

在過去兩個月裏加密貨幣市場受到宏觀經濟形勢和特朗普政府關稅政策等多種因素的衝擊，呈現出較為低迷的態勢。比特幣自 1 月初的 10.2 萬美元高位開始回調，累計回調幅度達到了 18%；以太坊價格也從 1 月初的 3300 美元下跌至目前的 1800 美元，回調幅度高達 45%。認為儘管當前加密貨幣市場情緒較為謹慎，但從長期來看，隨著監管政策的逐步明晰、穩定幣相關立法的推進以及美國戰略比特幣儲備的實施，以比特幣為代表的加密貨幣市場有望逐步恢復信心並重新迎來上漲趨勢。

加密貨幣市場受多種因素影響較為低迷，未來價格如何看？

過去一段時間來，特朗普關稅戰引發的混亂與憂慮，疊加美國通脹預期的反彈，加劇了市場對美國經濟可能陷入“滯漲”甚至“衰退”的擔憂。這種擔憂對高風險資產構成重大利空，衝擊了連漲兩年且處於高位的美股估值，並傳導至加密貨幣市場。在加密市場方面，比特幣價格從 1 月初 10.2 萬美元的價格持續回調，累計回調幅度達到 18%；以太坊價格從 1 月初 3300 美元回調至 1800 美元，回調幅度達到 45%。

圖一：比特幣價格情況



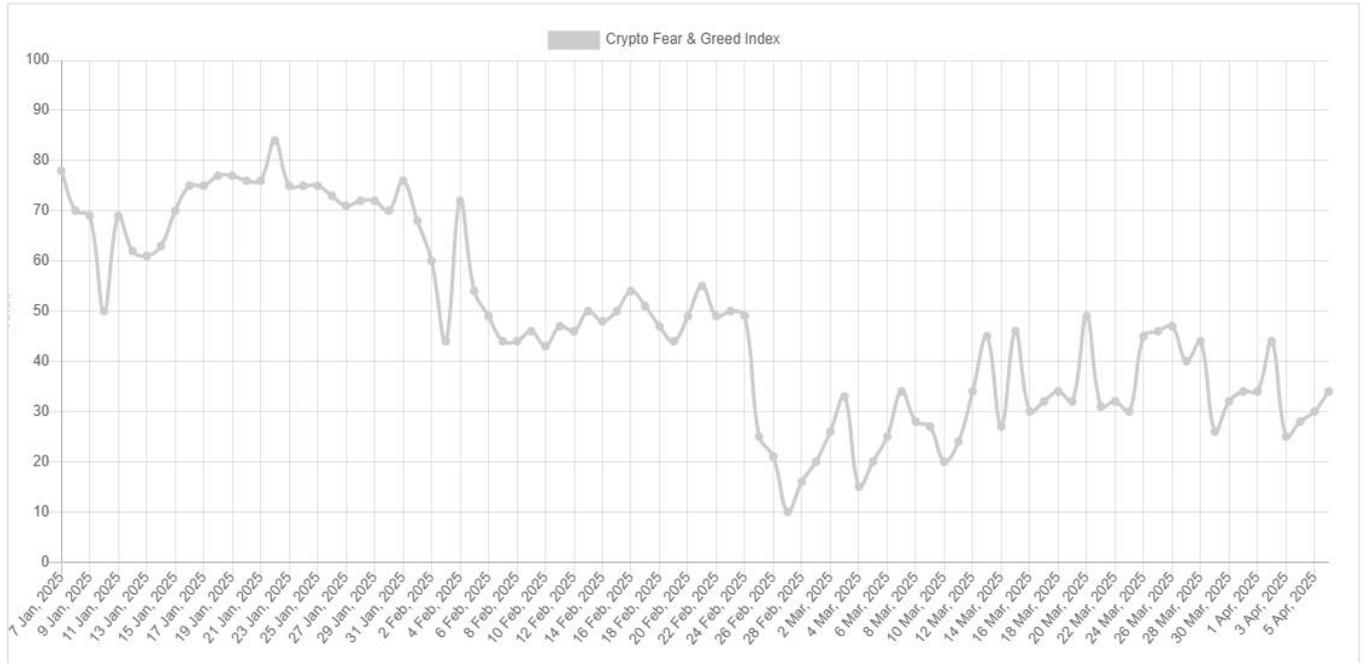
資料來源：investing.com

資本市場
經紀業務
資產管理
財富管理



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 4 月 4 日的數據顯示為 34，雖然仍位於“恐慌”的區域，但相較於 2 月底的數據有所提升。這種指數的變化反映出市場情緒正在緩慢恢復，加密貨幣投資者的心態也從極度恐慌逐漸轉向較為謹慎的觀望狀態。

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

受到加密貨幣市場回調的影響，全球股市中與加密貨幣相關的概念股和 ETF 也經歷了一輪回調，其中，挖礦股 RIOT PLATFORMS(RIOT.O)過去 2 個月跌幅高達 40%，TeraWulf(WULF.O)過去 2 個月跌幅跌 59%，Iris Energy(IREN.O)過去兩個月跌幅達 48.6%，MARA (MARA .O)上周累計跌幅也達 45.35%。



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	成交额	60日涨跌幅
1	WULF	TERAWULF	2.650 c	5613.55万	-59.23%
2	IREN	IRIS ENERGY	6.040 c	6334.63万	-48.68%
3	MSTR	微策投資	282.280 c	52.25亿	-25.54%
4	MARA	MARA	11.230 c	2.99亿	-45.35%
5	RIOT	RIOT PLATFORM	7.300 c	1.33亿	-43.37%

資料來源：Wind

➤ 加密貨幣市場近期回調有哪些原因？未來價格如何看？

加密貨幣市場近期的回調受到多種因素影響，包括宏觀經濟的不確定性、市場情緒的恐慌以及政策的影響。

在政策方面，2025年2月3日特朗普宣佈對加拿大、墨西哥和中國實施長期進口關稅後，加密貨幣市場呈現出與股市同步下跌的趨勢。2025年4月2日美國總統特朗普在白宮簽署了兩項涉及“對等關稅”的行政令，宣佈美國將對所有貿易夥伴徵收10%的“最低基準關稅”，並針對歐盟、越南、日本、印度、韓國、泰國、瑞士、印尼、馬來西亞、柬埔寨等部分貿易夥伴徵收20%至49%不等的額外關稅。根據白宮官網發佈的檔，10%的基準關稅將於4月5日凌晨正式生效，而其他更高的關稅則將於4月9日凌晨開始實施。認為特朗普關稅政策引發了市場對全球貿易緊張局勢和對全球經濟前景的擔憂，增加了經濟的不確定性，導致投資者對風險資產的偏好下降，比特幣作為風險資產之一，價格受到壓制。此外，特朗普關稅政策還可能導致美元走強，而比特幣與美元存在一定的負相關關係，這也對比特幣價格產生了不利影響。

在通脹方面，2025年美國通脹增長雖有所放緩，但美國通脹壓力有所上升，核心通脹率仍高於美聯儲2%的目標水準，在最近議息會議上美聯儲多數官員認為在降息之前需要看到通脹進一步下降。同時他們也擔心特朗普總統的政策提案包括關稅措施可能對實現通脹目標產生不利影響。具體來看，美聯儲將2025年的PCE通脹率預期從2.5%上調至2.7%，核心PCE通脹預期從2.5%上調至2.8%。美聯儲主席表示通脹預期的上調由貿易政策變化推動，關稅可能會推遲通脹下降的進程。



在經濟方面，由於特朗普的關稅政策，當前美國經濟衰退的擔憂正在上升。關稅政策導致進口商品成本上升，這些成本最終加到消費者身上，推高了消費者物價。隨著物價上漲，消費者的實際可支配收入減少，消費者需要支付更高的價格購買商品和服務，這削弱了他們的購買力。另外，關稅導致企業生產成本上升，企業利潤空間被壓縮，進而可能限制工資增長，進一步影響消費者的實際收入，並且。由於關稅政策的不確定性，企業對未來經濟形勢的預期變得悲觀，投資決策更加謹慎。許多企業推遲了新的投資專案，以避免在不確定的經濟環境中承擔過高風險。高盛將未來 12 個月美國經濟衰退的概率從此前的 20% 大幅提升至 35%，在近期表示由於全球貿易戰升級的前景，美國經濟在未來 12 個月陷入衰退的可能性幾乎增加一倍，經濟學家也警告經濟衰退風險上升，同時美國國會預算辦公室預測未來經濟增長疲軟，這些都進一步打壓了市場信心，使得投資者傾向於減少對加密貨幣等風險資產的配置。

儘管以上多種因素使得加密貨幣市場近期面臨較大幅度回調，但隨著監管政策的逐步明確、穩定幣立法的推進以及美國戰略比特幣儲備的實施，加密貨幣市場未來有望重新煥發活力。

*建立戰略比特幣儲備和美國數字資產儲備

2025 年 3 月 6 日，美國總統特朗普簽署了一項行政命令，正式建立戰略比特幣儲備和美國數字資產儲備，並要求制定相關戰略及提交評估報告。具體來看，美國財政部長將設立一個專門辦公室，管理和控制名為“戰略比特幣儲備”的託管帳戶。資金來源上，該儲備的初始資金來源於財政部通過刑事或民事資產沒收程式獲得的比特幣。各機構需在命令發佈之日起 30 天內審查其將持有的政府比特幣轉移到戰略比特幣儲備的許可權，並向財政部長提交審查結果的報告，存入戰略比特幣儲備的政府比特幣將不會被出售，而是作為美國的儲備資產，用於實現政府目標。

在數字資產儲備上，財政部長還將設立一個辦公室，管理和控制名為“美國數字資產儲備”的託管帳戶，該儲備將存放除比特幣以外的其他數字資產。這些數字資產同樣是通過刑事或民事資產沒收程式獲得的，財政部長將制定負責任的管理策略，以符合法律規範管理這些數字資產。

在制定比特幣戰略及提交評估報告上，財政部長和商務部長需共同制定比特幣戰略，以指導美國政府對比特幣的管理和利用，推動美國在數字資產領域的戰略目標。財政部長需在 60 天內提交一份關於建立和管理戰略比特幣儲備和美國數字資產儲備的法律和投資考慮因素的評估報告，報告內容包括戰略比特幣儲備和美國數字資產儲備應存放的帳戶，以及是否需要任何立法來實現該命令的任何方面或對這些帳戶進行適當的管理和管理等。在其他管理要求上，各機構負責人不得出售或以其他方式處置任何政府數字資產，並且各機構負責人需在行政命令發佈之日起 30 天內，向財政部長和總統數字資產市場工作組提供其機構持有的所有政府數字資產的全面清查，包括這些資產目前存放的託管帳戶資訊。

認為特朗普政府推動建立戰略比特幣儲備的舉措，從中長期來看是對加密貨幣行業的重要支持，極大



地提升了整個行業的信心與合法性。這一政策信號可能吸引更多機構投資者進入加密貨幣市場，為行業發展注入新動力，推動市場進一步成熟。在監管環境上，行政命令要求對數字資產進行全面核查和規範管理，這將為加密貨幣行業帶來更清晰、更穩定的監管環境。明確的監管框架有助於降低市場不確定性，吸引更多傳統金融機構和投資者參與加密貨幣市場，促進市場的健康發展。另外，美國建立戰略比特幣儲備的行動可能引發其他國家的效仿，推動全球加密貨幣市場的競爭格局發生變化。其他國家可能加快制定自己的加密貨幣戰略，以應對美國的舉措，從而推動全球加密貨幣市場進一步發展和競爭。

*特朗普家族與 Hut 8 合作成立比特幣挖礦公司

特朗普家族與 Hut 8 合作成立了一家專注於比特幣挖礦的公司，進一步擴展了其在加密貨幣領域的佈局。根據 Hut 8 的聲明，該公司將成立名為 American Bitcoin Corp. 的子公司，專注於比特幣挖礦和戰略性比特幣儲備開發。American Bitcoin Corp. 計畫成為全球最大的比特幣挖礦公司，目標是將算力提升至 50 EH/s 以上，平均能效低於 15 J/TH。

在合作細節上，Hut 8 將持有 American Bitcoin Corp. 80% 的股份，而特朗普家族通過其投資公司 American Data Centers 持有剩餘的 20%。Hut 8 將作為 American Bitcoin 的獨家基礎設施和運營合作夥伴，利用其在美國的 11 個數據中心進行比特幣挖礦。Eric Trump 將擔任 American Bitcoin Corp. 的首席戰略官，此外公司的領導團隊還包括 Hut 8 的 CEO Asher Genoot、Tinder 聯合創始人 Justin Mateen 以及 FabFitFun 聯合創始人 Michael Broukhim。

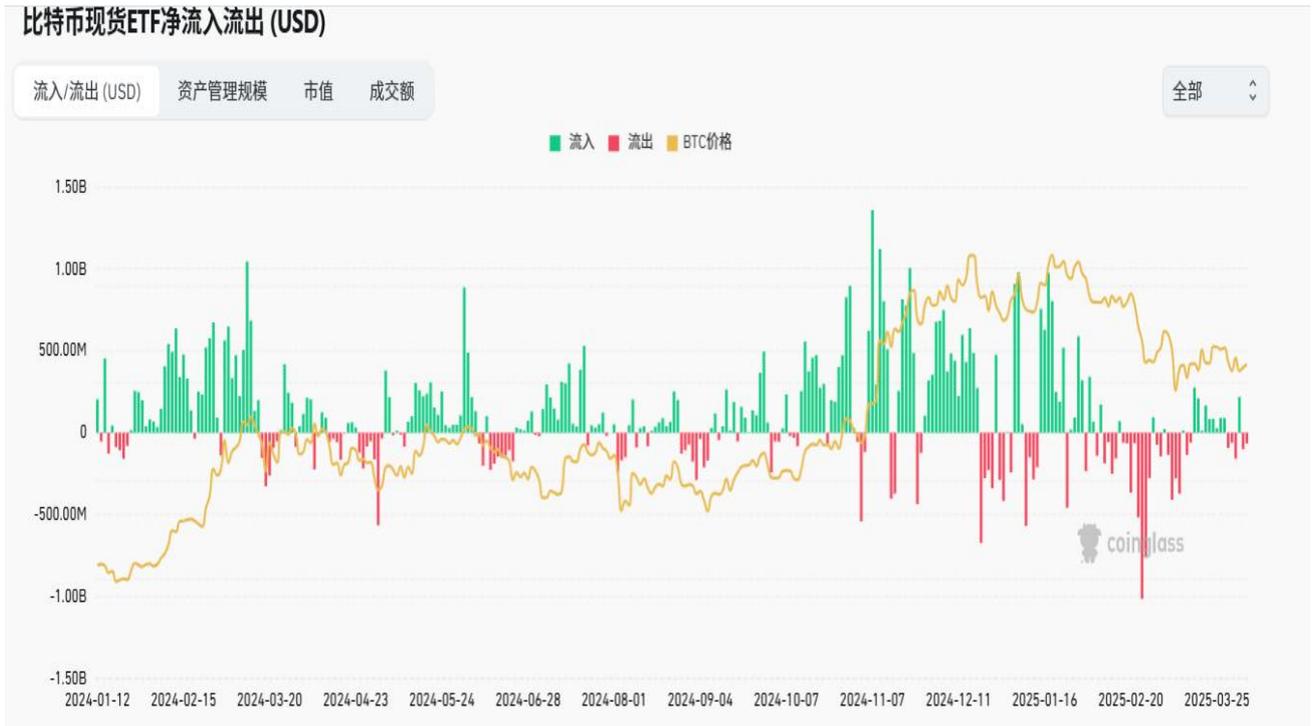
此次合作是特朗普家族在加密貨幣領域的又一重大舉措。此前，特朗普家族已經推出了 World Liberty Financial 等多個加密貨幣相關專案。通過此次合作，特朗普家族進一步加深了與加密貨幣行業的聯繫，同時也為比特幣挖礦行業帶來了新的關注和資源，有助於提升行業的整體信心和合法性。

*比特幣 ETF 資金流出放緩

從資金流動情況來看，2 月比特幣 ETF 的拋售規模達到 32.49 億美元，創下了自成立以來的最大月度流出紀錄。3 月 ETF 通道資金整體延續了流出趨勢，但流出規模大幅縮減至 6.34 億美元。其中，主要流出集中在 3 月上旬，而從 3 月中旬開始，ETF 通道出現了連續 9 個交易日的資金流入。4 月份開始至今，比特幣 ETF 呈小幅流出趨勢，較 3 月上旬的資金面有所改善。認為儘管近期加密貨幣市場整體情緒仍較為謹慎，但比特幣 ETF 的長期趨勢仍然被看好。隨著加密貨幣市場的成熟和監管環境的改善，比特幣 ETF 有望吸引更多的機構投資者，投資者對比特幣的需求預計會逐步增強。



圖四：比特幣現貨 ETF 淨流入情況



資料來源：Coinglass

整體來說，特朗普發動的關稅戰所引發的市場混亂與投資者憂慮，與美國通脹預期的回升相互疊加，進一步加深了市場對美國經濟可能陷入“滯漲”甚至“衰退”的擔憂，這些因素導致了年初以來比特幣、以太坊等加密市場資產價格的回調。但從中長期來看，特朗普簽署行政命令建立戰略性比特幣儲備是加密貨幣市場的一個重要里程碑。這一政策從多個方面對市場產生了深遠影響，包括提升市場信心、改善監管環境、改變全球競爭格局等。儘管短期內市場可能出現波動和情緒分化，但從長期來看，隨著監管政策的逐步明確、穩定幣立法的推進以及美國戰略比特幣儲備的實施，這些因素有望推動比特幣市場的進一步發展和成熟，有望增加機構以及政府對比特幣的關注度和投資配置，鞏固比特幣作為全球重要價值儲存資產的地位，這可能會推動比特幣價格回升至 10 萬美元以上。投資者在關注這一政策發展的同時，也應保持理性，綜合考慮市場動態和政策變化，做出合理的投資決策。

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。

資本市場
 經紀業務
 資產管理
 財富管理

