

套利相关策略介绍

2016年8月



目录:

1. 绝对套利
2. 统计套利

绝对套利

➤ 期现套利

- 股指与股指期货间的套利
- 商品与商品期货间的套利
- 考虑执行效率，复制的准确性以及冲击成本等

➤ ETF申赎套利

- 单市场ETF，实物申赎
- 上海上市的跨市场ETF，实物申赎+现金申赎
- 深圳上市的跨市场ETF，实物申赎，T+2到账
- 部分境外ETF，现金申赎，RTGS，当日申购可卖
- 货币市场ETF，现金申赎
- 主要考虑执行效率，冲击成本，停牌或涨跌停股票处理等

➤ 分级基金套利

- 上交所分级基金实时分拆合并，母子基金均可交易
- 深交所境内分级基金T+2分拆合并，母基金不可交易
- 深交所境外分级基金母基金可交易
- 包括折溢价套利，上折下折套利等

➤ 底仓套利

- 前提是有一定量计划持有的底仓
- 出借股份获得借券收益
- 卖出底仓参与一级半市场定增
- 基金底仓可以通过申赎赚取一二级市场偏差

➤ 期权套利

- 期权平价套利
- 跨期，跨执行价格套利
- 组合套利，比如蝶式套利等
- 深度实质期权与标的物间的套利

统计套利

➤ 期货跨期

- 同一期货不同到期日之间往往有协整关系
- 在偏离均值一定幅度进行反向交易
- 在恢复到均值附近获利平仓
- 风险在于协整关系被破坏，当月合约被逼仓等

➤ 期货跨产品

- 不同期货间也可能存在协整关系
- 上下游，比如铁矿石和螺纹钢
- 替代品，比如豆粕和菜粕
- 同样按照均值回复构造策略

➤ 股票配对交易

- 境外一大部分对冲基金的主要策略
- 分为统计回归策略和基本面分析策略
- 统计回归主要是对于基本面类似，出现大幅价格偏离的股票做反向交易
- 基本面策略主要基于股票基本面做出买卖的决策

➤ 期权策略

- 波动曲面套利，比如long skew, short wing等
- 波动率套利，当隐含波动率与预期未来实现波动率有较大偏差时，买入或者卖出期权，并进行delta对冲
- 相关性套利，比如买入一篮子股票期权，卖出股指期货

谢 谢!

