

FinTech Homework 6

歐政鷹 R07922142 資工所碩一

策略簡介：

對沖策略是指同時在股指期貨市場和股票市場上進行數量相當、方向相反的交易，通過兩個市場的盈虧相抵，來鎖定既得利潤（或成本），規避股票市場的系統性風險。具體做法是，已持有股票組合的投資者，預期股市面臨下跌風險，但手上持有的股票難以在短時間內迅速賣出，那麼就可以在期貨市場上賣空一定數量的股指期貨，如果大盤下跌，股指期貨交易中的收益可以彌補股票組合下跌的損失，達到分散股票市場下跌風險的目的。

使用情境：

對沖策略通過構建多空頭寸進行風險規避，是最常見的獲得準絕對收益的手段最傳統的對沖策略是套利策略，通過尋找市場錯誤定價的機會，建立相反方向的頭寸來獲取收益。

套利策略包括轉債套利、股指期貨期現套利、跨期套利、ETF 套利等，是最傳統的對沖策略。其本質是金融產品定價“一價原理”的運用，即當同一產品的不同表現形式之間的定價出現差異時，買入相對低估的品種、賣出相對高估的品種來獲取中間的價差收益。因此，套利策略所承受的風險是最小的，更有部分策略被稱為“無風險套利”。

套利機會：

A 股市場發展最為成熟的套利策略應該是 ETF 套利，雖還不能稱產業化，但是已經有專業化從事 ETF 套利的投資公司。套利者通過實時監測 EFT 場內交易價格和 IOPV 之間的價差，當場內價格低於 IOPV 一定程度時，通過場內買入 ETF，然後執行贖回操作轉換成一籃子股票賣出，來獲取 EFT 場內價格和 IOPV 之間的價差反之，當 IOPV 低於場內價格時，通過買入一籃子股票來申購 ETF 份額，然後場內賣出 ETF 來獲利。除此之外還有 ETF 新發階段、成份股停牌等情形都可能出現套利機會。當然，隨著套利資金的參與，ETF 套利機會在不斷收窄，因此，即使是專業從事套利的投資公司也開始向統計套利或延時套利策略延伸。