

【美股市场月度报告】美股 6 月结构性分化明显，标普 500 指数小幅下跌



Tim Edwards

全球指数投资策略管理总监

原文由标普道琼斯指数 Tim Edwards 于 2026 年 7 月 3 日撰写，中国证券报刘英杰编译。

6 月，美股市场呈现明显的结构性分化。标普 500 指数在 6 月初创下历史新高，但随后出现小幅下跌，当月累计下挫 1.06%。尽管如此，该基准指数仍实现了自 2020 年以来最强的季度涨幅，自 3 月末以来上涨了 14.87%。

二季度，多数股票板块均实现明显增长，而大型股在 6 月份表现相对较弱。在行业板块方面，信息技术板块仍是二季度业绩增长的主要驱动因素。该板块在二季度上涨 31.8%，贡献了标普 500 指数 14.87% 季度涨幅的十余个百分点。然而，该板块 6 月份表现较弱，整体下跌 3.3%，主要受该领域最大市值个股拖累。其他表现亮眼的行业板块包括：工业股 6 月上涨 7.3%，二季度涨幅达 14.9%；金融股 6 月上涨 4.4%，医疗保健股上涨 6.6%。此外，能源板块 6 月表现最弱，板块下跌 5.1%，二季度跌幅达 13.5%。公用事业板块尽管 6 月有所上涨，但本季度仍小幅承压。

上半年，近 45% 的股票跑赢标普 500 指数，这为基于特定投资风格的策略提供了广阔的操作空间。其中，追涨策略表现最为强劲，追踪强势股的标普 500 动量指数 6 月上涨 7.5%，二季度飙升 44.4%，创下历史最佳季度纪录。其他表现出色的策略类型包括：高弹性股票 6 月上涨 3.9%，二季度涨幅达 34.4%；绩优股 6 月上涨 5.9%；低波动策略上涨 3.9%；高股息股票上涨 5.3%。上半年，各类投资风格的收益呈现出多种不同的领先特征。追涨策略、绩优股策略和低波动策略虽然对市场波动的敏感度大相径庭，但均取得了亮眼的回报。这说明，当季部分最强劲的策略收益并非来自同一类股票，而是分散在不同的板块之中。

6 月份，个股之间、行业之间以及不同投资风格之间的分化都明显加剧。衡量美股分化程度的 Cboe 标普 500 分散指数 (DSPX) 当月收于 44.44，二季度末创下一年来的最高水平。在个股层面，尽管大盘指数整体跌幅不大，但不同股票之间的表现差异却非常明显。6 月领涨的行业和投资风格频繁切换，表现最好与最差的板块之间差距很大。这种分化源于指数表象之下资金在不同板块间的持续轮动，而指数整体最终只是小幅收跌。

回顾今年二季度，开头是市场从疲弱的一季度中艰难反弹，结尾则是美股大部分板块收涨。但 6 月的行情却不同，标普 500 指数整体下跌，科技股走弱，市值最大的 50 只股票跑输大盘；而中盘股、小盘股、均衡权重策略、绩优股策略和追涨策略却都实现了正收益。

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。