

# 股市如何解读宏观经济数据？

□光大证券投资顾问 王磊

2021年4月16日国家统计局发布一季度经济数据。对2021年3月单月数据来说,经济整体仍在景气状态。“六大口径”数据中出口偏强、消费偏强、固定资产投资偏强、地产销售“偏强+减速”、服务业生产指数中性、工业偏低。

1.总量方面。一季度实际GDP增速18.3%,符合市场预期。需要一分为二看待GDP增速。一方面是3月经济动能明显反弹,国内经济复苏进一步深化;但另一方面,GDP增速却在寻顶过程中,从两年复合增速看,2020年3季度是5.4%,4季度是6.1%,而今年1季度复合增速是5.0%,预计2季度可能阶段性见顶后下行。

2.结构方面。(1)工业增加值明显偏低。2020年11月-2021年3月环比分别为0.60%、0.65%、0.66%、0.69%、0.60%。工业生产虽较1-2月有小幅回落,但显然仍在强势区间。(2)消费强势复苏。3月社零消费同比增长34.2%,复合增速6.3%(前值3.2%),而且消费复苏的基础继续存在,全年消费改善的趋势相对乐观。(3)3月固定资产投资两年平均增速为4%,较1-2月的1.7%明显回升,从环比角度来看,3月平均值环比明显高于季节性均值,基建投资明显反弹,制造业投资有所回升,地产投资维持高韧性。后续随着消费恢复、外需不弱,叠加政策呵护不减,投资有望继续走强。

下面来分析一下,1季度和3月份经济数据对大类资产配置有何影响和启示。

当前影响股市的依旧是相对更直接的快变量——流动性问题。靓丽的宏观经济数据印证了央行过去适度收紧流动性的经济基础存在,上游大宗商品价格的过快上涨将会影响中游制造业的利润和投资,另外也加大通胀的压力。根据当前的宏观经济及趋势,强劲复苏的经济将一方面使得央行难以进一步放松货币,但GDP和工业环比下降的趋势也使得不能贸然进一步收紧货币和信贷。现实中,当前中性略偏紧的流动性格局短期内依旧难以改变,原来的大类资产配置的盈利和流动性等周期逻辑短期并未改变。

# 60日线附近必有争夺战

□粤开证券投资顾问 盛辉

周二早盘三大股指低开后一度冲高,尾盘各指数集体回落,注册制新股表现疲软。沪股通全天净流入17.11亿,深股通全天净流出0.32亿。

技术上,三大股指均在阻力线下方展开强势震荡格局。截至收盘,均收出小阳线。沪指和创业板均在60天线下方运行,成指在半年线下方。

两市量能均有所萎缩,但仍保持在8000亿上方,今天仍会维持高位震荡,不排除冲击3500点附近的可能性存在。

三大股指均处于反弹过程未变,不过由于分时背离,则需提防高位震荡无法维持抛盘打压而震荡下行。短期60日线附近必将有一场争夺战,在经历了连续两个交易日的大涨后,指数随时都可能有调整。市场情况看,板块也好,个股也罢,依然在走轮涨的行情。近期先关注市场主线的炒作热度和延续性,以及板块分歧后的低吸机会,谨记不追高。

操作上,逢低关注券商、“碳中和”概念、华为产业链、苹果产业链、信息技术、“中宇头”股及高成长的中低价股,回避旧“核心资产”股。

# 宏观经济数据为什么没有刺激股市的上涨？

## 1 慢变量

宏观经济增长与企业盈利是股价上涨的根基,但同时又是一个相对慢变量。

## 3 更多分歧

## 2 预期内

一季度的主要经济数据基本都在市场预期之内,没有超预期,市场对此早已有比较充分的反应,因此市场对此反应平淡。

从数据上看,3月份和1季度指向经济基本强劲复苏,但是由于比较基数的特殊原因,市场对于二三季度GDP和工业增加值未来走势有更多的分歧,市场解读噪音较大。

# 主力强势洗盘即将结束

□私募基金经理 祁大鹏

次攻击目前位置,目前看做空能量越来越弱,这也是大盘能够有效突破的一个重要因素。另外,逃顶抄底RSI已经运行到相对强势的区域,先行指标CCI也运行到了非常态区间下沿一点的位置,上述指标的走强也为大盘之后稳步震荡向上奠定了基础。更重要的是,大盘的成交量没有出现明显的萎缩,今日成交量保持一个相对健康状态,是大盘最终形成突破最重要的因素。

创业板指数继续保持比较健康的状态,终盘以小阳线报收,成交量略有放大。创业板指数60分钟K线提示2900点上方一点的位置是创业板指数上攻3000点之前比较重要的压力位。创业板指数有效站稳2900点后上攻3000点几乎就没有悬念,也就是说,

目前创业板指数已经到了一个比较关键的位置,能否持续走强一两个交易日就会明朗。科创50指数在1300点左右震荡整理,短线在释放做空能量,按其形态测算,科创50指数站稳1300点的概率较大,如果不出意外,本周内就会向下一个目标开始发起攻击。

操作上,重点关注科创板低位蛰伏的、业绩较为稳定的个股。也可以关注那些短期调整幅度较大,成交量萎缩比较明显的个股。

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本文作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。

# 离婚时理财收益如何分割？

□国际金融理财师 侯世易

近日,有读者咨询,离婚时手中理财产品的收益如何进行财产分割？

理财师今天就为大家介绍一下婚姻中的财产分割问题。其实婚姻财产焦点问题主要集中在两点:一是婚前资产婚后孳息的归属;二是婚前购买房产。

## 一、婚前资产婚后如何归属？

孳息的原意是指繁殖生息,这里是指因物品或权利而生的收益。

财产增值通常分为自然增值和主动增值。其中自然增值通常理解为财产因通货膨胀或市场价格上涨而导致的价值增长;主动增值,与自然增值相反,它与通胀及市场行情变化无关,而是基于夫妻一方或双方对该财产付出的劳务、投资、管理等智力和劳动相关的行为而产生的价值增长,也就是我们说的投资经营所得。

民法典婚姻家庭编的解释(一)中26条规定:夫妻一方个人财产在婚后产生的收益,除孳息和自然增值外,应认定为夫妻共同财产。

如婚前个人存款,每年有固定银行利息,这就是孳息,就归个人财产;婚前一方购房,婚后房价升值部分,就是自然增值,归个人财产;如果出租产生的租金,也是孳息,归个人财产。

又如购买股票,升值部分属于共同财产。因为股票的升值部分是投资经营所得,

是夫妻共同决定持有或买卖这只股票,最终产生了收益。

## 二、婚前购买房产如何归属？

婚前购买房产是婚姻资产规划的一个焦点问题。尤其是婚前一方付首付贷款购买,婚后两人共同还贷的情况,如果遇到离婚财产分割怎么办呢？

民法典婚姻家庭编的解释(一)中26条规定:夫妻一方婚前签订不动产买卖合同,以个人财产支付首付款并在银行贷款,婚后用夫妻共同财产还贷,不动产登记于首付款支付方名下的,离婚时该不动产由双方协议处理。

依前款规定不能达成协议的,人民法院可以判决该不动产归登记一方,尚未归还的贷款为不动产登记一方的个人债务。双方婚后共同还贷支付的款项及其相对应财产增值部分,离婚时应根据民法典第一千零八十七条第一款规定的原则,由不动产登记一方对另一方进行补偿。

举个例子:王先生婚前购买了一套合同价为100万元的房产并签订了购房合同,付首付40万元后与张小姐结婚。婚后双方共同偿还贷款60万元。离婚时房产升值至200万元,则对该房产如何分割呢？

该房屋原属于个人财产部分是王先生首付的40万元,这部分升值至80万元,属于

自然增值,仍归属王先生;房屋原属于共同财产部分是共同还贷的60万元,已升值至120万元,这部分属于共同财产,即离婚后双方各归属60万。

因此离婚后王先生应分到个人财产部分的80万元和共同财产分到的60万元,共计140万元;张小姐分得60万元。

## 以下五种财产是属于个人财产,对方无权分配的

(1)婚前一方的个人财产仍归该方所有。如一方结婚之前全款买了房子并登记在自己名下,这种很明显是属于个人财产,另一方无权要求分割。

(2)通过遗嘱确定的一方个人财产。如在男方父母去世后,其父母遗嘱明确继承的财产为儿子个人单独所有,那么在离婚时,女方就无权请求分割该财产。

(3)父母明确赠与子女一方的财产。如父母帮儿子买了婚房,房贷也由父母支付,房产登记在儿子的个人名下,这种财产属于父母赠与给儿子的,属于男方的个人财产,女方在离婚时无权请求分割。

(4)夫妻两人各自的日常生活用品也属于个人财产。如说鞋、包、化妆品等等,当然如果是贵重物品就另当别论了。

(5)如果夫妻一方因身体受到伤害而获得的相应的医疗费等赔偿费用,这也属于夫妻的个人财产。