

領航 130 年：道指[®]演變歷程

隨著道瓊斯工業平均指數[®]於 2026 年 5 月 26 日推出 130 周年，這一歷史性時刻為我們提供了回顧其持續的指數歷史、演變歷程和嚴格管治的機會。正是這些因素使它成為全球最廣為認可的基準之一，並作為衡量美國股市表現的晴雨表，成為媒體與投資者跨越世代持續關注和參考的指標。

作者

Algreen Bakasa

美國股市指數總監

algreen.bakasa@spglobal.com

跨世代的市場衡量指標

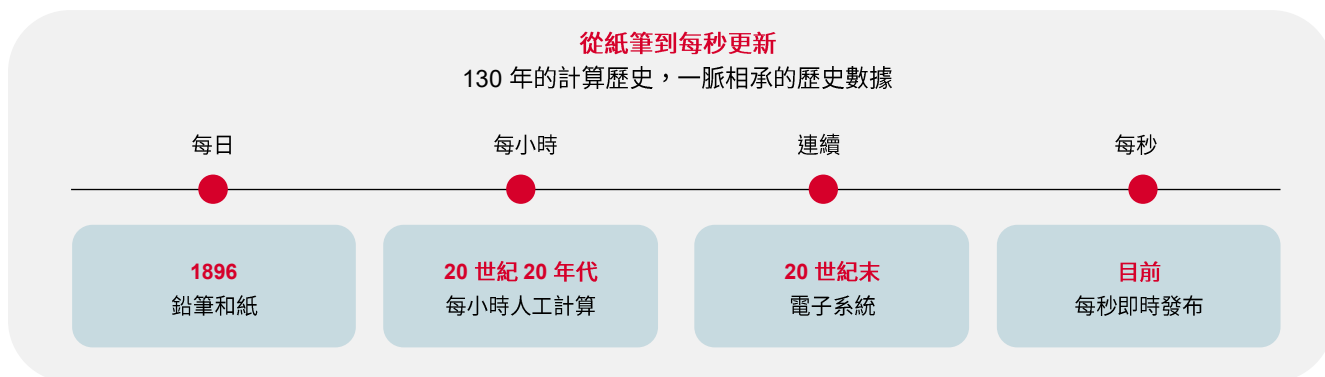
1896 年 5 月 26 日，查爾斯·道 (Charles Dow) 用 12 家工業公司股價相加之和除以 12，並將 40.94 的結果在《華爾街日報》上發布。彼時，這一計算僅憑鉛筆、紙和幾分鐘的算術運算便可完成。

20 世紀 20 年代，亞瑟·「波普」·哈里斯 (Arthur “Pop” Harris) 開始為道瓊斯新聞社 (Dow Jones News Service) 進行每小時的道指點位計算，將市場活動轉化為投資者可以在整個交易日追蹤的穩定指標。到 20 世紀末，計算過程已全面電子化。如今，道指在每個交易日的每秒進行即時計算並實時發布。¹

道指的計算方式不斷變遷，但其宗旨始終如一。130 年來，儘管市場結構、技術和經濟時代不斷變化，但始終有人 (最初是查爾斯·道本人，後來是一代又一代的編輯、分析師和專業指數團隊) 在守護這一衡量美國股市表現的指標 (見圖 1)。道指的長久存續並非偶然，而是世代盡責管理的結果。

¹ [「道指的原理」\(How The Dow Works\)](#)，標普道瓊斯指數公司，2016 年。

圖 1：道指計算方式的演變



來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表僅供說明之用。

道指轉型為公開市場晴雨表

在其誕生後的前三十年裡，道指主要作為華爾街內部衡量市場趨勢的實用工具，具有舉足輕重的作用。20 世紀初的投資者往往關注個股，而不是整體市場的平均水平。儘管當時道指的宗旨雖已十分明確，但其更廣泛的公共角色仍在發展之中。

這種情況在 1929 年 10 月股市崩盤期間發生改變，該指數在短短兩個交易日內暴跌近四分之一。股市崩盤並未成就道指的市場地位，而是揭開了它的重要性。在股市崩盤之前，大多數投資者僅專注於他們所持有的個股。股市崩盤之後，投資者、報紙和廣播媒體日益關注通過寬基市場指數來幫助解答一個基本問題：即市場的表現如何？

自此，道指逐漸成為了市場風向標。從那以後，該平均指數的準確性、一致性和管治不再是簡單的運營問題，而是關乎公眾信任。

無論是關注市場的投資者、刊登收盤價的報紙以及報導當日走勢的廣播公司，都在不同層面上依賴該基準指數的公信力。

恪盡職守，迭代前行

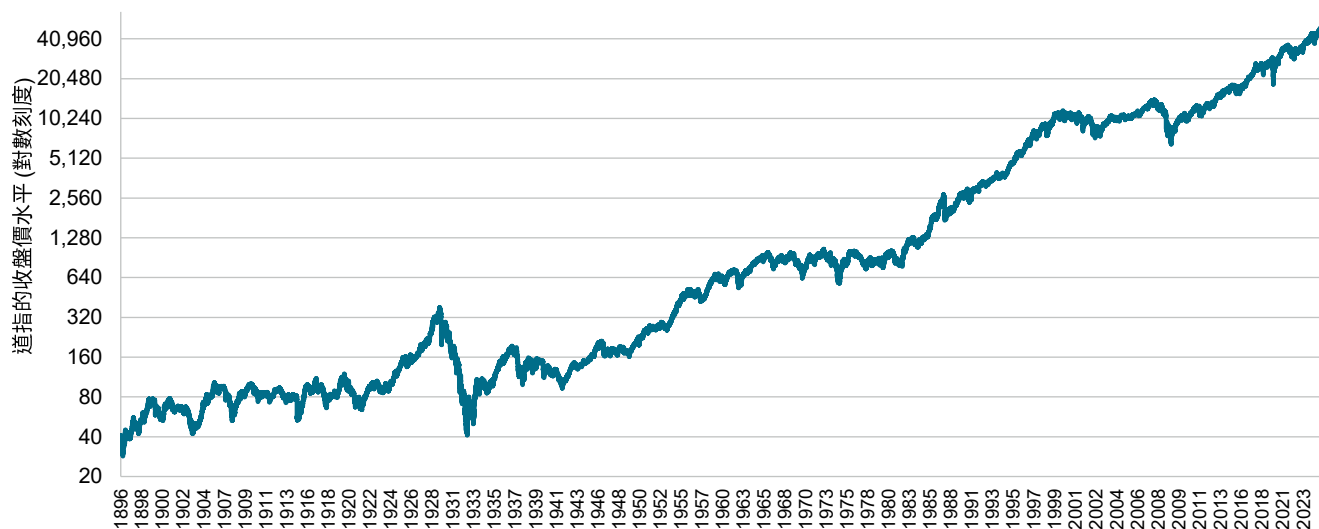
維繫指數 130 年，既不是放任不管，也不是持續干預，而是通過穩定的編製方法和管治框架，來確保即使市場環境不斷變遷，指數仍然符合既定宗旨。

最初的道指僅包含 12 家公司，涵蓋棉籽油、糖、煙草、皮革、橡膠、天然氣、鋼鐵和電力等基礎工業。該指數的成分股數量在 1916 年擴充至 20 隻，並在 1928 年進一步擴充至目前的 30 隻。成分股調整旨在確保該指數能夠隨著市場的發展始終符合其既定宗旨，體現積極主動的治理流程，而不是被動應對。伍爾沃斯 (Woolworth) 被沃爾瑪 (Walmart) 取代，柯達 (Kodak) 讓位於英特爾 (Intel)，再讓位於英偉達 (Nvidia)。²成分股調整反映了道指的宗旨，即評估市場領先地位、行業板塊代表性以及所需的指數構成，確保該指數反映其對應行業板塊的美國龍頭公司。

這種調整經常也稱為指數與市場的同步演變。這說法雖然屬實，但並不全面。130 年來，道指的發展始終遵循嚴格的管治框架，確保衡量美國大型公司的表現，同時充分覆蓋其所要反映的整體市場。

指數的編製方法也遵循相同的原則。最初的計算只是求簡單算術平均值。後來，道指使用除數來幫助進行拆股、分立和成分股變動調整，確保不會扭曲指數水平。編製方法定期進行現代化升級；例如，完善除數計算方式以反映公司事件，以及將計算基礎設施從手動計算變為每秒一次的電子發布。但指數脈絡從未間斷：今天道指的指數點位，可通過連續的調整鏈一直追溯到 1896 年 5 月 26 日的 40.94 初始點位。

圖 2：道指衡量美國股市表現已有 130 年歷史



來源：標普道瓊斯指數有限公司。所示數據為道瓊斯工業平均指數從 1896 年 5 月 26 日至 2026 年 5 月 13 日期間的每日收盤價水平。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

² 這些案例說明了更廣泛的市場龍頭代際變遷，而不是直接的成分股替換。

道指見證市場百年歷史

如今被市場廣泛使用的眾多基準指數的歷史還相對較短，很少擁有跨越數個時代的實盤數據，而擁有長達 130 年連續實盤數據的指數更是寥寥無幾。道指悠久的歷史並非尋常，它傑出的生命力源於對管治框架、編製方法和市場相關性的長久專注與深厚積澱。

道指追蹤美國股票市場已達 130 年，跨越 24 任總統、現代工業經濟的興起、戰後經濟擴張、科技革命以及互聯互通的全球金融體系的湧現。道指在誕生 76 年後的 **1972 年首次突破 1,000 點大關**，1999 年突破 10,000 點大關，更在 2026 年 2 月 6 日 **突破 50,000 點大關**，距離該指數推出 130 周年紀念日僅幾個月。最新破關速度也創下紀錄，延續新萬點破關時間持續縮短的趨勢。

這些里程碑之所以份量十足，正是因為其背後悠長的歷史記錄。一個僅有 5 年歷史便觸及 50,000 點的基準指數，充其量只是一個數據點；而在 130 年持續管理下跨越 50,000 點的基準指數，則是對美國經濟發展軌跡的有力詮釋。

圖 3：道指以創紀錄的速度再破 10,000 點大關

關口	日期	上次破關以來的交易日數	年數*
10,000	1999 年 3 月 29 日	28773	114.2
20,000	2017 年 1 月 25 日	5992	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。數據基於 1896 年 5 月 26 日至 2026 年 2 月 6 日期間的每日指數收盤價水平，圖表顯示了道指首次收於各重要關口上方的日期，以及突破下一整數關口所經歷的時間。*年數假設每年 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。

再創輝煌 130 年

道指的新篇章將在查爾斯·道無法想像的市場中揭開，但引導指數前行的原則始終不變，即明確的宗旨、嚴格的管治框架、一脈相承的編製方法。如今，從金融行業到實體經濟，從公司董事會到日常生活，從媒體到投資者，道指在各個地區和市場板塊都被廣泛提及、引用談論和追蹤。這

種認可並非理所當然，而是在長達 130 年來 持續嚴格管治下，憑藉日復一日的交易、每一次成分股的優化迭代、每一次編制方法的完善調整，逐步構建而成。

2026 年 5 月 26 日，道指迎來問世 130 週年。標普道瓊斯指數很榮幸能夠守護這一標誌性的基準指數，繼續恪守查爾斯·道於 1896 年用紙筆開啟的對指數透明度、嚴謹管治和規範運作的承諾。

一般免責聲明

©2026 標普道瓊斯指數。保留所有權利。S&P (標普)、S&P 500 (標普 500 指數)、SPX、SPY、標普 500 指數 (The 500™)、US500、US 30、S&P 100 (標普 100 指數)、S&P COMPOSITE 1500 (標普綜合 1500 指數)、S&P 400 (標普 400 指數)、S&P MIDCAP 400 (標普中型股 400 指數)、S&P 600 (標普 600 指數)、S&P SMALLCAP 600 (標普小型股 600 指數)、S&P GIVI (標普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指數)、DIVIDEND ARISTOCRATS (紅利貴族指數)、DIVIDEND MONARCHS (紅利特選指數)、BUYBACK ARISTOCRATS (回購貴族指數)、SELECT SECTOR (精選行業指數)、S&P MAESTRO (標普 MAESTRO)、S&P PRISM (標普 PRISM)、S&P STRIDE (標普 STRIDE)、GICS (全球行業分類標準)、SPIVA (標普指數與主動基金表現)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、LCDX、MBX、MCDX、PRIMEX、TABX、HHPI、IRXX、I-SYND、SOVX、CRITS 和 CRITR 均為標普全球有限公司 (「標普全球」) 或其關聯公司的註冊商標。DOW JONES (道瓊斯)、DJIA (道瓊斯工業平均指數)、THE DOW (道指) 和 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (道瓊斯工業平均指數) 均為道瓊斯商標控股有限公司 (「道瓊斯」) 的商標。這些商標已連同其他商標授權給標普道瓊斯指數有限公司。未經標普道瓊斯指數有限公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製。在標普道瓊斯指數有限公司、標普全球、道瓊斯或其各自的關聯公司 (合稱「標普道瓊斯指數」) 沒有必要牌照的司法管轄區，本文件不構成服務要約。除某些定製指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有信息均非個人化，且並非針對任何個人、實體或群體的需求量身定製。標普道瓊斯指數通過將其指數授權給第三方和提供定製指數計算服務而獲得收益。指數的過往表現概不代表或保證未來業績。

投資者不能直接投資於指數。但可通過基於該指數的可投資性工具，實現對該指數所代表資產類別的風險敞口配置。標普道瓊斯指數未發起、認可、出售、推廣或管理由第三方提供的任何投資基金或其他投資工具，這些基金或其他投資工具旨在根據任何指數的表現提供投資收益。標普道瓊斯指數不保證基於該指數的投資產品能準確追蹤指數表現或提供正投資收益。指數表現並未反映交易成本、管理費或開支。標普道瓊斯指數對投資於任何此類投資基金或其他投資產品或工具的可取性不作任何陳述。對任何此類投資基金或其他投資工具的投資決定，不應依賴本文件所列的任何陳述。標普道瓊斯指數並非經修正的《1940 年投資公司法》定義的「投資顧問、大宗商品交易顧問、大宗商品池經營者、經紀交易商、受託人、發起人」，亦非《美國聯邦法典》第 15 篇第 77k 條第 (a) 款所闡述的「專家」或稅務顧問。將證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應視為投資建議或大宗商品交易建議。

這些材料完全根據一般公眾可獲得的信息和據信可靠的來源編寫，僅供參考。未經標普道瓊斯指數事先書面許可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、複製或分發這些材料中包含的任何內容 (包括指數數據、評級、信用相關分析和數據、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或從其輸出的內容) 或其任何部分 (「內容」)，亦不得儲存在數據庫或檢索系統中。內容不得用於任何非法或未經授權的目的。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商和許可方 (合稱「標普道瓊斯指數方」) 不保證內容的準確性、完整性、及時性或可用性。標普道瓊斯指數方不對因使用內容而產生的任何錯誤或遺漏 (無論原因為何) 負責。內容按「原樣」提供。標普道瓊斯指數方排除任何及所有明示或默示的保證，包括但不限於有關適銷性或特定目的或用途的適用性、無錯誤、軟體錯誤或缺陷、內容的功能將不間斷或內容將在任何軟體或硬體配置下運行的任何保證。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，即使已告知可能發生此類損害。

標普全球將其各個部門和業務單位的某些活動彼此分開，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普全球的某些部門和業務單位可能掌握其他業務單位無法取得的信息。標普全球已制定政策及程序，確保每次分析流程中獲得之非公開信息的保密性。

此外，標普道瓊斯指數向各類組織提供廣泛的服務或相關服務，包括證券發行人、投資顧問、經紀交易商、投資銀行、其他金融機構和金融中介機構，因此可能會向這些組織收取費用或其他經濟利益，包括他們可能推薦、評級、納入模型投資組合、評估或以其他方式接觸的證券或服務的組織。