



重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 英国脱欧又起波澜，中国淡定静观其变

### 全球市场简评：

#### 市场一周数据点评：

国内品种：玻璃升 2.82%，郑棉升 2.77%，沪锡升 1.85%，沪胶升 0.99%，棕榈升 0.98%，沪镍跌 6.63%，铁矿跌 6.20%，甲醇跌 5.44%，焦炭跌 4.55%，沥青跌 3.53%，沪深 300 期货跌 1.37%，上证 50 期货跌 0.65%，中证 500 期货跌 2.79%，5 年期国债跌 0.03%，10 年期国债跌 0.05%。

国际商品：黄金升 0.36%，白银升 0.19%，铜升 0.29%，镍跌 7.52%，布伦特原油跌 1.80%，天然气升 4.79%，小麦升 4.77%，大豆跌 0.21%，瘦肉猪跌 2.37%，咖啡升 2.13%。

全球股市：标普 500 升 0.54%，德国 DAX 升 0.97%，富时 100 跌 1.33%，日经 225 升 3.18%，上证综指跌 1.19%，印度 NIFTY 升 3.16%，巴西 IBOVESPA 升 0.86%，俄罗斯 RTS 升 1.93%。

外汇市场：美元指数跌 1.04%，欧元兑美元升 1.13%，100 日元兑美元跌 0.15%，英镑兑美元升 0.182.49%，澳元兑美元升 0.91%，人民币兑美元升 0.09%。

**注明：国内期货品种价格均为该品种所有合约的成交量加权指数而非单个合约，涨跌幅均为该指数收盘价的涨跌幅。**

**宏观综述：**上周末，国内新闻：(1) 前三季度 GDP 增 6.2%，9 月规模以上工业增加值增 5.8%。海外新闻：(1) 欧洲央行并不预计在未来几个月中实施更多的宽松措；(2) 欧盟峰会通过英国“脱欧”新协议；(3) 英国议会通过关键修正案，迫使首相寻求再度推迟脱欧

**英国脱欧又起波澜，中国淡定静观其变。**10 月 17 日，欧盟峰会通过英国“脱欧”新协议，但英国议会下院却在 19 日的投票中，以 322 票赞同、306 票反对通过一项关键修正案，将迫使首相约翰逊寻求再度推迟“脱欧”，英国脱欧又起波澜。英国脱欧是目前全球具有较高影响力的事件，但主要表现为区域影响力。对中国而言，英国脱欧后将在政治、金融和经贸等方面以单一国家而不再是联盟成员的身份和中国打交道，因而会发生一定的变化，但影响力十分有限，中国政府只需淡定静观其变即可。

图 1：国内商品板块一周价格表现



图 2：全球商品板块一周价格表现

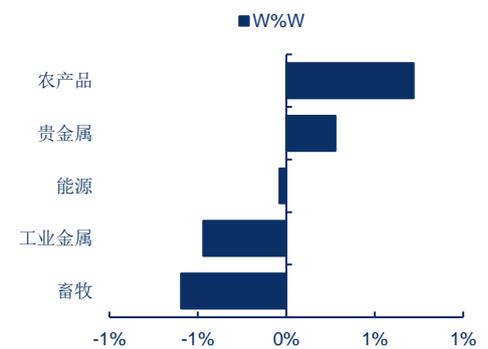
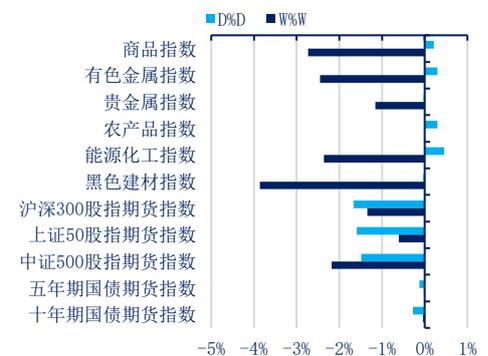


图 3：中信期货商品指数涨跌对比



数据来源：Wind 中信期货研究部

投资咨询业务资格

证监许可【2012】669号

尹丹

0755-23991697

yindan@citcifs.com

从业资格号：F0276368

投资咨询号：Z0011352

联系人：

罗奂劼

021-60812979

luohuanjie@citcifs.com

从业资格号 F3016675

全球宏观综述：

■ 国内新闻：

- (1) **2019年前三季度GDP增6.2%，9月规模以上工业增加值同比增长5.8%。**前三季度国内生产总值697798亿，同比增长6.2%。分季度看，一季度增长6.4%，二季度增长6.2%，三季度增长6.0%，国民经济运行总体平稳；9月份规模以上工业增加值同比增幅较8月份增1.4个百分点。其中制造业增5.6%。分产品看汽车下降6.9%，其中轿车下降12.6%，新能源车下降24.2%。

■ 海外新闻：

- (1) **欧洲央行并不预计在未来几个月中实施更多的宽松措。**欧洲央行官员表示，尽管12月份可能下调欧元区经济增速预期，但决策者预计在未来几个月内不会实施更多的货币宽松政策。欧洲央行官员透露称，9月份欧洲央行的降息及量化宽松政策的实施足以帮助欧元区度过经济衰退的难关，除非贸易紧张局势升级或无协议脱欧为英国带来巨大冲击。官员进一步补充道，部分欧洲央行官员对宽松措施的强烈反对同时也降低了于近期实施更多宽松政策的可能性。欧洲央行发言人目前拒绝就此消息发表评论。
- (2) **欧盟峰会通过英国“脱欧”新协议。**除英国外的欧盟27个成员国领导人10月17日一致通过决议，支持欧盟委员会当天与英国政府达成的最新“脱欧”协议。决议还请欧盟委员会、欧洲议会和欧盟理事会为确保协议在11月1日生效采取必要步骤。欧盟委员会主席容克表示，新协议对欧盟和英国来说是一份“公平且平衡”的协议。在得到欧盟27国领导人认可后，这一协议还须分别经过欧洲议会和英国议会批准才能生效。
- (3) **英国议会通过关键修正案，迫使首相寻求再度推迟脱欧。**英国议会下院19日投票，以322票赞同、306票反对通过一项关键修正案，将迫使首相约翰逊寻求再度推迟“脱欧”，但是约翰逊在修正案通过后明确表示：不会再和欧盟商谈再次延期。英国目前定于本月31日正式退出欧盟。

**本周重要的经济数据：**中国：无；美国：9月耐用品订单初值，10月密歇根大学消费者信心指数终值；欧元区：10月Markit制造业PMI初值，欧洲央行再融资利率；英国：10月CBI零售销售预期指数；德国：9月生产者物价指数，10月Markit/BME制造业PMI初值，10月IFO商业景气指数；法国：10月Markit/CDAF制造业PMI初值；日本：无；**本周重要会议和讲话：**欧洲央行公布利率决议；欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会

全球宏观经济数据预期：

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期	主要货币/财政政策动态
10月21日	14:00	德国	9月生产者物价指数(月率)	月	-0.5%	—	国家统计局发布 70 个大中城市住宅销售价格月度报告
10月22日	20:30	加拿大	8月零售销售(月率)	月	0.4%	—	—
10月23日	—	英国	10月 CBI 零售销售预期指数	月	-5	—	—
10月24日	15:15	法国	10月 Markit/CDAF 制造业 PMI 初值	月	50.1	—	欧洲央行公布利率决议；欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会
	15:30	德国	10月 Markit/BME 制造业 PMI 初值	月	41.7	42	
	16:00	欧元区	10月 Markit 制造业 PMI 初值	月	45.7	46	
	19:45		欧洲央行再融资利率	—	0.0%	0.0%	
	20:30	美国	9月耐用品订单(月率)初值	月	0.2%	-1.0%	
	22:00		9月新屋销售(年化月率)	月	7.1%	—	
10月25日	16:00	德国	10月 IFO 商业景气指数	月	94.6	94.5	—
	22:00	美国	10月密歇根大学消费者信心指数终值	月	96	—	

各国央行近期加、降息情况汇总：

时间	央行	央行动态
2019/10/16	韩国	将基准利率下调 25 个基点至 1.25%，为年内第二次降息，追平历史低点
2019/10/11	斯里兰卡	维持常备贷款利率不变
2019/10/11	秘鲁	维持基准利率在 2.50% 不变
2019/10/7	以色列	保持基准利率在 0.25% 不变
2019/10/7	乌干达	将基准利率从 10% 下调至 9%
2019/10/3	罗马尼亚	维持基准利率在 2.5% 不变
2019/10/2	波兰	维持关键利率在 1.5% 不变
2019/10/2	安哥拉	维持基准利率在 15.5% 不变
2019/10/1	澳大利亚联储	将 10 月现金利率下调 25 个基点至 0.75%，此为 5 个月内第 3 次降息
2019/9/27	菲律宾	下调存款准备金率 100 个基点
2019/9/26	埃及	下调基准利率至 13.25%，下调贷款利率至 14.25%
2019/9/26	菲律宾	把关键利率下调至 4.00%
2019/9/25	新西兰联储	维持 9 月官方现金利率在 1% 不变，预期 1%，前值 1%。
2019/9/25	泰国	维持基准利率为 1.5% 不变
2019/9/20	尼日利亚	维持利率在 13.5% 不变
2019/9/19	挪威	上调基准利率 0.25 个百分点至 1.50%，为年内第三次加息
2019/9/19	南非	维持关键利率在 6.5% 不变
2019/9/19	英国	维持基准利率在 0.75% 不变，维持资产购买规模在 4350 亿英镑不变
2019/9/19	瑞士	主要政策利率维持在 -0.75%
2019/9/19	日本	维持政策利率在 -0.1% 不变，同时维持资产购买规模不变，维持 10 年期日本国债收益率目标在约 0% 不变
2019/9/19	卡塔尔	将借贷利率下调 25 个基点至 2.25%
2019/9/19	印尼	将基准利率下调 25 个基点至 5.25%，为年内第三次降息
2019/9/19	巴西	下调贷款利率至 5.50%，之前为 6.00%
2019/9/19	沙特	将基准利率下调 25 个基点
2019/9/19	阿联酋	降息 25 个基点
2019/9/19	约旦	降息 25 个基点
2019/9/19	香港	降息 25 个基点至 2.25%
2019/9/19	美国	将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 1.75%-2.00%；将超额准备金率从 2.10% 调整至 1.8%；下调贴现利率 25 个基点至 2.50%；下调隔夜逆回购利率 30 个基点至 1.70%
2019/9/13	津巴布韦	加息至 70%，之前为 50%
2019/9/13	越南	下调基准利率至 6%，此前为 6.25%
2019/9/12	丹麦	将基准利率下调至 -0.75%，此前为 -0.65%
2019/9/12	欧洲	将存款利率从 -0.4% 下调 10 个基点至 -0.5%，为 2016 年 3 月以来的首次降息，同时维持融资利率和贷款利率不变
2019/9/12	土耳其	将基准回购利率下调至 16.50%，此前为 19.75%
2019/9/12	马来西亚	将基准利率维持在 3.0% 不变
2019/9/6	中国	下调金融机构存款金率 0.5 个百分点，城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点
2019/9/6	俄罗斯	降息 25 个基点至 7%，创五年半新低，为连续第三次会议降息。

## 英国脱欧又起波澜，中国淡定静观其变

在历经了 3 年多的波折之后，英国退欧谈判终于在本周取得重大进展——欧盟峰会通过英国“脱欧”新协议。10 月 17 日，除英国外的欧盟 27 个成员国领导人一致通过决议，支持欧盟委员会当天与英国政府达成的最新“脱欧”协议。决议还请欧盟委员会、欧洲议会和欧盟理事会为确保协议在 11 月 1 日生效采取必要步骤。欧盟委员会主席容克表示，新协议对欧盟和英国来说是一份“公平且平衡”的协议。

这对于急于想要在 10 月 31 日退欧的英国首相约翰逊来说似乎是一个好消息。然而，这一协议还须分别经过欧洲议会和英国议会批准才能生效。就在 19 日刚刚结束的英国议会以 322 票赞同、306 票反对通过一项关键修正案，将迫使首相约翰逊寻求再度推迟“脱欧”。

这样的投票结果并不意外，毕竟反对党议员们担心，通过新版脱欧协议将错误地为无协议脱欧开辟道路，理由是，如果新版脱欧协议获批，就需要通过一系列立法工作以便将新版脱欧协议变成法律，如果这些立法工作无法在 10 月 31 日之前完成，届时英国将不能带着一份具有法律约束力的协议脱欧。Letwin 修正案是避免此类情况发生的保险政策，如果议员们能够在 10 月 31 日的脱欧期限前完成所有必要的立法工作，到时再批准新版脱欧协议，英国仍可以按时实现脱欧。

在重要的“脱欧节点”又起波澜足以可见事件本身的错综复杂。放眼全球，脱欧事件也具有相当的影响力，对于中国来说，英国脱欧会带来以下几点变化。

在政治方面，英国脱欧后，与德法之间的芥蒂将进一步加深；欧盟为了对抗英美，内部将更加团结。但是，英国“退群”之后，欧猪五强实力下降，需要强力“外援”，中国无疑是最好的选择。

在金融方面，随着英国与欧洲的分隔，伦敦全球金融中心的地位会受到很大挑战。因此，英国肯定会寻找另一个大市场来巩固其金融中心的地位，而作为目前全球第二大经济体的中国就是这样一个市场。相比于港交所，伦交所明确表示“更中意上海”。下一步，沪伦通有望再次提速。

在经贸方面，中英不再是一种通过欧盟而与中国产生的直接的双边关系，而是一种国与国的直接关系。中英贸易将根据 WTO 规则运作，英国会根据本国情况，对中英贸易政策作出一定的调整。

总体而言，虽然英国脱欧是目前全球十分具有影响力的事件，但目前影响范围主要集中于欧洲地区，对于中国的影响力十分有限。中国政府只需淡定静观其变即可。

国内&全球市场流动性观察：

图4：国内银行间同业拆放 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图5：国内银行间同业拆放周变化 单位：bp

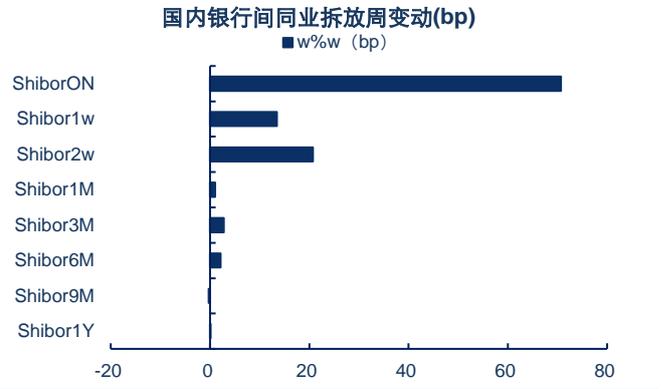
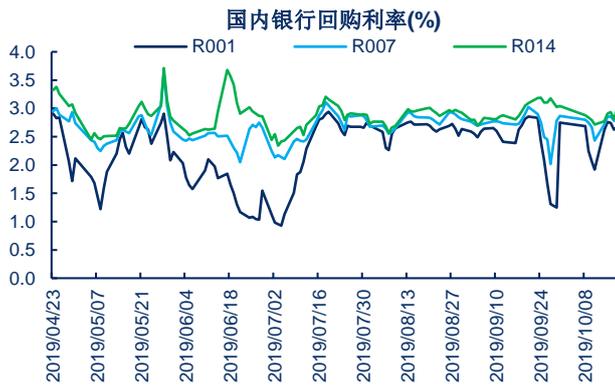


图6：国内银行回购利率 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图7：国内银行回购利率周变化 单位：bp

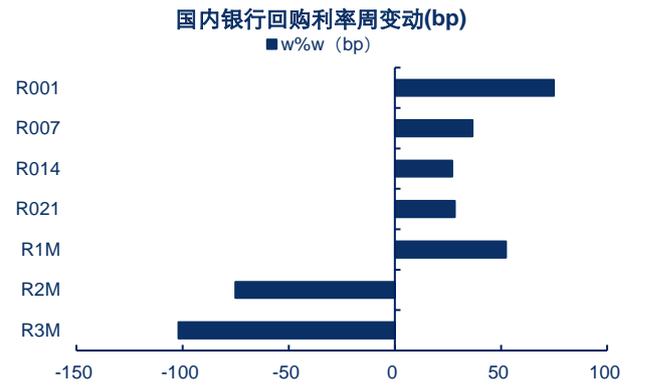
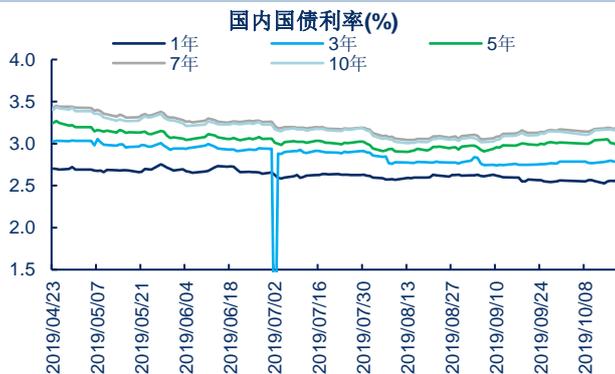


图8：国内国债利率 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图9：国内国债利率周变化 单位：bp

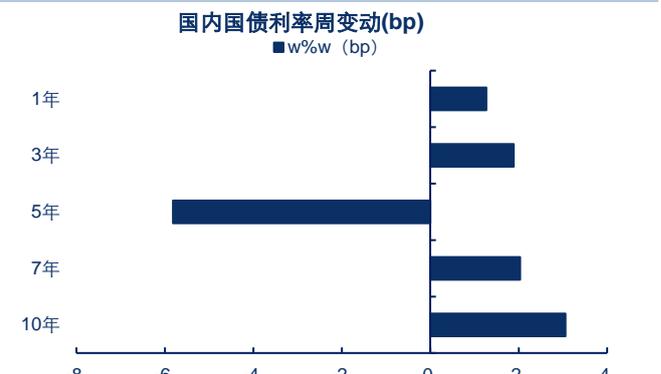
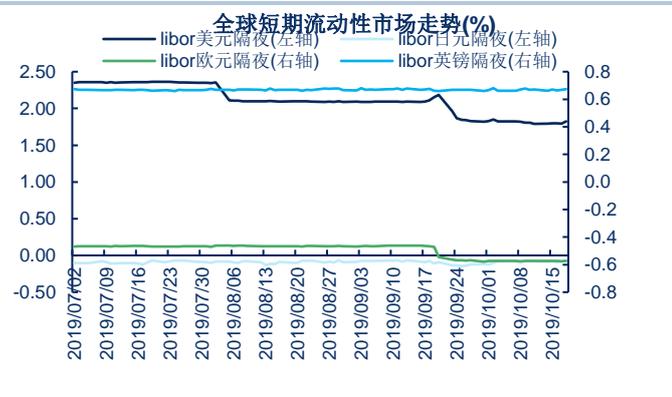


图10: 全球短期流动性市场走势 单位: %

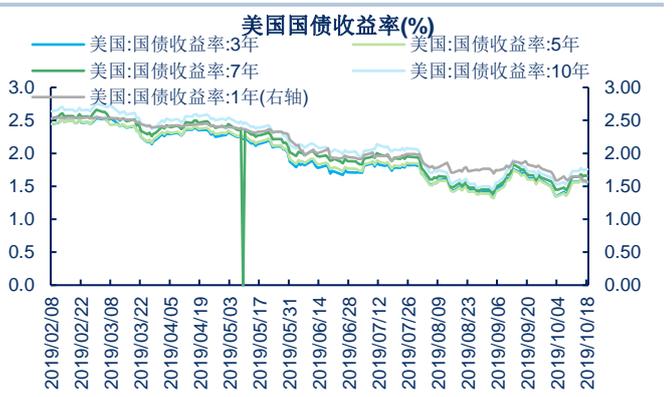


数据来源: Bloomberg 中信期货研究部

图11: 全球短期流动性市场价格周变化 单位: bp



图12: 美国国债收益率 单位: %



数据来源: Bloomberg 中信期货研究部

图13: 美国国债收益率周变化 单位: bp

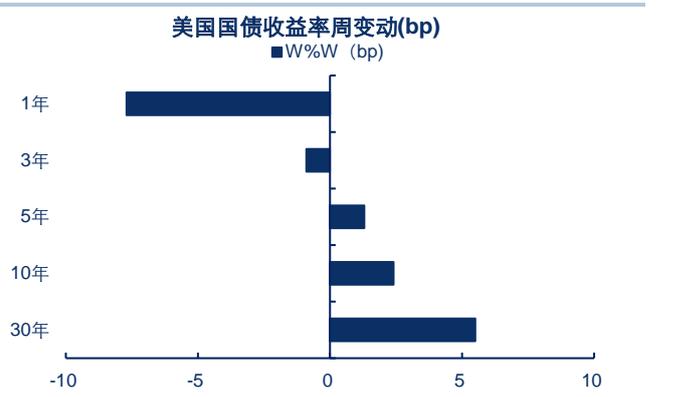
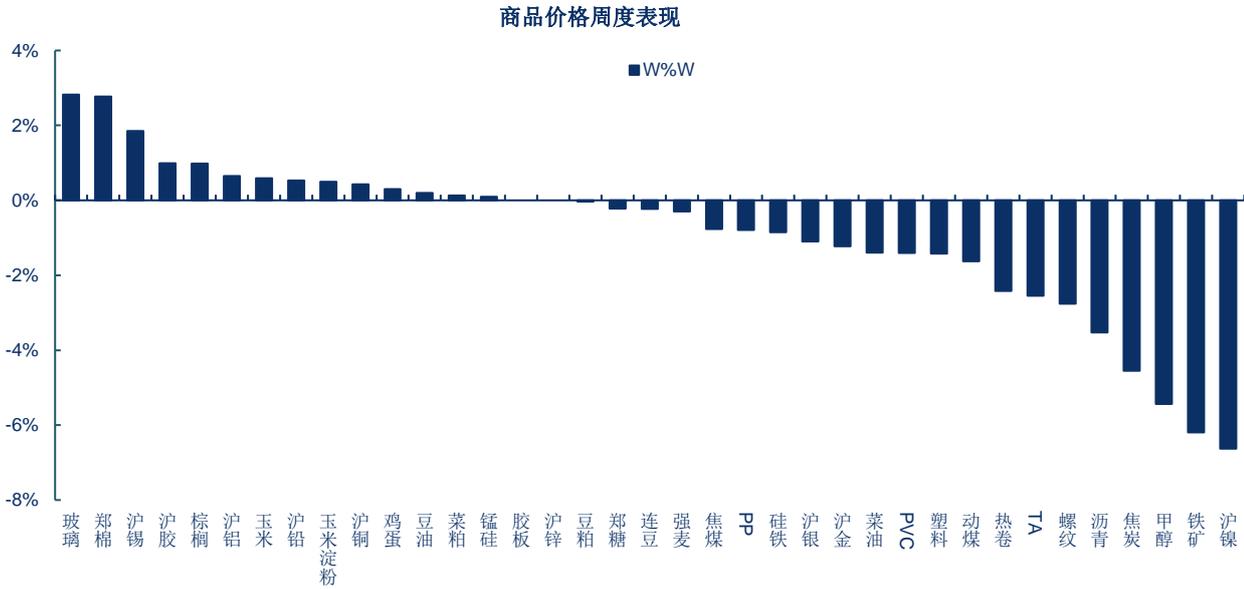
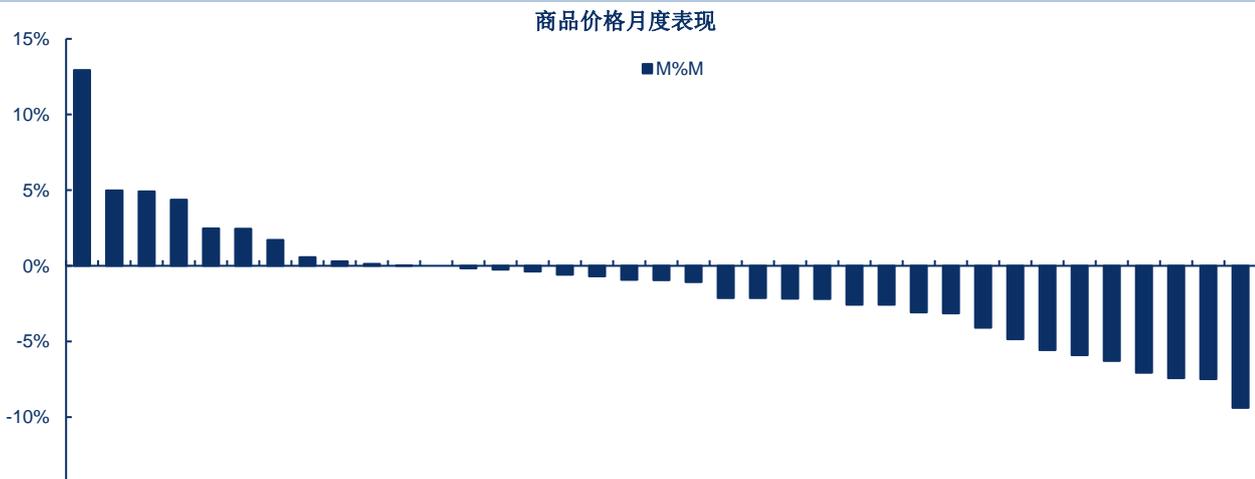


图14: 国内商品市场周度表现



数据来源: Wind 中信期货研究部

图15: 国内商品市场月度表现



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\\_9516](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9516)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>