

Gate 私人财富管理报告

2025 年 10 月



摘要

- 比特币在 10 月初创下 125,400 美元新高后月末并未能重返 12 万美元大关，录得自 2018 年以来首个 10 月亏损，整体加密市场表现显著弱于传统风险资产；
- 10 月量化基金 Top 30% 组合的年化收益率仍高达 35.4%，显著跑赢比特币；
- 对冲智投-USDT 表现尤为出色，在比特币当月下跌超过 5.5% 的市场环境下，依然录得 5% 的正收益，该产品 10 月年化收益率高达 59%，近一年收益率达到 16.4%，稳居全部量化产品之首；
- 10 月量化基金整体回撤水平较低，USDT 策略最大回撤仅为 0.01%，BTC 策略为 0.03%；
- 展望 11 月，宏观流动性与政策预期仍将主导市场方向，加密市场或将延续“高波动、低趋势”的盘整格局。

1.10 月市场回顾

- **加密市场价格分析：**10 月并未迎来期待已久的“Uptober”，比特币在月初创下 125,400 美元新高后月末并未能重返 12 万美元大关，录得自 2018 年以来首个 10 月亏损，也是自 2014 年以来跌幅最大的 10 月表现。10 月以太坊同样没有交出满意答卷，价格未能守住 4,000 美元大关，延续下降通道走势。山寨币整体落后，但资金流向 Solana 及 AI+DePIN 早期项目，后者在多家孵化平台持续走强。x402 协议在 10 月引发关注，凭借其让 AI 代理可自主支付 API 服务的创新机制，被视为 Web3 支付领域的重要突破。与此同时，受欧盟 2027 年隐私币禁令讨论及对 CBDC 隐私风险的担忧推动主节点与隐私币板块领涨，DASH、ZEC 等代币逆势上涨。

历年比特币月度收益

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

- **流动性分析：** 尽管比特币价格收跌，但机构交易员依然活跃，芝加哥商品交易所（CME）的比特币期货未平仓合约量创下历史新高，证明市场流动性依然充裕。此外，比特币和以太坊现货 ETF 在 10 月依旧录得净流入，分别为 35 亿美元与 6.7 亿美元。链上数据方面，以太坊交易所储备降至多年低点（1,560 万枚 ETH），市场可供抛售的供应减少，而质押数量已达 3,570 万枚 ETH，高质押和低供给或为后续反弹埋下伏笔。
- **市场情绪分析：** 恐慌指数从月初的 74 暴跌至 23，进入“极度恐慌”区间；波动率则自年内低点 1.2% 飙升至 2.3%；此外，10 月比特币多空比显示，多数时间空头占优，表明市场卖压加大，恐慌情绪持续蔓延。
- **宏观基本面分析：** 关税消息引发风险资产恐慌，导致超过 190 亿美元的杠杆清算冲击期货市场。虽然月末 25 个基点的降息为市场带来了短暂的缓解，但 FOMC 鹰派的立场仍为下一次 12 月的降息议题留下悬念。黄金在 10 月上旬跑赢全球权益资产，创下 4,356 美元的历史高点。紧追其后的是股票市场，科技股业绩披露超预期助推纳斯达克指数月涨 6%。

整体来看，10 月的加密市场在宏观不确定性与流动性收紧的双重压力下，表现显著弱于传统风险资产。



2. Gate 私人财富产品矩阵

Gate 私人财富产品包含两种策略类别：既可以选择超越美债收益率的稳定型理财产品，又可以选择高收益的精选量化基金组合。

2.1 稳健理财介绍

- **余币宝**：让资金不闲置的理财方案，客户可通过 800 个币种申购活期或定期产品来赚取理财收益；USDT 在基础年化之上 Gate 还提供 9% 的额外年化收益率，新用户额外奖励最高达 200%。

- **双币投资：**一款涉及两种不同加密货币的短期投资产品，客户可通过预判市场趋势决定高价卖出或低价买入，收益率随时间期限由远及近成倍放大。目前共支持 64 个币种，仅需通过“选择币种—判断方向—投资期限”可以完成申购。相比现货交易双币投资拥有更高的安全边际，未成交也可赚取稳定利息。
- **链上赚币：**灵活的保本型理财方案，链上赚币汇集了当前多种热门的 PoS 项目，客户通过质押一定数量的加密资产来赚取链上高收益。例如通过 GUSD 铸造获得超过美债收益率的 4.4% 年化收益，此外 Gate 还提供年化 95.6% 的额外奖励。

2.2 量化基金介绍

中长期高收益产品方案，能够获得比银行存款或普通理财更高的收益，由顶级资管团队运营管理分散风险，帮助客户在有限时间和精力下实现财富增值。Gate 量化基金采用中性套利策略，几乎完全规避市场波动风险，整体具备低风险、高收益、100%储备金证明等优势。

量化基金和定期理财收益对比

量化基金产品在保本的情况下收益更高。我们以BTC为例：

场景1：用户持仓30天的量化基金，可赚取多少收益？

用户6.22日认购10个收益先锋BTC产品，认购时产品单位净值为1.005970，于7.22日赎回10个BTC，赎回时产品单位净值为1.011921。

场景2：用户持仓30天的定期理财，可赚取多少收益？

用户6.22日认购10个定期理财BTC产品，认购时年化收益为1%，7.22日赎回定期理财。



Data: Gate

Gate Research

3.10 月 Gate 私人财富产品表现

3.1 10 月理财收益概览

10 月余币宝整体收益稳定，持有 USDT、BTC 和 ETH 的用户还可获得 Gate 提供的额外奖励。

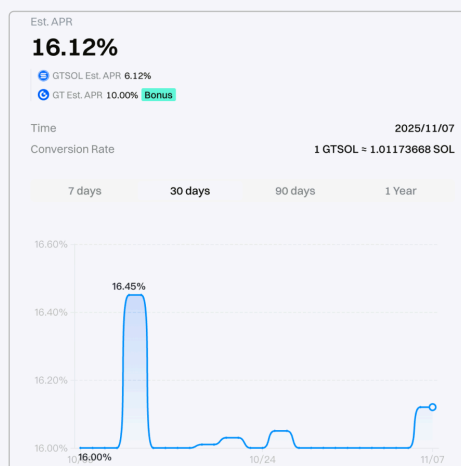
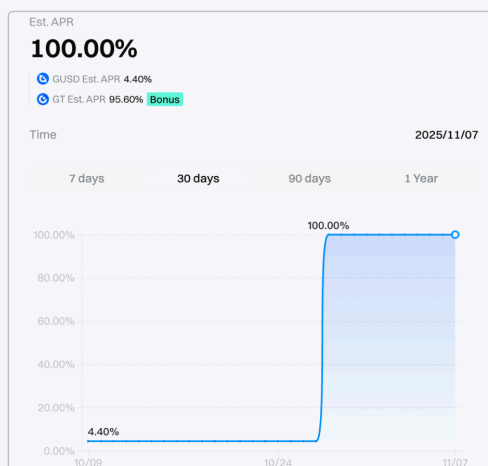
USDT 年化收益率在 2-5% 浮动，此外，Gate 还提供年化 9% 的额外奖励，新用户额外奖励最高达 200%。

从双币投资业务来看，10 月市场震荡收跌，而震荡市中较高的隐含波动率也会放大卖出期权的收益，因此适合采用双币投资“低价买入”的策略。可通过设定较低的目标价并同时开启“自动复投功能”使 USDT 低买持续运行，低买未成功时可赚取 USDT 利息收益，并通过利息再投入让资产以复利的方式增长，形成可持续赚取 USDT 利息收益的低买策略。若低买成功，则在较低价位买入目标币种，不仅相对降低了下行风险，同时也能在持有期间获得利息收益，从而实现收益与风险的平衡。

从链上赚币业务来看，Gate 于 9 月下旬陆续推出多项激励计划。首先，SOL 质押额外奖励活动正式上线，平台通过与多个 SOL 生态 DeFi 项目合作，在原有 6% 的 GTSOL 基础年化收益之上，额外提供约 10% 的奖励收益。与此同时，GUSD 铸造额外奖励同步开启。**GUSD 的基础年化收益率参考真实世界资产（如代币化美债）的收益水平，为 4.4%，在此基础上再额外叠加 95.6% 的奖励收益。**GUSD 由 USDT/USDC 铸造，作为一种收益凭证，其收益主要来源于 Gate 生态系统收入、国债 RWA 以及稳定币支撑的优质收益资产。

整体而言，Gate 的理财产品申赎灵活、收益稳健，为用户提供了兼顾流动性与回报率的资产管理选项。

GUSD 和 SOL 参考年化收益率曲线



Data: Gate

Gate Research

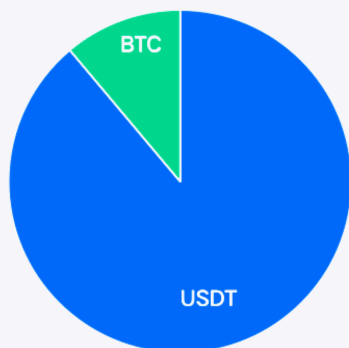
3.2 10 月量化基金资产收益概览

10 月，Gate 私人财富客户可申购的 9 只量化基金产品均表现稳健。管理人主要以 USDT 作为基础币种，原因在于其流动性强、价格波动相对稳定、安全性高，且在策略执行上具备更高灵活性。

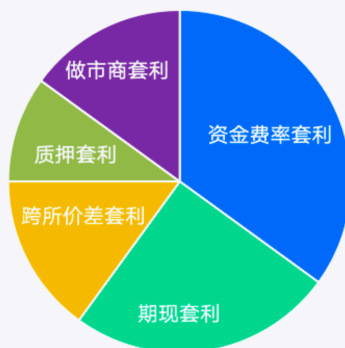
在策略布局方面，此类产品以套利策略为核心，管理团队通常通过多种套利机制并行运作，以拓宽收益来源，包括期现套利、资金费率套利以及跨所价差套利等。

Gate 私人财富量化基金策略分类

币种类别



套利策略类别

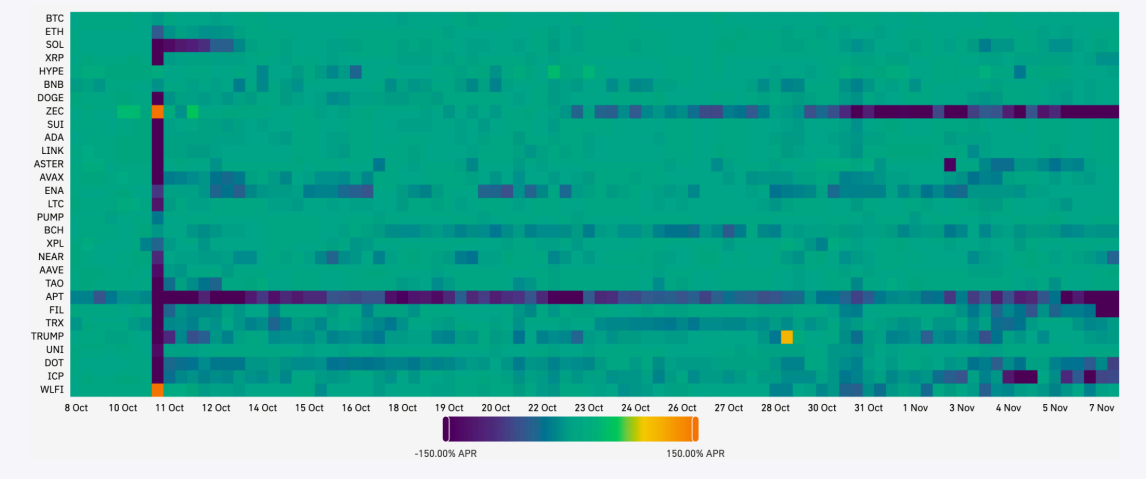


Data: Gate

Gate Research

从套利策略的核心收益指标来看，10月整体资金费率多数时间维持正值，但上旬多种主流币种资金费率一度急转为负，杠杆资金集中做空，市场短期出现超卖。进入中下旬后，资金费率逐步回归中性区间，市场情绪趋于平稳，多空力量重新平衡。同时，期货溢价率数据显示，10月初当季合约基差率触及年内高点，约为1.3%，为理想的套利建仓时机。若在此时入场，可锁定约5.3%的年化收益。整体而言，通过“做多现货+做空永续合约”的组合，不仅能够赚取正资金费率带来的收益，还可从期现价差的收敛中获取额外套利回报。

近 30 日主流币种资金费率变化



Data: Coinglass

Gate Research

从量化基金表现来看，10 月 USDT 和 BTC 策略整体分别录得 14.5% 和 -0.2% 的年化收益，策略风格收益稳健；近 180 日夏普比率普遍超过 5，显示策略具备出色的风险收益管理能力；历史最大回撤通常控制在 0.5% 以内，而卡玛比率显著高于市场 Beta 策略，表明在严格控制风险的同时仍实现了优异的收益表现，整体呈现出高稳健性与强韧的风险防御能力。

Gate 私人财富量化基金 10 月表现概览

类型	近 30 日年化收益率	夏普比率	卡玛比率	最近 1 年收益率	历史最大回撤
中性智投-USDT	7.20%	5	21.2	8.10%	0.38%
对冲智策-USDT	3.50%	6.4	643.9	9.40%	0.01%
收益先锋-USDT	7.60%	5.2	67.1	9.10%	0.14%
对冲方舟-USDT	1.80%	6.9	24.5	11.60%	0.47%
智能套利-USDT	12.00%	6.8	37.5	13.90%	0.37%
对冲套利-USDT	22.10%	6.6	80	11.40%	0.14%
套利先锋-USDT	2.50%	6.3	31.3	7.30%	0.23%
对冲智投-USDT	59.00%	5.4	189.4	16.40%	0.09%
收益先锋-BTC	-0.20%	-0.9	-2.3	2.50%	0.21%

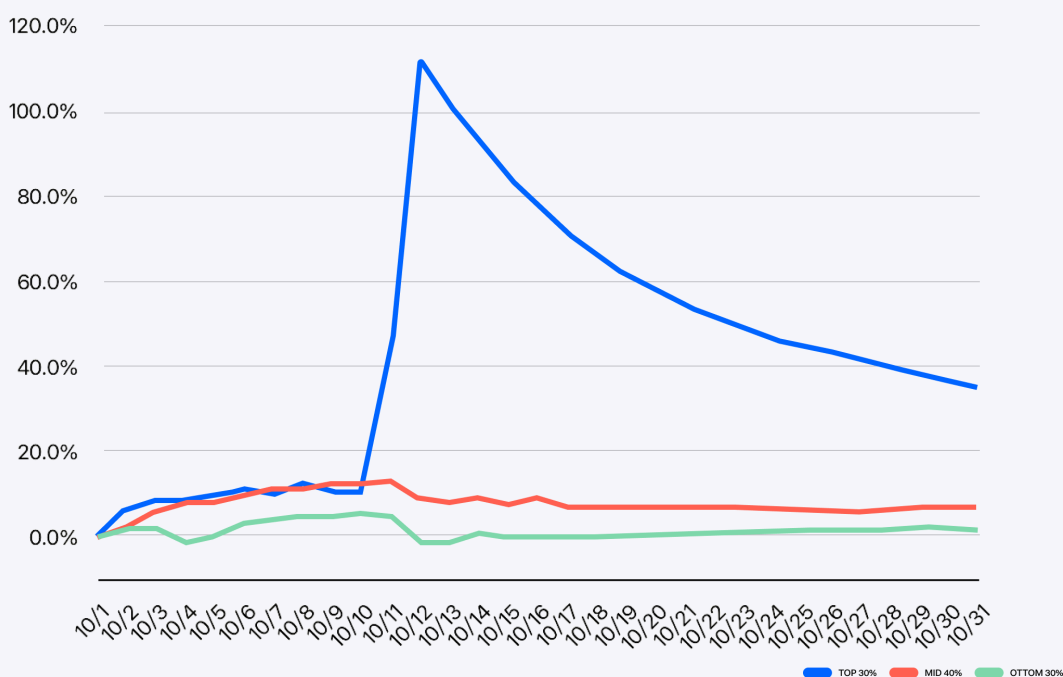
Data: Gate

Gate Research

3.2.1策略表现分层分析

将全部量化基金产品按月度收益分层为“表现最优的 Top 30% 基金组合”、“中等表现的 Mid 40% 基金组合”及“相对落后的 Bottom 30% 基金组合”，并拟合其净值走势后可以直观看到：尽管主流币在 10 月整体震荡下行，**Top 30% 组合的年化收益率仍高达 35.4%，显著跑赢比特币**；Mid 40% 组合的年化收益率为 6.3%，亦超过 10 年期美债收益率（4.14%）；即便是 Bottom 30% 组合，在 10 月仍录得年化 1.6% 的正收益，整体展现出稳健且抗波动的策略表现。

10 月 Top、Mid、Bottom 基金组合分层表现

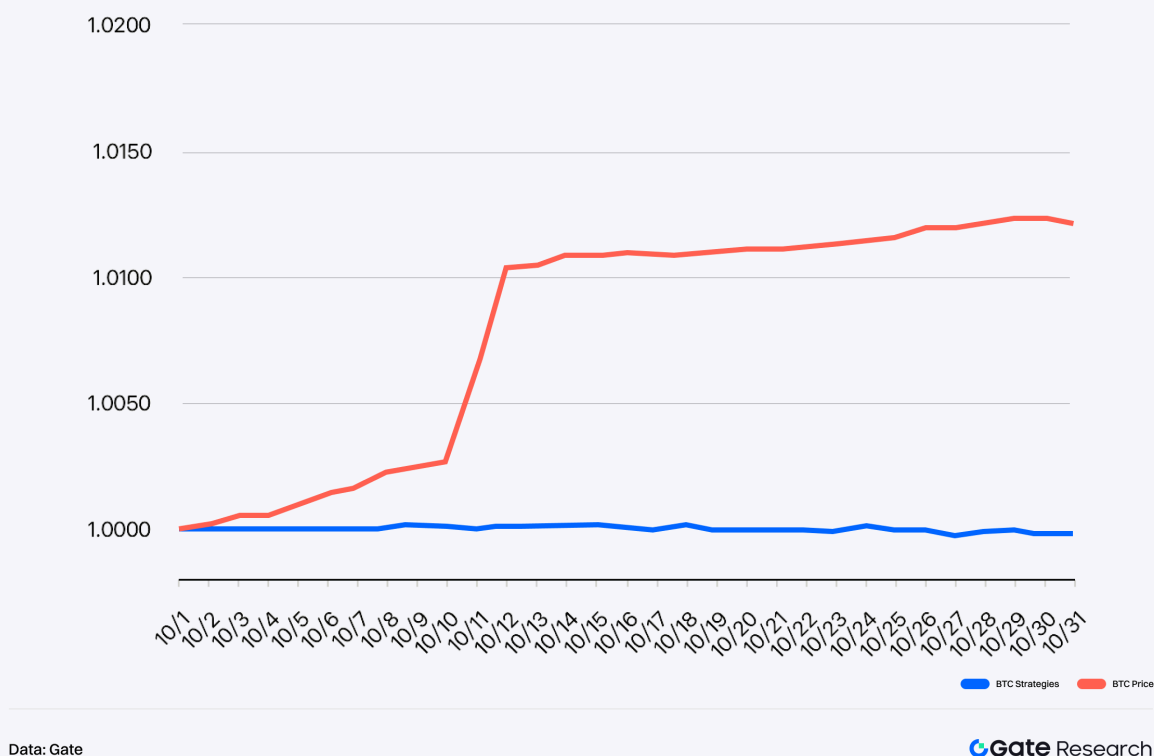


Data: Gate

Gate Research

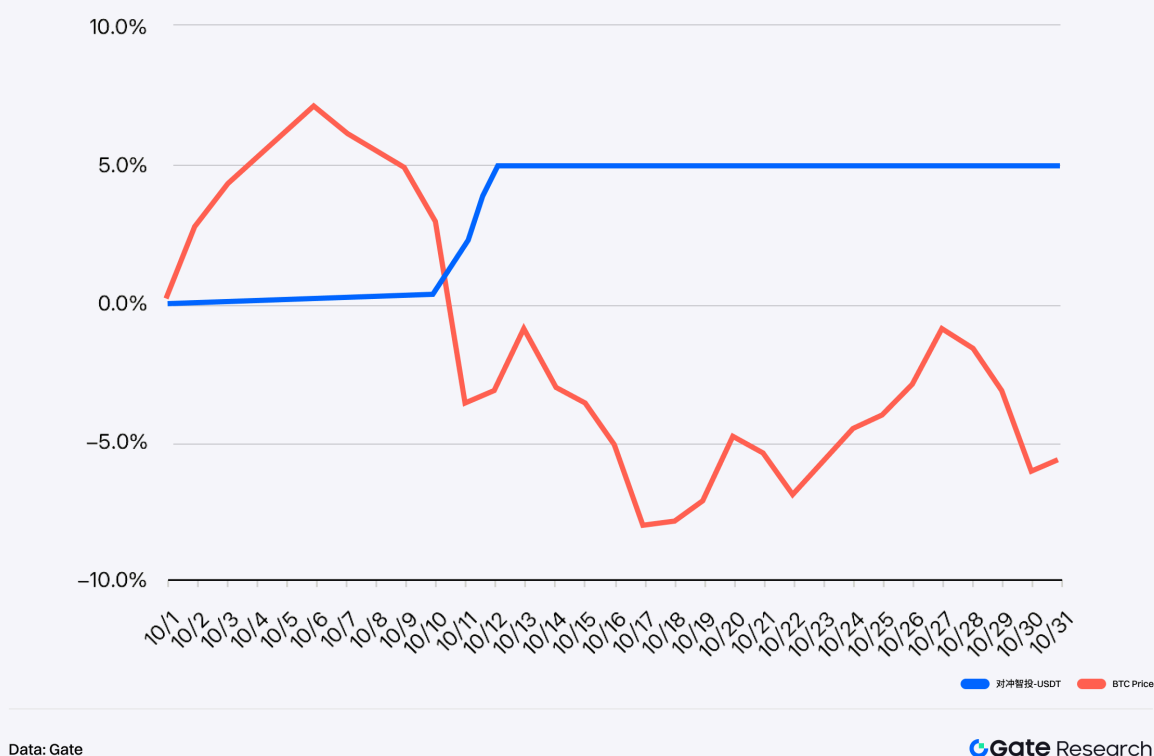
从币种维度来看，将 USDT 与 BTC 策略下所有基金产品的净值分别拟合为两条代表性指数后，可以看到 USDT 策略在 10 月整体表现稳健向上。其中，月中阶段净值显著攀升，即使在月末市场出现回调时，净值依然保持坚挺，未出现明显回撤。总体而言，10 月 USDT 策略的收益表现明显优于 BTC 策略，展现出更强的抗波动性与稳健收益特征。

10月 USDT 策略和 BTC 策略净值走势



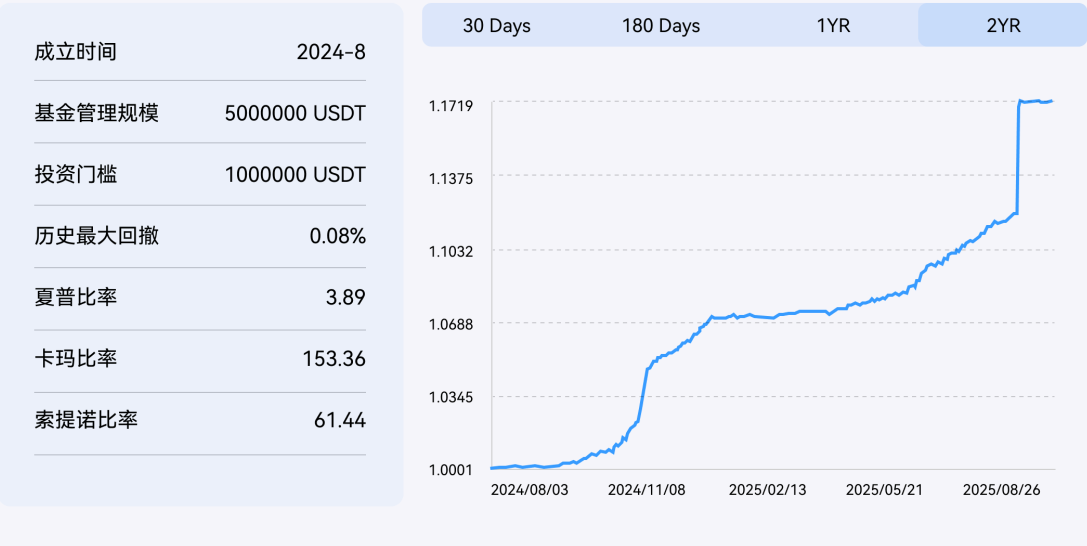
和比特币价格对比来看，USDT 策略在 10 月整体表现亮眼，平均年化收益率达 14.5%。其中，“对冲智投-USDT” 表现尤为出色：在比特币当月下跌超过 5.5% 的市场环境下，依然录得 5% 的正收益，展现出优异的抗波动能力。该产品 10 月年化收益率高达 59%，近一年收益率达到 16.4%，稳居全部量化产品之首。

10 月对冲智投-USDT 和比特币价格走势对比



对冲智投-USDT 策略主要采用期现套利、资金费率套利及做市商套利等多元机制，通过在不同市场间捕捉低风险价差来实现高收益。近两年走势稳健，夏普比率达 3.89，历史最大回撤仅为 0.08%。其核心团队成员均毕业于全球知名高校，并曾任职于国际顶尖投资机构，具备深厚的量化研究与风险管理经验，特别适合追求稳健增值与多元化资产配置的投资者的。

对冲智投-USDT 产品要素

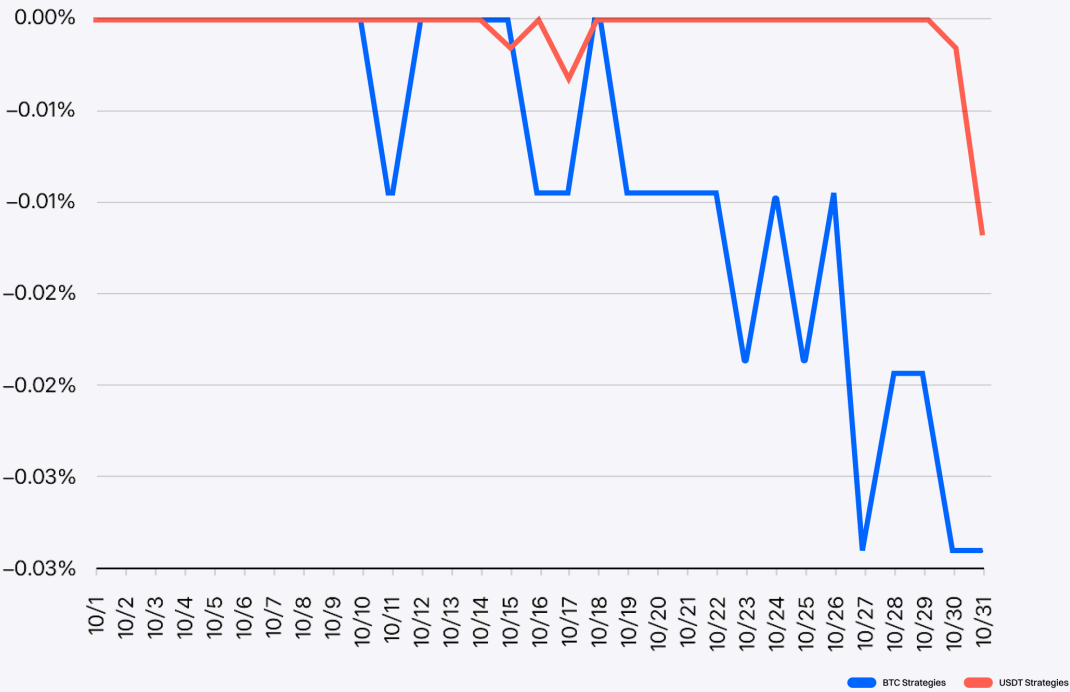


Gate Research

3.2.2策略回撤曲线分析

10月量化基金整体回撤水平较低，USDT策略最大回撤仅为0.01%，BTC策略为0.03%，展现出优异的风险控制能力。相比之下，受宏观政策不确定性与地缘政治事件影响，比特币价格月内最大回撤一度扩大至14.1%。虽然在10月下旬市场情绪阶段性回暖，比特币价格跌幅收窄至约7.5%，但月末风险偏好再度走弱，整体月度回撤仍维持在约12%水平。

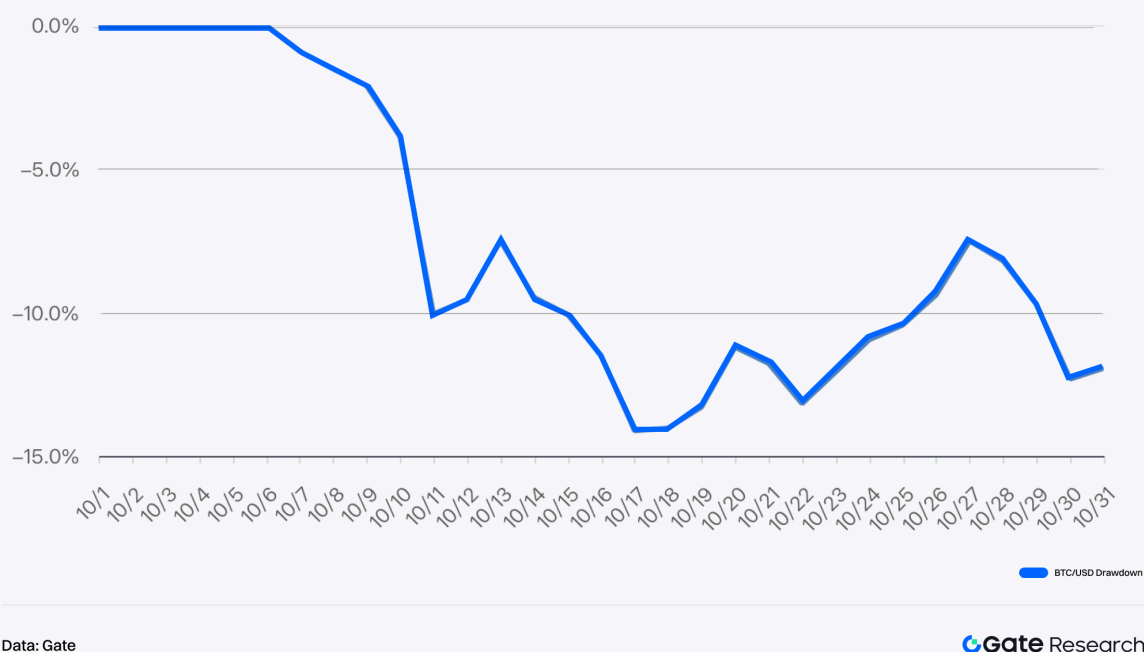
10 月 USDT 和 BTC 策略回撤曲线



Data: Gate

Gate Research

10 月比特币价格回撤曲线



整体而言，在 10 月的市场震荡中，Gate 量化基金凭借严谨的风控体系与多元套利策略，实现了稳健增长与极低回撤并存的优异表现。无论从收益分布、币种策略，还是回撤控制维度来看，均显著优于市场 Beta 表现，为投资者提供了兼具安全性与收益性的配置选择。

4. 未来展望

展望 11 月，宏观流动性与政策预期仍将主导市场方向，一方面，美债收益率回落和美元走软给加密市场提供了短期喘息空间，但波动性仍然很高；另一方面，尽管 10 月标志着为期三年的缩表周期告一段落，但融资压力仍在累积。近期以国债抵押借贷成本为基准的 SOFR 指数持续飙升，货币市场面临的压力或迫使央行出手支撑流动性，或为后续市场走势埋下反弹契机。

短期来看，加密市场或将延续“高波动、低趋势”的盘整格局。若就业与通胀等经济数据持续回落，12 月的降息预期或重新升温，从而为风险资产带来阶段性提振。与此同时，链上资金结构有

望进一步优化，稳定币净流入与现货 ETF 持续增持可能成为支撑市场的关键变量。目前市场也存在一些结构性机会，尤其是 AI、DePIN 以及支付与身份等长期受市场关注的细分赛道，在缺乏明确主线的时期，或阶段性地成为资金聚焦的重点方向。

数据来源：

- 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>