

10年期美债收益率破5%，意味着什么？

随着美国当选总统特朗普的上任日期临近，通胀担忧日益升温，美债“跌跌不休”。

周二，10年期美债收益率攀升至4.695%，创下自去年4月以来的新高。多位华尔街分析师预测，10年期美债收益率仍有上升空间，甚至剑指5%。

上月，美银曾发布名为《30万亿美元的忧虑》的研究报告，分析指出，推动10年期美债收益率升破5%的主要因素包括两个：宏观经济再加速和国债供需失衡。

美银认为，如果美债收益率突破5%，投资者或将重新评估风险资产的估值，导致股市承压。如果利率上升形成恶性循环，即更高的利息支出推动更大的财政赤字，最终可能引发市场对债务可持续性的担忧。

10年期收益率为何可能升破5%？

美银分析指出，推动10年期美债收益率升破5%的主要因素包括两个：宏观经济再加速和国债供需失衡。

首先，宏观经济若再度加速，或将显著推高10年期国债利率，甚至可能达到5%或更高水平。具体而言，美国经济增长和通胀的再次抬头，将加大美联储进一步加息的风险，并可能导致市场重新评估美联储的中性利率预期。这种情况下，3年期远期利率(1年后起息)可能升至4-4.25%区间(目前约为3.6%)。

美银表示，如果市场认为美联储会将政策收紧至高于中性利率200个基点的水平(类似于保罗·沃尔克时代的高峰值)，那么政策利率的峰值可能达到6-6.25%。

考虑到市场通常预期利率最终会回归中性水平，在这种情景下，10年期国债利率可能会攀升至5.5-5.75%。”

其次，债务供需的不平衡也可能成为收益率飙升的重要推手。美银提到，类似于2022年英国的“桁架事件”，若市场对债务供需关系的担忧加剧，10年期美债收益率可能因资金流出而被动上升。

“桁架”事件指的是2022年9月底至10月初，英国政府公布了一系列大规模减税计划，引发市场对英国财政可持续性的严重担忧，导致英国国债遭到大规模抛售，收益率急剧上升的事件。

“如果我们假设美国的基本面从现在起保持相对稳定，并能在4-4.25%的水平支撑收益率，那么将‘桁架’事件中英国国债收益率的变动幅度套用到美国利率，则意味着美国10年期国债收益率的峰值水平也可能达到约5.5-5.75%。”

美银表示，尽管这一风险目前较低，但不容忽视。

如果10年期美债收益率突破5%，可能引发一系列连锁反应，重塑市场格局。美银分析认为，这种

变化可能使得股市投资回报率下降，借贷成本上升，以及美元资产吸引力增强。

首先，高收益率的债券对投资者的吸引力将增加，可能促使资金从股市流向债市。历史数据显示，当10年期收益率接近5%时，股票市场的风险溢价往往会进一步收窄。投资者或将重新评估风险资产的估值，导致股市承压。

其次，债券收益率上升将直接推高各类借贷利率，包括企业债务融资和抵押贷款。这可能抑制企业扩张和消费者支出，从而拖累经济增长。

最后，较高的国债收益率可能吸引更多国际资本流入美元资产，进一步推高美元汇率。这对出口型经济体可能构成挑战，同时也会对新兴市场国家的外债成本形成压力。

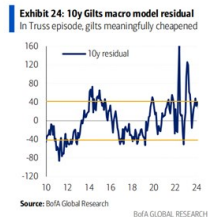
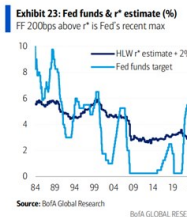
5%收益率的警钟
报告指出，美联储作为国债市场的“最后买家”，理论上可以通过降息或直接购买国债来缓解市场压力。然而，在经济增长尚未显著放缓或金融环境未实质性收紧之前，美联储不太可能采取行动。

美银警告称，如果利率上升形成恶性循环，即更高的利息支出推动更大的财政赤字，最终可能引发市场对债务可持续性的担忧。这一背景下，国债的供需恶化可能导致其进一步贬值。

报告还分析了美国当前的债务状况。截至2024年第三季度，美国公共债务规模已突破36万亿美元，占GDP的120%。这一水平在发达经济体中仅次于日本和意大利。

利息支出已成为财政赤字的主要驱动因素之一。预计到2027财年，美国政府利息支出占GDP的比重将从2024财年的3.3%升至3.7%。这一趋势将进一步削弱财政可持续性，限制政府在经济刺激上的操作空间。

尽管当前美债的市场需求保持稳健，但潜在风险依然存在。美银指出，如果未来债券购买者罢工，可能出现以下迹象：拍卖尾部扩大、一级交易商需求下降、利率和波动率上升等。一旦这些风险显现，将对债券市场的流动性和定价能力构成严峻挑战。



服务于MD、DC、VA

全职房地产经纪专家

● 热情耐心 ● 专业勤奋
● 了解市场 ● 口碑一流

郭鸣 James Guo
443-854-5399
mingguo@northroprealty.com

陈晨 Helen Chen
443-939-1380
chenchen@northroprealty.com

精通新房, 旧房正常买卖, 租赁业务
并且具有丰富的银行拍卖, 短卖经验

Address :12230 Clarksville Pike, Suite A, Clarksville, MD 21029 Office Phone: 410-531-0321

SOLD \$1,676,635 Lot 7 Oakton View Dr Oakton, VA 22124	SOLD \$1,195,000 3310 Idaho Ave NW Washington, DC 20016	SOLD \$1,620,000 12150 Hayland Farm Way Ellicott City, MD 21042	SOLD \$1,470,000 1102 Grand Hamptons Dr Herndon, VA 20170	SOLD \$1,600,000 5107 Wissioming Rd Bethesda, MD 20816	SOLD \$1,360,000 8214 Timeless Ct Fulton, MD 20759	SOLD \$1,310,000 11809 Tall Timber Dr Clarksville, MD 21029	SOLD \$1,265,000 5309 Merriam St Bethesda, MD 20814
--	---	---	---	--	--	---	---

贷款找我们

持续多年全美贷款杰出业绩 Top Producer 马里兰大学双硕士

马州、维州、DC执照 **资深全职贷款专家**

美国十多年专业工作经验, 中英文流利, 为您提供:

- 购房贷款, 免费重新贷款
- 最低的利率
- 免费贷款咨询
- 最快的过户
- 各类房屋贷款, 20+合作银行
- 最好的服务

张宁

专线: 571-278-7081
ning.zhang@top1mortgage.com

TopOne Mortgage, Inc 1335 Rockville Pike Suite 310 Rockville, MD 20852 NMLS#476292

M&T Bank

We're here to help you find your way home.

Equal Housing Lender.
©2023 M&T Bank. Member FDIC. NMLS #381076. AMP-3334

If you're considering buying a home, let's talk.

Cherie Zhou
AVP/Loan Officer
NMLS # 870803
410-591-8299
czhou1@mtb.com
URL: mtb.com/czhou1

专办房屋贷款 诚信第一

Fortune Mortgage Co.

彭小萍 Linda Peng

服务热忱 诚实可靠 欢迎比较

购屋前请先联络房贷专业人员**彭小萍**, 及时为您提供最佳贷款及长期免费顾问
(专线) 301-354-4628 NMLS#213005
(手机) 703-585-3672 (住宅) 301-924-0566
Email: lindap@fortunemortgageco.com
lindapeng888@yahoo.com http://top-home-lenders.com
17B Firstfield Rd #201, Gaithersburg, MD 20878