

北浜投資塾

ライブウェビナー

WEB開催！

注目の日経平均VI先物を個人投資家はどう活用すべきか

【日経平均VI先物と日経225mini・オプションを絡める戦略】

【内容】

- ① 単純明快日経VI先物買い戦略
 - ② ヘッジつきポジション日経VI先物買い＋日経225mini買い
 - ③ 日経VI先物売り＋日経VI指数買い（オプション買い）
 - ④ 日経VI先物買い＋日経VI指数売り（オプション売り）
- Q&Aセッション

アンケート①

6月11日放送分

「注目の日経平均VI先物を個人投資家はどう活用すべきか」
を視聴しましたか？

1. ライブで見た 2. 北浜投資塾Webサイトで見た 3. まだ見てない

アンケート②

7月18日放送分

「注目の日経平均VI先物を個人投資家はどう活用すべきか」
を視聴しましたか？

1. ライブで見た 2. 北浜投資塾Webサイトで見た 3. まだ見てない

アンケート③

日経平均VI先物を取引したことがありますか？

ある

日経平均VI先物を取引したことがある方
6月11日、7月18日のウェビナーや北浜投資塾のWEBサイトを視聴して初めて取引しましたか？

1. はい、視聴して興味をもち取引しました。
2. いいえ、以前から取引していました。

3. まだ取引したことはないが取引してみたい
4. 取引したことはないし、今後も取引するつもりはない



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

視聴者のみなさんへ

コンテンツ満載 しっかり学べる



ウェビナー専用サイトを開設しています

Q&Aサイト※もこちら

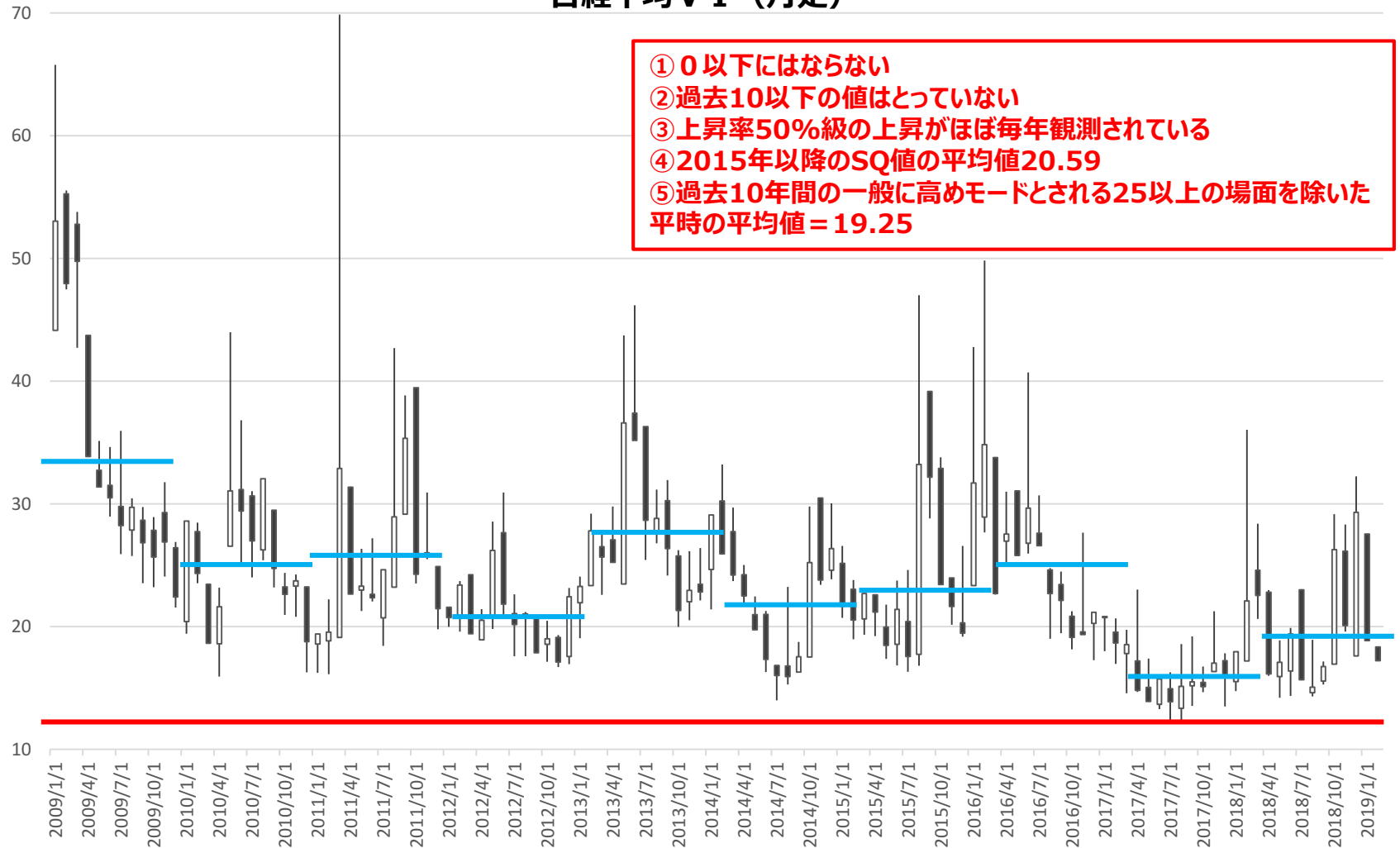


<https://225option.net/vi>

※一般社団法人オプショントレード普及協会が提供するWebサイトです

1-1 特徴のある日経平均VI（指数） 10年間の動き

日経平均V I（月足）



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
平均値	35.03	25.32	26.1	20.87	27.43	22.6	23.58	26.26	16.52	19.88

<https://indexes.nikkei.co.jp/nkave/index/profile?cid=0&idx=nk225vi>（月次データ 4 本値平均値）

1-2 日経平均VI先物買い戦略

【日経平均VI先物の特徴を生かす】

- ① 下値は限られているため損失限定（フルキャッシュで買うならば株と同じ）。
- ② レバレッジをかけなくても利益率が高い（日経平均VI先物自体のボラティリティが高い）。
⇒フルキャッシュ（15万円）用意して15ポイントで買って18で売れば20%のリターン。
⇒証拠金取引（証拠金5万円）ならば対証拠金リターンは60%にもなる。
- ③ 2018年は14が底値だったといえる。過去10以下にはなっていない。
- ④ 下値が限られているのでナンピン買いが効く。
＜注意 1＞ 指数ほどには上がらないことがある。
＜注意 2＞ タイムディケイのようにじわじわと低下していく場合がある。



【戦略】

日経VI先物を16ポイントで買う

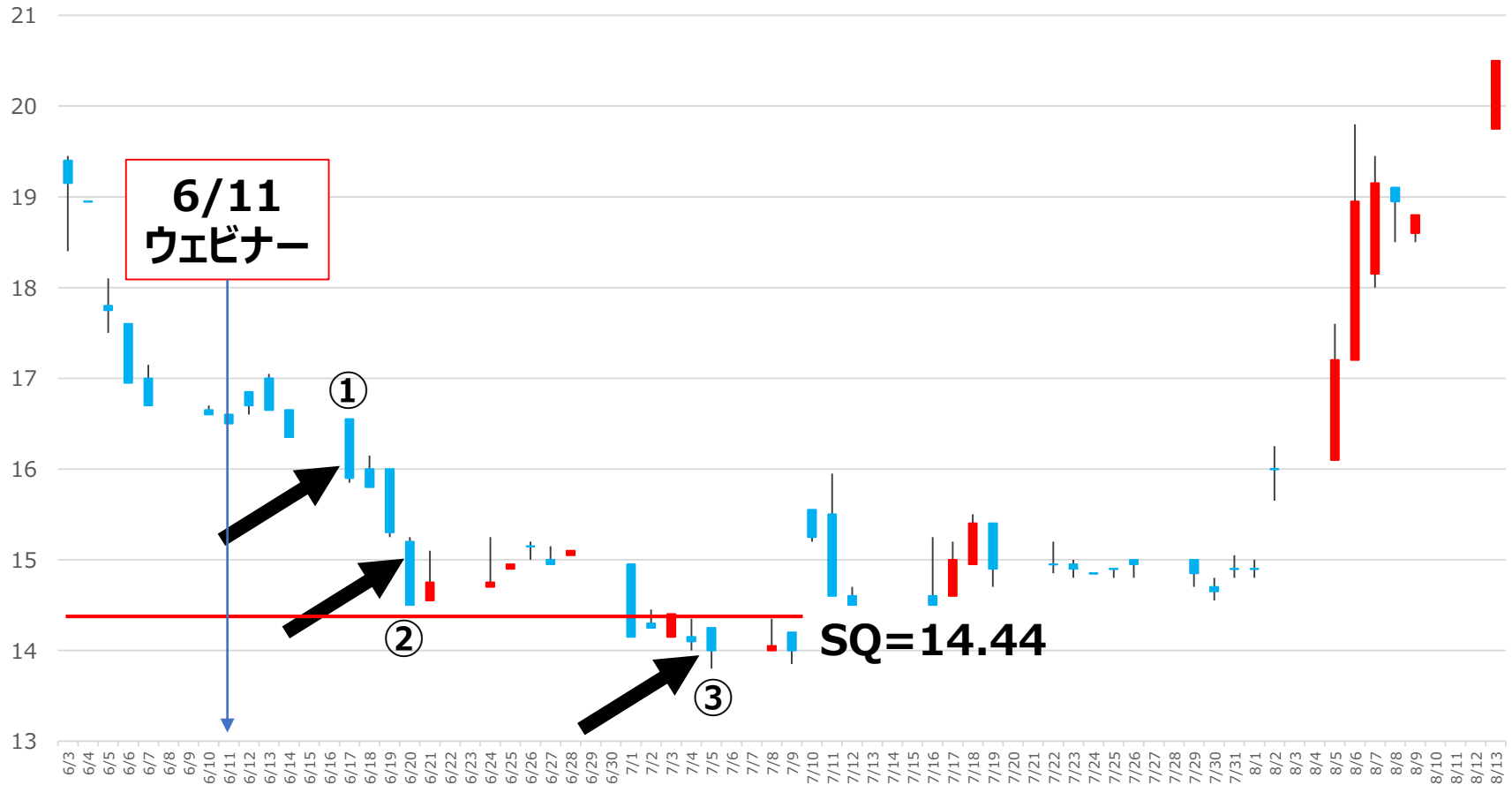
- ・ 1枚だけ買う／13ポイントまで1ポイントさがるたびにナンピン買いする。
- ・ （最後に）買ったところから2～3ポイント上昇したところで手仕舞い。

【必要資金量】

レバレッジを掛けない場合は16万円程度／証拠金取引の場合1枚あたり約5万円程度
ナンピンも考える場合は50万円程度の資金を用意すると安心

1-3 日経平均VI先物買い戦略の具体例その1

日経VI先物



①6/17に16を割り込んだので16ポイントで1枚買いエントリー

②6/20に15を割り込んだので15ポイントで2枚ナンピン買い

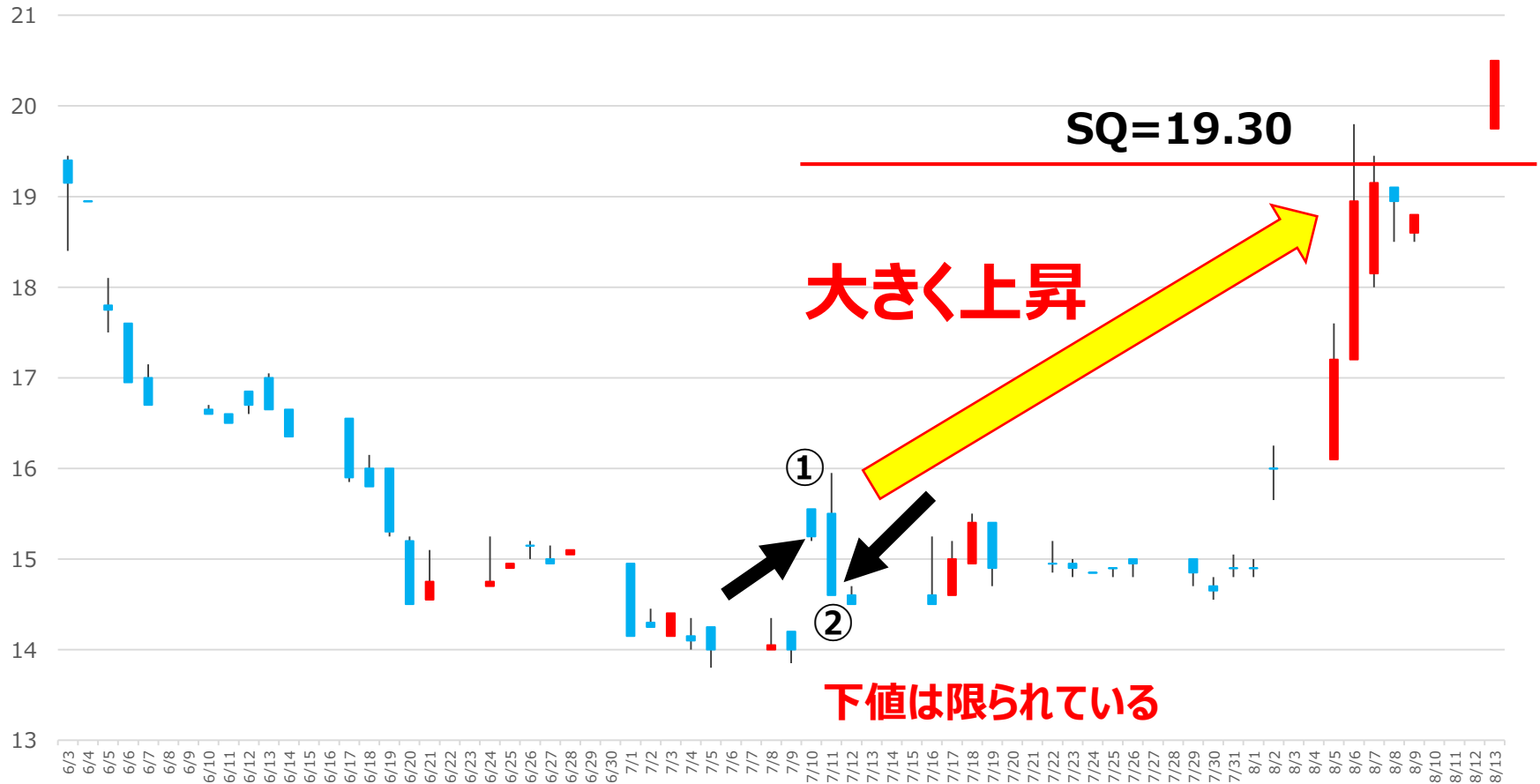
③7/5に14を割り込んだので14ポイントで4枚ナンピン買い

SQ (7/10) = 14.44ポイント

最終損益 = -1.56 (①) - 0.56 × 2枚 (②) + 0.44 × 4枚 (③) = -2.68 + 1.76 = -0.92 (-9,200円)

1-4 日経平均VI先物買い戦略の具体例その2

日経VI先物



①7/10SQ通過の日、16を割り込んでいたので終値15.25ポイントで1枚買いエントリー

②7/11に15を割り込んだので15ポイントで2枚ナンピン買い

SQ (8/14) = 19.30ポイント

最終損益 = +4.05 (①) + 4.30 × 2枚 (②) = +4.05 + 8.60 = +12.65 (+126,500円)

復習テスト

① 日経VI先物の特徴として正しくないものはどれでしょうか。

1. 過去10ポイントを割ったことがない
2. 15ポイントで1枚買った場合、最大損失は15万円である
3. 50%以上の急上昇がたびたび観測されている
4. レンジ内を行き来する性質があるので、売りのポジションも安全である

復習テスト

① 日経VI先物の特徴として正しくないものはどれでしょうか。

1. 過去10ポイントを割ったことがない
2. 15ポイントで1枚買った場合、最大損失は15万円である
3. 50%以上の急上昇がたびたび観測されている
4. レンジ内を行き来する性質があるので、売りのポジションも安全である

復習テスト

② 日経VI先物のSQに関する次の記述のうち正しいものはどれでしょうか。

1. 日経VI先物はオプションと関連があるのでSQ日は第2金曜日とされている
2. 日経VI先物の2015年以降のSQ値の平均値は20ポイント以上である
3. 日経VI先物はSQ前に反対売買することはできない
4. 日経VI先物のSQ値が第2限月のオプションから算出されることはない

復習テスト

② 日経VI先物のSQに関する次の記述のうち正しいものはどれでしょうか。

1. 日経VI先物はオプションと関連があるのでSQ日は第2金曜日とされている
2. 日経VI先物の2015年以降のSQ値の平均値は20ポイント以上である
3. 日経VI先物はSQ前に反対売買することはできない
4. 日経VI先物のSQ値が第2限月のオプションから算出されることはない

復習テスト

③ 16ポイントで1枚買ったところ15ポイントまで下がってきたのでそこで2枚買ったところ、さらに14ポイントに値下がりしたのでそこでさらに4枚買いました。その月のSQ値が14.5ポイントだった場合の損益はいくらでしょうか。

1. - 20,000円
2. - 5,000円
3. ±0円
4. + 15,000円

復習テスト

③ 16ポイントで1枚買ったところ15ポイントまで下がってきたのでそこで2枚買ったところ、さらに14ポイントに値下がりしたのでそこでさらに4枚買いました。その月のSQ値が14.5ポイントだった場合の損益はいくらでしょうか。

1. - 20,000円

2. - 5,000円

3. ±0円

4. + 15,000円

2-1 日経平均と逆相関の関係を利用する戦略

2018年日経225先物（黒）と日経平均VI（赤・青）



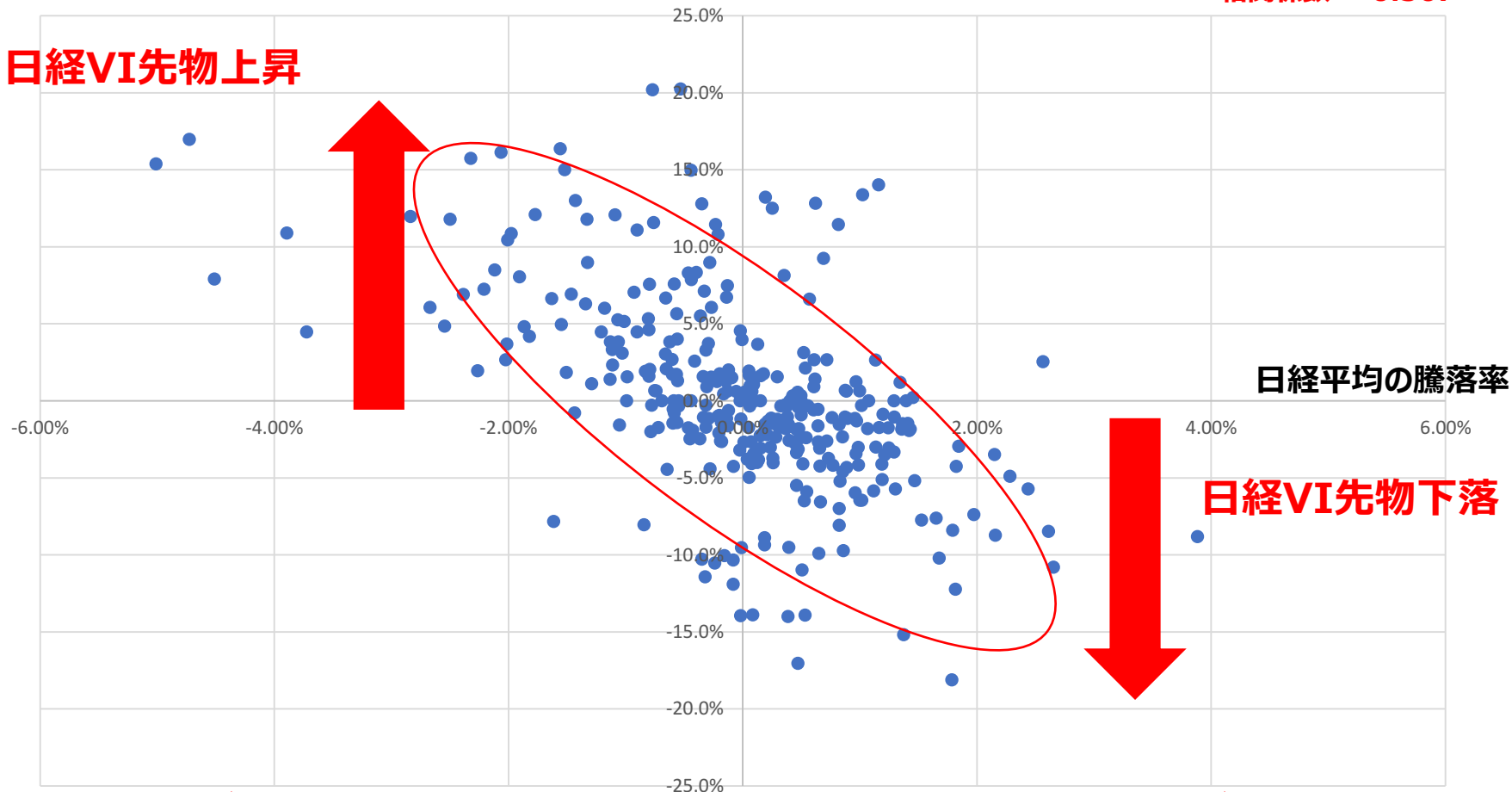
2-2 日経VI先物と日経平均の騰落率の比較

2018年～2019年5月

日経VI先物騰落率

相関係数 = -0.567

日経VI先物上昇



日経平均の騰落率

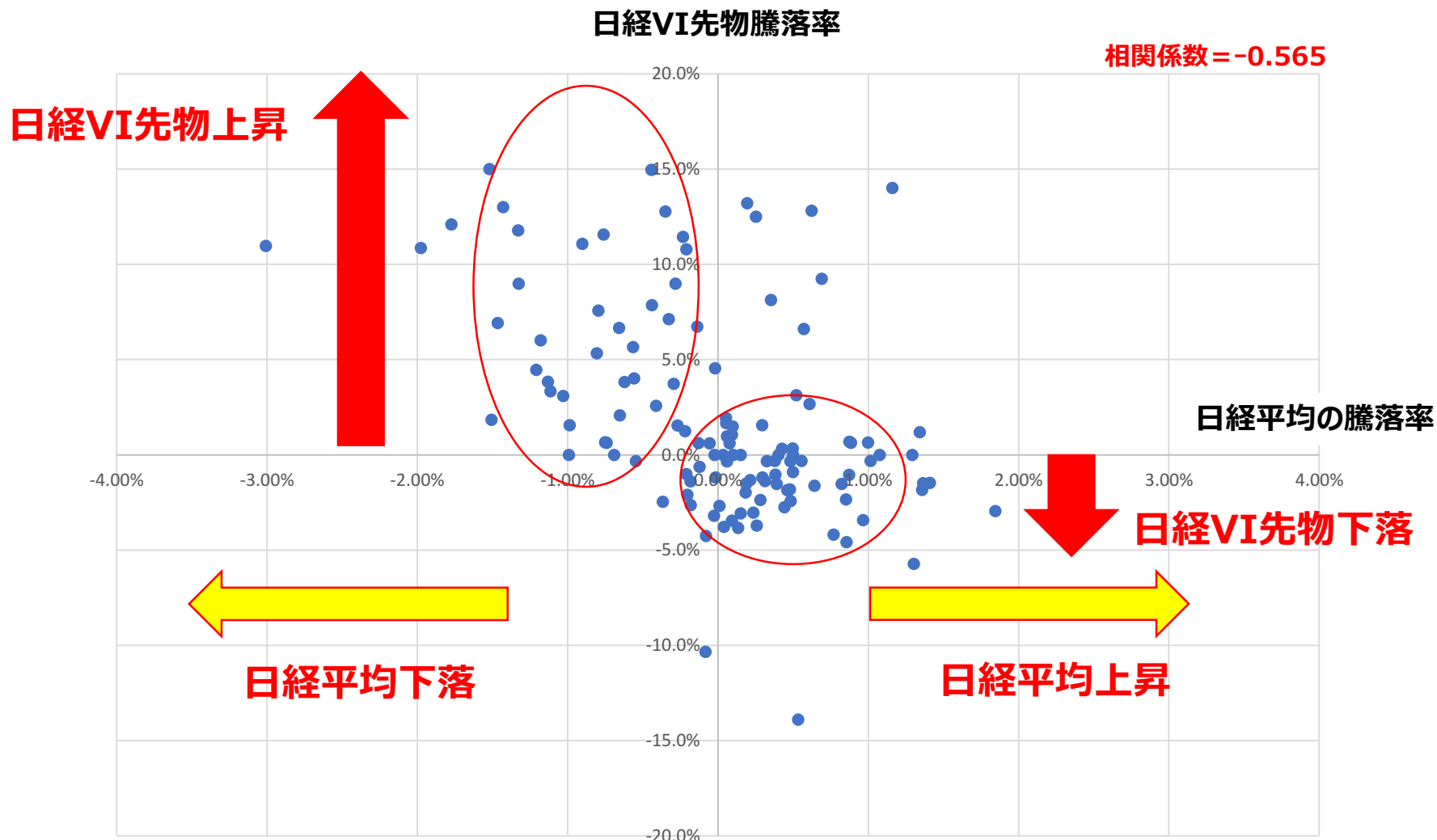
日経VI先物下落

日経平均下落

日経平均上昇

2-3 日経VI先物と日経平均の騰落率の比較

2018年～2019年5月 日経VIが17以下のとき



日経平均が下落するときには日経VI先物は大きく上昇
日経平均が上昇するときには日経VI先物はあまり下らない

下落ヘッジ効果絶大！

2-4 日経VI先物と日経平均の騰落率の比較

【2018年1月～2019年5月】

前日の終値と翌日の終値により算出（日経VIのSQ前日は除外）

日経平均の上昇時の上昇率 \div +0.760% vs 日経VI先物の騰落率 \div -2.299%

日経平均の下落時の下落率 \div -0.918% vs 日経VI先物の騰落率 \div +3.210%

日経VI先物が17以下のときは

① 日経平均の上昇時の上昇率 \div +0.533% vs 日経VI先物の騰落率 \div +0.024%

② 日経平均の下落時の下落率 \div -0.708% vs 日経VI先物の騰落率 \div +4.387%



日経平均（終値 \times 100）買い + 日経VI先物（先物終値 \times 10000） \times 0.5買い

フィルター無し VS 日経VI先物が17以下のとき

フィルター無し
(勝率 = 50% 162/322)

**日経VI先物17以下
(勝率64% 79/124)**

18以下にすると勝率54.7%

16以下にすると勝率は65%

しかし47/72 施行回数が約40%減少

2-5 戦略案

【戦略】

日経VI先物が17以下のときに

日経225miniを1枚買い、

日経225mini時価総額の半分程度※の日経VI先物を複数枚買う****

※どれぐらいの割合が良いかは各自検討してみてください。

1日でドカンと下がるようなびっくりする動きだったり、市況が相当悪いときは日経VI先物の上昇は大きくなる傾向にありますが、数日かけて日経平均がゆるやかに下落するような動きの場合で、日経VI先物の満期が遠いような場合は、日経平均が大きく下げても日経VI先物があまり反応しないこともあります。

【必要資金量】

約500,000円～

【日経VI先物の枚数の計算方法】

①日経225miniの値×100を求める

②50%※×上記①÷（日経平均VI先物×10,000）

※日経VI先物を日経平均時価総額の50%とする場合

（例）日経225mini = 21,000円 日経VI先物15の場合

① $21,000 \times 100 = 2,100,000$ 円

② $50\% \times 2,100,000 \text{円} \div (15 \times 10,000) = 7 \text{枚}$

2-6 日経225mini + 日経平均VI先物買い戦略の具体例



2-7 日経225mini+ 日経平均VI先物買い戦略の具体例

日経VI先物



【エントリー 7/22（ウェビナー後の翌週月曜日）】必要資金量＝約500,000円～

日経225mini21,385円1枚買い（＝時価総額2,138,500円）

日経VI先物14.95ポイント7枚買い（＝時価総額1,046,500円 日経225miniの約半分程度）

7/25 日経225mini＝21,780円（＋39,500円） 日経VI先物＝14.9（-3,500円） ∴＋36,000円

8/13（VI先物SQ前日）日経225mini＝20,350円（－103,500円） 日経VI先物＝20.5（＋388,500円）

∴＋285,000円

復習テスト

④ 日経平均株価と日経平均VI指数の関係で、相場で最も起こりやすいのはどれか。

1. 日経平均株価が上がると、日経平均VI指数は急騰する
2. 日経平均株価が下がると、日経平均VI指数は急騰しやすい
3. 日経平均株価と日経平均VI指数に関連性はない

復習テスト

④ 日経平均株価と日経平均VI指数の関係で、相場で最も起こりやすいのはどれか。

1. 日経平均株価が上がると、日経平均VI指数は急騰する
2. 日経平均株価が下がると、日経平均VI指数は急騰しやすい
3. 日経平均株価と日経平均VI指数に関連性はない

復習テスト

⑤ 日経平均と日経平均VIの関係について、「**日経平均が下落するときには日経VI先物が大きく上昇するが日経平均が上昇するときには日経VI先物あまり下らない**」ということを確認しましたが、そこから導かれた戦略として正しいものはどれでしょうか。

1. 日経225miniを1枚**買う** + 日経平均VI先物を複数枚**買う**
2. 日経225miniを1枚**買う** + 日経平均VI先物を複数枚**売る**
3. 日経225miniを1枚**売る** + 日経平均VI先物を複数枚**買う**

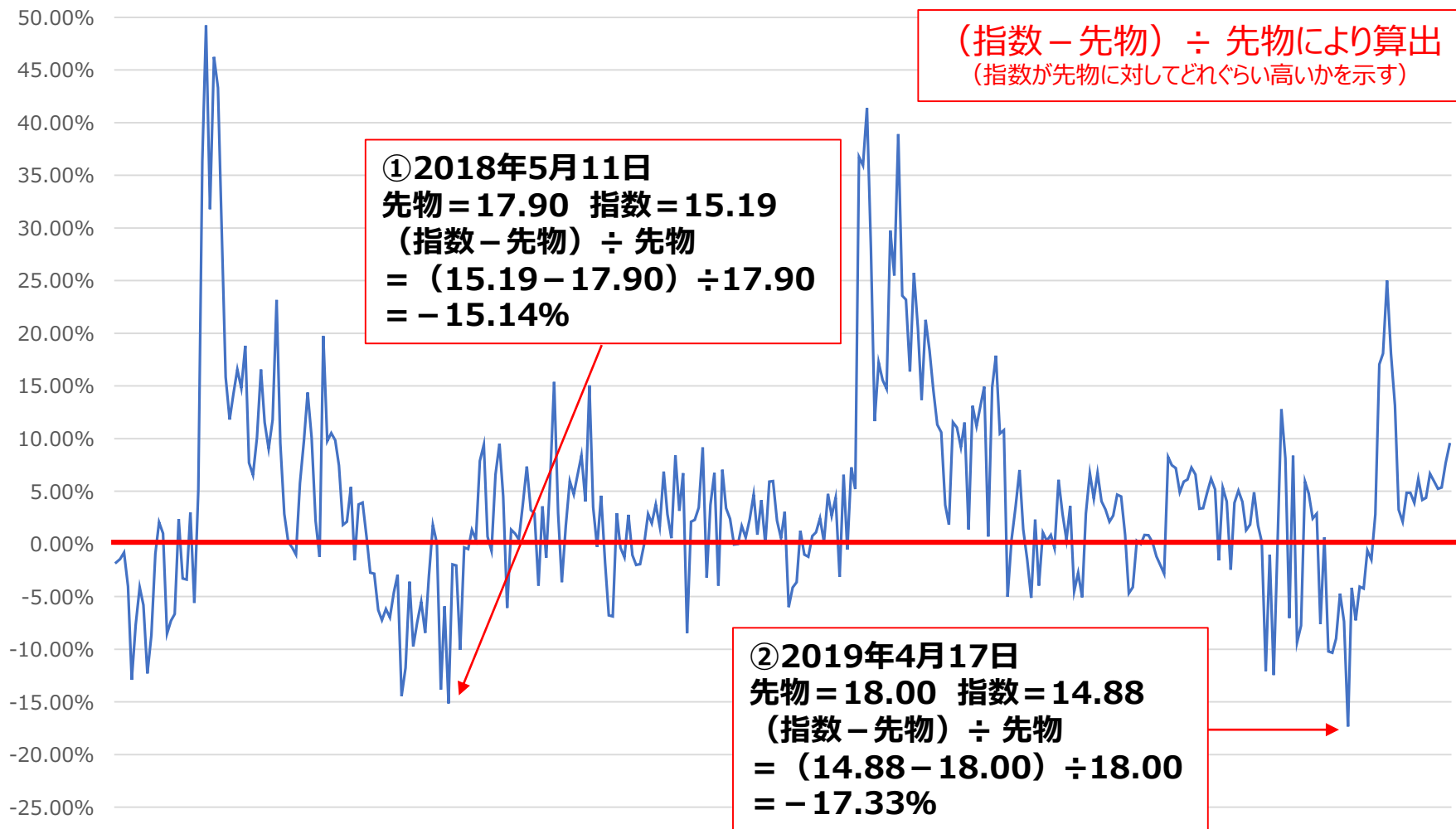
復習テスト

⑤ 日経平均と日経平均VIの関係について、「**日経平均が下落するときには日経VI先物は大きく上昇するが日経平均が上昇するときには日経VI先物はあまり下がらない**」ということを確認しましたが、そこから導かれた戦略として正しいものはどれでしょうか。

1. 日経225miniを1枚**買う** + 日経平均VI先物を複数枚**買う**
2. 日経225miniを1枚**買う** + 日経平均VI先物を複数枚**売る**
3. 日経225miniを1枚**売る** + 日経平均VI先物を複数枚**買う**

3-1-1 日経VI先物売り戦略 日経VI指数との差をとる戦略

日経VI指数と日経VI先物乖離率
(2018年1月～2019年5月)



先物と指数との間で裁定取引が完全にはできない
(指数と全く同じ動きにはならない)

3-1-2 日経VI先物売り戦略 日経VI指数との差をとる戦略

【条件】

- 日経VI先物のSQ経過後 1 週間以内
(∵ 指数算出に用いられるオプションの期近の影響が強く、セータの値が小さい時期)
- 日経VI先物と日経VI指数の乖離が -10% 以上 (先物 $>$ 指数)
- 日経VI先物が上がったタイミング

【戦略】

- ① 日経VI先物を売る (枚数はオプションのベガを見て判断)
- ② 日経VI指数算出対象期近オプションによるベガロング (買いポジション)

【必要資金量】

約2,000,000円～

(なお、オプションのサイズを半分にし、日経VI先物の量も半分にすることができます。その場合は100万円～)

3-2-1 日経VI先物売り戦略 日経VI指数との差をとる戦略

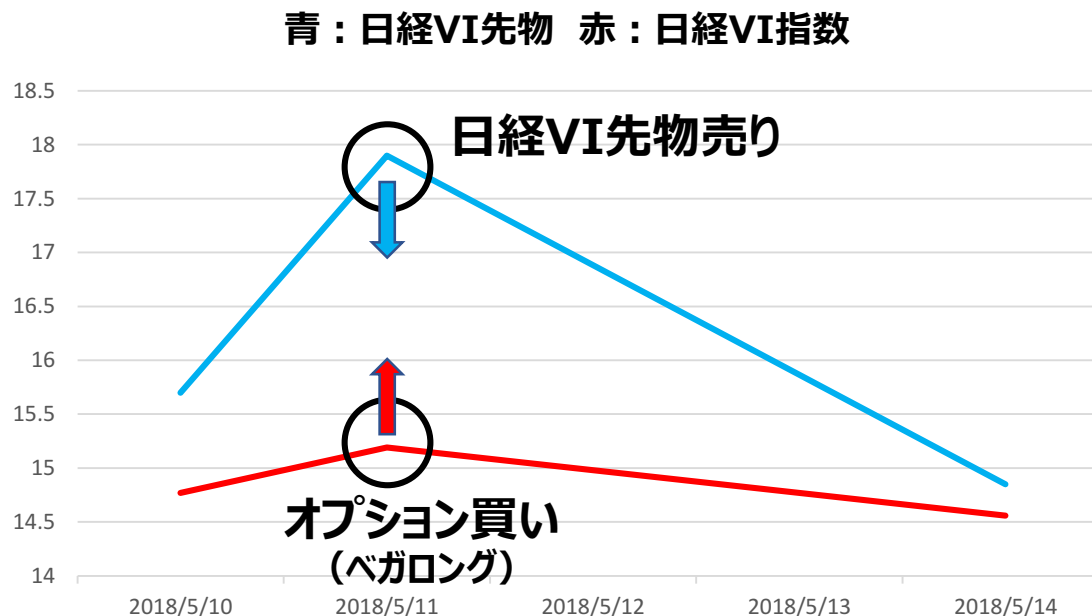
【状況】

①2018年5月11日（SQ日＝5月9日）

日経VI先物＝17.90ポイント（前日比14%の上昇 15.7⇒17.9）

日経VI指数＝15.19 乖離率＝－15.14%

先物＞指数（指数が先物に対して15.14%低い状態）



3-2-2 日経VI先物売り戦略 日経VI指数との差をとる戦略

①2018年5月11日 日経VI先物 = 17.90 日経VI指数 = 15.19

【戦略】

日経VI先物を売る（枚数は⑤オプションのベガを見て判断）

日経VI指数算出対象期近オプションによるベガロング（買いポジション）

【ポジション】 **必要資金 = 日経VI先物1,000,000円程度 + オプション625,000円**

①日経VI先物 17.90ポイント **5枚**売り（1枚あたりベガ換算10）

②C22750 + P22750 **ベガ = +50.27**

■ エントリ

日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリ価格	IV	デルタ	ガンマ	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 18-06	シータ
日経VI先物売り + オプションロングストラドル:copy935 日経VIセミナー															
2018/05/11 (金)	22,730	12.55%	18-06C22750	305	11.92%	+0.512	+0.0531	+25.14	-5.38	1	+0.025	+0.1020	+50.27		-11.16
	+245		18-06P22750	320	12.94%	-0.488	+0.0489	+25.14	-5.78	1			+50.27		

■ 損益推移 ITM価格はブットコールパリティで算出

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ 価格	始日比	始比収益	前日比	前比収益	IV	IV前比	IV始比	ベガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ベガ 18-06	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	05月14日(月) 15:15 (3日後)	22,860 +130 +130	12.49% -0.06%	18-06C22750	1	305	345	+40	+40,000	+40	+40,000	12.00%	0.09%	0.09%	+2,162	+0.136 +3,210	+0.1092 +8,616	+47.04 -19,757	+47.04 -19,757	-45,000 (-41,401)
				18-06P22750	1	320	235	-85	-85,000	-85	-85,000	12.07%	-0.87%	-0.87%	-21,919	+3,210	+8,616	-19,757	-33,470	-45,000

【結果】

①日経VI先物17.90⇒14.85 + 3.05×5枚×10,000 = +152,500円

②C22250 + P22250 - 45,000円～ - 50,000円 ∴ **約100,000円の利益**

3-3-1 日経VI先物売り戦略 日経VI指数との差をとる戦略

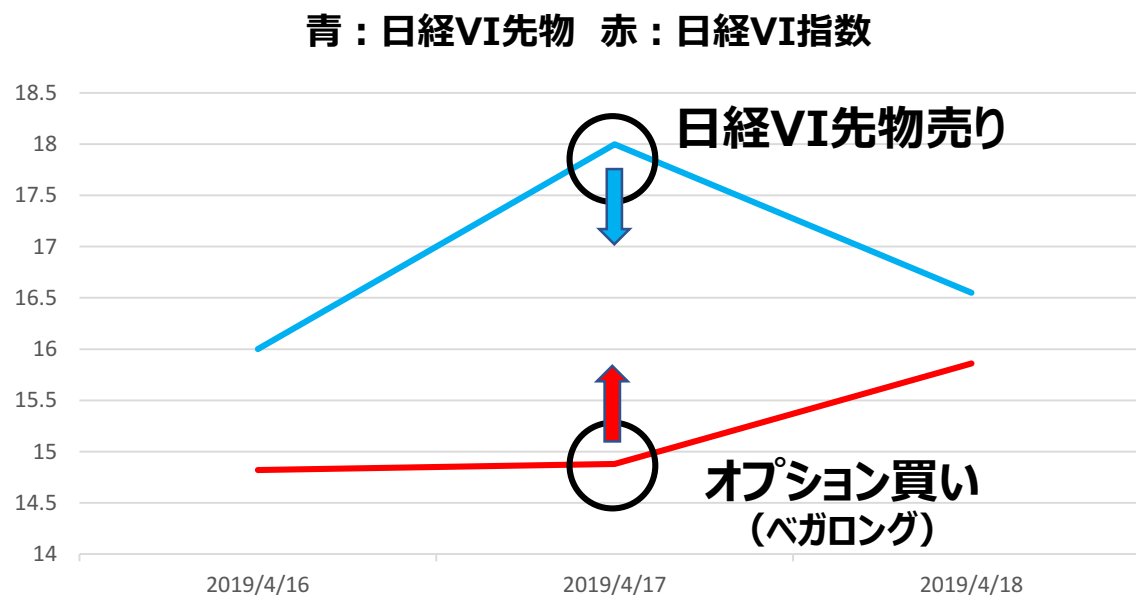
【状況】

②2019年4月17日（SQ日＝4月10日）

日経VI先物＝18ポイント（前日比12.5%の上昇 16⇒18）

日経VI指数＝14.88 乖離率＝－17.33%

先物＞指数（指数が先物に対して17.33%低い状態）



3-3-2 日経VI先物売り戦略 日経VI指数との差をとる戦略

②2019年4月17日 日経VI先物 = 18.00 日経VI指数 = 14.88

【戦略】

日経VI先物を売る（枚数は⑤オプションのベガを見て判断）

日経VI指数算出対象期近オプションによるベガロング（買いポジション）

【ポジション】必要資金 = 日経VI先物1,000,000円程度 + オプション550,000円

①日経VI先物 18ポイント 4枚売り（1枚あたりベガ換算10）

②C22250 + P22250 ベガ = +44.55

■エントリー

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	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 19-05	シータ
日経VI先物売り + オプションロングストラドル 日経VIセミナー															
2019/04/17 (水)	22,275 <u>+45</u>	12.59%	19-05C22250	290	12.33%	+0.523	+0.0578	+22.27	-5.99	1	+0.047	+0.1156	+44.55		-11.93
			19-05P22250	260	12.32%	-0.477	+0.0578	+22.27	-5.95	1			+44.55		

■損益推移

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 19-05	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	04月18日(木)	22,100	13.58%	19-05C22250	1	290	200	-90	-90,000	-90	-90,000	12.52%	0.19%	0.19%	+4,249	-0.177	+0.1176	+42.21	-11.70	-5,000
	15:15	<u>-175</u>													-8,207	+17,697	-5,238	+42.21	-11,934	(-7,683)
	(1日後)	<u>-175</u>	0.98%	19-05P22250	1	260	345	+85	+85,000	+85	+85,000	11.89%	-0.43%	-0.43%	-9,488	-8,207	+17,697	-5,238	-11,934	<u>-5,000</u>

【結果】

①日経VI先物18⇒16.55 + 1.45 × 4枚 × 10,000 = + 58,000円

②C22250 + P22250 - 5,000円～ - 10,000円 ∴ 約50,000円の利益

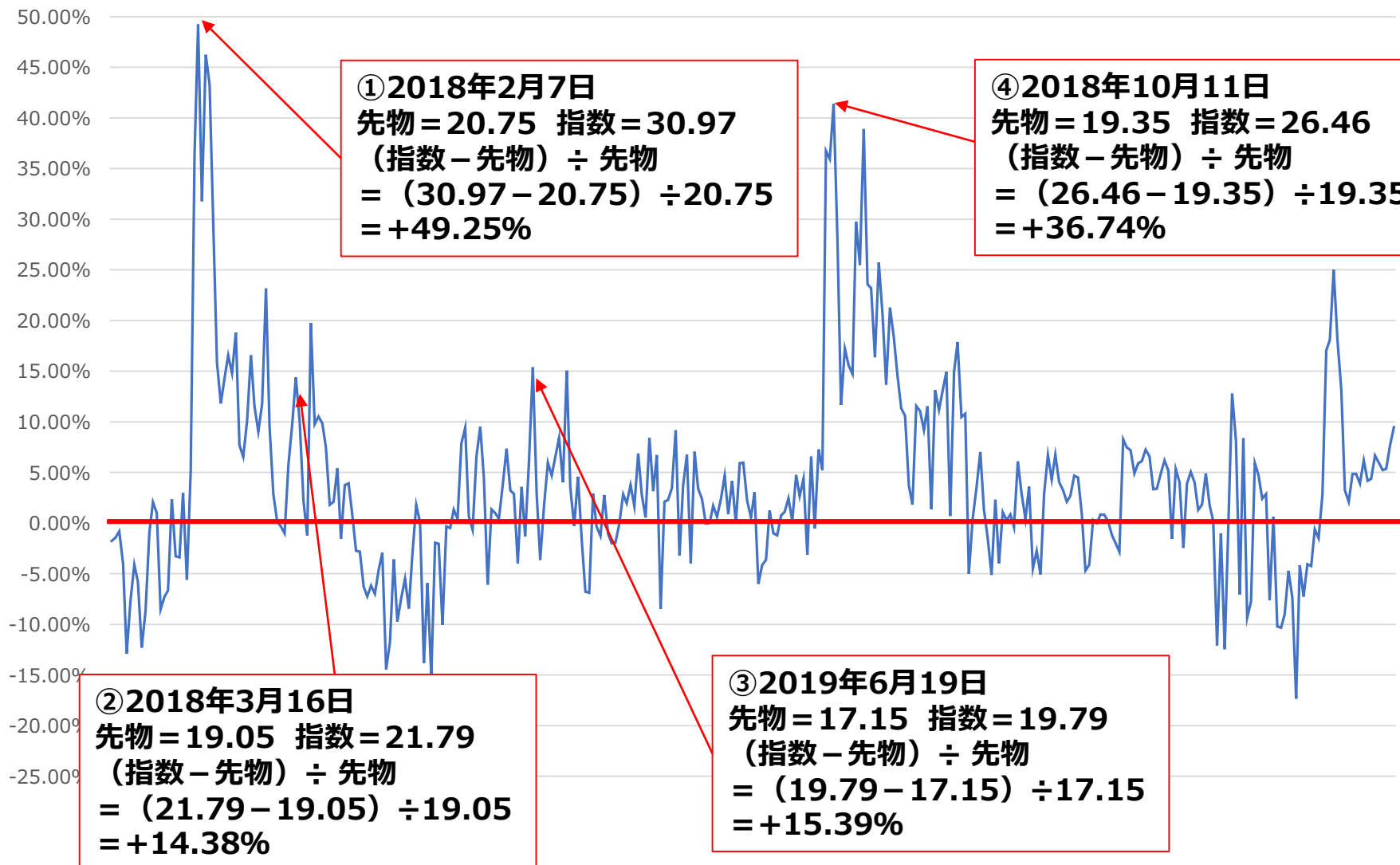
視聴者のみなさんへ

**日経VI先物の安易な売りは非常に危険です。
オプション（買い）によるヘッジ、日経VI先
物の損切り設定等リスク管理が必要不可欠
です。**

4-1-1日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

日経VI指数と日経VI先物乖離率
(2018年1月～2019年5月)

(指数－先物) ÷ 先物により算出
(指数が先物に対してどれぐらい高いかを示す)



4-1-2日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

【条件】

- 日経VI先物のSQ経過後 1 週間以内
(∵ 指数算出に用いられるオプションの期近の影響が強く、セータの値が小さい時期)
- 日経VI先物と日経VI指数の乖離が + 10%以上 (先物 < 指数)
- 日経VI先物は20以下が望ましい

【戦略】

- ① 日経VI先物を買う (枚数はオプションのベガを見て判断)
- ② 日経VI指数算出対象期近オプションによるベガショート (売りポジション)
※適宜デルタヘッジを行う

【必要資金量】

約2,000,000円～

(なお、オプションのサイズを半分にし、日経VI先物の量も半分にすることができます。その場合は100万円～)

4-2-1日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

【状況】

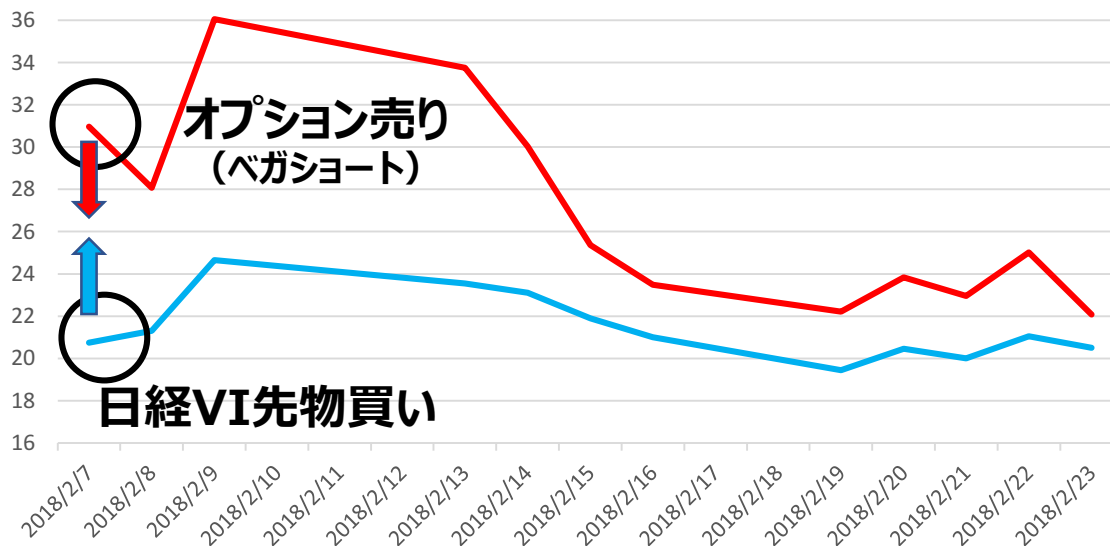
①2018年2月7日（SQ日＝2月7日）

日経VI先物＝20.75ポイント

日経VI指数＝30.97 乖離率＝+49.25%

先物＜指数（指数が先物に対して49.25%高い状態）

青：日経VI先物 赤：日経VI指数



4-2-2日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

【戦略】

日経VI先物を買う（枚数はオプションのベガを見て判断）

日経VI指数算出対象期近オプションによるベガショート（売りポジション）

※適宜デルタヘッジを行う

【ポジション】必要資金＝日経VI先物で400,000円程度＋オプション1,500,000円程度

①日経VI先物 20.75ポイント5枚買い（1枚あたりベガ換算10）

②C22125＋P21125 ベガ＝-47.00

■ 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
2018/02/07 (水)	日経VI先物買い+ショーストラドル 日経VIセミナー														
	21,620	26.47%	18-03C22125	375	23.87%	+0.379	+0.0257	+23.57	-9.40	-1	-0.008	-0.0468	-47.00	-47.00	+20.66
	+105		18-03P21125	480	28.89%	-0.371	+0.0211	+23.43	-11.26	-1					

4-2-3日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

【ポジション】

①日経VI先物 20.75ポイント**5枚**買い（1枚あたりベガ換算10）

②C22125+P21125 **ベガ=-47.00**

【結果】2月16日

①日経VI先物20.75⇒21.00 +0.25×5枚×10,000=+12,500円

②C22125+P21125 大引けでデルタを0に調整 +270,000円前後 ∴**約270,000円の利益**

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 18-03	シート 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益
1	02月08日(木) 15:15 (1日後)	21,945 +325 +325	23.88% -2.59%	18-03C22125	-1	375	465	+90	-90,000	+90	-90,000	22.18%	-1.69%	-1.69%	+39,748	-0.059	-0.0489	-46.13	-46.13	+19.90	+40,000
				18-03P21125	-1	480	350	-130	+130,000	-130	+130,000	28.25%	-0.64%	-0.64%	+15,091	-2,599	-24,720	+54,840	+54,840	+20,656	(+48,176)
				NK225mini	1	21,945	21,945	0	0	0	0					-2,599	-24,720	+54,840	+54,840	+20,656	+40,000
2	02月09日(金) 15:15 (2日後)	21,360 -585 -260	31.60% 7.72% 5.13%	18-03C22125	-1	375	365	-10	+10,000	-100	+100,000	28.30%	6.11%	4.43%	-150,165	-0.008	-0.0424	-44.98	-44.98	+24.46	-258,500
				18-03P21125	-1	480	650	+170	-170,000	+300	-300,000	32.50%	4.25%	3.61%	-91,686	+34,561	-83,657	-241,852	-44,98	+19,902	(-271,045)
				NK225mini	1	21,945	21,360	-585	-58,500	-585	-58,500					+31,961	-108,377	-187,012	-241,852	+40,558	-218,500
				NK225mini	-2	21,360	21,360	0	0	0	0								-187,012		
3	02月13日(火) 15:15 (6日後)	21,170 -190 -450	27.73% -3.87% 1.26%	18-03C22125	-1	375	210	-165	+165,000	-155	+155,000	25.43%	-2.87%	1.56%	+62,246	+0.013	-0.0538	-39.22	-39.22	+20.20	+324,000
				18-03P21125	-1	480	500	+20	-20,000	-150	+150,000	24.17%	-8.32%	-4.72%	+193,668	+1,585	-7,649	+255,914	+255,914	+97,857	(+347,708)
				NK225mini	1	21,945	21,170	-775	-77,500	-190	-19,000					+33,547	-116,026	+68,902	+255,914	+138,416	+105,500
				NK225mini	-2	21,360	21,170	-190	+38,000	-190	+38,000								+68,902		
4	02月14日(水) 15:15 (7日後)	21,180 +10 -440	25.29% -2.44% -1.18%	18-03C22125	-1	375	155	-220	+220,000	-55	+55,000	22.54%	-2.89%	-1.33%	+50,925	+0.042	-0.0525	-37.26	-37.26	+20.53	-2,000
				18-03P21125	-1	480	555	+75	-75,000	+55	-55,000	27.52%	3.34%	-1.37%	-72,216	+134	-26	-21,291	-21,291	+20,198	(-984)
				NK225mini	1	21,945	21,180	-765	-76,500	+10	+1,000					+33,681	-116,053	+47,611	-37.26	+158,615	+103,500
				NK225mini	-2	21,360	21,180	-180	+36,000	+10	-2,000								-21,291		
5	02月15日(木) 15:15 (8日後)	21,450 +270 -170	21.49% -3.81% -4.99%	18-03C22125	-1	375	170	-205	+205,000	+15	-15,000	19.90%	-2.64%	-3.97%	+42,537	+0.016	-0.0616	-37.62	-37.62	+19.02	+126,000
				18-03P21125	-1	480	360	-120	+120,000	-195	+195,000	24.30%	-3.22%	-4.59%	+68,086	+11,304	-19,127	+110,624	+110,624	+20,528	(+123,329)
				NK225mini	1	21,945	21,450	-495	-49,500	+270	+27,000					+44,986	-135,180	+158,235	+158,235	+179,143	+229,500
				NK225mini	-2	21,360	21,450	+90	-18,000	+270	-54,000								-37.62		
6	02月16日(金) 15:15 (9日後)	21,740 +290 +120	20.37% -1.12% -6.10%	18-03C22125	-1	375	230	-145	+145,000	+60	-60,000	18.70%	-1.20%	-5.17%	+20,919	-0.163	-0.0667	-37.38	-37.38	+18.57	+41,000
				18-03P21125	-1	480	230	-250	+250,000	-130	+130,000	23.21%	-1.08%	-5.68%	+21,834	+4,570	-25,885	+42,754	+42,754	+19,019	(+40,457)
				NK225mini	1	21,945	21,740	-205	-20,500	+290	+29,000					+49,556	-161,066	+200,989	+200,989	+198,162	+270,500
				NK225mini	-2	21,360	21,740	+380	-76,000	+290	-58,000								-37.38		
				NK225mini	-1	21,170	21,740	+570	-57,000	+290	-29,000								+42,754		
				NK225mini	1	21,450	21,740	+290	+29,000	+290	+29,000								+200,989		

4-3-1日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

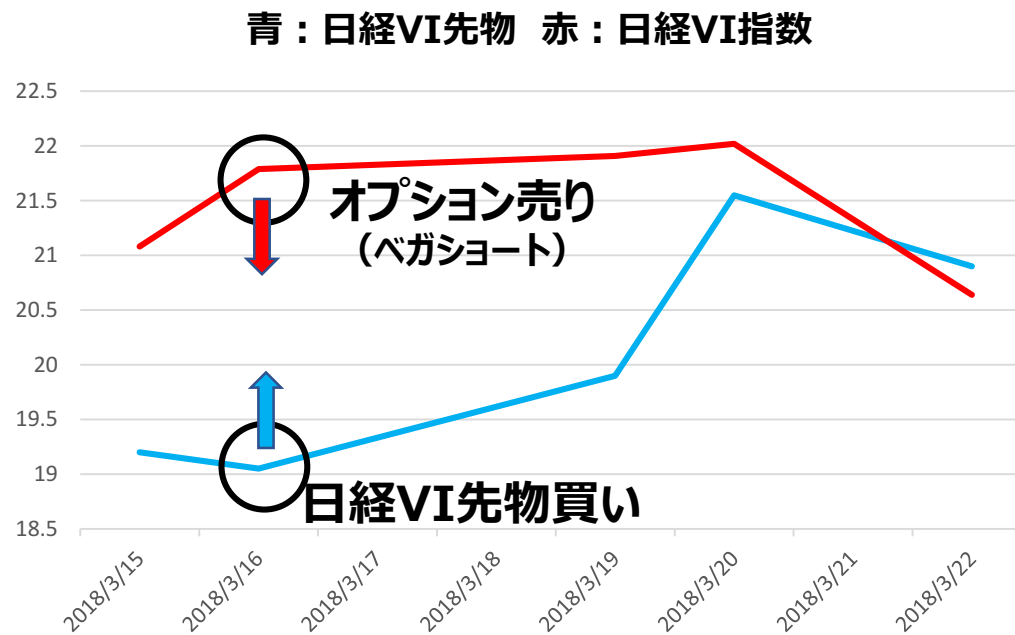
【状況】

②2018年3月16日（SQ日＝3月14日）

日経VI先物＝19.05ポイント

日経VI指数＝21.08 乖離率＝＋14.38%

先物＜指数（指数が先物に対して14.38%高い状態）



4-3-2日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

【戦略】

日経VI先物を買う（枚数はオプションのベガを見て判断）

日経VI指数算出対象期近オプションによるベガショート（売りポジション）

※適宜デルタヘッジを行う

【ポジション】必要資金＝日経VI先物で400,000円程度＋オプション1,500,000円程度

①日経VI先物 19.05ポイント5枚買い（1枚あたりベガ換算10）

②C21500＋P21500 ベガ＝-47.51

■ 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
2018/03/16 (金)	日経VI先物買い+ベガショート 日経VIセミナー														
	21,450	18.57%	18-04C21500	430	17.61%	+0.518	+0.0380	+23.75	-7.50	-1	-0.037	-0.0703	-47.51		
	-190		18-04P21500	480	20.67%	-0.481	+0.0323	+23.75	-8.74	-1			-47.51	-47.51	+16.24

4-3-3日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

【ポジション】

①日経VI先物 19.05ポイント5枚買い（1枚あたりベガ換算10）

②C21500+P21500 ベガ=-47.51

【結果】3月22日

① 日経VI先物19.05⇒20.90 + 1.85×5枚×10,000 = +92,500円

②C21500+P21500 大引けでデルタを0に調整 +130,000円前後 ∴約200,000円の利益

■ 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	エントリ	価格	始日比	始比収益	前日比	前比収益	IV	IV前比	IV始比	ペガ損益	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19日(月) 15:15 (3日後)	21,285 -165 -165	18.92% 0.35%	18-04C21500		-1	430	315	-115	+115,000	-115	+115,000	18.49%	0.88%	0.88%	-20,920	+0.044	-0.0760	-43.72	-43.72 +29,195 +29,195	+16.19	+65,000 (+74,463)			
				18-04P21500		-1	480	530	+50	-50,000	+50	-50,000	18.56%	-2.11%	-2.11%	+50,116	+6,119	-9,569	+29,195		+48,718				
				NK225mini		-1	21,285	21,285	0	0	0	0					+6,119	-9,569	+29,195		+48,718	+65,000			
2	03月20日(火) 15:15 (4日後)	21,180 -105 -270	19.67% 0.75% 1.10%	18-04C21500		-1	430	265	-165	+165,000	-50	+50,000	18.53%	0.04%	0.92%	-815	+0.028 -4,631 +1,487	-0.0759 -4,191 -13,761	-41.55 -1,630 +27,565	-41.55 -1,630 +27,565	+16.06	+5,500 (+5,736)			
				18-04P21500		-1	480	585	+105	-105,000	+55	-55,000	18.60%	0.04%	-2.07%	-815					-4,191	-1,630	+16,189		
				NK225mini		-1	21,285	21,180	-105	+10,500	-105	+10,500									+1,487	-13,761	+27,565	+64,908	+70,500
				NK225mini		-1	21,180	21,180	0	0	0	0											+27,565	+64,908	+70,500
3	03月22日(木) 15:15 (6日後)	21,405 +225 -45	18.93% -0.74% 0.36%	18-04C21500		-1	430	325	-105	+105,000	+60	-60,000	17.61%	-0.92%	-0.00%	+19,157	-0.137 +6,308 +7,796	-0.0858 -19,206 -32,967	-41.80 +38,411 +65,976	-41.80 +38,411 +65,976	+16.75	+60,000 (+57,624)			
				18-04P21500		-1	480	420	-60	+60,000	-165	+165,000	17.67%	-0.93%	-3.00%	+19,253					-19,206	+38,411	+32,111		
				NK225mini		-1	21,285	21,405	+120	-12,000	+225	-22,500											+38,411	+97,019	
				NK225mini		-1	21,180	21,405	+225	-22,500	+225	-22,500											+65,976	+97,019	+130,500

4-4-1日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

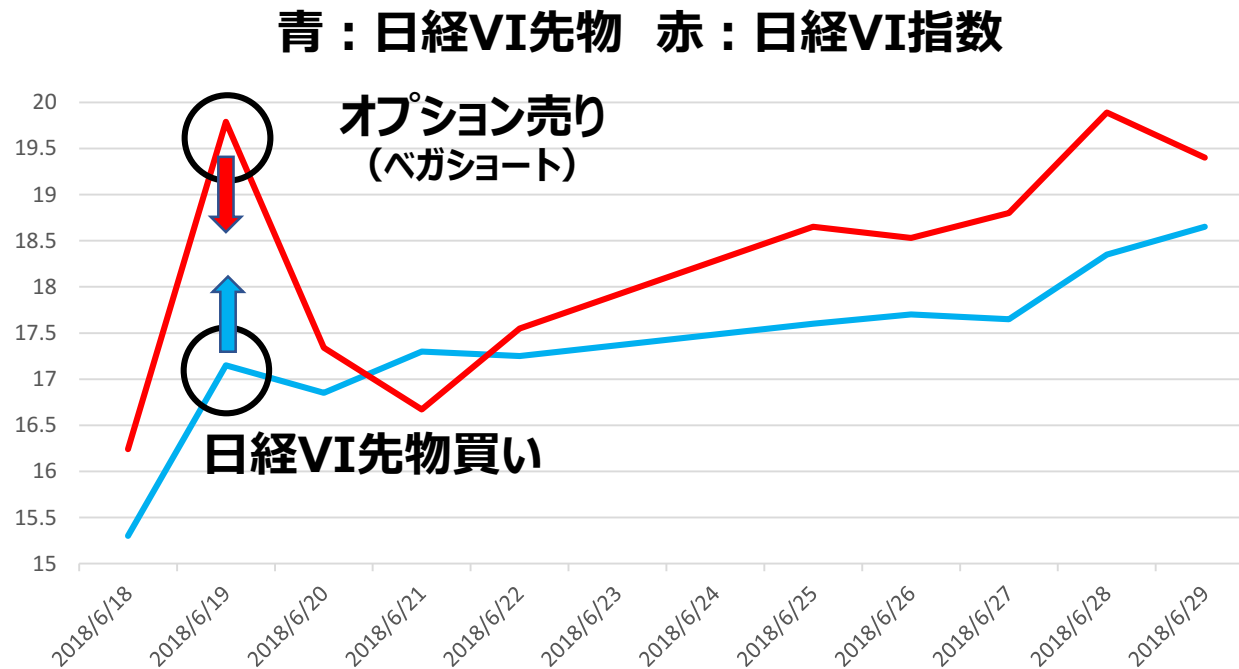
【状況】

③2018年6月19日（SQ日＝6月13日）

日経VI先物＝17.15ポイント

日経VI指数＝19.79 乖離率＝＋15.39%

先物＜指数（指数が先物に対して15.39%高い状態）



4-4-2日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

【戦略】

日経VI先物を買う（枚数はオプションのベガを見て判断）

日経VI指数算出対象期近オプションによるベガショート（売りポジション）

※適宜デルタヘッジを行う

【ポジション】必要資金＝日経VI先物で400,000円程度＋オプション1,500,000円程度

①日経VI先物 17.15ポイント5枚買い（1枚あたりベガ換算10）

②C22250＋P22000 ベガ＝-44.91

■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
2018/06/19 (火)	日経VI先物買い+ベガショート 日経VIセミナー														
	22,200	17.62%	18-07C22250	355	15.57%	+0.509	+0.0449	+22.76	-7.41	-1	-0.097	-0.0833	-44.91		
	-440		18-07P22000	310	17.82%	-0.412	+0.0384	+22.16	-8.20	-1			-44.91	-44.91	+15.61

4-4-3日経VI先物買い+オプション売り 日経VI指数との差をとる戦略

途中經過

■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	エントリ	価格	始日比	始比収益	前日比	前比収益	IV	IV前比	IV始比	ペガ損益	デルタ 損益計	ガンマ 損益計	ベガ 損益計	ペカ 18-07	シータ 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益	
1	06月20日(水) 15:15 (1日後)	22,485	14.32%	18-07C22250		-1	355	465	+110	-110,000	+110	-110,000	14.89%	-0.67%	-0.67%	+15,307	-0.024	-0.0817	-40.98	+14.09	+20,000	
		+285		18-07P22000		-1	310	180	-130	+130,000	-130	+130,000	16.79%	-1.03%	-1.03%	+22,722	-27,533	-33,824	+38,029	-40.98	+15,606	(-7,721)
		+285	-3.30%	NK225mini		3	22,485	22,485	0	0	0	0					-27,533	-33,824	+38,029	+38,029	+15,606	+20,000
2	06月21日(木) 15:15 (2日後)	22,630	13.48%	18-07C22250		-1	355	560	+205	-205,000	+95	-95,000	15.26%	0.37%	-0.30%	-7,962	-0.038	-0.0751	-37.24	+13.67	-11,500	
		+145	-0.85%	18-07P22000		-1	310	140	-170	+170,000	-40	+40,000	17.11%	0.32%	-0.71%	-6,225	-3,455	-8,592	-14,188	-37.24	+14,088	(-12,141)
		+430	-4.14%	NK225mini		3	22,485	22,630	+145	+43,500	+145	+43,500					-30,988	-42,417	+23,841	-14,188	+29,695	+8,500
				NK225mini		1	22,630	22,630	0	0	0	0							+23,841			
3	06月22日(金) 15:15 (3日後)	22,480	14.61%	18-07C22250		-1	355	465	+110	-110,000	-95	+95,000	15.74%	0.48%	0.17%	-9,440	-0.019	-0.0817	-39.23	+15.50	-5,000	
		-150	1.13%	18-07P22000		-1	310	180	-130	+130,000	+40	-40,000	17.49%	0.38%	-0.33%	-6,619	+5,695	-8,443	-16,059	-39.23	+13,674	(-5,133)
		+280	-3.01%	NK225mini		3	22,485	22,480	-5	-1,500	-150	-45,000					-25,292	-50,861	+7,781	-16,059	+43,369	+3,500
				NK225mini		1	22,630	22,480	-150	-15,000	-150	-15,000										
				NK225mini		-1	22,480	22,480	0	0	0	0							+7,781			
4	06月25日(月) 15:15 (6日後)	22,330	15.81%	18-07C22250		-1	355	360	+5	-5,000	-105	+105,000	16.09%	0.36%	0.53%	-7,330	+0.000	-0.0907	-37.97	+18.03	+25,000	
		-150	1.20%	18-07P22000		-1	310	215	-95	+95,000	+35	-35,000	18.15%	0.66%	0.33%	-12,261	+2,920	-9,186	-19,592	-37.97	+46,490	(+20,631)
		+130	-1.81%	NK225mini		3	22,485	22,330	-155	-46,500	-150	-45,000					-22,372	-60,048	-11,810	-19,592	+89,860	+28,500
				NK225mini		1	22,630	22,330	-300	-30,000	-150	-15,000										
				NK225mini		-1	22,480	22,330	-150	+15,000	-150	+15,000										
				NK225mini		-1	22,330	22,330	0	0	0	0							-11,810			
5	06月26日(火) 15:15 (7日後)	22,345	15.55%	18-07C22250		-1	355	355	0	0	-5	+5,000	15.87%	-0.23%	0.30%	+4,479	-0.024	-0.0946	-36.57	+17.95	+33,000	
		+15	-0.26%	18-07P22000		-1	310	190	-120	+120,000	-25	+25,000	17.55%	-0.60%	-0.27%	+10,988	+5	-102	+15,468	+18,031	(+33,403)	
		+145	-2.07%	NK225mini		3	22,485	22,345	-140	-42,000	+15	+4,500					-22,367	-60,150	+3,657	+15,468	+107,892	+61,500
				NK225mini		1	22,630	22,345	-285	-28,500	+15	+1,500							-36.57			
				NK225mini		-1	22,480	22,345	-135	+13,500	+15	-1,500							+15,468			
				NK225mini		-1	22,330	22,345	+15	-1,500	+15	-1,500							+3,657			
6	06月27日(水) 15:15 (8日後)	22,250	15.25%	18-07C22250		-1	355	295	-60	+60,000	-60	+60,000	15.85%	-0.02%	0.28%	+355	+0.065	-0.1002	-36.20	+18.90	+16,000	
		-95	-0.30%	18-07P22000		-1	310	215	-95	+95,000	+25	-25,000	17.60%	0.05%	-0.22%	-854	+2,240	-4,267	-499	+17,947	(+15,421)	
		+50	-2.37%	NK225mini		3	22,485	22,250	-235	-70,500	-95	-28,500					-20,126	-64,417	+3,157	-36.20	+125,840	+77,500
				NK225mini		1	22,630	22,250	-380	-38,000	-95	-9,500							-499			
				NK225mini		-1	22,480	22,250	-230	+23,000	-95	+9,500							+3,157			
				NK225mini		-1	22,330	22,250	-80	+8,000	-95	+9,500										
7	06月28日(木) 15:15 (9日後)	22,250	16.10%	18-07C22250		-1	355	300	-55	+55,000	+5	-5,000	16.65%	0.80%	1.08%	-14,845	+0.063	-0.1000	-35.03	+20.14	0	
		0	0.84%	18-07P22000		-1	310	210	-100	+100,000	-5	+5,000	17.88%	0.28%	0.06%	-4,979	0	0	-19,824	+18,899	(-924)	
		+50	-1.52%	NK225mini		3	22,485	22,250	-235	-70,500	0	0					-20,126	-64,417	-16,666	-35.03	+144,739	+77,500
				NK225mini		1	22,630	22,250	-380	-38,000	0	0							-19,824			
				NK225mini		-1	22,480	22,250	-230	+23,000	0	0							+3,157			
				NK225mini		-1	22,330	22,250	-80	+8,000	0	0										
8	06月29日(金) 15:15 (10日後)	22,305	15.19%	18-07C22250		-1	355	335	-20	+20,000	+35	-35,000	17.60%	0.95%	2.03%	-17,083	+0.013	-0.0960	-33.52	+21.95	-14,000	
		+55	-0.91%	18-07P22000		-1	310	200	-110	+110,000	-10	+10,000	19.11%	1.23%	1.29%	-20,891	+3,470	-1,511	-37,974	+20,143	(-15,871)	
		+105	-2.43%	NK225mini		3	22,485	22,305	-180	-54,000	+55	+16,500					-16,655	-65,929	-54,641	-33.52	+164,883	+63,500
				NK225mini		1	22,630	22,305	-325	-32,500	+55	+5,500							-37,974			
				NK225mini		-1	22,480	22,305	-175	+17,500	+55	-5,500							+54,641			
				NK225mini		-1	22,330	22,305	-25	+2,500	+55	-5,500										

4-4-4日経VI先物買い+オプション売り 日経VI指数との差をとる戦略

【ポジション】

- ①日経VI先物 17.15ポイント**5枚**買い（1枚あたりベガ換算10）

- ② C22250 + P22000 ベガ = -44.91

【結果】6月29日

- ① 日経VI先物17.15⇒18.65 +1.50×5枚×10,000= +75,000円

- ②C22250+P22000 大引けでデルタを0に調整 +63,000円前後 ∴約130,000円の利益

■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	エントリ	価格	始日比	始比収益	前日比	前比収益	IV	IV前比	IV始比	ペガ損益	デルタ 損益 損益計	ガンマ 損益 損益計	ベガ 損益 損益計	ペガ 18-07	シータ 損益 損益計	日毎損益 (分解計) 総損益	
7	06月28日(木) 15:15 (9日後)	22,250 0 +50	16.10% 0.84% -1.52%	18-07C22250		-1	355	300	-55	+55,000	+5	-5,000	16.65%	0.80%	1.08%	-14,845	+0.063 0 -20,126	-0.1000 0 -64,417	-35.03 -19,824 -16,666	-35.03 -19,824 -16,666	+20.14 +18,899 +144,739	0 (-924) +77,500
				18-07P22000		-1	310	210	-100	+100,000	-5	+5,000	17.88%	0.28%	0.06%	-4,979						
				NK225mini		3	22,485	22,250	-235	-70,500	0	0										
				NK225mini		1	22,630	22,250	-380	-38,000	0	0										
				NK225mini		-1	22,480	22,250	-230	+23,000	0	0										
				NK225mini		-1	22,330	22,250	-80	+8,000	0	0										
8	06月29日(金) 15:15 (10日後)	22,305 +55 +105	15.19% -0.91% -2.43%	18-07C22250		-1	355	335	-20	+20,000	+35	-35,000	17.60%	0.95%	2.03%	-17,083	+0.013 +3,470 -16,655	-0.0960 -1,511 -65,929	-33.52 -37,974 -54,641	-33.52 -37,974 -54,641	+21.95 +20,143 +164,883	-14,000 (-15,871) +63,500
				18-07P22000		-1	310	200	-110	+110,000	-10	+10,000	19.11%	1.23%	1.29%	-20,891						
				NK225mini		3	22,485	22,305	-180	-54,000	+55	+16,500										
				NK225mini		1	22,630	22,305	-325	-32,500	+55	+5,500										
				NK225mini		-1	22,480	22,305	-175	+17,500	+55	-5,500										
				NK225mini		-1	22,330	22,305	-25	+2,500	+55	-5,500										

4-5-1日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

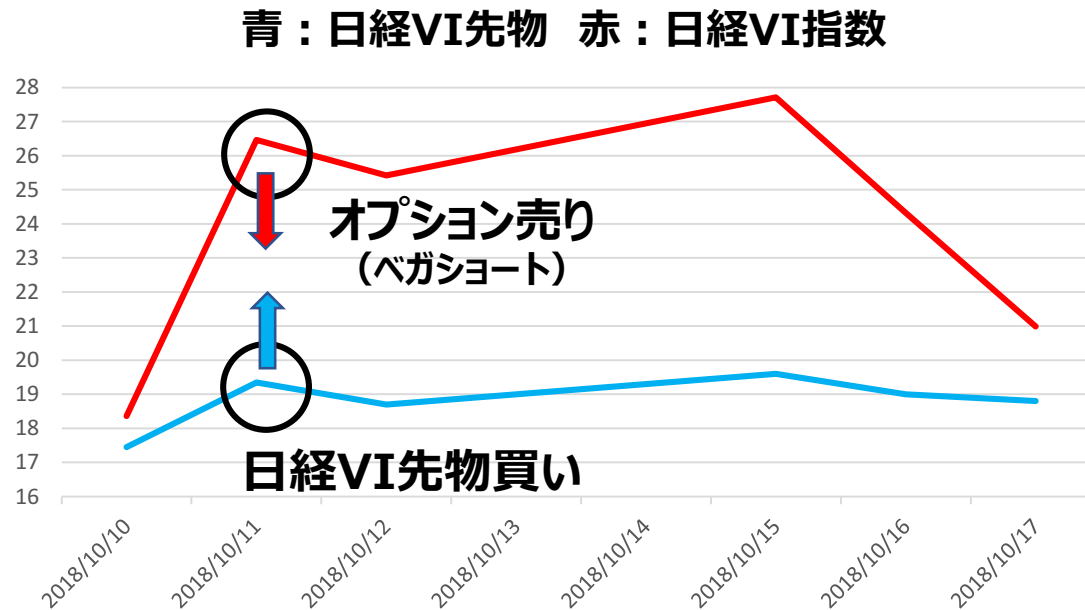
【状況】

④2018年10月11日（SQ日＝10月10日）

日経VI先物＝19.35ポイント

日経VI指数＝26.46 乖離率＝＋36.74%

先物＜指数（指数が先物に対して36.74%高い状態）



4-5-2日経VI先物買い+オプション売り日経VI指数との差をとる戦略

【戦略】

日経VI先物を買う（枚数はオプションのベガを見て判断）

日経VI指数算出対象期近オプションによるベガショート（売りポジション）

※適宜デルタヘッジを行う

【ポジション】必要資金＝日経VI先物で400,000円程度＋オプション1,500,000円程度

①日経VI先物 19.35ポイント5枚買い（1枚あたりベガ換算10）

②C22750＋P22500 ベガ＝-50.63

■ 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 18-11	シータ
2018/10/11 (木)	日経VI先物買い+ベガショート 日経VIセミナー														
	22,570	22.67%	18-11C22750	485	21.81%	+0.470	+0.0286	+25.34	-9.56	-1	-0.008	-0.0556	-50.63		
	-960		18-11P22500	540	23.11%	-0.462	+0.0270	+25.29	-10.04	-1			-50.63	-50.63	+19.60

4-5-3日経VI先物買い+オプション売り 日経VI指数との差をとる戦略

【ポジション】

- ①日経VI先物 19.35ポイント**5枚**買い（1枚あたりベガ換算10）

- ②C22750 + P22500
- ベガ
- = -50.63

【結果】10月17日

- ① 日経VI先物19.35⇒18.80 $-0.55 \times 5 \text{枚} \times 10,000 = -27,500 \text{円}$

- ②C22750+P22500 大引けでデルタを0に調整 +120,000円前後 ∴約100,000円の利益

■損益推移 ITM価格はプットコールパリティで算出

[illegible]

視聴者のみなさんへ

オプションの売りポジションはリスク管理が必要不可欠です。証拠金についてもご注意ください。

アンケート④

日経VI先物とオプションに興味を持てるようになりましたか。

1. 非常に興味がある
2. 多少は興味がある
3. あまり興味はない
4. 全く興味はない



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

視聴者のみなさんへ

ウェビナー専用サイトを開設しました

売り戦略やオプションを使った戦略の詳しい内容はこちら



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

※一般社団法人オプショントレード普及協会が提供するWebサイトです

【PR】一般社団法人オプショントレード普及協会は

「オプションを正しく広める」活動を行っています。



無料メルマガも配信中！

オプショントレード普及協会

検索



【本資料に関する注意事項】

免責事項： 本資料は、大阪取引所の先物・オプション取引に関する情報提供のみを目的として提供されるもので、先物・オプション取引の勧誘を目的としたものではありません。先物・オプション取引においては、株式相場、為替相場の変動等によって損失が生じるおそれがあり、差し入れた証拠金の全部若しくは一部を失う、又は、差し入れた証拠金を超える損失を被ることがあります。また、相場変動等により証拠金額に不足が生じた場合には、追加の差し入れが必要となります。お取引に際しては、あらかじめお取引先の金融商品取引業者等より交付される契約締結前交付書面等の書面の内容を十分にお読みいただき、商品の性質、取引の仕組み、リスクの存在、手数料等を十分に御理解いただいたうえで、御自身の判断と責任で取引を行っていただきますよう、お願い申し上げます。また、本資料に含まれる記述などの使用に関し、当社は一切責任を負いません。当社は本資料に記載の事項に関し、将来予告なしに変更することがあります。