



金色内参团队

2019年2月28日

## 金色内参

### 牛市来临的五大特征！

**导读：**很多人在牛市来临的时候，无法改变熊市思维，最终踏空行情，望币兴叹。牛市来的时候难道真的毫无征兆吗？当然不是，今天我们就给大家总结了五大特征，希望大家抓住下轮牛市的尾巴，不要再踏空行情。

## 目录

---

一、基本面.....	03
二、技术面.....	06

## 正文

### 一、基本面

与股票有实体支撑不同，因为数字货币市场的特殊性，它的基本面只能从政策消息面、市场情绪以及经济周期三个角度解读。

#### 1. 政策消息面

据统计，全球数字货币的参与用户仅有 3000 余万人，市场仍属小众。当一个利好或者利空的消息传出，经由各大媒体转播，随即整个市场人尽皆知，由于是散户居多，政策消息面因素对币价影响之大是不言而喻的。

我们都知道 2017 年是数字货币市场的大牛市，BTC 当年最高涨幅为 1857%。当时市场的参与人数并不多，这轮牛市的兴起部分原因是由各种消息面的因素所导致，政策层面的如美国监管当局将允许比特币期货在芝加哥商业交易所（CME）和芝加哥期权交易所（CBOE）交易，BTC 因此走入了更多主流的眼中。

而早在 2011 年 11 月，芝商所集团和数字加密设施有限公司就展开合作。

消息提前散发到市场，朦胧的利好导致了更多的投资者进场，加之当时市

场太年轻，一个利好消息可能会被放大无数倍。



### Coming Soon: Bitcoin Futures

CME Group will launch Bitcoin futures, based on the CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR), on **December 18, 2017**, building off of the success of the BRR and demand for a regulated trading venue for the digital asset market.

[View Press Release](#)

故而，政策消息面是数字货币市场买入牛市的第一大特征。

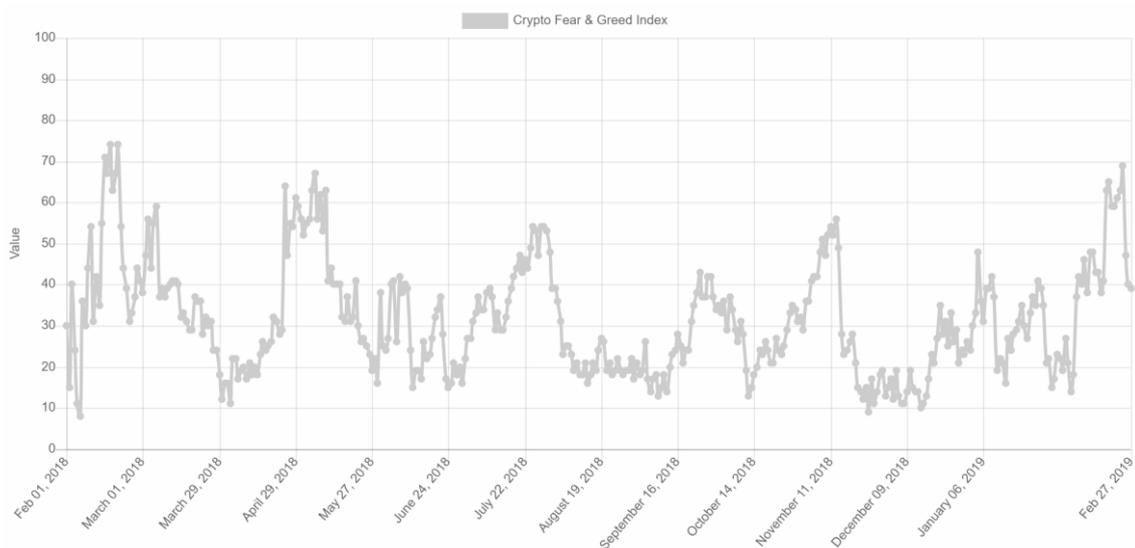
## 2. 市场情绪

投资者情绪是市场的晴雨表。当投资者情绪低迷，市场低迷，大V 他们一致绝望的时候，可能市场的机会就来了；当投资者情绪高涨，每位投资者都觉得市场充满机会，那么市场的机会可能就到头了。

18 年市场下行，各大区块链公司面临资金压力，均开始抛售当初募资的 BTC 和 ETH 等。随后市场开始一致唱衰，比如 BTC、ETH 归零等等，这些消息，不一而足。

其实，如果我们看反应市场情绪的 FGI 指数，可以看到，从 18 年开始，FGI 出现过多次大幅波动。FGI 越低，表明市场情绪越恐慌，FGI 越高，表

明市场情绪越贪婪。



当 BTC 在不断跳水、不断跌破前低的 2018 年 11 月前后，我们看到市场的恐慌情绪一直在低位徘徊，甚至于当年 11 月 25 日，FGI 达到一年最低值 9，并且随后还一直还处于较低值，直至 12 月 15 日开始反弹。套用巴菲特老爷子的一句话，别人贪婪我恐惧，别人恐惧我贪婪。

### 3. 经济周期

市场有运行周期，市场经济在运行过程中扩张和收缩过程交替出现、循环反复的一种周期性。当市场经济周期调整至尾声，那么也将预示着牛市降至

关于数字货币，Tom Lee 曾言，BTC 与 MSCI 新兴市场指数存在很强的相

关性，那么，一定程度上我们可以通过研究 MSCI 新兴市场指数的运行周期来初步判断 BTC 的运行周期。

为此，我们也将 BTC 与 MSCI 新兴市场指数做了对比，如下：



从上图中，我们看到 BTC 与 MSCI 新兴市场指数的走势确实有一定的重叠度，二者均是在 2018 年年初前后触顶，2018 年一整年均处于调整中，2019 年年初也均触底反弹。在这波反弹中，MSCI 新兴市场指数最高涨幅 14%，同期，BTC 最高涨幅为 25%。

如果想了解 MSCI 新兴市场指数更多的内容，可以点开之前的文章：

<https://www.jinse.com/news/bitcoin/318190.html>

## 二、技术面

除了基本面的几大影响市场的要素之外，我们也可以从技术面来解读，技术面主要依靠一些技术指标上的规律。

## 4. 市场波动率

BTC 一直由于价格不稳定而饱受诟病，然而我们发现 BTC 目前的波动率却正在大幅下降。

在 2018 年 12 月之后，BTC 的波动率指数一直低于 5%，较为稳定。目前，BTC/USD 的 30 天稳定指标为 2.13%，60 天稳定指标预计为 2.98%。

Charles6g published on TradingView.com, February 28, 2019 10:57:04 CST

BITSTAMP:BTCUSD, 1D 3801.88 ▲ +3.41 (+0.09%) O:3796.49 H:3818.08 L:3790.87 C:3801.88

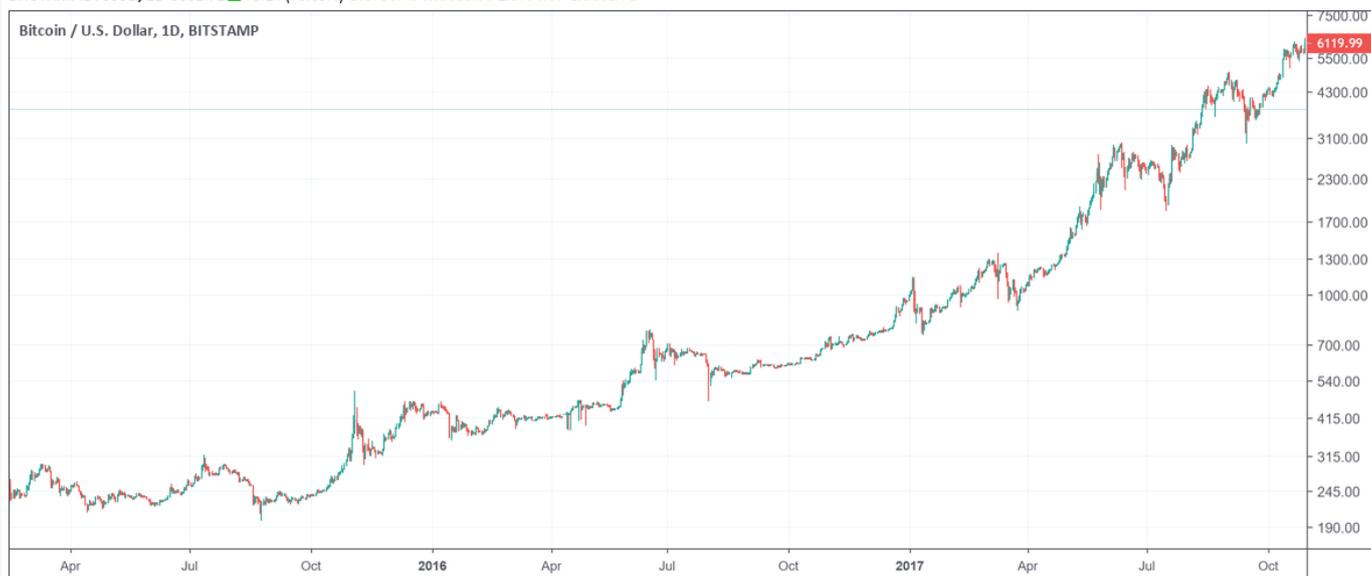


Created with TradingView

在 BTC 的交易历史中，BTC 波动幅度最大的一次是在 2011 年 6 月 20 日。在日收益的 30 天标准差中，BTC/USD 波动率指数为 15.64%。在 60 天的周期中，BTC/USD 波动率指数为 14.37%。这种程度的波动持续了两年，直到 2014 年 2 月，波动再次出现了相当大的程度。

从 2015 年 3 月到 2017 年 7 月，该指数缩水了近两年，跌破了 5% 的波动性指数，并在 2017 年 12 月之前保持了 4% 的低水平。然而，在接下来的四个月里，波动性再次突破了 5% 的关口，在 2018 年 11 月一个 60 天的时间段内升至 7.26%。

Charles6g published on TradingView.com, February 28, 2019 11:02:16 CST  
BITSTAMP:BTCUSD, 1D 3801.71 ▲ +3.24 (+0.09%) O:3796.49 H:3818.08 L:3790.87 C:3801.71



此外，2013 年 11 月至 12 月这段时间，比特币估值暴跌，30 天标准差超过 12%，60 天窗口超过 9%。然而，随后的比特币崩盘在 2017 年末刺激了其价格波动的复苏，30 天窗口跌至 9%，60 天窗口跌至 6% 以下。甚至低于纳斯达克和标准普尔等传统金融机构。在此期间，纳斯达克和标准普尔的收益率分别超过了 5% 和 7%。

Charles6g published on TradingView.com, February 28, 2019 11:06:17 CST

BITSTAMP:BTCUSD, 1D 3801.94 ▲ +3.47 (+0.09%) O:3796.49 H:3818.08 L:3790.87 C:3801.94



基于这些数据，我们可以推测，就其价格和价值而言，最大的数字资产可能正在走向一个更加稳定的未来。

## 5. 成交量

市场低迷，市场成交量一直受到压抑，那么这个时候也得注意一下，市场也极有可能变盘。



上图为 BTC 的周线图，很明显，我们看到 BTC 在 2017 年之前，成交量明显处于一个相对低迷的时期，但是在 2017 年开始之后，随着成交量的激增，市场开始走入牛市，并且与此同时，成交量一直位置在居高不下。2018 年，BTC 周成交量逐渐递减，与此同时，市场开始踏入了慢慢熊市。

通过对基本面和技术面剖析，我们总结出了数字货币市场牛市来临的五大特征。基本面有三：政策消息、市场情绪、经济周期，技术面有二：波动率和成交量。当市场满足了超过一半的特征，那么数字货币的牛市就有可能来了。

## 免责声明

- 1.金色财经与本报告中所涉及的数字资产或其他第三方不存在任何影响报告客观性、独立性、公正性的关联关系。
- 2.本报告所引用的资料及数据均来自公开资料及合规渠道。资料及数据的出处皆被金色盘面分析师团队认为可靠，且已对其真实性、准确性、完整性进行了必要核查，但不对其真实性、准确性、完整性做出任何保证。
- 3.市场有风险，投资需谨慎。报告内容仅供参考，报告中的事实和观点不构成相关数字资产的任何投资建议。金色财经不对使用本报告内容而导致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。读者不应仅依据本报告作出投资决策，也不应依据本报告丧失独立判断的能力。
- 4.本报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于定稿本报告当日的判断，未来基于行业变化、数据信息的更新，存在观点与判断更新的可能性。
- 5.本报告版权仅为金色财经所有，如需引用本报告内容，请注明出处。如需大幅引用请事先告知，并在允许的范围内使用。在任何情况下不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。