

加密市場集體反彈，比特幣價格近兩周大漲超 20% 至 67000 美元左右，以太坊、泰達幣等加密貨幣亦全線拉升，此次比特幣等加密貨幣的價格大幅反彈的原因有哪些？另外比特幣價格能否繼續上漲？

加密貨幣市場開啟上漲模式，市場情緒攀升，背後原因為何？

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 12% 創近期新高，以太坊的價格亦漲 9% 升至 3536 美元。根據 TradingView 數據，截至 2024 年 7 月 21 日全球加密貨幣市值達 2.38 萬億美元，較上週上漲 8.9%，加密貨幣市場開啟全線上漲模式。

圖一：比特幣近半年價格情況

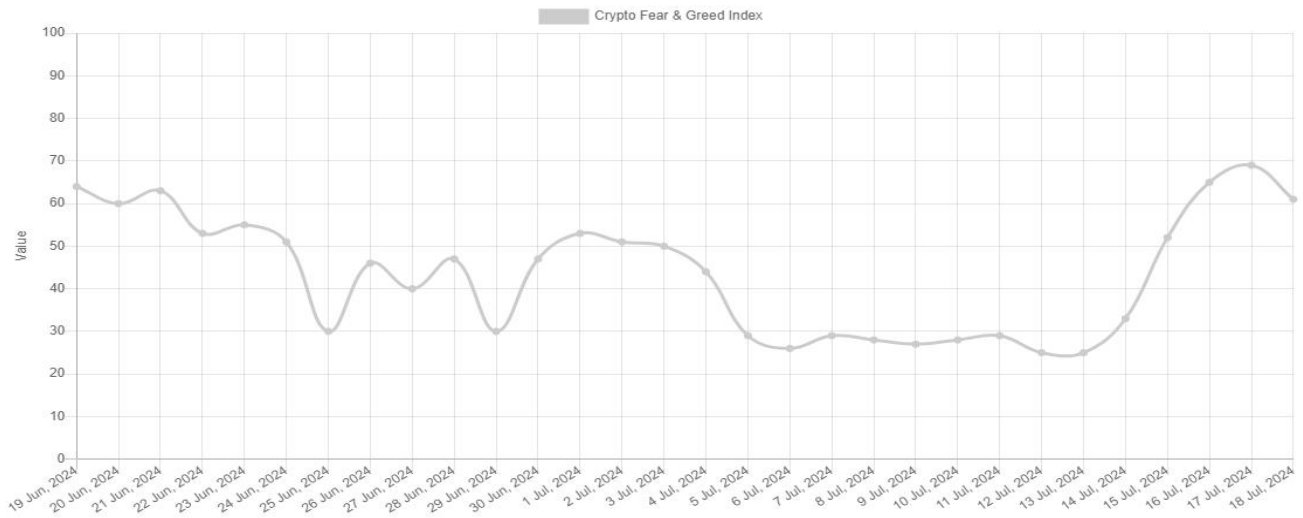


資料來源：TradingView

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 月底的 30-40 左右區間升至 7 月中旬的 60-70 這一區間，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

➤ 加密貨幣近期反彈的原因有哪些？

回顧加密市場近期強勢上漲的原因，認為有多方面因素影響，包括特朗普美國大選支持率的提升，市場近期對美聯儲降息預期升溫，以太坊 ETF 即將獲批以及短期德國政府大規模拋壓暫停等影響。

*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激增，相當一部分原因是投資者預期支持加密貨幣的共和黨候選人特朗普在即將到來的美國大選中勝出的可能性上升。根據 Polymarket 最新資料，特朗普在近期遇襲後，其獲選為美國總統的概率已由從事發前的 60% 升至 70%。

近段時間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，此舉被認為是爭取年輕選民和金融科技創新擁護者選票的重要手段。這意味著市場將加密貨幣可能成為新的“特朗普交易”熱門標的。

據報導，特朗普在上個月與一些數字資產礦工會面，並在其社交媒體平臺 Truth Social 上發表看法稱將比特幣挖礦描述為對抗中央銀行數字貨幣(CBDC)的重要防線。特朗普進一步強調期望剩餘的比特幣都在美國製造。他認識到比特幣在全球政治經濟中的重要性，並表示任何限制比特幣發展的措施都可能讓競爭對手受益。美國共和黨在近期發佈的 2024 年最新黨綱也反映了對加密貨幣的積極立場，包括反對中央銀行數字貨幣、保護比特幣挖礦權利，以及將保護美國公民自主管理其數字資產的權利，並支持在不受過度監管和干預的情況下自由進行數字貨幣交易。這意味著特朗普一旦上臺，將傾向於支持和接納加密貨幣。這對於近年來在拜登政府的嚴格監管下發展受限的加密貨幣行業來說，無疑是一個較大的積極變化。特朗普的這一立場可能會為比特幣等數字貨幣帶來新的增長機遇和更寬鬆的運



營環境。值得注意的是，特朗普對加密貨幣態度背後或隱含著大選籌款的考量。有分析指出，加密貨幣行業已成為一股不容忽視的政治資金力量。有報導稱目前加密行業承諾將為特朗普的競選籌集高達 1 億美元的資金，並計畫動員 500 萬選民支持特朗普。渣打銀行的外匯和數字資產研究負責人 Geoffrey Kendrick 認為，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，如果特朗普當選，預計比特幣的價格在 11 月的大選期間可能達到 10 萬美元，到明年年底更有望達到 20 萬美元。

*降息預期升溫提振幣價

美國 6 月通脹數據超預期回落加上鮑莫爾鴿派言論使得市場預期 9 月降息的概率大大增加，根據美國勞工局 7 月 11 日公佈的數據顯示，美國 6 月 CPI 同比增長從上月的 3.3% 進一步回落至 3%，低於預期的 3.1%；6 月 CPI 環比增長從上月的 0% 下降至 -0.1%，低於預期 0.1%，實現 2020 年 5 月以來首次轉負，美國 6 月 CPI 與核心 CPI 超預期回落，或為美聯儲 9 月降息提供信心支持。

通脹報告發佈後，市場加大了對美聯儲 9 月降息的押注。據芝商所美聯儲觀察工具顯示，交易員預測美聯儲 9 月份降息可能性為 100%，9 月份降息 25 個基點至 5.00%—5.25% 區間的概率為 93.3%，降息幅度達到 50 個基點的可能性為 6.7%。另一方面，近期美國的經濟數據連續走弱，使得降息的概率在逐漸增強，數據顯示二季度以來美國經濟降溫勢頭愈發明顯，無論從近期美國零售數據，製造業與服務業 PMI 以及個人消費支出等指標均在放緩，為美聯儲接下來的降息活動提供了較強的支撐。另外近期美聯儲的表態有往鴿派方向發展，鮑威爾近期在華盛頓特區接受採訪時說，“我們在第一季度信心沒有增強，但第二季度的三個數據，確實在一定程度上提高了我們對通脹降溫的信心。”認為鮑威爾的發言釋放了美聯儲利率政策即將轉向的重要信號，鮑威爾在講話中多次提及勞動力市場降溫以及美國通脹趨勢的變化，意味著美聯儲離降息更進一步。目前，市場預計今年美聯儲可能會降息 1-2 次，2025 年可能會降息 3-4 次。這將增加市場的流動性，推動包括加密貨幣在內的風險資產價格上漲。另外，在近期美國經濟趨軟和通脹放緩的數據表現以及美聯儲官員講話措辭的由鷹轉鴿的態度之下，美元指數近期連續表現弱勢，連續 3 周下跌至近兩個月低位。



圖三：美元指數近半年走勢情況



資料來源：Wind

*以太坊 ETF 即將獲批

近期加密貨幣行業再次傳出利好消息：據路透社報導，美國證券交易委員會 (SEC) 已初步批准至少三家資產管理公司從下周二開始交易以太坊現貨 ETF，這些公司需在 7 月 16 日前提提交最終發行說明書，以期在 7 月 23 日推出新的 ETF 產品。另外，據 Bloomberg 報導，加密貨幣市場投資者對美國證券監管機構可能批准直接投資並開始交易以太坊 ETF 變得更加樂觀。如果以太坊 ETF 獲得批准，散戶投資者將更容易交易前兩大加密貨幣。認為以太坊現貨 ETF 的獲批不僅為投資者提供了一種更加傳統和便捷的投資加密貨幣的途徑，而且預計將吸引更多的機構和個人投資者參與市場，這將增加市場的流動性和深度。這將對加密貨幣市場的長期穩定發展產生積極影響，令市場對加密貨幣行業的期待值不斷上升。

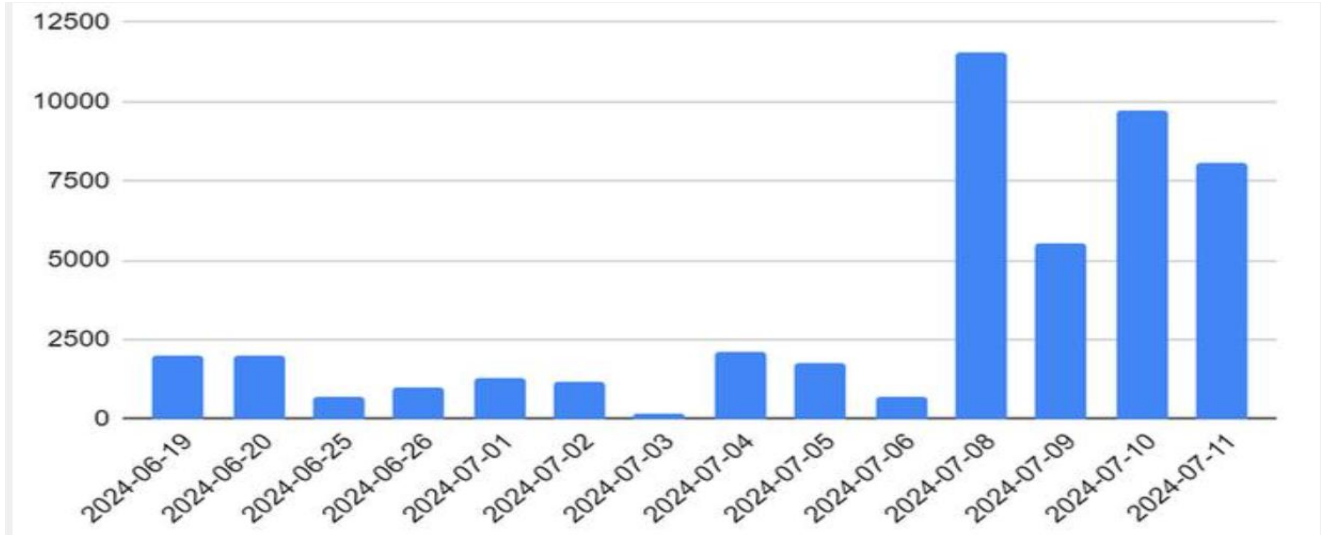
*短期事件性拋壓暫停

德國政府在近期完成了自 6 月 19 日啟動的大規模比特幣拋售。截至 7 月 13 日，根據鏈上數據分析公司 ichainfo 提供的數據，德國政府的比特幣錢包地址中剩餘的餘額僅為 1.86 美元，表明其罰沒的全部 5 萬枚 BTC 已經全部出售完畢。在這次持續 20 多天的拋售期間，比特幣價格遭受了顯著波動，比特幣價格從之前高點 70000 美元一度跌到 54000 美元附近，最大跌幅達到 24%。數據顯示在過去幾周市場已經承接了價值近 35 億美元的比特幣清算。目前比特幣市場面臨的德國政府大規模拋售壓力已大幅減少，賣方市場在短期內得到緩解，但是要值得注意的是，Mt. Gox 在 2024 年 7 月開始進行比特幣和比特幣現金的還款計畫。據 ARKHAM 的數據顯示，截至目前，Mt. Gox 的帳戶中存有 13.9 萬個比



特幣，價值約 91.2 億美元，相當於比特幣市場上 0.72% 的流通量。這筆巨額比特幣的釋放可能會對市場造成一定的拋售壓力，特別是如果債權人在償還後選擇大規模集中出售，其對市場的影響可能會與德國政府此前的比特幣拋售事件頗為相似。

圖四：德國政府出售比特幣的時間圖表



資料來源：Lookonchain

➤ 比特幣 ETF 資金持續流入，BTC 鏈上數據逐步轉好

從資金面來看，隨著投資者的信心恢復，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 SoSoValue 的數據顯示，截至 7 月 18 日，比特幣現貨 ETF 連續十天淨流入保持正增長，上周淨流入約為 8.2 億美元。這表明投資者對比特幣的需求持續增強，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



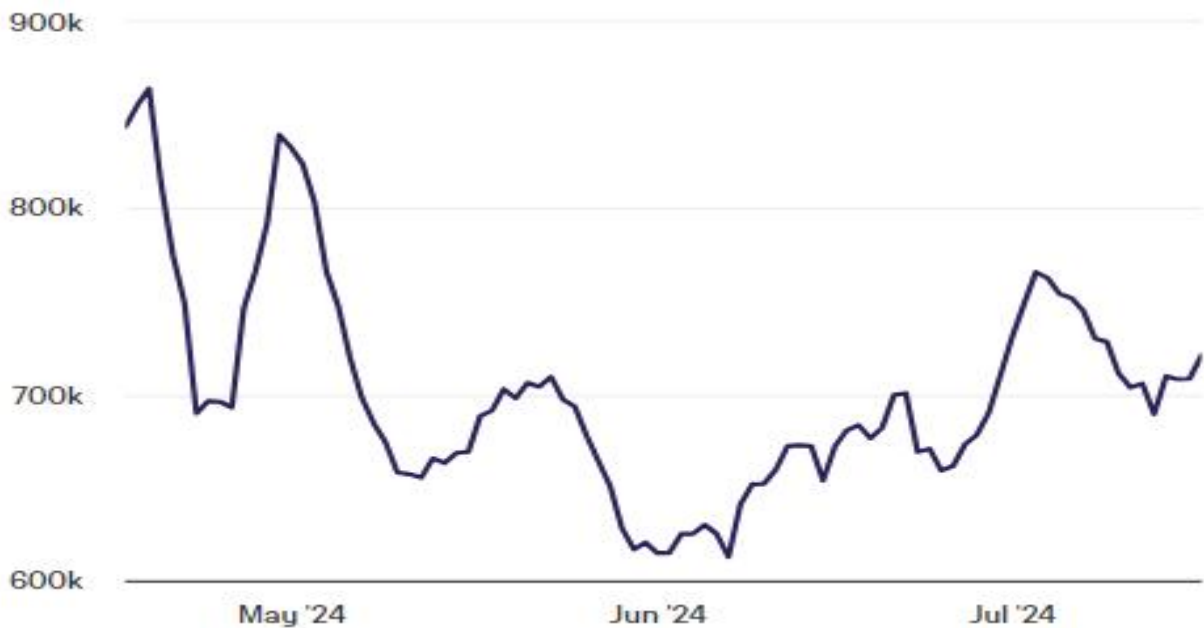
資料來源：SoSoValue



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，2023 年 7 月 19 日 USDT、USDC、DAI、TUSD 和 FDUSD 的穩定幣總市值達到 1551.9 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，比特幣的活躍地址數量和新增地址數量均有所增加，這表明市場近期活躍度在提升。根據 THE BLOCK 數據，比特幣活躍地址數自 6 月份以來正在持續回升：比特幣活躍地址數量從 3 月份的 80-90 萬下降到 6 月初的 60 萬左右，在 7 月中旬已上升至 70 萬以上。此外，比特幣新增地址的創建也凸顯了這種積極情緒。在 6 月底跌破 26 萬個後，新地址數量在 7 月初攀升至 33 萬個，隨後穩定在 29 萬個。比特幣活躍地址和新地址的持續增加可能表明比特幣市場影響力正在增強，並可能為價格進一步穩定或上漲奠定基礎。

圖六：比特幣近 3 個月活躍地址數量情況



資料來源：THE BLOCK

整體來說，近期以比特幣為代表的加密貨幣市場受到多重積極因素的推動，包括特朗普支持率的提高、美聯儲降息預期的增強、以太坊 ETF 可能獲得批准以及德國政府拋售壓力的結束，這些因素共同促使市場情緒明顯回升，投資者信心逐步恢復，交易活躍度也較 6 月份有所增加。然而，市場短期內仍需警惕一些潛在風險，例如 Mt. Gox 和比特幣礦工的拋售壓力。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加密貨幣市場逐步合規化和主流化，預計加密貨幣市場的資金配置潛力較大。這些長期系統性利好因素有望支撐比特幣的中長期增長空間。預計比特幣未來或將呈現震盪上升的態勢，其上升空間將取決於後續資金流入的規模情況。



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。

