东兴证券 DONGXING SECURITIES

电子、医药、食品饮料转向净流出，金融持续流出-ETF跟踪第2期

2021 年 4 月 7 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：

3 月以来周度新发行 ETF 份额整体较去年同期下降。3 月新发行 ETF 份额增速减缓，3 月 1 日/8 日/15 日/22 日/29 日当周分别增 26.45%/-14.39%/-81.31%/-64.55%/55.58%。3 月新发行 ETF 集中在基础化工、农林牧渔、有色、计算机等行业，其中基础化工、农林牧渔二者占比超 50%。上周新发行 3 只 ETF 基金，集中在计算机和农林牧渔两个行业。整体来看，3 月新发 ETF 偏好的板块较为明显，基础化工、计算机、农林牧渔是资金的主要流入对象。

上周市场情绪低迷，资金净流入骤减，全部行业呈现净流出。上周全市场 ETF 净流入-203.50 亿元，前值 176.65 亿元，减少 380.15 亿元，相比 2021 年以来周均净流入 80.05 亿元减少 283.55 亿元，资金净流入骤减。分市场来看，各类型市场资金均呈现净流出状态，股票型和跨境型基金资金净流出明显。上周全部行业呈现资金净流出，资金流出最大的行业集中在电子、医药、计算机、电新和食品饮料，净流入分别达-33.92 亿元、-27.09 亿元、-13.62 亿元、-10.45 亿元和-9.85 亿元。本期资金净流出前 10 名中，除国防军工外，其余均为上期净流入前 10 名，本期资金净流出集中在科技板块和消费板块。

风险提示：统计及测算偏差；行业景气度不达预期。

目 录

1. 3 月周度 ETF 发行放缓，新发集中在基础化工、农林牧渔、有色、计算机 3
2. ETF 申购赎回：上周市场情绪低迷，资金净流入骤减，全部行业呈现净流出 4
3. 风险提示 8

插图目录

图 1：2021 年 3 月以来周度新发行 ETF 有所减少 3
图 2：上周全市场 ETF 净流入-203.50 亿元 4
图 3：上周股票型 ETF 净流入-190.74 亿元 4
图 4：上周债券型 ETF 净流入-0.63 亿元 5
图 5：上周商品型 ETF 净流入-0.99 亿元 5
图 6：上周货币型 ETF 净流入-1.04 亿元 5
图 7：上周跨境型 ETF 净流入-10.10 亿元 5
图 8：上周全部行业均呈现资金净流出，上期资金净流入较大的科技和消费板块净流出居前 6
图 9：3 月市场情绪低落，股票型 ETF 资金净流入-89.48 亿元 6
图 10：上周宽基类 ETF 净流入-114.64 亿元 7
图 11：上周行业指数 ETF 净流入-17.26 亿元 7
图 12：上周策略指数 ETF 净流入-21.68 亿元 8
图 13：上周风格指数 ETF 净流入-0.08 亿元 8
图 14：上周主题指数 ETF 净流入-37.87 亿元 8

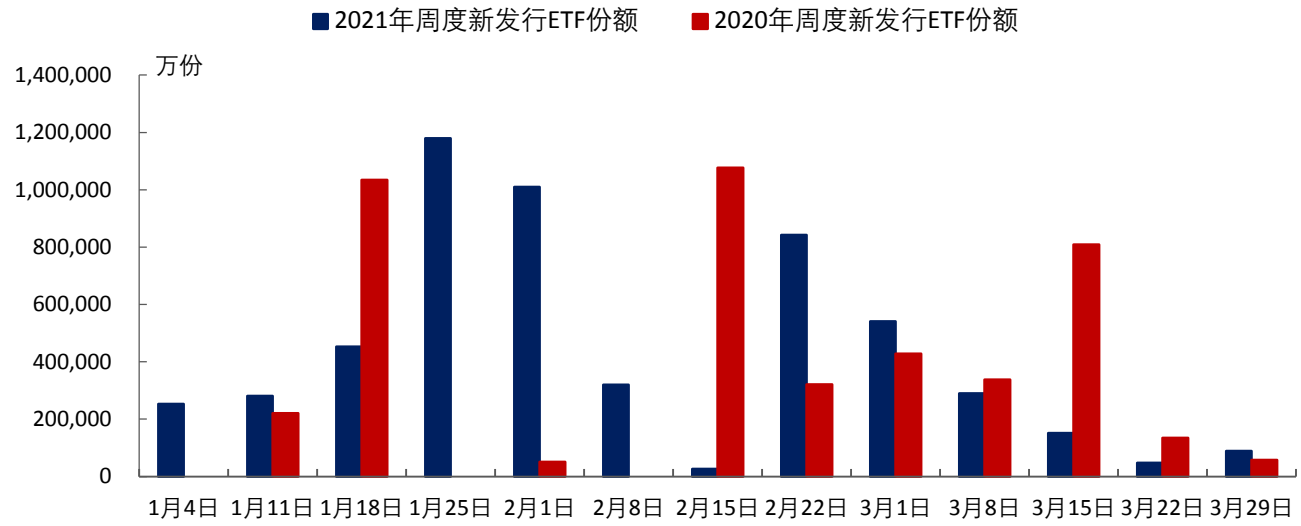
表格目录

表 1 ：3 月新发行 ETF 集中在基础化工、农林牧渔、有色和计算机等行业 3
表 2 ： 上周新发行 ETF 基金集中在计算机和农林牧渔行业 4

1. 3 月周度 ETF 发行放缓，新发集中在基础化工、农林牧渔、有色、计算机

3 月以来周度新发行 ETF 份额整体较去年同期下降。3 月 29 日当周新发行 ETF 8.93 亿份，较去年同期增 55.58%，但 3 月 1 日以来周度份额多数较去年同期下降，3 月 1 日/8 日/15 日/22 日当周分别增 26.45%/-14.39%/-81.31%/-64.55%，整体来看，2021 年 3 月以来周度新发行 ETF 份额较去年有所放缓。

图 1：2021 年 3 月以来周度新发行 ETF 有所减少



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

3 月新发行 ETF 集中在基础化工、农林牧渔、有色、计算机等行业，其中基础化工、农林牧渔二者占比超 50%。上周新发行 3 只 ETF 基金，集中在计算机和农林牧渔两个行业。整体来看，3 月新发 ETF 偏好的板块较为明显，基础化工、计算机、农林牧渔是资金的主要流入对象。

表 1：3 月新发行 ETF 集中在基础化工、农林牧渔、有色和计算机等行业

中信一级行业	新成立 ETF 个数	份额占比(%)	中信一级行业	新成立 ETF 个数	份额占比(%)
基础化工	2	35.58	医药	2	5.65
农林牧渔	5	16.79	电力设备及新能源	2	5.58
有色金属	2	9.58	电子	1	2.33
计算机	3	9.04	-	3	7.62
非银行金融	2	7.83			

数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

表 2：上周新发行 ETF 基金集中在计算机和农林牧渔行业

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）
516330.0F	华泰柏瑞中证物联网 ETF	计算机	2021-03-31	24607.13
516550.0F	嘉实中证大农业 ETF	农林牧渔	2021-03-30	26241.44
516510.0F	易方达中证云计算与大数据 ETF	计算机	2021-03-29	38489.00

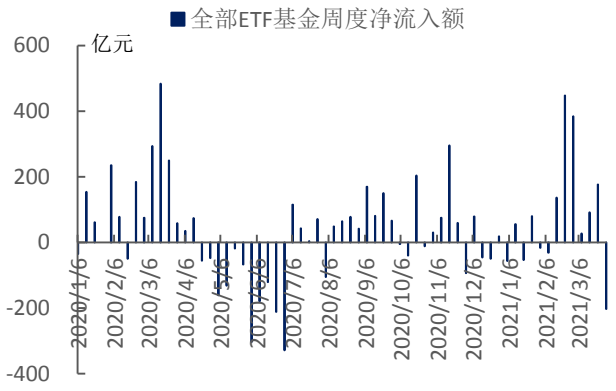
数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

2. ETF 申购赎回：上周市场情绪低迷，资金净流入骤减，全部行业呈现净流出

上周（3 月 29 日-4 月 2 日）全市场 ETF 净流入-203.50 亿元，前值 176.65 亿元，减少 380.15 亿元，相比 2021 年以来周均净流入 80.05 亿元减少 283.55 亿元，资金净流入骤减。分范围来看，不同类型 ETF 其资金均呈现净流出状态，股票型和跨境型基金资金净流出明显。上周股票型 ETF 净流入-190.74 亿元，前值 115.16 亿元，减少 305.89 亿元，转为净流出；债券型 ETF 净流入-0.63 亿元，前值-0.75 亿元，增加 0.12 亿元，连续 8 周净流出；商品型 ETF 净流入-0.99 亿元，前值-1.08 亿元，增加 0.09 亿元，连续两周小幅净流出；货币型 ETF 净流入-1.04 亿元，前值 60.31 亿元，减少 61.36 亿元，2 月以来首次转为净流出；跨境型 ETF 净流入-10.10 亿元，前值 3.02 亿元，减少 13.12 亿元，再次转为净流出。

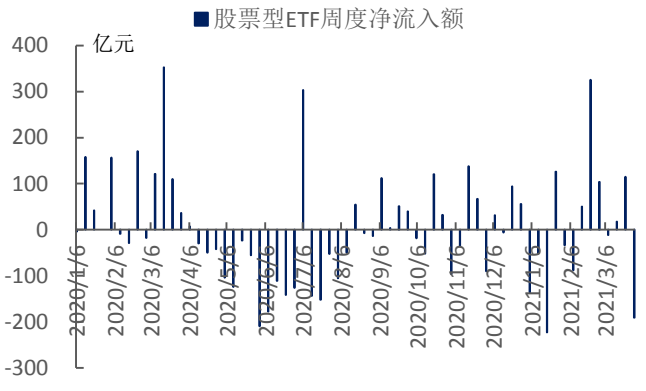
图 2：上周全市场 ETF 净流入-203.50 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

图 3：上周股票型 ETF 净流入-190.74 亿元

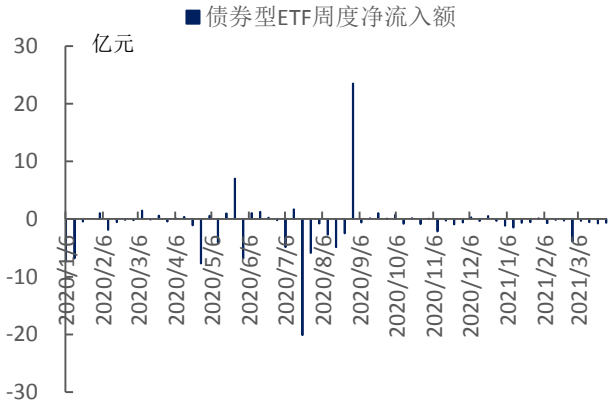


数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

图 4：本周债券型 ETF 净流入-0.63 亿元

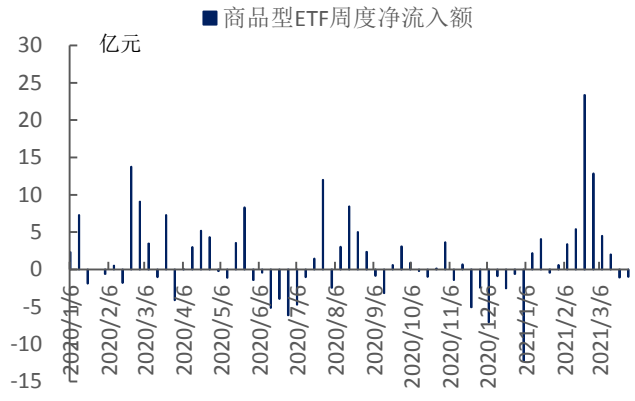
图 5：本周商品型 ETF 净流入-0.99 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

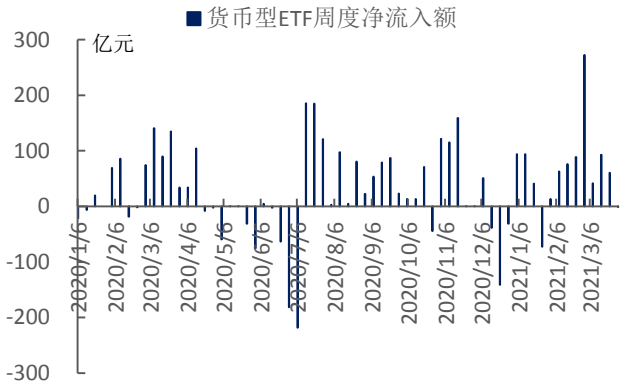
图 6：本周货币型 ETF 净流入-1.04 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

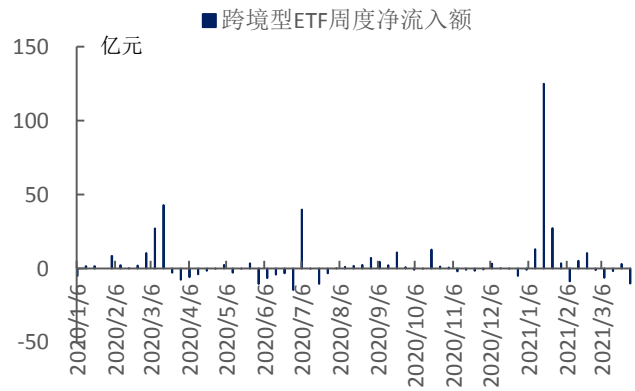
注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

图 7：本周跨境型 ETF 净流入-10.10 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 2 日

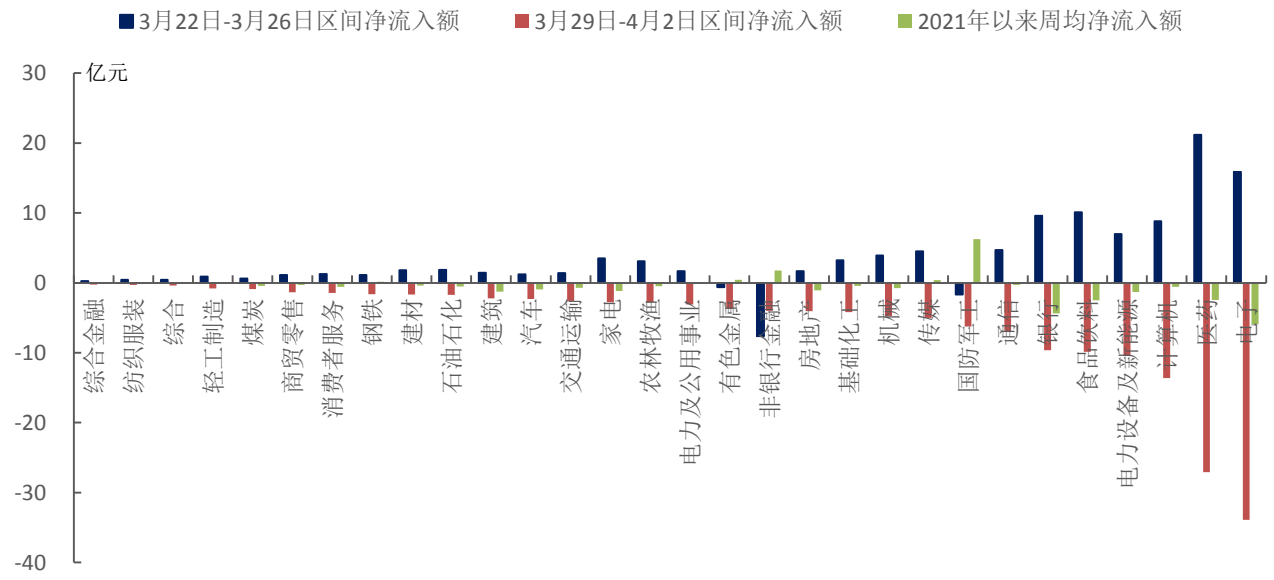


数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

3 月最后一周市场情绪低落，全部行业呈现资金净流出，上期资金净流入较大的科技及消费板块净流出居前。对于已披露行业配置的股票型 ETF，上周资金流出额最大的行业集中在电子、医药、计算机、电新和食品饮料，净流入分别达-33.92 亿元、-27.09 亿元、-13.62 亿元、-10.45 亿元和-9.85 亿元。本期资金净流出前 10 名中，除国防军工外，其余均为上期净流入前 10 名，本期资金净流出集中在科技板块和消费板块。3 月以来股票型 ETF 市场交易情绪低落，较春节以来资金净流出明显，总计资金净流入-89.48 亿元。

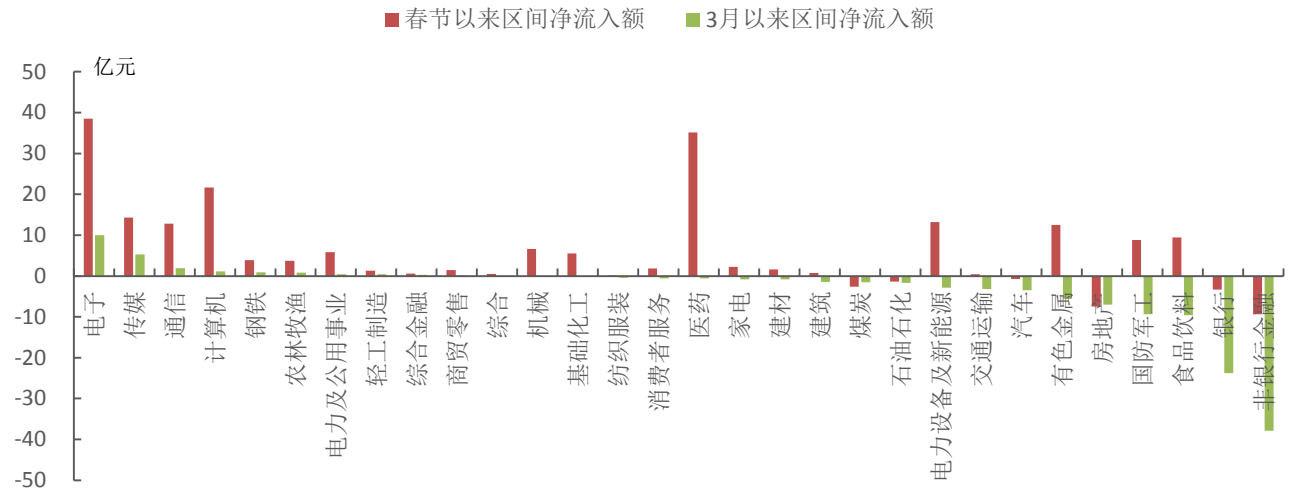
图 8：上周全部行业均呈现资金净流出，上期资金净流入较大的科技和消费板块净流出居前



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

图 9：3 月最后一周市场情绪低落，股票型 ETF 资金净流入-89.48 亿元

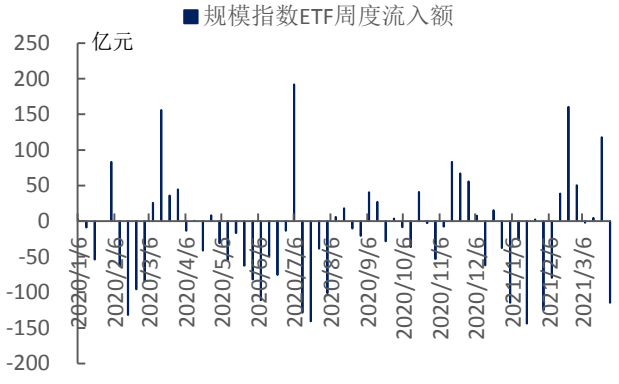


数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

股票型 ETF 不同细分来看，**宽基类** ETF 上周净流入-114.64 亿元，前值 117.81 亿元，资金供给大幅减少。宽基类资金流出较为集中，资金流出前五名总计净流入-105.33 亿元，其中华泰柏瑞沪深 300ETF 净流入-35.28 亿元，南方中证 500ETF 净流入-29.12 亿元，华夏上证 50ETF 净流入-22.25 亿元。**行业指数** ETF 本周净流入-17.26 亿元，前值-18.98 亿元，延续净流出，资金流出最多的三只基金均为半导体 ETF。

图 10：上周宽基类 ETF 净流入-114.64 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 2 日

图 11：上周行业指数 ETF 净流入-17.26 亿元

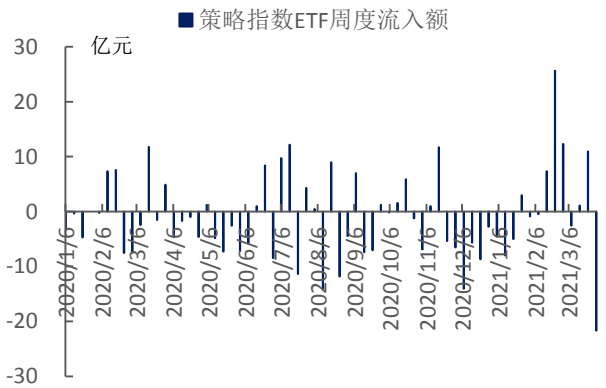


数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

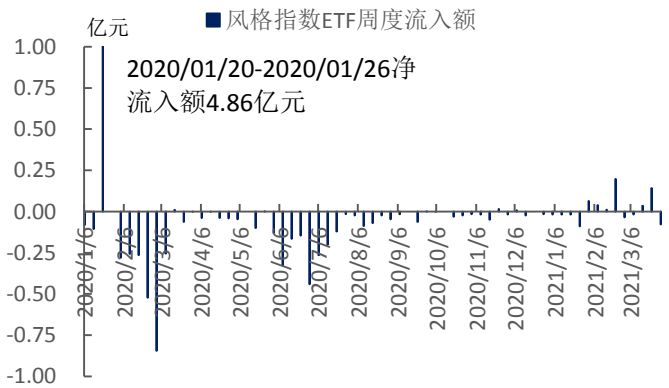
策略指数 ETF 上周净流入-21.68 亿元，前值 10.96 亿元，为 2019 年 1 月 1 日以来单周资金流出最大周，其中华安创业板 50ETF 净流入-21.43 亿元，创业板资金流出较为明显。**风格指数** ETF 上周净流入-0.08 亿元，前值 0.14 亿元，大多数来自银华巨潮小盘价值 ETF；今年以来银华巨潮小盘价值 ETF 累计净流入 0.36 亿元，其余均为净流出，资金在风格角度上更偏向配置小盘股。**主题指数** ETF 本周净流入-37.87 亿元，前值 7.58，为 2 月以来单周净流出最大周，资金流出集中在电子、通信等科技板块和食品饮料等消费板块，净流出额前五分别为华泰柏瑞中证光伏产业 ETF（-5.04 亿元）、国泰 CES 半导体芯片 ETF（-4.51 亿元）、华夏中证 5G 通信主题 ETF（-3.15 亿元）、华夏中证细分食品饮料产业主题 ETF（-2.53 亿元）、国泰中证军工 ETF（-1.97 亿元）。

图 12：上周策略指数 ETF 净流入-21.68 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

图 13：上周风格指数 ETF 净流入-0.08 亿元

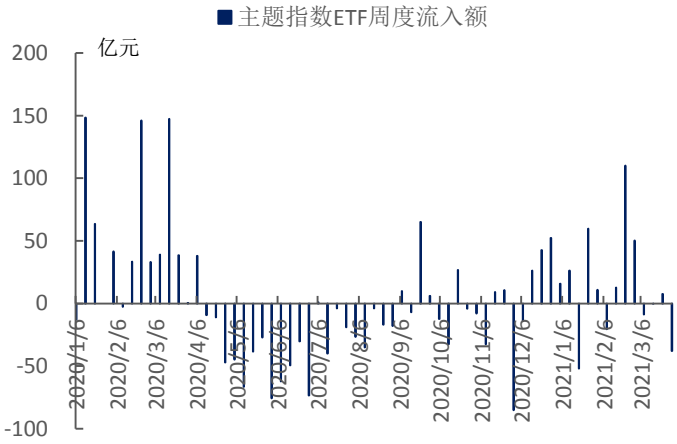


数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

注：数据更新截止至 2021 年 4 月 2 日

图 14：上周主题指数 ETF 净流入-37.87 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 2 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