

DEPTHQUANT 研究报告

20181028-201811031 TAMC 研究院

声明：以下信息由 TAMC 区块链研究院提供，此处包含的信息不构成要约或请出售或购买任何金融工具。TAMC 将不会为您依据其中包含的预测或其它信息做出的决策所导致的任何损失承担责任。交流的内容不应被视为公司保证或暗示客户会根据以上信息提供的策略获利，或承受有限的损失明示或暗示性质的承诺。本研究报告仅为阅览者提供信息参考，内容的真实性与可靠性与 GOLDEN ALPHA 没有任何关联，GOLDEN ALPHA 亦不会为报告中的任何信息以及其导致的后果负责。

1. 本周大盘走势：窄幅震荡，再次考验 2000 亿美元关卡

截至报告统计时间（2018 年 11 月 3 日），本周六全球区块链资产总市值为 2074 亿美元，较上周同期 2094 亿下跌 20 亿美元，跌幅为 0.96%；市场成交量为 121 亿美元，较上周同期上涨 27%。

本周（2018 年 10 月 21 日至 2018 年 10 月 27 日）Bletchley 10 指数报收 696.1 点，较上周同期 700.66 点下跌 0.65%；Bletchley 20 指数报收 620.45 点，下跌 2.27%；Bletchley 40 指数报收 180.4 点，上涨 1.13%；Bletchley 综合指数报收 293.52 点，较上周下跌 0.72%。

本周大盘上演小级别岛型反转走势，2000 亿美元关卡再次经受考验，波动率小幅提升，但总体上仍处于 2000 亿至 2100 亿美元区间窄幅震荡，大中小市值币种走势乏善可陈，市场人气欠佳。

图1. 本周全球区块链资产总市值变化



资料来源：CoinMarketCap，TokenMania

图2. 过去一个月里全球区块链数字资产总市值变化



资料来源：CoinMarketCap，TokenMania

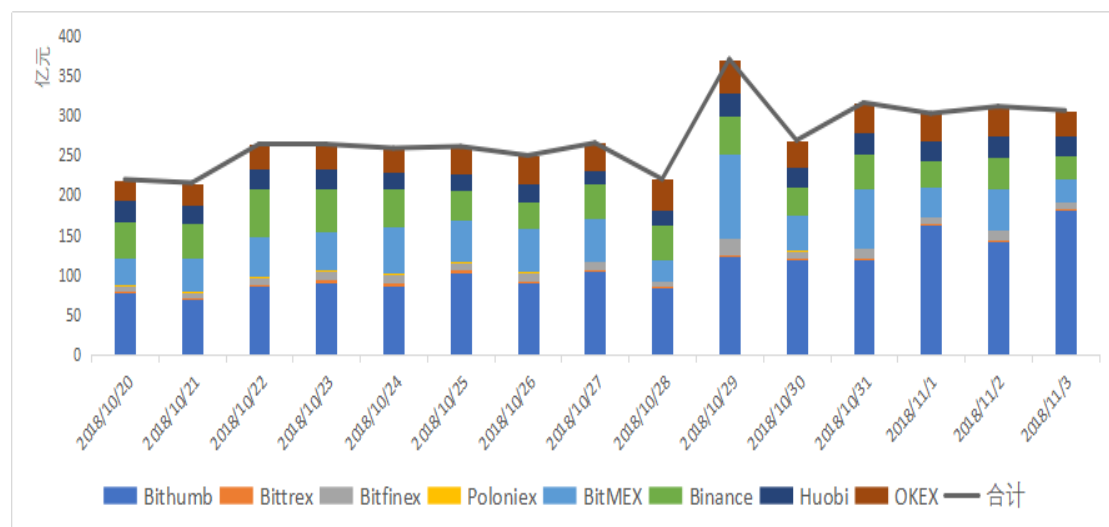
过去一个月里大盘处于 2000 亿美元至 2200 亿美元箱体区间震荡，而比特币在大周期上则位于楔形整理末端。随着比特币市场波幅的逐渐减弱，大盘将面临市场方向的选择，届时将会对整个市场造成趋势性影响。

2. 八大交易所成交量：主流交易所总成交量放大 18%，头部交易所成交量有所回升

本周八大交易所总成交量为 2097 亿元人民币，较上周增加 317 亿元人民币，增幅为 18%，头部交易所成交量受行情波动影响，有所回升。

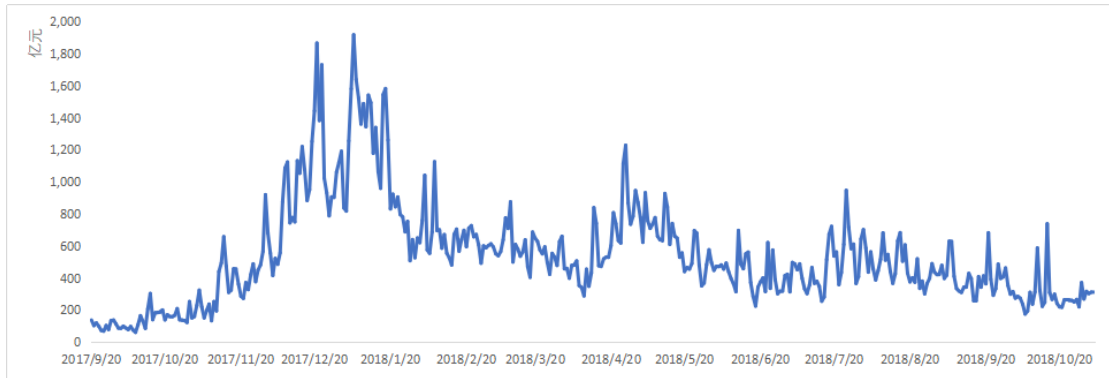
本周八大交易所总成交量随大盘呈震荡上行走势，从交易量结构来看，成交量占比前三名的交易所分别是 Bithumb(44.4%)，BitMEX(17.6%)，Binance(12.9%)，前三名交易所成交量占八大交易所总成交量的 75%，较上周上升 2 个百分点。

图3. 近两周八大交易所总成交量变化（单位：元）



资料来源：非小号，TokenMania

图4. 八大交易所历史每日总交易量变化（单位：元）

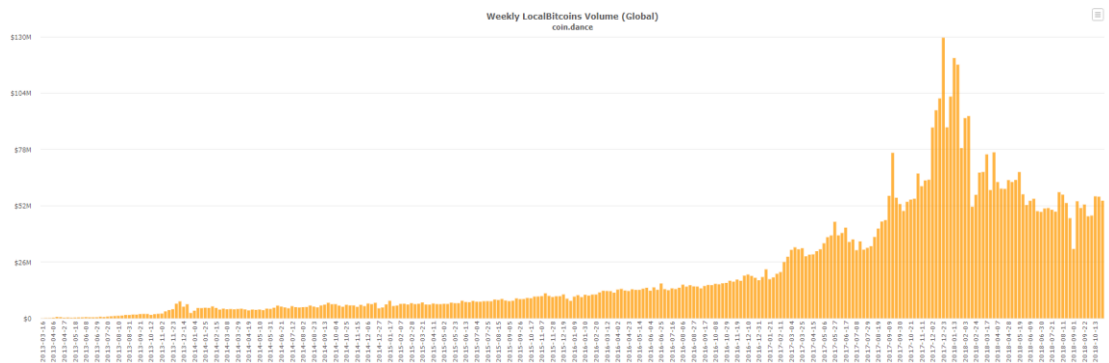


资料来源：非小号，TokenMania

从更长的时间维度来看，近期八大交易所每日总交易量依旧处于今年的低位区间 300 亿元附近徘徊，考虑到目前各大交易所存在刷量的行为，实际上的成交量可能更低。

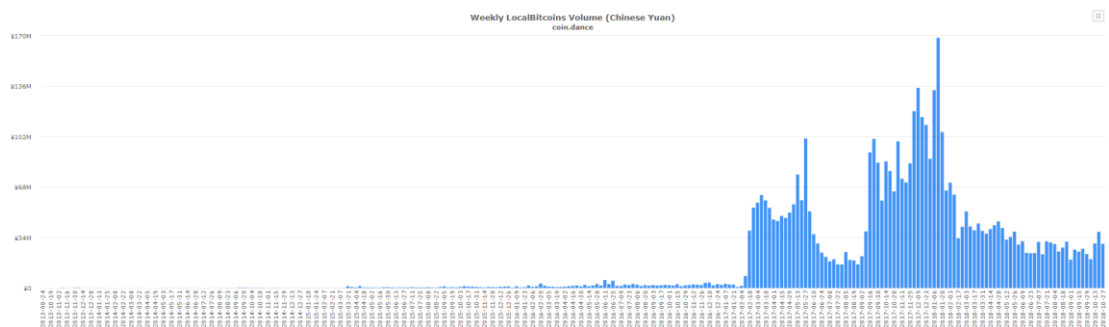
从 LocalBitcoins 的全球交易量来看，最近一周全球比特币场外交易量为 5429 万美元，较前一周略微下滑 3.3%。其中，中国地区比特币场外交易量下降 21%至 438 万美元。从交易量结构来看，中东和南美洲国家及地区的比特币场外交易需求依旧旺盛。

图5.LocalBitcoins 全球交易量



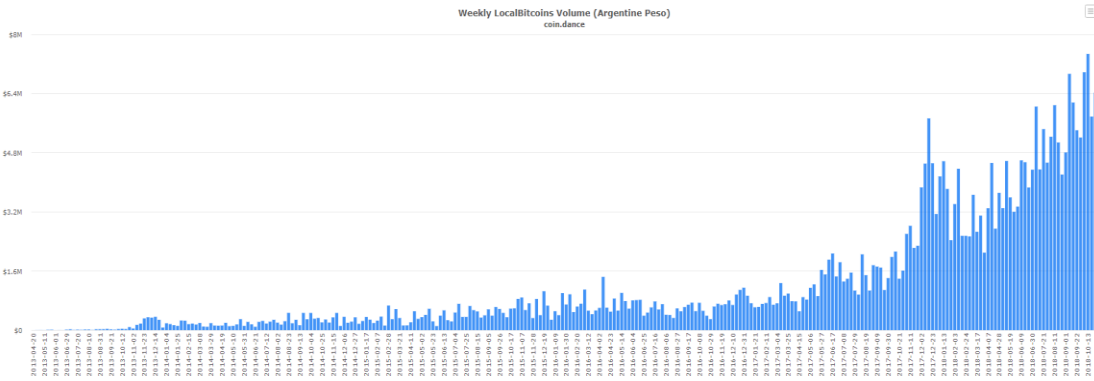
资料来源：Coin.Dance，TokenMania

图6.LocalBitcoins 中国地区交易量



资料来源：Coin.Dance，TokenMania

图7.LocalBitcoins 阿根廷地区交易量



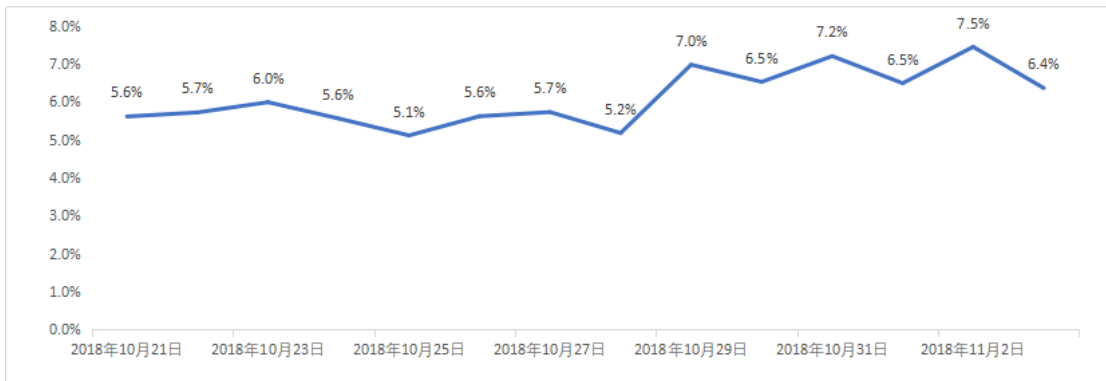
资料来源：Coin.Dance，TokenMania

【注】：八大交易所：币安、火币、OKEX、Poloniex、Bitmex、Bittrex、Bitfinex、Bithumb

3. 数字资产换手率：上升 6.8 个百分点，交易活跃性有所回升

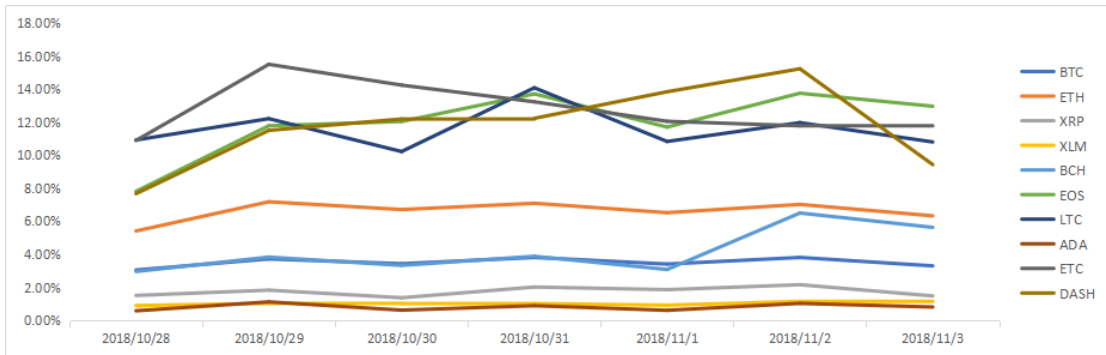
本周十大数字资产平均换手率为 46.2%，较上周上升 6.8 个百分点，打破四连降趋势，市场整体交易活跃性有所回升。其中日均换手率最高为 7.5%，最低为 5.2%，极值差为 2.3 个百分点，较上周增加 1.7 个百分点。

图8.近两周十大资产日均换手率变化



资料来源：CoinMarketCap，TokenMania

图9.本周十大资产换手率明细



资料来源：CoinMarketCap，TokenMania

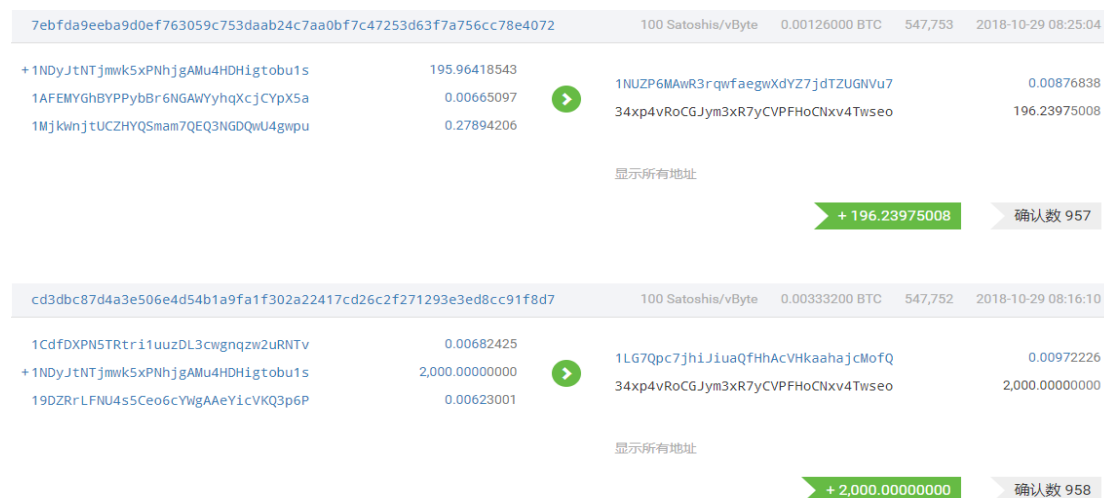
本周十大数字资产中，换手率排名前三位的分别是 ETC（89%），EOS（84%），DASH（82%）；换手率排名后三位的分别是 ADA（6%），XLM（7%），XRP（12%）。值得注意的是，本周十大币种换手率除 DASH 外全部回升，其中增幅最为明显的是 EOS 与 LTC，分别增加 33 个百分点与 18 个百分点。

【注】换手率是十大币种（BTC、ETH、XRP、XLM、BCH、EOS、LTC、ADA、ETC、DASH）的每日平均值。

4. 交易所钱包余额：交易所 BTC 余额增加 2.43%，USDT 余额减少 9.5%

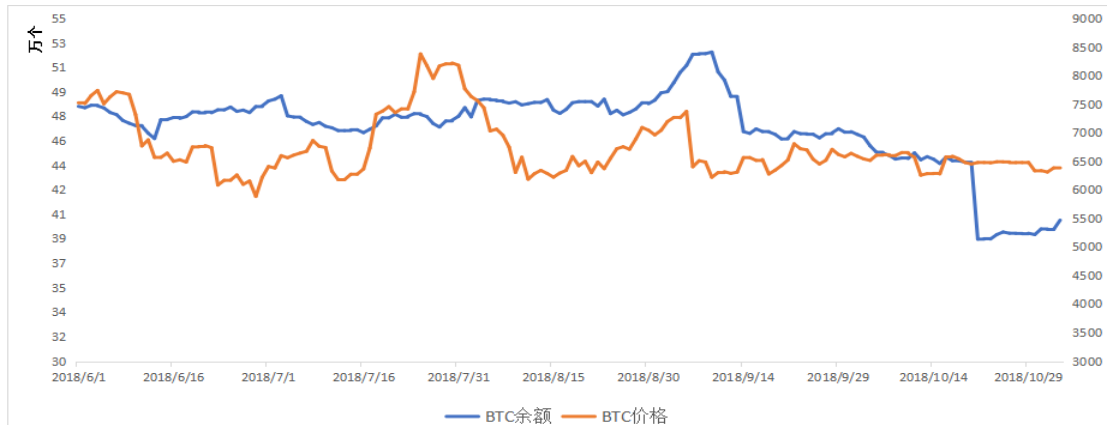
本周交易所 BTC 余额开始止降回升，较上周同期增加 2.43%，结束连续四周的下降趋势。上周报告中提及币安交易所疑似出现大户提现的行为在本周仍有发生，但交易金额明显减少。本周币安交易所向场外交易所“聚比特币”转出的 BTC 数量仅有 2196 个，目前该场外交易所钱包地址仍持有约 5.8 万个 BTC，较上周上涨 5%。

图10. 疑似大户提现转账记录



资料来源：BTC.COM，TokenMania

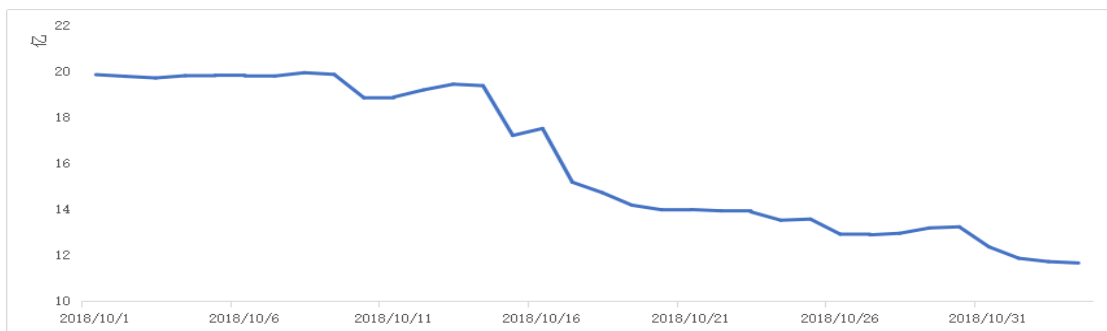
图11. 近四个月交易所 BTC 余额与 BTC 价格走势



资料来源：TokenMania


本周交易所 USDT 余额延续下降趋势，减幅达 9.5%，呈连续四周下滑趋势。本周泰达币官方分别出现 3 笔冻结行为和 1 笔增发行为，冻结金额为 1.6 亿 USDT，增发金额为 0.1 亿 USDT，市场实际减少 1.5 亿 USDT，较上周减少 7.6%，当前 USDT 流通量（含 ERC-20 版 USDT）为 18.07 亿。

图12. 交易所 USDT 总余额变化



资料来源：TokenMania

图13. USDT 冻结与增发行为（部分）

| | |
|--|----------------------------------|
|  Simple Send <small>e3a5a7d1eab7bd95760337cba77394d645d86eae8fbc1856f1f6338b644871f9</small> <small>11/1/2018 3:01:22 PM</small> | 10,000,000.00 TetherUS (#31) |
| <small>1NTMakcgVwQpMdGxRQnFKyb3G1FAjysSfz</small> → <small>1KYiKjEfdJtap9QX2v9BXJMpz25fU4pgZw</small> | CONFIRMED |
|  Simple Send <small>b199265097ceec05aa39b7f98ae311cd4c957fc7ca31f2fb4225748c7b2f3e87</small> <small>11/1/2018 1:29:27 AM</small> | 50,000,000.00 TetherUS (#31) |
| <small>1KYiKjEfdJtap9QX2v9BXJMpz25fU4pgZw</small> → <small>1NTMakcgVwQpMdGxRQnFKyb3G1FAjysSfz</small> | CONFIRMED |
|  Simple Send <small>d6a2f9270021147ffc3897198f1ea1248aa5d2ef5760f781e7ac03fbc6a9ef32</small> <small>10/30/2018 3:28:15 PM</small> | 100,000,000.00 TetherUS (#31) |
| <small>1KYiKjEfdJtap9QX2v9BXJMpz25fU4pgZw</small> → <small>1NTMakcgVwQpMdGxRQnFKyb3G1FAjysSfz</small> | CONFIRMED |

资料来源：OmniExplorer，TokenMania

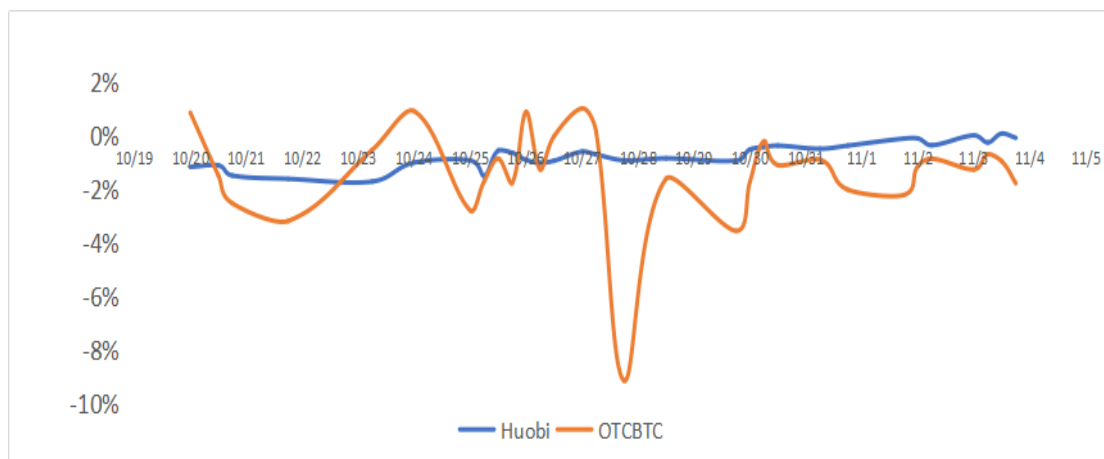
【注】交易所钱包余额是涵盖了币安、Bitfinex、OKEX 等多个主流交易所的综合数据

5. 场外溢价率：均呈负数，USDT 折价空间逐渐缩小

场外溢价率反映了场外价格较场内价格的溢价水平，也是捕捉场散户外资金情绪的工具。一般而言，高溢价率意味着场外资金入场情绪积极，反之则意味着散户资金进场动力不高，甚至是资金在出逃。

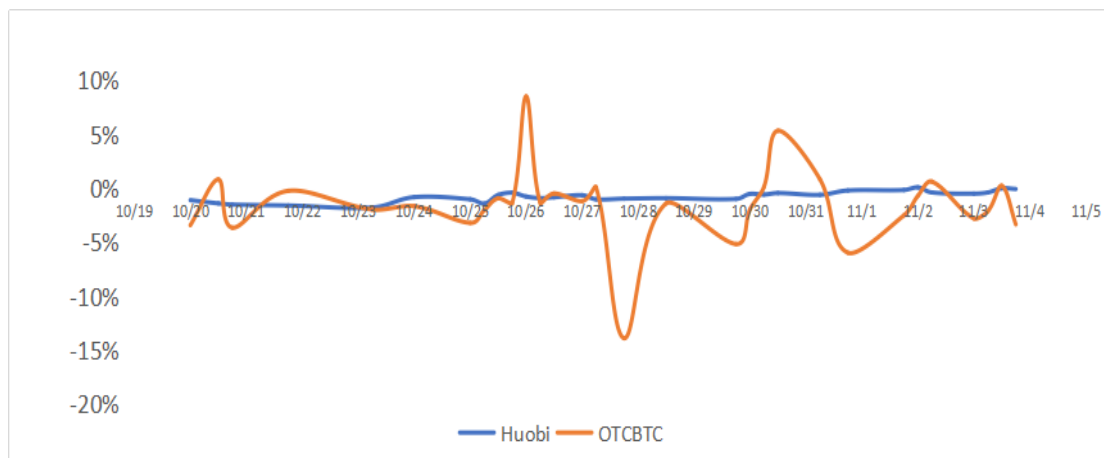
本周三大币种场外溢价率均呈负数，反应出场外资金进场意愿不高。其中 BTC 溢价率平均为-0.95%，ETH 溢价率平均为-0.85%，与上周基本持平。USDT 溢价率在 Huobi 场外平均为-1.2%，而在 OTCBTC 交易所平均为-5.7%，两个交易所平均溢价率为-3.5%，较上周提升 2.5 个百分点，可见 USDT 利空消息已被市场消化，折价空间逐渐缩小。

图14. 近两周 BTC 场外溢价率



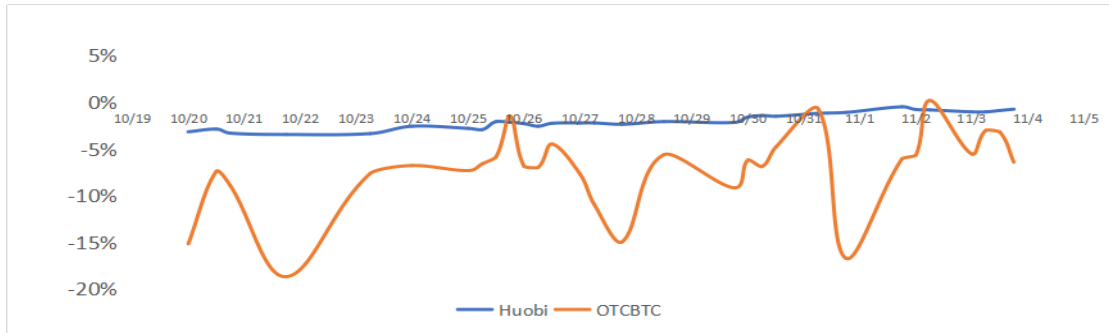
资料来源：TokenMania

图15. 近两周 ETH 场外溢价率



资料来源：TokenMania

图16. 近两周 USDT 场外溢价率

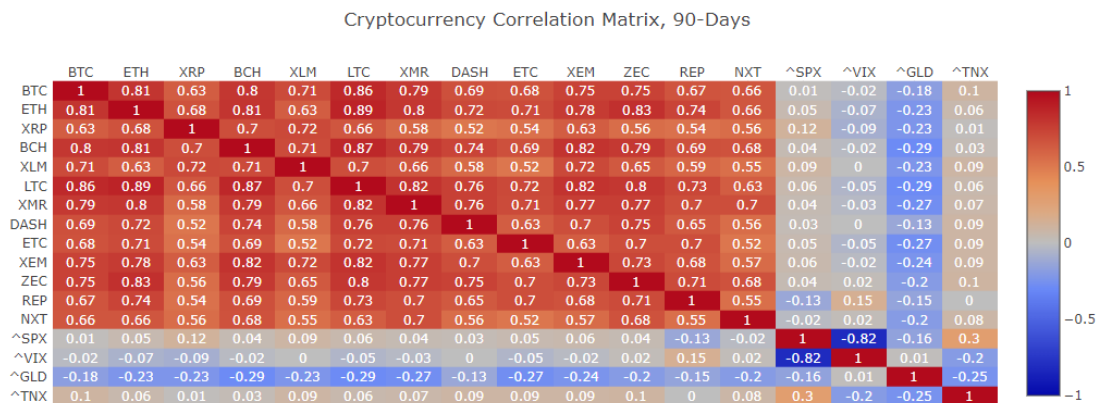


资料来源：TokenMania

6. 数字资产相关性：相关性略有回升

受近期“稳定”行情影响，数字资产相关性略有回升，但整体仍呈下降趋势。当流动性收紧，缺乏新增资金的情况下，存量资金的博弈更具选择性，市场分化格局愈加明显。对比股票、黄金、期权波动率指数来看，目前数字资产与传统投资品种的相关性仍然处于低位。

图17. 数字资产相关性矩阵



资料来源：Sifr Data , TokenMania

图18. 比特币与其他币种的相关性变化



资料来源：Sifr Data , TokenMania

上图显示，近两周 BTC 与 ETH，XRP 以及 BCH 的相关性略有回升，但总体上仍在呈下降趋势。当流动性收紧后，各大币种同涨同升的现象愈加难以出现，存量资金的博弈将更趋凶险，望投资者能够合理控制仓位分配。

7. BCH 业闻

本周市场的关注点在于 BCH (Bitcoin Cash) 硬分叉事件，受此影响，BCH 一枝独秀，涨幅已超 30%。时至今日，作为昔日分叉币潮流中的灵魂主线，在面对绝大多数分叉币已踏入归零之路的事实时，BCH 却依然坚守在全球市值前五的币种队列中，它在部分投资者心中的地位可见一斑。

根据 BCH 开发团队在 2017 年 11 月公布的中期开发计划，2018 年 BCH 将进行两次协议升级，具体时间分别是 2018 年 5 月 15 日与 11 月 15 日，因此整个硬分叉事件本该是按章行事，并不会产生两个 BCH。然而，在对未来这次升级的看法中，BCH 社区内部出现了意见分歧，整个社区分为了两个派系：

- 以比特大陆创始人吴忌寒为首的 Bitcoin ABC 派系
- 以 Craig S. Wright (CSW) 为首的 Bitcoin Satoshi Vision 派系

吴派拥有 BCH 的核心开发组，背倚比特大陆，拥有着全球最大的算力资源，他们对于 BCH 的规划是将 BCH 走上应用公链之路，丰富 BCH 的生态系统。反观 CSW 派，主要的优势在于 CSW 个人的 KOL 身份以及受到 BCH 最大的矿工之一 Coingeek 的支持，奉行中本聪原教旨主义，目前的发展路线是希望 BCH 回归并稳定早期比特币底层协议，通过无限扩容区块的方法来提高 BCH 交易量上限，以此来实现 BCH 的世界货币目标。

此外，两个路线的成功与否关键力量还在于矿工的支持，这直接关系到升级后的网络运行情况。从上图我们可以发现，当前运行 Bitcoin SV 客户端的节点占比仅为 4.79%。然而，支持吴派势力的 Bitcoin ABC 以及 Bitcoin Unlimited 合计占比高达 90.87%，占据压倒性优势。

因此，从各方面的条件来看，以吴忌寒为首的 Bitcoin ABC 派系在目前的 BCH 社区中占据了主要的共识力量，这对于分叉后的 BCH 构成较大的价格支撑。而此次的 BCH 价格上升主要还是源于，投机者希望获得分叉后额外的糖果收益，从 BCH 的期货季度合约来看，BCH 仍呈负溢价，说明很多人在采取套利。对此，建议普通投资者切记盲目追高，注意风险把控。

风险提示

变盘风险

BCH 分叉带来的不确定性因素

国内外监管政策超预期