

初心者のための日経225オプション取引入門

- ✓オプション相場表の見方は？
- ✓先物とオプションの違いは？
- ✓オプション価格の変動要因は？
- ✓先物取引とオプション取引を比べて基本の仕組みをマスターしよう

楽天証券株式会社

株式・デリバティブ事業部

尾崎 正弥

オプション相場表の見方 (マーケットスピードII_投資情報_先物OP市況情報)

①

②

先物OP ▼ 銘柄 日経225ミニオプション ▼ 限月 25-03 ▼ シンプル 全表示

コール (買う権利) の相場表  権利行使価格  プット (売る権利) の相場表

⑧	⑦	⑥				⑤	④	③	④	⑤	⑥	⑦		⑧
建玉	出来高	売気配	買気配	IV	前日比	コール	行使価格	プット	前日比	IV	売気配	買気配	出来高	建玉
1,543	540	900	870	16.62	+260	870▼	39250	625▼	-285	16.87	635	610	503	1,512
7	0	825	795			-	39375	670▼	-110	16.99	685	660	4	5
273	154	755	730	16.33	+230	750▲	39500	725▼	-405	16.55	740	715	73	207
4	2	690	660	16.39	+35	530▲	39625	-			800	770	0	15
20	38	630	600	16.27	+210	610▲	39750	840▼	-705	16.18	865	835	10	11

- ① **銘柄** 日経225オプション (×1000倍) or 日経225ミニオプション (×100倍)
- ② **限月** 取引の期限 (満期月 (週)) 2週目金曜・Weeklyは金曜
- ③ **権利行使価格** 満期日に日経平均をいくらで買うか (コール)、いくらで売るか (プット)
- ④ **プレミアムの現在値** コール価格 or プット価格が変動し、これらの価格を売買します
- ⑤ **前日比** 前日終値比 (前日15時45分時点の終値との比較)
- ⑥ **IV** インプライドボラティリティの略で予想変動率を表します
- ⑦ **出来高** 当日の売買高、売りと買いがセットで1枚
- ⑧ **建玉 (たてぎょく)** 前日大引け時点で未決済の状態市場に残っている枚数、売りと買いセットで1枚

(参考) オプション相場表 (日経225の現在値近辺 ATM アットザマネー)

先物OP市況情報															
先物OP	銘柄	日経225ミニオプション	限月	25-03	シンプル	全表示	先物OP証拠金維持率			9,999.99%	先物OP証拠金余裕額				
建玉	出来高	売気配	買気配	IV	前日比	コール	行使価格	プット	前日比	IV	売気配	買気配	出来高	建玉	
23	10	160	150	15.43	-25	155▲	40625	-			2,025	1,100	0	0	
728	116	185	170	15.39	-30	175▲	40500	-			1,475	1,400	0	3	
10	6	210	200	15.46	-50	210▼	40375	-			1,825	900	0	2	
288	53	245	235	16.05	-50	240▼	40250	-			1,720	805	0	1	
20	5	290▼				290▼	40125	-				290	0	0	
385	185	310▲				310▲	40000	-				1,040	0	33	
16	0	-				-	39875	-				545	0	1	
158	50	395▲				395▲	39750	-				260	0	9	
12	5	460	445	16.90	+5	470▲	39625	-			845	815	0	18	
255	117	520	500	16.20	-50	500▲	39500	770▼	+25	15.88	775	750	32	192	
30	2	585	560	16.09	-40	570▼	39375	715▲	+60	15.89	710	685	2	14	
1,694	42	645	625	16.50	-60	645	39250	650▼	+15	16.35	645	630	109	1,664	
23	0	720	695			-	39125	635▲	+105	16.93	595	575	4	39	
169	21	795	770	16.66	-85	775▲	39000	535▼	+15	16.59	545	520	128	509	
14	0	930	765			-	38875	500▲				480	2	24	
28	0	-				-	38750	440▼				435	21	141	
1	0	-				-	38625	430▲				400	6	20	
28	0	1,360				-	38500	370▼				360	61	287	
0	0	1,330				-	38375	-				330	0	15	
1	0	1,760	830			-	38250	310▼	0	17.87	315	300	75	353	
0	0	1,855	925			-	38125	310▲	+40	18.55	290	275	22	17	
9	0	1,530	1,455			-	38000	265▲	+5	18.22	265	250	114	682	
0	0	2,055	1,130			-	37875	245▲	-25	18.25	240	230	8	24	
0	0	2,155	1,230			-	37750	215▲	+5	18.96	220	205	4	183	

今の日経225より不利な行使価格が OTM

今の日経225より有利な行使価格が ITM

今の日経225より有利な行使価格が ITM

今の日経225より不利な行使価格が OTM

(参考) オプションの満期日となる限月と週次限月

先物OP		銘柄	日経225ミニオプション		限月	25-03	シンプル	全表示	先物OP証拠金維持率				9,999.99%	
建玉	出来高	売気配	買気配	IV	前日比	25-02	価格	プット	前日比	IV	売気配	買気配	出来高	建玉
222	14	1,000	970	17.88	-95	25-02-3w	00	665▼	-40	17.84	685	655	37	313
1	0	925	895			25-02-4w	25	730▼	-150	18.05	735	705	1	3
147	22	855	825	17.74	-260	25-03-1w	50	860▼	+190	17.89	790	760	3	127
10	0	785	755			25-03	75	-			845	815	0	8
336	19	720	695	17.47	-45	25-03-3w	00	890▼	+10	17.38	910	880	33	414
						25-04								

■ 限月は取引期間を表す数字で通常は2週目金曜日、週次限月は各週 (w) の金曜日

限月	取引期間	2025年2月2週	2025年2月3週	2025年2月4週	2025年3月1週	2025年3月2週	2025年3月3週	2025年4月2週	
25-02		→							
25-02-3w		→							
25-02-4w		→							
25-03-1w		→							
25-03		→							
25-03-3w		→							
25-04		→							

(参考) オプション相場表の見方 (iSPEED先物OP)



銘柄選択

日経225オプション 降順 ▼

225OP 225ミニOP 2025-02 ▼

日経225 14:40 ▼39,462.81 +48.03 +0.12%

コール プット

	売り気配 買い気配	現在値 前日比	行使価格 全て 主要	現在値 前日比	売り気配 買い気配
305	295		40,000	870	855
290	-105.00		40,000	-130.00	790
350	380		39,875	750	0
340	+50.00		39,875	-530.00	200
410	405		39,750	760	690
390	-65.00		39,750	-110.00	670
470	515		39,625	715	625
450	+75.00		39,625	-160.00	600
530	530		39,500	550	565
520	-105.00		39,500	-70.00	540
600	560		39,375	465	505
580	-90.00		39,375	-100.00	485
675	650		39,250	425	450
650	-110.00		39,250	-115.00	435
750	780		39,125	415	405
730	+120.00		39,125	-45.00	390
865	910		39,000	360	360
795	+135.00		39,000	-5.00	350
1,240			39,000	335	320

限月選択

情報選択

セータ 理論値	IV デルタ	建玉 出来高
-13.2500	14.64	1,397
70.00	0.0409	2,672
-24.1390	14.51	293
65.00	0.0932	649
-39.6710	14.99	740
145.00	0.1794	1,321
-53.5440	15.20	294
195.00	0.3054	556
-62.6990	15.37	477
270.00	0.4577	1,060
-62.8400	15.89	263
300.00	0.5986	343
-59.3030	18.06	882
350.00	0.7197	464
-45.5370	17.56	90
410.00	0.8290	36
-34.4330	18.44	1,260
565.00	0.8939	112
-30.8980	21.07	26

情報選択

建玉
出来高

建玉 出来高	IV デルタ	セータ 理論値
548	17.99	-27.2130
419	-0.9238	586.00
70	15.28	-33.8040
5	-0.8368	519.00
332	16.06	-46.3540
246	-0.8118	340.00
72	15.60	-59.8000
116	-0.6815	338.00
333	16.00	-63.6590
441	-0.5402	190.00
802	15.90	-65.5510
514	-0.3727	218.00
1,213	17.13	-59.2780
1,096	-0.2745	120.00
293	18.36	-48.3640
535	-0.1715	79.00
2,093	19.69	-42.1310
2,393	-0.1235	60.00
221	20.18	-30.3580

セータ
理論値

先物
オプション

先物 OP 注文 照会 メニュー

オプション銘柄名称の呼び方・選び方

✓ 以下4点がセットで銘柄名称となります。

①銘柄 ②限月 ③権利行使価格 ④コールorプット

日経平均（日経225）の上昇予測



銘柄名称

- ① 日経225オプション
- ② 20XX年X月限
- ③ XXXXX円
- ④ コール（買う権利）

いくらで買うのかor売ることか？

プレミアム価格を売買

日経平均（日経225）の下落予測



銘柄名称

- ① 日経225オプション
- ② 202XX年X月限
- ③ XXXXX円
- ④ プット（売る権利）

いくらで買うのかor売ることか？

プレミアム価格を売買

先物取引（買い）とオプション取引（コールの買い）の違いは？

- 先物取引は指数価格そのものを売買、オプションはチケットのプレミアム価格（権利）を売買
- オプション取引は最終的にその権利（チケット）を使用する/しないが自動的に選択される

先物取引 買い

銘柄：日経平均株価指数（日経225）
満期日：2025年3月限（2025年3月14日）
価格：**40,000円**

日経
225

これが変動

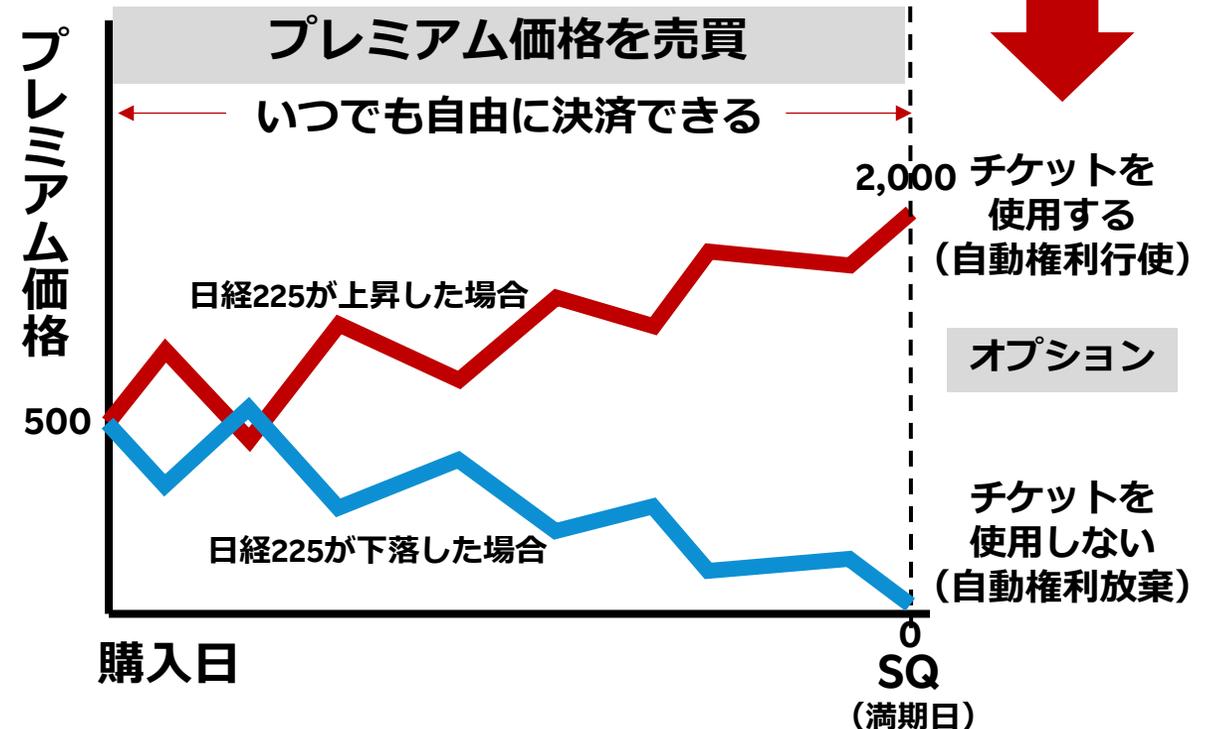
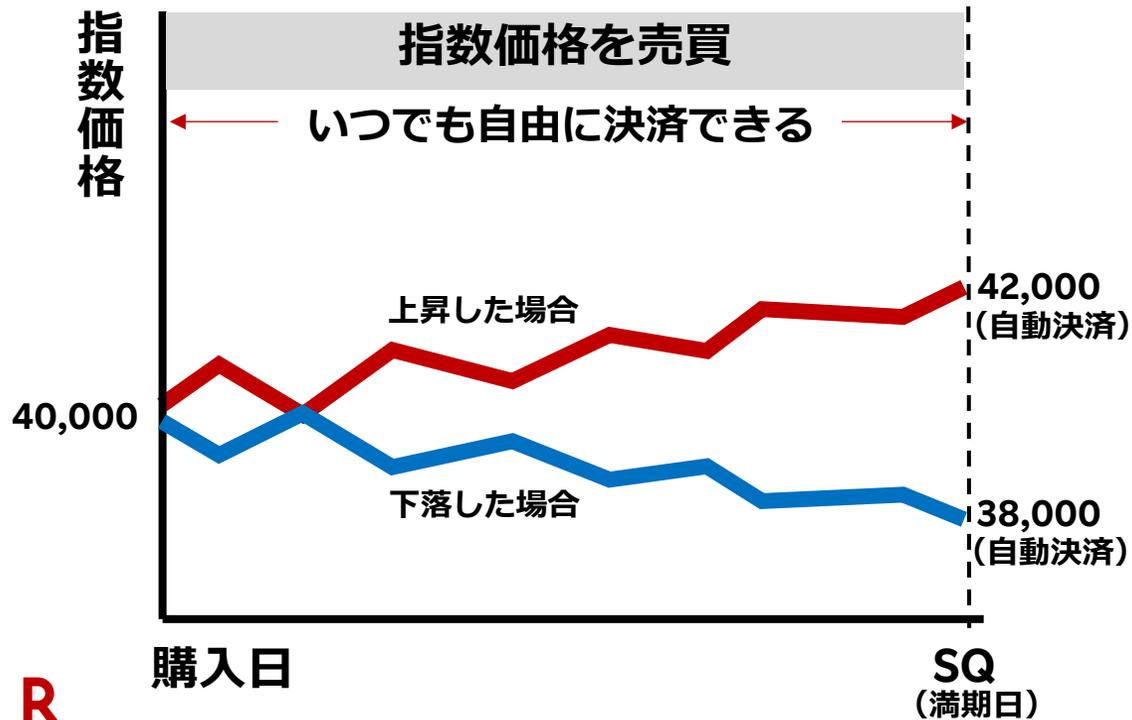
オプション取引 コール買い

銘柄：日経平均株価指数（日経225）
満期日：2025年3月限（2025年3月14日）
権利行使価格：40,000円
チケット価格（プレミアム）：**500円**

日経
225

日経225
2025年3月限
40,000円
買い

これが変動



(上昇予想) 先物買いとオプションコール買いの損益の違い (ミニ×100倍)

種類	銘柄	購入価格		SQ価格 42,000円	SQ価格 38,000円
先物	日経225ミニ先物買い	40,000円	SQ前日まではいつでも 決済可能	+200,000円	▲200,000円
オプション	日経225ミニオプション 40,000円・コール買い	500円		+150,000円	▲50,000円

銘柄	SQ価格 上昇	SQ価格 下落
先物取引買い	利益無限大	損失無限大
オプション取引 (コール買い)	利益無限大	損失限定

先物取引（売り）とオプション取引（プットの買い）の違いは？

- 先物取引は指数価格そのものを売買、オプションはチケットのプレミアム価格（権利）を売買
- オプション取引は最終的にその権利（チケット）を使用する/しないが自動的に選択される

先物取引 売り

銘柄：日経平均株価指数（日経225）
 満期日：2025年3月限（2025年3月14日）
 価格：**40,000円**
 これが変動

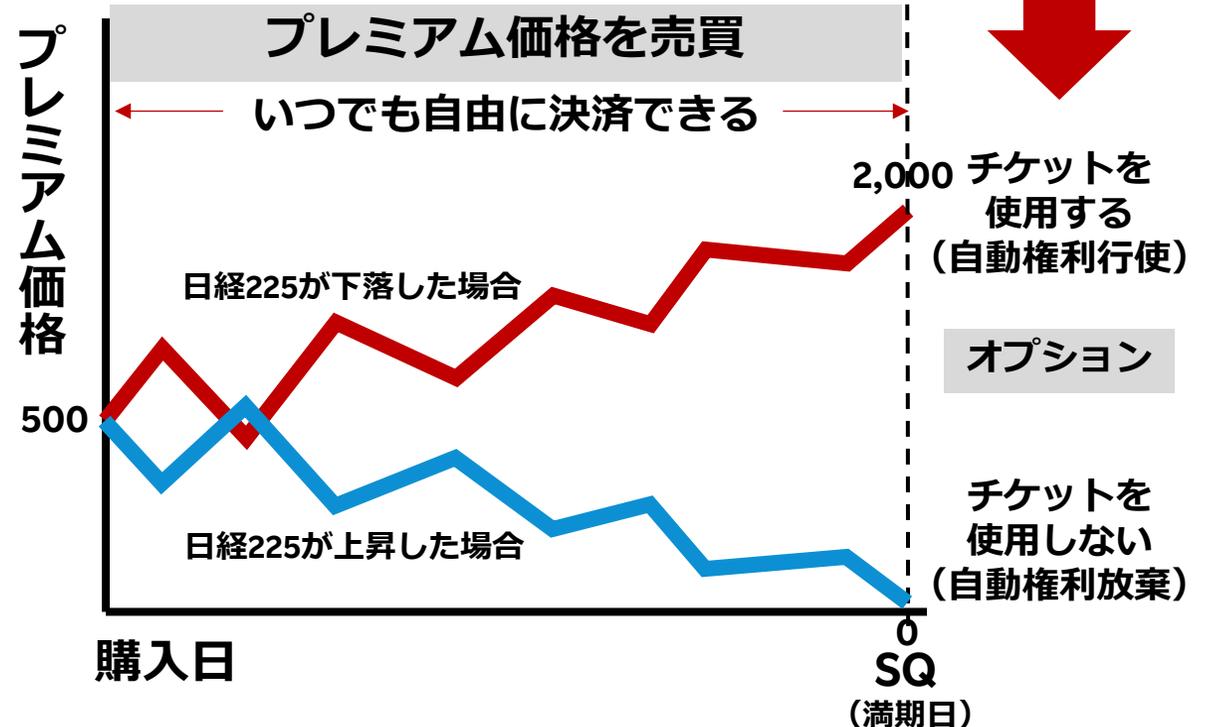
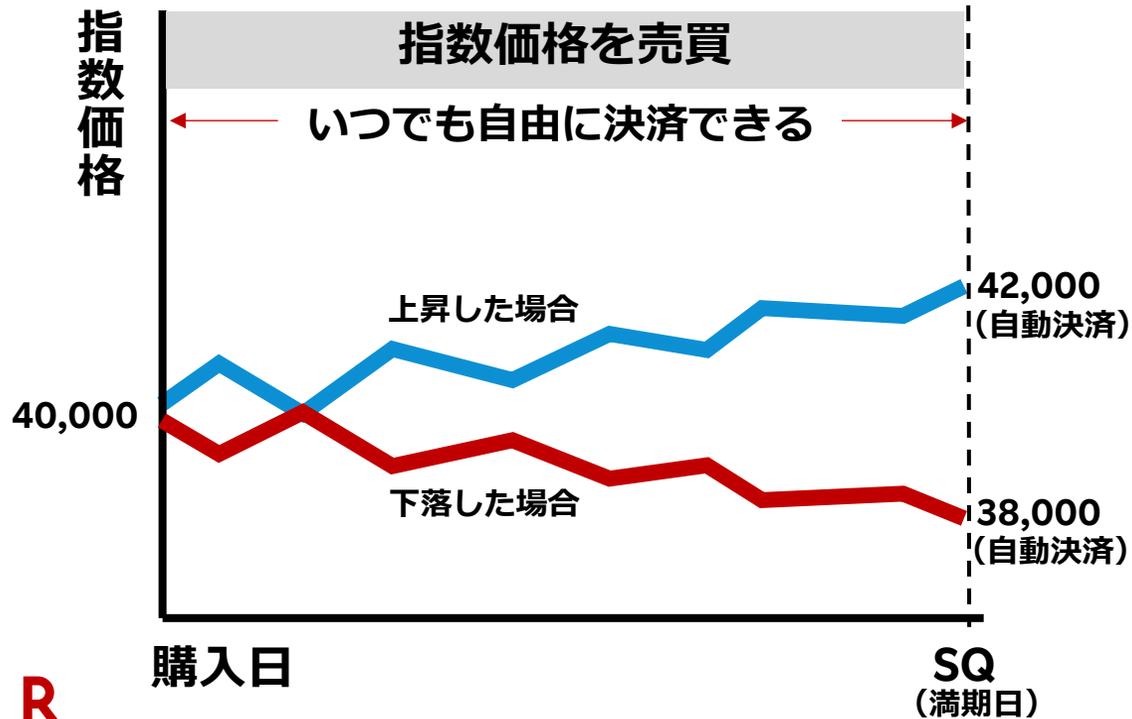
日経
225

オプション取引 プット買い

銘柄：日経平均株価指数（日経225）
 満期日：2025年3月限（2025年3月14日）
 権利行使価格：40,000円
 チケット価格（プレミアム）：**500円**
 これが変動

日経
225

日経225
2025年3月限
40,000円
売り



(下落予想) 先物売りとオプションプットの損益の違い (ミニ×100倍)

種類	銘柄	購入価格		SQ価格 42,000円	SQ価格 38,000円
先物	日経225ミニ先物売り	40,000円	SQ前日まではいつでも 決済可能	▲200,000円	+200,000円
オプション	日経225ミニオプション 40,000円・プット買い	500円		▲50,000円	+150,000円

銘柄	SQ価格 上昇	SQ価格 下落
先物取引売り	損失無限大	利益無限大
オプション取引 (プット買い)	損失限定	利益無限大

先物取引とオプション取引の損益まとめ（ミニ×100倍で例示）

■ 買いと売りは常にゼロサムの関係（利益 + 損失 = ゼロ）

種類	取引開始銘柄	取引開始価格
先物	日経225ミニ先物買い	40,000円
先物	日経225ミニ先物売り	40,000円
オプション	日経225ミニオプション 40,000円・コール買い	500円
オプション	日経225ミニオプション 40,000円・コール売り	500円
オプション	日経225ミニオプション 40,000円・プット買い	300円
オプション	日経225ミニオプション 40,000円・プット売り	300円

↑ SQ価格 42,000円	↓ SQ価格 38,000円
200,000円 ゼロサム ↔ ▲200,000円	▲200,000円 ゼロサム ↔ 200,000円
150,000円 ゼロサム ↔ ▲150,000円	▲50,000円 ゼロサム ↔ 50,000円
▲30,000円 ゼロサム ↔ 30,000円	170,000円 ゼロサム ↔ ▲170,000円



※買いと売りの限月は同じものとした場合

※取引手数料は含まず

オプションの選び方と特徴のまとめ

オプション	買い	売り
コール	日経225上昇予想	日経225中立～下落予想
プット	日経225下落予想	日経225中立～上昇予想
勝率	満期まで保有すると低い	満期まで保有すると高い
特徴	損失限定・利益無限大	利益限定・損失無限大
権利行使価格の選び方	ATMより不利な行使価格	ATMより不利な行使価格
取引に必要な資金	プレミアム価格×100倍（ミニ）	プレミアム価格×100倍（ミニ）が 貰えるが証拠金が必要

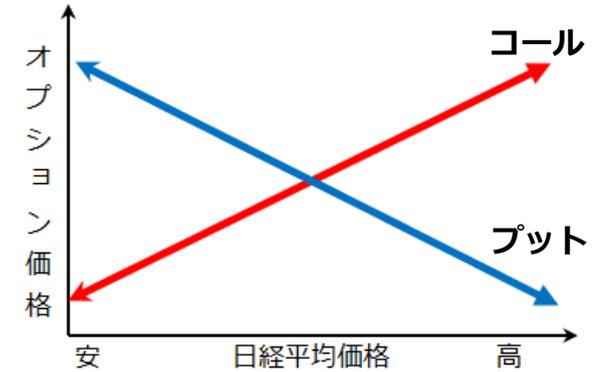
先物・信用	買い	売り
先物	日経225上昇予想	日経225下落予想
信用	株価上昇予想	株価下落予想
勝率	50%	50%
取引に必要な資金	証拠金（保証金）	証拠金（保証金）

日経225オプション価格の変動要因は？

① 日経平均株価の変動

コールは日経平均に相関（上がれば上がる・下がれば下がる）
プットは日経平均に逆相関（上がれば下がる・下がれば上がる）

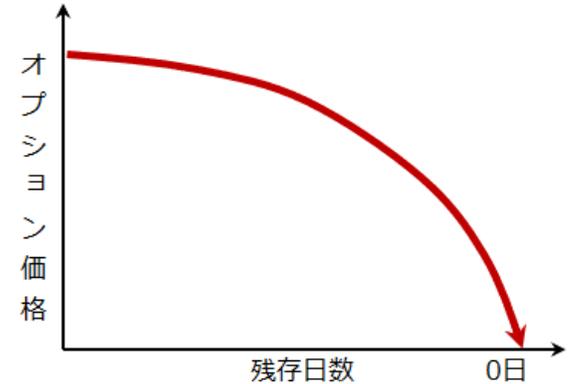
デルタで値動きの目安がわかる



② 時間の経過（残存日数の減少）

残存日数が短くなればなるほどオプション価格は下落要因となり
1日ごとにオプション価値は減少します

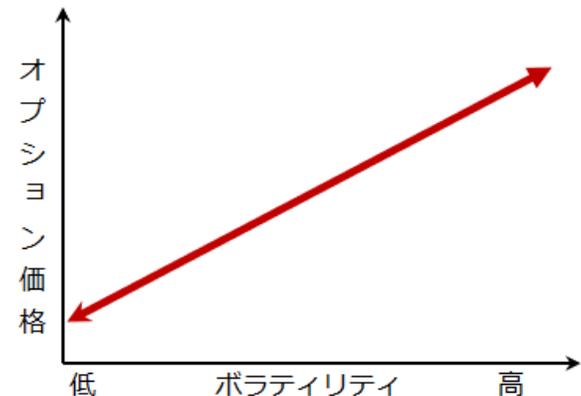
セータで1日あたりの価格下落幅がわかる



③ ボラティリティ（IV）の変動

ボラティリティ（予想変動率）の上昇はオプション価格の上昇要因

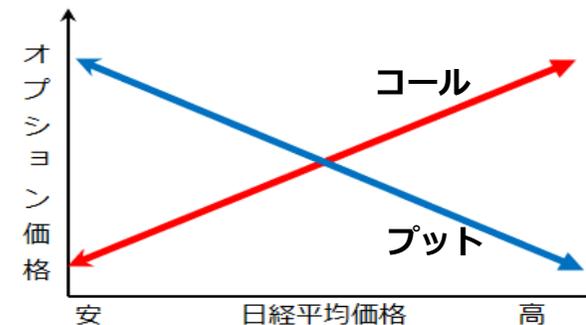
ベガでIV上昇時の値動きの目安がわかる



① 日経平均株価の変動幅からオプションの予想変動幅を計算

① 日経平均価格の変動

コールは日経平均に相関（上がれば上がる・下がれば下がる）
 プットは日経平均に逆相関（上がれば下がる・下がれば上がる）



デルタで値動きの目安をチェック

デルタは、日経平均が1円変動した時にオプション（プレミアム）価格がいくら変化するかを表す指標

公式① オプション価格の値動き = 日経225の変動幅 × デルタ

プレミアム 変動幅	日経225の変動幅					
	10	300	500	-10	-300	-500
0.1	1	30	50	-1	-30	-50
0.2	2	60	100	-2	-60	-100
0.3	3	90	150	-3	-90	-150
0.4	4	120	200	-4	-120	-200
0.5	5	150	250	-5	-150	-250
-0.1	-1	-30	-50	1	30	50
-0.2	-2	-60	-100	2	60	100
-0.3	-3	-90	-150	3	90	150
-0.4	-4	-120	-200	4	120	200
-0.5	-5	-150	-250	5	150	250

コール

プット

デルタの数値

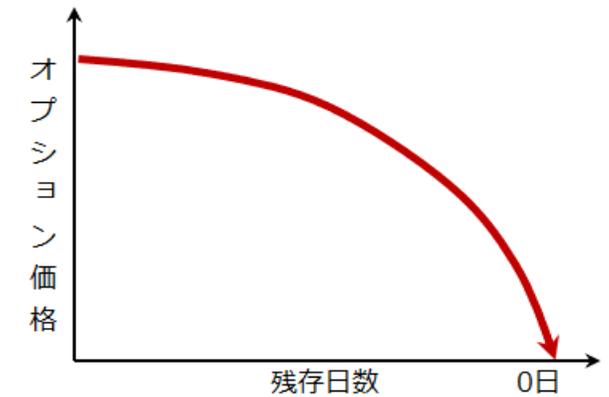
IV	16.57
デルタ	0.3442
ガンマ	0.0003
ベガ	29.4550
セータ	-14.6760
ロー	0.5470

②セータからオプションの下落幅を計算

② 残存日数の減少

残存日数が短くなればなるほどオプション価格は下落要因となります
1日ごとにオプション価値は減少します

セータで1日あたりの価格減少額をチェック



セータは、1日経過するごとにオプション（プレミアム）価格がいくら減少するかを示す指標

公式②オプション価格の1日の下落幅 = **セータ**

IV	16.57
デルタ	0.3442
ガンマ	0.0003
ペガ	29.4550
セータ	-14.6760
ロー	0.5470

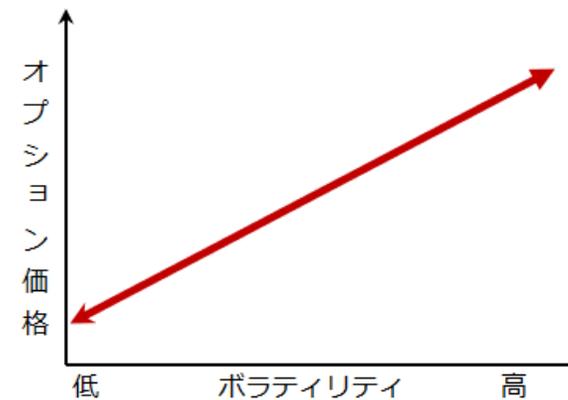
セータは常に
マイナス

③ボラティリティ（IV）の変動でオプションの予想変動幅を計算

③ ボラティリティ（IV）の変動

予想変動率の上昇はオプション価格の上昇要因

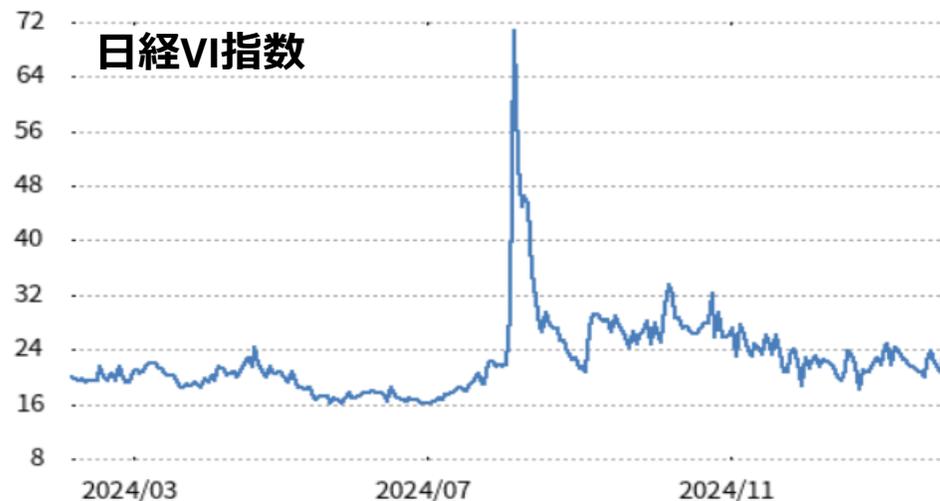
ベガでIVが1%上昇時の値動きの目安をチェック



ベガは、IVが1%上昇した時にオプション（プレミアム）価格がいくら変化するかを表す指標

公式③オプション価格の変動幅 = ベガ × IVの上昇率

IV	16.57
デルタ	0.3442
ガンマ	0.0003
ベガ	29.4550
セータ	-14.6760
ロー	0.5470



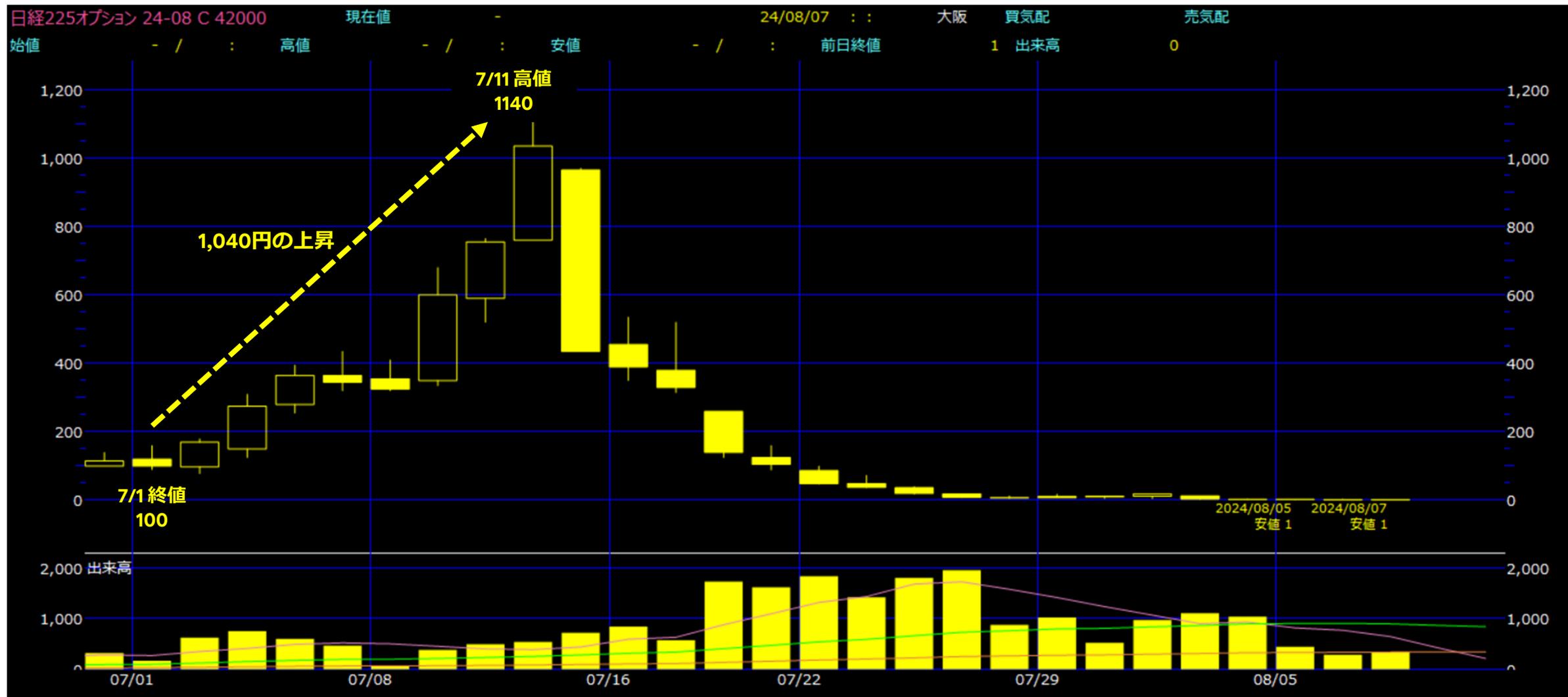
実際の値動き実例（日経225ミニ先物とミニオプションコール）



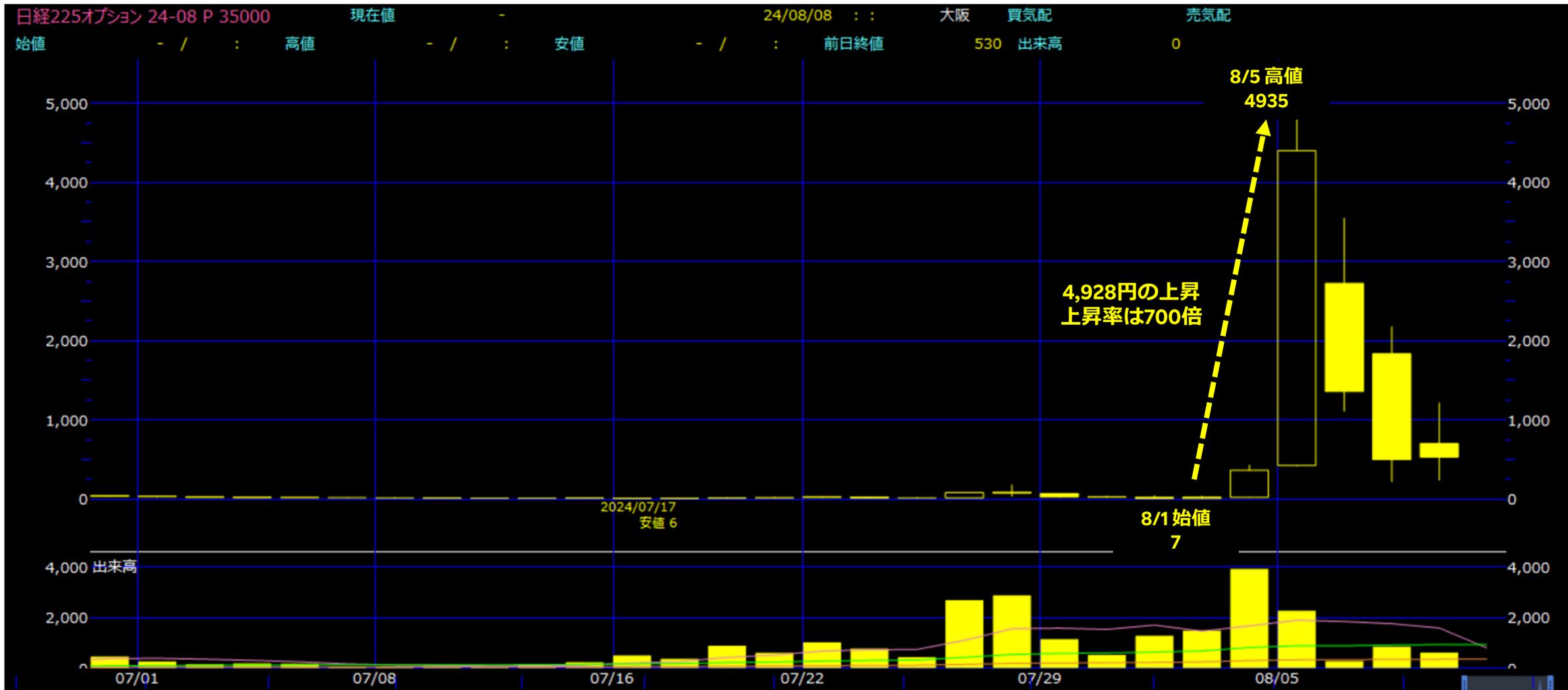
2024年7-8月の日経225ミニチャートを振り返る



実際のオプション値動き実例（日経225オプション 2024年8月限 42,000コール）



実際のオプション値動き実例（日経225オプション2024年8月限 35,000プット）



オプション投資家はどのような取引をしているのか？

- ✓ いずれは上昇すると思うが下落した際は一定の損失に抑えたい投資家（コール買い）
- ✓ いずれは下落すると思うが上昇した際は一定の損失に抑えたい投資家（プット買い）
- ✓ 日経平均の数%の上げ下げに対し、プレミアム価格は数十%の上げ下げとなるため、日経平均の上げ下げを予想する短期のスイングトレードやデイトレードを行う投資家、デルタ狙い（コールもプットも含めた買い or 売り）
- ✓ 売りプレミアムをSQごとに狙う投資家、セータ狙い（コール売り・プット売り）
ただし、稀に発生する急落による〇〇ショックで大きな損失が発生する可能性も（プット売り）
- ✓ 〇〇ショックなどの急落を期待した一攫千金狙いの投資家（プット買い）
- ✓ 保有株や保有ポジションのヘッジ目的の投資家（プット買い）
- ✓ ストラテジー取引（オプション同士や先物を含めた組み合わせ取引）
ロングストラドル、ショートストラドル、ブルコールスプレッド、カバードコールなど）

ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なることがございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいませようをお願いいたします。

加入協会

日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

商号等

楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

【先物・オプション取引にかかるリスク】

先物・オプションの価格は、対象とする株価指数や商品市場の相場の変動等により上下しますので、これにより損失が生じるおそれがあります。また、先物取引は、少額の証拠金で当該証拠金の額を上回る額の取引をおこなうことができ、大きな損失が発生する可能性があります。その損失は証拠金の額だけに限定されません。大阪取引所において、同一の先物・オプション口座で指数先物取引以外の先物取引又はオプション取引（商品先物取引、オプション取引）を取引する場合、当該先物・オプション取引口座内での取引の証拠金は一体として計算・管理されるため、指数先物取引以外の取引において相場の変動により証拠金が不足し、証拠金の追加差入れ又は追加預託が必要になる場合があります。また、所定の時限までに証拠金を差し入れ又は預託しない場合や、約諾書の定めによりその他の期限の利益の喪失の事由に該当した場合には、それが対象の先物取引に関して発生したものでなくても、その他の先物・オプション取引の建玉が決済される場合もあります。更にこの場合、その決済で生じた損失についても責任を負うこととなります。オプション取引はオプションを行使できる期間には制限があります。また、オプションの市場価格は、現実の株価指数の変動等に連動するとは限りません。価格の変動率は現実の株価指数の変動率に比べて大きくなる傾向があり、場合によっては大きな損失が発生する可能性があります。

【オプション取引における買方特有のリスク】

オプションは期限商品であり、買方が期日までに権利行使または転売をおこなわない場合には権利は消滅し、買方は投資資金の全額を失うこととなります。

【オプション取引における売方特有のリスク】

売方は、市場価格が予想とは反対の方向に変化したときの損失が限定されていません。また、売方は、オプション取引が成立したときは、証拠金を差し入れまたは預託しなければなりません。大阪取引所において、同一の先物・オプション口座でオプション取引以外の先物取引（指数先物取引、商品先物取引）を取引する場合、当該先物・オプション取引口座内での取引の証拠金は一体として計算・管理されるため、オプション取引以外の取引において相場の変動により証拠金が不足し、証拠金の追加差入れ又は追加預託が必要になる場合があります。また、所定の時限までに証拠金を差し入れ又は預託しない場合や、約諾書の定めによりその他の期限の利益の喪失の事由に該当した場合には、それが対象のオプション取引に関して発生したものでなくても、その他の先物・オプション取引の建玉が決済される場合もあります。更にこの場合、その決済で生じた損失についても責任を負うこととなります。売方は、権利行使の割当てを受けた際には必ずこれに応じる義務があり、権利行使価格と最終清算指数(SQ値)の差額を支払う必要があります。

【先物取引にかかる費用】

1枚あたり以下の取引手数料がかかります。※（）内は税込金額、1円未満は切捨

銘柄名	通常取引手数料	J-NET取引手数料
日経225先物取引	250円（275円）／枚	200円（220円）／枚
日経225ミニ先物	35円（38.5円）／枚	25円（27.5円）／枚
日経225マイクロ先物	10円（11円）／枚	—
グローース250先物取引	38円（41.8円）／枚	—
金先物・白金先物・銀先物・パラジウム先物・ ゴム先物・とうもろこし先物・大豆先物・小豆 先物取引	250円（275円）／枚	—
金ミニ先物・白金ミニ先物・金スポット・白金 スポット取引	70円（77円）／枚	—

【オプション取引にかかる費用】※（）内は税込金額、1円未満切捨

銘柄名	通常取引手数料
日経225オプション	売買代金の0.18%（0.198%） 最低手数料180円（198円）
日経225ミニオプション	18円（19.8円）／枚

【委託証拠金等について】

先物・オプション取引をおこなうには、委託証拠金の差し入れが必要です。必要委託証拠金はVaR方式(特定のポジションを一定期間保有すると仮定した場合において、将来の価格変動により一定の確率の範囲内で予想される損失をカバーする額を計算する方法)によって計算され、「(取引所証拠金額×当社が定める証拠金掛目)-ネット・オプション価値総額+先物両建て証拠金」となります。

※先物両建て証拠金 = 銘柄ごとの両建て枚数×両建てにかかる限月の中で最も高い1枚あたりの取引所証拠金額×当社が定める証拠金掛目
 ※先物両建て証拠金は、価格の変動に損益が連動しない建玉（両建玉）を保有している場合であっても、上記算出式に基づく証拠金額が必要です。

※両建て取引は経済合理性に欠くおそれがあり、費用も二重にかかることをご理解のうえで、お取引ください。

Rakuten 楽天証券