



交易员在美国纽约证券交易所工作

美元纸币

关税阴霾 美元“喊冷”

指数已跌破98关口 美元贬值又“贬信”

2025年4月21日，或将成为全球金融史上的分水岭之一。这一天，美元指数(DXY)跌破98，创三年来新低。与其说美元在贬值，不如说它在“贬信”。这不是一次价格波动，这是一次全球市场正经历一场关于“制度信任”的深度重估。

“恐慌指数”飙升

此次全球资本加速撤离美元资产的导火索，始于4月初美国出台的新一轮关税政策。

从主要股指表现来看，4月1日至17日，道琼斯工业指数、纳斯达克指数和标普500指数分别下跌约6.81%、5.85%和5.87%。

被称为华尔街“恐慌指数”的VIX(芝加哥期权交易所波动率指数)一路飙升，其中4月8日收于52.33点，创下2020年4月以来的最高水平。由于VIX根据标普500期权定价来衡量未来30天的预期市场波动，该指数的上升意味着美国股市的市场情绪恶化。

美股下挫的同时，美国国债市场持续动荡，美元持续贬值。

4月初至今，美国国债收益率呈现“先升后降”走势。10年期美债收益率由4月1日的4.17%升至11日的4.49%，随后于17日降至4.34%。美元指数从4月1日的104.2263下降至4月16日的99.2667，创下2022年4月以来新低。

华尔街投行警告称，市场表面之下可能隐藏着系统性风险，特别是类似2020年美债市场动荡时触发危机的“基差交易”策略再度引发担忧。所谓基差交易，是对冲基金通过套利操作，利用国债现货与期货之间的价格差异进行对冲交易。2020年3月初，该策略集中“爆雷”，成为当年美债市场大幅动荡的重要诱因。

据中金公司估算，当前对冲基金通过基差交易可能积累有1万亿到1.5万亿美元规模的美债现货持仓。贸易摩擦带来的市场波动可能会促使这类交易大规模平仓。

耶伦于4月14日表示，近期金融市场的反常态势表明，投资者开始质疑美国国债的安全性。她认为，市场对美国经济政策及核心金融资产安全性“信心流失”的态势，确实令人“深感忧虑”。

当前美国市场情绪极度紧张，而政府对关税政策“朝令夕改”的操作加剧了外界的困惑。

4月16日，美联储主席鲍威尔发表公开讲话称，美国政府已宣布的关税上调幅度远超预期水平，其带来的经济影响同样可能超出预期，令美联储货币政策制定面临更棘手局面。他表示，美联储在决定是否调整利率前，将继续观察加征关税及其他经济政策的实际影响。

4月17日，美国总统特朗普在社交媒体“炮轰”鲍威尔，要求美联储立即降息，

并声称“鲍威尔越早离任越好”。

秩序正在重构

近日，美元指数接连跌破99关口、98关口，全球金融市场为之震动，美元正在遭遇一场前所未有的信任危机。

当美元指数跌向近三年低点，特朗普“既想通过美元贬值利好出口和制造业，又要维持美元的霸主地位”的如意算盘只能落空。

如今，美国正深陷“股债汇”三杀的艰难困境。政策的不确定性如同一把高悬的达摩克利斯之剑，让投资者人心惶惶，纷纷选择用脚投票。曾经被视为避风港的美元和美债，如今已摇身一变，沦为风险资产，“抛售一切美元资产”浪潮袭来。

特朗普一手挑起的关税大战，无疑是这场金融风暴的罪魁祸首。这场贸易争端不仅严重动摇了海外投资者对美国资产的信心，导致大量资金如惊弓之鸟般从美国撤离，加速流向瑞郎、日元和黄金等传统避险资产，更如同催化剂一般，加速全球“去美元化”的进程。

弱美元与特朗普的一系列“有意为之”密不可分。在竞选总统期间，他就多次公开表达过“美元应适度贬值以增强产业竞争力”的观点。而且，美元的适度贬值确实能够在一定程度上利好出口和美国制造业，与美国推动制造业回流的目标有着内在的契合点。

但真正让特朗普抓狂不已、甚至连续多日对美联储主席鲍威尔发起猛烈攻击的，却是美债利率的持续上升。

通常，当经济形势混乱、不确定性大幅增加时，投资者出于避险需求，往往会选择将资金投入美债，从而压低美国国债的收益率。然而，此次美债收益率却逆势走高，这一反常现象引发了市场对美债市场可能“崩盘”的担忧。正如美国前财政部长、美联储前主席耶伦所言：“这表明投资者已经开始回避美元资产，并对作为全球金融体系基石的美国国债的安全性提出了质疑。”

从“石油美元”体系的松动，到如今“去美元化”浪潮的澎湃，美国正面临着两难的困境。一方面，它无力阻止多极货币体系的崛起，世界货币格局正朝着更加多元化、均衡化的方向发展；另一方面，美国这种战略上的贪婪与短视，最终必将把美元霸权拖入“救美元还是救经济”的死胡同，让美国陷入进退两难的尴尬境地。

没有哪个国家能够在肆意透支货币信用的同时，还能长久地保住霸权红利。特朗普的“既要也要”终难如愿。

纵深

裁人、内讧、撂挑子…… 美国政府陷入三重乱局

美国国务院全面重组计划公布，将大幅裁员；“信号门”持续发酵，国防部内部震荡不断；政府效率部负责人马斯克说将减少管理该机构的时间，多关注特斯拉……近期，美国联邦政府可谓新闻不断，争议和批评声此起彼伏。

美国国务卿鲁比奥22日宣布美国国务院将实施全面重组计划，以精减人员和削减成本。

据美国媒体报道，美国国务院全面重组计划第一阶段将在美国境内削减约15%的员工，撤销132个办事机构，将机构总量从734个减至602个。一些涉及民主人权、多元化、难民等事务的相关机构将被关停。

其中最引人注目的变化是关闭负责民事安全、民主和人权事务的副国务卿办公室。此外，全球妇女问题办公室以及多元化与包容性办公室也将被关闭。

此外，虽然目前公布的裁员计划主要集中在美国国内，但不少美国外交界人士仍担心，重组计划的影响预计将波及美国海外使团运作，未来不排除进一步关闭海外使团并进行裁员的可能性，这将导致美国外交系统运作陷入混乱。

近期，美国国防部长赫格塞思的“信号门”风波持续发酵，国防部内部发生人事“巨震”。日前被免去国防部发言人职务的约翰·尤利奥特说，五角大楼陷入“彻底混乱”。

本届美国政府1月就职以来，五角大楼已有多名将领遭撤换，包括美军前参谋长联席会议主席查尔斯·布朗。路透社解读说，白宫察觉到，对抗赫格塞思的人不仅限于五角大楼“核心圈”，而是散布在整个国防部。特朗普21日告诉媒体记者，赫格塞思在国防部“要赶走一大批人”，“他正在这样做”。

美国特斯拉汽车公司首席执行官埃隆·马斯克22日在公司财报电话会议上说，从5月开始，他将“大幅”减少管理政府效率部的时间，“将把更多时间投入到特斯拉”。他同时表示，未来仍会继续“每周花一两天时间”处理政府事务。马斯克被视为特朗普的亲信盟友，在特朗普政府中领导政府效率部，帮助特朗普大幅削减联邦开支、大规模裁减联邦雇员。但上述措施在美国民众中引发质疑批评，美国各地抗议活动频发。

相关

美联储“褐皮书”：多地前景显著恶化

当地时间4月23日，美联储发布经济状况“褐皮书”。褐皮书显示，自上次报告以来，经济活动几乎没有变化，但国际贸易政策的不确定性在各份报告中普遍存在。仅有五个地区经济活动略有增长，三个地区报告经济活动基本保持不变，其余四个地区报告经济活动略有下降。总体而言，休闲和商务旅行均有所下降，一些地区的国际游客数量也有所

下降。房屋销售量有所上升，许多地区继续保持低库存水平；净贷款需求持平或略有上升；一些地区的非金融服务需求有所下降。总体而言，运输活动略有增长。制造业表现不一，但三分之二的地区表示制造业活动变化不大或有所下降。随着经济不确定性的增加，特别是围绕关税的不确定性，多个地区的前景显著恶化。

滥用关税政策违法 又有11州起诉美政府

当地时间4月23日，美国纽约州、亚利桑那州、科罗拉多州、康涅狄格州、特拉华州、伊利诺伊州、缅因州、明尼苏达州、新墨西哥州、俄勒冈州和佛蒙特州在美国国际贸易法院提起诉讼，试图阻止特朗普政府关税政策的实施，并寻求法院宣布关税政策是非法的。

纽约州总检察长詹姆斯在一份关于诉讼的声明中表示，总统没有权力随心所欲地提高税收，特朗普却在关税政策问题上这样做了。该诉讼认为，美国总统无权任意征收关税。此前，美国加利福尼亚州州长纽森宣布就关税问题起诉特朗普政府，指责后者滥用关税政策的行为“违法”。

中美就关税问题谈判？外交部发言人：假消息

外交部发言人郭嘉昆24日在例行记者会上答问时表示，中美没有就关税问题磋商或谈判，更谈不上达成协议。

有记者问：近来美方不断有消息称，中美之间正在谈判，甚至将会达成协议。你能否证实双方有没有开始谈判？郭嘉昆说，这些都是假消息。“据我

了解，中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判，更谈不上达成协议。”

郭嘉昆指出，这场关税战是由美方发起的，中方的态度是一贯的也是明确的：打，奉陪到底；谈，大门敞开。对话谈判必须是平等、尊重、互惠的。

据新华社、央视、经济观察报等