

【美股市场月度报告】企业基本面韧性压过宏观逆风

8 月美股收涨



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 9 月 4 日撰写，中国证券报赵中昊编译。

8 月份，美国通胀担忧再度抬头，市场对美联储政策的预期不断转变，中东地缘政治紧张局势持续升级。尽管宏观背景动荡，美国股市 8 月仍收涨。期间标普 500 指数三次创下历史新高，科技股在强劲财报公布后大幅反弹。临近 8 月末时，投资者重新评估利率前景，避险情绪有所升温。最终，富有韧性的企业基本面盖过了宏观逆风，标普 500 指数 8 月上涨 2.7%，2026 年全年涨幅达 13.1%（截至 8 月末）。

8 月，市场涨势已不再局限于少数超大盘个股，而是扩散到更广泛的公司群体。与此同时，市值规模更小的股票（中小盘）表现滞后：标普中盘 400 指数上涨 0.2%，标普小盘 600 指数则下跌 0.6%。尽管短期走弱，小盘股年初至今仍是美国各主要市值规模板块中表现最佳者，标普小盘 600 指数累计上涨 20.8%，相比之下标普 500 指数累计涨幅为 13.1%。

板块方面，各板块 8 月份表现同时受到大宗商品市场与固定收益市场动态的影响。地缘政治紧张加剧背景下能源价格上涨，推动能源板块（+7.0%）升至板块涨幅榜首，并使其年初至今涨幅扩大至 44.2%；贵金属与工业金属价格走强，也助推原材料板块上涨 6.0%。与此同时，市场对人工智能（AI）的情绪改善，叠加科技股财报强劲，支撑信息技术板块反弹，8 月上涨 6.2%。反之，随着美国及全球其他主要市场债券收益率持续攀升，利率敏感度更高的领域表现滞后：公用事业（-4.8%）、房地产（-1.9%）与工业（-2.6%）同属表现最弱的板块之列。由此形成的板块表现分化，反映出投资者同时聚焦于 AI 驱动的成长机遇、地缘政治风险，以及利率走高所带来的影响。

市场内部结构方面，尽管宏观不确定性仍在持续，8 月个股层面的分化却趋于缓和。各类隐含指标进一步印证了这一趋势：截至 8 月末，VIX 恐慌指数降至 14.9，Cboe 标普 500 离散度指数 8 月报收于 32.5，较 7 月水平大幅下降。即便地缘政治紧张在 8 月末加剧、通胀担忧重新浮现，但与夏初相比，市场对整体财报环境似乎愈发安心，对个股特有风险的担忧则有所减轻。

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。

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。

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、标普或其各自联属公司（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。