



1 月海外宏观动态点评

英国脱欧协议投票遭否决，梅将与欧盟重新谈判

英国当地时间 29 日，英国议会举行的多项投票否决了为避免硬脱欧而推迟脱欧的提案，支持重新与欧盟磋商爱尔兰边境问题。此次投票多项使得议会获得脱欧进程控制权的议案被否，反对无协议脱欧的 Spelman 修正案被议会批准。英国硬脱欧的可能性下降。在核心争议的北爱尔兰边境问题上，梅希望欧盟可以作出让步，但欧盟此前曾表示不会在此问题上作出修改。梅与欧盟的谈判仍存在变数，黄金有配置空间。投票后，英镑盘中转跌，刷新日低。

- 此次投票多项使得议会获得脱欧控制权的议案被否，反对无协议脱欧的 Spelman 修正案被通过。梅政府将重新与欧盟磋商爱尔兰边境问题。英镑盘中转跌，刷新日低。
- 此次投票后，梅仍需就此前核心争议北爱尔兰以及爱尔兰边境问题与欧盟谈判。但欧盟早已表示不会在此问题上作出修改。梅谈判难度大。预计最终脱欧协议仍会修改。
- 英国举行二次公投和提前大选的可能性较小。反对英国无协议脱欧的 Spelman 修正案获得批准，硬脱欧的可能性下降。
- 后续梅与欧盟谈判仍有变数，黄金有配置空间。
- 风险提示：黄金上涨不及预期。

相关研究报告

《1 月海外宏观动态点评：1 月制造业 PMI 创近年新低，欧洲央行货币政策保持不变》20190125

《1 月海外宏观动态点评：英国脱欧协议投票被否》20190116

《1 月海外宏观动态点评：欧美 PMI 相继下滑，经济增速前景黯淡》20190104

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略

钱思韵

(8621) 20328516

siyun.qian@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517100002

朱启兵

(8610) 66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

英国脱欧协议投票遭否决，梅将与欧盟重新谈判

据中证网报道，当地时间 29 日周二，英国议会举行的多项投票否决了为避免硬脱欧而推迟脱欧的提案，支持重新与欧盟磋商爱尔兰边境问题。英国议会先后否决了工党领袖 Corbyn 的修正案，苏格兰民族党的修正案，Grieve 的修正案以及工党议员 Cooper 的修正案，通过了反对无协议脱欧的 Spelman 修正案以及 Brady 修正案。Cooper 修正案意图将脱欧的控制权交予议会，若议会于 2 月 26 日未批准脱欧协议，将推迟脱欧。Grieve 修正案主张让议员在 2 至 3 月内讨论自己的脱欧建议。Brady 修正案授权英国首相梅与欧盟重新商讨。梅希望欧盟可以妥协，修改北爱尔兰地区与爱尔兰之间不出现硬边境的条款。英镑盘中转跌，刷新日低。

梅政府的原脱欧协议于 1 月 15 日被英国议会下院以 432 反对比 202 支持的大比例投票结果予以否决。首相特蕾莎梅于 1 月 21 日公布退欧备选计划“Plan B”。新的脱欧方案与原脱欧协议相比并没有大的变化，是针对原协议的改进。在退欧备选计划中，梅进一步保证了工人权利不会因脱欧受到损害，取消了留英的欧盟人员所需缴纳的 65 英镑留英申请费。梅依然坚持不进行二次公投，不推迟 3 月 29 日的脱欧日期，不排除无协议脱欧的可能性。在核心争议的北爱尔兰边境问题上，梅试图吸取北爱尔兰民主统一党和其他各方面意见，但目前还未有妥善确定方案。

我们认为，

1. 新的投票并未在核心争议的北爱尔兰和爱尔兰边境问题上作出明确的改进。梅希望在北爱尔兰边境问题上欧盟能够做出让步。双方就此陷入僵局。距离《里斯本条约》50 条规定的脱欧日期只剩下两个月，谈判时间较为紧迫。
2. 英国首相特蕾莎梅在反对进行脱欧与否的二次公投上态度较为坚决。在 1 月 21 日，梅在下议院的讲话中指出，即使进行二次公投，结果也可能是继续脱欧，英国将面临和现在一样的局面；即使在二次公投中留欧派胜出，脱欧派可能会要求举行三次公投，英国局面会更加混乱。
3. 虽然在 1 月 16 日，梅以 325 票比 306 票的微弱差距否决了工党提出的不信任案，但反对党依然有对梅政府提出不信任动议的可能。如果梅在不信任案中失利，英国或许将面临推迟脱欧，大选提前。但这种可能性较小。
4. 总的来看，英国脱欧陷入僵局。因为议会批准了反对无协议脱欧的 Spelman 修正案，所以英国硬脱欧的可能性不大。但欧盟早已拒绝修改北爱尔兰和爱尔兰之间不出现硬边境的条款。梅首相与欧盟谈判难度大，预计最终脱欧协议仍会修改。
5. 多项议案被否后，唯独反对无协议脱欧的提案得到通过，说明英国退欧进程还是有漫漫长路要走，后续梅和欧盟的谈判仍有变数，黄金有配置空间，现今黄金已突破 1,310 美元/盎司区间，英镑下跌。

风险提示：黄金上涨不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom

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_14404

