

流动性估值跟踪： 近期消费类ETF动态如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA FRM S1230520030001

2022年5月10日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净回笼400亿, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007下降至1.55%和1.64%; 4. 美元兑人民币上升至6.63; 5. 理财产品预期收益率(3个月) 维持在1.92%。3. 十年期国债收益率小幅下降至2.82%;
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交额和换手率上升; 2. 两融余额维持在1.51万亿; 3. 北上资金净流出23.6亿元; 4. 上周A股小幅净减持、回购规模下降, 本周限售解禁规模上升; 5. 风格来看, 上周小盘股、中PE、低价股、亏损股表现最好。
- **A股和全球估值:** 从PB-ROE的角度来看, 上周估值水平远低于盈利能力的行业分别为银行、钢铁、煤炭、非银金融、建筑装饰、建筑材料、基础化工、石油石化、交通运输、家用电器。

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：近期消费类ETF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

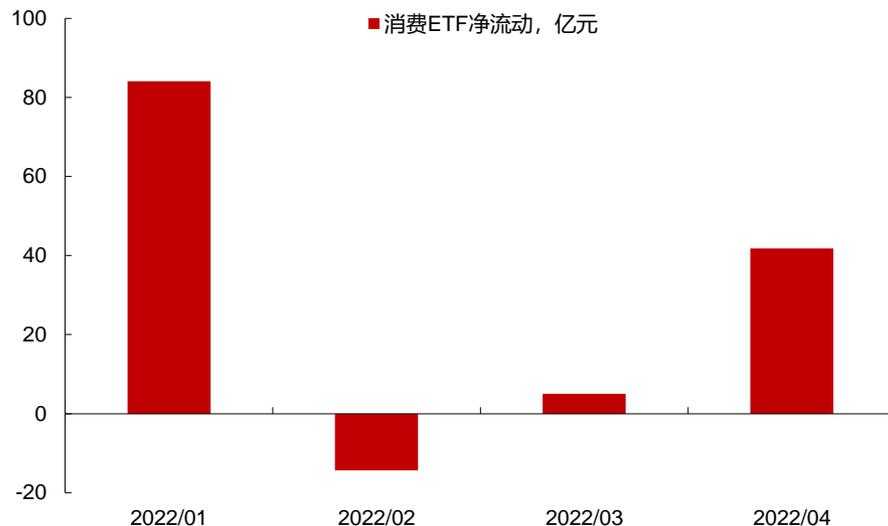
1. 总体：4月以来消费ETF大幅净流入

- **消费ETF在4月呈现大幅净流入的态势。**受市场调整的影响，消费类ETF在2月呈现明显净流出，单月净流出14.28亿元，较1月净流入规模大幅下降近百亿。4月消费类ETF呈现明显净流入，单月净流入规模达到41.8亿元。
- **消费行情在3月中旬也逐渐开始崭露头角。**以中信消费风格指数和万得全A指数为例，年初以来至3月中旬，消费风格持续跑输万得全A。然而从3月中旬开始，消费风格开始逐渐跑赢大盘。

图：今年以来消费和万得全表现



图：消费ETF净流动情况



2. 分类：ETF所跟踪的指数作为消费类ETF的判断标准

- 以ETF跟踪的指数为筛选标准，目前消费类ETF的数量为71只，涵盖医药和消费两大领域。
- 具体来看，消费类ETF包括宽基指数ETF和细分行业ETF，细分行业涵盖医疗服务、医疗器械、创新药、家用电器、旅游、食品、饮料等行业。

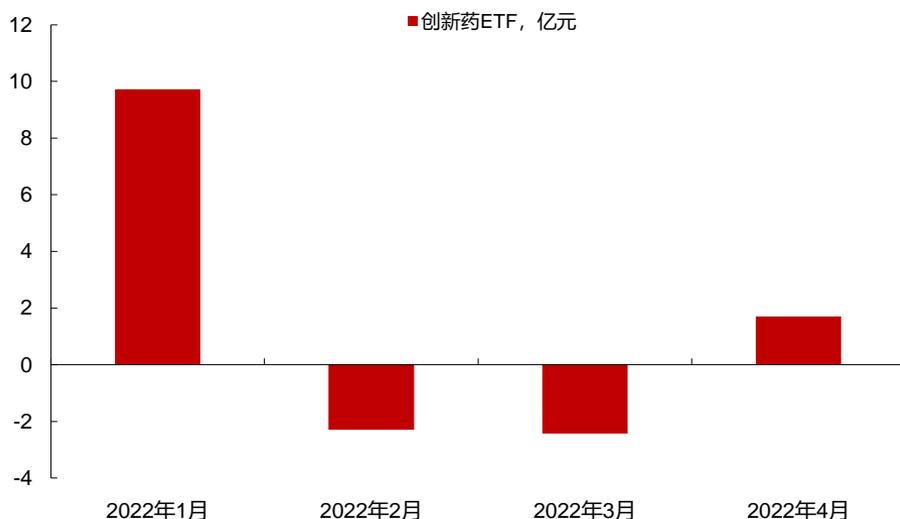
表：目前消费ETF的主要跟踪指数

跟踪指数代码	跟踪指数简称	所属行业	跟踪指数代码	跟踪指数简称	所属行业
000989.SH	全指可选	消费	931152.CSI	CS创新药	医药生物
930697.CSI	家用电器	消费	930726.CSI	CS生医	医药生物
399987.SZ	中证酒	消费	000814.SH	细分医药	医药生物
000069.SH	消费80	消费	931140.CSI	医药50	医药生物
399364.SZ	消费100	消费	399989.SZ	中证医疗	医药生物
931139.CSI	CS消费50	消费	000037.SH	上证医药	医药生物
000036.SH	上证消费	消费	000857.SH	中证500医药	医药生物
000932.SH	中证800消费	消费	000913.SH	300医药	医药生物
000815.CSI	细分食品	消费	000933.SH	中证800医药	医药生物
930648.CSI	CS智消费	消费	000991.SH	全指医药	医药生物
399396.SZ	国证食品	消费	931166.CSI	医药健康100	医药生物
000806.CSI	消费服务	消费	930743.CSI	中证生科	医药生物
000807.CSI	食品饮料	消费	399441.SZ	生物医药	医药生物
930633.CSI	中证旅游	消费	h30178.CSI	医疗保健	医药生物
930653.CSI	CS食品饮	消费	h30217.CSI	医疗器械	医药生物
931068.CSI	消费龙头	消费	931484.CSI	CS医药创新	医药生物
931481.CSI	SHS线上消费	消费	931409.CSI	SHS创新药	医药生物
931404.CSI	SHS品牌消费50	消费	HSSSHID.HI	恒生沪深港创新药50	医药生物
h30205.CSI	饮料指数	消费	399812.SZ	养老产业	医药生物
980028.CNI	龙头家电	消费	980016.CNI	公共卫生健康	医药生物
399361.SZ	在线消费	消费			
931454.CSI	HKC消费	消费			
931663.CSI	SHS消费龙头	消费			

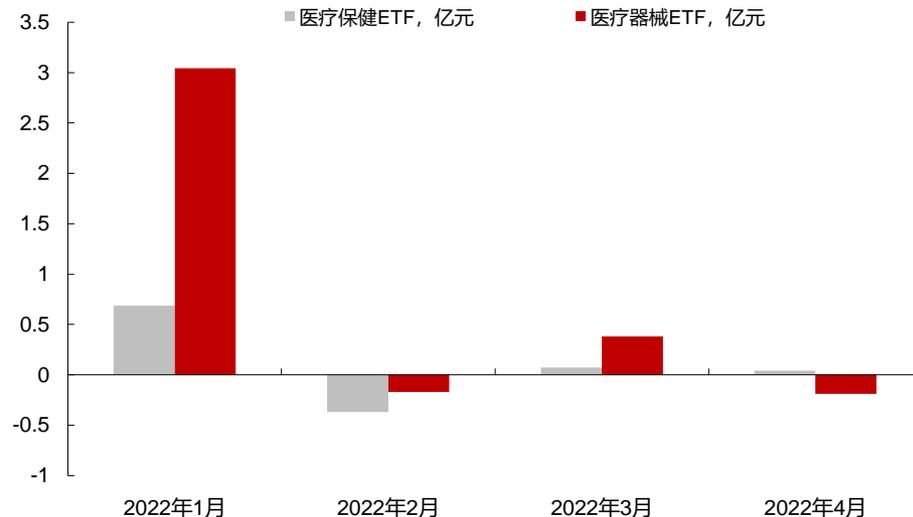
3. 医药：创新药ETF在4月呈现明显净流入

- **创新药ETF在4月呈现明显净流入。**创新药ETF基金在4月从净流出转为净流入，单月净流入的规模达到1.71亿元，较3月上升了4.13亿元。
- **医疗保健和医疗器械ETF并未出现明显净流入趋势。**医疗保健ETF在4月小幅净流入0.04亿元，医疗器械ETF在4月净流出0.19亿元。整体来看，在市场调整之后医疗保健和医疗器械ETF整体仍旧未见到资金的流入扩大。

图：创新药ETF净流入情况



图：医疗保健和医疗器械ETF净流入情况



4. 消费：饮料和旅游ETF呈现大幅净流入趋势

- **食品饮料中，饮料类ETF在3月和4月净流入的规模有所扩大。** 饮料类ETF主要以白酒ETF净流入为主，3月和4月白酒ETF净流入规模分别为8.74亿元和7.51亿元。
- **家电ETF净流出压力仍旧较大，旅游ETF持续维持净流入。** 今年以来，旅游ETF并未受到市场调整的影响，每个月都呈现净流入的趋势。而家电ETF在市场调整之后，资金持续流出，3月和4月资金流出的状况并未随着消费行情回暖而得到改善。

图：食品和饮料ETF净流入情况



图：旅游和家电ETF净流入情况



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_41498

