

2020 年 2 月 18 日海外隔夜观察

——苹果发布业绩预警，美继续收紧科技产业相关限制

国联国际观察小组

投资要点：

➤ 宏观

- 日本2019年四季度GDP大跌6.3%，短期或陷入技术性衰退
- 美国国务卿：希望促进和非洲的投资贸易机会

➤ 资源

- 中国2019/20年度大豆进口预估为8800万吨

➤ 科技

- 美国商务部新规限制外国公司在国防项目中使用美国技术
- 海能达被判赔偿摩托罗拉系统7.6亿美元
- 美国2021财年预算申请增加人工智能和量子科技研发
- 因新冠疫情影响 苹果发布盈利预警

➤ 供应链

- 联合国：至少已有8个国家暂停向中国寄出包裹

➤ 风险提示

相关媒体报道不属实，国内外经济政策超预期等。

分析师：王正成，执业证书编号：S0590519080001

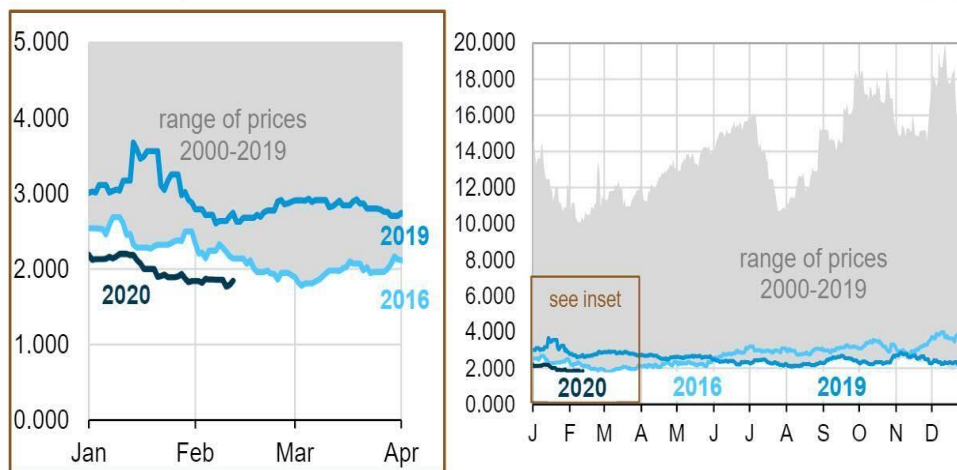
虞梦艳，执业证书编号：S0590518030001

胡亦明，执业证书编号：S0590519050001

【每日一图】

这个冬天不太冷？天然气价格降至 20 年以来冰点。极端天气正对世界经济活动产生深远影响。

Near-month NYMEX natural gas futures prices (2000-2020)
Dec 2019 dollars per million British thermal units



Source: U.S. Energy Information Administration, based on Bloomberg, L.P. and Federal Reserve Economic Data (FRED) data

Note: Nominal prices converted to real prices using Consumer Price Index: All Items in U.S. City Average.

来源：EIA，国联证券研究所

【宏观】

【新闻】日本 2019 年四季度 GDP 大跌 6.3%，短期或陷入技术性衰退

日本 2019 年第四季度日本实际 GDP 年化季率环比初值萎缩 6.3%，创 2014 年三季度以来最低，也是日本经济五个季度以来首次下滑，短期或陷入技术性衰退。

（来源：新浪财经）

点评：具体来看，按年化季率环比，去年第四季度日本私人消费下滑 2.9%，资本支出下降 3.7%，出口下降 0.1%。内需对日本经济的贡献率超过 50%，使得日本 GDP 下降 2.1 个百分点。日本政府上调消费税导致私人消费锐减是令四季度 GDP 大幅下滑的主要原因。为缓解财政压力，去年 10 月 1 日起，日本将消费税税率从 8% 上调至 10%。

市场原本预计日本经济有望在今年第一季度小幅反弹。目

前短期来看，日本经济前景依然黯淡，甚至可能陷入技术性衰退。一方面，美国制造业回流加速，日本机械产品出口受到冲击；另一方面，新冠病毒在日本的流行也对经济活动产生长久的影响。

日本以外，非美地区不同程度受到美国经济增长超预期的冲击。关注非美出口下滑超预期。

全球供应、需求面临的冲击继续超预期。

【新闻】美国国务卿表示希望促进和非洲的投资贸易机会

美国国务卿庞培 17 日抵达非洲之行第二站安哥拉。在商业领袖大会上抨击了该国的腐败并希望促进美国投资和贸易机会。（来源：state.gov）

点评：安哥拉是南非第三大经济体和第二大产油国，是中国目前第三大原油进口来源国。结合 2 月 7 日美国宣布有意同肯尼亚洽谈双边贸易协定的新闻，庞培此行目的在于促进美国企业在非洲的能源、基建投资，用以平衡中国在非洲的影响力。

同时此行也希望消除非洲国家对计划中的美国撤军以及美国对四个非洲国家增加签证限制的担忧。

随着美国加速推动在新兴市场的影响力，关注中国对这些国家出口、投资面临挑战超预期，电信等新兴科技基础设施首当其冲。同时关注能源进口替代的逻辑。

【资源】

【新闻】中国 2019/20 年度大豆进口预估为 8800 万吨

美国农业部（USDA）周二公布的 2 月供需报告显示，美国 2019/20 年度大豆种植面积预估为 7610 万英亩，1 月预估为

7610 万英亩。美国 2018/19 年度大豆种植面积预估为 8920 万英亩。美国 2017/18 年度大豆实际种植面积为 9020 万英亩。中国 2018/19 年度大豆进口预估为 8254 万吨；中国 2017/18 年度大豆实际进口为 9410 万吨。

（来源：搜狐网）

点评：因中美贸易谈判的不确定和新冠肺炎疫情，导致美国对中国大豆出口受到不利影响。观察中国对美国大豆的采购需求，中美谈判期间，中国将一部分采购需求转向了巴西，2019/20 年度巴西大豆产量有可能达到创纪录的 1.28 亿吨。而中国因非洲猪瘟影响，对大豆消费减少，其中部分转向其它粮食如小麦，稻谷和玉米，一定程度增加了其它主粮需求。

最新 1 月份美湾地区大豆出口 FOB 价平均为每吨 361 美元，比 12 月份下跌 2 美元。巴西帕拉纳瓜港口大豆 FOB 平均价格为每吨 359 美元，比 12 月份下跌 10 美元。阿根廷上河地区大豆 FOB 价为每吨 361 美元，下跌 6 美元，中美第一阶段协议达成后，美国大豆重启对中出口，北美和南美大豆价差继续缩小。

我们判断美国大豆库存高企之下，低迷的价格导致农民种植大豆意愿下行，更令人担忧极端天气造成 2019 年夏季美国西海岸的洪水，造成玉米大豆播种期延后，少播甚至不再补种，给全球粮食保障带来了挑战。

【科技】

【新闻】美国商务部新规限制外国公司在国防项目中使用美国技术

美国商务部正在起草修改所谓的“外国公司直接产品规则”，该规则限制外国公司在军事或国防项目中使用美国技术。如果这些公司想要使用“美国制造”的设备为华为生产芯片，那么这些公司必须从美国获取许可证。”

（来源：commerce.gov）

点评：随着美国最高行政团队一再明确其对 5G 技术的控制力度需要提速，针对其他国家供应商的出口限制政策提速符合前期提示，台湾企业首当其冲。新规出台与否，日本企业加速执行美国国家安全标准，在 2020 年完成大型企业验收是确定的。

新冠蔓延冲击全球电子科技供应链的背景下，美国市场和其全球芯片技术标准影响力是企业不得不站队的一大原因。

中国机电出口供应链相关的需求萎缩，与全球芯片制造商站队叠加，相关进口替代的空间和品种面临重估。从大飞机核心技术控制到芯片技术贸易全面受限，企业面临的贸易诉讼已经全面升级为国家之间的政策风险。

【新闻】海能达被判赔偿摩托罗拉系统 7.6 亿美元

摩托罗拉系统公司（Motorola Solutions）指控中国竞争对手海能达（Hytera Communications）盗窃该公司手持无线电技术等商业秘密案，赢得胜诉并获赔 7.65 亿美元，其中 4.19 亿是惩罚性措施。“明确否决了海能达公司在过去十年中所采取的非法及反竞争的策略。”

（来源：中国智造网）

点评：摩托罗拉已要求禁制令，以防止海能达销售使用摩托罗拉技术的产品，这涉及全球市场。

目前的贸易和舆论环境下，中国公司面临的巨额赔偿是确定的，不确定的在于中国公司的履约能力，和美国同时推出的一系列贸易调查、投资限制措施，这可能导致诉讼扩大。如果公司不能执行相关判决结果，其将面临华为的国际困境。

在新的政策环境下，美国企业增加科技诉讼、加大诉讼、调查力度是必然的。随着白宫进一步明确科技贸易政策方向，关注与国际供应链、技术投资调查相关的事件性风险大幅上升。

【新闻】美国 2021 财年预算申请增加人工智能和量子科技研发

特朗普总统的 2021 财年预算在联邦研究与开发 (R&D) 上投资了 1,422 亿美元，比 2020 财年预算增加 6%。并承诺在 2022 年前在非国防人工智能 (AI) 和量子信息科学 (QIS) 中的研发支出增加一倍。

非国防领域 AI 的预算增加被细化分配到了国家科学基金会、能源部、农业部、国立卫生研究院等机构；QIS 的预算增加则主要被分配到了国家科学基金会和能源部。

(来源: whitehouse.gov)

点评：特朗普 2021 财年的预算在力求削减赤字的同时，翻倍投入信息科学技术的研发，以确保美国在这些领域的优势地位。我们认为大国博弈背景下，美国加大对 AI、QIS 的投入，中国在人工智能、信息通信的发展需求也将超预期。

同时关注新技术应用对能源行业带来的影响。

【新闻】因新冠疫情影响 苹果发布盈利预警

苹果预计其无法完成 2020 年第二季度的收入目标，新冠病毒

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_7162

