

证券投资分析基本知识：权证投资策略 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_41624.htm 一、先盘整后突破 当正股贴近阻力位时,投资者或会预期正股一旦突破这个阻力位后,将有机会出现新一轮颇为不俗的升幅。那么,我们应如何利用认股权证去捕捉这些机会呢? 在正股成功突破阻力位之前,股价很可能大致会先呈现横行格局,所以认股权证策略方面应以中长期、轻微价外,及引伸波幅偏低的认购证为主。选择较长期而引伸波幅较低的认股权证,是因为没有人能知道正股需要横盘多久才出现突破,而为了减低投资期内因为时间值及引伸波幅下跌带来之负面影响,选择中长期及引伸波幅较低之认股权证会较为适合。至于选择轻微价外证,是因为价外证的杠杆一般较高,将可弥补长期认股权证价格较高的问题,投资者可以以较低的资金,参与正股的升幅。这策略有别于传统低买高卖的概念,目标在于等待正股突破阻力位的一刻,故当股价贴近阻力位时买入,破阻力后便待价而沽。但若正股不能成功突破,投资者则需在止蚀位沽出,等待下一个投资机会。假若正股屡次突破失败,投资者可能要作出多次止蚀,但只要严守,每次的损失应不会太大。反而当其中一次正股真的成功突破阻力位后,届时的回报便应可抵销之前的损失。当然,投资者在期待突破阻力位之时,仍要留心正股是否有足够的动力,以及有没有其它因素改变投资者原先的看法等。 二、大升大跌市 大升大跌的特点是波幅较大,但要掌握其转折位也相当困难。要在这种市况下作认股权证投资,投资者可同时买入认购及认沽证。这样做不论市况是向上急升或向下急跌,投资者也有机会赚取一定

的回报。这种策略的运用主要在于投资者对引伸波幅的预期,方向反而不是主要的考虑因素。当投资者在买入双边认股权证后,若市况的引伸波幅持续扩大,则认购和认沽证的价格会因而受惠。若市况向上,认购证可赚取来自方向及波幅的盈利,认沽证虽然输了方向,但因为引伸波幅上升,所以认沽证的价格下跌幅度也会减轻。若平仓计数,双边认股权证的投资主要就是赚取其中因引伸波幅上升而创造的盈利。作双边认股权证投资时,买入的认购及认沽证数量应以对冲值计算。可以选择以中期、到价的认股权证为主,当引伸波幅上升时,到价认股权证价值的变动量会是最高。但假若市场同时间没有到价的认购及认沽证选择,则投资者应选接近价值状况(价内或价外程度)的认股权证。市场波动的时候,认股权证的投资策略以短线为主。选择中期认股权证,可有多一点时间作缓冲,让正股完成其升浪或跌幅,此外,由于对冲值的数据只假设正股在极短时间内的变动,对认股权证理论价格的变动量如何,若策略持有过长,原来所计算的认购/认沽证比例可能会不适用。即使认为会继续出现波动市,投资者应时常检查所持有的认股权证表现及份数比例等。若市场由波动市确认成为方向市,投资者便可选择继续持有赚钱的一边,但这时候投资者应以单一方向为目标,并注意持有认股权证的引伸波幅是否偏高,或整体市场的引伸波幅会否出现回落,从而再部署其投资策略。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