

# 北浜投資塾

## ライブウェビナー

WEB開催！

### 第2回 Weeklyオプション戦略

#### 【Weeklyオプションによるコンドル戦略】

動かない相場で利益を出す～ボラティリティの過大評価

##### 【内容】

- ① 日経225オプションの基礎
- ② コールオプション売りとリスク限定方法～クレジットスプレッド
- ③ プットオプション売りとリスク限定方法～クレジットスプレッド
- ④ 相場の方向性を問わないコンドルの姿と意図
- ⑤ コンドルにエッジ（優位性）はあるのか？～「 $IV > HV$ 」
- ⑥ 具体的なやり方
- ⑦ Q&Aセッション

# アンケート①

過去の北浜投資塾ライブウェビナーをご覧になりましたか？

1. ライブで見たことがある
2. 北浜投資塾Webサイトで見た
3. 今回が初めての参加

# アンケート②

日経225先物・日経225miniを取引したことがありますか

1. 頻繁に取引している
2. たまに取引している
3. 取引したことはない

# アンケート③

日経225オプションを取引したことがありますか

1. 頻繁に取引している
2. たまに取引している
3. 取引したことはない

# アンケート④

日経225Weeklyオプションを取引したことがありますか

1. 頻繁に取引している
2. たまに取引している
3. 取引したことはない



オプショントレード"普及協会  
Option Trade Association

視聴者のみなさんへ

コンテンツ満載 しっかり学べる



ウェビナー専用サイトを開設しています

Q&Aサイト※もこちら



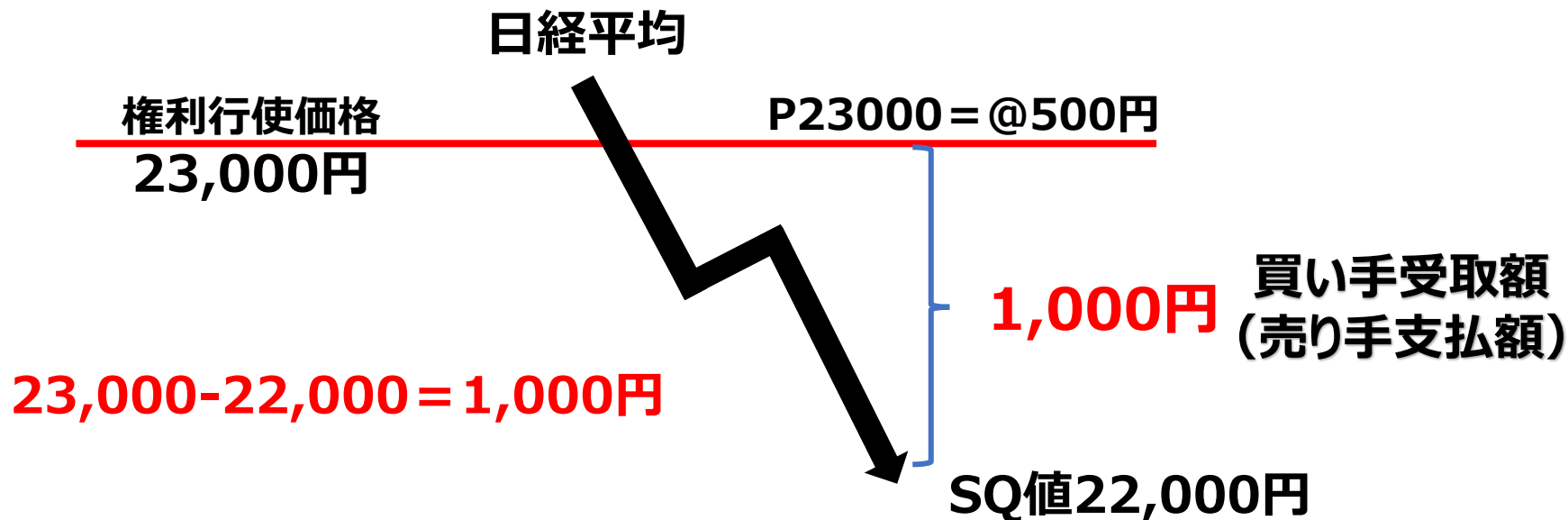
<https://225option.net/vi>

※一般社団法人オプショントレード普及協会が提供するWebサイトです

# 1-1 日経225プットオプションとは

## 日経225オプション

プットオプション = 日経平均の●●円以下の部分を金銭でやりとりする仕組み  
(権利行使価格)



買い手支払額 (売り手受取額) = 500円

買い手損益 = 受渡額1,000円 - 支払額500円 = +500円 (利益)

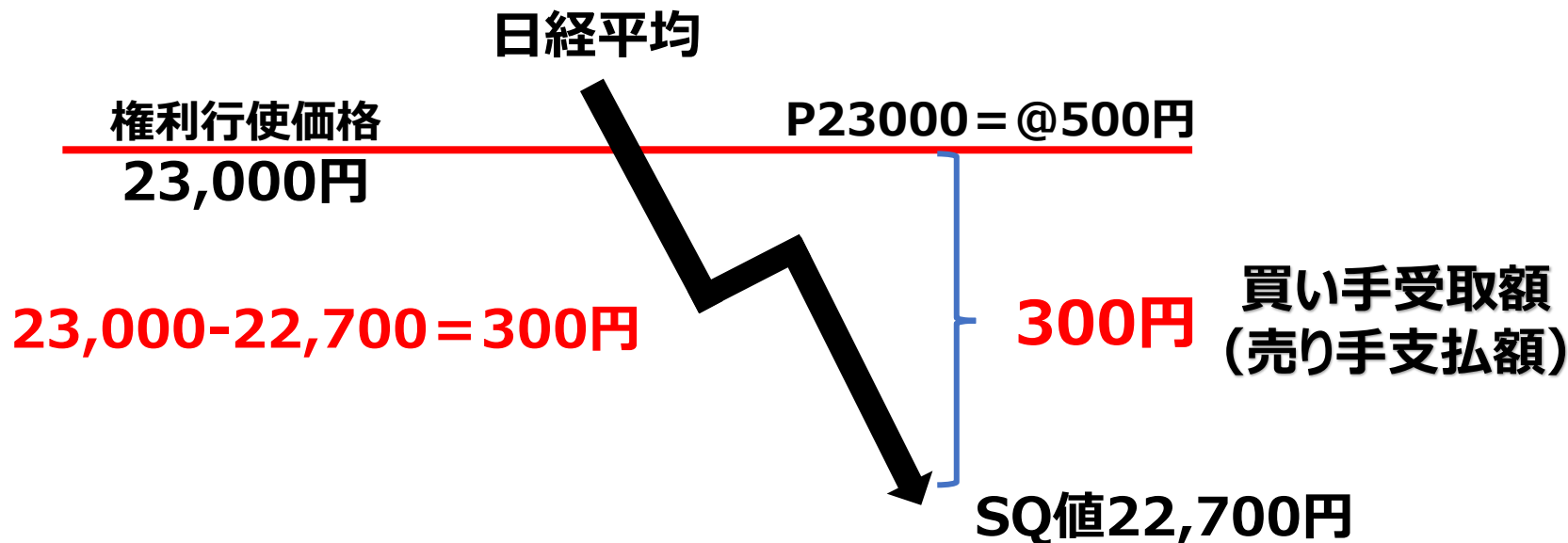
売り手損益 = 受取額 - 受渡額 = 500円 - 1,000円 = -500円 (損失)

支払った額 VS 方向性 + 下落量 (ボラティリティ)

# 1-2 日経225プットオプションとは

## 日経225オプション

プットオプション = 日経平均の●●円以下の部分を金銭でやりとりする仕組み  
(権利行使価格)



買い手支払額 (売り手受取額) = 500円

買い手損益 = 受渡額300円 - 支払額500円 = -200円 (損失)

売り手損益 = 受取額 - 受渡額 = 500円 - 300円 = +200円 (利益)

支払った額 VS 方向性 + 下落量 (ボラティリティ)



# 1-3 日経225プットオプションとは

## 日経225オプション

プットオプション = 日経平均の●●円以下の部分を金銭でやりとりする仕組み  
(権利行使価格)



23,000円を下回っていないので受け渡し無し

買い手受取額 0円  
(売り手支払額 0円)

買い手支払額 (売り手受取額) = 500円

買い手損益 = 受渡額0円 - 支払額500円 = -500円 (損失)

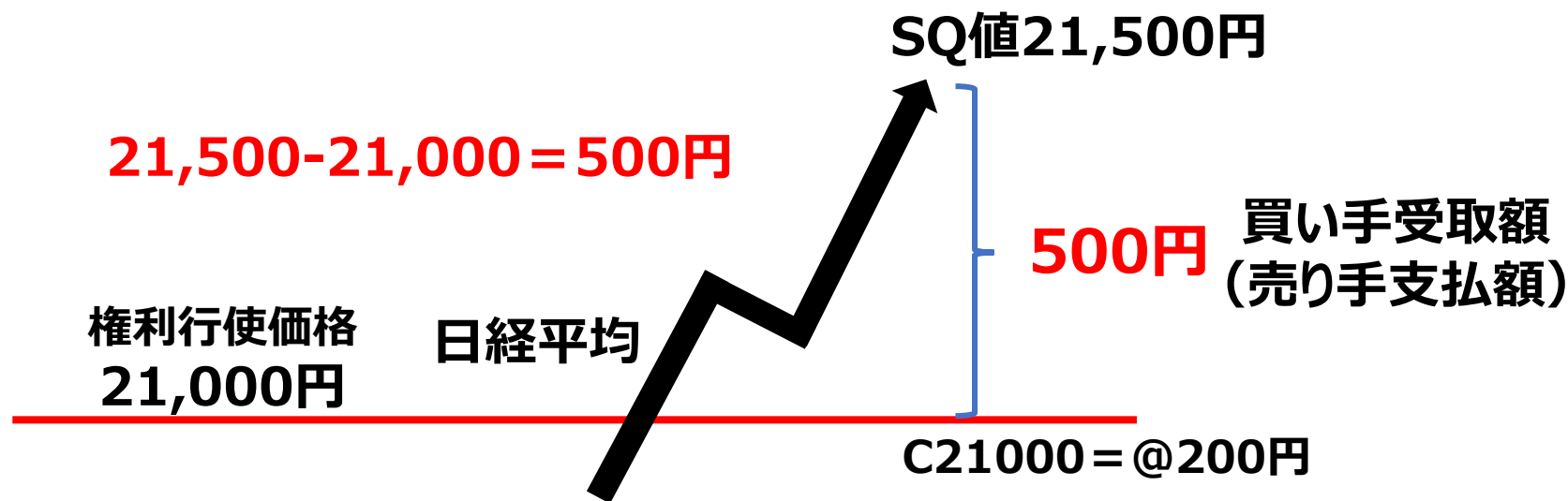
売り手損益 = 受取額 - 受渡額 = 500円 - 0円 = +500円 (利益)

支払った額 VS 方向性 + 下落量 (ボラティリティ)

# 1-4 日経225コールオプションとは

## 日経225オプション

コールオプション = 日経平均の●●円以上の部分を金銭でやりとりする仕組み  
(権利行使価格)



買い手支払額 (売り手受取額) = 200円

買い手損益 = 受渡額500円 - 支払額200円 = +300円 (利益)

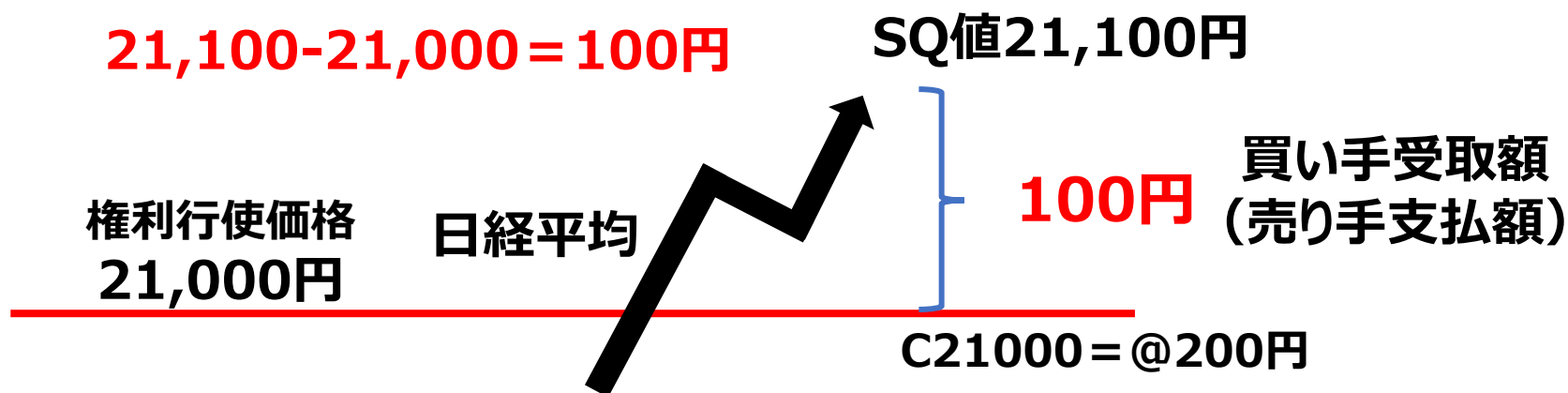
売り手損益 = 受取額 - 受渡額 = 300円 - 500円 = -300円 (損失)

支払った額 VS 方向性 + 上昇量 (ボラティリティ)

# 1-5 日経225コールオプションとは

## 日経225オプション

コールオプション = 日経平均の●●円以上の部分を金銭でやりとりする仕組み  
(権利行使価格)



買い手支払額 (売り手受取額) = 200円

買い手損益 = 受渡額100円 - 支払額200円 = -100円 (損失)

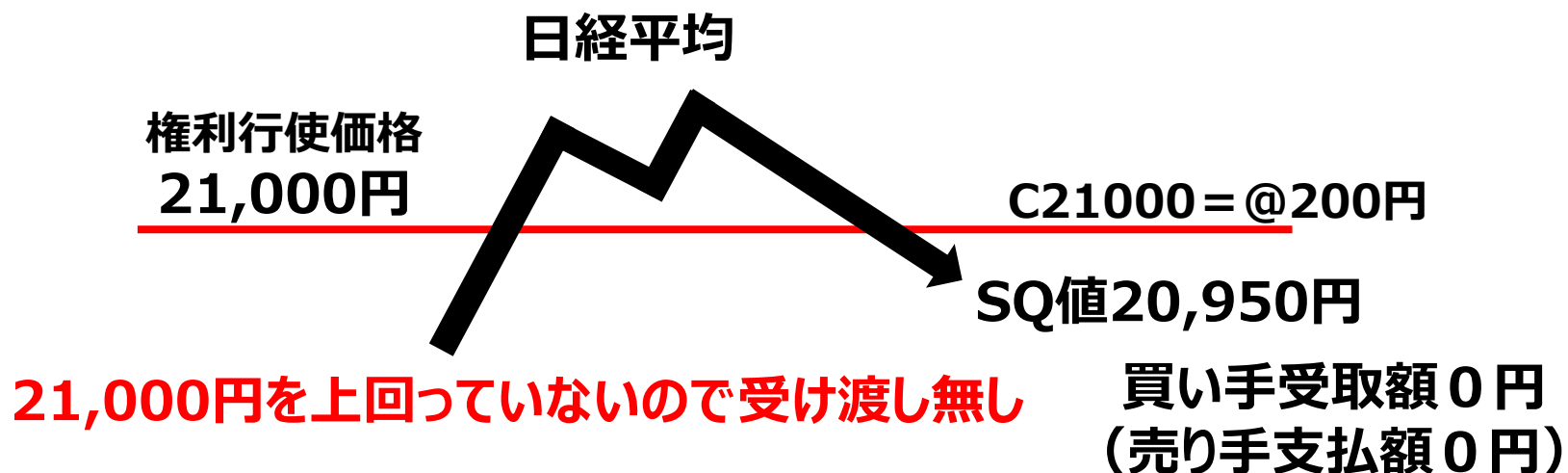
売り手損益 = 受取額 - 受渡額 = 200円 - 100円 = +100円 (利益)

支払った額 VS 方向性 + 上昇量 (ボラティリティ)

# 1-6 日経225コールオプションとは

## 日経225オプション

コールオプション = 日経平均の●●円以上の部分を金銭でやりとりする仕組み  
(権利行使価格)



買い手支払額 (売り手受取額) = 200円

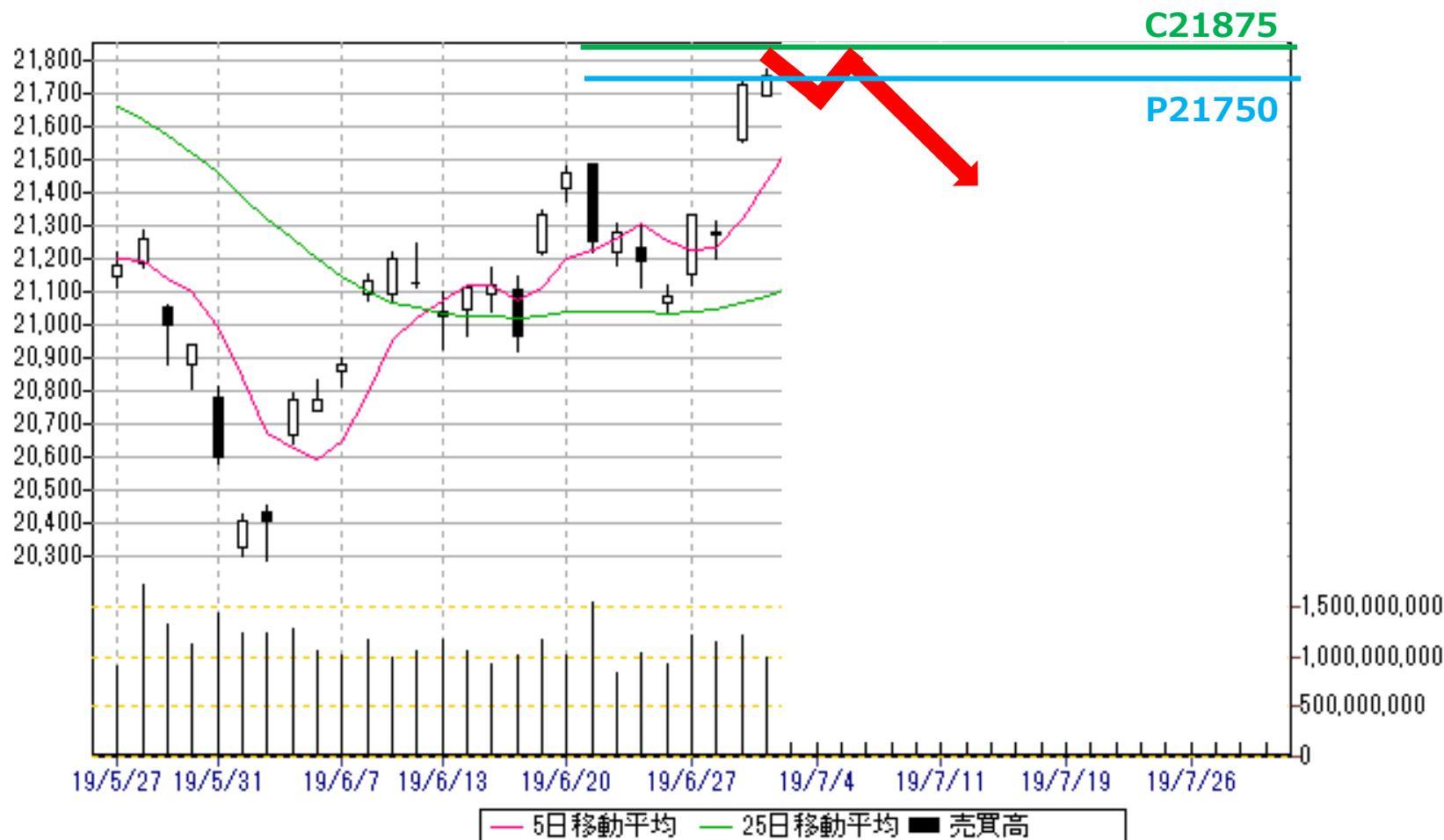
買い手損益 = 受渡額0円 - 支払額200円 = -200円 (損失)

売り手損益 = 受取額 - 受渡額 = 200円 - 0円 = +200円 (利益)

支払った額 VS 方向性 + 上昇量 (ボラティリティ)

## 2-1 下落を利益に変える方法～コール売り (コールが無価値になることを利用する)

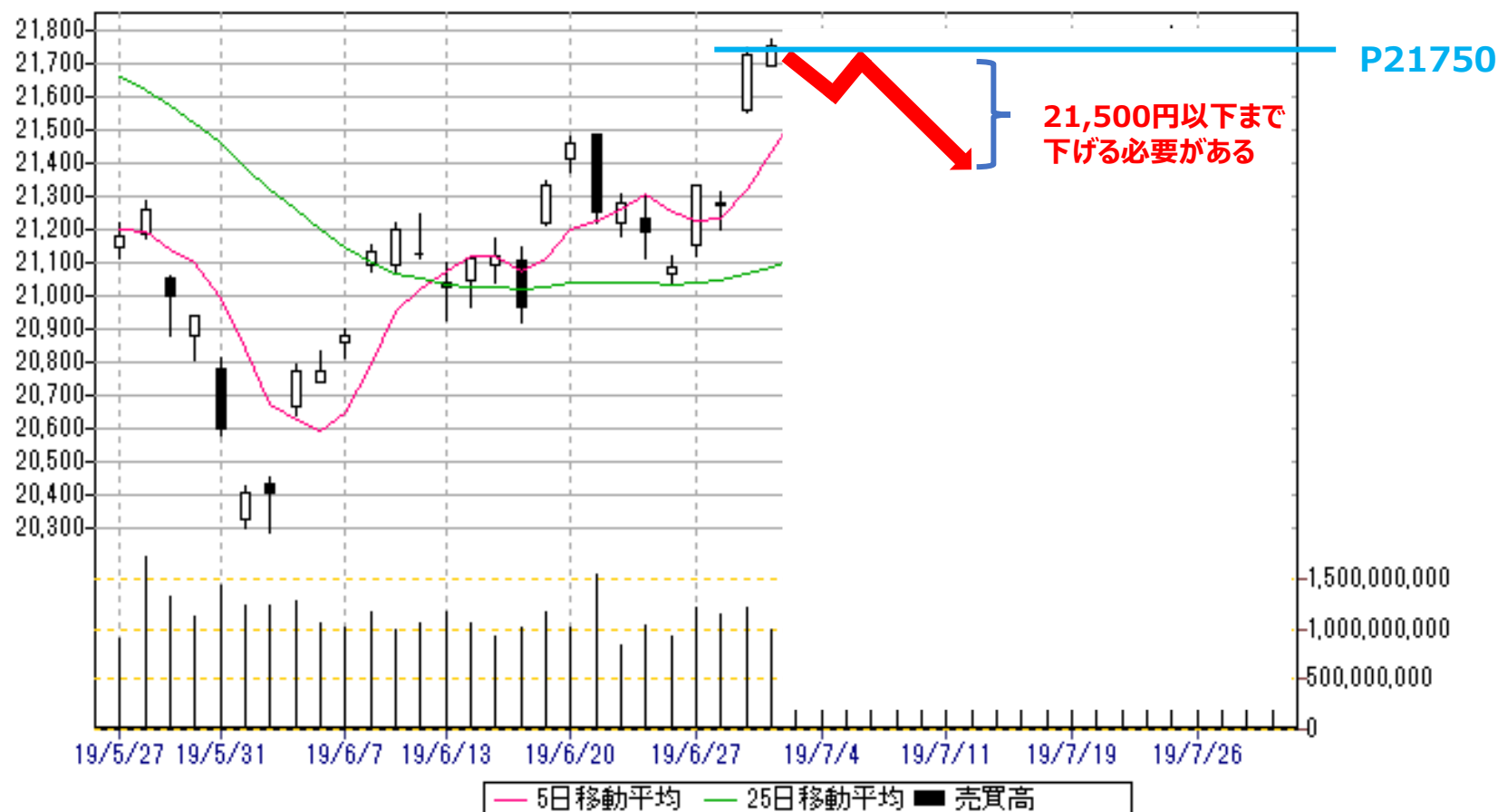
下落すると予想した場合**P21750**を買う／**C21875**を売るという手段がある



## 2-2 下落を利益に変える方法～コール売り (コールが無価値になることを利用する)

2019年7月1日 大きく下落すると予想

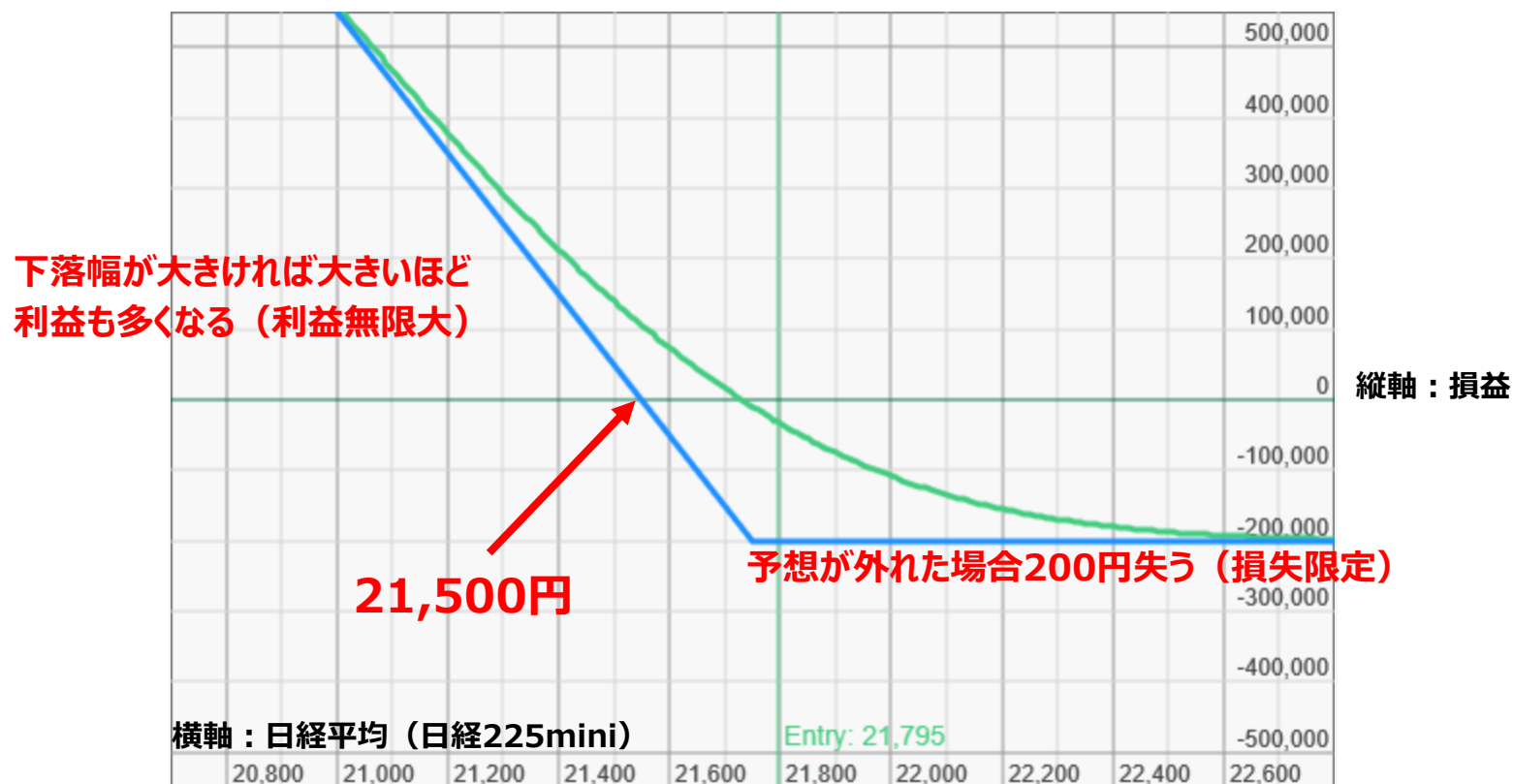
**P21750を200円で買う⇒満期に21,500円を割り込めば利益となる**  
**下げれば下げるほど利益も増大**



## 2-3 下落を利益に変える方法～コール売り (コールが無価値になることを利用する)

2019年7月1日 大きく下落すると予想

**P21750を200円で買う⇒満期に21,500円を割り込んでいればよい**



■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	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
07月12日(金) (11日後)	21,742 +12	19-07P21750	1	200	-200,000	21,750	-8	-	+8,000	-192,000	-192,000

**ほとんど動かず・・・21,750円を8円だけ下回った**

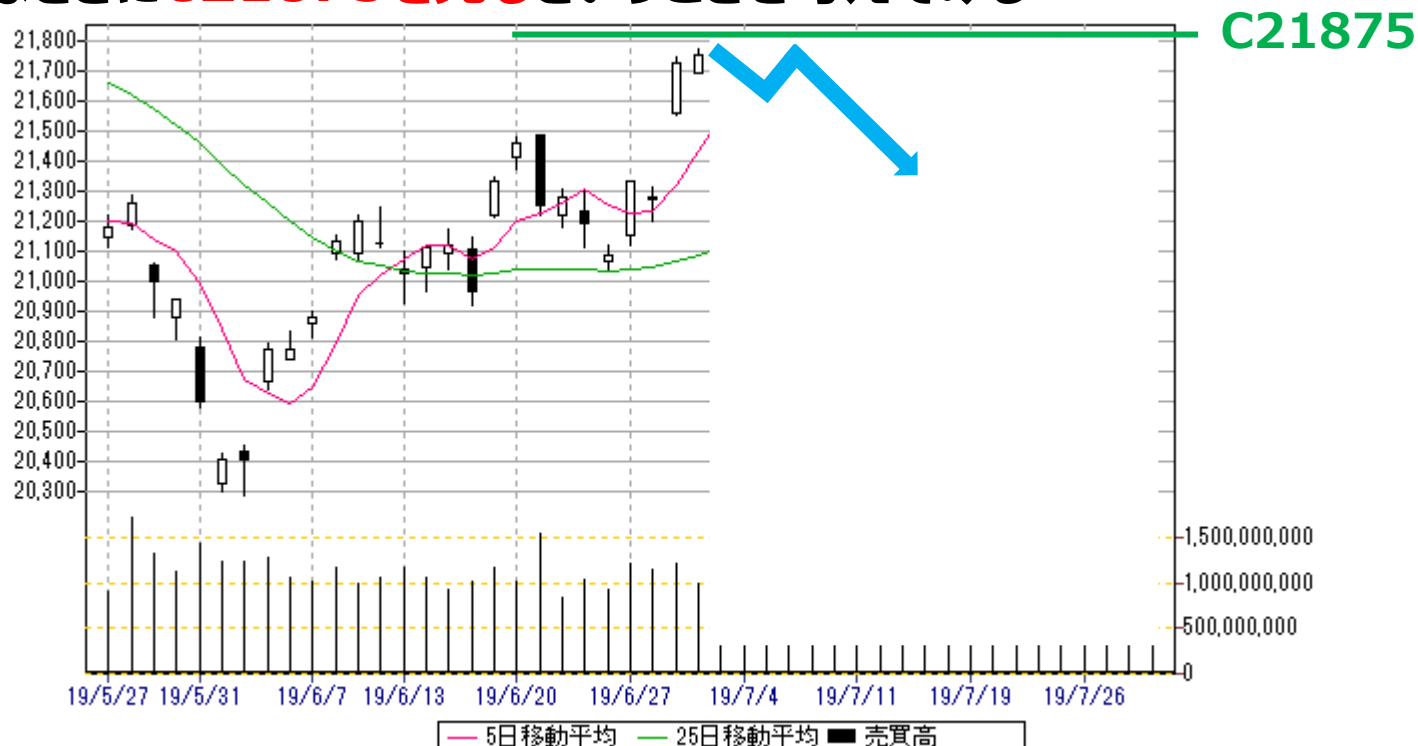
## 2-4 下落を利益に変える方法～コール売り (コールが無価値になることを利用する)

2019年7月1日

このあと多少は上がるかもしれないがこの辺りが天井かと考えた。

一方上昇トレンド中、大きな下落も考えにくい・・・

このようなときに**C21875を売る**ということを考えてみる



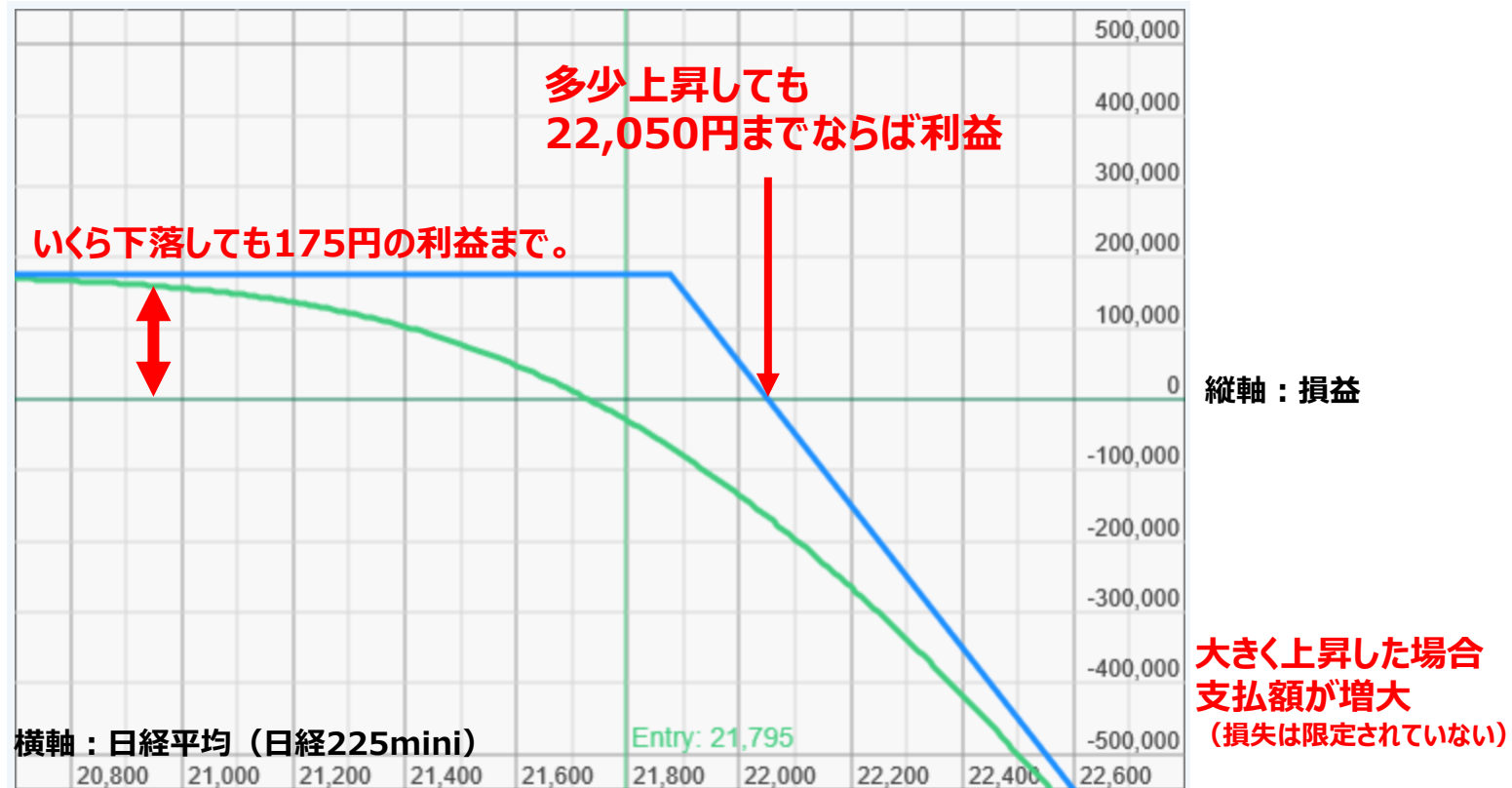
(C)QUICK Corp.

**C21875の売り手 = 先に買い手からお金をもらう⇒21875を超えた分を支払う義務  
(21,875円を超えなければ支払い義務はなし。)**



## 2-5 下落を利益に変える方法～コール売り (コールが無価値になることを利用する)

**C21875を175円で売る⇒満期に21,875円を超えていなければ支払い義務なし**  
**⇒下がらなくてもいい。動かなければ満額の利益**  
**⇒多少上昇しても22,050円までならば利益**



■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	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
07月12日(金) (11日後)	21,742 +12	19-07C21875	-1	175	+175,000	21,875	-133	-	0	+175,000	+175,000

**ほとんど動かず・・・21,750円を8円下回っただけだが175円の利益！**

## 2-6 下落を利益に変える方法～コール売り (コールが無価値になることを利用する)

しかし安易にコールを売るのも考え物

2019年12月4日

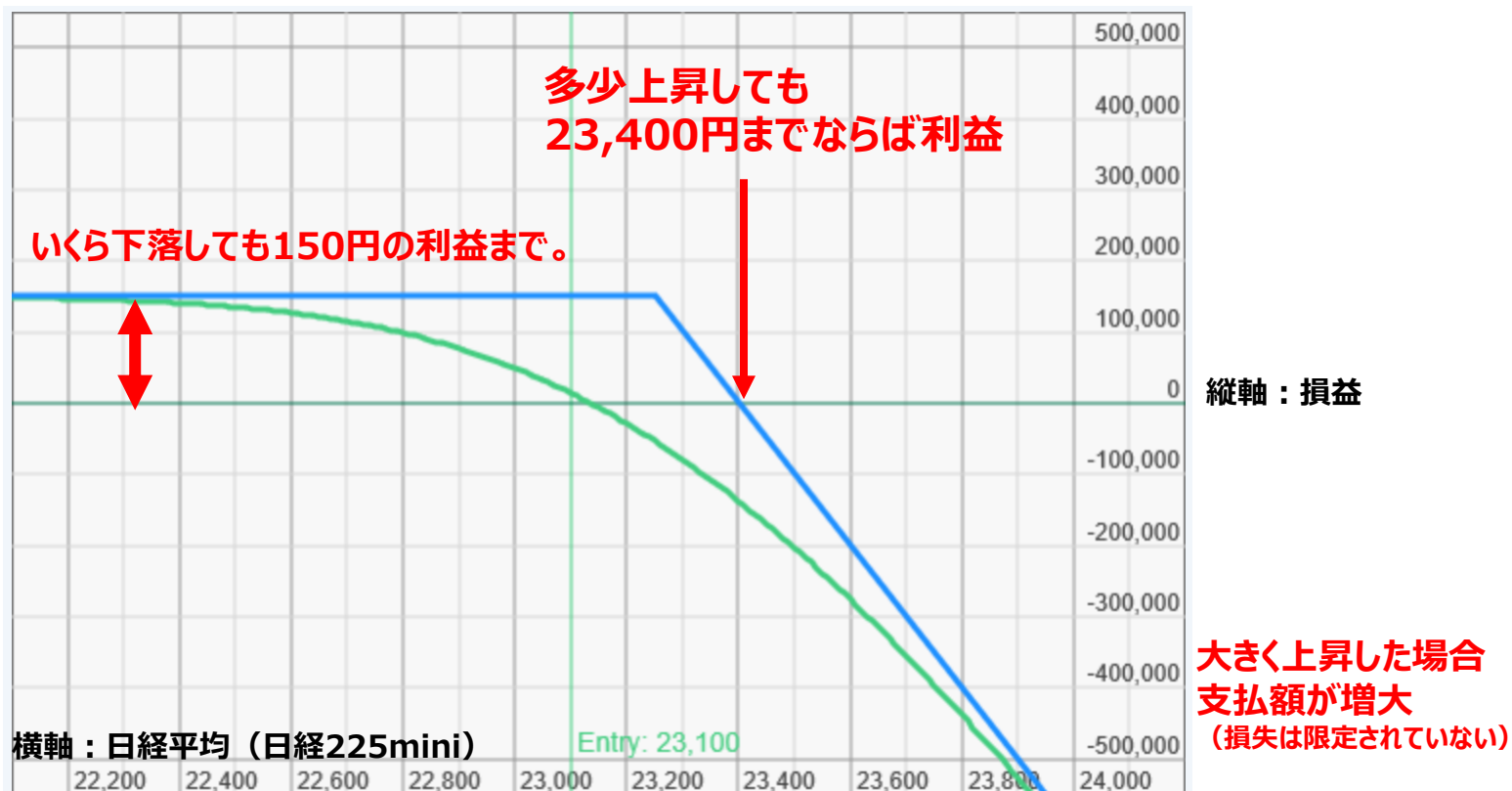
さすがに天井だと思い**C23500**を売った



(C)QUICK Corp.

## 2-7 下落を利益に変える方法～コール売り (コールが無価値になることを利用する)

**C23250を150円で売る⇒満期に23,250円を超えていなければ支払い義務なし**  
**⇒下がらなくてもいい。動かなければ満額の利益**  
**⇒多少上昇しても23,400円までならば利益**



## 2-8 損失限定コール売り (外側のコールを買う=コールクレジットスプレッド)

しかし安易にコールを売るのも考え物

2019年12月13日 SQ=23,895円



(C)QUICK Corp.

### ■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	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
12月13日(金) (9日後)	23,895 +760	19-12C23250	-1	150	+150,000	23,250	+645	-	-645,000	-495,000	-495,000

## 2-9 損失限定コール売り (外側のコールを買う=コールクレジットスプレッド)

そこで、23,500円を超えたら上に走るかもしれないので  
C23500を買うことで、23,500円以上の部分を受け取りにして損失補填。  
(⇒C23250の損失はC23500の利益でカバーする=損失限定化)



(C)QUICK Corp.

## 2-10損失限定コール売り（外側のコールを買う＝コールクレジットスプレッド）

**C23250@150円売り + C23500@66円買い（ベアコールクレジットスプレッド）**

⇒満期に23,250円を超えていなければ最大利益

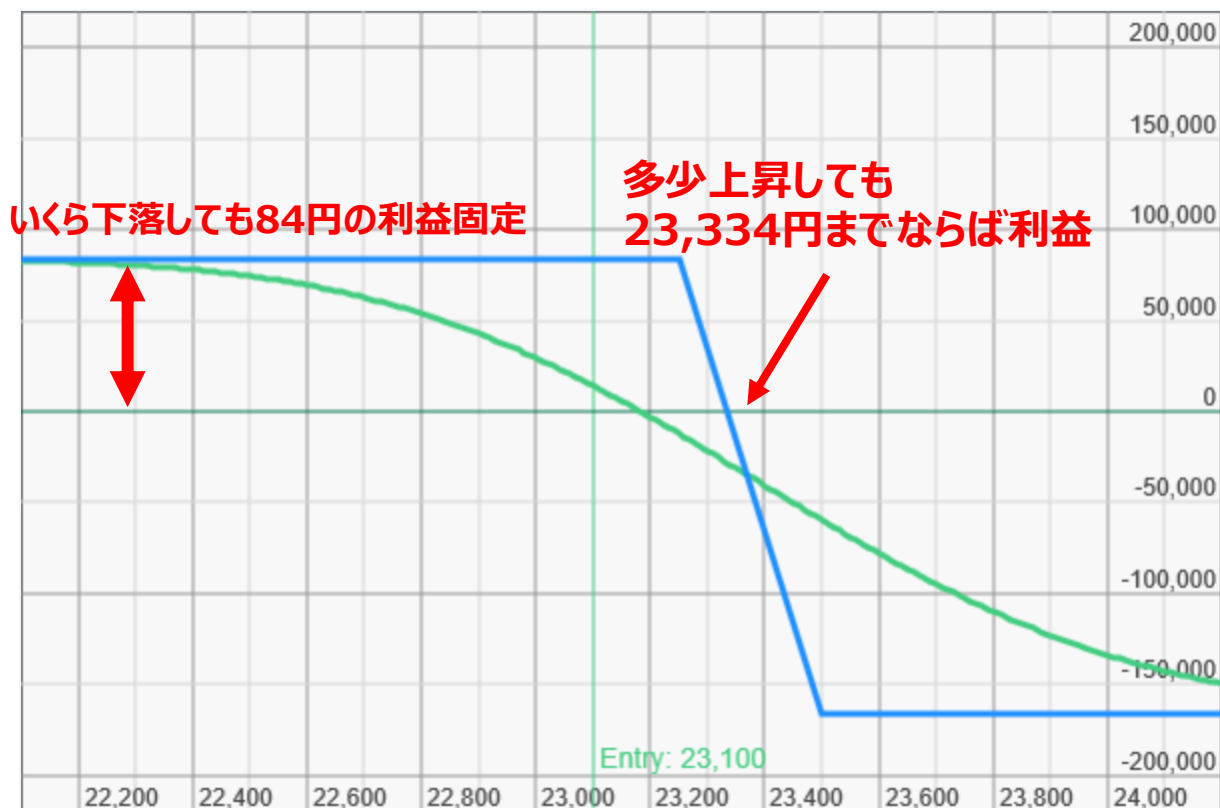
⇒満期に23,500円を超えてもC23500がその損失をカバーする（損失限定）

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV
2019/12/04 (水)	spread-578 Weeklyコンドル月曜日				
	23,100	14.47%	19-12C23500	66	14.20%
	-230		19-12C23250	150	13.91%

150円受け取り66円支払うので84円の受け取り  
最大支払額は権利行使価格の差である250円  
よって

最大利益は受け取った84円

最大損失は支払額 - 受取額 = 250 - 84 = 166円



大きく上昇した場合でも  
支払額は一定  
(損失限定)

## 3-1 上昇を利益に変える方法～プット売り (プットが無価値になることを利用する)

2019年6月5日

上昇すると予想した場合**C20750を買う／P20750を売る**という手段がある



## 3-2 上昇を利益に変える方法～プット売り (プットが無価値になることを利用する)

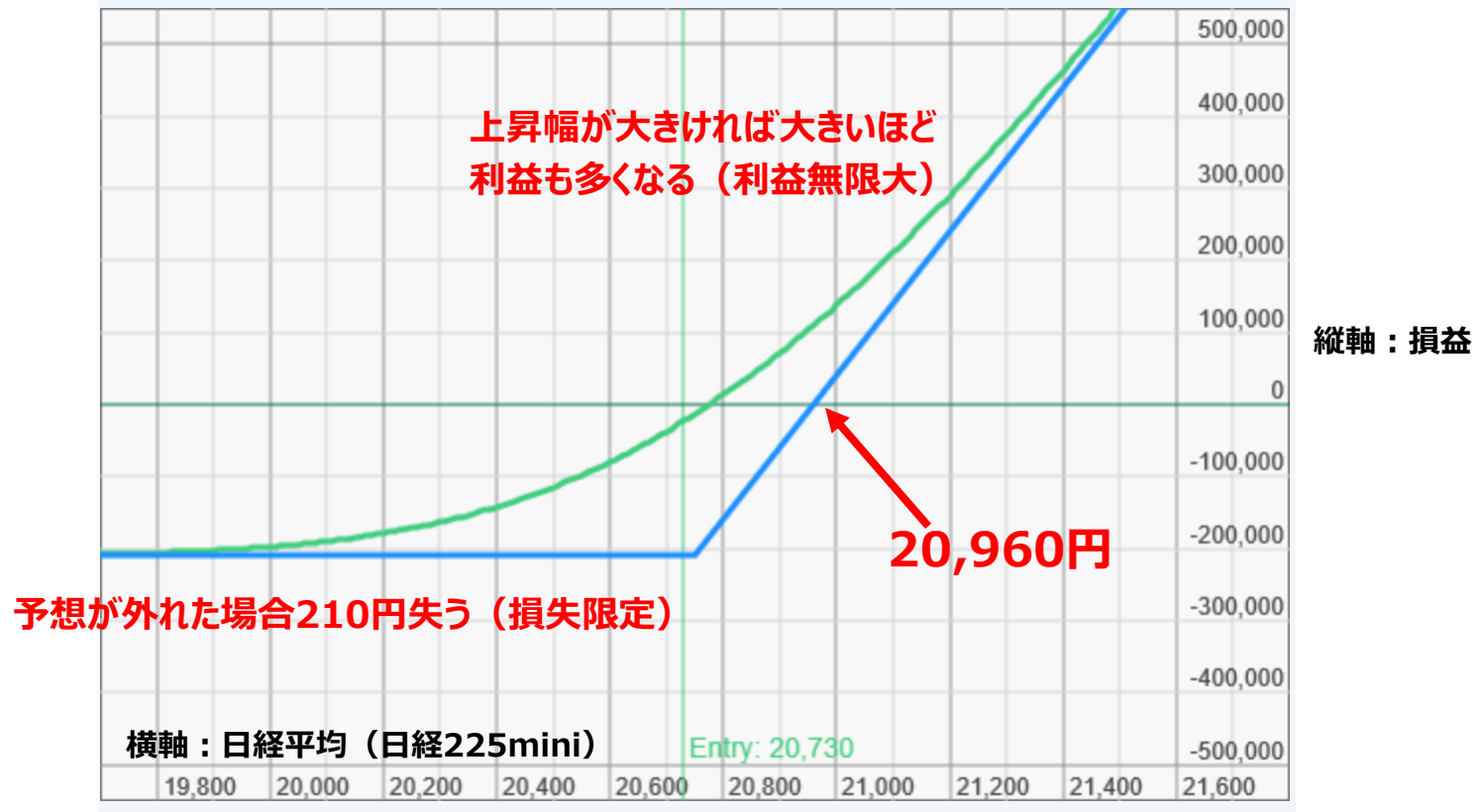
強く上昇すると予想した場合**C20750を買う**という手段がある





### 3-3 上昇を利益に変える方法～プット売り (プットが無価値になることを利用する)

強く上昇すると予想した場合**C20750を買う**という手段がある



## 3-4 上昇を利益に変える方法～プット売り (プットが無価値になることを利用する)

ポジション組成時から284円上昇したが利益は・・・



(C)QUICK Corp.

■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	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
06月14日(金) (9日後)	21,060 +284	19-06C20750	1	210	-210,000	20,750	+310	-	+310,000	+100,000	+100,000

### 3-5 上昇を利益に変える方法～プット売り (プットが無価値になることを利用する)

上昇しても21,000円あたりが限界かと思う⇒**P20750を売る**

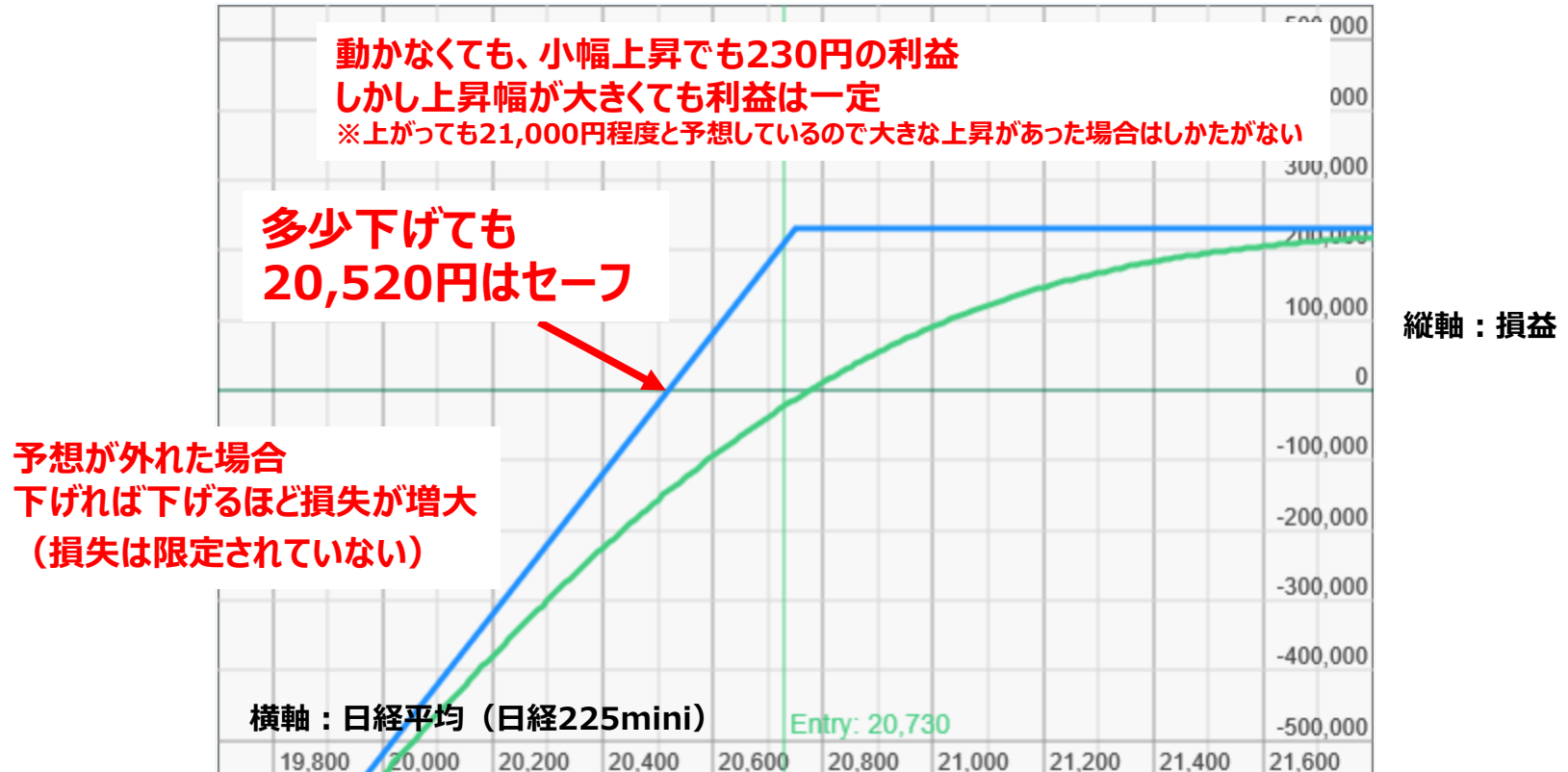


(C)QUICK Corp.

**P20750の売り手 = 先に買い手からお金をもらう⇒20750を割り込んだ分を支払う義務  
(20,750円を割り込まなければ支払い義務はなし)**

## 3-6 上昇を利益に変える方法～プット売り (プットが無価値になることを利用する)

上昇しても21,000円あたりが限界かと思う⇒**P20750**を売る



## 3-7 上昇を利益に変える方法～プット売り (プットが無価値になることを利用する)

ポジション組成時から284円上昇したが利益は・・・



(C)QUICK Corp.

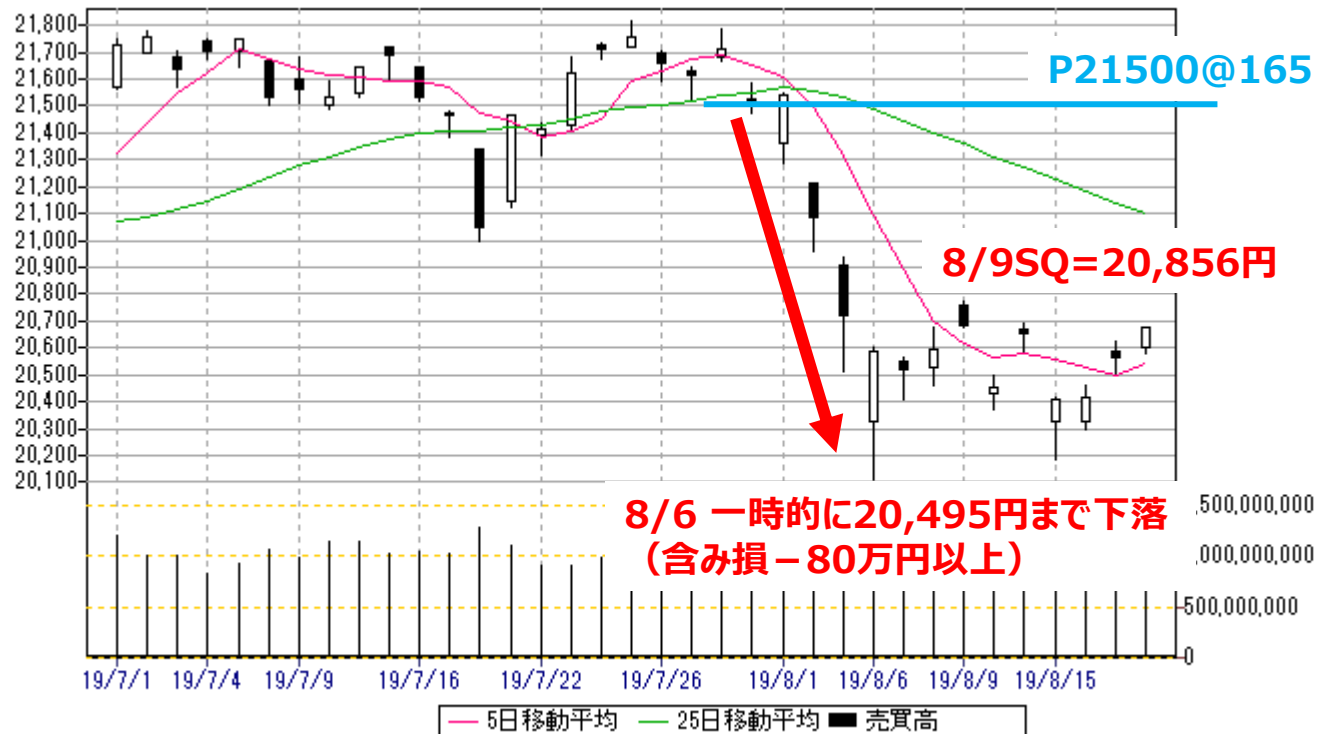
■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	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
06月14日(金) (9日後)	21,060 +284	19-06P20750	-1	230	+230,000	20,750	+310	-	0	+230,000	+230,000

## 3-8 損失限定プット売り (外側のプットを買う=プットクレジットスプレッド)

しかし安易にプットを売ると暴落で大きな損失・・・

大きな陽線でP21500を売ったところ



(C)QUICK Corp.

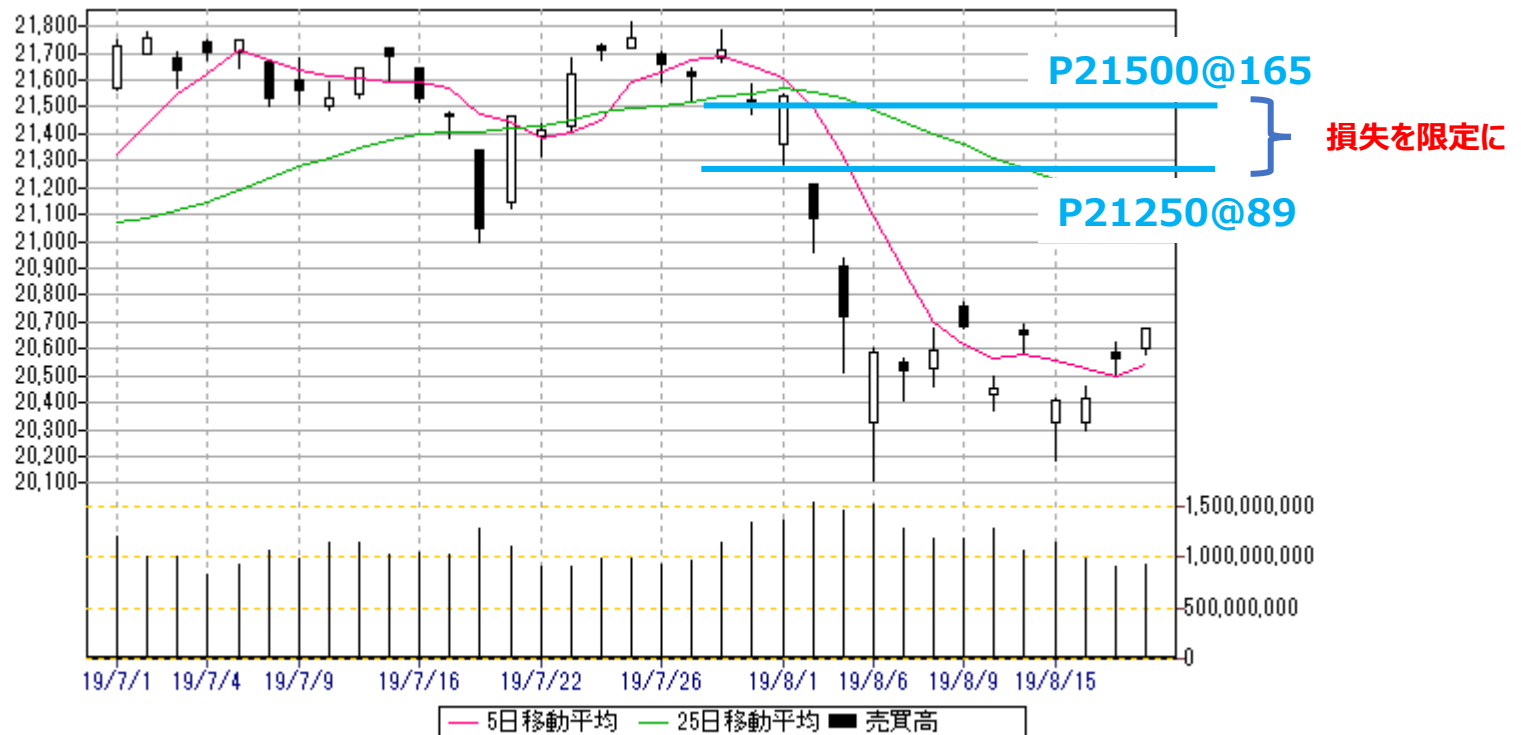
### ■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	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
08月09日(金) (8日後)	20,856 -685	19-08P21500	-1	165	+165,000	21,500	-644	-	-644,000	-479,000	-479,000

### 3-9 損失限定プット売り (外側のプットを買う＝プットクレジットスプレッド)

そこで

さらに下のプットを買うことでその利益で大きな損失をカバーする  
P21500売りにP21250を買うことで損失を限定的に。



(C)QUICK Corp.

### 3-10損失限定プット売り（外側のプットを買う＝プットクレジットスプレッド）

**P21500@165円売り + P21250@89円買い（ブルプットクレジットスプレッド）**

⇒満期に21,500円を割っていなければ最大利益

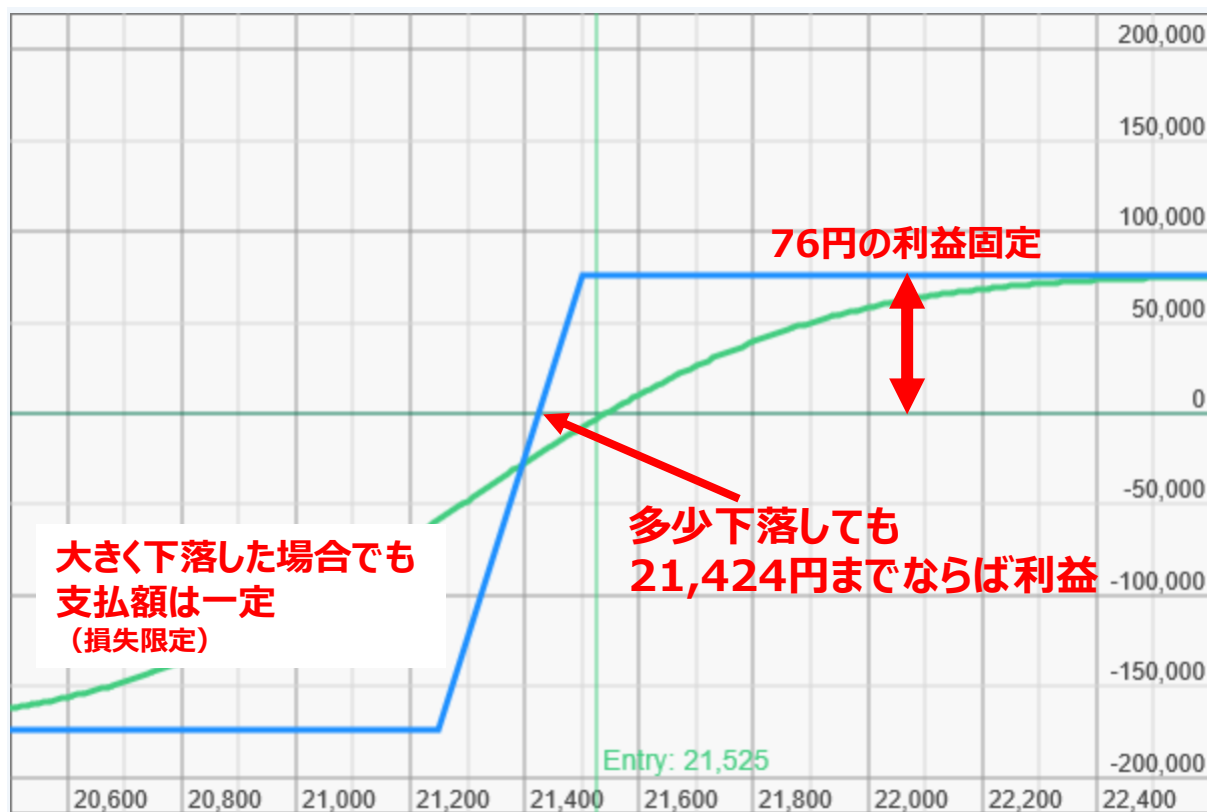
⇒満期に21,250円を割っていてもP21250がその損失をカバーする（損失限定）

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV
2019/08/01 (木)	spread-579 Weeklyコンドル月曜日				
	21,525	13.54%	19-08P21500	165	14.56%
	-50		19-08P21250	89	16.00%

165円受け取り89円支払うので76円の受け取り  
最大支払額は権利行使価格の差である250円  
よって

最大利益は受け取った76円

最大損失は支払額 - 受取額 = 250 - 76 = 174円





# 復習テスト

①下落を狙うポジションではないものはどれでしょうか

1. プットオプションの買い
2. プットデビットスプレッド
3. コールクレジットスプレッド
4. プットクレジットスプレッド

# 復習テスト 解答

①下落を狙うポジションではないものはどれでしょうか

1. プットオプションの買い
2. プットデビットスプレッド
3. コールクレジットスプレッド
4. プットクレジットスプレッド

# 復習テスト

② 上昇を狙うポジションに関して誤っているものはどれでしょうか。

1. プットクレジットスプレッドは相場が動かなくても利益になりうる。
2. コール買いとプット売りはいずれも上昇を狙うポジションであるが、積極的に上昇を取りに行く場合はプットを売るべきである。
3. プットクレジットスプレッドは損失が限定されている。
4. プットクレジットスプレッドは大きく上昇しても利益は一定である。

# 復習テスト 解答

② 上昇を狙うポジションに関して誤っているものはどれでしょうか。

1. プットクレジットスプレッドは相場が動かなくても利益になりうる。

2. コール買いとプット売りはいずれも上昇を狙うポジションであるが、積極的に上昇を取りに行く場合はプットを売るべきである。

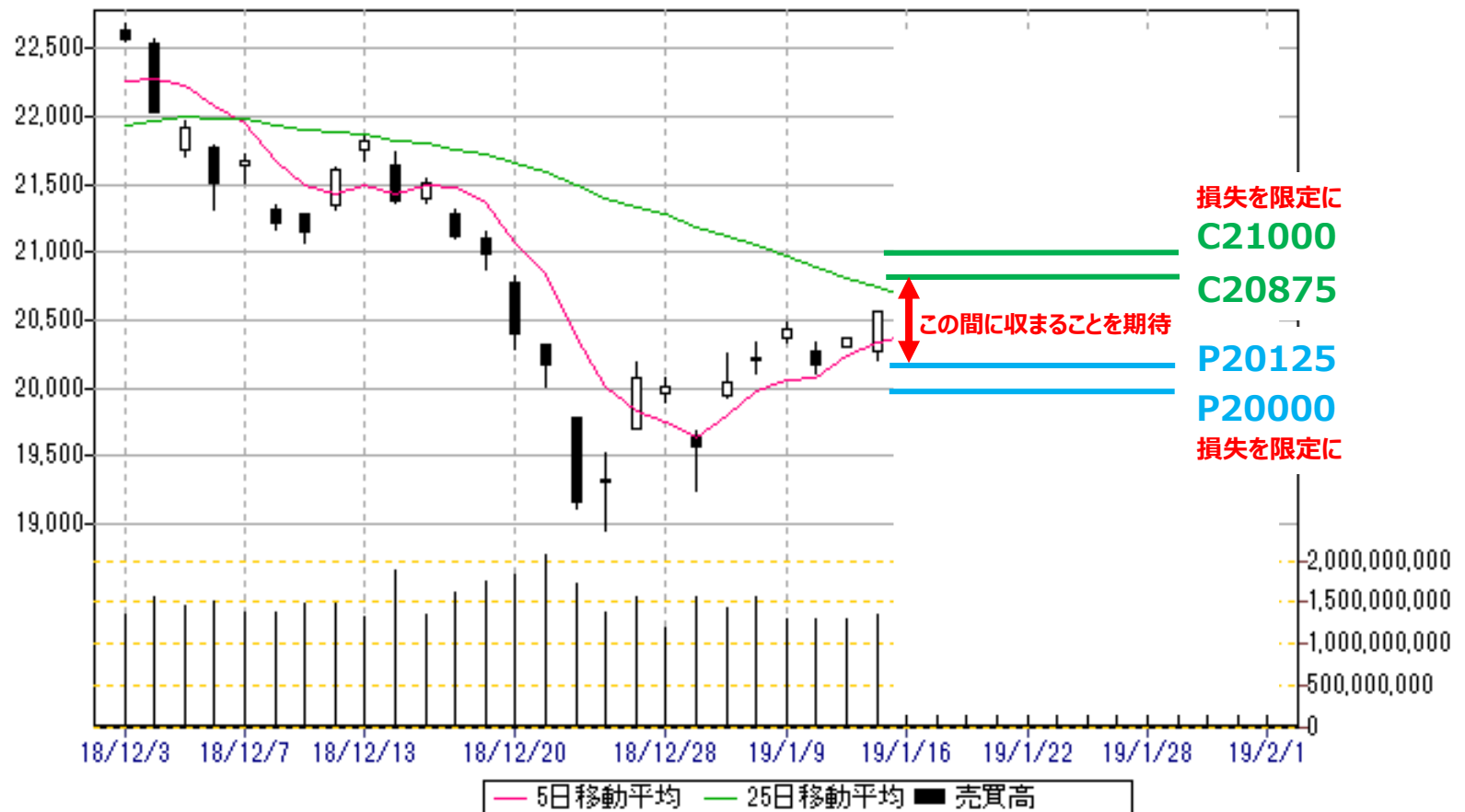
3. プットクレジットスプレッドは損失が限定されている。

4. プットクレジットスプレッドは大きく上昇しても利益は一定である。

## 4-1 相場の方向性を問わないコンドル戦略 上下クレジットスプレッドという発想

上がるか下がるかを問わない～相場が動かないときどうするか

C20875売り + C21000買い + P20125売り + P20000買い



## 4-2 相場の方向性を問わないコンドル戦略 上下クレジットスプレッドという発想

### コールクレジットスプレッド+プットクレジットスプレッド

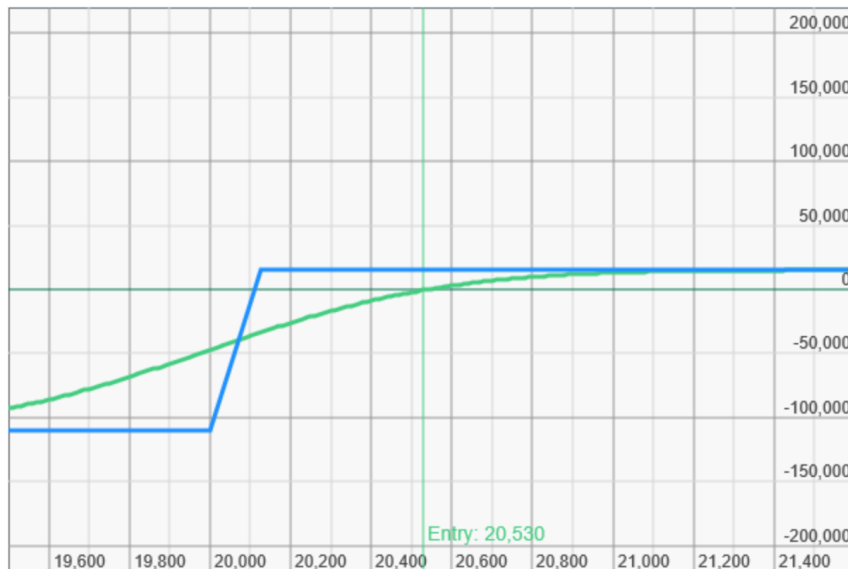
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリー価格	IV
2019/01/15 (火)	spread-576 Weeklyコンドル月曜日				
	20,530 +190	20.07%	19w0118C21000	16	18.75%
			19w0118C20875	34	19.13%
			19w0118P20125	46	24.96%
			19w0118P20000	31	26.04%

C20875売り@34 + C21000買い@16

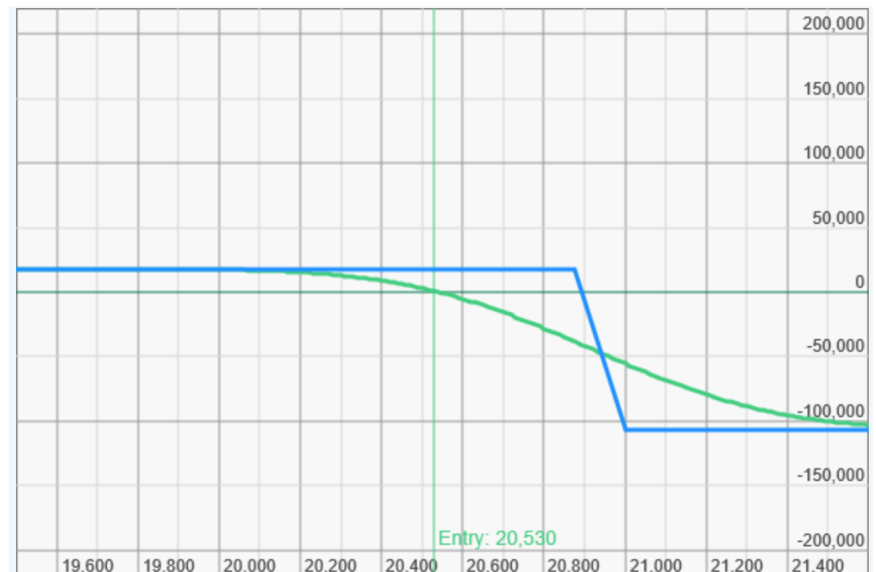
+

P20125売り@46 + P20000買い@31

P20125売り@46 + P20000買い@31



C20875売り@34 + C21000買い@16



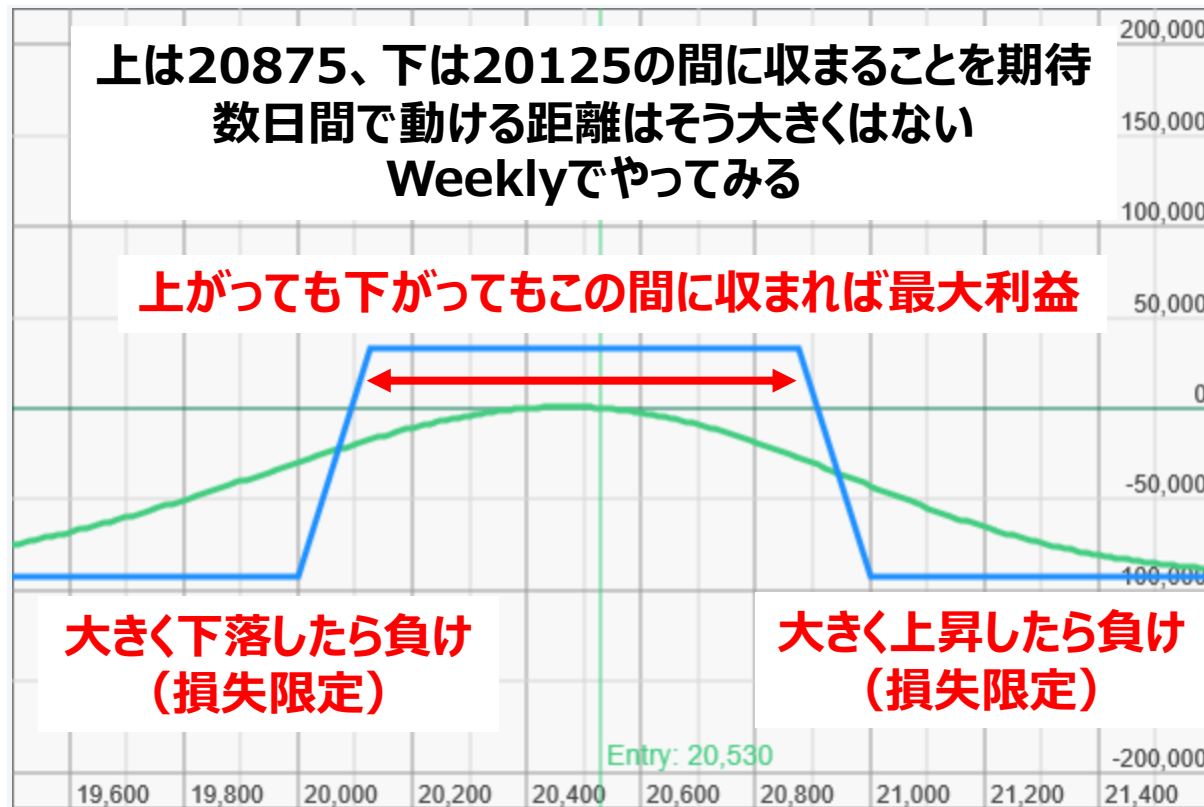
これらを組み合わせると



## 4-3 相場の方角性を問わないコンドル戦略 上下クレジットスプレッドという発想

### コンドル (アイアンコンドル)

相場が動かないことを期待



C20875売り@34 + C21000買い@16

P20125売り@46 + P20000買い@31

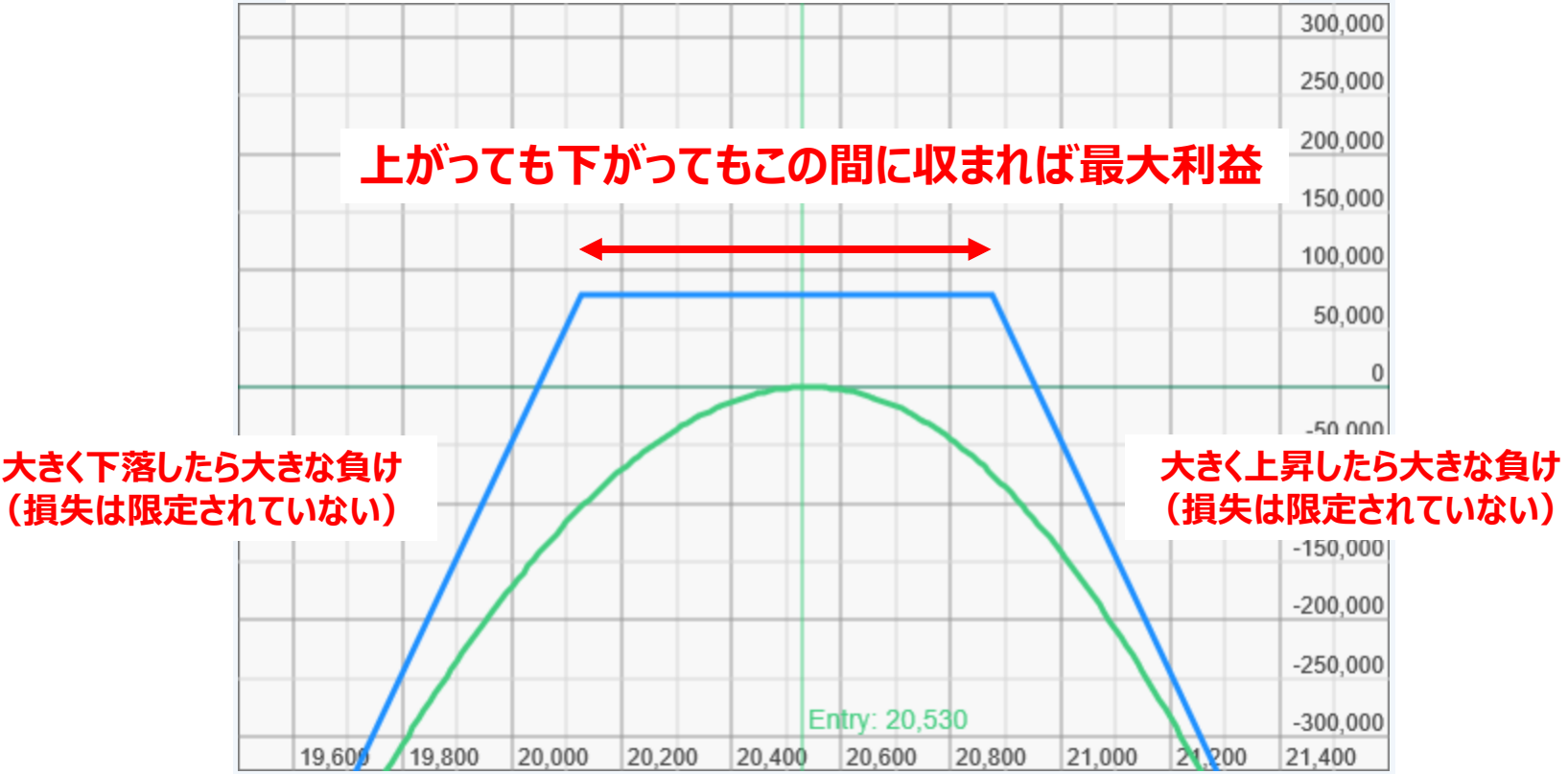
受取33,000円 (最大利益)

最大損失92,000円

# 4-4 相場の方角性を問わないコンドル戦略 損失限定ショートストラングルという発想

相場が動かないことを予想 = ショートストラングル  
= コール売り + プット売り

上は20875、下は20125の間に収まることを期待  
C20875売り + P20125売り



受取80,000円（最大利益）だが損失は限定されていない



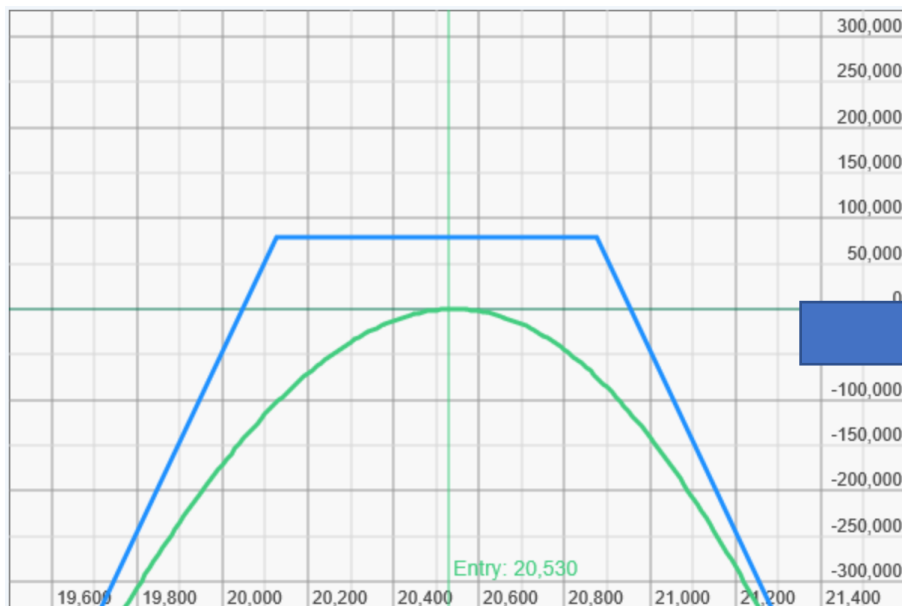


4-5 相場の方角性を問わないコンドル戦略 損失限定ショートストラングルという発想

ショートストラングル+上下外のオプションを保険として買う

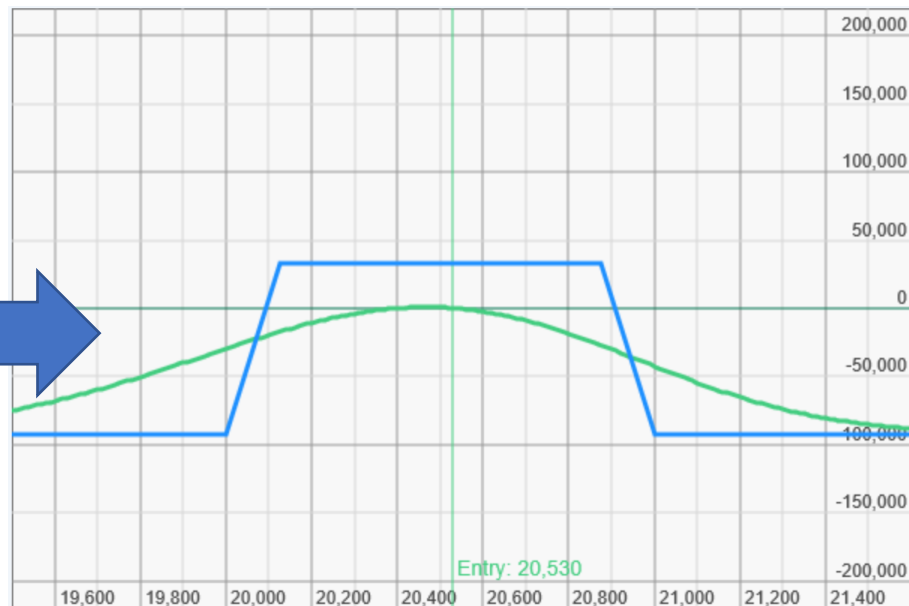
上は20875、下は20125の間に収まることを期待しつつ大相場・大暴落に備える  
C20875売り + C21000買い + P20125売り + P20000

ショートストラングル



C20875売り + P20125売り  
受取80,000円（最大利益）  
損失限定されていない

アイアンコンドル



C20875売り@34 + C21000買い@16  
+  
P20125売り@46 + P20000買い@31  
受取33,000円（最大利益）  
最大損失92,000円

## 4-6 相場方向性を問わないコンドル戦略 期待される結果

### ロングコンドル (アイアンコンドル) 相場が動かないことを期待



(C)QUICK Corp.

■SQ損益

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	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
01月18日(金) (3日後)	20,470 -70	19w0118C21000	1	16	-16,000	21,000	-530	-	0	-16,000	+33,000
		19w0118C20875	-1	34	+34,000	20,875	-405	-	0	+34,000	
		19w0118P20125	-1	46	+46,000	20,125	+345	-	0	+46,000	
		19w0118P20000	1	31	-31,000	20,000	+470	-	0	-31,000	

実際に相場が動かなかったため利益 (すべてのオプションが無価値となった)

# 復習テスト

③ロングコンドル戦略として誤っているものはどれでしょうか。

1. 動きの少ない相場でも利益を狙える戦略である。
2. 損失は限定されていない。
3. プットクレジットスプレッドとコールクレジットスプレッドを組み合わせたものと考えうる。
4. 売っているオプションの価値が0になることが利益の源泉である。

# 復習テスト 解答

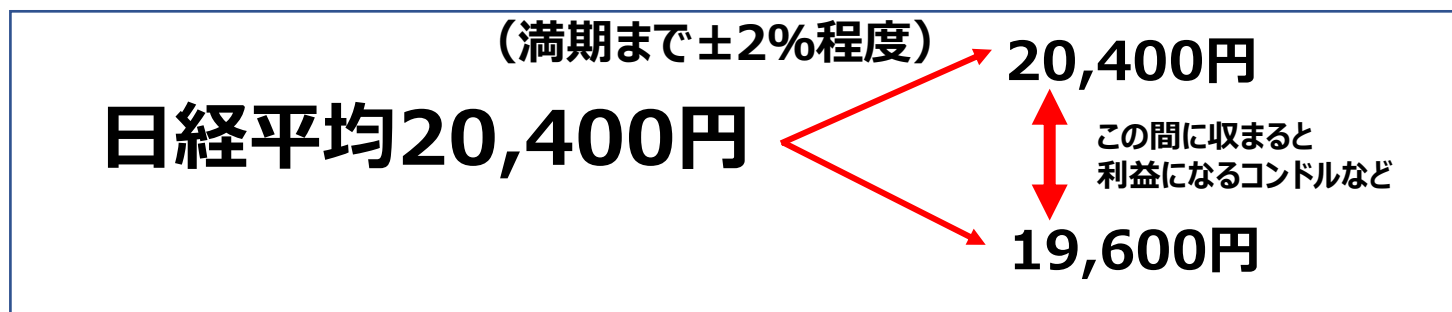
③ロングコンドル戦略として誤っているものはどれでしょうか。

1. 動きの少ない相場でも利益を狙える戦略である。
2. 損失は限定されていない。
3. プットクレジットスプレッドとコールクレジットスプレッドを組み合わせたものと考えうる。
4. 売っているオプションの価値が0になることが利益の源泉である。

## 5-1 コンドルにエッジはあるのか

①上がるか下がるかを当てるのは難しい（ランダムウォーク）。同様に動くか動かないかを当てるのも難しいのではないか。

②コンドルでは相場の変動率（ボラティリティ）がわかればいい。



③問題はボラティリティをどうやって知るか。

④オプションは現在のプレミアムとボラティリティが重要だった。

⑤ということはオプション価格にボラティリティの見込みが反映されているはず。

⑥オプション価格に反映されたボラティリティの見込み（＝インプライドボラティリティ）を手掛かりに、満期の原資産の着地点を予想することができるのではないか。

## 5-2 インプライドボラティリティ（IV）とは

### オプション価格から日経平均の変動率（ボラティリティ）を予想

あらゆる分析を行った市場参加者が、最終的にどういう判断をしたのかがオプション価格となって現れる



日経平均株価も同水準・権利行使価格（日経平均の水準からの距離）も同じ

2018年4月23日 日経225mini = 22,100円 P22000 = 215円

2018年10月24日 日経225mini = 22,050円 P22000 = 445円

オプション価格から逆算的に日経平均の変動率（ボラティリティ）を予想数値化したものが  
インプライドボラティリティ（IV）

⇒これを指数化したものがボラティリティインデックス（VI）

## 5-3 インプライドボラティリティ（IV）が語ること

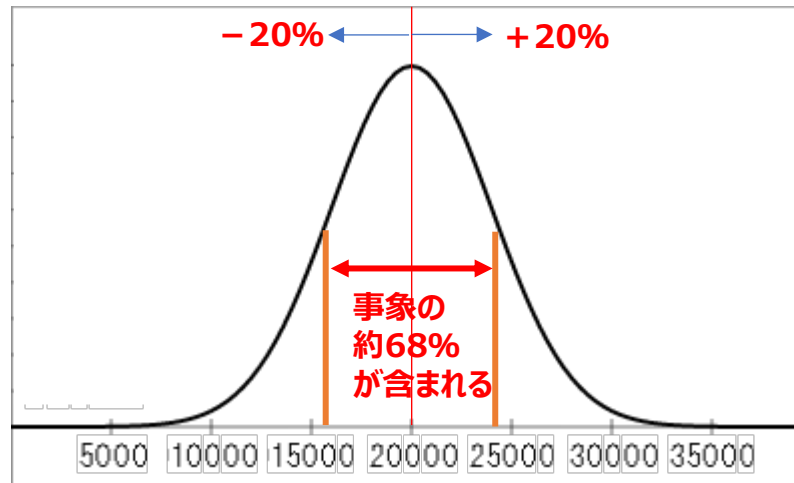
1 年間の予想変動率を統計的に定義（株価変動を正規分布的に評価）

⇒ 株価変動事象の約68%（ $\pm 1\sigma$ ）が含まれる株価変動率を年換算して算出 = IV

例えばIV = 20%というとき

**1 年間に上下20%に収まる確率が約68%ということ**

すなわち、原資産が20,000円ならば上は24,000円下は16,000円の間収まる確率が約68%という評価



1 日分 =  $IV \div \sqrt{250}$ （簡単に1年を256日として16で割るとよい）

5 日分であれば、1 日分  $\times \sqrt{5}$ （1 日分  $\times$  日数の平方根）

**この数値を使って上下のラインを決められないか?!**

# 5-4 インプライドボラティリティ（IV）を簡単に調べるには

## IV（インプライドボラティリティ）の指数化

### 日経平均ボラティリティ・インデックス（日経平均VI）



<https://indexes.nikkei.co.jp/nkave/index/profile?idx=nk225vi>

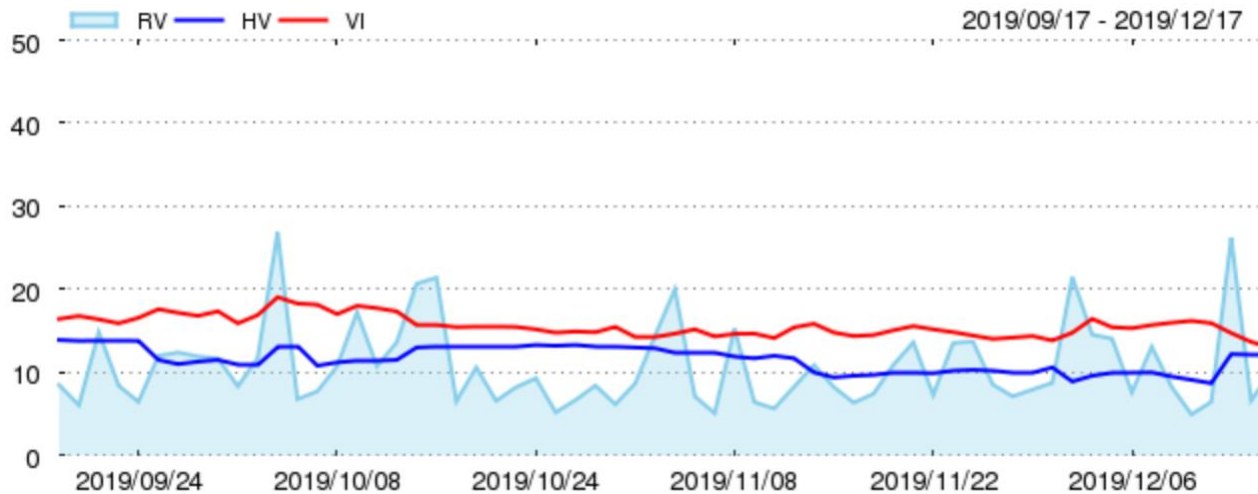


## 5-5 IVと実際の変動率

### 【疑問】

市場が効率的なのであれば、オプション価格から算出されるIVで上下を決めても、その上下のラインは市場参加者の綱引きにより釣り合った水準なのであり、どちらが有利というのではないのではないか？つまり勝率は高いが利益は少なく、コツコツと少ない利益を積み上げながら、たまにあるドカンで大きく負けて最終的にはトントンに収束するのではないか？

【IVと実際の変動率＝ヒストリカルボラティリティ（HV）を比べてみると】



日経平均プロフィールより <https://indexes.nikkei.co.jp/nkave/index/profile?idx=nk225vi>

**IVは上記期間では常に実際の変動率よりも高い数値**

**オプションによるボラティリティ予想はやや過大評価されているのではないか  
(またはBSモデルの限界?!)**

- ① IVから求める上下幅内に実際には68%以上が含まれる可能性
- ② IVから求める上下幅の内側でコンドルを組成してもよいのではないか

# 5-6 IVと実際の変動率 2019年で検証

## 【検証】

2019年1月～12月において

- ① 毎週月曜日のIVから金曜日の朝までの3.5日分のIVを算出（±68%ライン）  
（月曜日が休場の場合は火曜日から2.5日分のIVを算出）

※大引けからNY時間までの時間は日中とNY時間とで折半 それぞれが0.5日分と考える

- ② 「IVから算出した価格幅」と「月曜日（火曜日）WeeklyオプションのSQ値の幅」を比較

※weeklyオプションは日経VIを算出しているオプションとは異なるので、日経VIを基準に算出するのは厳密には誤りといえましょう。ただ、オプション間において効率的な価格形成があることを前提にして、weeklyオプションの値付けが日経VIとあまりにかけ離れた場合は異限月間トレード等により修正されるはずだという見方をしています。

なお権利行使価格が125円刻みということもあり、そもそも誤差はある程度見込むほかありません。

※日経VIとWeeklyのボラティリティの関係を調べてみたにすぎません。

（例）

2019年1月15日（火）⇒1月18日（金）2.5日 日経225先物 = 20,510円 日経VI = 22.68

2.5日分の変動率 =  $22.68 \div 16 \times \sqrt{2.5} \div 1.42 \times 1.58 \div 2.24\%$  ∴  $\pm 1\sigma = \pm 460$

IV評価としては上下460円以内に68%の確率で収まるということになる。

このように算出した値幅と実際の値幅を比較する

なお1月18日WeeklyオプションのSQ値 = 20,470.56 火曜日の終値からの変動量は約40円程度だった  
 $40 / 20510 \div 0.0019$  0.19%

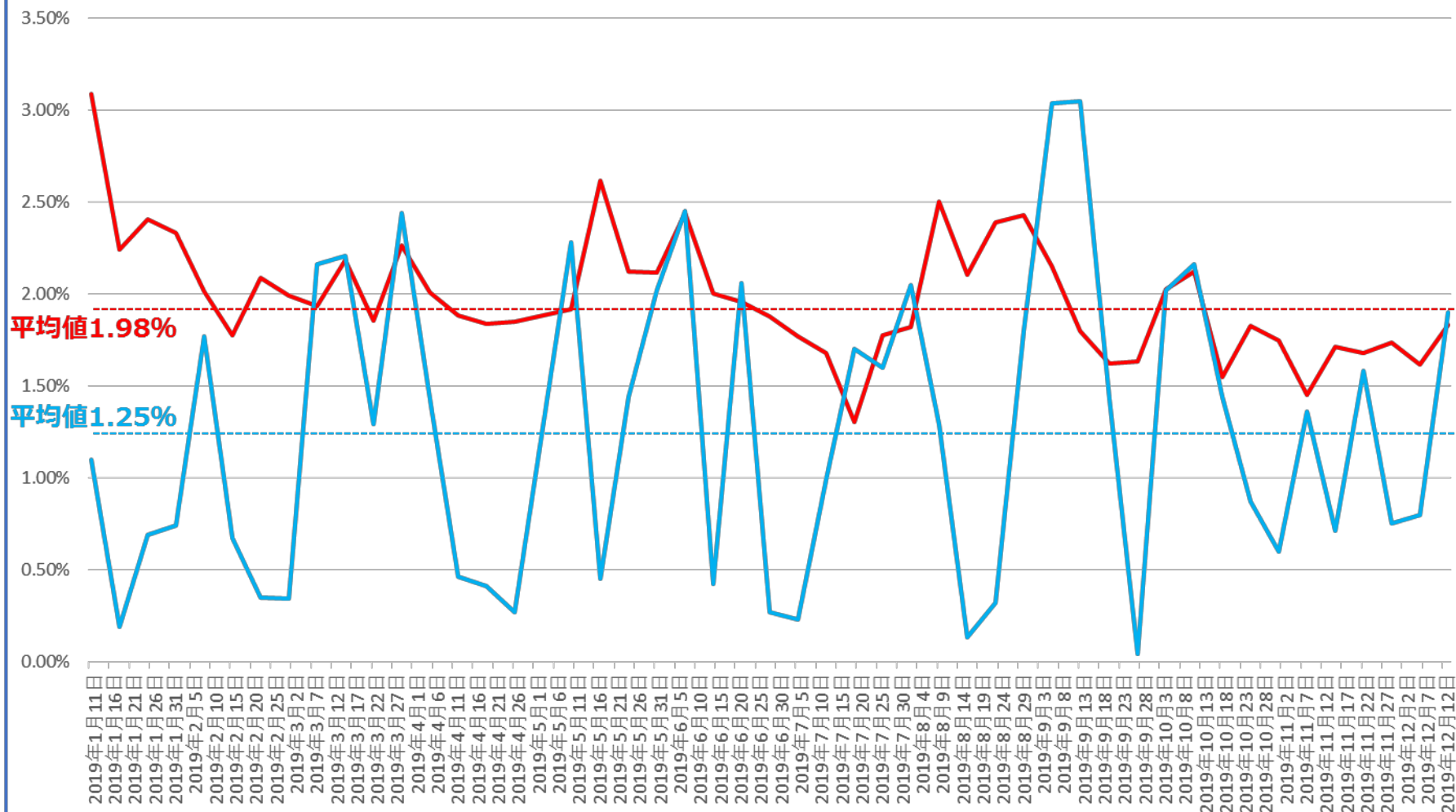
## 【結果】

2019年は1月からの48回中36回が日経VIが示す±1σ（2.5～3.5日）の内側だった  
IVが示す変動率の平均値≒1.98%（2.5～3.5日分）

実際の変動率の平均値≒1.25% おおむね中心から±1σまでの60%程度（±0.6σ）

# 5-7 月曜日の日経VIとWeeklySQの関係 2019年

月曜日（火曜日）の日経VI（2.5=3.5日換算値）と実際の変動率の比較（2019年）



赤：月曜日（火曜日）の日経VIから算出した2.5~3.5日分換算値

青：月曜日（火曜日）の日経225先物終値とWeeklySQ値（Monthly週は通常のSQ値）の変動率

## 5-8 上下売りどころの判断

### ①IVを参考に±1σラインを求める（勝率重視型）

【根拠】

IV的には勝率68%ライン（長期的には引き分けライン）ということになるが、実際にはもう少し勝率は高めになるので引き分けよりも少しだけプラスになるはず。

### ②実際にはIVほどは動かないことを根拠に日経VIを基準としてその±1σラインの40%内側（中心から60%）の権利行使価格で組成

【根拠】

IVでやや高めに値付けされているオプションを利用し、やや内側を売ることになるため、受け取りが大きくなる。勝率はHVをもとに算出することにより期待値がややプラスで取り出せるのではないか。ただし、実際のオペレーションではHVではなく、日経VIの約60%内側（おおむね1~2つ内側の権利行使価格）を利用する。

**Weeklyオプションを利用し、毎週コンドルを仕掛ける**  
(今回は②の考え方で検討します。)

## 6-1 戦略案と手順

# Weeklyオプションを利用し、毎週コンドルを仕掛ける

- 毎週やることである程度確率に収斂することに期待
- ポジション調整をするのは難しいので、毎週損益を確定させリエントリー
- 小さなロットで回数分散と時間分散

### 【手順】

- ①毎週月曜日にWeeklyオプションを利用して
  - ②基準たる日経VI（2.5～3.5日分）により算出した $\pm 1\sigma$ の40%内側（中心から $\pm 0.6\sigma$ ）にあたる権利行使価格を求める（おおむね1～2つ内側）
  - ③決めた権利行使価格の125円外のオプションを買う
  - ④決めた権利行使価格を売る
- ※③と④は同時に行う

## 6-2 戦略案と手順 具体例①

### 【手順】

- ①毎週月曜日にWeeklyオプションを利用して
- ②日経VI（2.5～3.5日分）により算出した $\pm 1\sigma$ ラインの40%内側（中心から $\pm 0.6\sigma$ ）にあたる権利行使価格を求める
- ③決めた権利行使価格の125円外のオプションを買う+ ④決めた権利行使価格を売る（※③と④は同時に行う）

2019年1月15日 日経225先物 = 20,510円

日経VI22.68 2.5日分の $\pm 1\sigma$ ライン $\pm 460$ 円 上記②により20,510円 $\pm 276$ 円程度のところを売ると決定

**C20750売り + C20875買い + P20250売り + P20125買い**



## 6-3 戦略案と手順 具体例①

2019年1月15日 日経225先物 = 20,510円

日経VI22.68 2.5日分の±1σライン≒±460円 20,510円±276円程度のところを売ると決定

**C20750売り + C20875買い + P20250売り + P20125買い**

2019年01月15日(火) Price -IV- Delta Gamma Vega Theta <input type="radio"/> 月間 <input checked="" type="radio"/> 週間 <input type="radio"/> 混合												
2019年01月	15日(火)	20530 (+190)	20.07%	▼	エントリ日	最新日	更新					
CALL			週01月18日限 1月18日 (3)			週01月25日限 1月25日 (10)			週02月01日限 2月1日 (17)			
21,875 +1,345	1	27.57%	+			----			----			
21,750 +1,220	1	25.34%	+			----			----			
21,625 +1,095	1	23.08%	+			----			----			
21,500 +970	1	20.78%	+			----			----			
21,375 +845	2	20.19%	+		20	16.82%	+		0	3.48%	+	
21,250 +720	4	19.62%	+		0	3.48%	+		0	3.48%	+	
21,125 +595	8	19.12%	+		29	14.38%	+		0	1.74%	+	
21,000 +470	16	18.76%	+		58	15.58%	+		0	1.74%	+	
20,875 +345	34	19.14%	+		0	1.74%	+		0	1.74%	+	
20,750 +220	64	19.49%	+		140	16.86%	+		0	0.87%	+	
20,625 +95	100	18.58%	+		110	10.93%	+		0	0.44%	+	
日経225先物(Mini) 20,530 +190 平均IV CALL 19.55%												
2月限mini 20,530 3月限mini 20,510 4月限mini 20,340												
20,500 -30	180	21.44%	+		245	16.55%	+		0	0.00%	+	
20,375 -155	135	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
20,250 -280	280	0.00%	+		315	8.67%	+		0	0.00%	+	
20,125 -405	0	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
20,000 -530	395	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
19,875 -655	0	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
19,750 -780	0	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
19,625 -905	0	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
PUT			週01月18日限 1月18日 (3)			週01月25日限 1月25日 (10)			週02月01日限 2月1日 (17)			
21,500 +970	0	0.00%	+		----			----				
21,375 +845	0	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
21,250 +720	0	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
21,125 +595	0	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
21,000 +470	0	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
20,875 +345	0	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
20,750 +220	0	0.00%	+		360	17.66%	+		0	0.00%	+	
20,625 +95	0	0.00%	+		0	0.00%	+		0	0.00%	+	
日経225先物(Mini) 20,530 +190 平均IV PUT 20.59%												
2月限mini 20,530 3月限mini 20,510 4月限mini 20,340												
20,500 -30	135	20.78%	+		0	0.22%	+		335	20.09%	+	
20,375 -155	99	22.82%	+		0	0.87%	+		0	0.87%	+	
20,250 -280	62	22.89%	+		150	20.11%	+		0	1.65%	+	
20,125 -405	46	24.96%	+		170	25.16%	+		0	1.74%	+	
20,000 -530	31	26.04%	+		110	22.98%	+		0	1.74%	+	
19,875 -655	27	29.07%	+		0	3.48%	+		0	3.48%	+	
19,750 -780	16	29.08%	+		0	4.47%	+		0	3.48%	+	
19,625 -905	13	31.27%	+		0	6.58%	+		0	3.48%	+	
19,500 -1,030	10	33.00%	+		120	35.34%	+		0	4.47%	+	
19,375 -1,155	8	34.88%	+		46	28.04%	+		0	3.48%	+	
19,250 -1,280	6	36.30%	+		0	6.91%	+		0	6.91%	+	



## 6-4 戦略案と手順 具体例①

2019年1月15日 日経225先物 = 20,510円

日経VI22.68 2.5日分の±1σライン≒±460円 20,510円±276円程度のところを売ると決定

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV
2019/01/15 (火)	spread-576 Weeklyコンドル月曜日				
	20,530 +190	20.07%	19w0118C20875	34	19.50%
			19w0118C20750	64	19.93%
			19w0118P20250	62	22.48%
			19w0118P20125	46	24.59%

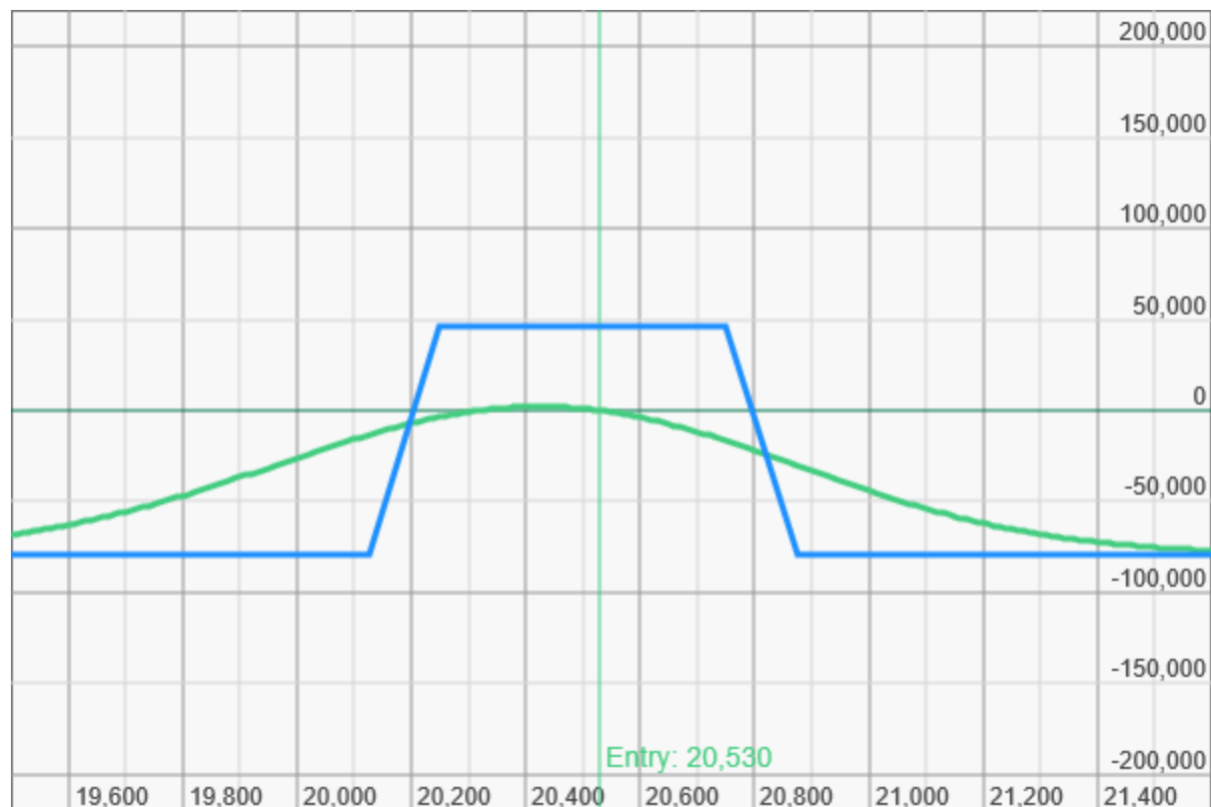
**C20750売り + C20875買い**

+

**P20250売り + P20125買い**

**最大利益 = 46,000円**

**最大損失 = 79,000円**

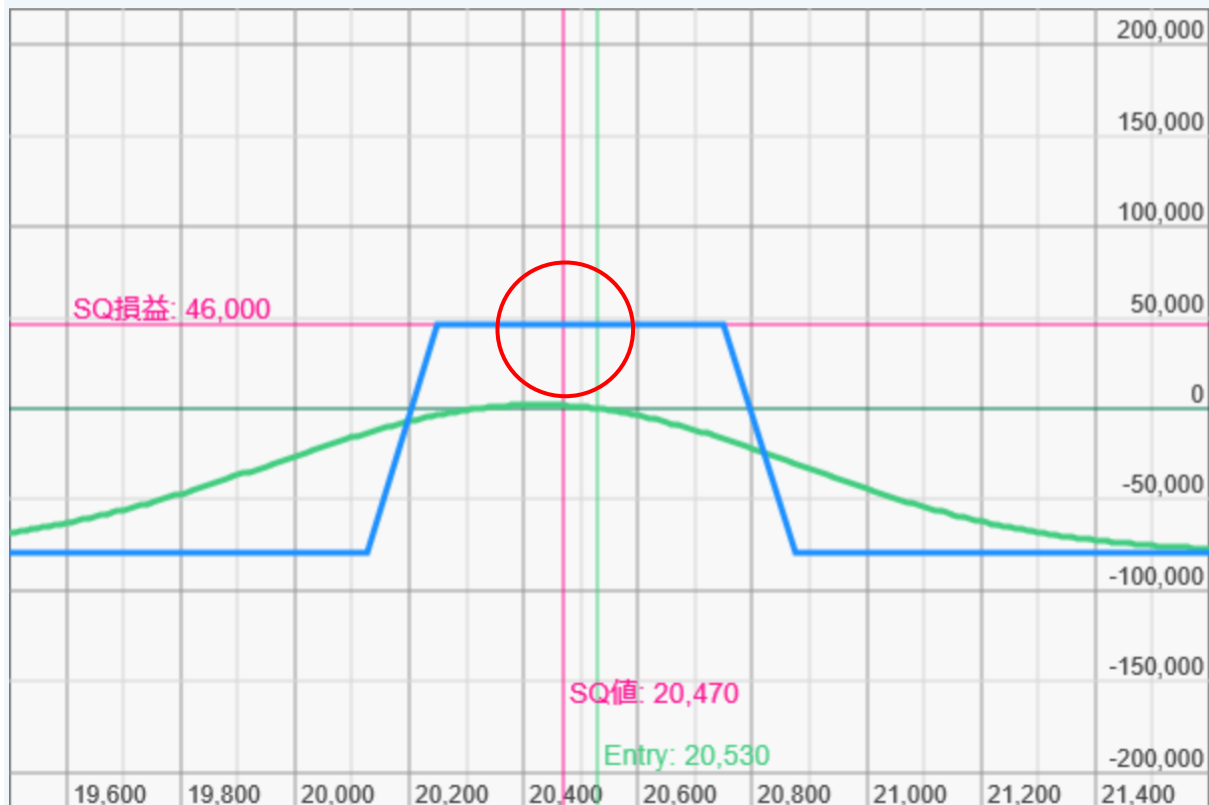




## 6-5 戦略案と手順 具体例①

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	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
01月18日(金) (3日後)	20,470 -60	19w0118C20875	1	34	-34,000	20,875	-405	-	0	-34,000	+46,000
		19w0118C20750	-1	64	+64,000	20,750	-280	-	0	+64,000	
		19w0118P20250	-1	62	+62,000	20,250	+220	-	0	+62,000	
		19w0118P20125	1	46	-46,000	20,125	+345	-	0	-46,000	

▶ 原資幅(よこ)  ▼ ▶ 視点移動(よこ)  ▼ ▶ 損益幅(たて)  ▼



- ☒ エントリー日
- ☒ 期中(予想)
- ☒ 期中(実績)
- ☒ SQ日損益

☒ 合成カーブ

- ☐ 19w0118C20875
- ☐ 19w0118C20750
- ☐ 19w0118P20250
- ☐ 19w0118P20125

更新

## 6-6 戦略案と手順 具体例②

2019年1月21日 日経225先物 = 20,720円

日経VI20.59 3.5日分の $\pm 1\sigma$ ライン $\approx \pm 500$ 円 20,720円 $\pm 300$ 円程度のところを売ると決定

**C21000売り + C21125買い + P20375売り + P20250買い**



## 6-7 戦略案と手順 具体例②

2019年1月21日 日経225先物 = 20,720円

日経VI20.59 3.5日分の±1σライン≒±500円 20,720円±300円程度のところを売ると決定

**C21000売り + C21125買い + P20375売り + P20250買い**

2019年01月21日(月) Price -IV- Delta Gamma Vega Theta ○月間 ●週間 ○混合

2019年01月 21日(月) 20725 (+75) 18.22% エントリ日 最新日 更新

IV的に正しい値段でない可能性があるため70円として検証

CALL				PUT			
週01月25日限 1月25日 (4)				週01月25日限 1月25日 (4)			
週02月01日限 2月1日 (11)				週02月01日限 2月1日 (11)			
週02月15日限 2月15日 (25)				週02月15日限 2月15日 (25)			
21,625 +900	2 18.84%	35 19.71%	0 3.48%	20,625 -100	130 19.30%	220 18.01%	0 0.22%
21,500 +775	4 18.51%	52 20.04%	0 3.30%	20,500 -225	98 21.17%	175 18.55%	0 0.87%
21,375 +650	7 17.81%	74 20.32%	0 1.74%	20,375 -350	75 23.02%	0 1.74%	0 1.52%
21,250 +525	15 17.97%	0 3.48%	0 1.74%	20,250 -475	45 22.53%	120 20.65%	0 1.74%
21,125 +400	32 18.64%	0 1.74%	190 16.58%	20,125 -600	35 24.39%	100 21.67%	0 2.26%
21,000 +275	50 17.81%	155 19.27%	0 0.87%	20,000 -725	26 25.79%	0 3.48%	0 1.74%
20,875 +150	92 18.82%	0 0.87%	0 0.83%	19,875 -850	18 26.66%	0 4.47%	0 3.48%
20,750 +25	140 18.71%	0 0.22%	0 0.21%	19,750 -975	13 27.80%	0 6.58%	0 3.48%
日経225先物(Mini) 20,725 +75 平均IV CALL 18.36%				19,625 -1,100	9 28.67%	43 24.57%	0 3.48%
2月限mini 20,725 3月限mini 20,720 4月限mini 20,540				19,500 -1,225	7 30.12%	0 6.91%	0 4.47%
20,625 -100	225 21.17%	0 0.00%	0 0.00%	19,375 -1,350	6 32.00%	30 26.35%	0 5.94%
20,500 -225	310 22.18%	0 0.00%	0 0.00%	19,250 -1,475	4 32.59%	0 6.91%	0 6.58%
20,375 -350	0 0.00%	0 0.00%	0 0.00%	19,125 -1,600	4 35.09%	0 6.91%	0 6.91%
20,250 -475	0 0.00%	0 0.00%	0 0.00%	19,000 -1,725	3 36.15%	0 6.91%	0 6.91%
20,125 -600	0 0.00%	0 0.00%	0 0.00%	18,875 -1,850	2 36.66%	0 6.91%	0 6.91%
20,000 -725	0 0.00%	0 0.00%	0 0.00%	18,750 -1,975	1 36.06%	0 13.06%	0 6.91%
19,875 -850	0 0.00%	0 0.00%	0 0.00%	18,625 -2,100	1 38.24%	0 13.62%	0 6.91%
19,750 -975	0 0.00%	0 0.00%	0 0.00%	18,500 -2,225	1 40.42%	0 13.62%	0 6.91%
				18,375 -2,350	1 42.61%	-----	-----

## 6-8 戦略案と手順 具体例②

2019年1月21日 日経225先物 = 20,720円

日経VI20.59 3.5日分の $\pm 1\sigma$ ライン $\pm 500$ 円 20,720円 $\pm 300$ 円程度のところを売ると決定

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV
2019/01/21 (月)	spread-580 Weeklyコンドル月曜日				
	20,725 +75	18.22%	19w0125C21125	32	18.00%
			19w0125C21000	50	17.80%
			19w0125P20375	70	22.29%
			19w0125P20250	45	22.53%

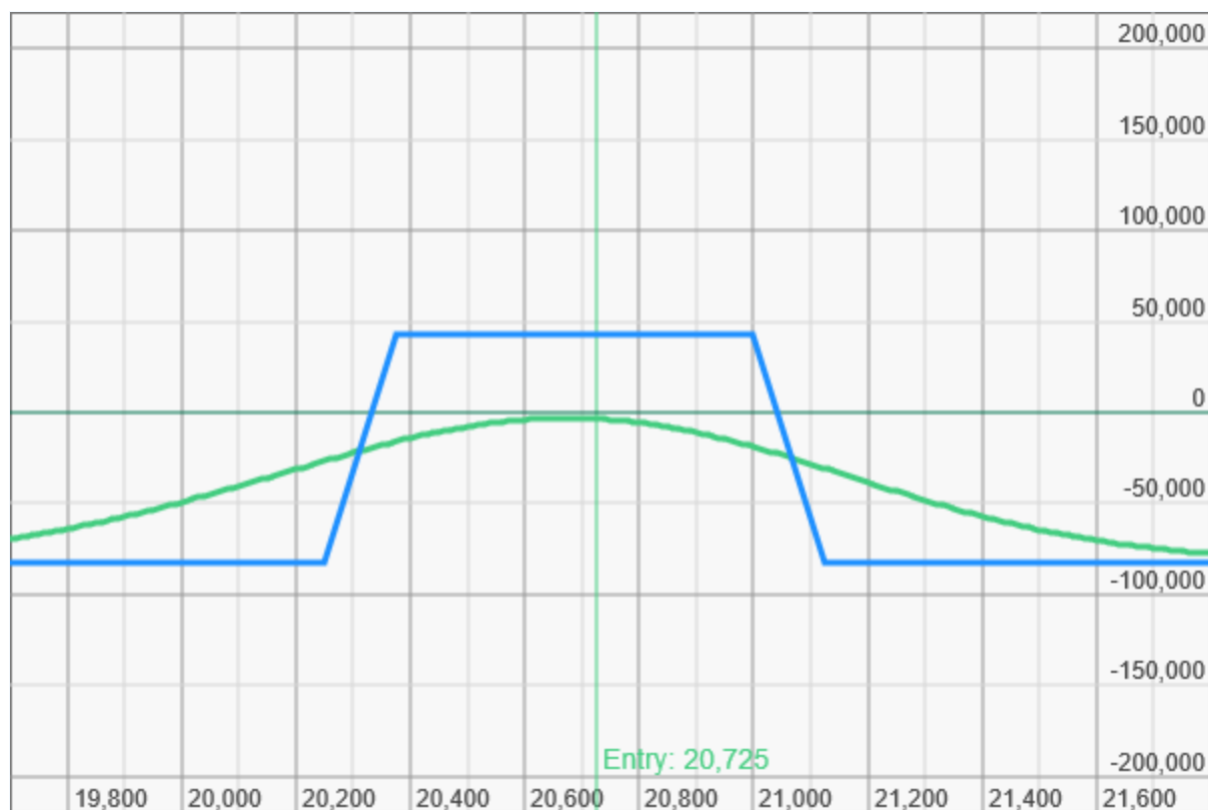
**C21000売り + C21125買い**

+

**P20375売り + P20250買い**

**最大利益 = 43,000円**

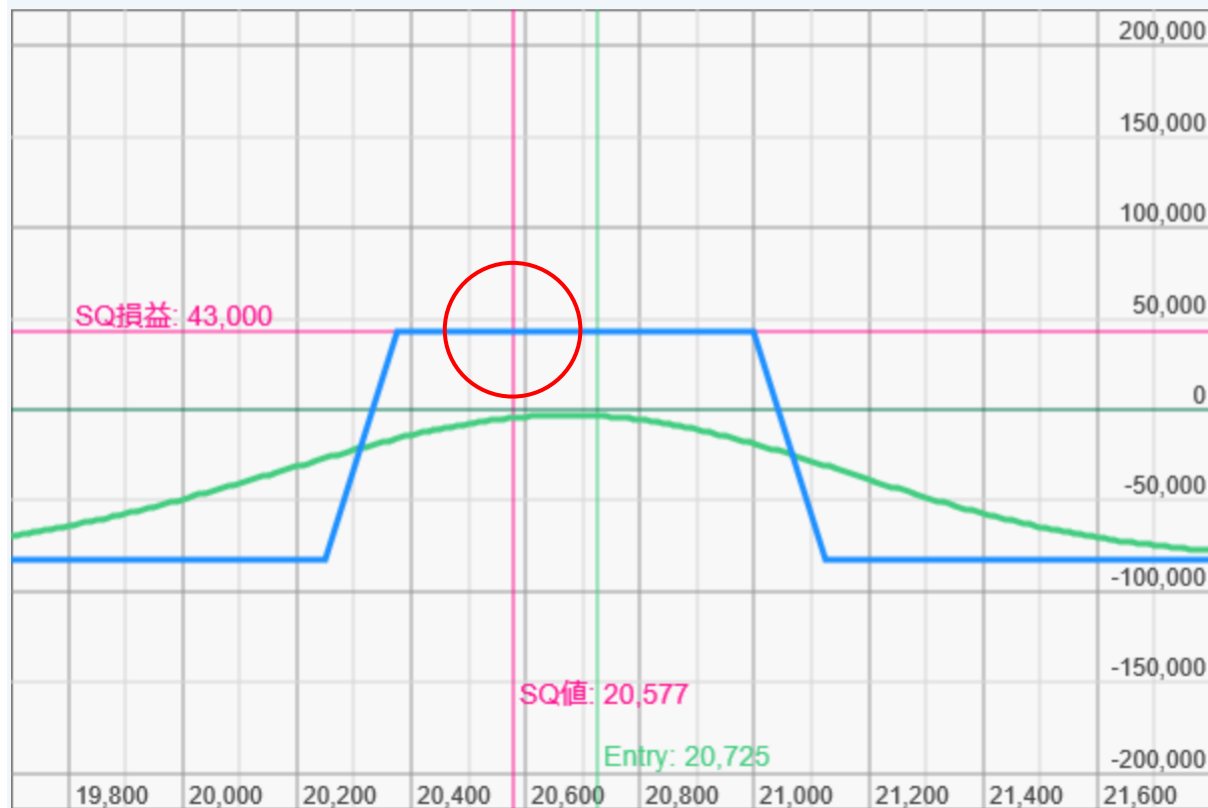
**最大損失 = 82,000円**



## 6-9 戦略案と手順 具体例②

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	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
01月25日(金) (4日後)	20,577 -148	19w0125C21125	1	32	-32,000	21,125	-548	-	0	-32,000	+43,000
		19w0125C21000	-1	50	+50,000	21,000	-423	-	0	+50,000	
		19w0125P20375	-1	70	+70,000	20,375	+202	-	0	+70,000	
		19w0125P20250	1	45	-45,000	20,250	+327	-	0	-45,000	

▶ 原資幅(よこ) ± 1,000 ▼ ▶ 視点移動(よこ) -- なし -- ▼ ▶ 損益幅(たて) ± 200,000 ▼



- ☒ エントリー日
- ☒ 期中(予想)
- ☒ 期中(実績)
- ☒ SQ日損益

☒ 合成カーブ

☐ 19w0125C21125

☐ 19w0125C21000

☐ 19w0125P20375

☐ 19w0125P20250

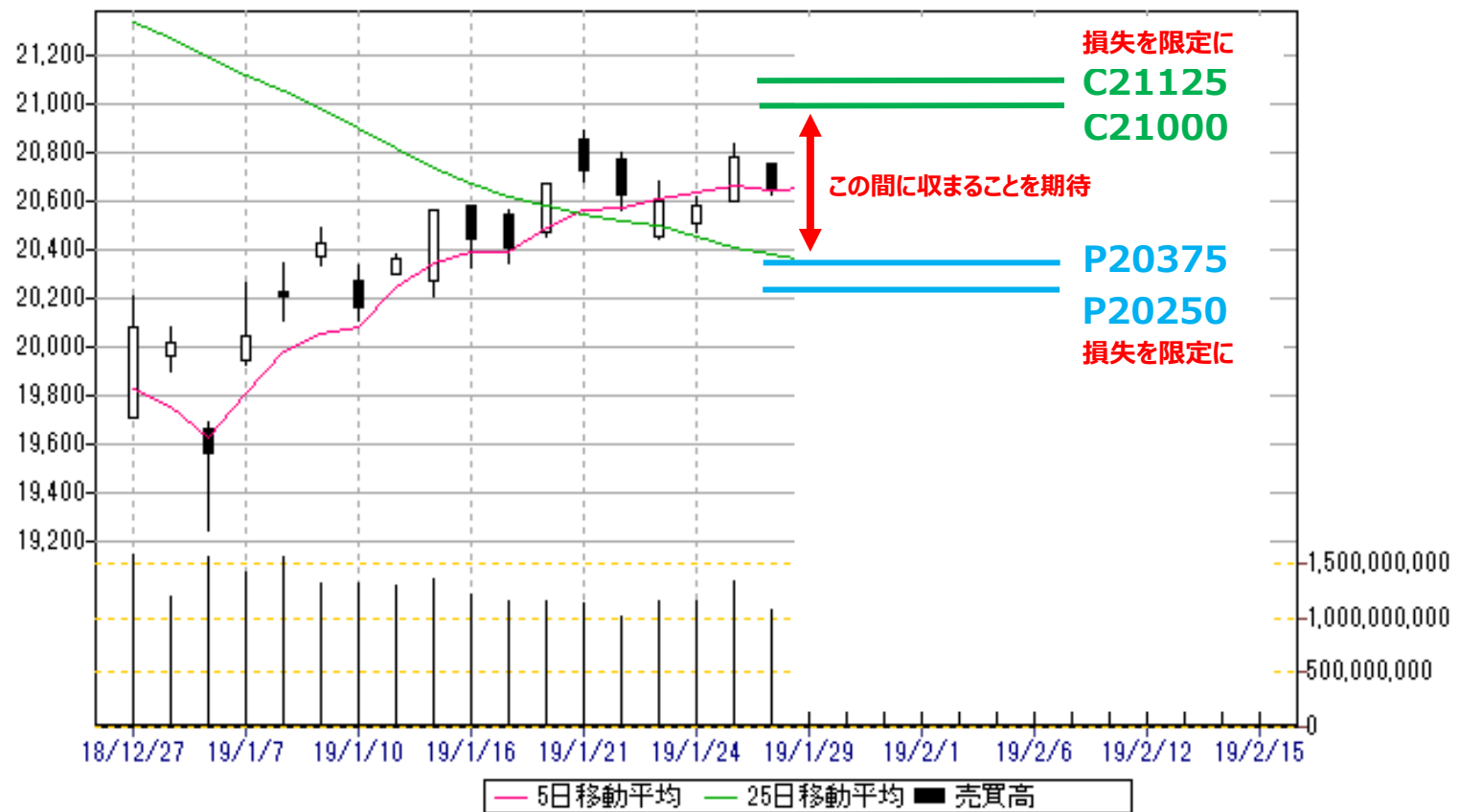
更新

## 6-10 戦略案と手順 具体例③

2019年1月28日 日経225先物 = 20,640円

日経VI=19.99 3.5日分の $\pm 1\sigma$ ライン $\approx \pm 480$ 円 20640円 $\pm 290$ 円程度のところを売ると決定

**C21000売り + C21125買い + P20375売り + P20250買い**



## 6-11 戦略案と手順 具体例③

2019年1月28日 日経225先物 = 20,640円

日経VI=19.99 3.5日分の $\pm 1\sigma$ ライン $\pm 480$ 円 20640円 $\pm 290$ 円程度のところを売ると決定

**C21000売り + C21125買い + P20375売り + P20250買い**

2019年01月28日(月)										Price	-IV-	Delta	Gamma	Vega	Theta	<input type="radio"/> 月間	<input checked="" type="radio"/> 週間	<input type="radio"/> 混合	
2019年01月		28日(月)		20660 (-140)		17.53%				▼		エントリ日		最新日		更新			
CALL				週02月01日限 2月1日 (4)			週02月15日限 2月15日 (18)			週02月22日限 2月22日 (25)									
21,750 +1,090				1	20.40%	+	0	4.47%	+	0	3.48%	+							
21,625 +965				1	18.43%	+	0	3.48%	+	0	3.48%	+							
21,500 +840				2	17.96%	+	0	3.48%	+	0	3.48%	+							
21,375 +715				4	17.54%	+	0	3.48%	+	0	3.30%	+							
21,250 +590				8	17.18%	+	0	1.74%	+	0	1.74%	+							
21,125 +465				16	16.98%	+	130	17.14%	+	0	1.74%	+							
21,000 +340				34	17.48%	+	175	17.68%	+	0	1.65%	+							
20,875 +215				61	17.58%	+	0	0.87%	+	0	0.87%	+							
20,750 +90				110	18.72%	+	0	0.44%	+	0	0.44%	+							
日経225先物(Mini) 20,660 -140 平均IV CALL 17.13%																			
2月限mini 20,660 3月限mini 20,640 4月限mini 20,420																			
20,625 -35				165	18.68%	+	0	0.00%	+	0	0.00%	+							
20,500 -160				0	0.00%	+	0	0.00%	+	0	0.00%	+							
20,375 -285				0	0.00%	+	0	0.00%	+	0	0.00%	+							
20,250 -410				0	0.00%	+	0	0.00%	+	0	0.00%	+							
20,125 -535				0	0.00%	+	0	0.00%	+	0	0.00%	+							
20,000 -660				0	0.00%	+	0	0.00%	+	0	0.00%	+							
19,875 -785				0	0.00%	+	0	0.00%	+	0	0.00%	+							
19,750 -910				0	0.00%	+	0	0.00%	+	0	0.00%	+							
PUT				週02月01日限 2月1日 (4)			週02月15日限 2月15日 (18)			週02月22日限 2月22日 (25)									
20,875 +215				20	17.99%	+	0	0.00%	+	0	0.00%	+							
20,750 +90				220	17.89%	+	0	0.00%	+	0	0.00%	+							
日経225先物(Mini) 20,660 -140 平均IV PUT 17.93%																			
2月限mini 20,660 3月限mini 20,640 4月限mini 20,420																			
20,625 -35				135	16.14%	+	0	0.05%	+	0	0.05%	+							
20,500 -160				97	17.99%	+	0	0.76%	+	0	0.44%	+							
20,375 -285				77	20.66%	+	0	0.87%	+	0	0.87%	+							
20,250 -410				54	21.80%	+	0	1.74%	+	0	1.65%	+							
20,125 -535				34	22.14%	+	0	2.26%	+	0	1.74%	+							
20,000 -660				30	24.91%	+	0	3.30%	+	0	1.74%	+							
19,875 -785				22	26.20%	+	0	3.48%	+	0	3.30%	+							
19,750 -910				17	27.77%	+	0	3.48%	+	0	3.48%	+							
19,625 -1,035				10	27.71%	+	0	3.48%	+	0	3.48%	+							
19,500 -1,160				8	29.36%	+	64	22.43%	+	0	4.47%	+							
19,375 -1,285				5	29.74%	+	0	6.58%	+	0	4.47%	+							
19,250 -1,410				4	31.27%	+	0	6.91%	+										
19,125 -1,535				2	30.80%	+	0	6.91%	+										
19,000 -1,660				2	33.13%	+	35	25.29%	+										
18,875 -1,785				1	32.76%	+	0	6.91%	+										
18,750 -1,910				1	34.95%	+	0	6.91%	+										
18,625 -2,035				1	37.13%	+	0	6.91%	+										
18,500 -2,160				1	39.32%	+	0	6.91%	+										

## 6-12 戦略案と手順 具体例③

2019年1月28日 日経225先物 = 20,640円

日経VI=19.99 3.5日分の±1σライン≒±480円 20640円±290円程度のところを売ると決定

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV
2019/01/28 (月)	spread-581 Weeklyコンドル月曜日				
	20,660 -140	17.53%	19w0201C21125	16	16.27%
			19w0201C21000	34	16.63%
			19w0201P20375	77	20.66%
			19w0201P20250	54	21.80%

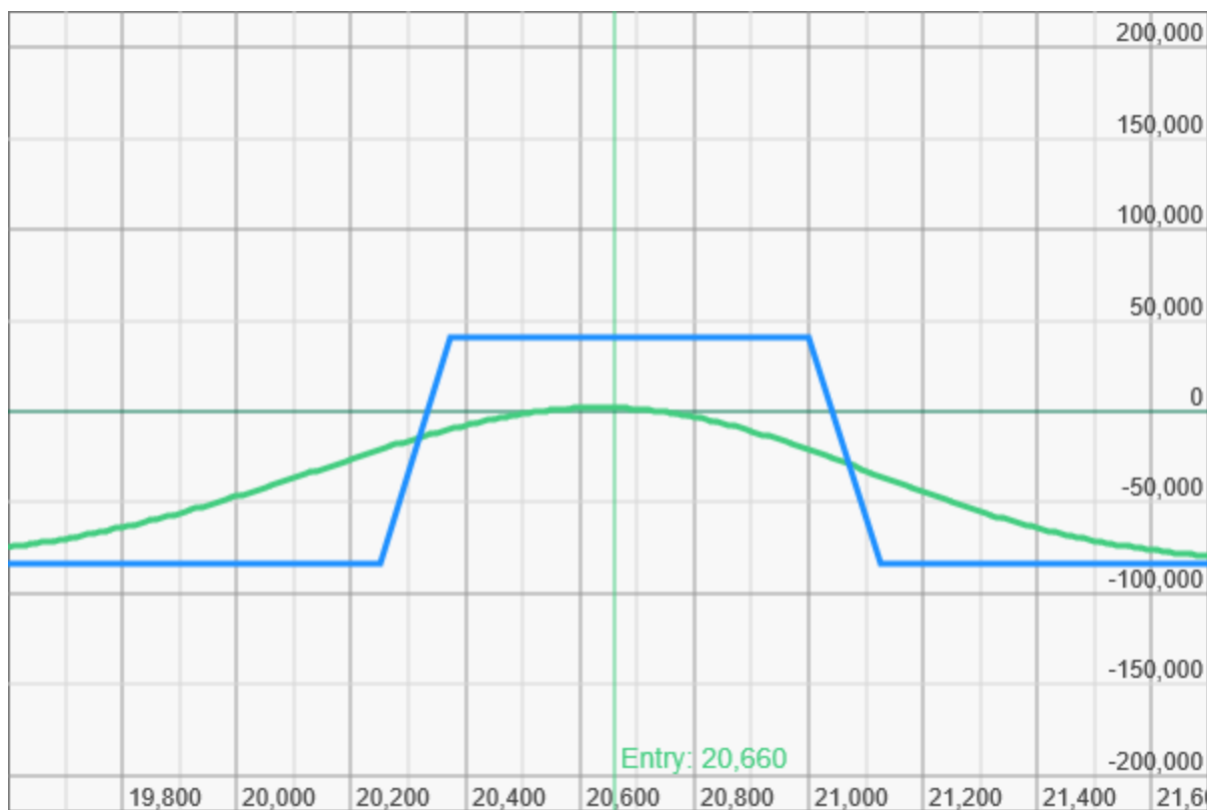
C21000売り + C21125買い

+

P20375売り + P20250買い

最大利益 = 41,000円

最大損失 = 84,000円

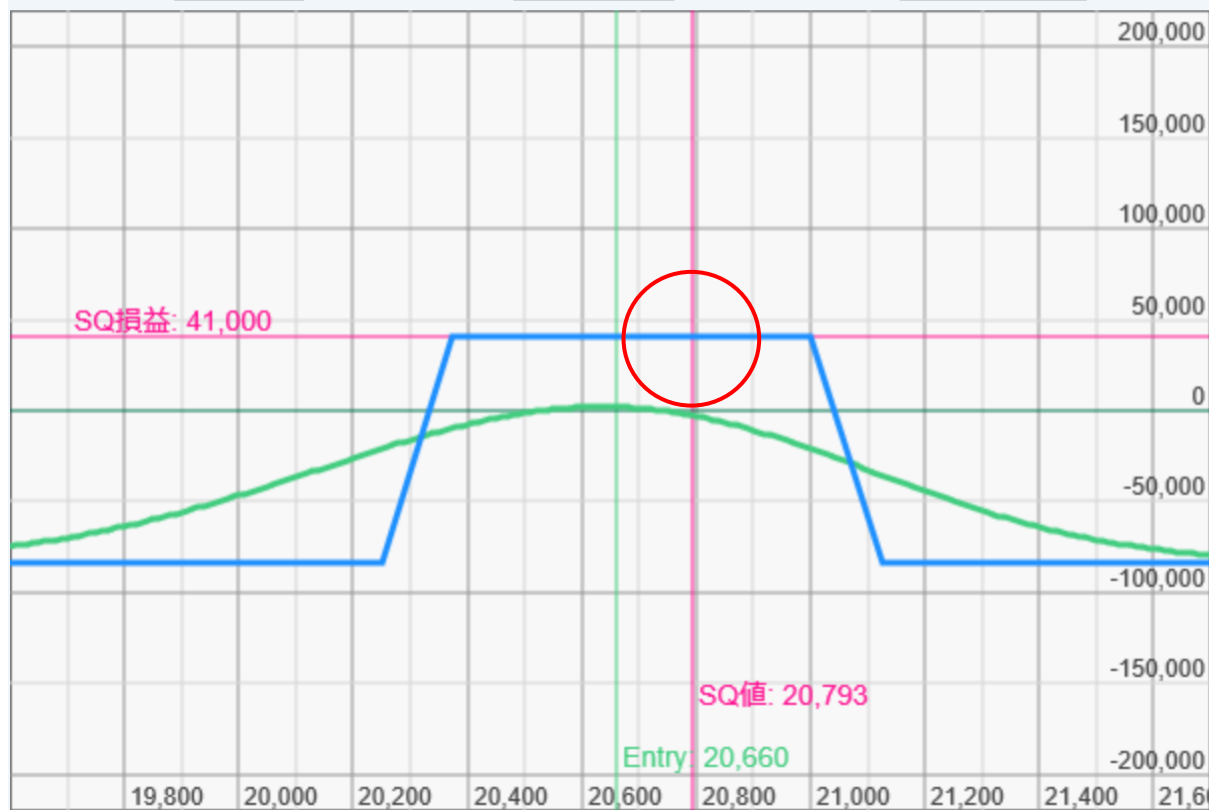




## 6-13 戦略案と手順 具体例③

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	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01日(金) (4日後)	20,793 +133	19w0201C21125	1	16	-16,000	21,125	-332	-	0	-16,000	+41,000
		19w0201C21000	-1	34	+34,000	21,000	-207	-	0	+34,000	
		19w0201P20375	-1	77	+77,000	20,375	+418	-	0	+77,000	
		19w0201P20250	1	54	-54,000	20,250	+543	-	0	-54,000	

▶ 原資幅(よこ) ± 1,000 ▼ ▶ 視点移動(よこ) -- なし -- ▼ ▶ 損益幅(たて) ± 200,000 ▼



- ☒ エントリー日
- ☒ 期中(予想)
- ☒ 期中(実績)
- ☒ SQ日損益

☒ 合成カーブ

- ☐ 19w0201C21125
- ☐ 19w0201C21000
- ☐ 19w0201P20375
- ☐ 19w0201P20250

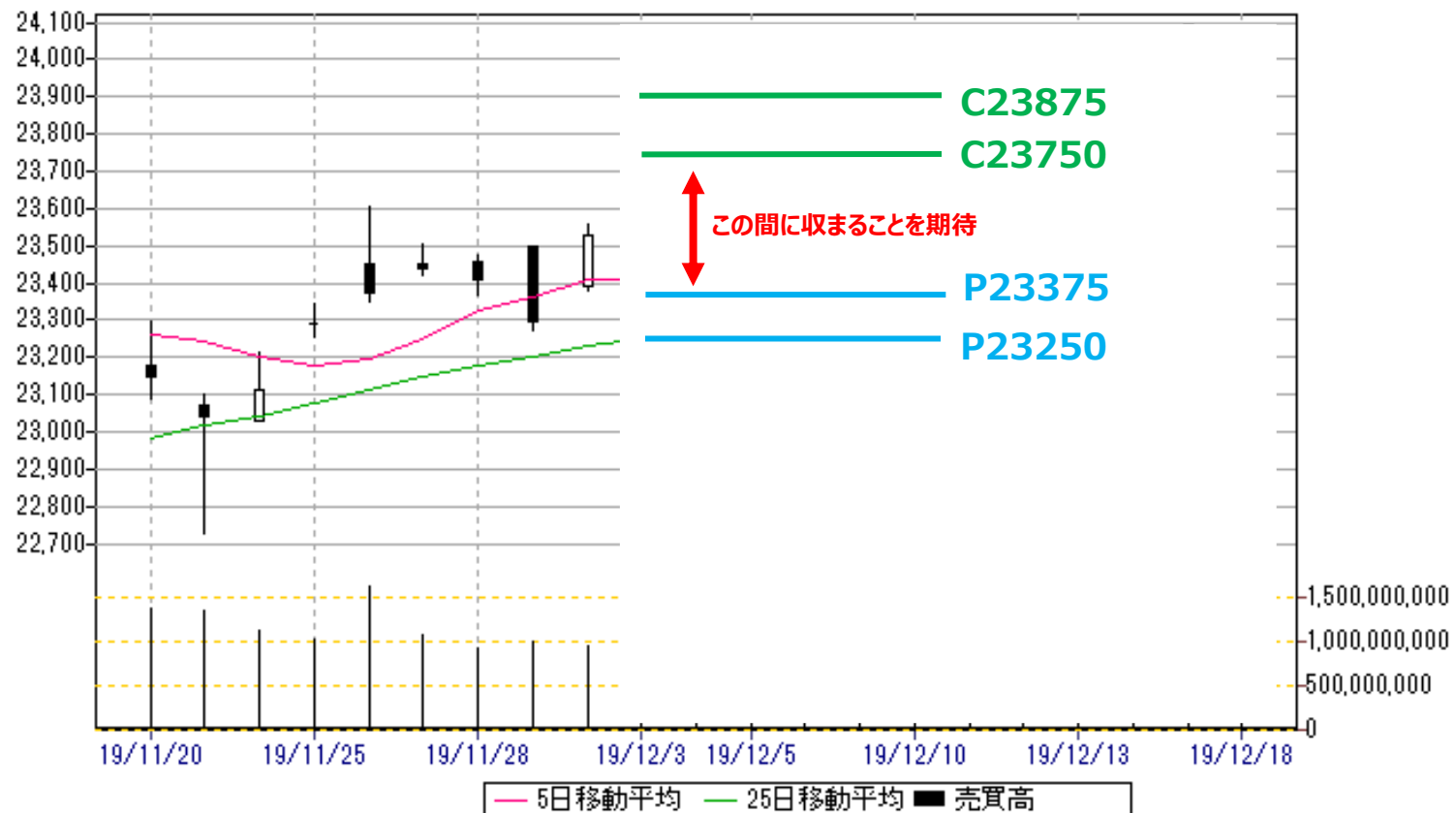
更新

## 6-14 戦略案と手順 具体例④

2019年12月2日 日経225先物 = 23,560円

日経VI=13.85 3.5日分の $\pm 1\sigma$ ライン $\pm 380$ 円 20560円 $\pm 230$ 円程度のところを売ると決定

**C23750売り + C23875買い + P23375売り + P23250買い**



# 6-15 戦略案と手順 具体例④

2019年12月2日 日経225先物 = 23,560円

日経VI=13.85 3.5日分の±1σライン≒±380円 20560円±230円程度のところを売ると決定

**C23750売り + C23875買い + P23375売り + P23250買い**

2019年12月02日(月) Price -IV- Delta Gamma Vega Theta <input type="radio"/> 月間 <input type="radio"/> 週間 <input checked="" type="radio"/> 混合									
2019年12月	02日(月) 23560 (+270) 12.00%					エントリ日	最新日	更新	
CALL					PUT				
週12月06日限 12月6日 (4)					週12月06日限 12月6日 (4)				
2019年12月限 12月13日 (11)					2019年12月限 12月13日 (11)				
週12月20日限 12月20日 (18)					週12月20日限 12月20日 (18)				
25,750 +2,190	-----	0	6.91%	📈📉📊	-----	-----	-----	-----	-----
25,500 +1,940	-----	0	6.91%	📈📉📊	-----	-----	-----	-----	-----
25,375 +1,815	-----	1	16.65%	📈📉📊	-----	-----	-----	-----	-----
25,250 +1,690	-----	1	15.69%	📈📉📊	-----	-----	-----	-----	-----
25,125 +1,565	-----	1	14.70%	📈📉📊	-----	-----	-----	-----	-----
25,000 +1,440	-----	2	14.88%	📈📉📊	-----	-----	-----	-----	-----
24,875 +1,315	-----	1	12.70%	📈📉📊	-----	-----	-----	-----	-----
24,750 +1,190	-----	3	13.42%	📈📉📊	-----	-----	-----	-----	-----
24,625 +1,065	-----	5	13.25%	📈📉📊	-----	-----	-----	-----	-----
24,500 +940	1 15.90% 📈📉📊	7 12.71% 📈📉📊	17 11.84% 📈📉📊		23,500 -60	100 11.65% 📈📉📊	175 11.65% 📈📉📊	270 13.67% 📈📉📊	
24,375 +815	0 14.12% 📈📉📊	11 12.42% 📈📉📊	26 11.81% 📈📉📊		23,375 -185	65 13.05% 📈📉📊	135 12.51% 📈📉📊	0 13.37% 📈📉📊	
24,250 +690	2 13.50% 📈📉📊	19 12.42% 📈📉📊	0 11.72% 📈📉📊		23,250 -310	38 13.71% 📈📉📊	105 13.39% 📈📉📊	0 13.78% 📈📉📊	
24,125 +565	3 12.26% 📈📉📊	29 12.13% 📈📉📊	0 11.74% 📈📉📊		23,125 -435	22 14.45% 📈📉📊	76 13.76% 📈📉📊	0 14.13% 📈📉📊	
24,000 +440	9 12.54% 📈📉📊	48 12.25% 📈📉📊	0 11.80% 📈📉📊		23,000 -560	16 16.11% 📈📉📊	59 14.57% 📈📉📊	0 14.71% 📈📉📊	
23,875 +315	23 12.91% 📈📉📊	77 12.48% 📈📉📊	0 11.93% 📈📉📊		22,875 -685	10 17.03% 📈📉📊	44 15.14% 📈📉📊	0 15.25% 📈📉📊	
23,750 +190	46 12.84% 📈📉📊	115 12.62% 📈📉📊	0 12.07% 📈📉📊		22,750 -810	6 17.79% 📈📉📊	34 15.86% 📈📉📊	0 15.82% 📈📉📊	
23,625 +65	90 13.41% 📈📉📊	165 12.80% 📈📉📊	0 12.34% 📈📉📊		22,625 -935	5 19.55% 📈📉📊	26 16.51% 📈📉📊	0 16.37% 📈📉📊	
日経225先物(Mini) 23,560 +270 📈 平均IV CALL 12.24%					22,500 -1,060	3 20.20% 📈📉📊	21 17.36% 📈📉📊	0 16.88% 📈📉📊	
12月限mini 23,560 1月限mini 23,510 2月限mini 23,485					22,375 -1,185	2 21.14% 📈📉📊	16 17.94% 📈📉📊	0 17.39% 📈📉📊	
23,500 -60	155 14.20% 📈📉📊	235 13.49% 📈📉📊	0 12.80% 📈📉📊		22,250 -1,310	2 23.18% 📈📉📊	13 18.75% 📈📉📊	0 17.92% 📈📉📊	
23,375 -185	245 15.86% 📈📉📊	315 14.11% 📈📉📊	0 12.96% 📈📉📊		22,125 -1,435	1 23.21% 📈📉📊	9 18.98% 📈📉📊	0 18.26% 📈📉📊	
23,250 -310	0 14.42% 📈📉📊	390 13.74% 📈📉📊	0 12.99% 📈📉📊		22,000 -1,560	1 25.11% 📈📉📊	9 20.42% 📈📉📊	22 18.88% 📈📉📊	
					21,875 -1,685	1 27.00% 📈📉📊	6 20.50% 📈📉📊	-----	
					21,750 -1,810	-----	5 21.29% 📈📉📊	-----	
					21,625 -1,935	-----	5 22.63% 📈📉📊	-----	
					21,500 -2,060	-----	4 23.24% 📈📉📊	-----	
					21,375 -2,185	-----	3 23.65% 📈📉📊	-----	
					21,250 -2,310	-----	3 24.92% 📈📉📊	-----	

## 6-16 戦略案と手順 具体例④

2019年12月2日 日経225先物 = 23,560円

日経VI=13.85 3.5日分の±1σラインは±380円 20560円±230円程度のところを売ると決定

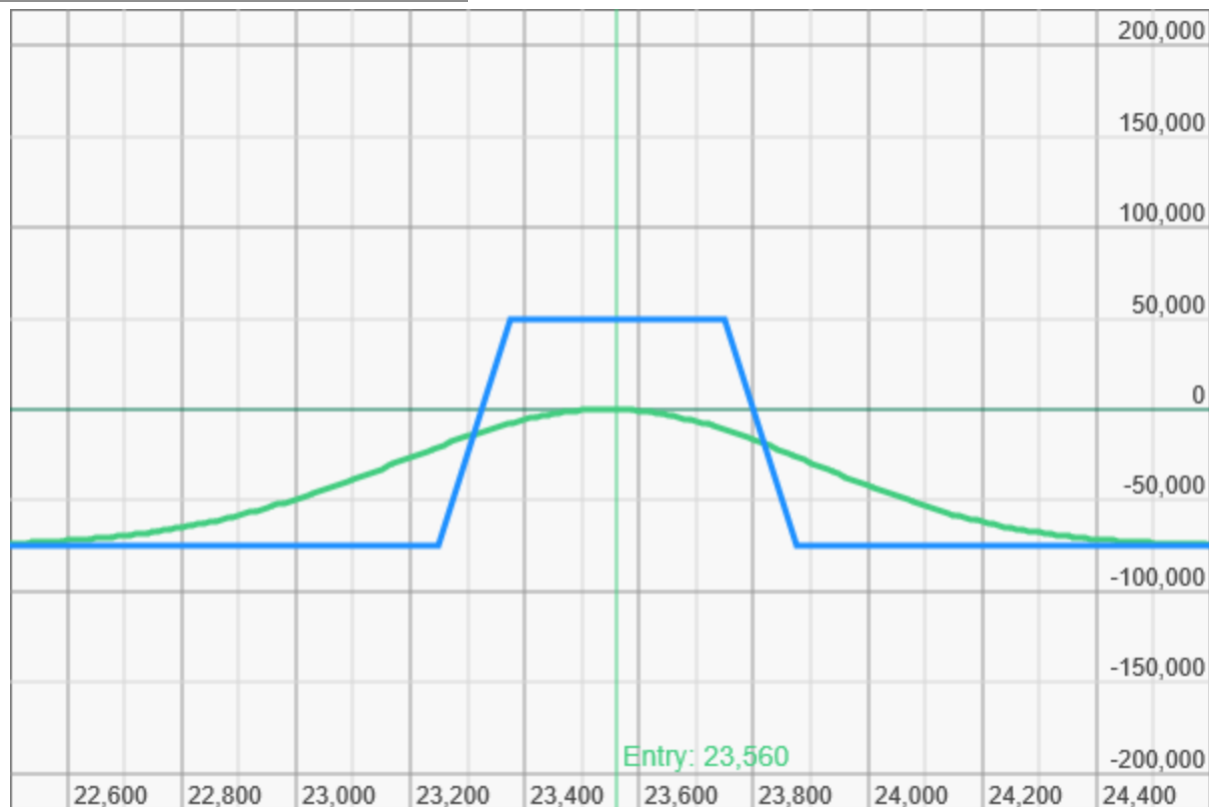
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV
2019/12/02 (月)	spread-583 Weeklyコンドル月曜日				
	23,560 +270	12.00%	19w1206C23875	23	12.13%
			19w1206C23750	46	11.87%
			19w1206P23375	65	14.12%
			19w1206P23250	38	14.58%

C23750売り + C23875買い

P23375売り + P23250買い

最大利益 = 50,000円

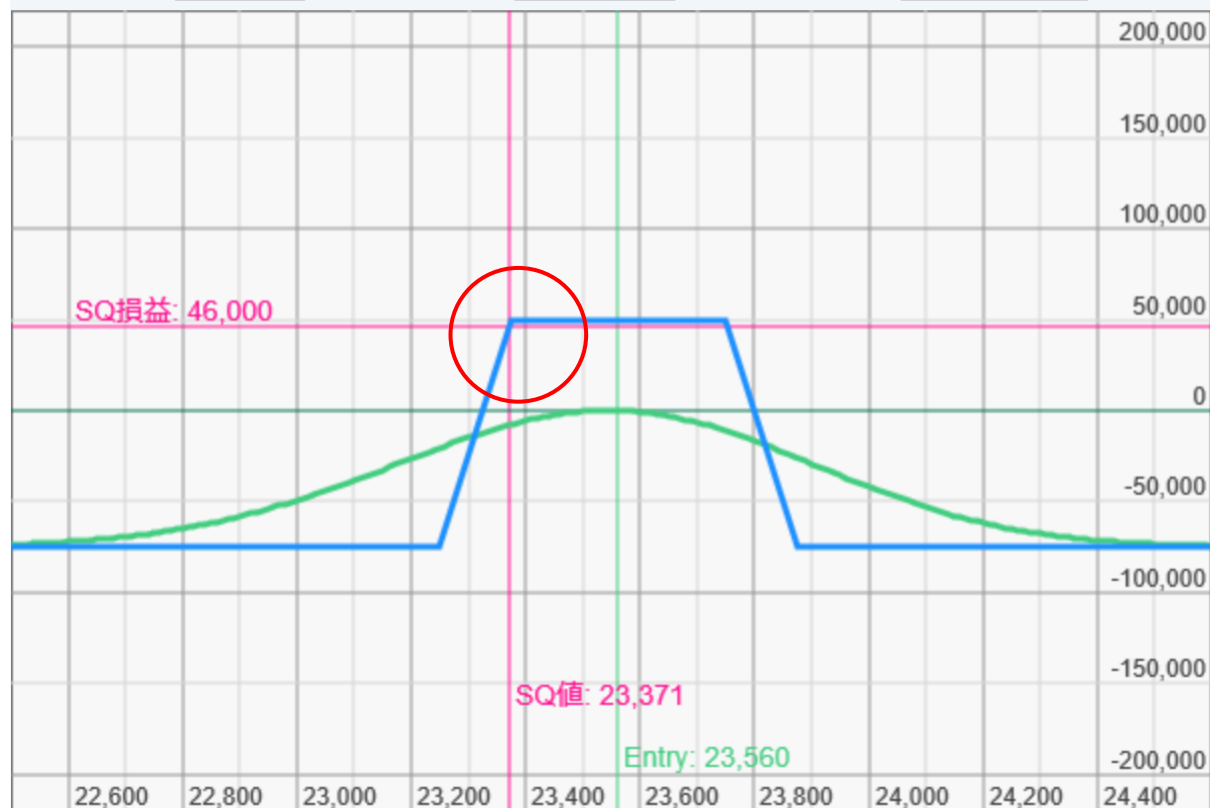
最大損失 = 75,000円



## 6-17 戦略案と手順 具体例④

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	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
12月06日(金) (4日後)	23,371 -189	19w1206C23875	1	23	-23,000	23,875	-504	-	0	-23,000	+46,000
		19w1206C23750	-1	46	+46,000	23,750	-379	-	0	+46,000	
		19w1206P23375	-1	65	+65,000	23,375	-4	-	-4,000	+61,000	
		19w1206P23250	1	38	-38,000	23,250	+121	-	0	-38,000	

▶ 原資幅(よこ)  ▶ 視点移動(よこ)  ▶ 損益幅(たて)



- ☒ エントリー日
- ☒ 期中(予想)
- ☒ 期中(実績)
- ☒ SQ日損益

☒ 合成カーブ

☐ 19w1206C23875

☐ 19w1206C23750

☐ 19w1206P23375

☐ 19w1206P23250

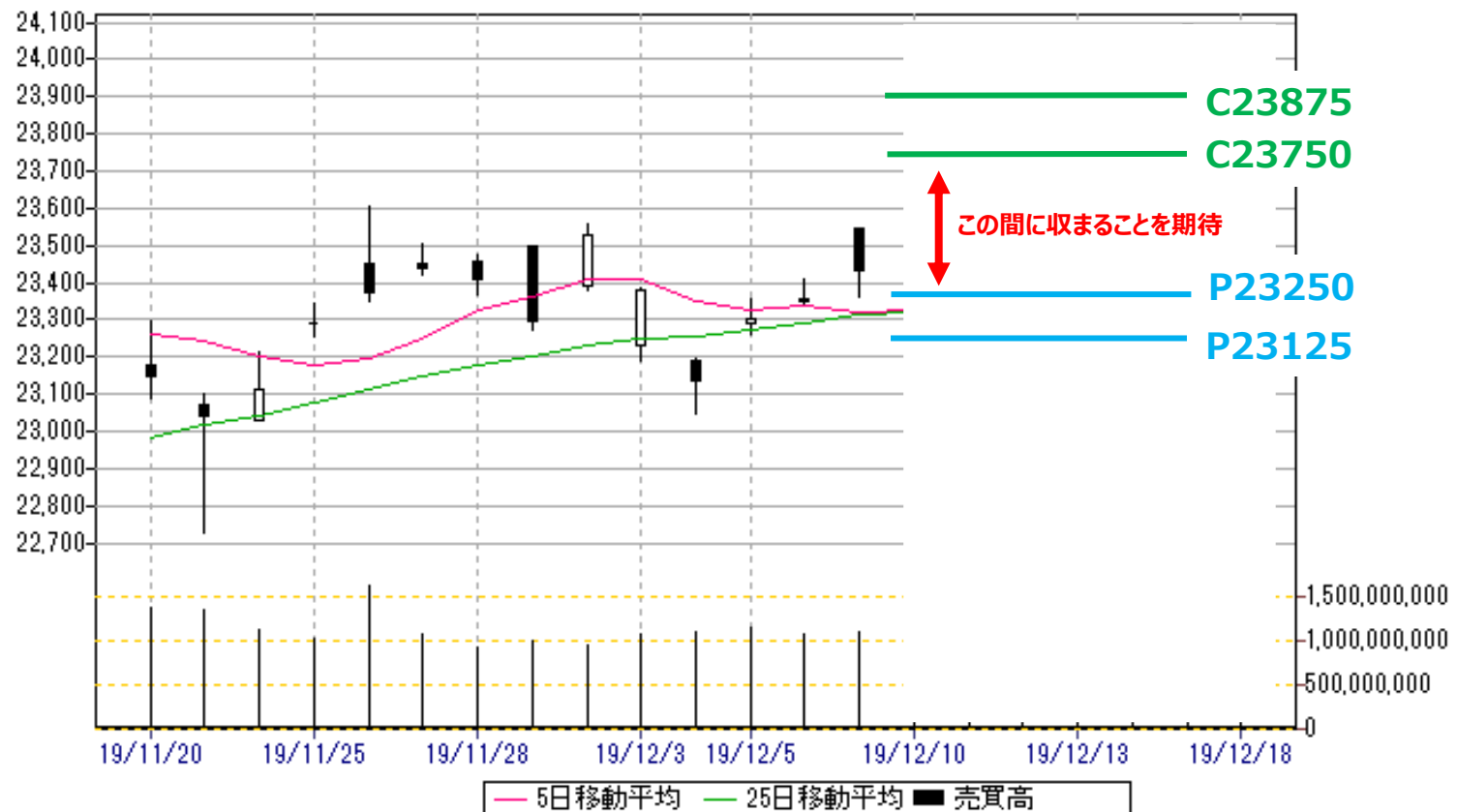
更新

## 6-18 戦略案と手順 具体例⑤

2019年12月9日 日経225先物 = 23,440円

日経VI=15.7 3.5日分の±1σライン≒±430円 23440円±258円程度のところを売ると決定

**C23750売り + C23875買い + P23250売り + P23125買い**



# 6-19 戦略案と手順 具体例⑤

2019年12月9日 日経225先物 = 23,440円

日経VI=15.7 3.5日分の±1σライン≒±430円 23440円±258円程度のところを売ると決定

**C23750売り + C23875買い + P23125売り + P23000買い**

2019年12月09日(月)									
Price		-IV-		Delta	Gamma	Vega	Theta	○月間 ○週間 ●混合	
2019年12月 ▼		09日(月) 23440 ( +20) 13.70%			▼	エントリ日		最新日	更新
CALL		2019年12月限		週12月20日限		週12月27日限			
		12月13日 (4)		12月20日 (11)		12月27日 (18)			
25,500 +2,060	0	13.62%			----		----		
25,375 +1,935	1	29.00%			----		----		
25,250 +1,810	0	13.62%			----		----		
25,125 +1,685	1	25.78%			----		----		
25,000 +1,560	1	24.14%			----		----		
24,875 +1,435	1	22.48%			----		----		
24,750 +1,310	1	20.79%			----		----		
24,625 +1,185	1	19.09%			----		----		
24,500 +1,060	2	18.92%			11 14.99%		0 13.11%		
24,375 +935	2	17.04%			17 14.89%		26 12.86%		
24,250 +810	4	16.78%			26 14.84%		0 13.06%		
24,125 +685	8	16.62%			0 14.68%		0 13.00%		
24,000 +560	13	15.84%			57 14.75%		0 13.07%		
23,875 +435	24	15.60%			82 14.77%		0 13.05%		
23,750 +310	43	15.45%			115 14.79%		140 12.92%		
23,625 +185	73	15.32%			160 15.02%		0 13.30%		
23,500 +60	120	15.51%			220 15.56%		0 13.52%		
日経225先物(Mini) 23,440 +20  平均IV CALL 13.76%									
12月限mini 23,440 1月限mini 23,395 2月限mini 23,375									
23,375 -65	185	15.90%			260 14.24%		0 13.65%		
23,250 -190	270	16.80%			0 16.50%		0 14.14%		
23,125 -315	270	16.81%			0 16.50%		0 14.14%		
23,000 -440	38	18.09%			115 17.37%		170 16.70%		
22,875 -565	25	18.91%			97 18.43%		0 17.01%		
22,750 -690	18	20.17%			73 18.60%		120 17.77%		
22,625 -815	13	21.37%			76 21.06%		0 17.96%		
22,500 -940	10	22.78%			49 20.16%		83 18.70%		
22,375 -1,065	6	23.09%			42 21.15%		0 19.07%		
22,250 -1,190	5	24.69%			33 21.63%		0 19.59%		
22,125 -1,315	3	25.02%			27 22.31%		0 20.02%		
22,000 -1,440	2	25.74%			22 22.96%		41 20.73%		
21,875 -1,565	2	27.78%			----		----		
21,750 -1,690	2	29.81%			----		----		
21,625 -1,815	1	29.42%			----		----		
21,500 -1,940	1	31.32%			----		----		
21,375 -2,065	1	33.22%			----		----		
21,250 -2,190	1	35.12%			----		----		
21,125 -2,315	1	37.02%			----		----		
21,000 -2,440	1	38.92%			----		----		
20,875 -2,565	1	40.82%			----		----		
20,750 -2,690	1	42.72%			----		----		
20,625 -2,815	1	44.62%			----		----		
20,500 -2,940	1	46.52%			----		----		
20,375 -3,065	1	48.42%			----		----		
20,250 -3,190	1	50.32%			----		----		
20,125 -3,315	1	52.22%			----		----		
20,000 -3,440	1	54.12%			----		----		
19,875 -3,565	1	56.02%			----		----		
19,750 -3,690	1	57.92%			----		----		
19,625 -3,815	1	59.82%			----		----		
19,500 -3,940	1	61.72%			----		----		
19,375 -4,065	1	63.62%			----		----		
19,250 -4,190	1	65.52%			----		----		
19,125 -4,315	1	67.42%			----		----		
19,000 -4,440	1	69.32%			----		----		
18,875 -4,565	1	71.22%			----		----		
18,750 -4,690	1	73.12%			----		----		
18,625 -4,815	1	75.02%			----		----		
18,500 -4,940	1	76.92%			----		----		
18,375 -5,065	1	78.82%			----		----		
18,250 -5,190	1	80.72%			----		----		
18,125 -5,315	1	82.62%			----		----		
18,000 -5,440	1	84.52%			----		----		
17,875 -5,565	1	86.42%			----		----		
17,750 -5,690	1	88.32%			----		----		
17,625 -5,815	1	90.22%			----		----		
17,500 -5,940	1	92.12%			----		----		
17,375 -6,065	1	94.02%			----		----		
17,250 -6,190	1	95.92%			----		----		
17,125 -6,315	1	97.82%			----		----		
17,000 -6,440	1	99.72%			----		----		
16,875 -6,565	1	101.62%			----		----		
16,750 -6,690	1	103.52%			----		----		
16,625 -6,815	1	105.42%			----		----		
16,500 -6,940	1	107.32%			----		----		
16,375 -7,065	1	109.22%			----		----		
16,250 -7,190	1	111.12%			----		----		
16,125 -7,315	1	113.02%			----		----		
16,000 -7,440	1	114.92%			----		----		
15,875 -7,565	1	116.82%			----		----		
15,750 -7,690	1	118.72%			----		----		
15,625 -7,815	1	120.62%			----		----		
15,500 -7,940	1	122.52%			----		----		
15,375 -8,065	1	124.42%			----		----		
15,250 -8,190	1	126.32%			----		----		
15,125 -8,315	1	128.22%			----		----		
15,000 -8,440	1	130.12%			----		----		
14,875 -8,565	1	132.02%			----		----		
14,750 -8,690	1	133.92%			----		----		
14,625 -8,815	1	135.82%			----		----		
14,500 -8,940	1	137.72%			----		----		
14,375 -9,065	1	139.62%			----		----		
14,250 -9,190	1	141.52%			----		----		
14,125 -9,315	1	143.42%			----		----		
14,000 -9,440	1	145.32%			----		----		
13,875 -9,565	1	147.22%			----		----		
13,750 -9,690	1	149.12%			----		----		
13,625 -9,815	1	151.02%			----		----		
13,500 -9,940	1	152.92%			----		----		
13,375 -10,065	1	154.82%			----		----		
13,250 -10,190	1	156.72%			----		----		
13,125 -10,315	1	158.62%			----		----		
13,000 -10,440	1	160.52%			----		----		
12,875 -10,565	1	162.42%			----		----		
12,750 -10,690	1	164.32%			----		----		
12,625 -10,815	1	166.22%			----		----		
12,500 -10,940	1	168.12%			----		----		
12,375 -11,065	1	170.02%			----		----		
12,250 -11,190	1	171.92%			----		----		
12,125 -11,315	1	173.82%			----		----		
12,000 -11,440	1	175.72%			----		----		
11,875 -11,565	1	177.62%			----		----		
11,750 -11,690	1	179.52%			----		----		
11,625 -11,815	1	181.42%			----		----		
11,500 -11,940	1	183.32%			----		----		
11,375 -12,065	1	185.22%			----		----		
11,250 -12,190	1	187.12%			----		----		
11,125 -12,315	1	189.02%			----		----		
11,000 -12,440	1	190.92%			----		----		
10,875 -12,565	1	192.82%			----		----		
10,750 -12,690	1	194.72%			----		----		
10,625 -12,815	1	196.62%			----		----		
10,500 -12,940	1	198.52%			----		----		
10,375 -13,065	1	200.42%			----		----		
10,250 -13,190	1	202.32%			----		----		
10,125 -13,315	1	204.22%			----		----		
10,000 -13,440	1	206.12%			----		----		
9,875 -13,565	1	208.02%			----		----		
9,750 -13,690	1	209.92%			----		----		
9,625 -13,815	1	211.82%			----		----		
9,500 -13,940	1	213.72%			----		----		
9,375 -14,065	1	215.62%			----		----		
9,250 -14,190	1	217.52%			----		----		
9,125 -14,315	1	219.42%			----		----		
9,000 -14,440	1	221.32%			----		----		
8,875 -14,565	1	223.22%			----		----		
8,750 -14,690	1	225.12%			----		----		
8,625 -14,815	1	227.02%			----		----		
8,500 -14,940	1	228.92%			----		----		
8,375 -15,065	1	230.82%			----		----		
8,250 -15,190	1	232.72%			----		----		
8,125 -15,315	1	234.62%			----		----		
8,000 -15,440	1	236.52%			----		----		
7,875 -15,565	1	238.42%			----		----		
7,750 -15,690	1	240.32%			----		----		
7,625 -15,815	1	242.22%			----		----		
7,500 -15,940	1	244.12%			----		----		
7,375 -16,065	1	246.02%			----		----		
7									

## 6-20 戦略案と手順 具体例⑤

2019年12月9日 日経225先物 = 23,440円

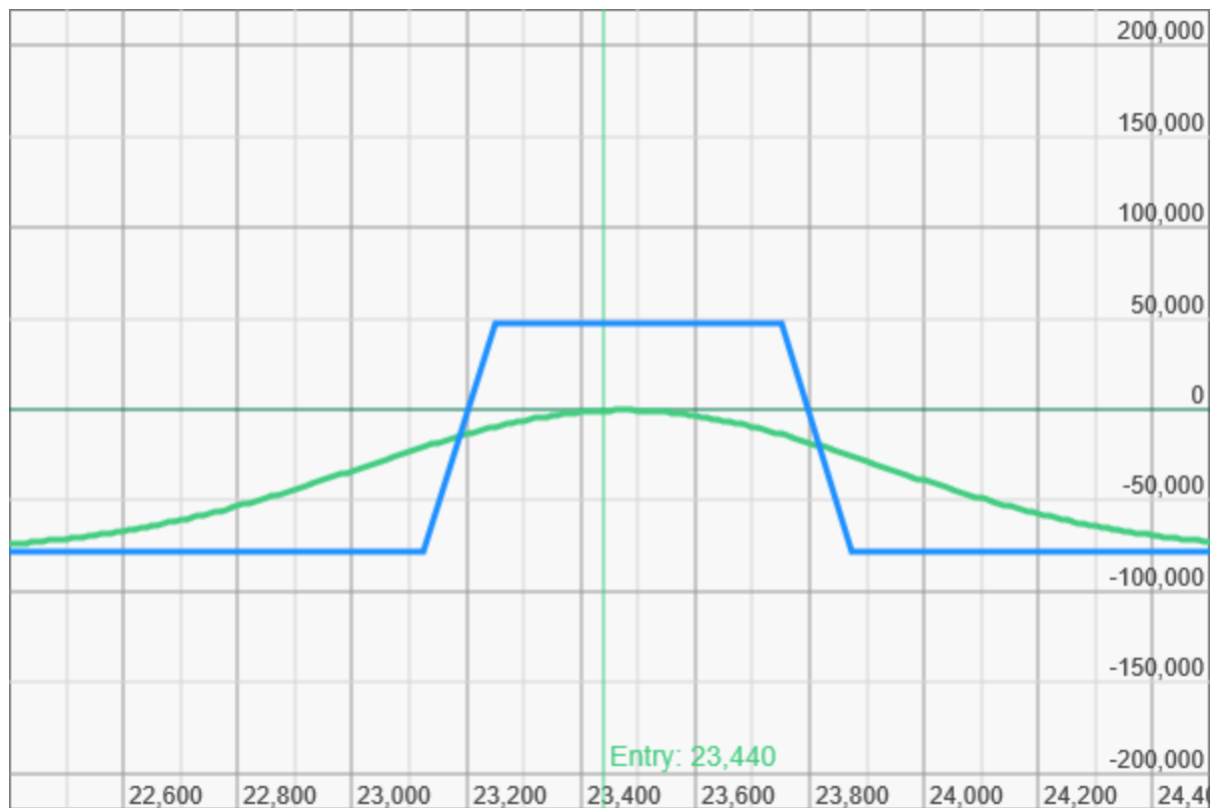
日経VI=15.7 3.5日分の±1σライン≒±430円 23440円±258円程度のところを売ると決定

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV
2019/12/09 (月)	spread-584 Weeklyコンドル月曜日				
	23,440 +20	13.70%	19-12C23875	24	15.59%
			19-12C23750	43	15.44%
			19-12P23250	82	16.35%
			19-12P23125	54	17.09%

**C23750売り + C23875買い**  
**P23125売り + P23000買い**

**最大利益 = 47,000円**

**最大損失 = 78,000円**

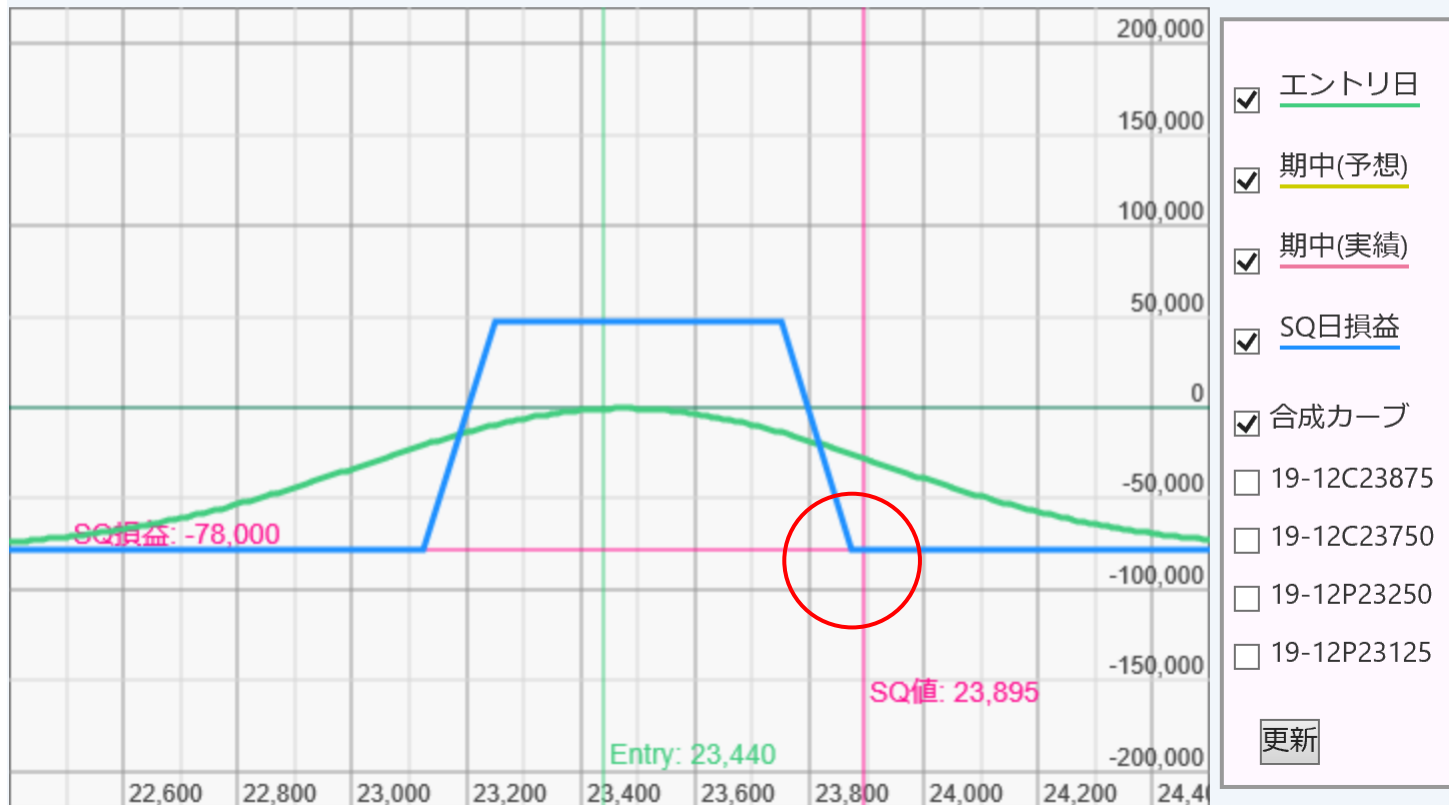




## 6-21 戦略案と手順 具体例⑤

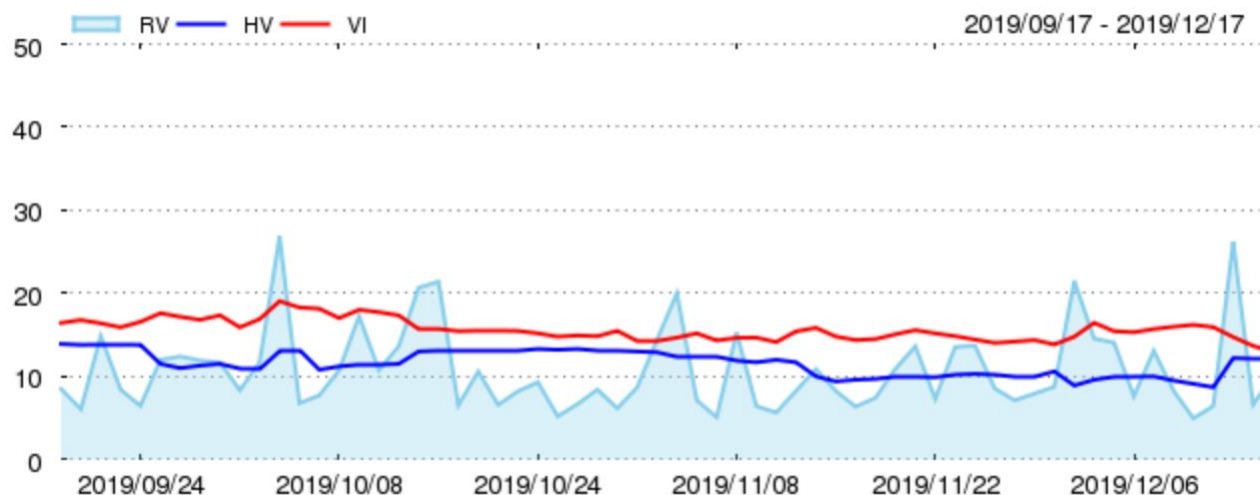
SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
12月13日(金) (4日後)	23,895 +464	19-12C23875	1	24	-24,000	23,875	+20	-	+20,000	-4,000	-78,000
		19-12C23750	-1	43	+43,000	23,750	+145	-	-145,000	-102,000	
		19-12P23250	-1	82	+82,000	23,250	+645	-	0	+82,000	
		19-12P23125	1	54	-54,000	23,125	+770	-	0	-54,000	

▶ 原資幅(よこ) ± 1,000 ▼ ▶ 視点移動(よこ) -- なし -- ▼ ▶ 損益幅(たて) ± 200,000 ▼



# まとめ 1 $IV > HV \cdot RV$

【IVと実際の変動率＝ヒストリカルボラティリティ（HV）を比べてみると】

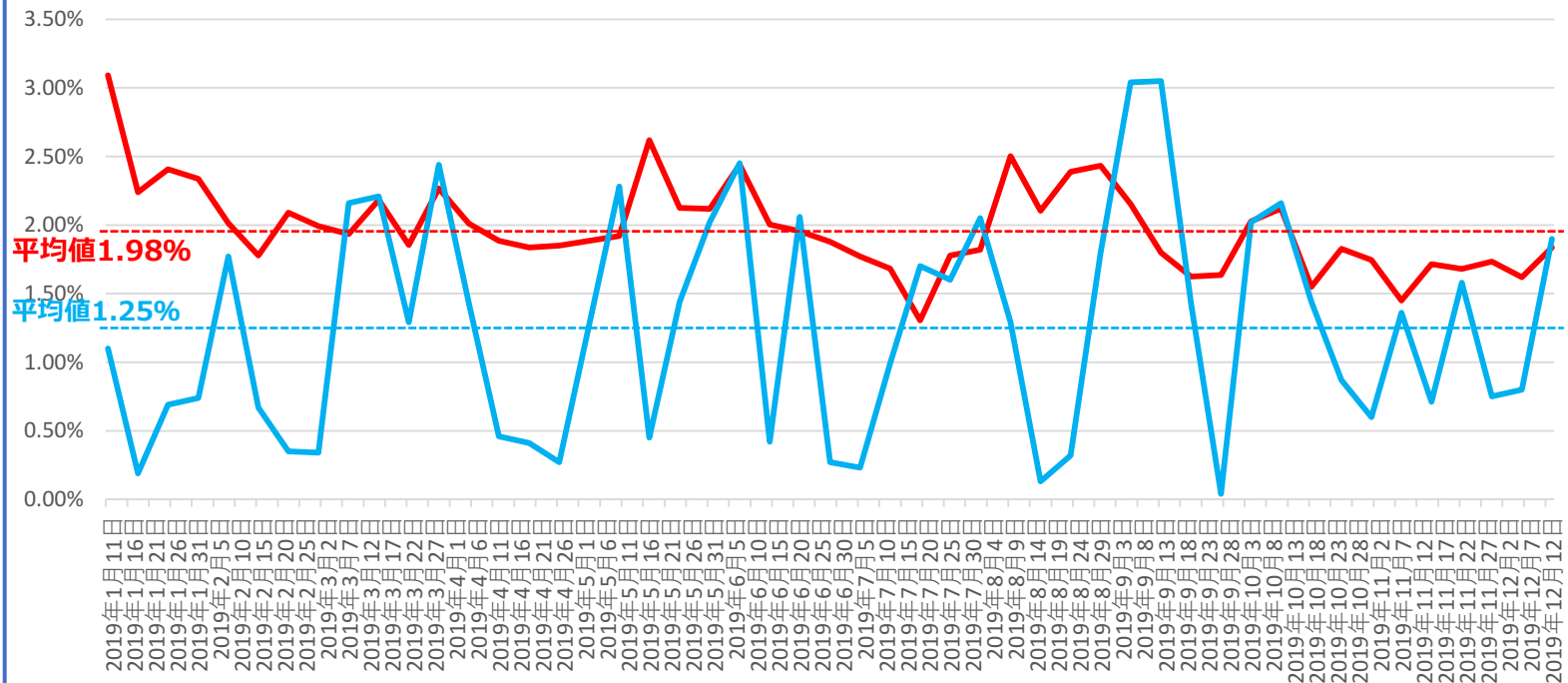


日経平均プロフィールより <https://indexes.nikkei.co.jp/nkave/index/profile?idx=nk225vi>

**IVは上記期間では常に実際の変動率よりも高い数値**  
**オプションによるボラティリティ予想は過大評価されているのではないか・・・**  
**（またはBSモデルの限界か）**

# まとめ2 月曜日の日経VIとWeeklySQの関係

月曜日（火曜日）の日経VI（2.5=3.5日換算値）と実際の変動率の比較（2019年）



赤：月曜日（火曜日）の日経VIから算出した2.5～3.5日分換算値

青：月曜日（火曜日）の日経225先物終値とWeeklySQ値（Monthly週は通常のSQ値）の変動率

## 【比較の結果】

2019年は1月からの48回中36回が日経VIが示す $\pm 1\sigma$ （2.5～3.5日）の内側だった  
IVが示す変動率の平均値 $\approx 1.98\%$ （2.5～3.5日分）

実際の変動率の平均値 $\approx 1.25\%$  おおむね中心から $\pm 1\sigma$ までの60%程度（ $\pm 0.6\sigma$ ）

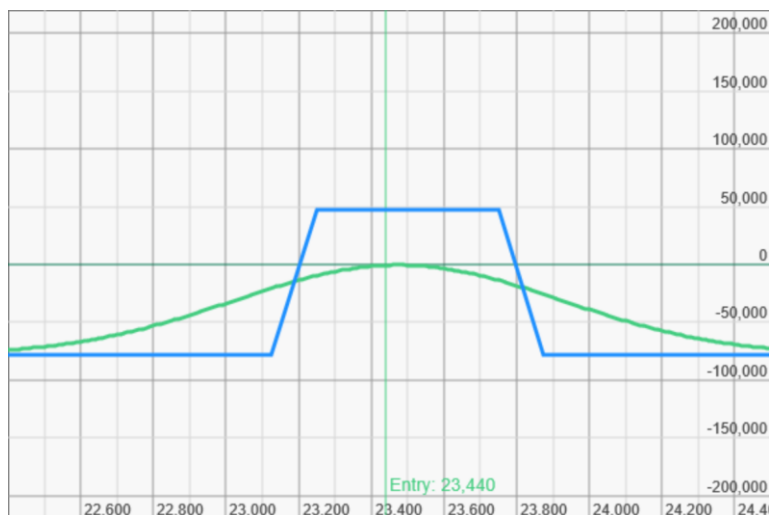
※weeklyオプションは日経VIを算出しているオプションとは異なるので、日経VIを基準に算出するのは厳密には誤りといえましょう。ただ、オプション間において効率的な価格形成があることを前提にして、weeklyオプションの値付けが日経VIとあまりにかけ離れた場合は異限月間トレード等により修正されるはずだという見方をしています。なお権利行使価格が125円刻みということもあり、そもそも誤差はある程度見込むほかありません。

※日経VIとWeeklyのボラティリティの関係を調べてみたにすぎません。

## まとめ 3 戦略案

# Weeklyオプションを利用し、毎週コンドルを仕掛ける

- 毎週やることである程度確率に収斂することに期待
- ポジション調整をするのは難しいので、毎週損益を確定させリエントリー
- 小さなロットで回数分散と時間分散



### 【手順】

- ①毎週月曜日にWeeklyオプションを利用して
  - ②基準たる日経VI（2.5～3.5日分）により算出した $\pm 1\sigma$ の40%内側（中心から $\pm 0.6\sigma$ ）にあたる権利行使価格を求める（おおむね日経VIから求めた権利行使価格の1～2つ内側）
  - ③決めた権利行使価格の125円外のオプションを買う
  - ④決めた権利行使価格を売る
- ※③と④は同時に行う



オプショントレード普及協会  
Option Trade Association

視聴者のみなさんへ

ウェビナー専用サイトを開設します

オプションを使った戦略の詳しい内容はこちら



<https://225option.net/vi>

※一般社団法人オプショントレード普及協会が提供するWebサイトです

【PR】一般社団法人オプショントレード普及協会は

「オプションを正しく広める」活動を行っています。



無料メルマガも配信中！

オプショントレード普及協会

検索



## 【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。