



2026年最疯的美股不是英伟达：闪迪+683%、美光+248%，AI的钱全付给了卖铲子的

文 / Opm.AI · 2026-07-10

英伟达+8.9%，闪迪+682.8%：最刺眼的火焰烧进了存储链

2026年7月9日收盘，英伟达年内上涨**8.9%**。

闪迪上涨**682.8%**，美光上涨**247.6%**，西部数据上涨**235.8%**，希捷上涨**224.0%**。

如果把英伟达的涨幅看成1格，闪迪走了大约77格。

这一轮AI狂欢，最刺眼的火焰没有停在英伟达，而是顺着资本开支的管道，烧到了HBM、存储和整条半导体设备链。

但另一组数字也摆在桌上：截至7月9日，闪迪、美光、西部数据、希捷距离各自6月高点，已经回撤**21.0%—27.7%**。

一边是年内数倍上涨，一边是领涨股集体进入技术性熊市。

这就是2026年美股科技“火端”最锋利的分界线：

AI军火商迎来黄金年，替它们埋单的科技巨头，却正在被资本开支抽走现金；火炬刚刚传到存储，火焰边缘已经开始结霜。

最疯的不是英伟达，是一家做闪存的公司

先把口径钉死。

本文YTD统一指**2025年12月31日至2026年7月9日收盘**，采用Wind前复权数据。

“技术性熊市”则指**距离52周高点回撤至少20%**。

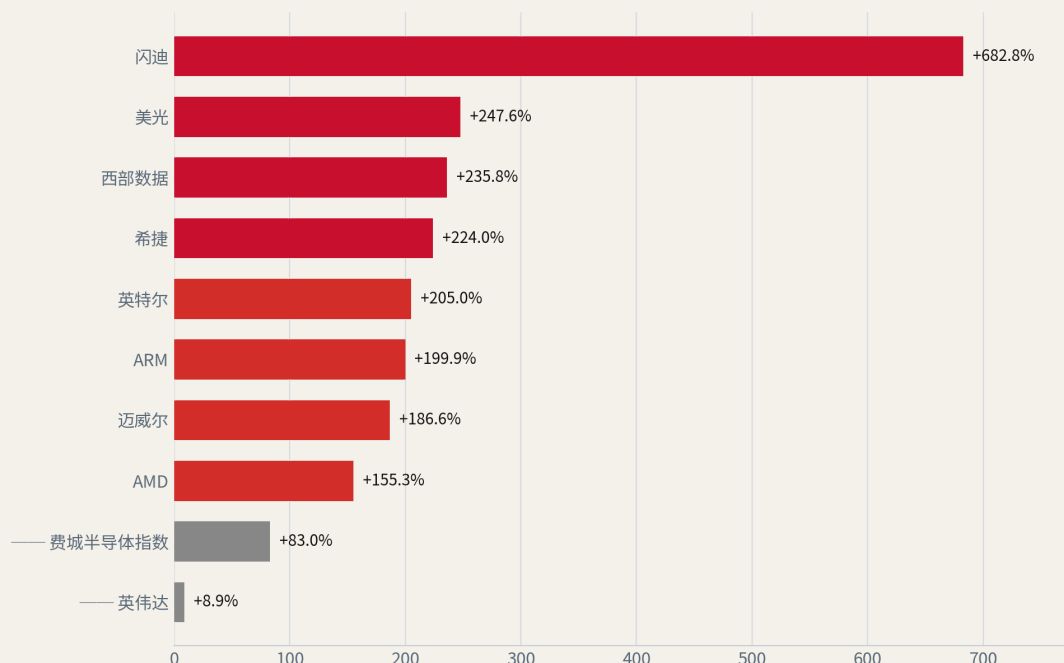
一个是日历区间涨跌，一个是从峰值向下回撤，两者不能混在一起。

先看收益排名上的火炬传递：

标的	2026年YTD涨幅	截至7月9日距52周高点
闪迪 SNDK	+682.8%	-21.1%
美光 MU	+247.6%	-21.0%
西部数据 WDC	+235.8%	-27.7%
希捷 STX	+224.0%	-22.2%
英特尔 INTC	+205.0%	-20.9%
ARM	+199.9%	—
迈威尔	+186.6%	—
AMD	+155.3%	-6.5%
应用材料	+129.6%	—
拉姆研究	+106.7%	—
费城半导体指数	+83.0%	-11.6%
台积电ADR	+44.5%	—
博通	+16.3%	-18.8%
英伟达	+8.9%	-14.2%

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

存储四杰+芯片翻一番股YTD榜:火端全景(Wind·前复权·截至2026-07-09)

这张图让你看见的，不是英伟达失去AI地位，而是AI交易的收益领导权已经从单一GPU龙头，扩散到了存储、CPU、芯片设计和半导体设备链。

注意，这里说的是**收益排名上的火炬传递**。

它不等于资金从英伟达账户里直接搬家，也不等于存储全面替代GPU。

现有资金流证据只能证明，半导体板块的风险偏好一度极热：半导体ETF SMH曾出现**单日69亿美元**流入，创下纪录。

但这笔钱只代表SMH的单日申购，不能外推成整个美股都有同等规模的新资金，更不能证明每一美元都流进了存储股。

即便加上罗素2000年内上涨**20.6%**，我们也只能说火不只烧在芯片一处。

问题在于，存储四杰最低涨幅也达到**224.0%**，和小盘股的火力根本不在一个量级。

证券时报转述的另一组数据更能说明集中度：美光上半年涨4倍，单独贡献了纳斯达克100指数涨幅的**26%**、标普500指数涨幅的**17%**。

这里的“上半年”与Wind截至7月9日的YTD不是同一个统计截点，不能硬拼成同一条曲线。

但方向已经足够清楚：

当一家公司能够独自扛起指数四分之一涨幅时，你看到的就不只是行业景气，而是市场定价的聚光灯突然转向。

为什么偏偏是存储？

AI抽水机一开，先抽走的是巨头现金

因为AI数据中心不是只买一块GPU。

算力、网络、HBM、存储和配套设备是一条接棒链。前一棒跑得越快，后一棒越容易从瓶颈变成涨价环节。

最硬的需求证据，仍然来自英伟达自己的账本。

NVIDIA FY27Q1截至**2026年4月26日**：

- 总营收**816亿美元**，同比增长**85%**
- 数据中心收入**752亿美元**，同比增长**92%**
- 其中compute收入**604亿美元**，增长**77%**
- networking收入**148亿美元**，增长**199%**
- hyperscaler约占数据中心收入的一半

每100美元总营收中，大约92美元来自数据中心。

网络收入接近两倍增长，也提醒你：AI数据中心不是买完计算卡就结束，而是一整套基础设施同时扩张。

云业务的收入端也在加速。

AWS在2026Q1增长**28%**，是15个季度以来最快增速，AI业务run rate超过**150亿美元**。

微软Azure在FY26Q3增长**40%**，AI业务run rate超过**370亿美元**，同比增长**123%**。

这说明买铲子的钱确实在转化为军火商收入。

但真正把存储链条推上疯牛背的，是资本开支的增速远远跑在经营现金流前面。

Epoch AI基于SEC 10-Q、10-K汇编并由CNBC报道的口径显示，四大hyperscaler的cash capex 占经营现金流比例，已经从2023年的**41%**，升至2026年预计的**92%**。

翻译成成人话：

2023年每产生100美元经营现金流，大约拿出41美元做现金资本开支；到2026年，预计要拿出92美元。

经营现金流年增约**23%**，资本开支却年增约**70%**。

一个像慢慢加水的水龙头，一个像突然开到最大档的抽水机。

你觉得哪一个会先碰到压力线？

7000亿和1万亿，不是一套口径

资本开支最容易被写乱。

目前材料里至少有三套覆盖范围，不把边界说清，7000亿美元和1万亿美元就会被误写成同一件事。

统计口径	时间范围	核心数字	正确理解
四大hyperscaler	2023年至2026年 预计	cash capex/经营现金流由 41% 升至 92%	反映现金投入强度
五大厂商，包含Oracle	约2026Q3	合计capex预计超过经营现金流	反映季度现金压力 拐点
Mag7等公司，Yahoo Finance口径	2026年全年预计	capex增长 70% 至超过 7000亿 美元	是年度资本开支估 计
五大超大规模厂商，BIS口径	2025—2026两年 合计	AI相关capex超过 1万亿美元	不是2026年单年 数字

这张表真正重要的，不是哪个数字更大，而是它们共同指向一件事：

四大hyperscaler正以远快于经营现金流增长的速度追加资本开支。

标题里“AI的钱全付给了卖铲子的”，是传播上的重音，不是会计意义上的“每一美元”。

这些资本开支也包括数据中心建设、计算、网络及其他基础设施，不能全部算成四家存储公司的收入。

但只要这台资本开支抽水机继续高速运转，HBM和存储供不应求、价格进入上行周期，就有了产业链上的支撑。

二季度的资本市场，把这条逻辑推到了极致。

据CNBC在**2026年6月30日**报道，美光、英特尔和AMD三家公司，二季度市值合计增加约**2万亿美元**。

注意，这是股票市值增加，不是三家公司收到了2万亿美元现金，也不是它们创造了2万亿美元利润。

市值是市场提前写下的支票，收入和自由现金流才是未来能否兑现的印章。

这张支票写得越大，兑现压力就越大。

火炬传到了存储，火却先烧出了裂纹

如果文章停在这里，你会得到一个顺滑得可疑的故事：

AI需求爆发，大厂增加资本开支，存储供不应求，价格上涨，存储股起飞。

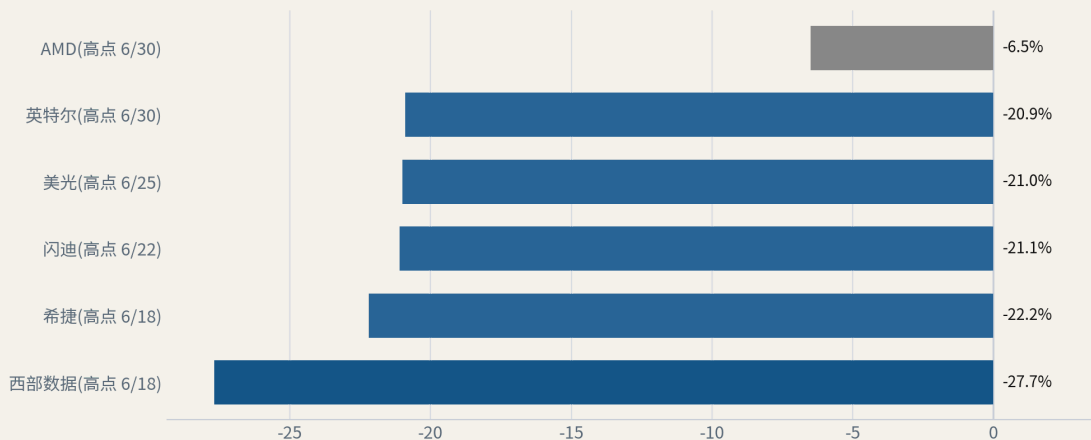
可市场最危险的时候，往往就是所有因果都显得太顺的时候。

截至7月9日，存储四杰距离各自6月高点已经全部回撤超过20%。

- 闪迪：52周高点出现在**2026年6月22日**，截至7月9日距高点**-21.1%**
- 美光：高点出现在**6月25日**，距高点**-21.0%**
- 西部数据：高点出现在**6月18日**，距高点**-27.7%**
- 希捷：高点出现在**6月18日**，距高点**-22.2%**
- 英特尔：高点出现在**6月30日**，距高点**-20.9%**

火也在结霜:存储领涨股距 6 月高点已回撤两成

距各自 52 周最高价回撤 · 前复权 · 截至 2026-07-09 · 来源 Wind|高点全部落在 2026 年 6 月中下旬



数据来源: Wind

Opm.AI 出品

火也在结霜:存储四杰距6月高点已回撤21-28%(Wind)

这张图让你看见的是：截至7月9日，火端领涨股虽然仍保有巨大的YTD收益，却已同时满足“距52周高点回撤至少20%”的技术性熊市定义。

这不是文字游戏，而是两本账同时成立。

假设在2025年12月31日把闪迪价格记作100个单位，按**+682.8%**测算，到7月9日会变成782.8个单位。

但如果假设在6月22日的52周高点买入，把当时价格记作100个单位，到7月9日只剩78.9个单位。

前者看到的是七个月大牛市。

后者承受的是不到三周回撤超过两成。

没有真实投资者案例，也不需要虚构谁重注押上、谁黯然离场。

单是这本假设账，就足以说明一个反直觉事实：

同一只股票，可以同时属于年度疯牛和技术性熊市；区别只在于你的观察起点。

火端不是没有结霜。

火端只是把霜藏在了夸张的年内涨幅下面。

这轮回撤不是一个坏消息，而是一串多米诺

领涨股为什么突然换挡？

不能把它压缩成一句“多重利空”。

精确的触发链，至少分成三段。

第一段发生在**6月5日**。

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

触发因素包括：5月非农就业新增**17.2万人**，约为预期的两倍；降息预期随之消退，年底加息概率飙升至**60%以上**。

这提醒你，半导体再强，也没有脱离利率定价。

估值越高，对贴现率越敏感。

但6月5日并不是整段行情的终点。此后西部数据和希捷在6月18日、闪迪在6月22日、美光在6月25日、英特尔在6月30日，先后触及各自52周高点。

市场先摔了一跤，又继续冲顶。

第二段发生在6月下旬。

按Yahoo在**2026年6月26日**的口径，半导体篮子自**6月25日**以来市值蒸发**1.5万亿美元**。

这1.5万亿美元仍然是市值口径，不是企业现金流损失。

它证明的是定价骤变，不是产业需求在一天内消失。

第三段落落在7月初。

Yahoo在**2026年7月8日**梳理的回调触发链包括：

- 美银发布AI泡沫报告
- 三星财报表现疲弱

- Intel 18A良率进度推迟至**2026年底或2027年**
- AMD数据中心营收首次超过Intel

英特尔在7月8日收于**110.68美元**，当日下跌**7.67%**；从**7月2日至7月8日**，单周下跌**21%**。

这不是一颗石子。

它是估值质疑、产业链财报、制程进度和竞争格局一起倒下的多米诺。

尤其对英特尔而言，市场同时在重算两本账：一边是年内仍上涨**205.0%**的逆袭预期，一边是18A进度与AMD数据中心业务反超带来的兑现压力。

所以，小标题不能粗暴写成“AI需求崩了”。

材料只能证明，市场开始重新审视AI资本开支的回报、部分公司的执行进度，以及高估值能承受多大的预期降温。

就连科技股最著名的多头、Wedbush的Dan Ives，也在6月底对这轮回调给出了一个身体化的词。

他的原话是：「We are going through another 'gut check' few weeks ahead for the tech trade」——科技交易正在经历又一次「肠胃考验」（Yahoo Finance 2026-06-29转述）。

连多头都在提醒你系好安全带，这本身就是信息。

真正的分歧，不在AI有没有需求

多头最硬的证据，是已经落地的收入增长。

NVIDIA数据中心收入增长**92%**，AWS增长**28%**，Azure增长**40%**。

这不是PPT里的远景。

钱已经进入收入表。

谨慎一方盯着的，却是现金流和回报周期。

Fortune在**2026年6月29日**援引BIS年度报告称，五大超大规模厂商在**2025—2026两年**的AI相关资本开支合计将超过**1万亿美元**，BIS将其视作一场“万亿豪赌”，并警告相关宏观风险。

Morgan Stanley经CNBC在**2026年2月6日**转述的估计是：亚马逊2026年自由现金流约为**-170亿美元**。

Barclays同源估计，Meta 2026年自由现金流将下降接近**90%**。

华尔街预测，亚马逊、Alphabet、微软和Meta四家公司合计自由现金流，到**2026Q3**可能只剩约**40亿美元**。

一边是云业务和AI收入高速增长。

另一边是自由现金流被资本开支挤压。

到底谁对？

可能两边都对。

因为收入增长回答的是“AI产品有没有需求”，自由现金流回答的是“这轮需求要用多大的前置投入才能换来”。

二者不是同一个问题。

AI可以是真的，需求可以是真的，军火商的订单也可以是真的；被高估的，仍可能是兑现速度和资本回报率。

这才是机构分歧的核心。

BIS、Morgan Stanley和Barclays的数字不能证明AI资本开支必然失败，也不能直接推出存储股下一步涨跌。

它们只是在给狂欢划边界：如果资本开支继续比经营现金流增长得更快，买家迟早要回答投入回报的问题。

反过来，自由现金流暂时承压，也不能证明AI投资没有价值。

长期基础设施建设本来就可能先花钱、后形成收入。

真正需要观察的，不是哪家机构喊多或喊空，而是AI收入增长能否最终追上资本开支的速度。



需求是物理真实的，争的只是那枚价签

第一盆冷水：高景气不等于高股价永远成立

半导体行业市盈率相对自身历史已经处在高位。

GuruFocus数据显示，纳斯达克100指数静态市盈率为**31.76倍**，长期均值为**28.89倍**。

这组数据不能证明泡沫已经形成，更不是一只精确的下跌倒计时器。

它只能说明，市场给出的容错空间不算宽。

当估值建立在“需求继续高增、产能持续紧张、涨价周期延续、资本开支不断加码”这条长链上，任何一棒掉速，都会让终点预期重新计算。

三星财报疲弱是一棒。

Intel 18A良率进度推迟是一棒。

降息预期消退也是一棒。

所以，存储股最强的地方和最脆弱的地方，其实来自同一个原因：

它们处在资本开支链条的高弹性位置。

顺风时，订单、价格和估值可以一起抬升。

逆风时，预期也会像剪刀一样同时收口。

第二盆冷水：领涨股入熊，不等于产业周期已经结束

另一种误读，是看到21%至28%的峰值回撤，就直接宣布存储周期结束。

材料同样不支持这个结论。

截至7月9日，费城半导体指数YTD仍上涨**83.0%**，距离52周高点回撤**11.6%**；AMD仍上涨**155.3%**，距高点仅**-6.5%**；英伟达上涨**8.9%**，距高点**-14.2%**。

技术性熊市目前明确落在闪迪、美光、西部数据、希捷和英特尔这些具体标的上，不能扩展成“所有半导体都已入熊”。

同样，存储四杰从峰值回撤超过20%，证明的是股价风险补偿正在变化，不等于终端需求、合同价格和企业收入在同一天同步反转。

相关证据的作用域必须守住。

股价是快变量，产业资本开支是慢变量。

快变量会抢跑，也会急刹；慢变量一旦启动，通常需要更长时间才能验证回报。

所以，过度乐观的人需要看见：四只年内疯牛已经全部从高点回撤两成以上。

过度悲观的人也需要看见：AWS、Azure和NVIDIA数据中心业务的高增长仍是已经披露的收入事实。

真正危险的不是看多或看空，而是只拿其中一本账，假装另一本文不存在。

军火商赚的是资本开支的钱，资本开支赚什么钱？

现在再回头看这场火。

2026年的美股科技涨幅榜，确实出现了明显的错位。

最知名的AI龙头英伟达YTD上涨**8.9%**，四只存储股却上涨**224.0%至682.8%**；英特尔、ARM、迈威尔和AMD也分别上涨**205.0%、199.9%、186.6%和155.3%**。

这不是AI叙事消失，而是叙事沿着供应链下沉。

市场先定价GPU，再定价网络、存储、CPU和设备；先追逐最确定的龙头，再寻找弹性更大的瓶颈和逆袭者。

可火炬传递不等于风险消失。

二季度，美光、英特尔和AMD市值合计增加约**2万亿美元**；进入7月，英特尔又在一周内下跌**21%**。

两组数字放在一起，才是完整的2026年：

军火商的黄金年，也是预期快速重新计价的一年。

你真正需要盯住的分界线，不是“AI到底是不是泡沫”这种过于宽泛的问题。

而是三本账能否重新咬合：

收入增长，能不能接住资本开支？

自由现金流，能不能熬过扩建高峰？

已经写进股价的预期，究竟允许多少执行偏差？

系列第07篇，我们会把问题继续推到资本开支的尽头。

当四大hyperscaler预计要把每100美元经营现金流中的92美元投入cash capex，当五大厂商2025—2026两年AI相关资本开支合计超过1万亿美元，你该用什么框架判断：这是一条仍在加速的长坡，还是一台迟早必须换挡的抽水机？

资料来源：Wind前复权数据、SEC 8-K、CNBC、Epoch AI基于SEC 10-Q/K汇编、Yahoo Finance、Fortune、BIS年度报告、证券时报、每日经济新闻、GuruFocus及sector_divergence采集的媒体口径。

风险提示：本文仅作财经研究与信息交流，不构成任何投资建议。市场有风险，历史表现不代表未来结果。

◆ 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。

© 2026 Opm.AI