

世界局势动荡，BTC 逆向生长

——区块链周报 0216

导读

分析师

2020 年伊始，世界局势动荡，美伊冲突、澳洲山火、中国疫情等事件吸引着世人目光。然而，在此背景下，加密资产市场却迎来了久违的春天，主流加密资产和各平台通证纷纷上涨，加密市场欣欣向荣，牛市似乎正在到来。

宋双杰，CFA

master117@bqbase.org

摘要

分析师

专题：加密资产市场热情高涨，BTC 强势上涨，重回 10000 美元大关，带动主流通证暴涨。多种主流通证即将到来的减产是此轮上涨行情的主要推动力量；全球局势动荡，加密资产避险属性凸显，受投资者追捧；Bakkt、CME 等传统巨头入场也为 BTC 价格上涨提供新动力。受销毁政策和 OKChain 测试网上线的利好消息影响，OKB 暴涨，多家交易平台跟随，平台通证板块全线拉升。

王智鹏

wangzhipeng@bqbase.org

行情：平台通证爆发，BTC 站上万刀。本周 ChaiNext 数字资产 100 指数收于 1013.61 点，上涨 10.5%。ChaiNext 数字资产 100X 指数收于 3112.92 点，上涨 20.7%。本周数字通证总市值为 3145.8 亿美元，较上周增加 303.2 亿美元，涨幅约 10.7%；日均成交量为 1521.6 亿美元，较上周上涨 27.4%。BTC 现价 10312.1 美元，周涨幅为 5.3%，日均成交量为 406 亿美元；ETH 现价 284.22 美元，周涨幅为 27.6%，日均成交量为 198.4 亿美元。本周交易所 BTC 余额为 78.8 万个，较上周减少 1.01 万个。BICS 行业中，操作平台市值占比增加明显。

产出与热度：ETH 难度与算力增长明显。BTC 本周挖矿难度为 15.54T，较上周增加 0.08T；日均算力为 107.9EH/s，较上周下降 2.7EH/s。ETH 本周挖矿难度 2201.25，较上周增长 111.32，日均算力 171.42TH/S，较上周上升 5.22TH/S。ETH 热度本周大幅上升。

行业：牛市情绪正在酝酿。OKEEx 宣布销毁 7 亿 OKB 后 FCoin、ZB 等交易所跟随；乌克兰虚拟资产部称挖矿不需要政府的监督或干预；机构称比特币的散户兴趣可能已经超过了机构投资者。

风险提示：监管政策风险、市场趋势风险



通证通

目录

1 专题：世界局势动荡，BTC 逆势生长	4
1.1 加密市场热情高涨	4
1.2 减产行情将至，主流通证暴涨	5
1.3 销毁热潮，平台通证全线拉升	5
2 行情：平台通证爆发，BTC 站上万刀	6
2.1 整体行情：BTC 稳步上涨	6
2.2 核心通证：主流通证强势	8
2.3 BICS 行业：操作平台市值占比增加	9
2.4 市场观点：平台通证成近期热点，关注交易所公链概念	10
3 产出与热度：ETH 算力难度均增长明显	10
4 行业要闻：牛市情绪正在酝酿	11
4.1 OKEEx 宣布销毁 7 亿 OKB 后 FCoin、ZB 等交易所跟随	11
4.2 乌克兰虚拟资产部：挖矿不需要政府的监督或干预	11
4.3 Libra 协会正考虑转向美元支持的稳定通证	12
4.4 机构称比特币的散户兴趣可能已经超过了机构投资者	12

图表目录

图表 1: 主流通证价格涨幅.....	4
图表 2: 主流平台通证价格本周涨幅.....	5
图表 3: 七大减产概念通证.....	5
图表 4: ChaiNext 数字资产指数	6
图表 5: 数字资产总市值和换手率.....	7
图表 6: 市值前十通证占比.....	7
图表 7: BTC 价格与交易所地址余额.....	7
图表 8: ETH 价格与交易所地址余额.....	7
图表 9: USDT 总市值	7
图表 10: USDT 溢价率	7
图表 11: BTC 收盘价与换手率	8
图表 12: ETH 收盘价与换手率	8
图表 13: EOS 收盘价与换手率	8
图表 14: BCH 收盘价与换手率.....	8
图表 15: 主要通证月波动率.....	9
图表 16: BICS 二级行业市值占比	9
图表 17: BICS 二级行业市值占比变化率.....	9
图表 18: BICS 二级行业通证数量	10
图表 19: BTC 算力和挖矿难度	11
图表 20: ETH 算力和挖矿难度	11
图表 21: BTC 价格与搜索热度.....	11
图表 22: ETH 价格与搜索热度.....	11

1 专题：世界局势动荡，BTC 逆势生长

2020 年伊始，世界局势动荡，美伊冲突、澳洲山火、中国疫情等事件吸引着世人目光。然而，在此背景下，加密资产市场却迎来了久违的春天，主流加密资产和各平台通证纷纷上涨，加密市场欣欣向荣，牛市似乎逐渐到来。

1.1 加密市场热情高涨

BTC 强势上涨，重回 10000 美元大关，带动主流通证暴涨。从新年开始，受美伊冲突影响，BTC 价格迅速上涨。进入 2 月，BTC 迎来新一轮上涨，在本周重回 10000 美元大关上方，主流加密通证均随 BTC 上扬，如图表 1。

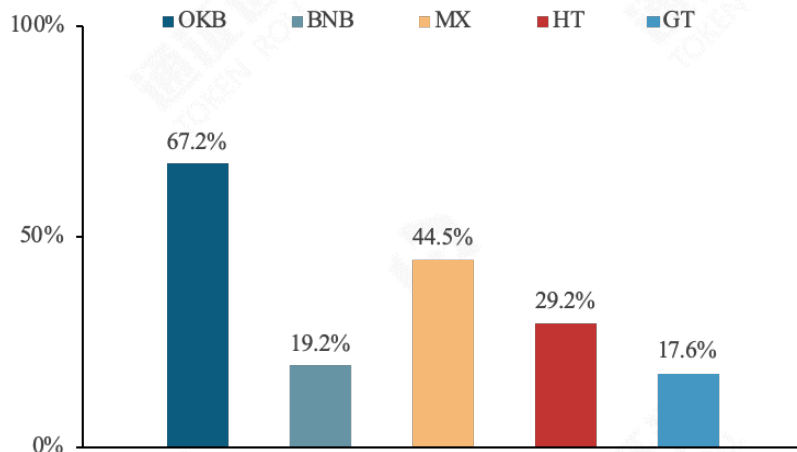
图表1：主流通证价格涨幅

通证名称	价格(美元)		涨幅
	2020.1.1	2020.2.14	
BTC	7200.17	10312.12	43.2%
ETC	4.5	11.98	166.2%
BCH	204.4	491.16	140.3%
BSV	97.2	360.39	270.8%
DASH	41.87	132.6	216.7%
XZC	3.03	8.16	169.3%
ZEC	28.05	72.8	159.5%
ETH	129.63	268.02	106.8%
EOS	2.58	5.34	107.0%
XRP	0.232895	0.334822	43.8%

资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

OKB 暴走，各主流平台通证纷纷跟涨。受 7 亿 OKB 销毁和 OKChain 测试网上线利好消息影响，本周 OKB 价格迅速攀升，涨幅超 67%，平台通证板块全线拉升，图表 2 可见，主流平台通证价格均上涨明显。

图表2：主流平台通证价格本周涨幅



资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

1.2 减产行情将至，主流通证暴涨

多种主流通证即将到来的减产是此轮上涨行情的主要推动力量。一方面是因为减半发生后，BTC 产出会大幅下降，供应量减少，“物以稀为贵”；另一方面，之前两次 BTC 减半后，BTC 价格均出现明显上涨，所以投资者对此次减半有强烈的上涨预期。除此之外，2020 年，ETC、BCH、BSV、DASH、XZC、ZEC 等主流通证也将迎来减产，市场热情高涨。

图表3：七大减产概念通证

通证简称	市值 (亿美元)	预计减产时间	减产次数	当前区块 奖励	减产后区块 奖励	2020年至今 涨幅
ETC	13.94	2020.3.5	第一次	4	3.2	166.2%
BCH	89.78	2020.4.8	第一次	12.5	6.25	140.3%
BSV	65.87	2020.4.9	第一次	12.5	6.25	270.8%
BTC	1878.63	2020.5.13	第三次	12.5	6.25	43.2%
DASH	12.37	2020.5	第一次	3.6	3.33	216.7%
XZC	0.77	2020.9	第一次	25	12.5	169.3%
ZEC	6.54	2020.10	第一次	6.25	3.125	159.5%

资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

全球局势动荡，加密资产避险属性凸显。随着公众认可度的提高和市场的发展，BTC 已经成为可靠有效的价值储存手段。2020 年以来，世界局势千变万化，避险资产需求激增，作为“数字黄金”的 BTC 自然成为了部分投资者的选择。世界局势的动荡，使得更多投资者开始关注并投资加密资产。

机构入场为 BTC 价格上涨提供新动力。Bakkt、CME 等传统巨头进入市场，推出 BTC 期货等创新投资工具，为传统金融投资者提供了正规受监管的加密资产投资渠道，吸引了部分机构资金流入加密资产市场，为数字通证上涨提供新动力。

1.3 销毁热潮，平台通证全线拉升

2月10日，OKEx 发布公告称 OKChain 测试网正式上线，同时 OKEx 将销毁全部尚未发行的 7 亿 OKB，OKB 正式进入绝对通缩的时代；OKEx 发行新通证 OKT，并将创世区块 TOKEN 全部映射给 OKB 持有者。

OKChain 具有多链并行开发和数据分层等技术优势，并拥有数字资产发行、DEX、Defi 应用、智能合约、BTC 跨链五大生态发展方向。OKT 作为 OKChain 的基础通证，将拥有丰富的应用场景和夯实的价值基础，具有良好的发展前景。

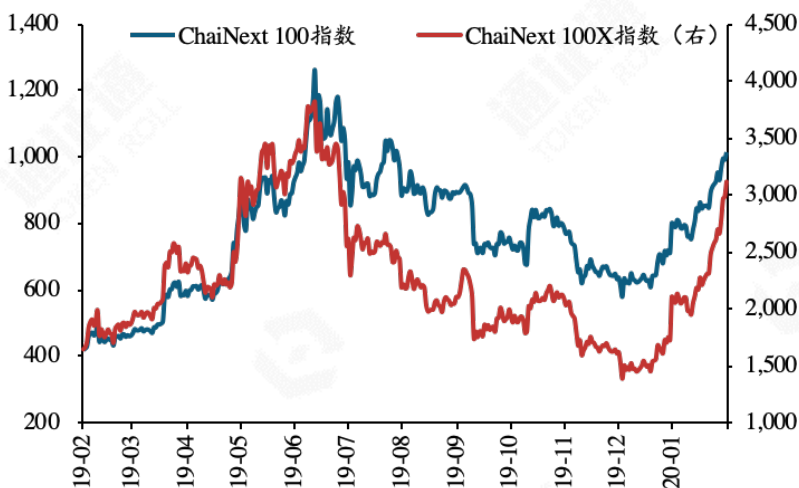
平台通证借通缩+公链概念掀起新一轮市场热潮。OKEx 的公告一出，市场反响剧烈，OKB 价格应声大涨。同日，ZB 中币、FCoin 两家交易平台也纷纷跟进，发布公告表示将销毁团队持有的平台通证，此外，火币、币赢网、Gate.io 也随即发布公告称，将发布新的平台通证政策。

2 行情：平台通证爆发，BTC 站上万刀

2.1 整体行情：BTC 稳步上涨

本周 ChaiNext 数字资产 100 指数收于 1013.61 点，上涨 10.5%。ChaiNext 数字资产 100X 指数收于 3112.92 点，上涨 20.7%。本周 100X 指数涨幅达到 20.7%，表现强于 BTC，平台通证强势上涨。

图表4：ChaiNext 数字资产指数

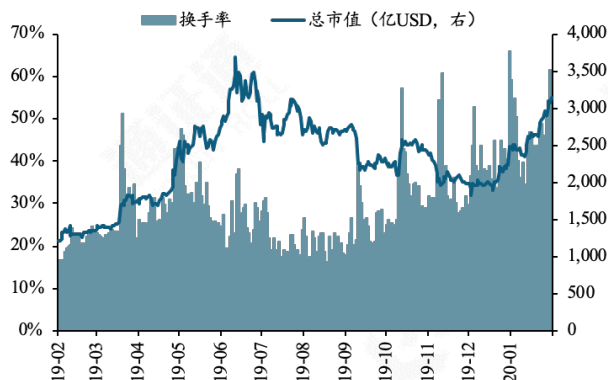


资料来源：ChaiNext，通证通研究

本周数字通证总市值为 3145.8 亿美元，较上周增加 303.2 亿美元，涨幅约 10.7%。

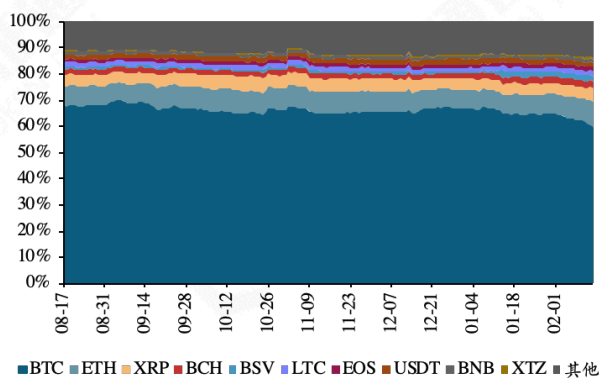
本周数字通证日均成交量为 1521.6 亿美元，较上周上涨 27.4%，日均换手率为 50.5%，较上周增加 6.5%。BTC 从 6400 美元的底部已经持续拉升一个月，现在已经步入 9500~10500 美元的前高关键阻力区，有可能形成在该区间的震荡行情。

图表5：数字资产总市值和换手率



资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

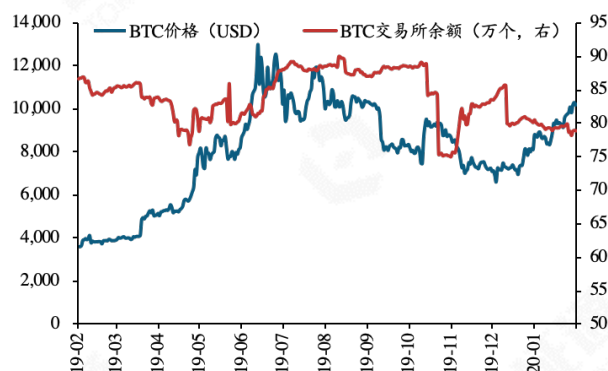
图表6：市值前十通证占比



资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

本周交易所 BTC 余额为 78.8 万个，较上周减少 1.01 万个。交易所 ETH 余额约为 1362.5 万个，较上周相比增加 360 万个。本周 ETH 余额大幅增加是统计的交易所地址增加造成的。

图表7：BTC 价格与交易所地址余额



资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

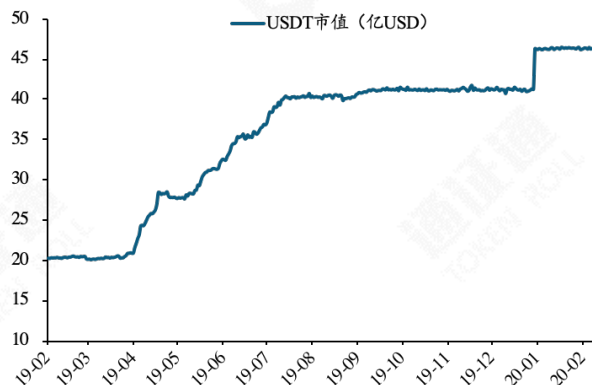
图表8：ETH 价格与交易所地址余额



资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

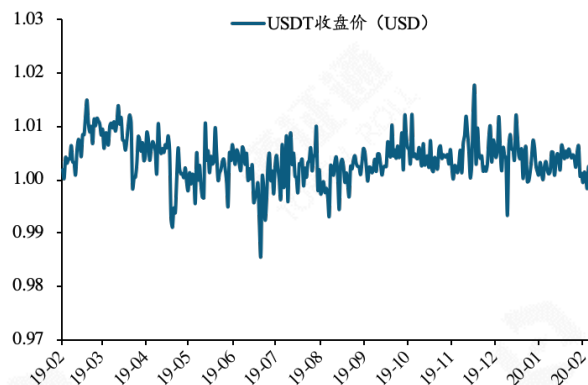
USDT 市值为 46.43 亿美元，较上周增加 1097.0 万美元，USDT 流通数量较上周减少 1630.5 万个。USDT 人民币场外交易价格上升至 7.10 元，溢价约 1.3%，场外资金进场意愿较强。

图表9：USDT 总市值



资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

图表10：USDT 溢价率



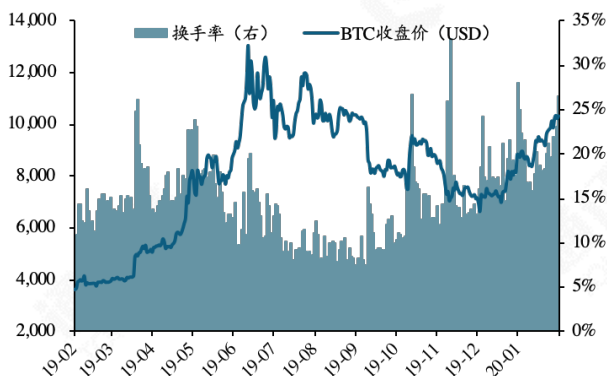
资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

2.2 核心通证：主流通证强势

BTC 现价 10312.1 美元，周涨幅为 5.3%，月涨幅为 17.1%。
 日均成交量为 406 亿美元，日均换手率为 22.0%。BTC 稳步上涨，市场资金涌向主流通证。

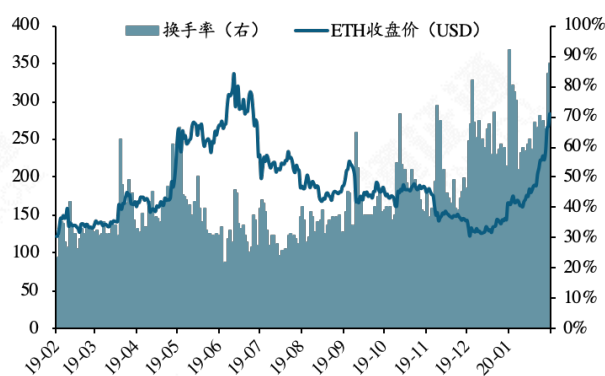
ETH 现价 284.22 美元，周涨幅为 27.6%，月涨幅为 71.0%。
 日均成交量为 198.4 亿美元，日均换手率 72.5%。ETH 升级的利好在大盘压抑多日后得到释放，表现持续强势。

图表11: BTC 收盘价与换手率



资料来源: CoinMarketCap, 通证通研究

图表12: ETH 收盘价与换手率

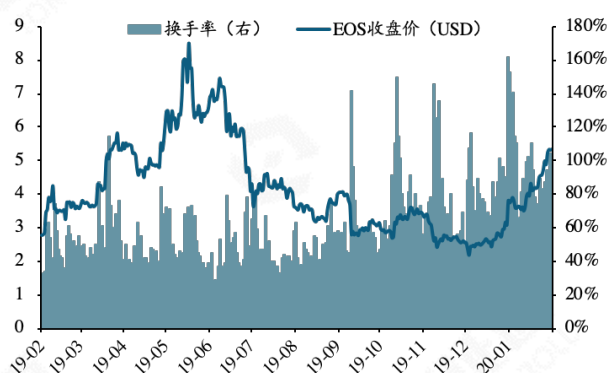


资料来源: CoinMarketCap, 通证通研究

EOS 现价 5.36 美元，周涨幅为 16.5%，月涨幅 42.2%。日均成交量为 44.2 亿美元，日均换手率 90.1%。EOS 市场活跃度较高，波动较为剧烈。

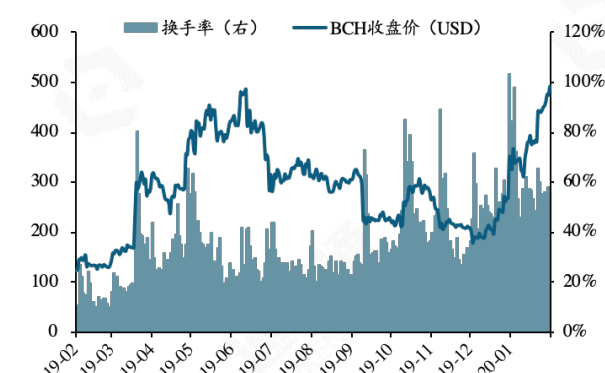
BCH 现价 491.16 美元，周涨幅为 11.7%，月涨幅为 44.7%。
 日均成交量为 47.5 亿美元，日均换手率 55.9%。BCH、BSV 作为减产概念通证的代表，在接下来一个月内将保持市场热度。

图表13: EOS 收盘价与换手率



资料来源: CoinMarketCap, 通证通研究

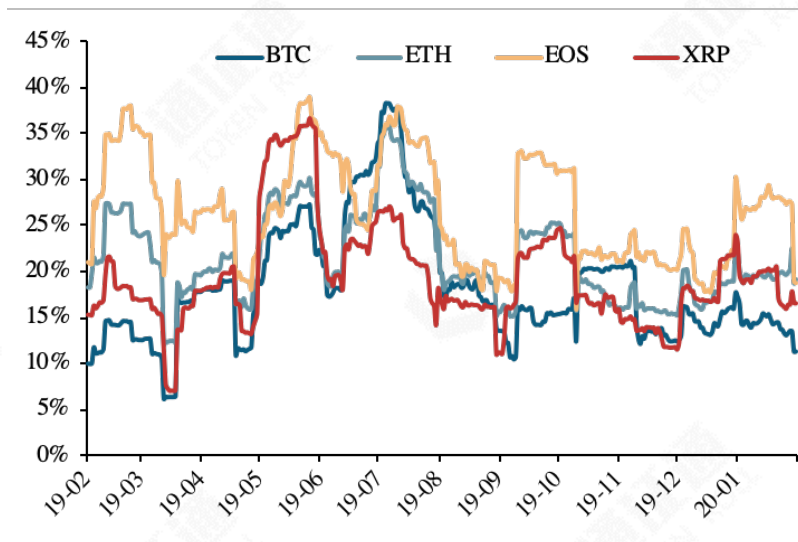
图表14: BCH 收盘价与换手率



资料来源: CoinMarketCap, 通证通研究

本周主要通证月波动率略有下降，多数主流通证呈稳步上涨行情。

图表15：主要通证月波动率

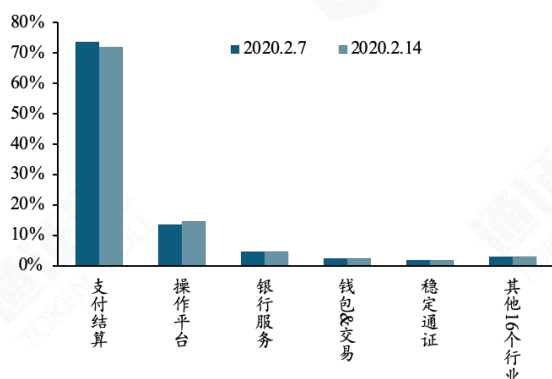


资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

2.3 BICS 行业：操作平台市值占比增加

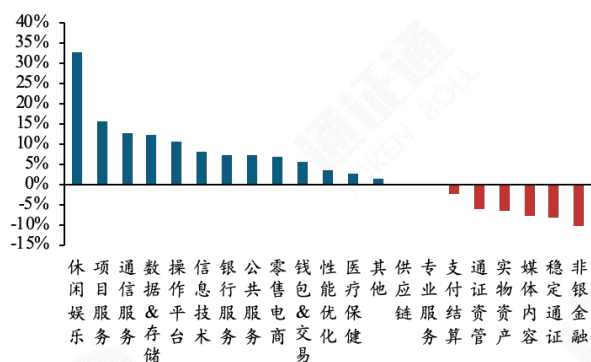
在市值排名前五位的 BICS（Blockchain Industry Classification Standard，区块链行业分类标准）二级行业中，操作平台市值占比增加明显，而支付结算市值占比略微下降。

图表16：BICS 二级行业市值占比



资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

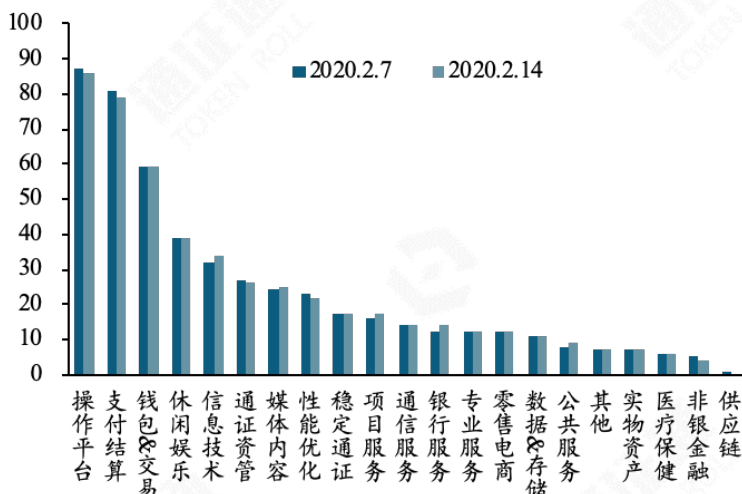
图表17：BICS 二级行业市值占比变化率



资料来源：CoinMarketCap，通证通研究

本周通证数量增长较为明显的 BICS 二级行业为支付结算（增加 3 个）、媒体内容（增加 2 个）。

图表18: BICS 二级行业通证数量



资料来源: CoinMarketCap, 通证通研究

2.4 市场观点: 平台通证成近期热点, 关注交易所公链概念

平台通证借通缩+公链概念掀起新一轮市场热潮。OKEx 公告称将销毁 7 亿枚未流通的 OKB, OKB 总量将从 10 亿下降到 3 亿。OKEx 还推出 DEX 测试网与 OKChain 公链, 聚焦数字资产发行、DEX、Defi 应用、智能合约、BTC 跨链五大生态发展方向。OKB 受利好刺激, 本周涨幅高达 80%, 平台通证集体拉升。后续可关注即将推出公链以及有未流通通证销毁计划的其他交易所通证。

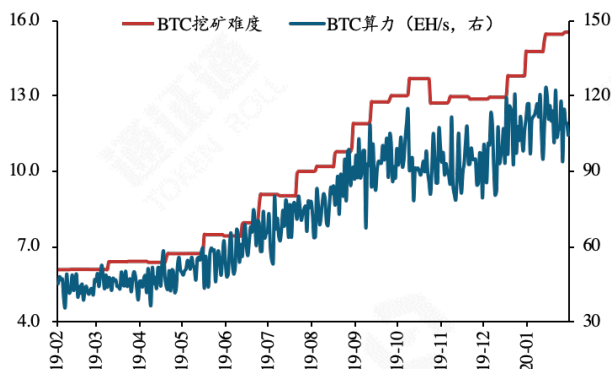
近期还应关注主流通证减产行情。2020 年 4 月初, BCH、BSV 即将先于 BTC 迎来减半, 它们的减半行情可能早于 BTC 启动。目前还有一个月的时间, 这段时间内 BCH、BSV 可能会提前透支减半后的涨幅, 迎来最终的暴力拉升行情, 并带动主流通证走强。

从长期看, 优质通证有较大的想象空间, 2020 年减半行情将启动, 回调均为难得的加仓机会, 投资者可以结合自身情况做好资产配置。

3 产出与热度: ETH 算力难度均增长明显

ETH 算力增长明显。BTC 本周挖矿难度为 15.54T, 较上周增加 0.08T, 持续创下新高; 日均算力为 107.9EH/s, 较上周下降 2.7EH/s, 跌幅扩大。ETH 本周挖矿难度 2201.25, 较上周增长 111.32, 日均算力 171.42TH/S, 较上周上升 5.22TH/S。

图表19: BTC 算力和挖矿难度



资料来源: CoinMarketCap, 通证通研究

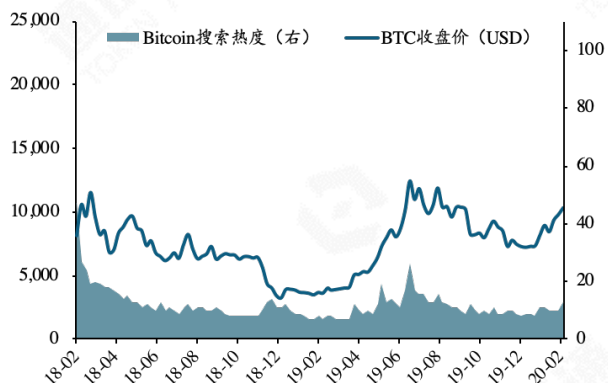
图表20: ETH 算力和挖矿难度



资料来源: CoinMarketCap, 通证通研究

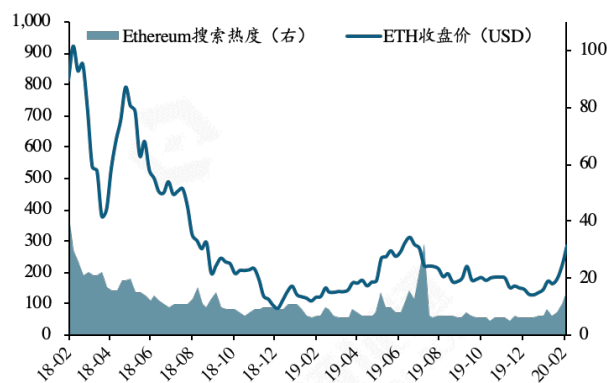
本周, Google Trends 统计的 Bitcoin 词条搜索热度为 13, Ethereum 词条搜索热度为 16, 价格再度暴涨导致 ETH 关注度升高。

图表21: BTC 价格与搜索热度



资料来源: CoinMarketCap, Google Trends, 通证通研究

图表22: ETH 价格与搜索热度



资料来源: CoinMarketCap, Google Trends, 通证通研究

4 行业要闻: 牛市情绪正在酝酿

4.1 OKEEx 宣布销毁 7 亿 OKB 后 FCoin、ZB 等交易所跟随

2 月 9 日下午, OKEEx 发布公告称要全部销毁尚未发行的 7 亿 OKB。此举直接带动 OKB 平台币的价格上涨。随后, FCoin 发布公告称, 继一年前依据 FCoin 社区首次公投的结果, 销毁了所有未发行部分的 FT (共计 5,044,114,837.92336501 FT) 之后, 现 FCoin 团队决定将团队 (FCoin Team) 持有的全部 FT (共计 720,404,905.38 FT) 进行永久销毁。销毁工作将于今日完成。

中币 (ZB) 官网宣布, 继之前销毁 10 亿枚 ZB 积分后, 中币团队正式放弃团队全部持有的 2.93 亿枚 ZB 积分并永久销毁, 并销毁用户保障基金的 1.07 亿枚 ZB 积分。

4.2 乌克兰虚拟资产部: 挖矿不需要政府的监督或干预

乌克兰虚拟资产部，数字化转型部和委员会的宣言发布了针对公共区块链和工作量证明（PoW）的加密监管政策。监管部门得出的结论是，由于网络规则是由协议本身，节点运营商和用户本身的社会共识所强制执行的，因此比特币的协议和强制实施的共识规则足以规范链上活动。它不需要政府的监督或干预。乌克兰官员理解到，区块链技术由于使用开源协议和开放网络访问而受到自我监管，开放网络访问可通过去中心化网络，密码学，PoW 和社会共识来保护资产的隐私和自由移动。

4.3 Libra 协会正考虑转向美元支持的稳定通证

消息人士称，Libra 协会正在考虑是否放弃现有的由一揽子货币和资产支持的稳定币模式，转向以美元为中心的 Libra 稳定币。此举可能会缓解监管者和立法者对该计划的怀疑。

4.4 机构称比特币的散户兴趣可能已经超过了机构投资者

根据最新的 Arcane Research 报告，比特币 2020 年 3 月和 2020 年 6 月 BME 合约的 CME 汇率分别为 2.51% 和 4.84%，而零售交易所的汇率分别提高至 3.38% 和 5.96%。如图所示，2 月至 6 月 CME 上的比特币期货结算价约为 10,785 美元，零售交易所的结算价更高，为 10,886 美元。这种情况表明散户投资者目前在过去一周中表现优于机构投资者。glassnode 的图表显示，自去年年底以来，BTC 余额等于或大于 0.1 BTC 的地址数量已定期增加，而市场目前的看涨反弹也有助于地址数量的增加。自今年年初以来，此类地址的数量已经增加了 16,085 个，尽管数量很少，但这可能表明过去几个月散户兴趣的显著增加。

附注：

因一些原因，本文中的一些名词标注并不是十分精准，主要如：通证、数字通证、数字 currency、货币、token、Crowdsale 等，读者如有疑问，可来电来函共同探讨。

免责声明

本报告由通证通提供，仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，所提供信息均来自公开渠道。本公司尽可能保证信息的准确、完整，但不对其准确性或完整性做出保证。

本报告的完整观点应以通证通发布的完整报告为准，任何微信订阅号、媒体、社交网站等发布的观点和信息仅供参考，本公司不会因为关注、收到或阅读到报告相关内容而视相关人员为客户。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，不构成对任何人的投资建议。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“通证通”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自引用、刊发者承担。

本公司对本免责声明条款具有修改和最终解释权。