

在美国纽约西43街竖立着一面美国国债时钟，实时更新着美国债务总额数据，7月22日，在下面这个像飞机仪表盘一样的美国联邦债务赤字更新页面上显示的美国联邦债务总额已经突破30.58万亿美元大关。

不幸的是，目前美联储在控制通胀方面的努力正在失去信誉，很显然，美联储现在被动式的采取十多年以来“倾家荡产”式的货币收紧政策正在影响美国经济和金融市场的稳定，并押上了自己的全部赌注和弹药，这也是为什么美国债券收益率正在暴跌的原因。

而这也印证了高盛、花旗、摩根大通、美国银行、房利美和德意志银行等华尔街机构与前美联储主席本·伯南克一起预测美国将出现经济快速衰退的言论。

美联储主席鲍威尔

不用怀疑，现在的美国经济正弥漫着将出现衰退的硝烟，美国经济遮羞布或被正式揭开，华尔街越来越担心，正在“刀尖上跳舞”的美联储正在将美国经济拖入衰退，因为它试图驯服通货膨胀，并给美国债券市场带来抛压。

根据德意志银行在7月21日公布的报告数据显示，截至7月18日，美国国债市场产生了近13%的负回报，美国国债跌幅超过12.1%，创下1788年以来的最大跌幅，信贷市场各部分的总回报基本也为负，这表明美国债券市场的持续大幅波动可能正在发酵中。

BWC中文网国际财经研究团队在7月18日这一周通过电话和在线的方式对20多位华尔街交易员的一项最新调查显示，超过85%的受访者认为美国通胀持续处于高位是美国公债面临的巨大尾部风险。

这些受访者表示，随着对冲成本上升以及外国债券收益率的增加给全球官方机构提供了更多分散美债风险的投

资选择，投资需要出现转向。事实上，我们注意到，美债被包括全球央行在内的投资者远离，早有迹象可循。

美联储总部大楼

美国财

政部在7月19

日最新公布的国际资本流

动报告（TIC）显示（美债官方持仓

数据有两个月的延迟惯例，目前只更新到5月份），全球央行和主权财富基金等全球官方机构在5月大幅抛售了341亿美债，刷新3月所创的2020年3月以来最大月度抛售规模，且为连续第四个月减抛售，总额高达1841亿美元。

根据美国金融网站ZeroHedge的统计，截至6月，全球央行所持有的美债储备自2020年以来开始持续下跌，目前已经跌至2020年10月后的最低水平。

报告数据显示，5月份，包括日本、中国

、卢森堡、爱尔兰、巴西、加拿大、沙特

、德国、澳大利亚、以色列、瑞典、越南、波兰

等在内的21个国家集体抛售了总额高达800亿的美债（具体数据细节请参考下图）

。

数据来源美财政部网站

其中，正如上图的报告数据所示，5月，中国继续保持大幅抛售美债的状态，当月抛售了226亿美债，是5月所有美债持有者中抛售力度最大的，且为连续第六个月抛售（共计总额达1001亿）。

值得一提的是，中国4月抛售362亿美债，也是所有海外美债债权人中抛售规模最大的，这也使得中国持有的美债自2012年以来首次跌破万亿美元至9808亿美元，和去年同期相比仓位

总数更是下降9%（具体数据请参考下图），目前中国仍为第二大美债持有国。

数据来源美财政部网站和零对冲

我们还注意到，作为美国经济盟友的日本，沙特、以色列等多国也开始清算美债，比如，最大的美债持有国日本也是连续三个月抛售美债，持仓降到2020年初来新低。

沙特自2022年1月以来，也在今年前5个月中，有四个月出现减持美债的状态，数据显示，沙特的总持仓自2020年2月创下1844亿的高位以来，目前已经减少了近四成的比例。

这里需要注意的是，因美国财政部公布的官方美债持仓报告会有两个月的延迟，但随着十年期美债收益率从6月初的2.4%升至7月21日3.0%的三年多以来的新高后，我们料将会看到接下去公布的6月和7月份的持仓报告中会看到全球央行有更多的减持数据。

上面的数据都在说明作为全球资产价格标杆的美债已经降低了吸引力，这将会使投资者对美债重新定价，减弱美债相对于替代品的吸引力，因为持续一年多处于负值的美债实际收益率（美债名义收益率扣除通胀）让投资者在购买美债时按月通胀计算会亏损。

比如，进入6月以来，日本开始加大力度清算美债，以维护日元和日本国债收益率曲线

，特别是日元兑美元创下20年新低后，这可能正在产生一个意想不到的输家——美债。

对此，美国金融网站ZeroHedge在7月20日的分析就是，这相当于日本突然开始偷袭美债，似乎正在美国国债领域发起了下一个珍珠港事件。很明显，当日元与美债收益率差拓宽后，日本将不再为美联储缩表

总额高达万亿美元的美债接盘，这样的结果就是日本正在为历史性的美债崩盘做出贡献，使得基准10年期美国国债收益率一直稳定于3%左右，债券收益率与价格成反比关系。

10年期美债收益率趋势

紧接着，美国石英网站在7月21日援引包括债王格罗斯和高盛资深分析师Avisha Thakkar的最新分析认为，随着美国经济衰退风险硝烟弥漫、且伴随着美国债务赤字和通胀同时攀升，所以，当聪明的全球央行需要真正解决美国债务风险时，美元角色被重置的现象料将会发生，要知道，半个世纪以来，美国正是通过美债以投资品的形式一直充当着支持美元货币地位的根基。（完）