

DEPTHQUANT 研究报告

20181104-20181110 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：反弹冲高回落，缩量回调整

截至报告统计时间 (2018 年 11 月 10 日)，本周六全球区块链资产总市值为 2118 亿美元，较上周同期 2074 亿上涨 44 亿美元，涨幅为 2.12%；市场成交量为 131 亿美元，较上周同期上涨 9.17%。

本周(2018 年 10 月 21 日至 2018 年 10 月 27 日)Bletchley 10 指数报收 713.35 点，较上周同期 696.1 点上涨 2.48%；Bletchley 20 指数报收 609.78 点，下跌 1.72%；Bletchley 40 指数报收 103.75 点，下跌 4.29%；Bletchley 综合指数报收 299.38 点，较上周上涨 1.99%。

本周大盘整体仍在 2000 亿美元至 2200 亿美元的箱体区间窄幅震荡，周初多军在 2000 亿美元关卡处发力，大盘一路单边上扬，成交量同步放大，但受阻 2200 亿美元上轨压力位，大盘冲高回落，缩量整固，尾盘于 2100 亿美元处企稳。大中小市值币种走势分化，大市值币种领涨市场，市场人气略有回升。

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

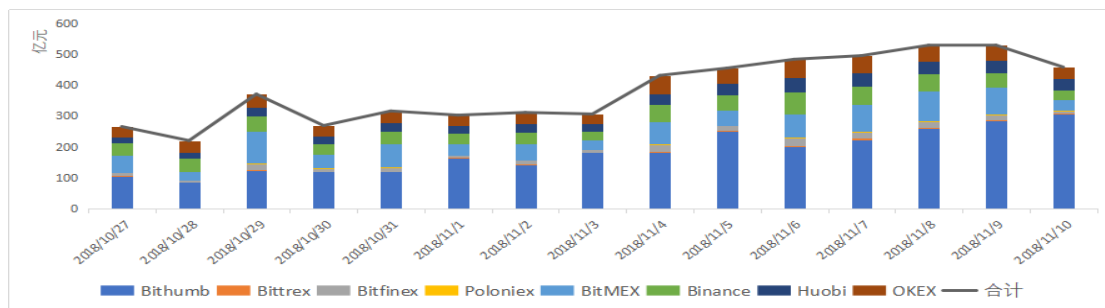
过去一个月里大盘处于 2000 亿美元至 2200 亿美元箱体区间震荡，而比特币在大周期上则位于楔形整理末端。随着比特币市场波幅的逐渐减弱，大盘将面临市场方向的选择，届时将会对整个市场造成趋势性影响。

2. 主流交易所总成交量放大 61%，头部交易所成交量创近三个月新高

本周八大交易所总成交量为 3386 亿元人民币，较上周增加 1289 亿元人民币，增幅为 61%，创近三个月新高，头部交易所成交量受行情波动影响显著回升。

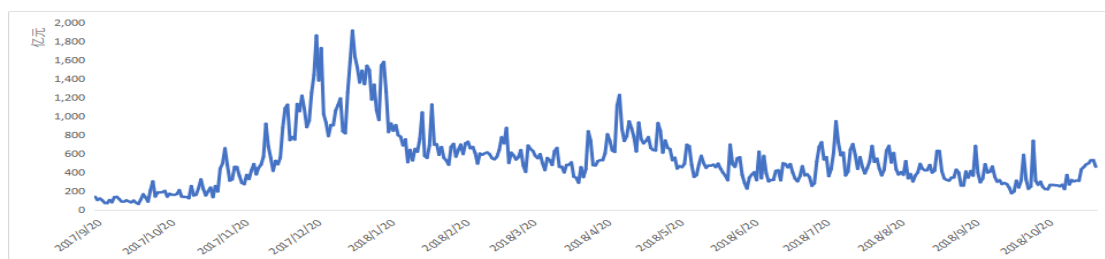
本周八大交易所总成交量随大盘呈震荡上行走势，从交易量结构来看，成交量占比前三名的交易所分别是 Bithumb(50.4%)，BitMEX(14.9%)，Binance(10.8%)，前三名交易所成交量占八大交易所总成交量的 76%，较上周上升 1 个百分点。

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)

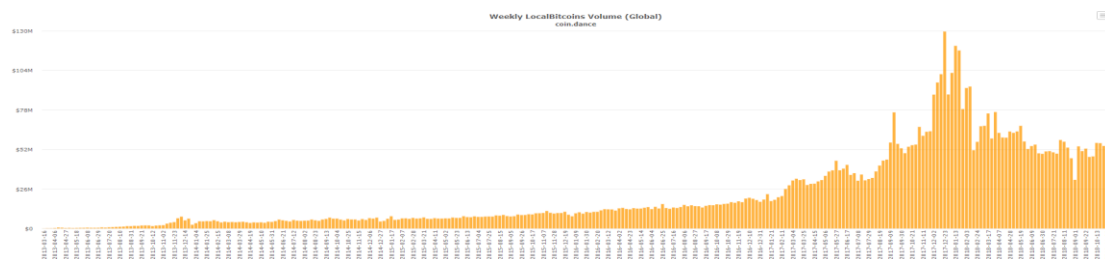


资料来源：非小号，TokenMania

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。

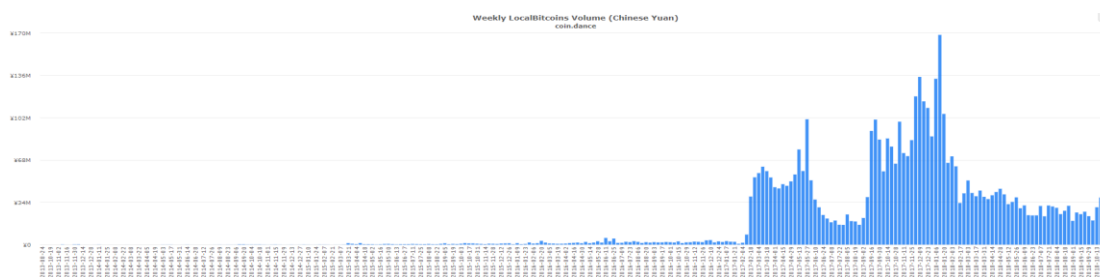
从 LocalBitcoins 的全球交易量来看,最近一周全球比特币场外交易量为 5731 万美元，较前一周上涨 5.5%。其中，中国地区比特币场外交易量上涨 17.8%至 508 万美元。从交易量结构来看，中东和南美洲国家及地区的比特币场外交易需求依旧旺盛。

图5 LocalBitcoins 全球交易量



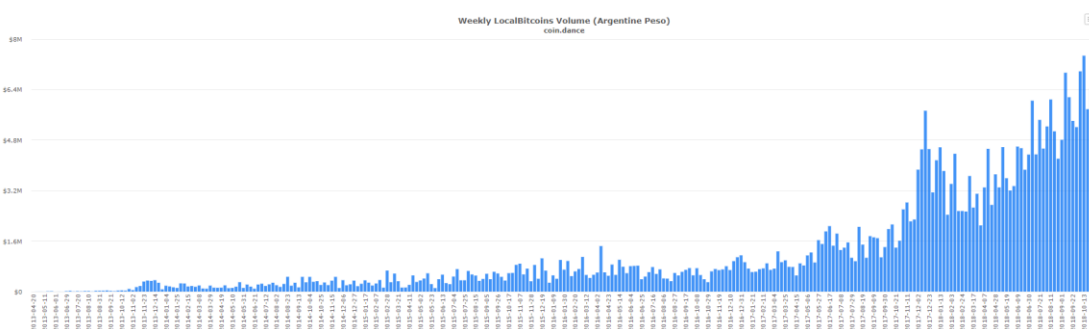
资料来源：Coin.Dance，TokenMania

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



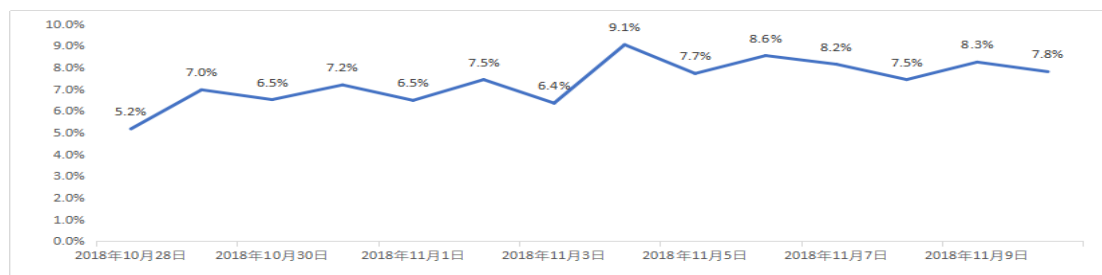
资料来源：Coin.Dance，TokenMania

【注】：八大交易所是指：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

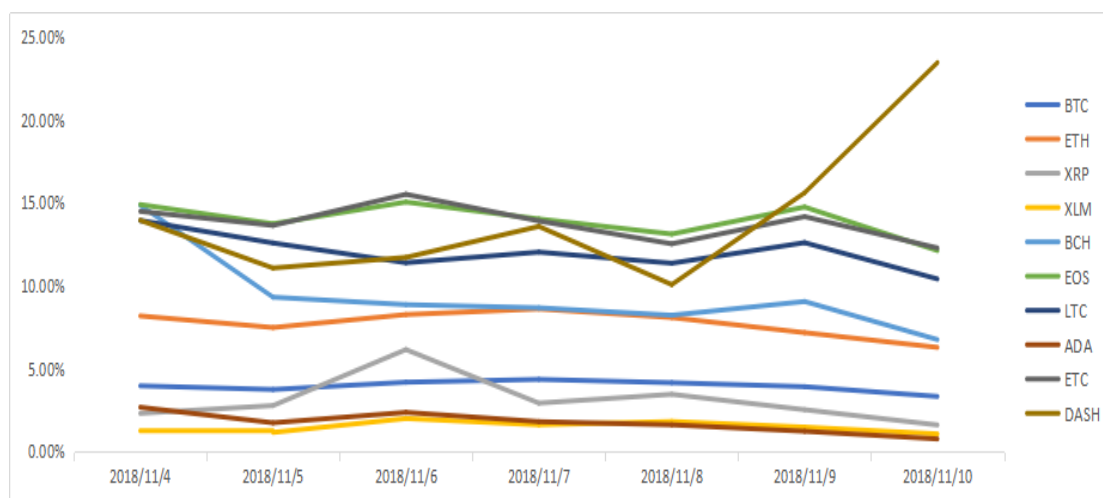
本周十大数字资产平均换手率为 57%，较上周上升 11 个百分点，创近一个月新高，市场整体交易活跃性有所回升。其中日均换手率最高为 9.1%，最低为 7.5%，极值差为 1.6 个百分点，较上周减少 0.7 个百分点。

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

本周十大数字资产换手率全线回升，其中换手率排名前三位的分别是 DASH(100%)，EOS(98%)，ETC(97%)；换手率排名后三位的分别是 XLM(10%)，ADA(12%)，XRP (22%)。

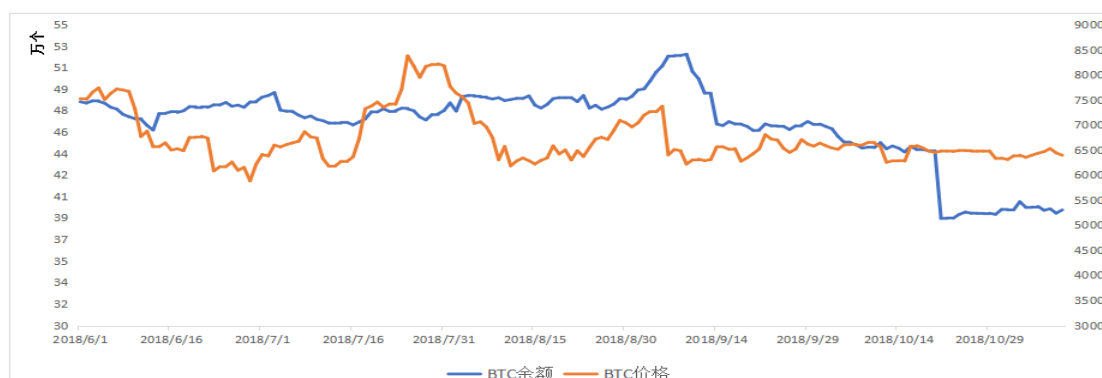
值得注意的是，受 BCH 分叉带来的行情波动影响，本周 BCH 换手率显著上升，从 29% 上升 37 个百分点至 66%，换手率增幅居首。EOS 紧随其后，换手率较上周上升 14 个百分点，增幅位居第二。

【注】换手率是十大币种：BTC、ETH、XRP、XLM、BCH、EOS、LTC、ADA、ETC、DASH。

4. 交易所钱包余额：交易所 BTC 余额减少 1.68%，USDT 余额增加 1.59%

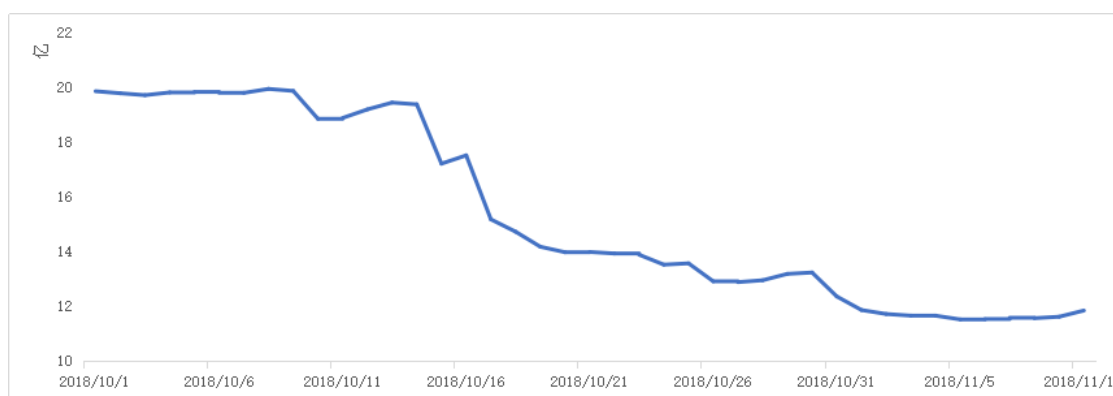
本周交易所 BTC 余额再次开始回落，较上周同期减少 1.68%。前几周报告中提及币安交易所疑似出现大户提现的行为本周均未发生，交易所转账记录无异常。本周交易所 USDT 余额止跌回升，增幅达 1.59%，结束连续四周下滑趋势。本周泰达币官方没有进行任何冻结与增发 USDT 的行为，市场 USDT 供给量维持稳定，这也是近一个月以来泰达币官方首周没有进行任何增发或冻结 USDT 等公开市场操作的行为。当前 USDT 流通量（含 ERC-20 版 USDT）为 18.07 亿。

图10 近四个月交易所 BTC 余额与 BTC 价格走势



资料来源：TokenMania

图11 交易所 USDT 总余额变化



资料来源：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，负溢价水平保持稳定

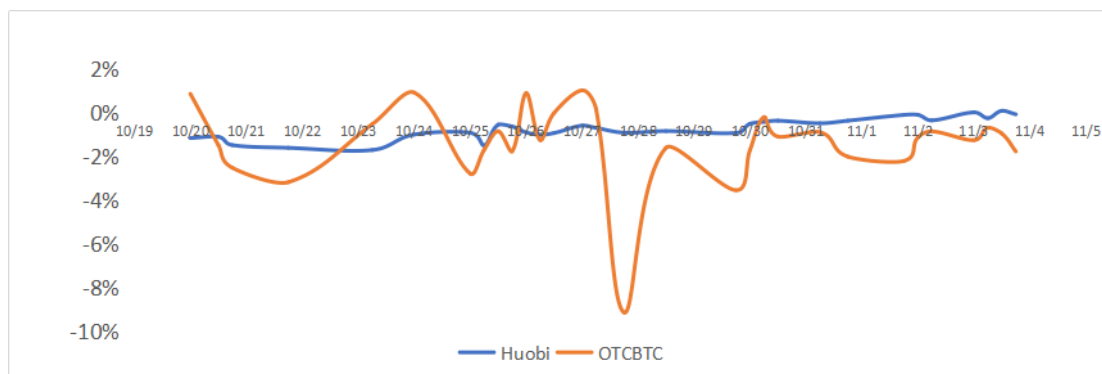
场外溢价率反映了场外价格较场内价格的溢价水平，也是捕捉场散户外资金情绪的工具。

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-0.9%，ETH 溢价率平均为-1%，基本与上周持平。USDT 溢价率在 Huobi 场外平均为-1.1%，而在 OTCBTC 交易所平均为-5.9%，两个交易所平均溢价率为-3.5%，与

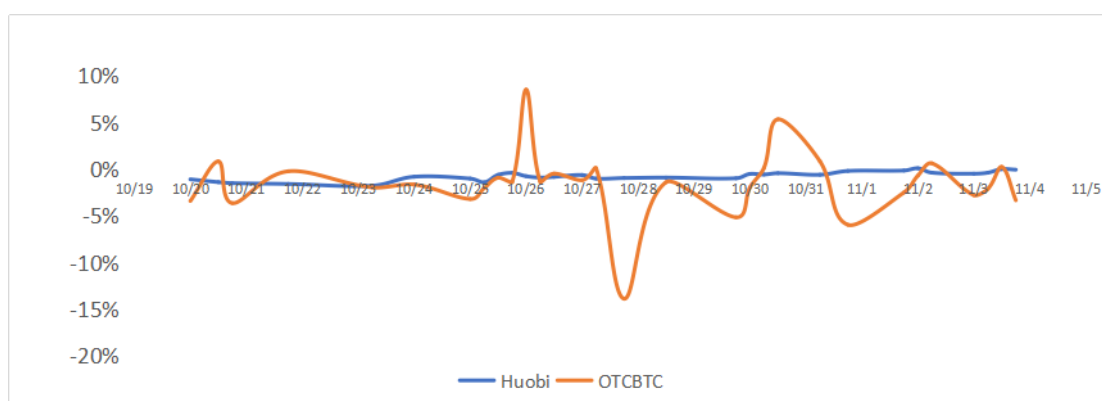
上周保持一致。

图12 近两周 BTC 场外溢价率



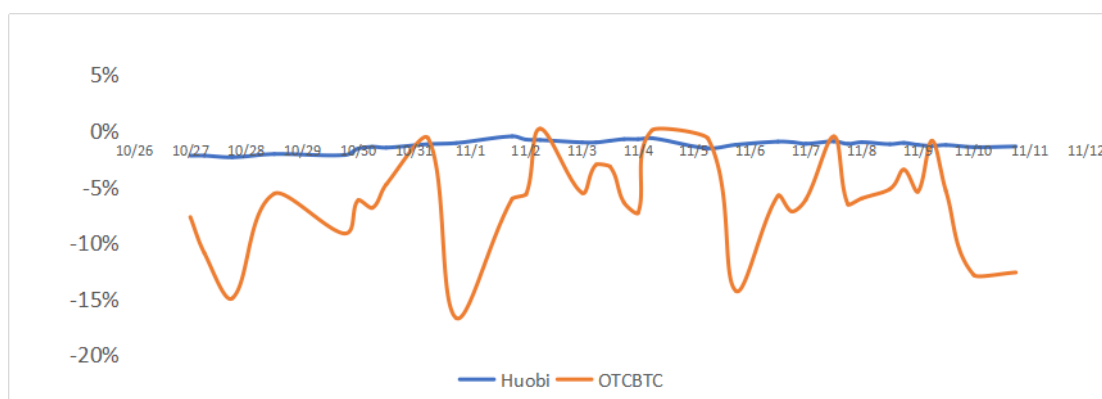
资料来源：TokenMania

图13 近两周 ETH 场外溢价率



资料来源：TokenMania

图14 近两周 USDT 场外溢价率

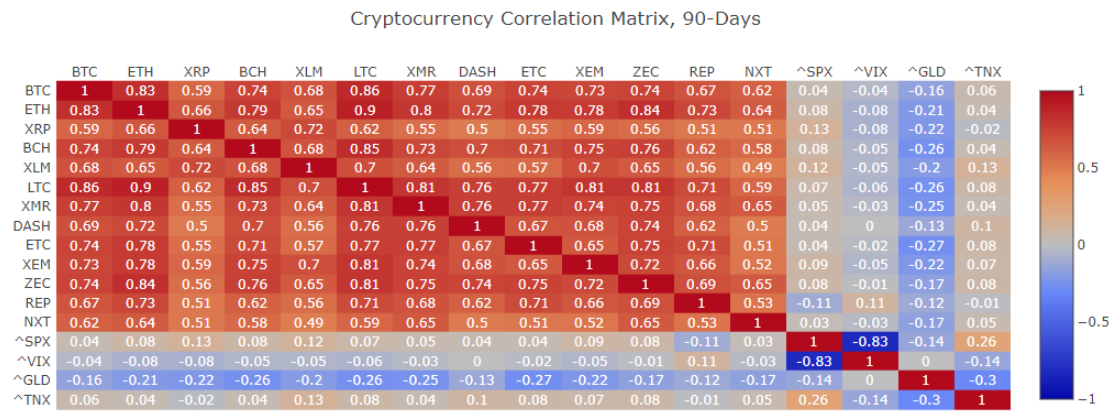


资料来源：TokenMania

6. 数字资产相关性：相关性略有回升

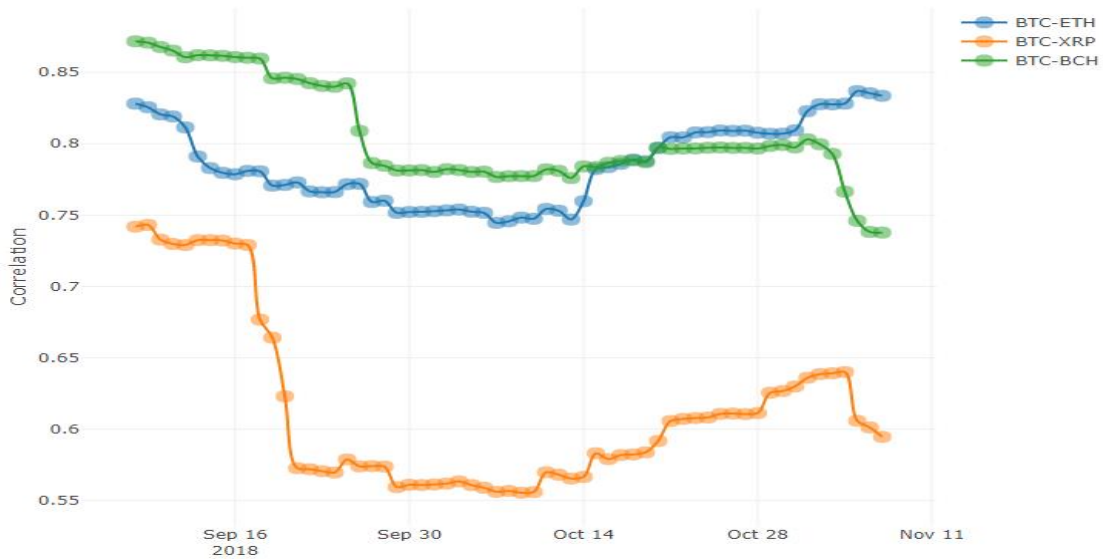
受近期“稳定”行情影响，数字资产相关性略有回升，但整体仍呈下降趋势。当流动性收紧，缺乏新增资金的情况下，存量资金的博弈更具选择性，市场分化格局愈加明显。对比股票、黄金、期权波动率指数来看，目前数字资产与传统投资品种的相关性仍然处于低位。

图15 数字资产相关性矩阵



资料来源：Sifr Data , TokenMania

图16 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，近段时间 BTC 与 ETH，XRP 的相关性有所回升，而 BCH 的独立行情使得其与 BTC 间的相关性持续走低。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剧凶险，望投资者能够合理控制仓位分配。

7. 市场总结

本周大盘整体仍在 2000 亿美元至 2200 亿美元的箱体区间窄幅震荡，周初多军在 2000 亿美元关卡处发力，大盘一路单边上扬，成交量同步放大，但受阻 2200 亿美元上轨压力位，大盘冲高回落，缩量整固，尾盘于 2100 亿美元处企稳。大中小市值币种走势分化，大市值币种领涨市场，市场人气略有回升。

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。随着比特币的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。

本周八大交易所总成交量为 3386 亿元人民币，较上周增加 1289 亿元人民币，增幅为 61%，**创近三个月新高**，头部交易所成交量受行情波动影响显著回升。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(50.4%)，BitMEX(14.9%)，Binance(10.8%)，前三名交易所成交量占八大交易所总成交量的 76%，较上周上升 1 个百分点。另外，中东和南美洲国家及地区的比特场外交易需求依旧旺盛。

本周十大数字资产平均换手率为 57%，较上周上升 11 个百分点，**创近一个月新高，市场整体交易活跃性有所回升**。十大数字资产换手率全线回升，其中换手率排名前三位的分别是 DASH (100%)，EOS (98%)，ETC (97%)；换手率排名后三位的分别是 XLM (10%)，ADA (12%)，XRP (22%)。值得注意的是，**受 BCH 分叉带来的行情波动影响，本周 BCH 换手率显著上升，从 29% 上升 37 个百分点至 66%，换手率增**

幅居首。而 BCH 的独立行情使得其与 BTC 间的相关性持续走低。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剧凶险，望投资者能够合理控制仓位分配。

本周交易所 BTC 余额再次开始回落，较上周同期减少 1.68%，而 USDT 余额止降回升，增幅达 1.59% 结束连续四周下降趋势。本周泰达币官方没有进行任何冻结与增发 USDT 的行为，市场 USDT 供给量维持稳定，这也是近一个月以来泰达币官方首周没有进行任何增发或冻结 USDT 等公开市场操作的行为。当前 USDT 流通量(含 ERC-20 版 USDT) 为 18.07 亿。

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，整体负溢价水平与上周保持一致。其中 BTC 溢价率平均为-0.9%，ETH 溢价率平均为-1%，USDT 溢价率在 Huobi 场外平均为-1.1%，而在 OTCBTC 交易所平均为-5.9%，两个交易所平均溢价率为-3.5%，与上周无异。

综合来看，随着市场整体波动率的筑底完成，近期市场将面临波动率释放的风险。

