

2022年是最混乱、最动荡、金融最残酷的一年之一，不仅对数字资产行业如此，对更广泛的金融市场也是如此。随着银行180度的反转；在经历了数十年极度宽松的信贷环境后，紧缩政策导致大多数资产类别严重快速缩水。

在本文中，我们将提供过去一年比特币和以太坊的高级概述。在本文中，我们将讨论：

和平的未来

经历了真正混乱的一年，比特币市场在进入12月后变得非常平静。目前，BTC短期已实现波动率达到2020年10月以来的最低点，分别为22%(1周)和28%(2周)。

比特币：年化已实现波动率(7日移动平均线)

期货交易量也比较低迷，目前正在探索多年来的低点。目前，BTC和ETH市场的日交易量在95亿美元至105亿美元之间。。由此可见流动性收紧、大范围去杠杆的巨大影响，以及该领域众多借贷交易平台的受损。

市场：BTC与ETH的期货量

FTX风暴后，期货市场未平仓合约大幅下跌。下图显示了杠杆率，即未平仓期货合约与相应资产市值之间的比率。

十一月，ETH美国的期货杠杆增加了，而且抬得更重了。这可能是清算剩余“合并交易”。ETH美国未平仓合约的市值已从4.75%降至3.10%。BTC市场的杠杆率比ETH市场提前一周达到峰值。并且在近一个月的时间里，从市值的3.46%下降到了2.50%。

市场：BTC和ETH期货的开仓利息杠杆率

比特币期货和永久掉期走势低迷，年化率分别为-0.3%和-2.5%。持续抑郁非常罕见。唯一相似的时期是2021年5月至7月的盘整期。这说明市场相对“对冲”进一步下跌的风险，将会有更多的短期投机者。

比特币：年化永久融资利率和三个月滚动基础

回馈市场

2020-21年宽松货币政策时代的流动性过剩泡沫，创造了环比年实现利润总额的纪录。当比特币投资者在链中转移资金时，年利润超过4550亿美元，在2021年11月ATH后不久达到峰值。

从那以后，熊市来了，市场产生的已实现亏损超过2130亿美元。这相当于2020-21年牛市利润的46.8%。这与2018年熊市的相对幅度非常相似，当时市场撤退了47.9%。

比特币：每年实现的利润和损失的总和

值得注意的是，长期持有人在此期间实现了两次历史上最大的相对亏损峰值。截至11月，长期持有人日损失达到市值-0.10%的峰值，仅与2015年和2018年的周期低点相当。。6月份的抛售同样令人印象深刻，日损失达到市值的-0.09%，长期持有人锁定亏损-50%至-80%。

按回报率分类的损失（长期持有者）

从长期来看

尽管有这些惊人的巨额亏损，但随着市场上供应的硬币(持有，不用于交易)的老化趋势，以及那些留下来的参与者，霍德林倾向于继续上涨。。长期持有者的供应已经完全恢复了FTX惨败后的恐慌消费，达到1390.8万BTC；s新ATH(占流通供应量的72.3%)。

该指标近乎线性的上升趋势反映了2022年6月和7月比特币的大量积累，这发生在3AC和该领域失败的贷款人引发的去杠杆化事件之后。

比特币：长期持有者持有的总供应量

下图提供了比特币供应密度和分布的思路，并根据币龄区分颜色。

在2022年的每一次市场下跌之后，我们可以看到比特币再分配(从而再积累)的密度增加了。。尤其是在2022年6月到10月期间，获得了很多18000美元到24000美元之间的比特币，现在币龄提高到了6个月以上的区间(所以上面的LTH供应量增加了)

。

比特币：按货币年龄段划分的全球URPD指标热图

矿工's困难时期

上周，出现了自Miner's 2021年7月的大迁徙。难度下降了7.32%意味着相当一部分主动计算能力被关停，这可能是持续资金压力的结果。

比特币：难度调整百分比变化

结果哈希值又跌了，交集出现在11月下旬。这意味着宁敏行业面临巨大压力，一些运营商正在将ASIC装备从装配线上取下。这通常与Miner's 他们的收入低于他们的OPEX(营业费用)支出，使他们无利可图。

比特币：哈希值

不过，这并不太令人惊讶，因为哈希价格只是勉强高于历史低点。虽然现货价格(约17000美元)比2020年10月(约10000美元)高出70%但是现在下一个比特币块的哈希值高了70%。

比特币：矿工哈希值(小时收入)

合并后的以太坊合并于9月15日完成，可以说是今年最令人印象深刻的工程壮举。为了直观地理解这一事件的紧迫性下图显示了2022年期间区块间隔的平均值和中值。显然，工作证明的准确预测每12秒就生效一次。

以太坊：平均数和中位数区间

自合并以来，活跃的验证器数量增加了13.3%，现在有超过484,000个验证器在运行。这使得ETH的总质押量达到1561.8万ETH，相当于发行量的12.89%。

以太坊：质押证明下活跃验证人变化

随着向POS的过渡，以太坊的政策调整为显著降低的排放计划。标称分配率(蓝色)约为0.5%，但考虑到EIP1559(红色)的燃烧机理后，这几乎完全抵消。日消耗量约为0.1%。相比之下，合并前的净通胀率为3.9%，可见流通量的变化有多大。

以太坊：质押证明下净通货膨胀率

合并以来的ETH供给变化刚刚转为净通缩，以太坊目前的供给比合并时低-242ETH。相比之下，按照此前的发行计划，预计向流通领域发行104.4万ETH。

DeFi的去杠杆化

随着以太坊价格的极度萎缩，流动性的严重收缩，DeFi锁定的总价值急剧下降。ATH在2021年11月达到1600亿美元的峰值后，DeFi仓库价值下降了超过1203亿美元(-75%)。这使得DeFi抵押品的价值降至397亿美元，回到了2021年2月的水平。

以太坊：DeFi中总锁仓量 (USD)

近两年，按交易类型划分的用气比例也显示出市场偏好的变化。从2020年7月到2021年5月，DeFi协议占有用气量的25%到30%，但后来下降到只有14%。

在类似的繁荣-萧条周期中，到2022年上半年，NFT相关交易占天然气费用的20%至38%，但现在也降至14%。今年全年，稳货币一直保持在5%至6%的比重。

以太坊：以太坊按交易类型划分gas费

稳定货币流出

2020年以来，稳定货币成为这个行业的资产基石。按市值计算，前六大资产中有三个是稳定货币。2022年3月，稳定货币总供给达到峰值1615亿美元。但此后出现了超过143亿美元的大规模赎回。

总的来说，这反映了该空间每月的资本净流出在-40亿美元到-80亿美元之间。不过，同样值得注意的是，这仅仅反映了8%的货币供应量稳定峰值。这说明大部分资本还是这种新的数字美元格式。

稳定币：总体供应净头寸变化

相对稳定的钱币供应主导地位也发生了明显变化。

稳定币：供应主导地位（相对）

虽然稳定货币目前正在经历赎回阶段和资本净流出，但以太坊的发送量将在整个2022年下半年持续上升。在2021-22年的大部分时间里，稳定硬币的发送总量稳定在每天160亿美元左右。然而，自7月份以来，它继续攀升至每天200亿至300亿美元之间。

在5月、6月、11月的高波动性抛售事件中，稳币总交割量峰值在370亿-510亿美元之间。 ，表明在去杠杆化事件中对美元流动性的极度需求。

稳定币：转移量

总结

今年以来，BTC和ETH的跌幅均超过了11月份创下的-75%的历史新高。自5月以来，大规模去杠杆化事件打断了这一趋势。这导致信贷大幅收缩，许多企业破产。数十亿美元的庞氏骗局(卢娜-UST)不幸崩盘。可悲的是，FTX的情况似乎是欺诈性的。

2022年是残酷的一年。随着流动性和投机的枯竭，它将波动性和交易量推到了多年来的最低点。。随着投机者的离开，长期比特币持有者的供应被推向了另一个ATH，投资者似乎正在介入。在每一次价格下跌的过程中，交易量都在增加。以太坊的合并也在9月份成功实施，稳定的货币继续表现出有意义的产品市场适应性。[XY002][XY001]退化系统的弹性是通过多年的试验和战斗建立起来的，但这些事件最终造就了最后的买家——霍德勒集团。在经历了2022年的所有挑战后，数字资产行业仍然屹立不倒，并在吸取教训。

无论2023年会发生什么，我们相信这个行业会经得起时间的考验。让；咱们2023年见，下个街区见。

原作者：Checkmate，glassnode

文章来源

原文链接