

道指突破 50,000 點大關！



Hamish Preston
美國股票主管

本文最初於 2026 年 2 月 6 日在 Indexology® 網誌上發佈。

[道瓊斯工業平均指數](#)® (DJIA) 剛剛收於 50,000 點上方，創下其近 130 年歷史上的新高。道指® 的最新里程碑，標誌著該美國股市「晴雨表」在本十年內已破三個萬點。值得注意的是，因為連續衝關所需的漲幅比例會不斷減小，最新里程碑的實現速度也創下記錄，距離該指數首次突破 40,000 點不到兩年（見圖 1）。

雖然懷疑論者可能會質疑市場指標突破任意門檻的意義——無論是心理層面或其他層面，但道指的最新里程碑為我們提供了回顧該指數輝煌歷史的機會。

圖 1：道指以創紀錄的速度再破萬點大關

里程碑	首次破關日期	上次破萬點大關以來的交易日數	時間 (年)*
10,000	1999 年 3 月 29 日	28,773	114.2
20,000	2017 年 1 月 25 日	5,992	23.8
30,000	2020 年 11 月 24 日	966	3.8
40,000	2024 年 5 月 17 日	874	3.5
50,000	2026 年 2 月 6 日	431	1.7

來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表基於 1896 年 5 月 26 日至 2026 年 2 月 6 日期間的每日指數收盤價數據，其中顯示了道瓊斯工業平均指數收盤價首次突破不同關口的日期，以及突破下一關口所經歷的時間。*時間 (年) 假設每年有 252 個交易日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

道瓊斯工業平均指數源於 19 世紀末查爾斯·道 (Charles Dow) 的一個預感，即工業公司將對美國經濟增長做出重要貢獻。近 130 年來，道瓊斯工業平均指數一直是市場參與者衡量美國股票市場表現的重要指標。悠久的實時指數歷史數據具有極高的價值：投資者無需利用通常與指數回測有關的簡化假設來推測美國股票市場過去可能的表現，也不必考慮這些假設的有效性、相關選擇背後的出發點，以及其對假設性歷史指數表現的影響。相反，道指記錄了市場在不同環境下的真實反應，有助於市場參與者了解美國股市走勢的背景與邏輯（見圖 2）。

近幾十年來，該指數已成為[全球各種指數掛鉤產品](#)的相關基準。估計截至 2024 年底，掛鉤道指或以道指為業績比較基準的資產已達 1,150 億美元。道指還建立了穩健的交易生態系統，來提升價格透明度和市場效率。[2024 年，與道指掛鉤產品的指數等效交易量 \(IET\) 已超過 8 萬億美元。](#)

圖 2：道指的指數水平有助於了解市場走勢的背景與邏輯

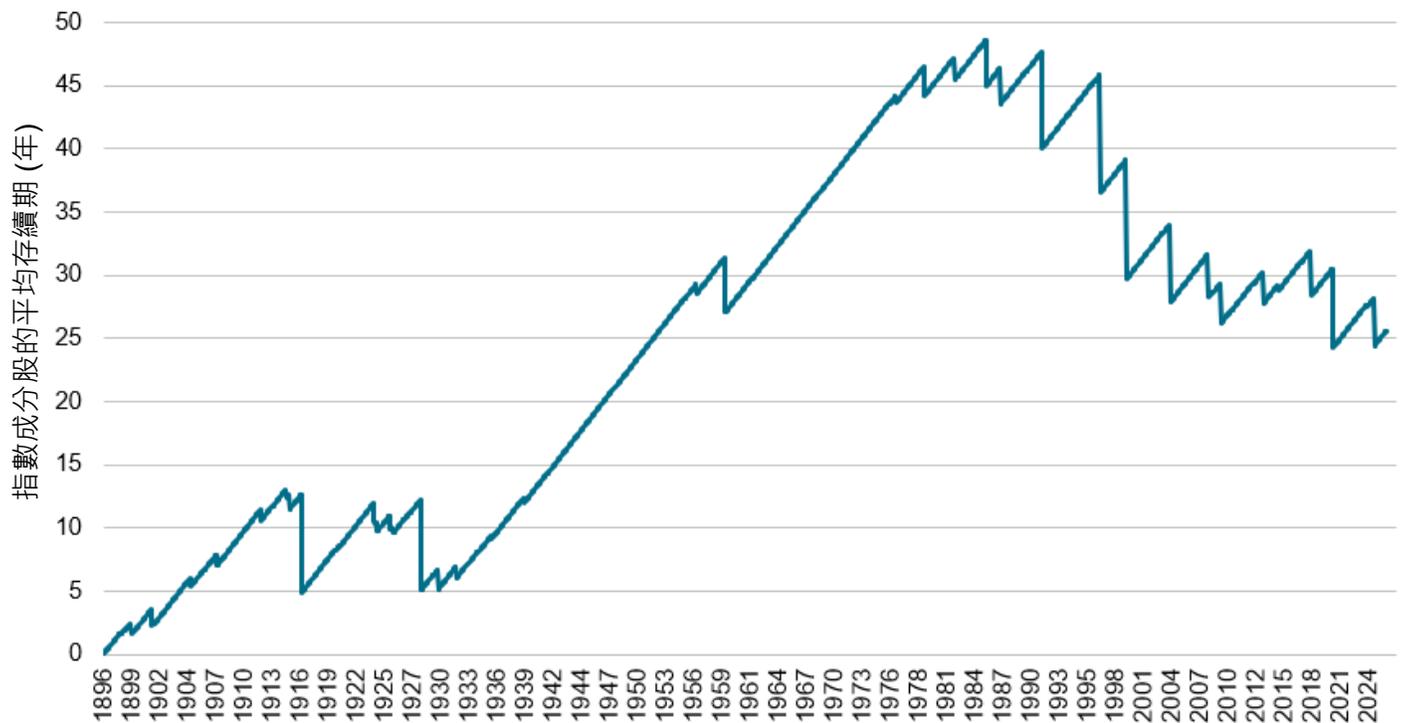


來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表展示了道瓊斯工業平均指數從 1896 年 5 月 26 日至 2026 年 2 月 5 日期間的每日收盤價數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

道指之所以一直能夠贏得全球認同，一個關鍵原因在於該指數不斷發展，以反映美國股票市場的關鍵趨勢。例如，道瓊斯工業平均指數在 20 世紀納入了若干製造業公司，以反映當時這些公司在美國股票市場的重要性；而近年的成分股調樣 (包括[最近的更新](#)) 則確保了該指數能夠反映其他板塊越來越高的重要性。總體而言，道瓊斯工業平均指數自 1896 年 5 月至今進行了 136 次成分股調樣。

圖 3 展示了這些指數調樣對道指成分股平均存續期的影響。1916 年，道指的成分股從 12 檔個股擴充到 20 檔，1928 年進一步擴充到目前我們熟知的 30 檔，這導致最初數十年的成分股平均存續期顯著下降。然後在很長一段時期，道指很少進行成分股調樣，成分股的平均存續期在 20 世紀 80 年代中期達到 48 年，不過在最近幾十年有所下降；截至 2026 年 1 月底，成分股的平均存續期約為 25 年。

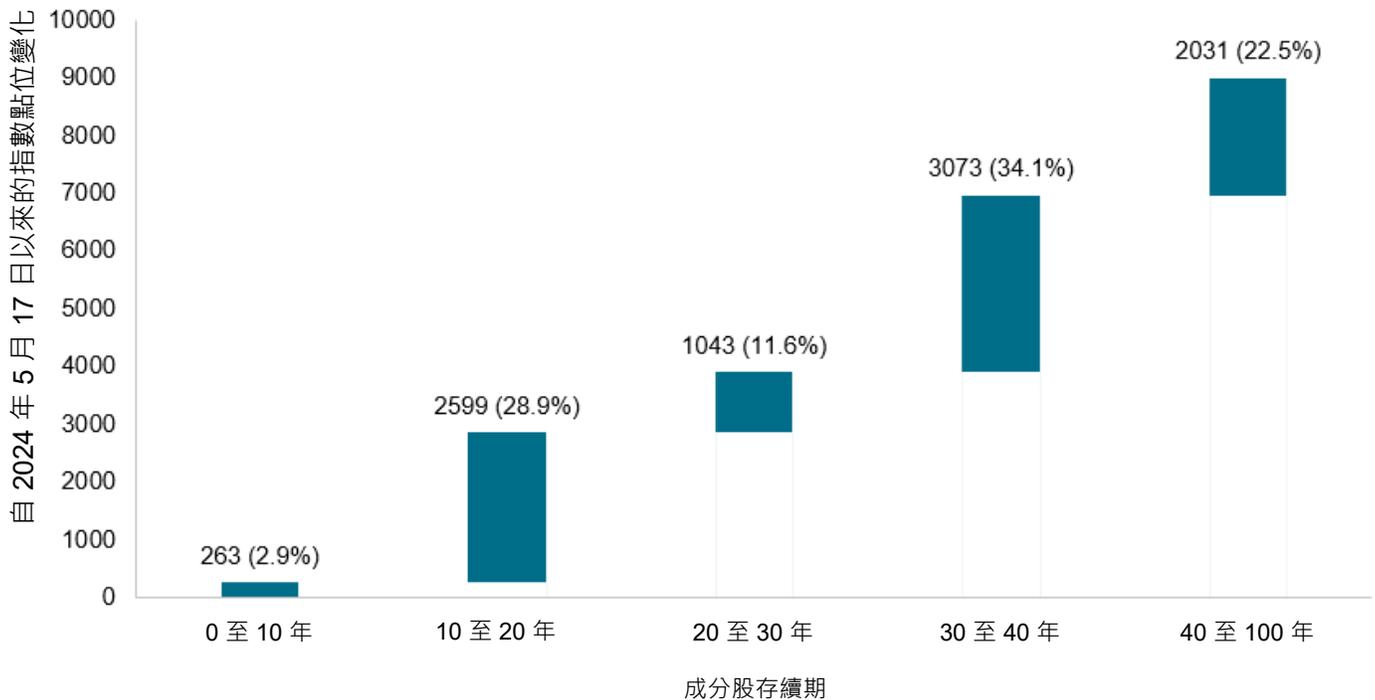
圖 3：道瓊斯工業平均指數成分股的平均存續期



來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表顯示了 1896 年 6 月至 2026 年 1 月期間道瓊斯工業平均指數成分股的 (簡單) 平均存續年限，按月統計。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

圖 4 說明，道指成分股調樣有助於反映美國股票市場的最新動態。具體來說，圖 4 顯示了從 2024 年 5 月 17 日 (道指首次升破 40,000 點大關) 到 2026 年 2 月 5 日收盤期間，現有指數成分股對道指的貢獻。過去 30 年新增的公司貢獻了現有成分股收益的一半左右。

圖 4：自道瓊斯工業平均指數首次升破 40,000 點以來對該指數漲幅的貢獻



來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表基於 2024 年 5 月 17 日至 2026 年 2 月 5 日期間的每日價格表現。圖表顯示了按照各成分股截至 2026 年 2 月 5 日的存續期，現有指數成分股對道瓊斯工業平均指數的貢獻。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

因此，道瓊斯工業平均指數是美國股市最重要的指數之一，擁有近 130 年的實時歷史記錄。當然，該指數並非早年的樣子：它一直在不斷發展，而最新的里程碑也印證了其仍持續反映美國股市的發展趨勢。

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。