

流动性估值跟踪： 近期新发基金有哪些特征？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年3月22日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购投放和回笼相抵, MLF投放和回笼相抵; 2. 市场利率方面, DR007和R007小幅上升至2.18%和2.19%; 3.M2和社融增速小幅回升至10.1%和13.3%; 4. 人民币兑美元小幅上升至6.51。
- **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1.65万亿; 3. 北上资金净流入87.1亿元; 4. 上周A股净减持大幅减少、回购规模上升, 本周限售解禁规模上升; 5. 风格来看, 上周小盘股、高PE、低价股、亏损股表现最好。
- **A股和全球估值:** 上周市盈率分位数(十年) 较低的行业有农林牧渔(2.3%)、建筑装饰(2.5%)、建筑装饰(5.9%)、通信(8.3%)、非银金融(18.6%), 市盈率分位数(十年) 较高的行业有休闲服务(100%)、食品饮料(97.9%)、家用电器(97.8%)、汽车(95.8%)、交通运输(93.5%)。

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：近期新发基金有哪些特征？

■ 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：近期新发基金有哪些特征？

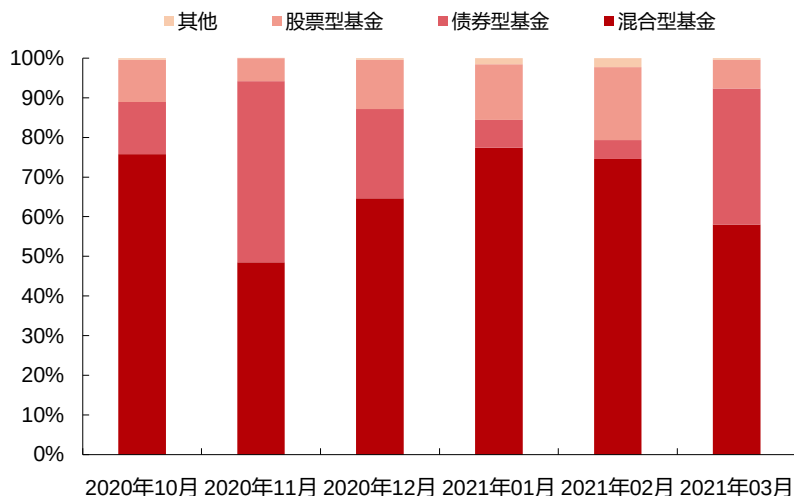


3月以来新发基金规模下降，债券占比上升

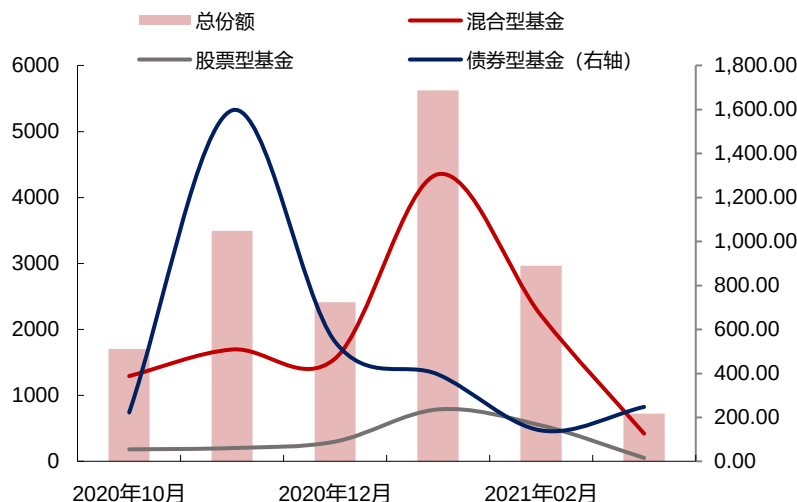
截至3月21日，2021年以来基金发行总规模为9317.06亿，3月以来新发基金明显下降，债券类占比上升。

- ✓ **规模上，3月1日至21日的新基金发行量明显缩减。**1月份，新发行基金总数达157只，平均发行份额为35.83亿份，达到规模高峰。截止3月21日，3月新发基金仅为48只，平均发行份额缩减至15.09亿份，申报审批产品数量也从1月的277只降至136只。具体到规模上，3月新发行规模为724亿，而去年12.14~12.18一周偏股型基金发行就达到723亿。
- ✓ **结构上，债券型基金占比和规模逆势上升。**3月，股票型基金发行总份额仅52亿，而1月则高达789亿。纯债基金占比由7%上升至34%，发行总份额达248亿，但债基的小幅反弹并不足以填补基金市场发行下降的缺口。

图：月度新发基金类型



图：月度基金份额分类别走势

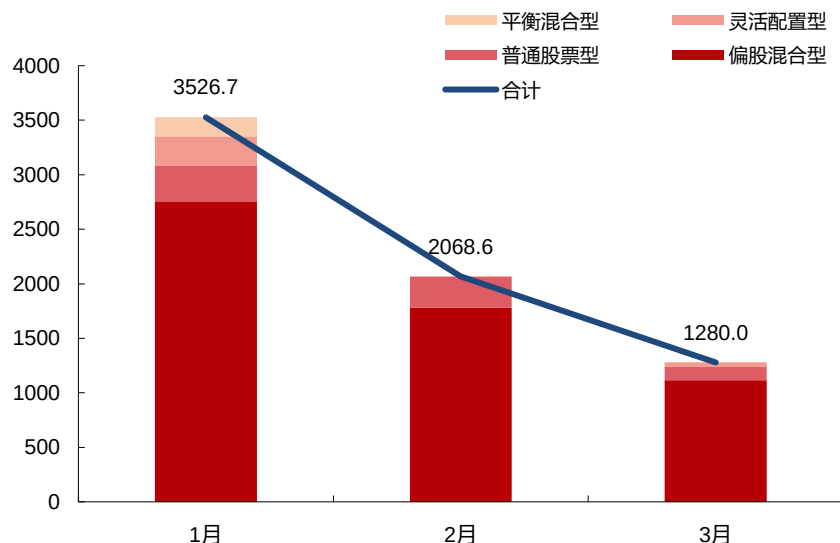


主动权益基金发行降温

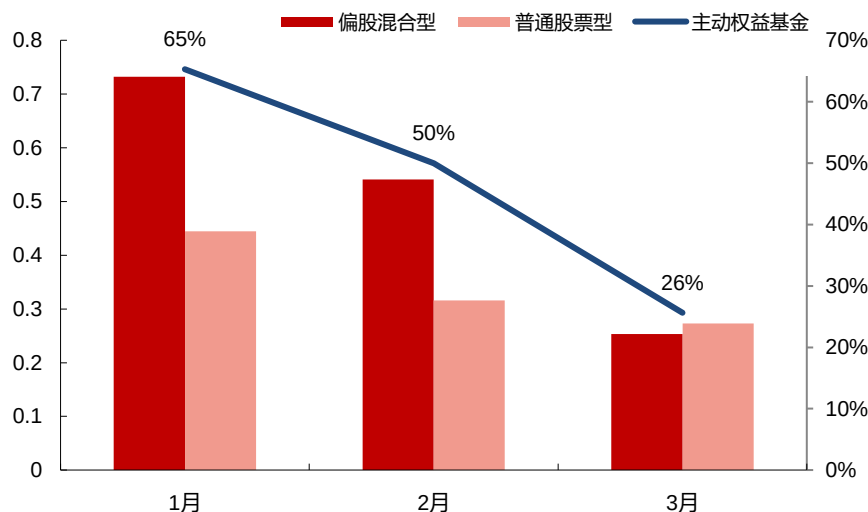
春节以来，A股波动加大，继而影响主动权益基金发行状况，市场明显降温。

- ✓ **发行规模上，回归去年年底水平。**截止3月21日，3月主动权益基金新发规模为1280亿，与去年12月1419亿水平相当。其中，灵活配置型基金因相对波动幅度小，规模有所提升。
- ✓ **主动权益基金募集难度边际加大，1月份的抢购风潮不再。**目前正处于募集阶段的90只基金中，共有37只为主动权益基金，占比41%。21年1~3月，宣布延长募集期产品分别为7只、4只、34只，其中主动权益类产品分别为4只、0只、23只，提前结束募集期的比例也由65%下降到26%。主动权益基金募集难度边际加大，1月份的抢购风潮不再。

图：主动权益类基金发行遇冷



图：主动权益基金提前募集结束比例



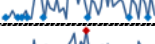
宏观流动性

量指标：公开市场操作

上周货币总计净投放0亿元。上周货币投放量1500亿元，货币回笼量1500亿元。

上周逆回购净投放0亿元。上周逆回购投放量为500亿元，逆回购回笼量为500亿元。

上周MLF净投放0亿元。上周MLF投放量为1000亿元，回笼量1000亿元。

		指标	最新值	上期值	变动	趋势
公开市场操作	货币投放总计	净投放/亿元	0	0	0	
		投放/亿元	1500	500	1000	
		回笼/亿元	1500	500	1000	
	逆回购	投放/亿元	500	500	0	
		回笼/亿元	500	500	0	
	MLF	投放/亿元	1000	0	1000	
		回笼/亿元	1000	0	1000	

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_18816

