

【環球快訊】美股板塊輪動顯著 道指首破 50000 點大關



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 6 日撰寫，中國證券報劉英傑編譯。

上週，美股市場的板塊輪動趨勢延續，資金從 2025 年表現領先的板塊流向先前表現落後的板塊。標普 500 指數上週收盤基本持平，微跌 0.1%，但其他板塊表現優異。

道瓊斯工業指數上週五大漲 2.5%，歷史上首次突破 50000 點關口。與此同時，標普中型股 400 指數和標普小型股 600 指數分別上漲 4.4%和 4.0%，標普 500 等權重指數也上漲 2.2%。這表明市場的上漲動能已廣泛擴散，不再局限於過去幾年主導市場的大型科技巨頭。

在標普 500 指數內部，這種輪動同樣清晰。「舊經濟」和防禦性板塊領漲，其中必需消費品板塊以 6.0%的漲幅領先，工業和能源板塊緊隨其後，分別上漲 4.7%和 4.4%。相反，去年的部分熱門板塊出現回調，通訊服務板塊下跌 4.4%，資訊科技板塊下跌 1.4%。

價值投資風格明顯佔優。上週，標普 500 純價值指數上漲 4.0%，而成長指數則下跌 2.1%。追求股息收益的策略也受到青睞，標普 500 純股息貴族指數和道瓊斯美國精選股息指數分別上漲 3.5%和 3.3%。與之對比，過去幾年頗具影響力的「動量」因子近乎停滯，上週僅微漲 0.1%。

在此種風格切換的背景下，市場不確定性上升。預計短期內美國藍籌股之間的表現分化將持續擴大。截至 2 月 6 日，衡量市場恐慌情緒的芝加哥期權交易所波動率指數 (VIX) 升至 35.7，較年初上漲 6.2 點。這表明市場預計未來一個月波動性可能加劇，宏觀因素對市場整體情緒的影響可能超過個股消息。

全球其他股市方面，上週整體表現平平，但地區間差異龐大。盧森堡市場表現突出，大漲 9.0%，阿聯酋以 5.1%的漲幅位居第二。丹麥和韓國市場則顯著承壓，分別下跌 7.6%和 5.1%。

上週，黃金價格上漲 5.0%，白銀收跌 2%，兩者出現罕見走勢背離。整體來看，從美股內部的風格轉換到全球市場的各異表現，再到避險資產的迥異走勢，都凸顯了當前市場環境下資金流向的再平衡與風險偏好的重構。

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) 后，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一些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。