

特朗普的胜选

加密货币的崛起

摘要

- 有超过 20% 的美国人拥有加密货币，这凸显了他们在 2024 年选举中的重要影响力。
- 比特币现货 ETF 的批准激发了公众对加密货币的兴趣。
- 特朗普在美国大选的胜利与比特币价格呈现出强烈的正相关性，反映了他对加密行业的支持立场。
- 特朗普多次公开声明，强调其支持加密货币的立场。
- 特朗普的低税率和关税政策可能会推高比特币价格。
- 分析师和数据预测，到 2024 年底，比特币价格可能达到 10 万美元。

关键词：

Gate Research, Blockchain



特朗普的胜利——加密货币的崛起

1 前言	1
2 为什么加密货币持有者重要？	2
2.1 过往美国选举与比特币价格的影响	4
3 特朗普效应	6
3.1 特朗普的承诺	10
3.2 政策影响	11
3.3 现实的价格目标	11
3.4 散户投资者是否回归？	13
3.5 选举后的市场分析	14
4 结论	17



1 前言

唐纳德·特朗普（Donald Trump）赢得了 2024 年美国总统大选，成为该国历史上第二位在非连续任期后再次当选的总统。与拜登政府及民主党候选人卡玛拉·哈里斯（Kamala Harris）相比，特朗普对加密货币行业表现出了巨大支持。近几周，特朗普赢得总统选举的几率与比特币价格走势呈现强相关性，他的胜利引发了加密货币市场的全面上涨。

加密货币为什么重要？

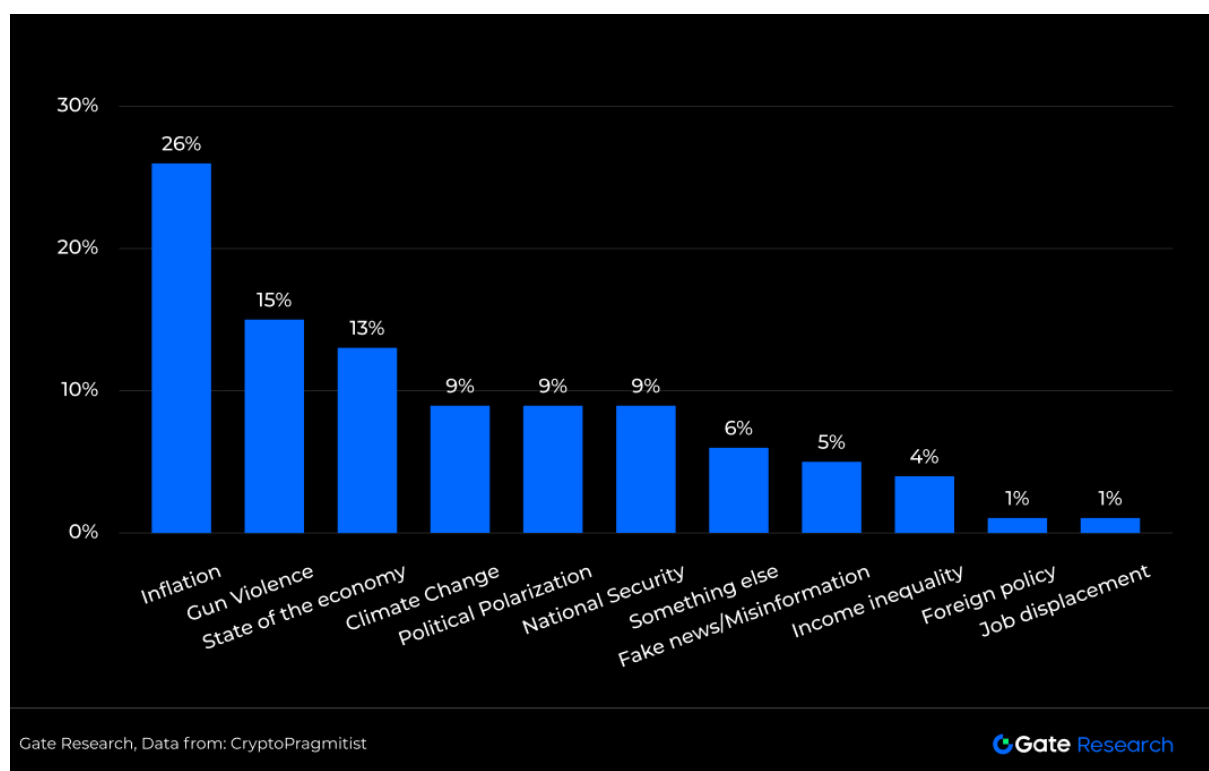
在不断演变的美国加密货币监管环境下，推动美元和比特币同时上涨的宏观经济和地缘政治动态预计将继续发挥影响力。关键因素包括：政府预算赤字大幅增加、国家债务攀升、通胀压力加剧以及机构信心下降。比特币作为一种替代性的“价值储存”工具，正日益与美元竞争。如果美国经济面临长期逆风或美元前景疲软，比特币的需求预计将增强。

2 为什么加密货币持有者重要？

超过 20% 的美国人持有比特币或其他加密货币，他们对选举的影响举足轻重。特朗普总统转向支持加密货币的立场，似乎是为了吸引这一不断扩大的选民群体，尤其是在一场竞争激烈的选举周期中。

随着超过 20% 的美国人如今持有比特币或其他加密货币，这一群体对选举的影响力日益凸显。特朗普总统近期转向支持加密货币的立场，似乎是一项精心策划的策略，旨在吸引这个快速增长的选民群体，尤其在当前竞争激烈的选举周期中。

图 一：美国当前最紧迫的问题是什么？



美国选民一直将通胀作为首要关注，把金融稳定和经济安全置于气候变化和外交政策等议题之上。这种倾向与比特币日益增长的吸引力不谋而合，因为比特币具有固定供应量，被视为抵御货币不稳定的防护措施。然而，近半数选民对进入加密市场仍持谨慎态度，主要是由于缺乏明确的监管指引。更透明的政策框架可能会促进更广泛的参与，增强公众对数字资产的信心。

图二：公众调查



加密货币在年轻一代中获得了显著发展，Z世代和千禧一代明显更偏好数字资产而非传统股票。这两个群体的加密货币持有率分别达到31%和35%，而股票持有率则明显较低，仅为17%和24%。更值得注意的是，超过半数的Z世代（54%）和千禧一代（58%）坚信区块链和加密货币将重塑金融未来。监管不确定性仍是主要障碍，68%的18至34岁人群表示，若有更明确的政策指引，他们会考虑投资加密货币。这凸显了政策制定在推动加密货币广泛采用方面的关键作用。

图三：公众调查



图 四：公众调查



《比特币杂志》报道，美国 25% 的人口持有比特币或其他加密货币，这一比例超过了 65 岁及以上美国人的总人口数。在 2020 年民主党胜选中发挥关键作用的年轻选民和有色人种社区，在所有人口群体中表现出最高的加密货币认知度。六个关键摇摆州中，超过 20% 的选民现在将加密货币视为重要议题。此外，加密公司 Paradigm 进行的一项全国性注册选民调查显示，加密货币的持有率在年轻一代和有色人种社区中尤为突出。

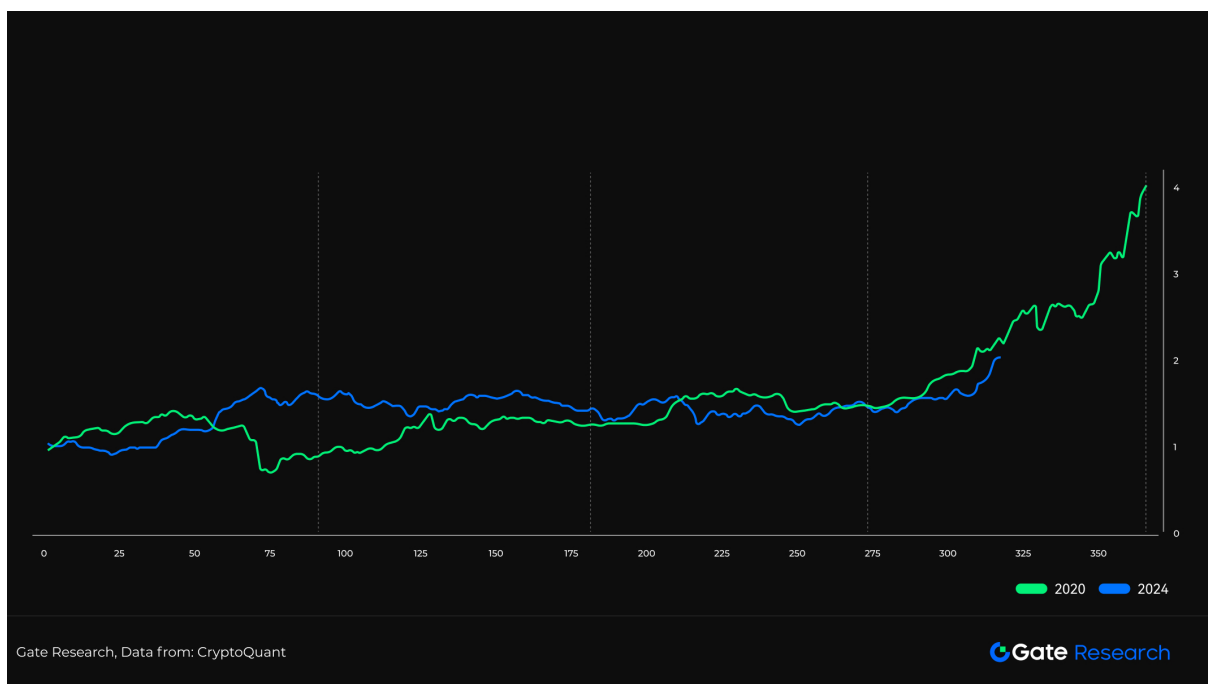
2.1 过往美国选举与比特币价格的影响

美国总统选举历来对比特币价格具有重大影响

- 2016 年，在共和党政府（唐纳德·特朗普）领导下，比特币在选前上涨 34.7%，选后上涨 124.6%。2020 年，在民主党政府（乔·拜登）领导下，选前价格上涨 35.4%，选后上涨 306.8%。
- 在当前周期（2024 年）中，截至撰写时，比特币价格选前上涨 10%，选后上涨 30%。

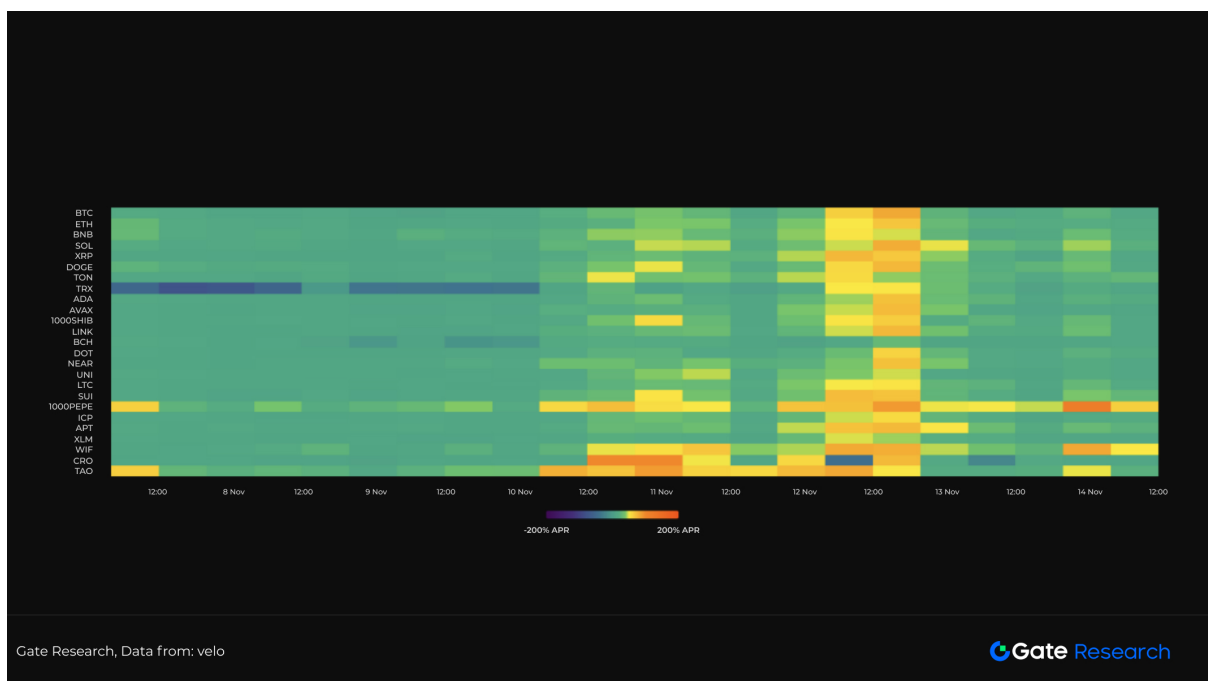
值得注意的是，每次总统选举恰巧与比特币减半周期同步。更有趣的是，比特币在 10 月和 11 月历来表现出色，平均涨幅分别高达 21.89% 和 44.82%。这些因素的巧妙结合，为比特币的强劲表现提供了有力解释。

图 五：减半年份表现：2020 vs. 2024



历史不会重复，但常有相似之处。基于 2020 年的周期表现，当时宏观因素（如减半、选举和量化宽松周期）处于类似的条件下，本周期预计将有更强劲、甚至可能更爆炸性的上涨趋势。此外，机构参与度的增加将进一步支撑这个趋势。

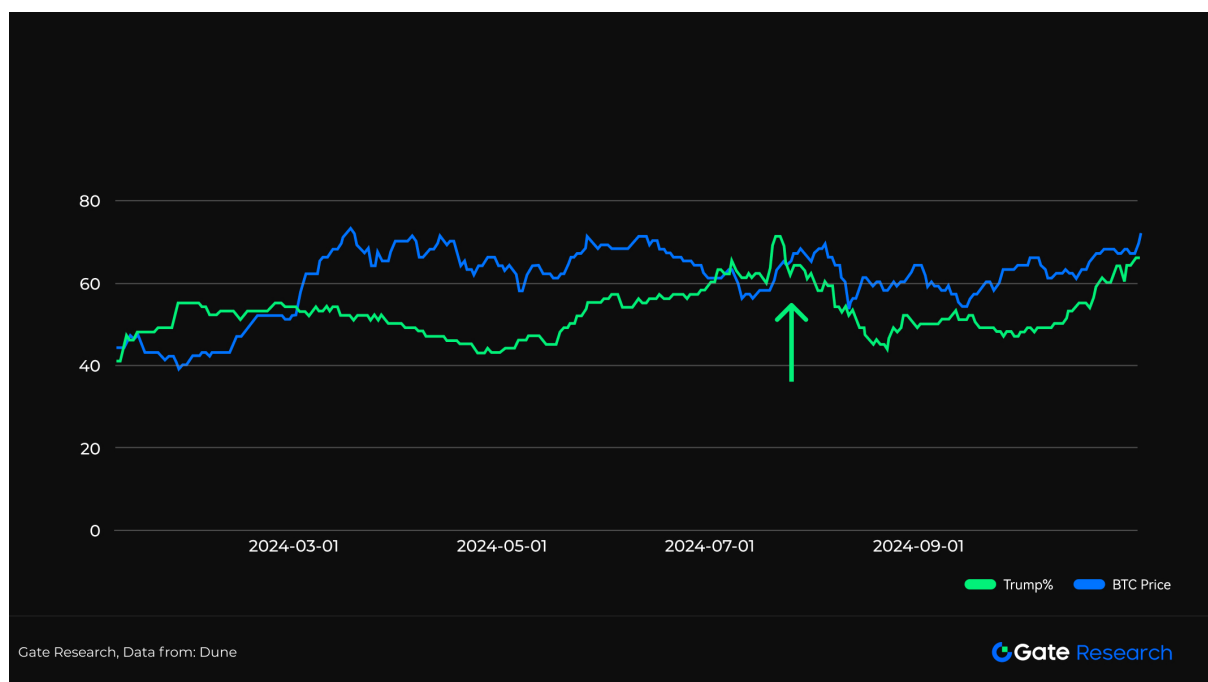
图 六：资金年化利率热图



不可避免地，市场在上涨过程中会出现回调，以清洗过度杠杆化的交易者。这一过程可以通过例如资金费率热图（Funding Rate Heatmap）等工具观测到。这些调整对于维持健康的市场环境至关重要。

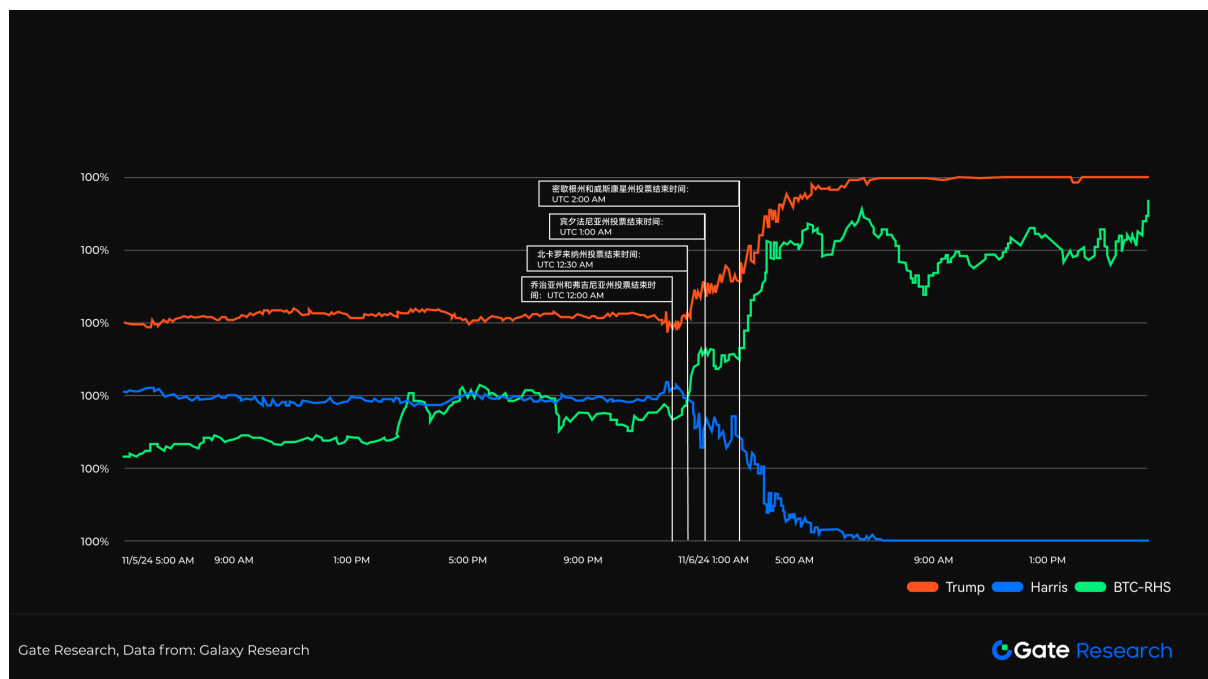
3 特朗普效应

图 七：比特币价格与 Polymarket 预测



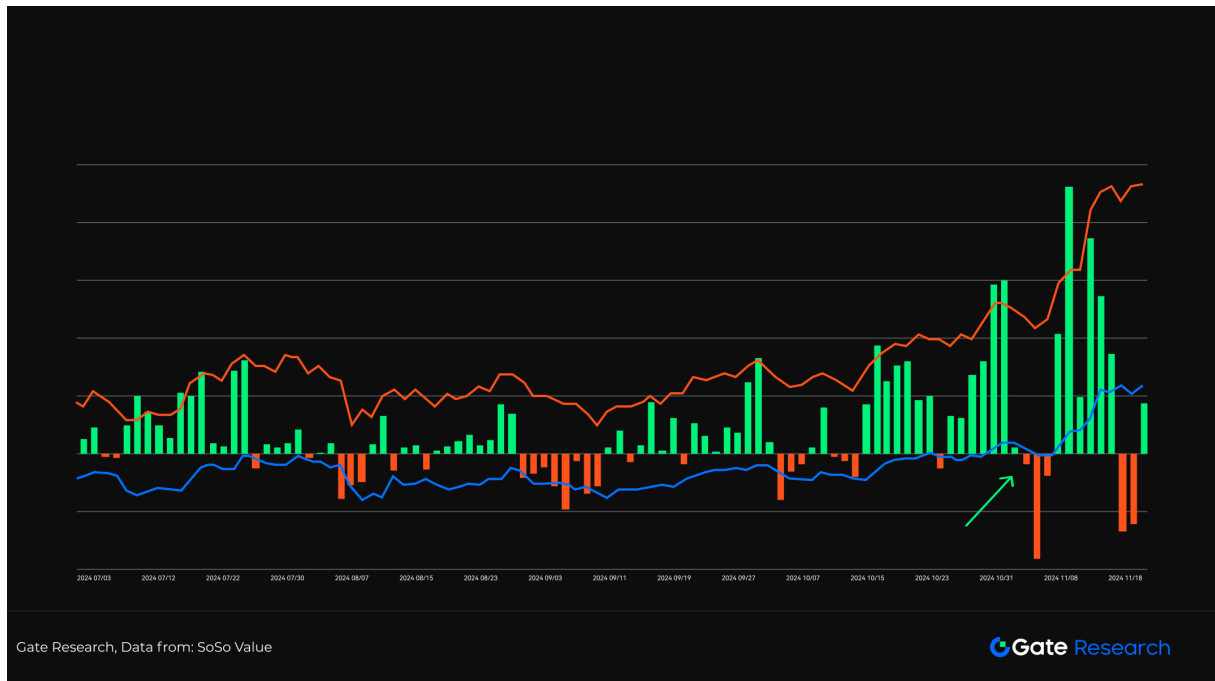
特朗普在 Nashville 比特币大会上的演讲引发了两个变量之间的强相关性，这一现象始于 7 月底。从那时起直至选举日，特朗普的胜选几率与比特币价格呈现出近乎同步的上涨趋势。

图 八：比特币价格与选举民调



2024 年 11 月 5 日，从 UTC 12:00 AM 到 2:00 AM，比特币价格随着关键摇摆州的投票结束开始上升，进一步强调了特朗普预期胜利与比特币价格走势之间的强相关性。

图九：Bitcoin ETF 净流入



近几个月来，比特币 ETF 备受机构投资者青睐，展现出强劲需求。连日来，净流入总额高达数十亿美元，截至目前累计达 270 亿美元。虽然选举前三天市场呈现避险倾向，但特朗普胜选迅速扭转了局面。市场情绪从短暂的谨慎转为全面乐观，促使数十亿美元涌入各类 ETF。

图十：CME 比特币期货未平仓合约按交易者类别划分（空头）

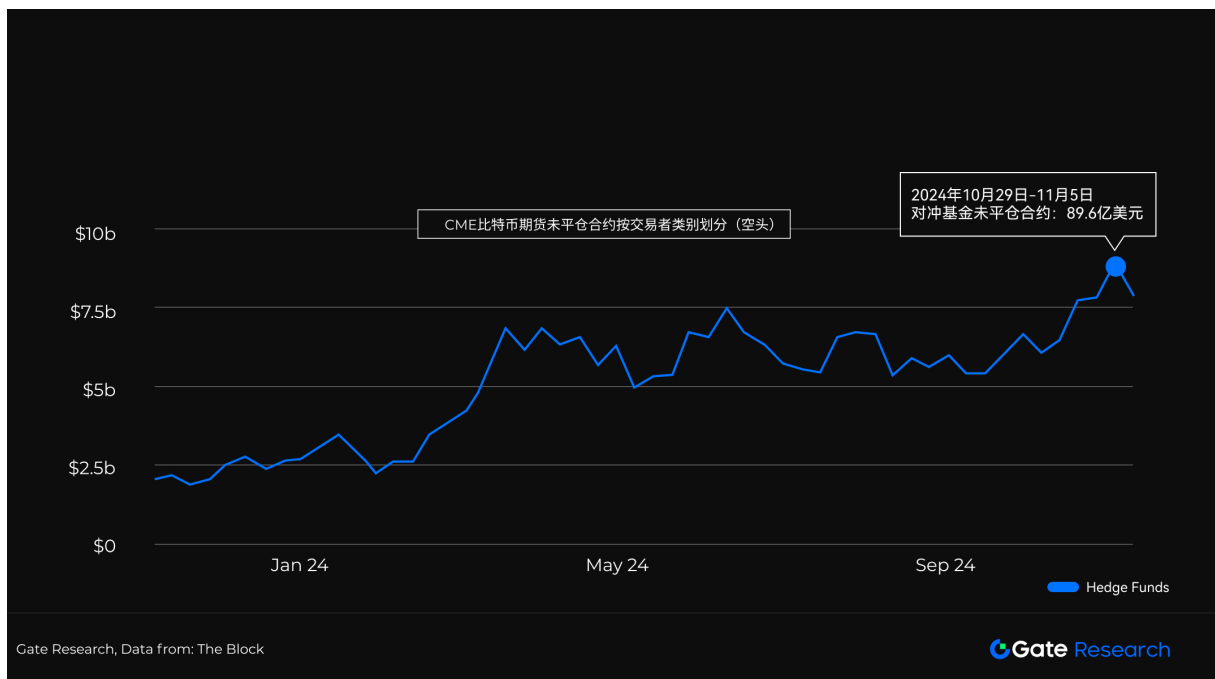
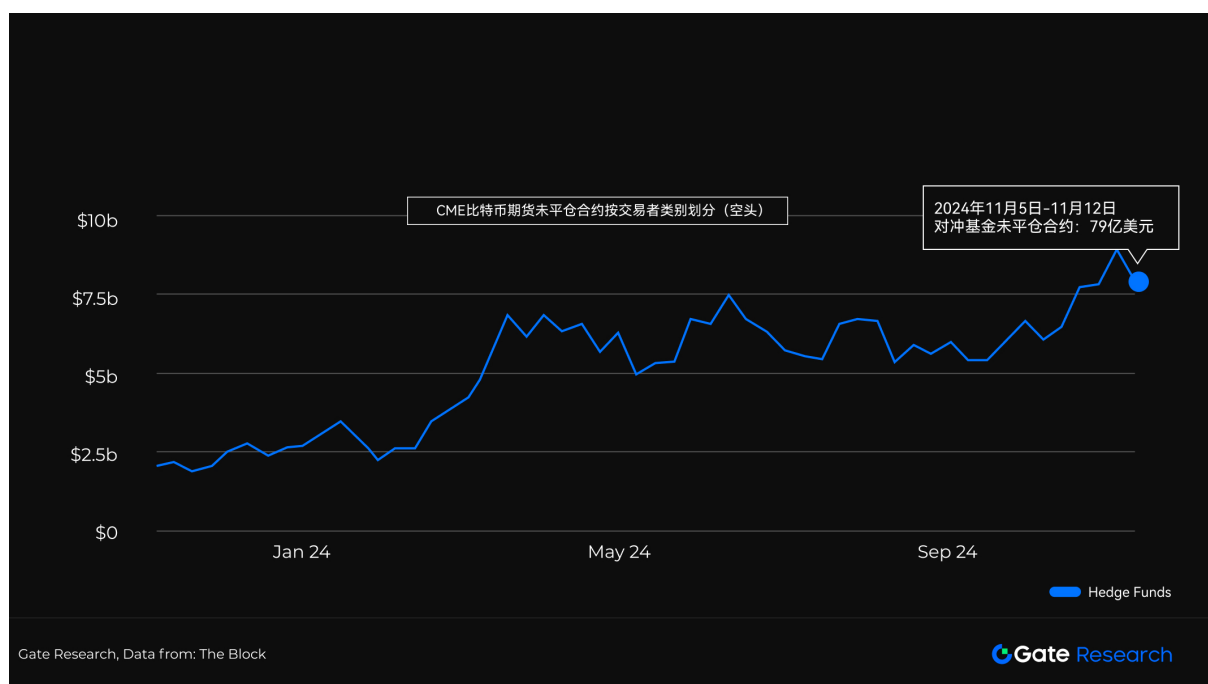
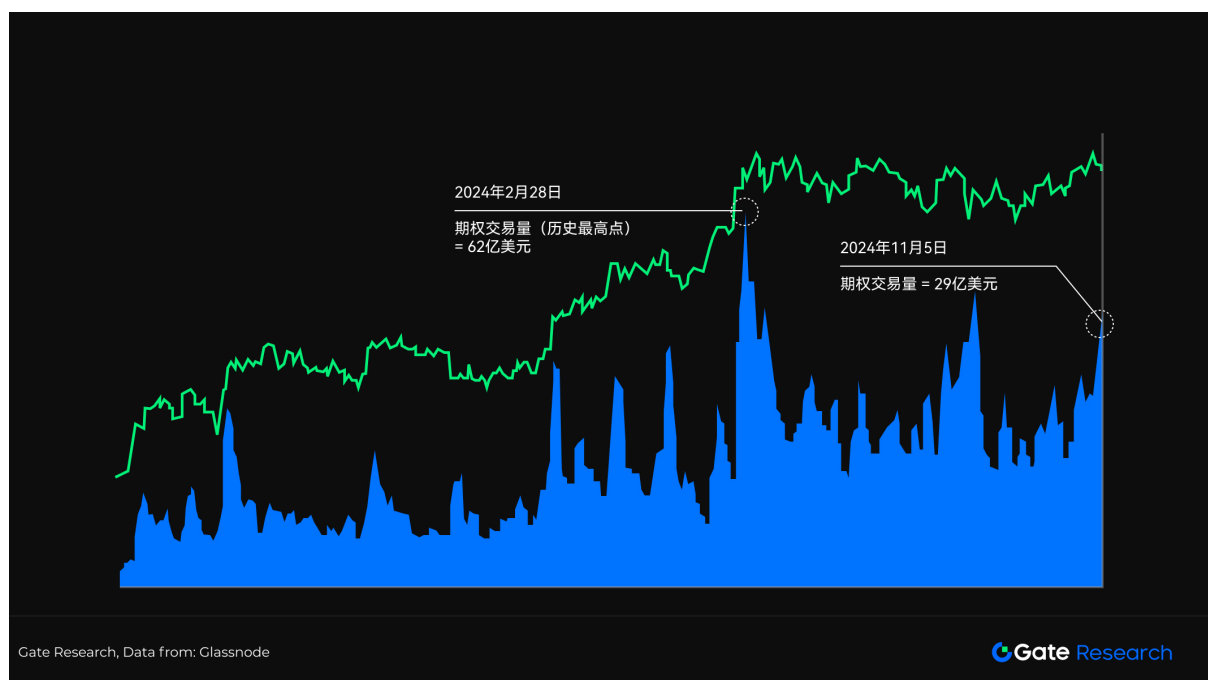


图 十一：CME 比特币期货未平仓合约按交易者类别划分（空头）



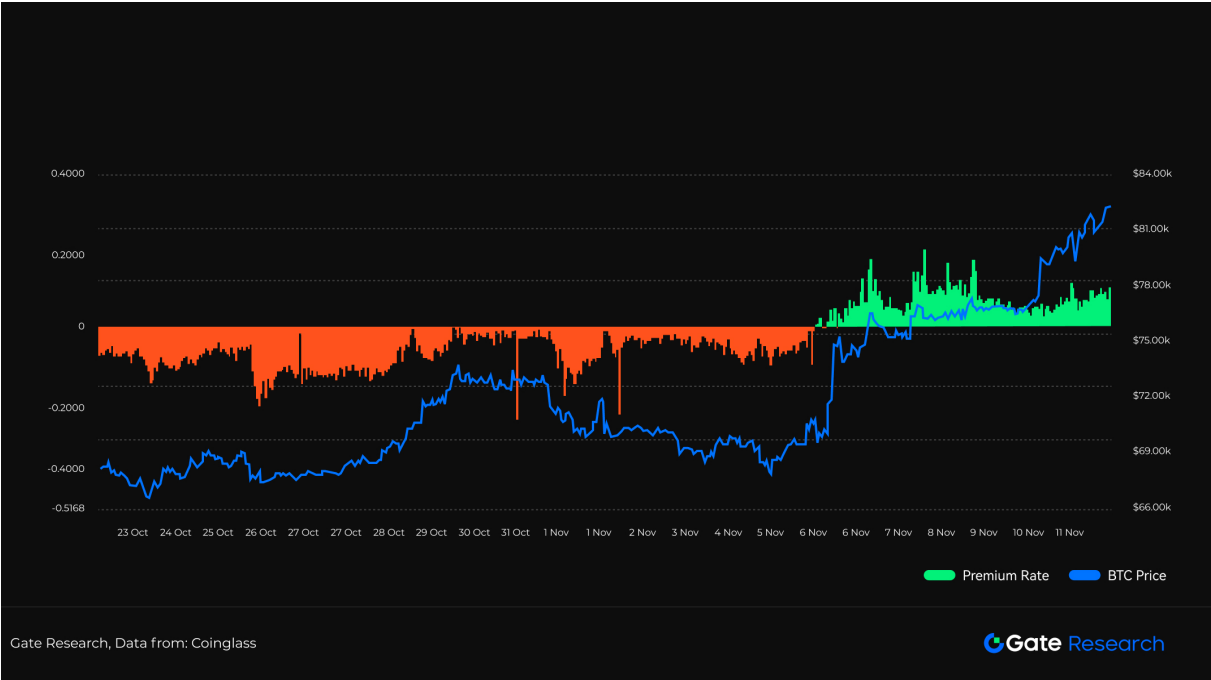
我们可以明显看出，CME 比特币期货的空头头寸减少了 10.6 亿美元，表明机构投资者未进行套利或对冲活动；大部分交易量反映了真实的资金流入。

图 十二：期权交易量



2024 年期权交易量出现三次激增。第一次发生在比特币 ETF 批准叙事期间，交易量达到历史最高点 6.2 亿美元；第二次发生在日元套利交易期间；第三次则发生在 11 月 5 日大选日前夕。这些期权交易量的激增表明机构投资者的强烈参与，随后往往伴随着显著的价格波动。

图 十三：Coinbase 溢价指数



正溢价的 Coinbase 溢价指数通常表明美国本土的散户和机构投资者的买入兴趣增加，这反映了他们愿意在 Coinbase 上支付高于全球市场价格的金额。

图 十四：Tether（泰达币）铸币活动

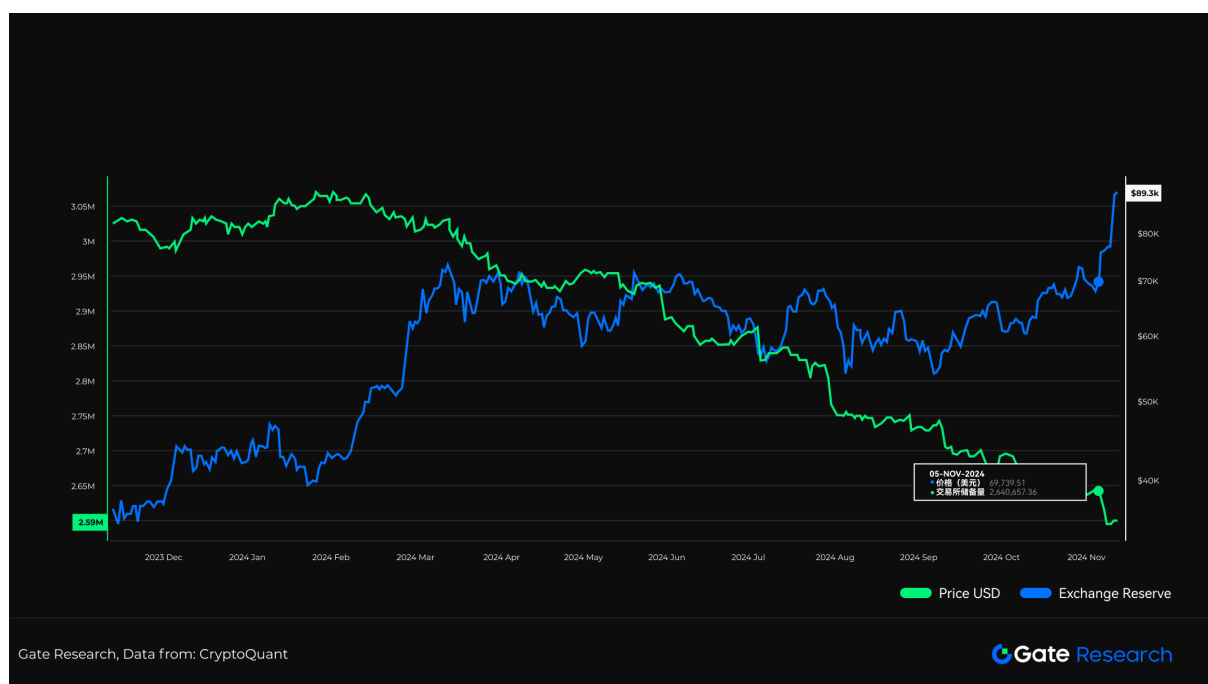
Transaction Hash	Method	Block	Age	From	To	Amount
0xaab57595bd...	Confirm Trans...	21183680	10 hrs ago	Tether: Multisig	OUT Tether: Treasury	1,000,000,000
0xb28bef8863f...	Confirm Trans...	21179248	25 hrs ago	Tether: Multisig	OUT Tether: Treasury	1,000,000,000
0x33edcdf3d2d...	Confirm Trans...	21165831	2 days ago	Tether: Multisig	OUT Tether: Treasury	2,000,000,000
0xb3e41e66ed7...	Confirm Trans...	21153167	4 days ago	Tether: Multisig	OUT Tether: Treasury	1,000,000,000
0xafb2e7632b2...	Confirm Trans...	21144006	5 days ago	Tether: Multisig	OUT Tether: Treasury	1,000,000,000
0xdb8f94f79ce...	Confirm Trans...	21129430	8 days ago	Tether: Multisig	OUT Tether: Treasury	2,000,000,000

Gate Research, Data from: Etherscan

Gate Research

在特朗普胜选后的几天内，Tether 在以太坊区块链上铸造了价值 80 亿美元的稳定币。如此大规模的稳定币发行通常表明加密市场内的强劲买入兴趣，与近期市场情绪高涨的现象相一致。

图 十五：比特币交易所储备 - 所有交易所



比特币交易所储备量延续了 10 个月的下降趋势，达到年度新低。这一趋势表明，市场参与者正在将比特币从交易所转移至自托管钱包。此举减少了市场上的潜在抛售压力，同时反映出投资者对比特币进一步上涨的预期日益强烈。

3.1 特朗普的承诺

在整个竞选期间，特朗普多次发表声明，强调他对加密货币的支持立场：

特朗普宣布，他将在上任第一天解除现任 SEC 主席加里·根斯勒的职务。根斯勒以对加密货币行业的严格监管态度而闻名，而特朗普此举旨在促进比特币及整个加密货币领域的发展。

在纽约经济俱乐部的一次演讲中，特朗普透露了他成立政府效率委员会（Department of Government Efficiency）的计划。据报道，科技巨头埃隆·马斯克 (Elon Musk) 已同意领导这一委员会：

“根据马斯克的建议，他已经完全支持我……我将成立一个政府效率委员会，负责对联邦政府进行全面的财务和绩效审计，并提出重大改革建议。委员会的首要任务是在六个月内制定行动计划，消除欺诈和不当支付，节省数万亿美元。” - 唐纳德·特朗普

- 特朗普承诺，如果当选，他将“丝绸之路”暗网市场创始人罗斯·乌布里希特 (Ross William Ulbricht) 的终身监禁减为已服刑时间。
- 为了保护美国人免受政府过度干预，特朗普承诺如果成为总统，将禁止中央银行数字货币 (CBDC) 的建立。
- 特朗普提议将比特币纳入国家战略，作为美国政府的战略储备资产。
- 在 Truth Social 上，特朗普表达了他的愿景，希望剩余的比特币能在美国境内挖掘，并承诺如果当选，将在联邦和全球层面支持加密货币挖矿行业的发展。

- 他还承诺将在上任的前 100 天内成立总统比特币和加密货币监管咨询委员会，致力于扭转反加密政策。他的目标是创建一个有利的监管环境，使美国成为加密货币和比特币挖矿的全球领导者。
- 特朗普强调，比特币和加密货币对美国经济的未来以及其在全球领导地位中的作用至关重要。
- 最后，特朗普批评拜登政府的监管方式，认为这削弱了美国在加密货币领域的竞争力。

3.2 政策影响

特朗普的低税率和关税政策将导致更具通胀性的经济环境。较低的税率增加了消费者的可支配收入，从而导致消费支出的增加。当需求超过供给时，价格将被推高。特朗普承诺推动“制造业复兴”，通过对进口商品征收更高的关税，使美国制造产品更具吸引力。然而，这种政策也带来了两个显著问题：

- 进口成本上升：更高的关税成本最终由消费者承担，这将推高商品的整体价格。
- 供应链中断：关税增加可能导致供应链效率下降，并引发短缺，从而加剧价格波动性。

除此之外，全球不确定性和美国在地缘政治中的角色，以及美元作为储备货币地位的削弱，都进一步加剧了金融市场的不稳定性。在这种背景下，比特币有望成为全球避险资产，以保护人们的储蓄。经历过恶性通货膨胀的国家（例如土耳其、黎巴嫩和津巴布韦）已经表现出对加密货币，尤其是比特币的浓厚兴趣。这反映了比特币作为通胀对冲工具和全球安全避风港的重要作用。

3.3 现实的价格目标

图 十六：比特币季度回报率 (%)

Time	Q1	Q2	Q3	Q4
2024	+68.68%	-11.92%	+0.96%	+41.94%
2023	+71.77%	+7.19%	-11.54%	+56.9%
2022	-1.46%	-56.2%	-2.57%	-14.75%
2021	+103.17%	-40.36%	+25.01%	+5.45%
2020	-10.83%	+42.33%	+17.97%	+168.02%
2019	+8.74%	+159.36%	-22.86%	-13.54%
2018	-49.7%	-7.71%	+3.61%	-42.16%
2017	+11.89%	+123.86%	+80.41%	+215.07%
2016	-3.06%	+62.06%	-9.41%	+58.17%
2015	-24.14%	+7.57%	-10.05%	+81.24%
2014	-37.42%	+40.43%	-39.74%	-16.7%
2013	+539.96%	-3.97%	+40.6%	+479.59%
Average	+56.47%	+26.89%	+6.03%	+84.94%
Median	+3.64%	+7.38%	-0.80%	+49.42%

Gate Research, Data from: TradingView

Gate Research

根据季节性规律，比特币季度回报率图表显示，第四季度、第一季度和第二季度的平均表现分别为 +84.94%、+56.47% 和 +26.89%。基于这一分析，我们预计在理想情况下，比特币可能在年底达到 10 万美元左右，并在第二季度末攀升至 22 万美元附近。

图 十七：基于比特币季度回报的潜在价格预测

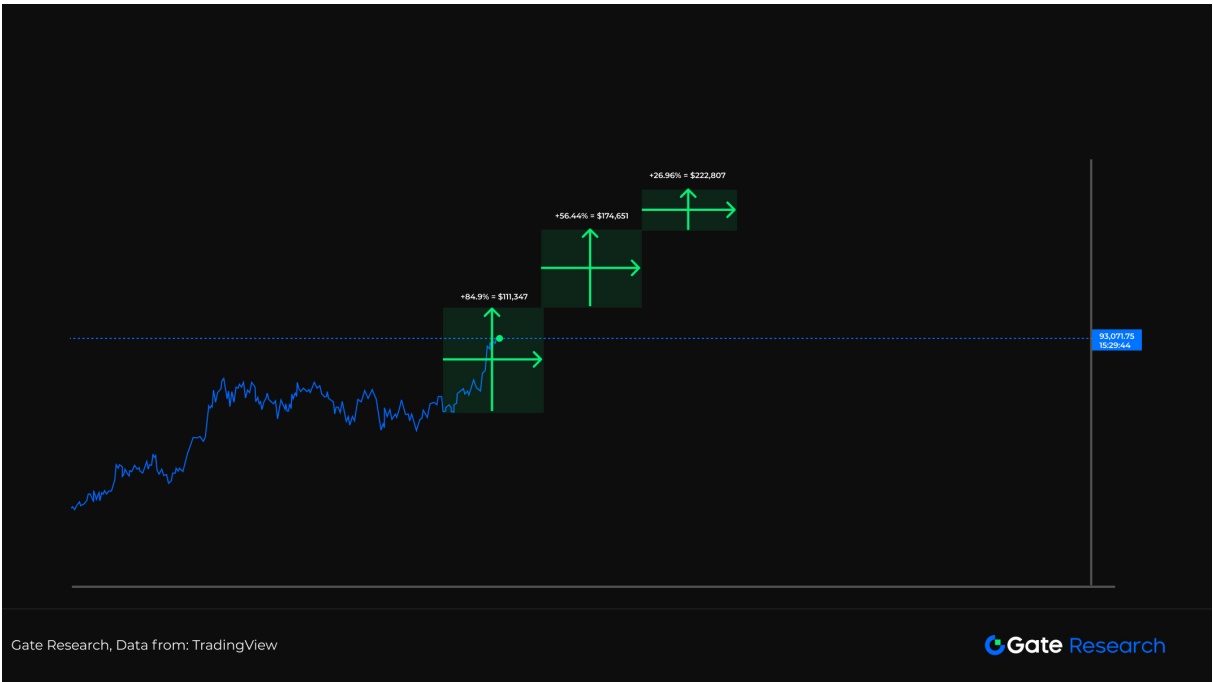
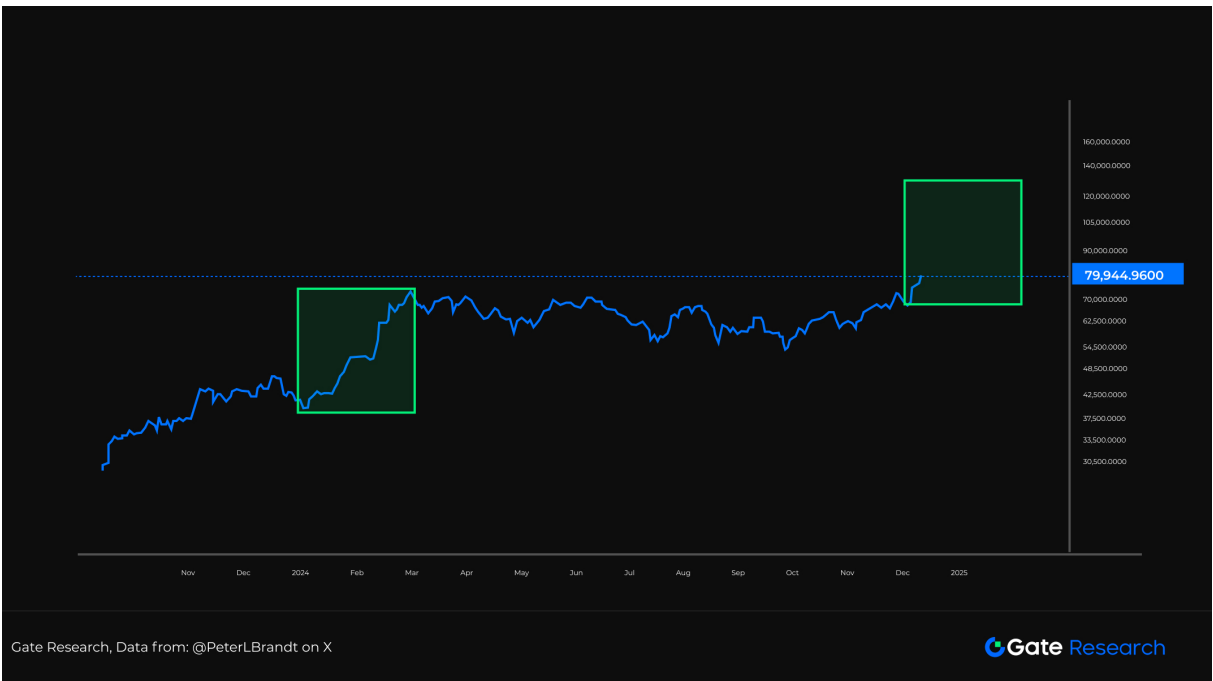


图 十八：分析师 Peter Brandt 的预测



分析师 Peter Brandt 基于贝叶斯（Bayesian）概率分析表示，他预计到 2025 年 1 月，比特币的交易价格将超过 10 万美元。

3.4 散户投资者是否回归？

Coinbase 应用在 App Store 的排名是衡量散户对加密市场兴趣的强有力指标。自特朗普胜选以来，其在金融类应用中的排名上升了 30 位，在所有应用中上升了 445 位。一位对加密货币友好的总统的影响不仅仅局限于价格方面。

图 十九：Coinbase 应用排行

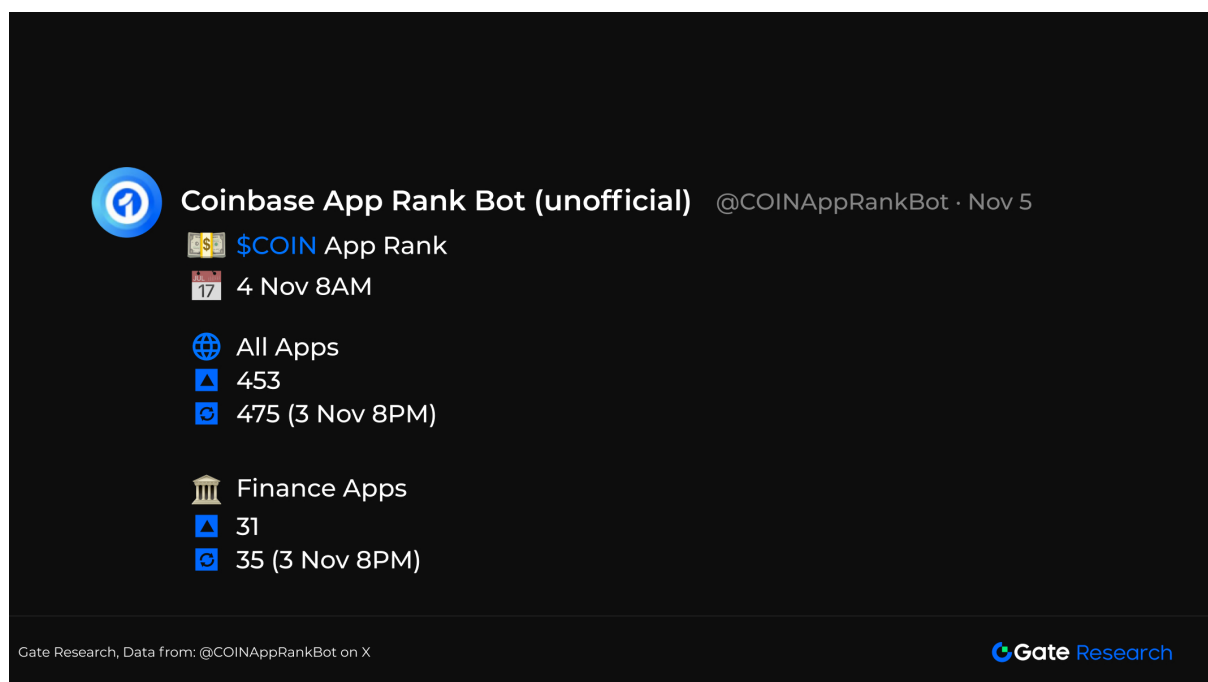
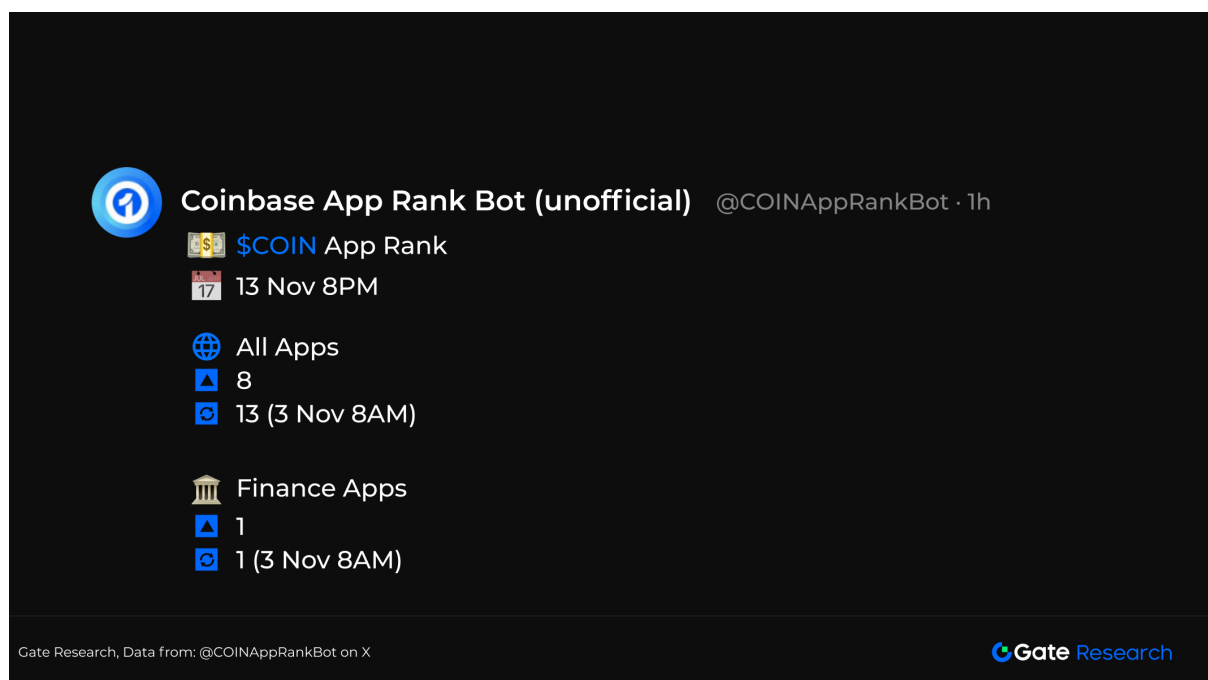
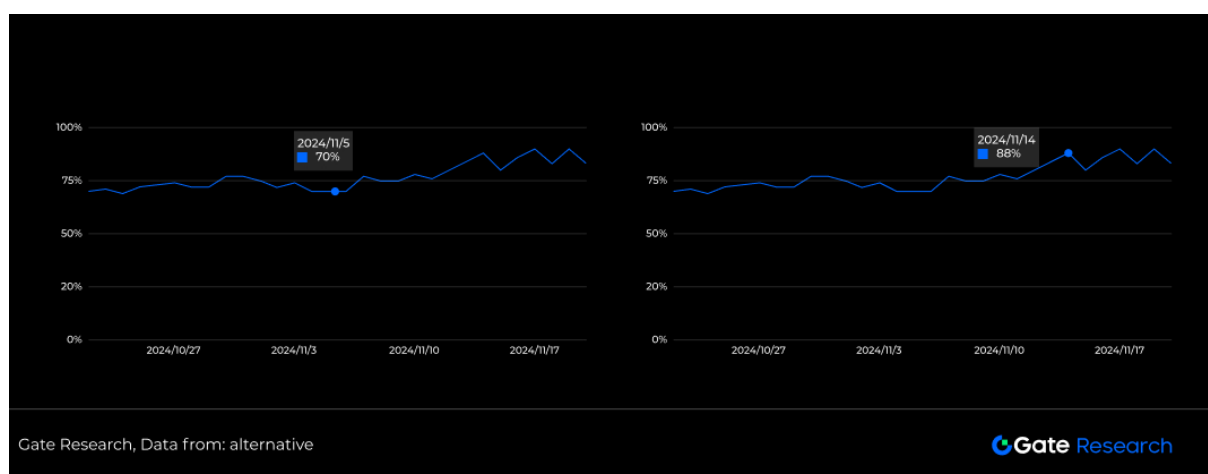


图 二十：Coinbase 应用排行



3.5 选举后的市场分析

图 二十一：Fear Greed Index（恐惧与贪婪指数）



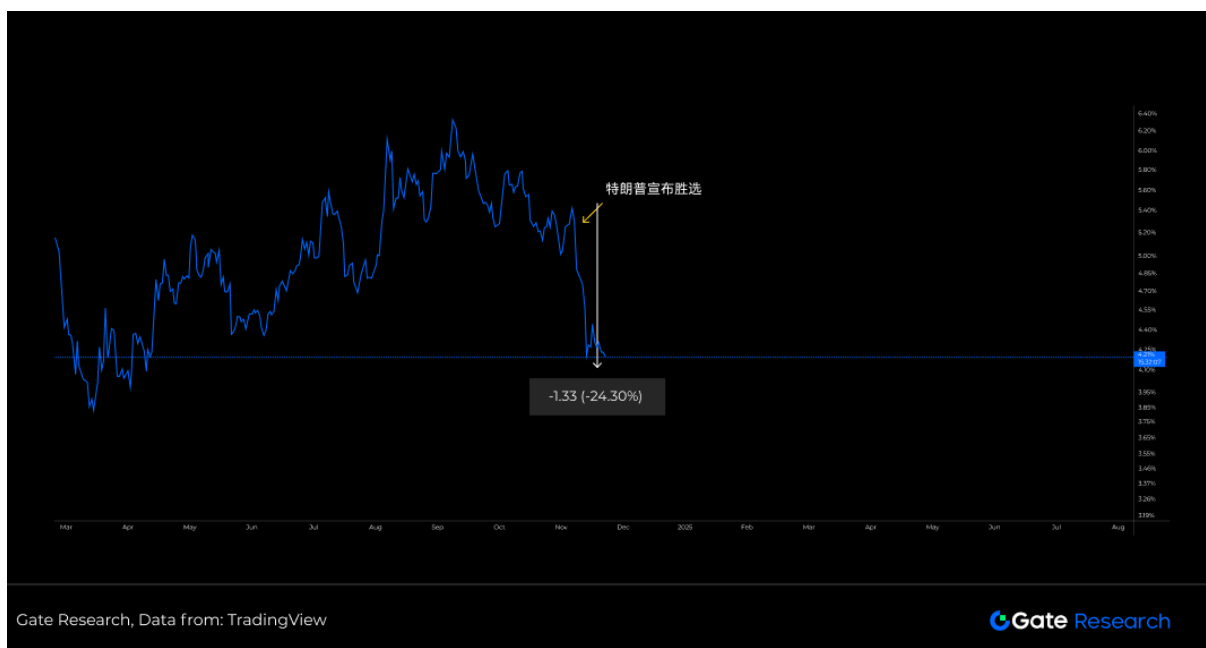
自 11 月 5 日以来，市场情绪已从贪婪转向极度贪婪，表明资金流入和市场出现亢奋行为。这种乐观情绪的激增反映了投资者信心的提高和投机活动的增加。

图 二十二：Fear Greed Index（市场清算）

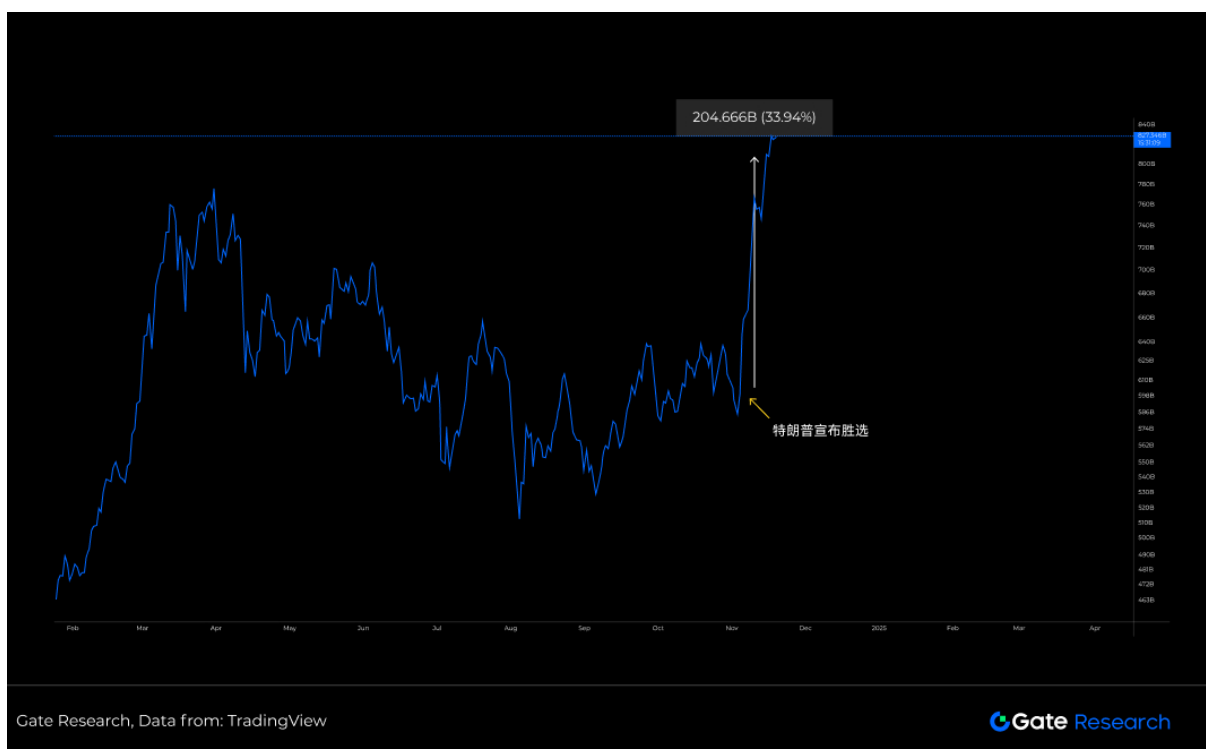


多空头寸的清算都出现了激增，空头清算约为 24 亿美元，多头清算约为 23 亿美元。这些数据表明，由于市场波动性增加，激进的杠杆头寸正在被清算。

图二十三：USDT 市值占比图表



图二十四：TOTAL 3 图表



USDT 市值占比的急剧下降表明，USDT 中的闲置资金正在转换为加密资产。这与山寨币市场 2050 亿美元的增长相吻合，同时也反映了市场情绪处于极度贪婪状态。

图 二十五: Bitcoin 图表

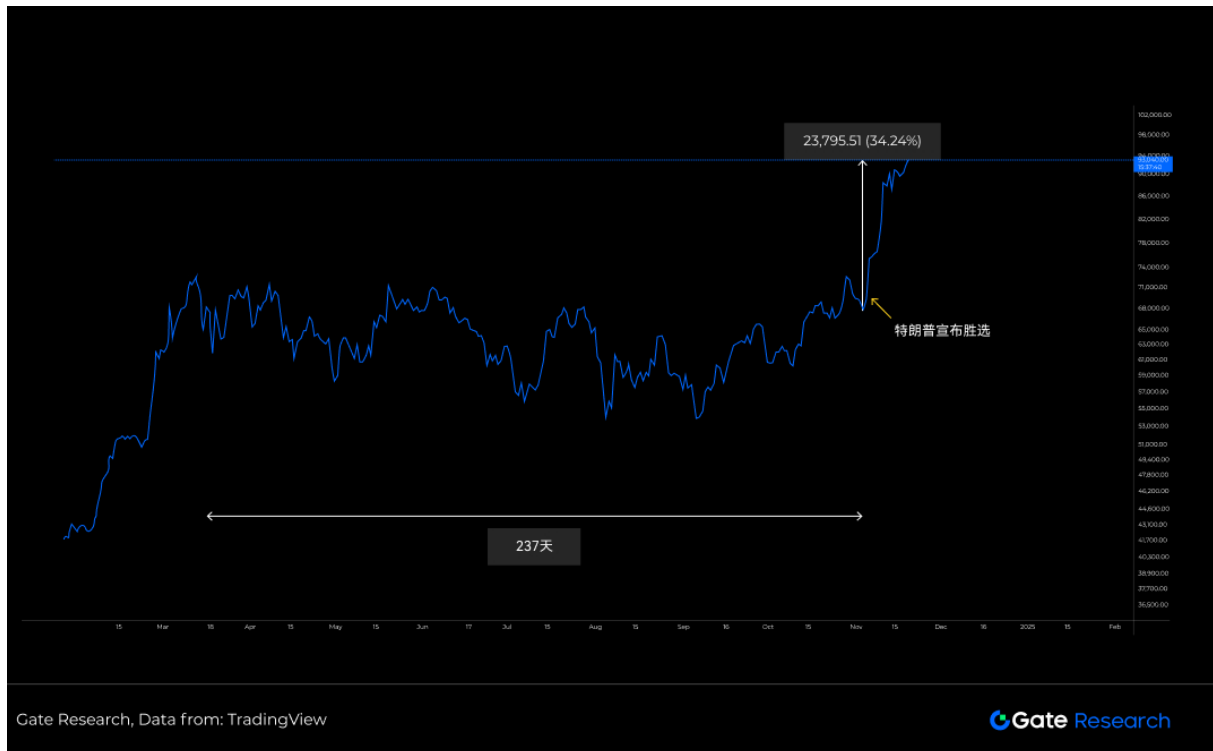
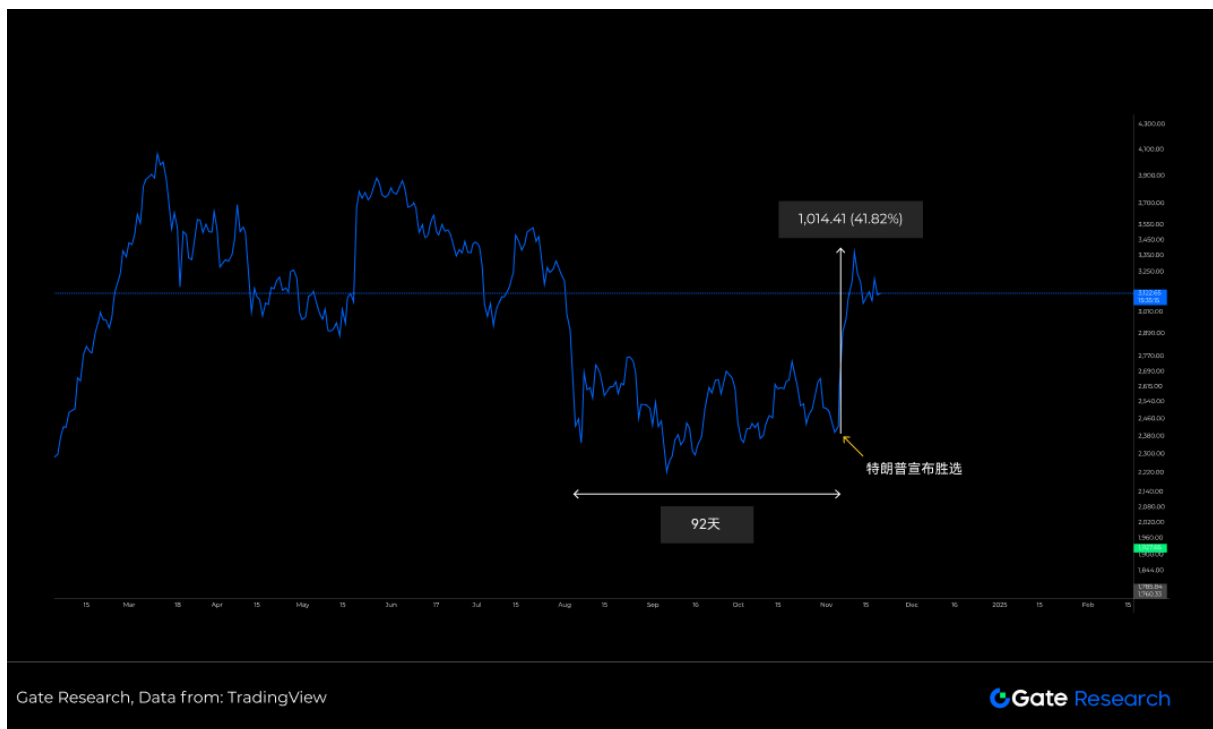


图 二十六: ETH 图表



自特朗普胜选以来，比特币突破了 237 天的横盘区间，总涨幅达到 +34.24%。同样，以太坊也突破了 3 个月的积累区间，并突破了 2,800 美元的关键阻力位，总涨幅达到 +41.82%。

4 结论

随着一位对加密货币友好的总统入主白宫，监管放松和更广泛的机构采用可能为加密货币市场释放新的增长潜力。特朗普对加密货币的支持立场，以及他承诺消除监管障碍的举措，预示着美国可能很快在数字资产领域占据全球领导地位。然而，尽管当前前景看似乐观，我们仍需考虑其他宏观经济因素——如利率变化或通胀压力——这些可能会削弱市场热情。对加密货币行业而言，这确实可能是一个关键的转折点，但投资者同样需要保持持续警惕，以应对潜在的机遇和风险。在这个充满潜力的时代，制定明智策略、分散投资组合，并密切关注市场动态将是成功驾驭未来的关键。

参考文献

1. Dune, <https://dune.com/urobor/btc-and-trump>
2. Galaxy Research, <https://www.galaxy.com/insights/research/weekly-top-stories-11-8-24/>
3. Farside Investors, <https://farside.co.uk/btc/>
4. The Block, <https://www.theblock.co/data/crypto-markets/cme-cots>
5. Glassnode, <https://studio.glassnode.com/>
6. Coinglass, <https://www.coinglass.com/pro/i/coinbase-bitcoin-premium-index>
7. Etherscan, <https://etherscan.io/token/0xdac17f958d2ee523a2206206994597c13d831ec7?a=0xc6cde7c39eb2f0f0095f41570af89efc2c1ea828>
8. CryptoQuant, <https://cryptoquant.com/>
9. CryptoQuant, <https://cryptoquant.com/community/dashboard/>
10. velo, <https://velo.xyz/market>
11. Coinglass, <https://www.coinglass.com/today>
12. PeterBrandt, <https://x.com/PeterLBrandt/status/1855582758313005380>
13. Coinbase Rank, <https://x.com/COINAppRankBot>
14. Fear & Greed, <https://alternative.me/crypto/fear-and-greed-index/>
15. Coinglass, <https://www.coinglass.com/LiquidationData>
16. CryptoPragmatist, <https://cryptopragmatist.com>
17. Grayscale, <https://www.grayscale.com/globalassets>
18. Medium, <https://medium.com>
19. Bitcoin Magazine, <https://bitcoinmagazine.com>

相关链接



Gate 研究院社媒



往期研究报告

关于 Gate 研究院

Gate 研究院是专注于区块链产业研究的专业机构，长期致力于深入研究区块链产业发展趋势，为从业人员和广大区块链爱好者提供专业、前瞻性的产业洞察。我们始终秉持着普及区块链知识的初心，力求将复杂的技术概念转化为通俗易懂的语言，透过对海量数据的分析和对市场趋势的敏锐捕捉，为读者呈现区块链行业的全貌，让更多人了解区块链技术，并参与这个充满活力的产业。



research@gate.me

免责声明：本报告仅用于提供研究和参考之用，不构成任何形式的投资建议。在做出任何投资决策前，建议投资者根据自身的财务状况、风险承受能力以及投资目标，独立做出判断或咨询专业顾问。投资涉及风险，市场价格可能会有波动。过往的市场表现不应作为未来收益的保证。我们不对任何因使用本报告内容而产生的直接或间接损失承担责任。

本报告中包含的信息和意见来自 Gate 研究院认为可靠的专有和非专有来源，Gate 研究院不对信息的准确性和完整性作出任何保证，也不对因错误和遗漏（包括因过失导致的对任何人的责任）而产生的任何其他问题承担责任。本报告所表达的观点仅代表撰写报告时的分析和判断，可能会随着市场条件的变化而有所调整。