



LOF基金场内套利有要点 投资风险需重视



目录

CATALOGUE

- 适用前提
- 核心逻辑
- 重要规则与注意事项
- LOF基金场内申购额度查询
- 操作流程详解



目录 CATALOGUE

- 成本与费用结构
- 风险提示
- 实操建议
- 结语



01

适用前提



适用前提

LOF基金场内申购

本手册适用于目标LOF基金支持场内申购的情况，因为部分LOF仅支持场外申购，不可进行套利操作。

投资者权限

投资者已开通基金申赎权限及对应市场的交易权限，如沪市/深市A股账户，确保能够顺利进行基金申购和赎回操作。



基金交易价格高昂

基金当前在二级市场交易价格显著高于当日预估净值，存在可观的溢价，是进行套利操作的前提条件。

申购额度未受限

部分基金对单日/单户场内申购设有上限，因此在进行套利操作前，需确保申购额度未受限，以便能够充分利用资金进行申购。

温馨提示：可通过交易软件查看LOF是否支持“场内申购”。通常代码以 16/15/50 开头的LOF都支持场内申赎。

02

核心逻辑



核心逻辑

溢价观察

当LOF基金出现二级市场价格>基金净值（即溢价）时，可通过以下方式套利。

T日15:00前

在证券账户中发起场内申购，按T日基金净值确认份额。

T+N (N≥1) 日

申购份额自动到账股票账户（无需转托管）。

份额到账次日或之后

在二级市场直接卖出该LOF基金份额，按实时市价成交。

套利收益计算

套利收益 = 卖出价格 - 申购净值 - 各项费用。

注意事项

场内申购使用的是现金替代方式，资金在申购时冻结，份额确认后资金扣除，同时份额入账。

03

重要规则与注意事项



限额按身份证/股东账户控制



身份证总额限制

同一投资者使用多个券商账户申购同一LOF，仍受“单身份证”总限额约束（中登系统统一监控）。

中登系统监控

中登系统对投资者身份进行统一监控，确保投资者在任何券商处申购LOF均受身份证总额限制。

限额可能随时调整

紧急公告下调

尤其在基金出现高溢价（如 >30%）时，基金公司可能盘中紧急公告下调限额，甚至暂停申购。

暂停申购风险

投资者在申购前应仔细阅读基金招募说明书及相关公告，了解基金的风险收益特征、投资策略等信息。



场内申购确认时间

T日申购确认

T日15:00前申购的LOF基金，按T日基金净值确认份额，T+N（ $N \geq 1$ ）日份额自动到账股票账户，无需转托管。

到账次日可卖

份额到账的次日或之后，投资者可在二级市场直接卖出该LOF基金份额，按实时市价成交。

“拖拉机账户”策略受限



跨券商身份识别

中登系统已实现跨券商身份识别，使用家人账户分散申购可能被系统拦截或合并计算额度。

合并计算风险

投资者在使用家人账户分散申购时，需了解中登系统的跨券商身份识别功能，避免被系统拦截或合并计算额度。

QDII类LOF另有外汇额度限制

外汇额度限制

QDII类LOF基金受限于外汇额度，即使未设申购金额上限，也可能因外汇额度用尽而无法申购。

申购前查额度

投资者在申购QDII类LOF基金前，应了解并确认当前的外汇额度情况，避免因额度用尽而无法完成申购。



04

LOF基金场内申购额度查询



查看基金公司官网公告

01

权威查询

在基金公司官网，通过“信息披露”或“基金公告”路径，精准搜索基金代码，查找相关公告。

02

公告内容

公告关键内容在于明确“自X月X日起，本基金场内申购单日单账户上限为XXX元。”的信息。



拨打基金公司客服热线

官方查询

直接拨打基金公司官方客服电话，快速获取最准确的信息。



实时咨询

提供基金代码，询问当前场内申购支持情况及单日限额，客服通常能实时查询并告知最新限额。

第三方平台辅助查询

1

第三方平台

在天天基金网、东方财富网、雪球等平台上，通过搜索基金代码进入详情页，可查看“申购赎回”栏目。

2

限额标注

部分平台会标注“场内申购限额”，但需注意数据可能存在的更新滞后问题。

3

风险提示

第三方数据非实时、非权威，仅作初步参考，务必以基金公告为准。

05

操作流程详解



操作流程详解

01

T日申购

登录账户，选“场内基金-场内申购”，查昨日净值1.9XXX，输入基金代码、申购金额，阅读协议后确定。



02

基金份额到账后选择T+2日卖出

登录账户，选“卖出”菜单，行情软件查当日卖价2.8XX，高于申购净值，成交后完成套利。





图1



图3



图4



图2



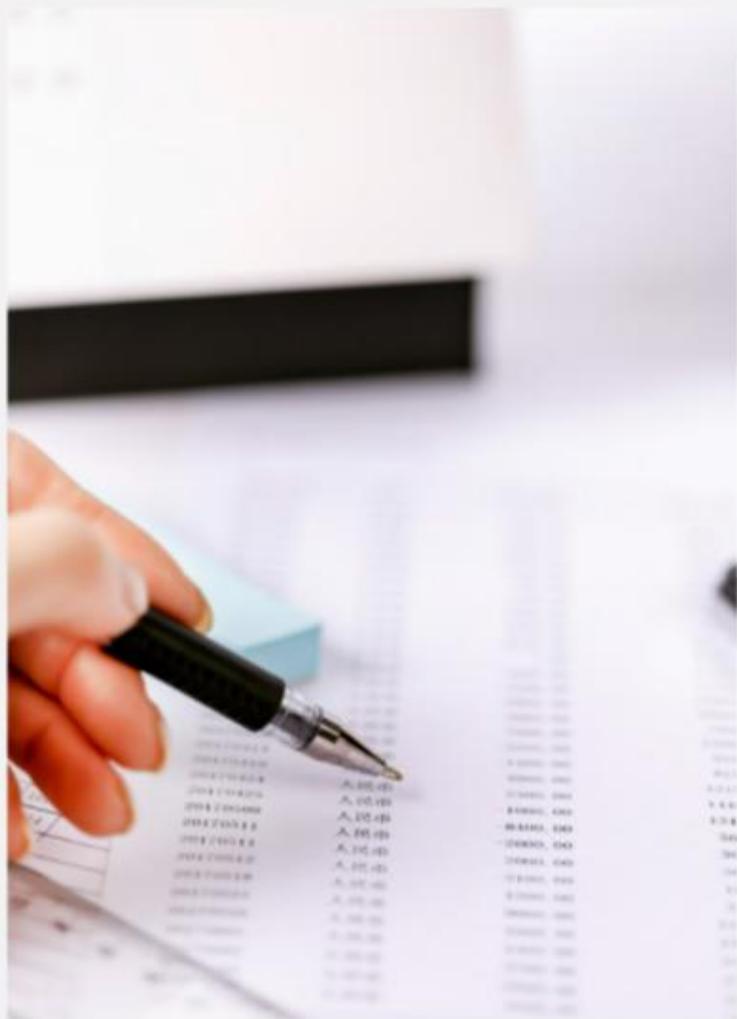
图5

06

成本与费用结构



成本与费用结构



申购费

场内申购实行固定费率（如0.1%~0.5%）；注意是否“前端收费”。

过户费/印花税

LOF基金卖出不收印花税，沪市LOF可能收过户费（极低，约0.001%）。

交易佣金

卖出时按账户实际交易佣金标准收取（最低5元）；部分LOF免收交易佣金。

隐性成本

买卖价差、流动性冲击、净值波动风险等。

07

风险提示



风险提示

流动性风险

小规模LOF日成交额低，大额卖出可能压低价格，影响交易执行和市场稳定性。

净值估算偏差

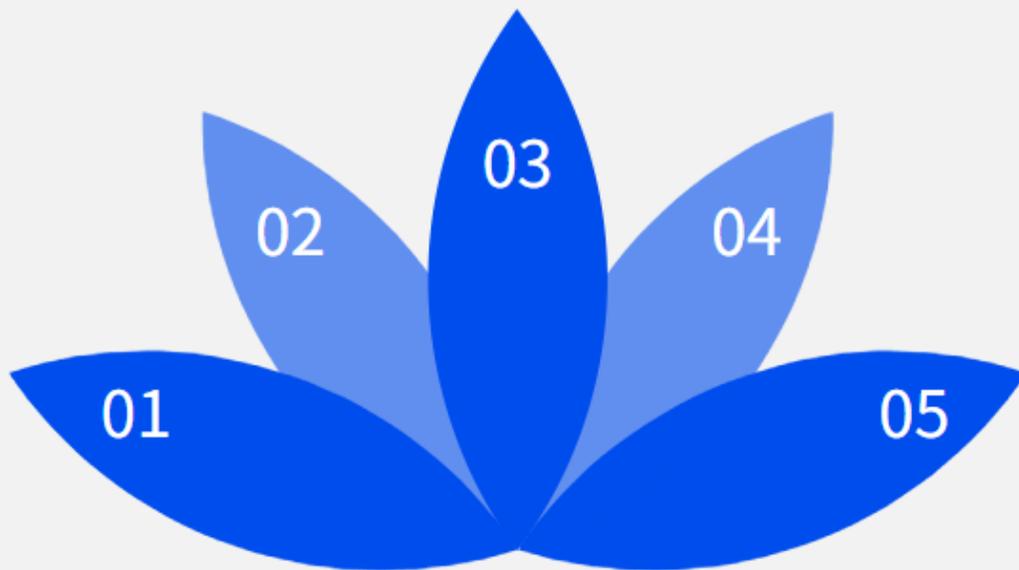
T日申购按实际净值（晚8点后公布），但盘中只能依赖IOPV（实时预估净值），存在误差。

额度限制

部分热门LOF每日场内申购总额有限，先到先得，因此投资者需要抓紧时间进行申购操作。

溢价收敛风险

从T日申购到T+2日卖出期间，若市场情绪变化导致溢价缩小甚至转为折价，可能亏损。



系统延迟

极端行情下，份额到账或交易执行可能出现延迟，投资者需要耐心等待，关注市场动态。

08

实操建议



实操建议



优选LOF品种



在选择LOF基金时，应优先考虑那些流动性高、溢价显著且费率低廉的品种，这样的选择有助于提升套利操作的效率和收益。

分批操作



在进行大额套利操作时，建议采用分批申购的方式，将资金分散成多笔进行投资，以降低单一笔投资带来的风险，提高资金的安全性。

设置止损



在T+2日开盘时，如果发现溢价已经消失，为了避免潜在的亏损，投资者应该迅速做出决策，及时止损并卖出基金份额。

09

结语



结语

LOF套利策略



LOF场内申赎套利是一种规则清晰、机制透明的低风险套利策略，但并非“无风险”，成功的关键在于精准捕捉溢价窗口、严格控制交易成本、快速执行操作流程。

实盘操作前模拟



投资者在决定进行实盘操作之前，必须充分理解套利的规则，并模拟演练整个操作流程，以检验策略的有效性和个人的操作能力，确保投资安全。

THANK YOU

