

闪存巨头突遭“空袭”

闪迪股价一度跳水超8% NAND需求神话还能否继续？

美东时间周二，近期备受追捧的存储牛股闪迪(SanDisk)股价遭遇空头突袭，股价一度大跌超8%。

当天早些时候，知名做空机构香橼资本(Citron Research)发布消息称，其持有该存储芯片制造商的空头头寸。香橼资本还详细阐述了其对于闪迪的看空原因，并强调闪迪所处存储行业面临的周期性压力。

此言对闪迪投资者来说可谓暴击，因为此前，闪迪股价之所以大涨，正是由于投资者们押注，NAND行业可借助人工智能带来强劲需求，摆脱周期性波动风险。

今年以来，闪迪股价已上涨175%，过去12个月更是上涨了超过1200%。

香橼高调看空闪迪

从香橼资本在X上的发帖来看，对于闪迪的看空理由，可以被归类为三条：存储市场存在周期性压力、来自三星的竞争加剧，以及其长期投资者已经退场。

香橼资本首先指出，闪迪的长期投资者西部数据近期以低于当前价格25%的价格出售了其持有的大量闪迪股份，这一行为是一个警示信号。

“当电视评论员们拍桌子叫嚣着让散户们赶紧进场时，长期投资者西部数据几天前就抛售了相当一部分持仓，折价幅度达到25%。想想为什么？因为他们知道周期即将见顶，所以他们没有坐等警钟敲响。”

香橼紧接着谈到NAND行业难以摆脱的周期性问题。香橼提到，在2008年、2012年和2018年都上演过类似戏码，而这次也没什么不同。

“目前的供应短缺只是暂时现象，因为当前产能已经达到了2018年峰值的两倍。这种短缺不过是供应方面的假象，它在一次财报电话会议中就可能消失。”该公司暗示，当前的供应限制只是暂时的。

该公司认为，市场对闪迪的定价与对英伟达的定价类似，但他也指出了一个关键的不同之处：“英伟达拥有护城河。而闪迪销售的只是普通商品。”

香橼还强调了来自三星的威胁。该机构指出，三星在存储周期中一直优先考虑市场份额而非利润的历史策略——他们总是先等待像闪迪这样的纯闪存芯片厂商

在50%的毛利下安于现状，然后突然改变策略，增加供应并压低价格。

香橼还指出，这次三星带来的威胁可能更大：三星刚刚向全世界宣布，他们不会销售任何毛利率低于50%的产品，并且正在将他们最好的芯片推向闪迪赖以生存的高端固态硬盘市场。这意味着三星正以更低的价格、更新的技术抢夺闪迪的优质客户。“而目前唯一导致供应紧张的原因是什么？仅仅是三星另一条产品线的暂时性良率问题。但这种瓶颈是有期限的。”

该公司得出结论：“做空闪迪股票只是朝着市场走势的方向顺势而为。等到市场周期恢复正常时，该股票的价格将会更低。”

闪迪新产品升级令市场失望

在香橼宣布做空后不久，闪迪公司发布了一场线上活动，庆祝其从西部数据分拆出来一周年。闪迪还发布了新一代便携式固态硬盘产品组合，并发布了一段YouTube视频，旨在强调人们可以利用额外的数字存储空间做些什么。

然而，这一新品的发布显然并

未令市场满意，闪迪股价反而进一步下跌。有X用户在闪迪官方发帖下评论道“我们都指望着你宣布个大消息，结果就这？”

现在，所有人的目光都转向了闪迪公司的高管们的公开言论。闪迪公司高管计划于当地时间2月25日在伯恩斯坦“科技未来趋势”论坛上登台演讲，随后将于3月3日参加摩根士丹利的科技、媒体与电信大会。

NAND能否摆脱周期性波动？

事实上，香橼对于闪迪股价的核心质疑，在于当前内存短缺的持续性。

目前，整个内存市场仍然面临着严重的供应短缺压力。包括Counterpoint Research研究公司在内的多家分析机构均报告称，2025年第四季度DRAM价格大幅上涨了40%至50%，而TrendForce研究公司则警告称，内存产品价格未来上涨50%或更多的情况将成为基本预期。

然而，内存市场一直是一个起起落落的周期性行业，时而供应短缺，时而供过于求——正如香橼所言，这一周期性变动在过去已经多次上演。

不过，闪迪高管们本月初在财报电话会上曾声称，在人工智能的推动下，NAND市场正经历结构性变革，“这种结构性变革具有可持续性，将降低NAND业务的周期性，创造更高的长期平均利润率和回报率。”

闪迪首席执行官大卫·格克勒当时指出，人工智能给存储市场需求带来了巨大变化，预计到2026年，数据中心EB级存储需求将增长60%以上。供应紧张的局面预计将持续到2026年以后，这将支撑其定价权。

正是这一表态，令不少华尔街投资者押注，AI带来的长期刚性需求，叠加闪迪签下的多年期供应协议，将降低NAND行业传统的周期性波动，令该行业将向更具稳定性、高回报率的结构转型。而闪迪也正是在这一厚望下水涨船高。

但如今香橼的高调做空，可能戳破了部分投资者对于NAND行业的前景期待。未来，闪迪乃至整个存储行业的命运，会否如香橼所言，重新走上周期性老路？我们拭目以待。

人民币兑美元中间价上调



据中国外汇交易中心网站2月25日消息，中国人民银行(央行)授

权中国外汇交易中心公布，25日银行间外汇市场人民币汇率中间价

为：1美元兑人民币6.9321元，上调93个基点。

香港中通社报道，24日是中国内地春节假期后的首个交易日，人民币兑美元汇率在在岸和离岸市场分别升破6.89和6.88关口，创下2023年4月下旬以来的34个月新高。

自2025年12月底升破7关口后，2026年开年人民币兑美元汇率延续升值趋势。

中国国家金融与发展实验室此前在报告中表示，受美元指数走弱，中国国内宏观经济政策持续发力的影响，人民币兑美元汇率在2026年有望小幅升值，预计在6.7至7.1的区间内波动。CFETS人民币汇率指数预计在96至101的区间内波动。

2026福布斯香港富豪榜 李嘉诚蝉联榜首

综合中新社、香港中通社报道，美国《福布斯》(Forbes)杂志最新公布2026年度福布斯香港50大富豪榜，香港长和系创办人李嘉诚以451亿美元(约3525亿港元)蝉联榜首。

榜单显示，去年离世的恒地创办人李兆基，其子李家杰及李家诚及其家族以身家349亿美元(约2722亿港元)，排第2位。新世界发展主席郑家纯家族以身家261亿美元(约2036亿港元)，排第3位。

于2021年离世的“蚝油大王”李锦记集团主席李文达，其五名子女以176亿美元(约1373亿港元)，保持第4位。新鸿基地产郭氏家族肖邦卿以175亿美元(约1365亿港元)上升至第五位。

第6至第10位分别是：九仓前主席吴光正，身家149亿美元；

华人置业创办人刘銮雄，身家143亿美元；阿里巴巴主席蔡崇信，身家142亿美元；2024年离世的银河娱乐创办人吕志和之子吕耀东家族，身家127亿美元；私募巨头EQT集团亚洲主席庄佳诚，身家95亿美元。

可以见到“十大富豪”中，有七个均有涉足地产业务；李锦记李文达家族主要从事食品业务，蔡崇信及庄佳诚则以科技及投资管理为主。

福布斯表示，一系列IPO和缓慢复苏的房地产市场，使香港成为去年亚洲表现最佳的股市之一，恒生指数自上次财富统计以来上涨近30%。因此，2026年福布斯香港50富豪榜上的富豪总资产升22%，从去年的3010亿美元增至3660亿美元，创历年新高。

直线大跳水 日本突传大消息

日元闪崩。当地时间2月24日，日元汇率突然大幅跳水，日元兑美元汇率一度大跌超1%。据最新消息，日本首相高市早苗向日本央行行长植田和男传达了进一步加息的担忧。投资者正在对日本央行后续的货币政策路径重新定价。

由于日本通胀仍在上升，且持续高于日本央行的目标，市场预期，日本央行或将在今年6月底前将利率提高至1%，市场已定价4月前加息的可能性约为70%。植田和男也明确表示，如果其经济预测得以实现，日本央行准备继续加息。

日元大跳水

当地时间2月24日，据日本《每日新闻》援引未透露姓名的知情人士的话报道，高市早苗上周在与日本央行行长植田和男的会谈中，对日本央行进一步加息明确表达担忧，且此次立场较去年11月两

人上次会面时明显强硬。这一消息公布后，日元汇率直线跳水，日元兑美元汇率跌幅一度扩大至1.05%，日元汇率贬值压力显著上升。这反映出市场对日本央行加息预期的重新定价。此外，日本两年期国债收益率亦扩大跌幅。

有分析指出，对投资者而言，这类政治层面的态度变化，往往会影响到市场对央行后续政策路径的定价，尤其在沟通窗口有限、信息不完全对称时更为明显。

面对外界对政治干预货币政策的关注，日本央行行长植田和男予以回应。据彭博报道，植田和男表示，高市早苗在会谈中并未就利率走向提出任何具体要求，措辞上为日本央行的独立性保留了空间。

目前，日本央行尚未就下一步利率决策发出明确信号，而高市早苗方面亦未就上述会谈内容公开表态。

对于密切关注日本货币政策走向的投资者而言，高市早苗的最新表态增加了日本央行下一步行动路径的不确定性。

日本央行前政策委员会审议委员樱井诚(Makoto Sakurai)近日表示，如果在定于本月举行的日美峰会前日元重新开始下跌，日本央行最早可能在3月份加息。

高市早苗预计将于日本央行3月18—19日召开下次政策会议前后访问华盛顿，与美国总统特朗普举行会晤。

樱井诚在接受采访时称，高市早苗可能会寻求日本央行帮助抑制日元贬值，因为上月华盛顿进行利率检查以支撑日元这一事实表明，美国倾向于日元兑美元走强。

他补充称，若出现对抗日元汇率急跌的必要，日本央行最快可能在3月以年度春季劳资谈判有望实现大幅加薪为由，为加息提供合理性。

加息的信号

日本央行于2024年结束了长达十年的大规模刺激计划，并多次加息，包括在去年12月将其短期政策利率提高至0.75%，创三十年以来的新高。

由于通胀率已超过日本央行2%的目标近四年，植田和男此前明确表示，如果其经济预测得以实现，日本央行准备继续加息。

调查的大多数经济学家预计，日本央行将在今年6月底前将利率提高至1%，而市场已定价4月前加息的可能性约为70%。

道富投资管理的Krishna Bhimavarapu在一份报告中称，日本1月份的通胀数据可能强化了日本央行的观点，即基本通胀仍在上升。虽然不包括生鲜食品和能源的通胀似乎正在降温，但2.6%的同比升幅仍远高于日本央行的目标。他补充说，该行越来越有可能将其下一次加息提前至4月份。

今年晚些时候进一步加息的可能性也在上升。

根据日程安排，日本央行下次政策会议定于3月18—19日举行。其政策委员会随后将于4月27—28日召开会议，届时还将发布新的季度增长和通胀预测。

但高市早苗历来以支持刺激政策、偏重经济增长以及对加息持谨慎态度而闻名。早在2024年(出任首相的前一年)，她甚至表示，彼时日本央行加息是“愚蠢的”。

有分析指出，鉴于目前日本的通胀形势，日本央行只可能会暂缓加息的步伐，高市早苗无法指望日本央行“救场”，因为阻止利率上升的干预成本太高，且有可能加速日元汇率贬值。与此同时，高市早苗的财政措施也将导致日元汇率承压，市场信任将很难重建。