

大类资产走势月度回顾 | 太平基金 2025 年 7 月

A 股

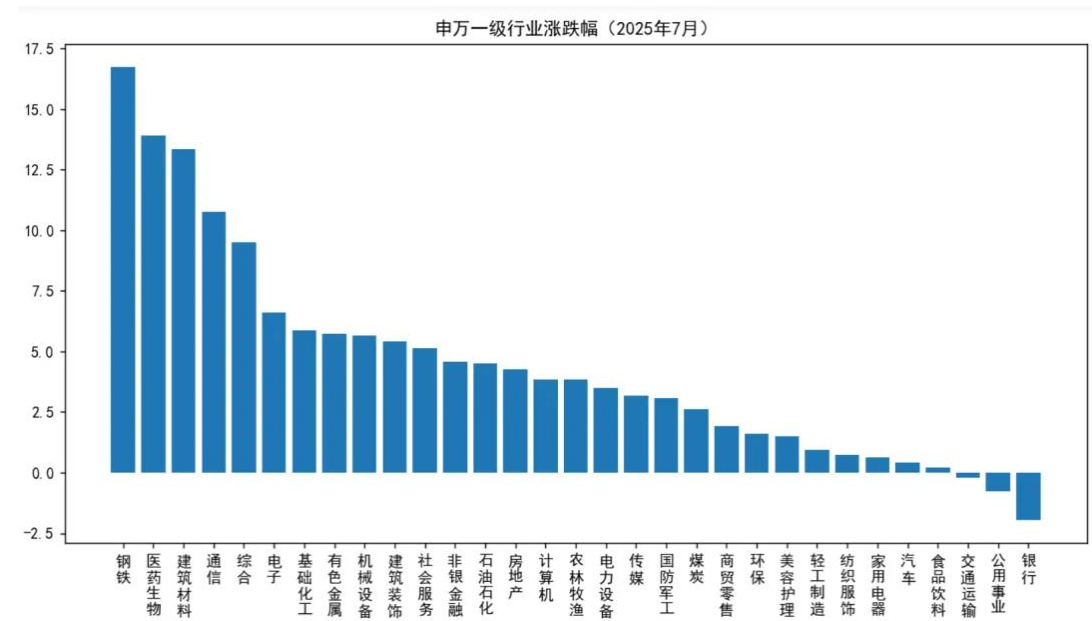
2025 年 7 月 A 股主要指数较 6 月整体呈上涨趋势，沪深 300，上证 50，中证 500 和万得全 A 分别变化 3.54%，2.36%，5.26%和 4.75%。



数据来源：Wind、太平基金

申万一级行业

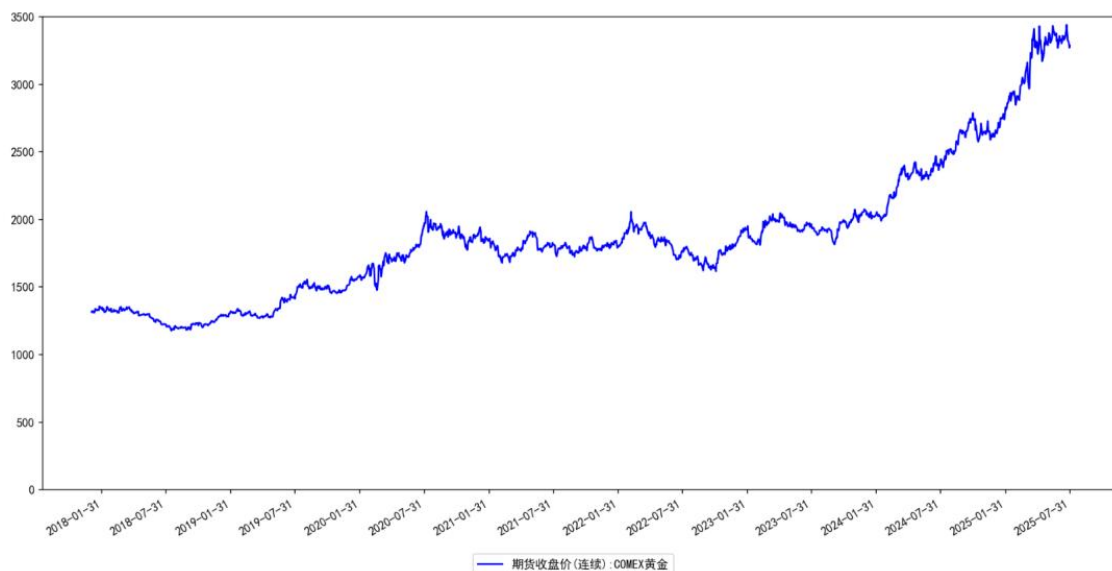
7 月行业涨多跌少，其中钢铁、医药生物、建筑材料、通信和电子表现较优，银行、公用事业和交通运输表现较弱，本月为负收益。



数据来源：Wind、太平基金

黄金

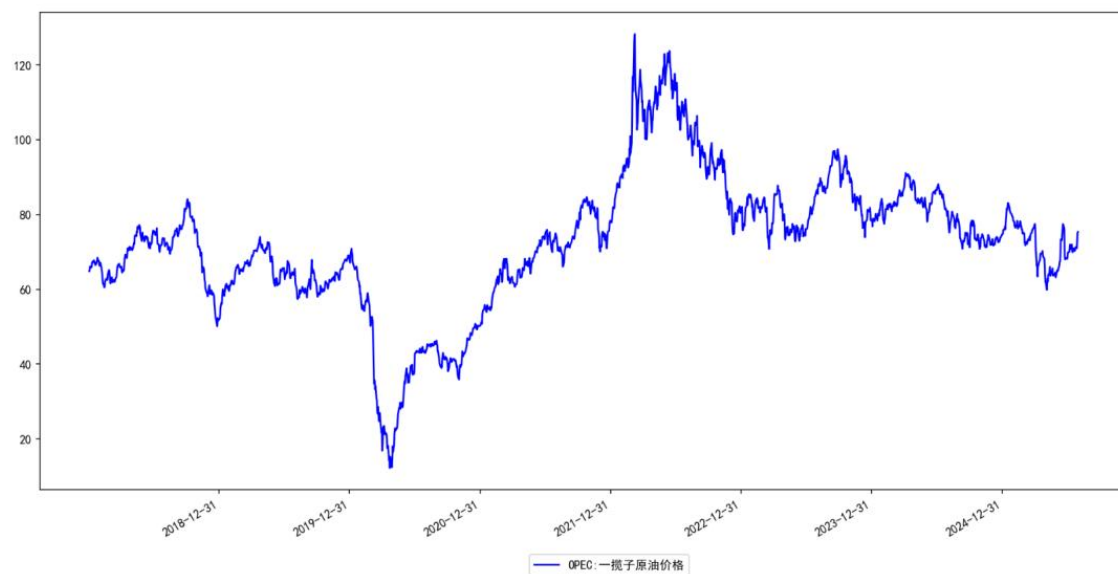
2025 年 7 月黄金价格较 6 月相比整体呈横盘震荡趋势。7 月最后一个交易日以 3288.2 美元/盎司收盘，较上月最后一个交易日收盘价 3306.9 美元/盎司，下跌 0.57%。



数据来源：Wind、太平基金

原油

7 月 OPEC 一揽子原油收盘价格有所上涨,以 75.34 美元/桶收盘,较上月上涨 10.22%。



数据来源：Wind、太平基金

股债相对溢价模型

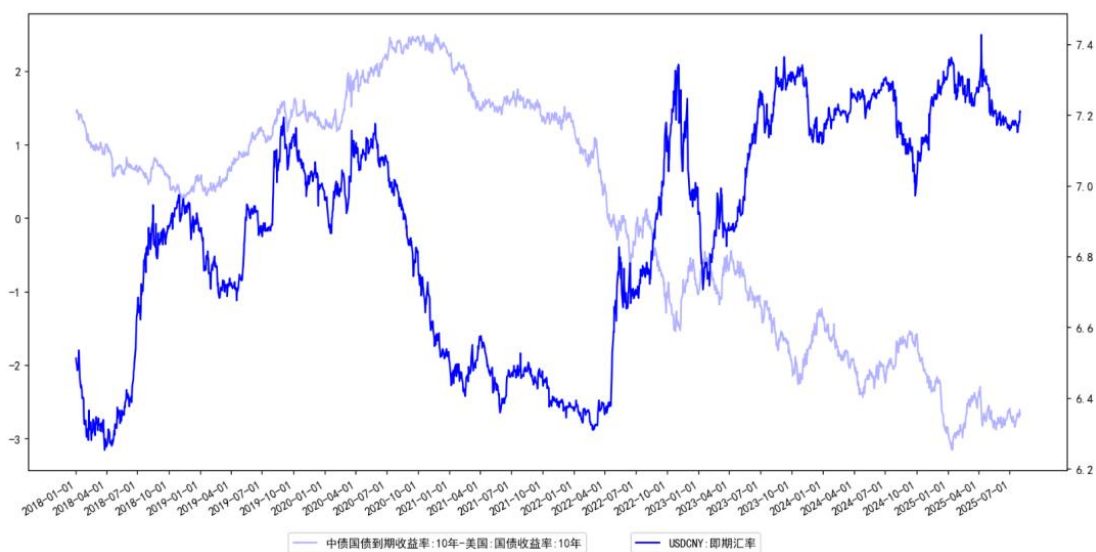
截至 2025 年 7 月 31 日，ERP 指标为 3.21，本月受到权益市场回暖的影响，ERP 指标相对 6 月底有所下降，在 7 月底权益市场短暂回调的过程中，erp 指标小幅上行，目前在负两倍标准差至负一倍标准差的位置，股票性价比相对 6 月底有所下降。（以 Wind 全 A 指数为样本）。



数据来源：Wind、太平基金

中美利差-美元人民币汇率

2025 年 7 月美元兑离岸人民币汇率呈上行趋势，美元兑人民币汇率贬值。月底美元兑人民币为 7.21。

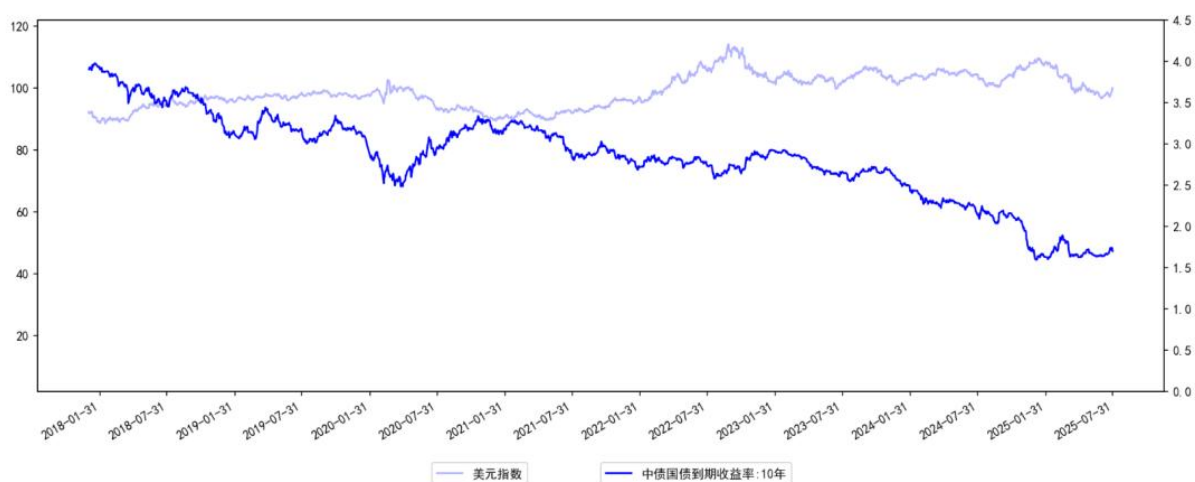


数据来源：Wind、太平基金

美元指数 vs 10y 国债

2025 年 7 月中债国债到期收益率(10 年)呈震荡上行趋势, 相较 6 月底上行了 4.81bp,

估值为 1.70%。美元指数较上月呈上行趋势, 月末为 100.05, 较上月上涨 3.39%。



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)