

## 2020 年 2 月 19 日海外隔夜观察

### ——美国停止包括中国在内的 25 个国家优惠待遇

国联国际观察小组

#### 投资要点：

##### ➤ NCP

- 俄罗斯20日起临时禁止中国公民入境
- 2019-nCoV导致航运业每周损失3.5亿美元运费收入

##### ➤ 宏观

- 美债10年与3月收益率曲线倒挂

##### ➤ 贸易

- 特朗普：“国家安全”不可以作为贸易限制的借口
- 美国停止给予25个经济体发展中国家优惠待遇，中国在内

##### ➤ 科技

- 财报疲软,苹果下调Q1业绩预期

##### ➤ 能源

- 美国宣布对俄石油巨头Rosneft进行重大制裁

##### ➤ 农业

- 2020年美国意向植棉面积同比减少5.6%

##### ➤ 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】

建筑公司开工了！没错，这不是笑傲江湖。



来源：网络，国联证券研究所

## 【NCP】

### 【新闻】俄罗斯 20 日起临时禁止中国公民入境

当地时间 2 月 18 日，俄罗斯政府发布消息称，自莫斯科时间 2 月 20 日零时起，俄方临时禁止持工作、私人访问、学习和旅游签证的中国公民入境。

（来源：凤凰网）

点评：俄罗斯对中国公民关闭边境的举措应该是所有国家最严厉的，可能推动其他新兴市场国家政策做出相应的调整。

从有色、能源贸易到人员流动，全球新冠蔓延的风险持续干扰贸易、运输流动超预期，新兴市场政策力度明显增强，长期影响超预期。

关注全球供应链活动受压继续抑制中国的复工能力和市场预期。

## 【新闻】2019-nCoV 导致航运业每周损失 3.5 亿美元运费收入

Sea-Intelligence 指出，自 2019-nCoV 导致中国大规模旅行限制以来，全球贸易网络中的集装箱航运业一周损失金额高达 3.5 亿美元。

其还报道，有自中国出发至北欧的集装箱船载运率仅为 10%，该航次几乎无法覆盖燃油成本。与此同时，2 月的第一周共有 30 个班轮计划被取消，其中 23 个是跨太平洋（中美）航线，其余为中欧航线。

此外，到达中国港口的原油和天然气的船舶数量几乎砍半，BW Energy（气体航运公司）已将其上市募集金额由 7 亿美元下调至 5 亿美元。

（来源：Sea-Intelligence）

点评：港口承担了我国绝大部分的产品进出口货物吞吐功能。当前航运业所面临的困境也折射出中国工厂复工率低的事实。上游企业的需求消失和下游企业的供料短缺是目前国内工业部门面临的现实问题。

重申当前国内出口面临的调整幅度或超预期，下游沿海出口制造业的订单消失或对整条产业链的需求造成不可逆的影响。

## 【宏观】

### 【新闻】美债 10 年与 3 月收益率曲线倒挂

周二，纽约联储衡量衰退指标 10 年与 3 个月期美债的收益率曲线倒挂。

（来源：华尔街见闻）

点评：美债收益率曲线倒挂再次引发关注，关于衰退的预期重现。

美元走强、美债收益率曲线倒挂，市场避险交易更多体现了对非美资产的回避，美元配置需求持续迫切。美国是否出现大规模疫情将决定美国增长是否出现衰退。

对白宫而言，收益率曲线倒挂和美元走强是其不希望看到的组合，在联储反应一直滞后的情况下，关注美国采用进一步的财政、贸易政策工具调整市场预期。有色、能源、农产品配置需要提速。

## 【贸易】

### 【新闻】特朗普：“国家安全”不可以作为贸易限制的借口

美国总统唐纳德·特朗普周二（2月18日）拒绝美国国会提出的一些对中国贸易的限制，他说，“美国国家安全”不可以被当作给那些与美国进行贸易的国家制造麻烦的借口。

（来源：新浪新闻）

点评：白宫在对话贸易方面一直面临国内政策的巨大压力，特别是国会的政策挑战。市场继续低估了美国对华政策调整的力度和诉求。

### 【新闻】美国停止给予 25 个经济体发展中国家优惠待遇，中国在内

2020年2月10日，美国贸易代表办公室（USTR）发布公告，修改美国反补贴法下的“发展中国家名单”。该公告自发布之日起即刻生效。

中国、印度、越南、新加坡、巴西、韩国等 25 个国家和地区被美国从反补贴法下的“特殊待遇国家名单”中移除。

(来源: ustr.gov)

点评: 中国加入 WTO 后, 理论上没有享受过发展中国家在反补贴政策上的差别待遇, 本次 USTR 修订反补贴法下名单看似不对中国造成直接影响。

结合 USTR2 月 11 日发表报告谴责 WTO 上诉机构失职, 美国单方面修改名单实则旨在敦促 WTO 改革。美国认为, 过多国家利用发展中国家享有的特殊和差别待遇条款在与美国的贸易争端中占据不公平优势, 这一问题需要得到解决。WTO 在此压力下, 相关改革的推进或将加快。

如果进程缓慢, 美国以新的贸易体系取代 WTO 机制的政策风险日益突出, 包括已经签署的美墨加协议、进行中的美英、美日、美欧自由贸易谈判以及美国意向中的同印度、肯尼亚等国的自由贸易谈判。

随着美国制造业投资明确增长, 其贸易调整措施正在全面升级, 针对中国补贴、汇率、国企政策的全球协调举措明显提速。关注中美贸易冲突重回市场, 市场预期面临的挑战超预期。

## 【科技】

### 【新闻】财报疲软, 苹果下调 Q1 业绩预期

苹果公司(AAPL)周一表示, 由于供应商的生产受到影响, 预计公司将无法达到季度业绩目标。这家公司在声明中表示: “与这些产品生产相关的每个人的健康和福祉是我们最重视的东西, 目前我们正在与供应商和公共卫生专家密切协商。”

苹果公司表示, 预计季度营收将无法达到此前设定的 630 亿美元至 670 亿美元目标; 目前全球 iPhone 供应将暂时受限, 这些 iPhone 供应短缺也将暂时影响公司的全球营收。此外, 苹果产品的在华需求也受到抑制。不过苹果也指出, 中国境外市场对苹果产品的需求十分强劲, 符合预期。

（来源：新浪财经）

点评：苹果发布季度盈利预警，确定了来自中国的供应和需求都受到了影响，并已经将部分生产移往台湾，确定了我们前期的提示。

在疫情影响开工的情况下，关注苹果需要进一步调整短期产能布局，低端产品生产延后在所难免。

关注其他手机生产商面临类似苹果供应链的压力，市场在此预期不足凸显了情绪需要调整。

中期，苹果全面调整产能布局、提升产能的风险管理、降低在华生产影响深远，相关供应链面临的供需调整超预期。

## 【能源】

### 【新闻】美国宣布对俄石油巨头 Rosneft 进行重大制裁

美国政府周二（2 月 18 日）宣布了针对俄罗斯石油公司 Rosneft 的重大新制裁措施，原因是该公司帮助委内瑞拉领导人尼古拉斯·马杜罗（Nicolas Maduro）规避美国制裁。俄罗斯石油公司是俄罗斯最大的石油公司。

美国财政部宣布的制裁针对的是俄罗斯石油公司 Rosneft 下子公司 Rosneft Trading SA。根据司法部网站上的一份通知，美国还颁发了一份通用许可证，允许公司在 90 天内结束与该公司的交易。

美国高级政府官员表示，美国的新制裁将影响与俄罗斯石油公司交易的“任何参与者”，称该公司是逃避美国对马杜罗政权施压运动的“主要罪犯”。

（来源：环球市场播报）

点评：美国加速在欧洲、南美压缩俄罗斯的影响力，禁运再



次冲击高度依赖原油出口的俄罗斯经济。新兴市场面临的问题日益复杂，配置需求受压在所难免。

随着美国本土制造业投资全面提速，白宫针对全球贸易调整、进口控制的措施必然全面提速，而确保西半球绝对控制权是重中之重。关注上述制裁可能是美国加快冲击中国、俄罗斯在西半球投资的开始。

中国的原油供应再次面临美国政策的压力，需要在美国、俄罗斯原油供应上做出抉择。我们前期提示的能源安全问题再次得到确认，本土能源进口替代需求迫切，市场预期严重滞后，PPI 继续获得中期支持超预期。

光伏、煤炭配置继续获得支持。

### 【农业】

#### 【新闻】2020 年美国意向植棉面积同比减少 5.6%

根据 NCC 的调查,2020 年美国陆地棉意向种植面积为 1280 万英亩,同比减少 5.6%,皮马棉意向种植面积为 22.4 万英亩,同比减少 2.7%。NCC 的意向面积调查时间为 2019 年 12 月中旬-2020 年 1 月中旬。

(来源:新浪财经)

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\\_7163](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7163)

