

ETF 投资交易白皮书

(2024 年上半年)

上海证券交易所 创新产品部

2024 年 9 月

引言

2024 年，境内指数化投资蓬勃发展，ETF 市场总规模突破 2 万亿元大关，随着产品布局的不断丰富、配套机制持续优化，ETF 已愈发成为投资者资产配置的优质工具，中长期资金参与度显著提升，良性市场生态逐步形成。与此同时，ETF 市场获资金持续净流入，上半年净流入 4617 亿元、总成交额达 14.7 万亿元。其中，沪市 ETF 净流入 3528 亿元、总成交额 11.8 万亿元，日均成交额超千亿、交投活跃度再上台阶，稳居亚洲第一位。

为贯彻落实中央金融工作会议精神和新“国九条”关于推动指数化投资发展的要求，助力更好满足人民群众日益增长的财富管理需求，上海证券交易所对 2024 年上半年 ETF 市场行为进行了研究分析，涵盖 ETF 市场流动性、交易特征以及做市商功能发挥情况等方面，编写《ETF 投资交易白皮书》，以更好洞察 ETF 市场趋势、推动 ETF 市场高质量发展。

目录

一、ETF 整体流动性情况.....	- 4 -
(一) ETF 市场投资者数量持续增长.....	- 4 -
(二) 成交活跃度再上台阶.....	- 4 -
(三) 头部产品流动性持续提升	- 5 -
(四) ETF 分红提高投资者获得感.....	- 7 -
(五) ETF 价格与净值偏离度收窄.....	- 7 -
二、各类产品交易特征.....	- 8 -
(一) 宽基 ETF: 中长期资金参与度提升	- 8 -
(二) 行业主题 ETF: 央国企 ETF 表现亮眼	- 9 -
(三) 债券 ETF: 百亿级产品涌现	- 10 -
(四) 红利 ETF: 成交额增幅超一倍	- 11 -
(五) 科创 ETF: 持续获机构资金净流入	- 12 -
三、沪市 ETF 资金流向.....	- 13 -
(一) 连续三年获资金净流入	- 13 -
(二) 各类 ETF 均获资金增持.....	- 14 -
(三) 主流宽基 ETF 净流入最多.....	- 14 -
四、基金做市情况.....	- 15 -
(一) 做市产品总体情况.....	- 15 -
(二) 做市功能发挥情况.....	- 18 -
五、展望.....	- 20 -

一、ETF 整体流动性情况

（一）ETF 市场投资者数量持续增长

近年来，指数化投资理念愈发受到投资者认可，ETF 产品凭借透明、低费率、交易便捷等优势，成为居民资产配置的重要工具，普惠金融属性进一步发挥。截至 2024 年 6 月末，沪市 ETF 持有人数量共 658 万户（未穿透联接基金），较 2020 年底增长 61%。从持有人结构来看，沪市 ETF 市场机构投资者持仓达 1.3 万亿元、占比超 70%，持仓比例较 2023 年末增长 7 个百分点、持仓规模增长 31.8%。

（二）成交活跃度再上台阶

2024 年上半年，境内 ETF 市场持续向好发展，交投活跃度再上台阶，总成交额达 14.7 万亿元、非货 ETF 总成交额 11.5 万亿元，同比均创历史新高。其中，沪市 ETF 整体成交金额¹11.8 万亿元，日均成交额 1008 亿元，较去年同期增长 12.6%；非货 ETF 合计成交 8.7 万亿元，日均成交额 741 亿元，较去年增长 24.3%。沪市 ETF 中，股票 ETF 成交额最高，达 4 万亿元，其中宽基 ETF 成交 2.7 万亿；其次为货币 ETF、债券 ETF，区间成交额分别达 3.1 万亿元、2.4 万亿元。

¹成交额口径为单边，后文涉及投资者类型的成交额口径为双边

图 1 2021 年以来沪市 ETF 逐年日均成交额（亿元）

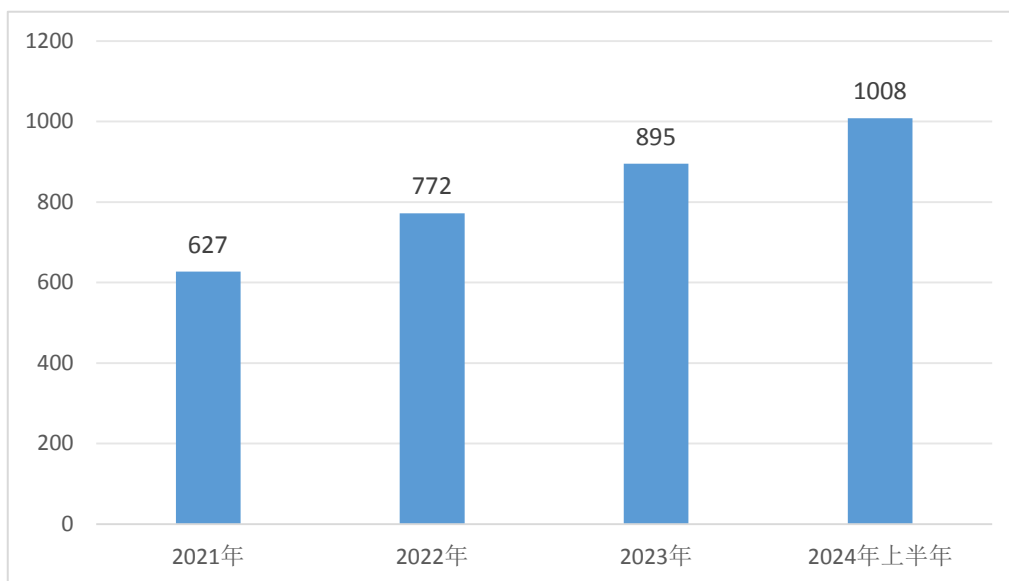
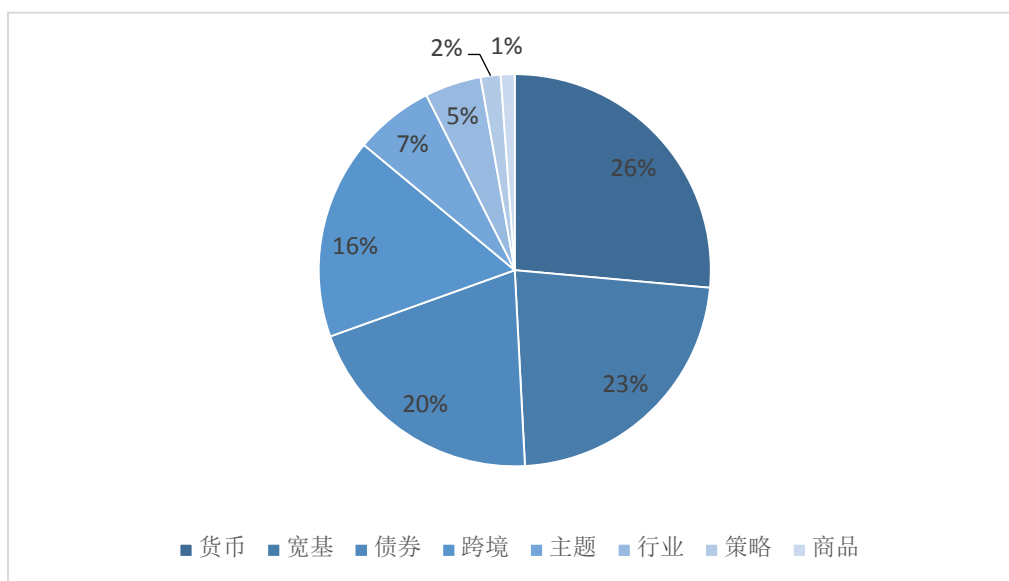


图 2 2024 年上半年沪市 ETF 成交额分布



（三）头部产品流动性持续提升

从成交额分布来看，全市场日均成交额超 10 亿元的产品共

计 23 只，其中沪市 20 只。流动性居前产品中，宽基 ETF 数量达 9 只，居各类型之首，沪深 300ETF、上证 50ETF 等头部产品的成交额进一步提高，债券 ETF、跨境 ETF 各 5 只。日均成交额超 50 亿元的产品共计 4 只，除两只货币 ETF 外，短融 ETF、政金债 ETF 的成交额均再创新高。

表 1 2024 年上半年日均成交额超 10 亿元 ETF（区间为年初至 6 月末）

证券代码	证券简称	上市日期	区间日均成交额（亿元）
511990	华宝现金添益 A	2013/1/28	132.88
511880	银华日利 A	2013/4/18	117.24
511360	海富通中证短融 ETF	2020/9/25	77.25
511520	富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF	2022/10/25	60.28
510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	2012/5/28	41.00
510050	华夏上证 50ETF	2005/2/23	26.79
513180	华夏恒生科技 ETF	2021/5/25	24.55
513330	华夏恒生互联网科技业 ETF	2021/2/8	24.54
588000	华夏上证科创板 50ETF	2020/11/16	22.68
510500	南方中证 500ETF	2013/3/15	20.95
513130	华泰柏瑞南方东英恒生科技 ETF	2021/6/1	19.92
159915	易方达创业板 ETF	2011/12/9	18.54
511100	华夏上证基准做市国债 ETF	2023/12/25	17.22
159919	嘉实沪深 300ETF	2012/5/28	15.87
510310	易方达沪深 300ETF	2013/3/25	15.51
510330	华夏沪深 300ETF	2013/1/16	12.20

511130	博时上证 30 年期国债 ETF	2024/3/28	11.92
512100	南方中证 1000ETF	2016/11/4	11.45
513120	广发中证香港创新药 ETF	2022/7/12	11.19
159650	博时中债 0-3 年国开行 ETF	2022/10/28	10.88
511660	建信现金添益 H	2016/9/21	10.35
512880	国泰中证全指证券公司 ETF	2016/8/8	10.15
513050	易方达中证海外互联 ETF	2017/1/18	10.08

（四）ETF 分红提高投资者获得感

2024 年上半年全市场共有 24 只 ETF 分红、总金额 53.8 亿元，其中沪市 20 只 ETF 分红、金额 52.1 亿元。从分红产品类型来看，24 只分红 ETF 中权益 ETF（含跨境 ETF）合计 17 只，分红 51.8 亿元、占比 96%，主要为宽基 ETF 和红利主题 ETF；债券型 ETF 7 只，分红 2 亿元、占比 4%。分红金额最高的 2 只产品分别为华泰柏瑞沪深 300ETF（24.9 亿元）、南方中证 500ETF（12.7 亿元）。3 月，沪市推出首只季度强制分红型产品摩根中证 A50ETF，提高分红的稳定性和可预期性，助力投资者践行长期投资理念。

（五）ETF 价格与净值偏离度收窄

2024 年上半年，全市场 ETF 价格与净值偏离度进一步收窄，其中沪市 ETF 平均日均价格偏离值为 0.0046 元，较 2023 年的 0.0048 元持续收窄，市场定价效率持续提升。分产品来看，沪市

股票型 ETF 的偏离值最小，特别是宽基类 ETF，价格与净值偏离值仅 0.0006 元，在 2023 年的 0.0007 元的基础上有所优化；债券 ETF 的定价水平改善最多，平均偏离度由 2023 年的 0.52% 下降至 0.08%，偏离值由 2023 年的 0.13 元下降至 0.05 元。

二、各类产品交易特征

2024 年上半年，各类型非货 ETF 的成交额均有所提升，股票 ETF 仍是总成交额最高的产品类型，占比近四成；债券 ETF 的单只产品成交额最高，头部产品日均成交额近百亿元；跨境 ETF 成交额增长最快，成交占比从 16% 提升至 19%。具体来看：

（一）宽基 ETF：中长期资金参与度提升

2024 年上半年，宽基 ETF 持续吸引资金流入，总规模增长 49% 达 1.24 万亿元，其中沪市宽基 ETF 规模 9509 亿元，获得中长期投资者的显著增持，沪深 300ETF、上证 50ETF 等主流宽基 ETF 成为机构投资者重要的配置工具。宽基 ETF 的成交额同样大幅提升，2024 年上半年日均成交额达 316 亿元，其中沪市 229 亿元，较 2023 年的 162 亿元增长 41%，头部宽基 ETF 的日均成交额突破 40 亿元。

以华泰柏瑞沪深 300ETF 为例，2024 年上半年净流入 776 亿元，根据 2024 年半年报披露数据，中央汇金对该产品大幅增持，总持仓占比接近六成；日均成交额超 40 亿元，较 2023 年增长超 35%。中长线资金的参与不仅为 ETF 市场引入了增量资金，也有

效带动了市场的流动性提升。

表 2 沪市规模前十宽基 ETF 概况（截至 2024 年 6 月末，区间为年初至 6 月末）

证券代码	类型	证券简称	基金规模 (亿元)	区间净流入额 (亿元)	区间日均成交额 (亿元)
510300	宽基	沪深 300ETF	2,117.99	775.99	41.00
510310	宽基	沪深 300ETF 易方达	1,405.35	869.30	15.51
510050	宽基	上证 50ETF	1,129.60	283.82	26.79
510330	宽基	沪深 300ETF 华夏	992.08	576.39	12.20
510500	宽基	中证 500ETF	738.10	301.40	20.95
588000	宽基	科创 50ETF	715.41	-66.65	22.68
588080	宽基	科创板 50ETF	354.16	96.71	6.27
512100	宽基	中证 1000ETF	241.08	145.63	11.45
510180	宽基	上证 180ETF	191.93	-3.84	0.74
512500	宽基	中证 500ETF 华夏	122.52	64.67	4.00

（二）行业主题 ETF：央国企 ETF 表现亮眼

截至 2024 年 6 月末，境内行业主题 ETF 总规模超 5000 亿元，其中沪市规模 3415 亿元、个人投资者持仓比例超六成，是各类 ETF 中个人持仓比例最高的类型。从市场表现来看，央国企主题 ETF、银行及能源相关行业主题 ETF 表现亮眼。

表 3 2024 年上半年涨幅前 10 沪市行业主题 ETF（区间为年初至 6 月末）

证券代码	证券简称	类型	涨跌幅
517090	央企共赢 ETF	主题	24.23%

517180	中国国企 ETF	主题	24.18%
561790	央企现代能源 ETF	主题	21.39%
562850	央企能源 ETF	主题	21.10%
561260	能源 ETF	主题	21.01%
516310	银行 ETF 易方达	行业	20.40%
512700	银行 ETF 基金	行业	20.07%
515290	银行 ETF 天弘	行业	20.02%
515020	银行 ETF 华夏	行业	19.89%
512820	银行业 ETF	行业	19.75%

（三）债券 ETF：百亿级产品涌现

2024 年上半年债券 ETF 规模从 801 亿元增长至 1099 亿元，其中沪市债券 ETF 规模 912 亿元、占比超八成，相较于 2023 年末规模增长 68%，百亿级产品数量从 2023 年末的 1 只增至 4 只；日均成交额从 2023 年的 147 亿元增至 205 亿元，短融 ETF、政金债 ETF 日均成交额均超过 60 亿元。机构端持仓结构逐渐多元化，企业年金等加大配置力度。

同时，债券 ETF 的配套机制得到充分运用，通用式质押回购成为机构投资者配置债券 ETF 的重要策略。目前，利率债 ETF 均已纳入通用式质押回购，以政金债券 ETF 为例，其 2024 年中报披露的前十大持有人中，除联接基金持仓占比 13.35% 外，其余持有人均为回购账户，仅披露数据显示的回购规模占比已接近政金债券 ETF 规模的一半。

表 4 沪市规模前十债券 ETF 概况（截至 2024 年 6 月末，区间为年初至 6 月末）

证券代码	类型	证券简称	基金规模 (亿元)	区间净流入额 (亿元)	区间日均成交额 (亿元)
511360	债券	短融 ETF	285.45	110.68	77.25
511520	债券	政金债券 ETF	187.90	63.01	60.28
511380	债券	可转债 ETF	120.00	57.11	9.69
511030	债券	公司债 ETF	111.49	50.54	4.26
511220	债券	城投债 ETF	93.30	34.94	3.37
511090	债券	30 年国债 ETF	19.95	15.68	4.90
511010	债券	国债 ETF	19.09	7.66	4.63
511130	债券	国债 30ETF	15.85	7.14	6.21
511260	债券	十年国债 ETF	14.03	4.23	3.30
511020	债券	活跃国债 ETF	11.96	3.46	4.16

（四）红利 ETF：成交额增幅超一倍

2024 年上半年，以红利 ETF 为代表的策略 ETF 获得投资者青睐，总规模超 700 亿元、机构持仓占比过半。其中，沪市红利主题 ETF 规模增幅超 56% 达 567 亿元，成交活跃度也显著提高，成交额增幅超 120%。

保险资金持续增配红利类产品，红利低波 ETF、红利 ETF 等头部产品的 2024 年二季度前十大持有人中均出现了保险机构的身影。以红利低波 ETF 为例，2024 年 6 月末的持有人数量达 22389 户，较 2023 年末的 13199 户增幅达 70%。与此同时，机构

持仓占比也从 2023 年末的 82.8% 增长至 88.2%，机构持仓进一步集中。

表 5 沪市规模前十红利 ETF 概况（截至 2024 年 6 月末，区间为年初至 6 月末）

证券代码	类型	证券简称	基金规模 (亿元)	区间净流入额 (亿元)	区间日均成交额 (亿元)
510880	红利	红利 ETF	185.97	3.44	4.17
512890	红利	红利低波 ETF	92.90	60.26	2.51
515100	红利	红利低波 100ETF	75.06	21.25	1.34
515180	红利	红利 ETF 易方达	66.03	20.51	0.78
515080	红利	中证红利 ETF	55.69	8.03	2.36
515300	红利	红利低波 ETF 基金	27.41	17.90	0.35
515450	红利	红利低波 50ETF	23.14	13.73	0.53
513630	红利	港股红利指数 ETF	22.35	3.46	0.90
513690	红利	恒生高股息 ETF	18.07	3.32	0.68
515890	红利	红利 ETF 博时	12.55	5.73	0.19

（五）科创 ETF：持续获机构资金净流入

机构投资者持续加大对科创 ETF 的配置力度，延续前期的净流入趋势，2022 年以来的合计净流入超 1000 亿元，成交活跃度也明显提升，日均成交额增长三倍。

表 6 沪市规模前十科创 ETF 概况（截至 2024 年 6 月末，区间为年初至 6 月末）

证券代码	类型	证券简称	基金规模 (亿元)	区间净流入额 (亿元)	区间日均成交额 (亿元)
------	----	------	--------------	----------------	-----------------

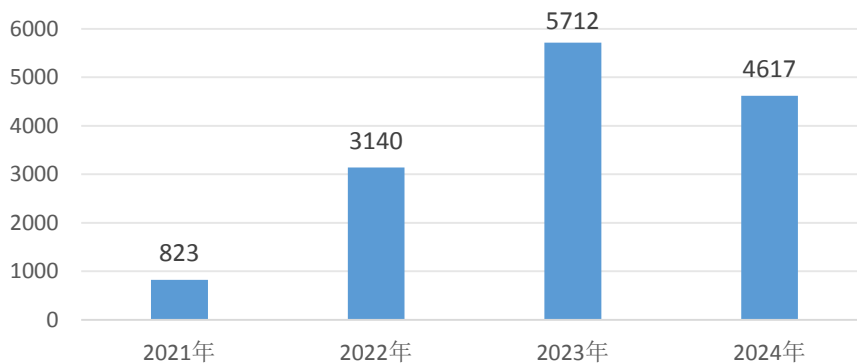
588000	科创	科创 50ETF	715.41	-66.65	22.71
588080	科创	科创板 50ETF	354.16	96.71	6.27
588050	科创	科创 ETF	79.16	4.73	1.68
588200	科创	科创芯片 ETF	58.94	1.13	3.50
588030	科创	科创 100 指数 ETF	51.62	-15.92	7.20
588220	科创	科创 100ETF 基金	48.04	-12.65	7.14
588060	科创	科创 50ETF 龙头	45.09	18.23	1.41
588090	科创	科创板 ETF	37.90	-2.95	0.97
588800	科创	科创 100ETF 华夏	32.79	-26.16	6.71
588180	科创	科创 50ETF 基金	26.25	5.92	0.30

三、沪市 ETF 资金流向

（一）连续三年获资金净流入

2024 年上半年，境内非货 ETF 整体获资金净流入 4617 亿元，已达到 2023 年全年净流入的八成，其中沪市非货 ETF 净流入 3528 亿元。近年来 ETF 持续获资金净流入，且净流入金额逐年增长，2021 年以来的累计资金净流入已超 1.5 万亿元。

图 3 境内非货 ETF 近年来资金净流入（亿元）



（二）各类 ETF 均获资金增持

2024 年上半年，各类非货 ETF 均为净流入，其中股票型 ETF 延续了 2023 年的趋势，净流入达 3886 亿元；债券 ETF 获净流入 234 亿元，已达到 2023 年全年水平；商品 ETF 的净流入速度增长最为显著，半年的净流入额已达到 2023 年全年的 3.5 倍，策略 ETF 的流入同样较快，净流入额达 2023 年的 2 倍。仅跨境 ETF 的资金净流入速度放缓。

表 7 不同类型非货 ETF 资金流向

ETF 类型	2023 年净流入（亿元）	2024 年上半年净流入（亿元）
股票	4409	3886
债券	238	234
商品	51	180
策略	79	160
跨境	926	158
总计	5704	4617

（三）主流宽基 ETF 净流入最多

从净流入居前 ETF 来看，排名前十的 ETF 中共有 8 只宽基 ETF、1 只债券 ETF（政金债券 ETF）、1 只黄金 ETF。

表 8 2024 年上半年净流入额前 10 沪市 ETF

证券代码	证券简称	区间净流入额（亿元）
510310	沪深 300ETF 易方达	869.30
510300	沪深 300ETF	775.99

510330	沪深 300ETF 华夏	576.39
510500	中证 500ETF	301.40
510050	上证 50ETF	283.82
512100	中证 1000ETF	145.63
511520	政金债券 ETF	110.68
588080	科创板 50ETF	96.71
518880	黄金 ETF	69.72
512500	中证 500ETF 华夏	64.67

四、基金做市情况

（一）做市产品总体情况

截至 2024 年 6 月末，上交所基金市场共 33 家做市商，其中主做市商 19 家，一般做市商 14 家。配备做市商的基金产品共 594 只，占沪市上市基金产品的 82%，较 2023 年增加 42 只。产品类型覆盖股票 ETF、债券 ETF、商品 ETF、货币 ETF、公募 REITs 和 LOF。配备做市商的 ETF 共 557 只，占沪市 ETF 产品数量的 98%，较 2023 年增加 33 只。

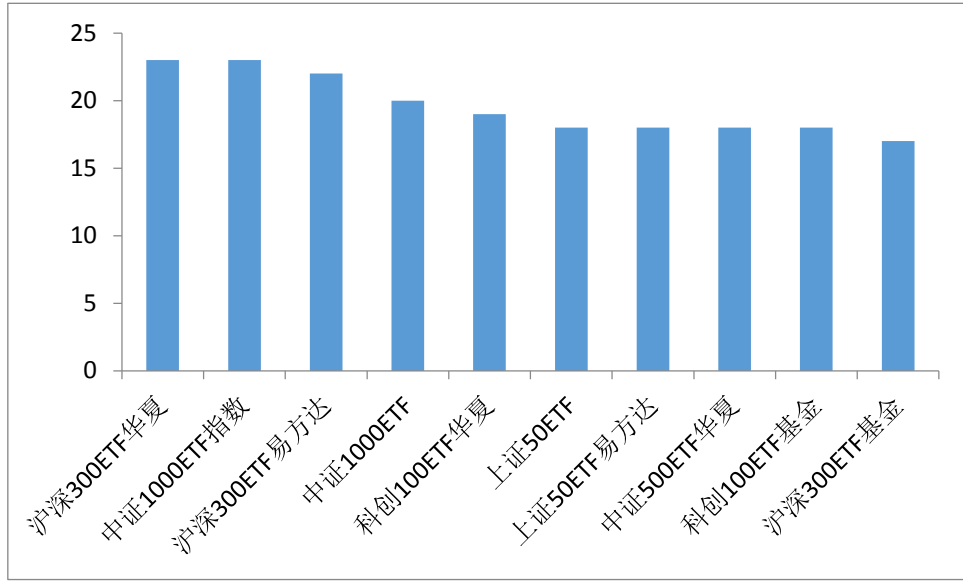
表 9 基金做市商名单

主做市商		一般做市商	
序号	做市商	序号	做市商
1	财通证券股份有限公司	1	长城证券股份有限公司
2	东方证券股份有限公司	2	长江证券股份有限公司

3	东海证券股份有限公司	3	东莞证券股份有限公司
4	方正证券股份有限公司	4	东兴证券股份有限公司
5	广发证券股份有限公司	5	光大证券股份有限公司
6	国金证券股份有限公司	6	国盛证券有限责任公司
7	国泰君安证券股份有限公司	7	国投证券股份有限公司
8	海通证券股份有限公司	8	国信证券股份有限公司
9	华泰证券股份有限公司	9	华安证券股份有限公司
10	平安证券股份有限公司	10	太平洋证券股份有限公司
11	申万宏源证券有限公司	11	西部证券股份有限公司
12	粤开证券股份有限公司	12	兴业证券股份有限公司
13	招商证券股份有限公司	13	野村东方国际证券有限公司
14	浙商证券股份有限公司	14	国新证券股份有限公司
15	中国国际金融股份有限公司		
16	中国银河证券股份有限公司		
17	中泰证券股份有限公司		
18	中信建投证券股份有限公司		
19	中信证券股份有限公司		

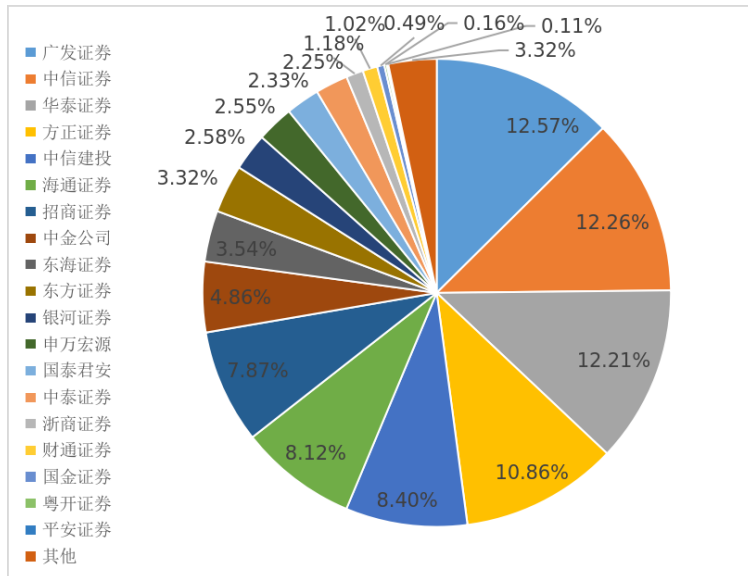
沪市 ETF 配备多家做市商提供流动性服务。沪市 ETF 平均配备的做市商数量为 6.52 家。其中，合作 5 家做市商以上的基金产品从 2022 年的 357 只提升至 387 只，占沪市 ETF 总数量的 68%。做市商数量最多的是中证 1000ETF 指数、沪深 300ETF 华夏，各配备 23 家做市商，其次是沪深 300ETF 易方达、中证 1000ETF，分别配备 22 家和 20 家做市商。

图 4 2024 年上半年 ETF 做市商数量前十



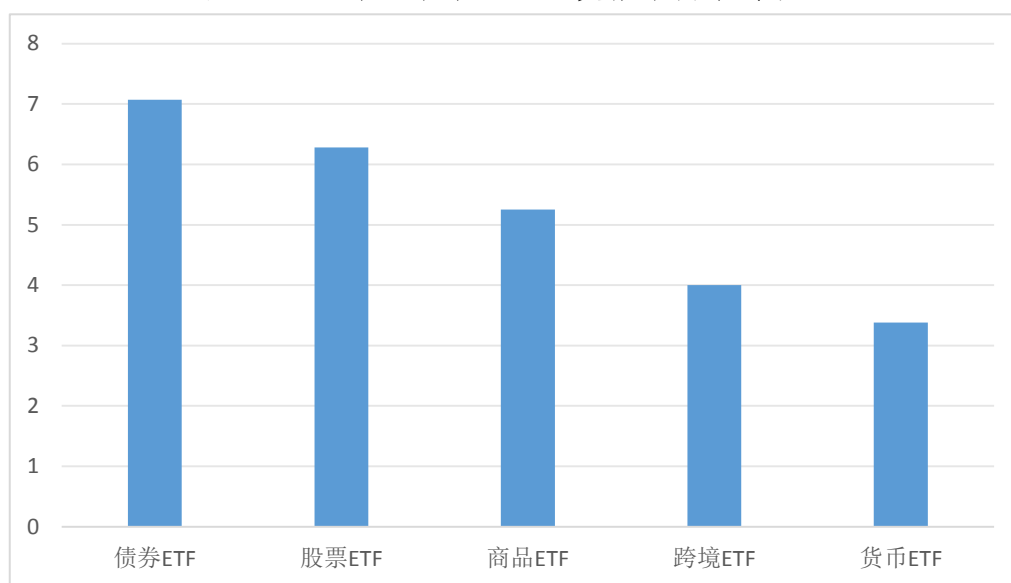
ETF 做市业务集中度较高。共有 10 家做市商覆盖的沪市 ETF 产品数量超 100 只，分别为广发证券、中信证券、华泰证券、方正证券、中信建投、海通证券、招商证券、中金公司、东海证券、东方证券。前五位做市商的产品覆盖度为 56%，前十位做市商的产品覆盖度为 84%。

图 5 2024 年上半年做市商 ETF 做市数量占比



ETF 品类中债券及股票 ETF 做市商平均数量居前。做市商平均数量最多的品种为债券 ETF，平均配备 7.1 家做市商；其次是股票 ETF，平均数量为 6.3 家，基金管理人普遍重视宽基 ETF 的流动性提供，做市商平均数量为 7.9 家。

图 6 2024 年上半年 ETF 品类做市商平均数量



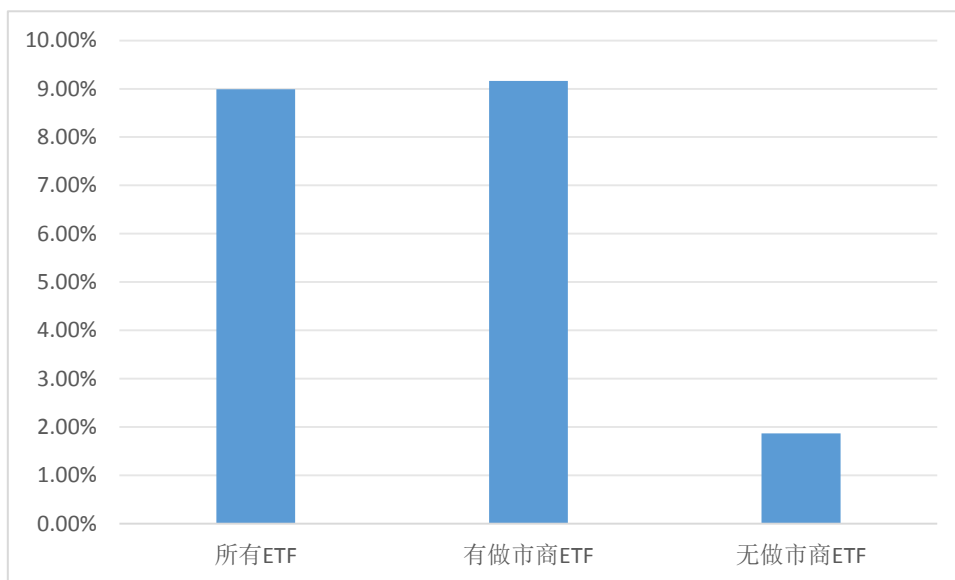
（二）做市功能发挥情况

2024 年上半年，做市商成交金额占全部做市产品总成交金额的 29%，做市商活跃程度逐年提升，相较于 2023 年的成交金额占比同比增长约 3%。从做市功能发挥来看：

一是做市机制有效提升产品的交易活跃度。2024 上半年沪市 ETF 的日均换手率均值为 9%，其中无做市商的为 1.9%，有做市商的为 9.2%，有做市商的日均换手率为无做市商的 4.9 倍，换手率的高低能反映市场的活跃程度及 ETF 的流通性，可以看出，有做市商提供流动性的 ETF 换手率高远高于无做市商的 ETF，

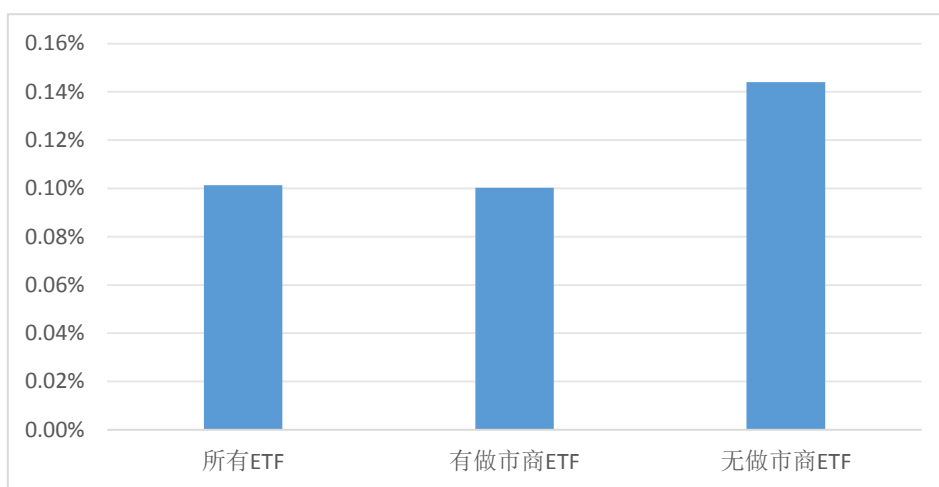
因此做市机制可为投资者交易提供便利。

图 7 2024 年上半年沪市 ETF 日均换手率



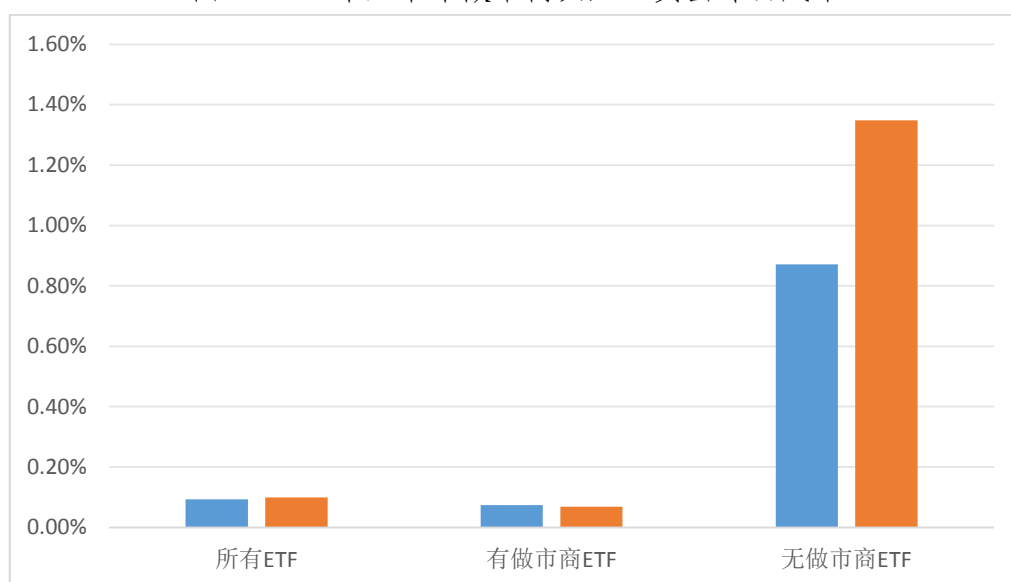
二是做市机制缩小了基金相对买卖价差，提升了定价效率。沪市 ETF 平均相对买卖价差为 0.1013%，其中无做市商的平均相对买卖价差为 0.144%，有做市商的平均相对买卖价差为 0.1002%，相较于无做市商 ETF，有做市商的 ETF 平均相对买卖价差降低 0.0438%。做市商的参与缩小了基金相对买卖价差，提升了定价效率，为普通投资者提供以更合理价格交易的机会。

图 8 2024 年上半年做市商平均相对买卖价差



三是做市机制有助于维护基金价格平稳，减小价格冲击成本。本所 ETF 买入冲击成本为 0.09%、卖出冲击成本为 0.1%，其中无做市商的买入冲击成本为 0.87%、卖出冲击成本为 1.35%，有做市商的买入冲击成本为 0.07%、卖出冲击成本为 0.07%。相较于无做市商 ETF，有做市商的 ETF 买入冲击成本减小 0.8%，卖出冲击成本减小 1.28%。做市商的参与减小了价格冲击成本，平滑了市场波动，有效提升了市场定价效率，显著减小了 ETF 的盘口价差，降低了投资者的交易成本。

图 9 2024 年上半年做市商买入、卖出冲击成本



五、展望

新“国九条”提出，大力发展权益类公募基金，大幅提升权益类基金占比，建立交易型开放式指数基金（ETF）快速审批通道，推动指数化投资发展。随着近年来指数化投资理念得到越来越多投资者的认可，ETF 有望在吸引中长期资金入市、服务实

体经济、满足居民财富管理需求等方面发挥更加积极的作用。下一步，上交所将认真落实党中央决策部署、新“国九条”相关要求，在证监会统筹指导下，持续丰富 ETF 品种、优化 ETF 配套机制、培育 ETF 良好生态，推动基金市场高质量发展。