

2025年5月市场时评

主要看点

市场回顾

- ❖ 2025年4月对市场而言是动荡的一个月，特朗普宣布对等关税措施引发风险资产大规模抛售。
- ❖ 在特朗普总统宣布对等关税暂停90天后，市场恢复平静。
- ❖ 标普500指数4月-0.7%的回报率看似股市相对平淡，实则极不寻常。该指数当月最大跌幅曾达11.2%，随后才逐步回升。
- ❖ 这是载入史册的一个月标普500创下自2008年10月以来最佳单日涨幅，也录得2020年3月以来最惨烈单日暴跌。

保持灵活，以动制动

- ❖ 我们提醒投资者切勿仅凭单一指标（如疲软的软数据）做出决策。这类情绪指标波动剧烈，且当民众——或特朗普总统——改变主意时，数据常被修正。
- ❖ 特朗普总统“解放日”关税威胁曾导致标普500当月暴跌11.2%，但威胁来得快去得也快——至少暂停90天的决定，使市场在4月底前收复了大部分失地。
- ❖ 在此不确定环境中，审慎之策是保持灵活：避免对单一结果下重注，同时为多重情景做好准备。

硬数据会步软数据后尘吗

硬数据 = 反映客观事实的指标

例如：企业盈利、劳动力市场数据

软数据 = 基于情绪的指标

例如：消费者信心调查、企业景气调查

- ❖ 关键硬数据（如美国劳动力市场和企业盈利）依然坚挺——这对经济和市场是个积极信号。但需警惕的是，这些数据尚未反映特朗普最新关税威胁的影响。
- ❖ 而消费者信心骤降等疲软的软数据，可能预示着更严峻的经济前景即将到来。

收益生生不息

- ❖ “解放日”波动席卷所有资产类别。即便是传统避险资产美债也未能幸免，上月走势与风险资产同步下跌反弹。
- ❖ 但波动中仍有确定性：债券票息持续生成（4月未发生重大企业违约），股票分红也未中断——标普500成分股中94%维持或提高了派息。
- ❖ 随着特朗普关税谈判推进，预计市场将反复震荡。当前要务是确保收益流稳定，持续为投资者创造现金流。

