

個別株オプション
9月よりマーケットメイク拡充

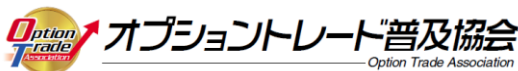
多くの個人投資家も注目！

日本の個別株オプション（愛称：かぶオブ）

安心配当投資

資産の大きな目減りを防ぐ（何があっても資産の90%は残す）

オプションカラー戦略により対リスクリターン30%超



M&F ASSET ARCHITECT

※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



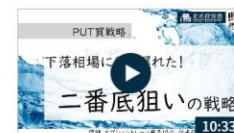
相場急落時のプット買い成功事例

#プット買い #事例 #下落予想



相場天井逆張り下落狙いプット買い成功事例

#プット買い #事例 #下落予想



下落相場に乗り遅れた後の2番底狙いプット買い

#プット買い #事例 #下落予想



月末月初日経平均VIが20以下の時のプット買い

#プット買い #下落予想

オプション取引のリスクを学ぶ



大底後の上昇でコール買いがうまくいかなかった事例

#リスク #事例



勝率が高いがリスクの高いポジションだということを知らずに安易に手がけて大きな損失が発生した事例



相場急変時にオプション取引のポジションをロスカットしようにも反対売買が不可能な事例

#リスク #事例

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。

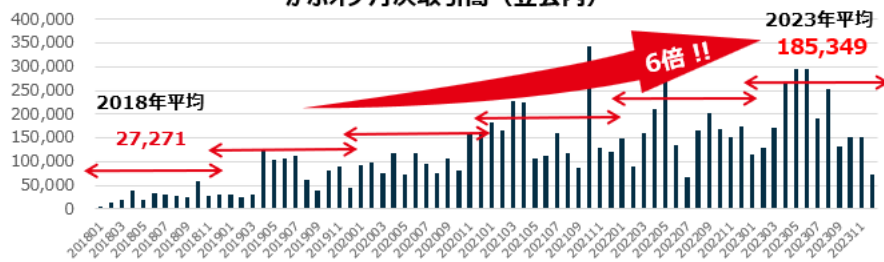
【アクセス方法】日本取引所ホームページTOP → オプション 株価指数・国債・有価証券 → 有価証券オプション

取引状況

URLはこちら: <https://www.jpx.co.jp/>

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。

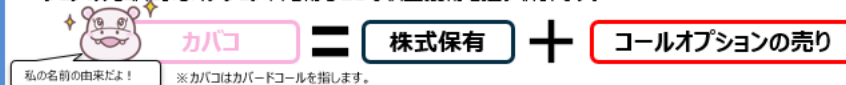


*詳細についてはこちらを御参照ください: <https://www.jpx.co.jp/ose-toshiluku/securities-firms/kabuopt.htm>

※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を狙った戦略ね！

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。
- 本資料は、テレビ等によって簡単に解説・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。
- また、本資料は、特定の将来予測に基づいて作成されています。内容によって、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。
- 本資料に記述のない事項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を問わず、いかなる目的でも複製、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%	-	-	

出所 : <https://svc.qri.jp/jpx/kbopm/7203/1>

1. 安心配当投資 トヨタ株の例 = 配当率2.0~3.0%程度（9月半期配当30円前後）

JPX

日本取引所グループ

大阪取引所

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%	-	-	

9/12トヨタ株1,000株投資

9/27配当1株あたり30円
1,000株で30,000円
(30/2,487.5≒1.2%)

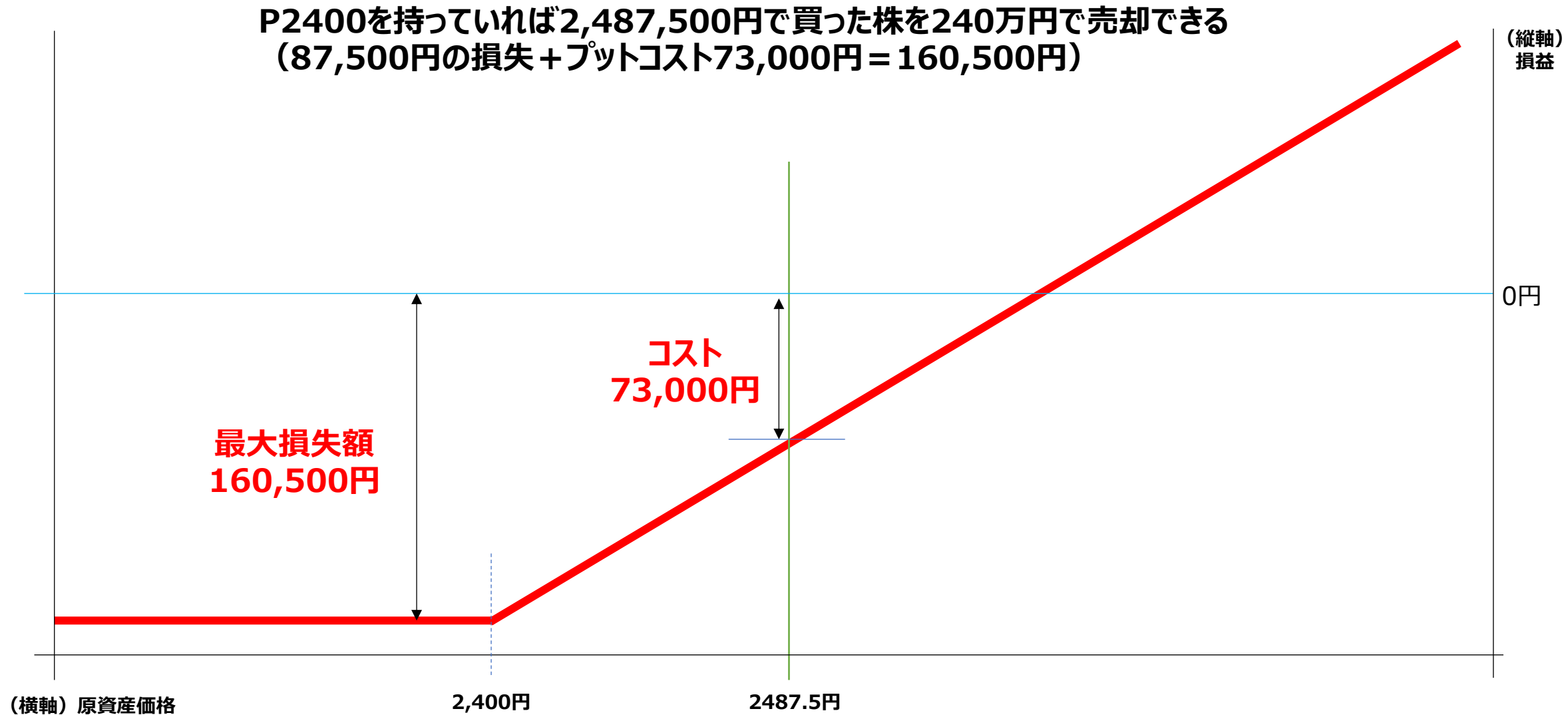
この期間に大暴落が来ては困る

そこで、P2400を73円で10枚買う
(73×100×10枚=73,000円)
株価がどれだけ下げても
1株2,400円で売却できる
=240万円は確保

しかし・・・
配当を超えるコスト!? 意味なし?!

出所 : <https://svc.qri.jp/jpx/kbopm/7203/1>

2. 安心配当投資 トヨタ株の例 プットを買えば損失を抑えられるがコストが配当を上回る



3. 安心配当投資 トヨタ株（7203）の例 プットのコストをカバーするには

JPX

日本取引所グループ

大阪取引所

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	
0.8	-	-	39.88%	11.5 (100)	-	-	-	2,900	-	-	- (-)	-	-	-	508.0	
1.7	-	-	27.38%	1.7 (100)	-	-	-	2,800	-	-	452.5 (100)	55.56%	-	-	409.0	
3.6	20	-	37.02%	17.0 (100)	-	-	-	2,700	-	-	- (-)	-	-	-	311.0	
8.7	-	-	29.73%	7.5 (100)	-	-	-	2,700	-	-	269.5 (100)	46.04%	-	-	216.0	
29.4	30	-	32.66%	46.2 (100)	-	-	-	2,600	-	-	196.0 (100)	45.25%	-	-	137.0	
75.0	-	-	29.11%	37.4 (100)	-	-	-	2,500	-	-	188.5 (100)	42.43%	-	-	82.5	
144.0	-	-	30.44%	77.0 (100)	-	-	-	2,400	-	-	127.5 (100)	42.44%	-	-	51.5	
227.0	-	-	27.57%	69.0 (100)	-	-	-	2,300	-	-	120.0 (100)	39.76%	-	-	34.0	
317.5	-	-	27.86%	125.0 (100)	-	-	-	2,200	-	-	76.0 (100)	41.08%	-	-	24.5	
			24.82%	117.5 (100)	-	-	-	2,100	-	-	67.5 (100)	37.83%	-	-		
			21.82%	190.5 (100)	-	-	-	2,000	-	-	42.1 (100)	41.06%	-	-		
			-	- (-)	-	-	-	1,900	-	-	33.0 (100)	36.73%	-	-		
			-	271.5 (100)	-	-	-	1,800	-	-	22.5 (100)	42.29%	-	-		
			-	- (-)	-	-	-	1,700	-	-	13.0 (100)	35.62%	-	-		
			-	361.0 (100)	-	-	-	1,600	-	-	12.6 (100)	45.02%	-	-		
			-	- (-)	-	-	-	1,500	-	-	2.9 (100)	32.77%	-	-		

そもそもキャピタルゲインは不確実
（だから配当投資）

キャピタルゲインを期待しないならば
2500円で売却する義務を負担しても
よいのではないか（C2500売り10枚）

これにより73,000円程度を受け取れる

プットのコストをすべてカバー

出所 : <https://svc.qri.jp/jpx/kbopm/7203/1>

カバードコール戦略

**自分の保有する株を売却する義務を負担する（＝コール売り）ことで
お金をもらう作戦**（⇔コールの買い手は権利を得るためにお金を払う）

- ① **100株※を保有**
- ② **売却（利食い）** 価格を権利行使価格とするコールを売る（＝Covered Call Writing）
⇒その権利行使価格を超えるキャピタルゲインは得られないが、その分先にお金（プレミアム）
がもらえる。確実なプレミアムで良しとする投資方法
- ③ **コール売りでもらえるプレミアムでプットを買えば下落リスクを低減可能**
（プットを買わなくてもOK＝配当にオプションプレミアムが上乗せされる）

※個別株オプションは1単位あたり100株相当

※売る＝write

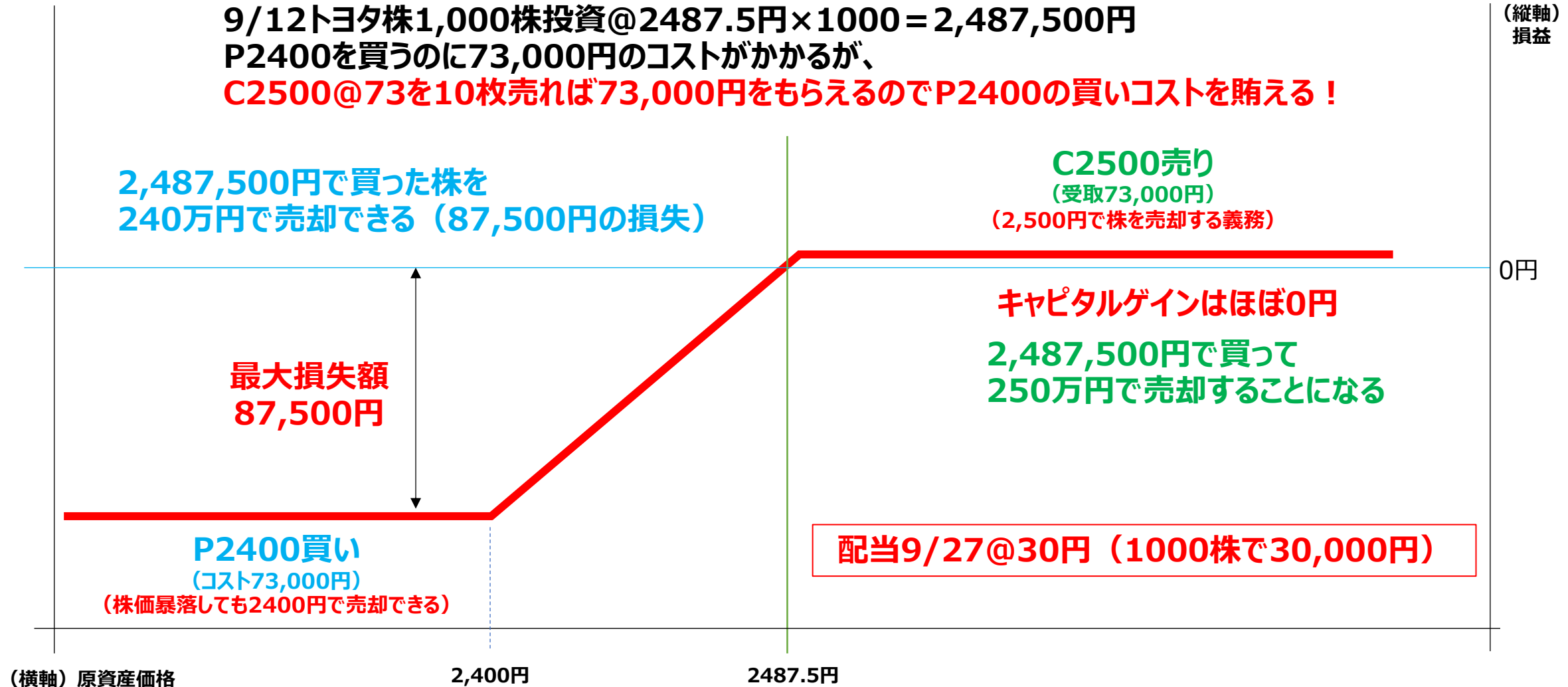
5. 安心配当投資 カラー取引 損失額を自分のリスク許容度の範囲内にコントロール

トヨタ1000株（配当30,000円） + P2400@73買い10枚 + C2500@73売り10枚

9/12トヨタ株1,000株投資@2487.5円×1000 = 2,487,500円

P2400を買うのに73,000円のコストがかかるが、

C2500@73を10枚売れば73,000円をもらえるのでP2400の買いコストを賄える！



最大損失額87,500円に対し30,000円の配当を得る

6. 安心配当投資 カラー取引＝資産をしっかりと守りながら（最大損失額を低く抑えつつ）配当を得る！

**トヨタ1000株 + P2400@73買い10枚 + C2500@73売り10枚
(配当30,000円)**

9/12トヨタ株1,000株投資@2487.5円×1000 = 2,487,500円
配当落ち日 = 9/27@30円（1000株で30,000円） $30/2487.5 \div 1.2\%$

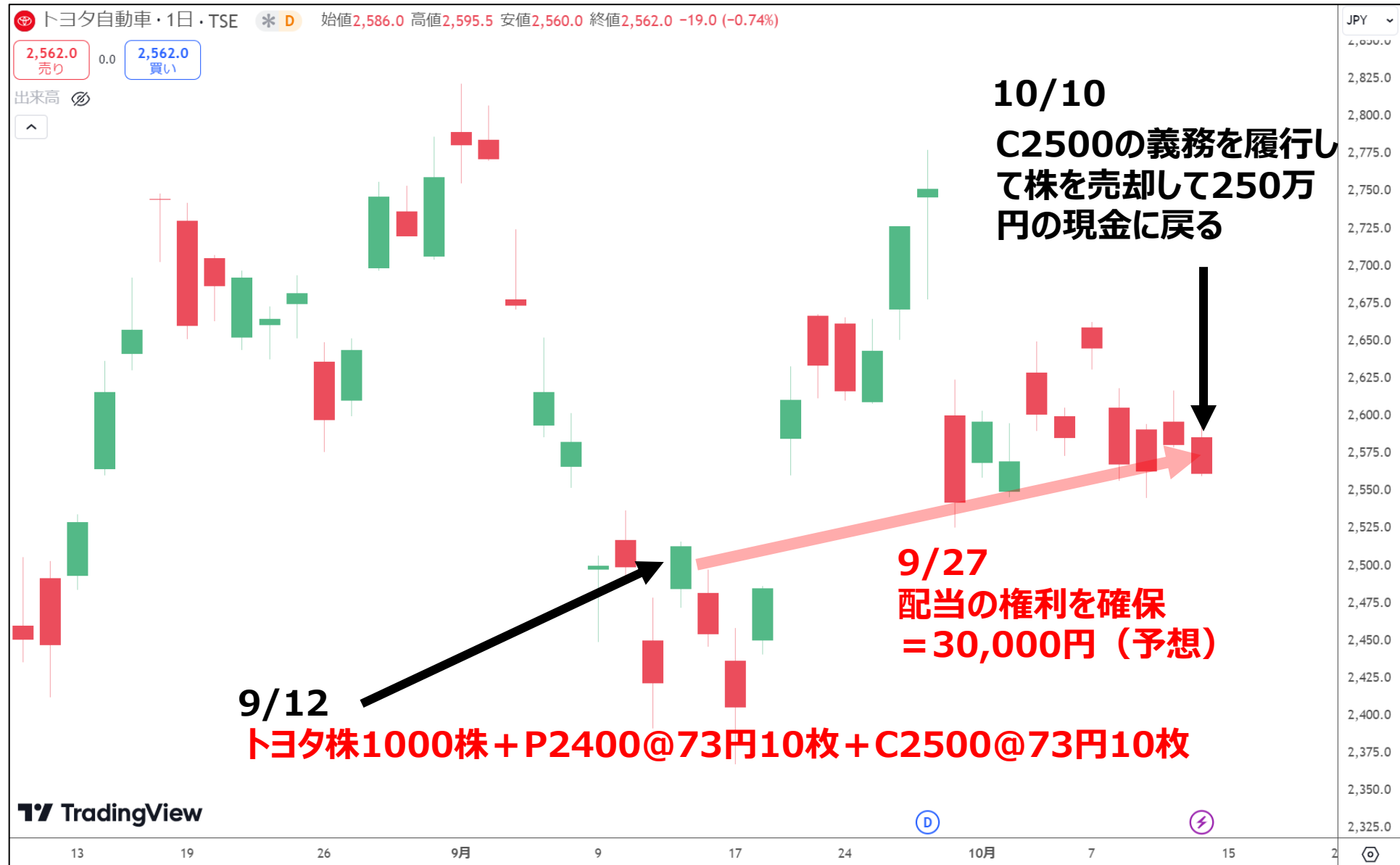
P2400@73を持っていれば株価が0になっても2,400円で売却できる
＝240万円は維持できる

しかしコストが73,000円かかるので配当額を上回る＝意味なし

そこで**C2500@73**を売れば73,000円をもらえるのでP2400の買いコストを賄える
＝その代わり2,500円で株を売却する義務を負う
しかし2,500円で株を売却して250万円を回収すれば元本は維持！
安全に配当を得られればよい

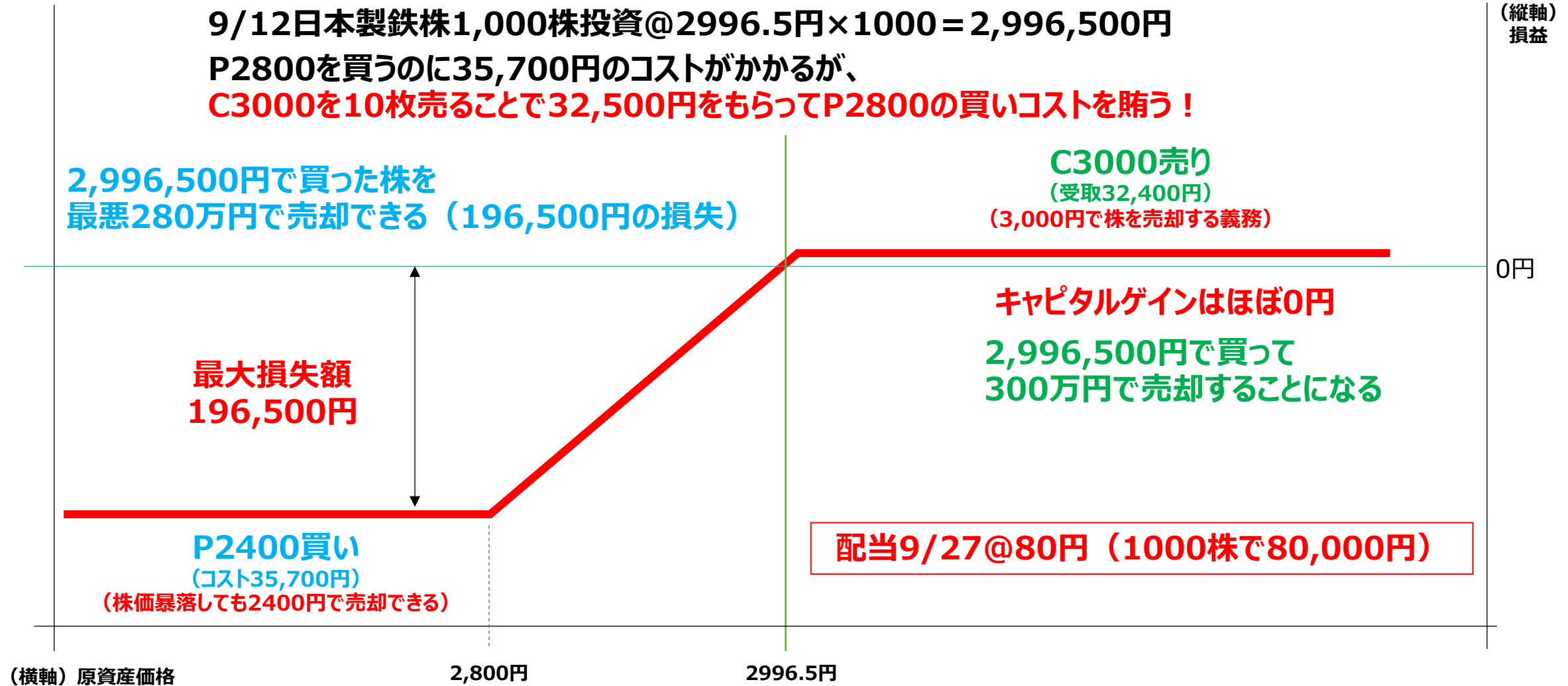
ということは、確かに元手は250万円程度必要だが、**最大損失は87,500円！**
リスクにさらした資金に対するリターンは **$30,000/87,500 \div 34.3\%$** ということになる
対最大損失額利回り

7. 安心配当投資 トヨタ株（7203）の例 結果



7. 安心配当投資 日本製鉄株（5401）の事例

日本製鉄1000株（配当80,000円） + P2800@35.7買い10枚 + C3000@32.4売り10枚



最大損失額87,500円に対し30,000円の配当を得る

**日本製鉄1000株 + P2800@35.7買い10枚 + C3000@32.4売り10枚
(配当80,000円)**

日本製鉄株1,000株投資@2996.5円×1000 = 2,996,500円
配当落ち日 = 9/27@80円（1000株で80,000円） $80/3,000 \div 2.7\%$

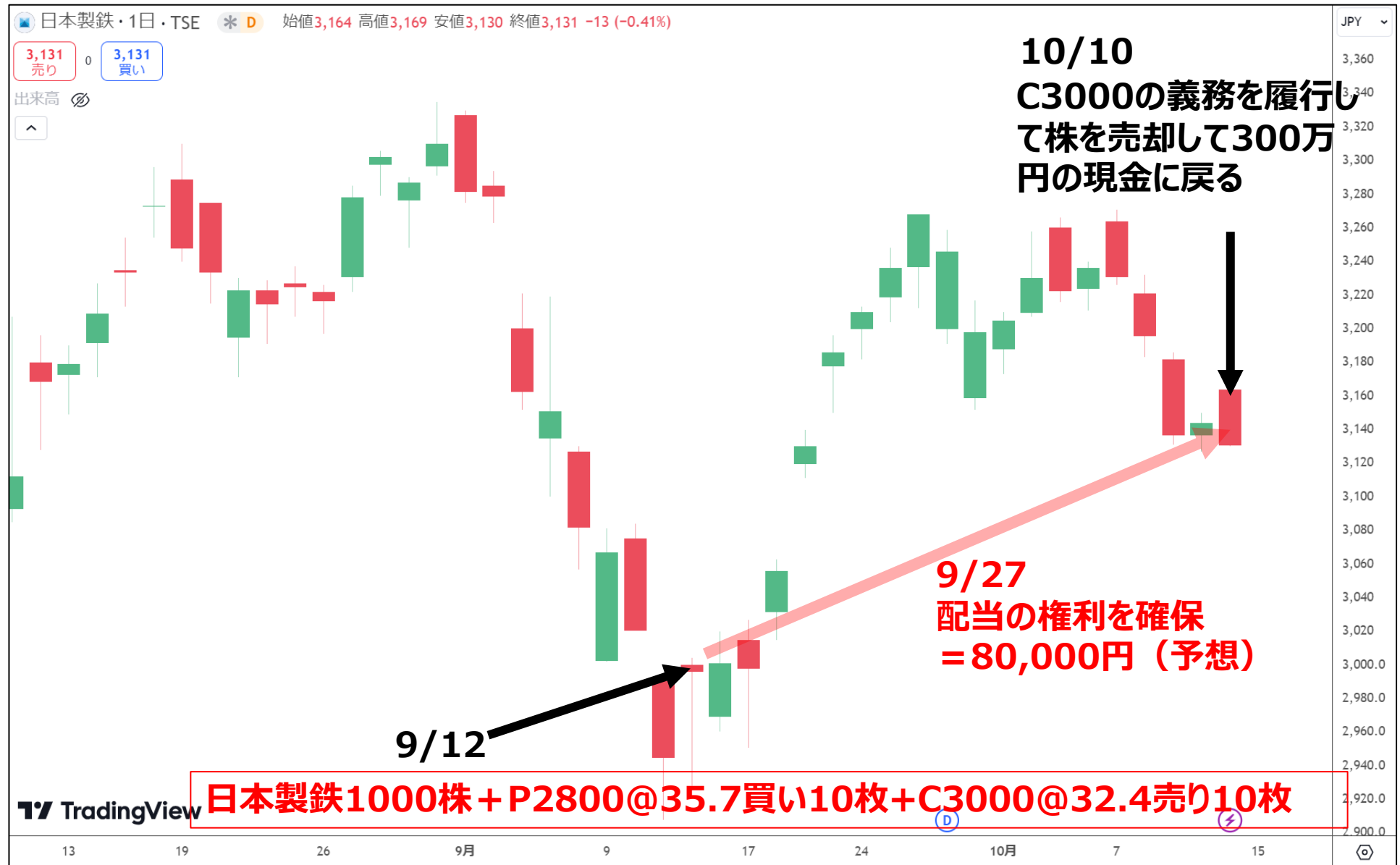
P2800を持っているので株価が0になっても2,800円で売却できる
= 最悪でも280万円の資産は維持できる
しかしコストが35,700円かかるので配当が半分になってしまう

そこでC3000@32.4円を売れば32,400円をもらえるのでP2800の買いコストを賄える
⇒その代わり3,000円で株を売却する義務を負う。3,000円で株を売却して300万円を回収すれば元本は維持！
⇒少しだけキャピタルゲイン3,500円のプラス = プットのコストに充当してゼロコスト化
安全に配当を得られればよい

ということは、確かに元手は300万円程度必要だが、**最大損失は199,650円！**
リスクにさらした資金に対するリターンは $80,000/199,650 \div 40.1\%$ ということになる

対最大損失額利回り

9. 安心配当投資 日本製鉄（5401）の例 結果



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

 日経225オプション	 米国株オプション
どこから動画を見ればいいのか分からない方へ、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

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