

# カブドットコム証券ではじめる 日経225オプション取引！

～お取引にあたっての取引ルール、注意点など～



カブドットコム証券

わたしたちは  MUFGです。

# ご注意・ご案内

**以下はご投資に関わる重要事項です。ご確認ください。**

●証券投資は、価格の変動、金利の変動、為替の変動等により投資元本を割り込む恐れがあります。お取引の際は、約款・規定集、契約締結前交付書面、投資信託説明書(交付目論見書)、お取扱商品の重要事項の説明等をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等をよくご理解の上、銘柄選択、投資時期、投資スタイル等、投資の最終決定はご自身のご判断とご責任で行ってください。

●指数先物取引・指数オプション取引は、証拠金以上のお取引が可能であるため、証拠金を超える大きな損失を被ることがあります。また、取引期限があり取引期限を越えてのお取引はできません。お取引に際しては、指数先物取引・指数オプション取引の契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やお取引ルール等をよくご理解の上、ご自身のご判断で無理のない資産運用を行ってください。

●指数先物取引・指数オプション取引においては、各取引所ごとSPANによる先物オプション取引全体の建玉から生じるリスクに応じて証拠金の額を計算するため、証拠金に対する取引額の倍率(レバレッジ)は一定ではなく明記することができません。

●掲載情報は2016年7月27日現在のものです。

詳細および最新情報は**当社ホームページ**( <http://kabu.com/> )にてご確認ください。

●ご意見・苦情について当社以外の窓口(特定非営利活動法人)

→ 証券・金融商品あっせん相談センター 電話:0120-64-5005

◆ ご投資にかかる手数料等およびリスクについてはこちら

→ <http://kabu.com/company/pressrelease/info/escapeclause.html>

カブドットコム証券株式会社

金融商品取引業者登録:関東財務局長(金商)第61号

銀行代理業許可:関東財務局長(銀代)第8号

加入協会:日本証券業協会、金融先物取引業協会

1、オプション取引って何？	.....P4
2、オプション取引の魅力	.....P5
3、オプション取引の仕組み①、②、③	.....P6,7,8
4、取引概要 権利行使価格	.....P9
取引単位	.....P10
受取代金・支払代金	.....P11
証拠金	.....P12
取引期限	.....P13
取引時間	.....P14
損益シミュレーション(買い)	.....P15
損益シミュレーション(売り)	.....P16
決済方法①	.....P17
決済方法② 反対売買	.....P18
決済方法③ 権利行使(コール)	.....P19
決済方法④ 権利行使(プット)	.....P20
5、取引例 買い手の権利行使	.....P21
売り手の権利割当(義務)	.....P22
買い手の権利消滅(放棄)	.....P23
売り手の義務消滅、買い手の権利消滅(放棄)	...P24
7、価格情報①、②	.....P25、26
8、先物OPナビ	.....P27
9、先物・オプション取引口座開設方法	.....P28

## オプション取引ってなに？

Copyright© 2001-2016 kabu.com Securities Co., Ltd. All right reserved.

日経225オプション取引とは、日経平均株価(原資産)を **あらかじめ定められた期日に、あらかじめ定められた価格**で買う、または売る権利を取引することです。

例:日経225 2013年 9月限 14,000円 コール @300円

■ オプション取引では何を取引するのでしょうか？

上記例においては、「日経225 2013年9月限 14,000円 コール」です。現物株式に例えるならこれが「**銘柄**」に相当します。

この「**銘柄**」は株式と同じように価格がついていてその価格が変動します。その価格、すなわち、「**株価**」に相当するものが上記例では「300円」です。

**あらかじめ定められた期日**:2013年9月限

**あらかじめ定められた価格**:14,000円

※ 2013年9月の満期日に日経平均株価を14,000円  
で売買する権利が現在300円。

「日経225 2013年9月限 14,000円 コール」を300円で買えば、300円より高くなったときに売却すれば、利益になります。反対に、300円より安くなれば、損になります。

一方、株式の信用取引と同じように、「日経225 2013年9月限 14,000円 コール」を**空売り**することができます。

300円で“空売り”して、価格が300円より安くなれば買い戻して利益を得ることができます。空売りした後に、価格が上がれば、損になります。

オプション取引を始めようとする、まず見慣れない言葉がたくさんでてきてとまどいます。コール、プット、権利行使価格、プレミアム、SQ…。etc

また、オプション取引は現物株や為替と比べ仕組みやルールが複雑なため、第一歩をスタートできない方も多いと思います。しかし基礎をしっかりと身につければ、オプション取引の魅力を理解することができます。

**オプション取引の魅了は次のページで解説してます。**



# オプション取引の魅力

個別株や先物にないオプション取引固有の魅力として以下の点があります。

▶ 1. **横ばい相場**でも利益を狙える

→ 上昇、下降以外にも、「横ばい」でも利益の狙える取引です。  
相場がどちらにも動かないときに利益になる戦略があります。

▶ 2. 投資対象をひとつに絞れる

→ 日経225オプションの場合、日経平均株価だけが研究対象です。

▶ 3. 数万円からでも投資可能

→ 少ない資金で大きな利益を狙うことも可能です。

▶ 4. **損失を限定**することもできる

→ オプションの買いでしたら、最悪その投資金額がゼロになるだけです。

▶ 5. **多彩な投資戦略**が考えられる

→ オプション取引では、複数の取引を組み合わせることで  
無数の投資戦略を考えることができます。

▶ 6. ヘッジの手段として利用可能

→ 保有株や225先物の保険として利用可能です。

# オプション取引の仕組み①

オプションは買う権利と売る権利の売買です。また売買すると権利と義務が発生します。

オプションの権利には2種類あり、買う権利のことを「コール・オプション」(Call Option)、売る権利のことを「プット・オプション」(Put Option)と呼びます。

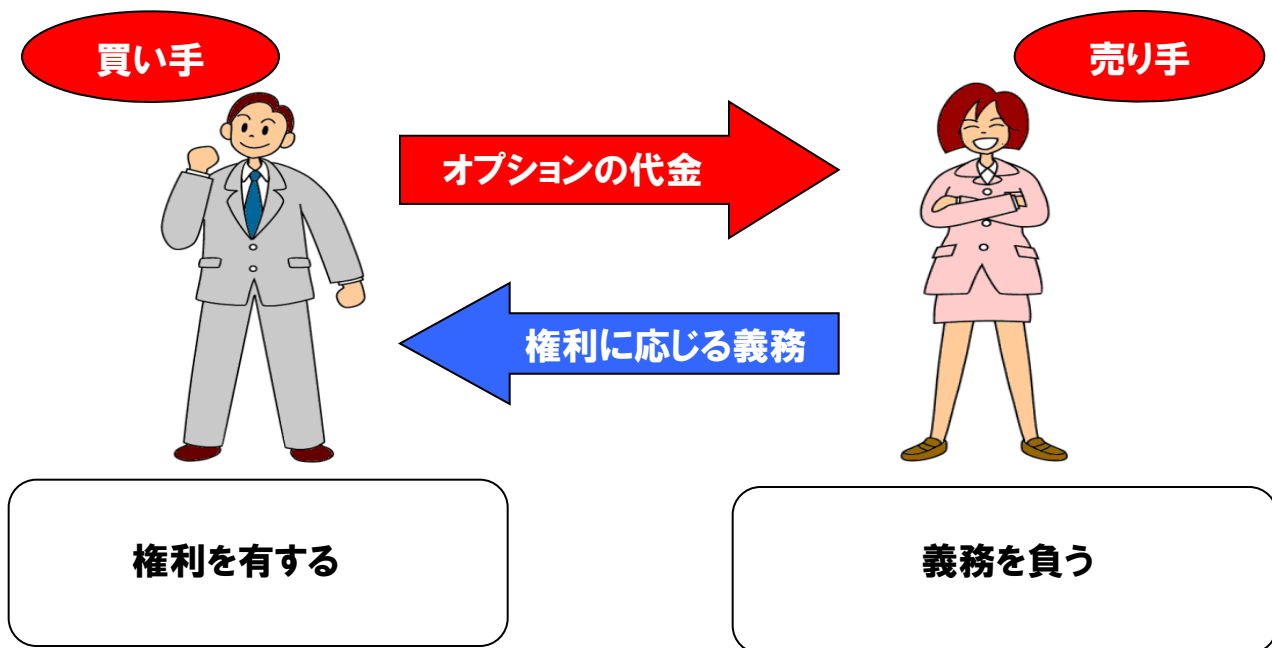
取引では、コールオプションの「買い」と「売り」、プットオプションの「買い」と「売り」の4種類から取引を選択します。

これらの権利を買った場合、権利を保有したことになります。売った場合は、売った相手がその権利を行使することを保障したことになります。

## ポイント

オプションの買い手は、オプション代金を支払って権利を手に入れます。オプションの売り手は、この代金を受取ることによって、買い手の権利行使に応じる義務を負います。

オプションの代金のことを**プレミアム**といいます。



## オプション取引の仕組み②

日経平均株価が将来上昇する事を予想する場合

→ **コール**を買います。

日経平均株価が将来下落する事を予想する場合

→ **プット**を買います。

日経平均株価が将来大きく上昇しない事を予想

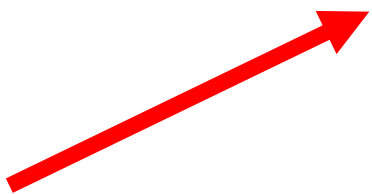
→ **コール**を売ります。

日経平均株価が将来大きく下落しない事を予想

→ **プット**を売ります。

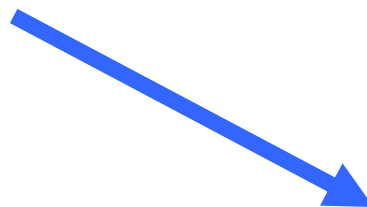
### ■ 「コール」の買い

日経平均株価の上昇を予想



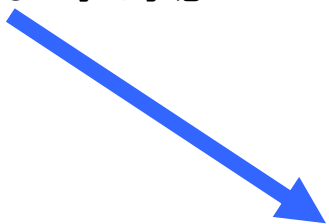
### ■ 「プット」の買い

日経平均株価の下落を予想



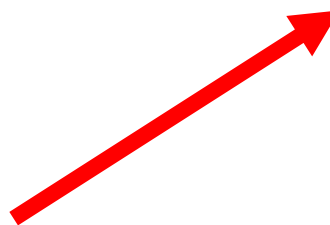
### ■ 「コール」の売り

日経平均株価が将来大きく  
上昇しない事を予想



### ■ 「プット」の売り

日経平均株価が将来大きく  
下落しない事を予想



ポイント

日経平均株価の上昇・下落はプレミアムに大きな影響をあたえますので、日経平均株価を十分研究することが大切です。


# オプション取引の仕組み③

- ・日経平均株価が上昇するとコールのプレミアムが上昇
- ・日経平均株価が下落するとプットのプレミアムが上昇

## コール(CALL)

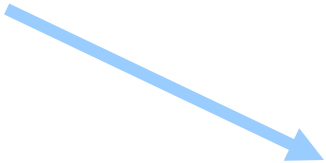
## プット(PUT)

**買**



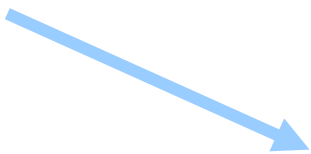
予想	－円 <b>以上</b> になる
損失	「支払い」代金のみ
利益	無限

**買**



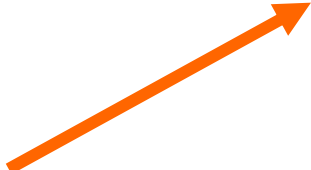
予想	－円 <b>以下</b> になる
損失	「支払い」代金のみ
利益	無限

**売**



予想	－円 <b>未満</b> になる
損失	無限
利益	「受取り」代金のみ

**売**



予想	－円 <b>超</b> になる
損失	無限
利益	「受取り」代金のみ

	概要	利益	損失	証拠金
コールの買い	一定価格以上、上がると利益	無限 (理論上)	限定	なし
コールの売り	一定価格まで上がらなければ利益	限定	無限 (理論上)	あり
プットの買い	一定価格以上、下がると利益	無限 (理論上)	限定	なし
プットの売り	一定価格まで下がらなければ利益	限定	無限 (理論上)	あり



# 取引概要 権利行使価格

権利行使価格とは、コールまたは、プットの買い手が売り手に対して行使可能な原資産の売買価格です。そのオプションが価値を持つかどうかの大事な基準です。

例:日経225 2013年9月限 14,000円 コール @300円  
上記の例ですと14,000が権利行使価格となります。

権利行使価格と現在の日経平均株価の関係によって次の3つの呼び方になります。

アット・ザ・マネー(ATM) = 日経平均の現在値に一番近い権利行使価格

イン・ザ・マネー(ITM)

= 日経平均 > 権利行使価格(コール)、 日経平均 < 権利行使価格(プット)

アウト・オブ・ザ・マネー(OTM)

= 日経平均 < 権利行使価格(コール)、 日経平均 > 権利行使価格(プット)

## ■日経平均株価が14,000円の場合(直近3ヶ月)

コール・オプション	権利行使価格	プット・オプション
アウト・オブ・ザ・マネー OTM	14750	イン・ザ・マネー ITM
	14625	
	14500	
	14375	
	14250	
	14125	
アット・ザ・マネー ATM	14000	アット・ザ・マネー ATM
イン・ザ・マネー ITM	13875	アウト・オブ・ザ・マネー OTM
	13750	
	13625	
	13500	
	13375	
	13250	

ポイント

日経225オプション取引の権利行使価格は、直近3限月については、250円刻み、それ以外の取引については、500円刻みとなっております。

## 取引概要 取引単位

Copyright© 2001-2016 kabu.com Securities Co., Ltd. All right reserved.

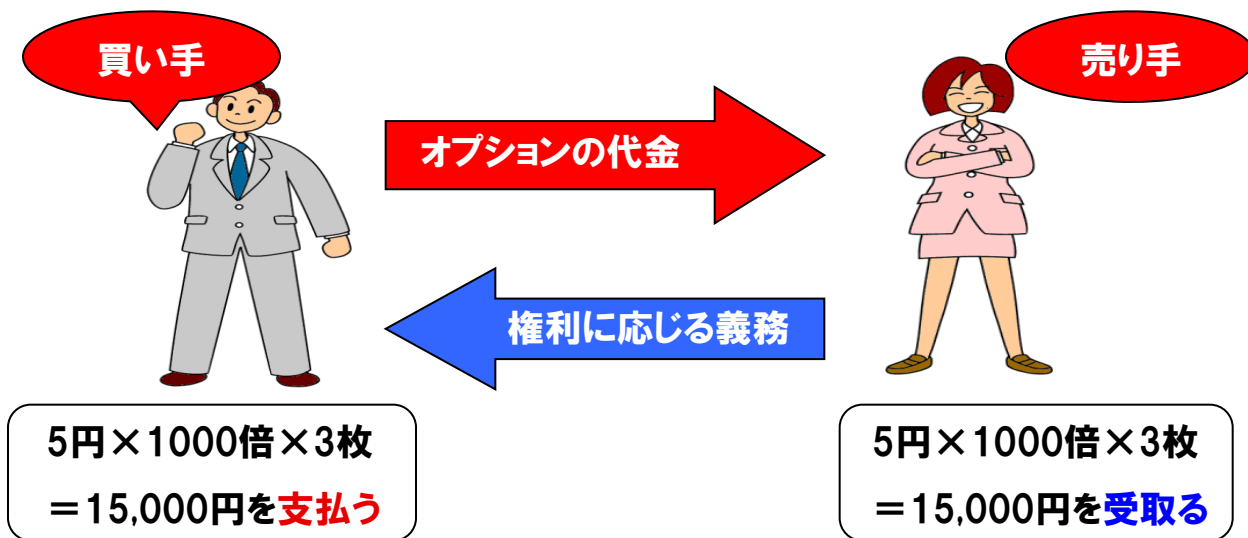
オプションの取引単位は、日経225先物(ラージ)と同じ**1000倍**です。1単位を売買しようとするときはプレミアム(オプション価格)を1000倍した価格で取引します。1単位を日経225先物同様1枚といいます。

買い手は、プレミアムを1000倍した額(買付代金)が1取引単位、プレミアムが1円なら1,000円です。売り手は証拠金によって取引を行います。

オプション取引で、現物株の「株価」にあたるのが「オプション価格=プレミアム」です。株価同様に、毎日の取引の中で価格が変動します。

オプション取引はプレミアムの売買！

■ 取引例：プレミアム5円のオプションを3枚取引する場合



売り手は、 $5\text{円} \times 1000\text{倍} \times 3\text{枚} = 15,000\text{円}$ を受取ることができますが、買い手の権利行使に応じる義務を負います。

※ 売り手は後述する証拠金が必要です。(P12)

取引を行なった際の、入出金の確認方法は次のページへ



# 取引概要 受取代金・支払代金

オプションの買い手の「支払金額」の出金(買付)、売り手の「受取代金」の入金(売付)は「入出金・入手庫」→「入出金確認」にて確認できます。

マイページ	お取引	資産管理	入出金・入手庫	投資情報	
入金・出金依頼	入出金確認	振替依頼	入出庫	Edvチャージ	銀行代理業

## 買い手

日経平均オプション7月限 コール 権利行使価格8,750円をプレミアム145円で1枚買った場合

### 取引履歴

約定日 受渡日	銘柄 (コード/市場)	売 買	取 引	数量 単価	受渡金額	損益(参考)	詳細
2012/06/22(金) 2012/06/25(月)	日経平均Op_07コール8750	買	新規	1枚 145円	145,304円		詳細

$$(145円 \times 1000倍 \times 1枚) + 290円(手数料) + 14円(消費税) = 145,304円$$

受渡日に、「買い手」の支払金額は、「入出金確認」にて出金(買付)と表示されます。

### 入出金確認

お取扱日	入金(売付)	出金(買付)	摘要
2012/06/25(月)		145,304円	オプション新規

## 売り手

日経平均オプション7月限 コール 権利行使価格8,750円をプレミアム190円で1枚売った場合

### 取引履歴

約定日 受渡日	銘柄 (コード/市場)	売 買	取 引	数量 単価	受渡金額	損益(参考)	詳細
2012/06/21(木) 2012/06/22(金)	日経平均Op_07コール8750	売	新規	1枚 190円	189,601円		詳細

$$(190円 \times 1000倍 \times 1枚) - 380円(手数料) + 19円(消費税) = 189,601円$$

受渡日に、「売り手」の受取金額は、「入出金確認」にて入金(売付)と表示されます。

### 入出金確認

お取扱日	入金(売付)	出金(買付)	摘要
2012/06/22(金)	189,601円		オプション新規

※ 売り手は後述する証拠金を積んでおく必要があります。

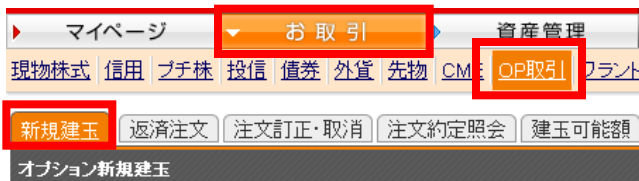
# 取引概要 証拠金

オプションの売り建ての場合、一定の証拠金が必要になります。

売建時に必要となる証拠金の計算方法はSPAN証拠金方式を採用し、先物やオプション取引全体でのリスクに応じた証拠金となります。

**【SPAN® 証拠金×100%－ネットオプション価値の総額】**

## ■証拠金の確認方法



「お取引」→「OP取引」→「新規建玉」をクリックしますと「オプション新規建玉」を表示します。

コール							行使
IV	理論価	始値	売気配	買気配	現値	前日比 売買高	
セータ	デルタ	高値	数量	数量	前日比		
ベガ	ガンマ	安値			売買高		
14.99	0.2191	50	60	55	55		
-2.0963	0.2568	60	(616)	(785)	0	9000	
7.811	0.0009	50			2254		

「限月」「権利行使価格」「コール、プット」を選択し、「新規」ボタンをクリックしますと新規注文画面に切替わります。

日経平均オプション 12/08 コール 9000 市場: 大阪(日中)

● 買新規建玉可能額 0円 ● 売新規建玉可能額 0円 必要証拠金額 253,700円

売買  買い新規  売り新規

数量  枚 (単位:1枚)

指値 FAS  円 (制限値幅: 1円~1,230円)

成行(マーケットオーダー) FAK

「新規注文」画面の右上に、必要証拠金が表示されています。



先物OPナビにて証拠金の詳細確認やシミュレーションができます。

証拠金シミュレーター 先物OPナビ 活用ガイド ヘルプ

必要証拠金	1,276,400	SPAN証拠金	671,400	ネットオプション価値	-605,000	既存建玉
先物買い建玉枚数	0	先物売り建玉枚数	0	両建取引拘束金	0	注文中
OP売り・VI建玉枚数	1					仮建玉

※証拠金シミュレーターの結果は、仮建玉のみを適用して算出しております。

仮建玉入力

銘柄 日経平均Op 限月 16/09 P/C PUT 行使価格 16625 売買 売 数量 1 価格 605 仮想 仮想1 追加

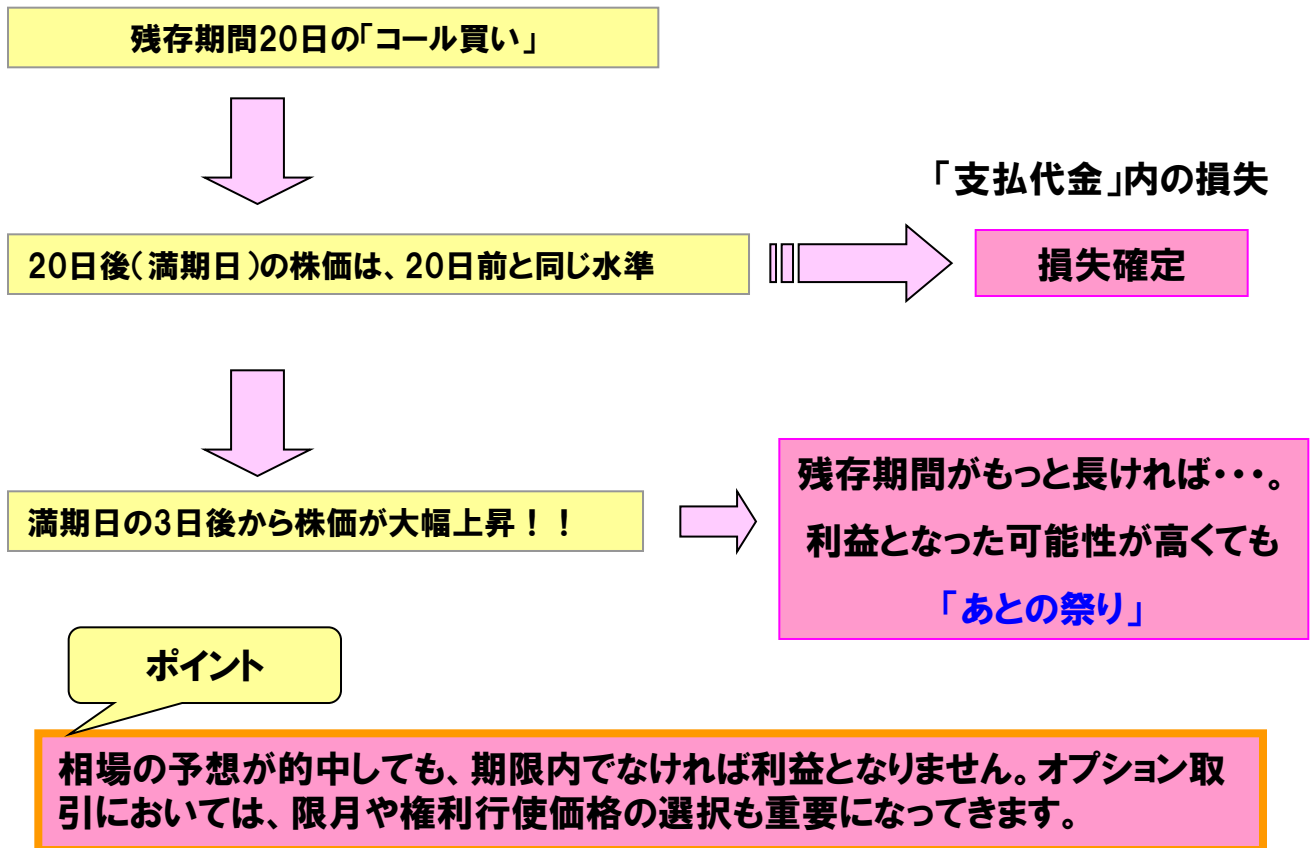
## 取引概要 取引期限

先物取引同様に定められた期日(満期日)があります。

オプション取引の満期日は、**第二金曜日**(休業日の場合はその前日)です。  
ただし取引最終日は前日に当たる**第二木曜日**(休業日の場合はその前日)です。

満期日の、日経平均株価を構成する225銘柄の始値をもとに算出される**特別清算指数(SQ)**が満期日の決済に用いる価格となります。

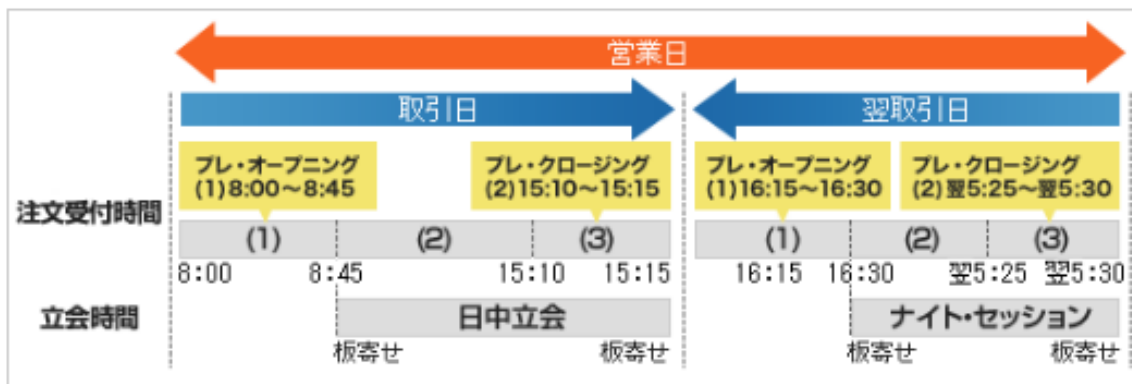
通常の株式投資と同じように、将来、日経平均株価が上昇することを期待して「コール買い」をしたとします。現物株式ですと、会社が倒産しないかぎり、株価の上昇が1年後、2年後だとしてもチャンスがありますが、残存期間(オプションの満期までの期間)3ヶ月のコールを買った場合、株価の上昇が、期間内に起こらなければ利益となりません。



# 取引概要 取引時間

日中は、9:00から開始し、立会終了時間が15:15になります。ナイト・セッションの立会時間は16:30から翌3:00までとなります。

## ■ 日経225オプション取引タイムテーブル



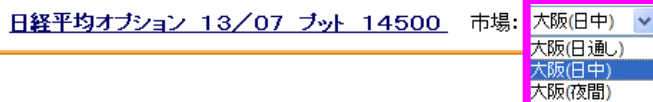
(1)、(3)の時間帯は、新規・訂正・取消の各注文を受け付けますが、マッチング(約定処理)は行われません。(2)の時間帯はリアルタイムでマッチングが行われます。

※ (1) プレ・オープニング 8:45(ナイト・セッションの場合は16:30)の板寄せのための注文受付時間

※ (3) プレ・クロージング 15:15(ナイト・セッションの場合は翌5:30)の板寄せのための注文受付時間

当社では、原則として24時間注文の発注が可能です。大阪取引所による注文受付時間内はリアルタイム発注、それ以外の時間帯は予約注文として受け付けます。

## ■ お取引画面



お取引画面や「先物OPボード」「先物OPボードフラッシュ」にて市場を選択できます。



日経平均	14868.71	-355.40	1352	TOPIX	1209.46	-23.75	1352
先物 14/06	15080	0	10:15	先物 14/06	12020	0.0	09:27
先物 14/09	--	--	--	先物 14/09	--	--	--
ミニ先物 14/06	15305	0	09:53	ミニ先物 14/06	--	--	--
ミニ先物 14/09	15005	0	08:00	ミニ先物 14/09	--	--	--
NYダウ	16351.25	-67.43	05.29	REIT指数	1472.31	-11.36	1352
先物 14/06	--	--	--	先物 14/06	--	--	--
先物 14/09	--	--	--	先物 14/09	--	--	--

# 取引概要 損益シミュレーション(買い)

Copyright© 2001-2016 kabu.com Securities Co., Ltd. All right reserved.

オプションの買い手は、権利を放棄することにより支払ったプレミアム代金に損失を限定することができます。

## ■ コールの「買い」

日経平均株価が、9月の満期までに15000円以上になっていると予想

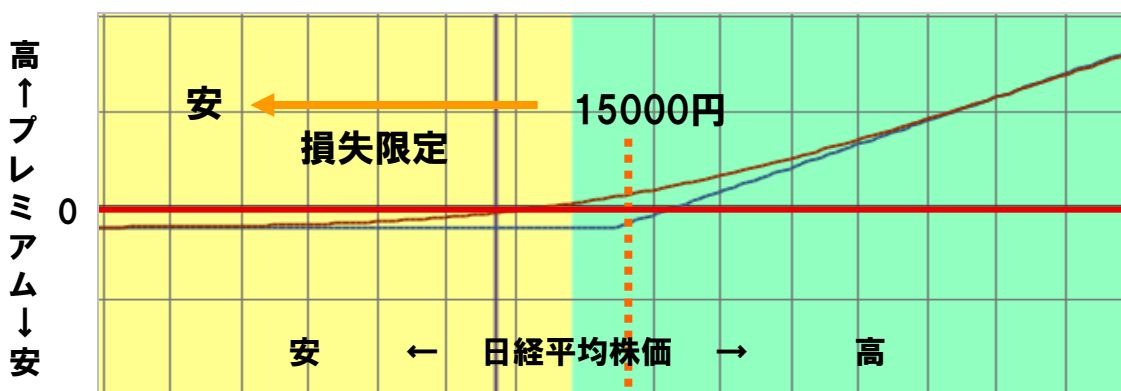
例:日経225 2013年9月限 15000円 コール @100円

買い手:100円×1000倍×1枚=10万円(支払代金)

**最大損失:10万円(支払代金)**

最大利益:理論上無限大

損益分岐点:15100円=15000円+100円(支払代金)



## ■ プットの「買い」

日経平均株価が、9月の満期までに15000円以下になっていると予想

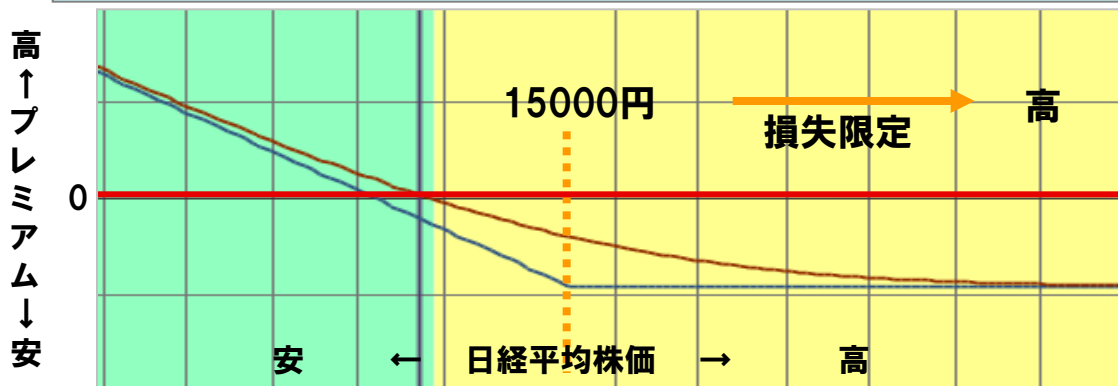
例:日経225 2013年9月限 15000円 プット @100円

買い手:100円×1000倍×1枚=10万円(支払代金)

**最大損失:10万円(支払代金)**

最大利益:理論上無限大

損益分岐点:14900円=15000円-100円(支払代金)



※手数料は考慮しておりません

# 取引概要 損益シミュレーション(売り)

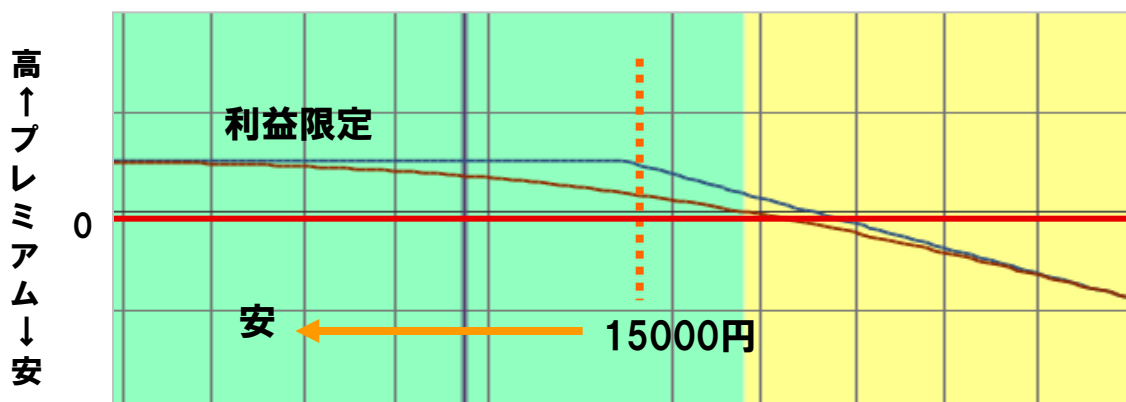
Copyright© 2001-2016 kabu.com Securities Co., Ltd. All right reserved.

オプションの売り手は、受取りプレミアム代金が最大利益(利益限定)となります。

## ■ コールの「売り」

日経平均株価が、9月の満期までに15000円未満になると予想

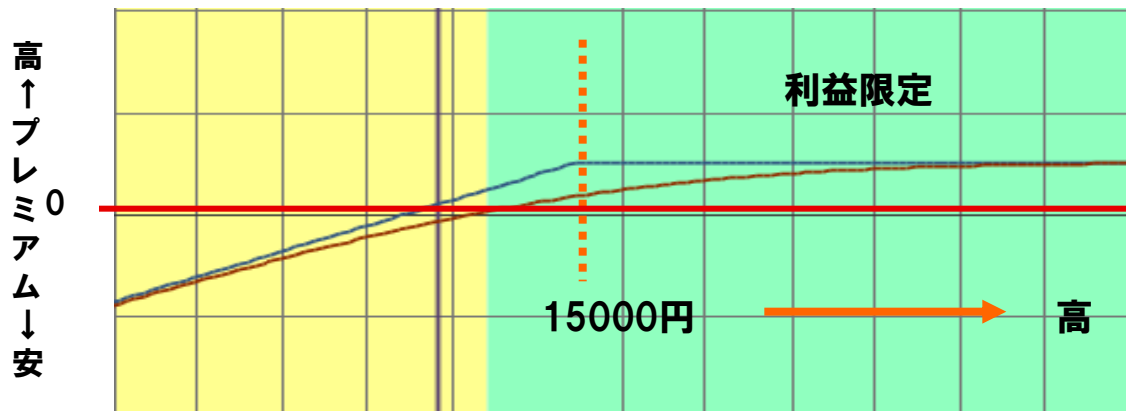
例:日経225 2013年9月限 15000円 コール @200円  
 売り手:200円×1000倍×1枚=20万円(受取代金)  
 最大損失:理論上無限大  
**最大利益:20万円(受取代金)**  
 損益分岐点:15200円=15000円+200円(受取代金)



## ■ プットの「売り」

日経平均株価が、9月の満期までに15000円超になると予想

例:日経225 2013年9月限 15000円 プット @300円  
 売り手:300円×1000倍×1枚=30万円(受取代金)  
 最大損失:理論上無限大  
**最大利益:30万円(受取代金)**  
 損益分岐点:14700円=15000円-300円(受取代金)



※手数料は考慮しておりません



# 取引概要 決済方法①

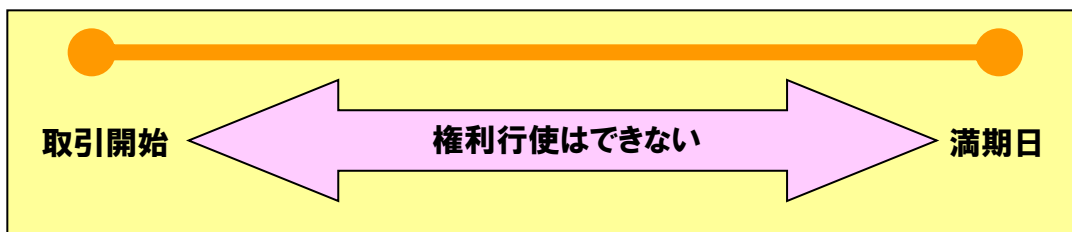
オプション取引の決済方法としては、①反対売買、②権利行使、③権利放棄の3つの方法があります。

## ①反対売買

取引最終日までなら、反対売買(買建の場合は転売、売建の場合は買戻し)によっていつでも決済ができます。

## ②権利行使

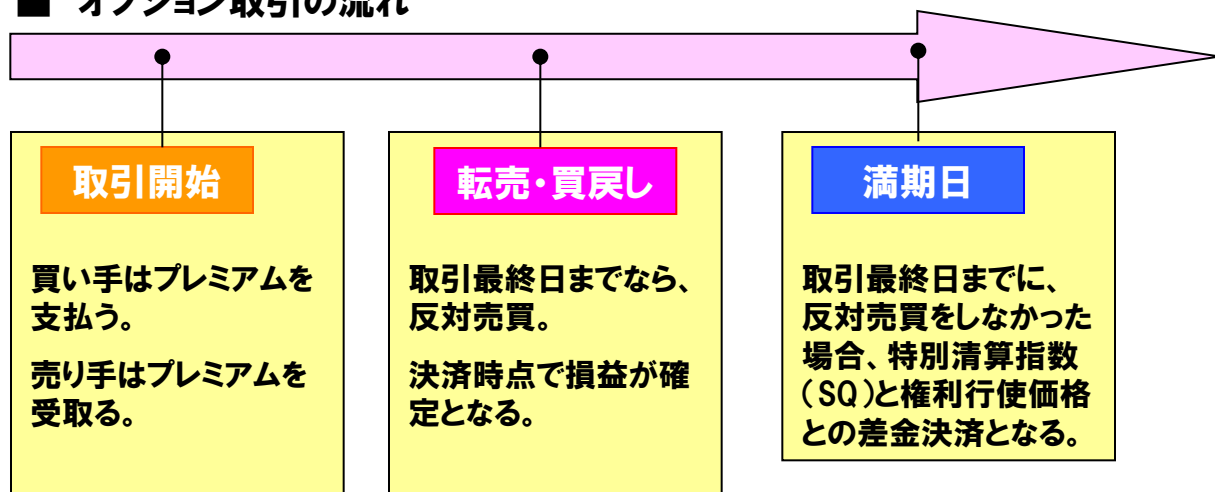
日経225オプションの買い手は満期日(各限月の第二金曜日)のみ権利行使ができます。逆に売り手は権利を行使されると応える義務があります。



## ③権利放棄(権利消滅)

日経225オプションの買い手は、権利行使しても利益にならない場合は、権利放棄することになります。売り手は、買い手が権利を行使しない場合、売った時のプレミアムが利益として確定します。

### ■ オプション取引の流れ



## 取引概要 決済方法② 反対売買

Copyright© 2001-2016 kabu.com Securities Co., Ltd. All right reserved.

取引最終日までなら、反対売買(買建の場合は転売、売建の場合は買戻し)によっていつでも決済ができます。

### <反対売買>

#### 買い手の場合・・・転売による決済

取引例:

日経225オプションを120円のプレミアムで2枚買い、その後、値上がりし140円で転売

$(140円 - 120円) \times 1000 \times 2枚 = 40,000円$

$(転売値段 - 購入値段) \times 取引単位 \times 数量 = 損益$

・コールの買い手もプットの買い手も同様です。

#### 売り手の場合・・・買戻しによる決済

取引例:

日経225オプションを120円のプレミアムで2枚売り、その後、値上がりし140円で買戻し

$(120円 - 140円) \times 1000 \times 2枚 = -40,000円$

$(売却値段 - 買戻し値段) \times 取引単位 \times 数量 = 損益$

・コールの買い手もプットの買い手も同様です。

※手数料等は考慮していません

### ポイント

実際にオプション取引を行っている方の大多数は、満期日まで保有して権利行使を行うよりは、反対売買によってポジションを閉じ、利益確定または、損切りをするのが一般的です。

## 取引概要 決済方法③ 権利行使(コール)

Copyright© 2001-2016 kabu.com Securities Co., Ltd. All right reserved.

取引最終日までに、反対売買をしなかった場合、特別清算指数(SQ)と権利行使価格との差金決済となります。

## ■ 権利行使の場合

日経225オプションが満期日に、イン・ザ・マネーであった場合、買い手は権利行使したとみなされ差金決済が行われます。

この場合、買い手は権利行使価格とSQ値を差額を受取り、売り手は支払います。

## ポイント

イン・ザ・マネーで満期を迎えた場合、コールなら「権利行使価格 < SQ値」、プットなら「権利行使価格 > SQ値」で権利行使となります。

## コール・オプションの場合

取引例：日経225オプションのコール権利行使価格14500円をプレミアム100円で1枚買い、満期日まで保有しSQ値が14800円であった場合

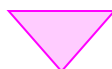
$(14800円 - 14500円) \times 1000 \times 1枚 = 30万円$  (受取り代金)

$100円 \times 1000 \times 1枚 = 10万円$  (支払いプレミアム代金)

$30万円$  (受取り代金) -  $10万円$  (支払いプレミアム代金) =  $20万円$  (利益)

コール・オプションの買い手は、20万円の利益になります。逆に売り手は、買い手の権利行使に応じる義務がありますので20万円の損失となります。

プット・オプションの場合は次のページへ



## 取引概要 決済方法④ 権利行使(プット)

Copyright© 2001-2016 kabu.com Securities Co., Ltd. All right reserved.

### プット・オプションの場合

取引例:日経225オプションのプット権利行使価格14500円をプレミアム90円で1枚買い、満期日まで保有しSQ値が14200円であった場合

$(14500円 - 14200円) \times 1000 \times 1枚 = 30万円$ (受取代金)

$90円 \times 1000 \times 1枚 = 9万円$ (支払代金)

$30万円$ (受取代金) -  $9万円$ (支払代金) =  $21万円$ (利益)

プット・オプションの買い手は、21万円の利益になります。逆に売り手は、買い手の権利行使に応じる義務がありますので21万円の損失となります。

#### ■ 権利行使による計算例

コール・オプションの買い手の場合

$(SQ値 - 権利行使価格) \times 取引単位 \times 数量 - 支払プレミアム = 損益$

コール・オプションの売り手の場合

$(権利行使価格 - SQ値) \times 取引単位 \times 数量 - 受取プレミアム = 損益$

プット・オプションの買い手の場合

$(権利行使価格 - SQ値) \times 取引単位 \times 数量 - 支払プレミアム = 損益$

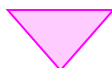
プット・オプションの売り手の場合

$(SQ値 - 権利行使価格) \times 取引単位 \times 数量 - 受取プレミアム = 損益$

SQ値で買い手が権利行使となった場合、売り手は、権利割当(義務)となります。逆にSQ値で買い手の権利が消滅した場合、売り手の義務も消滅となります。



それぞれの詳細は次のページ以降にて紹介しております。



# 取引例 買い手の権利行使

## ■ 買い手の権利行使の場合

取引例: 2012年6月8日のSQ値: 8613.40円

2012年6月限 8000円 コール を340円で1枚買いポジションのまま満期日を迎えた場合、2012年6月のSQ値が、SQ値 > 権利行使価格となりましたので「権利行使」となります。

「マイページ」→「取引履歴」→「OP取引」にて詳細が確認できます。

### 取引履歴

約定日 受渡日	銘柄 (コード/市場)	売 買	取 引	数量 単価	受渡金額	損益(参考)	詳細
2012/06/08(金) 2012/06/11(月)	<a href="#">日経平均Op 06コール8000</a>	-	権利 行使	1枚 613円	612,113円	271,399円	<a href="#">詳細</a>

↓「詳細」をクリックしますと、「建玉詳細」等が表示されます。

数量	単価	約定金額	手数料	消費税	受渡金額
1枚	613円	613,400円	1,226円	98円	612,076円

### 建玉詳細

数量	単価	約定金額	手数料	消費税	受渡金額	
1枚	340円	340,000円	680円	54円	340,734円	<a href="#">建玉詳細</a>

### コール・オプションの買い手の場合

$$(SQ値 - 権利行使価格) \times 取引単位 \times 数量 - 支払プレミアム = 損益$$

■ [8613.40円(SQ値) - 8000円(権利行使価格)] × 1000倍(取引単位) × 1枚(数量)  
= 613,400円(損益)

613,400円(損益) + [-1,226円(手数料) - 98円(税込)] = 612,076円(受渡金額)・・・①

■ 340円(プレミアム) × 1000倍 × 1枚 = 340,000円(支払プレミアム)

340,000円(支払プレミアム) + 680円(手数料) + 54円(消費税) = 340,734円(支払代金)・・・②

① - ② = +271,342円(利益)

### ◆先物オプション取引手数料

手数料	約定代金の0.2% (最低手数料200円/税抜)
-----	--------------------------

※取引チャネルにかかわらず上記手数料が適用されます。

# 取引例 売り手の権利割当(義務)

## ■ 売り手の権利割当(義務)

取引例:2012年6月8日のSQ値:8613.40円

2012年6月限 8750円 プット を110円で5枚売りポジションのまま満期日を迎えた場合、2012年6月のSQ値が、SQ値<権利行使価格となりましたので「権利割当(義務)」となります。

「マイページ」→「取引履歴」→「OP取引」にて詳細が確認できます。

プットの売りの場合プレミアム代金を受取りますが、権利に応じる義務が発生します。

### 取引履歴

約定日 受渡日	銘柄 (コード/市場)	売 買	取 引	数量 単価	受渡金額	損益(参考)	詳細
2012/06/08(金) 2012/06/11(月)	<a href="#">日経平均Op_06プット8750</a>	-	権利 割当	5枚 137円	684,433円	-135,588円	<a href="#">詳細</a>

「詳細」をクリックしますと、「建玉詳細」等が表示されます。

数量	単価	約定金額	手数料	消費税	受渡金額
5枚	137円	683,000円	1,366円	109円	684,475円

### ● 建玉詳細

数量	単価	約定金額	手数料	消費税	受渡金額	
5枚	110円	550,000円	1,100円	88円	548,812円	<a href="#">建玉詳細</a>

### プット・オプションの売り手の場合

$$(SQ値 - 権利行使価格) \times 取引単位 \times 数量 - 受取プレミアム = 損益$$

$$[8613.40円(SQ値) - 8750円] \times 1000倍(取引単位) \times 5枚(数量) = -683,000円(損益)$$

$$-683,000円(損益) - [+1,366円(手数料) + 109円(消費税)] = -684,475円(受渡金額) \dots \textcircled{1}$$

$$110円(プレミアム) \times 1000倍 \times 5枚 = 550,000円(受取プレミアム)$$

$$550,000円(受取プレミアム) - [1,100円(手数料) + 88円(消費税)]$$

$$= 548,812円(受取代金) \dots \textcircled{2}$$

$$\textcircled{1} - \textcircled{2} = -135,663円(損失)$$

## 取引例 買い手の権利消滅(放棄)

Copyright© 2001-2016 kabu.com Securities Co., Ltd. All right reserved.

満期日を迎えると、アウト・オブ・ザ・マネーであった場合、自動的に買い手は権利消滅(放棄)となり、オプションの購入代金であるプレミアム分が損失となります。売り手は義務の消滅となります。義務が消滅した場合、受取ったプレミアム分が利益となります。

## ■ コールオプションの場合

**取引例: 日経225オプションのコール権利行使価格13500円をプレミアム100円で1枚買い、満期日まで保有しSQ値が13200円であった場合**

$(13200円 - 13500円) \times 1000 \times 1枚 = -30万円$ と計算できますが、買い手の最大損失は、支払いプレミアム代金に限定されます。

$100円 \times 1000 \times 1枚 = 10万円$ (支払代金)

損失は10万円(支払代金)に限定

売り手は、権利行使に応じる義務が消滅し、10万円(受取代金)の利益となります。(利益限定)

## ■ プットオプションの場合

**取引例: 日経225オプションのプット権利行使価格13500円をプレミアム90円で1枚買い、満期日まで保有しSQ値が13800円であった場合**

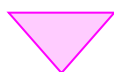
$(13500円 - 13800円) \times 1000 \times 1枚 = -30万円 - 30万円$ と計算できますが、買い手の最大損失は、支払いプレミアム代金に限定されます。

$90円 \times 1000 \times 1枚 = 9万円$ (支払代金)

損失は9万円(支払代金)に限定

売り手は、権利行使に応じる義務が消滅し、9万円(受取代金)の利益となります。(利益限定)

「権利消滅」「義務消滅」の確認方法は、次のページへ



# 取引例 売り手の義務消滅、買い手の権利消滅(放棄)

Copyright© 2001-2016 kabu.com Securities Co., Ltd. All right reserved.

## ■ 売り手の義務消滅

取引例:2012年6月8日のSQ値:8613.40円

2012年6月限 8500円 プット1枚を売りポジションのまま満期日を迎えた場合

2012年6月のSQ値は、「SQ値>権利行使価格」となりましたので「義務消滅」となります。「受取プレミアム」分が利益として確定します。

### 取引履歴

約定日 受渡日	銘柄 (コード/市場)	売 買	取 引	数量 単価	受渡金額	損益(参考)	詳細
2012/06/08(金)	日経平均Op_06プット8500	-	義務 消滅	1枚	0円	149,676円	-
2012/06/08(金)				0円			

2012年6月限 8500円 プット1枚をプレミアム150円で売った場合

(150円×1000倍×1枚)-324円(手数料)=149,676円(受取プレミアム)

「受取プレミアム」分が利益(利益限定)

## ■ 買い手の権利消滅

取引例:2012年6月8日のSQ値:8613.40円

2012年6月限 9750円 コール2枚を買いポジションのまま満期日を迎えた場合

2012年6月のSQ値は、「SQ値<権利行使価格」となりましたので「権利消滅」となります。「支払プレミアム」分が損失として確定します。

### 取引履歴

約定日 受渡日	銘柄 (コード/市場)	売 買	取 引	数量 単価	受渡金額	損益(参考)	詳細
2012/06/08(金)	日経平均Op_06コール9750	-	権利 消滅	2枚	0円	12,216円	-
2012/06/08(金)				0円			

2012年6月限 9750円 コール2枚をプレミアム6円で買った場合

(6円×1000倍×2枚)+216円(手数料)=12,216円(支払プレミアム)

「支払プレミアム」分が損失(損失限定)



# 価格情報①

先物OPボード／フラッシュにてご確認くださいませ。

## ■ 先物OPボード

リアルタイムに限月ごとの先物・オプション価格が一覧チェックできます。価格情報画面から売買画面・チャート画面へ移動も自由自在。カブボード同様、高機能なデータ表示でお客さまの先物・オプション取引をサポートします。

日経平均・NYダウ・日経平均VI先物

日経平均オプション

1限月/日中

1限月/夜間

3限月/日中

3限月/夜間

### ● 日経平均オプション(日中) 2012/7月限

現在値はもちろん4本値段、売買高、気配、気配数量、理論価格、デルタ、ガンマ、IV、セータ、ベガに至るまで、オプション取引に必要な情報を表記。

	コール					行使	プット					
	IV セータ ベガ	理論価 デルタ ガンマ	始値 高値 安値	売気配 数量	買気配 数量		現値 前日比 売買高	現値 前日比 売買高	買気配 数量	売気配 数量	始値 高値 安値	理論価 デルタ ガンマ
新規	37.95	40	80	90	85	85	2250	1980	2010	2250	2719.99	45.65
返済	-2.6738	0.0635	85	(202)	(120)	-15	+150	(33)	(45)	2250	-0.8978	-5.00
>>	4.9666	0.0001	65			2160	2			2250	0.00	
新規	41.05	68.35	--	0	0	--	--	0	0	--	--	--
返済	-4.6473	0.1165	--	(0)	(0)	--	--	(0)	(0)	--	--	--
>>	7.9505	0.0001	--			--	--			--	--	--
新規	38.04	55	110	120	115	115	2060	1760	1780	2030	--	--
返済	-3.2919	0.0832	115	(82)	(106)	-15	+210	(33)	(45)	2060	-0.8097	-8.9766
>>	6.1037	0.0001	90			775	38			2030	0.0001	10.7944
新規	41.47	92.58	--	0	0	--	--	0	0	--	--	--
返済	-5.4955	0.1464	--	(0)	(0)	--	--	(0)	(0)	--	--	--
>>	9.3106	0.0001	--			--	--			--	--	--
新規	36.77	65	135	155	150	150	1730	1540	1570	1850	2195.09	36.4
返済	-3.6017	0.0984	150	(1)	(95)	-15	+70	(36)	(36)	1870	-0.7961	-8.9389
>>	6.9138	0.0001	115			2616	11			1730	0.0001	11.2573
新規	41.67	121.44	--	0	0	--	--	0	0	--	--	--
返済	-6.4067	0.1836	--	(0)	(0)	--	--	(0)	(0)	--	--	--
>>	10.8037	0.0002	--			--	--			--	--	--
新規	35.78	79.99	180	200	195	195	1540	1340	1370	1640	1919.99	33.98
返済	-4.0281	0.1195	195	(3)	(105)	-25	+120	(69)	(36)	1640	-0.7765	-9.0923
>>	7.9499	0.0001	150			953	2			1540	0.0001	11.8798
新規	42.51	164.14	--	0	0	--	--	0	0	--	--	--
返済	-7.3573	0.2242	--	(0)	(0)	--	--	(0)	(0)	--	--	--
>>	12.1651	0.0002	--			--	--			--	--	--
新規	35.97	110	225	270	255	260	1370	1150	1180	1400	1770.73	38.8
返済	-4.8216	0.1544	260	(92)	(90)	-25	+110	(69)	(36)	1400	-0.751	-9.3781
>>	9.475	0.0002	190			1372	3			1360	0.0002	12.6124
新規	43.16	214.52	--	0	0	--	--	0	0	--	--	--
返済	-8.2351	0.2691	--	(0)	(0)	--	--	(0)	(0)	--	--	--
>>	13.4147	0.0002	--			--	--			--	--	--
新規	36.26	150	285	345	330	345	1220	980	995	1220	1527.61	35.8
返済	-5.663	0.1966	345	(82)	(62)	-20	+130	(33)	(27)	1220	-0.7201	-9.7335
>>	11.0465	0.0002	250			229	1			1220	0.0002	13.3932
新規	43.89	276.34	--	0	0	--	--	0	0	--	--	--
返済	-9.0671	0.3194	--	(0)	(0)	--	--	(0)	(0)	--	--	--
>>	14.5301	0.0002	--			--	--			--	--	--
新規	35.7	189.99	360	435	420	420	915	815	835	1040	1340.67	37.13
返済	-6.2367	0.2392	420	(114)	(50)	-25	+1400	(64)	(34)	1070	-0.6874	-9.9106
>>	12.3698	0.0002	320			659	9			915	0.0002	14.0936

## マイページの右側



ビジュアル的に限月全体の動きが把握できます。

新規・返済の注文画面や、銘柄詳細といった情報画面へも付属ボタンでワンクリック。銘柄を指定して注文するわずらわしさから開放されるだけではなく、取引の機動性が大幅にアップします。

# 価格情報②

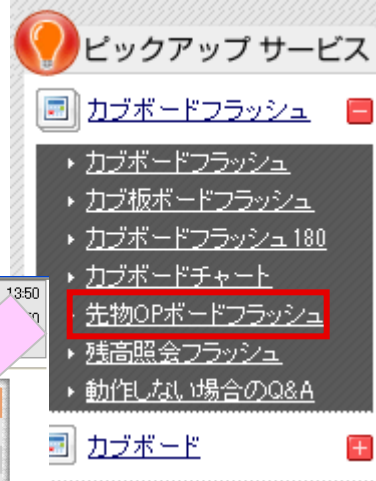
## ■ 先物OPボードフラッシュ

先物・オプションボードフラッシュの上部に最新ニュースタイトルをティッカー(文字が流れる電光掲示板スタイルの表示)方式で2段形式に最新情報を表示いたします。



リアルタイムストリーミング機能によって限月ごとの先物・オプション価格を一覧かつ自動更新でご覧いただけます。

### マイページの右側



先物OPボードフラッシュ 日中 | 先物OPボードフラッシュ 夜間 | 先物OPボードフラッシュ 日通し

お取引に関連通知 & ニュース & ランキングを準備中です

日経平均 14867.20 -356.91 1350 | TOPIX 1209.35 -23.86 1350

USD/JPY | EUR/JPY

日経平均	14867.20	-356.91	1350	TOPIX	1209.35	-23.86	1350
先物 14/06	15080	0	10:15	先物 14/06	12020	0.0	09:27
先物 14/09	--	--	--	先物 14/09	--	--	--
ミニ先物 14/06	15305	0	09:53	ミニ先物 14/06	--	--	--
ミニ先物 14/09	15005	0	08:00	ミニ先物 14/09	--	--	--

### 各銘柄の板情報

日経平均オプション 2014/4月限

コール	IV センタベガ	理論値 デルタガンマ	始値 高値 安値	売気配 数量	買気配 数量	現在値 前日比 売買高	現在値 前日比 売買高	買気配 数量	売気配 数量
新 返 板	31.07	--	--	--	4	20	15375	6	2
詳 1 D	-7.4277 15.6980	0.3479 0.000279	--	--	195	1	15250	3	2
新 返 板	24.70	--	--	395	195	1	15125	430	100
詳 1 D	-5.7520 15.6662	0.3460 0.000350	--	--	490	99	15000	80	10
新 返 板	32.72	--	--	--	4	2	14875	6	2
詳 1 D	-8.2105 16.6224	0.4236 0.000280	--	--	2	10	14750	6	2
新 返 板	3.00	--	--	--	415	1	14625	6	2
詳 1 D	-0.1267 4.7558	0.0553 0.000873	--	--	2	10	14500	250	1
新 返 板	34.44	--	--	--	2	10	14625	6	2
詳 1 D	-8.7125 16.9193	0.4958 0.000271	--	--	1100	1	14500	250	1
新 返 板	35.37	--	--	--	415	1	14750	6	2
詳 1 D	-8.8714 16.8645	0.5300 0.000263	--	--	2	10	14375	6	1
新 返 板	36.65	--	--	--	2	10	14625	6	2
詳 1 D	-9.0653 16.6976	0.5622 0.000251	--	--	2	10	14500	250	1
新 返 板	37.72	--	--	1100	2	10	14500	250	1
詳 1 D	-9.1393 16.4381	0.5925 0.000240	--	--	2	10	14375	6	1
新 返 板	38.90	--	--	--	2	10	14375	6	1
詳 1 D	-9.1898 16.1058	0.6206 0.000228	--	--	--	--	--	--	--

板: 日経平均先物 14/06 - Windows Internet E...

日経平均先物 14/06 新 返 詳 1 D

大阪日中

現値	15080	10:15	売	気配値	買
C	0	0.00%	83	15170	
VWAP	14895	0.443	83	15160	
VOL	5435		88	15150	
始値	15050	08:00	83	15140	
高値	15301	09:46	83	15130	
安値	14800	09:17	83	15120	
前終	15080	03:11	89	15110	
上高	16260	12:30	83	15100	
上安	8950	02:27	85	15090	
建玉	53238	03:12	83	15080	
時刻	歩み値	約出来	20	15080	17809
10:15	15080	38		15000	17809
				14990	30
				14900	3
				14750	25
				14740	64
				14730	63
				14720	73
				14710	97
				14700	75
				14690	64

Copyright(C) 2014 kabu.com Securities Co., Ltd. All rights reserved.

# 先物OPナビ

## ■ 先物OPナビ

「先物OPナビ™」は、先物オプション取引におけるリスク管理ツールです。損益チャートでポジション(建玉)のリスク度合い/最大損益等を確認したり、仮想建玉を追加することでポジションや証拠金の変化をシミュレーションすることができます。戦略に応じてポジションをとったり、調整するナビ機能も備わっています。

ピックアップサービス

- カブボードフラッシュ
- カブボード
- kabuステーション
- 店頭FXナビゲーター
- 投資分析ツール
  - ウルトラチャート
  - kabuスコープ
  - kabuカルテ
  - 先物OPナビ**
  - 勝ち株テクニカル分析
  - 保証金シミュレーター
  - 証拠金シミュレーター
  - 債券シミュレーター

当社に証券口座をお持ちの方はどなたでも無料でご利用いただけます。

証拠金シミュレーター

必要証拠金	1,276,400	スパン証拠金	671,400	ネットオプション価値	-605,000	既存建玉
先物買い建玉枚数	0	先物売り建玉枚数	0	両建取引拘束金	0	注文中
OP売り・VI建玉枚数	1					仮想建玉

※証拠金シミュレーターの結果は、仮想建玉のみを適用して算出しております。

仮想建玉入力

銘柄 日経平均Op 限月 16/09 P/C PUT 行使価格 16625 売買 売 数量 1 価格 605 仮想 仮想1 追加

ポジション

ALL 既存建玉

銘柄	日経平均Op 07ブット9000	日経平均Op 07コール8000	日経平均先物 09
ALLのリスク値	デルタ		

全解除 全選択

評価損益(参考)	デルタ	選択
675,000	2.5242	<input type="checkbox"/>
1,125,000	4.6375	<input type="checkbox"/>
-950,000	-5.0000	<input type="checkbox"/>
-86,000	0.1988	<input type="checkbox"/>
..	..	<input type="checkbox"/>
..	..	<input type="checkbox"/>
..	..	<input type="checkbox"/>
..	..	<input type="checkbox"/>

仮想建玉削除

**■ 主な機能**

- ・証拠金シミュレーター(メイン)
- ・仮想建玉入力(メイン)
- ・損益チャート
- ・新規ストラテジーナビ
- ・ポジション調整ナビ

■ 「先物OPナビ」の詳細については、下記を参照ください。

[http://kabu.com/pdf/Eikpdf/service/foнави\\_guide.pdf](http://kabu.com/pdf/Eikpdf/service/foнави_guide.pdf)

■ 先物OPナビ 活用ガイド

▶ ダウンロード (PDF形式/2.25MB)

■ 投資戦略の詳細につきましては、

日経225オプション取引「投資戦略ガイド基礎編」にてご確認ください。

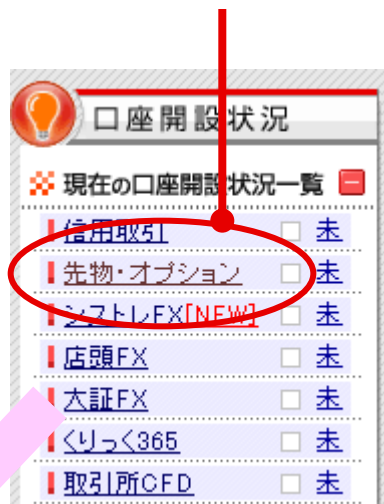
[http://kabu.com/pdf/Eikpdf/service/nikkei255\\_kiso.pdf](http://kabu.com/pdf/Eikpdf/service/nikkei255_kiso.pdf) ATM

# 先物・オプション取引口座開設方法

Copyright© 2001-2016 kabu.com Securities Co., Ltd. All right reserved.

先物・オプション取引の審査は、WEB画面にてお客さまご自身でお申込ください。WEB審査ですので、原則**24時間365日**お客さまのご都合のよいお時間にお申込が可能です。**最短で、即日、先物・オプション口座開設と先物・オプションのお取引開始が可能です。**お申込み手続きはマイページ右側の【先物・オプション】ボタンから！

※先物・オプション取引口座開設には、**自動通知サービス**の登録が必須になります。未設定の場合、マイページ→「設定・申込」→「自動通知サービス」からあらかじめご登録をお願いします。  
 ※**十分な金融資産がない、現物株式取引のご経験が1年未満の場合**は、お申込みが出来ません。登録情報とお客様の状況が異なる場合は、マイページ→「設定・申込」→「お客様基本情報」→「内容変更」にて変更いただきますようお願いいたします。



先物・オプション・海外先物取引口座開設申込

**カンタン** 口座開設! **3ステップ**でお申込み完了(無料) >>

## 先物・オプション取引口座開設【無料】の流れについて

先物・オプション・海外先物取引口座開設WEB審査

STEP1 各種書面同意

STEP2 WEB審査

STEP3 申込完了  
開設待ち

年齢が「70歳以上」またはご登録の職業が「パート・アルバイト」「主婦」「学生」の場合、お預かり資産等の状況を含め審査いたします。なお、審査の結果ご意向にそえない場合の理由については開示できません。

※ 先物・OP取引口座開設にはマイナンバーの提出が必要です。

※ 別途審査をご希望される場合は、**当社お客様サポートセンター**までお問い合わせください。

※ ご登録の属性が、金融資産500万円未満(法人口座のお客さまは、当社の預かり資産1,000万円未満)の場合、オプション取引の売建てを規制します。