

## 领航 130 年：道指® 演变历程

### 作者

**Algreen Bakasa**

美国股市指数总监

[algreen.bakasa@spglobal.com](mailto:algreen.bakasa@spglobal.com)

随着道琼斯工业平均指数®于 2026 年 5 月 26 日迎来问世 130 周年，这一历史性时刻为我们提供了回顾其持续的指数历史、演变历程和尽责管理的契机。正是这些因素使它成为全球最广为认可的基准指数之一，并作为衡量美国股市的晴雨表，长久以来始终对媒体与投资者具备重要参考价值。

### 跨世代的市场衡量指标

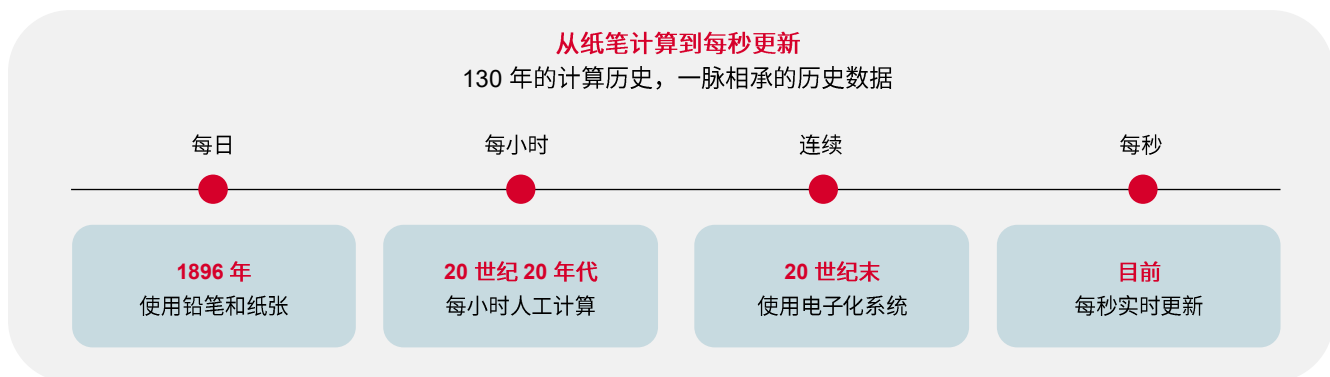
1896 年 5 月 26 日，查尔斯·道 (Charles Dow) 将 12 家工业公司股价相加并除以 12，得出平均股价为 40.94。随后，他将该数据发布在《华尔街日报》上。彼时，整个计算过程只需用到纸和笔，耗时短短数分钟便可完成。

20 世纪 20 年代，亚瑟·“波普”·哈里斯 (Arthur “Pop” Harris) 开始为道琼斯新闻社 (Dow Jones News Service) 进行每小时的道指点位计算，将市场行情转化为稳定的指标，供投资者在交易日全天持续追踪。到 20 世纪末，计算职能已全面移交电子网络系统。如今，在每个交易日的每一秒钟，道指均在精准计算并实时发布数据。<sup>1</sup>

道指的计算方法虽历经更迭，但其宗旨始终如一。130 年来，从创始人查尔斯·道，到此后的历任编辑、分析师和专业指数团队，始终在市场结构演变、技术升级及经济周期轮动中，维系着这一衡量美国股市表现的指标（见图 1）。道指的长久存续并非偶然，而是世代尽责管理的结果。

<sup>1</sup> “道指的原理”，标普道琼斯指数公司，2016 年。

图 1：道指计算方式的演变



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。图表仅供说明。

## 道指转型为公开市场晴雨表

在其诞生后的前三十年里，道指主要作为华尔街内部衡量市场趋势的实用工具，具有举足轻重的作用。20 世纪初的投资者往往关注个股行情，而非整体市场的平均水平。尽管彼时道指尚未成为大众通用的参考指标，但其宗旨已十分明确。

情况在 1929 年 10 月股市崩盘期间发生了改变，该指数在短短两个交易日内暴跌近四分之一。这场股灾并非造就了道指的市场地位，而是让其重要性真正为人所知。在此之前，大多数投资者仅关注其持有的个股。股市崩盘之后，投资者、报纸和广播媒体日益倾向于参考一个宽基市场指数，以帮助判断大盘整体走势。

自此，道指逐渐成为了市场风向标。从那时起，该平均指数的准确性、一致性和治理机制不再是简单的运营问题，更关乎公众信任。

无论是追踪市场动向的投资者、刊登收盘价的报纸以及报道当日走势的广播媒体，都在不同层面上依赖这一基准指数的公信力。

## 恪尽职守，迭代前行

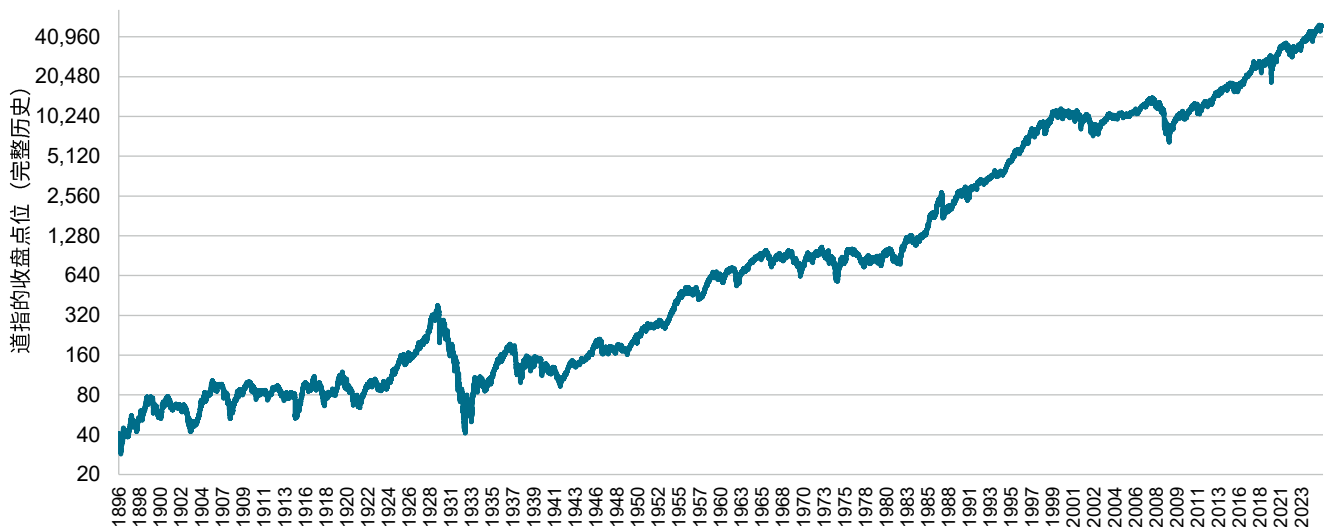
维系一个指数长达 130 年，需把握好分寸：既不能放任不管，也不能频繁干预。关键在于通过成熟稳定的编制方法和治理框架，来确保即使市场环境不断变迁，指数仍然符合既定宗旨。

道指创立之初仅包含 12 家公司，涵盖棉籽油、糖、烟草、皮革、橡胶、天然气、钢铁和电力等基础工业。该指数的成分股数量在 1916 年增至 20 只，并在 1928 年进一步扩充至如今的 30 只。成分股的调整旨在确保该指数能够随着市场的发展始终契合其宗旨，体现积极主动的治理流程，而非被动应对。伍尔沃斯 (Woolworth) 被沃尔玛 (Walmart) 取代，柯达 (Kodak) 让位于英特尔 (Intel)，再让位于英伟达 (Nvidia)。<sup>2</sup>随着时间的推移，成分股更新体现了道指的编制初衷，即评估市场领先地位、行业板块代表性以及所需的指数构成，以确保该指数持续反映其对应行业板块中的美国领军企业。

这种调整通常被称为指数随市场演变。这种说法虽然无误，但并不全面。130 年来，道指的演变始终遵循严格的治理框架，确保衡量美国大型公司的表现，同时充分覆盖其所要反映的整体市场。

指数的编制方法也遵循同样的原则。最初的计算是用简单的算术平均法求得。后来，道指使用除数来校正拆股、分立和成分股变动带来的影响，确保不会扭曲指数水平。编制方法定期进行优化升级；例如，完善除数计算规则以反映公司事件，以及将运算体系从手动计算转变为每秒一次的电子化实时发布。但指数的发展脉络从未断裂：现今道指的点位，可顺着连续的调整链一直追溯到 1896 年 5 月 26 日的 40.94 初始点位。

图 2：道指衡量美国股市表现已有 130 年历史



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。所示数据为道琼斯工业平均指数从 1896 年 5 月 26 日至 2026 年 5 月 13 日期间的每日收盘点位。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

<sup>2</sup> 这些案例反映了市场领导地位更为广泛的代际更替，而不是直接的成分股替换。

# 道指见证市场百年历史

如今被广泛使用的众多基准指数大多问世时日不长，极少拥有跨越数个时代的实时历史数据。而能够拥有连续完整、长达 130 年实时历史数据的指数更是寥寥无几。道指悠久的历史实属特例，其持久的生命力源于对治理框架、编制方法和市场相关性的长久专注与深厚积淀。

道指追踪美国股票市场已达 130 年，历经 24 届总统任期、现代工业经济的兴起、战后经济扩张、科技革命以及互联互通的全球金融体系的诞生。该指数在问世 76 年后，于 1972 年首次站上 1,000 点；1999 年突破 10,000 点关口。2026 年 2 月 6 日，在距离其成立 130 周年仅数月之际，该指数成功突破 50,000 点大关。这一最新里程碑创下历史最快纪录，延续了每上涨万点用时逐步缩短的趋势。

这些里程碑之所以意义非凡，正因其背后有着悠长的历史积淀。一个仅运行 5 年便及 50,000 点的基准指数，充其量只是一个数据点；而在 130 年持续管理下跨越 50,000 点的基准指数，则是对美国经济发展轨迹的有力诠释。

图 3：道指以创纪录的速度再破万点大关

关口	日期	上次破关以来的交易日数	年数*
10,000	1999 年 3 月 29 日	28773	114.2
20,000	2017 年 1 月 25 日	5992	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。数据基于 1896 年 5 月 26 日至 2026 年 2 月 6 日期间的每日指数收盘点位，表格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。\*年数假设每年 252 个交易日。过往表现并不能保证未来业绩。表格仅供说明。

## 再创辉煌 130 年

道指的新篇章将在查尔斯·道当年无法想象的市场环境中开启，但引领指数前行的原则始终不变，即明确的宗旨、严格的治理框架、一脉相承的编制方法。如今，从华尔街到市井坊间，道琼斯工业平均指数广为人知；无论是企业高管还是寻常家庭，都会提及这一指数；各地及各领域的媒体与投资者，都会对其进行持续追踪。这种认可并非凭空而来，而是在长达 130 年持续而尽

责的管理中，凭借日复一日的交易、每一次成分股的优化迭代、每一次编制方法的完善调整，逐步构建而成。

2026 年 5 月 26 日，道指迎来问世 130 周年。标普道琼斯指数很荣幸能够管理这一标志性的基准指数，并延续查尔斯·道于 1896 年用纸笔开启的对指数透明度、严谨治理和规范运作的承诺。

# 一般免责声明

©2026 标普道琼斯指数。保留所有权利。S&P (标普)、S&P 500 (标普 500 指数)、SPX、SPY、标普 500 指数 (The 500™)、US500、US 30、S&P 100 (标普 100 指数)、S&P COMPOSITE 1500 (标普综合 1500 指数)、S&P 400 (标普 400 指数)、S&P MIDCAP 400 (标普中盘 400 指数)、S&P 600 (标普 600 指数)、S&P SMALLCAP 600 (标普小盘 600 指数)、S&P GIVI (标普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指数)、DIVIDEND ARISTOCRATS (红利优选指数)、DIVIDEND MONARCHS (红利特选指数)、BUYBACK ARISTOCRATS (回购优选指数)、SELECT SECTOR (精选行业指数)、S&P MAESTRO (标普 MAESTRO)、S&P PRISM (标普 PRISM)、S&P STRIDE (标普 STRIDE)、GICS (全球行业分类标准)、SPIVA (标普指数与主动投资)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、LCDX、MBX、MCDX、PRIMEX、TABX、HHPI、IRXX、I-SYND、SOVX、CRITS 和 CRITR 均为标普全球有限公司 (“标普全球”) 或其关联公司的注册商标。DOW JONES (道琼斯)、DJIA (道琼斯工业指数)、THE DOW (道指) 和 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (道琼斯工业平均指数) 均为道琼斯商标控股有限责任公司 (“道琼斯”) 的商标。这些商标连同其他商标已被授权给标普道琼斯指数有限公司。未经标普道琼斯指数有限公司书面许可，禁止全部或部分重新分发或复制。在标普道琼斯指数有限公司、标普全球、道琼斯或其各自的关联公司 (合称“标普道琼斯指数”) 没有必要牌照的司法管辖区，本文件不构成服务要约。除某些定制指数计算服务外，标普道琼斯指数提供的所有信息均非个性化，并非针对任何个人、实体或群体的需求量身定制。标普道琼斯指数通过将其指数许可给第三方和提供定制计算服务而获得报酬。指数的过往业绩并不能预示或保证未来表现。

投资者不能直接投资于指数，但可通过基于该指数的可投资工具，实现对该指数所代表资产类别的敞口配置。标普道琼斯指数未发起、认可、出售、推广或管理由第三方提供的任何投资基金或其他投资工具，这些基金或其他投资工具旨在根据任何指数的表现提供投资收益。标普道琼斯指数不保证基于该指数的投资产品能准确追踪指数表现或提供正投资收益。指数表现并未反映交易成本、管理费或开支。标普道琼斯指数对投资于任何此类投资基金或其他投资产品或工具的可取性不作任何陈述。对任何此类投资基金或其他投资工具的投资决定不应依赖本文件所列的任何陈述。标普道琼斯指数并非经修正的《1940 年投资公司法》定义的“投资顾问、商品交易顾问、商品池经营者、经纪交易商、受托人、发起人”，亦非《美国联邦法典》第 15 编第 77k 条第 (a) 款所阐述的“专家”或税务顾问。将证券、大宗商品、加密货币或其他资产纳入指数并不代表标普道琼斯指数建议买入、出售或持有此类证券、大宗商品、加密货币或其他资产，也不应被视为投资建议或大宗商品交易建议。

这些材料完全根据一般公众可获得的资料和据信可靠的来源编写，仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面许可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、复制或分发这些材料中包含的任何内容 (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从其输出的内容) 或其任何部分 (“内容”)。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商和许可方 (合称“标普道琼斯指数方”) 不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普道琼斯指数方不对因使用内容而产生的任何错误或遗漏 (无论原因为何) 负责。内容按“原样”提供。标普道琼斯指数方排除任何及所有明示或默示的保证，包括但不限于有关适销性或特定目的或用途的适用性、无错误、软件错误或缺陷、内容的功能将不间断或内容将在任何软件或硬件配置下运行的任何保证。在任何情况下，标普道琼斯指数方均不对任何一方遭受的与内容使用有关的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或后果性损害、成本、费用、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或利润损失和机会成本) 负责，即使已被告知可能发生此类损害。

标普全球将其各个部门和业务单位的某些活动彼此分开，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普全球的某些部门和业务单位可能掌握其他业务单位无法获得的信息。标普全球已制定相关政策和程序，以对分析过程中收到的某些非公开信息进行保密。

此外，标普道琼斯指数向各类组织提供广泛的服务或相关服务，包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构和金融中介机构，因此可能会向这些组织收取费用或其他经济利益，包括他们可能推荐、评级、纳入模型投资组合、评估或以其他方式接触的证券或服务的组织。