

# 2020年02月20日海外隔夜观察

## ——全球私营部门抢购美元

国联国际观察小组

### 投资要点：

#### ➤ NCP

- 以色列禁止泰国、澳门、新加坡和香港地区入境
- 德媒：德国近三分之一企业已面临供应中断

#### ➤ 宏观

- 日本1月末季调商品贸易帐逆差13126亿日元，前值逆差1525亿日元
- 美国财政部公布2019年12月美国财政部国际资本（TIC）数据
- 美国2019年第四季度消费信心反弹

#### ➤ 能源

- 韩国承建阿联首座核电机组获运行许可

#### ➤ 贸易

- 针对欧盟贸易政策，中国、美国发表多项关切

#### ➤ 科技

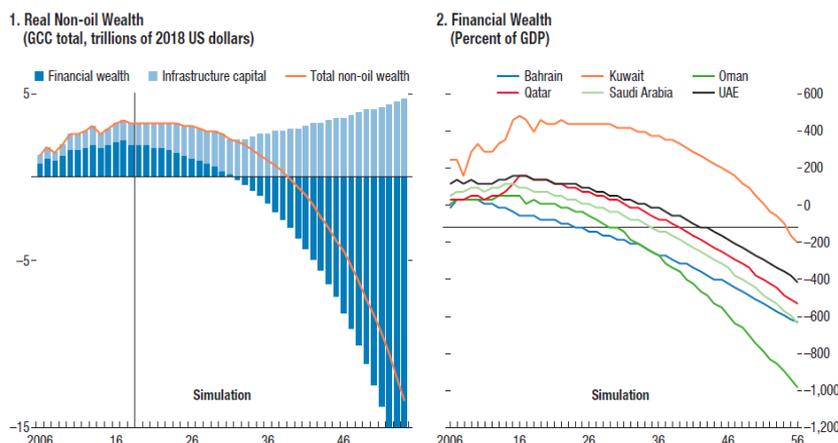
- 应对美科技巨头 欧盟将公布提振欧洲企业竞争力计划

#### ➤ 风险提示

相关媒体报告不属实，国内外经济政策超预期等。

### IMF 预测，海湾地区国家积累的石油财富可能会在 2034 年耗尽

Figure 15. Public Wealth Under the Current Fiscal Stance: Benchmark Projection



Sources: Country authorities; and IMF staff calculations.

来源：IMF，国联证券研究所

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

## 【NCP】

### 【新闻】以色列禁止泰国、澳门、新加坡和香港地区入境

以色列将泰国、澳门、新加坡和香港视为疫区，禁止过去十四天曾逗留这四地的外国公民入境。

新命令由人口与移民局首席执行官签署，预计将在下周的某个时候生效。该公告将与本月初对从中国入境的外国人施加的限制相结合。旨在阻止非以色列公民及居民的、却在中国逗留过的人进入以色列。陆地和海上的边境口岸均将针对此种情形设防。

（来源：耶路撒冷邮报）

**点评：**尽管国内新冠确诊数量呈下降趋势，国际疫情的大规模蔓延正加剧更多国家的忧虑，越来越多的科学家开始担忧新冠的全球流行病化。重申疫情对全球跨境投资与贸易的影响超预期，并正助推制造业本地化与逆全球化的进程。

### 【新闻】德媒：德国近三分之一企业已面临供应中断

该台还援引位于德国杜塞尔多夫的咨询公司克勒普费尔一项调查结果指出，受访的 243 家德国企业管理人员和专业人士指出，目前在德国国内近三分之一的企业面临供应中断，尽管这部分企业尚可暂时通过替代供应商维持生产，但已有多达五分之一的受访企业指出，其正担忧供应短缺会造成其生产作业面临短时间甚至较长时期的彻底停滞。

其中，德国自行车工业协会预计，该行业超过九成的制造商在本季度将面临供应延迟，超过一半的自行车企业将面临订购的自行车发货延迟 4-6 周的问题。

此外，德国医药行业也恐将面临抗生素供应短缺的问题——原因是抗生素的有效成分主产地就在中国湖北省。

（来源：新浪财经报）

点评：疫情蔓延的情况下，日本、德国的大量停工现象还会扩大，造成全球制造业供应链混乱。

疫情与全球贸易调整和美国增长强势叠加，全球跨国生产、经营的运营模式面临中期反思超预期。关注全球制造业产业转移全面提速。

### 【宏观】

**【新闻】日本 1 月末季调商品贸易帐逆差 13126 亿日元，前值逆差 1525 亿日元**

日本 1 月末季调商品贸易帐逆差 13126 亿日元，前值逆差 1525 亿日元。

（来源：FX168）

点评：日本 1 月贸易数据好于预期，但整体贸易情况不容乐观。出口方面，日本 1 月对美国出口较去年同期下降 7.7%，对亚洲出口较去年同期下降 3.2%，对欧盟出口较去年同期下降 1.9%。由于制造业持续疲弱，加之新冠疫情冲击，未来全球贸易复苏挑战依旧。进口方面则继续恶化，仅为-3.6%。消费税上调和超级台风令经济活动显著承压，导致消费支出、企业投资和生产供应链降温。

此前 2019 年四季度 GDP 数据呈现时隔五个季度以来首次转为负增长，贸易数据进一步确认日本经济面临的压力。随着全球贸易格局调整加速，以及美国继续推进刺激政策加速美元回流，非美地区经济风险凸显。

关注对非美地区出口下滑超预期。

**【新闻】美国财政部公布 2019 年 12 月美国财政部国际资本（TIC）数据**

美国财政部今天公布了 2019 年 12 月美国财政部国际资本 (TIC) 数据。

12 月, 外国投资者美国股票、债券和存贷情况持续净流入, 达到 782 亿美元。其中, 外国私营部门净流入为 1342 亿美元, 外国官方资本净流出为 560 亿美元。

去年 12 月, 外国居民净买入美国股票, 金额为 607 亿美元。外国私人机构净购买额为 668 亿美元, 外国官方机构的净卖出 61 亿美元美国股票。

此外, 美国居民净售出 249 亿美元外国股票。

外国居民持有的美国国债减少了 78 亿美元。外国居民持有的所有美元计价的短期美国证券和其他托管负债增加了 112 亿美元。

银行自身对外国居民的美元净负债增加了 72 亿美元。

(来源: treasury.gov)

**点评: TIC 数据延续了外资流入美股, 和美国资本离开非美市场的故事。**

外国居民和企业大举购买美股、美债、存款的同时, 日本以外各主要官方储备都出现了流出的压力。官方部门与私营部门持有美债、美股的行为截然相反。随着美国经常项目逆差收窄、非美资本加配美元资产和美国海外资本回流, 各国官方储备面临持续的压力超预期。关注各主要储备集中的地区出现了储备同时下降的情况。美元强势继续获得支持。

非美国国家流动性不足的风险继续上升, 固定汇率机制尤为突出。市场低估了官方储备面临的压力, 压缩进口需求、进口替代需求迫切。

随着官方储备面临持续压力、中国出口面临进一步下滑的全球农产品、大宗商品价格走强, 关注相关货币放松政策力度不达预期。

### 【新闻】美国 2019 年第四季度消费信心反弹

2019 年第四季度,美国非现场零售销售额同比增长 14.9%,消费信心强劲反弹。

(来源: 汇金视点)

点评: 美国经常项目逆差下降、储蓄攀升、消费强势与财政收入正增长同时出现,市场继续低估了美国增长动力,关注美国投资增长超预期,为全球需求提供了支持。美国增长一枝独秀,美元持续强势

我们继续观察疫情蔓延何时告一段落,工业金属的吸引力大于黄金。

### 【能源】

#### 【新闻】韩国承建阿联(酋)首座核电机组获运行许可

韩联社首尔、德黑兰 2 月 17 日电 阿联酋联邦核监管局(FANR)17 日表示,批准阿联酋巴拉卡核电站 1 号机组投入运营。该核电机组是韩国电力公社 2009 年 12 月承揽的项目,2012 年 7 月动工,2018 年竣工。

阿联酋常驻国际原子能机构(IAEA)代表哈马德·阿尔·卡比(Hamad Al Kaabi)当天在阿布扎比举行的记者会上宣布,巴拉卡核电站将于近日投入商业运行。他说,阿联酋成为中东地区首个启动核电站的国家,得益于阿联酋和平供应未来能源的原子能项目愿景和领导力。

(来源: 韩联社)

点评: 阿联酋拥核电,或许会打开阿拉伯世界的核电建设大潮。阿拉伯世界的强国沙特、伊朗、土耳其都已经发出过核电建设的声音,短期看核电配套概念以及核废料处理概念受益。

此外，市场仍需关注阿拉伯世界拥核电的潜在影响。地区大国土耳其、沙特、伊朗的地缘角力，会给中东地区“和平利用核能”的想法蒙上阴影。作为沙特盟友的阿联酋拥有核电，实际已经打破地区微弱的地缘平衡，地区对拥“核电”或拥“核”的概念炒作料将会超市场预期。关注土耳其以及伊朗的拥“核电/核”的声音释放。

## 【贸易】

### 【新闻】针对欧盟贸易政策，中国、美国发表多项关切

2月18日，WTO召开针对欧盟的第十四次贸易政策审查会议。会议第一天，中、美、欧发表多项关切。

欧盟表示多边贸易体系的危机已大大加深，危机源于WTO没有应对“非市场政策和实践”造成的市场扭曲的规则，欧盟正致力于重启WTO的谈判职能。美国希望欧盟在“WTO上诉机构经常对1995年制定的法规进行过度解读”这一问题上进行进一步明确阐述。中国表示对欧盟的贸易政策正在走向“防御性”道路表示遗憾。

（来源：新浪科技）

点评：**WTO** 职能显著下降背景下，其改革压力超预期。同时以多个双边自由贸易协定组成的新世界贸易体系正加速形成。

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\\_7144](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7144)

