

类别
宏观点评

日期
2019 年 10 月 8 日



宏观金融研究团队

高级研究员：何卓乔（宏观）
020-38909340
hezq@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕（国债）
021-60635739
huangwx@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬（汇率）
021-60635731
dongb@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3054198



英国脱欧僵局出现积极信号

一、事件

10月2日英国政府向欧盟委员会递交新脱欧方案，英国首相称英国已经展示极大的灵活性，现在欧盟需要作出同等程度的妥协，英国政府不会再申请延期脱欧。

二、分析

尽管英国新首相约翰逊决意遵从英国民众公投意愿加速推进英国脱欧进程，但充满亲欧派的英国议会以及执意杀鸡儆猴吓阻其他国家脱欧的欧盟继续成为英国退欧进程的阻碍。9月4日英国议会从约翰逊及其政府手中夺取脱欧进程控制权，并投票通过了旨在阻止无协议脱欧的班恩法案（如果英国政府与欧盟没有达成新版脱欧协议或者英国议会没有批准该协议，英国政府必须再次向欧盟申请延后脱欧时间），随后约翰逊提前举行大选的提议也遭到了议会拒绝；9月24日英国最高法院11名大法官一致裁定约翰逊暂停议会违法，英国下议院议长命令国会议员9月25日早晨返回下议院恢复工作。10月2日英国首相约翰逊在保守党大会上提出新脱欧方案，要求取消脱欧协议中最具争议性的爱尔兰边境“备份安排”条款，北爱尔兰将和英国其他地区一同离开欧盟关税同盟，但会在脱欧后一定期限内继续遵守欧洲单一市场规定；欧盟对此表示谨慎欢迎，但称这项方案仍有许多问题；约翰逊称英国已展现极大灵活性，并再次敦促欧盟同样作出妥协；不过随后欧盟委员会发言人则称，解决新方案中的问题是英国而非欧盟的责任。

爱尔兰岛在1921年后就分属两个国家，位于岛屿南部的是信奉天主教的爱尔兰共和国，岛屿北部的是归属英国的信奉基督教新教的北爱尔兰；1968年至1998年间北爱尔兰的民主主义者和联合主义者之间爆发长期的民族宗教冲突，1998年4月10日英国和爱尔兰在北爱尔兰首府签署贝尔法斯特协议（又称耶稣受难节协定）并结束北爱尔兰的民族冲突。协议重申英国的一贯立场：北爱尔兰将保留在联合王国境内直到大多数人投票脱离；而英国政府也第一次承认：爱尔兰岛的人民作为一个整体，有权利不受任何外界干扰，在双方自愿的情况下解决南北问题。由于英国北爱尔兰地区和爱尔兰共和国之间的国境线是欧盟内部的一条国境线，因此1998年以来边界两边畅通无阻，人员可以自由流动、自由工作；但这一切如今正受到英国脱欧的威胁，因为英国脱欧本身就意味着英国和欧盟之间、北爱尔兰和爱尔兰之间，一定会出现某种形式的边境检查和关税界线；虽然无论英国、爱尔兰还是欧盟都认为，应该不计代价避免在爱尔兰和英国北爱地区之间出现一条硬边界，因为硬边界的出现很可能使该地区重燃战火。

旧协议的爱尔兰边境“备份安排”条款旨在防止英国脱欧后爱尔兰岛上出现硬边界——无论伦敦和布鲁塞尔最终达成了什么贸易协议；这意味着如果找不到其他方法使北爱尔兰与爱尔兰之间的边界不可见，英国将仍然受某些欧盟规则的约束而无法达到完全脱欧，这是英国脱欧派和留欧派都不甚支持旧脱欧协议的关键所在。约翰逊的新建议是：英国脱欧后，北爱尔兰将继续与欧盟关于动物，食品和制成品贸易的单一市场规则保持一致，北爱尔兰立法议会有权每四年决定是否要继续遵守欧盟关于贸易商品的规定。该计划将有效地建立两个边界，首先北爱尔兰和英国之间的爱尔兰海将有一个监管边界，由于北爱尔兰仍将是欧洲单一市场的一部分，因此需要检查来自英国大陆的商品，以确保它们符合欧盟标准；此外北爱尔兰和爱尔兰共和国之间将有海关边界，以确保对从北爱尔兰运往欧盟内部的货物支付关税和税款并防止走私，为避免北爱尔兰与爱尔兰之间出现硬边界，绝大多数货物通关检查将通过电子方式完成。

正如约翰逊所说的那样，英国新方案已经展示出一定的灵活性；但如果欧盟坚持说没有足够的保证使得爱尔兰和北爱尔兰之间不会出现硬边界——执意杀鸡儆猴的欧盟的确有可能这样做，那么新脱欧方案将胎死腹中，甚至还到不了英国议会辩论的步骤；如果英国与欧盟无法在10月19日欧盟峰会上达成协议，那么按照班思法案，英国政府将有义务向欧盟提出延期脱欧申请，千方百计阻碍英国脱欧的欧盟必定会答应，那么英国脱欧进程将继续陷入僵局。但目前的情况对英国政府较为有利，因为约翰逊的新方案已经展示出一定的灵活性，如果欧盟固执己见不肯妥协，那么英国脱欧僵局的大部分责任将落到欧盟一边，而英国政府也因此获得博弈上的主动性，英国脱欧进程在英国新首相推动下已经出现积极的变化。事实上所有政治谈判都离不开妥协，在大原则不变的情况下采取求同存异、搁置争议手法，先就可以达成共识的部分签订协议，然后逐渐推进直至完全解决问题，这是人类解决问题的根本方针；要点在于博弈损益矩阵发生变化，使得博弈双方的立场软化，接受部分妥协；而欧美经济形势恶化以及美欧贸易纷争加剧，就起到改变英国脱欧博弈损益矩阵的作用。我们相信，英国脱欧僵局已经出现积极的信号，虽然前景并非十分的明朗。

【建信期货研报中心】

宏观金融研究团队 020-38909340

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研报中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

北京营业部

地址：北京市西城区宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 5 层 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

上海宣化路营业部

地址：上海市宣化路 157 号

电话：021-63097530/62522298 邮编：200050

杭州营业部

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室

电话：0571-87777081 邮编：310003

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

大连办事处

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2006A

电话：0411-84807961 邮编：116023

专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

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_9452