

【美股市場月度報告】美股 6 月結構性分化明顯，標普 500 指數小幅下跌



Tim Edwards

全球指數投資策略管理總監

原文由標普道瓊斯指數 Tim Edwards 於 2026 年 7 月 3 日撰寫，中國證券報劉英傑編譯。

6 月，美股市場呈現明顯的結構性分化。標普 500 指數在 6 月初創下歷史新高，但隨後出現小幅下跌，當月累計下挫 1.06%。儘管如此，該基準指數仍實現了自 2020 年以來最強的季度漲幅，自 3 月末以來上漲了 14.87%。

二季度，多數股票板塊均實現明顯增長，而大型股在 6 月份表現相對較弱。在行業板塊方面，資訊科技板塊仍是二季度業績增長的主要驅動因素。該板塊在二季度上漲 31.8%，貢獻了標普 500 指數 14.87% 季度漲幅的十餘個百分點。然而，該板塊 6 月份表現較弱，整體下跌 3.3%，主要受該領域最大市值個股拖累。其他表現亮眼的行業板塊包括：工業股 6 月上漲 7.3%，二季度漲幅達 14.9%；金融股 6 月上漲 4.4%，醫療保健股上漲 6.6%。此外，能源板塊 6 月表現最弱，板塊下跌 5.1%，二季度跌幅達 13.5%。公用事業板塊儘管 6 月有所上漲，但本季度仍小幅承壓。

上半年，近 45% 的股票跑贏標普 500 指數，這為基於特定投資風格的策略提供了廣闊的操作空間。其中，追漲策略表現最為強勁，追蹤強勢股的標普 500 動量指數 6 月上漲 7.5%，二季度飆升 44.4%，創下歷史最佳季度紀錄。其他表現出色的策略類型包括：高彈性股票 6 月上漲 3.9%，二季度漲幅達 34.4%；績優股 6 月上漲 5.9%；低波動策略上漲 3.9%；高股息股票上漲 5.3%。上半年，各類投資風格的收益呈現出多種不同的領先特徵。追漲策略、績優股策略和低波動策略雖然對市場波動的敏感度大相逕庭，但均取得了亮眼的回報。這說明，當季部分最強勁的策略收益並非來自同一類股票，而是分散在不同的板塊之中。

6 月份，個股之間、行業之間以及不同投資風格之間的分化都明顯加劇。衡量美股分化程度的 Cboe 標普 500 分散指數（DSPX）當月收於 44.44，二季度末創下一年來最高水準。在個股層面，儘管大盤指數整體跌幅不大，但不同股票之間的表現差異卻非常明顯。6 月領漲的行業和投資風格頻繁切換，表現最好與最差的板塊之間差距很大。這種分化源於指數表像之下資金在不同板塊間的持續輪動，而指數整體最終只是小幅收跌。

回顧今年二季度，開頭是市場從疲弱的一季度中艱難反彈，結尾則是美股大部分板塊收漲。但 6 月的行情卻不同，標普 500 指數整體下跌，科技股走弱，市值最大的 50 檔股票跑輸大盤；而中盤股、小盤股、均衡權重策略、績優股策略和追漲策略卻都實現了正收益。

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。