

上周，受益於特朗普在美國大選中獲勝以及美聯儲降息等利好因素支持，以比特幣、以太坊等為代表的加密貨幣市場投資情緒上升，其中比特幣上周價格漲 16.94% 至 80397.23 美元左右，以太坊上周價格漲幅為 29.7% 至 3186.07 美元，其他加密貨幣價格亦有拉升。在特朗普當選後，加密貨幣行業將迎來哪些積極變化？

特朗普獲勝助推加密市場升溫，加密市場將迎來哪些變化？

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 16.94% 突破 80000 美元，以太坊的價格亦漲 29.7% 升至 3186.07 美元。根據 TradingView 數據，截至 2024 年 11 月 10 日全球加密貨幣市值達 2.695 萬億美元，上周漲幅達 19.89%，加密貨幣市場開啟全線上漲模式。

圖一：比特幣價格情況

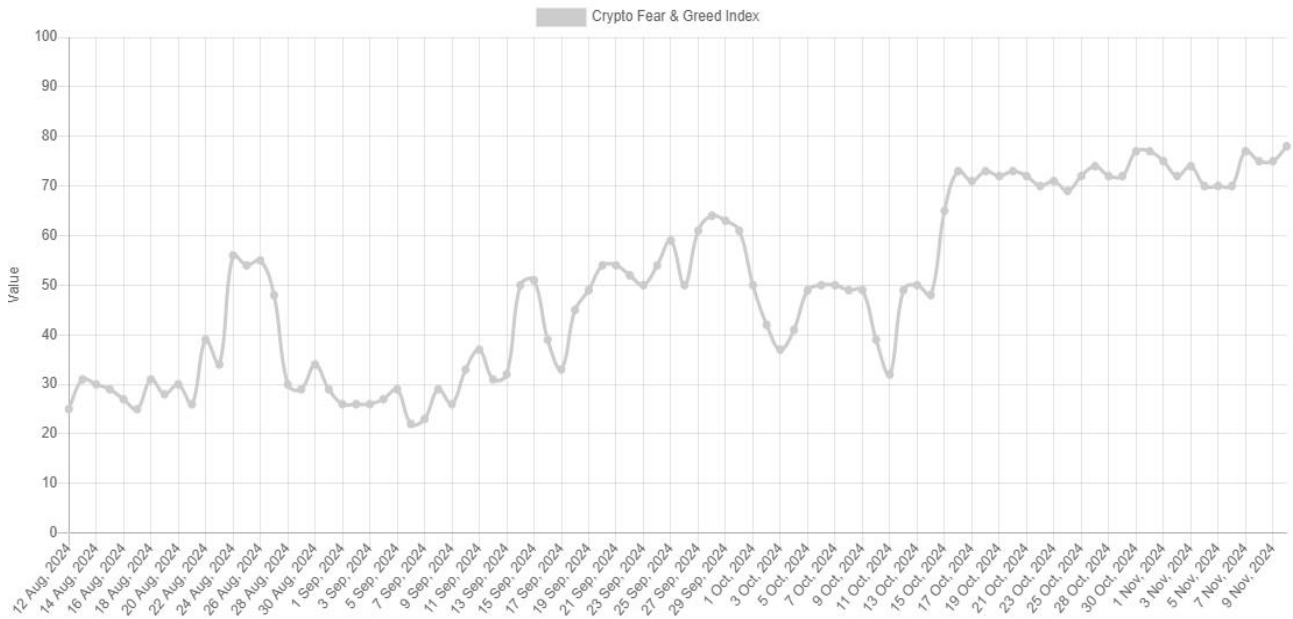


資料來源：TradingView

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在 11 月 10 日的數據為 78，位於“貪婪”的區域並創 3 個月內新高。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在特朗普當選後變得更加樂觀。



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

受到加密貨幣市場良好情緒的推動，全球股市中與加密貨幣相關的概念股和 ETF 也經歷了一輪強勁的回升，其中，挖礦股 RIOT PLATFORMS(RIOT.O)上周漲幅高達 35.7%，TeraWulf(WULF.O)上周漲幅漲近 33.1%，Iris Energy(IREN.O)上周漲幅達 21.4%，加密貨幣交易所 Coinbase (COIN.O)上周累計升幅也高達 48.0%。

圖三：美股加密貨幣相關概念股上周漲幅情況

序号	代码	名称	现价	换手率	成交额	总市值1	5日涨跌幅
1	WULF	TERAWULF	8.250 C	6.89%	2.14亿	32亿	33.06%
2	IREN	IRIS ENERGY	10.990 C	8.46%	1.75亿	21亿	21.44%
3	COIN	COINBASE GLOBAL	270.740 C	8.51%	46.71亿	678亿	48.04%
4	RIOT	RIOT PLATFORMS	12.810 C	8.91%	3.69亿	43亿	35.69%

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 天內的累計漲幅均超過了 9%。在以太幣方面，華夏以太幣 (03046.HK)、博時以太幣(03009.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 16%。

圖四：香港加密貨幣 ETF 上周漲幅情況

序号	代码	名称	现价	涨跌	换手率	成交量	成交额	5日涨跌幅
1	3008	博时比特币	59.100	1.020	0.17%	2.7万	160.18万	10.22%
2	3439	嘉实比特币	9.490	0.165	0.70%	19万	175.72万	10.03%
3	3042	华夏比特币	9.450	0.175	0.52%	72万	677.07万	10.08%
4	3066	FA南方比特币	27.720	0.420	1.83%	33万	907.38万	9.83%
5	3046	华夏以太币	7.020	0.205	9.41%	180万	1262.14万	16.51%
6	3009	博时以太币	22.580	0.780	1.64%	9.7万	219.08万	16.63%
7	3179	嘉实以太币	7.100	0.250	4.48%	40万	284.79万	16.87%
8	3068	FA南方以太币	15.040	0.520	2.18%	19万	286.47万	16.32%

資料來源：Wind

➤ 特朗普當選之下幣圈迎來哪些積極變化？

考慮到在民主黨執政時期，加密貨幣領域頻繁遭遇美國證券交易委員會(SEC)等監管機構的嚴格監管，在拜登政府的監管政策下，SEC 對加密貨幣企業發起了逾百起的執法行動，這些舉措為加密市場帶來了較多不穩定性。而特朗普的當選和隨之而來的政黨更迭以及對加密貨幣政策理念的轉變，被看作是推動加密數字貨幣領域進一步發展的關鍵契機。在今年的競選中，特朗普多次表達了對比特幣等加密資產的積極態度，承諾當選將推動一系列對加密貨幣友好的政策發佈，包括將比特幣列為美國戰略儲備資產，讓美國成為全球加密貨幣之都，組建加密行業總統顧問委員會並創建穩定幣框架，推廣去中心化金融、支持包括比特幣挖礦在內的行業發展等。認為特朗普對加密行業的友好支持態度與拜登政府嚴格監管下的謹慎態度形成較強對比，預計特朗普對加密貨幣行業的政策傾向尤其是對加密行業的監管放鬆和對創新技術的支持將為加密貨幣市場的發展提供較優的發展環境。特朗普上任後加密貨幣行業接下來將迎來哪些變化？

*SEC 或迎來新主席

在拜登執政時期，美國證券交易委員會 (SEC) 在加密貨幣領域的監管中發揮了重要作用。SEC 現任



主席加裏·根斯勒對該行業進行了嚴厲監管，其堅持認為大多數加密貨幣應被視為證券，並推動這些資產根據現行法規進行合規註冊。SEC 還與 Coinbase、Binance、Kraken、Robinhood 等行業內的主要參與者，以及 DeFi、NFT 和穩定幣專案進行了一系列的法律鬥爭。

而特朗普當選後，SEC 有望迎來新主席。目前有消息稱特朗普過渡團隊的成員正在擬定一份主要金融監管機構負責人的候選人名單，其中包括熱門候選人包括 Robinhood 的首席法務官 Dan Gallagher、前 SEC 委員 Paul Atkins 以及與特朗普政府關係密切的顧問 Robert Stebbins 等，預計這份名單將很快呈遞給當選總統特朗普。認為無論特朗普最終選擇誰擔任下一任 SEC 主席，該人選都可能會重新審視加裏·根斯勒任期內制定的核心規則，並尋求減輕加密貨幣行業的監管負擔，以符合證券法律。

*支持加密貨幣的法案或通過

11 月 6 日共和黨在美國參議院選舉中取得了關鍵勝利，確保了在俄亥俄州和西佛吉尼亞州的席位後，共和黨獲得了對美國參議院的控制權。這一變化可能意味著美國國會在共和黨的影響下，將更傾向於支持加密貨幣的立場，預計共和黨主導的參議院將推動出臺更清晰的加密貨幣法規。在今年 7 月來自懷俄明州的共和黨參議員辛西婭·盧米斯(Cynthia Lummis)已經正式提出了一項比特幣戰略儲備法案。根據該提案，美國政府將被要求為比特幣這一稀有的去中心化資產建立一個儲備基金，該基金將受美國財政部監管，目標是收購比特幣總流通量的 5%，將其納入國家的戰略儲備中。此外，立法者和官員將設計一系列嚴格的網路安全標準和物理安全措施，以保障比特幣資產的安全。認為特朗普當選後，推動《比特幣法案》的通過成為備受期待的政策舉措之一，這項措施將比特幣的地位提升至與黃金相似，將其納入國家儲備資產之中，標誌著比特幣向合法化進程邁出了重要的歷史性步伐。若後續此法案得以通過，預計將顯著提升機構和政府對比特幣的關注與配置，加快其發展步伐，並有可能推動比特幣的價值攀升至新的高度。

整體來說，特朗普上臺後對加密貨幣最大的利好在於加密貨幣政策環境大幅轉好，美國國證券交易委員會 (SEC) 以及參議院銀行委員等預計將展現出親加密貨幣的監管態度，加速比特幣、以太坊等加密貨幣的主流化與合規化。投資研究公司伯恩斯坦 (Bernstein) 預測，在特朗普勝選後比特幣價格有可能在 2025 年 1 月 20 日之前突破歷史新高，達到 8 萬至 9 萬美元。這一預測也反映了市場對特朗普對加密貨幣政策傾向的積極預期，特別是特朗普政府為加密貨幣提供更積極的環境，這為加密貨幣市場的發展提供了有利的因素。

*美聯儲降息助攻

此外，除了選舉結果，另一個關鍵因素也在影響比特幣、以太坊等加密貨幣的價格，那就是美國聯邦儲備委員會的利率政策。11 月 7 日美國聯邦儲備委員會宣佈，將聯邦基金利率目標區間下調 25 個基

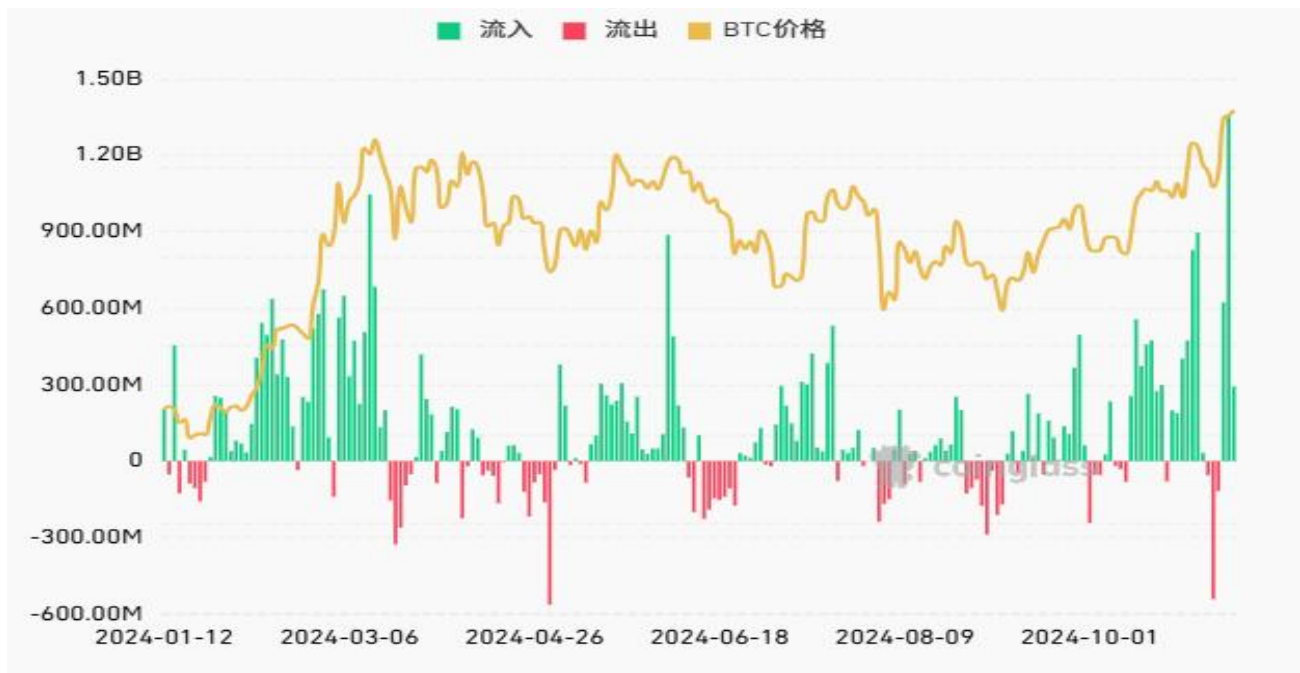


點，降至 4.5%至 4.75%之間的水準，這是美聯儲今年連續第二次降息，符合市場預期。認為美聯儲在 11 月繼續降息的措施進一步增強了金融市場信心。降息不僅減輕了借貸成本，還為市場注入了更多流動性，這對於比特幣等風險資產來說無疑是一個持續性的利好。展望 12 月，美聯儲繼續降息 25 個基點的概率也較高，原因是近期美國主要經濟指標如製造業 PMI，非農就業人數等數據表現均較為疲弱，而且美聯儲近期發佈的經濟形勢調查顯示美國各地區近期經濟活動幾乎不變，製造業活動有所下降，消費者支出上部分商品需求疲軟的程度大於往年，而通脹下降趨勢仍未變。這些因素為美聯儲 12 月份繼續降息提供了支持。據 CME “美聯儲觀察”，美聯儲到 12 月維持當前利率不變的概率為 29%，降息 25 個基點的概率為 71%，到 2025 年 1 月維持當前利率不變的概率為 16.6%，降息 25 個基點的概率為 53%，累計降息 50 個基點的概率為 30.4%，說明美聯儲在接下來 2 個月繼續降息的概率仍較高，這為加密貨幣的發展提供了一個較為有利的宏觀環境。

➤ 比特幣等 ETF 資金流入明顯增加

從資金面來看，隨著特朗普勝選以及美聯儲降息等積極因素支持，加密貨幣市場資金流入有所轉好。根據 Coinglass 的數據顯示，從 11 月 01 日至 11 月 05 日，比特幣 ETF 資金在持續淨流出，淨流出量達到 7.129 億美元，反映出資金在美國大選臨近時較為謹慎。而 11 月 06 日特朗普在美國大選獲勝確認後比特幣現貨 ETF 當天淨流入達到 6.22 億，次日淨流入更是達到 13.6 億美元創單日淨流入新高。ETF 的資金流入大幅增長代表主流金融市場對比特幣的逐步接納和認可，以及投資者對比特幣的信心。特朗普的當選使市場預期後續加密貨幣行業獲得的政策支持力度會增加，投資者對比特幣的需求預計會逐步增強。隨著後續比特幣 ETF 資金的持續淨流入，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 淨流入情況



資料來源：Coinglass



在以太坊方面，根據 Coinglass 的數據，從 11 月 01 日到 11 月 05 日，以太坊現貨 ETF 的淨流出為 7410 萬美元。與比特幣情況類似，體現出資金在大選前的態度較為謹慎。11 月 06 日以太坊現貨 ETF 開始大幅淨流入，11 月 8 日以太坊 ETF 創造了過去三個月中最大的單日資金淨流入，3 天累計淨流入超過 2.179 億美元。雖然這一淨流入遠低於比特幣 ETF 資金的淨流入，但對於以太坊來說，這一明顯的轉變體現出市場對特朗普當選後對加密貨幣市場樂觀態度的增加，資金流向的變化也體現了市場對以太坊等加密貨幣未來前景的積極預期。

圖六：以太坊 ETF 資金流入情況

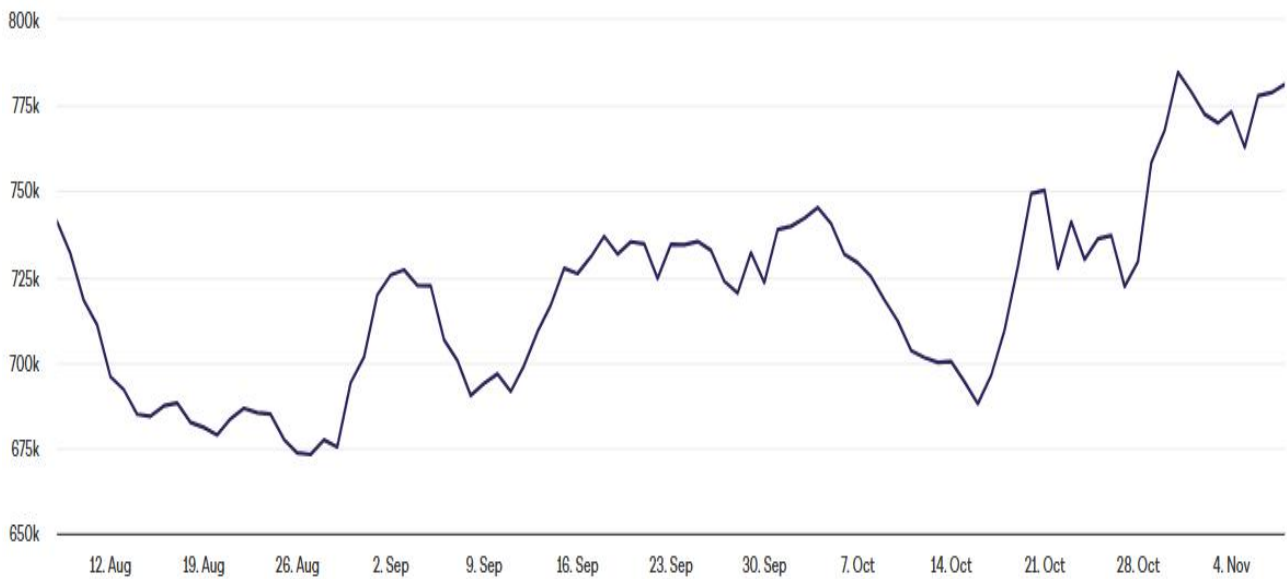


資料來源：Coinglass

從 BTC 鏈上數據看，比特幣活躍地址數與新地址數自 10 月中旬以來至今均有所增加，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 10 月 15 日以來至今正在持續回升，回升幅度為 13.2%。此外，比特幣新增地址的創建也凸顯了這種積極情緒。在 10 月 15 日跌破 28 萬個後，新地址數量在 11 月 8 日逐步回升至 32.4 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。



圖七：比特幣活躍地址數量情況



資料來源：THE BLOCK

整體來說，受特朗普在美國大選中獲勝以及美聯儲降息等利好因素刺激，近期加密市場短期樂觀情緒攀升，比特幣及以太坊等加密貨幣價格近期也在大幅上漲，投資者信心明顯回升，交易活躍度也逐步有所增長。展望未來，認為特朗普在美國大選中獲勝將在多方面對加密貨幣行業產生積極的影響，特別是特朗普上任後有望通過比特幣法案，美國政府有望收購比特幣總流通量的 5% 並將其納入國家的戰略儲備，並且加密貨幣市場面臨的監管環境將在特朗普政府的領導下會變得更加寬鬆，預計這些因素將有望增加機構以及政府對比特幣的關注度和投資配置，加速其發展並可能推動比特幣、以太坊等加密貨幣價值攀升至新的高度。

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。

