

武钢权证风险不容忽视

权证一级交易商 广发证券 霍玉琳

文章来源：证券时报 日期：2006年10月30日

“末日轮”武钢 JTB1 上周五借着大市调整，资金流出 A 股以及武钢正股小幅逆势上涨之机，大幅上涨超过 14%，短线投机意味十分明显，其背后蕴藏的风险不容忽视。

根据计算，截至上周五武钢收市价 2.95 元，武钢 JTB1 的理论价格为 0.335 元，武钢 JTP1 理论价格为 0.027 元（参数按正股前 180 个交易日历史波动率 27.6%，无风险利率为 2.25% 计算），按上周五认购、认沽证收盘价分别为 0.451 元及 0.185 元，则两只权证价格的偏高程度很大。截至目前两只武钢权证所剩交易日只有 13 个，时间价值已经趋近于零，而武钢 JTB1 仍有 4.1% 的溢价，代表武钢正股要上涨 4% 以上，参与武钢 JTB1 行权才有价值。否则，现价买入武钢 JTB1 到期行权将可能面临亏损。考虑到在目前大盘走弱的市况下，武钢正股大幅上涨有一定难度，因此，投资者在买入武钢 JTB1 前，要理性地衡量风险以及自身承受风险的能力。

对于打算持有武钢权证并参与行权的投资者，至少还应考虑以下行权时的细节问题：

第一，武钢 JTB1 和武钢 JTP1 的行权价格于今年 6 月 9 日由于正股分红而进行了一次调整，武钢 JTB1 最新行权价格由 2.90 元调整为 2.62 元，武钢 JTP1 最新行权价格由 3.13 元调整为 2.83 元。第二，投资者持有的零股也可参与行权。第三，对于同时持有武钢 JTB1 和

武钢 JTP1 的投资者，如果本身并未持有武钢正股，则两只权证不能够在同一天行权。因此，如投资者不打算额外购入武钢正股，需在 11 月 16 日至 11 月 21 日先对武钢 JTB1 行权，再于次日或之后对武钢 JTP1 行权。显然，如果投资者预期武钢股价到期前不会大幅波动，同时持有武钢 JTB1 和武钢 JTP1 的效果就等同于给市场白白送钱。第四，参与行权的投资者的真实损益还应考虑交易费用和行权手续费，以免导致不必要的损失。而武钢 JTB1 还有持股过夜的风险，投资者不可不知。

通常而言，对于武钢权证这种“末日轮”，除非投资者已经有较丰富的经验，并且对正股股价的波动有强烈的预期，否则建议投资者回避为上，切勿盲目跟风。