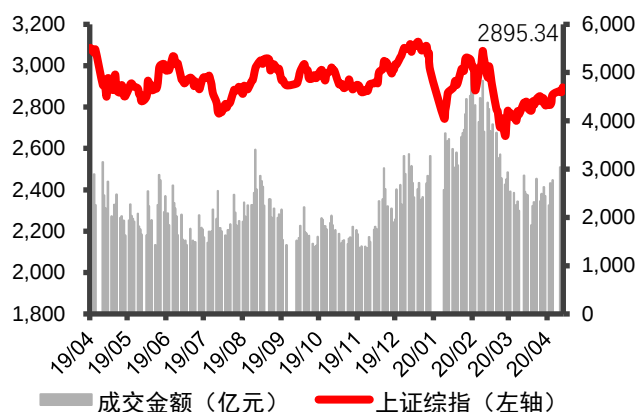


2020年5月11日

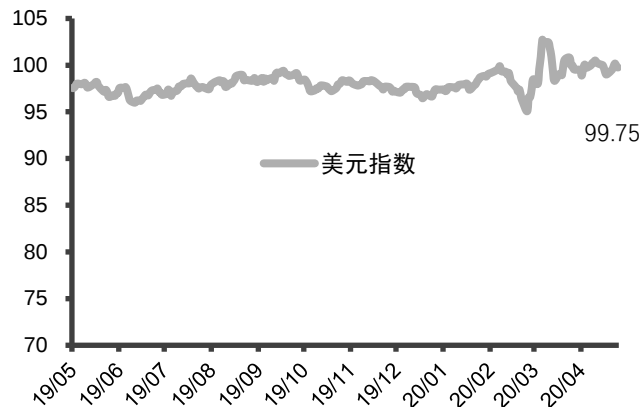
2020年第18期（总第794期）

基金视窗

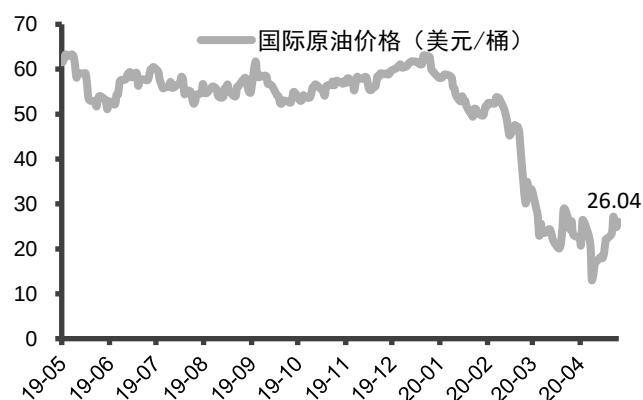
上证综合指数近一年走势图



美元指数近一年走势图



国际原油价格近一年走势图



基金经理论市： 基本面边际改善，维稳预期升温

2020年5月开局，两会召开在即，维稳预期不断升温，加之外盘延续反弹格局，尤其是美股尤为强势，纳斯达克指数已经完全收复年内失地，A股情绪也有所回暖。最终上周上证综指收涨1.23%，深证综指收涨2.60%，中小板综指和创业板综指分别收涨2.26%和3.13%。结构上看，中小盘股占优，表现在中证1000和创业板综指涨幅均超3%，显著跑赢大盘，在所有指数中涨幅最大，而上证50涨幅仅0.39%。成交量方面，两市日均成交额有所回升，同比上升13.7%至6880亿，说明在基本面边际改善和政策维稳预期的双重作用下，出现了增量资金入场迹象。

上周涨幅前三位的中信一级行业为食品饮料（4.05%），通信（3.89%）和计算机（3.77%）。其余表现较好的板块包括电子，汽车，家电等。疫情防控形势持续好转，可选消费，如白酒，汽车，家电等明显复苏，带动相关指数上行。美国拟重启与华为合作制定5G标准，对于设备和终端的预期改善均形成催化，带动通信和电子指数反弹。计算机指数主要受到信息化应用创新主题全面爆发的支撑。涨幅后三位为交运（-0.97%），银行（-0.7%），和地产（-0.3%）。其余表现较差的板块包括煤炭，石化，餐饮旅游等。五一期间人民币汇率大幅贬值，外盘有所回撤，导致银行，地产等权重板块承压。

短期看，近期欧美疫情出现向好趋势，复工复产曙光初现，国内经济数据已经出现回暖，加之两会召开在即，预计市场下行风险较小。板块方面，市场主线大概率将集中在两会政策重点，如新、旧基建，以及二季度边际复苏的行业，如可选消费，中游工业品等。中长期看，全球央行已经正式重启放水模式，国内货币政策边际空间打开，而保险，外资，银行理财等场外资金体量仍然庞大，随着我国资本市场改革和开放的不断推进，增量资金可期。

专栏：浅谈中国农业现代化

新中国成立前夕，美国国务卿艾奇逊在关于送呈《美国与中国的关系》白皮书致总统杜鲁门的信中说：“近代史上每一个中国政府必须面临的第一个问题，是解决人民的吃饭问题，到现在为止，没有一个政府是成功的。”70多年过去了，我们不但有力回答了“谁来养活中国”这个问题，还成了多项农产品的全球最大出口国。前段时间朋友圈刷屏的“中国生产了全球70%的西瓜”和壮观的“海鲜农场”网红图片，都是我国农业现代化高速发展的缩影。

我国农业发展到现在这个阶段，现代化速度不但没有降下来，还在科技和制度的红利下继续加速。从养殖、种植一直到消费者手中的流通环节，都在酝酿着巨大的变革。

养殖业的关键词是规模化。以最主要的养猪业为例，2018年8月开始的非洲猪瘟，使得传统的猪舍已经无法满足卫生防疫要求，必须花钱进行改造甚至重建。养猪成了重资金重技术的行业，大量的中小散户彻底退出。与此同时，在中央恢复生猪生产的政策指导下，大的养殖集团直接和地方政府合作拿地建厂，投资动辄几十亿。结果就是养猪业的市场份额迅速集中到大的养殖集团。就在上个月底，证监会批准大连商品交易所开展生猪期货交易，在金融工具的帮助下，养殖集团就能够更加充分的对冲价格的波动，又将进一步提升行业集中度。

种植业也正在经历规模化和科技化的变革。当前我国的种植业仍以2.6亿小农户为主导，占全国1.35亿公顷耕地面积的82%，在城镇化和土地流转政策的推动下，土地集约化、机械化开发，正在大大提高种植业的效率，释放出大量的劳动力人口，成为我国城镇化的主要推动力量。值得一提的是，2019年12月30日，农业农村部发布公告称，拟批准颁发转基因玉米安全证书和转基因大豆安全证书，其中包括2种转基因玉米和1种转基因大豆，这意味着，转基因作物在原地踏步10年后向前迈出了一大步，如果进展顺利，将显著提高我国农业的生产效率，是现代化的重要一步。

“电商助农大有可为”，4月20日习近平总书记在陕西考察脱贫攻坚期间，与平利县、柞水县村民交谈时的勉励话语刚落，拼多多就披露了最新农产品经营数据，2019年拼多多农产品成交额达1364亿元，同比增长109%。刚刚过去的五一假期，5月1日至5日，平台农产品订单量达9200万单，同比增长160%。渠道变革的方向，就是减少传统的层层经销商环节，让农产品从田间直接到达消费者手中，无论你买的是9块9包邮的云南橙子还是全程冷链次日达的阳澄湖大闸蟹。这是消费者和农户都开心的双赢结果，如果没有全国高效物流体系和4G网络的普及，是难以达成的。而随着这张全国网络上交易量的持续增长，交易成本将持续降低，这会进一步重塑我国农产品的流通环节。

（专栏作者：摩根士丹利华鑫基金研究管理部 司巍）

风险提示：本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资者的投资建议和担保。本周刊中专栏的观点、分析仅代表作者意见，不代表摩根士丹利华鑫基金管理有限公司立场。本刊物版权归摩根士丹利华鑫基金管有限公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。投资有风险，敬请谨慎选择。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场一期二座17楼
邮编：518048

电话：(0755) 88318883
传真：(0755) 82990384
www.msfnfunds.com.cn