

# 美股科技冰火两重天2026 · 精炼总结(数据看点+图表+来源)

## 01 美股科技冰火两重天2026 · 精炼总结

指数新高是真的,大多数科技股的熊市也是真的 | 数据看点 + 图表 + 来源 | 数据截至 2026-07-09(Wind 前复权·基准 2025-12-31 收盘) | 7 篇深度解读 + 十路多源核验

一句话主线:美股没有一场牛市,只有一场半导体的牛市。纳指100 距 52 周高点只差 3.4%,标普 78% 的涨幅由 10 只股票贡献;水面下,99 只纳指100 成分股 37 只在跌、17 只已跌超两成,软件行业 97% 的成员深陷技术性熊市,连微软都距高点 -30%。同一场 AI 行情劈出两种命运:火的是 AI 的军火商(存储/芯片),冰的是 AI 的猎物(应用软件)——2026 年上半年,你赚不赚钱不取决于大盘,取决于你站在这条分界线的哪一侧。

### 命运表 · 同一个纳指100,五种结局

| 阵营        | 代表                   | YTD                     | 距52周高               | 结局一句话                    |
|-----------|----------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------|
| 存储军火商     | 闪迪/美光/西数/希捷          | +683%/+248%/+236%/+224% | -21%~-28%           | 吃满 AI capex, 但 6 月起火也在结霜 |
| 逆袭芯片      | 英特尔/AMD/ARM          | +205%/+155%/+200%       | -21%/-7%/-          | 火炬从英伟达(+8.9%)传给了他们       |
| 巨头分层      | 苹果 vs 微软             | +16.5% vs -20.2%        | -0.4% vs -30.2%     | "Mag7"一个词裂成三层            |
| 被吃的软件     | 财捷/甲骨文/Adobe/CRM     | -58%/-26%/-36%/-38%     | -66%/-58%/-43%/-41% | AI 正在吃掉"能被替代的"那一半        |
| AI 杀不死的软件 | 飞塔/Datadog/PANW/CRWD | +106%/+98%/+84%/+69%    | 近新高                 | 安全与可观测,AI 越普及越需要         |

## 七篇要点 · 一篇一记锤

1. **【冰火总榜】** 指数距高 3.4%,99 只成分 37 只在跌、17 只崩掉两成——指数是市值加权的会计结果,不是大多数股票的现实。
2. **【存储疯牛】** 2026 最疯的美股不是英伟达,是卖存储的:闪迪 +683%,美光一家贡献纳指100 涨幅的 26%;但四杰距 6 月高点已回撤 21-28%,火自己也在结霜。
3. **【软件之死】** "Claude Crash"六连跌蒸发 2500 亿美元;财捷距高 -66%、甲骨文 -58%;但飞塔 +106% 证明:这是外科手术,不是大屠杀。
4. **【七巨头裂了】** 微软业务在涨(Azure +40%、AI run rate +123%)股价却 -30%——跌的不是业务,是"capex 吞噬自由现金流"的定价;Mag7 整体 +2.6%,跑输标普 300 只成分股。
5. **【赚了指数没赚钱】** 纳指100 ETF (QQQ) +17.7% vs 纳指100等权 ETF (QQEW) +12.2%,买指数=押注前 10 大;但标普500等权 ETF (RSP) 反超标普500 ETF (SPY) ——集中度撕裂只发生在科技内部。
6. **【历史账本】** "指数新高当日  $\geq 5\%$  成分股创 52 周新低",1929 年以来仅 4 次:1929、1973、1999、2026;但 2023-24 窄牛以补涨收场——警报 $\neq$ 判决书。
7. **【下半场推演】** 点阵图 9 人预期加息、CPI 4.2% vs Wilson 7800 点目标、中金"更像 1998-99"——catch up 还是 catch down,华尔街自己吵翻了。

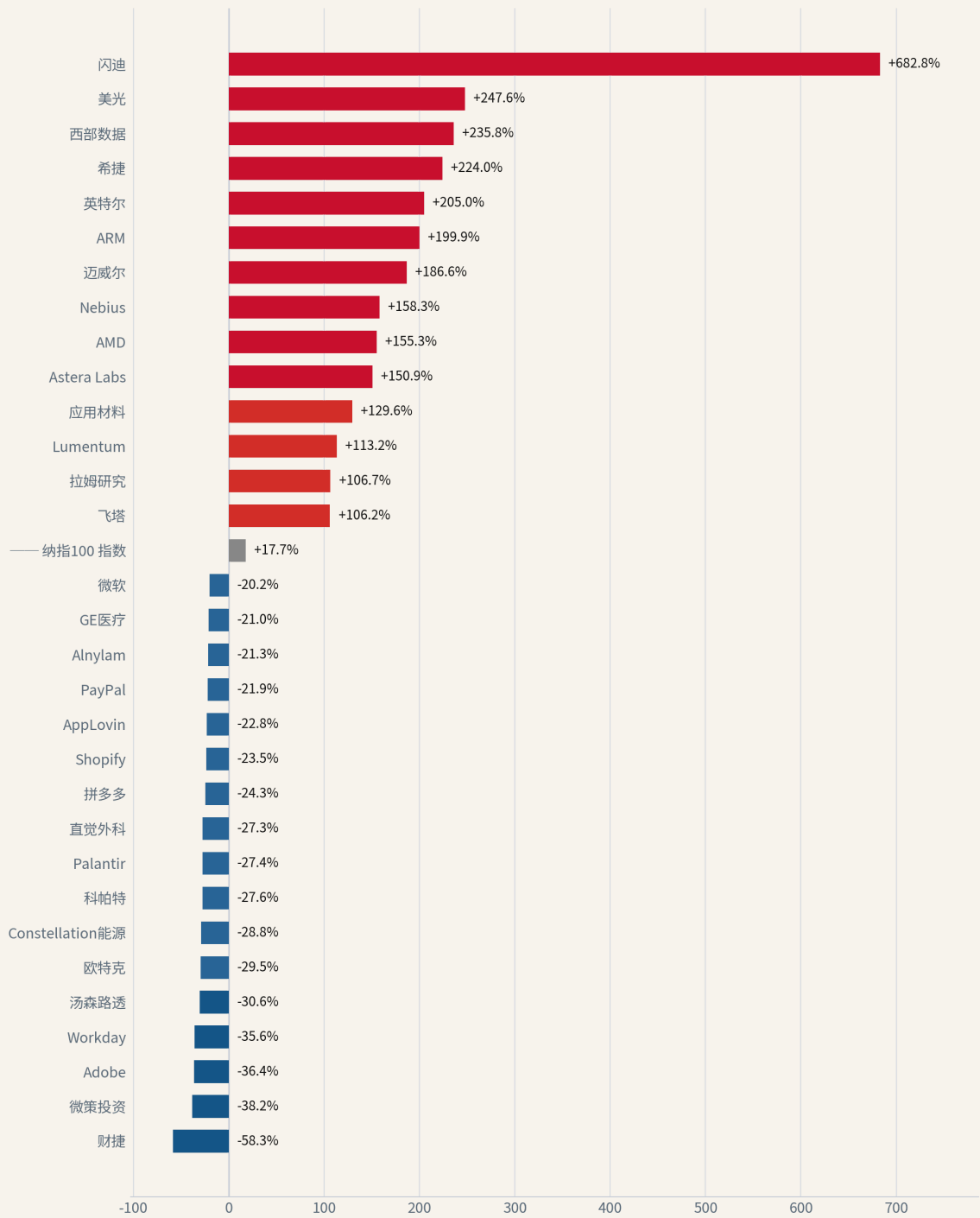
## 杀手数字 · 最炸的 6 个

- **+683%** —— 闪迪年内涨幅,2026 美股涨幅王(Wind·前复权)
- **78%** —— 标普500 上半年总回报中 10 只股票的贡献占比(证券时报转述·2026H1)
- **97%** —— 软件行业距 52 周高点回撤超 20% 的成员占比(Morgan Stanley·2026-03-20)
- **-30.2%** —— 微软距 52 周高点回撤,全球市值前三的公司已深熊(Wind·前复权)
- **21 只** —— 6 月标普创新高当日创新高的成分股数;2000 年 3 月泡沫顶部是 20 只 (BofA/Hartnett)
- **第 4 次** —— "指数新高当日  $\geq 5\%$  成分股创 52 周新低"1929 年以来出现次数:1929/1973/1999/2026(SentimenTrader)

## 关键图表 · 选 5

# 冰火光谱:同一个纳指100,+683%与-58%同框

纳指100 全成分 2026 年以来涨跌幅两端(全 99 只:37 只下跌 · 17 只跌超 20% · 14 只翻倍) · 价格回报 · 来源 Wind



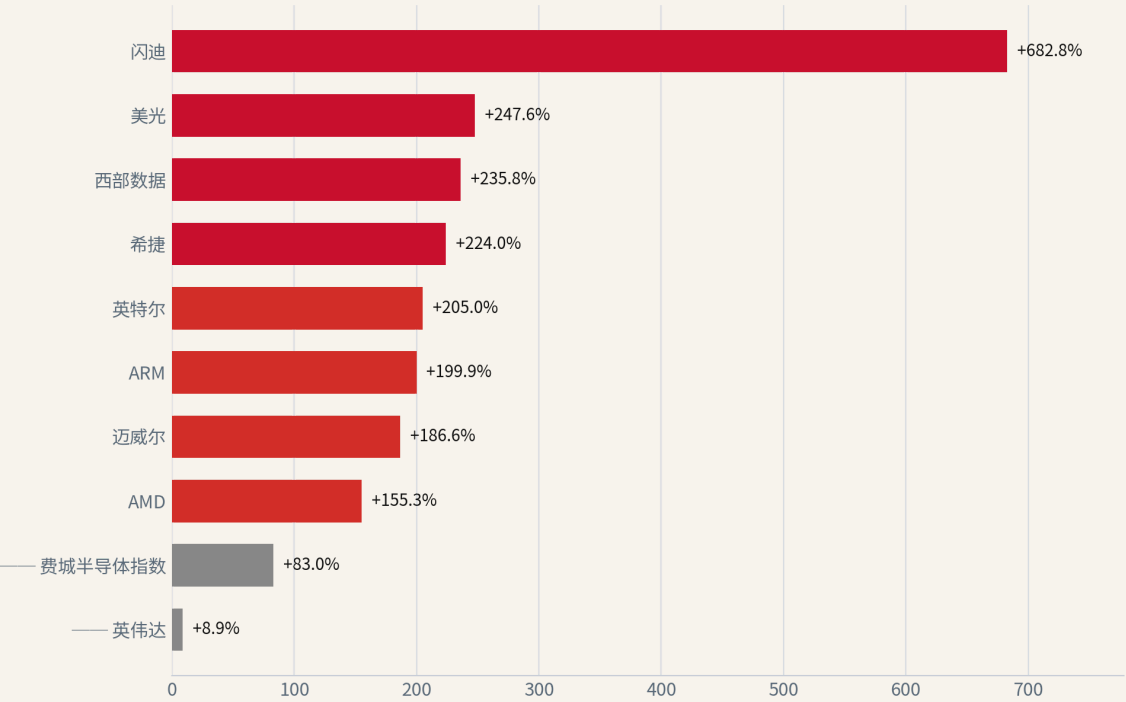
数据来源: Wind

Opm.AI 出品

冰火光谱:同一个纳指100,+683% 与 -58% 同框

# 2026 最疯的美股不是英伟达,是卖存储的

2026 年以来涨跌幅 · 价格回报 · 来源 Wind|AI 数据中心资本开支潮把存储推成超级周期



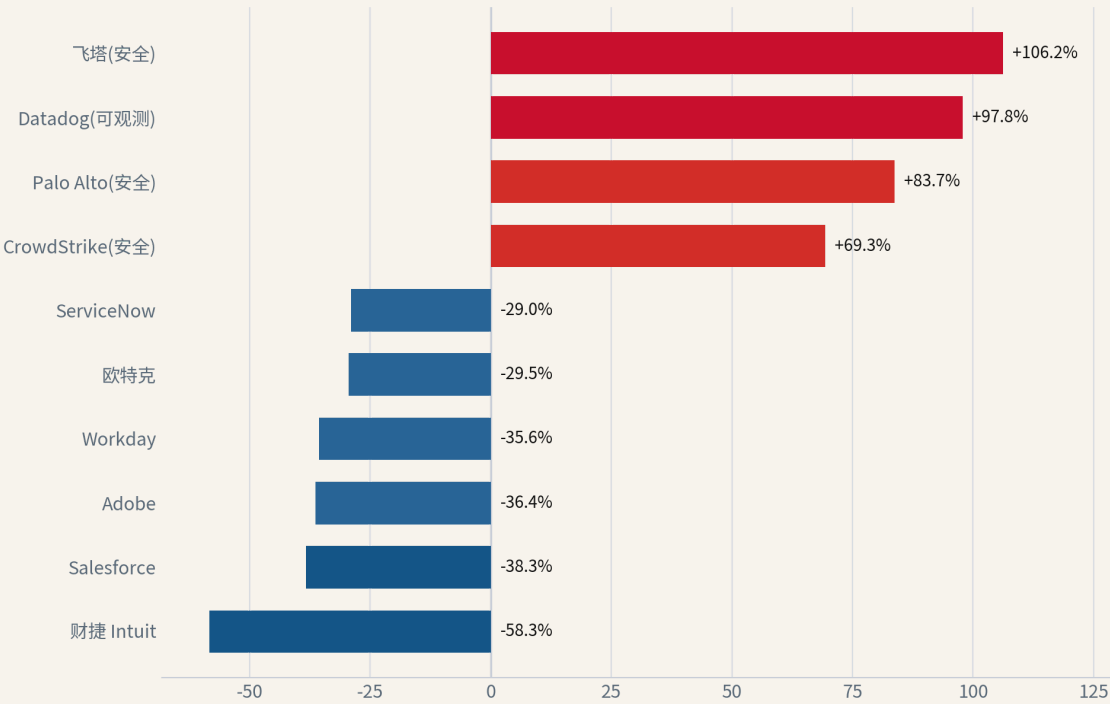
数据来源: Wind

Opm.AI 出品

2026 最疯的美股不是英伟达,是卖存储的

# 同是软件:被 AI 吃的在深跌,AI 杀不死的在翻倍

2026 年以来涨跌幅 · 价格回报 · 来源 Wind|上=网络安全/可观测性,下=被 AI 替代叙事击中的应用软件



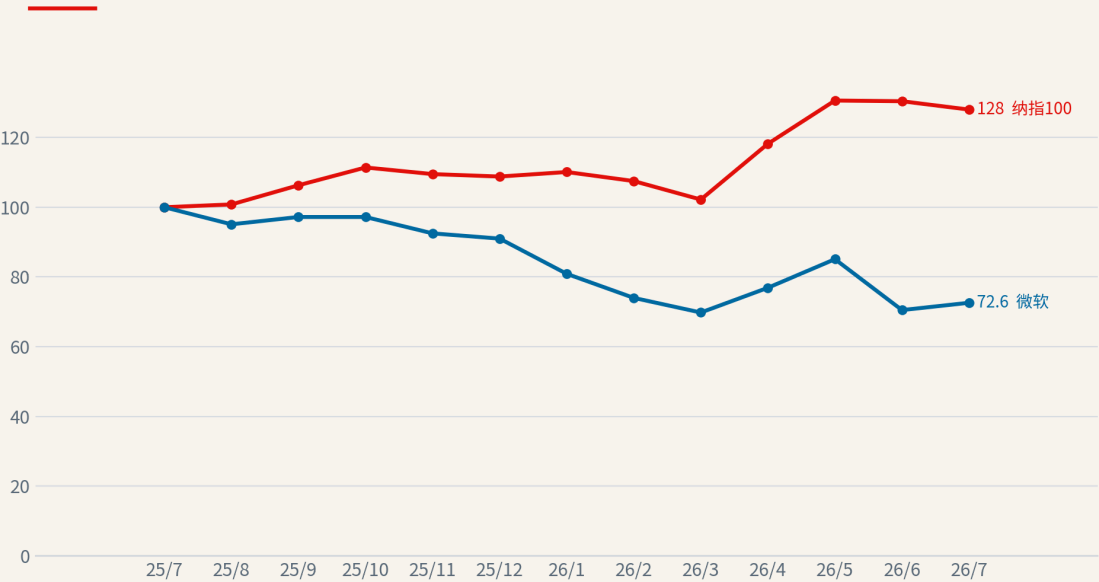
数据来源: Wind

Opm.AI 出品

同是软件:被 AI 吃的在深跌,AI 杀不死的在翻一番

## 微软掉队了:一年里纳指100涨28%,它跌27%

2025-07 起归一化(期初=100) · 月末收盘 · 前复权 · 来源 Wind|微软 2025-07-31 见顶后距高点 -30.2%



数据来源: Wind

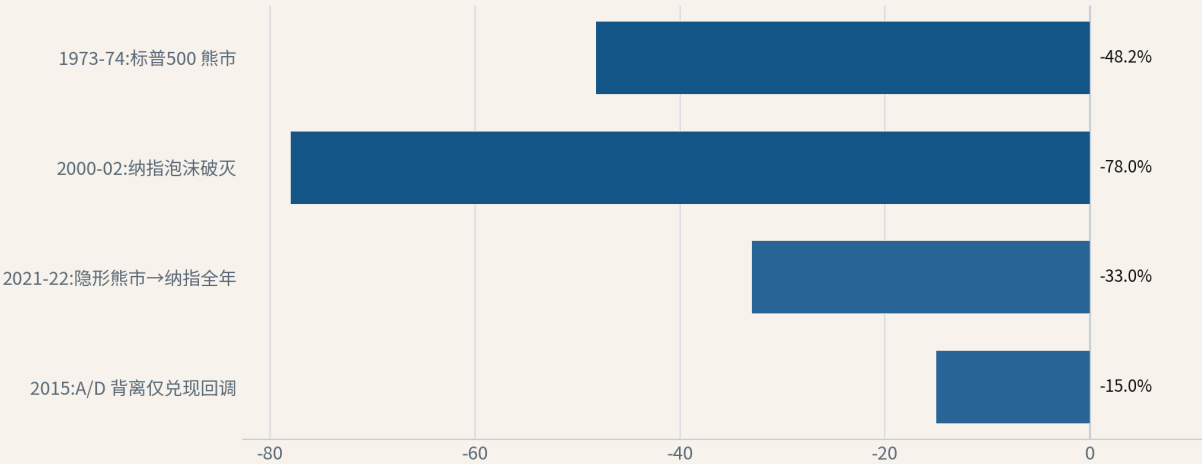
Opm.AI 出品

微软的一年:指数往上走,它往下走

## 警报之后:三次崩了,也有一次只是回调

「指数新高当日 $\geq 5\%$ 成分股创52周新低」1929年来仅4次(1929/1973/1999/2026 · SentimenTrader)

另有反例:2023-24窄牛以补涨收场、未入熊——警报 $\neq$ 判决书



数据来源: 多源

Opm.AI 出品

警报之后:三次崩了,也有一次只是回调

## 口径红线(引用前必读)

- **YTD ≠ 距高点回撤**:"年内涨跌"=2025-12-31 收盘→2026-07-09(Wind 前复权价格回报);"技术性熊市"=距 52 周高点回撤 ≥20%(前复权)。两套口径绝不混用。
- **"入熊比例"的主语宇宙各不同**:软件 97%=MS 3/20 口径;标普 42% 成员=3 月口径;纳指100 37/99 下跌=Wind 7-09 YTD 口径——引用必须带宇宙+时点。
- **拆股污染**:NFLX/BKNG/CRWD 等 2025-26 拆股,未复权的"距高点回撤"是假回撤,本包全部数字均为前复权口径。
- **capex 多口径**:Mag7 超 7000 亿(Yahoo)/五大两年超 1 万亿(BIS)/四大 CSP 约 7000 亿(中信)——统计范围不同,引用标注出处。
- 机构目标位/熊市概率均为**观点**非事实,带人名+机构+时点;本内容不构成投资建议、不预测点位、不荐股。

## 数据来源

万得 Wind(指数/个股前复权 K 线、纳指100 全成分筛选·一手) · FactSet Earnings Insight(盈利分化) · FRED(10 年期美债·一手) · SEC 8-K(NVIDIA 等财报·一手) · Morgan Stanley / Goldman / BofA / JPMorgan / 中金 / 华泰(策略观点·经 CNBC/Yahoo/Bloomberg/中文财媒转述) · finviz / stockanalysis / Barchart(ETF 快照) · 证券时报 / 财新 / 中国基金报(QDII) · 雪球 / X / Reddit(散户情绪·仅作参考)。

—— 0pm.AI 出品 | 本文为市场结构复盘,不构成投资建议;历史表现不代表未来,市场有风险,投资需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

纳指100 距 52 周高点约 3%，可 99 只成分股里 37 只年内下跌、17 只已跌超两成，微软距高点 -30%——指数新高与个股熊市同框 · 数据截至 2026-07-09 · 来源 Wind

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源

万得 Wind 金融数据服务（指数/个股前复权 K 线、纳指100 全成分涨跌幅筛选）· FactSet Earnings Insight（盈利分化）· FRED（10 年期美债）· SEC 8-K（NVIDIA 等财报）· Morgan Stanley / Goldman Sachs / BofA / JPMorgan（策略观点·经 CNBC/Yahoo/Bloomberg 等转述）· finviz / stockanalysis / Barchart（ETF 与权重快照）· 财新 / 证券时报 / 中国基金报（QDII）· 雪球 / X / Reddit（散户情绪·仅作参考）。

🔄 更新：2026-07-10

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。