455	+0.0695	+9.41	+9.41	- -28.28
<input checked="" type="checkbox"/> 2	2018/02/05 15:15	▲▲ 18-03P22625	①②③④	435	買い	▼	0 ▼	1 ▼	17.13%	-0.474	+0.0346	+26.72	+26.72	- -7.13



No.	EntryDateTime.	Disp.Order Desc	Shift	ent	B/S	x10	x1	IV	Delta	Gamma	Vega	vega 18-02	vega 18-03	Theta	Source	del
<input checked="" type="checkbox"/> 1	2018/02/05 15:15	▼▼ 18-02P22625	①②③④	200	売り	▼	0 ▼	1 ▼	24.03%	+0.455	-0.0695	-9.41	-9.41	- +28.28	22682	
<input checked="" type="checkbox"/> 2	2018/02/05 15:15	▲▲▼▼ 18-03P22625	①②③④	435	買い	▼	0 ▼	3 ▼	17.13%	-1.421	+0.1039	+80.16	+80.16	- -21.40	22671	
<input checked="" type="checkbox"/> 3	2018/02/05 15:15	▲▲ NK225mini		22665	買い	▼	1 ▼	0 ▼		- +1.000	-	-	-	-	-	
-- Orderの並び替え --				<input checked="" type="checkbox"/> 終値	Mini買:10	Mini売:0	Opt買:3	Opt売:1	更新	+0.035	+0.0344	+70.75	-9.41	+80.16	+6.87	



期近と期先のΓ、θ、ベガを見比べると
「とθは期近の方が絶対値が大きいのに対し、ベガは期先の方が大きい。
期近売りに対し、期先を多めに買って、ずれたΔをminiで調整する
と左の図のようになる。Δとθを消してベガだけを取り出せた。
ボラが上るのはいつになるのかわからないので、上がるのを虎視眈々と待ちながら、タイムディケイの影響を小さくしつつ、ドカンと行ったときには、ベガはもちろんΓも最終的には味方してくれる！

カレンダー応用ベガロング戦略

3-9 カレンダースpreadの戦い方③

カレンダー応用ベガロング戦略

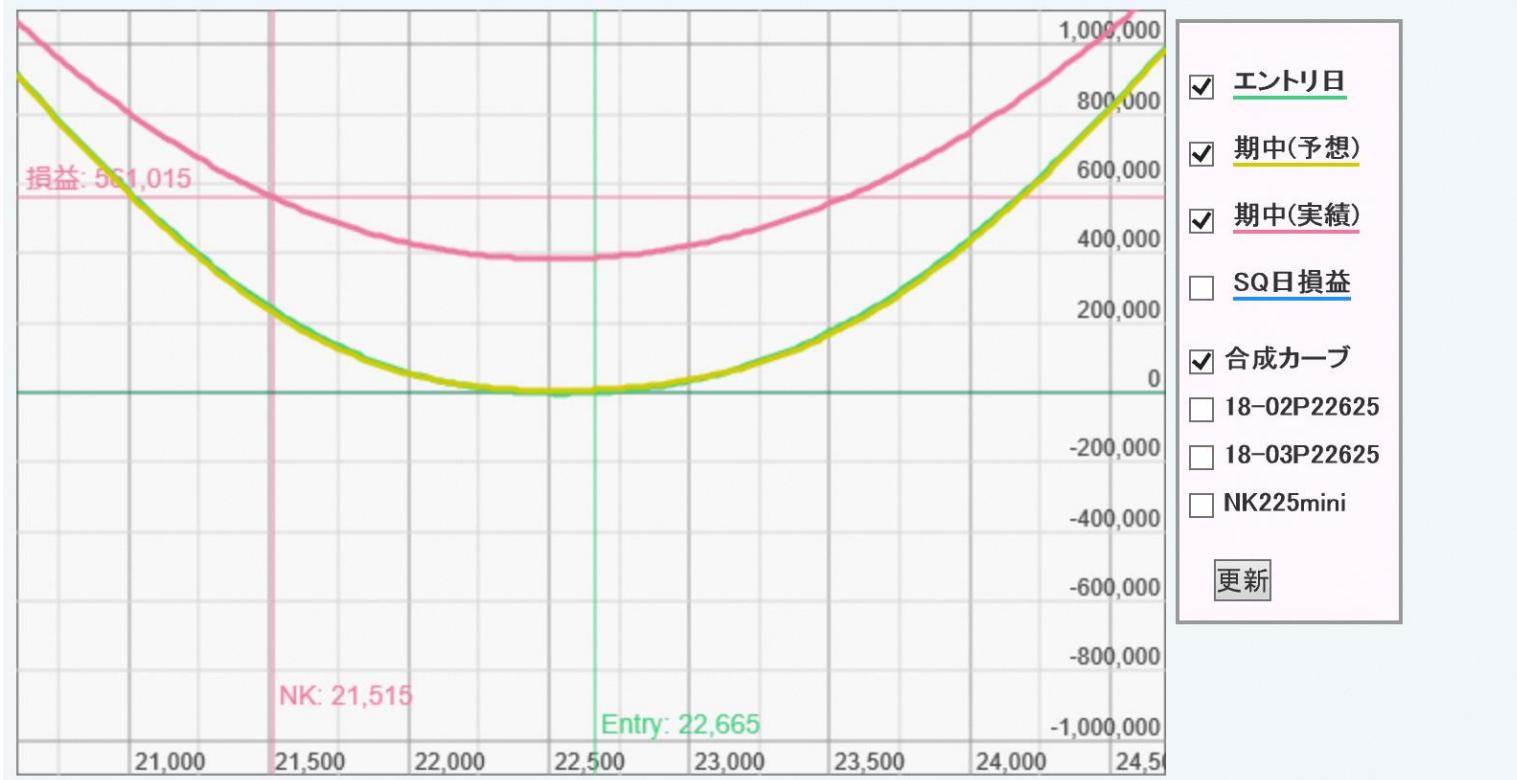


3-10 カレンダースプレッドの戦い方③

カレンダー応用ベガロング戦略

検証日 01日後 - 2018年02月06日(火) 15:15 NK:21515										エントリへ	前へ	次へ	最新へ	SQ損益		
日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	ベガ 18-03	シータ	損益
21,515	27.25%	18-02P22625	-1	200	1,159	+959	-959,000	45.53%	21.50%	-0.369	+0.0409	+55.83			+5.67	
-1,150	9.61%	18-03P22625	3	435	1,325	+890	+2,670,000	24.16%	7.03%	-39,720	+227,430	+361,265	-3.80	+59.63	+6,873	+561,000
		NK225mini	10	22,665	21,515	-1,150	-1,150,000						-202,367	+563,633		

▶ 原資幅(よこ) ± 2,000 ▶ 視点移動(よこ) -- なし -- ▶ 損益幅(たて) ± 1,000,000 ▶ ITM価格はプットコールバリティで算出



4-1 リバースカレンダーの戦い方

【リバースカレンダースpread（期近買い+期先売り）の特徴

- ①ベガショートなのでIV下落がうれしい。ポジティブガンマなので動くとうれしい。通常IVの上昇は大きく動いたとき（主に下落）なので、IV上昇の損失をガンマがカバーしてくれる可能性がある。
- ②ATMで組成した場合、相場が動かなければタイムディケイでやられる。やられる、ただし動かなければIVの下落によりタイムディケイ分を補える可能性もある。
- ③ポジションの権利行使価格付近に日経平均があると損失となりやすい。
- ④権利行使価格から離れれば利益になりやすい。下落でも上昇でもよい。
- ⑤期近期先合計のベガはマイナスだが、期近はプラス、期先はマイナス。期近と期先のIVの変化は全く同じではないため、タイミングが重要



【リバースカレンダースpread（期近買い+期先売り）の戦い方のアイデア

- ①相場が底をうって緩やかに上昇気流に乗り始めたタイミングでプットサイドに仕掛ける。
- ②IVの下落をダイレクトにとるためにベガだけを取り出す（ガンマとシータをあらかじめヘッジ）。

4-2 リバースカレンダーの戦い方①-1

①相場が底をうって緩やかに上昇気流に乗り始めたタイミングでプットサイドに仕掛ける。
緩やかに上昇する相場を想定。



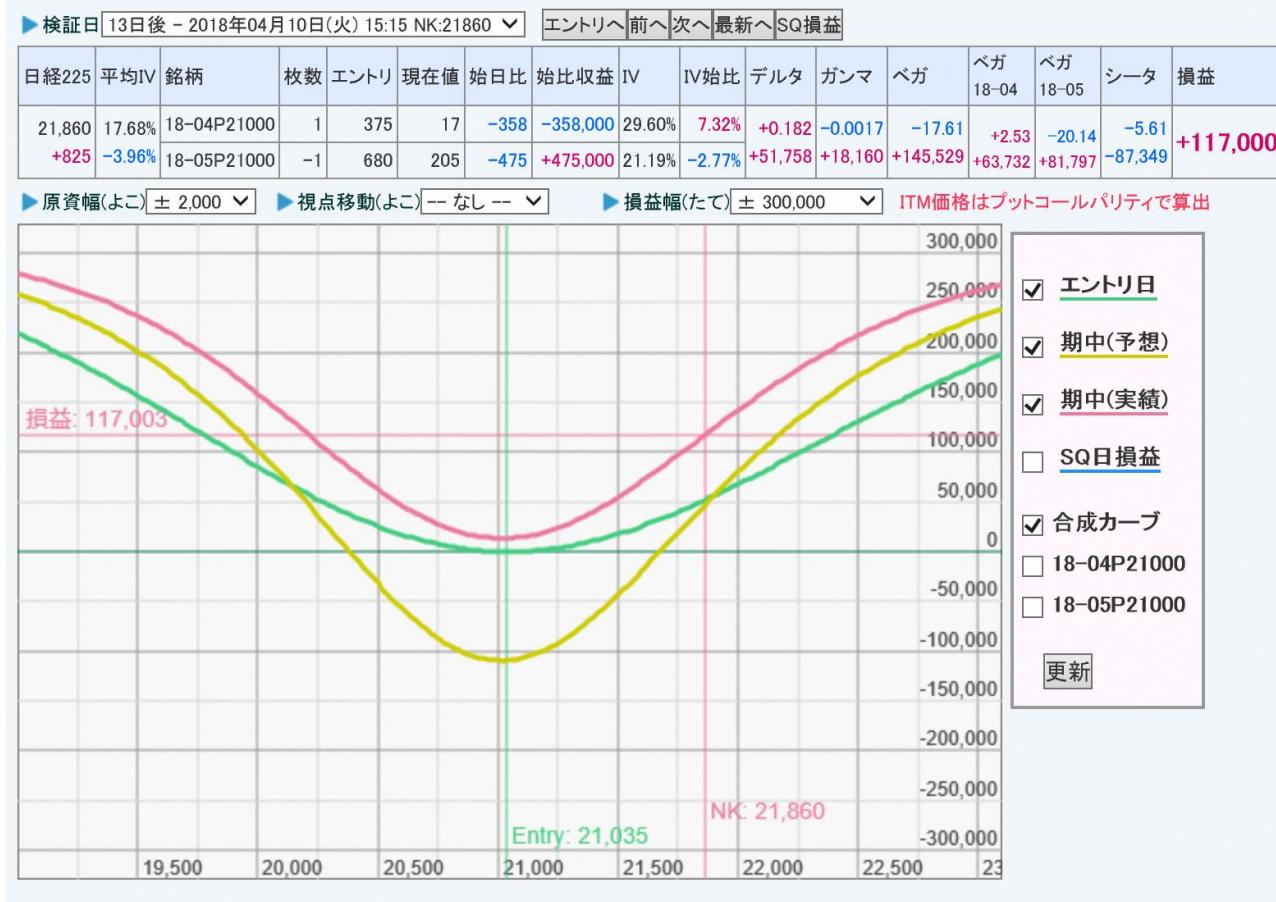
【理論的なポイント】

- ⇒緩やかな上昇でIVは低下する。
- ⇒期近と期先のIVの動きがシンクロし始めてからエントリーする。
- ⇒もう一回大きく下落してもリバカレは比較的安全。

4-3 リバースカレンダーの戦い方①-1

■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	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	ベガ 18-05	シータ
リバカレ取引事例(大底反転後期近IV安定でエントリー) 北浜投資塾特別対面セミナー																
2018/03/28 (水)	21,035 -90	21.65%	18-04P21000	375	22.28%	-0.477	+0.0406	+17.54	-12.20	1	-0.002	+0.0178	-11.54			-4.30
			18-05P21000	680	23.95%	-0.476	+0.0228	+29.08	-7.90	-1				+17.54	-29.08	



4-4 リバースカレンダーの戦い方①-1

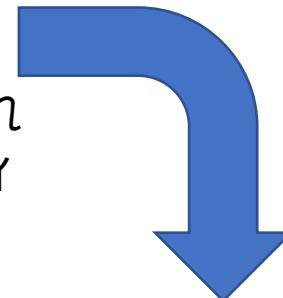
■エントリ		リバカレ取引事例(大底反転後期近V安定でエントリー) 北浜投資塾特別対面セミナー																		
日付	日経225 平均IV 銘柄	エントリ価格 IV	デルタ	ガンマK	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-04	ベガ 18-05	シータ							
2018/03/28 (水)	21,035 -90	21.65% 18-04P21000 18-05P21000	375 680	22.28% 23.95%	-0.477 -0.476	+0.0406 +0.0228	+17.54 +29.08	-12.20 -7.90	1 -1	-0.002 +0.0178	+0.0178 -11.54	+17.54 +29.08	-4.30							
■損益推移 ITM価格はブツコールバリティで算出																				
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	ベガ 18-05	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	03月29日(木) 15:15 (1日後)	21,205 +170 +170	21.83% 0.18% 18-04P21000 18-05P21000	1 -1	295 545	-80 -135	-80,000 +135,000	-80 +135,000	22.81% 22.27%	0.53% -1.68%	0.53% -1.68%	+9,358 +48,841	+0.026 -323 -323	+0.0153 +2,577 +58,200	-11.95 +9,358 +48,841	+16.69 +9,358 +48,841	-28.63 +48,841	-5.27 -4,296 -4,296	+55,000 (+56,157) +55,000	
2	03月30日(金) 15:15 (2日後)	21,455 +250 +420	19.01% -2.81% -2.64% 18-04P21000 18-05P21000	1 -1	190 395	-105 -150	-105,000 +150,000	-185 +285,000	22.59% 20.75%	-0.22% -1.52%	0.31% -3.20%	-3,709 +43,535	+0.061 +6,571 +6,247	+0.0120 +4,785 +7,362	-12.65 +39,826 +98,026	+14.74 +3,709 +5,648	-27.39 +43,535 +92,377	-5.13 -5,274 -9,571	+45,000 (+45,907) +100,000	
3	04月02日(月) 15:15 (5日後)	21,425 -30 +390	20.42% 1.41% -1.23% 18-04P21000 18-05P21000	1 -1	180 405	-10 +10	-10,000 -10,000	-195 -275	-195,000 +275,000	24.01% 21.49%	1.42% 0.74%	1.73% -2.46%	+20,948 -20,233	+0.066 +4,431	+0.0142 +7,416	-13.45 +98,741	+13.08 +20,948 +26,597	-26.53 -20,233 +72,144	-6.97 -15,381 -24,953	-20,000 (-16,428) +80,000
4	04月03日(火) 15:15 (6日後)	21,325 -100 +290	20.65% 0.23% -0.99% 18-04P21000 18-05P21000	1 -1	190 440	+10 +35	+10,000 -35,000	-185 -240	-185,000 +240,000	23.43% 21.64%	-0.59% 0.14%	1.15% -2.32%	-7,654 -3,805	+0.060 -2,170	+0.0183 +8,127	-13.85 +87,281	+12.91 +18,942	-26.56 +68,338	-7.57 -6,971	-25,000 (-24,323) +55,000
5	04月04日(水) 15:15 (7日後)	21,355 +30 +320	19.43% -1.22% -2.22% 18-04P21000 18-05P21000	1 -1	155 395	-35 -45	-35,000 +45,000	-220 -285	-220,000 +285,000	22.60% 20.65%	-0.82% -0.98%	0.32% -3.30%	-10,650 +26,098	+0.074 +1,805 -365	+0.0194 +82 +8,209	-14.15 +15,447 +10,650	+11.86 -10,650 +26,098	-26.01 +26,098 -7,568	-7.64 -7,568	+10,000 (+9,766) +65,000
6	04月05日(木) 15:15 (8日後)	21,660 +305 +625	18.09% -1.34% -3.56% 18-04P21000 18-05P21000	1 -1	80 290	-75 -105	-75,000 +105,000	-295 -390	-295,000 +390,000	23.98% 20.96%	1.38% 0.30%	1.70% -3.00%	+16,364 -7,872	+0.120 +22,679	+0.0103 +9,032	-15.28 +8,492	+8.61 +16,364	-23.89 -7,872	-5.96 -7,637	+30,000 (+32,566) +95,000
7	04月06日(金) 15:15 (9日後)	21,645 -15 +610	18.24% 0.15% -3.41% 18-04P21000 18-05P21000	1 -1	95 325	+15 +35	+15,000 -35,000	-280 -355	-280,000 +355,000	27.09% 22.53%	3.11% 1.57%	4.81% -1.43%	+26,785 -37,561	+0.115 +20,511	+0.0113 +17,253	-15.44 +100,445	+8.50 +51,442	-23.94 +49,003	-8.76 -53,088	-20,000 (-18,525) +75,000
8	04月09日(月) 15:15 (12日後)	21,730 +85 +695	18.61% 0.37% -3.04% 18-04P21000 18-05P21000	1 -1	35 240	-60 -85	-60,000 +85,000	-340 -440	-340,000 +440,000	27.41% 20.89%	0.32% -1.64%	5.13% -3.06%	+2,683 +39,186	+0.165 +30,258	+0.0059 +17,660	-17.25 +142,315	+4.39 +54,126	-21.63 +88,189	-7.98 -79,370	+25,000 (+25,744) +100,000
9	04月10日(火) 15:15 (13日後)	21,860 +130 +825	17.68% -0.93% -3.96% 18-04P21000 18-05P21000	1 -1	17 205	-18 -35	-18,000 +35,000	-358 -475	-358,000 +475,000	29.60% 21.19%	2.19% 0.30%	7.32% -2.77%	+9,606 -6,392	+0.182 +51,758	+0.0017 +18,160	-17.61 +145,529	+2.53 +63,732	-20.14 +81,797	-5.61 -87,349	+17,000 (+17,233) +117,000
10	04月11日(水) 15:15 (14日後)	21,680 -180 +645	18.25% 0.57% -3.40% 18-04P21000 18-05P21000	1 -1	13 230	-4 +25	-4,000 -25,000	-362 -450	-362,000 +450,000	28.56% 20.43%	-1.03% -0.76%	6.29% -3.53%	-2,615 +15,279	+0.218 +19,009	+0.0009 +17,893	-19.00 +158,194	+2.02 +61,117	-21.02 +97,077	-7.30 -92,963	-29,000 (-25,965) +88,000
11	04月12日(木) 15:15 (15日後)	21,665 -15 +630	16.82% -1.43% -4.82% 18-04P21000 18-05P21000	1 -1	3 200	-10 -30	-10,000 +30,000	-372 -480	-372,000 +480,000	30.07% 19.11%	1.51% -1.32%	7.79% -4.85%	+3,048 +27,767	+0.248 +15,736	+0.0122 +17,894	-19.63 +189,009	+0.63 +64,165	-20.26 +124,844	-2.76 -100,266	+20,000 (+20,240) +108,000

4-5 リバースカレンダーの戦い方①-2

逆行しても利益になった事例～上昇&IV低下予想⇒予想はずれ⇒下落&IV上昇



P23000のリバカレを入れる。
上昇してIVが低下し、距離が離れて
ガンマの利益も追加（タイムディ
ケイを凌駕する）との予想。



予想が外れ大きく下落

4-6 リバースカレンダーの戦い方①-2

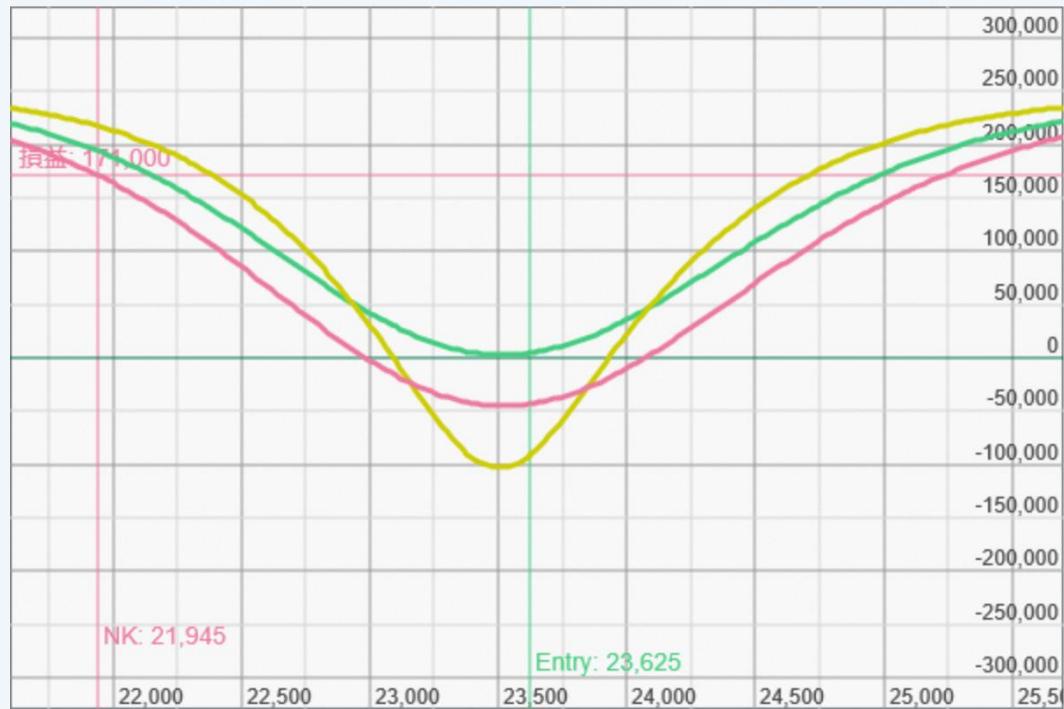
■エントリ

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	ベガ 18-03	シータ
リバースカレンダー取引事例(逆にあってもむしろ大丈夫だった) 北浜投資塾特別対面セミナー																
2018/01/29 (月)	23,625	16.49%	18-02P23500	190	15.27%	-0.413	+0.0622	+15.97	-11.09	1	+0.038	+0.0302	-14.59			-4.82
	-15		18-03P23500	435	16.04%	-0.451	+0.0320	+30.57	-6.27	-1				+15.97	-30.57	

▶検証日 [10日後 - 2018年02月08日(木) 15:15 NK:21945] エントリへ 前へ 次へ 最新へ SQ損益

日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-02	ベガ 18-03	シータ	損益
21,945	23.88%	18-02P23500	1	190	1,556	+1.366	+1,366,000	51.39%	36.12%	-0.119	-0.0134	-12.54	+0.19	-12.72	-0.26	+171,000
-1,680	7.39%	18-03P23500	-1	435	1,630	+1.195	-1,195,000	20.56%	4.51%	+198,505	+83,048	+3,377	+132,636	-129,259	-46,101	

▶原資幅(よこ) [± 2,000] ▶視点移動(よこ) [なし] ▶損益幅(たて) [± 300,000] ▶ITM価格はブットコールバリティで算出



- エントリ日
 - 期中(予想)
 - 期中(実績)
 - SQ日損益
 - 合成カーブ
 - 18-02P23500
 - 18-03P23500
-

4-7 リバースカレンダーの戦い方①-2

■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	ベガ 18-03	シータ
リバースカレンダー取引事例(逆に行っててもむしろ大丈夫だった) 北浜投資塾特別対面セミナー																
2018/01/29 (月)	23,625 -15	16.49%	18-02P23500	190	15.27%	-0.413	+0.0622	+15.97	-11.09	1	+0.038	+0.0302	-14.59	+15.97	-30.57	-4.82

■損益推移 ITM価格はプットコールバリティで算出

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	ベガ 18-03	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	01月30日(火) 15:15 (1日後)	23,280 -345 -345	16.20% -0.28%	18-02P23500 18-03P23500	1 -1	375 580	+185 +145	+185,000 -145,000	+185 +145	+185,000 -145,000	16.20%	0.93%	0.93%	+14,800	-0.067 -13,031 -13,031	+0.0263 +17,975 +17,975	-15.05 +34,968 +34,968	+14.53 +14,800 +14,800	-29.57 +20,167 +20,167	-5.78 -4,816 -4,816	+40,000 (+35,095)
2	01月31日(水) 15:15 (2日後)	23,105 -175 -520	15.92% -0.29% -0.57%	18-02P23500 18-03P23500	1 -1	485 695	+110 +115	+110,000 -115,000	+295 +260	+295,000 -260,000	16.27%	0.07%	1.00%	+1,041	-0.122 +11,750 -1,281	+0.0223 +4,032 +22,007	-16.29 -16,646 +18,322	+11.72 +1,041 +15,842	-28.01 -17,688 +2,479	-4.54 -5,775 -10,592	-5,000 (-6,639)
3	02月01日(木) 15:15 (3日後)	23,445 +340 -180	15.98% 0.06% -0.51%	18-02P23500 18-03P23500	1 -1	255 470	-230 -225	-230,000 +225,000	+65 +35	+65,000 -35,000	16.35%	0.08%	1.08%	+991	-0.024 -41,481 -42,763	+0.0341 +12,912 +34,920	-15.57 +26,541 +44,863	+13.80 +991 +16,834	-29.37 +25,549 +28,029	-7.96 -4,536 -15,128	-5,000 (-6,563)
4	02月02日(金) 15:15 (4日後)	23,330 -115 -295	15.93% -0.05% -0.56%	18-02P23500 18-03P23500	1 -1	285 530	+30 +60	+30,000 -60,000	+95 +95	+95,000 -95,000	14.55%	-1.81%	-0.72%	-24,917	-0.086 +2,748 -40,014	+0.0439 +2,254 +37,174	-16.46 -30,182 +14,680	+12.13 -24,917 -8,083	-28.59 -5,265 +22,764	-6.37 -7,956 -23,085	-30,000 (-33,136)
5	02月05日(月) 15:15 (7日後)	22,665 -665 -960	17.64% 1.71% 1.15%	18-02P23500 18-03P23500	1 -1	845 990	+560 +460	+560,000 -460,000	+655 +555	+655,000 -555,000	20.86%	6.32%	5.59%	+76,590	-0.192 +56,933 +16,918	-0.0069 +97,145 +134,320	-18.50 +32,226 +46,907	+2.45 +76,590 +68,506	-20.95 -44,363 -21,599	-0.87 -19,107 -42,192	+100,000 (+167,199)
6	02月06日(火) 15:15 (8日後)	21,515 -1,150 -2,110	27.25% 9.61% 10.76%	18-02P23500 18-03P23500	1 -1	1,993 2,055	+1,148 +1,065	+1,148,000 -1,065,000	+1,803 +1,620	+1,803,000 -1,620,000	48.46%	27.59%	33.19%	+67,509	-0.082 +220,560 +237,478	-0.0065 -45,305 +89,014	-10.33 -72,812 -25,905	+1.08 +67,509 +136,016	-11.41 -140,321 -161,921	-4.40 -870 -43,062	+83,000 (+101,571)
7	02月07日(水) 15:15 (9日後)	21,620 +105 -2,005	26.47% -0.77% 9.98%	18-02P23500 18-03P23500	1 -1	1,881 1,940	-112 -115	-112,000 +115,000	+1,691 +1,505	+1,691,000 -1,505,000	43.63%	-4.83%	28.35%	-5,224	-0.094 -8,569	-0.0106 -357	-10.54 +11,867	+0.24 -5,224	-10.77 +17,091	+1.37 -4,404	+3,000 (-1,463)
8	02月08日(木) 15:15 (10日後)	21,945 +325 -1,680	23.88% -2.59% 7.39%	18-02P23500 18-03P23500	1 -1	1,556 1,630	-325 -310	-325,000 +310,000	+1,366 +1,195	+1,366,000 -1,195,000	51.39%	7.77%	36.12%	+1,844	-0.119 -30,403	-0.0134 -5,608	-12.54 +17,414	+0.19 +1,844	-12.72 +15,569	-0.26 +1,365	-15,000 (-17,232)

4-8 リバースカレンダーの戦い方②

②IVの下落をダイレクトにとるためにベガだけを取り出す（ガンマとシータをあらかじめヘッジ）。
ダイナミック△ヘッジ不要のベガショートポジション。

■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 18-05	ベガ 18-06	シータ
リバースカレンダー応用 北浜投資塾特別対面セミナー																
2018/04/23 (月)	22,100 -60	13.80%	18-05P22000	215	13.18%	-0.439	+0.0610	+19.34	-7.06	1	+0.020	+0.0273	-11.78	+19.34	-31.12	-2.00
			18-06P22000	425	15.02%	-0.459	+0.0337	+31.12	-5.07	-1						



■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 18-05	ベガ 18-06	シータ
リバースカレンダー応用 北浜投資塾特別対面セミナー																
2018/04/23 (月)	22,100 -60	13.80%	18-05P22000	215	13.18%	-0.439	+0.0610	+19.34	-7.06	2						
			18-06P22000	425	15.02%	-0.459	+0.0337	+31.12	-5.07	-3	-0.002	+0.0209	-54.67	+38.68	-93.35	+1.07
			NK225mini	22,100		+0.100				-5						

【理論的なポイント】

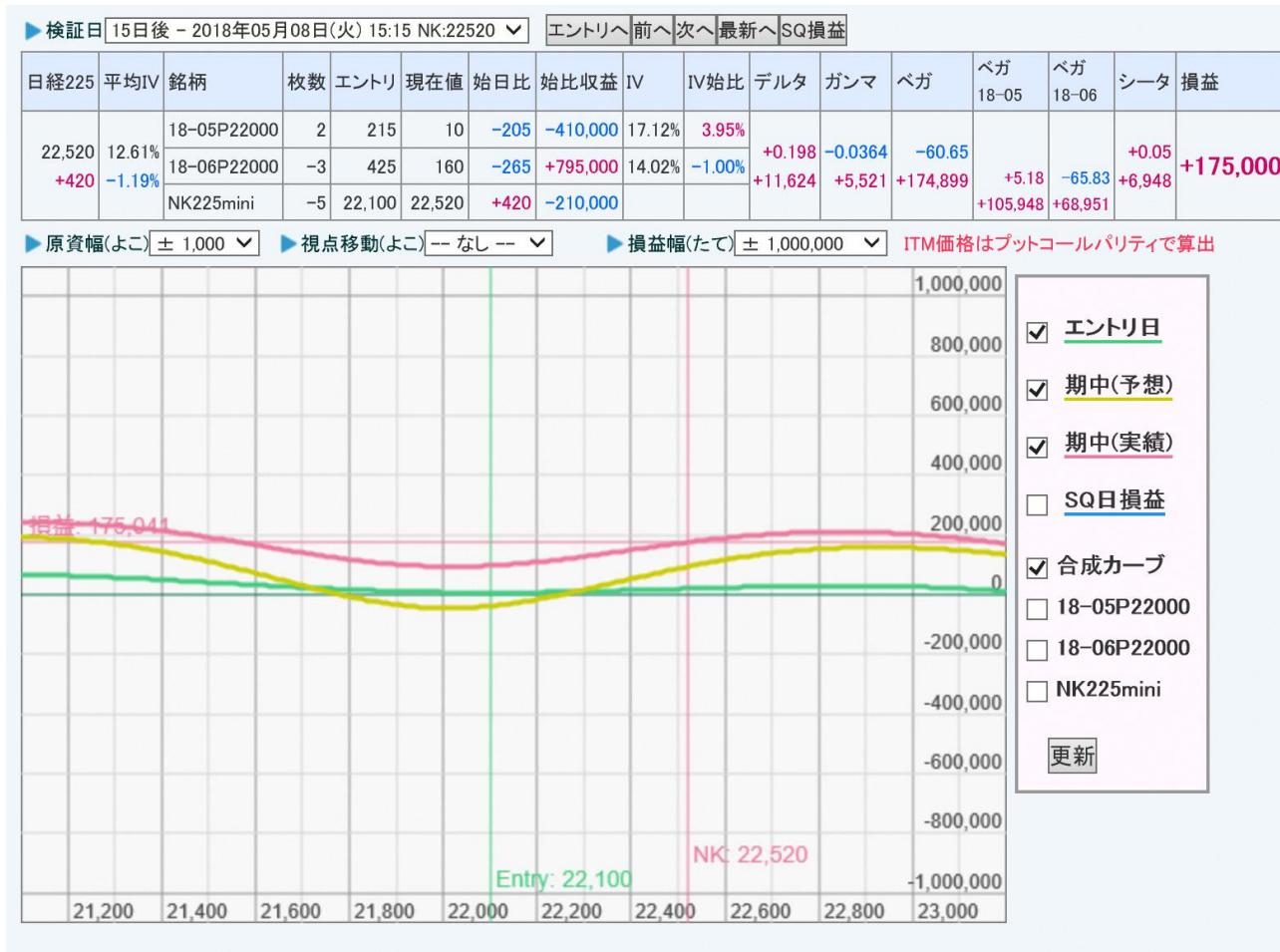
⇒期近の方が「 θ の絶対値が大きくベガは小さい」というねじれの関係にあるため、期近買
い2：期先売り3の比で、ガンマとシータをヘッジできる。
ずれた△はminiでヘッジ

リバースカレンダー応用ベガショート戦略

4-9 リバースカレンダーの戦い方②

リバースカレンダー応用ベガショート戦略

②IVの下落をダイレクトにとるためにベガだけを取り出す（ガンマとシータをあらかじめヘッジ）。
ダイナミックムヘッジ不要のベガショートポジション。

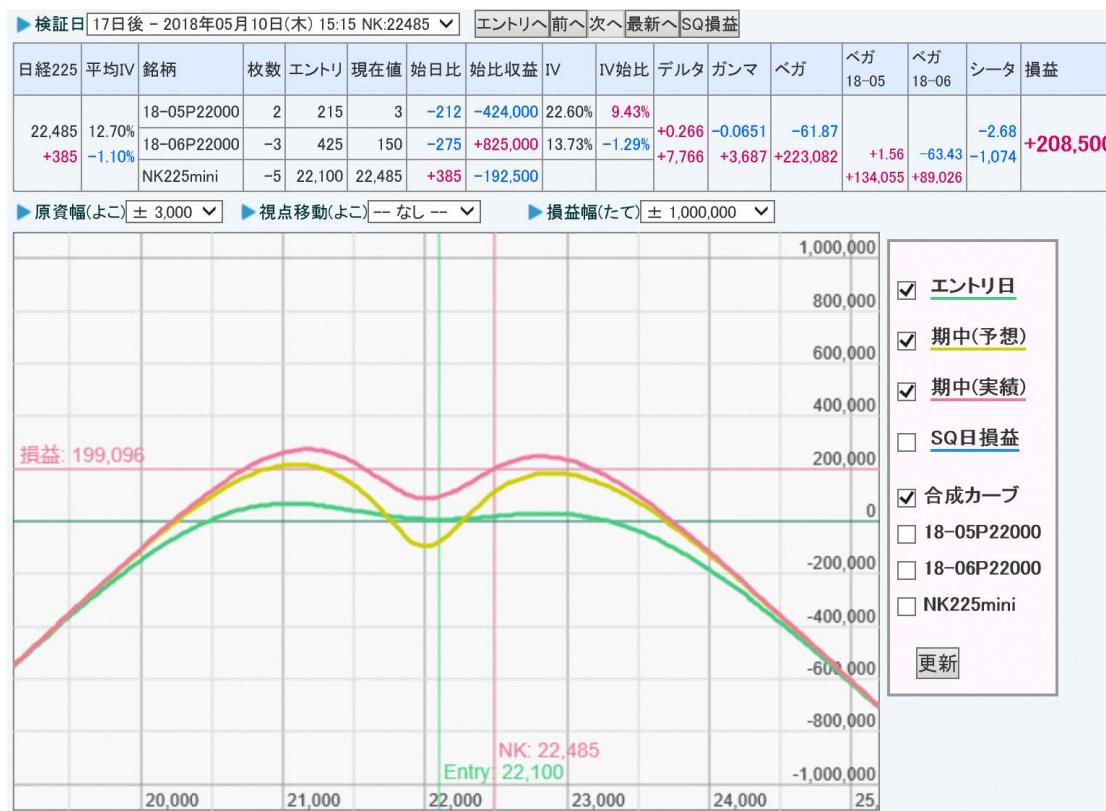


4-10 リバースカレンダーの戦い方②

リバースカレンダー応用ベガショート戦略

【注意】

上下1,000円程度ならば相場変動の影響は小さいが、それ以上の変動では、ネガティブガンマが顔を出し、大きな下落ではIVの上昇も相まって大きな損失となる可能性がある。



5 戦略の組み合わせアイデア

【ルーティン的に淡々と手掛ける】
月初カレンダー戦略
(+ポジティブガンマデルタヘッジ (低IV時))

【低IV時 (期先IVが高すぎないことを確認) 】
カレンダー応用ベガロング戦略

【急激な下落 & ボラ高騰 (期近IVの高騰) 】
短期カレンダー戦略
(ATMプットカレンダー・上昇待ち構えコールカレンダー)

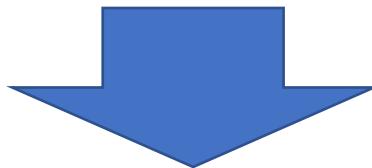
【IV低下トレンド & 期近IV期先IVシンクロ】
プットリバースカレンダー戦略 (上昇トレンド)
リバースカレンダー応用ベガショート戦略



オプショントレード普及協会

特別メルマガ

期近IVと期先IVの傾向を掴んで戦略を組むために
Prizeを使ったIV分析方法を動画で解説します。



<https://オプショントレード.com/105c>

(または <https://xn--kck0a1ce1ezepb4cxe.com/105c>)

スマホをお持ちの方は今すぐアクセス→

