

比特幣大上大落全年負回報



對於比特幣來說，2025年歷經了一連串迭創新高與劇烈拋售，猶如過山車一般——惟大上大落之下，亦面臨了自2022年以來首度年度下跌收場：12月29日，比特幣最新報87852美元，較1月1日的94559美元下跌約7%，更比10月中創下的高12.6萬美元新高大跌三成。

香港商報記者 郭志文

1月1日
94559美元

比特幣
2025年走勢圖

10月6日
12.6萬美元

12月29日
本港時間 22:34
87852美元

比特幣這一年如坐過山車

受美國對全球貿易夥伴大打貿易戰、美國通脹、俄烏衝突持續、全球投資市場加快去美元化等複雜地緣時局影響，比特幣等一眾加密貨幣，2025絕對是大爆發的一年。當中，比特幣單是今年就多次刷新歷史新高。

特朗普高調支持比特幣，令比特幣在2025年初迎來一波猛衝；4月份，首次突破10萬美元大關；5月份中美貿易戰傳出緩和信號後，比特幣再度突破11萬美元；到10月份更創出12.6萬美元歷史新高，全球市場為之嘩然。不過，比特幣其後回落，一度跌至約8.5萬美元水平，較高位下挫逾30%。

今年初，隨着親加密貨幣的美國總統特朗普當選，比特幣與其他加密貨幣一路飆升。4月份，特朗普宣布全球性關稅措施後，加密貨幣及股市同步大跌，惟隨後又迅速大幅反彈。這波反彈到10月初即創下歷史新高位。

但僅僅數天後，特朗普在10月10日宣布對中國進口商品加徵新關稅，並威脅針對關鍵軟件採取出口管制，引發全球市場再度重挫——除了貴金屬瘋漲之外，加密貨幣亦難善其身。積壓加密貨幣部位出現超過190億美元的強制平倉，創下史上最大規模清算紀錄。

此後，比特幣始終難以站穩腳步，11月份更創下2021年以來最大單月跌幅。

閃崩事件惹價格操縱疑雲

值得一提的是，加密貨幣交易所幣安的一個比特幣交易——12月24日數秒間，比特幣竟然由約8.7萬美元閃崩至2.41萬美元，急挫逾七成；隨後，又在數秒內反彈至8.7萬美元附近。事件引發網民熱議是否涉及價格操縱或內幕交易。

事後，幣安迅速回應稱，是次不涉及爆倉、強制平倉或系統性故障。

主流機構全部大跌眼鏡

2025年伊始，比特幣市場瀰漫着前所未有的狂熱樂觀情緒，主流機構與

分析師們集體押注年底價格將飆升至15萬美元以上，部分激進預測甚至直奔20萬美元或更高。但市場走勢卻事與願違，比特幣達至峰值後暴跌逾三成，並於12月份基本穩定在92000至88000美元區間，年初激進的目標價顯然普遍落空。

年初，幾乎所有主流機構都給出15萬美元以上的年底目標價，平均預期值達到17萬美元，隱含今年內漲幅預期超過200%。例如，Tom Lee (Fundstrat) 公開談論過，比特幣可能達到25萬美元的目標；HCWainwright 預測年末目標為22.5萬美元，而VanEck也給出了18萬美元的目標。上述激進派派的平均偏差超過80%！

11年來首次明顯背離股市

最近三個月，比特幣連續下跌，絕對屬於相對罕見情況——歷史上，這種事件僅發生過15次。

市場也注意到一個重要變化：比特幣與股票的聯動性出現了罕見脫鉤。長期加密貨幣批評者、黃金大好友施夫 (Peter Schiff) 表示，如果比特幣在科技股上漲時不漲，在金銀上漲時也不漲，那麼比特幣價格2026年應該也不會上升。

事實上，比特幣近期大跌，令其2014年以來與股票市場首次出現明顯背離，儘管美國監管環境趨於友好，華爾街機構採納度也在提升，但比特幣卻在過去數月內持續承压。市場分析認為，比特幣未能延續強勢，與長期持幣者在高位套現以及連鎖強行平倉導致的拋售壓力有關。

2026年走勢眾說紛紜

宏觀經濟不明，市場風險趨增，令加密資產市場充滿不確定性。踏入2026年，比特幣將往何處去？加密貨幣市場分析機構CWG Markets認為，儘管短期波動加大，但長期來看，比特幣仍具較強上行潛力，預計到2026年底可能觸及25萬美元水平。

觀點1: 2026年有機會漲到25萬美元

CWG Markets認為，期權市場和波動率趨勢顯示，比特幣正在逐步轉型為更接近宏觀資產的投資工具，而非傳統意義上的高成長投機品。以期權市場為例，當前定價反映出未來價格可能大幅波動——交易者對2026年中比特幣可能在7萬美元或13萬美元徘徊、年底可能在5萬美元或25萬美元的概率幾乎一樣。CWG Markets認為，這種現象表明機構投資者正在為潛在的大幅價格波動做準備，而非明確的單邊趨勢。

與此同時，CWG Markets注意到，比特幣正在展現結構性成熟的跡象。長期波動率下降，部分原因是機構策略如期權覆蓋和收益生成項目的增長，這類策略往往可以抑制極端價格波動。此外，期權市場的波動率顯示下行保護成本高於上行敞口，這種模式更常見於成熟的宏觀資產而非高增長市場。

對於潛在的平淡年份，CWG Markets認為，這並不會削弱比特幣的長期投資價值。長期來看，比特幣被納入主流資產配置工具可能帶來穩定資金流入，無論市場如何波動，這將強化結構性需求，並支撐比特幣在2026年及以後階段的表現。

CWG Markets總結稱，隨着機構不斷擴大買入比特幣、貨幣政策可能寬鬆以及對法幣替代品需求上升，比特幣有望像黃金一樣成為對抗貨幣貶值的工具。CWG Markets預計，比特幣在2026年底有機會達到25萬美元，為長期投資者提供明確的增長方向。

觀點2: 或成2026最佳表現資產

資產管理公司VanEck多資產解決方案負責人薩哈斯拉 (David Schessler) 預測，隨着投資者對硬資產需求的增加，比特幣將在2026年強勢反彈。

儘管比特幣今年表現不及黃金和納指，但他認為，隨着貨幣貶值加劇和流動性回升，比特幣將有望迎來強勁的反彈。他預計，比特幣今年的疲軟反映了風險偏好的下降和流動性的緊張，但比特幣的基本面仍然強勁，未來或有望成為2026年的最佳表現資產。

觀點3: 未來十年難現爆炸式回報

加密貨幣資產管理公司Bitwise首席資訊官霍根 (Matt Hougan) 則表示，未來10年比特幣有望實現穩健但不再有爆炸式的回報，波動性將低於以往周期。

他認為，緩慢而持續的機構買入正在為不斷下跌的價格托底，使本輪回撤明顯小於歷史周期常見跌幅。對於2026年比特幣走勢，他指出監管利好已基本被市場消化，難以再帶來顯著額外上漲空間。

G1111鶴崗至哈爾濱高速公路鶴崗至伊春段工程建設項目

G1111鶴崗至哈爾濱高速公路鶴崗至伊春段工程建設項目現場



「黑龍江省委十三屆八次全會是全面落實黨的二十屆四中全會精神，加快建設『六個龍江』、推進『八個振興』關鍵時期召開的一次重要會議，全省交通系統將認真貫徹落實全會部署，深入踐行交通強國戰略，以實幹擔當、奮楫爭先的昂揚姿態，努力當好中國式現代化龍江實踐的開路先鋒，讓交通運輸發展成果更多惠及全體龍江人民。」黑龍江省交通運輸廳黨組書記、廳長孫宇表示。

文/吳利紅 圖/鶴伊高速項目辦 北環永雙段項目辦

黑龍江省交通運輸廳黨組書記、廳長孫宇

哈爾濱北環松花江特大桥 主航道橋主拱順利合龍

加快建設現代化綜合交通基礎設施體系

全省交通系統深入學習貫徹黨的二十屆四中全會精神，按照省委十三屆八次全會部署要求，緊扣加快建設交通強國戰略目標，緊扣時代使命與龍江發展需求，高質量建設現代化綜合交通基礎設施體系。在總體思路上，緊緊圍繞黑龍江省維護國家「五大安全」、建好建強「三基地一屏障一高地」戰略定位，以「補短板、強弱項、提能力」為核心，堅持新建與更新改造並重，發揮交通基礎支撐和服務先導作用。

鑄定國家戰略「定方向」。主動對接國家戰略，完善面向東北亞開放的交通運輸網絡，加快哈爾濱國際航空樞紐建設，積極推動東寧、漠河等界河橋項目談判，實施佳木斯至同江、哈爾濱至綏化至北安等鐵路後方通道建設，推進牡丹江至敦化高鐵路、牡丹江至延吉高速等跨區域主骨架與大通道建設，打造南北雙向連接的東北亞交通樞紐。

立足振興發展「強支撐」。圍繞黑龍江省現代產業振興、特色旅遊發展等戰略任務，強化綜合立體交通網支撐能力。建成哈爾濱至伊春高速公路，哈爾濱都市圈環線等高速公路，推動建設佳木斯至鶴崗至伊春等高速鐵路，哈爾濱至綏化至北安至龍鎮普通鐵路，哈爾濱至明水至北安、嫩江至加格達奇

等高速公路。實施交旅融合增能工程，新建亞布力機場，推動4A級景區通二級及以上公路、3A級景區通雙車道公路。

聚焦民生保障「補短板」。針對區域均衡、功能完善、安全韌性等問題靶向攻堅，加強邊境地區交通基礎設施建設，推進黑河至烏伊嶺等沿邊鐵路建設，實施G331沿邊大通道提質改造，改擴建牡丹江、黑河等邊境機場。加大老舊鐵路改造力度，有序推進普通公路「瓶頸」路段提質改造，實施新一輪「四好農村路」建設。

下一步，全省交通系統將「一體化融合、國際化拓展、安全化提升、數智化升級、綠色化轉型」作為交通高質量發展關鍵抓手，依託工程建設項目「五化同步」推進，重點實施一批契合國家戰略、貼合黑龍江實際的標誌性、戰略性、示範性工程，構建現代化綜合交通運輸體系，為譜寫中國式現代化龍江新篇章提供有力支撐。



哈爾濱都市圈北環項目建設現場