



9 月份全球流动性概况

- **ETF 分资产：**资金通过 ETF 渠道进入全球资本市场的金额 2021 年 3 月份至今呈逐渐下行趋势。2 月份以及 3 月份净流入资金接近 1000 亿美元，9 月份净流入资金超过 450 亿美元，较前期高点大幅减少超过 50%。**商品类 ETF9 月份净流出超 9 亿美元，已经连续三个月维持资金净流出。**分具体的行业来看，工业金属板块 9 月份净流出 400 万美元，贵金属板块 9 月份净流出 5.7 亿美元，农业板块 9 月份净流出 0.29 亿美元（连续 4 个月净流出）；能源类 ETF9 月份净流出 1.83 亿美元，目前已经连续 16 个月净流出。**股票类 ETF9 月份净流入 316.25 亿美元**，2021 年 3 月份至今单月净流入量呈逐渐减少趋势。**通胀保护类 ETF9 月份净流入接近 32 亿美元**，近几个月净流入量持续处于高位。
- **ETF 分区域：**北美地区仍然是最大的 ETF 资金净流入区域，亚太地区 ETF 连续三个月资金净流入。**北美地区**目前仍是最大的 ETF 资金净流入区域，9 月份 ETF 资金净流入超 318 亿美元，但环比 8 月份大幅减少接近 300 亿美元。**欧洲地区**9 月份 ETF 资金净流出 2.3 亿美元，时隔 8 个月月度 ETF 资金再度净流出。**亚太地区**目前已经连续 3 个月 ETF 资金净流入，在美上市**中国资产**持续获得 ETF 资金青睐，目前 ETF 资金已经连续 9 个月净流入，9 月份净流入超 16.5 亿美元。**拉美地区**9 月 ETF 资金大幅净流入超 5.2 亿美元，此前 6 个月均净流出
- **股票类 ETF 资金流动情况：**9 月能源风格大幅流入，资金偏好中小盘风格。美股风格近期有所逆转，9 月中旬之后成长风格再度跑输价值风格。能源资源价格持续上行，推动相关行业走势较强。10 月份至今美股能源（8.48%）、材料（2.61%）以及工业行业（3.21%）再度领涨，其中能源行业 9 月份表现同样强势，在 9 月份其他各行业普跌的背景下，9 月份能源行业大涨超 9%。能源行业在 8 月份 ETF 资金大幅流出超 16.8 亿美元的情况下，9 月份大幅净流入超 16 亿美元。资金对于大中小盘风格的选择最近两个月有所变化。9 月份资金的选择更偏向于中小盘股。9 月份 ETF 资金净流入中小盘风格的资金量均为近几个月新高，进入大盘风格的资金量为近几个月新低。
- **美国共同基金：**持续流出股票 ETF，近两个月持续流入商品。美国共同基金 8 月份净流入超 252 亿美元，其中股票共同基金延续流出趋势，8 月份净流出超 269 亿美元，近四个月净流出超 986 亿美元；债券共同基金延续净流入趋势，8 月份净流入 385.5 亿美元；商品共同基金 8 月份净流入超 11.7 亿美元，单月净流入创近 5 个月新高，且连续两个月净流入。
- **国内商品期货持仓概况：**截至 2021 年 10 月 8 日，国内期货的总持仓量为 2302.3 万手，较一周前小幅增加 1.29%，较一个月前减少 9.78%。分行业来看，由于涨幅较大，焦煤焦炭、动力煤、玻璃等品种均被交易所限仓，这也导致相关行业品种的持仓大幅减少。煤焦钢矿以及非金属建材期货持仓较 3 个月前均大幅减少超过 30%。目前持

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

仓数量较 3 个月减幅超过 10%的还包括化工板块以及有色板块。金融期货持仓稳步增加，目前的持仓较 3 个月前增加超 6%。

分资产：ETF 资金净流入固收和股市较多，商品市场净流出

分资产来看（本文数据为彭博统计的在美国上市的 ETF 资产，彭博将资产类别分为另类投资、商品、股票、固定收益、混合分配、特殊类以及货币类，本文主要关注**商品类、固收类、以及股票类 ETF** 的净流入流出情况），本文数据统计截止日期为 2021 年 9 月 30 日。

资金通过 ETF 渠道进入全球资本市场的金额 2021 年 3 月份至今呈逐渐下行趋势。2 月份以及 3 月份净流入资金接近 1000 亿美元，9 月份净流入资金超过 450 亿美元，较前期高点大幅减少超过 50%。

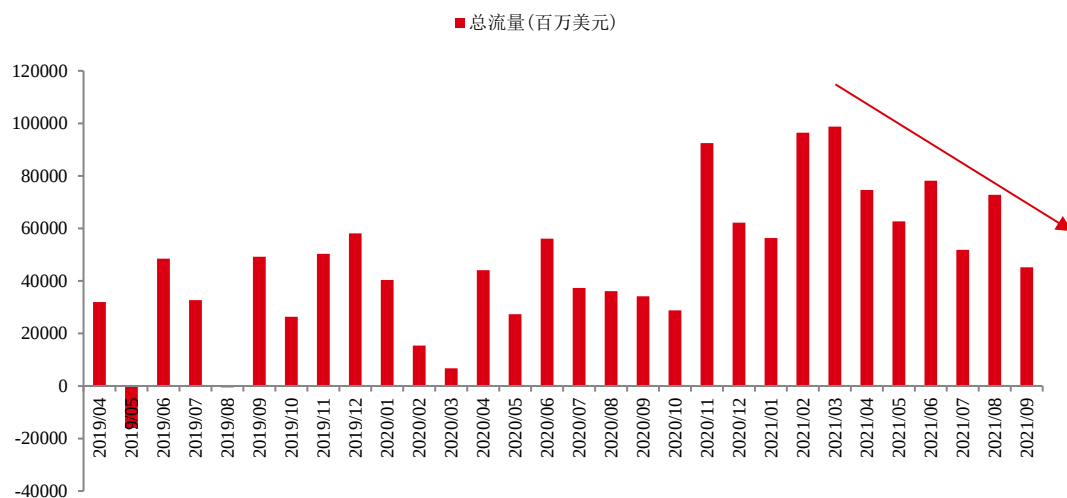
商品类 ETF 9 月份净流出超 9 亿美元，已经连续三个月维持资金净流出。分具体的行业来看，商品中**工业金属板块** 9 月份净流出 400 万美元，连续两个月资金净流出；**贵金属板块** 9 月份净流出 5.7 亿美元，黄金走势震荡，黄金 ETF 资金 9 月份净流出 2.6 亿美元，连续 3 个月资金净流出；白银 ETF 资金 9 月份净流出 0.37 亿美元，连续 4 个月资金净流出。农业板块 9 月份净流出 0.29 亿美元（连续 4 个月净流出）；能源类 ETF 9 月份净流出 1.83 亿美元，目前已经连续 16 个月净流出。

股票类 ETF 9 月份净流入 316.25 亿美元，2021 年 3 月份至今单月净流入量呈逐渐减少趋势，净流入资金量为近 11 个月以来最低水平。价值风格 ETF 9 月份净流入 21.68 亿美元，连续两个月净流入，成长风格 ETF 9 月份净流入 12.13 亿美元，连续 4 个月净流入。

固定收益 ETF 延续净流入趋势，9 月份固定收益类 ETF 净流入 134.8 亿美元。9 月中下旬以来，全球能源危机愈演愈烈，中国电荒、欧洲气荒、英国油荒，能源供需矛盾不断加剧，能源价格持续飙升。在目前能源供给面临问题的情况下，还要面对四季度可能存在的冷冬预期，**今冬能源消耗或大幅增加，能源价格料持续处于高位，推升市场通胀预期**。通胀保护类 ETF 9 月份净流入接近 32 亿美元，近几个月净流入量持续处于高位。目前美国十年期国债收益率已经突破 1.6%，10Y 通胀预期已经突破 2.5%，接近前高。

图 1: 全球 ETF 资金净流入量呈下行趋势

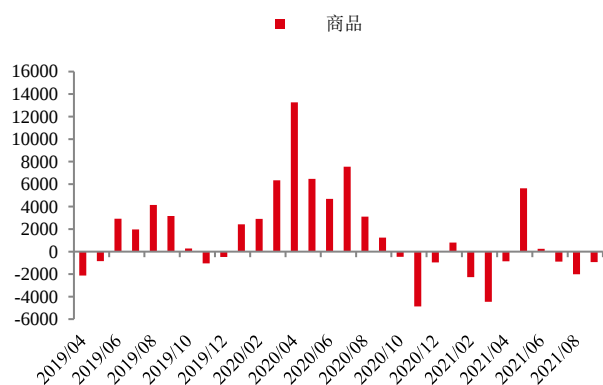
单位: 百万美元



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: 商品 ETF 资金净流出

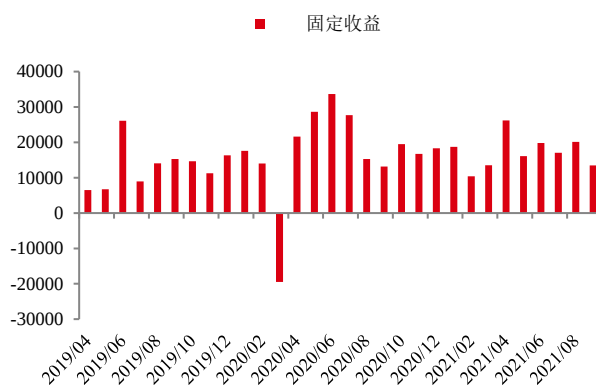
单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: 固定收益 ETF 资金流入较多

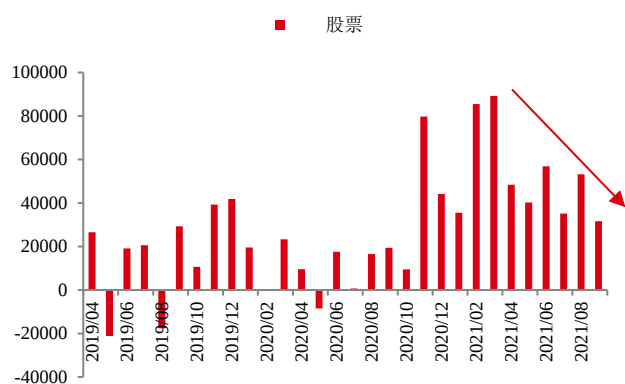
单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: 股票 ETF 资金净流入呈下行取数

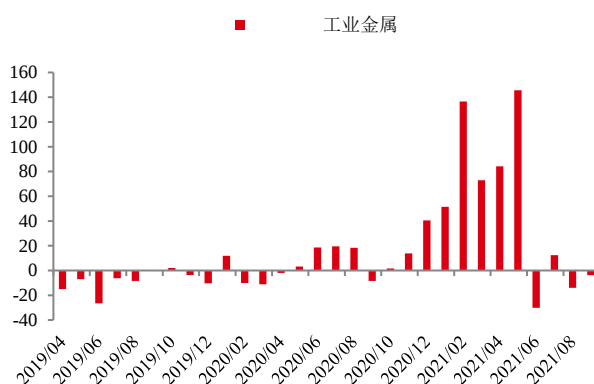
单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 工业金属 ETF 连续两个月净流出

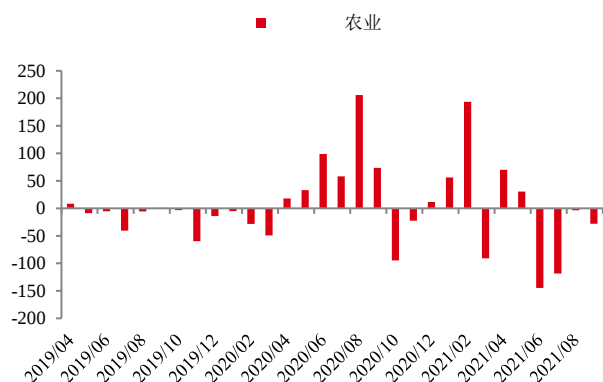
单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 农业 ETF 资金近四个月净流出

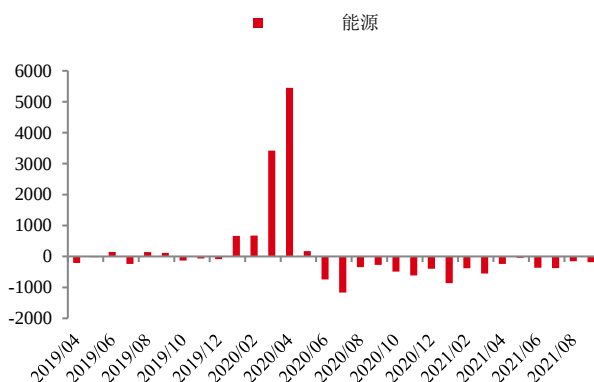
单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 能源类 ETF 一直小幅净流出

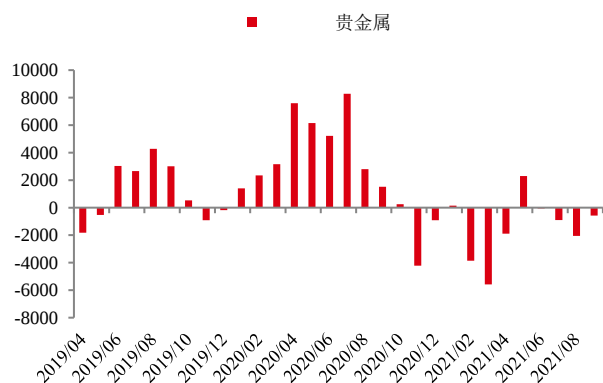
单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 贵金属 ETF 资金连续四个月净流出

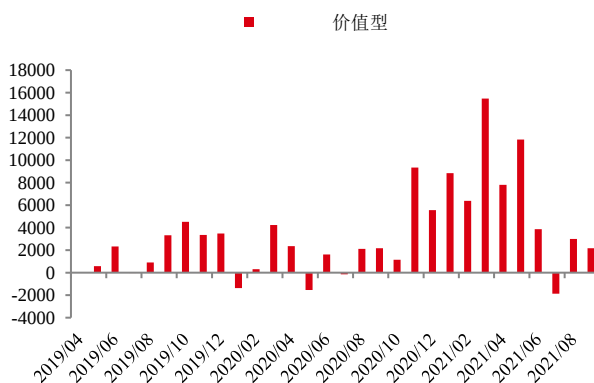
单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: 价值型 ETF 连续两个月净流入

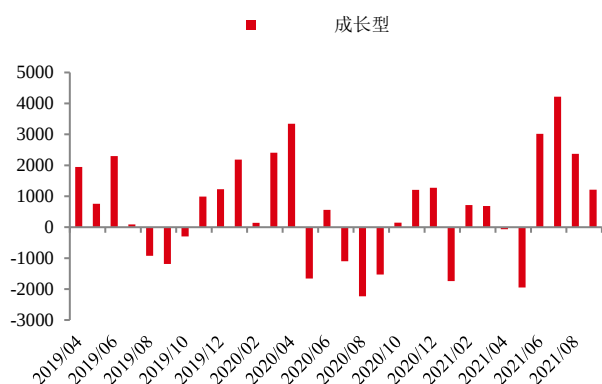
单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: 成长型 ETF 资金连续四个月净流入

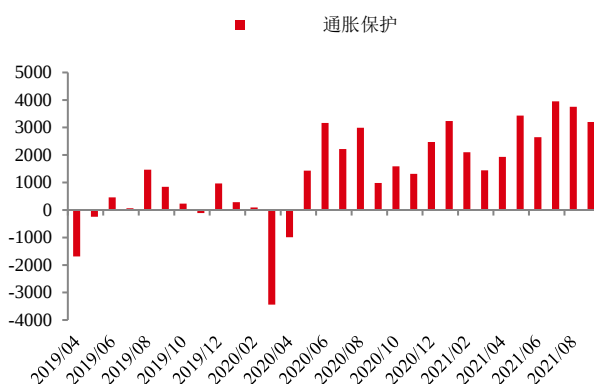
单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: 通胀保护 ETF 净流入较多

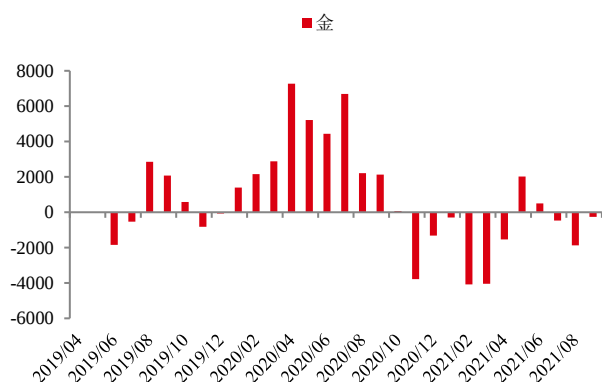
单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 黄金 ETF 资金近几个月净流出

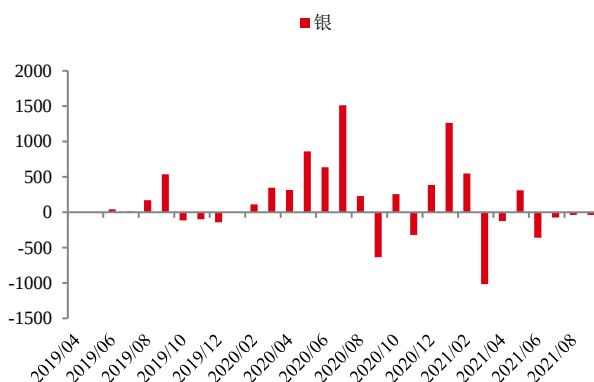
单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 白银 ETF 资金 9 月份净流出

单位: 百万美元



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 美债利率最近大幅上升

单位: %



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 通胀预期逼近前期高点

单位: %



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

ETF 分区域：发达市场近期仍获资金青睐，中国资产持续获得资金青睐

（本节所提到数据均以美国上市的 ETF 为准）分地区来看，北美地区仍然是最大的 ETF 资金净流入区域，亚太地区 ETF 连续三个月资金净流入。

北美地区目前仍是最大的 ETF 资金净流入区域，9 月份 ETF 资金净流入超 318 亿美元，但环比 8 月份大幅减少接近 300 亿美元。其中美国贡献了北美地区 ETF 资金净流入的较大比例，9 月份 ETF 资金净流入美国超 322 亿美元，净流入量环比 8 月份减少 280 亿美元。

欧洲地区 9 月份 ETF 资金净流出 2.3 亿美元，时隔 8 个月后月度 ETF 资金再度净流出。分国家来看，德国 ETF 资金净流入最多，9 月份净流入 0.8 亿美元，意大利 9 月份 ETF 资金净流出 0.12 亿元。

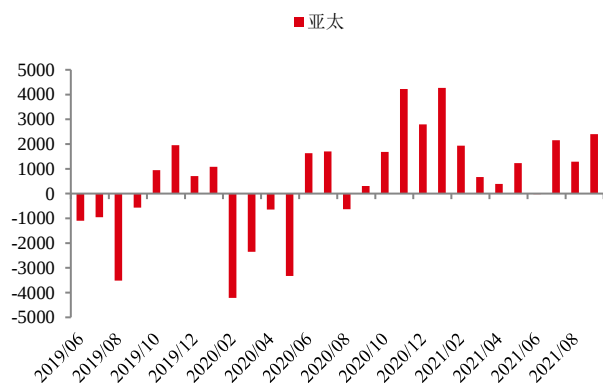
亚太地区目前已经连续 3 个月 ETF 资金净流入，9 月份净流入资金超 24 亿美元，刷新近 9 个月新高。在美上市中国资产持续获得 ETF 资金青睐，目前 ETF 资金已经连续 9 个月净流入，9 月份净流入超 16.5 亿美元，近 9 个月净流入超 109.4 亿美元。

拉美地区 9 月 ETF 资金大幅净流入超 5.2 亿美元，此前 6 个月均净流出（净流出累计超 17.8 亿美元）。巴西和智利 9 月份 ETF 资金均大幅流入，ETF 资金 9 月份净流入巴西超 5.4 亿美元，净流入智利超 0.15 亿美元。

若将市场分为新兴市场和发达市场，发达市场和新兴市场国家 ETF 近几个月均保持净流入趋势。9 月份发达市场 ETF 净流入 336.52 亿美元，创近 8 个月新低；新兴市场国家 9 月份净流入 31.7 亿美元。

图 16： 亚太地区 ETF 资金流入情况

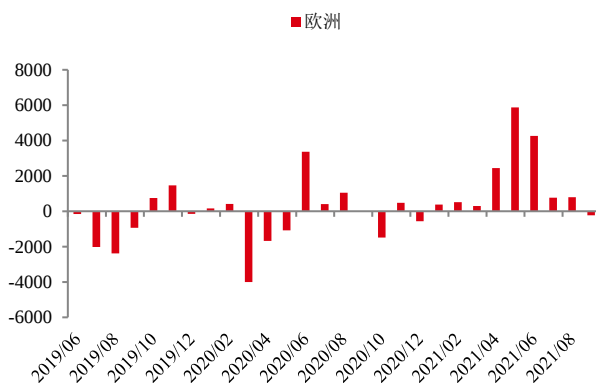
单位:百万美元



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 17： 欧洲地区 ETF 资金流入情况

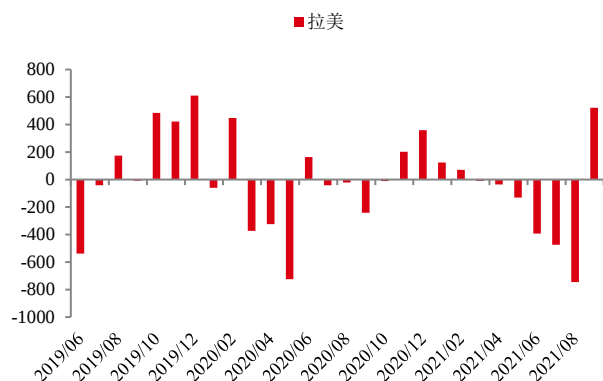
单位:百万美元



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: 拉美地区 ETF 资金流入情况

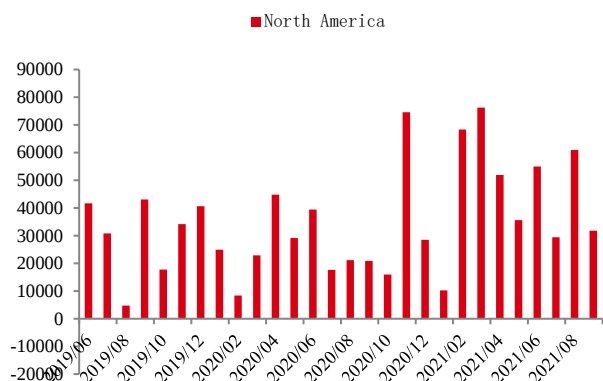
单位:百万美元



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: 北美地区 ETF 资金流入情况

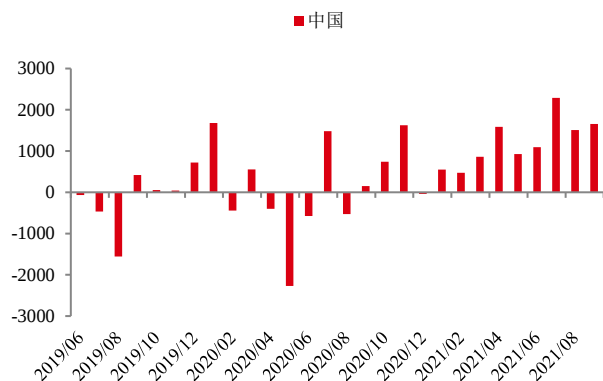
单位:百万美元



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: 中国 ETF 资金流入情况

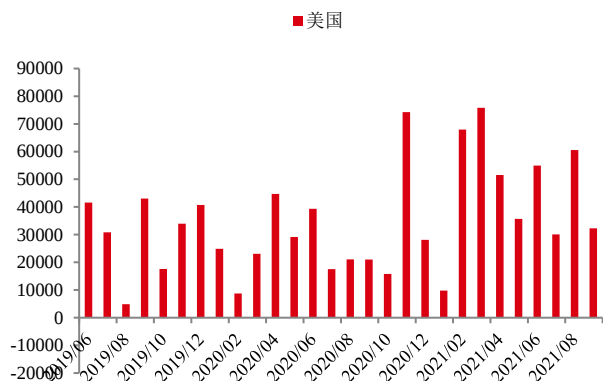
单位:百万美元



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: 美国 ETF 资金流入情况

单位:百万美元



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27570

