

Gate 私人財富 管理報告

2025 年 10 月



摘要

- 比特幣在 10 月初創下 125,400 美元新高後月末並未能重返 12 萬美元大關，錄得自 2018 年以來首個 10 月虧損，整體加密市場表現顯著弱於傳統風險資產；
- 10 月量化基金 Top 30% 組合的年化收益率仍高達 35.4%，顯著跑贏比特幣；
- 對沖智投-USDT 表現尤為出色，在比特幣當月下跌超過 5.5% 的市場環境下，依然錄得 5% 的正收益，該產品 10 月年化收益率高達 59%，近一年收益率達到 16.4%，穩居全部量化產品之首；
- 10 月量化基金整體回撤水平較低，USDT 策略最大回撤僅為 0.01%，BTC 策略為 0.03%；
- 展望 11 月，宏觀流動性與政策預期仍將主導市場方向，加密市場或將延續“高波動、低趨勢”的盤整格局。

1.10 月市場回顧

- **加密市場價格分析：**10 月並未迎來期待已久的“Uptober”，比特幣在月初創下 125,400 美元新高後月末並未能重返 12 萬美元大關，錄得自 2018 年以來首個 10 月虧損，也是自 2014 年以來跌幅最大的 10 月表現。10 月以太坊同樣沒有交出滿意答卷，價格未能守住 4,000 美元大關，延續下降通道走勢。山寨幣整體落後，但資金流向 Solana 及 AI+DePIN 早期項目，後者在多家孵化平臺持續走強。x402 協議在 10 月引發關注，憑藉其讓 AI 代理可自主支付 API 服務的創新機制，被視為 Web3 支付領域的重要突破。與此同時，受歐盟 2027 年隱私幣禁令討論及對 CBDC 隱私風險的擔憂推動主節點與隱私幣板塊領漲，DASH、ZEC 等代幣逆勢上漲。

Historical Monthly Bitcoin Returns

BTC ↕	Daily returns(%)		Weekly returns(%)		Monthly returns(%)		Quarterly returns(%)					
Time	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December
2025	+9.29%	-17.39%	-2.3%	+14.08%	+10.99%	+2.49%	+8.13%	-6.49%	+5.16%	-3.69%	-7.11%	
2024	+0.62%	+43.55%	+16.81%	-14.76%	+11.07%	-6.96%	+2.95%	-8.6%	+7.29%	+10.76%	+37.29%	-2.85%
2023	+39.63%	+0.03%	+22.96%	+2.81%	-6.98%	+11.98%	-4.02%	-11.29%	+3.91%	+28.52%	+8.81%	+12.18%
2022	-16.68%	+12.21%	+5.39%	-17.3%	-15.6%	-37.28%	+16.8%	-13.88%	-3.12%	+5.56%	-16.23%	-3.59%
2021	+14.51%	+36.78%	+29.84%	-1.98%	-35.31%	-5.95%	+18.19%	+13.8%	-7.03%	+39.93%	-7.11%	-18.9%
2020	+29.95%	-8.6%	-24.92%	+34.26%	+9.51%	-3.18%	+24.03%	+2.83%	-7.51%	+27.7%	+42.95%	+46.92%
2019	-8.58%	+11.14%	+7.05%	+34.36%	+52.38%	+26.67%	-6.59%	-4.6%	-13.38%	+10.17%	-17.27%	-5.15%
2018	-25.41%	+0.47%	-32.85%	+33.43%	-18.99%	-14.62%	+20.96%	-9.27%	-5.58%	-3.83%	-36.57%	-5.15%
2017	-0.04%	+23.07%	-9.05%	+32.71%	+52.71%	+10.45%	+17.92%	+65.32%	-7.44%	+47.81%	+53.48%	+38.89%
2016	-14.83%	+20.08%	-5.35%	+7.27%	+18.78%	+27.14%	-7.67%	-7.49%	+6.04%	+14.71%	+5.42%	+30.8%
2015	-33.05%	+18.43%	-4.38%	-3.46%	-3.17%	+15.19%	+8.2%	-18.67%	+2.35%	+33.49%	+19.27%	+13.83%
2014	+10.03%	-31.03%	-17.25%	-1.6%	+39.46%	+2.2%	-9.69%	-17.55%	-19.01%	-12.95%	+12.82%	-15.11%
2013	+44.05%	+61.77%	+172.76%	+50.01%	-8.56%	-29.89%	+9.6%	+30.42%	-1.76%	+60.79%	+449.35%	-34.81%
Average	+3.81%	+13.12%	+12.21%	+13.06%	+8.18%	-0.14%	+7.60%	+1.12%	-3.08%	+19.92%	+41.93%	+4.75%

Data: coinglass

Gate Research

- **流動性分析：**儘管比特幣價格收跌，但機構交易員依然活躍，芝加哥商品交易所（CME）的比特幣期貨未平倉合約量創下歷史新高，證明市場流動性依然充裕。此外，比特幣和以太坊現貨 ETF 在 10 月依舊錄得淨流入，分別為 35 億美元與 6.7 億美元。鏈上數據方面，以太坊交易所儲備降至多年低點（1,560 萬枚 ETH），市場可供拋售的供應減少，而質押數量已達 3,570 萬枚 ETH，高質押和低供給或為後續反彈埋下伏筆。
- **市場情緒分析：**恐慌指數從月初的 74 暴跌至 23，進入「極度恐慌」區間；波動率則自年內低點 1.2% 飆升至 2.3%；此外，10 月比特幣多空比顯示，多數時間空頭佔優，表明市場賣壓加大，恐慌情緒持續蔓延。
- **宏觀基本面分析：**關稅消息引發風險資產恐慌，導致超過 190 億美元的槓桿清算衝擊期貨市場。雖然月末 25 個基點的降息為市場帶來了短暫的緩解，但 FOMC 鷹派的立場仍為下一次 12 月的降息議題留下懸念。黃金在 10 月上旬跑贏全球權益資產，創下 4,356 美元的歷史高點。緊追其後的是股票市場，科技股業績披露超預期助推納斯達克指數月漲 6%。

整體來看，10 月的加密市場在宏觀不確定性與流動性收緊的雙重壓力下，表現顯著弱於傳統風險資產。

Major Asset Price Movements in October



Data: TradingView

Gate Research

2. Gate 私人財富產品矩陣

Gate 私人財富產品包含兩種策略類別：既可以選擇超越美債收益率的穩定型理財產品，又可以選擇高收益的精選量化基金組合。

2.1 穩健理財介紹

- **餘幣寶：**讓資金不閒置的理財方案，客戶可通過 800 個幣種申購活期或定期產品來賺取理財收益；USDT 在基礎年化之上 Gate 還提供 9% 的額外年化收益率，新用戶額外獎勵最高達 200%。

- **雙幣投資：**一款涉及兩種不同加密貨幣的短期投資產品，客戶可通過預判市場趨勢決定高價賣出或低價買入，收益率隨時間期限由遠及近成倍放大。目前共支持 64 個幣種，僅需通過“選擇幣種—判斷方向—投資期限”可以完成申購。相比現貨交易雙幣投資擁有更高的安全邊際，未成交也可賺取穩定利息。
- **鏈上賺幣：**靈活的保本型理財方案，鏈上賺幣彙集了當前多種熱門的 PoS 項目，客戶通過質押一定數量的加密資產來賺取鏈上高收益。例如通過 GUSD 鑄造獲得超過美債收益率的 4.4% 年化收益，此外 Gate 還提供年化 95.6% 的額外獎勵。

2.2 量化基金介紹

中長期高收益產品方案，能夠獲得比銀行存款或普通理財更高的收益，由頂級資管團隊運營管理分散風險，幫助客戶在有限時間和精力下實現財富增值。Gate 量化基金採用中性套利策略，幾乎完全規避市場波動風險，整體具備低風險、高收益、100%儲備金證明等優勢。

Return Comparison Between Quant Fund and Term Deposit

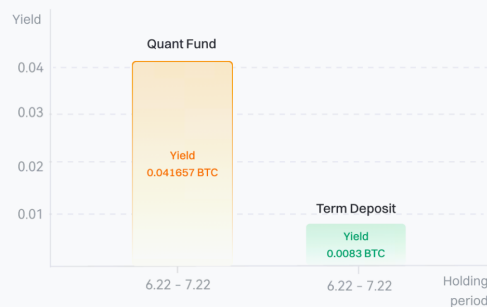
Quant Fund produces higher returns when the principal is guaranteed. Take a BTC product for example:

Scenario 1: How much can a user earn by holding a position in a Quant Fund product for 30 days?

A user subscribes to Returns Pioneer Capital-BTC with 10 BTC on June 22 when the NAV Per Unit is 1.005970, and redeems 10 BTC on July 22 when the NAV Per Unit is 1.011921.

Scenario 2: How much can a user earn by holding a 30-day term deposit product?

A user subscribes to a term deposit product with 10 BTC on June 22 when the APR is 1%, and redeems 10 BTC on July 22.



Data: Gate

Gate Research

3.10 月 Gate 私人財富產品表現

3.1 10 月理財收益概覽

10 月餘幣寶整體收益穩定，持有 USDT、BTC 和 ETH 的用戶還可獲得 Gate 提供的額外獎勵。

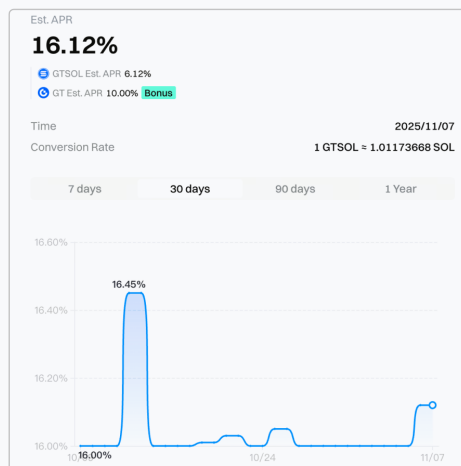
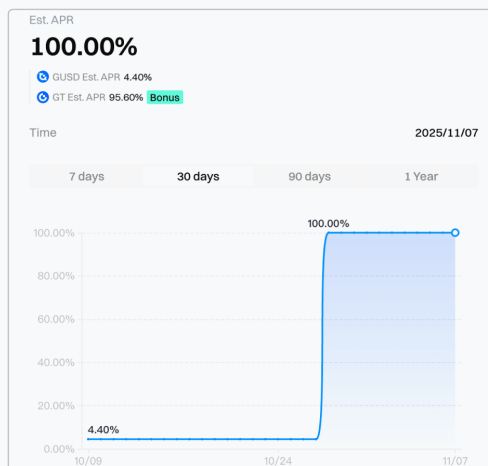
USDT 年化收益率在 2-5% 浮動，此外，Gate 還提供年化 9% 的額外獎勵，新用戶額外獎勵最高達 200%。

從雙幣投資業務來看，10 月市場震盪收跌，而震盪市中較高的隱含波動率也會放大賣出期權的收益，因此適合採用雙幣投資“低價買入”的策略。可通過設定較低的目標價並同時開啟“自動復投功能”使 USDT 低買持續運行，低買未成功時可賺取 USDT 利息收益，並通過利息再投入讓資產以複利的方式增長，形成可持續賺取 USDT 利息收益的低買策略。若低買成功，則在較低價位買入目標幣種，不僅相對降低了下行風險，同時也能在持有期間獲得利息收益，從而實現收益與風險的平衡。

從鏈上賺幣業務來看，Gate 於 9 月下旬陸續推出多項激勵計劃。首先，SOL 質押額外獎勵活動正式上線，平臺通過與多個 SOL 生態 DeFi 項目合作，在原有 6% 的 GTSOL 基礎年化收益之上，額外提供約 10% 的獎勵收益。與此同時，GUSD 鑄造額外獎勵同步開啟。GUSD 的基礎年化收益率參考真實世界資產（如代幣化美債）的收益水平，為 4.4%，在此基礎上再額外疊加 95.6% 的獎勵收益。GUSD 由 USDT/USDC 鑄造，作為一種收益憑證，其收益主要來源於 Gate 生態系統收入、國債 RWA 以及穩定幣支撐的優質收益資產。

整體而言，Gate 的理財產品申贖靈活、收益穩健，為用戶提供了兼顧流動性與回報率的資產管理選項。

Reference Annualized Yield Curves for GUSD and SOL



Data: Gate

Gate Research

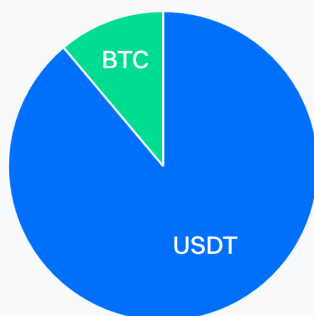
3.2 10 月量化基金資產收益概覽

10 月，Gate 私人財富客戶可申購的 9 只量化基金產品均表現穩健。管理人主要以 USDT 作為基礎幣種，原因在於其流動性強、價格波動相對穩定、安全性高，且在策略執行上具備更高靈活性。

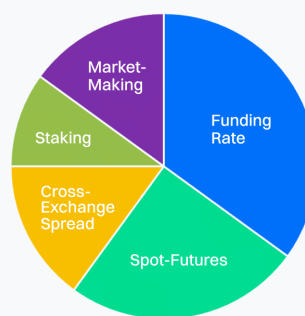
在策略佈局方面，此類產品以套利策略為核心，管理團隊通常通過多種套利機制並行運作，以拓寬收益來源，包括期現套利、資金費率套利以及跨所價差套利等。

Classification of Gate Private Wealth Quantitative Fund Strategies

Currency Categories



Arbitrage Strategy Categories

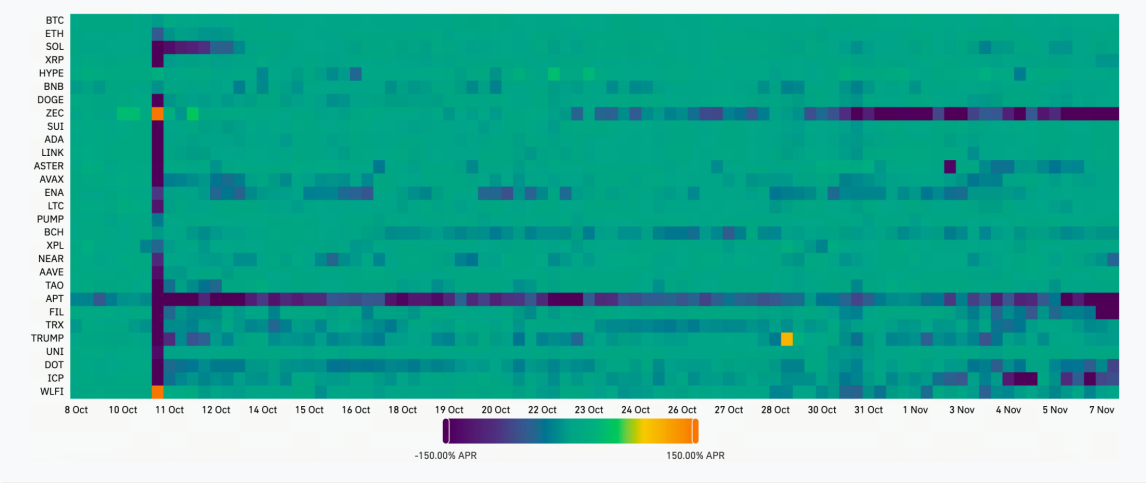


Data: Gate

Gate Research

從套利策略的核心收益指標來看，10月整體資金費率多數時間維持正值，但上旬多種主流幣種資金費率一度急轉為負，槓桿資金集中做空，市場短期出現超賣。進入中下旬後，資金費率逐步迴歸中性區間，市場情緒趨於平穩，多空力量重新平衡。同時，期貨溢價率數據顯示，10月初當季合約基差率觸及年內高點，約為1.3%，為理想的套利建倉時機。若在此時入場，可鎖定約5.3%的年化收益。整體而言，通過“做多現貨+做空永續合約”的組合，不僅能夠賺取正資金費率帶來的收益，還可從期現價差的收斂中獲取額外套利回報。

30-Day Funding Rate Changes for Major Cryptocurrencies



Data: Coinglass Gate Research

從量化基金表現來看，10 月 USDT 和 BTC 策略整體分別錄得 14.5% 和 -0.2% 的年化收益，策略風格收益穩健；近 180 日夏普比率普遍超過 5，顯示策略具備出色的風險收益管理能力；歷史最大回撤通常控制在 0.5% 以內，而卡瑪比率顯著高於市場 Beta 策略，表明在嚴格控制風險的同時仍實現了優異的收益表現，整體呈現出高穩健性與強韌的風險防禦能力。

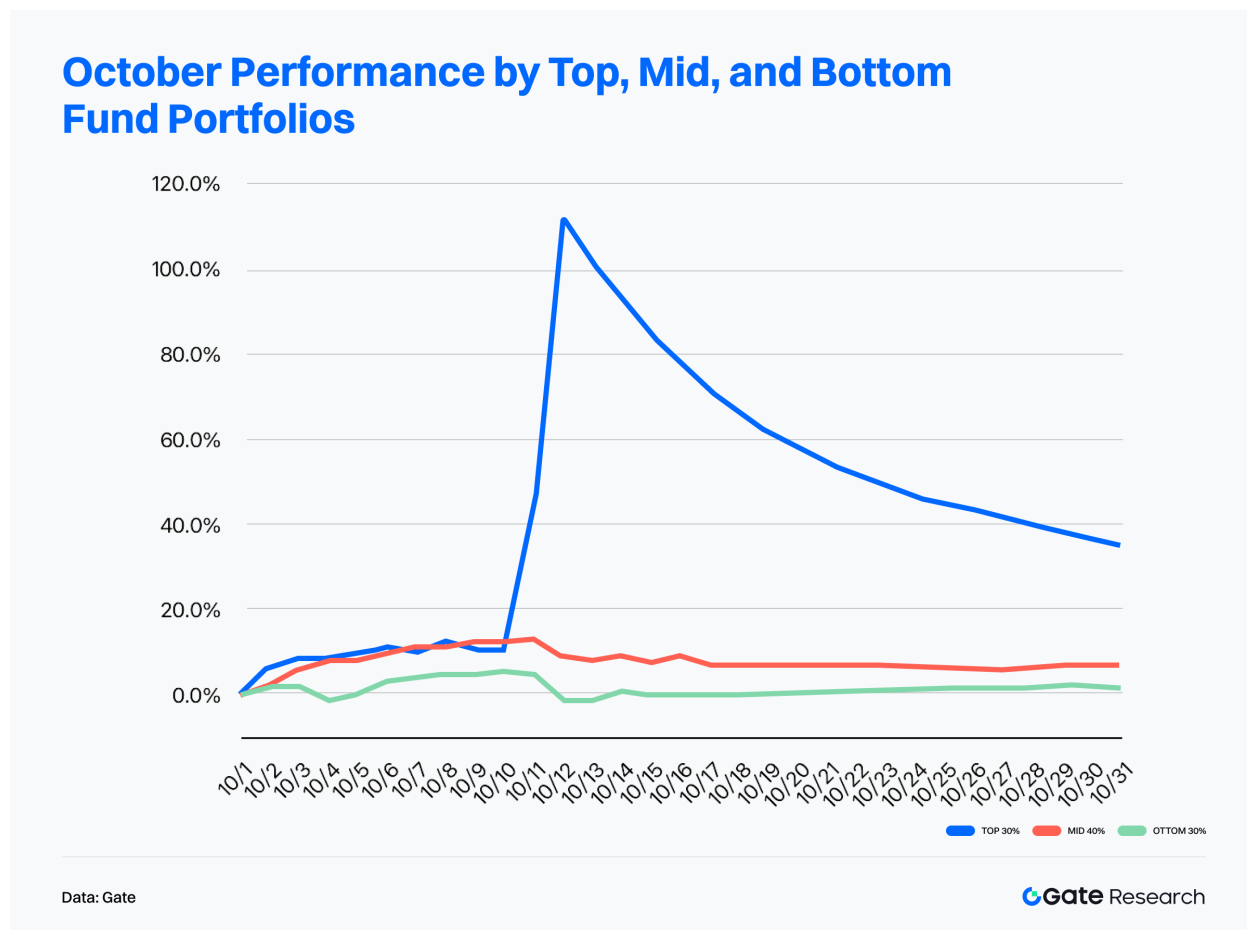
Overview of Gate Private Wealth Quantitative Fund Performance in October

Fund Name	30-Day Annualized Return	Sharpe Ratio	Calmar Ratio	1-Year Return	Maximum Drawdown
Neutral Edge Capital-USDT	7.20%	5	21.2	8.10%	0.38%
HedgeSmart Strategies-USDT	3.50%	6.4	643.9	9.40%	0.01%
Returns Pioneer Capital-USDT	7.60%	5.2	67.1	9.10%	0.14%
Hedge Ark Capital-USDT	1.80%	6.9	24.5	11.60%	0.47%
Smart Arbitrage-USDT	12.00%	6.8	37.5	13.90%	0.37%
Hedging Arbitrage-USDT	22.10%	6.6	80	11.40%	0.14%
Arbitrage Pioneer-USDT	2.50%	6.3	31.3	7.30%	0.23%
Hedging Investment-USDT	59.00%	5.4	189.4	16.40%	0.09%
Returns Pioneer Capital-BTC	-0.20%	-0.9	-2.3	2.50%	0.21%

Data: Gate Gate Research

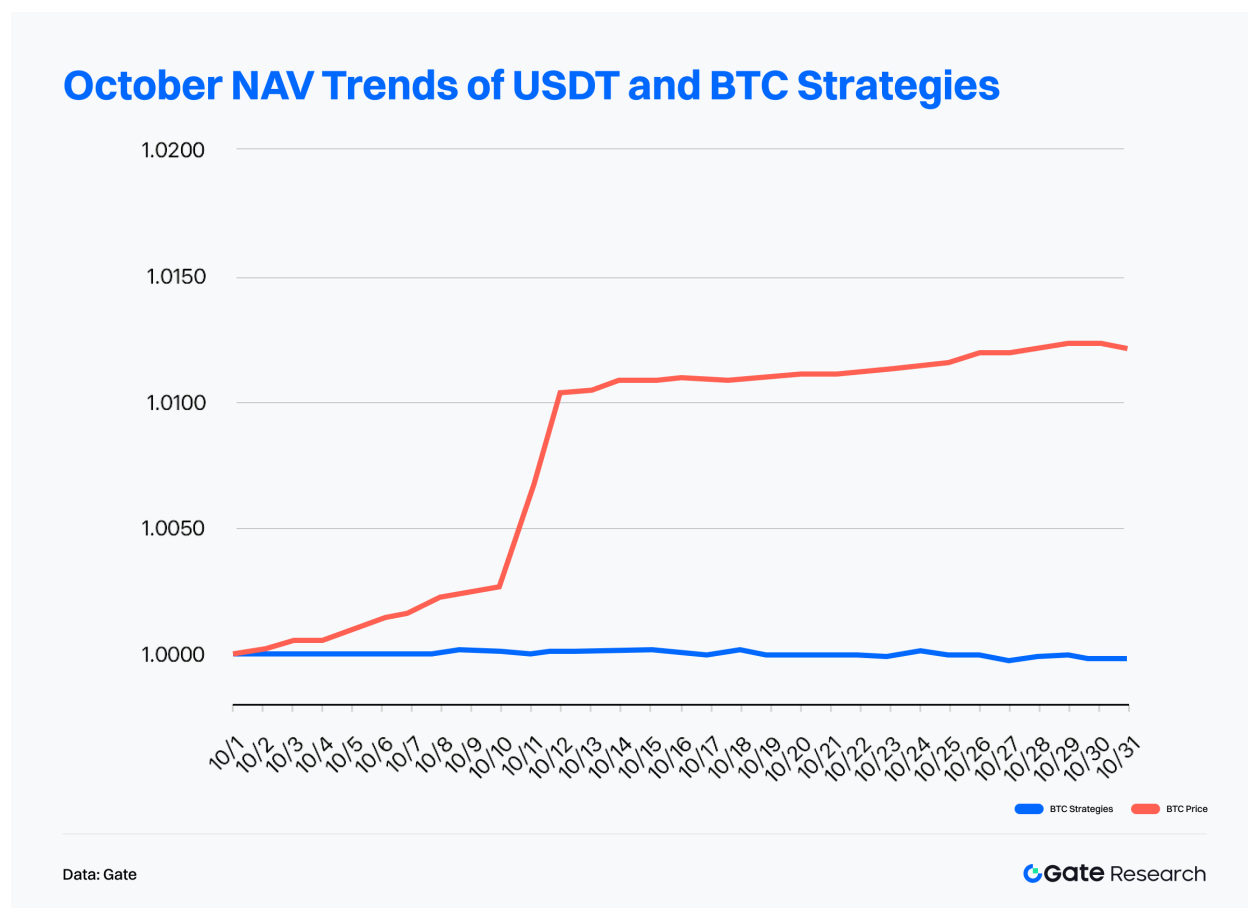
3.2.1 策略表現分層分析

將全部量化基金產品按月度收益分層為“表現最優的 Top 30% 基金組合”、“中等表現的 Mid 40% 基金組合”及“相對落後的 Bottom 30% 基金組合”，並擬合其淨值走勢後可以直觀看到：儘管主流幣在 10 月整體震盪下行，Top 30% 組合的年化收益率仍高達 35.4%，顯著跑贏比特幣；Mid 40% 組合的年化收益率為 6.3%，亦超過 10 年期美債收益率（4.14%）；即便是 Bottom 30% 組合，在 10 月仍錄得年化 1.6% 的正收益，整體展現出穩健且抗波動的策略表現。



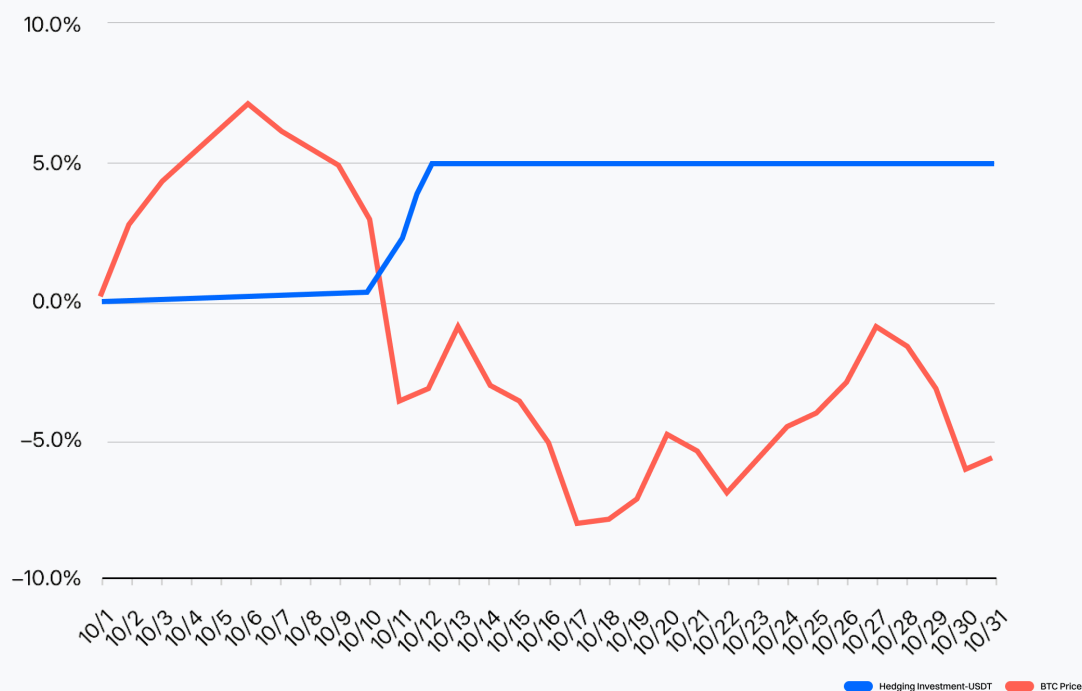
從幣種維度來看，將 USDT 與 BTC 策略下所有基金產品的淨值分別擬合為兩條代表性指數後，可以看到 USDT 策略在 10 月整體表現穩健向上。其中，月中階段淨值顯著攀升，即使在月末市場出

現回調時，淨值依然保持堅挺，未出現明顯回撤。總體而言，10 月 USDT 策略的收益表現明顯優於 BTC 策略，展現出更強的抗波動性與穩健收益特徵。



和比特幣價格對比來看，USDT 策略在 10 月整體表現亮眼，平均年化收益率達 14.5%。其中，“對沖智投-USDT” 表現尤為出色：在比特幣當月下跌超過 5.5% 的市場環境下，依然錄得 5% 的正收益，展現出優異的抗波動能力。該產品 10 月年化收益率高達 59%，近一年收益率達到 16.4%，穩居全部量化產品之首。

October Performance Comparison Between Hedging Investment-USDT and Bitcoin Price



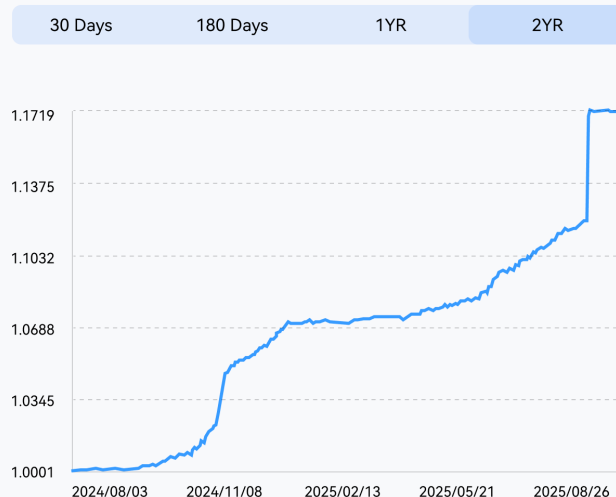
Data: Gate

Gate Research

對沖智投-USDT 策略主要採用期現套利、資金費率套利及做市商套利等多元機制，通過在不同市場間捕捉低風險價差來實現高收益。近兩年走勢穩健，夏普比率達 3.89，歷史最大回撤僅為 0.08%。其核心團隊成員均畢業於全球知名高校，並曾任職於國際頂尖投資機構，具備深厚的量化研究與風險管理經驗，特別適合追求穩健增值與多元化資產配置的投資者。

Key Elements of the Hedging Investment-USDT Product

Inception Date	2024-8
Assets Under Management	5000000 USDT
Minimum Investment	1000000 USDT
Maximum Drawdown	0.08%
Sharpe Ratio	3.89
Calmar Ratio	158.69
Sortino Ratio	61.47



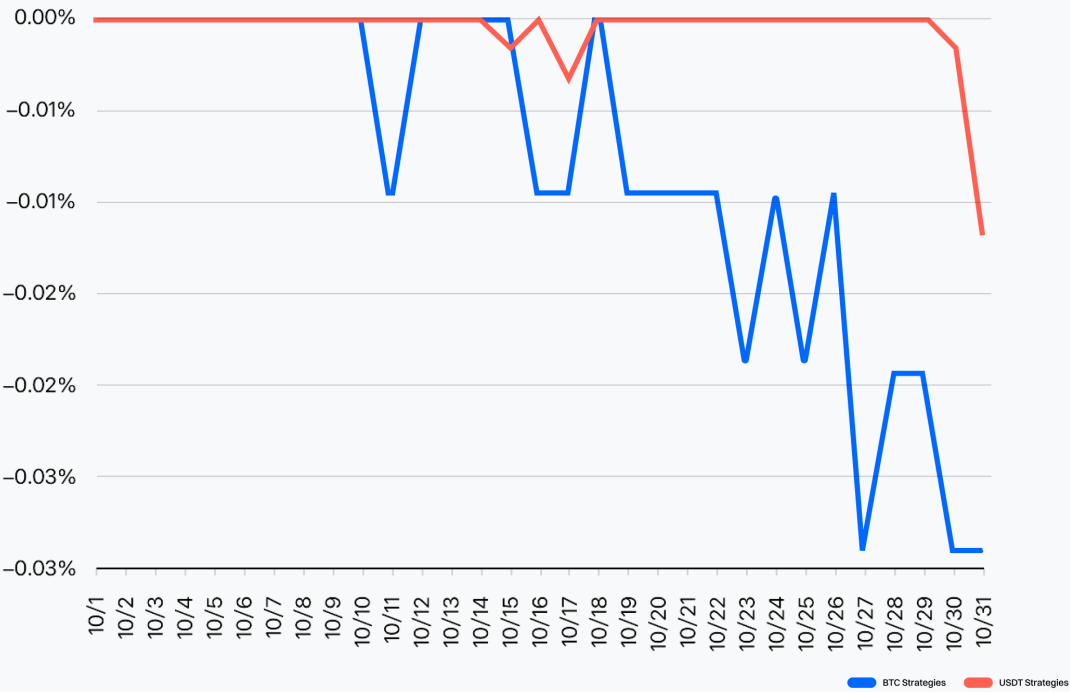
Data: Gate

Gate Research

3.2.2 策略回撤曲線分析

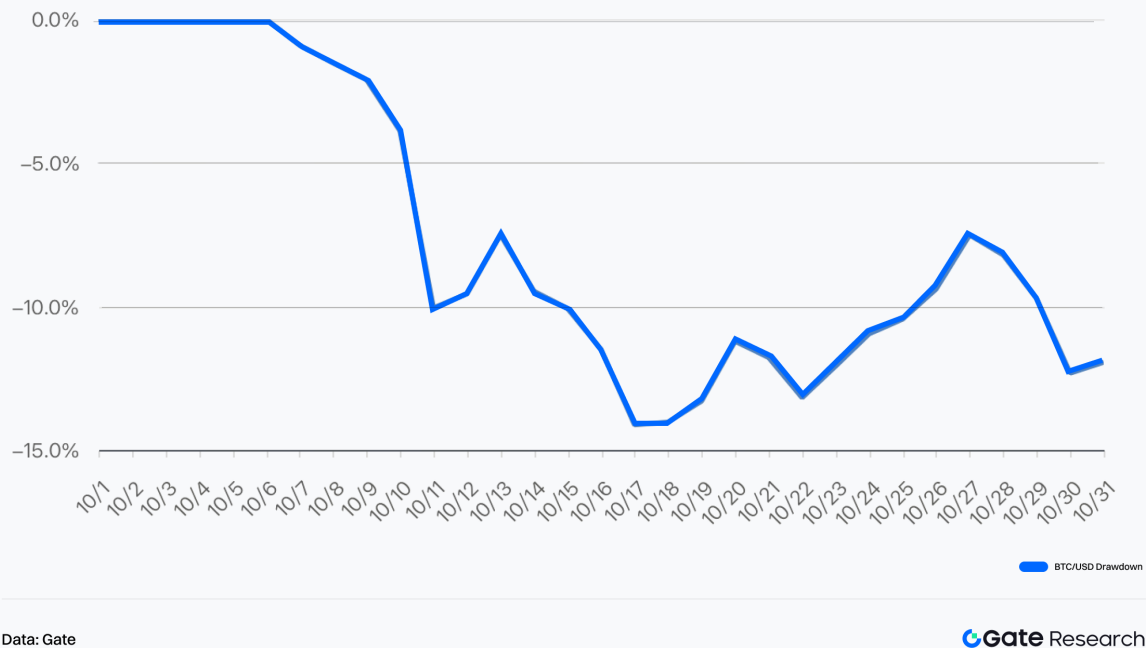
10月量化基金整體回撤水平較低，USDT策略最大回撤僅為0.01%，BTC策略為0.03%，展現出優異的風險控制能力。相比之下，受宏觀政策不確定性與地緣政治事件影響，比特幣價格月內最大回撤一度擴大至14.1%。雖然在10月下旬市場情緒階段性回暖，比特幣價格跌幅收窄至約7.5%，但月末風險偏好再度走弱，整體月度回撤仍維持在約12%水平。

October USDT and BTC Strategy Drawdown Curves



Data: Gate

October Bitcoin Price Drawdown Curve



整體而言，在 10 月的市場震盪中，Gate 量化基金憑藉嚴謹的風控體系與多元套利策略，實現了穩健增長與極低回撤併存的優異表現。無論從收益分佈、幣種策略，還是回撤控制維度來看，均顯著優於市場 Beta 表現，為投資者提供了兼具安全性與收益性的配置選擇。

4. 未來展望

展望 11 月，宏觀流動性與政策預期仍將主導市場方向，一方面，美債收益率回落和美元走軟給加密市場提供了短期喘息空間，但波動性仍然很高；另一方面，儘管 10 月標誌著為期三年的縮表週期告一段落，但融資壓力仍在累積。近期以國債抵押借貸成本為基準的 SOFR 指數持續飆升，貨幣市場面臨的壓力或迫使央行出手支撐流動性，或為後續市場走勢埋下反彈契機。

短期來看，加密市場或將延續“高波動、低趨勢”的盤整格局。若就業與通脹等經濟數據持續回落，12 月的降息預期或重新升溫，從而為風險資產帶來階段性提振。與此同時，鏈上資金結構有望進一步優化，穩定幣淨流入與現貨 ETF 持續增持可能成為支撐市場的關鍵變量。目前市場也存

在一些結構性機會，尤其是 AI、DePIN 以及支付與身份等長期受市場關注的細分賽道，在缺乏明確主線的時期，或階段性地成為資金聚焦的重點方向。

資料來源：

- Gate, <https://www.gate.com/private-wealth>
- Gate, <https://www.gate.com/institution/quant-fund>
- Gate,
<https://www.gate.com/crypto-market-data/market-sentiment/fear-and-greed-index/btc>
- TradingView,
<https://www.tradingview.com/chart/mfJYpxo7/?symbol=CRYPTO%3AETHUSD>
- Coinglass, <https://www.coinglass.com/Basis>
- Coinglass, <https://www.coinglass.com/FundingRateHeatMap>
- Coinglass, <https://www.coinglass.com/today>
- CoinMarketCap, <https://coinmarketcap.com/etf/>
- Brave Newcoin,
<https://bravenewcoin.com/insights/ethereum-eth-price-prediction-ethereum-set-for-6500-rally-following-technical-bounce-at-3800>