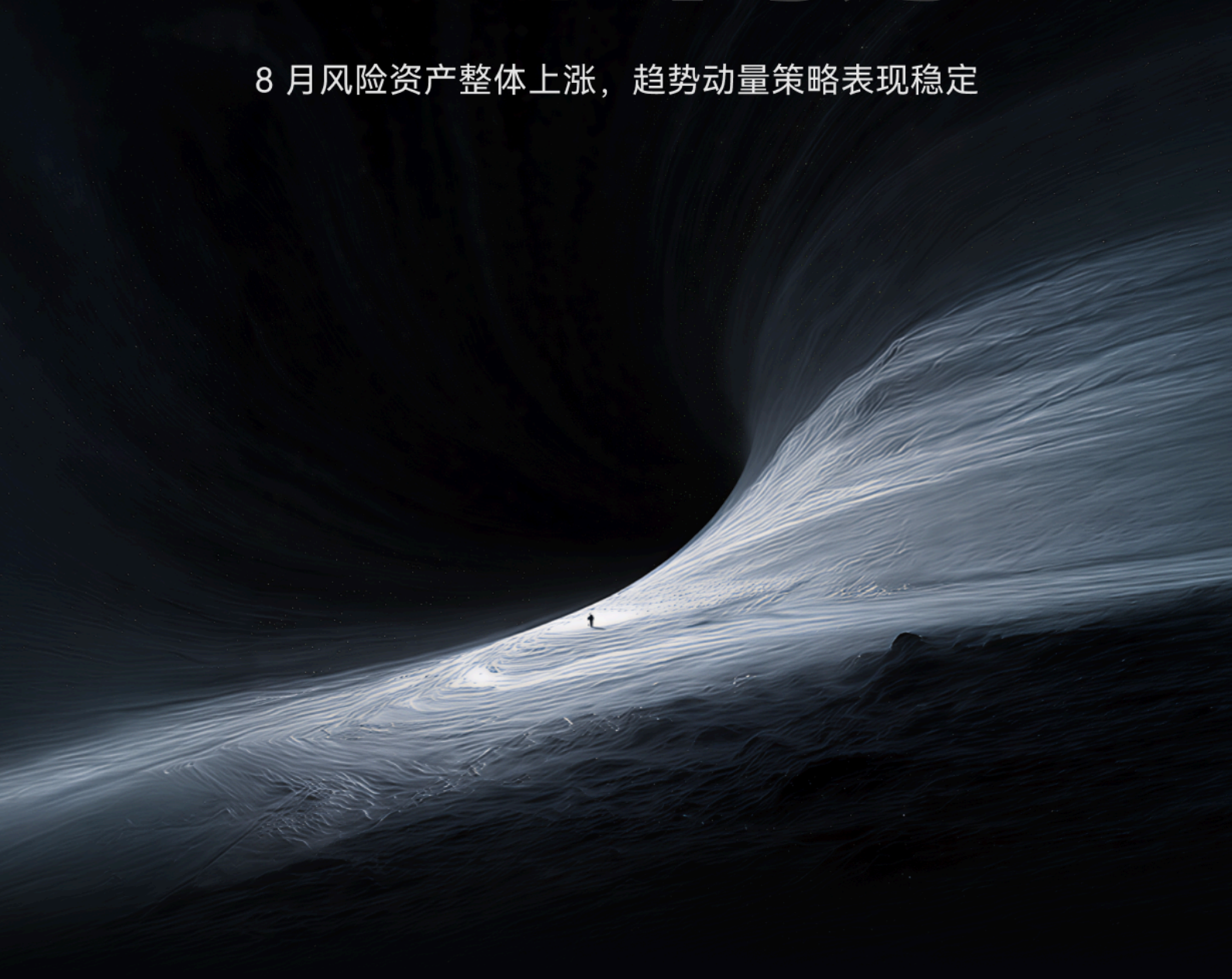


加密市场 量化洞察

8 月风险资产整体上涨，趋势动量策略表现稳定



Gate 研究院：8 月风险资产整体上涨，趋势动量策略表现稳定

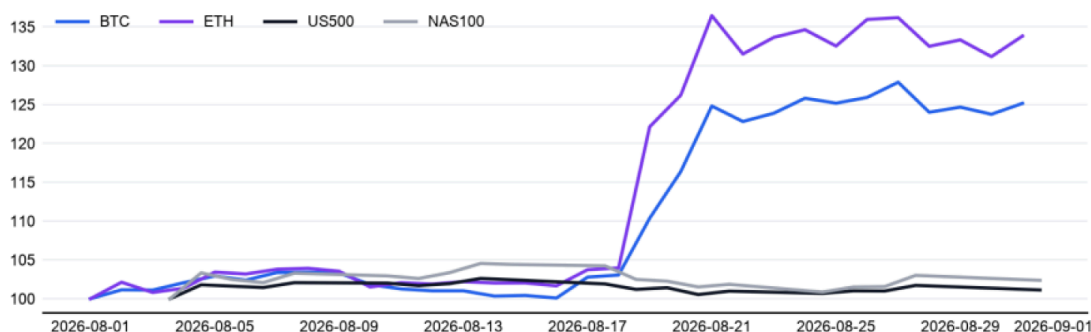
摘要

- BTC 8 月上涨约 25.1%，ETH 上涨约 32.6%。ETH 的涨幅和波动率均高于 BTC，主要收益集中在下半月。
- Gate 的 BTC 与 ETH 未平仓合约金额分别增长约 9% 和 12.1%。资金费率多数时间保持温和正值，多仓用户数量占优，但主动卖出规模仍然较大。
- 8 月 20 日全市场出现大规模空头爆仓，形成较强的被动买入需求。月底爆仓规模回落，较高的未平仓合约金额仍可能放大后续价格波动。
- NAS100 8 月上涨约 4.2%，表现强于 US500 和 US30。大型科技股走势分化，TSLA、NVDA 和 MSFT 上涨，GOOGL 与 AMZN 下跌。

一、八月市场概况

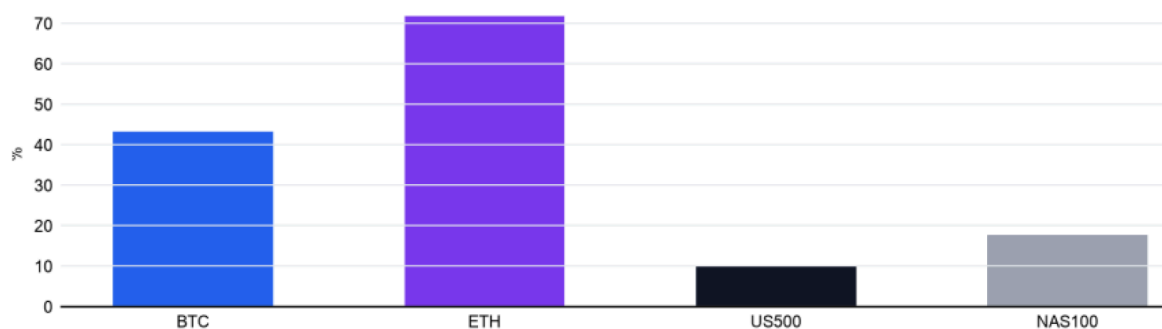
1.1 跨资产价格与波动

BTC、ETH、US500 和 NAS100 月内涨跌幅



BTC 在 8 月月内最高约 81,347 美元，收于约 78,549 美元。月内最大回撤为 3.2%，整体上涨较为连续。BTC 月内上涨约 25.1%，ETH 上涨约 32.6%，ETH 的月度涨幅比 BTC 高 7.5%。BTC 和 ETH 的年化实际波动率分别约为 43.3% 和 71.8%，相差 28.5%。ETH 单日最大涨幅达到 17.5%，说明本月一部分收益集中在少数几个快速上涨的交易日。月中以前市场较平静，主要涨幅集中在 8 月下旬。

八月资产日收益率年化实现波动率



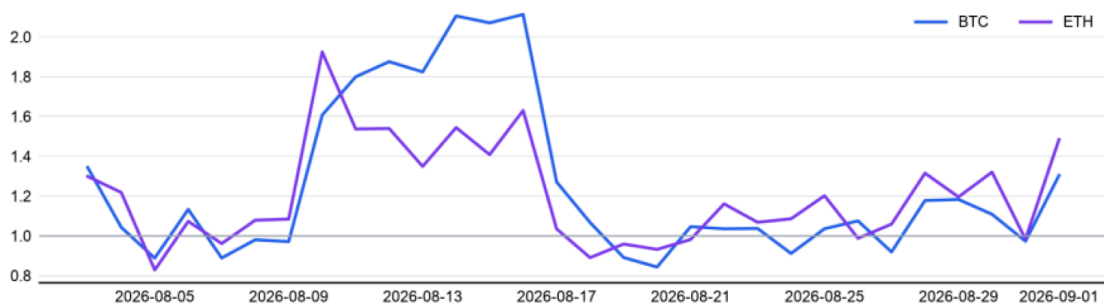
Gate Research, Data from: Gate

Gate Research

US500 指数的涨幅低于加密资产，走势也平稳得多。NAS100 的波动率为 17.7%，约为 US500 9.9% 的 1.8 倍，月内回撤也更深，主要原因是 NAS100 包含更多科技和成长公司，对利率、AI 投资和大型科技公司业绩更敏感。八月的资金偏好仍然集中在增长较快、市场关注度较高的公司，但不同公司之间的表现差别较大。

1.2 衍生品定价、仓位与脆弱性

BTC 与 ETH 账户多空比



Gate Research, Data from: Gate

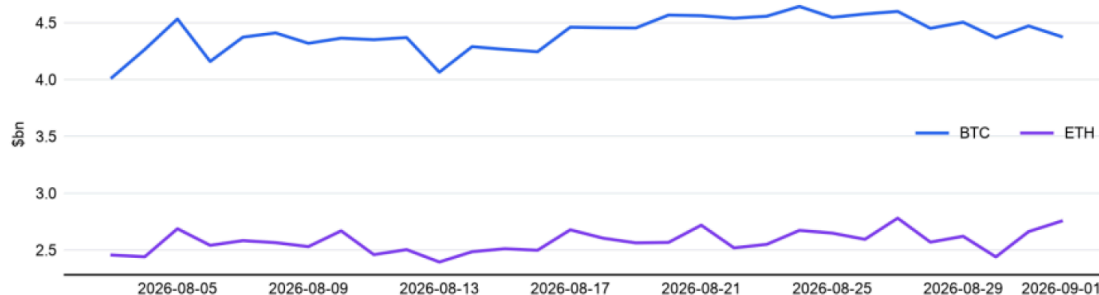
Gate Research

BTC 账户多空比月均 1.25，月底为 1.3；ETH 月均 1.2，月底升至 1.48。多头账户数量占优，但 BTC 主动成交多空比月均只有 0.94，ETH 为 0.92，主动卖出规模在多数日高于主动买入规模。账户与成交量的分化显示较多账户保持净多方向，较大成交单或减仓行为偏向卖出。

8 月市场中做多账户较多，但主动卖出的交易规模仍然偏大，可能的原因包括上涨后的获利卖出、套期保值，以及部分大户减仓。尽管它没有阻止价格上涨，却说明买方并非一直占据绝对优势。若 9 月价格继续上涨，同时主动成交多空比回到 1 以上，上涨会得到更强的成交支持；若价格转弱而该比率继续低于 1，卖出压力可能加快回调。

1.3 持仓扩张与趋势质量

Gate BTC 与 ETH USDT 永续合约持仓量



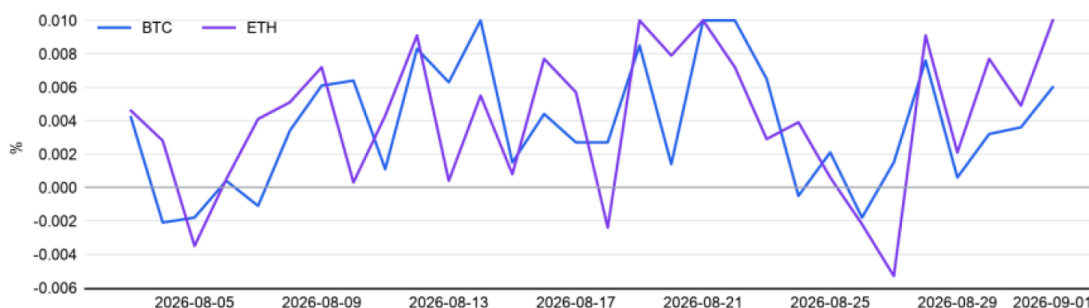
Gate Research, Data from: Gate

Gate Research

在 Gate 交易所中，BTC 持仓量从月初约 40.2 亿美元增至月末 43.8 亿美元，增幅 9%，月内峰值 46.4 亿美元。ETH 从 24.6 亿美元增至 27.5 亿美元，增幅 12.1%，峰值 27.8 亿美元。8 月大部分时间里，价格和合约持仓金额一起上升，这通常说明新资金进入合约市场，行情并非完全由旧空头平仓推动。不过，持仓量按美元计算，币价上涨本身也会把金额推高。月底持仓仍接近月内高位，市场参与度较高。需要注意的是，一旦价格快速下跌，较多杠杆仓位可能同时减仓，使短期跌幅被放大。

1.4 资金费率与拥挤过滤

Gate BTC 与 ETH USDT 永续合约资金费率



Gate Research, Data from: Gate

Gate Research

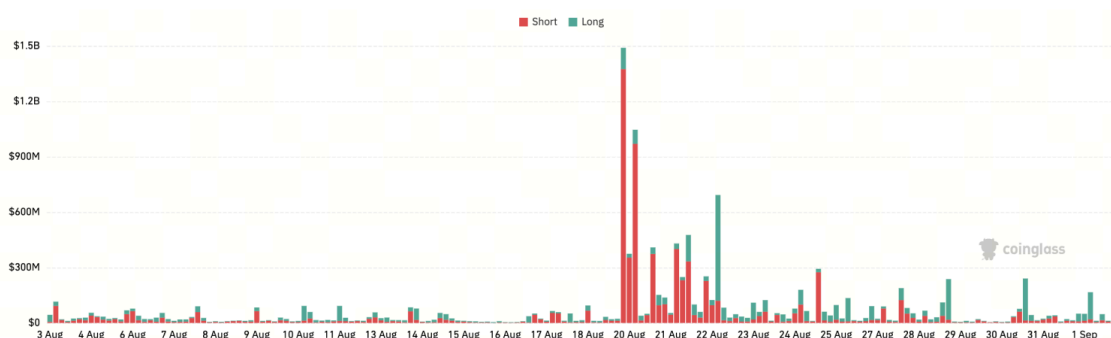
BTC 资金费率月均约 0.0037%，正值天数占 83%；ETH 月均约 0.004%，正值天数占 87%。

正费率表示做多一方通常需要向做空一方付费，也说明市场整体更偏向看涨。八月费率多数时间保持在温和正值，没有长期处在极端水平。ETH 月末费率有所上升，与 ETH 在下半月涨幅扩大、合约交易变热的情况一致。

后续若费率快速上升并保持高位，同时合约持仓继续增加，杠杆交易会变得拥挤；若费率回落而价格保持稳定，市场压力会有所减轻。

1.5 全网清算冲击

8 月加密市场清算量



Gate Research, Data from: Coinglass

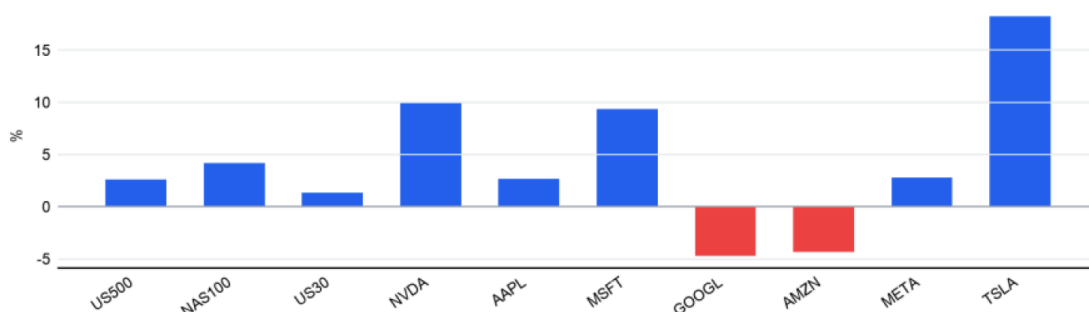
Gate Research

8 月 20 日前后的大额空头爆仓是全月最明显的市场事件之一。当日全网清算约 29.9 亿美元，其中空头约 27.4 亿美元；次日 8 月 21 日全网清算约 12.4 亿美元，空头约 10.6 亿美元。空头被强制平仓时需要买回合约，会在短时间内继续推高价格。这样的买盘不是长期投资资金，爆仓结束后会很快减少。

此外，8 月 23 日多头爆仓增加，说明追涨资金也受到回调冲击。月底爆仓规模明显下降，市场从剧烈挤压回到相对平静状态，但高持仓留下的风险尚未完全消失。

1.6 TradFi 大型指数与股票

大型指数及代表性美股八月收益



Gate Research, Data from: Gate TradFi

Gate Research

NAS100 上涨 4.2%，领先 US500 约 1.6%，US30 上涨 1.3%。个股内部差异扩大，TSLA 上涨 18.2%，NVDA 上涨 10%，MSFT 上涨 9.4%；GOOGL 与 AMZN 分别下跌 4.7% 和 4.3%。

八月美股上涨主要由科技和高增长公司带动，但并非所有大型科技股都上涨。TSLA、NVDA 和 MSFT 表现较强，GOOGL 与 AMZN 下跌。指数层面仍是上涨，个股层面却出现明显分化。该现象说明投资者继续看好人工智能和部分成长公司，同时对估值、业绩和未来支出的判断更加挑剔。

二、量化策略筛选

2.1 候选模型

候选一：20 日与 80 日指数均线趋势，反应速度较快；

候选二：收盘价高于 100 日均线且 20 日收益为正的双重动量；

候选三：55 日突破入场、20 日低点退出的唐奇安模型；

候选四：14 日 RSI 低于 30 入场、高于 55 退出的均值回归。

选择模型看三件事，即扣除风险后的收益是否较好、不同资产中赚钱的比例是否够高、亏损最深时能否控制住。夏普比率用来比较收益和波动，数值越高通常越好；最大回撤表示从高点到低点最多亏了多少。

2.2 候选策略的测试过程与结果

本次比较采用 BTC、ETH、US500 和 NAS100 四类资产。每种策略分别在两个区间内运行：第一个区间为 2025 年 1 月至 12 月，第二个区间为 2026 年 1 月至 8 月。四类资产乘以两个区间，每种策略共有八个评价单元。

所有策略采用相同的回测规则。每天收盘后计算信号，下一个交易日执行；没有买入信号时持有现金，只做多，不做空。仓位按照最近 20 日波动率调整，BTC 和 ETH 的目标年化波动率设为 35%，US500 和 NAS100 设为 15%，单项仓位最高为账户资金的 1.25 倍。每次调整仓位都会计入交易成本，加密货币按成交金额的 0.1% 计算，股指按 0.05% 计算。收益按每日策略净收益连续计算，因此结果已经包括信号延迟、仓位变化和交易费用的影响。

候选策略从三个方面比较。第一项是八个评价单元的夏普比率中位数，用于观察承担单位波动后获得的收益；第二项是正收益比例，即八个评价单元中累计收益大于零的数量占比；第三项是最大回撤中位数，用于衡量策略在不利行情中的亏损幅度。综合得分的计算方式为：

综合得分 = 夏普比率中位数 + 正收益比例 + 0.25 × (1 - 最大回撤中位数的绝对值)

该分数只用于本次四种策略之间的相对排序。它不是收益率、胜率或未来表现预测。

候选策略综合得分与正收益比例

策略	夏普比率中位数	正收益测试占比	最大回撤中位数	综合得分
100 日简单移动平均线与 20 日价格动量策略	0.64	100.00%	-8.71%	1.87
20 日与 80 日指数移动平均线交叉策略	0.66	62.50%	-10.26%	1.51
55 日高点突破与 20 日低点退出策略	0.28	62.50%	-11.16%	1.13
14 日相对强弱指标均值回归策略	-0.12	25.00%	-11.10%	0.35

100 日均线加 20 日涨跌策略的夏普比率中位数为 0.64，最大回撤中位数为 8.71%。分项来看，该策略在 2025 年的 BTC、ETH、US500 和 NAS100 上分别取得 4.61%、9.07%、5.99% 和 8.47% 的累计收益；在 2026 年 1 月至 8 月分别取得 12.12%、10.68%、5.83% 和 2.93% 的累计收益。各资产的收益水平存在差异，但没有出现某一资产或某一评价区间完全拖累结果的情况。

20 日和 80 日均线策略的夏普比率中位数为 0.66，略高于 100 日均线加 20 日涨跌策略，但正收益比例为 62.5%。亏损主要出现在 BTC 的两个区间以及 ETH 的 2026 年评价区间，说明较快的均线信号在加密资产反复震荡时容易频繁改变仓位。

55 日突破、20 日低点退出策略同样正收益比例为 62.5%，但夏普比率中位数只有 0.28。该策略需要价格先突破较长时间的高点才会买入，在没有明显趋势的阶段通常保持现金；出现假突破后，也可能在退出信号到来前承受一段亏损。

RSI 反弹策略正收益比例为 25%，夏普比率中位数为 -0.12，综合得分最低。该策略在 US500 和 NAS100 的部分阶段能够抓住短期回落后的反弹，但在 BTC 和 ETH 上表现较弱。上涨行情中，RSI 很快超过退出线，策略容易提前卖出；持续下跌时，RSI 进入低位也不能保证价格马上反弹。

综合比较后，100 日均线加 20 日涨跌策略选为后续分析对象。选择依据并非其夏普比率单项最高，而是其 100% 正收益，同时最大回撤中位数较低，跨资产表现较为稳定。需要注意的是，若要进一步确认策略稳定性，还需要采用滚动窗口重新选择参数，并使用未参与任何参数比较的新数据继续测试。

2.3 推荐策略概述与核心参数

根据测试结果，推荐模型 100 日趋势加 20 日涨跌策略。它先判断价格是否高于过去 100 日均价，再检查最近 20 日是否上涨。当两个条件都满足时，下一交易日买入；有一个条件不满足时，卖出并持有现金。市场波动越大，投入的资金越少；市场波动越小，投入的资金可以多一些。任何资产的投入金额都不超过账户资金的 1.25 倍。BTC 与 ETH 按 35% 的目标波动控制，US500 与 NAS100 按 15% 控制。

100 日趋势加 20 日涨跌策略参数表

趋势窗口	SMA100
动量窗口	20 日
风险估计窗口	20 日
加密目标波动率	35%
股指目标波动率	15%
杠杆上限	1.25x
拥挤折扣	0.7
异常清算冷却期	2 日
加密单边成本	10 bps
股指单边成本	5 bps

2.4 策略逻辑与运作机制

100 日均线用来避开持续下跌的阶段，最近 20 日涨跌用来确认上涨仍在继续。两个条件满足后，再根据波动大小决定投入金额。例如，BTC 的波动率为 70%，目标设为 35%，投入金额约为账户资金的 50%。US500 的波动率为 10%，计算结果会达到 1.5 倍，但规则把上限设为 1.25 倍。这样做可以防止低波动时期投入过多资金。

合约数据只用来减少投入金额，不用来决定上涨或下跌方向。做多账户明显过多，同时主动卖出较强时，原计划投入的金额降到 70%。资金费率连续三个结算周期高于 0.05% 时，再降到原来的 80%。两个条件同时出现时，至少保留基础投入金额的一半，避免在上涨最强时完全离场。价格跌破 100 日均线，或者最近 20 日转为下跌时，按基础规则卖出。

整个组合的目标波动率上限为 15%。如果几类资产越来越同涨同跌，预计的整体波动超过上限，就按相同比例减少所有投入。任何一种资产带来的风险不超过组合的 40%。买卖信号和投入金额每天检查一次，各资产之间的资金比例每月调整一次。这样既能及时退出，也能减少没有必要的频繁交易。

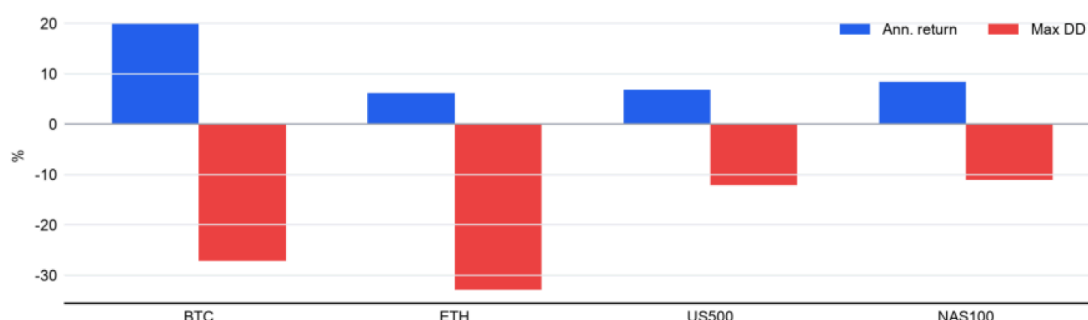
2.5 实战应用范例

以 100 万美元账户为例，假设 BTC、ETH、US500、NAS100 都满足买入条件，最近 20 日波动率分别为 45%、72%、10%、18%。按规则计算，四类资产最初的投入比例约为 77.8%、48.6%、125% 和 83.3%。如果 BTC 和 ETH 的合约交易过于拥挤，加密资产投入减少三成，空出的资金暂时保留为现金，不马上转到股票指数。

若下一周 BTC 跌破 100 日均线，BTC 仓位在下一交易日退出；ETH 仍满足条件则继续持有。NAS100 的 20 日动量转负但仍位于 100 日均线上方时，NAS100 同样退出，因为近期趋势确认已经失效。模型允许暂时持有较高现金比例。重新入场需要两个条件同时恢复。

2.6 历史回测结果

**Annualized Returns and Maximum Drawdowns
of the 100-Day Trend + 20-Day Momentum**



Gate Research, Data from: Gate

Gate Research

从 2022 年初到 2026 年 8 月底，BTC 策略平均每年收益 20.1%，期间从高点到低点最大下跌 27.2%，累计收益 135.4%。ETH 策略平均每年收益 6.2%，最大下跌 32.9%，累计收益 32.6%。US500 策略平均每年收益 6.8%，最大下跌 12.1%；NAS100 策略平均每年收益 8.4%，最大下跌 11.0%。BTC 的收益最高，ETH 的结果较弱，两个美国指数的收益较低，但下跌控制更好。

2026 年 1 月至 8 月，四项资产都取得正收益：BTC 为 12.1%，ETH 为 10.7%，US500 为 5.8%，NAS100 为 2.9%。

此外，实际交易结果还会受到费用影响。这套方法的买卖次数少于短期策略，但如果加密资产每次买入或卖出的总成本从 0.1% 升到 0.3%，横盘年份的收益仍会明显下降。资金较大时，

还要考虑大额交易推动价格、合约资金费率和不同交易时间带来的误差。Gate TradFi 指数产品另有买卖价差、交易时段和隔夜费用，本次回测使用现货指数历史数据，未包含这些费用。

2.7 策略限制与风险

第一，回测存在代理误差。BTC 与 ETH 历史价格来自现货基准，实盘使用永续合约会增加资金费率、基差、强平和交易所微观结构影响。US500 与 NAS100 使用公开指数历史序列，Gate TradFi 报价可能因交易时段、点差及产品条款而不同。

第二，样本覆盖 2022 年以来的有限市场周期，包含加密熊市、复苏和高波动阶段，无法代表所有利率与流动性环境。

第三，参数选择仍含研究者判断。100 日均线 and 20 日动量来自候选集比较，即使验证期和样本外表现稳定，也可能存在多重检验偏差。

第四，日线模型无法处理盘中跳空和清算瀑布。止损在极端行情中可能以远离理论价格成交，波动率目标也会因估计滞后而在波动放大初期持有偏高仓位。

第五，组合相关性并不稳定。BTC、ETH、成长股在流动性宽松阶段可能同时上涨，在风险厌恶阶段也可能同步下跌。等风险权重只平衡历史波动，无法消除共同因子。

第六，公开数据可能发生修订、时区错位或字段定义变化。

第七，回测未计现金利息和税费，也未模拟限价单排队、市场冲击与停牌。报告绩效属于模型历史结果，不构成收益承诺。

三、未来一至三个月执行框架

3.1 基准情景

基准情景要求 BTC 与 ETH 维持 100 日均线上方，20 日动量保持正值，持仓金额不再以高于价格的速度扩张。加密风险预算维持标准水平，拥挤折扣依据账户比、主动成交比与资金费率每日评估。股票端以 US500 和 NAS100 为主要载体，单股只在自身趋势条件满足且指数风险预算未超限时参与。组合每周检查相关性，每月重设风险预算。

3.2 上行加速情景

当价格突破八月高点、持仓同步创新高且空头清算放大时，模型继续持有已有仓位，两日内不提高杠杆。主动成交比回到 1 以上且资金费率保持温和时，冷却结束后恢复基础目标。资金费率进入高位并持续时，仓位折扣保持到费率回落。该规则让组合参与趋势，并降低轧空尾段的追价风险。

3.3 下行与去杠杆情景

价格跌破 100 日均线或 20 日动量转负后，相关资产在下一可交易时点退出。多头爆仓超过 20 日中位数三倍且持仓金额单日下降超过 5% 时，组合不在当天收盘附近逆势加仓。重新入场仍按趋势与动量条件执行。股票指数同步跌破趋势线时，组合现金比例快速上升。压力阶段的相关性经常抬升，不能用历史低相关性作为继续持仓的理由。

3.4 操作与风控清单

- 每日更新收盘价、100 日均线、20 日动量、20 日波动率和目标仓位。
- 每日检查账户多空比、主动成交多空比、资金费率及异常清算。
- 每周估计 60 日相关矩阵、组合预测波动率和资产风险贡献。
- 每月重新分配资产风险预算，核对 Gate TradFi 产品成本与交易时段。
- 宏观数据、央行会议、主要科技股财报前降低新增仓位速度。
- 数据缺失时沿用上一有效仓位一天，连续缺失两天则降至现金。

四、交易策略总结

八月的主导特征是加密资产高收益、高波动与杠杆扩张并存，美国大型指数温和上涨，科技股内部差异扩大。BTC 与 ETH 账户多空比偏多，主动成交多空比偏弱；空头爆仓显著高于多头，显示上涨过程包含轧空成分。持仓金额和正资金费率提高趋势延续的参与度，也抬高回撤阶段的去杠杆敏感度。

未来数月采用 100 日趋势、20 日动量和 20 日波动率目标的组合模型。该模型在最新验证与样本外单元中保持正收益覆盖，回撤控制优于被动暴露。衍生品拥挤度作为规模折扣，异常清算触发冷却，组合层再限制相关性与风险贡献。执行重点包括信号纪律、成本核算、数据质量和风险预算。趋势条件失效后提高现金比例；趋势恢复且拥挤度下降后，再按规则增加风险。

参考链接：

- Gate, <https://www.gate.com/docs/developers/apiv4/en/futures/>
- Nasdaq, <https://www.nasdaq.com/articles/august-2026-review-and-outlook>
- Coinbase Institutional, <https://www.coinbase.com/institutional/research-insights/research/trading-insights/crypto-market-positioning-august-2026>
- Yahoo Finance, <https://finance.yahoo.com/>
- CoinGlass, <https://www.coinglass.com/liquidations>

[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。

相关链接



Gate研究院社媒



往期研究报告

关于 Gate 研究院

Gate 研究院是专注于区块链产业研究的专业机构，长期致力于深入研究区块链产业发展趋势，为从业人员和广大区块链爱好者提供专业、前瞻性的产业洞察。我们始终秉持着普及区块链知识的初心，力求将复杂的技术概念转化为通俗易懂的语言，透过对海量数据的分析和对市场趋势的敏锐捕捉，为读者呈现区块链行业的全貌，让更多人了解区块链技术，并参与这个充满活力的产业。

免责声明: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。

本报告中包含的信息和意见来自 Gate 研究院认为可靠的专有和非专有来源，Gate 研究院不对信息的准确性和完整性作出任何保证，也不对因错误和遗漏(包括因过失导致的对任何人的责任)而产生的任何其他问题承担责任。本报告所表达的观点仅代表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。