



(Shutterstock)

駕馭外匯和大宗商品市場的波動

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

儘管美國威脅對主要貿易夥伴的進口商品和特定產品類別加徵關稅，但金融市場對此反應平淡。隨著關稅暫停期到期日推遲至8月1日，不確定性和波動性至少在未來幾週可能會保持高位。投資人應關注波動性帶來的機會，以做出更好的部署並提高投資組合收益率。我們認為，投資人對美元信心下滑將利好歐元、日圓和澳元；投資人可以利用結構性產品來提高投資組合收益率，並分散過多的美元敞口。

金融市場對近期關稅升級的反應相對平淡。標普500指數仍較4月份的低點上漲約26%，上週第二度創下歷史新高。與此同時，美元指數DXY繼年初下跌約 10%後，在過去兩周回升了約1%。這表明金融市場不認為激進關稅會嚴重破壞美國經濟。

但隨著川普政府加徵關稅，投資人應注意到，現在可能僅處於當前一輪緊張局勢升級的早期階段。在過去一周左右，美國已宣佈自8月1日起上調對某些貿易夥伴進口和特定商品的關稅，但在此之前需視乎能否達成貿易協議。目前，美國只有與英國和越南達成了協議，而對包括歐盟、加拿大和墨西哥等主要貿易夥伴在內約25個貿易夥伴的關稅上調仍在等待確認。

貿易緊張局勢下外匯市場可能首當其衝，去美元化趨勢預計將在中期內持續。因此，投資人可能需要考慮以下建議，以應對未來幾週甚至更長時間的不確定性。

關注去美元化主要受益者的逢低建倉機會。歐元是美元以外流動性最高的替代貨幣，仍可能是美元普遍走軟的主要受益者。我們還預計德國採取財政刺激措施和歐洲增加國防支出將支持歐元。繼近期走軟後，歐元兌美元料將在2026年6月左右恢復升勢並朝1.20水準上漲。澳元也將是另一個主要受益者，我們預計澳元兌美元將在2025年年底和2026年上半年分別升至0.68和0.70，這得益於未來幾個季度美元相對於澳元的利率溢價收窄。最後，我們也會逢高賣出美元兌日圓，並預計該貨幣對將在2026年第二季度跌至136。

短期內美元的強勢可能受到抑制。應對潛在短期波動的另一種方法可能是根據我們的中期預期賣出某些外匯走勢的風險。這種方法應該有助於提高投資組合收益率，並可能為中期趨勢提供更佳的入市點。首先，雖然我們認為歐元兌美

元在短期內有一定的下行空間，但我們預計貶值空間相對有限，因此下個月我們將賣出匯率跌至1.15以下的風險。對於澳元兌美元，我們將賣出匯率跌至0.65及以下的風險。同樣，我們也會賣出美元兌日圓上行至148的風險。

利用大宗商品來加強投資組合。我們認為，買入黃金、白銀和銅是應對關稅相關大宗商品市場動盪的有效方法。黃金繼續是對沖一系列風險的重要工具，我們建議在平衡型多元化投資組合中配置5%該貴金屬。世界黃金協會的數據表明，央行和交易所交易基金（ETF）的需求仍然強勁，這應會限制金價因美元升值而出現短期下行的空間。因此，我們將在金價約為3,300美元/盎司時增加黃金配置，預計未來幾個季度金價將升至3,500美元/盎司左右。對於白銀，我們預計今年市場將供不應求，利率下降、美元中期走軟以及今年晚些時候工業活動溫和回升將使白銀價格在未來12個月內保持在38美元/盎司左右。我們看好賣出白銀價格的下行風險。

美國剛剛宣佈對銅進口徵收50%關稅（8月1日起生效），這可能為受益於短期波動提供了另一個機會。儘管關稅可能會導致銅價在短期內走軟，但我們認為供應挑戰將使銅價最多跌至9,000-9,500美元/公噸之間。展望未來12個月，我們預計銅價將在2026年第二季度升至10,750美元/公噸，並將賣出其在2025年下半年跌至9,000美元/公噸以下的風險，以增強收益。

免責聲明

香港/新加坡: UBS AG新加坡/香港分行的財富管理客戶，請參閱[香港/新加坡市場材料免#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製。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。