



# 11 月私人财富管理月报

2025/11/01 - 2025/11/30

Gateway to Crypto

## 摘要

- 11 月整体行情延续震荡走势，比特币 11 月跌超 17%，为今年以来最大月度跌幅；
- 市场恐慌情绪蔓延，基差快速收敛导致期限套利空间被压缩，11 月 Gate 量化基金中 USDT 与 BTC 策略收益率分别为 1.9% 与 -0.3%；
- Top 30% 和 Mid 40% 组合的年化收益率分别为 4.1% 和 1.3%，跑赢比特币，整体展现出稳健且抗波动的策略表现；
- “套利先锋-USDT” 表现最为亮眼，11 月年化收益率达到 5.5%，展现出稳健的防御属性；
- 11 月量化基金整体回撤水平较低，USDT 策略最大回撤仅为 0.02%，BTC 策略为 0.03%；
- 短期来看，降息预期、明年的利率路径、日央行加息以及 FED 换帅的猜测，都将主导加密资产的短期波动。中长期来看，一系列政策与结构性变化有望增强比特币的基本面预期。

# 目录

- 01 11 月市场表现
- 02 Gate 私人财富产品矩阵
- 03 Gate 私人财富产品表现
- 04 未来加密市场展望

# 01 11 月市场表现

---

# 01 主要市场指数表现

11 月由于估值偏高叠加市场对 12 月降息预期的反复，整体行情延续震荡趋势。月下旬，英伟达公布强劲财报，引发市场对 AI 的热情再度升温，但美股的走强并未有效带动加密市场情绪，比特币与以太坊仍出现明显的深度回调。黄金在 11 月再次企稳温和回升，整体排名：黄金 > 美股 > 加密。

## 11 月大类资产走势



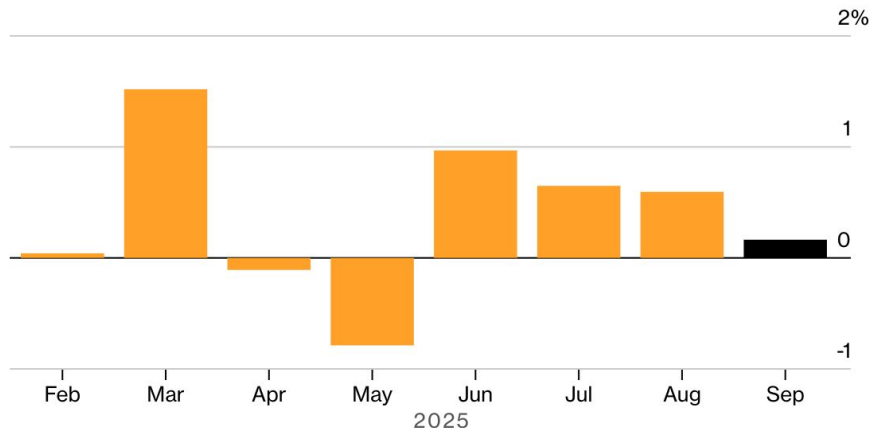
## 02 宏观基本面分析

史上最长政府停摆危机于 11 月上旬结束，但财政不确定性仍在，市场流动性寒意明显。Fed 官员密集释放鹰派言论，导致降息概率一度跌至 30% 附近，风险资产迅速承压。与此同时，AI 赛道出现泡沫担忧，股票市场情绪全面降温，进一步拖累加密风险偏好。进入月末，消费支出、PMI 等经济数据显示疲软，叠加多位 Fed 官员公开倾向降息，降息预期再次回升至 70% 左右。

### 9 月零售销售数据

Consumers hit the brakes at the end of an otherwise solid third quarter

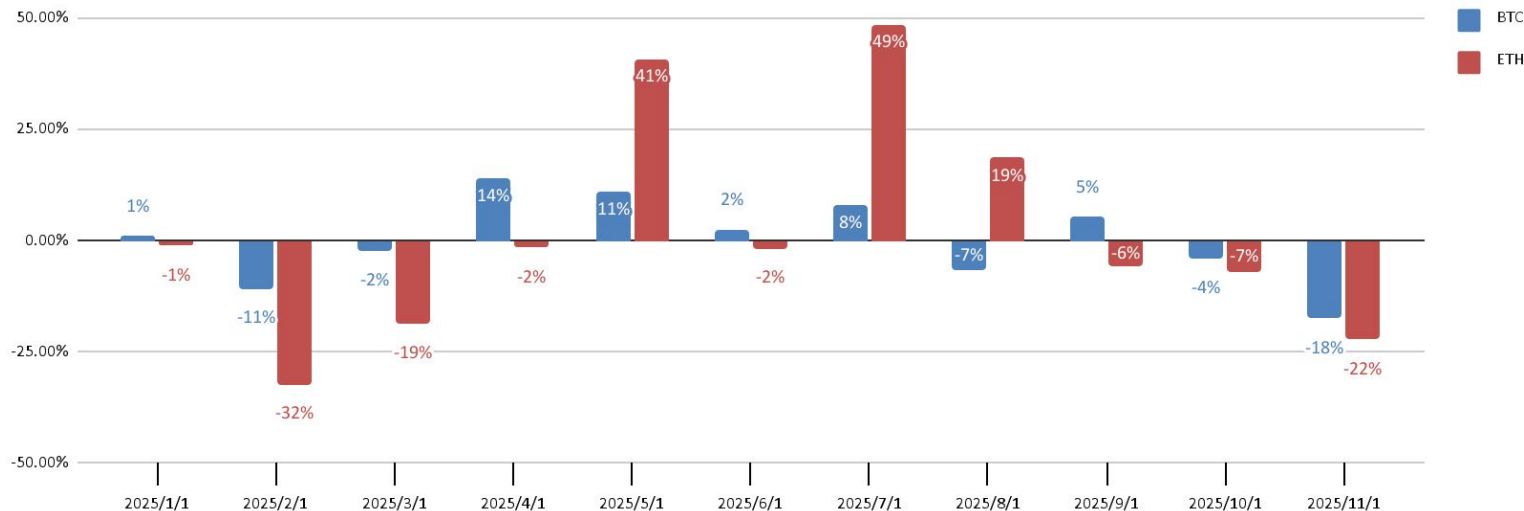
Change in retail sales (MoM)



## 03 加密市场价格分析

比特币在经历了波动剧烈的 10 月份后，11 月份进一步下跌 17.54%，为今年以来最大月度跌幅。加密货币总市值自 4 月份以来首次跌破 3 万亿美元，杠杆清算再次达到高峰，其中，11 月 4 日和 21 日多头杠杆清算分别高达 12 亿美元。比特币于最后一周企稳，价格回升至 9 万美元上方，但此次回调再次引发了市场的脆弱性和波动性。

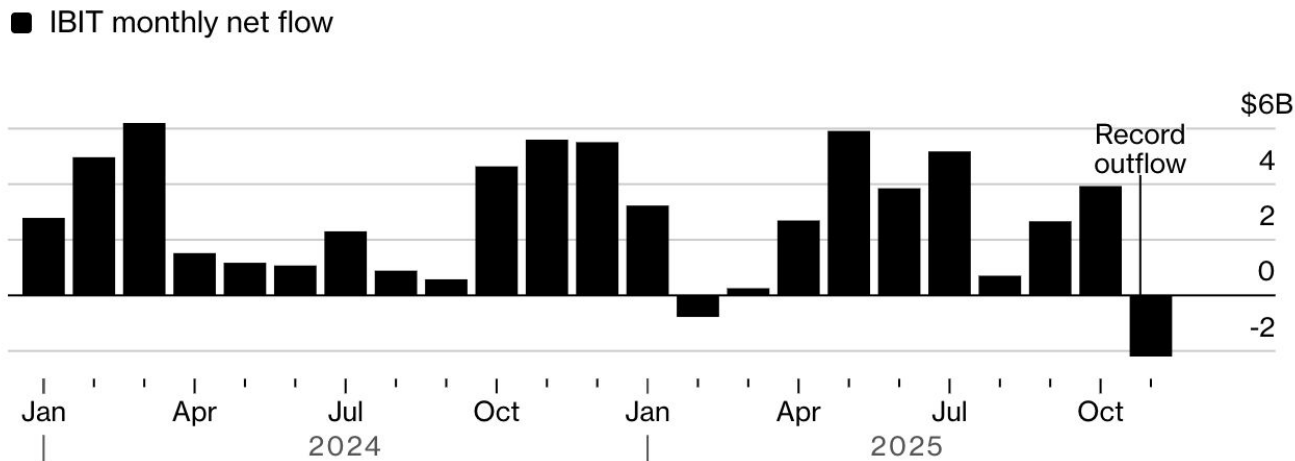
### BTC、ETH 单月价格对比



## 04 加密市场流动性分析

比特币 ETF 在 11 月录得 34.8 亿美元的资金流出，为 2024 年推出以来第二大单月资金流出。其中，因比特币暴跌，投资者纷纷赎回其基金份额，贝莱德 IBIT 创今年最大月度净流出。此外，机构投资者似乎不愿趁着比特币价格疲软买入，逢低买盘有限，这些都表明结构性需求依然低迷。由于市场急速下跌，永续合约的未平仓合约量已从 10 月份 940 亿美元的峰值下跌了 35%。

### 比特币 ETF IBIT 月度净流量

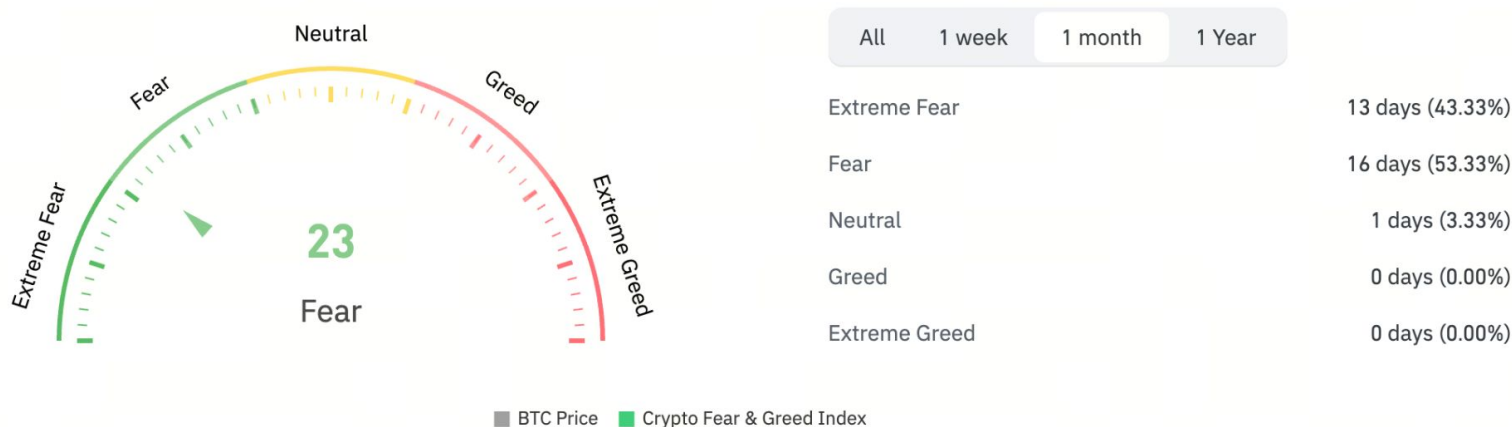




## 05 市场情绪分析

11 月衡量加密货币投资者情绪（包括波动性、动量和需求等因素）的指标跌至 2022 年崩盘以来的最低水平。其中，显示“极度恐惧”的天数为 13 天，“恐惧”的天数为 16 天，“中性”的天数为 1 天。市场在 11 月多次陷入“极端恐慌情绪”与“深度清算”相互叠加的负向循环，加剧了市场下行压力。

### 11 月恐惧&贪婪指数



# 02 Gate 私人财富产品矩阵

---






# 01 稳健理财

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。客户仅需通过“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。

## 余币宝 11 月重点产品

<div>新用户专属</div> <div> <b>USDT</b> 3 天</div> <div><b>200.00%</b> 预估年化</div> <div>申购</div>	<div> <b>OG</b> 120 天</div> <div><b>281.40%</b>  Boost 预估年化</div> <div>申购</div>	<div> <b>BTC</b> 7 天</div> <div><b>10.24%</b> 额外奖励 预估年化</div> <div>申购</div>	<div> <b>ETH</b> 7 天</div> <div><b>11.86%</b> 额外奖励 预估年化</div> <div>申购</div>
--	---	--	--

# 01 稳健理财

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。

## 11 月 GUSD 铸造 & ETH 质押年化收益率

100.00%

🔗 GUSD 参考年化 4.40%

🔗 GT 参考年化 95.60% **新人奖励**

时间

2025/12/02

7天

30天

90天

1年



9.75%

🔗 GTETH 参考年化 2.75%

🔗 GT 参考年化 7.00% **额外奖励**

时间

2025/11/30

兑换率

1 GTETH ≈ 1 ETH

7天

30天

90天

1年



## 02 量化基金

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的收益对比？

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。



03

# Gate 私人财富产品表现

---

# 01 11 月理财收益概览

11 月余币宝整体收益稳定，存入 7 天定期 USDT、BTC 和 ETH 可获得年化 10% 的额外奖励。11 月新上线 ENA、XRP、DOGE 等 20 个币种定期理财，提供 7、14、30 天三种锁仓周期。其中，0G Boost 奖励限时上线，基础年化收益与 Boost 年化收益合计高达 290%。

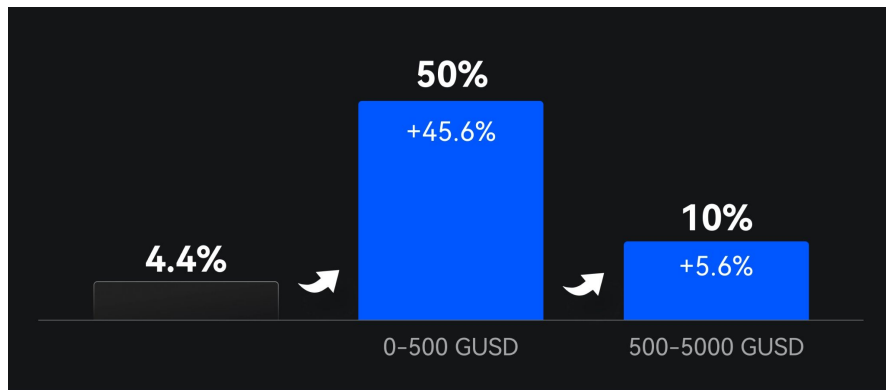
## 11 月 0G 年化收益率

币种	期限 (天)	年化收益率	每日 Boost 奖励
 0G	90	25.9%	3,000 0G
	120	29.9%	4,000 0G

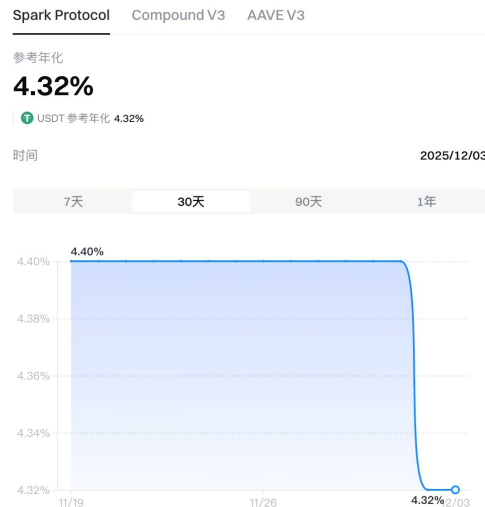
# 01 11月理财收益概览

11月，链上赚币新增上线 USDT 质押 Spark 协议与 GH0/AAVE 质押，年化收益率分别高达 4.4% 和 16.05%。同时，平台推出 GUSD 铸造限时额外奖励，完成充值任务可享受高达 50% 的年化收益。GUSD 的基础年化收益率则与真实世界资产（如代币化美债）的回报水平挂钩，目前约为 4.4%。

## 11月 GUSD 额外奖励 & Spark 协议质押年化收益率



Gate Research, Data from: Gate





# 01 11 月理财收益概览

在双币投资方面，11 月加密市场在宏观因素影响下持续震荡下行。从策略角度来看，“低买”更为适用。当价格触及布林带 2 倍标准差附近或市场波动率显著放大时，客户可根据所选产品期限（如 3D、7D），选择设定较当前价格低 3-5% 的目标价，申购双币投资“低买”产品，从而提前锁定更具吸引力的 APR。此外，客户可同步开启“自动复投”功能，使 USDT 低买策略持续滚动。当低买未触发时，可获得 USDT 利息收益，并将利息继续投入，实现资产的复利增长，从而形成可持续赚取 USDT 收益的稳健低买策略。若在到期时成功触发“低买”，则不仅能够理想价格实现换币，还能赚取在市场高波动时期提前锁定的年化收益。

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。

## 02 11月量化基金资产收益概览

11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。

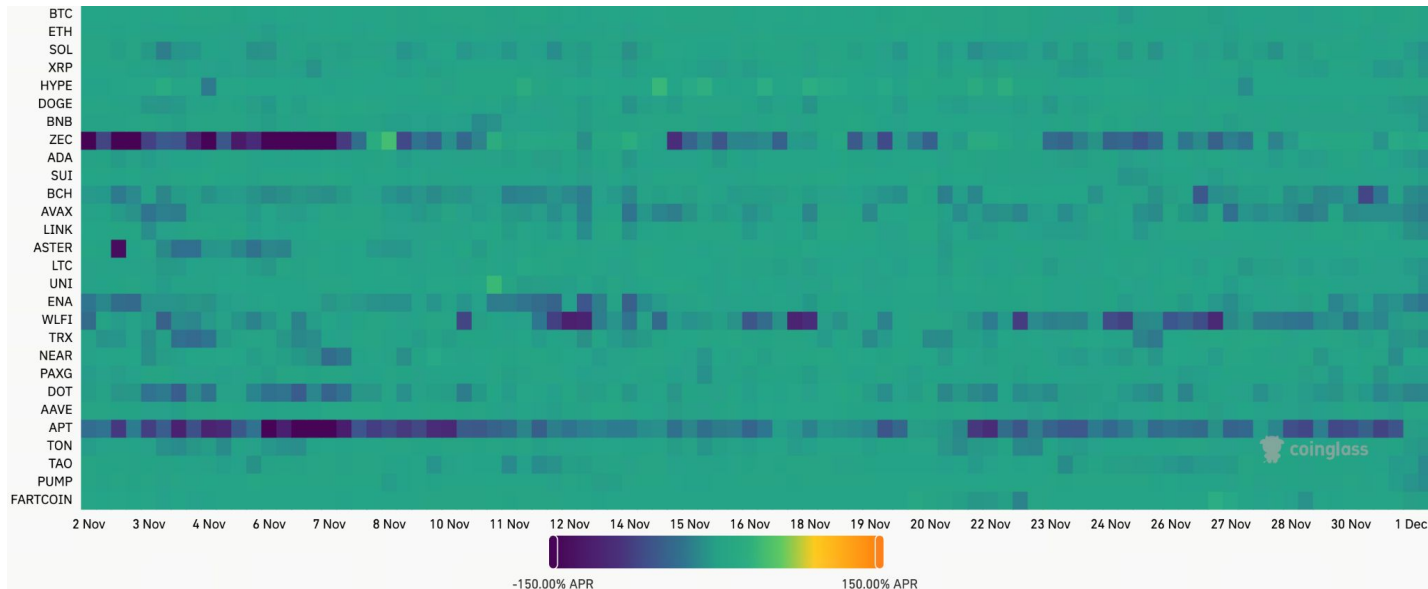
### Gate 量化基金分类



## 02 11 月量化基金资产收益概览

从套利策略的核心收益指标来看，11 月整体资金费率多数时间保持在正区间。部分赛道因前期涨幅较大，在月初出现空头集中进场，短暂导致资金费率转负；随着市场情绪企稳，多空力量逐步重新平衡，资金费率亦回归至中性水平。

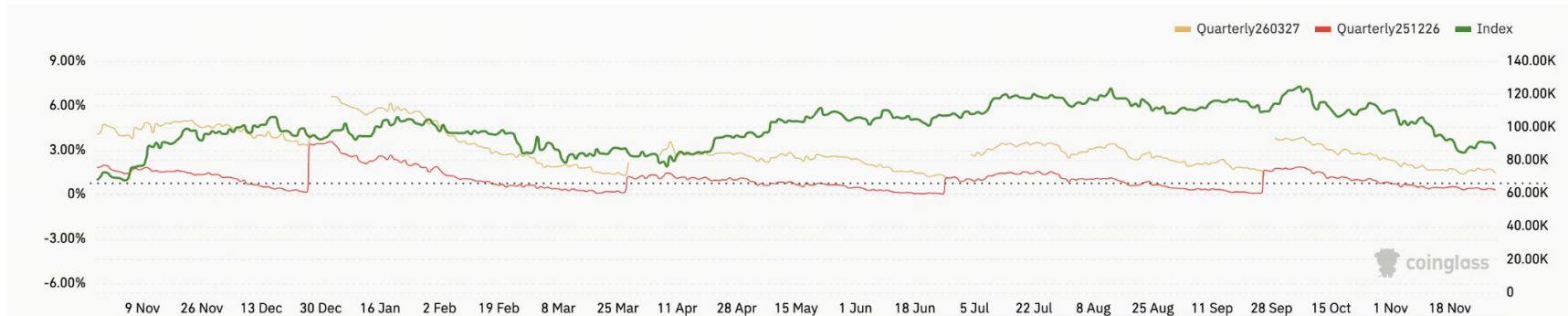
### 11 月主流加密货币资金费率



## 02 11 月量化基金资产收益概览

期货基差率方面，11 月市场回调导致当季合约基差出现超季节性收敛，至 11 月末基差率已回落至接近 0% 的水平，指向市场对后市的上涨预期明显降温，期限结构重新转向中性。对于套利策略而言，基差的快速收敛意味着期限套利空间被压缩，策略收益更多依赖于短端资金费率与低风险仓位管理；若后续市场情绪回暖、基差重新拉升，则可再度为套利策略释放更具吸引力的无风险利差空间。

### 加密市场期货基差率



# 02 11 月量化基金资产收益概览

从量化基金表现来看，在比特币 11 月下跌超过 17% 的背景下，USDT 与 BTC 策略分别实现 1.9% 与 -0.3% 的年化收益，展现出较强的抗波动能力。多数策略的夏普比率约为 2.5，反映出优异的风险收益管理水平；历史最大回撤普遍控制在 0.4% 以内，卡玛比率亦显著高于市场 Beta 策略，表明在严格控制下行风险的同时，仍能持续实现稳健回报。

## 11 月 Gate 量化基金收益概览

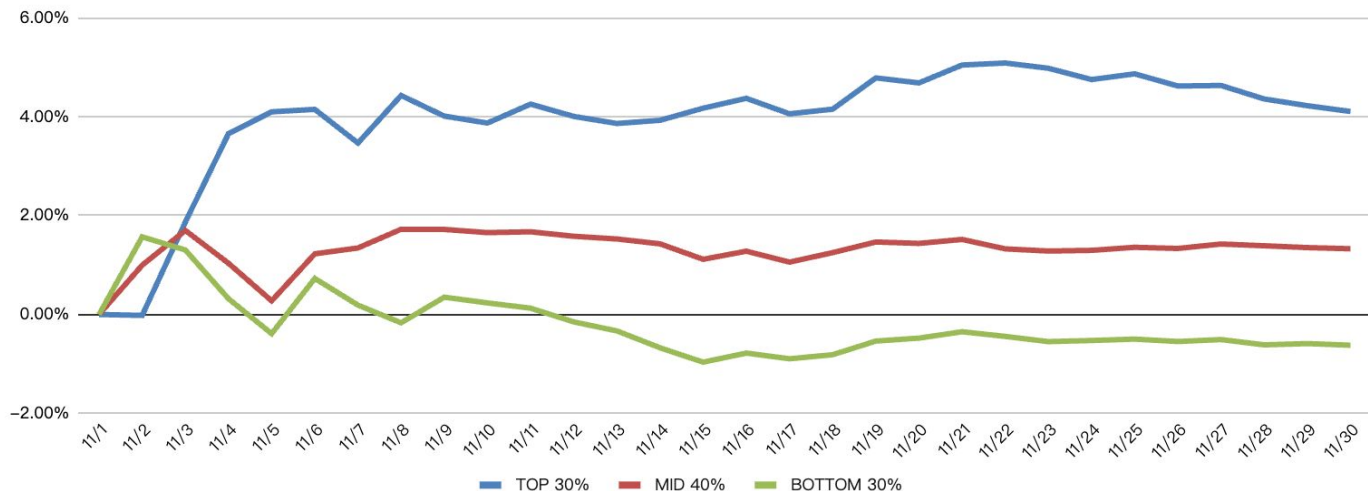
基金名称	近 30 日年化收益率	夏普比率	卡玛比率	最近 1 年收益率	历史最大回撤
中性智投-USDT	3.6%	2.5	19.6	7.5%	0.38%
对冲智策-USDT	2.4%	2.5	1298.9	8.9%	0.01%
收益先锋-USDT	4.0%	2.5	61.9	8.4%	0.14%
对冲方舟-USDT	1.8%	2.2	21.7	10.3%	0.47%
智能套利-USDT	-1.3%	2.3	29.2	10.8%	0.37%
对冲套利-USDT	-0.8%	3.2	52.3	7.5%	0.14%
套利先锋-USDT	5.5%	2.4	28.8	6.7%	0.23%
对冲智投-USDT	0.0%	3.1	131.9	11.0%	0.08%
收益先锋-BTC	-0.3%	1.9	9.8	2.1%	0.22%

## 03 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：

11 月 Top 30% 组合的年化收益率为 4.1%，跑赢比特币；Mid 40% 组合的年化收益率为 1.3%，Bottom 30% 组合的年化收益率为 -0.6%，整体展现出稳健且抗波动的策略表现。

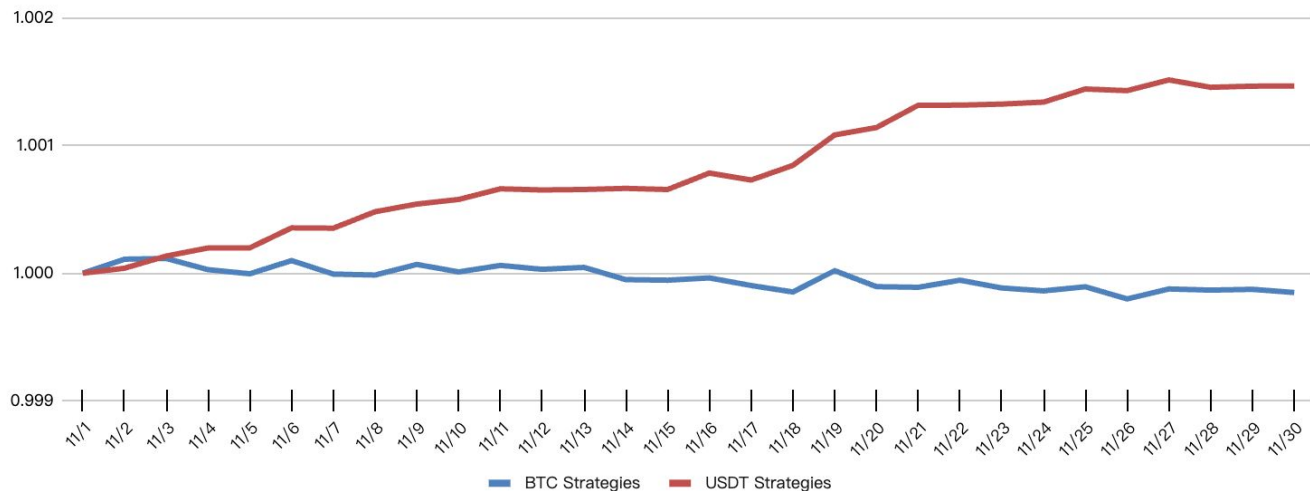
11 月 Top、Mid、Bottom 基金组合分层表现



## 03 策略表现分层分析

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发现：USDT 策略在 11 月整体保持稳健上行趋势。月中受市场缩量回调影响，机构情绪趋于谨慎、赚钱效应减弱，净值小幅承压；但在月末宏观环境转暖后，净值迅速回升并出现显著走高。总体来看，11 月 USDT 策略表现优于 BTC 策略，展现出更强的抗波动能力与稳健收益特性。

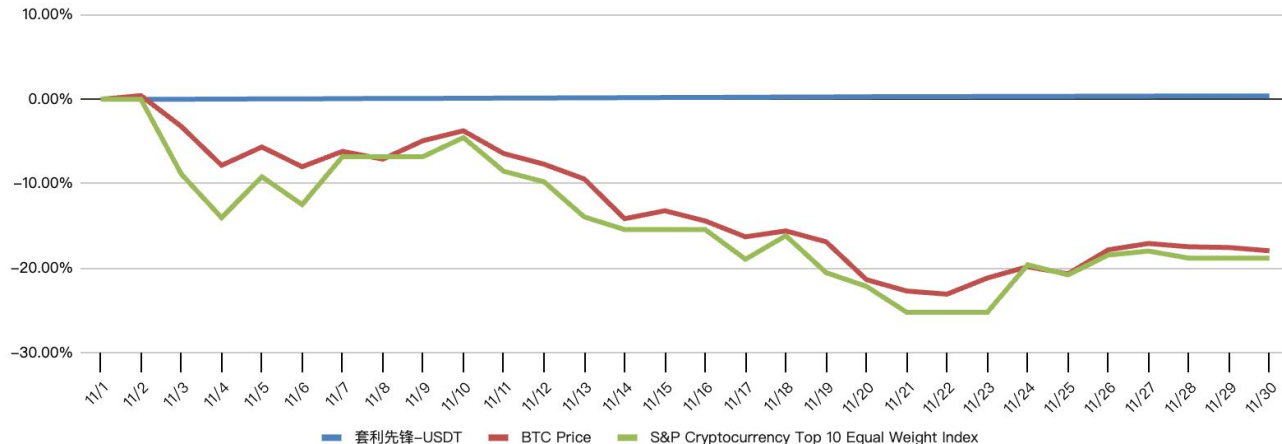
### 11 月 USDT 与 BTC 策略净值走势



## 03 策略表现分层分析

11 月 USDT 策略平均年化收益率为 1.9%，在市场回调背景下，较 10 月的平均 14.5% 的水平明显回落。在 9 只产品中，“套利先锋-USDT”表现最为亮眼，11 月年化收益率达到 5.5%，近一年收益率为 6.7%，历史最大回撤仅 0.23%，展现出稳健的防御属性。相比之下，比特币 11 月下跌 18%，折算年化收益率为 -91%；追踪前十大加密资产表现的 S&P Cryptocurrency Top 10 Equal Weight Index 当月亦累计回调 18%，整体承压明显。

### 11 月套利先锋-USDT、BTC、S&P 指数走势





# 03 策略表现分层分析

套利先锋-USDT 主要采用低风险套利策略，专注于市值前 50 的主流币种。策略通过实时监控价格波动率、跨市场价差变化、借贷费率以及资金费率等关键指标，根据不同的市场环境动态选择开仓与对冲方式，实现稳健收益。该策略近两年表现平稳，夏普比率高达 7.03，历史最大回撤仅 0.23%。团队具备 7 年量化交易经验，核心成员均来自全球知名高校硕博背景，并曾任职于行业领先交易机构的核心部门。策略库包含 30 余种策略并配套独立因子库，非常适合寻求多元化与稳健收益的投资者。

## 套利先锋-USDT 产品要素

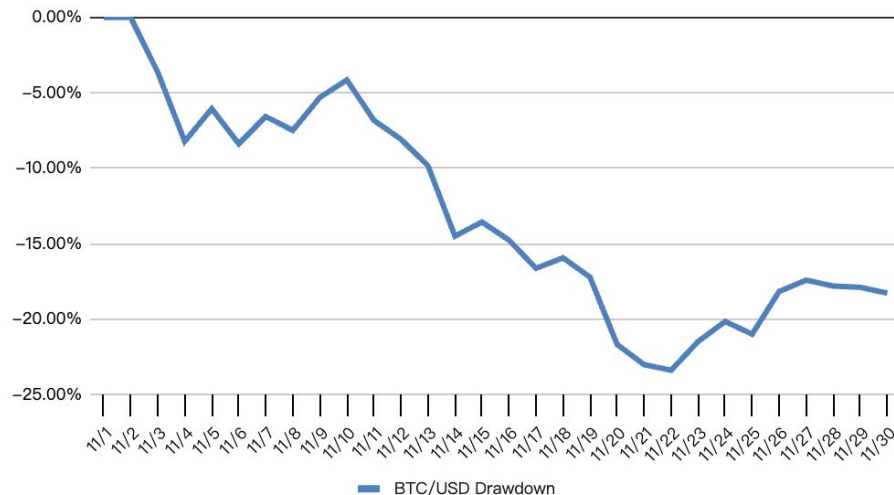
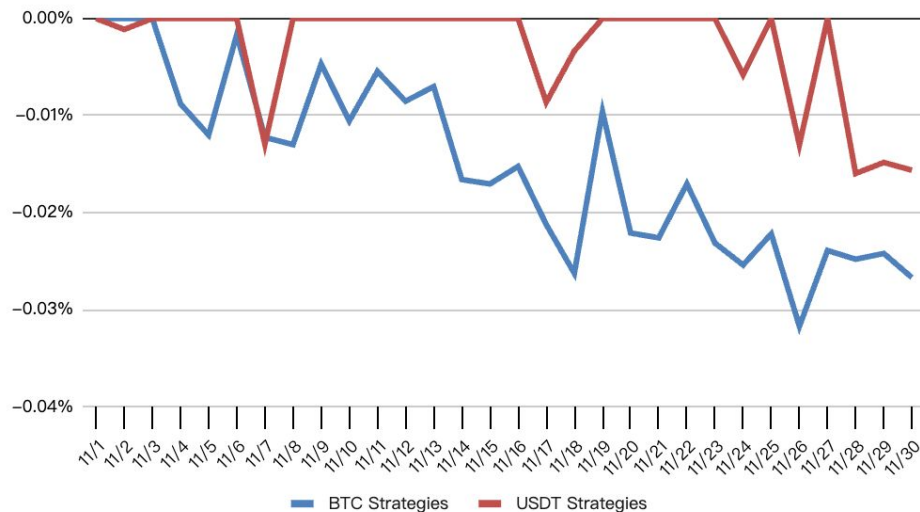
成立时间	Aug-24
基金管理规模	3000000 USDT
投资门槛	500000 USDT
历史最大回撤	0.23%
夏普比率	7.03
卡玛比率	15.53
索提诺比率	7.93



## 04 策略回撤曲线分析

11月量化基金整体回撤水平较低，截止月末，USDT策略回撤幅度为0.02%，BTC策略为0.03%，展现出优异的风险控制能力。相比之下，比特币价格月内最大回撤一度扩大至-23.4%，月末市场环境转暖后，比特币跌幅收窄至-18%左右。

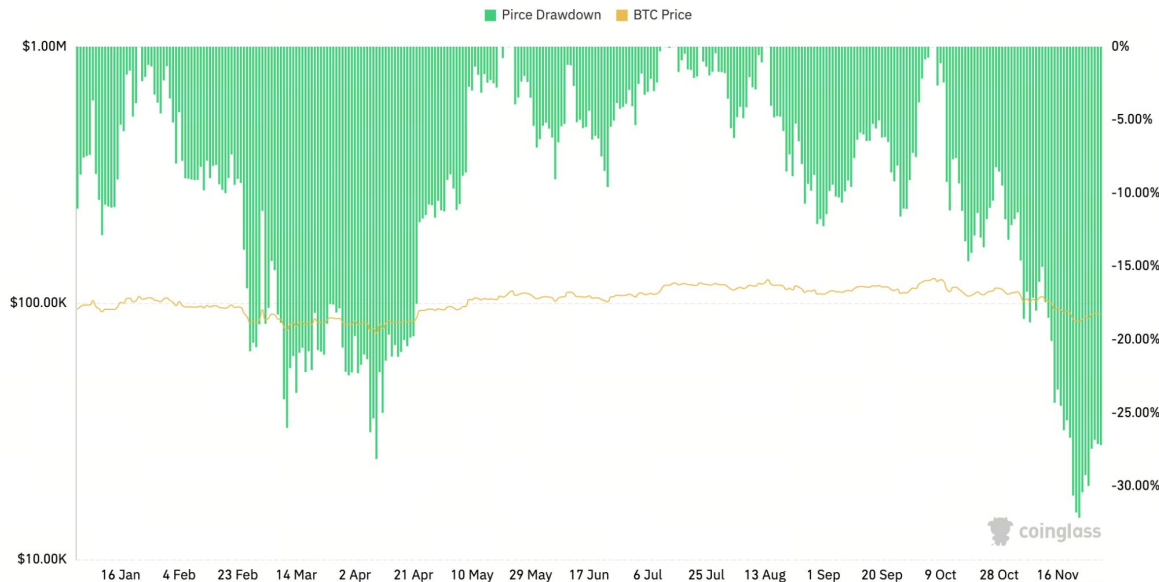
### 11月量化基金 vs. 比特币价格回撤曲线



## 04 策略回撤曲线分析

11 月比特币创今年以来最大回撤，在全市场风险资产回调之际，Gate 私人财富产品凭借严谨的风控体系与多元套利策略仍保持极低的回撤以及良好的抗风险能力。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。

今年以来比特币价格回撤曲线



# 04 未来加密市场展望

---

# 01 市场展望

鉴于比特币市场在 11 月表现疲软，12 月的价格走势自然成为市场关注焦点。比特币在 12 月的历史表现并不稳定，过去四年中有三年录得负收益，而长期平均回报率约为 8.42%。展望后市，比特币下一轮上涨行情最明确的前置信号将包括：风险情绪的回暖、流动性环境的改善以及市场深度的提升。尤其是当比特币现货 ETF 连续多日录得 2-3 亿美元级别的净流入时，将意味着机构资金重新进场。

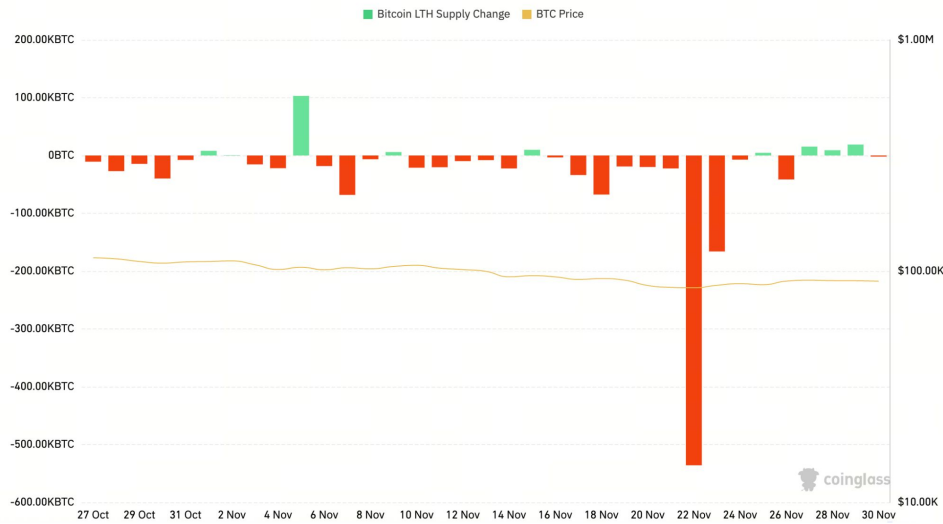
## 历年比特币月度收益

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%	-17.67%	+3.26%
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%

# 01 市场展望

虽然比特币正经历自 2022-23 年熊市以来最剧烈的一轮调整，但当前的恐慌情绪更多源于被放大的长期风险，而非实际且迫近的结构性威胁。真正推动市场跌至近期低点的，是衍生品杠杆过剩、长期持有者集中抛售以及更广泛的供应再分布等因素。数据显示，追踪长期投资者行为的“持仓持币变化”指标持续显著下滑，这些长期钱包已连续六个多月处于净减持状态。

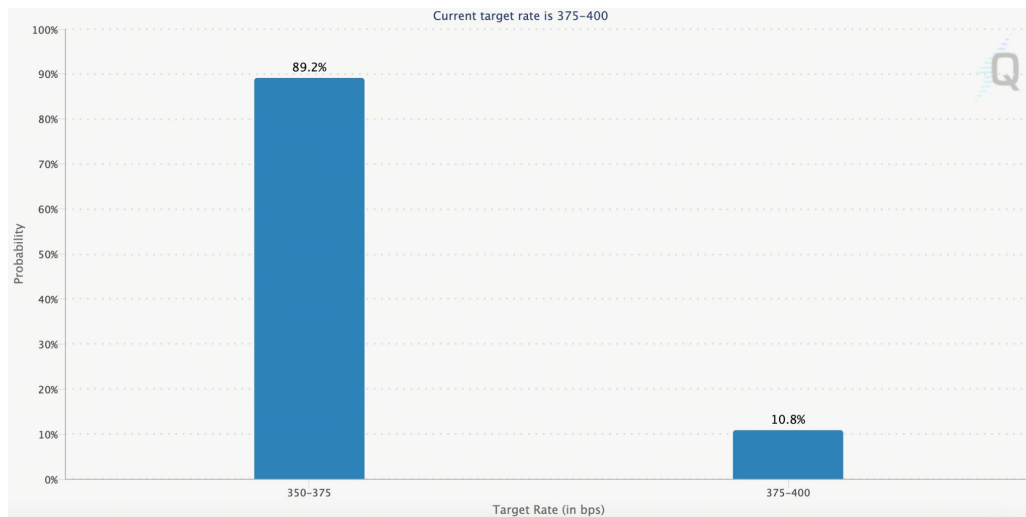
## 比特币长期投资者（LTH）持币变化



# 01 市场展望

宏观层面上，短期降息预期、明年的利率路径、日央行可能的加息动作以及市场对 FED 换帅的猜测，都将主导加密资产的短期波动。中长期来看，一系列政策与结构性变化有望显著增强比特币的基本面预期。例如，明年 2 月将出台的全新 401(k) 养老金计划指导方针，或将允许退休账户配置加密资产，这不仅可能拓宽机构资金的潜在增量，也将显著提升市场信心与资产定价的稳定性。

## FED 12 月降息概率



# 关于 Gate 私人财富管理

Gate 私人财富业务是专为尊贵客户量身打造加密货币财富管理方案，凭借卓越专业实力，深度契合您的投资愿景，助力数字资产实现稳健增值。Gate 以全球领先的风控与安全体系，全程守护您的每一份资产。从源头筛选合作伙伴、过程中的实时监测，再到资产托管与安全保障，层层把关，确保投资稳健与透明。Gate 私人财富管理服务客户将享有专属顾问团队与专业量化团队联合提供的多对一深度支持，服务范围涵盖跨境财富管理、机构级安全托管及多元化高端投资策略。未来，Gate 将持续深耕高端客户群体，探索更多前沿性解决方案，助力客户实现财富增值的长期目标。

客户可通过 Gate 私人财富管理服务专属页面获取详细信息，并可在线咨询 VIP 专属客服或您的私人理财顾问。详情链接：<https://www.gate.com/zh/private-wealth>  
如需专业咨询，请联系 Gate 财富管理团队：VIP@gate.com。



# 数据附录

## P1 11 月市场表现

- 01 - TradingView, <https://www.tradingview.com/x/AyyFUPdM/>
- 02 - Zerocap, <https://zerocap.com/insights>
- 03 - Zerocap, <https://zerocap.com/insights>
- 04 - CoinGlass, <https://www.coinglass.com/pro/i/FearGreedIndex>

## P2 Gate 私人财富产品矩阵

- 01 - Gate, <https://www.gate.com/simple-earn>
- 02 - Gate, <https://www.gate.com/staking>
- 03 - Gate, <https://www.gate.com/institution/quant-fund>

## P3 Gate 私人财富产品表现

- 01 - Gate, <https://www.gate.com/announcements/article/48175>
- 02 - Gate, <https://www.gate.com/staking/USDT>
- 03 - Gate, <https://www.gate.com/announcements/article/48204>
- 04 - CoinGlass, <https://www.coinglass.com/FundingRateHeatMap>
- 05 - CoinGlass, <https://www.coinglass.com/Basis>
- 06 - Gate, <https://www.gate.com/zh/private-wealth/7>
- 07 - CoinGlass, <https://www.coinglass.com/pro/i/crypto-price-drawdown>

## P4 未来加密市场展望

- 01 - CoinGlass, <https://www.coinglass.com/today>
- 02 - CoinGlass, <https://www.coinglass.com/pro/i/long-term-holder-supply-change>
- 03 - CME, <https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html>



## 免责声明

本报告所包含的信息和数据均来源于公开渠道。我们对截止 2025 年 11 月 30 日的数据进行分析，但不对信息的准确性和完整性作出任何保证。本报告所表达的观点仅代表我们在撰写报告时的分析和判断，可能会随着市场条件的变化而有所调整。

本报告仅用于提供研究和参考之用，不构成任何形式的投资建议。在做出任何投资决策前，建议投资者根据自身的财务状况、风险承受能力以及投资目标，独立做出判断或咨询专业顾问。

投资涉及风险，市场价格可能会有波动。过往的市场表现不应作为未来收益的保证。我们不对任何因使用本报告内容而产生的直接或间接损失承担责任。