美债收益

随着对全球经济放缓的担忧升温，整个市场的避险情绪促使投资者寻求美国国债作为避风港，推低了美国国债收益率。 美国2年期国债收益率下滑9个基点至3.001%，而10年期国债收益率回落8个基点至2.914%，10年期与2年期利差为负8.7个基点，这意味着收益率曲线处于2007年春季以来的最大倒挂，表明经济下滑的可能性增加。 近期2年期和5年期美债收益率、以及2年期和10年期美债收益率都出现过短暂倒挂。美联储理事沃勒此前还淡化了近期收益率曲线倒挂的信号，表示很有可能实现软着陆。 由于周三公布的美国通胀数据恐将影响美联储加息步伐，在数据公布前，市场情绪偏向谨慎态度。盛宝银行的策略团队表示，在上周五强于预期的就业报告发布后，美国10年期国债收益率一度反弹至3%附近。而周三的美国CPI数据预计可能接近9%，极大地支撑了美联储在7月底的FOMC会议上再次大幅加息的理由。市场预计美联储在7月FOMC会议后，将利率再上调75个基点至2.25%至2.5%的可能性为91%。摩根大通全球利率策略师表示，对发达市场增长风险的担忧以及美国经济衰退可能性的增加，推动了货币政策预期大幅地被重新定价。 MOVE指数是衡量美国国债市场预期波动性的指标，今年迄今已经上涨了76%，目前在148水平。目前下跌的不止美债收益率。10年期德国国债收益率周二下跌13个基点至1.116%，德国ZEW经济景气指数录得-53.8.为2011年12月以来新低。分析称，目前对德国能源供应的主要担忧、欧洲央行宣布的加息以及与疫情相关的问题，已导致经济前景大幅恶化。

美债收益率涨跌原理

智通财经APP注意到，自上个月的大幅波动以来，美国国债市场已经稳定下来，但在美联储逐步缩减其债券购买规模之际，投资者对这个全球最重要市场的运转仍存在挥之不去的疑问。 美国国债形成了衡量其他资产的无风险利率。美国国债市场理应是全球流动性最强的市场，根据金融危机后实施的银行业规则，美国国债被视为现金。但近年来，美国国债的表现一点也不稳定，其波动幅度过大，并引发了政府对整体市场弹性的调查。 即使不考虑通胀这个棘手的问题，交易员也一直在抱怨，美国国债的表现根本不像现金。他们说，流动性(即在不影响价格的情况下进行交易的能力)减少了，因此收益率波动更大。当所有人都在同一时间急于卖出或买入时，市场深度乃至秩序的衡量标准可能会迅速恶化。
摩根大通公司董事总经理兼资产负债管理研究和战略全球主管Josh Younger认为，随着美国国债市场继续扩张——目前为23万亿美元，高于疫情前的16万亿美元——它可能已经超出了支持它的金融架构的规模。 Younger表示，“更重要的问题是，对于所提供的中介能力而言，这个市场是否太大了?我认为情况可能仍然如此，” “如果有什么变化的话，那肯定是增长了，而且银行做市国债的兴趣没有增加，但这带来了脆弱性。所以，仅仅因为这个比例下降了一点并不意味着整个世界在任何时候都会崩溃，但当压力袭来时，就像2020年发生的那样，它真的很难发挥

这个功能。”