



# 美元货币基金在避险资产中优势显著

## 一、国信香港精选基金表现

表 1 国信香港精选基金表现

基金名称	周涨跌幅	七天年化收益率	近一年收益率	基金净值
高腾微金美元货币市场基金	0.084%	4.500%	-	11.56062
华夏精选美元货币基金	0.083%	4.410%	-	113.6833
泰康开泰美元货币基金	0.079%	4.200%	-	11.41626
泰康开泰海外短期债券基金	0.105%	-	6.310%	13.3110
华夏精选固定收益配置基金	0.042%	-	4.390%	11.6732
华夏恒生科技指数ETF-非上市份额*	-0.812%	-	34.710%	10.9047
易方达（香港）纳斯达克100指数基金*	-1.209%	-	13.370%	10.233

\*因产品成立时间问题，近一年采用场内ETF同期的数据。  
货币基金净值日：5月23日；债券型和股票型基金净值日：5月22日。

数据来源：Bloomberg，数据日期：2025 年 5 月 23 日 国信证券（香港）财富研究部整理

本周美元指数跌至 99.11201，美元兑人民币由 5 月 16 日的 7.2136 下跌至 5 月 23 日的 7.181，单周下跌 0.45%，因美元汇率下跌，通过美元申购的基金的收益将相应减少。

## 二、全球资产表现

表 2 全球资产周度表现表

市场	资产	周涨跌幅	今年来涨跌幅	最新价格
外汇及债券	美元兑人民币	-0.45%	-1.62%	7.181
	美元指数	-1.96%	-8.64%	99.11201
	2年期美债综合收益率	-0.21%	-5.90%	3.9912
	10年期美债综合收益率	0.76%	-1.27%	4.511
境外股票市场	香港恒生指数	1.10%	17.65%	23601.26
	香港恒生科技指数	-0.65%	17.43%	5246.87
	美国纳斯达克100指数	-2.39%	-0.46%	20915.65
	美国标普500指数	-2.61%	-1.34%	5802.82
	美国道琼斯指数	-2.47%	-2.21%	41603.07
	日本日经225指数	-1.57%	-6.85%	37160.47
商品市场	黄金现货	4.80%	27.93%	3357.51

数据来源：Bloomberg，数据日期：2025年5月23日，由国信证券（香港）财富研究部整理

数据来源：Bloomberg，数据日期：2025 年 5 月 23 日 国信证券（香港）财富研究部整理

### 基金周报

曾伟杰

SFC CE No.: BUH477

+852 2899 8300

javezeng@guosen.com.cn

### 美元兑人民币走势图



数据来源：Bloomberg；国信证券（香港）研究部整理

### 美国基准利率走势图



数据来源：Bloomberg；国信证券（香港）研究部整理

### 三、美元货币基金在避险资产中优势显著

在关税壁垒导致不确定性增加的经济环境下，投资者面临着更多的风险，越来越多资金青睐可以分散风险的避险资产，对境内投资者而言，可投产品主要包括银行存款、国债逆回购和货币基金（包括人民币、港元和美元）三类产品。

**银行存款**主要包括活期存款和定期存款，利率主要依据央行基准利率水平，近 20 年来基准存款利率持续下滑，直到 2023 年底一年期定存利率已下降至 1.45% 的历史低位水平，银行存款的优点在于安全性高，50 万元以内通过存款保险制度享有保障，但缺点在于活期存款几为零利率而定期存款在收益不高的情况下仍然受到流动性的约束。

**国债逆回购**是一种短期借贷行为，具有“国家信用+国债抵押”的双重保障，通过证券账户交易，按实际占用天数计息，最低参与金额为 1000 元人民币。国债逆回购的利率受资金市场短期供需关系影响较大，当资金紧张时利率较高，比如国内春节和国庆长假前利率高于 4% 较为常见；当市场资金宽松时，收益可能下滑但普遍仍高于银行存款和理财。

- 货币基金**主要投资于银行存款、商业票据和政府债券等，主要具备以下三重优势：
- 1. **收益率高**：货币基金的投资范围广泛，可投资于短期国债、商业票据、银行定期存单等高信用等级短期金融工具，这些投资工具的收益率通常高于银行存款利率，而货币基金体量较大，普遍可以比普通投资者获得更高的利率。
  - 2. **流动性高**：支持投资者随时申购或赎回基金份额，资金到账速度快，几乎等同于活期存款的便利性。
  - 3. **投资门槛低**：起投金额普遍低至百元，适合小额投资者。

除了人民币的货币基金外，投资者也可投资于外汇的货币基金，目前市场最为流行的是投资于美元现金资产的美元货币基金，美元作为全球储备货币，在全球支付和外汇储备中占比超 60%，在宏观经济波动时更具稳定性，美元货币基金的收益率与美元利率水平和美元兑人民币的汇率两方面息息相关。

**美国基准利率普遍被市场看作无风险利率**，自 2022 年开始，美国为了抑制通货膨胀，美联储连续多次调升基准利率至峰值超过 5% 的水平，与此相反，国内则不断下调利率以刺激经济，利差的存在保证了美元资产对国内投资者的吸引力。目前各无风险收益产品的收益情况如下表 3 所示：

表 3 不同产品的收益对比				
产品	一年期定期存款	国债逆回购	美元货币基金	港元货币基金
年化收益率	1.45%	1.73%	约 4.5%	约 3%

数据来源：Wind，根据 5 月 23 日的 7 天年化计算，由国信证券（香港）财富研究部整理。

另一方面，中美利差也是支撑美元兑人民币汇率的重要因素，自 2022 年美联储不断加息以来，美元兑人民币几乎一直稳定在 7 以上。特朗普今年重返白宫，其主张的关税壁垒大大增加美国经济的滞胀风险，面对居高不下的通胀率，美联储近期多次表态不急于降息，原市场预期的二季度首次降息或一再延后到四季度甚至是明年。另一方面，中国面临中美直接贸易脱钩的风险，将大力发展转口贸易和多边的贸易关系，这需要人民币汇率维持稳定而保证出口商品的竞争力，宽松的货币政策也同时有利于刺激内需和扭转通缩。投资者即将面对的，或许并非美联储率先降息，而是国内率先降息导致中美利差进一步扩大。

我们判断美元兑人民币将维持 7.1-7.4 的区间波动，近期走弱的美元已在区间下沿，配置美元货币基金有望同时从利率和汇率中受益。与此同时，10 年期美债收益率再次攀升至 4.5% 收益率水平，投资者也可留意美债和债券基金的配置机会。

# Information Disclosures

## Interest disclosure statement

The analyst is licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission. Neither the analyst nor his/her associates serves as an officer of the listed companies covered in this report and has no financial interests in the companies.

Guosen Securities (HK) Brokerage Co., Ltd. and its associated companies (collectively "Guosen Securities (HK)") has no disclosable financial interests (including securities holding) or make a market in the securities in respect of the listed companies. Guosen Securities (HK) has no investment banking relationship within the past 12 months, to the listed companies. Guosen Securities (HK) has no individual employed by the listed companies.

## Disclaimers

The prices of futures and options may move up or down, fluctuate from time to time, and even become valueless. Losses may be incurred as well as profits made as a result of buying and selling futures and options.

The prices of securities may fluctuate up or down. It may become valueless. It is as likely that losses will be incurred rather than profit made as a result of buying and selling securities.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute the forecast on any futures and/or options. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the futures and/or options mentioned in this report.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute any buying/selling or dealing agreement in relation to the securities mentioned. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the listed companies.

This report is based on information available to the public that we consider reliable, however, the authenticity, accuracy or completeness of such information is not guaranteed by Guosen Securities (HK). This report does not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual clients and does not constitute a personal investment recommendation to anyone. Clients are wholly responsible for any investment decision based on this report. Clients are advised to consider whether any advice or recommendation contained in this report is suitable for their particular circumstances. This report is not intended to be an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned.

This report is for distribution only to clients of Guosen Securities (HK). Without Guosen Securities (HK)'s written authorization, any form of quotation, reproduction or transmission to third parties is prohibited, or may be subject to legal action. Such information and opinions contained therein are subject to change and may be amended without any notification. This report is not directed at, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to applicable law or regulation or which would subject Guosen Securities (HK) and its group companies to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

## 信息披露

### 利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士，分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员，也未持有其任何财务权益。

本报告中，国信证券（香港）经纪有限公司及其所属关联机构（合称国信证券（香港））并无持有该公司须作出披露的财务权益（包括持股），在过去 12 个月内与该公司并无投资银行关系，亦无进行该公司有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。

### 免责条款

期货及期权价格可升可跌，亦不时波动甚大，甚至变成毫无价值。买卖期货及期权未必一定能赚取利润，反而可能会招致损失。

证券价格有时可能非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。

本研究报告所涉及的内容既不代表国信证券（香港）的推荐意见，也不构成针对任何期货和 / 或期权的预测。国信证券（香港）或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。国信证券（香港）不排除其员工有个人投资于本报告内所提及的期货和 / 或期权。

本研究报告内容既不代表国信证券（香港）的推荐意见，也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易要约。国信证券（香港）或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。国信证券（香港）不排除其员工有个人投资于本报告内所提及的上市法团。

报告中的资料均来自公开信息，我们力求准确可靠，但对这些信息的正确性、公正性及完整性不做任何保证。本报告没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，并不构成个人投资建议，客户据此投资，责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见或建议是否符合其个人特定状况。本报告并不存在招揽或邀约购买或出售任何证券的企图。

本报告仅向特定客户传送，未经国信证券香港书面授权许可，任何人不得引用、转载以及向第三方传播，否则可能将承担法律责任。研究报告所载的资料及意见，如有任何更改，本司将不作另行通知。在一些管辖区域内，针对或意图向该等区域内的市民、居民、个人或实体发布、公布、供其使用或提供获取渠道的行为会违反该区域内所适用的法律或规例或令国信证券（香港）受制于任何注册或领牌规定，则本研究报告不适用于该等管辖区域内的市民、居民或身处该范围内的任何人或实体。