

# 摩根大通認股證 牛熊證

J.P.Morgan  
摩根大通

摩根大通 — 獲標普 AA-評的金融機構

2010年7月13日(星期二)

## 大市導航

恆指連升3日 看好可留意恆指牛證 62536/ 看淡可留意恆指熊證 62769

美國方面投資者均觀望美股收市後公布的第一家巨企季度業績，收市後美國最大鋁商美國鋁業的業績優於市場預期，加強投資者對企業盈利的信心，帶動亞洲股市早段上升。歐洲方面歐元區 16 國財長昨日展開一連兩日的會議，預計討論將集中於銀行壓力測試細節及結果的披露程度，而多家銀行紛趁市況好轉，於下周五(7月23日) 測試結果公布前發債集資，至於各大歐洲銀行的信貸違約掉期近日均有回落跡象，反映目前市場對其財務狀況投下信心一票。

恆指方面昨日連續第三日上升，早段曾升愈 20500 點，其後升幅收窄，收市報 20467 點，惟於現貨收市後期指上升，收報 20525 點，較現貨高水 58 點。技術上恆指現企於 20 天線約 20305 點之上，其 100 天線現位於 20614 點水平。

### 牛熊精選:

恆指牛證 62400、恆指牛證 62536  
恆指熊證 62769、恆指熊證 62542

### 中行連升三日

看好可留意輕微價外認購 22233

恆指繼續上升，牛熊證資金流方面則續見資金先行獲利並作看淡部署，大約 4200 萬港元流出牛證，2300 萬港元流入熊證。根據摩通恆指牛熊證街貨分佈圖，上周五收市時熊證街貨量主要倉位仍為 21000 點水平，相對期指對沖張數約為 765 張；而牛證街貨量主要倉位為 19700 點及 19500 點水平，相對期指對沖張數分別為 230 張及 255 張。

投資者如看好大市可留意恆指牛證 62400，收回價 19300 點，槓桿約 12 倍，兌換比率 8000 兌 1；較進取投資者可留意恆指牛證 62536，收回價 19600 點，槓桿約 14 倍，兌換比率 10000 兌 1。如看淡大市可留意恆指熊證 62769，收回價 20800 點，槓桿約 21 倍，兌換比率 10000 兌 1；較保守投資者可留意恆指熊證 62542，收回價 21000 點，槓桿約 18 倍，兌換比率 8000 兌 1。

中行持續強勢，現價已突破 250 天線並於 200 天線水平約 4.12 元爭持，技術上亦已突 6 月下旬的高位約 4.1 元水平，成交亦見緩步上升。若投資者看好中行表現，可留意市場上相對活躍的摩通中行認購 22233，行使價 4.28 元，10 月到期，實際槓桿約 9 倍，引伸波幅約 31%。

### 國壽逆市下跌 如認為超賣而博反彈 可留意價外認購 22701

市傳中國保監會將開放傳統保險預定利率，市場憂慮此舉會導致保險公司競爭加劇而成本上升，國壽股價逆市下跌，技術上跌穿 10 天線、20 天及 50 天線多條支持水平，收報 33.95 元，惟昨日有見約 2800 萬港元流入國壽相關認購證，金額較早前顯著上升。如認為國壽超賣而博反彈，可留意價外國壽認購 22701，行使價 36.38 元，12 月到期，實際槓桿約 8.5 倍，引伸波幅約 32%。

### 中移上試雙頂水平

看好可留意價外認購 22236

中移跟隨大市上升，技術上有機會上試 4 月中及 6 月下旬的雙頂水平約 80 元附近。若投資者看好中移動，可留意輕微價外認購 22236，行使價 88.08 元，10 月到期，實際槓桿約 13 倍，引伸約 26%。

摩根大通認股證熱線：2800 7878

網址：www.jpwmwarrants.com.hk

本資料由摩根大通證券(亞太)有限公司(「摩根大通」)編製，僅供參考用途，並不構成任何要約、建議、提出出售或招攬購買任何上述產品，亦並不構成摩根大通進行任何上述交易之承諾。過往表現並不代表將來的表現，摩根大通不保證未來事件或表現將與上述任何意見或預測一致。

摩根大通並非投資者的顧問或信託人。投資者應為自己作風險評估，並在需要時諮詢專業意見。結構性產品之格價可急升也可急跌，投資者或會損失所有投資。投資者應詳閱有關上市文件中之條款、風險因素及其他資料，並了解結構性產品之特性及願意承擔所涉風險，否則切勿投資上述產品。結構性產品於第二市場的流通量是無法預料的。J.P. Morgan Broking (Hong Kong) Limited 可能是上述結構性產品的唯一流通量提供者。

# 摩根大通認股證 牛熊證

J.P.Morgan  
摩根大通

2010年7月13日(星期二)

摩根大通 — 獲標普 AA-評的金融機構

## 牛熊精選：

牛熊證	到期日 (月-日-年)	行使價	回收價	兌換比率	槓桿 (倍)	參考價	特點
62400 恆指牛證	10/28/10	18800	19300	8000	11.6	0.220	較安全
62536 恆指牛證	10/28/10	19100	19600	10000	13.8	0.148	較安全
62769 恆指熊證	11/29/10	21300	20800	10000	21.3	0.096	高槓桿
62542 恆指熊證	10/28/10	21500	21000	8000	17.5	0.146	較安全

## 今天焦點：

認股證(編號及名稱)	行使價	到期日	兌換比率	實際槓桿(倍)	引伸波幅(%)	上日收市價	每日時間值耗損(%)	街貨量	特點
22236 中移 CALL	88.08	10/27/10	0.1	13.2	25.9	0.135	-1.31%	2,800,000	價外、中期、高槓桿
21934 中移 CALL	81.88	10/14/10	0.1	11.3	26.4	0.275	-0.85%	160,000	價外、中期、高槓桿
23090 海油 CALL	12.88	5/5/11	0.1	4.0	40.4	0.190	-0.17%	1,360,000	貼價、長期
20120 滙豐 CALL	78.88	10/25/10	0.01	10.0	29.3	0.026	-0.84%	9,870,000	價外、中期、高槓桿
22730 滙豐 CALL	73.08	9/19/11	0.01	4.3	31.6	0.099	-0.13%	2,522,000	貼價、長期
22558 滙豐 PUT	70	11/12/10	0.1	6.7	32.3	0.405	-0.54%	2,560,000	價外、中期、高槓桿
21074 FX A50 CALL	12.68	11/29/10	0.1	7.9	29.7	0.069	-0.48%	27,560,000	價外、中期、高槓桿
22731 FX A50 CALL	11.38	9/28/10	0.1	7.5	31.1	0.113	-0.35%	8,100,000	價內、短期、高槓桿
22559 FX A50 PUT	11.88	2/28/11	0.1	4.1	35.2	0.123	-0.24%	340,000	貼價、長期

## 中資金融精選：

認股證(編號及名稱)	行使價	到期日	兌換比率	實際槓桿(倍)	引伸波幅(%)	上日收市價	每日時間值耗損(%)	街貨量	特點
22233 中行 CALL	4.28	10/27/10	1	9.6	27.9	0.182	-0.66%	19,390,000	價外、中期、高槓桿
22234 建行 CALL	7.18	10/27/10	1	10.2	30.4	0.193	-0.94%	1,770,000	價外、中期、高槓桿
21414 工行 CALL	6	9/3/10	1	13.7	26.8	0.182	-1.26%	5,500,000	價外、短期、高槓桿
20182 工行 CALL	5.68	12/6/10	0.1	6.5	30.0	0.054	-0.28%	51,138,400	貼價、中期、高槓桿
22701 國壽 CALL	36.38	11/18/10	0.1	8.6	30.2	0.152	-0.62%	200,000	價外、中期、高槓桿
22554 建行 PUT	5.88	11/12/10	1	7.4	33.1	0.239	-0.74%	0	價外、中期、高槓桿

## 另類選擇：

認股證(編號及名稱)	行使價	到期日	兌換比率	實際槓桿(倍)	引伸波幅(%)	上日收市價	每日時間值耗損(%)	街貨量	特點
17862 騰訊 CALL	125	11/29/10	0.01	4.6	40.3	0.214	-0.21%	7,031,200	價內、中期
21701 比亞迪 CALL	79.88	9/22/10	0.01	7.5	66.9	0.011	-2.58%	1,760,000	價外、短期、高槓桿
20531 華地 CALL	15.88	7/26/10	0.1	16.8	43.7	0.042	-4.97%	860,000	貼價、短期、高槓桿
22557 太保 CALL	33.88	11/12/10	0.1	7.1	38.8	0.146	-0.70%	30,000	價外、中期、高槓桿
21527 中石 CALL	11	9/29/10	0.1	6.3	54.8	0.063	-1.01%	4,020,000	價外、短期、高槓桿
21843 神華 CALL	32	10/7/10	0.1	8.7	37.5	0.119	-0.99%	16,905,000	價外、短期、高槓桿
22309 港交所 CALL	133.88	7/25/11	0.01	4.9	34.1	0.110	-0.21%	1,120,000	價外、長期

\*以上數據為上日收市數據，認股證價格可升可跌，投資者有機會損失全部投入本金。

資料來源：摩根大通及彭博資訊

摩根大通認股證熱線：2800 7878

網址：www.jpmwarrants.com.hk

本資料由摩根大通證券(亞太)有限公司(「摩根大通」)編製，僅供參考用途，並不構成任何要約、建議、提出出售或招攬購買任何上述產品，亦並不構成摩根大通進行任何上述交易之承諾。過往表現並不代表將來的表現，摩根大通不保證未來事件或表現將與上述任何意見或預測一致。

摩根大通並非投資者的顧問或信託人。投資者應為自己作風險評估，並在需要時諮詢專業意見。結構性產品之格價可急升也可急跌，投資者或會損失所有投資。投資者應詳閱有關上市文件中之條款、風險因素及其他資料，並了解結構性產品之特性及願意承擔所涉風險，否則切勿投資上述產品。結構性產品於第二市場的流通量是無法預料的。J.P. Morgan Broking (Hong Kong) Limited可能是上述結構性產品的唯一流通量提供者。