



未来十二个月，美国有10.1万亿国债到期

文 / 0pm.AI

占全部可流通国债的三分之一，这笔账已经写好了

到2027年6月底之前，美国财政部必须还上的可流通国债，是**10.146万亿美元**。

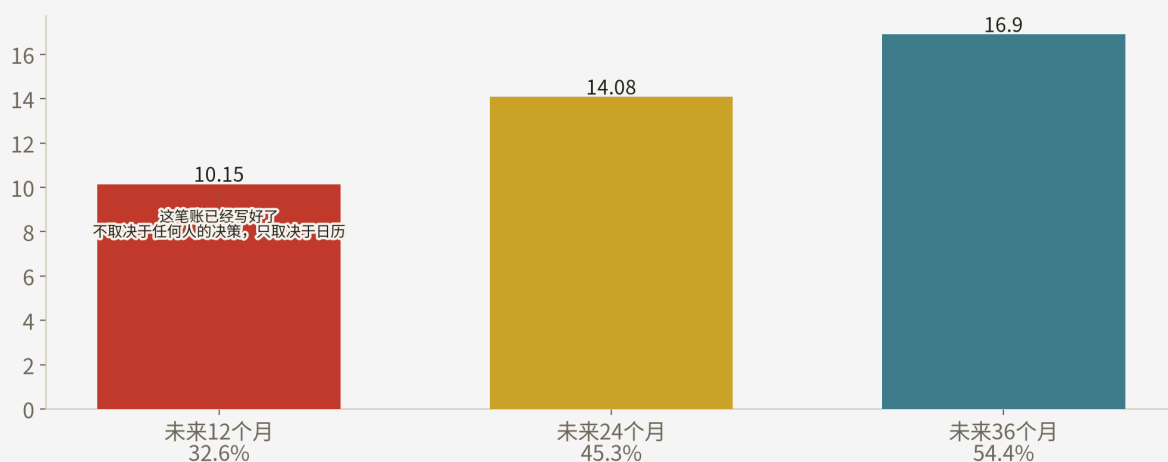
这不是赤字，不是新借的钱。是早就发出去、白纸黑字印着到期日的旧债，平摊到每个月，**8400多亿**滚动到期。

放进全部可流通国债里看，这是**三分之一**——每三块钱，就有一块要在未来十二个月里还清、再借一笔新的顶上。

把窗口往后拉。两年内到期的是**14.078万亿**，占**45.3%**；三年内**16.898万亿**，超过一半的可流通国债，会在三年里走到到期日。

十二个月内三分之一的美债到期，两年内接近一半

可流通国债到期规模与占比 · 2026年6月30日起算 · 占可流通未偿总额 31.09 万亿



数据来源：美国财政部 Fiscal Data

Opm.AI 出品

未来三年，过半可流通国债走到到期日（12月10.1万亿/24月14.1万亿/36月16.9万亿）

这个数字不靠预测。财政部每月公布的公共债务月报里，每一只券的到期日和未偿本金都列着，逐券加总，和官方口径的可流通总额分毫吻合。它不是谁的模型跑出来的情形，是已经发生、只等兑付的事实。

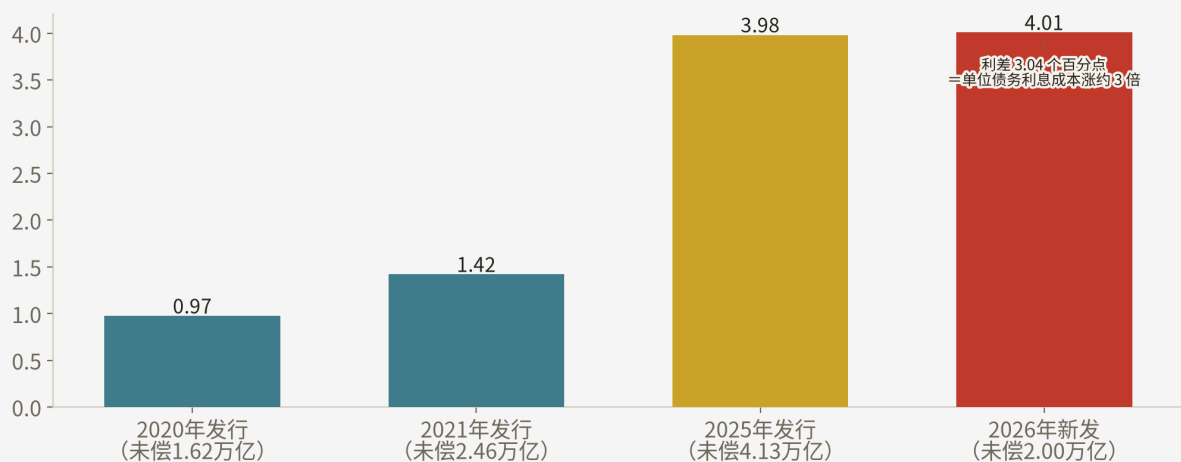
真正的问题不在还多少，在用什么价钱借回来。

未来十二个月到期的这批券里，有**1.162万亿**是2021年及以前发的。那几年利率贴着地板，这批券的加权票息只有**1.455%**。

今年新发的同类券，加权票息是**4.009%**。

0.974%换成4.009%，这3个百分点就是正在补缴的账

按发行年份分组的存量中长期国债加权平均票息（%）· 2026年6月30日仍未偿部分



数据来源：美国财政部 Fiscal Data

Opm.AI 出品

旧价1.455%对新价4.009%，同一笔钱差着2.55个百分点

同一笔钱，旧价一点四，新价四点零，中间差着**2.55个百分点**。到期那天，旧价作废，剩下的选择只有一个：按今天的价，把它续上。

就这1.162万亿，按4%重新借，一年多付的利息约**297亿美元**。而它还只是队伍最前面、票息最低的一小段。

后面排着更长的队。存量里票息低于2%的老债，还有**4.453万亿**——一批批走到到期日，一批批从一点几换成四点几。



一面由到期日码成的墙，每块砖标着不同年份的票息，越靠前越旧、越便宜，逼近的那一面写着今天的利率

这笔账最扎手的地方，是它已经写好了。

到期日印在每一只券的票面上。它不因为美联储降不降息而改期，不因为国会通不通过哪部法案而挪位。它只认日历。

可流通国债的加权剩余期限是**5.88年**，听着不算短，可结构前重后轻——三分之一挤在头一年。期限短，意味着重定价快。今天的高利率，用不了太久就会渗进存量的大部分。这不是风险敞口，是排期。

当然，得把话说全。如果美联储降息降得又快又猛，新发利率掉下来，这道替换价差会收窄。

但要让今天四点几的新发利率，回落到1.455%那种地板水平，需要的降幅远远超过美联储自己指向的路径——它6月的点阵图给到2026年底的联邦基金利率中值是**3.8%**，比眼下的区间中值还高。指望靠降息把价差抹平，方向从一开始就摆错了。

所以该盯的刻度，不是下一次议息会议谁说了什么，而是一个更朴素的数：新发国债的中标利率，什么时候跌回存量的平均票息。在那一天到来之前，每一张走到到期日的旧券，都是一次确定的加价。

一个靠借新还旧滚动的体系，当还旧债本身每年都在往上垫成本，它能靠什么把这道价差停下来？

数据来源：美国财政部公共债务月报（MSPD）及平均利率表、美国国会预算办公室（CBO）2026年预算与经济展望、美国财政部债务管理办公室（ODM）与借款咨询委员会（TBAC）季度再融资数据、美联储资金流量表（Z.1）。

风险提示：本文不构成投资建议；历史数据不代表未来；市场有风险，投资需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

美国债务融资成本的滞后账单

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源

美国财政部 Fiscal Data / MSPD / 每日财政报表 / ODM-TBAC 季度再融资 · TreasuryDirect 官方拍卖结果 · CBO 2026年2月预算与经济展望及 2026-2056 长期数据 · 美国管理与预算办公室历史数据表 · 纽约联储 ACM 期限溢价 · FRED · 美联储资产负债表周报、资金流量表、联邦公开市场委员会声明与逐字稿、经济预测摘要、FEDS 工作论文 · 财政部 TIC · 国际货币基金组织官方外汇储备币种构成（COFER）与财政监测报告 · 穆迪 / 标普 / 惠誉官方评级公告 · ICI · BIS · 芝加哥联储 · 堪萨斯城联储 · 国会研究服务处 CRS · 中国人民银行 · 中债信息网 · 日本财务省

访问官网



扫码直达 Opm.ai
官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。