

道指突破 50,000 点大关!



Hamish Preston
美国股票主管

本文最初于 2026 年 2 月 6 日在 Indexology® 博客上发布。

[道琼斯工业平均指数®](#) (DJIA) 昨日收盘位于 50,000 点上方，创下其近 130 年历史上的新高，这一最新里程碑标志着该指数在当前十年内第三次跨越万点关口。值得注意的是，由于后续突破整数关口所需的涨幅比例递减，最新里程碑的达成速度也创下记录，距该指数首次收于 40,000 点上方仅过去不到两年（见图 1）。

虽然怀疑论者可能会质疑市场指标突破任意门槛的意义——无论是心理层面还是其他层面，但道指的最新里程碑为我们回顾它的辉煌历程提供了契机。

图 1：道指以创纪录的速度再破万点大关

里程碑	首次破关日期	上次破万点大关以来的交易日数	时间 (年) *
10,000	1999 年 3 月 29 日	28,773	114.2
20,000	2017 年 1 月 25 日	5,992	23.8
30,000	2020 年 11 月 24 日	966	3.8
40,000	2024 年 5 月 17 日	874	3.5
50,000	2026 年 2 月 6 日	431	1.7

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。表格基于 1896 年 5 月 26 日至 2026 年 2 月 6 日期间的每日指数收盘价数据，其中显示了道指首次收于各重要关口上方的日期，以及突破下一整数关口所经历的时间。*时间 (年) 假设每年有 252 个交易日。过往表现并不能保证未来业绩。表格仅供说明。

道琼斯工业平均指数诞生于 19 世纪末，源于查尔斯·道 (Charles Dow) 的前瞻性判断：工业公司将对美国经济增长做出重要贡献。近 130 年来，该指数一直是市场参与者衡量美国股市表现的重要指标。该 *实际* 指数悠久的运行历史具有极高的价值：投资者无需利用通常与指数回测有关的简化假设来推测美国股市的 *可能* 表现，也不必考虑这些假设的合理性、相关选择背后的动机及其对模拟历史指数表现的影响。相反，道指记录了市场在不同环境下的 *真实* 反应，从而帮助市场参与者了解美国股市走势的背景与逻辑（见图 2）。

近几十年来，道指已成为[全球各类指数挂钩产品](#)的基础标的。[截至 2024 年底](#)，与道指挂钩或以道指为业绩比较基准的资产规模估计达到 1,150 亿美元。道指还构建起成熟完善的交易生态系统，帮助提升价格透明度与市场效率。[2024 年，与道指挂钩产品的指数等效交易量 \(IET\) 已超过 8 万亿美元。](#)

图 2：道指的指数水平有助了解市场走势的背景与逻辑

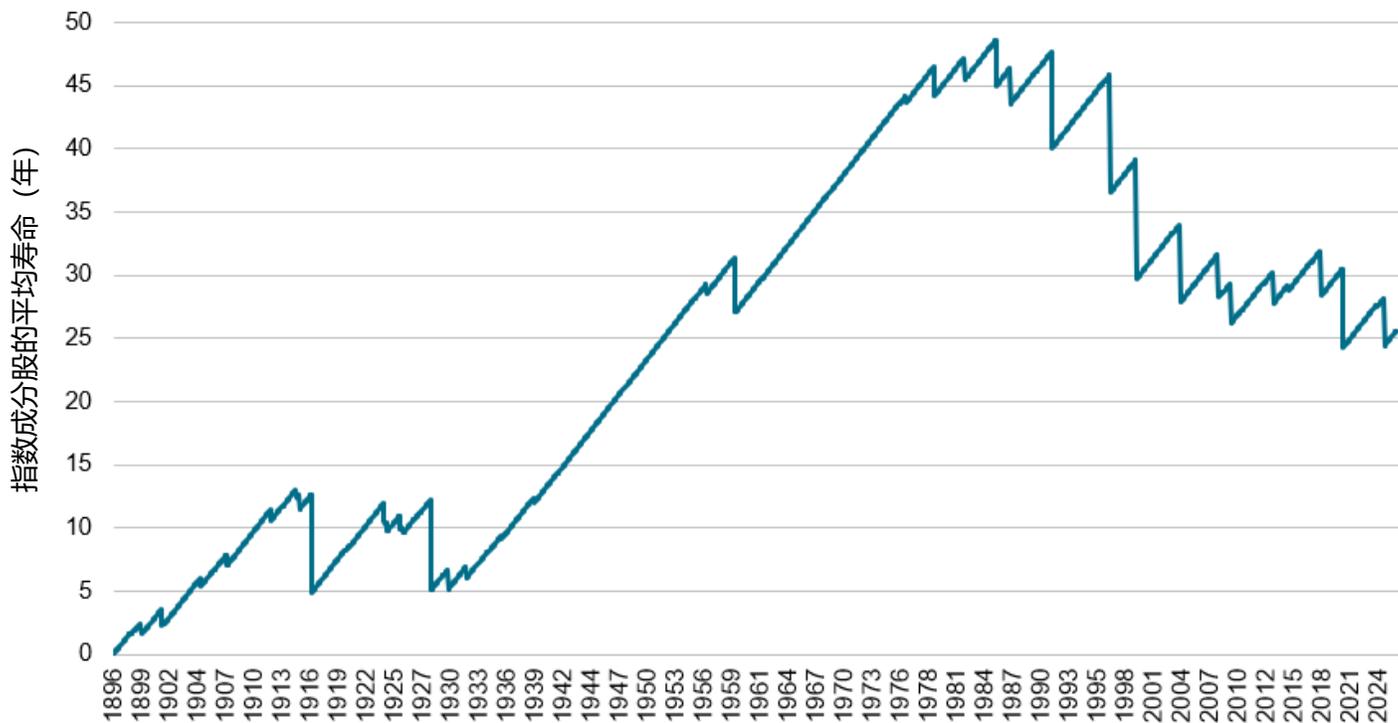


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。图表显示了道指从 1896 年 5 月 26 日至 2026 年 2 月 5 日期间的每日收盘价数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

道指之所以能在全世界范围内持续发挥重要影响力，一个核心原因在于其不断演进，以反映美国股市的关键趋势。例如，该指数在 20 世纪纳入了若干制造业公司，以反映当时这类公司在美国股市中的重要地位；而近年的成分股调整（包括[最近的更新](#)）则确保了该指数能够反映其他行业板块日益提升的重要性。总体而言，道指自 1896 年 5 月至今已进行了 136 次成分股调整。

图 3 显示了这些调整对道指成分股平均寿命的影响。道指的成分股于 1916 年从 12 只扩充到 20 只，并于 1928 年增加至现在为人所熟知的 30 只，这一变化导致最初几十年里成分股平均寿命显著下降。在此后相当长的一段时间内，道指极少更换成分股，成分股的平均寿命在 20 世纪 80 年代中期达到 48 年，随后在近几十年间逐渐回落；截至 2026 年 1 月底，成分股的平均寿命约为 25 年。

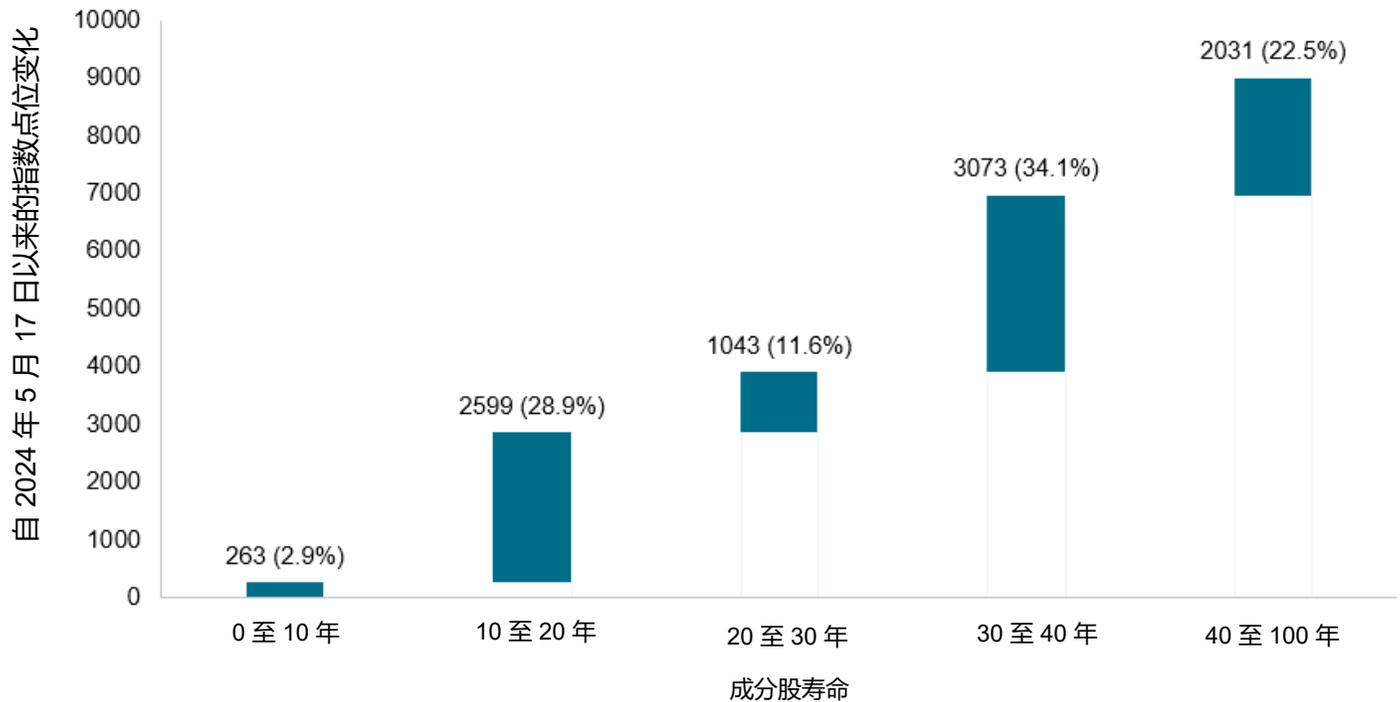
图 3：道指成分股的平均寿命



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。图表显示了 1896 年 6 月至 2026 年 1 月期间道指成分股的（简单）平均寿命，按月统计。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

图 4 表明，道指的成分股调整使其能够更好地反映美国股市的最新动态。具体而言，该图显示了从 2024 年 5 月 17 日（道指首次收于 40,000 点上方）到 2026 年 2 月 5 日收盘期间，现有指数成分股对道指的贡献。在过去 30 年中新纳入的成分股，贡献了现有成分股总涨幅的一半左右。

图 4：自道指首次收于 40,000 点以来对该指数涨幅的贡献



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。图表基于 2024 年 5 月 17 日至 2026 年 2 月 5 日期间的每日价格表现。图表显示了按照各成分股截至 2026 年 2 月 5 日的寿命，现有指数成分股对道指的贡献。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

由此可见，道琼斯工业平均指数是美国股市最重要的风向标之一，拥有近 130 年的实时运行历史。不过，该指数已不再是早年的样子：它持续演进，而最新的里程碑也印证了其仍在持续反映美国股市的发展趋势。

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 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。