

## 【环球快讯】美股板块轮动显著 道指首破 50000 点大关



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 6 日撰写，中国证券报刘英杰编译。

上周，美股市场的板块轮动趋势延续，资金从 2025 年表现领先的板块流向此前表现落后的板块。标普 500 指数上周收盘基本持平，微跌 0.1%，但其他板块表现出色。

道琼斯工业指数上周五大涨 2.5%，历史上首次突破 50000 点关口。与此同时，标普中型股 400 指数和标普小型股 600 指数分别上涨 4.4% 和 4.0%，标普 500 等权重指数也上涨 2.2%。这表明市场的上涨动能已广泛扩散，不再局限于过去几年主导市场的大型科技巨头。

在标普 500 指数内部，这种轮动同样清晰。“旧经济”和防御性板块领涨，其中必需消费品板块以 6.0% 的涨幅领先，工业和能源板块紧随其后，分别上涨 4.7% 和 4.4%。相反，去年的部分热门板块出现回调，通信服务板块下跌 4.4%，信息技术板块下跌 1.4%。

价值投资风格明显占优。上周，标普 500 纯价值指数上涨 4.0%，而成长指数则下跌 2.1%。追求股息收益的策略也受到青睐，标普 500 纯股息贵族指数和道琼斯美国精选股息指数分别上涨 3.5% 和 3.3%。与之对比，过去几年颇具影响力的“动量”因子近乎停滞，上周仅微涨 0.1%。

在此种风格切换的背景下，市场不确定性上升。预计短期内美国蓝筹股之间的表现分化将继续扩大。截至 2 月 6 日，衡量市场恐慌情绪的芝加哥期权交易所波动率指数 (VIX) 升至 35.7，较年初上涨 6.2 点。这表明市场预期未来一个月波动性可能加剧，宏观因素对市场整体情绪的影响可能超过个股消息。

全球其他股市方面，上周整体表现平平，但地区间差异巨大。卢森堡市场表现突出，大涨 9.0%，阿联酋以 5.1% 的涨幅位居第二。丹麦和韩国市场则显著承压，分别下跌 7.6% 和 5.1%。

上周，黄金价格上涨 5.0%，白银收跌 2%，两者出现罕见走势背离。整体来看，从美股内部的风格转换到全球市场的各异表现，再到避险资产的迥异走势，都凸显了当前市场环境下资金流向的再平衡与风险偏好的重构。

## 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。标普道琼斯指数并无发起、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。