

南华期货研究 NFR

宏观策略周报 2020 年 6 月 14 日

上半年中美间大事件盘点

摘要：

2020 年年初，中美两国第一阶段经贸协议正式签署。此后，尽管偶尔新闻媒体上会出现第一阶段贸易协议可能出现变数的信息，但这些传闻基本上最终都会随时间消散，取而代之的大多是美方官员出来澄清，中国正在落实经贸协议的内容。因此，总体而言，自从第一阶段经贸协议落地后，两国经贸领域的关系持续处于缓和阶段。

除经贸领域外，中美摩擦也开始在其他领域逐步亮相。上半年，在病毒来源、航权、科技、媒体、以及香港问题上，我们都能看到双方或明或暗的交锋。特别是科技领域，两者间的你来我往基本上都处于持续升级的过程，但由于科技领域的影响并没有那么直观，市场的反应相对而言较为温和。影响最大的来自香港问题，当时人民币一度贬值至接近去年高点，但最后由于特朗普的实际应对举措“雷声大雨点小”，市场逐步恢复平静。

本周关注：海内外二次疫情爆发风险　全球经济下行压力　中美关系

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

mayan@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

目录

第 1 章 宏观热点分析 3
1.1. 上半年中美两国间重要事件盘点——经贸领域 3
1.2. 上半年中美两国间重要事件盘点——其他领域 5
第 2 章 重要数据一览表 7
免责申明 9

第1章 宏观热点分析

中美摩擦由来已久。进入 WTO 之前，我们就曾四次面临美国“301 调查”。在渡过接近 9 年的入世和平期后，2010 年 10 月，针对中国的新能源补贴问题，美国第五次对华实施“301 调查”。此后，相关的纷争不断。但当时的美国还仅仅只是希望借此打压中国优势产业，从而减轻本国相关产业的竞争压力。因此，这些摩擦事件虽然引起一时的热议，并未成为市场的主旋律。

然而进入 2018 年后，由美国总统特朗普挑起的新一轮大幅提高关税事件背后意图严重升级。美国不再妥协于打压部分产业，也不是单纯地希望我们进一步开放国内市场，更深层次的原因在于希望依靠自身现阶段的优势，全面打压竞争者，遏制中国复兴，维护世界第一的宝座，同时为再次竞选总统赢得更多的选票。因此，2018 年，特别是 5 月以后，中美摩擦走向成为了市场涨跌的关键，特别是汇市，人民币走势几乎由中美关系所决定。

2020 年以来，虽然一系列黑天鹅事件的发生转移了我们的视线，但中美摩擦长期化已成共识。偶尔的“中国病毒”、驱逐记者、港版国安法等新闻让我们不得不对中美关系的走向保持长期关注。上半年发生了什么？中美冲突进展如何？接下来我们就对上半年所发生的事件进行盘点。

1.1. 上半年中美两国间重要事件盘点——经贸领域

2020 年年初，中美两国第一阶段经贸协议正式签署。此后，尽管偶尔新闻媒体上会出现第一阶段贸易协议可能出现变数的信息，但这些传闻基本上最终都会随时间消散，取而代之的大多是美方官员出来澄清，中国正在落实经贸协议的内容。因此，总体而言，自从第一阶段经贸协议落地后，两国经贸领域的关系持续处于缓和阶段。

表 1.1.1 除了中美双方互相豁免关税信息外，还突出了两个事件，分别是 2 月 10 日，美国拟取消对包括中国在内的 25 个经济体的特殊待遇，以及 6 月 4 日，美国多个部门组成“金融市场工作组”进一步研究中国上市公司可能给美国投资者带来的风险。对于前一个信息，美国并未针对中国，事实上也没有造成多大火花。至于后一个信息，我们仍需保持警惕，美国名义上是保护投资者，实质上则是限制中国企业赴美筹资，对中国经济发展进行打压。

表 1.1.1：上半年中美两国重要事件盘点——经贸领域

时间	事件
2020/1/6	美国贸易代表办公室（USTR)公布了第一批 2000 亿美元加征关税商品清单项下的产品排除公告，共涉及 68 项产品，这是总第十八批排除清单。
2020/1/14	美国财政部发表半年度汇率政策报告，取消去年 8 月对中国“汇率操纵国”的认定。
2020/1/15	中国国务院副总理刘鹤通美国总统特朗普代表中美双方再美国华盛顿白宫东厅签署《中华人民共和国政府和美利坚合众国政府经济贸易协议》。
2020/1/15	随着中美第一阶段经贸协议的签署，美国贸易代表办公室发布公告，决定自 2020 年 2 月 14 日美国东部时间上午 12:01 起，美国对中国 3000 亿美元商品清单中的第一部分约 1200 亿美元商品加征关税从 15%降至 7.5%正式生效。
2020/2/5	美国贸易代表办公室（USTR)公布了对 2000 亿美元加征关税商品清单项下的产品排

	除公告，共涉及 119 项产品，这是总第十九批排除清单。
2020/2/6	中国关税司宣布从原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税措施进行调整：已加征 10%关税的商品，加征税率调整为 5%；已加征 5%关税的商品，加征税率调整为 2.5%。
2020/2/7	中国国家主席习近平应约通美国总统特朗普通电话。双方就当前疫情防控问题沟通了意见并展望了中美第一阶段经贸协议的落实情况。
2020/2/10	美国贸易代表办公室（USTR)宣布对原第十二批涉及 340 亿美元产品的加征关税清单进行修改：新增 4 项排除产品，并对 29 项历史排除产品描述修改。
2020/2/10	美国贸易代表办公室（USTR）发布公告：将修改贸易救济法中的 1 项关键豁免原则，拟取消对包括中国在内的 25 个经济体的特殊待遇。
2020/2/14	美国贸易代表办公室（USTR）宣布根据中美第一阶段经贸协议成立双边评估与争端解决办公室，由美国副贸易代表 Jeffery Gerrish 负责。
2020/2/20	美国贸易代表办公室（USTR)公布了新一批 2000 亿美元加征关税商品清单项下的产品排除公告，共涉及 47 项产品，这是总第二十批排除清单。
2020/2/21	中国关税司公布第二批（600 亿美元商品）对美加征关税商品第一次排除清单。
2020/2/25	美国农业部长珀杜和美国贸易代表莱特希泽宣布中国已经采取多项行动，执行第一阶段经贸协议的农业部分。
2020/3/6	美国贸易代表办公室（USTR)公布了对 3000 亿美元加征关税商品清单项下产品的排除公告，对 8 个 10 位税号下的所有产品完全排除，包含口罩等医疗防护产品。
2020/3/12	美国贸易代表办公室（USTR)公布了对 3000 亿美元加征关税商品清单项下产品的排除公告，共涉及 19 项产品，包含口罩等医疗相关产品。
2020/3/12	美国贸易代表办公室（USTR)公布了对 2000 亿美元加征关税商品清单项下的产品排除公告，对 5 个 10 位税号下的所有产品完全排除，包括一次性手套等医疗防护产品。
2020/3/20	美国贸易代表办公室（USTR)公布了对 2000 亿美元加征关税商品清单项下的产品新一批排除公告及修订公告，本批排除 177 项产品。
2020/3/25	美国贸易代表办公室（USTR)宣布对当日到期的第二批对中国 340 亿美元商品加征关税排除清单中的 11 项产品延期免加征关税一年，22 项产品则将从即日起重新加征 25%关税。
2020/3/25	美国贸易代表办公室（USTR)公布了对 3000 亿美元加征关税商品清单项下的产品新一批排除公告，共涉及 12 项产品，包含医用冰袋塑料袋等产品。
2020/3/31	美国贸易代表办公室（USTR)发布了《2020 年国家贸易评估报告》，报告的有关中国部分对产业政策、只是产权、农业、服务业等方面做了评价。
2020/4/16	美中贸易全国委员会发布《2020 美国各州对华出口报告》称，过去两年，贸易摩擦导致美国对华出口急剧下降，美国对华商品出口额更是降至 2011 年以来最低水平。
2020/4/22	美国贸易代表办公室（USTR)公布了对 2000 亿美元加征关税商品清单项下的产品新一批排除公告及修订公告，本批排除 108 项产品。
2020/5/8	美国贸易代表办公室（USTR)公布了对 2000 亿美元加征关税商品清单项下的产品新一批排除公告及修订公告，本批排除 146 项产品。
2020/5/8	国务院副总理刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件。
2020/5/8	美国贸易代表办公室（USTR)公布了对 3000 亿美元加征关税商品清单项下的产品新

	一批排除公告及修订公告，本批排除 8 项产品，包含医用塑料水壶、医用一次性塑料识别腕带等产品。
2020/5/12	中国国务院关税税则委员会公布第二批（600 亿美元商品）对美加征关税商品第二次排除清单，本次排除 79 项商品。
2020/5/21	美国贸易代表办公室（USTR)公布了对 2000 亿美元加征关税商品清单项下的产品新一批排除公告及修订公告，本批排除 78 项产品。
2020/6/4	美国总统特朗普发布行政令，要求由美国财政部、美联储、美国证券交易委员会（SEC）等多个美国政府部门组成的“金融市场工作组”进一步研究中国上市公司可能给美国投资者带来的风险。
2020/6/11	据美国农业部周四发布的数据，尽管中美官方言辞交锋激烈，中国仍在购买美国大豆，美中贸易协议仍在执行中。

资料来源：CIFER 南华研究

1.2. 上半年中美两国间重要事件盘点——其他领域

除经贸领域外，中美摩擦也开始在其他领域逐步亮相。上半年，在病毒来源、航权、科技、媒体、以及香港问题上，我们都能看到双方或明或暗的交锋。特别是科技领域，两者间的你来我往基本上都处于持续升级的过程，但由于科技领域的影响并没有那么直观，市场的反应相对而言较为温和。

表 1.1.2：上半年中美两国重要事件盘点——科技领域

时间	事件
2020/1/6	美国商务部工业与安全局更新，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。
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。
2020/4/9	美国联邦司法部向美国联邦通信委员会提出建议，吊销并终止中国电信集团美国公司在美国提供国际通信服务的授权。
2020/4/16	台积电在一季度报的记者见面会上回应称确实收到美国强大的压力，正在推演不能和华为合作后对于台积电的自身影响。目前华为占台积电的所有订单当中约 15%-20%左右。
2020/4/24	美国联邦通信委员会向中国电信美洲公司、中国联通美洲公司、太平洋网络及其子公司信通电话发出“自证”命令，要求它们在 30 天内给出为什么 FCC 不应吊销它们在美运营执照的解释。
2020/4/27	中国十二部委联合制定了《网络安全审查办法》重点评估关键信息基础设施运营者采购网络产品和服务可能带来的国家安全风险。
2020/4/28	美国商务部宣布新的出口管制条例（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。
2020/5/18	美国商务部升级管制条例，限制华为使用美国技术和软件在美国境外涉及和制造半导体。
2020/5/25	美国商务部工业安全局发布通知，将 33 家中国企业、机构、院校和个人列入出口管制“实体清单”。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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。
2020/6/8	在美国将 33 家中国实体纳入黑名单的举措上周五生效后，中国政府表示，将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。

资料来源：CIFER 南华研究

尽管争端时不时地出现，但从市场角度看，很多领域的摩擦市场基本处于无视状态。影响最大的来自香港问题，当时人民币一度贬值至接近去年高点，但最后由于特朗普的实际应对举措“雷声大雨点小”，市场逐步恢复平静。

表 1.1.3：上半年中美两国重要事件盘点——其他领域

时间	事件	分类
2020/1/10	美国财政部宣布了新一轮对伊朗的制裁，涉及了一些中国的实体：庞潮贸易（北京）有限责任公司和宁波鸿源船舶管理有限公司。	制裁
2020/2/1	中国关税司宣布对于防控新型冠状病毒感染的肺炎疫情进口物资的免税政策，之前加征的关税予以退还。	疫情
2020/2/14	美国国际安全与防控散局以《伊朗、朝鲜和叙利亚不扩散法案》为由，对中国 6 家企业和 2 位个人进行制裁。	制裁
2020/2/18	美国政府将新华社、中国国际电视台（CGTN)、中国国际广播电台、《中国日报》和《人民日报》等 5 家中国媒体定义为“外国政府职能部门”，要求相关媒体根据美国《外国使团法》向美国国务院登记在美雇员和财产情况。	媒体
2020/2/19	中国外交部宣布从即日起，吊销《华尔街日报》三名驻京记者的记者证。	媒体
2020/3/16	美国总统特朗普在推特上使用“中国病毒”等严重歧视性言论称，之后又发了数条该词的推文。	疫情
2020/3/18	中国外交部发布声明针对美方打压中国媒体驻美机构行为采取反制措施。“涉及美国之音”、《纽约时报》、《华尔街日报》、《华盛顿邮报》、《时代周刊》等 5 家美国媒体驻华分社。	媒体
2020/3/27	中国国家主席习近平应约通美国总统特朗普通电话。习近平向特朗普详细介绍了中方疫情防控举措，中美双方表达了合作抗疫的意愿。	疫情
2020/5/9	美国国土安全局发布通知，规定中国媒体驻美记者每隔 90 天就需要申请签证延期，而如果美国移民局不批准申请，那么中国记者就必须立即离境。	媒体
2020/5/29	美国总统特朗普宣布取消给予香港特殊地位，美国退出 WHO 世卫组织，取消与中国军事国防项目相关的硕博留学生的签证。	香港问题
2020/6/3	美国运输部宣布，自 6 月 16 日起暂停所有中国航空公司往返中美的客运航班。	航权
2020/6/4	中国民航局发布关于调整国际客运航班的通知，美国每家航空公司从 6 月 8 日起每周可运营 1 班往返中美的客运航班。	航权
2020/6/5	美国运输部宣布，即日起允许中国航空公司每周总共运营凉拌往返中美的定期客运航班。	航权

资料来源：CIFER 南华研究

第2章 重要数据一览表

表 2.1.1 上周国内重要经济数据

指标	前值	预期值	今值
5 月官方储备资产(亿美元)	32179.39	---	32298.81
5 月贸易差额(亿美元)	453.33	255.5667	629.3
5 月外汇储备(亿美元)	30914.59	---	31016.92
5 月 CPI:同比(%)	3.3	2.7111	2.4
5 月 PPI:同比(%)	-3.1	-3.1941	-3.7
5 月 M0:同比(%)	10.2	---	9.5
5 月 M1:同比(%)	5.5	---	6.8
5 月 M2:同比(%)	11.1	11.1923	11.1
5 月社会融资规模:当月值(亿元)	30900	---	31900
5 月新增人民币贷款(亿元)	17000	14192.31	14800

数据来源：Wind 南华研究

表 2.1.2 上周国际重要经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
日本	第一季度 GDP(修正):同比(%)	-0.7	---	-1.7
法国	第一季度 GDP(修正):同比:季调(%)	0.9	---	-5
欧盟	第一季度欧元区:实际 GDP(终值):同比:季调(%)	1	-3.2	-3.1
美国	4 月职位空缺数:非农:总计:季调	6011	---	5046
美国	6 月 06 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	-15.1	---	-12.6
美国	6 月 06 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	-7.2	---	-9.7
美国	5 月 CPI:季调:环比	-0.8	---	-0.1
美国	5 月 CPI:同比(%)	0.3	---	0.1
美国	5 月核心 CPI:季调:环比	-0.4	---	-0.1
美国	5 月核心 CPI:同比(%)	1.4	---	1.2
美国	6 月 05 日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)	24141	---	24529
美国	5 月联邦政府财政赤字(盈余为负)	738022	---	398821
美国	联邦基金目标利率	0.25	---	0.25
美国	5 月 30 日持续领取失业金人数:季调(人)	21268000	---	20929000
美国	5 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)	-1.3	---	0.4
美国	5 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	-0.3	---	-0.1
美国	5 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	0.6	---	0.3
美国	5 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	-1	---	-0.8

美国	5 月核心 PPI:同比:季调(%)	0.1	---	0.2
美国	6 月 06 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	1897000	---	1542000
美国	6 月密歇根大学消费者现状指数	82.3	---	87.8
美国	6 月密歇根大学消费者预期指数	65.9	---	73.1

数据来源：Wind 南华研究

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货 NANHUA FUTURES

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层　邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货　股票代码：603093

南华期货营业网点