

东吴金融 财富管理月报 (2024/11)

基金成交额及换手率环比双降，ETF 总规模持续扩张态势

增持 (维持)

2024 年 12 月 05 日

证券分析师 孙婷

执业证书: S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书: S0600524060001

wuxs@dwzq.com.cn

研究助理 罗宇康

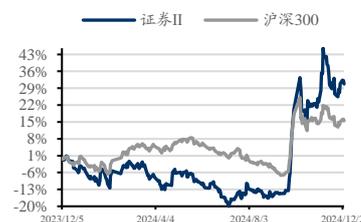
执业证书: S0600123090002

luoyk@dwzq.com.cn

投资要点

- 2024 年 11 月，基金指数净值小幅上涨后回落，股票指数型、债券型基金收益明显高于沪深 300，而普通股票型、偏股混合型基金收益明显低于沪深 300。
- 2024 年 11 月，股票型 ETF 基金资金净流出 504.19 亿元，现存总规模 25345.09 亿元。宽基 ETF 方面，净流出 549.06 亿元，规模维持在 19197.85 亿元；行业与主题 ETF 方面，净流入 46.09 亿元，规模维持在 5860.04 亿元；风格 ETF 方面，净流出 1.22 亿元，规模维持 287.20 亿元。
- 金融板块 ETF 呈现资金流入态势。截至 11 月 29 日收盘，银行 ETF 总市值达 161.13 亿元，净流入 15.16 亿元；证券 ETF 总市值达 819.85 亿元，净流入 9.13 亿元。
- 基金日均成交额同比显著上升，环比下降。本月全部基金日均成交额 2293.02 亿元，较去年同期上升 111.9%，环比下降 22.4%。本月 ETF 基金日均成交额 2279.07 亿元，同比上升 84.1%，环比下降 22.4%。
- 基金日均换手率环比下降。本月全部基金日均换手率 6.4%，同比上升 1.5pct，环比下降 1.8pct。本月股票型 ETF 基金日均换手率 7.1%，环比下降 1.3pct；债券型 ETF 基金日均换手率 29.0%，环比下降 6.9pct；商品型 ETF 基金日均换手率 5.7%，环比下降 1.6pct；跨境型 ETF 基金日均换手率 15.6%，环比下降 8.4pct，货币型 ETF 基金日均换手率 9.8%，环比下降 1.3pct。
- 公募基金：新发基金份额大幅下降，ETF 规模及保有量同比显著上升。本月新发公募基金份额共 442.5 亿份，新发份额较上月下降 768.11 亿份，同比下降 63.9%，环比下降 63.4%。本月新发基金全部为非货币基金，新发权益基金 346.72 亿份，同比上升 69.94%，环比下降 60.76%；新发债券型基金 89.60 亿份，同比下降 91.06%，环比下降 70.12%。截至本月末，国内市场公募基金保有量合计为 31.76 万亿元（环比+0.43%，同比+16.12%）。其中开放式基金保有量较 10 月上升 0.42% 至 31.60 万亿元，占比 99.48%，封闭式基金保有量较 10 月上升 1.32% 至 1663.90 亿元，占比 0.52%。国内市场公募基金份额合计为 29.62 万亿份，环比上升 0.80%，同比上升 13.02%。封闭式基金份额为 531.56 亿份，环比上升 1.14%。
- ETF 规模及保有量同比显著上升。本月新发 ETF 基金 248.77 亿份，同比上升 131.4%，环比上升 1306.6%。整体 ETF 市场规模 36692.45 亿元，同比上升 85.4%，环比上升 3.8%。本月 ETF 保有量为 3.67 万亿元，环比上升 3.83%，同比上升 85.37%。
- 私募基金：10 月存续规模小幅上升，新备案数量显著下降。截至 2024 年 10 月末，存续私募基金 147037 只，较 2024 年 9 月减少 529 只，环比减少 0.36%；存续私募基金规模 19.93 万亿元，环比上升 1.48%。2024 年 10 月，新备案私募基金数量 587 只，较 2024 年 9 月减少 102 只，环比下降 14.80%；新备案规模 229.46 亿元，较 2024 年 9 月减少 2.19 亿元，环比下降 0.95%。
- 风险提示：1) 市场变化风险：本报告所有统计结果均基于历史数据，未来市场仍有波动风险。2) 政策变化风险：政策的调整可能会对市场产生重大影响，导致基金净值大幅波动。

行业走势



相关研究

《基金成交额及换手率同比双增，ETF 总规模保持扩张态势》

2024-11-08

《自营助推业绩回暖，利润拐点明确显现——上市券商 2024 年三季度报综述》

2024-11-06

内容目录

1. 基金市场回顾：11月基金整体收益率小幅上涨	4
1.1. 11月基金指数净值整体小幅上涨后回落	4
1.2. 资金流入情况：股票型ETF资金净流出504.19亿元，主要集中于宽基ETF	5
2. 基金市场交易情绪：11月基金成交额及换手率环比双降	6
2.1. 基金日均成交额同比显著上升，环比下降	6
2.2. 11月基金换手率环比下降	8
3. 基金市场规模情况：11月整体基金保有量小幅增长	9
3.1. 公募基金：11月新发基金规模大幅下降，ETF规模及保有量同比显著上升	9
3.1.1. 新发公募基金：新发基金规模大幅下降	9
3.1.2. 公募基金保有量：公募基金保有量较10月略有上升	10
3.1.3. 公募基金份额：公募基金份额较10月略有上升	11
3.1.4. ETF：ETF规模及保有量同比显著上升	12
3.2. 私募基金：10月存续规模小幅上升，新备案数量显著下降	15
3.2.1. 新备案私募基金：新备案数量显著下降，规模略有下降	15
3.2.2. 存续私募基金：存续规模较上月小幅上升	16
3.2.3. 私募基金管理人：数量持续减少	17
4. 风险提示	17

图表目录

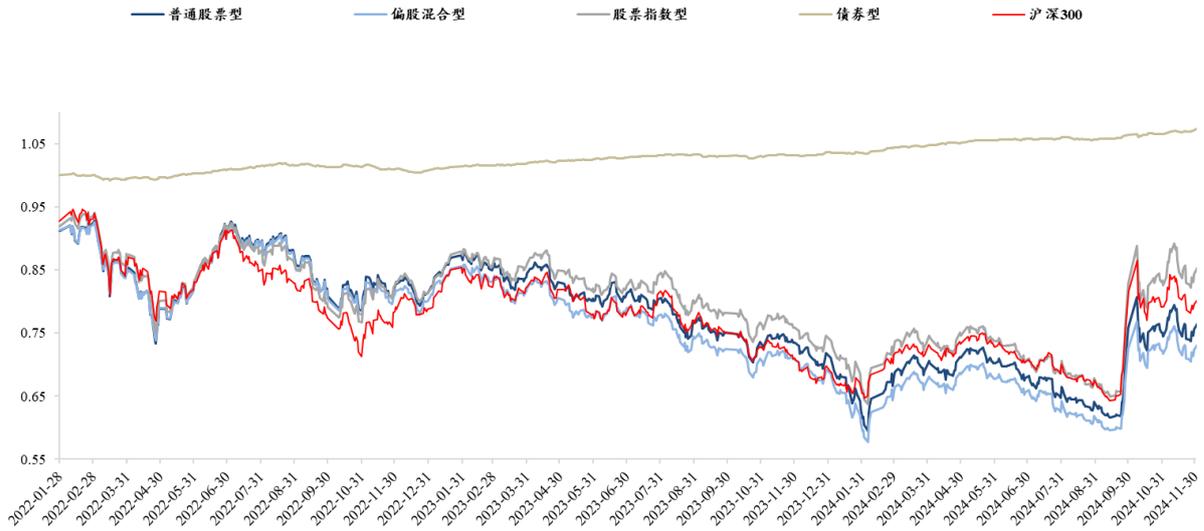
图 1:	各类型基金指数净值走势(2022.1.28-2024.11.30).....	4
图 2:	11 月股票型 ETF 基金资金流动情况 (亿元, 2024.11.1-2024.11.30)	5
图 3:	11 月 ETF 交易情况 (2024.11.1-2024.11.30)	6
图 4:	全部基金日均成交额 (2022.1-2024.11)	7
图 5:	全部 ETF 日均成交额 (2022.1-2024.11)	7
图 6:	ETF 成交量分类明细 (2022.1-2024.11)	7
图 7:	全部基金日均换手率 (2023.1-2024.11)	8
图 8:	ETF 基金日均换手率 (2023.1-2024.11)	8
图 9:	全部新发公募基金规模 (2022.1-2024.11)	9
图 10:	公募基金发行规模分类明细 (2022.1-2024.11)	9
图 11:	全部公募基金保有量(2022.1-2024.11).....	10
图 12:	权益基金保有量(2022.1-2024.11).....	10
图 13:	非货币基金保有量(2022.1-2024.11).....	11
图 14:	全部公募基金份额(2022.1-2024.11).....	11
图 15:	权益基金份额(2022.1-2024.11).....	12
图 16:	非货币基金份额(2022.1-2024.11).....	12
图 17:	新发 ETF 基金发行规模 (2022.1-2024.11)	12
图 18:	ETF 基金规模 (2022.1-2024.11)	13
图 19:	ETF 基金规模分类明细 (2022.1-2024.11)	13
图 20:	ETF 基金保有量 (2022.1-2024.11)	14
图 21:	ETF 基金份额 (2022.1-2024.11)	14
图 22:	ETF 基金份额分类明细 (2022.1-2024.11)	15
图 23:	新备案私募基金规模(2023.1-2024.10).....	15
图 24:	私募基金存续规模合计(2023.1-2024.10).....	16
图 25:	私募基金存续规模占比及增速(2023.1-2024.10).....	16
图 26:	私募基金存续数量(2023.1-2024.10).....	17
表 1:	2024 年各类型基金指数分月度表现情况(截至 2024.11.30).....	4
表 2:	各类型基金指数表现情况(2024.1.1-2024.11.30).....	5

1. 基金市场回顾：11月基金整体收益率小幅上涨

1.1. 11月基金指数净值整体小幅上涨后回落

2024年11月，基金指数净值小幅上涨后回落，股票指数型、债券型基金收益明显高于沪深300，而普通股票型、偏股混合型基金收益明显低于沪深300。

图1：各类型基金指数净值走势(2022.1.28-2024.11.30)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表1：2024年各类型基金指数分月度表现情况(截至2024.11.30)

指数名称	普通股票型 基金指数	偏股混合型 基金指数	股票指数型 基金指数	债券型 基金指数	沪深300
代码	885000.WI	885001.WI	885004.WI	885005.WI	000300.SH
1月	-14.34%	-14.06%	-11.72%	-0.14%	-6.29%
2月	11.06%	10.74%	11.06%	0.89%	9.35%
3月	1.71%	1.78%	0.14%	0.24%	0.61%
4月	2.26%	2.11%	1.88%	0.48%	1.89%
5月	-1.26%	-1.14%	-1.25%	0.40%	-0.68%
6月	-3.42%	-3.17%	-4.24%	0.19%	-3.30%
7月	-1.86%	-2.15%	0.01%	0.21%	-0.57%
8月	-3.64%	-3.59%	-3.89%	-0.29%	-3.51%
9月	18.26%	17.32%	22.03%	0.65%	20.97%
10月	-1.00%	-0.51%	0.74%	0.14%	-3.16%
11月	0.69%	0.11%	1.16%	0.64%	0.66%
今年至今	5.20%	4.36%	13.08%	3.44%	14.15%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表2: 各类型基金指数表现情况(2024.1.1-2024.11.30)

指数名称	代码	区间收益率 (%)	最大回撤(%)	年化波动率 (%)	年化夏普	年化卡玛
普通股票型	885000.WI	5.20	4.36	13.08	3.44	14.15
偏股混合型	885001.WI	-16.40	-15.90	-14.60	-0.47	-14.41
股票指数型	885004.WI	24.10	22.97	26.29	1.05	24.37
债券型	885005.WI	0.28	0.24	0.62	1.71	0.70
沪深 300	000300.SH	0.34	0.30	1.03	8.42	1.13

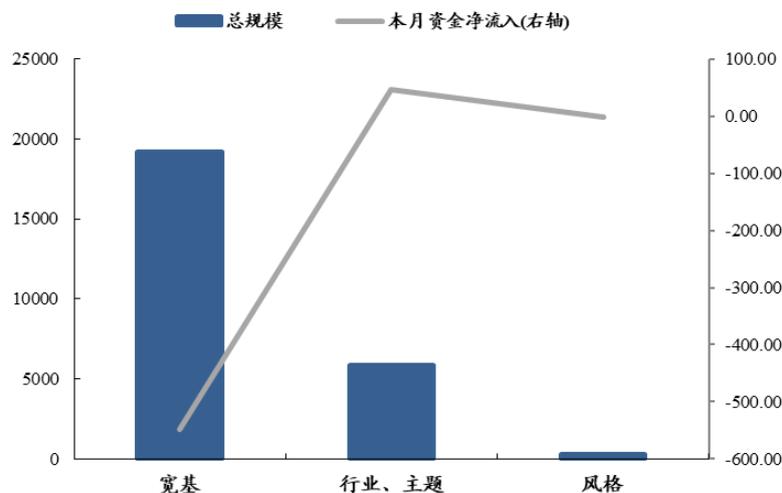
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1.2. 资金流入情况: 股票型 ETF 资金净流出 504.19 亿元, 主要集中于宽基 ETF

2024 年 11 月, 股票型 ETF 基金资金净流出 504.19 亿元, 现存总规模 25345.09 亿元。股票型 ETF 主要按照宽基 ETF、行业与主题 ETF、风格 ETF 分类分析。宽基 ETF 方面, 净流出 549.06 亿元, 规模维持在 19197.85 亿元; 行业与主题 ETF 方面, 净流入 46.09 亿元, 规模维持在 5860.04 亿元; 风格 ETF 方面, 净流出 1.22 亿元, 规模维持 287.20 亿元。

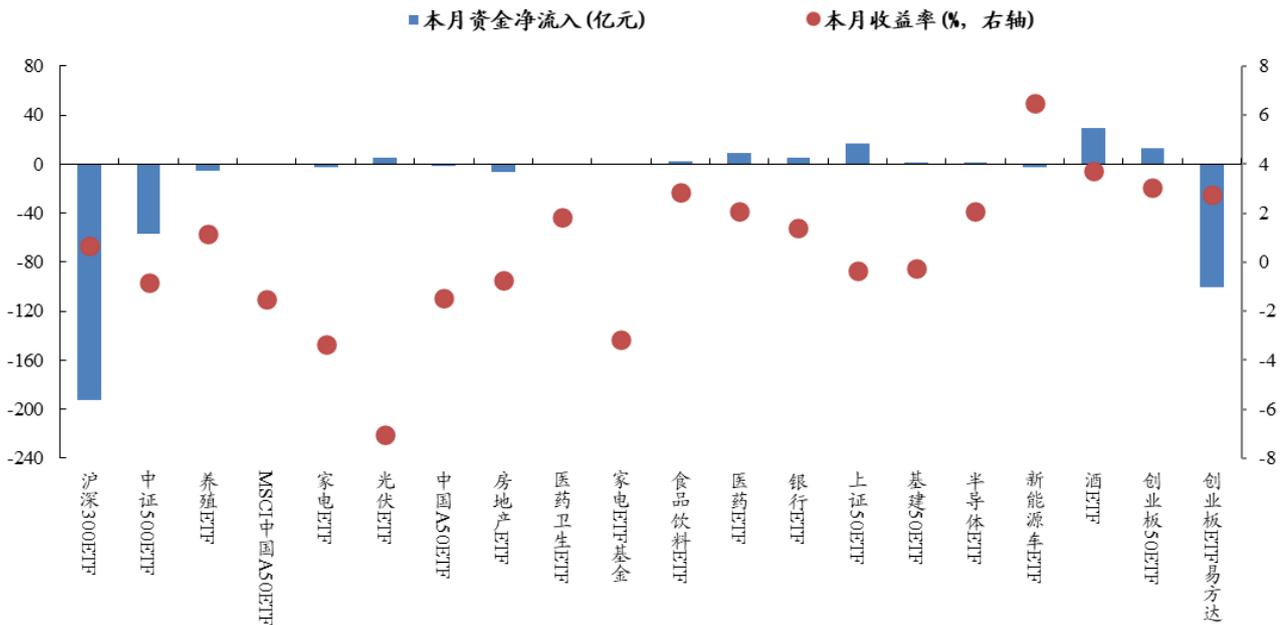
宽基 ETF 中净流入较多的产品为中证 500ETF 嘉实 (+180.40 亿元), 净流出最多的产品为沪深 300ETF (-192.28 亿元); 行业与主题 ETF 中酒 ETF (+29.66 亿元)净流入金额最多, 军工 ETF (-10.71 亿元)净流出最多; 风格 ETF 中红利低波 50ETF (+3.85 亿元)净流入金额最多, 红利 100ETF (-11.97 亿元)净流出最多。

图2: 11 月股票型 ETF 基金资金流动情况 (亿元, 2024.11.1-2024.11.30)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图3: 11月ETF交易情况(2024.11.1-2024.11.30)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

金融板块ETF呈现资金流入态势。截至11月29日收盘,银行ETF总市值达161.13亿元,净流入15.16亿元;证券ETF总市值达819.85亿元,净流入9.13亿元。

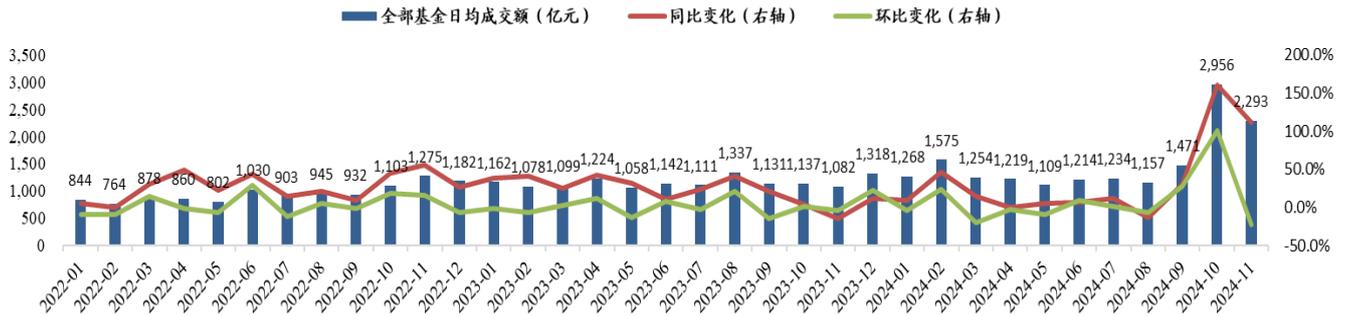
2. 基金市场交易情绪: 11月基金成交额及换手率环比双降

2.1. 基金日均成交额同比显著上升, 环比下降

2024年11月,基金日均成交额较10月下降。2024年11月全部基金日均成交额2293.02亿元,较去年同期上升111.9%,环比下降22.4%。2024年11月ETF基金日均成交额2279.07亿元,同比上升84.1%,环比下降22.4%。

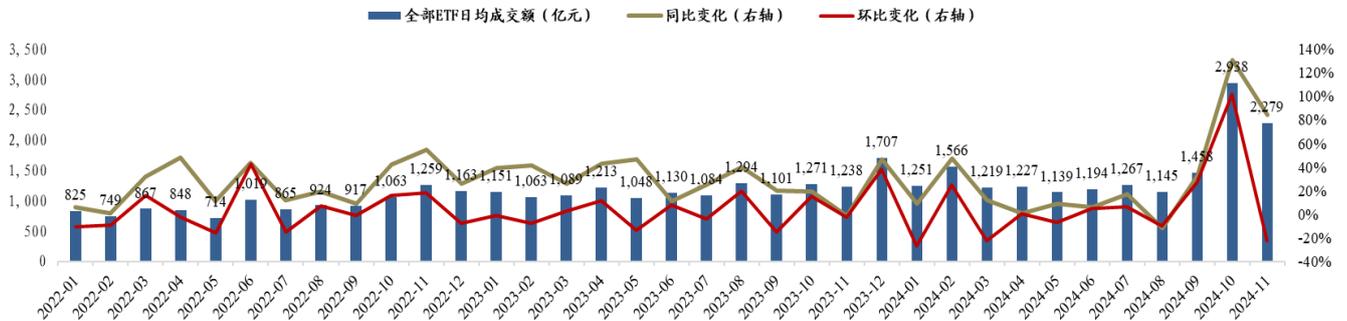
2024年11月股票型ETF基金日均成交额1132.08亿元,环比下降25.29%,占有所有ETF基金成交额的49.67%;债券型ETF基金日均成交额333.70亿元,环比上升1.92%,占比14.64%;商品型ETF基金日均成交额42.97亿元,环比上升13.70%,占比1.89%;跨境型ETF基金日均成交额526.26亿元,环比下降32.52%,占比23.09%,货币型ETF基金日均成交244.06亿元,环比下降11.98%,占比10.71%。

图4: 全部基金日均成交额 (2022.1-2024.11)



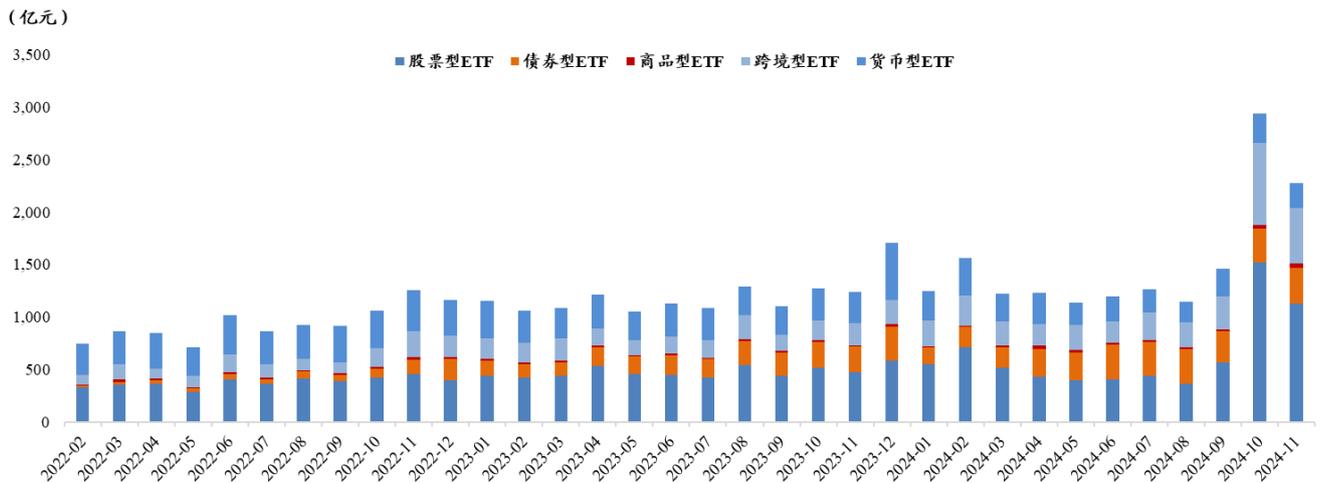
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 全部ETF日均成交额 (2022.1-2024.11)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: ETF成交量分类明细 (2022.1-2024.11)

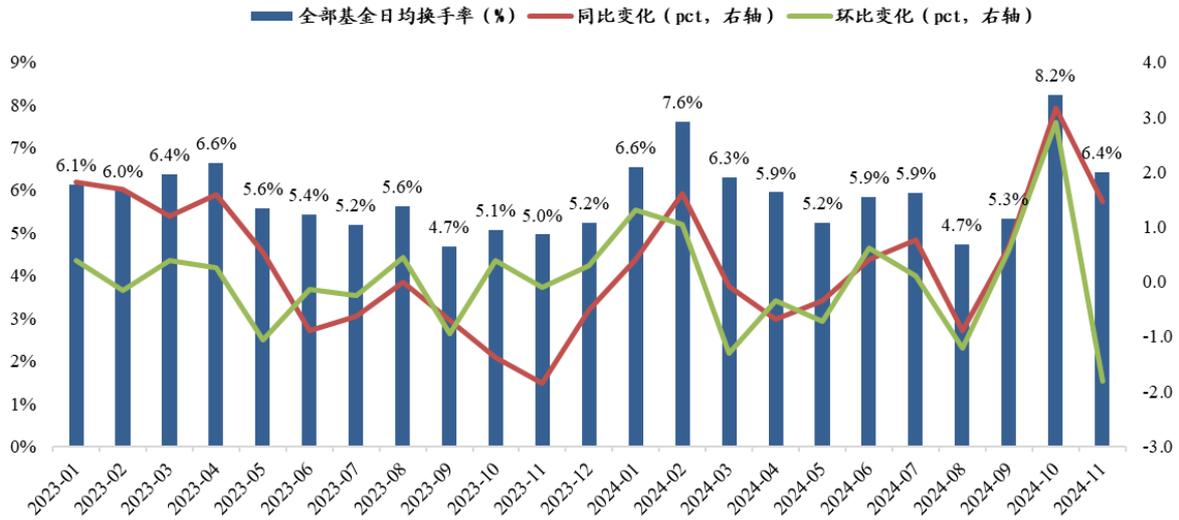


数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

2.2. 11月基金换手率环比下降

2024年11月,基金日均换手率环比下降。2024年11月全部基金日均换手率6.4%,同比上升1.5pct,环比下降1.8pct。

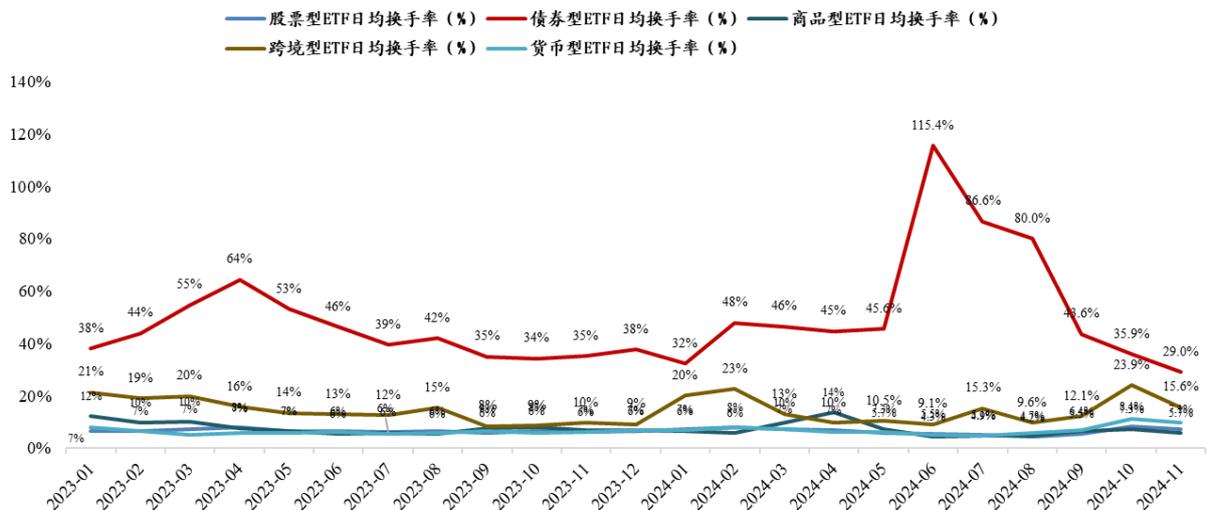
图7: 全部基金日均换手率 (2023.1-2024.11)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2024年11月股票型ETF基金日均换手率7.1%,环比下降1.3pct;债券型ETF基金日均换手率29.0%,环比下降6.9pct;商品型ETF基金日均换手率5.7%,环比下降1.6pct;跨境型ETF基金日均换手率15.6%,环比下降8.4pct,货币型ETF基金日均换手率9.8%,环比下降1.3pct。

图8: ETF基金日均换手率 (2023.1-2024.11)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

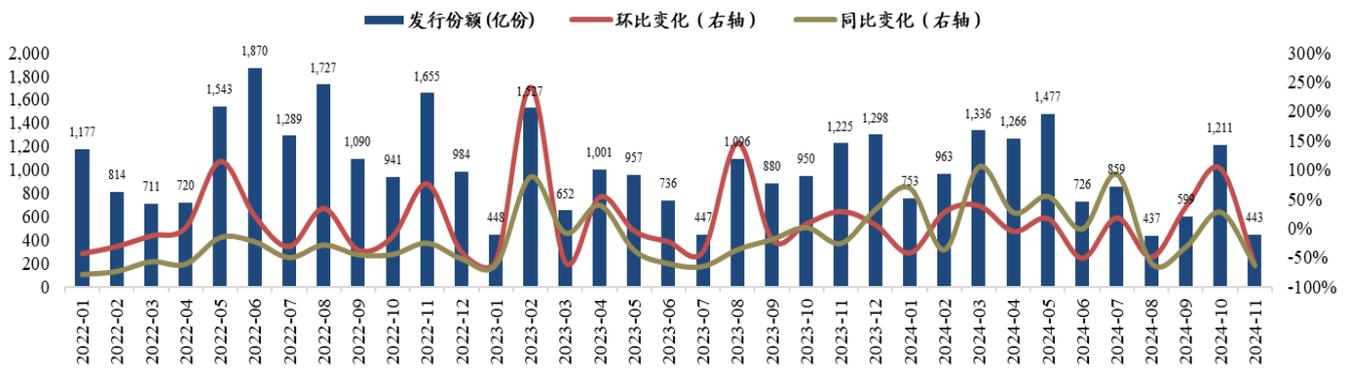
3. 基金市场规模情况：11月整体基金保有量小幅增长

3.1. 公募基金：11月新发基金规模大幅下降，ETF规模及保有量同比显著上升

3.1.1. 新发公募基金：新发基金规模大幅下降

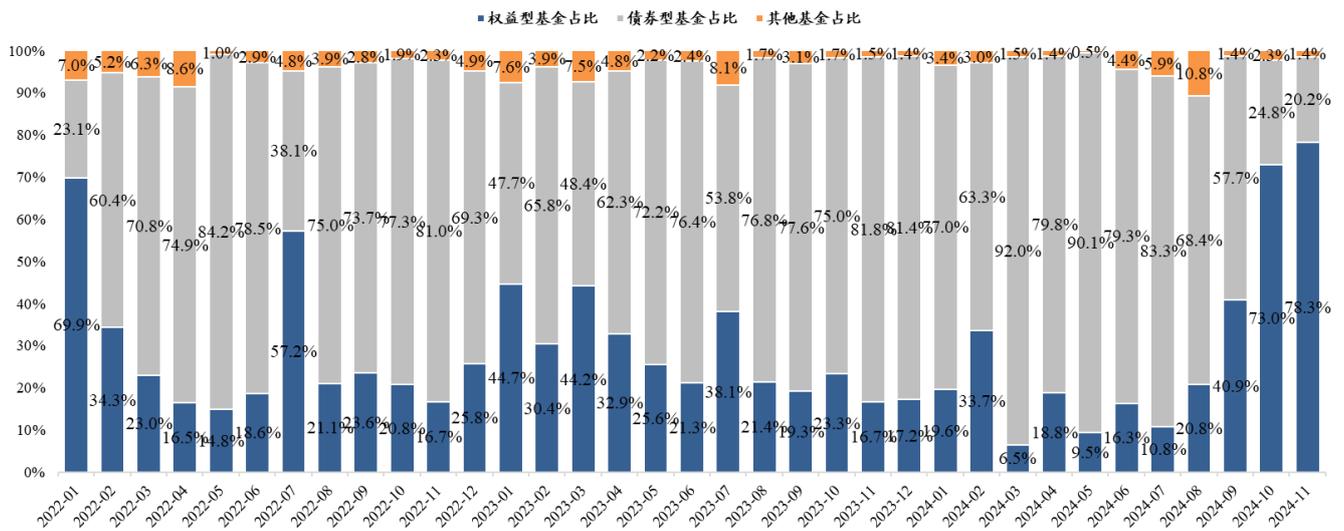
2024年11月，新发公募基金规模大幅下降。2024年11月新发公募基金份额共442.5亿份，新发份额较上月下降768.11亿份，同比下降63.9%，环比下降63.4%。2024年11月新发基金全部为非货币基金，新发权益基金346.72亿份，同比上升69.94%，环比下降60.76%；新发债券型基金89.60亿份，同比下降91.06%，环比下降70.12%。其中，权益型基金占全部新发基金规模比重为78.34%，债券型基金占全部新发基金规模比重为20.24%。

图9：全部新发公募基金规模（2022.1-2024.11）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：公募基金发行规模分类明细（2022.1-2024.11）

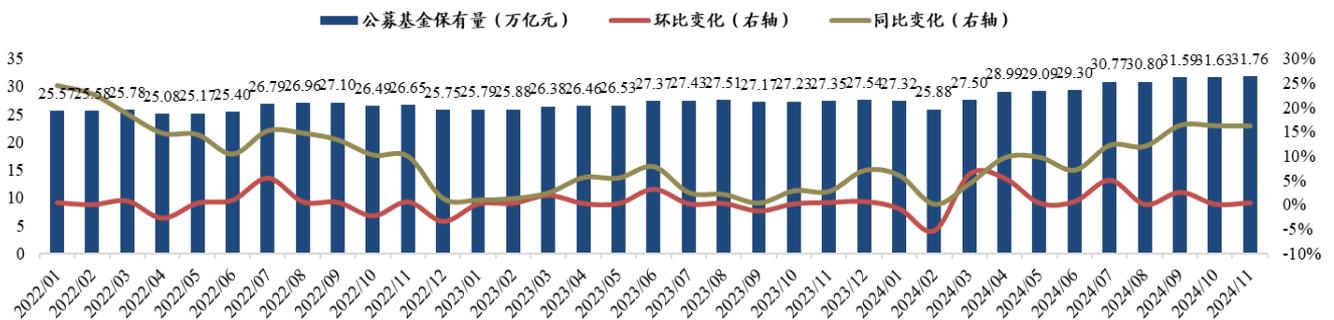


数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.1.2. 公募基金保有量：公募基金保有量较 10 月略有上升

2024 年 11 月开放式基金及封闭式基金保有量双增。截至 2024 年 11 月末，国内市场公募基金保有量合计为 31.76 万亿元（环比+0.43%，同比+16.12%）。其中开放式基金保有量较 10 月上升 0.42%至 31.60 万亿元，占比 99.48%，封闭式基金保有量较 10 月上升 1.32%至 1663.90 亿元，占比 0.52%。

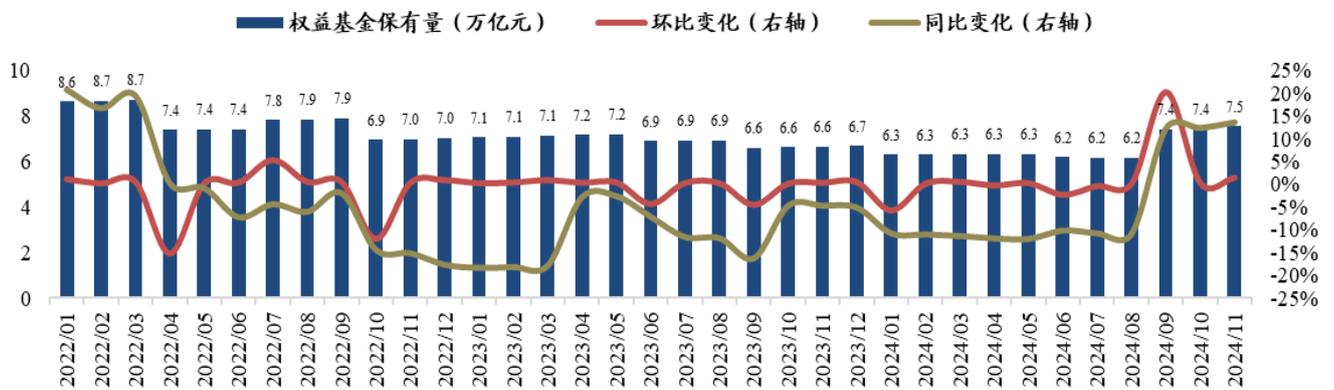
图 11: 全部公募基金保有量(2022.1-2024.11)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

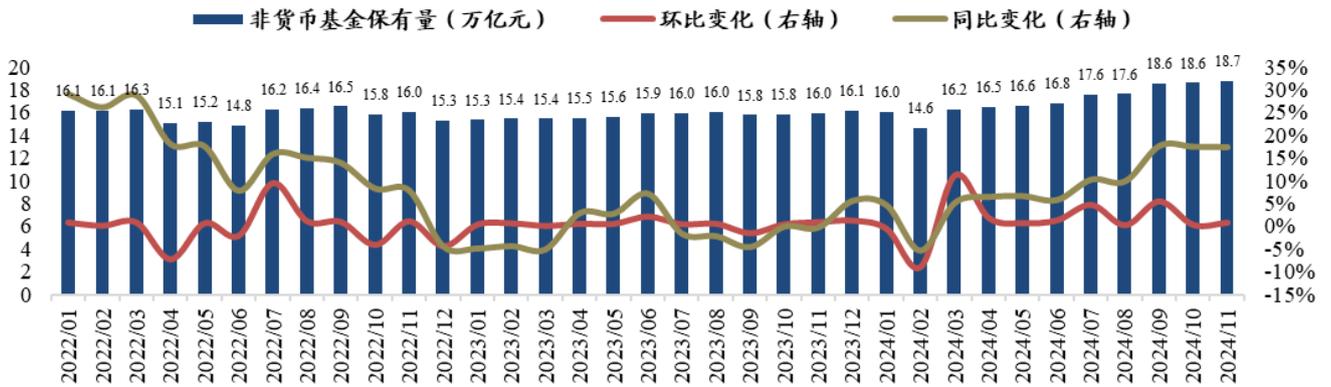
2024 年 11 月权益基金及非货币基金保有量小幅上升。权益基金保有量为 7.55 万亿元（环比+1.43%，同比+13.60%），占比为 23.75%；非货币基金保有量为 18.73 万亿元（环比+0.73%，同比+17.36%），占比为 59%。

图 12: 权益基金保有量(2022.1-2024.11)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图13: 非货币基金保有量(2022.1-2024.11)

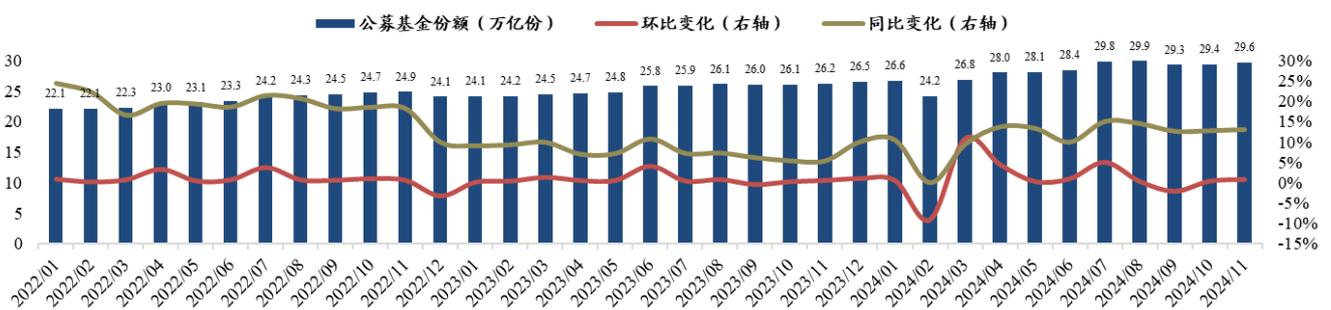


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.1.3. 公募基金份额: 公募基金份额较10月略有上升

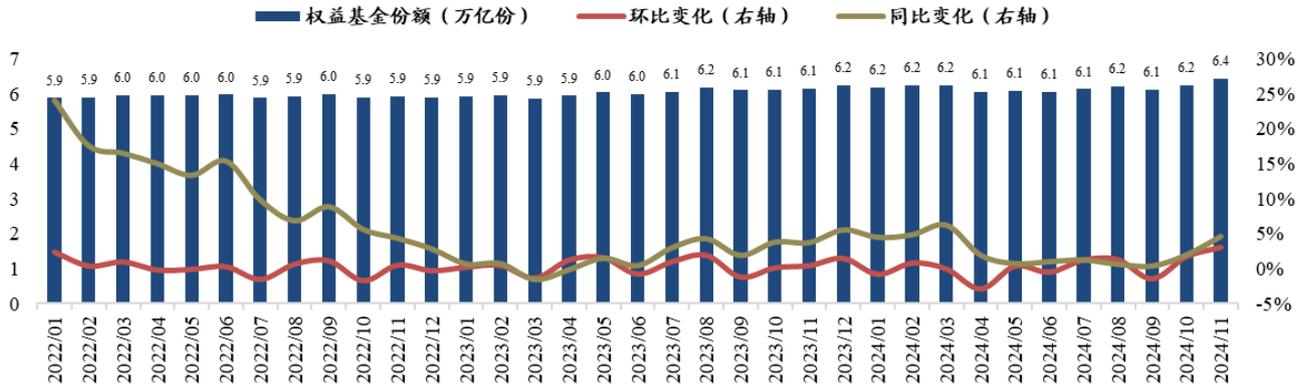
2024年11月公募基金份额较10月略有上升。截至2024年11月,国内市场公募基金份额合计为29.62万亿份,环比上升0.80%,同比上升13.02%,其中开放式基金份额为29.57万亿份,环比上升0.80%,其中债券型基金份额为9.36万亿份,环比上升0.28%,封闭式基金份额为531.56亿份,环比上升1.14%;权益基金份额为6.42万亿份,环比上升3.05%,非货币基金份额为16.59万亿份,环比上升1.44%。

图14: 全部公募基金份额(2022.1-2024.11)



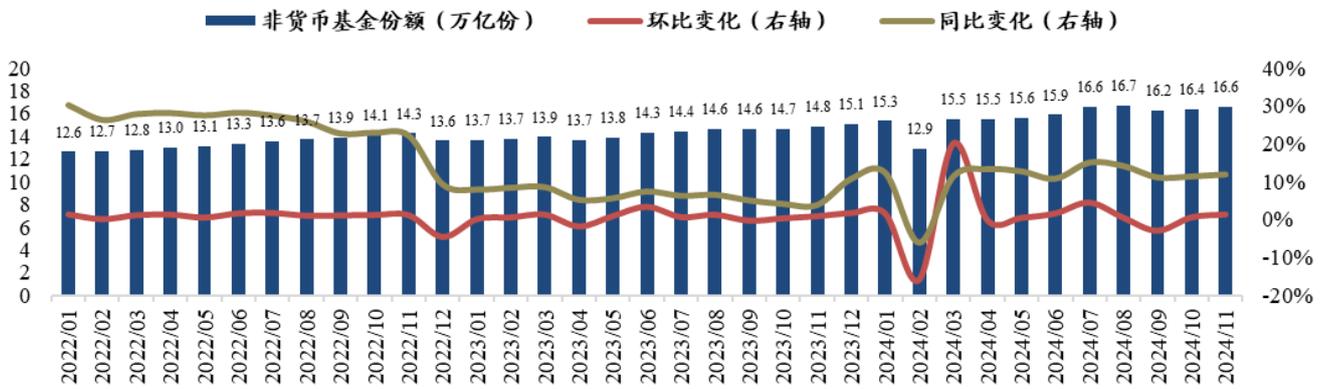
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 权益基金份额(2022.1-2024.11)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 非货币基金份额(2022.1-2024.11)

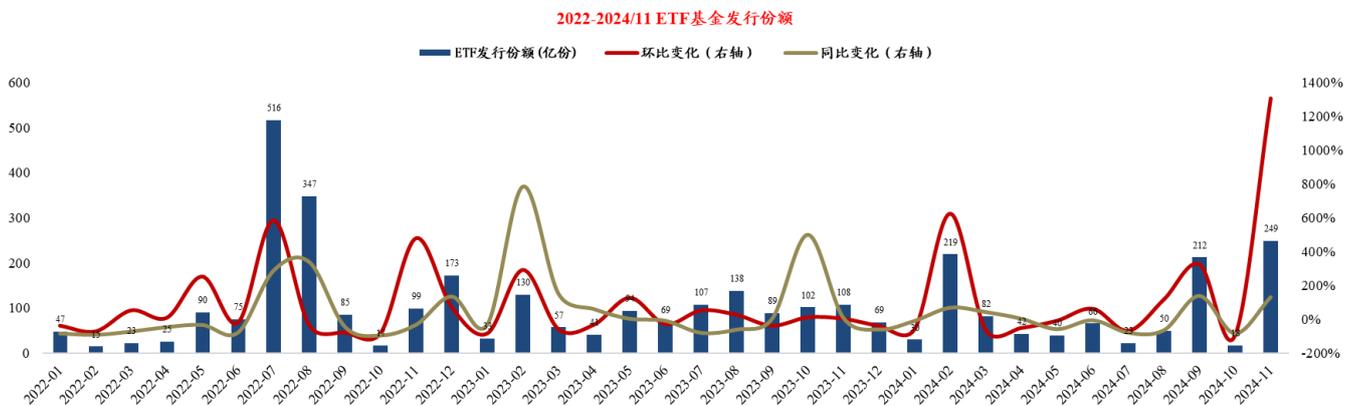


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.1.4. ETF: ETF 规模及保有量同比显著上升

2024年11月, 新发ETF规模显著上升。新发ETF基金248.77亿份, 同比上升131.4%, 环比上升1306.6%。

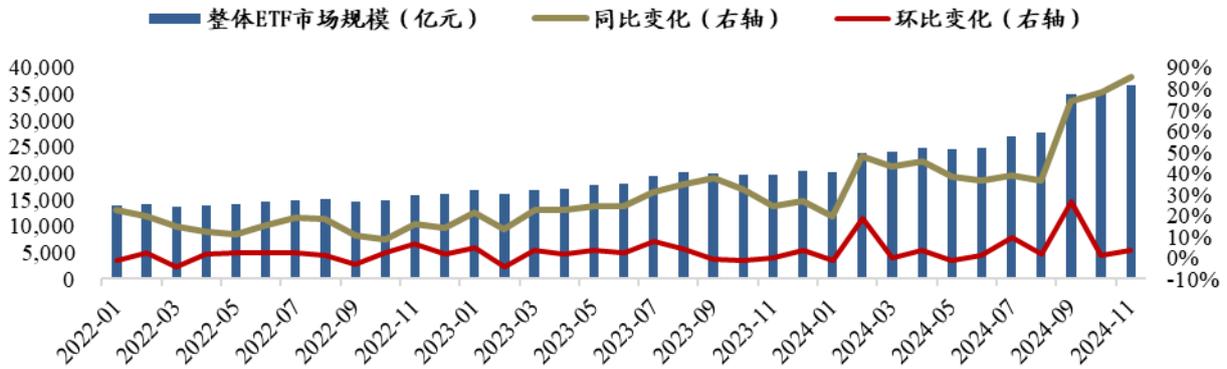
图17: 新发ETF基金发行规模(2022.1-2024.11)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2024年11月ETF市场规模同比显著上升。11月整体ETF市场规模36692.45亿元，同比上升85.4%，环比上升3.8%。

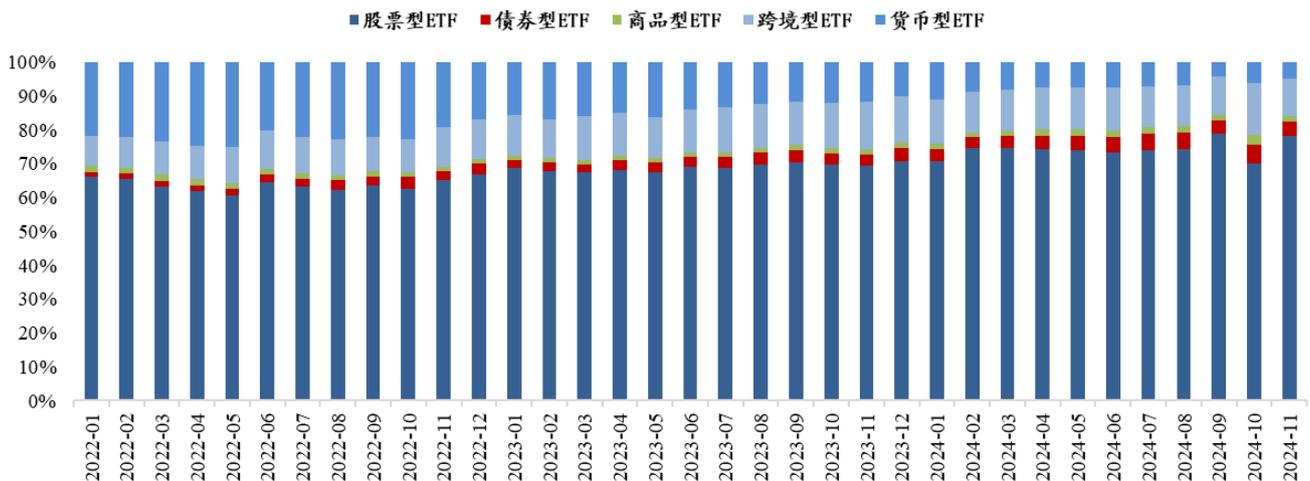
图18: ETF基金规模(2022.1-2024.11)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

2024年11月股票型ETF市场规模28598.77亿元, 环比上升3.1%; 债券型ETF市场规模1511.38亿元, 环比上升6.6%; 商品型ETF市场规模693.19亿元, 环比下降6.9%; 跨境型ETF市场规模4057.96亿元, 环比上升5.9%; 货币型ETF市场规模1717.58亿元, 环比上升8.2%。

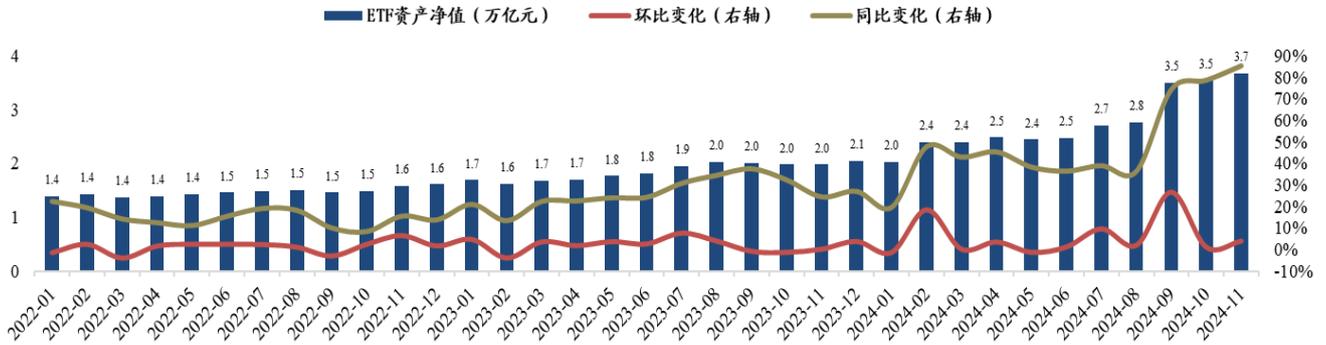
图19: ETF基金规模分类明细(2022.1-2024.11)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

2024年11月ETF基金保有量同比显著上升。11月ETF保有量为3.67万亿元，环比上升3.83%，同比上升85.37%。

图20: ETF基金保有量(2022.1-2024.11)

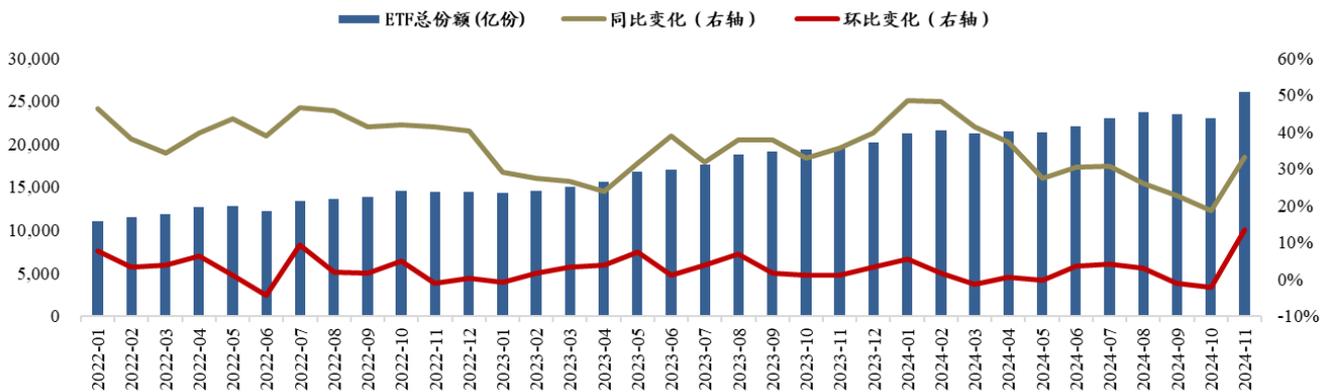


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2024年11月ETF基金份额环比上升。11月ETF总份额26059.85亿份，同比增长33.2%，环比上升13.5%。

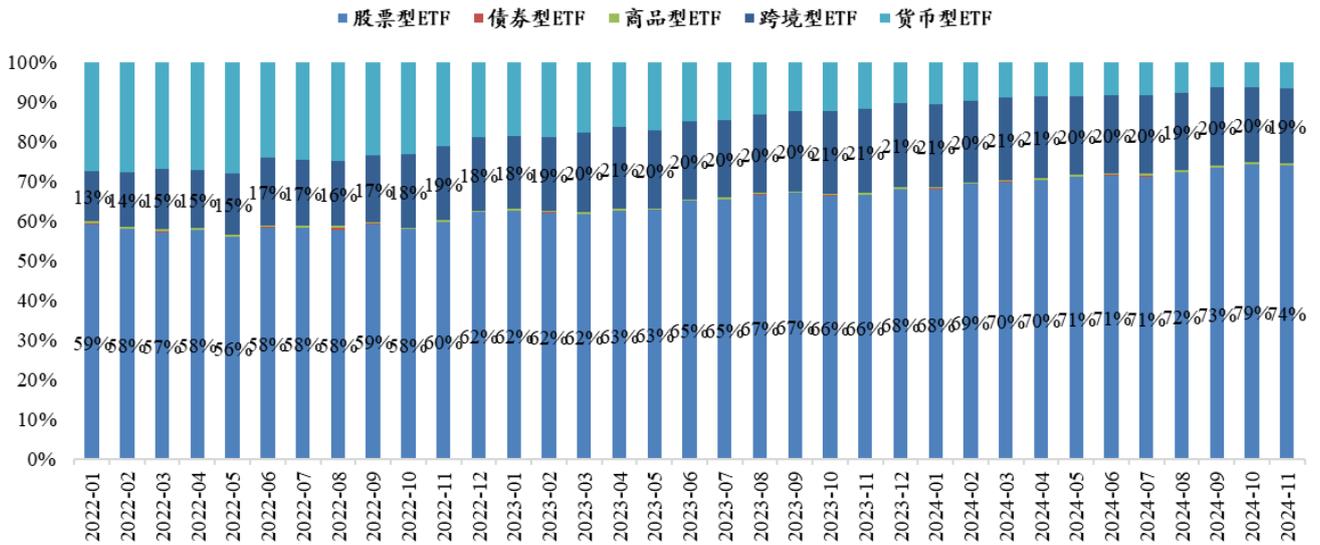
2024年11月股票型ETF基金份额19154.22亿份，环比上升5.33%；债券型ETF基金份额60.82亿份，环比下降1.57%；商品型ETF基金份额132.26亿份，环比下降2.43%；跨境型ETF基金份额4892.15亿份，环比上升6.66%；货币型ETF基金份额1707.08亿份，环比上升8.08%。

图21: ETF基金份额(2022.1-2024.11)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

图22: ETF 基金份额分类明细 (2022.1-2024.11)



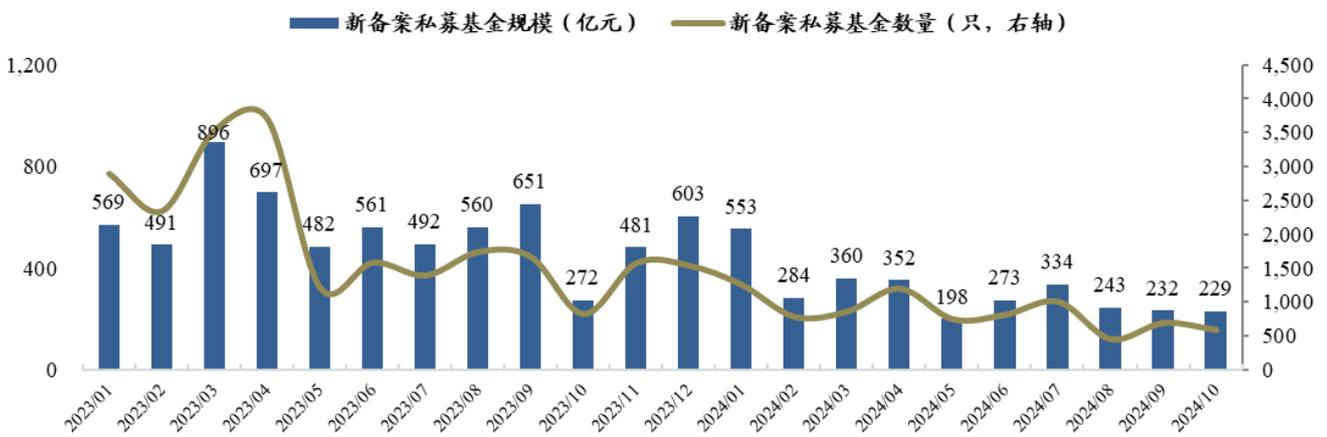
数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

3.2. 私募基金: 10月存续规模小幅上升, 新备案数量显著下降

3.2.1. 新备案私募基金: 新备案数量显著下降, 规模略有下降

2024年10月新备案私募基金数量显著下降, 规模略有下降。2024年10月, 新备案私募基金数量587只, 较2024年9月减少102只, 环比下降14.80%; 新备案规模229.46亿元, 较2024年9月减少2.19亿元, 环比下降0.95%。

图23: 新备案私募基金规模(2023.1-2024.10)

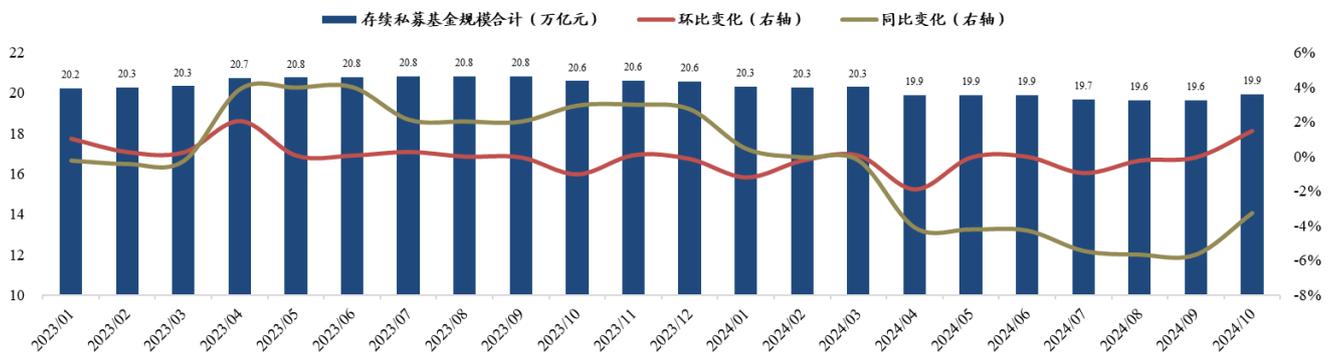


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.2.2. 存续私募基金：存续规模较上月小幅上升

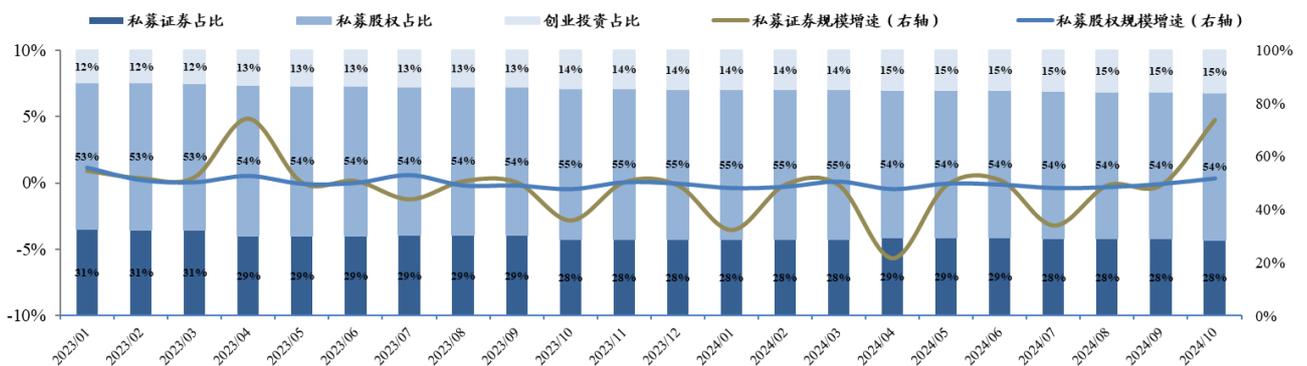
截至 2024 年 10 月，存续私募基金规模较上月小幅上升。截至 2024 年 10 月末，存续私募基金 147037 只，较 2024 年 9 月减少 529 只，环比减少 0.36%；存续私募基金规模 19.93 万亿元，环比上升 1.48%。其中，存续私募证券投资基金 90853 只，存续规模 5.26 万亿元（占比 26%），环比上升 4.77%；存续私募股权投资基金 30456 只，存续规模 10.93 万亿元（占比 55%），环比上升 0.35%；存续创业投资基金 24803 只，存续规模 3.34 万亿元（占比 17%），环比上升 0.82%。

图24：私募基金存续规模合计(2023.1-2024.10)



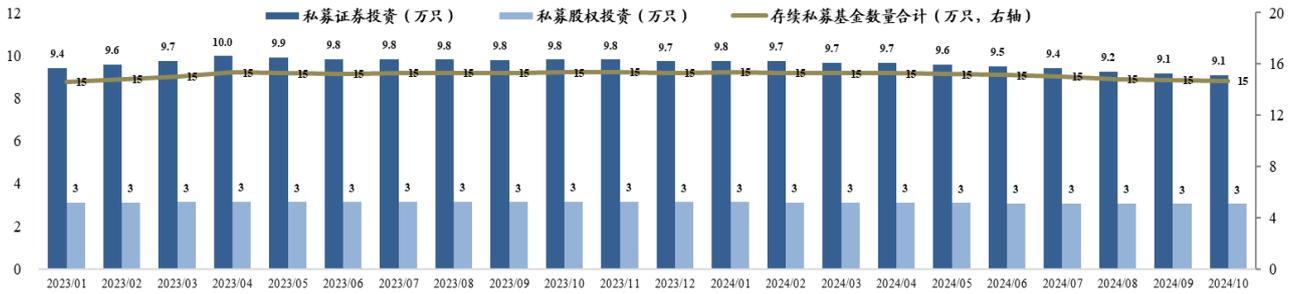
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：私募基金存续规模占比及增速(2023.1-2024.10)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26: 私募基金存续数量(2023.1-2024.10)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.2.3. 私募基金管理人: 数量持续减少

2024年10月基金管理人数量持续减少。截至2024年10月末, 存续私募基金管理人20411家, 较2024年9月减少46家, 环比下降0.22%。其中, 私募证券投资基金管理人8059家, 较9月减少29家, 环比下降0.36%; 私募股权、创业投资基金管理人12138家, 较9月减少14家, 环比下降0.12%; 私募资产配置类基金管理人7家, 与9月持平; 其他私募投资基金管理人207家, 较9月减少3家, 环比下降1.43%。

4. 风险提示

- 1) 市场变化风险: 本报告所有统计结果均基于历史数据, 未来市场仍有波动风险。
- 2) 政策变化风险: 政策的调整可能会对市场产生重大影响, 导致基金净值大幅波动。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>