

市场热话

道指—近 130 年美国股市表现的风向标



Hamish Preston

标普道琼斯指数美国股票主管

2026 年 2 月，道琼斯工业平均指数® (DJIA，简称“道指”) 首次收盘突破 50,000 点大关，创下该指数近 130 年历史中的又一里程碑。尽管这类整数关口通常只具象征意义，但此次突破充分表明了道指作为全球历史最悠久的股市基准指数之一，仍是追踪美国市场走势变化的重要标杆。

标普道琼斯指数美国股票主管 Hamish Preston 探讨了这一最新里程碑如何彰显道指的韧性，该指数的成分股变化和行业板块变动，以及它在反映美国经济发展方面持续发挥的作用。

此外，他还解释了道指的构建方式对其如今的行业板块构成有哪些影响，阐述了关于该指数重要性的常见误解，同时说明即便存在覆盖面更广泛的美国股市基准指数，道指对全球投资者依旧具备重要参考价值。

1. 为什么说道指® 在今年 2 月首次收于 50,000 点上方，凸显出该指数在其 130 年发展历程中的作用和韧性？

2026 年 2 月 6 日，道指在近 130 年的历史中首次收盘位于 50,000 点上方。这是该指数在当前十年内第三次跨越万点关口。同时，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。

虽然怀疑论者可能会质疑市场指标突破特定门槛的意义——无论是心理层面还是其他层面，但道指创下的各项里程碑足以说明，在过去 130 年中，该指数为市场参与者提供了衡量美国股市表现、了解影响各行业板块趋势的途径。

本文首次发表于 ETF Stream。

请注册接收我们最新的研究报告、教育内容和评论文章：on.spdji.com/SignUpSC。

图 1：道琼斯工业平均指数是近 130 年美国股市表现的风向标

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 日期间的每日收盘点位数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供参考。

2. 道指经历了怎样的发展历程？

道琼斯工业平均指数于 1896 年 5 月 26 日正式诞生，源于查尔斯·道 (Charles Dow) 在 19 世纪末的前瞻性判断：工业公司将对美国经济增长做出重要贡献。历史印证了这一先见之明：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。

道指之所以在全球范围内广受认可，核心在于其不断演进，以始终反映美国股市的关键趋势。事实上，自 1896 年 5 月至今，道指成分股已进行了 136 次调整，且近期更频繁地进行调整（包括最近的更新），确保该指数有效捕捉其他行业板块日益提升的市场影响力。

这些调整亦影响了道指成分股的平均寿命。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。

同时，道指的应用范畴也在不断扩展。除作为衡量美国股市表现的晴雨表之外，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约为 1,150 亿美元。此外，道指还构建起稳健的交易生态系统，帮助提升价格透明度与市场效率。2024 年，与其挂钩产品的指数等效交易量 (IET) 已突破 8 万亿美元。

3. 关于道指有哪些常见误解？道指的构建方式对其如今的行业板块构成有哪些影响？

尽管公众普遍认为道指是首只衡量美国股市的指数，但正确答案实为“道琼斯铁路平均指数”。1884 年，查尔斯·道和爱德华·琼斯 (Edward Jones) 开始发布铁路平均指数。在这只指数的 11 只成分股中，有 9 只是铁路股，其构成反映了铁路行业对美国经济的重要性。该指数在后来演变为“道琼斯运输业平均指数”，并沿用至今。

在指数发展历史之外，另一大误解是人们认为道指对于“工业”板块的关注度使其在当今市场格局中显得过时。正如之前我们所强调，该指数成分股的调整意味着它已不再是早年的样子。事实上，在道指从 40,000 点至 50,000 点的涨幅中，约半数归功于过去 30 年间新纳入的成分股，这充分说明了道指对于想要研判当今市场格局的投资者而言，仍然具有重要意义。

从行业权重来看，除了因拥有独立指数而未纳入的公用事业外，道指当前的构成几乎涵盖了 GICS（全球行业分类标准）的所有行业板块¹。此外，尽管受限于价格加权法，截至 2026 年 1 月底，相较于标普 500® 指数，道指的行业配置偏向于金融和工业板块，对信息技术和通信服务板块的配置较低；即便如此，信息技术仍是这一历史悠久的指数中的第二大行业板块。

4. 在覆盖面更广泛的美股基准存在的背景下，道指为何仍能保持对全球投资者的吸引力？

道指近 130 年的实盘历史为全球投资者（包括欧洲投资者）提供了极高的研究价值：投资者无需借助指数回测常用的简化假设，来推测美国股市的历史运行表现；也不必考虑这些假设是否合理、相关选择背后的动机及其潜在的偏差。相反，道指直接呈现了美股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波动的背景与逻辑。

此外，道指能够持续反映美国股市的关键趋势，加上与标普 500 指数等基准相比的独特行业板块构成，可能有助于为那些寻求降低行业集中度风险、构建多元化美股配置方案的投资者提供关键的决策参考。

¹截至 2026 年 1 月底，道指也不含房地产类成分股。

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)、SPX、SPY、标普 500 指数 (The 500™)、US 500、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)、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、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均为标普全球有限公司 (“标普全球”) 或其关联公司的商标。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。标普道琼斯指数的美国基准指数收盘价由标普道琼斯指数根据其交易所设定的相关指数成分股的收盘价计算得出。标普道琼斯指数使用的收盘价数据来自其使用的第三方供应商, 并通过与备选供应商提供的数据进行比较来验证收盘价。供应商的收盘价数据来自主要交易所。实时盘中价格的计算方式类似, 但不会进行二次验证。

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, 标普道琼斯指数向许多组织提供广泛的服务或与之相关的服务, 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, 因此可能会从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。

全球行业分类标准 (GICS®) 由标普和 MSCI 开发, 是标普和 MSCI 的专有财产和商标。MSCI、标普或参与制定或编撰任何 GICS 分类的任何其他方均未就此类标准或分类 (或使用其获得的结果) 做出任何明示或默示的保证或陈述, 所有前述各方特此明确排除与任何此类标准或分类有关的所有原创性、准确性、完整性、适销性或特定用途适用性保证。在不限制前述任何规定效力的前提下, 在任何情况下, MSCI、标普或其任何关联公司或参与制定或编撰任何 GICS 分类的任何第三方均不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、后果性或任何其他损害 (包括利润损失) 承担任何责任, 即使已被告知发生此类损害的可能性亦不例外。