

深交所投教 | 投资进阶：场内基金投资策略（下）

来源：深交所投教

时间：2021 年 01 月 14 日

编者按：经过二十多年的发展，我国公募基金行业从无到有、从小到大，逐步成为普惠金融的重要载体，日益丰富公募基金产品成为老百姓投资理财的重要工具选择。为帮助新入市投资者和潜在投资者做好基金投资“入门功课”，系统掌握基金投资基础知识，深交所投教中心特别推出《投资者入市手册（基金篇）》，并在此基础上精编为“基金入门 300 问”系列文章。本篇为第二十篇，继续介绍场内基金投资策略，一起来看看。

1. 如何利用 ETF 进行期现套利？

ETF 期现套利是指当股指期货价格和现货价格出现偏离时，利用 ETF 来复制现货指数，实现期货和现货间的基差收益。比如，沪深 300ETF 与沪深 300 股指期货正好匹配，当沪深 300 股指期货价格与沪深 300ETF 价格出现差距时，可以直接低买高卖获利。由于股指期货存在做空机制，ETF 也可以进行融券操作，这种套利同样可以双向进行。此外，还可以通过不同 ETF 产品构建配对交易、跨市场套利等组合。

2. 如何利用 ETF 跟踪市场风格轮动？

投资者可以积极地调整 ETF 组合，通过更新组合中 ETF 的权重、仓位以及买入卖出代表不同风格、不同板块的 ETF，构建各种市场敞口以实现各种投资策略。在组合管理中，可以利用 ETF 实现多样化的行业、

风格等市场敞口，以构建投资者所偏好的投资组合。举例来说，当投资者偏好某一行业或者某一板块时，可以投资相应的行业 ETF，并在预期发生变动时，实时切换到新的热点板块。如此，在满足特定的投资偏好的同时，也在一定程度上分散了风险。

3. 如何利用 ETF 构建市场中性策略？

市场中性策略，又称 Alpha 策略，是指通过量化或者定性的方法筛选出一篮子能大概率战胜市场指数的股票，通过做空对应的股指期货等宽基指数标的剔除市场系统性风险（Beta），从而获取稳定收益的一种投资方式。

通过 ETF 构建市场中性策略，主要是通过融券做空 ETF 替代传统的做空股指期货的方式。一方面，ETF 不用像股指期货一样不停展期，降低了调仓风险；另一方面，如果多头股票组合具有一定的板块、行业等特征，可能缺乏对应指数的股指期货产品，ETF 产品的覆盖度可能更广。但同时，ETF 融券规模有限，相对股指期货流动性和容量可能有所下降。此外，ETF 的融券费用相对较高。

4. 为什么可以利用 ETF 实现对各类资产配置？

为了降低投资风险，实现长期稳定的投资收益。投资者往往需要进行资产配置。根据不同的投资策略有不同的资产配置方法，而 ETF 是一种帮助投资者方便快捷实现资产配置的投资工具。近年来，ETF 产品的数量和资产规模不断增长，种类也在不断增加。投资标的涵盖股票、债券、商品、货币等；投资市场也从单市场扩展到跨市场、跨境；股票 ETF 中也可细分为宽基 ETF、行业 ETF、风格 ETF、主题 ETF、策略

ETF、区域 ETF 等。ETF 产品的蓬勃发展为投资者通过 ETF 进行资产配置提供了可能。

5. 如何利用 ETF 实现跨市场、跨品种的资产配置？

为了降低投资组合的系统性风险，投资者往往需要把资金分散投入相关性较低的不同金融工具、不同市场中去。如果分别投资，需要较大的人力和资金成本，同时部分市场普通投资者难以直接介入。而 ETF 可以让投资者同时拥有一揽子股票、债券或其他金融工具组合，便利、低成本地开展跨市场、跨品种甚至跨境的资产配置，更好地分散组合风险。以黄金 ETF 为例，国内投资者想要直接参与黄金现货交易，一般要在上海黄金交易所开户和进行交易操作，无法在 A 股账户中进行配置。同时其投资门槛较高，现货黄金 AU9999 的最小交易单位为 100 克，以某日的收盘价 280.31 元计算，合约价值接近 3 万元。而黄金 ETF 可以在 A 股账户中直接进行交易，同时每份基金份额仅对应 0.01 克黄金，大大降低了黄金现货的投资门槛。

6. 投资者挑选 ETF 时需要重点考虑哪些因素？

ETF 的选择可以考察标的指数、基金规模和跟踪误差三个指标：

一是标的指数需契合市场风格。ETF 所跟踪的指数既有沪深 300、中证 500 这类投资范围广，分布于不同行业和主题的宽基指数；也有投资范围窄的行业或主题指数，如证券、医药、军工、5G 等行业或主题指数。当市场为结构性行情时，行业或主题指数相较宽基指数有更多的投资机会。但选择行业或主题指数要求对某一行业或主题有一定的了解，因为一旦判断失误，行业或主题指数因仓位过于集中，跌幅

会大于宽基指数。当市场以白马蓝筹股行情为主时，宜选择上证50ETF、沪深300ETF之类的偏蓝筹风格的ETF，能更好的分享市场上涨的收益。

二是基金规模越大越好。一般来说，ETF规模越大，流动性也就越好，投资者在二级市场上的大金额买卖就不会因流动性不足而受影响。此外，规模越大，基金大额申赎时对跟踪误差的影响越小。

三是跟踪误差越小越好。跟踪误差是跟踪偏离度的标准差，即指数基金净收益率与所跟踪指数的收益率之间差值的标准差。作为被动指数基金，目标是获取与指数相同的收益，因此跟踪误差越小，说明跟踪精度越高，代表在同一类产品中表现越好。

（登陆 <http://investor.szse.cn/>阅读手册全文） （免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）