

日経225オプション 究極的取引法

守屋 史章

日経225オプション究極的取引法

上がるっても下がってもよい戦略 -新しいリスクの取り方-

- ・コールとプットを両方買ったらどうなるか？
- ・上がるってもさがってもよいなんて！ 魔法の方法?! リスクは？
- ・リスクをどのようにコントロールするの？「ダイナミックデルタヘッジ！」

1-1. いいかげん天井をつけたか？ いや、押し目か？



1-2. 2025年9月1日 オプション価格表

過去終値	損益推移	リスクカーブ	IVチャート	スマイル	ブライサー						
2025年09月01日(月) Price IV Delta Gamma Vega Theta オプション ミニオプ月限 ミニオプ週限											
2025年09月	01日(月) 42250 (-440) 16.88%	▼	エントリ日	最新日	更新						
先物(Large) 9月限 42,250	先物(Mini) 9月限 42,250	10月限 41,965	11月限 42,000	先物(Micro) 9月限 42,250	10月限 41,965	11月限 42,000					
CALL	2025年09月限	2025年10月限	2025年11月限	PUT	2025年09月限	2025年10月限	2025年11月限				
9月12日 (11)	10月10日 (39)	11月14日 (74)	9月12日 (11)	10月10日 (39)	11月14日 (74)	9月12日 (11)	10月10日 (39)	11月14日 (74)			
17.92% (+0.59)	15.81% (-2.36)	18.50% (-0.06)	20.87% (+5.67)	17.00% (-0.85)	19.21% (+1.06)	20.87% (+5.67)	17.00% (-0.85)	19.21% (+1.06)			
43,625 +1,375	110 18.18%	0 17.88%	0 18.07%	43,250 +1,000	1,185 18.46%	1,465 15.77%	1,000 2.92%	43,125 +875	1,060 17.19%	875 3.23%	875 2.62%
43,500 +1,250	130 18.17%	405 17.72%	0 18.08%	43,000 +750	1,000 18.49%	1,285 15.50%	750 2.31%	42,875 +625	880 17.25%	625 2.45%	625 2.00%
43,375 +1,125	140 17.53%	545 19.93%	0 18.14%	42,750 +500	785 16.86%	500 2.04%	500 1.67%	42,625 +375	700 16.70%	1,050 15.40%	375 1.34%
43,250 +1,000	185 18.40%	465 17.54%	0 18.25%	42,500 +250	660 17.93%	1,000 15.78%	250 0.98%	42,375 +125	565 17.09%	1,015 17.29%	125 0.59%
43,125 +875	185 17.13%	0 18.00%	0 18.19%	42,2500	610 20.87%	1,080 17.00%	0 19.21%	日経225先物(Large) 42,250 -440 平均IV PUT 17.69%			
43,000 +750	250 18.44%	535 17.40%	0 18.25%	42,125 -125	530 20.23%	1,030 17.33%	0 19.50%	42,000 -250	470 20.13%	1,255 22.65%	0 19.64%
42,875 +625	255 17.20%	0 18.05%	0 18.27%	41,875 -375	495 22.87%	1,055 20.16%	0 19.49%	41,750 -500	390 20.91%	980 19.90%	0 19.72%
42,750 +500	285 16.81%	0 18.11%	0 18.15%	41,625 -625	390 22.59%	0 19.68%	0 19.93%	41,500 -750	315 21.36%	920 20.94%	0 19.98%
42,625 +375	325 16.65%	675 17.55%	0 18.27%	41,375 -875	300 22.30%	0 20.02%	0 20.14%	41,250 -1,000	265 22.34%	0 20.21%	0 20.20%
42,500 +250	410 17.89%	750 18.03%	0 18.37%	41,125 -1,125	245 22.90%	665 19.07%	0 20.19%	41,000 -1,250	215 22.91%	720 21.07%	0 20.29%
42,375 +125	440 17.04%	890 19.66%	0 18.45%	40,875 -1,375	195 23.28%	0 20.78%	0 20.80%				
42,2500	525 17.92%	735 15.81%	0 18.50%								
日経225先物(Large) 42,250 -440 平均IV CALL 16.08%											
42,125 -125	655 20.19%	1,155 19.80%	125 0.00%								
42,000 -250	720 20.08%	1,505 25.02%	250 0.00%								
41,875 -375	870 22.83%	1,430 22.45%	375 0.00%								
41,750 -500	890 20.86%	1,480 22.12%	500 0.00%								
41,625 -625	1,015 22.55%	625 0.00%	625 0.00%								
41,500 -750	1,065 21.32%	1,670 23.03%	750 0.00%								
41,375 -875	1,175 22.25%	875 0.00%	875 0.00%								
41,250 -1,000	1,265 22.29%	1,000 0.00%	1,000 0.00%								

1-3. まだまだ上がる！ C42250買い

■エントリ (ガンマはすべて100倍で表示)

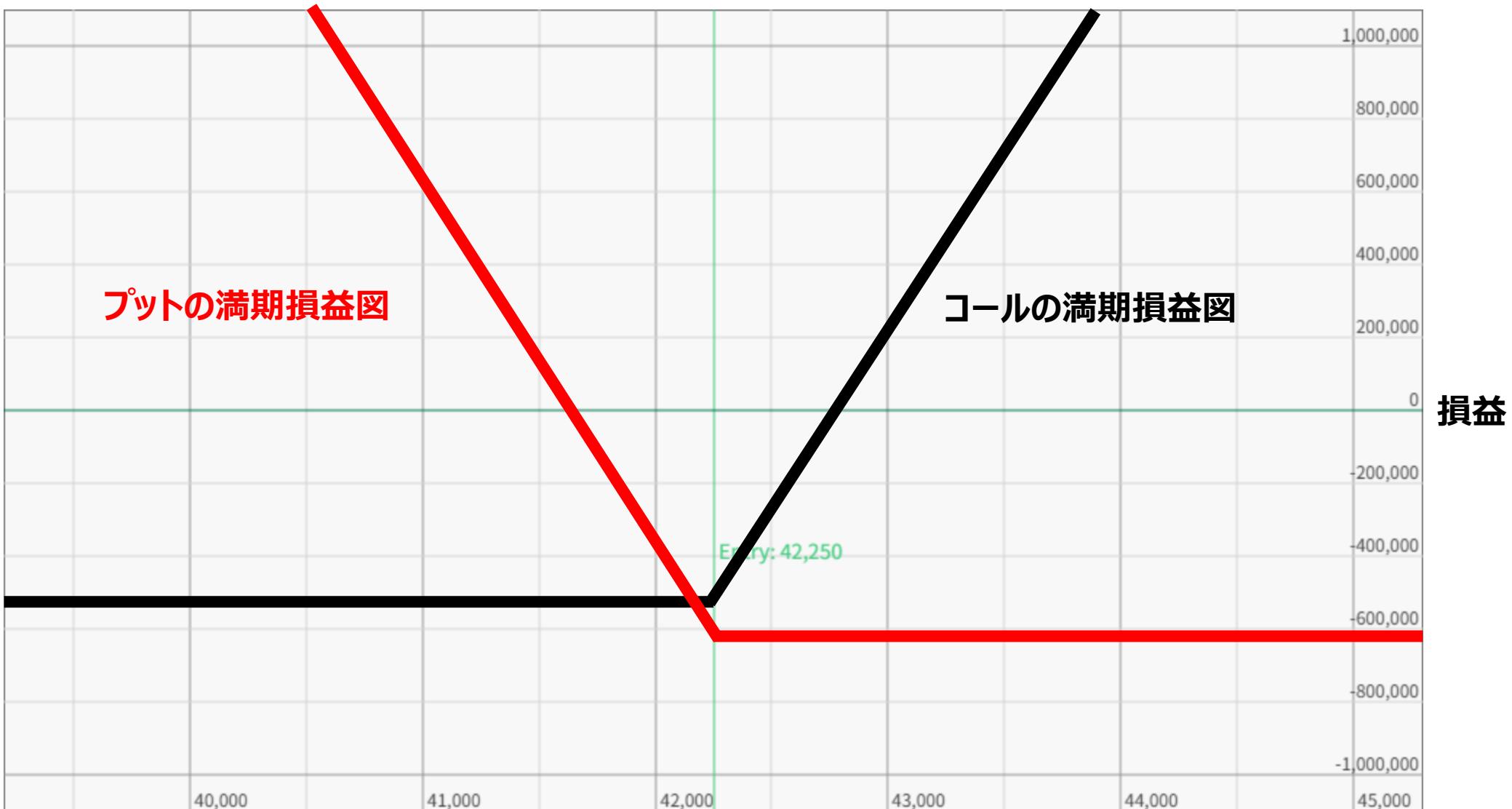
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマ	ベガ	セータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 25-09	セータ
2025/09/01	spread-917 - default -														
15:45 (月)	42,250 -440	16.88%	25-09C42250	525	17.92%	+0.507	+0.0303	+29.26	-23.89	1	+0.507	+0.0303	+29.26	+29.26	-23.89



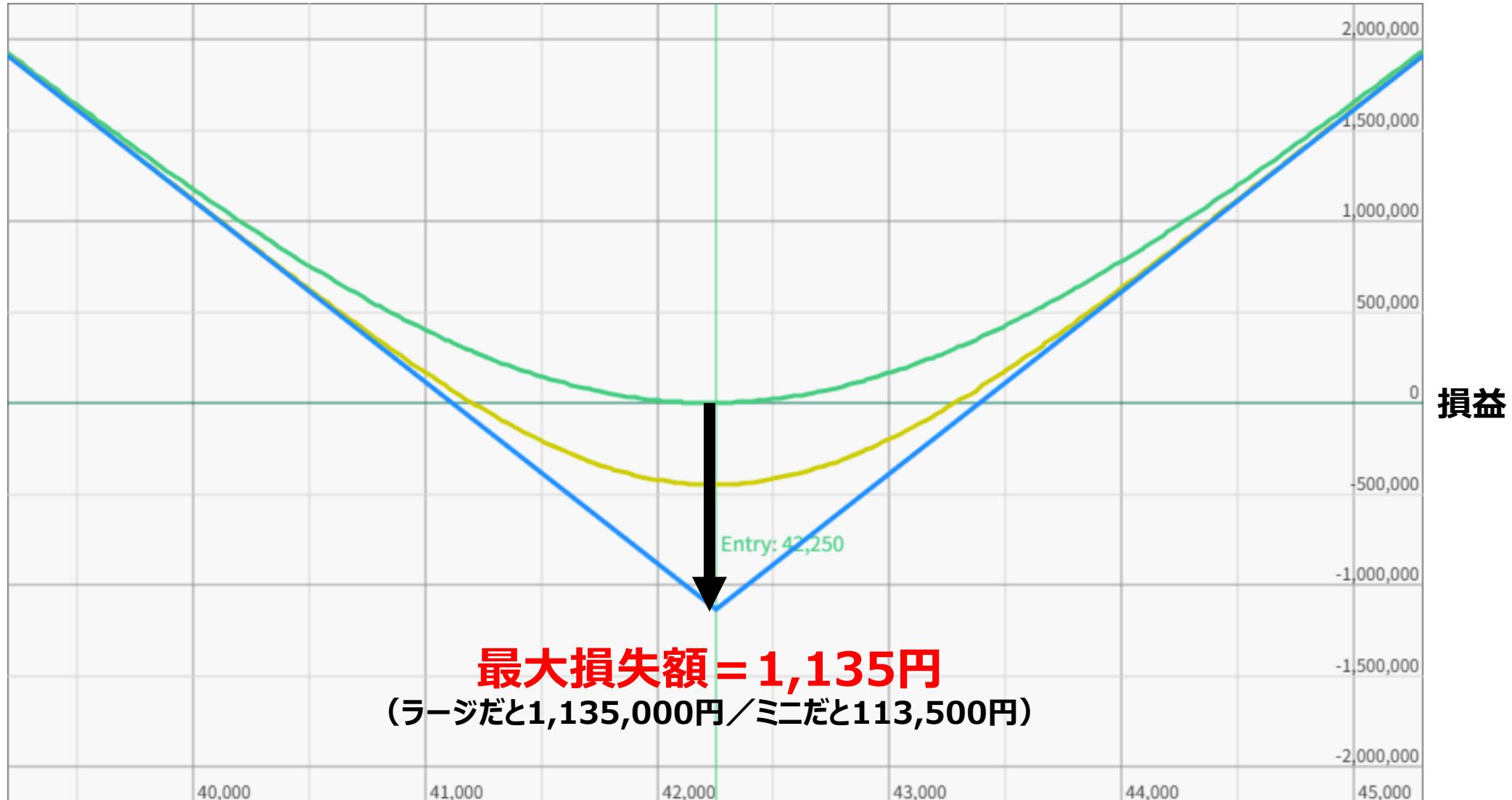
1-4. いや、もうそろ下がるぞ！ P42250買い



1-5. ならば両方買ったらどうか？ C42250とP42250の損益図を重ねると…



1-6. C42250買い+P42250買い=ロングストラドルといいます



1-7. 結果は…いい感じの押し目でした！



1-8. 満期までの損益の推移

■エントリ (ガンマはすべて100倍で表示)

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	セータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 25-09	セータ
2025/09/01	spread-917 - default -														
15:45 (月)	42,250 -440	16.88%	25-09C42250 25-09P42250	525 610	17.92% 20.87%	+0.507 -0.492	+0.0303 +0.0261	+29.26 +29.26	-23.89 -27.69	1 1	+0.014 +0.0564	+0.0564 +58.51	+58.51 +58.51	-51.58	

■損益推移 ITM価格はブットコールパリティで算出

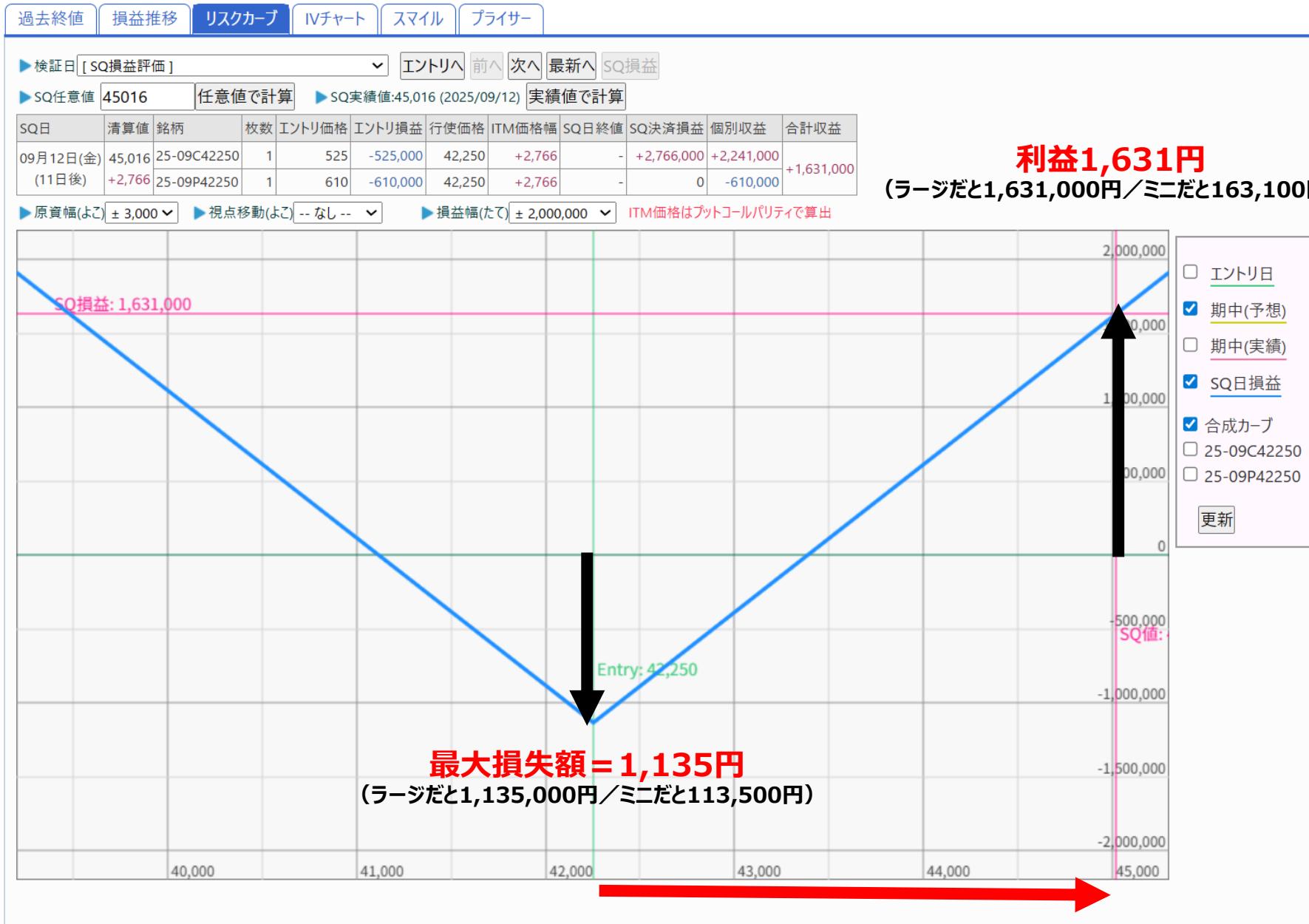
No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ 価格	始日比	始比収益	前日比	前比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 25-09	セータ 損益 損益計	日每損益 (分解計) 総損益	
1	09月02日(火) 15:45 (1日後)	42,350 +100 +100	18.54% 1.65%	25-09C42250 25-09P42250	1	525 610	585 485	+60 -125	+60,000 -125,000	+60 -125	+60,000 -125,000	19.08% 19.12%	1.16% -1.75%	1.16% -1.75%	+33,885 -51,153	+0.073 +1,415 +1,415	+0.0593 +2,820 +2,820	+55.70 -17,267 -17,267	+55.70 -17,267 -17,267	-53.20 -51,583 -51,583	-65,000 (-64,616)
2	09月03日(水) 15:45 (2日後)	42,010 -340 -240	18.21% -0.33% 1.32%	25-09C42250 25-09P42250	1	525 610	400 640	-125 +30	-125,000 +30,000	-185 +155	-185,000 +155,000	19.35% 19.39%	0.27% 0.27%	1.43% -1.48%	+7,468 +7,429	-0.136 -24,774 -23,359	+0.0615 +34,300 +37,121	+51.87 +14,898 -2,369	+51.87 +14,898 -2,369	-55.79 -53,196 -104,780	-30,000 (-28,772)
3	09月04日(木) 15:45 (3日後)	42,630 +620 +380	18.41% 0.20% 1.53%	25-09C42250 25-09P42250	1	525 610	695 315	+170 -295	+170,000 -295,000	+295 -325,000	+295,000 -325,000	19.18% 19.22%	-0.17% -0.17%	1.26% -1.65%	-4,388 -4,426	+0.259 -84,324 -107,684	+0.0624 +118,280 +155,401	+47.69 -8,815 -11,184	+47.69 -8,815 -11,184	-57.25 -55,790 -160,571	-30,000 (-30,649)
4	09月05日(金) 15:45 (4日後)	43,070 +440 +820	18.56% 0.15% 1.68%	25-09C42250 25-09P42250	1	525 610	1,005 185	+480 -425	+480,000 -425,000	+310 -130	+310,000 -130,000	20.74% 20.79%	1.56% 1.57%	2.82% -0.08%	+37,308 +37,419	+0.506 +113,790 +6,105	+0.0510 +60,367 +215,768	+37.68 +74,727 +63,542	+37.68 +74,727 +63,542	-55.94 -57,245 -217,817	+180,000 (+191,638)
5	09月08日(月) 15:45 (7日後)	43,660 +590 +1,410	19.88% 1.32% 3.00%	25-09C42250 25-09P42250	1	525 610	1,459 49	+934 -561	+934,000 -561,000	+454 -136	+454,000 -136,000	24.02% 24.08%	3.28% 3.29%	6.10% 3.21%	+61,685 +62,066	+0.812 +298,370 +304,476	+0.0305 +88,768 +304,537	+15.32 +123,752 +187,295	+15.32 +123,752 +187,295	-46.15 -167,815 -385,632	+318,000 (+343,076)
6	09月09日(火) 15:45 (8日後)	43,560 -100 +1,310	19.87% -0.01% 2.99%	25-09C42250 25-09P42250	1	525 610	1,358 48	+833 -562	+833,000 -562,000	-101 -1	-101,000 -1,000	26.18% 26.23%	2.16% 2.15%	8.26% 5.36%	+16,501 +16,505	+0.806 -81,214 +223,261	+0.0332 +1,524 +306,062	+13.58 +1,524 +220,301	+13.58 +1,524 +431,783	-59.39 -46,151 +271,000	-102,000 (-92,834)
7	09月10日(水) 15:45 (9日後)	43,870 +310 +1,620	19.48% -0.39% 2.60%	25-09C42250 25-09P42250	1	525 610	1,633 13	+1,108 -597	+1,108,000 -597,000	+275 -35	+275,000 -35,000	28.21% 28.30%	2.03% 2.07%	10.29% 7.43%	+13,780 +14,098	+0.930 +249,724 +472,986	+0.0169 +15,964 +322,027	+5.04 +27,879 +248,181	+5.04 +27,879 +491,174	-35.71 -59,391 +511,000	+240,000 (+234,176)
8	09月11日(木) 15:45 (10日後)	44,440 +570 +2,190	20.39% 0.91% 3.51%	25-09C42250 25-09P42250	1	525 610	2,192 2	+1,667 -608	+1,667,000 -608,000	+559 -11	+559,000 -11,000	38.94% 39.21%	10.73% 10.91%	21.02% 18.34%	+26,889 +27,624	+0.987 +529,893 +1,002,879	+0.0040 +27,474 +349,501	+0.85 +54,513 +302,695	+0.85 +54,513 +526,884	-16.81 -35,709 +1,059,000	+548,000 (+576,172)

■SQ損益

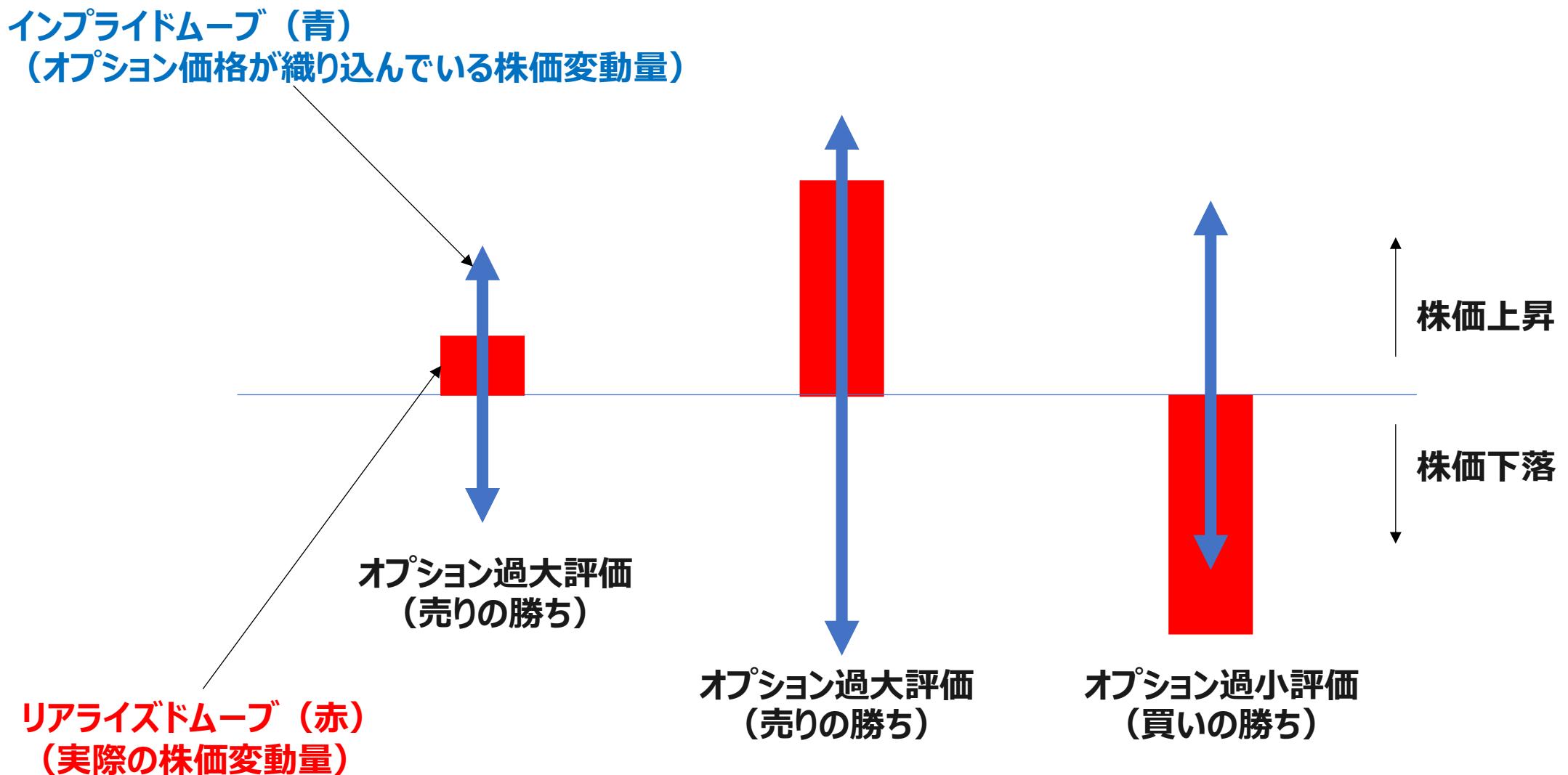
SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリ価格	エントリ損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
09月12日(金) (11日後)	45,016 +2,766	25-09C42250 25-09P42250	1 1	525 610	-525,000 -610,000	42,250 42,250	+2,766 +2,766	-	+2,766,000 0	+2,241,000 -610,000	+1,631,000

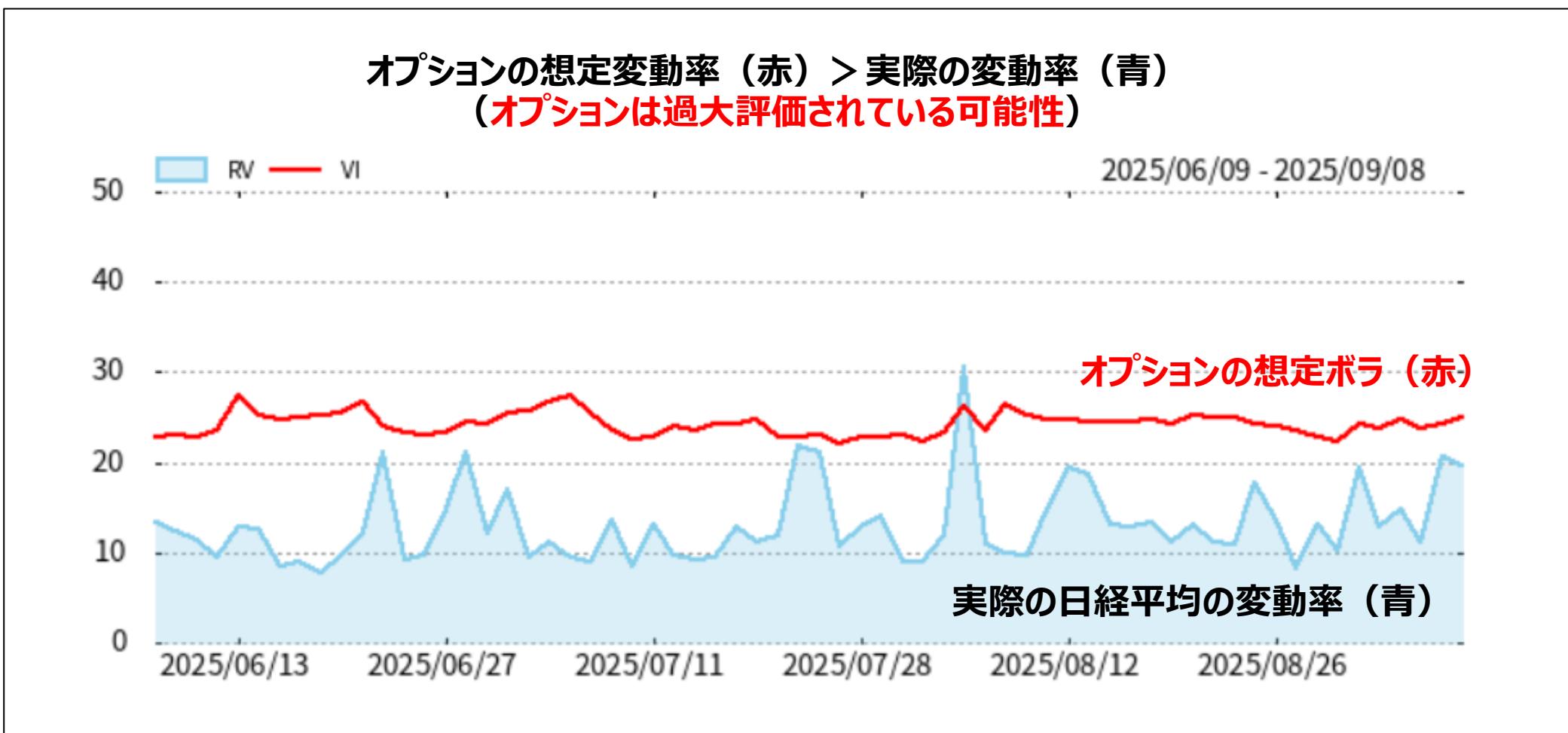
Prizeより <https://z-prize.stellar-mine.net/>

1-9. SQ着地点と最終損益



1-10. 「上がるか下がるか」の投資から、「動くか、動かないか」の投資へのパラダイムシフト！





日経平均プロフィル <https://indexes.nikkei.co.jp/nkave/index/profile?cid=0&idx=nk225vi#section-gist>

日経VI

- ・大阪取引所に上場している日経平均先物および日経平均オプションの価格をもとに算出
- ・直近二限月のオプションのうち、直近限月の先物価格を基準としてOTM（アウト・オブ・ザ・マネー）となる行使価格のオプション価格をつかって、それぞれの限月のボラティリティを求める、満期が30日になるように線形補間

2-1. 結構動いているように見えるが・・・オプション的には動いていない（織り込み済み）



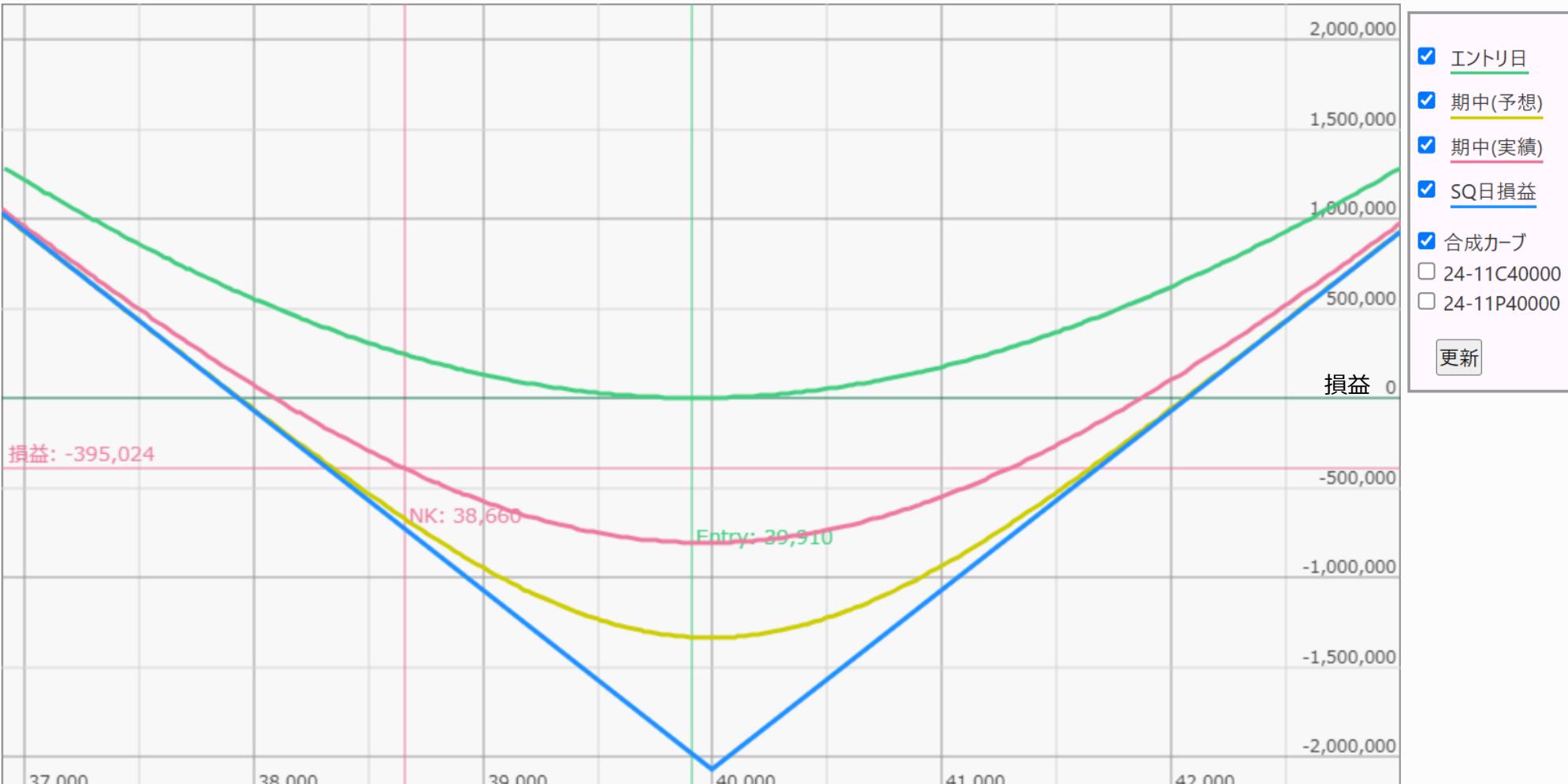
2-2. 何もしなければ失敗だが何か手は打てないか？

▶検証日 21日後 - 2024年11月05日(火) 15:45 NK:38660 ▼ 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 24-11	シータ	損益
38,660	31.25%	24-11C40000	1	990	165	-825	-825,000	43.87%	18.47%	-0.604	+0.0364	+19.49	+19.49	-141.65	-400,000
-1,250	6.07%	24-11P40000	1	1,080	1,505	+425	+425,000	43.40%	18.17%	-235,761	+528,996	+653,719	+653,719	-1,071,401	

▶原資幅(よこ) ± 3,000 ▼ ▶視点移動(よこ) -- なし -- ▼ ▶損益幅(たて) ± 2,000,000 ▼ ITM価格はプットコールparityで算出

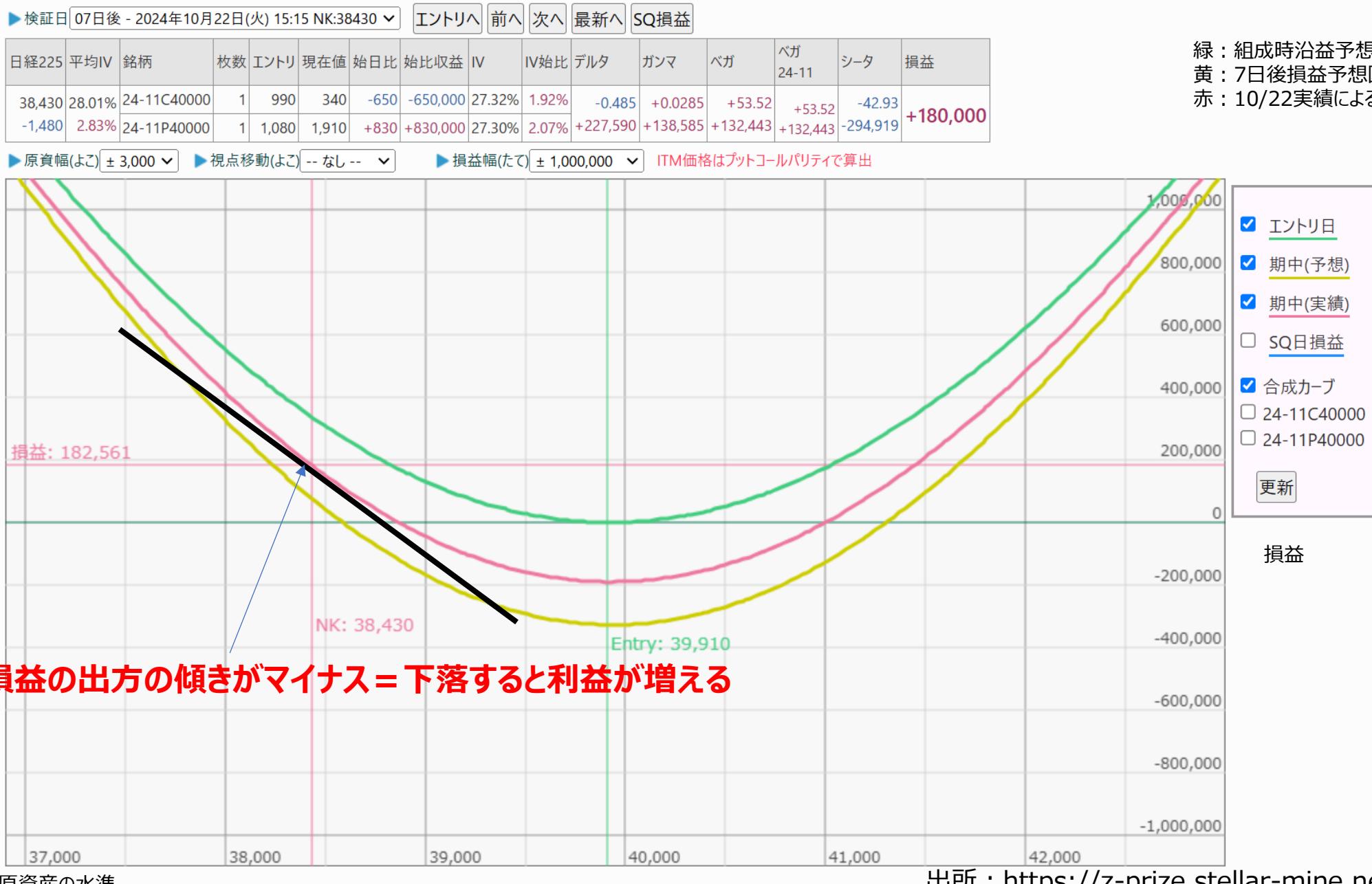
緑: 組成時沿益予想図
黄: 21日後損益予想図
赤: 11/5実績による損益予想図



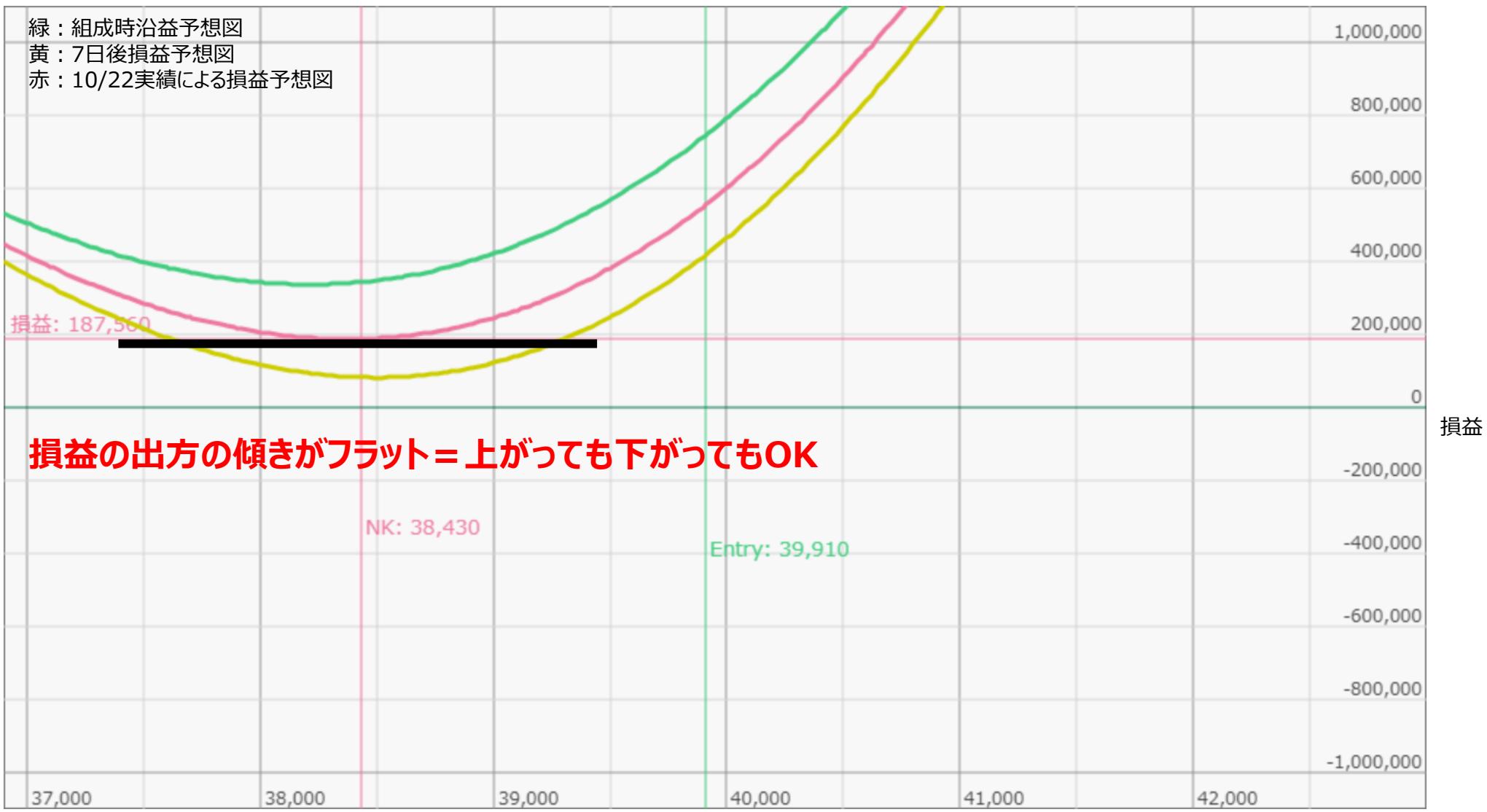
2-3. 実は上げ下げしている！ 方向性リスクを消していくと…



2-4. 下落 2024年10月22日 デルタ = -0.49 (下落に強い傾き) 上昇するとせっかくの利益がなくなるので…

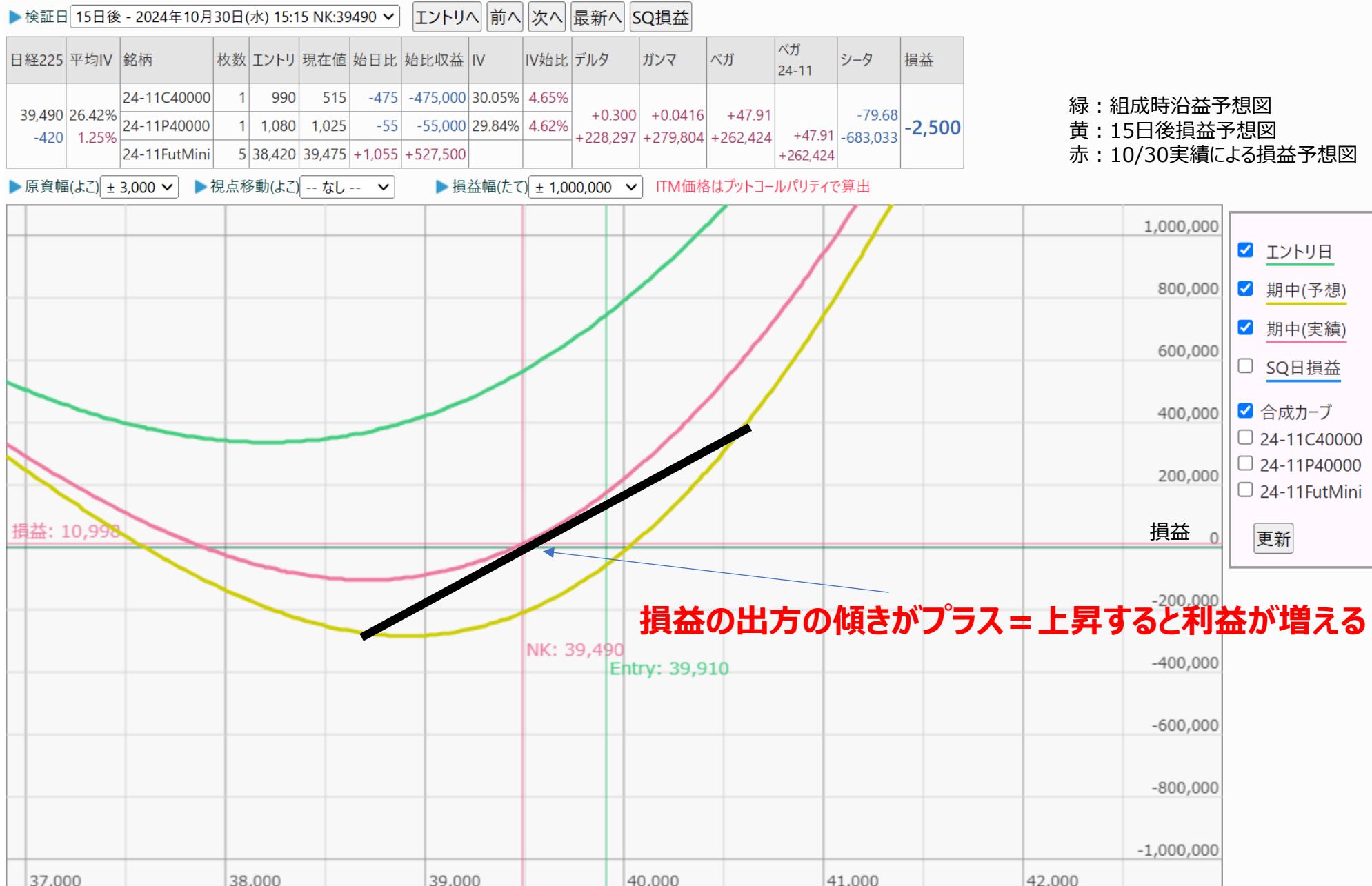


2-5. 方向性リスクを消す（損益の出方の傾きをフラットにする）＝デルタヘッジ（225mini 38,420円 5枚買い）

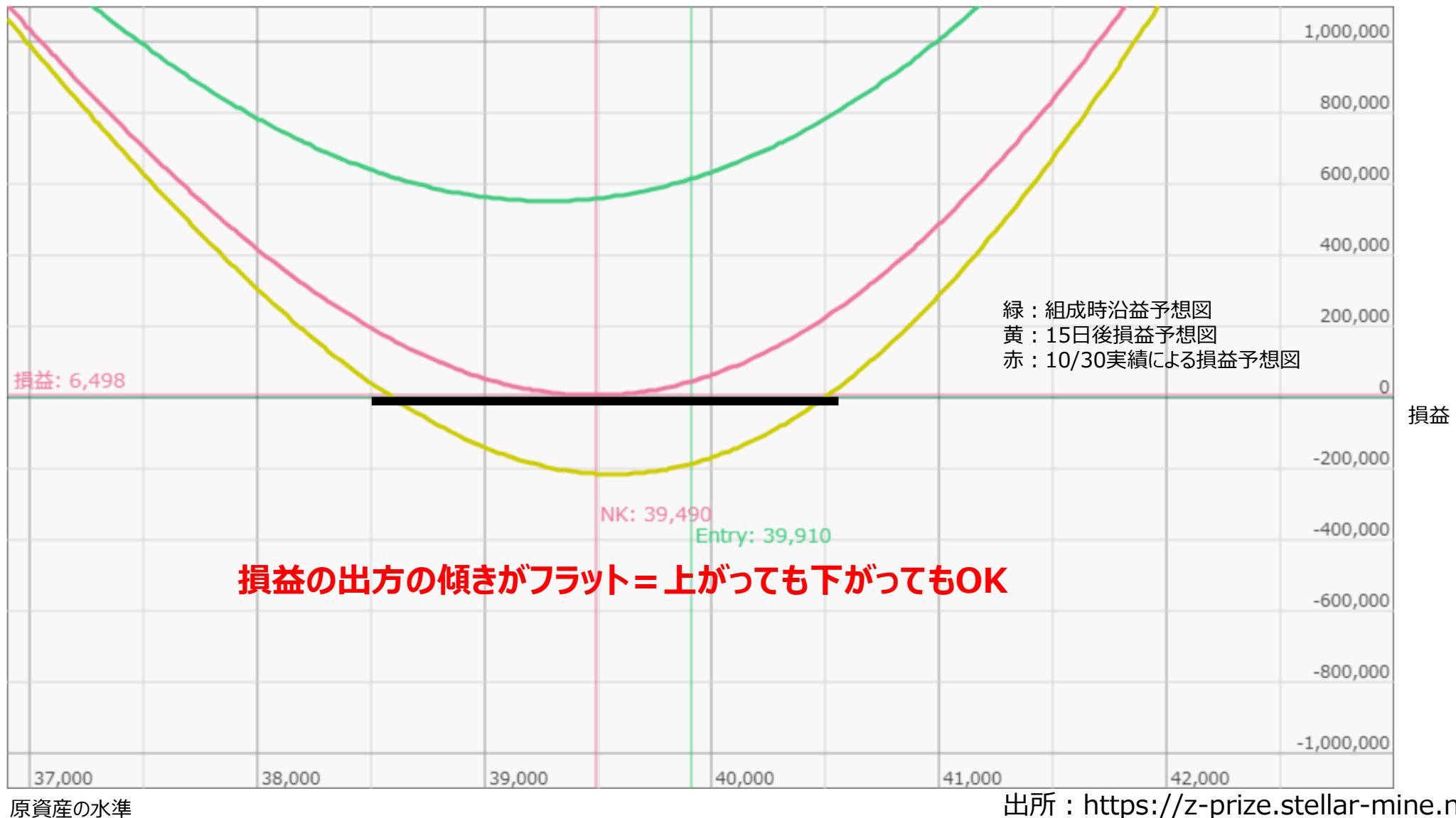


出所 : <https://z-prize.stellar-mine.net/>

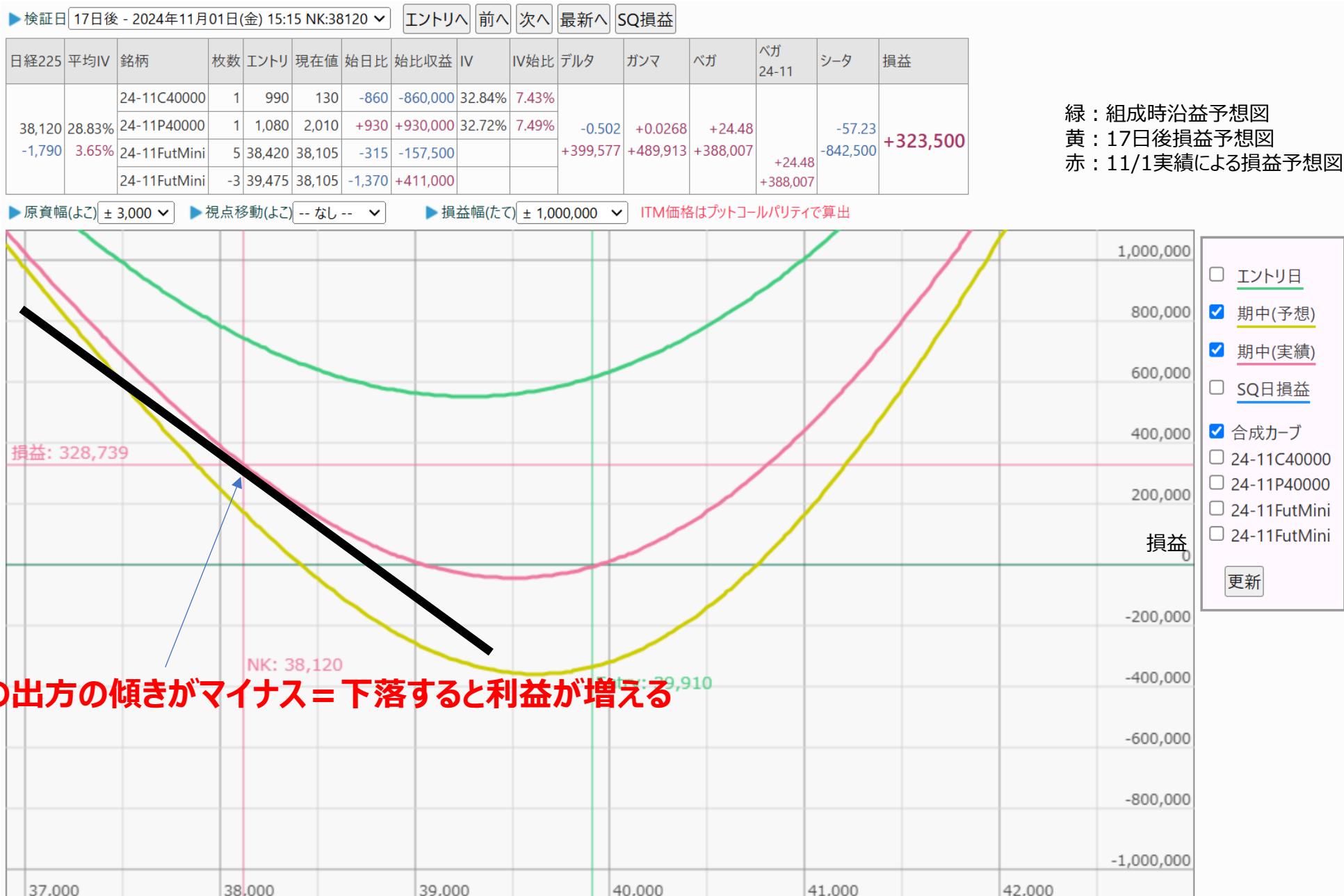
2-6. 上昇 2024年10月30日デルタ = +0.3 (上昇に強い傾き) 下落するとせっかくの利益がなくなるので…



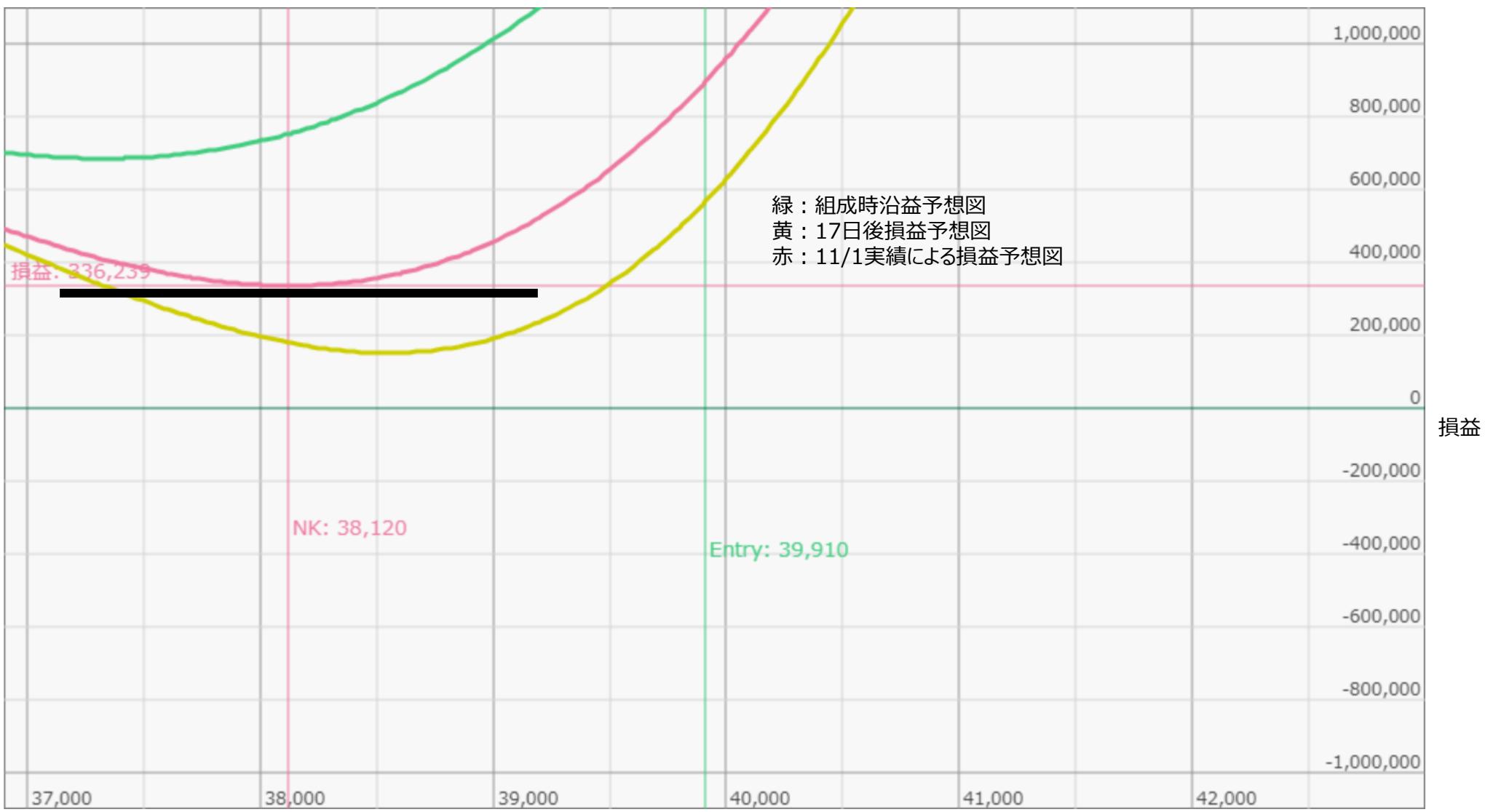
2-7. 方向性リスクを消す（損益の出方の傾きをフラットにする）＝デルタヘッジ（225mini 39,475売り3枚）



2-8. 下落 2024年11月1日デルタ = -0.5 また下落に強い傾きになった⇒上昇するとせっかくの利益がなくなるので…



2-9. 方向性リスクを消す（損益の出方の傾きをフラットにする）=デルタヘッジ（225mini 38,105円 5枚買い）



原資産の水準

出所：<https://z-prize.stellar-mine.net/>

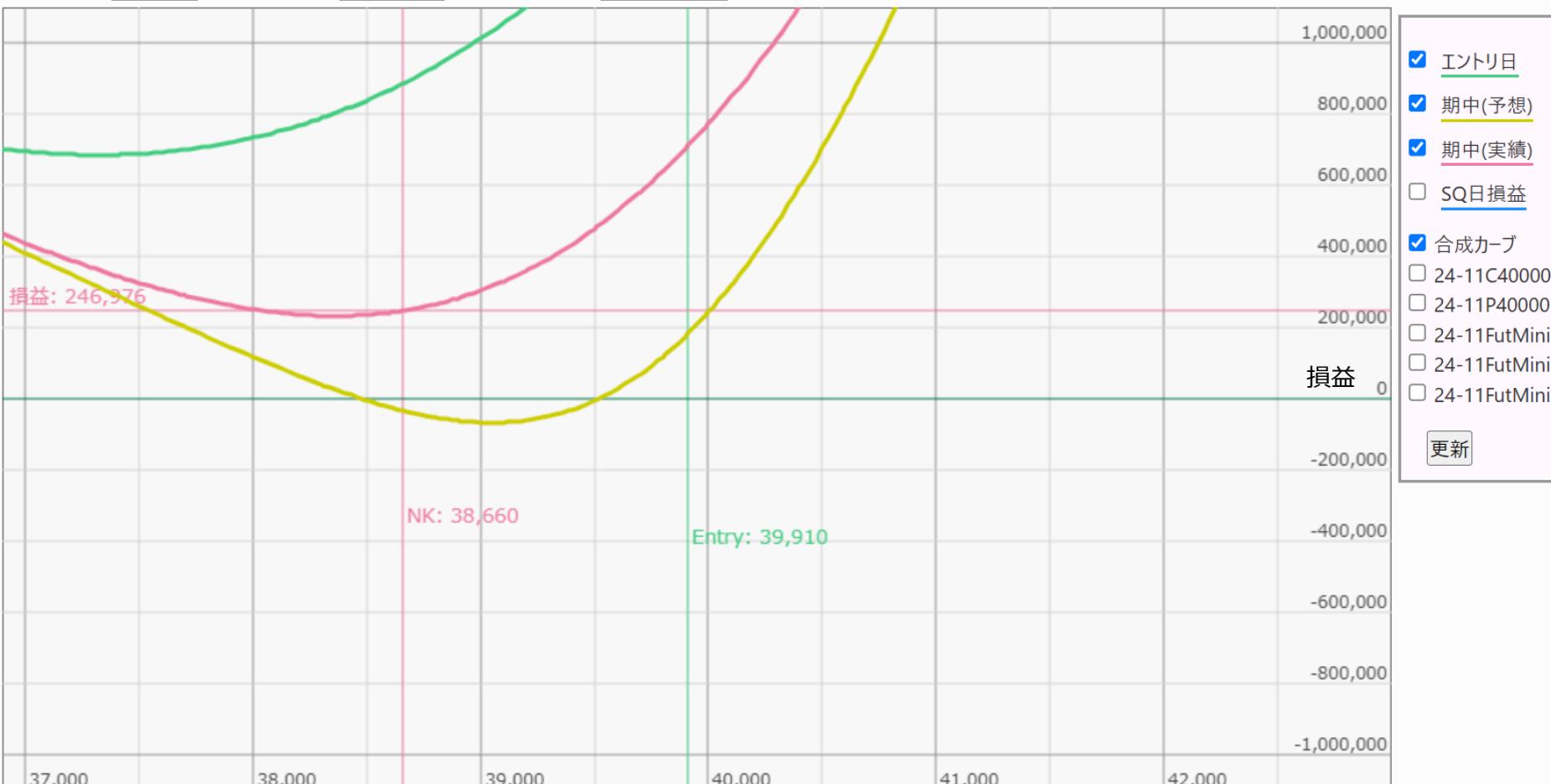
2-10. 2024年11月5日 イグジット

▶検証日 [21日後 - 2024年11月05日(火) 15:45 NK:38660] 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 24-11	シータ	損益
38,660 31.25% -1,250 6.07%	24-11C40000 24-11P40000 24-11FutMini 24-11FutMini 24-11FutMini	24-11C40000	1	990	165	-825	-825,000	43.87%	18.47%						
		24-11P40000	1	1,080	1,505	+425	+425,000	43.40%	18.17%	+0.096	+0.0364	+19.49	-141.65		
		24-11FutMini	5	38,420	38,635	+215	+107,500			+398,238	+528,996	+653,719	-1,071,401		+224,500
		24-11FutMini	-3	39,475	38,635	-840	+252,000					+19.49			
		24-11FutMini	5	38,105	38,635	+530	+265,000					+653,719			

緑:組成時沿益予想図
黄:21日後損益予想図
赤:11/5実績による損益予想図

▶原資幅(よこ) ± 3,000 ▶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



＜当セミナーにおける注意事項＞

※解説においては、筆者の独自の視点で学習目的のために事例を簡略化する場合があるため、資料の中で紹介される事例は実際の相場とは異なる場合があります。取引事例についても、完全に再現しているものではなく、かつ、その有効性を担保するものではありません。また、本資料に含まれる記述や情報については十分精査しておりますが、その内容に関して筆者は一切責任を負いません。

※記載の結果についてはシミュレーション上のものであり、確実にそのような結果が出たことを示すものではありません。また、相場状況によっては損失が出る可能性も十分にあり得ます。当該シミュレーション結果が解説の中で説明した戦略の優位性や利益を保証するものではありません。商品の特性、取引の仕組み、リスクの存在、手数料等を十分にご理解いただいたうえで、ご自身の投資判断と責任で取引いただくようお願いします。

※株式取引（米国株式）、オプション取引（米国株オプション取引）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お取引いただきますようお願い申し上げます。