

降息预期退潮,美国长期国债“失宠”

由于经济衰退概率下降,以及潜在的特朗普贸易政策可能推高通胀,市场对美联储激进降息的预期降温,长期美债正遭遇抛售潮,收益率曲线的陡峭化加剧。在全球债务高企的背景下,长期美债的“失宠”或将持续。当市场突然意识到美联储可能不会如预期般激进降息时,长期美债正在遭遇一场“逃离潮”。

美联储政策制定委员会周三将结束为期两天的会议,市场普遍预期基准隔夜利率将维持在4.25%-4.50%区间,随着美国经济衰退概率下降,市场对激进宽松政策的预期正在降温,而特朗普贸易政策仍可能在下半年推高通胀。

“30年期国债收益率正在向5%靠近是有原因的,那就是卖出久期面临着巨大压力”,Indianapolis Reams Asset Management 证券化产品主管兼投资组合经理 Neil

Aggarwal表示:“近期存在波动性担忧,从短期角度看,如果你预期波动性将持续,做多久期就很困难。”然而,5月份疲软的消费者和生产者价格数据为降息预期注入了新的活力。联邦基金利率期货显示,市场认为美联储从9月开始连续两次降息的概率有所上升。在最新通胀数据发布前,市场曾预期9月降息,随后在12月再次降息。

财政忧虑加剧收益率曲线陡峭化 “我不一定想要做多久期”,休斯顿 Crossmark Global Investments 首席市场策略师兼固定收益投资组合经理 Victoria Fernandez 表示。尽管交易员押注美联储下次降息将在7月或9月,但 Fernandez 认为降息可能“在年底或甚至明年才会发生”。

最新的摩根大通国债客户调查和主动核心债券基金指数显示,过去两个月长期美债头寸有所下降。4月和5月的30年期债

券拍卖反响不佳,进一步放大了市场对持有长期债务的不情愿。

分析师表示,这一趋势部分归因于美国经济衰退预期的减弱。高盛上周将未来12个月美国经济衰退概率从35%下调至30%,理由是特朗普关税政策的不确定性有所缓解。更令人担忧的是特朗普的“大漂亮法案”。该法案已通过众议院,正在参议院辩论。根据国会预算办公室的估算,该法案可能在未来十年内使赤字增加2.4万亿美元,而此时美国债务占GDP比重已经大幅飙升。

“在这个周期中,政府收益率曲线陡峭化有合理的论据”,纽约 TwentyFour Asset Management 投资组合经理 Danny Zaid 表示:“作为投资者,你应该要求为一个债务占GDP比重120%的政府提供更多补偿,而不是70%的政府。”

收益率曲线陡峭化或将持续

收益率曲线“陡峭化”交易自美联储在2024年底开始宽松周期以来一直颇受欢迎。这一策略涉及对短期国债的看涨押注,同时减少长期敞口,从而推高长期国债收益率。波士顿 Insight Investment 北美固定收益主管 Brendan Murphy 表示:“我们认为收益率曲线还能进一步陡峭化。我们超配久期,但更多集中在前端而非后端,对30年期部分更加谨慎,主要是由于财政扩张的不确定性以及关税政策可能推高通胀的潜在风险。”

投资者周三还将关注美联储政策制定者发布的最新季度经济预测,包括在“点阵图”中体现的利率预测。3月份会议的“点阵图”显示,到2025年底政策利率将为3.75%-4.00%,即降息两次各25个基点。

债券投资者预计美联储不会改变其政策利率预测。在这种背景下,长期国债的“失宠”或许只是一个开始。

特斯拉将交付全球首辆全自动汽车

特斯拉 CEO 马斯克在社交平台发文称,特斯拉将于6月28日向美国得克萨斯州奥斯汀客户交付首款取消方向盘和踏板的纯自动驾驶汽车,并同步推动 Robotaxi 服务试运营。此次特斯拉交付的车型将依托最新 FSD(Full Self-Driving)系统,实现从生产线到用户家庭的全程自动驾驶,标志着自动驾驶技术商业化应用取得突破性进展。

马斯克还透露,特斯拉暂定于6月22日在奥斯汀启动 Robotaxi 的试点服务,不过出于安全考虑,具体运营时间可能依据实际情况有所变动。

马斯克此前还透露,特斯拉首批无人驾驶车辆为 Model Y,搭载了最新的 HW5.0 硬件平台,该平台配备4颗4D毫米波雷达、12颗高清摄像头和全新 Dojo 超算芯片,算力高达1.1EFLOPS,较 HW4.0 提升了5倍。与此同时,FSD 系统也升级至 V12 版本,进入“端到端神经网络模型”成熟应用阶段,在复杂场景处理能力上大幅提升,具备“拟人化决策能力”。这意味着车辆能够像人类驾驶员一样,根据不同的路况和场景做出合理的决策,大大提高了自动驾驶的安全性和可靠性。

不过,行业分析指出,尽管特斯拉宣称其神经网络具备 L4 级能力,但现行法规可能仍要求保留人工控制装置,此次交付更多具有象征意义。依据美国汽车工程师协会(SAE)制定的自动驾驶汽车分级标准,自动驾驶可分为 L0 - L5 共六级。

L0 是无自动驾驶,L1 - L4 是在限定场景下由系统完成相应的驾驶行为,只有当自动驾驶达到 L5 级时,才能实现完全的自动化驾驶,且任何情况下都无需人类接管,即真正意义上的“无人驾驶”。而 L4 级自动驾驶只要在系统指定适用的场

景下也是“无人驾驶”,相当于限定场景下的 L5。

目前全球已售车型中 L1 和 L2 级自动驾驶车辆渗透率超过了50%,这意味着每卖出两辆新车,其中就有一辆具有一定程度的自动驾驶能力,可以实现拥堵路段辅助驾驶、自动危险预判刹车、高速/封闭路巡航、自动泊车等功能。到2030年,L2+级别将扩展到90%以上车辆,其中 L3 级别以上占到50%市场份额。L4 级别车型预计将于2024年 - 2025年正式上市,而首批 L5 级别自动驾驶汽车也将于2025年 - 2030年间上市。

服务于 MD, DC, VA

全职房地产经纪专家

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

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

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

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
--	---	---	---	--	--	---	---

IRS 注册税务师 Financial Planner

卜文娟

个税,企业税申报
多年财务规划经验
专精家庭税务规划
全美50州人寿保险

各类退休计划与年金
大学奖助学金申请
长期护理 | Medicare
财富管理与遗产规划

微信: BWenjuan
电话: (502) 8226413

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

If you're considering buying a home, We're here to help you find your way home

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

let's talk.

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

- The same day provide Pre-approval letter
- M & T bank Chairperson Award
- More than 16 yrs. in the big bank lending experiences

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