

中国外汇投资研究院研究总监 李钢

当前英镑兑美元升值至1.25美元创去年6月以来新高，英镑的强势并不符合央行暂停加息的政策氛围逻辑，那么英镑为何升值？事实上英镑升值和全球主要非美货币的走强是一致的，只是不同货币升值的幅度和节奏有所差别。英镑独特在于，英镑升值节奏比较稳定，且此轮升值的幅度很大，但是我们也不能忽略英镑的阶段性贬值可能。

英镑的升值是基于此前极端贬值的反向逻辑，这是其他货币所没有的特点。去年9月，英镑兑美元一度贬值至1.03美元，这显然是极端的 market 情绪下低估英镑水平。市场甚至曾经做出过“英镑跌破对美元平价”的预判，但最终英镑不仅没有进一步贬值，反而V型反转迎来中期升值走势。所以英镑的大跌和大涨，和其他的货币存在不一样的逻辑。诚然，欧元相似走势也比较明显，但欧元和英镑在美元指数之中的权重相差较大，其波动逻辑并不完全想通。