

【美股市场月度报告】美股 7 月震荡加剧 标普 500 指数基本持平



Sue Lee

指数投资策略亚太区主管

原文由标普道琼斯指数 Sue Lee 于 2026 年 8 月 10 日撰写，中国证券报葛瑶编译。

7 月，美股市场波动加剧。中东紧张局势再度升温、市场对美联储政策的预期发生变化，以及对人工智能相关投资支出的审视，共同影响了市场走势。市场对超大规模云服务商资本开支的担忧，以及对大型科技公司财报反应不一，导致美股一度出现明显波动。不过，通胀压力缓解、企业盈利保持韧性，推动市场在月末有所回升。标普 500 指数 7 月基本持平，当月小幅下跌 0.1%。

从指数内部看，市场上涨范围明显扩大。标普 500 等权重指数 7 月上涨 1.0%，连续第二个月跑赢市值加权的标普 500 指数。2026 年以来，这一趋势持续显现：标普 500 等权重指数今年以来上涨 13.3%，高于标普 500 指数 10.1% 的涨幅，标普 500 前 50 指数同期仅上涨 3.0%。等权重指数持续跑赢，表明市场涨幅正越来越多地分布于更广泛的公司，而非集中在少数市值最大的股票之中。

与此同时，中小盘股 7 月表现落后于大盘股。标普中盘 400 指数和标普小盘 600 指数分别下跌 2.4% 和 1.9%。尽管当月有所回落，标普小盘 600 指数仍是今年表现最好的美国主要基准指数，今年以来累计上涨 21.5%，是标普 500 指数 10.1% 涨幅的两倍以上。

行业板块表现受到其他资产类别走势的影响。地缘政治紧张局势升温、能源价格大幅上涨，推动能源板块 7 月上涨 12.0%，位居各行业板块首位。同期，标普高盛商品能源指数上涨 22.5%。

美国国债收益率上升，则对久期较长的成长类资产以及其他对利率敏感的市场领域形成压力，推动资金进一步转向价值型板块。在这一背景下，金融板块上涨 6.2%，房地产板块上涨 2.5%，医疗保健板块上涨 2.4%，日常消费品板块上涨 2.1%，均跑赢大盘。

相比之下，市场加大了对人工智能相关支出计划的审视，人工智能产业链多数领域随之回落，从半导体公司到大型超大规模云服务商均受到影响。尽管信息技术板块在最后两个交易日强劲反弹，7 月仍累计下跌 3.0%。行业表现的分化进一步显示，美股市场正由此前较为集中的科技股主导，转向由更多市场因素共同驱动。

行业主导力量的轮动也反映在不同投资风格策略之中。价值、收益型和防御型策略表现领先。标普 500 纯价值指数上涨 4.5%，高股息指数上涨 3.8%，低波动高股息指数上涨 3.4%，回购指数上涨 2.6%，低波动指数上涨 1.9%，均属于当月表现最强的风格指数。

市场上涨范围扩大、行业轮动加快，推动美国不同市值股票之间的实际分散度上升，而实际波动率和相关性则有所下降。与此同时，市场仍不确定人工智能相关投资能否取得相应回报，也对大型科技公司的盈利前景存在担忧，隐含分散度因此维持在较高水平。

此内容由标普全球撰写、审核、编辑和批准，并且可能借助了人工智能。

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（由其主要交易所厘订）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。