

【環球快訊】標普 500 指數 2 月內部分化加劇 防禦與股息策略成贏家



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 27 日撰寫，中國證券報趙中昊編譯。

全球股市 2 月表現強勁。標普發達市場 BMI 指數當月上漲 1.6%，其涵蓋的 25 個區域市場中有 20 個收穫漲幅，其中韓國與盧森堡表現尤為突出，分別大漲 20% 和 17%。標普新興市場 BMI 指數表現更勝一籌，2 月上漲 2.5%，泰國市場以 19% 的漲幅領漲新興市場。

對美國股市而言，2 月則面臨更多挑戰：標普 500 前 50 指數表現偏弱，標普 500 指數微跌 0.87%。各板塊表現分化顯著：表現最佳的公用事業板塊漲幅超過 10%，而表現墊底的非必需消費品板塊則下跌 5%。

標普 500 的各風格因子在 2 月的表現與 1 月相似，多數股息型和防禦型策略持續領先，超大盤及成長型策略則相對落後。高股息因子、質量/價值/動量複合因子（QVM）和低波動率因子是 2 月標普 500 系統內表現最好的三大風格因子。

上述三大因子近期表現亮眼，主要緣於 2026 年市場對人工智慧投資主題的狂熱情緒有所降溫，而正是這一主題在去年推動多檔大型龍頭股刷新歷史高點。在此背景下，弱化上述龍頭股權重、側重其他投資主線的風格因子更具優勢。

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。