

流动性估值跟踪： 2020年股票型基金发行情况如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 S1230520030001

2021年1月5日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净投放950亿元, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007小幅上升至2.46%和2.59%; 3. 人民币兑美元小幅下降至6.52。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交量上升, 换手率下降; 2. 两融余额突破1.6万亿; 3. 北上资金大幅净流入135.8亿元; 4. 上周A股净减持下降、回购规模上升, 本周限售解禁规模下降; 5. 风格来看, 上周大盘股、高PE、高价股、绩优股表现最好。
- **A股和全球估值:** 上周市场大涨。目前市盈率分位数(十年) 较低的行业有农林牧渔(0%)、房地产(3.7%)、建筑装饰(10.4%)、采掘(21.4%)、建筑材料(23.6%), 市盈率分位数(十年) 较高的行业有家用电器(99.3%)、汽车(99.1%)、休闲服务(98.6%)、食品饮料(98.2%)、医药生物(92.8%)。

一、宏观流动性

二、A股市场资金面和情绪面

三、A股和全球估值

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动	指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动	指标	估值评级 (共五星)	估值变动
1.公开市场	★★★★★	↘	1.A股成交	★★★★★	↗	1.上证指数	★★★★★	↗
2.外汇占款	★★★★★	↗	2.产业资本	★★★★★	↗	2.深圳成指	★★★★★	↗
3.信用派生	★★★★★	↗	3.基金发行	★★★	↘	3.创业板指	★★★★★	↗
4.货币市场	★★★★★	↘	4.杠杆资金	★★★★★	↗	4.标普500	★★★★★	↘
5.国债市场	★★★	↗	5.海外资金	★★★★★	↗	5.道琼斯工业指数	★★★★★	↘
6.信用债	★★★★★	↗	6.大宗交易	★	↘	6.纳斯达克指数	★★★★★	↘
7.理财市场	★★★★★	↘	7.股票质押	★	↘	7.恒生指数	★★★★★	↗
8.贷款市场	★★★	→	8.风险偏好	★	↘	8.日经225	★★★★★	↗
9.外汇市场	★★★★★	↗	9.股票供给	★★★★★	↘	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：2020年股票型基金发行情况如何？

■ 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

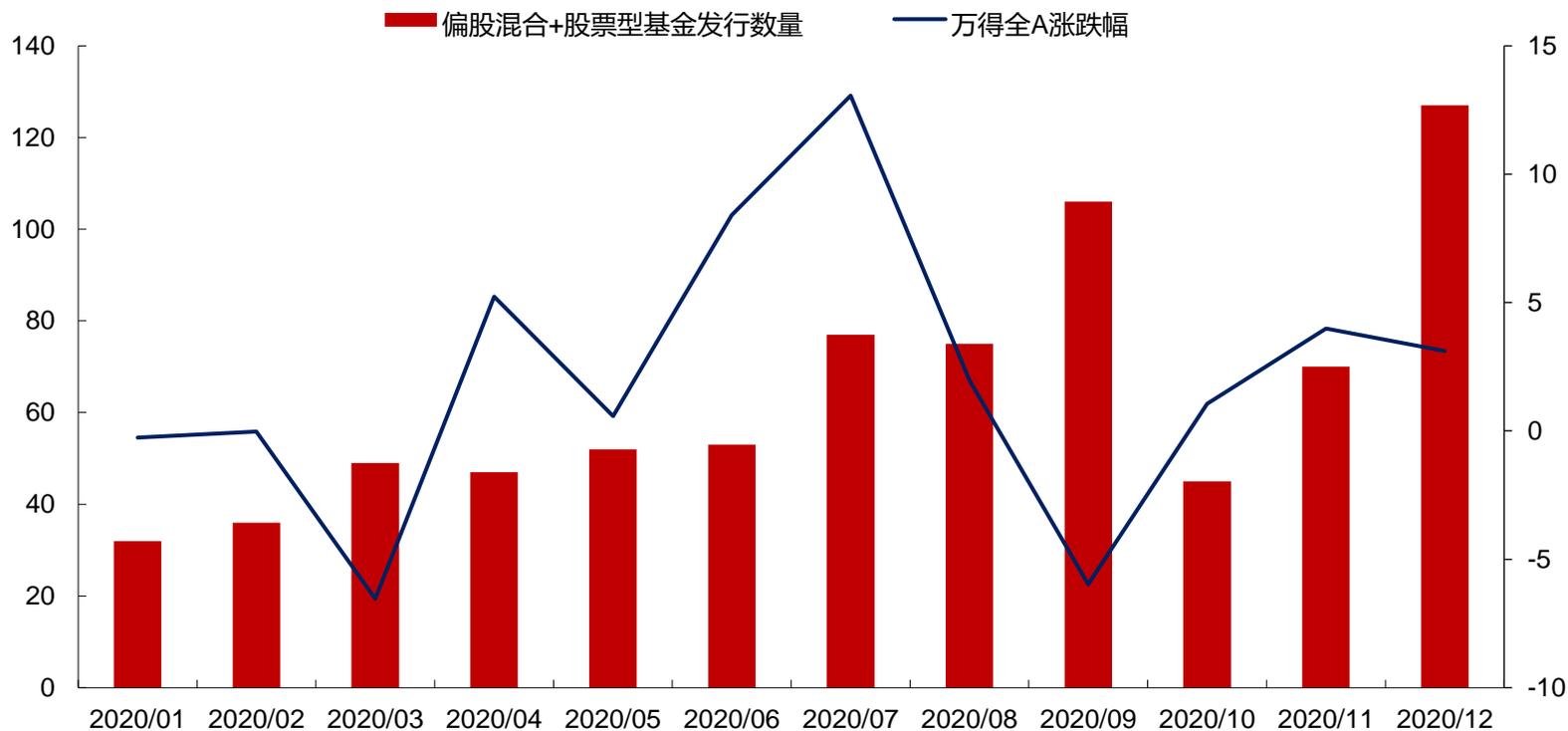
本期关注：2020年股票型基金发行情况如何？

年末股票类基金发行再创新高

12月普通股票型和偏股混合型基金的发行数量创出年内的新高，达到了127只，成为了第二个基金发行数量超过百支的月份。

基金发行和股票涨跌幅没有明显的相关性，但是基金大量发行对市场有提振作用。今年9月份偏股混合和普通股票型基金发行数量达到了106只，次月万得全A止跌回升，上涨1.05%。

图：偏股混合+普通股票型发行数量

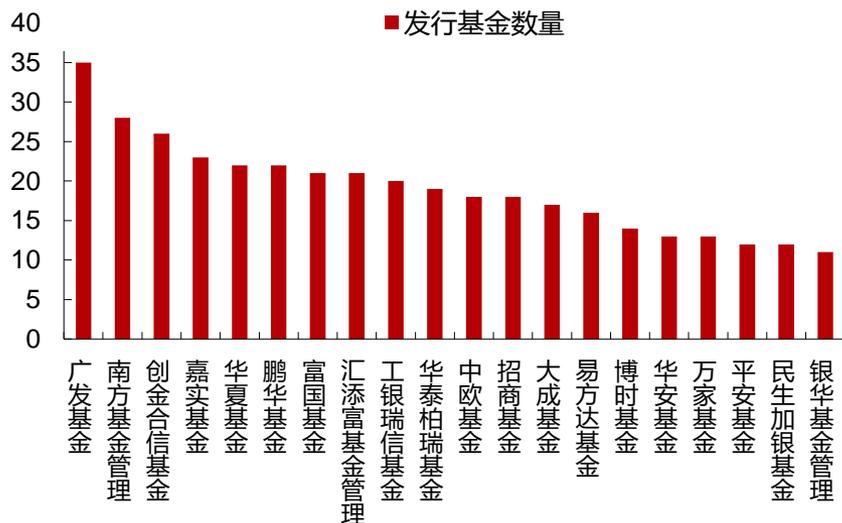


偏股混合占比高，大基金发行量多

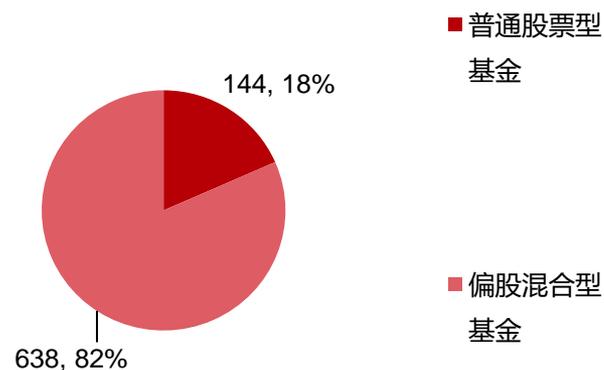
从股票类基金发行类型来看，偏股混合依旧占据较大的比重。2020年普通股票型基金发行144只，占比18%；偏股混合型基金发行638只，占比82%。

2020年股票和偏股混合基金发行数量较多的公司为广发、南方、创金合信、嘉实、华夏、鹏华、富国、汇添富、工银瑞信、华泰柏瑞、中欧基金等。

图：2020年基金公司发行股票+偏股混合基金数量



图：普通股票型+偏股混合型发行数量占比



宏观流动性

量指标：公开市场操作

上周货币总计净投放950亿元。上周货币投放量1750亿元，货币回笼量800亿元。

上周逆回购净投放950亿元。上周逆回购投放量为1750亿元，逆回购回笼量为800亿元。

上周MLF净投放0亿元。上周MLF投放量为0亿元，回笼量0亿元。

		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	950	3650	-2700	
		投放/亿元	1750	4300	-2550	
		回笼/亿元	800	650	150	
	逆回购	投放/亿元	1750	4300	-2550	
		回笼/亿元	800	650	150	
	MLF	投放/亿元	0	0	0	

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_400

