# 北浜投資塾　特別対面セミナー③

～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】

**上がるか下がるかを当てなくていい！**
**方向性に関係ない戦い方とそのメカニズム**

＜CONTENTS＞

・前回の復習とあてはめ（セミナー後の相場に適用してみる）
・上がっても下がっても利益になるポジションとその例
　⇒北浜投資塾⑨（トランプショックで相場の方向性に関係なく利益をあげた事例）
・多少上がっても下がっても動かなくても利益になるポジションの例
・ロングストラドルのメカニズム
　⇒上がっても下がっても関係ないとはどういうことか（⊿＝±０）
　⇒利益・損失のメカニズム（「vsθ、ベガの話）
・動かなかったらうれしいポジションとその例
　⇒ショートストラドル・ストラングルの例とリスク
　⇒コンドルの話
・具体的なあてはめ
　⇒ロングストラドルの事例
　⇒コンドルの事例
　⇒短期トレード～ＩＶの変化を取りに行く（ベガにも着目）

# 1-1　前回の復習

カバードコール＝先物買い＋コール売り（例）日経225先物１枚買い@21,170＋C22125@210売り1枚
カバードプット＝先物売り＋プット売り（例）日経225先物１枚売り@21,730＋P21375@385売り1枚
コールデビットスプレッド＝コール買い１枚＋上のコール売り1枚（例）Ｃ22000買1枚＋Ｃ22750売1枚
プットデビットスプレッド＝プット買い１枚＋下のプット売り1枚（例）Ｐ21500買1枚＋Ｐ21000売1枚

## ★カバードコールの意図・メカニズム

①損切りラインを遠くに設定できる
②受取の範囲内でプットを買ってゼロコストヘッジ
③先物上昇もIV低下と時の経過でコールが減価する

## ★カバードプットは受け取りが多いので面白い

①構造的損小利大ポジションが作りやすい
②損切りラインを遠くに設定できる
③相対的に安いコールを買って上昇ヘッジ～損失限定化

## ★デビットスプレッド～個人投資家がリスクを抑えながら、相場観を生かした投資ができる。

①支払い額を下げることができる。
②ＩＶ下落・時の経過のインパクトを低下させることができる。
③相場観（上値目途・下値目途）を反映させられる。
④相場変動に一喜一憂しなくてすむ
⑤損切り不要＝自動的損失限定

# 1-2 前回の復習　下落トレンド時のカバードプット

データ出所：Quick

# 1-3　前回の復習　日経225先物売り＋Ｐ21875売り

| PUT | 2018年07月限 | | 2018年08月限 | | 2018年09月限 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 7月13日 (18) | | 8月10日 (46) | | 9月14日 (81) | |
| | 15.49% (+0.76) | | 15.35% (−0.01) | | 12.90% (−2.17) | |

日経225先物(Mini) 22,330 −150　平均IV PUT 15.63%

7月限mini 22,330　8月限mini 22,315　9月限mini 22,300

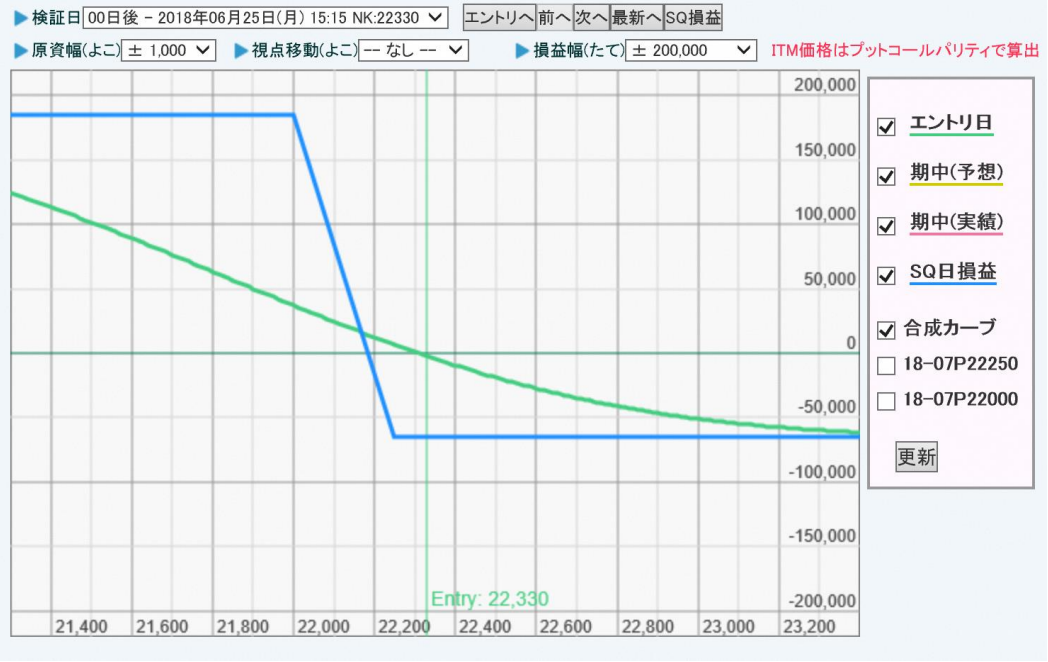
| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 22,250 | −80 | 280 | 15.67% | 450 | 15.20% | 520 | 13.02% |
| 22,125 | −205 | 240 | 16.48% | 310 | 12.58% | 0 | 0.41% |
| 22,000 | −330 | 215 | 17.76% | 350 | 15.61% | 420 | 13.39% |
| 21,875 | −455 | 180 | 18.20% | 335 | 16.76% | 0 | 0.87% |
| 21,750 | −580 | 150 | 18.63% | 300 | 17.12% | 355 | 14.25% |
| 21,625 | −705 | 135 | 19.76% | 265 | 17.36% | 0 | 0.87% |
| 21,500 | −830 | 120 | 20.71% | 245 | 18.03% | 355 | 16.57% |
| 21,375 | −955 | 105 | 21.48% | 225 | 18.62% | 330 | 17.00% |
| 21,250 | −1,080 | 95 | 22.49% | 205 | 19.12% | 305 | 17.36% |
| 21,125 | −1,205 | 80 | 22.92% | 190 | 19.76% | 275 | 17.51% |
| 21,000 | −1,330 | 70 | 23.63% | 175 | 20.32% | 255 | 17.90% |
| 20,875 | −1,455 | 65 | 24.73% | 165 | 21.05% | 240 | 18.40% |
| 20,750 | −1,580 | 55 | 25.16% | 150 | 21.48% | 220 | 18.68% |
| 20,625 | −1,705 | 50 | 26.07% | 135 | 21.84% | 185 | 18.36% |
| 20,500 | −1,830 | 46 | 27.03% | 125 | 22.39% | 195 | 19.64% |
| 20,375 | −1,955 | 41 | 27.76% | 120 | 23.20% | 0 | 3.48% |
| 20,250 | −2,080 | 36 | 28.38% | 110 | 23.66% | 185 | 21.06% |
| 20,125 | −2,205 | 33 | 29.26% | 105 | 24.40% | ----- | |
| 20,000 | −2,330 | 30 | 30.07% | 95 | 24.75% | 125 | 20.14% |
| 19,875 | −2,455 | 28 | 31.03% | ----- | | ----- | |

| 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 18-07 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018/06/25 (月) | 北浜投資塾特別対面セミナー③前回の復習 - default - | | | | | | | | | | | | | | |
| | 22,330 −150 | 15.81% | NK225mini | 22,330 | | +0.100 | | | | −10 | −0.694 | −0.0389 | −17.37 | −17.37 | +8.77 |
| | | | 18-07P21875 | 180 | 18.20% | −0.306 | +0.0389 | +17.37 | −8.77 | −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 18-07 | シータ 損益 損益計 | 日毎損益 (分解計) 総損益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 06月26日(火) 15:15 (1日後) | 22,345 +15 +15 | 15.55% −0.26% | NK225mini | −10 | 22,345 | +15 | −15,000 | +15 | −15,000 | | | | | −0.706 −10,413 −10,413 | −0.0407 −43 −43 | −16.59 +10,677 +10,677 | −16.59 +10,677 +10,677 | +8.57 +8,774 +8,774 | +5,000 (+8,993) +5,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 160 | −20 | +20,000 | −20 | +20,000 | 17.59% | −0.61% | −0.61% | +10,677 | | | | | | |
| 2 | 06月27日(水) 15:15 (2日後) | 22,250 −95 −80 | 15.25% −0.30% −0.56% | NK225mini | −10 | 22,250 | −95 | +95,000 | −80 | +80,000 | | | | | −0.683 +67,075 +56,662 | −0.0405 −1,835 −1,878 | −16.62 −21,614 −10,937 | −16.62 −21,614 −10,937 | +9.80 +8,570 +17,344 | +70,000 (+52,196) +75,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 185 | +25 | −25,000 | +5 | −5,000 | 18.89% | 1.30% | 0.69% | −21,614 | | | | | | |
| 3 | 06月28日(木) 15:15 (3日後) | 22,250 0 −80 | 16.10% 0.84% 0.29% | NK225mini | −10 | 22,250 | 0 | 0 | −80 | +80,000 | | | | | −0.685 0 +56,662 | −0.0411 0 −1,878 | −16.05 −4,267 −15,205 | −16.05 −4,267 −15,205 | +10.24 +9,799 +27,144 | +5,000 (+5,532) +80,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 180 | −5 | +5,000 | 0 | 0 | 19.15% | 0.26% | 0.95% | −4,267 | | | | | | |
| 4 | 06月29日(金) 15:15 (4日後) | 22,305 +55 −25 | 15.19% −0.91% −0.62% | NK225mini | −10 | 22,305 | +55 | −55,000 | −25 | +25,000 | | | | | −0.698 −37,648 +19,013 | −0.0402 −621 −2,500 | −15.23 −11,301 −26,506 | −15.23 −11,301 −26,506 | +10.80 +10,244 +37,389 | −45,000 (−39,326) +35,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 170 | −10 | +10,000 | −10 | +10,000 | 19.85% | 0.70% | 1.65% | −11,301 | | | | | | |
| 5 | 07月02日(月) 15:15 (7日後) | 21,760 −545 −570 | 19.71% 4.53% 3.90% | NK225mini | −10 | 21,760 | −545 | +545,000 | −570 | +570,000 | | | | | −0.479 +380,451 +399,465 | −0.0458 −59,716 −62,217 | −15.09 −47,583 −74,090 | −15.09 −47,583 −74,090 | +15.76 +32,403 +69,792 | +335,000 (+305,554) +370,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 380 | +210 | −210,000 | +200 | −200,000 | 22.98% | 3.12% | 4.77% | −47,583 | | | | | | |
| 6 | 07月03日(火) 15:15 (8日後) | 21,725 −35 −605 | 17.69% −2.03% 1.88% | NK225mini | −10 | 21,725 | −35 | +35,000 | −605 | +605,000 | | | | | −0.460 +16,768 +416,233 | −0.0524 −280 −62,497 | −14.31 +29,665 −44,424 | −14.31 +29,665 −44,424 | +15.04 +15,757 +85,550 | +65,000 (+61,911) +435,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 350 | −30 | +30,000 | +170 | −170,000 | 21.01% | −1.97% | 2.81% | +29,665 | | | | | | |
| 7 | 07月04日(水) 15:15 (9日後) | 21,730 +5 −600 | 17.47% −0.22% 1.66% | NK225mini | −10 | 21,730 | +5 | −5,000 | −600 | +600,000 | | | | | −0.390 −2,298 +413,935 | −0.0709 −6 −62,504 | −13.09 +73,367 +28,942 | −13.09 +73,367 +28,942 | +11.55 +15,037 +100,588 | +40,000 (+86,099) +475,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 305 | −45 | +45,000 | +125 | −125,000 | 15.88% | −5.13% | −2.32% | +73,367 | | | | | | |
| 8 | 07月05日(木) 15:15 (10日後) | 21,520 −210 −810 | 17.71% 0.24% 1.90% | NK225mini | −10 | 21,520 | −210 | +210,000 | −810 | +810,000 | | | | | −0.307 +81,986 +495,921 | −0.0559 −15,623 −78,127 | −11.21 −50,197 −21,255 | −11.21 −50,197 −21,255 | +13.82 +11,552 +112,140 | +65,000 (+27,717) +540,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 450 | +145 | −145,000 | +270 | −270,000 | 19.72% | 3.84% | 1.52% | −50,197 | | | | | | |
| 9 | 07月06日(金) 15:15 (11日後) | 21,815 +295 −515 | 15.89% −1.81% 0.08% | NK225mini | −10 | 21,815 | +295 | −295,000 | −515 | +515,000 | | | | | −0.424 −90,710 +405,211 | −0.0905 −24,317 −102,444 | −11.82 +60,268 +39,013 | −11.82 +60,268 +39,013 | +12.11 +13,824 +125,964 | −65,000 (−40,935) +475,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 220 | −230 | +230,000 | +40 | −40,000 | 14.34% | −5.37% | −3.86% | +60,268 | | | | | | |
| 10 | 07月09日(月) 15:15 (14日後) | 22,095 +280 −235 | 14.35% −1.54% −1.46% | NK225mini | −10 | 22,095 | +280 | −280,000 | −235 | +235,000 | | | | | −0.694 −118,821 +286,390 | −0.0987 −35,479 −137,924 | −8.09 −12,393 +26,619 | −8.09 −12,393 +26,619 | +15.58 +36,342 +162,307 | −130,000 (−130,351) +345,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 70 | −150 | +150,000 | −110 | +110,000 | 15.39% | 1.05% | −2.81% | −12,393 | | | | | | |
| 11 | 07月10日(火) 15:15 (15日後) | 22,210 +115 −120 | 13.65% −0.70% −2.16% | NK225mini | −10 | 22,210 | +115 | −115,000 | −120 | +120,000 | | | | | −0.820 −79,845 +206,544 | −0.0734 −6,524 −144,449 | −5.27 −18,935 +7,684 | −5.27 −18,935 +7,684 | +15.58 +15,576 +177,883 | −80,000 (−89,729) +265,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 35 | −35 | +35,000 | −145 | +145,000 | 17.73% | 2.34% | −0.47% | −18,935 | | | | | | |
| 12 | 07月11日(水) 15:15 (16日後) | 21,950 −260 −380 | 14.82% 1.17% −0.99% | NK225mini | −10 | 21,950 | −260 | +260,000 | −380 | +380,000 | | | | | −0.577 +213,308 +419,852 | −0.1285 −24,817 −169,267 | −6.36 −5,437 +2,246 | −6.36 −5,437 +2,246 | +29.82 +15,584 +193,468 | +200,000 (+198,636) +465,000 |
| | | | | 18-07P21875 | −1 | 95 | +60 | −60,000 | −85 | +85,000 | 18.76% | 1.03% | 0.56% | −5,437 | | | | | | |

# 1-4　前回の復習　プットデビットスプレッド




P22250買い＋P22000売り
@280　　@215
最大損失は65,000円
最大利益は185,000円

■エントリ

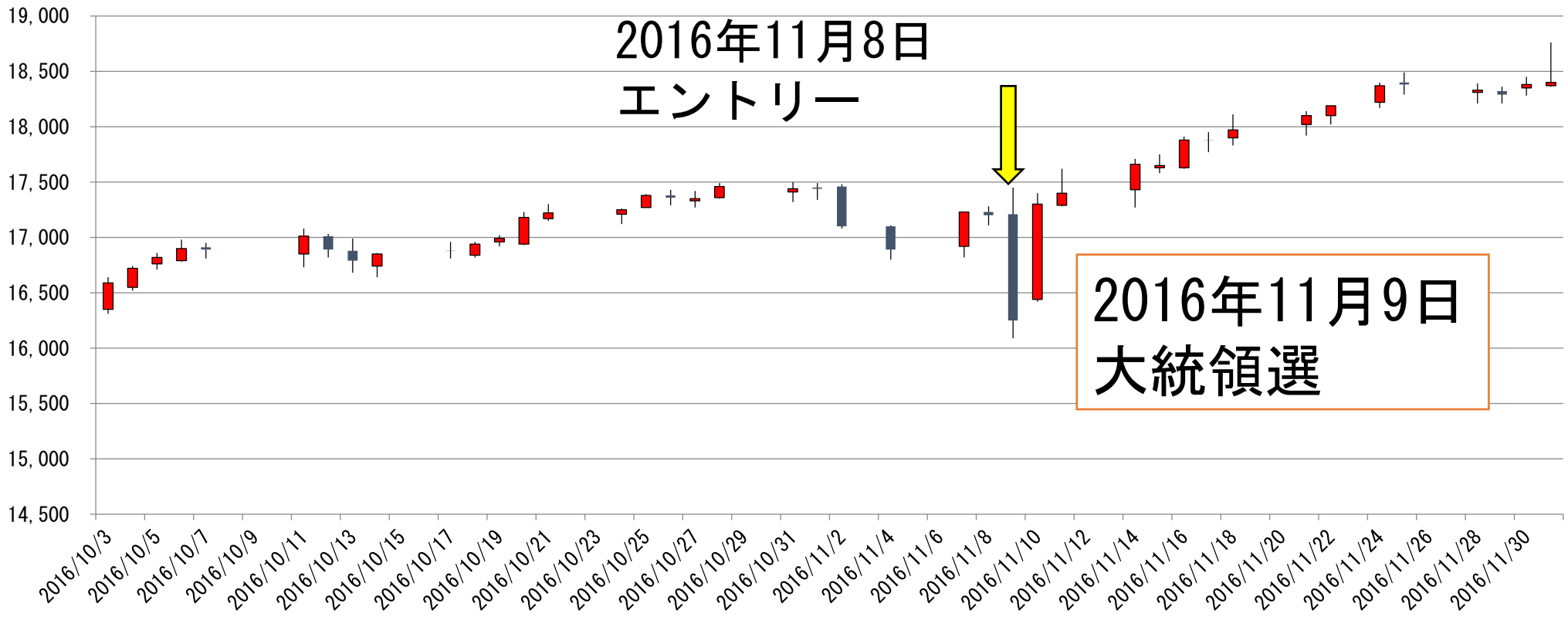
| 日付 | 日経225 | 平均IV | 銘柄 | エントリ価格 | IV | デルタ | ガンマK | ベガ | シータ | 枚数 | デルタ | ガンマ | ベガ | ベガ 18-07 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 北浜投資塾特別対面セミナー③前回の復習 - default - | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2018/06/25 (月) | 22,330 −150 | 15.81% | 18-07P22250 | 280 | 15.67% | −0.462 | +0.0511 | +19.68 | −8.55 | 1 | −0.108 | +0.0089 | +1.25 | +1.25 | +0.52 |
| | | | 18-07P22000 | 215 | 17.76% | −0.354 | +0.0423 | +18.42 | −9.07 | −1 | | | | | |

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

| No. | 日付 | 日経225 | 平均IV | 銘柄 | 枚数 | 価格 | 前日比 | 前比収益 | 始日比 | 始比収益 | IV | IV前比 | IV始比 | ベガ損益 | デルタ 損益 損益計 | ガンマ 損益 損益計 | ベガ 損益 損益計 | ベガ 18-07 | シータ 損益 損益計 | 日毎損益 (分解計) 総損益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 06月26日(火) 15:15 (1日後) | 22,345 +15 +15 | 15.55% −0.26% | 18-07P22250 | 1 | 260 | −20 | −20,000 | −20 | −20,000 | 15.92% | 0.25% | 0.25% | +4,881 | −0.110 −1,623 −1,623 | +0.0085 +9 +9 | +1.51 +8,713 +8,713 | +1.51 +8,713 +8,713 | +0.14 +524 +524 | +5,000 (+7,625) +5,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 190 | −25 | +25,000 | −25 | +25,000 | 17.55% | −0.21% | −0.21% | +3,831 | | | | | | |
| 2 | 06月27日(水) 15:15 (2日後) | 22,250 −95 −80 | 15.25% −0.30% −0.56% | 18-07P22250 | 1 | 300 | +40 | +40,000 | +20 | +20,000 | 16.17% | 0.25% | 0.50% | +4,725 | −0.121 +10,459 +8,836 | +0.0068 +382 +392 | +0.96 +3,870 +12,584 | +0.96 +3,870 +12,584 | +0.31 +138 +662 | +15,000 (+14,850) +20,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 215 | +25 | −25,000 | 0 | 0 | 17.60% | 0.05% | −0.16% | −854 | | | | | | |
| 3 | 06月28日(木) 15:15 (3日後) | 22,250 0 −80 | 16.10% 0.84% 0.29% | 18-07P22250 | 1 | 290 | −10 | −10,000 | +10 | +10,000 | 16.14% | −0.03% | 0.47% | −506 | −0.123 0 +8,836 | +0.0080 0 +392 | +0.96 −5,485 +7,098 | +0.96 −5,485 +7,098 | +0.48 +308 +971 | −5,000 (−5,176) +15,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 210 | −5 | +5,000 | −5 | +5,000 | 17.88% | 0.28% | 0.12% | −4,979 | | | | | | |
| 4 | 06月29日(金) 15:15 (4日後) | 22,305 +55 −25 | 15.19% −0.91% −0.62% | 18-07P22250 | 1 | 280 | −10 | −10,000 | 0 | 0 | 17.65% | 1.50% | 1.97% | +27,044 | −0.115 −6,745 +2,090 | +0.0072 +120 +512 | +1.19 +6,153 +13,252 | +1.19 +6,153 +13,252 | +0.10 +480 +1,451 | 0 (+8) +15,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 200 | −10 | +10,000 | −15 | +15,000 | 19.11% | 1.23% | 1.35% | −20,891 | | | | | | |
| 5 | 07月02日(月) 15:15 (7日後) | 21,760 −545 −570 | 19.71% 4.53% 3.90% | 18-07P22250 | 1 | 600 | +320 | +320,000 | +320 | +320,000 | 19.20% | 1.55% | 3.52% | +26,912 | −0.126 +62,720 +64,811 | −0.0056 +10,709 +11,221 | −2.23 +9,823 +23,075 | −2.23 +9,823 +23,075 | +2.59 +300 +1,752 | +80,000 (+83,553) +95,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 440 | +240 | −240,000 | +225 | −225,000 | 20.16% | 1.06% | 2.41% | −17,088 | | | | | | |
| 6 | 07月03日(火) 15:15 (8日後) | 21,725 −35 −605 | 17.69% −2.03% 1.88% | 18-07P22250 | 1 | 590 | −10 | −10,000 | +310 | +310,000 | 16.73% | −2.46% | 1.06% | −30,050 | −0.147 +4,423 +69,234 | −0.0094 −34 +11,187 | −3.24 −4,533 +18,542 | −3.24 −4,533 +18,542 | +3.82 +2,591 +4,344 | +5,000 (+2,447) +100,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 425 | −15 | +15,000 | +210 | −210,000 | 18.40% | −1.77% | 0.64% | +25,517 | | | | | | |
| 7 | 07月04日(水) 15:15 (9日後) | 21,730 +5 −600 | 17.47% −0.22% 1.66% | 18-07P22250 | 1 | 565 | −25 | −25,000 | +285 | +285,000 | 15.31% | −1.42% | −0.36% | −14,197 | −0.151 −736 +68,497 | −0.0174 −1 +11,186 | −3.65 +17,257 +35,799 | −3.65 +17,257 +35,799 | +3.59 +3,822 +8,167 | +20,000 (+20,342) +120,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 380 | −45 | +45,000 | +165 | −165,000 | 16.02% | −2.37% | −1.73% | +31,454 | | | | | | |
| 8 | 07月05日(木) 15:15 (10日後) | 21,520 −210 −810 | 17.71% 0.24% 1.90% | 18-07P22250 | 1 | 755 | +190 | +190,000 | +475 | +475,000 | 17.31% | 2.00% | 1.64% | +16,973 | −0.100 +31,637 +100,135 | −0.0189 −3,844 +7,341 | −3.34 +996 +36,796 | −3.34 +996 +36,796 | +3.64 +3,589 +11,757 | +30,000 (+32,379) +150,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 540 | +160 | −160,000 | +325 | −325,000 | 17.34% | 1.32% | −0.42% | −15,977 | | | | | | |
| 9 | 07月06日(金) 15:15 (11日後) | 21,815 +295 −515 | 15.89% −1.81% 0.08% | 18-07P22250 | 1 | 477 | −278 | −278,000 | +197 | +197,000 | 15.06% | −2.25% | −0.61% | −12,463 | −0.181 −29,494 +70,641 | −0.0204 −8,244 −903 | −3.48 −746 +36,049 | −3.48 −746 +36,049 | +4.52 +3,639 +15,396 | −38,000 (−34,847) +112,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 300 | −240 | +240,000 | +85 | −85,000 | 16.02% | −1.32% | −1.74% | +11,716 | | | | | | |
| 10 | 07月09日(月) 15:15 (14日後) | 22,095 +280 −235 | 14.35% −1.54% −1.46% | 18-07P22250 | 1 | 230 | −247 | −247,000 | −50 | −50,000 | 15.03% | −0.04% | −0.65% | −284 | −0.267 −50,770 +19,871 | +0.0070 −7,996 −8,899 | −0.55 −13,205 +22,843 | −0.55 −13,205 +22,843 | +3.45 +13,565 +28,961 | −62,000 (−58,407) +50,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 115 | −185 | +185,000 | −100 | +100,000 | 17.17% | 1.15% | −0.59% | −12,920 | | | | | | |
| 11 | 07月10日(火) 15:15 (15日後) | 22,210 +115 −120 | 13.65% −0.70% −2.16% | 18-07P22250 | 1 | 135 | −95 | −95,000 | −145 | −145,000 | 14.18% | −0.85% | −1.50% | −7,131 | −0.288 −30,702 −10,831 | +0.0422 +462 −8,437 | +1.37 −4,417 +18,425 | +1.37 −4,417 +18,425 | −0.28 +3,449 +32,411 | −35,000 (−31,208) +15,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 55 | −60 | +60,000 | −160 | +160,000 | 16.86% | −0.30% | −0.89% | +2,713 | | | | | | |
| 12 | 07月11日(水) 15:15 (16日後) | 21,950 −260 −380 | 14.82% 1.17% −0.99% | 18-07P22250 | 1 | 317 | +182 | +182,000 | +37 | +37,000 | 16.21% | 2.04% | 0.54% | +16,205 | −0.295 +74,979 +64,148 | −0.0713 +14,249 +5,812 | −2.93 +22,594 +41,020 | −2.93 +22,594 +41,020 | +11.37 −276 +32,134 | +107,000 (+111,547) +122,000 |
| | | | | 18-07P22000 | −1 | 130 | +75 | −75,000 | −85 | +85,000 | 15.89% | −0.97% | −1.86% | +6,388 | | | | | | |

# 2-1　上がっても下がっても利益になるポジション

## 北浜投資塾⑨トランプショックで相場の方向性に関係なく利益をあげた事例




データ出所：Quick

順当なら上昇、波乱で下落。方向を当てるのは難しいので、オプションを使って、相場の方向性に関係ないポジションを組んでみよう。

# 2-2　上がっても下がっても利益になるポジション

北浜投資塾⑨トランプショックで相場の方向性に関係なく利益をあげた事例

## ①上昇対策としてのコールを買う。
## ②下落対策としてのプットを買う。

【目論見】

それぞれ**利益無限大・損失限定**であるから、どちらかに大きく動けば**一方の損失をまかなうだけの大きな利益が他方から得られる**ので、相場の上昇下落を予想しなくても利益になる可能性がある

# 2-3　上がっても下がっても利益になるポジション

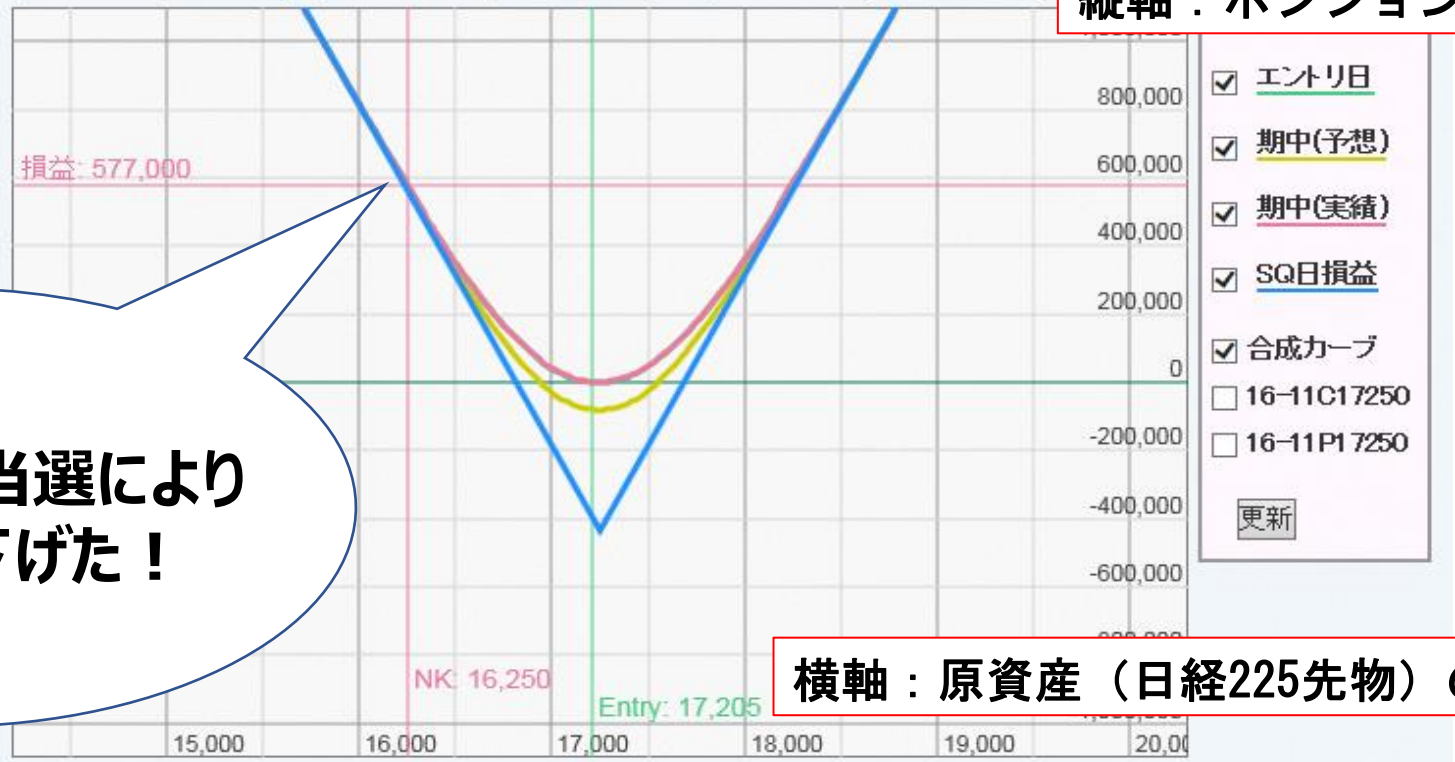
## 北浜投資塾⑨トランプショックで相場の方向性に関係なく利益をあげた事例

▶検証日 01日後 - 2016年11月09日(水) 15:15 NK:16250　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 16-11 | シータ | 損益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 16,250 | 24.48% | 16-11C17250 | 1 | 195 | 6 | -189 | -189,000 | 42.68% | 7.90% | -0.939 | +0.0269 | +1.67 | +1.67 | -17.75 | +577,000 |
| -955 | 4.04% | 16-11P17250 | 1 | 240 | 1,006 | +766 | +766,000 | 42.79% | 7.99% | +50,852 | +669,004 | +98,699 | +98,699 | -71,997 | |

▶原資幅(よこ) ± 3,000　▶視点移動(よこ) -- なし --　▶損益幅(たて) ± 1,000,000

縦軸：ポジションの損益




横軸：原資産（日経225先物）の価格

翌日
トランプ氏当選により
955円も下げた！

**日経平均が上がっても下がっても利益になる姿をしている！**

# 3-1　多少上がっても下がっても動かなくても利益になるポジション

**膠着相場において、相場が動かないのに利益となった事例**

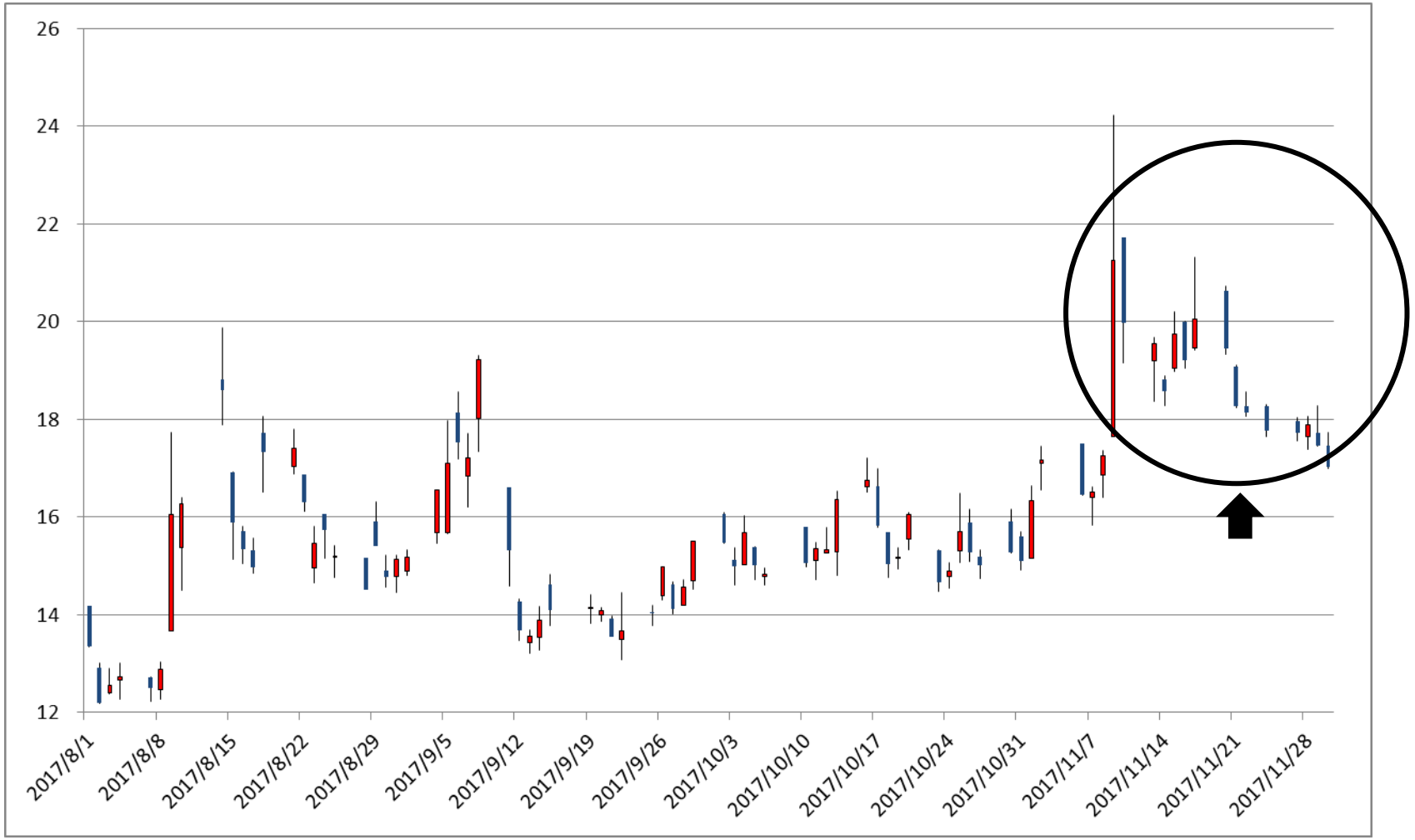
データ出所：Quick

1,000円超の下げで、多少荒れたが、落ち着きを取り戻し膠着状態へ

**しばらくは、上23,000円、下22,000円の範囲内におさまるのではないか**

# 3-2　多少上がっても下がっても動かなくても利益になるポジション

## 膠着相場において、相場が動かないのに利益となった事例




**ちょっとあばれた日経VIも落ち着きを取り戻しつつある**

データ出所：Quick

# 3-3 多少上がっても下がっても動かなくても利益になるポジション　膠着相場において、相場が動かないのに利益となった事例

## ①超えないと思う水準のコールを売る。
## ②それ以上下げないと思う水準のプットを売る。

【目論見】

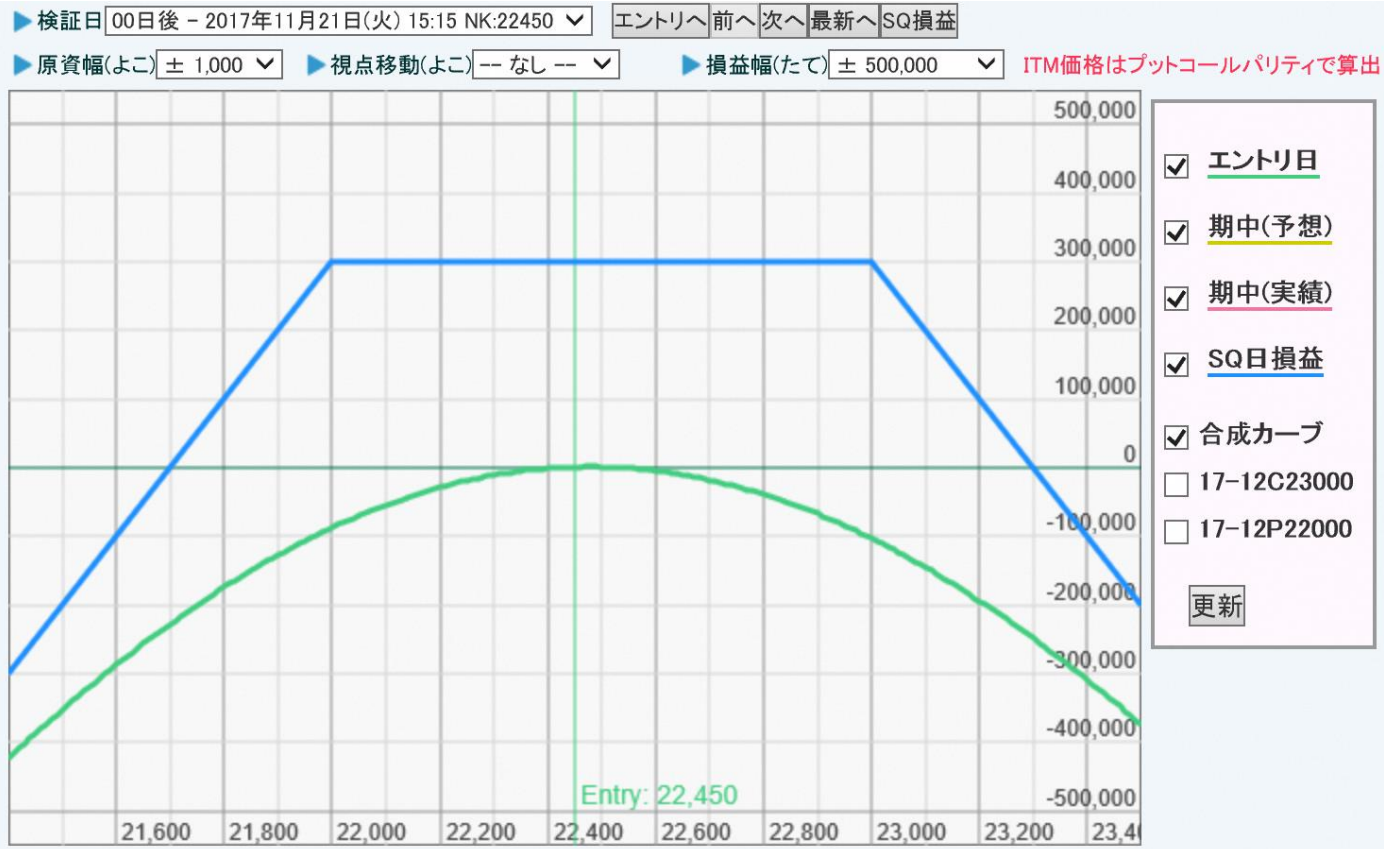
オプションはその権利行使価格の水準を越えなければ（下回らなければ）無価値となる。すなわち**時間の経過により０円に近づく**（＝値段が下がる）。**最終的に０円になる**のであるから、届かないであろうオプションを売っていれば、売った時の価格分値下がりすることになる（＝利益）。

**C23000は日経平均が満期において23,000円を超えていなければ０円になる。**
**P22000は日経平均が満期において22,000円を割っていなければ０円になる。**

# 3-4多少上がっても下がっても動かなくても利益になるポジション　膠着相場において、相場が動かないのに利益となった事例

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 17-12 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2017/11/21（火） | 膠着相場で利益を上げることができた事例 - default - | | | | | | | | | | | | | | |
| | 22,450 +210 | 16.71% | 17-12C23000 | 130 | 17.70% | +0.257 | +0.0377 | +15.60 | -8.13 | -1 | +0.048 | -0.0785 | -32.54 | -32.54 | +16.94 |
| | | | 17-12P22000 | 170 | 17.71% | -0.305 | +0.0409 | +16.94 | -8.81 | -1 | | | | | |




越えないであろう水準
上は23,000円
下は22,000円

**C23000@130売り１枚**
**P22000@170売り１枚**

**動かなければ利益になる！**
**利益になる幅が広い！**

**しかし**

**大きく動くと危ない！**

# 3-5多少上がっても下がっても動かなくても利益になるポジション　膠着相場において、相場が動かないのに利益となった事例

(C)QUICK Corp.

データ出所：Quick

予想通り22,000～23,000の間

**SQ=22590**

**動かなかったからよかったが・・・**

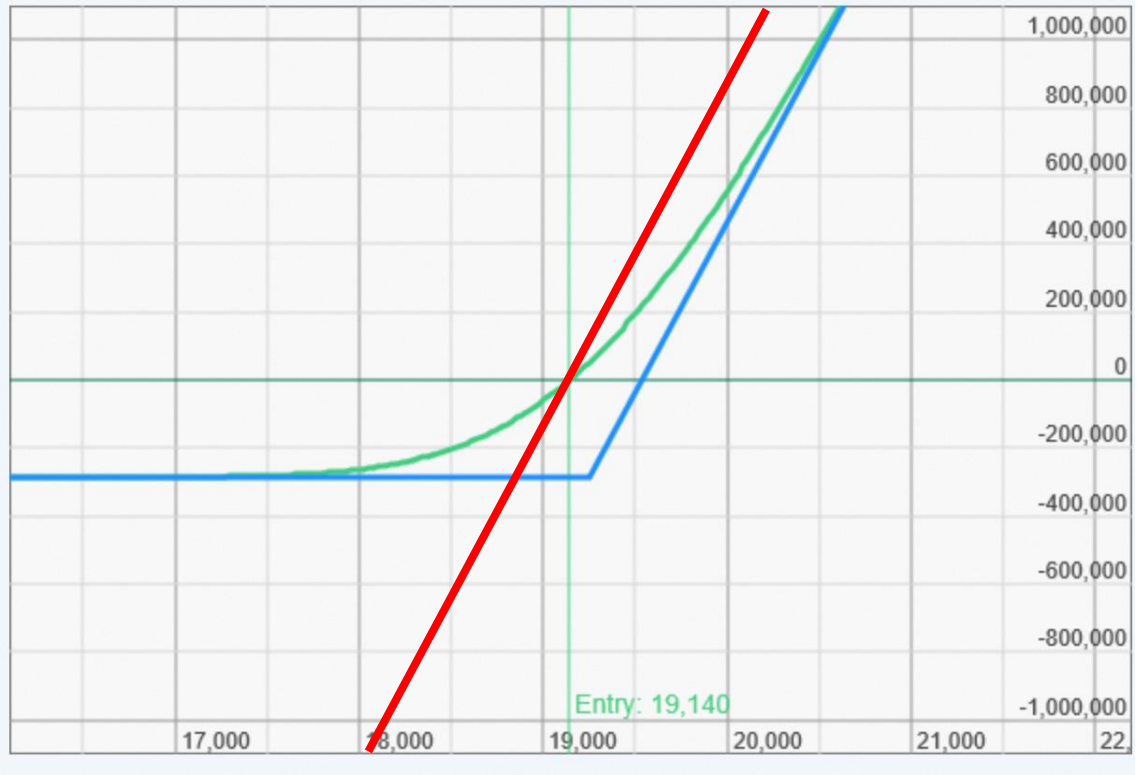
損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

| No. | 日付 | 日経225 | 平均IV | 銘柄 | 枚数 | 価格 | 前日比 | 前比収益 | 始日比 | 始比収益 | IV | IV前比 | IV始比 | ベガ損益 | デルタ損益 損益計 | ガンマ損益 損益計 | ベガ損益 損益計 | ベガ 17-12 | シータ損益 損益計 | 日毎損益（分解計） 総損益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 11月22日(水) 15:15 | 22,580 | 16.87% | 17-12C23000 | -1 | 155 | +25 | -25,000 | +25 | -25,000 | 16.92% | -0.78% | -0.78% | +12,171 | -0.067 | -0.0802 | -31.37 | -31.37 | +17.19 | +20,000 |
| | | +130 | | | | | | | | | | | | | +6,192 | -6,635 | +3,425 | +3,425 | +16,942 | (+19,924) |
| | (1日後) | +130 | 0.16% | 17-12P22000 | -1 | 125 | -45 | +45,000 | -45 | +45,000 | 18.22% | 0.52% | 0.52% | -8,746 | +6,192 | -6,635 | +3,425 | +3,425 | +16,942 | +20,000 |
| 2 | 11月24日(金) 15:15 | 22,580 | 16.48% | 17-12C23000 | -1 | 135 | -20 | +20,000 | +5 | -5,000 | 16.79% | -0.13% | -0.91% | +2,123 | -0.065 | -0.0836 | -28.62 | -28.62 | +17.93 | +35,000 |
| | | 0 | -0.39% | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | -117 | -117 | +34,386 | (+34,268) |
| | (3日後) | +130 | -0.23% | 17-12P22000 | -1 | 110 | -15 | +15,000 | -60 | +60,000 | 18.38% | 0.15% | 0.67% | -2,240 | +6,192 | -6,635 | +3,308 | +3,308 | +51,328 | +55,000 |
| 3 | 11月27日(月) 15:15 | 22,500 | 16.47% | 17-12C23000 | -1 | 95 | -40 | +40,000 | -35 | +35,000 | 17.50% | 0.70% | -0.20% | -10,722 | +0.004 | -0.0874 | -24.39 | -24.39 | +20.32 | +40,000 |
| | | -80 | -0.01% | | | | | | | | | | | | +5,170 | -2,676 | -21,232 | -21,232 | +53,781 | (+35,042) |
| | (6日後) | +50 | -0.24% | 17-12P22000 | -1 | 110 | 0 | 0 | -60 | +60,000 | 19.16% | 0.78% | 1.45% | -10,510 | +11,363 | -9,311 | -17,924 | -17,924 | +105,109 | +95,000 |
| 4 | 11月28日(火) 15:15 | 22,500 | 17.03% | 17-12C23000 | -1 | 80 | -15 | +15,000 | -50 | +50,000 | 17.03% | -0.47% | -0.67% | +5,673 | +0.013 | -0.0899 | -22.53 | -22.53 | +20.44 | +25,000 |
| | | 0 | 0.56% | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | +4,829 | +4,829 | +20,323 | (+25,152) |
| | (7日後) | +50 | 0.32% | 17-12P22000 | -1 | 100 | -10 | +10,000 | -70 | +70,000 | 19.23% | 0.07% | 1.52% | -843 | +11,363 | -9,311 | -13,095 | -13,095 | +125,432 | +120,000 |
| 5 | 11月29日(水) 15:15 | 22,620 | 15.82% | 17-12C23000 | -1 | 90 | +10 | -10,000 | -40 | +40,000 | 16.24% | -0.79% | -1.46% | +8,781 | -0.080 | -0.0939 | -20.90 | -20.90 | +20.69 | +20,000 |
| | | +120 | -1.21% | | | | | | | | | | | | +1,519 | -6,469 | +2,668 | +2,668 | +20,444 | (+18,162) |
| | (8日後) | +170 | -0.90% | 17-12P22000 | -1 | 70 | -30 | +30,000 | -100 | +100,000 | 19.76% | 0.53% | 2.06% | -6,113 | +12,882 | -15,781 | -10,426 | -10,426 | +145,876 | +140,000 |
| 6 | 11月30日(木) 15:15 | 22,760 | 15.37% | 17-12C23000 | -1 | 115 | +25 | -25,000 | -15 | +15,000 | 15.82% | -0.42% | -1.88% | +4,853 | -0.210 | -0.0982 | -19.04 | -19.04 | +20.60 | +4,000 |
| | | +140 | -0.45% | | | | | | | | | | | | -11,236 | -9,199 | +3,103 | +3,103 | +20,690 | (+3,356) |
| | (9日後) | +310 | -1.34% | 17-12P22000 | -1 | 41 | -29 | +29,000 | -129 | +129,000 | 19.95% | 0.19% | 2.24% | -1,750 | +1,645 | -24,980 | -7,323 | -7,323 | +166,566 | +144,000 |
| 7 | 12月01日(金) 15:15 | 22,780 | 16.00% | 17-12C23000 | -1 | 115 | 0 | 0 | -15 | +15,000 | 16.33% | 0.51% | -1.37% | -6,226 | -0.234 | -0.0996 | -17.33 | -17.33 | +21.89 | +8,000 |
| | | +20 | 0.64% | | | | | | | | | | | | -4,194 | -196 | -9,188 | -9,188 | +20,601 | (+7,022) |
| | (10日後) | +330 | -0.71% | 17-12P22000 | -1 | 33 | -8 | +8,000 | -137 | +137,000 | 20.39% | 0.43% | 2.68% | -2,962 | -2,548 | -25,176 | -16,512 | -16,512 | +187,168 | +152,000 |
| 8 | 12月04日(月) 15:15 | 22,710 | 16.52% | 17-12C23000 | -1 | 70 | -45 | +45,000 | -60 | +60,000 | 18.73% | 2.40% | 1.03% | -27,748 | -0.156 | -0.1045 | -12.10 | -12.10 | +31.51 | +48,000 |
| | | -70 | 0.52% | | | | | | | | | | | | +16,378 | -2,439 | -51,911 | -51,911 | +65,682 | (+27,710) |
| | (13日後) | +260 | -0.19% | 17-12P22000 | -1 | 30 | -3 | +3,000 | -140 | +140,000 | 24.57% | 4.19% | 6.87% | -24,162 | +13,829 | -27,616 | -68,423 | -68,423 | +252,851 | +200,000 |
| 9 | 12月05日(火) 15:15 | 22,610 | 15.99% | 17-12C23000 | -1 | 25 | -45 | +45,000 | -105 | +105,000 | 17.29% | -1.44% | -0.41% | +11,123 | -0.040 | -0.0986 | -8.13 | -8.13 | +27.25 | +52,000 |
| | | -100 | -0.54% | | | | | | | | | | | | +15,609 | -5,224 | +15,032 | +15,032 | +31,508 | (+56,925) |
| | (14日後) | +160 | -0.73% | 17-12P22000 | -1 | 23 | -7 | +7,000 | -147 | +147,000 | 23.68% | -0.90% | 5.97% | +3,908 | +29,439 | -32,841 | -53,391 | -53,391 | +284,359 | +252,000 |
| 10 | 12月06日(水) 15:15 | 22,200 | 18.11% | 17-12C23000 | -1 | 3 | -22 | +22,000 | -127 | +127,000 | 23.45% | 6.16% | 5.75% | -28,044 | +0.302 | -0.0935 | -6.73 | -6.73 | +44.95 | -50,000 |
| | | -410 | 2.13% | | | | | | | | | | | | +16,465 | -82,899 | -40,597 | -40,597 | +27,245 | (-79,785) |
| | (15日後) | -250 | 1.40% | 17-12P22000 | -1 | 95 | +72 | -72,000 | -75 | +75,000 | 27.18% | 3.51% | 9.47% | -12,552 | +45,904 | -115,740 | -93,988 | -93,988 | +311,605 | +202,000 |
| 11 | 12月07日(木) 15:15 | 22,530 | 15.60% | 17-12C23000 | -1 | 2 | -1 | +1,000 | -128 | +128,000 | 19.73% | -3.73% | 2.03% | +3,111 | +0.045 | -0.0599 | -2.20 | -2.20 | +30.27 | +85,000 |
| | | +330 | -2.52% | | | | | | | | | | | | +99,511 | -50,923 | -17,896 | -17,896 | +44,952 | (+75,644) |
| | (16日後) | +80 | -1.12% | 17-12P22000 | -1 | 11 | -84 | +84,000 | -159 | +159,000 | 30.74% | 3.56% | 13.04% | -21,007 | +145,416 | -166,664 | -111,885 | -111,885 | +356,558 | +287,000 |

SQ損益

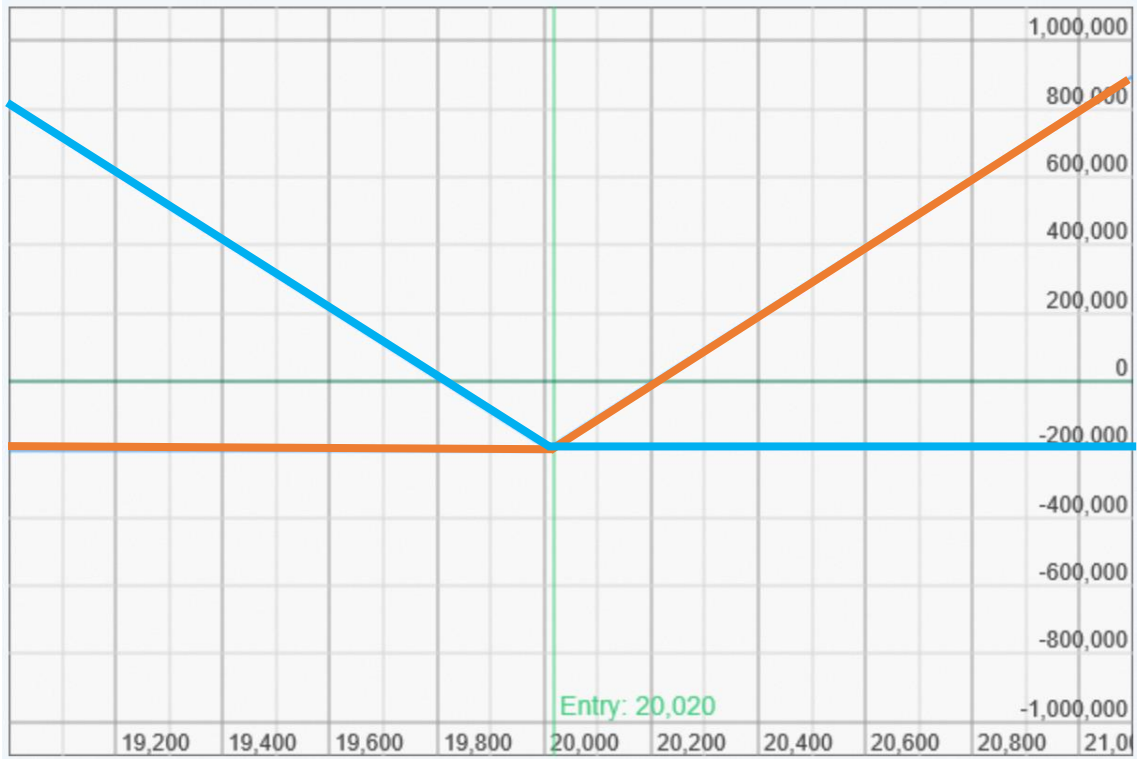
| SQ日 | 清算値 | 銘柄 | 枚数 | エントリ価格 | エントリ損益 | 行使価格 | ITM価格幅 | SQ日終値 | SQ決済損益 | 個別収益 | 合計収益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12月08日(金) | 22,590 | 17-12C23000 | -1 | 130 | +130,000 | 23,000 | -410 | - | 0 | +130,000 | +300,000 |
| (17日後) | +173 | 17-12P22000 | -1 | 170 | +170,000 | 22,000 | +590 | - | 0 | +170,000 | |

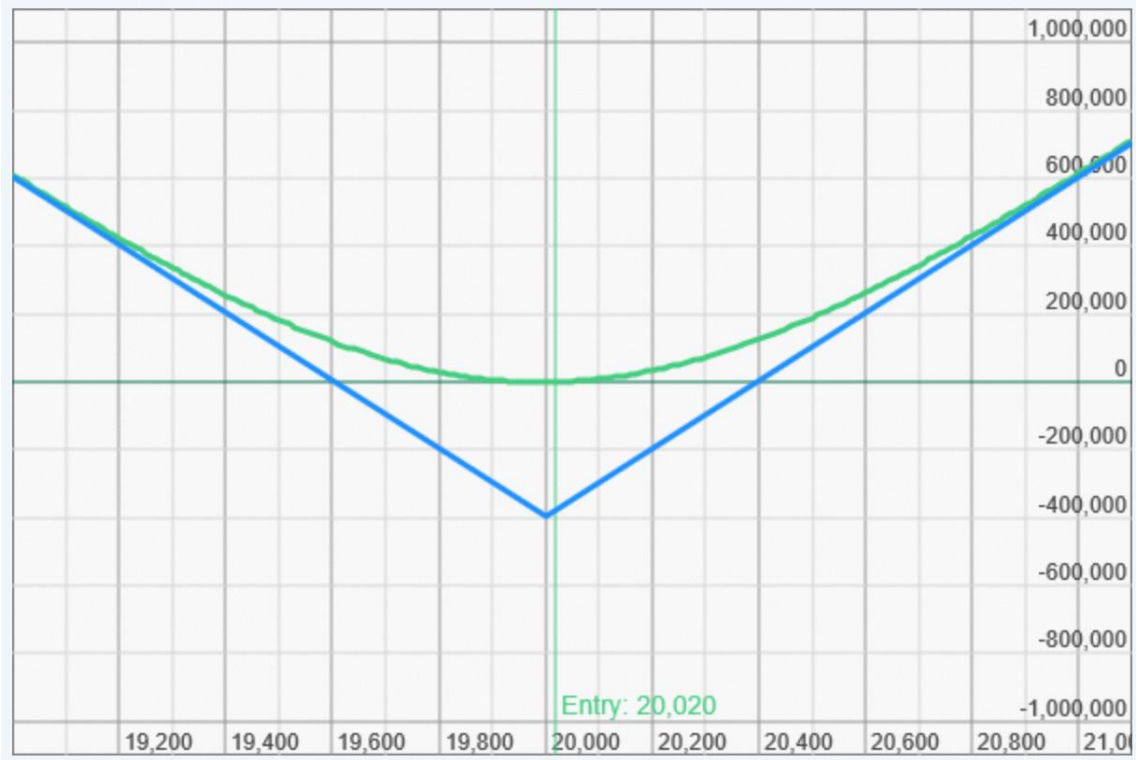
# 4-1　上がっても下がっても利益になるメカニズム ロングストラドルを例に



コールとプットを両方買ったならば、上昇か下落かどちらにいっても、片方の利益が無限大であるのに片方が損失限定ですから、どちらかに大きく動けば利益の方が損失を上回って、どんどん利益が膨らんでいくわけです。この場合どちらに向かってもよく、最初の支払額よりも受け取りが大きくなる程度の動きがあればよいということになります。

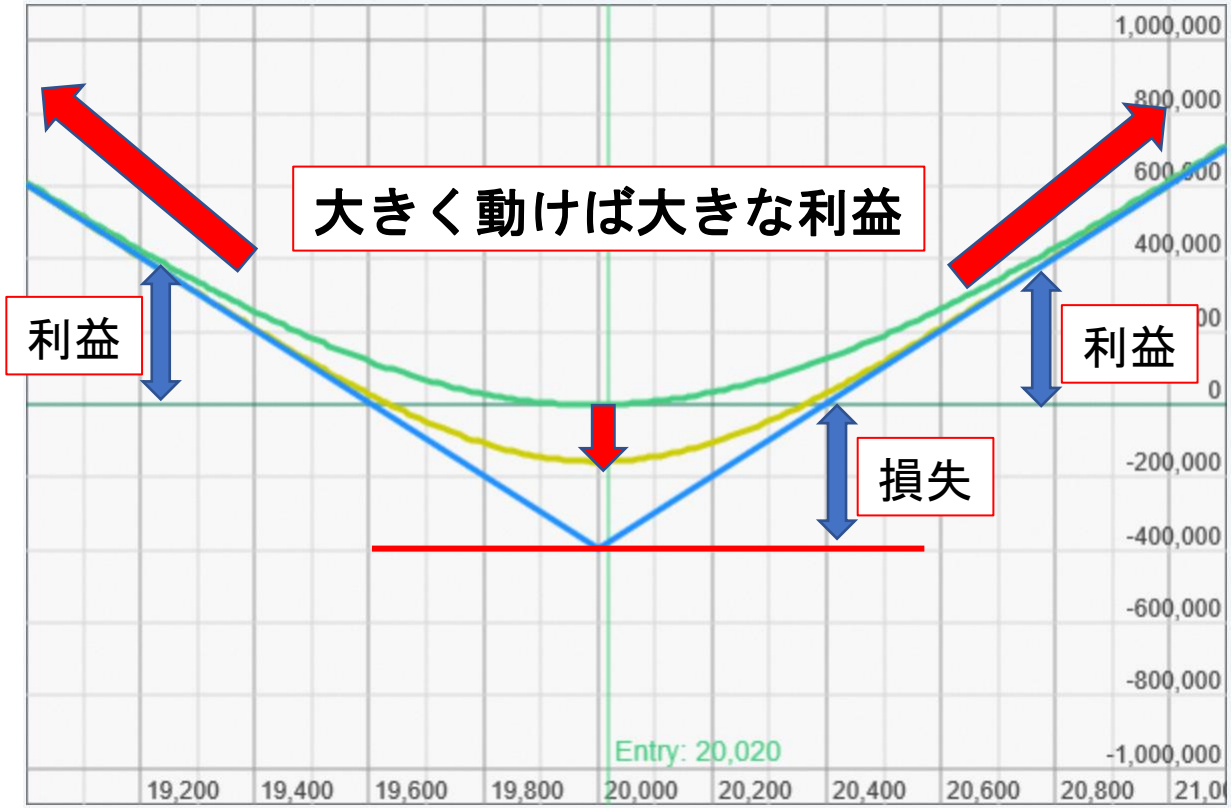
# 4-2　上がっても下がっても利益になるメカニズム
# ロングストラドルを例に




・大きく動けば、一方の側の損失を上回る利益が膨らんでいく⇒大きな利益となる。
・あまり動かなかった場合は、買いにかかったお金を回収できない。
　⇒全く動かなかった場合は、どちらも無価値となる（＝最大損失）

# 4-3　上がっても下がっても利益になるメカニズム ロングストラドルを例に




・**緑のライン**は**ポジションを組んだ日の日経平均の値動きによる損益の出方**を示している。

・**青のライン**は**SQ損益の出方**を示している。

・**時の経過により緑のラインがだんだん青のラインに近づいていく（黄のライン＝14日後の予想）**。すなわち、この例では、日経平均が20,000円付近にとどまっていると、だんだん損失が増えていく。

**上がっても下がってもどっちでもいいから大きく動いてほしい**
**動かなかったらオプション買いに支払った分だけが損になる（損失限定）**

# 5-1　上がっても下がっても利益になるメカニズム
# オプションのデルタは一定ではない！

**ATM⊿＝＋0.5**

↓

**DITM⊿＝＋１**

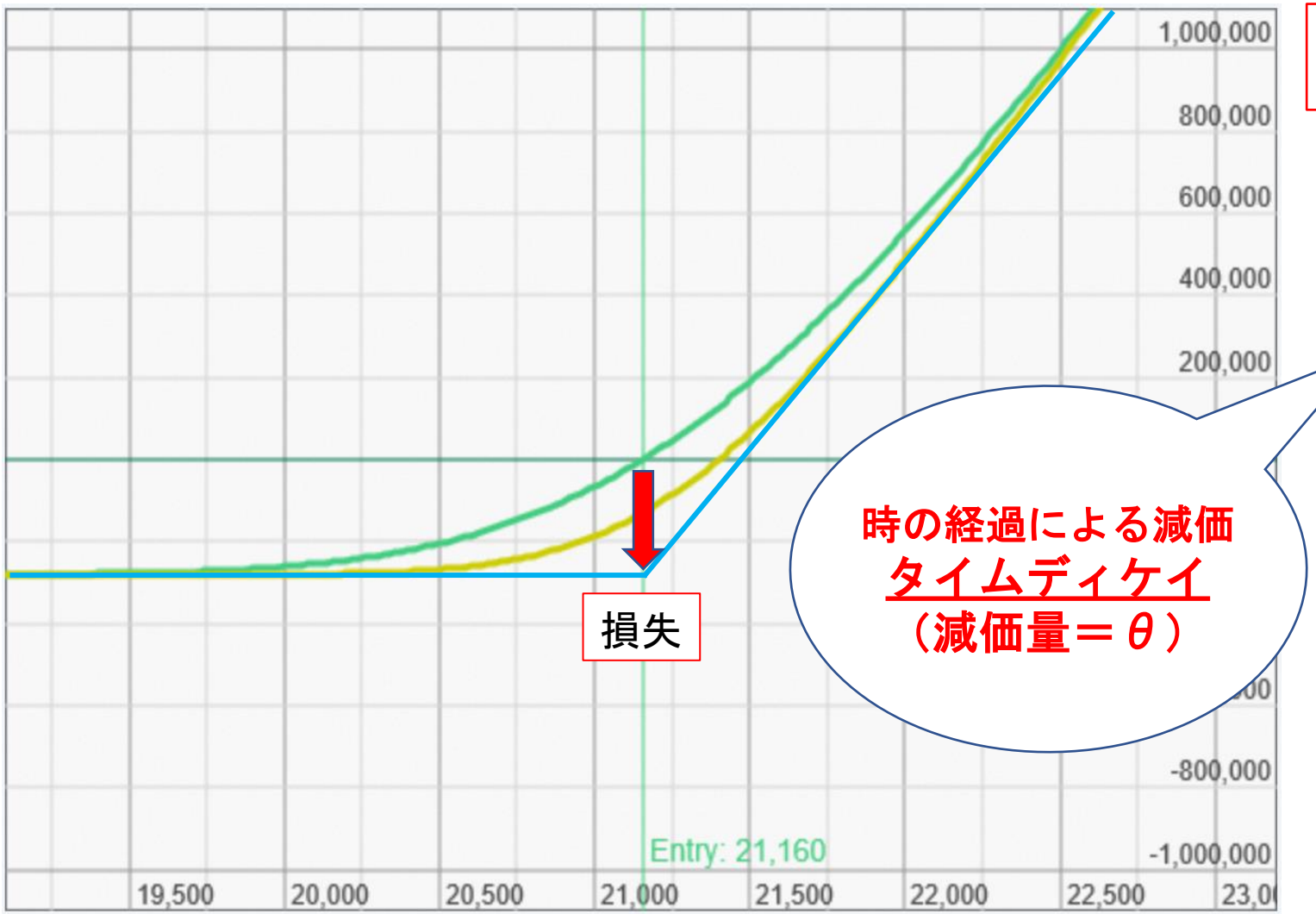
**⇒先物化**

**FOTM⊿＝０**

**⇒損失限定**

**ガンマ（Γ）**

# 5-2　上がっても下がっても利益になるメカニズム
# 最後は青い損益直線になる



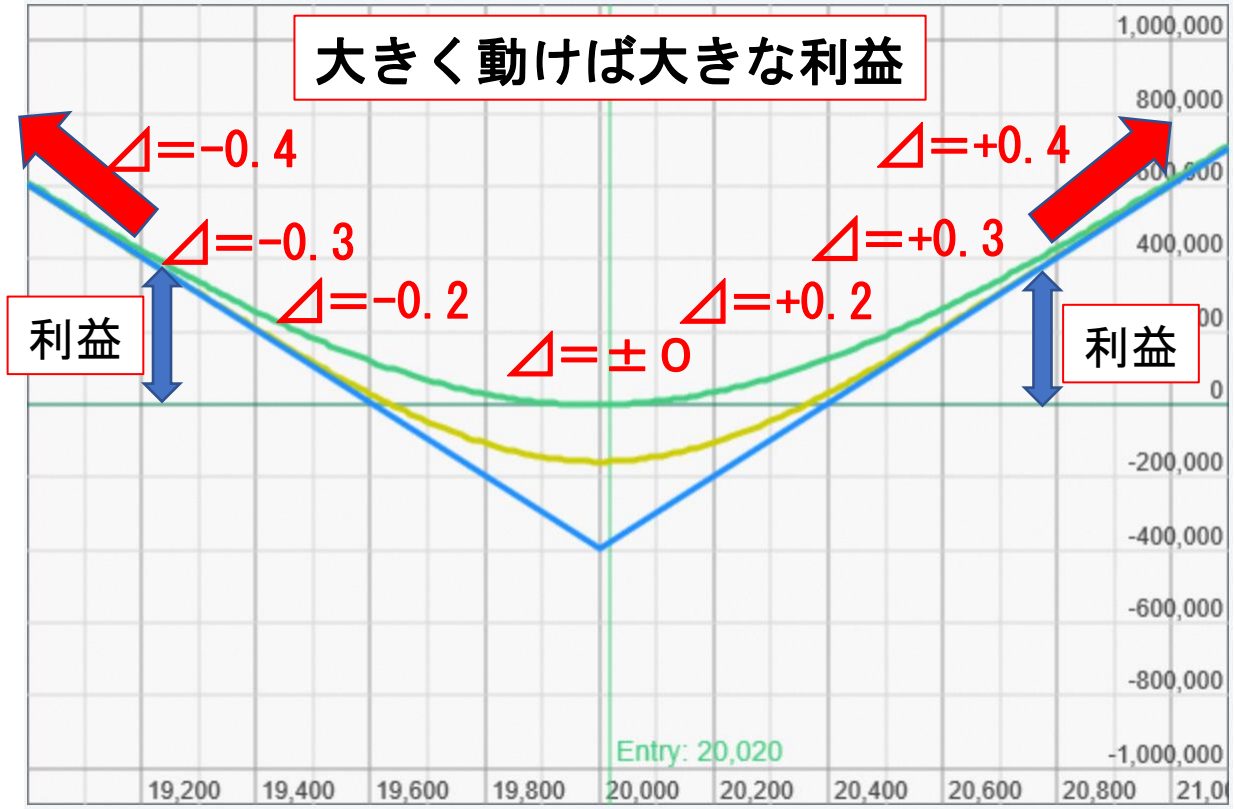

ポジション組成時＝緑

じわじわ凹む（黄）

SQ損益＝青

シータ（θ）

# 5-3　上がっても下がっても利益になるメカニズム
# コールとプットを両方買うとお椀型になる！




・ポジションスタート時⊿＝±０
　コ-ルATM⊿＝+0.5買い
　プットATM⊿＝-0.5買い　　∴±０になる

・スタート時⊿＝±０なのに
上昇するとだんだん**⊿がプラスになっていく**
＝**上昇に有利な姿**に変化する
下落するとだんだん**⊿がマイナスになっていく**
＝**下落に有利な姿**に変化する

**相場の変動で<u>自動的に</u>デルタが相場の方向に対して有利に変化していく**
**⊿に対しΓが有利に働く＝ポジティブガンマ**
**デルタの変化量を調べるためにΓがある**

# 5-4　上がっても下がっても利益になるメカニズム

## ATMコール買い＋ATMプット買い＝ロングストラドル

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 17-08 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2017/07/19（水） | デルタニュートラル（ロングストラドル）- default - | | | | | | | | | | | | | | |
| | 20,020 +25 | 10.11% | 17-08C20000 | 205 | 9.93% | +0.522 | +0.0816 | +19.58 | -4.43 | 1 | +0.043 | +0.1610 | +39.16 | +39.16 | -8.96 |
| | | | 17-08P20000 | 190 | 10.21% | -0.479 | +0.0794 | +19.58 | -4.53 | 1 | | | | | |

**・ATMコール⊿＝＋0.5　ATMプット⊿＝-0.5　∴NETでは⊿＝±0となる**

**・ガンマ（Γ）＝0.1610←ここでは原資産100円の変動による⊿の変化量**

日経平均が100円上がると、デルタが0.1610増加することを意味する

⇒ポジションデルタが⊿＝±0から⊿＝＋0.1610になる。

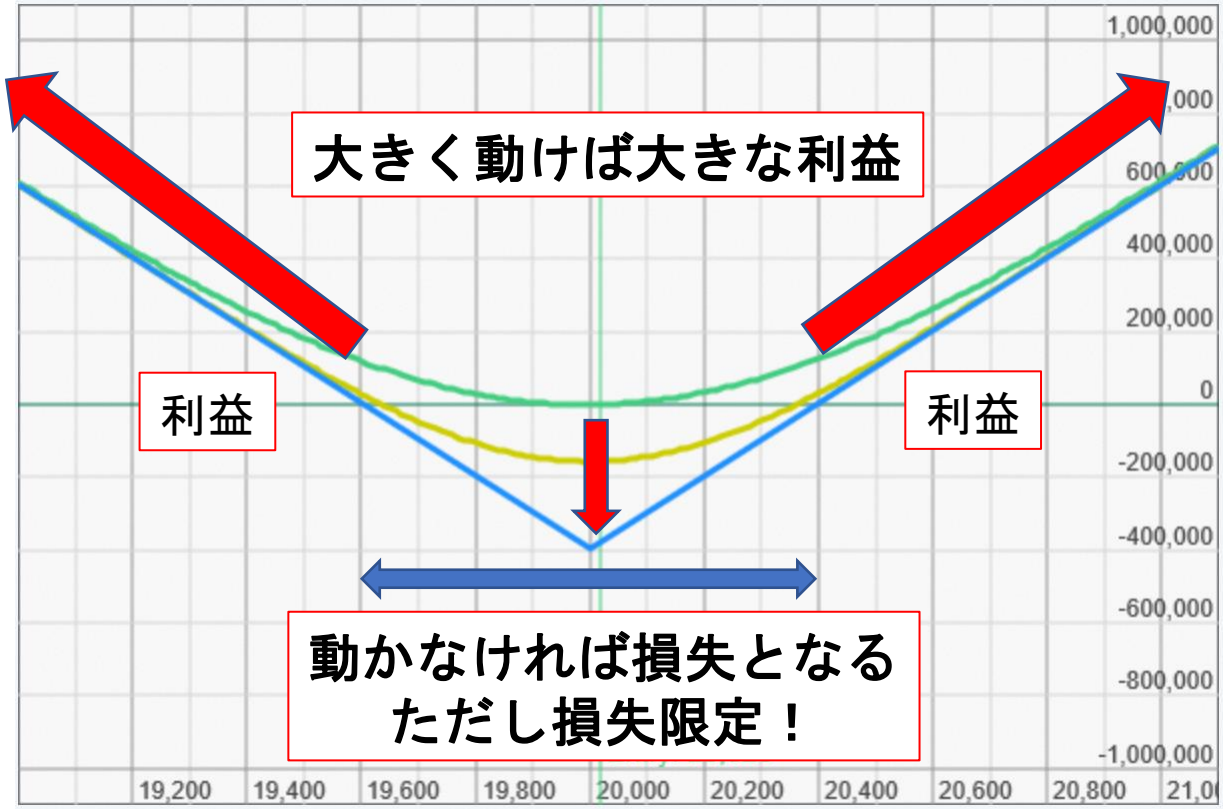
日経平均が100円下がると、デルタが0.1610減少することを意味する

⇒ポジションデルタが⊿＝±0から**⊿＝－0.1610**になる。

**・シータ（θ）＝-8.96　1日のタイムディケイ量＝－8,960円**

# 5-5　上がっても下がっても利益になるメカニズム

## ロングストラドルはΓが味方でθが敵

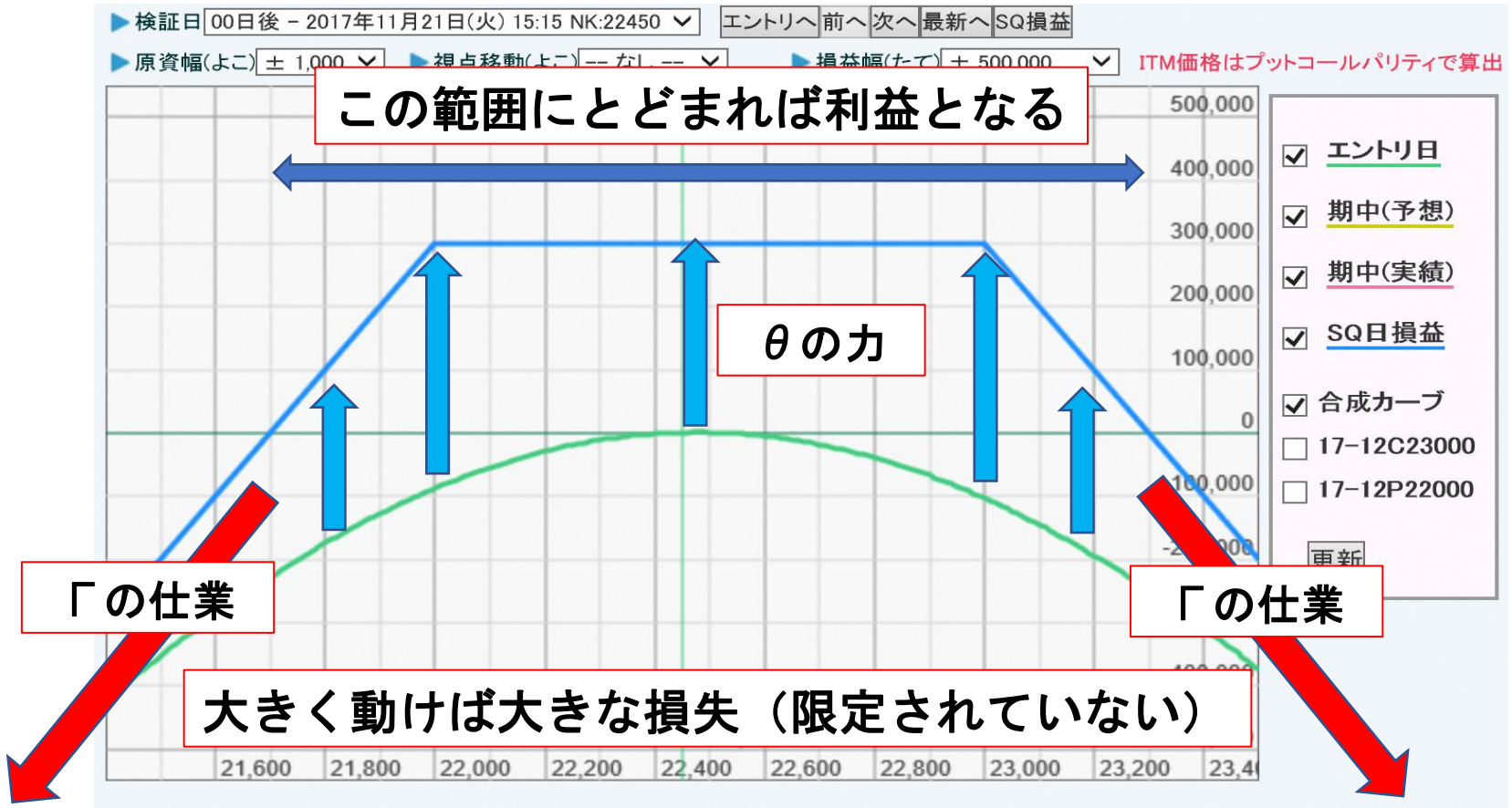



上昇か下落かはわからないが、どちらかに大きく動けば大きな利益（Γは味方）
動かなければタイムディケイにより買ったオプション価格がどんどん減っていく（θは敵）

# 5-6 多少上がっても下がっても動かなくても利益になるポジション　アウトコール売り＋アウトプット売り＝ショートストラングル

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 17-12 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 膠着相場で利益を上げることができた事例 - default - | | | | | | | | | | | | | | |
| 2017/11/21（火） | 22,450 +210 | 16.71% | 17-12C23000 | 130 | 17.70% | +0.257 | +0.0377 | +15.60 | -8.13 | -1 | +0.048 | -0.0785 | -32.54 | -32.54 | +16.94 |
| | | | 17-12P22000 | 170 | 17.71% | -0.305 | +0.0409 | +16.94 | -8.81 | -1 | | | | | |




・ポジションスタート時
　⊿＝±０
スタート時⊿＝±０なのに

・上昇するとだんだん**⊿がマイナスになっていく**
＝**上昇に不利な姿**に変化

・下落するとだんだん**⊿がプラスになっていく**
＝**下落に不利な姿**に変化

**動かない方がうれしい！**

# 5-7　多少上がっても下がっても動かなくても利益になるメカニズム　ショートストラングルはθが味方でΓが敵

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 17-12 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2017/11/21（火） | 膠着相場で利益を上げることができた事例 - default - | | | | | | | | | | | | | | |
| | 22,450 +210 | 16.71% | 17-12C23000 | 130 | 17.70% | +0.257 | +0.0377 | +15.60 | -8.13 | -1 | +0.048 | -0.0785 | -32.54 | -32.54 | +16.94 |
| | | | 17-12P22000 | 170 | 17.71% | -0.305 | +0.0409 | +16.94 | -8.81 | -1 | | | | | |

・スタート時ポジションΔ（NETのΔ）は**Δ＝±0**

・ガンマ（Γ）が**マイナス**で与えられる（売っているから）←Γが不利に働く。

Γのせいでデルタが相場の変動に対して逆の変化をしてしまう（ex.上昇するにつれだんだん売り枚数が増えていく感じ）

・シータ（θ）＝**＋16.94**　1日のタイムディケイ量＝＋16,940円

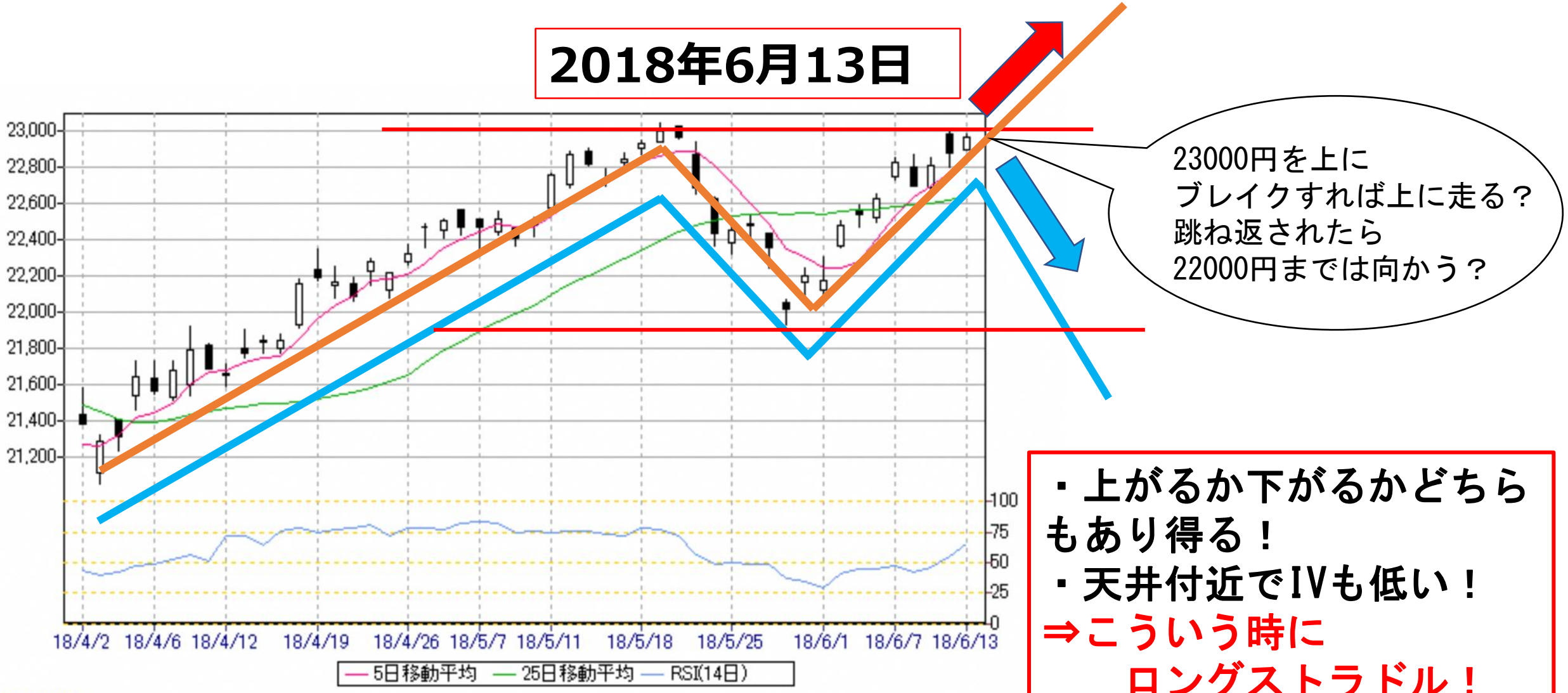
（時の経過が味方してくれる）

一定の範囲内にとどまればタイムディケイによる利益（**θが味方**←動かない方がいい）

大きく動くと大きく損失が出る（**Γは強敵**←しかも損失は限定されていない）

# 6-1　上がっても下がっても利益になる戦略

## ロングストラドルの事例（2018年6月N型かM型か）




・上がるか下がるかどちらもあり得る！
・天井付近でIVも低い！
⇒こういう時に
　ロングストラドル！

(C)QUICK Corp.

# 6-2　上がっても下がっても利益になる戦略

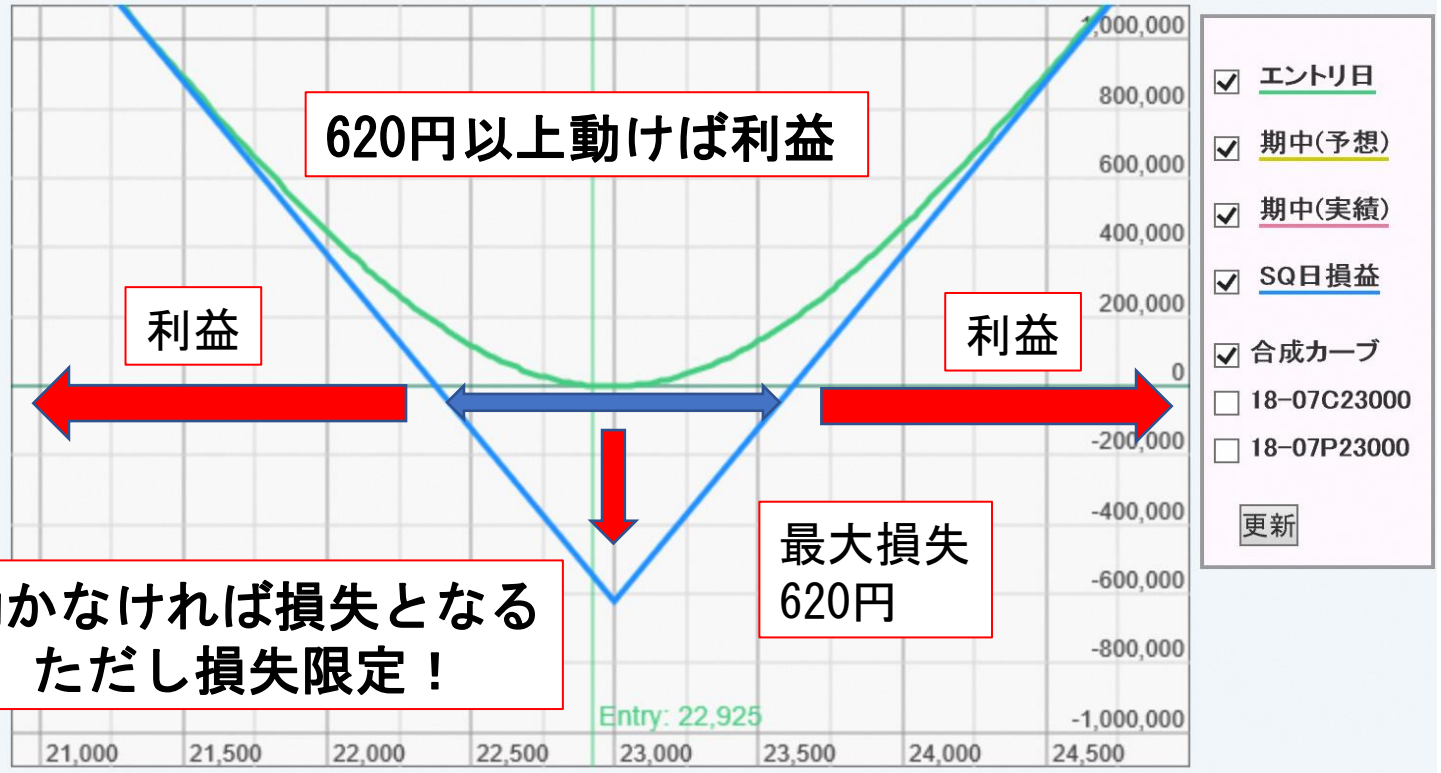
## ロングストラドルの事例（2018年6月N型かM型か）

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 18-07 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018/06/13 (水) | ロングストラドル事例 - default - | | | | | | | | | | | | | | |
| | 22,925 +60 | 11.96% | 18-07C23000 | 270 | 11.40% | +0.474 | +0.0531 | +26.18 | -4.99 | 1 | -0.049 | +0.1030 | +52.37 | +52.37 | -10.27 |
| | | | 18-07P23000 | 350 | 12.13% | -0.524 | +0.0499 | +26.19 | -5.28 | 1 | | | | | |

▶検証日 00日後 - 2018年06月13日(水) 15:15 NK:22925　エントリへ 前へ 次へ 最新へ SQ損益

▶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パリティで算出




**⊿≒±０**

**Γ＞０（味方）**

⇒大きく動けばいい

**θ＜０（敵）**

⇒動きが小さく時間がたつと苦しい

**＜最終損益分岐点＞**

**買い代金620円を賄えればよい。つまり上下どちらかに620円以上動いて終わればいい。**

# 6-3　上がっても下がっても利益になる戦略

## ロングストラドルの事例（2018年6月N型かM型か）

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

| No. | 日付 | 日経225 | 平均IV | 銘柄 | 枚数 | 価格 | 前日比 | 前比収益 | 始日比 | 始比収益 | IV | IV前比 | IV始比 | ベガ損益 | デルタ損益 損益計 | ガンマ損益 損益計 | ベガ損益 損益計 | ベガ 18-07 | シータ損益 損益計 | 日毎損益（分解計） 総損益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 06月14日(木) | 22,715 | 12.70% | 18-07C23000 | 1 | 180 | -90 | -90,000 | -90 | -90,000 | 11.70% | 0.29% | 0.29% | +7,715 | -0.280 | +0.0996 | +47.91 | +47.91 | -9.68 | +25,000 |
| | 15:15 | -210 | | | | | | | | | | | | | +10,371 | +22,718 | -1,561 | -1,561 | -10,265 | (+21,262) |
| | (1日後) | -210 | 0.75% | 18-07P23000 | 1 | 465 | +115 | +115,000 | +115 | +115,000 | 11.77% | -0.35% | -0.35% | -9,277 | +10,371 | +22,718 | -1,561 | -1,561 | -10,265 | +25,000 |
| 2 | 06月15日(金) | 22,840 | 12.18% | 18-07C23000 | 1 | 215 | +35 | +35,000 | -55 | -55,000 | 11.34% | -0.35% | -0.06% | -8,500 | -0.161 | +0.1086 | +49.44 | +49.44 | -10.03 | -55,000 |
| | 15:15 | +125 | -0.52% | | | | | | | | | | | | -34,959 | +7,781 | -17,129 | -17,129 | -9,675 | (-53,982) |
| | (2日後) | -85 | 0.22% | 18-07P23000 | 1 | 375 | -90 | -90,000 | +25 | +25,000 | 11.41% | -0.36% | -0.71% | -8,629 | -24,588 | +30,500 | -18,691 | -18,691 | -19,940 | -30,000 |
| 3 | 06月18日(月) | 22,640 | 13.05% | 18-07C23000 | 1 | 135 | -80 | -80,000 | -135 | -135,000 | 11.68% | 0.34% | 0.28% | +8,366 | -0.381 | +0.1016 | +41.79 | +41.79 | -9.77 | +40,000 |
| | 15:15 | -200 | 0.87% | | | | | | | | | | | | +32,227 | +21,718 | +16,842 | +16,842 | -30,098 | (+40,688) |
| | (5日後) | -285 | 1.09% | 18-07P23000 | 1 | 495 | +120 | +120,000 | +145 | +145,000 | 11.76% | 0.34% | -0.37% | +8,475 | +7,638 | +52,218 | -1,849 | -1,849 | -50,039 | +10,000 |
| 4 | 06月19日(火) | 22,200 | 17.62% | 18-07C23000 | 1 | 70 | -65 | -65,000 | -200 | -200,000 | 14.03% | 2.35% | 2.62% | +48,984 | -0.663 | +0.0628 | +28.63 | +28.63 | -8.36 | +310,000 |
| | 15:15 | -440 | 4.57% | | | | | | | | | | | | +167,515 | +98,324 | +98,683 | +98,683 | -9,767 | (+354,755) |
| | (6日後) | -725 | 5.66% | 18-07P23000 | 1 | 870 | +375 | +375,000 | +520 | +520,000 | 14.13% | 2.38% | 2.01% | +49,698 | +175,153 | +150,543 | +96,833 | +96,833 | -59,807 | +320,000 |
| 5 | 06月20日(水) | 22,485 | 14.32% | 18-07C23000 | 1 | 95 | +25 | +25,000 | -175 | -175,000 | 12.30% | -1.73% | 0.89% | -24,693 | -0.525 | +0.0888 | +34.91 | +34.91 | -9.33 | -235,000 |
| | 15:15 | +285 | -3.30% | | | | | | | | | | | | -189,041 | +25,484 | -49,895 | -49,895 | -8,355 | (-221,807) |
| | (7日後) | -440 | 2.37% | 18-07P23000 | 1 | 610 | -260 | -260,000 | +260 | +260,000 | 12.38% | -1.75% | 0.25% | -25,202 | -13,887 | +176,028 | +46,938 | +46,938 | -68,162 | +85,000 |
| 6 | 06月21日(木) | 22,630 | 13.48% | 18-07C23000 | 1 | 125 | +30 | +30,000 | -145 | -145,000 | 12.10% | -0.20% | 0.69% | -3,473 | -0.402 | +0.1030 | +38.57 | +38.57 | -10.61 | -85,000 |
| | 15:15 | +145 | -0.85% | | | | | | | | | | | | -76,069 | +9,337 | -7,160 | -7,160 | -9,327 | (-83,220) |
| | (8日後) | -295 | 1.52% | 18-07P23000 | 1 | 495 | -115 | -115,000 | +145 | +145,000 | 12.17% | -0.21% | 0.04% | -3,686 | -89,956 | +185,365 | +39,777 | +39,777 | -77,490 | 0 |
| 7 | 06月22日(金) | 22,480 | 14.61% | 18-07C23000 | 1 | 85 | -40 | -40,000 | -185 | -185,000 | 12.33% | 0.23% | 0.93% | +4,504 | -0.549 | +0.0900 | +32.38 | +32.38 | -9.50 | +70,000 |
| | 15:15 | -150 | 1.13% | | | | | | | | | | | | +60,333 | +11,587 | +9,211 | +9,211 | -10,607 | (+70,524) |
| | (9日後) | -445 | 2.66% | 18-07P23000 | 1 | 605 | +110 | +110,000 | +255 | +255,000 | 12.41% | 0.24% | 0.28% | +4,706 | -29,623 | +196,952 | +48,988 | +48,988 | -88,098 | +70,000 |
| 8 | 06月25日(月) | 22,330 | 15.81% | 18-07C23000 | 1 | 55 | -30 | -30,000 | -215 | -215,000 | 13.23% | 0.90% | 1.83% | +14,566 | -0.676 | +0.0745 | +24.33 | +24.33 | -8.93 | +90,000 |
| | 15:15 | -150 | 1.20% | | | | | | | | | | | | +82,366 | +10,127 | +29,375 | +29,375 | -28,503 | (+93,365) |
| | (12日後) | -595 | 3.85% | 18-07P23000 | 1 | 725 | +120 | +120,000 | +375 | +375,000 | 13.32% | 0.91% | 1.20% | +14,809 | +52,742 | +207,080 | +78,364 | +78,364 | -116,601 | +160,000 |
| 9 | 06月26日(火) | 22,345 | 15.55% | 18-07C23000 | 1 | 47 | -8 | -8,000 | -223 | -223,000 | 12.72% | -0.51% | 1.32% | -6,215 | -0.699 | +0.0760 | +22.56 | +22.56 | -8.43 | -31,000 |
| | 15:15 | +15 | -0.26% | | | | | | | | | | | | -10,139 | +83 | -12,457 | -12,457 | -8,929 | (-31,442) |
| | (13日後) | -580 | 3.60% | 18-07P23000 | 1 | 702 | -23 | -23,000 | +352 | +352,000 | 12.81% | -0.51% | 0.69% | -6,241 | +42,603 | +207,164 | +65,906 | +65,906 | -125,531 | +129,000 |
| 10 | 06月27日(水) | 22,250 | 15.25% | 18-07C23000 | 1 | 34 | -13 | -13,000 | -236 | -236,000 | 13.07% | 0.35% | 1.67% | +3,915 | -0.766 | +0.0642 | +18.28 | +18.28 | -7.45 | +69,000 |
| | 15:15 | -95 | -0.30% | | | | | | | | | | | | +66,358 | +3,429 | +8,042 | +8,042 | -8,426 | (+69,404) |
| | (14日後) | -675 | 3.30% | 18-07P23000 | 1 | 784 | +82 | +82,000 | +434 | +434,000 | 13.18% | 0.36% | 1.05% | +4,126 | +108,961 | +210,593 | +73,949 | +73,949 | -133,957 | +198,000 |
| 11 | 06月28日(木) | 22,250 | 16.10% | 18-07C23000 | 1 | 34 | 0 | 0 | -236 | -236,000 | 13.50% | 0.43% | 2.09% | +3,902 | -0.767 | +0.0642 | +17.69 | +17.69 | -7.94 | 0 |
| | 15:15 | 0 | 0.84% | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | +7,819 | +7,819 | -7,447 | (+372) |
| | (15日後) | -675 | 4.14% | 18-07P23000 | 1 | 784 | 0 | 0 | +434 | +434,000 | 13.60% | 0.43% | 1.48% | +3,917 | +108,961 | +210,593 | +81,768 | +81,768 | -141,404 | +198,000 |
| 12 | 06月29日(金) | 22,305 | 15.19% | 18-07C23000 | 1 | 29 | -5 | -5,000 | -241 | -241,000 | 12.63% | -0.87% | 1.23% | -7,626 | -0.778 | +0.0683 | +16.53 | +16.53 | -7.44 | -65,000 |
| | 15:15 | +55 | -0.91% | | | | | | | | | | | | -42,164 | +970 | -15,333 | -15,333 | -7,942 | (-64,469) |
| | (16日後) | -620 | 3.23% | 18-07P23000 | 1 | 724 | -60 | -60,000 | +374 | +374,000 | 12.74% | -0.87% | 0.61% | -7,707 | +66,797 | +211,564 | +66,435 | +66,435 | -149,346 | +133,000 |
| 13 | 07月02日(月) | 21,760 | 19.71% | 18-07C23000 | 1 | 11 | -18 | -18,000 | -259 | -259,000 | 18.10% | 5.47% | 6.69% | +44,901 | -0.918 | +0.0257 | +6.66 | +6.66 | -5.46 | +509,000 |
| | 15:15 | -545 | 4.53% | | | | | | | | | | | | +424,025 | +101,450 | +91,222 | +91,222 | -22,319 | (+594,379) |
| | (19日後) | -1,165 | 7.76% | 18-07P23000 | 1 | 1,251 | +527 | +527,000 | +901 | +901,000 | 18.30% | 5.57% | 6.18% | +46,320 | +490,823 | +313,015 | +157,657 | +157,657 | -171,665 | +642,000 |
| 14 | 07月03日(火) | 21,725 | 17.69% | 18-07C23000 | 1 | 6 | -5 | -5,000 | -264 | -264,000 | 17.51% | -0.59% | 6.10% | -1,934 | -0.947 | +0.0193 | +4.40 | +4.40 | -3.82 | +25,000 |
| | 15:15 | -35 | -2.03% | | | | | | | | | | | | +32,118 | +157 | -3,670 | -3,670 | -5,455 | (+23,149) |
| | (20日後) | -1,200 | 5.73% | 18-07P23000 | 1 | 1,281 | +30 | +30,000 | +931 | +931,000 | 17.79% | -0.51% | 5.66% | -1,736 | +522,941 | +313,172 | +153,986 | +153,986 | -177,121 | +667,000 |
| 15 | 07月04日(水) | 21,730 | 17.47% | 18-07C23000 | 1 | 3 | -3 | -3,000 | -267 | -267,000 | 16.58% | -0.93% | 5.18% | -1,977 | -0.968 | +0.0141 | +2.75 | +2.75 | -2.51 | -11,000 |
| | 15:15 | +5 | -0.22% | | | | | | | | | | | | -4,736 | +2 | -3,798 | -3,798 | -3,822 | (-12,354) |
| | (21日後) | -1,195 | 5.52% | 18-07P23000 | 1 | 1,273 | -8 | -8,000 | +923 | +923,000 | 16.99% | -0.80% | 4.86% | -1,821 | +518,205 | +313,174 | +150,187 | +150,187 | -180,943 | +656,000 |
| 16 | 07月05日(木) | 21,520 | 17.71% | 18-07C23000 | 1 | 2 | -1 | -1,000 | -268 | -268,000 | 19.12% | 2.55% | 7.72% | +3,306 | -0.979 | +0.0092 | +1.81 | +1.81 | -2.13 | +208,000 |
| | 15:15 | -210 | 0.24% | | | | | | | | | | | | +203,217 | +3,103 | +7,225 | +7,225 | -2,506 | (+211,040) |
| | (22日後) | -1,405 | 5.75% | 18-07P23000 | 1 | 1,482 | +209 | +209,000 | +1,132 | +1,132,000 | 19.68% | 2.70% | 7.56% | +3,919 | +721,423 | +316,278 | +157,413 | +157,413 | -183,450 | +864,000 |
| 17 | 07月06日(金) | 21,815 | 15.89% | 18-07C23000 | 1 | 2 | 0 | 0 | -268 | -268,000 | 16.73% | -2.40% | 5.33% | -1,997 | -0.975 | +0.0127 | +1.96 | +1.96 | -2.32 | -295,000 |
| | 15:15 | +295 | -1.81% | | | | | | | | | | | | -288,661 | +3,988 | -4,434 | -4,434 | -2,131 | (-291,239) |
| | (23日後) | -1,110 | 3.94% | 18-07P23000 | 1 | 1,187 | -295 | -295,000 | +837 | +837,000 | 17.18% | -2.50% | 5.05% | -2,436 | +432,761 | +320,266 | +152,979 | +152,979 | -185,582 | +569,000 |
| 18 | 07月09日(月) | 22,095 | 14.35% | 18-07C23000 | 1 | 1 | -1 | -1,000 | -269 | -269,000 | 15.93% | -0.80% | 4.52% | -734 | -0.982 | +0.0130 | +1.13 | +1.13 | -2.22 | -282,000 |
| | 15:15 | +280 | -1.54% | | | | | | | | | | | | -272,969 | +4,965 | -1,578 | -1,578 | -6,948 | (-276,530) |
| | (26日後) | -830 | 2.39% | 18-07P23000 | 1 | 906 | -281 | -281,000 | +556 | +556,000 | 16.37% | -0.81% | 4.25% | -843 | +159,792 | +325,232 | +151,401 | +151,401 | -192,531 | +287,000 |
| 19 | 07月10日(火) | 22,210 | 13.65% | 18-07C23000 | 1 | 2 | +1 | +1,000 | -268 | -268,000 | 17.84% | 1.92% | 6.44% | +995 | -0.967 | +0.0224 | +1.63 | +1.63 | -4.83 | -113,000 |
| | 15:15 | +115 | -0.70% | | | | | | | | | | | | -112,923 | +861 | +2,028 | +2,028 | -2,215 | (-112,248) |
| | (27日後) | -715 | 1.69% | 18-07P23000 | 1 | 792 | -114 | -114,000 | +442 | +442,000 | 18.07% | 1.70% | 5.95% | +1,033 | +46,869 | +326,094 | +153,429 | +153,429 | -194,746 | +174,000 |
| 20 | 07月11日(水) | 21,950 | 14.82% | 18-07C23000 | 1 | 1 | -1 | -1,000 | -269 | -269,000 | 25.76% | 7.92% | 14.36% | +6,276 | -0.985 | +0.0100 | +0.69 | +0.69 | -4.40 | +258,000 |
| | 15:15 | -260 | 1.17% | | | | | | | | | | | | +251,545 | +7,584 | +13,046 | +13,046 | -4,831 | (+267,345) |
| | (28日後) | -975 | 2.87% | 18-07P23000 | 1 | 1,051 | +259 | +259,000 | +701 | +701,000 | 26.12% | 8.05% | 13.99% | +6,770 | +298,414 | +333,678 | +166,476 | +166,476 | -199,577 | +432,000 |
| 21 | 07月12日(木) | 22,250 | 14.62% | 18-07C23000 | 1 | 1 | 0 | 0 | -269 | -269,000 | 26.92% | 1.16% | 15.52% | +384 | -0.981 | +0.0166 | +0.61 | +0.61 | -8.14 | -300,000 |
| | 15:15 | +300 | -0.20% | | | | | | | | | | | | -295,386 | +4,518 | +745 | +745 | -4,399 | (-294,521) |
| | (29日後) | -675 | 2.66% | 18-07P23000 | 1 | 751 | -300 | -300,000 | +401 | +401,000 | 27.13% | 1.01% | 15.00% | +361 | +3,028 | +338,197 | +167,222 | +167,222 | -203,977 | +132,000 |

# 7-1多少上がっても下がっても動かなくても利益になる戦略　損失限定型ショートストラングル（コンドル）の事例

データ出所：Quick

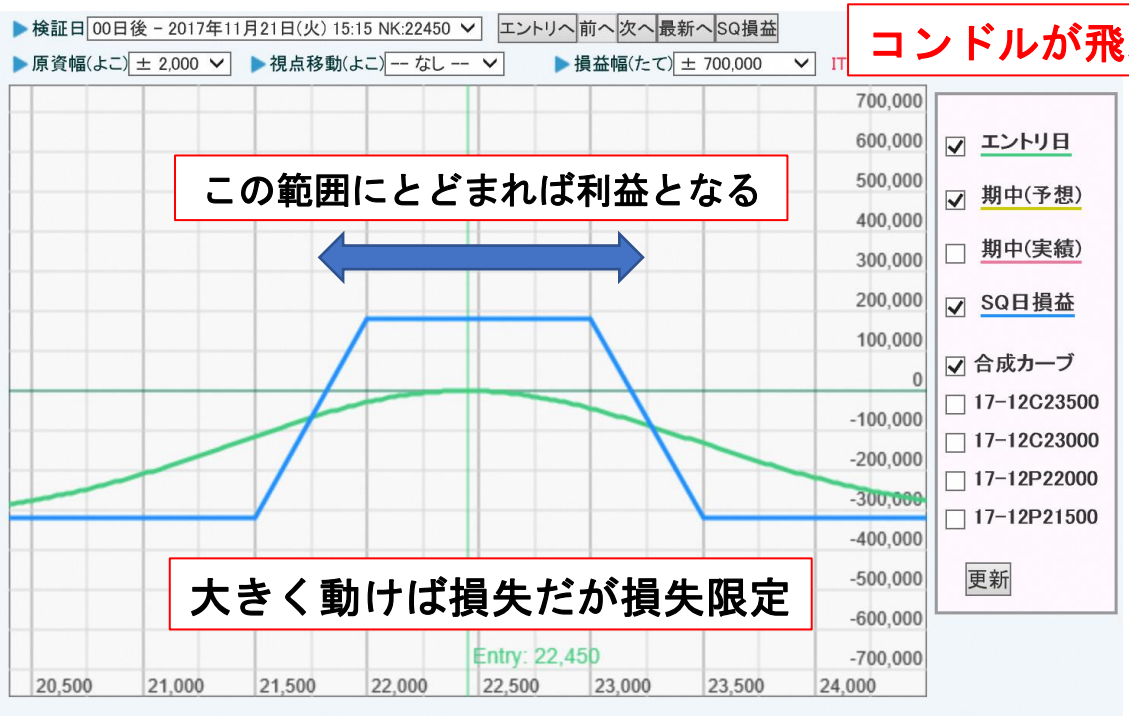
波乱はあったが落ち着きを取り戻し膠着状態へ　動きずらい状況⇒**こういうときにコンドル**
**ちょっとあばれた日経VIも落ち着きを取り戻しつつある**
**プレミアムが乗っているので受取額も大きい**

# 7-2多少上がっても下がっても動かなくても利益になる戦略　損失限定型ショートストラングル（コンドル）の事例

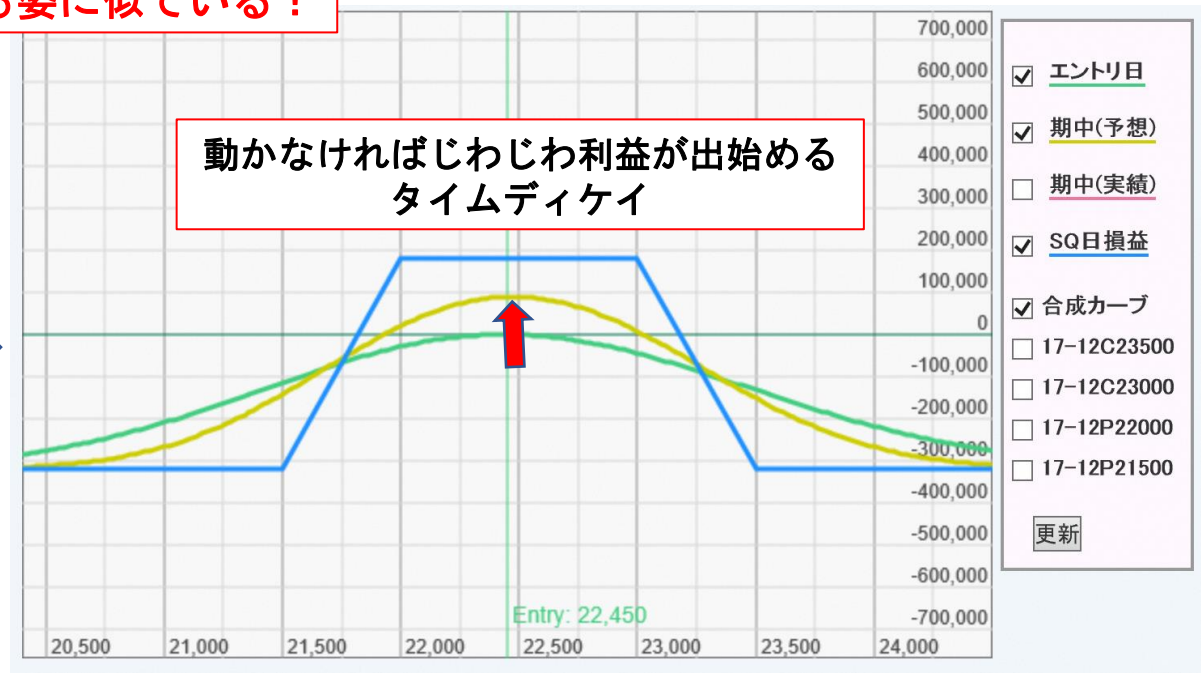
エントリ

| 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 17-12 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 膠着相場でコンドル - default - | | | | | | | | | | | | | | |
| 2017/11/21（火） | 22,450 +210 | 16.71% | 17-12C23500 | 45 | 17.61% | +0.111 | +0.0222 | +9.15 | -4.74 | 1 | +0.006 | -0.0310 | -12.00 | -12.00 | +5.76 |
| | | | 17-12C23000 | 130 | 17.70% | +0.257 | +0.0377 | +15.60 | -8.13 | -1 | | | | | |
| | | | 17-12P22000 | 170 | 17.71% | -0.305 | +0.0409 | +16.94 | -8.81 | -1 | | | | | |
| | | | 17-12P21500 | 75 | 19.24% | -0.152 | +0.0253 | +11.39 | -6.44 | 1 | | | | | |

**最大利益＝180,000円**
**（日経平均22000～23000）**
**最大損失＝320,000円**
**（日経平均21500以下、23500以上）**




コンドルが飛んでいる姿に似ている！



# 7-3多少上がっても下がっても動かなくても利益になる戦略　損失限定型ショートストラングル（コンドル）の事例

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

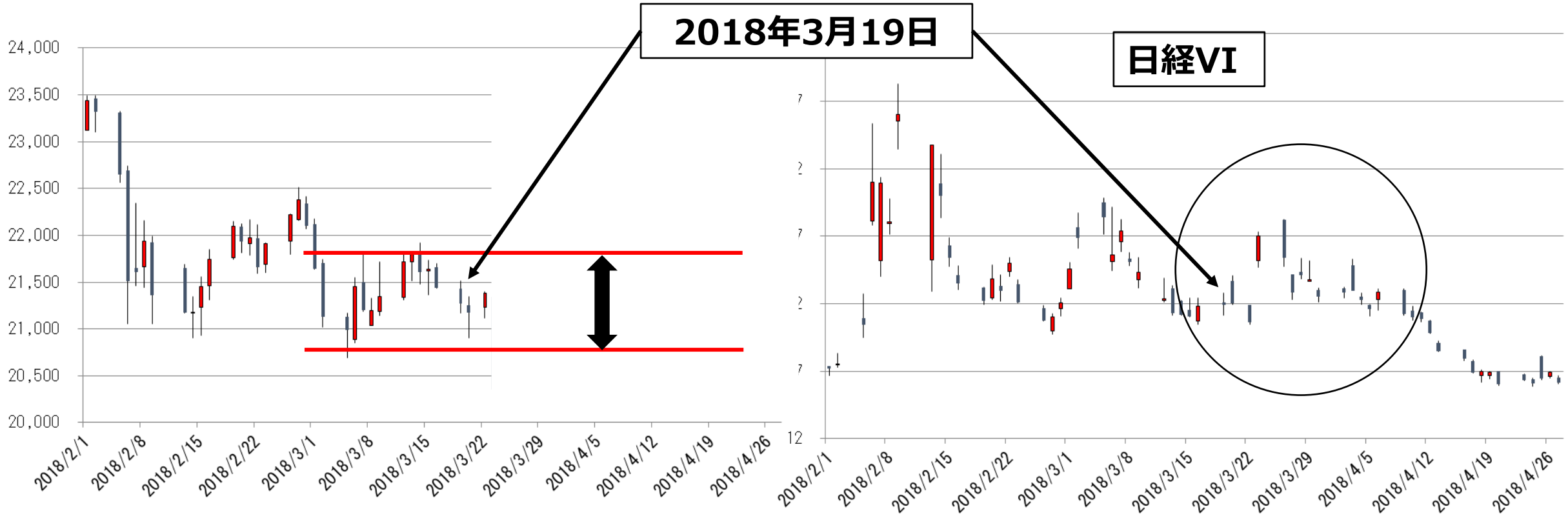
| No. | 日付 | 日経225 | 平均IV | 銘柄 | 枚数 | 価格 | 前日比 | 前比収益 | 始日比 | 始比収益 | IV | IV前比 | IV始比 | ベガ損益 | デルタ損益<br>損益計 | ガンマ損益<br>損益計 | ベガ損益<br>損益計 | ベガ 17-12 | シータ損益<br>損益計 | 日毎損益（分解計）<br>総損益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 11月22日(水)<br>15:15<br>(1日後) | 22,580<br>+130<br>+130 | 16.87%<br>0.16% | 17-12C23500 | 1 | 60 | +15 | +15,000 | +15 | +15,000 | 17.57% | -0.04% | -0.04% | -354 | -0.040<br>+830<br>+830 | -0.0322<br>-2,622<br>-2,622 | -11.41<br>+11,925<br>+11,925 | -11.41<br>+11,925<br>+11,925 | +5.52<br>+5,758<br>+5,758 | +15,000<br>(+15,891)<br>+15,000 |
| | | | | 17-12C23000 | -1 | 155 | +25 | -25,000 | +25 | -25,000 | 16.92% | -0.78% | -0.78% | +12,171 | | | | | | |
| | | | | 17-12P22000 | -1 | 125 | -45 | +45,000 | -45 | +45,000 | 18.22% | 0.52% | 0.52% | -8,746 | | | | | | |
| | | | | 17-12P21500 | 1 | 55 | -20 | -20,000 | -20 | -20,000 | 20.02% | 0.78% | 0.78% | +8,853 | | | | | | |
| 2 | 11月24日(金)<br>15:15<br>(3日後) | 22,580<br>0<br>+130 | 16.48%<br>-0.39%<br>-0.23% | 17-12C23500 | 1 | 46 | -14 | -14,000 | +1 | +1,000 | 17.32% | -0.26% | -0.30% | -2,744 | -0.041<br>0<br>+830 | -0.0371<br>0<br>-2,622 | -11.87<br>-4,730<br>+7,194 | -11.87<br>-4,730<br>+7,194 | +6.87<br>+11,041<br>+16,799 | +8,000<br>(+6,310)<br>+23,000 |
| | | | | 17-12C23000 | -1 | 135 | -20 | +20,000 | +5 | -5,000 | 16.79% | -0.13% | -0.91% | +2,123 | | | | | | |
| | | | | 17-12P22000 | -1 | 110 | -15 | +15,000 | -60 | +60,000 | 18.38% | 0.15% | 0.67% | -2,240 | | | | | | |
| | | | | 17-12P21500 | 1 | 42 | -13 | -13,000 | -33 | -33,000 | 19.81% | -0.20% | 0.58% | -1,868 | | | | | | |
| 3 | 11月27日(月)<br>15:15<br>(6日後) | 22,500<br>-80<br>+50 | 16.47%<br>-0.01%<br>-0.24% | 17-12C23500 | 1 | 27 | -19 | -19,000 | -18 | -18,000 | 18.02% | 0.70% | 0.40% | +6,305 | -0.011<br>+3,293<br>+4,123 | -0.0436<br>-1,185<br>-3,808 | -11.46<br>-7,691<br>-497 | -11.46<br>-7,691<br>-497 | +8.89<br>+20,622<br>+37,422 | +18,000<br>(+15,038)<br>+41,000 |
| | | | | 17-12C23000 | -1 | 95 | -40 | +40,000 | -35 | +35,000 | 17.50% | 0.70% | -0.20% | -10,722 | | | | | | |
| | | | | 17-12P22000 | -1 | 110 | 0 | 0 | -60 | +60,000 | 19.16% | 0.78% | 1.45% | -10,510 | | | | | | |
| | | | | 17-12P21500 | 1 | 39 | -3 | -3,000 | -36 | -36,000 | 20.75% | 0.93% | 1.51% | +7,235 | | | | | | |
| 4 | 11月28日(火)<br>15:15<br>(7日後) | 22,500<br>0<br>+50 | 17.03%<br>0.56%<br>0.32% | 17-12C23500 | 1 | 19 | -8 | -8,000 | -26 | -26,000 | 17.40% | -0.62% | -0.22% | -3,767 | -0.020<br>0<br>+4,123 | -0.0480<br>0<br>-3,808 | -11.13<br>+8,003<br>+7,506 | -11.13<br>+8,003<br>+7,506 | +9.10<br>+8,885<br>+46,308 | +17,000<br>(+16,889)<br>+58,000 |
| | | | | 17-12C23000 | -1 | 80 | -15 | +15,000 | -50 | +50,000 | 17.03% | -0.47% | -0.67% | +5,673 | | | | | | |
| | | | | 17-12P22000 | -1 | 100 | -10 | +10,000 | -70 | +70,000 | 19.23% | 0.07% | 1.52% | -843 | | | | | | |
| | | | | 17-12P21500 | 1 | 39 | 0 | 0 | -36 | -36,000 | 21.76% | 1.01% | 2.52% | +6,941 | | | | | | |
| 5 | 11月29日(水)<br>15:15<br>(8日後) | 22,620<br>+120<br>+170 | 15.82%<br>-1.21%<br>-0.90% | 17-12C23500 | 1 | 20 | +1 | +1,000 | -25 | -25,000 | 16.77% | -0.63% | -0.84% | -3,040 | -0.077<br>-2,394<br>+1,728 | -0.0527<br>-3,458<br>-7,266 | -10.95<br>+4,117<br>+11,623 | -10.95<br>+4,117<br>+11,623 | +9.88<br>+9,100<br>+55,409 | +8,000<br>(+7,364)<br>+66,000 |
| | | | | 17-12C23000 | -1 | 90 | +10 | -10,000 | -40 | +40,000 | 16.24% | -0.79% | -1.46% | +8,781 | | | | | | |
| | | | | 17-12P22000 | -1 | 70 | -30 | +30,000 | -100 | +100,000 | 19.76% | 0.53% | 2.06% | -6,113 | | | | | | |
| | | | | 17-12P21500 | 1 | 26 | -13 | -13,000 | -49 | -49,000 | 22.45% | 0.69% | 3.21% | +4,489 | | | | | | |
| 6 | 11月30日(木)<br>15:15<br>(9日後) | 22,760<br>+140<br>+310 | 15.37%<br>-0.45%<br>-1.34% | 17-12C23500 | 1 | 26 | +6 | +6,000 | -19 | -19,000 | 16.63% | -0.14% | -0.98% | -711 | -0.157<br>-10,767<br>-9,039 | -0.0546<br>-5,164<br>-12,430 | -9.91<br>+5,546<br>+17,170 | -9.91<br>+5,546<br>+17,170 | +9.79<br>+9,879<br>+65,288 | -1,000<br>(-506)<br>+65,000 |
| | | | | 17-12C23000 | -1 | 115 | +25 | -25,000 | -15 | +15,000 | 15.82% | -0.42% | -1.88% | +4,853 | | | | | | |
| | | | | 17-12P22000 | -1 | 41 | -29 | +29,000 | -129 | +129,000 | 19.95% | 0.19% | 2.24% | -1,750 | | | | | | |
| | | | | 17-12P21500 | 1 | 15 | -11 | -11,000 | -60 | -60,000 | 23.09% | 0.65% | 3.85% | +3,155 | | | | | | |
| 7 | 12月01日(金)<br>15:15<br>(10日後) | 22,780<br>+20<br>+330 | 16.00%<br>0.64%<br>-0.71% | 17-12C23500 | 1 | 23 | -3 | -3,000 | -22 | -22,000 | 16.86% | 0.23% | -0.75% | +1,374 | -0.180<br>-3,133<br>-12,173 | -0.0570<br>-109<br>-12,540 | -9.39<br>-5,073<br>+12,097 | -9.39<br>-5,073<br>+12,097 | +10.99<br>+9,786<br>+75,075 | +2,000<br>(+1,469)<br>+67,000 |
| | | | | 17-12C23000 | -1 | 115 | 0 | 0 | -15 | +15,000 | 16.33% | 0.51% | -1.37% | -6,226 | | | | | | |
| | | | | 17-12P22000 | -1 | 33 | -8 | +8,000 | -137 | +137,000 | 20.39% | 0.43% | 2.68% | -2,962 | | | | | | |
| | | | | 17-12P21500 | 1 | 12 | -3 | -3,000 | -63 | -63,000 | 23.93% | 0.84% | 4.70% | +2,741 | | | | | | |
| 8 | 12月04日(月)<br>15:15<br>(13日後) | 22,710<br>-70<br>+260 | 16.52%<br>0.52%<br>-0.19% | 17-12C23500 | 1 | 10 | -13 | -13,000 | -35 | -35,000 | 19.84% | 2.98% | 2.23% | +15,673 | -0.138<br>+12,570<br>+397 | -0.0715<br>-1,396<br>-13,936 | -7.85<br>-23,453<br>-11,356 | -7.85<br>-23,453<br>-11,356 | +19.02<br>+32,966<br>+108,041 | +32,000<br>(+20,687)<br>+99,000 |
| | | | | 17-12C23000 | -1 | 70 | -45 | +45,000 | -60 | +60,000 | 18.73% | 2.40% | 1.03% | -27,748 | | | | | | |
| | | | | 17-12P22000 | -1 | 30 | -3 | +3,000 | -140 | +140,000 | 24.57% | 4.19% | 6.87% | -24,162 | | | | | | |
| | | | | 17-12P21500 | 1 | 9 | -3 | -3,000 | -66 | -66,000 | 28.73% | 4.80% | 9.49% | +12,784 | | | | | | |
| 9 | 12月05日(火)<br>15:15<br>(14日後) | 22,610<br>-100<br>+160 | 15.99%<br>-0.54%<br>-0.73% | 17-12C23500 | 1 | 2 | -8 | -8,000 | -43 | -43,000 | 19.39% | -0.45% | 1.77% | -1,132 | -0.049<br>+13,831<br>+14,228 | -0.0799<br>-3,573<br>-17,509 | -6.26<br>+12,666<br>+1,310 | -6.26<br>+12,666<br>+1,310 | +19.60<br>+19,017<br>+127,058 | +40,000<br>(+41,941)<br>+139,000 |
| | | | | 17-12C23000 | -1 | 25 | -45 | +45,000 | -105 | +105,000 | 17.29% | -1.44% | -0.41% | +11,123 | | | | | | |
| | | | | 17-12P22000 | -1 | 23 | -7 | +7,000 | -147 | +147,000 | 23.68% | -0.90% | 5.97% | +3,908 | | | | | | |
| | | | | 17-12P21500 | 1 | 5 | -4 | -4,000 | -70 | -70,000 | 28.03% | -0.70% | 8.79% | -1,233 | | | | | | |
| 10 | 12月06日(水)<br>15:15<br>(15日後) | 22,200<br>-410<br>-250 | 18.11%<br>2.13%<br>1.40% | 17-12C23500 | 1 | 1 | -1 | -1,000 | -44 | -44,000 | 30.61% | 11.22% | 12.99% | +8,387 | +0.207<br>+20,040<br>+34,269 | -0.0587<br>-67,194<br>-84,704 | -3.55<br>-25,324<br>-24,014 | -3.55<br>-25,324<br>-24,014 | +18.04<br>+19,599<br>+146,658 | -29,000<br>(-52,878)<br>+110,000 |
| | | | | 17-12C23000 | -1 | 3 | -22 | +22,000 | -127 | +127,000 | 23.45% | 6.16% | 5.75% | -28,044 | | | | | | |
| | | | | 17-12P22000 | -1 | 95 | +72 | -72,000 | -75 | +75,000 | 27.18% | 3.51% | 9.47% | -12,552 | | | | | | |
| | | | | 17-12P21500 | 1 | 27 | +22 | +22,000 | -48 | -48,000 | 34.18% | 6.15% | 14.94% | +6,885 | | | | | | |
| 11 | 12月07日(木)<br>15:15<br>(16日後) | 22,530<br>+330<br>+80 | 15.60%<br>-2.52%<br>-1.12% | 17-12C23500 | 1 | 1 | 0 | 0 | -44 | -44,000 | 33.17% | 2.56% | 15.56% | +738 | +0.036<br>+68,428<br>+102,698 | -0.0461<br>-31,963<br>-116,667 | -1.46<br>+6,130<br>-17,883 | -1.46<br>+6,130<br>-17,883 | +15.77<br>+18,042<br>+164,700 | +61,000<br>(+60,638)<br>+171,000 |
| | | | | 17-12C23000 | -1 | 2 | -1 | +1,000 | -128 | +128,000 | 19.73% | -3.73% | 2.03% | +3,111 | | | | | | |
| | | | | 17-12P22000 | -1 | 11 | -84 | +84,000 | -159 | +159,000 | 30.74% | 3.56% | 13.04% | -21,007 | | | | | | |
| | | | | 17-12P21500 | 1 | 3 | -24 | -24,000 | -72 | -72,000 | 42.23% | 8.05% | 22.99% | +23,288 | | | | | | |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12月08日(金)<br>(17日後) | 22,590<br>+173 | 17-12C23500 | 1 | 45 | -45,000 | 23,500 | -910 | - | 0 | -45,000 | +180,000 |
| | | 17-12C23000 | -1 | 130 | +130,000 | 23,000 | -410 | - | 0 | +130,000 | |
| | | 17-12P22000 | -1 | 170 | +170,000 | 22,000 | +590 | - | 0 | +170,000 | |
| | | 17-12P21500 | 1 | 75 | -75,000 | 21,500 | +1,090 | - | 0 | -75,000 | |

危なげなく最大利益区間で着地＝最大利益180,000円となった。

# 7-4多少上がっても下がっても動かなくても利益になる戦略　損失限定でないショートストラングル失敗事例①



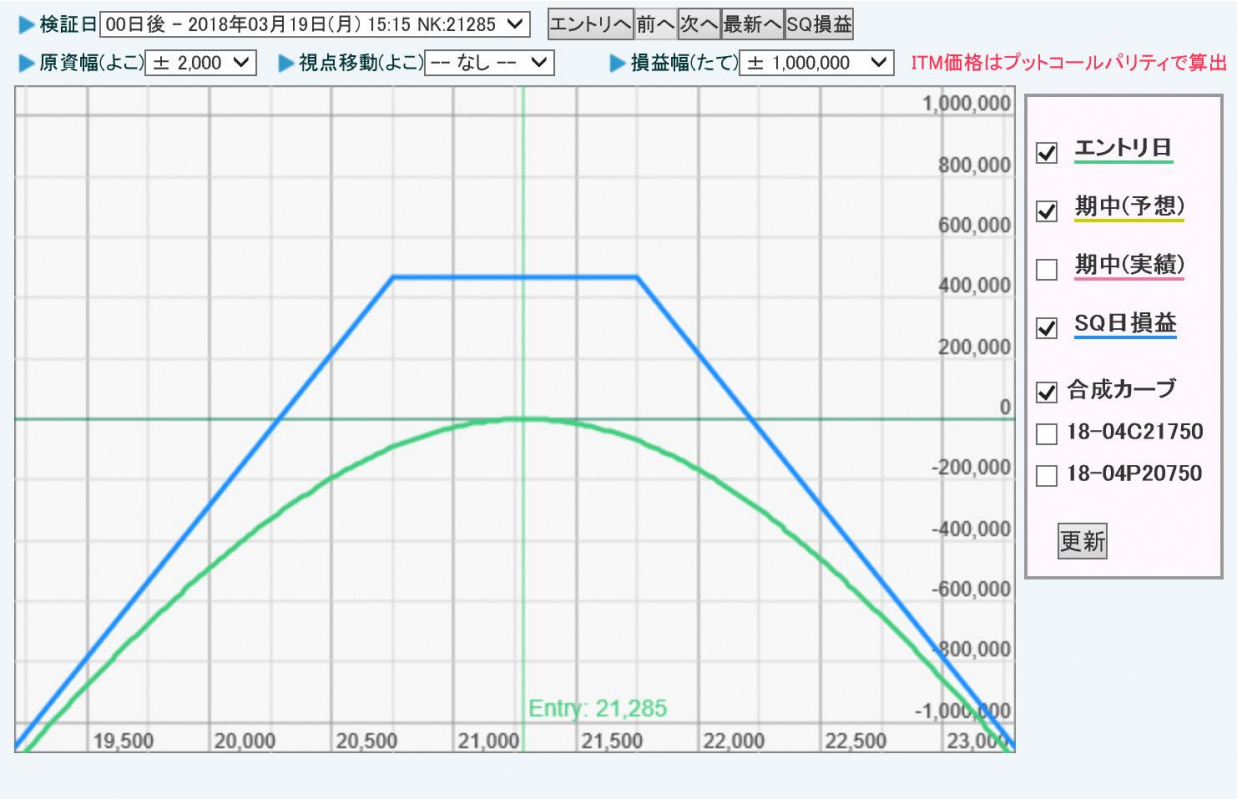

波乱はあったが落ち着きを取り戻し膠着状態へ　動きずらい状況
**ちょっとあばれた日経VIも落ち着きを取り戻しつつある**
**プレミアムが乗っているので受取額も大きい**

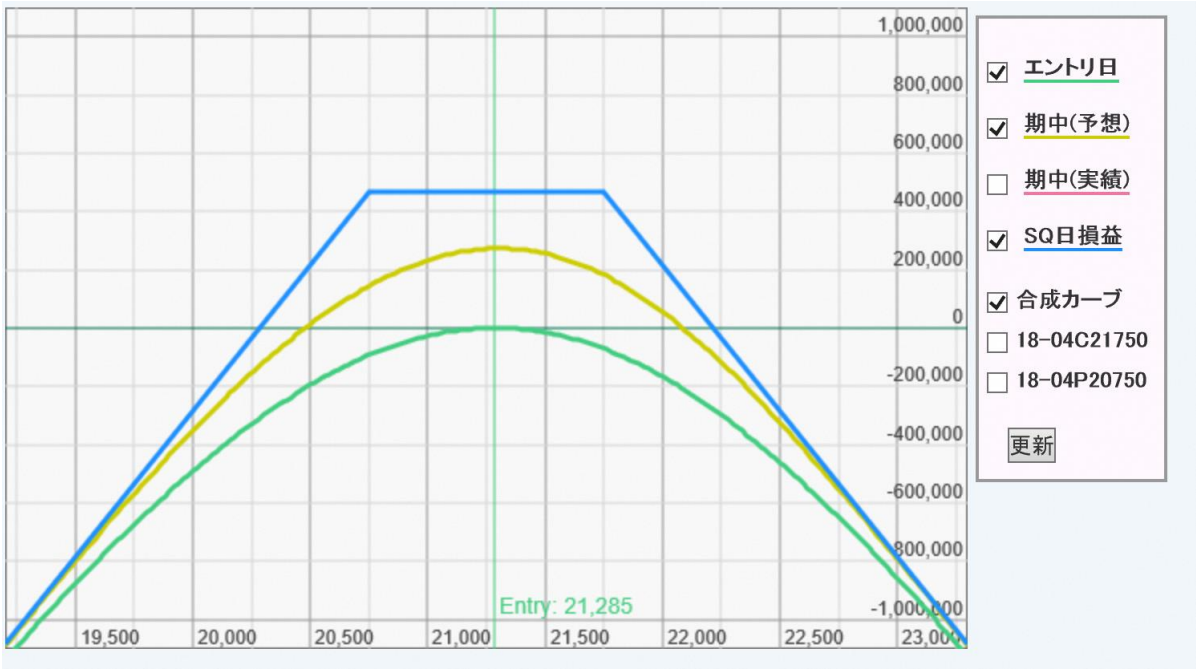
# 7-5多少上がっても下がっても動かなくても利益になる戦略　損失限定でないショートストラングル失敗事例①

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 18-04 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ショートストラドルで失敗した事例 - default - | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2018/03/19 (月) | 21,285 -165 | 18.92% | 18-04C21750 | 205 | 16.89% | +0.336 | +0.0387 | +20.36 | -6.89 | -1 | -0.025 | -0.0667 | -40.08 | -40.08 | +15.78 |
| | | | 18-04P20750 | 260 | 22.58% | -0.311 | +0.0280 | +19.71 | -8.89 | -1 | | | | | |

**最大利益＝465,000円**
**（日経平均20750～21750）**
**損失＝無限大**
**（日経平均20285以下、22215以上）**



# 7-6多少上がっても下がっても動かなくても利益になる戦略　損失限定でないショートストラングル失敗事例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 18-04 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ショートストラドルで失敗した事例 - default - | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2018/03/19 (月) | 21,285 | 18.92% | 18-04C21750 | 205 | 16.89% | +0.336 | +0.0387 | +20.36 | -6.89 | -1 | -0.025 | -0.0667 | -40.08 | -40.08 | +15.78 |
| | -165 | | 18-04P20750 | 260 | 22.58% | -0.311 | +0.0280 | +19.71 | -8.89 | -1 | | | | | |

■損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

| No. | 日付 | 日経225 | 平均IV | 銘柄 | | 枚数 | 価格 | 前日比 | 前比収益 | 始日比 | 始比収益 | IV | IV前比 | IV始比 | ベガ損益 | デルタ 損益 損益計 | ガンマ 損益 損益計 | ベガ 損益 損益計 | ベガ 18-04 | シータ 損益 損益計 | 日毎損益 (分解計) 総損益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 03月20日(火) | 21,180 | 19.67% | 18-04C21750 | | -1 | 170 | -35 | +35,000 | -35 | +35,000 | 17.77% | 0.88% | 0.88% | -18,021 | +0.057 | -0.0667 | -38.55 | -38.55 | +15.88 | +15,000 |
| | 15:15 | -105 | | | | | | | | | | | | | | +2,674 | -3,679 | +471 | +471 | +15,781 | (+15,247) |
| | (1日後) | -105 | 0.75% | 18-04P20750 | | -1 | 280 | +20 | -20,000 | +20 | -20,000 | 21.65% | -0.94% | -0.94% | +18,492 | +2,674 | -3,679 | +471 | +471 | +15,781 | +15,000 |
| 2 | 03月22日(木) | 21,405 | 18.93% | 18-04C21750 | | -1 | 205 | +35 | -35,000 | 0 | 0 | 16.58% | -1.19% | -0.31% | +22,068 | -0.089 | -0.0722 | -36.81 | -36.81 | +15.68 | +60,000 |
| | 15:15 | +225 | -0.74% | | | | | | | | | | | | | +12,805 | -16,886 | +31,569 | +31,569 | +31,765 | (+59,255) |
| | (3日後) | +120 | 0.01% | 18-04P20750 | | -1 | 185 | -95 | +95,000 | -75 | +75,000 | 21.17% | -0.47% | -1.41% | +9,501 | +15,480 | -20,565 | +32,040 | +32,040 | +47,547 | +75,000 |
| 3 | 03月23日(金) | 20,360 | 26.04% | 18-04C21750 | | -1 | 40 | -165 | +165,000 | -165 | +165,000 | 20.12% | 3.54% | 3.24% | -69,292 | +0.530 | -0.0495 | -26.50 | -26.50 | +14.22 | -335,000 |
| | 15:15 | -1,045 | 7.11% | | | | | | | | | | | | | +93,388 | -394,432 | -111,933 | -111,933 | +15,675 | (-397,302) |
| | (4日後) | -925 | 7.12% | 18-04P20750 | | -1 | 685 | +500 | -500,000 | +425 | -425,000 | 23.64% | 2.47% | 1.06% | -42,641 | +108,868 | -414,997 | -79,892 | -79,892 | +63,222 | -260,000 |
| 4 | 03月26日(月) | 20,485 | 22.90% | 18-04C21750 | | -1 | 38 | -2 | +2,000 | -167 | +167,000 | 19.93% | -0.19% | 3.05% | +1,468 | +0.497 | -0.0553 | -25.18 | -25.18 | +15.42 | +122,000 |
| | 15:15 | +125 | -3.14% | | | | | | | | | | | | | +66,284 | -3,863 | +13,604 | +13,604 | +42,672 | (+118,697) |
| | (7日後) | -800 | 3.98% | 18-04P20750 | | -1 | 565 | -120 | +120,000 | +305 | -305,000 | 22.99% | -0.65% | 0.41% | +12,136 | +175,152 | -418,861 | -66,288 | -66,288 | +105,895 | -138,000 |
| 10 | 04月03日(火) | 21,325 | 20.65% | 18-04C21750 | | -1 | 115 | -45 | +45,000 | -90 | +90,000 | 19.48% | -0.20% | 2.59% | +2,685 | -0.023 | -0.0839 | -23.08 | -23.08 | +25.96 | +35,000 |
| | 15:15 | -100 | 0.23% | | | | | | | | | | | | | +10,694 | -4,079 | +2,985 | +2,985 | +25,300 | (+34,900) |
| | (15日後) | +40 | 1.74% | 18-04P20750 | | -1 | 140 | +10 | -10,000 | -120 | +120,000 | 25.65% | -0.03% | 3.06% | +299 | +539,671 | -572,765 | -113,108 | -113,108 | +271,785 | +210,000 |
| 11 | 04月04日(水) | 21,355 | 19.43% | 18-04C21750 | | -1 | 100 | -15 | +15,000 | -105 | +105,000 | 18.45% | -1.03% | 1.57% | +12,114 | -0.048 | -0.0896 | -20.99 | -20.99 | +24.77 | +50,000 |
| | 15:15 | +30 | -1.22% | | | | | | | | | | | | | -693 | -377 | +26,930 | +26,930 | +25,959 | (+51,819) |
| | (16日後) | +70 | 0.51% | 18-04P20750 | | -1 | 105 | -35 | +35,000 | -155 | +155,000 | 24.33% | -1.31% | 1.75% | +14,815 | +538,977 | -573,143 | -86,177 | -86,177 | +297,745 | +260,000 |
| 12 | 04月05日(木) | 21,660 | 18.09% | 18-04C21750 | | -1 | 195 | +95 | -95,000 | -10 | +10,000 | 18.49% | 0.04% | 1.61% | -459 | -0.316 | -0.0918 | -19.43 | -19.43 | +25.69 | -45,000 |
| | 15:15 | +305 | -1.34% | | | | | | | | | | | | | -14,779 | -41,668 | -18,059 | -18,059 | +24,765 | (-49,742) |
| | (17日後) | +375 | -0.83% | 18-04P20750 | | -1 | 55 | -50 | +50,000 | -205 | +205,000 | 26.11% | 1.77% | 3.52% | -17,599 | +524,198 | -614,812 | -104,237 | -104,237 | +322,510 | +215,000 |
| 13 | 04月06日(金) | 21,645 | 18.24% | 18-04C21750 | | -1 | 200 | +5 | -5,000 | -5 | +5,000 | 20.76% | 2.26% | 3.87% | -28,666 | -0.290 | -0.0893 | -18.76 | -18.76 | +32.35 | -20,000 |
| | 15:15 | -15 | 0.15% | | | | | | | | | | | | | +4,745 | -103 | -53,971 | -53,971 | +25,686 | (-23,642) |
| | (18日後) | +360 | -0.68% | 18-04P20750 | | -1 | 70 | +15 | -15,000 | -190 | +190,000 | 29.85% | 3.75% | 7.27% | -25,305 | +528,944 | -614,915 | -158,208 | -158,208 | +348,196 | +195,000 |
| 14 | 04月09日(月) | 21,730 | 18.61% | 18-04C21750 | | -1 | 175 | -25 | +25,000 | -30 | +30,000 | 20.34% | -0.41% | 3.46% | +4,865 | -0.414 | -0.1060 | -12.23 | -12.23 | +35.19 | +72,000 |
| | 15:15 | +85 | 0.37% | | | | | | | | | | | | | -24,691 | -3,224 | -812 | -812 | +97,043 | (+68,314) |
| | (21日後) | +445 | -0.31% | 18-04P20750 | | -1 | 23 | -47 | +47,000 | -237 | +237,000 | 30.67% | 0.82% | 8.09% | -5,677 | +504,252 | -618,140 | -159,021 | -159,021 | +445,240 | +267,000 |
| 15 | 04月10日(火) | 21,860 | 17.68% | 18-04C21750 | | -1 | 245 | +70 | -70,000 | +40 | -40,000 | 23.42% | 3.08% | 6.54% | -27,906 | -0.560 | -0.0961 | -9.31 | -9.31 | +38.90 | -57,000 |
| | 15:15 | +130 | -0.93% | | | | | | | | | | | | | -53,845 | -8,960 | -34,289 | -34,289 | +35,187 | (-61,907) |
| | (22日後) | +575 | -1.24% | 18-04P20750 | | -1 | 10 | -13 | +13,000 | -250 | +250,000 | 32.69% | 2.02% | 10.11% | -6,383 | +450,406 | -627,100 | -193,311 | -193,311 | +480,427 | +210,000 |
| 16 | 04月11日(水) | 21,680 | 18.25% | 18-04C21750 | | -1 | 100 | -145 | +145,000 | -105 | +105,000 | 20.59% | -2.84% | 3.70% | +21,737 | -0.386 | -0.1326 | -7.47 | -7.47 | +42.09 | +148,000 |
| | 15:15 | -180 | 0.57% | | | | | | | | | | | | | +100,811 | -15,570 | +21,890 | +21,890 | +38,900 | (+146,031) |
| | (23日後) | +395 | -0.67% | 18-04P20750 | | -1 | 7 | -3 | +3,000 | -253 | +253,000 | 32.60% | -0.09% | 10.02% | +153 | +551,217 | -642,670 | -171,420 | -171,420 | +519,328 | +358,000 |
| 17 | 04月12日(木) | 21,665 | 16.82% | 18-04C21750 | | -1 | 40 | -60 | +60,000 | -165 | +165,000 | 16.53% | -4.05% | -0.35% | +25,419 | -0.314 | -0.2006 | -4.48 | -4.48 | +41.13 | +65,000 |
| | 15:15 | -15 | -1.43% | | | | | | | | | | | | | +5,784 | -149 | +19,657 | +19,657 | +42,091 | (+67,385) |
| | (24日後) | +380 | -2.09% | 18-04P20750 | | -1 | 2 | -5 | +5,000 | -258 | +258,000 | 37.40% | 4.79% | 14.81% | -5,761 | +557,002 | -642,819 | -151,762 | -151,762 | +561,420 | +423,000 |

■SQ損益

| SQ日 | 清算値 | 銘柄 | 枚数 | エントリ価格 | エントリ損益 | 行使価格 | ITM価格幅 | SQ日終値 | SQ決済損益 | 個別収益 | 合計収益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 04月13日(金) (35日後) | 21,853 | 18-04C21750 | -1 | 205 | +205,000 | 21,750 | +103 | - | -103,000 | +102,000 | +362,000 |
| | +527 | 18-04P20750 | -1 | 260 | +260,000 | 20,750 | +1,103 | - | 0 | +260,000 | |

**一気にプットがインザマネーになり恐怖から損切する羽目に⇒最終的にはプラス着地ではあったが・・・**

# 7-7多少上がっても下がっても動かなくても利益になる戦略　損失限定でないショートストラングル失敗事例②

**リーマンショックの時に単純なショートストラングルを組んでいたらどうなっていたか。**

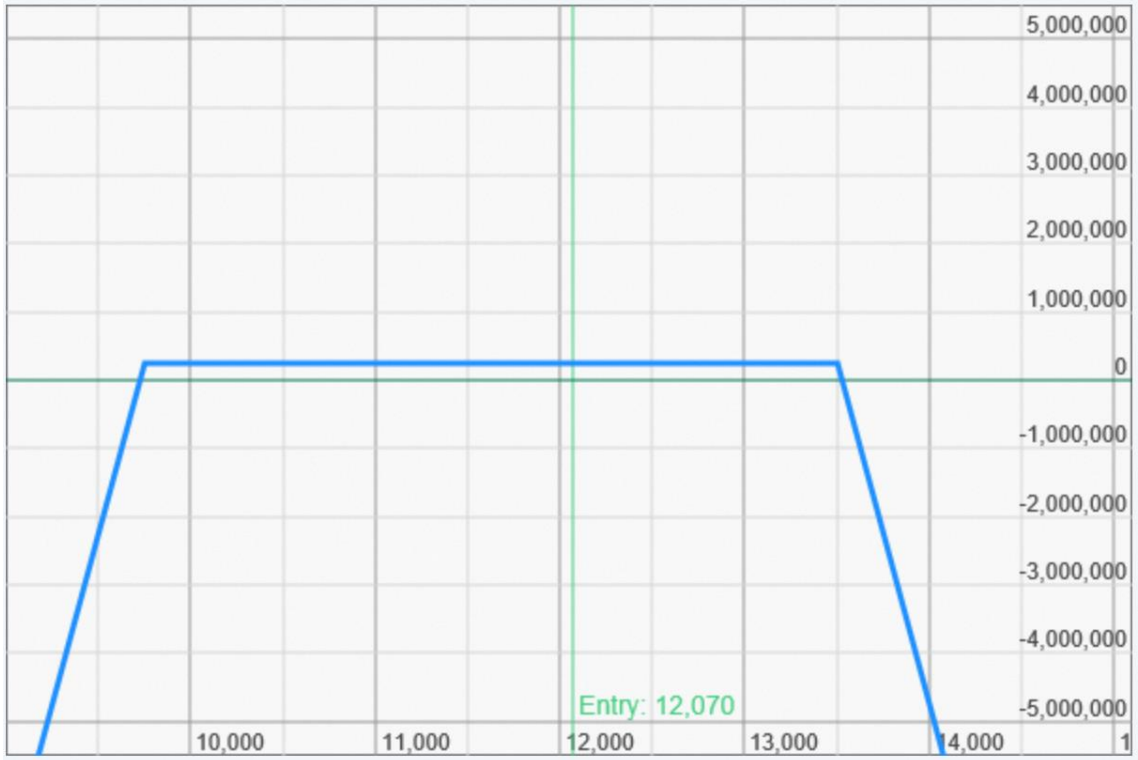
**10%以上も上のコールを10枚売り、2,300円（20%）も下だから安心と思ってそのプットを10枚売っていたら・・・**

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 08-10 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | デルタニュートラル（ショートストラドル）- default - | | | | | | | | | | | | | | |
| 2008/09/11（木） | 12,070 -260 | 27.48% | 08-10C13500 | 15 | 23.24% | +0.047 | +0.0124 | +3.34 | -1.34 | -10 | -0.267 | -0.1620 | -50.05 | -50.05 | +24.30 |
| | | | 08-10P9750 | 10 | 37.98% | -0.020 | +0.0038 | +1.67 | -1.09 | -10 | | | | | |

SQ損益

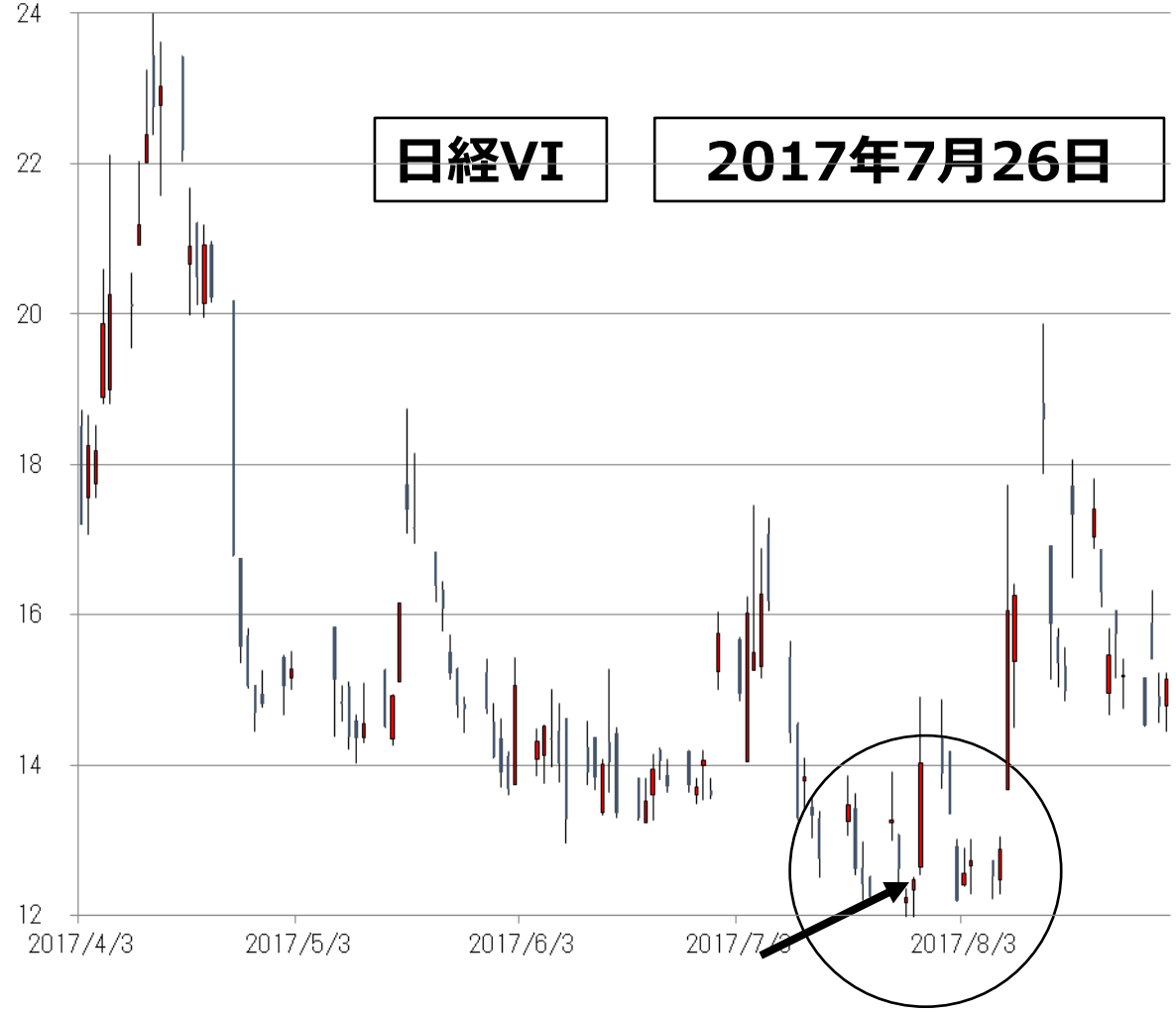
| SQ日 | 清算値 | 銘柄 | 枚数 | エントリ価格 | エントリ損益 | 行使価格 | ITM価格幅 | SQ日終値 | SQ決済損益 | 個別収益 | 合計収益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10月10日(金)（29日後） | 7,992 -4,078 | 08-10C13500 | -10 | 15 | +150,000 | 13,500 | -5,508 | - | 0 | +150,000 | -17,330,000 |
| | | 08-10P9750 | -10 | 10 | +100,000 | 9,750 | -1,758 | - | -17,580,000 | -17,480,000 | |




**満期まで持っていたとしたら、最大利益25万円をねらいにいって約1,700万円以上の損失。**

# 8-1 インプライドボラティリティの上昇をとる短期戦略

## ベガの数字に着目！
## 日経VIが低いときに手掛けるIVの上昇を利益にかえる戦略①




期待ほどはIVが上がらなかった。

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 17-09 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2017/07/26 (水) | spread-533 - default - | | | | | | | | | | | | | | |
| | 20,050 +115 | 9.59% | 17-09C20125 | 225 | 9.56% | +0.455 | +0.0596 | +27.58 | -3.00 | 1 | +0.051 | +0.1127 | +54.52 | +54.52 | -6.20 |
| | | | 17-09P19875 | 215 | 10.47% | -0.404 | +0.0537 | +26.94 | -3.20 | 1 | | | | | |

ベガ＝＋54.52

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

| No. | 日付 | 日経225 | 平均IV | 銘柄 | 枚数 | 価格 | 前日比 | 前比収益 | 始日比 | 始比収益 | IV | IV前比 | IV始比 | ベガ損益 | デルタ 損益 損益計 | ガンマ 損益 損益計 | ベガ 損益 損益計 | ベガ 17-09 | シータ 損益 損益計 | 日毎損益 (分解計) 総損益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 07月27日(木) 15:15 | 20,060 +10 | 9.64% | 17-09C20125 | 1 | 230 | +5 | +5,000 | +5 | +5,000 | 9.46% | -0.10% | -0.10% | -2,887 | +0.076 +513 | +0.1130 +56 | +53.85 +4,860 | +53.85 +4,860 | -6.33 -6,203 | 0 (-773) |
| | (1日後) | +10 | 0.05% | 17-09P19875 | 1 | 210 | -5 | -5,000 | -5 | -5,000 | 10.76% | 0.29% | 0.29% | +7,747 | +513 | +56 | +4,860 | +4,860 | -6,203 | 0 |
| 2 | 07月28日(金) 15:15 | 19,960 -100 | 10.88% 1.24% | 17-09C20125 | 1 | 200 | -30 | -30,000 | -25 | -25,000 | 10.09% | 0.64% | 0.53% | +17,437 | -0.035 -7,555 | +0.1067 +5,647 | +53.15 +43,631 | +53.15 +43,631 | -6.91 -6,325 | +35,000 (+35,398) |
| | (2日後) | -90 | 1.29% | 17-09P19875 | 1 | 275 | +65 | +65,000 | +60 | +60,000 | 11.75% | 0.99% | 1.28% | +26,194 | -7,042 | +5,704 | +48,491 | +48,491 | -12,529 | +35,000 |
| 3 | 07月31日(月) 15:15 | 19,955 -5 | 10.53% -0.35% | 17-09C20125 | 1 | 175 | -25 | -25,000 | -50 | -50,000 | 9.57% | -0.52% | 0.01% | -13,841 | -0.048 +176 | +0.1154 +13 | +51.01 -25,116 | +51.01 -25,116 | -6.84 -20,735 | -45,000 (-45,661) |
| | (5日後) | -95 | 0.94% | 17-09P19875 | 1 | 255 | -20 | -20,000 | +40 | +40,000 | 11.33% | -0.42% | 0.86% | -11,275 | -6,865 | +5,717 | +23,374 | +23,374 | -33,264 | -10,000 |
| 4 | 08月01日(火) 15:15 | 19,990 +35 | 10.03% -0.50% | 17-09C20125 | 1 | 175 | 0 | 0 | -50 | -50,000 | 9.12% | -0.44% | -0.44% | -11,208 | -0.010 -1,676 | +0.1221 +707 | +50.47 -22,348 | +50.47 -22,348 | -6.65 -6,836 | -30,000 (-30,154) |
| | (6日後) | -60 | 0.44% | 17-09P19875 | 1 | 225 | -30 | -30,000 | +10 | +10,000 | 10.90% | -0.43% | 0.42% | -11,140 | -8,541 | +6,424 | +1,026 | +1,026 | -40,101 | -40,000 |
| 5 | 08月02日(水) 15:15 | 20,090 +100 | 8.97% -1.06% | 17-09C20125 | 1 | 205 | +30 | +30,000 | -20 | -20,000 | 8.66% | -0.46% | -0.90% | -11,696 | +0.119 -1,009 | +0.1294 +6,105 | +49.49 -29,076 | +49.49 -29,076 | -6.30 -6,647 | -30,000 (-30,628) |
| | (7日後) | +40 | -0.62% | 17-09P19875 | 1 | 165 | -60 | -60,000 | -50 | -50,000 | 10.21% | -0.69% | -0.26% | -17,380 | -9,551 | +12,530 | -28,050 | -28,050 | -46,748 | -70,000 |

# 8-2 インプライドボラティリティの上昇をとる短期戦略

## ベガの数字に着目！
## 日経VIが低いときに手掛けるIVの上昇を利益にかえる戦略②

期待通りIVは大きく上昇
それぞれオプションIVは2.6~2.7P上昇

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 17-09 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2017/08/08 (火) | ベガロング - default - | | | | | | | | | | | | | | |
| | 20,000 | 9.46% | 17-09C20125 | 145 | 8.89% | +0.399 | +0.074 | +22.49 | -3.23 | 1 | -0.019 | +0.1418 | +45.24 | +45.24 | -6.88 |
| | -50 | | 17-09P19875 | 180 | 9.97% | -0.419 | +0.067 | +22.75 | -3.65 | 1 | | | | | |

ベガ＝＋45.24

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

| No. | 日付 | 日経225 | 平均IV | 銘柄 | 枚数 | 価格 | 前日比 | 前比収益 | 始日比 | 始比収益 | IV | IV前比 | IV始比 | ベガ損益 | デルタ 損益 損益計 | ガンマ 損益 損益計 | ベガ 損益 損益計 | ベガ 17-09 | シータ 損益 損益計 | 日毎損益 (分解計) 総損益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 08月09日(水) | 19,745 | 12.19% | 17-09C20125 | 1 | 95 | -50 | -50,000 | -50 | -50,000 | 10.43% | 1.54% | 1.54% | +34,644 | -0.305 | +0.1171 | +40.84 | +40.84 | -7.40 | +95,000 |
| | 15:15 | -255 | | | | | | | | | | | | | +4,966 | +46,108 | +64,551 | +64,551 | -6,883 | (+108,742) |
| | (1日後) | -255 | 2.73% | 17-09P19875 | 1 | 325 | +145 | +145,000 | +145 | +145,000 | 11.29% | 1.31% | 1.31% | +29,907 | +4,966 | +46,108 | +64,551 | +64,551 | -6,883 | +95,000 |
| 2 | 08月10日(木) | 19,710 | 11.97% | 17-09C20125 | 1 | 90 | -5 | -5,000 | -55 | -55,000 | 10.84% | 0.41% | 1.95% | +7,592 | -0.339 | +0.1129 | +39.34 | +39.34 | -7.65 | +20,000 |
| | 15:15 | -35 | -0.22% | | | | | | | | | | | | +10,685 | +717 | +16,541 | +16,541 | -7,399 | (+20,544) |
| | (2日後) | -290 | 2.51% | 17-09P19875 | 1 | 350 | +25 | +25,000 | +170 | +170,000 | 11.69% | 0.40% | 1.72% | +8,949 | +15,651 | +46,826 | +81,092 | +81,092 | -14,283 | +115,000 |
| 3 | 08月14日(月) | 19,530 | 14.20% | 17-09C20125 | 1 | 50 | -40 | -40,000 | -95 | -95,000 | 11.48% | 0.65% | 2.59% | +11,474 | -0.530 | +0.0957 | +30.56 | +30.56 | -7.46 | +80,000 |
| | 15:15 | -180 | 2.23% | | | | | | | | | | | | +61,063 | +18,290 | +35,415 | +35,415 | -30,597 | (+84,172) |
| | (6日後) | -470 | 4.73% | 17-09P19875 | 1 | 470 | +120 | +120,000 | +290 | +290,000 | 12.80% | 1.11% | 2.83% | +23,940 | +76,715 | +65,116 | +116,507 | +116,507 | -44,880 | +195,000 |
| 4 | 08月15日(火) | 19,740 | 11.94% | 17-09C20125 | 1 | 70 | +20 | +20,000 | -75 | -75,000 | 10.20% | -1.29% | 1.31% | -16,229 | -0.353 | +0.1282 | +35.26 | +35.26 | -7.88 | -150,000 |
| | 15:15 | +210 | -2.25% | | | | | | | | | | | | -111,213 | +21,102 | -44,977 | -44,977 | -7,462 | (-142,550) |
| | (7日後) | -260 | 2.48% | 17-09P19875 | 1 | 300 | -170 | -170,000 | +120 | +120,000 | 11.20% | -1.60% | 1.23% | -28,747 | -34,498 | +86,219 | +71,530 | +71,530 | -52,342 | +45,000 |
| 5 | 08月16日(水) | 19,730 | 11.52% | 17-09C20125 | 1 | 55 | -15 | -15,000 | -90 | -90,000 | 9.55% | -0.65% | 0.66% | -10,057 | -0.391 | +0.1324 | +33.35 | +33.35 | -7.45 | -20,000 |
| | 15:15 | -10 | -0.42% | | | | | | | | | | | | +3,525 | +64 | -16,558 | -16,558 | -7,880 | (-20,850) |
| | (8日後) | -270 | 2.06% | 17-09P19875 | 1 | 295 | -5 | -5,000 | +115 | +115,000 | 10.87% | -0.33% | 0.90% | -6,501 | -30,973 | +86,283 | +54,971 | +54,971 | -60,223 | +25,000 |

# 8-3 インプライドボラティリティの上昇をとる短期戦略

## ベガの数字に着目！
## 日経VIが低いときに手掛けるIVの上昇を利益にかえる戦略③

期待通りIVは大きく上昇
それぞれオプションIVは2.2~2.8P上昇

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 18-07 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018/06/15 (金) | ベガロング - default - | | | | | | | | | | | | | | |
| | 22,840 +125 | 12.18% | 18-07C22875 | 285 | 12.27% | +0.481 | +0.0514 | +25.19 | -5.54 | 1 | +0.026 | +0.1030 | +50.25 | +50.25 | -10.95 |
| | | | 18-07P22750 | 270 | 12.14% | -0.455 | +0.0517 | +25.06 | -5.41 | 1 | | | | | |

ベガ＝＋50.25

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

| No. | 日付 | 日経225 | 平均IV | 銘柄 | 枚数 | 価格 | 前日比 | 前比収益 | 始日比 | 始比収益 | IV | IV前比 | IV始比 | ベガ損益 | デルタ 損益 損益計 | ガンマ 損益 損益計 | ベガ 損益 損益計 | ベガ 18-07 | シータ 損益 損益計 | 日毎損益 (分解計) 総損益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 06月18日(月) 15:15 (3日後) | 22,640 -200 -200 | 13.05% 0.87% | 18-07C22875 | 1 | 190 | -95 | -95,000 | -95 | -95,000 | 12.29% | 0.02% | 0.02% | +398 | -0.169 -5,136 -5,136 | +0.1046 +20,605 +20,605 | +46.03 +16,428 +16,428 | +46.03 +16,428 +16,428 | -11.53 -32,852 -32,852 | -5,000 (-954) -5,000 |
| | | | | 18-07P22750 | 1 | 360 | +90 | +90,000 | +90 | +90,000 | 12.78% | 0.64% | 0.64% | +16,030 | | | | | | |
| 2 | 06月19日(火) 15:15 (4日後) | 22,200 -440 -640 | 17.62% 4.57% 5.44% | 18-07C22875 | 1 | 100 | -90 | -90,000 | -185 | -185,000 | 14.50% | 2.21% | 2.22% | +49,872 | -0.516 +74,452 +69,316 | +0.0743 +101,267 +121,873 | +35.44 +100,460 +116,889 | +35.44 +100,460 +116,889 | -10.84 -11,529 -44,381 | +235,000 (+264,651) +230,000 |
| | | | | 18-07P22750 | 1 | 685 | +325 | +325,000 | +415 | +415,000 | 14.93% | 2.16% | 2.80% | +50,588 | | | | | | |
| 3 | 06月20日(水) 15:15 (5日後) | 22,485 +285 -355 | 14.32% -3.30% 2.14% | 18-07C22875 | 1 | 140 | +40 | +40,000 | -145 | -145,000 | 12.96% | -1.54% | 0.69% | -25,629 | -0.323 -146,963 -77,646 | +0.0976 +30,165 +152,039 | +41.11 -52,886 +64,002 | +41.11 -52,886 +64,002 | -11.80 -10,841 -55,223 | -190,000 (-180,526) +40,000 |
| | | | | 18-07P22750 | 1 | 455 | -230 | -230,000 | +185 | +185,000 | 13.48% | -1.45% | 1.34% | -27,256 | | | | | | |
| 4 | 06月21日(木) 15:15 (6日後) | 22,630 +145 -210 | 13.48% -0.85% 1.30% | 18-07C22875 | 1 | 170 | +30 | +30,000 | -115 | -115,000 | 12.33% | -0.63% | 0.06% | -12,447 | -0.192 -46,896 -124,542 | +0.1100 +10,256 +162,296 | +42.85 -24,692 +39,310 | +42.85 -24,692 +39,310 | -12.28 -11,803 -67,026 | -75,000 (-73,134) -35,000 |
| | | | | 18-07P22750 | 1 | 350 | -105 | -105,000 | +80 | +80,000 | 12.91% | -0.57% | 0.77% | -12,244 | | | | | | |
| 5 | 06月22日(金) 15:15 (7日後) | 22,480 -150 -360 | 14.61% 1.13% 2.43% | 18-07C22875 | 1 | 130 | -40 | -40,000 | -155 | -155,000 | 13.11% | 0.78% | 0.84% | +16,361 | -0.344 +28,770 -95,772 | +0.1014 +12,375 +174,671 | +38.80 +22,963 +62,273 | +38.80 +22,963 +62,273 | -12.14 -12,282 -79,309 | +50,000 (+51,827) +15,000 |
| | | | | 18-07P22750 | 1 | 440 | +90 | +90,000 | +170 | +170,000 | 13.21% | 0.30% | 1.07% | +6,602 | | | | | | |
| 6 | 06月25日(月) 15:15 (10日後) | 22,330 -150 -510 | 15.81% 1.20% 3.63% | 18-07C22875 | 1 | 80 | -50 | -50,000 | -205 | -205,000 | 13.43% | 0.31% | 1.15% | +5,825 | -0.512 +51,655 -44,116 | +0.0933 +11,405 +186,077 | +30.95 +12,710 +74,984 | +30.95 +12,710 +74,984 | -11.57 -36,409 -115,718 | +40,000 (+39,361) +55,000 |
| | | | | 18-07P22750 | 1 | 530 | +90 | +90,000 | +260 | +260,000 | 13.55% | 0.34% | 1.41% | +6,884 | | | | | | |

# 8-4 インプライドボラティリティの上昇をとる短期戦略

## ベガの数字に着目！
## 日経VIが低いときに手掛けるIVの上昇を利益にかえる戦略④

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 18-03 | シータ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018/02/05 (月) | ベガロング - default - | | | | | | | | | | | | | | |
| | 22,665 −665 | 17.64% | 18-03P22250 | 335 | 19.49% | −0.363 | +0.0287 | +25.18 | −7.64 | 1 | −0.007 | +0.061 | +50.19 | +50.19 | −14.36 |
| | | | 18-03C23125 | 270 | 17.14% | +0.356 | +0.0324 | +25.01 | −6.72 | 1 | | | | | |

ベガ＝＋50.19

損益推移　ITM価格はプットコールパリティで算出

| No. | 日付 | 日経225 | 平均IV | 銘柄 | 枚数 | 価格 | 前日比 | 前比収益 | 始日比 | 始比収益 | IV | IV前比 | IV始比 | ベガ損益 | デルタ 損益 損益計 | ガンマ 損益 損益計 | ベガ 損益 損益計 | ベガ 18-03 | シータ 損益 損益計 | 日毎損益 (分解計) 総損益 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 02月06日(火) 15:15 | 21,515 −1,150 | 27.25% | 18-03P22250 | 1 | 1,060 | +725 | +725,000 | +725 | +725,000 | 24.63% | 5.14% | 5.14% | +129,352 | −0.516 +7,846 | +0.0396 +403,929 | +37.45 +279,976 | +37.45 +279,976 | −14.50 −14,363 | +565,000 (+677,388) |
| | (1日後) | −1,150 | 9.61% | 18-03C23125 | 1 | 110 | −160 | −160,000 | −160 | −160,000 | 23.16% | 6.02% | 6.02% | +150,623 | +7,846 | +403,929 | +279,976 | +279,976 | −14,363 | +565,000 |
| 2 | 02月07日(水) 15:15 | 21,620 +105 | 26.47% −0.77% | 18-03P22250 | 1 | 960 | −100 | −100,000 | +625 | +625,000 | 23.68% | −0.95% | 4.19% | −21,710 | −0.499 −54,201 | +0.0424 +2,184 | +37.50 −37,191 | +37.50 −37,191 | −14.38 −14,496 | −105,000 (−103,703) |
| | (2日後) | −1,045 | 8.83% | 18-03C23125 | 1 | 105 | −5 | −5,000 | −165 | −165,000 | 22.10% | −1.06% | 4.97% | −15,480 | −46,354 | +406,114 | +242,785 | +242,785 | −28,859 | +460,000 |
| 3 | 02月08日(木) 15:15 | 21,945 +325 | 23.88% −2.59% | 18-03P22250 | 1 | 720 | −240 | −240,000 | +385 | +385,000 | 22.35% | −1.33% | 2.86% | −30,428 | −0.383 −162,252 | +0.0498 +22,373 | +41.08 −53,365 | +41.08 −53,365 | −15.28 −14,383 | −215,000 (−207,627) |
| | (3日後) | −720 | 6.24% | 18-03C23125 | 1 | 130 | +25 | +25,000 | −140 | −140,000 | 20.53% | −1.57% | 3.39% | −22,936 | −208,607 | +428,487 | +189,420 | +189,420 | −43,243 | +245,000 |
| 4 | 02月09日(金) 15:15 | 21,360 −585 | 31.60% 7.72% | 18-03P22250 | 1 | 1,210 | +490 | +490,000 | +875 | +875,000 | 28.02% | 5.67% | 8.53% | +137,614 | −0.543 +224,091 | +0.0361 +85,192 | +34.38 +230,368 | +34.38 +230,368 | −16.69 −15,277 | +470,000 (+524,375) |
| | (4日後) | −1,305 | 13.96% | 18-03C23125 | 1 | 110 | −20 | −20,000 | −160 | −160,000 | 26.04% | 5.51% | 8.90% | +92,754 | +15,484 | +513,680 | +419,788 | +419,788 | −58,521 | +715,000 |
| 5 | 02月13日(火) 15:15 | 21,170 −190 | 27.73% −3.87% | 18-03P22250 | 1 | 1,250 | +40 | +40,000 | +915 | +915,000 | 24.81% | −3.22% | 5.32% | −67,468 | −0.694 +103,137 | +0.0337 +6,514 | +24.33 −96,943 | +24.33 −96,943 | −12.37 −66,770 | −25,000 (−54,062) |
| | (8日後) | −1,495 | 10.09% | 18-03C23125 | 1 | 45 | −65 | −65,000 | −225 | −225,000 | 23.84% | −2.20% | 6.70% | −29,474 | +118,621 | +520,194 | +322,844 | +322,844 | −125,291 | +690,000 |
| 6 | 02月14日(水) 15:15 | 21,180 +10 | 25.29% −2.44% | 18-03P22250 | 1 | 1,195 | −55 | −55,000 | +860 | +860,000 | 22.28% | −2.53% | 2.79% | −41,333 | −0.741 −6,943 | +0.0337 +16 | +21.23 −53,636 | +21.23 −53,636 | −10.24 −12,371 | −69,000 (−72,934) |
| | (9日後) | −1,485 | 7.65% | 18-03C23125 | 1 | 31 | −14 | −14,000 | −239 | −239,000 | 22.30% | −1.54% | 5.16% | −12,302 | +111,678 | +520,211 | +269,208 | +269,208 | −137,662 | +621,000 |

**相場は大崩れ　IVも急上昇**
**「からも利益が出ているが、ベガからの利益（IV上昇のインパクト）も大きい**

北浜投資塾特別対面セミナー　第３回

# Q&Aセッション

# ①各戦略の必要資金についても触れてほしいです

A

- まず、ロング系はポジション組成時の支払金額以上に損をすることはないので、買い代金のみでOK。
- コンドルはポジション組成後は最大損失額以上は不要。ただし組成時には買い代金分は必要。ポジション組成後、NETで最大損失額までとなる。
- ショートストラドルについては証券会社の証拠金シミュレータにて計算してください。なお、ギリギリでは心もとないです。最初は足りていてもその後の状況によっては足りなくなるので注意しましょう（追証）。

＜証拠金例＞

C22875売@275＋P22875売り@310

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 必要証拠金 | 1,116,100 | スパン証拠金<br>先物証拠金(100%)<br>VI証拠金(100%) | 531,100 | | |
| 両建取引拘束金 | 0 | ネットオプション価値 | -585,000 | | |
| 先物買い建玉枚数 | 0 | 先物売り建玉枚数 | 0 | オプション売り･VI<br>建玉枚数 | 2 |

C23500売@52＋P22000売り@98

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 必要証拠金 | 571,800 | スパン証拠金<br>先物証拠金(100%)<br>VI証拠金(100%) | 421,800 | | |
| 両建取引拘束金 | 0 | ネットオプション価値 | -150,000 | | |
| 先物買い建玉枚数 | 0 | 先物売り建玉枚数 | 0 | オプション売り･VI<br>建玉枚数 | 2 |

## ②エントリーは成行の方が良いのでしょうか？

A

オプションで成行注文は原則無し。十分に板が出来ていればまだいいが、発注時証拠金的には少々不利になる。寄付や引けの板寄せの場面であれば、あえて不利な価格に注文を出しておくと寄り（引け）の価格で約定する。

| | | |
|---|---|---|
| 154 | 315 | |
| 127 | 310 | |
| 89 | 305 | |
| 73 | 300 | 112 |
| | 295 | 92 |
| | 290 | 107 |
| | 285 | 276 |

＜買いの場合＞
300で寄り（引け）そうなときにわざとそれよりも上に買い注文を出す（気配に飲まれない程度に離す）。

<売りの場合＞
300で寄り（引け）そうなときにわざとそれよりも下に売り注文を出す（気配に飲まれない程度に離す）。

## ③できれば、指値の入れ方として、目安が知りたいです

A

真ん中に指してみると、以外に食われます。二つの注文を出す場合は流動性の悪い方をまず約定させてからもう一方は板にぶつけます。

| | | |
|---|---|---|
| 154 | 315 | |
| 127 | 310 | |
| 89 | 305 | |
| | 300 | |
| | 295 | 92 |
| | 290 | 107 |
| | 285 | 276 |

## ④WEEKLYオプションでも同じ思考感覚でも良いのですか？

A

ちょっとだけ違います。

一般に、残存日数が少ないオプションのベガの値は小さくなっていますからボラティリティトレードはやりにくいですね。

残存日数が少なくなるにつれてガンマは大きくなります。ガンマが大きいということはタイムディケイも大きいので、まさに動くか動かないかの勝負になります（なお、マンスリーものも、満期前１週間で手掛ければweeklyと同じ状況になります）。

## ⑤ストラングルとの優位性比較

A

- 満期型トレードの場合はトレードオフの関係になりますのでどちらに優位性があるかという問題ではないです。ロングストラングルはコストは低いですが、より大きな動きが必要ですし、ショートストラングルは勝率は高いけれども利益は少なく、コツコツドカンでパーになることも。
- 期中トレードの場合はリスクパラメータの調整や約定させやすさから流動性のあるアウト同士で組むこともあります（結果としてストラングルになる）。また、ベガはアウトからアットに近づくにつれて大きくなり、アットから離れていくと小さくなるという性質があるため（ATMで最大ということ）、ボラティリティトレードという点ではややアウトを使ってやる（アウトがATMになるのを狙う）のもおもしろいかもしれません。

**⑥オプションの取引板が薄く約定しないため、ストラテジーが成り立たないこともあると思います。特にweekly option. 何かいい方法はないでしょうか**

A

- そこでオプショントレード普及協会が頑張っているのです。みなさんもオプショントレードがさらに普及するよう、そして流動性が高まるようお力をお貸しください！
- 方法としては、やや流動性の悪いインやアットではなくややアウトのオプションを利用してストラドルを作ります。⑦の質問にも関連しますが、ストラドルでは、組成時原資産かぴったりアットの価格でないことが多いわけですが、その場合は、必ずどちらがインなので、このインの方のオプションを、プットコールパリティによりアウトの方のオプションと225ミニで合成することで対応する手はあります。

【プットコールパリティとは】

先物1枚買い=コール1枚買い+プット1枚売り
先物1枚売り=プット1枚買い+コール1枚売り

ならば、
コール1枚買い=先物1枚買い+プット1枚買い
プット1枚買い=先物1枚売り+コール1枚買い

また、
コール1枚売り=先物1枚売り+プット1枚売り
プット1枚売り=先物1枚買い+コール1枚売り

（※つまりカバードコールはプット売りだということです）

例えば

225ミニが19950円ぐらいの時、コール20000はややアウト、プット20000はややインですので、この時に20000のロングストラドルをくむならば、

**C20000買い1枚+ P20000買い1枚**

=C20000買い1枚+**C20000買い1枚+225ミニ10枚売り**

=**C20000買い2枚+225ミニ10枚売**

と変形できます。

こう考えることで、インしているプットよりもやや流動性の高いちょっとアウトのコールを2枚買って、瞬時に非常に流動性の高い225ミニを10枚売るというやり方が見つかるわけです。

**⑦ストラドルよりも、（オプション買い＋先物ミニでデルタヘッジ）の方がダイナミックヘッジで利益を出せるので有利だと思うのですが、ストラドルの方が優位な点は何かありますか？**

A

⑥で説明したように
コール買い+プット買い
=コール買い+コール買い+225ミニ10枚売
=コール2枚買い+225ミニ10枚売

ならば
コール1枚買+225ミニ5枚売り
とか
ややアウトのコール（Δ=0.4）買い+225ミニ4枚売り
（225ミニ1枚Δ=0.1）

## ストラドル＝オプション+先物

後者（オプション+先物）に優位性があるとすれば
・⑥のように流動性のある方のオプションを使ってやれること
・深いインになる度合いの高いプットを使わずにコールだけで組成できること
・**アットではなくアウトでもデルタを合わせて柔軟にポジションを作れること**

また、これは次回のお話なのですが、今日も出てきたデルタが最初は±0なのに相場の変動により、**デルタが0ではなくなったときにまた0に戻すという戦い方**があるのですが、それがやりやすいということもあげられますね。

（なお、ストラドルでも225ミニを使ってデルタを調整することは可能です。）

**基本、満期までほったらかしにするか、途中、利益ターゲットに到達したら手仕舞いするというルールを設定するならばダイナミックにデルタヘッジしない単なるストラドルをやればよく、miniでデルタヘッジをやりながら虎視眈々と大きな相場変動が起こることを待つ戦略をとる等を考えるならば、ダイナミックにデルタを調整した方がいい場合もあります（第４回にて説明します）。**

## ⑧ロングストラドルで支払い額を少なくする方法があれば教えてください

A

日経VIをみながらIVが低いときにやる、IVが少しずつ上がってきたらやる、毎月雇用統計の日の前（月初）からSQまでだけをやる、weekly optionを利用するなど、価格の安いタイミングでエントリーする方法が考えられます。

**また、オプションデルタを見ながら必要なminiを当てる技術があれば、アウトオブザマネーのプレミアムの低いオプションを買って（別のオプションを売ったりして調整することもあり）、必要な225miniの枚数を計算し、損益グラフがお椀型（ガンマが味方）のポジションを組むことができます。**

**⑨ストラドル戦略最大のリスクについて。変動しないことによるシータ分のマイナスのみと考えておりますが、他にありますでしょうか？**

A

満期型ではその通りです。支払った額が0になる可能性はあります。

期中ボラティリティトレード（期中型）ならば、IVの低下により「えっ？」という感じの目減りがあることがあります。

# オプショントレード普及協会
# 特別メール講座

プットコールパリティを使えば、
ストラドルを合計100円以下で組むことも可能です。

詳細はこちら

**https://オプショントレード.com/0723s**
（または　https://xn--kck0a1ce1ezepb4cxe.com/0723s）