

第10只权证登陆市场权证扩容价格回归 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/40/2021\\_2022\\_\\_E7\\_AC\\_AC10\\_E5\\_8F\\_AA\\_E6\\_9D\\_c33\\_40357.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E7_AC_AC10_E5_8F_AA_E6_9D_c33_40357.htm) 今日上海机场认沽权证的上市，标志着上市交易的权证已经达到10只。至此，权证发行量迅速上升至75亿份。市场人士认为，权证市场的大举扩容，势必修正目前权证价格高估的状况，促进权证走向成熟。沪场权证定位难以看高 上海机场认沽权证发行量为5.677亿份，行权价为13.6元，简称沪场JTP1，交易代码为580996。根据国信证券的测算，G沪机场1年的历史波动率为29.53%，由BS公式可得到，当G沪机场价格为12元时，沪场JTP1的理论价格为2.22元，其内在价值则高达1.6元。不过，在当前权证市场前景看淡、投机热情趋于减弱的情形下，如此之高的绝对价值反倒可能成为影响该权证市场表现的不利因素。加上上周上市的招行权证与华菱权证表现不佳，市场人士相应调低了该权证的定价预期。由于华菱权证与沪场权证的上市日期与发行数量较为接近，因此业内人士建议参考前者上市初期的表现对沪场权证上市首日的表现进行测算。在上周四、周五两天的交易中，华菱JTP1相对于其内在价值溢价比例最高为59.71%，最低19.92%；因此根据目前沪场权证的内在价值，可以得到上市首日的价格区间是1.9-2.6元。广州证券分析师卢振宁认为，沪场JTP1属于深度价内的认沽权证，和钢钒PGP1、机场JTP1、华菱JTP1有相似之处，而计算这三只权证的隐含波动率可以发现，上市时间越晚的隐含波动率溢价幅度越小。而统计表明，这3只权证交易价格比理论价值的溢价分别约为40%、27%、18%。由此看来，预计沪场JTP1上市

后的隐含波动率将在30%-40%间，交易价格比理论价值的溢价预计不会超过20%。综合考虑，沪场权证上市初期的交易价格预计介于2-2.5元之间。来源：[www.examda.com](http://www.examda.com) 权证价格中枢不断下降 从昨日权证市场表现来看，招行权证以5.85%的跌幅居于跌幅榜首位，其已连收3阴，并且创下0.504元的新低。该权证目前隐含波动率为30%，已经逼近其26%的历史波动率。尤其引起市场人士关注的是，万科权证已经连续两个交易日收于0.5元下方，成为第一只价格低于0.5元的权证。由此可见，这两只权证分别从隐含波动率溢价值与绝对价位两个方面对市场其它权证的定位构成向下牵引力，必将促进权证市场寻求新的价值中枢。从溢价率指标来看，宝钢权证的溢价率最高，达到40.7%，万科权证其次，为39.4%。显然，在这两只权证的存续期内，其正股分别上涨40.7%与下跌39.4%几乎是不可能的事情。再从隐含波动率来看，宝钢权证这一指标达到133.6%，而其历史波动率则仅有30%。由此可见，像宝钢权证与万科权证这样的价值明显高估的权证，下跌空间仍然很大。不过，也有市场人士表示，尽管权证整体估值水平还将不断下降，但市场泡沫不可能马上消除。随着沪场JTP1的上市和招行CMP1可能被创设的影响逐渐消化，权证市场的恐慌情绪将有所消除，招行CMP1目前定位偏低，波动率溢价已经低于香港权证市场的平均水平，后市有较大的反弹空间，此外华菱JTP1、机场JTP1和鞍钢JTC1也具备一定的投资价值。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)