
可转债套利

一、可转债常规套利

1. 常规套利原理

投资有风险，也有策略。只要掌握风险来源和收益机制，就可以做到规避风险稳健获利。

可转债投资也是这样，因此必须要深刻剖析可转债投资的风险来源。

可转债投资风险主要有三：

（1）价格下跌风险

风险来源：价格下跌的风险主要来自于在可转债价格大于 130 元以上的时候买入，价格下跌可能导致亏损，因为 130 元以上可转债基本就等于一只股票。

解决方案：价格小于 100 元买入，这时候最坏结果就是持有到期收回本金和利息。当然套利时除外。

（2）债务违约风险

风险来源：公司债务违约，无法有效还本付息，虽然目前两市没有违约可转债，但不相当于未来没有。

解决方案：选择财务状况合格的上市公司发行的可转债。

（3）被暂停或终止上市的风险

风险来源：发行可转债的上市公司连续两个年度净利润亏损的，可转债会被暂停上市，在第三个会计年度仍然亏损的，可转债会被终止上市。

解决方案：不买连续亏损的上市公司发行的可转债。 因此把规避风

险的方案总结，就会形成套利三要素：

100 元以下买入；处在转股期内；优质可转债。

要素一：在 100 元以下买入

防止最坏情况出现，可以稳健获得本金和利息，另外价格低于 100 越多，未来收益率越高。

假设 1：90 元买入持有到期，票面利率 5%，持有到期年华收益为：
 $5/90=5.5\%>5\%$ ，稳健获利。

假设 2：价格涨到 130 元，收益为 $(130-90)/90=44.45\%>30\%$

要素二、买处在转股期内的可转债

连续 30 个交易日中有 15 个交易日价格大于 130 元情况下，上市公司就可以强制赎回，所以在转股期内的可转债价格更容易上涨，整体来看，可转债剩余年限越短，上市公司赎回考虑的时间就越少，所以剩余年限越短越好。

要素三、买入优质可转债

这里的优质指的是普通公司发行的可转债，这些公司能偿还债务，但是偿还压力大，更容易推动价格上涨进而逼迫投资者转股。

不买优秀公司和垃圾公司可转债的原因如下：

①优秀上市公司，手中现金多，往往会到期兑付低息可转债。

②垃圾公司可能出现债务违约，也不要考虑。

2. 常规套利操作

第一步：百度搜索“集思录”进入。



第二步：点击“实时数据”，点击可转债。



第三步：核心原理量化

①价格区间输入0-100

防止最坏情况出现

②剩余年限由低到高排序

买处在转股期内的可转债，且剩余年限越短越好

③评级选择 AA 或者 AA 普通公司发行的可转债——更容易推动价格上涨进而逼迫投资者转股，从而不用偿还债务

找到合适的投资对象后，可以考虑分批轻仓分散买入，进而更好的降低风险。

二、可转债技术套利

1. 技术套利原理

技术套利相对高级且考验操作，需要同时考虑可转债和股票两个市场，因此需要对比两个市场的差异。

	涨跌幅	交易机制
可转债	无	T0，当天买，当天可卖
A 股	有，达到后停止交易	T+1，当天买，第二个交易日可卖

一个股票强势涨停后，如果预计后续会继续涨停，但是涨停后，便无法买入，进而错失机会。

可转债市场没有涨停限制，可以考虑买入可转债，随即转成股票，享受股票上涨带来的收益。

2. 技术套利解析

①股票市场

A 股票出现极大利好，忽然强势涨停，预计明天会继续涨停。但是这时候由于涨停，便不再能买入。

②可转债市场

查看 A 股票对应的可转债，发现涨幅也较大，但是可转债没有涨跌停

制度，随时可买入。

③数据测算

(1)股票市场 一天当天收盘价 10 元，预计明天涨停，股价可到 11 元。

(2)可转债市场 一交易价格 105 元，转股价 10 元，买入成本 105 元，转股比例=面值(100)/转股价(10)=10。

假设买入1050 元可转债 ($1050/105=10$ 张)，转股数目=张数*转股比例= $10*10=100$ 股。

当天转股，得到 A 股票 100 股，市值 1000 元，第二天涨幅 10%，市值 1100 元卖出。

(3) 数据核算 (忽略手续费)

成本=1050 元；卖出价格=1100 元

收益=1100-1050=50 元

收益率=收益/成本= $50/1050=4.76\%$

因此该可转债套利可行。

提示：

(1) 该方法考验交易速度和对市场的预判，因此谨慎使用。

(2) 并不是所有股票都有对应可转债，因此需要多关注市场。