S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

【美股市場月度報告】美股 10 月風格切換加劇



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 11 月 4 日撰寫，中國證券報葛瑤編譯。

10 月，美股市場出現明顯的風格切換。隨著投資人對 AI 投資熱潮能否持續的擔憂升溫，先前表現強勢的大型科技股承壓，拖累主要股指下跌。與此同時，中小型股、防禦性板塊和價值型股票表現相對強勁。標普 500 指數 10 月下跌 0.9%，今年以來累計漲幅收窄至 11.8%。

中小型股表現突出。標普中型股 400 指數 10 月上漲 1.9%，標普小型股 600 指數上漲 3.2%。從今年以來的表現看，小型股仍是美國主要市值板塊中表現最強的，累計上漲 17.7%；中型股累計上漲 12%，均跑贏同期上漲 11.8%的標普 500 指數。

行業板塊表現出現明顯分化。隨著資金從超大市值成長股轉向其他板塊，9月領漲的科技和通訊服務板塊在 10月轉為領跌。 Alphabet 第三季業績表現不如預期，拖累其股價下跌。與此同時，市場對 Meta 增加舉債規模，以及 AI 基礎設施支出對現金流的影響產生擔憂，推動通訊服務板塊 10 月下跌 15.1%。

資訊科技板塊同樣承壓。隨著投資人重新審視大型雲端運算企業的獲利能力，以及巨額 AI 基礎設施投資的可持續性，資訊科技板塊 10 月下跌 6.8%。通訊服務與資訊科技也是當月標普 500 指數 11 個行業板塊中僅有的兩個下跌板塊。

相較之下，能源板塊 10 月上漲 14%，位居各行業板塊首位，今年以來累計漲幅擴大至 59.9%。日常消費品板塊上漲 11.6%，公用事業板塊上漲 10.2%。在 AI 投資前景、中東衝突、通膨以及央行政策路徑存在不確定性的背景下，資金進一步轉向防禦性板塊，推動市場上漲範圍擴大。

值得注意的是，10 月的行業表現與 9 月形成鮮明反差。 9 月，資訊科技和通訊服務是僅有的兩個上漲板塊；而到了 10 月，這兩個板塊卻成為唯二下跌的板塊。所有在 9 月下跌的行業板塊，均在 10 月出現不同程度的反彈。

隨著美股進入財報季，市場波動率與個股收益分散度均有所上升。 10 月末，芝加哥期權交易所波動率指數（VIX）升至 19.42，較上月末上升 3.08 點，並於 10 月 30 日盤一度觸及 23.93。

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。

10 月，標普 500 指數按自然月計算的分散度達 44%，超過歷史上 95%的觀測值，而個股之間的相關性仍處於較低水準。這表明，儘管主要股指整體跌幅有限，但個股表現差異顯著擴大，市場內部的風格輪動進一步加劇。

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（「道鐘斯」）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。 標普道鐘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仲介機構）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。