东兴证券 DONGXING SECURITIES

节后新发及资金流动回暖，科技、医药、金融延续流出-ETF跟踪第3期

2021 年 4 月 14 日

A 股策略 | 策略专题

分析师	杨若木 电话：010-66554032	邮箱：yangrm@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480510120014
联系人	林莎 电话：010-66554011	邮箱：linsha@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480120070056
研究助理	高天然 电话：010-66554044	邮箱：gaotr@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480120070029

摘要：

清明节后新发份额回升，新发基金分布在汽车、机械等制造业板块。清明节后首周新发行 ETF10.52 亿份，去年同期仅 2.04 亿份，同比增 415.95%，较上期环比增 17.75%。上周新发行 4 支 ETF 基金，分布在汽车、机械、宽基和低碳经济主题类。

上周（4 月 5 日-4 月 9 日）资金净流入总体有回暖的迹象，股票型净流出，货币型净流入。上周（4 月 5 日-4 月 9 日）全市场 ETF 净流入 28.25 亿元，前值-203.50 亿元，环比增 231.75 亿元。上周市场下跌引发避险情绪上升，资金寻求稳定资产的偏好提升，从申购赎回角度看，股票型 ETF 主要呈现资金净流出，货币型 ETF 主要呈现资金净流入。

上周市场情绪持续低落，除钢铁、有色金属和纺织服装外，大多数行业延续资金净流出状态，但净流出额较上期有所放缓。本期净流出额前 10 名中有 7 个行业是上期资金净流出额前 10 名，上周仅有钢铁、煤炭和电力及公用事业 3 个行业呈现资金净流入，其他行业仍呈现资金净流出，其中净流出额居前的行业为电子（-14.94 亿元）、医药（-12.73 亿元）、非银（-11.10 亿元）、计算机（-8.59 亿元）和电新（-5.74 亿元），主要集中在科技、医药和金融板块。

风险提示：统计及测算偏差；行业景气度不达预期。

目 录

1. ETF 发行：清明节后新发份额回升，新基金分布在汽车、机械等制造业板块.....3
2. ETF 申购赎回：股票型流出，货币型流入，科技、医药、金融延续流出。.....4
3. 风险提示.....7

插图目录

图 1：节后首周新发行同比环比均呈现增长态势.....3
图 2：上周全市场 ETF 净流入 28.25 亿元.....4
图 3：上周股票型 ETF 净流入-99.88 亿元.....4
图 4：上周债券型 ETF 净流入-0.28 亿元.....4
图 5：上周商品型 ETF 净流入 0.90 亿元.....4
图 6：上周货币型 ETF 净流入 130.06 亿元.....5
图 7：上周跨境型 ETF 净流入-2.55 亿元.....5
图 8：上周绝大多数行业延续上期呈资金净流出，净流出额边际放缓.....5
图 9：上周宽基类 ETF 净流入-50.02 亿元.....6
图 10：上周行业指数 ETF 净流入-17.95 亿元.....6
图 11：上周策略指数 ETF 净流入-7.22 亿元.....7
图 12：上周主题指数 ETF 净流入-26.03 亿元.....7

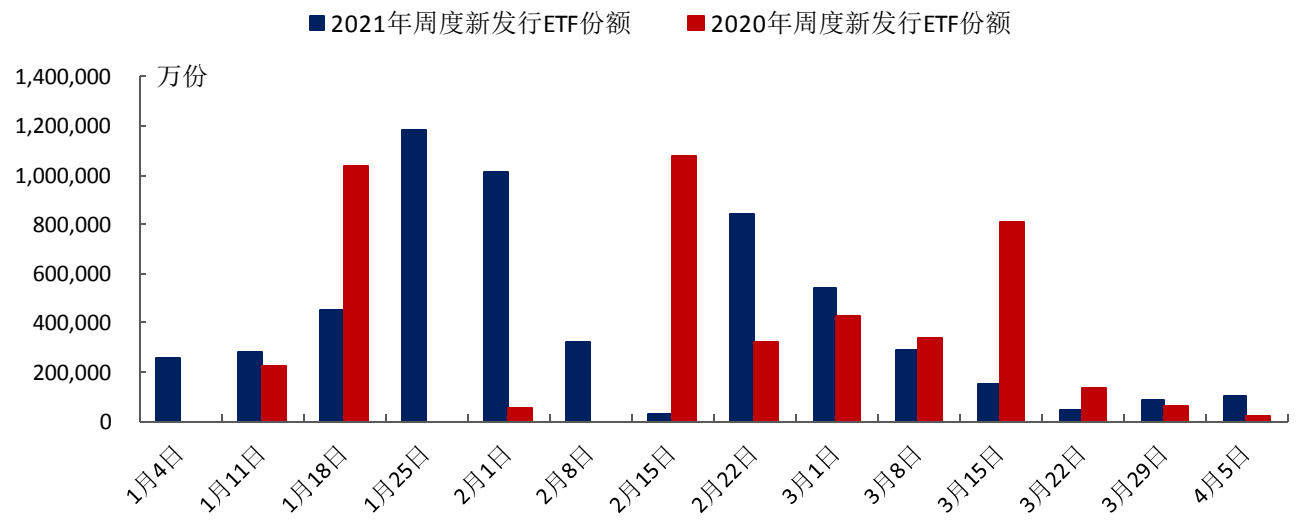
表格目录

表 1 ：上周新发行 ETF 基金集中在汽车和机械行业.....3

1. ETF 发行：清明节后新发份额回升，新基金分布在汽车、机械等制造业板块

清明节后首周 ETF 新发行份额同比和环比均有所回升，上周新发 4 支 ETF 主要分布在汽车、机械等制造业板块。清明节后首周新发行 ETF10.52 亿份，去年同期仅 2.04 亿份，同比增 415.95%；环比上期的 8.93 亿份增 17.75%。趋势来看，趋势来看，近期连续两周 ETF 发行份额较去年同期提速，资金流入虽较 1、2 月下降较大但 3 月下旬以来边际回暖。上周新发行 4 支 ETF 基金，分布在汽车、机械、宽基类和低碳经济主题类，去年 12 月我们在报告《2021 年展望：返璞归真，重估复苏》中提到疫情冲击后中国供给端率先恢复、供应全球，2021 年重点关注主线之一是具备竞争优势的中国制造企业，这一逻辑也在持续验证中。

图 1：清明节后首周新发行份额同比环比均呈现增长态势



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

表 1：上周新发行 ETF 基金分布在汽车和机械行业

基金代码	基金简称	中信一级行业	成立时间	成立日基金份额（万份）
516110.OF	国泰中证 800 汽车与零部件 ETF	汽车	2021-04-07	20962.31
516960.OF	国泰中证细分机械设备产业 ETF	机械	2021-04-07	20505.11
517170.OF	华夏中证沪港深 500ETF	-	2021-04-07	30113.18
159885.OF	鹏华中证内地低碳经济 ETF	-	2021-04-06	33614.50

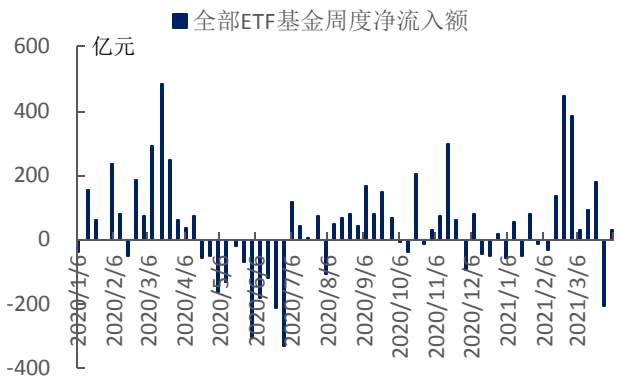
数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

2. ETF 申购赎回：股票型流出，货币型流入，科技、医药、金融延续流出。

上周（4 月 5 日-4 月 9 日）全市场 ETF 净流入 28.25 亿元，前值-203.50 亿元，环比增 231.75 亿元，相比 2021 年以来周均净流入 76.35 亿元减少 48.10 亿元，股票型净流出，货币型净流入。上周市场整体下跌，上证综指/创业板指/沪深 300 分别涨-0.97%/-2.42%/-2.45%，市场下跌引发避险情绪上升，资金寻求稳定资产的偏好提升，从申购赎回角度看，股票型 ETF 主要呈现资金净流出，货币型 ETF 主要呈现资金净流入。上周股票型 ETF 净流入-99.88 亿元；债券型 ETF 净流入-0.28 亿元，连续 9 周净流出；商品型 ETF 净流入 0.90 亿元；货币型 ETF 净流入 130.06 亿元，为 2021 年以来第二大净流入周；跨境型 ETF 净流入-2.55 亿元。

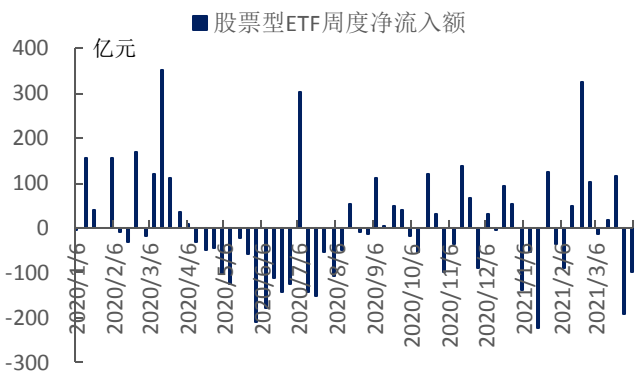
图 2：上周全市场 ETF 净流入 28.25 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

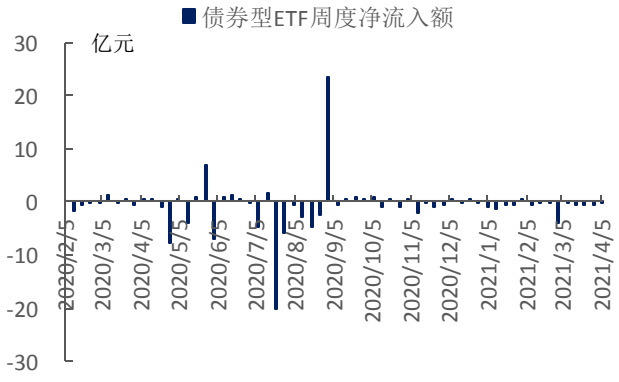
图 3：上周股票型 ETF 净流入-99.88 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

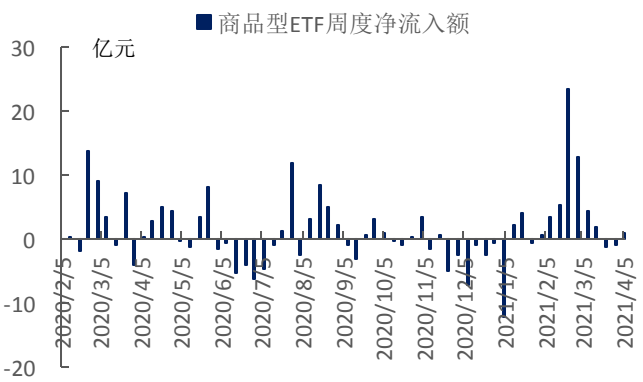
图 4：上周债券型 ETF 净流入-0.28 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

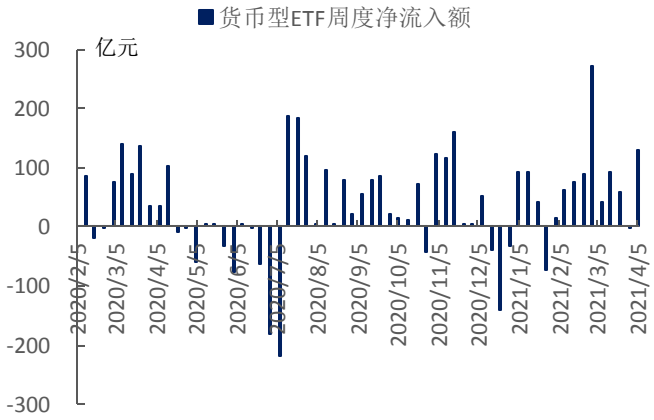
图 5：上周商品型 ETF 净流入 0.90 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

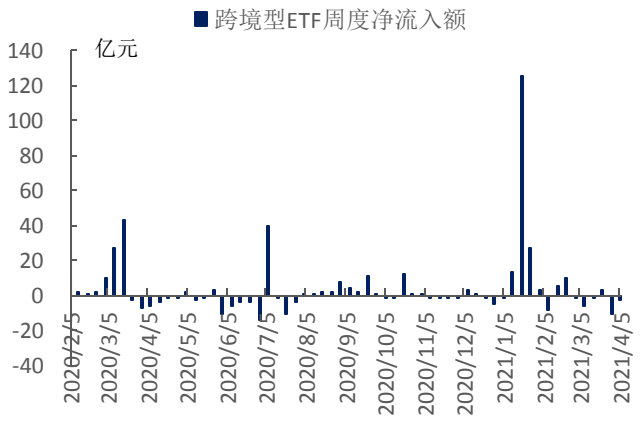
图 6：上周货币型 ETF 净流入 130.06 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

图 7：上周跨境型 ETF 净流入-2.55 亿元

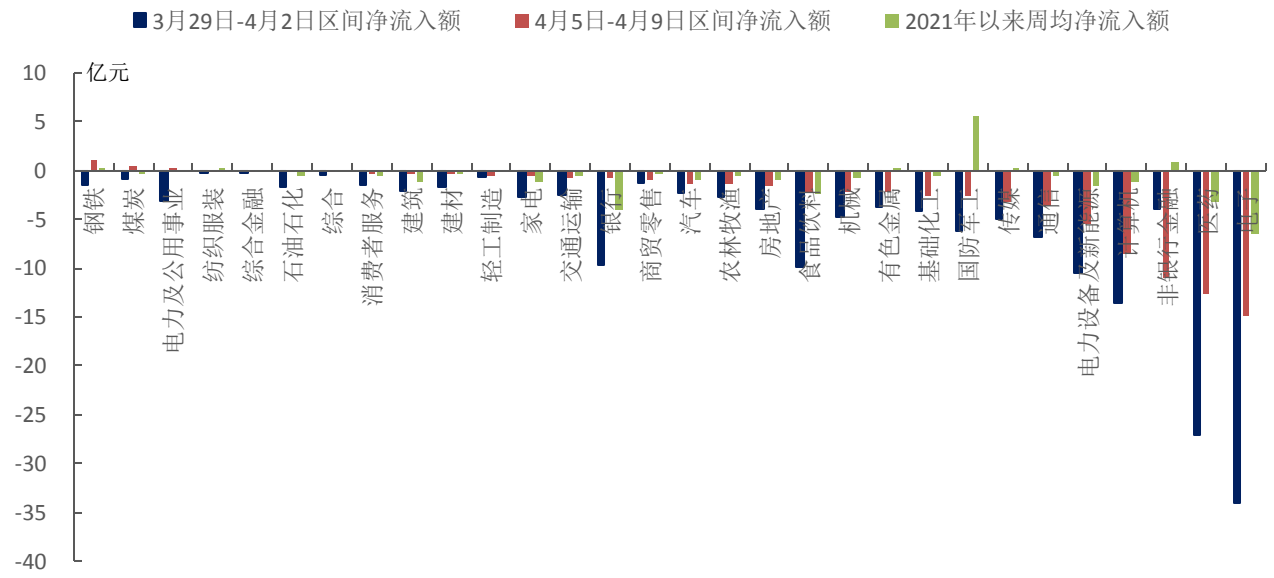


数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

上周市场情绪持续低落，除钢铁、有色金属和纺织服装外，大多数行业延续资金净流出状态，但净流出额较上期有所放缓。行业来看，上周仅有钢铁（1.01 亿元）、煤炭（0.38 亿元）和电力及公用事业（0.07 亿元）3 个行业呈现资金净流入，其他行业仍呈现资金净流出，其中净流出额居前的行业为电子（-14.94 亿元）、医药（-12.73 亿元）、非银（-11.10 亿元）、计算机（-8.59 亿元）和电新（-5.74 亿元），本期净流出额前 10 名中有 7 个行业是上期资金净流出额前 10 名，净流出行业延续上期，集中在科技、医药和金融板块。从净流出额绝对值来看，本期净流出额较上期边际有所放缓。

图 8：上周绝大多数行业延续上期呈资金净流出，净流出额边际放缓

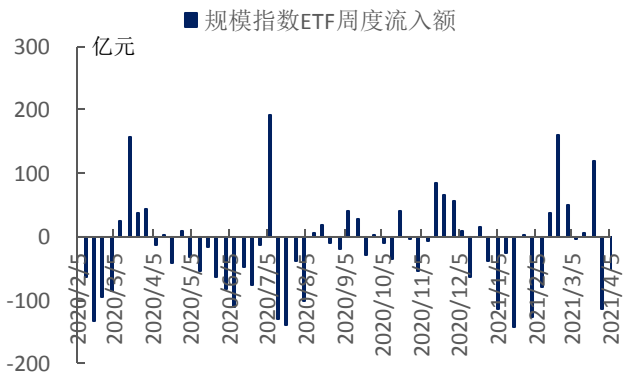


数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

宽基类 ETF 上周净流入-50.02 亿元，前值-114.64 亿元，资金流出边际放缓。宽基类资金流出较为集中，资金流出前五名总计净流入-29.83 亿元，其中南方中证 500ETF 净流入-17.54 亿元，易方达创业板 ETF 净流入-6.03 亿元，华泰柏瑞沪深 300ETF 净流入-3.30 亿元。上周市场整体下行情况下，市场情绪表现低落，规模指数 ETF 的净流出也一定程度上反映了市场的避险情绪有所上升。**行业指数** ETF 本周净流入-17.95 亿元，连续 3 周净流出，资金流出最多的基金为华夏国证半导体芯片 ETF（-9.50 亿元）。

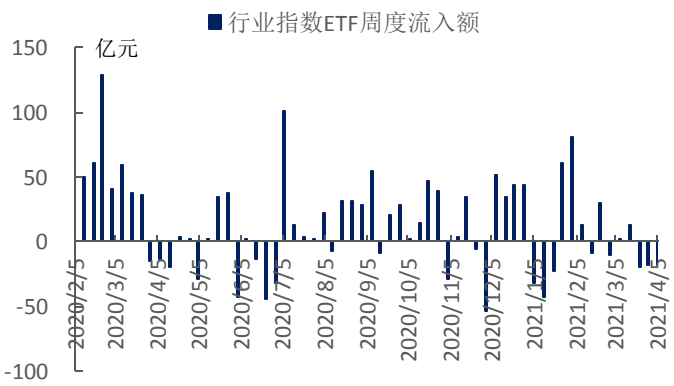
图 9：上周宽基类 ETF 净流入-50.02 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

图 10：上周行业指数 ETF 净流入-17.95 亿元

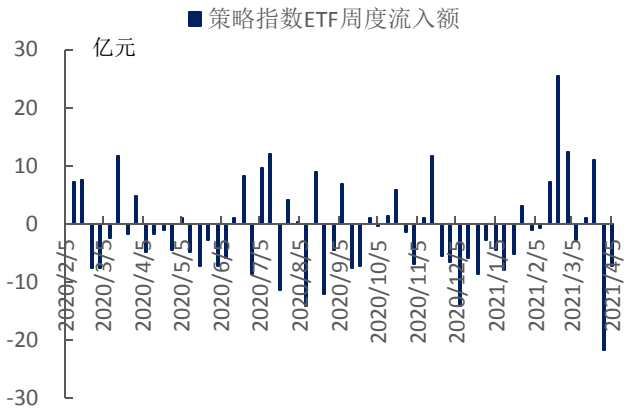


数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

策略指数 ETF 上周净流入-7.22 亿元，前值-21.68 亿元，资金净流出边际放缓，其中华安创业板 50ETF 净流入-7.28 亿元，创业板资金流出较为明显。**风格指数** ETF 上周未交易。**主题指数** ETF 上周净流入-26.03 亿元，资金流出集中在电子、通信等科技板块和国防军工、农林牧渔和医药等板块，净流出额前五分别为国泰中证军工 ETF（-2.69 亿元）、嘉实中证大农业 ETF（2.09 亿元）、华夏中证 5G 通信主题 ETF（-1.87 亿元）、华泰柏瑞中证光伏产业 ETF（-1.79 亿元）和银华中证创新药产业 ETF（-1.74 亿元）。

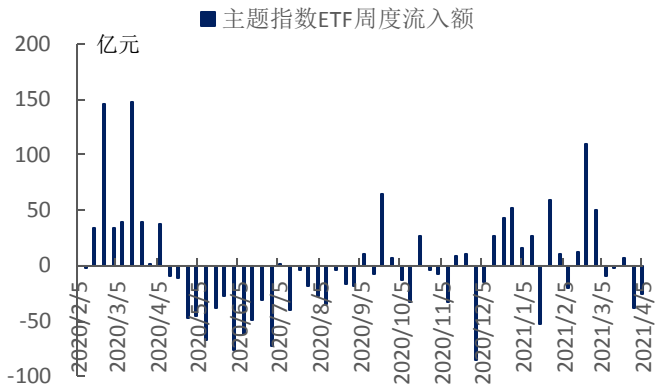
图 11：上周策略指数 ETF 净流入-7.22 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

图 12：上周主题指数 ETF 净流入-26.03 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 9 日

3. 风险提示

统计及测算偏差；行业景气度不达预期。

分析师简介

杨若木

十年证券行业研究经验，曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

联系人简介

林莎

中央财经大学金融学硕士，五年策略研究经验，2020 年 7 月加入东兴证券研究所，负责 A 股策略，曾就职于中信证券研究部、兴业研究，长期跟踪 A 股市场，擅长大势研判与行业比较，致力于为不同类型的机构投资者提供服务。

研究助理简介

高天然

南开大学金融硕士，2020 年 7 月加入东兴证券研究所，主要负责行业比较，侧重企业盈利分析。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526