下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券
CHINA SECURITIES

证券研究报告•策略周报

ETF资金流入约870亿元
——流动性周观察10月第3期

分析师：黄文涛
SAC 编号：S1440510120015

分析师：李家俊
lijiajunbj@csc.com.cn
SAC 编号：S1440522070004

发布日期：2026年10月21日

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容摘要

核心观点：微观资金面方面，新成立偏股型基金32.4亿份，股票型ETF资金净流入871.7亿元，其中沪深300和双创方向流入较多；两融资金净流入-709.9亿元，交易额占比7.9%，环比有所下行，流出较多的行业主要有：电子、通信、电力设备；8月私募证券投资基金备案数量和规模环比下行；1-8月保险公司保费收入4.82万亿元，累计同比增长0.4%；南向资金净流入-56.5亿元，今年以来净流入3825亿元。

宏观流动性

- R007利率1.38%，较前一周变动-1.5BP；DR007利率1.32%，较前一周变动-1.9BP。
- 1年期国债收益率1.17%，较前一周变动-4.4BP；10年期国债收益率1.65%，较前一周变动-3.7BP。
- 2年期美债收益率4.74%，较前一周变动-6.0BP；10年期美债收益率5.09%，较前一周变动-15.0BP。
- 2Y中美利差变动6.2BP；美元兑人民币汇率变动-0.8BP。

微观流动性

- 公募资金：新成立偏股型基金32.4亿份，股票型ETF资金净流入871.7亿元，其中沪深300和双创方向流入较多。
- 两融资金：净流入-709.9亿元，交易额占比7.9%，环比有所下行，流出较多的行业主要有：电子、通信、电力设备。
- 私募基金：2026年8月私募证券投资基金产品备案通过数量1205个，产品备案规模351亿元，环比有所下行。
- 保险资金：2026年1-8月，保险公司保费收入4.82万亿元，累计同比增长0.4%；二季度保险资金运用余额增长13864亿元；截至2026年6月，人身险公司股票基金配比16.08%，财产险公司股票基金配比15.13%，环比有所上行。
- 南向资金：净流入-56.5亿元，今年以来净流入3825亿元，流入较多的行业主要有：非银金融、传媒、房地产。
- 2026年10月限售解禁规模2972亿元，占比9.8%。

注：若无特别说明，本期报告统计区间为2026/10/12-2026/10/16

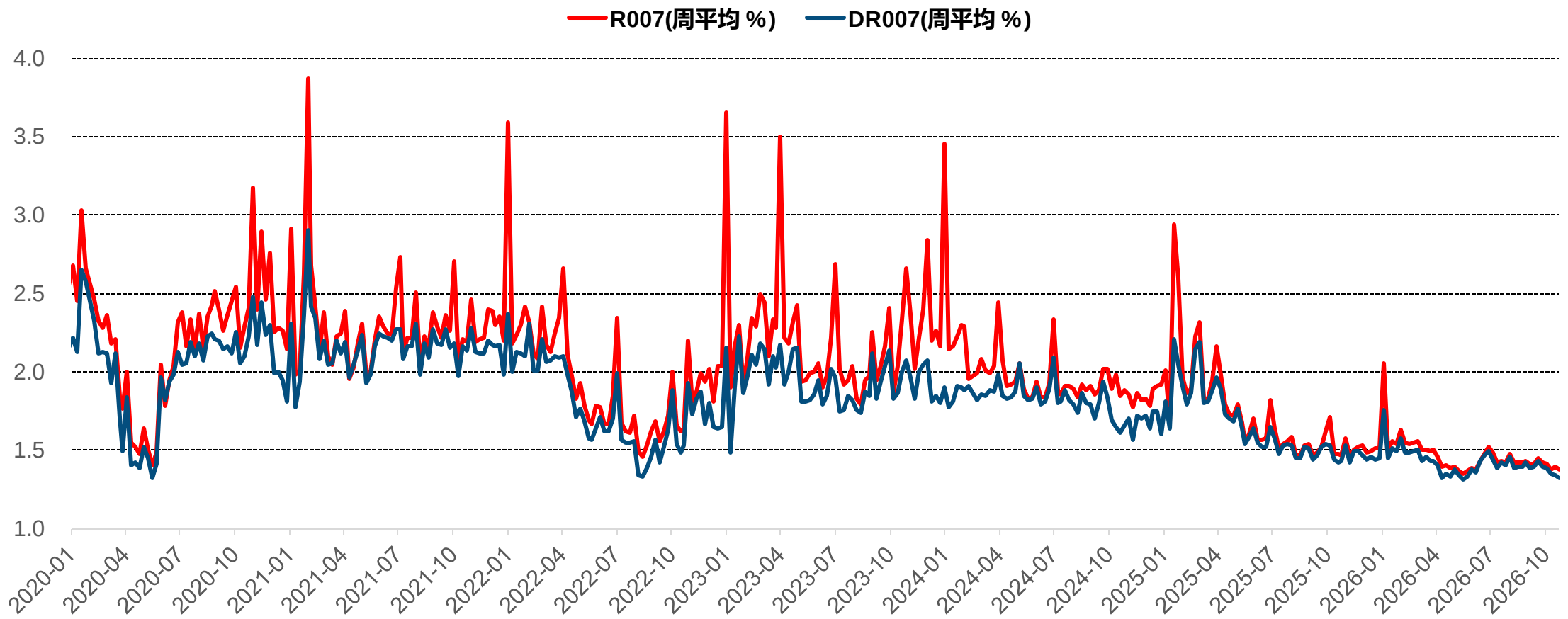
风险提示：限于数据可得性存在统计不够完备的风险，部分未披露数据为依据历史数据估算所得，存在模型失效导致的测算误差风险及数据统计误差风险。国内货币政策宽松不及预期，资金价格上行风险。国内稳增长政策落地不及预期，融资需求下行风险。当前全球宏观环境存在较多不确定性，全球经济衰退风险概率上升，美联储货币政策存在不确定性，可能对全球资金流动性带来扰动。海外地缘政治冲突加剧风险，全球政治局势复杂严峻化、地缘政治持续恶化和扩大化。

下载日志已记录，仅供内部参考

银行间流动性

- R007利率1.38%，较前一周变动-1.5BP；DR007利率1.32%，较前一周变动-1.9BP。

图表：R007和DR007利率



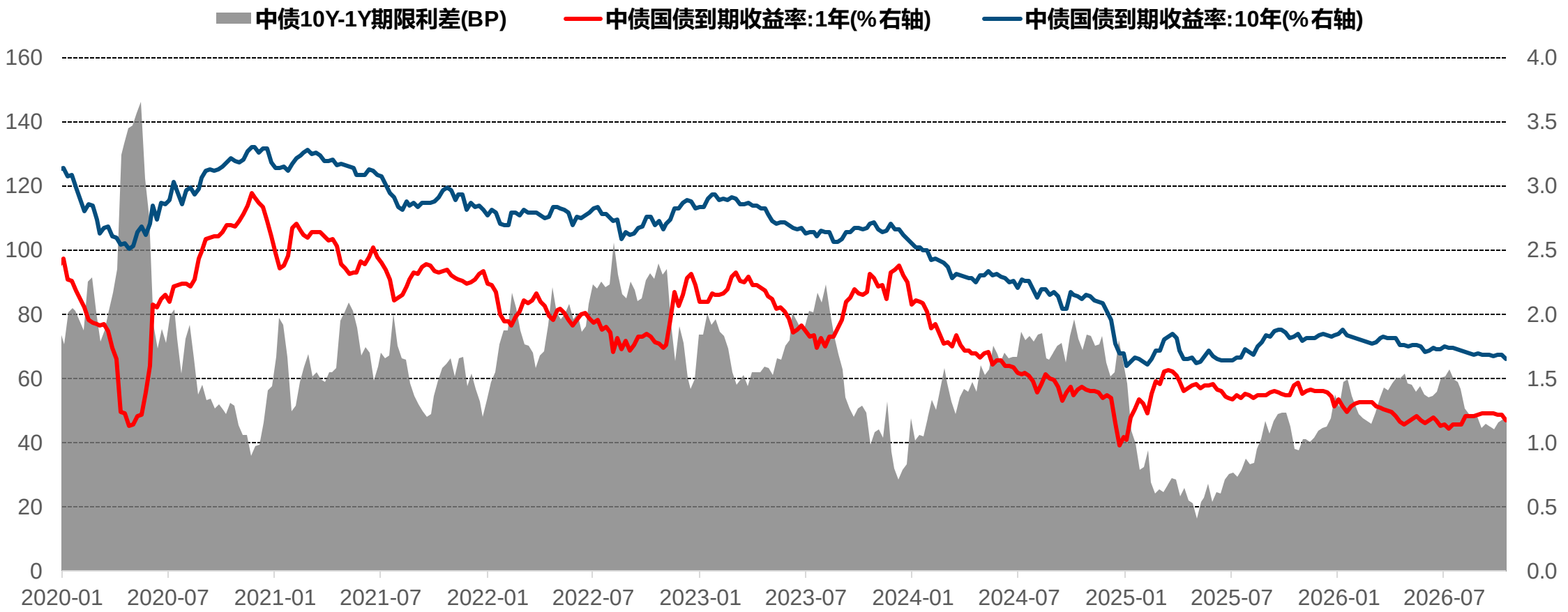
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

国债收益率

- 1年期国债收益率1.17%，较前一周变动-4.4BP；10年期国债收益率1.65%，较前一周变动-3.7BP。

图表：国债利率和期限利差



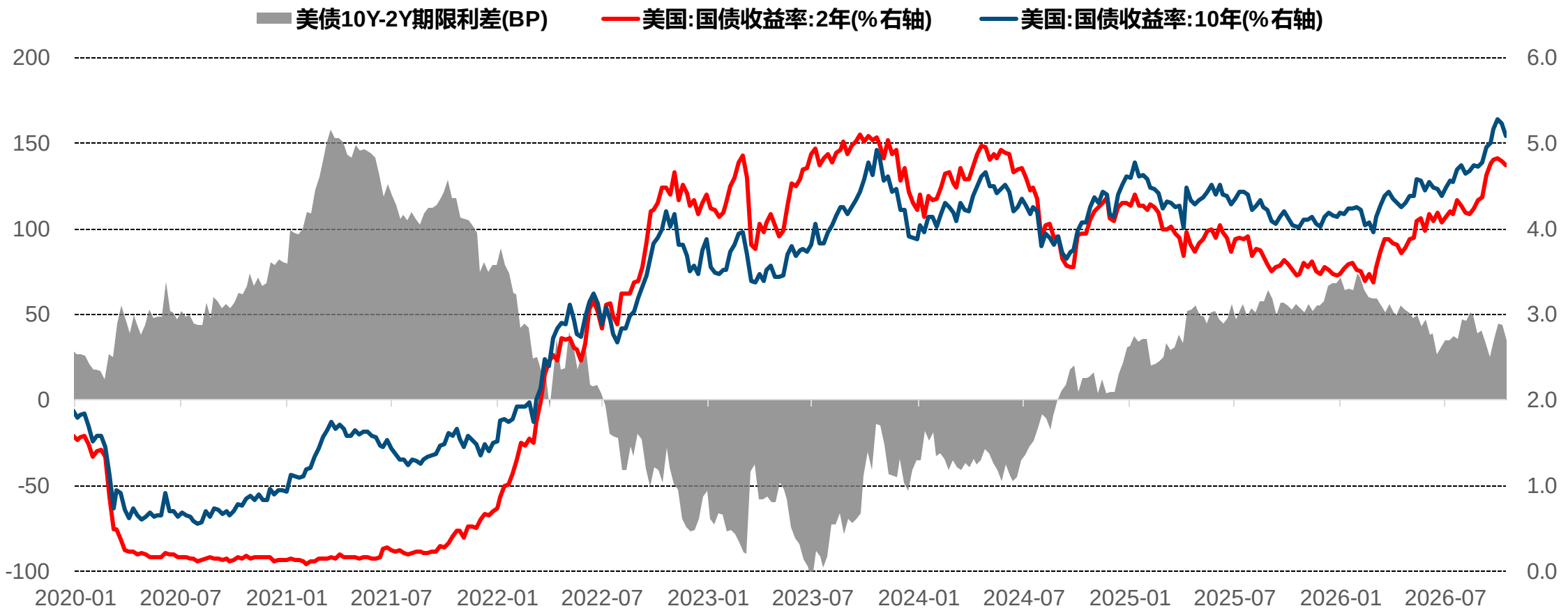
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

美债收益率

- 2年期美债收益率4.74%，较前一周变动-6.0BP；10年期美债收益率5.09%，较前一周变动-15.0BP。

图表：美债利率和期限利差



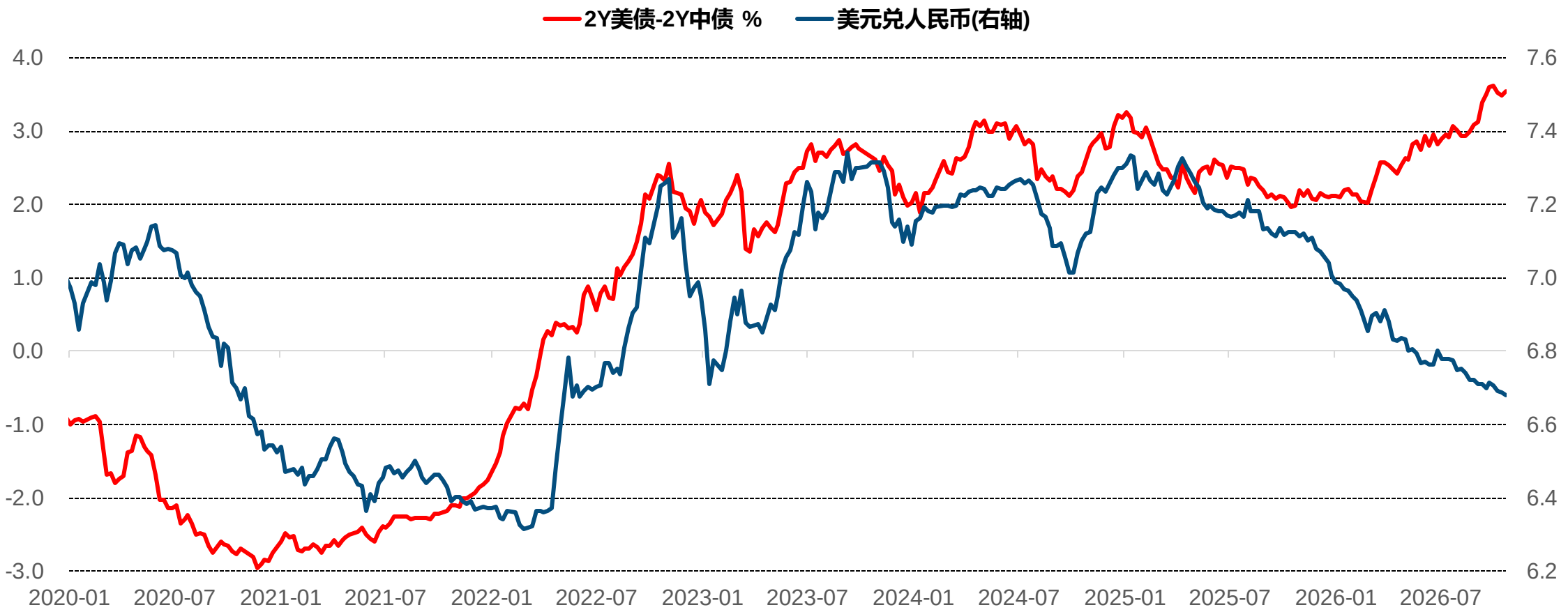
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

中美利差、人民币汇率

- 2Y中美利差变动6.2BP；美元兑人民币汇率变动-0.8BP。

图表：中美利差和人民币汇率



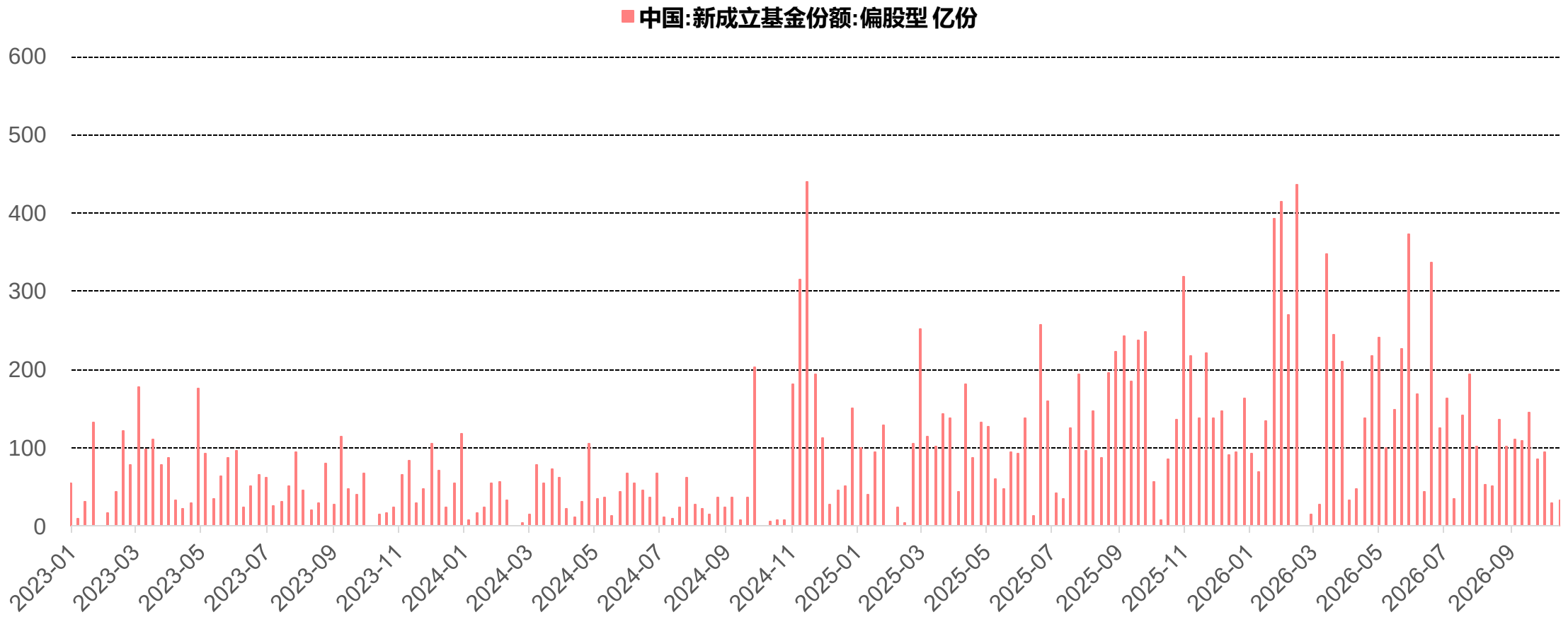
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

公募资金 – 基金发行

- 上周新成立偏股型基金32.4亿份。

图表：新成立偏股型基金规模



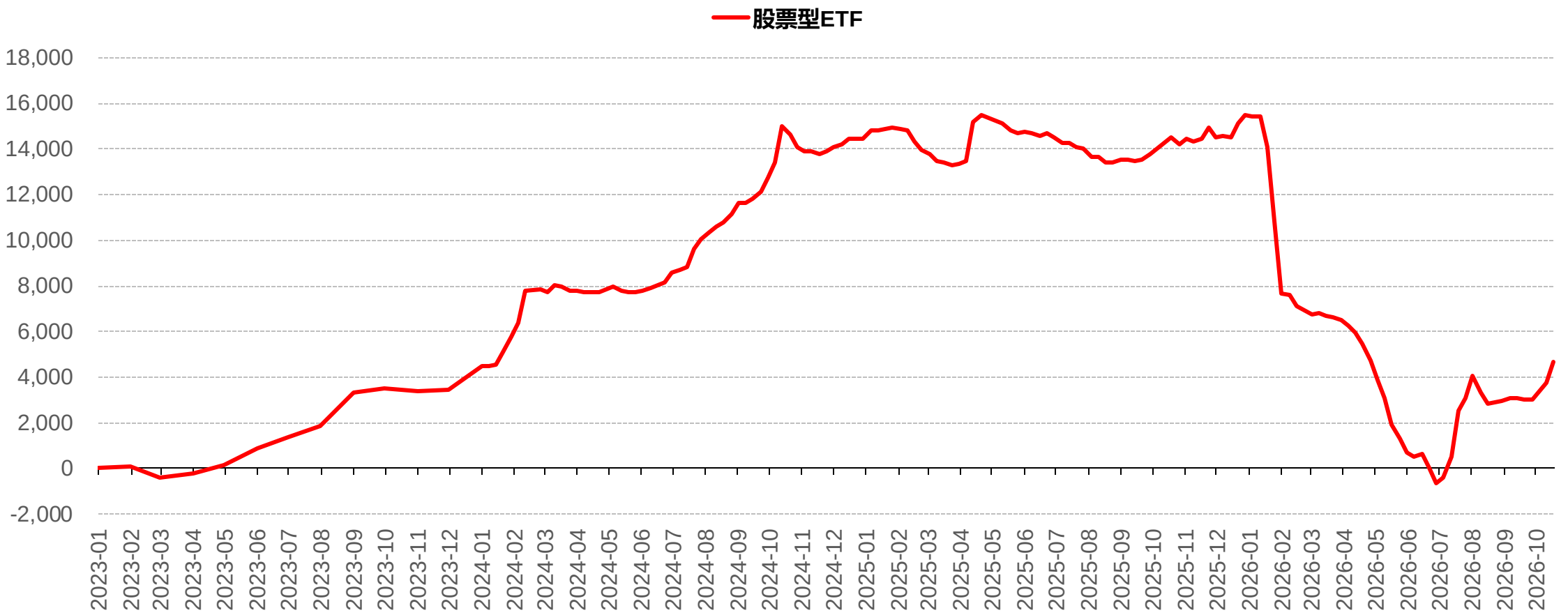
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

公募资金 – ETF资金

- 上周股票型ETF资金净流入871.7亿元。

图表：股票型ETF资金累计净流入（亿元）



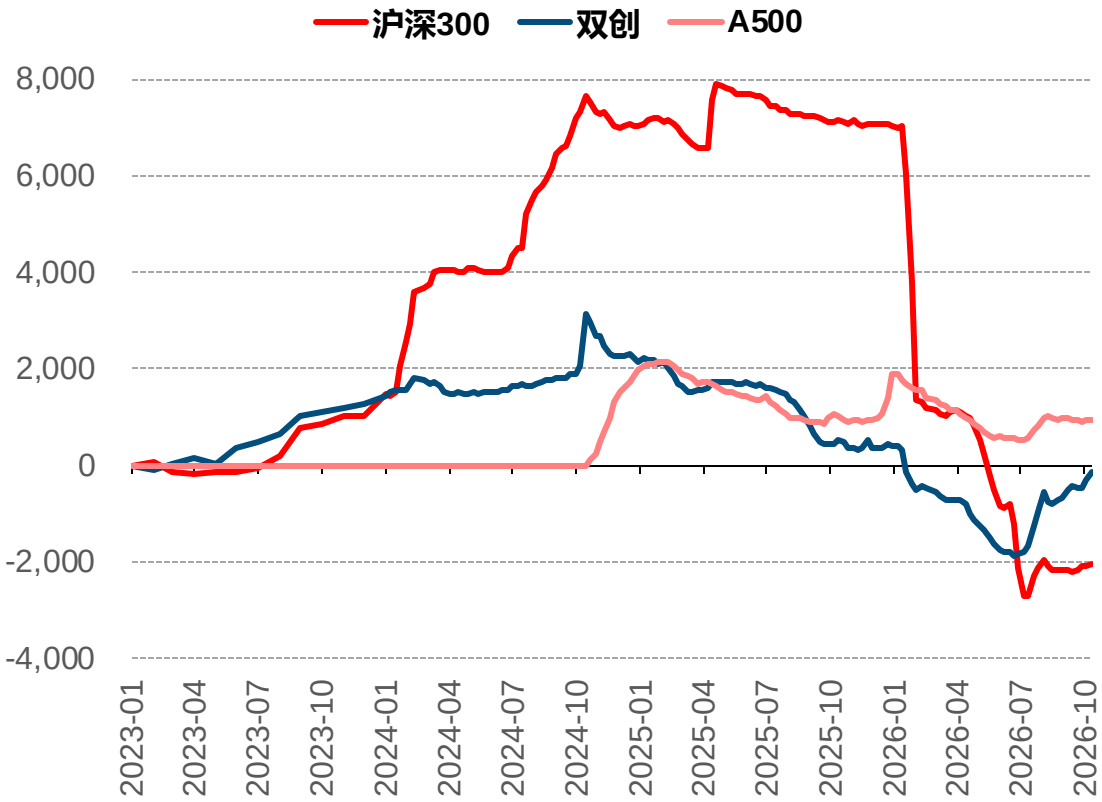
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

公募资金 – ETF资金 – 宽基型

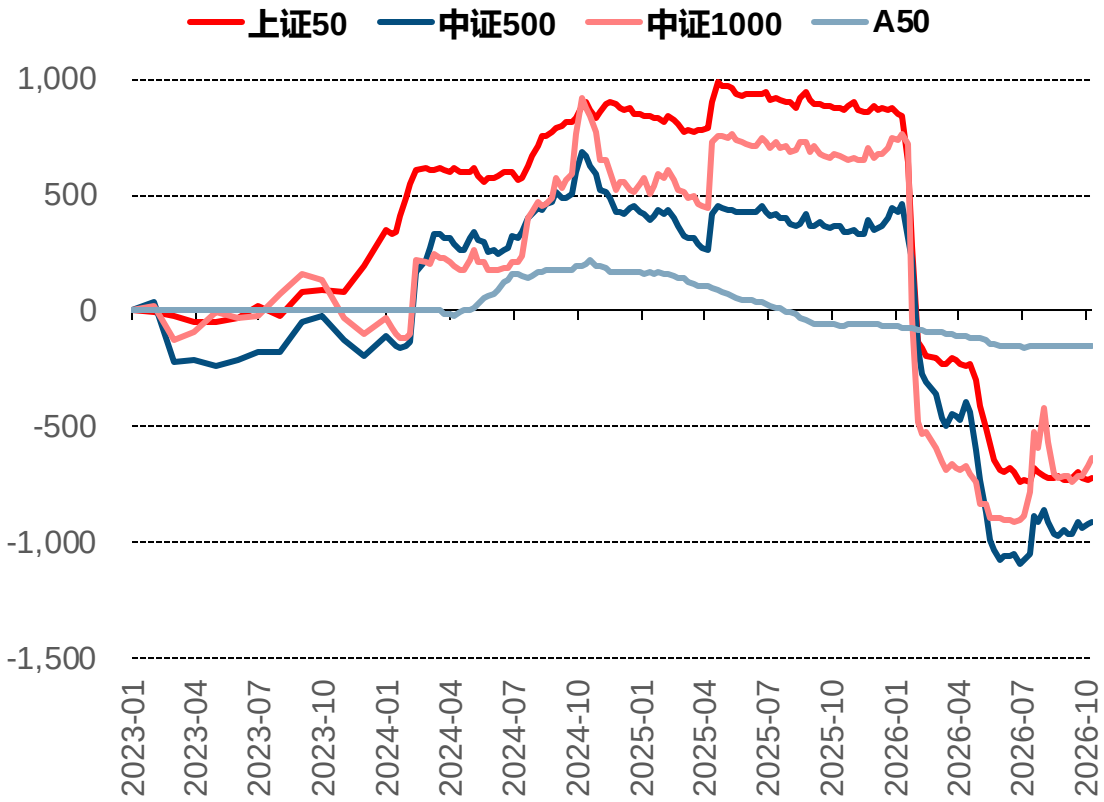
- 沪深300ETF净流入393.5亿元，双创ETF净流入291.0亿元，A500ETF净流入25.1亿元。
- 上证50ETF净流入50.5亿元，中证500ETF净流入-1.8亿元，中证1000ETF净流入7.5亿元。

图表：宽基ETF资金累计净流入（亿元）



资料来源：Wind，中信建投

图表：宽基ETF资金累计净流入（亿元）



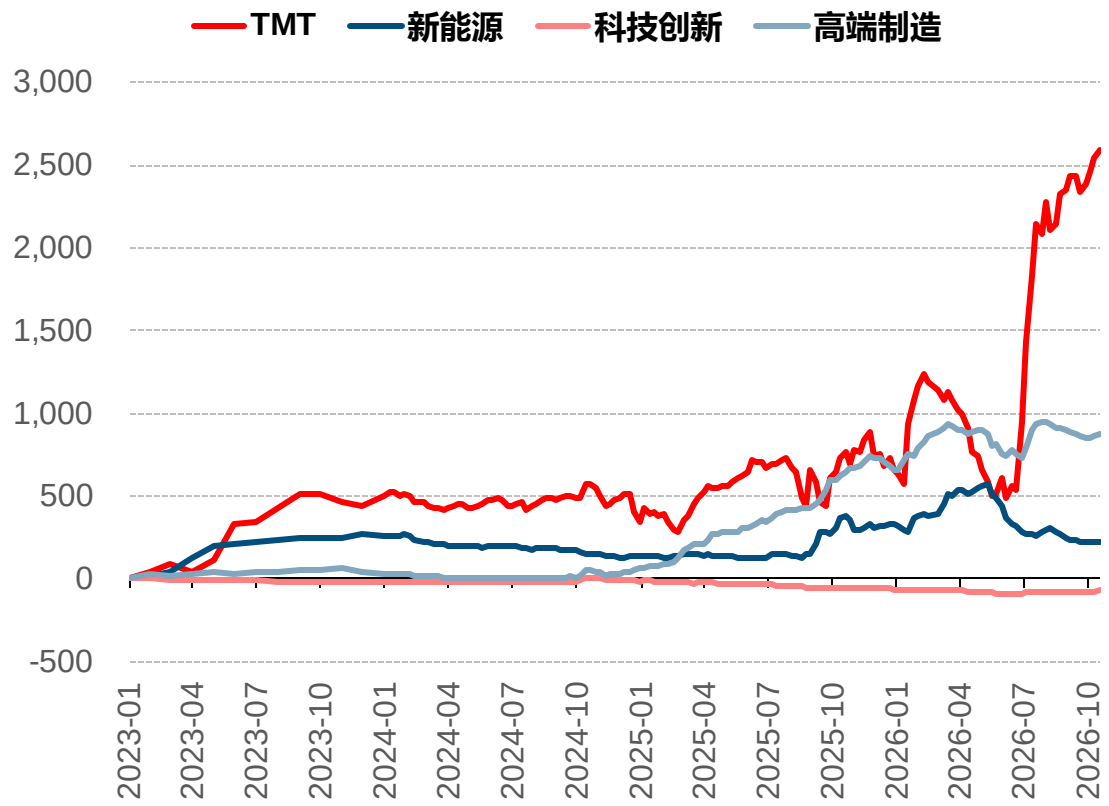
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

公募资金 – ETF资金 – 行业主题型

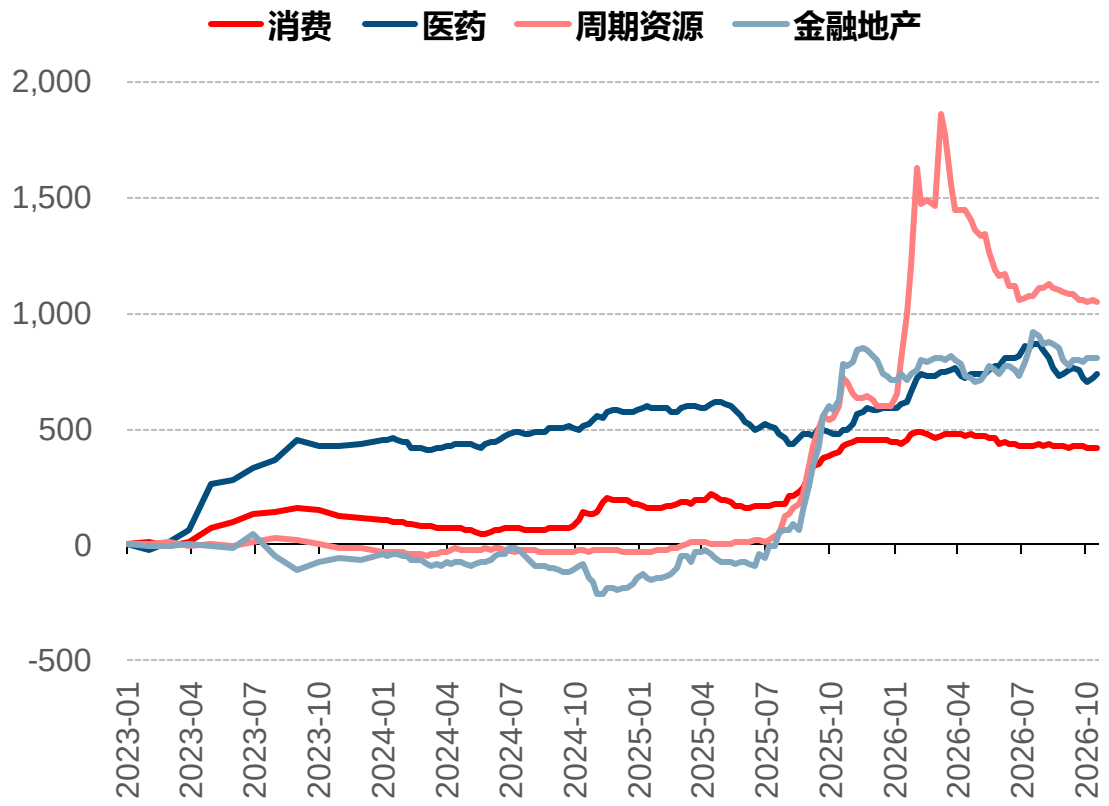
- TMT相关ETF资金净流入约37.1亿元。

图表：行业主题ETF资金累计净流入（亿元）



资料来源：Wind，中信建投

图表：行业主题ETF资金累计净流入（亿元）



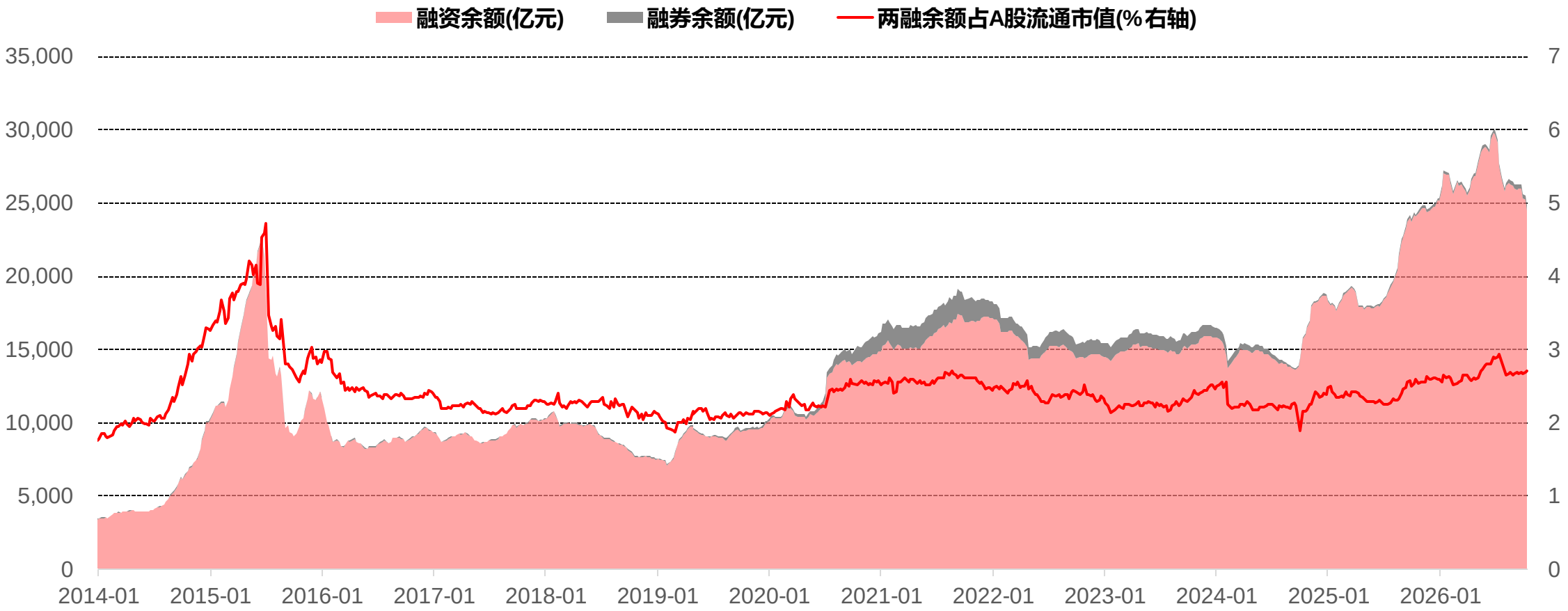
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

两融资金 – 规模和占比

- 两融余额24809亿元，占A股流通市值2.7%。

图表：融资融券规模



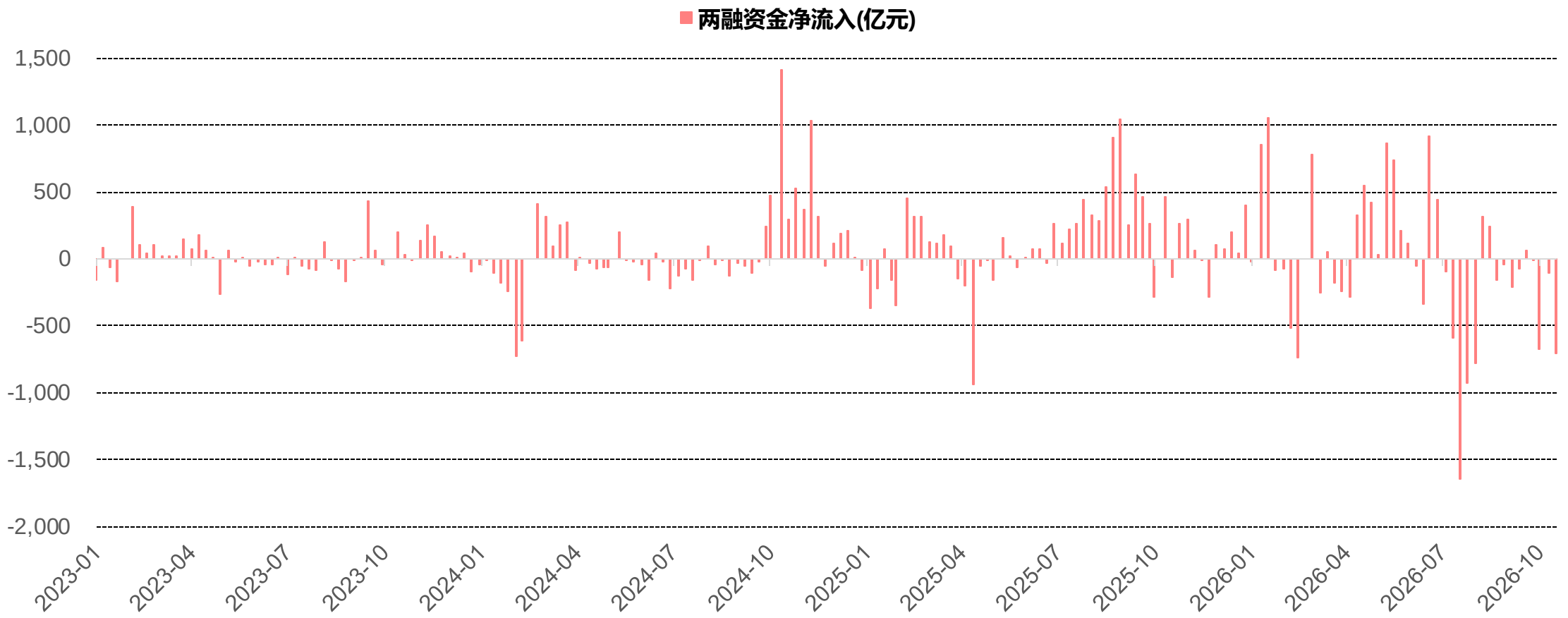
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

两融资金－净流入

- 上周两融资金净流入-709.9亿元，交易额占比7.9%，环比有所下行。

图表：两融资金净流入



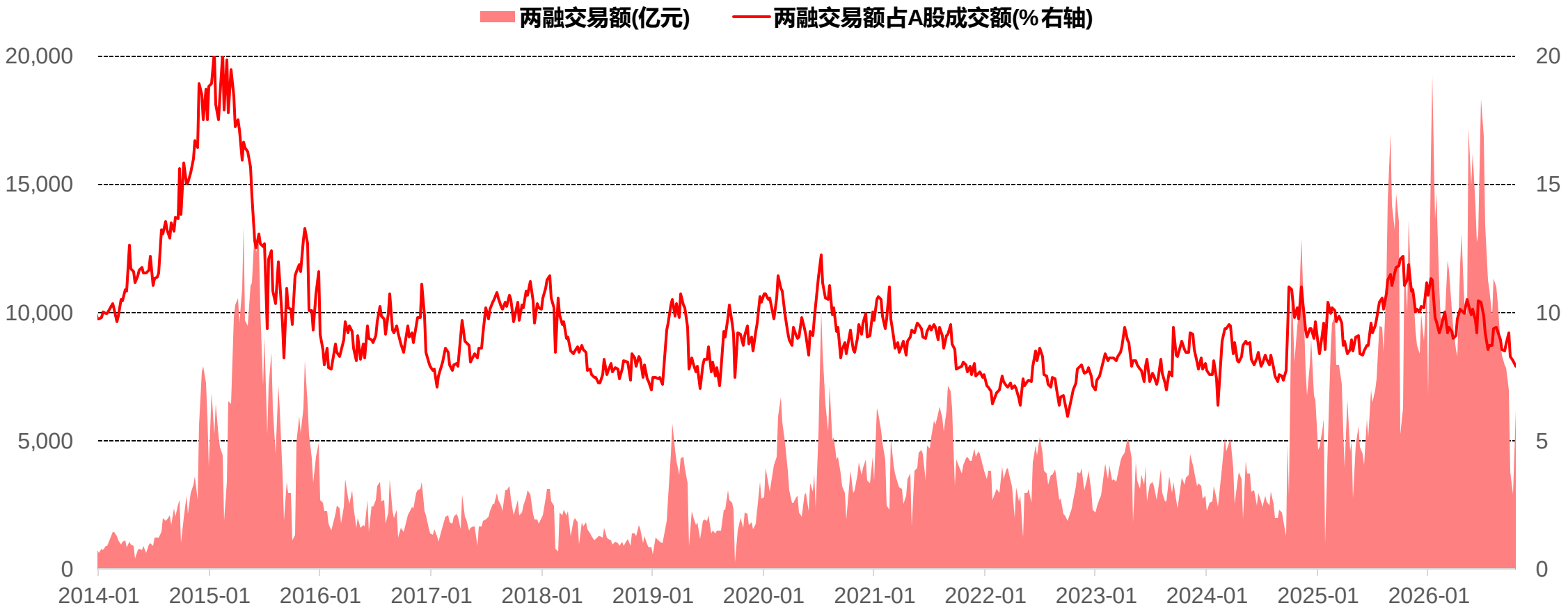
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

两融资金 – 交易额和占比

- 上周两融资金净流入-709.9亿元，交易额占比7.9%，环比有所下行。

图表：两融交易占比



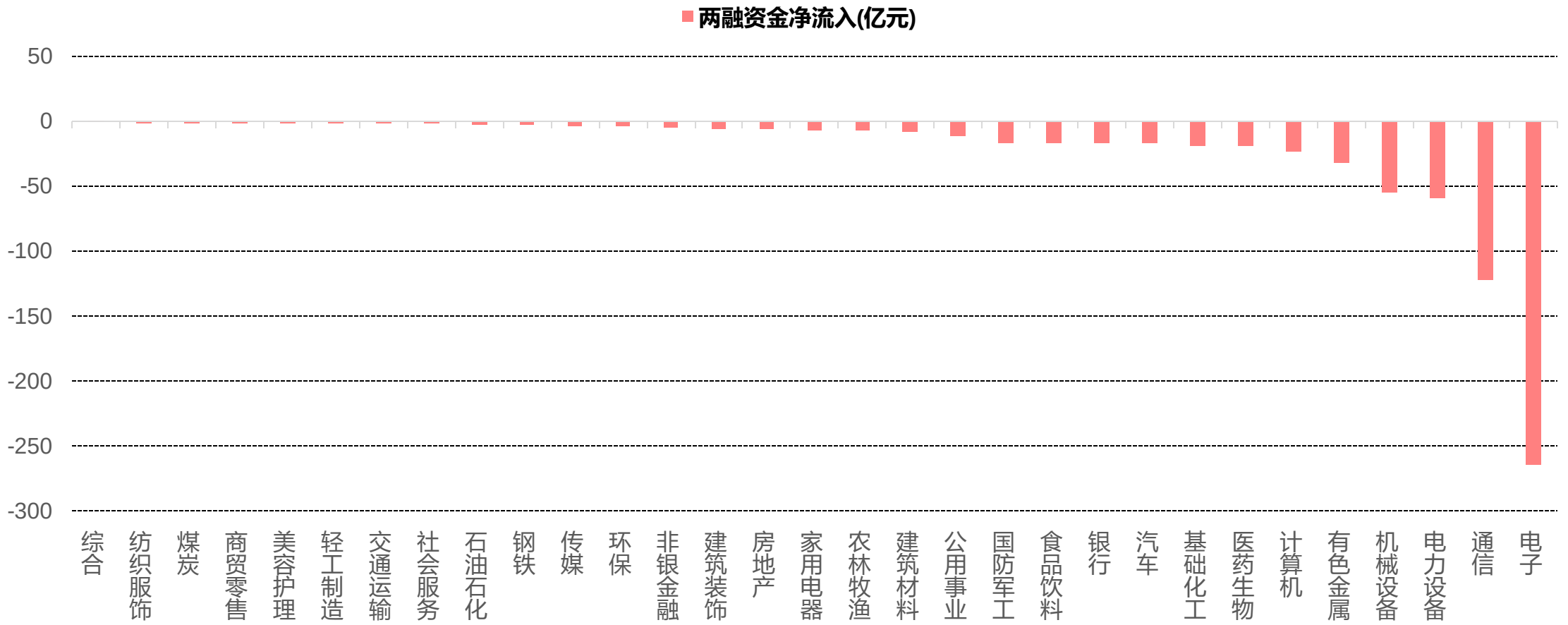
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

两融资金 – 行业流向

- 上周两融资金流出较多的行业有：电子、通信、电力设备。

图表：两融资金行业流向



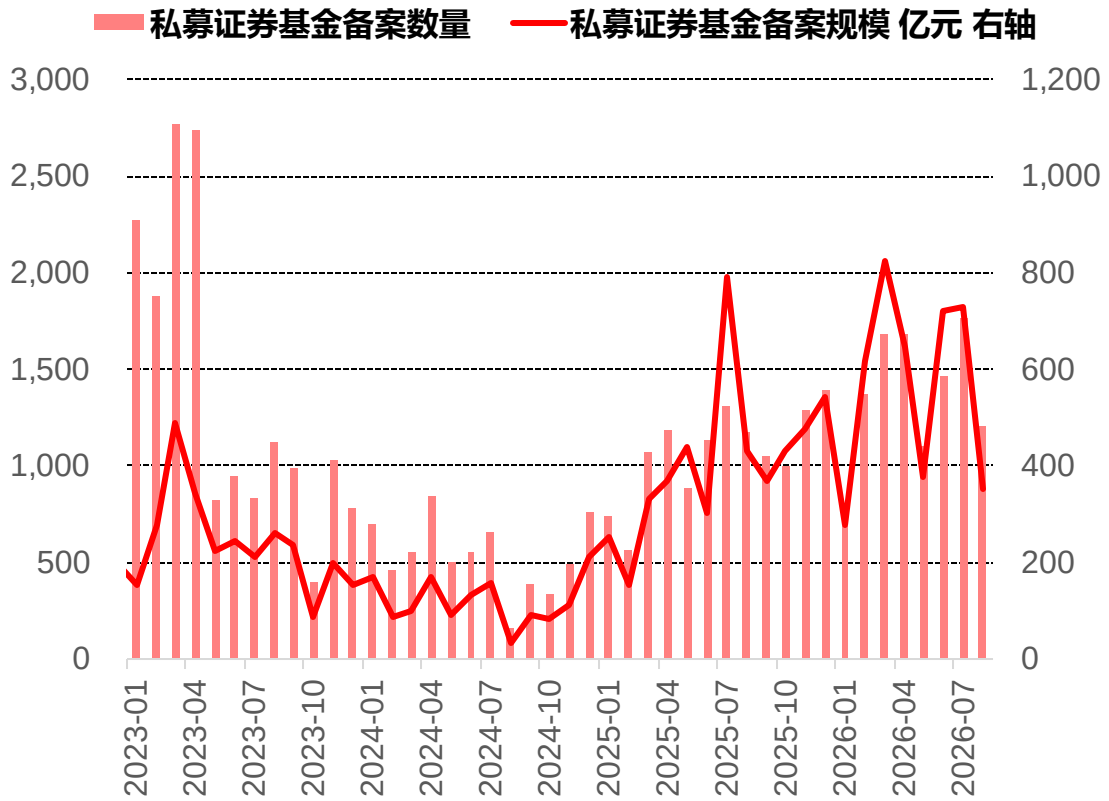
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

私募证券投资基金

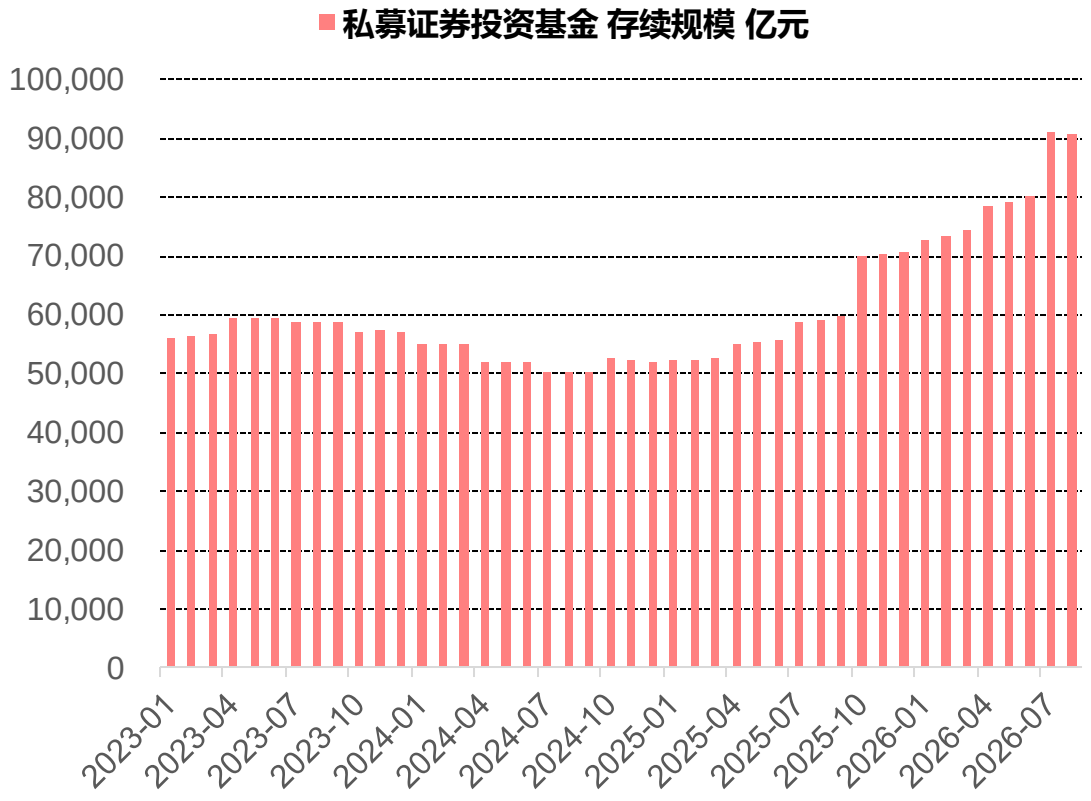
- 2026年8月私募证券投资基金产品备案通过数量1205个，产品备案规模350.6亿元，环比有所下行；
- 截至2026年8月，私募证券投资基金存续规模9.1万亿元。

图表：私募基金备案数量和规模



资料来源：Wind，中信建投

图表：私募基金存续规模



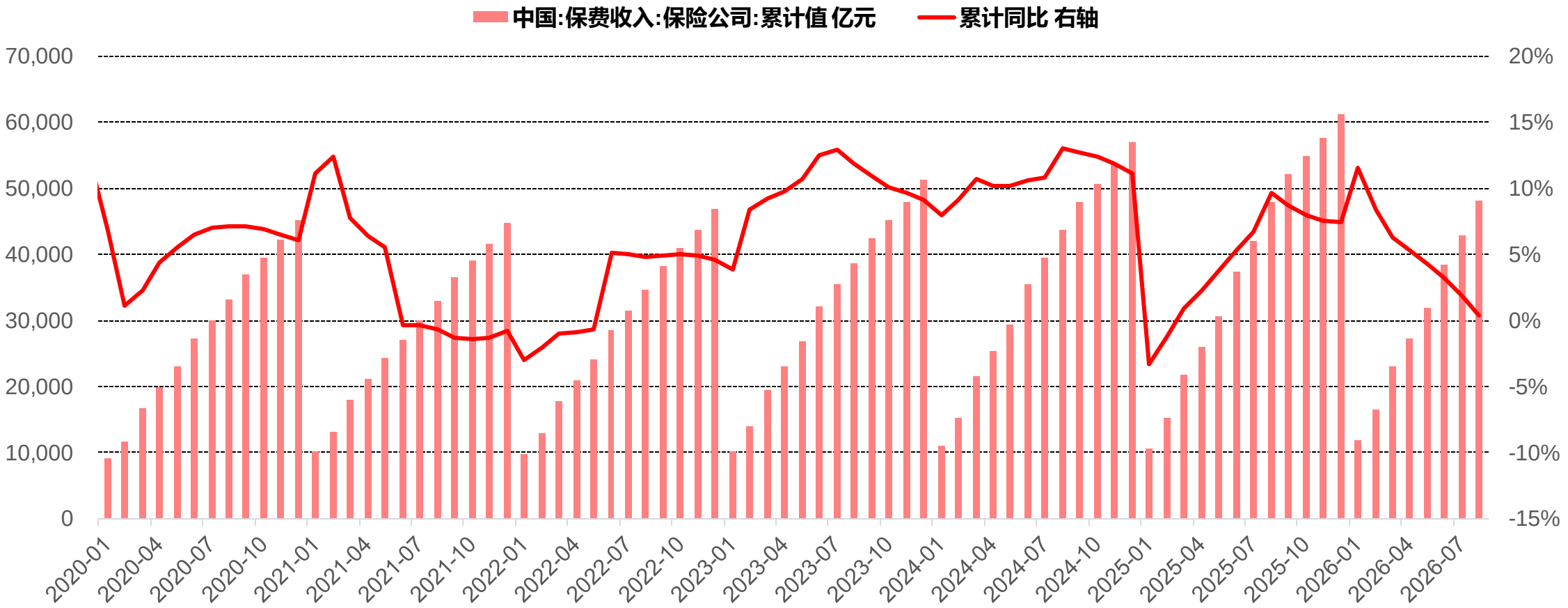
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

保险资金 – 保费收入

- 2026年1-8月，保险公司保费收入4.82万亿元，累计同比增长0.4%。

图表：保险公司保费收入



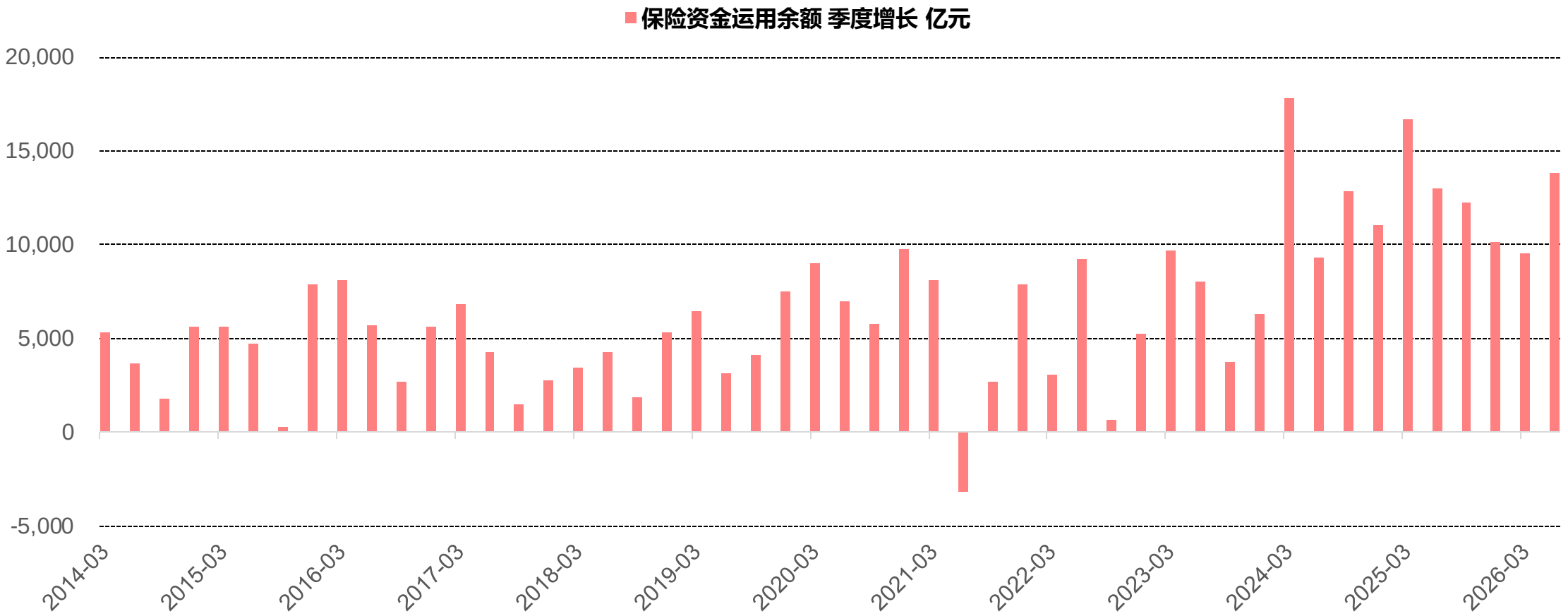
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

保险资金 – 资金余额

- 2026年2季度，保险资金运用余额增长13864亿元。

图表：保险资金运用余额



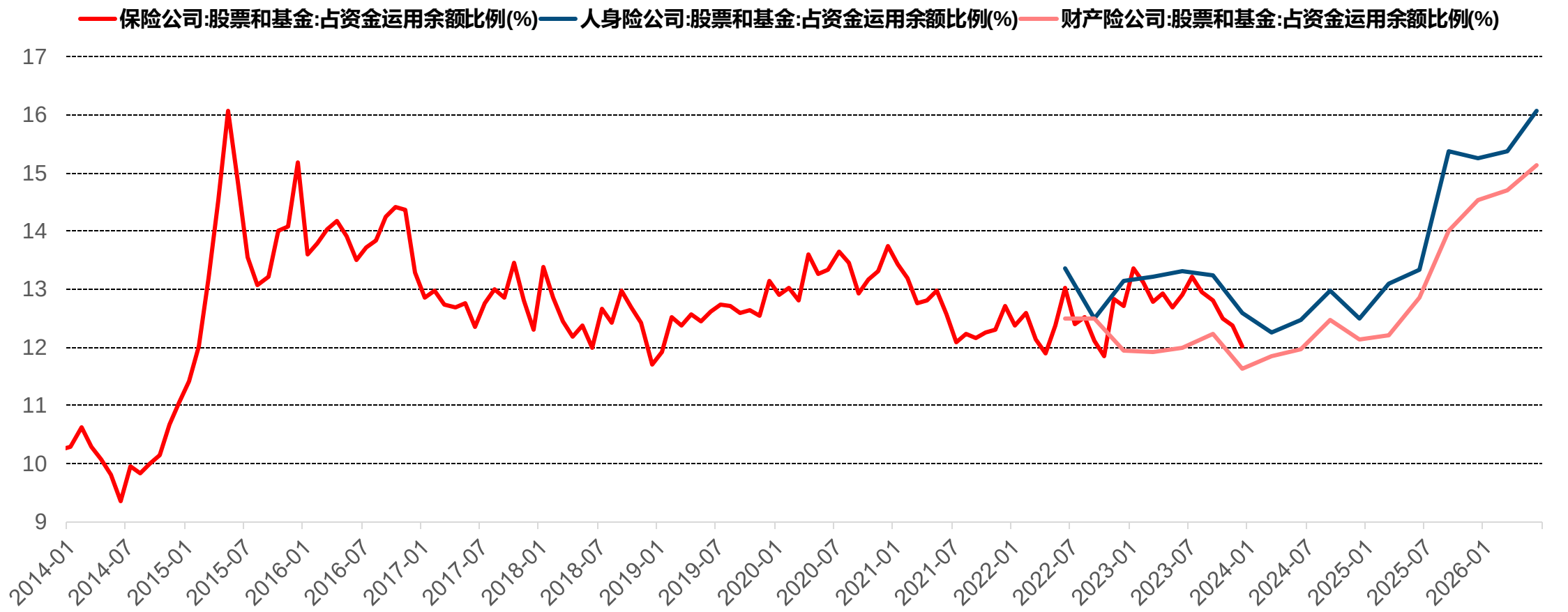
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

保险资金 – 权益配置

- 截至2026年6月，人身险公司股票基金配比16.08%，财产险公司股票基金配比15.13%。

图表：保险公司股票基金配置比例



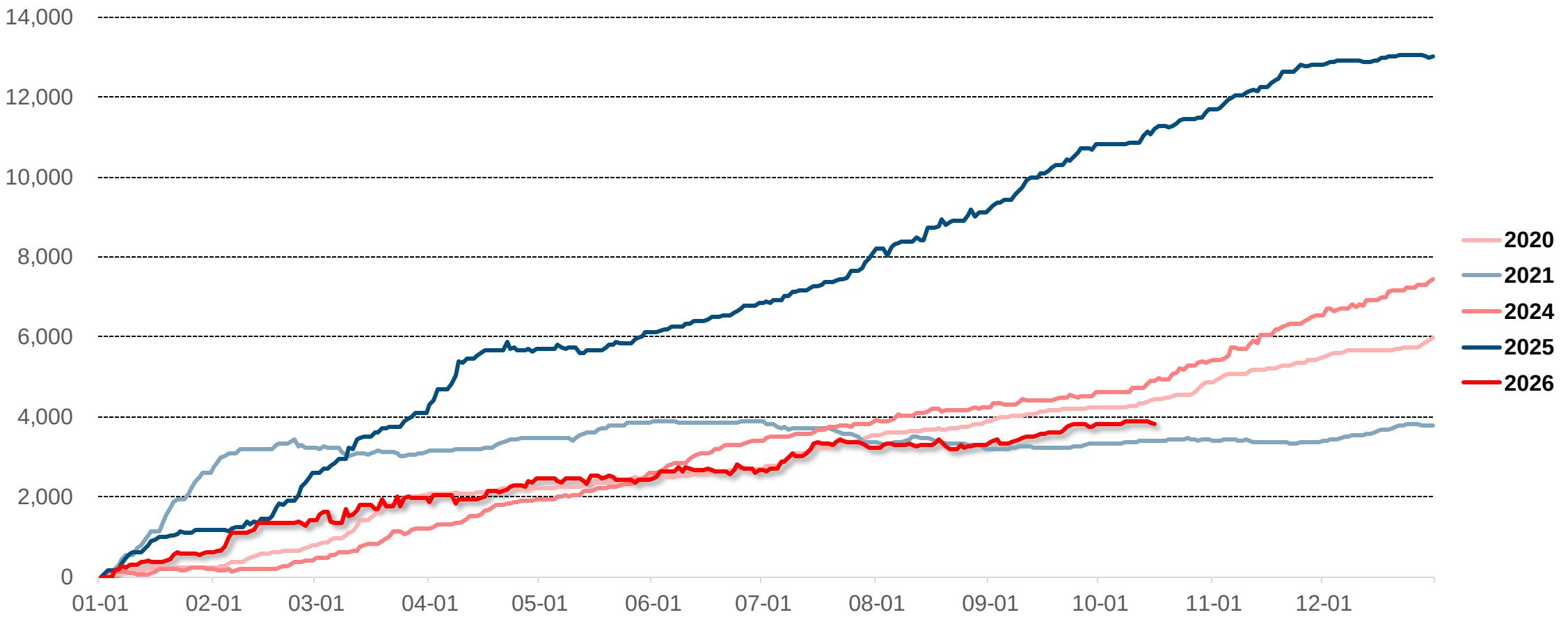
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

南向资金

- 上周南向资金净流入-56.5亿元，今年以来净流入3825亿元。

图表：南向资金净流入额（亿元）



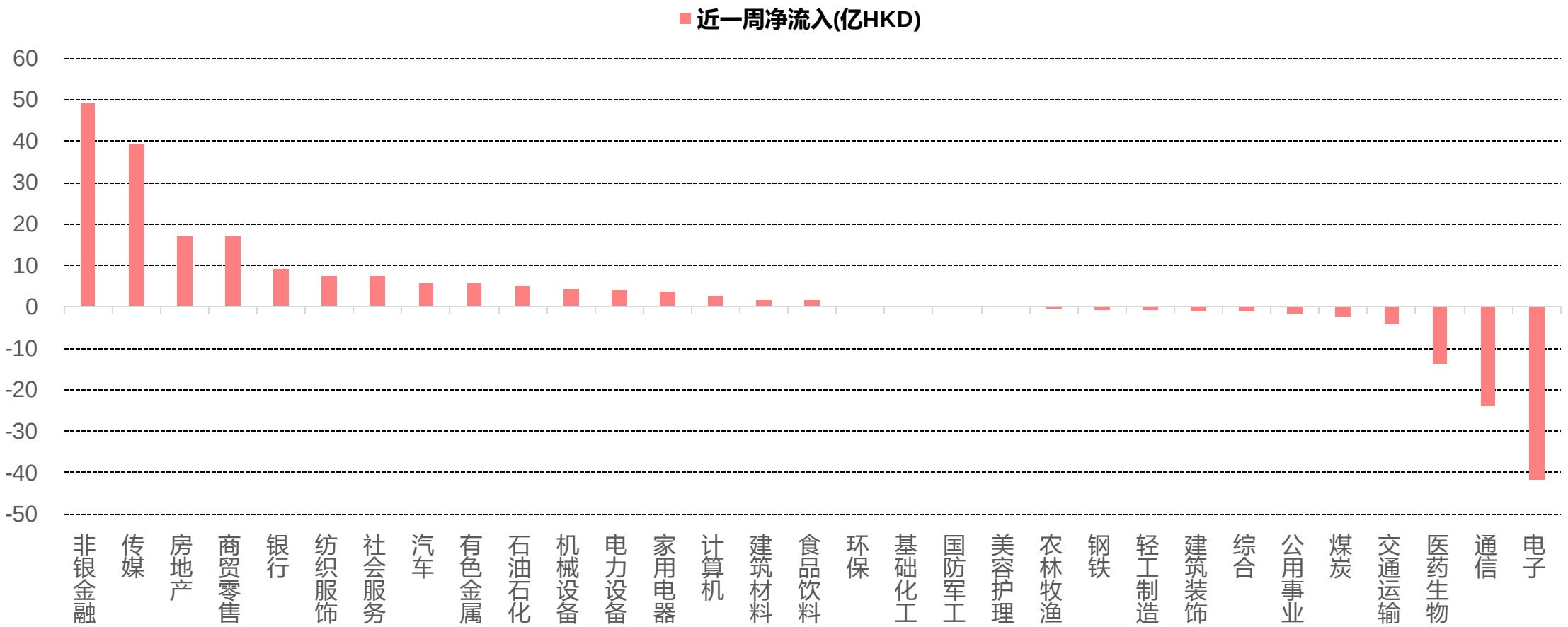
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

南向资金 – 行业流向

- 上周南向资金流入较多的行业有：非银金融、传媒、房地产。

图表：南向资金行业流向



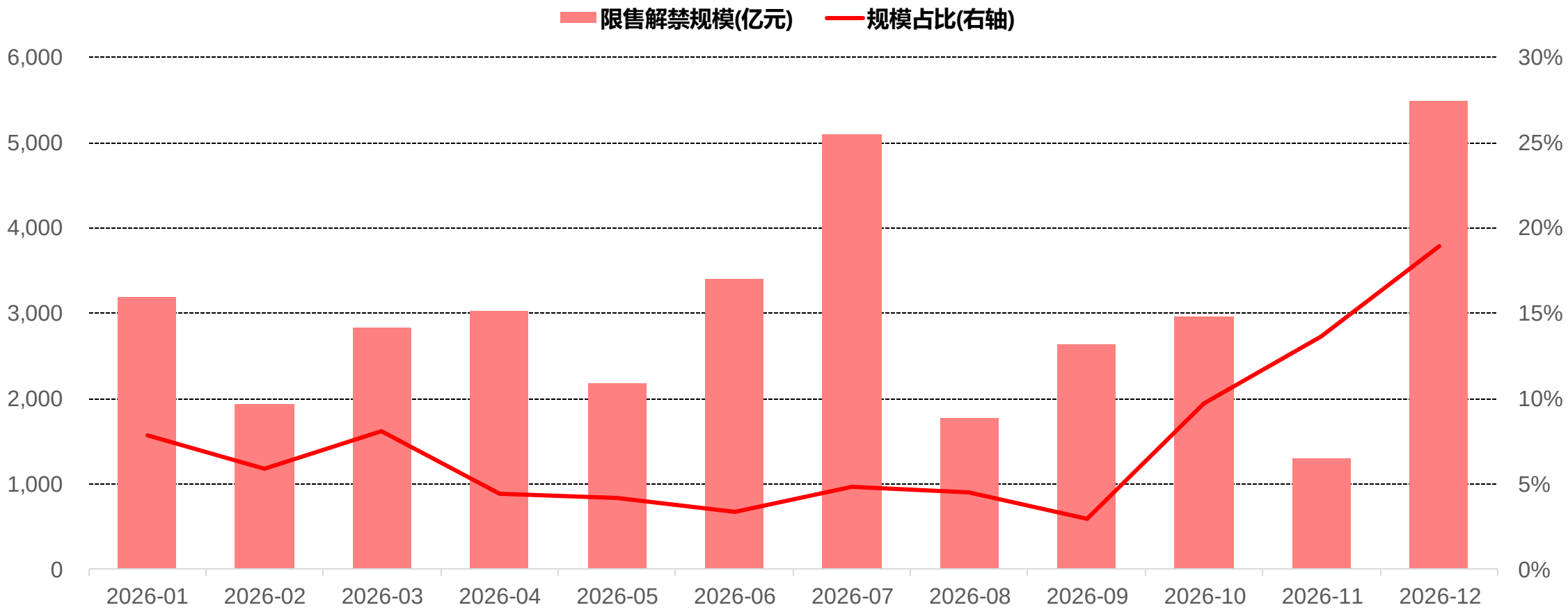
资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

限售解禁

- 2026年10月限售解禁规模2972亿元，占比9.8%。

图表：限售解禁规模和占比



资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- 限于数据可得性存在统计不够完备的风险，部分未披露数据为依据历史数据估算所得，存在模型失效导致的测算误差风险及数据统计误差风险。国内货币政策宽松不及预期，资金价格上行风险。国内稳增长政策落地不及预期，融资需求下行风险。当前全球宏观环境存在较多不确定性，全球经济衰退风险概率上升，美联储货币政策存在不确定性，可能对全球资金流动性带来扰动。海外地缘政治冲突加剧风险，全球政治局势复杂严峻化、地缘政治持续恶化和扩大化。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

黄文涛（S1440510120015）：经济学博士，纽约州立大学访问学者。现任中信建投证券首席经济学家、研究发展部联席负责人、中信建投机构委、投委会委员，董事总经理。兼任南开大学硕士导师、中信改革发展研究基金会咨询委员、中国首席经济学家论坛理事、中国证券业协会首席经济学家委员会委员等职务。多次参与国务院部委等机构形势分析研讨及课题研究。多年荣获新财富水晶球、金牛奖、保险资管协会等最佳分析师，2016年新财富最佳分析师评比荣获固定收益第一名。2024年荣获服务高质量发展最佳首席经济学家。

李家俊（S1440522070004）：策略分析师，上海财经大学金融硕士，曾就职于兴业证券经济与金融研究院，2021年加入中信建投证券研究发展部，研究领域覆盖资金面流动性、市场微观结构、机构行为与行业配置。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层

电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
浦东新区浦东南路528号南塔2103室

电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼

电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼

电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk

中信建投证券
CHINA SECURITIES