

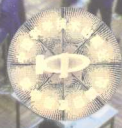
BU BUJINGXIN

QUANZHENGZHUIZONGSHILU

步步惊心

——权证追踪实录

白晓昱 著



中国科学技术出版社

步步惊心

—— 权证追踪实录

白晓昱 著



中国科学技术出版社

(京·北京·青瓦湖)

图书在版编目(CIP)数据

步步惊心: 权证追踪实录/白晓昱著. —北京: 中国科学技术出版社, 2008.5

ISBN 978-7-5046-5187-7

I. 步… II. 白… III. 股票—证券投资—基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 069191 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均贴有防伪标志, 未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑: 王明东 张 群

封面设计: 王 鹏

责任校对: 林 华

责任印制: 王 沛

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码: 100081

电话: 010—62103210 传真: 010—62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本: 787 毫米×960 毫米 1/16 印张: 16.25 字数: 250 千字

2008 年 6 月第 1 版 2008 年 6 月第 1 次印刷

印数: 1—6000 册 定价: 35.00 元

ISBN 978-7-5046-5187-7/F·575

(凡购买本社图书, 如有缺页、倒页、
脱页者, 本社发行部负责调换)

前言

——品味深发 SFC1 的营销生命周期

在 1991 年 1 月中国金融出版社出版的《金融商品营销概论》一书中，笔者提出了“金融商品营销生命周期”的理论，当时是这样定义的：“营销生命周期是指金融商品从其完成设计、生产过程，进入金融市场，投资主体购买，到投资主体按约定时间回售筹资主体，金融商品退出金融市场，它经历的初市、复市、终市的过程。”对于刚开始改革的金融业来说这真有些不可思议。可是到现在，特别是随着权证的推出，这个营销生命周期就具有了极其重要的现实而直观的意义。因为这直接关系到投资操作的效益。

权证作为一种典型的金融商品，现在已经被金融市场广泛接受，但对于它从上市交易到行权退出金融市场的这个过程有完整而清晰认识的，却不一定有很多人。实际上这就是具体且典型的金融商品营销生命周期。

权证上市之后，究竟该如何操作，笔者在 2006 年出版的《天赐良机》中已经有过一些探讨，并在《千载难逢》一书中进行过粗浅的实证。现在看来，树木的成分多了些，森林的感觉少了点。

但是想要森林的感觉只有主观愿望是不行的，还必须有客观条件相配合。深发展 A 的认购权证中的 SFC1 的推出，使主客观统一成为可能。因为对营销生命周期一年以上的金融商品进行跟踪研究操作，由于其时间较长，变数相对较大，明显纷繁，所示规律会被众多枝节所掩饰，如果细加阐述，则篇幅会太长，容易引人生厌。而深发 SFC1 的生命周期仅有 6 个月，像双季稻相对简约：发芽、拔节、抽穗、灌浆。当然简约并不是简单，它所反映出来的规律却是具有指导意义的。

麻雀虽小，五脏俱全。就是在这一个简短的营销生命周期里，营销主体也就是主力资金的操作仍离不开吸筹、洗筹、拉升、出货这四个环节，并对这四个环节的包装相对不能太多，蒙太奇手法的应用也需适当节约。

那么在庄家“删繁就简三秋树”的情况下，其运作流程会清晰一些，操作的手法也会在有意无意中凸显出来。普通投资者有针对性地就这四个环节进行操作，其信念也就较为坚定，操作策略也较为明确，操作手法也就较易把握了。

正基于此，笔者作为一个普通投资者，咬定青山不放松，从深发 SFC1 上市当天开始，就格外留心，开始了边观察、边分析、边操作、边总结的全程跟庄品味。笔者既不是“庄托”，又非“大师”，毕竟水平有限，而且毕竟是在跟，毕竟营销生命周期各有不同，所以尽管随庄起舞，但不很完美，败笔常见。所以虽不暴利，但还满意，收益宜人。

为了与关心笔者的读者及朋友同探索，共咀嚼、结伴行，笔者就原汁原味的将随庄操作、品味金融商品营销生命周期的全过程图解式地端了出来。愿仁者见仁，智者见智，操刀挥笔予以斧正！

晚 显



第一章 关注吸筹博小利 (1)

第一节 静观其变 (2)

第二节 小单试手 (12)

第三节 拐点入市 (23)

第二章 加仓待升等赢利 (47)

第一节 加仓待升 (48)

第二节 轻松坐轿 (52)

第三节 逢高离场 (73)

第三章 介入振荡争微利 (85)

第一节 初尝小利 (86)

第二节 煎熬难挨 (110)

第三节 弹尽粮绝 (127)

第四章 绝地求生谋小利 (133)

第一节 绝地求生 (134)

第二节 大意踏空 (143)

第三节 跋涉沼泽 (162)

第五章 清仓出货兑现利 (211)

第一节 满仓待涨 (211)

第二节 天赐好运 (217)

第三节 三单清仓 (221)

第四节 又见循环 (227)



第一章

关注吸筹博小利

“投资股票市场是为了获得利益，而获得利益的前提是必须有足够的筹码。于是吸筹就是前提，没有这一个前提，其余一切都谈不上。”在《停板换金》一书中笔者曾这样谈吸筹：“万丈高楼平地起。股价的高楼是要通过吸筹的平地来实现的。”

获利是股票市场所有参与者的共同目的，普通投资者如此，庄家亦然。但实际上，共同获利在股票市场是不现实的。先例过去没有，以后也不可能。在零和游戏的局中，有的只是利益在局中参与者之间的再分配。那么，如何在再分配中实现进入股市的目的，理论大家都会讲，但最终能做到的却总是寥寥无几。

低买高卖——这就是股市颠扑不破的法则，也是股市获利的铁律。庄家的低买高卖要经历一个完整的周期，而普通投资者的低买高卖则会便捷一些。庄家进入股票市场进行项目运作的第一步要吸筹，也就是低买。这与金融新商品权证的营销生命周期相结合时，会在两个时期产生。第一个时期是权证的初市期。第二个时期是权证的复市期。

初市期获得筹码，就现在的惯例来看是通过购买权证的标的证券，然后在权证发行时获得。但通过这种途径获得的筹码一般来讲是难以达到控盘程度的。所以要想达到可以控盘程度的筹码，通常是在金融商品的复市期，有计划的操作实现的。庄家在计划进行的吸筹时，核心的问题是吸筹成本。在吸筹成本的制约下，吸筹的区域和期限就相应地滋生出来，也丰富了随庄起舞的内容。

庄家吸筹要在一个区域中进行并完成，这在摆布普通投资者的同时也为我们进行短线的获利操作创造了条件。

庄家吸筹要在一个期限里展开并实现，这在制约普通投资者的同时也



步步惊心——权证追踪实录

为普通投资者重复实施 T+0 的博弈提供了可能。

第一节 静观其变

真可谓千呼万唤，深发展 A 的认股权证发行终于水落石出。

2007 年 6 月 19 日中国证券监督管理委员会核准深发展 A 认股权证发行申请：同意该公司公开发行 313013751 份认股权证。

具体为：

1. 发行人：深圳发展银行股份有限公司
2. 发行对象：认股权证发行股权登记日（2007 年 6 月 25 日）登记在册的全体股东
3. 认股权证类型：百慕大式认股权证
4. 存续期：以 10:1 比例免费派发的认股权证的存续期为六个月；以 10:0.5 比例免费派发的认股权证的存续期为十二个月
5. 发行数量：313013751 份
6. 发行价格：人民币 0 元/份
7. 标的证券：公司发行的面值 1 元的人民币普通股
8. 发行方式：向权证发行股权登记日（2007 年 6 月 25 日）登记在册的全体股东免费派送。
9. 行权期：认股权证存续期的最后 30 个交易日
10. 行权比例：1:1
11. 行权价格：19.00 元
12. 存续期 6 个月的权证交易代码：031003
13. 存续期 6 个月的权证交易简称：深发 SFC1
14. 存续期 12 个月的权证交易代码：031004
15. 存续期 12 个月的权证交易简称：深发 SFC2

2007 年 6 月 26 日深发展 A 发布的《认股权证上市公告书》称公司发行的百慕大式认股权证将于 6 月 29 日在深交所上市。

公告显示，此次发行的认股权证包括两类：一类存续期 6 个月，权证证券代码 031003，证券简称为深发 SFC1；另一类存续期 12 个月，权证证券代码 031004，证券简称为深发 SFC2。上述权证的发行股权登记日为 2007



年6月25日，并将在6月26日到账。权证上市时间为2007年6月29日，上市地点是深圳证券交易所。

这一份公告牵动了笔者多年的一个梦：跟随营销主体或称庄家进行一次较完整的操作，以便全程体验金融商品营销生命周期不同阶段的个中滋味。笔者看中了深发 SFC1，因为在一般情况下，主力的一次完整运作至少需要一年左右的时间，有的则更长。在这种情况下全程跟踪，不仅变数多，而且时间跨度大，不易操作，也不便随时研究记录。深发 FSC1 则不然，它的生命周期也只有6个月。缺头少尾，有三四个月足矣。

天从人愿，正当笔者准备筹资的时候，友人托相托为其做半年左右的盘，笔者欣然答应了。

2007年6月28日公告(000001、031003、031004) 深发展A认股权证“深发 SFC1”和“深发 SFC2”6月29日上市交易。

深发展A本次派发的认股权证将于2007年6月29日在深圳证券交易所上市交易，存续期6个月的认股权证简称为“深发 SFC1”，交易代码为“031003”。存续期12个月的认股权证简称为“深发 SFC2”，交易代码为“031004”。

“深发 SFC1”认股权证上市首日开盘参考价格为每份认股权证人民币11.472元；上市首日涨幅价格为每份认股权证人民币15.240元；跌幅价格为每份认股权证人民币7.705元。

“深发 SFC2”认股权证上市首日开盘参考价格为每份认股权证人民币12.819元；上市首日涨幅价格为每份认股权证人民币16.587元；跌幅价格为每份认股权证人民币9.052元。

2007年6月29日深发展认购权证上市，当日有如下报道：

深发展认股权证今日将在深交所上市流通，其中存续期为6个月的“深发 SFC1”和存续期为12个月的“深发 SFC2”今日开盘参考价分别为11.472元/份、12.819元/份。

“深发 SFC1”(031003)、“深发 SFC2”(031004)今日将受上市首日涨跌幅限制，其中，“深发 SFC1”涨幅价格为15.240元/份、跌幅价格为每份认股权证人民币7.705元/份，对应今日的涨跌幅限制为 $\pm 32.8\%$ ；“深发 SFC2”涨幅价格为16.587元/份、跌幅价格为9.052元/份，对应今日的涨跌幅限制为 $\pm 29.4\%$ 。

今日上市的“深发 SFC1”和“深发 SFC2”为无限售条件流通股股东持



步步惊心——权证追踪实录

有的部分，数量分别为 1.55 亿份、0.78 亿份。有限售条件流通股股东持有的部分在权证存续期内将不上市流通。

平安证券研究员认为，根据过去股本权证上市初期的估值水平，预计深发 SFC1 上市初期的价格将在 16.40~20.50 元之间，对应的溢价率在 20%~30% 之间；深发 SFC2 的价格区间在 19.35~23.70 元，对应的溢价率在 30%~40% 之间。

由于深发 SFC1 和深发 SFC2 在标的股票、行权价、行权比例和行权方式等方面都是相同的，这使得两者具有一定程度的替代性。但是深发 SFC1 和深发 SFC2 也有两个重要的差别，即存续期限和流通量不同。深发 SFC2 存续期是深发 SFC1 的两倍，而流通量只有深发 SFC1 的一半，因此，无论是从投资还是从投机的角度来看，深发 SFC2 都要优于深发 SFC1。

这些报道没有使笔者主意改变。因为本次操作的主要目的在于体验金融商品营销生命周期的滋味，探求在庄家运作的不同阶段应采取的不同对策。也是在感悟股票市场操作的真谛。所以不管别人怎么看，怎么讲，笔者认为深发 SFC1 是迄今为止是股票市场独一无二的样本，它是一个具体，又是一个抽象。较短时间内完整的体验一种金融商品的营销生命周期，非它莫属。

2007 年 6 月 29 日（星期五），深发 SFC1 挂牌上市交易，标志着它作为金融商品营销生命周期中的初市期结束，从而进入复市期。复市期是金融商品营销生命周期中最丰富多彩，最灿烂多姿的时期，也是庄家和普通投资者大显身手对决博弈的鼎盛时期。

这一天，深发 SFC1 以 15.240 元价格开盘，直封到收盘。这和上市的大多数权证一样，也与媒体所讲的没有太大的出入。不过我没有挂单，原因有二：其一是主力不会在这个位置上大规模吸筹码；其二是根据交易规则，自己在这里拿到筹码的可能性很小。当天的交易过程也反映了这一点（图 1-1）。

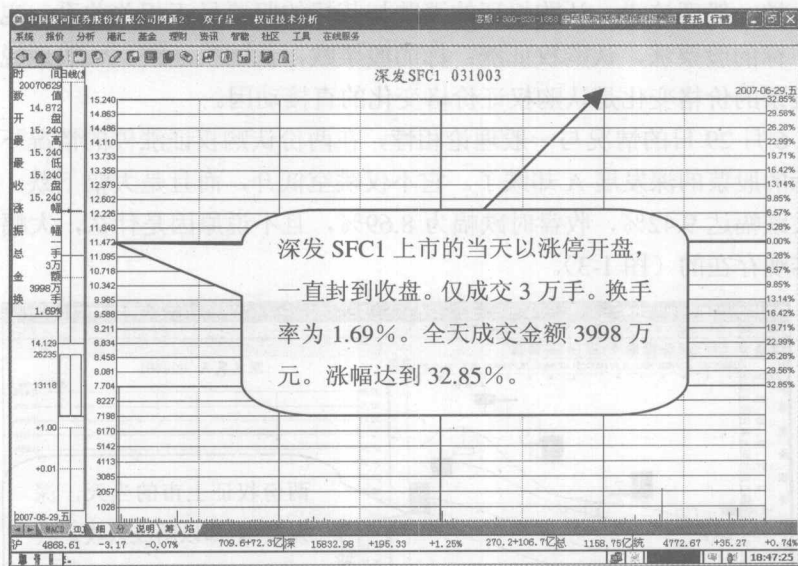


图 1-1

深发 SFC2 的情况和深发 SFC1 大致相同，也以 16.587 元的涨停价开盘，一直封到收盘，涨幅为 29.39%（图 1-2）。

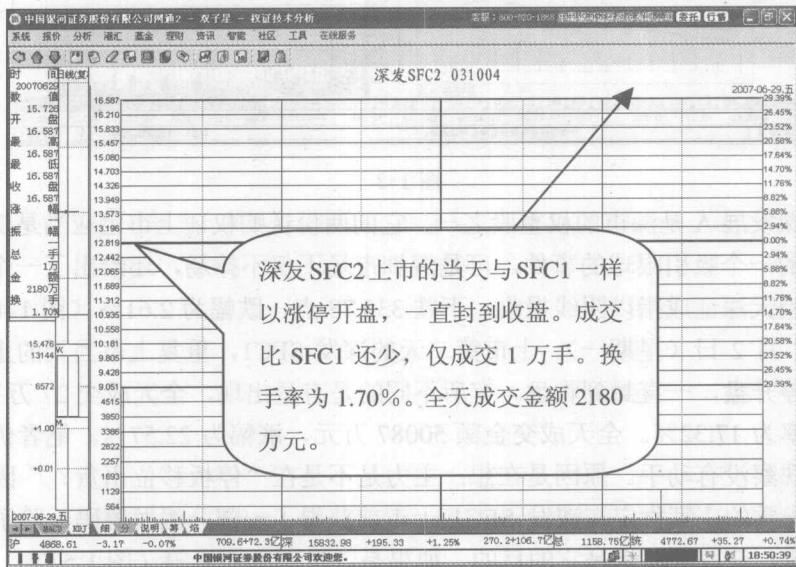


图 1-2



步步惊心——权证追踪实录

按一般理论讲，认购权证的涨跌与其标的股票呈正相关关系。也就是说，标的股票涨，认购权证涨；标的股票跌，认购权证跌。一般地说，标的股票的价格变化是认购权证价格变化的直接动因。

6月29日的情况与一般理论相悖，在两份认购权证涨停的情况下，作为标的股票的深发展A却跌了。它不仅跳空低开，而且是大幅下跌，盘中最大跌幅达9.42%，收盘时跌幅为8.69%，且不说原因是什么，大幅下跌是客观存在的（图1-3）。

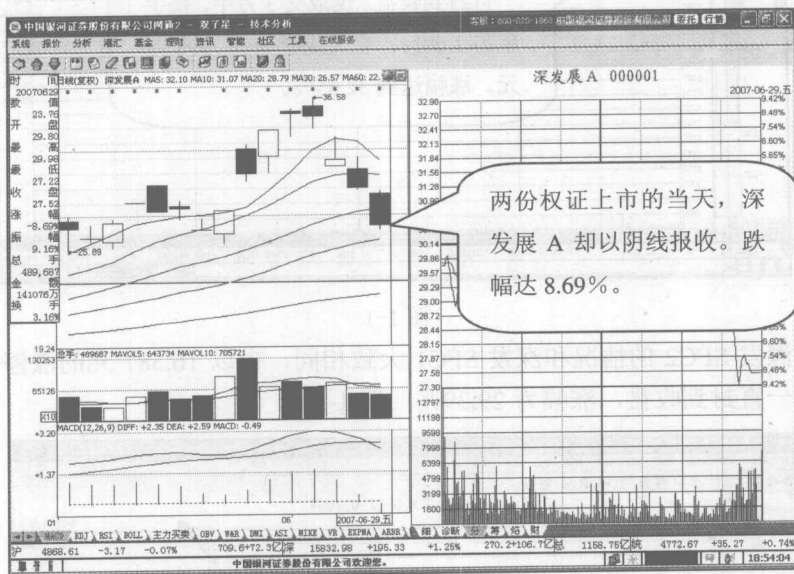


图 1-3

深发展A是深市的权重股之一，它的两份认购权证上市也应当是深圳市场的一个吸引眼球的事件，可是深圳市场不仅不捧场，还给出了一个冷脸。当天深证成指以阴线报收，下跌335.73点，跌幅为2.61%（图1-4）。

7月2日（星期一）。上市第二天的深发SFC1，重复上市当天的走势以涨停开盘，一直封到收盘。有所不同的是有量出现，全天成交27万手，换手率为17.32%。全天成交金额50087万元，涨幅为22.57%。笔者仍然只是观察没有动手。原因是在想：主力是不是在“停板移位出货？”因为先知先觉的庄家肯定在深发SFC1上市前获得了一部分派发筹码，除了用于打压，获取利益也是它的目的。如果是，没有必要接筹（图1-5）。

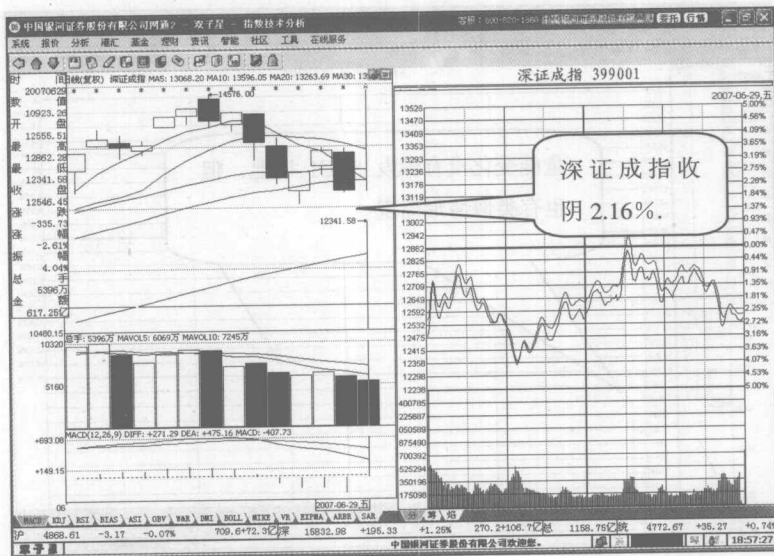


图 1-4

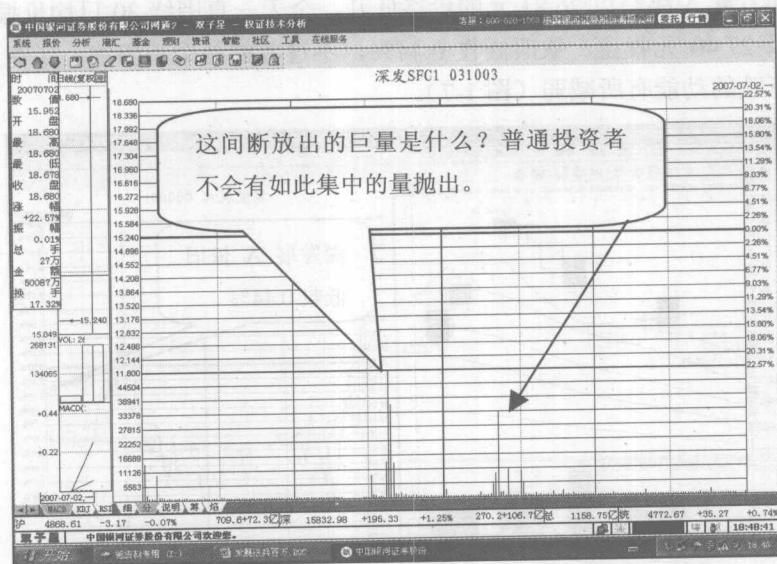


图 1-5

与深发 SFC1 相同，7 月 2 日深发 SFC2 依然以涨停开盘，一直封到收盘。全天成交 3 万手，换手率为 3.68%。全天成交金额 5708 万元，涨幅为 20.74%（图 1-6）。



步步惊心——权证追踪实录

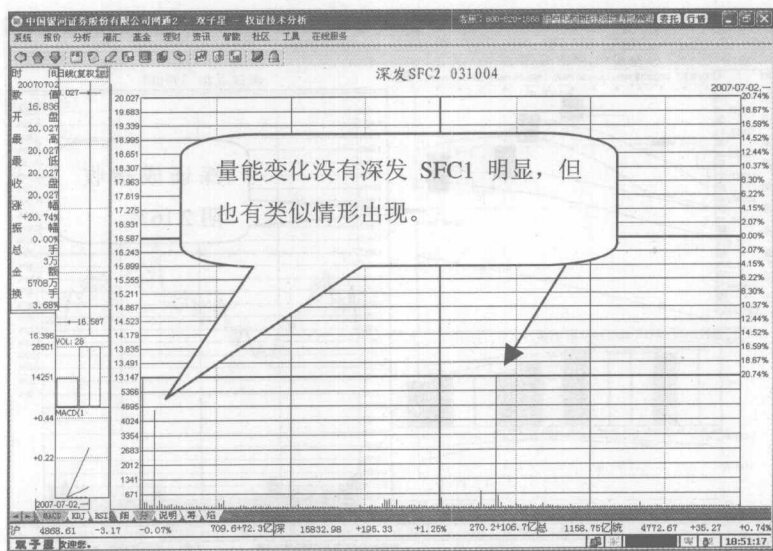


图 1-6

深发展 A 跳空以 26.81 元的价格低开，全天一直围绕 30 日均价振荡，最后以 27.40 元收盘，依旧低收 0.44%，不过收的是个小阳线，像在显示大幅下跌的动能有所减弱（图 1-7）。

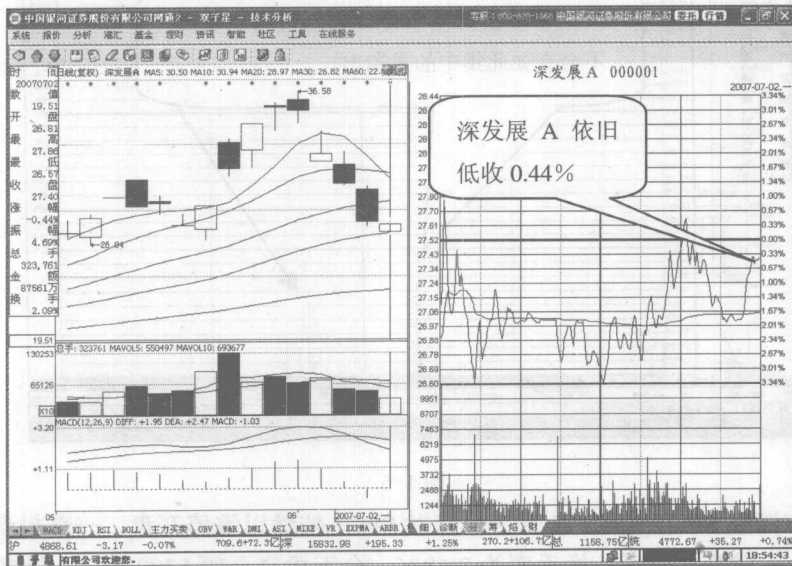


图 1-7



深证成指振荡一天后，低收 0.57%（图 1-8）。

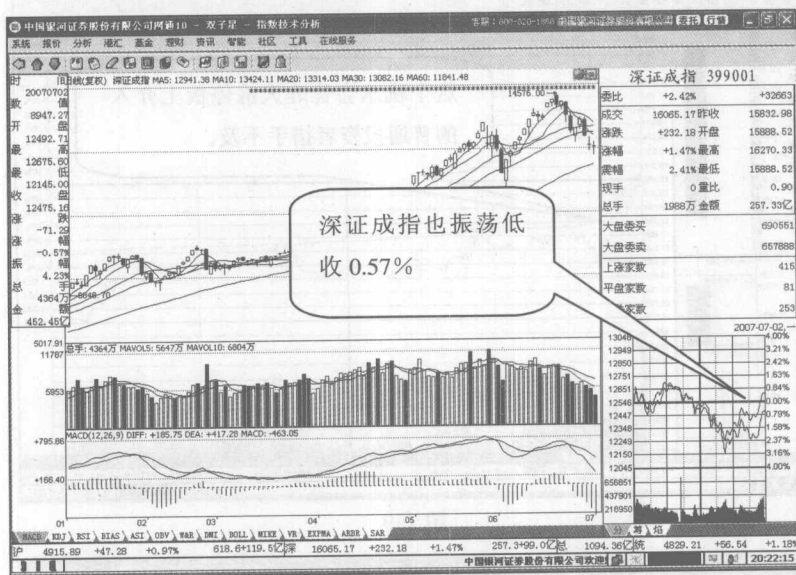


图 1-8

7月3日（星期二），深发 SFC1 上市的第三天，追涨的热情经过两天的宣泄终于释尽，该权证以 18.80 元微幅高开，接下来便演绎跳水。在开盘后 10 分钟多一点的时间里，该权证的跌幅便突破了 9%。其后在均线的压制下振荡下行。14:25，盘面再次被打压，交易价格快速下行，盘中最大跌幅达到 15.95%。最终以 15.559 元的价格收盘，跌幅仍达到 14.37%。成交量放大到 139 万手，换手率为 90.04%（图 1-9）。

笔者依旧没有操作，静观作为营销主体的庄家恣意地翻手云覆手雨。显然前两天的涨停是庄家在推波助澜；今天的大幅下跌则是主力故意地狂轰乱炸。其目的就是要让普通投资者无法摸清庄家的真实意图。

7月3日，深发 SFC2 的开盘比深发 SFC1 高了许多。该权证以 21 元的整数价高开，最高上冲至 21.80 元，接下来也演绎了跳水行情。不过跌幅较 SFC1 小了许多，在开盘后 20 分钟左右时，该权证的跌幅接近 4%。其后振荡下行。14:25 分，盘面上加大的抛压，使交易价格快速下行，盘中最大跌幅达到 12.92%。该权证最终以 17.983 元的价格收盘，跌幅达到 10.66%。成交量放大到 52 万手，换手率为 67.15%（图 1-10）。



步步惊心——权证追踪实录

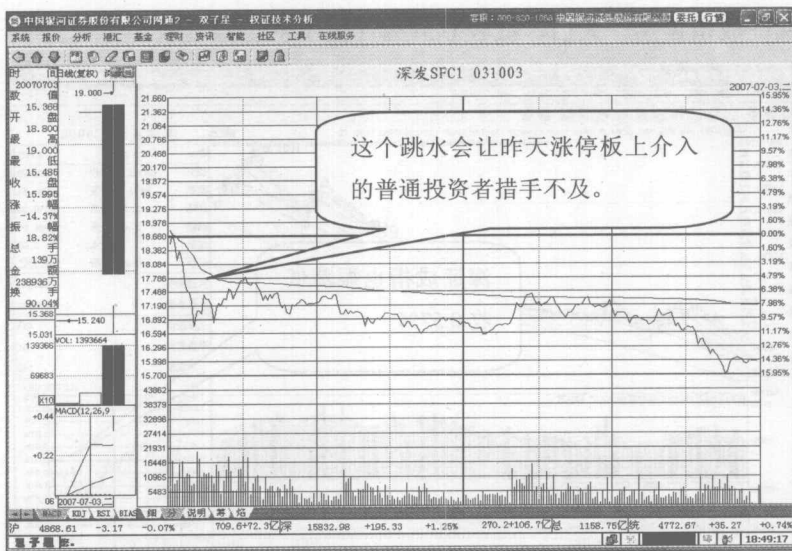


图 1-9

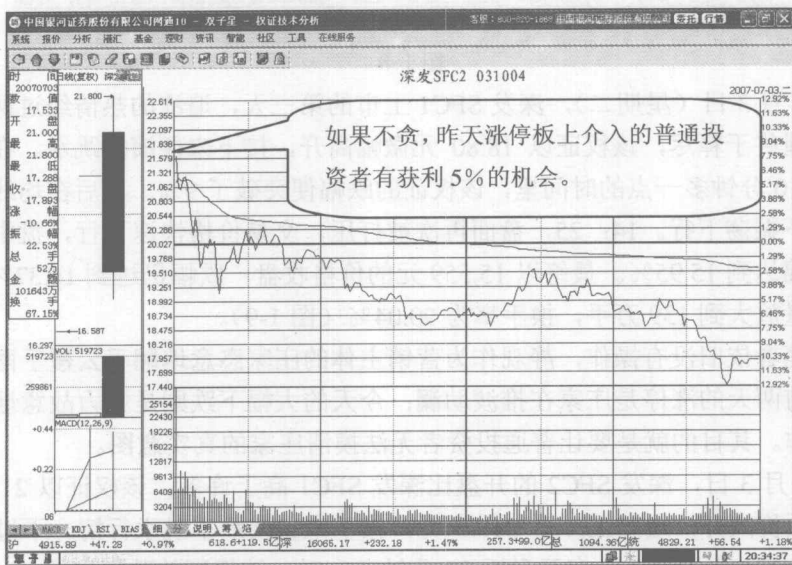


图 1-10

深发展 A 跳空以 27.55 元的价格微幅高开，盘中最高上冲至 28.08 元，涨幅达到 2.48%。受 5 日均价 28.90 元的压制而回落，最低下探 26.73 元，其后振荡回升，上触即时均线后滑落，终盘报收 27.23 元，下跌 0.26%，



收出一个小阴星，较弱地收在了 30 日均线之上（图 1-11）。

深证成指这一天高开高走，最后以 12761.06 点收盘，上涨 285.90 点，涨幅为 2.29%（图 1-12）。

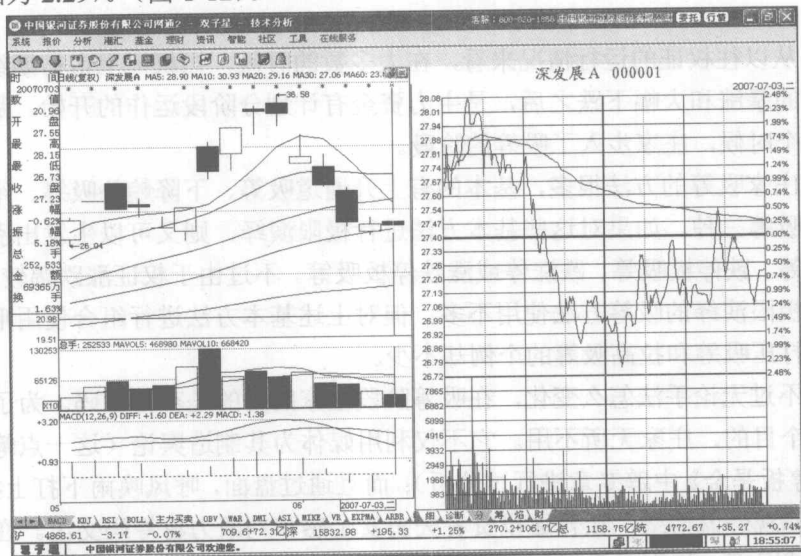


图 1-11

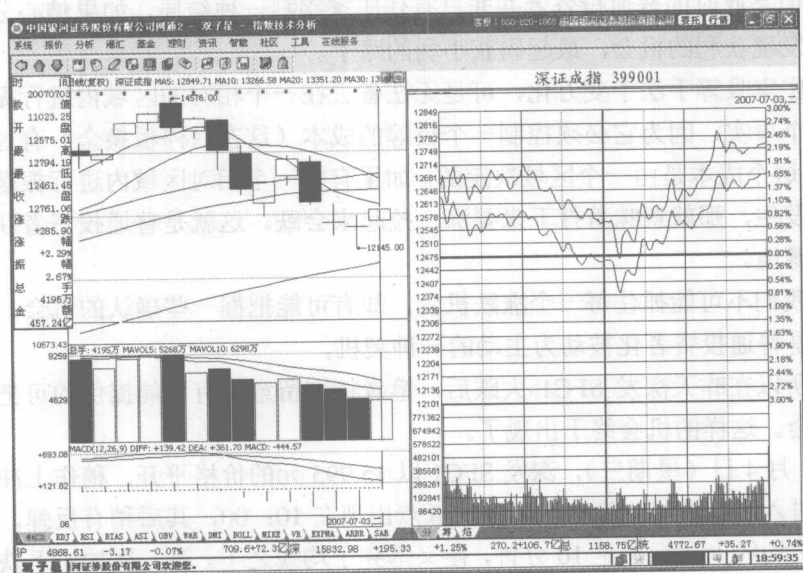


图 1-12