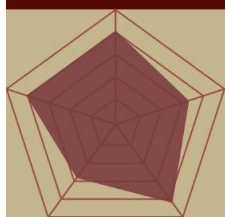


「知らなかった」
では済まされない

日経225 オプション

実力診断 テスト

井上 隆



初心者が必ずハマる
落とし穴を完全網羅



はじめに



この度は数ある書籍の中から本書をお選びいただき、本当にありがとうございます。

私は、ネコと投資をこよなく愛する資産運用アドバイザーの井上隆と申します。

簡単に自己紹介させていただくと、元大手証券会社勤務/投資歴：約 20 年/資産額：ヒミツ/投資経験：100 種類以上/投資ブログ：1 日 3000 人訪問/最大損失：約 4000 万・・・といった経歴の持ち主です。

保有資格としては、FP1 級、AFP、プライマリープライベートバンカー、宅地建物取引士、競売不動産取扱主任者、MBA など、資産運用を語る上で、ベースとなる知識を身につけています。

これまでに株、FX、投資信託、不動産、先物、日経 225 オプション、CFD、債券、自動売買、仮

想通貨、Defi、クラファン、競売不動産、私募ファンド、野球グッズ、軽油卸、チャリティウォーター、リバーシブルジーンズ、海外アーティストなど、大小合わせて 100 以上の案件に投資をしてきました。

そして、数多くの成功と失敗を繰り返す中で、私は最終的に次の 2 つの結論に行き着きました。

・他人任せにして大損するくらいなら、自分の手で全部やったほうがいい。結局、最後に信じられるのは自分の判断と経験である。

・相場頼みの投資では、いくら資産が増えたとしても、心の安定は得られない。将来の利益が見通せる投資こそが真の安心感をもたらしてくれる。

投資歴が長い人であれば、この考えに共感いただけの方も多いのではないのでしょうか。

本書でご紹介するのは、そんな私が数多くの失敗と試行錯誤の末にたどり着いた、日経 225 オプションという商品の話です。

日経 225 オプションを自分の武器にできれば、運用を他の人に任せずとも、年 10%程度の利回りであれば、十分運用が可能です。

ただ、日経 225 オプションは、株や投資信託と根本的に仕組みが異なるため、本を何冊読んでも、なかなか仕組みが理解できないという声をよくいただきます。

そこで、本書では日経 225 オプショントレードを始めるにあたり、最低限必要な知識が身につ

いているかをチェックできる実力診断テストを用意しました。

本書で取り扱っている設問をすべて正解できれば、オプション取引を始めても問題ないレベルの知識が身についていると断言できます。

後半は計算問題になるため、難易度が高くなりますが、諦めずに最後まで問題を解いてみてください。

公式 LINE のご紹介

実際に日経 225 オプションの勉強を始めると、言葉の意味が理解できなかったり、取引の仕方がわからなかったり、色々つつまづくポイントが出てきます。

公式 LINE では、そんなオプション初学者がつまづくポイントを突破するためのコツを定期的に情報発信しています。

また、毎月のトレード実績紹介や、オプションの勉強会、ゼロからオプションを身につけた投資家の声も多数紹介していますので、本書を読んで、日経 225 オプションに興味を持ったという方は、登録をしておいて損はないと思います。

無料で登録できますので、以下のリンクから登録をしてみてください。

<https://lin.ee/H9ueegN0>

実力診断テスト



設問 1

証券会社に証券口座を持っていれば、すぐ取引を開始できますか？

※証券口座とは株や投資信託を売買する一般的な口座のことです。

回答 1

いいえ。オプションを取引するには、先物・オプション口座を別途開設する必要があります。

設問 2

証券口座に資金を入金すれば、すぐ取引を開始
できますか？

回答 2

いいえ。オプションを取引するには、まず証券口座に資金を入金し、その後、先物・オプション口座に振り替える必要があります。

設問 3

P25000 と P25125 のうち、出来高が多いのはどちらですか？

※P とはプット・オプションのことです。

回答 3

P25000 です。基本的に、ATM に近いオプションほど出来高が多く、キリのよい権利行使価格のほうが出来高が多くなります

- (1) 25000
- (2) 25500
- (3) 25250
- (4) 25125

の 4 つで言えば、(1) から順に出来高が多いです。

設問 4

出来高が少ないオプションを取引するデメリットはありますか？

回答 4

出来高が少ないと、

- (1) すぐに約定しない
- (2) 購入したい価格で購入できない
- (3) 売却したいときに売却できない

などのデメリットがあります。

出来高が少ないオプションの例としては、25125
や 25250 といったキリのよくない権利行使価格
や期先のオプションが該当します。

損失拡大の原因にもなるので、特別な事情がない限り、期近のオプション、キリのよい権利行使価格のオプションを取引してください。

設問 5

複数の限月のオプションが取引できるようですが、どの限月のオプションを取引するのがよいですか？

回答 5

期近のオプションを選んでください。

ほとんどのオプションの取引が期近のオプションに集中するため、期先のオプションは出来高がかなり少ないです。

設問 6

SQ が祝日の場合はいつが SQ になりますか？

回答 6

SQ が祝日の場合、1 営業日前が SQ になります。
金曜日が祝日であれば、木曜日が SQ になります。

設問 7

SQ が 6/12(金)だとしたら、6 月限のオプションの取引ができるのは何日の何時までですか？

回答 7

6/11(木) 15:45 です。

17:00 以降のナイトセッションは取引できませんので、SQ に持ち越したくないポジションは 15:45 までに必ず返済してください。

設問 8

SQ を通過して、拘束されていた証拠金が回復するのはいつですか？

回答 8

証券会社にもよりますが、SQ 日の 18 時～18 時半頃にはどの証券会社も証拠金が回復します。

設問 9

SQ 値は通常 SQ 日の朝 9 時頃に決まりますが、9 時半になっても決まらない時があるのはなぜですか？

回答 9

SQ 値は日経平均株価の始値ではなく、「日経平均を構成する 225 銘柄それぞれの始値」をもとに算出されます。

そのため、ストップ高、ストップ安があり、すぐに寄り付かない銘柄があると、SQ 値が 9 時過ぎに確定しません。

ただ、速報値という形で、SQ 値の予測値を算出してくれる専門家がいるので、どうしても SQ 値が気になる場合は、X などで情報を見ていれば、9 時過ぎに速報値はわかります。

設問 10

SQ のある週は日経平均の値動きが大きくなりやすいのはなぜですか？

回答 10

SQ 週は機関投資家が SQ での利益を狙って積極的にオプションや先物を売買するため、値動きが大きくなる傾向があります。

設問 11

SQ までポジションを持ち越したときの最大のリスクはどのようなことが考えられますか？

回答 11

SQ 前日の 17:00 から翌朝の SQ 値が決まるまでは、オプションのポジションを持っても売買ができません。

そのため、17:00 以降に相場が大きく変動し、余裕があると思っていたコール売りが ITM になってしまうと、大損することになります。

(例) C40000@20 売を 1 枚保有している状態で、SQ 前日の日経平均の終値が 39600 円だったとき、夜間に日経平均が急騰し、SQ 値が 40500 円で決まると、 $\blacktriangle 500 \text{ 円} \times 1000 \text{ 倍} = \blacktriangle 50 \text{ 万円の損失}$ が出ます。

このように前日の終値から SQ 値が大きくかけ離れることを、幻の SQ と呼びますが、時々起こりますので、注意してください。

設問 12

日経 225 オプションを取引できる時間帯は？

回答 12

土日を除く平日の 8:45～15:45 と 17:00～翌 6:00 です。

祝日は取引できることが多いですが、取引できない日もあるので、証券会社のホームページで確認してください。

設問 13

日中立会（8:45～15:45）と夜間立会（17:00～翌 6:00）で、トレードする上で何か違いはありますか？

回答 13

17:00 からの夜間立会（ナイトセッション）では、出来高が大きく減ります。

そのため、成行注文を出した時に値が飛びやすくなります。

特に損切りのために、逆指値の成行注文を入れている場合は、思わぬ高値で約定することがあるため注意してください。

残念ながら回避策はありませんが、できるだけ出来高の多いオプションを取引することで、少しはリスクを減らすことが可能です。

設問 14

証拠金はオプションの買いでも売りでもポジションを取れば必要ですか？

回答 14

いいえ。証拠金が必要なのはオプションの売りだけです。

買いの場合、最大損失は購入時のプレミアム分だけなので、証券会社が証拠金を取る必要がありません。

設問 15

自分を取りたいポジションに証拠金がどれくらい必要かを事前に調べる方法がありますか？

回答 15

各証券会社が証拠金シミュレーターを提供しています。

このシミュレーターを使えば、事前に証拠金が必要なのか簡単に計算できます。

設問 16

証拠金 150 万円のと看、130 万円のポジションを取っても問題ありませんか？

回答 16

問題あります。

証拠金は毎日ナイトセッションが始まる前に値
洗いが行われ、必要証拠金が再計算されます。

20 万円しか証拠金余力がないと、日経平均が少
し動いただけで、証拠金不足に陥ります。

私の経験上、必要証拠金は口座にある資金のう
ち 30%程度に押さえておくのが理想です。

設問 17

証拠金が変動する要因にはどのようなものがありますか？想定される要因をすべてお答えください。

証拠金は、

- (1) 原資産（日経平均）の価格変動
- (2) SQ までの残存期間
- (3) インプライド・ボラティリティの増減
- (4) ポジションの組み合わせ
- (5) 枚数の増減

によって変動します。

慣れてこれば、感覚的にわかるようになりますが、オプション取引において、証拠金管理は非常に重要ですので、必ず頭に入れておいてください。

設問 18

プット・オプションの売りを1枚持っている時、証拠金が減るシーンとして、どのようなシーンが想定されますか？ 想定されるシーンをすべてお答えください。

想定されるシーンとして、

- (1) 日経平均の上昇
- (2) SQ までの残存期間の減少
- (3) インプライド・ボラティリティの低下
- (4) プット・オプションを買う

などがあります。

オプション取引において、証拠金の管理は不可欠です。どのようなシーンで証拠金が増えるのか減るのかは必ず覚えておきましょう。

設問 19

プット・オプションの売りでも、権利行使価格によって証拠金が異なるのはなぜですか？

回答 19

SQ 値が権利行使価格を下回り、損失が発生する確率が異なるため、必要な証拠金も権利行使価格に応じて変わります。

設問 20

証拠金が不足し、追証になった場合、通常いつまでに対応する必要がありますか？

回答 20

通常、翌営業日までに対応する必要があります。

何時までに対応する必要があるかは証券会社ごとに異なるため、各社のホームページをご確認ください。

設問 21

証拠金が不足し、追証になった場合、どのような対応方法すればよいですか？

回答 21

追証の通知が来た場合、翌営業日までに次のどちらかの対応をする必要があります。

(1) 不足分の証拠金を追加入金する。

(2) 保有ポジションを全部決済する。

どちらかの対応を期限までに行わないと、証券会社に保有ポジションを全部強制的に決済されます。

そして、ほぼ間違いなく大きな損失になります。

そのため、証拠金余力の確認は日々行いつつ、追証になりそうであれば、追証になる前に対策を取るようになしてください。

設問 22

証拠金余力がほぼなくなってしまった時に、追証を回避するためにできることはありますか？

追証を回避するための対策は主に次の 2 つです。

(1) 売りポジションの一部を損切りする

必要証拠金に影響するのは、オプションの売りポジションです。

そのため、保有中の売りポジションのうち一部を返済することで、必要証拠金が減少し、証拠金余力を回復させることが可能です。

返済によって損失が発生する場合もありますが、追証による全ポジションの強制決済をされるよりは、損失が少なく済むことが多いです。

「必要経費」と割り切って、冷静に対処してください。

(2) オプションの買いでヘッジする

売りポジションだけでなく、買いポジションと組み合わせることで、必要証拠金を減らすことができます。

値洗い前に証拠金余力を確認し、証拠金余力が不足しそうな場合は、必要に応じてオプションを追加で購入することで、証拠金の負担を軽減できます。

どのくらい証拠金が減るのか不安な場合は、「証拠金シミュレーター」を使って事前に試算しておくとう安心です。

設問 23

ATM が 27000 の時、C29000@20 と P24000@20 のオプションではどちらの方が証拠金は高いですか？

回答 23

C29000。プレミアムが同額でも、ATMに近いほうが証拠金は高くなります。

設問 24

スプレッドポジションを組んだ場合、証拠金はどれくらい変わりますか？

※スプレッドポジションとは、例えばコールの買いとコールの売りを組み合わせた合成ポジションのことです。

回答 24

売りと買いのオプションの権利行使価格の幅によって変わりますが、4~5割抑えることができます。

ポジションを取る前に証拠金シミュレーターで実際にシミュレーションしてみてください。

設問 25

ファー・プットの大量売りやファー・コールの大量売りはなぜリスクが高いと言われるのでしょうか？

※ファー・プット、ファー・コールとは ATM からかなり遠いオプションのことです。ここでは 1 円や 2 円のオプションと思ってください。

回答 25

ファー・プット、ファー・コールの売りは、エントリー時の必要証拠金は少額で済みますが、日経平均が急落もしくは急騰したときに、証拠金が急激に増えるためです。

特にオプションの初学者の方の中には「日経平均の急落が来ても、SQ までに権利行使価格に到達しなければ、損失にはならないでしょ？」と考える人がいますが、これは大きな間違いです。

なぜなら、SQ までに権利行使価格に到達しないような水準だったとしても、証拠金が急激に膨らむことで、追証になってしまうと、保有をつづけたくても、強制決済されてしまうからです。

設問 26

プレミアムが変動する要因にはどのようなものがありますか？

回答 26

プレミアムが変動する要因は、以下の3つだけ覚えておけば、トレードする上で困ることはありません。

- (1) 日経平均の価格変動
- (2) SQ までの残存期間
- (3) インプライド・ボラティリティの変動

設問 27

ATM が 28000 で、P26500@100 を 1 枚買っている時、日経平均が上昇すると、プレミアムは通常どう動きますか？

回答 27

権利行使価格から離れるため、通常、プレミアムは下落します。

設問 28

ATM が 28000 で、P26500@100 を 1 枚買っている時、日経平均が 1 日で 600 円下落する時と、日経平均が 3 日間で 600 円下落する時では、どちらのほうがプレミアムは上昇しますか？

回答 28

1 日で 600 円下落したとき。

オプションは日経平均の下落スピードが速いほど、プレミアムが上昇します。

早く下落するということは、その分、権利行使価格を下回る可能性が高まるため、高い価格でも P26000 を買いたいという投資家が増えるためです。

設問 29

ATM が 28000 で、P26500@100 を 1 枚買っている時、SQ 値が権利行使価格を下回らなければプレミアムは必ず 0 円になりますか？

回答 29

はい、そのとおりです。

仮に SQ 前日の終値で、P26500 のプレミアムが 80 円をつけていたとしても、SQ 値が 26500 より高ければ、プレミアムは 0 円として清算されます。

設問 30

ATM が 28000 で、P25500、P24500、P23500 を同じタイミングで、それぞれ 1 枚買った時、一番早くプレミアムが 1 円になるのはどのオプションですか？

回答 30

P23500。ATM から遠い OTM のオプションほど、プレミアムが 1 円に近づいていくスピードが速くなります。

なぜなら、SQ 値が権利行使価格を下回る確率が低いので、高いプレミアムを支払ってでも購入したいという投資家がいなくなるからです。

設問 31

ATM が 27500 で、P26000@150 を 1 枚売っている時、日経平均が上昇すると、プレミアムは通常どう動きますか？

回答 31

下落します。

設問 32

ATM が 27500 で、P26000@150 を 1 枚売っている時、SQ 値が権利行使価格を下回らなければプレミアムは必ず 0 円になりますか？

回答 32

はい、正しいです。

設問 33

ATM が 27500 で、P26000@150 を 1 枚売っている時、寄り付きで、日経平均が 1000 円急落し、引けまで横這いで推移したとすると、プレミアムはどのような値動きをしますか？

回答 33

急騰後、少し下落します。

日経平均が急落すると、26,000 円を下回る可能性が高くなるので、プレミアムは急騰します。

ただ、その後、日経平均が横這いになると、思ったよりも、26,000 円を下回る可能性が低いと判断され、高い価格で買われ過ぎていたプレミアムの価格が少し下がってきます。

設問 34

ATM が 27000 で、C28500@100 を 1 枚買っている時、日経平均が上昇すると、プレミアムは通常どう動きますか？

基本、上昇します。

ただし、SQ に近づくほど、タイムディケイの影響が大きくなるため、日経平均の上昇幅が小さいときは、タイムディケイの減価効果のほうが大きくはたらき、プレミアムは下落することもあります。

設問 35

ATM が 27000 で、C28500@100 を 1 枚買っている時、SQ 値が権利行使価格を上回った場合、必ず利益になるか？

回答 35

必ず利益になるわけではありません。

コール買いの SQ 時点での損益計算は次の式で求められます。

$(SQ \text{ 値} - \text{権利行使価格}) \times 1000 \text{ 倍} - (\text{エントリー一時の支払いプレミアム})$

今回の設問で言えば、権利行使により、エントリー一時に支払った $100 \times 1000 \text{ 倍} = 10 \text{ 万円}$ 以上の利益が出なければ、トータルでプラスになりません。

設問 36

ATM が 27000 で、C28500@100 を 1 枚買っている時、日経平均が 1 日で 300 円上昇した時と、1 日で 600 円上昇した時、プレミアムの変動が大きいですか？

回答 36

1 日で 600 円上昇したときです。

上昇幅が大きいということは、権利行使価格 28,500 を上回る可能性が高くなるので、高いプレミアムでも購入したいという投資家が増えるためです。

設問 37

ATM が 27000 で、C28500@100 を 1 枚買っている時、寄り付きで、日経平均が 800 円以上急騰し、引けまで横這いで推移したとすると、プレミアムはどのような値動きをしますか？

回答 37

急騰後、少し下落します。

日経平均が急騰したことで、28,500 円を上回る可能性が高くなるので、プレミアムも急騰します。

ただ、その後、日経平均が横這いになると、思ったよりも、28,500 円を上回る可能性が低いと判断され、高い価格で買われ過ぎていたプレミアムの価格が少し下がってきます。

設問 38

ATM が 27000 で、C28500、C29500、C30500 を同じタイミングで、それぞれ 1 枚買った時、一番早くプレミアムが 1 円になるのはどのオプションかですか？

回答 38

C30500。ATM から遠い OTM のオプションほど、急速にプレミアムが減価していきます。

なぜなら、SQ 値が権利行使価格を上回る確率が低いので、高いプレミアムを支払ってでも購入したいという投資家がいなくなるからです。

設問 39

ATM が 27000 の時、C29000 と P25000 のオプションではどちらの方がプレミアムは高いですか？

回答 39

P25000。日経平均は急騰する時よりも、急落する時のほうが下落幅が大きいいため、プットオプションのほうが高いプレミアムがついています。

設問 40

ATM が 25500 で、C26500@100 を 1 枚売っている時、日経平均が 1 日で 1000 円上昇する時と、日経平均が 3 日間で 1000 円上昇する時では、どちらのほうがプレミアムは上昇しますか？

回答 40

1 日で 1000 円上昇したとき。

オプションは日経平均の上昇スピードが速いほど、プレミアムが上昇します。

なぜなら、早く上昇するということは、その分、権利行使価格を上回る可能性が高まるため、高いプレミアムでも買いたい投資家が増えるためです。

設問 41

ATM が 25500 で、C26500@100 を 1 枚売っている時、日経平均が下落すれば、プレミアムはどのような動きをしますか？

回答 41

基本、下落する。

ただし、あまりにも急速に下落すると、インプライド・ボラティリティ（IV）が上昇し、プレミアムがわずかに上昇することもあります。

設問 42

ATM が 25500 で、C26500@100 を 1 枚売っている時、SQ 値が権利行使価格を上回った場合、損益分岐点となる SQ 値はいくらか？

回答 42

26600

コール売りの SQ 時点での損益計算は次の式で求められます。

$(\text{エントリー時の受け取りプレミアム}) - (\text{SQ 値} - \text{権利行使価格}) \times 1000 \text{ 倍}$

コールを売ったときにプレミアム 100 円 ($\times 1000$ 倍=10 万円) を受け取っているため、SQ 値が権利行使価格から 100 円高い位置までであれば、損失は出さずに済みます。

設問 43

SQ 前日に 1 円を付けているオプションを持っているとき、SQ 前日に返済するのと、SQ まで持ち越すのでは損益に違いはありますか？

回答 43

あります。

仮にオプションを 20 円で売っていたとしたら、1 円で SQ 前に返済する場合、利益は 19 円分となり、SQ まで持ち越す場合は、20 円分の利益になります。

さらに厳密に言えば、SQ 前に返済する場合は取引手数料がかかりますが、SQ まで持ち越す場合は取引手数料がかかりません。

設問 44

SQ 通過後、エントリーのタイミングの早い遅いで有利不利はありますか？

回答 44

基本的にはありません。

ただし、注目のイベント（トランプ氏が各国に課する関税を発表する等）が目前に迫っている場合は、イベント通過後にエントリーするほうがおすすめです。

設問 45

次の板を見て、1枚オプションを買う場合、すぐに約定するのは何円ですか？

売数量	価格	買数量
20	20	
13	19	
9	18	
	17	10
	16	9
	15	25

回答 45

18 円です。

オプションを買う場合は「買数量」の側を見ます。

仮に、17 円で買いを入れた場合、買い数量が 10 から 11 に増えます。

17 円で売ってもいいという人が 11 人現れると初めて、あなたの注文が約定することになります。

18 円の買いは待っている人がいないので、発注すればすぐに約定します。

設問 46

次の板を見て、18 円で指値で 3 枚買い注文した時と、成行で 3 枚買い注文した時に約定する価格に違いはありますか？

売数量	価格	買数量
1	58	
1	30	
1	18	
	17	1
	16	1
	15	1

回答 46

違いはあります。

18 円で指値で買い注文を出した場合、18 円の売り数量が 1 枚しかないため、1 枚だけ 18 円で約定し、残りは 18 円で売り注文が来ない限りは約定しません。

売数量	価格	買数量
1	58	
1	30	
	18	2
	17	1
	16	1
	15	1

一方、成行で注文した場合は、18 円、30 円、58 円の 3 枚が約定するため、購入単価がかなり高くなってしまいます。

設問 47

多くの投資家から注目されているイベントがある直前にポジションを取る場合、どのようなリスクがありますか？

回答 47

直前に売りポジションを取ると、相場急変によりプレミアムが急騰し、すぐに損切りされるリスクがあります。

売りポジションは、あえて早く取るメリットはないので、イベント通過後にポジションを取ってください。

設問 48

コール売りを1枚持っている時、プレミアムが100円に到達したら、損切りされるように、逆指値の成行注文を入れました。

この場合、当初の想定よりも損失が大きくなってしまったのはどのような時ですか？

回答 48

プレミアムが急騰して、値が飛んでしまい、約定価格が 100 円よりもかなり高い価格になってしまったときです。

損切り直前の板が次のような状況だったとして、他の投資家が 100 円でオプションを購入すると、あなたの逆指値の成行注文が有効になります。

売数量	価格	買数量
1	200	
1	150	
1	100	
	99	1
	98	1
	97	1

このとき、100 円の売数量が 2 枚であれば、100 円で約定しますが、板が薄い上記のような状態だと、あなたの逆指値注文は 150 円で約定してしまいます。

出来高の少ないオプションだと、こういったことが起きやすいので、できるだけ出来高の多い、期近のオプションでキリの良い数字の権利行使価格で取引するようにしてください。

設問 49

コール売りを 1 枚持っている時、プレミアムが 100 円に到達したら、105 円で損切りされるように、逆指値の指値注文を入れました。

このとき、逆指値注文が約定しないのはどのようなときですか？

回答 49

プレミアムが急騰して、値が飛んでしまい、プレミアムが 100 円をつけたあと、105 円を飛び越えてしまった場合。

損切り直前の板が次のような状況だったとして、他の投資家が 100 円でオプションを購入すると、あなたの逆指値の指値注文が有効になります。

売数量	価格	買数量
1	200	
1	150	
1	100	
	99	1
	98	1
	97	1

105 円に売数量が 1 枚でもあれば、100 円で他の投資家がオプションを購入すると、あなたの逆指値注文が有効になり、105 円で約定します。

ただ、次の売り数量が 150 円で、150 円で取引が成立してしまうと、あなたの注文は約定しないまま残されてしまい、含み損が大きく膨らんでしまうリスクがあります。

出来高の少ないオプションだと、こういったことが起きやすいので、できるだけ出来高の多い、期近のオプションでキリの良い数字の権利行使価格で取引するようにしてください。

設問 50

今のポジションを SQ まで保有し続けた場合、最終的に資金がいくらになるか確認する方法はありますか？

回答 50

はい。各証券会社によって、名前が少し違うことがあります。が、「受入証拠金」を見てください。

この項目が今のポジションをそのまま SQ まで保有した場合に最終的に口座に残る資金を表しています。

設問 51

日経平均株価が動いていない時間に、日経平均の値動きを知りたい場合はどうすればいいですか？

回答 51

日経 225 先物のチャートを確認します。

日経 225 先物の細かい解説は省略しますが、日経平均株価にほぼ連動した値動きをする指数だと思ってください。

また、日経 225 先物は取引時間がオプションと同じで、朝 8:45～翌朝 6:00 まで取引されるため、比較をしやすいというメリットもあります。

設問 52

日経平均のボラティリティが高いのか低いのか
確認する方法はありますか？

回答 52

日経平均 VI（ボラティリティ・インデックス）のチャートを確認します。

日経平均 VI は投資家が予想する将来の株価の変動率を指数化したもので、日本版の恐怖指数（VIX 指数）と呼ばれています。

ネットで検索すればすぐに出てくるので、調べてみて下さい。

設問 53

次のプット・オプションを買った時、必要な購入金額はいくらでしょう？

現在の日経平均株価：28,000

プットの権利行使価格：26,500

エントリー時プレミアム：200 円

回答 53

200 円 × 1000 倍 = 20 万円

設問 54

次のプット・オプションを買った時、SQ であなたは権利行使しますか？

現在の日経平均株価：28,000

権利行使価格：26,500

SQ 値：26,600

エントリー時プレミアム：200 円

回答 54

しない。

実際にはマイナスが発生するため、自動的に権利放棄されますが、仮に権利行使した場合、日経平均を 26500 円で売って、26600 円で買い戻すことになるため、▲100 円×1000 倍=10 万円の損失が出ます。

設問 55

プット・オプションを買った時、SQ 時点の損益はどうなるでしょう？

現在の日経平均株価：28,000

プットの権利行使価格：26,500

SQ 値：26,100

エントリー時プレミアム：200 円

プラス 20 万円

プット買いの SQ 時点の損益は、

- (1) 権利行使価格
- (2) SQ 値
- (3) 支払いプレミアム

で決まります。

■計算式

- (1) 26, 500
- (2) 26, 100
- (3) 200

SQ 時のオプションの損益 : $26500 - 26100 = -400$ 円
 $\times 1000$ 倍 = +40 万円

支払いプレミアム： 200×1000 倍=▲20 万

合計： +20 万

設問 56

次のプット・オプションを買った時、SQ 時点の損益はどうなるでしょう？

現在の日経平均株価：28,000

プットの権利行使価格：26,500

SQ 値：26,800

エントリー時プレミアム：200 円

マイナス 20 万円

プット買いの SQ 時点の損益は、

- (1) 権利行使価格
- (2) SQ 値
- (3) 支払いプレミアム

で決まります。

■計算式

- (1) 26, 500
- (2) 26, 800
- (3) 200

SQ 時のオプションの損益：OTM のため、オプション買い手が権利放棄

支払いプレミアム： 200×1000 倍=▲20 万

合計： ▲20 万

マイナス 20 万円。

設問 57

次のプット・オプションを買った時、SQ 前に現在の価格で売却した場合の損益はどうなるでしょう？

現在の日経平均株価：28,000

プットの権利行使価格：26,500

エントリー時プレミアム：200 円

現在のプレミアム：50 円

回答 57

マイナス 15 万円。

プット買いの SQ 前の損益は、

(1) 支払いプレミアム

(2) 返済時のプレミアム

で決まります。

■計算式

$50 \text{ 円} - 200 \text{ 円} \times 1000 \text{ 倍} = \blacktriangle 15 \text{ 万円}$

設問 58

次のプット・オプションを売った時、最初に受け取れる金額はいくらでしょう？

現在の日経平均株価：27,500

プットの権利行使価格：26,000

エントリー時プレミアム：150 円

回答 58

150 円 × 1000 倍 = 15 万円

オプションを売った場合、売ったと同時のオプションの買い手からプレミアムを受け取ることができます。

仮に、SQ 前に 50 円で返済した場合は、 50×1000 倍 = 5 万円を返済時に買い手に支払う必要があります。

設問 59

次のプット・オプションを売った時、SQ 時点の損益はどうなるでしょう？

現在の日経平均株価：27,500

プットの権利行使価格：26,000

SQ 値：25,000

エントリー時プレミアム：150 円

マイナス 85 万円

プット売りの SQ 時点の損益は、

- (1) 権利行使価格
- (2) SQ 値
- (3) 受け取りプレミアム

で決まります。

■計算式

- (1) 26, 000
- (2) 25, 000
- (3) 150

SQ 時のオプションの損益 : $25000 - 26000 = -1000$
円 $\times 1000$ 倍 = $\blacktriangle 100$ 万円

受け取りプレミアム：150×1000 倍=+15 万

合計：▲85 万

設問 60

次のプット・オプションを売った時、SQ 時点の損益はどうなるでしょう？

現在の日経平均株価：27,500

プットの権利行使価格：26,000

SQ 値：26,200

エントリー時プレミアム：150 円

プラス 15 万円

プット売りの SQ 時点の損益は、

- (1) 権利行使価格
- (2) SQ 値
- (3) 受け取りプレミアム

で決まります。

■計算式

- (1) 26, 000
- (2) 26, 200
- (3) 150

SQ 時のオプションの損益：OTM のため、オプション買い手が権利放棄

受け取りプレミアム：150×1000 倍=+15 万

合計：15 万

設問 61

次のプット・オプションを売った時、損益分岐点は SQ 値がいくらの時でしょう？

現在の日経平均株価：27,500

プットの権利行使価格：26,000

エントリー時プレミアム：150 円

回答 61

25850 円

プット売りの SQ 時点の損益は、

(1) 権利行使価格

(2) SQ 値

(3) 受け取りプレミアム

で決まります。

■計算式

(1) 26,000

(2) 今回求めたい X

(3) 150

SQ 時のオプションの損益 : $26000 - X$

受け取りプレミアム : $150 \times 1000 \text{ 倍} = +15 \text{ 万}$

$$15 \text{ 万} - (26000 - X) \times 1000 \text{ 倍} = 0$$

$$X = 25850$$

設問 62

次のコール・オプションを買った時、必要な購入金額はいくらでしょう？

現在の日経平均株価：28,000

コールの権利行使価格：28,500

エントリー時プレミアム：100 円

回答 62

100 円 × 1000 倍 = 10 万円

設問 63

次のコール・オプションを買った時、SQ であなたは権利行使しますか？

現在の日経平均株価：28,000

権利行使価格：28,500

SQ 値：28,600

エントリー時プレミアム：100 円

回答 63

はい。権利行使価格より SQ 値のほうが高いため。

設問 64

次のコール・オプションを買った時、SQ 時点の損益はどうなるでしょう？

現在の日経平均株価：28,000

コールの権利行使価格：28,500

SQ 値：28,600

エントリー時プレミアム：100 円

回答 64

±0

コール買いの SQ 時点の損益は、

- (1) 権利行使価格
- (2) SQ 値
- (3) 支払いプレミアム

で決まります。

■計算式

- (1) 28, 500
- (2) 28, 600
- (3) 100

SQ 時のオプションの損益 : $28, 600 - 28, 500 = 100 \times 1000 \text{ 倍} = 10 \text{ 万円}$

支払いプレミアム：100×1000 倍=▲10 万

合計：0 万

設問 65

次のコール・オプションを買った時、SQ 時点の損益はどうなるでしょう？

現在の日経平均株価：28,000

コールの権利行使価格：28,500

SQ 値：28,200

エントリー時プレミアム：100 円

▲10 万円

コール買いの SQ 時点の損益は、

- (1) 権利行使価格
- (2) SQ 値
- (3) 支払いプレミアム

で決まります。

■計算式

- (1) 28, 500
- (2) 28, 200
- (3) 100

SQ 時のオプションの損益：OTM のため権利放棄

支払いプレミアム：100 × 1000 倍 = ▲10 万

合計：▲10 万

設問 66

次のコール・オプションを買った時、SQの前に現在の価格で売却した場合の損益はどうなるでしょう？

現在の日経平均株価：28,000

コールの権利行使価格：28,500

エントリー時プレミアム：100 円

現在のプレミアム：110 円

回答 66

+1 万円

コール買いの SQ 前の損益は、

(1) エントリー時プレミアム

(2) 返済時のプレミアム

で決まります。

■計算式

$110 - 100 = 10 \times 1000 \text{ 倍} = +1 \text{ 万円}$

設問 67

次のコール・オプションを買った時、SQ であなたは権利行使しますか？

現在の日経平均株価：28,000

コールの権利行使価格：28,500

SQ 値：28,400

エントリー時プレミアム：100 円

回答 67

しない。

実際にはマイナスが発生するため、自動的に権利放棄されますが、仮に権利行使した場合、日経平均を 28500 円買って、28400 円で買い戻すことになるため、▲100 円×1000 倍=10 万円の損失が出ます。

設問 68

次のコール・オプションを売った時、最初に受け取れる金額はいくらでしょう？

現在の日経平均株価：25,500

コールの権利行使価格：26,500

エントリー時プレミアム：50 円

回答 68

50 円 × 1000 倍 = 5 万円

設問 69

次のコール・オプションを売った時、SQ 時点の損益はどうなるでしょう？

現在の日経平均株価：25,500

コールの権利行使価格：26,500

SQ 値：26,000

エントリー時プレミアム：50 円

プラス 5 万円

コール売りの SQ 時点の損益は、

- (1) 権利行使価格
- (2) SQ 値
- (3) 受け取りプレミアム

で決まります。

■計算式

- (1) 26, 500
- (2) 26, 000
- (3) 150

SQ 時のオプションの損益：OTM のため、オプション買い手が権利放棄

受け取りプレミアム：50×1000 倍=+5 万

合計：5 万

設問 70

次のコール・オプションを売った時、SQ 時点の損益はどうなるでしょう？

現在の日経平均株価：25,500

コールの権利行使価格：26,500

SQ 値：27,000

エントリー時プレミアム：50 円

回答 70

マイナス 45 万円

コール売りの SQ 時点の損益は、

- (1) 権利行使価格
- (2) SQ 値
- (3) 受け取りプレミアム

で決まります。

■計算式

- (1) 26, 500
- (2) 27, 000
- (3) 50

SQ 時のオプションの損益 : $26500 - 27000 = \blacktriangle 500 \times 1000 \text{ 倍} = \blacktriangle 50 \text{ 万円}$

受け取りプレミアム：50×1000 倍=+5 万

合計：▲45 万

設問 71

次のコール・オプションを売った時、損益分岐点は SQ 値がいくらの時でしょう？

現在の日経平均株価：25,500

コールの権利行使価格：26,500

エントリー時プレミアム：50 円

回答 71

26550 円

コール売りの SQ 時点の損益は、

- (1) 権利行使価格
- (2) SQ 値
- (3) 受け取りプレミアム

で決まります。

■計算式

- (1) 26, 500
- (2) 今回求めたい X
- (3) 50

SQ 時のオプションの損益 : $26000 - X$

受け取りプレミアム : $50 \times 1000 \text{ 倍} = +5 \text{ 万}$

$$5 \text{ 万} - (26000 - X) \times 1000 \text{ 倍} = 0$$

$$X = 26550$$

設問 72

オプションで得た利益の税金はどのような扱いになりますか？

回答 72

申告分離課税（先物取引に係る雑所得等）に分類されるため、所得税＋住民税を併せて、20.315%になります。

また特定口座ではないので、オプションを含めた雑所得が年間 20 万円を超える場合は、確定申告が必要になります。

さいごに



最後までお読みいただき、ありがとうございました。

何問くらい正解できたでしょうか？

多くのオプションの書籍では、難しい専門用語を難しい言葉で解説するだけなので、トレードを始める上で、必要な知識が本当に身についているのか確認するすべがありませんでした。

その点、本書ではテスト形式にすることで、あなたがオプショントレードを始めてもよい知識レベルにあるかを確認できるようにしています。

特に後半の計算問題は、1回ですべて正解するのはかなり難しいと思います。

ただ、オプション取引の肝になりますので、理解できないうちはトレードを始めないでください。

全問正解を目指して、何度も回答してみてください。

オプションは、株やFXとは仕組みが根本的に異なるため、最初の学習ステップが最大の壁です。

その壁を正しい順番で乗り越えることができれば、日々の手間をほとんどかけずに、年10%超の運用を目指すことも決して夢ではありません。

この一冊が、あなたにとって「オプションで安定収入を得る」第一歩となれば、これ以上の喜びはありません。

2025 年吉日 井上隆

ここまでお読みいただいた
皆様にお願いとお知らせ



最後にここまで読んでいただいた皆様にお願いと告知があります。

■お願い

もし本書を読んで「少しでも参考になった」と感じていただけたなら、ぜひカスタマーレビューにてご意見・ご感想をお聞かせいただけないでしょうか？

最後のページをめくると、レビュー入力画面が表示されます。

Amazonでこの本をレビューしてください。①タップ



評価とレビュー

Amazonに評価が投稿されました。 [評価を削除](#)



この本を5つ星で評価しました。

レビューを追加（任意）

レビューのヘッドライン（必須）

レビュー（30文字以上入力してください）

- よい点や悪い点
- この本をお勧めしたい読者
- 気に入った理由または気に入らなかった理由

Amazonに投稿（Kindleのお客様）

②タップ

いいえ、結構です

送信

感想はもちろん、参考になったこと、次はこんなことが知りたい、もっとこうするべきなど、内容は何でも構いません。

レビューは私にとって本当に大きなモチベーションになります。

感想を書くのは面倒くさいという方は、星の数だけ選んで評価していただいても構いません。

■公式 LINE のご紹介

2 つ目は、私が日経 225 オプションについて、情報発信している公式 LINE アカウントの紹介です。

実際にオプションを勉強し始めると、言葉の意味が理解できなかったり、取引の仕方がわからなかったり、色々かつまずくポイントが出てきます。

そんなつまづくポイントを突破するためのコツを定期的に情報発信しています。

また、毎月のトレード実績紹介や、オプションの勉強会、ゼロからオプションを身につけた投資家の声も多数紹介していますので、本書を読んで、日経 225 オプションに興味を持ったという方は、登録をしておいて損はないと思います。

無料で登録できますので、以下のリンクから登録をしてみてください。

<https://lin.ee/H9ueegNO>