

【美股市場月度報告】 美股 9 月小幅回檔 市場分化加劇



Sue Lee

指數投資策略亞太區主管



Marco Zhang

指數投資策略量化分析師

原文由標普道瓊斯指數 Sue Lee 和 Marco Zhang 於 2026 年 10 月 5 日撰寫，中國證券報劉英杰編譯。

9 月份，受高利率、全球債券收益率上升以及地緣政治衝突升級的影響，美國股市小幅下跌，標普 500 指數當月下跌 0.45%。市場上漲動力明顯朝向超大型科技股以及其他波動較大的高風險資產集中。

9 月美股的韌性主要來自少數超大型科技股，並未反映為大型股的普遍上漲。標普 500 等權重指數下跌 4.99%，跑輸市值加權基準超過 4 個百分點，截至 9 月末，儘管等權重指數今年以來漲幅超 10%，但仍落後於標普 500 指數今年以來 11.77% 的漲幅。

美股小型公司表現同樣疲軟。標普 400 中型股指數 9 月下跌 4.37%，標普 600 小型股指數下跌 5.74%，儘管如此，小型股仍是各大市值類別中表現較強的板塊。

雖然市場對 AI 支出及變現能力的審視日益嚴格，但對 AI 基礎設施的持續投資支撐了資訊科技板塊上行，該板塊 9 月上漲 4.5%。Meta 最新 AI 智能體產品的推出使得通訊服務板塊上漲 4.3%。醫療保健板塊下跌 0.9%，但其仍是 9 月表現第三好的板塊。

信用利差擴大拖累金融板塊，該板塊 9 月下跌 7.2%。材料板塊下跌 6.7%，儘管大宗商品整體表現強勁。利率上升和債券收益率走高令利率敏感的房地產板塊承壓，該板塊下跌 6.1%。

隨著利率上升、已開發市場債務擔憂加劇、地緣政治不確定性持續以及人工智慧基礎設施支出不斷增長，各行業格局呈現分化態勢。

因子表現也反映出在成長和風險敏感類別中的集中度，這得益於 9 月下旬的風險偏好輪動。在主要的標普 500 指數因子中，動量因子上漲 3.2%，高風險因子上漲 3.1%，純成長因子上漲 2.2%，成長因子上漲 2.0%，均優於標普 500 指數整體表現。截至 9 月末，高風險和動量因子仍為領先的主要因子，而增長因子的相對強度則與資訊科技板塊的領先地位相一致。

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。

防禦性策略整體下跌。高股息因子和股息貴族因子分別下跌 7.6%和 6.0%。低波動因子下跌 5.4%，GARP 下跌 5.1%，價值因子下跌 3.1%。9 月逆轉了 8 月廣泛的廣泛參與態勢，導致成長型因子與收益型、價值型及低波動策略之間的分化更加明顯。

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。