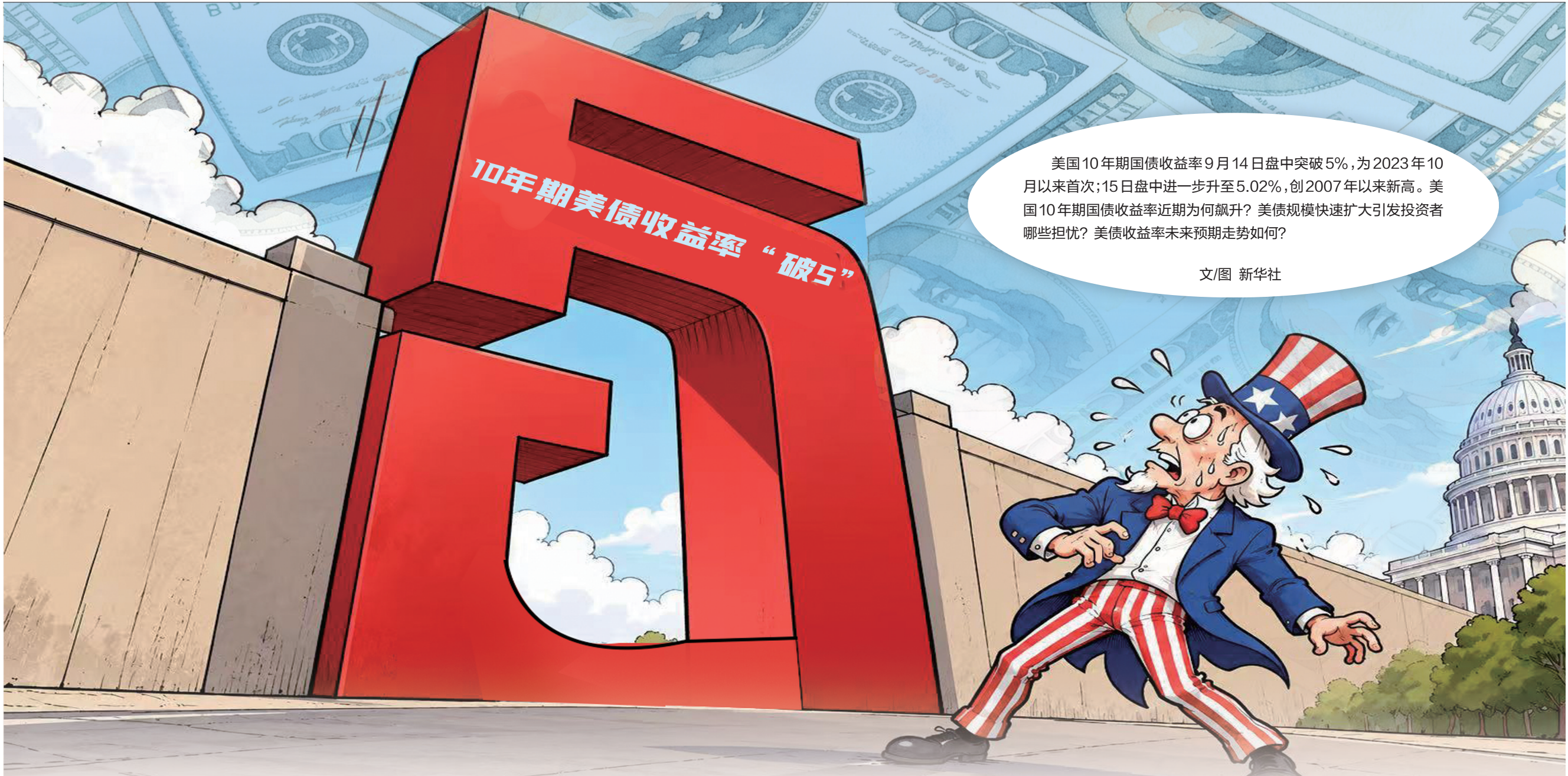




相关链接

美债收益率为何飙升

今年2月底以来,美国10年期国债收益率持续震荡上行,迄今已累计上涨约100个基点;8月25日以来累计上涨约35个基点,呈加速上涨态势。

近期美债收益率飙升与国际油价上涨高度同步,纽约商品交易所10月交货的轻质原油期货价格从8月底略高于每桶80美元升至目前每桶100美元上方。

油价上涨的同时,美国8月消费者价格指数等数据均显示通胀压力居于高位。市场对通胀的担忧以及美联储本周可能加息等因素推动美国短期和长期国债收益率明显上涨。

芝加哥商品交易所美联储观察工

具14日下午发布的信息显示,美联储在本周议息会议上加息25个基点的概率已经升至90%以上,而一个月前此概率仅为33%左右。

此外,美国人工智能企业为大規模融资而发行企业债,在市场上与美国财政部发行的国债争夺资金,这在相当程度上推高了投资者对国债收益率的期望值。

面对国债收益率上涨压力,美国财政部8月19日宣布,将10年至30年期国债回购规模扩大至少一倍,以解决所谓市场流动性问题。然而,财政部本月10日实际实施的回购规模令市场失望,美国长期国债收益率不降反升。

美债“狂飙”引发哪些担忧

美债收益率飙升的另一个背景是今年8月美国联邦政府债务总额首次突破40万亿美元。这一规模比去年美国国内生产总值(GDP)还多出近10万亿美元,意味着每名美国人背负约11.6万美元债务。尽管如此,美国两党均没有展现出控制政府债务过快增长的政治意愿,市场对化解债务风险的前景感到悲观。

分析人士认为,如果美国政府债务规模继续快速增长,美国可能因此爆发债务危机。一旦出现债务危机,美国国债将不再被视为国际金融市场上的“无风险资产”,其收益率可能进一步大幅升高,美元汇率、黄金和美股价格也将大幅波动,美国政府可能被迫整顿财政,美国经济将面临巨大考验。

这些风险尽管看起来并非“迫在眉睫”,但对长期国债投资者而言却无法忽视。美债持有者要求获得更高的投资回报,是美债规模引发的担忧在市场上的直接体现。

主权财富基金挪威银行投资管理基金负责人日前致信挪威财政部,建议减持政府债券以分散风险、提高投资回报率。按照提议的方案,美债持仓比例将明显降低。



美债收益率未来走势如何

由于美国10年期国债收益率与住房抵押贷款、汽车贷款和信用卡贷款利率密切相关,市场普遍认为,该收益率突破5%将带来显著负面影响。

外界预计,美国财政部会持续回购国债,在11月初美国中期选举前通过加大市场干预力度来压低国债收益率,减少对选情的冲击。

另一方面,中东冲突延宕导致国际原油供应持续紧张。北半球即将进入取暖季,届时原油需求将进一步增加,今冬美国通胀形势恐难有实质性改善,将继续对美债收益率构成上行压力。

市场人士推测,美联储最早可能在16日宣布加息,年内可能两度加

息。加息预期强化将推高美国2年期国债收益率。这种情况下,美国财政部与美债投资者之间可能展开博弈,一些对冲基金头寸可能大幅变化,市场波动性将加剧。

长期来看,美债收益率走势取决于市场供需变化等基本面情况。美国通胀形势若迟迟得不到改观,美国利率也难以大幅下调;美国决策者若不能有效抑制国债规模快速增长势头,市场担忧则难以消退。

保德信全球投资管理公司信用部门联席首席投资官格雷格·彼得斯认为,美债收益率未来将维持高位,有可能进一步走高。

意味着什么
10年期美债收益率『破5』

分析人士指出：回购难解市场忧虑

自2月底中东战事爆发以来,美国10年期国债收益率震荡走高,较2月27日收盘价已累计上涨近90个基点。

保德信全球投资管理公司固定收益部门全球债券业务负责人罗伯特·蒂普认为,市场预期美国财政部长期国债回购规模将提高至60亿至100亿美元,实际公布规模处于市场预期下端。因此,市场反应负面,长期国债遭抛售。

美国财政部8月19日宣布,将10年期至20年期和20年期至30年期国债回购规模扩大至少一倍。从9月9日开始,这些长期国债单次回购规模将从此

前的最多20亿美元提高至至少40亿美元。

市场认为,美国长期国债收益率近期显著上涨受到贸易冲突、中东战事推高通胀担忧,以及美债规模突破40万亿美元的影响。此外,汇率波动和地缘政治考量推动其他国家减持美债,也增加了美债收益率上涨压力。

分析人士指出,推动美债收益率走高的是市场基本面。美国财政部试图通过扩大国债回购这一流动性管理工具来压低国债收益率,前景并不被看好。

美国埃弗科国际战略和投资集团副董事长克里希纳·古哈表示,在基本面没有更大变化的

情况下,美国财政部干预市场的影响存疑。

美国财政部长贝森特日前警告投资者不要挑战政府对市场的干预。贝森特说,他拥有“不对称信息”,“现在是控盘者”。但贝森特同时承认,他不能改变美国国债的均衡价格,他的目标是延缓国债价格下跌并阻止有害叙事蔓延。

瑞穗金融集团高级美国经济学家亚力克斯·佩勒表示,鉴于市场的反应,美国财政部可能以某种方式提高回购规模。不过,在中期选举后,与标准操作流程对抗的压力将会消逝。

欧洲机构对美债风险警惕性上升

受国际油价上涨、通胀压力持续以及市场对美联储加息预期升温等因素影响,全球债券市场近期抛售加剧。美国10年期国债收益率日前突破5%,为2007年以来最高水平。随着美国联邦政府债务总额8月突破40万亿美元,部分国际投资机构开始调整美国国债等资产配置,美债市场面临的压力进一步受到关注。

管理挪威政府全球养老基金的挪威央行投资管理公司9月初建议,将政府债券在该基金债券投资基准中的比重从70%降至50%,同时增加抵押贷款支持证券等非政府债券投资。路透社测算,如果相关调整最终实施,该基金当前约2150亿美元的美国国债持仓可能减少近800亿美元,美国国债将成为此次调整中削减规模最大的单一政府债券品种。

瑞士资产管理机构斯维斯科坎托公司日前发布报告说,30年期美国国债收益率近期突破此前波动区间,该机构因此降低美国长期国债的配置,并认为澳大利亚长期国债的投资吸引力高于美国国债。

英国私人银行及财富管理机构布朗·希普利有限公司表示,美国政府借贷规模仍处于高位。美国财政部扩大长期国债回购规模可能对债券价格形成一定支撑,但难以解决美国财政状况面临的根本性问题,因此维持对美国国债的战术性低配建议。

与此同时,欧洲市场人士开始讨论美国国债长期以来的“无风险”属性。贝莱德欧洲、中东和非洲地区全球固定收益主管詹姆斯·特纳表示,政府债券“已经不像过去那样没有风险”。他说,如果一家企业处于与当前美

国政府类似的财政状况,投资者很难将其视为“无风险”。

英国资产管理机构英仕曼集团首席市场策略师克里斯蒂娜·胡珀近期也将投资者减少美国国债配置列为今年秋季值得关注的市场动向之一。她认为,美国政策不确定性正在增加国际投资者的不安,一些美国盟友将部分黄金储备转移出美国也反映出相关担忧。

法国巴黎财富管理银行9月发布的固定收益市场报告认为,近期美国国债收益率明显上升,主要受到资本需求增加以及美联储政策不确定性推高期限溢价等因素影响。美国财政部近期宣布扩大长期国债回购规模,难以对收益率产生持久影响。该机构维持未来12个月10年期美债收益率4.50%的目标,同时认为未来数月收益率可能阶段性升至5%左右。

美债收益率飙升与国际油价上涨高度同步。市场对通胀的担忧等因素推动美债收益率上涨。这是8月24日在美国纽约拍摄的储油设施。