



高级读物

李君壮 操盘股谱

股谱是帮助您识别中、短趋势头肩底（顶）、
（顶）背离、突破阻力、下破支撑等各种技术形态的
系统练习图集。

李君壮◎著

6年12次获得全国操盘大赛冠军

清华大学证券投资与股市实战操盘培训班

《操盘学》主讲教授

CCTV《证券资讯》栏目现场实录操盘过程第一人



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



高级读物

李君壮 操盘股证

李君壮◎著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

李君壮操盘股谱/李君壮著.

—北京: 中国经济出版社, 2010. 4

ISBN 978-7-5017-9164-4

I. 李… II. 李… III. 证券投资—基本知识 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 043615 号

责任编辑 张玲玲

责任印制 张江虹

封面设计 华子图文设计公司

出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 16. 25

字 数 223 千字

版 次 2010 年 4 月第 1 版

印 次 2010 年 4 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5017-9164-4/F·8106

定 价 48. 00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010—68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010—68359418 010—68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010—68344225 88386794

目录

CONTENTS

第一章 概述

一、权证知识及操作	3
二、不同权证的意义	4
1. 认购权证	4
2. 认沽权证	4
三、权证价值及主要影响因素	5
1. 权证价值	5
2. 权证价值分类	6
3. 影响权证价格的主要因素	6
4. 权证交易与股票交易的区别	9
四、权证的性质、作用、风险及影响因素	9
1. 权证的性质	9
2. 权证的作用	10
3. 权证的风险	11
4. 影响权证价格的六大因素	12
五、权证操作的基本惯性	12
1. 急跌必反弹	12
2. 急涨必有急调	12
3. 放量必涨,缩量必盘跌	13
4. 买卖技巧	13
六、权证的风险防范	13
七、权证交易时机	14
八、权证实战经验	15

目录

CONTENTS

第二章 中、短线出击最有效的指标

一、MACD(平滑异动平均线)	19
1. 概念	19
2. 使用方法	19
二、KDJ(随机指标)	25
1. 概念	25
2. 使用方法	25
3. 应用心得	28
三、OBV(能量潮)	33
1. 概念	33
2. 使用方法	36
3. 实战案例	39
四、CR(价格动量指标)	40
1. 概念	40
2. 计算公式	40
3. 使用方法	40
五、BOLL(布林线)	45
1. 概念	45
2. 使用方法	45
六、DMI(动向指标)	50
1. 概念	50
2. 使用方法	54
七、CCI(顺势指标)	55
1. 概念	55

目录

CONTENTS

2. 计算公式	55
3. 分析要领	56
图谱:CCI 指标实战应用分析(图 2-51~图 2-64)	56
八、EXPMA(指数平均数)	63
1. 概念	63
2. 计算公式	63
3. 使用方法	64
图谱:EXPMA 指标实战应用分析(图 2-65~图 2-70)	64
第三章 君式系统线——对中、短趋势最有效的研判	
一、1 分钟系统线的设置及运用	71
图谱:上证股指分析——1 分钟走势图(图 3-1~图 3-11)	72
二、5 分钟均量线的设置和运用	78
三、对 5 分钟君式系统线的有效运用	79
图谱:操盘实战分析	
——上证股指 5 分钟走势图(图 3-12~图 3-30)	80
四、15 分钟均线系统的设置和运用	92
图谱:操盘实战分析	
——上证指数 15 分钟走势图(图 3-35~图 3-53)	93
五、30 分钟均线系统的修改和运用	103
图谱:操盘实战分析	
——上证指数 30 分钟走势图(图 3-54~图 3-61)	104
六、60 分钟均线系统的修改和运用	108

目录

CONTENTS

图谱:操盘实战分析	
——上证指数 60 分钟走势图(图 3-62~图 3-78)	109
七、关于日线系统的设置	117
八、周 K 线的修改和运用	118
九、周线实战技巧——找准买卖点	119
1. 周线与日线共振	119
2. 周线二次金叉	119
3. 周线的阻力	120
4. 周线的背离	120
第四章 有效研判压力位和支撑位	
一、如何预测股指或股价的压力位和支撑位	123
二、BOLL 线预测股指或股价压力位和支撑位	123
第五章 看大盘和正股做权证	
图谱:操盘实战分析——上证指数走势图(图 5-1~图 5-17)	130
第六章 权证实战要诀及实战图谱分析	
一、运用君式系统线把握权证短线买卖点秘笈	141
二、如何看长做短,波段操作	141
三、权证实战图谱分析	143
1. 东阿阿胶 EJC1	143
2. 宝钢 CWB1	147

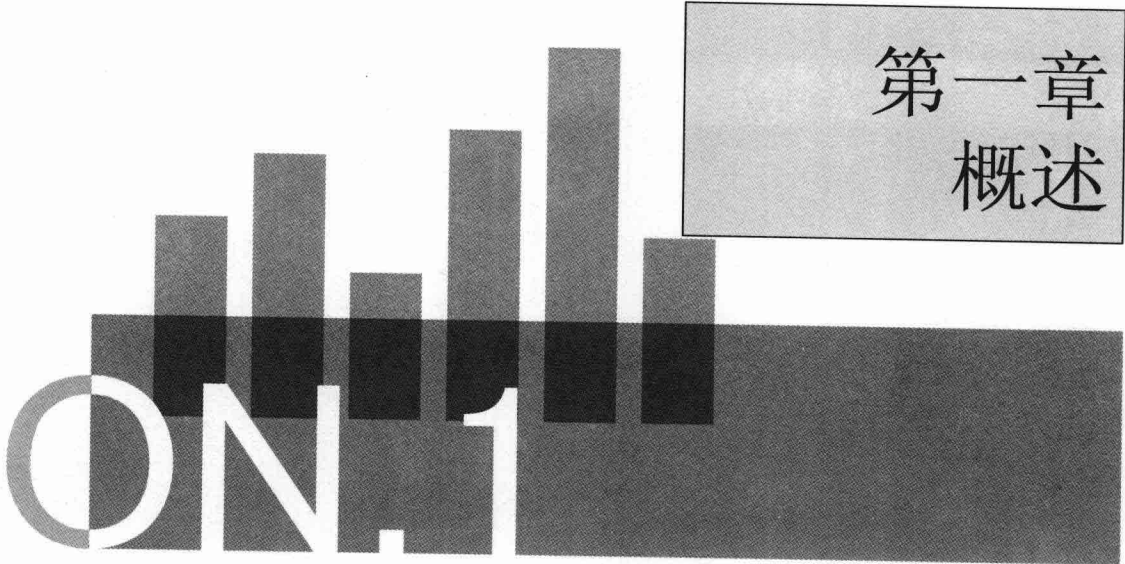
目录

CONTENTS

3. 葛洲坝 CWB1	158
4. 江铜 CWB1	165
5. 国电 CWB1	169
6. 马钢 CWB1	176
7. 南航 JTP1	184

附录 6 年 12 次获得全国操盘比赛冠军实录

一、获奖情况	211
1. 荣获 2005 年深交所举办的全国机构和 个人“权证模拟大赛”冠军	211
2. 5 年 11 次获得“金股信操盘纪实”大赛冠军	211
二、第一次夺冠经过	216
第 3 期(2006 年 11 月 8 日—12 月 31 日)操盘明细:	217
三、第二次夺冠经过	235
第 6 期(2007 年 5 月 1 日—6 月 30 日)操盘明细:	236



第一章 概述

ON. 1

第一章
緒論

10

一、权证知识及操作

经典权证价值估值主要参数有：股价、行权价、行权比例、历史股价波动率、时间（时间价值）、无风险收益等。根据笔者的理解，核心仍是股价、行权价及行权比例。时间价值只不过是提供了股价变动的可能性——时间越长，预测越不确定，可能的变化越大。无风险收益只是考虑了机会成本，核心仍是股价的变动方向和变动量。也正因如此，出现两个重要指标（行情软件自动提供动态数据）——溢价率和杠杆比率。

溢价率：股价与权证同向变化多少比率才能使现在的权证交易价格保本。

认购权证溢价率 = $(\text{行权价} + \text{权证价格}) \div \text{股价}$

认沽权证溢价率 = $[1 - (\text{行权价} - \text{权证价格})] \div \text{股价}$

杠杆比率：股价变动引起权证价格变动的比率。

杠杆比率 = $\text{股价} \div \text{权价}$

这两个指标均是动态指标，分别反应了权证静态风险大小和权证相对于股价变动的动态风险大小。

综上所述，影响到权证价格的核心是股价及变化趋势。

股价的变化趋势无外乎从基本分析判断股票估值高低，从技术角度分析股价的顶、底及变化趋势。

权证涨跌可分为以下几种情况：

(1) 新权证上市时的炒作——与大盘有弱相关性，与相同品种定位及炒作模式有强相关性；

(2) 大盘连续上涨时的权证炒作——此时，极少考虑权证价值，完全是投机炒作。通常是由股票上涨带动相关权证上涨（权证估值提高）；权证引发其他品种上涨，最后带动零价值品种上涨。此时，表现出轮涨态势，且权价越低的品种爆发力越强。

(3) 大盘震荡时的权证炒作——权证表现出短线轮涨，一天行情居多。

(4) 大盘连续下跌时的权证炒作——经过上阶段炒作,所有品种均处于高估状态,因此无论认购、认沽均可能出现暴跌,而不是很多人认为的认购跌、认沽涨。此阶段炒作要点,完全是根据技术分析确定超跌反弹的机会,有些品种反弹力度极大,也是获利的好机会。

(5) 权证到期前的炒作——根据若干年前权证炒作的情况来看,出现极猛烈的下跌,中间会出现巨幅震荡,最后回归至估值附近。

二、不同权证的意义

1. 认购权证

是从股票上涨中获利。当股票跌落至认购权证执行价以下时,投资人选择不执行认购权,其损失为初始购买认购权证的费用,认购权证将过期作废,发行公司赚得了权证的发行价。反之,当股票价格上涨超过执行价时,权证的认购权将被执行,发行公司有义务以执行价将股票卖给权证持有人。

例如:投资者以 1 元购入某只股票 1000 份的认购权证,行权价为 10 元,行权比例为 1。当该股票市场价格下跌到 10 元以下时,选择不执行认购权,其损失是购买认购权证的费用,即 1000 元;反之,当股票市场价格上涨至 10 元(该投资者的成本是行权价 10 元 + 权证购买价 1 元,共 11 元)以上时,发行公司将以 10 元的价格将 1000 股股票卖给权证持有人,投资者获得相应的差价收益。

2. 认沽权证

是从股票下跌中获利。当股票上涨至认沽权证执行价格以上时,选择不执行认沽权,其损失为初始购买认沽权证的费用,认沽权证将过期作废,发行公司赚取了权证的发行价。反之,当股票价格下跌超过执行价时,权证的认沽权将被执行,发行公司有义务以执行价格从权证持有人手中买

入标的股票。

例如：投资者以 1 元购入某只股票 1000 份的认沽权证，行权价为 10 元，行权比例为 1。当该股票市场价格上涨到 10 元以上时，可选择不执行认沽权，其损失是购买认沽权证的费用，即 1000 元；反之，当股票市场价格下跌至 10 元（该投资者的成本是“行权价 10 元 - 权证购买价 1 元 = 9 元”）以下时，发行公司将以 10 元的价格从投资者手中买入 1000 股标的股票，投资者获得相应的差价收益。

三、权证价值及主要影响因素

1. 权证价值

(1) 内在价值是标的股票的价格与行权价之间的差额，即立刻行使权利的价值。

认购权证的内在价值 = $\max[\text{标的股价} - \text{行权价}, 0]$

认沽权证的内在价值 = $\max[\text{行权价} - \text{标的股价}, 0]$

假设标的股票的价格为 100 元，认购权证的行权价为 80 元，则此权证的内在价值是 20 元。一般情况下，权证的价值最少应等于其内在价值，价平权证和价外权证的内在价值都等于零。

(2) 权证即使在到期前的内在价值为零，也仍然存在一些价值。这部分价值被称为权证的时间价值，代表着投资者为权证在到期时变为价内权证的可能性所支付的价格。

随着时间的推移，由于标的股价向有利方向变动的机会更小，权证在到期时拥有更高价值的可能性也越小，因此，权证的时间价值会随着到期日的临近而衰减，并在到期日变为零。值得注意的是，时间价值的损耗在临近到期日时有加剧的趋势，且临近到期的权证流动性一般较差，因此对剩余时间只有一两个月的权证，一定要谨慎选择。

2. 权证价值分类

权证价值由内在价值和时间价值两部分组成,即权证价值=内在价值+时间价值。但权证又是一种权利。

权证的内在价值是标的资产价格与执行价格两者之间的差额,也就是投资者当前执行权证所能获得的损益。其内在价值为:

认购权证的内在价值=(标的资产价格-执行价格)×行权比率

认沽权证的内在价值=(执行价格-标的资产价格)×行权比率

一般而言,内在价值是权证价值的底线,权证价值一般要高于内在价值,否则会产生套利空间。内在价值大于零的权证称为价内权证。如果是认购权证,则表示标的股票价格高于履约价格(或称执行价格);若是认售权证,则表示标的股价格低于履约价格。

如果标的股价格等于履约价,叫做价平权证;如果标的股价格低于履约价,叫做价外权证。在这两种情况下,权证的内在价值都等于零。权证最小价值等于零与内在价值之间的最大值。

权证的时间价值是最难评价的一个部分。

时间价值可以这样来理解:由于标的股票的价格在权证剩余的存续期间内,可能会朝着有利于持有人的方向移动而产生的价值。

权证的时间价值的内涵比较复杂。权证为什么会有时间价值呢?对持有股票的投资者而言,如果假定股价的走势是随机的,投资者未来一段时期的预期回报为零,投资者并不会因为继续持有股票而获得更多收益。但权证不同,在股价上下波动时,权证持有者的收益特征是不对称的。在股价上涨时,投资者可以获得较高收益;而在股价大幅下跌时,投资者的损失则是有限的。这样就使得权证持有者等待股价向有利的方向发展带来的投资机会,这也产生了权证的时间价值。

3. 影响权证价格的主要因素

权证价格主要受五大因素影响:标的股票价格、波幅、剩余时间、股息和利率。

(1) 标的股票价格

认购权证赋予持有人一种权利,有权在特定时间内(即有效期内),用特定价格(即履约价格),购入特定数量的标的股票。如果标的股票价格上升,认购权证的收益将上升,认购权证的价值将上升。标的股票价格越高,认购证的价值亦越高。

认售权证赋予持有人一种权利,有权在特定时间内(即有效期内),用特定价格(即履约价格),售出特定数量的标的股票。如果标的股票价格上升,认售权证的收益将会下跌,认售权证的价值越低:标的股票价格越高,认售权证的价值越低。

认购权证的潜在利润是无限的,认售权证的潜在利润是有限。标的股票价值下降至零时,认售权证获得最高的利润。

履约价格。高履约价格意味着认购权证持有人预期收益较低,认购证的价值亦较低,履约价格越高,认购权证价值越低。同时,高履约价格意味着认售权证持有人预期收益较高,认售权证价值亦较高,履约价格越高,认售权证价值越高。

(2) 波幅

波幅表示标的股票价格变化幅度的大小。因此,股票价格变化幅度越大,波幅便越大。权证的价格受合约剩余期限内(即现在至合同到期日前的剩余期限)标的股票预期波幅的影响。波幅直接影响收益的几率,从而影响权证的价值。无论是认购还是认售权证,上升的波幅增加了权证持有人获得回报的几率,因此波幅上升,认购及认售权证的价值均上升。标的股票的波幅越大,认购和认售权证的价值越高。

有两种不同的波幅:

①历史波幅。是根据标的股票历史价格的变动计算出来。历史波幅可显示标的股票在过去的波动,以及从而推断该标的股票将来的价格变化情况。然而,由于资产股票价格每天的波动性难以预测,利用历史波幅推断未必能保证准确预测。

②引伸波幅。历史波幅只可作为波幅的指针,但一般情况下不会等于引伸波幅。历史资料未必能完全反映现在市场对权证到期前标的股票价格

波幅的情况。引伸波幅是把权证的市价代入期权理论价格模式计算出来的波幅。因此,引伸波幅在某程度上亦反映市场上供与求的力量。

(3) 剩余期限

如果其他因素不变而标的股票在权证到期前未派发股息,则距到期日越远的权证有更多的行权机会。因此,剩余期限长的权证有较高的价值。到期时间越短,权证的价值越低。

(4) 股息

衡量股息对权证价格的影响,投资者须考虑除权后标的股票价格的下跌幅度。例如,两份标的股票相同的欧式权证合约,在其他因素不变的情况下,标的股票在短期的权证期满之后及长期权证期满之前派息。一般而言,股价在除权后将下调。股票价格下跌将会降低认购权证的价值,但增加认售权证的价值。如果标的股票派发股息,则在除息日,有关的认购权证价值会下降,而认售权证价值将会上升。

(5) 无风险利率

当发行商发行认购权证时,需调配资金以购买标的股票,以确保当权证持有人行使权证时,发行商能交出相应的标的股票给权证持有人。高利率意味着高的借贷成本。利率上升,认购权证的价值将上升,以反映这种高借贷成本。

至于认售权证,发行商会在权证行使时获得标的股票,认售权证持有人需调配资金购入标的股票以备届时能交付标的股票,因此利率上升,认售权证价值下降。

以上的讨论,是假设其他因素保持不变。实际上,当利率改变时,多项因素亦随之改变。例如:当利率上升(或下降)时,标的股票的价格将下跌(或上升),因此利率对权证的影响会与以上讨论有所不同。

在五大因素中,正股价格是最主要因素。以认购证为例,当正股价格低于其行使价时便可称之为价外证;当正股价格高于行使价时则称之为价内证。越是价外的权证,溢价便越高。因权证本身没有内在值,即全部是时间值,持有权证至到期,需要正股出现较大升幅,令权证由价外变为价内,并且要产生足够的内在价值,以抵消原先所付的时间价值。相反,越是价内的权

证,其时间值所占比重越少,故溢价或盈亏平衡点便可较低。

剩余年期因素。权证的年期越长,时间价值越大,溢价便越高;权证的年期越短的,时间价值越小,权证价格越贴近其内在值,溢价便越低。

4. 权证交易与股票交易的区别

权证交易与股票非常相似,在交易时间、交易机制(竞价方式)等方面都与股票相同。不同之处在于:

(1)申报价格最小单位。与股票价格变动最小单位 0.01 元不同,权证申报价格最小变动单位是 0.001 元。主要原因是权证的价格可能很低,比如对于价外权证,权证的价格可能只有几分钱,这时如果其价格最小变动单位为 0.01 元就显得过大。

(2)权证价格的涨跌幅限制。目前股票涨跌幅采取的 10%或 5%的比例限制,而权证涨跌幅是以涨跌幅的价格而不是百分比来限制的。这是因为权证的价格主要是由其标的股票的价格决定的,而权证的价格往往只占标的股票价格的较小比例,标的股票价格的变化可能会造成权证价格大比例的变化,从而无法事先规定任何涨跌幅的比例限制。

四、权证的性质、作用、风险及影响因素

1. 权证的性质

(1)权证的高杠杆性

权证属于衍生性金融商品之一,交易时仅须支付少量权利金,具有高杠杆作用。杠杆比率越大,表示杠杆效果越大,其获利与损失的风险也越大;反之,杠杆比率越小,表示杠杆效果越小,其获利与损失的风险亦越小。举例说明如下:

某权证发行人发行 A 股票权证,其发行价格是 A 股票收盘价 100 元的 20%(溢价比),履约价格为 100 元。