

## ETF 基金交易宝—— ETF 基金投资策略分析报告(2009-12-28 版)

### 核心观点:

备注: 市场风险无处不在, 利用 ETF 基金优越的交易特性, 做好止赢和止损的交易防备。

1、2008 年 12 月 30 日, 基金研究中心发布了《CELQ: 跟随 A 股布局结构性、交易性和策略性机会——中国银河证券 2009 年度基金投资策略报告》, 2009 年建议重点关注“CELQ”4 类型基金。(C 是封闭式基金, E 是 ETF 基金, L 是 LOF 基金, Q 是 QDII 基金)

2、2009 年 2 月, 基金研究中心推出《交易所化: 中国基金业产品与交易方式的重要方向》的研究报告, 我们认为, 充分重视交易所体系基金兼具的价值与交易的特点, 建议基金投资中实施“V+T”策略, 即 Value 与 Trading 相结合, 价值与交易结合。基金是有价值的产品, 但基金更有交易的价值, 尤其在 A 股市场上, 交易所体系比场外开放式基金柜台系统先进和优越。

3、ETF 基金兼具了指数基金、封闭式基金、开放式基金的优点: 指数基金——“被动管理”, 收益稳定和操作透明; 封闭式基金——“交易所交易”, 自由交易提高流动性; 开放式基金——“申购赎回”, 申购赎回消除折溢价。由于在产品设计中兼具多种类型基金的优势, ETF 也拥有了独特的投资与交易价值。

4、在策略选择上, 通过 ETF 特殊的申赎规则, 可以合理地实现 T+0 交易。投资者可以根据自身的资产规模、投资目的选择即时套利策略或 T+0 交易策略。

5、风险提示。由于 ETF 基金接近满仓的股票投资比例, 在风险收益上表现为典型的高风险高收益特征, 更适于风险承受能力较高的投资者。

6、“中国银河证券 ETF 交易宝”是研究产品, 每天一份, 在早盘之前发布, 特殊情况下可以延后。建议结合其他基金宝研究产品共同使用。

### 中国银河证券研究所基金研究中心

胡立峰

✉: hulifeng@chinastock.com.cn

☎: (8610) 6656 8888 转

李薇

✉: liwei\_yj@chinastock.com.cn

☎: (8610) 6656 8484

李兰

✉: lilan@chinastock.com.cn

☎: (8610) 6656 8486

### 相关研究

- 1、中国证券投资基金行业统计报告
- 2、基金管理公司股票投资管理能力和评价报告(季度、半年度、年度)
- 3、基金绩效报告(日、周、月、季、半年、年)

- 中国银河证券基金研究中心隶属银河证券研究所, 是国内第一家基金研究评价机构;
- 中国银河证券基金研究评价资讯系统, 银河证券自主知识产权, 获得全国证券期货系统科学技术最佳创新奖;
- 中国银河证券基金分类体系, 国内最早的权威基金分类体系, 是本土基金分类的主要标准。
- 提示: 本数据报告提供的数据是研究数据, 执行中国银河证券基金研究中心数据规范标准, 仅供参考。
- <http://fund.chinastock.com.cn>



## 胡立峰

研究所执行总经理、基金研究中心负责人

中央财经大学金融专业毕业。负责制定中国银河证券基金研究评价体系、架构和规则。担任“中国银河证券基金研究评价资讯系统”项目组组长，主持系统的研究和开发工作，该系统获得证监会颁发的“全国证券期货科学技术最佳创新奖”。负责基金研究中心重大课题建设。负责基金投资策略研究。



## 李薇

基金分析师

中央财经大学经济学学士，中国社科院研究生院经济学硕士。2007年7月加入中国银河证券研究所基金研究中心，从事国内基金行业发展、基金投资策略、基金绩效分析等。曾任职于晨星(中国)资讯有限公司基金数据分析师、天相投资顾问有限公司金融创新部基金分析师，具有五年证券从业经验。



## 李兰

基金分析师

中国社科院研究生院金融学硕士，主要研究方向是基金行业发展战略、基金投资策略以及公募基金以外的机构投资者，具体负责“中国银河证券基金研究评价资讯系统”的数据维护工作。

表 1、上证所 ETF 基金成交概况（2009 年 12 月 28 日）

|      |             |       |           |
|------|-------------|-------|-----------|
| 市价总值 | 387.39 亿元   | 流通市值  | 387.39 亿元 |
| 成交量  | 75267.75 万份 | 成交金额  | 15.26 亿元  |
| 成交笔数 | 2.13 万笔     | 平均市盈率 | ——        |

注释：

上表中数据为前一日交易数据。

表 2、上证所 ETF 基金 2009 年成交概况（2009 年 12 月 28 日）

| 市场表现      |             |           |         |
|-----------|-------------|-----------|---------|
| 总成交量(万份)  | 25735746.28 | 总成交金额(亿元) | 5127.44 |
| 总成交笔数(万笔) | 858.89      |           |         |

注释：

上表中数据为周统计数据。

表 3、上证所 ETF 基金成交概况（2008 年度）

| 市场表现      |             |           |         |
|-----------|-------------|-----------|---------|
| 总成交量(万份)  | 12512751.34 | 总成交金额(亿元) | 2739.07 |
| 总成交笔数(万笔) | 901.03      |           |         |

表 4、ETF 基金行情（2009 年 12 月 28 日）

| 基金代码   | 基金名称     | 开盘价   | 最高价   | 最低价   | 当前价   | 前日    | 涨跌幅   | 成交量       | 成交金额(元)    |
|--------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|------------|
| 510050 | 50ETF    | 2.43  | 2.434 | 2.406 | 2.408 | 2.435 | -1.11 | 496893540 | 1201122436 |
| 510180 | 180ETF   | 0.737 | 0.74  | 0.732 | 0.733 | 0.738 | -0.68 | 159408415 | 116997678  |
| 510880 | 红利 ETF   | 2.72  | 2.727 | 2.699 | 2.715 | 2.725 | -0.37 | 51427726  | 139590098  |
| 510060 | 央企 50ETF | 1.63  | 1.638 | 1.617 | 1.624 | 1.635 | -0.67 | 38766153  | 63027296   |
| 510010 | 治理 ETF   | 0.876 | 0.876 | 0.866 | 0.876 | 0.876 | 0     | 6181641   | 5390917    |

注释：

上表中数据为前一日交易数据。

表 5、上证所 ETF 基金申购赎回统计（2009 年 12 月 14 日至 2009 年 12 月 18 日）

| 日期 | 基金代码 | 申购份额（亿份） | 赎回份额（亿份） | 净份额（亿份） |
|----|------|----------|----------|---------|
|----|------|----------|----------|---------|

| 日期         | 基金代码   | 申购份额（亿份） | 赎回份额（亿份） | 净份额（亿份） |
|------------|--------|----------|----------|---------|
| 2009-12-21 | 510010 | 0.13     | 0.88     | (0.75)  |
| 2009-12-21 | 510050 | 21.18    | 19.90    | 1.28    |
| 2009-12-21 | 510180 | 5.49     | 6.21     | (0.72)  |
| 2009-12-21 | 510060 | 2.07     | 1.52     | 0.55    |

注释:

上表中数据为周统计数据，日期代表所在周的起始日。

表 6、深证所 ETF 基金列表（2009 年 12 月 28 日）

| 证券代码   | 证券简称     | 拟合指数           | 当前规模(份)       | 基金管理人       |
|--------|----------|----------------|---------------|-------------|
| 159902 | 中 小 板    | 399329 中小板指    | 668,923,395   | 华夏基金管理有限公司  |
| 159901 | 深 100ETF | 399330 深证 100P | 2,811,166,634 | 易方达基金管理有限公司 |

注释:

上表中数据为前一日交易数据。

表 7、深证所基金交易统计（2009 年 12 月 28 日）

| 证券类别 | 数量<br>(只) | 成交金额(元)   | 成交量       | 总市值            | 流通市值           |
|------|-----------|-----------|-----------|----------------|----------------|
| 基金   | 55        | 851089205 | 509213058 | 82,958,063,182 | 82,637,174,564 |
| 封闭式  | 20        | 286422447 | 312015122 | 54,889,837,529 | 54,621,197,529 |
| 开放式  | 33        | 68313766  | 65531409  | 14,858,643,679 | 14,806,395,061 |
| ETF  | 2         | 496352992 | 131666527 | 13,209,581,974 | 13,209,581,974 |

注释:

上表中数据为前一日交易数据。

表 8、基金日净值表现（2009 年 12 月 28 日）

| 净值数据截止日期: 2009-12-25      |        |                  |        |           |            |    |            |    |         |    |
|---------------------------|--------|------------------|--------|-----------|------------|----|------------|----|---------|----|
| 序号                        | 基金代码   | 基金简称             | 过去一周   | 过去一个月(4周) | 过去三个月(13周) |    | 过去六个月(26周) |    | 今年以来    |    |
|                           |        |                  | 净值增长率  | 净值增长率     | 净值增长率      | 排序 | 净值增长率      | 排序 | 净值增长率   | 排序 |
| 1. 2. 1股票基金-指数型基金-标准指数型基金 |        |                  |        |           |            |    |            |    |         |    |
| 1                         | 519180 | 万家上证180指数        | 0.08%  | 0.33%     | 8.77%      | 13 | 4.55%      | 13 | 75.53%  | 9  |
| 2                         | 050002 | 博时裕富指数           | 0.88%  | 1.21%     | 11.22%     | 7  | 7.96%      | 10 | 81.14%  | 7  |
| 3                         | 510050 | 华夏上证50ETF        | -0.70% | 0.75%     | 7.77%      | 15 | 3.03%      | 14 | 73.53%  | 11 |
| 4                         | 160706 | 嘉实沪深300指数(LOF)   | 0.93%  | 1.04%     | 11.22%     | 6  | 9.14%      | 4  | 84.36%  | 4  |
| 5                         | 159901 | 易方达深证100ETF      | 3.00%  | 2.71%     | 16.78%     | 2  | 18.30%     | 2  | 106.77% | 1  |
| 6                         | 519300 | 大成沪深300指数        | 0.83%  | 0.99%     | 10.73%     | 11 | 8.04%      | 8  | 82.37%  | 5  |
| 7                         | 510180 | 华安上证180ETF       | 0.14%  | 0.55%     | 9.87%      | 12 | 5.91%      | 11 | 79.28%  | 8  |
| 8                         | 159902 | 华夏中小板ETF         | 4.55%  | 5.19%     | 20.43%     | 1  | 24.50%     | 1  | 88.07%  | 2  |
| 9                         | 510880 | 友邦华泰上证红利ETF      | 1.08%  | 2.61%     | 14.55%     | 3  | 14.84%     | 3  | 86.90%  | 3  |
| 10                        | 519100 | 长盛中证100指数        | -0.05% | 0.78%     | 8.68%      | 14 | 5.15%      | 12 | 74.77%  | 10 |
| 11                        | 020011 | 国泰沪深300指数        | 0.89%  | 1.04%     | 11.06%     | 9  | 8.59%      | 7  | 82.13%  | 6  |
| 12                        | 270010 | 广发沪深300指数        | 0.88%  | 1.07%     | 10.74%     | 10 | 7.99%      | 9  | 77.46%  | -- |
| 13                        | 481009 | 工银沪深300指数        | 0.82%  | 1.23%     | 11.45%     | 4  | 9.09%      | 5  | 37.02%  | -- |
| 14                        | 202015 | 南方沪深300指数        | 0.95%  | 1.19%     | 11.30%     | 5  | 8.69%      | 6  | 32.60%  | -- |
| 15                        | 160615 | 鹏华沪深300指数(LOF)   | 0.92%  | 1.26%     | 11.19%     | 8  | 8.88%      | -- | 25.97%  | -- |
| 16                        | 000051 | 华夏沪深300指数        | 0.84%  | 1.27%     | 7.28%      | -- | --         | -- | -4.20%  | -- |
| 17                        | 110020 | 易方达沪深300指数       | 0.88%  | 0.98%     | 3.11%      | -- | --         | -- | 2.90%   | -- |
| 18                        | 510060 | 工银上证央企50ETF      | -0.12% | 2.01%     | 7.09%      | -- | --         | -- | 3.88%   | -- |
| 19                        | 510010 | 交银上证180公司治理ETF   | -0.23% | -0.16%    | -3.15%     | -- | --         | -- | -3.15%  | -- |
| 20                        | 160119 | 南方中证500指数(LOF)   | 3.88%  | 3.51%     | 15.00%     | -- | --         | -- | 15.00%  | -- |
| 21                        | 240014 | 华宝兴业中证100指数      | -0.10% | 0.57%     | --         | -- | --         | -- | 0.10%   | -- |
| 22                        | 519686 | 交银上证180公司治理ETF联接 | -0.31% | -0.21%    | --         | -- | --         | -- | -3.10%  | -- |
| 23                        | 040180 | 华安上证180ETF联接     | 0.19%  | 0.37%     | --         | -- | --         | -- | 7.30%   | -- |
| 24                        | 161207 | 国投瑞银瑞和沪深300指数    | 0.89%  | 1.19%     | --         | -- | --         | -- | 1.80%   | -- |
| 25                        | 161811 | 银华沪深300指数(LOF)   | 0.87%  | 0.97%     | --         | -- | --         | -- | 3.80%   | -- |
| 26                        | 320010 | 诺安中证100指数        | 0.10%  | -0.62%    | --         | -- | --         | -- | -4.30%  | -- |
| 27                        | 162307 | 海富通中证100指数(LOF)  | -0.10% | 0.62%     | --         | -- | --         | -- | -2.40%  | -- |
| 28                        | 165309 | 建信沪深300指数(LOF)   | 0.83%  | -0.92%    | --         | -- | --         | -- | -3.00%  | -- |
| 29                        | 162711 | 广发中证500指数(LOF)   | 1.63%  | 0.00%     | --         | -- | --         | -- | -0.30%  | -- |
| 30                        | 110019 | 易方达深证100ETF联接    | 1.02%  | --        | --         | -- | --         | -- | -1.30%  | -- |
| 31                        | 159903 | 南方深成ETF          | 1.34%  | --        | --         | -- | --         | -- | -1.40%  | -- |
| 32                        | 202017 | 南方深成ETF联接        | 1.44%  | --        | --         | -- | --         | -- | -1.30%  | -- |
| 平 均                       |        |                  | 0.93%  | 1.46%     | 11.72%     | -- | 9.70%      | -- | 83.17%  | -- |
| 1. 2. 2股票基金-指数型基金-增强指数型基金 |        |                  |        |           |            |    |            |    |         |    |
| 1                         | 040002 | 华安中国A股增强指数       | 1.10%  | 0.76%     | 10.80%     | 4  | 9.62%      | 4  | 78.53%  | 3  |
| 2                         | 161604 | 融通深证100指数        | 2.74%  | 2.27%     | 15.37%     | 2  | 16.70%     | 1  | 97.63%  | 1  |
| 3                         | 110003 | 易方达上证50指数        | -1.00% | -0.50%    | 7.23%      | 7  | 1.41%      | 7  | 68.45%  | 6  |
| 4                         | 200002 | 长城久泰标普300指数      | 1.20%  | 1.24%     | 11.29%     | 3  | 9.71%      | 3  | 84.94%  | 2  |
| 5                         | 180003 | 银华-道琼斯88指数       | 1.71%  | 0.96%     | 9.92%      | 5  | 7.69%      | 5  | 76.51%  | 5  |
| 6                         | 161607 | 融通巨潮100指数(LOF)   | 0.29%  | 1.34%     | 9.33%      | 6  | 5.39%      | 6  | 76.72%  | 4  |
| 7                         | 100032 | 富国天鼎中证指数增强       | 1.57%  | 1.82%     | 16.80%     | 1  | 15.55%     | 2  | 61.84%  | -- |
| 8                         | 470007 | 汇添富上证综合指数        | 0.60%  | 1.00%     | 9.32%      | -- | --         | -- | 0.90%   | -- |
| 9                         | 450008 | 富兰克林国海沪深300指数    | 1.09%  | 0.73%     | 10.80%     | -- | --         | -- | 10.80%  | -- |
| 10                        | 163808 | 中银中证100指数        | 0.30%  | 1.11%     | 0.60%      | -- | --         | -- | 0.10%   | -- |
| 11                        | 100038 | 富国沪深300增强指数      | 1.00%  | --        | --         | -- | --         | -- | 0.60%   | -- |
| 平 均                       |        |                  | 0.96%  | 1.11%     | 11.53%     | -- | 9.44%      | -- | 80.46%  | -- |



## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

**中国银河证券股份有限公司 研究所**  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032  
电话：010-66568888  
传真：010-66568641  
网址：www.chinastock.com.cn

**机构请致电：**  
北京地区联系：010-66568849  
上海地区联系：010-66568281  
深圳广州地区联系：010-66568908