

美元资产从“避风港”变成“风险源”

美国国债一直是资本市场的重要投资标的，被称为“避险资产”“全球资产定价之锚”“收益避风港”，近期却连续遭遇市场抛售：先是美国联邦政府推出“对等关税”，引发投资者抛售美债，让美债收益率一度快速攀升至历史高位；再是联邦政府与美国联邦储备委员会关系紧张，让稍有回落的美债收益率再度飙升。

与以往大多数情况不同，此次美债抛售潮伴随着美股暴跌、美元走低，形成罕见的“股汇债三杀”，凸显美国经济衰退预期改变资本市场传统避险逻辑，更凸显美国政府混乱、反智的政策颠覆美元霸权“游戏规则”。

美债遭抛售

美国国债过去一直被市场视为安全资产，当股市下跌，资金会涌向美债寻求“避险”。一般情况下，美债与美股走势会呈现“跷跷板”效应，但这种互动关系近期被颠覆。

此前，纽约股市三大股指受美国关税政策影响连续暴跌，美债也同步遭抛售，收益率持续走高。9日，10年期美债收益率最高涨至4.5%，30年期美债收益率三天内飙升近60个基点，一度突破5%。尽管此后收益率略有回落，但随着美国总统特朗普不断施压美联储降息，至21日收盘，10年期美债收益率再度超过4.4%，30年期美债收益率重回4.9%之上。

市场普遍认为，曾被视为全球最安全资产之一的美债“避风港”地位正在动摇。

花旗银行分析师本·威尔特希尔表示：“市场格局发生转变，美国国债不再是应对风险的全球固定收益避风港。”英国《金融时报》报道，美国政府此前把降低美债收益率作为其重要政策目标，现在收益率不降反升显示投资者对美国这个全球最大主权债券市场失去信心。

分析显示，所谓“对等关税”让投资者担忧美国经济陷入滞胀或衰退，因此抛售美元资产。在操作层面，对冲基金高杠杆“基差交易”崩盘、投资机构流动性需求上升以及多国央行战略减持是本轮美债遭抛售背后的三大因素。

香港致富证券有限公司首席经济学家肇越告诉新华社记者，美国政府加征关税令诸多投资机构调整经济增长和金融市场预期，出于避险考虑大幅减少投资仓位，从而导致美国股票市场、债券市场和美元出现同步下跌。

美债收益率攀升“很要命”

发行美债相当于美国政府向市场打“借条”——从资本市场筹集资金用于公共支出，政府支付利息。美国政府通过拍卖把这些“借条”交给大型金融机构，后者把美债放到二级市场交易。美债价格取决于市场供求，并与收益率实时、反向联动，美债价格越低，收益率越高。

美债价格下跌，意味着投资者可以在市场上低价买债券，不需要从美国政府那里平价购买新债。新债卖不出去，没法“借新还旧”，美国政府就只能提高利率以吸引买家，这意味着借钱的成本更高。

由于美债利率是市场利率的定价基础，美债利率上升将对美国经济产生广泛溢出效应。

上善资本集团首席经济学家夏春对新华社记者表示，美债收益率上升意味着国债利息开支上升，其次是企业债市场融资成本上升，这将冲击金融市场，最终带来更大经济衰退压力。富国银行投资研究所固定收益策略主管布赖恩·雷林表示，随着美债收益率走高，抵押贷款、汽车贷款和其他贷款的利率也会上升，冲击民众生活。18日，美国30年期抵押贷款利率攀升至6.83%，创8周新高。

因此美债收益率创纪录上涨牵动美国政府神经。美国政府日前宣布调整“对等关税”政策，对很多国家暂缓征收，尽管没有承认此举是迫于美债市场压力，但市场人士普遍认为，低融资成本似乎是美国政府整体议程的关键支柱，市场趋势的逆转、美债收益率的飙升或将引起整个金融体系连锁反应，进而波及实体经济，引起严重担忧。

“对等关税”破坏美债融资链

本次美债抛售潮看似偶发，实则反映了美债问题积重难返，加上美国新一届政府关税措施的推波助澜，在多重因素作用下，美债融资困境加剧。

近年来，美国财政扩张带来美债供给迅速上升，而需求端却未能同步扩张。夏春表示，由于当前美债规模太大，许多国家主权基金的美债持有额已经超过其外债投资上限。

肇越表示，今年即将到期的美国国债规模达到历史峰值，预计全年超过9万亿美元。从上周美债发行情况看，投资者不愿购买新发行的美债，导致一级交易商被迫大量买入。

一般来说，对美保持贸易顺差的经济体是美债主要债权方，他们用顺差收入购买美债，让美元得以回流美国，为美国财政赤字融资。而美国政府企图通过关税手段削减贸易赤字，直接破坏了这一机制——若对美贸易顺差缩水，相关经济体购买美债的意愿和能力将同步下降。

分析人士认为，关税政策正推动美元流出美国。夏春表示，通常来说，国债收益率上升会带动美元汇率上涨，但现在美元汇率不升反降，是资金流出美国的有力证据。

美债融资能力下降、收益率攀升带来的债务利息支出膨胀，令本就摇摇欲坠的财政赤字进一步恶化。数据显示，美国联邦政

府债务总额已超过36万亿美元。仅今年6月就有6.5万亿美元的国债到期。据美国财政部最新数据，2025财年上半年，美国联邦政府财政赤字已超过1.3万亿美元，为半年度历史第二高。

“美国风险”会否掀起全球“去美元化”浪潮

美债曾被视为安全资产，缘于美国政府为美债提供背书。近年来，随意冻结别国资产、动辄挥舞经济制裁“大棒”等行径让美国政府的信誉不断消耗。尤其近期美方种种单边主义、保护主义行径和政策朝令夕改带来的巨大不确定性，让全球市场越来越担忧“美国风险”。

4月21日，衡量美元对六种主要货币的美元指数大幅下跌，盘中一度跌至97.96，创三年来新低。美元指数当天尾市收于98.278，低于市场普遍认为的重要心理关口99。

德意志银行主管全球外汇研究的分析师乔治·萨拉韦洛斯表示，美国政府种种政策对美元地位构成伤害，全球“去美元化”正在加速。事实上，从减持美债、增加黄金储备、改变石油结算币种，到减少美元贸易结算并探索建立双边本币互换机制、区域本币结算机制，许多经济体早已在采取切实行动减少对美元的依赖。

国际清算银行报告显示，全球央行外汇储备中美元占比已从本世纪初的70%以上降至近几年的58%左右。

分析人士表示，基于“美国优先”的关税政策很大程度上动摇了美元信用根基，降低了美元的安全性，加速全球“去美元化”趋势。欧洲央行理事会成员、法国央行行长弗朗索瓦·维勒鲁瓦·德加约日前表示，美国政府近期政策削弱了人们对美元的信心。

华泰证券分析师易峘近日在一份报告中指出，近期美债收益率急剧上涨再次印证了全球“去美元化”将加速。肇越指出，短期看，美元资产的波动性大幅加剧，安全性急剧下降。夏春也认为，短期内美元风险很大，因为今年是美国政府债务借新还旧的高峰期，如果美国经济发生滞胀，则会进一步加剧风险。

美国前财长耶伦日前罕见表态称，近期美国国债遭抛售表明人们对美国政策制定的信心出现担忧。

当曾经的“无风险资产”变成风险本身，华尔街的交易终端上闪烁的不仅是数字，更是一个时代的转折信号。 据新华社

特朗普改口称“无意”解除美联储主席鲍威尔职务

新华社电 美国总统特朗普近日改口称，他“无意”解除美联储主席鲍威尔的职务。同时，他再次要求美联储降低利率。

特朗普在白宫对媒体说，政府认为美联储应该降低利率。“我们认为现在是降息的绝佳时机，我们希望我们的主席能够早些行动或按时行动，而不是一再拖延。”

特朗普近期多次施压美联储降息，并对鲍威尔进行批评。17日，特朗普在社交媒体上发文称，鲍威尔的行动总是“又迟又错”。行动太慢的鲍威尔早该像欧洲央行一样降息了，现在更应该立即降息。他还说，鲍威尔“越早走人越好”。

马斯克说将减少在政府效率部工作时间

新华社电 特斯拉首席执行官埃隆·马斯克近日在公司财报电话会议上说，他将减少在政府效率部工作的时间。

马斯克说，从5月开始，他将“大幅”减少管理政府效率部的时间，“将把更多时间投入到特斯拉”。他同时表示会继续“每周花一两天时间”处理政府事务，“以确保浪费和欺诈行为不会卷土重来”。

特斯拉公司22日公布的财报显示，今年第一季度该公司营收同比下降9%，汽车业务收入同比下降20%，净利润同比

暴跌71%。特朗普21日在社交媒体上再度“炮轰”鲍威尔，向其施压要求降息。特朗普称，美国事实上“没有通胀”，降息太晚会让美国经济放缓。

美国《政治报》报道说，特朗普的言论意在将鲍威尔塑造成替罪羊——毕竟加征关税将推高物价并拖累经济增长。这些表态似乎也在向鲍威尔施压，迫使其妥协让步。

鲍威尔则在多个场合强调，美联储政策调整需基于经济数据而非政治干预。

受关税政策不确定性、特朗普多次施压美联储降息等因素影响，美国股市近期剧烈波动，纽约股市三大股指21日大幅下挫，盘中均下跌超3%。

印度今年比以往更早出现持续高温

新华社电 新德里消息：印度气象局近日发布公报说，印度中部等地的热浪可能会持续到28日。该机构日前表示，今年印度持续高温天气比以往来得更早，部分地区的人们要为4月“超出正常水平的热浪天数”做好准备。

印度通常每年5月到6月间都会经历长时间的热浪侵袭，但今年4月已出现持续高温。印度气象局近日发布的数据显示，首都新德里今年4月已有多次气温超过40摄氏度。据印度媒体报道，4月8日全国有27个气象站记录到的气温达到或超过43摄氏度，至少有19个地区出现严重的热浪天气。

据报道，印度北方邦政府已要求当地医院准备应对与高

温相关的疾病，还有地方政府发布了高温行动计划，包括建立热浪预警系统、在医院为中暑患者设立特别病房等措施。

国际研究机构“气候变化测量”近日发布的一份研究报告说，此次影响印度等国的热浪在很大程度上与人类活动导致的全球变暖有关。

据印度气象局今年年初发布的报告，2024年是印度有记录以来平均气温最高的年份，比1991年至2020年的长期平均气温高出0.65摄氏度。

有研究认为，高温天气除了对人类健康产生影响，还可能降低水稻和小麦等农作物产量。据印度媒体报道，2022年的高温天气曾导致印度小麦大面积减产。

欧航局与IBM合作推出地球观测AI模型

新华社电 欧洲航天局在4月22日世界地球日发布消息说，该机构与IBM欧洲研究院合作研发、共同推出一款地球观测人工智能（AI）模型TerraMind，旨在更好地了解和保护地球。

据欧航局官网介绍，这款AI基础模型可通过“自监督学习（SSL）”过程探索大量数据，凭借其多模态功能，将地形、土地利用、地理位置等数据与卫星图像相结合，纳入其学习过程。该模型训练使用的数据集包含了分布于全球的900多万个样本，涵盖8种不同数据类

型，包括来自欧航局哥白尼计划哨兵系列卫星的数据等。

除高效精准的分析能力外，TerraMind还具有生成式人工智能特性，即当输入数据缺失时，该模型可通过模态思维技术，启动多步骤逻辑推理来解决问题，同时生成新数据。

欧航局表示，一系列基准测试显示，“TerraMind是地球观测方面已知表现最好的AI基础模型”，且与每类数据单独使用模型相比，能大大节省算力。这些优势将使该模型在监测甲烷泄漏、追踪森林和土地利用变化等方面发挥关键作用。