

在美联储主席鲍威尔指出有必要加息并可能再次加快加息步伐之后，债券市场最可靠的衡量美国经济衰退即将到来的指标之一周二进一步跌至负值三位数以下。

在纽约午盘交易中，广受关注的2年期和10年期美国国债收益率之差暴跌至负104.6个基点，并逼近1981年9月22日以来的最高水平。1981年9月22日，美国国债收益率跌至负121.4个基点，当时美联储（fed）主席沃尔克任内的联邦基金利率为19%。

鲍威尔周二发表了比许多人预期的更为强硬的言论，令金融市场感到意外，这使得政策敏感的2年期利率超过5%，三大股指下跌，ICE美元指数上涨近1.2%达到1月份以来的最高水平。

与此同时，CME FedWatch Tool的数据显示，交易员将3月22日加息0.5个百分点的几率从一天前的31.4%提高至70.5%，并认为联邦基金利率在今年年底介于5.5%至5.75%或更高的可能性越来越大。

"美联储每一次变得更加强硬，收益率曲线就会变得更加倒转，这是市场在暗示，由于经济增长放缓和/或衰退，美联储稍后将降息，" Facet投资主管Tom Graff表示。该公司管理着逾10亿美元资产。"它告诉你市场对长期保持如此高利率的可持续性的看法，市场仍然认为经济衰退很有可能发生，但不一定马上就会发生。"

2年期/10年期国债收益率差的倒置意味着，对政策敏感的2年期国债收益率远高于基准10年期国债收益率，因为交易员和投资者考虑到了短期内利率上升，以及经济增长放缓、通胀下降和长期内可能降息等因素。周二美国国债收益率出现三位数的反转，主要是受两年期国债收益率上涨的推动。纽约股市收盘时，美国国债收益率自2006年8月14日以来首次超过5%。

2 /10的利差在去年4月首次降至零以下，但在接下来的几个月里再次出现反转，之后从6月和7月开始进一步跌至负值。这只是截至周一低于零的40多种美国国债市场息差之一，但被认为是少数几个在预测衰退方面有相当可靠记录的债券之一，尽管平均滞后一年，过去至少出现过一次错误信号。

格拉夫在电话中表示："我认为收益率曲线反转作为一种信号的力量根本没有改变。每一次放缓和每一个周期都略有不同，所以它的表现也略有不同。但这个信号一如既往地强大和准确。我认为经济将在今年下半年明显放缓，但直到2024年才会陷入衰退。"与此同时，他表示，Facet一直增持利润率更高、债务水平较低、盈利变化较以往较小的医疗保健和成熟科技公司。

由于鲍威尔的证词，1年期美国国债利率比其他任何利率都要上涨，达到5.26%，

而6个月期美国国债利率周二升至5.22%。伯南克强调加息的必要性之际，国会议员们一再问他，利率是否是政策制定者控制通胀的唯一工具。鲍威尔回答说，利率是主要工具，拒绝有机会更详细地讨论美联储的量化紧缩进程——或缩减央行8.34万亿美元的资产负债表。

QT一度被视为加息的补充，美联储亚特兰大分行的一名经济学家估计，在三年内被动减持2.2万亿美元的名义美国国债，相当于在动荡时期加息74个基点。

但塞浦路斯多资产经纪公司XM的高级投资分析师Marios Hadjikyriaco表示，现在修补QT并加快这一进程的步伐，将是“美联储不想打开的一堆棘手问题”。这将“将过剩的流动性从体系中抽走，并更快地收紧金融状况，有助于更有效地传递货币政策立场，但‘缩减恐慌’和2019年回购危机的创伤使美联储官员对积极使用这一工具持谨慎态度。”

根据Facet的格拉夫的说法，去年英国的债券市场危机——当时英国政府出人意料的大规模减税计划引发了动荡，并导致英国央行（Bank of England）紧急干预——也是美联储考虑的一个因素。“如果美联储在QT上过于激进，可能会产生不可预测的结果，”Graff称。“鉴于美联储对此只字未提，市场已经有点忘记了量化紧缩是一种工具，老实说，不管是对是错。”

本文源自金融界