



若此邮件中部分图片已被屏蔽，请点击邮件上方的“我信任发件人” 或“I trust content from this sender”链接以查看被屏蔽的内容。

今年的市场，似乎越来越魔幻。坏消息接连不断，而其中最被忽略、却可能最危险的一件事，正在债券市场发生。

2026年5月，美国**30年期**国债收益率突破**5%**，创下2007年以来最高水平。与此同时，**10年期**美债收益率也重新站上**4.6%**。

对于很多投资者来说，这可能只是一个数字。但对于债券市场而言，这是一记警钟。因为上一次30年期美债收益率站上5%，是在2007年夏天。

当时全球经济看起来一片繁荣，市场情绪乐观，几乎没有人意识到风暴即将来临。然而几周之后，法国巴黎银行冻结三只美国次贷基金，成为2008年金融危机真正意义上的开端。一年后，雷曼兄弟倒闭，全球金融海啸全面爆发。

如今，历史似乎再次走到了一个令人不安的位置。汇丰银行分析师已经将当前美债市场定义为“**Danger Zone（危险区）**”。美国银行则用了一个更具象征意义的比喻——“**马奇诺防线**”。这条曾被法国寄予厚望、号称坚不可摧的防线，一旦被突破，也意味着灾难的大门已经打开。

那么，债券市场究竟发生了什么？

真正的大象，其实一直在债市

多数投资者每天关注的是股市。但真正决定整个金融系统价格的，却是债券市场。

全球债券市场规模约为130万至140万亿美元，是全球最大的金融市场。而美国国债，则占据其中极其重要的位置。房贷利率、企业融资成本、汽车贷款、信用卡利率，甚至股票和房地产的估值逻辑，都建立在国债收益率这块基石之上。

因此，美债市场常被称为：**全球金融体系的基石**。当国债收益率持续上升，本质上意味着整个经济体系的资金成本都在提高。

而如今的问题是一一不仅美国如此。英国、日本、德国、加拿大、法国、西班牙等主要经济体的长期国债收益率，也都在同步攀升。

这已经不是单一国家的问题，而是全球债券市场的集体警报。

为什么全球债市同时失控？

背后主要有三个原因。

第一：中东冲突重新点燃通胀

年初的时候，一切原本朝着理想方向发展。美国通胀率已经下降至2.4%，市场普遍预期美联储将在今年开启降息周期，甚至有机构预计全年降息3至4次。

然而，中东局势迅速升级。霍尔木兹海峡长期受阻，全球约20%的石油运输受到影响，油价快速上涨。结果是：

- 2月通胀率为2.4%
- 3月升至3.3%
- 4月进一步升至3.8%

短短两个月，通胀反弹1.4个百分点。与此同时，生产者物价指数（PPI）也重新攀升至6%，创下近年来新高。

市场开始意识到：**降息可能不会来了**。

甚至连曾经最支持降息的美联储理事Chris Waller，也开始公开表示，不排除未来重新加息的可能。债券市场对此迅速作出反应。

第二：通胀预期发生了根本变化即便没有这场战争，债券市场的问题其实早已存在。

越来越多投资者开始接受一个现实：**过去40年的低通胀、低利率时代，可能已经结束**。关税上升、供应链重组、去全球化、劳动力短缺、人口老龄化.....这些结构性力量都在推高未来的通胀水平。

如果未来的钱越来越不值钱，那么投资人自然会要求更高的利率补偿。于是形成一个新的循环：**未来通胀预期越高 → 要求收益率越高 → 长期利率越难下降**。

债券市场正在重新定价这个新时代。

第三：美国正在掉入债务黑洞

这可能是最根本的问题。

美国今天面对的，不只是高利率，更是史无前例的债务规模。美国国债规模已经突破**39万亿**美元。利息支出正在以惊人的速度增长，并逐渐超过国防、基建等重要预算项目，成为联邦政府增长最快的支出项目之一。

更关键的是：**过去那些最大的美债买家，正在逐步退出**。中国持有的美债规模相比高峰时期已经减少接近一半。日本为了支撑日元汇率，也不得不持续抛售美债。与此同时，英国、沙特、阿联酋、巴西、印度等国家，也都在不同程度减持美国国债。

于是市场开始提出一个越来越敏感的问题：**美国究竟有没有能力持续偿还如此庞大的债务？**

当这种怀疑出现时，所谓“无风险资产”就不再真正无风险。而投资人要求的风险补偿，也会越来越高。

美联储，正陷入真正的死局

过去几十年，美联储拥有一项几乎无往不利的工具：降息。

经济不好？降息。市场崩盘？降息。流动性不足？还是降息。

但今天，这套工具正在失效。因为美国已经进入经济学家所说的：**Fiscal Dominance（财政主导）**

这意味着：理论上，美联储仍然独立。但现实中，它已经**无法忽视财政状况**，因为**债务规模太大**。

如果像当年Paul Volcker那样大幅加息压制通胀，美国财政本身可能先承受不住。上世纪80年代，Volcker把利率推升至接近20%，最终成功消灭通胀。但当时美国债务占GDP比重只有30%左右。今天，这一比例已经超过120%。完全不是同一个量级。

因此，美联储面临一个几乎无解的选择：**如果加息**

- 通胀可能被压制；
- 但融资成本飙升；
- 经济陷入衰退；
- 联邦财政压力急剧恶化。

如果降息

- 经济获得短暂喘息；
- 但市场可能认为政府放弃控制通胀；
- 投资者抛售美债；
- 长期收益率继续上升；
- 债市和经济同时承压。

无论向左还是向右，都代价巨大。

债市在警报，股市却在狂欢

最矛盾的地方也在这里。债券市场已经亮起红灯。但股市却仍在不断创新高。究竟是谁错了？

从历史经验来看，债市很少犯错。因为债券市场的主要参与者是：

- 央行
- 银行
- 保险公司
- 大型机构投资者

他们更关注**信用、现金流、通胀和偿债能力**。

相比之下，股市更容易被情绪、故事和流动性推动。而这一轮股市上涨，很大程度上建立在两个假设之上：

第一，美联储最终一定会出手救市。

第二，AI将创造足够大的增长奇迹。

因此，即便长期利率不断攀升，市场仍愿意给予科技巨头极高估值。

但问题在于：当无风险收益率已经达到5%，而标普500股息率只有约1%的时候，投资者实际上是在押注未来股价继续上涨，而不是依靠现金回报获得收益。风险收益比，已经变得越来越不对称。

与此同时，一些估值指标也开始进入历史极端区域：

- CAPE估值重新突破40倍；
- 半导体指数偏离长期均线，幅度超过互联网泡沫时期。

这些都说明市场情绪已经非常乐观。而往往在这种时候，风险反而在积累。

最后的问题

今天最大的困境已经**不是美联储会不会降息**。而是：**无论降息还是加息，都无法轻易解决问题**。

降息，债市可能扛不住。加息，财政可能扛不住。印钱，通胀会回来。不印钱，资产价格可能重估。这或许是过去几十年来，美联储第一次真正面对一个没有完美答案的局面。而债券市场正在提前告诉所有人：问题，可能比股市表现出来的要严重得多。

那么，你认为最终美联储会如何选择？是牺牲经济增长，捍卫通胀和债券市场？还是优先保住经济，把通胀留给未来解决？答案，也许将决定未来几年全球市场的方向。

投资人真正该担心的，不是股市涨不涨

很多人看到股市创新高，会觉得一切都很好。但历史上，大部分危机爆发前，股市往往也是乐观的。2000年如此。2007年如此。问题从来不是股市今天涨不涨。问题是：

支撑股市上涨的基础，是否正在被侵蚀。

今天债券市场正在发出的警告是：全球最大的借款人——各国政府，尤其是美国政府，正在为越来越高的融资成本付出代价。而更高的融资成本，最终会传导到每一家企业、每一个家庭、每一次投资身上。

如果未来几年，我们真的进入一个高债务、高通胀、高利率的新世界，那么过去十多年最赚钱的投资方式，未必还能继续奏效。

当环境变得复杂时，最重要的不是预测下一步，而是确保自己的资产，能够在不同情景下都具备基本的生存能力。

你当前的资产配置，是否已经为这种变化做好准备？

如果你也认同这样的思维方式，想获取第一手投资机会和行业分析：

👉【[点击链接](#) 预约免费咨询 | 守住你的财富】[现在预约](#)

This email is not an offer to sell or a solicitation of a security or investment. Any such offering can only be made subject to appropriate Offering Documents, including the PPM.

Book A Call

每周我们都会把最专业实用的房产投资贴士、致富指南等等精彩内容直接发送至您的邮箱，还会不时放送市场趋势分析，请不要错过哦！更棒的是，我们还会分享独家投资机会，助您轻松财富增长！

若此邮件中部分图片已被屏蔽，请点击邮件上方的“我信任发件人” 或“I trust content from this sender”链接以查看被屏蔽的内容。

更多内容，请在各平台搜索：

美国Connie

Youtube、Facebook、小红书、微信视频号

官方网站：

ufundinvestment.com

基金网站：

fund.ufundinvestment.com

ufundcapital.com

UFUND Investment LLC, 9600 great hills trl, 150w, Austin, Texas 78759, United States

[Manage preferences](#)