

惊天秘密！8个月 47%， 寒冬里的确定性机会

——区块链投资策略

通证通研究院
区块链研究报告

专题报告

宏观研究

2019.02.21

通证通研究团队

分析师：宋双杰，CFA
Email: master117@bitall.cc

分析师：田志远
Email: tianzhiyuan@bitall.cc

更多研究请关注通证通公众号获取



请务必阅读最后特别声明与免责条款

导读：2019年2月20日，Binance宣布开放Binance Chain以及Binance DEX（Binance去中心化交易所）测试网，当日BNB价格最高达到约11.3美元，创下自2018年9月中旬以来新高，以BTC计价最高达到约0.00285BTC，创历史新高。2018年6月至今，做多BNB的收益率约为-36.5%，而我们之前推荐的策略收益率约为46.9%。

摘要：

平台通证对冲策略的收益率可观

2018年6月至今，BNB和OKB的收益率分别为-36.5%和-83.4%，采用我们此前推荐的多BNB空OKB对冲策略，收益率将达到46.9%。

由于目前无法做空OKB，因此可以通过做空BTC或ETH进行对冲，结果表明这两种方式仍然远优于纯粹的多头策略（-36.5%）。2018年6月至今，多BNB空BTC以及多BNB空ETH的收益率分别约为11.9%和39.3%。

对冲策略相比于纯多头策略的优势

纯多头策略具有较高的不确定性，在2018年以来的市场下行行情中，做多BNB将导致亏损约36.5%。相比之下，在平台通证估值研究的基础上，做多低估的平台通证，做空高估的平台通证，能够有效对冲市场风险，理想情况下能够获得Alpha收益，即便在熊市中依然能够获得较为确定的收益。

研究呈现价值，此前判断得到验证

BNB和OKB的市场表现验证了我们此前有关平台通证的判断。平台通证的投资逻辑与股票类似，好的公司和好的项目值得投资者长期持有，即便在市场不景气的情况下，仍然能够通过选择通证的能力创造Alpha收益。

风险提示：交易所业绩超预期下滑，量子计算机技术突飞猛进

目录

1 平台通证对冲策略的收益率可观.....	4
2 对冲策略相比于纯多头策略的优势.....	5
3 研究呈现价值，此前判断得到验证.....	5

图表目录

图表 1: 多 BNB 空 OKB 策略收益情况 (18 年 6 月至 19 年 2 月)	4
图表 2: 多 BNB 空 BTC 策略收益情况 (18 年 6 月至 19 年 2 月)	4
图表 3: 多 BNB 空 ETH 策略收益情况 (18 年 6 月至 19 年 2 月)	5
图表 4: 第三方统计机构 SimilarWeb 统计的各平台月访问量 (万)	6

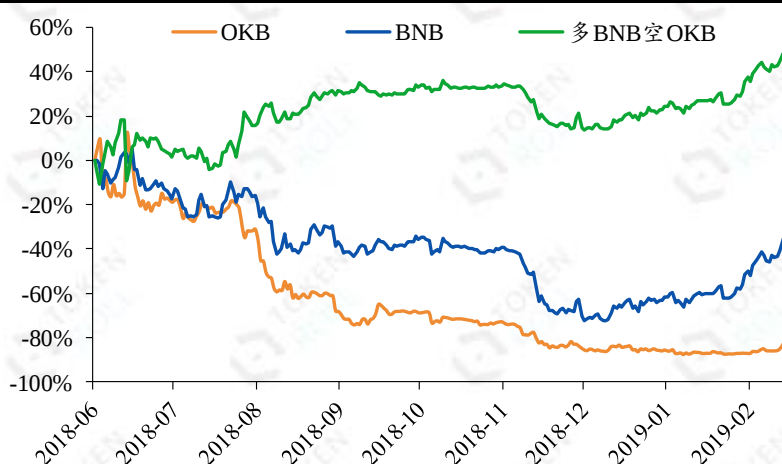
2019年2月20日, Binance 宣布开放 Binance Chain 以及 Binance DEX (Binance 去中心化交易所) 测试网, 当日 BNB 价格最高达到约 11.3 美元, 创下自 2018 年 9 月中旬以来新高, 以 BTC 计价最高达到约 0.00285BTC, 创历史新高。

2018 年 6 月至今, 做多 BNB 的收益率约为 -36.5%, 而我们之前推荐的策略收益率约为 46.9%。

1 平台通证对冲策略的收益率可观

2018 年 6 月至今, BNB 和 OKB 的收益率分别为 -36.5% 和 -83.4%, 采用我们此前推荐的多 BNB 空 OKB 对冲策略, 收益率将达到 46.9%。

图表1: 多 BNB 空 OKB 策略收益情况 (18 年 6 月至 19 年 2 月)



资料来源: CryptoCompare, 通证通研究院

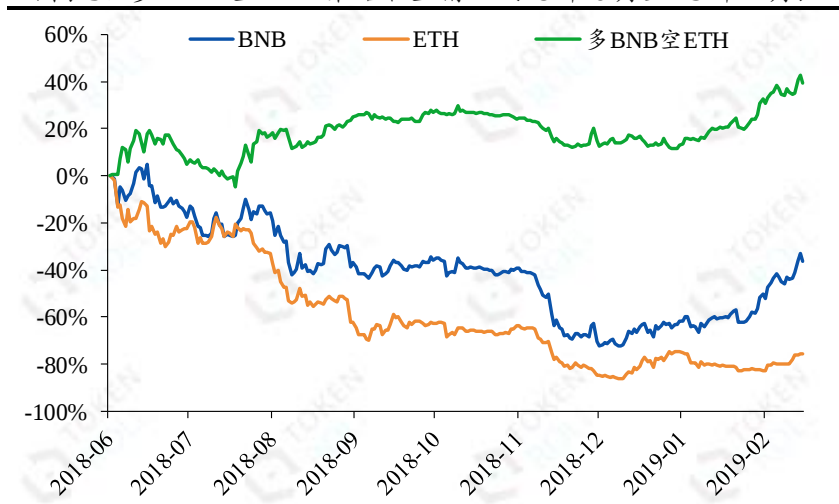
由于目前无法做空 OKB, 因此可以通过做空 BTC 或 ETH 进行对冲, 结果表明这两种方式仍然远优于纯粹的多头策略 (-36.5%)。2018 年 6 月至今, 多 BNB 空 BTC 以及多 BNB 空 ETH 的收益率分别约为 11.9% 和 39.3%。

图表2: 多 BNB 空 BTC 策略收益情况 (18 年 6 月至 19 年 2 月)



资料来源: CryptoCompare, 通证通研究院

图表3: 多 BNB 空 ETH 策略收益情况 (18 年 6 月至 19 年 2 月)



资料来源: CryptoCompare, 通证通研究院

2 对冲策略相比于纯多头策略的优势

纯多头策略具有较高的不确定性, 在 2018 年以来的市场下行行情中, 做多 BNB 将导致亏损约 36.5%。相比之下, 在平台通证估值研究的基础上, 做多低估的平台通证, 做空高估的平台通证, 能够有效对冲市场风险, 理想情况下能够获得 Alpha 收益, 即便在熊市中依然能够获得较为确定的收益。

3 研究呈现价值, 此前判断得到验证

BNB 和 OKB 的市场表现验证了我们此前有关平台通证的判断。平台通证的投资逻辑与股票类似, 好的公司和好的项目值得投资者长期持有, 即便在市场不景气的情况下, 仍然能够通过选择通证的能力创造 Alpha 收益。

我们在《对冲: 平台通证熊市获利金钥匙——通证估值探索系列之二》一文中曾经指出, 纯粹的多头策略无法保证在熊市中获利, 但在通证估值分析的基础上, 可以构建基于估值的对冲策略。BNB 相对 OKB 低估 (根据我们的测算, BNB 的 PE 约为 6 倍, HT 的 PE 约为 4.5 倍, OKB 的 PE 约为 12 倍) 而且未来的潜力更大, 可以通过构建做多 BNB 做空 OKB 这样的对冲策略获取相对稳定的盈利。

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14099

