

2020 年 02 月 25 日海外隔夜观察

——42 国拟加强对科技输出的限制

国联国际观察团队

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

投资要点：

➤ COVID-19

- 美国专家：现在，我们的命运取决于中国以外的国家
- Adidas、Nike、安踏等运动品牌均发布盈利预警

➤ 贸易

- 美国橱柜联盟（AKCA）对反倾销案表示赞扬

➤ 农业

- 遮天蔽日，肯尼亚蝗灾第二轮将来袭
- 北美和英国肉类协会在贸易谈判前已达成谅解合作

➤ 科技

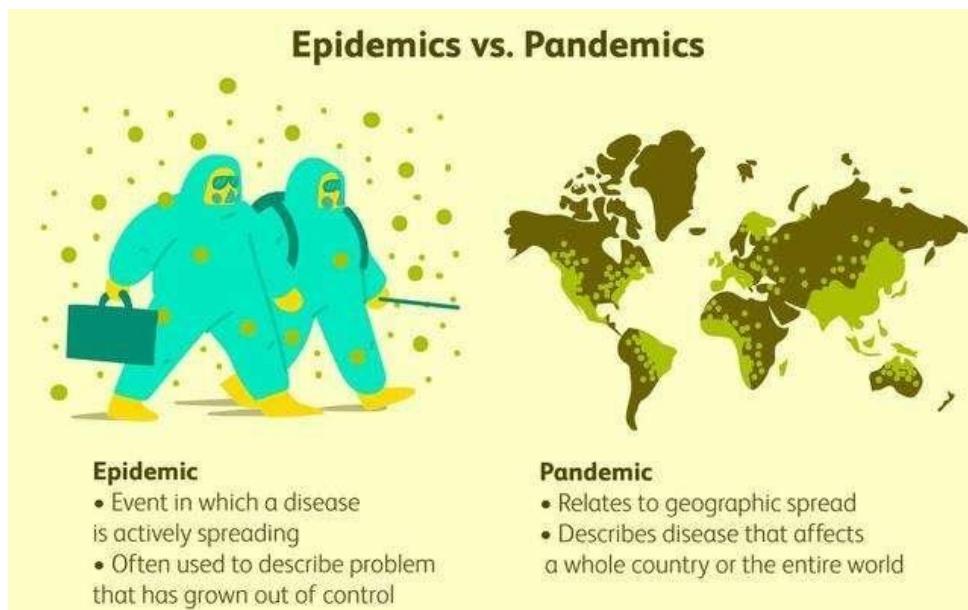
- 库德洛：计划召开5G讨论会 总统料将出席
- 42国拟加强限制输出科技：《瓦森纳协定》成员国决定将扩大出口管制范围

➤ 风险提示

相关媒体报道不属实，国内外经济政策超预期等。

每日一图

流行病 vs. 全球传染病



来源：网络资料，国联证券研究所

【COVID-19】

【新闻】美国专家：现在，我们的命运取决于中国以外的国家

据美国有线电视新闻网(CNN)报道，美国国家过敏和传染病研究所所长安东尼·弗契博士日前表示：“人类正处在新冠肺炎疫情大流行的边缘，我们的命运将由中国以外国家的疫情控制能力决定。”

(来源：新浪军事)

点评：全球疫情蔓延带来的影响碾压着更多专家的预期，并将对地缘政治、社会、贸易、经济心理产生重要影响。

全球阻断贸易、物流的措施可能全面升级的背景下，供应链上下游供应混乱在所难免。作为高度依赖资源进口的大型经济体，复工和保增长带来的需求直接推动资源进口替代需求超预期。

机构投资者通胀配置继续滞后，关注期货公司和期货敞口高的券商可以成为参与国内保增长、通胀政策的确定性方向。

【新闻】Adidas、Nike、安踏等运动品牌均发布盈利预警

Adidas AG (ADS.DE) 阿迪达斯集团对 COVID-19 新型冠状病毒肺炎疫情的盈警姗姗来迟，落后竞争对手 Nike Inc. (NYSE:NKE) 耐克集团及安踏体育(2020.HK)分别两周和一周。

本月初，耐克集团针对疫情发布盈警时，德国公司亦遭传媒问询，阿迪达斯仅表示位于大中华的 12,000 间门店“大量关闭”，但未透露细节。

在周三的声明中，德国体育巨头同样未透露关店细节，仅表示，尽管 2020 年开局强劲，但是由于疫情影响，自 1 月 25 日以来，该公司大中华市场销售狂跌 85%，主要因遵循规定，大量门

店关闭，剩余开业门店亦客流量大幅下滑。

（来源：搜狐网）

点评：阿迪达斯等领先可选消费品牌面临的冲击超预期，预期需要调整。

关注复工带来的减薪、降薪潮继续抑制可选消费超预期。

【贸易】

【新闻】美国橱柜联盟（AKCA）对反倾销案表示赞扬

华盛顿, 2020年2月24日新闻--今天, 美国橱柜联盟(AKCA)赞扬美国商务部发布的反倾销和反补贴税最终裁定, 作为该机构解决中国进口木制橱柜等不公平贸易问题的一项重要结论。反倾销和反补贴税率从 269.91%到 13.33%不等, 这意味着几乎所有的中国制造商都将面临支付大约 59%的现金预付定金。

（来源：雅虎新闻）

点评：美国进口限制措施升级符合前期提示。从关税调整到强化非关税壁垒，美国进口替代正在全面提速。美国进口已经回落到金融危机爆发之后的水平，而其进口管制措施与国内新增产能继续压缩美国通过进口向全球输出美元的能力。关注非美国出口下滑超预期，美元持续短缺将对非美国国家的政策空间和进口能力形成硬约束。非美国国家和美国进口需求萎缩超预期的情况下，中国出口的V型反转知易行难。

就行业而言，10月4日，美国商务部发布公告，对原产于中国的木制橱柜和浴室柜产品作出反倾销初步裁定，全国统一倾销幅度为 262.18%，涉案金额约 44 亿美元，这是迄今为止美对中国企业案值最大的双反调查。该案的最终结果将于三月末公布。从最新美国政策倾向来看，结果不容乐观。关注相关制裁波及行业上下游企业超预期。

市场继续忽略美国贸易政策正在全面提速。

【农业】

【新闻】遮天蔽日，肯尼亚蝗灾第二轮将来袭

非洲气候预测和应用中心警告，当前蝗虫群所产的卵将在 3 月和 4 月孵化，而这将引发第二轮入侵，各国应做好准备。

（来源：金十数据）

点评：全球虫害持续发展，继续危及非洲、南亚、华南地区的农业生产。

国内虫害多发、疫情导致新疆蜜蜂转场不利的背景下，粮食生产的主题推动力不断扩大。关注粮食生产需求带动的种粮需求超预期。

粮价预期、银行重返国债期货打开中国衍生品市场的发展空间，与国内保增长政策预期叠加，期货公司价值全面重估。

【新闻】北美和英国肉类协会在贸易谈判前已达成谅解合作

北美肉类学会及其英国对口机构已同意共享信息并倡导互利的规章制度。

（来源：GlobalMeat.com）

点评：美英贸易谈判开始之际，争议较大的肉类贸易标准获得支持。两国肉类企业互通贸易优惠、技术标准，并形成针对会员以外的保密措施。

在澳大利亚遭受天灾、巴西和阿根廷面临债务压力的背景下，北美地区是全球最确定的肉类供应来源。美英达成肉类贸易协议，北美在全球肉类供应领域的主动权进一步加强。

关注国内进口替代需求迫切，植物蛋白替代空间持续。

【科技】

【新闻】库德洛：计划召开 5G 讨论会 总统料将出席

白宫首席经济顾问库德洛周五对外媒表示，计划在 4 月初召集包括三星、AT&T、高通等在内的企业讨论 5G 问题。他表示，总统特朗普料将与会。

（来源：搜狐网）

点评：白宫一直面临国内两党对其 5G 政策不够全面的批评。最新计划的细节显然模糊不清，但从特朗普亲自参加与参会企业来看，白宫可能聚焦推动 5G 网络的有限开源平台，充分发挥其在源头标准、软件、芯片设计方面的优势，重塑美国 5G 网络的接入标准。这意味着美国软件企业和参与美国网络建设的外国企业需要做出战略选择。

美国针对 5G 网络、半导体的政策明确提速，与市场预期的背离可能开始带来配置影响。

【新闻】42 国拟加强限制输出科技：《瓦森纳协定》成员国决定将扩大出口管制范围。

42 个加入《瓦森纳协定》(The Wassenaar Arrangement)的国家，决定将出口管制范围扩大到军事级网络软件及可作为武器的半导体制造技术，过去该协定出口限制的对象，以常规武器及部分机床等为主。

去年 12 月在奥地利召开的出口管理部门会议上，各国代表一致同意扩大管制对象，而日本政府接下来，也将计划加强产品及相关技术的出口手续。

（来源：gotechdaily.com）

点评：1996 年签署的《瓦森纳协定》包含由美、日、英、韩等国牵头的 42 个缔约国，而中国、伊朗、朝鲜并未参加。该协定规定缔约国向非缔约国出口限制货物或技术时将受到审核限制。

该协定的管制项目将适用于美国工业与科技部（BIS）所负责的出口管制条例（EAR）。结合此前美国官员对于“最小价值比重”和“直接产品规则”调整的表态，美日英等技术大国对于相关产品和服务的出口管制正同步收紧。

值得关注的是，日本、俄罗斯也在该协议签字，国内网络安全、芯片、AI、生物科技等相关产业链的增长空间面临重估。关注相关配置需求逐步受压超预期。

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_7051

