

# 去年排队抢存美元定存，如今套利不成反亏损 利率下行人民币升值，美元定存还香吗

2026年以来，人民币对美元汇率延续强劲升值态势。3月5日，人民币对美元中间价再度上调17个基点，报6.9007，刷新近期高点。与此同时，美元存款利率较去年高点大幅回落。在汇率与利率的双重变化下，去年扎堆换汇购入美元定存的投资者，纷纷陷入亏损。

面对到期的美元存款，续存还是结汇，成为摆在投资者面前的难题。曾经因高息成为投资“香饽饽”的美元定存，如今在人民币升值预期与美元利率下行的夹击下，正让不少投资者陷入进退两难的境地。



美元存款利率较去年高点大幅回落。图据新华社(资料片)

## 果然财经

记者 尹睿 济南报道

### 去年排队抢存美元 一年后倒亏6000元

“去年2月看中了美元定存的高收益，专门请假在银行排队一天，才成功换汇2万美元，买到了银行的美元定存。”投资者孙先生说。记者了解到，2025年初，人民币存款利率持续走低，而美元定存年化利率动辄4%以上，成为吸引投资者的最大亮点。彼时人民币对美元汇率尚在7.3附近，不少投资者纷纷换汇入场，期待靠美元高息获得超额收益。

如今一年过去，孙先生如约拿到了800多美元利息，看似收益可观，但汇率变化让这份收益化为泡影。“去年存的时候汇率是7.2，现在跌到6.9了，汇率一跌利息全抵消还不够，最后整体亏了6000元。”孙先生无奈地表示。如今存款到期，结汇就是实打实的亏损，他最终只能选择续存，期待后续汇率有所回调。

与孙先生相比，投资者王女士的亏损更为严重。2025年2月，在人民币对美元汇率7.3的点位，王女士及家人一同购入15万美元的美元定存，当时存款利率高达4.5%，她还满心期待一年后能有一笔可观收益。然而一年到期，按当前6.9的汇率结汇，虽然赚到了利息，但王女士因汇率差整体亏损1万多元，高息带来的收益，早已无法弥补汇率波动造成的损失。

投资者李女士向记者分享了自己的投资心得：“存美元必须经历两次兑换，一次是把人民币换成美元，一次是到期再把美元换回人民币。你最后能拿到多少钱，完全取决于结汇那一刻的汇率。汇率跌了，利息可能白赚，甚至本金都会被吃掉一部分。”

李女士还告诉记者算了一笔账：以本金35万元，按6.9007的汇率计算，35万元可兑换约5万美元。如果将35万

元直接存一年期人民币定存，按当前大行1.3%的利率计算，一年后可获得利息4550元，本息合计35.455万元；而如果将5万美元存入年利率3.8%的美元定存，一年后本息合计51900美元，最终收益则完全由结汇汇率决定。

李女士进一步表示，若汇率升至7.3，换回人民币近37.9万元，比存人民币多赚2万多元；若汇率保持6.9不变，换回人民币约35.8万元，仍比存人民币多赚4000元；但如果汇率跌至6.8，换回人民币仅35.3万元，反而比直接存人民币少赚1000多元。“利息看着挺高，但汇率一刀就把收益砍没了，这就是美元定存的最大风险。”李女士说。

### 4%以上美元存款产品 如今基本难觅踪影

曾几何时，4%以上的美元存款产品，让不少投资者趋之若鹜。但如今，这类产品已基本难觅踪影。记者梳理发现，当前工商银行、建设银行等多家大型银行及股份制银行的一年期美元存款利率最高在2.8%左右。少数银行如恒丰银行仍维持在3.1%左右，东亚银行、星展银行针对新客或新资金的优惠利率可达3.65%至3.7%。

尽管如此，相较于一年期人民币定存1.1%至1.3%的利率水平，美元存款仍存在较大利差，这也是美元存款仍具吸引力的原因之一。但多位业内人士指出，单看利率已不足以支撑投资决策，汇率波动才是真正的“胜负手”。

某大型股份制银行客户经理表示：“目前如果是做投资的话，不太建议买美元做美元产品，因为美元存在汇率下调风险，就算理财收益率高一些，也会被汇率吃掉。”她建议，投资者在配置美元前应想清楚三件事：是否有美元长期用途，能接受汇率跌到什么位置、美元资产在总资产中占比多少。

### 汇率走势分化 “双向波动”成常态

对于人民币汇率的强势

表现，背后是多重因素的叠加。东方金诚首席宏观分析师王青指出，2025年11月以来中美经贸关系回稳，外部环境改善，为人民币走强提供了重要支撑。同时，美国相关事件冲击美联储独立性，美元承压，也助推了非美货币升值。

面对人民币较快升值的态势，监管层已及时出手释放稳汇率信号。2月27日，央行宣布，自2026年3月2日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0。王青表示，此举有助于稳定市场预期，降低企业远期购汇成本。

分析人士普遍认为，2026年美元汇率中枢将整体下移，但不会单边下跌，而是呈现“整体偏弱、间歇反弹”的复杂格局。

南开大学金融发展研究院院长田利辉分析称，短期看，人民币升值斜率将明显放缓，中长期而言，若中美经贸关系回稳、国内经济持续修复，人民币仍有升值空间。

中金公司在研报中指出，2026年国际货币秩序重构仍是主线，建议“超配中国股票和黄金”，反映出对美元资产的谨慎态度。

对于陷入纠结的美元定存投资者，业内人士普遍认为，理性配置成为核心原则，摒弃单纯的套利心态，结合自身实际需求做出决策，才是当下最合理的选择。

投资者李女士表示，美元更像是用途型资产，而非收益型工具，短期想靠美元定存博取收益并不合适；但若资金量较大，将其作为长期资产配置的一部分，拿出一部分做对冲，可以考虑。

这一观点也得到不少投资者认同。记者了解到，目前仍有部分投资者计划买入美元，但这类投资者多有明确的美元使用场景，比如子女留学、海外置业、跨境消费等，并非单纯进行投机套利。

有投资者表示，家里孩子未来要出国读书，早晚需要美元备用，目前美元定存利率还有2.8%左右，从实际用途来看仍比较划算，“反正早晚都要用，短期的汇率波动就不用太在意了。”

记者 张雪 济南报道

“开了十几年的老帕萨特，以前开着是体面，现在却成了一年一审的烦心事，这次趁着国家补贴，我果断把它换了。”3月初，在济南西部一家4S店，刚提了新款国产纯电SUV的张先生指着手中的新车钥匙，脸上难掩兴奋，“新车落地不到20万元，算上报废补贴和厂家优惠，比我想象的还省了两万多元。关键是这智能化配置，跟我那老车简直像是两个时代的产物。”张先生的经历，正是当前中国汽车消费市场巨变的一个缩影。

### 新能源汽车 成为置换首选

3月2日，汽车以旧换新官方指定平台懂车帝联合中汽信科发布《汽车以旧换新消费洞察白皮书》。白皮书基于懂车帝2025年汽车置换更新数据及3000余名真实用户调研，全面呈现了汽车以旧换新市场的全景特征。这份报告揭示了一个颠覆性趋势：在汽车以旧换新浪潮中，高达81.2%的原有燃油车用户，将新能源汽车作为置换首选。

具体来看，在选择新能源车型的燃油车置换用户中，43.7%转向纯电动车型，23.4%选择插电式混动车型，14.1%青睐增程式车型，多元化的新能源选择，满足了不同用户的出行需求。

数据对比更能凸显转型力度：置换旧车中，燃油车占64.1%，但在置换新车中，这一比例骤降至13.3%，意味着超六成的燃油旧车置换最终流向新能源新车。

### 从“犹豫观望” 到“真香定律”

“以前总担心电动车续航虚、充电难，保值率也不行。”从事物流行业的李师傅坦言，他手里的燃油货车虽然皮实，但日益高企的油价让他压力倍增，“现在算笔账就明白了：老车一年油费得两万，换电车后，加上家用充电桩充电，一年电费才两三千。再加上现在的电池质保政策，心里踏实多了。”

李师傅的转变并非个例。白皮书数据显示，“使用成本”和“智能化体验”已取代传统的“品牌忠诚度”，成为燃油车用户转投新能源怀抱的两大核心驱动力。

在采访中，多位像张先生、李师傅这样的“换车族”不约而同地



新能源车成为车主换车主流。图据新华社

## 从『少数尝鲜』到『主流消费』

## 超八成燃油车主换车首选新能源

提到一个词——“体验代差”。

“坐进新车，语音助手能帮你开空调，导航甚至订咖啡，老车那种机械感虽然经典，但确实跟不上现在的生活节奏了。”95后车主小陈刚用家里的旧燃油轿车置换了一辆国产新势力品牌的车型，她笑着比喻，“这感觉就像是手机换代到了智能手机，一旦用上，就再也回不去了。”

### 不光“有车开” 更要“开好车”

除了“油改电”，消费者的钱包也变得更“敢花”了。白皮书显示，置换市场中59%的旧车价格低于15万元，而74.1%的用户置换新车价格超20万元，20万—30万元成为置换购车的主流价格区间。这意味着，以旧换新政策有效降低了用户购车门槛，驱动消费者换车时向更高价位、更高配置的产品升级。

白皮书指出，74.1%的消费者在置换新车时，选择了价格在20万元及以上的车型。这意味着，以旧换新不仅仅是为了“有车开”，更是为了“开好车”。

在济南某4S店，销售经理王先生告诉记者：“最近来咨询置换的客户，基本都盯着20万到30万这个区间。他们愿意多掏一点钱，换取更大空间、更长续航和更高级的辅助驾驶功能。在这个价位段，国产品牌的表现尤其抢眼，很多以前开合资燃油车的用户，现在都转头选了国产新能源。”

### 政策真金白银 撬动绿色转型

这股“换车潮”的背后，离不开国家政策的强力助推。

自2024年以来，国家多次加码汽车以旧换新补贴标准。根据最新政策，消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或特定老旧新能源车，购买新能源乘用车的补贴最高可达2万元。

“本来还在纠结要不要再开两年，看到补贴细则，发现现在换车最划算，立马就行动了。”市民刘女士说。

据商务部数据，截至2024年10月，全国汽车以旧换新平台已收到补贴申请超127万份，带动新车销售额超1600亿元，其中新能源车占比超过六成。