

研究通讯

事件点评（供内部交流）

美国动作不断，外部风险有所加剧

广发期货发展研究中心

电话：020-88818051

E-Mail: liuqingli@gf.com.cn

摘要：

从表面上看，暂停客运航班短期内不会实质性的影响两国经济的发展，但是美国的做法或给市场带来较大的负面预期，后续不排除暂停的航班扩展到货运的可能。这势必对中美双方的贸易造成极大的影响。从本质上看，我们依旧认为中美摩擦的核心问题不在于贸易，而是高技术领域的争夺。

截止目前，美方的种种举动都或预示着中美摩擦的不断升温，与之前不同的是，本轮摩擦将集中在高科技领域，限制“技术”比增加“产品”关税的影响更大，因此本轮摩擦的影响或超前期。目前资产价格尚未对中美问题作出反映，但是灰犀牛问题不容忽视，这对下半年资产价格或较大的影响。

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292号

联系信息



王凌翔

期货从业资格：F3033918

投资咨询资格：Z0014488

电话：020-88818003

邮箱：wanglingxiang@gf.com.cn



郑旭

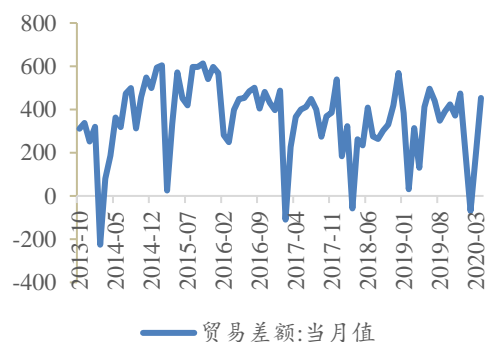
期货从业资格：F3029958

投资咨询资格：Z0014217

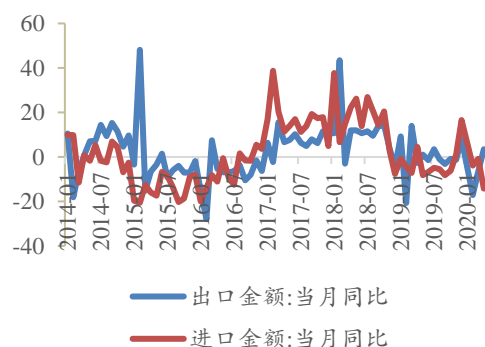
电话：020-88818015

邮箱：zhengxu@gf.com.cn

我国贸易差额（亿美元）



不同规模企业 PMI (%)



相关报告

2020.05.08 《4月进出口点评-进出口仍存压力》

2020.05.015 《4月金融数据点评-货币政策仍有宽松可能》

2020.05.015 《4月经济数据点评-投资好于消费，基建成为主力》

事件：

北京时间今日凌晨消息，美国交通部3日发布命令，宣布将从本16日起暂停所有中国航空公司执飞的中美定期客运航班，涉及中国国际航空、首都航空、东方航空、南方航空、海南航空、厦门航空等多家航空公司。

点评：

中国民航局自3月29日以来便开始实施了“五个一”政策，即一个航空公司一个国家只保留一条航线，一周最多执行一班，主要目的是为了遏制疫情的境外输入。5月22日美国政府指责中国阻止了美国航空公司恢复赴华航班，要求中国四大航空公司向美国政府提交航班计划。对此，中国民航局表示，中国正在考虑取消3月12日时刻表的先决条件，但对一条飞往中国的航线每周仅运行一次的限制仍将保留。而美国方面没有选择谈判而是直接向中国施压，暂停一切客运航班。

从表面上看，暂停客运航班短期内不会实质性的影响两国经济的发展，但是美国的做法或给市场带来较大的负面预期，后续不排除暂停的航班扩展到货运的可能。这势必对中美双方的贸易造成极大的影响。从本质上看，我们依旧认为中美摩擦的核心问题不在于贸易，而是高技术领域的争夺。其实从今年两国第一阶段协议签署以来，美国一方面履行关税减免措施，另一方面却在技术领域对中国频频施压。今年1月6日，美国商务部工业与安全局更新《出口管制条例》，将“用于自动分析地理空间图像的软件”列入管制范围，这标志着美国将管控政策从管控“产品”扩展至管控“技术”的重大转变。2月10日，美国联邦司法部指控华为公司及其部分子公司，利用非法手段侵吞他人的知识产权。4月28日，美国商务部宣布了新的出口管制条例(EAR)，旨在防止中国实体通过民用供应链或在民用供应链伪装下，获取可用于发展武器，军用飞机或监视的技术，用于军事最终用途和军事最终用户的美国技术。5月18日，美国再次强化对华为使用美国半导体技术的限制，5月28日，白宫发布关于取消与中国军事国防项目相关的硕博留学生的签证的通知。

截止目前，美方的种种举动都或预示着中美摩擦的不断升温，与之前不同的是，本轮摩擦将集中在高科技领域，限制“技术”比增加“产品”关税的影响更大，因此本轮摩擦的影响或超前期。目前资产价格尚未对中美问题作出反映，但是灰犀牛问题不容忽视，这对下半年资产价格或较大的影响。

表 1：今年以来美方履行协议与技术管控措施

中美第一阶段经贸协议达成（2020年1月15日签署）	
2019.12.13	USTR 拟将对约 1200 亿美元中国商品加征的关税下调至 7.5%，保持对约 2500 亿美元中国商品加征的 25% 关税
2020.1.6	美国商务部工业与安全局更新《出口管制条例》，将“用于自动分析地理空间图像的软件”列入管制范围，自美东时间 2020 年 1 月 6 日起生效。这是自 2018 年 8 月美国总统特朗普通过《出口管制改革法案》，将管控范围扩大至“新兴技术和基础技术的出口、再出口（转出口）或转让”的以来，首次针对具体技术领域发起的专项管制。这是美国将管控政策从管控“产品”扩展至管控“技术”的重大转变。

2020.1.14	取消去年 8 月对中国“汇率操纵国”的认定
2020.2.10	美国联邦司法部指控华为公司及其部分子公司,以及华为公司首席财务官孟晚舟触犯美国的“非正当经营及腐败组织法”,利用非法手段侵吞他人的知识产权。
2020.3.25	美国贸易代表办公室宣布就 2019 年 3 月 25 日宣布的对中国 340 亿美元商品排除加征 25%关税清单中的 11 项商品延长免加征期限 1 年,22 项商品将从即日起被重新加征 25%的关税。
2020.4.28	美国商务部宣布了新的出口管制条例(EAR),旨在防止中国实体通过民用供应链或在民用供应链伪装下,获取可用于发展武器,军用飞机或监视的技术,用于军事最终用途和军事最终用户的美国技术。新的出口管制条例将于 2020 年 6 月 29 日生效
2020.5.18	强化对华为使用美国半导体技术的限制,以下两类外国生产的产品将受到《出口管制条例》(EAR)的管辖。
2020.5.27	加拿大高等法院就孟晚舟事件作出裁决,认为美国针对孟晚舟的引渡请求符合“双重犯罪”原则,拒绝释放孟晚舟,因此对她的引渡案将继续审理。
2020.5.27	白宫关于取消与中国军事国防项目相关的硕博留学生的签证的通知:
2020.5.29	取消给予香港特殊地位,包括单独关税和旅行区的优惠待遇; 美国还将制裁中国大陆和香港的有关官员; 美国退出 WHO,将 4.5 亿美元的会费转移到别的组织; 取消与中国军事国防项目相关的硕博留学生的签证; 加强对在美国交易所上市的中国公司的监管。
2020.6.4	本月 16 日起暂停所有中国航空公司执飞的中美定期客运航班

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620