

流动性估值跟踪： 近期ETF和北上资金动态如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年9月28日

总体情况

- **宏观流动性:** 1. 上周逆回购净投放3700亿, MLF投放回笼相抵; 2. 市场利率方面, DR007和R007分别小幅下降至1.96%和2.16%; 3. 十年期国债收益率小幅下升至2.87%; 4. 美元兑人民币上升至6.46; 5. 理财产品预期收益率(3个月)大幅上升至3.30%。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1. 上周A股成交额和换手率下降; 2. 两融余额维持在1.89万亿; 3. 北上资金净流出15.8亿元; 4. 上周A股小幅净减持、回购规模下降, 本周限售解禁规模下降; 5. 风格来看, 上周大盘股、高PE、低价股、微利股表现最好。
- **A股和全球估值:** 上周上证50、沪深300、中证500、上证指数、深圳成指、中小板指、创业板指的市盈率分别为10.7、13.07、21.9、13.8、26.93、31.76、56.06。过去十年分位数分别为67.9%、63.3%、7.1%、52.4%、61.4%、56.6%、63.4%。

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ETF和北上资金动态如何？

■ 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

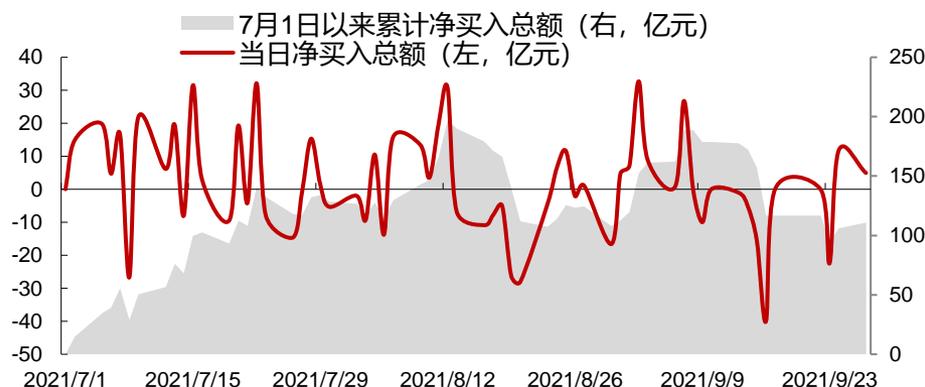
■ 风险提示

本期关注：近期ETF和北上资金动态如何？

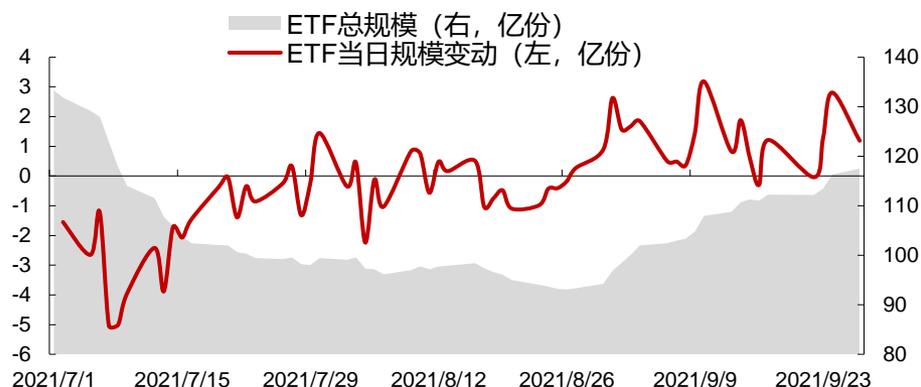
周期板块三季度以来外资增持，ETF减持

- 以周期（中信风格指数）成分股为统计口径，截至9月27日，陆股通累计净买入110亿元。8月13日-8月23日，陆股通净卖出82亿元；8月31日-9月7日，陆股通净买入66亿元；9月13日-9月16日，陆股通再度净卖出66亿元。
- ETF方面，以10只规模较大的周期ETF为统计口径，截至9月27日，ETF总规模减少16亿份，期间，7月周期ETF规模总体减少了34亿份，8月规模基本维持不变，9月ETF规模总体增长了24亿份。

图：三季度以来陆股通对周期板块增持情况



图：三季度以来ETF对周期板块增持情况



基金简称	基金规模 (7月1日, 亿份)	基金规模 (9月27日, 亿份)	规模变动 (亿份)
512400.OF 南方中证申万有色金属ETF	41.00	32.62	-8.38
159870.OF 鹏华中证细分化工产业主题ETF	18.22	8.99	-9.23
516780.OF 华泰柏瑞中证稀土产业ETF	18.70	8.84	-9.86
515210.OF 国泰中证钢铁ETF	7.00	8.96	1.96
516120.OF 富国中证细分化工产业主题ETF	9.79	3.05	-6.74
515220.OF 国泰中证煤炭ETF	5.77	16.45	10.68
159930.OF 汇添富中证能源ETF	2.80	2.61	-0.19
512200.OF 南方中证全指房地产ETF	22.16	19.13	-3.03
516150.OF 嘉实中证稀土产业ETF	3.90	12.71	8.81
510410.OF 博时自然资源ETF	4.01	4.12	0.11
总额	133.34	117.48	-15.86

数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

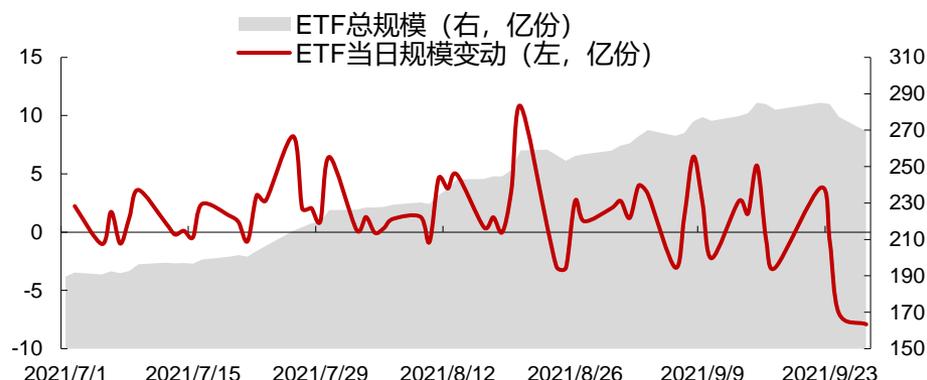
消费板块三季度以来获外资与ETF增持

- 以消费（中信风格指数）成分股为统计口径，截至9月27日，陆股通累计净买入132亿元。期间，7月陆股通净买入122亿元，8月19日-8月20日陆股通净卖出75亿元，8月30日-9月3日陆股通再度净买入109亿元。
- ETF方面，以10只规模较大的消费ETF为统计口径，截至9月27日，ETF总规模增长80亿份，期间基本维持稳定增长。

图：三季度以来陆股通对消费板块增持情况



图：三季度以来ETF对消费板块增持情况



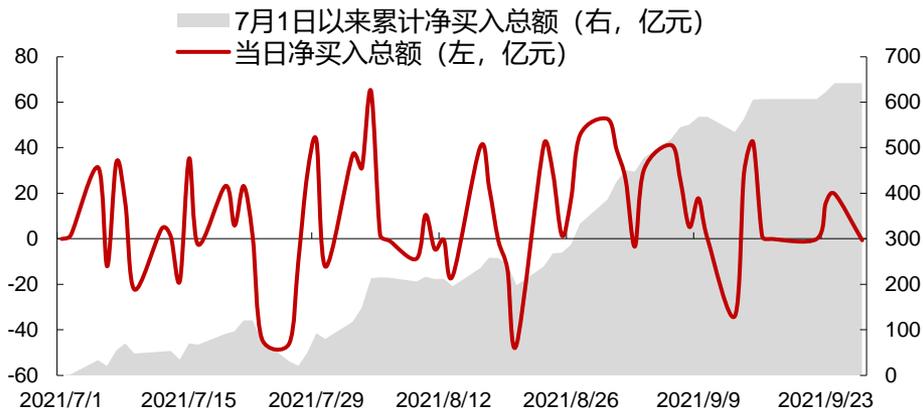
基金简称	基金规模 (7月1日, 亿份)	基金规模 (9月27日, 亿份)	规模变动 (亿份)
159928.SZ 汇添富中证主要消费ETF	67.37	86.97	19.60
512690.SH 鹏华中证酒ETF	31.72	61.70	29.98
515170.SH 华夏中证细分食品饮料产业主题ETF	32.43	44.18	11.75
515880.SH 国泰中证全指通信设备ETF	25.17	27.38	2.21
515710.SH 华宝中证细分食品饮料产业主题ETF	9.78	15.79	6.02
515650.SH 富国中证消费50ETF	8.29	10.57	2.28
510150.SH 招商上证消费80ETF	8.51	10.51	2.00
512600.SH 嘉实中证主要消费ETF	0.77	5.73	4.96
159843.SZ 招商国证食品饮料ETF	2.49	3.24	0.75
510630.SH 华夏上证主要消费ETF	2.96	3.33	0.37
总额	189.50	269.40	79.91

数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

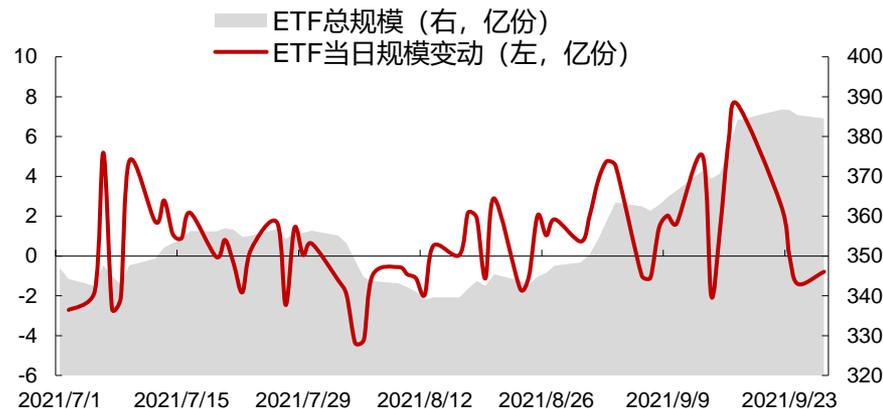
科技板块三季度以来获外资与ETF增持

- 以成长（中信风格指数）成分股为统计口径，截至9月27日，陆股通累计净买入642亿元。期间，7月陆股通总体净买入较少，为80亿元；8月开始累计净买入规模基本维持稳定增长。
- ETF方面，以10只规模较大的科技和成长ETF为统计口径，截至9月27日，ETF总规模增长38亿份，期间，7、8月ETF规模基本维持不变，9月ETF规模总体增长了30亿份。

图：三季度以来陆股通对成长板块增持情况



图：三季度以来ETF对成长板块增持情况



基金简称	基金规模 (7月1日, 亿份)	基金规模 (9月27日, 亿份)	规模变动 (亿份)
515000.OF 华宝中证科技龙头ETF	30.64	28.64	-2.00
159807.OF 易方达中证科技50ETF	12.53	9.63	-2.90
515750.OF 富国中证科技50策略ETF	6.94	5.59	-1.35
516050.OF 工银瑞信中证科技龙头ETF	9.89	9.21	-0.68
515580.OF 华泰柏瑞中证科技100ETF	3.58	2.98	-0.60
159967.SZ 华夏创业板动量成长ETF	40.12	41.35	1.22
588000.SH 华夏上证科创板50ETF	120.96	151.48	30.52
588080.SH 易方达上证科创板50ETF	70.09	78.96	8.88
588050.SH 工银上证科创板50ETF	29.31	34.63	5.32
588090.SH 华泰柏瑞上证科创板50ETF	22.90	22.04	-0.86
总额	346.96	384.52	37.56

数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

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_27121

