

流动性估值跟踪： 复盘股票ETF：近期规模变动和指引意义

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 S1230520030001

2020年10月27日

总体情况

- **宏观流动性：** 1.上周逆回购净投放2200亿元，净投放规模继续增加，MLF没有操作； 2. 市场利率方面，DR007和R007进一步上升至2.22%和2.36%； 3. 人民币相对美元进一步升值。
- **A股市场资金面和情绪面：** 1.上周A股成交量和换手率均有所下降； 2. 两融余额维持在1.5万亿以上； 3. 北上资金净流出140.3亿元； 4. 上周定增和并购重组的数量和金额均有所下降； 5. 风格来看，上周大盘股、低PE、低价股、微利股表现最好。
- **A股和全球估值：** 上周强势股补跌。目前市盈率分位数（十年）较低的行业有农林牧渔（3.3%）、房地产（14.4%）、采掘（18.6%）、钢铁（24.2%）、建筑装饰（27.2%），市盈率分位数（十年）较高的行业有食品饮料（99.7%）、休闲服务（98.9%）、汽车（98.6%）、医药生物（97.8%）、家用电器（93.8%）。

一、宏观流动性

指标	流动性评级（共五星）	流动性变动
1.公开市场	★★★★★	↗
2.外汇占款	★★★★★	↘
3.信用派生	★★★★★	↗
4.货币市场	★★★★★	↘
5.国债市场	★★★	↗
6.信用债	★★★	↗
7.理财市场	★★★★★	↘
8.贷款市场	★★★★	→
9.外汇市场	★★★★★	↗

二、A股市场资金面和情绪面

指标	流动性评级（共五星）	流动性变动
1.A股成交	★★★★★	↘
2.产业资本	★★★★	↗
3.基金发行	★★★	↗
4.杠杆资金	★★★★	↘
5.海外资金	★★★	↘
6.大宗交易	★★★★★	↘
7.股票质押	★★★	↘
8.风险偏好	★★★	↘
9.股票供给	★★★★★	↘

三、A股和全球估值

指标	估值评级（共五星）	估值变动
1.上证指数	★★★★	↘
2.深圳成指	★★★★★	↘
3.创业板指	★★★★★	↘
4.标普500	★★★★★	↗
5.道琼斯工业指数	★★★★★	↗
6.纳斯达克指数	★★★★★	↗
7.恒生指数	★★★★★	↗
8.日经225	★★★★★	↘
9.英国富时100	★★★★	↘

注：流动性星级评分是客观根据最近两年数据的分位数，如一星表示小于20%，五星表示大于80%
 估值星级评级客观根据最近十年数据的分位数（周度更新），如一星表示小于20%，五星表示大于80%

目录

■ 本期关注：复盘股票ETF：近期规模变动和指引意义

■ 宏观流动性

■ A股市场资金面和情绪面

■ A股市场估值

■ 全球市场估值

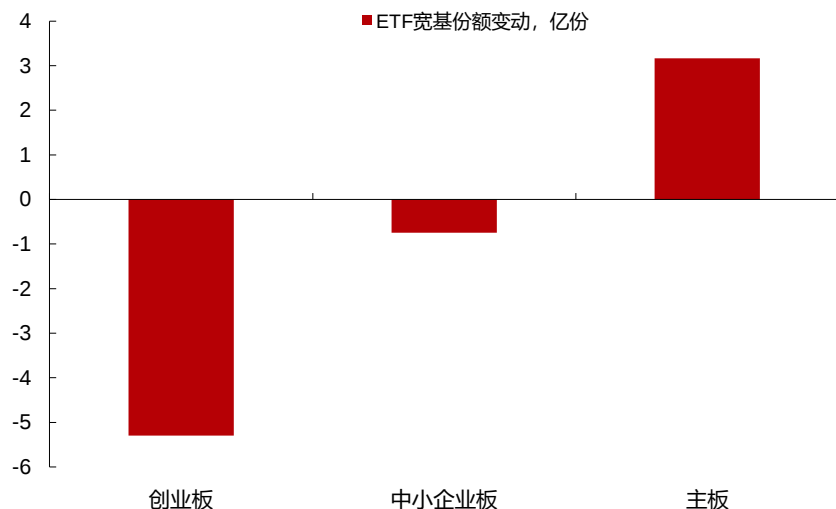
■ 风险提示

本期关注：复盘股票ETF：近期规模变动和指引意义

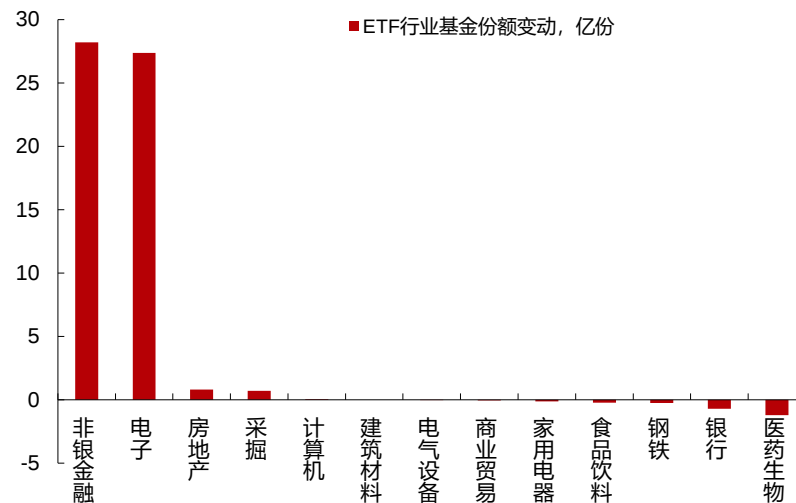
10月以来，宽基ETF和行业ETF的申购情况如何？

- 10月以来市场波动较大，从ETF申购和赎回角度来看，分板块和分行业上申购或赎回情况如何？
- 宽基ETF仍小幅净申购。**10月至今宽基净申购0.23亿份，其中创业板宽基ETF（跟踪创业板指）的份额减少2.9亿份，中小板宽基ETF（跟踪中证500或中证800）的份额减少0.45亿份，而主板宽基ETF（跟踪沪深300）的份额增加了3.62亿份。
- 行业ETF净赎回以消费类ETF居多，净申购以金融和科技居多。**10月非银金融（+28.2亿）、电子（+27.4亿）、房地产（+0.79亿）、采掘（+0.71亿）和计算机（+0.03亿）行业的基金份额增加较多，家用电器（-0.13亿）、食品饮料（-0.23亿）、钢铁（-0.25亿）、银行（-0.71亿）和医药生物（-1.23亿）行业的基金份额下降较多。

表：10月以来ETF宽基份额变动



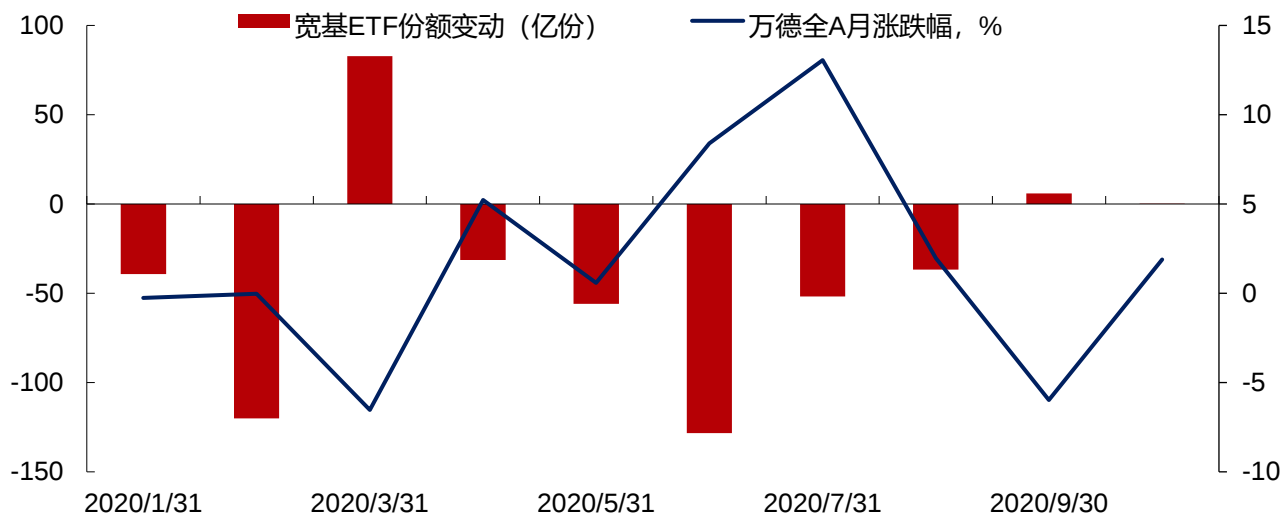
表：10月以来ETF行业基金份额变动



今年以来，宽基ETF的申购情况如何？

- 今年以来宽基ETF以净赎回居多，宽基ETF净赎回规模和市场表现呈现负相关。
- 具体来看，回顾今年以来的宽基ETF份额变动和万德全A月涨跌幅的关系可以看到，当市场上涨的时候，宽基ETF以净赎回为主，当市场下跌的时候，宽基ETF以净申购为主。

图：宽基ETF份额变动和万得全A涨跌幅



今年以来，行业ETF的申购情况如何？

- 分行业ETF来看，今年以来，特别是下半年以来，非银金融、电子、房地产等月净申购的比例较大，钢铁、医药生物、电气设备等月净赎回的比例较大。
- 总体来看，行业ETF的申购赎回也和行业表现呈现出相对反向的关系，投资者更多选择“高抛低吸”的方式来投资ETF被动指数产品。

表：今年以来非银金融、电子和地产ETF净申购居多

所属行业	2020/1/31	2020/2/29	2020/3/31	2020/4/30	2020/5/31	2020/6/30	2020/7/31	2020/8/31	2020/9/30	2020/10/26
非银金融	20.25%	13.72%	13.34%	-1.46%	15.39%	-10.05%	8.26%	14.32%	11.07%	4.81%
电子	15.10%	78.20%	55.63%	-8.91%	-6.22%	-20.37%	-3.32%	13.08%	16.27%	11.46%
房地产	-12.10%	55.84%	20.21%	-6.22%	-2.56%	8.89%	144.60%	-1.28%	2.50%	4.53%
采掘	21.92%	5.99%	-18.55%	-0.23%	3.24%	7.74%	93.22%	-15.69%	-7.29%	10.34%
计算机	19.92%	-18.00%	-10.13%	-18.78%	-2.31%	14.21%	22.81%	-16.88%	-8.12%	13.26%
建筑材料	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.75%	-12.65%	72.44%	-12.60%	-9.61%	0.00%
电气设备	0.00%	14.72%	-12.83%	0.00%	0.00%	-44.17%	0.00%	-13.19%	0.00%	-15.19%
商业贸易	-5.85%	-2.76%	-1.42%	-0.72%	-1.45%	-5.16%	13.20%	-2.06%	-4.20%	-8.77%
家用电器	5.45%	8.61%	-6.33%	-5.14%	-5.98%	-40.31%	14.56%	7.24%	-12.40%	-2.36%
食品饮料	-4.04%	6.75%	15.11%	0.98%	7.69%	4.99%	12.11%	-6.35%	0.78%	-0.90%
钢铁		0.00%	-36.07%	-17.61%	-14.40%	-16.31%	44.45%	-21.92%	-5.94%	-14.35%
银行	5.42%	15.95%	-6.23%	-7.76%	2.52%	18.83%	65.26%	8.59%	3.92%	-0.83%
医药生物	14.09%	-8.30%	-7.70%	-7.50%	6.22%	-2.18%	-4.90%	-8.17%	-6.05%	-5.36%

宏观流动性

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1850

