

日経225オプション 究極的取引法

日経225オプション究極的取引法

上が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！」

守屋 史章

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 プライサー

2025年09月01日(月) Price IV Delta Gamma Vega Theta オプション ミニオプション ミニオプション

2025年09月 01日(月) 42250 (-440) 16.88% エントリー日 最新日 更新 ITM価格はプットコールパリティで算出

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

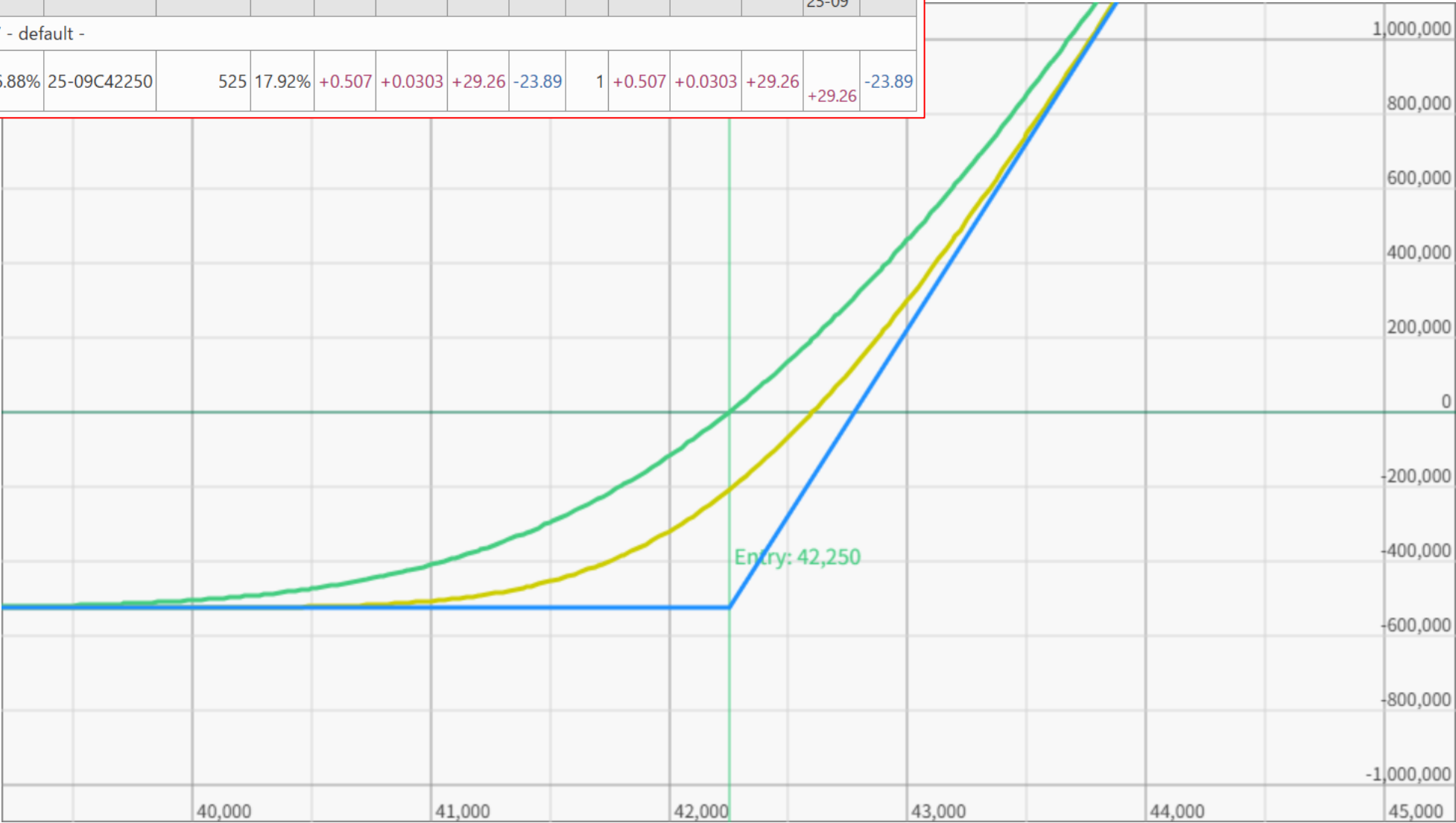
CALL	2025年09月限 9月12日 (11) 17.92% (+0.59)	2025年10月限 10月10日 (39) 15.81% (-2.36)	2025年11月限 11月14日 (74) 18.50% (-0.06)
43,625 +1,375	110 18.18%	0 17.88%	0 18.07%
43,500 +1,250	130 18.17%	405 17.72%	0 18.08%
43,375 +1,125	140 17.53%	545 19.93%	0 18.14%
43,250 +1,000	185 18.40%	465 17.54%	0 18.25%
43,125 +875	185 17.13%	0 18.00%	0 18.19%
43,000 +750	250 18.44%	535 17.40%	0 18.25%
42,875 +625	255 17.20%	0 18.05%	0 18.27%
42,750 +500	285 16.81%	0 18.11%	0 18.15%
42,625 +375	325 16.65%	675 17.55%	0 18.27%
42,500 +250	410 17.89%	750 18.03%	0 18.37%
42,375 +125	440 17.04%	890 19.66%	0 18.45%
42,250 0	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%

PUT	2025年09月限 9月12日 (11) 20.87% (+5.67)	2025年10月限 10月10日 (39) 17.00% (-0.85)	2025年11月限 11月14日 (74) 19.21% (+1.06)
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%
43,000 +750	1,000 18.49%	1,285 15.50%	750 2.31%
42,875 +625	880 17.25%	625 2.45%	625 2.00%
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%
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%
42,250 0	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%			
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%
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%
41,625 -625	390 22.59%	0 19.68%	0 19.93%
41,500 -750	315 21.36%	920 20.94%	0 19.98%
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%
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%
40,875 -1,375	195 23.28%	0 20.78%	0 20.80%

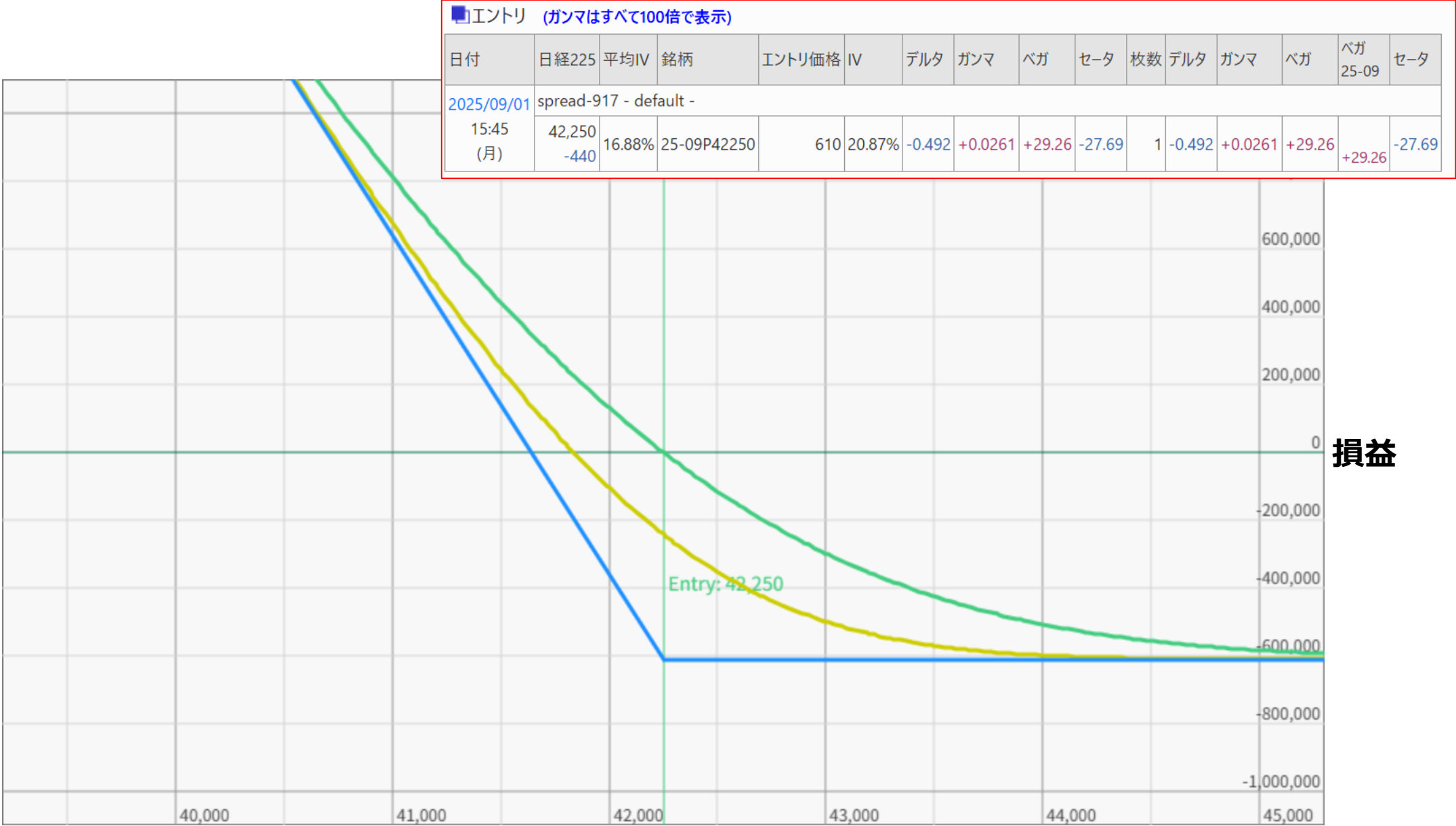
1-3. まだまだ上がる！ C42250買い

■ 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 15:45 (月)	spread-917 - default -														
	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

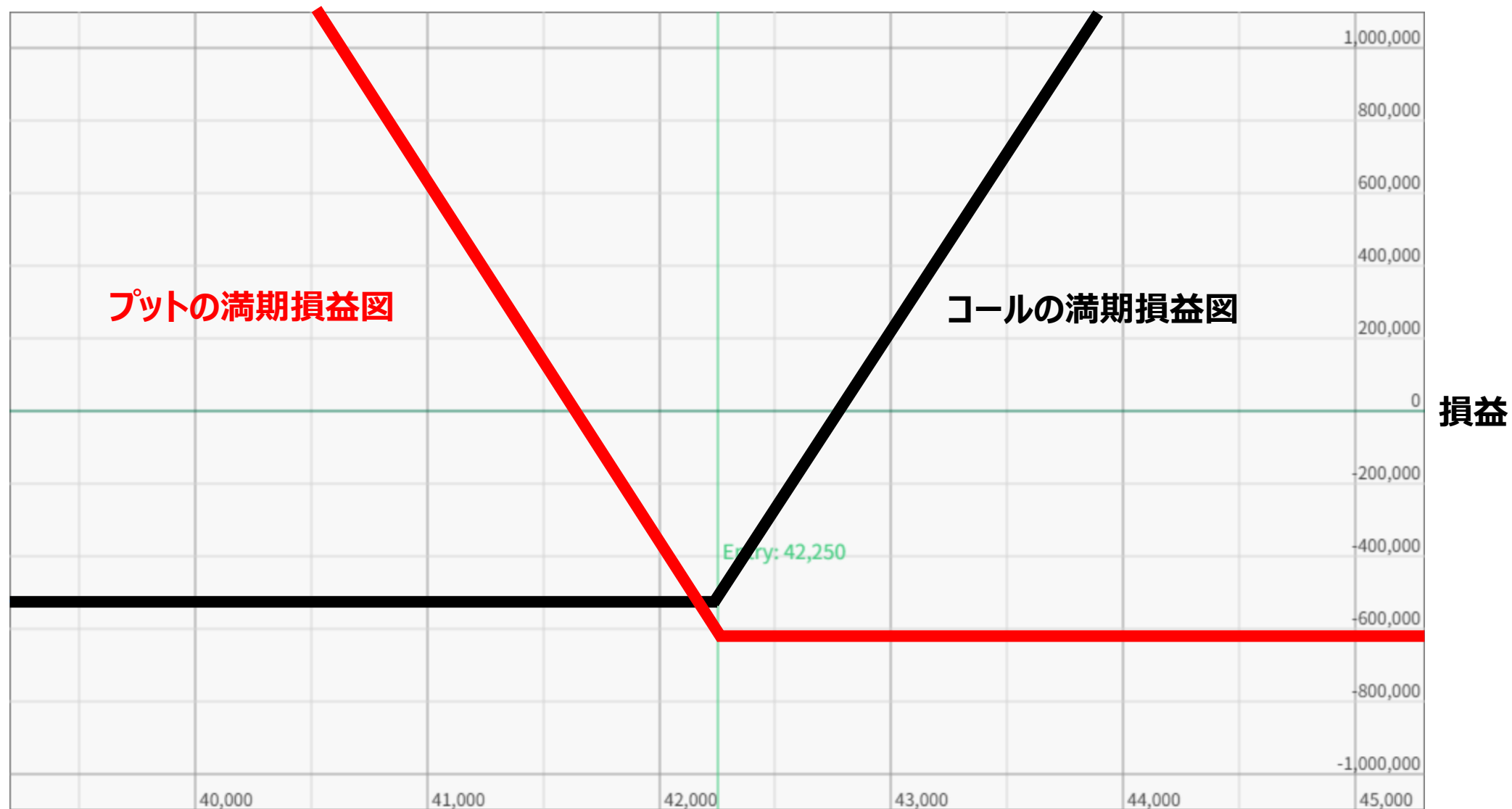


1-4. いや、もうそろ下がるぞ！ P42250買い



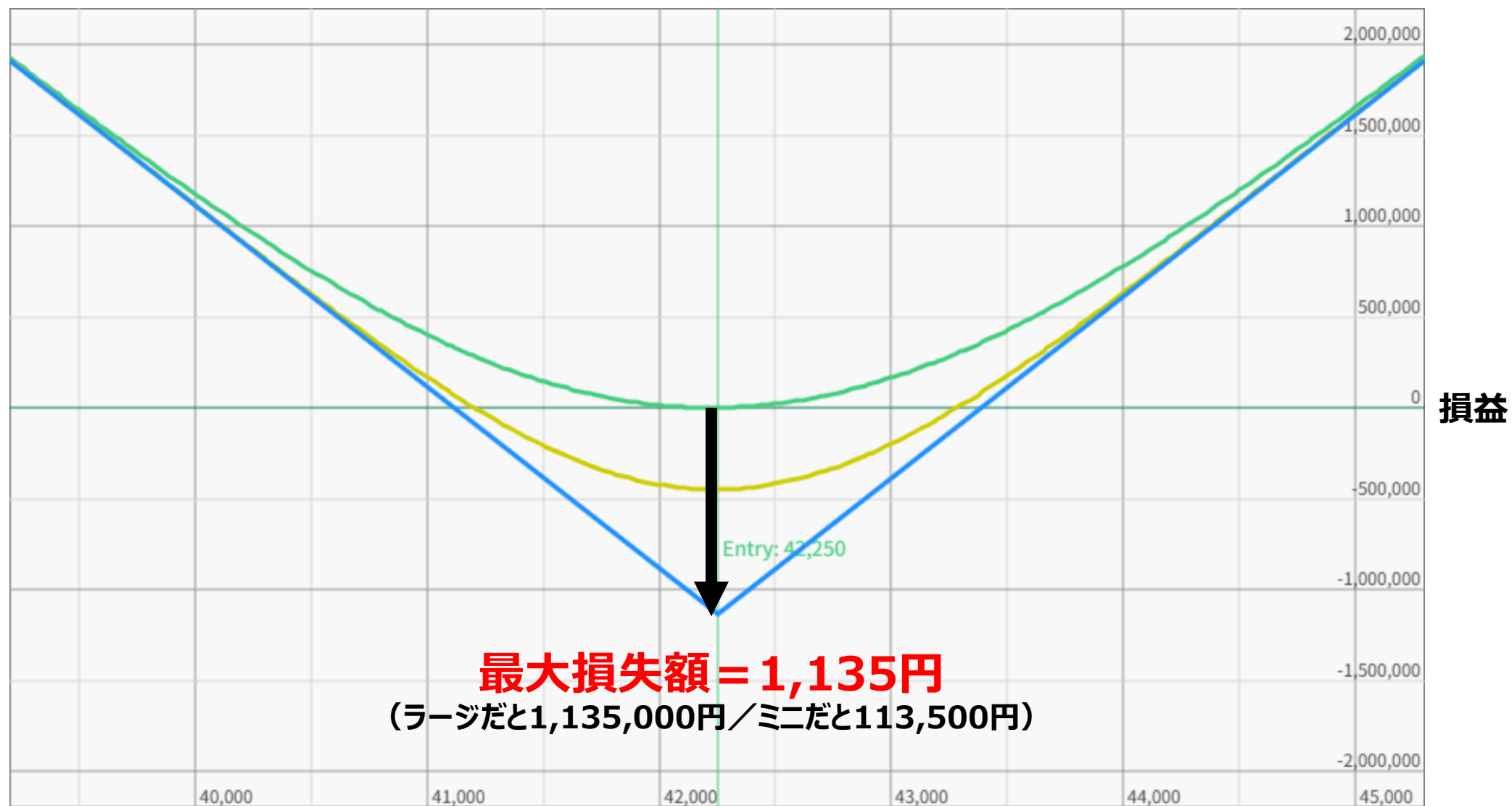
日経平均の水準

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



日経平均の水準

1-6. C42250買い+P42250買い= **ロングストラドル**といいます



日経平均の水準

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

■エントリー (ガンマはすべて100倍で表示)

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリー価格	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	16.88%	25-09C42250	525	17.92%	+0.507	+0.0303	+29.26	-23.89	1					
	-440		25-09P42250	610	20.87%	-0.492	+0.0261	+29.26	-27.69	1	+0.014	+0.0564	+58.51		-51.58

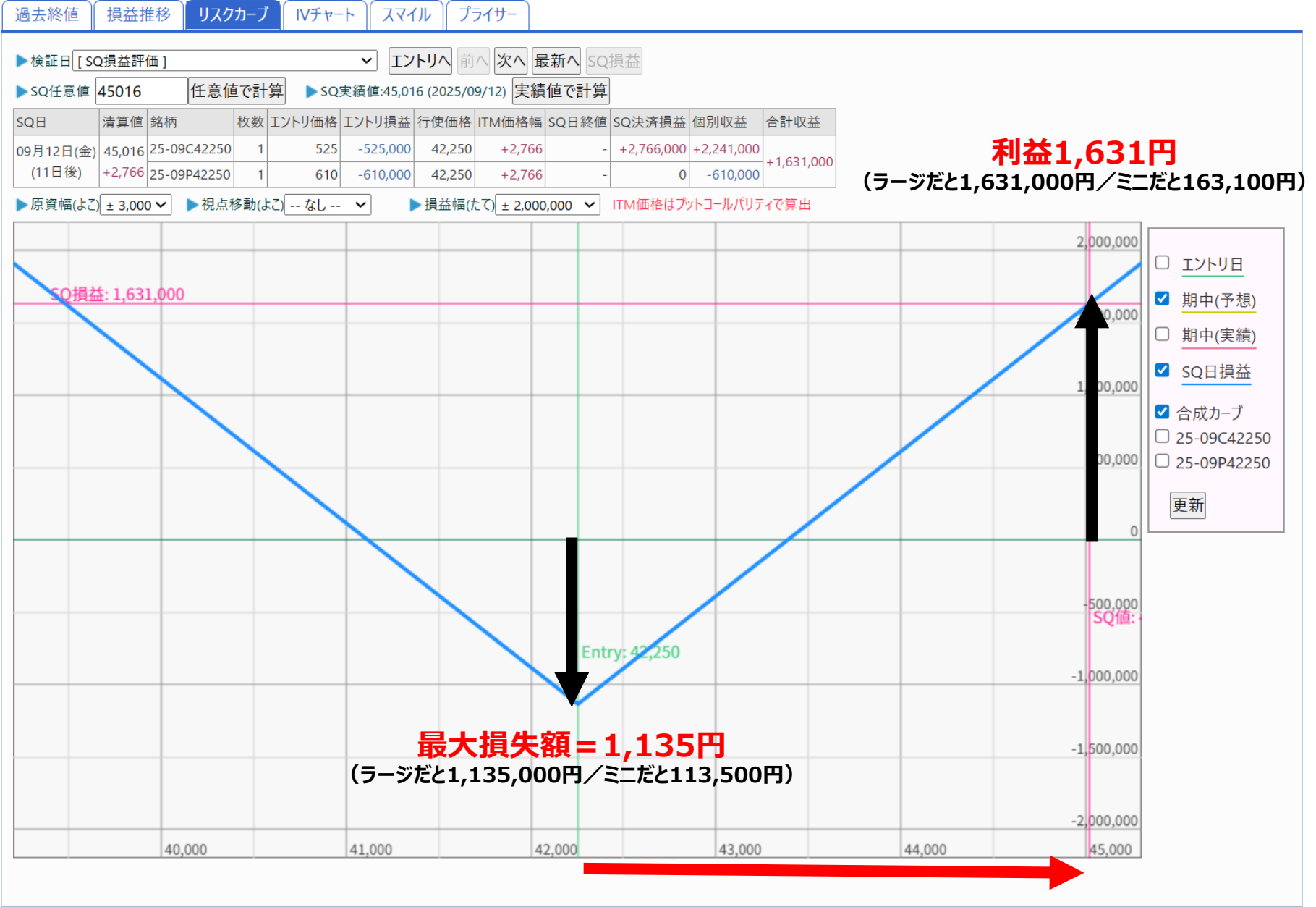
■損益推移 ITM価格はプットコールバリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリー 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	日毎損益 (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	1	525	585	+60	+60,000	+60	+60,000	19.08%	1.16%	1.16%	+33,885	+0.073 +1,415 +1,415	+0.0593 +2,820 +2,820	+55.70 -17,267 -17,267	-53.20 -51,583 -51,583	-65,000 (-64,616) -65,000
				25-09P42250	1	610	485	-125	-125,000	-125	-125,000	19.12%	-1.75%	-1.75%	-51,153					
2	09月03日(水) 15:45 (2日後)	42,010 -340 -240	18.21% -0.33% 1.32%	25-09C42250	1	525	400	-125	-125,000	-185	-185,000	19.35%	0.27%	1.43%	+7,468	-0.136 -24,774 -23,359	+0.0615 +34,300 +37,121	+51.87 +14,898 -2,369	-55.79 -53,196 -104,780	-30,000 (-28,772) -95,000
				25-09P42250	1	610	640	+30	+30,000	+155	+155,000	19.39%	0.27%	-1.48%	+7,429					
3	09月04日(木) 15:45 (3日後)	42,630 +620 +380	18.41% 0.20% 1.53%	25-09C42250	1	525	695	+170	+170,000	+295	+295,000	19.18%	-0.17%	1.26%	-4,388	+0.259 -84,324 -107,684	+0.0624 +118,280 +155,401	+47.69 -8,815 -11,184	-57.25 -55,790 -160,571	-30,000 (-30,649) -125,000
				25-09P42250	1	610	315	-295	-295,000	-325	-325,000	19.22%	-0.17%	-1.65%	-4,426					
4	09月05日(金) 15:45 (4日後)	43,070 +440 +820	18.56% 0.15% 1.68%	25-09C42250	1	525	1,005	+480	+480,000	+310	+310,000	20.74%	1.56%	2.82%	+37,308	+0.506 +113,790 +6,105	+0.0510 +60,367 +215,768	+37.68 +74,727 +63,542	-55.94 -57,245 -217,817	+180,000 (+191,638) +55,000
				25-09P42250	1	610	185	-425	-425,000	-130	-130,000	20.79%	1.57%	-0.08%	+37,419					
5	09月08日(月) 15:45 (7日後)	43,660 +590 +1,410	19.88% 1.32% 3.00%	25-09C42250	1	525	1,459	+934	+934,000	+454	+454,000	24.02%	3.28%	6.10%	+61,685	+0.812 +298,370 +304,476	+0.0305 +88,768 +304,537	+15.32 +123,752 +187,295	-46.15 -167,815 -385,632	+318,000 (+343,076) +373,000
				25-09P42250	1	610	49	-561	-561,000	-136	-136,000	24.08%	3.29%	3.21%	+62,066					
6	09月09日(火) 15:45 (8日後)	43,560 -100 +1,310	19.87% -0.01% 2.99%	25-09C42250	1	525	1,358	+833	+833,000	-101	-101,000	26.18%	2.16%	8.26%	+16,501	+0.806 -81,214 +223,261	+0.0332 +1,524 +306,062	+13.58 +33,006 +220,301	-59.39 -46,151 +220,301	-102,000 (-92,834) +271,000
				25-09P42250	1	610	48	-562	-562,000	-1	-1,000	26.23%	2.15%	5.36%	+16,505					
7	09月10日(水) 15:45 (9日後)	43,870 +310 +1,620	19.48% -0.39% 2.60%	25-09C42250	1	525	1,633	+1,108	+1,108,000	+275	+275,000	28.21%	2.03%	10.29%	+13,780	+0.930 +249,724 +472,986	+0.0169 +15,964 +322,027	+5.04 +27,879 +248,181	-35.71 -59,391 -491,174	+240,000 (+234,176) +511,000
				25-09P42250	1	610	13	-597	-597,000	-35	-35,000	28.30%	2.07%	7.43%	+14,098					
8	09月11日(木) 15:45 (10日後)	44,440 +570 +2,190	20.39% 0.91% 3.51%	25-09C42250	1	525	2,192	+1,667	+1,667,000	+559	+559,000	38.94%	10.73%	21.02%	+26,889	+0.987 +529,893 +1,002,879	+0.0040 +27,474 +349,501	+0.85 +54,513 +302,695	-16.81 -35,709 -526,884	+548,000 (+576,172) +1,059,000
				25-09P42250	1	610	2	-608	-608,000	-11	-11,000	39.21%	10.91%	18.34%	+27,624					

■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
09月12日(金) (11日後)	45,016	25-09C42250	1	525	-525,000	42,250	+2,766	-	+2,766,000	+2,241,000	+1,631,000
	+2,766	25-09P42250	1	610	-610,000	42,250	+2,766	-	0	-610,000	

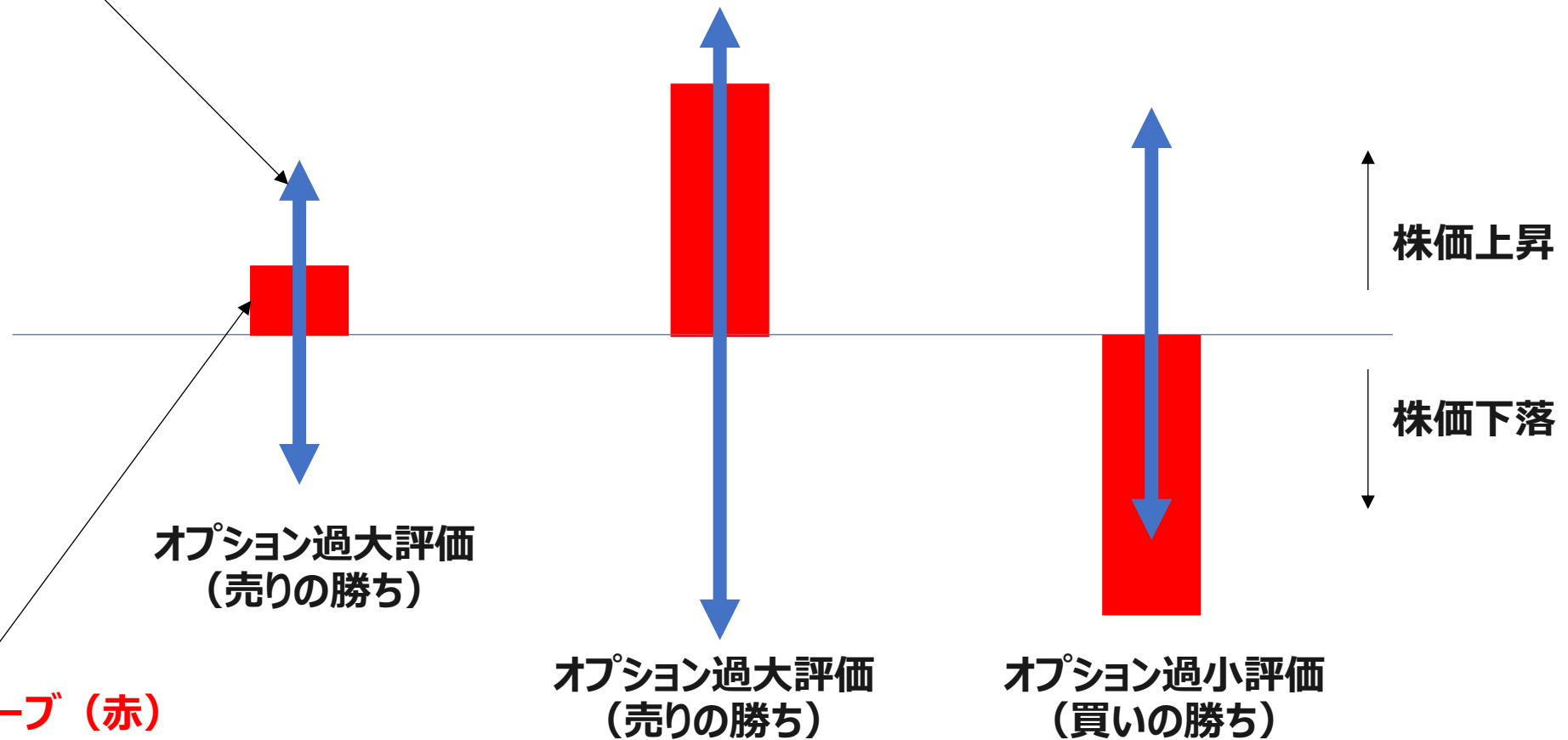
1-9. SQ着地点と最終損益



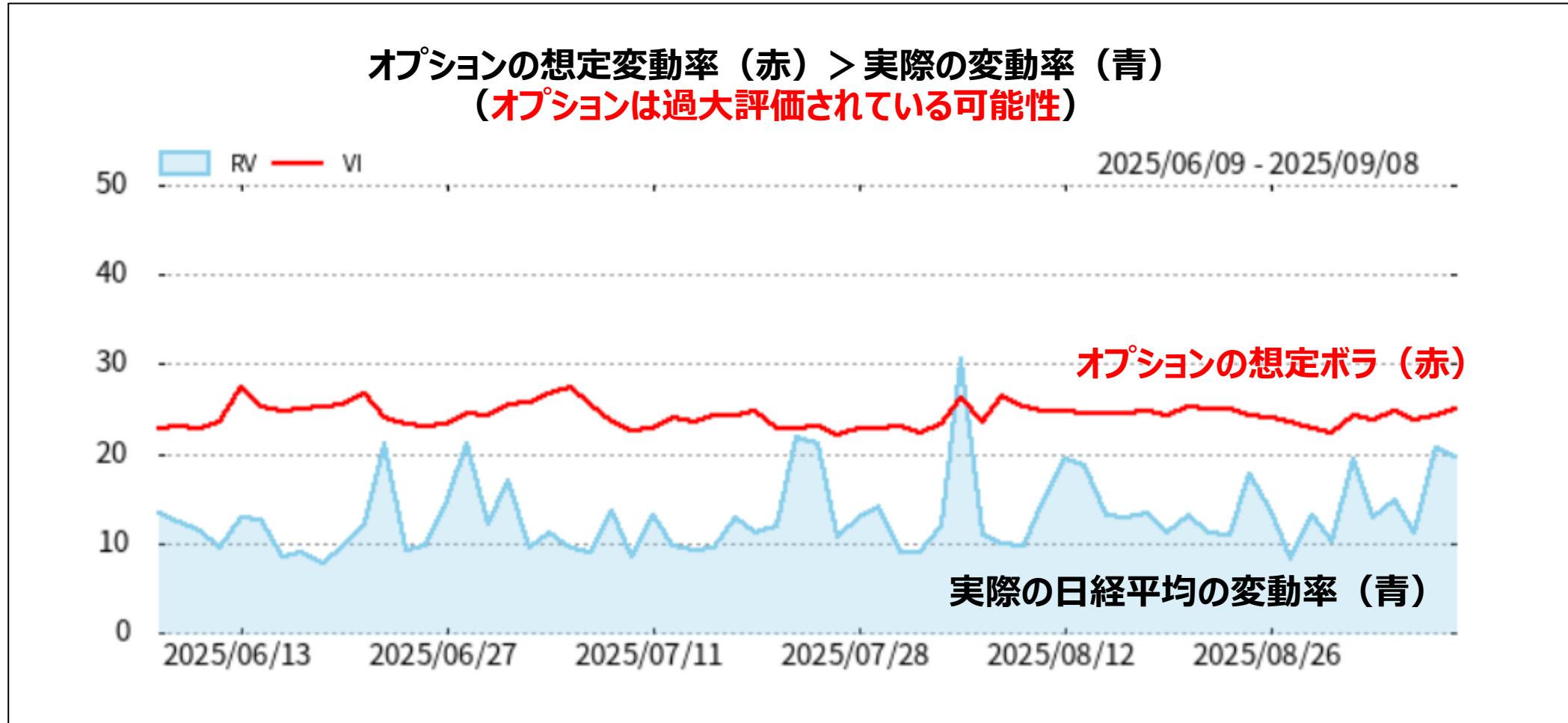
1-10. 「上がるか下がるか」の投資から、「動くか、動かないか」の投資へのパラダイムシフト！

インプライドムーブ（青）
（オプション価格が織り込んでいる株価変動量）

リアライズドムーブ（赤）
（実際の株価変動量）



1-11. 買いの爆発力はスゴイが・・・日経平均ボラティリティインデックス（日経VI）とリアライズドボラティリティ（RV）



日経平均プロフィール <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、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）

225 Nikkei 225 Mini Futures • 1時間 • OSE — D



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 ▼

エントリーへ

前へ

次へ

最新へ

SQ損益

日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリー	現在値	始日比	始日収益	IV	IV始日比	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 -- ▼

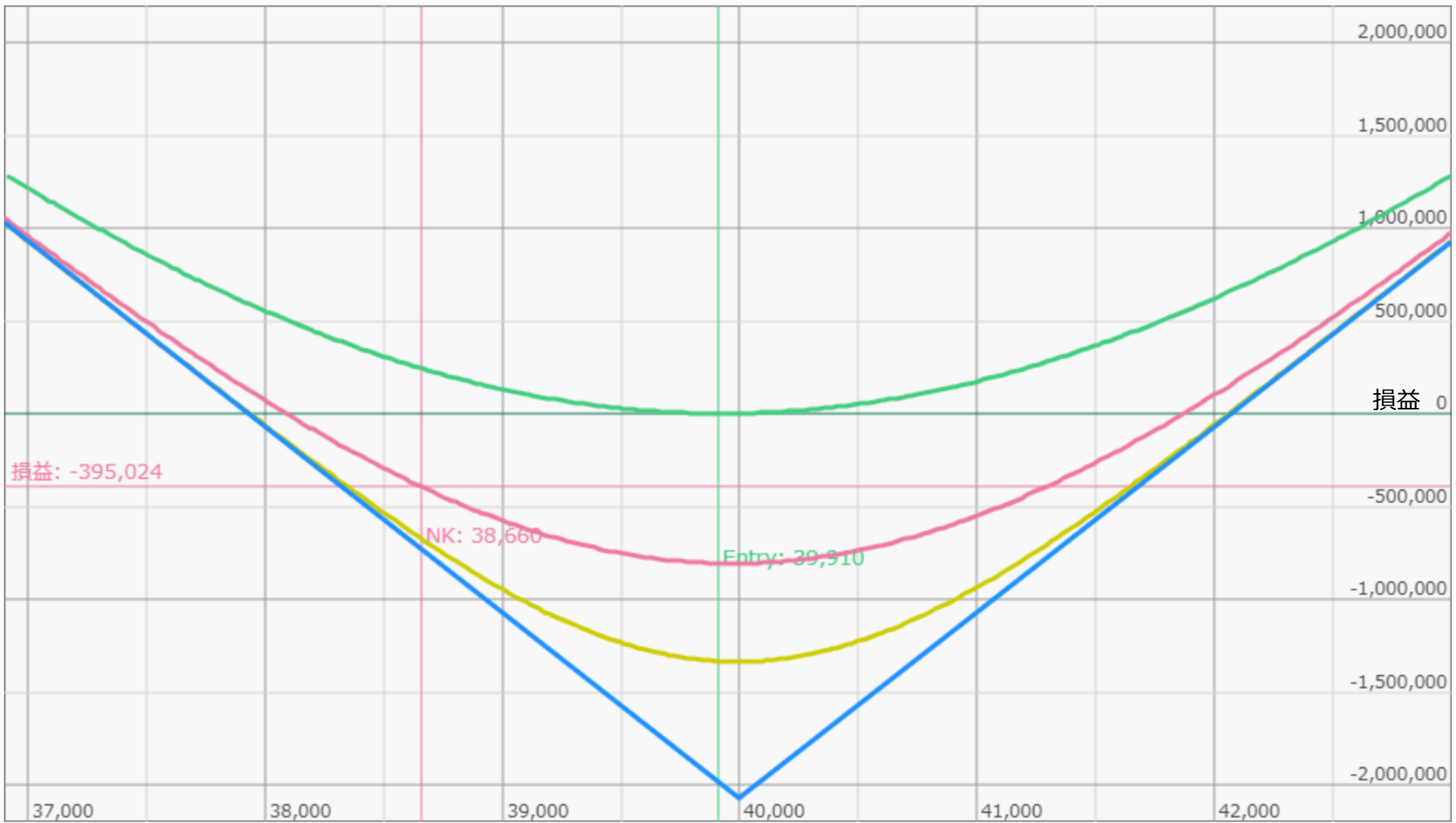
▶ 損益幅(たて) ± 2,000,000 ▼

ITM価格はプットコールパリティで算出

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



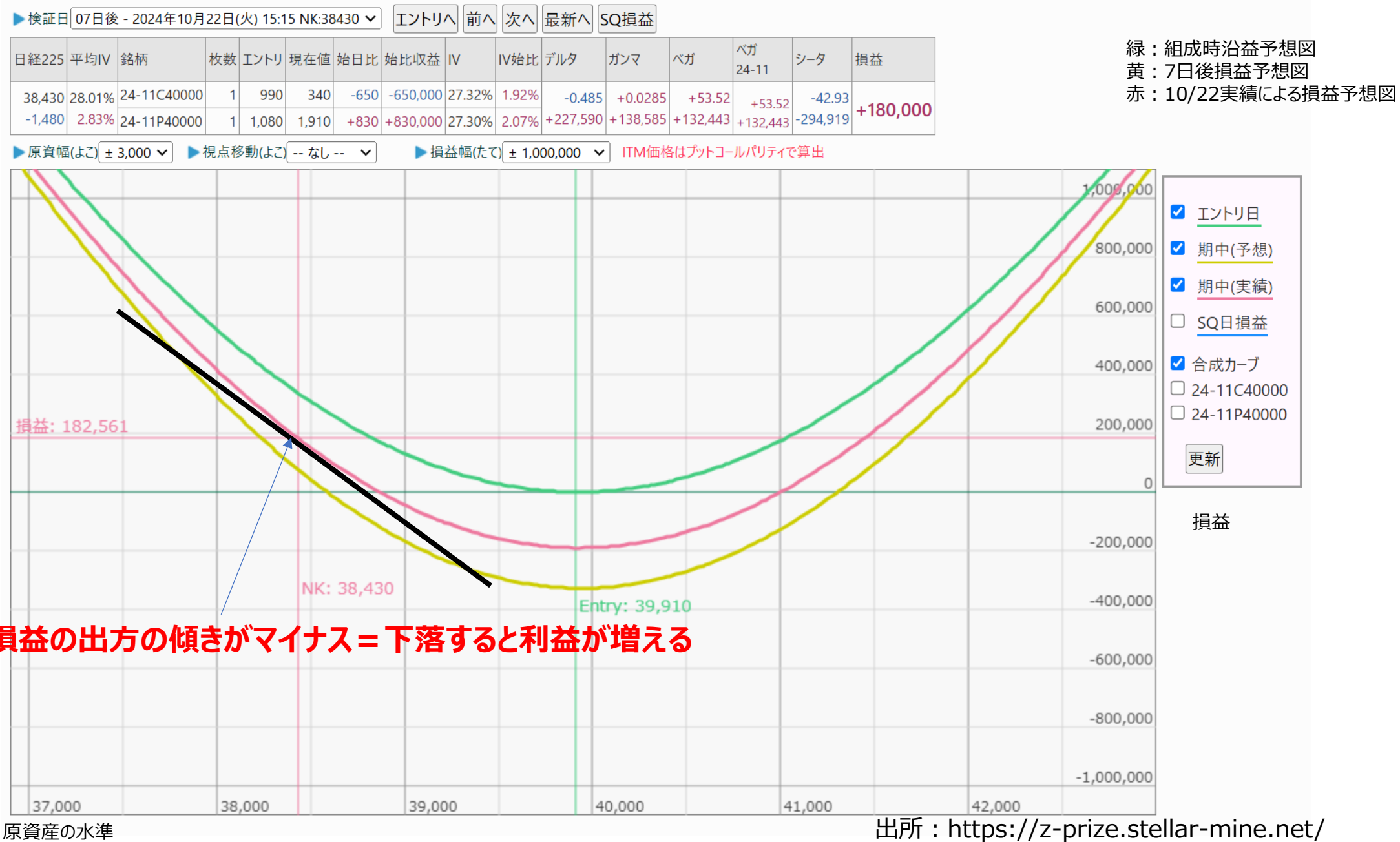
原資産の水準

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...

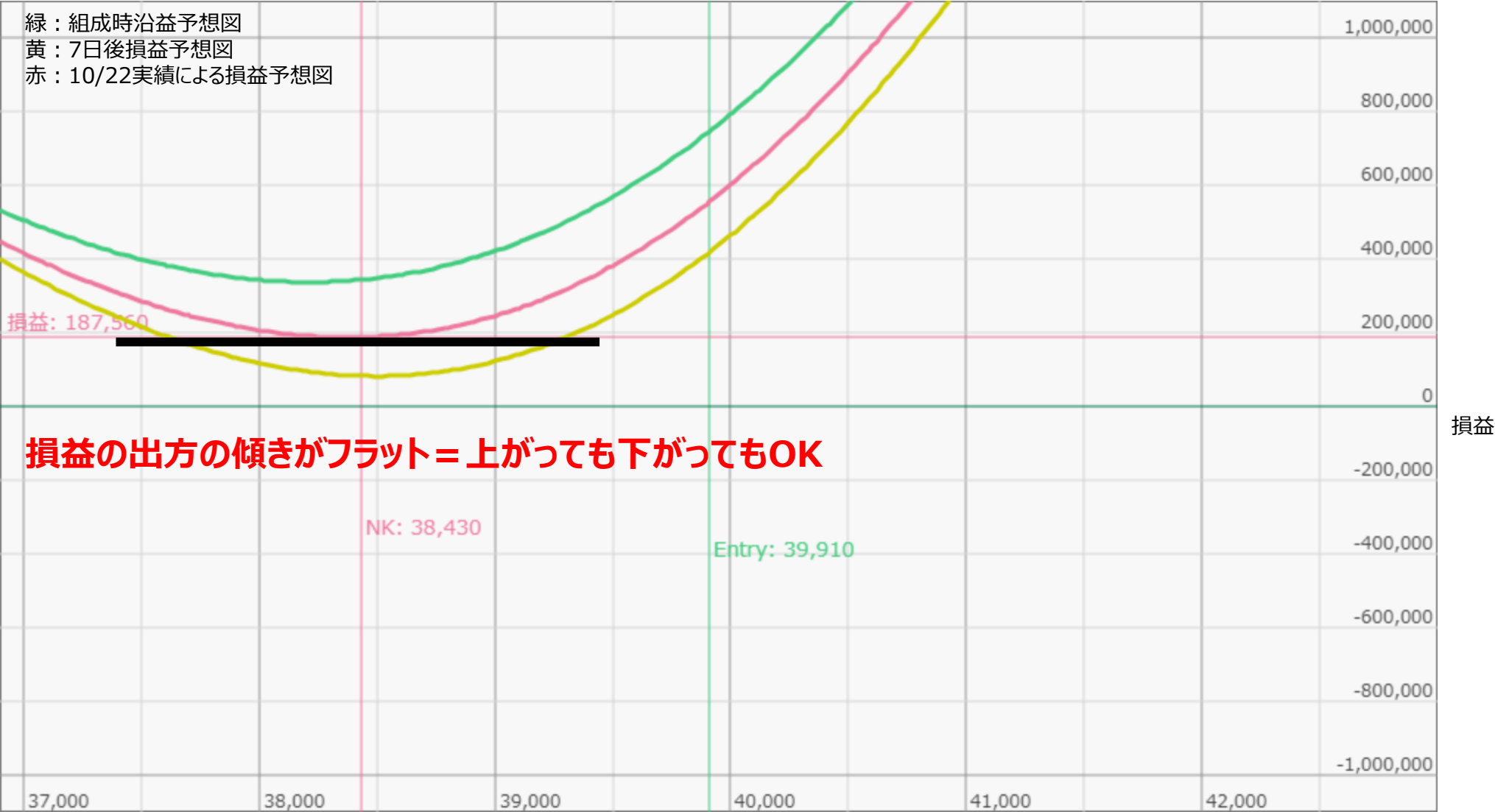
225 Nikkei 225 Mini Futures · 1時間 · OSE — D



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/>

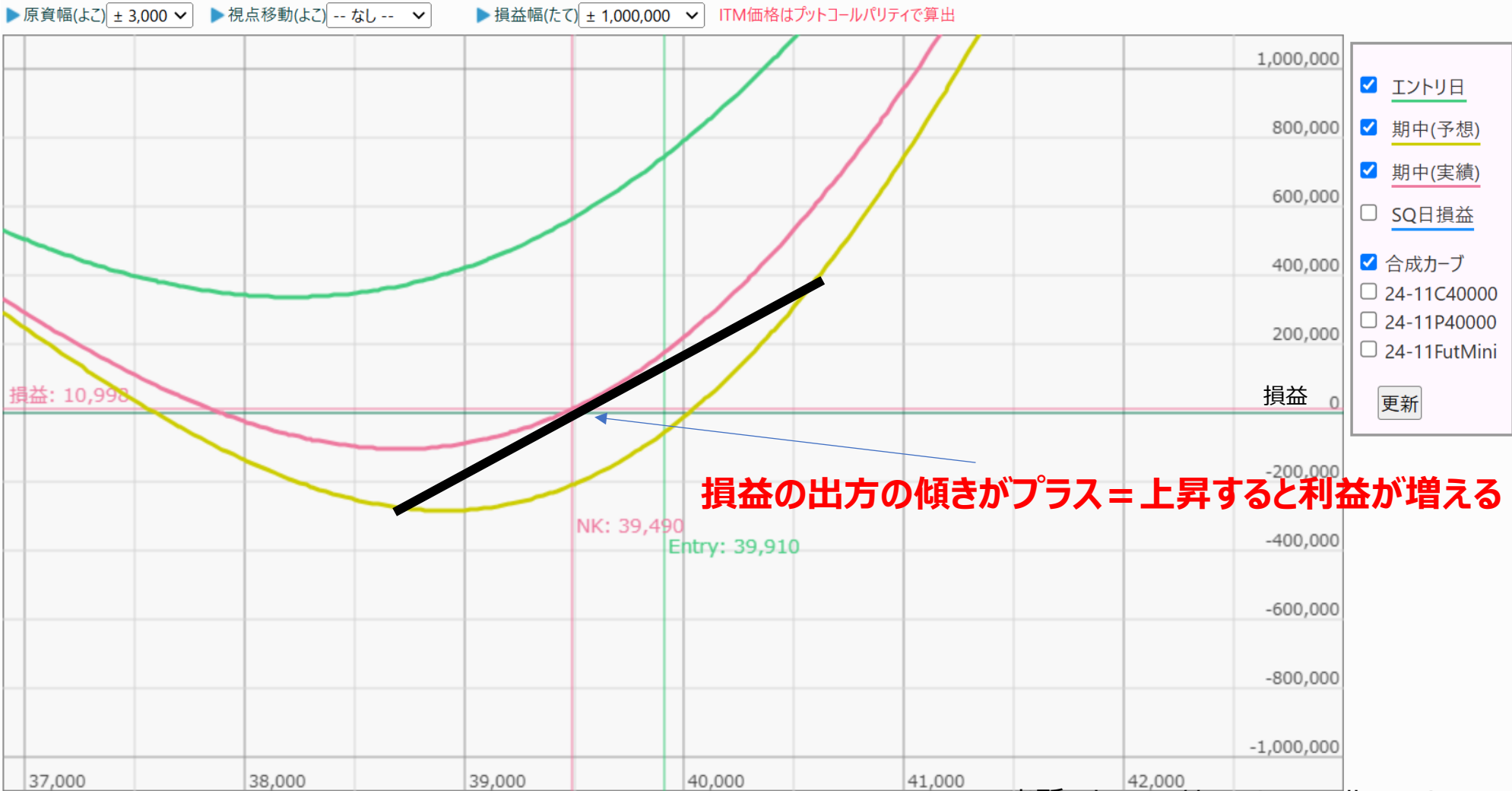
2-6. 上昇 2024年10月30日デルタ = +0.3 (上昇に強い傾き) 下落するとせつかくの利益がなくなるので...

▶ 検証日 15日後 - 2024年10月30日(水) 15:15 NK:39490 ▼

エントリへ 前へ 次へ 最新へ SQ損益

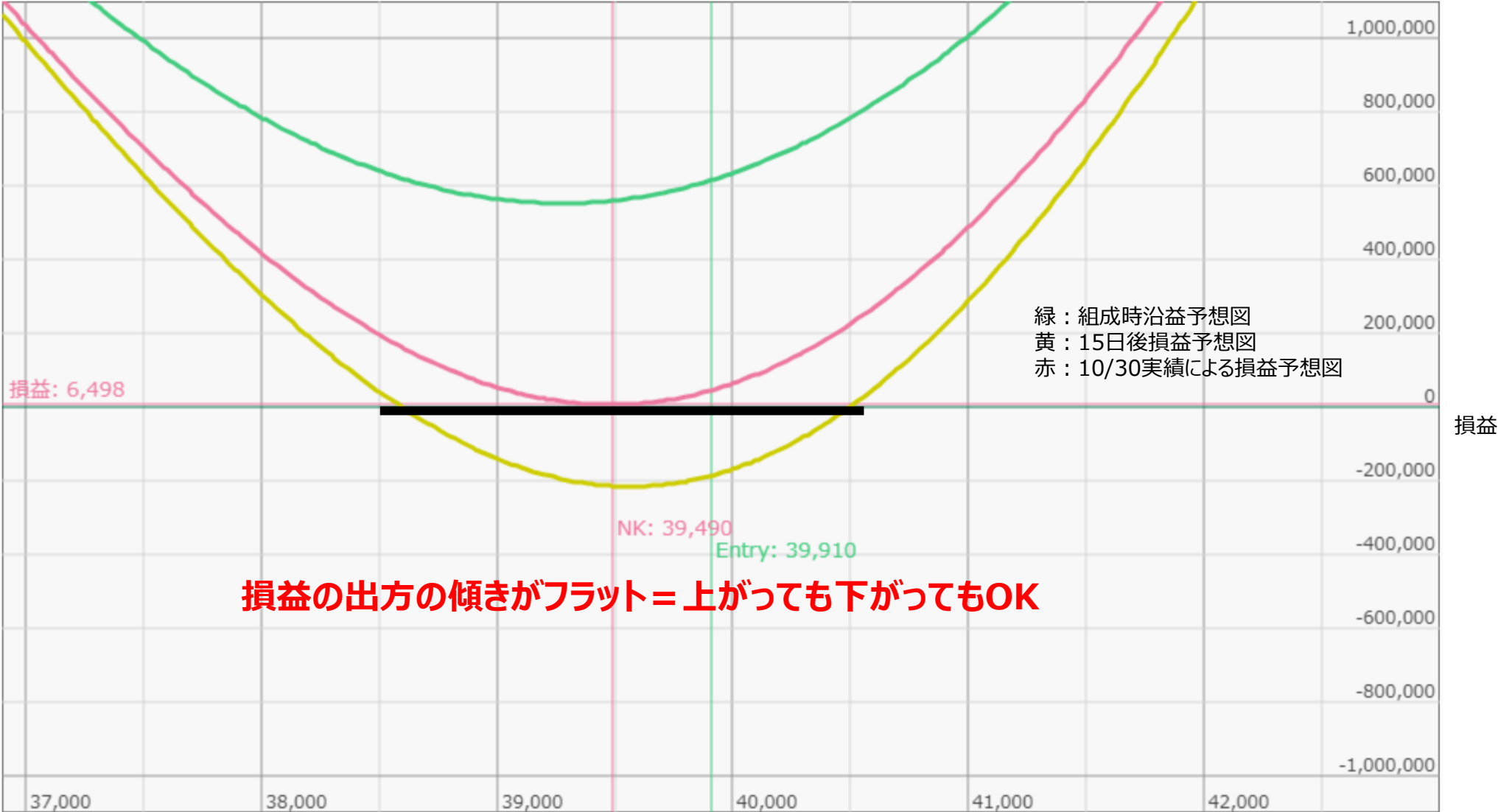
日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 24-11	シータ	損益
39,490	26.42%	24-11C40000	1	990	515	-475	-475,000	30.05%	4.65%	+0.300	+0.0416	+47.91		-79.68	
-420	1.25%	24-11P40000	1	1,080	1,025	-55	-55,000	29.84%	4.62%	+228,297	+279,804	+262,424	+47.91	-683,033	-2,500
		24-11FutMini	5	38,420	39,475	+1,055	+527,500					+262,424			

緑：組成時沿益予想図
黄：15日後損益予想図
赤：10/30実績による損益予想図



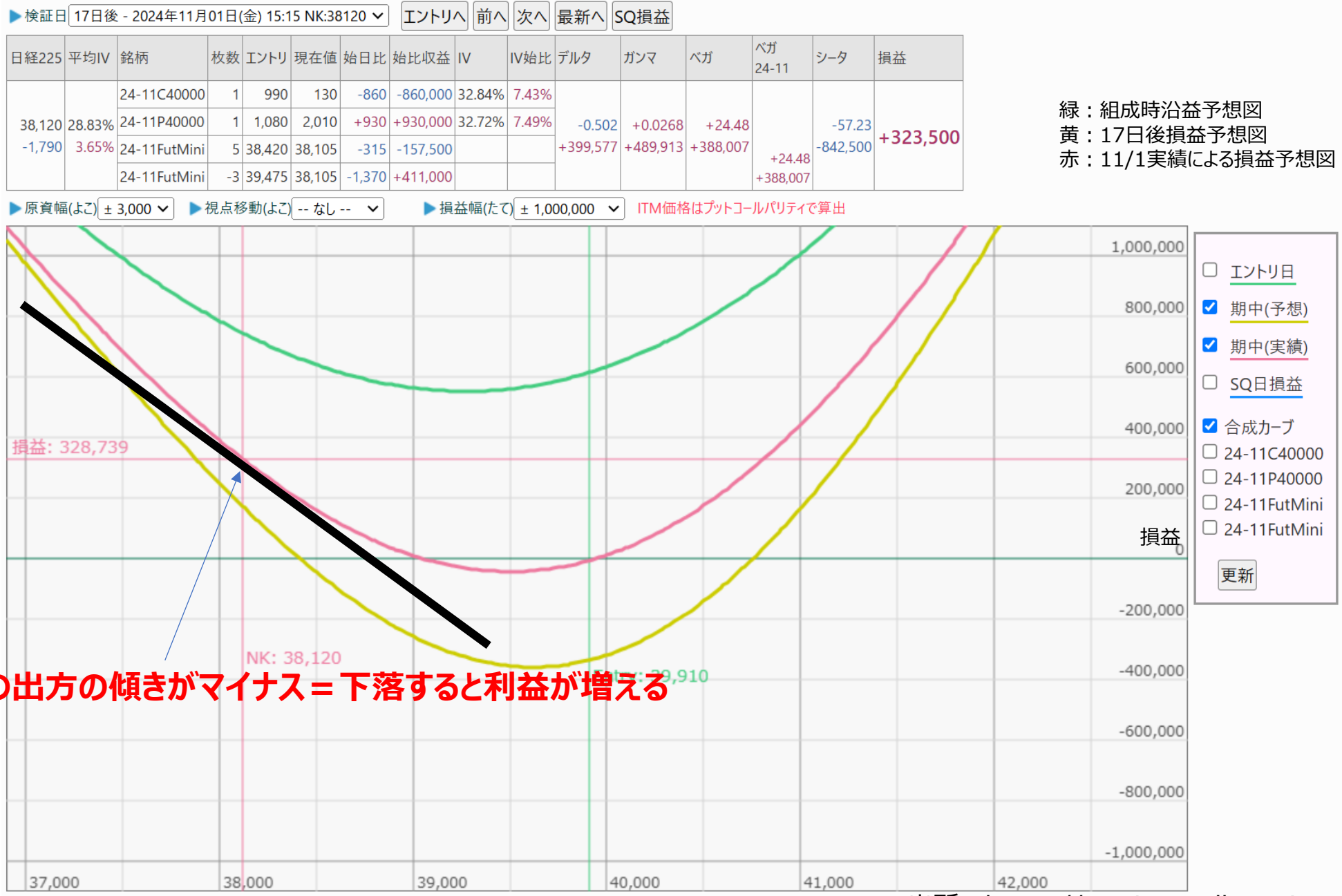
原資産の水準

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）

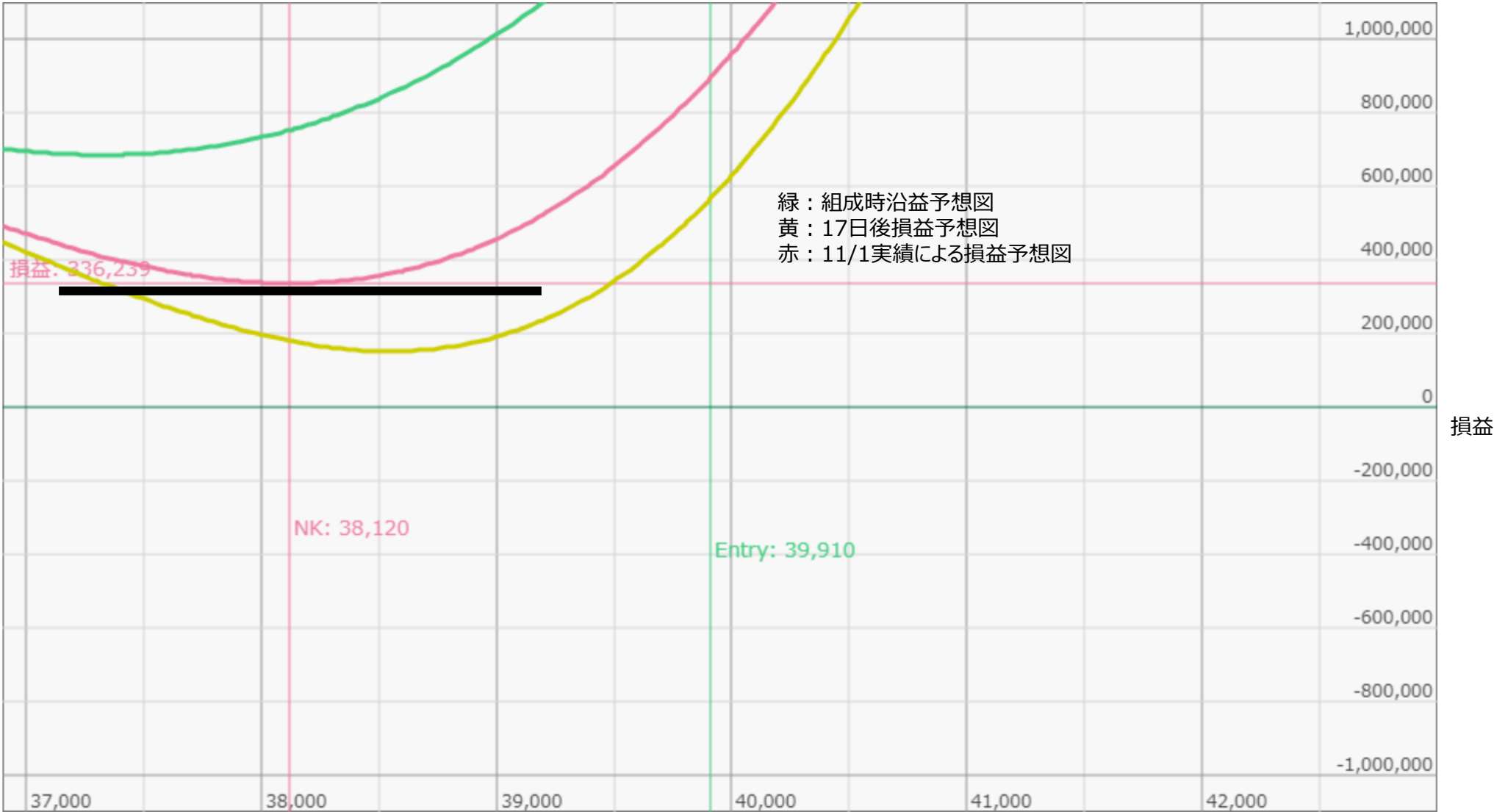


出所： <https://z-prize.stellar-mine.net/>

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⇒上昇するとせつ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）



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

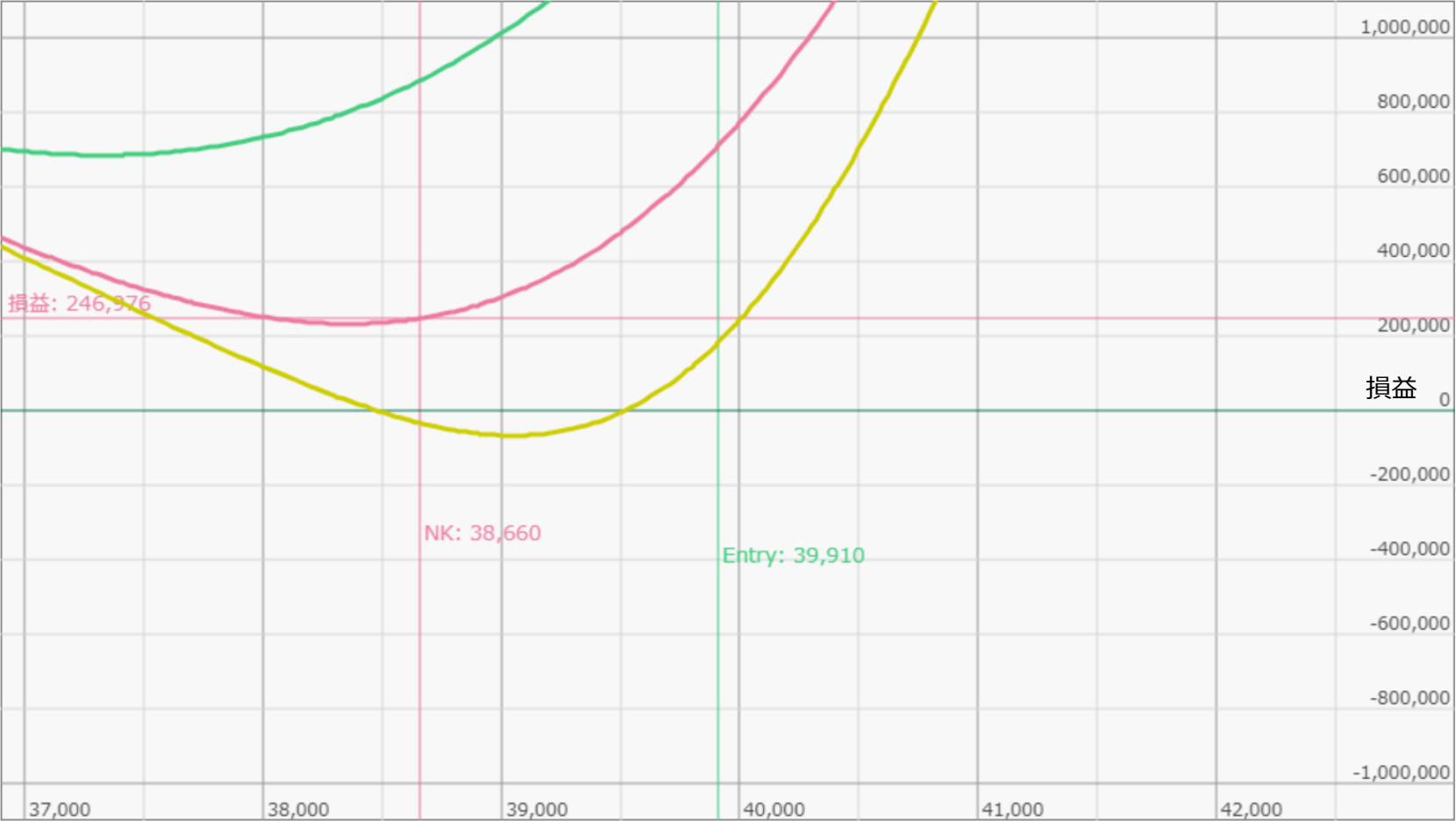
2-10. 2024年11月5日 イグジット

▶ 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 -1,250 6.07%	31.25%	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%						
		24-11FutMini	5	38,420	38,635	+215	+107,500			+0.096	+0.0364	+19.49		-141.65	
		24-11FutMini	-3	39,475	38,635	-840	+252,000			+398,238	+528,996	+653,719		-1,071,401	+224,500
		24-11FutMini	5	38,105	38,635	+530	+265,000						+19.49 +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パリティで算出



原資産の水準

＜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いたします。

※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。