

比特幣價格近一個月從 70000 美元左右的價格高位大幅至 62000 美元左右，回調幅度超過 10%，此次比特幣價格大幅回調的原因有哪些？另外比特幣價格短期是否已觸底？

比特幣價格受短期利空影響深度回調，幣價是否能見底反彈？

因受到一系列短期利空因素的影響，全球市值及規模最大的加密貨幣比特幣在 6 月份經歷較大幅度下跌，從 6 月初的 70000 美元左右的高位下跌至目前的 62000 美元左右，期間跌幅超過 10%，導致其市場總額縮水了大約 2000 億美元。

圖一：比特幣近 6 個月價格情況

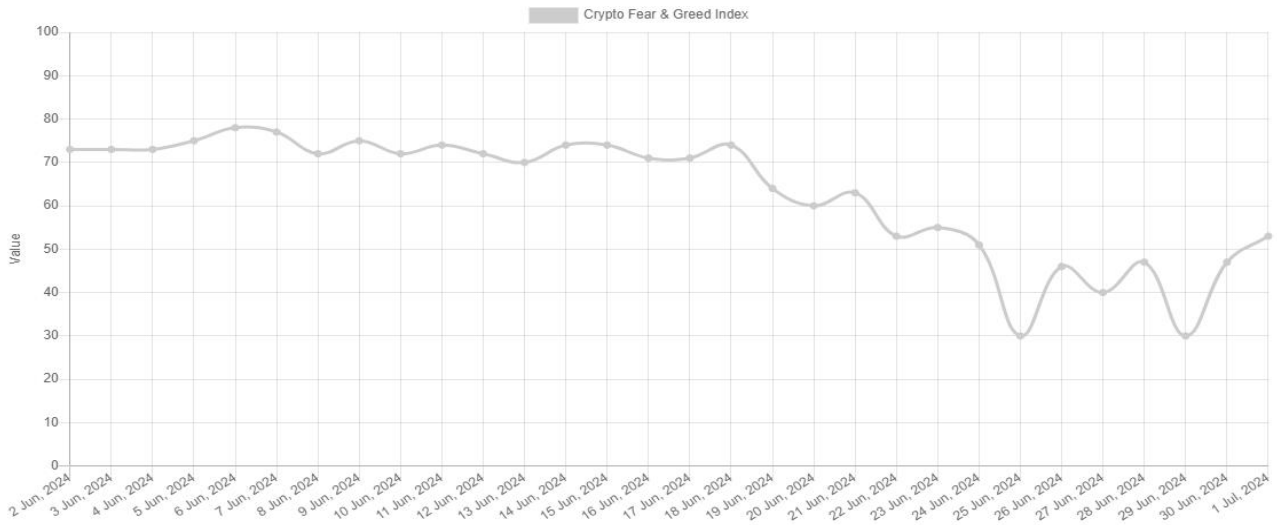


資料來源：TradingView

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 6 月初的 70 左右一度跌至 30-40 這一區間，從“貪婪”轉向“中性或害怕”的區域。這一指數區間水準是自比特幣 2023 年 9 月以來的最低水準區間。



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

➤ 比特幣近期下跌的原因有哪些？

回顧比特幣市場近期下跌的原因，認為有三方面因素，包括宏觀經濟因素的影響，比特幣礦工的拋售行為以及市場擔憂政府大規模拋售等影響。

*美聯儲鷹派言論或推遲降息時間點預期

比特幣受美聯儲持續放鷹以及預期的降息時間點或將推遲等因素而持續承壓。具體來說，美聯儲官員近期持續向市場發表鷹派言論，包括美聯儲在 5 月議息會議上偏鷹派的發言，以及近期美聯儲理事鮑曼繼續稱通脹存在多重上行風險，預計今年不會降息，必要時仍願支持加息，其將之前預期的降息時間推遲到了 2025 年。這些因素向市場傳遞出，基於當前美國具有韌性的通脹情況，高利率水準可能將會維持更長時間。目前美聯儲最新點陣圖暗示今年或只有 1 次降息，表明美聯儲降息時點有可能推遲。另外，在月初的時候美國財政部長耶倫指出，美聯儲長期將利率水準保持在高水準，增加了美國財政部門控制赤字和利息支出的難度，且可能將導致比特幣和其他加密貨幣的下跌。目前在近期美聯儲官員頻繁放鷹維持高利率的表態帶動以及點陣圖的預計之下，美元指數連續 5 周上漲目前正逼近年內高點，這給比特幣市場帶來了較大的壓力。



圖三：美元指數年初以來走勢情況

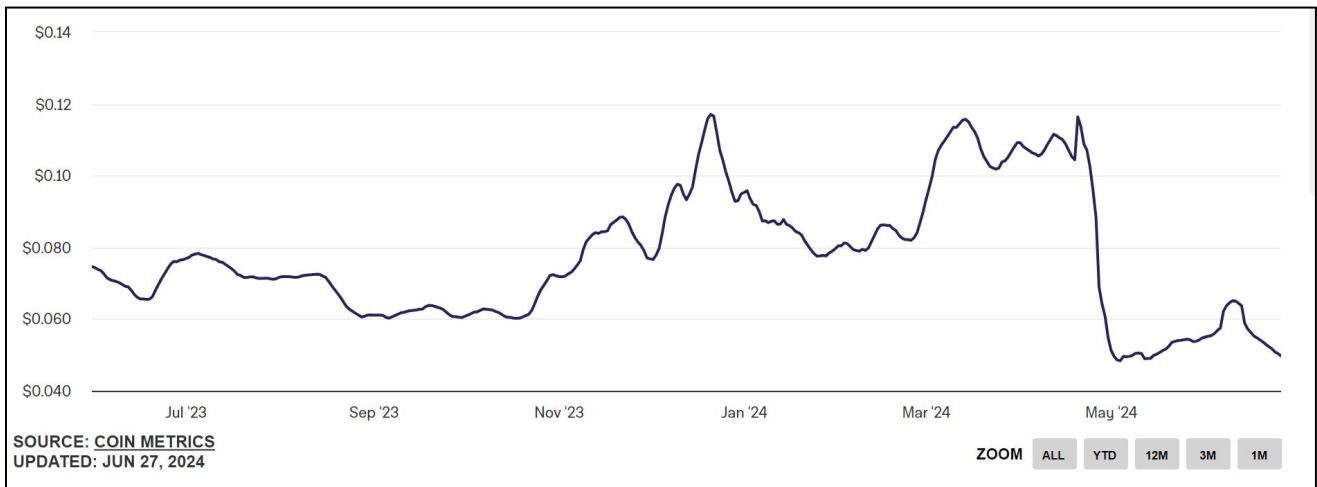


資料來源：Wind

***近期比特幣礦工拋售加劇**

近期比特幣礦工也在加大拋售力度，成為市場最大的賣壓之一，加劇比特幣價格的下跌。過去 60 天以來，比特幣礦工能夠獲得的收入將近減半，並且收入水準創近一年以來新低。礦工收入的下降，主要源於比特幣於 4 月份成功完成的第四次減半，比特幣網路的挖礦獎勵由 6.25BTC 減半至 3.125BTC。根據 COIN METRICS 的數據，五月比特幣網路的單位算力收益多次跌破 0.05 美元，儘管期間有過短暫反彈，但如今再次回落至相對低點。另外，影響礦工收入的另一個因素是近期比特幣的交易手續費下降。據相關數據，由於加密貨幣市場近期的持續回調，比特幣等加密貨幣的交易費用已降至七個月來的最低水準。比特幣網路交易費用降低也顯示出近期網路活動減少使得市場活躍度驟降、比特幣生態的新錢包進入量減少等狀況。

圖四：比特幣礦工每 TH/s 收入(7DMA)

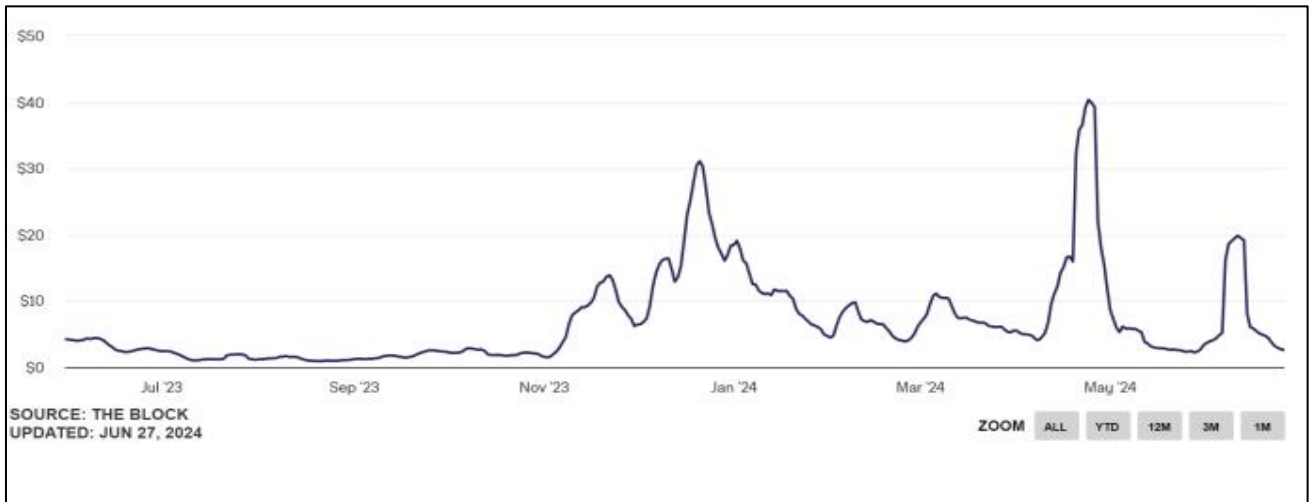


資料來源：COIN METRICS

資本市場
經紀業務
資產管理
財富管理



圖五：比特幣平均交易費用(7DMA)



資料來源：COIN METRICS

目前行業的整體壓力（礦工收入下降）促使比特幣礦工出售其持有的比特幣，給比特幣價格帶來較大的壓力。需要注意的是，隨著比特幣價格走低，可能會有越來越多的礦工賣出更多數量的 BTC，如果礦工賣出引發更多賣盤，則可能繼續發生短期的下調。目前有數據顯示礦工出售比特幣的速度遠遠高於過去 14 年中的任何一次減半。鏈上數據顯示，自 6 月以來比特幣礦工已售出超過 3 萬枚 BTC（約 20 億美元），為一年多以來最快速度，礦工持有的比特幣儲備逐步降至 2023 年以來的最低水準。

圖六：比特幣礦工近一年來持有的比特幣儲備情況



資料來源：The Block



*政府拋售、Mt.Gox 還款等恐慌性事件影響

近期一些恐慌性事件影響也在持續影響著比特幣市場：最近幾周，市場參與者普遍擔心政府拋售會影響比特幣市場。來自 Arkham Intelligence 的鏈上數據顯示，美國政府於 2024 年 6 月 26 日向 Coinbase Prime Deposit 加密貨幣交易所發送了 3940 個比特幣，而這批比特幣是今年初從被定罪的毒販 Banmeet Singh 手中繳獲的。根據相關的數據顯示，美國政府目前共持有 213,039 枚 BTC，其當前美元價值約為 131.5 億美元。另外，Arkham 的另一項分析顯示，德國政府過去一個月內已經陸續轉移了價值約 1.5 億美元的比特幣至 Bitstamp 和 Kraken 加密貨幣交易所。該比特幣來源是國聯邦刑事警察局 (BKA) 在 2024 年 1 月從盜版電影網站繳獲的，此舉也引發了市場對其大規模拋售的恐慌。數據顯示，目前德國聯邦刑事警察局(BKA)仍持有 45609 枚比特幣，價值約 27.6 億美元。目前美國和德國政府近期在比特幣上的拋售操作可能引發了加密貨幣市場參與者的關注和擔憂，加劇恐慌性情緒的蔓延。

另外，曾是世界上最大的比特幣交易所 Mt.Gox 受託人宣佈的賠付計畫同樣帶來巨大拋售預期，加劇了投資者對比特幣價格下跌的擔憂。加密貨幣交易所 Mt. Gox 近期宣佈將於 2024 年 7 月初開始進行比特幣 (BTC) 和比特幣現金 (BCH) 的償還工作。Mt. Gox 於 2014 年遭受駭客攻擊，超過 127,000 個帳戶被盜取逾 940,000 枚比特幣，在該事件影響下，Mt.Gox 於 2018 年申請破產保護，並啟動了康復程式，以補償受影響的債權人。根據還款計畫，Mt.Gox 需要向債權人分發 14.2 萬枚 BTC、14.3 萬枚 BCH 和 690 億日元，市場預計這些還款將增加比特幣市場的拋售壓力，令投資者表現緊張。但認為 Mt.Gox 賠付所引發的拋售壓力的實際影響可能會比預期小得多。原因是此次賠付最終流向市場的比特幣數量預計會遠低於 14 萬枚。據 Galaxy Digital 的研究主管 Alex Thorn 其預計僅有 65,000 枚比特幣會真正進入市場，大大減少了預期的拋售數量；另外賠付完成後拋售壓力並不一定很集中，因為可能債權人不會在短時間同時完成拋售大部分，加上還款進程持續已久，這些拋售壓力的影響已經被有效消化，因此最終造成的衝擊並不會像想像中那麼大。

➤ 比特幣價格見底了嗎?市場目前看法不一

比特幣自 6 月 7 日近 72,000 美元的高點以來已下跌 16%，上周曾觸及近 60,000 美元的盤中低點，雖然此後價格已回升至 62000 美元，但市場對比特幣價格未來的底部支撐位的看法不斷。目前樂觀派認為目前價格可能已經觸底，60,000 美元的支撐位可能是 BTC 的強支撐位，繼續下跌到該價格以下概率不大，如 ETC Group 分析師近期表示最近的比特幣的價格可能已經超跌並觸底，認為短期風險/回報變得越來越不對稱，進一步的下行風險相對有限。新加坡加密投資機構 QCP Capital 認為 BTC 將繼續守住 6 萬美元的支撐位，因為德國政府減緩了向交易所發送 BTC 的速度，並且在比特幣現貨 ETF 資金流入上有邊際轉好的情況。

而保守派認為，目前看跌情緒正在形成，市場目前很難消化任何大額賣單，比特幣價格或將進一步回調至 50000-58000 美元這一區間，如 10x Research 發佈最新報告稱，預測比特幣將突破盤整區間並



跌向將進一步回調至 55,000 美元，理由是比特幣周線和月線反轉指標預示著更廣泛的回調。

整體來說，目前比特幣市場整體情緒較為低迷，短期內市場仍面臨下行風險。但認為無論是目前比特幣礦工的持續賣出、對德國及美國政府拋售的擔憂還是 Mt.Gox 償還等情況可能對比特幣帶來的壓力，對加密貨幣造成的影響都是有限的。根據過去比特幣十幾年的 3 次減半歷史走勢以及後續價格表現來看，儘管短期面臨諸多利空因素導致加密市場短期出現看跌情緒，但作為加密貨幣市場規模最大且流動性最強的共識貨幣，BTC 仍保持強大的韌勁與市場彈性，並且影響其中長期走勢的幾個關鍵因素如降息時間臨近和美國大選的利好因素確定性依然堅實，因此短期的賣壓並不會改變比特幣其中長期走勢，目前市場仍然在等待買入拐點信號的到來。

認為目前應密切關注比特幣鏈上交易數據和流動性狀況。目前比特幣鏈上活躍地址數量在 3 月之後呈現大幅下降趨勢，並且較 2024 年 3 月的高點回落超過 33%，與 2018 年 4 月數據幾乎持平。好消息是上周鏈上數據開始出現異動，上周的新增地址、活躍地址數量等數據出現小幅反彈，目前仍需耐心觀察並等待鏈上相關數據的持續轉好；另外，除了要關注鏈上數據的情況之外，比特幣現貨 ETF 資金流動情況也是一個重要觀測指標。近段時間比特幣現貨 ETF 表現較為疲軟，特別是 6 月上旬開始比特幣現貨 ETF 市場連續 3 周資金淨流出，累計流出量近約 9 億美元，表明比特幣現貨 ETF 市場情緒較弱。值得注意的是，比特幣現貨 ETF 從上周二開始資金持續小額淨流入，當周淨流出 3730 萬美元，比之前幾周資金淨流出的數額大幅縮減，說明目前比特幣 ETF 投資者大幅賣出的活動正在減少，大部分或處於觀望狀態，目前仍需等待比特幣 ETF 市場資金流入大幅轉好的信號。

圖七：比特幣現貨 ETF 資金流入流出情況



資料來源：Coinglass



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，而閣下須單獨就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。

