

【美股市場月度報告】企業基本面韌性壓過宏觀逆風

8 月美股收漲



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 9 月 4 日撰寫，中國證券報趙中昊編譯。

8 月份，美國通膨擔憂再度抬頭，市場對聯準會政策的預期不斷轉變，中東地緣政治緊張局勢持續升級。儘管宏觀背景動盪，美國股市 8 月仍收漲。期間標普 500 指數三度創下歷史新高，科技股在強勁財報公佈後大幅反彈。臨近 8 月末時，投資人重新評估利率前景，避險情緒有所升溫。最終，富有韌性的企業基本面蓋過了宏觀逆風，標普 500 指數 8 月上漲 2.7%，2026 年全年漲幅達 13.1%（截至 8 月末）。

8 月，市場漲勢已不再侷限於少數超大型個股，而是擴散到更廣泛的公司群體。與此同時，市值規模更小的股票（中小型）表現滯後：標普中型股 400 指數上漲 0.2%，標普小型股 600 指數則下跌 0.6%。儘管短期走弱，小型股年初至今仍是美國各主要市值規模板塊中表現最佳者，標普小型股 600 指數累計上漲 20.8%，相較之下標普 500 指數累計漲幅為 13.1%。

板塊方面，各板塊 8 月份表現同時受到大宗商品市場與固定收益市場動態的影響。地緣政治緊張加劇背景下能源價格上漲，推動能源板塊（+7.0%）升至板塊漲幅榜首，並使其年初至今漲幅擴大至 44.2%；貴金屬與工業金屬價格走強，也助推原物料板塊上漲 6.0%。與此同時，市場對人工智慧（AI）的情緒改善，疊加科技股財報強勁，支撐資訊科技板塊反彈，8 月上漲 6.2%。反之，隨著美國及全球其他主要市場債券收益率持續攀升，利率敏感度更高的領域表現滯後：公用事業（-4.8%）、房地產（-1.9%）與工業（-2.6%）同屬表現最弱的板塊之列。由此形成的板塊表現分化，反映出投資人同時聚焦於 AI 驅動的成長機會、地緣政治風險，以及利率走高所帶來的影響。

市場內部結構方面，儘管宏觀不確定性仍在持續，8 月個股層面的分化卻趨於緩和。各類隱含指標進一步印證了這一趨勢：截至 8 月末，VIX 恐慌指數降至 14.9，Cboe 標普 500 離散度指數 8 月報收於 32.5，較 7 月水準大幅下降。即便地緣政治緊張在 8 月末加劇、通膨擔憂重新浮現，但與夏初相比，市場對整體財報環境似乎愈發安心，對個股特有風險的擔憂則有所減輕。

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。

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

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。