AI“鬼故事”再度来袭。

隔夜美股，AI巨头再受冲击。戴尔科技大跌2.51%。消息面上，戴尔科技近期面临一波内部高层人士卖股潮，包括财务总监和法务总监在内的高阶主管，纷纷在公开市场进行数百万美元规模的股票套现交易。

近期，全球市场颇不平静。美国国债收益率狂飙，今天日本政府债券收益率因美国国债收益率大幅上涨而上升。美股虽相对较强，但分化亦相当显著，且趋强个股数量快速下降，市场可能面临三大忧虑。

戴尔高层疯狂套现

美国证券交易委员会（SEC）最新申报文件显示，戴尔两名高阶主管9月17日合计出售超过1500万美元的公司股票。其财务总监David Kennedy出售23896股，套现约1350万美元，成交价格介于每股584.73—586.08美元。法务总监Richard Rothberg则出售4000股，套现230万美元，平均每股583.36美元。

戴尔内部人士套现其实从本月初就已开始。 9月4日，人力资源总监Jennifer Saavedra以每股520美元出售25251股，套现1310万美元。同日，营销总监Geraldine Tunnell以每股523.52美元出售5436股，套现280万美元。上述四位高级主管本月合计出售约3170万美元的公司股票。

戴尔股价本月初以来已大涨逾17%，涨幅超越纳斯达克100指数与标普500指数。戴尔均是这两大指数的成份股，两大指数同期分别上涨3.5%与0.4%。

自1984年成立以来，戴尔已从一家新创个人电脑制造商，逐渐转型为人工智能热潮的重要受惠者，成为关键基础设施供应商。9月2日公布的财报进一步证明戴尔增长动能强劲。戴尔AI服务器业务带来的营收较去年同期翻倍。戴尔的积压订单也大幅增加，从513亿美元攀升至950亿美元。

前不久，包括黄仁勋在内，5名英伟达高管合计出售16万股公司股票用以缴税。另外，亚马逊创始人贝佐斯计划出售最多1500万股亚马逊股票，总价值逾40亿美元，首批已经于8月3日套现3.5亿美元。近期暴雷的甲骨文联合创始人Larry Ellison一度宣布要套现75亿美元，但随即取消减持计划。

三大担忧

从近期股票整体的走势来看，市场面临三大担忧：

一是甲骨文的问题究竟有多严重，波及范围会有多广。KeyBanc分析师杰克逊·阿德尔表示，在所有大型超大规模数据中心运营商中，甲骨文的现金状况最为脆弱。这类问题可能会蔓延，但甲骨文受到的影响比规模更大、现金更充裕的同行更为严重。

危机蔓延是目前最令人担忧的问题，因为甲骨文公司为了实现其人工智能宏伟目标，已经签署了大量协议并背负了巨额债务。任何对其精心构建的人工智能体系的破坏，都可能使甲骨文的财务状况雪上加霜，这意味着人工智能领域的其他公司也可能受到影响。

二是美国商业周期指标跌入衰退区域是否意味着美国经济增长出现了问题。牛津经济研究院表示，美国商业周期指标已跌入衰退区域，原因是能源价格上涨挤压居民实际收入，同时移民放缓削弱了就业趋势增长。不过，该机构也对这一指标是否真正预示经济衰退表示质疑。

牛津经济研究院指出，当前美国生产率增长仍然强劲，财富效应正在推动消费者支出增长，这些因素可能意味着经济并未进入典型衰退阶段。美国家庭尚未出现降级消费行为，而这种消费降级通常会在经济衰退前夕以及衰退后的恢复阶段出现。此外，人工智能（AI）基础设施建设、高企的企业利润率以及减税政策仍在支持企业投资。尽管关税政策和政策不确定性持续存在，但这些因素正在为美国经济增长提供一定缓冲。

三是美国资金利率持续飙升将在多大程度上影响股市。据Mortgage News Daily数据，周四抵押贷款利率大幅上升，30年期固定利率抵押贷款平均利率达到7.45%。与此同时，美国长期限国债收益率持续飙升。美联储提高了短期利率以抑制通胀，而不断上涨的油价推高了支撑住房借贷成本的国债收益率。昨晚，伊朗局势缓和了股市担忧，但变数依然存在。