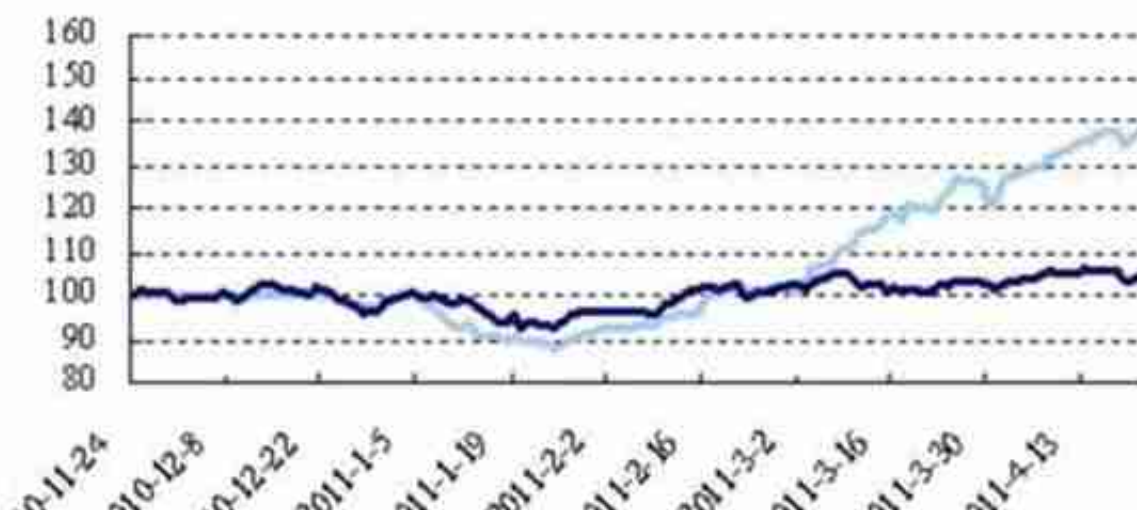


前不久，中国知名私募人士刘宏离世，享年54岁，许多市场人士为此惋惜。看了看这位大佬的履历，也不由感到遗憾！

刘宏曾被誉为“对冲基金第一人”，建立了炒股者们共知的F10行业标准的，领导开发了国内最早的程序化交易系统；他开发的套利工具每套100万，还热卖到被叫停；2005年，以年化46%的收益率独步江湖。今天和大家一起复盘一下他的策略，希望得到一些启示：



二、ETF套利策略是什么

那么，刘宏到底是怎么用ETF套利，获取了46%的年化收益呢给大家介绍一下ETF套利知识吧：

理解ETF套利，明白什么是【IV线】很重要。

IV线(Indicative Optimized . Portfolio Value , IOPV)，是由交易所15秒计算一次的【ETF单位基金净值】，也叫【日内交易净值】，投资者可以用来参考ETF【交易价格】是否偏离了【内在价值】。我们在软件里面看到的ETF买卖价格，是场内报价（二级市场），而IOPV就是这只ETF基金的一级市场报价（ETF基金的净值）

由于交易常有波动，ETF价格（二级市场）和ETF的日内交易净值报价（一级市场）就会产生价差，套利的机会就因此诞生了。

ETF套利一般有三种方式：

1、瞬时套利

- 折价套利
：ETF场内价格<IOPV价格（日内交易净值）时，可以折价买入ETF（以ETF二级市场价格买入），然后赎回ETF得到一篮子股票（用IV价格换算出来），然后卖出一篮子股票；
- 溢价套利则与折价套利反过来
：IOPV价格>ETF场内价格时，因为净值（IV）比价格高了，那么可以以比净值低的价格在二级市场买入一篮子股票，然后申购ETF份额，（通过IV换算出的价格）然后卖出ETF。

2、延时套利

延时套利实际是一种日内趋势交易策略，通过日内【波段套利】，这种策略需要你判断准确方向，难度非常大，风险更大，花花建议小白绕道。延时套利交易策略解释：

- 日内看涨策略：低点买入一篮子股票，申购成ETF基金份额，待盘中反弹后抛出ETF基金份额。
- 日内看跌策略：低点买入ETF份额，赎回一篮子股票，待盘中反弹后将股票在二级市场卖出。

但是这种交易我们能做吗？答案是

“参与一二级市场套利这种方式，不是普通人能做哒”。原因如下：

- 资金门槛高，必须以机构形式：ETF的一二级市场套利，例如参与老虎的\$老虎中美互联网巨头ETF(TTTN)\$ 套利的话，虽然说看起来只有20只股票，但是参与者需要购买一个ETF单位净值等额的这一篮子20只股票的量（按照昨天的收盘净值来算的话，就是22.95 乘以 50000等于1,147,500美金），需要超过100万美金的钱，基本就是做市商和超级个人投资人在玩啦。
- 交易成本高：由于涉及一篮子股票买卖、ETF份额申购以及ETF买卖等大量操作，还有市场价格变动等冲击成本，计算套利空间时得减去这些成本，不然白搭。
- 交易速度快：套利就是捡漏，你想去捡，别人也会去捡，交易速度竞争非常激烈，所以量化团队才能做，手敲单可以忽略此操作。

3、期限套利

ETF期限套利是指：ETF和股指期货两个市场之间产生的一些价格偏差产生的套利机会，例如沪深300ETF和股指期货IF。期现套利是指某种期货合约，当期货市场与现货市场的价格上出现差距，从而利用两个市场的价格差距，低买高卖获利。这个套利模型也是基于量化投资的基础，个人投资者了解一下就好了。

三、小结

像套利交易，都是以毫秒为单位去“捡漏”，市场竞争非常激烈，是机构里专业投资者的天下，虽然方法说出来挺容易，但钱并不好挣，个人觉得刘宏的一句话很值得深思，附给大家看看：

“作为一个基金经理，要对市场的本质和核心有清醒的认识。作为基金经理，你的职业就是要去寻找市场缺陷，然后在缺陷中开发策略、获取盈利。作为基金经理，不仅要有意识地去不断寻找新的市场缺陷，而且还必须要有足够的能力、足够的经验，才能长期在市场上生存。”

其实，不管是基金经理还是个人投资者，我们都是参与市场的一员，各种操作的策略和逻辑都需要我们多思考，投资千万不要图刺激也不要寄希望于一夜暴富。

同时，也要提醒大家，金融行业压力大，刘宏就是因为常常不吃早饭患上胆囊癌，投资者做美股又常常熬夜，一定要注意自己的身体健康，坚持锻炼身体，平衡饮食，健康是更重要的本钱~

免责声明：

本素材不应被视为面向投资人分发的资料。本文不包含以下内容：（1）购买任何金融产品或服务的要约；（2）对任何金融产品采取任何行为的建议；或（3）任何投资意见。