

美国 PCE 环比增幅回落，10 年期美债收益率连续第二周下行

——美债专题跟踪（2024. 03. 25-2024. 03. 29）

分析师 白雪

1. 上周美债收益率走势回顾

2024 年 3 月 25 日当周，10 年期美债收益率整体回落。具体来看：周一，多位美联储官员讲话释放鹰派信号，美联储理事库克强调需要谨慎地进行降息，亚特兰大联储主席博斯蒂克重申预计今年只有一次降息，打击市场降息预期，10 年期美债收益率与前一周五（3 月 22 日）相比上行 3bp 至 4.25%；周二，；周三；周四，与前一周五（3 月 22 日）相比下行 9bp；周五为耶稣受难日，美债市场休市一日。

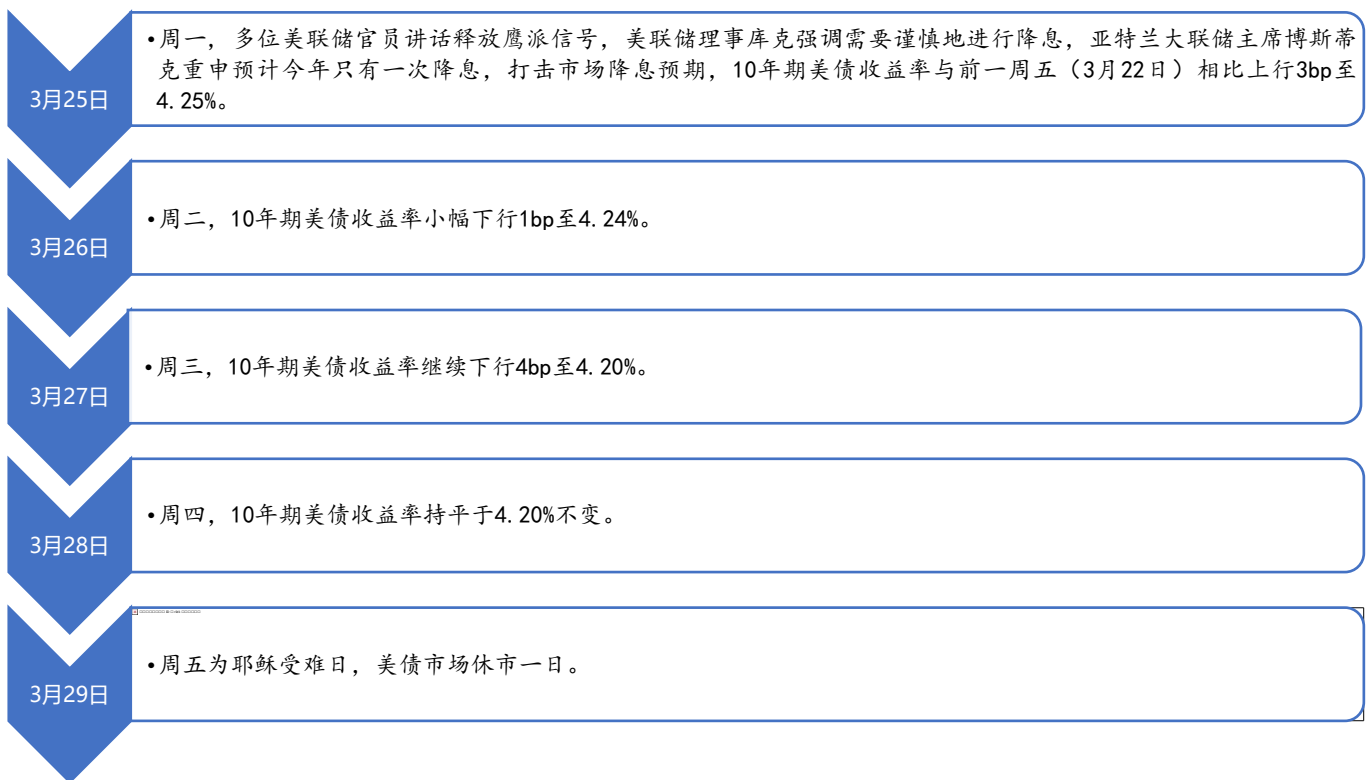
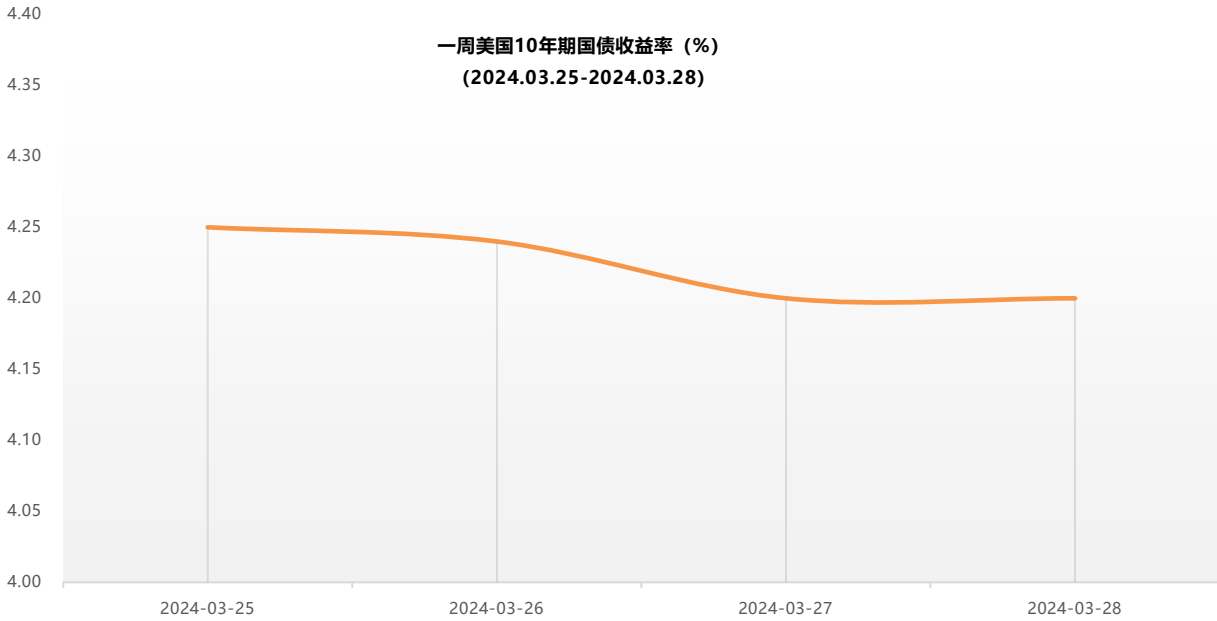
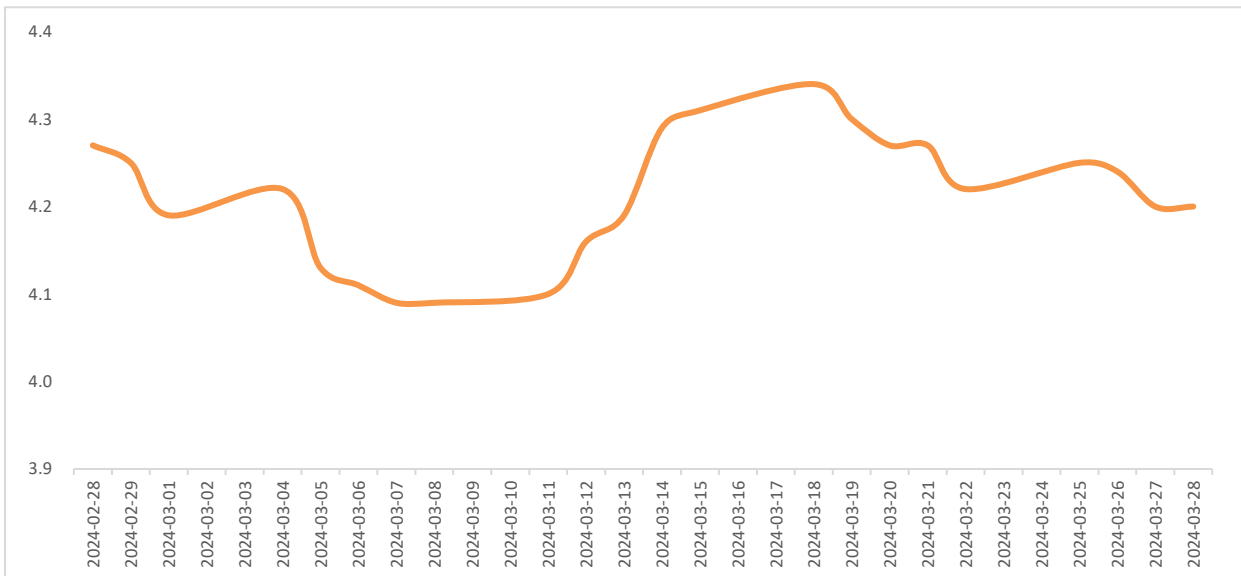


图 1 近一周美国十年期国债收益率 (%)



数据来源: iFinD, 东方金诚

图 2 近 30 日美国十年期国债收益率 (%)



数据来源: iFinD, 东方金诚

2. 短期走势展望

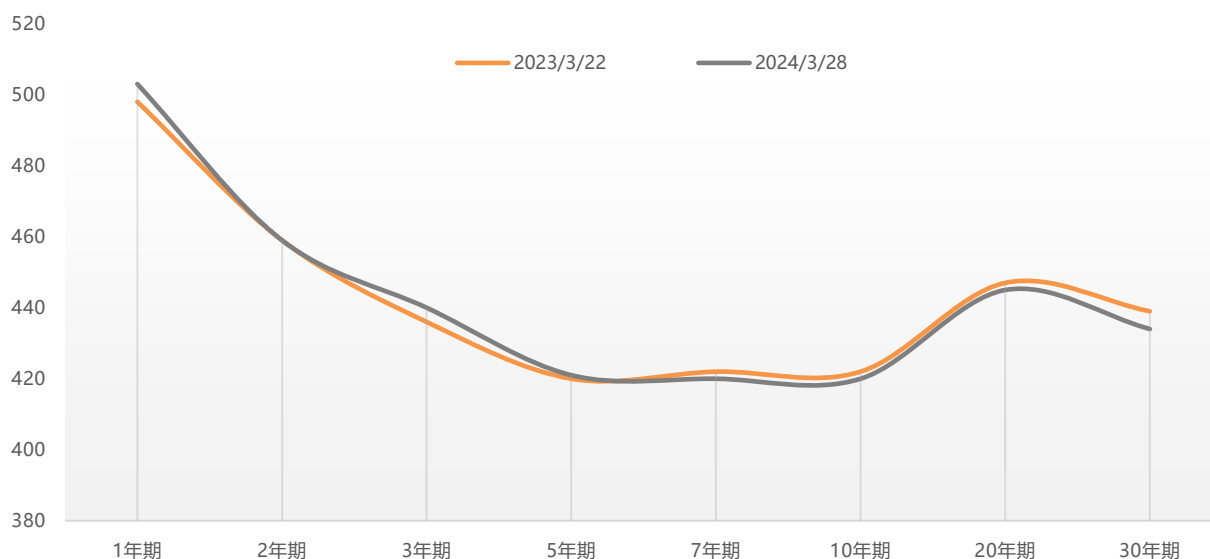
本周将公布 2 月耐用品订单、1 月房价指数、3 月密歇根大学消费者信心指数、2 月 PCE 物价指数等重要经济数据, 同时美联储官员也会密集发表讲话。我们预计, 鉴于当前美国经济、通胀数据韧性依然较强, 近期数据明显走弱的概率较低, 加之美联储在近期对于降息态度将依然偏谨慎, 我们判断, 短期内 10 年期美债收益率预计仍将在 4.1% 以上的高位震荡运行。而由于中短端美债利率当前仍处于 4.5%

以上的高位，预计随着预期降息时点临近，美债收益率曲线深度倒挂趋势或还将继续。

3. 10Y-2Y 收益率曲线倒挂幅度扩大 2bp 至 39bp

截至 3 月 28 日，与前一周五相比，各期限美债收益率走势分化。其中，2 年期美债收益率保持不变，1 年期、3 年期、5 期美债收益率分别上行 5bp、4bp 和 1bp；而 7 年期、10 年期、20 年期和 30 年期美债收益率则分别下行 2bp、2bp、2bp 和 5bp。由此，当周 10Y-2Y 美债期限利差倒挂幅度扩大 2bp 至 39bp。

图 3 美债 10Y-2Y 期限利差倒挂幅度扩大 2bp 至 39bp (单位: bp)

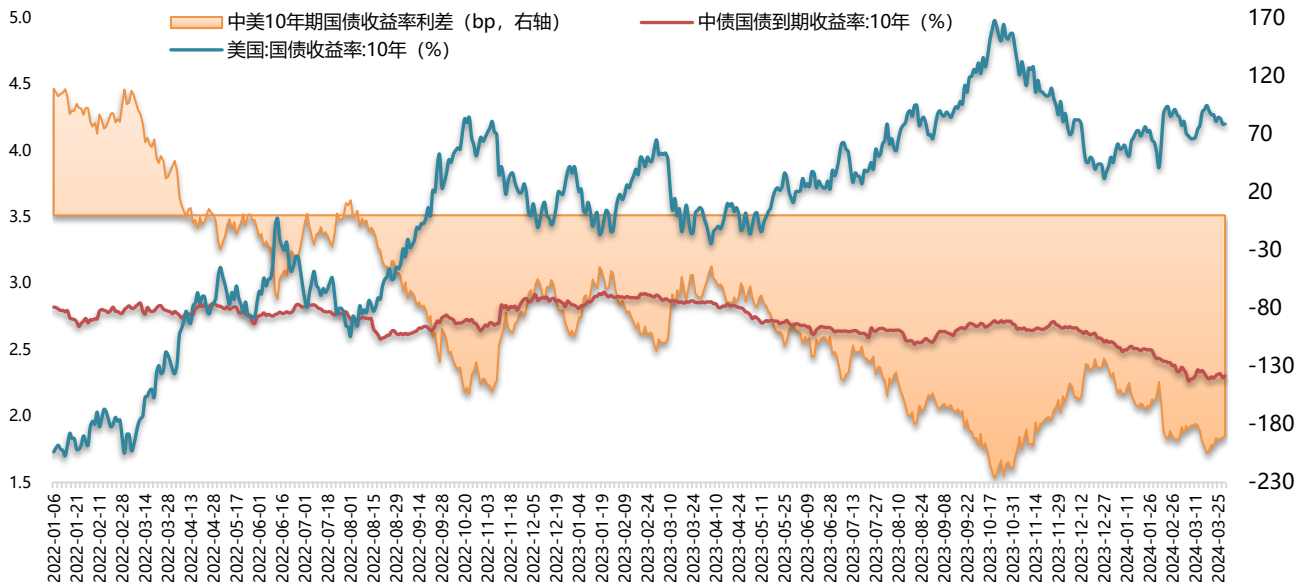


数据来源: iFinD, 东方金诚

4. 中美利差倒挂幅度收窄 8bp 至 191bp，短期内仍将维持深度倒挂状态

截至 3 月 22 日，与前一周五（3 月 15 日）相比，由于 10 年期美债收益率下行 9bp，而同期 10 年期中债收益率下行 1bp，中美 10 年期国债利差倒挂幅度收窄 8bp 至 191bp。短期内，10 年期美债收益率还将在 4.1% 以上高位震荡，而 10 年期中债利率料将在 2.2%-2.4% 之间震荡，因此预计中美 10 年期国债利差还将继续维持当前的深度倒挂状态。

图 4 中美 10 年期国债收益率利差倒挂幅度收窄 8bp 至 191bp



数据来源: iFinD, 东方金诚

权利及免责声明:

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有, 东方金诚保留一切与此相关的权利, 任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本研究报告, 东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料, 其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方或/及发布方负责, 东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查, 但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

本研究报告的结论, 是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断, 遵循了客观、公正的原则, 未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息, 也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告, 但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见, 并非是对某种决策的结论或建议; 投资者应审慎使用本研究报告, 自行对投资行为和投资结果负责, 东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容, 任何使用者使用或引用本报告, 应转载本声明。并且, 相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。