

流动性估值跟踪： 今年以来ETF发行情况如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 S1230520030001

2020年12月28日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净投放3650亿元, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007小幅上升4个和18个bp至2.16%和2.47%; 3. 人民币兑美元维持6.53不变。
- **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上升; 2. 两融余额继续上升突破1.6万亿; 3. 北上资金大幅净流入86.1亿元; 4. 上周A股净减持规模、回购规模上下降, 本周限售解禁规模上升; 5. 风格来看, 上周大盘股、高PE、高价股、绩优股表现最好, 延续上周风格不变。
- **A股和全球估值:** 今年以来上证50、沪深300、中证500、上证指数、深圳成指、中小板指、创业板指涨跌幅受盈利影响的比例分别为-21.43%、-2.18%、6.93%、-9.33%、5.39%、9.68%、27.74%, 受无风险利率影响的比例分别为-4.56%、-3.61%、-1.9%、-4.11%、-1.66%、-1.51%、-0.82%, 受风险溢价影响的比例分别为40.65%、28.87%、14.15%、24.8%、30.65%、32.69%、31.06%。

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：今年以来ETF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：今年以来ETF发行情况

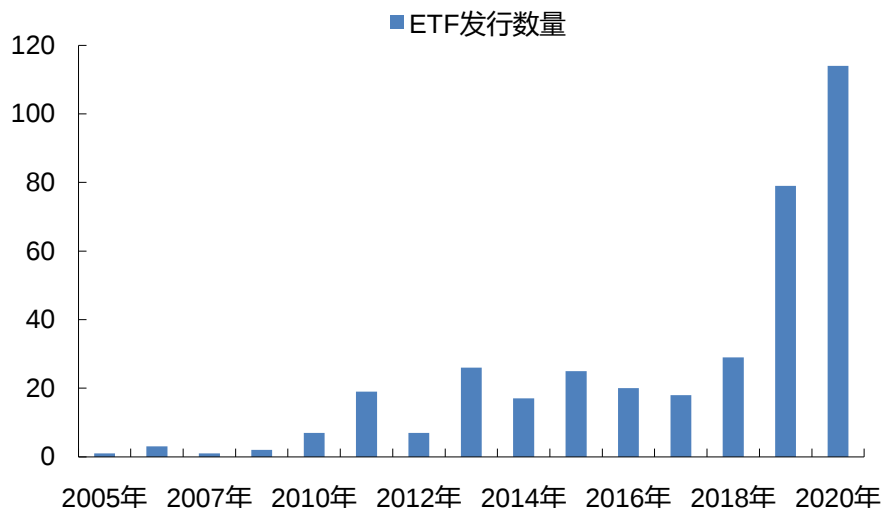
今年ETF发行量创新高，近两月发行量不断上升

今年ETF发行量创出历史新高，截至12月24日ETF发行总量为114只，较去年增加了35只。

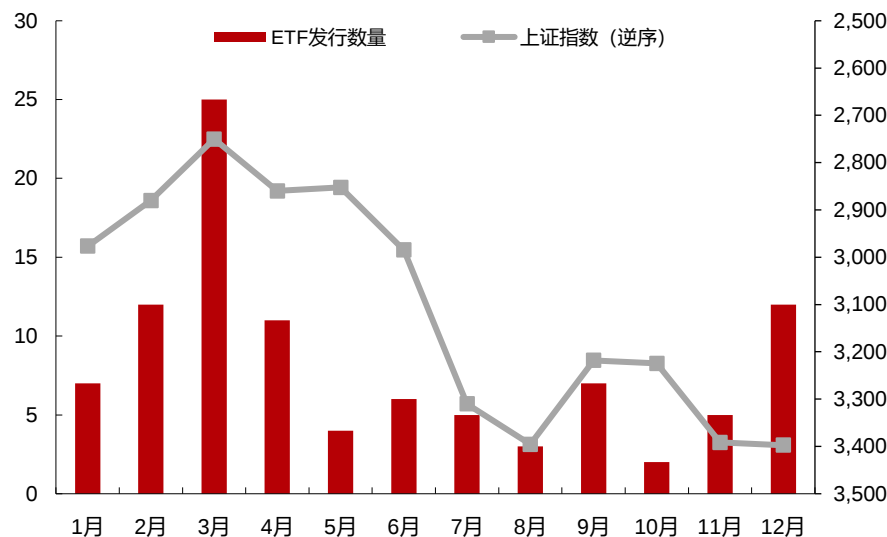
从今年ETF发行的节奏来看，年初受疫情影响，股市相对低迷的期间ETF发行量较多，于3月创下了年内发行量高峰（25只）。下半年ETF发行量总体来看不如上半年，但从四季度开始，ETF发行数量开始不断上升，12月到目前为止发行量为12只，为年内发行数量第三高的月份。

总体来看，今年ETF发行数量和大盘表现呈现明显的负相关性。可以看到在2-4月ETF发行数量大增后，市场企稳回升。随后ETF发行的数量变随着大盘走高而逐渐减少。

图：近15年来ETF基金年发行数量



图：今年以来ETF基金发行数量



今年以来科技和周期类ETF发行较多

从今年以来ETF发行的类型来看，科技和周期类ETF的发行数量较往年有明显的增加。

本月新增ETF基金中，3只为光伏ETF，1只为智能汽车ETF，1只智能消费ETF，1只大数据ETF，1只生物科技ETF。

表：2020年周期和科技ETF发行情况

基金代码	ETF基金简称	发行日期
515210.OF	国泰中证钢铁ETF	2020-01-02
515220.OF	国泰中证煤炭ETF	2020-01-02
515630.OF	鹏华中证800证券保险ETF	2020-01-13
515030.OF	华夏中证新能源汽车ETF	2020-02-03
159996.OF	国泰中证全指家电ETF	2020-02-10
159997.OF	天弘中证电子ETF	2020-02-10
159806.OF	国泰中证新能源汽车ETF	2020-03-02
159992.OF	银华中证创新药产业ETF	2020-03-02
159811.OF	博时中证5G产业50ETF	2020-03-16
515260.OF	华宝中证电子50ETF	2020-07-01
159822.OF	银华工银南方东英标普中国新经济行业ETF	2020-09-11
515320.OF	华安中证电子50ETF	2020-11-02
515120.OF	广发中证创新药产业ETF	2020-11-16
159824.OF	博时新能源汽车ETF	2020-11-23
159825.OF	富国中证农业主题ETF	2020-11-23
159827.OF	银华中证农业主题ETF	2020-11-23
515253.OF	富国中证智能汽车主题ETF	2020-12-01
515403.OF	富国中证大数据产业ETF	2020-12-01
515790.OF	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	2020-12-01
515790.OF	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	2020-12-01
515923.OF	博时智能消费ETF	2020-12-14
159837.OF	易方达中证生物科技主题ETF	2020-12-28
516883.OF	银华光伏50ETF	2020-12-29

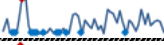
宏观流动性

量指标：公开市场操作

上周货币总计净投放3650亿元。上周货币投放量4300亿元，货币回笼量650亿元。

上周逆回购净投放3650亿元。上周逆回购投放量为4300亿元，逆回购回笼量为650亿元。

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	3650	5600	-1950	
		投放/亿元	4300	10100	-5800	
		回笼/亿元	650	4500	-3850	
	逆回购	投放/亿元	4300	600	3700	
		回笼/亿元	650	1500	-850	
	MLF	投放/亿元	0	9500	-9500	
		回笼/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_558

