

FXオプション戦略

サクソバンク証券株式会社

作成日：2017年2月15日



FXの損失を抑制する戦略： ゼロ・コスト・オプション

FXロングの場合：

1. FX通貨の買い
2. コール・オプションの売り
3. プット・オプションの買い

FXショートの場合：

1. FX通貨の売り
2. コール・オプションの買い
3. プット・オプションの売り

ゼロ・コスト・オプション戦略とは

FXスポットのポジションが思惑と反対方向に動くことにより発生する損失の拡大をコストゼロでヘッジできます。一方で相場が思惑通りの方向に動いたときには収益が限定されます。

損益図：FXロングの場合

スポット（買い）

- 1ドル = 110円
- 数量：10万通貨

+

コール・オプション（売り）

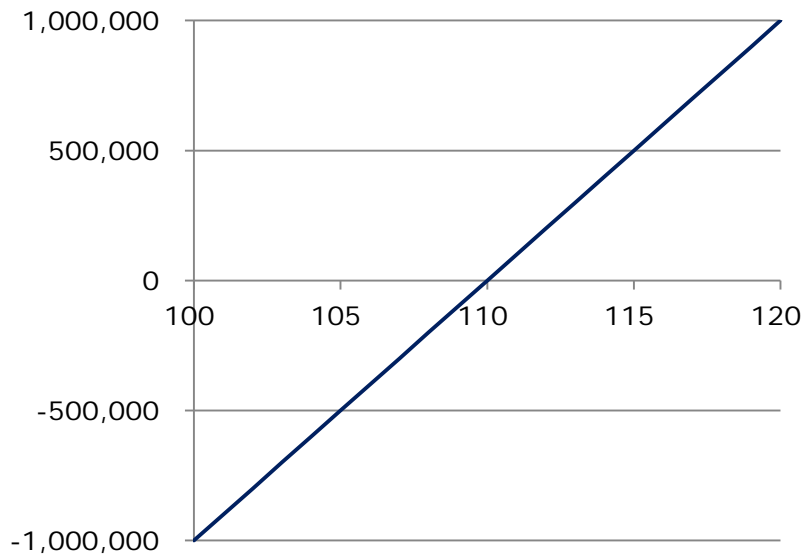
- 権利行使価格：113円
- デルタ：25%
- プレミアム：55,000円（受取）
- 期間：1か月

+

プット・オプション（買い）

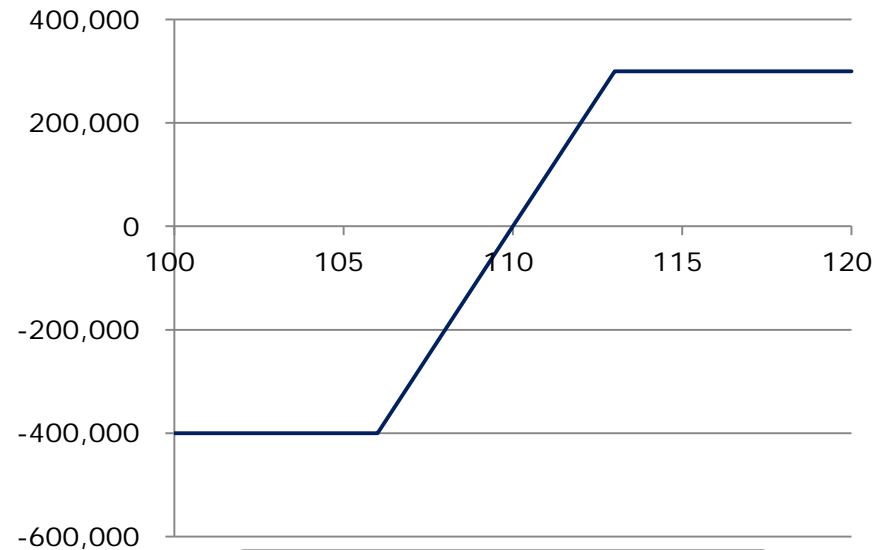
- 権利行使価格：106円
- デルタ：25%
- プレミアム：55,000円（支払）
- 期間：1か月

FXスポットの買い



110円を超えて上昇すると利益が発生
110円以下に値下がりすると損失が発生

ゼロ・コスト・オプション戦略



上昇時の利益は限定的
下落時の損失も限定されます

損益図：FXショートの場合

スポット（売り）
• 1ドル=110円
• 数量：10万通貨

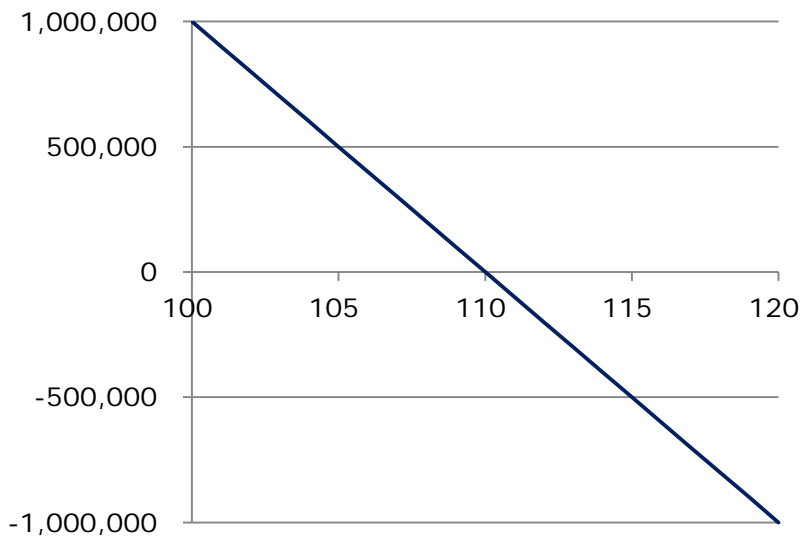
+

コール・オプション（買い）
• 権利行使価格：114円
• デルタ：25%
• プレミアム：70,000円（支払）
• 期間：1か月

+

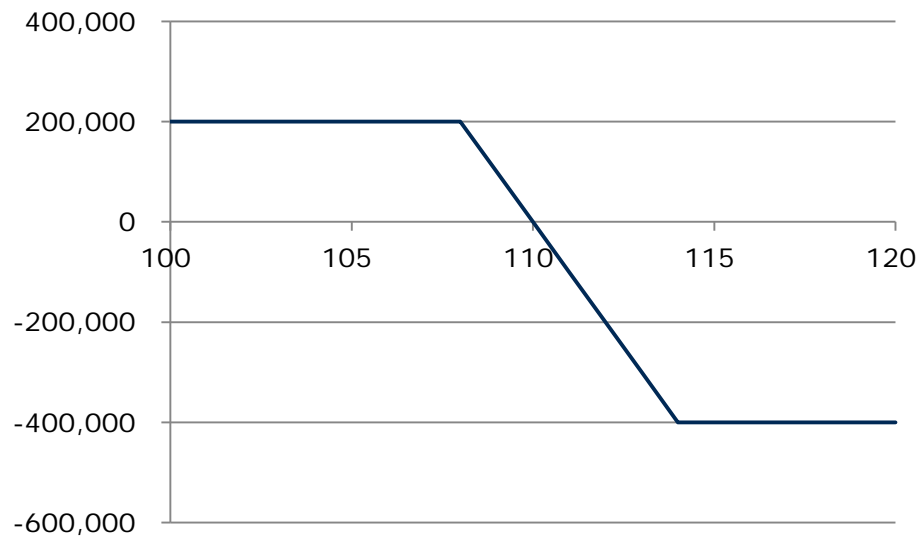
プット・オプション（売り）
• 権利行使価格：108円
• デルタ：25%
• プレミアム：70,000円（受取）
• 期間：1か月

FXスポットの売り



110円を超えて下落すると利益が発生します
110円を超えて上昇すると、損失が発生します

ゼロ・コスト・オプション戦略



上昇時の利益は限定的
下落時の損失も限定されます

FXの利回りを向上する戦略： カバード・コール

戦略の組み方：

1. FX通貨の買い
2. コール・オプションの売り

有効な状況：

マイルド・ブル相場

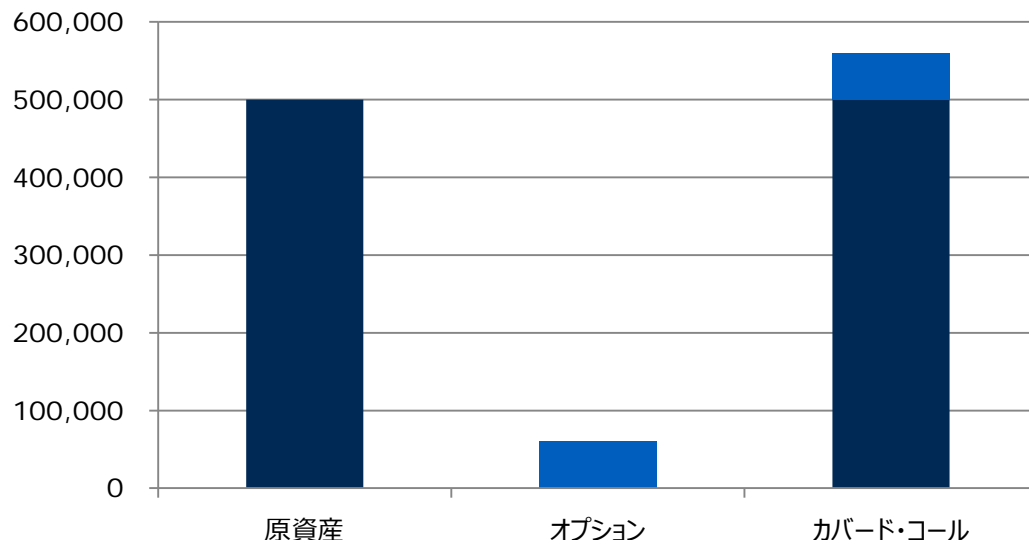
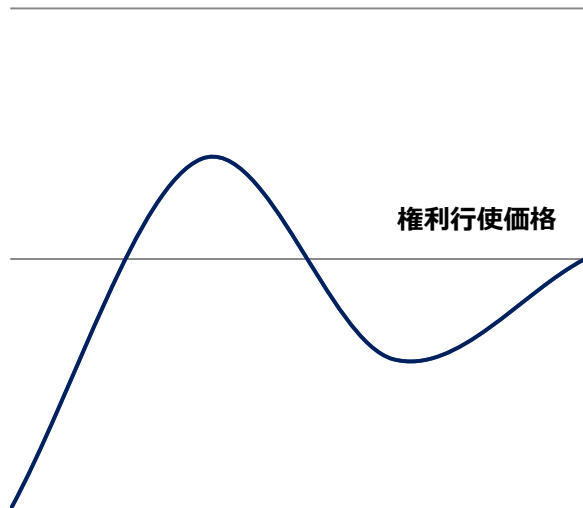
カバード・コール戦略とは

FXスポットからの将来（未定）の値上がり益の一部を放棄する代わりに、原資産変動とは関係なく固定の追加収益が得られるものです。

カバード・コール戦略の損益イメージ ～ケース1～

1ドル=110円→115円に値上がり（権利価格以下の場合）

原
資
産
価
格



スポット：1ドル=110円→115円に値上がり
数量：10万通貨の場合

+

オプション：
・権利行使価格：115円
・デルタ：25%
・プレミアム：60,000円
・期間：1か月

収益

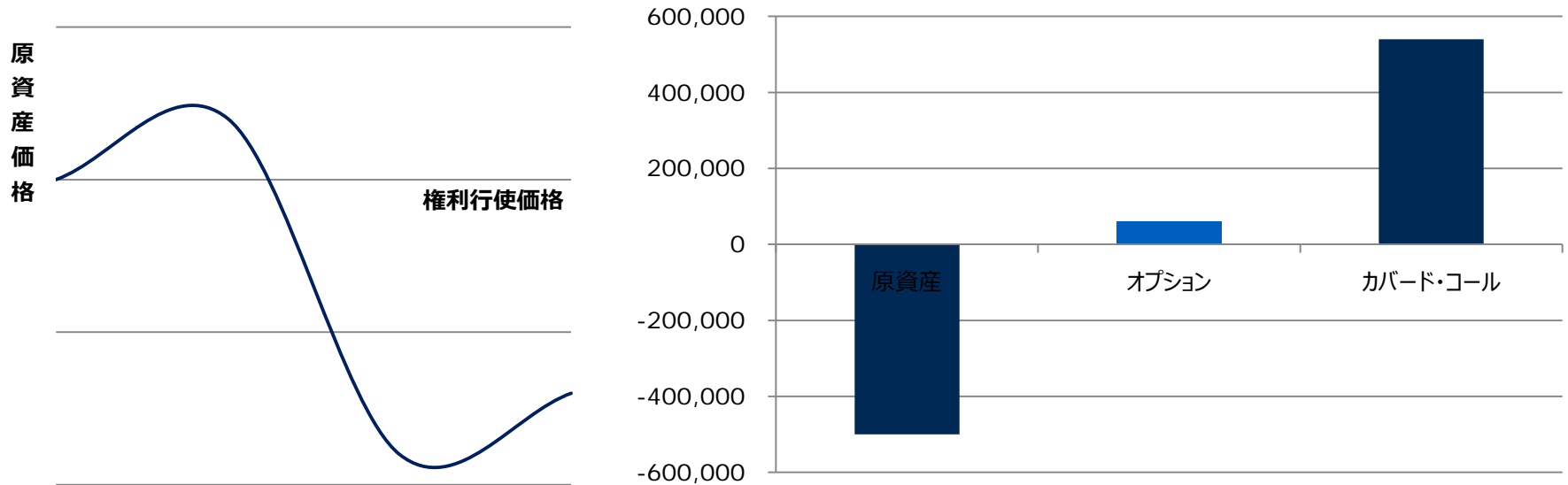
・原資産の値上がり益 = +500,000円
・プレミアムの受け取り = +60,000円
原資産の利益にオプションのプレミアムが上乗せされます。

カバード・コール戦略を行わなかった場合：

原資産のみを保有した損益：+ 500,000円（期間中のスワップ収益含まず）

カバード・コール戦略の損益イメージ ～ケース2～

1ドル=110円→105円に値下がり（現在価格を下回る場合）



スポット：1ドル=110円→105円に値下がり
数量：10万通貨の場合

+

オプション：
・権利行使価格：115円
・デルタ：25%
・プレミアム：60,000円
・期間：1か月

収益

・原資産の値下がり損 = -500,000円
・プレミアム収入 = +60,000円
原資産の損失からオプションのプレミアムが減算され、損失が軽減します。

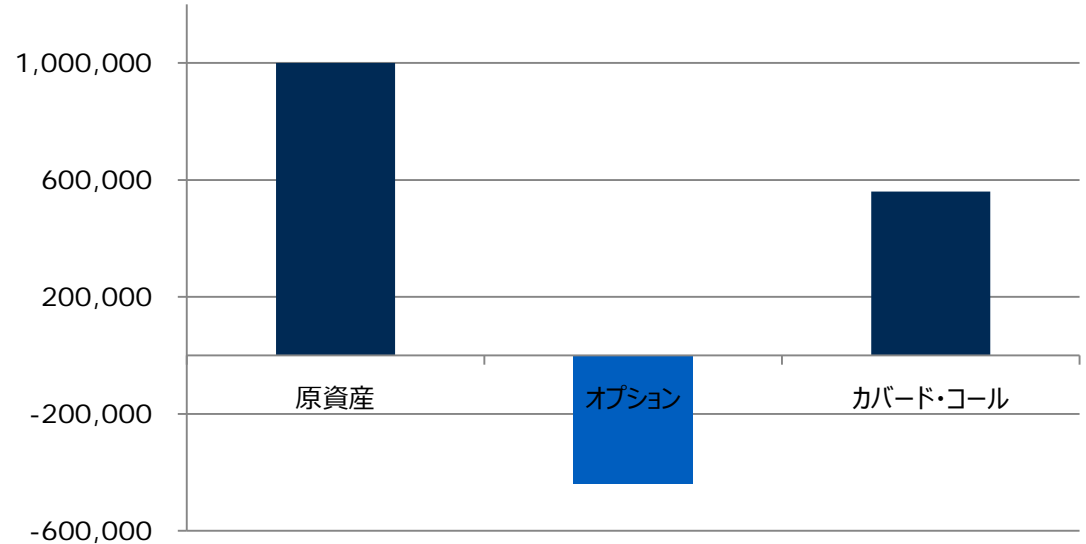
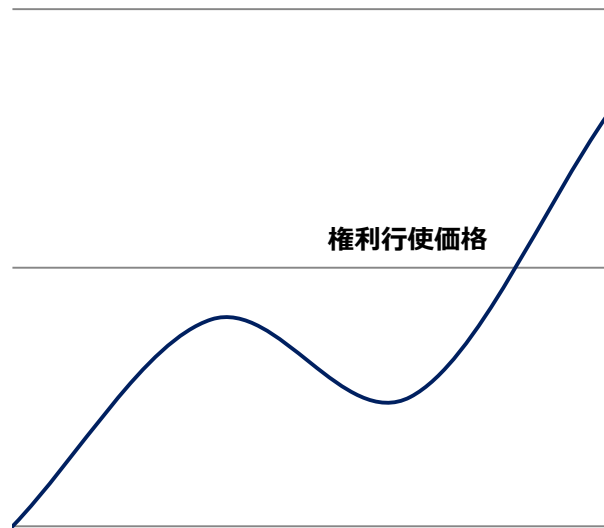
カバード・コール戦略を行わなかった場合：

原資産のみを保有した損益： **- 500,000円**（期間中のスワップ収益含まず）

カバード・コール戦略の損益イメージ ～ケース3～

1ドル=110円→120円に値上がり（権利価格を上回る場合）

原
資
産
価
格



スポット：1ドル=110円→120円に値上がり
数量：10万通貨の場合

+

オプション：

- ・権利行使価格：115円
- ・デルタ：25%
- ・プレミアム：60,000円
- ・期間：1か月

収益

- ・原資産の値上がり益 = +1,000,000円
- ・プレミアム収益 = +60,000円
- ・オプションの値下がり損 = -500,000円

原資産の利益にオプションのプレミアムが上乗せされます。
権利行使価格を超える値上がり益は受け取れません。

カバード・コール戦略を行わなかった場合：

原資産のみを保有した損益：+ 1,000,000円（期間中のスワップ収益含まず）

HOW TO START TRADING OPTIONS

オプション取引を開始するには

FXオプション取引の開始方法

1. [外国為替オプション取引に係る説明書](#)を熟読ください。
2. [外国為替オプション取引に係る確認書](#)を印刷して、回答をご記入ください。
※プリンターをお持ちでないお客様は書面を郵送いたしますので、お手数ですがその旨をご連絡ください。（お問い合わせは[こちら](#)）
3. 全ての項目にチェックマークが入りましたら、以下に従って日付と住所等をご記入ください。
 - ▶ 個人のお客様の場合
弊社にご登録いただいている住所・氏名を自筆でご記入ください。印鑑は認印 で結構です。
 - ▶ 法人のお客様の場合
弊社にご登録いただいている住所・商号・代表者名のご記入、代表者印の押印 をお願いいたします。
4. [返信用ラベル](#)を印刷して封筒に貼付し、上記の確認書をご郵送ください。 恐縮ですが封筒はご自身でご用意くださいますようお願いいたします。
5. 弊社に書類が届き次第FXオプションの取引設定を行い、設定が完了いたしましたらメールにて通知いたします。

取引ツール : SaxoTrader

トレードモジュール オートチャート オプショントレード FXボード ウォッチリスト オープンポジション トレードブ オート アカウントツールバー

新規チャート 価格通知 商品エクスペローラ

モジュール ヘルプ (H) 取引設定 取引ロック (d) ログアウト (t)

ウォッチリスト チャート(主要銘柄) モジュールリンク レポート 取引条件 口座状況 **オプションボード x**

通貨ペア: **USDJPY** 戦略: **バニラ** 数量: **100,000** オプションモジュールを起動

USDプット オプション (JPY プレミアム)

01-3-2017		22-2-2017		15-2-2017		08-2-2017	
売	買	売	買	売	買	売	買
		64,900	76,300	43,900	56,000	14,300	28,100
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		29%		25%		17%	
ボラティリティ:		13.10%		13.69%		14.38%	
98,000	108,700	80,900	92,400	58,400	70,500	25,200	38,500
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		36%		31%		25%	
ボラティリティ:		12.43%		12.93%		13.46%	
99,900	111,500	76,000	88,200	39,900	53,200		
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		40%		38%		34%	
ボラティリティ:		12.78%		13.25%		13.70%	
140,400	151,200	122,000	133,700	97,300	109,600	59,600	73,100
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		47%		46%		45%	
ボラティリティ:		12.21%		13.06%		13.39%	
147,600	159,200	122,900	135,100	85,600	99,000		
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		53%		54%		57%	
ボラティリティ:		12.55%		12.93%		13.17%	
194,900	205,700	176,600	188,200	152,500	164,600	117,500	130,800
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		59%		60%		62%	
ボラティリティ:		12.10%		12.49%		12.84%	
208,800	220,300	185,900	198,100	154,400	168,400		
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		66%		70%		79%	
ボラティリティ:		12.46%		12.78%		12.98%	

ミッド 直物: 113.10

リセット (ATM)

ストライク ストライク

USDコールオプション (JPY プレミアム)

08-2-2017		15-2-2017		22-2-2017		01-3-2017	
売	買	売	買	売	買	売	買
172,900	186,900	200,500	212,800	219,300	230,900		
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		83%		75%		71%	
ボラティリティ:		14.38%		13.69%		13.10%	
133,800	147,300	165,000	177,200	185,400	197,000	200,200	211,000
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		75%		69%		66%	
ボラティリティ:		14.05%		13.46%		12.93%	
98,500	112,000	132,600	144,900	154,400	166,100		
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		66%		62%		60%	
ボラティリティ:		13.70%		13.25%		12.78%	
68,300	81,900	104,000	116,300	126,500	138,200	142,600	153,400
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		55%		54%		53%	
ボラティリティ:		13.39%		13.06%		12.65%	
44,300	57,600	79,600	91,800	102,100	113,700		
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		43%		46%		47%	
ボラティリティ:		13.17%		12.93%		12.55%	
26,300	39,500	59,300	71,300	81,200	92,700	97,200	107,900
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		31%		38%		40%	
ボラティリティ:		13.04%		12.84%		12.49%	
13,300	27,100	42,700	54,800	63,400	74,800		
ネット	0	0	0	0	0	0	0
デルタ:		21%		30%		34%	
ボラティリティ:		12.98%		12.78%		12.46%	

**ご注意 : FXオプション取引は、ダウンロード版のSaxoTraderでのみ行えます。
ブラウザ版のSaxoTraderGOでは取引いただけません。**



重要事項

■外国為替証拠金取引は通貨の価格を、貴金属証拠金取引は貴金属の価格を指標とし、それらの変動に対する予測を誤った場合等に損失が発生します。また、売買の状況によってはスワップポイントの支払いが発生したり、通貨の金利や貴金属のリースレート等の変動によりスワップポイントが受取りから支払いに転じたりすることがあります。

外国為替証拠金取引（NDF（ノンデリバラブル・フォワード）を除く）の売買手数料については、無料コースのスタンダード並びに有料コースのアクティブトレーダーがあります。アクティブトレーダーでは取引金額に一定の料率（ステージ1：0.003%、ステージ2：0.002%、ステージ3：0.001%）を掛けて求めた手数料が新規／決済それぞれで課金されます。さらにステージ2と3ではお支払いいただいた手数料の月間合計額が月額標準金額（ステージ2：6万円、ステージ3：20万円）に満たない場合は、その差額を追加で徴収させていただきます。ミニマムチャージの設定はありません。ステージはお客様ご自身で事前に選択していただき、月単位で適用されます。変更する場合は翌月以降の月の初日から有効となり、原則として月の途中で変更することはできません。NDFについては、新規／決済のそれぞれで取引金額の0.02%相当額が取引手数料として課金されます。ミニマムチャージの設定はありません。

貴金属証拠金取引の売買手数料については、無料コースのスタンダードと有料コースのアクティブトレーダーがあります。スタンダードではミニマムチャージが設定されています。アクティブトレーダーの手数料は外国為替証拠金取引と同様の仕組みになります。なお、ステージ2と3における手数料の月間合計額の計算では、外国為替証拠金取引と貴金属証拠金取引で発生した手数料が合算されます。

■外国為替オプション取引は外国為替証拠金取引の通貨を、貴金属オプション取引は貴金属証拠金取引の貴金属を原資産とし、原資産の値動きやその変動率に対する予測を誤った場合等に損失が発生します。また、オプションの価値は時間の経過により減少します。売買手数料については、外国為替オプション取引・貴金属オプション取引ともに無料です。なお、オプションの売り側は権利行使に応える義務があります。

■株価指数CFD取引は株価指数や株価指数を対象としたETF（上場投資信託）を、個別株CFD取引は個別株を、バラエティCFD取引はその他の有価証券関連ETF等を、商品CFD取引は商品先物取引をそれぞれ原資産とし、それらの価格の変動に対する予測を誤った場合等に損失が発生します。また、売買の状況によってはオーバーナイト金利・借入金利・配当等調整金の支払いが発生したり、通貨の金利の変動によりオーバーナイト金利が受取りから支払いに転じたりすることがあります。

CFD取引の売買手数料については、原資産をETFとしない株価指数CFD取引と商品CFD取引では売／買、新規／決済の別にかかわらず無料ですが、それ以外は有料となり「取引金額×一定料率」または「取引数量×一定金額」で求めた手数料がかかります。ただし、手数料の合計額が当社の定める最低手数料に満たない場合は、手数料に代えて最低手数料を徴収させていただきます。手数料の料率や金額または最低手数料は取引所や銘柄などによって異なります。

■海外商品先物取引は原資産である商品の価格を指標とし、それらの変動に対する予測を誤った場合等に損失が発生します。海外商品先物取引の売買手数料については、取引手数料と取引所手数料が新規／決済のそれぞれで課金されます。取引手数料は決済通貨ごとに注文単位当りで定められています。ただし、手数料の合計額が当社の定める最低手数料に満たない場合は、手数料に代えて最低手数料を徴収させていただきます。

■上記全ての取引において、当社が提示する売価格と買価格にはスプレッド（価格差）があり、お客様から見た買価格のほうが売価格よりも高くなります。また、オプション取引の買い側を除いて取引証拠金を預託する必要がありますが、取引証拠金の必用最低額に比して取引可能な金額が大きいと、損失の額が取引証拠金の額を上回る可能性があります。

■口座種別がクラシックでかつ180日の間に新規または決済のいずれかの約定が一度もなかった場合には、口座維持手数料1万円が課金されます。

■口座クラスがプラチナもしくはプレミアムの場合は、一部の取引に関して電話で注文を行うことも可能です。この場合、通常手数料に加えて、一つの注文あたり1,000円の手数料がかかります。

■オプションの買いを除く上記取引には、損失が無制限に拡大することを防止するために自動ロスカット（自動ストップロスともいいます）が適用されますが、これによって確定した損失についてもお客様の負担となります。また、自動ロスカットは決済価格を保証するものではなく、損失がお預かりしている取引証拠金の額を超える可能性があります。

■この「重要事項及びリスク開示」の詳細については「取引約款」及び「取引説明書」をご参照ください。

重要な注意事項

■ 本資料は、投資に関する情報の提供を目的としており、勧誘を目的としたものではありません。お取引に係るご判断は、お客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

■ 本資料は、作成時点においてサクソバンク証券株式会社（以下、「当社」と称します。）が信頼できると判断した情報やデータ等に基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性、永続性、客観性等を保証するものではありません。また、本資料には将来に関する予測や見解等が含まれますが、それらは変更される可能性があり、またそれらの確実性や可能性等は一切保証されません。

■ 本資料に記載されている内容は法律によって保護されており、その著作権は当社および／または情報提供者等に帰属します。その全部か一部かを問わず、当社および／または情報提供者等に無断で転用、複製、再配信、ウェブサイトへ投稿や掲載等は行うことができません。

■ 本資料に掲載された外部リンクによって当社以外のサイト等に移動する場合があります。その場合、当社はその内容等について一切の責任を負いません。

■ 本資料に掲載された戦略は、お客様が当社に預託された取引証拠金の元本または取引による利益を保証されるものではありません。また、損失の抑制を約束するものではありません。

■ 本資料に掲載された戦略を元に取り取引を行う場合、内容を理解し、取引のしくみ、リスク（危険性）および特徴等を十分に把握したうえ、お客様独自の判断と責任において本取引を行っていただきますようお願いいたします。