

ETF 实时折溢价套利

1. 引言

- a) 基金简介
 - 产品概况
 - 基金简称：国泰纳斯达克 100ETF
 - 基金代码：513100
 - 上市交易所及上市日期：上海证券交易所；2023 年 5 月 15 日
 - 投资类型：国际 (QDII) 基金，国际 (QDII) 股票型基金
 - 投资区域：美国
 - 基金投资组合报告（截止到 2024 年 6 月 30 日）
 - 权益投资（92.35%），买入返售金融资产（4.97%），银行存款和结算备付金合计（2.20%），其他各项资产（0.44%）
- b) 基金套利的基本原理
 - 溢价套利：当 ETF 市场价格高于其净值时，申购 ETF，待申购份额到账后，场内卖出份额
 - 折价套利：当 ETF 市场价格低于其净值时，场内买入 ETF，提交赎回
 - 实时套利的考虑因素：实时净值计算（申购成本）
- c) 本报告的目的与意义
 - 了解 ETF 申赎清单明细，不同 ETF 补/卖券时间点，汇率影响，预估基金实时净值，买一卖一价格的实时折溢价情况

2. ETF 申赎清单明细

ETF 申购赎回清单	
代码	513100.SH
名称	国泰纳斯达克100ETF
净值截止日期	2024-07-18
现金差额	11,222.14
最小申购赎回单位资产净值	1,414,800.46
基金份额净值	1.42
公告日期	2024-07-22
预估现金部分	7,509.04
现金替代比例上限	100.00
申购上限	5,000,000.00
赎回上限	500,000,000.00
是否需要公告IOPV	是
最小申购赎回单位(份)	1,000,000.00
是否允许申购赎回	申购赎回皆允许
成分股记录数	101

现金差额：申购或赎回时需要补足或退还的现金差额

$\text{最小申购赎回单位资产净值} / \text{最小申赎单位} = \text{基金份额净值}$

现金替代比例上限：控制总的现金替代金额占最小申赎单位净值的比例

现金替代标志：退补

现金替代比例：10%

	日期	Wind代码	证券名称	数量	现金替代标志	现金替代溢价比例 (%)	固定替代金额
1							
2	2024-07-22	AAPL.O	苹果(APPLE)	79	退补	10	126,247.3
3	2024-07-22	ABNB.O	爱彼迎(AIRBNB)	6	退补	10	6,282.2
4	2024-07-22	ADBE.O	奥多比(ADOBE)	6	退补	10	23,817.03

3. 预估基金实时净值 T 日：7 月 22 日

I. 计算 7.19 (T-1 日) 估值

- 考虑汇率影响：T-1 日（7.19）汇率：7.1315（USDCNY.EX）
- 计算 T-1 日收盘价（CNY）：公式= 7.19 收盘价*汇率
- 计算 T-1 日总金额：

7.19总金额

1394730.062

- 计算涨跌幅：（7.19 总金额-7.18 实际总金额）/7.18 实际总金额*100=

涨跌幅%

-0.008925911

7.19(T-1)预估净值

1.4024

IOPV:1.4024

- 计算 7.19 估值：7.18 净值（1.415）*（1+涨跌幅/100）=1.4024
- 和 IOPV 比较（wind）1.4024

II. T 日预估基金实时净值

- 513100 补/卖券价格：由于基金经理 T 日买入或卖出价格无法知晓，成分股中都为美股，所以按其跟踪纳指 100 小型期货(NQ00.CME) 预估其 T 日涨跌幅。
- T 日实时涨跌幅和实时汇率

	7月22日
代码	NQ00.CME
简称	纳指100小型连续
涨跌幅%	0.31
代码	USDCNY.IB
简称	美元兑人民币(CFETS)
现价	7.2730

- T 日（7.22）基金实时预估净值= 7.19 的估值*（1+实时涨跌幅/100）*实时汇率（USDCNY.IB）/中间价汇率(USDCNY.EX)
【用实时价格替代 T 日买卖券价格】

4. 买一卖一折溢价情况

- 实时折溢率=（买 1 价 or 卖 1 价- 基金实时预估净值）/基金实时预估净值

代码	513100.SH		
简称	纳指ETF	折溢价%	申购成本
买1价	1.455	1.41	1.4348
卖1价	1.456	1.48	1.4348

5. **溢价套利：**当 ETF 市场价格高于其净值时，申购 ETF，待申购份额到账后，场内卖出份额（按上图举例分析）
 - 溢价套利收益 = 卖 1 价 - 申购成本 = 1.456 - 1.4348 = 0.0212（每份 ETF）
6. **实际套利问题：**单日申购申购上限 500 万份，最小申购赎回单位 100 万份