S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

【美股市场月度报告】美股 10 月风格切换加剧



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 11 月 4 日撰写，中国证券报葛瑶编译。

10 月，美股市场出现明显的风格切换。随着投资者对 AI 投资热潮能否持续的担忧升温，此前表现强势的大型科技股承压，拖累主要股指下跌。与此同时，中小盘股、防御性板块和价值型股票表现相对强劲。标普 500 指数 10 月下跌 0.9%，今年以来累计涨幅收窄至 11.8%。

中小盘股表现突出。标普中盘 400 指数 10 月上涨 1.9%，标普小盘 600 指数上涨 3.2%。从今年以来的表现看，小盘股仍是美国主要市值板块中表现最强的，累计上涨 17.7%；中盘股累计上涨 12%，均跑赢同期上涨 11.8% 的标普 500 指数。

行业板块表现出现明显分化。随着资金从超大市值成长股转向其他板块，9月领涨的科技和通信服务板块在10月转为领跌。Alphabet 第三季度业绩表现不及预期，拖累其股价下跌。与此同时，市场对 Meta 增加举债规模，以及 AI 基础设施支出对现金流的影响产生担忧，推动通信服务板块 10 月下跌 15.1%。

信息技术板块同样承压。随着投资者重新审视大型云计算企业的盈利能力，以及巨额 AI 基础设施投资的可持续性，信息技术板块 10 月下跌 6.8%。通信服务和信息技术也是当月标普 500 指数 11 个行业板块中仅有的两个下跌板块。

相比之下，能源板块 10 月上涨 14%，位居各行业板块首位，今年以来累计涨幅扩大至 59.9%。日常消费品板块上涨 11.6%，公用事业板块上涨 10.2%。在 AI 投资前景、中东冲突、通胀以及央行政策路径存在不确定性的背景下，资金进一步转向防御性板块，推动市场上涨范围扩大。

值得注意的是，10 月的行业表现与 9 月形成鲜明反差。9 月，信息技术和通信服务是仅有的两个上涨板块；而到了 10 月，这两个板块却成为唯二下跌的板块。所有在 9 月下跌的行业板块，均在 10 月出现不同程度的反弹。

随着美股进入财报季，市场波动率与个股收益分散度均有所上升。10 月末，芝加哥期权交易所波动率指数（VIX）升至 19.42，较上月末上升 3.08 点，并于 10 月 30 日盘中一度触及 23.93。

10 月，标普 500 指数按自然月计算的分散度达到 44%，超过历史上 95%的观测值，而个股之间的相关性仍处于较低水平。这表明，尽管主要股指整体跌幅有限，但个股表现差异显著扩大，市场内部的风格轮动进一步加剧。

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。