

2020 年 03 月 04 日海外隔夜观察

国联国际观察团队

分析师：

王正成，执业证书编号：S0590519080001

虞梦艳，执业证书编号：S0590518030001

胡亦明，执业证书编号：S0590519050001

——10 年/30 年期美国债收益率均创新低

投资要点：

➤ 隔夜市场

- 隔夜美国股市震荡走低，道指收跌2.94%

➤ COVID-19

- 中东地区疫情升级，沙特报告首例确诊、伊朗宣布进入国家紧急状态
- 阿根廷确诊首例新冠肺炎病例 患者1日从意大利回国

➤ 宏观

- 历史首次！美国10年期国债收益率跌破1%
- 美国财长：应对疫情，基建是首选

➤ 贸易

- 英国正考虑不对Facebook等征收数字税以追求与美国达成贸易协议
- 英国将公布与美贸易谈判目标 盼为英注入34亿英镑

➤ 光伏

- 印度申请国家补贴的光伏项目 必须使用本国光伏产品

➤ 风险提示

相关媒体报告不属实，国内外经济政策超预期等。

📊 每日一图

可能是有史以来命中率最高的卖方：2月涨幅前10大金股国联证券占据4席。

股票简称	所属行业	2月涨幅	推荐券商
会畅通讯	通信	144.15	天风证券
双塔食品	食品行业	59.36	国联证券
博创科技	通信行业	53.49	国联证券
鱼跃医疗	医药	42.28	国联证券
宁波华翔	汽车	27.78	方正证券
中信特钢	钢铁	27.59	天风证券
中兴通讯	通信	27.65	安信证券
思创医惠	计算机	26.35	光大证券
北方华创	计算机	24.9	方正证券
创业慧康	计算机	24.88	国联证券

来源：上海证券报，国联证券研究所

【隔夜市场】

【新闻】隔夜美国股市震荡走低，道指收跌 2.94%

美联储紧急降息 50 个基点，美股周二宽幅震荡再次暴跌，道指跌近 800 点。截止收盘，标普 500 指数跌 2.81%，道指跌 2.94%，纳指跌 2.99%。

（来源：东方财富网）

点评：联储降息 50 个基点在市场预期之内，在疫情的背景下，此举虽然增加了流动性，但对提振消费和促进生产影响较小。G7 财长会议，各国央行表示可采取一切货币和财政手段应对疫情带来的冲击，但没有提及具体将采取的行动。

同时关注到美国国债收益率跌至历史低点，表示市场避险情绪的提升。人民币汇率有所走强，为国内保增长货币政策提供了一定的短期空间。

【COVID-19】

【新闻】中东地区疫情升级，沙特报告首例确诊、伊朗宣布进入国家紧急状态

沙特卫生部发布通报，宣布确诊境内首例新冠肺炎病例。患者从伊朗途经巴林回国，但在入境时隐瞒旅居史，随后他被检测出阳性，现正接受隔离治疗。

伊朗确诊 2300 例，77 人死亡。290 席议会中已有 23 名议员感染。伊朗最高领袖哈梅内伊 3 月 3 日发表讲话，要求伊朗的武装部队协助卫生部门打击新冠病毒的蔓延。

（来源：新京报、财新网）

点评：伊朗疫情的发展与此前举行的大规模纪念萨拉曼尼的集会活动不无关系，而中东地区的宗教习俗亦将助推疫情传播速率与范围。

关注疫情升级对中东地缘政治和潜在的能源供应影响超预期。卡塔尔、阿联酋等地作为东西方航空运输的重要中转地，关注疫情因此进一步在全球范围扩散，并导致空运通道的限制进一步升级。

【新闻】阿根廷确诊首例新冠肺炎病例 患者 1 日从意大利回国

当地时间 3 日下午，阿根廷卫生部召开发布会，宣布阿根廷确诊首例新冠肺炎病例。据介绍，这名男性患者今年 43 岁，阿根廷国籍，此前在包括意大利在内的欧洲国家旅行，3 月 1 日从意大利米兰回到阿根廷，当晚出现发热、呼吸困难等症状并前往就医。据悉，目前，该男子正在布宜诺斯艾利斯的私立医院接受隔离治疗，病情整体稳定。

（来源：网易新闻）

点评：全球保增长措施不断的背景下，阿根廷、澳大利亚、巴西等主要资源出口国出现疫情，关注相关生产、贸易活动面临阻碍。资源供需全面收缩超预期，粮食、肉类、工业金属面临的压力继续上升。

同时，阿根廷政府债务问题突出，财政收入增长乏力，再次大幅推高出口税率在所难免。

主要资源出口国面临疫情、天气和债务风险，符合前期提示。国内粮食种植面临的问题超预期与粮食进口压力叠加，疫情蔓延可能导致个股事件性风险，关注国联证券的食为先组合更新。

新兴市场的医疗检查能力不足，关注相关疫情发展带来的影响超预期。

【宏观】

【新闻】历史首次！美国 10 年期国债收益率跌破 1%

基准 10 年期美国国债收益率下跌至创纪录低点 0.984%，30 年期美国国债的收益率也创下了历史新低的 1.601%。随着疫情引发人们对经济持续放缓甚至衰退的担忧，投资者纷纷逃离股票，并冲入债券以求安全。基准 10 年期利率仅在今年就下跌了近 90 个基点，而 30 年期美国国债收益率也下降了 75 个基点，创历史水平。

（来源：新浪财经）

点评：市场避险情绪继续推动美债收益率走低，推动人民币债券收益率吸引力上升。

人民币汇率偏强为货币政策提供了短期的政策空间，关注国内保增长金融措施力度继续上升。期货公司、券商和中小银行继续受益流动性宽松带来的市场波动。

抗通胀配置需求持续偏强。

【新闻】美国财长：应对疫情，基建是首选

美国财长努钦明确如果因新冠肺炎疫情问题导致需要对美国采取刺激措施，基建将是首要选项。

（来源：微博财经 7*24）

点评：新冠疫情蔓延继续提速，联储降息措辞和 50 个基点降息并没有超越市场预期，导致市场疑虑加大，避险风险资产全面获得支持。关注美国和主要经济体推出更剧烈的防疫措施和刺激政策。

联储政策的犹疑方式持续拖累市场信心的情况下，白宫出手大规模财政刺激措施势在必行。美国、G7 协同财政刺激措施与全球贸易收缩的情况叠加，FDI 和制造业产能加速回流 G7 的风险突出。全球化逆转的风险继续抑制制造业出口国家的政策空间。

随着美国继续推动超常规刺激措施，国内投资增长继续获得支持超预期。

【贸易】

【新闻】英国正考虑不对 Facebook 等征收数字税以追求与美国达成贸易协议

英国周一表示，考虑不对 Facebook 等科技巨头征收数字税以追求与美国达成贸易协议。

（来源：人民日报）

点评：英国原计划从 4 月份开始对主要的科技公司从英国用户那里收取的收入征收 2% 的税。美国财长姆努钦在 1 月表示如果英国单方面对美国的科技巨头征税，美国将对英国的汽车公司征税。法国在此前也放弃了类似计划。

由于数字经济的融合性和虚拟性，目前国际上缺乏确定价值产生地和税收管理权的法规依据。2 月份，OECD 开始就跨国数字企业“在哪里缴税”以及“缴税比例”问题进行新规则的谈判，并争取在今年年底前达成国际数字税收制度。

美墨加协议确定新的全球高水平制造业标准后，制定全球数字贸易标准是美欧美日贸易谈判的重点之一。随数字贸易标准之争明确提速，5G 等行业供应链不确定性因素继续增加。

【新闻】英国将公布与美贸易谈判目标 盼为英注入 34 亿英镑

英国国际贸易代表表示，陶瓷、汽车、食品和饮品制造商以及建筑师和律师等专业技术人员都将成为以零关税能够进入美国市场的最大受益者。

政府分析结果表明,贸易协议将为英国经济注入 34 亿英镑,并使跨大西洋贸易额增加 153 亿英镑。对英国国家医疗服务体系(NHS、高标准的食物安全和动物福利等现有规则的维护将被纳入英美贸易协议。

英国国际贸易部还表示,贸易协议中的数字经济部分将与时俱进,确保英国全方位参与顶尖技术产业革新的进程中。

(来源:国际在线)

点评:随着莱特希泽访英,美英贸易协议将开启新一轮谈判。美国是英国第一大的单边贸易伙伴,也是英国大多数中小企业的首选目的地。因此,同美国达成贸易协议是约翰逊首相脱欧后的第一要务。

英国政府的现有表态显示,谈判进展较为顺利。双方已在一些前期争议领域(NHS、食品标准)达成初步共识。

关注双方在数字经济和高水平制造业标准制定等方面的谈判进展超预期。美英如何解决在 5G 网络建设问题的分歧将对华为产业链产生重要影响。

【光伏】

【新闻】印度申请国家补贴的光伏项目 必须使用本国光伏产品

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6821

