

大类资产走势月度回顾 | 太平基金 2025 年 5 月

A 股

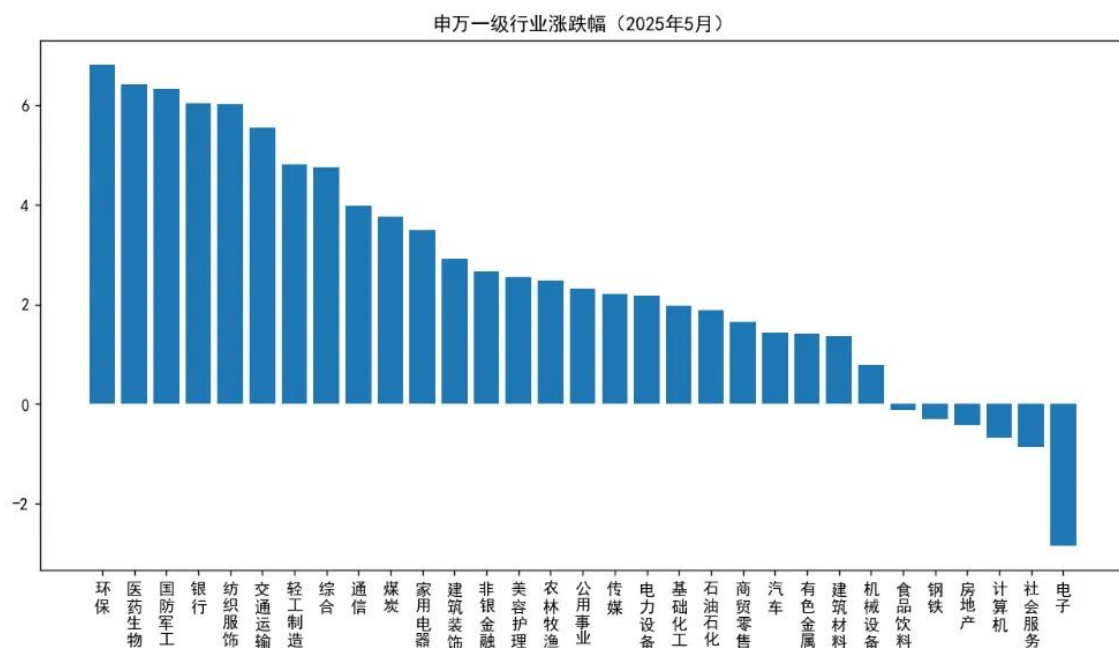
2025 年 5 月 A 股主要指数较 4 月整体呈上涨趋势，沪深 300，上证 50，中证 500 和万得全 A 分别变化 1.85%，1.73%，0.70%和 2.39%。



数据来源：Wind、太平基金

申万一级行业

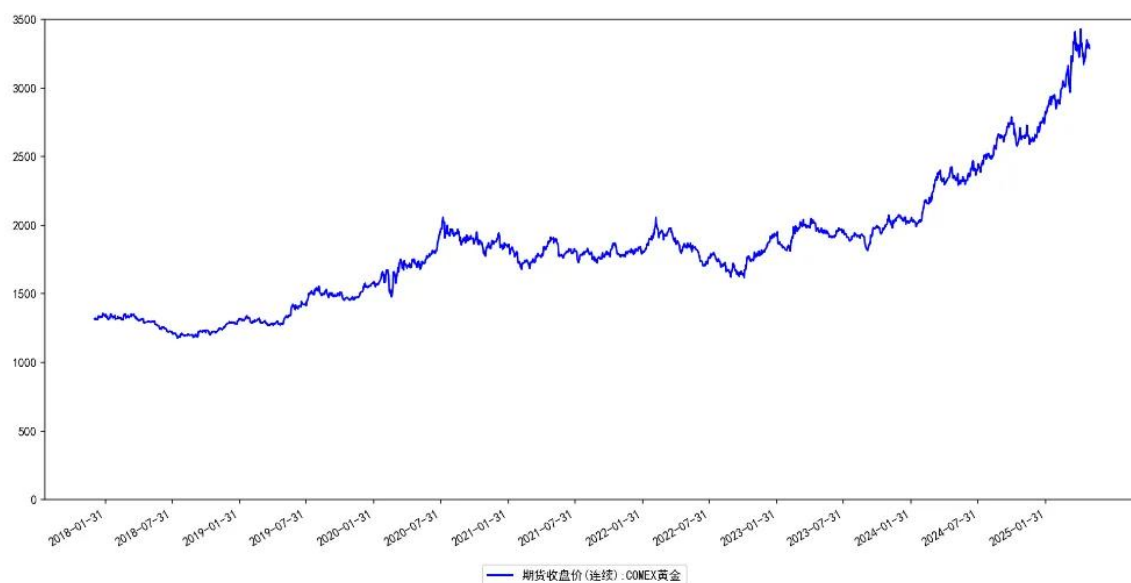
5 月行业涨多跌少，其中环保、医药生物、国防军工、银行和纺织服饰表现较优，电子、社会服务、计算机、房地产和钢铁表现较弱。



数据来源：Wind、太平基金

黄金

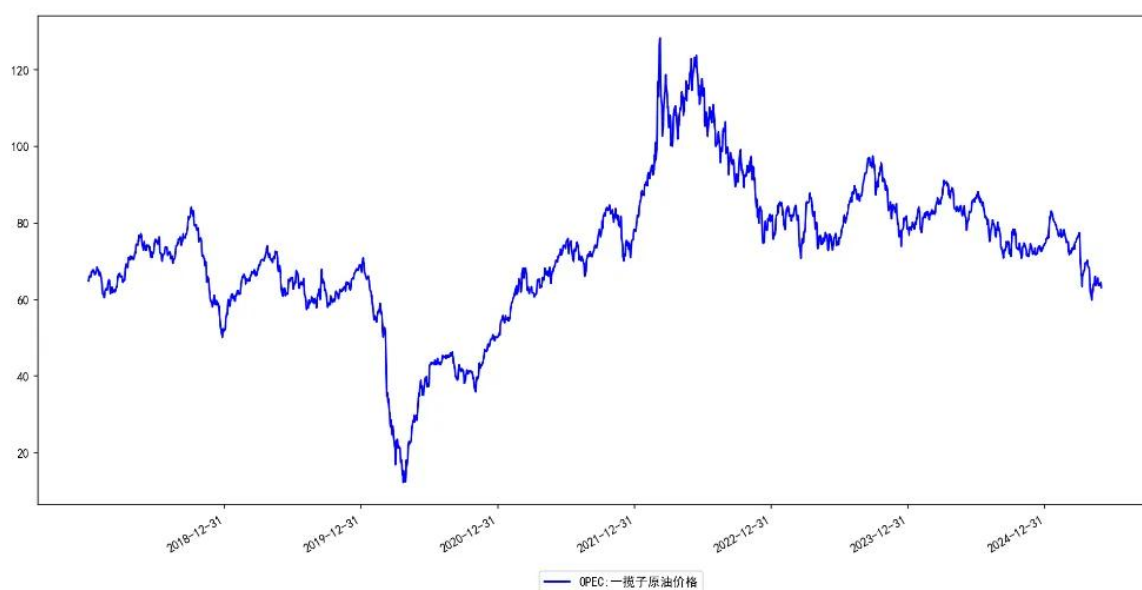
2025 年 5 月黄金价格较 4 月相比整体呈震荡趋势，黄金价格在月初冲高突破 3400 后回落，整体呈现震荡趋势。5 月最后一个交易日以 3289.4 美元/盎司收盘，较上月最后一个交易日收盘价 3286.4 美元/盎司，上涨 0.09%。



数据来源：Wind、太平基金

原油

5 月 OPEC 一揽子原油收盘价格以震荡为主, 以 63.18 美元/桶收盘, 较上月下跌-0.8%。



数据来源: Wind、太平基金

股债相对溢价模型

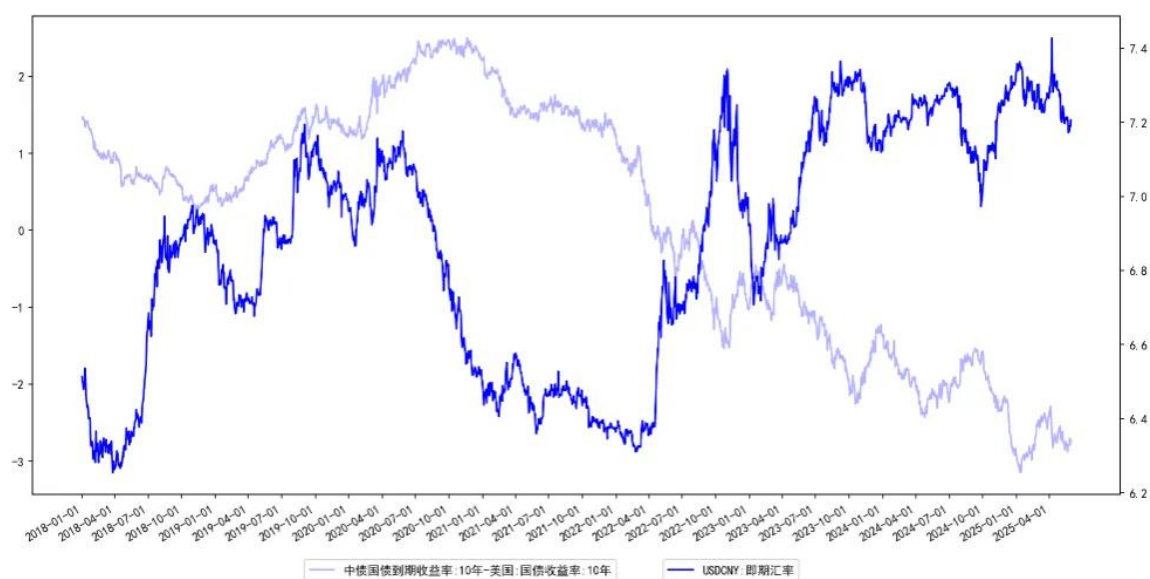
截至 2025 年 5 月 30 日, ERP 指标为 3.60, 本月受到权益市场反弹的影响, ERP 指标相对 4 月底有所下降, 目前在负一倍标准差到均值中枢中间, 股票性价比相对 4 月底有所下降。(以 Wind 全 A 指数为样本)。



数据来源：Wind、太平基金

中美利差-美元人民币汇率

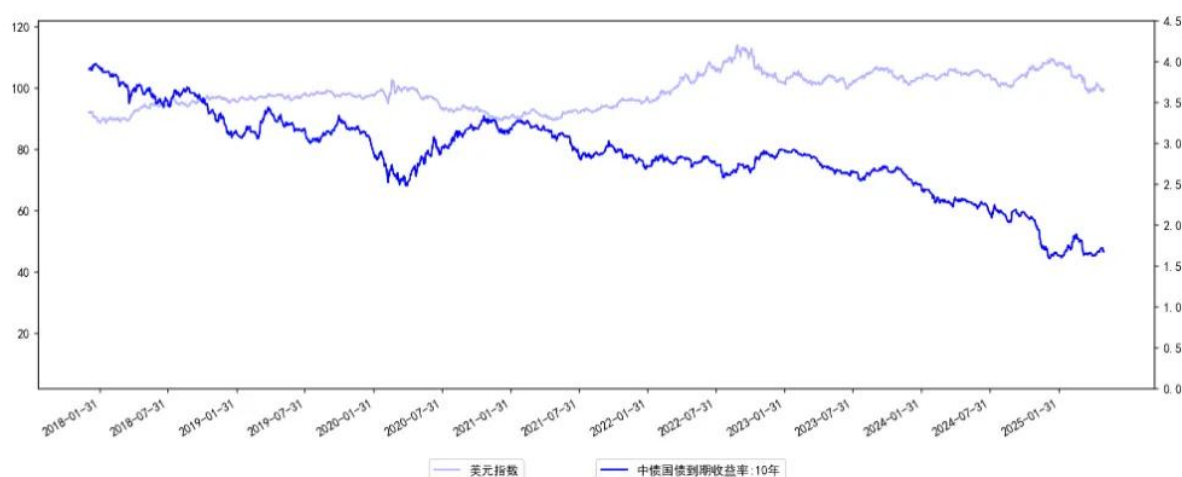
2025 年 5 月离岸人民币兑美元汇率呈下行趋势，人民币兑美元升值。月底人民币兑美元汇率为 7.20。



数据来源：Wind、太平基金

美元指数 vs 10y 国债

2025 年 5 月中债国债到期收益率（10 年）呈震荡趋势，月底相较 4 月底上行 4.83bp，估值为 1.68%。美元指数较上月呈区间震荡趋势，月末为 99.44，较上月下跌-0.20%。



数据来源：Wind、太平基金

(太平基金多元资产投资部组合投资部供稿)