

# 美债遭遇减持意味着什么？



## 事件

据美国财政部国际资本流动报告（TIC）显示，2009年4月国外投资者净买入美国长期证券88亿美元，同时净减持美国短期证券394亿美元。其中，国外投资者当月持有的短期美国国债减少445亿美元。数据显示，截至4月末美国国债前5大持有国中，中国减持美国国债44亿美元；日本减持8亿美元；加勒比海地区减持89亿美元；石油输出国减持25亿美元；仅英国大幅增持246亿美元。

2009年06月16日

金融工程师：陆兼勤  
电话：021-63325888-6111  
邮箱：lujianqin@orientsec.com.cn

## 东证期货研究所

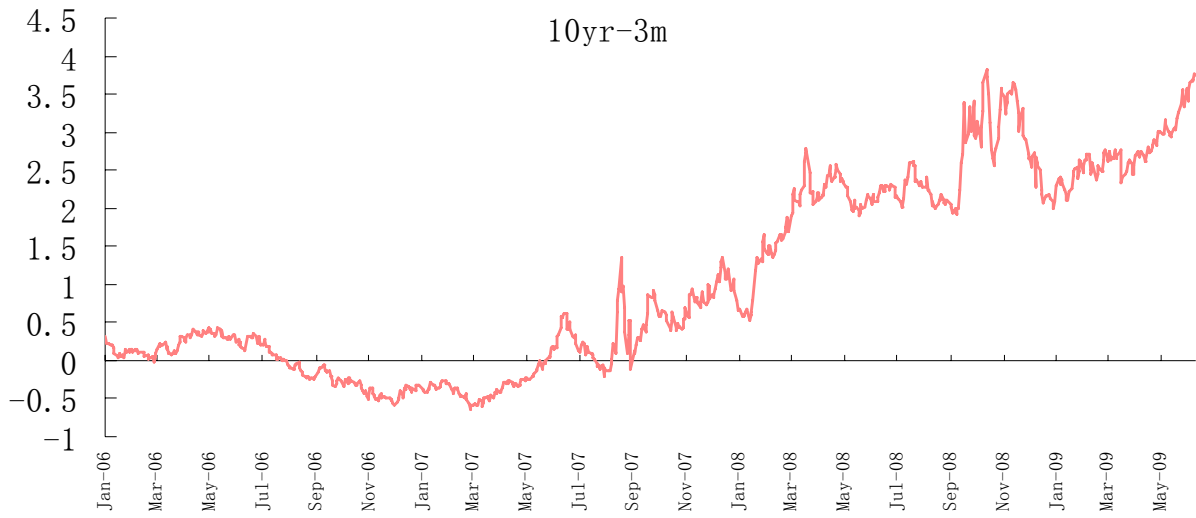
上海市中山南路318号  
东方国际金融广场2号楼21楼  
电话：021-63326500  
传真：021-63326752  
网址：www.dzqh.com.cn

## 东证观点

- 从数据看出，4月各国及投资者对美债的减持主要集中在短期美国国债上。我们认为这样的减持结构主要原因是进入2009年之后美国国债的收益率曲线倾斜加大所致，即短期债券收益率降低而长期债券收益率升高。因此，各国选择在短期债券价格较高时进行少量的减持可以理解为短期的投资行为。
- 仅一个月的减持并不能说明出现美债的主要持有国有减持美债的趋势，如果将英国计算在内，4月份实际前5大美国国债持有国对美债为净增持80亿美元。目前来说，美元及美元资产仍旧为全世界主要储备资产，其地位在短期内无法出现动摇。对于各大美债持有国来说，大量抛售或长期减持美债必然导致自身储备资产缩水，减持美债只能“小步慢走”。
- 此次减持量相对于各国的储备来说比例非常小，中国减持量占持有量约0.6%；日本减持比例约为0.12%。这也证明了我们的观点，大量减持美债在近期难以实现。
- 此次减持实际上是在今年4月份完成市场操作的，因此其对债券及货币市场的实际影响已经在4月末及5月得到了充分体现。因此，此次事件对目前的货币市场的影响力至多停留在心理层面，不会产生实质性的影响。

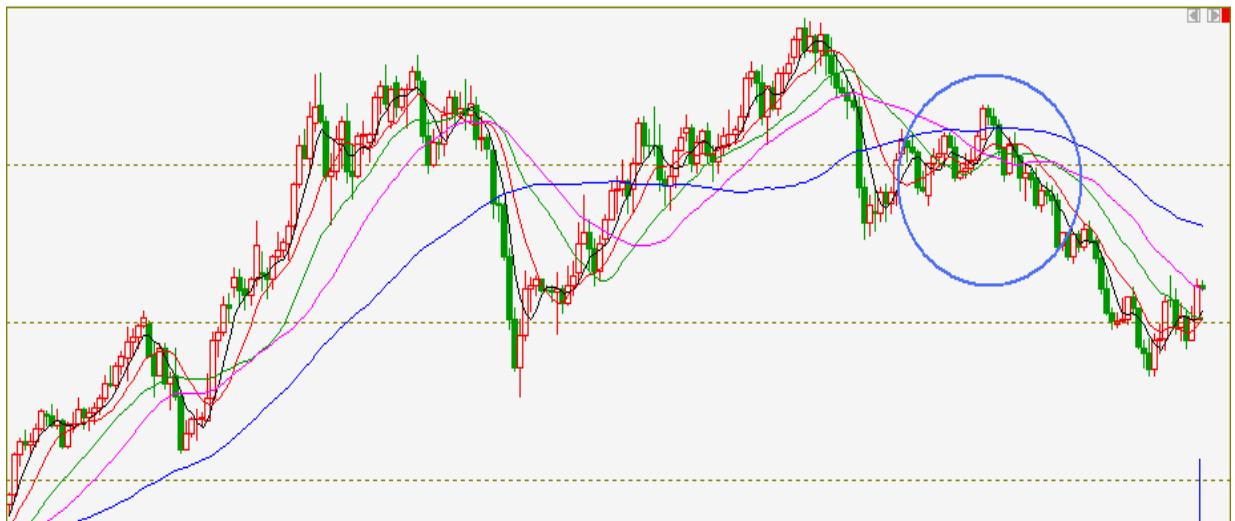
**重要事项：**本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

图 1. 美国 10 年期国债与 3 月期国债收益率差值



资料来源：Reuters，东证期货研究所

图 2. 美元指数近期走势



资料来源：Reuters，东证期货研究所

## 上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称：东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本1亿元。

东证期货是国内四家期货交易所的全权结算会员，可以代理股指期货、黄金期货和其它商品期货交易。公司拥有一支具有多年期货、证券市场从业经验的优秀团队，以规范管理、诚信创新的经营理念为广大投资者提供专业期货服务。

2008年，公司以股商品期货为主攻方向，以产业投资者为服务目标，在信息产品的全面、交易技术的提升、交割服务的完善、研发服务的创新等方面作出积极努力，公司客户全年盈亏相抵总盈利达3亿元，且全年没有出现一例风险事件。

公司致力于打造国内期货界最优秀的期货公司之一，尤其专注于黄金期货、股指期货、有色金属期货、钢材期货、能源期货、期权等领域的代理和研究服务。

**重要事项：**本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

### 东证期货研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

电话：021-63325888-6111

网址：www.dzqh.com.cn

联系人：陆兼勤

传真：021-63326752

lujianqin@orientsec.com.cn