

## 美国国债收益率

国债收益率=通货膨胀预期，比如美国一年期国债等于一年内美国的通货膨胀率预期，十年期国债等于今后十年的通货膨胀率预期。

美联储加息已经到了5.5%的高位，高利率会抑制美国的经济增长率，资本不愿意待在反应经济好坏的美国股市，按道理资本更倾向于投资美债，因为美债在金融市场是无违约风险的避险资产，美债收益率会因为资本的投资降低。现在是美债收益率却随着美联储加息而升高了。

现在10年期美国国债的收益率接近5%，证明市场预期未来10年美国的通胀率至少在4%，市场预期美联储会扛不住高利率，高利率可以抑制经济增长进而抑制通胀。

现在我们知道了，美债是无违约风险资产，美债收益率很高，美国目前实现通胀3.7%，资本不愿意投资美国股市。答案是资本会把钱存银行，吃利息。

为啥不投资10年期美国国债，吃10年的高利息呢？因为国债收益率表达的是通货膨胀预期，如果未来10年美国的通胀上升，美国国债的收益率会随着通胀上升，也就是现在买美债会价格会偏高。

## 美国的秘密

现在美联储把利率保持在高位就是引导资本别投资了，都换成现金，这个现金以后有用。美国国债长期保持在高收益率，会增加美国政府的发债成本，美国政府是无力长期接受高发债成本的。

美国核心层知道一个秘密，不会让美国国债长期待在高收益率，也就是必须有人给美国国债接盘，要是中国经济崩溃，世界经济大萧条，高质量债券会被资本疯抢，到时候美国就是负成本发债；同时中国房地产泡沫破灭时，中国经济危机和金融危机会同时发生，会发生大规模私有化，低成本的中国企业和人才，冲击美国商品价格，让美国出现通货紧缩。

1930年后，全球萧条，高质量国家的国债被投资者疯抢，收益率低于通货膨胀率，相当于投资者倒给发债政府钱。

美国核心层终极目标——**低通货膨胀，高经济增长**。

美国现在不是在进攻，如果美国进攻会是美联储降息、QE加宽松的财政政策，甚至搞凯恩斯主义搞基建，拉爆美国的经济增长率，吸引全球资本，拉高美元汇率，威胁人民币汇率。现在美国的做法是美联储维持高利率，引导资本换成现金。证明还有一场仗要打，就是做多中国股市后逃离，中国股市下跌同时中国房地产再涨！**中国房地产的高度决定美国人的胜利程度**。而美国政府不希望的高成本发债，证明这场仗美国人不希望等很久，我认为今年末或者明年上半年中国A股就会拉升。

## 通胀是哪来的？

疫情期间全球经济萧条，各国央行放水，但是长期来看欧洲日本的经济增长率是赶不上美国的，在疫情结束的时候俄乌冲突爆发，给全球原本的通货膨胀预期加码，通货膨胀率当然高。解封时候的全球高通胀环境下，日元资本本可以用高收益率的日本国债来对冲通胀，而日本人选择控制国债收益率，日本央行强行将国债按在低收益率，让日元贬值推高美元指数，日本资本当然选择汇率收益和投资收益都大于日本的美国。美元上涨直接威胁到人民币的汇率，为保汇率国内是加紧紧缩实体经济。

现在疫情解封对通胀的影响已经到头了，中国实体经济也入土一半，国内还在紧缩实体经济、货币宽松加凯恩斯主义的路上。

如今，美国的经济活力反应在美国股市上，现在美国央行把利率维持在高位，给实体经济降温，给股市降温。这里我的理解是美国在等，等什么，等盟友们行动，美国给人民币的汇率压力已经适当了，再给压力人民币就爆了。而且这样美国还有更大的势能威胁中国，要是中国反转政策扶持实体经济而打击大资本，美国会立马降息，用经济增长率来跟中国决战。

前段时间粮食价格大涨，中国就和美国达成了经济合作交流协议，粮食价格在9月就开始缓和。粮食价格直接影响中国国内的通胀，中国国内的通胀压力最终会体现在人民币汇率压力上，所以控制国际粮食价格能控制中国人民币汇率的压力。

--Robert 2023年10月27日