

2020年1月6日海外隔夜观察

——哈梅内伊军事顾问：伊朗肯定会采取军事行动

分析师：虞梦艳
S0590518030001

投资要点：

- 宏观
- 医药
- 军工
- TMT
- 石油

风险提示

相关媒体报道不属实，国内外经济政策超预期等。

【宏观】

【新闻】哈梅内伊军事顾问：伊朗肯定会采取军事行动

5日，伊朗最高领袖哈梅内伊的军事顾问侯赛因·德汉表示，美国暗杀伊朗最重要的军事指挥官，伊朗肯定会采取军事行动，目标将“针对美国军事基地”。他说：“是美国发动了战争，他们应该对自己的行动承担适当的责任。”（来源：央视军事）

点评：美伊冲突升级的风险比较突出，加剧市场对原油价格和供应保障的忧虑。霍尔木兹海峡面临冲击的风险突出，油运受阻将直接威胁欧洲和亚洲制造业和整体经济增长。

如果参照此前的中东战争，全球原油价格的飙升必然推动主要央行大幅放松，从而缓解市场恐慌情绪。黄金和其他实物资产配置需求持续突出，铜、银、钯、铝、黄金跑赢。

短期，加勒比-远东航线油运、铝和其他相关开采受益，下游化工企业面临供应压力超预期。

中期，美国干扰、控制中东局势的风险推动中国重塑能源格局，自主自愿替代需求迫切，煤炭、煤化工获得中期支持，PPI获得趋势性支持超预期。

【新闻】纳瓦罗：2020年之前签署历史上最大的两个贸易协议

美国白宫制造业和贸易办公室主任纳瓦罗在期待未来一周正式通过美墨加协议之后，再次强调：“1月15日，就在几天后，我们将签署‘第一阶段’的中国协议，这样你就可以在一周内，在2020年之前，签署美国历史上最大和最好的两个贸易协议。”（来源：Fox News）

点评：全球贸易规则的根本性转变已经落实，新的全球贸易格局将极大改变美国贸易逆差不断扩大的情况，并推动美国大幅缩小贸易对整体经济的拖累。短期，美国增长强势持续跑赢主要经济体。

随着市场预期中美达成第一阶段协议、并开启第二阶段协

议的谈判，市场预期将逐步转向第二阶段关于国企改革、去除补贴和服务业开放的谈判。

市场相关乐观预期面临挑战。

【新闻】印尼下调电商商品进口免税额

日前，印尼政府宣布将电商商品进口税免税门槛从 75 美元降至 3 美元，以限制购买廉价外国产品，从而保护国内小型企业。

据悉，此政策已正式生效，这意味着印尼消费者通过电商渠道购买外国产品，超过 3 美元起就需要缴纳增值税、进口所得税以及关税。据印尼海关数据显示，到 2019 年为止，印尼通过电子商务购买的海外包裹数量跃升至近 5000 万件，而 2018 年及 2017 年分别为 1960 万件和 610 万件，其中大部分来自中国。（来源：搜狐新闻）

点评：全球互联网贸易税收监管不断扩大覆盖范围，财政压力增大的亚洲国家更是如此。互联网贸易的关税壁垒正在快速上升，而互联网全球电商面临的政策问题则不断增加。

随着新兴市场国家增长和外汇使用压力上升，其进口控制政策力度可能进一步上升。关注非美国国家进口需求萎缩超预期。

【新闻】新加坡首起武汉肺炎疑似病例已被排除

新加坡卫生部 4 日表示，接获第一起武汉肺炎的可疑病例，病患为一名曾至武汉旅行的 3 岁中国籍女童，但已确认女童并未到过被视为肺炎源头的华南海鲜市场。目前女童已入院接受治疗，并接受隔离，所幸病况稳定。1 月 3 日，新加坡卫生部发布公告，规定所有从武汉飞往新加坡的旅客，都必须在抵达樟宜机场时接受体温检测。（来源：微博早报网）

点评：新加坡相关措施推动市场关注国际航空、旅游（免税店）面临的潜在压力。

防病治病需求之外，关注游戏、出版、方便食品受益人们压

缩出行需求。

【新闻】伊朗宣布中止履行伊核协议 第五阶段为最后一步

当地时间 1 月 5 日晚，伊朗政府在一份声明中表示，在第五阶段，伊朗取消了所有伊核协议对其限制措施。伊朗迈出了第五阶段也是最后一步。（来源：搜狐新闻）

点评：伊朗方面史上首次在贾姆卡兰清真寺顶端升起红旗之后，又宣布退出核协议谈判。尽管伊朗表示愿意对美谈判，但中东局势进一步升级的风险依然突出。

核武和石油设施威胁将极大考验全球市场信心，关注避险交易推动资金回流发达市场。

【医药】

【新闻】德国架设电网严防非洲猪瘟从波兰入境

德国东部勃兰登堡州消费者保护部 3 日说，为防止野猪携带非洲猪瘟从波兰入境，该州正在靠近波兰的边境地区铺设总长 120 公里的电网。发言人黑塞表示，没必要因新病例离德国越来越远而恐慌，勃兰登堡州已经做好应对非洲猪瘟的准备。（来源：新华社）

点评：2019 年 12 月 6 日，世界动物卫生组织提示波兰和罗马尼亚新发 84 起非洲猪瘟疫情。从乌克兰、保加利亚到波兰，欧洲疫情明显加速扩张。

短期内或将引发投资者对非洲猪瘟疫苗研发进展的关注，可以关注兽用疫苗板块。

此外，可以关注肝素产业。2016 年整个欧洲猪肉供应大概是全球的 20%，粗略测算欧洲可供应的肝素原料药是全球的 20%。后续欧洲的非洲猪瘟控制情况影响到欧洲的猪供应，进而影响其肝素原料药供应。国内多家上市公司出口肝素，我们建议关注欧洲的非洲猪瘟，猪供应进展，以及相关肝素原料药企业的

投资机会。

【军工】

【新闻】导弹进入一级戒备，伊朗基地紧急召回全部人员

据中东媒体本月 3 号发布的报道称，就在伊朗圣城旅最高指挥官，伊朗少将苏莱曼尼遭到美军无人机暗杀之后的 24 小时内，伊朗境内所有的军事基地都已经紧急召回了所有人员。伊朗导弹部队基地已经进入最高戒备状态，据伊朗新闻媒体称，他们已经准备好在阿联酋，沙特，约旦和卡塔尔的几个美军基地发射导弹。（来源：搜狐新闻）

点评：无人机和导弹的配合在中东冲突中不断现身，俨然成为现代战争冲突中的重要攻击武器，而美国盟友沙特、科威特面临的风险突出，全球大宗商品配置需求持续超预期。

导弹之外，随着全球无人机军事化使用提速，各国对相关进出口管制必然提速，关注国内无人机软硬件需求增长超预期。

【TMT】

【新闻】美国政府下属机构网站突遭黑客攻击

当地时间 4 日晚，美国国土安全部(DHS)正在监控美国政府出版局(GPO)运营的联邦图书馆计划(FDLP)网站遭到明显黑客攻击一事。当晚，一张“伊朗革命卫队拳打特朗普”的图片上了网站首页。美国政府出版局首席公共关系官也证实了此事，并表示该网站目前已处于离线脱机状态。（来源：环球网）

点评：全球互联网军事攻击催化剂不断，互联网正在成为国家之间冲突的重要战场，其带来的社会、政治影响继续上升。

重申网络军备需求突出继续支持相关电子材料、硬件进口替代需求超预期。

【新闻】美国将加强对 AI 软件出口管制

1月5日消息，据环球时报援引路透社报道，特朗普政府从下周开始加大人工智能软件的出口的难度，以防止让敏感技术落入像中国一样的竞争对手之手。

根据将于周一生效的一项新规定，从美国出口某些类型地理空间图像软件的公司，必须申请将其发送到海外的许可证，除非目的地是加拿大。（来源：钛媒体）

点评：美国出口管制转向聚焦算法，标志着其对华技术管制全面升级，美国针对新兴技术（各类基础技术）的管制框架正在成行。从美国监管前期描述来看，关于量子计算、生物科技、无人驾驶等相关新兴和基础技术管制措施可能密集出台，而开源社区和人员是监管重点。

本次管制的地理空间图像软件是指为训练深度神经网络以自动分析地理空间图像和点云而专门设计的软件，“有可能为进口国提供巨大的对美军事优势及对美情报优势”的技术。

根据该文件，地理空间图像“软件”“专门设计“用于培训深度卷积神经网络，以自动分析地理空间图像和点云，并具有以下所有功能：

1. 提供一个图形用户界面，使用户能够从地理空间图像和点云中识别物体（例如车辆、房屋等），以便提取感兴趣物体的正、负样本；

2. 通过在阳性样本上执行缩放、颜色和旋转归一化来减少像素变化；

3. 训练深度卷积神经网络从正、负样本中侦测感兴趣的对象；以及

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_7947

