

央行货币净投放，融资、南向资金大幅净流入银行

——流动性 8 月第 5 期



YONGXING SECURITIES

核心观点

上周（8.26-8.30）2 年期国债收益率下行、10 年期国债收益率上行；美国 10 年期国债收益率上行，美元指数边际回升，中美 10 年期国债利差小幅走阔；上周融资买入额增加，南向资金净流入。

宏观流动性

国内：上周（8.26-8.30），2 年期国债收益率下行、10 年期小幅上行，10 年期与 2 年期国债利差边缘走阔。上周央行公开市场净投放为 5040 亿元，8 月 MLF 净回笼量为 1010 亿元。

国外：上周（8.26-8.30）10 年期美债收益率上行，美元指数边际回升，中美 10 年期国债利差小幅走阔。上周 10 年期美债收益率上行 0.10 个百分点至 3.91%，美元指数小幅回升至 101.73。截至 8 月 30 日，中美 10 年期国债利差小幅走阔至 1.74%。

市场流动性

公募基金：2024 年 8 月新成立 78 只基金，其中 23 只为股票型基金。截至 8 月 30 日，2024 年 1-8 月新成立基金 785 只，2023 年前 8 月为 781 只；合计发行份额 7666 亿份，2023 年前 8 月为 6513 亿份。其中，8 月新成立股票型基金 23 只，发行总额约 52.94 亿份，占比 10.07%。

ETF 基金：2024 年 1-8 月新成立 ETF 基金数量同比增加，8 月新成立 9 只股票型 ETF 基金。2024 年 1-8 月新成立 ETF 基金 102 只，2023 年前 8 月新成立 ETF 基金 82 只；合计发行份额 540 亿份，2023 年前 8 月为 596 亿份。其中，8 月新成立 ETF 基金 9 只，均为股票型 ETF 基金，发行份额 38.00 亿份。

南向资金：上周（8.26-8.30）南向资金净流入，年内净流入 4233.5 亿元。截至 8 月 30 日，上周南向资金净买入 49.50 亿元，2024 年初至今（截至 08/30）净流入 4233.5 亿元。风格层面，上周金融、周期、消费风格均为净流入，科技风格为净流出，其中金融风格净流入较多。

两融资金：上周（8.26-8.30）融资买入额增加，占 A 股成交额比重小幅上升。上周融资买入额均值环比增加 15.74%，占 A 股成交额比重边缘上升 0.25 个百分点。融资资金净买入额较多的行业是银行（约 15.23 亿元）、建筑（约 5.88 亿元）。融资净卖出较多的行业为食品饮料（约 8.99 亿元）、汽车（约 7.40 亿元）、电力设备及新能源（约 6.69 亿元）。

募集资金：8 月 IPO 公司数为 9 家，首发募资金 53.3 亿元。截至 8 月 30 日，8 月股权融资规模为 124.5 亿元，其中 IPO 公司数为 9 家，发行规模为 53.3 亿元，占总募集资金的 42.8%；截至 8 月 30 日，6 家公司参与定增计划，募集规模为 46.2 亿元，占总募集资金的 37.1%。

风险提示：经济恢复弱于预期、海外降息节奏不及预期。

日期：2024 年 09 月 04 日

分析师：唐文卿

E-mail: tangwenqing@yongxingsec.com

SAC 编号：S1760524050001

分析师：于霄

E-mail: yuxiao@yongxingsec.com

SAC 编号：S1760523100001

相关报告：

《美债利率持续下行，融资大幅流出电子、计算机》

——2024 年 08 月 30 日

《成交额边缘小幅回升，权重银行股领涨》

——2024 年 08 月 26 日

《“过程”重于“结果”，以市场化推动高质量发展》

——2024 年 08 月 25 日

正文目录

1. 宏观流动性	3
1.1. 国内流动性：10 年国债收益率上行、2 年期下行，（10Y-2Y）国债利差边际走阔	3
1.2. 海外流动性：10 年美债收益率上行，中美 10 年期国债利差小幅走阔	3
2. 市场流动性	4
2.1. 公募资金：8 月新成立基金数量和份额环比小幅减少	4
2.2. ETF 资金：1-8 月新成立 ETF 基金数量同比增加，8 月新成立 9 只股票型 ETF 基金	5
2.3. 南向资金：上周南向资金净流入，年内净流入 4233.5 亿元	6
2.4. 两融资金：上周融资买入额上行，占 A 股成交额比重小幅上升 ..	7
2.5. 募集资金：截至 08/30，8 月有 9 家公司 IPO 发行，首发募资金额 53.3 亿元	8
3. 风险提示	9

图目录

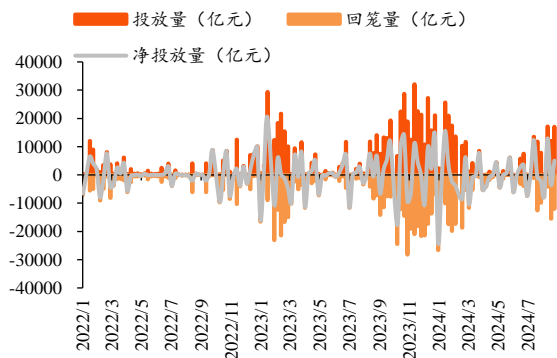
图 1: 上周公开市场货币净投放量为 5040 亿元	3
图 2: 8 月 MLF 净回笼为 1010 亿元	3
图 3: 上周 2 年期国债收益率下行、10 年期上行	3
图 4: 上周 3 个月和 1 年 SHIBOR 均上行	3
图 5: 上周美联储下次议息会议下降可能性为 100%	4
图 6: 上周美国 10 年期国债收益率上行 0.10pct 至 3.91%	4
图 7: 上周美元指数边际回升	4
图 8: 上周中美 10 年期国债收益率利差小幅回升	4
图 9: 8 月新发基金 78 只，合计 525.61 亿份	5
图 10: 截至 8 月 30 日，8 月新发债券型基金 24 只，发行份额占比 74.75%	5
图 11: 8 月新成立 ETF 股票型基金共 9 只，发行份额为 38.00 亿份	5
图 12: 上周 ETF 股票基金规模小幅增加 498 亿元至 20440 亿元，成交额占总规模的 9.7%	5
图 13: 8 月陆股通 ETF 买卖总额约 328 亿元	6
图 14: 其中，沪股通 ETF 买卖总额约 226 亿元，占比 69.1%	6
图 15: 上周南向资金净买入 49.50 亿元	6
图 16: 截至上周南向资金开通以来累计净流入约 2.93 万亿元	6
图 17: 上周银行、非银行金融、电力及公用事业行业南向资金净流入较多，传媒行业净流出最多	7
图 18: 上周南向资金中金融、周期、消费风格均为净流入，科技风格为净流出	7
图 19: 上周融资买入额上行，占 A 股成交额比重小幅上升	7
图 20: 截至上周，两融余额约 1.39 万亿元，环比减少 0.33%	7
图 21: 上周融资净买入额较多的行业为银行、建筑	8
图 22: 上周两融余额排名靠前的行业为非银行金融、电子、医药	8
图 23: 截至 08/30，8 月 IPO 数为 9 家，首发融资规模为 53.3 亿元	8
图 24: 截至 8 月 30 日，8 月定向增发公司数为 6 家，总计融资规模 46.2 亿元	8

1. 宏观流动性

1.1. 国内流动性：10 年国债收益率上行、2 年期下行，(10Y-2Y) 国债利差边际走阔

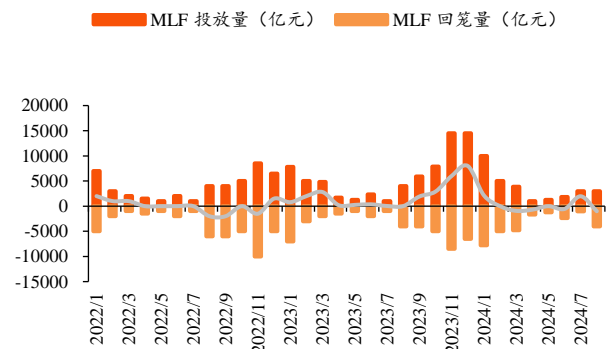
上周 (8.26-8.30)，10 年国债收益率上行、2 年期下行，10 年期与 2 年期国债利差边际走阔。上周 2 年期国债收益率下行、10 年期国债收益率上行，3 个月 SHIBOR、1 年 SHIBOR 均边际上行。截至 8 月 30 日，上周央行公开市场货币净投放量为 5040 亿元，8 月 MLF 净回笼量为 1010 亿元。2 年期国债收益率下行 0.0563pct 至 1.5197%，10 年期国债收益率上行 0.0157pct 至 2.1704%，期限利差边际走阔至 0.6507%。与此同时，3 个月 SHIBOR 小幅上升至 1.8500%，1 年 SHIBOR 亦升至 1.9610%。

图1:上周公开市场货币净投放量为 5040 亿元



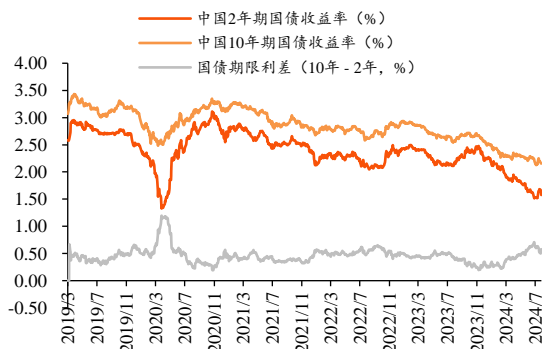
资料来源：Wind，甬兴证券研究所

图2:8 月 MLF 净回笼为 1010 亿元



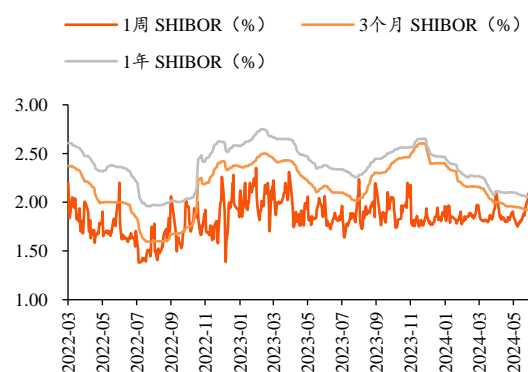
资料来源：Wind，甬兴证券研究所

图3:上周 2 年期国债收益率下行、10 年期上行



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

图4:上周 3 个月和 1 年 SHIBOR 均上行



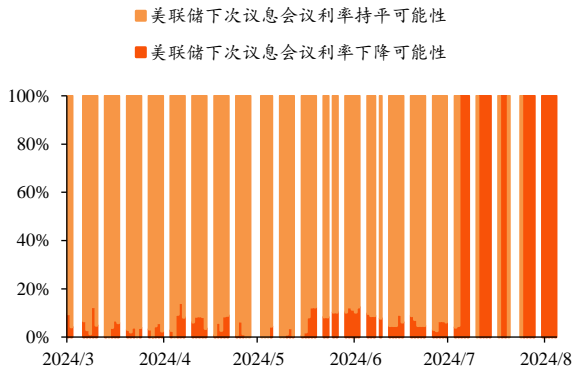
资料来源：Wind，甬兴证券研究所

1.2. 海外流动性：10 年美债收益率上行，中美 10 年期国债利差小幅走阔

上周 (8.26-8.30)，10 年期美债收益率上行，美元指数边际回升，中美请务必阅读报告正文后各项声明

10年期国债收益率利差小幅走阔。上周10年期美债收益率上行0.10pct至3.91%，2年期美债收益率小幅上行0.01pct至3.91%，美元指数边际回升至101.73。截至8月30日，中美10年期国债利差小幅回升至1.74%。

图5: 上周美联储下次议息会议下降可能性为100%



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图6: 上周美国10年期国债收益率上行0.10pct至3.91%



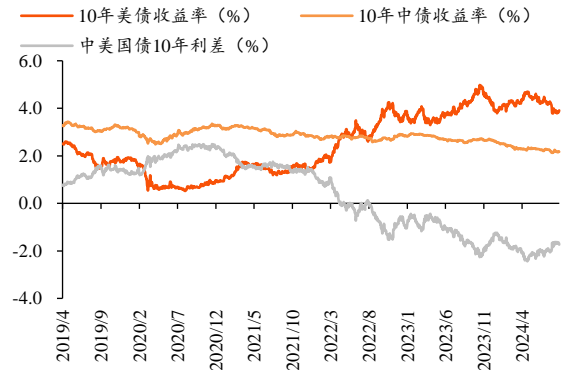
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图7: 上周美元指数边际回升



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图8: 上周中美10年期国债收益率利差小幅回升

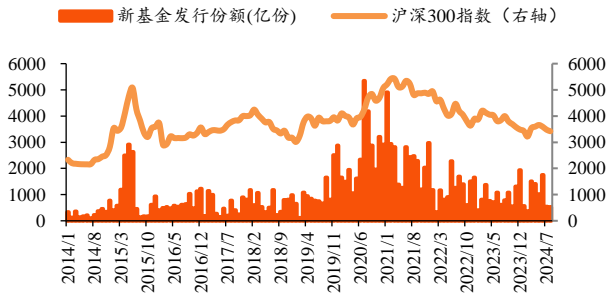


资料来源: 美国财政部、中债估值中心、Wind, 甬兴证券研究所

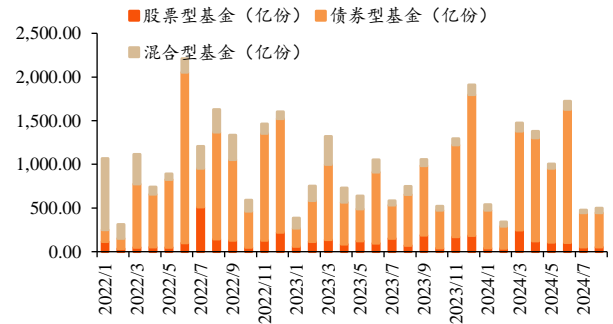
2. 市场流动性

2.1. 公募资金: 8月新成立基金数量和份额环比小幅减少

2024年1-8月新成立基金785只, 23年前8月为781只; 合计发行份额7666亿份, 23年前8月为6513亿份。截至8月30日, 8月新成立基金78只, 合计发行份额525.61亿份, 平均发行份额6.74亿份。其中, 8月新成立股票型基金23只, 发行总额52.94亿份, 占比10.07%。截至8月30日, 8月新成立债券型基金24只, 发行总额392.91亿份, 占比74.75%。

图9:8月新发基金78只,合计525.61亿份


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

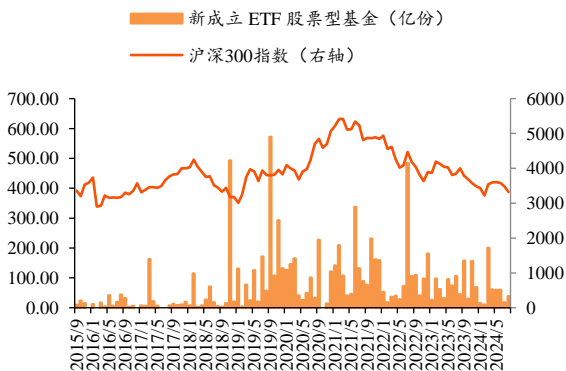
图10:截至8月30日,8月新发债券型基金24只,发行份额占比74.75%


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

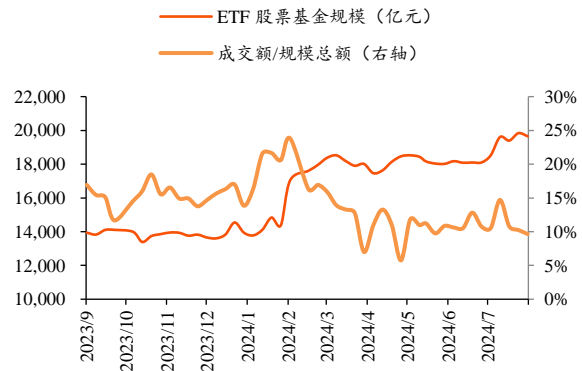
2.2. ETF 资金: 1-8月新成立ETF基金数量同比增加,8月新成立9只股票型ETF基金

2024年1-8月新成立ETF基金数量同比增加,8月新成立9只股票型ETF基金。2024年1-8月新成立ETF基金102只,2023年前8月新成立ETF基金82只;合计发行份额540亿份,2023年前8月为596亿份。具体来看,8月新成立ETF基金9只,均为股票型ETF基金,发行份额38.00亿份,上月股票型ETF基金发行份额18.17亿份。

上周(8.26-8.30)ETF股票基金规模环比小幅增多至20440亿元,成交金额1983亿元,占总规模9.7%,环比增加1.5个百分点。另外,根据Wind数据统计,自2024年2月份以来ETF股票基金规模与沪深300指数的走势正相关。考虑到截至3月30日披露的2023年公募基金年报数据,我们认为以中央汇金为代表的国家队2024年以来大幅买入多只宽基ETF,总量上给予ETF股票基金规模夯实的支撑。

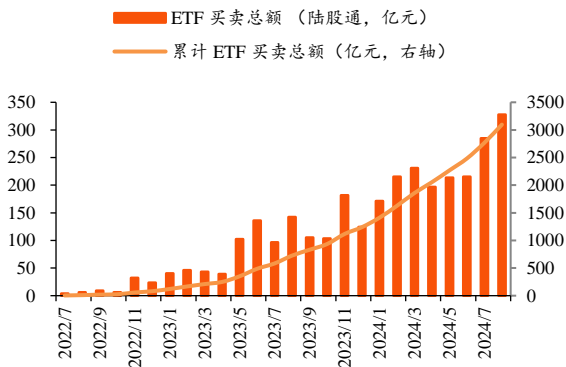
图11:8月新成立ETF股票型基金共9只,发行份额为38.00亿份


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图12:上周ETF股票基金规模小幅增加498亿元至20440亿元,成交额占总规模的9.7%


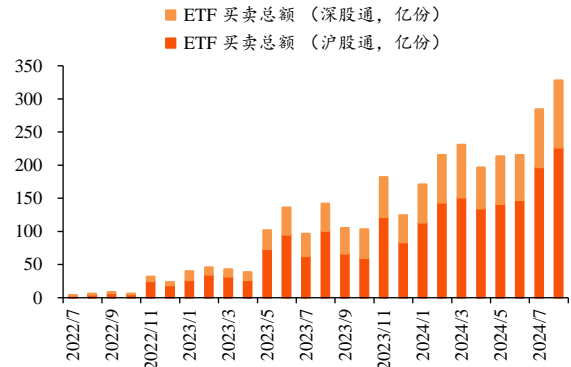
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图13:8月陆股通ETF买卖总额约328亿元



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图14:其中,沪股通ETF买卖总额约226亿元,占比69.1%

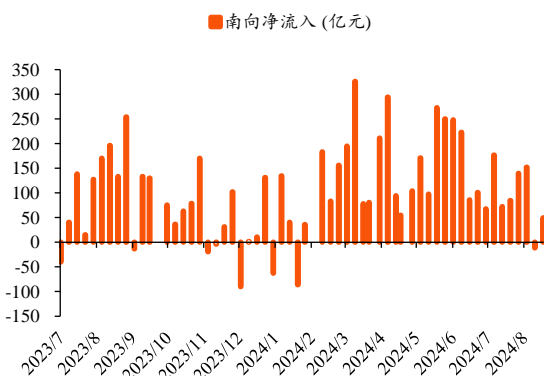


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.3. 南向资金: 上周南向资金净流入, 年内净流入4233.5亿元

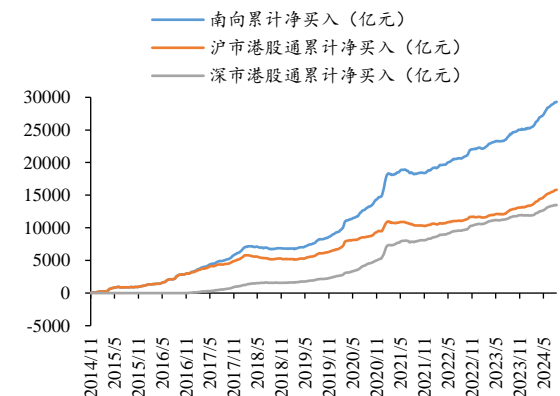
上周南向资金净流入, 年内净流入4233.5亿元。万得数据显示, 上周南向资金净买入49.50亿元。金融、周期、消费风格均为净流入, 科技风格为净流出。南向资金2024年初至今(截至08/30)净流入4233.5亿元。南向资金开通以来累计净流入约2.93万亿元。其中, 沪市港股通24年至今净流入2660.0亿元, 开通以来累计净流入约1.58万亿元; 深市港股通24年至今净流入1573.4亿元, 开通以来累计净流入约1.35万亿元。

图15:上周南向资金净买入49.50亿元



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图16:截至上周南向资金开通以来累计净流入约2.93万亿元



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

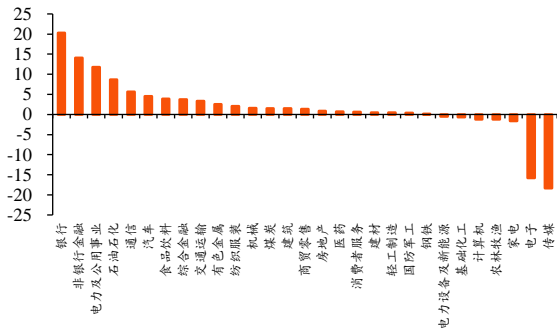
行业层面, 银行行业净流入最大为20.27亿元, 其次是非银行金融14.06亿元、电力及公用事业11.73亿元。银行、非银、电力及公用事业3个行业合计净流入46.06亿元; 净流出较多的行业是传媒(-18.37亿元)、电子(-15.76亿元)。传媒、电子2个行业合计净流出34.13亿元。

风格层面, 金融、周期、消费风格均为净流入, 科技风格为净流出。其请务必阅读报告正文后各项声明

中金融风格净流入较多为 39.0 亿元，其次是周期风格净流入 29.1 亿元，消费风格净流入 10.8 亿元，科技风格净流出 28.2 亿元

图17:上周银行、非银行金融、电力及公用事业行业南向资金净流入较多，传媒行业净流出最多

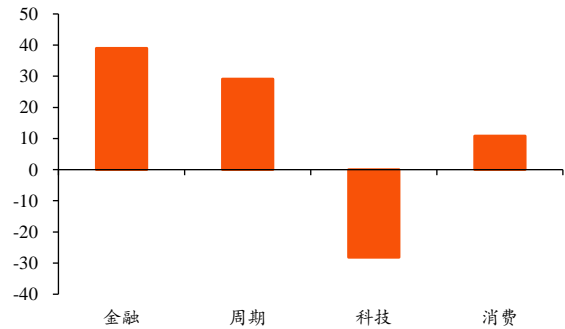
■南向资金周度净流入板块(亿元)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图18:上周南向资金中金融、周期、消费风格均为净流入，科技风格为净流出

■南向资金周度净流入风格(亿元)

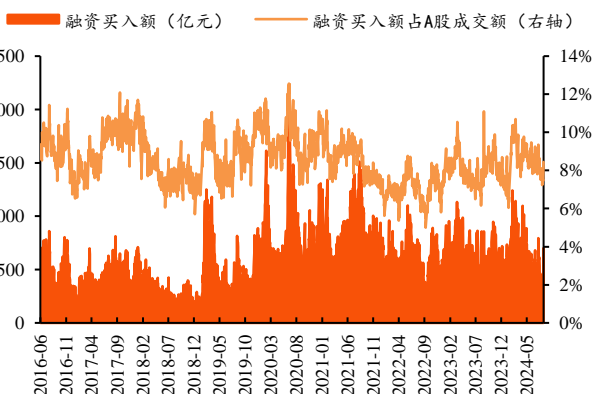


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.4. 两融资金：上周融资买入额上行，占 A 股成交额比重小幅上升

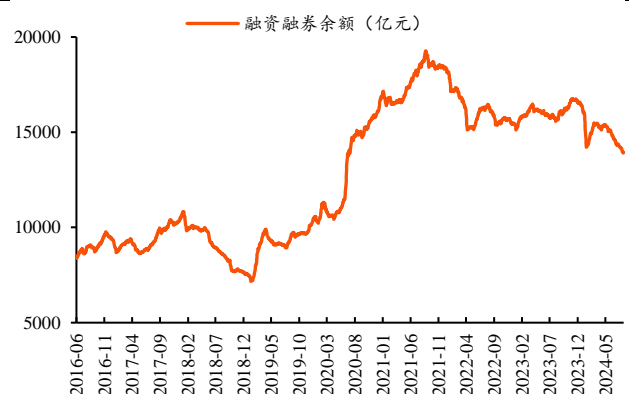
上周(8.26-8.30)融资买入额上行，占 A 股成交额比重小幅上升。上周融资资金买入额均值为 452.2 亿元，环比增加 15.74%，占 A 股成交额比重环比上升 0.25 个百分点。截至 8 月 30 日，两融余额约 1.39 万亿元，环比减少 0.33%。交易活跃度层面，两融交易额占 A 股成交比重边际回升，环比增加 0.11pct 至 7.38%。

图19:上周融资买入额上行，占 A 股成交额比重小幅上升



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图20:截至上周，两融余额约 1.39 万亿元，环比减少 0.33%

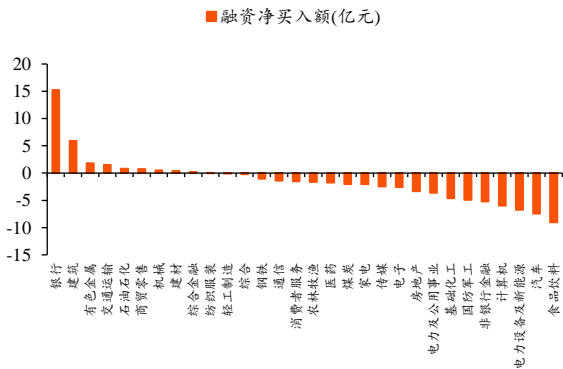


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

融资金配置情况：上周(8.26-8.30)融资资金流入较多的为银行、建筑行业，融资资金流出较多的为食品饮料、汽车、电力设备及新能源、计算机、非银行金融。截至 8 月 30 日，上周行业融资净买入较多的行业是银行(约 15.23 亿元)、建筑(约 5.88 亿元)，银行、建筑、有色金属、交通运输

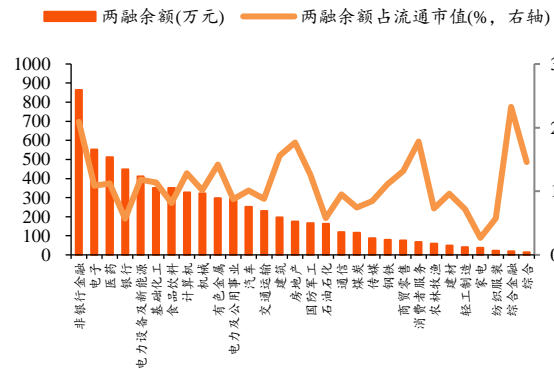
4 个行业合计融资净买入约 24.35 亿元。融资净卖出较多的是食品饮料（约 8.99 亿元）、汽车（约 7.40 亿元）、电力设备及新能源（约 6.69 亿元）、计算机（约 5.95 亿元）、非银行金融（约 5.17 亿元）。两融余额排名前三的行业依次是非银行金融（约 864 亿元）、电子（约 552 亿元）、医药（约 512 亿元），分别占各自行业流通市值的比重为 2.09%、1.09%、1.12%。

图21:上周融资净买入额较多的行业为银行、建筑



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图22:上周两融余额排名靠前的行业为非银行金融、电子、医药

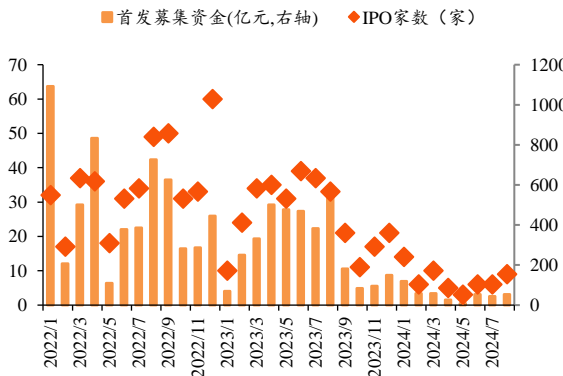


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.5. 募集资金: 截至 08/30, 8 月有 9 家公司 IPO 发行, 首发募资金额 53.3 亿元

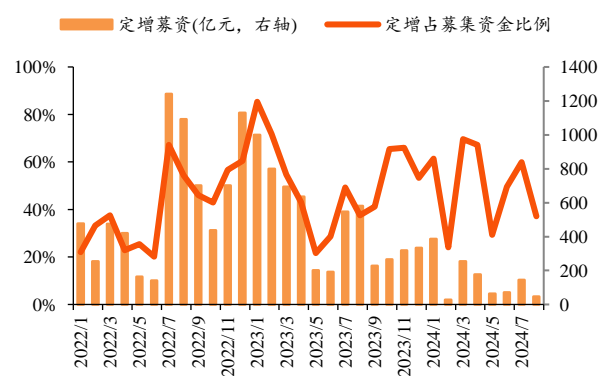
8 月 IPO 公司数为 9 家, 首发募资金额 53.3 亿元。截至 8 月 30 日, 8 月股权融资规模为 124.5 亿元。其中, IPO 发行规模为 53.3 亿元, 占总募集资金的 42.8%, 定增募集规模为 46.2 亿元, 占总募集资金的 37.1%。IPO 方面, 8 月 A 股 IPO 公司数为 9 家, 总计融资规模为 53.3 亿元; 7 月 A 股 IPO 公司 6 家, 总计融资规模 44.4 亿元。8 月 IPO 家数和融资规模环比小幅增加。定增方面, 8 月 A 股有 6 家上市公司参与定增, 总计融资规模 46.2 亿元; 7 月 A 股有 7 家公司参与增发, 总计融资规模 144.1 亿元。

图23:截至 08/30, 8 月 IPO 数为 9 家, 首发融资规模为 53.3 亿元



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图24:截至 8 月 30 日, 8 月定向增发公司数为 6 家, 总计融资规模 46.2 亿元



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 风险提示

经济恢复弱于预期。全球经济放缓和贸易紧张局势或对出口市场造成一定扰动，从而影响经济的全面恢复。

海外降息节奏不及预期。海外降息不及预期，或将影响全球资本流动节奏和投资者风险偏好。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。