

分析师

汪毅 021-61680675

Email: yiw@cgws.com

执业证书编号: S1070512120003

联系人（研究助理）

钱思韵 021-61680675

Email: qiansy@cgws.com

从业证书编号: S1070115070010

相关报告

<<不加息预期落地，人民币反弹强势>>

2016-06-16

<<5 月 CPI 增速继续下降，PPI 仍然下降 >>

2016-06-13

<<5 月份 PMI 动态点评：制造业保持平衡，
供给侧改革助力工业结构调整>>

2016-06-01

英国脱欧公投远比预想的激烈， 刺杀引发金融市场震荡

——6 月海外动态点评

背景

6 月 16 日当地时间下午 3 点，亲欧盟的英国反对党议员 Jo Cox 在英国北部的 West Yorkshire 的 Birstall 市被枪击中，伤势严重不治身亡。受此影响，“脱欧”和“留欧”的宣讲活动都因此延迟。

要点

- 该事件后，十年期美国国债和十年期英国国债收益率下跌，英镑走强，现货黄金价格下降。
- 公投中民众诉求的严重反差和社会矛盾在该事件后进一步恶化。英国的精英阶级和在贸易和对外交往中与欧盟有诸多业务联系的企业等，希望英国留在欧盟。但低收入和对外依存不高的地区的人群则明显希望少受全球化的冲击。
- 我们仍然保持英国公投结果是留欧的预测。但事件本身所造成的社会动荡和对金融市场风险偏好的刺激将会在接下来一个月继续发酵。其影响包括未来美联储加息决议及黄金、债券走势。

目录

1. 亲欧议员被刺杀，金融市场动荡.....	4
2. 英国社会矛盾严重性超过预期.....	4
3. 公投活动造成社会动荡加大.....	5

图表目录

图 1:	十年期美国国债收益率 (%)	4
图 2:	十年期英国国债收益率 (%)	4
图 3:	英镑兑美元.....	4
图 4:	现货黄金价格 (美元/盎司)	4
图 5:	各地区脱欧态度比例回归图	5

1. 亲欧议员被刺杀，金融市场动荡

6月16日当地时间下午3点，亲欧盟的英国反对党议员 Jo Cox 在英国北部的 West Yorkshire 的 Birstall 市被枪击中，伤势严重不治身亡。受此影响，“脱欧”和“留欧”的宣讲活动都因此延迟。事后，**金融市场大幅动荡**：十年期美债收益率从 1.555 暴跌至最低 0.197，英国十年期国债从 1.112 猛跌至最低 0.101；英镑兑美元逆势从 1.4072 大涨 100bp 到 1.4189。现货黄金从 1315.61 美元/盎司的高位一度跌至 1276 美元/盎司。

图 1: 十年期美国国债收益率 (%)



资料来源：长城证券研究所整理

图 2: 十年期英国国债收益率 (%)



资料来源：长城证券研究所整理

图 3: 英镑兑美元



资料来源：长城证券研究所整理

图 4: 现货黄金价格 (美元/盎司)



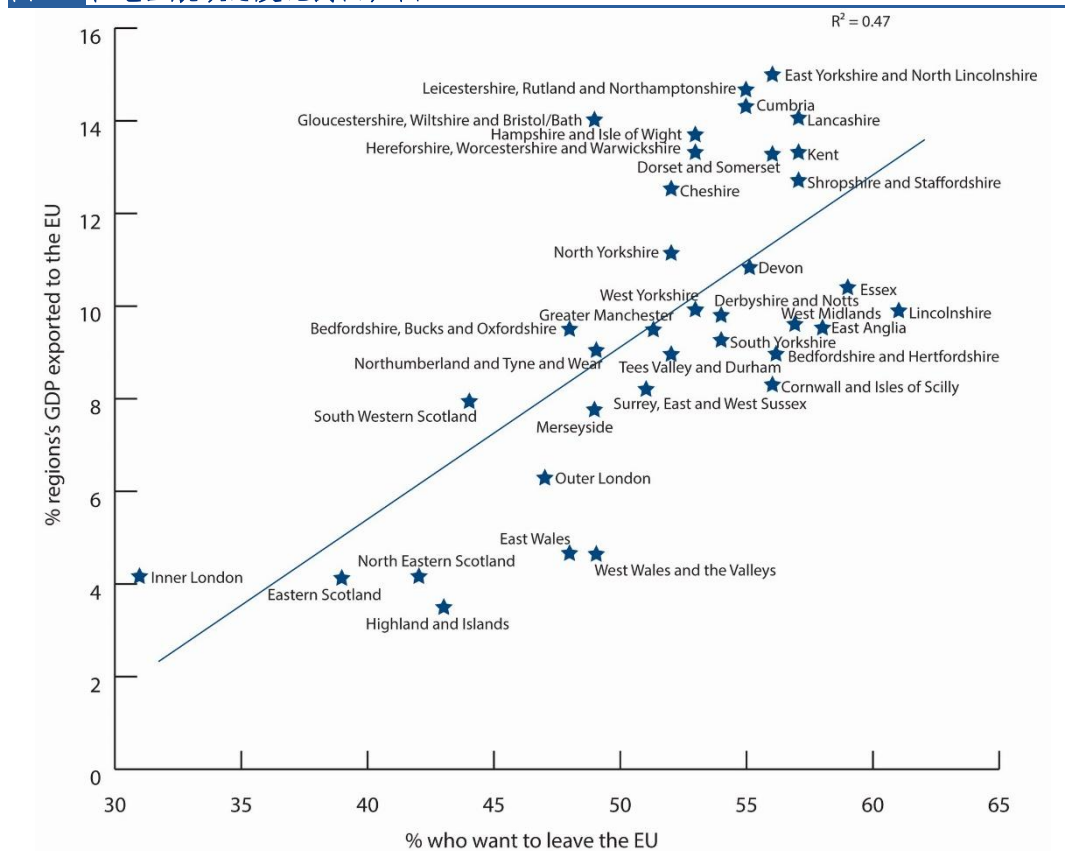
资料来源：长城证券研究所整理

2. 英国社会矛盾严重性超过预期

此次公投中民众诉求的严重反差和社会矛盾的剧烈恶化，比我们预期的要严重。英国的精英阶级和在贸易和对外交往中与欧盟有诸多业务联系的企业等，都希望英国留在欧盟，强调要维持现状。但低收入和对外依存不高的地区的人群则明显希望少受全球化的冲击。从下图的地域分布来看，伦敦市区因其欧洲金融中心的地位，留欧比例最高。而苏格兰考虑到其北海油气田的石油出口，留欧比例也较高。但英格兰北部地区，制造业发达的如约克郡等地持有脱欧比例较高。当地也是工党阵营，与执政的保守党针锋相对。而此

次刺杀事件将进一步恶化社会矛盾，公投所引起的社会阶级对抗的矛盾更明显化。

图 5: 各地区脱欧态度比例回归图



资料来源: 长城证券研究所整理

3. 公投活动造成社会动荡加大

我们仍然保持英国公投结果是留欧的预测，但事件本身所造成的社会动荡和对金融市场风险偏好的刺激将会在接下来一个月继续发酵。下周四的公投并不一定能如期举行，时值美联储不加息落地，但考虑到公投变量的时间如不可测，对美联储牵制时间更长。未来事态发展值得关注。而其对黄金和债券的影响度将会扩散。如不脱欧，预计黄金价格走势继续下探。

研究员介绍及承诺

汪毅: 金融学硕士, 6年证券研究经验, 曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师, 11年宏观研究新财富最佳分析师入围(团队)。2012年加入长城证券, 任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

钱思韵: 英国利兹大学经济学硕士, 2015年加入长城证券, 任宏观策略研究员

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xuil@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼

邮编: 200135 传真: 021-61680357

网址: <http://www.cgws.com>