根据路透社8月25日报道，美联储
主席鲍威尔将于8月26日在美国举办的杰克逊霍尔全球央行年会上可能会发表强硬言论，可能预示着美国的借贷成本走向，并可能会在未来一周使美国金融市场陷入动荡，增加美国经济陷入衰退的风险。

美联储主席鲍威尔

目前作为全球资产价格之锚的10年期
美债收益率已经连涨四天至报3.1095%触及8周新高，2
年期收益率上涨至3.40%，这也是自6
月15日FOMC
会议以来的最高，这表明美债持续四日被投资者猛烈抛售，债券价格与收益率成反向关系。

近一周以来，已有至少六位美联储理事发表了强硬的鹰派言论，不惜以美国经济衰退为代价，为美
联储在抗通胀斗争中将采取多激进立场提供新线索，暗示市场提前做好准备。

值得一提的是
，美联储最新公布的7月会议
纪要中已经首度承认过度加息会使美国经济陷入衰退风险。

紧接着，美国前财政部长萨默斯和诺贝尔经济学奖得主克鲁格曼
近日相继警告称，美联储正在朝美国债务火药桶里投放金融核弹，美国正在进入一个经济基本面和金融市场可能出现大幅波动的时期。

彭博社在8月25日更新发布的一项美债流动性的衡量指标显示，截至8月20日，2022年美债回报率正接近2020年3月以来的最差水平至-13%，美债流动性收缩导致了收益率波动性加剧。特别
是，美联储从9月1日开始加倍地缩表后更会推动美债市场的流动性进一步萎缩。

数据显示，8月25日，受到密切关注的两年/10年期美债收益率差收报负32.1个基点，为2000年以来最严重的倒置，发出美国经济衰退的预警信号，成为点燃美国金融核弹的导火索。根据美银的解释，如果美联储政策利率超过4%，那么美债收益率

曲线可能反转多达85个基点。

高盛策略师在8月24日发表的报告中显示，美联储持续紧缩政策将导致债券利息支出飙升，美国经济”借新还旧
“的能力迅速下降，并引爆美国债务和金融市场核弹，现在最可能充当金融危机的催化剂的就是企业债务。

因为美联储采取1980年以来最激进的加息和为挽回信誉不得不控制高通胀后，美国利用高通胀对冲
债务负担的能力就会被削弱，叠加利率激升后就会迅速增加美国债务利息支出成本，使得美国财政部失去救助债务的能力，具体数据趋势请参考下图美银对美联储缩表与偿还利息成本之间的预测。

高盛表示，这将会使美债市场重新定价，并给美国财政部的新债拍卖造成压力，由于美债是规模高达50万亿美元以上的固收类资产和公司债券对无风险定价的参照，若美债收益率出现极端波动，可能使美国企业更难以获得低成本资金。

我们团队注意到，8月25日，比美联储加息
更重要的美元Libor已经持续突破2008年美国金融海啸的高点，衡量银行间借贷成本的重要指标Libor的最高值升至4.091%，比8月1日上升了5%，Libor上升表明美国债务借贷环境的持续上升，流动性开始萎缩，这可能使美国企业更难以获得低成本资金。

BWC中文网国际财经团队在8月21日通过电话和在线调研的方式对数位美国债券交易员的调查显示，超过9成的受访者认为，在不受美联储掌控的通胀推手持续存在的背景下（
全球化、劳动力市场、能源等商品供
应链问题
），美联储继续采用大幅

加息是美国金融市场面临的最大尾部风险
，随着对冲成本上升以及外国债券收益率的增加，给市场提供了更多分散美债风险的选择。

无独有偶，在我们团队调查的几天后，就在美联储主席鲍威尔参加全球央行年会前夕，有“美联储通讯社”之称的华尔街日报
撰文质问鲍威尔（下图），高通胀的推手持续存在怎么办？剑指鲍威尔继“通胀是暂时的”之后，在加息过多上可能将会再次犯错，并给美国带来更高的衰退风险。

紧接着，资深华尔街预言家彼得希夫
在8月25日对美国金融网站ZeroHedge表示，现在，美联储无论做什么，都会让美国经济陷入衰退，但不会驯服通胀，随着美国股市和债市被市场抛售，美国信贷市场风险激升，及经济衰退预期增强的背景下，华尔街正在等待美联储服软投降，问题是美联储能坚持多久！

8月25日，一项衡量美国信贷市场风险的指标Markit
CDX北美投资级指数利差
一度扩大8个基点至约112个基点，升至2020年1月以来的最高水平，突破了过去10年罕见的一个门槛。

华尔街日报的文章表明，如果美联储在激进的货币政策上不服软，料将美国经济拖入衰退通道，而不是软着陆，尽管就业增长数据仍强劲，但是，利率大幅攀升正在制约消费信心指数、新订单和生产率，使得美国财政失去长期增长动能。

根据美媒CNN
在8月23日援引美国商业经济学协会公布的一项经济学家调查，如果不将美国经济推入衰退，美联储不可能驯服通胀，参与调查的72%的经济学家预计，美国经济衰退将在2023年年中开始，另有19%的预测者认为衰退已经开始。

在过去的六个月里，美国经济连续二个季度意外负增长，已经非正式地标志着经济衰退的开始，且美国经济萎缩的趋势还在继续。

美国8月23日晚间公布的数据显示整体服务业活动进一步收缩，8月Markit制造业、服务业、综合PMI续刷两年多新低
，以及惨淡的里士满联储制造业指数都表明美国经济衰退料将会提前到来。

所以，仅从这个角度来看，美联储更快，更大幅度加息的最终结果可能将会成为正式引爆美国经济危机
的金融核弹，路透社经济分析师杰米·麦吉弗进一步表示，短期融资成本高企与长期借款利率下降之间的巨大差距可能会加速美债大买家们开始重新定价美债，给全球官方机构提供了更多分散美债风险的投资选择。最新的数据正在反馈这个趋势。

据CFTC在8月23日公布的数据显示，对冲基金
对
美联
储将“坚
持鹰派”的押注达
到创纪录的高位，开始重手做空美债
，SOFR期货
净空头头寸达到创纪录的695493张合约，相当于每波动1基点约影响1700万美元
，押注10年期美债收益率会在接下去的四周内大幅涨至3.70%。

另据，美国财政部在8月17日公布的国际资本流动报告显示，外资连续第六个月净卖出美股
，金额为25
3.6亿美元，5月为净卖
出91.5亿美元，其中，中国、英国、爱尔兰，法国，巴西
，加拿大，韩国，澳大利亚，菲律宾
，泰国，科威特，意大利，波兰和伊拉克
等12国也都在6月抛售了数量不等的美债。

其中，中国自2021年12月以来更是连续七个月共减持了1131亿美债，且中国所持有的美债仓位
在过去几个月中多次刷新十二年
以来的低点，目前持仓
不足万亿，且相对其它海外美债持有者的抛售数额而言，中国已经连续三个月保持大幅抛售美债的状态（具体数据细节请参考下图）。

值得一提的是，预计美国联邦还将会接下去开启天量的债务货币化进程，比如，最新的一次是为削减通胀，可能再次发债7400亿美元，但这些钱从哪儿来？显然，美国不能违背自己还债和支付债务利息的义务，美国不敢赖账美债，美联储新晋“鹰王”明尼阿波利斯联储主席卡什卡利
在8月23日的最新讲话为我们提供了最好的注脚，他表示，“如果美国超出了偿还债务的能力，那么，美国利率和通胀预期将会更高”。（完）