

英镑接近几十年来最低水平

英国“站在十字路口”，国债市场的政府借贷成本达到 8 年来的高点，特拉斯将面对英国愈发暗淡的前景。

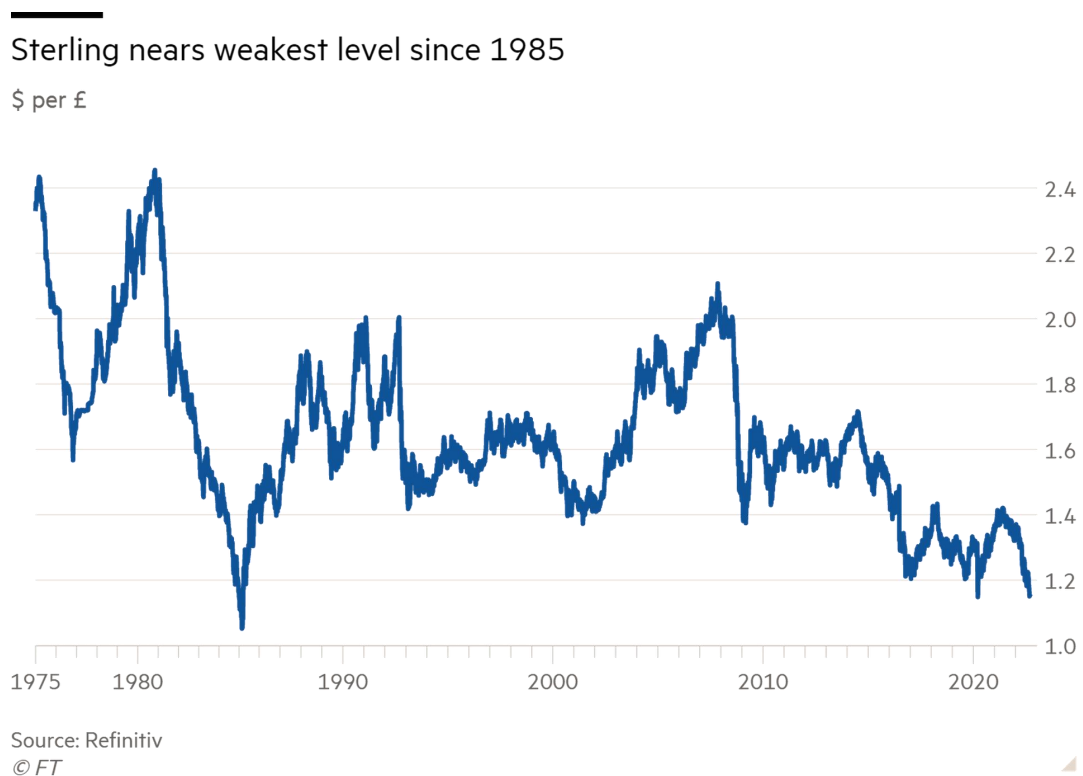


英镑周一徘徊在几十年来的最低水平附近，这表明在利兹·特拉斯准备就任英国首相之际，英国市场的投资者情绪正在动摇。

周一，英镑兑美元汇率低至 1 英镑兑 1.1444 美元，略高于其在 2020 年冠状病毒危机期间短暂触及的低点，在过去 3 个月里下跌了约 8%。自 20 世纪 80 年代中期以来，它从未在如此疲软的水平上定期交易过。

路孚特的数据显示，10年期英国国债收益率周一也上升了0.08个百分点，自2014年以来首次达到3%。最近几周，欧洲债券市场全面下跌，收益率飙升，但英国国债市场的抛售尤为严重。

“英国新政府正处于十字路口。未来几周宣布的政策将是决定英国和英镑出现极端宏观结果风险的关键，”德意志银行外汇策略师什里亚斯·戈帕尔表示。



由于担心高通胀将迫使英国央行大幅升息，投资者对英国资产感到失望，这可能给英国的长期经济前景带来压力。

德意志银行的数据显示，英国核心消费者价格指数(不包括波动性较大的食品和能源成分)的上涨速度已经是 10 国集团(G10)中最快的。英国央行和许多金融城预测人士预计，英国将在今年年底陷入衰退。

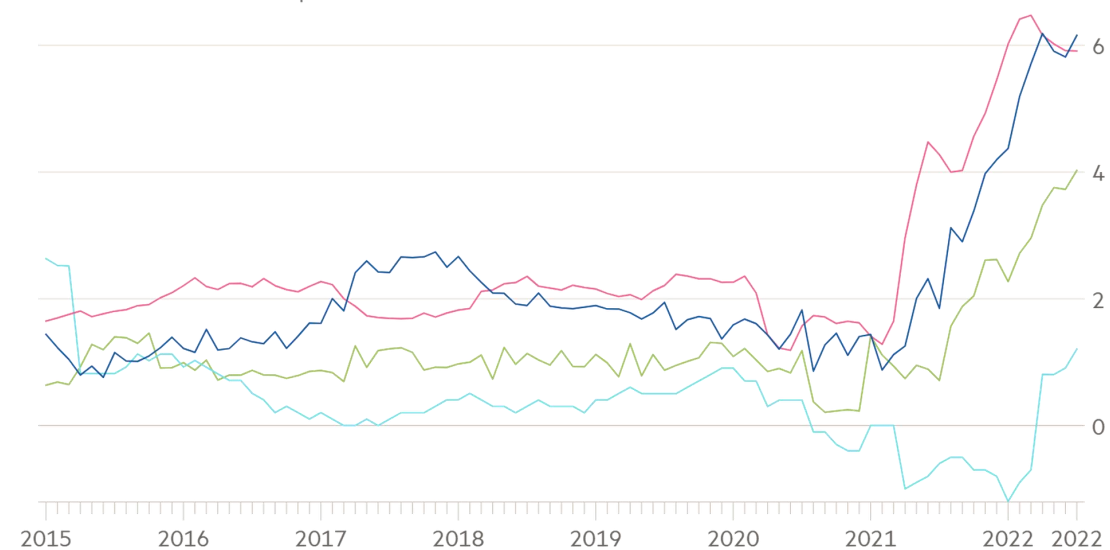
花旗外汇分析师 Vasileios Gkionakis 表示，英镑可能跌至 1.05 至 1.10 美元区间，因通胀持续时间更长，经济增长前景恶化，以及“家庭缺乏抵御能源危机的重要缓冲”，对英国造成冲击。

分析师们关注特拉斯缓解生活成本危机的计划。随着冬季的临近，生活成本危机给消费者和企业带来了沉重的压力。这位新首相必须在保护经济免受能源危机影响的需要和巨额支出可能使国家财政状况恶化的风险之间取得平衡。

UK's underlying inflation rate running hotter than peers

Core inflation, year-on-year % change

— UK — US — Japan — Eurozone



在俄罗斯无限期暂停通过一条主要管道向欧洲输送天然气后，这项任务变得更加复杂。俄罗斯政府将这一决定归咎于西方的制裁，此举导致在荷兰交易的欧洲天然气价格——重要的地区基准——周一较上周五的收盘价上涨了三分之一。

荷兰国际集团利率策略师安托万·布维表示，尽管德国和其他欧洲国家对俄罗斯天然气的依赖程度更高，但天然气市场的国际化性质，以及英国高于其他欧洲国家的通胀率，意味着英国受到天然气挤压的打击尤其严重。

“过去几周，英国国债市场极其脆弱，”他表示。“我们(在整个欧洲)都有能源危机需要应对，但(英国)国内已经出现了通胀。英镑对英镑，欧元对欧元，英国政府财政支出的通胀水平将高于欧元区。”

根据期货市场的交易，日交易额达 6.6 万亿美元的外汇市场的投资者已经押注英镑将进一步下跌。

彭博整理的商品期货交易委员会数据显示，利用衍生品押注外汇、而非出于对冲等企业目的的非商业交易员，在 8 月 30 日拥有 29170 份净空头头寸。不过，由于英镑近几个月来下跌，该头寸已从 5 月略高于 8 万份合约的高点回落。

Investors bet on further falls for sterling

Net position of non-commercial traders



Levels above 0 point to net-long

Sources: Bloomberg, Commodity Futures Trading Commission

戈帕尔指出，如果特拉斯试图削减税收或限制家庭的能源账单，这将花费数百亿美元，这可能会使英国的财政状况恶化。他表示，被认为“没有针对性”的支出计划(比如大幅削减增值税)可能会“严重恶化本已扩大的经常账户赤字，并加剧投资者对其可持续性的担忧”。

他补充称，如果“财政失衡变得非常严重，财政信誉下降，英国央行稳定通胀的工作也将变得更加困难”。戈帕尔表示，如果中央银行使英国陷入衰退，但政府增加支出以支持经济，最终可能会进一步破坏通胀预期，促使英国央行采取更坚定的行动。

布维说：“由于我们不知道细节，财政方面的担忧更加尖锐。政府越慷慨，英国央行就会越激进。”