

专题报告

2022年7月19日星期二

中、日，全球在连续、大幅减持美债吗？

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

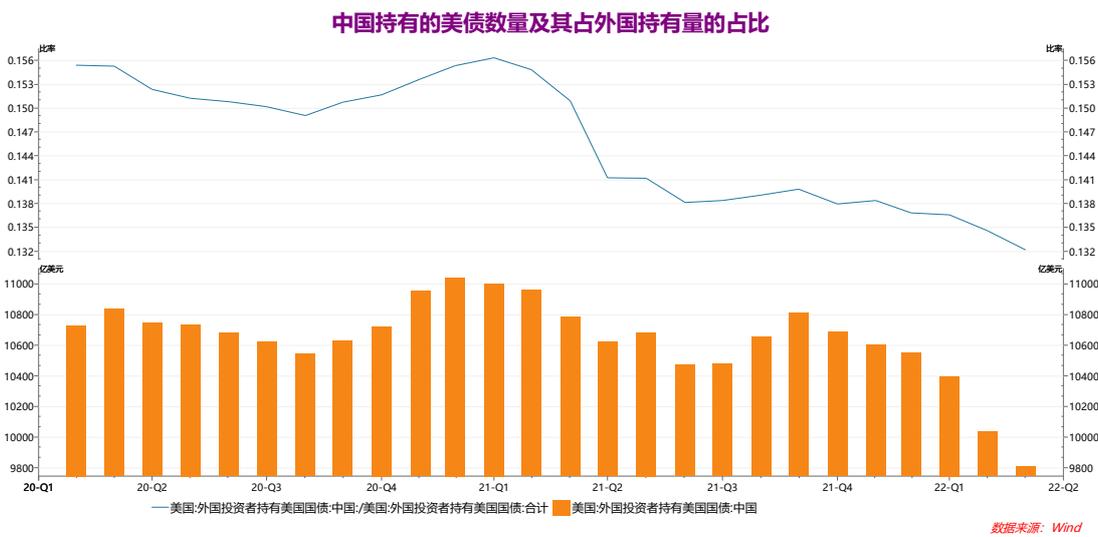
全球持有美债的变动是美债收益率上升后，各国对其储备资产结构的主动调整和被动调整，无必要过分解读。在目前的国际金融和世界经济格局下，美债依旧是风险性、收益性和流动性取得较好平衡的重要国际储备资产。

正文

美国财政部近期公布五月外国持有美国债券数据后，国内媒体和部分研究报告纷纷报道中国连续 6 个月减持美国国债。情况真如此？

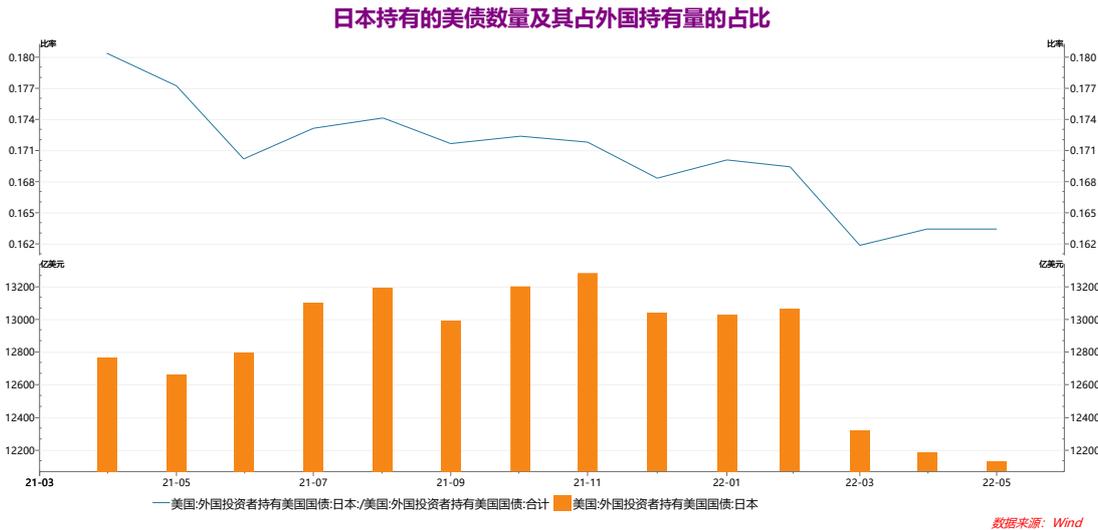
确实，按照美国财政部公布的外国对美债持有量数据看，中国和日本确实持有的美债数量在减少，中国国债的持有量确实也连续 6 个月减少，中国持有美债的百分比占外国持有美债的比重也出现了减少：占比为 13%左右，5 月持有量为 9807 亿美元。

图 1: 中国持有的美债数量及其占外国持有量的占比



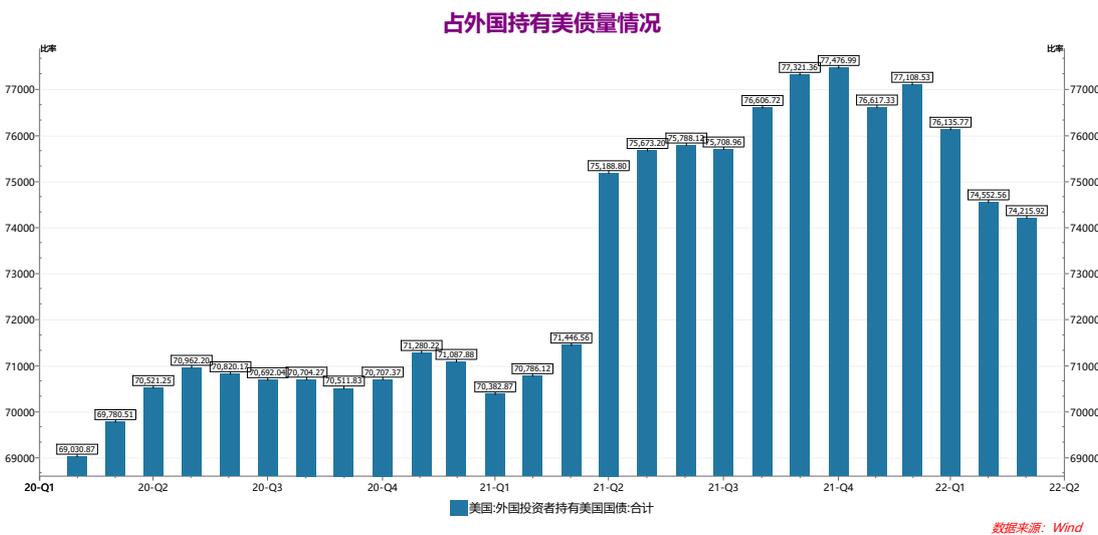
日本减少到 16, 41%。5 月持有美债 12128.27 亿美元。占比为 16%。

图 2: 日本持有的美债数量及其占外国持有量的占比



全球外国投资者则减少到球外国投资者持有量为 74215.92 亿美元。

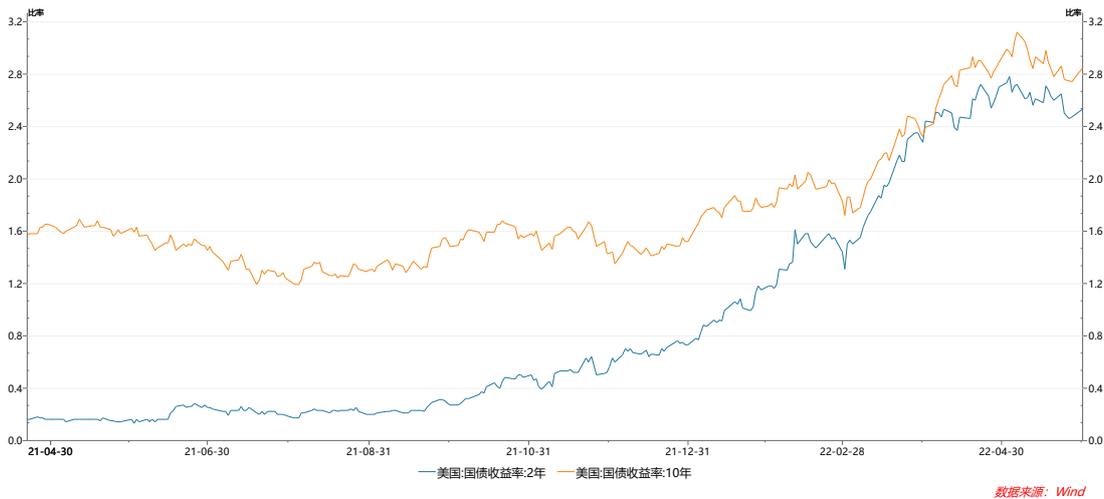
图 3: 外国合计持有美债量



但这套数据是存量概念，是考虑到估值等因素，美债由于美元加息即期预期，收益率今年以来一路上升，即美债价格一路下跌。这是导致日本和中国持有美债数量大幅减少的重要原因之一。

图 4: 一路上行的美债收益率

一路上行的美债收益率

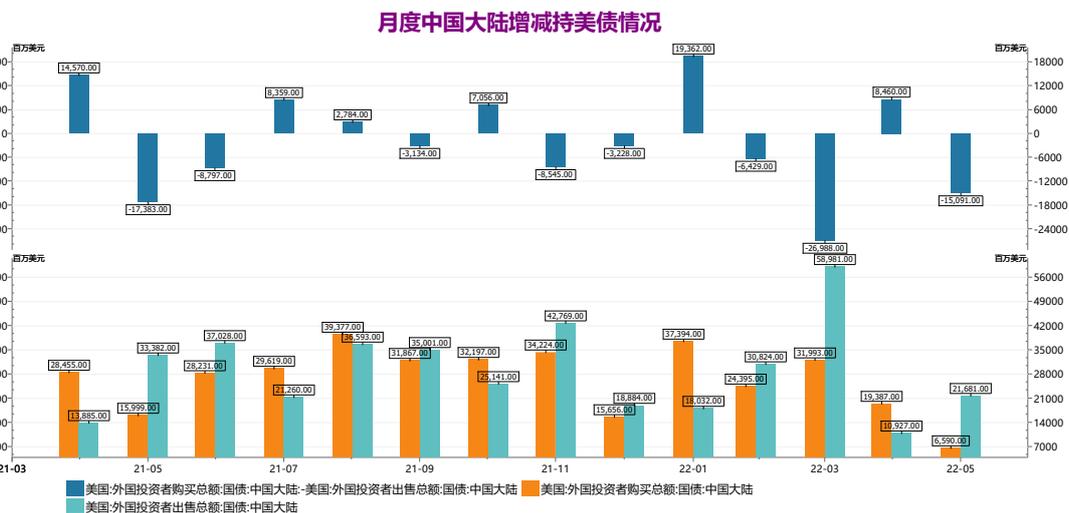


数据来源: Wind

但是，美国财政部同时又公布了另一套数据，该数据反映的外国持有者增减美债的实际动态数据，即没有考虑到美债的市值变动。

从这套数据看，我国5月确实减持了比较大数量的美债，但是低于3月，而且，我国4月是增持美债的。而1月中国大幅增持美债。中国5月减持了150.91亿美元。

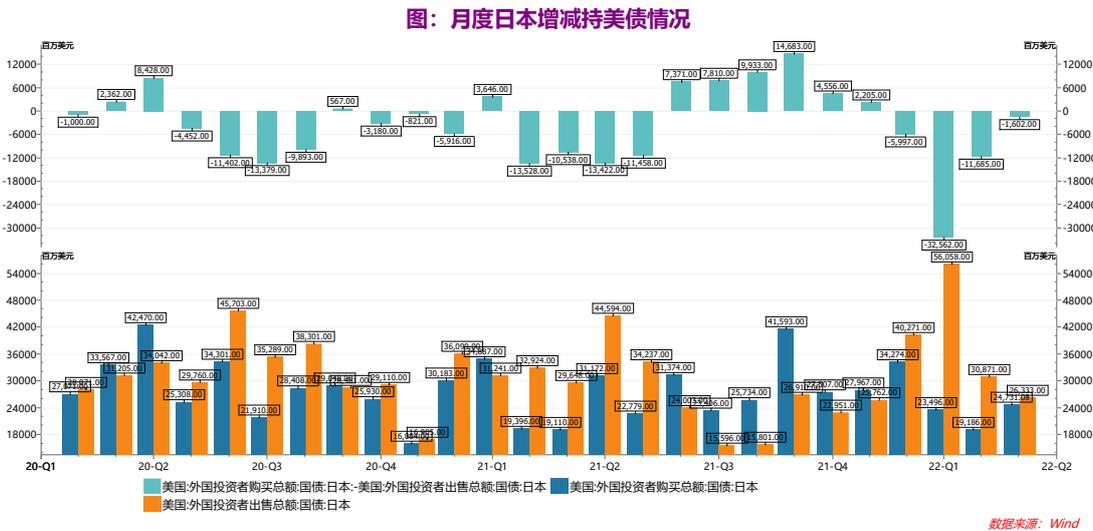
图5: 月度中国大陆增减持美债情况



数据来源: Wind

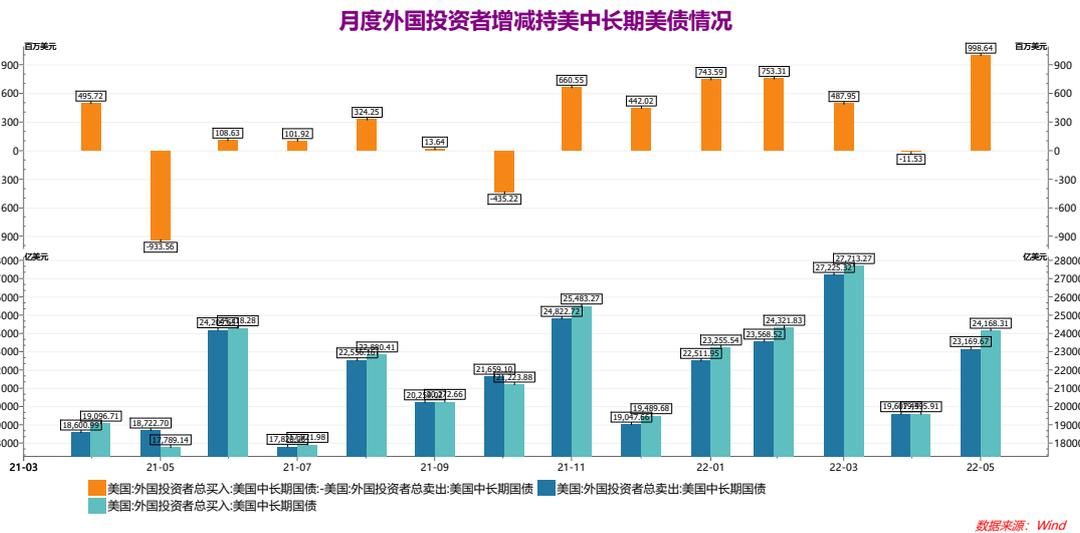
日本的情况并没有和中国同步，其确实近月大幅减持美债。但5月减持数量大幅缩水。仅仅减持了16.2亿美元

图 6：月度中国大陆增减持美债情况



而从外国投资者增减持美中长期国债的数据看，今年以来，总体是增持的。而且保持相对稳定，并没有出现较大波动。5月增持了9.98亿美元。

图 7：月度外国投资者增减持美中长期美债情况



综上所述，全球持有美债的变动是美债收益率上升后，各国对其储备资产结构的主动调整和被动调整，无必要过分解读。在目前的国际金融和世界经济格局下，美债依旧是风险性、收益性和流动性取得较好平衡的重要国际储备资产。

(研究所 20220719)

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：shenchen_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799