

截至 8 月 28 日，比特幣站穩 8 萬美元關口，近兩周漲幅超 20%，正式突破長期震盪區間，量價結構、資金情緒、宏觀環境同步改善，呈現中線上漲初期特徵。本輪行情並非單純情緒驅動，而是宏觀流動性寬鬆、美國監管預期反轉、機構資金回流疊加空頭逼空的多重共振，具備基本面支撐，持續性顯著優於短期反彈行情。當前加密市場處於流動性修復、監管邊際友好、機構持續入場的上行週期，疊加比特幣減半後行情傳導規律，短期震盪不改上行趨勢，中長期上漲空間充足。需注意，快速上漲後獲利盤與杠杆資金堆積，短期存在技術性回調壓力；監管政策反復、宏觀流動性收緊等潛在風險仍存，上漲進程並非一帆風順。

比特幣單周大漲重啟行情：哪些核心因素在驅動？未來如何看？

上周比特幣價格再度強勢突破 8 萬美元關鍵整數關口，最高觸及 81300 美元，站穩高位震盪區間上方，擺脫之前長期橫盤震盪格局。行情數據顯示，近兩周比特幣累計漲幅超 20%，創下今年以來最大區間漲幅，短期上漲力度、上漲速率均處於本輪週期峰值。從走勢特徵來看，本輪行情具備明顯的早期牛市核心特徵：一是突破關鍵壓力位後並未快速回落，實現高位企穩，多頭承接力量充足；二是量能持續放大，資金入場意願強烈，擺脫存量博弈格局；三是市場情緒全面回暖，主流加密幣種同步跟漲，板塊普漲行情顯現；四是機構資金持續淨流入，行情由散戶情緒驅動轉向機構基本面驅動。與此同時，本輪快速上漲引發市場多空劇烈博弈，短期大量空頭倉位集中爆倉，進一步放大行情彈性，形成“上漲-空單平倉-被動買盤助推-繼續上漲”的正向迴圈，加速反彈行情持續。



圖一：近兩年比特幣價格情況



資料來源：英為財情

受到加密貨幣近期上漲的利好因素刺激，資本市場上與加密貨幣相關的股票此階段多數均有所上漲，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%。

圖二：加密貨幣相關概念股近 10 日漲幅情況

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%

資料來源：Wind、

➤ 背後哪些利好因素在驅動？未來價格如何看？



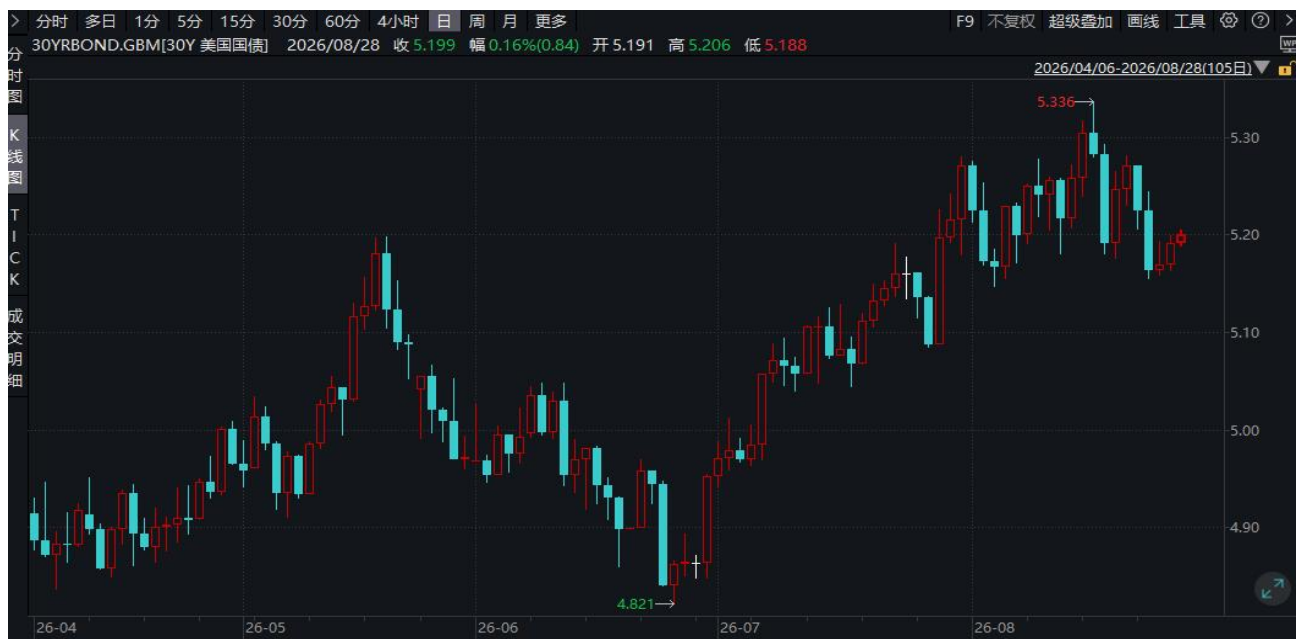
不同於過往短期情緒性反彈，本次比特幣突破 8 萬美元是宏觀、政策、資金、交易情緒的全方位共振，上漲邏輯扎實、確定性與持續性均較強。

*宏觀流動性寬鬆：美元走弱、美債收益率下行，重塑資產定價

宏觀流動性修復是本輪行情的核心底層支撐，也是區別於短期情緒反彈的根本標誌。美國財政部在 8 月 19 日意外打出政策組合拳：一方面將 10-20 年期、20-30 年期長期國債的單次流動性回購規模從此前的 20 億美元翻倍至至少 40 億美元，執行週期從原定的季度末延長至 11 月 4 日；另一方面市場普遍預期財政部將動用財政部一般帳戶（TGA）中約 9350 億美元的現金儲備為回購提供資金支撐，本質是向市場定向投放長期流動性。

這一舉措直接擊中了此前壓制風險資產的核心矛盾——長端美債收益率失控上行。此前 30 年期美債收益率一度攀升至 5.33%，創 2007 年以來新高，長期國債市場出現流動性枯竭式拋售。回購政策落地後，30 年期美債收益率單日回落 9 個基點至 5.19%，美元指數同步下跌 0.8%，創下三個多月新低。對市場而言，這不僅是單次利率擾動，更釋放了明確信號：財政部開始主動兜底長債流動性，“財政赤字貨幣化”的預期升溫，美元信用與購買力的長期隱憂顯性化。

圖三：近 6 月 30 年期美債收益率表現情況



資料來源：Wind、

比特幣作為去中心化、總量恒定的超主權稀缺資產，其定價邏輯與黃金高度趨同，核心對沖的正是美元貶值、主權信用稀釋與實際利率下行。在美債長端收益率回落、美元指數走弱、美國聯邦債務突破 40 萬億美元的背景下，比特幣不再是單純的風險投機品種，而是成為機構資金抗通脹、抗法幣貶值的配置標的之一。此前因流動性持續緊縮被壓制了半年的估值，在宏觀流動性拐點出現後迎來系



統性修復，這也是本輪行情能夠快速突破長期震盪區間、且量價同步放大的底層基礎。同期國際金價同步大漲超 3%，同樣驗證了大類資產層面的流動性重定價邏輯，而非加密市場獨立的情緒炒作。

*監管預期反轉：美國政策邊際寬鬆，市場信心逐步修復

加密監管政策拐點是本輪行情的核心情緒催化劑，直接消除了壓制行業估值半年之久的合規不確定性。

立法層面，8月19日特朗普在白宮召集 Coinbase 等 20 餘家加密行業高管召開專題會議，公開敦促參議院加快通過《數字資產市場清晰度法案》，推動美國加密監管從“執法式約束”轉向“立法式確權”。該法案搭建了雙層分類監管框架：一是按資產屬性劃分管轄權，將比特幣、以太坊等去中心化網路代幣界定為大宗商品，歸 CFTC 監管；將依賴發起人運營的輔助資產代幣界定為證券，歸 SEC 監管，同時設置了兩類資產的轉換認證通道，專案達到去中心化標準後可從證券類轉為商品類。二是明確穩定幣監管邊界，在禁止單純持幣生息的基礎上放開交易獎勵等業態，平衡金融穩定與行業創新。該法案此前已獲眾議院通過，目前進入參議院關鍵表決窗口，市場普遍預期 9 月中旬有望通過程式性關卡，落地後將成為美國首部全國性加密資產監管立法。

監管執行層面，SEC 在 8 月 18 日同步推出《加密資產監管》定制化規則提案，針對代幣發行融資場景設置定向豁免機制：只要代幣滿足去中心化程度閾值、主要用於網路功能使用而非投資增值等特定條件，即可豁免證券註冊義務，大幅降低初創專案的合規成本與法律風險。這標誌著 SEC 的監管思路從過去兩年的“全面起訴式監管”轉向“分類包容式監管”，行業普遍面臨的 Howey 測試合規風險得到系統性緩解。

監管框架的清晰化，直接掃清了機構資金大規模配置加密資產的核心制度障礙。此前養老金、共同基金等長線資金因合規風險敞口不敢深度入場，監管確權後加密資產的機構配置比例有望系統性提升，為行情提供中長期資金支撐。

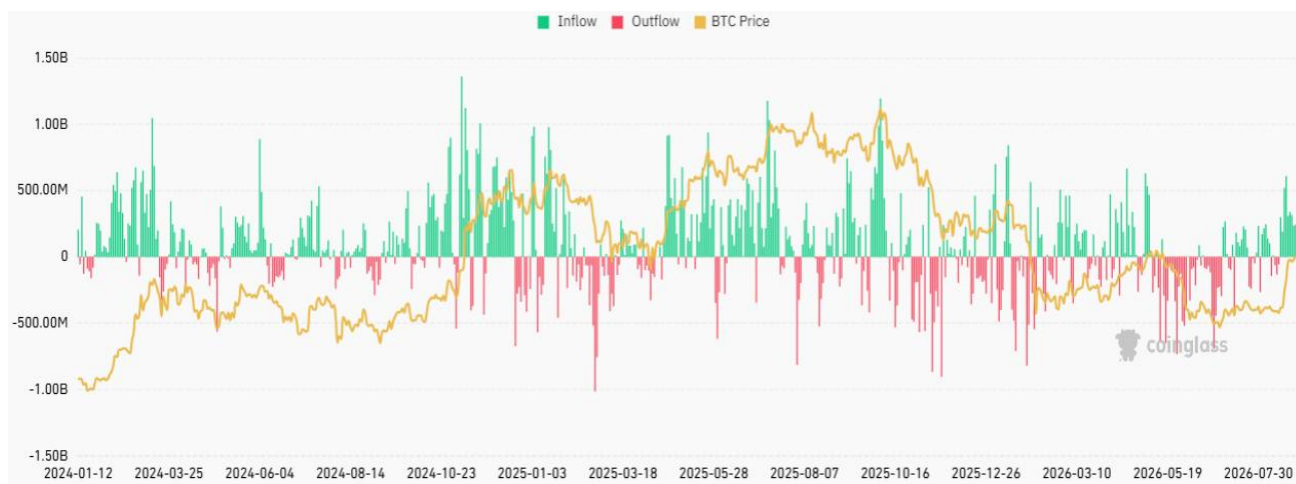
*機構資金回流：現貨 ETF 持續淨流入，專業資金入場提速

機構資金持續回流為行情提供了堅實的基本面支撐，也是本輪上漲能夠突破長期震盪區間、而非曇花一現的核心驗證信號。從資金面來看，伴隨多項利好加密貨幣的積極因素釋放，市場資金流入整體持續轉好，背後是主流機構對加密貨幣配置需求的逐步回暖，以及機構投資者對比特幣的持續關注、逐步接納與信心提升。進入 8 月後，資金流入節奏進一步明顯加速。截至本月 27 日，美國現貨比特幣 ETF 已連續 11 個交易日以上錄得資金淨流入，累計吸金超 30 億美元，創下近 3 個月以來的最佳單周表現。值得注意的是，世界黃金協會公佈的 2026 年 7 月全球黃金 ETF 淨流入約 30 億美元，扭轉了此前連續兩個月的淨流出局面。而進入 8 月後資金流入明顯加速，單周流入規模也較為顯著，比特幣與黃金同步獲機構加倉，印證了本輪行情的底層邏輯是大類資產層面對美元信用、財政赤字的對沖配



置，而非加密市場內部的單純情緒炒作。相較於散戶短期投機資金，機構 ETF 資金具備持倉週期長、穩定性強、體量大的特點，其持續入場正在推動本輪行情從初期的空頭擠壓脈衝，轉向中長期的價值配置行情，逐步夯實牛市的資金基礎。

圖四：美國現貨比特幣 ETF 資金流入情況



資料來源：Coinglass

整體來說，本輪以比特幣引領的加密市場上漲行情，本質上是政策利好、機構資金湧入等多重因素疊加的結果。短期來看，比特幣單周超 20% 暴漲後，市場積累大量獲利盤，同時場內杠杆資金持續抬升，短期存在技術性回調、高位震盪消化風險。但在流動性寬鬆、監管友好、機構持續入場的核心邏輯未變的背景下，大幅深跌概率極低，回調即為佈局良機。中長期來看，多重利好持續發酵有望支撐比特幣價格穩步上行：一是美國監管法案落地將進一步打開機構入場空間，增量資金持續湧入；二是全球流動有望延續修復，利好稀缺加密資產估值抬升；三是比特幣減半效應持續傳導，供需格局持續優化。整體來看，本輪牛市行情尚未走完，後續價格上行空間仍存，行情有望持續擴散至其他加密貨幣、Layer2、AI 加密等細分賽道。

風險提示：宏觀流動性收緊風險，若美債收益率反彈、美元指數重啟上行，將壓制加密資產估值；美國監管政策反復風險，《清晰法案》落地進度不及預期或後續出臺新的限制性政策；市場短期漲幅過大，杠杆資金堆積引發快速回調、情緒退潮風險；全球資本市場波動、避險情緒升溫導致資金流出風險。

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。

