

权证知识：预期正股波动的权证投资策略 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E6_9D_83_E8_AF_81_E7_9F_A5_E8_c33_42595.htm 中资金融股近期表现反复波动，股价经过近月的庞大升幅后，市场看法已渐渐出现较大分歧。有人认为相关中资类股份正身处牛市第三期，全球资金追逐中国概念，后市升幅难以预料。但同时也有分析人士指出目前中资股普遍估值偏高，已充分反映所有利好因素。当预期正股后市将大幅波动，部分投资者或会更积极买卖其相关权证，一方面希望看中正股方向，再以权证的杠杆放大回报，同时认为在正股历史波幅扩大的环境下，权证的隐含波幅有机会上升，可做到既赚价又赚波幅。然而最后成功与否，最重要的还是看对正股方向，如看错的话，隐含波幅怎样升也很难抵消其带来的损失。若要做到单是捕捉隐含波幅上升，部分投资者会选择同时购入认购证及认沽证，这纯粹是买波幅而非买方向的入市策略。如认为正股短期内将大幅波动，但对于方向则毫无头绪，或是认为急升与急跌机会相若的话，部分投资者会选择同时买入行使价接近的认购证及认沽证，而且均属年期较短(1个月左右)的末日权证。他们所看重的不是来自隐含波幅上升所带来的利润，而是预期正股在大幅波动之后，所持两只末日证的其中一边可以获得巨大升幅，足以抵消所有成本并提供盈利。假如正股未如预期般大升或大跌，盈利未能抵消整个组合的成本，策略便宣告失败。而最坏的情况是，正股一直徘徊在两者的行使价附近，最后便有可能输掉所有本金。因此，策略成功与否，最重要是正股要有足够的波幅。我们尝试以中行权证作为参考

，假设目前中行股价为3.89港元，一只贴价认购证A，行使价为3.89港元，1月到期，现价0.17港元；另一只认沽证B，行使价3.89港元，1月到期，现价0.15港元。若同时购入这两只末日权证各10000份，并持有至到期日，总成本是 $(0.17 + 0.15) * 10000 = 3200$ 港元。假设在权证到期时正股升上4.5港元，权证A的结算价便为0.61港元，升值259%，而权证B则未能行使，全数报销，整个权证组合最终可换取现金 $0.61 * 10000 = 6100$ 港元，回报率 $(6100 - 3200) / 3200 = 91\%$ 。如正股跌至3.3港元的话，权证B的结算价便为0.59港元，升值293%，而权证A则未能行使，整个权证组合可换取现金 $0.59 * 10000 = 5900$ 港元，回报率 $(5900 - 3200) / 3200 = 84\%$ 。这个例子说明了只要波幅够大，不论是急升还是急跌，这个策略都有机会获得理想盈利。 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