



(Shutterstock)

從亞洲視角看去美元化

2025年07月02日, 09:47 UTC, written by UBS Editorial Team

隨著關稅暫停期即將於7月9日屆滿，美元的疲態可能終於築底。不過，我們預計，對美國政策制定的信心下滑將導致美元在中期內走貶。歐元、澳元和黃金仍是美元的主要替代資產。在亞洲，韓元和新臺幣未來有望升值，同時帶來了構建科技敞口的機會。此外，人民幣和新加坡元具有韌性，並提供了誘人的投資選項以提高投資組合收入。

上週末，標普 500 指數創下歷史新高，美元指數DXY從 40 個月低點反彈至 97 上方。隨著關稅暫停期即將於7月9日屆滿，且中東地緣政治緊張局勢仍在發酵，投資人可能會質疑，在年初至今下跌 10% 之後，美元指數的頹勢是否已經結束。

儘管我們認為各種風險指向波動性加劇，美元可能出現短期反彈，但我們仍預計美元將在中期內走軟。美國例外論消退，應促使全球投資人在未來幾個季度重新考慮其美國敞口。美國貿易政策、財政可持續性和央行獨立性是主要擔憂。此外，我們還預計美聯準會將在 9 月份開始的12個月內將政策利率下調 75-100 個基點。以下是我們偏好替代美元的價值儲存工具，包括亞洲選項。

歐元、澳元和黃金仍是首選。作為美元以外流動性最強的替代貨幣，歐元仍可能是投資人對美元信心下滑的主要受益者。此外，德國的財政措施和歐洲國防支出的增加可能會對歐元形成支撐。投資人還應注意，我們傾向於利用未來潛在市場波動之機來買入歐洲優質股票，作為分散投資組合和加倉歐洲股票的不二之選。

與此同時，澳元在 G10 貨幣中收益率最高，而澳洲在貿易戰中受到的影響可能相對有限。黃金仍然是投資組合的關鍵對沖工具，我們繼續建議在以美元計價的平衡型投資組合中配置 5% 的黃金。在未來 12 個月內，我們預計歐元兌美元將升至 1.20，澳元兌美元將升至 0.70。在基準情景下，我們對黃金的 12 個月目標價為 3,500 美元/盎司，在上行情景下則為 3,800 美元/盎司。

韓元和新臺幣有望升值並提供構建科技敞口的機會。我們預計，在更有利的政策環境和更龐大的資金流入支撐下，這兩種北亞貨幣兌美元將在未來 12 個月內升值。韓元的升值前景（5-7%）最為可觀，並且仍然是我們首選的亞洲貨幣，這得益於支持性政策措施出臺、美韓貿易談判取得進展、股票資金持續流入和估值具吸引力。隨著出口商和壽險

公司加大力度賣出和對沖美元，新臺幣應繼續受到提振。鑒於臺灣科技行業的韌性，臺灣的政策制定者似乎也更樂意接受新臺幣進一步升值。我們預計到 2026 年中，美元兌韓元和美元兌新臺幣將分別達到 1280 和 28.0。

投資人應注意，我們認為臺灣股票“具吸引力”；鑒於臺灣在人工智慧（AI）和科技硬體方面的領先地位以及外資持倉相對較輕，我們認為臺灣股票有望受益於全球科技需求上升和資本輪動。在韓國，我們仍然看好記憶體生產商和價值提升舉措的受益者。關稅暫停期即將於 7 月 9 日屆滿，可能為韓國和臺灣的一些主要半導體公司提供逢低買入的機會。這些公司受到強勁結構性驅動因素的提振，如具韌性的 AI 資本支出和持續的變現趨勢。在波動性加劇的情況下，結構性解決方案也可能提供獲得敞口的另一途徑。

人民幣和新加坡元具韌性，並提供了投資選項以提高投資組合收入。我們認為，關稅休戰幫助人民幣築底，並為其持續復甦鋪平了道路。我們認為，在關稅休戰持續的情況下，美元兌人民幣有望在年底前降至 7.10，在一年內達到 7.0。此舉可能是由於出口商和企業將更多的美元收益轉換為人民幣，因為中國的政策制定者表示樂意接受人民幣進一步走強。中國內地 A 股市場方面，在殖利率下降的環境下，高股息收益率股票特別具有吸引力。我們看好價值型和防禦型板塊，並關注高股息股票。

我們預計美元兌新加坡元到 2026 年 6 月將跌至 1.25。儘管新加坡元可能進一步走軟，但我們預計美元全面走弱將是主旋律。我們建議利用美元走強之機來分散和對沖美元敞口。對於希望持有新加坡元資產的投資人，我們已將新加坡股票評級從中性上調至“具吸引力”。新加坡穩定的貨幣、豐厚的股息收益率和穩健的盈利前景為其築起了護城牆，以抵禦持續的地緣政治不確定性。持續的股市改革提供了額外的催化劑，包括 50 億新加坡元的資本投入和潛在的價值提升舉措，以釋放股東價值。此外，我們認為新加坡元債券已成為區域市場中的“避風港”資產。新加坡元債券可能會繼續彰顯吸引力，這得益於企業基本面穩健、利率下降以及在美元結構性擔憂下對更安全避險資產的需求強勁。

免責聲明

本文件由 UBS Group AG（“瑞銀集團”）旗下 UBS Switzerland AG（受瑞士金融市場監督管理局監管）或其附屬公司（統稱為“UBS”）的全球財富管理（Global Wealth Management）業務部門編製和出版。瑞銀集團包括前 Credit Suisse AG（“瑞士信貸”）、其子公司、分支機構和附屬公司。在美國，UBS Financial Services Inc. 是瑞銀集團的子公司及美國金融業監管局（FINRA）/證券投資者保護公司（SIPC）成員。與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明在本節末尾。

本文件及其中包含的資訊僅供參考和瑞銀進行市場推廣之用。本文件的任何內容均不構成投資研究、投資建議、銷售說明書或進行任何投資活動的邀約或招攬。本文件並非買賣任何證券、投資工具或產品的建議，亦不推薦任何具體的投資計畫或服務。

本文件中包含的資訊並非針對任何個別客戶的特定投資目標、個人和財務情況或特定需求量身定制。本文件中提及的某些投資可能並不適宜或適合所有投資者。另外，本文件中提及的某些投資和產品可能受到法律限制和/或持牌或准許規定的約束，因此無法在全球範圍內不受限制的發行。如果不允許在某司法管轄區發售、招攬或銷售某產品，則亦不會在該地區作出此等要約；如果向某人作出要約、招攬或銷售為非法，則不會向該人作出此等要約、招攬或銷售。

本文件中的表述的所有資訊的來源被認為是可靠且真實的，儘管如此我們對於其準確性、完整性或可靠性，不做任何明示或暗示的聲明或保證。本文件中表述的所有資訊和意見如有變動，恕不另行通知；這些資訊和意見可能有別於瑞銀集團其他業務領域或部門所表述的意見。瑞銀並無義務更新本文件中包含的資訊或令其保持最新。本材料中由第三方表達的觀點和意見並非瑞銀的觀點和意見。因此，瑞銀不對第三方分享的內容或因使用或依賴其中全部或任何部份內容而引起的任何申索、損失或損害承擔任何責任。

本文件中所含的所有圖片或圖像（“圖像”）僅供說明、參考或記錄，亦可能描繪受第三方版權、商標和其他智慧財產權保護的物件或元素。除非明確說明，否則不意味著或暗示瑞銀與這些第三方有任何關係、關聯、贊助或背書。

本文件中包含的任何圖表和情景僅供說明。部份圖表和/或業績數據可能並非基於完整的 12 個月數據期，這可能會降低它們的可比性和重要性。過往績效不保證並且不預示未來表現。

本文件中的任何內容均不構成法律或稅務建議。瑞銀及其雇員不提供法律或稅務建議。未經瑞銀事先書面許可，不得全部或部份轉發或複製本文件。在適用法律允許的限度內，瑞銀、其任何董事、管理人員、雇員或代理人均不對依賴本文件中包含的資訊而造成的任何後果，或依據該資訊作出的任何決定接受或承擔任何義務、責任或謹慎義務，包括您或任何其他人士採取或不採取行動造成的任何損失或損害。

與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明： 除非本文另有指明和/或根據您收到本文件的當地實體的情況，本文件由 UBS Switzerland AG 派發，並經瑞士金融市場監督管理局（FINMA）授權和監管。您的個人資料將根據瑞士信貸隱私權聲明進行處理，您可在您的居住地透過登錄瑞士信貸官方網站<https://www.credit-suisse.com> 查閱該隱私權聲明。為向您提供有關我們產品和服務的行銷材料，UBS Group AG 及其子公司可處理您的個人基本資料（即姓名、電子郵件地址等聯繫詳情），直到您通知我們，您不希望再收到這些資料。您可以隨時通知您的客戶經理，選擇不接收這些材料。

請訪問<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>，查閱適合本文件的完整法律免責聲明。

在翻譯文本中（報告和免責聲明），中英文本如有歧異，應以英文文本為準。



僅為瑞銀市場行銷目的

© UBS 2025。鑰匙符號, UBS和瑞銀屬於UBS的註冊或未註冊商標。版權所有。