

每日市场观察

2024 年 12 月 4 日

【今日关注】

周二沪深指数互有涨跌，成交额 1.76 万亿，比上一日减少约 700 亿。行业涨跌各半。银行、公用事业、建筑、煤炭、地产等行业涨幅居前，电子、军工、传媒、通信等行业跌幅居前。虽然沪指收涨，但市场的实际表现要弱一些，主要由于银行煤炭等权重的红利板块对指数贡献较大。从个股涨跌情况看，下跌个股超过半数。受美国对国内芯片产业新一轮打压的影响，半导体计算机板块出现较大波动。而红利板块的上涨，反映出当前市场具有一定的避险属性。之前科技成长的逻辑短线看似有所中断，但是中线而言，这种科技的遏制与竞争，继续强化了高科技产业的国产替代逻辑。在技术层面上，电子、计算机等科技行业的反弹形态仍然成立。

【市场回顾】

市场概况：12月3日，市场全天震荡分化，沪指偏强，创业板指小幅调整。盘面上市场热点全天快速轮动，但整体上强度均有限，多只高位股尾盘炸板跳水。具体盘面上，机器人概念股维持强势，地产、化债概念股迎来反弹，大消费股局部走强，培育钻石、服装、宠物经济等方向表现活跃。下跌方面，芯片股表现低迷。板块方面，培育钻石、化债概念、物流、房地产等板块涨幅居前，电商、农业、游戏、半导体等板块跌幅居前。截至收盘，沪指涨 0.44%，深成指跌 0.4%，创业板指跌 0.44%。

【资金面】

主力资金流向：12月3日，上证净流入171.78亿元，深证净流出1.14亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为通用设备、一般零售、电力，主力资金流出排名前三的板块为半导体、计算机设备、证券。

【消息面】

1. 央行：明年1月起M1统计口径将扩围 纳入个人活期存款和非银行支付机构客户备付金

中国人民银行12月2日发布公告称，决定自统计2025年1月份数据起，启用新修订的狭义货币(M1)统计口径。修订后的M1包括：流通中货币(M0)、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。新修订的M1预计将于明年2月上旬向社会公布。在首次公布的同时，还将公布2024年1月份以来修订后的M1余额和增长速度数据。

点评：修订后的统计口径可以更加全面地反映货币供应和流动性的实际情况，有助于提高货币政策的精准度和有效性，同时也可以为投资者提供更准确的参考信息。这体现了我国金融市场正在逐渐发展成熟。

2. 九部门最新部署 完善现代商贸流通体系

《行动计划》明确，到2027年，基本建成联通内外、贯通城乡、对接产销、高效顺畅的现代商贸流通体系。城乡商贸流通网络更加完备，构建分层分类的城市商业布局，完善县乡村三级物流配送体系，果蔬和肉类冷链流通率分别达到25%和45%。批发零售业加快转型，培育100家骨干农产品批发市场，品牌连锁、即时零售、直播电商等新业态快速发展，

流通组织能力持续增强。数智化、标准化、绿色化水平明显提升，打造一批数字供应链服务平台，托盘标准化率提高至40%左右，再生资源回收体系更加健全。国内国际融合发展深入推进，内外贸一体化加快发展，在流通领域培育一批具备全球竞争力的世界一流企业。

点评：建设完善城乡商贸网络，有助于推进全国统一大市场建设。同时，现代商贸流通体系可以有效提升农产品流通效率，降低居民生活成本，提升居民生活质量。国内物流行业和供应链金融产业有望受益。

3. 国家发改委：完善成品油管道运输价格形成机制

国家发展改革委发布《关于完善成品油管道运输价格形成机制的通知》，其中提到，国家管网集团应在不超过最高准许收入的前提下，综合考虑管道建设运营成本、市场需求情况、替代运输方式价格等因素，与用户公平协商确定跨省管道运输价格。国家管网集团可根据国家发展改革委核定的最高准许收入，与用户适时协商调整管道运输价格，每年最多调整一次，并与原有价格水平妥善衔接。首次调整价格时，确实难以协商一致的，由国家发展改革委按照与管道运输相同或相近路径的其他成品油运输方式中最低价格确定管道运输价格。

点评：完善成品油管道运输价格形成机制，有助于降低国内商贸物流的运营成本。长期来看，终端消费市场有望借此提供更多物美价廉的商品，居民消费需求有进一步提升的可能。

【行业动态】

1. 交通运输部：标准化、智能化、绿色化 推进技术性降本提质增效

交通运输部举行交通物流降本提质增效专题新闻发布会，国家邮政局政策法规司二级巡视员李永松介绍，加快发展智慧物流和绿色物流，推进技术性降本提质增效，主要是推进“三化”，即标准化、智能化、绿色化。国家邮政局正在组织开展交通强国邮政专项试点，鼓励有关地方、企业、科研机构等，围绕有效降低全社会物流成本，在邮政快递业标准化发展、绿色化转型和科技研发应用方面先行先试，打造更多“创新高地”。

2. 国家铁路局：着力推进铁路专用线进厂矿、进码头、进园区

交通运输部举行专题新闻发布会，国家铁路局运输监督管理司副司长李振江在会上表示，将研究规范铁路专用线接轨建设和运营管理，着力推进专用线进厂矿、进码头、进园区。研究出台铁路线路接轨管理办法，实现应接尽接。研究修订铁路专用线设计规范，加强设计规范监督实施，合理确定设计标准，降低专用线建设成本。加强专用线运营监管，推动建立专业化、多元化运营维护机制，降低专用线运营维护成本。开展铁路专用线建设运营全流程工作试点，推动实现货物运输“宜铁则铁”，促进降低物流成本。

3. 高峰日产原油约 2600 吨 我国海上首个多层稠油热采开发项目投产

我国海上首个多层稠油热采开发项目——锦州 23-2 油田开发项目投产，标志着我国海上稠油进入规模化开发新阶段。作为我国海上首个多层稠油热采开发项目，新建中心处理平台，是迄今为止我国建造的最大的海上稠油热采平台，投影面积近 4500 平方米，约为半个足球场的大小。油田首创多层稠油热采全专业全生命周期高效开发关键技术，形成了具有

海洋特色的热采高效开发模式。油田计划投产开发 67 口井，预计高峰日产原油约 2600 吨。

【基金动态】

1. 21 只场内中证 A500ETF 规模突破 2000 亿 单只百亿 ETF 数量达 11 只

中证 A500ETF 成为今年宽基 ETF 当之无愧的“吸金王”。Wind 显示，场内 21 只中证 A500ETF 最新规模合计达到 2076 亿元，仅在 11 月资金流入超过 1100 亿，并在 11 月底超越科创 50，一举成为仅次于沪深 300 的第二大宽基 ETF。其中，国泰中证 A500ETF 规模为 280.43 亿元，南方中证 A500ETF 以 172 亿元紧随其后，景顺长城中证 A500ETF、富国中证 A500ETF 规模均超 150 元亿。此外，还有广发、招商、华夏、华泰柏瑞、摩根资产管理、嘉实、易方达等 11 只中证 A500ETF 超百亿，中证 A500 也成为单只 ETF 规模超百亿数量最多的宽基指数。

2. 债券 ETF 总规模突破 1500 亿元 创出历史新高

今年以来，债券 ETF 规模强势增长，现有的 20 只债券 ETF 总规模突破 1500 亿元，较去年底增长超 700 亿元，创出历史新高。从接下来的发展态势看，债券 ETF 产品有望大幅扩容，近日，华夏基金、易方达基金、博时基金、海富通基金等 8 家基金公司集中上报了债券 ETF。从最新规模来看，当前共有 5 只债券 ETF 规模突破百亿元。其中，博时可转债 ETF 规模为 307.02 亿元，富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF、海富通中证短融 ETF 规模超过 280 亿元。此外，海富通上证城投债 ETF、平安中高等级公司债利差因子 ETF 规模也在百亿元以上。

【买方观点】

南方基金：10年期国债收益率下破2%，后续债市怎么走？

我们可以从股债相关性及同业存款自律机制来看：

首先，复盘2009-2021年之间6次股票市场的牛市来看，债券收益率均能在股票牛市中探出新低，本轮也不例外。究其原因，一方面是经济复苏通常需要货币上的显著宽松来实现，另一方面是底部复苏过程波折，常常会出现二次探底，虽然事后来看并不是二次探底，仅仅是正常的波动回落，但市场往往会存在底部选择不相信，最终推动收益率下行。

站在当前的时点来看，货币宽松正在持续落地，经济“二次探底”尚未出现，收益率突破前低后，阻力暂时消失，短期向下空间或打开。

其次，关于同业存款自律机制的改革。从最终的结果来看，或会导致货币基金大幅减少同业存款的配置，转向对回购、存单等资产，短端价格向央行的政策利率靠近，推动收益率曲线的陡峭化。

但短期来看，市场的主要担忧在于银行负债端的收缩，可能会导致银行减少同业类资产（货基、短债、甚至中长债基金）的配置。不过，考虑到当前仍处于货币宽松的周期，预计回调的风险可控，如果出现则或是较好的布局时点。

因此，南方基金固收研究部仍然看好当前的债券市场，收益率曲线整体陡峭化下移，考虑短端下行过快，中长端性价比有所提升，或可关注中长端利率品种。

(今日关注撰写者：财达证券阎立建,注册投顾执业编号：S0400619110002)

(消息面点评撰写者：财达证券郝若飞，注册投顾执业编号：S0400620090003)

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。

本文提供的所有信息仅供参考，不构成任何投资建议。财达证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。财达证券力求所涉信息资料准确可靠，但财达证券不对该等信息的准确性、完整性或可靠性、及时性做任何保证。

在任何情况下，本文所推送信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除非法律法规有明确规定，任何情况下财达证券不对因使用本文的内容而引致的任何损失承担任何责任。读者不应以本文推送内容取代其独立判断或仅根据本文推送内容做出决策。财达证券版权所有并保留一切权力。如发现其他版权问题，请致电客服或发送邮件，相关人员会及时处理。



财达股市通APP



财达证券订阅号