

北向资金过去 5 年在 A 股 4 次较大调整时的表现

2015 年 6 月

证监会要求清理场外配资引发股市调整,北向资金在 7 月有-371 亿元大额净流入,随后半年沪深 300 连续震荡下行,北向资金保持小额净买入。

2019 年 4 月-5 月

中美贸易摩擦,北向资金紧急流出避险,当年 6 月 G20 会议确定中美重启经贸磋商,北向资金随后全年大额流入。

2018 年 2 月-12 月

中美贸易摩擦加国内去杠杆等因素共同作用下,A 股全年下跌,北向资金几乎全年保持大额净买入。

2020 年 2 月-3 月

新冠疫情暴发,北向资金同样短期出走避险,短短两个月中国疫情得到控制,北向资金随即回流。

北向资金为何屡屡踩准节奏

□中信证券投资顾问 王宇

近期 A 股市场表现相对平淡,北向资金却从上周初(4 月 12 日)开始出现较大规模且持续的资金净流入,尤其在 4 月 19 日净流入 163 亿元,为年初至今的次高值。当然,作为投资者最关心的就是外资此时入场的可能原因和指示意义,我们通过回顾和测算“近 5 年市场调整期间外资的净流入情况”和“调整期内投资沪深 300 的收益情况”来探究——低位布局这事到底有没有性价比?

众所周知,牛年一开市 A 股就进入持续调整,但北向资金并没有一开始就紧跟市场逆向操作。

港股通数据显示:春节前北向资金净流入规模 740 亿元,日均净流入 26 亿元;春节后(2 月

18 日至 4 月 9 日)北向资金净流入规模只有 205 亿元,日均净流入 6 亿元。在此期间,北向资金的净流入情况,与 A 股在春节前后先升后降的表现一致。真正引发市场关注的是在 4 月 12 日至 19 日期间,虽然 A 股整体表现依然相对平淡(上证指数在此期间涨幅基本为零),但北向日均净流入规模明显提升至 68 亿元,尤其是 4 月 19 日净流入 163 亿元(为年内次高值)。

众所周知,牛年一开市 A 股就进入持续调整,但北向资金并没有一开始就紧跟市场逆向操作。了解这一切,我们就会知道:北向资金并不是逢低就买,聪明钱的入场是看准时机的。这背后的原因是多样的,或许是近期美债收益率的反

复、人民币汇率连续走强、A 股核心资产估值下调到合理区间等等,但总体印证:现在 A 股的部分板块,在外资眼中是性价比比较高的资产。

过去 5 年,A 股有 4 次较大的调整,可以看到,在 2019 年 4-5 月和 2020 年的 2-3 月的“黑天鹅”行情中,北向资金会有短期避险举动,随着后期局势明朗,资金也在第二个月内迅速回流;而在 2016 年和 2018 年这种慢熊行情中,北向资金走出了淡定而独立的步伐,尤其是在 2018 年,可谓“逆市狂买”。结果我们也知道,2016 年后就迎来 2017 年的全年向上,而 2018 年后是连续两年的高速增长。历史表明,市场调整期,或许也是低位布局的好时机。

短线等待选择方向 低吸参与题材轮动

□粤开证券投资顾问 盛辉

周四早盘沪深股指集体高开,随后走势分化,沪指全天震荡走低,创业板则触底回升一度涨 1%,大盘成交量继续萎靡。板块上,食品股全天领涨,数字货币午后爆发,前期强势的医美板块反复脉冲,盘中华为、互联网医疗、新冠疫苗、5G 等异动拉升,白酒、机械、民航、激光雷达等跌幅居前。题材的市场情绪有所修复,趋势板块中白酒板块微调,部分资金回流碳中和概念,煤炭、钢铁有所表现,半导体、储能、食品饮料轮番拉升;医美仍是市场关注重点。

技术上,指数开盘后在箱体顶部窄幅震荡,因为当前面临上分箱顶和 60 日均线压制,下方也有半年线等支撑,这个区域空间不大,等待选择方向之前,以控制仓位或低吸参与题材的轮动。

整体上,个股板块跌多涨少,昨日两市成交量再次萎缩,存量资金博弈明显,板块个股轮动较快,赚钱效应不足,涨幅超过 5% 的品种,不足 200 家,造成资金集中攻击龙头品种,弱势股被边缘化! 北向资金全天净卖出 15.97 亿元,连续 3 日净卖出,仿佛又回到了年前,一有大涨,就会消化好几天,蓄势之后再拉高的格局! 短线上还是高抛低吸的差价策略,中线潜伏等着轮动! 在没有量能的情况下,多把握个股节奏,结构性分化轮动,齐涨齐跌的局面概率不大。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、“中字头”股及高成长的中低价股,回避旧“核心资产”股。

大盘上方压力很弱 能否突破量是关键

□私募基金经理 祁大鹏

周四上证指数跳空高开,全天震荡下行,尾盘略有上翘,终盘以小阴线报收,成交量略有萎缩。盘口显示,昨日大盘的盘口比前几个交易日略弱一点,但整体形态并没发生明显的变化,也就是说大盘盘口提示指数短线下跌,大盘盘口并没有因此同步转弱,说明大盘上方压力已经很弱。另外,指数下跌,沪深两市上涨个股和下跌个股之间的比例关系基本上维持在 1:1 左右的水平,这说明主力资金在指数下跌时积极逢低吸纳符合上涨条件的个股。

技术形态上看,昨日上证指数盘中低点的位置基本上是在 5 日均线、10 均线、20 日均线和 120 日均线上方,这些均线对指数构成非常强劲的支撑,空方很难有效将下方的多条均线击穿。目前看,多方正在等待上述均线形成共振,并依托上述均线推动指数稳步向上。昨日大盘美中不足的还是成交量比较小,目前的成交量只能维持指数在 3450 点附近震荡整理,指数向上突破 3500 点,如果还是目前的成交量,即使形成突破,指数也会很快再次回调,甚至可能出现一个阶段性高点。因此,大盘最晚下周一必须放量,如果届时还不能放量,上证指数会走出一个更为复杂的底部形态,或者说上证指数可能第四次确认下方的支撑线。

科创 50 指数昨日跳空高开,留下了约 1 个点的向上跳空缺口,盘中并没有因为上证指数回调而同步调整,说明科创 50 指数整体形态继续保持一个较好的状态。昨日盘中科创 50 指数虽然没能创出近期新高,但基本可以认定其已站稳 1300 点,如果有效站稳,科创 50 指数可能带领其他指数同步上行,向下一目标位攻击。

操作上,上证指数摆脱 3 月 9 日开始的震荡走势的可能性比较大,也就是说大盘短期内向上突破的概率比较大。如果这样,近期我们谈到的蛰伏在低位的科创板、次新股等都有比较好的市场机会,投资者可以寻机逢低关注。

4 月 LPR 不变 房贷咋还加息?

□国际金融理财师 侯世易

一、LPR 就是目前事实上的“基准利率”。

以前国内的贷款方面的基准利率是银行贷款利率基准利率。在 2015 年 10 月之后很长时间 5 年期以上贷款基准利率是 4.9%。如果你到银行申请房贷,银行一般会在贷款基准利率基础上给一个上浮。我们假定是 20%,那么最终你的贷款利率是:4.9%×(1+20%)=5.88%。后来,LPR 成为新的“贷款基准利率”,银行贷款利率的计算就从“上浮”的方式变成“加基点”的方式。在我们去买新房时,售楼员告诉你的现在房贷利率是 LPR+XX 个基点。如果在沈阳,他会说首套房贷利率是 LPR+65 个基点,实际上房贷利率就是 4.65%+0.65%=5.3%。

二、基点上调导致房贷加息。

房贷利率=LPR 利率+基点。其中 LPR 利率由央行定,而基点则是由各城市定。注意的是,一旦个人贷款的基点确定后,合同期限内固定不变。就如沈阳目前首套房基点是 65,这时买房,在房贷合同到期之前,这个 65 的基点是不能变的;如果下个月基点上调到 70 去买房,合同期限内这个基点 70 保持不变。

那么,近期的房贷利率上调主要是部分城市为房地产调控而将基点上调的结果,而不是央行将贷款市场报价利率(LPR)上调的结果。所以就出现了虽然 LPR 一年来一直没变,多个城市的房贷在加息!

三、固定房贷利率和浮动房贷利率的选择,何必纠结!

去年央行发出公告,即以基准利率为参考的贷

款利率转为以市场报价利率(LPR)为参考的定价机制的过程中,让有房贷存量的人有个选择权,即是选择固定利率,还是选择以 LPR 为基础的浮动利率。

如果选择固定利率,则意味着在 LPR 下调的时候,无法享受下调的好处;但是,如果选择浮动利率,一旦 LPR 上调,则意味着比过去要承担更大的利息负担。而且,按照央行的公告,一旦选择,就不能改动。

如今 LPR 维持一年不变,表面来看选择固定房贷利率的人是选对了,而选择浮动房贷利率的人也并没占到便宜。为此,理财师侯世易用经济学家马光远的观点,“不管你选择固定利率,还是 LPR 为基础的浮动利率,不管未来 LPR 如何变化,你的房贷利息不一定比现在少多少。”

众所周知,我国的房地产金融政策受到宏观调控政策和房地产政策的总体影响。在“房住不炒”的大背景下,即使 LPR 下降,房贷利率未必同时跟着动,也就是说,5 年期的 LPR 未必同步下降。5 年期的 LPR 未必每次都调整,而且调整的幅度可能会人为控制,以避免刺激房地产。

总的来说,如果是当时贷款是在基准利率基础上打折较多,那就应该选择固定利率;如果当时贷款是上浮较大的利率,为了省点利息,在没有通胀风险的情况下,就选择 LPR 的浮动利率。除此之外,都不必过于纠结之前的选择是否正确。

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。

4 月 20 日中国人民银行公布最新的贷款市场报价利率(LPR):1 年期 LPR 为 3.85%,5 年期以上 LPR 为 4.65%,自去年 5 月以来,LPR 已经连续 12 个月没有调整。

根据有关机构对全国 60 个重点城市房贷利率监测数据,4 月(2021 年 3 月 21 日-2021 年 4 月 15 日)60 城主流首套房贷利率为 5.38%,二套利率为 5.65%,分别较上月提高 4 个、3 个基点。

相信有人会疑问贷款市场报价利率(LPR)有什么意义?为什么 LPR 没变,实际房贷利率还会涨呢?还有人会顾虑去年选择浮动房贷利率难道选错了?

针对这些问题,理财师给出相关的答案。