



(Shutterstock)

# 黃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

黃金連續第三次失守 3,400 美元/盎司關口，投資人可能視之為金價下行的信號。我們認為，投資人反而應將黃金視為分散投資組合和對沖風險的工具。除了充分配置黃金外，投資人還可以通過黃金礦商債券間接增加黃金敞口。歐元繼續是投資人對美元信心下滑的最大受益者，歐洲優質股票目前看起來頗具吸引力。

以色列和伊朗之間爆發衝突，將金價推升至 3,432 美元/盎司的歷史新高，並接近 3,500 美元/盎司的歷史盤中高點。但金價未能守住 3,400 美元/盎司關口。在過去三個月中，黃金兩次升至 3,400 美元/盎司以上，但在下一個交易日就回落至該水準以下，並在兩個交易日內下跌 4%，在八個交易日內下跌多達 7.3%。投資人應否對金價似乎未能穩守這些水準感到擔憂？

投資人應將黃金視為投資組合多元化工具，而不是基於價格漲跌的一次性交易。值得注意的是，金價多次嘗試突破 2,100 美元/盎司水準但都未能成功，直到 2024 年 2 月才扭轉這一情況，此後隨著黃金需求的變化，金價在 15 個月內大幅上漲了 60% 以上。歐洲央行和世界黃金協會與 YouGov 最近進行的兩項調查顯示，雖然許多支撐黃金需求的傳統因素仍在，但新引擎已經出現，並可能說明了為何過去 15 個月左右黃金需求激增。

世界黃金協會和 YouGov 的調查顯示，利率、通膨和地緣政治不穩定性仍然是影響央行決定持有多少黃金儲備的前三大考慮因素（比重分別為 93%、81% 和 77%）。其次是貿易衝突/關稅（59%）和意外衝擊（49%）。在目前的地緣戰略環境下，所有這些因素都對黃金有利，儘管程度不同。川普政府朝令夕改的政策削弱了投資人信心，這可能仍是驅動金價上行的一個短期主要推手。投資人應注意那些表明去美元化趨勢持續的因素，而黃金可能是其中的關鍵。

繼續看好黃金作為多元化和對沖工具。鑒於地緣政治不穩定性和意外衝擊，我們建議在以美元計價的平衡型投資組合中配置 5% 的黃金。這意味著我們看多黃金，並維持金價將上行至 3,800 美元/盎司的觀點。我們預計央行和 ETF 的需求將在未來保持強勁。黃金也可以作為美元以外一種流動性強、政治中立的價值儲存工具。

黃金礦商債券受益於金價上漲。精選黃金礦商發行的債券是獲得黃金敞口的另一種途徑，其殖利率約為 6%。黃金礦商是一個重要的出口行業，在關稅相關不確定性持續的環境下因金價上漲而處於有利地位。儘管此前一些運營問題令投資人失望，但黃金礦商已就此做出了改善。健康的自由現金流使這些公司能夠降低淨槓桿率，並進一步強化其資產負債表。我們預計併購活動將在低風險條件下繼續進行，這應有助於保持黃金礦商的財務指標穩健。

歐元和歐洲優質股票是多元化的另一選項。我們預計歐元作為美元以外流動性最強的替代貨幣，將是投資人對美國政策制定信心下滑的主要受益者。我們預計歐元兌美元將在 2026 年 6 月穩步攀升至 1.20。投資人還應考慮利用當前市場波動之機買入歐洲優質股票，這是分散投資組合和建倉歐洲股票的絕佳途徑。從估值的角度來看，我們也認為這是瞄準歐洲優質股票的好時機，因其本益比溢價在過去 18 個月中已降至略低於 10 年平均水準。

#### 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。

© 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。