



(Shutterstock)

# 佈局外匯以緩衝關稅風波

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

隨著4月臨近及其潛在關稅相關動向的到來，市場似乎對即將發生的事件相當樂觀。我們建議投資者在保持警惕之際，也應把握外匯市場的機會適當地進行佈局。這些包括賣出歐元兌英鎊的上行風險、賣出澳元兌美元的下行風險和直接做多澳元兌瑞郎。

隨著美國貿易官員匯報對美國貿易夥伴評估的最後期限到來，以及4月2日新關稅出爐之前，美元已有所反彈。自3月18日以來，美元指數 (DXY) 回升1.1%，而歐元兌美元在此期間則下跌了1.3%。另一方面，VIX指數在此期間從21.7下滑至17.5，標普500指數上漲2.7%，意味著風險偏好有所改善。市場似乎已經部份（但並非完全）消化了即將到來的關稅風波。投資者是否應該在4月份貿易戰可能升級之前採取保護措施？

投資者應該注意風險，但同時也要抓住這種波動可能會帶來的機會。其中一種佈局方式是利用外匯市場來應對可能對美國各個貿易夥伴造成的不同程度的關稅損害。我們建議下面一些選項。

賣出歐元兌英鎊上行空間。由於對德國財政預算擴張的樂觀情緒，該貨幣對已經攀升。然而，德國的政黨聯盟尚未完成協商，仍可能造成政策不確定性。因此，我們預期歐元兌美元將出現一些獲利回吐。然而，即將到來的對等關稅可能會特別針對歐洲，至少比對英國（與美國的貿易關係相對平衡）嚴厲。從目前的高位來看，我們看好在一個月內高於0.8490賣出該貨幣對的上行空間的策略。

賣出澳元兌美元下行空間。該貨幣對近期走弱，部份原因是澳洲2月份勞動力市場的強勁表現在一定程度上被季節性因素所掩蓋。然而，該貨幣對貿易條件的長期驅動因素（尤其是大宗商品價格）、中國政策調節的延續以及澳美利差都意味著其公允價值在0.68左右。此外，市場對澳元的淨空頭持倉水位過高。我們認為該貨幣對將在未來12個月內朝公允價值目標走升，因此我們傾向於在0.62或以下賣出該貨幣對的下行空間。

做多澳元兌瑞郎。最近幾週，對德國擴大財政支出的樂觀情緒提振了大多數歐洲貨幣。但我們認為，歐洲基本面的改善不足以支撐歐洲相貨幣對於澳元走強。這很大程度上源於美國即將對歐洲產品徵收進口關稅。我們認為，瑞郎是傳導美國關稅對歐洲負面影響的最佳替代貨幣，因為無論是積極的德國財政消息還是烏克蘭問題的解決，瑞郎獲益的程

度將最低。此外，與其他歐洲貨幣相比，澳元和瑞郎之間的收益率差異目前是最大的，接近4%。因此，我們傾向於在0.556做多澳元兌瑞郎，目標價為0.580，我們認為止損位為0.545是審慎的保障。

### 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。