

千载难逢

——权证交易实证

白晓昱 著

QIANZAINANFENG



 中国科学技术出版社

千载难逢

——权证交易实证

白晓昱 著

中国科学技术出版社

• 北京 •

图书在版编目(CIP)数据

千载难逢:权证交易实证/白晓昱著. —北京: 中国科学技术出版社, 2006.9

ISBN 7-5046-2633-3

I. 千… II. 白… III. 证券投资 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 108772 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: 850 毫米×1168 毫米 1/32 印张: 7.25 字数: 150 千字

2006 年 9 月第 1 版 2006 年 9 月第 1 次印刷

印数: 1—4500 册 定价: 20.00 元

(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

由于信念，由于真诚，由于理想，由于使命，我还在草拟《天赐良机——权证交易必读》的时候，就想到了实证。

停板理论已经进行了全面的实证，作为停板理论的一个分支《天赐良机——权证交易必读》也应当实证，这不仅是为了检验该书的价值，而且也是为了丰富交易实证的内容。

《真枪实弹》验证了《T股淘金》；

《铁股金钢》验证了《跌停藏金》和《停板是金》；

《黑马红颜》验证了《停板换金》；

拿什么来验证《天赐良机——权证交易必读》，我思考着，寻觅着，等待着，尝试着……

终于在山穷水尽的时候，柳暗花明了。

2006年5月10日，招行CMP1在我苦苦追求下终于芳心萌动，给了我机会，我不失良机《停板是金——捕捉涨停夺真金》，在其已经上涨12%的情况下，果断介入，并在第二天《停板换金——停板出货兑现金》，在涨幅达到20%时及时出局。

于是“天赐良机”，就让我用这《千载难逢》来验证“权证交易必读”了。对于权证交易，特别是结稿之时的权证市场真是“千载难逢”，茅台JCP1已经有日涨99.28%的纪录。实证虽然有些“汗颜”，但还是咬牙将它捧出。

“没有理论指导的实践是盲目的实践，没有实践不断丰富的理论是没有生命力的理论。”但我更深刻体会到的是，“认识、实践，再认识、再实践……以至无穷”的过程实在是一个十二分艰难困苦的过程。它不仅仅是“炼金”，更像是“涅槃”。

不过我不可能是烈火中飞出的凤凰，但我却仍将在探索中与起伏跌宕的市场同行。

晓 昱

2006 年 7 月 草于灯下

目 录

第一章 偶遇招行 (1)

第一节 偶遇招行 (1)

第二节 权证没落 (17)

第三节 大盘跳水 (25)

第四节 暂时远离 (28)

第二章 兵退千里 (35)

第一节 再收阴线 (35)

第二节 权证分化 (37)

第三节 大盘震荡 (44)

第三章 再行介入 (48)

第一节 再买招行 (48)

第二节 涨跌互现 (53)

第三节 大盘上行 (67)

第四章 浅尝辄止 (70)

第一节 浅尝辄止 (70)

第二节 权证见涨 (75)

第三节 大盘震荡 (91)

第五章 三进招行 (94)

第一节 三进招行 (94)

第二节 认沽联动 (99)

第三节 大盘再升 (118)

第六章 出手换金 (122)

第一节 出手换金 (122)

第二节 权证走低 (126)

第三节 大盘回落 (145)

第七章 招行小阳 (149)

第一节 招行小阳 (149)

第二节 权证分化 (151)

第三节 指数大涨 (169)

第八章 珍藏图例 (172)

附录：上市权证的基本资料 (200)

1996 年以前部分权证摘牌时的最终结果 (223)

第一章

偶遇招行

实证和投资总是有区别的，就如同认识和实践相距甚远一样，这种区别有时很大。就我自己的体会，投资难，实证更难，边著书边实证可谓难上加难。

为了实证《天赐良机——权证交易必读》，还在该书撰写的时候我就开始留意选择操作对象了，但这却很不容易。当时市场上交易的权证不足十只，可供选择的对象十分有限。这不仅影响限定了选择范围，也由于供求矛盾的作用占去了较大的比重，而加大了实证的难度。

但天道酬勤，只要努力耕耘，总会有一定收获。

第一节 偶遇招行

早在撰写《天赐良机——权证交易必读》的时候，招行CMP1就进入到我的视线。当时是它的上市结束了权证开盘就涨停的历史。这一点已经在上述的书中谈到了，而且书中也点到了在招行CMP1上市的当天我进行过操作。但最后用对招行CMP1的操作来完成对《天赐良机——权证交易必读》的实证，这却是一件并非必然的事情。

2006年3月2日，我在查找资料的过程中，浏览权证交易情况的时候，看到了开盘没涨停的招行CMP1。于是在进行了

一下快速而简单的分析之后,就立即下单,进行了小试(图 1-1)。

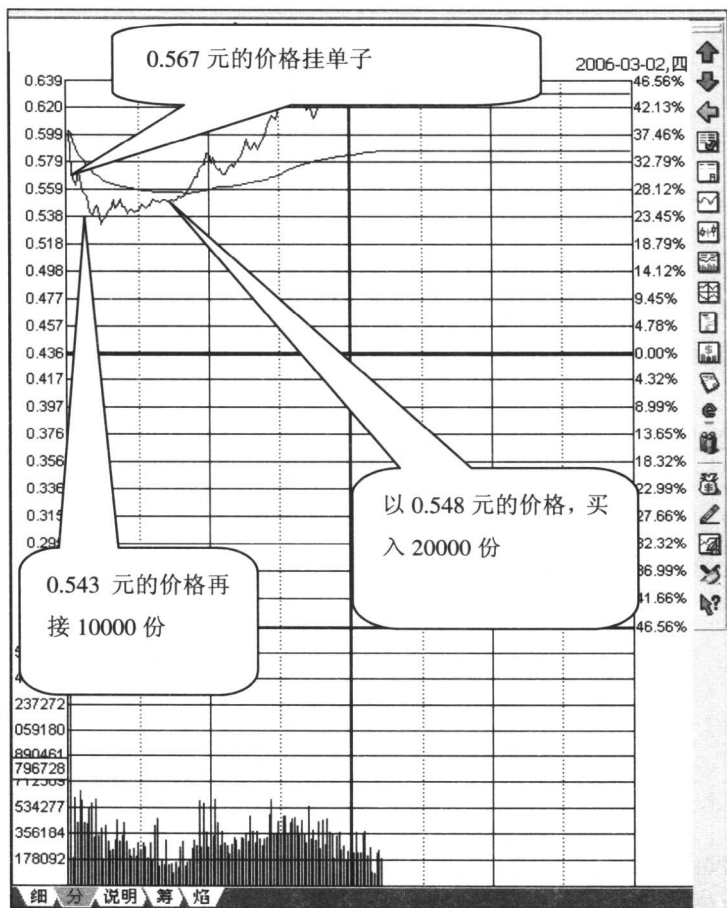


图 1-1

当日该权证以 0.601 元的价格开盘, 开盘就跌。9:35 的时候, 该权证完成第一个下探动作, 在其返身上行的时候, 我以 0.567 元的价格挂单子, 买了 10000 份, 在 10 秒后成交(见交割单 1-1)。

银河证券		营业部	
成交过户交割凭单			
成交日期:	20060302	证券名称:	招行CMP1
资金帐号:		成交股数:	10000
股东代码:		股东姓名:	
成交时间:	09:35:10	合同号码:	10000066
成交价格:	0.567	成交金额:	5670.000
本次余股:	10000	成交号码:	56236
手续费:	14.180	印花税:	0.000
过户费:	0.000	其它收费:	0.000
收付金额:	-5684.180	买卖方向:	买入成交
上次余额:	45707.75		
本次余额:	40023.570		

交割单 1-1

招行 CMP1 的这个直线上行也只是一个快速下跌过程中的脉冲式反弹动作。这样的反弹往往是来得快，去得也快。转眼间，招行 CMP1 便由上涨变成了下跌。

很显然我的第一笔买单，下的有些急了。介入就被套也就成了事实。

接下来，交易中的招行 CMP1 继续下跌。但是，第二浪的下跌发生了明显变化。

与第一浪相比，第二浪下跌的幅度尽管与前一浪相差不了多少；但是下跌的坡度明显变缓；下跌大体相同的幅度所经历的时间却有较大的延长。

这一个清晰变化所反映的是：

交易中的抛盘在犹豫中减少，买盘在观望中增加；空方打压的力度在下单时减弱，多方的承接在介入时增强。也就是说多空双方的力量对比，在产生着一些转化。

加工整理这些信息形成的结论是：招行 CMP1 的下跌快要结束了，上涨应该会很快展开。由此产生的行动那就是不言而喻的再次增仓。

当然，增仓的时机还是要有点选择的，我静静地守候着，等待着一个较好的机会。9:43，在招行 CMP1 小有反弹，返身开始其第三波下探时，我以 0.543 元的价格再接 10000 份，在 45 秒后成交（见交割单 1-2）。

银河证券 营业部	
成交过户交割凭单	
成交日期:	20060302
资金帐号:	证券名称: 招行CMP1
股东代码:	成交股数: 10000
成交时间:	09:43:45
成交价格:	0.543
本次余股:	20000
手续费:	13.570
过户费:	0.000
收付金额:	-5441.580
上次余额:	40023.57
本次余额:	34581.990
合同号码:	10000136
成交金额:	5428.010
成交号码:	121907
印花税:	0.000
其它收费:	0.000
买卖方向:	买入成交

交割单 1-2

一而再，再而三，三而竭。

我的这一单尽管下在了招行 CMP1 的第三浪下跌中，但依旧是立即被套。因为招行 CMP1 在这一下跌浪中最低下探 0.522 元，比我的买入价还低了 0.021 元之后。不过我并不为没有买到最低价而后悔。因为在交易中，最低价往往是碰到的，而不是有计划买到的。能买一个较低价就是一种比较满意的结果。

在探出当天的最低价后，招行 CMP1 开始了震荡上行。在构筑了一个并不很标准的头肩底之后，微微缩减的成交量，细碎地将交易价格推过颈线位。

于是，在 10:13 时，当招行 CMP1 的交易价格逼近即时均线，将欲突破均线的压制时，我第三次下单，以 0.548 元的价格，买入 20000 份。这一单在 38 秒后成交（见交割单 1-3）。

银河证券		营业部	
成交过户交割凭单			
成交日期:	20060302	证券名称:	招行CMP1
资金帐号:		成交股数:	20000
股东代码:		股东姓名:	
成交时间:	10:13:38	合同号码:	10000297
成交价格:	0.548	成交金额:	10980.000
本次余股:	40000	成交号码:	324140
手续费:	27.400	印花税:	0.000
过户费:	0.000	其它收费:	0.000
收付金额:	-10987.400	买卖方向:	买入成交
上次余额:	34581.99		
本次余额:	23594.590		

交割单 1-3

这是在 3 月 2 日所下的买单中，唯一一份买下没有被套，很快获利的买单。当然这一买单的获利意味着招行 CMP1 全部仓位的解套。但是由于权证交易具有瞬息万变的特征，解套获利也不能有一丝一毫的马虎。

加之招行 CMP1 是第一份开盘没有涨停的权证，这里面反映出了权证交易市场的微妙变化。所以我就用满意即可的决策原则来指导这一天在招行 CMP1 上的操作。

招行 CMP1 在接下来的交易中提高了上行速度。在 10:54 前后, 该权证在开盘价 0.601 元之前, 开始了横盘震荡。为了确保已经获得的收益在出现意外情况时不会全部丧失, 我挂单以 0.597 元的价格, 将招行 CMP1 出手 10000 份。56 秒后成交 (见图 1-2、交割单 1-4)。

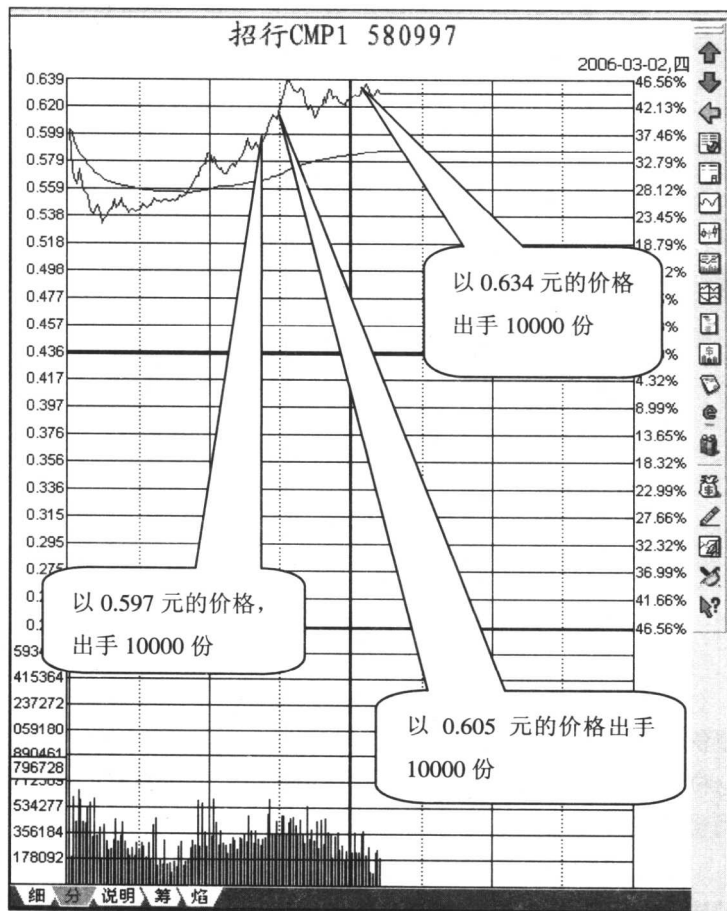


图 1-2

银河证券		营业部	
成交过户交割凭单			
成交日期:	20060302	证券名称:	招行CMP1
资金帐号:		成交股数:	10000
股东代码:		股东姓名:	
成交时间:	10:54:56	合同号码:	10000515
成交价格:	0.597	成交金额:	5970.000
本次余股:	30000	成交号码:	551499
手续费:	14.930	印花税:	0.000
过户费:	0.000	其它收费:	0.000
收付金额:	5955.070	买卖方向:	卖出成交
上次余额:	23594.59		
本次余额:	29549.660		

交割单 1-4

稍作整理后，招行 CMP1 又开始了一次发力。

10:56 左右，招行 CMP1 的交易价格在买单的追捧下一举突破了开盘价，当其推出三波再次上冲时，我再次挂单，以 0.605 元的价格出手 10000 份。27 秒后该笔交易完成（见交割单 1-5）。

不过强势中的招行 CMP1 并没有“三而竭”，而是“更上一层楼”，发力创出了当天的最高价 0.650 元。接下来开始了收敛性震荡整理，再未创出新高。

面对着收窄的振幅和创不出新高的交易价格，我认真揣摩着它们的含意：

买盘的追高意向开始消磨，卖盘的出手价位在降低；多头攻击有些乏力，空头的抛压在渐行加重。这些微细变化促使我必须尽快考虑处置手中的筹码。

银河证券		营业部	
成交过户交割凭单			
成交日期:	20060302	证券名称:	招行CMP1
资金帐号:		成交股数:	10000
股东代码:		股东姓名:	
成交时间:	10:56:27	合同号码:	10000524
成交价格:	0.605	成交金额:	6050.000
本次余股:	20000	成交号码:	562286
手续费:	15.130	印花税:	0.000
过户费:	0.000	其它收费:	0.000
收付金额:	6034.870	买卖方向:	卖出成交
上次余额:	29549.66		
本次余额:	35584.530		

交割单 1-5

下午开盘后，招行 CMP1 的走势小有犹豫，于是在 13:04，当其再有一个上冲动作时，我立即第三次挂单，以 0.634 元的价格出手 10000 份。20 秒后成交（见交割单 1-6）。

这是一天中出手的价格最高的一单。比这一天该权证的最高价低了 0.016 元。在我还没有能高兴的时候，新的情况出现了。

《天赐良机——权证交易必读》中有这样一段文字：“盘面上没有了信息，顿时两眼一抹黑，操作失去了依据。我急忙打电话询问营业部，他们说查一下，后来说可能是线路问题，已经开始检修。什么时间能够修好，很难说。

这可是要命的事，怎么办？怎么办？

情急之中我打开了交易系统，还好，它还有信息，于是赶快向下挂单，以 0.599 元的价格全部立即清仓。”

银河证券		营业部	
成交过户交割凭单			
成交日期:	20060302	证券名称:	招行CMP1
资金帐号:		成交股数:	10000
股东代码:		股东姓名:	
成交时间:	13:04:20	合同号码:	10000670
成交价格:	0.634	成交金额:	6340.000
本次余股:	10000	成交号码:	762716
手续费:	15.850	印花税:	0.000
过户费:	0.000	其它收费:	0.000
收付金额:	6324.150	买卖方向:	卖出成交
上次余额:	35584.53		
本次余额:	41908.680		

交割单 1-6

银河证券		营业部	
成交过户交割凭单			
成交日期:	20060302	证券名称:	招行CMP1
资金帐号:		成交股数:	10000
股东代码:		股东姓名:	
成交时间:	13:45:29	合同号码:	10000904
成交价格:	0.599	成交金额:	5990.000
本次余股:	0	成交号码:	959193
手续费:	14.980	印花税:	0.000
过户费:	0.000	其它收费:	0.000
收付金额:	5975.020	买卖方向:	卖出成交
上次余额:	41908.68		
本次余额:	47883.700		

交割单 1-7

上述文字记录的就是这一天最后出手的一单的真实情况。从后来打印出来的交割单上的记载看，这一单成交于 13:45（见交割单 1-7）。

招行权证出手空仓了，我回头查阅了它的公告：

招行 CMP1：上市公告书摘要

1. 权证类型：欧式认沽权证
2. 发行人：招商局轮船股份有限公司
3. 发行方式：无偿派发
4. 权证交易代码：“580997”，权证交易简称：“招行 CMP1”
- 权证行权代码：“582997”；权证的行权简称：“ES070901”
5. 标的证券代码：“600036”、标的证券简称：“G 招行”
6. 初始行权价：5.65 元
7. 初始行权比例：1:1，即 1 份认沽权证代表 1 股招商银行股票的卖出权利
8. 存续期：18 个月，为 2006 年 3 月 2 日起至 2007 年 9 月 1 日
9. 行权期间：权证存续期满前 5 个交易日，为 2007 年 8 月 27 日起至 2007 年 8 月 31 日
10. 结算方式：股票给付方式结算，即认沽权证的持有人行权时，应交付公司股票，并获得依行权价格及相应股票数量计算的价款
11. 认沽责任承担方式：由包括本公司在内的 13 家招商银行非流通股股东按比例进行承担
12. 权证上市数量：2241336679 份
13. 权证上市时间：2006 年 3 月 2 日
14. 权证上市地点：上海证券交易所
15. 履约担保：中国工商银行深圳分行，中国建设银行深圳分行提供总额为 127 亿元的不可撤销连带责任担保