

## 【美股市场月度报告】美股 9 月小幅回调 市场分化加剧



Sue Lee

指数投资策略亚太区主管



Marco Zhang

指数投资策略量化分析师

原文由标普道琼斯指数 Sue Lee 和 Marco Zhang 于 2026 年 10 月 5 日撰写，中国证券报刘英杰编译。

9 月份，受高利率、全球债券收益率上升以及地缘政治冲突升级的影响，美国股市小幅下跌，标普 500 指数当月下跌 0.45%。市场上涨动力明显向超大盘科技股以及其他波动较大的高风险资产集中。

9 月美股的韧性主要来自少数超大盘科技股，并未体现为大盘股的普遍上涨。标普 500 等权重指数下跌 4.99%，跑输市值加权基准超过 4 个百分点，截至 9 月末，尽管等权重指数今年以来涨幅超 10%，但仍落后于标普 500 指数今年以来 11.77% 的涨幅。

美股小型公司表现同样疲软。标普 400 中盘指数 9 月下跌 4.37%，标普 600 小盘指数下跌 5.74%，尽管如此，小盘股仍是各大市值类别中表现较强的板块。

虽然市场对 AI 支出及变现能力的审视日益严格，但对 AI 基础设施的持续投资支撑了信息技术板块上行，该板块 9 月上涨 4.5%。Meta 最新 AI 智能体产品的推出使得通信服务板块上涨 4.3%。医疗保健板块下跌 0.9%，但其仍是 9 月表现第三好的板块。

信用利差扩大拖累金融板块，该板块 9 月下跌 7.2%。材料板块下跌 6.7%，尽管大宗商品整体表现强劲。利率上升和债券收益率走高令利率敏感的房地产板块承压，该板块下跌 6.1%。

随着利率上升、发达市场债务担忧加剧、地缘政治不确定性持续以及人工智能基础设施支出不断增长，各行业格局呈现出分化态势。

因子表现也反映出在增长和风险敏感类别中的集中度，这得益于 9 月下旬的风险偏好轮动。在主要的标普 500 指数因子中，动量因子上涨 3.2%，高风险因子上涨 3.1%，纯增长因子上涨 2.2%，增长因子上涨 2.0%，均优于标普 500 指数整体表现。截至 9 月末，高风险和动量因子仍为领先的主要因子，而增长因子的相对强度则与信息技术板块的领先地位相一致。

防御性策略总体下跌。高股息因子和股息贵族因子分别下跌 7.6% 和 6.0%。低波动性因子下跌 5.4%，GARP 下跌 5.1%，价值因子下跌 3.1%。9 月逆转了 8 月广泛的广泛参与态势，导致成长型因子与收益型、价值型及低波动策略之间的分化更加明显。

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](https://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。