



指数快创新高，17只成分股却已崩掉两成：2026年的美股，没有牛市，只有半导体的牛市

文 / Opm.AI · 2026-07-10

道指敲响新高钟声的同一天，费城半导体单日暴跌6.3%——冰与火同框

2026年7月2日，道指上涨**594.83点**，涨幅**1.14%**，收在**52900.07点**，刷新收盘纪录。

几乎同一时段，费城半导体指数单日暴跌**6.3%**，SMH跌**4.5%**，Teradyne跌**13.6%**，KLA跌**11.5%**。

一边敲响新高钟声，一边从高处急坠。到了7月9日，纳指100距离52周高点只差**3.4%**，可99只成分股里，**37只年内下跌**，**17只年内跌超20%**。

你看到的是牛市。

你账户里装着的，可能是另一套天气。

这就是2026年美股科技板块最锋利的分界线：指数继续登高，成分股却在分头过冬；少数公司负责点火，大量公司负责承受温差。

指数没有撒谎，它只是把少数大市值公司的声音放大了。

五个指数都靠近高点，火候却完全不同

先把统计口径钉死。

本文所有“YTD”“年内涨跌”，统一指**2025年12月31日收盘至2026年7月9日收盘**，采用Wind前复权价格回报。

“距离高点”则是相对各自52周高点的回撤。

两者不是一回事。

指数	YTD涨跌	距52周高点
标普500	+10.2%	-1.0%
纳指100	+17.7%	-3.4%
纳斯达克综合指数	+12.8%	-3.6%
罗素2000	+20.6%	-1.8%
费城半导体指数	+83.0%	-11.6%

费城半导体指数的52周高点定格在**2026年6月22日**——到7月9日，它已从那个高点回落了11.6%。

这张账本最扎眼的，不是五个指数都涨，而是涨幅根本不在一个量级。

标普500涨**10.2%**，费城半导体指数涨**83.0%**。

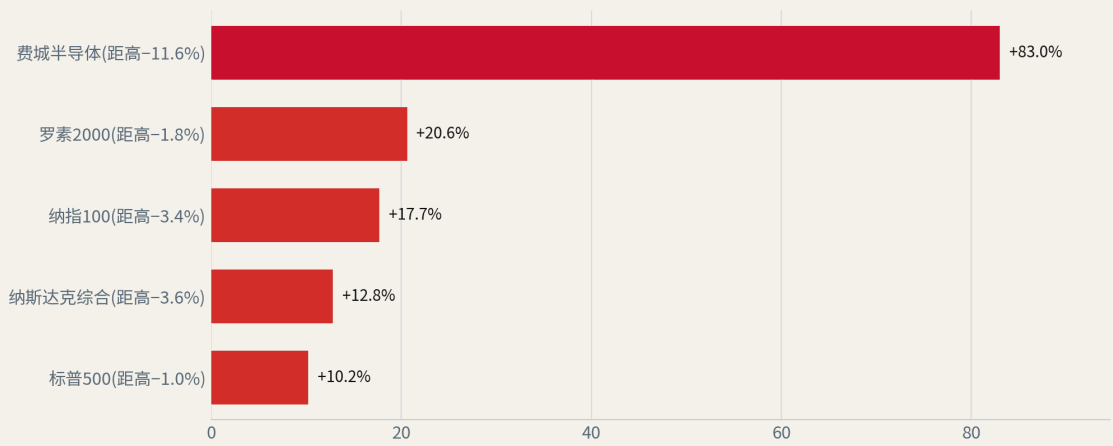
同样把2025年末归一为100，前者走到110.2，后者走到183。

市场不是一锅同时沸腾的水。

它更像一块被局部加热的钢板：芯片那一端已经发红，另一端甚至还结着冰。

五大指数都在高点附近,只有火的程度不同

2026 年以来涨跌幅 · 括号内为距 52 周高点距离 · 价格回报 · 来源 Wind



数据来源: Wind

Opm.AI 出品

五大指数都在高点附近,只有火的程度不同(Wind)

这张图让你看见：截至7月9日，指数大多仍靠近52周高点，但真正把涨幅拉开的，是费城半导体指数的+83.0%。

所以问题来了：当五个指数都在高位附近，你买到的究竟是“美股”，还是其中最热的那一小段？

99只股票，把一轮牛市掰成了哑铃

把纳指100拆开，指数的平滑曲线立刻裂成两半。

截至7月9日，纳指100现有99只成分股，YTD分布如下：

YTD区间	成分股数量
超过+100%	14只
+50%至+100%	9只
+20%至+50%	13只
0至+20%	27只
-20%至0	19只
低于-20%	17只

这不是一条均匀向上的斜坡。

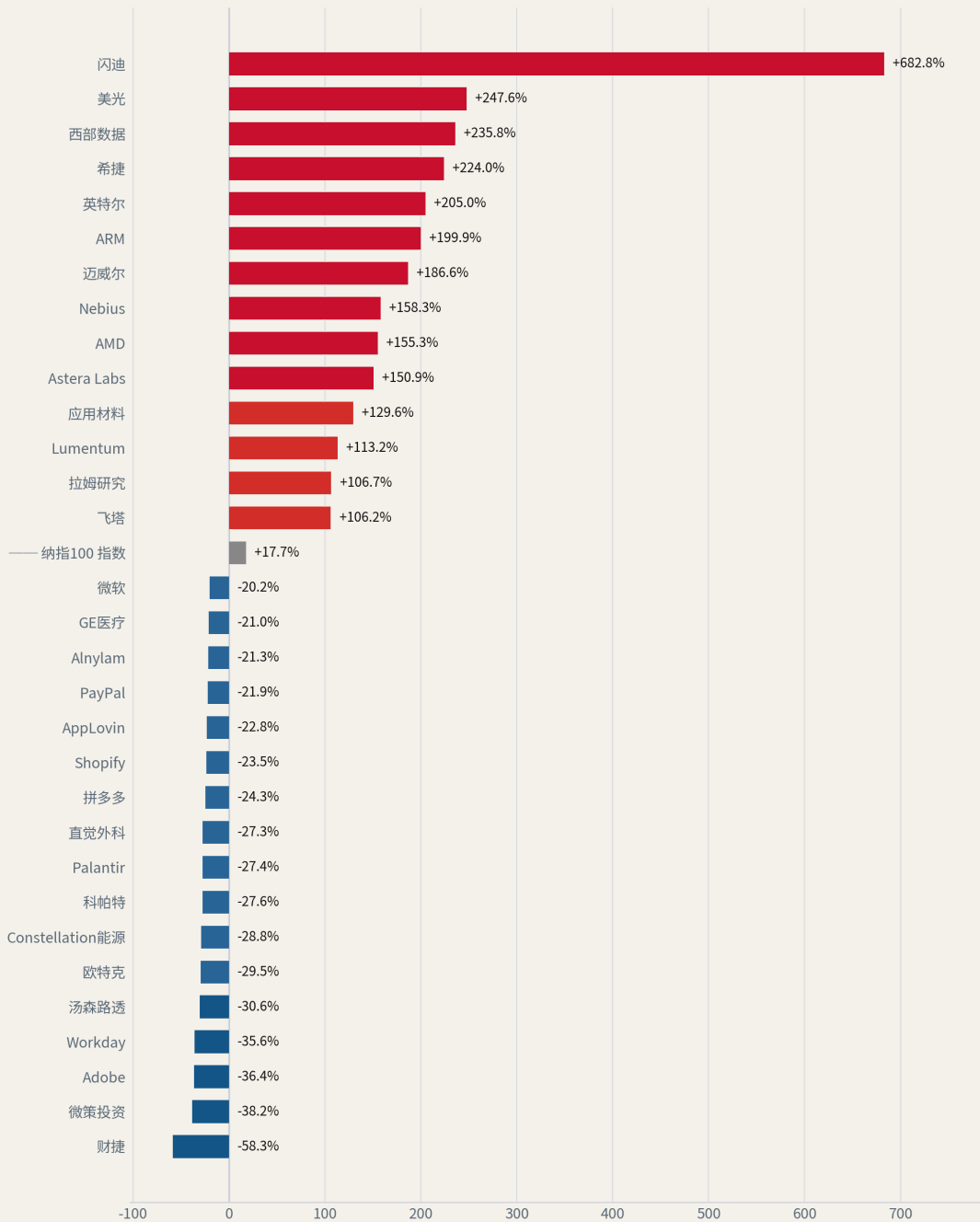
这是哑铃。

一头是14只年内涨幅超过100%的超级赢家，另一头是17只年内跌超20%的深跌者，中间被迅速拉开。

一个数据细节先交代清楚：六档分布合计99只，两个负收益区间直接相加为36只；Wind逐只统计口径给出的是**37只YTD为负**。两者相差1只，本文并存呈现两个口径、不强行归一。

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:纳指100全成分YTD分布,哑铃两头重(Wind·截至2026-07-09)

这张图让你看见：纳指100不是所有成分股一起抬升，而是赢家和输家同时向两端堆积。

再看榜单两头，温差更直观。

火端	YTD涨幅	冰端	YTD跌幅
闪迪	+682.8%	财捷	-58.3%
美光	+247.6%	微策投资	-38.2%
西数	+235.8%	Adobe	-36.4%
希捷	+224.0%	Workday	-35.6%
英特尔	+205.0%	汤森路透	-30.6%
		欧特克	-29.5%
		微软	-20.2%

做一个明确标注为“假设”的账本。

假设把2025年12月31日的前复权收盘价统一归一为100，到7月9日，闪迪对应的是782.8，财捷只剩41.7。

同处一个纳指100，一个像被火箭向上拖拽，一个已经跌去接近六成。

这还能被一句“科技股今年不错”概括吗？

不能。

那句话抹掉了最重要的信息：你站在哪一端。

还要分清另一组容易混淆的口径。

“17只成分股YTD跌超20%”，说的是从2025年末到2026年7月9日的价格回报；“技术性熊市”说的是相对52周高点回撤达到或超过20%。

两套区间可能交叠，但绝不能直接画等号。

指数没遮住熊，只是让大权重先拿了话筒

市值加权指数有一条朴素规则：公司权重越大，它的涨跌对指数影响越大。

指数不是99家公司一人一票。

它更像一场按市值分配麦克风的会议。有人说一句，顶得上别人说十句；有人已经跌了两成，传到指数层面却只剩一声轻响。

2026年上半年，这种放大效应被推到了台前。

证券时报7月转述的口径显示，标普500上半年总回报的**78%**由10只股票贡献。

如果把标普500的总回报拆成100份，其中78份来自10家公司。

这不代表其余成分股全部下跌，却说明指数发动机高度集中。

同一转述口径还显示，纳指100约20%的涨幅几乎全部由10只股票贡献。

美光尤其突出。

证券时报转述的2026年上半年贡献拆解称，美光上半年“涨4倍”，单独贡献纳指100涨幅的**26%**、标普500涨幅的**17%**。

Wind前复权数据显示，截至7月9日，美光YTD为**+247.6%**。

这是不同来源、不同截点和不同表述口径，本文分别保留，不拿其中一个替换另一个。

集中度本身也在抬高。

stockanalysis的2026年7月数据中，七大科技巨头占SPY权重**32.1%**，占QQQ权重**36.6%**。

Forbes转述Goldman的口径则显示，标普500前十大权重达到**36.5%**，而2015年至2016年约为**20%**。

十年前，前十大公司大约拿走五分之一的指数权重。

现在，它们拿走了超过三分之一。

当权重越来越集中，指数就越来越像头部公司的合影，而不是普通股票的集体照。

但2026年的认知差还不止这一层。

你可能以为，这仍然是七大科技巨头轮流拉指数。

Bloomberg截至7月9日的数据显示，Mag7指数2026年YTD几乎零涨幅，年内跑输标普500中**300只**成分股，其中包括Dollar Tree等被称作“小鱼”的公司。

也就是说，老剧本正在换演员。

集中度仍高，不代表领涨者永远是原来那七家；指数仍由少数强者拉动，也不代表领导权没有下沉和轮换。

2026年的火，越来越集中到半导体、存储及其相关硬件链条。

你若只盯着“七巨头”，甚至可能连这轮行情真正的发动机都认错。

时间线像换挡：每次冲高，都夹着一次急刹

2026年的走势不是一条平滑曲线。

它更像高速换挡：冲高、失速、重新点火，再突然急刹。

时间	市场画面	关键触发或口径
1月	市场创出新高	年内新高序列由此起步
3月27日	道指、纳指进入技术性调整	伊朗冲突叠加连续五周下跌
4月	标普与纳指V形反弹	录得2020年以来最佳单月
6月2日	标普500收于 7609.78点	年内第 24个 收盘新高
6月5日	纳指单日跌 4.18%	非农远超预期，加息概率重定价
6月底	AI板块集中抛售	Mag7两周蒸发 2.2万亿美元 ；半导体自6月25日起蒸发 1.5万亿美元
7月2日	道指创新高，费半单日跌 6.3%	新高与科技急跌同框

其中，6月5日是整条时间线最清楚的一次触发链。

当天公布的5月非农新增就业**17.2万人**，约为市场预期的2倍。

就业数据偏强，年底加息概率随即飙升至**60%以上**。

利率预期向上，估值敏感的科技板块先被重新定价。

当天，纳指下跌**4.18%**，收于**25709.43点**，创2025年4月以来最大单日跌幅；标普500下跌**2.64%**；道指下跌**695点**。

费城半导体指数单日下跌**10.26%**，按每经转述口径，为2020年3月以来最大单日跌幅。

注意，那天发生变化的是“年底加息概率”，不是一次已经落地的加息。

预期先换挡，价格先急刹。

到了6月底，Yahoo口径显示，Mag7在两周内蒸发**2.2万亿美元**，半导体板块自6月25日起蒸发**1.5万亿美元**。

这两套覆盖范围不能简单相加，却足以说明：最热的板块，也能成为最猛烈的波动源。

随后才出现7月2日那幅反常画面——道指站上**52900.07点**的新高，费城半导体指数却在同一时段下跌**6.3%**。

为什么指数新高，最强主线还能暴跌？

因为“长期领涨”与“单日承压”本来就能同时存在。

截至7月9日，费城半导体指数YTD仍上涨**83.0%**；但相对6月22日的52周高点，它已经回撤**11.6%**。

这是强趋势，也是高波动。

两者从来不是反义词。



高速换挡的2026:每次全速冲高，都夹着一脚急刹

看不见的熊，不等于全市场都在熊

把镜头从指数拉回个股，裂缝会变得更深。

Fortune在2026年3月17日转述Morgan Stanley的Wilson：Russell 3000中，相对52周高点回撤达到或超过20%的个股占比已经达到**50%**。

标普500内部超过40%，系列统一口径约为**42%**。

Wilson却没有直接把它判成牛市终结。

他的定义是：“牛市中的成熟回调”。

Schwab中期展望给出的另一组数据同样尖锐：标普500平均成分股年内最大回撤约为**-21%**，指数年内却没有出现一次达到或超过10%的正式回调。

平均股票已经体验过一次超过两成的最大回撤。

指数表面上，连一次标准回调都没有。

这就是所谓“隐形熊市”的核心：熊并没有消失，只是被市值加权压到了指数曲线下面。

软件行业更冷。

按Morgan Stanley在**2026年3月20日**的口径，软件行业**97%**的成员已经相对52周高点回撤至少20%。

这里的主语是“软件行业成员”，不能外推成全部科技股，更不能说97%的美股都在熊市。

换个镜头，广度信号也在报警。

Yahoo及BofA 2026年6月口径显示，标普500创新高当日，仅有**21只**成分股同步创新高。

2000年3月互联网泡沫顶部，对应数字是**20只**。

BofA的Hartnett把仅约**4%**成分股创新高称为“2000年3月翻版”。

再看SentimenTrader创始人Goepfert在X平台给出的历史统计。

2026年5月，标普500收创历史新高的同一天，至少**5%**的成分股却创下52周新低。

1929年以来，这种组合只出现过4次：

- 1929年7月

- 1973年1月
- 1999年12月
- 2026年5月

这组历史样本能证明什么？

它能证明“指数新高与大量个股新低同框”非常罕见。

它不能单独证明2026年必然复制1929年、1973年或1999年之后的路径，更不能拿来预测具体点位。

历史类比是一盏警示灯，不是一张日期确定的判决书。

雪球平台上的一段话，则把这种错位翻译成了账户语言：

「明明大盘天天喊新高，打开账户却是熊市级浮亏。」

相关帖子还引用一组全美股宇宙自媒体统计：“1927只创新低个股，2026年以来平均跌幅28.4%，中位数-28%.....6月平均跌幅15.6%，占年内总跌幅超50%。”

这组数字只作情绪佐证，不纳入本文的Wind定量口径。

因为它覆盖的是全美股宇宙自媒体统计，不是纳指100，也不是标普500，更不能与前面的指数成分数据直接拼接。

普通人的账户体感同样不能一概而论。

它取决于具体产品持仓、成分权重、买入成本、是否使用杠杆，以及你究竟持有指数，还是持有指数里那几只掉队的股票。

最危险的不是看错指数，而是把指数的平均繁荣，错认成自己的持仓繁荣。

同一条裂缝，两家机构给出相反判词

市场最有价值的地方，往往不是大家意见一致，而是同一组证据能劈出两条判断线。

人物与机构	时间	观察到的事实	判断
Wilson, Morgan Stanley	2026年3月	Russell 3000中50%个股较52周高点回撤至少20%	“牛市中的成熟回调”
Hartnett, BofA	2026年6月	标普创新高时仅约4%成分股同步创新高	“2000年3月翻版”

Wilson看到的是调整已经扩散，但牛市结构仍可能存续。

Hartnett看到的是上涨广度过窄，历史相似度正在抬高风险。

谁一定对？

现有材料给不了判决。

前者若要成立，需要盈利和风险偏好继续托住指数，并让上涨逐步扩散；后者的担忧，则建立在集中度过高、创新高公司过少这条裂缝上。

你若只引用Wilson，会低估广度恶化。

你若只引用Hartnett，又可能把历史类比误写成确定性崩盘预告。

真正该看的，不是机构口号谁更吓人，而是下一阶段的接棒能否发生：头部熄火时，有没有更多公司把指数接住？

第一盆冷水：这不是全市场崩坏

标题说“没有牛市，只有半导体的牛市”，说的是科技内部没有普涨牛市，不是说整个美股市场都在下跌。

最直接的反证就是罗素2000。

Wind数据显示，截至7月9日，罗素2000 YTD上涨**20.6%**，距离52周高点仅**1.8%**。

Yahoo截至6月30日的上半年口径则是上涨**22%**，为1991年以来最佳上半年。

两个数字截点不同，不能混成一条收益曲线。

但它们指向同一个边界：2026年的广度裂缝主要发生在科技内部，不能被夸大成“大盘涨、小票全跌”。

企业盈利也没有给出全面塌陷的证据。

Hightower数据显示，2026年一季度财报季，标普500每股收益超预期的公司占比达到**84%**，创2021年第二季度以来最高。

4月，标普与纳指还录得2020年以来最佳单月，完成了一次V形反弹。

所以，不能因为17只纳指100成分股YTD跌超20%，就说整个市场只剩空壳。

那是把科技内部的剪刀差，外推成全市场的结论。

第二盆冷水：窄牛也不是安全证书

反过来，罗素2000上涨、盈利超预期，也不能替集中度风险盖章。

标普500上半年总回报的**78%**由10只股票贡献，前十大权重达到**36.5%**，创新高当日只有**21只**成分股同步创新高。

这些数字不能预测哪一天反转。

它们能说明一件事：指数对少数发动机的依赖已经很高。

发动机继续转，指数可以继续走。

发动机突然降速，后排能不能接棒，就成了决定温度的变量。

2023年至2024年的行情同样出现过窄幅领涨，后来迎来补涨。这说明窄牛不必然走向崩盘，领导权也可能扩散。

系列第06篇会专门拆解这个问题。

窄牛是一种结构，不是一张崩盘通知书；但结构越窄，接棒失败时的温差就越大。

你真正需要防的，不是“窄牛必崩”这种简单结论。

而是把窄牛误认成人人都在赚钱，再用指数新高替自己的持仓做证明。



同一个屋顶下的两种命运:一半熔炉喷薄，一半办公区冻结

火的是AI军火商，冰的是AI猎物

回到总榜，最强的一条线已经浮出来了。

闪迪+682.8%，美光+247.6%，西数+235.8%，希捷+224.0%，英特尔+205.0%。

另一端，财捷-58.3%，Adobe -36.4%，Workday -35.6%，欧特克-29.5%，微软-20.2%。

一边集中着存储、半导体及相关硬件公司。

另一边出现了软件、信息服务和部分传统科技巨头。

榜单只能证明价格分化，不能单凭涨跌替每家公司编造下跌原因，也不能断言所有硬件都会受益、所有软件都会受损。

但它给这套七篇系列提出了一条值得逐家公司验证的主线：

火的是AI的军火商，冰的是AI的猎物。

谁在卖算力、存储和基础设施？

谁正在承受产品替代、增长预期重估与估值压缩？

谁只是被市场暂时错杀，谁的商业模式真的碰上了新规则？

这篇只是第01篇，是一张冰火总榜。

后面几篇，我们会沿着榜单两端继续拆：不把一次上涨写成永恒赢家，也不把一次深跌写成商业模式的死刑；第06篇还会专门追问，窄牛之后究竟更容易崩，还是更可能出现补涨。

下一次再看见指数创新高，你会继续问“大盘涨了多少”，还是先问——这轮上涨究竟由谁点火、谁没有接棒、谁正在为AI的新账本买单？

来源说明：Wind；证券时报转述；CNBC；CNN；每经转述；Fortune及Morgan Stanley；Schwab中期展望；Yahoo及BofA；X平台Goepfert；stockanalysis；Forbes转述Goldman；Bloomberg；Hightower；雪球平台相关帖子。

风险提示：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。