

21世纪经济报道记者 陈植 上海报道

尽管美国地区银行挤兑风波持续发酵，3月23日美联储仍然加息25个基点。

然而，这种“鹰派”加息为未能提振美元。在美联储宣布加息25个基点后，美元指数却一路下跌。截至3月23日17时，美元指数跌至102.19，盘中一度创下2月3日以来最低点101.91。

法国兴业银行策略分析师Subadra Rajappa认为，尽管美联储无视硅谷银行挤兑破产风波继续加息25个基点，但金融市场却聚焦美联储对未来货币政策的措辞变化——在美联储3月23日凌晨发布的货币政策声明里，删去了“继续加息是适宜的”措辞，改成“一些额外的政策紧缩可能是适当的”。

在他看来，这番表述被金融市场广泛解读为“美联储加息已接近尾声”，导致美元指数大跌。

受此影响，3月23日境内外人民币兑美元汇率双双快速上涨。

截至3月23日，境内在岸市场人民币兑美元汇率（CNY）触及6.8270，盘中创下2月14日以来最高值6.8160，境外离岸市场人民币兑美元汇率（CNH）则徘徊在6.8255附近，盘中涨幅达到0.45%，盘中也创下2月中旬以来最高值6.8065。

一位香港银行外汇交易员向记者表示，过去一周美元指数从104.7跌至102.06，但人民币汇率未能应声大涨，一个重要原因是中国央行降准令中美货币政策持续分化，导致人民币汇率估值承压。但随着美联储暗示加息周期接近尾声，中美货币政策分化趋势随之结束，正带动人民币汇率开启“补涨行情”。

他直言，3月23日离岸市场人民币买盘明显增加。毕竟，华尔街对冲基金普遍认为，随着美联储加息接近尾声，加之近期欧美银行风波给美联储未来加息带来新的不确定性，未来美元的利差优势将持续收窄。即便大量资本因欧美银行业动荡无法流向新兴市场，也不会影响非美货币估值持续回升。

东方金诚国际信用评估有限公司宏观分析师王青指出，当前金融市场对中国经济修复的信心持续巩固，加之美国经济下行压力加大，美联储或将在年中停止加息。因此人民币对美元的贬值空间相当有限。综合而言，今年人民币兑美元汇率有望较2022年底水平回升约5.0%，达到6.6附近。

九方智投首席经济学家肖立晟指出，若美联储进一步持续加息，美国各类风险事件出现频率会增加，造成美国提前进入衰退的可能性上升；即使硅谷银行破产事件加

速美联储结束加息周期，美国经济衰退趋势也已出现。在这种情况下，中国经济稳健复苏前景有助于全球资本加仓中国资产，助力人民币汇率中长期逐步升值。

美元指数跌势不减

尽管此前硅谷银行挤兑倒闭令金融市场一度预期美联储或在3月暂停加息，但在3月23日美联储公布最新利率政策决定前，华尔街交易员普遍押注美联储将加息25个基点。

芝加哥商品交易所的美联储观察工具显示，在美联储公布3月利率政策决定（加息25个基点）前夕，众多华尔街交易员预计美联储加息25个基点的概率达到88.6%，暂不加息的概率则迅速跌至11.4%。

“由于此次美联储加息25个基点符合市场预期，这也是美元受益出现上涨的主要原因之一。”一位华尔街对冲基金经理告诉记者。相比而言，华尔街众多投资机构更关注未来美联储持续加息动向——随着美联储暗示加息周期已接近尾声，金融市场随即掀起沽空美元潮。

首先是众多华尔街量化投资基金率先减仓美元多头头寸，随后不少宏观经济型对冲基金也跟进加入抛售美元的阵营。

记者获悉，这些对冲基金的美元持仓盈亏平衡点约在103附近，当量化投资资本抛售潮令美元指数跌破103整数关口，他们不得不迅速止损离场。

“过去两天美国银行股普遍上涨也压低了市场的避险情绪，令投资机构超配美元避险的兴趣骤降。”这位华尔街对冲基金经理分析说，尽管3月23日凌晨美国财政部长耶伦突然表示不考虑大幅提高存款保险保障额度及覆盖面导致当晚美国地方银行股大跌，但这似乎未能激发市场避险情绪升温，导致美元缺乏抄底买盘。

在他看来，此次美元回落，可能将给金融市场资产定价带来新挑战，一是黄金、日元等传统避险资产价格上涨，带动市场避险投资热潮继续火热，二是原油等大宗商品因美元指数贬值而触底反弹，又会提升市场风险偏好意愿，最终这两类资产估值如何重新定价，目前很多华尔街对冲基金也相当“头疼”。

“我们的应对策略是两者都配置，但尽可能做到分散配置并加仓相关性较低的资产，确保投资组合净值波动相对较低。”他直言。

人民币迎来补涨行情？

值得注意的是，美元回落也令人民币汇率迎来新的补涨行情。

前述香港银行外汇交易员告诉记者，此前中国央行降准引起金融市场对中美货币政策继续分化的关注，令人民币汇率承压——过去一周美元指数回调期间，人民币汇率也没有明显上涨。

这引发部分海外投机资本开始增加人民币空头头寸，因为他们认为中美货币政策持续分化叠加欧美银行业风波令资本回流欧美本土避险，将令人民币汇率表现明显弱于其他非美货币。

但是，随着美联储加息无力阻止美元指数持续回落，这些投机资本也失去了沽空人民币套利的“最大筹码”，迫使他们在3月23日纷纷空头回补离场。

记者获悉，3月23日香港离岸外汇市场的人民币买盘明显增加，一方面是部分投机资本不得不停损人民币空头头寸，另一方面是不少海外大型资管机构开始重新加仓人民币多头头寸。

“事实上，尽管美联储继续加息25个基点，但在硅谷银行挤兑倒闭风波引发避险资本涌入美国国债的情况下，10年美债收益率走低导致当前中美利差倒挂幅度（中美10年期国债收益率之差）收窄至60个基点，对海外大型资管机构而言，这无疑是人民币汇率有望补涨修复估值的一大契机。”一位欧洲大型资管机构亚太区首席代表告诉记者。

在他看来，尽管上半年中美货币政策仍可能继续分化，但当前全球大型投资机构更看好中国经济复苏前景对人民币汇率的提振效应。尤其在欧美银行业风波或令欧美经济加速衰退的情况下，他们更关注各国经济发展基本面对货币汇率的提振效应，作为他们判断全球主要货币未来涨跌的关键依据。在这种情况下，越来越多全球大型资管机构认为人民币汇率未来稳健升值的几率正不断高于欧美货币。

更多内容请下载21财经APP