

# 新发基金现增长，北向两融筑科技

——流动性 5 月第 3 期



YONGXING SECURITIES

## 核心观点

上周（5.27-5.31）国内 2 年、10 年期国债收益率均下行，美国 10 年期国债收益率上行，美元指数小幅回落，中美 10 年期国债利差走阔；上周北向资金净流出，融资买入额边际下降，5 月 IPO 节奏整体环比放缓。

## 宏观流动性

国内：上周（5.27-5.31），2 年、10 年期国债收益率均下行，10 年期与 2 年期国债利差持续走阔，续创年内新高。上周 2 年期继续下降、10 年期小幅下降。上周央行公开市场净投放 6040 亿元，5 月 MLF 净投放量为 2500 亿元。国债（10Y-2Y）利差持续走阔并续创年内新高。

国外：上周（5.27-5.31）10 年期美债收益率上行，美元指数边际回落，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 0.05 个百分点至 4.51%，美元指数边际回落至 104.63。截至 5 月 31 日，中美 10 年期国债利差扩大至 2.22%。

## 市场流动性

公募基金：2024 年 1-5 月新成立基金数同比增加，合计发行份额同比抬升。截至 5 月 31 日，1-5 月新成立基金 505 只，同比增加 1.8%，发行份额约为 4849 亿份，同比增加 19.8%。其中，5 月新成立股票型基金 42 只，发行总额约 105.4 亿份，占总发行份额的比例为 10.4%。

ETF 基金：2024 年 1-5 月新成立 ETF 基金数同比大幅增加，合计发行份额同比亦上升。截至 5 月 31 日，1-5 月新成立 ETF 基金 72 只，同比大幅增加 50.0%，发行份额约为 410 亿，同比提升近 17.4%。其中，5 月新成立股票 ETF 基金 16 只，发行总额 60 亿份。

北向资金：上周（5.27-5.31）北上资金整体净流出，周期、科技板块净流入。截至 5 月 31 日，上周北上资金净流出 56.6 亿元。风格层面，周期、科技风格录得净流入，而消费、金融风格为净流出，其中周期风格净流入最多。

两融资金：上周（5.27-5.31）融资买入额下行，占 A 股成交额比重小幅下降。上周融资买入额均值环比下降 20.1%，占 A 股成交额比重边际下降 0.01 个百分点。另外，融资流入排名靠前的行业为食品饮料（12.00 亿元）、电子（11.74 亿元）、电力及公用事业（3.81 亿元）。

募集资金：5 月 IPO 节奏整体放缓，资金募集以可交换债为主。截至 5 月 31 日，5 月股权融资规模为 217 亿元，其中 IPO 公司数为 3 家，发行规模为 8.6 亿，占总募集资金的 4.0%；同时，4 家公司参与定增计划，募集规模为 64 亿元，占总募集资金的 29.4%。

## 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06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：

《成交额收缩，估值分位下降》

——2024 年 06 月 03 日

《政策呵护稳预期，外资回流重科技》

——2024 年 05 月 31 日

《融资买入额上行，国债利差持续走阔》

——2024 年 05 月 30 日

## 正文目录

1. 宏观流动性 .....	3
1.1. 国内流动性：2年、10年期国债收益率继续下行，(10Y-2Y)国债利差持续走阔，续创年内新高 .....	3
1.2. 海外流动性：美元指数边际回落，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：1-5月新成立基金数同比增加，合计发行份额同比抬升 .....	4
2.2. ETF资金：1-5月新成立ETF基金数同比大幅增加，合计发行份额同比亦上升 .....	5
2.3. 北上资金：上周北上资金整体净流出，周期、科技净流入 .....	6
2.4. 两融资金：上周融资买入额下行，占A股成交额比重小幅下降 ..	7
2.5. 募集资金：5月IPO节奏整体放缓，资金募集以可交换债为主 ..	8
3. 风险提示 .....	8

## 图目录

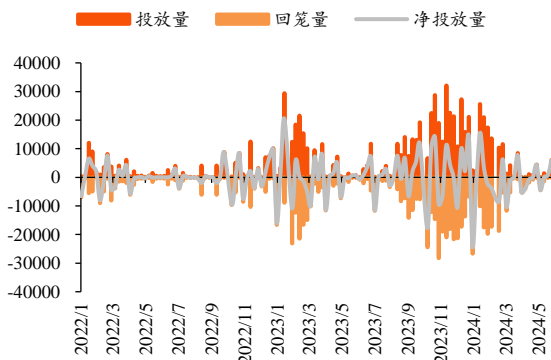
图 1: 上周公开市场货币净投放量为 6040 亿元 .....	3
图 2: 5 月至今 MLF 投放量为 2500 亿元 (截至 5.31) .....	3
图 3: 上周 2 年、10 年期国债收益率小幅下行 (%) .....	3
图 4: 上周 3 个月和 1 年 SHIBOR 均下行 (%) .....	3
图 5: 上周美联储下次议息会议降息可能性边际小幅回升 .....	4
图 6: 上周美国 10 年期国债收益率上行 0.05pct 至 4.51% .....	4
图 7: 上周美元指数边际回落 .....	4
图 8: 上周中美 10 年期国债收益率利差小幅走阔 .....	4
图 9: 截至上周, 5 月新发基金 94 只, 合计 1011 亿份 .....	5
图 10: 截至上周, 5 月新发债券型基金近 847 亿份, 占总新发基金的比例为 83.8% .....	5
图 11: 截至上周, 5 月新成立 ETF 基金共 17 只, 发行总额约为 62 亿份 ..	5
图 12: 上周 ETF 股票基金规模回落 125 亿元至 1.80 万亿元, 成交额占规模总额为 9.8% .....	5
图 13: 截至上周, 5 月陆股通 ETF 买卖总额 214 亿元 .....	6
图 14: 其中, 沪股通 ETF 买卖总额 141 亿元, 占比约 66% .....	6
图 15: 上周北上资金净流出 56.6 亿元 .....	6
图 16: 截至上周北上资金累计净流入约 1.85 万亿元 .....	6
图 17: 上周电子、有色金属、电力及公用事业行业北向资金净流入超 10 亿元, 食品饮料流出超 40 亿元 .....	7
图 18: 上周消费风格北向资金大幅净流出 84 亿元, 周期、科技风格流入超 20 亿元 .....	7
图 19: 上周融资买入额下行, 占 A 股成交额比重小幅回升 .....	7
图 20: 截至上周, 两融余额近 1.53 万亿元, 环比边际小幅回落 .....	7
图 21: 上周融资净买额排名靠前的行业为食品饮料、电子、电力及公用事业、农林牧渔、建筑 .....	8
图 22: 上周两融余额排名靠前的为电子、非银金融、医药 .....	8
图 23: 截至上周, 5 月 IPO 数仅为 3 家, 合计融资规模约为 8.6 亿元 .....	8
图 24: 截至上周, 5 月定向增发公司数仅有 4 家, 总计融资规模 64 亿元 ..	8

## 1. 宏观流动性

### 1.1. 国内流动性：2年、10年期国债收益率继续下行，(10Y-2Y) 国债利差持续走阔，续创年内新高

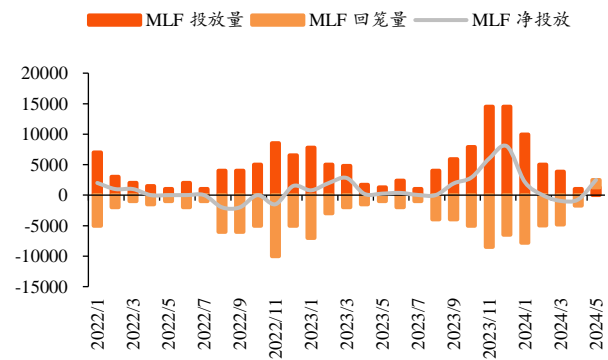
上周(5.27-5.31)，2年、10年期国债收益率均下行，10年期与2年期国债利差边际扩大。上周2年期国债收益率、10年期国债收益率、3个月SHIBOR、1年SHIBOR均边际下行。截至5月31日，上周央行公开市场货币净投放量为6040亿元，5月MLF净投放量为2500亿元。2年期国债收益率回落0.0291pct至1.7987%，10年期国债收益率下行0.0208pct至2.2926%，期限利差边际扩大至0.4939%。与此同时，3个月SHIBOR降至1.9550%，1年SHIBOR亦小幅下降至2.0990%。

图1:上周公开市场货币净投放量为6040亿元



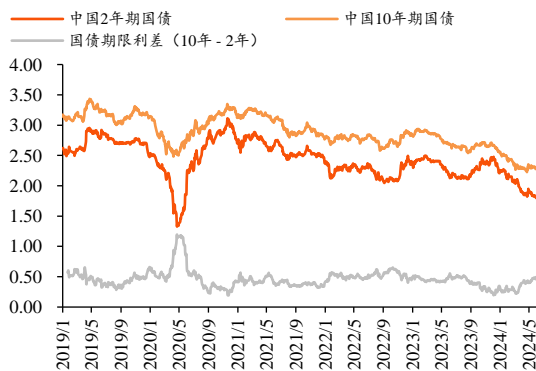
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:5月至今MLF投放量为2500亿元(截至5.31)



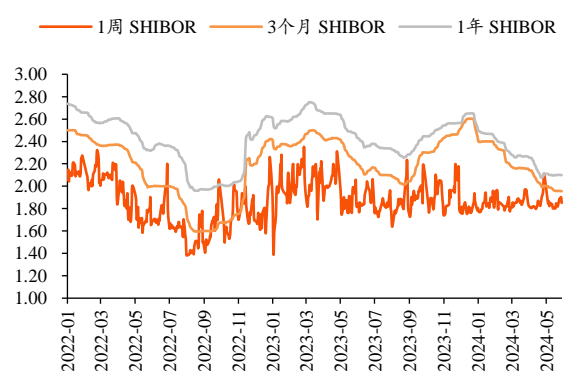
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图3:上周2年、10年期国债收益率小幅下行(%)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:上周3个月和1年SHIBOR均下行(%)



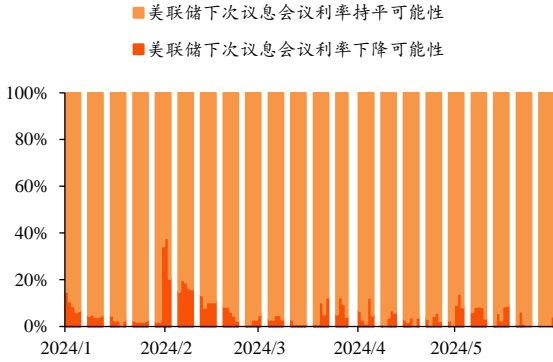
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 1.2. 海外流动性：美元指数边际回落，中美10年期国债利差小幅走阔

上周(5.27-5.31)，10年期美债收益率上行，美元指数边际回落，中美

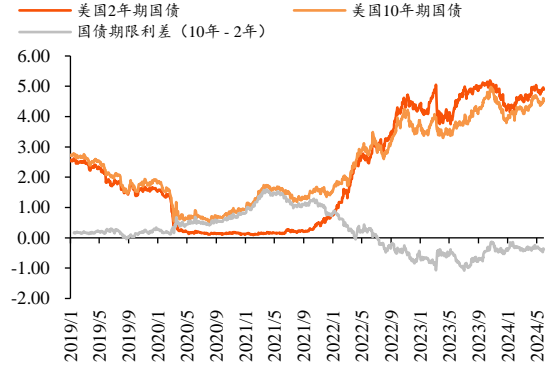
10年期国债收益率利差小幅走阔。上周10年期美债收益率上行0.05pct至4.51%，2年期美债收益率小幅下行0.04pct至4.89%，美元指数边际回落至104.63。截至5月31日，中美10年期国债收益率利差走阔至2.22%。

图5: 上周美联储下次议息会议降息可能性边际小幅回升



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0.05pct至4.51%



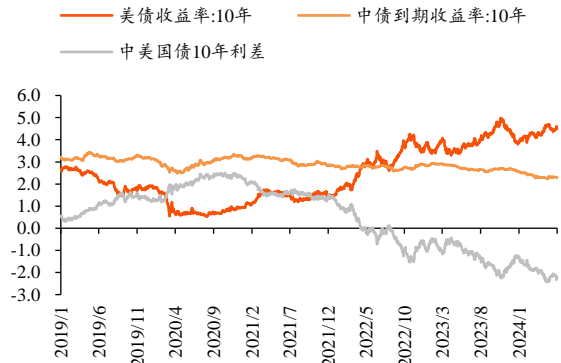
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图7: 上周美元指数边际回落



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走阔



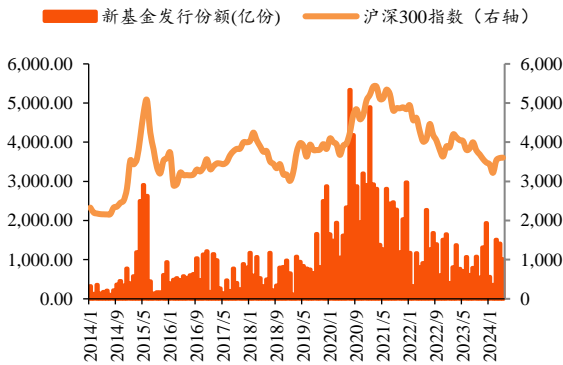
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2. 市场流动性

### 2.1. 公募资金: 1-5月新成立基金数同比增加, 合计发行份额同比抬升

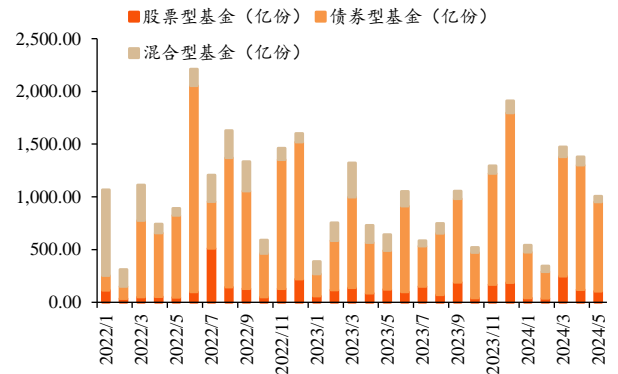
截至5月31日, 2024年1-5月新成立基金505只, 同比增加1.8%, 合计发行份额4849亿份, 同比增加19.8%。5月新成立基金94只, 合计发行份额1011亿份, 平均发行份额约10.8亿份。其中, 5月新成立股票型基金42只, 发行总额约105.4亿份, 占比10.4%。新成立债券型基金29只, 发行总额近847亿份, 占比83.8%。

图9:截至上周,5月新发基金94只,合计1011亿份



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图10:截至上周,5月新发债券型基金近847亿份,占总新发基金的比例为83.8%



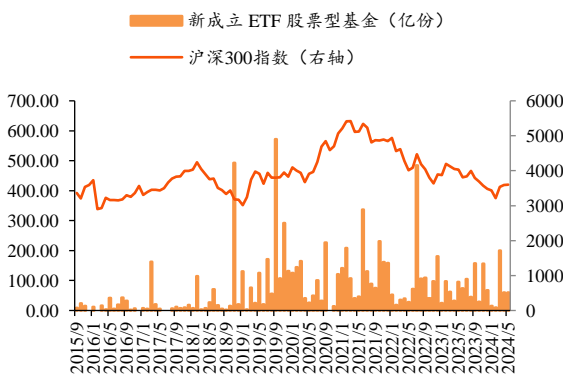
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. ETF 资金: 1-5月新成立ETF基金数同比大幅增加, 合计发行份额同比亦上升

今年1-5月新成立ETF基金数同比大幅攀升, 合计发行份额同比亦上升。截至5月31日, 2024年1-5月新成立ETF基金72只, 同比上升50.0%, 合计发行份额约为410亿份, 同比提升17.4%。具体来看, 5月新成立ETF基金17只, 发行份额约62亿份, 平均发行份额3.64亿份。其中, 新成立股票ETF基金16只, 发行份额60亿份, 平均发行份额3.72亿份。

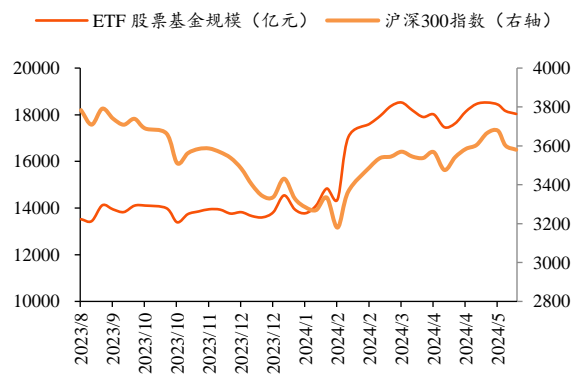
上周(5.27-5.31)ETF股票基金规模环比降至1.80万亿元, 成交金额1759亿元, 占总规模9.8%, 环比下降1.5个百分点。另外, 根据Wind数据统计, 自2024年2月份以来ETF股票基金规模与沪深300指数的走势高度相关。考虑到截至3月30日披露的2023年公募基金年报数据, 我们认为以中央汇金为代表的国家队2024年以来大幅买入多只宽基ETF, 总量上给予ETF股票基金规模夯实的支撑。

图11:截至上周,5月新成立ETF基金共17只, 发行总额约为62亿份



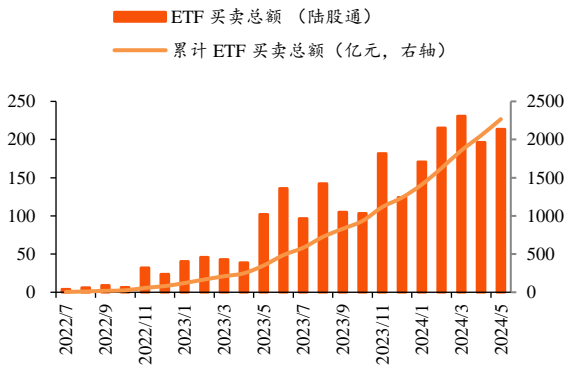
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图12:上周ETF股票基金规模回落125亿元至1.80万亿元, 成交额占规模总额为9.8%



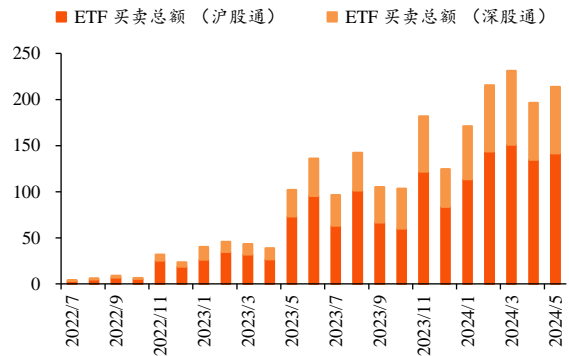
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图13:截至上周, 5月陆股通ETF买卖总额214亿元



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图14: 其中, 沪股通ETF买卖总额141亿元, 占比约66%

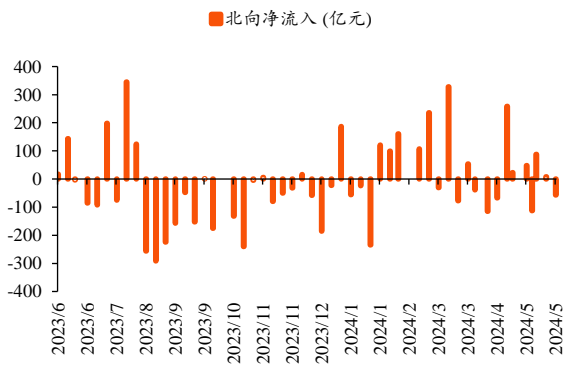


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 2.3. 北上资金: 上周北上资金整体净流出, 周期、科技净流入

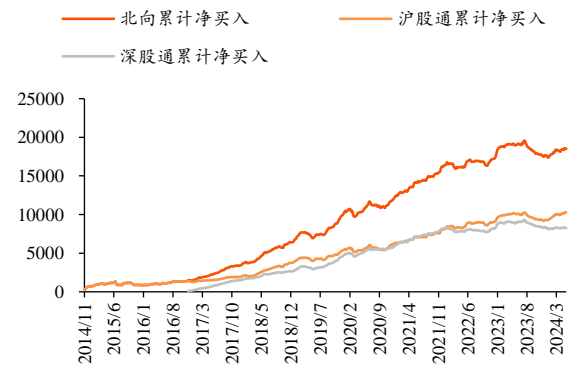
上周北上资金整体净流出, 周期、科技板块净流入。万得数据显示, 上周北上资金净流出 56.6 亿元。周期、科技风格录得净流入, 而消费、金融风格为净流出, 其中周期风格净流入最多。年初至今 (截至 05/31), 北向资金净流入 830 亿元, 开通以来累计净流入约 1.85 万亿元。其中, 沪股通 24 年至今净流入 989 亿元, 开通以来累计净流入近 1.03 万亿; 深股通 24 年至今则净流出 158 亿元, 开通以来累计净流入约 8240 亿元。

图15:上周北上资金净流出56.6亿元



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图16:截至上周北上资金累计净流入约1.85万亿元



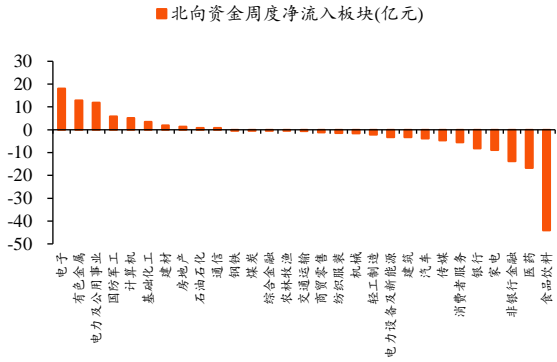
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

行业层面, 电子行业净流入最大为 18.09 亿元, 其次是有色金属行业 12.83 亿元、电力及公用事业 11.95 亿元。电子、有色金属、电力及公用事业、国防军工、计算机、基础化工 6 个行业合计净流入约 57.4 亿元; 净流出较多的行业是食品饮料、医药、非银行金融、家电、银行, 合计净流出约 91.6 亿元。

风格层面, 周期、科技风格录得净流入, 而消费、金融风格为净流出。

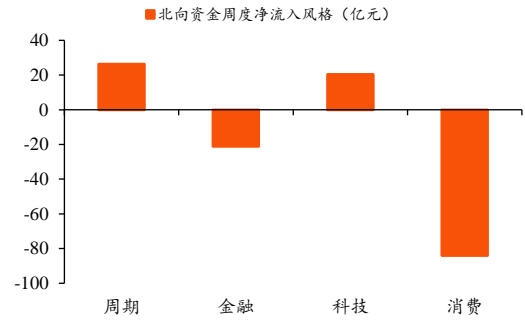
其中周期风格净流入最大为 26.3 亿元，科技风格净流入 20.5 亿元。金融风格净流出 21.2 亿元，消费风格净流出较多为 84.0 亿元。

图17:上周电子、有色金属、电力及公用事业行业北向资金净流入超 10 亿元，食品饮料流出超 40 亿元



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图18:上周消费风格北向资金大幅净流出 84 亿元，周期、科技风格流入超 20 亿元

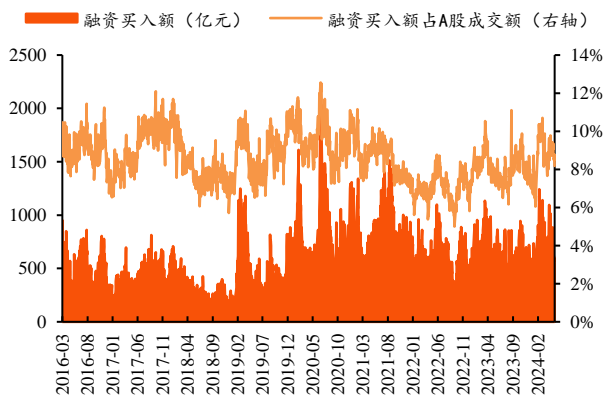


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.4. 两融资金：上周融资买入额下行，占 A 股成交额比重小幅下降

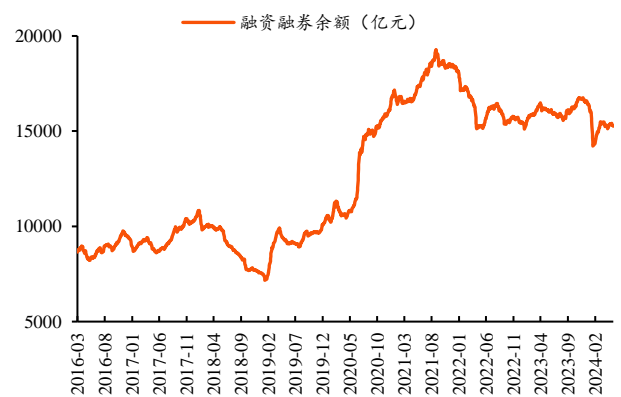
上周（5.27-5.31）融资买入额下行，占 A 股成交额比重小幅回升。上周融资资金买入额均值为 585 亿元，环比下降 20.1%，占 A 股成交额比重环比下降 0.01 个百分点。截至 5 月 31 日，两融余额 1.53 万亿元，环比边际小幅回落。交易活跃度层面，两融交易额占 A 股成交比重边际回落，环比下行 0.55 个百分点至 8.23%。

图19:上周融资买入额下行，占 A 股成交额比重小幅回升



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图20:截至上周，两融余额近 1.53 万亿元，环比边际小幅回落

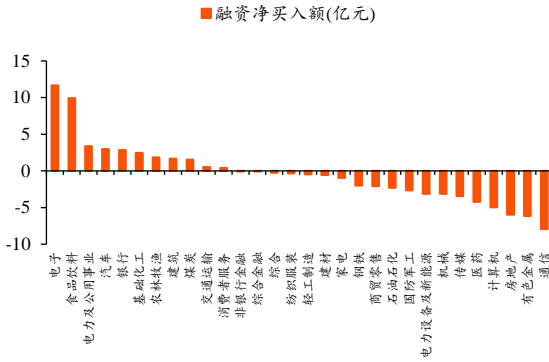


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

**融资资金配置情况：**上周（5.27-5.31）融资资金集中流入食品饮料、电子行业。截至 5 月 31 日，上周融资净流入排名前五的行业分别是：食品饮料（12.00 亿元）、电子（11.74 亿元）、电力及公用事业（3.81 亿元）、农林牧渔（2.35 亿元）、和建筑（1.57 亿元）。两融余额排名前三的行业依次是电

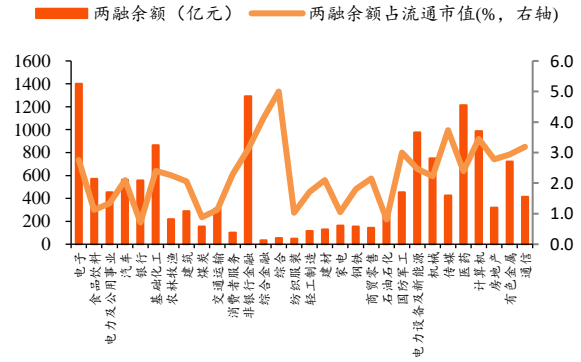
子（1401 亿元）、非银金融（1294 亿元）、医药（1213 亿元），分别占各自行业流通市值的比重为 2.76%、3.11%、2.38%。

图21:上周融资净买入额排名靠前的行业为食品饮料、电子、电力及公用事业、农林牧渔、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为电子、非银金融、医药

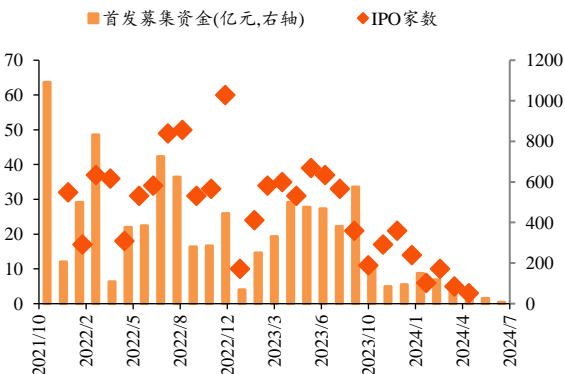


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 2.5. 募集资金: 5月 IPO 节奏整体放缓, 资金募集以可交换债为主

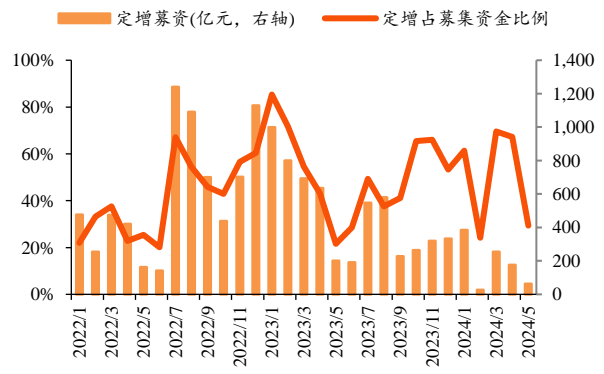
5月 IPO 节奏整体放缓, 资金募集以可交换债为主。截至5月31日, 5月股权融资规模为217亿元。其中, IPO 发行规模仅为8.6亿, 占总募集资金的4.0%, 定增募集规模为63.7亿, 占总募集资金的29.4%。IPO 方面, 5月A股IPO公司数为3家, 总计融资规模为8.6亿元; 而4月A股IPO公司5家, 总计融资规模27亿元。定增方面, 5月A股仅有4家上市公司参与定增, 总计融资规模64亿元; 而4月A股有22家公司参与增发, 总计融资规模176亿元。

图23:截至上周, 5月 IPO 数仅为3家, 合计融资规模约为8.6亿元



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图24:截至上周, 5月定向增发公司数仅有4家, 总计融资规模64亿元



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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。