



(Shutterstock)

布局外汇以缓冲关税风波

26 March 2025, 07:54 am MYT, written by UBS Editorial Team

随着4月的临近及其潜在关税相关动向的到来，市场似乎对即将发生的事件相当乐观。虽然我们敦促投资者保持警惕，但他们应该利用外汇市场的机会适当地进行布局。这些包括卖出欧元兑英镑的上行风险、卖出澳元兑美元的下行风险和直接做多澳元兑瑞郎。

随着美国贸易官员汇报对美国贸易伙伴评估的最后期限到来，以及4月2日新关税出炉之前，美元已有所反弹。自3月18日以来，美元指数（DXY）回升1.1%，而欧元兑美元在此期间则下跌了1.3%。另一方面，VIX指数在此期间从21.7下滑至17.5，标普500指数上涨2.7%，表明风险偏好有所改善。市场似乎已经部分（但并非完全）消化了即将到来的关税风波。投资者是否应该在4月份贸易战可能升级之前采取保护措施？

投资者应该注意风险，但同时也要抓住这种波动可能会带来的机会。其中一种布局方式是利用外汇市场来应对可能对美国各个贸易伙伴造成的不同程度的关税损害。我们建议下面一些选项。

卖出欧元兑英镑上行空间。由于对德国财政预算扩张的乐观情绪，该货币对已经攀升。然而，德国的政党联盟尚未完成协商，仍可能造成政策不确定性。因此，我们预期欧元兑美元将出现一些获利回吐。然而，即将到来的对等关税可能会特别针对欧洲，至少比对英国（与美国的贸易关系相对平衡）严厉。从目前的高位来看，我们看好在一个月内高于0.8490卖出该货币对的上行空间的策略。

卖出澳元兑美元下行空间。该货币对近期走弱，部分原因是澳大利亚2月份劳动力市场的强劲表现在一定程度上被季节性因素所掩盖。然而，该货币对贸易条件的长期驱动因素（尤其是大宗商品价格）、中国政策调节的延续以及澳美利差都表明其公允价值在0.68左右。此外，市场对澳元的净空头持仓水位过高。我们认为该货币对将在未来12个月内朝公允价值目标走升，因此我们倾向于在0.62或以下卖出该货币对的下行空间。

做多澳元兑瑞郎。最近几周，对德国扩大财政支出的乐观情绪提振了大多数欧洲货币。但我们认为，欧洲基本面的改善不足以支撑欧洲货币对于澳元走强。这很大程度上源于美国即将对欧洲产品征收进口关税。我们认为，瑞郎是传导美国关税对欧洲负面影响的最佳替代货币，因为无论是积极的德国财政消息还是乌克兰问题的解决，瑞郎获益的程

度将最低。此外，与其他欧洲货币相比，澳元和瑞郎之间的收益率差异目前是最大的，接近4%。因此，我们倾向于在0.556做多澳元兑瑞郎，目标价为0.580，我们认为止损位为0.545是审慎的保障。

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主体或元素。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