

上交所ETF知识大讲堂

30分钟玩转ETF交易

ETF —— 指数投资的最高形式

指数股 (ETF) 是 Exchange Traded Funds 的英文缩写，中文简称“交易所交易基金”，其核心特点是可以像股票一样交易指数，故也称为“指数股”。

交易型

- 可在二级市场
买入卖出

开放式

- 可在一级市场
进行实物申购、
赎回

指数化投资

- 紧密跟踪标的
指数

ETF —— 青出于蓝而胜于蓝

01

交易方式

交易日开市时间，通过证券账户直接买卖

02

交易门槛

最小交易单位为1手，即100份基金份额

03

资金效率

- T日买入的ETF份额，T+1日可卖出；部分T+0；
- T日卖出ETF的资金可当天用于证券交易

04

交易费用

- 买卖ETF的佣金不高于成交金额的0.3%，起点5元
- 无印花税

IOPV —— 市场的公秤

- IOPV全称为基金份额参考净值。
- 基金管理人在每一交易日开市前公告当日的申购、赎回清单，中证指数公司在开市后根据申购、赎回清单和组合证券内各只证券的实时成交数据计算IOPV，并由交易所每15秒公布一次，供投资者交易、申购、赎回基金份额时参考。



$$\text{溢折率} = (\text{现价} - \text{IOPV}) / \text{IOPV} * 100\%$$



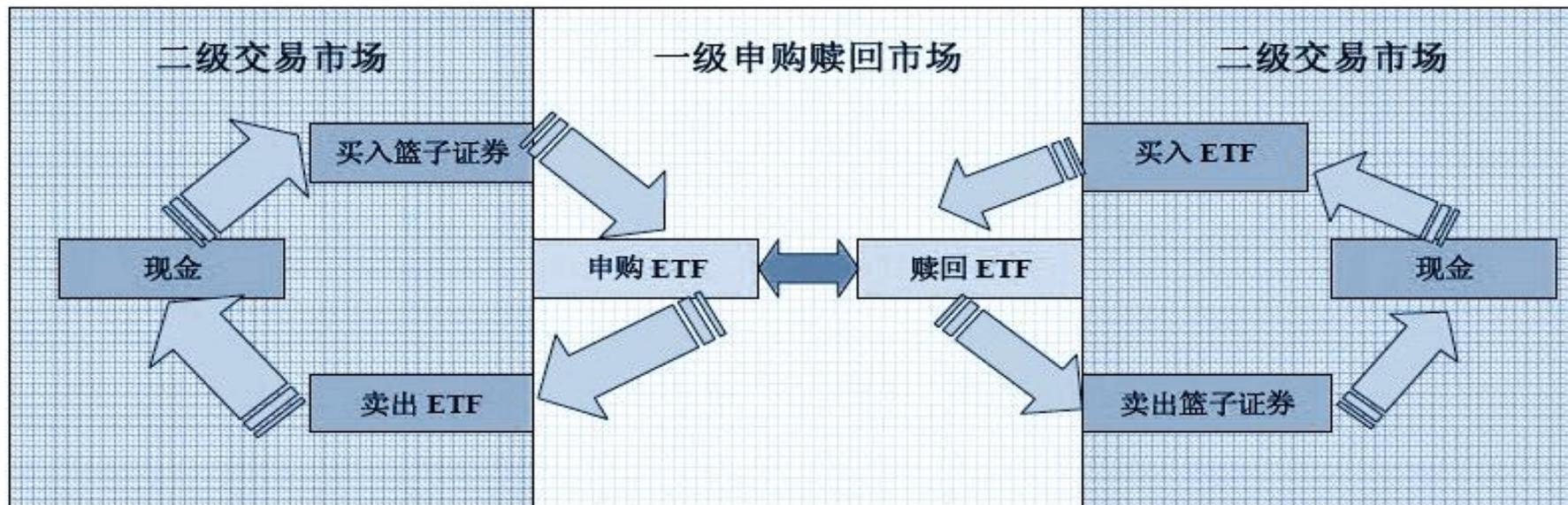
天才的设计 —— 一级二二级市场的梦幻联动

一级交易市场 —— 批发市场

- 实物申购：投资者通过篮子证券向基金公司申请基金份额，创设份额
- 实物赎回：投资者通过赎回基金份额得到篮子证券，减少份额

二级交易市场 —— 零售市场

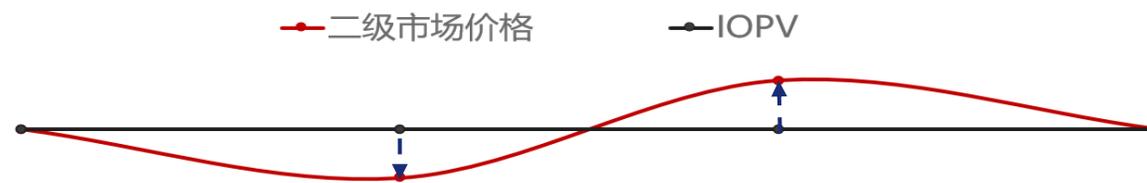
- 存量基金份额在投资者间流转



小狗散步 —— 净值与市价的关系

ETF二级市场价格与净值(IOPV)的走势基本一致

无论资金大小，投资者在任何时点参与二级市场交易ETF的价格都是相对公允和公平的。



二级市场价格 < IOPV
(折价套利)



二级市场价格 > IOPV
(溢价套利)



ETF一级市场申赎有何特点？

申购赎回方式

01

- 交易日的交易时间，通过参与证券公司委托下单
- 申购赎回基金份额为最小申购、赎回单位整数倍

申购赎回清单

02

由基金管理公司于每交易日开盘前公布，其中列明投资者申购赎回时所需准备（或将得到）的所有证券、现金及其数量。

资金效率

03

- 以一篮子股票申购的ETF份额当日即可卖出
- 赎回ETF份额获得的一篮子股票当日可卖

申购赎回费用

04

- 佣金不超过申购、赎回份额的0.5%
- 无印花税

一级市场申赎与PCF

申购赎回清单

[下载](#)

最新公告日期	2021-08-31
基金名称	华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金
基金管理公司名称	华泰柏瑞基金管理有限公司
一级市场基金代码	510301

2021-08-30日内容信息

现金差额(单位:元)	¥62534.04
最小申购、赎回单位净值(单位:元)	¥4398944.04
基金份额净值(单位:元)	¥4.8877

2021-08-31日内容信息

最小申购、赎回单位的预估现金部分(单位:元)	¥65723.04
现金替代比例上限	50%
申购上限	无
赎回上限	1800000000
是否需要公布IOPV	是
最小申购、赎回单位(单位:份)	900000
申购赎回的允许情况	申购和赎回皆允许

一级市场申赎与PCF

成份股信息内容

证券代码	证券简称	股票数量(股)	现金替代标志	申购现金替代溢价比率	赎回现金替代折价比率	替代金额 (单位:人民币元)
000001	平安银行	2200	深市退补	10%	10%	38984.000
000002	万科A	1500	深市退补	10%	10%	29145.000
000063	中兴通讯	700	深市退补	10%	10%	22960.000
000066	中国长城	400	深市退补	10%	10%	5984.000
000069	华侨城A	900	深市退补	10%	10%	5958.000
000100	TCL科技	3100	深市退补	10%	10%	22134.000
000157	中联重科	1000	深市退补	10%	10%	7540.000
000166	申万宏源	2000	深市退补	10%	10%	9240.000
000333	美的集团	1100	深市退补	10%	10%	72578.000
000338	潍柴动力	1100	深市退补	10%	10%	22099.000
000425	徐工机械	1100	深市退补	10%	10%	6721.000
000538	云南白药	100	深市退补	10%	10%	9140.000
000568	泸州老窖	200	深市退补	10%	10%	35430.000
000596	古井贡酒	0	深市必须	-	-	0.000
000625	长安汽车	700	深市退补	10%	10%	14868.000
000651	格力电器	1100	深市退补	10%	10%	45100.000

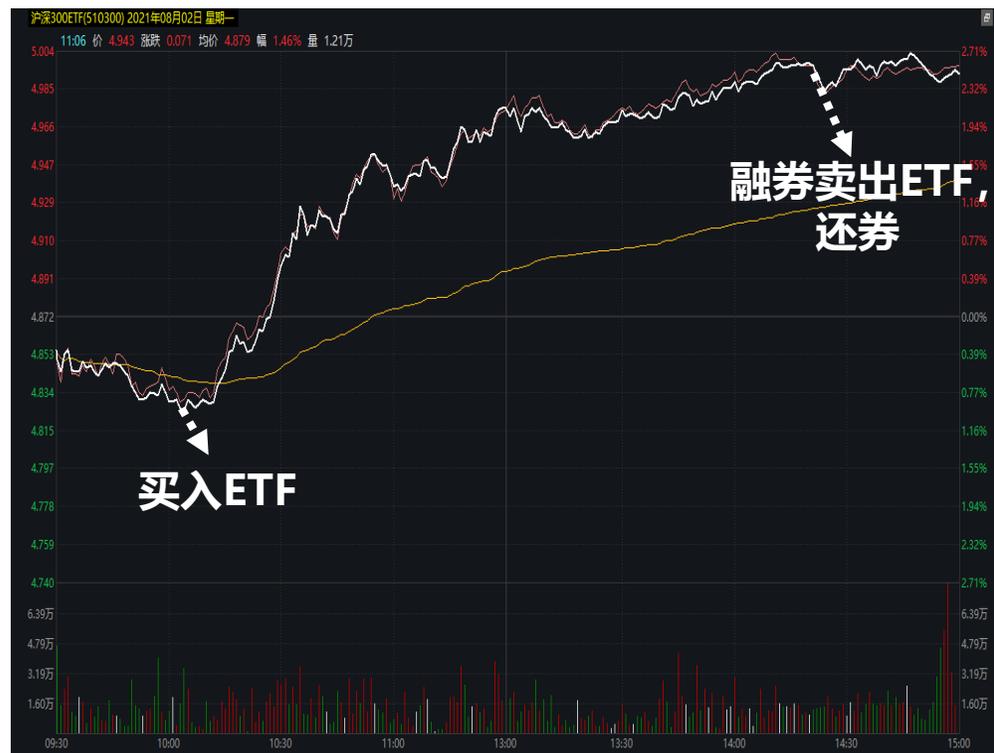
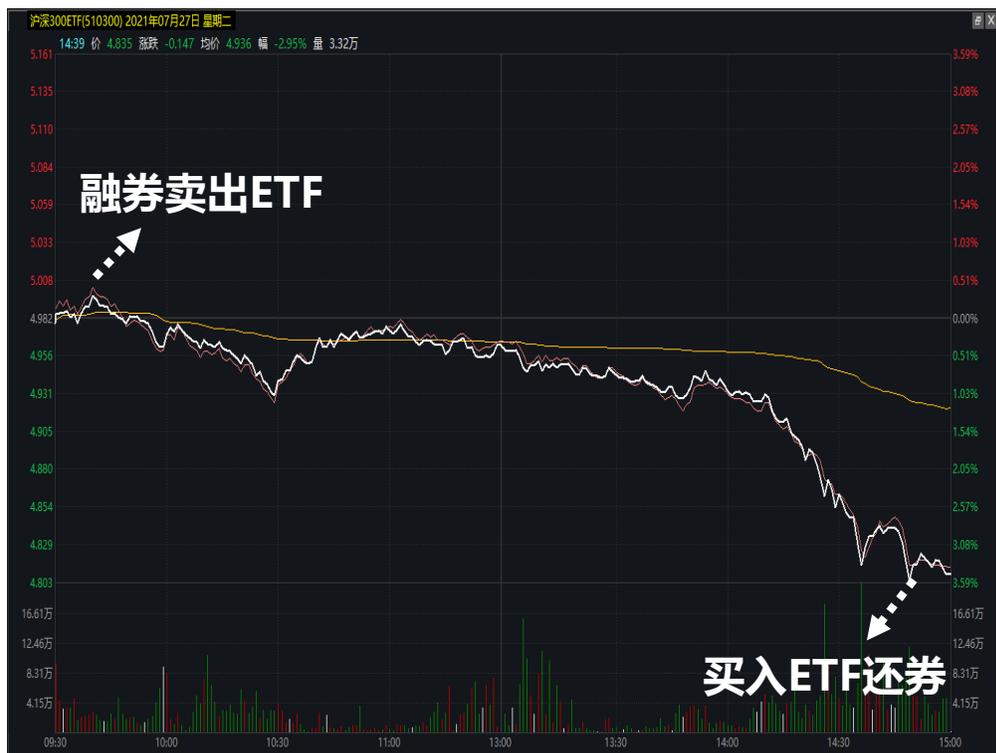
交易实战 —— T+0交易



进阶交易实战 —— T+0交易

T+0交易的升级版 —— 融资融券

- 看跌策略：高点融券卖出ETF，低点T+0买入ETF还券；
- 看涨策略：低点买入ETF，高点融券卖出ETF，T+0用之前买入的ETF还券



五步选基

基金规模

基金规模越大，完全复制难度越低，交易便利性和实效性越强，固定费用影响越小。

折溢价率

取决于ETF本身和基础资产的流动性以及套利效率，高折溢价率表明二级市场交易价格相对“失真”。

基金费用

主要由管理费和托管费构成，每日计提，从基金净值中扣减。

1

2

3

4

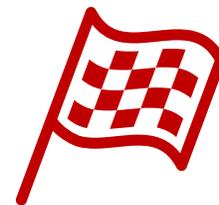
5

二级市场成交金额

成交金额大，容易实现快速加减仓，效率和确定性高，投资更为便捷。

跟踪误差

ETF普遍设置日均跟踪偏离度和年化跟踪误差目标，用于评价指数跟踪效果。





只有股票账户，能否交易ETF？

投资者具有上海/深圳证券交易所A股账户或基金账户即可交易ETF



ETF代码有何玄机？

募集期使用的认购代码以3结尾，ETF上市后失效；

上市后ETF二级市场交易代码以0结尾，一级市场代码以1结尾；



哪些ETF是T+0？

货币ETF、债券ETF、跨境ETF、商品ETF支持T+0交易



如何查询上交所ETF信息？

本所ETF产品完整列表请在上交所官网-产品-基金-ETF-ETF列表查询，或访问上海证券交易所网

站 <http://www.sse.com.cn/assortment/fund/etf/list/>

免责声明

本资料介绍ETF及期权知识及策略应用，仅为投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本资料进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。