

2026 GATE 財富管理 半年報



2026 年 Gate 財富管理半年報

1. 總體市場環境	2
1.1 加密市場綜述	2
1.2 總體經濟與監管動態	3
1.3 穩定幣市場	4
2. Gate 財富管理穩健產品表現	5
2.1 餘幣寶	5
2.1.1 今年重點幣種年化殖利率	5
2.1.2 規模與使用者資料	5
2.2 GUSD 鑄造	7
2.2.1 參考年化殖利率與總鑄造量	7
2.2.2 規模與使用者資料	8
2.2.3 美債市場分析	8
3. Gate 財富管理進階產品表現	10
3.1 雙幣投資	10
3.1.1 天期與殖利率	10
3.1.2 規模與使用者資料	11
3.1.2 投資策略	11
3.2 量化基金	12
4. Gate 股票表現	13
4.1 產品概況	13
4.2 規模與使用者資料	13
4.3 全球股票市場分析	14
5. 資產配置建議	16
5.1 風險收益矩陣	16
5.2 未來配置建議	17
6. 資料來源	18

1. 總體市場環境

1.1 加密市場綜述

今年以來，加密市場整體延續調整，BTC、ETH 及多數山寨幣同步承壓。按 Gate 現貨日線統計，BTC 從年初開盤約 \$87,645.7 降至 6 月底 \$58,632.4，上半年下跌約 33.1%；ETH 從約 \$2,971.71 降至 \$1,572.01，下跌約 47.1%，弱於 BTC。加密市場總市值由年初約 \$3.06 兆回落至 6 月底約 \$2.08 兆，降幅約 32.0%。年內風險偏好持續走弱，尤其 6 月市場情緒一度降至“極度恐慌”區域。美國現貨 BTC ETF 上半年净流出約 \$53 億-\$54 億，其中 6 月净流出約 \$42 億-\$45 億，機構資金撤出削弱了 BTC 的邊際買盤。整體而言，上半年市場缺乏持續增量資金，財富管理產品宜更加突出穩健收益、短天期和高流動性配置。

- BTC：年內最高 \$97,941.6，最低 \$58,106.9，今年以來 -33.1%
- ETH：年內最高 \$3,403.0，最低 \$1,505.26，今年以來 -47.1%
- 加密市場總市值：6 月底約 \$2.08 兆，較年初降幅約 32.0%
- 加密現貨 ETF：美國 BTC 現貨 ETF 1-6 月净流出約 \$54 億

圖：加密市場總市值



1.2 總體經濟與監管動態

今年以來，全球金融市場在通脹反覆、貨幣政策維持高利率、AI 投資熱潮及中東衝突中劇烈震盪。一季度能源衝击推升通脹和利率，美股明顯調整；二季度隨着衝突緩和、企業獲利改善和 AI 產業鏈反彈，風險資產快速修復。上半年標普 500、道瓊指數和納指分別上漲約 10.2%、8.9% 和 13.1%。債市整體承壓，10 年期美債殖利率由年初約 4.17% 升至 6 月底 4.47%，但美債指數仍取得約 0.3% 的小幅正收益。商品市場分化，原油經歷衝突驅動的急漲急跌，上半年仍上漲約 19.8%；黃金受實際利率和美元走強影響回落約 7.4%。

- 聯準會：6 月 FOMC 將聯邦基金利率目標區間維持在 3.50%-3.75%，並指出經濟保持穩健、通脹仍高於 2% 目標。6 月經濟預測顯示，2026 年末政策利率中位數為 3.8%，反映政策制定者基本不再預期年內淨降息，政策立場偏鷹。
- 經濟資料：5 月 CPI 年增率升至 4.2%，核心 CPI 年增率為 2.9%；能源價格年增率上漲 23.5%，成為通脹重新加速的重要來源。5 月 PPI 月增率上漲 1.1%、年增率上漲 6.5%，顯示上游成本壓力顯著增強，高通膨與高利率共同壓抑長久期資產估值。
- 監管動態：美國加密監管繼續圍繞穩定幣規則落地與市場結構立法推進。已生效的 GENIUS Act 進入執行和配套規則制定階段，進一步強化支付穩定幣的足額儲備、資產隔離、信息披露及發行人監管要求；CLARITY Act 則繼續推動數位資產分類以及 SEC、CFTC 監管邊界的明確。圍繞穩定幣獎勵、變相付息及銀行存款外流風險的爭議升溫，可能限制高補貼型穩定幣財富管理產品的發展空間。

圖：美國 CPI 年增率%（藍色）與 核心 CPI 年增率%（橙色）



1.3 穩定幣市場

今年以來，穩定幣市場總市值整體呈現先升後降的走勢，由年初約 \$3,100 億增至 5 月約 \$3,200 億的階段高位，隨後於 6 月回落至約 \$3,105 億，較年初變化不大。結構上，USDT 市值達 \$1,849.6 億，年增率增長 16.7%，繼續占據主導地位；USDC 市值為 \$739.1 億，年增率增長 20.5%，受益於機構需求和合規優勢。USD1 與 USDS 分別增長 112.0% 和 86.2%，反映新興穩定幣及收益型產品擴張較快，但絕對規模仍有限；DAI 年增率增長 13.0%，表現相對穩健。總體來看，穩定幣供應未隨幣價下跌明顯收縮，說明資金更多由風險資產轉向鏈上美元資產，但 6 月市值回落也顯示新增流動性趨弱。財富管理產品應重點布局 USDT、USDC 的活存和短期產品，並審慎控制新興穩定幣的流動性與協議風險。

穩定幣	6 月底市值 (億美元)	同比變化	對財富管理產品影響
USDT	1,849.6	16.7%	規模最大且為理財產品的核心底層資產，適合承接避險資金與短久期配置需求。
USDC	739.1	20.5%	合規穩定幣需求穩步提升，有利於機構型、低風險及合規導向財富管理產品擴容。
USD1	46.7	112.0%	高速成長但基數較小，適合用於新興穩定幣專區或高收益試點產品。
USDS	79.1	86.2%	DeFi 收益型穩定幣仍具吸引力，可支援鏈上收益類產品。
DAI	48.5	13.0%	生態基礎穩固，可作為 DeFi 抵押、鏈上活期及分散化配置產品的補充資產。

2. Gate 財富管理穩健產品表現

2.1 餘幣寶

- 產品介紹：餘幣寶是一款靈活申贖的鏈上賺幣產品，支持使用者在保持資產流動性的同時獲取穩定收益
- 上線品種：724 個（主流幣、穩定幣、山寨幣全覆蓋）
- 計息：T+0 申購，每日自動計息并複利
- 最低申購：USDT 1 USDT，BTC 0.0015 BTC，ETH 0.001 ETH
- 贖回：實時到賬

2.1.1 今年重點幣種年化殖利率

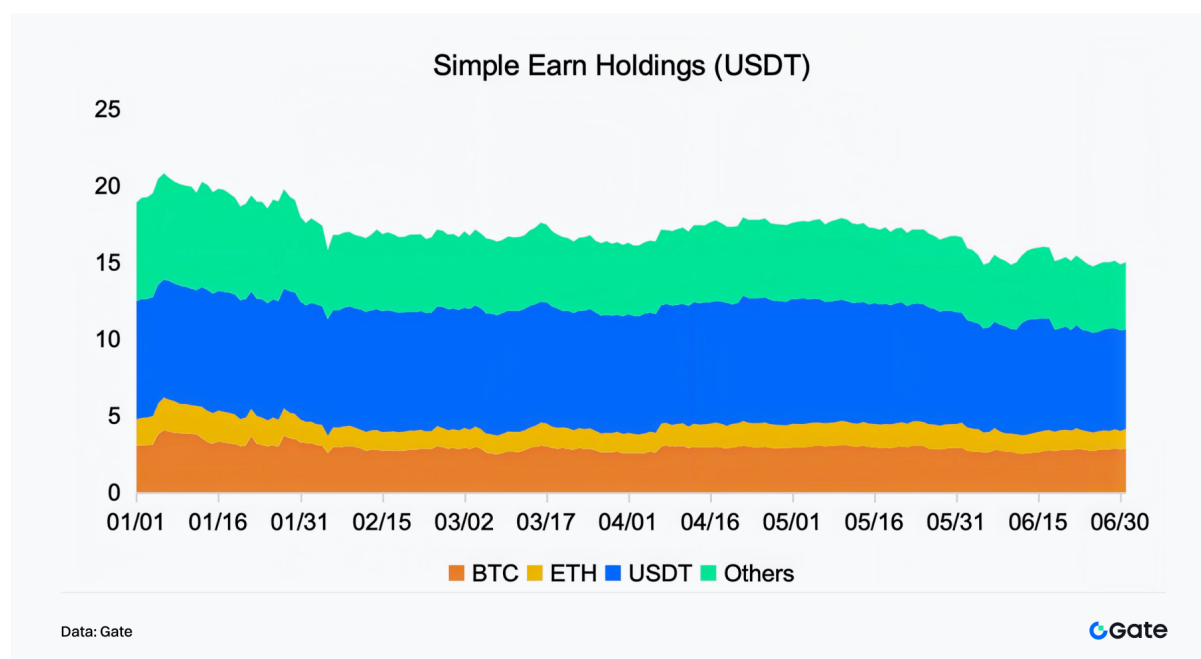
	活存	定存-3天	定存-7天	定存-14天	定存-30天
USDT	1.63%	100.00%（新客戶）	1.56%	1.56%	2.50%
ETH	2.17%		2.17%	2.18%	2.19%
BTC	0.10%		0.05%	0.05%	0.05%

Data: Gate 

2.1.2 規模與使用者資料

從年初至 6 月底，Gate 餘幣寶整體持倉規模維持在 15–20 億 USDT 區間，一季度受加密市場回檔及風險偏好下降影響，總持倉由年初約 20 億 USDT 回落至約 16.5 億 USDT；4–5 月伴隨市場情緒修復，持倉一度回升至約 17.5 億 USDT，平台活存理財資金黏性依然較強。從資產結構來看，USDT 始終占據最大比重，BTC、ETH 持倉占比整體保持穩定，反映使用者仍以低波動資產作為現金管理的主要配置。

图：餘幣宝持倉金額（億美元）



其中，按定存/活存来看：

- 定存持倉金額较 2025 年上半年同期：USDT -52.7%
- 活存持倉金額较 2025 年上半年同期：USDT 18.7%；GT 41.6%；SOL 13.6%

按產品結構来看，資金偏好出現明顯變化。定存 USDT 持倉金額较 2025 年上半年同期下降 52.7%，顯示在市場波動加劇和流動性需求提升的背景下，使用者更傾向於保持資金靈活性；同時，活存 USDT 持倉年增率增長 18.7%，GT 增長 41.6%，SOL 增長 13.6%，表明使用者在維持高流動性的同時，也開始增加平台生態資產及主流公鏈資產配置。整體来看，餘幣宝資金正由長期鎖倉逐步轉向活存配置，體現出目前市場環境下“穩收益、重流動性”的資金配置特征。

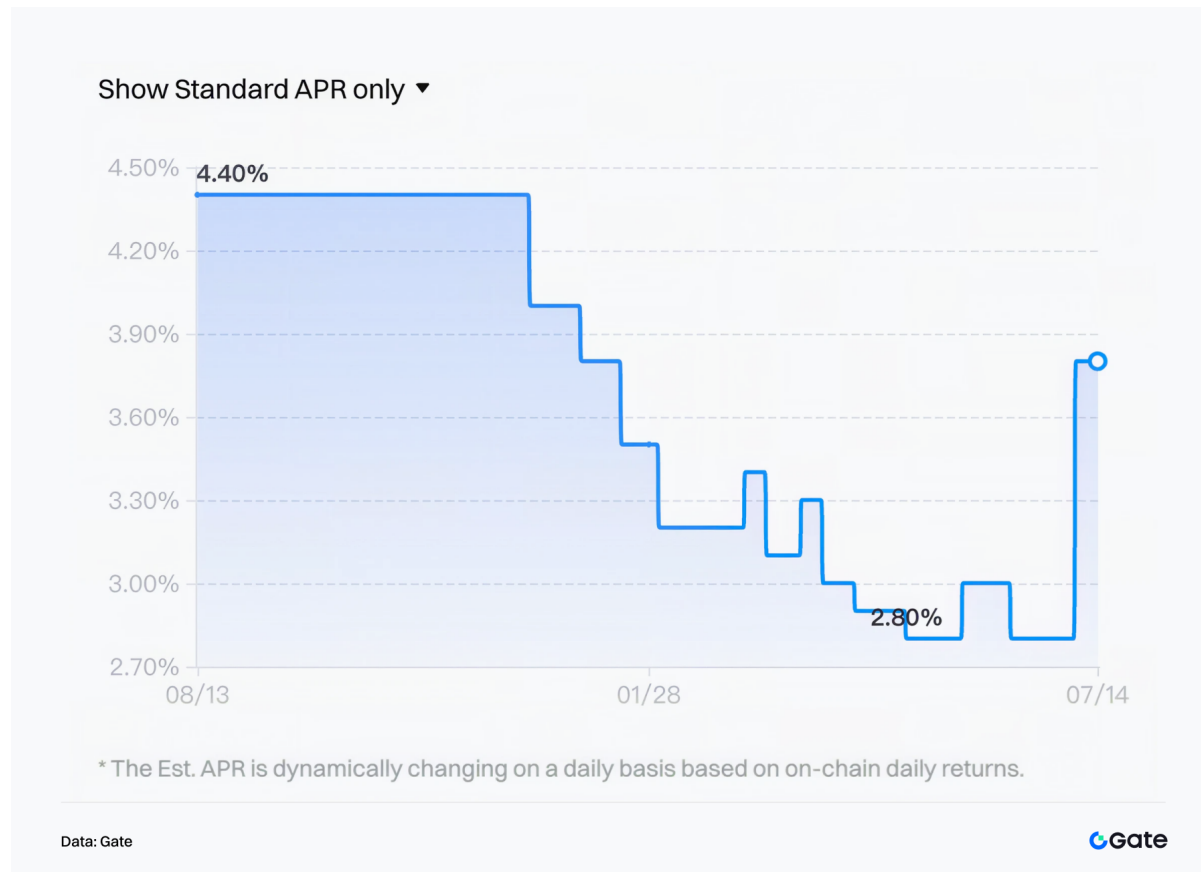
2.2 GUSD 鑄造

- 產品介紹：由國債 RWA 和穩定幣支撐的可靠收益資產，可交易可抵押
- 兌換率：1 GUSD = 1 USDT / 1 USDC / 1 USD1
- 收益來源：Gate 生態系統收入、國債 RWA 以及穩定幣支撐的優質收益資產

2.2.1 參考年化殖利率與總鑄造量

今年以來，GUSD 鑄造利率整體呈下行趨勢，由年初約 4.4% 逐步降至 2.8%–3.0% 區間，反映鏈上穩定收益機會收窄。隨著市場槓桿需求降溫、DeFi 借貸利率回落以及資金風險偏好下降，鏈上殖利率持續承壓，GUSD 鑄造利率同步下調。進入 6 月後，儘管 BTC、ETH 延續調整，但 GUSD 年化殖利率基本穩定在 2.8%–3.0% 區間，顯示收益水平趨於均衡。近期利率快速回升至約 3.8%，則反映鏈上資金需求有所恢復，或受市場波動加劇、借貸需求回暖及流動性重新配置帶動，為穩定幣持有者提供了更具吸引力的收益水平。

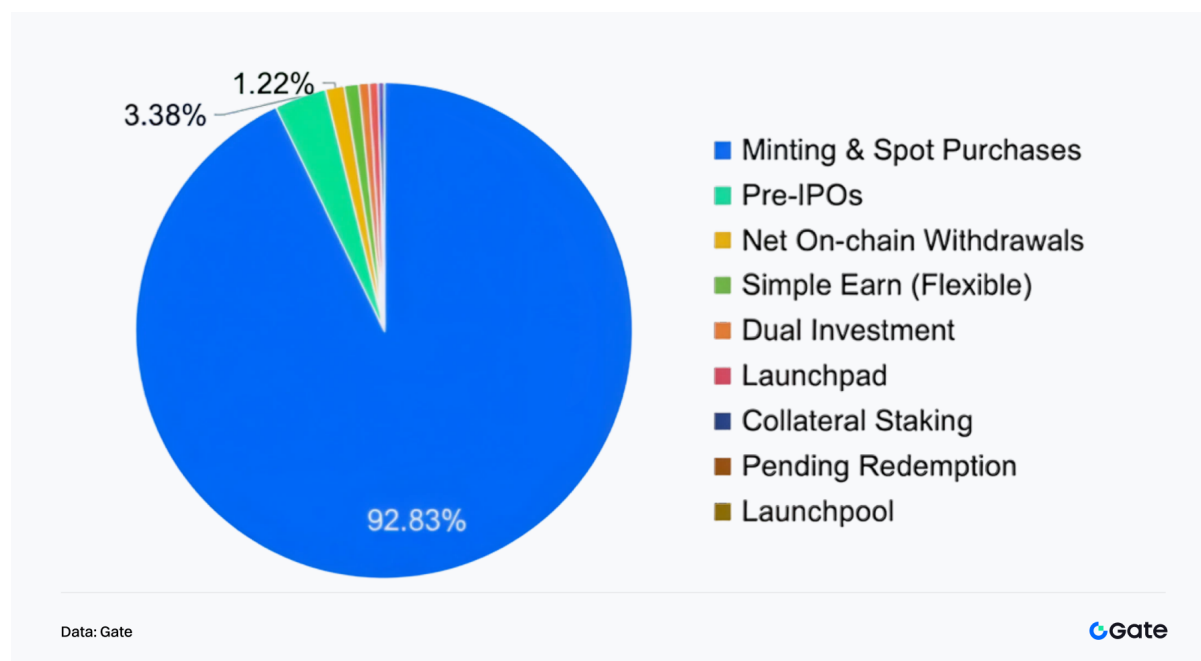
圖：GUSD 鑄造 APR



2.2.2 規模與使用者資料

今年以來 GUSD 資金高度集中于鏈上賺幣鑄造與現貨買入，截止到 6 月底，規模達 1.65 億 GUSD，占比 92.83%，說明 GUSD 目前主要承擔鏈上收益獲取和現貨交易入口功能，是核心流動性承載情境。第二大用途為 Pre-IPOs，占比 3.38%，反映使用者對早期優質資產配置仍有一定需求。其餘資金分布較為分散，單項占比均低於 1.3%。整體來看，GUSD 仍以交易與鏈上收益情境為主，財富管理、一級市場和結構型產品正在形成補充性使用情境。

圖：GUSD 資產分布占比



2.2.3 美債市場分析

今年以來，美國國債殖利率整體震盪上行。截止到 6 月底，2 年期美債殖利率為 4.13% 左右，10 年期美債殖利率為 4.4%。從總體層面看，一方面，市場持續消化美國財政赤字擴大、國債供給增加及天期溢價上升帶來的影響；另一方面，儘管就業市場邊際放緩，但通脹仍具韌性，聯準會短期內難以延續降息週期。此外，AI 投資熱潮、美國經濟韌性以及財政擴張預期，也為長端殖利率提供了支撐。

展望後市，美債殖利率走勢仍將取決於通脹、就業及聯準會政策路徑。若未來 CPI、PCE 等通脹資料持續回落，市場對降息的預期有望進一步升溫，2 年期殖利率或率先回落，並帶動長端利率下行；但若通脹反覆、財政赤字持續擴大或國債發行壓力進一步增加，10 年期美債殖利

率仍可能在 4.4% 附近維持高位震盪。整體來看，高利率環境短期內難以明顯扭轉，美債殖利率預計仍將維持高位波動，對全球風險資產估值形成一定約束。

图：10 年期與 2 年期美債殖利率



3. Gate 財富管理進階產品表現

3.1 雙幣投資

- 產品介紹：雙幣投資時連結數位資產價格的結構型理財產品，適用於震盪市增強收益
- 底層機制：通過現貨結合期權策略，在約定價格和到期日進行結算
- 殖利率：收益在申購時鎖定，通常高于活存理財，年化殖利率具有競爭力
- 風險：非保本產品，到期可按約定價格轉換為另一種資產，需承擔標的價格波動風險

3.1.1 天期與殖利率

從殖利率表現看，Gate 雙幣投資整體保持產業領先優勢。在低買產品中，0 天天期 APY 達 295%，顯著高于市場平均的 166%；2 天、3 天及 16-17 天天期亦普遍高于市場平均。高賣產品同樣具備競爭力，0 天、2-3 天及 16 天天期殖利率均領先市場平均，其中 16 天 APY 達 25.6%，超過產業平均的两倍。整體來看，Gate 在短天期及部分中長天期產品上持續提供更具有吸引力的收益，為使用者在震盪行情中通過雙幣策略獲取增強收益提供了更優選擇，同時體現出平台在產品定價與收益競爭力方面的優勢。

圖：BTC 雙幣投資年化殖利率

Term	Buy Low BTC		Sell High BTC	
	Gate	Market Average	Gate	Market Average
0 Day	295.4%	166.0%	136.2%	99.9%
1 Day	94.9%	114.8%	74.8%	62.0%
2 Days	77.7%	69.4%	82.9%	75.6%
3 Days	59.0%	47.9%	65.3%	54.6%
9 Days	27.8%	29.1%	33.8%	30.5%
10 Days	25.6%	26.5%	29.1%	29.2%
16 Days	21.7%	11.5%	25.6%	11.6%
17 Days	20.8%	10.3%	21.3%	11.7%
23 Days	15.6%	14.4%	18.3%	19.4%
24 Days	15.3%	12.4%	18.6%	19.0%

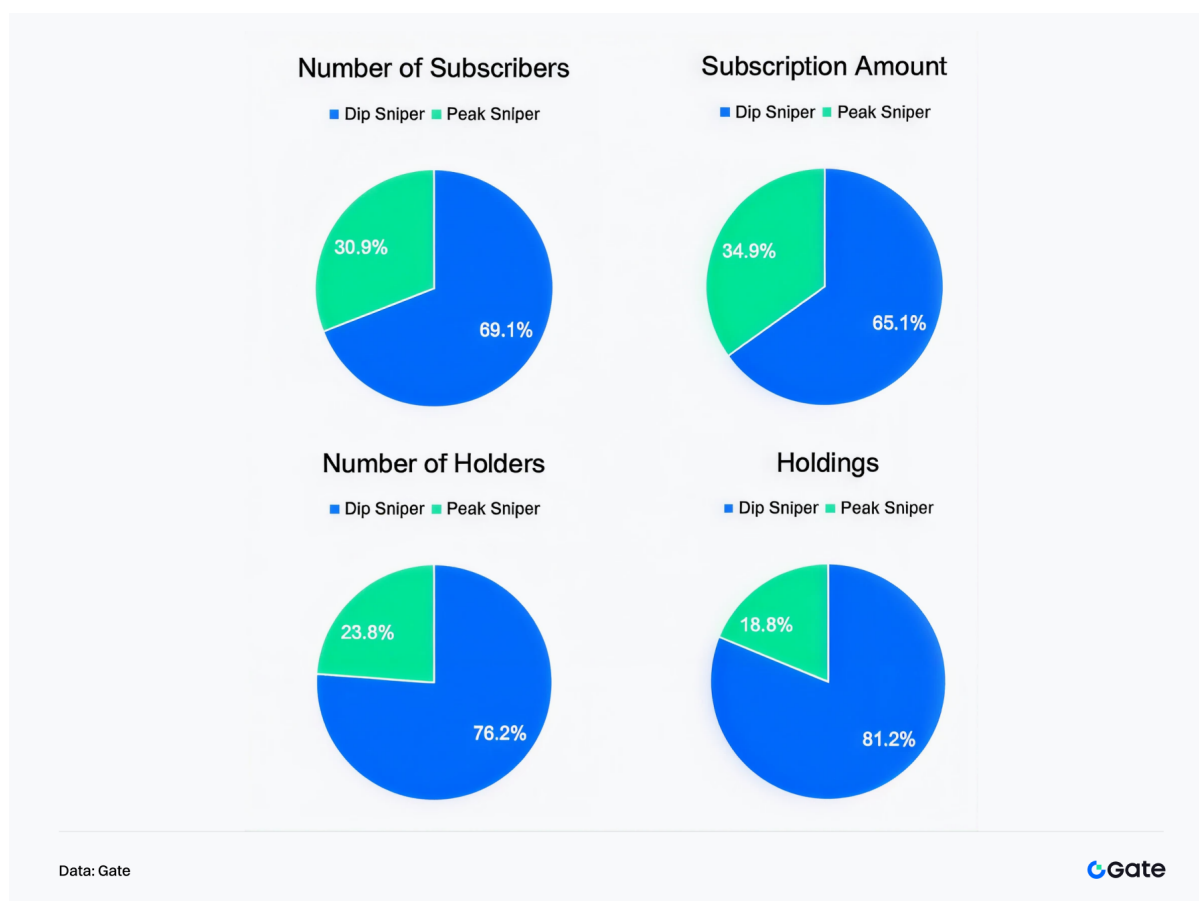
Data: Gate



3.1.2 規模與使用者資料

今年以來，Gate 雙幣投資 BTC 產品呈現出明顯的策略分化特征。低買策略（Dip Sniper）更受使用者歡迎，認購人數占 75.5%、持倉人數占 75.2%，反映多數投資人在震盪行情中傾向於通過逢低買入 BTC 獲取更高年化收益。然而，從資金規模來看，低買與高賣（Peak Sniper）策略認購金額分別占 49.7% 和 50.3%，持倉金額分別占 49.0% 和 51.0%，整體基本均衡，說明大額資金更傾向於雙向布局，在震盪市場中兼顧低位建倉與高位停利需求。整體來看，今年 BTC 長時間維持區間震盪，使雙幣投資成為兼顧收益增強與目標價交易的重要工具，不同風險偏好的使用者均能通過低買、高賣策略實現資產配置優化。

圖：低買與高賣產品持倉對比



3.1.2 投資策略

短期來看，加密市場整體或延續震盪修復、重心上移的行情。隨著總體風險緩和及市場風險偏好回升，BTC 與 ETH 自月中低點逐步反彈，但整體仍處於區間震盪格局。在此環境下，滾動執行“低買 + 高賣”的雙幣策略仍是兼顧收益增強與部位管理的有效選擇。月初市場仍處於低

位震盪階段，可優先配置短週期“低買”產品，將目標價設定在目前價格下方約 3%–5%，在獲取較高 APR 的同時，分批建立現貨部位。隨著月中及月底價格逐步修復、逼近階段性壓力位，可適當增加“高賣”產品配置，將目標價設定在現價上方約 3%–5%，鎖定收益並逐步兌現部分部位。建議優先選擇 1–7 天短天期產品，並開啟自動複投功能，在震盪行情中持續獲取複利收益，同時兼顧資金流動性與市場機會。

3.2 量化基金

基金	上半年 年化收益率	夏普比率	卡瑪比率	最近 1 年收益率	歷史最大回撤	累計收益率
智航蒼穹 (USDT)	0.9%	3.4	11.7	4.8%	0.41%	13.0%
引力對沖 (USDT)	1.0%	3.7	409.3	4.2%	0.01%	14.8%
星際先鋒 (USDT)	0.9%	3.7	11.4	5.1%	0.44%	15.2%
星際對沖 (USDT)	2.4%	3.5	10.7	5.1%	0.47%	18.7%
星軌套利 (USDT)	-1.0%	3.4	4.5	4.0%	0.88%	16.9%
量能對沖 (USDT)	-1.1%	3.8	5.8	4.0%	0.68%	10.2%
量子躍遷 (USDT)	0.7%	3.7	19.3	3.9%	0.20%	12.0%
星核智投 (USDT)	0.9%	3.8	129.0	8.9%	0.07%	17.7%

Data: Gate 

- 2026 年勝率：星際避險 (USDT)、星核智投 (USDT) 和引力避險 (USDT) 均為 100%；其中星際避險 (USDT) 在運行的 24 個月均實現 100% 勝率

Gate 量化基金延續穩健收益與低回撤特征，今年以來，多數策略年化殖利率維持在 0.7%–2.4% 區間，夏普比率普遍達到 3.4–3.8，風險調整後收益表現優異。其中，星核智投 (USDT) 近一年殖利率最高，達 8.9%；星際避險 (USDT) 累計殖利率領先，為 18.7%，同時歷史最大回撤僅 0.07%；引力避險歷史最大回撤僅 0.01%、卡瑪比率高達 409.3，風控能力尤為突出。整體而言，各策略累計收益已達 10.2%–18.7%，在保持較低回撤的同時實現持續穩健增值，體現出較強的長期資產管理能力。

4. Gate 股票表現

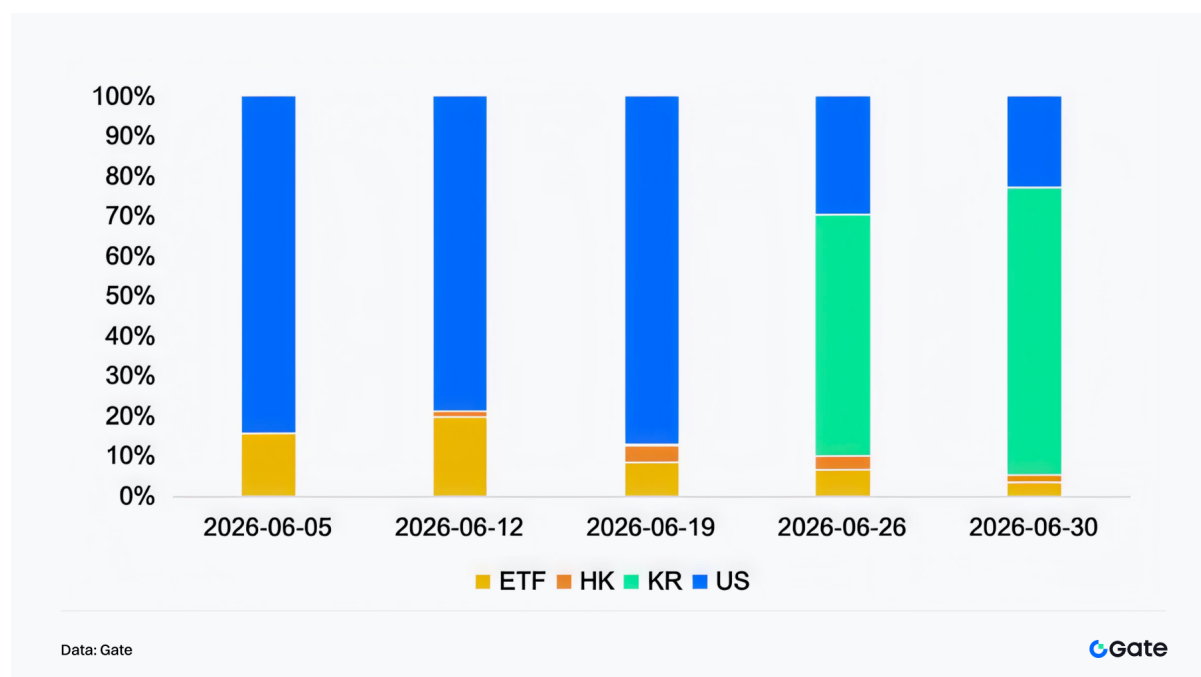
4.1 產品概況

- CFD 上線標的數：642
- 美股上線標的數：10,000+
- 港股上線標的數：1,500+
- 韓股上線標的數：1,000+

4.2 規模與使用者資料

Gate 于 6 月上線真實股票交易后，使用者配置重心發生明顯變化。6 月初持倉几乎全部集中于美股，占比長期維持在 80% 左右；随着 6 月 18 日港股擴容、6 月 22 日韓股上線，韓股配置比例快速提升，至 6 月底已占整體持倉約 75%，成为第一大資產類別；美股占比则回落至約 20%。整體来看，使用者資產配置正由單一市場向全球股票市場擴展。

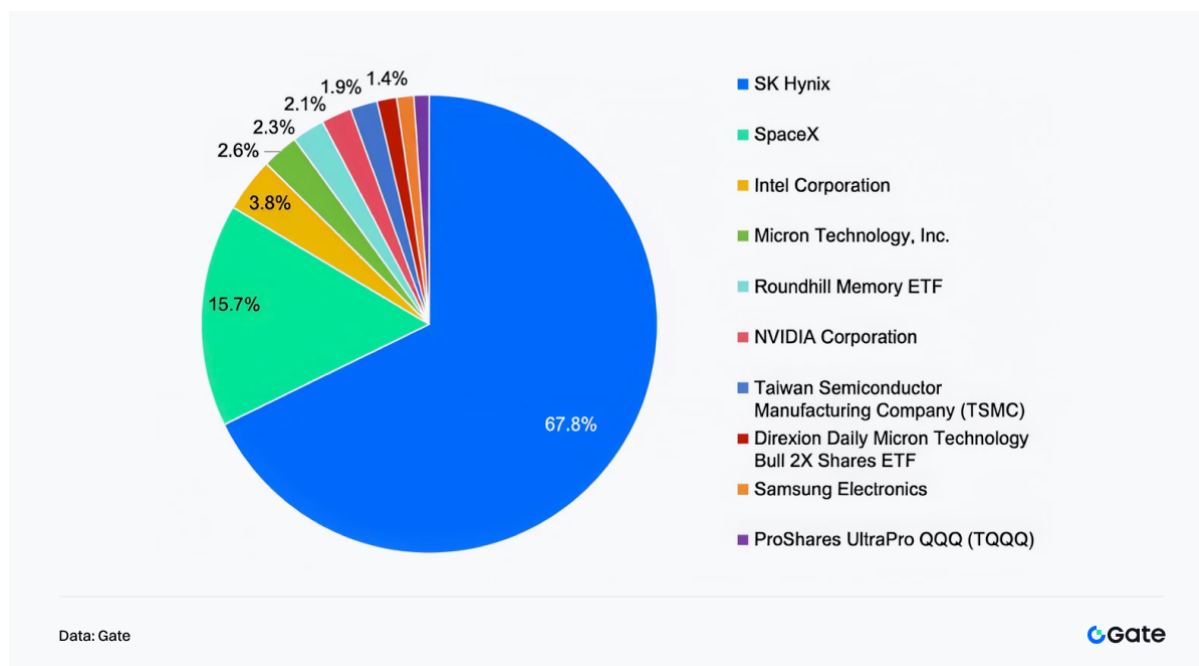
图：各市場股票交易量占比



在 AI 投資熱潮與半導體景氣週期回升的背景下，6 月 Gate 股票前十大股票持倉几乎全部聚焦于全球半導體與科技成長資產。SK Hynix 持倉規模位居第一，占總持倉 67.8%，成为使用者最核心的配置標的，反映市場資金持續流向存儲需求增長的龍頭企業。SpaceX 以 15.7% 的持

倉占比位列第二，顯示 Pre-IPO 優質科技資產仍受到長期資金青睞。其餘持倉主要分布于 Intel、Micron、NVIDIA、TSMC、Samsung Electronics 等全球半導體龍頭，以及 Roundhill Memory ETF、TQQQ、Direxion Daily Micron Bull 2X ETF 等主題及槓桿 ETF，體現出使用者围绕 AI 算力、存儲芯片和科技成長賽道進行集中配置。

图：美股、港股、韓股、ETF 持倉前 10



4.3 全球股票市場分析

美股方面，6 月標普 500 與納指仍受 AI、半導體和雲端運算主線支撐，但高利率環境壓抑估值擴張，資金从單純追逐 AI 龍頭轉向獲利確定性更强的科技、醫療與高股息資產。韓國市場表現最具彈性，KOSPI 虽近期自 6 月高點回撤超 15%，但年內仍大幅勝出全球市場，核心驅動力来自 SK Hynix、三星電子等存儲芯片龍頭受益于 HBM 和 AI 伺服器需求擴張；SK Hynix 近期美國上市認購需求超过 7 倍，也顯示全球資金對韓國半導體資產的配置意願仍强。港股则处于估值修復階段，恒生指數近期运行在 23,500 点附近，恒生科技指數約 4,500 点，整體仍受中國中國大陸增長預期和風險偏好約束。

進入下半年，我們認為勞動力市場將趨于穩定，通貨膨脹和汽油價格可能已經達到峰值并應該开始回落，聯準會可能會維持利率不變。在此背景下，股票的表現或將繼續優于債券。短期來看，S&P 500 年初至今總回報約 10%，納指受 AI、半導體與雲端運算主線支撐表現更强，但在 10 年期美債殖利率維持 4.5% 附近的背景下，估值擴張空間受限，資金或將从單一 AI 龍

頭向獲利確定性更强的大盤科技、醫療和高股息資產輪動。中長期來看，若美國勞動力市場逐步降溫、通脹與能源價格壓力回落，聯準會維持利率不變甚至釋放寬鬆信號，股票相較債券仍具備更高配置吸引力。

區域上，建議維持“美國核心資產 + 韓國半導體彈性 + 港股估值修復”的組合架構：美國大盤股受益於 AI 資本開支和獲利韌性，中盤股在估值相對低位下具備補漲空間；韓國市場雖短期波動加大，但 AI 存儲週期仍支持半導體龍頭獲利上修；港股則更適合關注互聯網龍頭、高股息和政策受益方向。產業上，科技、通信服務和工業仍是中長期主線，新興市場股票也可作為美國科技股之外的補充配置，2026 年新興市場獲利成長預期接近 49%，具備較強修復彈性。

圖：美股、港股、韓股 2026E 獲利增速一致預期



5. 資產配置建議

5.1 風險收益矩陣

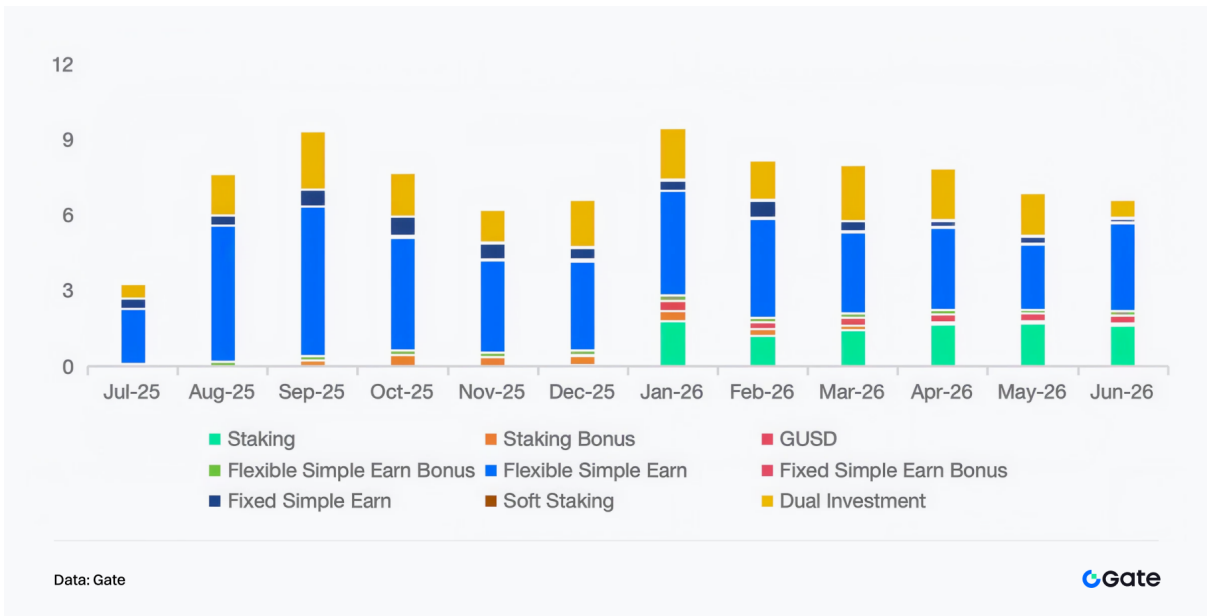
產品線	收益來源	流動性	風險等級	適用場景
餘幣寶	利息收益	T+0	★	現金管理
GUSD	穩定幣收益 + 鏈上收益	高	★★	美元資產配置
雙幣投資	期權溢價	到期結算	★★★★	震盪行情增強收益
量化基金	資金費率套利等	中	★★	長期財富管理
Gate Stocks	股票資本利得 + 股息	高	★★★	全球資產配置

Data: Gate

Gate

Gate 財富管理產品派息方面，今年以來，活存餘幣寶始終是派息的主要來源，貢獻占比最高；雙幣投資持續提供較高收益補充，鏈上賺幣自 2026 年起貢獻明顯提升。隨著產品矩陣不斷豐富，GUSD、定存理財及各類獎勵活動共同提升了整體收益來源的多元化，反映出 Gate 財富管理已形成以活存收益為基礎、多產品協同增厚收益的派息體系。

圖：Gate 理財派息一覽



5.2 未来配置建議

基于今年以来市場環境，建議不同風險偏好使用者參考以下配置方向：

風險偏好	建議配置產品組合	倉位參考	策略理由
保守型	餘幣寶 + GUSD	80% / 20%	鎖定穩定收益，保持最大流動性
穩健型	GUSD + 量化基金 + Gate Stocks	40% / 30% / 30%	在穩定收益基礎上配置量化基金與股票 ETF，兼顧收益增強與資產增值
進取型	Gate Stocks + 量化基金 + 雙幣投資	50% / 30% / 20%	提高權益資產配置比例，透過股票獲取長期資本增值，並利用期權策略增強收益

Data: Gate 

目前全球市場正處於新一輪資產配置窗口。一方面，美國經濟保持韌性，企業獲利預期持續改善，AI、半導體及雲端運算等科技主線仍是全球資金關注的核心方向；另一方面，香港科技股估值仍處於歷史相對低位，韓國市場則受益於 AI 伺服器與 HBM 存儲需求增長，企業獲利進入修復週期，為權益資產提供了中長期配置機會。同時，聯準會有望維持利率穩定，現金管理類產品仍具備較好的收益吸引力，為投資組合提供穩健底倉。

在此背景下，建議投資人根據自身風險偏好建構多層次資產配置。風險偏好較低的投資人可優先配置餘幣寶與 GUSD，在獲取穩定收益的同時保持充足流動性；穩健型投資人可逐步增加 Gate 股票配置，把握美股、港股及韓股科技板塊的長期增長機會，並結合雙幣投資等結構型期權產品提升持倉收益效率；積極型投資人則可進一步提高權益資產配置比例，結合期權增強策略，在震盪行情中獲取權利金收益、優化買賣成本，實現長期資本增值與收益增強的平衡。通過現金管理、全球股票配置與結構型策略相結合，投資人能够在控制風險的同時，更有效分享全球科技創新和資本市場發展的長期紅利。

6. 資料來源

- Gate Wealth, <https://www.gate.com/wealth?needNavBar=1>
- DefiLlama, <https://defillama.com/stablecoins>
- Edwardjones, <https://www.edwardjones.com/us-en/market-news-insights/stock-market-news/stock-market-weekly-update>
- Trading Economics, <https://tradingeconomics.com/united-states/government-bond-yield>
- Bloomberg, <https://www.bloomberg.com/graphics/2026-investment-outlooks>

Gate 研究院是一个全面的區塊鏈和加密貨幣研究平台，為讀者提供深度內容，包括技術分析、熱點洞察、市場回顧、產業研究、趨勢預測和總體經濟政策分析。

免責聲明

加密貨幣市場投資涉及高風險，建議使用者在做出任何投資決定之前進行獨立研究并充分瞭解所購買資產和產品的性質。Gate 不對此類投資決策造成的任何損失或損害承擔責任。