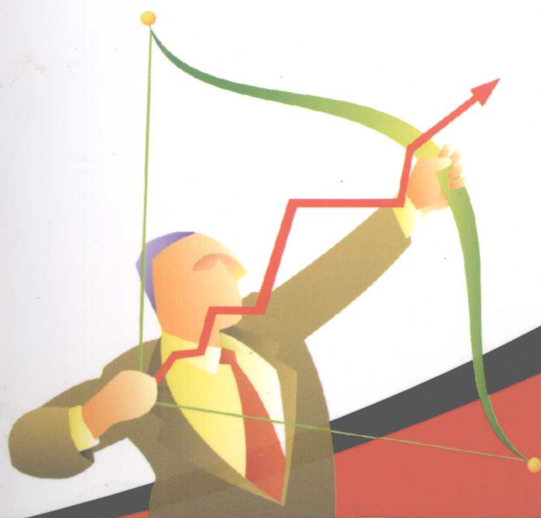


投资起点丛书

黄晓军 编著

新手上路
XIN SHOU SHANG LU

炒权证



明明白白投资
稳稳当当赚钱

投资起点丛书

黄晓军 编著

新手上路
XIN SHOU SHANG LU
炒权证



陕西人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

新手上路炒权证/黄晓军著. —西安:陕西人民出版社, 2007

(投资起点丛书)

ISBN 978-7-224-08131-2

I. 新… II. 黄… III. 证券投资-基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 106733 号

投资起点丛书

新手上路 炒权证

作 者 黄晓军

出版发行 陕西人民出版社(西安北大街 147 号 邮编:710003)

印 刷 西安建筑科技大学印刷厂

开 本 890mm×1240mm 32 开 4.5 印张 2 插页

字 数 80 千字

版 次 2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-224-08131-2

定 价 10.00 元

磨刀不误砍柴工



2005年8月，随着宝钢认购权证的登台亮相，一度尘封九年的权证市场再度被激活，一批股改权证的发行交易掀开了沪深权证市场的新一页。

与此同时，沪深股票市场也走出了五年来的漫漫熊途，拐入牛市征途。尤其是进入2007年以来，牛市步入快车道，股指高点接连被刷新，成交迭创天量，面对火热的行情，财富效应的显现，大量的新投资者蜂拥入市，最新数据显示，沪深两市证券账户开户数已超过一亿户，其中仅2007年以来开户的就占到两成多。

在这些新开户投资者中，不了解产品、缺乏市场风险意识，冀一夜暴富的投资者为数不少。

证券交易市场是高收益，高风险的场所，新产品创新层出不穷，新制度创新不断深入，需要市场参与者不断去学习，去掌握，大量的投资教训告诉我们，盲目投资，赌性炒作往往会损失惨重。基于此，在股市中曾经流传这样的话，“如果你爱

他，你就带他去股市；如果你恨他，你也带他去股市”。我觉得，这句顺口溜用在权证上似乎更恰如其分。

权证是一种交易制度比股票复杂的金融衍生产品，由于它独特的交易特点和杠杆放大效应，可能是投资者投机短炒，博取暴利的乐园，也可能是投资者损失殆尽，投资噩梦的开始。

但一些投资者或许只看到权证的 T+0 交易、大幅波动的上涨一面，忽视了波幅巨大、有限存续的风险，在炒作上，频繁进出，跟风炒作，不设止损，甚至在“末日轮”期间对赌市场，一旦失手，将损失惨重。

因此，投资者要想摘得这朵“玫瑰花”，一定要知己——全面衡量自己的风险承受能力，并将资金做合理的配置；知彼——学习了解权证基本知识、基本规则，和一些基础的操作要领，灵活运用，并在交易中严格执行。

2007 年以来，中国证监会也在不断重申加强投资者教育工作，尤其是要做好对新入市投资者的教育，我们这次编写本书，其主要也是因应监管层的要求，希望广大投资者，尤其是新入市投资者通过阅读本书，能够对沪深权证市场中的一些概念、风险、交易规则及操作手法有一番基本的了解，只有了解权证，认识权证、我们才能真正把握权证，做到知己知彼，百战不殆。

目录

学习篇——先热热身 1

权证是什么	2
股本权证和备兑权证	5
认购权证与认沽权证	6
欧式权证、美式权证与百慕大权证	7
世界上最早的权证与发展	8
我国最早的权证与发展	10
不同权证种类背后的买卖玄机	13
权证的魅力	15
权证与股票的区别	20
权证与股指期货的区别	21
权证的基本构成要素	24
权证创设和注销是怎么一回事	28

交易篇——准备好了，进场 32

在哪儿能交易权证	33
权证交易前还需在证券公司办什么手续	34
权证的交易费用和交易时间	35
如何交易权证	36
权证买卖申报有哪些限制	37



权证涨跌幅限制是怎么回事	38
权证会发生停牌吗	39
股改配送获得的权证，卖出时要办理什么手续	40
权证卖出后，当天能取钱吗	41
权证简称中的“文字、字母、数字”都代表啥意思	42
权证行权时需要申报吗	44
当日行权取得的股票可以卖出吗	46

技巧篇——有问题，打开锦囊 47

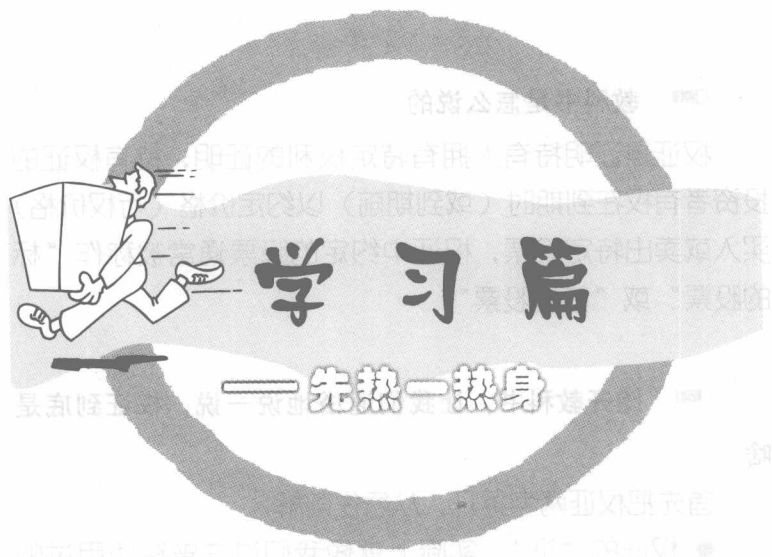
权证买卖基本招式	48
买卖权证应设定止损线	49
买卖权证何时止损	50
止损时需要注意什么	52
怎样止损操作	54
“末日轮”是怎么回事	59
权证买卖的主要风险	62
影响权证价格变动的几大因素	63
券商创设对权证价格有影响吗	65
权证可否进行长线投资	67
权证到期后咋样行权	71
快到期权证的买卖技巧	73
如何把握权证交易中的套利机会	75
炒权证要看分时 K 线	79

 **故事篇——看看别人的炒权经历** 82

暴富神话	83
稀里糊涂	86
血本无归	88
偷鸡蚀米	91
化为乌有	93
故事中的警示	95

 **资料库——休息一下，查查资料** 96

权证术语	97
《关于证券公司创设武钢权证有关事项的通知》	99
《上海证券交易所权证管理暂行办法》	101
《深圳证券交易所权证管理暂行办法》	111
深圳证券交易所权证行权投资者操作指南	121
上海证券交易所权证风险揭示书（范本）	130
深圳证券交易所权证风险揭示书（范本）	132
沪深证券交易所目前挂牌交易的权证信息一览表	135
参考文献	136



学习篇

——先热一热身



权证是什么

教科书是怎么说的

权证是证明持有人拥有特定权利的证明，持有权证的投资者有权在到期时（或到期前）以约定价格（行权价格）买入或卖出特定股票，权证中约定的股票通常被称作“标的股票”或“基础股票”。

撇开教科书，让我们通俗地说一说，权证到底是啥

首先把权证两字拆开，从后往前解：

- 权证的“证”，实际上就像我们过去曾经使用过的粮票证、布票证一样，只是一种有价的凭证，过去，只有拿粮票、布票才能买到米、面、布。市场供不应求时，粮票、布票炒价飞涨；市场供大于求，粮票、布票炒价下跌。

- 再看权证的“权”，从权证持有人的角度看，有以下三个方面含义：

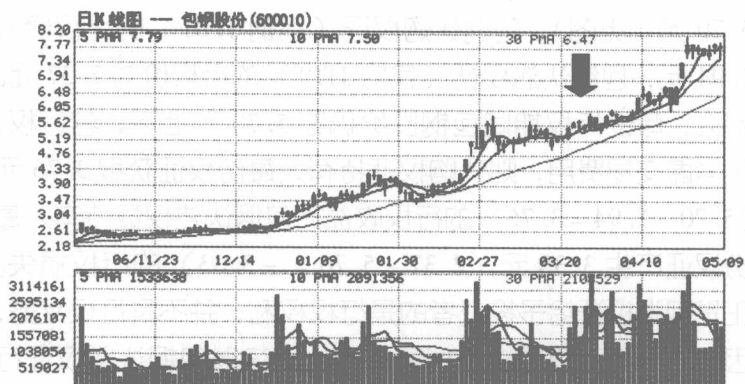
其一，是指到期可行权的权利，这并不是义务或责任，持有人可以行权，也可以不行权。以包钢股份及其权证为例，按照2007年3月23日的收盘数据，包钢股份收盘价为

5.70 元（见图），包钢认购权证（包钢 JTB1）的行权价为 1.94 元，包钢认沽权证（包钢 JTP1）的行权价为 2.37 元。那么，假设行权期间包钢股价仍在 5.70 元上下，若行权，不考虑交易费用，则认购权证持有人每份权证获取 3.76 元（ $5.70 - 1.94 = 3.76$ ）的行权收益，包钢认沽权证持有人每份权证产生 3.33 元（ $2.37 - 5.70 = -3.33$ ）的行权损失。正是因为权证给予投资者的是行权权利，并不是行权义务，因此，从上例可看出，权证持有人应该对包钢认购权证行权，而不对包钢认沽权证行权。

其次，权证持有人的“权”具有时间限制，过期作废。“包钢 JTB1”认购权证及“包钢 JTP1”认沽权证的最后交易日均为 2007 年 3 月 23 日，之后停止交易，进入为期 5 天的行权期（2007 年 3 月 26 日—3 月 30 日），行权终止日尚未行权的“包钢 JTB1”及“包钢 JTP1”将予以注销。权证持有人可以选择在进入行权期（3 月 23 日）前卖掉权证，对于在行权期依旧持有包钢认购权证的投资者，一定不要忘记行权，否则时间一过，权证将被交易所注销作废。

最后，权证持有人的“权”是通过证券结算来体现，而非现金结算获取差价。投资者如果对 1000 份包钢认购权证行权，那么必须保证资金账户中有 1940 元（行权价 1.94 元 \times 1000 份）的可用资金，以及足以支付过户费等相关手续的费用，行权后将获取 1000 股的包钢股份；投资者如果对 1000 份包钢认沽权证行权，那么必须保证资金账户中有 1000 股的包钢股份，行权后，投资者相当于以 2.37 元的价格向包钢集团卖出一股包钢股份股票。





包钢股份日K线走势图(2006年11月—2007年5月)



股本权证和备兑权证

权证按发行人不同可分为股本权证和备兑权证。

股本权证

股本权证是由权证标的股票发行人（即上市公司）发行的权证。权证持有人有权在约定时间按照约定价格（行权价格）向上市公司认购股票，上市公司必须向权证持有人新发行股票或者用库存股票进行支付。例如，2006年5月份发行的长电认购权证“长电 CWB1”就是沪深市场的第一只股本权证。

备兑权证

备兑权证是由上市公司以外的机构（一般为证券公司）发行的权证，权证持有人有权在约定时间按照约定价格向发行人购买股票。备兑权证可以是认购权证或认沽权证。而国内市场基于股权分置改革的大背景环境下，备兑权证的发行人主要是上市公司的大股东。而推出的创设机制则使券商成为这些备兑权证的发行人。

根据证券交易所的最新创新发展思路，下一步将重点研究并推出由证券公司发行的备兑权证，扩大和发展权证市场。



认购权证与认沽权证



按照未来权利的不同，权证可分为认购权证和认沽权证：

➡ 认购权证是指标明未来买入权利的权证

➡ 认沽权证是指标明未来卖出权利的权证



欧式权证、美式权证与百慕大权证



依据权证允许行权时间的不同，权证分为欧式权证、美式权证和百慕大权证。

欧式权证

欧式权证是权证持有人只有在权证到期日才可以行权（向权证发行人提出按约定价格买进或卖出标的股票的行权要求）。

美式权证

美式权证是权证持有人在权证到期日之前的任意一交易日都可以行权。

百慕大权证

百慕大权证是行权方式介于欧式权证和美式权证之间的权证，行权日期是在权证到期日之前的最后几个交易日。

目前我国证券交易市场中多数权证是欧式权证，美式权证有武钢认购（认沽）权证和白云机场认沽权证，百慕大权证有万科认沽权证、五粮液认购（认沽）权证等。



世界上最早的权证与发展



世界上最早的权证

世界上最早的权证出现在 1911 年的美国。是美国的一家电灯和能源公司发行了权证进行融资，从而开创了权证的先河。

权证早期发展

权证虽最早出现在美国，但受重视较晚。早期的许多美国公司利用股票权证从事并购其他企业的融资活动，由于权证相对廉价，因此部分权证甚至被当成了推销手段，有点类似“买电脑赠保险”之类的手法。当时的美国，在债券发售出现困难时，常常以赠送股票权证加以“利诱”。

现代权证

近年来，权证在欧洲和亚洲的几大证券市场得到蓬勃快速的发展，权证产品的数目和成交额都呈稳步增长。在欧洲，德国、意大利和泛欧交易所一直是最活跃的权证市场，在这些交易所挂牌交易的权证品种数以千计，每年的



成交金额也一般在百亿美元以上。在亚太地区，香港交易所则一直是权证交易最活跃的市场，2004—2005年间，香港交易所的权证成交金额连续位居全球首位。

证券期货学词典

本书以《证券期货学》课程为蓝本，力求做到概念清晰、重点突出、由浅入深、循序渐进。全书共分10章，主要介绍了证券期货学的基本概念、证券期货市场的构成、证券期货市场的功能、证券期货市场的参与者、证券期货市场的交易、证券期货市场的监管、证券期货市场的创新、证券期货市场的国际化、证券期货市场的未来发展趋势等。

证券期货学词典

本书以《证券期货学》课程为蓝本，力求做到概念清晰、重点突出、由浅入深、循序渐进。全书共分10章，主要介绍了证券期货学的基本概念、证券期货市场的构成、证券期货市场的功能、证券期货市场的参与者、证券期货市场的交易、证券期货市场的监管、证券期货市场的创新、证券期货市场的国际化、证券期货市场的未来发展趋势等。

