Gate Research

GATE VIP月报

2026 年 9 月



Gate 研究院：2026 年 9 月 Gate VIP 月报

1. 宏观市场环境 **2**

1.1 加密市场综述 2

1.2 宏观经济与监管动态 3

1.3 稳定币市场 4

2. Gate Wealth 稳健产品表现 **5**

2.1 余币宝 5

2.1.1 上月重点币种年化收益率 5

2.1.2 规模与用户数据 5

2.2 闲钱宝 6

2.2.1 上月重点币种年化收益率 7

2.3 GUSD 申购 7

2.3.1 参考年化收益率与总申购量 7

2.3.2 美债市场分析 8

3. Gate Wealth 进阶产品表现 **9**

3.1 双币投资 9

3.1.1 期限与收益率 9

3.1.2 双币投资策略 10

3.2 量化基金 11

4. Gate Stocks 表现 **12**

4.1 产品概况 12

4.2 规模与用户数据 12

4.3 全球股票市场分析 13

5. 资产配置建议 **15**

5.1 风险收益矩阵 15

5.2 本月配置建议 15

6. 数据来源 **17**

1. 宏观市场环境

1.1 加密市场综述

9 月加密市场在宏观逆风中延续上涨，但行情由 8 月的快速反弹转为高位震荡。美联储加息、长端美债收益率上行以及美国加密市场结构法案受阻，一度压制风险偏好；不过，现货 ETF 持续吸收机构资金，BTC 与 ETH 分别录得约 6.4% 和 8.8% 的月度涨幅。全市场总市值升至约 $2.99 万亿，增幅高于 BTC 与 ETH，显示资金同时向部分高弹性资产扩散。恐惧与贪婪指数月均值升至 67.3，绝大多数时间处于“贪婪”区间，说明投资者情绪已明显回暖，但尚未形成持续的极端亢奋。从财富管理产品角度看，机构增量资金与价格趋势仍对风险资产配置有利，但利率和监管不确定性使回撤风险上升。

- **BTC：**月内最高 $87,401.5，最低 $74,965.0，月末收于 $83,616.5，环比 +6.4%。
- **ETH：**月内最高 $2,807.02，最低 $2,356.32，月末收于 $2,685.79，环比 +8.8%。
- **加密现货 ETF：**9 月 BTC ETF 与 ETH ETF 分别净流入约 $26.5 亿、$8.3 亿。
- **加密市场总市值：**约 $2.99 万亿，环比 +11.0%。

图：加密市场总市值



1.2 宏观经济与监管动态

9 月全球金融市场围绕“再通胀与政策收紧”重新定价。美联储将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75% - 4.00%，9 月经济预测显示 2026 年末政策利率中位数为 4.1%，对应年内仍可能再加息一次。美国 8 月 CPI 与 PPI 均显示价格压力回升，叠加能源价格上涨，推动 10 年期美债收益率月内上升约 53 个基点至 5.3% 附近。股市表现明显分化：AI 与大型科技股支撑纳指上涨，但高利率压制大盘广度，道指显著回落。商品方面，中东供应风险推动布伦特原油月涨约 14%，WTI 原油上涨约 5%；美元与实际利率走强则令黄金回落 8.5%。

- **美联储：**9 月 FOMC 以 12 比 0 的投票结果将联邦基金利率目标区间上调至 3.75% - 4.00%。政策声明认为经济活动保持稳健，但通胀仍处于偏高水平。
- **经济数据：**美国 8 月 CPI 环比上涨 0.4%、同比上涨 3.4%，核心 CPI 环比上涨 0.3%。
- **监管动态：**美国参议院围绕《CLARITY Act》的程序性投票以 49 比 50 未获通过，市场结构立法短期受阻。

图：布伦特原油价格（截至 10 月 13 日）



1.3 稳定币市场

9 月稳定币市场恢复温和扩张。DefiLlama 数据显示，稳定币总市值由月初约 $3,072.9 亿升至月末约 $3,107.1 亿，环比增长约 1.1%，扭转前期收缩态势。USDT 与 USDC 分别增长 0.3% 和 0.6%，说明主流链上美元资金池保持稳定，但增速显著低于同期加密市场总市值的 11.0%，本月资产上涨更多来自价格重估和 ETF 资金推动，而非稳定币流动性的全面扩张。USD1 增长 5.3%，在主要稳定币中表现最强；USDS 小幅增加，DAI 则基本持平。

对财富管理产品而言，稳定币余额回升有助于改善活期、定期及结构化产品的潜在资金基础，但资金增量仍较温和。平台可继续以 USDT、USDC 作为高流动性底仓，突出灵活申赎与短久期收益；对于 USD1、USDS 等增长较快或场景较集中的资产，更适合设置规模上限并强化储备、流动性和脱锚风险监测。市场情绪偏向贪婪时，稳定币产品仍应承担组合缓冲和再配置资金池的功能。

稳定币	9 月末市值（$ 亿）	月变化	对财富管理产品影响
USDT	1,837.90	0.30%	最大稳定币资金池保持稳定，可继续作为活期与定期产品的核心计价资产，但新增申购动能仍偏温和。
USDC	741.4	0.60%	合规及机构资金需求小幅回升，有利于低风险现金管理和机构型收益产品扩容。
USD1	44.3	5.30%	增速居前，可支持专项理财与生态产品增长，但规模仍较小，应控制集中度和流动性风险。
USDS	66.9	0.40%	规模恢复有限，DeFi 收益型产品需求趋稳，适合审慎配置并持续跟踪协议风险。
DAI	47.8	-0.20%	市值基本持平，链上抵押需求缺乏明显增量，相关收益产品宜侧重流动性与抵押品质量。

Data: Gate

2. Gate Wealth 稳健产品表现

2.1 余币宝

- **产品介绍：**余币宝是一款灵活申赎的链上赚币产品，支持用户在保持资产流动性的同时获取稳定收益
- **上线品种：**753 个（主流币、稳定币、山寨币全覆盖）
- **计息：**T+0 申购，每日自动计息并复利
- **最低申购：**USDT 1 USDT，BTC 0.0015 BTC，ETH 0.001 ETH
- **赎回：**实时到账

2.1.1 上月重点币种年化收益率

	活期	定期-3天	定期-7天	定期-14天	定期-30天
BTC	0.0009636		0.0005	0.0006	0.0006
ETH	0.0182135		0.0182	0.0182	0.0182
USDT	0.025872879	100.00%	0.037	0.03	0.039

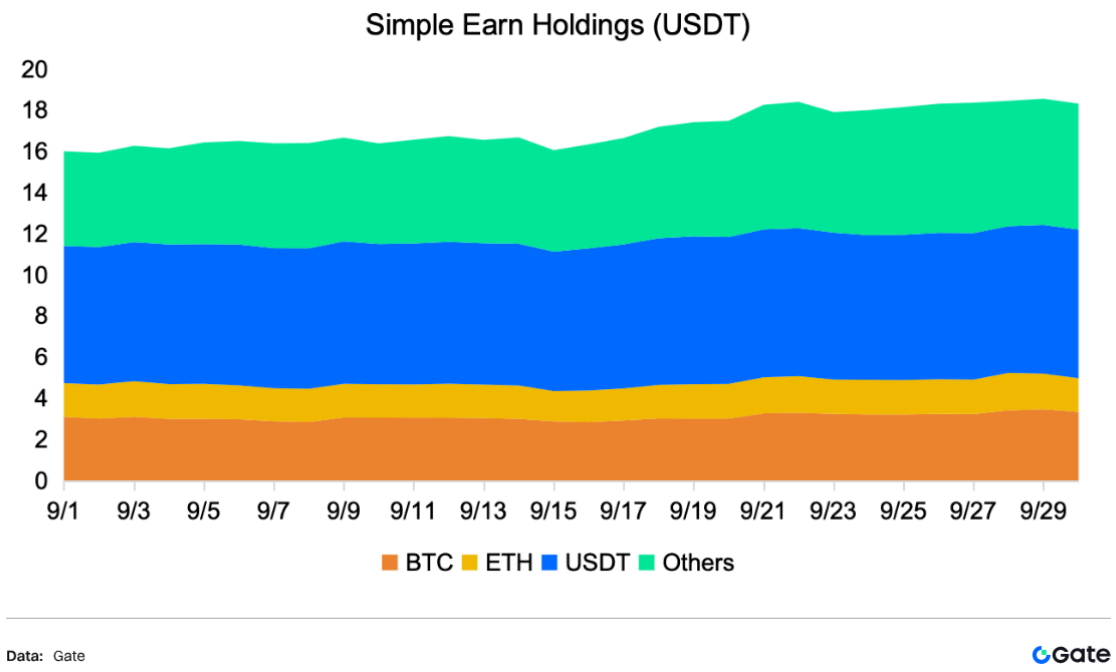
Data: Gate

2.1.2 规模与用户数据

9 月余币宝持仓规模整体呈稳步扩张趋势，总持仓金额由月初约 16 亿美元上升至月末约 18.2 亿美元，增幅约 14%。走势可分为三个阶段：9 月上旬总规模围绕 16 亿至 16.6 亿美元窄幅波动；9 月 15 日附近一度回落至约 16 亿美元；9 月 17 日后资金明显流入，总规模在 9 月 21 日突破 18 亿美元，此后维持在高位，月底略有回落。

从币种结构看，BTC 持仓金额由约 3 亿美元升至 3.3 亿美元，ETH 大致维持在 1.5 亿至 1.7 亿美元之间，USDT 由约 6.7 亿美元增至 7.3 亿美元，其他币种则由约 4.6 亿美元上升至接近 6 亿美元。其他币种是总规模增长的最大来源，说明 9 月下旬风险偏好改善后，用户并未只增加稳定币配置，也增加了部分山寨币或其他收益资产持仓。

图：余币宝持仓金额（亿美元）



其中，按定期/活期来看：

- 定期持仓金额环比：BTC 6.3%；USDT 55.2%；ETH 19.7%
- 活期持仓金额环比：BTC 16.3%；USDT 2.3%；ETH 27.7%

分产品看，定期持仓中 USDT 环比增长 55.2%，是主要增量来源；活期持仓则以 ETH 和 BTC 墾长更快，分别上升 27.7% 和 16.3%。这表明用户一方面通过定期 USDT 锁定收益，另一方面保留 BTC、ETH 活期仓位参与市场上涨。对财富管理产品而言，9 月余币宝同时受益于稳定币定期需求和风险资产活期需求。后续可继续以 USDT 定期产品承接避险及闲置资金，同时针对 BTC、ETH 进行活期、定投或低风险增强产品。

2.2 闲钱宝

- **产品介绍：**一款稳定币闲置资金增值服务，开启后，对应账户内符合条件的 USDT、USDC 等稳定币即可自动参与生息
- **上线品种：**USDT、USDC
- **计息：**T+0 完成快照，T+1 日计算收益并自动发放至现货账户
- **收益来源：**来自美债、货币基金，链上 Staking、RWA 等低风险理财收益
- **赎回：**实时到账

2.2.1 上月重点币种年化收益率

- **USDT：**3.00%-5.00%
- **USDC：**1.5%

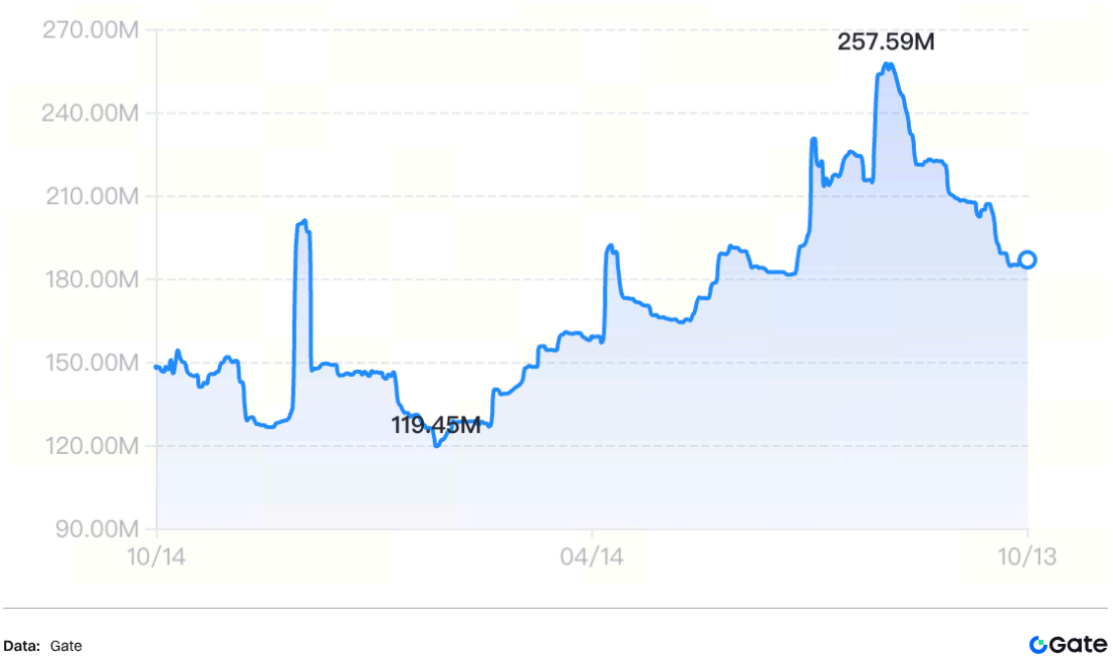
2.3 GUSD 申购

- **产品介绍：**由国债 RWA 和稳定币支撑的可靠收益资产，可交易可抵押
- **兑换率：**1 GUSD = 1 USDT / 1 USDC / 1 USD1
- **收益来源：**Gate 生态系统收入、国债 RWA 以及稳定币支撑的优质收益资产

2.3.1 参考年化收益率与总申购量

进入 9 月后，GUSD 规模由约 2.2 亿至 2.3 亿美元逐步下降，月末大致回落至 1.9 亿美元附近。GUSD 规模下降可能源于 9 月风险资产上涨后，部分稳定币资金转向 BTC、ETH 或股票类产品。

图：GUSD 总申购趋势



2.3.2 美债市场分析

9 月美国国债收益率出现明显上行。10 年期美债收益率从月初约 4.8% 附近逐步升至月末约 5.2% 至 5.3%，月内上升约 40 至 50 个基点；2 年期美债收益率则由约 4.4% 升至接近 4.9%，升幅同样较大。收益率上行意味着对应债券价格下跌，尤其会对久期较长的债券造成更明显的价格压力。

对资产配置而言，高收益率提高了美元现金、货币基金、稳定币及短久期固定收益产品的相对吸引力，但会压制长久期债券和高估值成长股。对于加密资产，高利率意味着无风险收益机会成本上升，可能削弱资金进入 BTC、ETH 的意愿；但 9 月加密市场仍然上涨，说明 ETF 等机构资金在一定程度上抵消了宏观利率压力。

财富管理产品可继续突出短久期、高流动性和稳定收益，降低长久期债券暴露。若未来 10 年期收益率继续上行，应警惕股票及加密资产估值收缩；若收益率从高位回落，则成长股、长债及风险资产可能获得估值修复机会。

图：10 年期与 2 年期美债收益率



3. Gate Wealth 进阶产品表现

3.1 双币投资

- **产品介绍：** 双币投资时挂钩数字资产价格的结构化理财产品，适用于震荡市增强收益
- **底层机制：** 通过现货结合期权策略，在约定价格和到期日进行结算
- **收益率：** 收益在申购时锁定，通常高于活期理财，年化收益率具有竞争力
- **风险：** 非保本产品，到期可按约定价格转换为另一种资产，需承担标的价格波动风险

3.1.1 期限与收益率

9 月低买 BTC 产品中，Gate 在 1 天、2 天、3 天、15 天和 16 天期限上高于市场平均水平。其中，2 天期 Gate 年化收益率为 58.1%，市场平均仅为 29.8%，高出 28.3 个百分点；15 天期为 18.3%，较市场平均高 7.6 个百分点；16 天期为 17.5%，较市场平均高 6.7 个百分点。

高卖 BTC 产品的相对优势更明显。除 0 天期低于市场平均外，其余期限均高于市场平均。2 天期 Gate 收益率为 52.0%，市场平均为 21.9%，高出 30.1 个百分点；15 天期高出 11.8 个百分点；16 天期高出 14.8 个百分点。较长期限上仍能维持明显溢价，说明 Gate 在部分目标价格和期限组合上的报价具有较强竞争力。

图：BTC 双币投资年化收益率

Term	Buy Low BTC		Sell High BTC	
	Gate	Market Average	Gate	Market Average
0 Day	120.0%	120.0%	94.7%	104.6%
1 Day	80.9%	69.9%	73.7%	64.1%
2 Days	58.1%	29.8%	52.0%	21.9%
3 Days	46.4%	42.2%	43.8%	37.0%
8 Days	28.1%	30.2%	30.1%	27.9%
9 Days	24.8%	27.9%	31.7%	27.7%
15 Days	18.3%	10.7%	22.7%	10.9%
16 Days	17.5%	10.8%	25.2%	10.4%

Data: Gate

Gate

3.1.2 双币投资策略

9 月双币产品收益率呈现明显的期限差异，短期限产品的年化收益率普遍较高。策略上建议继续采用“低买 + 高卖”的双向滚动框架，并以 1–7 天短期限产品为主。低买产品应使用真正愿意转换为 BTC 的 USDT，高卖产品则只配置原本计划分批止盈的 BTC，从而避免交割后被迫追涨或止损。

对于持有 USDT、计划配置 BTC 的投资者，可在 BTC 接近区间下沿或出现快速回调后配置低买产品，目标价设置在建仓时现价下方约 5%–8%，避免单纯追求高 APY 而选择距离现价过近的执行价。若产品到期后未发生交割，可继续滚动获取收益；若以 BTC 交割，则相当于按预设折价分批完成建仓。

对于已经持有 BTC 的投资者，可在价格接近 $86,000–87,500 区域或短期快速上涨后配置高卖产品，目标价设置在现价上方约 5%–8%，通过分批高卖锁定部分利润。考虑到 9 月 ETF 资金流保持强劲，不宜将全部 BTC 仓位用于高卖产品，以免市场突破后过早失去现货头寸；更适合将部分计划止盈仓位投入双币产品，其余仓位继续保留上涨敞口。

期限选择方面，1–3 天产品适合重大数据及政策事件前后使用，能够降低资金被长期锁定的风险；8–9 天产品收益率相对温和，可作为事件空窗期的常规滚动工具。

3.2 量化基金

	30 天年化收益率	夏普比率	卡玛比率	最近 1 年收益率	历史最大回撤	累计收益率
智航苍穹（USDT）	6.6%	3.6	6.9	2.8%	0.41%	14.4%
引力对冲（USDT）	2.3%	3.8	158.9	1.6%	0.01%	15.3%
星际先锋（USDT）	6.7%	4.0	6.9	3.0%	0.44%	16.7%
星轨套利（USDT）	5.7%	3.7	1.7	1.5%	0.88%	18.2%
量能对冲（USDT）	5.0%	4.3	3.0	2.2%	0.73%	11.3%
量子跃迁（USDT）	7.0%	4.0	13.7	2.8%	0.20%	13.4%
星核智投（USDT）	7.7%	4.0	97.5	6.8%	0.07%	19.2%

Data: Gate

- USDT 策略平均 30 天年化收益率：5.8%
- 2026 年胜率：星核智投（USDT）和引力对冲（USDT）均为 100%
- Gate 量化基金月回撤：全部 USDT 策略 9 月均实现 0 回撤

9 月各 USDT 量化策略整体保持正收益，简单平均约为 5.8%。从收益率看，星核智投表现最好，30 天年化收益率为 7.7%，近 1 年收益率为 6.8%，累计收益率达到 19.2%，三项指标均处于领先位置。其历史最大回撤仅为 0.07%，夏普比率为 4.0、卡玛比率为 97.5，在收益、波动和回撤之间取得了较好平衡，是图中综合表现最突出的策略。

量子跃迁的 30 天年化收益率为 7.0%，排名第二，历史最大回撤为 0.20%，卡玛比率达到 13.7，风险控制表现较好。星际先锋和智航苍穹的年化收益率分别为 6.7% 和 6.6%，两者夏普比率和最大回撤接近，属于收益与风险较均衡的策略。

4. Gate Stocks 表现

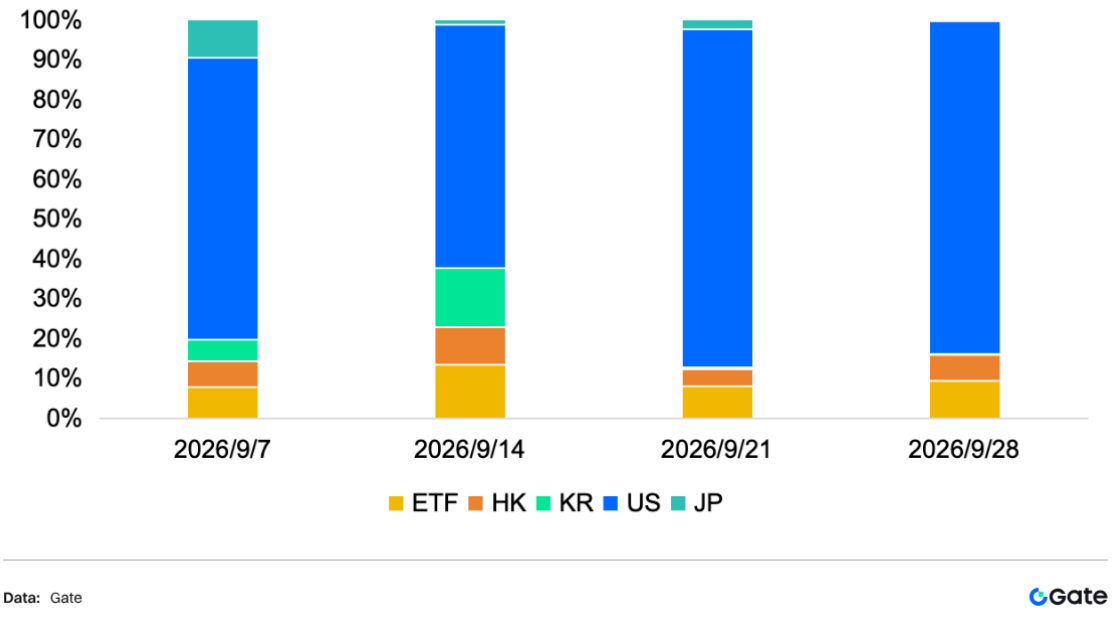
4.1 产品概况

- CFD 上线币种数：688
- 美股上线币种数：10,000+
- 港股上线币种数：1,500+
- 韩股上线币种数：1,000+

4.2 规模与用户数据

9 月股票交易量长期集中于美股，9 月 7 日当周，美股交易量占比约为 71%，日本股票约占 10%，日本股票占比为全月最高，说明月初用户对日本市场仍有一定配置兴趣。9 月末，美股占比快速回升至约 85%，韩股、日股交易占比大幅下降。由此可见，月中出现的亚洲市场交易热度没有延续至月底，相比之下，ETF 交易占比相对稳定。

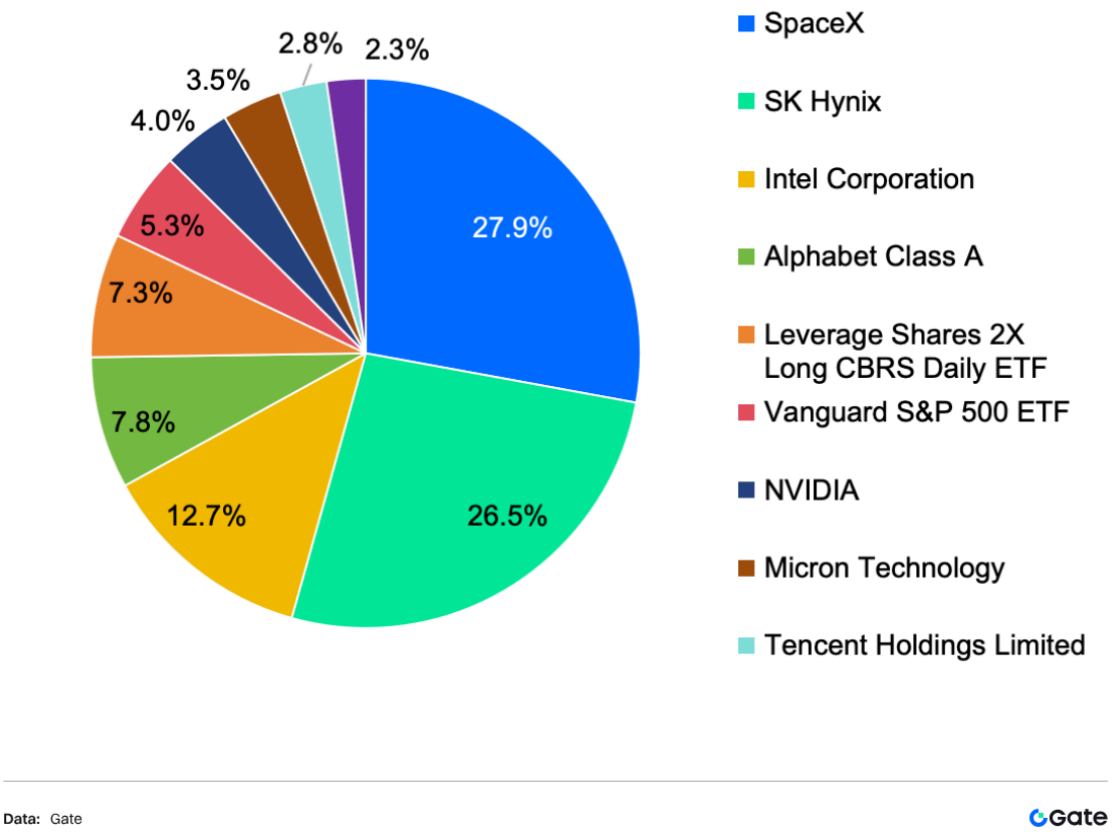
图：各市场股票交易量占比



9 月末前 10 大持仓呈现高度集中的结构，SpaceX 占 27.9%，SK 海力士占 26.5%，说明用户更倾向于集中配置具备明确产业催化的头部资产。从行业看，SK 海力士、英特尔、英伟达和

美光科技均属于半导体或存储芯片产业链，合计占比约为 46.7%，反映用户重点押注 AI 算力、HBM 及存储芯片周期。Alphabet、Vanguard S&P 500 ETF 和腾讯则提供一定的平台经济与宽基指数敞口。区域上，美国相关资产占比约 68.5%，韩股和港股主要分别集中于 SK 海力士和腾讯。

图：美股、港股、韩股、ETF 持仓前 10

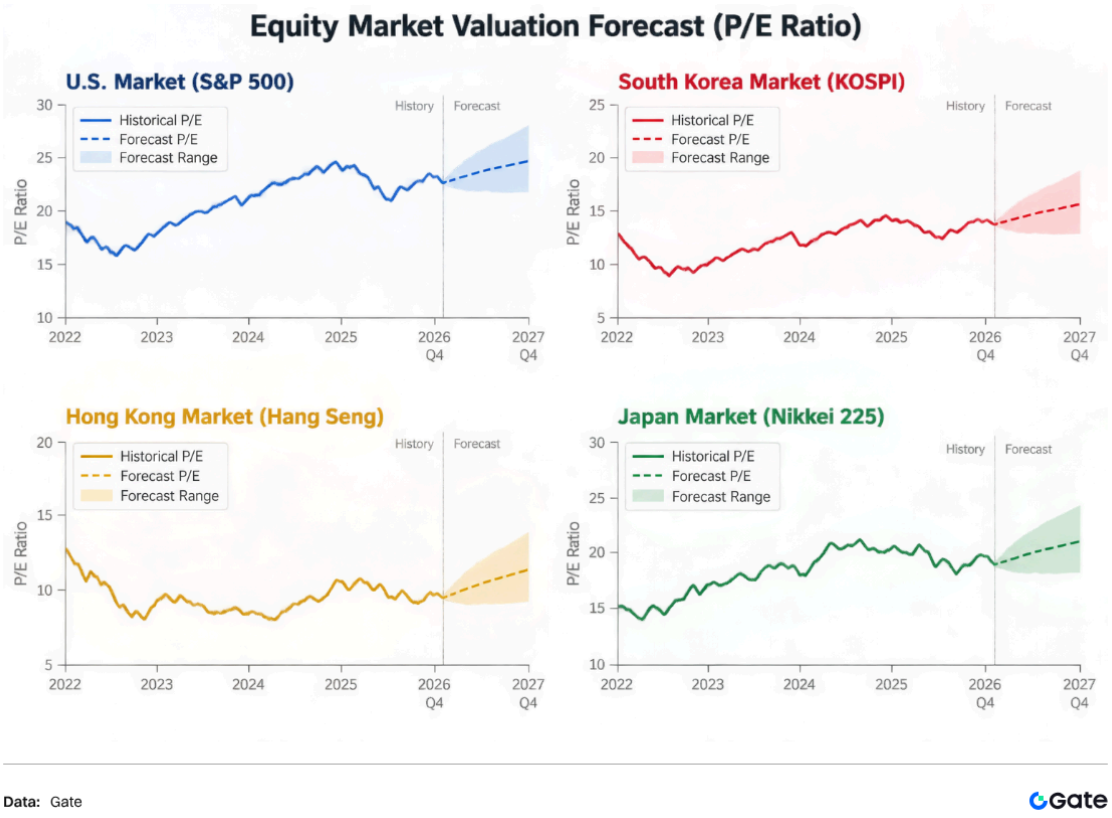


4.3 全球股票市场分析

美股在 9 月呈现显著的结构分化。纳指在 AI、半导体及大型科技股支撑下上涨约 1.9%，但标普 500 下跌约 0.4%，道指下跌约 4.3%，反映利率上行对传统周期、高股息及利率敏感板块的压力更大。10 年期美债收益率升至 5.3% 附近后，权益估值扩张空间受到约束，市场从全面风险偏好转向盈利确定性与产业催化驱动。亚洲市场同样分化。日经 225 指数月涨约 0.7%，韩国 KOSPI 指数上涨约 0.7%，AI 服务器、存储芯片和出口链仍提供支撑；恒生指数则下跌约 3.7%，受到中国经济预期、美元走强及外部流动性收紧影响。

短期来看，全球股市或延续高利率环境下的结构性分化，而非全面趋势性上涨。美股方面，10 年期美债收益率维持高位将继续限制估值扩张，资金可能进一步向盈利确定性较强的 AI、半导体及大型科技股集中；若通胀或油价再度超预期上行，传统周期、高股息及高估值成长板块均可能面临调整压力。亚洲市场中，日本和韩国仍受益于 AI 服务器、存储芯片及出口产业链景气，中期产业趋势较强，但需警惕高利率与汇率波动带来的估值压力。港股当前估值相对偏低，但美元强势及海外流动性收紧仍制约风险偏好，持续修复需要中国经济数据、企业盈利和政策支持进一步改善。

图：美股、韩股、港股与日股估值预测



5. 资产配置建议

5.1 风险收益矩阵

产品线	收益来源	流动性	风险等级	适用场景
余币宝	利息收益	T+0	⭐	现金管理
GUSD	稳定币收益 + 链上收益	高	⭐⭐	美元资产配置
双币投资	期权溢价	到期结算	⭐⭐⭐	震荡行情增强收益
量化基金	资金费率套利等	中	⭐⭐	长期财富管理
Gate Stocks	股票资本利得 + 股息	高	⭐⭐⭐	全球资产配置

Data: Gate

Gate

5.2 本月配置建议

基于上月市场环境，建议不同风险偏好用户参考以下配置方向：

风险偏好	建议配置产品组合	仓位参考	策略理由
保守型	余币宝 + GUSD	70% / 30%	美债收益率及美元资金利率维持高位，现金管理产品仍具吸引力。
稳健型	GUSD + 量化基金 + Gate Stocks	35% / 40% / 25%	量化基金 9 月平均 5.8% 的收益率可作为主要收益增强来源。保留 GUSD 稳定底仓，同时以较低比例配置 Gate Stocks。
进取型	Gate Stocks + 量化基金 + 双币投资	45% / 25% / 30%	提高股票配置可分享 AI、HBM 和半导体产业趋势；量化基金用于平滑组合波动；双币投资则获取权利金收益。

Data: Gate

Gate

9 月全球市场处于高利率与风险资产上涨并存的环境。美联储加息、长端美债收益率上行，提高了现金管理产品的收益吸引力；与此同时，BTC、ETH 及科技股仍获得机构资金支持，但市场波动和估值压力有所上升。因此，资产配置应兼顾稳定收益、流动性和风险资产增值机会，避免过度集中于单一市场或行业。

保守型投资者可将余币宝与 GUSD 作为核心配置，通过 USDT 活期保持流动性，并利用定期产品锁定较高收益。稳健型投资者可适当提高量化基金比例，利用其较低回撤和稳定收益改善组合表现，同时配置部分 Gate Stocks，参与 AI、半导体及全球科技资产的长期增长。进取型投资者可提高 Gate Stocks 和双币投资仓位，通过股票获取资本增值，并利用 BTC 震荡提高期权收益。考虑到 Gate 用户当前持仓较集中于 SpaceX、SK 海力士和半导体板块，新增权益

资金应优先配置宽基 ETF、高股息及防御型资产。双币投资宜选择 1–7 天短期限产品，并合理设置目标价格，避免单纯追求高 APY 而承担过高的资产转换风险。

6. 数据来源

- Gate Wealth, https://www.gate.com/wealth?needNavBar=1
- Gate GUSD，https://www.gate.com/staking/GUSD
- DefiLlma, https://defillama.com/stablecoins
- CoinMarketCap, https://coinmarketcap.com/charts/
- Farside, https://farside.co.uk/btc/
- Tradingeconomics，https://tradingeconomics.com/united-states/government-bond-yield
- Alternative, https://alternative.me/crypto/fear-and-greed-index/
- The Block, https://www.theblock.co/news/markets/2026-10-02-spot-bitcoin-etfs-september-inflows-417547

Gate 研究院是一个全面的区块链和加密货币研究平台，为读者提供深度内容，包括技术分析、热点洞察、市场回顾、行业研究、趋势预测和宏观经济政策分析。

免责声明

加密货币市场投资涉及高风险，建议用户在做出任何投资决定之前进行独立研究并充分了解所购买资产和产品的性质。 Gate 不对此类投资决策造成的任何损失或损害承担责任。