



策略

2022.4.25

# 对冲：加密熊市获利指南

## ——BDI 指数专题之二

### 导读

2021 年 BTC 第四轮价格上行周期结束以后，加密市场将面临熊市的巨大冲击。纯粹的多头策略无法保证在熊市中获利，对冲是熊市获利的指南。

### 摘要

比特币（Bitcoin），是一种基于去中心化、采用点对点网络，开放源代码，以区块链作为底层技术的加密货币。作为加密世界的开创者，BTC 具有里程碑式的意义，始终是整个加密二级市场的风向标，其价格涨跌关系到整个加密市场的表现。从历史来看，在熊市中将有大量山寨币与空气币价值归零，即便是主流币也将面临惨烈的“去泡沫”过程。在熊市中，BTC 坚有力的共识支撑起来的价值最为稳定，是加密通证的避风港。

以太坊（Ethereum）是一个去中心化的开源的有智能合约功能的公共区块链平台。ETH 的诞生开创了区块链 2.0 时代，是 Altcoin 的重要风向标。通过对 BTC 与 ETH 的分析，我们发现 ETH 同 BTC 之间具有显著的相关联动作用。

**对冲是加密货币熊市获利的指南。**我们在《加密熊市展望，BTC 怎么走？——BDI 指数专题》中认为 BDI 将在本次下行周期中将走过五个阶段。目前 BDI 第二次下行阶段已经确认结束，新一轮的上升开启。在具体的投资中，纯粹的 BTC 与 ETH 的多头策略都无法保证在熊市中稳健获利，我们可以构建基于 BDI 的对冲策略，例如做多 BTC 做空 ETH 以此来获取相对稳定的盈利。在未来 BDI 将加速上行的阶段，多 BTC 空 ETH 的对冲策略收益率有望快速提升。

娱乐大师

潘世朋

p417906724@Gmail.com

不承担任何责任

仅供娱乐学习交流

风险提示：量子计算机技术突飞猛进

## 目录

1. 加密市场的大盘币.....	4
2. 对冲：熊市获利的指南.....	5
2.1. BTC 分析.....	5
2.2. 多 BTC 空 ETH 是稳定盈利的法宝 .....	5

## 图表目录

图表 1: ETH 同 BTC 具备高联动性.....	4
图表 2: BDI 第三阶段结束, 进入上升阶段.....	5
图表 3: 多 BTC 空 ETH 收益情况 (时间: 2018.5.13-2019.6.2) .....	6
图表 4: 多 BTC 空 ETH 收益情况 (时间: 2021.11.7-2022.4.24) .....	6

2021 年 BTC 第四轮价格上行周期结束以后，加密市场将面临熊市的巨大冲击。纯粹的多头策略无法保证在熊市中获利，对冲是熊市获利的指南。

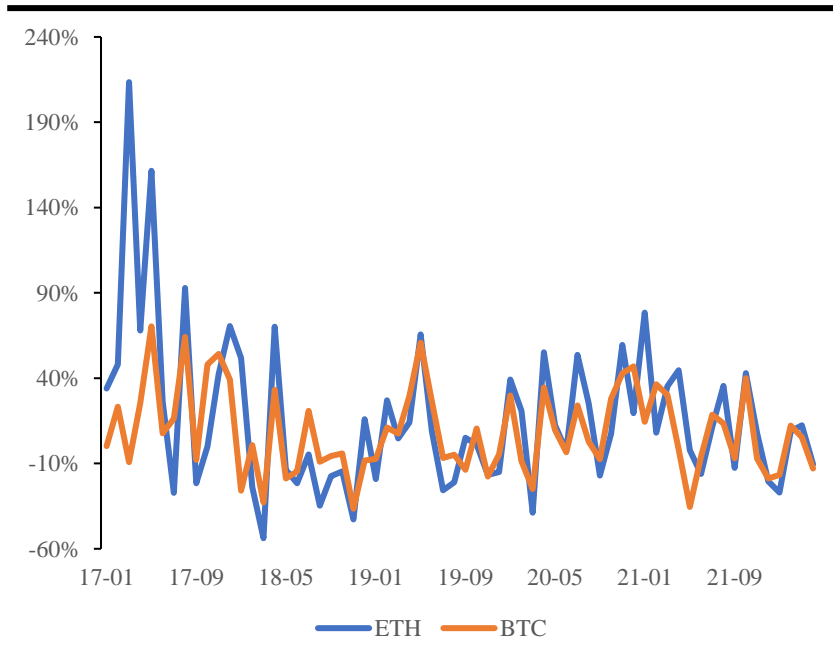
## 1. 加密市场的大盘币

比特币（Bitcoin），是一种基于去中心化、采用点对点网络，开放源代码，以区块链作为底层技术的加密货币。BTC 的诞生成功创造了一个全球社区，促成了一个全新行业的诞生。作为加密世界的开创者，BTC 具有里程碑式的意义，始终是整个加密二级市场的风向标，其价格涨跌关系到整个加密市场的表现。

以太坊（Ethereum）是一个去中心化的开源的有智能合约功能的公共区块链平台。ETH 的诞生，开创了区块链 2.0 时代。诞生以来长期稳居加密市场第二的位置，仅次于 BTC。ETH 同时也是 Altcoin 的重要风向标。

BTC 和 ETH 是加密市场的大盘币，不仅具有重要的风向标作用，两者之间也具有显著的相关联动作用。从历史来看，在熊市中将有大量山寨币与空气币价值归零，而大盘币也面临惨烈的“去泡沫”过程。

图表 1：ETH 同 BTC 具备高联动性



资料来源：Investing, Hanseihou

## 2. 对冲：熊市获利的指南

### 2.1. BTC 分析

**BTC 的价值最为稳定。**BDI 在每轮价格下行周期中都会有大幅上升的走势。这源于 BTC 作为加密世界的王者，拥有最为广泛的共识和认可，是加密世界中的避险资产。在熊市中，曾经人们追逐的大量资产面临去伪存真，过去的不合理泡沫破灭，加密市场的市值不断下跌，BTC 的价值重新引起人们的关注，受到人们的青睐。

**BDI 在第四轮价格下行周期中将走过五个阶段。**我们在《加密熊市展望，BTC 怎么走？——BDI 指数专题》中认为 BDI 将在本次下行周期中将走过下降、上升、下降、上升、下降五个阶段。目前。

**BDI 第二次下行阶段确认结束，新一轮的上升开启。**2021 年 10 月 18 日，BDI 进入下行，开启新周期。2022 年 1 月 16 日进入第一次上行阶段，3 月 9 日进入第二次下行阶段。随后在 4 月 17 日进入第二次上行阶段。目前 BDI 已经进入第四个阶段。

图表 2：BDI 第三阶段结束，进入上升阶段

	下降	上升	下降	上升	下降
二次周期	132	147	133	140	98
三次周期	35	77	35	126	203
四次周期	90	52	39	-	-

资料来源：CoinMarketCap, Hanseihou

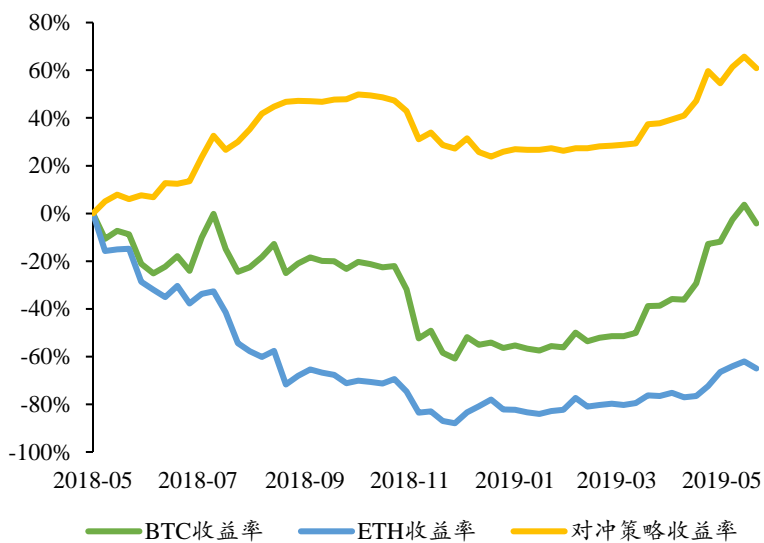
注：BDI 走势数据截至 2022 年 4 月 25 日

### 2.2. 多 BTC 空 ETH 是稳定盈利的法宝

尽管 BTC 和 ETH 有着充分的价值，未来拥有广阔的发展前景，但在具体的投资中，并非简单买入大盘币就一定能盈利，因为即便是 BTC 和 ETH 在熊市也要经历“去泡沫”的阵痛。

尽管纯粹的多头策略无法保证在熊市中获利，但在 BTC 的分析基础上，我们可以构建基于 BDI 的对冲策略。我们认为，BTC 相对 ETH 共识更为广泛，抗风险能力更强，可以通过构建做多 BTC 做空 ETH 这样的对冲策略获取相对稳定的盈利。从历史数据来看，多 BTC 空 ETH 的对冲策略在 2018 年 5 月 13 日至 2019 年 6 月 2 日期间盈利 60%。

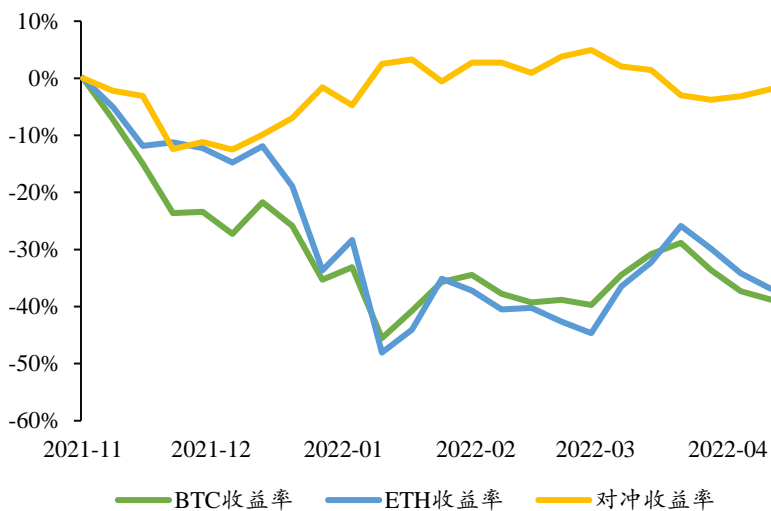
图表 3：多 BTC 空 ETH 收益情况（时间：2018.5.13-2019.6.2）



资料来源：Investing, Hanseihou

在本轮价格周期中，多 BTC 空 ETH 的对冲策略同样有效。多 BTC 空 ETH 的对冲策略在 2021 年 11 月 7 日至 2022 年 4 月 24 日期间收益率为-1%。同期多 BTC 收益率为-39%；多 ETH 收益率为-38%。多 BTC 空 ETH 的对冲策略展现巨大优势。在未来 BDI 将加速上行的阶段，对冲策略收益率有望快速提升。

图表 4：多 BTC 空 ETH 收益情况（时间：2021.11.7-2022.4.24）



资料来源：Investing, Hanseihou