

閃耀的不僅是黃金：

2025 年主題投資指數表現回顧



Sabatino Longe

全球股票與主題投資指數分析師

本文最初於 2026 年 1 月 28 日在 **Indexology**[®] 網誌上發佈。

2025 年市場表現回顧

2025 年，全球大部分市場均表現不俗。儘管地緣政治、關稅和通膨壓力不斷，[標普全球指數](#)仍上漲 23%，[標普 500](#)[®] 指數也上漲 18%，並在年內 39 次收創下盤創新高。

美國方面，在投資者持續關注 AI 和數位基礎設施的市場敘事推動下，通訊服務和資訊科技板塊一路領先。不過，整個科技領域的「AI 題材」發展並不均衡，增長仍然集中在硬件、數據中心和計算機領域，而軟件領域則表現相對落後。

2025 年全球固定收益指數普遍上漲。美國的貨幣政策在下半年走上降息之路，聯準會降息導致美國短期國債收益率走低，信用債表現優於政府債券。

債務市場融資在結構性投資主題中的佔比不斷上升，尤其是與 AI 相關的基礎設施。與數據中心和 AI 專案相關的債券發行量持續增加。

2025 年金屬領跑大宗商品市場，能源則表現疲軟。貴金屬表現尤為亮眼，黃金和白銀在年內多次創下歷史新高。工業金屬同樣表現不俗 - 受益於供應限制、與電力需求增加相關的結構性需求增長，以及數據中心和 AI 基礎設施的電力需求不斷壯大。相比之下，由於全球供大於求，原油價格在 2025 年全面下跌。

2025 年表現領先的投資主題

[標普主題投資表現報告](#)顯示，2025 年表現最佳的主題通常都有切實的近期投資支援。

貴金屬全年領跑。由於宏觀經濟不確定性和持續的地緣政治矛盾，投資者對實物資產的需求持續旺盛，白銀 (上漲 132%) 和黃金 (上漲 106%) 表現突出。央行持續買入和供應受限¹ 進一步助長了這一趨勢。

整個原物料板塊也表現不俗。在電力需求增加和先進製造建設帶來的電網擴建支撐下，金屬與採礦上漲 95%，銅 (上漲 75%)、鎳 (上漲 60%) 和鋁 (上漲 47%) 等工業金屬均表現不俗。

科技板塊由 AI 相關實體基礎設施領跑，軟件則表現不佳。衛星通訊 (上漲 77%)、光通訊 (上漲 73%) 和數據中心及高效能運算 (上漲 71%) 受益於電力供應和網路容量擴建需求。圍繞 AI 變現的質疑越來越響亮，投資者開始轉向具有切實短期需求的領域。

另一個明顯表現強勁的領域是國防相關主題。在持續的地緣政治矛盾和不斷增長的國防預算推動下，武器 (上漲 45%)、國防科技 (上漲 44%)、航空航天 (上漲 42%) 和航空航天與科學衛星 (上漲 74%) 均大幅上漲。此外，航天等相關主題在 2025 年也表現強勁，[標普 Kensho 全球航天行業指數](#)上漲了 53%。該指數大約 58% 的成分股屬於航空航天與國防行業。

2025 年量子技術主題的表現

量子技術主題尤其值得一提。該主題在 2025 年上半年實現三位數的漲幅後，全年漲幅仍達到令人印象深刻的 64%。2025 年，全球量子技術相關 ETF 的管理資產規模達到約 43 億美元，進一步推動了該主題的發展勢頭。

哪些主題表現不佳

2025 年表現不佳的主題主要受 AI 與自動化相關舉措以及企業保障利潤率的策略所影響。其中人員服務、人力資源和商務諮詢主題分別下跌 19%、17% 和 14%。

非必需消費品主題的表現也較為艱難。受限於各收入群體的實際收入增長不均以及持續的利潤率壓力，餐廳、酒吧和咖啡廳 (-8%)、酒精類飲料 (-11%) 和包裝及加工食品 (-10%) 主題舉步維艱。由於選擇性消費支出繼續拖累銷量，消費品零售主題也表現不佳，僅實現 3% 的微薄收益。

2026 年主題展望

時間邁入 2026 年，市場關注的焦點仍為有需求的領域。

- **AI 需求相關用電**：數據中心的快速擴張持續挑戰電力供應，電力和電力基礎設施成為關注焦點。
- **AI 正逐步走向現實應用**：市場關注重點轉向實際部署。隨著應用案例從概念階段走向早期實施階段，醫療保健、機器人和自動駕駛汽車等領域開始發力。亞洲部分地區的增長勢頭尤為搶眼。
- **加密貨幣之外的區塊鏈應用**：隨著監管方面的進步和機構的進一步參與，市場關注的焦點轉向穩定幣和代幣化。越來越多的銀行和企業開始使用區塊鏈技術實現支付現代化，並拓展金融基礎設施。

¹ Naveen Thukral 和 Lucas Liew，「[2025 年白銀閃耀全球市場，軟商品和石油表現落後](#)」(Silver shines in 2025 global market spotlight as softs, oil lag)，路透社，2025 年 12 月 31 日。

本網誌文章僅為意見，並非建議。請閱讀我們的**免責聲明**。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發佈的文章。

一般免責聲明

© 2026 年標普道瓊斯指數。保留所有權利。S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P 400、S&P MIDCAP 400、S&P 600、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 及 INDEXOLOGY 均為標普全球股份有限公司（「標普全球」）或其關聯公司註冊商標。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 及 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 均為道瓊斯商標控股有限責任公司（Dow Jones Trademark Holdings LLC、「道瓊斯」）註冊商標。此等商標連同其他商標已授予標普道瓊斯指數有限責任公司。未經標普道瓊斯指數有限責任公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製有關內容。本文件不構成標普道瓊斯指數有限責任公司、標普全球、道瓊斯或其各自關聯公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲得所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。除非用於特定自定指數計算服務，否則標普道瓊斯指數提供的所有資料屬非私人用途，不用於滿足任何人士、實體或個人組織的需求。標普道瓊斯指數就向第三方提供指數授權及提供自定計算服務收取報酬。指數的過往表現不能指示或保證將來的業績。

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，可透過基於該指數的可投資工具來進行。標普道瓊斯指數並未發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並試圖憑藉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向投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數概不對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性做出任何陳述。不得根據本文件所載聲明的任何內容，做出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意向投資者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發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似文件）之後，方才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數有限責任公司並非稅務顧問。投資者應諮詢稅務顧問，以評估任何免稅證券對投資組合的影響以及做出任何特定投資決策的稅務後果。將證券納入指數中，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。標普道瓊斯指數美國基準指數的收盤價，由標普道瓊斯指數基於指數各成分由其交易所設定的收盤價計算。標普道瓊斯指數從其一個第三方提供商獲得收盤價，並於替代提供商提供的價格進行比較以進行驗證。提供商則從主要交易所獲得收盤價。實時當日價格採用類似方法計算，不經二次驗證。

此等材料僅供獲取資訊，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的資料編製。未經標普道瓊斯指數事先書面許可此等資料所載任何內容（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依據其產生的輸出資料）或其任何部份（「內容」）概不可以任何形式或採用任何手段進行修改、反編譯、轉載或分發，或存儲在資料庫或檢索系統中。內容概不得用於非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方資料提供商與許可人（統稱「標普道瓊斯指數各方」）並不保證內容的準確性、完整性、時效性或可用性。標普道瓊斯指數各方概不對因任何因由造成的任何錯誤或遺漏負責，或對使用內容的結果負責。內容乃按「現狀」基準提供。標普道瓊斯指數各方否認任何及所有明示或默示保證，包括但不限於就適銷性或適合做特定目的或用途做出的保證，免予安全漏洞、軟體錯誤或缺陷、內容將能不停運行或內容將能使用任何軟體或硬體配置進行操作。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本）承擔任何責任，即使告知有關損害的可能性。

標準普爾評級服務公司各分支機構及業務單位的若干活動相互獨立，以保持各項活動的獨立性及客觀性。因此，標準普爾評級服務公司的若干分支機構及業務單位可能擁有其他業務單位不可用的資料。標準普爾評級服務公司已制定政策及程序，確保每次分析過程中所獲非公開資料的保密性。

此外，標普道瓊斯指數提供涉及或有關眾多組織（包括證券發行人、投資顧問、經紀自營商、投資銀行、其他金融機構及金融中介）的廣泛服務，因此可能會向該等組織（包括可能會對其證券或服務做出推薦、進行評級、納入模型投資組合、進行評估或以其他方式涉及的組織）收取費用或其他經濟利益。