

個別株オプション
9月よりマーケットメイク拡充

多くの個人投資家も注目！

日本の個別株オプション（愛称：かぶオブ）
プットオプションで株を守る！



※オプショントレード普及協会は株式会社M&F Asset Architectの活動上の通称です。

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（2020年法人化＝株式会社M&F Asset Architect）。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。

【最近の活動】

投資戦略フェア2023登壇

日経テレ東大学 集まれ金融の森 出演

週刊ダイヤモンド2023年3月25日号 寄稿（カバードコール）

オプショントレード普及協会とは

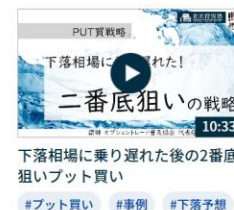
北浜投資塾に参画

日本取引所グループ 北浜投資塾～オプションを学べるコンテンツ満載のサイト



OP

下落相場でも利益を出すプット買い



オプション取引のリスクを学ぶ



ETFオプションのかぶオプを中心とした かぶオプのご紹介



かぶオプ（有価証券オプション）とは？

- 大阪取引所に上場している**株式、ETF、REIT**が対象の**オプション取引**です。
- かぶオプは、日本では機関投資家を中心に取引されていますが、欧米ではメジャーな商品で個人投資家も活発に取引を行っています。

取引できる銘柄

- 200銘柄以上が取引対象です。日本取引所グループのWEBサイトで確認できます。

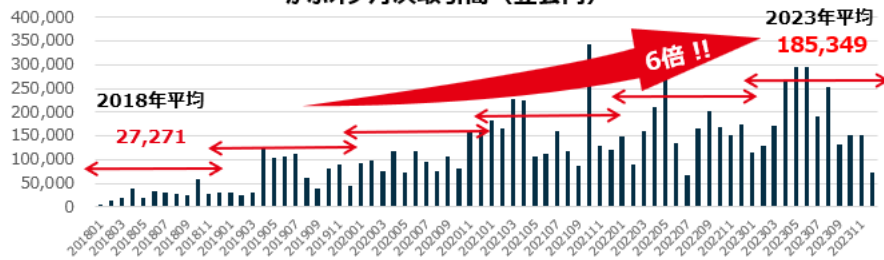
【アクセス方法】日本取引所ホームページTOP → オプション 株価指数・国債・有価証券 → 有価証券オプション

URLはこちら: <https://www.jpx.co.jp/>

取引状況

2018年の月次平均に比べ、**2023年の月次平均の取引高は6倍**に増加しました。また2023年の商品別では、マーケットメイカーの気配が特に厚く出ている、**225ETF (1321)**の取引高が、年間取引高の**99%超**を占めています。

かぶオプ月次取引高（立会内）



2024年9月からは下記個別銘柄にも厚い気配提示が開始するため取引の活発化が見込まれます。

コード	銘柄名	コード	銘柄名
1306	NEXT FUNDS TOPIX運動型上場投信	8035	東京エレクトロン
1321	NEXT FUNDS 日経225運動型上場投信	8058	三菱商事
5401	日本製鉄	8306	三菱UFJフィナンシャル・グループ
6920	レーザーテック	9101	日本郵船
7203	トヨタ自動車	9983	ファーストリテイリング
7974	任天堂	9984	ソフトバンクグループ

個人向けオンライン取扱い証券会社(50音順)

以下の証券会社で、インターネットにて有価証券オプションをお取引いただけます。

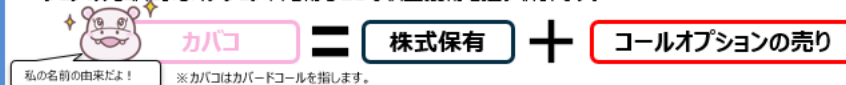


*詳細についてはこちらを御参照ください: <https://www.jpx.co.jp/ose-toshiluku/securities-firms/kabuopt.html>

※今秋取扱い予定。

代表的な取引戦略：ちょっとお得な指値買い（カバコ）

カバコとは、株式を保有しながら、その株式を対象とするコールオプションを売る取引手法であり、オプションの売却によるオプション料を得ることで収益獲得を狙う取引です。



コールオプション取引とは？

- オプションの対象証券を、満期日までに、あらかじめ決めた価格（権利行使価格）で買う権利を売買する取引です。
- コールオプションの買い手は、権利行使をすると、市場の価格に左右されず権利行使価格で、証券を買えます。
- その場合、売り手は、必ず権利行使価格で証券を売らなければいけません。

持っている株のかぶオプを売って ちょっとお得に株を売ること狙った戦略ね！

カバコの具体例：ある投資家の状況

現状	3ヶ月前に100万円で、ABC社株式を買いました。 110万円になったら売ろうと思っていましたが、思うように値上がりしません...
取引	ABC社株式のコールオプションを売却します。 条件: 権利行使価格...110万円 売却価格...5万円 (※オプション価格は需給で変化します)

この値段なら売却してもいい！という値段を、権利行使価格にするのがポイント！

結果 (満期日)	<p>① ABC社の株価が110万円未満の場合</p> <ul style="list-style-type: none">◆ コールオプションの買い手は、ABC社株式を市場で買う方が得なので、オプションの権利を放棄します。◆ カバコを行った投資家は、ABC社株式を手元に残したまま、オプション売却時のオプション料 5 万円が収益になります。 <p>② ABC社の株価が110万円を上回っている場合</p> <ul style="list-style-type: none">◆ コールオプションの売り手は、権利行使し、ABC社株を110万円で買います。◆ カバコを行った投資家は、オプション売却時のオプション料 5 万円と、株式の売却益10万円（＝110万円－購入価格の100万円）が収益になります。
-------------	---

商品スペック

取引時間	9時00分～11時35分、12時30分～15時45分 ※夜間取引はありません
限月取引	4 限月制（直近2限月 + それ以外の3、6、9、12月のうち直近2限月）
取引最終日	各限月の第2金曜日の前営業日 （休業日に当たるときは、順次繰り上げ）
取引単位	オプション対象証券の売買単位と同じ。※100株単位の株が対象であれば、かぶオプも同じ。
最終決済	オプション対象証券の受け渡し

かぶオプについてもっと知りたいと興味を持ったら、取引所の無料教育サイト「北浜投資塾」も見てみてね！



北浜投資塾
QRコード



- 本資料は情報提供のみを目的としたものであり、投資勧誘や特定の証券会社との取引を推奨することを目的として作成されたものではありません。
- 万一、本資料に基づき述べた損害があった場合にも、大阪取引所、東京証券取引所は責任を負いません。
- 本資料で提供している情報は万全を期していますが、その情報の完全性を保証しているものではありません。
- また、本資料は、テレビ（テブ）等によって半信に解説・記述されていますが、全ての内容を網羅したものではありません。
- 本資料に記述されている内容は将来変更される可能性があります。内容について、過去の情報は実績であり、将来の成果を予想するものではありません。
- 本資料のいかなる部分も一切の権利は大阪取引所にあり、電子的または機械的な方法で複製、改変、または転送等はできません。

個別株オプション
9月よりマーケットメイク拡充

気配がしっかり出ています！

トヨタ自オプション価格情報

最終更新時刻 2024/09/12 09:10

参考価格情報		現在値	前日比	騰落率	HV	売買単位
7203	トヨタ自	2,487.5 (09/12 09:10)	+65.5	+2.70%	71.20%	100株

9月限月				10月限月			
取引日	2024/09/12	取引最終日	2024/10/10	全てのリスク指標を表示		全てのリスク指標を閉じる	

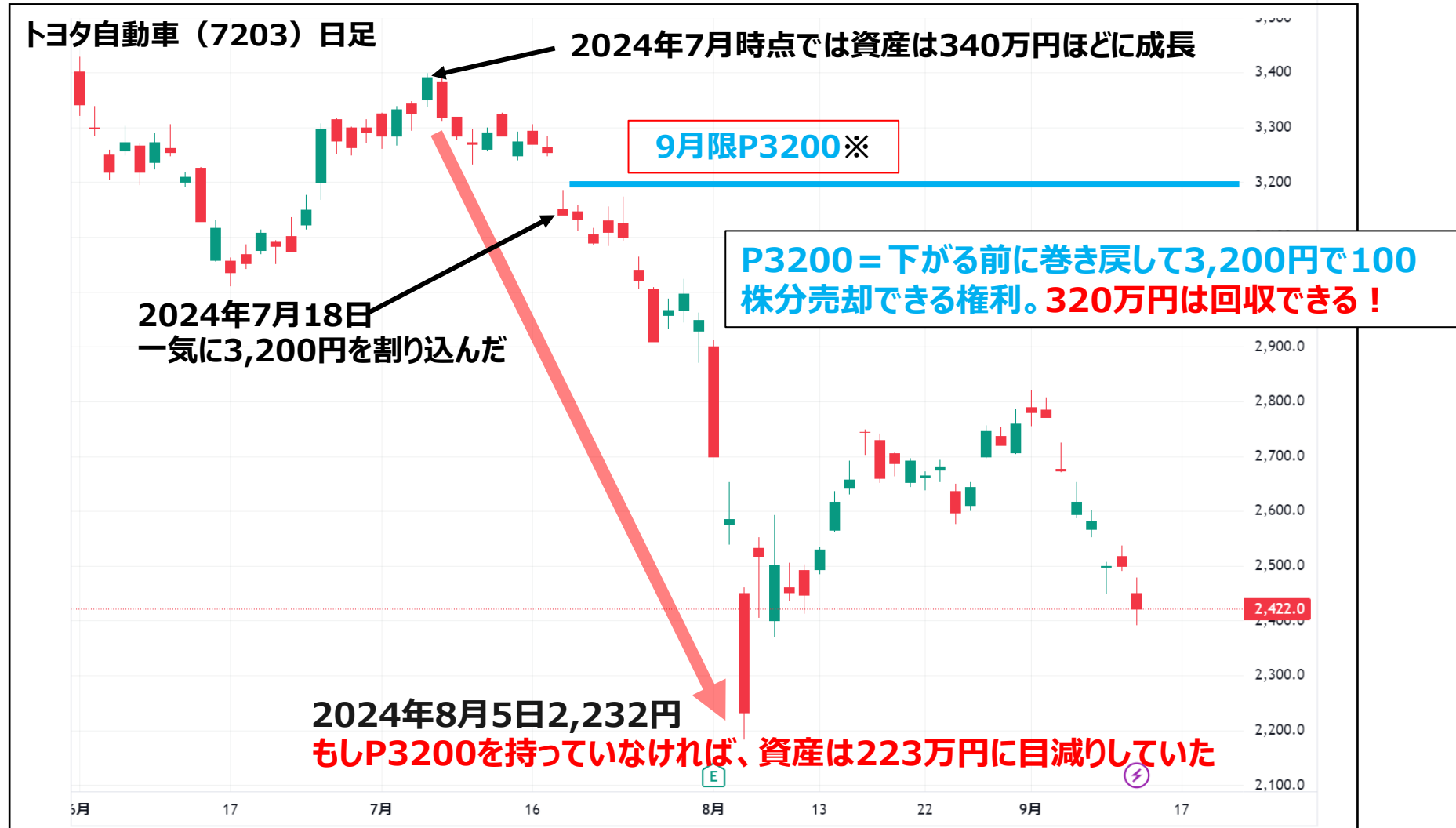
オプション価格計算ツール

リスク指標の見方はこちら

CALL								権利行使 価格	PUT							
清算値 09/11	建玉残	取引高	売気配IV 買気配IV	売気配(数量) 買気配(数量)	IV	前日比	現在値		現在値	前日比	IV	売気配(数量) 買気配(数量)	売気配IV 買気配IV	取引高	建玉残	清算値 09/11
0.6	-	-	44.68%	10.0 (100)	-	-	-	3,000	-	-	-	- (-)	-	-	-	608.0
			-	- (-)	-	-	-		-	-	-	550.0 (100)	61.54%	-	-	
0.8	-	-	39.88%	11.5 (100)	-	-	-	2,900	-	-	-	- (-)	-	-	-	508.0
			27.38%	1.7 (100)	-	-	-		-	-	-	452.5 (100)	55.56%	-	-	
1.7	-	-	37.02%	17.0 (100)	-	-	-	2,800	-	-	-	- (-)	-	-	-	409.0
			29.73%	7.5 (100)	-	-	-		-	-	-	359.0 (100)	50.68%	-	-	
3.6	20	-	34.76%	27.6 (100)	-	-	-	2,700	-	-	-	- (-)	-	-	-	311.0
			29.87%	18.3 (100)	-	-	-		-	-	-	269.5 (100)	46.04%	-	-	
8.7	-	-	32.66%	46.2 (100)	-	-	-	2,600	-	-	-	196.0 (100)	45.25%	-	-	216.0
			29.11%	37.4 (100)	-	-	-		-	-	-	188.5 (100)	42.43%	-	-	
29.4	30	-	30.44%	77.0 (100)	-	-	-	ATM	-	-	-	127.5 (100)	42.44%	-	-	137.0
			27.57%	69.0 (100)	-	-	-	2,500	-	-	-	120.0 (100)	39.76%	-	-	
75.0	-	-	27.86%	125.0 (100)	-	-	-	2,400	-	-	-	76.0 (100)	41.08%	-	-	82.5
			24.82%	117.5 (100)	-	-	-		-	-	-	67.5 (100)	37.83%	-	-	
144.0	-	-	21.82%	190.5 (100)	-	-	-	2,300	-	-	-	42.1 (100)	41.06%	-	-	51.5
			-	- (-)	-	-	-		-	-	-	33.0 (100)	36.73%	-	-	
227.0	-	-	-	271.5 (100)	-	-	-	2,200	-	-	-	22.5 (100)	42.29%	-	-	34.0
			-	- (-)	-	-	-		-	-	-	13.0 (100)	35.62%	-	-	
317.5	-	-	-	361.0 (100)	-	-	-	2,100	-	-	-	12.6 (100)	45.02%	-	-	24.5
			-	- (-)	-	-	-		-	-	-	2.9 (100)	32.77%	-	-	

1. かぶオプの使い方 資産を守る = 株をプットオプションで守る (保険)

例えばトヨタ株を300万円ほど保有 下がる前の価格で売却する約束をしておく = プット買い



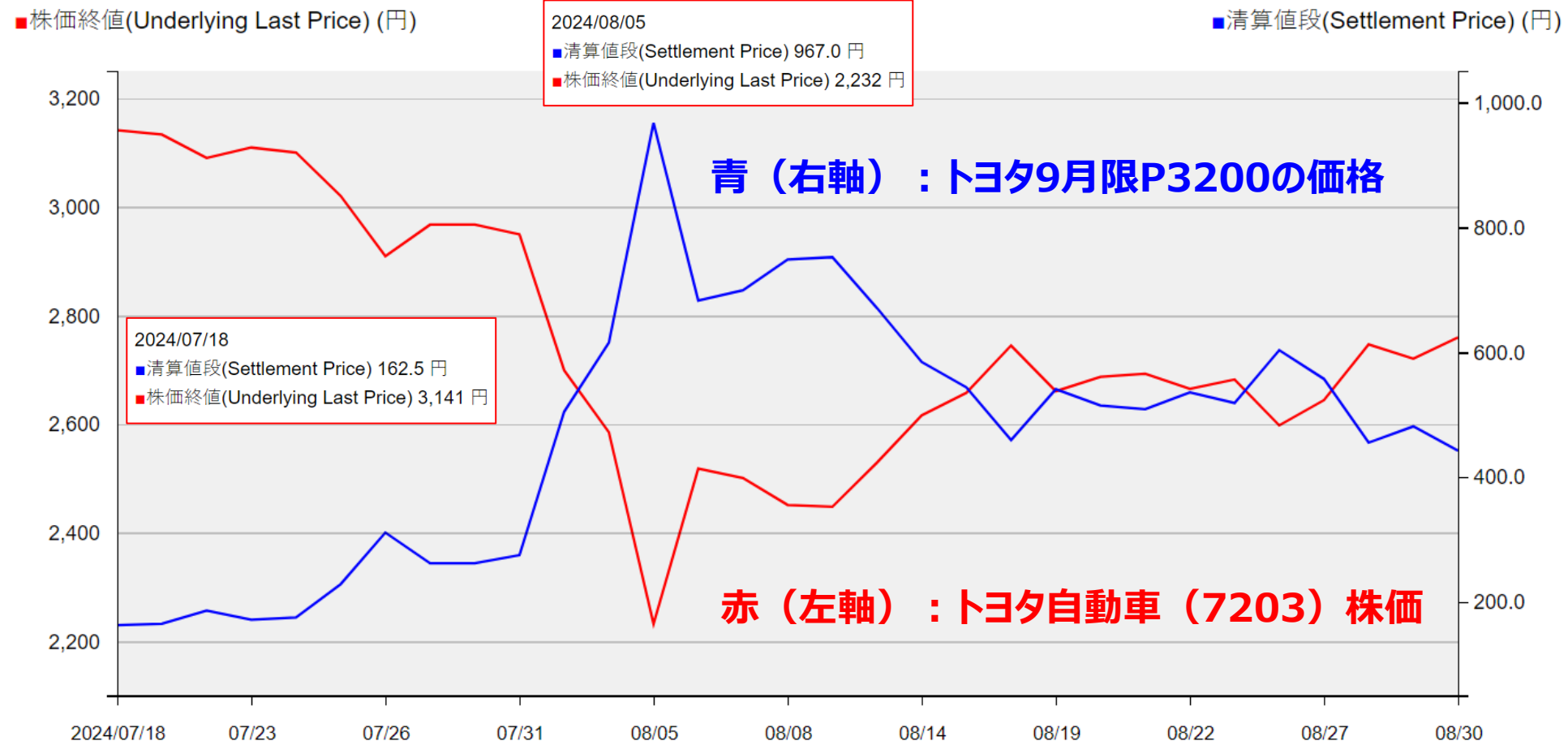
出所 : TradinView

※コスト : 1枚162.5円 (×100株相当 = 16,250円) × 10枚 = 162,500円

2. かぶオプの使い方 資産を守る＝株をプットオプションで守る（保険）

株価が下落するとプットオプションは利益！ 恐怖感低減⇒誤った投資判断をしなくて済む可能性

清算値段チャート (Settlement Price Chart)



出所：かぶオプチャート<http://www.option-info.net/>

株価 : 3,141円⇒2,232円 (-909円×1000株 = -909,000円)
P3200 : 162.5円⇒967円 (+804.5×100×10枚 = +804,500円)

3. そもそもプットオプションとは？



株を売りたい人の保険の制度＝プットオプション

その値段では誰も買わない株を相手に押し付けられる（買い取らせる）制度

プットオプションの権利者＝下がる前の高値で株を売却できる（売る権利）

（プットオプションを買った人）

株を引き取ってもらえる＝事前にお金（買取保証料・保険料）を払う

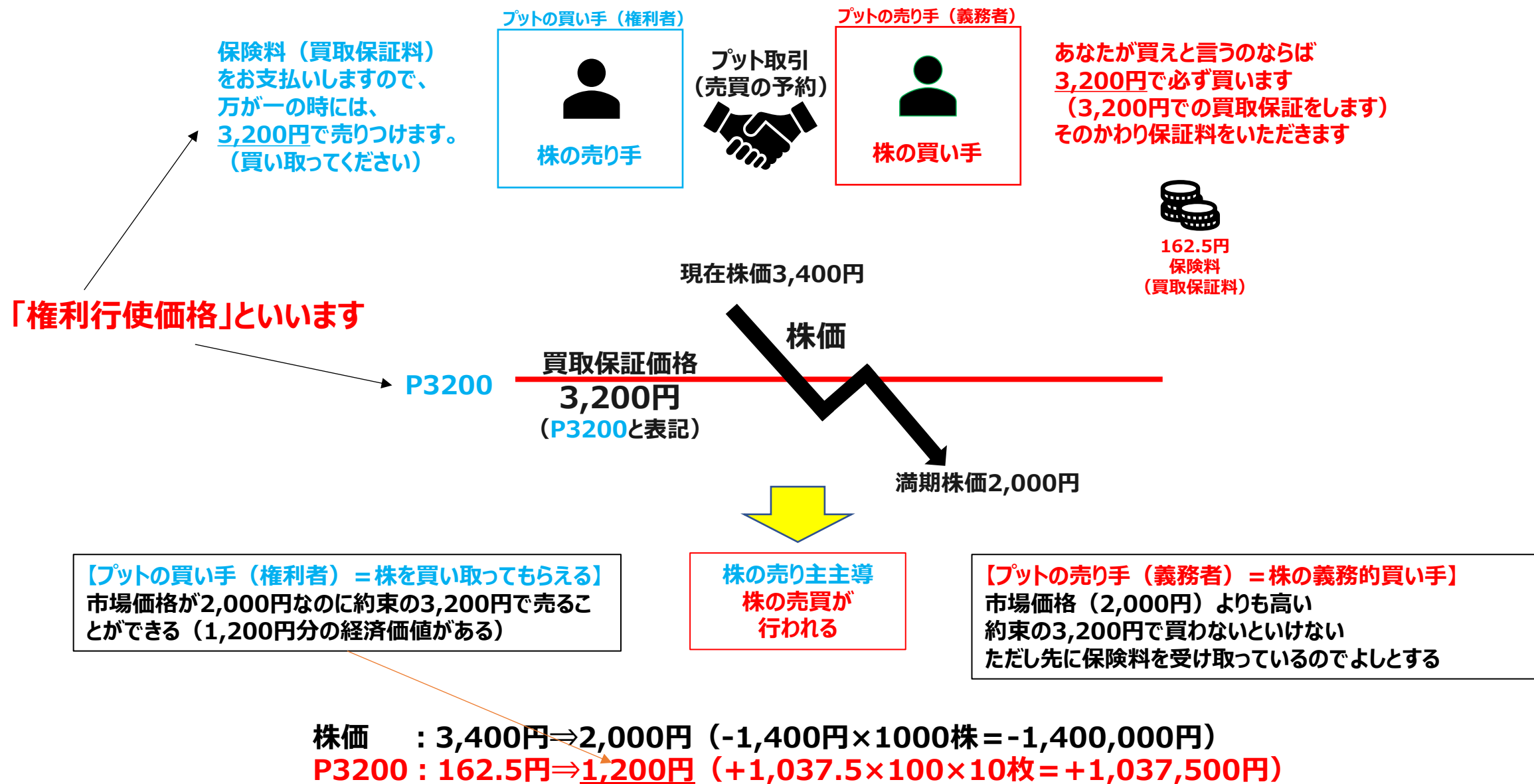


プットオプションの義務者＝株を買い取らなければならない（買う義務）

（プットオプションを売った人）

株を買う義務（買取保証）＝事前にお金がもらえる

4. そもそもプットオプションとは？ 株価が下がった場合



5. そもそもプットオプションとは？ 株価が上がった場合

保険料（買取保証料）
をお支払いしますので、
万が一の時には、
3,200円で売りつけます。
（買い取ってください）

プットの買い手（権利者）



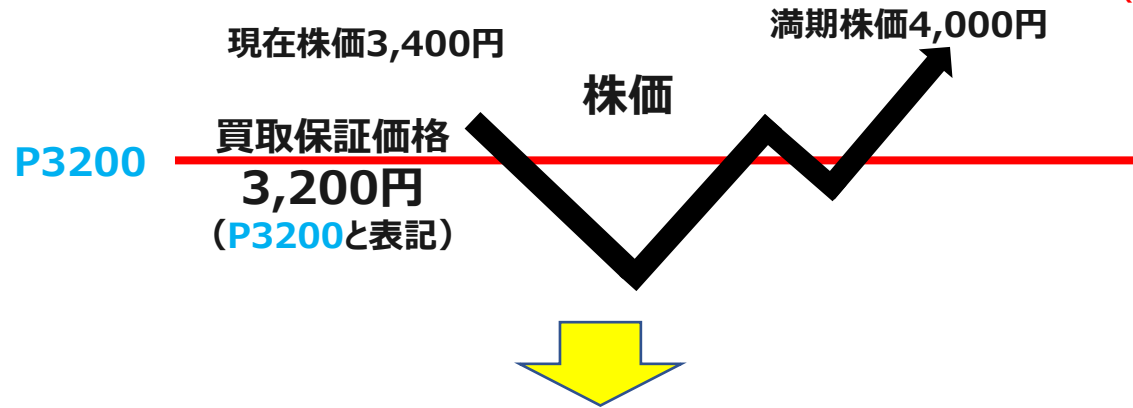
プットの売り手（義務者）



あなたが買えと言うのなら
3,200円で必ず買います
（3,200円での買取保証をします）
そのかわり保証料をいただきます



162.5円
保険料
（買取保証料）



【プットの買い手（権利者）＝株を買い取ってもらえる】
市場価格が4,000円なので、約束の3,200円で売ることには経済合理性がない。3,200円で買い取ってもらえる権利を放棄してよい。但し、保険料は返ってこない（掛け捨て保険）。

【プットの売り手（義務者）＝株の義務的買い手】
市場価格4,000円の株を3,200円で売る人はいないので、買い取り義務は消滅する。
但し、保険料は返さなくてよい（保険料が利益になる！）。

株価 : 3,400円⇒4,000円（+600円×1000株＝+600,000円）

P3200 : 162.5円⇒0円（-162.5×100×10枚＝-162,500円）

損失は-162,500円を超えては増えない

6. 日経225ミニオプション プット 差金決済取引

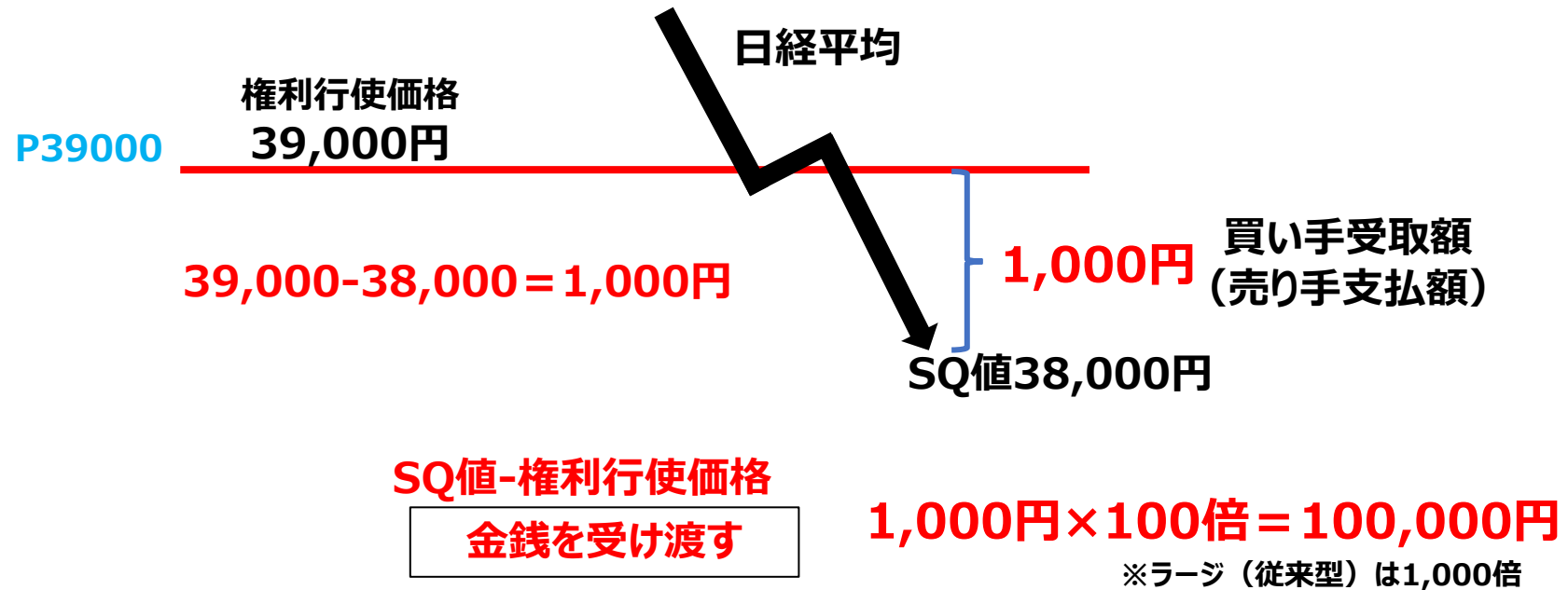
【プットの買い手（権利者）】

先のトヨタのプットオプションの事例で、プットの権利者は市場で市場価格2,000円を買ってきて、プット義務者に対して約束の3,200円で売れば差額の1,200円を得ることができる。

⇒日経平均（日経225オプション）では株の売買ではなく、差額だけをやりとりすることになっている（差金決済取引）

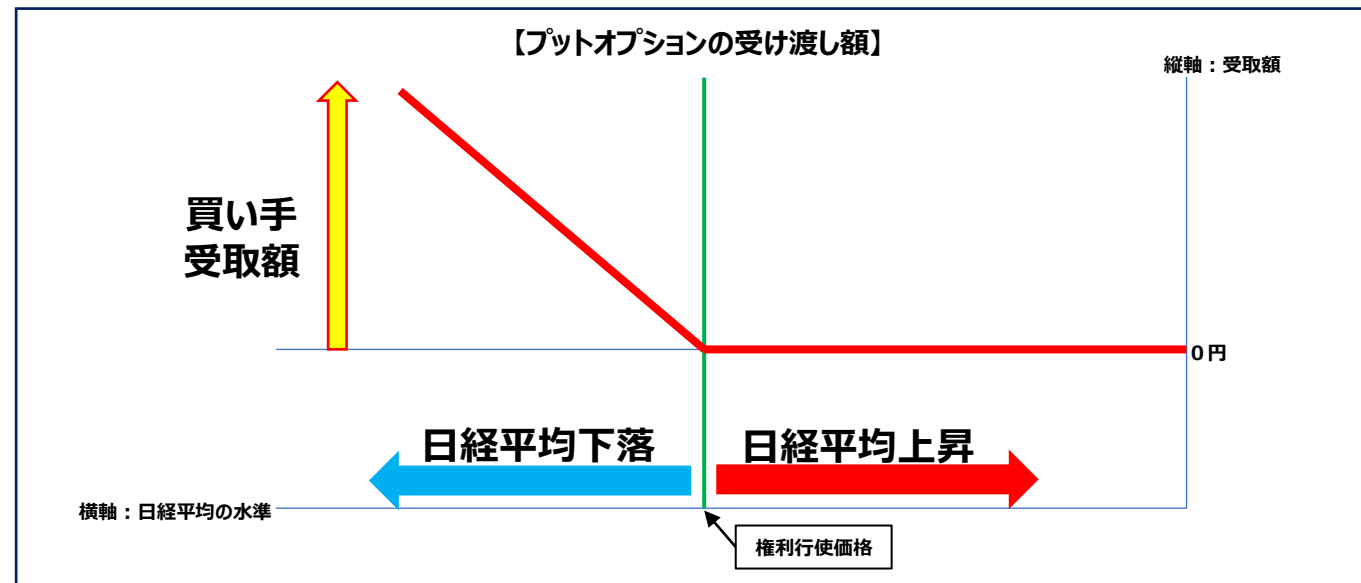
日経225ミニオプション

プットオプション = 日経平均の●●円以下の部分の100倍を金銭でやりとりする仕組み
(権利行使価格) ※ラージ（従来型）は1,000倍



日経225プットオプション・ミニプットオプション

- = 日経平均が下落すればするほど受け渡し額が多くなる。
- = 日経平均の下落で逆に価格が上昇する商品



買い手 = 日経平均が下がれば下がるほど受取が多くなる商品を買って大きな利益を狙う

売り手 = 日経平均が下がらければ無価値になる商品売っていくらかのお金をもらう

7. 日経225ミニオプション プット 満期価値

例えばトヨタ株を300万円ほど保有 7月18日に日経225ミニオプションP



トヨタ株と日経平均はほぼ同じ程度の変動率 ($\beta \div 1.0$)

ミニオプションの時価総額
= 日経平均株価 \times 100倍
= 当時約400万円前後

トヨタ株を1,000枚持っているならば、**日経225ミニオプション1枚**でちょうどよい

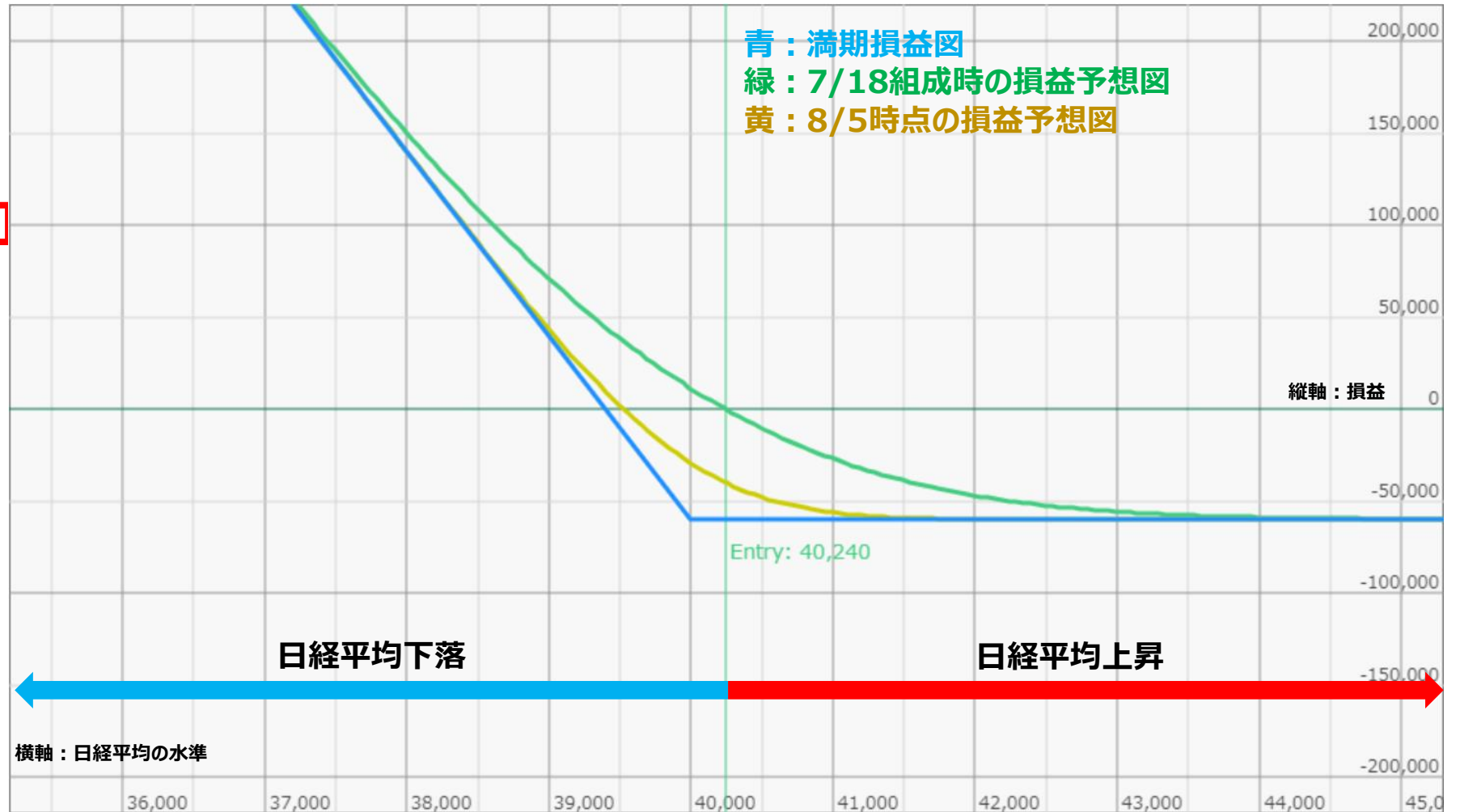
出所：TradinView

トヨタ株3,200円 \Rightarrow 2,200円 7/18時点から約100万円ほど資産が棄損してしまったが...

7. 日経225ミニオプション プット 満期価値

日経225ミニオプション8月限P40000損益図

PUT	2024年08月限
ミニオプション	8月9日 (22)
日経225先物(Large) 40,240 -840 平均IV	
40,125 -115	700 +370
40,000 -240	600 +295
39,875 -365	570 +290
39,750 -490	525 +275
39,625 -615	470 +260
39,500 -740	425 +210
39,375 -865	380 +190
39,250 -990	360 +195
39,125 -1,115	330 +180
39,000 -1,240	285 +150
38,875 -1,365	260 +140
38,750 -1,490	230 +125
38,625 -1,615	195 +105
38,500 -1,740	200 +110
38,375 -1,865	155 +75
38,250 -1,990	155 +80
38,125 -2,115	150 +90
38,000 -2,240	135 +74
37,875 -2,365	115 +115
37,750 -2,490	105 +60



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

日経225ミニオプションP40000@600で1枚買う = 6万円のコスト

7. 日経225ミニオプション プット 満期価値

▶ 検証日 18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

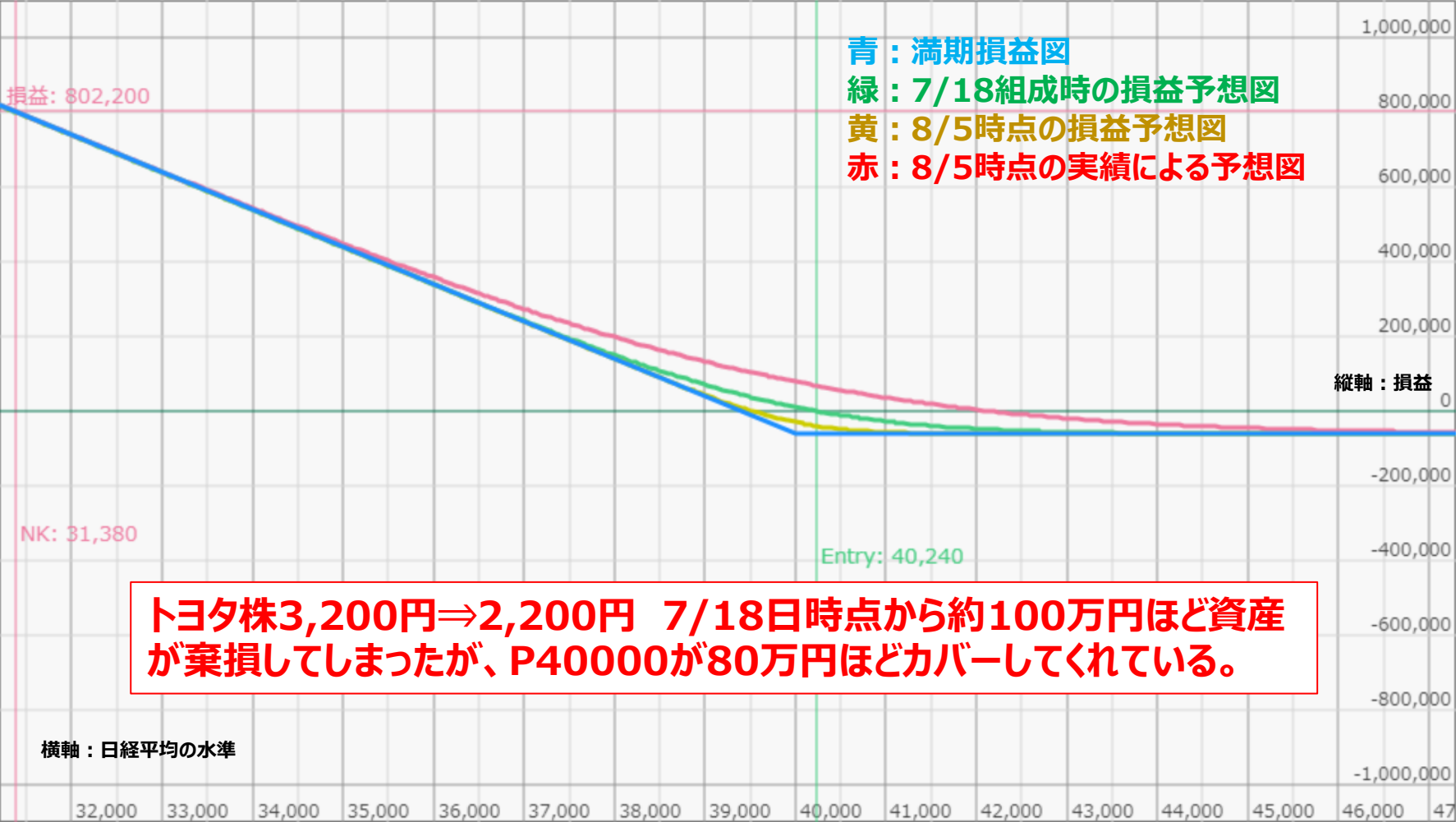
日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリー	現在値	始日比	始比収益	IV	IV始比	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガw0809	シータ	損益
31,380	65.00%	24-08#2P40000m	1	600	8,622	+8,022	+802,200	83.14%	64.84%	-0.100	+0.0000	+0.03	+0.03	-0.30	+802,200
-8,860	47.52%									+745,789	+107,009	+40,398	+40,398	-25,051	

▶ 原資産(よこ) ± 8,000 ▼

▶ 視点移動(よこ) 左に 1,000 ▼

▶ 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



- ☒ エントリー日
 - ☒ 期中(予想)
 - ☒ 期中(実績)
 - ☒ SQ日損益
 - ☒ 合成カーブ
 - ☐ 24-08#2P40000m
- 更新

オプショントレード普及協会 無料動画一覧

https://mf-aa.co.jp/?post_type=knowledge



オプションが解る！コンテンツ集

	
どこから動画を見ればいいかわからない方へ、見て頂きたい順番に無料動画を並べたページを作りました	米国株オプションと日経225オプションの比較表や、順番立てて無料動画を掲載したページを作りました

**MF ASSET
& ARCHITECT**



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



JPX

北浜投資塾でもお馴染み
守屋 史章

Option Trade Association
オプショントレード普及協会
MF ASSET
& ARCHITECT
関東財務局長（金商）第3232号

【オプションコンテンツのご案内】

本日来場者の皆さんへ 復習動画限定公開！

合言葉は「オプショントレード普及協会」

詳細はHP・メルマガにて

<https://mf-aa.co.jp>

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、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。解説においては、講師の運営するオプショントレード普及協会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。

株式・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、証拠金取引におきましては、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。