

启昌财富私董会【主题课】

@兰启昌



启昌财富私董会

如何投资美国国债？



一、国债与利率



启昌财富私董会

买债券的本质是什么？



启昌财富私董会

买它未来产生的现金流



一张债券，价格如何确定？

现在给你5元，和明年给你5元，
价值一样吗？



启昌财富私董会

金钱的时间价值



启昌财富私董会

现金流贴现法



贴现率=无风险收益率=当前国债利率

假设一张10年期债券，面值100元，每年票面利率是5%，贴现率是3%。
当前的价格是多少？



$$\frac{100*5\%}{(1+3\%)^1} + \frac{100*5\%}{(1+3\%)^2} + \frac{100*5\%}{(1+3\%)^3} + \frac{100*5\%}{(1+3\%)^4} + \dots + \frac{100*5\%}{(1+3\%)^{10}}$$
$$+ \frac{100}{(1+3\%)^{10}}$$

国债利率上升，已发行的国债价格下跌
国债利率下降，已发行的国债价格上涨





存续时间越长的债券
价格受利率的影响越大



二、投资美国国债简单吗？



买国债的总收益=每年利息+价格变动

美国国债分类：

短期国债：0-1年

中期国债：1-10年

长期国债：10年期以上



美国0-1年期国债收益率【GBIL】

后景财富私董会

Goldman Sachs-Access 0至1年期美国国债ETF【GBIL】-市价&交易量

MacroMicro.me | 财经M平方



Zoom 1m 3m 6m YTD 1y All

5 Sep 2016 → 27 Feb 2024



绩效表现

GBIL	1日	1周	1个月	3个月	1年	年初至今	3年	5年
资本利得 ⓘ	0.01%	0.07%	-0.06%	-0.13%	0.15%	0.33%	-0.07%	-0.18%
配息报酬 ⓘ	0.00%	0.00%	0.41%	1.34%	4.94%	0.41%	6.76%	9.78%
总报酬 ⓘ	0.01%	0.07%	0.35%	1.21%	5.09%	0.74%	6.69%	9.60%



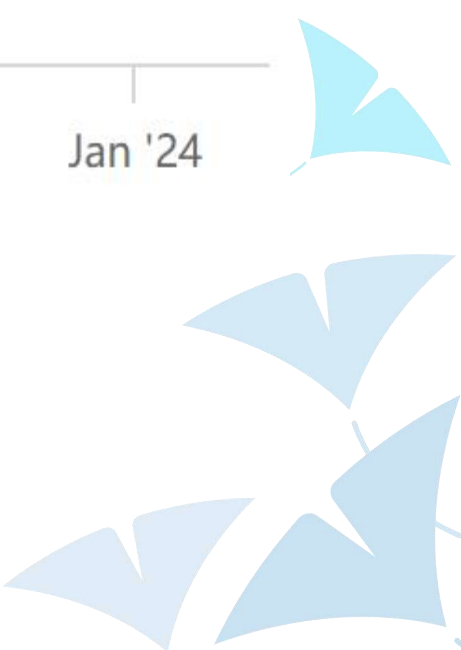
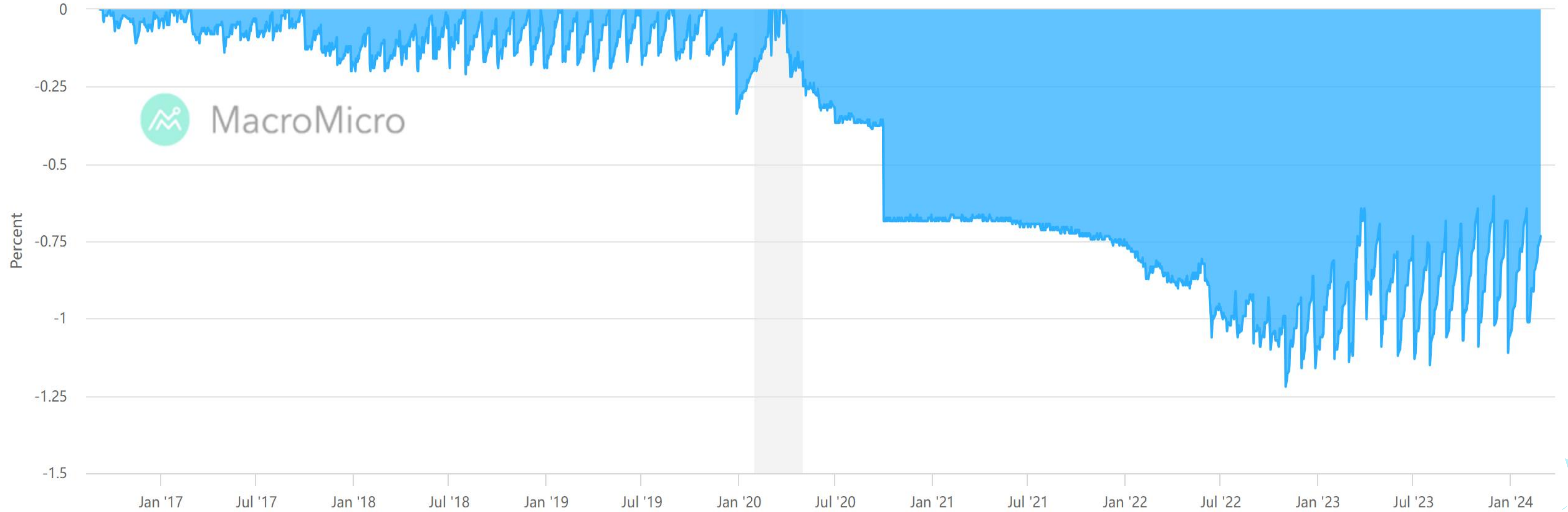
美国0-1年期国债最大回撤

后见之明私董会

回撤曲线

Goldman Sachs-Access 0至1年期美国国债ETF[GBIL]-回撤曲线

MacroMicro.me | 财经M平方



美国10-20年期国债收益率长期收益率【TLH】

后益财经私董会

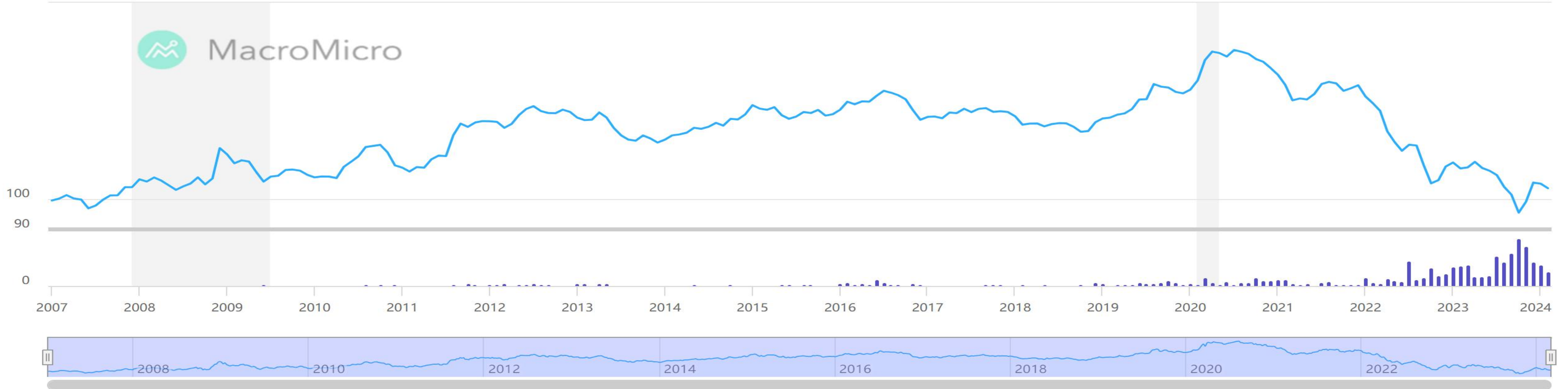
iShares-10至20年期美国公债ETF【TLH】-市价&交易量

MacroMicro.me | 财经M平方



Zoom 1m 3m 6m YTD 1y All

1 Jan 2007 → 27 Feb 2024



绩效表现

TLH	1日	1周	1个月	3个月	1年	年初至今	3年	5年
资本利得 ⓘ	-0.50%	0.42%	-2.16%	1.44%	-5.73%	-4.89%	-29.58%	-22.43%
配息报酬 ⓘ	0.00%	0.00%	0.33%	1.05%	3.78%	0.32%	5.97%	10.73%
总报酬 ⓘ	-0.50%	0.42%	-1.83%	2.49%	-1.95%	-4.57%	-23.61%	-11.70%

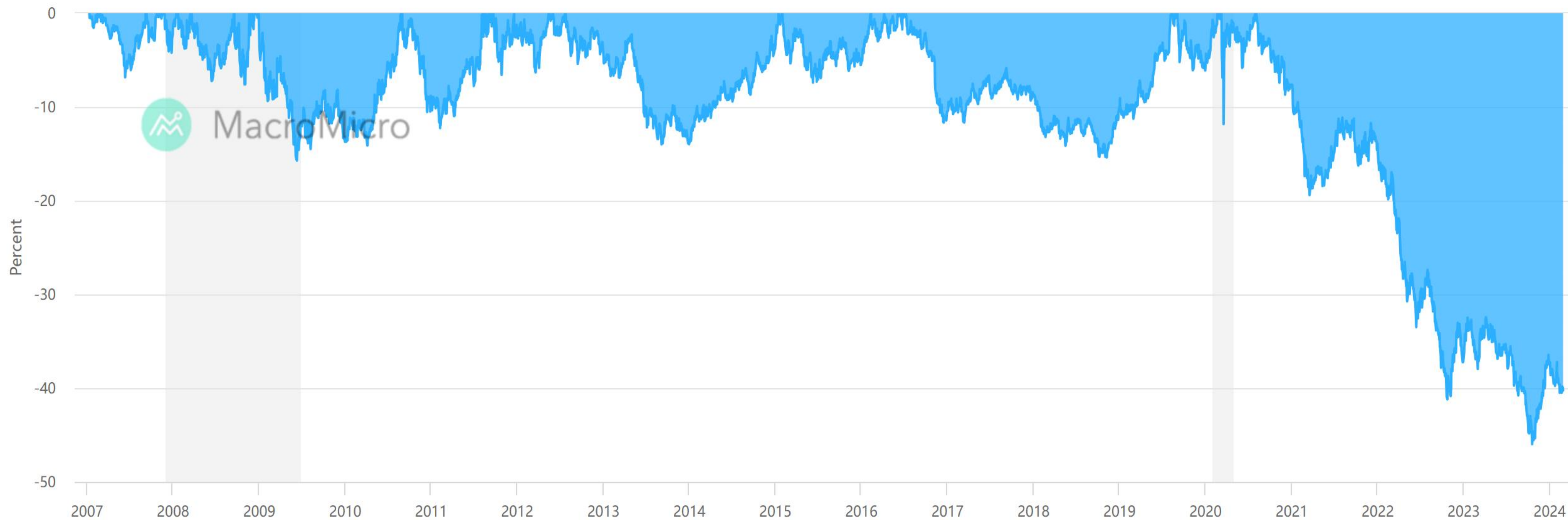
美国10-20年期国债最大回撤

后见之明私董会

回撤曲线 ?

iShares-10至20年期美国国债ETF[TLH]-回撤曲线

MacroMicro.me | 财经M平方



美国20年期以上国债长期收益率【TLT】

后益财富管理

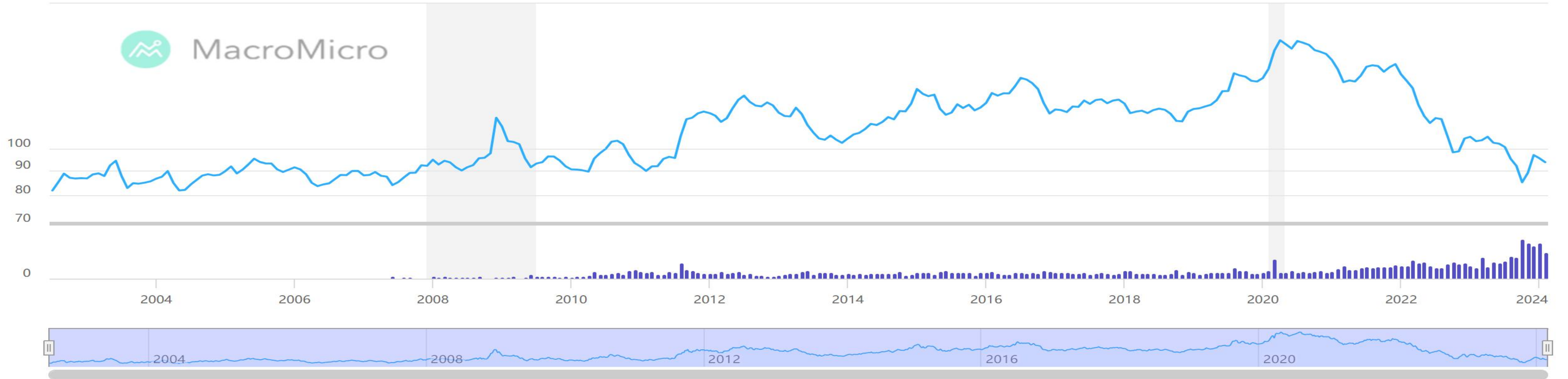
iShares-20年期以上美国公债ETF【TLT】-市价&交易量

MacroMicro.me | 财经M平方



Zoom 1m 3m 6m YTD 1y **All**

1 Jul 2002 → 27 Feb 2024



绩效表现

TLT	1日	1周	1个月	3个月	1年	年初至今	3年	5年
资本利得 ⓘ	-0.69%	0.82%	-2.02%	1.51%	-8.62%	-6.01%	-35.06%	-22.56%
配息报酬 ⓘ	-0.02%	-0.01%	0.30%	0.96%	3.22%	0.30%	5.03%	9.14%
总报酬 ⓘ	-0.71%	0.81%	-1.72%	2.47%	-5.40%	-5.71%	-30.03%	-13.42%



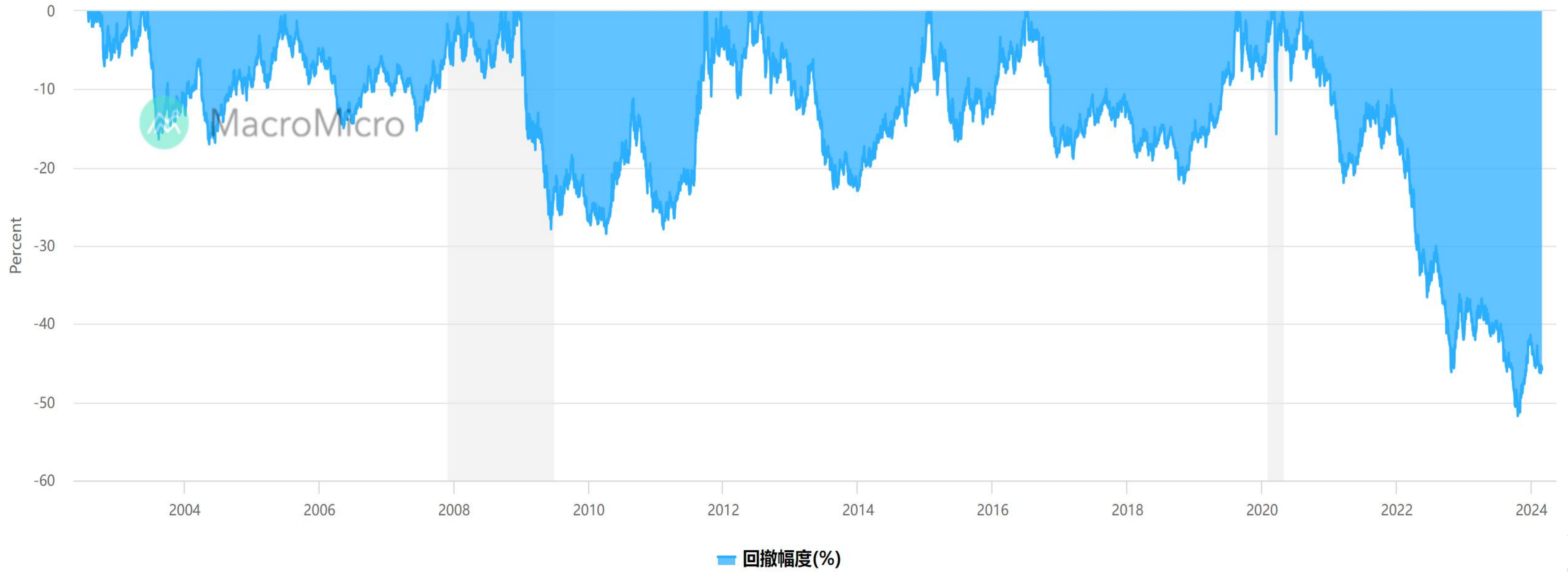
最大回撤非常惊人，超过50%

后基金资管重云

回撤曲线

iShares-20年期以上美国公债ETF[TLT]-回撤曲线

MacroMicro.me | 财经M平方





不同期限国债收益率对比总结

后益财富私董会

国债总类	ETF代码	过去1年 收益率	过去3年 收益率	过去5年 收益率	最大回撤
0-1年期国债	GBIL	+5.09%	+6.69%	+9.60%	-1.21%
10-20年期国债	TLH	-1.95%	-23.61%	-11.70%	-45.52%
20年起以上国债	TLT	-5.40%	-30.03%	-13.42%	-51.48%





三、具体怎么投资美国国债？

最方便的投资渠道，强烈推荐！

香港银行卡+美股券商

（在知识星球中，可找到香港银行卡
开户和美股券商开户指南）

短期闲钱投资

选择0-1年期国债ETF 【代码：GBIL】



这笔投资的好处：

1. 收益稳定、回撤小。
2. 对冲人民币贬值风险。



什么时候卖出？

1. 需要用钱的时候，比如买港险。
2. 美股出现低估好机会的时候。



启昌财富私董会

3年以上闲钱投资

选择20年期以上国债ETF【代码：TLT】

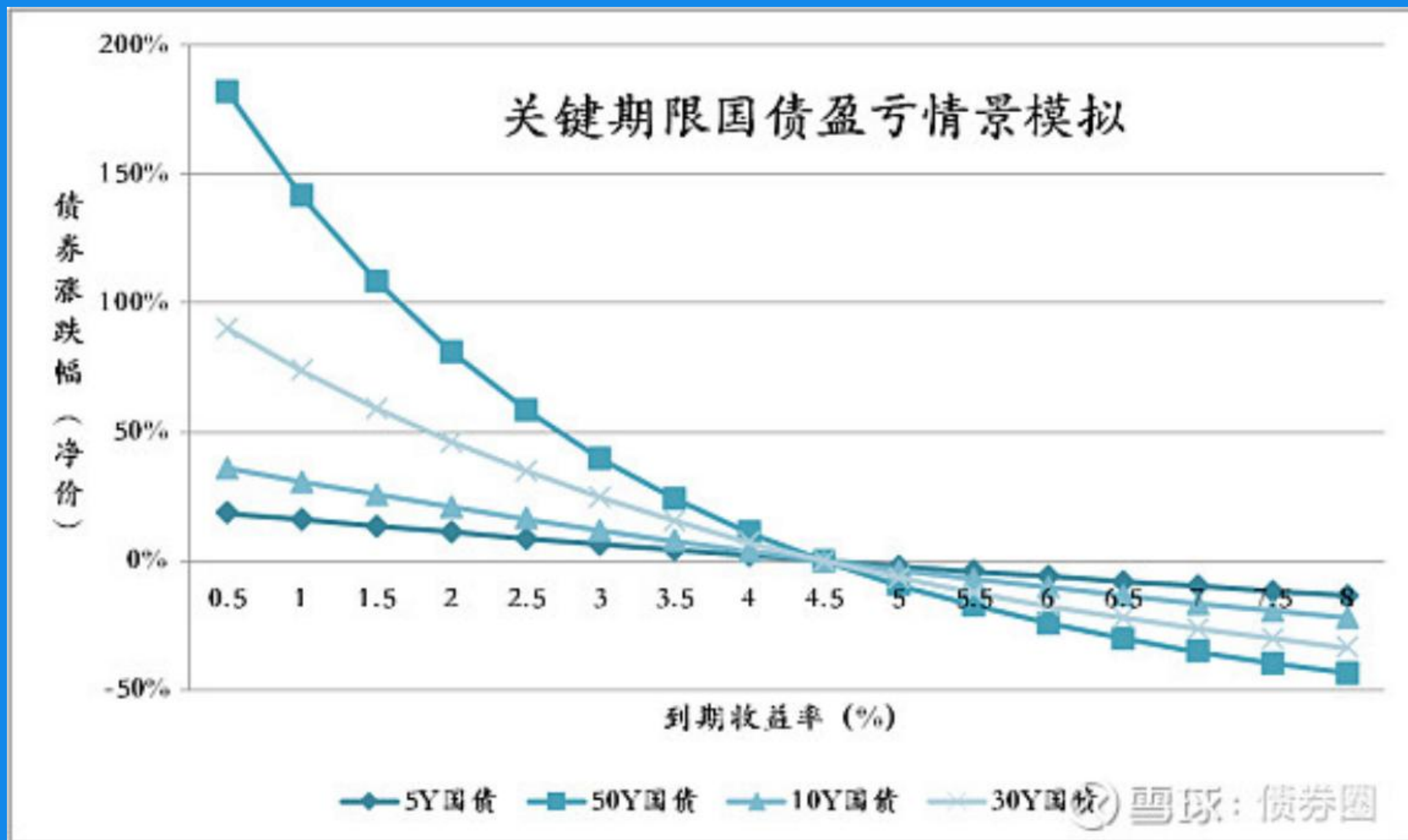


投资长期国债的两种收益：

第一，稳定派息的收益。

第二，未来美联储降息以后，价格上涨的收益。

非对称机会





什么时候卖出？

1. 未来盈利超过20%以后，分批卖出。
2. 美股出现低估好机会的时候，卖出。



具体操作：

在富途或者盈透证券中，搜索相应代码，就能
买入卖出。【GBIL\TLT】



启昌财富私董会

如果没有港卡怎么办？



启昌财富私董会

跑一趟香港，开一张港卡，成本3000



启昌财富私董会

将就的方法





方法1：买一些包含美国国债的国内债券基金

短期美债替代品：易方达中短期美元债C人民币 【代码：007361】

后益财经私董会



风险：汇率波动

方法2：在银行买美元理财





方法3：买中国国债



中国国债 【场内ETF:511260】

后益财经私董会





强烈推荐办港卡+美股券商

今年上半年，私董会推出全球投资组合——**磐石计划**

建立全球股票指数+美债+黄金一揽子组合，穿越未来周期

通过美股券商买海外资产，比国内方便10倍，便宜10倍

SPDR S&P 500 ETF Trust SPY

费率

0.09%

博时标普500ETF联接基金

费率0.85%



启昌财富私董会

任何机会都有窗口期

