

不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



【每周经济观察】

英国政坛动荡，欧洲债务问题值得关注

广州期货研究中心

2022年10月21日



➤ 主要观察

英国政坛动荡及财政闹剧引发市场担忧：9月23日，特拉斯新政府宣布实行450亿英镑减税计划，其后三周内减税计划中“几乎所有”减税措施被取消，财政政策出现方向性扭转的闹剧。从9月6日任命到10月20日提出辞任党内职务，特拉斯成为英国历史上任期最短的首相，任期44天。政局及政策的不稳定性是市场对英国当下最大的担忧。

英国财政困局的背后是经济滞胀的现实状况，更是欧洲整体困境的缩影：英国央行今年以来累计加息215个bp，未能有效抑制通胀，物价水平特别是核心CPI持续攀升并形成了明显的工资-通胀螺旋迹象，工业生产、消费信心、经济增长显著放缓。欧元区普遍面临经济衰退风险，欧元区制造业PMI自7月底来跌破荣枯线以下，消费者信心指数持续下降至2000年以来最低水平。

加息周期下，警惕欧洲主权债务风险：目前欧洲整体杠杆水平已明显超过2008金融危机及欧债危机前水平，经济增长放缓以及通胀高企带来的加息周期影响下，债务问题值得关注。

➤ 行情展望

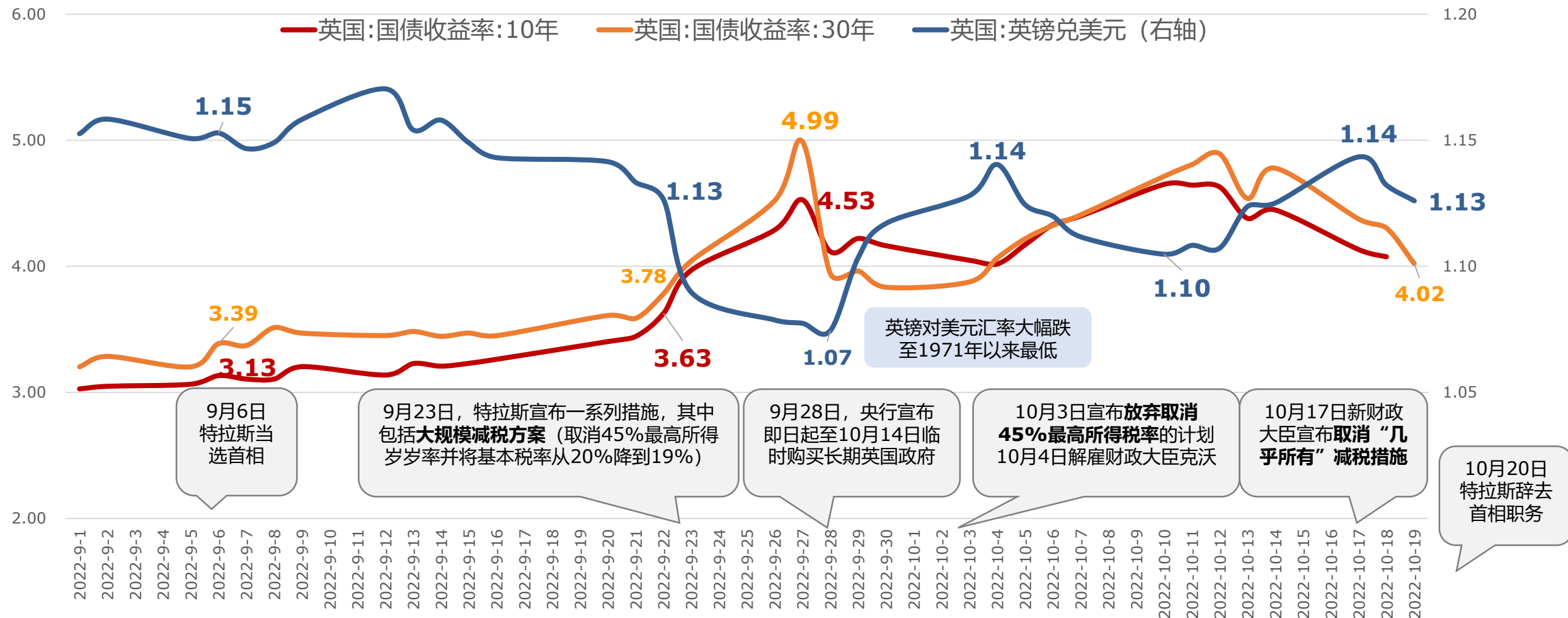
中长期看，全球性衰退预期升温，作为避险工具，贵金属板块中长期配置价值提升，但短期内受美联储紧缩政策的节奏及地缘政治影响。

➤ 风险提示

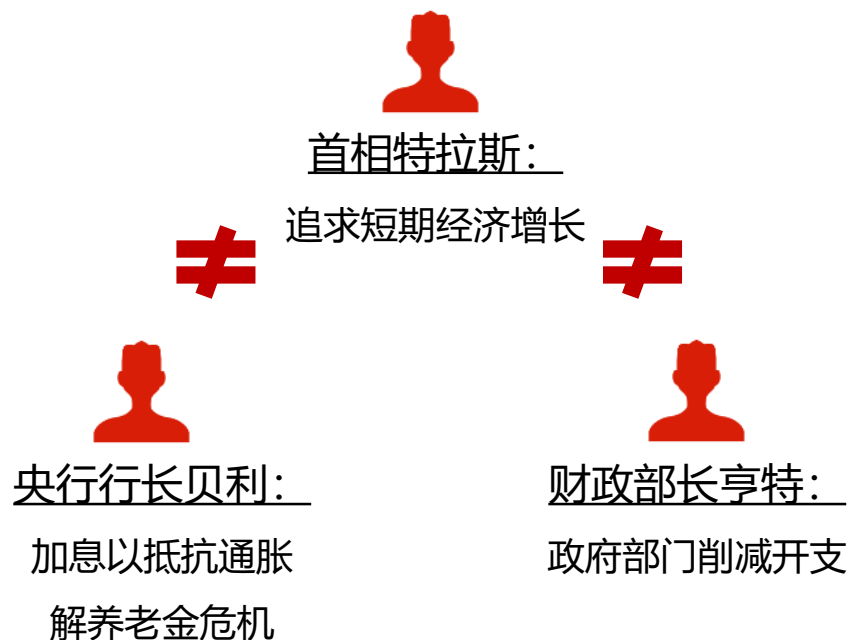
美联储货币政策偏离预期；地缘冲突激化；金融风险外溢超预期。

英国财政闹剧造成债汇市场剧烈波动

■ 9月23日，新政府宣布实行450亿英镑减税计划，其后三周内减税计划中“几乎所有”减税措施被取消，财政政策出现方向性扭转的闹剧



- 从9月6日任命到10月20日提出辞任党内职务，特拉斯成为英国历史上任期最短的首相，任期44天。政局及政策的不稳定性是市场对英国当下最大的担忧



评级机构

- 自英国政府宣布“减税计划”以来，3家评级机构表示可能下调英国信用评级
- 10月5日，惠誉将英国评级展望从“稳定”调整为“负面”，评级确认为“AA-”。10月21日，标普和穆迪将重新评估英国政府的信用评级
- 标普预计英国2023年GDP将萎缩0.5%，此前预计增长1%。

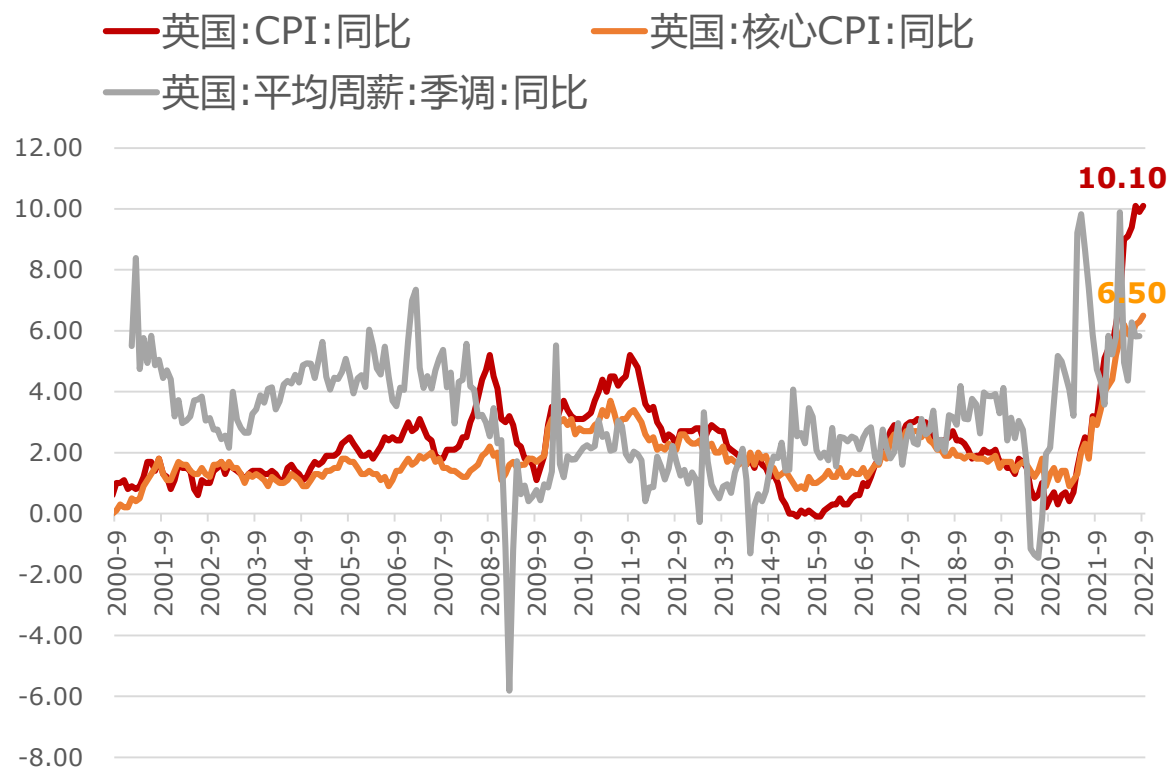
IMF预测

- 10月11日，IMF最新《世界经济展望报告》称报道，今年英国经济增速将为3.6%，2023年将大幅放缓至0.3%，并补充称，这一预测是在9月23日英国宣布一揽子大规模财政计划之前做出的，而最新的财政政策预计将在近期使英国经济增长略高于此前预期，但同时会使英国对抗通胀的斗争复杂化

英国财政困局的背后是经济滞胀的现实状况

■ 英国央行今年以来快速加息，未能有效抑制通胀走势。通胀特别是核心CPI持续攀升并形成了明显的工资-通胀螺旋迹象。工业生产、消费信心、经济增长显著放缓

通胀数据持续创新高，特别是核心CPI加速上涨

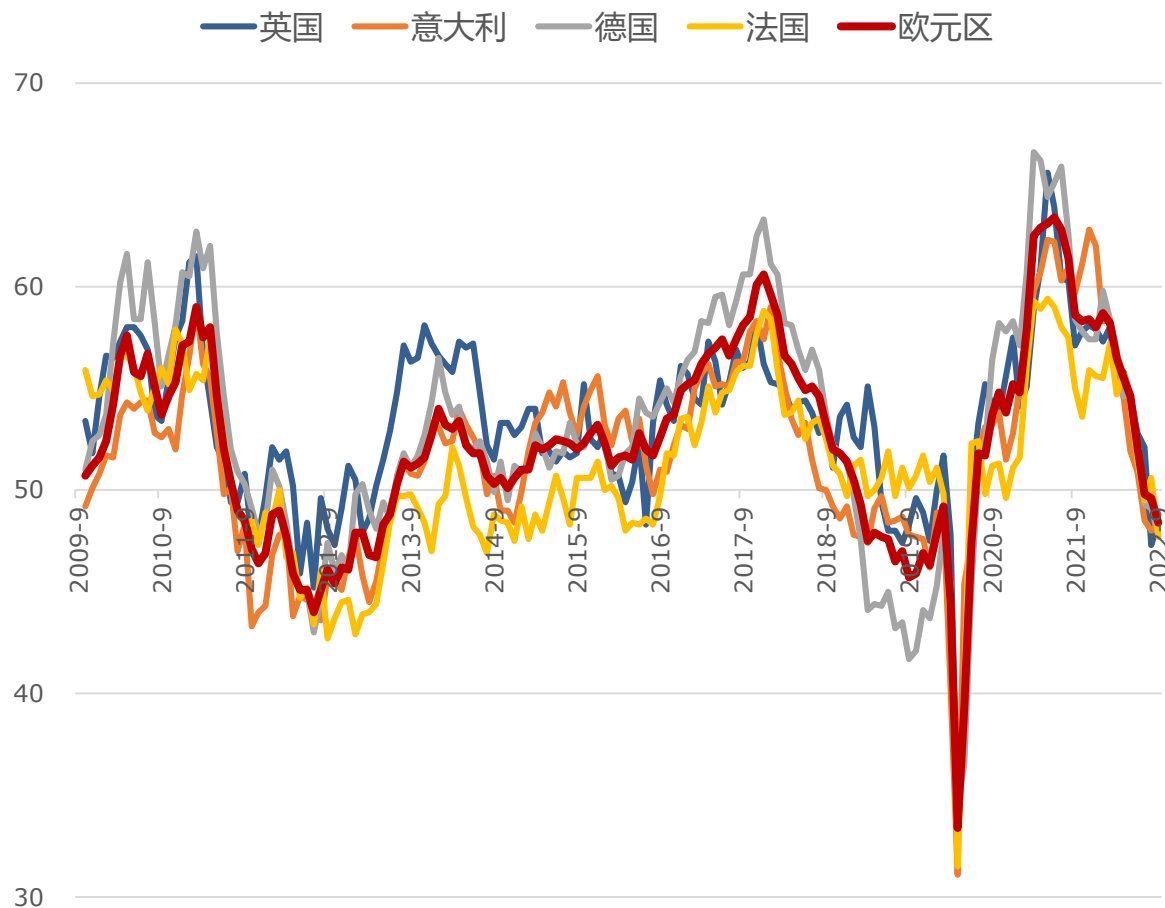


英国央行今年以来累计加息215个bp

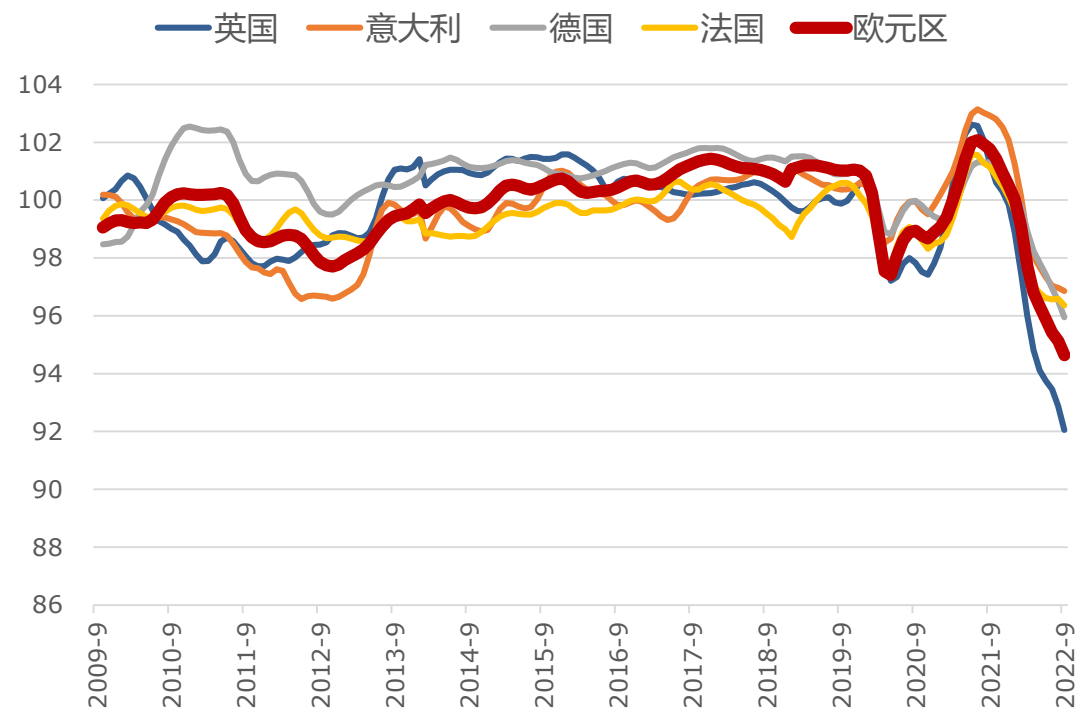


■ 欧元区PMI持续下降，从年初60%左右下降至荣枯线以下，经济增长显著放缓；超高通胀导致消费者信心指数跌入低谷，下降至2000年以来最低水平

欧元区制造业PMI自7月底来跌破荣枯线以下

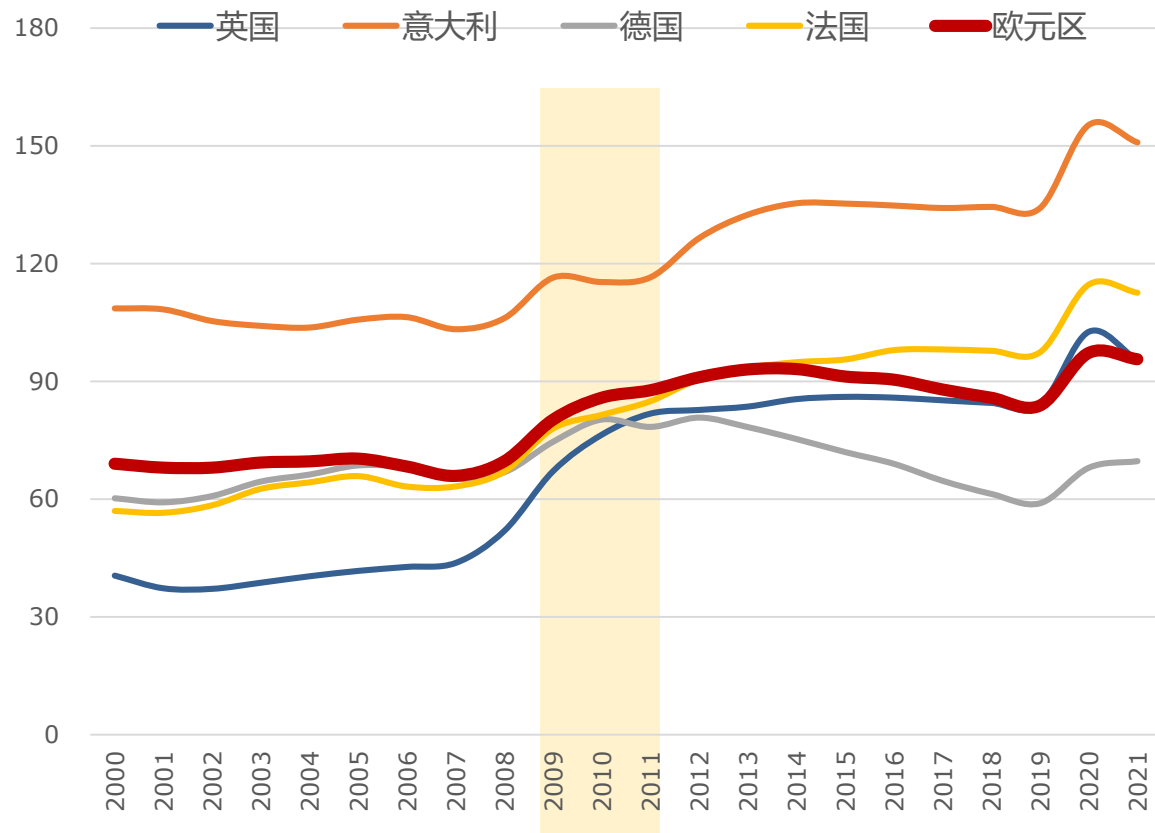


消费者信心指数下降至2000年以来最低水平

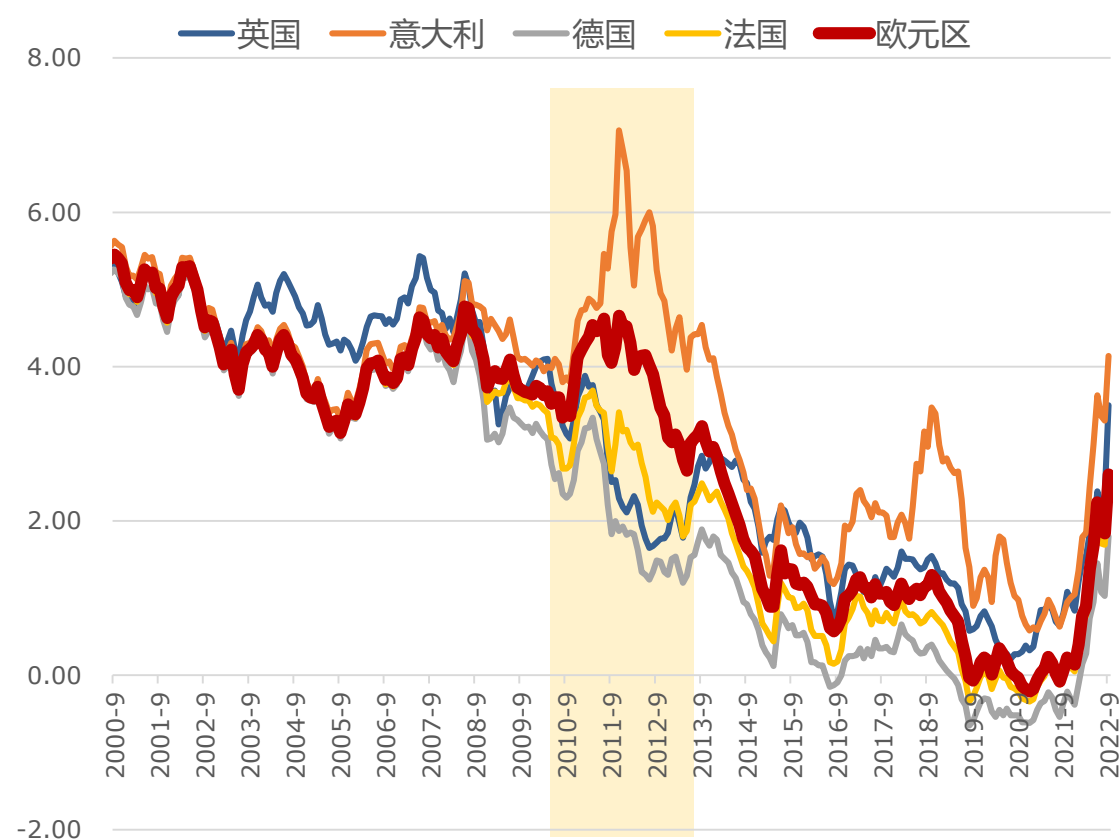


■ 目前欧洲整体杠杆水平已明显超过2008金融危机及欧债危机前的水平。经济增长放缓以及通胀高企带来的加息周期影响下，债务问题值得关注

一般政府总债务占GDP比重



十年期国债收益率



本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但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。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：王荆杰期货从业资格：F3084112投资咨询资格：Z0016329邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

联系人：方旻期货从业资格：F03105216邮箱：fang.min@gzf2010.com.cn

广州期货主要业务单元联系方式



上海分公司 联系电话: 021-68905325 办公地址: 上海市浦东新区向城路69号1幢12层(电梯楼层15层)03室	杭州城星路营业部 联系电话: 0571-89809624 办公地址: 浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	苏州营业部 联系电话: 0512-69883586 办公地址: 中国(江苏)自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	上海陆家嘴营业部 联系电话: 021-50568018 办公地址: 中国(上海)自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司 联系电话: 0757-88772666 办公地址: 广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	深圳营业部 联系电话: 0755-83533302 办公地址: 广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场(南区)A座704A、705	佛山分公司 联系电话: 0757-88772888 办公地址: 佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	东莞营业部 联系电话: 0769-22900598 办公地址: 广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部 联系电话: 020-28180338 办公地址: 广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	清远营业部 联系电话: 0763-3808515 办公地址: 广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	肇庆营业部 联系电话: 0758-2270761 办公地址: 广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	华南分公司 联系电话: 020-61887585 办公地址: 广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司 联系电话: 010-63360528 办公地址: 北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	湖北分公司 联系电话: 027-59219121 办公地址: 湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	山东分公司 联系电话: 0531-85181099 办公地址: 山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	郑州营业部 联系电话: 0371-86533821 办公地址: 河南自贸试验区郑州片区(郑东)普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司 联系电话: 0532-88697833 办公地址: 山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	四川分公司 联系电话: 028-83279757 办公地址: 四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	机构业务部 联系电话: 020-22836158 办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	机构事业一部 联系电话: 020-22836155 办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部 联系电话: 020-22836182 办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	机构事业三部 联系电话: 020-22836185 办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	广期资本管理(上海)有限公司 联系电话: 021-50390265 办公地址: 上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

谢谢聆听!

