

美债供给激增、期限溢价抬升等驱动

30年期美债收益率创19年新高

8月18日,美国30年期国债收益率一度冲高至5.33%,创下2007年以来新高。长端利率快速上行是否预示着美联储将重启加息?多位专家表示,这一轮长端美债收益率飙升主要由美债供给激增、期限溢价抬升等驱动,并非押注美联储更大幅度加息;市场更多押注“高利率维持更久”,年内美联储加息仅属于尾部风险。不过高油价带来的通胀反弹风险,依然给后续政策留下变数。

长端美债抛压何来

数据显示,8月中旬,美国30年期国债收益率已经连续多日处于5.2%以上;此前一场30年期美债拍卖的得标收益率达到5.216%,为2001年以来同期限国债拍卖中的较高水平。

东方金诚研究发展部高级副总监白雪分析,期限溢价抬升是这一轮长端收益率上行的主因,背后由多重现实因素共同助推。

首先,美国财政赤字高企、国债净发行持续增加,而需求端承接能力出现边际变化,导致美债供需关系趋紧。相比短期限国债,30年期美债久期更长,对供给变化以及投资者风险偏好的变化更加敏感,因此受到的影响也更为明显。

其次,国际油价上涨引发通胀担忧回潮。近期布伦特原油重新站上每桶90美元,中东局势带来的能源扰动使市场担心高油价再度推升通胀,市场对长长期资产的补偿要求上升。

第三,5%这一关键关口被突破后,止损盘与动量交易也放大了收益率的上行趋势。除此之外,AI产业热潮带来新增债券供给压力。前美联储高级经济学家、上海交通大学高级金融学院教授胡捷表示,AI投资热潮一方面抬升经济增长预期,另一方面也通过企业发债与国债争夺资金,是支撑长期利率中枢上移的持续性因素。相比之下,日元走弱引发的日本政府抛售美债进行汇率干预的担忧,则更多是阶段性因素,也会对美债价格形成压力,推高收益率。

影响正向美国经济各环节传导

长端美债收益率走高,正在向美国经济各个环节传导。30年期美债收益率是美国房贷、企业长期债等的定价基准,收益率上行直接抬升全社会融资成本。

白雪表示,高收益率之下,30年期房贷利率会随美债同步走高,将直接抑制购房需求与建筑活动;企业长期融资成本上升,也会压低资本开支意愿。

与此同时,美国政府利息负担也将加速膨胀。美国联邦政府月度利息支出已从1月的760亿美元升至7月的1040亿美元。据测算,利率上行1个百分点,未来十年联邦利息支出将新增约3.2万亿美元。白雪指出,高利率将持续侵蚀联邦政府的财政政策空间,迫使政府压缩其他支出或继续扩大发债,进一步强化债务与利率的负循环。

资本市场同样承受压力。无风险利

率上行会直接拉高资产定价的折现率,依赖远期盈利预期的科技成长股估值压缩更为明显。渣打中国财富方案部首席投资策略师王昕杰表示,美债名义收益率持续走高已带动真实收益率逼近甚至突破2008年金融危机时的水平,可能进一步对股市估值形成压力。

国际金融论坛(IFF)学术委员、上海外国语大学金融创新与发展研究主任章玉贵提醒,长期赤字是美国金融体系的重要隐患。如果美债收益率居高不下,会加剧美国“风险三角”困境,即经济增速下行、杠杆率抬升、政策空间持续收窄。从财政负担来看,美国国债年利息支出接近万亿美元,偿债支出占联邦收入比重持续走高;如果两党在财政问题上持续博弈,财政状况进一步恶化,这一风险会持续放大。

美联储将何以应对

长端美债收益率走高,对美联储意味着什么?据芝商所FedWatch数据显示,截至发稿,市场预计9月美联储加息概率已经回落至33%左右。此轮行情呈现“熊陡”形态,通俗来讲,就是长端美债收益率的涨幅明显大于短端收益率。

王昕杰梳理历史数据指出,2024年9月至2025年底,美联储连续降息6次、累计175个基点,但同期10年期美债收益率仅下行36个基点;目前美联储政策利率较2024年降息前低150个基点,而10年期美债收益率却高出87个基点。这

说明美债收益率的定价锚并非单一集中于美联储货币政策,长端利率更加受制于财政可信度。

胡捷同样认为,当前收益率上行主要源于财政供给冲击和通胀黏性,而非单纯押注加息。目前市场更担心的是“higher for longer”,即美联储维持高利率的时间可能延长,进一步加息的空间已经有限。

回到美联储年内政策路径,当前美国经济信号喜忧参半。7月美国CPI同比上涨3.4%,较6月小幅回落;零售销售不及预期,就业市场显现降温迹象。但通胀水平依旧显著高于2%的政策目标,能源价格波动又给后续通胀带来不确定性。

综合多位专家的判断,年内美联储基准情景大概率维持利率观望。胡捷认为,年内再次加息概率低于30%,更可能拉长高利率维持的时间来巩固抗通胀成果;只有四季度通胀反弹、就业超预期强劲,才会重启加息讨论。白雪同样表示,加息属于尾部风险,不过7月议息会议已经有三名委员投下加息异议票,如果油价带动通胀再度抬头,不能排除重启加息的可能性。

章玉贵预计,美国年内经济金融政策将以稳为主,但通胀一旦再度抬头,美联储仍不排除采取加息措施。王昕杰补充,若美联储维持利率不变,美债收益率曲线中短期部分的上行压力将受到限制,但由于美国财政前景仍不明朗,长期收益率可能维持高企。

(澎湃)

中国海关提出“4E AEO合作倡议”

共建开放包容 亚太贸易生态圈

本报讯 亚太经合组织(APEC)“经认证的经营者”(AEO)专题研讨会19日在辽宁大连举行。来自13个APEC经济体的海关、相关国际组织、AEO企业等120余名代表围绕AEO制度全球发展趋势、AEO制度促进APEC成员经济发展等相关议题开展研讨交流。

AEO制度是世界海关组织(WCO)倡导的、以促进全球贸易安全与便利为目标的制度规则,被誉为国际贸易“绿色通行证”。

除巴布亚新几内亚以外的APEC经济体均已建立并实施AEO制度,中国海关已与其中的新加坡、韩国、澳大利亚等10个经济体实现了AEO互认。

APEC海关手续分委会主席、中国海关总署国际合作司司长郭雪艳在开幕辞中表示,世界海关组织倡导通过AEO制度推进贸易安全与便利,通过AEO认证赋能中小企业、构建稳定的区域供应链架构,是维护包容性增长、保障就业、捍卫以规则为基础的多边贸易体制的战略要务。

海关总署企业管理和稽查司司长林建田在主旨演讲中表示,中国海关积极响应世界海关组织倡议,创造性实施AEO制度,通过不断优化AEO制度体系、严格认证、主动培育、拉长便利措施清单、深化互认合作等系列举措,推动更多中小企业享受到AEO制度红利。中国海关提出“4E AEO合作倡议”:扩大(Enlarge)AEO企业规模,拉长(Extend)便利措施清单,拓展(Expand)AEO互认范围,提升(Enhance)AEO互认成效,并呼吁各方以AEO合作为纽带,共同构建一个更加开放、更加包容、更具韧性的亚太贸易生态圈。(中新)

全球首个算电协同领域 国际标准立项 中国牵头制定

本报讯 国家市场监督管理总局19日公布,由中国向国际电工委员会(IEC)提出的《数据中心微电网监控与能量管理系统技术规范》提案近日获批立项。

该标准是全球首个聚焦数据中心算电协同领域的IEC国际标准,由中国专家担任项目负责人,联合法国、德国、西班牙等多国专家共同制定。标准的研制将系统性解决算电融合新兴场景下算力与电力联合监控与能量管理无据可依的行业难题,对推动全球算力产业绿色低碳转型、提升能源数字融合发展水平具有重要意义。

当前,全球数字经济与人工智能产业蓬勃发展,数据中心作为承载算力服务的核心基础设施,用电规模持续快速增长。统筹保障算力稳定供应、提升能源利用效率、推进绿色低碳转型,已成为全球算力产业与能源领域共同面临的重要发展课题。

在此背景下,“数据中心+微电网”融合发展模式成为主流,通过为数据中心构建可自主调控的局域供电网络,整合光伏发电、储能系统等电源形态,实现算力任务调度与电力供应的动态联动,可有效提升绿电消纳比例、降低综合用能成本。但作为新兴赛道,该领域缺乏统一的监控与能量管理国际标准,行业规范化发展受到制约。

此次立项的IEC标准兼顾算力负载灵活调节的特性与电力系统的运行规律,构建了覆盖规划、建设、运营全生命周期的技术规范体系。标准对供电与算力资源联合调度等关键环节提出了统一技术要求。(中新)

外资机构:亚洲债券表现 优于欧美

新兴市场债券 值得重新审视

本报讯 公募基金资产管理公司富达国际19日发表机构观点称,近期亚洲债券整体表现优于欧美债券,背后的原因既包括全球资金流向、能源结构的变化,也与人工智能投资周期有关。

富达国际亚洲固定收益主管朱蕾分析说,如今亚洲多数经济体长期保持对欧美贸易顺差,持续积累高额外汇储备,使得亚洲从资本流出区转变为本土避险池。亚洲各国较早扩充能源储备,同时积极发展绿色能源,地缘政治造成的能源危机并未给亚洲资产带来较大冲击。人工智能与半导体产业带动亚洲多国经济增长。

威灵顿投资管理固定收益基金经理吉莉安·埃奇沃思近日在其“2026年中展望报告”中指出,新兴市场债券值得重新审视。

吉莉安·埃奇沃思表示,许多新兴市场经济体已进一步巩固财政状况、优化债务结构、巩固政策公信力。半导体和人工智能产业所需的关键金属等大宗商品资源,提振了新兴市场的出口增长。吉莉安·埃奇沃思说,对投资者而言,更强的基本面、颇具吸引力的收益潜力以及对冲发达市场风险的多元化价值,均表明新兴市场债券的实际定位可能优于固有印象。(中新)

美国柴油价格飙升

恐成中期选举重要“考题”之一

柴油价格飙升正给美国经济带来压力,截至当地时间18日,在美国,柴油零售价达到每加仑5.47美元,逼近历史最高点5.82美元。数据还显示,过去一个月,柴油价格上涨了8%。与此同时,柴油相对于原油的溢价,即“裂解价差”,近日创下历史新高,显示供应冲击正在加剧。

“这已经是一场危机,一场悄无声音的危机。”海湾石油公司首席能源顾问克洛扎表示,“这无异于给经济的核心一记重拳。我认为这将产生相当大的影响。”哈佛大学肯尼迪学院经济学教授福尔曼表示,中东局势和霍尔木兹海峡周边的紧张态势表明,这类压力可能迅速外溢至全球。他补充道,美国、欧洲等经济体的宏观经济前景,正越来越多地受到通胀压力再现、地缘政治冲击等因素的共同影响。

当前柴油产量接近峰值

燃油价格上涨有可能加剧特朗普政府面临的政治难题:11月中期选举前,美国选民的不满情绪日益高涨。

路透社和益普索集团17日发布的民调结果显示,美国总统特朗普的支持率跌至33%,为其本届总统任期内最低水平。报道说,导致特朗普支持率持续下跌的主要原因是美国与伊朗的冲突久拖未决,以及油价飙升和通胀导致民众生活成本上升。民调还显示,约80%的受访者——包括87%的民主党人和71%的共和党人——认为美国与伊朗的冲突“将会持续相当长一段时间”。只有16%的人认为冲突可能在几周内结束。

由于当前柴油产量接近峰值,分析师



柴油价格飙升正给美国经济带来压力 (CFP 供图)

警告称,战争、维护或飓风造成的进一步中断可能导致价格飙升。“当炼油系统满负荷运转时,每个生产商都至关重要。”ClearView Energy Partners分析师布克表示,“因此,任何原因造成的停产,无论是战争还是事故,都可能导致供应严重紧张。”

“只要一场风暴带来威胁,情况就可能变得非常糟。”克洛扎则认为,油价有可能达到惊人数字,即每加仑5美元、6美元甚至7美元。

彭博行业研究(BI)全球能源团队资深分析师冯汉南近期表示,在此次冲突中,原油生产设施、出口港口以及卡塔尔

的液化天然气(LNG)工厂等诸多能源基建均受到不同程度的损失。这些受损设施的修复周期目前尚不明确,即便在乐观预期下,完全恢复产能也需数月之久。他并补充道,未来只有当油轮完成往返运输、将现有库存释放后,上游生产才有空间重新启动。总体来看,油价与供应体系若要恢复至冲突前的常态,最快也需要3至6个月的缓冲期。

美国农民持续承压

8月19日,柴油价格和美国原油价格的差价约100美元/桶,是2025年平均价

特朗普暂缓对加拿大加征50%关税

美国总统特朗普于当地时间周二(18日)晚间宣布,将原定周三生效的对加拿大征收50%的新关税暂缓三天,并表示美加已达成一项协议,但相关文件仍待最后敲定。

“我已暂停原定明天上午生效、针对加拿大征收的50%关税,为期三天,原因是加拿大与美国已经达成一项协议——但仍有待最终敲定文件!”特朗普在社交媒体上发文,他还表示最终协议可能让Keystone XL输油管道计划重新启动。这条拟连接加拿大阿尔伯塔省与美国的输油管道计划日输油量约83万桶。

为何“推迟三天”

上述新增关税原定美东时间周三凌晨0时01分生效,涉及近200亿美元的加拿大进口商品,包括冰球装备、酒类、乳制品、水泥和服装等。

本周一,加拿大总理卡尼表示,美国和加拿大正在进行“谈判”。“谈判非常紧张且微妙。现在不是公开讨论谈判的时候。”卡尼当时称。在特朗普作出声明后,卡尼在周二晚间发表的一份声明中表示:“已取得实质性进展,尽管仍有重要工作有待完成。”

“随着相关工作的推进,美国已同意将依据1930年《美国关税法》第338条对一系列加拿大商品征收50%关税的措施推迟至8月21日结束时实施。在继续推进这项工作的同时,加拿大仍致力于在国内构建一个更强大、更独立且更具竞争力的经济体系。”卡尼的声明写道。卡尼办公室透露,他与特朗普在过去两天内曾两次就正在进行的谈判通电话。

白宫周二发表声明称,加拿大已承诺取消针对乳制品、汽车和酒类等商品,即潜在新关税所涉关键领域的歧视性做法或不合理、不平等的限制措施。

美国贸易代表办公室(USTR)当天发表声明称,这项协议将涵盖美国各类商品全面的市场准入、经济安全承诺、数字贸易协调,以及诸多旨在继续保护美国市场与美国工人,并惠及加拿大合作伙伴的重要条款。

谈判卡在哪儿

据消息人士称,汽车关税问题一直是双方谈判的症结所在。周二早些时候,有消息人士称,加拿大与美国在一些细节问题上仍存在分歧,其中包括针对出口至美国的加拿大汽车将征收何种关税,或者是否征收关税等。

一位加拿大政府官员此前曾表示,针对这些关税可能生效的情况,加拿大正在制定应对方案。该官员透露,卡尼一直在权衡各种反制美国的贸易措施,包括征收更多报复性关税。加拿大原计划先审阅关

于这些拟议关税相关法律约束力的文件,再决定采取何种适当的应对措施。

消息人士透露,加拿大希望美国将关税税率降至尽可能低的水平,而美国贸易代笔及其团队迄今提出的方案未能令人满意。在汽车关税方面,美方最新的提议是将加拿大产汽车的关税税率降至15%,低于目前的25%。消息人士表示,美方提议称,如果加拿大制造的汽车包含更多美国产零部件,针对这些车辆的关税税率可进一步降低,其实际征收税率可降至7.5%。但是,这一税率水平仍高于加拿大的期望。

加拿大前驻联合国大使雷表示,特朗普政府无需真正实施关税,就能达到其预期的效果,这种“是否会征收关税”的悬而未决状态制造了不确定性,进而动摇了加拿大经济的稳定性。“这一切旨在让人们觉得加拿大不再是一个安全的经商之地。我们必须做出回应,表明立场:‘不,我们将继续推进,绝不会因此而退缩。’”他说。(一财)