

大家好，我是嘉嘉理小财。投资者购买ETF基金的时候，溢价率是一个很重要的指标。因为它表示相对于参考净值，投资者在场内购买的ETF是贵还是便宜，有没有盈利空间。ETF的溢价率该怎么看？溢价率低就一定涨吗？今天就来简单聊一聊。

先简单说下溢价率的原理：ETF分为一级市场交易和二级市场交易，在一级市场交易需要的资金比较大，一般是机构投资者在做。他们从基金公司申购大量ETF份额，然后转入二级市场，以市场价卖给个人投资者。如果二级市场的交易价格低于一级市场的申购净值，叫作折价，也就是溢价率为负；反之二级市场价格高于一级市场，溢价率为正，就叫溢价。

对于散户投资者来说，所谓溢价，就是只值1元的东西，大家都在以更高的价格争相买入。这时应该冷静观望，因为长期来看，二级市场的交易价格一定会回归到一级市场的基金净值

。如果我们在溢价时买入ETF，那就是高价购买，后面很可能会亏损。投资者在购买ETF时，应尽量等溢价率回归估值后再买入，也就是溢价率为负时买入，这意味着你以低于一级市场的价格买入ETF。

听起来挺简单，但在现实操作中，我们会发现ETF的溢价率其实是一直在波动的。有时明明溢价率已经为负，ETF的价格仍然在下跌，这又是为什么呢？

这就要从ETF的套利机制来说了。当ETF的价格和溢价率存在价差时，产生了套利机会。当市价小于溢价率时，可以在二级市场买入ETF，然后到一级市场赎回ETF份额得到一篮子股票，再卖出一篮子股票获得价差。反之，当市价大于溢价率时，机构资金也会反向操作。换言之，一旦套利者入场，套利的空间就会被填补，这也是ETF的溢价率会波动的原因。

但是，对于大部分资金不多，不参与套利的散户来说，这种短期内的溢价率波动影响其实很小。我们还是应该从该ETF板块指数的整体走势着眼，尽量选择低位企稳、同时溢价率比较低的时机进场。

那么，溢价率多少算低呢？现在最常采用的参考值是3%。一般来说，溢价率超过3%，就属于溢价率过高，可以考虑卖出；溢价率超过5%建议不要进场，因为风险已经比较高了。反之，溢价率低于-3%算是风险偏低，低于-5%的话，基本上是求之不得的好机会了。当然，以上这些参考值仅限于盘子比较大、交易活跃的ETF，那些资金少、无人问津的ETF估值往往会失真，而且因为流动性差，也不利于投资者交易操作。

今天的分享就到这里，欢迎大家多多关注。【公众号：嘉嘉理小财】