

上周，受益於多重利好因素支持，以比特幣為代表的加密貨幣市場投資情緒攀升，其中比特幣上周價格漲超 9% 至 68600 美元左右，以太坊、泰達幣等加密貨幣亦有拉升。在美國大選即將到來之際，比特幣第四季度價格將如何演繹？

加密貨幣市場利好連連使得市場情緒升溫，後市價格如何看？

上周，加密市場迎來了令人矚目的反彈勢頭。比特幣價格上周漲幅達到 9.8% 突破 68000 美元，以太坊的價格亦漲 7.5% 升至 2640 美元。根據 TradingView 數據，截至 2024 年 10 月 20 日全球加密貨幣市值達 2.33 萬億美元，較月初上漲 8.9%，加密貨幣市場開啟全線上漲模式。

圖一：比特幣價格情況

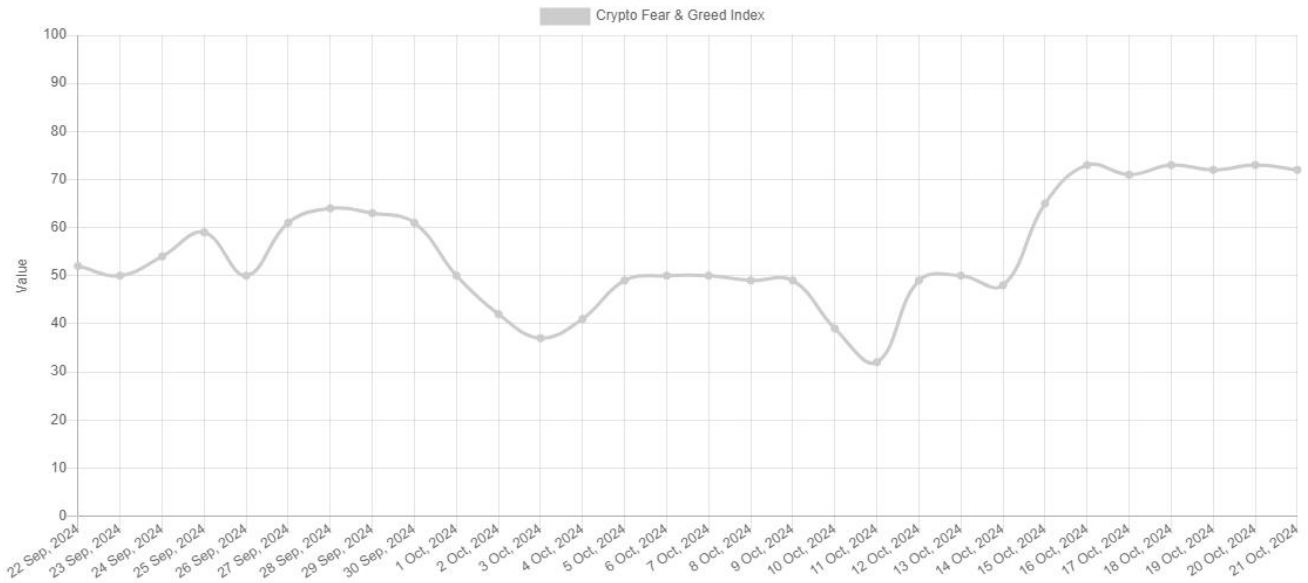


資料來源：TradingView

在市場情緒方面，根據相關數據，衡量加密貨幣市場情緒的加密恐懼和貪婪指數從 10 月 11 日的 32 升至 21 日的 72，從“恐懼”轉向“貪婪”的區域。這種指數的變化反映出市場情緒正在變得更加積極，加密貨幣投資者的心態也從之前的恐慌悲觀逐漸轉變為更加樂觀。



圖二：加密貨幣恐懼和貪婪指數指標（衡量加密市場情緒）



資料來源：alternative.me

受到加密貨幣市場積極情緒的推動，香港和美國股市中的相關概念股和 ETF 也經歷了一輪強勁的回升。其中，挖礦股 CleanSpark (CLSK.US) 過去 5 日漲幅高達 34.1%、TeraWulf (WULF.US) 過去 5 日漲幅漲近 25%，加密貨幣交易所 Coinbase (COIN.US) 過去 5 日累計升幅也高達 24.8%。

圖三：美股加密貨幣相關概念股上周漲幅情況

序号	代碼	名称	成交额	5日涨跌幅
1	CLSK	CLEANS PARK	5.29亿	34.10%
2	WULF	TERAWULF	1.03亿	24.47%
3	COIN	COINBASE GLOBAL	29.30亿	24.85%
4	IREN	IRIS ENERGY	1.74亿	22.61%
5	RIOT	RIOT PLATFORMS	2.27亿	17.23%

資料來源：Wind

港股市場上的多只加密貨幣 ETF 也展現出強勁的上漲勢頭。其中，博時比特幣 (03008.HK)、嘉實比特幣 (03439.HK)、華夏比特幣 (03042.HK)、FA 南方比特幣 (03066.HK) 在過去 5 天內的累計漲幅超過了 11%。在以太幣方面，華夏以太幣 (03046.HK)、博時以太幣 (03099.HK)、嘉實以太幣 (03179.HK)、FA 南方以太幣 (03068.HK) 過去 5 天內的累計漲幅均超過 9%。



圖四：香港加密貨幣 ETF 上周漲幅情況

序号	代码	名称	成交额	5日涨跌幅
1	3008	博时比特币	258.89万	11.17%
2	3439	嘉实比特币	163.56万	11.42%
3	3042	华夏比特币	848.48万	11.52%
4	3066	FA南方比特币	421.34万	11.97%
5	3046	华夏以太币	200.07万	10.23%
6	3009	博时以太币	16.48万	9.82%
7	3179	嘉实以太币	43.79万	9.85%
8	3068	FA南方以太币	47.61万	9.97%

資料來源：Wind

➤ 10月將迎上漲行情？多重積極因素正支持

從歷史數據來看，比特幣在歷年 10 月份的表現通常都較為優秀，自 2013 年以來，比特幣在 10 月份有 82% 的時間實現了正回報，而且從過去 10 年的時間段來看比特幣在 10 月份平均漲幅為 20%，這種季節性強勢通常集中在該月的下半月。這表明 10 月份可能是比特幣投資者的一個有利時期。這種季節性強勢可能與多種因素有關，例如市場參與者的預期、季節性的投資活動、以及市場流動性的變化等。從消息面角度看，加密市場近期多重利好積極因素也在推動這一上漲，這些積極因素包括市場預測特朗普美國大選支持率的提升，哈裏斯近期表達對數字資產支持的態度，美國 SEC 加速批准比特幣期權 ETF，Mt. Gox 加密貨幣交易所拋壓預計將減少等。

*特朗普勝選概率上升

認為近期市場對比特幣的興趣與信心增加以及比特幣最近的價格上漲與市場對美國前總統特朗普在 2024 年美國總統選舉中勝選概率上升的預期有著緊密的聯繫。在加密預測平臺 Polymarket 上，特朗普贏得 2024 年美國總統選舉的賠率已經上升到 58%，而哈裏斯的賠率則下降到 41%。與此同時，在另一預測網站 PredictIt 上，特朗普的勝選概率為 54%，而哈裏斯的概率則只有 49%。

今年以來，特朗普在競選活動中越來越多地強調比特幣並對加密貨幣行業表現出更多的支持。他不僅表示願意接受虛擬貨幣作為捐贈，還承諾要終止拜登政府對加密貨幣的打壓，即所謂的“加密戰爭”。此外，他還主張未來所有的比特幣都應該在美國境內生產。在共和黨最近公佈的 2024 年黨綱中，也體現了對加密貨幣行業更為積極態度。黨綱中明確反對中央銀行發行數字貨幣，維護比特幣挖礦的合法權益，並強調保護美國公民自主管理其數字資產的權利。此外，黨綱還支持在沒有過度監管和干預的情況下，自由進行數字貨幣交易。這表明如果特朗普當選，他將傾向於支持和接納加密貨幣。對於近年來在拜登政府嚴格監管下發展受限的加密貨幣行業來說，這無疑是一個較大的積極變化。渣打銀



行的外匯和數字資產研究負責人 Geoffrey Kendrick 近期發表觀點稱，由於特朗普在比特幣監管和挖礦方面的態度比他的對手更為友好，如果特朗普獲勝，比特幣到年底可能漲到 12.5 萬美元，如果哈裏斯獲勝，比特幣可能漲到 7.5 萬美元。

*哈裏斯承諾支持加密貨幣監管框架

美國總統候選人、現任副總統哈裏斯近期表態支持建立數字貨幣的監管體系，這一承諾對數字貨幣短期市場產生了積極影響。

根據一份官方聲明，哈裏斯副總統認識到超過 20% 的非裔美國人持有或曾經持有加密貨幣資產，因此她的計畫旨在確保數字資產的所有者和投資者能夠從監管框架中獲益，特別是為了保護參與這一市場的非裔男性和其他群體。長期以來，數字貨幣領域的從業者對美國官員通過執法而非制定明確法規的方式來監管表達了不滿。哈裏斯的這一最新承諾，可以看作是對數字貨幣行業的積極回應。在 9 月底，哈裏斯還曾表示如果她當選，將支持增加對人工智慧和加密貨幣行業的投資。

認為哈裏斯對加密貨幣的立場比拜登總統更為積極，但不如競爭對手唐納德·特朗普對加密貨幣行業的態度。在哈裏斯承諾支持加密貨幣監管框架之前，美國前總統、共和黨候選人唐納德·特朗普在競選期間已經積極地爭取加密貨幣社區的支持，並開展了幾項與加密貨幣相關的活動。對比之下，雖然哈裏斯已表態將改善美國加密貨幣企業的監管環境，然而她在稅收、比特幣挖礦和數字資產託管等其他相關問題上持有不太有利的立場，而且目前也還沒有看到哈裏斯數字貨幣政策的具體細節，只是目前來說她對加密貨幣的態度相較目前的拜登政府來說顯得更友善一些。

*SEC 加速批准比特幣期權 ETF

美國證券交易委員會 (SEC) 最近根據監管檔，快速批准了 11 只交易所交易基金 (ETF)，允許它們在紐約證券交易所 (NYSE) 上市，並交易與現貨比特幣價格相關的期權。這一決策是在 SEC 於今年 1 月批准比特幣追蹤 ETF 之後的又一重要里程碑，進一步標誌著比特幣及其相關產業的重要轉捩點。在這些獲批的 ETF 中，包括了富達智財起源比特幣基金 (FBTC.US)、ARK21Shares 比特幣 ETF、Invesco Galaxy 比特幣 ETF (BTCO.US)、灰度比特幣信託 BTC (GBTC.US) 以及 iShares Bitcoin Trust ETF (IBIT.US)。

這些比特幣指數期權為機構投資者和交易者提供了一個快速且經濟有效的途徑來增加他們對比特幣的投資，同時也提供了一種新的方法來對沖他們對這一全球最大加密貨幣的投資風險。期權作為一種在交易所上市的衍生金融工具，賦予了持有人在特定日期前以約定價格買賣某種資產的權利，比如股票或交易所交易產品。此次 SEC 加速批准比特幣期權 ETF 將豐富加密貨幣市場投資工具，對加密貨幣市場的情緒提供較大支撐。



*Mt. Gox 最新還款延期

根據最新官方聲明，Mt. Gox 的受託人已基本完成了對那些已經辦理完畢索賠手續且在索賠過程中沒有遇到任何障礙的破產債權人的賠償工作。不過，由於許多破產債權人還未完成接收賠償所需的相關手續，他們至今未能收到賠償。為了公平地對這些破產債權人進行賠償，受託人在獲得法院批准後，將賠償的截止日期從 2024 年 10 月 31 日推遲至 2025 年 10 月 31 日（日本標準時間）。

這一決策意味著，那些原本期望在短期內收到賠償的債權人將不得不再等待一整年才能收回他們的比特幣。市場對這一消息反應積極，因為數十億美元的 BTC 不會立即被拋售，從而降低了價格暴跌的風險。這一延期也減輕了投資者對於大量比特幣湧入市場可能引發的供應過剩的憂慮。

據 Arkham Intelligence 估算，Mt. Gox 剩餘的資產價值大約為 29 億美元。這一延遲不僅為債權人提供了額外的時間來完成必要的登記流程，同時也為市場提供了一段緩衝期，減少了因大量比特幣湧入市場而可能引發的價格波動。

➤ 比特幣 ETF 資金連續一周流入，交易數據轉好

從資金面來看，隨著多重利好因素積累，看漲情緒已重回加密貨幣市場。美國現貨比特幣 ETF 市場近期持續出現正向的資金流入，根據 Coinglass 的數據顯示，截至10月18日，比特幣現貨 ETF 連續七天淨流入保持正增長，10月11日至10月18日這一週淨流入約為 24 億美元，較之前一周的資金流入量數據改善幅度較大。這表明投資者對比特幣的需求在逐步增強，市場情緒也在逐漸變好，隨著資金的不斷注入，將有望支撐比特幣價格並有望推動其進一步上升。

圖五：比特幣現貨 ETF 總淨流入情況



資料來源：Coinglass



在以太坊方面，根據 Coinglass 的數據，從 10 月 11 日到 10 月 18 日的一周內，以太坊現貨 ETF 的淨流入為 7880 萬美元。雖然是正向淨流入，但與比特幣現貨 ETF 高達 24 億美元的淨流入相比，以太坊的表現則顯得較為遜色。特別是在上周二以太坊現貨 ETF 資金出現了淨流出情況，這表明投資者對該資產的信心仍有波動。這可能反映了投資者目前更傾向於關注比特幣的市場動能，並將資金優先配置於表現強勢的比特幣。然而，以太坊的長期潛力仍然不容忽視，尤其是隨著 Layer 2 解決方案的發展和以太坊生態系統的持續擴張，預計其後市仍有顯著的增長潛力。短期內，以太坊現貨 ETF 的表現可能會受到整體加密市場情緒和資金流向的影響，但未來潛在的基礎設施升級和 DeFi 領域的發展將繼續為以太坊帶來持續的需求和支持。

圖六：以太坊 ETF 資金流入情況



資料來源：Coinglass

在穩定幣方面，市場對穩定幣的需求近期正在增加。自 7 月初以來穩定幣市值一直在上升，根據 SoSoValue 的數據，截至 2024 年 10 月 17 日，USDT、USDC、DAI、TUSD 和 FDUSD 的穩定幣總市值達到 1,691.7 億美元，較上周有所上升。這一趨勢反映出市場對穩定幣的需求量正逐步擴大，投資者在當前市場環境中更傾向於利用穩定幣進行交易和避險。

從 BTC 鏈上數據看，比特幣網路交易量 9 月下旬以來至今均有所增加，活躍地址數波動情況較大，這表明市場近期活躍度有所提升。另外，根據 a16zCrypto 的最新研究顯示，2024 年加密貨幣活動和使用量達歷史新高，全球約有 6.17 億持有者，其中每月活躍用戶達 6000 萬。到 2024 年，每月活躍的加密地址增至 2.2 億以上，Base 和 Solana 分別在 EVM 和非 EVM 鏈中領先。移動錢包用戶數量也創新高，美國用戶占全球的 12%。以太坊的 Dencun 升級和 EIP-4844 的納入促進了 Layer2 上的 ETH



價值增長 36% · 同時 Layer2 支付的費用占比下降了 94%。

圖七：比特幣網路交易量情況



資料來源：THE BLOCK

整體來說，近期比特幣受到多重積極因素的推動，包括特朗普勝選概率上升、哈裏斯表態支持建立數字貨幣的監管體系、以及市場潛在拋售壓力的減少等，這些因素共同促使比特幣市場情緒明顯回升，投資者信心逐步恢復，交易活躍度也逐步有所增加。然而，市場短期內仍需警惕一些潛在風險，例如比如美聯儲降息的速度和幅度可能低於預期，以及比特幣礦工可能帶來的拋售壓力。從長期來看，隨著美國逐步進入降息週期、比特幣發行量減半效應逐步顯現以及對數字資產的監管環境將在 2025 年繼續放鬆，預計加密貨幣市場的資金配置潛力較大，這些系統性利好因素有望支撐比特幣價格的增長空間。認為無論哈裏斯還是特朗普在即將到來的美國總統大選中獲勝，比特幣價格都有望在年底內創歷史最高水準，儘管在哈裏斯的領導下，這一放鬆過程可能會稍微放緩，但不影響比特幣的持續震盪上升的趨勢。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

