



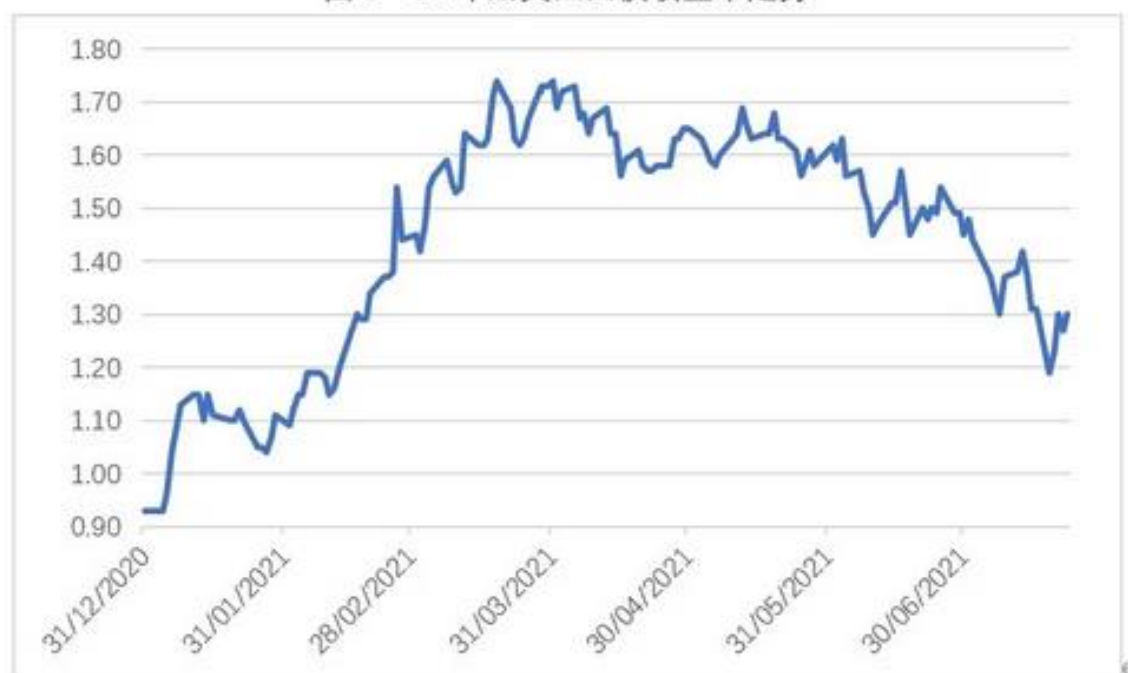
张明：美股与美债，谁会先调整？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 张明

10年期美国国债收益率在最近1个月显著下跌,由6月23日的1.50%下跌至7月23日的1.30% (图1)。考虑到2021年6月美国核心CPI同比增速飙升至4.5%,达到了自1991年12月以来的新高,当前美国长债利率如此低迷,的确令人惊讶 (图2)。1991年11月,美国核心CPI同比增速也为4.5%,但10年期国债收益率高达7.4%。根据美联储估计,2021年美国GDP同比增速有望达到7%。因此无论从经济增长还是通货膨胀来看,当前1.30%的10年期国债收益率的确处于很低水平。

图1 10年期美国国债收益率走势



数据来源: CEIC。

图2 美国核心 CPI 同比增速



数据来源: CEIC。

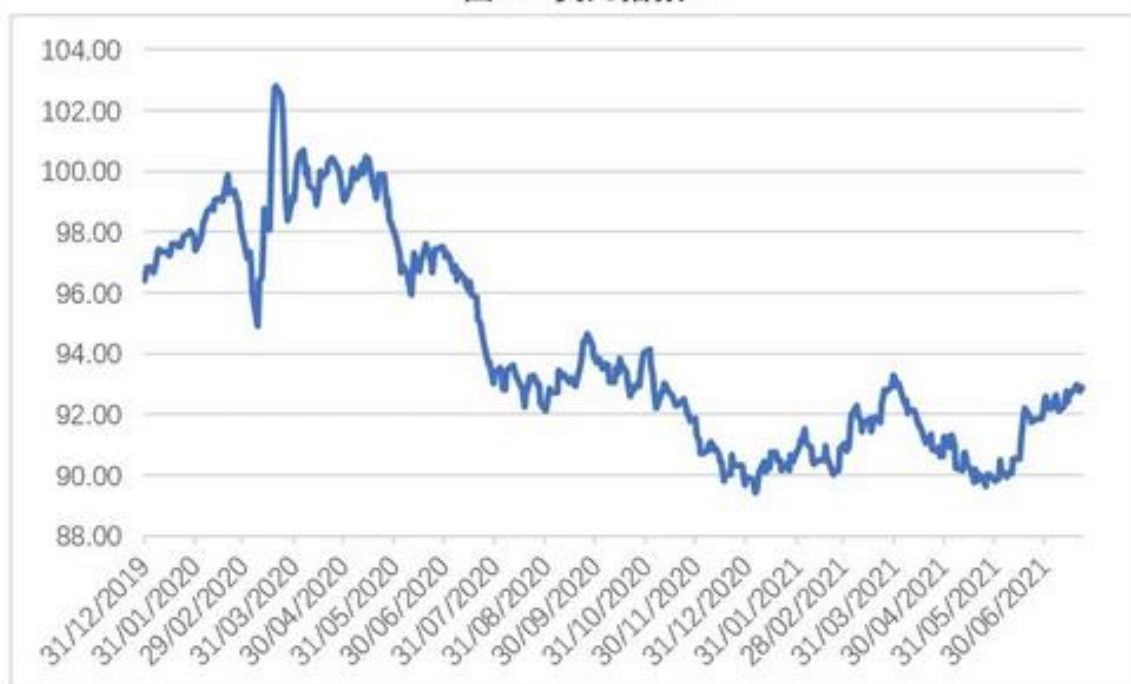
微信号: zhangming_iwep

目前针对近期美国长期国债利率走低的原因, 市场上主要有如此几种

解释：第一，当前高企的核心 CPI 主要是疫情冲击下的短期走高，随着疫情的消退，CPI 增速将会逐渐下降；第二，近期全球疫情有再度恶化的迹象，使得全球金融市场上避险情绪再度抬头；第三，由于美国联邦政府债务处于很高水平，美国政府不愿意长期利率过快上升。

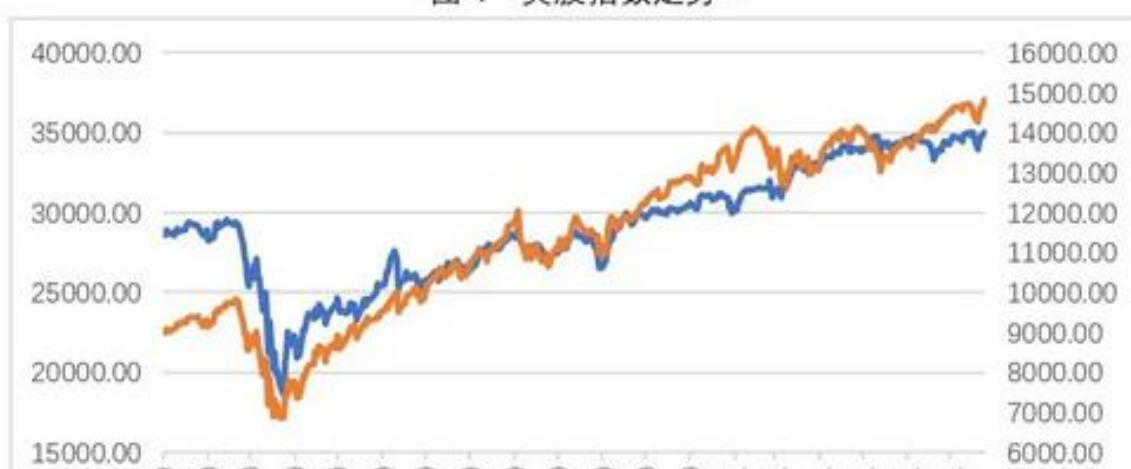
最近两个月以来，美元指数不降反升（图 3）。长期美债利率下降与美元指数上升并存，意味着市场上的确存在着较强的避险情绪。但另一方面，如图 4 所示，目前无论道琼斯工业指数还是纳斯达克综合指数近期都迭创新高，这说明至少在美股市场上，投资者风险情绪还是相当强的。

图3 美元指数



数据来源: CEIC。

图4 美股指数走势



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32724

