

自从7月底美联储加息后，市场直接无视了继续收紧的流动性，美股三大指数开启了一轮轰轰烈烈的大反弹，纳指自低点反弹了20%，苹果、特斯拉更是作为本轮反弹的急先锋。

不过有人欢喜有人愁，市场总是在千变万化中，近期，在多位美联储官员发表强硬表态后，市场再度交易加息的预期，行情波动加剧。8月26日全球资本市场又将关注Jackson Hole全球央行年会，行情又会再起波澜，持有or卖出？这是一个问题。

对于交易来说，我们的目标是盈利的时候尽可能多盈利，亏损的时候少亏损。市场波动加剧，也并不是没有办法应对，如果你是一名专业的投资者，杠杆与反向ETF或许有可能成为你手中的神器，通过它，你既有机会在上涨趋势中放大收益，也可以对冲持有正股下跌的风险，在跌市中获得利润。

### 什么是杠杆/反向ETF

ETF作为一种创新的金融产品堪称改变资本市场的一大发明，1994年推出的实物型ETF实现了购买一篮子股票的机会，好处是降低了门槛和波动，还可以长期持有。当然，有利也有弊，实物型ETF在短期内很难实现更高的收益，所以在2008年的时候，市场开始诞生了新的ETF交易工具，满足投资者更多的交易需求。

先来说说杠杆ETF，顾名思义，就是带了杠杆的ETF，实现追求所追踪目标单日涨跌幅的杠杆倍数，这是一个合成的ETF，主要由现金、ETF追踪的相关资产或证券以及衍生性金融产品(基本上为互换合约或期货合约)组成，利用衍生性金融产品(期货或互换合约)的来实现杠杆的作用。

假设以标普500作为追踪标的的三倍杠杆ETF为例，如果标普500单日上涨了1%，那么对应的该ETF单日就会实现上涨3%。

那可能

有人会说，我

对未来行情不看好，那应该

怎么实现对冲风险后者通过做空

盈利呢？没错，我们可以通过买入反向ETF实现这个目标。反向ETF的原理与杠杆ETF的原理是一样的，主要由现金以及衍生性金融产品

(基本上为互换合约或期货合约)，追求所追踪标的单日涨跌幅的反向倍数。

还是以标普500

为例，如果标普500单日下跌1

%，那么我们买入的标普反向三倍ETF单日就会实现3%的收益。

## 杠杆/反向ETF使用方法

首先需要强调的是，杠/反ETF作为一个短线的交易工具，他只能保证你买入当天可以获得约定的杠杆。比如2倍或者3倍，

一旦持有杠/反ETF超出一天以上，这些ETF就无法保证在超过一天以上的期间内提供所追踪目标累积回报的2倍或3倍。

也正是因为这个

特点，并不是所有人都适合杠/

反ETF，通常来说，更适合专业的投资者

，比如对市场有自己明确的看法，了解使用杠杆的风险与结果以及明白如何运用战术性的交易工具的投资者，当然，更重要的是，还需要有时间每日去监控和管理自己的交易。

为什么要特别强调这一点呢？正像前面所讲的一样，杠/反ETF保证单日的杠杆倍数而进行每日平衡。因为复利的存在，一旦出现持续震荡且无趋势的情况，对于持有杠/反ETF就会产生非常不友好的影响。

为了方便理解，我们先假设一个带2倍杠杆的ETF，他追踪的标的初始价格为100美元，而此ETF初始净值为10元美金，如果在4天时间里追踪目标持续上下震荡且没有明显走势，看下表，这时候我们得到结果如下：

从上面的计算结果我们可以看到，在追踪标的经历四天大幅波动且无明显方向后，其价格回到原点，累积回报为0%，但追踪此标的的

2倍杠杆ETF这时候的累计表现为亏损4.4%。

当然，如果市场开始出现单边行情的时候，每天的重新平衡也会同样能够增强长期报酬，同样我们上面的例子为例，当出现明显的单边上涨的时候，两倍ETF产生的收益高达107.36%，高于其追踪标的的累计报酬直接乘以2倍。

从上面的分析中，我们看到趋势是杠/反ETF的好朋友，所以在使用杠/反ETF的时候主要以短打战术为主，少用长期持有策略，持有的期间越长，可能面临的波动风险越大，一般来说，以三倍杠/反为例，投资者平均持有期间一般在3到5天的时间，当然绝大部分投资者主要是以日内交易为主。

从交易执行的层面看，杠/反ETF在交易所挂牌上市，我们可以直接通过股票账户就可交易，而且，也兼具了普通ETF的投资特点，一方面是投资门槛低，而且不设最短的持有周期。

这些优势也使得杠/反ETF成为跟随市场快速调整的战略型交易工具：看多时放大潜在报酬，在下跌中通过反向ETF获利或短期为投资组合对冲。更重要的是，当出现误判做错的时候，杠/反ETF没有补仓或斩仓的风险，最大损失为所投入的资金。

更多元的ETF交易工具——单一个股杠/反ETF

杠反产品越来越受欢迎，市场也开始涌现出了新的杠/反ETF，越来越多的ETF发行商也推出了越来越多的针对个股的杠/反ETF。

美股单一个股杠/反ETF的推出也开启一个了新时代。这类与市场上大家熟悉的追踪指数的杠/反ETF的运作原则基本一致，最大的区别就在于所追踪的标的是单一个股而不是一篮子股票组成的指数。

不过有意思的是，由于个股相比于指数更高的波动率，目前在美国市场上的单一个股杠/反ETF的杠杆倍数最高只见到两倍，以Direxion发行的针对苹果与特斯拉的杠/反ETF为例，其提供的做多杠杆倍数最高只有1.5倍，做空型的反向倍数只有1倍。

资料来源: etfdb.com, 日期截至2022年8月18日

虽然整体的杠杆倍数变小了，但是却也为大家提供了更多元的ETF交易工具，单一个股杠/反ETF的发行也使得我们的投资策略更加丰富，特别是对于看空者来说，普通投资者想要做空个股是一件不容易的事，不仅需要开立保证金交易帐户，放空个股可能有券源限制，融券放空股票后需回补，除了需要支付交易佣金外，还涉及大量成本费用，包括：保证金利息，股票借入成本，股息及其他付款等，而单一个股杠/反ETF则为我们提供了一种风险更低、更容易执行的交易选择。