

人民币“破7”预期升温 岁末结汇潮涌动

中经记者 郝亚娟 夏欣
上海 北京报道

2025年12月25日,中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,人民币对美元中间价报7.0392,较前一交易日调升79个基点。离岸人民币对美元汇率升破“7”,这是自2024年9月以来首次。

又到一年岁末,外贸企业结汇需求集中释放。受访人士指出,在人民币升值预期增强的背景下,企业往往会加快将前期积累的外汇资金结汇;而结汇规模的上升,又会进一步增加市场外汇供给,强化对人民币的需求,

结汇需求集中释放

企业结汇往往呈现“顺周期”特征,升值本身会强化结汇意愿,从而进一步推高人民币。

据海关总署统计,2025年前11个月,我国货物贸易进出口总值41.21万亿元,同比增长3.6%。其中,出口增长6.2%,进口增长0.2%。

近期人民币对美元持续走强,外贸企业正直面汇兑损益变化与订单定价压力。在升值预期下,企业结汇节奏、合同条款乃至利润空间,都在发生调整。

星展中国上海自贸区支行行长叶章伟在接受《中国经营报》记者采访时指出:“由于出口企业提前锁汇一般会有额外的锁汇成本,因此企业对于该成本的变化非常关心。除此之外,央行对于汇率升值的容忍区间也是企业比较关心的一个点。”在他看来,人民币升值背景下,企业更需要从“被动承受”转向“主动管理”,但由此带来的套保成本和政策取向,也成为企业经营决策中的重要考量。

东方金诚首席宏观分析师王青分析,近期人民币对美元汇率连续上行,有两个直接原因:首先是12月11日美联储降息前后,美元指数持续下行,跌破100,这带动包括人民币在内的非美货币普遍出现一个升值过程。可以看到,近期人民币对美元走强,而CFETS、BIS和

从而推动人民币汇率走强,形成相互强化的正反馈机制。

中信证券(600030.SH)明明团队认为,2026年美元指数偏弱趋势或延续(受美日/美欧利差收窄、美国财政政策影响),为人民币创造友好外部环境。中国人民银行张弛有度的稳汇率政策有望增强人民币韧性,若国内政策协同发力带动经济修复,内外因素共振或催化汇率中枢破“7”。

在此背景下,受访机构普遍认为,企业应树立“风险中性”的财务理念,提前筹谋,科学避险,最大程度地降低汇率波动带来的风险。

SDR3个人民币对一篮子货币汇率指数保持基本稳定。其次,临近年底,企业结汇需求增加,也会带动人民币季节性走强,特别是近期人民币对美元持续升值后,前期出口高增累积的结汇需求有可能在加速释放。

需要注意的是,在人民币升值过程中,企业结汇往往呈现“顺周期”特征,升值本身会强化结汇意愿,从而进一步推高人民币。

汇管信息科技研究院副院长赵庆明告诉记者,近期人民币汇率表现偏强,这往往会与企业结汇行为形成一种相互强化的正反馈机制:当人民币开始升值时,企业会加快将前期积累的外汇资金结汇,结汇增加又进一步提升市场外汇供给,增强对人民币的需求,从而推动人民币升值加速。从整体外汇市场氛围来看,当前市场普遍看强人民币汇率。这种“升值—结汇—再升值”的循环,导致外贸企业短期内普遍感受到结汇压力加大,也放大了人民币走强对经营的影响。

叶章伟指出,在当前环境下,建议出口企业更加积极地参与日常的汇率管理工作,通过现有外币的即期结汇,以及未收到外币的提前锁汇,来规避未来人民币进一步升值的影响。

部分银行的美元存款利率超过3%。多家银行客户经理告诉《中国经营报》记者,目前美元存款产品的利率相对人民币存款利率高,但是汇率变化也会带来风险,在大额长期购

买美元存款产品之前需要谨慎考量。邮储银行(601658.SH)研究员娄飞鹏对记者指出:“美元进入降息周期对国内美元存款市场产生显著传导效应,推动银行美元存款

利率整体下行,但市场呈现结构性分化,中小银行与外资银行仍通过短期高息产品争夺客户,尤其在2025年年底的‘开门红’揽储窗口期表现突出。”

朱星汇指出:“银行自身的美元资产负债管理需求也会对存款利率产生影响,使得不同银行间的利率存在差异。例如,如果一家银行有大量高于市场水平的美元贷款业务需求,为了吸引足够多的美元资金,它通常也会提供高于市场平均水平的美元存款利率。因此,各家银行自身的业务状况和资金需求是影响其美元存款产品利率差异的另一重要因素。”

娄飞鹏认为,影响银行美元存款利率的因素主要包括:一是美联储政策利率。作为美元定价基准,其变动是银行调整利率的首要依据。二是人民币汇率走势。在人民币升值背景下,即使美元利率较高,汇兑损失可能抵消利息收益,导致投资者观望。三是银行负债成本与息差压力。国内人民币存款利率持续下行,银行整体净息差收窄,须通过控制外币负债成本维持盈利。四是市场供需结构。企业和个人美元需求疲软,银行为避免资金闲置,主动下调利率以匹配资产端收益。

企业结汇如何避险

1 理性应对升值预期

- 一是加快结汇节奏,将外汇资产转换为人民币。
- 二是调整对外报价,尤其是以美元或外币计价的合同价格。

据公开资料整理

企业加强汇率风险管理

外贸企业应专注于实体业务,及时关注汇率情况,树立“风险中性”的财务理念。

在人民币走强背景下,企业更关心的是:升值能否持续?如何对潜在的汇率波动风险?

王青认为:“从各类影响因素上看,预计年底前人民币还会处在一个偏强运行状态。市场情绪偏高带动下,也不排除‘破7’的可能,但年后能否站稳7.0之上有待进一步观察。接下来要重点关注美元走势、人民币中间价调控力度,外贸出口以及国内稳增长政策的力度和节奏。”

利好人民币的因素或将进一步积累并生效。中银证券(601696.SH)全球首席经济学家管涛指出,“十五五”规划建议提出,要强化逆周期和跨周期调节,实施更加积极的宏观政策,持续稳增长、稳就业、稳预期。同时,“十五五”规划建议还提出,必须聚焦制约高质量发展的体制机制约束,推进深层次改革,扩大高水平开放,推动经济增长保持在合理区间,全要素生产率稳步提升,经济增长潜力得到充分释放,推动科技自立自强水平大幅提高,重点领域关键核心技术快速突破,并跑领跑领域明显增多,科技创新和产业创新深度融合。这将支持中国经济持续恢复、创新驱动作用逐步增强,推动中美经济周期和货币

政策分化趋于收敛,夯实强势人民币的基本面支撑。

王青补充道,监管层更倾向于“稳汇率”,避免人民币出现过快、单边升值,从而为企业经营提供相对稳定的外部环境。

赵庆明分析,从国际背景看,美元近期持续走弱,非美货币2025年以来整体涨幅较大。而相较之下,人民币的升值幅度仍然偏小,这为人民币补涨提供了空间。一方面,在美联储降息预期增强、美国经济可能实现“软着陆”的背景下,美元指数仍存在继续回落的可能;另一方面,人民币2025年以来涨幅有限,也使其具备进一步走强的基础。从国内因素看,企业结汇增加与外汇市场供求变化共同推动了人民币的升值走势。

综合判断,赵庆明认为,2025年年底或2026年年初,人民币汇率回到“7”附近,甚至进入“7”以内的概率仍然较大。此外,当前外贸环境好于预期,中美经贸摩擦并未明显恶化。在这种情况下,继续依赖“低估人民币”来刺激出口的必要性有所下降,也为人民币适度升值创造了条件。因此,在全年涨幅不大的背景下,有可能出现一波幅度相对可观的升值行情。



有效管理汇率风险

一是基于交易合同的未来敞口识别,企业应建立适合自己的体系,以能够及时归集相关信息,支撑从交易合同角度出发,识别和计量未来受汇率波动影响的风险敞口,而不是仅仅依赖于会计报表上的外币资产和负债。

二是海外战略部署的风险敞口预判,对于战略性海外投融资部署,企业应及时预测未来可能发生的外汇敞口,提前规划和制定应对策略,使得汇率风险应对方案更具有主动性。

三是全盘识别集中管理风险敞口,企业应对各类外汇业务的风险敞口(包括集团和子公司)进行全量化识别,集中化管理,降低风险管理和对冲成本。

谢楠/制图

降息传导效应显现 银行下调美元存款利率

中经记者 郭建航 北京报道

随着美联储多次降息,已有多家国内银行下调美元存款产品利率报价。但临近2025年年底,仍有

利率一降再降

2025年12月23日,离岸、在岸人民币对美元即期汇率分别升破7.02、7.03,人民币对美元中间价调升49个基点,报7.0523,这是自2024年10月以来最高。

某城商行客户经理对记者表示:“3000美元起存的3个月期限的美元存款在2024年12月时的利率是4.1%,但目前的利率是2.5%。”

记者了解到,目前多数商业银行美元存款利率已降至“2”字头”。2025年12月23日,兴业银行(601166.SH)北京地区美元定存的利率显示:10美元起存1年期、2年期产品利率在2.7%~2.8%,1个月期的产品利率为2.1%~2.3%;同日,交通银行(601328.SH)公布的美元存款1年期最高可执行年利率为2.8%。招商银行公布的美元存款1年期利率为0.8%~2.1%之间。招商银行(600036.SH)客户经理告诉一位记者:“目前在柜台办理美元定存会有上浮,根据起存金额不同上浮利率不同。”

此外,还有部分银行在近期开始调整美元存款利率报价。

例如,某区域银行于12月23日对美元存款利率进行了调整,该行50美元起存的3个月、6个月、1

年及2年的美元定存利率分别为0.65%、0.8%、1.0%和1.0%。起存金额在10万美元以上的1年期利率原为3.90%,调整后降至3.65%。此外,该行起存金额为5000美元的美元存款产品3个月和1年期两个期限的产品,调整前两档产品的执行利率分别为3.65%和3.85%,调整后分别降至3.40%和3.60%。

值得注意的是,也有部分区域银行给出相对较高的美元存款利率报价。如西安银行(600928.SH)的“美元金信存”定期存款产品,其中6个月、1年期执行利率为3.98%;南京银行(601009.SH)12月17日发布的鑫汇添个人外币存款定价,起存金额分别为3000美元、5000美元、1万美元、5万美元以及20万美元五档,每档起存金额下又分为3个月、6个月及1年的3个不同期限。其中,3个月的利率分别为2.1%、2.3%、2.5%、3.1%及3.3%,6个月的利率为2.25%~3.4%,1年期的利率为2.5%~3.42%。对比南京银行上期美元存款利率报价可知,20万美元起存的1年期产品利率由3.55%调整为3.42%。

娄飞鹏认为,春节前为银行

“开门红”揽储关键期,中小银行常通过短期高息产品吸引资金,利率可能阶段性冲高。春节后,随着资金回流与监管趋稳,利率普遍回落,回归美联储降息主导的下行趋势。外资银行因持有大量高票息及灵活的定价机制,能在降息周期中维持较高利率。中资银行则受制于国内资产负债表结构与资本充足率要求,更倾向稳健定价。但中小银行因网点与客户基础较弱,高度依赖高息产品实现“以价换量”。

记者注意到,2025年银行调整美元存款利率报价的频率加快,仅2025年南京银行鑫汇添个人美元存款定价就进行了11次调整。

随着2026年春节即将来临,2026年银行美元存款产品利率预计会有哪些变化?星展中国投资策略师朱星汇向记者指出:“影响银行美元存款产品利率的首要因素无疑是美联储的利率政策。根据星展银行研究部的预测,2026年第一季度仍存在一次降息的可能性。如果此次降息决定在1月底的议息会议上公布,那么在春节前,相关的美元存款产品利率就可能受到影响并有所调整。但如果

利率整体下行,但市场呈现结构性分化,中小银行与外资银行仍通过短期高息产品争夺客户,尤其在2025年年底的‘开门红’揽储窗口期表现突出。”

朱星汇指出:“银行自身的美元资产负债管理需求也会对存款利率产生影响,使得不同银行间的利率存在差异。例如,如果一家银行有大量高于市场水平的美元贷款业务需求,为了吸引足够多的美元资金,它通常也会提供高于市场平均水平的美元存款利率。因此,各家银行自身的业务状况和资金需求是影响其美元存款产品利率差异的另一重要因素。”

娄飞鹏认为,影响银行美元存款利率的因素主要包括:一是美联储政策利率。作为美元定价基准,其变动是银行调整利率的首要依据。二是人民币汇率走势。在人民币升值背景下,即使美元利率较高,汇兑损失可能抵消利息收益,导致投资者观望。三是银行负债成本与息差压力。国内人民币存款利率持续下行,银行整体净息差收窄,须通过控制外币负债成本维持盈利。四是市场供需结构。企业和个人美元需求疲软,银行为避免资金闲置,主动下调利率以匹配资产端收益。

美元存款利率或持续下行

展望2026年,业内普遍认为,目前美联储降息通道已确立,2026年可能延续降息趋势。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙告诉记者,美联储2025年三次降息,预计2026年还会降息两次以上,国内的美元存款利率目前也在下降通道,所以可能会导致一部分美元存款客户流失。预计2026年美元指数还会继续回落,人民币相对美元升值,可能会有一部分投资者将美元换成人民币。

美元持续降息将对国内美元存款市场产生哪些影响?朱星汇告诉记者,美元进入降息周期,国内美元存款利率与美国联邦基金利率走势高度相关。回顾美国加息周期后期,例如在2023年9月,1年期大额美元存款利率曾高达5.58%,1年以上期限的利率也达到5.39%,吸引了大量国内投资者配置美元定期存款产品。

朱星汇进一步指出,随着美国进入降息周期,国内美元存款利率也随之走低。截至2025年9月,1年期大额美元存款利率已降至3.82%,1年以上期限的为3.53%。考虑到美联储在10月和12月进一步降息50个基点,预计美元存款利率将继续下行。不过,由于货币政策传导至终端市场存在一定滞后性,最终反映到投资者看到的利率调整可能仍需时日。除了利率下降外,美元汇

率在降息周期中通常也会走弱。这意味着,当投资者在美元存款到期后将资金兑换回人民币时,可能会面临一定的汇率损失。综合来看,利率下行和潜在的汇率损失将共同削弱国内投资者对美元定期存款产品的投资热情。

国内商业银行美元存款利率将持续下行,投资者要如何调整自己的美元投资策略?

普益财富方面给出的配置建议指出,不建议盲目配置长期美元存款,短期产品可适度参与,但须高度警惕利率与汇率双重风险,多元化配置是更优选择。美元存款的配置逻辑须立足“短期锁定+用途匹配”,面对美联储降息与美元贬值,单一存款已非优选,还可以考虑美元货币基金、权益类美元资产等。此外,投资美元资产要综合考虑自身情况、产品特点以及市场环境等多方面因素,重点关注产品设计及底层资产,锁定收益,规避市场波动,并密切跟踪市场环境变化。

面对汇率波动如何理性管理个人财务?湖北银行近期在官方渠道给出建议称:“坚持刚需优先,避免投机;重视资产配置,而非单一货币,普通家庭的理财核心应着眼于资产的长期、多元配置,而不是将全部资产押注在单一货币(人民币或美元)的短期涨跌上;理性看待涨跌,不追风操作。”