

自 5 月以來，在美港兩地穩定幣監管法案推進的政策驅動效應下，疊加機構資金持續淨流入，加密貨幣市場延續上行趨勢。比特幣於 5 月 22 日一度突破 11 萬美元大關，刷新歷史高點，然受宏觀經濟環境不確定性衝擊，價格快速回落至 10 萬美元整數關口。經短期盤整後，市場買盤力量重新凝聚，截至目前比特幣價格已回升至 10.5 萬美元上方，5 月以來累計漲幅逾 12%；以太坊表現更為亮眼，從月內低點啟動強勁反彈，當前價格穩定在 2500 美元區間，同期累計漲幅高達 37%，彰顯出主流加密貨幣在政策預期與資金面支撐下的韌性行情。近期加密市場迎來了哪些刺激性事件？比特幣未來價格如何看？

## 比特幣延續震盪上行趨勢，哪些積極因素在促進？未來價格如何看？

截至 2025 年 6 月 7 日，比特幣最新報價為 105,680 美元，較 5 月初累計漲幅逾 12%。追溯至 5 月 22 日，該幣種曾觸及 11 萬美元高位，但受宏觀環境波動影響，價格快速下探至 10 萬美元整數關口。經歷短暫回調後，比特幣已重新站上 105,000 美元心理價位，此輪反彈印證了市場對關鍵支撐位的共識，也凸顯多頭在當前博弈中的相對優勢。與此同時，以太坊本月表現同樣亮眼，儘管較 5 月 29 日高點回撤 9%，但自 5 月以來其累計漲幅仍達 37%，展現出強勁的上升動能。

圖一：比特幣價格情況

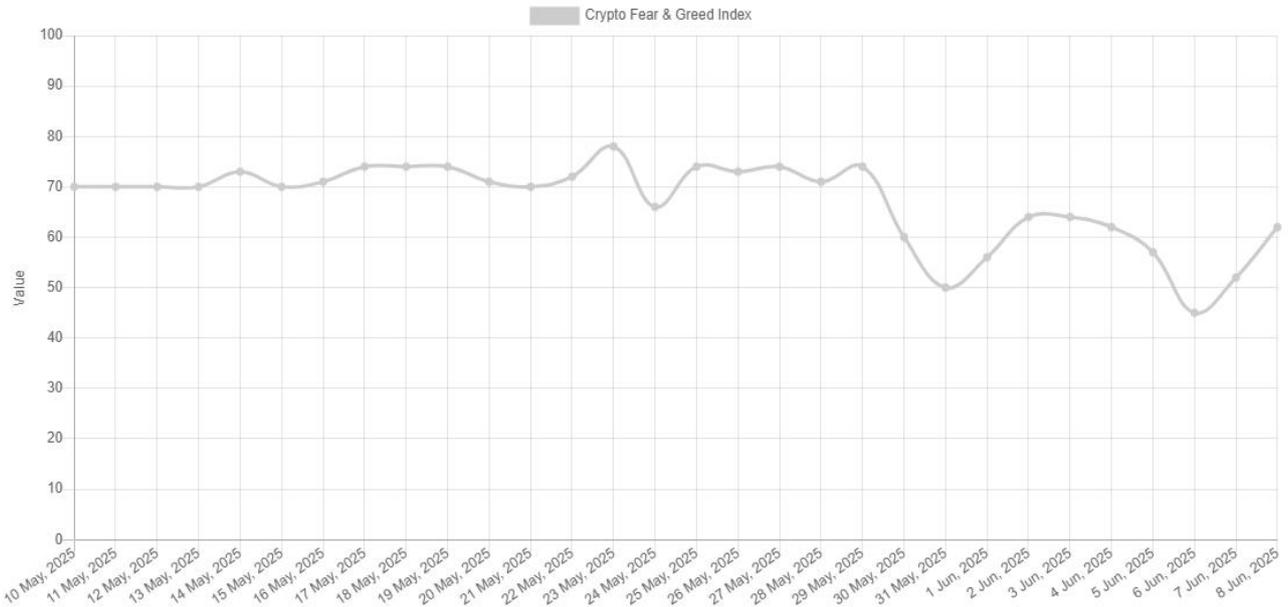


資料來源：英為財情



截至 6 月 8 日，加密貨幣市場情緒指標恐懼與貪婪指數攀升至 62，已進入貪婪區間，較 6 月 6 日觸達的 45 低點實現顯著反彈。該指數的快速修復表明短期市場情緒正從底部反彈，並呈現出階段性樂觀態勢，暗示投資者風險偏好在經歷調整後有所回暖。

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

受到近期美國及香港地區穩定幣立法推進等利好因素的刺激，資本市場上與加密貨幣相關的股票多數上周均有所上漲，其中 RIOT PLATFORMS(RIOT.O)、MARA Holdings(MARA.O)和 TERAWULF(WULF.O)等熱門股票紛紛走高。MARA Holdings(MARA.O)上周漲幅漲近 11.7%，TERAWULF(WULF.O)上周漲幅達 23.2%。挖礦股 RIOT PLATFORMS(RIOT.O)上周漲幅高達 22.1%。

圖三：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	5日涨跌幅
1	WULF	TERAWULF	4.350c	2.05亿	23.23%
2	IREN	IRIS ENERGY	9.750c	2.57亿	16.21%
3	MSTR	微策投资	374.470c	35.23亿	1.47%
4	MARA	MARA	15.780c	9.70亿	11.76%
5	RIOT	RIOT PLATFOR	9.850c	5.52亿	22.05%

資料來源：Wind



## ➤ 背後哪些利好因素在驅動？未來價格如何看？

近期比特幣、以太坊等加密貨幣的穩步上漲受多項利好因素的影響，這些積極因素包括美國及香港地區穩定幣立法推進、資金流入和監管政策逐步寬鬆等因素支撐。這些利好因素共同推動了加密貨幣市場的樂觀情緒。

### \*美國 GENIUS 法案：美元霸權的數位化延伸

在全球金融數位化轉型的關鍵節點，美國與香港近期相繼完成穩定幣監管立法的里程碑式突破，為數字資產行業劃定新的合規座標。5月20日，美國參議院以66票贊成、32票反對的壓倒性優勢推進《2025年美國穩定幣創新指導與建立法案》（GENIU法案）的立法進程，標誌著美國首個聯邦層面穩定幣監管框架呼之欲出。

具體來看，GENIUS法案歷經兩年打磨，其前身可追溯至2023年《支付穩定幣清晰法案》，期間經歷修正案調整，最終形成“風險分級監管”的核心架構。值得注意的是，此次投票中16名民主黨議員跨黨支持，背後是矽谷銀行事件後監管共識的強化——穩定幣市場閃崩曾導致300億美元資金撤離，迫使監管層重新審視行業風險敞口。

法案構建的雙重監管機制具有顯著的“美國特色”：一是聯邦-州分級監管制度，即發行規模超100億美元的穩定幣（如USDC、BUSD）需向貨幣監理署（OCC）申請全國性牌照，接受美聯儲的即時流動性監測；而規模較小的區域性穩定幣可選擇州級監管，但必須接入FinCEN的反洗錢監測系統。這種設計既維護了聯邦監管權威，又為地方金融創新留有餘地。

二是儲備資產的美元化綁定：法案明確儲備資產僅限美元現金、1年期內美國國債、美聯儲存款及經批准的高流動性外幣（占比不超過20%），且每日需進行市值重估。據財政部測算，若現有穩定幣全部合規化，將為美國國債市場引入相當於TGA帳戶（財政部一般帳戶）規模30%的長期資金。

三是技術合規的“預防性設計”：要求發行人嵌入“監管沙盒介面”，允許監管機構在恐怖融資、洗錢等緊急情況下，通過智能合約自動凍結涉事帳戶。這種“代碼即法律”的監管科技應用，被視為SEC監管框架向鏈上世界的延伸。

整體來看，法案通過將穩定幣發行與美債儲備深度綁定，實質是將美元霸權向數字領域延伸。渣打銀行預測，若法案落地，穩定幣年增儲備規模將達4000億美元，相當於美國國債年發行量的20%。這一設計不僅強化美元在跨境支付中的主導地位，更通過RWA為傳統金融機構開闢鏈上通道。Circle、USDC等合規發行方將顯著受益，而USDT等非合規幣種可能面臨市場份額萎縮。



### \*香港《穩定幣條例》：大灣區金融協同的破局之舉

香港立法會通過的《穩定幣條例》構建了全球首個法幣穩定幣全鏈條監管體系。香港金管局在立法過程中的條例草案經歷 3 輪公開諮詢，吸納了包括 Web3 基金會、香港銀行公會等 37 家機構的 128 條意見，最終形成“風險為本、技術賦能”的監管體系：一是發牌制度：發行人需向金管局申領牌照，最低實繳資本 2500 萬港元，且必須為香港註冊實體或設立本地辦事處的境外機構；二是儲備資產的動態監管：區別於美國的靜態 1:1 儲備，香港要求儲備資產每日進行壓力測試，當港元兌美元匯率波動超過 1% 時，發行人需啟動自動贖回機制。渣打銀行試點的“數字港元穩定幣”已接入金管局的即時支付結算系統，實現儲備資產的分鐘級監測；三是沙盒機制的“產業孵化”：首批進入沙盒的包括京東科技旗下“京證鏈”、香港科技大學區塊鏈研究中心等 8 家機構，允許在有限場景內測試“智能合約自動合規”“跨鏈 KYC 共用”等創新功能。金管局透露，沙盒內項目可豁免部分監管要求，為技術驗證提供試錯空間。

認為香港將穩定幣定位為連接粵港澳大灣區的數字橋樑，其立法設計處處體現與內地金融體系的協同：首先在技術操作上條例允許符合條件的穩定幣接入數字人民幣互聯互通平臺，試點“港元穩定幣-數字人民幣”雙幣支付場景。深圳前海自貿區已啟動跨境貿易結算試點，某電子零件供應商使用渣打銀行的港元穩定幣結算，將賬期從 T+7 縮短至 T+1，資金周轉率提升 60%；在場景運用上針對大灣區製造業的跨境融資需求，香港聯交所旗下香港數碼資產交易所 (HKDAX) 推出“供應鏈穩定幣融資平臺”，允許中小微企業以應收賬款為抵押發行穩定幣，融資成本較傳統銀行貸款降低 2.3 個百分點。

整體看美港兩地立法標誌著穩定幣從“野蠻生長”進入“制度約束”階段。短期內，合規成本上升將淘汰中小發行方，但長期看清晰的監管框架將吸引傳統金融機構入場。據高盛預測 2028 年全球穩定幣市值有望突破 5 萬億美元，其中合規幣種占比將超 80%。對投資者而言，需關注兩大趨勢：一是合規穩定幣的流動性溢價，USDC、港元穩定幣等受監管幣種的鏈上交易深度將持續提升；二是監管套利空間收窄，未獲許可的境外穩定幣可能面臨流動性枯竭。

### \*2025 年比特幣大會傳遞出加密市場積極信號

在加密行業監管格局轉型的關鍵時刻，2025 年 5 月的拉斯維加斯比特幣大會及《比特幣法案》進展成為里程碑，標誌行業從“監管寒冬”進入“政策暖春”。這場彙聚政商技術領袖的盛會，既展現美國加密貨幣戰略新藍圖，也預示全球數字資產市場將出現根本變革：

在 5 月 27 日開幕的比特幣 2025 大會上，美國副總統萬斯在開幕式上發表主旨演講，明確表示本屆政府將加密貨幣視為推動經濟增長的核心引擎，並宣佈成立由財政部牽頭的國家數字資產委員會。特朗普家族的高調參與尤為引人矚目——小唐納德·特朗普不僅以嘉賓身份出席，更宣佈其家族辦公室將成立 50 億美元的加密貨幣專項基金，重點投資比特幣礦企和區塊鏈基礎設施。



圖四：比特幣 2025 大會部分重要參會人員



資料來源：比特幣大會官網

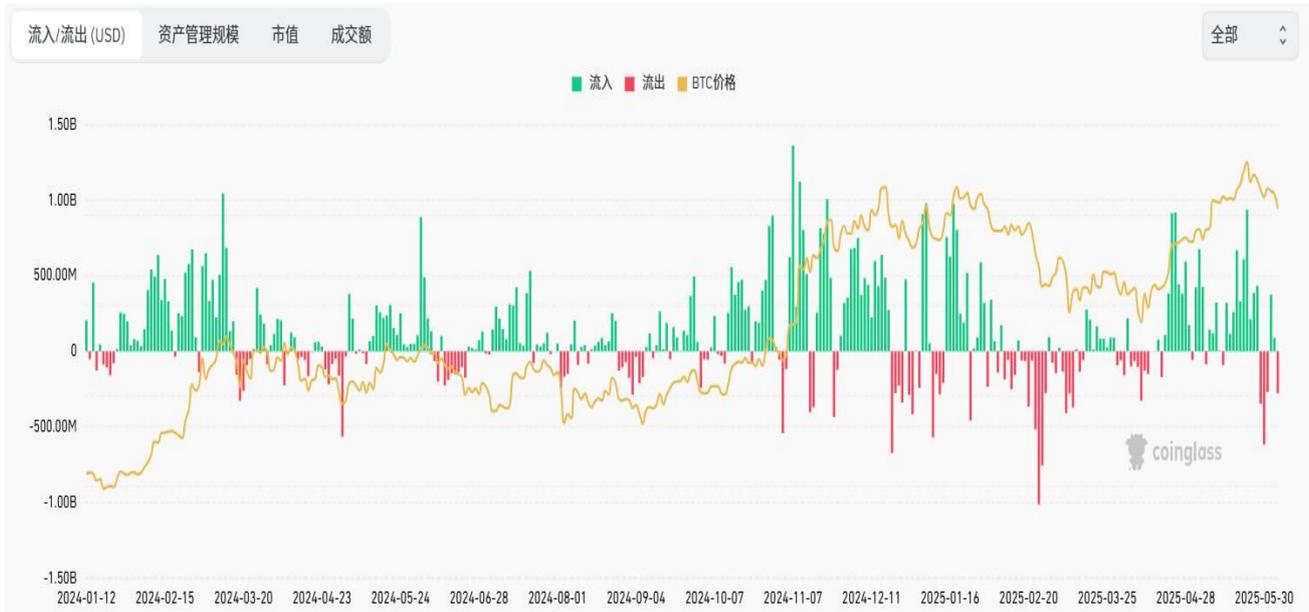
在比特幣法案上，懷俄明州共和黨參議員辛西婭·盧米斯 ( Cynthia Lummis ) 在拉斯維加斯比特幣大會上透露，其提出的《比特幣法案》，在特朗普政府的全力支持下已進入立法快車道。該法案的核心條款包括三個方面：一是戰略儲備計畫：美國政府將 2025-2029 年期間分階段購 100 萬枚比特幣 ( 占當前流通量的 4.76% )，資金來源於美聯儲黃金儲備的市場溢價收益及財政部外匯儲備的結構性調整；二是監管框架革新：設立“數字資產監管局”，統一協調 SEC、CFTC 等機構的監管職能，明確比特幣為“數字商品”而非證券，為機構投資者入場掃清障礙，三是稅收優惠政策：對持有比特幣超過 5 年的投資者實施資本利得稅減半，對比特幣礦企提供可再生能源補貼 ( 每兆瓦時補貼 30 美元 )。認為比特幣法案的推進使比特幣成為類似黃金的准官方儲備資產，提升其在金融體系中的地位，可能改變全球外匯儲備的構成，促使更多國家考慮將比特幣納入儲備。

### 比特幣現貨 ETF 資金月流入改善，機構持股比例提升

從資金面來看，隨著多項利好加密貨幣的積極因素支持，加密貨幣市場資金流入整體偏向於轉好。根據 Coinglass 數據顯示，5 月比特幣現貨 ETF 資金多日顯示淨流入，月累計淨流入量達到 52 億美元，較 4 月的累計資金淨流入量增加 90%，說明比特幣現貨 ETF 資金流入上有明顯改善。這一數據釋放積極信號，反映出市場對比特幣的需求在逐漸提升，ETF 的資金流入大幅增長代表主流機構資金對對加密貨幣的配置需求正在回暖，表明機構投資者對數字貨幣基金的持續關注，對比特幣的逐步接納和認可以及對比特幣的信心在持續提升。Bitwise 最新報告預計，至 2026 年機構將持有超 420 萬枚比特幣。其預測，2025 年底前機構資金流入比特幣將達約 1200 億美元，2026 年約 3000 億美元。這些資金來自公共比特幣儲備公司、主權財富基金、ETF 和國家等多元化投資者。機構資金流入為比特幣提供價格支撐，改善市場穩定性和流動性，推動比特幣價格不斷上漲。



圖五：比特幣現貨 ETF 淨流入情況



資料來源：Coinglass

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，美債市場震盪加劇傳統資產配置風險，促使資金轉向非主權屬性的比特幣等數字資產，疊加穩定幣監管框架完善及比特幣相關法案推進，共同推升市場短期敘事熱度，反映投資者對當前市場的樂觀預期。技術層面，比特幣在 10 萬美元上方的震盪格局或延續至之後 SEC 監管細則與美聯儲貨幣政策動向明朗化之前。中長期維度，儘管當前價格承壓於宏觀不確定性，但美國戰略儲備立法進程、跨鏈技術突破及全球監管框架的逐步清晰，將顯著降低機構入場門檻，推動比特幣向主流價值存儲工具轉型，加速加密資產與傳統金融體系的融合。隨著長期資金持續增配，比特幣"數字黃金"屬性有望進一步強化，價格中樞或將突破 15 萬美元關鍵阻力位。投資者需警惕地緣政治衝突、監管政策波動及市場投機泡沫可能引發的階段性回調，同時把握機構化進程與技術創新帶來的結構性機遇窗口。

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。

