

摩根士丹利基金视窗

2026年4月20日第13期 (总第143期)

市场洞察：中东局势仍是影响市场最重要宏观因素，A股关注上市公司财报业绩

尽管上周中东地缘形势仍较为紧张，但全球市场基本脱敏，总体上朝缓和的局势发展，重要的指数均实现不同程度上涨。上证指数收复4000点关口，创业板指数表现更为强势，一举突破2021年高点实现过去十年来的新高。海外指数看，纳斯达克、标普500、日经225等均创反弹新高。

市场风格看，成长连续两周显著优于价值，大小盘股风格相对均衡；年初以来大盘价值仍显著落后。

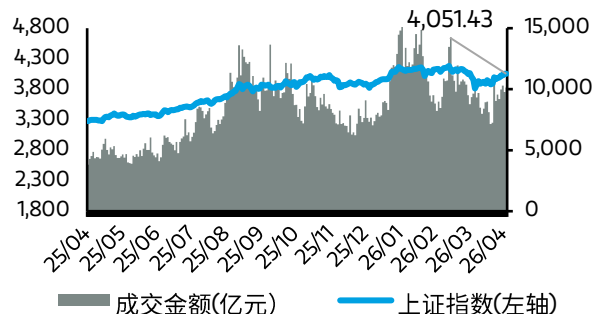
板块角度，科技与先进制造板块继续大幅上涨，金融、周期与消费板块也有一定表现。

上周日均成交额接近2.36亿元，连续两周环比回升；截至上周四，融资余额接近2.65万亿元，继续增加。

中东局势依然是宏观角度影响市场的最重要因素，上上周末会谈无果，但市场逐步脱敏，全球市场持续反弹，多个指数创出高点。上周末中东局势仍处于反复变化的过程中，预计会对市场造成一定扰动，但考虑到当前仍处于停火阶段，仍有回旋余地，因此其对市场影响预计不大。

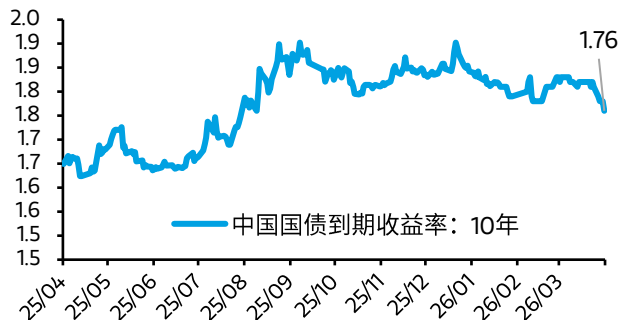
近期原油期货高位回落，短期价格跟随局势发展剧烈波动，但现货价格还处于历史上的高水平，

图表1
上证综合指数近一年走势图



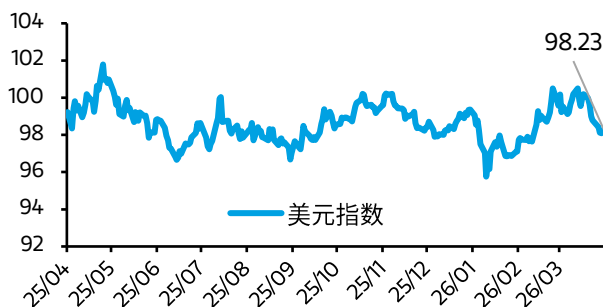
数据来源：iFind，截止日期：2026.4.17。

图表2
中国10年期国债到期收益率近一年走势图



数据来源：iFind，截止日期：2026.4.17。

图表3
美元指数近一年走势图



数据来源：iFind，截止日期：2026.4.17。

未来中东局势长期未能显著缓和，高油价带来的负面影响预计会逐步显现，当前看可能仍是一个尾部风险。

上周国内公布了1季度的GDP数据，略好于预期；PPI大幅转正，CPI表现偏弱，尚未表现出向终端消费传导的迹象。同时，部分科技龙头1季报超预期，消费龙头25年4季报低于预期，板块显著偏向科技制造领域，当前仍处于年报、季报披露期，如果投资者风险偏好不发生明显的波动，预计会继续聚焦于业绩向好且容易外推的方向，同时季报向好且预期不高的领域也有望受到重视，前者集中于算力、新能源及电力设备、有色、部分高端设备和化工品，后者集中于非银等行业。

专栏——基金经理手记：地缘变局下，碳酸锂与生猪板块后市展望

储能需求景气驱动上游碳酸锂上行周期

在当前中东冲突背景下，碳酸锂是有色金属中景气度较为确定的品种，呈现供给强约束、需求高景气的状态。首先，供给端面临多重扰动：一是津巴布韦配额制的细则仍不明确。津巴布韦政府于2026年2月25日宣布立即暂停所有未加工锂精矿及原矿出口，仅允许加工后的硫酸锂出口。2025年津巴布韦锂矿出口120万吨，折合碳酸锂当量13.4万吨，预计影响占比约10%。二是柴油供应紧张或影响澳矿生产。根据澳媒报道，由于澳大利亚柴油储备不足，且柴油或优先保供其他矿种开采的情况下，锂矿面临停产威胁。澳矿占全球锂供应量约30%，若实质性停产预计影响较大。三是国内江西等地锂矿复产时间仍不明确。

另一方面，需求侧超预期，未来三年面临供需缺口。储能需求方面，国内绿电入市，容量电价带来储能项目经济行提升；冲突发生后海外高油价、气价预计带动户储等需求进一步提升；预计2026年储能领域对锂的需求增速将在50%-60%。动力需求方面，国内新能源车销量放缓，但得益于单车带电量的提升以及商用车渗透率提升，预计2026年动力领域对锂的需求仍能维持20%左右增长，叠加其他工业需求，全年锂需求增速预计接近30%，需求增速快于供给增长。

饲料等成本上行或加速生猪行业产能去化

生猪板块虽与中东冲突无直接关联，但能源价格上行带动农产品价格波动，将从成本端影响养殖业。以玉米和豆粕等为主的饲料成本占生猪养殖总成本的50%-60%，在全行业已陷入深度亏损的背景下，成本进一步抬升将加剧中小养殖户的亏损，加速行业产能去化。

当前生猪价格已创十余年新低，行业拐点逐步临近。生猪板块偏消费属性，在外围不确定的情况下具备防御价值。近期板块调整主要因猪价超预期下跌带来的资金行为，现阶段股价处于底部区域，从周期角度具备配置价值。预计去化是个缓慢持续的过程，周期下行阶段养殖成本是企业最核心的竞争力，其次是企业自身的现金流。选股思路上，优先选择具备成本壁垒和充足现金流的龙头企业。

(专栏作者：权益投资部 沈菁)

免责声明：本资料仅作为客户服务材料，不构成具体基金的宣传推介材料或法律文件。本文所载的观点、分析及预测仅代表作者个人意见，不代表摩根士丹利基金管理（中国）有限公司（“本公司”或“基金管理人”）立场。在任何情况下本资料中的信息或所表达的意见在任何情况下并不构成实际投资结果，不构成任何要约或要约邀请，也不构成任何业务、产品的宣传推介或对阅读者的投资建议、承诺和担保。本公司及其关联方、董事、雇员、代理人对这些信息及数据的准确性、完整性及适用性不作任何保证，本公司或本公司关联方、董事、雇员或代理人亦不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。未经本公司事先书面许可，任何人不得将本资料或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本资料内容进行任何有悖原意的删节或修改。基金有风险，投资需谨慎。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司
深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场二座19楼
邮编：518048

电话：(0755) 88318883
传真：(0755) 82990384
<https://www.morganstanleyfunds.com.cn/>