

DEPTHQUANT 研究报告

20181125-20181201 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。

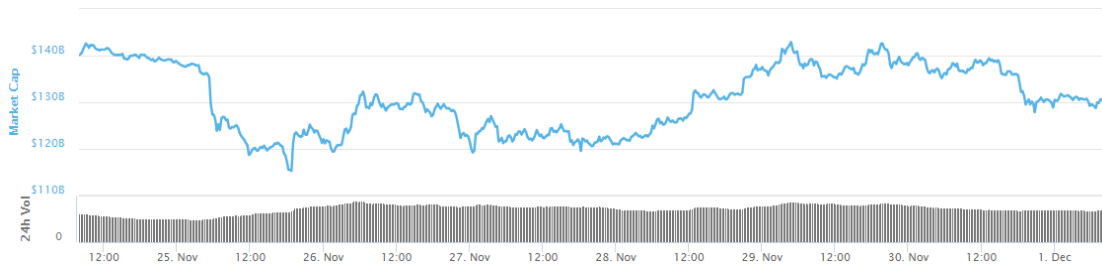
1. 本周大盘走势：急跌反弹收金针，跌势趋缓稳人心

截至报告统计时间 (2018 年 12 月 1 日)，本周六全球区块链资产总市值为 1306 亿美元，较上周同期 1402 亿下跌 96 亿美元，跌幅为 6.8%；市场成交量为 168 亿美元，较上周同期上升 13%。

本周 (2018 年 11 月 25 日至 2018 年 12 月 1 日) Bletchley 10 指数报收 440.97 点，较上周同期 475.88 点下跌 7%；Bletchley 20 指数报收 337.33 点，下跌 8%；Bletchley 40 指数报收 57 点，下跌 4%；Bletchley 综合指数报收 183.22 点，较上周下跌 7%。

急跌反弹收金针，跌势趋缓稳人心。周初大盘在“暴跌后遗症”的影响下，惯性下探至 1150 亿美元附近，再创年内新低。不到半个月，大盘蒸发了逾 1000 亿美元的市值。但剩余交易日里，大盘跌幅并未继续扩大，伴随 Bitfinex 交易所 USDT 汇率市场化消息的发酵，大盘接连收复 1200 亿与 1300 亿美元的关卡，大中小市值币种跌幅收窄，尾盘金针收尾，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

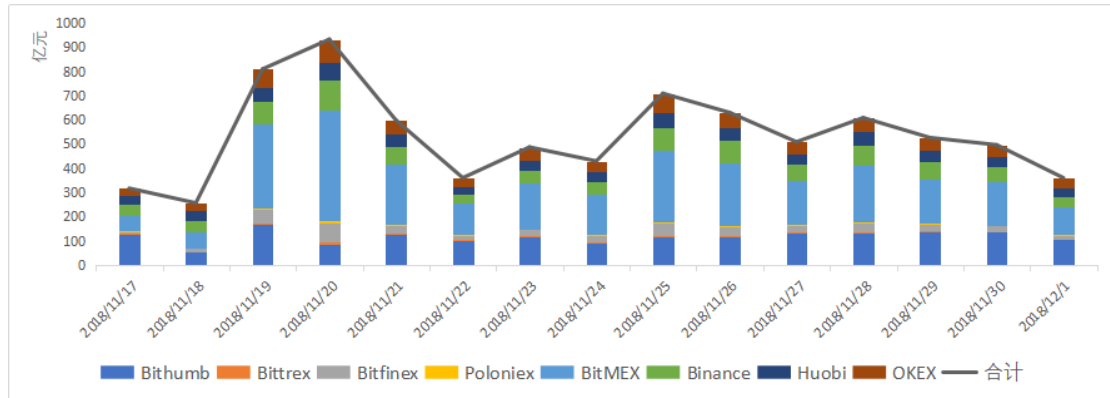
随着比特币楔形整理形态向下破位，已经宣告了大盘彻底走熊的事实，短期来看虽跌势有所缓和，但在熊市中每次的反弹都是在为下一波跌浪提供动能，希望各位投资者注意风险。

2. 八大交易所成交量：主流交易所总成交量微降 0.9%，基本与上周持平

本周八大交易所总成交量为 3839 亿元人民币 较上周减少 34 亿元人民币 降幅为 0.9%，基本与上周持平，头部交易所成交量结束连续四周上升趋势。

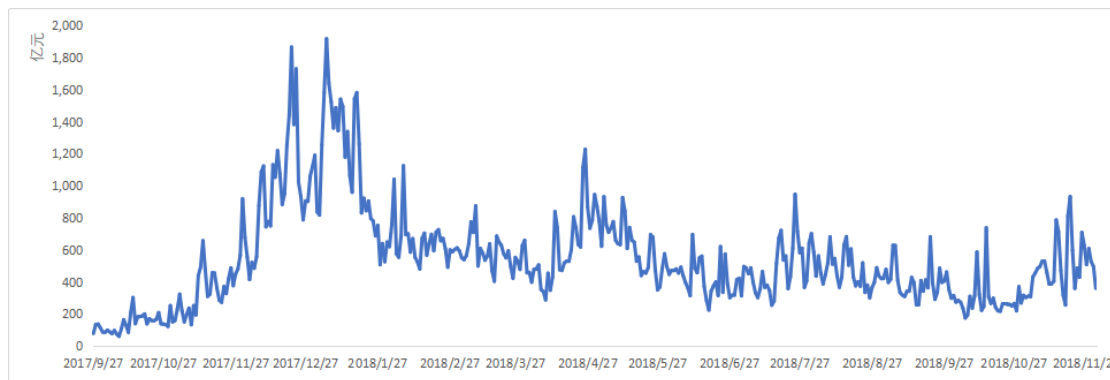
本周八大交易所总成交量呈单边下滑走势，从交易量结构来看，成交量占比前三名的交易所分别是 BitMEX(38%)，Bithumb(23%)，Binance(13%)，前三名交易所成交量占八大交易所总成交量的 74%，较上周上升 2 个百分点。

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）

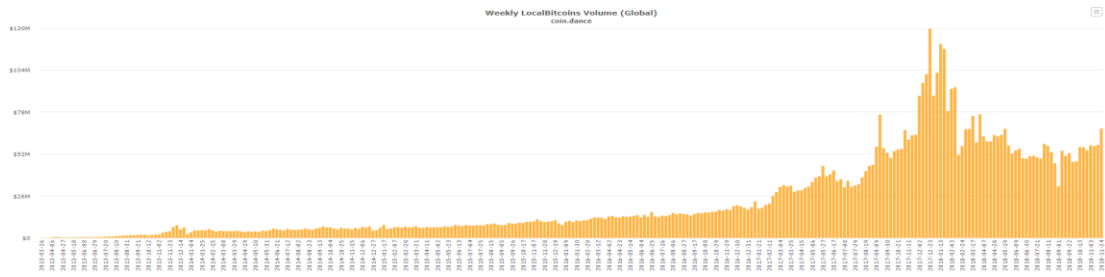


资料来源：非小号，TokenMania

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。

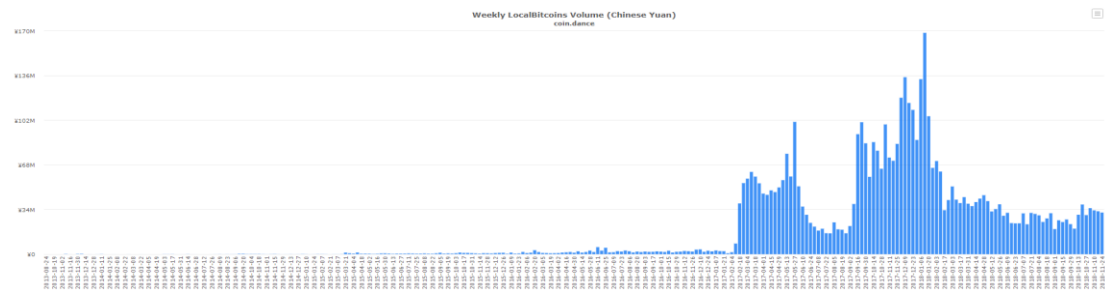
从 LocalBitcoins 的全球交易量来看，最近一周全球比特币场外交易量为 6771 万美元，较前一周上涨 17%。其中，中国地区比特币场外交易量下降 3%至 460 万美元。从交易量结构来看，中东和南美洲国家及地区的比特币场外交易需求依旧旺盛。

图5 LocalBitcoins 全球交易量



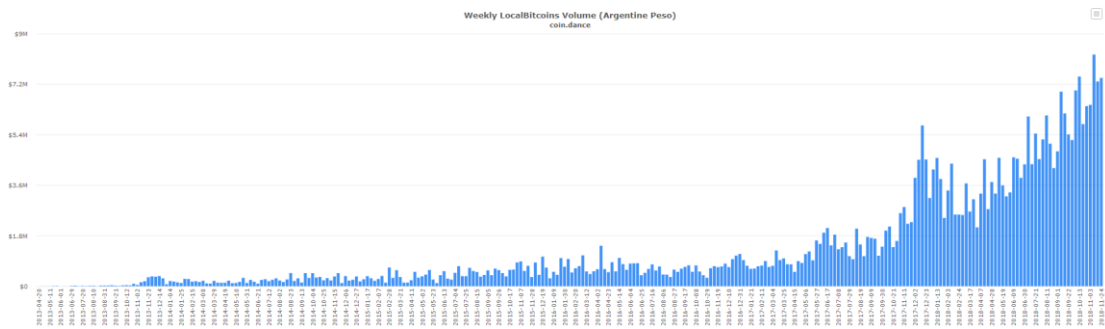
资料来源：Coin.Dance，TokenMania

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



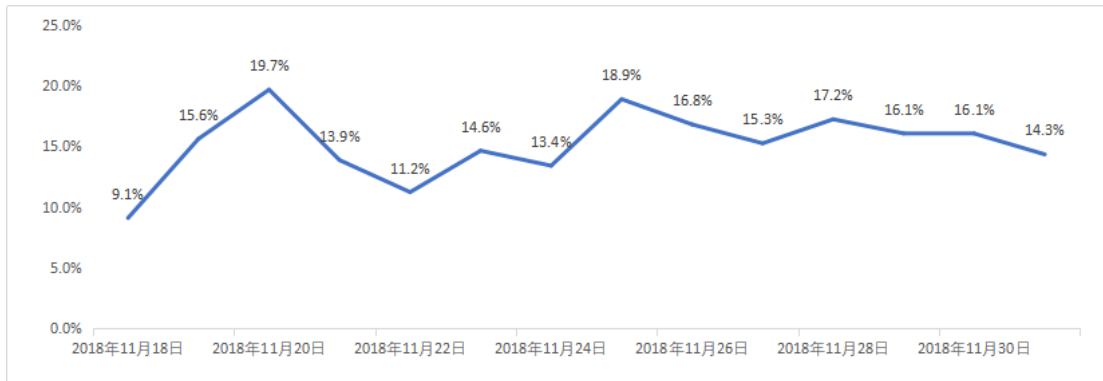
资料来源：Coin.Dance，TokenMania

【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 17 个百分点，交易活跃性连续五周回升

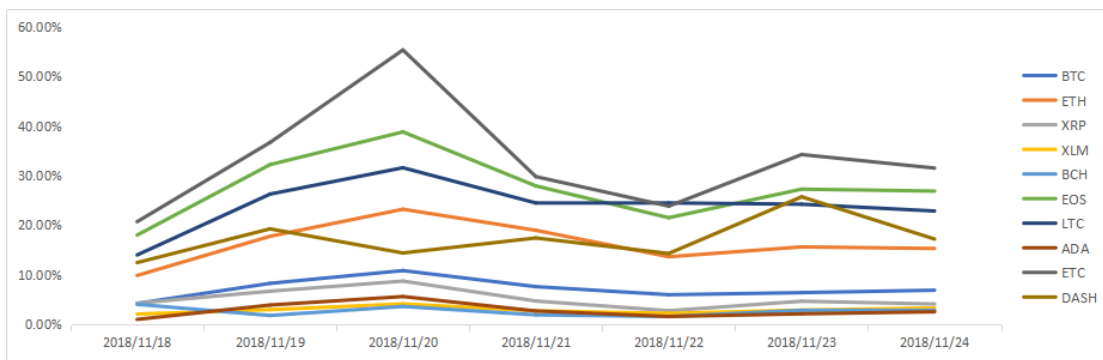
本周十大数字资产平均换手率为 115%，较上周上升 17 个百分点，创 8 月以来近四个月新高，市场整体交易活跃性连续五周回升。其中日均换手率最高为 19%，最低为 14%，极值差为 5 个百分点，较上周下降 6 个百分点。

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呈冲高回落走势，其中换手率排名前三位的分别是 ETC(279%)，EOS (230%)，LTC (183%)；换手率排名后三位的分别是 ADA (22%)，XLM (23%)，BCH (30%)。本周除 XRP 外其余币种换手率全部上升，其中 ETC 换手率从 233% 上升 46 个百分点至 279%，换手率增幅居首，EOS 紧随其后，换手率较上周上升 37 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) 的每日平均值。

4. 交易所钱包余额 :交易所 BTC 余额减少 0.7% ,USDT 余额增加 4.5%

本周交易所 BTC 余额延续下降趋势，较上周同期减幅达 0.7%,减幅趋缓。BTC 余额连续四周下滑，创年内新低。

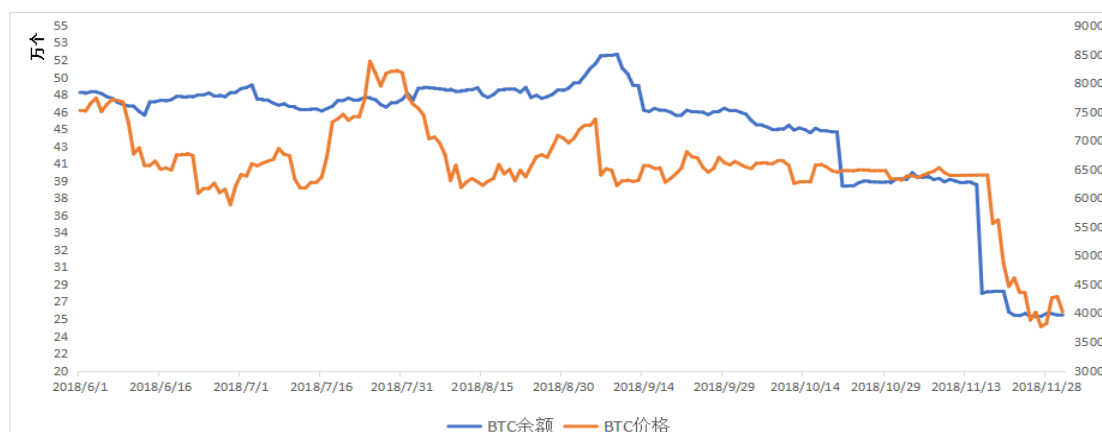
本周币安交易所再现大户提现行为，但交易额明显减少。11月30日当天有前后4笔交易，共计5665个BTC从币安交易所转出，再次流进一个名为“聚比特币”的场外交易所，钱包地址为34xp4vRoCGJym3xR7yCVPFHoCNxv4Twseo。据官网介绍，该交易所主要从事加密货币的场外交易经纪服务。本周，该地址无转出记录，目前仍然持有约4万个BTC，较上周增加15%。

图10 疑似大户提现转账记录（部分）



资料来源：BTC.COM，TokenMania

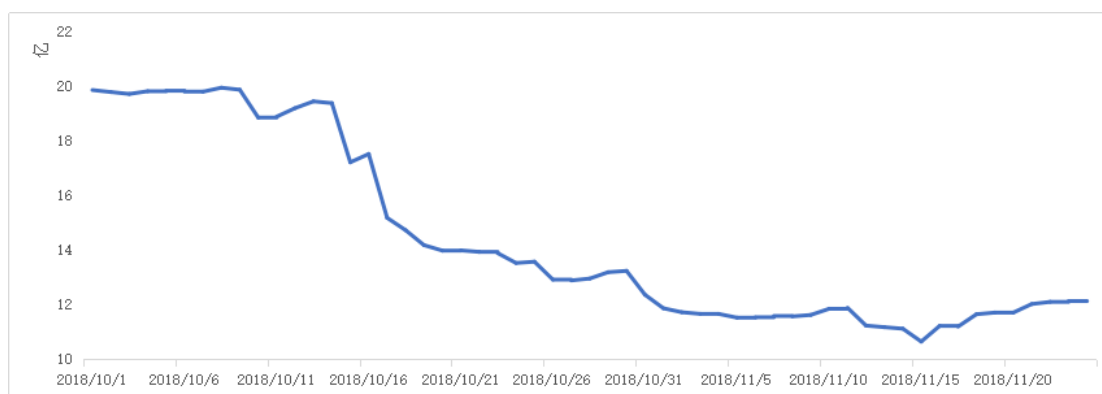
图11 近四个月交易所BTC余额与BTC价格走势



资料来源：TokenMania

本周交易所USDT余额继续回升，增幅达4.5%。本周泰达币官方出现一笔增发行为，市场实际增加5000万USDT，当前USDT流通量（含ERC-20版USDT）为18.87亿。

图12 交易所 USDT 总余额变化



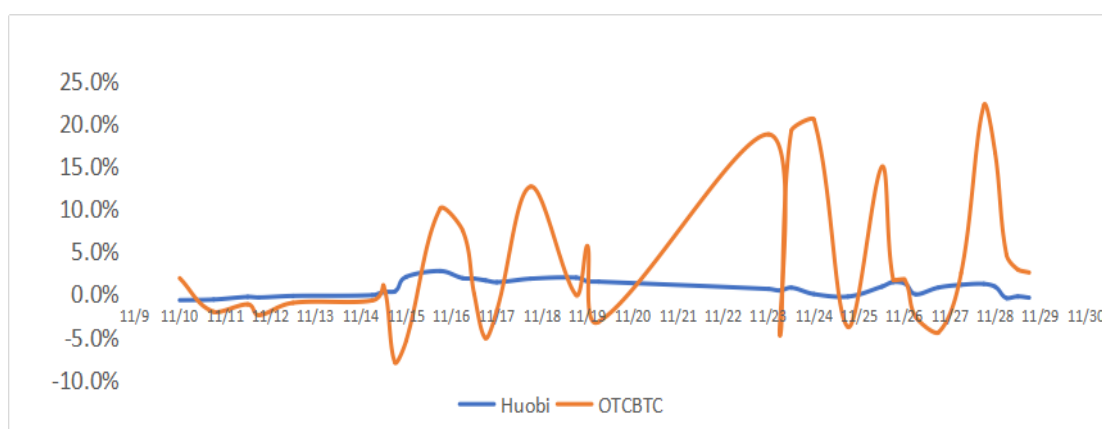
资料来源：TokenMania

【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：BTC、ETH 溢价率升高，USDT 折价水平略有升高

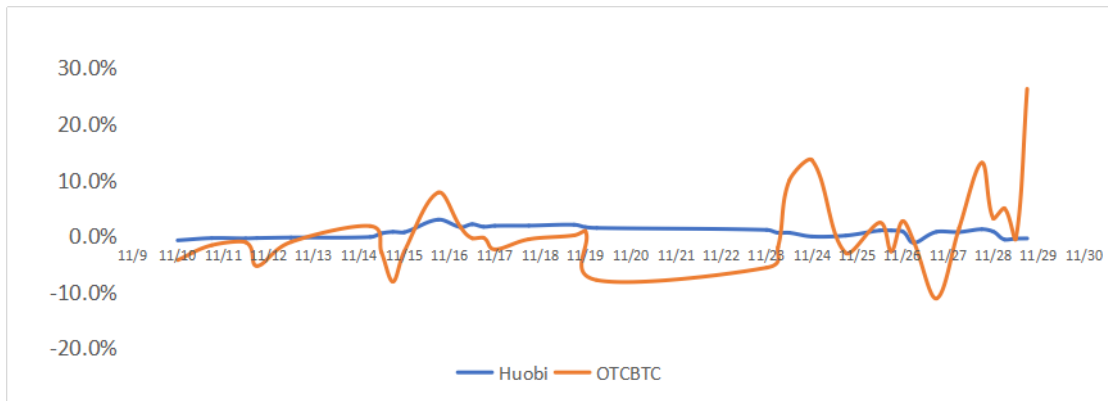
本周三大币种场外溢价率延续分化趋势，其中 BTC 与 ETH 溢价率继续回升，而 USDT 折价率略有升高。其中 Huobi 与 OTCBTC 两大场外交易所 BTC 溢价率平均为 3.5%，较上周持平；ETH 溢价率平均为 1.5%，较上周提升 0.5 个百分点；USDT 溢价率在 Huobi 场外平均为 -1%，而在 OTCBTC 交易所平均为 -9%，两个交易所平均溢价率为 -5%，折价率较上周提升 1.5 个百分点。

图13 近两周 BTC 场外溢价率



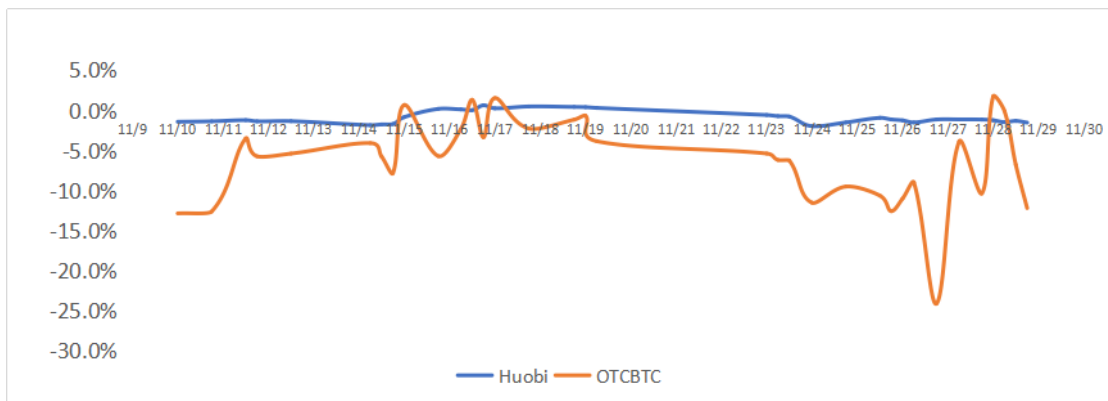
资料来源：TokenMania

图14 近两周 ETH 场外溢价率



资料来源：TokenMania

图15 近两周 USDT 场外溢价率



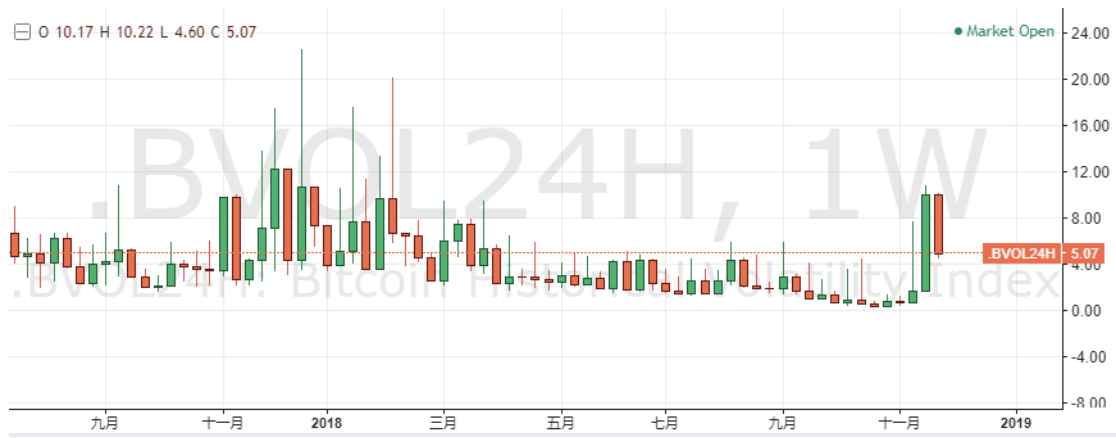
资料来源：TokenMania

6. 比特币波动率指数：恐慌情绪释放，波动率下降

一般而言，比特币价格波动率指数可以用来衡量市场的恐慌程度，该值越高往往反映出对后市走势的分歧度越高。

10月22日，比特币价格波动率指数创下了近两年时间来的新低，仅有0.46。随着比特币楔形整理形态的破位，比特币价格波动率迅速放大，同时也给市场造成了趋势性影响，市场恐慌情绪得到有效释放。上周比特币价格波动率达到近10个月的峰值10.17之后，短期波动率已见顶，本周波动率指数一路走低，但底部行情尚未出现，仍需时间消化。

图16 周级别比特币 BVOL24H 波动率



资料来源：BitMEX，TokenMania

