

# 闪耀的不只是黄金： 2025 年主题投资指数表现回顾



Sabatino Longo

全球股票与主题投资指数分析师

本文最初于 2026 年 1 月 28 日在 Indexology<sup>®</sup> 博客上发布。

## 2025 年市场盘点

2025 年，全球大部分市场均表现出色。尽管地缘政治、关税和通胀压力持续存在，但[标普全球指数](#)全年上涨 23%，[标普 500<sup>®</sup>](#) 指数上涨 18%，并在年内创下 39 次收盘历史新高。

美国方面，在投资者持续聚焦人工智能 (AI) 和数字基础设施的市场叙事推动下，通信服务和信息技术板块成为领涨主力。不过，科技领域内的“AI 主题”并未实现普涨，涨幅仍高度集中于硬件、数据中心和计算机领域，而软件行业则表现落后。

2025 年全球固定收益指数普遍上扬。美国的货币政策在下半年步入降息通道，美联储降息导致美国短期国债收益率走低，信用债表现优于政府债券。

债务市场融资在结构性投资主题中的占比不断上升，尤其是在 AI 相关的基础设施领域。与数据中心和 AI 项目相关的债券发行量持续攀升。

2025 年大宗商品市场中，金属领涨，能源走软。贵金属表现尤为亮眼，黄金和白银在年内多次创下历史新高。受益于供应限制，加上电力需求增加以及数据中心和 AI 基础设施电力需求增长导致的结构性需求上升，工业金属同样走强。相比之下，由于全球供大于求，原油价格在 2025 年整体走低。

## 2025 年表现领先的投资主题

我们的[标普主题投资表现报告](#)显示，2025 年表现最佳的主题普遍获得切实的近期投资支持。

贵金属全年领跑。由于宏观经济不确定性和持续的地缘政治矛盾，投资者对实物资产的需求持续旺盛，白银（上涨 132%）和黄金（上涨 106%）表现尤为突出。央行增持和供应受限<sup>1</sup>进一步助长了这一涨势。

整体原材料板块也表现不俗。金属与采矿（上涨 95%）、铜（上涨 75%）、镍（上涨 60%）和铝（上涨 47%）等工业金属表现强劲，均得益于电力需求上升带动的电网扩建以及先进制造业的建设。

科技板块的领跑者主要依托 AI 相关实体基础设施，软件则表现不佳。通信卫星（上涨 77%）、光通信（上涨 73%）、数据中心与高性能计算（上涨 71%），均从电力供应和网络容量扩容需求中获益。围绕 AI 商业化变现的质疑声日益高涨，投资者开始转向具有切实短期需求的领域。

另一个明显表现强劲的领域是国防相关主题。在持续的地缘政治矛盾和不断增长的国防预算推动下，武器（上涨 45%）、国防科技（上涨 44%）、航空航天（上涨 42%）、航空航天与科学卫星（上涨 74%）均大幅上涨。此外，航天等相关主题在 2025 年也呈现强劲势头，[标普 Kensho 全球航天行业指数](#)上涨 53%。该指数大约 58% 的成分股属于航空航天与国防行业。

## 2025 年量子技术主题的表现

量子技术主题值得重点关注。该主题在 2025 年上半年实现三位数的涨幅后，全年涨幅仍达到令人瞩目的 64%。2025 年，全球量子技术相关 ETF 的管理资产规模达到约 43 亿美元，进一步推动了该主题的发展势头。

## 表现不佳的主题

2025 年表现不佳的主题主要受 AI 和自动化相关举措以及企业保障利润率的策略所影响。其中，人员服务、人力资源与商务咨询分别下跌 19%、17% 和 14%。

非必需消费品主题同样表现不佳。受限于各收入群体的实际收入增长不均以及持续的利润率压力，餐厅、酒吧和咖啡厅（-8%）、酒精类饮料（-11%）、包装及加工食品（-10%）举步维艰。因选择性消费支出继续拖累销量，消费品零售也走势落后，仅实现 3% 的微弱收益。

## 2026 年主题展望

进入 2026 年，市场关注的焦点仍集中于需求旺盛的领域。

- **AI 需求相关用电**：数据中心的快速扩张持续挑战电力供应，电力和能源基础设施仍是关注焦点。
- **AI 逐步走向现实应用**：市场关注重点正转向实际部署。随着应用场景从概念阶段走向早期实施阶段，医疗保健、机器人和自动驾驶汽车等领域开始发力。这一势头在亚洲部分地区尤为突出。
- **加密货币之外的区块链应用**：监管完善以及机构参与度提升，使得市场目光转向稳定币和代币化。越来越多的银行和企业开始利用区块链技术，以实现支付体系现代化并拓展金融基础设施。

<sup>1</sup> Naveen Thukral 和 Lucas Liew, [“2025 年白银大放异彩，软商品和石油表现疲软”](#)，路透社。2025 年 12 月 31 日。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com) 订阅我们最新发布的文章。

## 一般免责声明

© 2026 年 S&P Dow Jones Indices 版权所有。保留所有权利。S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P 400、S&P MIDCAP 400、S&P 600、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 和 INDEXOLOGY 是 S&P Global, Inc. (“S&P Global”) 或其附属公司的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的注册商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成 S&P Dow Jones Indices LLC、S&P Global、Dow Jones 或其各自附属公司（统称“S&P Dow Jones Indices”）在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

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投资工具来进行。S&P Dow Jones Indices 没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借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。S&P Dow Jones Indices 概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资回报。S&P Dow Jones Indices LLC 并非投资顾问，S&P Dow Jones Indices 不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意向投资者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发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）之后，才投资于任何此类基金或其他工具。S&P Dow Jones Indices LLC 并非税务顾问。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。将某个证券纳入指数并非 S&P Dow Jones Indices 关于购买、销售或持有该证券的建议，亦不能被视作投资建议。S&P Dow Jones Indices 的美国基准指数的收盘价，由 S&P Dow Jones Indices 根据各指数成分股的收盘价（由其主要交易所设定）计算。S&P Dow Jones Indices 从某一个第三方供应商取得收盘价，并通过将这些收盘价与从替代供应商取得的价格进行比较来予以核实。供应商从主要交易所取得收盘价。实时日内价格的计算方法类似，未进行再次核实。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容（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由此得出的结果）或其任何部分（“有关内容”），未经 S&P Dow Jones Indices 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、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。S&P Dow Jones Indices 及其第三方数据提供商和许可人（统称“S&P Dow Jones Indices 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。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices 相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES 相关方卸弃涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。S&P Dow Jones Indices 相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、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、讼费、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

S&P Global 将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此 S&P Global 的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global 已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，S&P Dow Jones Indices 向众多组织（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介）提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织包括 S&P Dow Jones Indices 推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理的证券或服务所属的组织。