



(Shutterstock)

驾驭外汇和大宗商品市场的波动

2025年07月15日, 04:55 UTC, written by UBS Editorial Team

尽管美国威胁对主要贸易伙伴的进口商品和特定产品类别加征关税，但金融市场对此反应平淡。随着关税暂停期到期日推迟至8月1日，不确定性和波动性至少在未来几周可能会保持高位。投资者应关注波动性带来的机会，以做出更好的部署并提高投资组合收益率。我们认为，投资者对美元信心下滑将利好欧元、日元和澳元；投资者可以利用结构性产品来提高投资组合收益率，并分散过多的美元敞口。

金融市场对近期关税升级的反应相对平淡。标普500指数仍较4月份的低点上涨约26%，上周第二度创下历史新高。与此同时，美元指数DXY继年初下跌约10%后，在过去两周回升了约1%。这表明金融市场不认为激进关税会严重破坏美国经济。

但随着特朗普政府加征关税，投资者应注意到，现在可能仅处于当前一轮紧张局势升级的早期阶段。在过去一周左右，美国已宣布自8月1日起上调对某些贸易伙伴进口和特定商品的关税，但在此之前需视乎能否达成贸易协议。目前，美国只有与英国和越南达成了协议，而对包括欧盟、加拿大和墨西哥等主要贸易伙伴在内约25个贸易伙伴的关税上调仍在等待确认。

贸易紧张局势下外汇市场可能首当其冲，去美元化趋势预计将在中期内持续。因此，投资者可能需要考虑以下建议，以应对未来几周甚至更长时间的不确定性。

关注去美元化主要受益者的逢低建仓机会。欧元是美元以外流动性最高的替代货币，仍可能是美元普遍走软的主要受益者。我们还预计德国采取财政刺激措施和欧洲增加国防支出将支持欧元。继近期走软后，欧元兑美元料将在2026年6月左右恢复升势并朝1.20水平上涨。澳元也将是另一个主要受益者，我们预计澳元兑美元将在2025年年底和2026年上半年分别升至0.68和0.70，这得益于未来几个季度美元相对于澳元的利率溢价收窄。最后，我们也会逢高卖出美元兑日元，并预计该货币对将在2026年第二季度跌至136。

短期内美元的强势可能受到抑制。应对潜在短期波动的另一种方法可能是根据我们的中期预期卖出某些外汇走势的风险。这种方法应该有助于提高投资组合收益率，并可能为中期趋势提供最佳的入市点。首先，虽然我们认为欧元兑美

元在短期内有一定的下行空间，但我们预计贬值空间相对有限，因此下个月我们将卖出汇率跌至1.15以下的风险。对于澳元兑美元，我们将卖出汇率跌至0.65及以下的风险。同样，我们也会卖出美元兑日元上行至148的风险。

利用大宗商品来加强投资组合。我们认为，买入黄金、白银和铜是应对关税相关大宗商品市场动荡的有效方法。黄金继续是对冲一系列风险的重要工具，我们建议在平衡型多元化投资组合中配置5%该贵金属。世界黄金协会的数据表明，央行和交易所交易基金（ETF）的需求仍然强劲，这应会限制金价因美元升值而出现短期下行的空间。因此，我们将在金价约为3,300美元/盎司时增加黄金配置，预计未来几个季度金价将升至3,500美元/盎司左右。对于白银，我们预计今年市场将供不应求，利率下降、美元中期走软以及今年晚些时候工业活动温和回升将使白银价格在未来12个月内保持在38美元/盎司左右。我们看好卖出白银价格的下行风险。

美国刚刚宣布对铜进口征收50%关税（8月1日起生效），这可能为受益于短期波动提供了另一个机会。尽管关税可能会导致铜价在短期内走软，但我们认为供应挑战将使铜价最多跌至9,000-9,500美元/公吨之间。展望未来12个月，我们预计铜价将在2026年第二季度升至10,750美元/公吨，并将卖出其在2025年下半年跌至9,000美元/公吨以下的风险，以增强收益。

免责声明

香港/新加坡: UBS AG新加坡/香港分行的财富管理客户, 请参阅[香港/新加坡市场材料免责声明](#)。

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