

精选行业板块对亚太区的重要性



Liam Flaherty
指数投资策略高级分析师

本文最初于 2026 年 4 月 19 日在 Indexology® 博客上发布。

随着人工智能对美国科技板块的冲击成为全球关注焦点，加之估值水平、通胀压力等多重因素交织，美国市场近期表现落后于泛亚股市。年初至今，[标普 500® 指数](#) 跑输[标普泛亚 BMI 指数](#) 8%¹。不过，市场风向或将发生逆转：得益于地缘政治风险担忧缓解，市场乐观情绪显著升温，标普 500® 指数在 2026 年 4 月 15 日至 17 日连续三日刷新历史新高。

尽管近期市场波动剧烈，美股长期的领先优势依然显著²；自 2000 年以来，标普 500 指数累计跑赢标普泛亚 BMI 指数 360%。

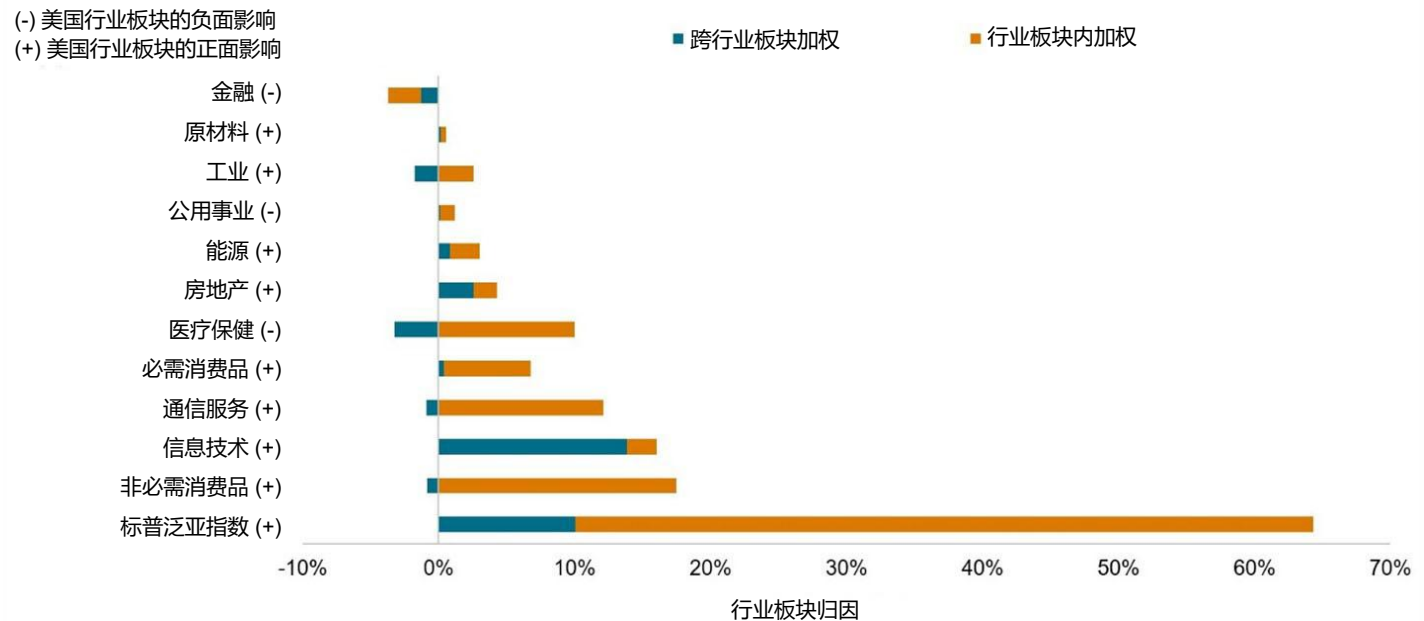
图 1：标普 500 指数在长期内跑赢标普泛亚 BMI 指数



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 4 月 15 日。指数水平于 1999 年 12 月 31 日重新定基为 100。指数表现基于以美元计算的每日总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

截至 2024 年底，在[标普全球 BMI 指数](#)涵盖的 11 个行业板块中，10 个行业板块的市值主要由美国本土上市股票主导³。有鉴于此，从行业板块角度⁴进行分析，将有助于更好地了解美国股市跑赢泛亚股市的原因。图 2 显示，美国股市的优异表现在很大程度上归功于行业板块内的个股选择，这在非必需消费品和通信服务板块中尤为突出，这两大板块汇聚了许多近年来表现强劲的科技巨头。

图 2：美国股市的优异表现得益于行业板块内的个股选择



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FactSet。2019 年 12 月 31 日至 2026 年 3 月 31 日期间的数据。指数表现基于以美元计算的每日总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

从更细分维度来看，图 3 比较了标普泛亚 BMI 指数行业板块与[精选行业指数](#)的表现，后者追踪标普 500 指数行业板块的表现并对个股权重设定了上限。该图显示，在 11 个精选行业指数中，9 个精选行业指数跑赢标普泛亚 BMI 指数的相应行业板块，8 个精选行业指数整体跑赢标普泛亚 BMI 指数。通信服务和非必需消费品板块的表现最佳，这与图 2 中观察到的结果一致。

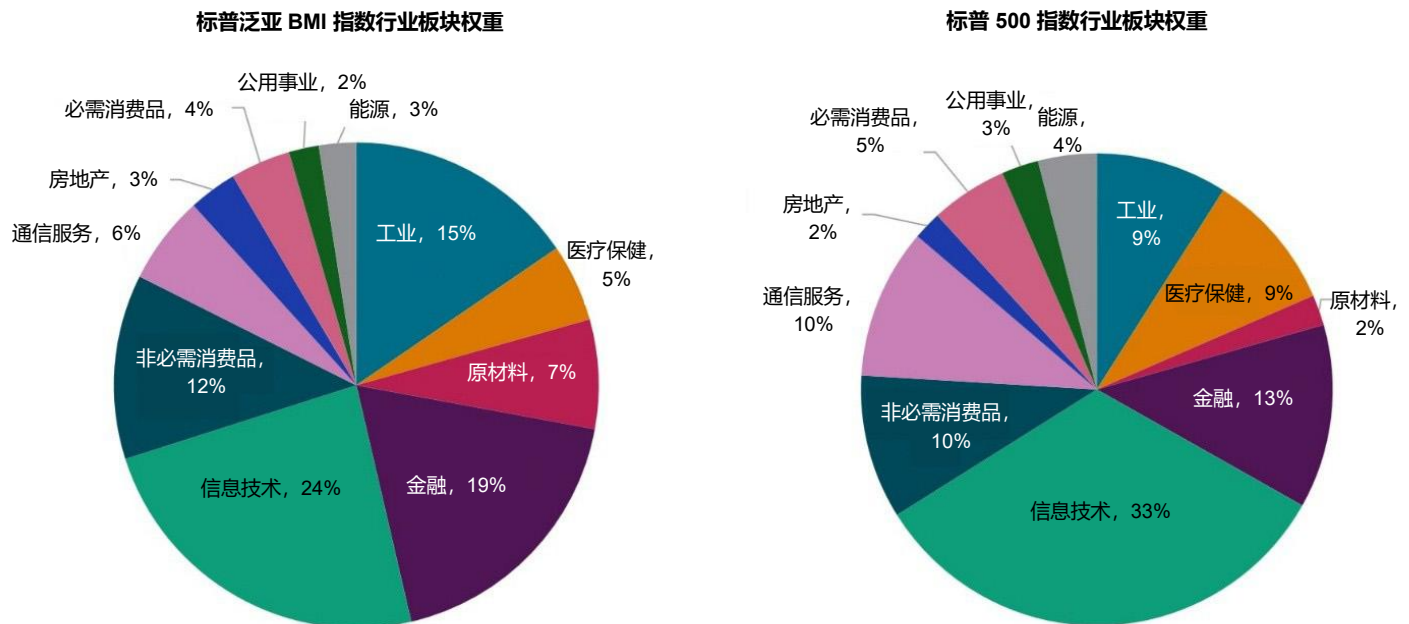
图 3：大部分美国精选行业指数跑赢相应的泛亚行业板块

行业板块	年化收益率 (%)		
	标普 500 指数	标普泛亚 BMI 指数	差异
通信服务	13.5	3.7	9.8
非必需消费品	10.3	1.6	8.7
医疗保健	7.8	-0.2	8.0
必需消费品	7.2	-0.3	7.5
房地产	4.4	-2.5	6.9
工业	13.5	9.5	4.0
公用事业	9.2	6.0	3.2
信息技术	19.7	17.1	2.6
原材料	10.3	8.9	1.4
金融	10.0	10.3	-0.3
能源	2.5	9.4	-6.9
基准	13.6	7.5	6.1

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2019 年 12 月 31 日至 2026 年 3 月 31 日期间的数据。标普 500 指数行业板块的表现由精选行业指数代表。表现基于以美元计算的总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

除行业板块内个股选择带来的超额收益外，图 2 中的归因分析表明，美国市场还受益于跨行业板块的选择，其中信息技术板块的贡献尤为显著，对美国股市跑赢泛亚股市的超额收益贡献占比超五分之一。图 4 比较了标普 500 指数和标普泛亚 BMI 指数的行业板块权重分布：标普 500 指数中信息技术板块的权重较高，而标普泛亚指数中工业和金融板块的权重较高。

图 4：信息技术板块在标普 500 指数中的权重高于标普泛亚 BMI 指数



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 3 月 31 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

精选行业指数为亚太地区投资者提供了一个分析美国各行业板块表现的参考框架，帮助其深入了解这些涵盖全球领先企业的行业动态。

¹ 截至 2026 年 4 月 15 日。

² Amit Pathak, [“标普 500 指数对亚太区的重要性”](#)，标普道琼斯指数有限公司。2025 年 4 月 25 日。

³ Fei Weng, [“美国行业板块与中国的相关性”](#)，标普道琼斯指数有限公司。2024 年 3 月 6 日。

⁴ Liam Flaherty, [“个股、行业板块与成功的关系”](#)，标普道琼斯指数有限公司。2026 年 2 月 3 日。

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。