



(Shutterstock)

利用市场波动来分散股票投资组合

2025年07月10日, 02:19 UTC, written by UBS Editorial Team

尽管风险资产在 7 月 9 日关税宽限期的最后限期前夕表现出韧性，但投资者现在还需保持谨慎。未来几周，直到 8 月 1 日新关税生效，市场仍然挑战重重，并可能出现波动。然而，投资者不妨将此视为契机，以确保其投资组合的外汇敞口充分多元化。希望削减股票中美元敞口的投资者应考虑我们看好的股票市场和板块。

到目前为止，金融市场对关税风波的反应相对平静。就在上周，标普 500 指数再创新高，美元指数 DXY 也从 40 个月低点反弹并企稳在该水平上方。这是否意味着投资者应忽略关税升级的可能性？

我们认为，有必要保持谨慎并制定长期策略。美国意外宣布对从日本和韩国进口的商品征收 25% 的关税，随后又对进口美国的铜征收 50% 的关税，这表明政策环境可能会出现意外的转折。此外，很难判断市场将如何反应，以及这种反应是否合理。例如，在关税宣布后，市场对潜在的经济损害表现得如此乐观，但很难提前确定这种乐观情绪是否合理。

至少在未来几周，不确定性和波动性难免将上升。由于贸易局势持续紧张，市场可能会关注美国的贸易政策，而我们的去美元化重点领域可能仍将成为焦点。因此，投资者不妨利用波动性来寻找分散投资组合的机会。我们继续建议投资者将其过多的美元现金持仓和股票中过多的美元敞口分散到其他货币（主要是欧元和澳元）。以下是我们看好分散股票配置的选项。

寻求优质欧洲股票。聚焦优质股的投资风格往往在波动性较大、增长缓慢的时期以及商业周期的后段表现良好。除此之外，自 2020 年 10 月相对峰值以来，欧洲优质股在总回报方面的表现不及 MSCI 欧洲指数，而在过去 35 年中，欧洲优质股的年均表现优于 MSCI 欧洲指数 2 个百分点，且波动性较低。尽管欧元兑美元今年迄今上涨 13% 后可能在短期内暂停升势，但我们仍预计，作为美元以外流动性最强的替代货币，欧元可能仍将对美元信心下

滑的主要受益者。此外，德国的财政扩张和欧洲国防支出的增加可能会对欧元构成支持。我们预计到 2026 年 6 月，欧元兑美元将升至 1.20。

亚洲的科技故事—中国大陆、韩国和台湾地区。科技仍然是各地区的首选板块，在亚洲，中国科技板块尤其是投资者的宠儿。中国科技板块的风险回报状况正在改善，这得益于中美紧张局势缓和（尽管冷热不均）、人工智能（AI）创新势头强劲以及估值具吸引力。尽管该板块的许多主要股票可能以港元计价，但由于其营收和盈利主要以人民币计价，因此仍将受益于人民币（兑美元和港元）升值。有鉴于此，我们认为中国科技板块仍“具吸引力”，但对中国整体市场保持“中性”立场。

我们认为台湾地区股票也“具吸引力”，并相信其有望受益于全球科技需求旺盛和资本轮动，因为台湾地区在AI和科技硬件方面处于领先地位。在韩国，我们仍看好内存生产商和企业价值提升计划的受益者。关税引发的波动可能为逢低买入韩国和台湾地区的一些主要半导体公司提供机会。这些公司受到具韧性AI资本支出和持续变现等强劲结构性驱动因素的提振。在波动性加剧的情况下，结构化解决方案也可能提供获得敞口的另一途径。我们还认为，在未来 12 个月内，韩元和新台币兑美元都有进一步升值的空间。

印度和新加坡内需展现出韧性。我们认为印度股票仍“具吸引力”，因该市场内需具韧性且科技出口强劲。在贸易局势方面，我们仍预计美印关税谈判将很快原则上初步达成协议，尽管正式的协议可能要到年底左右甚至更晚才会敲定。同时，宽松的货币政策也应支持印度股市表现优异。例如，印度央行在 6 月份意外将基准回购利率下调 50 个基点至 5.5%，并分四个阶段将现金准备金率下调 100 个基点。尽管印度央行转向“中性”货币政策立场，但我们仍认为该央行在年底前还有再降息一次的空间。

我们近期将新加坡股票评级从“中性”上调至“具吸引力”，因该市场有能力抵御持续的地缘政治不确定性。主要利好因素包括稳定的货币、丰厚的股息收益率和稳健的盈利前景。持续的股票市场改革也提供了额外的催化剂，包括规模 50 亿新元的“证券市场发展规划”和潜在的价值提升举措，以释放股东价值。我们预计，尽管短期内美元可能保持韧性，但到 2026 年 6 月，美元兑新元将跌至 1.25。

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