

【美股市場月度報告】美股 7 月震盪加劇 標普 500 指數基本持平



Sue Lee

指數投資策略亞太區主管

原文由標普道瓊斯指數 Sue Lee 於 2026 年 8 月 10 日撰寫，中國證券報葛瑤編譯。

7 月，美股市場波動加劇。中東緊張局勢再度升溫、市場對聯準會政策的預期發生變化，以及對人工智慧相關投資支出的審視，共同影響了市場走勢。市場對超大規模雲服務商資本開支的擔憂，以及對大型科技公司財報反應不一，導致美股一度出現明顯波動。不過，通膨壓力緩解、企業盈利保持韌性，推動市場在月底有所回升。標普 500 指數 7 月基本持平，當月小幅下跌 0.1%。

從指數內部看，市場上漲範圍明顯擴大。標普 500 等權重指數 7 月上漲 1.0%，連續第二個月跑贏市值加權的標普 500 指數。2026 年以來，這一趨勢持續顯現：標普 500 等權重指數今年以來上漲 13.3%，高於標普 500 指數 10.1% 的漲幅，標普 500 前 50 指數同期僅上漲 3.0%。等權重指數持續跑贏，表明市場漲幅正越來越多地分佈於更廣泛的公司，而非集中在少數市值最大的股票之中。

與此同時，中小盤股 7 月表現落後於大盤股。標普中盤 400 指數和標普小盤 600 指數分別下跌 2.4% 和 1.9%。儘管當月有所回落，標普小盤 600 指數仍是今年表現最好的美國主要基準指數，今年以來累計上漲 21.5%，是標普 500 指數 10.1% 漲幅的兩倍以上。

行業板塊表現受到其他資產類別走勢的影響。地緣政治緊張局勢升溫、能源價格大幅上漲，推動能源板塊 7 月上漲 12.0%，位居各行業板塊首位。同期，標普高盛商品能源指數上漲 22.5%。

美國公債收益率上升，則對久期較長的成長類資產以及其他對利率敏感的市場領域形成壓力，推動資金進一步轉向價值型板塊。在這一背景下，金融板塊上漲 6.2%，房地產板塊上漲 2.5%，醫療保健板塊上漲 2.4%，日常消費品板塊上漲 2.1%，均跑贏大盤。

相比之下，市場加大了對人工智慧相關支出計畫的審視，人工智慧產業鏈多數領域隨之回落，從半導體公司到大型超大規模雲服務商均受到影響。儘管資訊科技板塊在最後兩個交易日強勁反彈，7 月仍累計下跌 3.0%。行業表現的分化進一步顯示，美股市場正由此前較為集中的科技股主導，轉向由更多市場因素共同驅動。

行業主導力量的輪動也反映在不同投資風格策略之中。價值、收益型和防禦型策略表現領先。標普 500 純價值指數上漲 4.5%，高股息指數上漲 3.8%，低波動高股息指數上漲 3.4%，回購指數上漲 2.6%，低波動指數上漲 1.9%，均屬於當月表現最強的風格指數。

市場上漲範圍擴大、行業輪動加快，推動美國不同市值股票之間的實際分散度上升，而實際波動率和相關性則有所下降。與此同時，市場仍不確定人工智慧相關投資能否取得相應回報，也對大型科技公司的盈利前景存在擔憂，隱含分散度因此維持在較高水平。

此內容由標普全球撰寫、審查、編輯和核准，並且可能借助了 AI。

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。