



宏观经济日报

2017年4月20日星期四

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

黎敏

limin@nawaa.com

010-63151317-855

章睿哲

助理研究员

010-63151317-852

zhangruizhe@nawaa.com

【今日主题】

英国提前大选影响几何2

【全球股市】4

【全球债市】5

【南华指数】7

免责声明10

英国提前大选影响几何

4月18日，英国首相特丽莎·梅宣布将原本定于2020年的大选提前至今年6月8日，而且今日这一决定已经以522比13的压倒性优势赢得议会支持。由于此前保守党在议会中仅有多出17个席位的微弱优势，因此在脱欧谈判中颇受掣肘，而目前保守党支持率遥遥领先，所以提前大选很有可能扩大议会力量，从而在脱欧谈判中获得优势。从资产表现来看，特丽莎·梅宣布提前大选后，英镑大涨，欧元、美元下跌，英国富时100指数暴跌，欧洲其他股指也出现下跌，但跌幅略小于英股，目前股市仍处于下跌趋势，但英镑已经开始回调。

图1、英镑兑美元走势



图2、英国富时100股指走势



资料来源：文华财经 南华研究

当前资产价格的走势反映了市场对于欧盟和英国力量强弱对比可能发生变化的一个预期。此前英国和欧盟的脱欧谈判并没有太多的实质性进展，一方面英国议会驳回了特丽莎·梅的硬脱欧方案，即英国将退出单一市场，脱欧之后不再是欧盟成员，也不会再有部分欧盟成员资格或准成员资格或任何‘半退半留’的方案。英国脱欧谈判的12条目标，包括脱离欧洲法院的管辖，维护劳动者权益，签署自由贸易协定等，同时限制边境人口流动将是英国脱欧策略的核心主题。这一方案受阻反映了英国国内政治的分歧，与此同时英国的传统盟友北爱尔兰和苏格兰均反对脱欧，此前苏格兰已提出举行第二次脱英公投，但遭到特丽莎·梅的拒绝；另一方面欧盟的态度也较为强硬，欧盟委员会主席容克此前表示，英国必须为脱欧支付高达500亿至600亿欧元的账单，欧盟的目标非常明确，就是要让英国得不偿失，让英国为其选择买单，以此进一步巩固欧盟。但如果出现法国勒庞当选的情况，则会使欧盟走向分崩离析的状态，所以英镑走强、欧元走弱实际上是市场对欧盟和英国力量对比预期转换的体现。

英镑中长期上涨的逻辑在于，英国国内政治集中度上升，能够在和欧盟谈

判当中获得有利条件，同时可以更有力地推行本土改革计划，但这一逻辑可以实现的前提在于欧盟走向分裂，如果勒庞赢得法国总统选举，那么英镑涨、欧元跌几乎是必然的。但如果法国是马克龙当选，德国默克尔连任，目前德国民调显示默克尔的支持率已经超过其最大的对手马丁·舒尔茨，其所在的政党基民盟支持率仍然最高，这意味着默克尔的地位已逐渐稳固，所以如果欧盟未来是马克龙+默克尔的组合，英国在谈判中是占不到什么便宜的，英镑大涨的可能性不高。

在这种情况下，短期可以逢高做空欧磅，但要及时止盈或止损，如果法国大选出现黑天鹅，欧磅或者欧元空单可以持有，如果法国形势向好，则及时平掉欧元空单。另一个比较保险的策略是做空富时 100 指数，因为英国退欧后富时 100 的大幅上涨很大程度是受益于英镑的贬值，但目前英镑贬值的空间很有限，而且还可能大幅上涨，因此空富时 100 是一个赢面较高的选择。

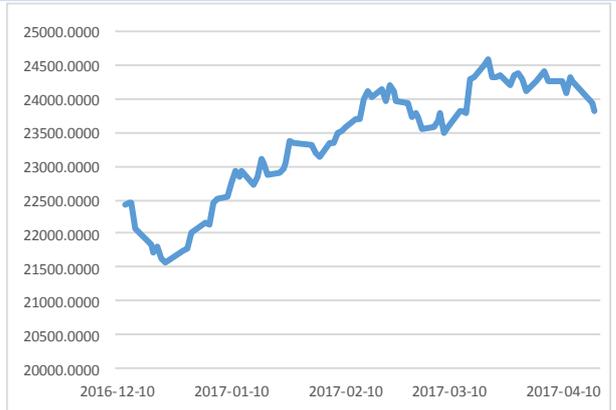
【全球股市】

2017年4月20日

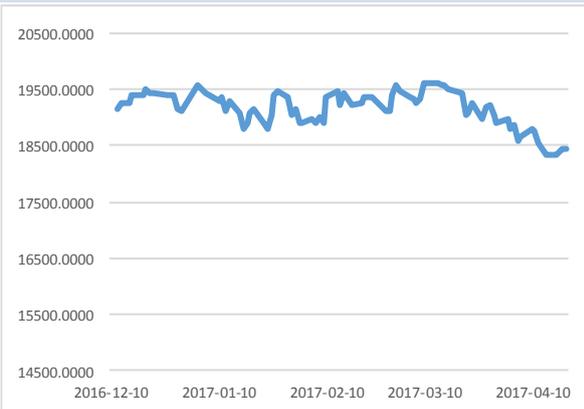
上证综指



恒生指数



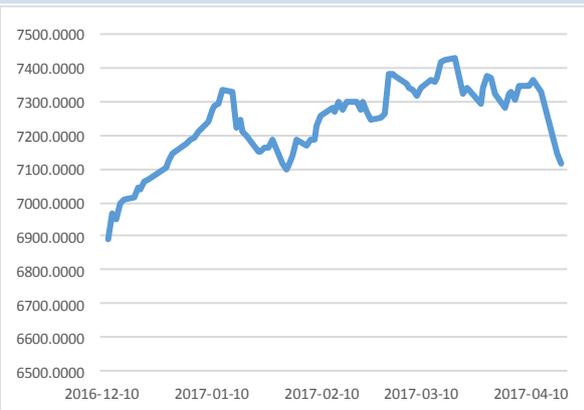
日经 225



道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX



资料来源: WIND 南华研究

【全球债市】

各国国债收益率 2017 年 4 月 20 日

US10YT



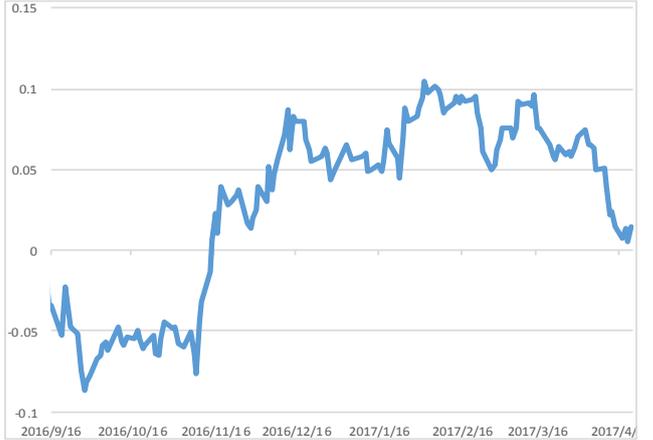
US2YT



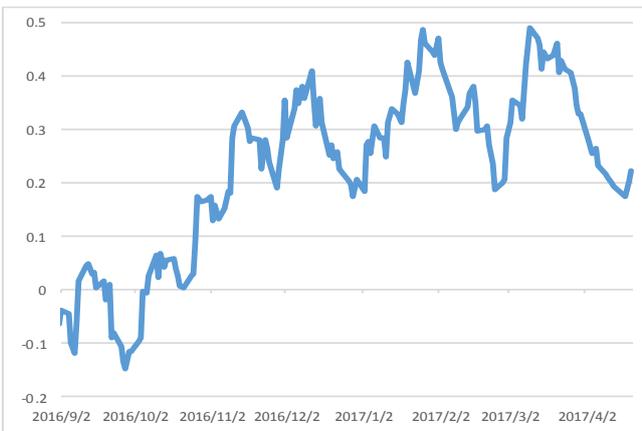
US10US2



JP10YT



DE10YT



DE2YT



US2DE2



US10DE10



IT10DE10



GB10YT



CN10YT



CN10US10

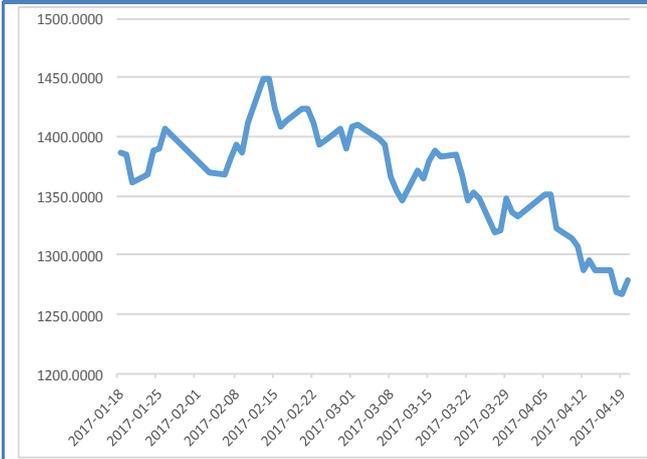


资料来源: Thomson Reuters 南华研究

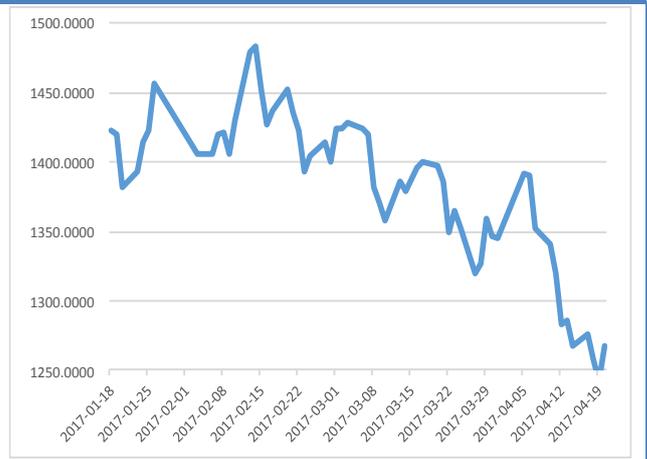
【南华指数】

● 2017年4月20日

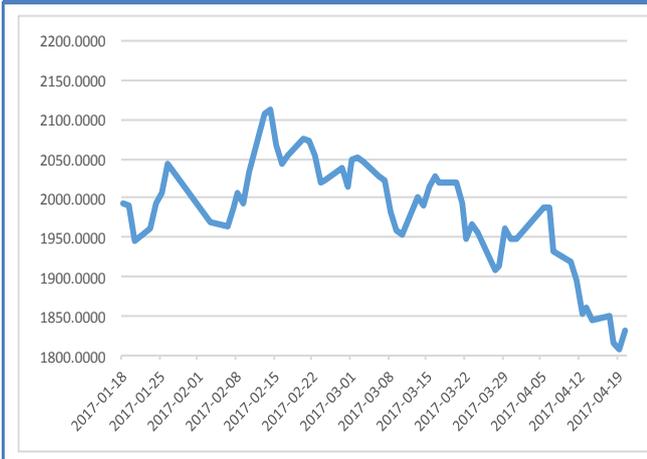
南华商品期货综合指数



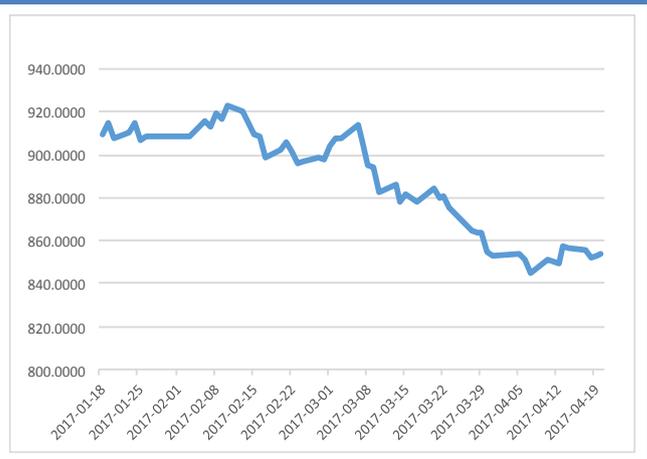
南华能源化工指数



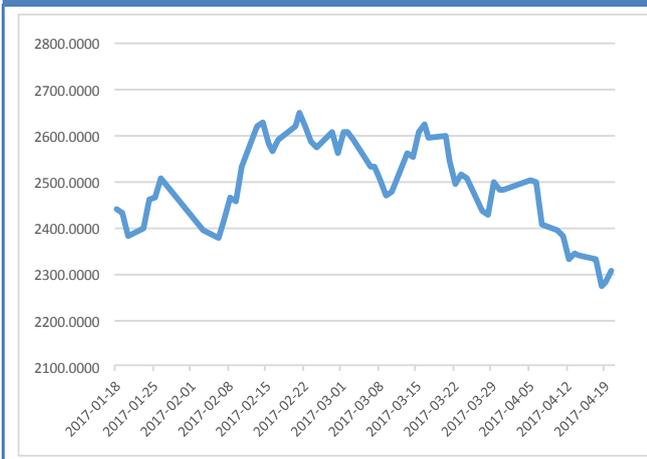
南华工业品指数



南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



资料来源: WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971820

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805310

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802
电话: 022-88371079

上海分公司

中国(上海)自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 02150431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话: 021-68400692

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室
电话: 0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611626

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室
电话：0351-2118001

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301、302、312、313 室
电话：0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室
电话：0592-2120366

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

免责声明

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。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net