



(Shutterstock)

黄金仍是良好的多元化工具

2025年06月20日, 03:17 UTC, written by UBS Editorial Team

黄金连续第三次失守 3,400 美元/盎司关口，投资者可能视之为金价下行的信号。我们认为，投资者反而应将黄金视为分散投资组合和对冲风险的工具。除了充分配置黄金外，投资者还可以通过黄金矿工债券间接增加黄金敞口。欧元继续是投资者对美元信心下滑的最大受益者，欧洲优质股票目前看起来颇具吸引力。

以色列和伊朗之间爆发冲突，将金价推升至 3,432 美元/盎司的历史新高，并接近 3,500 美元/盎司的历史盘中高点。但金价未能守住 3,400 美元/盎司关口。在过去三个月中，黄金两次升至 3,400 美元/盎司以上，但在下一个交易日就回落至该水平以下，并在两个交易日内下跌 4%，在八个交易日内下跌多达 7.3%。投资者是否对金价似乎未能稳守这些水平感到担忧？

投资者应将黄金视为投资组合多元化工具，而不是基于价格涨跌的一次性交易。值得注意的是，金价多次尝试突破 2,100 美元/盎司水平但都未能成功，直到 2024 年 2 月才扭转这一情况，此后随着黄金需求的变化，金价在 15 个月内大幅上涨了 60% 以上。欧洲央行和世界黄金协会与 YouGov 最近进行的两项调查显示，虽然许多支撑黄金需求的传统因素仍在，但新引擎已经出现，并可能说明了为何过去 15 个月左右黄金需求激增。

世界黄金协会和 YouGov 的调查显示，利率、通胀和地缘政治不稳定性仍然是影响央行决定持有多少黄金储备的前三大考虑因素（比重分别为 93%、81% 和 77%）。其次是贸易冲突/关税（59%）和意外冲击（49%）。在目前的地缘战略环境下，所有这些因素都对黄金有利，尽管程度不同。特朗普政府朝令夕改的政策削弱了投资者信心，这可能仍是驱动金价上行的一个短期主要推手。投资者应注意那些表明去美元化趋势持续的因素，而黄金可能是其中的关键。

继续看好黄金作为多元化和对冲工具。鉴于地缘政治不稳定性和意外冲击，我们建议在以美元计价的平衡型投资组合中配置 5% 的黄金。这意味着我们看多黄金，并维持金价将上行至 3,800 美元/盎司的观点。我们预计央行和 ETF 的需求将在未来保持强劲。黄金也可以作为美元以外一种流动性强、政治中立的价值储存工具。

黄金矿工债券受益于金价上涨。精选黄金矿工发行的债券是获得黄金敞口的另一种途径，其收益率约为 6%。黄金矿工是一个重要的出口行业，在关税相关不确定性持续的环境下因金价上涨而处于有利地位。尽管此前一些运营问题令投资者失望，但黄金矿工已就此做出了改善。健康的自由现金流使这些公司能够降低净杠杆率，并进一步强化其资产负债表。我们预计并购活动将在低风险条件下继续进行，这应有助于保持黄金矿工的财务指标稳健。

欧元和欧洲优质股票是多元化的另一选项。我们预计欧元作为美元以外流动性最强的替代货币，将是投资者对美国政策制定信心下滑的主要受益者。我们预计欧元兑美元将在 2026 年 6 月稳步攀升至 1.20。投资者还应考虑利用当前市场波动之机买入欧洲优质股票，这是分散投资组合和建仓欧洲股票的绝佳途径。从估值的角度来看，我们也认为这是瞄准欧洲优质股票的好时机，因其市盈率溢价在过去 18 个月中已降至略低于 10 年平均水平。

免责声明

本文件由 UBS Group AG（“瑞银集团”）旗下 UBS Switzerland AG（受瑞士金融市场监督管理局监管）或其附属公司（统称为“UBS”）的全球财富管理（Global Wealth Management）业务部门编制和出版。瑞银集团包括前 Credit Suisse AG（“瑞士信贷”）、其子公司、分支机构和附属公司。在美国，UBS Financial Services Inc. 是瑞银集团的子公司及美国金融业监管局（FINRA）/ 证券投资者保护公司（SIPC）成员。与瑞士信贷财富管理有关的补充免责声明在本节末尾。

本文件及其中包含的信息仅供参考和瑞银进行市场推广之用。本文件的任何内容均不构成投资研究、投资建议、销售说明书或进行任何投资活动的邀约或招揽。本文件并非买卖任何证券、投资工具或产品的建议，亦不推荐任何具体的投资计划或服务。

本文件中包含的信息并非针对任何个别客户的特定投资目标、个人和财务情况或特定需求量身定制。本文件中提及的某些投资可能并不适宜或适合所有投资者。另外，本文件中提及的某些投资和产品可能受到法律限制和/或持牌或准许规定的约束，因此无法在全球范围内不受限制的发行。如果不允许在某司法管辖区发售、招揽或销售某产品，则亦不会在该地区作出此等要约；如果向某人作出要约、招揽或销售为非法，则不会向该人作出此等要约、招揽或销售。

本文件中的表述的所有信息的来源被认为是可靠且真实的，尽管如此我们对于其准确性、完整性或可靠性，不做任何明示或暗示的声明或保证。本文件中表述的所有信息和意见如有变动，恕不另行通知；这些信息和意见可能有别于瑞银集团其他业务领域或部门所表述的意见。瑞银并无义务更新本文件中包含的信息或令其保持最新。本材料中由第三方表达的观点和意见并非瑞银的观点和意见。因此，瑞银不对第三方分享的内容或因使用或依赖其中全部或任何部分内容而引起的任何申索、损失或损害承担任何责任。

本文件中所含的所有图片或图像（“图像”）仅供说明、参考或记录，亦可能描绘受第三方版权、商标和其他知识产权保护的对象或元素。除非明确说明，否则不表明或暗示瑞银与这些第三方有任何关系、关联、赞助或背书。

本文件中包含的任何图表和情景仅供说明。部分图表和/或业绩数据可能并非基于完整的 12 个月数据期，这可能会降低它们的可比性和重要性。过往业绩不保证并且不预示未来表现。

本文件中的任何内容均不构成法律或税务建议。瑞银及其雇员不提供法律或税务建议。未经瑞银事先书面许可，不得全部或部分转发或复制本文件。在适用法律允许的限度内，瑞银、其任何董事、管理人员、雇员或代理人均不对依赖本文件中包含的信息而造成的任何后果，或依据该信息作出的任何决定接受或承担任何义务、责任或谨慎义务，包括您或任何其他人士采取或不采取行动造成的的任何损失或损害。

与瑞士信贷财富管理有关的补充免责声明： 除非本文另有指明和/或根据您收到本文件的当地实体的情况，本文件由 UBS Switzerland AG 派发，并经瑞士金融市场监督管理局（FINMA）授权和监管。您的个人资料将根据瑞士信贷隐私声明进行处理，您可在您的居住地通过登录瑞士信贷官方网站 <https://www.credit-suisse.com> 查阅该隐私声明。为向您提供有关我们产品和服务的营销材料，UBS Group AG 及其子公司可处理您的个人基本资料（即姓名、电子邮件地址等联系详情），直到您通知我们，您不希望再收到这些资料。您可以随时通知您的客户经理，选择不接收这些材料。

请访问 <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>，查阅适合本文件的完整法律免责声明。

在翻译文本中（报告和免责声明），中英文本如有歧异，应以英文文本为准。

UBS 2025。钥匙符号，UBS 和瑞银属于 UBS 的注册或未注册商标。版权所有