

投資戦略フェア EXPO2025

オプションの究極的な戦い方

ロングストラドル ダイナミックデルタヘッジング

-IVの変化を利益に変える-

- ・方向性を問わない戦い方

- ⇒上がっても下がっても利益になる可能性

- ⇒株式ポートフォリオを守る！

- ・デルタをダイナミックにヘッジすることで、

- 大きく負けないようにする

- ⇒ガンマセータを引き分けにしベガだけを取り出す

オプションバックテストデータはLogface社「Prize」による
<https://z-prize.stellar-mine.net/>

守屋 史章

講師プロフィール

守屋 史章

株式会社M&F Asset Architect（オプショントレード普及協会）代表取締役
<https://mf-aa.co.jp/>

北浜投資塾講師
<https://www.jpx.co.jp/ose-toshijuku/teacher/index.html>

宮崎県出身。慶應義塾大学法学部法律学科卒、同法学研究科修士課程修了。個人投資家として企業数社に投資し、ビジネスオーナーを務める傍ら、証券などへの投資をも手掛ける。投資におけるオプション取引を普及させることを目的に、金森雅人氏と共同でオプショントレード普及協会を設立。短期トレーディングから長期運用まで幅広い投資ニーズをかなえる資産運用を研究している。「オプションについて話せる仲間が見つからない」という孤独になりがちな投資の研究と意見交換を行える会員制のメンバーシップを中心に、個人投資家目線だからこその目からウロコの独創的アイデアと分かりやすい解説で、「わかる」「できる」をサポートする。

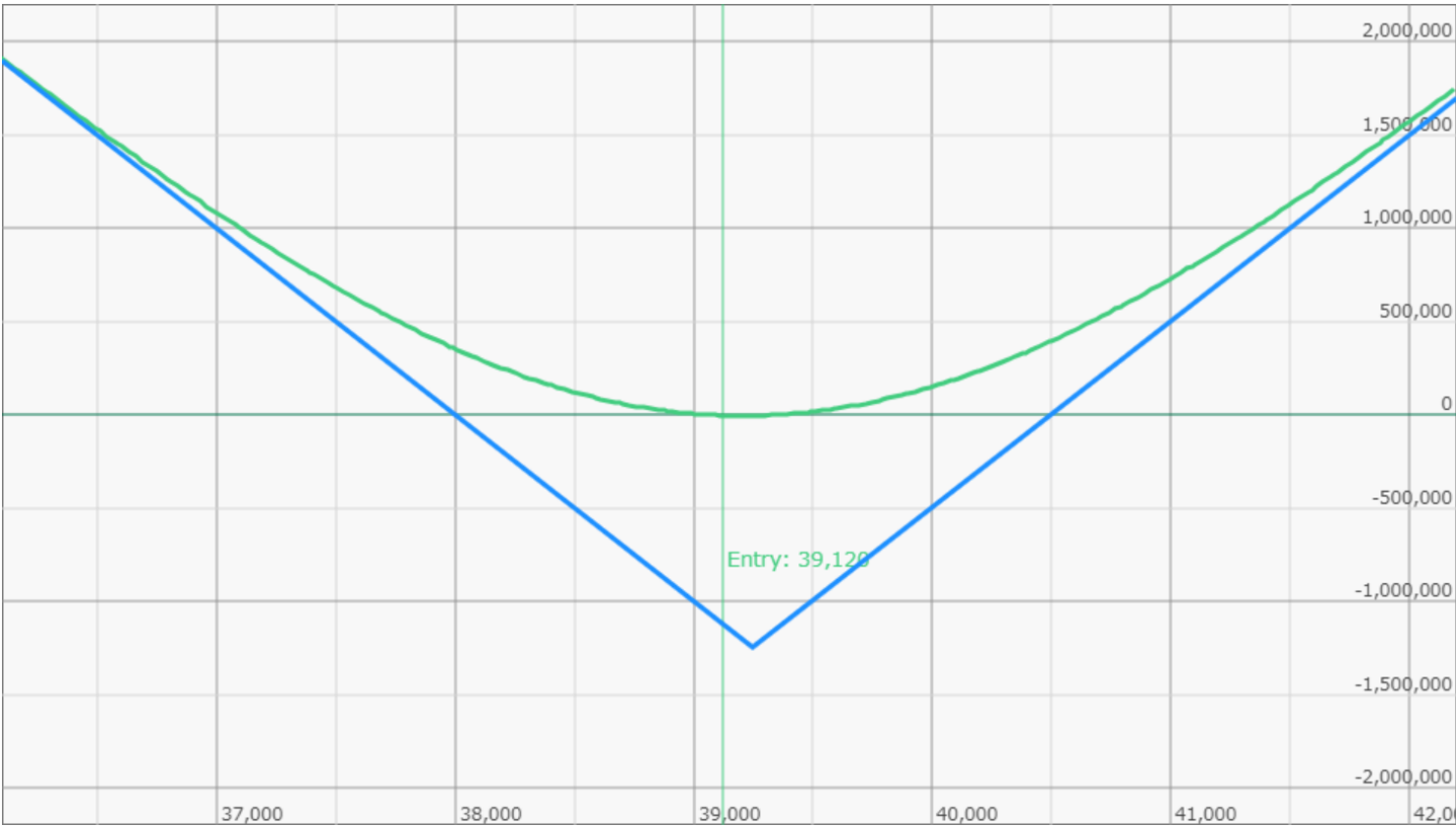


1 2024年8月5日史上最大の下げのとき



39250ロングストラドル
P39250買い+C39250買い

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 24-08	シータ
2024/07/24	8月5日 史上最大の下げ - default -														
15:15 (水)	39,120 -420	17.50%	24-08C39250	560	18.86%	+0.477	+0.0258	+32.63	-19.28	1	-0.047	+0.0513	+65.24		-38.65
			24-08P39250	690	19.06%	-0.525	+0.0255	+32.61	-19.37	1				+65.24	



青：満期損益
緑：組成時沿益予想図

原資産の水準

▶ 検証日 12日後 - 2024年08月05日(月) 15:15 NK:31380 ▼

エントリーへ

前へ

次へ

最新へ

SQ損益

日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリー	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 24-08	シータ	損益
31,380	65.00%	24-08C39250	1	560	19	-541	-541,000	100.18%	81.32%	-0.966	+0.0026	+2.76	+2.76	-34.16	+6,658,000
-7,740	47.50%	24-08P39250	1	690	7,889	+7,199	+7,199,000	98.65%	79.59%	+4,713,073	+3,062,789	+1,304,235	+1,304,235	-442,055	

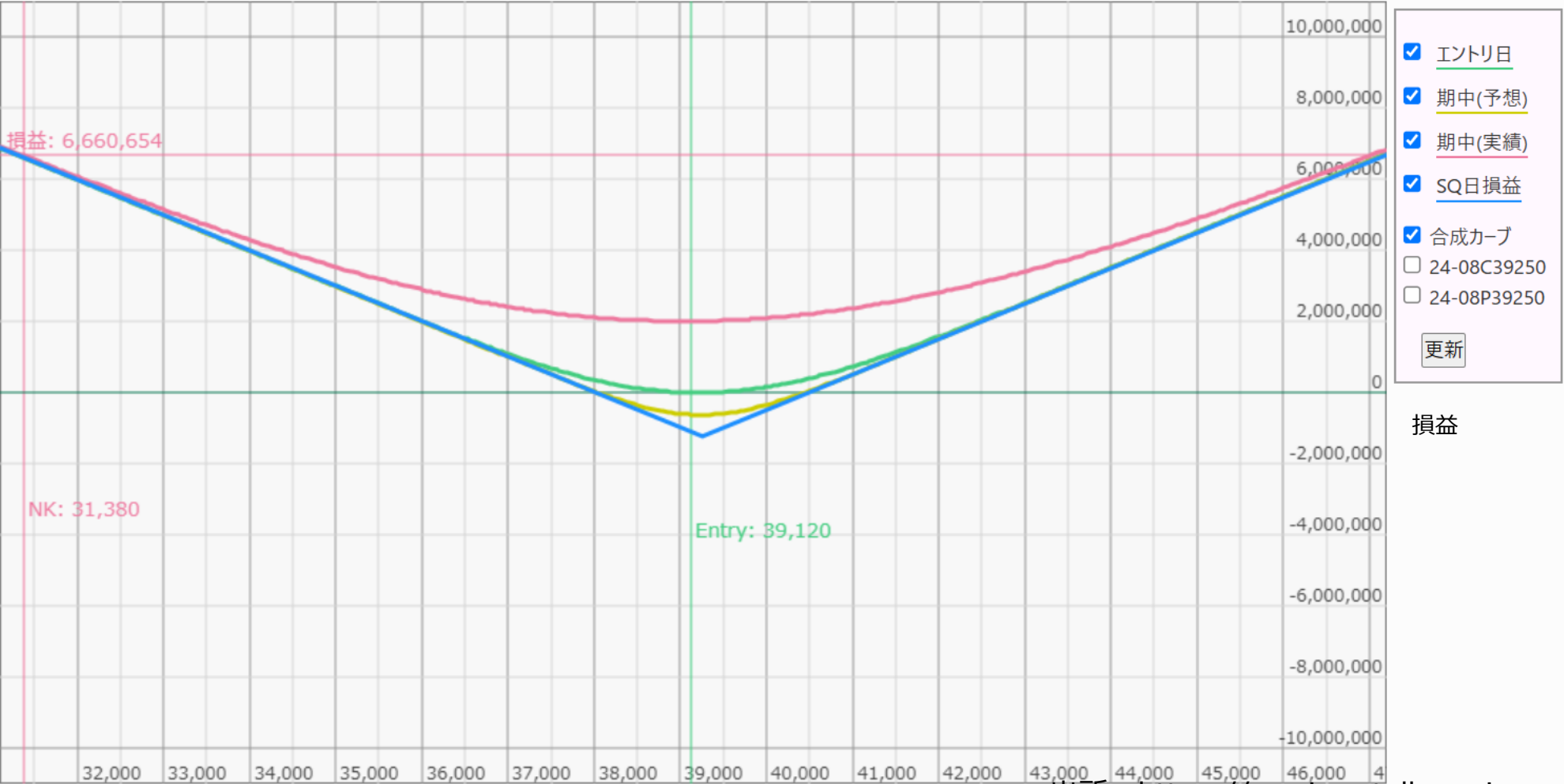
▶ 原資幅(よこ) ± 8,000 ▼

▶ 視点移動(よこ) -- なし -- ▼

▶ 損益幅(たて) ± 10,000,000 ▼

ITM価格はプットコールパリティで算出

青：満期損益
緑：組成時沿益予想図
黄：12日後損益予想図
赤：8/5実績による損益予想図



原資産の水準

4 2024年10月15日39,990円⇒11/8SQ39,901円

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



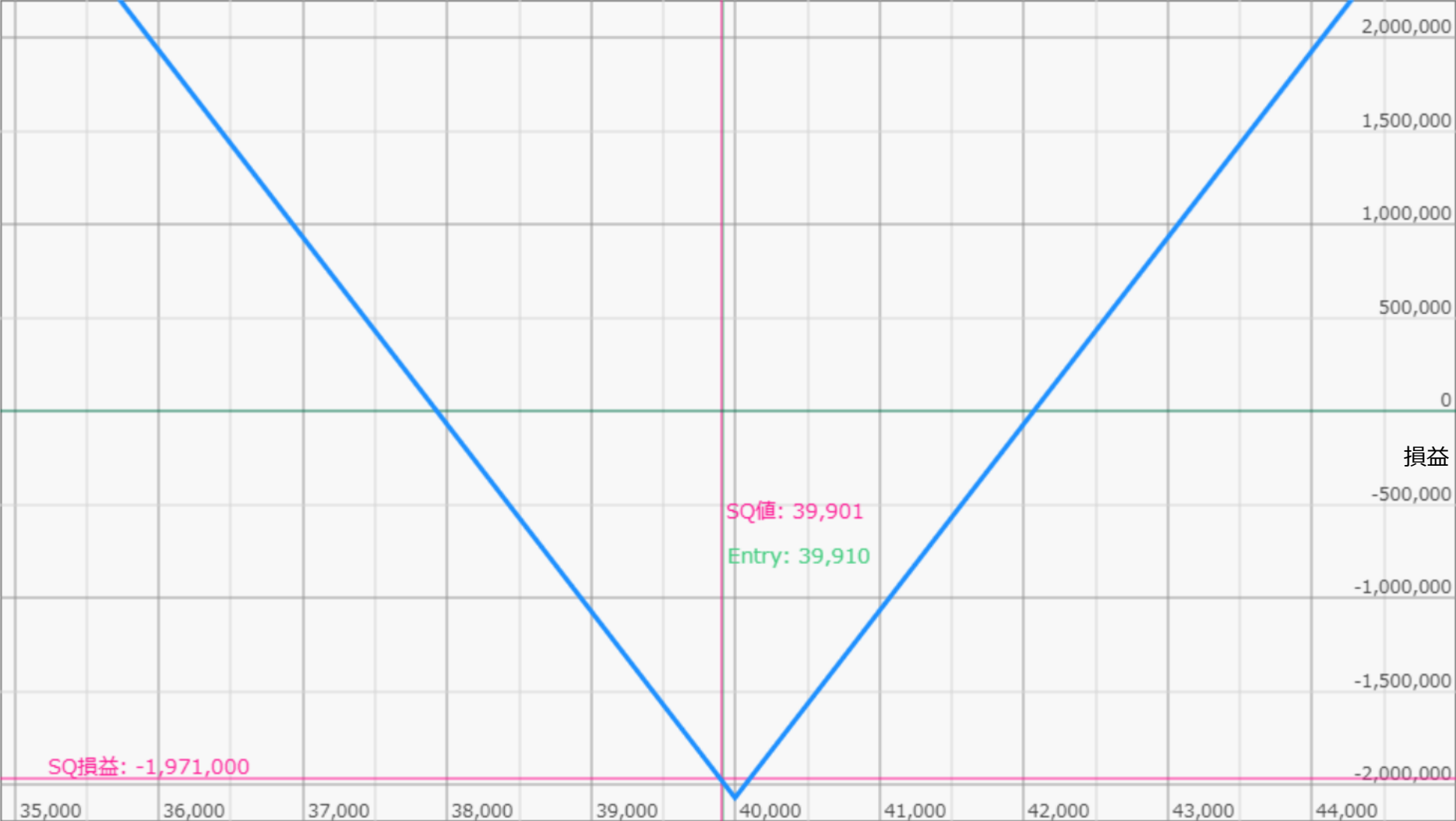
5 2024年10月15日39,990円⇒11/8SQ39,901円

▶ SQ任意値 39901 任意値で計算 ▶ SQ実績値:39,901 (2024/11/08) 実績値で計算

SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
11月08日(金) (24日後)	39,901 +1	24-11C40000	1	990	-990,000	40,000	-99	-	0	-990,000	-1,971,000
		24-11P40000	1	1,080	-1,080,000	40,000	-99	-	+99,000	-981,000	

青：満期損益

▶ 原資幅(よこ) ± 5,000 ▼ ▶ 視点移動(よこ) -- なし -- ▼ ▶ 損益幅(たて) ± 2,000,000 ▼ ITM価格はプットコールパリティで算出



☐ エントリー日

☒ 期中(予想)

☒ 期中(実績)

☒ SQ日損益

☒ 合成カーブ

☐ 24-11C40000

☐ 24-11P40000

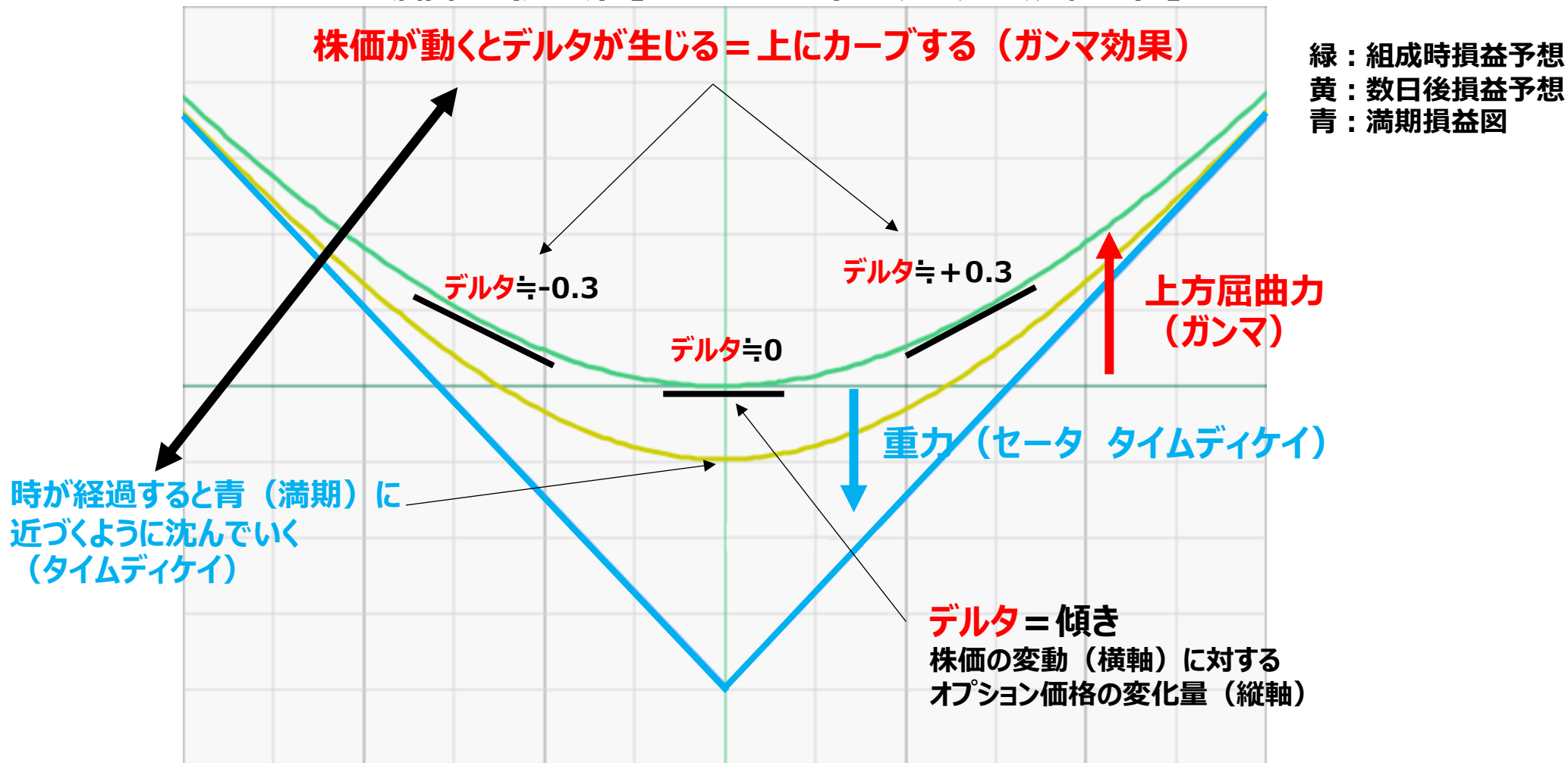
更新

6 ロングストラドルの損益のメカニズム ATMコールとプットを買ってデルタ0でスタート

ロングストラドル = ATMコール買い + プット買い

「上方屈曲力（ガンマ）」 vs 「重力（セータ⇒タイムディケイ）」

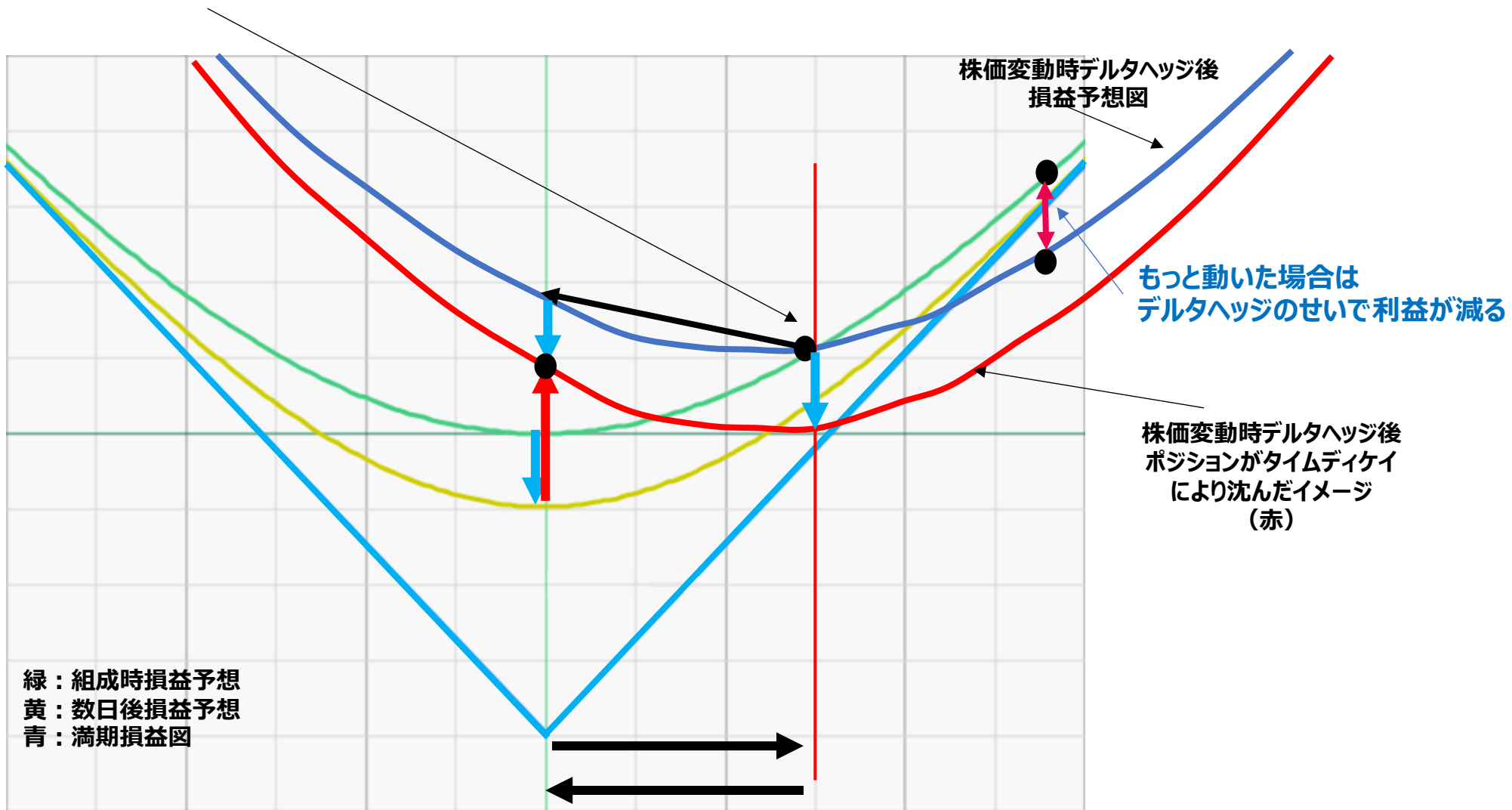
株価が動くとデルタが生じる = 上にカーブする（ガンマ効果）



大きく動くとデルタがどんどんポジティブに変化する = 利益に！
動かないとタイムディケイにやられる・・・

7 動くことで生まれるデルタをその都度0にすること（＝ダイナミックデルタヘッジ）の意味・・・

株価が動いた時点でデルタを0にする（ダイナミックヘッジ）と、もとに戻る動きも新たな株価変動とみなせる



**動いた証（ガンマの仕事）を形にしてタイムディケイの目減りを減らす
ガンマセータを引き分けに持ち込めば・・・ベガが残る**

8 結局デルタをダイナミックにヘッジし続けることは何をしているのか？

＜オプション価格の変化の要素＞

①原資産の変動の方向 + ②原資産の変動量 + ③時の経過 + ④IVの変化

デルタ (Δ)

ガンマ (Γ)

セータ (θ)

ベガ (κ)

株価の方向性のリスクはとらない
デルタ $\approx \pm 0$

- ・デルタの絶対値の近い
コールとプットを両方買う（売る）
- ・オプションのデルタが0に近くなる
ように原資産を買う（売る）

ダイナミックデルタヘッジにより
事後的に相殺する

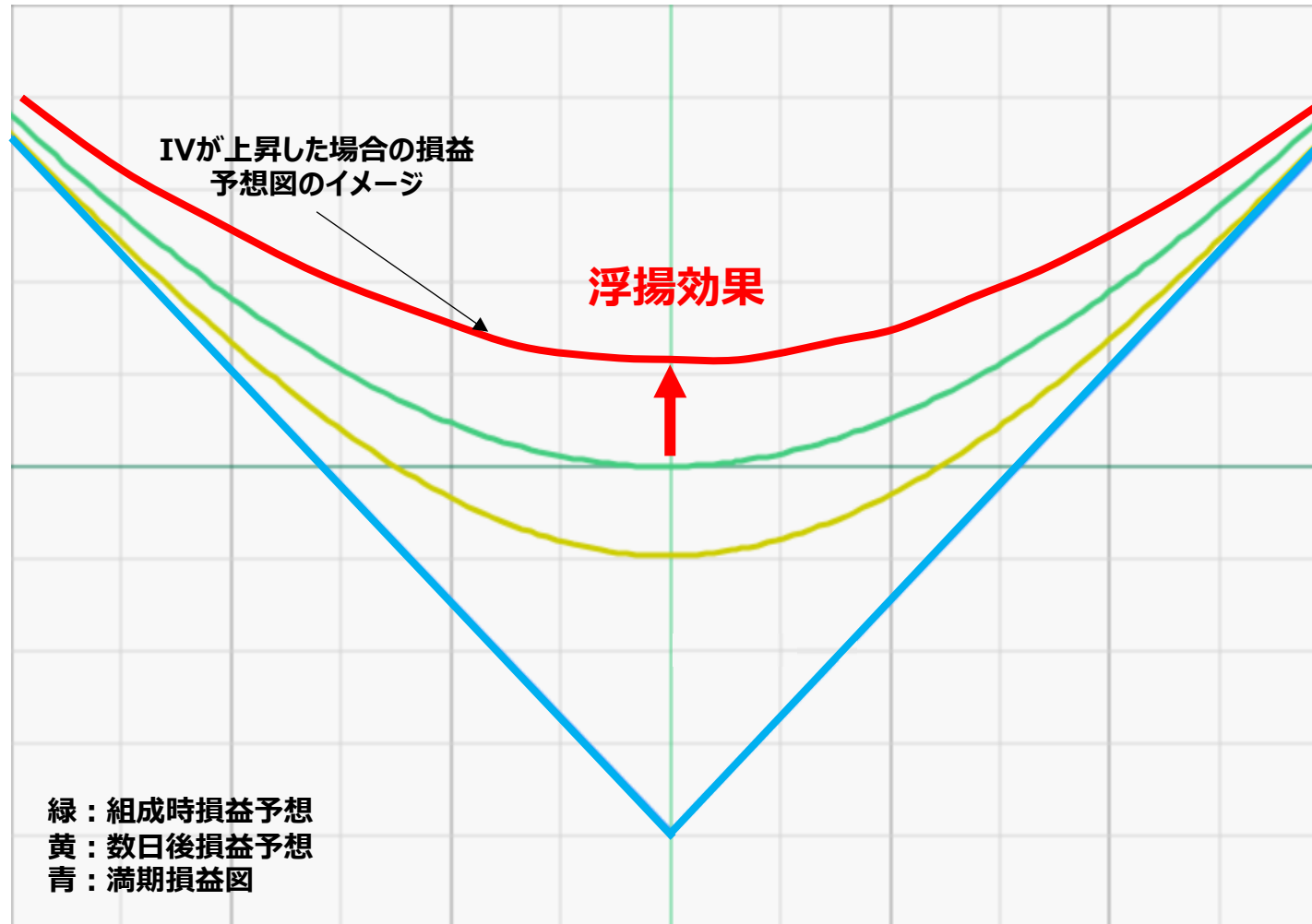
IV上昇期待 = ベガ > 0 (+)
IV下落期待 = ベガ < 0 (-)

ベガプラス = オプション買い中心
ベガマイナス = オプション売り中心

ダイナミックデルタヘッジによりこれらのリスクを消している

ダイナミックデルタヘッジ = ベガのリスクをとること

オプションのインプライドボラティリティ（IV）の上昇による浮揚効果



ロングストラドル

「上方屈曲力（ガンマ）+ 浮揚効果（ベガ）」 vs 「重力（セータ タイムディケイ）」

10 2024年10月15日39,990円⇒11/8SQ39,901円

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



11 下落 2024年10月22日 デルタ+0.49

▶ 検証日 07日後 - 2024年10月22日(火) 15:15 NK:38430 ▼

エントリー

前へ

次へ

最新へ

SQ損益

日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリー	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 24-11	シータ	損益
38,430	28.01%	24-11C40000	1	990	340	-650	-650,000	27.32%	1.92%	-0.485	+0.0285	+53.52	+53.52	-42.93	
-1,480	2.83%	24-11P40000	1	1,080	1,910	+830	+830,000	27.30%	2.07%	+227,590	+138,585	+132,443	+132,443	-294,919	+180,000

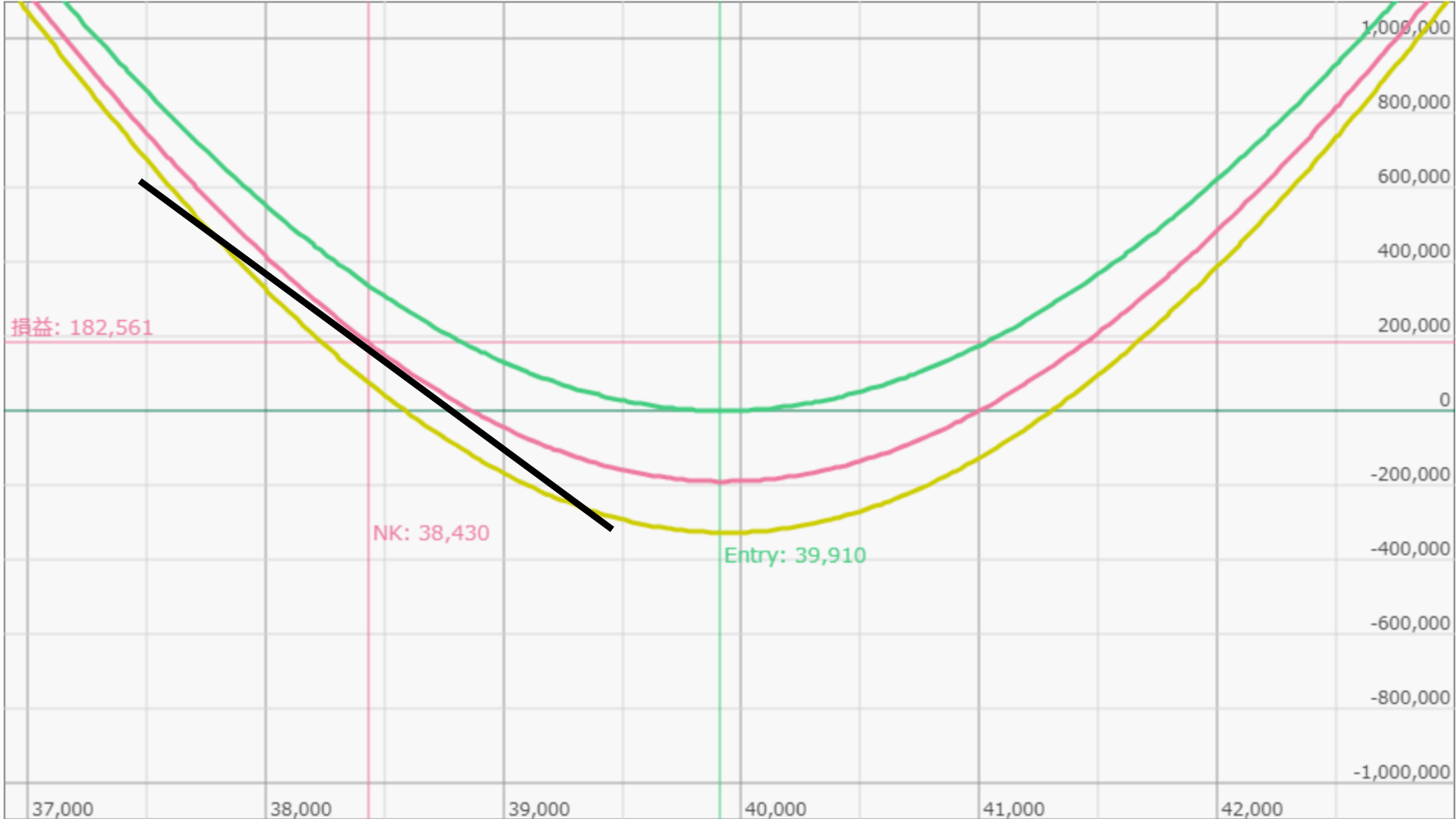
▶ 原資幅(よこ) ± 3,000 ▼

▶ 視点移動(よこ) -- なし -- ▼

▶ 損益幅(たて) ± 1,000,000 ▼

ITM価格はプットコールパリティで算出

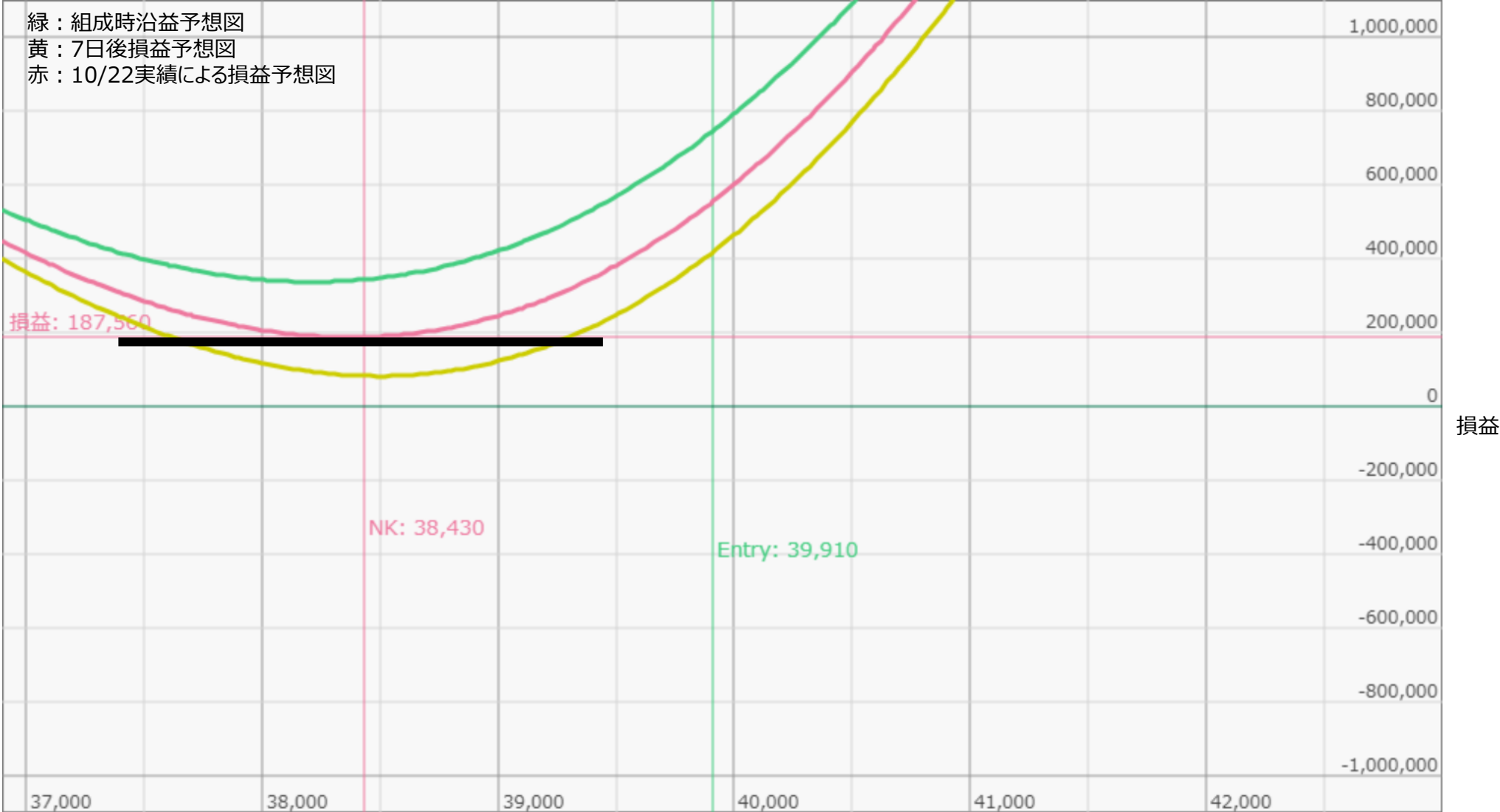
緑：組成時沿益予想図
黄：7日後損益予想図
赤：10/22実績による損益予想図



原資産の水準

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

12 下落 2024年10月22日 デルタヘッジ後 (225mini 38,420円 5枚買い)



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

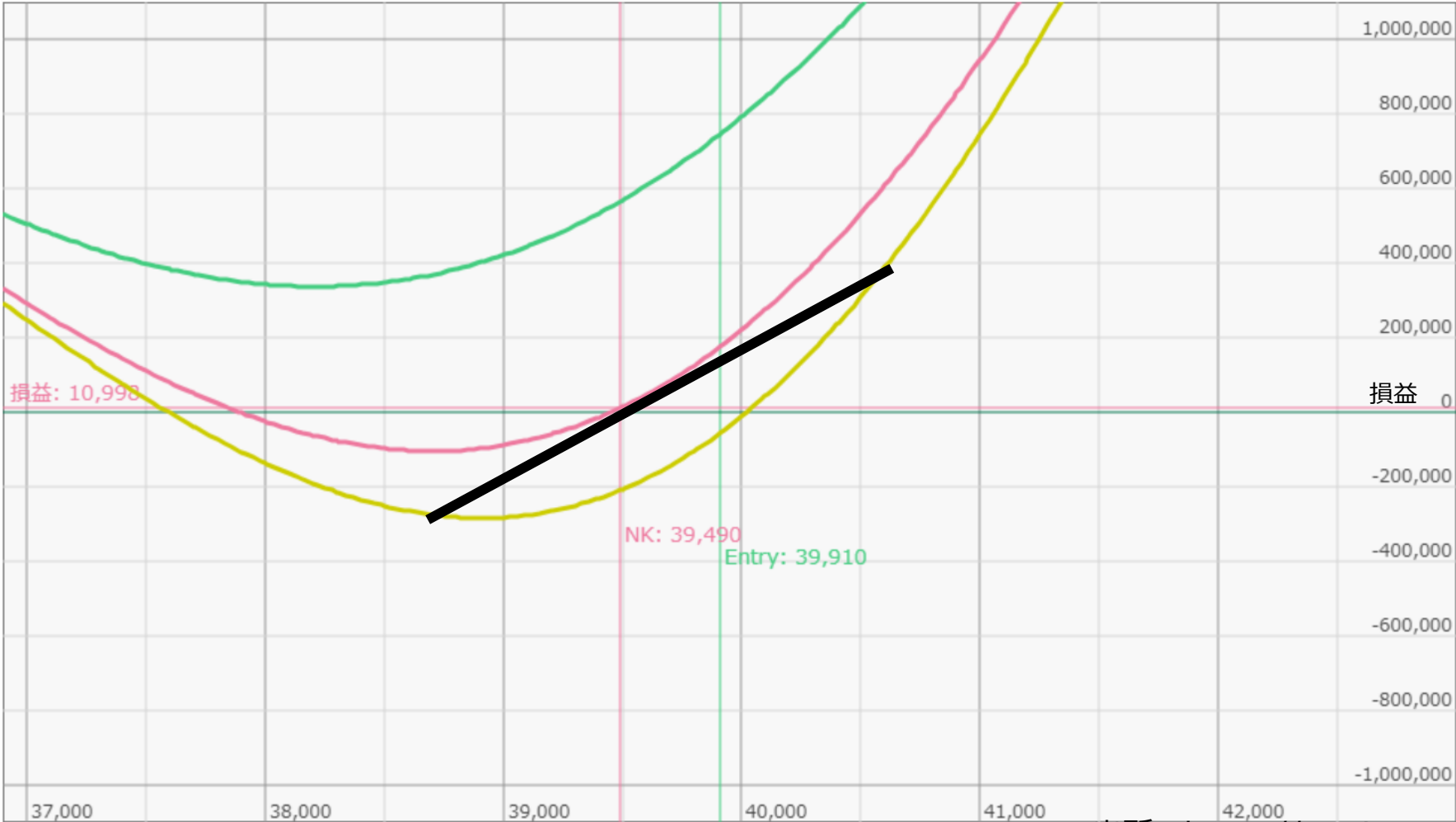
▶ 検証日 15日後 - 2024年10月30日(水) 15:15 NK:39490 ▼

エントリへ 前へ 次へ 最新へ SQ損益

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

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

▶ 原資幅(よこ) ± 3,000 ▼ ▶ 視点移動(よこ) -- なし -- ▼ ▶ 損益幅(たて) ± 1,000,000 ▼ ITM価格はプットコールパリティで算出



☒ エントリ日

☒ 期中(予想)

☒ 期中(実績)

☐ SQ日損益

☒ 合成カーブ

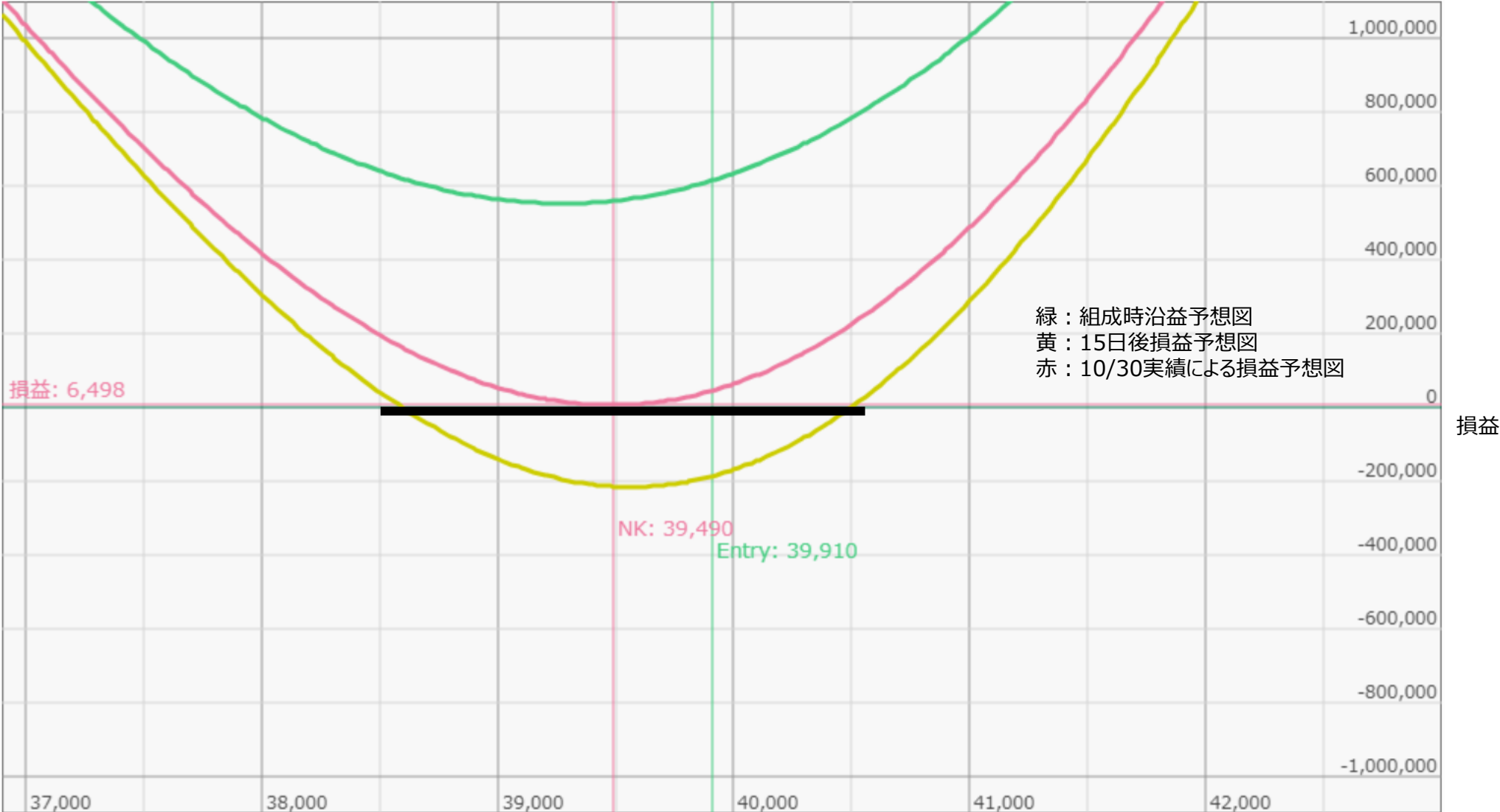
☐ 24-11C40000

☐ 24-11P40000

☐ 24-11FutMini

更新

原資産の水準



原資産の水準

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

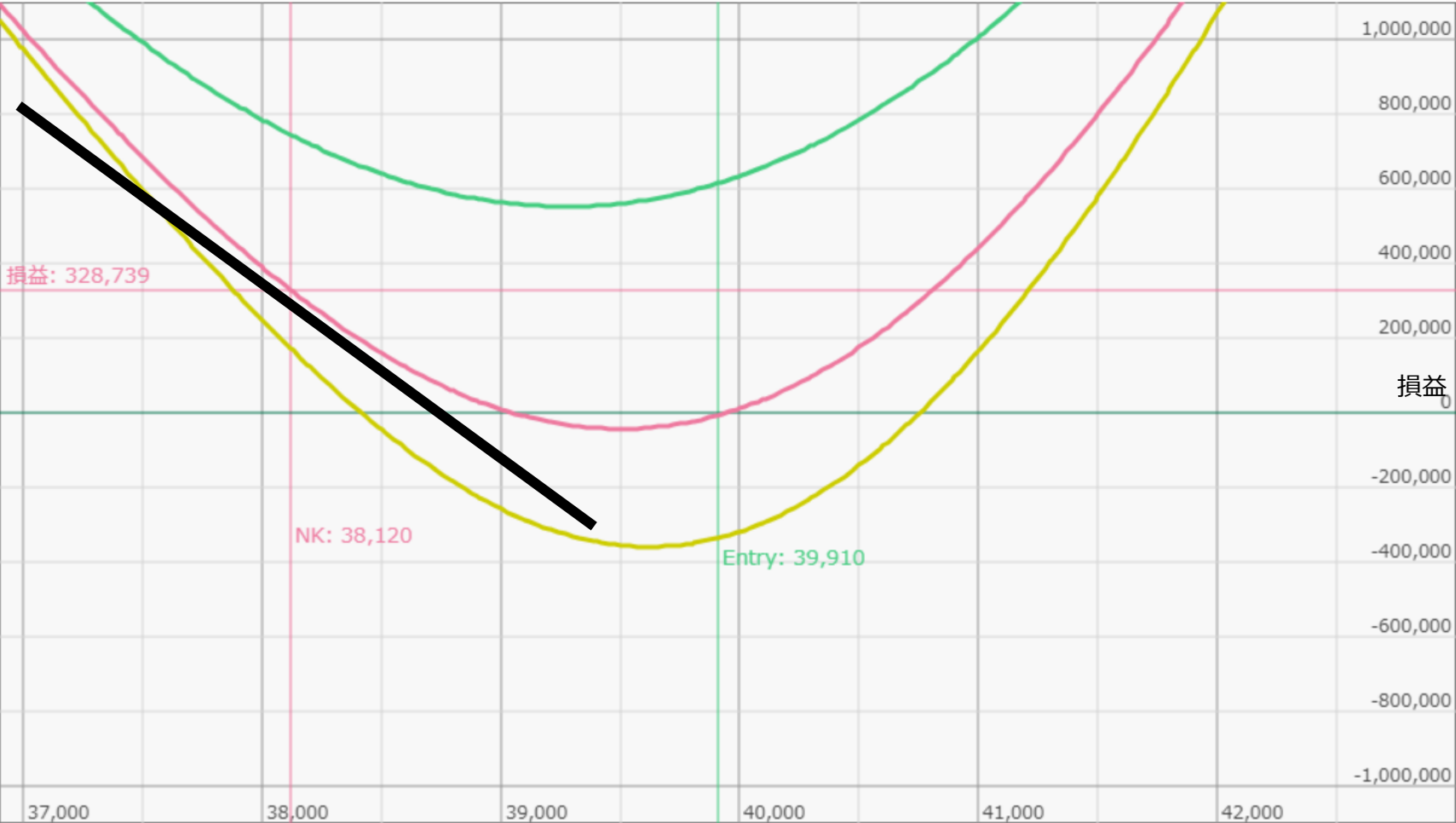
15 下落 2024年11月1日デルタ-0.5

▶ 検証日 17日後 - 2024年11月01日(金) 15:15 NK:38120 ▼ エントリへ 前へ 次へ 最新へ SQ損益

日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 24-11	シータ	損益
38,120 -1,790	28.83% 3.65%	24-11C40000	1	990	130	-860	-860,000	32.84%	7.43%	-0.502	+0.0268	+24.48		-57.23	+323,500
		24-11P40000	1	1,080	2,010	+930	+930,000	32.72%	7.49%						
		24-11FutMini	5	38,420	38,105	-315	-157,500								
		24-11FutMini	-3	39,475	38,105	-1,370	+411,000								

緑：組成時沿益予想図
黄：17日後損益予想図
赤：11/1実績による損益予想図

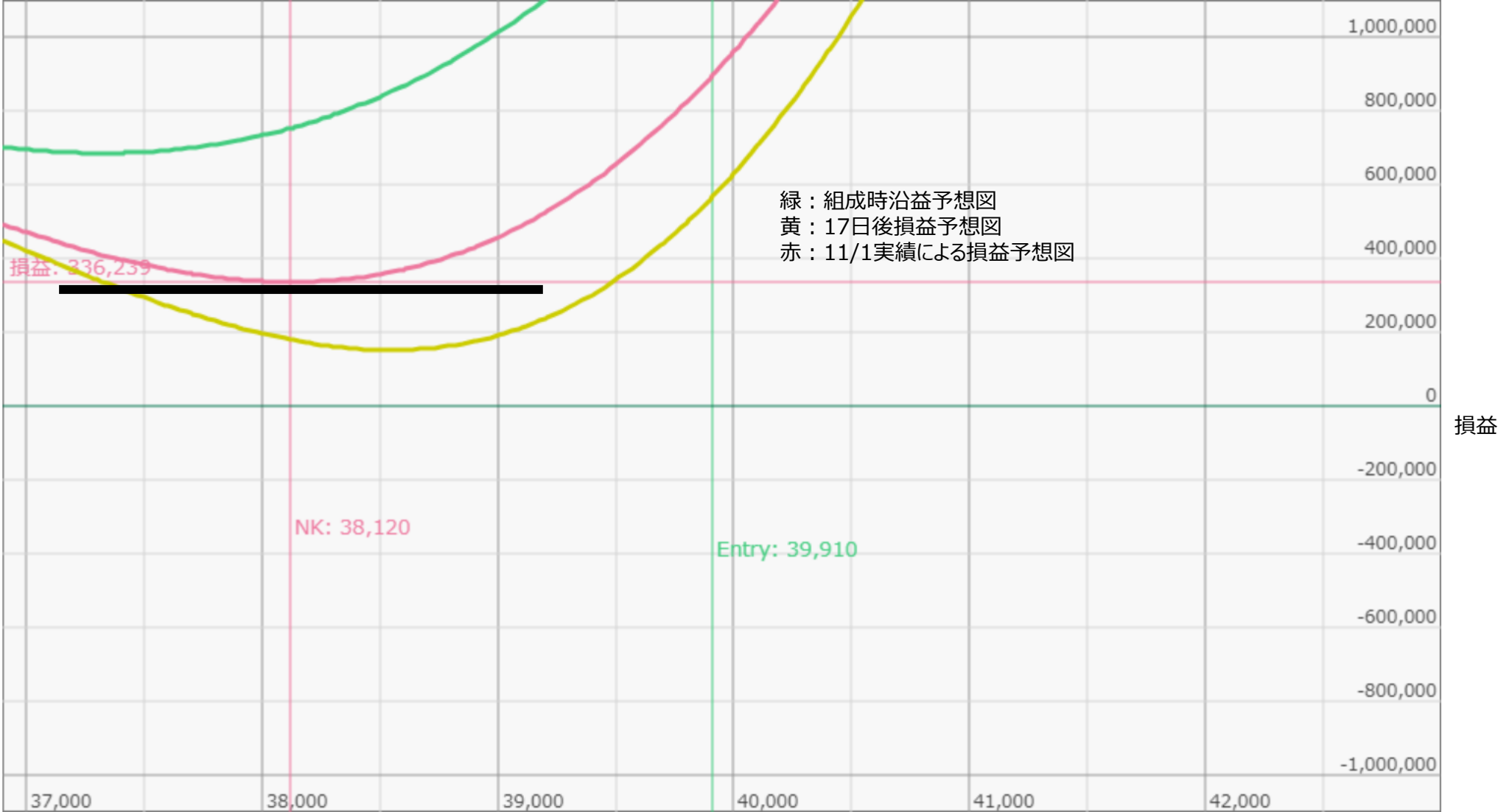
▶ 原資幅(よこ) ± 3,000 ▼ ▶ 視点移動(よこ) -- なし -- ▼ ▶ 損益幅(たて) ± 1,000,000 ▼ ITM価格はプットコールパリティで算出



- ☐ エントリ日
 - ☒ 期中(予想)
 - ☒ 期中(実績)
 - ☐ SQ日損益
 - ☒ 合成カーブ
 - ☐ 24-11C40000
 - ☐ 24-11P40000
 - ☐ 24-11FutMini
 - ☐ 24-11FutMini
- 更新

原資産の水準

16 下落 2024年11月1日デルタヘッジ後 (225mini 38,105円 5枚買い)



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

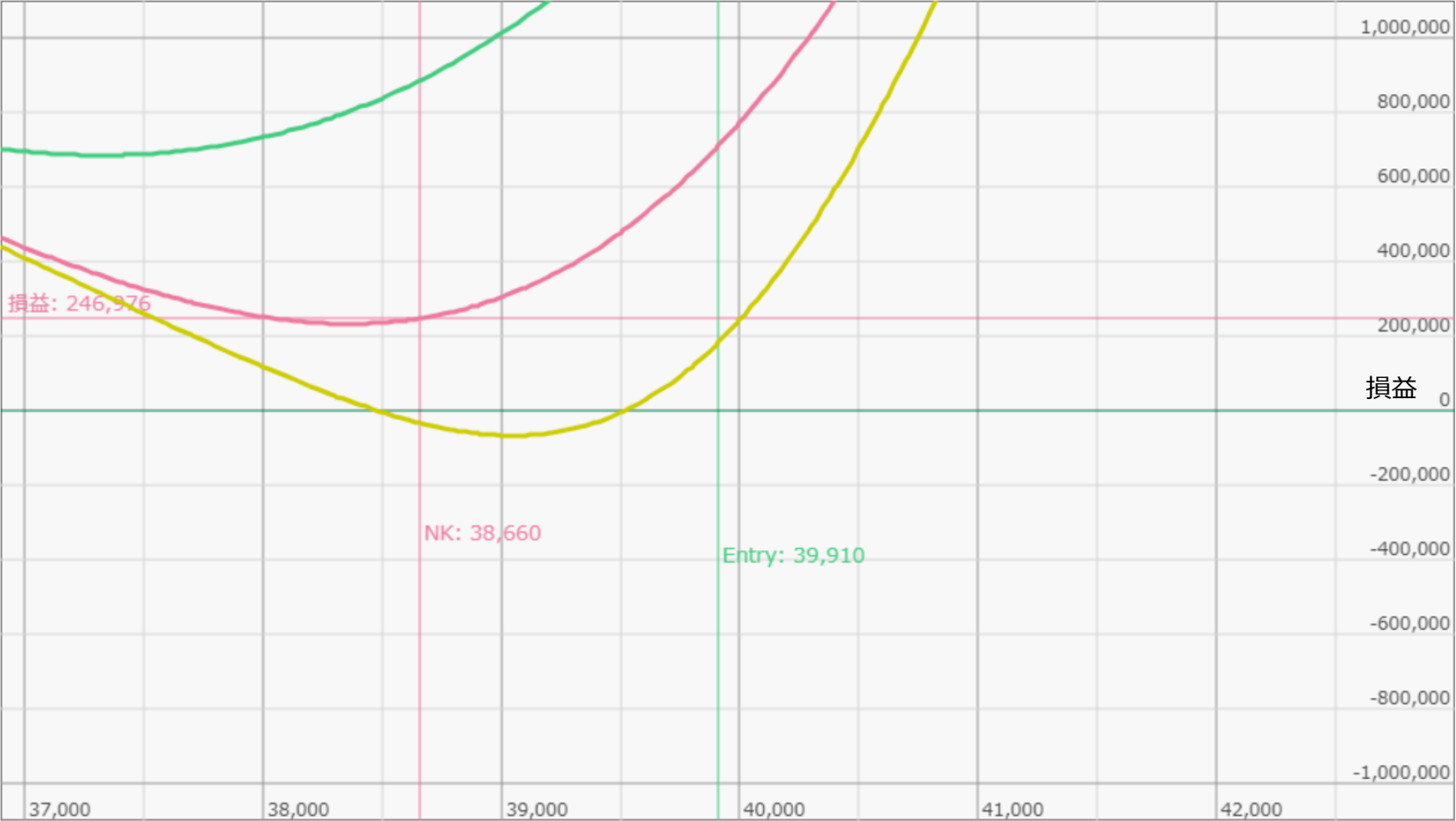
▶ 検証日 21日後 - 2024年11月05日(火) 15:45 NK:38660 ▼

エントリへ 前へ 次へ 最新へ SQ損益

日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 24-11	シータ	損益
38,660 -1,250 6.07%	31.25%	24-11C40000	1	990	165	-825	-825,000	43.87%	18.47%						
		24-11P40000	1	1,080	1,505	+425	+425,000	43.40%	18.17%						
		24-11FutMini	5	38,420	38,635	+215	+107,500			+0.096	+0.0364	+19.49		-141.65	
		24-11FutMini	-3	39,475	38,635	-840	+252,000			+398,238	+528,996	+653,719		-1,071,401	+224,500
		24-11FutMini	5	38,105	38,635	+530	+265,000						+19.49 +653,719		

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

▶ 原資幅(よこ) ± 3,000 ▼ ▶ 視点移動(よこ) -- なし -- ▼ ▶ 損益幅(たて) ± 1,000,000 ▼ ITM価格はプットコールパリティで算出



☒ エントリ日

☒ 期中(予想)

☒ 期中(実績)

☐ SQ日損益

☒ 合成カーブ

☐ 24-11C40000

☐ 24-11P40000

☐ 24-11FutMini

☐ 24-11FutMini

☐ 24-11FutMini

更新

18 2024年11月5日 もしデルタヘッジをしていなかったら

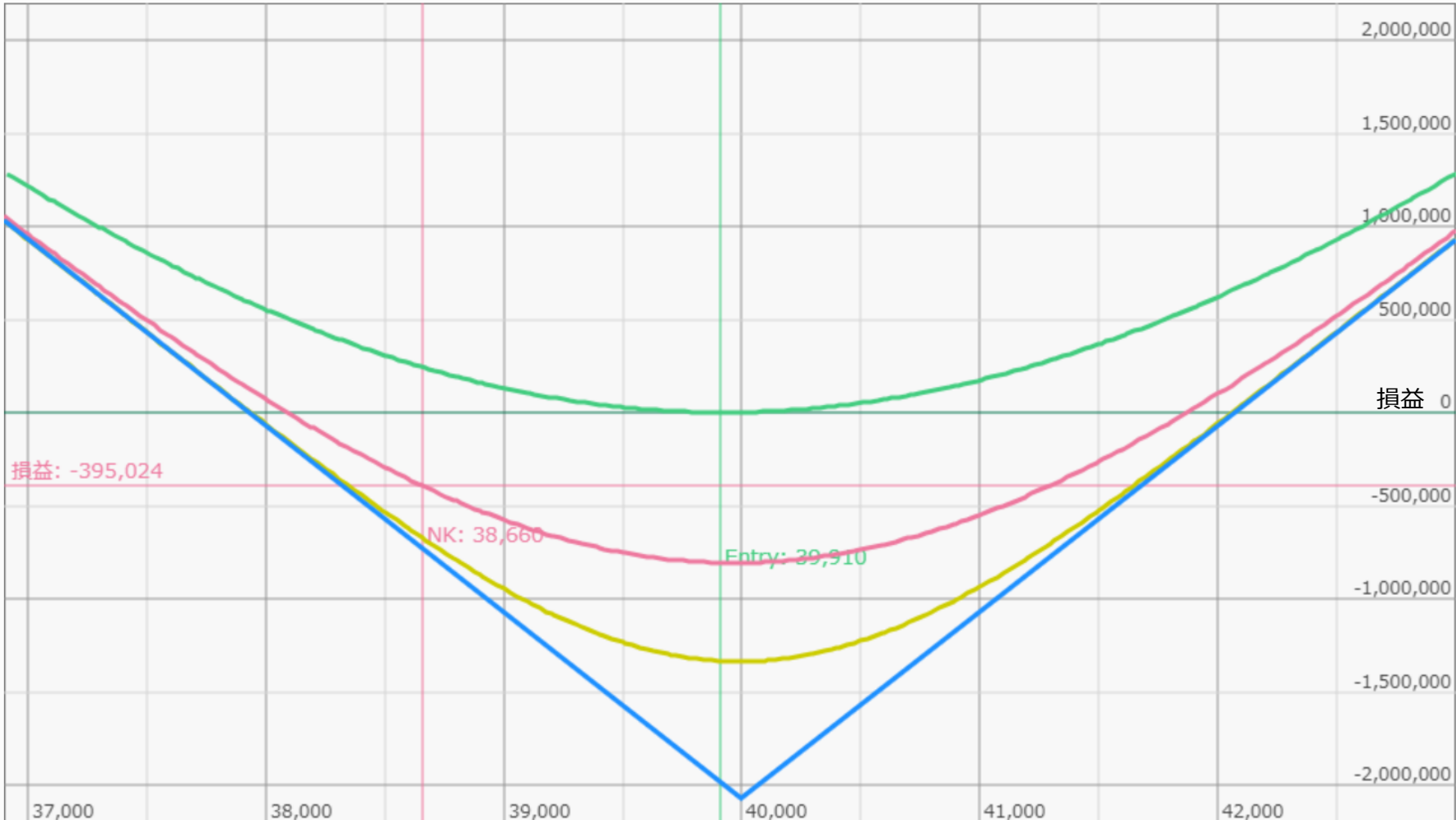
▶ 検証日 21日後 - 2024年11月05日(火) 15:45 NK:38660 ▼

エントリへ 前へ 次へ 最新へ SQ損益

日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリ	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 24-11	シータ	損益
38,660	31.25%	24-11C40000	1	990	165	-825	-825,000	43.87%	18.47%	-0.604	+0.0364	+19.49	+19.49	-141.65	-400,000
-1,250	6.07%	24-11P40000	1	1,080	1,505	+425	+425,000	43.40%	18.17%	-235,761	+528,996	+653,719	+653,719	-1,071,401	

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

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



☒ エントリ日

☒ 期中(予想)

☒ 期中(実績)

☒ SQ日損益

☒ 合成カーブ

☐ 24-11C40000

☐ 24-11P40000

更新

原資産の水準

＜当セミナーにおける注意事項＞

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

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

※株式取引（米国株式）、オプション取引（米国株オプション取引）においては、株式相場、為替相場の変動等によって損失が生じるおそれがあります。お取引に際しては、あらかじめお取引先の金融商品取引業者等より交付される契約締結前交付書面等を十分にお読みいただき、商品の性質、取引の仕組み、リスクの存在、手数料等を十分に御理解いただいたうえで、御自身の判断と責任でお取引いただきますようお願い申し上げます。