

道指 130 载：为何其对亚太市场仍然至关重要

作者

Amit Pathak

美国股票产品管理

亚太区主管

amit.pathak@spglobal.com

华尔街历史最悠久的风向标如何影响从新加坡到首尔的各大亚太市场

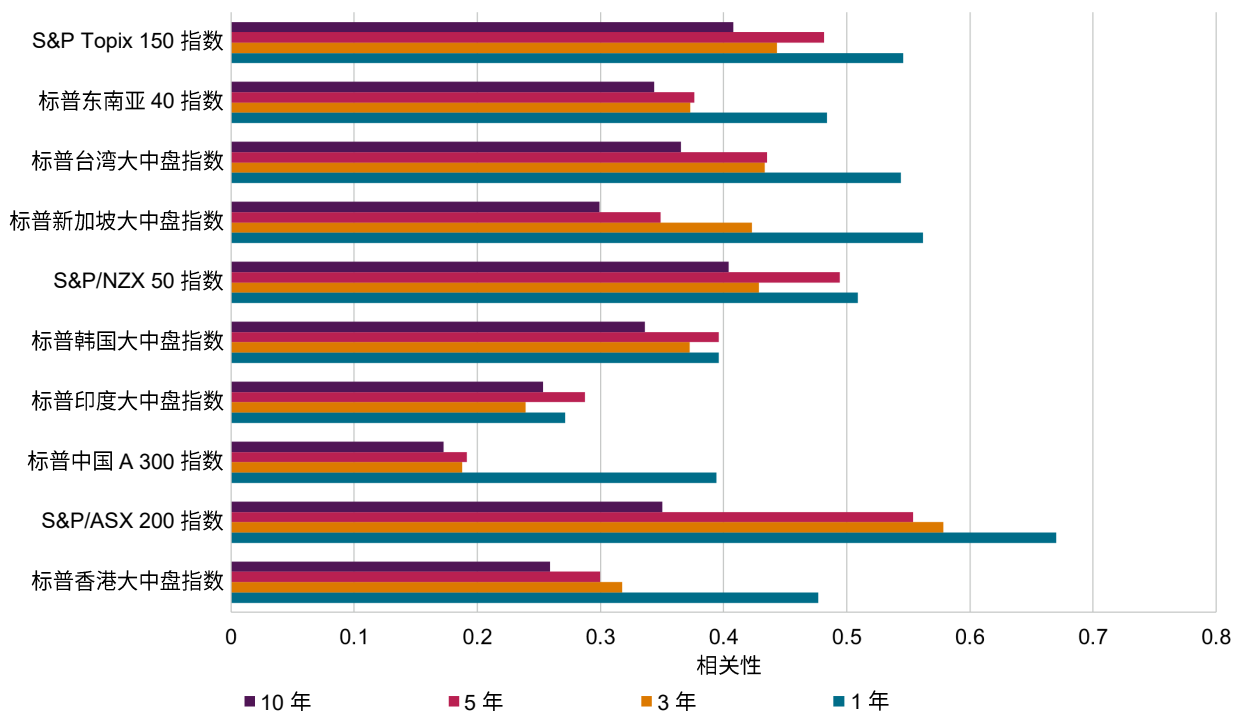
1896 年 5 月 26 日，当查尔斯·道 (Charles Dow) 发布他编制的首个工业股票平均指数时，亚洲的主要证券交易所尚在萌芽之中。彼时东京证券交易所成立仅 15 年，香港证券交易所尚未设立。如今，许多亚洲市场在次日早盘开盘前，都会参考[道琼斯工业平均指数®](#) (DJIA) 的隔夜收盘表现。这种隔夜信号（无论利好还是利空）往往会影响亚太市场开盘时的市场情绪。

2026 年 2 月 6 日，道指® [首次突破 50,000 点大关](#)，这一里程碑事件促使亚太区各大股指在随后交易时段集体飙升。130 多年来，依托供应链、资本流动和科技发展，东西方市场紧密联结、融为一体，道指与亚太市场之间的关系也不断深化。

为何道指对亚太市场的重要性更甚以往

亚太市场的开盘时间比美国股市收盘时间早几个小时，因此美国股市在前一交易时段的行情具备重要参考价值。中国香港、日本、韩国、新加坡、澳大利亚、新西兰和印度等市场与道指之间存在显著的统计相关性，尤其是在 2008 年金融危机和 2020 年新冠疫情等全球市场动荡时期。美国股市的剧烈波动往往会影响亚太市场在后续交易时段的走势。

图 1：亚太指数与道指之间的相关性



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2016 年 3 月 31 日至 2026 年 3 月 31 日期间的数据。指数表现基于以美元计算的总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

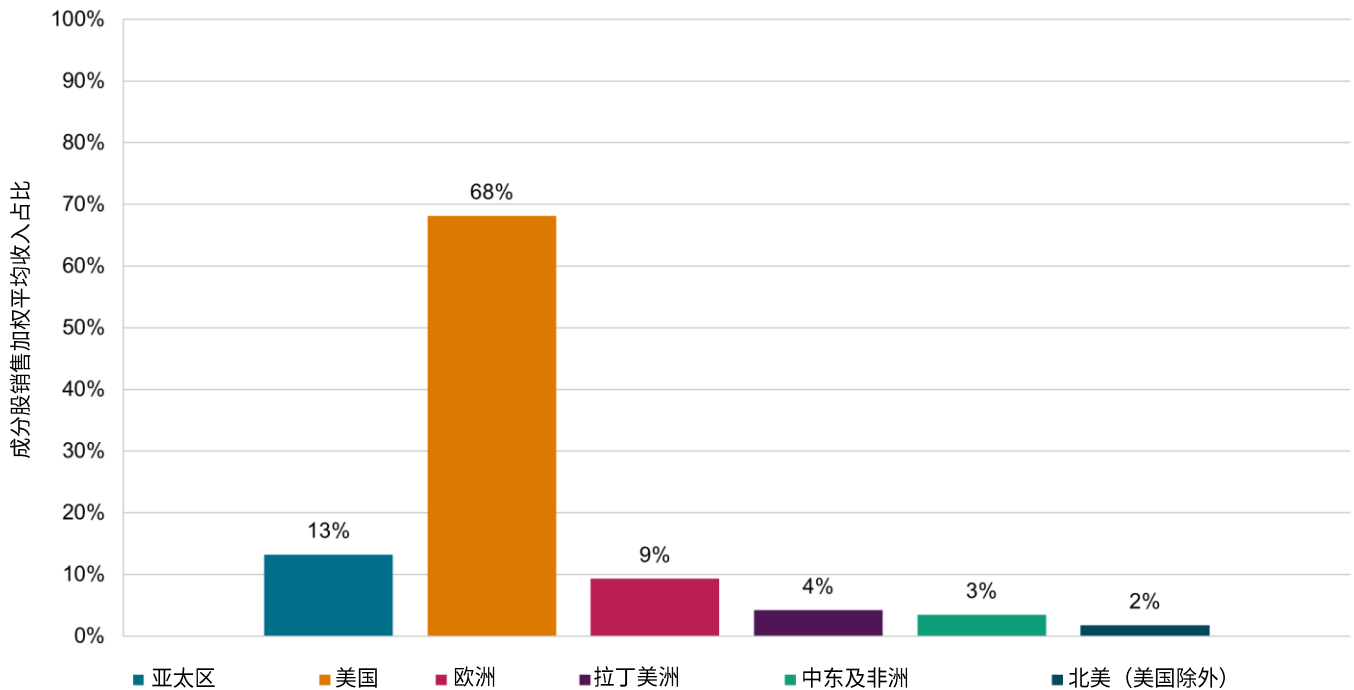
图 2：亚太指数对道指突破万点关口的反应

| 日期及事件 | 表现 (%) | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|-----------|-----------|----------------|---------------|-----------|-----------|---------------|------------|-----------|-------------|------------------|
| | 道琼斯工业平均指数 | 标普香港大中盘指数 | S&P/ASX 200 指数 | 标普中国 A 300 指数 | 标普印度大中盘指数 | 标普韩国大中盘指数 | S&P/NZX 50 指数 | 标普新加坡大中盘指数 | 标普台湾大中盘指数 | 标普东南亚 40 指数 | S&P TOPIX 150 指数 |
| 2017 年 1 月 25 日 突破 20,000 点 | 0.78 | 0.67 | -0.04 | 0.34 | 0.00 | 1.58 | 1.13 | 0.01 | -0.05 | 0.83 | 1.86 |
| 2020 年 11 月 24 日 突破 30,000 点 | 1.54 | 0.00 | 0.70 | -1.34 | -1.40 | -0.27 | 1.10 | -0.39 | -0.63 | 0.24 | 0.47 |
| 2024 年 5 月 17 日 突破 40,000 点 | 0.34 | 0.74 | 0.44 | 0.19 | 0.01 | 0.52 | 0.55 | -0.19 | 0.00 | -0.62 | 0.85 |
| 2026 年 2 月 6 日 突破 50,000 点 | 2.47 | 2.30 | 3.06 | 1.76 | 0.80 | 4.93 | 0.28 | 0.79 | 2.64 | 2.27 | 2.40 |

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 3 月 31 日。指数表现基于以美元计算的总收益。道指为事件当日的表现；其余指数为下一交易日的表现。过往表现并不能保证未来业绩。表格仅供说明。

此外，道指 30 只成分股公司有相当高比例的营收收入来自亚太区。事实上，在美股本土市场以外，亚太区是道指成分股公司海外收入的第一大来源地。

图 3：道指成分股的收入占比



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FactSet、FactSet Revere。数据截至 2025 年 12 月 31 日。数据基于各公司报告的 2024 财年海外销售额。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

亚太区上市的可供零售与机构投资者直接投资道指的 ETF 及基金产品不断增多，或许最为直观地反映了道指与亚太市场的关联度。过去二十年来，全球和亚太区的资产管理公司不断扩充追踪道指表现的产品，满足亚洲市场参与者的需求。¹

自 2002 年在新加坡推出首只与道指挂钩的产品以来，此类产品已逐步拓展至更广泛的区域市场，目前已在台湾、日本和韩国等多个市场相继上市。这不仅为市场参与者提供了更多样化的选择，也体现了道指在亚太市场拥有的持久认可度和影响力。

¹ 如需查看与标普道琼斯指数旗下指数挂钩的产品的完整列表，请访问我们的[指数挂钩产品](#)页面。

总结

130 年来，道指始终是亚太市场的风向标。其每日涨跌一直是极为重要的信号，在从新加坡到首尔的各大亚太交易所开盘之前，即已影响市场交易情绪。道指突破重要关口的里程碑事件（例如突破 50,000 点）也会不时影响亚太市场的表现，凸显华尔街与亚洲之间的紧密联系。伴随着道指成分股公司在亚太区持续获取可观的营收份额，加上本地区与道指挂钩的投资工具不断涌现，道指的重要性与日俱增。在全球市场一体化程度日益加深的背景下，道指的影响力经久不衰。它不仅是一个历史悠久的股市风向标，也是联通各大经济体的纽带，在顺境与逆境中为亚太市场提供指引。

一般免责声明

© 2026 标普道琼斯指数。保留所有权利。S&P (标普)、S&P 500 (标普 500 指数)、SPX、SPY、标普 500 指数 (The 500™)、US 500、US 30、S&P 100 (标普 100 指数)、S&P COMPOSITE 1500 (标普综合 1500 指数)、S&P 400 (标普 400 指数)、S&P MIDCAP 400 (标普中盘 400 指数)、S&P 600 (标普 600 指数)、S&P SMALLCAP 600 (标普小盘 600 指数)、S&P GIVI (标普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指数)、DIVIDEND ARISTOCRATS (红利优选指数)、DIVIDEND MONARCHS (红利特选指数)、BUYBACK ARISTOCRATS (回购优选指数)、SELECT SECTOR (精选行业指数)、S&P MAESTRO (标普 MAESTRO)、S&P PRISM (标普 PRISM)、GICS (全球行业分类标准)、SPIVA (标普指数与主动投资)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均为标普全球有限公司 (“标普全球”) 或其关联公司的商标。DOW JONES (道琼斯)、DJIA (道琼斯工业指数)、THE DOW (道指) 和 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (道琼斯工业平均指数) 均为道琼斯商标控股有限责任公司 (“道琼斯”) 的商标。这些商标连同其他商标已被授权给标普道琼斯指数有限公司。未经标普道琼斯指数有限公司书面许可，禁止全部或部分重新分发或复制。在标普道琼斯指数有限公司、标普全球、道琼斯或其各自的关联公司 (合称“标普道琼斯指数”) 没有必要牌照的司法管辖区，本文件不构成服务要约。除某些定制指数计算服务外，标普道琼斯指数提供的所有信息均非个性化，并非针对任何个人、实体或群体的需求量身定制。标普道琼斯指数通过将其指数许可给第三方和提供定制计算服务而获得报酬。指数的过往表现并不能预示或保证未来业绩。

投资者不能直接投资于指数。但可通过基于该指数的可投资工具，实现对该指数所代表资产类别的敞口配置。标普道琼斯指数未发起、认可、出售、推广或管理由第三方提供的任何投资基金或其他投资工具，这些基金或其他投资工具旨在根据任何指数的表现提供投资收益。标普道琼斯指数不保证基于该指数的投资产品能准确追踪指数表现或提供正投资收益。指数表现并未反映交易成本、管理费或开支。标普道琼斯指数对投资于任何此类投资基金或其他投资产品或工具的可取性不作任何陈述。对任何此类投资基金或其他投资工具的投资决定不应依赖本文件所列的任何陈述。标普道琼斯指数并非经修正的《1940 年投资公司法》定义的“投资顾问、商品交易顾问、商品池经营者、经纪交易商、受托人、发起人”，亦非《美国联邦法典》第 15 编第 77k 条第 (a) 款所阐述的“专家”或税务顾问。将证券、大宗商品、加密货币或其他资产纳入指数并不代表标普道琼斯指数建议买入、出售或持有此类证券、大宗商品、加密货币或其他资产，也不应被视为投资建议或大宗商品交易建议。

这些材料完全根据一般公众可获得的资料 and 据信可靠的来源编写，仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面许可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、复制或分发这些材料中包含的任何内容 (包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或从其输出的内容) 或其任何部分 (“内容”)。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商和许可方 (合称“标普道琼斯指数方”) 不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普道琼斯指数方不对因使用内容而产生的任何错误或遗漏 (无论原因为何) 负责。内容按“原样”提供。标普道琼斯指数方排除任何及所有明示或默示的保证，包括但不限于有关适销性或特定目的或用途的适用性、无错误、软件错误或缺陷、内容的功能将不间断或内容将在任何软件或硬件配置下运行的任何保证。在任何情况下，标普道琼斯指数方均不对任何一方遭受的与内容使用有关的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或后果性损害、成本、费用、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或利润损失和机会成本) 负责，即使已被告知可能发生此类损害。

标普全球将其各个部门和业务单位的某些活动彼此分开，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普全球的某些部门和业务单位可能掌握其他业务单位无法获得的信息。标普全球已制定相关政策和程序，以对分析过程中收到的某些非公开信息进行保密。

此外，标普道琼斯指数向各类组织提供广泛的服务或相关服务，包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构和金融中介机构，因此可能会向这些组织收取费用或其他经济利益，包括他们可能推荐、评级、纳入模型投资组合、评估或以其他方式接触的证券或服务的组织。

ASX 是 ASX Operations Pty Ltd. 的商标，并已授权标普道琼斯指数使用。