



彭博写下"fear"那天， 英伟达却跌得比上次轻

文 / Opm.AI

同样是"DeepSeek时刻"，这次英伟达跌得比上次轻得多

2026年7月17日，星期五。彭博的头条里蹦出一个词——"**Another DeepSeek Moment**"，恐慌。费城半导体指数盘中一度跌近**5.7%**，从六月下旬的历史高点算下来，回落已经**逾20%**，一只脚踏进技术性熊市。从6月22日到这一天，全球半导体股的市值抹掉了约**3.3万亿美元**。

看上去，2025年那一幕又要重演了。

可收盘的数字，是另一个故事。英伟达当天盘中一度跌近5%，午后被一波资金硬生生拉了回来，收在**203.31美元**，只跌**1.97%**。标普500跌1.01%，纳斯达克跌1.40%。天塌下来的样子，最后没塌。

把这一天，和上一次那一天摆在一起看，才是本文要讲的事。

上次是"惊"，这次是"怕"，但怕得没那么深

2025年1月24日，DeepSeek发布R1。下一个交易日是1月27日周一，华尔街后来管它叫"DeepSeek Monday"。英伟达单日暴跌约**17%**，收在118.58美元，一天蒸发约**5890亿美元**

——美股历史上单一公司单日最大市值损失。抛售蔓延到整个科技板块，全球科技股当天没了约**1万亿美元**。

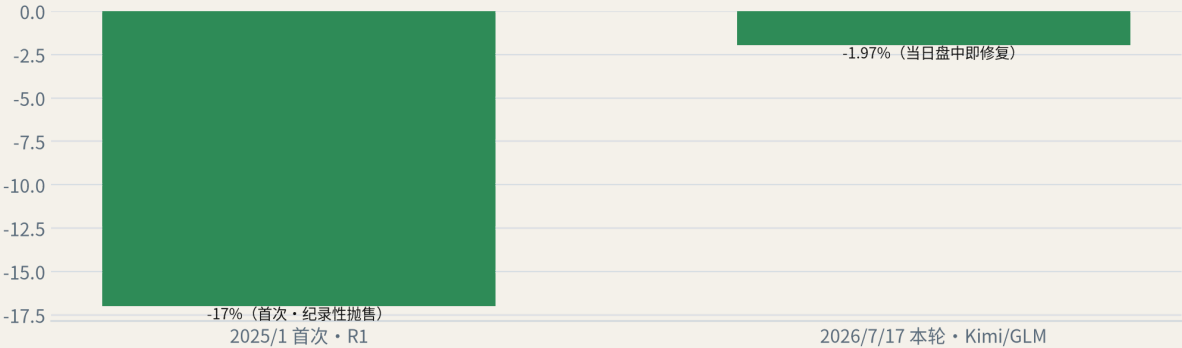
引爆点是一个数字：R1号称训练成本只有约**560万美元**。它像一记耳光，打在"高性能模型必须靠昂贵高端芯片堆出来"这个信念上。

这一次呢？7月16到17日，月之暗面在上海世界人工智能大会上放出Kimi K3，2.8万亿参数，号称全球最大的开放权重模型；同期智谱系的GLM-5.2也来了。叙事是同一套：中国开源模型在追顶级闭源系统，而且更便宜。

但市场的反应，量级完全不同。一次是单日**-17%**、一天没掉近**6000亿美元**；一次是盘中吓一跳、收盘**-1.97%**，当天就修复。同样叫"DeepSeek时刻"，情绪从"惊"变成了"怕"，而怕，是可以被逢跌买入的资金按住的。

市场在给'DeepSeek时刻'打折:英伟达这次单日跌1.97%，上次是17%

英伟达单日跌幅 • 跌为绿(中国惯例) • 2026为7/17收盘、盘中一度近-5%；首次那回单日蒸发近6000亿 • 来源:CNBC/彭博/Yahoo Finance



数据来源：新浪财经/CNBC/36氪等主流财媒、CNBC/Yahoo Finance/彭博

Opm.AI 出品

英伟达两次"DeepSeek冲击"对比：2025/1单日-17%、蒸发约5890亿美元 vs 2026/7/17盘中一度跌近5%、收仅-1.97%当日即修复

市场没有不信中国AI，它在学会给"时刻"打折

R1那次造成的是一场广泛的、看得见的重定价，因为它改写了全球对模型成本曲线和中国竞争力的信念。而在那之后，DeepSeek后续的V3、R1更新，哪怕是可信的阶跃式效率提升，市场也只当作"延续和巩固"，不再当成新的冲击波。

到2026年7月17日这波，最耐人寻味的动作不是下跌，是那个午后的回补。英伟达盘中跌近5%，然后被"买dip"的钱拉回来。回补这个动作本身，就是信号——有人在恐慌里看到的是折扣。Motley Fool的评价很直接：和DeepSeek那次一样，初始反应似乎**过度了**。



一个学会讨价还价的市场：第一次听到坏消息脸色发白，第二次听到同样的消息，先问一句"打几折"

这就是这次和上次真正的分界线。市场不是不信中国AI了，恰恰相反，它信得越来越平静。第一次是没有先例的震惊，任何人都不知道该怎么定价，于是先杀为敬；到第二次、第三次，它已经知道这个叙事长什么样、边界在哪里，于是给它打了个折。震惊会一次性重定价，脱敏则是一次比一次浅。

一个可以自己盯的指标：下一次"某某开源模型登顶"的新闻出来，英伟达当天收盘跌几个点。数字越小，折扣打得越狠。

争议是真的：两把尺子，我不替你选

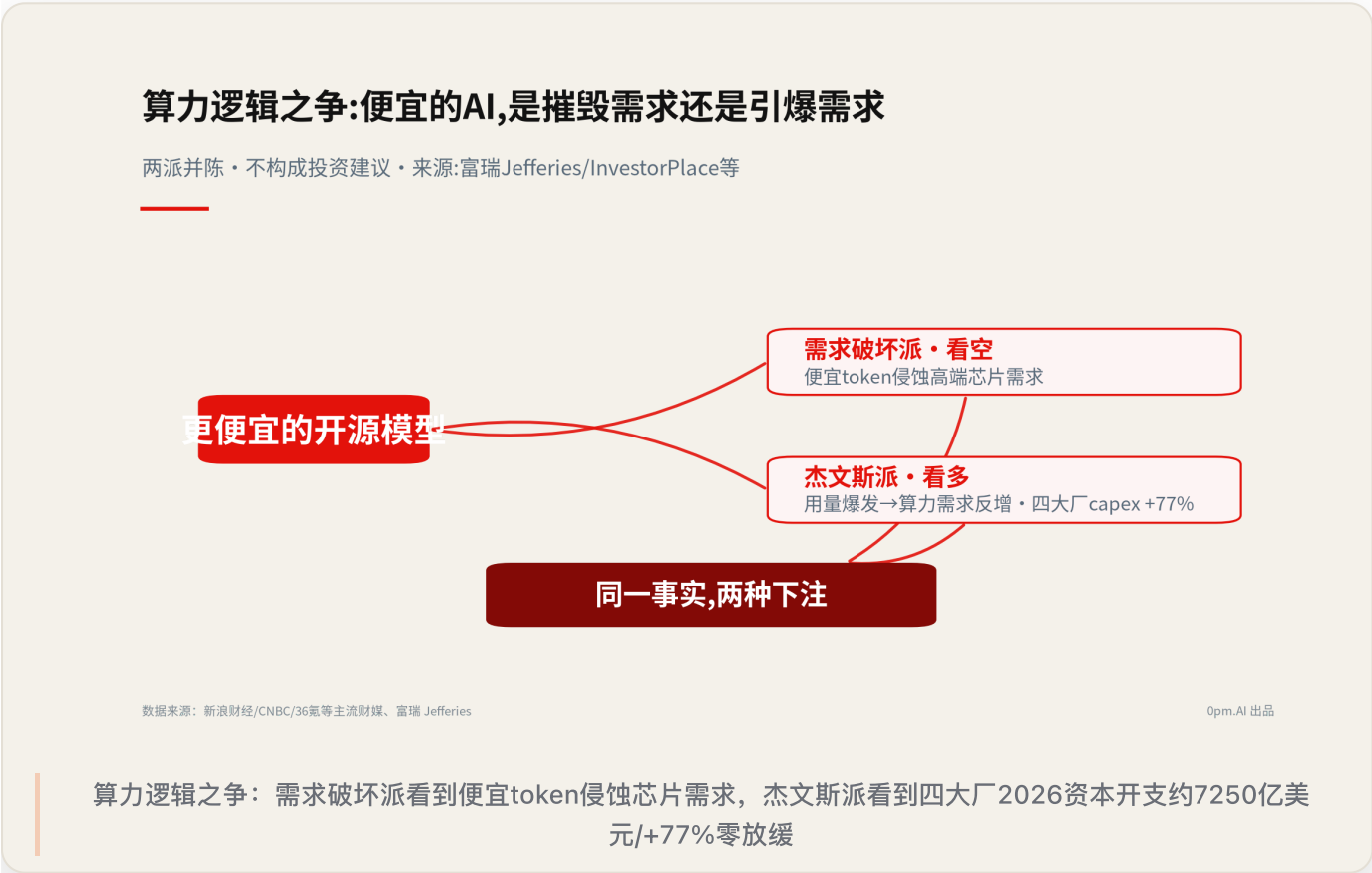
打折不代表没风险。分歧一直都在，而且这次很具体。

空头这边是"需求破坏"。逻辑很硬：越来越便宜的token加上本地推理，会啃掉英伟达高端芯片的需求，动摇超大规模厂商的资本开支叙事。台积电就是个现成的例子——七月创了纪录利润、把全年营收增速指引上调到略高于40%，可它同时把资本开支指引抬到**600到640亿美元**，被市场解

读成"AI扩产极贵、在压毛利", 股价跌了约**4%**。Jefferies还点名, 智谱的GLM-5.2正用更低的运营成本, 逼近领先的企业级模型。

多头这边搬出的是杰文斯悖论。同样是Jefferies的研报: 更便宜的AI模型"不太可能"减少AI投资, 反而可能推高算力需求——单位推理成本降下来, 总的算力消耗会被更大的用量顶上去。实证也摆在那儿: 2025年1月R1引发英伟达单日蒸发近6000亿美元之后, 没有一家超大规模厂商削减开支, 几周内全部重申或上调了资本开支指引。

数字更狠。微软、谷歌、亚马逊、Meta四家, 2026年合计资本开支约**7250亿美元**, 较2025年约4100亿美元增长约**77%**, 看不到一丝放缓。而每1美元AI基建折旧, 如今对应约**1.19美元**的超大规模加neocloud收入——一年前这个数还不到1.0, 这是收入端第一次反超资本开支曲线。



两把尺子, 量的是同一件事, 读出的却是相反的结论。我不打算替你选边——真正诚实的做法, 是把两把尺子都递到你手里, 告诉你各自量的是什么。

最危险的不是看空, 是乱归因

比看多看空更值得警惕的, 是把不相干的事叠在一起, 凑成一个"中国赢、美国崩"的爽文。这一波里, 至少三处口径不能混。

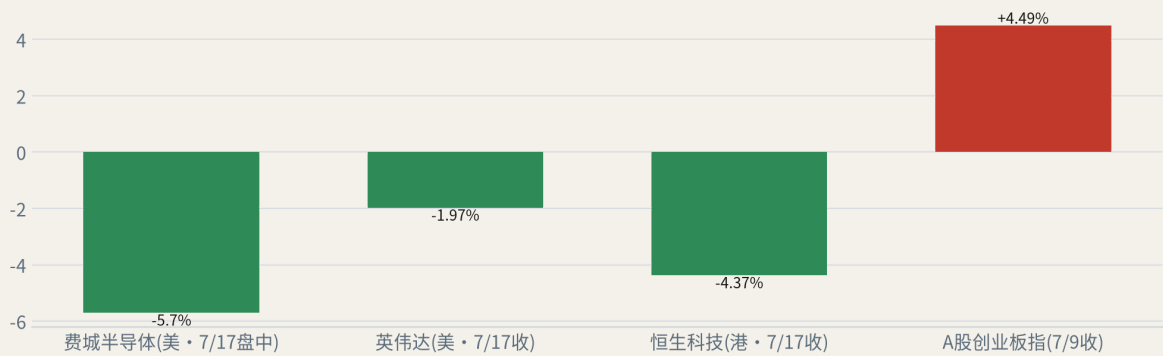
第一，智谱那根28.49%的大阴线，不是竞争恐慌。智谱02513在7月17日收1107港元，跌**28.49%**，前收还是1548港元。但主因是7月13日那笔配售——每股1588港元、发行约1978万股新H股——带来的抛压，叠加当天港股整体普跌：恒指跌1.78%报24562.24，恒生科技跌4.37%，科网、光通信、芯片股一片绿。当天它市值约5154亿港元，单日蒸发约2053亿港元。把它算成"DeepSeek时刻的恐慌证据"，是归因错误。

第二，英伟达七月的两次下跌是两件事。7月7到8日那次，是路透报道DeepSeek在自研推理芯片，消息后英伟达盘前一度跌约1.5%；7月16到17日这次，才是Kimi K3和GLM-5.2。两次触发点不同、口径不同，合并成"英伟达七月暴跌X%"就是账算错了。

第三，美股芯片崩，不等于中国股涨。同一波中国开源模型密集突破的消息，在大洋两岸被读成两个方向。港股科技因为全球联动跟着跌；A股却偏强——7月9日创业板指涨4.49%，半导体产业链强势爆发，被读作国产算力需求上行、国产替代加速的利好。同一条新闻，一边是利空，一边是利多。

同一波中国AI冲击:美股芯片与港股科技下跌,A股算力逆势走强

涨为红跌为绿(中国惯例) · 日期口径不一(已注) · A股读作国产替代利好 · 来源:新浪财经/CNBC/财联社



数据来源: CNBC/Yahoo Finance/彭博、新浪财经/CNBC/36氪等主流财经

Opm.AI 出品

同一事件两种定价：美股芯片股风险偏好走弱下挫，A股半导体/国产算力偏强，港股科技因全球联动同步跌

"又一个DeepSeek时刻"，最诚实的读法

它不是英伟达要完——收盘那根被拉回来的下影线，已经把话说清楚了。它也不是中国赢了——含闭源的总榜前五名里，中国模型至今只有Kimi K3一款。

它真正的意思是：市场正在给这个叙事重新定价。而定价，正在打折。

下一次"DeepSeek时刻"来的时候，你该盯的不是标题里那个"fear"，是英伟达当天收盘的那个数。它比上一次轻多少，就是市场又把这个故事打了几折。

文/Opm.AI。本文所涉数据与事件均来自公开报道，来源包括彭博、CNBC、Yahoo Finance、Motley Fool、PIIE、路透、新浪财经、金融界、中信建投研报等。行情数据口径混合（盘中/收盘、美元/港元/人民币）已在文中分别标注。本文仅作行业与逻辑分析，不构成任何投资建议；历史表现不代表未来，市场有风险，投资需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

三周四款开源模型·彭博喊fear·
但'霸榜'至少混了三种口径

真图驱动

一手权威源

多源交叉核验

数据与口径

数据来源

各家官方发布/技术报告(智谱开放文档/月之暗面/DeepSeek/腾讯混元)、Artificial Analysis人工分析、Frontend Code Arena/LMArena、Bloomberg彭博、Tom's Hardware/VentureBeat/CNBC、智谱华章招股书/港交所/年报、新浪财经/财联社/36氪/量子位、斯坦福AI指数/CAISI(美方口径)

访问官网



扫码直达 Opm.ai

官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。