

【环球快讯】美股 1 月风向突变 价值股与中小盘迎来

高光时刻



Benedek Vörös
指数投资策略总监

原文由标普道琼斯指数 Benedek Vörös 于 2026 年 2 月 1 日撰写，中国证券报赵中昊编译。

2026 年 1 月，美国股市挣脱大盘股的牵制，走出了独立行情。当月标普 500 指数收获 1.37% 的稳健涨幅，收盘报 6939.03 点，市场内部格局较上年则出现了深刻转向。2025 年全年，大盘股在美股市场中独占鳌头；进入 1 月后，市场热度明显扩散，小盘股与“旧经济”板块异军突起，表现远超此前数年引领市场的科技巨头。

新年市场最显著的变局，莫过于中盘股和小盘股的强势回归。2025 年，这两类标的曾大幅跑输市场：标普 400 中型股指数全年上涨 7.5%，标普 600 小型股指数涨幅为 6.0%，均远低于标普 500 指数 16.39% 的年度涨幅。市场风向在 1 月彻底逆转。短短一个月内，标普 600 小型股指数飙升 5.6%，涨幅几乎追平 2025 年全年水平；标普 400 中型股指数上涨 4.1%；而以大盘股为核心成分的标普 500 指数前 50 成分股却逆势下跌 0.5%。这一轮动趋势释放明确信号：2025 年推动标普 500 前 50 成分股大涨 20% 的“人工智能领域持续乐观情绪”，正被覆盖全市场的价值挖掘热潮所取代。

1 月标普 500 各板块的表现，与 2025 年呈现出鲜明的反差。2025 年，信息技术板块（涨幅 24.0%）与通信服务板块（涨幅 33.6%）是当之无愧的领涨主力。然而进入 1 月，信息技术板块受大型科技股财报不及预期的拖累，下跌 1.7%。其中微软跌幅尤为显著，因 2025 年四季度财报显示其云业务增速放缓，股价应声大跌 10%。

在信息技术板块走弱的背景下，标普 500 指数月度涨幅榜榜首被“旧经济”板块悉数包揽。能源板块 2025 年全年仅小幅上涨 8.7%，1 月却强势爆发，月度涨幅高达 14.4%；2025 年同样表现滞后的原材料板块以 8.7% 的涨幅紧随其后；必需消费品板块 2025 年涨幅仅为 3.9%，1 月则大涨 7.7%，跻身板块涨幅前三。

2026 年 1 月，标普 500 指数各风格因子同样出现轮动。动量因子曾是 2025 年表现最佳的因子之一，全年上涨 26.7%，但 1 月却增速骤降，仅微涨 0.5%。与之相反，高股息策略强势回暖：道琼斯美国精选股息指数 1 月上涨 6.6%，涨幅超过 2025 年全年 12.1% 总涨幅的一半；标普高收益股息贵族指数则以 6.1% 的涨幅位居次席。

美国以外的全球股市在 1 月同样表现亮眼。标普发达市场 BMI 指数上涨 3.0%，标普新兴市场 BMI 指数更是飙升 5.5%。发达市场与新兴市场的领涨者涨幅均突破 25%，其中韩国与秘鲁股市分别大涨 27% 和 26%。全球主要市场中仅有少数录得跌幅，亚洲的印度尼西亚与印度股市分别下跌 5% 和 6%。

请到 on.spdji.com/SignUpSC 登记接收我们的最新研究、教育及市场评论文章。

随着 2 月来临，新任美联储主席提名人选尘埃落定，市场注意力或将全面转向仍在进行的 2025 年四季度财报季。截至 1 月末，标普 500 指数成分股中约 33% 已披露财报，盈利超预期率达到 75% 左右，与历史平均水平持平。随着当前美国财报季已步入最繁忙的披露阶段，未来一个月，驱动股价走势的核心因素将有所转变，自上而下的宏观市场事件影响力或将减弱，而个股层面的消息面影响将进一步提升。

一般免责声明

版权©2026，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global 的分支机构）。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并未发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。