

只需几步即可轻松买币，支持购买比特币等99种数字货币

2021 年新的周末，比特币仍在突飞猛涨。

欢迎加入抹茶mexc，查看抹茶支持的数百种数字货币的最新价格。

根据 Coinbase 行情数据显示，北京时间 1 月 2 日晚 20 时，比特币站上 30,000 美元关口，24 小时内涨超 4000 美元。

回顾 2017 年的比特币牛市

由于中国是生产大国，美国是消费大国，中美 CPI 之差为正值是因为中国产能过剩，过多地承担了原材料价格上涨的成本，中国外贸企业利润承压，于是看到 2016 年开始有了供给侧改革(去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板)，随后美国通胀开始抬头，并在 2017 年开始加息。

从 2010 年开始，中美利差持续走高，资金流入不断推动人民币走强;而美国国债期货在 2013 年年底见底，收益率见顶，资金的机会成本下降，市场风险偏好上升。2013 年，由于中国产能过剩导致实体投资回报率走低(2010 - 2017 年期间，中美 CPI 之差一直保持为正值)，市场风险偏好上升，中美之间保持着高利差，流入的资金开始投向虚拟资产。

2014 年 7 月开始，中国股市逐渐走牛，而到 2015 年 1 月开始，美国国债期货见顶，国债收益率见底，资金的机会成本上升，风险偏好下降，获利了结在中国的收益，随着股市的赚钱效应持续外扩，国内资金开始大幅度加杠杆、配资流入股市，随后在证监会查配资去杠杆的背景下，A 股开始出现踩踏式崩塌。

中国的外汇储备在 2014 年 9 月见顶，主要原因有两点：一是美债收益率阶段性见顶，国债收益率阶段性见底;二是人民币被高估，消耗了外汇储备(之前流入的热钱退出)，外汇储备在 2015 年经历了证监会去杠杆查配资的过程。

在 2015 年 8 月 11 日，中国央行宣布中间价市场化改革，完善中间价报价，将参考上日收盘价，并综合考虑外汇供求情况，最终确定中间价报价，同时宣布一次性贬值约 2%，随后外汇储备开始加速减少。

外汇储备于 2016 年 12 月企稳，主要原因是 2016 年 12 月 30 日，央行发布了

最新的《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》，其中最大的迭代就是如果用户单日交易超过 5 万人民币或 1 万美元，都要被当成大额交易向上报告，而此前的最低标准是 20 万人民币。这个更新后的标准从 2017 年 1 月 1 日起正式实施。

刚进入 2017 年，中国便加强了对外汇的管制力度，从国内的最新报道可知，合法途径获得的人民币兑换外汇的流程更加复杂，并且国家对个人购汇用途的监管也更加严格。用人民币购买外汇时，必须填写《个人购汇申请书》，并且首次明确提出购汇不得用于境外买房、证券投资等业务。外汇管制确实有效控制了外汇储备的进一步减少。

中国禁止比特币的时间也就在 2017 年 9 月。当时，我国人民银行决定加大对比特币的监管，并开始在 9 月 27 日中午 12 点，关闭所有的虚拟资产交易平台，用户需在此之前将比特币全部提出。随即比特币出现了一波回调，但是投机热和低利率国际热钱，仍继续推动着比特币进一步上涨。

比特币上涨动力原因分析

主要原因可以归结为两大类：一是低利率环境造就，二是跨境资本流动加强。

低利率环境

有很长一段时间，欧美市场都处于低利率时期，即便开始通胀，美联储也不太可能会有加息的动作，但不排除鹰派言论来管理预期。如下图所示，根据美国每年的财政赤字总额，可以看到 2020 年赤字猛增，美国政府每年的利息成本将吞噬掉很大一部分联邦预算，而且债务负担越大，其对利率变化，即便是极其细微的变化，也将变得更加敏感，并且更有可能对私人投资形成挤出效应。

从 2008 年爆发金融危机以来，美国经历了 3 轮 QE，直到 2017 年才开始加息。2020 年政府赤字是 2009 年的两倍，债务负担比 2009 年要大得多。因此可以预期，未来 10 年内不太可能有加息动作(中东战争除外)，更多的是政府继续举债，一部分偿还利息，一部分增加社会福利。

跨境资本流动

在全球经济一体化的今天，美元低利率、人口老龄化、消费国债务负担过重、贫富差距过大等，导致内需不足、热钱过多，对于新兴市场而言主要矛盾，则是外汇的稀缺和跨境资本的大进大出。

加密资产的出现，为这类问题提供了一种重要的解决方案，由于比特币交易成本低、交易速度快、交易规模大等特性，在一些资本主导控制的国家，形成了比特币渠道的资本外逃。资金外逃对比特币有正向冲击，持续的资金外逃对比特币则带来了持续的正向冲击，这可能也是近几年比特币长期大涨的核心因素。

比特币市场后市走势分析

如上图所示，根据比特币价格和美国短期国债期货走势图可以看出，短期美债于 2018 年 11 月见底，比特币于 2018 年 12 月见底，利差推动资金流动，对跨境资金流动需求的上升，推动了比特币价格抬升。

目前新冠病毒在全球大面积爆发和流行，各国政府为了降低病毒对经济带来的负面影响而纷纷举债，实体经济投资回报率低，美国国债收益率因美联储的大量购买而持续保持在低位，且和各个国家的利差持续保持正值，这些因素综合在一起，导致了大量资金流出美国，美元出现贬值，各个国家纷纷出现资产价格的上涨。

现在世界与美国的关系，像极了中国与美国在 2014 年的时候(当时美国国债收益率走低，和全世界利差不断扩大，导致投资收益率低迷)。比特币在 2015 年见底，2016 年开始不断走高，2017 年继续加速;中国外汇储备于 2014 年 9 月见顶，美债收益率于 2015 年见底，人民币开始贬值，外汇储备减少;2016 年底中国开始外汇管制，人民币升值，外汇储备企稳，比特币加速。而 2017 年中国市场占比特币交易市场的 8 成。

总结

随着后续利差开始回升，比特币的避险属性会更着重显现。目前，比特币牛市先于黄金牛市，比特币的避险属性来自于外汇挤兑，黄金的避险属性来自于信用对冲。短期来看需要注意技术性回调，下图是 2015-2016 年比特币的走势，需注意拥挤交易后的多头平仓带来的大幅回调。

比特币像个绚丽的神话，普通人想入圈，还是选择一个主流的靠谱的交易所吧!

mexc注册领取新手礼包!交易手续费返现：20%!

抹茶mexc官网注册：立即前往

抹茶mexc安卓下载：立即前往

抹茶mexc苹果下载：[立即前往](#)

温馨提示：文章不代表本网站立场，文章内容仅供参考，不构成任何投资建议，谨防风险!