



联储口头降息后资金流入美国流出日本 大中华资产显露弹性 全球资金流向跟踪2024W36

报告日期：2024年09月01日

- 分析师：吕思江
- SAC编号：S1050522030001
- 分析师：马晨
- SAC编号：S1050522050001

研究创造价值

资金流动概况：

截至8月28日，本周股票流入137亿美元，债券流入207亿美元，现金大幅流入245亿美元，黄金流入5亿美元，加密货币流入3亿美元。

债券与黄金的资金流动：

截至8月28日，本周债券整体净流入207亿美元，今年以来持续净流入。主权债净流入88亿美元，投资级债券净流入151亿美元，高收益债券净流入18亿美元。

黄金单周净流入5亿美元，连续3周净流入。

股票的地区、行业、风格流动：

截至8月28日，本周资金流入美国股市金额最高，流入75亿美元，但MSCI美国同期下跌0.55%。日本净流出金额最高，流出10亿美元，MSCI日本上涨1.7%。香港净流入300万美元，MSCI香港上升3.4%。

中国大陆，本周国外主动资金净流出4亿美元，6月以来持续净流出。国内被动资金单周净流入66亿美元，连续14周净流入。国外被动资金净流入1亿美元，转为净流入。中国香港，国外资金净流入0.02亿美元，中国大陆与香港资金净流入0.01亿美元，连续14周净流入。

美股行业，本周金融净流入12亿美元，占规模的0.8%。房地产净流入5亿美元，占规模的0.4%。能源净流出6亿美元，占规模的0.6%。消费净流出5亿美元，占规模的0.7%。

A股行业，本周医疗健康净流入1亿美元，占规模的0.9%。科技净流入2亿美元，占规模的0.3%。能源流出0.1亿美元，占规模的0.6%。基础设施流出0.1亿美元，占规模的6%。消费、地产、金融、公用事业也呈净流出。

本周大小盘偏向大盘，大盘风格单周净流入126亿美元，资金连续19周净流入，小盘风格单周净流入8亿美元，资金连续2周净流入。成长风格单周净流出12亿美元，连续6周净流出，价值风格单周净流出19亿美元，连续2周净流出。

各类型ETF产品资金流入情况：

本周股票ETF资金净流入198亿美元，较上周略有下降。债券ETF资金净流入147亿美元，较上周增加。货币ETF净流出2亿美元，转为流出。

ETF行业与风格层面的资金流动：

本周，工业、基础设施、金融、房地产、科技、通信行业资金净流入，能源、材料、公用事业、消费、医疗健康行业资金净流出。

风格层面，大盘风格单周净流入169亿美元，持续净流入，小盘风格单周净流入12亿美元，连续2周净流入。价值风格单周净流入4亿美元，连续5周净流入，小盘风格单周净流入13亿美元，连续3周净流入。

资金边际结果不代表未来，行业景气度下行风险、行业业绩不及预期风险、行业竞争加剧风险、海外政策变化的风险等。

目录

CONTENTS

0. 资金流动概况

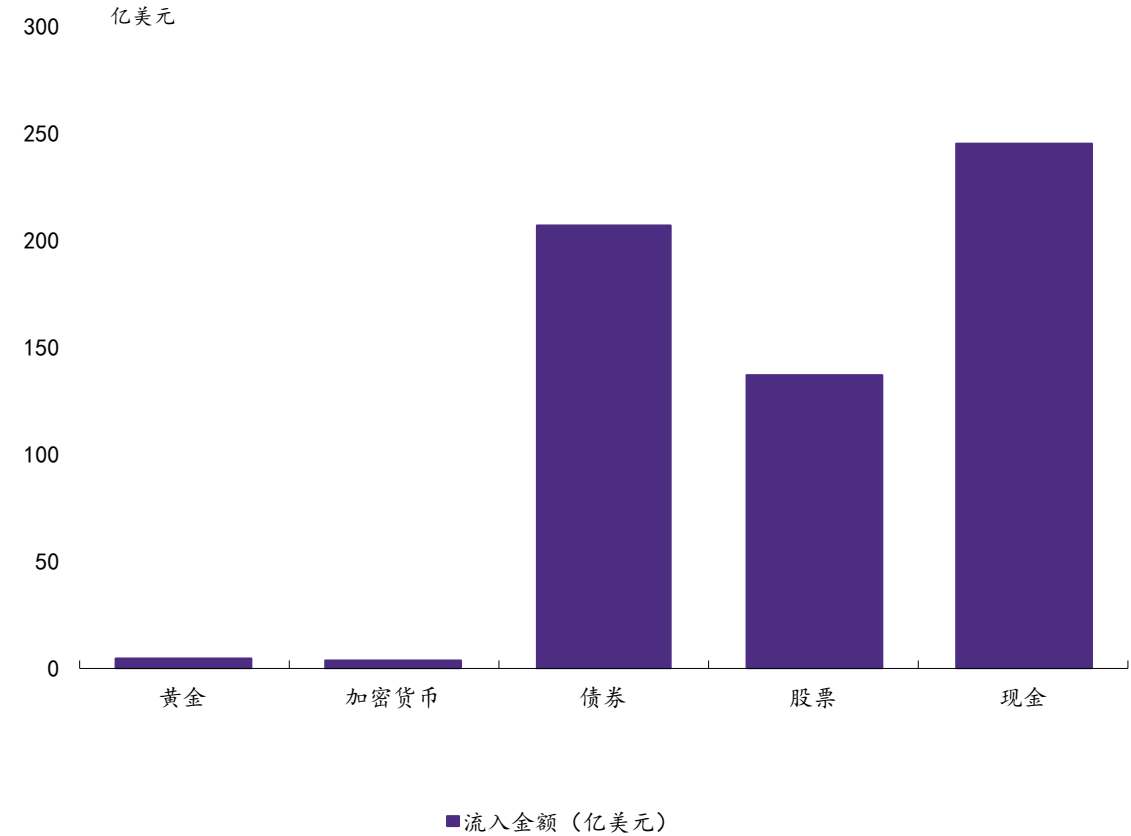
1. 债券与黄金的资金流动

2. 股票的地区、行业、风格流动

3. ETF的资金流动

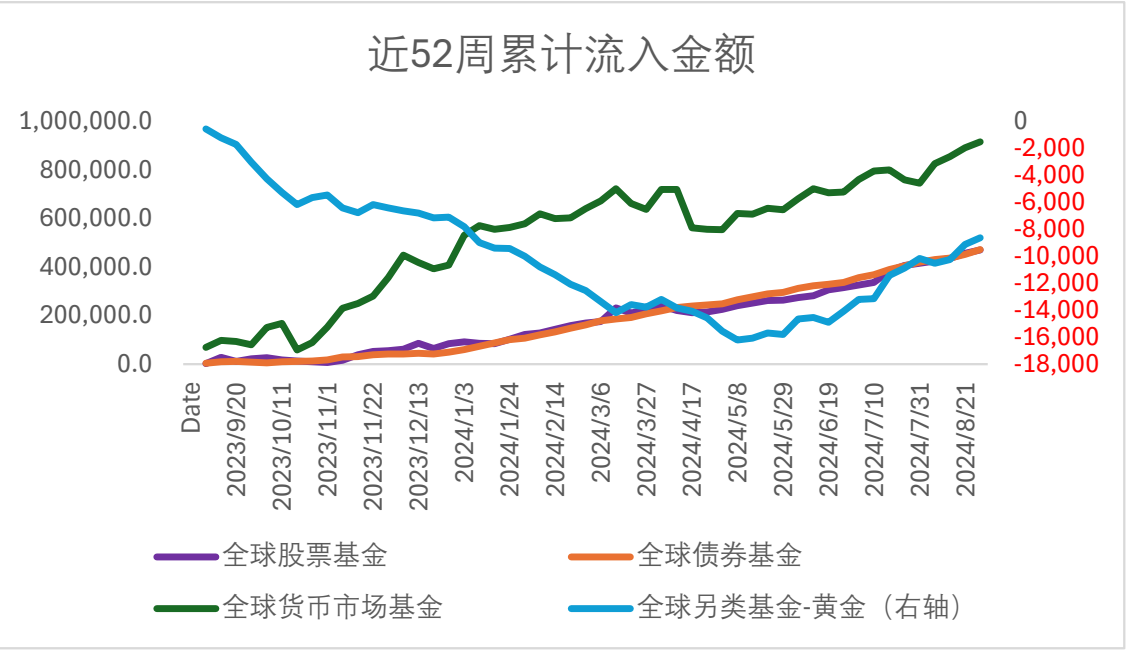
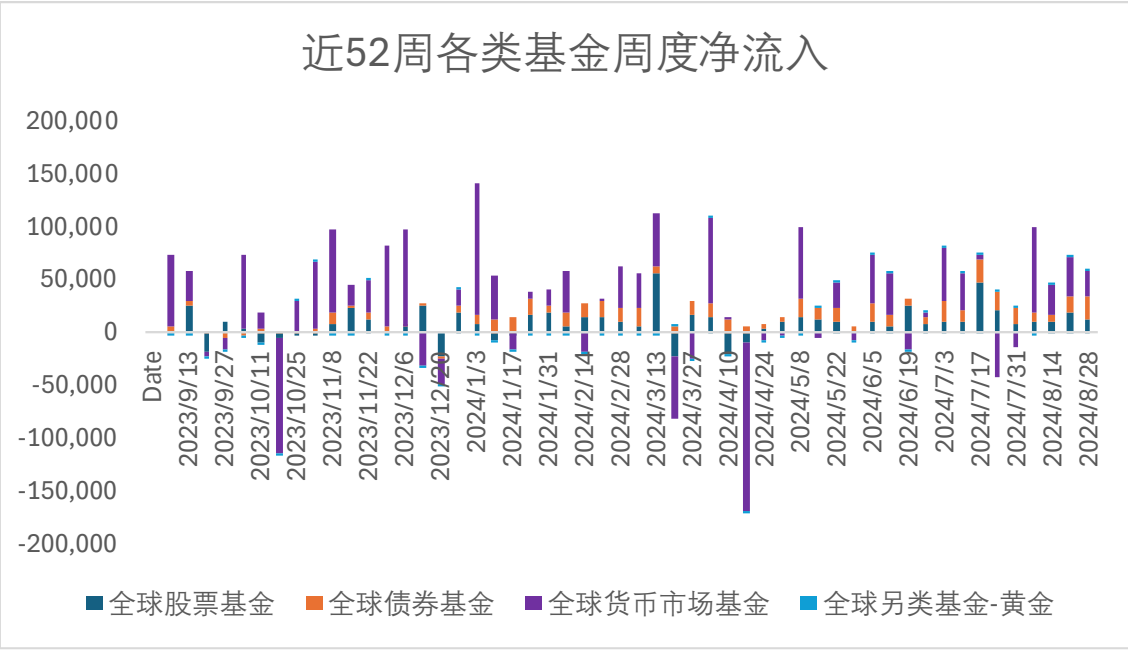
0 资金流动概况

研究创造价值



截至8月28日，本周股票流入137亿美元，债券流入207亿美元，现金大幅流入245亿美元，黄金流入5亿美元，加密货币流入3亿美元。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

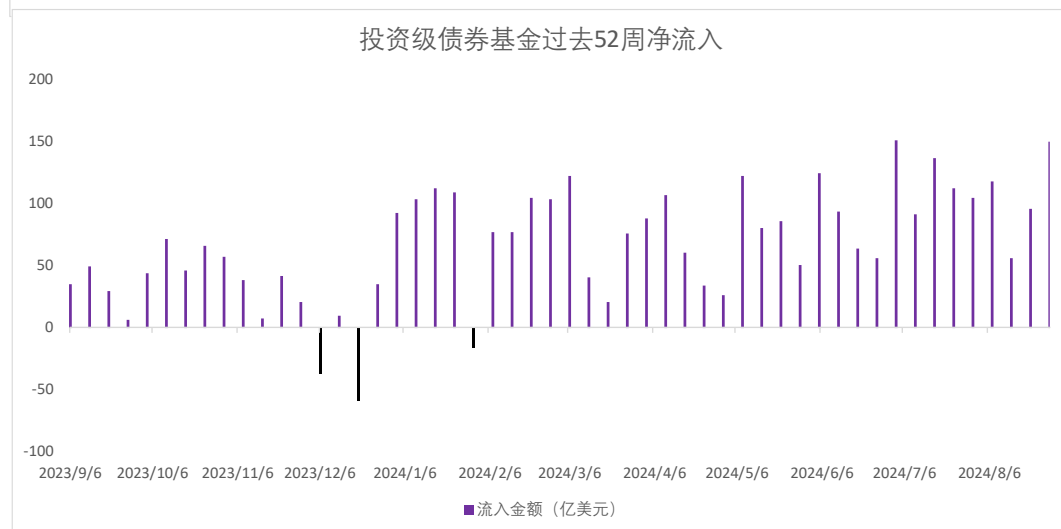
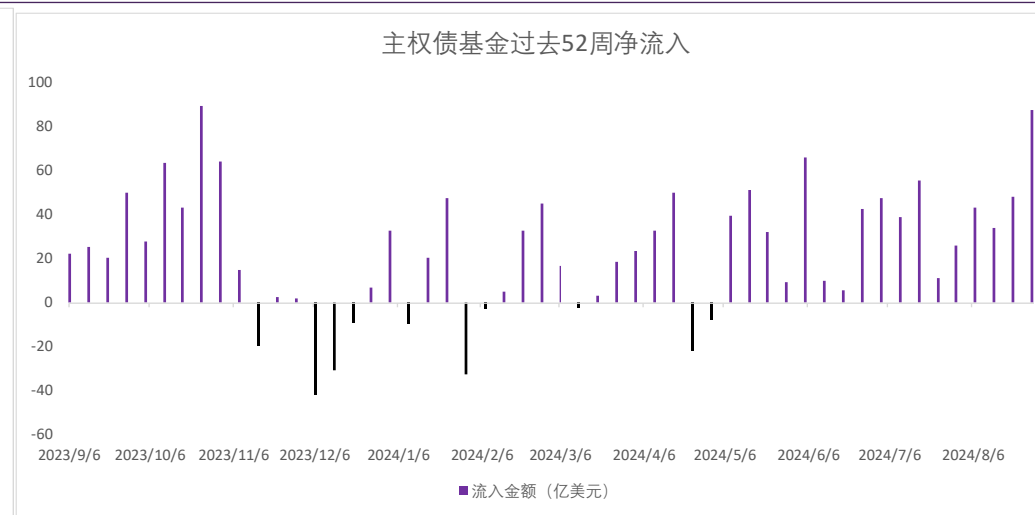
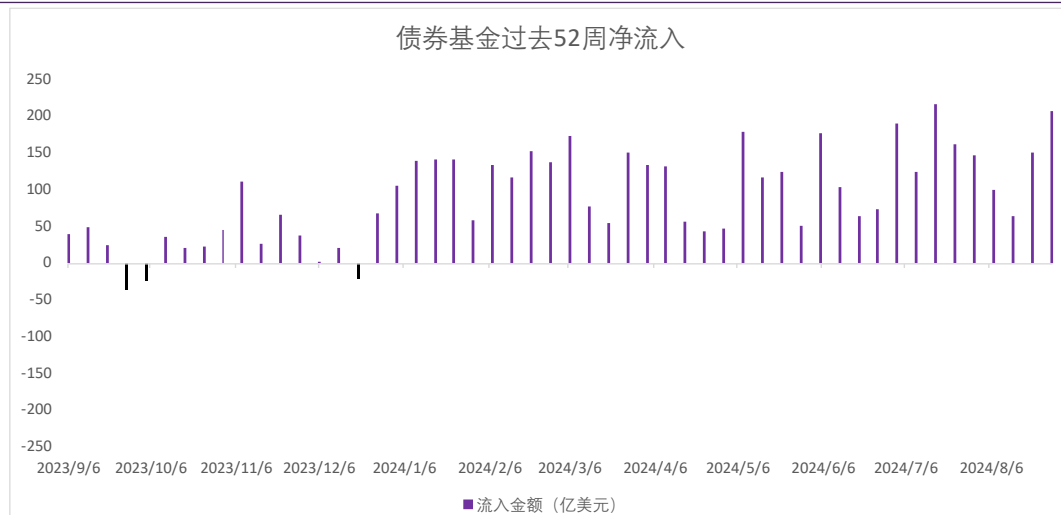


资料来源: EPFR, Wind, 华鑫证券研究

01 债券与黄金的 资 金 流 动

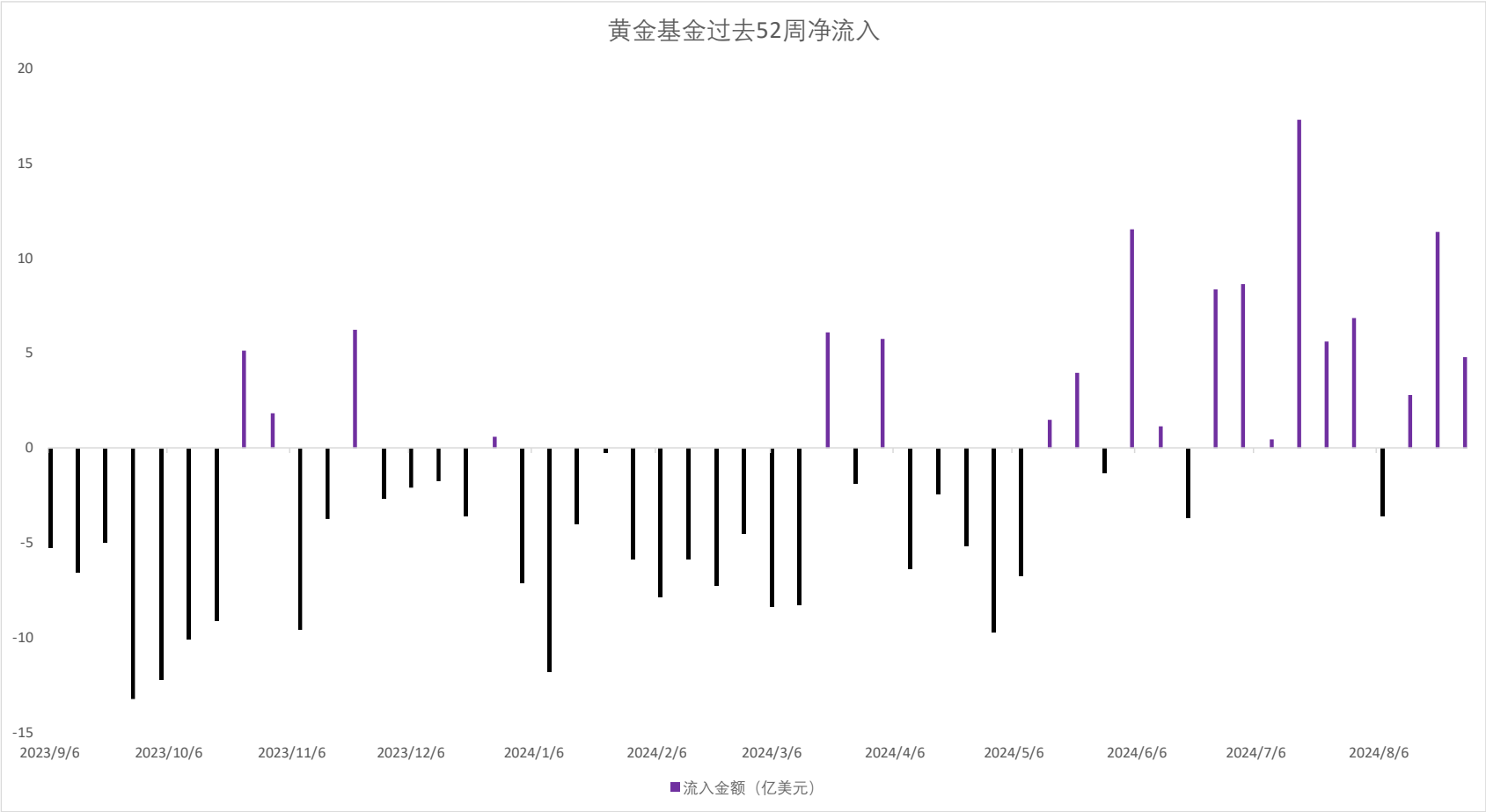
研究创造价值

债券近一年单周资金流动情况



截至8月28日，本周债券整体净流入207亿美元，今年以来持续净流入。主权债净流入88亿美元，投资级债券净流入151亿美元，高收益债券净流入18亿美元。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究



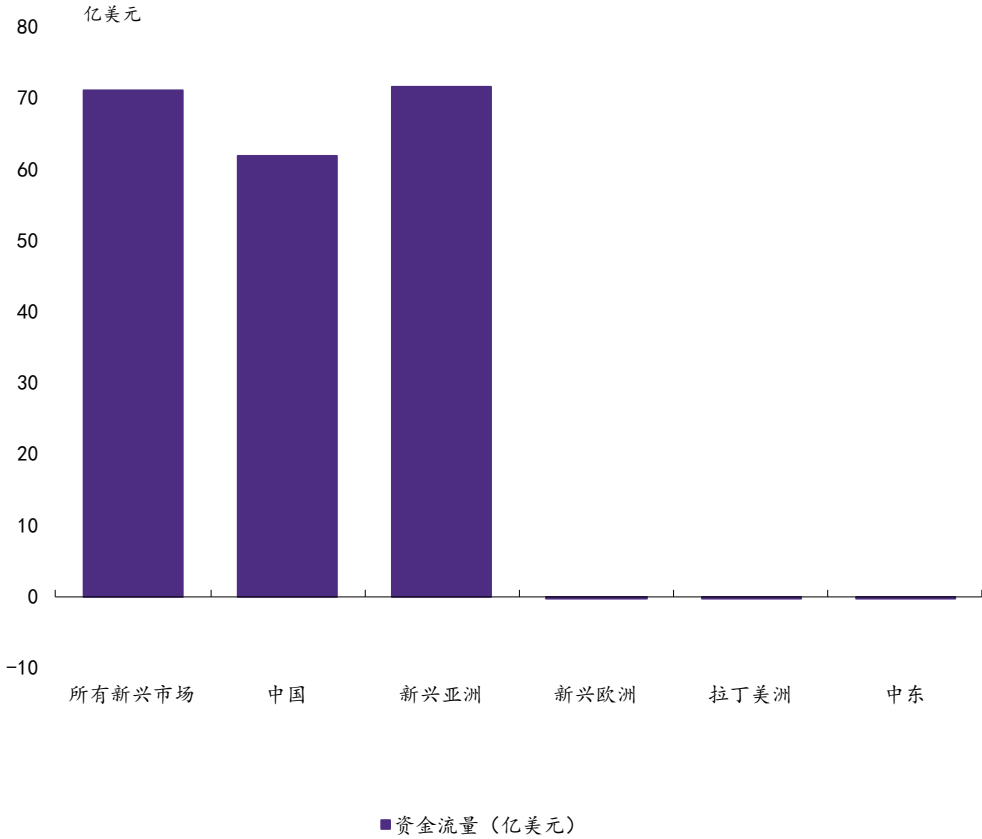
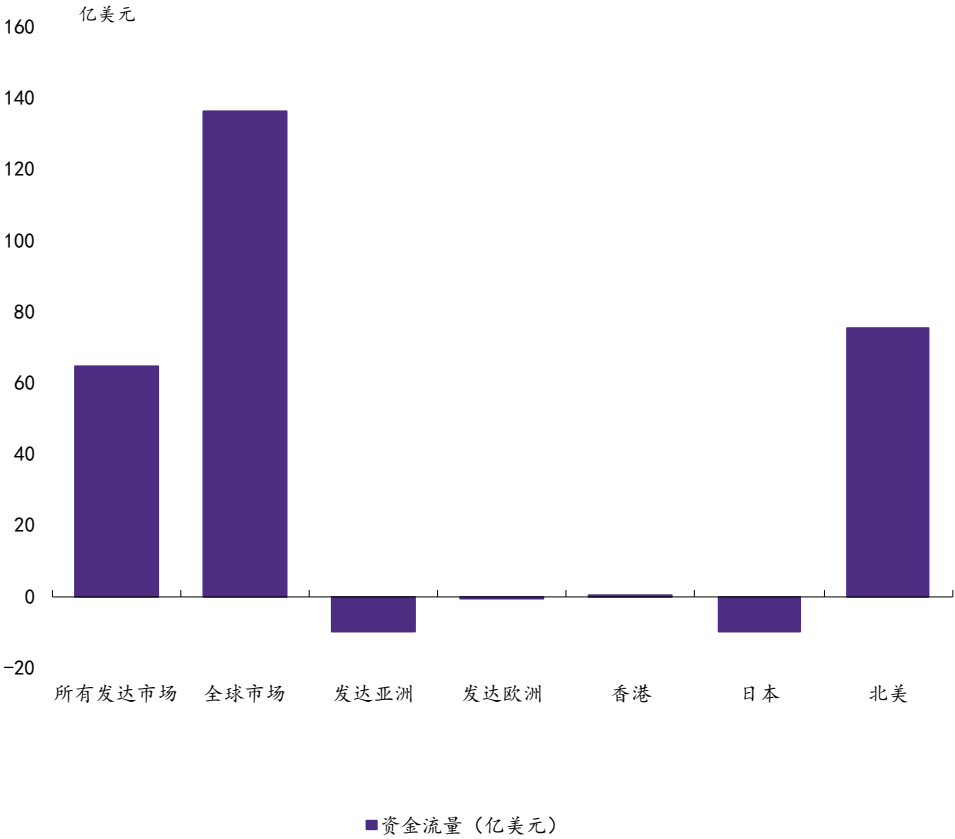
截至8月28日，单周净流入5亿美元，连续3周净流入。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

02 股票的地区、 行业、风格流动

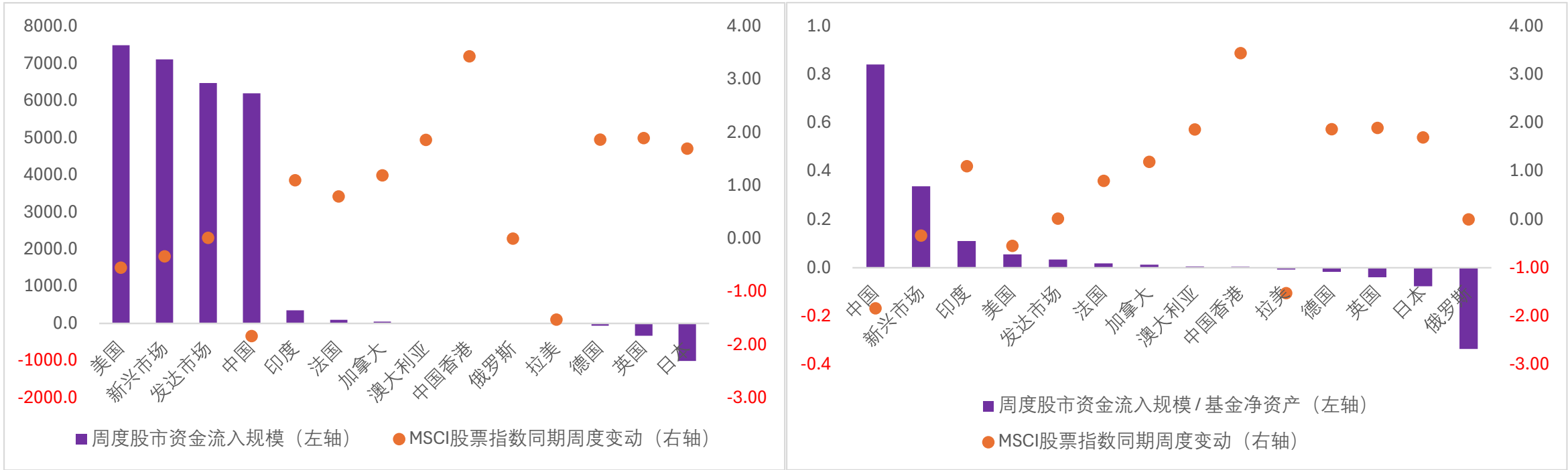
研究创造价值

上周股票类基金在发达市场与新兴市场的资金流动情况



资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

全球重点地区股市单周资金流入与MSCI对应指数变化

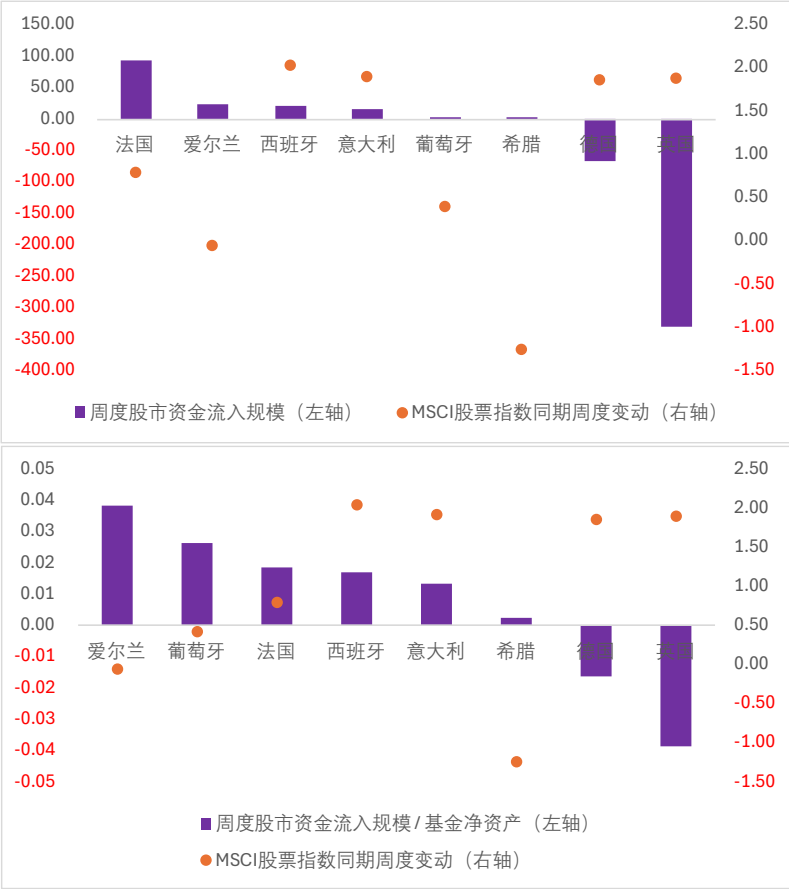


截至8月28日，本周资金流入美国股市金额最高，流入75亿美元，但MSCI美国同期下跌0.55%。日本净流出金额最高，流出10亿美元，MSCI日本上涨1.7%。香港净流入300万美元，MSCI香港上升3.4%。

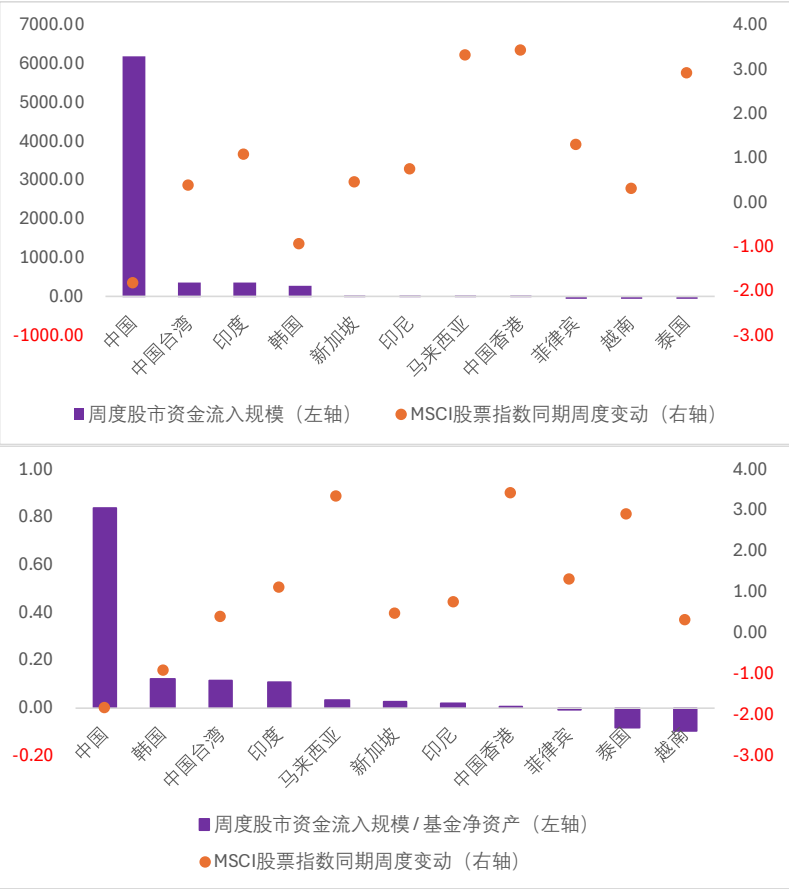
资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

全球重点地区股市单周资金流入与MSCI对应指数变化

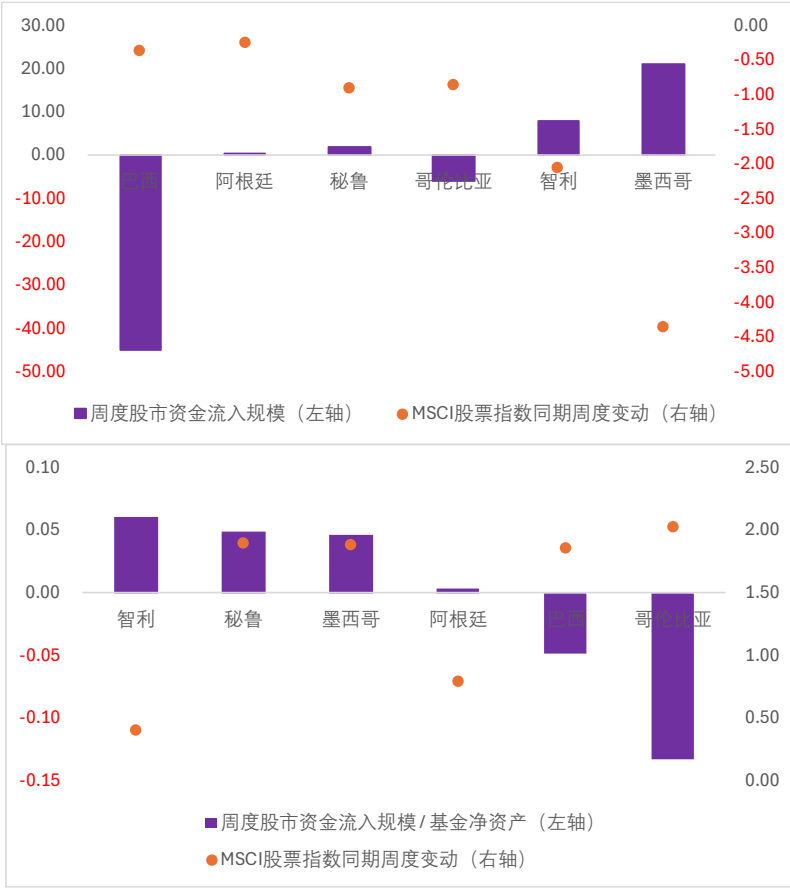
发达欧洲



亚洲（除日本）

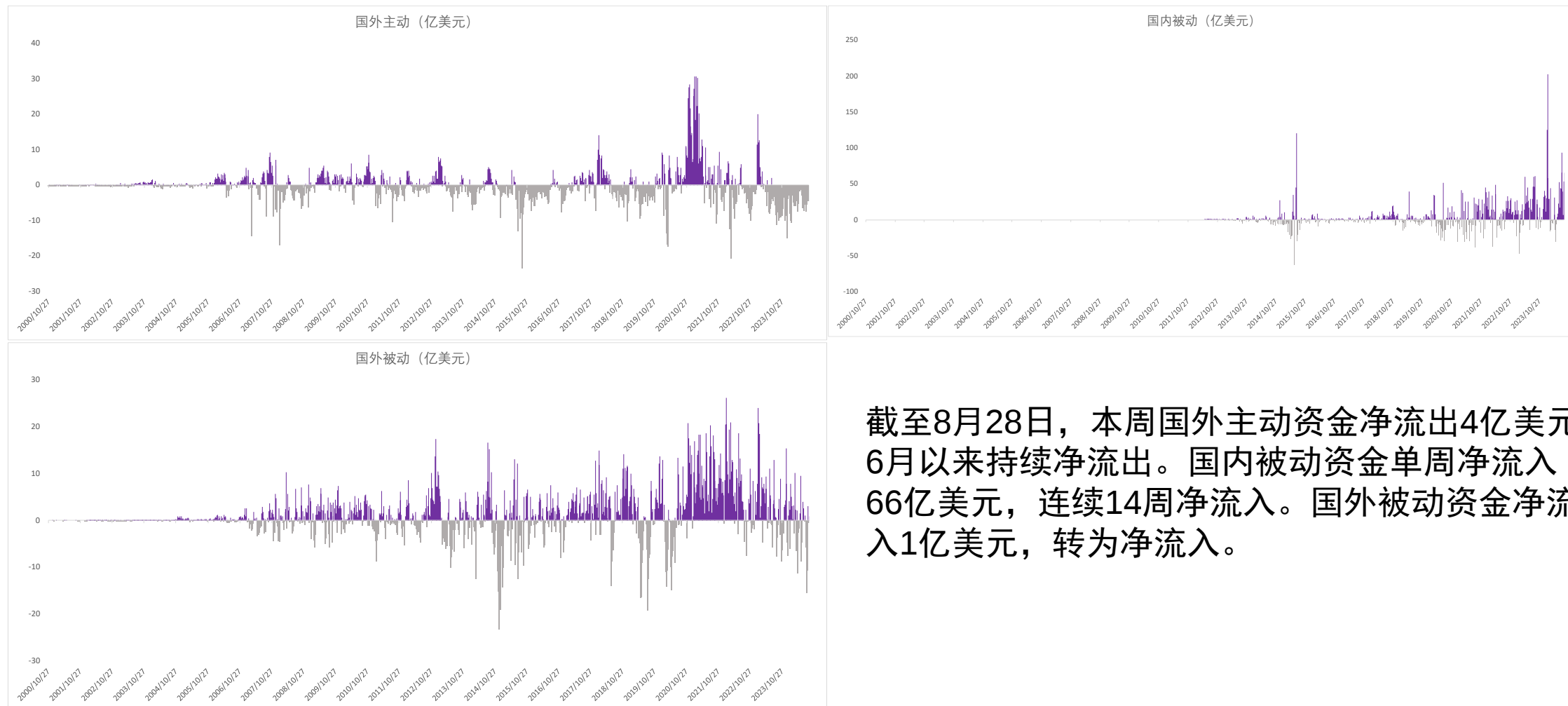


拉美



资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

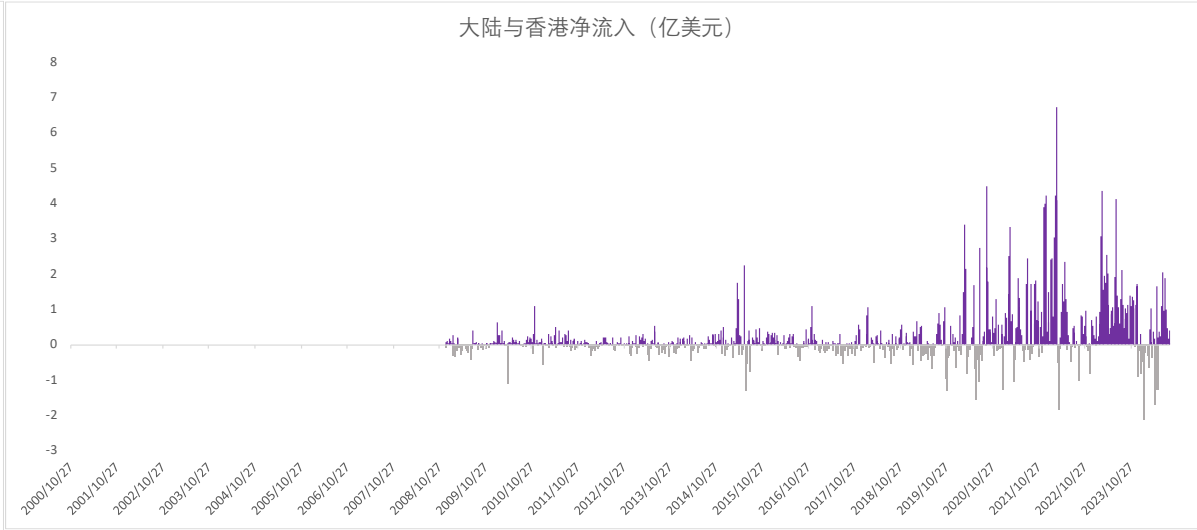
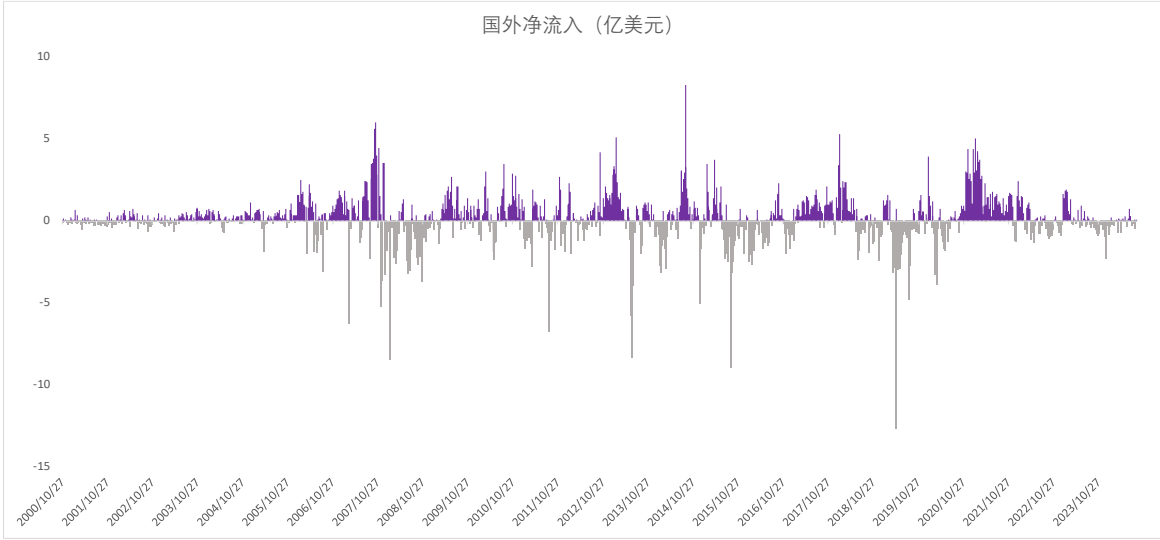
中国大陆股票类基金单周资金流入情况



截至8月28日，本周国外主动资金净流出4亿美元，6月以来持续净流出。国内被动资金单周净流入66亿美元，连续14周净流入。国外被动资金净流入1亿美元，转为净流入。

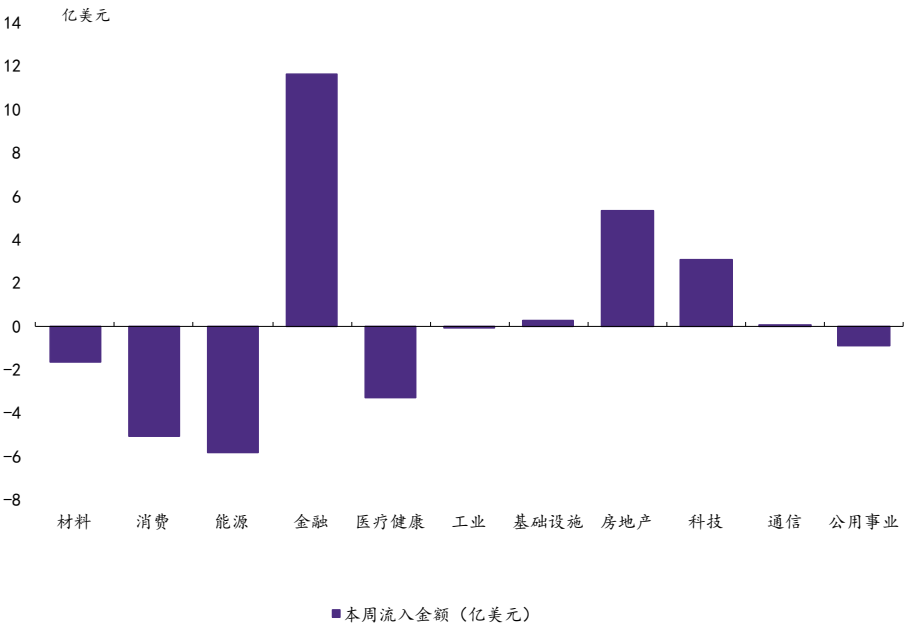
资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

中国香港股票类基金单周资金流入情况



截至8月28日，本周香港的国外资金净流入0.02亿美元，中国大陆与香港资金净流入0.01亿美元，连续14周净流入。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

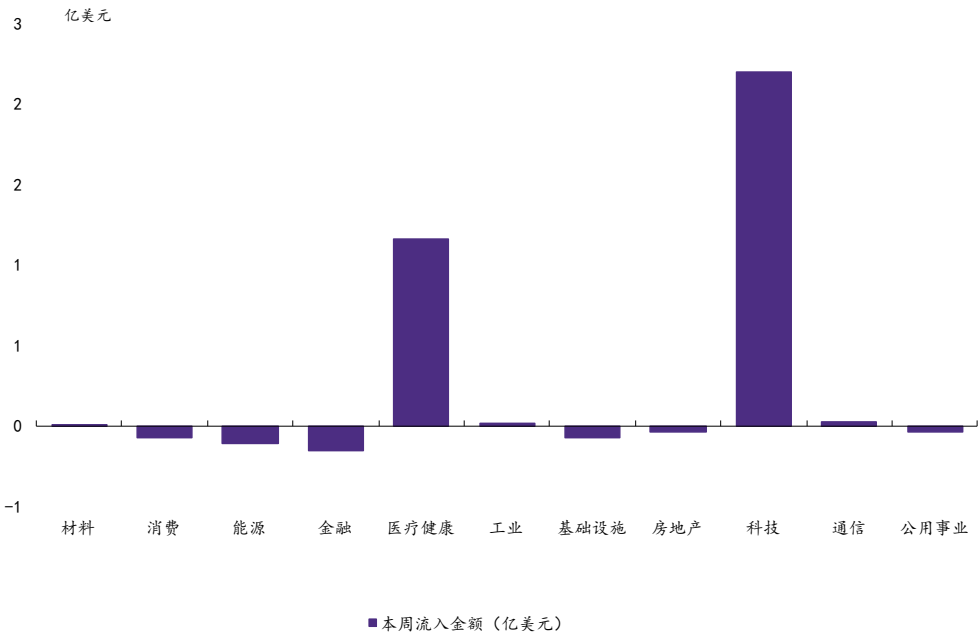


行业		本周资金流入/净资产 (%)
上游	能源	-0.5575
	材料	-1.0947
中游	工业	-0.0184
	基础设施	0.2465
	公用事业	-0.1663
下游	金融	0.832
	房地产	0.3691
	消费	-0.7467
	医疗健康	-0.2322
	科技	0.0714
	通信	0.0321

截至8月28日，金融净流入12亿美元，占规模的0.8%。房地产净流入5亿美元，占规模的0.4%。能源净流出6亿美元，占规模的0.6%。消费净流出5亿美元，占规模的0.7%。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

中国股票类基金各行业单周资金流入情况

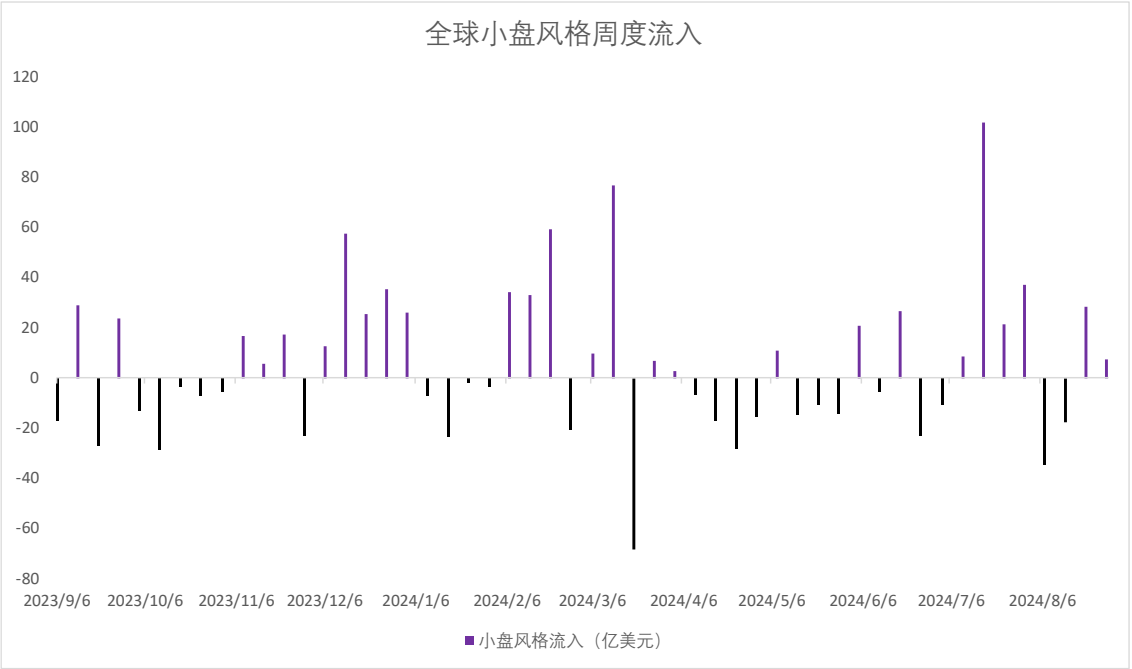


行业		本周资金流入/净资产 (%)
上游	能源	-0.6195
	材料	0.0221
中游	工业	0.642
	基础设施	-6.2103
	公用事业	-1.0648
下游	金融	-0.1321
	房地产	-0.5365
	消费	-0.0686
	医疗健康	0.8767
	科技	0.3441
	通信	0.6257

截至8月28日，本周医疗健康净流入1亿美元，占规模的0.9%。科技净流入2亿美元，占规模的0.3%。能源流出0.1亿美元，占规模的0.6%。基础设施流出0.1亿美元，占规模的6%。消费、地产、金融、公用事业也呈净流出。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

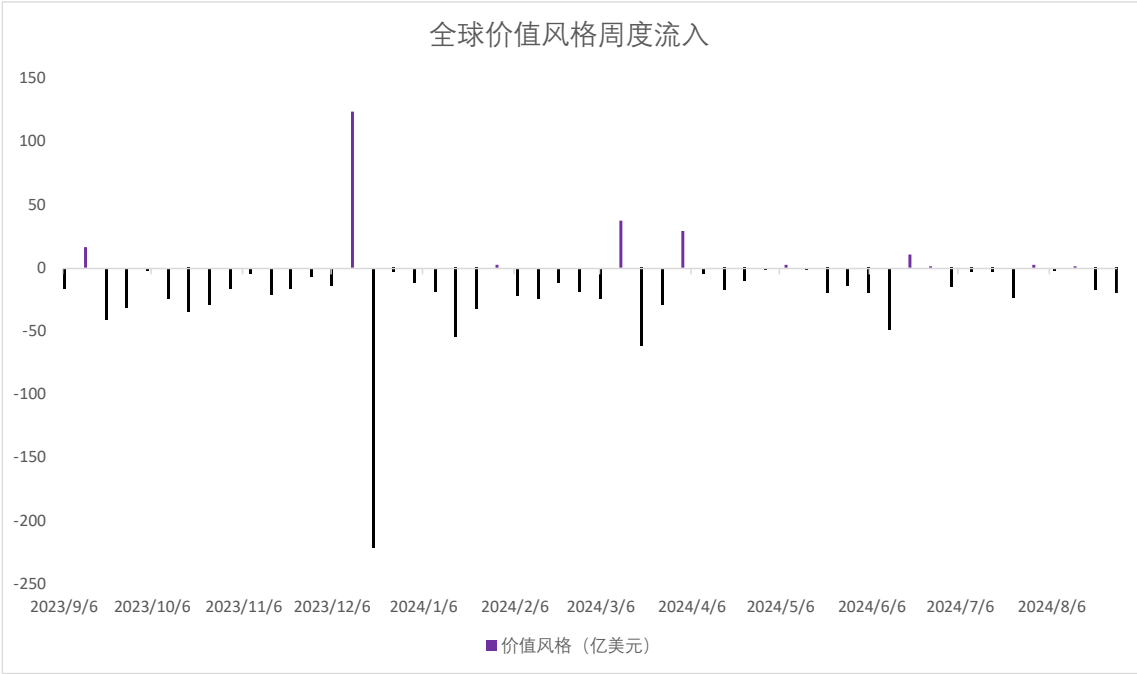
全球大小盘风格近一年单周资金流入情况



截至8月28日，大盘风格单周净流入126亿美元，资金连续19周净流入，小盘风格单周净流入8亿美元，资金连续2周净流入。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

全球成长价值风格近一年单周资金流入情况



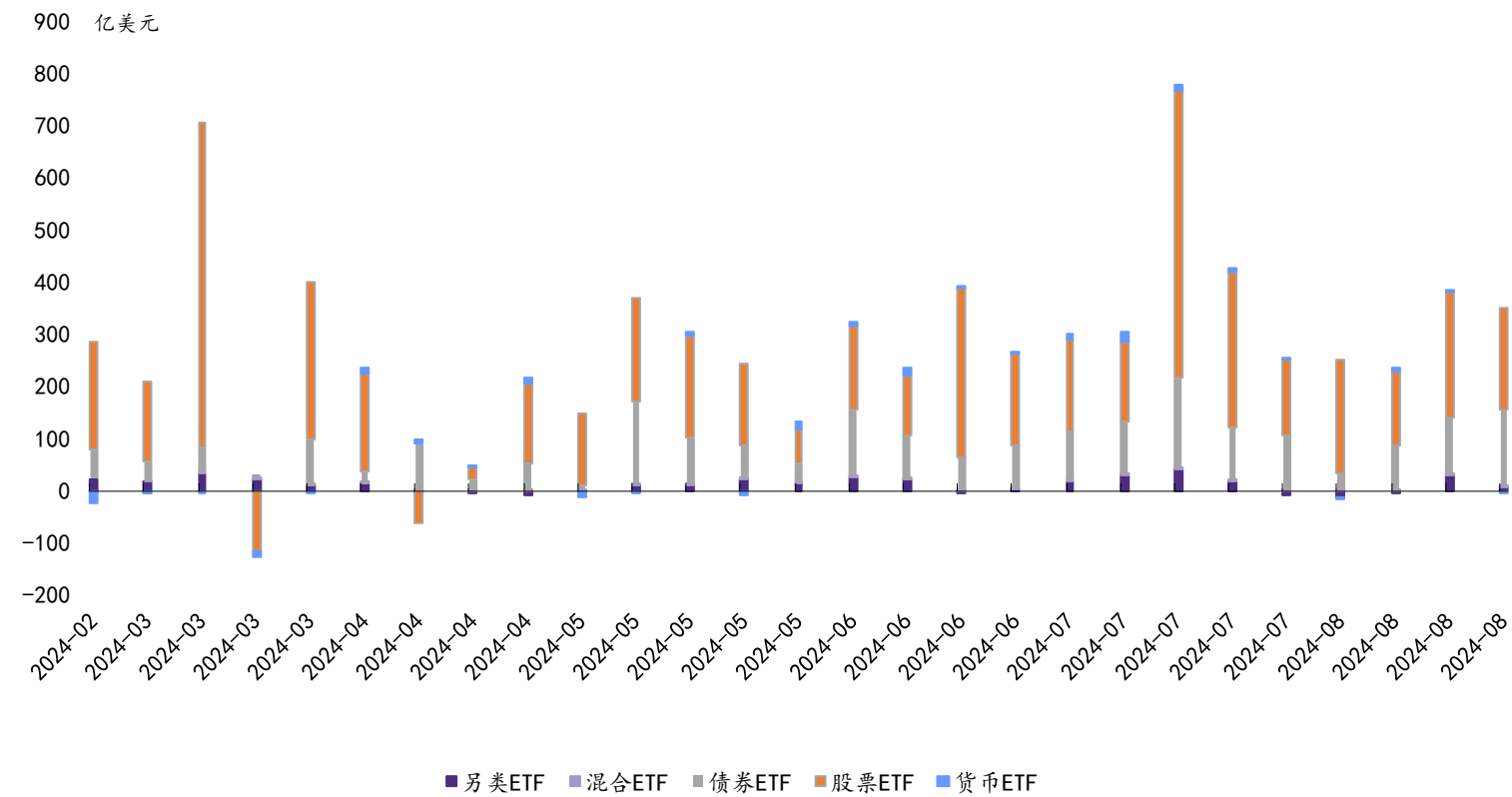
截至8月28日，成长风格单周净流出12亿美元，连续6周净流出。价值风格单周净流出19亿美元，连续2周净流出。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

03 ETF的资金流动

研究创造价值

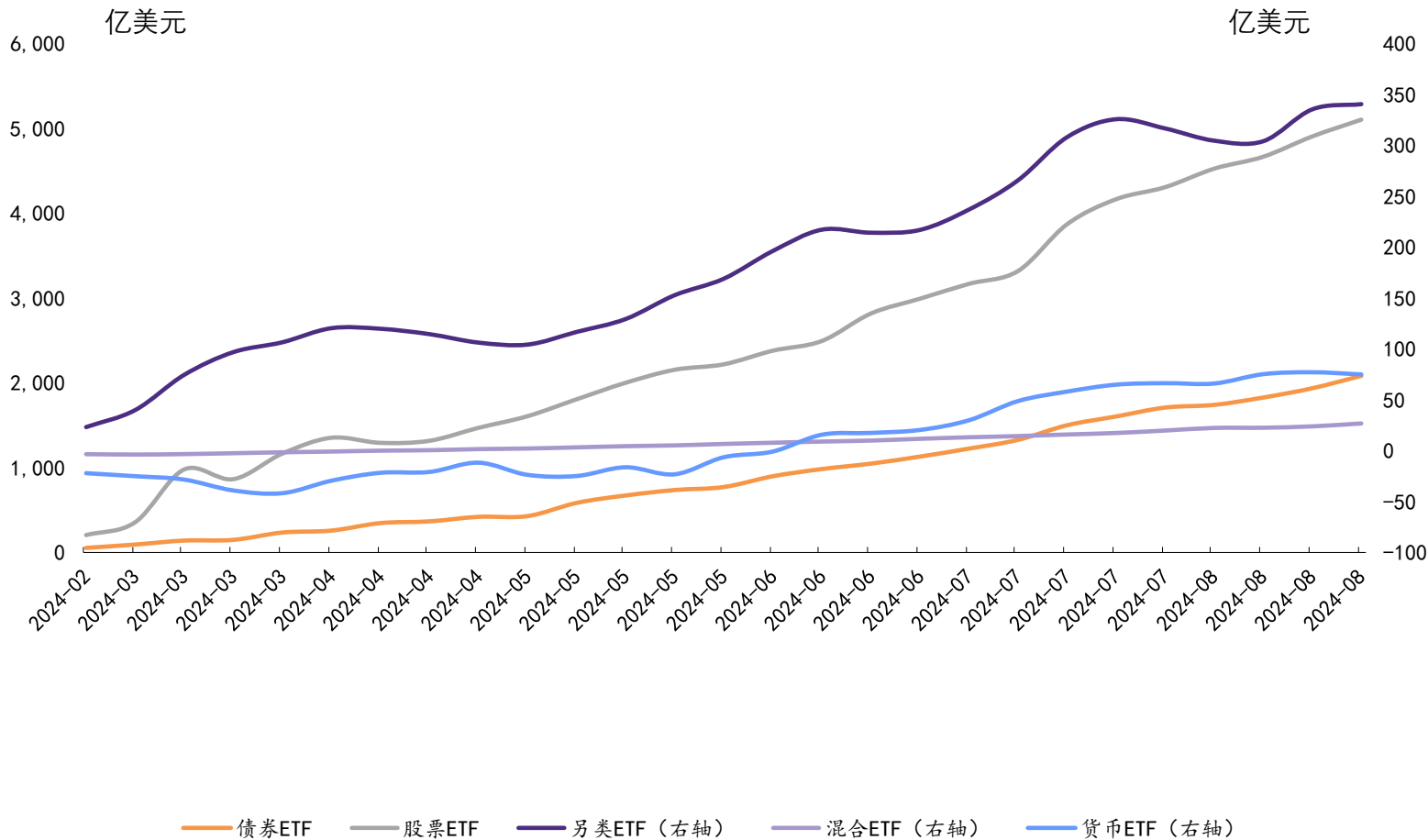
全球各类型ETF基金近半年每周资金流入情况



本周股票ETF资金净流入198亿美元，较上周略有下降。债券ETF资金净流入147亿美元，较上周增加。货币ETF净流出2亿美元，转为流出。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

全球各类型ETF基金近半年累计资金流入情况



资料来源：EPFR, Wind, 华鑫证券研究

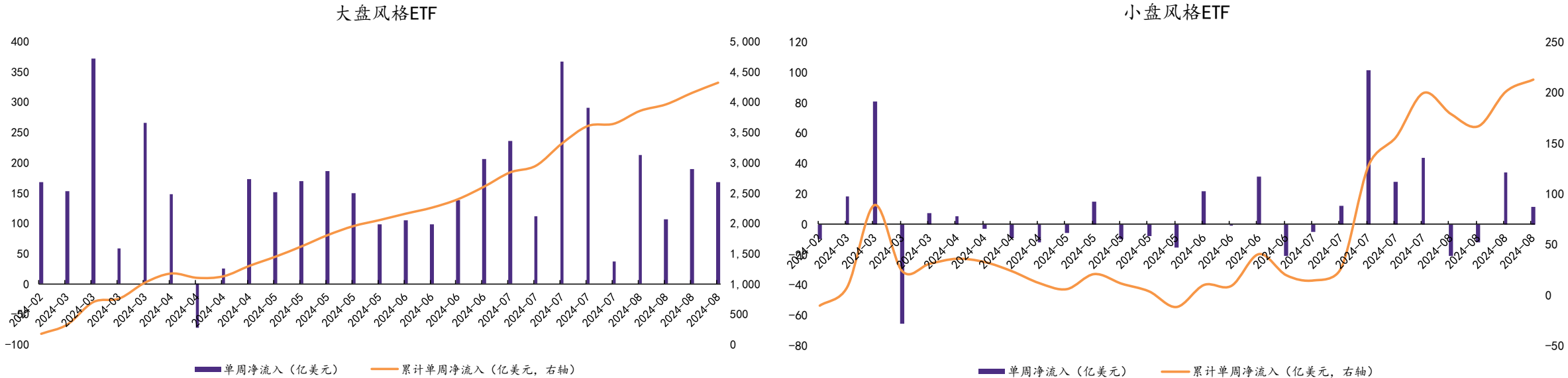
上周各行业ETF资金净流入占规模比例

行业		全球资金流入/净资产 (%)
上游	能源	-0.4748
	材料	-0.4037
中游	工业	0.1992
	基础设施	0.3183
	公用事业	-0.2931
下游	金融	0.5924
	房地产	0.5971
	消费	-0.5248
	医疗健康	-0.0271
	科技	0.1548
	通信	0.3265

上周，工业、基础设施、金融、房地产、科技、通信行业资金净流入，能源、材料、公用事业、消费、医疗健康行业资金净流出。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

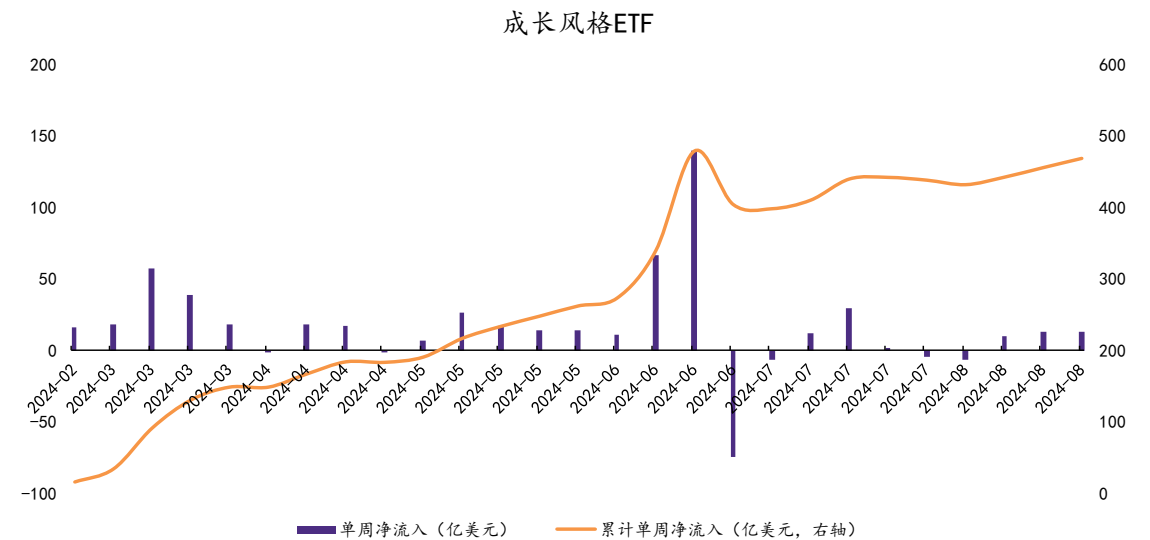
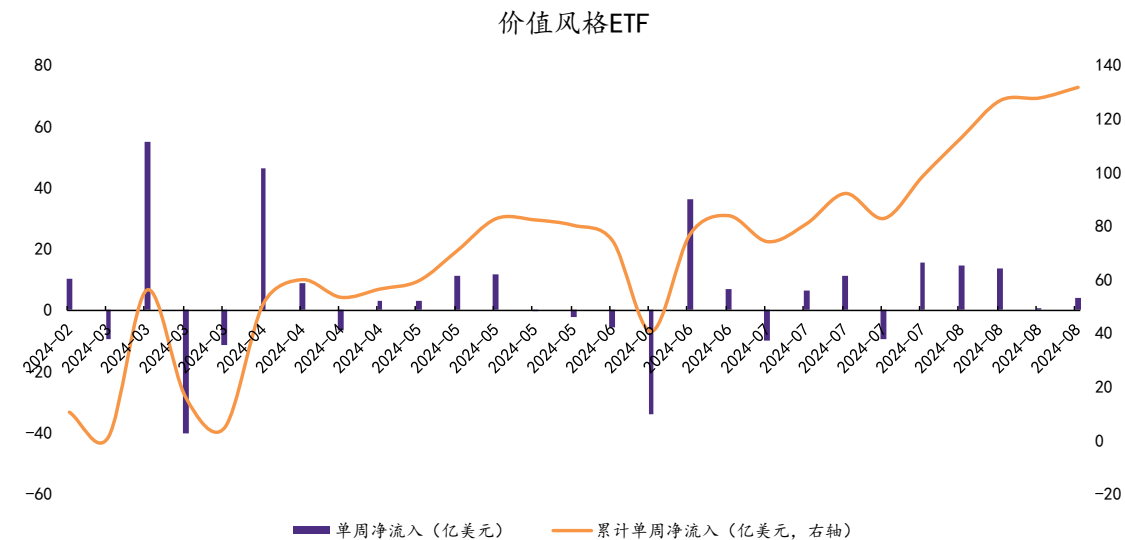
全球大小盘风格股票ETF上周净流入



截至8月28日，大盘风格单周净流入169亿美元，持续净流入，小盘风格单周净流入12亿美元，连续2周净流入。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

全球成长价值风格股票ETF上周净流入



截至8月28日，价值风格单周净流入4亿美元，连续5周净流入，小盘风格单周净流入亿13美元，连续3周净流入。

资料来源：EPFR，Wind，华鑫证券研究

资金边际结果不代表未来，行业景气度下行风险、行业业绩不及预期风险、行业竞争加剧风险、海外政策变化的风险等。

吕思江：量化和基金研究首席，数学博士，2022年3月加入华鑫证券研究所。9年量化和基金研究经验，覆盖各类定量策略，尤其擅长定量资产配置、行业风格轮动、FOF和基金投顾策略研究。

马晨：南加州大学金融工程硕士，上海财经大学金融工程学士，2022年3月加入华鑫证券研究所，主要覆盖FOF和基金定量研究方面内容。

黄子轩：格拉斯哥大学硕士，2022年3月加入华鑫研究所。

武文静：上海财经大学硕士，2023年7月加入华鑫研究所。

刘新源：哥伦比亚大学硕士，2023年10月加入华鑫研究所。

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值