

宏观  
2022.3.16

# 加密熊市展望，BTC 怎么走？

——BDI 指数专题

## 导读

2021 年 11 月，BTC 价格达到 69,000 美金，创下历史新高。随后便开启下降周期，一路下探。站在已经进入 Crypto 熊市的如今，未来漫长的熊市中又如何判断自己所处的历史周期？

## 摘要

比特币优势指数（Bitcoin Dominance Index），简称 BDI。它是一种依据比特币市值占比分析判断加密市场的指标。计算公式为： $BDI = \text{比特币市值} / \text{加密货币市场总市值}$ 。

通过对 BTC 历史周期的观察与研究，我们发现 BDI 与 BTC 的周期具有紧密的联系。在 BTC 第三次价格下行周期中，BDI 的走势分为下降、上升、下降、上升、下降五个阶段，总共耗时 840 天。通过对历史 BDI 周期的观察，合理推测在 BTC 第四次价格下行周期中，BDI 同样会大致走过这五个阶段。

目前 BDI 已经走过下降的第一阶段，正处于第一次上升阶段。从第三次下行周期的经验来看，BTC 的价格接近反弹的阶段。第三次下行周期中，BDI 的结构走了 476 天；而目前本次的下行阶段才刚刚开始。在未来漫长熊市的预期下，投资者应抓住 BTC 反弹的时机，逢高出货以规避风险。

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：市场风险

## 目录

1. BTC 下行周期中 BDI 的特征.....	4
2. 展望第四次下行周期.....	5

Hanseihou

图表目录

图表 1：第三次 BTC 价格下行周期中 BDI 走过五个阶段.....4

图表 2：BDI 走过第一次下行阶段.....5

Hanseihou

## 1. BTC 下行周期中 BDI 的特征

比特币优势指数 (Bitcoin Dominance Index), 简称 BDI。它是一种依据比特币市值占比分析判断加密市场的指标。计算公式为:  $BDI = \text{比特币市值} / \text{加密货币市场总市值}$ 。

**BDI 与 BTC 的周期具有紧密的联系。**2017 年 BTC 第三次上行周期中, BDI 于 12 月 11 日先期 BTC 价格见顶。紧接着 BTC 价格于 12 月 17 日见顶, 第三次上行周期结束。在第三次下行周期中, BDI 于 2019 年 4 月 1 日见底, 紧接着 BTC 价格迅速拉高, 走出了长达四个月的横盘震荡墙体结构。

**BDI 在下降周期中的走势分为五个阶段。**在 BTC 第三次价格下行周期中, BDI 走过了下降、上升、下降、上升、下降五个阶段。从 2017 年 12 月 11 日开始, 至 2019 年 4 月 1 日结束, 总共耗时 840 天。其中自 2018 年 9 月 10 日开始的下降阶段为熊市末尾期。在 BTC 价格进一步杀跌后, BTC 价格开启了横盘震荡。

图表 1: 第三次 BTC 价格下行周期中 BDI 走过五个阶段



资料来源: CoinMarketCap, Hanseihou

**BTC 价格的波动与 BDI 往往呈反关系。**第一次下降从 2017 年 12 月 11 日开始, 至 2018 年 1 月 15 日结束。BTC 价格维持震荡。随后的上升从 2018 年 1 月 15 日开始, 至 4 月 2 日结束。BTC 价格出现了大幅下跌, 幅度超过 50%。第二次下降从 2018 年 4 月 2 日开始, 至 5 月 7 日结束。期间 BTC 价格出现了小幅反弹。第二次上升从 2018 年 5 月 7 日开始, 至 9 月 10 日结束。期间 BTC 价格小幅下跌。第三次下降从 2018 年 9 月 10 日开始, 至 2019 年 4 月 1 日结束。

月 1 日结束。这一阶段 BTC 价格出现了大幅度杀跌,但 BDI 波动并不大,下降大幅度较小,表明此时已经处于熊市末尾阶段,市场进一步下探的空间有限。

## 2. 展望第四次下行周期

通过对第三次周期的分析,合理推测在 BTC 第四次价格下行周期中,BDI 同样会大致走过下降、上升、下降、上升、下降这五个阶段。

**BTC 第四次价格下行周期已经确认。**BTC 第四次价格上行周期于 2021 年 11 月 10 日结束,而 BDI 的最后一次上行先期于 2021 年 10 月 18 日结束。目前截至 2022 年 3 月 16 日,已经走过 149 天的时间。第一次的 BDI 下行阶段从 2021 年 10 月 18 日至 2022 年 1 月 17 日,BTC 价格在后期出现了大幅度的杀跌。随后的 BDI 上行阶段从 2022 年 1 月 17 日延续至今<sup>1</sup>。

**漫漫熊市,逢高出货。**由 BDI 走势来看,目前仅仅走过第一次下行阶段,而第三次下行周期中 BDI 足足走了 476 天,如今距离熊市末尾仍有较远距离。目前处于 BDI 第一次上行阶段,在上一次周期中,此时 BTC 价格出现了小幅反弹。投资者应把握时机,逢高出货以应对漫漫熊市。

图表 2: BDI 走过第一次下行阶段



资料来源: CoinMarketCap, Hanseihou

<sup>1</sup> 截至 2022 年 3 月 16 日

熊市末尾阶段可能会在 2023 年 2 月份。在第三次 BTC 上行周期中, BDI 的结构共耗时 840 天;而在第四次 BTC 上行周期中, BDI 的结构共耗时 924 天。两者的近似值意味着历史往往具有规律性。第三次 BTC 价格下行周期中, BDI 共走过了 476 天的时间;由此推测 2023 年 2 月份可能位于接近熊市末尾的阶段。

Hanseihou