

随着欧洲央行推出大规模的债券购买计划，债市“风雨飘摇”，德国国债正经历自10年前欧元区债务危机以来的最大波动。

根据媒体基于 Refinitiv 数据的计算，德国10年期国债的收益率在79天内至少波动了10个基点；自2011年以来，德国国债收益率从未在如此大的区间内波动。

与此同时，意大利债市也经历了大幅波动：周一，衡量欧元区风险的关键指标——德国和意大利的10年期国债收益率之差，接近230个基点，为近一个月来的最高水平，凸显

出人们对意大利政治和经济状况的担忧，以及对欧洲央行进一步加息的预期。

利率上升和全球经济增长长期放缓的前景，已促使许多人将资金撤出债券市场，债券的价值也正受到通胀压力的侵蚀。截至目前，德国10年期国债收益率已从2021年底的-0.18%飙升至1.3%。

随着欧洲央行开启加息周期以遏制通胀，许多人对欧元区的经济前景越来越悲观，欧元区债券市场的流动性受到了对经济衰退担忧的影响。

德国央行行长 Joachim Nagel 周末警告称，德国的通胀率可能在70年来首次超过10%，并补充称：“在高通胀的情况下，必须进一步加息。”

欧洲央行的政策制定者一直在暗示，可能在9月8日的会议上再次加息50个基点。欧洲央行执委会委员 Isabel Schnabel

上周表示：“即使我们进入经济衰退，通胀压力也不太可能自行缓解。”

与此同时，交易员不能再依赖欧洲央行作为最后的担保债券买家，因为欧洲央行今年停止了其疫情期间1.7万亿欧元的资产购买计划和主要的3.3万亿欧元的债券购买计划。

据媒体报道，荷兰国际集团（ING）高级利率策略师 Antoine Bouvet 表示，即使快要进入季节性的平静期，但由于宏观不确定性和风险偏好得大幅降低，债券市场的流动性正在恶化。

今年以来，债务市场的流动性困境并不只发生在欧元区，规模达23万亿美元的美国国债市场参与者也面临着重大挑战。

皇家伦敦资产管理公司的利率和现金主管 Craig Inches 表示，全球债券市场状况导致买卖价差不断扩大，这通常意味着流动性的恶化，并会进一步加剧债市波动。

目前，各国央行

已经结束了债券购买，但尚未开始抛售账面上的资产。投资者对央行量化紧缩的可能影响存在分歧，他们正屏息等待英国央行下个月缩减资产负债表的行动。

Bouvet 还说：“只要有一个主要参与者推动市场向某个方向发展时，问题就会出现。这对任何投资者来说都是可怕的。”

本文来自华尔街见闻，欢迎下载APP查看更多