



本书推出了权证完全实战手册，系统介绍权证操作的方法和要点。

权证

肖庆华 简 军 著

入门与技巧

目前市场中已经有专门的“权证一族”，就是除了权证之外，什么品种都不做。而据可靠消息表明，这些“权证一族”收益非常大，坊间传闻有一两个月保证金就翻番的，使权证市场成了名副其实的冠军级淘金池。



南京大学出版社



本书推出了权证完全实战手册，系统介绍权证操作的方法和要点。

权证

肖庆华 简 军 著

入门与技巧

目前市场中已经有专门的“权证一族”，就是除了权证之外，什么品种都不做。而据可靠消息表明，这些“权证一族”收益非常大，坊间传闻有一两个月保证金就翻番的，使权证市场成了名副其实的冠军级淘金池。

图书在版编目(CIP)数据

权证入门与技巧/肖庆华, 简军著. —南京: 南京大学出版社, 2008.6

ISBN 978-7-305-05498-3

I. 权... II. ①肖...②简... III. 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 088951 号

出 版 者 南京大学出版社

社 址 南京市汉口路 22 号

邮 编 210093

网 址 <http://press.nju.edu.cn>

出 版 人 左 健

书 名 权证入门与技巧

著 者 肖庆华 简 军

责任编辑 王荣娉(wangshenping2006@sina.com) 张秀梅

编辑热线 025-83595844

照 排 南京台城印务有限责任公司

印 刷 南京市溧水秦源印务有限公司

开 本 787×960 1/16 印张: 17 字数: 228 千字

版 次 2008 年 6 月第 1 版 2008 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-305-05498-3

定 价 29.00 元

发行热线 025-83594756

电子邮件 sales@press.nju.edu.cn(销售部)

nupress1@public1.ptt.js.cn

前言

对许多人来说，“钱生钱”是件伤脑筋的事情，炒股便是其投资选择之一。然而，另外一支不断壮大的大军正在兴起，这就是炒权证的人们。

如今，中国已可称为是全球最大的权证市场。与期权一样，权证允许投资者在将来的某个日期以一个固定的价格买入一种证券。同时，权证自身也可以买卖，使之成为了一种潜在的投机目标。

自 2007 年 6 月份起，我国权证市场日成交首度突破千亿大关，达到 1 115 亿元，坐上了全球权证市场成交量头把交椅。在如此巨大的成交量中，到底谁在权证市场呼风唤雨？上海证券交易所日前公布《权证市场交易行为分析》报告显示，个人投资者则是交易的主力军，其中，5 000 多个账户的交易量占到整个权证市场交易金额的 60% 以上，这些账户有个共同特点，就是每周要做 10 次以上的交易。

随着更多的权证粉墨登场，日见累积的巨量游资和海外巨资 QFII 加入到权证战场中，一场又一场轰轰烈烈的权证战役正在接连演绎。虽然风险较大，但权证的超级魅力依旧吸引了市场中的顶尖高手们频频出手并成功套利。当然，同时也有众多投资者被权证“瘦身”。

真正的老权民不会忘记当年权证的疯狂，而牛市中的权证只会有过之而无不及。正因为如此，才有了五粮认购不到 1 个月涨幅高达 660%、万华认沽一天最高涨 71% 的暴利神话。如此巨大的机会怎能不让人心动？

据了解，目前市场中已经有专门的“权证一族”，就是除了权证之外，什么品种都不做。而据可靠消息表明，这些“权证一族”收益非常大，坊间传闻有一两个月保证金就翻番的，使权证市场成了名副其实的冠军级淘金池。



权证圈子历来盛传“北有南京广州路，南有深圳振华路”。一批权证高手聚集在这些地方，这些权证高手一开始并不是大户，也不是什么机构，只是普通的投资者，他们都是全力做权证，从几十万的资金做到了上百万，据说有的资金已经上亿了。

南京一位大户的 2 000 万元资产中大概有 1/10 专门做权证，而收益率通常在 10% 左右。他最常用的手法是，用两台电脑对敲，一边不断地挂买单，一边不断地挂卖单，滚动进行。“我这样做贡献佣金不少，收益率也可能低于一些散户，但做权证不能太贪，这样才能保证稳赚。”

每个权证投资者都有自己的故事。一位清华在读博士精研权证，在半年时间里从 2 万元做起，最高做到 100 万，不过，颇具意味的是，该博士未能如期毕业现在还在续读。而另一个权证炒手王先生说，因为做权证资金量不用很大，平均每天操作 150 次，100 万的本金就可以做出 3 个亿的成交量。收益率的神话都是在权证市场上产生的。王先生称，自己操作的最高峰是每分钟做一个来回，一天能做 240 个来回，也就是买入卖出各 120 次。“而且权证交易是 T+0，一旦发觉情况不妙，立即就可以撤出来，不像股票那样还得等到第二天。”王先生说。

性格沉静的权证炒手刘先生此时也兴奋地欢呼起来：“我爱 T+0！”他认为，买卖权证最大的好处就是成本低。权证交易和基金交易的手续费相同，不收印花税，假设按照 0.3% 的交易佣金计算，买卖一只 3 元多的权证，只要上涨 0.01 元就可以获利了。

国际上权证市场的发展经验表明，权证具有杠杆功能、交易费用低、影响价格决定和波动的因素比较多等特点。权证与其他金融工具进行组合投资，可以发展出更多有效的投资策略，满足不同风险偏好的投资者的投资需求。

权证不仅可以吸引资金、活跃市场，还可丰富投资和交易的选择。没有权证，没有其他衍生品，只有股票的证券市场是一个残缺的市场。一个残缺的市场是一个功能有障碍的市场，是一个不健康的市场。虽



然表面上权证、其他衍生品是风险极大，但是它与任何一种投资工具一样，权证产品也有着它的理财特性。掌握这种理财特性，可以更好地利用权证来实现投资者的投资愿望。

投资权证主要有两大好处：一是可以确定投资的最大风险，在标的股票下跌时，权证持有人的最大损失限定为投资权证的全部成本；二是可以利用权证的高杠杆性，在股票上涨时，充分享受股票上涨的收益。也就是说，无论标的证券是持续上涨还是持续下跌，都是投资权证最好的时机。只要方向判断正确，投资者都可以通过权证的高杠杆率，获得高额回报。

假如市场震荡，权证投资的难度相应增大，但投资者仍可以判断标的证券的高低位，通过高抛低吸来获利。

当投资者判断标的证券会大幅上涨或大幅下跌时，可分别购买深度价外的认购权证或认沽权证。但如果标的证券的涨幅或跌幅小于预期，则对应权证到期时，可能没有行权价值。

当投资者持有的证券短线涨幅已大时，投资者可以先卖出证券获利了结，并再以 10% 至 20% 的资金购买对应该证券的认购权证。既可以套现一部分资金转作他用，又可以通过权证享受标的证券继续上涨带来的收益，而且还预先锁定最大的损失风险。

在这火暴的大牛市里，我们可以预言 2008 年将是善用权证、股指期货等衍生工具的投资者发挥财技的黄金机会，合理利用投资杠杆加上 T+0 的交易机制，可助投资业绩锦上添花。

为此，本书推出了权证完全实战手册，系统介绍权证操作的方法和要点。该书最大的亮点是，全方位地挖掘权证赢家买卖权证赢利的方法，为投资者提供了很好的参考蓝本，从而使得投资者可以借鉴、复制他们的赢利模式。同时，还揭示了在权证操作过程中一些失败的案例，投资者可以从中汲取教训，更好地防范风险。

本书的主旨一直是强调学习的重要性，只有充分地学习丰富的知识，才能看清市场，从而无往不利！

目 录

第一章 权证市场概况	1
第一节 权证是金融市场发展不可或缺的	2
一、推出权证产品的意义	2
二、权证的作用	3
三、增发权证	5
四、配股权证	7
五、附设权证公司债	8
第二节 全球权证发展概况	9
一、权证的起源	10
二、德国是发行量最大的权证产品市场	10
三、中国香港——全球最大衍生权证市场	11
四、新加坡利用市商制度助权证发展	12
第三节 我国权证发展的历程	12
一、我国权证的历史	13
二、2005 年权证重出江湖	14
第四节 我国权证市场的五波浪潮	15
第五节 我国权证市场的现状和发展	17
一、我国权证市场的现状	18
二、我国权证市场的发展	20
第六节 如何从权证市场挖掘投资机会	22
一、不同权证收益的比较	23
二、从分离可转债权证获得机会	23
三、从最后交易日负溢价套利	24



四、从末日轮获得投机机会	24
第二章 掌握权证必备的基本常识	25
第一节 权证的定义及其特性	26
一、权证的定义	26
二、权证的特性	26
第二节 权证的分类和基本构成要素	29
一、权证的分类	29
二、权证的基本构成要素	30
第三节 认股权证	31
一、认股权证的定义	31
二、认股权证的性质	32
三、认股权证的基本要素	33
第四节 备兑认股权证	34
一、备兑认股权证的定义	34
二、备兑权证类型	35
第五节 备兑权证与股本权证	36
一、备兑权证和股本权证的相似点	36
二、备兑权证与股本权证的区别	37
第六节 权证的价值	37
一、权证价值的构成	38
二、影响权证价值的因素	39
第七节 权证与股票的区别	41
第八节 权证与期货合约、期权的区别	43
一、权证与期货合约的区别	43
二、权证与期权的区别	43
第三章 权证的运作原理	45
第一节 权证的运作模式及其结构分解	46



一、权证的类别	46
二、认购权证及其运作	47
三、认沽权证及其运作	48
四、认购权证与认沽权证运作的区别	48
第二节 权证的创设机制运作原理	50
一、权证的创设机制	50
二、创设机制的影响	51
三、创设权证的程序	51
四、券商创设权证如何赚钱	52
五、权证的注销	53
第三节 权证定价内在机制及理论的运作	54
一、权证的定价	54
二、权证的定价模型	55
三、认购——认沽平价原理	57
四、B-S 模型及其应用	58
五、权证的定价分析	60
第四章 权证的重要技术指标	63
第一节 溢价率	64
一、溢价率的含义	64
二、溢价率的投资意义	64
三、现负溢价	66
四、权证溢价比	67
五、从溢价率方面看权证价值	68
六、参考溢价率指标正确操作权证的实例	69
第二节 实际(有效)杠杆比率	71
一、实际杠杆比率的含义	71
二、为何以实际杠杆比率作为回报率的参考	71



三、实际杠杆比率投资的意义	72
四、如何利用实际杠杆计算回报率	74
五、实际杠杆比率应用的实例	74
第三节 隐含波动率	75
一、隐含波动率的含义	75
二、隐含波动率和历史波动率的差异及计算方法	76
三、隐含波动率对投资者的意义	77
四、隐含波动率的运用	78
第四节 对冲值	79
一、对冲值概述	79
二、对冲值的意义	80
三、对冲值的计算方法	81
四、对冲值的应用技巧	81
第五章 权证的炒作规则	85
第一节 权证投资者入市流程	86
一、办理买卖权证手续	86
二、买卖权证时使用什么账户	86
三、权证如何收费	87
四、如何利用权证获取收益	87
五、如何利用权证避险	88
六、权证的发行公告书	88
第二节 权证投资者买卖须知	89
一、权证交易的地点	89
二、权证是否有存续期	89
三、权证的停牌	89
四、权证交易过程中所披露的信息	90
五、申请上市的权证需要符合哪些条件	90



六、权证一级交易商的主要职责	90
第三节 权证交易规则	91
一、交易时间	91
二、申报价格最小单位	91
三、权证价格的涨跌幅限制	91
四、T+0 交易制度	92
五、申报数量限制	92
六、行权注意事项	92
第四节 深市权证收盘价的确定方式	92
第五节 权证简称命名的规则	94
一、上证权证简称命名规则	94
二、深市权证简称命名规则	94
第六节 权证的结算	95
一、权证的结算方式	95
二、认股权证的结算价	96
第七节 权证行权的相关规则	96
一、行权的要点	97
二、行权的方式	98
三、行权的简称	98
四、实物结算型认购权证行权操作规则	99
五、实物结算型认沽权证行权操作规则	100
六、现金结算型权证行权操作规则	101
七、权证行权申报指令的撤销	102
第六章 买卖权证的注意事项	103
第一节 权证价值投资	104
一、能否进行价值投资	104
二、如何评估权证的投资价值	105



三、新上市权证估值的不同	105
四、不同价值状况认股权证的界定	106
第二节 权证交易时必知事项	107
一、获得权证行情的途径	107
二、一般权证的发行公告书列明的条款表示什么	107
三、如何判断权证的买入信号	108
四、买卖权证如何使用市价委托	109
第三节 权证中的 4 个热点问题	111
一、权证的杠杆效应	111
二、权证投资者的“权”	113
三、正确投资末日轮	114
四、权证的最后交易日和到期日	116
第四节 正确认识认沽权证的 3 个关键问题	117
一、为何签订《权证风险揭示书》	117
二、权证发行人与投资者的关系	118
三、权证数量超过正股时如何行权	119
第五节 权证行权时应注意的问题	120
一、价内权证忘记行权怎么办	120
二、美式权证何时行权比较好	120
三、如何判断能否行权	121
四、行权期间面临的风险	121
第六节 买卖权证时应关注两个焦点问题	122
一、在什么情况下能够持有权证到期	122
二、如何投资临近到期的权证	123
第七章 权证赢利心法	125
第一节 权证赢利法则	126
一、以概率取胜	126



二、保持良好的心态	127
三、寻找适合自己的操作方法	128
第二节 心态——权证赢利的精髓	131
一、心态应是自然且轻松的	131
二、不要有对抗心理	132
三、不要胡乱猜测	132
四、果断止损	132
五、淡然交易	133
六、明白风险是不可割舍的部分	133
七、勿让情绪干扰操作	133
八、不要抱怨或解释	134
九、学一点自嘲	134
十、保持敬畏心	134
第三节 权证赢利原理	135
一、炒权证赢利方法	135
二、权证赢利模式	136
第四节 权证套利策略	138
一、单向套利策略	139
二、瞬时套利策略	139
三、负溢价套利策略	140
四、对冲值套利策略	141
第五节 权证投资的有效策略	143
一、方向性买卖策略	143
二、对冲策略	143
三、锁定赢利策略	143
四、盘整后突破的投资策略	143
五、震荡市的投资策略	144
第六节 如何把握权证入市时机	145



一、单边市况买卖策略·····	146
二、震荡市况买卖策略·····	146
第七节 权证套利的实战精要·····	147
一、成功的套利机会的特点·····	147
二、常见的4种套利模式·····	151
第八章 权证操作要点和技巧·····	157
第一节 炒权证的9条金科玉律·····	158
一、以趋势为友，顺势而为·····	158
二、先立规，后做事·····	158
三、抓住龙头，保持灵活敏捷·····	158
四、管理好资金·····	159
五、战胜恐慌·····	159
六、不轻易留隔夜单·····	160
七、了解权证的个性·····	160
八、不要贪得无厌·····	160
九、要有充足的时间看盘·····	160
第二节 权证操作的基本技巧·····	161
一、如何选择权证·····	161
二、权证的买点·····	162
三、权证的卖点·····	163
四、权证的持有·····	163
五、如何判断盘面·····	163
六、权证交易下单技巧·····	164
第三节 如何进行技术分析·····	164
一、大盘走势·····	165
二、成交量·····	166
三、正股走势·····	167



四、均线	170
五、5 分钟 K 线	170
第四节 权证操作技术细节	171
一、正确判断大盘	171
二、板块效应	171
三、时间周期	172
四、均线系统	172
五、量价关系	172
六、底背离，顶背离	173
第五节 权证的短线操作秘诀	173
一、权证短线操作实战要点	173
二、权证超短搏杀秘诀	174
三、权证短线操作 7 大技巧	175
第六节 权证操作的止损法则	175
一、权证的止损操作要点	176
二、权证的止损方法	177
第七节 操作权证的 6 项基本功	178
一、买进	178
二、指标分析	178
三、盘中操作	179
四、卖出	179
五、价量关系把握	180
六、持仓原则	180
第八节 量能——权证操作的指针	180
第九节 在收盘的最后一分钟买进	181
第十节 如何抄 5 种底	182
一、圆弧底	183
二、V 型底	183



三、双底	183
四、头肩底	183
五、平底	184
第十一节 大盘急涨急跌时如何炒权证	184
第九章 如何规避权证风险	187
第一节 权证的风险类型	188
一、价格剧烈震荡的风险	188
二、价外的风险	189
三、行权的风险	190
四、T+0 的风险	191
第二节 如何防范权证风险	193
一、防范权证风险的基点	193
二、学会判断权证风险程度	194
第三节 如何防范类似“权证一哥”设下的陷阱	196
一、“权证一哥”的隐身术	196
二、“权证一哥”的陷阱	198
三、股市骗局的三大特征	200
第四节 权证交易纠纷	201
一、“权证变成废单”诉讼案	201
二、权证交易纠纷的情形	204
三、处理权证纠纷的有关法律	205
四、权证交易纠纷的处理	206
第五节 避免权证的误区	206
误区 1: 炒权证比较容易赚钱	206
误区 2: 认沽证价格能够无限炒高	207
误区 3: 听“义庄”的话一定没错	207
误区 4: 认沽证创设以后流通量不可以超过正股	208



误区 5: 创设人拉高权证价格参与认沽证炒作	208
误区 6: 券商将来发行备兑权证投机性甚于现有权证	209
误区 7: 认购权证价值大于认沽权证	209
误区 8: 炒权证不能过夜	209
第十章 买卖权证赢利实例	211
案例 1: 权证王快进快出, 一秒赚两万	212
案例 2: 权证牛人短线搏杀, 快速获利	215
案例 3: 炒权证做长线操作, 收益近 300%	218
案例 4: 跟庄炒权证, 赚了 800 万	220
案例 5: 职业操盘手专炒认沽权证, 收益惊人	225
案例 6: 运用“轮炒”方式炒权证, 赚大钱	228
案例 7: 权证高手经典经验, 助长收入	230
第十一章 买卖权证失败实例	235
案例 1: 不懂权证规则, 15 万买的权证成废纸	236
案例 2: 权证到期, 20 万化为乌有	238
案例 3: 炒末日轮, 一天惨亏 50 万	240
案例 4: 不懂行权风险, 一生积蓄赔光	242
案例 5: 珍珍炒权证, 10 分钟损失 2.4 万	243
案例 6: 抱有“暴富”心理, 栽了大跟头	246
案例 7: 职业炒手失败后, 多看少做	248