美债拍卖来袭 资本市场胆战心惊



升破1.61%

在一场投降式抛售下,债券市场再起风 暴,上周末短暂回落至1.4%左右后,10年期美 债收益率继续上涨。

当地时间3月8日,美国国债收益率继续 上升,10年期美债收益率突破1.61%,创一年 新高;与此同时,衡量未来10年通胀预期的10 年期通胀保值债券 TIP) 盈亏平衡通胀率也 一度攀升至2.26%,创2014年7月以来最高,而 10年期美债回购利率已经连续6天为负值。

在不断攀升的美债收益率影响下,资金 逃离股市,美股也开始大幅波动。周一,道琼 斯指数一度涨超600点,创下盘中股价的历史 新高,收盘涨超300点,报31802.44点。

但以科技股为主的纳斯达克指数就没有 这么幸运了。在科技股的拖累下,纳指周一下 跌了2.41%,报收12609.16点,较近期的高点 已经下跌至少10%。其中,纳指主要权重股几 乎全线崩溃,苹果下跌4.17%,特斯拉下跌 5.84%, 英伟达下跌6.7%。

股市债市之外,大宗商品也难逃动荡的 命运。周一,国际金价下滑逾1%,触及九个月 最低,至每盎司1681.41美元,盘中稍早时,一 度触及去年6月5日以来的最低1676.1美元。

这可能只是 地震"的开始。当地时间3月 9日,美国又迎来了三笔共1200亿美元国债拍 卖,包括580亿美元3年期国债、380亿美元10 年期国债以及240亿美元30年期国债。

上一次美债拍卖后的"惨状"还历历在 目。2月25日,美国财政部拍卖了620亿美元的 7年期国债,衡量需求的指标投标倍数仅为 2.04,不仅远低于此前六次拍卖的认购倍数均 值2.35,还创下历史新低。

之后,美债收益率放飞,美股则上演了一 出闪崩行情。当天,10年期收益率连续涨破 1.5%和1.6%两道关口,当天暴涨23个基点。科 技股则被重挫, 当天收盘时, 纳指跌幅达 3.56%,标普500指数也大幅下跌了2.4%。

"在新一批美债拍卖完成前,投资者都 会如坐针毡,"TD证券利率策略师金德伯格 称"投资者担心其中一次拍卖的表现与此 前7年期国债拍卖那次一样糟糕或更糟,而 这会引发新一轮抛售,进而带来另一轮国债 市场波动。"

当美债收益率持续飙涨时,投资者的恐 慌并不意外,毕竟有史为鉴。2013年5-7月, 美国国债的实际收益率上升了130个基点,导 致标普500指数下跌16%。2018年1月,美国 10年期国债实际收益率上升40个基点,而同 期全球股市则下跌了19%。

三大催化剂

1.6%, 意味着10年期美债收益率已经赶

超了标普500股息率,同时较年初也大幅跳升 近70个基点。不仅是10年期,研究机构CreditSights的图表显示,30年期美国国债收益率 今年迄今已累计上涨了约65个基点,当前在 2.3%左右。

这或许与日益上涨的通胀预期脱不了干 系。一边是1.9万亿美元经济刺激方案只剩临 门一脚,通胀红灯亮起;另一边,伴随着疫苗 接种的铺开,经济复苏的曙光也若隐若现,再 加上美联储似乎也 无动于衷",仍然坚持 放

当地时间3月6日,美国国会参议院以 50:49的投票结果通过了美国总统拜登提出 的1.9万亿美元经济救助计划。虽然美国财政 部长耶伦发言安抚市场称,担心政府的1.9万 亿美元救济法案可能引发通胀迅速上升的 说法是错误的,但如此大的规模下,至少短 期的通胀形势几乎是难以避免的。

State Street Global Advisors 首席策 略师迈克尔·阿隆就表示,美国国会通过纾 困计划将进一步提振美国经济,这对股市来 说是个好消息。但相关计划很可能导致美国 通胀担忧加剧,美债收益率进一步上升,对 股市不利。

另外,中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏 则提到,10年期美国国债收益率对长期经济 增长具有较好的代表作用, 其持续上涨主要 是各界对疫苗上市后疫情防控预期乐观,背 后反映的是对美国未来经济恢复增长态势的 乐观预期。

的确,从数据曲线看,美国疫情总体继续 呈下降趋势,不少产业有了复苏杰势。根据美 疾控中心发布的数据,美国7天平均新增病例 数约为5.9万,7天平均死亡病例数降至2000 例以下。与此同时,完成疫苗接种人数超3149 万,覆盖总人口比例的9.5%。

而根据美国劳工部发布的就业报告,今 年2月,美国失业率环比微降0.1个百分点至 6.2%, 非农业部门新增就业人口37.9万人, 较 1月有大幅改善。其中,受疫情影响的休闲和 酒店行业的就业岗位显著增长,在2月增加了 35.5万个就业岗位。

至于美联储,虽然外界期待能解决最近 的利率上升问题,比如推行像过去曾有过的 那种 扭转操作",即抛售短债,增加购买长 债,以此平滑收益率曲线,但在上周的会议 中,美联储主席鲍威尔却没有这类暗示,仅重 申价格不会持续上涨,不足以改变美联储当 前的宽松。

还会上涨?

"我们的经济正在复苏,通胀正在变为 现实;这最终意味着收益率有走高的空 间。" 道明证券大宗商品策略主管Bart Melek指出。

对于后续,华尔街的态度几乎都很一致, 上调对于通胀和美债收益率的预测。高盛最 新预测显示,到2021年底,强劲的经济数据可 能会推动10年期美债收益率升至1.9%。道明 证券和法国兴业银行则将这一预期从1.45% 和1.5%上调至2%。

虽然当前美债收益率持续走高,但在分 析师Erin Lyons看来,这仍低于大流行前10 年期国债收益率1.92%的水平,可能意味着未 来还有上行空间。

娄飞鹏分析称,美国的经济结构决定了 其通胀和石油等相关性较高,石油价格有继 续上涨的空间,加上美国仍在采用宽松的刺 激政策,这些会推动美国通货膨胀指标走高, 而10年期国债收益率对通货膨胀变化也较为 敏感, 从这个角度看美国10年期国债收益率 仍然有上涨空间。

这还不算美债抛售的压力。ING全球债务 与利率策略师Padhraic Garvey称,当前美债 收益率更高,最新拍卖应该会比几周前对投 资者更有吸引力,但是如果市场还是呈现出 "难以消化"的迹象,那么就有可能导致收益 率被进一步推高。

在国家资产负债表研究中心高级研究员 汤铎铎看来,从绝对水平来看,1.6%并不算特 别高,毕竟是10年期的收益率,主要反映的是 投资者对于后续走高的紧张心态。

"2%可能是一个心理关口,不具有持续 性,很有可能过了2%或者2.5%还会降下来, 但如果短期走势比较陡的话也会比较危险, 比如会作为债务危机或者金融危机的前导。" 汤铎铎坦言。

汤铎铎指出,现在美债收益率上涨可能 缺乏持续性。长期来看,美国整体的低利率环 境不会简单地转头向上, 当前的走高还是短 期因素造成的,可能还会下来。关键还是要看 通胀,如果通胀水平真的起来的话,美债收益 率则会是更剧烈的动荡。但目前看来,通胀水 平是否起来还不太明确,很多指标无法支撑 进入高通胀的说法。

当然, 若风险持续累积, 美联储也不会 "坐以待毙"。分析师指出,收益率的上行空间 很大程度上取决于美联储最终会被迫改变其 宽松货币政策,以应对超预期的持续通货膨 胀,也许会比预期更早地提升基准利率,或者 缩减每月1200亿美元的债券购买计划,但这 可能会消耗金融市场的流动性。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

股价重挫1/3 特斯拉厄运祸起比特币?

涨的时候直冲云霄, 跌的时候几近闪 崩,这可能就是特斯拉股价最近的写照了。 随着美股科技股的普跌,特斯拉股价再度 重挫,至此,该股股价已从1月历史最高的 900美元跌破600美元,市值也因此大幅缩 水。新能源汽车 泡沫"濒临破裂?押注比特 币踩雷?伴随着特斯拉股价的下跌,一系列 猜测也已经层出不穷。

特斯拉的股价也迎来了"调整期"。当 地时间8日,美股三大股指涨跌互现,走势 分化。其中传统行业占比较大的道指收涨 0.97%, 创盘中历史新高, 而科技股为主的 纳指下挫2.41%。

受此影响,特斯拉股价也难逃 厄运", 于当天开启了自己连续第五天的下跌,截 至当天收盘, 特斯拉股价下跌5.84%,报 563美元,市值5403.98亿美元。

事实上,这种暴跌闪崩的情况已经维 持了有一段时间。数据显示,特斯拉股价在 2020年上涨了743%,在股市最有价值公 司中排名第五位。但自1月25日特斯拉股 价和市值分别突破900美元和8500亿美元 大关,创下上市以来历史新高后,便开启了 一路下跌的模式,特斯拉市值也因此缩水 约3000亿美元。

3000亿美元不是个小数字,相比起 来,世界第二大汽车制造商丰田目前的市 值为2072.22亿美元,而福特和通用汽车的 市值总和也不过1296亿美元。特斯拉市值 缩水世 拖累"了其创始人马斯克的财富, 彭博亿万富翁指数显示,上周马斯克的财 富减少了270亿美元。今年1月,马斯克净 资产一度升至1950亿美元,超过亚马逊 CEO贝佐斯成为世界首富。目前马斯克以 1570亿美元的资产排名第二,贝佐斯的净 资产则为1770亿美元。

对于股价下跌的原因及竞争情况等问 题,北京商报记者联系了特斯拉,但截至发 稿未收到回复。不过也有人提到,特斯拉大 笔投资比特币, 也是造成其近期股价动荡 的原因。

上个月初,特斯拉宣布购买价值15亿 美元的比特币,消息一出,比特币价格直接 升至历史新高,此后一度突破5.7万美元, 但动荡始终不离比特币,随着美债收益率 的攀升,资本市场剧烈下跌,比特币价格下 跌也带动了特斯拉股价的下跌。

而美债收益率的波动也恰恰成了特斯 拉股价震荡的关键原因。美国1.9万亿美元 的经济刺激法案加剧了市场对通胀的预 期,美债收益率直线攀升,施压股市,美股 便出现了冰火两重天的阵仗, 板块分化加 剧,例如银行、工业等得益于复工和经济复 苏上涨,而科技股则出现了大跌。对于特斯 拉股价下跌的原因, 乘联会秘书长崔东树 也对北京商报记者分析称, 更多在于资本 市场的波动,也证明过去这段时间特斯拉 股价确实炒得有些高。

此外,崔东树也提到,整个新能源汽车 的未来发展也有些调整。数据显示,2020 年特斯拉在欧洲市场的份额下降到13%, 销量也从2019年的10.9万辆下降到2020 年的近9.8万辆,降幅约10%。目前特斯拉 的欧洲销量已经落后于大众集团,以及雷 诺·日产·三菱联盟。今年年初,大众集团首 席执行官赫伯特·迪斯还在社交平台上喊 话马斯克: 我来这里为了与大众集团共同 产生一些影响力。当然,也是为了赢得你一 些市场份额。"

这也反映出了一定的市场竞争。中国 市场上, 蔚来、理想、小鹏等造车新势力势 头强劲,欧洲市场更是强敌环伺,以大众的 ID.3为例,自去年9月ID.3在欧洲全面交付 之后,仅用了一个月的时间就迅速夺得了 欧洲电动汽车月度销量冠军,并在随后继 续走高。美国市场方面,福特也已从年初开 始大批量交付旗下首款纯电动SUV Mustang Mach-Eo

不过崔东树认为,特斯拉还是在技术 方面拥有绝对优势的。市场上也仍有看多 特斯拉的声音,比如号称"牛市女皇"的 Cathie Wood, 她强调:"有关特斯拉新的 投资研究报告将在1-2周后公布出来,我 们认为特斯拉赢得美国自动驾驶出租车市 场最大份额的可能性上升了, 所以你可以 想象目标价大幅上升了。"

北京商报记者 杨月涵

·图片新闻 ·

英国迈出分阶段解封"第一步



8日,学生排队等待进入英国伦敦的国王学院。新华社/图

居家学习两个月后,英国英格兰地区的 中小学生8日开始重返校园。按照英国政府2 月底公布的 四步走"解封路线图,英格兰中 小学8日重新开放,校内兴趣班同步恢复;大 学里部分要求实操的专业可以复课。

英国首相约翰逊说,学校重开是英国 社会 恢复正常的第一步"。英国政府规定, 所有中小学教职人员每周接受两次快速新 冠病毒检测;中学生此次返校后,要在学校 完成三次快速检测, 此后每周在家自行检 测两次; 中学老师和学生在教室里也需要 戴口罩,而不是像上次复课后那样只需在 走廊里戴。

校园防疫措施之外,英国政府正马不停

蹄加速新冠疫苗接种,目前英国已有超过 2000万人接种了第一剂疫苗。在这样的背景 下,此次复课被寄予厚望,所有人都希望以 此为良好开端,告别停课,告别 封城"。

但这些校园防疫新规大多只是 政府建 议",而非强制措施,因此实际执行情况还有 待时间检验。

英国中学校长协会近日公布的一项调 查结果显示,在900多名受访中学校长中,超 过80%的校长承认在推进学生病毒检测方 面有困难。中学校长戴维·奥图尔认为,复课 后的校园安全需要学校与家庭、社区紧密合 作、共同维护,只有人人遵守规则,才有希望 避免封校停课再次发生。

据新华社