

半年贬值逾10% 美元理财失宠

年初至今,在汇率跌跌不休之下,美元理财投资已从“轻松获利”变为“高位被套”。

Wind 数据显示,截至7月7日,美元指数跌至97点附近,今年以来累计跌幅达10.59%;当日,美元兑离岸人民币汇率已跌至7.17左右。

不过,值得关注的是,在美元汇率低点之际,近期仍有不少投资者计划加速买入,期望赶在美联储降息之前锁定美元存款/理财的高息收益。

业内人士认为,美元产品短期内机会与风险并存,但投资者需警惕“高息陷阱”。南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,“对于年初购入者而言,若近期汇率跌破7.2,利息或被汇损吞噬;另一方面,美联储年内或降息1-2次,相关产品收益率将随美债利率下行。建议投资者结合资金用途分批操作,可利用远期合约对冲汇率风险。”

美元半年贬值逾10%

“年初7.34兑换的美元,半年马上要到期了,看着现在的利率走势,有点纠结到期后要不要损失(部分)本金换回人民币。”日前,北京投资者刘梅(化名)表示,其半年前在北京地区某城商行买入了一笔年利率为4%的美元定期存款,将在不久之后到期。

今年以来,伴随着美元汇率的持续走弱,在年初利率高点购汇的投资者,其手中的美金已出现明显贬值。

Wind 数据显示,截至7月7日,美元指数年初至今跌幅已超过10%。美元指数走弱背后,美元兑主要货币的汇率也纷纷大幅贬值。截至发稿,美元兑日元、美元兑欧元、美元兑英镑均下跌超8%,美元兑离岸人民币汇率贬值幅度相对较小,年初至今下跌2.17%。

田利辉分析,今年以来美元走弱主要由三大因素驱动,首先是美国经济“失速”,一季度美国GDP环比负增长0.5%,特朗普关税政策冲击供应链,贸易逆差扩大抑制出口;其次美联储政策不确定性加剧,特朗普公开质疑(美联储)独立性,市场对降息的预期逐渐升温。

“最后,全球‘去美元化’进一步加速,多国央行减持美债,外资撤离美元资产。此外,美元指数与人民币脱钩,中国稳汇率政策也削弱了美元支撑。”田利辉指出。

不过,在高息诱惑下,也有投资者表示未来将继续持有美元。“国内银行的美元定存利率现在最低也有2.4%左右,到期后我大概率继续买入美金定存,还是觉得利差比短期汇率重要。”刘梅表示。

部分产品利率仍超4%

从银行、理财公司发行的产品来看,部分美元产品相较国内存款确有利率优势,个别产品的年化收益率超4%。

美元存款方面,某外资行一位客户经理日前介绍,该行针对首次认购美元定存的客户,3个月存期的美元定期存款年利率为3.60%;6个月

存期则为(3.7%~4.1%)、12个月存期则为(3.5%~3.9%),根据起存金额(1万美元~10万美元)。

另据澳门某银行内地一家分支机构,该行5000美元起存的美元定期存款,3个月、6个月、1年期利率分别高达4.35%、4.20%、4.00%。

美元理财方面,业绩比较基准上限超4%的产品也不在少数。Wind 数据显示,7月以来已有130只币种类型为“美元”的理财产品成立(按照成立日期来计)。其中大多为固定收益类产品,封闭期多在6~12个月,业绩基准上限最高能达到4.30%。

需要明确的是,美元资产收益率与美联储基准利率挂钩。然而,目前,市场对美联储降息预期显著升温,机构普遍预计美联储年内将降息1至2次。

降息预期之下,理财公司正加大美元理财产品宣传力度,也不乏投资者计划于近期加速买入美元资产。

“最近趁着汇率比较合适,换了1万美金投入到美元理财中,想让自己的钱有点利息,投入不是很多。所以计划放久一点。”有投资者称。

短期风险机会并存

业内人士认为,虽然美元资产短期内机会与风险并存,但投资者需警惕“高息陷阱”下的汇率波动风险。

展望后续美元兑人民币汇率走势,田利辉则认为,预计全年将在7.0-7.5区间震荡,美联储降息节奏、中美经贸关系、中国经济韧性等关键变量均将对汇率有所影响。

“若特朗普政策升级或全球避险情绪升温,不排除短期冲高7.6,但长期突破7.5概率较低。投资者可关注7.25阻力位,逢高结汇或动态配置美元资产,分散风险而非盲目追高。”田利辉称。

纵深

美元指数下跌 人民币国际化向上

美元指数的持续下跌只是表象。中国社会科学院学部委员会永定认为,布雷顿森林体系下,“特里芬难题”并未消失。早在20世纪60年代,美国经济学家特里芬就发现,国际储备货币的内在要求是,需要发行国保持贸易逆差以向全球提供流动性,满足各国贸易和储备需求;但长期贸易逆差会增加储备货币贬值压力,削弱国际储备货币的地位。

今年6月,中国人民银行行长潘功胜在2025陆家嘴论坛上表示,国际主导货币由一国主权货币担当当时存在三个不稳定性之源:一是主权货币国宏观政策难以兼顾内外均衡,二是主权货币国财政金融失衡风险外溢,三是主权货币国将货币工具化、武器化。

潘功胜直指现行货币体系的根本缺陷——由一国主权货币承担国际主导货币职能,天然具有内在不稳定性。当主权货币国自身利益与全球公共品属性相悖时,其政策选择往往优先考虑本国利益。

去年年中,余永定曾表示,央行提出推进人民币国际化,首先要让人民币成为一种国际化货币,然后成为国际储备货币。而要想成为国际储备货币,先决条件是资本项目自由化,当然不是一股脑地资本项目自由化,而是一步步地实现。

余永定强调,事实上,人民币国际化的每一个主要步骤都是以相应的资本项目自由化为条件的。推进人民币国际化在相当程度上变成了推进资本项目自由化。

中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新在2025陆家嘴论坛上也明确表示,将加强改革整体谋划和系统集成,统筹推进人民币国际化与资本项目高质量开放,强化本外币一体化管理,营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。

本报综合时代财经、21世纪经济报道等

央行连续8个月增持 普通投资者不必盲目跟进

人民银行官网发布的最新官方储备资产数据显示,截至2025年6月末,我国央行黄金储备为7390万盎司,较上月增持7万盎司,这是央行连续第8个月扩大黄金储备。

分析人士指出,适度充裕的外储规模,将为保持人民币汇率处于合理均衡水平提供重要支撑,也将成为抵御各类潜在外部冲击的压舱石。展望未来,从优化国际储备结构、推进人民币国际化等角度出发,未来央行增持黄金仍是大方向。

外储实现“六连增”

7月7日,国家外汇管理局统计数据示,截至2025年6月末,我国外汇储备规模为33174亿美元,较5月末上升322亿美元,升幅为0.98%。

值得一提的是,今年以来,我国外储规模已连续6个月呈现上升走势,就外汇储

备规模整体看,已连续19个月稳定在3.2万亿美元关口上方。

国家外汇管理局称,2025年6月,受主要经济体宏观政策、经济增长前景等因素影响,美元指数下跌,全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。

对于6月外储规模变化,中国民生银行首席经济学家温彬指出,主要是受汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,2025年6月,受主要经济体财政政策和货币政策、经济增长前景等因素影响,美元指数下跌,全球金融资产价格总体上涨。

“6月美元大幅贬值推动我国外储中非美元资产大幅升值的效应显著增强,这是6月外储规模增幅扩大的主要原因。”东方金诚首席宏观分析师王青同样称,背后是6月美国推进“大而美”法案,市场对美元信心再度出现动摇;其次,中美伦敦经贸会谈再次

释放积极信号,全球主要股指普遍出现一定幅度上涨,美债收益率有所下行,美债价格上升。由此6月末我国外储中的全球金融资产价格总体上涨,也在推高外储估值。

连续8个月增持黄金

王青认为6月央行继续增持黄金,主要原因仍是美国新政府上台后,全球政治、经济形势出现新变化,国际金价有可能在相当长一段时间内易涨难跌。同时,王青表示,“央行增持黄金仍是大方向”。

业内认为,全球央行购金、地缘风险、通胀压力三大因素构成黄金上涨的“三重驱动”,而美联储政策转向与美元走势将成为关键变量。

对于后续黄金走势,世界黄金协会中国区投资业务负责人杨振海认为,2025年下半年黄金价格较大概率呈宽幅震荡,但

下行空间有限。中长期来看,美元信用风险和全球地缘政治风险等核心因素将继续支撑黄金牛市。

应当注意,当普通投资者都纷纷涌入黄金市场时,也就大体可以判断黄金价格已经充分计入了当前不确定性预期,避险需求带来的投资需求可能也达到了顶点。无论是对抗通胀也好,还是进行避险投资也好,黄金能够给普通投资人带来可观回报的关键在于长期持有,并且由于黄金不能带来股票、债券和信贷等其他投资工具的利息收入,短期持有黄金的体验不佳,在持有期内有较大概率收益率会偏低。

站在黄金价格已经快速攀升至历史高位的当前时点,新进入黄金投资领域以及意图新增黄金配置的普通投资者,需要慎重考虑自身的资产配置是否合理,特别是应当避免因追求高收益反而增大了财务风险。 本报综合北京商报、国际金融报等