

市場熱話

道指—近 130 年美國股市表現的風向標



Hamish Preston

標普道瓊斯指數美國股票主管

2026 年 2 月，道瓊斯工業平均指數® (DJIA，簡稱「道指」) 首次收盤突破 50,000 點大關，創下該指數近 130 年歷史中的又一個里程碑。雖然此類里程碑通常只具有象徵意義，不過也凸顯作為全球歷史最悠久的股市基準指數之一，道指仍然是追蹤美國市場走勢變化的重要指標。

標普道瓊斯指數美國股票主管 Hamish Preston 探討了這一最新里程碑如何彰顯道指的韌性，該指數的成分股變化和行業板塊變遷，以及在反映美國經濟發展方面繼續發揮的作用。

此外，他還解釋了道指的構建方法如何影響其如今的行業板塊構成，闡述了圍繞道指重要性的常見誤區，並總結了儘管存在更全面的美國股市基準指數，但道指仍對全球投資者切實有用的原因。

1. 道指® 在今年 2 月份首次收於 50,000 點上方，凸顯了該指數 130 年歷史中的哪些作用和生命力？

2026 年 2 月 6 日，道指在近 130 年的歷史中首次收盤突破 50,000 點大關。這是該指數在當前十年內第三次跨越萬點關口。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。

儘管懷疑論者可能會質疑市場指標突破特定門檻的意義——無論是心理層面還是其他層面，但道指突破關口的歷程證明，該指數在過去 130 年中為市場參與者提供了衡量美國股市表現以及了解影響各行業板塊的趨勢的途徑。

本文由 ETF Stream 首發。

請註冊接收我們最新的研究報告、教育內容和評論文章：on.spdji.com/SignUpTC。

圖 1：道瓊斯工業平均指數是近 130 年美國股市表現的風向標

來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表顯示了道指從 1896 年 5 月 26 日至 2026 年 2 月 5 日期間的每日收盤價水平數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

2. 道指經歷了怎樣的發展歷程？

查爾斯·道 (Charles Dow) 在 19 世紀末斷定，工業公司將成為美國經濟增長的關鍵支柱，並於 1896 年 5 月 26 日推出道指。事實證明，查爾斯·道的判斷十分準確：製造商股在 20 世紀不斷納入道指，以反映這些公司當時在美國股票市場中的重要性。

道指並非一成不變，而是不斷發展以反映美國股票市場的關鍵趨勢，因此贏得了全世界的認可。自 1896 年 5 月至今，道指成分股經過 136 次調樣，而最近幾次的調樣頻率更為頻繁 (包括最近的更新)，確保道指有效捕捉其他行業板塊日益增長的經濟影響力。

這些調整亦影響了道指成分股的平均存續期。1916 年，道指的成分股從 12 檔擴充到 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。

同時，道指的應用範疇也在不斷擴展。除作為衡量美國股市表現的指標之外，道指在最近數十年也成為全球各類指數掛鉤產品的底層標的。截至 2024 年底，與道指掛鉤或以道指為業績比較基準的產品規模約為 1,150 億美元。此外，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，與其掛鉤產品的指數等效交易量 (IET) 已突破 8 萬億美元。

3. 對於道指有哪些常見誤區？道指的構建方式對其如今的行業板塊構成有哪些影響？

儘管大眾普遍認為道瓊斯工業平均指數是第一個衡量美國股市表現的指數，不過這一殊榮其實屬於「道瓊斯鐵路平均指數」。查爾斯·道和愛德華·瓊斯 (Edward Jones) 於 1884 年開始發布鐵路平均指數。該指數的 11 隻成分股中有 9 家是鐵路公司，其構成反映了鐵路行業對美國經濟的重要性。該指數最終演變為「道瓊斯運輸平均指數」，並沿用至今。

指數編製歷史以外，有關道指的另一個常見誤區是，該基準指數側重於工業板塊，因此對於如今的市場發展而言已經過時。正如之前我們所強調，指數成分股的調整，意味著現今的道指已不再是幾個世代以前的道指。事實上，道指從 40,000 點上漲到 50,000 點過程中，大約一半歸功於過去 30 年內新納入的成分股，說明道指對於需要了解當今市場格局的人仍然具有重要意義。

道指的行業權重也證明了該指數的重要性：儘管由於公用事業公司已有自己的道瓊斯平均指數，因此並未納入道指，但道指當前的構成幾乎涵蓋了所有其他 GICS (全球行業分類標準) 板塊¹。此外，儘管受限於價格加權法，截至 2026 年 1 月底，相較於標普 500 指數，道指的行業配置側重於金融和工業板塊，而非資訊科技和通信服務板塊。但即便如此，資訊科技板塊目前仍是該指數中的第二大板塊。

4. 在覆蓋面更廣泛的美股基準存在的背景下，道指為何仍對全球投資者具有重要意義？

道指近 130 年的實盤歷史為歐洲在內的全球投資者提供了極高的研究價值：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市的可能表現。也不必考慮這些假設的有效性、相關選擇背後的動機，及其潛在的偏差。相反，道指記錄了市場過去對不同環境的反應，有助於市場參與者了解美國股市走勢的背景與邏輯。

此外，道瓊斯指數能夠持續反映美國股市的關鍵趨勢，加上與標普 500 指數等基準相比其行業板塊構成的獨特性，可能有助於為那些尋求降低行業集中度風險、構建多元化美股配置方案的投資者提供關鍵的決策參考。

¹截至 2026 年 1 月底，道指亦未包含房地產類成分股。

一般免責聲明

© 2026 年標普道瓊斯指數。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™)、US 500、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 指數)、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)、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、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均為標普全球有限公司 (「標普全球」) 或其關聯公司的商標。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回報。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回報。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 編第 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，並不代表標普道瓊斯指數建議買入、出售或持有此類證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應被視為投資建議或大宗商品交易建議。標普道瓊斯指數的美國基準指數收盤價，是由標普道瓊斯指數根據其主要交易所設定的相關指數成分股的收盤價計算得出。標普道瓊斯指數使用的收盤價數據來自其使用的第三方供應商，並通過與備選供應商提供的數據進行比較來驗證收盤價。供應商的收盤價數據來自主要交易所。實時盤中價格的計算方式類似，但不會進行二次驗證。

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、軟件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。標普道瓊斯指數各方不承擔任何及所有明示或暗示的保證，包括但不限於適銷性或特定目的或用途的適用性的任何保證，不存在錯誤、軟件錯誤或缺陷，內容的運作不會中斷，或內容可以在任何軟件或硬體配置下運作。在任何情況下，標普道瓊斯指數方均不對任何一方遭受的與內容使用有關的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或後果性損害、成本、費用、法律費用或損失 (包括但不限於收入損失或利潤損失和機會成本) 負責，即使已被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，標普道瓊斯指數向許多組織提供廣泛的服務或與之相關的服務，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，因此可能會從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。

全球行業分類標準 (GICS®) 由標普和 MSCI 開發，是標普和 MSCI 的專有財產和商標。MSCI、S&P 或參與制定或編製任何 GICS 分類的任何其他方，均未就此類標準或分類 (或使用其獲得的結果) 做出任何明示或暗示的保證或陳述，所有此類各方特此明確表示不承擔與任何此類標準或分類有關的原創性、準確性、完整性、適銷性或特定用途適用性的所有保證。在不限制前述任何規定效力的前提下，在任何情況下，MSCI、標普或其任何關聯公司或參與制定或編製任何 GICS 分類的任何第三方，均不對任何直接、間接、特殊、懲罰性、後果性或任何其他損害 (包括利潤損失) 承擔任何責任，即使已被告知可能發生此類損害。