

美国国债收益率大幅攀升

反映出全球投资者在重新评估美债的“避险属性”

○新华社法兰克福5月18日电 近日美国国债收益率大幅攀升,其中最受关注的10年期国债收益率18日一度突破4.6%,达到2025年2月以来最高水平。市场分析人士认为,美债收益率上升凸显市场对美国货币政策不确定性的担忧,也反映出全球投资者在重新评估美债的“避险属性”。

一般来说,国债收益率与价格走势相反,收益率快速上行意味着债券市场遭遇明显抛售。根据过往经验,一旦发生重大地缘冲突或金融动荡,资金通常会流向被视为“避险资产”的美债,推动美债收益率下行。然而,自美国和以色列对伊朗发动军事打击以来,美债收益率不降反升。目前,美国30年期国债收益率已升至5.1%以上,2年期国债收益率也一度突破4.1%。在中东局势加剧全球经济风险之际,美国国债为何遭遇抛售?

近期美国通胀重新升温是直接原因之一。数据显示,美国4月生产者价格指数(PPI)同比上涨6.0%,创2022年12月以来最大同比涨幅;环比上涨1.4%,创2022年3月以来最大环比涨幅。当月,美国消费者价格指数(CPI)同比上涨3.8%,达到三年来最高水平。

德国德意志银行私人银行部门首席投资策略师乌尔里希·斯特凡指出,能源价格上涨是推高美国通胀的重要因素,但核心通胀同步走高意味着价格压力已不局限于能源领域,而是在向更广泛的经济部门扩散。

对于债券市场而言,更高的通胀意味着固定收益资产的实际回报被侵蚀,市场也因此开始重新调整对美联储利率走向的预期。美国财政部近日拍卖30年期国债的中标收益率升至5%以上,为2007年以来首次。

此外,美国国会参议院近日投票确认凯文·沃什担任美联储下一任主席,也增加了市场对未来美国货币政策走向不确定的担忧。德国豪克-奥夫豪泽-兰珀银行认为,沃什虽一直强调技术进步和人工智能可能压低长期通胀,但在当前通胀重新抬头背景下,美联储短期内难以明显转向宽松政策。

荷兰国际集团指出,当前推动全球长期利率上升的核心因素仍是能源价格及其对未来通胀路径的影响。该机构预计,美联储降息时间窗口可能继续后移。

美国债务规模近年来不断扩大,也促使市场改变对长期美债的定价方式。美国财政部数据显示,截至今年5月15日,美国公共债务已接近39万亿美元。市场普遍预计,美国国债规模未来仍将继续扩大。在高债务和高利率并存的背

景下,美国政府未来将面临利息支出上升压力。

投资银行杰富瑞全球经济学家莫希特·库马尔指出,投资者当前不仅关注美国通胀,也开始更加关注美国政府赤字扩大和长期债券供给问题。过去十多年来,低通胀、低利率和经济全球化长期压低了主要经济体国债收益率,美债也被普遍视为全球最安全、流动性最强的资产之一。但如今,能源价格波动、通胀压力、财政赤字扩大以及全球供应链重构,正在推高市场对补偿长期风险的要求。

专家指出,对于此轮美债收益率攀升,更值得关注的或许并非数字本身,而是美债“避险光环”的消退。市场交易逻辑的变化,可能反映出投资者正在重新评估高通胀、高债务与高利率环境下“无风险资产”的含义。

欧盟：中东局势或使欧洲经济面临滞胀冲击

○新华社巴黎5月18日电 欧盟委员会负责经济事务的委员瓦尔季斯·东布罗夫斯基斯18日在巴黎表示,中东局势持续紧张正使欧洲经济面临滞胀冲击。欧盟将在本周公布的春季经济预测中下调经济增长预期,同时上调通胀预期。

东布罗夫斯基斯当天在巴黎出席七国集团财长会议期间接受美国消费者新闻与商业频道采访时说,由于霍尔木兹海峡持续封锁,国际油价仍维持在每桶100美元以上,外界对滞胀的担忧不断升温。他表示,政策制

定者当前可动用的政策空间“更为有限”。

他表示,欧盟应采取临时性、有针对性的支持措施,而不是推出事实上可能维持化石燃料高需求的政策。

美国消费者新闻与商业频道报道,全球石油库存正快速下降,可能要到2027年12月才能恢复到正常水平,而欧洲可能在本月底前面临石油供应短缺。

东布罗夫斯基斯表示,欧盟释放战略石油储备的行动是“持续进行的”,但在创新燃料等领域存在供应不足的担忧。

伊拉克4月原油出口环比下降近47%

○新华社巴格达5月18日电 伊拉克石油部18日发布声明说,该国4月原油出口量骤降至约988万桶,较3月的约1860万桶下降46.9%。

声明援引伊拉克国家石油营销组织的统计数据说,伊拉克4月原油出口收入超过10.87亿美元。数据显示,伊拉克3月原油

出口量约1860万桶,较2月的约9987万桶大幅下降超八成;3月原油出口收入约19亿美元,远低于2月的逾68亿美元。

受美以伊战事影响,全球能源贸易关键通道霍尔木兹海峡通航几近停滞,导致近几个月来伊拉克原油出口量大幅减少。

美媒：美对古巴“动武”可能性在增加

○新华社华盛顿5月18日电 美国《政治报》网站18日刊文称,由于美国对古巴采取的施压手段并未奏效,美国正比以往更认真地考虑军事选项。

报道援引美方官员及相关知情人士的话称,美国总统特朗普正对美方向古巴的施压行动感到“沮丧”。“美方最初认为在委内瑞拉的行动以及对古巴的一系列制裁会吓住古巴,迫使他们达成协议。但现在伊朗局势已失控,古巴人比一开始想象的要强硬得多,军事行动选项因此被放上桌面。”

报道称,美军南方司令部过去几周内召开会议,开始起草对古巴的潜在军事行动计划,行动规模可能包括单次空袭、地面入侵等,但不会立即付诸行动。“五角大楼的职责是做好准备,但这并不意味着总统已经做出决定。”

美方近期加大对古巴制裁,并多次威胁对古巴动武,包括声称将在美军结束对伊朗战事返回之际“接管古巴”。古巴方面回应,美方军事侵略威胁升至“危险且前所未有的程度”,但古巴不会屈服,将坚决捍卫国家主权和独立。

埃博拉疫情仍在扩散 非洲多国加强防控

○新华社北京5月19日电 连日来,刚果(金)和乌干达暴发埃博拉疫情,多个非洲国家加强边境监测、医疗防控和应急准备。非洲疾病预防控制中心宣布此次疫情为非洲公共卫生紧急事件,呼吁非洲各国共同采取行动,努力控制疫情蔓延。

刚果(金)卫生部长坎巴19日宣布,该国暴发的新一轮埃博拉疫情仍在扩散,伊图里省和北基伍省多地已报告大量病例;目前已报告131例已死亡的疑似病例,另外还报告了513例疑似病例。他表示,目前还不能确定上述死亡病例均由埃博拉病毒感染导致,相关调查仍在进行。

据世界卫生组织17日通报,乌干达已报告两例埃博拉确诊病例,包括1例死亡病例。这两例病例均有刚果(金)旅行史,但他们之间没有明显关联。

非洲疾控中心18日宣布,刚果(金)和乌干达的埃博拉疫情构成非洲公共卫生紧急事件。非洲疾控中心主任卡塞亚表示,这一认定将有助于加强区域协调,调动应急资源,并加快邻近风险国家的防控准备工作。此前,世卫组织已于17日宣布发生在上述两国的埃博拉疫情构成

“国际关注的突发公共卫生事件”。据介绍,本轮疫情由本迪布焦型埃博拉病毒引发,目前尚无针对该型病毒的疫苗和特异性治疗方法。

赞比亚卫生部18日发表声明说,鉴于赞比亚与刚果(金)及东非国家密切的贸易和交通联系,已在全国范围启动埃博拉病毒防控机制。在赞比亚10个省中,已有6个省被列为重点监测地区。在与刚果(金)和坦桑尼亚接壤的边境口岸,卫生部门加强了包括体温监测和健康问卷在内的筛查措施。

塞拉利昂国家公共卫生署执行主任福代·萨尔18日接受新华社记者采访时说,为应对埃博拉疫情,塞拉利昂已加强各入境口岸的监测措施。塞卫生部门正在与非洲疾控中心、西非国家经济共同体及世卫组织等协调合作,以监测疫情并共享实时信息。

“我们建议公众不要前往受疫情影响地区,出现疑似症状时立即报告。”他说。

据了解,卢旺达、坦桑尼亚等国也已宣布加强边境卫生监测、入境筛查等防控措施,严防埃博拉疫情扩散。

遗失声明

●刘许不慎遗失《营业执照》正、副本,证号:441602600480020,声明作废。

中欧联合研制“微笑”卫星成功发射

■欧洲航天局提供的图片显示,5月19日,搭载“微笑”卫星的欧洲“织女星-C”火箭从法属圭亚那库鲁航天中心发射升空。

中国和欧洲联合研制的太阳风-磁层相互作用全景成像卫星(“微笑”卫星)5月19日从法属圭亚那库鲁航天中心发射升空并顺利进入预定轨道,发射任务取得圆满成功。

新华社发



韩国股市“狂飙”背后有什么风险？

○新华社北京5月19日电 2026年第一个交易日,韩国综合股价指数(KOSPI)收盘价刚刚超过4300点;不到半年时间,KOSPI5月15日盘中突破8000点,与年初相比涨幅超85%。指数“狂飙”伴随资本狂欢,但越来越多的国际媒体和分析师发出警告,从“人工智能(AI)股指过高”到“过度依赖半导体”,再到“泡沫化、投机化”……

KOSPI是如何一路攀升至当前高位的?当前股价结构存在什么问题?股指上涨的原因是什么?在涨幅过快、杠杆交易膨胀和市场出现投机化情绪的背景下,韩国证券市场存在什么样的风险?

当前市场有什么特征?

回顾半年来的走势,不少市场人士指出,从走势上看,KOSPI领跑全球主要资本市场,走出“大牛市”;从结构上看,KOSPI严重依赖半导体板块,成分股涨跌严重失衡。

就市值而言,韩国股市今年先后超越英国、加拿大等发达经济体股市,稳居全球第七大股票市场,资本体量跨越式扩容。中东战事刚刚爆发时,韩国股市经历了2个

交易日下跌近20%的剧烈波动,但随后受人工智能、算力相关的存储芯片板块走强带动,KOSPI强势反弹,接连突破6000点、7000点、8000点关键关口,一路“狂飙”。

股指大涨,股市结构却越发失衡。KOSPI成分股超过800只,但三星电子、SK海力士两支半导体板块龙头股就占超过43%的股指权重。这意味着,股指几乎完全被这两支股票的走势左右。事实上,600多只个股跑输指数,凸显市场基本面畸形。

尽管结构失衡,大量资本仍涌入市场。境外资本在3月市场下跌时大量涌入“抄底”,养老金、保险基金等本土机构加仓,大量散户入场“定投”半导体龙头股……不少机构担心,这种趋势正加剧韩国股市结构失衡,加剧“泡沫化”风险。

缘何出现大涨行情?

韩国股指“飙升”源于本国半导体产业在全球AI技术发展中获得的红利。

近年来,AI技术应用“井喷”,对算力基础设施的要求日益增加。作为算力建设的核心“刚需”,高带宽内存(HBM)供需紧张,而韩国的半导体龙头企业三星电子和

SK海力士在这一领域拥有全球领先的产能。

市场研究机构集邦咨询近日发布报告显示,三星电子、SK海力士合计拥有全球约八至九成的新一代HBM4产能,而且今年这两家企业的新一代高端存储产品产能已被全球科技企业预订一空。美国高盛集团研报预测,供需紧张背景下,全球动态随机存储器(DRAM)和NAND闪存价格将成倍增长。

受此影响,2026年第一季度,三星电子营业利润同比增长近8倍,SK海力士营业利润同比增长超4倍,而三星电子半导体部门的营业利润更是达到同比激增48倍的惊人水平。龙头企业盈利暴增带动股价重估,成为拉动指数上行的核心因素。

另外,韩国股市还受到部分资本市场政策新规带动,如强制上市公司提高分红、放宽外资持股比例等。多重因素带动下,KOSPI年内迭创新高,跑赢了全球主流科技股指。

行情背后有什么风险?

不少分析师表示,行情迅速“引爆”的背后,往往蕴藏着风

险。在全球地缘局势紧张背景下,韩国股市的结构性失衡和行业周期性问题,给市场走势带来重大不确定性。

KOSPI在14个月内上涨超过230%,技术面上已经严重超买,短期获利益了结极易引发股指大幅回调。另外,当前韩国股市中小盘股市盈率多在20至35倍区间,部分“蹭AI热点”的个股市盈率甚至突破100倍,显示局部泡沫已形成。

走势上,韩国股市严重依赖半导体板块。半导体行业周期一旦转向,指数可能出现“断崖式”下跌。主流机构普遍预计,当前半导体行业周期或将在2027年“见顶”,届时企业盈利增速放缓,将抑制股指上行。同时,美国、日本等经济体也正在加大对本土存储产业的扶持,或将加剧市场竞争,影响韩国企业盈利空间。

资金面上,韩国股市的外资持股占比超三成,其中美国资本在外资持股中占比约40%。如果美国等发达经济体货币政策调整,韩国股市将受重大影响。

另外,当前中东局势尚不明朗,给韩国半导体产业关键原材料供应带来不确定性,这将对股指未来走势造成潜在风险。

