

截至 8 月 28 日，比特币站稳 8 万美元关口，近两周涨幅超 20%，正式突破长期震荡区间，量价结构、资金情绪、宏观环境同步改善，呈现中线上涨初期特征。本轮行情并非单纯情绪驱动，而是宏观流动性宽松、美国监管预期反转、机构资金回流叠加空头逼空的多重共振，具备基本面支撑，持续性显著优于短期反弹行情。当前加密市场处于流动性修复、监管边际友好、机构持续入场的上行周期，叠加比特币减半后行情传导规律，短期震荡不改上行趋势，中长期上涨空间充足。需注意，快速上涨后获利盘与杠杆资金堆积，短期存在技术性回调压力；监管政策反复、宏观流动性收紧等潜在风险仍存，上涨进程并非一帆风顺。

比特币单周大涨重启行情：哪些核心因素在驱动？未来如何看？

上周比特币价格再度强势突破 8 万美元关键整数关口，最高触及 81300 美元，站稳高位震荡区间上方，摆脱之前长期横盘震荡格局。行情数据显示，近两周比特币累计涨幅超 20%，创下今年以来最大区间涨幅，短期上涨力度、上涨速率均处于本轮周期峰值。从走势特征来看，本轮行情具备明显的早期牛市核心特征：一是突破关键压力位后并未快速回落，实现高位企稳，多头承接力量充足；二是量能持续放大，资金入场意愿强烈，摆脱存量博弈格局；三是市场情绪全面回暖，主流加密币种同步跟涨，板块普涨行情显现；四是机构资金持续净流入，行情由散户情绪驱动转向机构基本面驱动。与此同时，本轮快速上涨引发市场多空剧烈博弈，短期大量空头仓位集中爆仓，进一步放大行情弹性，形成“上涨-空单平仓-被动买盘助推-继续上涨”的正向循环，加速反弹行情持续。



图一：近两年比特币价格情况



资料来源：英为财经

受到加密货币近期上涨的利好因素刺激，資本市場上與加密貨幣相關的股票此阶段多數均有所上漲,其中 MARA Holdings (MARA.US)、Robinhood Markets (HOOD.US)和 Coinbase (COIN.US)等熱門股票本月紛紛走高。Robinhood Markets (HOOD.US)近 10 日漲幅漲近 9.1%, Coinbase (COIN.US)近 10 日漲幅達 20.3%,MARA Holdings (MARA.US) 近 10 日漲近 15.9%。

图二：加密货币相关概念股近 10 日涨幅情况

序号	代码	名称	60日涨跌幅	流通市值	总市值1	市盈率TTM	Wind四级行业	10日涨跌幅
1	HOOD	ROBINHOOD I	25.84%	824亿	937亿	45.2	特殊金融服务	9.10%
2	COIN	COINBASE GLC	9.45%	398亿	471亿	-47.7	特殊金融服务	20.32%
3	MARA	MARA	-23.57%	41亿	41亿	-1.2	应用软件	15.98%
4	MSTR	微策投资	0.60%	464亿	489亿	-1.6	应用软件	36.83%
5	CRCL	CIRCLE INTERN	-3.32%	205亿	221亿	49.0	特殊金融服务	21.70%

资料来源：Wind、

➤ 背後哪些利好因素在驅動？未來價格如何看？



不同于过往短期情绪性反弹，本次比特币突破 8 万美元是宏观、政策、资金、交易情绪的全方位共振，上涨逻辑扎实、确定性与持续性均较强。

*宏观流动性宽松：美元走弱、美债收益率下行，重塑资产定价

宏观流动性修复是本轮行情的核心底层支撑，也是区别于短期情绪反弹的根本标志。美国财政部在 8 月 19 日意外打出政策组合拳：一方面将 10-20 年期、20-30 年期长期国债的单次流动性回购规模从此前的 20 亿美元翻倍至至少 40 亿美元，执行周期从原定的季度末延长至 11 月 4 日；另一方面市场普遍预期财政部将动用财政部一般账户（TGA）中约 9350 亿美元的现金储备为回购提供资金支撑，本质是向市场定向投放长期流动性。

这一举措直接击中了此前压制风险资产的核心矛盾——长端美债收益率失控上行。此前 30 年期美债收益率一度攀升至 5.33%，创 2007 年以来新高，长期国债市场出现流动性枯竭式抛售。回购政策落地后，30 年期美债收益率单日回落 9 个基点至 5.19%，美元指数同步下跌 0.8%，创下三个多月新低。对市场而言，这不仅是单次利率扰动，更释放了明确信号：财政部开始主动兜底长债流动性，“财政赤字货币化”的预期升温，美元信用与购买力的长期隐忧显性化。

图三：近 6 月 30 年期美债收益率表现情况



资料来源：Wind、

比特币作为去中心化、总量恒定的超主权稀缺资产，其定价逻辑与黄金高度趋同，核心对冲的正是美元贬值、主权信用稀释与实际利率下行。在美债长端收益率回落、美元指数走弱、美国联邦债务突破 40 万亿美元的背景下，比特币不再是单纯的风险投机品种，而是成为机构资金抗通胀、抗法币贬值的配置标的之一。此前因流动性持续紧缩被压制了半年的估值，在宏观流动性拐点出现后迎来系



统性修复，这也是本轮行情能够快速突破长期震荡区间、且量价同步放大的底层基础。同期国际金价同步大涨超 3%，同样验证了大类资产层面的流动性重定价逻辑，而非加密市场独立的情绪炒作。

*监管预期反转：美国政策边际宽松，市场信心逐步修复

加密监管政策拐点是本轮行情的核心情绪催化剂，直接消除了压制行业估值半年之久的合规不确定性。

立法层面，8月19日特朗普在白宫召集 Coinbase 等 20 余家加密行业高管召开专题会议，公开敦促参议院加快通过《数字资产市场清晰度法案》，推动美国加密监管从“执法式约束”转向“立法式确权”。该法案搭建了双层分类监管框架：一是按资产属性划分管辖权，将比特币、以太坊等去中心化网络代币界定为大宗商品，归 CFTC 监管；将依赖发起人运营的辅助资产代币界定为证券，归 SEC 监管，同时设置了两类资产的转换认证通道，项目达到去中心化标准后可从证券类转为商品类。二是明确稳定币监管边界，在禁止单纯持币生息的基础上放开交易奖励等业态，平衡金融稳定与行业创新。该法案此前已获众议院通过，目前进入参议院关键表决窗口，市场普遍预期 9 月中旬有望通过程序性关卡，落地后将成为美国首部全国性加密资产监管立法。

监管执行层面，SEC 在 8 月 18 日同步推出《加密资产监管》定制化规则提案，针对代币发行融资场景设置定向豁免机制：只要代币满足去中心化程度阈值、主要用于网络功能使用而非投资增值等特定条件，即可豁免证券注册义务，大幅降低初创项目的合规成本与法律风险。这标志着 SEC 的监管思路从过去两年的“全面起诉式监管”转向“分类包容式监管”，行业普遍面临的 Howey 测试合规风险得到系统性缓解。

监管框架的清晰化，直接扫清了机构资金大规模配置加密资产的核心制度障碍。此前养老金、共同基金等长线资金因合规风险敞口不敢深度入场，监管确权后加密资产的机构配置比例有望系统性提升，为行情提供中长期资金支撑。

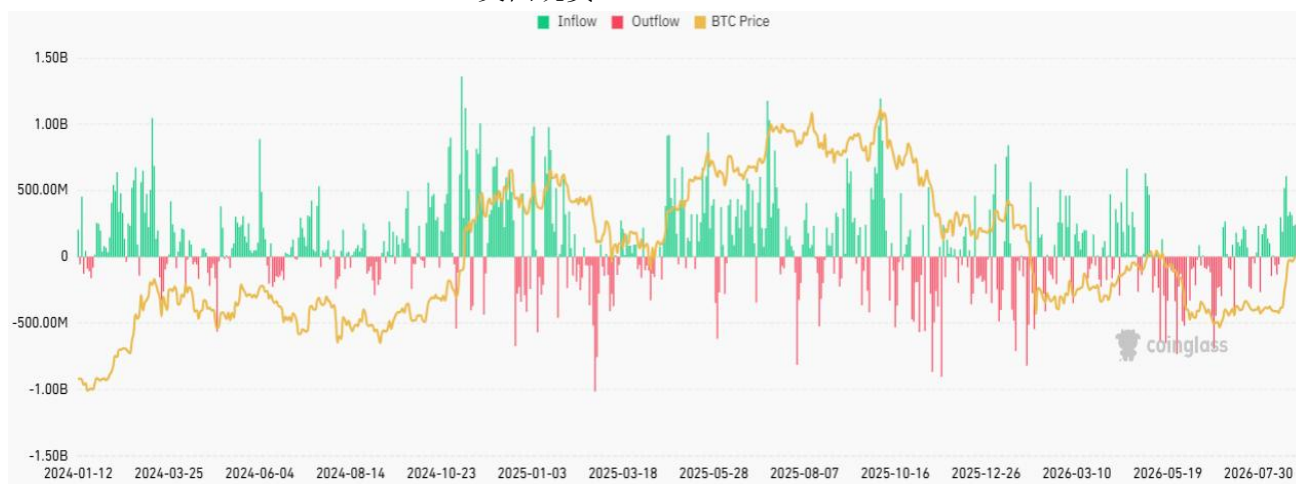
*机构资金回流：现货 ETF 持续净流入，专业资金入场提速

机构资金持续回流为行情提供了坚实的基本面支撑，也是本轮上涨能够突破长期震荡区间、而非昙花一现的核心验证信号。从资金面来看，伴随多项利好加密货币的积极因素释放，市场资金流入整体持续转好，背后是主流机构对加密货币配置需求的逐步回暖，以及机构投资者对比特币的持续关注、逐步接纳与信心提升。进入 8 月后，资金流入节奏进一步明显加速。截至本月 27 日，美国现货比特币 ETF 已连续 11 个交易日以上录得资金净流入，累计吸金超 30 亿美元，创下近 3 个月以来的最佳单周表现。值得注意的是，世界黄金协会公布的 2026 年 7 月全球黄金 ETF 净流入约 30 亿美元，扭转了此前连续两个月的净流出局面。而进入 8 月后资金流入明显加速，单周流入规模也较为显著，比特币与黄金同步获机构加仓，印证了本轮行情的底层逻辑是大类资产层面对美元信用、财政赤字的对冲配



置，而非加密市场内部的单纯情绪炒作。相较于散户短期投机资金，机构 ETF 资金具备持仓周期长、稳定性强、体量大特点，其持续入场正在推动本轮行情从初期的空头挤压脉冲，转向中长期的价值配置行情，逐步夯实牛市的资金基础。

图四：美国现货比特币 ETF 资金流入情况



资料来源：Coinglass

整体来说，本轮以比特币引领的加密市场上涨行情，本质上是政策利好、机构资金涌入等多重因素叠加的结果。短期来看，比特币单周超 20% 暴涨后，市场积累大量获利盘，同时场内杠杆资金持续抬升，短期存在技术性回调、高位震荡消化风险。但在流动性宽松、监管友好、机构持续入场的核心逻辑未变的背景下，大幅深跌概率极低，回调即为布局良机。中长期来看，多重利好持续发酵有望支撑比特币价格稳步上行：一是美国监管法案落地将进一步打开机构入场空间，增量资金持续涌入；二是全球流动有望延续修复，利好稀缺加密资产估值抬升；三是比特币减半效应持续传导，供需格局持续优化。整体来看，本轮牛市行情尚未走完，后续价格上行空间仍存，行情有望持续扩散至其他加密货币、Layer2、AI 加密等细分赛道。

风险提示：宏观流动性收紧风险，若美债收益率反弹、美元指数重启上行，将压制加密资产估值；美国监管政策反复风险，《清晰法案》落地进度不及预期或后续出台新的限制性政策；市场短期涨幅过大，杠杆资金堆积引发快速回调、情绪退潮风险；全球资本市场波动、避险情绪升温导致资金流出风险。

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。

