

2020年07月22日

宏观研究

研究所

证券分析师：
021-61981316樊磊 S0350517120001
fanl@ghzq.com.cn

休斯顿使馆关闭短期影响可能有限

——美国要求关闭中国驻休斯敦领事馆点评

相关报告

《上证综指编制方案修订点评：新上证综指更具代表性与稳定性》——2020-07-20

《6月贸易数据点评：未来出口明显下跌的风险基本消除》——2020-07-15

《6月PMI数据点评：贸易数据超预期的可能性上升》——2020-06-30

《6月17日国常会点评：金融让利实体经济的深意》——2020-06-18

《5月份经济数据点评：冰火两重天的复苏》——2020-06-15

事件：

中国外交部7月22日证实，7月21日美方突然要求中方关闭休斯敦总领事馆。我们认为中方大概率会进行对等报复，中美关系也会进一步恶化。短期而言，我们认为中美外交关系恶化进一步扩散到经济与安全领域的风险可能有限，投资者也许无需过度担忧。然而，中美关系的中长期恶化可能会有深远的影响。

投资要点：

- **美方突然要求中方关闭休斯顿领事馆，背后动因尚有待观察。**有评论称美方希望让疫情期间撤出中国的外交官回到中国，但是出于担心外交及情报人员 DNA 泄露、违背外交人员不受侵犯等原则的考虑，不愿意接受中方检疫安排，中方也不愿意做出让步，双方一直难以达成协议。美方于是以人员对等为理由要求关闭中方领馆。但是，美国国务院对关闭领事馆的官方解释是“保护美国的知识产权以及美国公民的私人信息”，解释极其牵强。目前看，美方做出这个决定的真实意图还不好猜测。不能排除特朗普政府在国内矛盾加剧、抗疫不利的情况下为了竞选转移美国民众视线的可能；当然，美国国内主张对华强硬的鹰派势力可能也发挥了作用。
- **中美外交关系恶化，但是短期进一步向经济和安全领域扩散的风险可能有限。**我们预计中方会采取报复措施，中美关系也会进一步恶化。然而，在美国疫情仍然严重且面临大选的局面下，特朗普政府重启贸易摩擦等经济制裁措施的可能性不高，否则中方的报复行为可能会对美国的劳动力市场产生负面影响，并影响选情。对安全领域而言，从 2017 和 2018 年美俄互相关闭对方领馆的案例来看，关闭领事馆与直接上升到军事领域的冲突仍然相当的距离。实际上，主动寻求军事领域的摩擦和冲突是极其复杂和危险的选项，需要权衡的因素非常多。尽管近期中美在南海、台湾等议题上也有军事角力的现象，但是矛盾似乎尚未激化到要立即爆发冲突的水平。美国防长 7 月 21 日也刚刚表示，不寻求与中国冲突，并谋求访华。我们认为短期因为这一外交事件导致中美军事冲突的可能性比贸易摩擦重启更低。

因此，我们预计事件更多的是对市场情绪产生冲击。在基本面方面，我们继续维持对下半年经济复苏审慎乐观，4 季度经济增速回到

6%，市场存在风格切换可能性的判断。投资者也许无需过度担忧。

- **中美中长期关系恶化的后果可能非常深远。**虽然短期对中国经济的冲击有限，但是这一事件可能是中美关系进一步恶化的又一个标志性事件。近几年以来，中美关系一直面临修昔底德陷阱和意识形态冲突的双重挑战。目前看来，除非中方在一些方针路线方面做出明显调整（理论上至少化解两大矛盾之一），否则中美关系难有转圜的空间。中期和中长期而言，中美关系的恶化对中国政治、经济、安全等各个领域的影响需要密切关注。

风险提示：政策力度不及预期，国内外疫情、中美关系超预期恶化

【宏观研究小组介绍】

樊磊，国海研究所宏观研究负责人，超过 10 年宏观经济和股票策略研究经验。在加入国海证券之前，曾在日本瑞穗证券，东方证券等内外资券商从事证券研究工作。2006 年获得北京大学学士学位，2008 年在美国 Texas A&M 大学获得硕士学位。

【分析师承诺】

樊磊，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

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_3728

