

2020年2月7日海外隔夜观察

——疫情导致第一批中国大宗商品买家宣布不可抗力

国联国际观察小组

投资要点：

- 宏观
- 资源
- 传媒
- TMT
- 食品
- 航空

➤ 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

【宏观】

【新闻】美国财长:受波音危机影响 2020 年美经济增速将低于 3%

美国财政部长史蒂文-姆努钦(Steven Mnuchin)周四表示,他预计 2020 年美国经济增长率将在 3%以下,这在一定程度上要归咎于波音 737 Max 危机给美国出口造成的沉重打击。姆努钦表示:“我认为,由于波音和其他影响,我们对经济的预测有所降低。我认为本会达到 3%,但作为最大的出口商,波音对美国的出口产生了重大影响。”他补充说:“我认为这(对 GDP 的影响)可能是 50 个基点或更多。(来源:新浪财经)

点评:美国经济继续受到多个一次性事件的叠加拖累,但难掩竞争力改善带来的增长动力。新冠病毒传播情况继续干扰全球制造业数据的情况下,白宫可能会进一步推动财政刺激政策,以确保大选年增长超预期。

美国财政刺激政策继续压低美元,与贸易限制政策叠加,这种政策组合必然推动制造业进口替代提速超预期。关注美国持续保增长政策能否抬高全球资源价格,从而挤压出口国产业竞争力。

【资源】

【新闻】广西南国铜业宣布因不可抗力暂停部分铜精矿采购

广西南国铜业宣布因不可抗力暂停部分铜精矿采购。(来源:Fastmarkets)

点评:广西南国铜业成为第一家因新冠病毒疫情宣布不可抗力的金属冶炼商。物流网络的中断是导致其无法继续持续购买铜矿的主要原因。除了无法获得上游原材料,中国精炼厂还面临无法处置硫酸这一副产品的困难:江西铜业和铜陵有色也采取了减产措施以减少过多的硫酸累积。

疫情导致的物流效率问题正导致各行业的供应链阻断，我们预期将有更多涉及大宗商品的不可抗力事件发生，相关企业的运营周转将面临挑战。

【新闻】中石化削减每日 60 万桶产量

中石化通知其炼厂本月削减产量约 60 万桶/日，为十余年来最大幅度减产。受疫情导致的客流、物流大幅下降影响，国内对成品油、原油需求随之降低。据美媒预计中国每日的原油总消耗量将会下降 20%，折算每日约减少 300 万桶的原油使用量。

目前中石化集团宣布减产约 13~15% 的产能，折合 60 万桶/日的原油加工量。与主营炼厂相比，山东地炼等中小炼化企业节后开工率普遍更低，部分停产，部分则减产 40~70% 或以最低产能运行。（来源：中金在线）

点评：成品油与石化产品供需面临中短期不均衡，我国大进大出的原油加工格局面临挑战。从抗风险能力看，需求萎缩与运输受阻对中小炼化构成双重打击，产品库存与资金链面临较大压力，而国营炼厂等头部企业抗风险能力更强。

短期看我国原油进口与成品油等产品的出口将下滑，部分中小型炼化企业将面临产能出清与行业整合，远期看行业集中度将进一步提升，成品油等产品的结构性过剩将有所缓解。

【新闻】受疫情影响 中海油宣布 LNG 合同遭遇不可抗力

据俄罗斯卫星通讯社 sputniknews 报道，中国海洋石油集团有限公司告诉一些供应商，公司将不会接收液化天然气(LNG)货物，这一罕见举措彰显出冠状病毒对全球商品流动影响之深。

报道中，据一位因消息没有公开而不愿具名的知情人士透露，中国海洋石油集团有限公司已宣布部分合同遭遇不可抗力。记者多次致电该公司均无人接听，其上市子公司中国海洋石油有限公司没有回复置评请求。（来源：每日经济）

点评：暖冬叠加宏观经济增速下滑导致中国当前天然气储气库库存高企。随企业延期开工，疫情造成的影响将进一步压制

天然气需求。亚洲 LNG 现货价格 JKM 达到十年来低点 \$3.5MMBtu。中海油宣布 LNG 合同遭遇不可抗力取消二月底抵达中国的船期，而中石油则宣布推迟多批货物卸货时间。

美国亨利港现货价格作为全球天然气定价基准逼近新低+全球 LNG 液化产能充足+亚洲需求疲弱，多重因素导致亚洲 LNG 现货价格创十年新低，现货长协差价进一步扩大。与此同时，疫情导致国内原油需求降幅超过 20%。

这是全球大宗商品市场上首批因疫情而动用不可抗力条款的案例之一，意味着之后铜等各类商品的中国买家都有可能会取这一极端举措。随疫情持续，关键原物料的流动受到的影响正在日益加深，我们认为宣布不可抗力可能加速全球供应链结构性调整。

【传媒】

【新闻】推特四季报营收和关键日活用户增长超预期 股价大涨 17%

2月6日周四，社交媒体平台推特在美股盘前发布了四季报。季度营收和关键的日活用户增长数据超出华尔街预期，尽管季度盈利能力因成本激增而承压，开盘后股价仍涨超 15%。（来源：华尔街见闻）

点评：美国节假日期间，居民消费信心十足，更多基层员工收入增长跑赢整体水平，边际消费倾向明显改善。此外，推特继续受益于美国政治变革和冲突。关注美国内需增长继续受益超预期，特朗普式沟通继续聚集社会政治问题的诉求，推特重估持续获得支持。

【TMT】

【新闻】高通一财季营收超预期，忧虑疫情或影响需求及供应链

今日，高通发布了 2020 财年第一季度财报，财报显示高通

第一财季营收为 50.77 亿美元，同比增长 5%，超过分析师预期的 48.3 亿美元，但净利润为 9.25 亿美元，同比下降了 13%。

高通的多位高层在发言中透露，2020 年的 5G 市场的重心将在美国、韩国和日本，认为疫情期间，如果公司在中国遇到供应链问题或需求问题，公司有能力从其他地区弥补。（来源：IT 之家）

点评：受疫情影响较大的湖北、河南等省市和受春运返程限制影响较大的沿海省市均为电子、通信、制造业聚集地，本次疫情对手机产业链的影响或超预期，相关企业或面临原材料不足和下游需求消失的双重压力。

与此同时，高通的表态显示其商业需求中心正向 OECD 国家转移，亦突显疫情背景下中国供货商或面临被取代的风险。

【食品】

【新闻】因出口中国受阻，新西兰被迫放生 100 多吨龙虾

报道称，中国经销商因新型冠状病毒疫情而取消订单后，新西兰各地的养殖容器里，滞留了大约 150-180 吨的龙虾，出口商被迫“放生”这些龙虾，待贸易中断问题得以解决后，这些龙虾会被再次捕捞。（来源：环球网）

点评：新冠病毒感染引发贸易问题，肉类进口面临冲击不仅仅限于龙虾。

关注国内养殖面临的困难与国际进口放缓叠加的影响超预期。市场继续低估蛋白质市场供需矛盾，和动物蛋白替代的空间。

【新闻】香港食品委员会主席：食品供应未受很大疫情影响

香港食品委员会主席兼海外入口果菜头盘栏商联合会会长吴永恩表示，现时香港的食品供应并未受肺炎疫情很大影响，所以供应仍保持稳定，市民无须太过担心。至于近日一些零售店铺货架上的食品及日用品被抢购一空，是因为有太多市民担心肺炎

疫情而一窝蜂争相抢购，加上农历新年假期的缘故，供应商未能赶上及时向零售商送货补充，才出现此短暂现象。（来源：香港经济导报）

点评： 随着部分陆路口岸关闭、航空公司暂停往来，香港出现民生焦虑现象，值得关注。国际配置可能选择继续观察。

【航空】

【新闻】维珍澳洲将无限期停飞香港航线

据外媒报道，维珍澳洲（Virgin Australia Airlines）今日宣布将终止所有香港航线。该公司去年11月就宣布将停止其墨尔本-香港航线服务，今天确定本月11日将会是最后一个航班。同时3月2日结束悉尼-香港航线服务。这也标志着维珍澳洲完全退出香港市场。（来源：网易新闻）

点评： 疫情与前期区域性事件叠加导致香港经济滑坡，维珍澳洲退出香港航空市场亦显示出对香港当下疫情与需求的担忧。作为亚洲最大的空运中心，香港大量航班的取消将大幅降低珠三角地区乃至大陆的物流通达性，通信、电子等产品的进出口贸易将受影响。

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_7378

