

## 【環球快訊】美股 1 月風向突變 價值股與中小盤迎來

### 高光時刻



Benedek Vörös  
指數投資策略總監

原文由標普道瓊斯指數 Benedek Vörös 於 2026 年 2 月 1 日撰寫，中國證券報趙中昊編譯。

2026 年 1 月，美國股市掙脫大盤股的牽制，走出了獨立行情。當月標普 500 指數收穫 1.37% 的穩健漲幅，收盤報 6939.03 點，市場內部格局較上年則出現了深刻轉向。2025 年全年，大盤股在美股市場中獨佔鰲頭；進入 1 月後，市場熱度明顯擴散，小盤股與「舊經濟」板塊異軍突起，表現遠超此前數年引領市場的科技巨頭。

新年市場最顯著的變局，莫過於中盤股和小盤股的強勢回歸。2025 年，這兩類標的曾大幅跑輸市場：標普 400 中型股指數全年上漲 7.5%，標普 600 小型股指數漲幅為 6.0%，均遠低於標普 500 指數 16.39% 的年度漲幅。市場風向在 1 月徹底逆轉。短短一個月內，標普 600 小型股指數飆升 5.6%，漲幅幾乎追平 2025 年全年水平；標普 400 中型股指數上漲 4.1%；而以大盤股為核心成分的標普 500 指數前 50 成分股卻逆勢下跌 0.5%。這一輪動趨勢釋放明確信號：2025 年推動標普 500 前 50 成分股大漲 20% 的「人工智慧領域持續樂觀情緒」，正被覆蓋全市場的價值挖掘熱潮所取代。

1 月標普 500 各板塊的表現，與 2025 年呈現鮮明的反差。2025 年，資訊科技板塊（漲幅 24.0%）與通訊服務板塊（漲幅 33.6%）是當之無愧的領漲主力。然而進入 1 月，資訊科技板塊受大型科技股財報不如預期的拖累，下跌 1.7%。其中微軟跌幅尤為顯著，因 2025 年第四季財報顯示其雲端業務成長放緩，股價應聲大跌 10%。

在資訊科技板塊走弱的背景下，標普 500 指數月漲幅榜榜首被「舊經濟」板塊悉數包辦。能源板塊 2025 年全年僅小幅上漲 8.7%，1 月卻強勢爆發，月度漲幅高達 14.4%；2025 年同樣表現滯後的原材料板塊以 8.7% 的漲幅緊隨其後；必需消費品板塊 2025 年漲幅僅為 3.9%，1 月則大漲 7.7%，躋身板塊漲幅前三。

2026 年 1 月，標普 500 指數各風格因子同樣出現輪動。動量因子曾是 2025 年表現最佳的因子之一，全年上漲 26.7%，但 1 月卻增速驟降，僅微漲 0.5%。與之相反，高股息策略強勢回暖：道瓊斯美國精選股息指數 1 月上漲 6.6%，漲幅超過 2025 年全年 12.1% 總漲幅的一半；標普高收益股息貴族指數則以 6.1% 的漲幅位居次席。

美國以外的全球股市在 1 月同樣表現亮眼。標普發達市場 BMI 指數上漲 3.0%，標普新興市場 BMI 指數更是飆漲 5.5%。發達市場與新興市場的領漲者漲幅均突破 25%，其中韓國與秘魯股市分別大漲 27% 及 26%。全球主要市場中僅少數錄得跌幅，亞洲的印尼與印度股市分別下跌 5% 和 6%。

請到 [on.spdji.com/SignUpTC](https://on.spdji.com/SignUpTC) 登記接收我們的最新研究、教育及市場評論文章。

隨著 2 月來臨，新任聯準會主席提名人選塵埃落定，市場注意力或將全面轉向仍在進行的 2025 年四季度財報季。截至 1 月末，標普 500 指數成分股中約 33% 已揭露財報，獲利超預期率達 75% 左右，與歷史平均持平。隨著目前美國財報季已步入最繁忙的揭露階段，未來一個月，驅動股價走勢的核心因素將有所轉變，自上而下的宏觀市場事件影響力或將減弱，而個股層面的消息面影響將進一步提升。

## 一般免責聲明

版權©2026 · 標普道瓊斯指數有限公司 (S&P Global 的分支機構)。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支機構) (「標普」) 的註冊商標。Dow Jones® 是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道瓊斯」) 的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及/或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司 (統稱「標普道瓊斯指數」) 在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險 (詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似檔) 後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股 (由其主要交易所釐訂) 之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供數據而編製。以上數據所載的任何內容 (包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容) 或其任何部分 (「內容」)，未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據供應商及許可人 (統稱「標普道瓊斯指數相關方」) 概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失 (包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本) 承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構 (包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構) 提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。