

# BITFINEX Alpha



Issue: 04-08-2025  
[bitfinex.com](http://bitfinex.com)

版權所有 © 2022 BFXWW Inc. Bitfinex 名稱與葉子圖示為授權使用的商標。

本資料由 BFXWW Inc. (以下簡稱「Bitfinex」) 提供, 僅作為一般資訊參考用途。此處所述觀點或意見不一定代表 Bitfinex 整體立場, 亦可能隨時變更, 恕不另行通知。

本週報不構成任何投資、資產管理、法律、會計或稅務建議, 也不涉及任何交易技巧、模型、演算法或其他方案之建議, 亦不構成對任何數位代幣或資產的買入、賣出或持有之推薦。

請勿在未充分了解風險的情況下進行數位資產交易; 亦不應投入任何您無法承受完全損失之資金或抵押品。過往績效並不保證未來結果或報酬。

本週報可能包含前瞻性陳述, 涉及未來事件或市場表現。其內容僅為預測、觀點與假設, 實際結果可能大相逕庭。

部分資訊可能來自第三方內容提供者, 其版權由原創方擁有或授權 Bitfinex 使用。Bitfinex 未參與這些內容的撰寫、審核或編輯, 也不對其內容進行明示或暗示的認可。Bitfinex 不保證該等第三方資訊的正確性、完整性或即時性。

Bitfinex 雖致力於提供準確、即時的資訊, 但無法保證其內容之準確性、完整性或實用性, 且不對任何報導內容承擔責任。所有內容皆按「現況」提供。

未經授權, 您不得以任何方式使用 Bitfinex 的商標、服務標誌、著作權或標誌, 也不得造成您與 Bitfinex 有任何隸屬關係之誤解。您也不得聲稱擁有任何相關權利。

本週報僅提供給特定接收者, 請勿任意公開、傳輸、轉發或提供予第三方。

# 執行摘要

## 比特幣盤整、槓桿回落、市場靜待催化劑出現

比特幣在過去三週多次測試區間支撐後，已明確跌破局部支撐位 \$115,800，並觸及 \$112,210 的低點。當前的下破，正值整體加密市場進行更廣泛的去風險操作，尤以山寨幣市場最為明顯——該領域槓桿部位在此之前已出現高度堆積。代表中小型山寨幣市場的 [OTHERS 指數](#) (排除市值前十大幣種) 在過去十天內下跌 18.7%，市值一度蒸發近 590 億美元，直到週日才出現反彈。

這波拋售潮在 8 月 2 日達到高峰，單日全市場清算金額突破 10 億美元，其中多單佔了 9.22 億美元。雖然 [BTC](#) 與 [ETH](#) 是清算金額最多的標的，但山寨幣的跌幅更深，形成 [2025 年以來最猛烈的一次槓桿出清](#)。

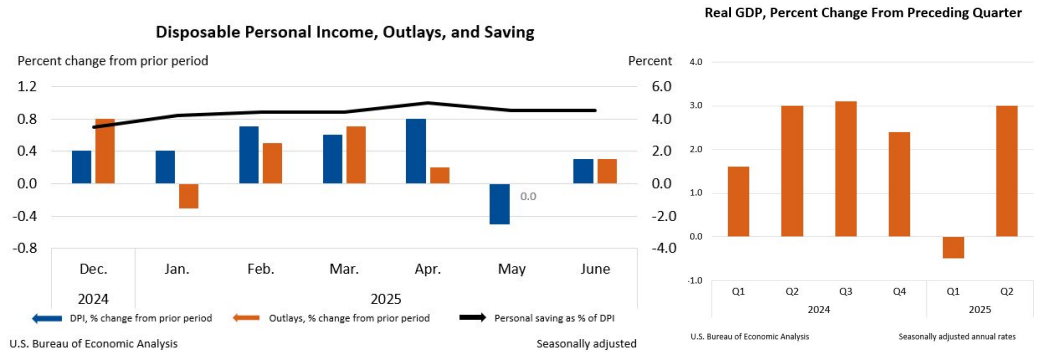
即便山寨幣波動性原本就較高，包括 ETH 在內的主要資產本週仍收跌 9.7%，OTHERS 指數整體也下跌 11.4%。僅有 [ENA](#) 與 PENGU 等少數幣種錄得小幅上漲，顯示在宏觀壓力加劇與風險偏好降溫下，市場資金輪動的空間已極度有限。



在結構面上，BTC 仍展現出相對強勢，目前市值維持在 2.2 兆美元以上，為 2021 年牛市高點的兩倍；相比之下，ETH 與其他山寨幣仍未重回前高。這種分歧凸顯出比特幣日益強化的「抗宏觀風險、受機構主導」的資產特性，與整體市場投機性較高、[結構脆弱](#)的特質形成鮮明對比。在 ETF 資金流入趨緩、美聯儲政策轉向更為鷹派、以及市場風險偏好減弱的背景下，若無現貨市場的積極買盤重新入場，我們預期價格將持續盤整，甚至有進一步下行的風險。雖然比特幣在 \$112,000 附近出現技術性反彈是有可能的，但更廣泛的市場回升，仍仰賴機構資金回流或明確的宏觀催化劑帶動需求復甦。

儘管美國經濟表現表面看似穩健，最新公布的數據卻揭示，實質動能正出現結構性疲弱的跡象。6月通膨報告顯示，價格壓力持續存在，主因是新一輪關稅措施推升了家具、服飾與休閒用品等商品價格。

雖然個人消費支出 (PCE) 僅小幅上升，但實質消費幾乎停滯，顯示通膨正在侵蝕消費者的購買力。薪資成長動能減弱，儘管第二季 GDP 年增率達 3%，但其中很大部分來自進口大幅下降，掩蓋了內需疲弱的事實。



若排除貿易與庫存因素，美國實質 GDP 僅成長 1.2%，顯示企業投資停滯、消費活動也在放緩。7月的就業報告則進一步加劇市場疑慮：新增就業人數降至僅 73,000 人，失業率升至 4.2%，勞動參與率持續下滑。儘管季節性需求應帶來提振，建築與餐旅等產業表現依然不佳，而外籍勞工數量下降，則反映出收緊的移民政策正對勞動市場造成拖累。這些趨勢讓聯準會的政策前景更加複雜。在通膨仍具黏性、勞動市場動能轉弱的情況下，聯準會可能延後降息，等待更明確的經濟訊號才會調整政策立場。

與此同時，加密產業的機構參與也迎來顯著回升，表現在企業資金積極配置與監管架構逐步清晰化。SharpLink Gaming 最近以 2.95 億美元購入 ETH，使其總持倉達到逾 438,000 顆，躍升為全球第二大持有 ETH 的上市公司。該公司獲得 Ethereum 聯合創辦人 Joseph Lubin 與前 BlackRock 高層支持，其大舉部署資本與質押策略，展現出機構對 ETH 作為核心財務資產的高度信心。另一方面，監管層面也正在推進。美國證券交易委員會 (SEC) 主席 Paul Atkins 推出「Project Crypto」計畫，旨在全面現代化美國數位資產監管框架。該計畫有別於過往以執法為主的監管風格，將針對代幣分類提供明確標準，推動合規的加密「超級應用程式」落地，並鼓勵傳統金融代幣化，為美國重新奪回數位創新的主導地位鋪路。最後，納斯達克上市的碳權公司 DevvStream 宣布，將其 1,000 萬美元資產配置於 Bitcoin 和 Solana，作為其「永續加密財務策略」的一環。該策略由一筆 3 億美元可轉債募資支持，結合財務部署與環境影響管理，顯示加密資產正逐步融入企業多元化財務模型中。綜觀上述，加密資產領域正邁向成熟，不僅吸引更多機構資本，也逐步與前瞻性的監管架構接軌。

# 目錄

## 1. 市場訊號

6-10

- 比特幣跌破區間下緣, 山寨幣市場陷入拋售

7-10

## 2. 宏觀經濟概覽

13-20

- 關稅驅動的通膨壓力使聯準會延後降息, 消費支出出現放緩跡象
- 美國就業市場 7 月惡化, 貿易與移民政策壓抑增長動能
- 美國 Q2 GDP 年增 3%, 但背後實質經濟顯示動能趨緩

12-14

15-17

18-20

## 3. 加密市場焦點

21-27

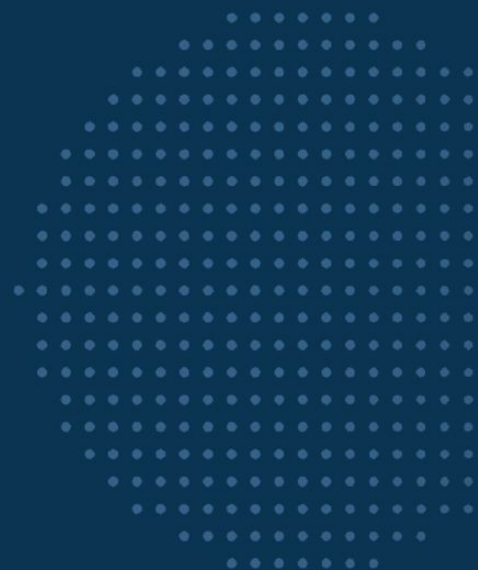
- SharpLink Gaming 以 2.95 億美元加速擴展其 ETH 財庫部位
- 美國 SEC 主席 Paul Atkins 推出「Project Crypto」, 力圖重奪金融創新主導權
- DevvStream 宣布將 1,000 萬美元配置於 Solana 與 Bitcoin, 作為其加密財務策略一環

22-23

24-25

26-27





# 市場訊號



# 比特幣跌破區間下緣，山寨幣市場陷入拋售

過去數週市場對比特幣的主要關注點之一，是其多次回測近三週的區間下緣 \$115,800。最終在上週晚間，價格出現明確下行，跌破該支撐水準，顯示 **BTC** 市場持續疲弱。從訂單流與未平倉合約的資料來看，投機資金已積極轉向 Ethereum 與其他山寨幣，顯示風險資產的偏好正在快速輪動。

8月4日早盤觸及的 \$112,210 低點，標誌著市場結構的變化，也反映出下行風險正在升高。有趣的是，這波 BTC 的下破並未帶動山寨幣買盤，反而進一步加劇資金撤退。OTHERS 指數(追蹤市值前十大幣種以外的廣義山寨幣市場)在過去 10 天內重挫 18.7%，即便後續略有反彈，也凸顯高  $\beta$  區塊正面臨快速的去槓桿過程。



圖表 1: BTC/USD 四小時線圖(資料來源: Bitfinex)

這波比特幣與山寨幣同步下挫，顯示整體市場投機熱度正在迅速降溫。在高槓桿水位與風險偏好轉弱的背景下，市場似乎正進入盤整或修正階段。比特幣失守的區間支撐位，後續恐將轉為壓力區，若無 ETF 資金重新流入或出現明確的宏觀催化劑，市場很可能將維持低波動橫盤格局。

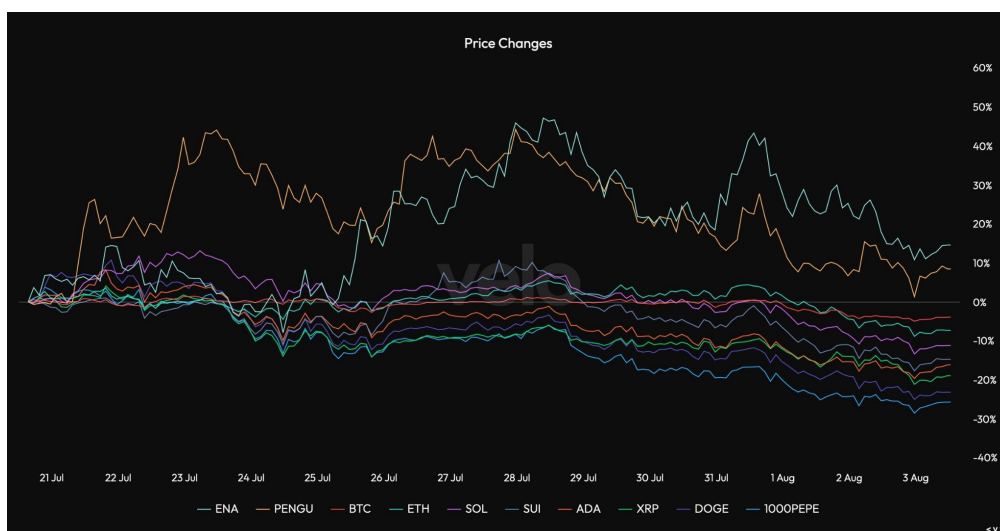


圖表 2: 整體山寨幣市值每小時變化圖(資料來源: CryptoCap)

OTHERS 指數代表所有非前十大幣種的總市值，近期下跌近 590 億美元，修正幅度達 18.7%，明確反映出山寨幣領域的投機動能正在快速降溫。雖然 7 月期間 BTC 價格持續陷於狹幅整理區間，但山寨幣未平倉合約卻快速膨脹，為本輪去槓桿埋下風險。

BTC 自歷史高點 \$123,120 回落 8.9%，ETH 則從近期高點下跌 15.1%，上週收跌 9.7%。整體山寨幣市場(以 OTHERS 指數衡量)表現更為疲弱，全週下跌 11.5%，目前距離週期高點已下修 18.7%。

在過去兩週的交易期間，僅有 ENA(+14.5%) 與 PENGU(+8.4%) 兩檔大型資產呈現上漲，皆因與總體市場無關的敘事題材帶動，但這兩者也已自高點拉回。(參見圖表 3)



圖表 3: 高成交量主要資產於近兩週交易期間的相對價格變動(資料來源: Velo)

值得關注的是，比特幣與其他加密資產之間的結構性表現分歧正日益明顯。儘管近期賣壓加重，BTC 市值仍維持在 2.2 兆美元以上，幾乎為 2021 年週期高點的兩倍。然而 ETH 以及整體山寨幣市場的市值，至今仍未能重返 2021 年的高點，反映出市場對高  $\beta$ 、發展尚未成熟資產的態度更加謹慎。

這種分歧凸顯出比特幣日益扮演的「抗宏觀風險、機構級資產」角色，也進一步說明山寨幣市場缺乏穩定的資金輪動與結構性買盤，尚不足以脫離歷史區間的束縛。在這樣的環境下，山寨幣的上漲行情恐怕難以持續，且更容易受到市場回調的衝擊。

8 月 2 日(週六)，多家中心化交易所的單日清算金額突破 10 億美元，可能標誌著本輪槓桿出清浪潮的高點。在此之前，過去數週的日均清算規模穩定維持在 3.5 億美元以上，顯示整體市場的槓桿水位與風險偏好已明顯升高。




**圖表 4: 主要交易所全幣種交易對的總清算金額(資料來源: Coinglass)**

8 月 2 日的清算中，有超過 9.22 億美元來自多單部位，顯示當價格動能停滯或反轉時，市場情緒會迅速逆轉。雖然 BTC 佔據了最大比例的清算規模，但 ETH 多單的清算占比亦居次，可見在週期初期表現相對落後的情況下，槓桿交易者曾大舉押注 ETH 價格反彈。

這一事件也進一步驗證當前市場正處於高度敏感且容易出現劇烈波動的階段，高槓桿部位的存在使得價格更容易出現劇烈清算。這類情況通常會成為市場重新設定未平倉部位與資金配置的「出清事件」，為新一輪趨勢方向鋪路。

我們預期從 \$112,210 的區域低點有機會出現短線反彈，因為市場已有過度下挫跡象。不過，在現貨買盤與 ETF 資金流尚未重新增強之前，加上聯準會鷹派立場與宏觀阻力仍在，當前的下行趨勢恐難以就此反轉。



目前這類高槓桿、高集中度的市場環境具有強烈反身性，價格走勢與市場情緒之間相互強化，使市場更容易出現連環清算、劇烈反轉與放大波動。一旦價格動能停滯，或宏觀與監管層面出現突發消息，這些高槓桿部位將快速出清，可能加劇山寨幣市場的下行壓力。

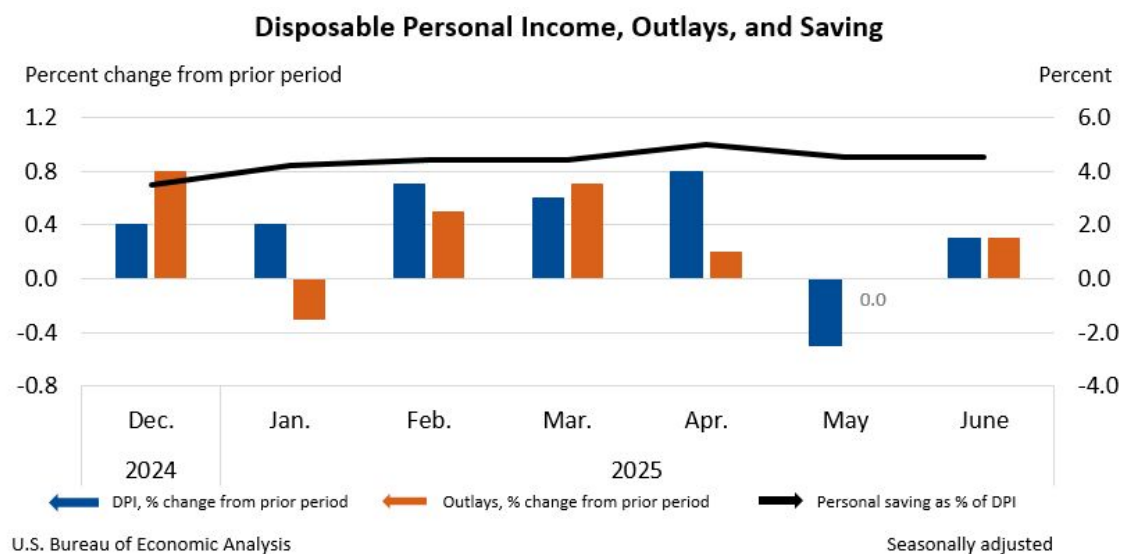
簡言之，儘管投機熱情似乎正回流，但槓桿的快速堆積也顯示市場進入一個結構更為脆弱的階段，風險管理的重要性因此變得更加關鍵。



# 宏觀經濟概覽



# 關稅驅動的通膨壓力使聯準會延後降息，消費支出出現放緩跡象



**圖表 5：美國個人可支配所得、支出與儲蓄(資料來源：美國經濟分析局)**

美國 6 月通膨再度升溫，主因為關稅導致進口成本上升，進一步複雜化聯準會放寬利率政策的路徑。根據 7 月 31 日(週四)公布的 [6 月個人收入與支出報告](#)，商品價格仍持續上漲，且消費支出開始出現疲弱跡象，使市場對下半年經濟動能的延續性產生疑慮。

報告顯示，聯準會偏好的通膨衡量指標——個人消費支出物價指數(PCE)——在 6 月上漲 0.3%，高於 5 月上修後的 0.2%。年增率方面，PCE 通膨從 5 月的 2.4% 升至 2.6%；核心 PCE(排除食品與能源)則年增 2.8%。價格漲幅主要集中在對關稅敏感的項目，例如：

- 耐久性家庭用品(如家具)：上漲 1.3%，創 2022 年 3 月以來最大漲幅
- 娛樂用品與交通工具：上漲 0.9%
- 服飾與鞋類：上漲 0.4%

這些商品受今年稍早生效的進口關稅影響最為劇烈。此外，能源價格結束連續四個月的跌勢，6 月轉為上漲 0.9%。

整體商品價格單月上漲 0.4%，為 1 月以來最大漲幅；服務價格則連續第四個月上升 0.2%。汽車價格是少數例外，6 月出現下跌，但這主要反映需求走弱，而非成本下降，暗示來自關稅的通膨壓力仍可能持續。

在價格上漲的同時，[名目消費支出](#)於 6 月上升 0.3%，與 5 月持平。但經通膨調整後的實質消費支出僅成長 0.1%，顯示家庭支出開始轉趨保守。當中，耐久財支出情況尤為明顯，即便名目支出持平，實質支出卻下滑 0.5%。

Personal Income and Related Measures  
[Percent change from May to June]


Current-dollar personal income	0.3
Current-dollar disposable personal income	0.3
Real disposable personal income	0.0
Current-dollar personal consumption expenditures (PCE)	0.3
Real PCE	0.1
PCE price index	0.3
PCE price index, excluding food and energy	0.3

**圖表 6：個人所得與相關指標（資料來源：美國經濟分析局）**

薪資與補償收入也出現降溫跡象，僅小幅上升 0.1%，為近一年來最小增幅。儘管[初領失業救濟金](#)人數略有上升、持續申領人數維持在 194.6 萬人，整體勞動市場看似穩定，但企業在不確定的經濟前景與成本壓力下，擴編人力的意願轉趨保守。

根據美國經濟分析局 (BEA) 公布的第二季 GDP 初值報告，消費支出年化成長率為 1.4%，而整體 GDP 成長則達 3%，但這主要來自進口大幅下降，導致貿易赤字縮小所推動。然而，[這個數字高估了美國經濟的實際強度](#)，因為本季的成長很大程度上來自貿易結構扭曲，而非穩健的國內需求。與此同時，經通膨調整後的所得成長已陷入停滯，6 月實質個人消費支出 (real PCE) 僅上升 0.1%，且財務壓力跡象正在浮現，特別是在對價格波動較為敏感的中低收入家庭中更為明顯。

聯準會在上週三將[基準利率維持在 4.25% 至 4.5% 區間](#)，當前面臨的政策環境也日益複雜。主席 Jerome Powell [採取](#)審慎立場，指出通膨預期上升與價格壓力未減——特別是來自關稅——是暫不調整政策的主要原因。他重申目前的政策利率水準仍具「適度的緊縮性」，並強調在進一步行動前必須看到更清晰的經濟訊號，等同於為 9 月可能降息設下相當高的門檻。



隨著通膨展現出更強的黏性、消費動能也逐步減弱，聯準會可能會選擇延後貨幣寬鬆時程，以避免通膨壓力再度升溫。決策官員預期將觀察更多明確跡象，確認當前的通膨動態是否為暫時性現象，才會考慮調整政策立場。

在此同時，消費者——特別是非高收入族群——正面臨越來越大的財務壓力。隨著可支配性支出趨緩，2025 年剩餘時間的經濟前景仍籠罩在通膨持續與就業市場降溫這兩大風險之中。

# 美國就業市場 7 月惡化，貿易與移民政策壓抑成長動能

Chart 1. Unemployment rate, seasonally adjusted, July 2023 – July 2025

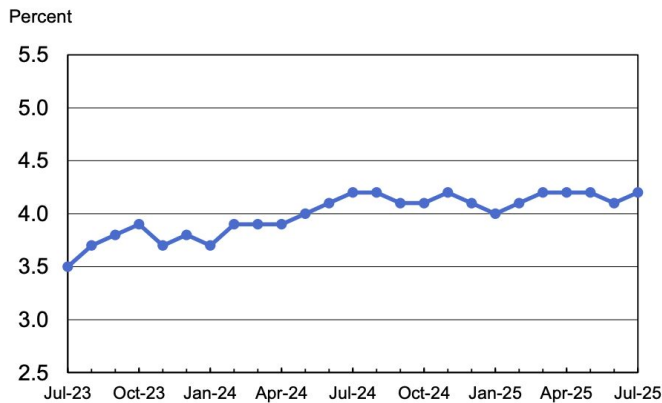
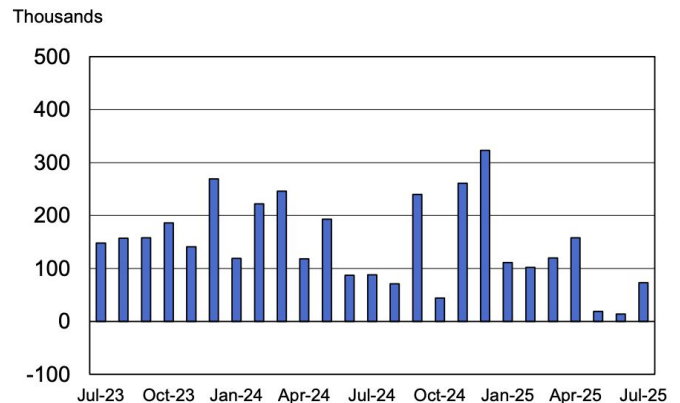


Chart 2. Nonfarm payroll employment over-the-month change, seasonally adjusted, July 2023 – July 2025



圖表 7: 美國失業率與非農就業人數變化(資料來源: 美國勞工部)

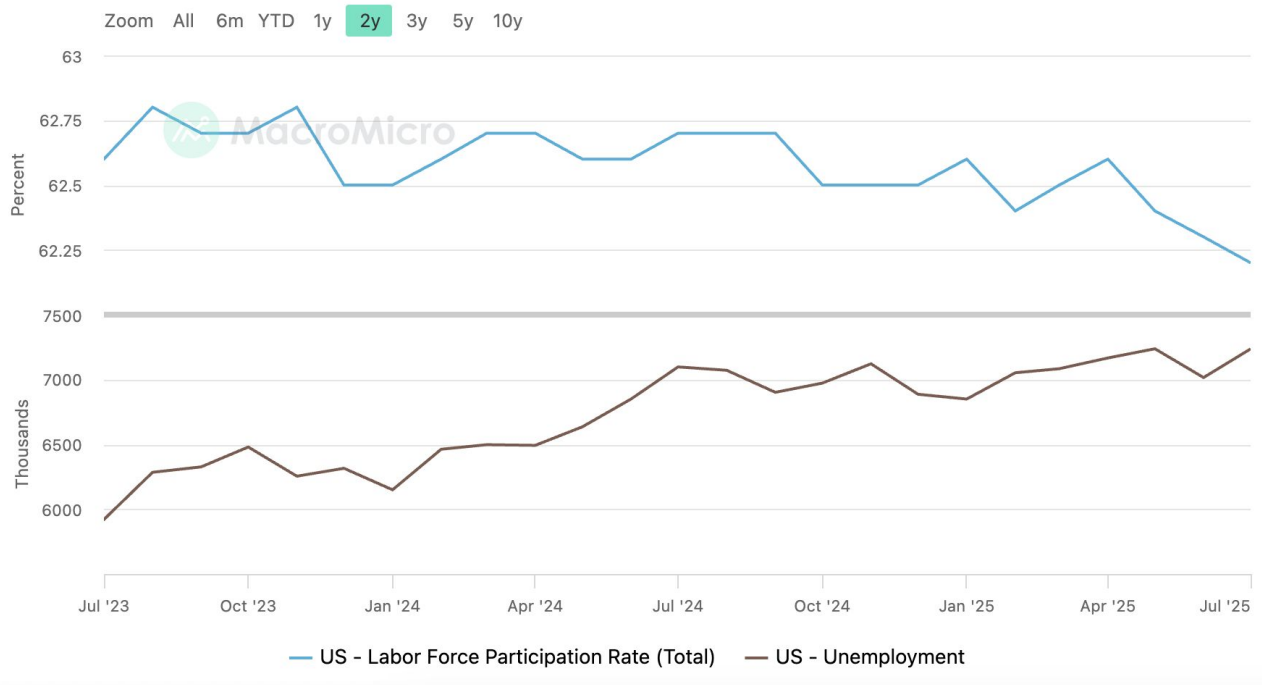
美國 7 月就業市場明顯降溫，招聘放緩、失業率上升，顯示貿易與移民政策收緊所帶來的影響日益顯著。根據美國勞工部於 8 月 1 日(週五)發布的《就業情勢摘要》(Employment Situation Summary)，7 月非農新增就業人數僅為 73,000 人，遠低於預期；此外，5 月與 6 月的數據也遭到大幅下修，共減少了 258,000 人，使得整體就業情勢創下疫情以來最疲弱的一段期間。

失業率由 6 月的 4.1% 上升至 4.2%，主因包括家庭就業人數減少，以及有 38,000 名勞工退出勞動市場。其中關鍵影響因素為外籍勞動力減少——外籍勞工人數在 7 月驟降 341,000 人，與美國近期收緊移民政策有關，這對建築、旅宿與製造業等高度仰賴移工的產業造成直接衝擊。

就業成長也呈現高度集中，幾乎僅由醫療保健與社會服務部門支撐，該產業 7 月新增超過 73,300 個職位，為當月淨增就業人數的主要來源。其他領域的表現則相當不均：

- 金融業與零售貿易分別新增 15,000 與 16,000 人
- 專業服務領域減少 14,000 人
- 製造與批發貿易亦呈現淨流失
- 政府部門連續數月裁員，7 月再減少 12,000 人
- 建築業僅增加 2,000 人
- 休閒與餐旅產業(理應受惠於夏季旺季)僅新增 5,000 人

這些數據在季節性應該偏強的條件下仍表現疲弱，凸顯了潛在的結構性問題。



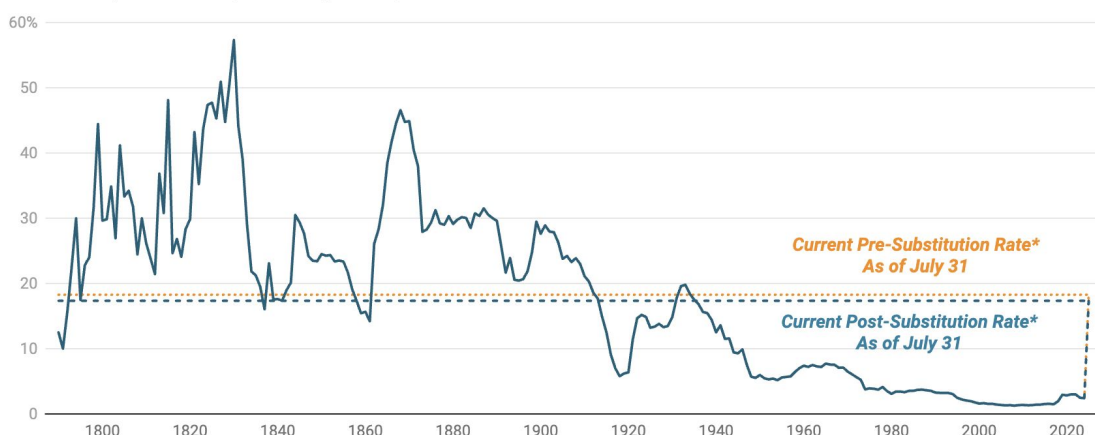
**圖表 8: 美國勞動參與率與失業率 (資料來源: Macromicro)**

勞動參與率下降至 62.2%，連續第三個月下滑；就業人口比率降至 59.6%。同時，失業人數增加 221,000 人，達 723 萬人，失業期間中位數升至 10.2 週，顯示勞工重返職場的難度正在提高。

平均時薪 7 月上升 0.3%，年增率為 3.9%，這一增幅可能來自勞動供給縮減所帶來的短期緊縮效應。然而，兼職工作比率上升、長期失業比例提高，顯示薪資成長恐難反映實質經濟動能。

**Figure 2. U.S. Average Effective Tariff Rate Since 1790**

Customs duty revenue as a percent of goods imports



\* Incorporates US-Vietnam framework and July 7 announcements.

Chart: The Budget Lab • Source: Historical Statistics of the United States Ea424-434, Monthly Treasury Statement, Bureau of Economic Analysis, The Budget Lab analysis. • Created with Datawrapper

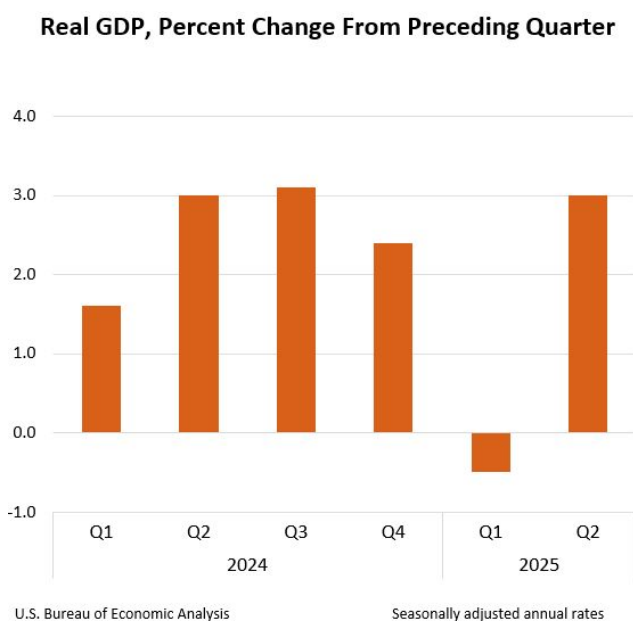
**圖表 9: 美國歷年平均有效關稅稅率變化 (資料來源: The Budget Lab)**

過去三個月的就業創造平均僅為每月 35,000 人，遠低於一年前的 123,000 人。企業主在面對關稅高企與移民政策不確定性時，顯得更加保守。儘管近期簽訂了多項貿易協議，但美國的有效關稅稅率仍處於 [1930 年代以來的最高水準](#)。川普總統[近期宣布](#)對多項加拿大進口商品徵收 35% 的懲罰性關稅，進一步加劇全球供應鏈與美國企業的壓力。

這些複雜交錯的政策背景也讓貨幣政策的前景更加難以判斷。儘管聯準會在上週會議中維持利率 4.25-4.5% 不變，近期勞動市場的疲弱表現讓市場再度討論 9 月降息的可能性。然而，[通膨仍居高不下，特別是在關稅敏感項目上](#)，這使政策制定者面臨互相牴觸的訊號：一方面是價格壓力仍在，另一方面則是經濟增長與就業創造明顯放緩。在這些交錯變數下，聯準會的下一步行動充滿不確定性。

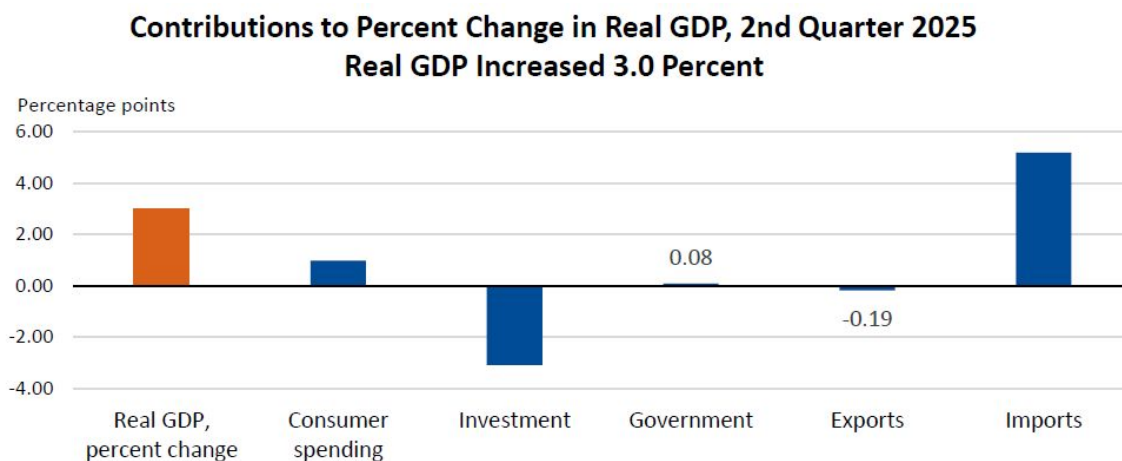
現階段的通膨持續受到關稅推升，而聯準會可能會選擇等待下一輪就業與通膨數據出爐後，才調整政策路徑。近期的數據顯示，美國經濟正同時受到多重壓力：勞動供給縮減、內需疲弱、物價高漲。當新增就業人數低於人口自然成長所需的水準，加上政策不確定性持續升溫，美國經濟可能已步入一個脆弱的過渡期，其中成長可能停滯，通膨卻仍高不下。

# 美國 Q2 GDP 年增 3%，但背後實質經濟顯示動能趨緩



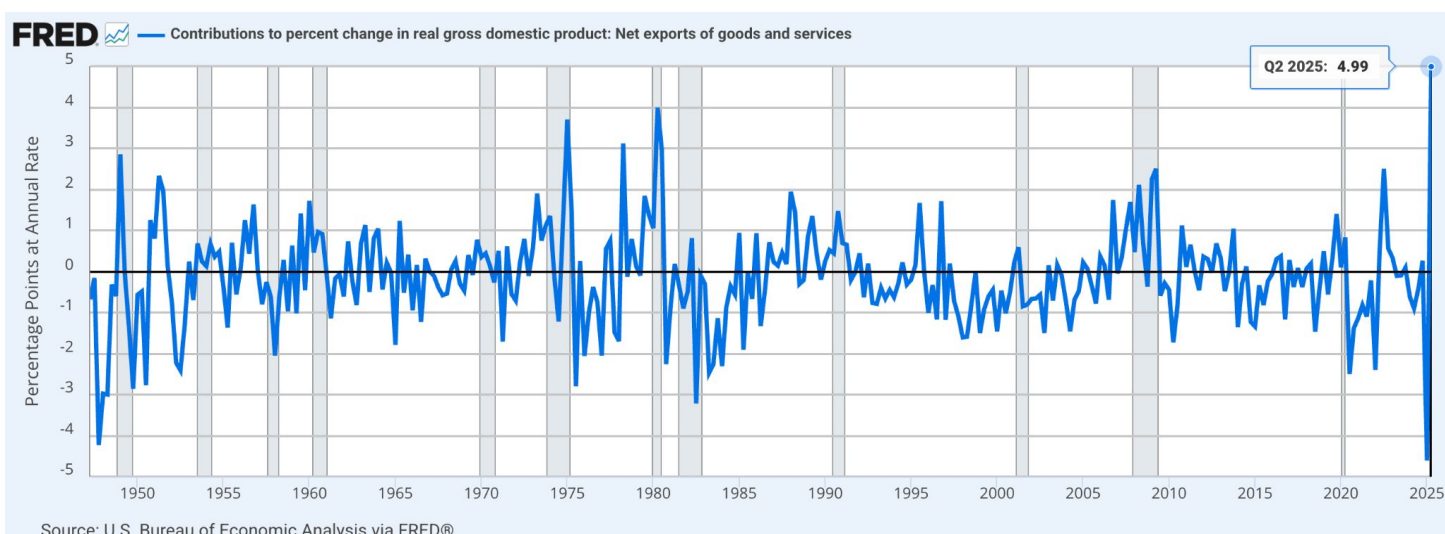
圖表 10：美國實質 GDP 各季變動百分比（資料來源：美國商務部經濟分析局）

美國經濟在 2025 年第二季表現看似強勁，國內生產毛額(GDP)年化成長率達 3%，根據美國商務部經濟分析局(BEA)於 7 月 30 日(週三)公布的報告。然而，[進一步分析](#)顯示，這項 headline GDP 數據高估了實體經濟的真實動能，因為本季成長主要受到進口大幅縮減所推動，而非來自穩健的內需。



Note. Imports are a subtraction in the calculation of GDP; thus, a decrease in imports results in a positive contribution to GDP.  
U.S. Bureau of Economic Analysis  
Seasonally adjusted annual rates

圖表 11：拉動美國實質 GDP 成長的各項貢獻來源



**圖表 12：美國實質 GDP 各構成項目對成長貢獻比例：商品與服務淨出口**  
(資料來源：美國經濟分析局)


報告指出，淨出口對第二季經濟成長的貢獻高達 4.99 個百分點，為自 1947 年有紀錄以來的最高水準，對比第一季時為 -4.61 個百分點。這種劇烈反轉反映出美國關稅政策所導致的貿易扭曲效應，而非實際經濟活動的回升。若排除貿易、庫存與政府支出等波動性因素，改以更穩定的指標——「最終私人國內銷售 (Final Sales to Private Domestic Purchasers)」來衡量，第二季經濟增長僅為 1.2%，為自 2022 年底以來最疲弱的水準。

這樣的結果顯示，儘管表面增長強勁，美國經濟其實正處於不確定性升高的階段。企業投資明顯放緩，消費支出維持溫和，住宅投資則連續第二季萎縮。與此同時，[個人消費支出](#)年增僅 1.4%，且主要來自汽車等商品，這可能是市場預期關稅上路前的提前消費行為所推動。

進口年化降幅達 30.3%，創歷史新高，該項驟降使貿易赤字大幅縮小，人為地拉升了 GDP 表現。另一方面，庫存也出現劇烈收縮，對經濟增長產生 3.17 個百分點的負面影響。貿易與庫存這兩項高波動因素在第一與第二季之間製造了明顯的數據波動與誤導性對比。若以兩季平均計算，實際經濟成長趨勢接近 1.2%，明顯低於聯準會對美國長期非通膨性潛在成長率 1.8% 的預估值。

這份數據同時也揭示了美國消費者面臨的壓力。雖然中高收入家庭的消費能力仍提供一定支撐，但逾期還款比率攀升、借貸成本高漲，以及薪資成長趨緩，正逐步侵蝕其財務穩定性。而對低收入家庭而言，他們本就對關稅帶來的物價上漲更為脆弱，如今更明顯感受到壓力。

從企業面來看，設備投資年增率自第一季的逾 23% 放緩至 4.8%。工廠與其他非住宅建築投資再度萎縮，住宅建築活動也下滑 4.6%，主要受到房貸利率維持高檔的壓力所致。



聯邦政府支出則連續第二季萎縮，主因為非國防類別的預算削減；唯一的亮點來自州與地方政府支出上升 3%，在一定程度上抵銷了聯邦支出 3.7% 的下滑。

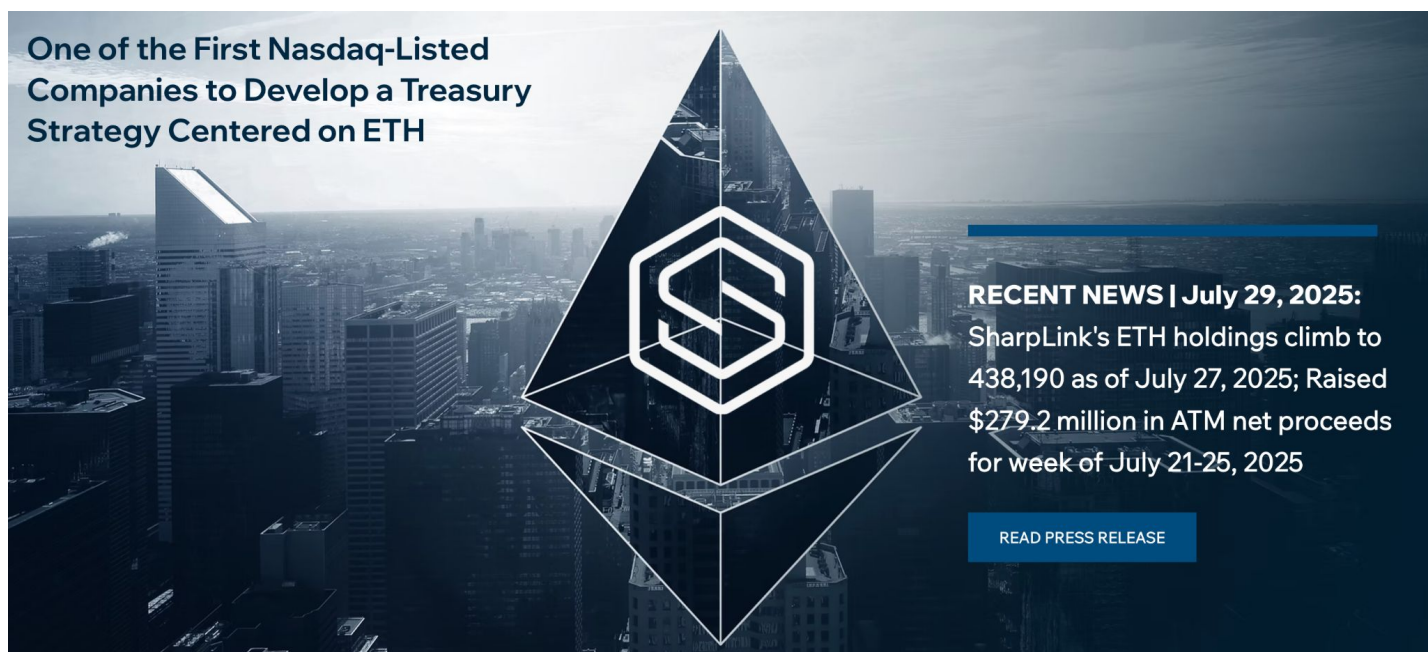
儘管第二季 GDP 相較於第一季 -0.5% 的收縮有所回升，但整體經濟情勢仍須審慎看待。綜合通膨壓力升溫與就業市場降溫等訊號，這份 GDP 報告再次強化了過去幾週的主軸觀察：表面數據掩蓋了真實經濟的結構性疲弱。內需正在降溫，企業投資放緩，就業動能減弱，而通膨壓力仍未顯著緩解。這些相互矛盾的訊號讓聯準會陷入觀望模式，政策方向暫時難以明朗。隨著 2025 年下半年推進，美國經濟正逐步陷入「停滯與通膨並存」的脆弱平衡，這也為成長與政策路徑增添更多不確定性。



# 加密市場焦點



# SharpLink Gaming 以 2.95 億美元加速擴展其 ETH 財庫部位




圖表 13: SharpLink Gaming 以 2.95 億美元擴大以太坊財庫部位  
(資料來源: <https://www.sharplink.com/>)

- SharpLink Gaming 在單週內購入 77,210 顆 ETH, 價值約 2.95 億美元, 使其總持倉突破 438,000 顆, 成為全球第二大企業級以太坊持有者。
- 透過積極的資本募集、質押策略與機構級管理團隊, SharpLink 正將以太坊定位為其長期財務策略中的核心資產。

根據鏈上分析機構 [Lookonchain](#) 的資料, SharpLink Gaming——一家在納斯達克上市、由 Ethereum 聯合創辦人 Joseph Lubin 擔任董事長的公司——近期大幅擴增其企業級 Ethereum 財庫, 在單週內購入 77,210 顆 ETH, 總價值約 2.95 億美元。這筆大額買入使其 ETH 持倉突破 438,000 顆, 按當前市值計算約為 16.9 億美元, 也讓 SharpLink 成為全球第二大企業級 Ethereum 財庫持有者, 僅次於擁有約 566,000 顆 ETH 的 BitMine Immersion。

值得注意的是, 此次單週購入的數量已超過 Ethereum 當月的淨發售量(約 72,795 顆), 突顯出 SharpLink 建倉節奏之積極。這批 ETH 已透過質押服務提供商 [Figment](#) 進行質押, 分批執行 [超過 3,200 筆質押交易](#), 顯示該公司將策略重心放在收益生成, 而非單純持有資產。



這項重大收購也緊接著公司人事布局的更新:SharpLink 近期任命前 BlackRock 高層 Joseph Chalom 為聯合執行長,強化其機構級治理架構。Chalom 的核心任務,是主導公司財庫規模的戰略擴張,將目前約 10 億美元的加密資產規模擴大至 60 億美元,並強化股票運作與 ETH 部位的擴張與收益策略。

SharpLink 採用的創新財庫模式結合資本募集、頻繁購入 ETH(甚至多次超過 Ethereum 的當月發行量),並透過質押以取得收益。在其於社群平台 X 發布的市場評論中,SharpLink 特別強調自身「全天候、加密原生」的營運模式,表示:[「銀行週末會打烊,但 Ethereum 永不打烊」](#)。

這套策略也明顯助長了該公司股價表現,SBET 股價近月來隨著市場對機構參與加密資產的樂觀情緒而顯著上漲。

SharpLink Gaming 本次 2.95 億美元的 ETH 大額購入,進一步鞏固其在企業加密財庫排行中的快速上升趨勢,也反映出機構資本正逐步將 Ethereum 定位為戰略資產的結構性轉變。在強大領導團隊的帶領下,透過持續性的資本部署與主動參與質押,SharpLink 正將 Ethereum 穩步納入其長期財務策略的核心位置。

# SEC 主席 Paul Atkins 推出「Project Crypto」計畫，美國欲重奪數位金融創新主導權




圖表 14 : SEC 主席 Paul Atkins 宣布 Project Crypto 計畫(資料來源: SEC)

- 美國證券交易委員會(SEC)主席 Paul S. Atkins 正式發布名為「Project Crypto」的監管改革計畫，這是一項針對數位資產的重大監管架構重塑，旨在建立一套清晰且以原則為基礎的規則體系，以支持傳統資產的代幣化、DeFi 協議的整合，以及具牌照的加密「超級應用程式( super-apps)」的誕生。
- 此一轉變標誌著 SEC 自執法驅動的監管策略明確轉向，目標是吸引加密創新回流美國，並重新建立美國在全球金融創新領域的領導地位。

在 7 月 31 日(週四)的一場公開演說中，美國證券交易委員會(SEC)主席 Paul S. Atkins 發表了名為「引領數位金融革命的美國角色(American Leadership in the Digital Finance Revolution)」的[全新監管方針](#)，象徵 SEC 對於加密貨幣與區塊鏈金融的監管態度出現重大轉向。這項方針的核心是推動「Project Crypto」，一項全面性的監管改革計畫，旨在現代化美國資本市場並擁抱數位資產創新。

Atkins 強調，SEC 接下來將制定一套清晰、以原則為基礎的判準，釐清加密代幣何時屬於證券、商品、穩定幣或其他資產類別，擺脫過去以執法為導向所造成的模糊空間，轉向一套透明、可預期的監管規則。在 Project Crypto 的架構下，SEC 將推動傳統資產(如股票與債券)的代幣化發行，並使揭露義務與當前數位募資手法(例如 ICO、空投、網路獎勵)保持一致。



該策略同時也提出一項重要構想，即推動「超級應用程式(super-apps)」的誕生——這類平台將在單一金融牌照下，提供完整的加密金融服務組合，包括交易、質押與借貸功能，同時促進去中心化金融(DeFi)協議與受監管市場的整合，並將自我託管(self-custody)作為美國核心價值之一予以推廣。

Atkins 重申，SEC 將與川普總統的行政命令以及白宮工作小組報告保持一致，主動擔任政策落實的關鍵機構角色，推動美國在全球金融創新領域重拾領導地位。

產業對此反應極為正面，許多分析人士指出，Project Crypto 標誌著 SEC 正式走出過去以執法為主軸的監管模式，這項轉向有望吸引加密公司重新將重心移回美國，並進一步解鎖更大範圍的代幣化募資與市場參與機會。不少觀察人士甚至形容，這次的監管轉向是美國資本市場的一個世代性機會，能夠讓其正式與鏈上基礎設施接軌，並在下一波金融創新浪潮中重新奪回主導權。

# DevvStream 宣布將 1,000 萬美元配置於 Solana 與 Bitcoin, 作為其加密財務策略一環



圖表 15: DevvStream 將 1,000 萬美元配置至 Solana 與 Bitcoin (資料來源: DevvStream)

- DevvStream 近期已將 1,000 萬美元資金配置至 Bitcoin 與 Solana, 作為其更大規模加密財庫策略的一部分, 該筆資金來自公司新完成的 3 億美元可轉換公司債 (convertible notes) 募資。
- 公司同時計劃擴大其信貸額度, 以進一步支持未來的加密資產購置與綠色基礎建設投資, 此舉也與其  
在碳權創新與永續代幣化領域的核心使命保持一致。

納斯達克上市的碳管理公司 DevvStream Corp. (股票代號: DEVS) 於 8 月 1 日 (週五) [發布聲明](#), 宣布正式啟動其加密財庫策略, 並將 1,000 萬美元 配置至 Solana (SOL) 與 Bitcoin (BTC)。這筆投資資金來自公司先前完成的一輪 3 億美元高級擔保可轉換公司債募資, 該輪資金募得用途即明確標示為加密資產收購。

作為當前越來越多上市公司採取的策略之一, DevvStream 也加入透過數位資產來多元化財務資產配置的行列。這類做法通常透過股權或債券融資取得資金, 而這套模式最早由以 Bitcoin 為主軸的企業如 MicroStrategy 等公司推廣與普及。

在公告中, DevvStream 也強調其策略邏輯, 表示:「公司認為 Bitcoin 是具備流動性且與傳統資產低關聯的價值儲存工具; 而 Solana 高吞吐量的網路設計, 則有助於支持公司自身及整個產業邁向永續代幣化目標的長期發展。」

公司同時透露, 正與 Helena Global Investment Opportunities 合作, 計劃將其既有的股權信貸額度擴大至 3 億美元, 以進一步支持未來的加密資產佈局, 並加速投資於數位與環境基礎建設。

DevvStream 成立於 2021 年, 主要業務為向從事再生能源、能源效率升級與森林保育等專案的企業提供碳權。碳權是一種可交易單位, 每單位代表一公噸二氧化碳的排放減量或抵換。隨著區塊鏈技術逐漸成熟, 市場上愈來愈多聲音認為, 將碳權進行代幣化不僅能提升透明度與流動性, 也有助於企業更有效率地管理碳足跡、推進淨零轉型目標。



<https://t.me/bitfinex>



**BITFINEX**  **Alpha**

