

## Q1：套利策略的定义？

根据维基百科的定义，套利指的是在某种实物资产或金融资产（在同一市场或不同市场）拥有两个价格的情况下，以较低的价格买进，较高的价格卖出，从而获取丰厚的收益。其实这个定义仍然比较狭义，无法囊括我们后面会提到的统计套利。

## Q2：套利的核心逻辑？

一价定律(Law of One Price)，一价定律指的是在竞争市场上，如果两项资产是等同的，那么它们将倾向于拥有相同的市场价格。而一价定律之所以成立，则是因为套利者的存在，套利者寻找等同资产的价格差异，卖出价格高的资产，买入价格低的资产，从而使得等同资产价格收敛。

按照交易资产分类，套利策略可以分为期货套利、期权套利、基金套利、可转债套利等等。还有一类比较特殊的风险套利策略称为统计套利。



## Q5：统计套利？

与无风险套利不同的是，统计套利是利用资产价格的历史统计规律进行套利，属于风险套利。统计套利的风险在于历史统计规律在未来是否能够延续。以著名的LTCM为例，当时LTCM持有的核心资产德国债券与意大利债券正相关性为大量历史统计数据所证明，但万万没想到的是，俄罗斯国债竟然违约了。这导致正相关变为负相关，原来预期收敛的价差变成发散，最终导致LTCM落得破产的结局。统计套利博大精深，可以研读一下Andrew Pole写的《Statistical Arbitrage》。这里简单介绍一下比较经典的配对交易。

配对交易策略的基本原理是基于两个相关性较高的股票或者其他证券，如果在未来时期保持着良好的相关性，当两种股票之间的相关性暂时减弱时，即一只股票向上移动而另一只股票向下移动，则买进表现相对较差的，卖出表现相对较好的，当未来两者之间的相关性恢复，那么可以进行相反的平仓操作来获取利润。