

专题报告

2022 年 8 月 17 日星期三

不宜过度解读中国对美债的持有额变动

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，对中国在美债上的持有额的变动无必要过分解读。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。

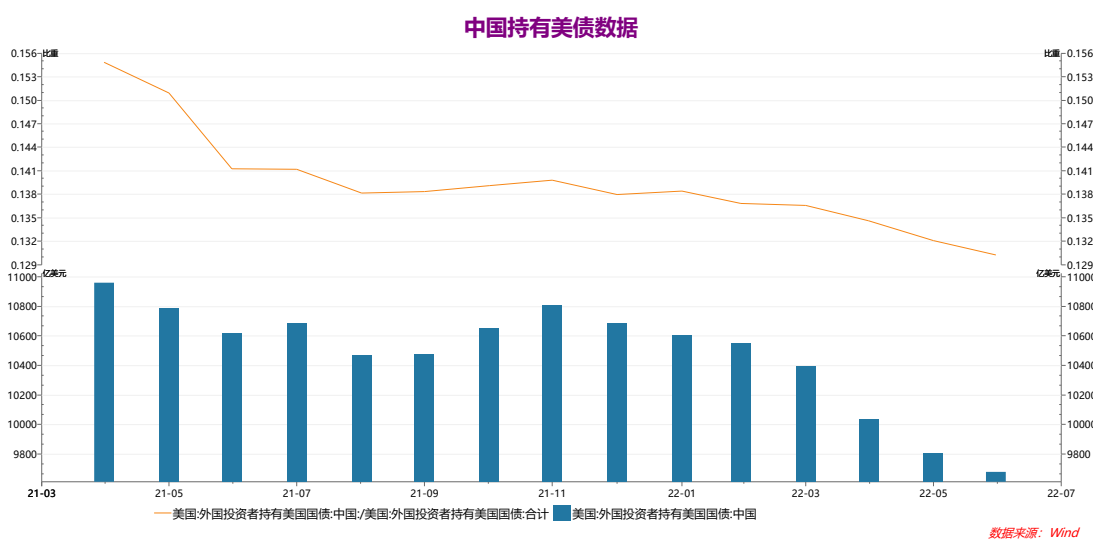
正文

美国财政部今天公布六月外国持有美国债券数据后，国内媒体又在渲染中国

连续 7 个月减持美国国债。

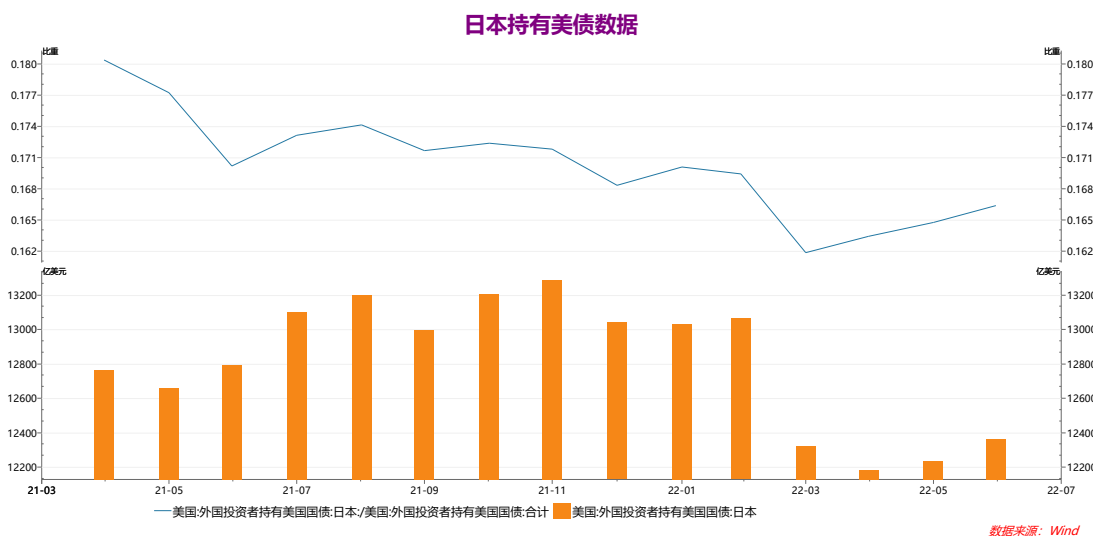
确实，按照美国财政部公布的外国对美债持有量数据看，中国和日本确实持有的美债数量在减少，中国国债的持有量确实也连续 7 个月减少，中国持有美债的百分比占外国持有美债的比重也出现了减少：占比从 13.21% 下降到 13.02%，5 月持有量为 9807 亿美元，6 月的持有量为 9678 亿美元。减少了 130.07 亿美元。

图 1: 中国持有的美债数量及其占外国持有量的占比



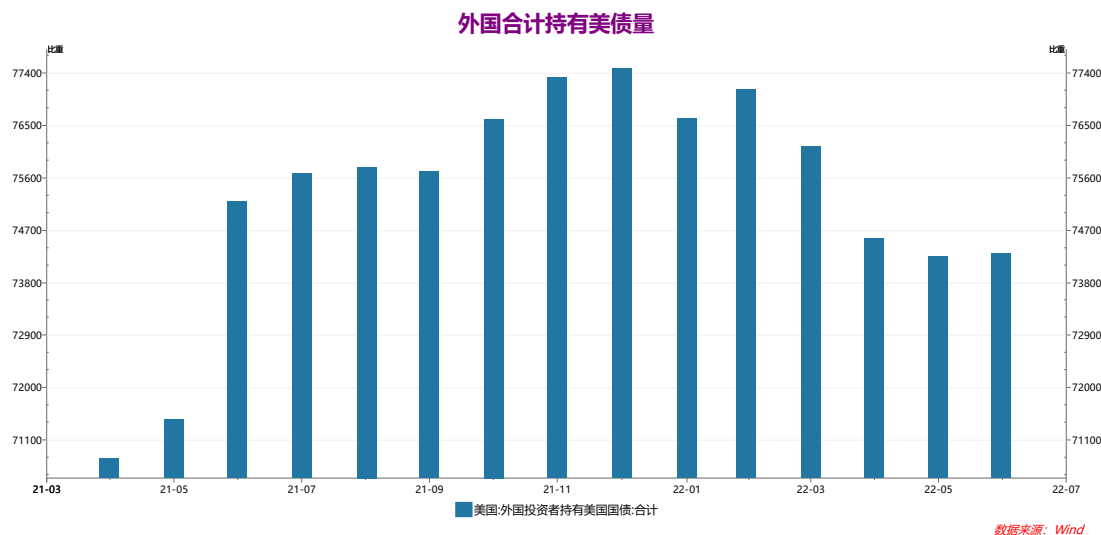
日本从 16.41% 增加到 16.64%。5 月持有美债 12128.27 亿美元，6 月增加到 12361.91 亿美元。增加了 126.34 亿美元。

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 74308.45 亿美元，前值为 74215.92 亿美元。增加了 51.65 亿美元。

图 3：外国合计持有美债量



但这套数据是存量概念，是含有估值等因素，美债由于美元加息及其预期，收益率今年以来一路上升，即美债价格一路下跌。从 6 月的数据看，在加息的刺激下，美国国债收益率继续回升，对外汇储备起到负向作用，10 年期的国债收益回落，从 2.85% 回升到 2.98%，5 年期的国债收益率也大幅回升，从 2.81% 上升到 3.01%。2 年期的国债收益率从 2.53% 上升到 3.92%。现 10 年期的国债收益率继续和 2 年期的国债收益率形成倒挂；一年期国债 6 月也从 2.08% 回落到 2.8%，但 3 个月国债等的到期收益率也从 1.16% 上升到 1.73%。

图 4：一路上行的美债收益率

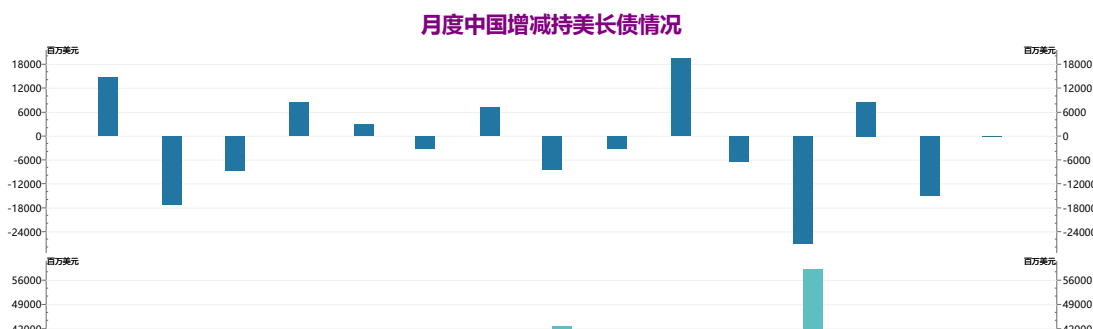
一路上行的美债收益率



但是，美国财政部同时又公布了一套数据，该数据反映的外国持有者增减长期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长期美债，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。6 月只减持了 2.48 亿美元长期美债。

图 5：月度中国大陆增减持美长债情况



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45295

