

## 算力说

随着数字货币价格和交易量的双重下跌，大量投资者转投数字货币衍生品交易市场。数字货币价格的高波动对期货交易反而是套利的好机会。因此，熊市之下，大家普遍看好数字货币衍生品交易市场。

回首2018年数字货币交易的总体行情，从年初的8千2百多亿跌至目前1千2百多亿，市值蒸发近86%。

图片来源：CoinMarketCap

数字货币交易市场的持续低迷让大量投资者转投数字货币衍生品交易市场。

数字货币衍生品交易是指其价值依赖于数字货币资产价值变动的合约交易。不同于数字货币交易市场的币币交易，而是通过不同合约实现交易如远期合约、期货和期权。其核心在于用少量本金撬动大量资金的杠杆交易模式，以小博大的模式背后是高风险和高收益。

随着散户和专业机构的入场，数字货币衍生品交易成为接下来的趋势之一。

### 1

规范市场，蛮荒世界开垦者的首要任务

Bybit是去年新上线的数字货币衍生品交易所之一，其中国区商务拓展经理Levion告诉算力智库，衍生品交易所相对数字货币交易所，门槛更高。因为普通的交易所的开发更简单，甚至能找到很多开源代码可以用，但是对衍生品交易来说，除了代码层面，还有金融领域的专业需求，对于撮合引擎、风控和算法等方面会有更高的要求。

虽然目前并没有明确统计今年数字货币衍生品交易所出现的数量，但是可以感觉衍生品交易所数量的增长。同时，诸如OKex这样的大交易所也引入了永续合约等概念，加入杠杆交易，往衍生品交易方向发展。

这背后是大量传统金融行业专业人士和机构的入场，伴随着衍生品交易的兴起，还吸引了很多量化交易机构。

因此，虽然在寒冬之中币价和交易量双重下跌，而衍生品交易市场反而能逆势而上，吸引资本入场。

数字货币交易所HomiEx 创始人周洪明博士将现阶段比作西部蛮荒世界，大风险同时也有巨大的利润机会，嗅到味道的传统金融人士的入场其实早就开始了。只是市场容量有限因此目前还没有大规模的对冲基金和投行的进入。

## HomiEx 创始人&CEO 周洪明

周洪明对算力智库表示，数字货币其实还处于初级阶段，交易深度不够，所以现在我们还看不到大规模的机构入场，要达到那样的盛况，我们必须规范这个市场。

“数字货币现在的体量非常小，这个市场被少数人和机构操控的痕迹也非常明显。所以你有好策略的同时，也需要有一个规范的交易市场。特别是在衍生品当中，很多时候我们选对了交易方向和策略，但实际结果并不是我们想要的。”

## 2

### 虎口夺食，衍生品与数字货币交易之争

随着数字货币衍生品交易市场的出现，势必会吸引币圈用户和机构的转投，这对数字货币交易所来说，可能是又一大竞争者的出现，这无异于让本来就在币价下跌处于寒冬中的交易所们又经历了一次雪上加霜。

另一方面，对数字货币衍生品交易所来说，现在入场，和本就已经交易量减少的数字货币交易所抢市场是否是正确的选择？

作为从传统金融市场进入数字货币衍生品交易所的专业人士，Levion站在传统金融市场的角度来看，期货交易和现货交易一直都是存在的，在不同的市场环境下，金融机构必定会有不同的选择，这两者并不存在直接竞争关系，数字货币交易和数字货币衍生品交易同理。

而对数字货币衍生品交易市场来说，也不是在和数字货币交易所抢占市场。

Levion说，在比特币下跌的大趋势下，会清理很多垃圾项目，也会导致圈内人士大量离场。但是对期货来说是机会。以前我们会看到币圈的人晒又买了多少山寨币，现在我们看到更多人在晒做空币价的单子，我认为这才是成熟的市场。合约交易的收益其实并不完全受整体趋势涨跌影响。只要有价值基础的波动，就有套利空间。哪怕比特币跌了，还可以通过做空赚钱。相比黄金等传统衍生品交易市场的价格波动，数字货币的波动更大，套利空间更大。

“当然，收益越大，风险也越大，这一点是入场衍生品交易一定要重视的。” Levison强调。

而对数字货币交易所来说，衍生品交易对其构成的威胁远不如整体趋势下跌带来的影响和交易所自身安全性稳定性或者运营能力带来的负面影响来的大。

周洪明认为，无论牛市还是熊市，交易所其实都是可以盈利的，但是造成目前交易所倒闭、难熬的关键问题在于急剧扩张和铺张浪费。因为之前市场的蓬勃发展，赚的盆满钵满的交易所们扩展了很多非交易所业务，延伸至整个生态中。同时很多岗位数量冗余和优化的不足，导致不少交易所在熊市中也有不少困难。

### 3

#### 数字货币衍生品交易行业痛点

数字货币衍生品交易平台也存在自己的问题。周洪明表示，衍生品交易所主要存在两个问题：

第一是风控。现在市场上的一些差价合约的风控就很差。风控差主要有几个原因。首先是整个市场就是被操控的，所以差价合约很容易产生我们所谓的这个“插针”、“拔网线”等行为。而目前大交易所的交易机制也没有有效的杜绝这样的一个行为。

第二是交易深度的问题。其实交易深度，在衍生品交易当中，相对于现货来说更加重要。现货方面的涨跌，其实对于中长期的投资者来讲并不关注。但是对于衍生品来讲重要的多。因为衍生品交易绝大部分时间都是用大杠杆来做的，有的时候你对方向判断正确，但是因为市场的操控和交易所数据被少数人知道定向操纵就会导致有极大的风险。

Levison也表示，交易深度是整个行业的痛点，大资金的动向会对数字货币产生很大的影响。

对于数字货币衍生品交易所之间的竞争，需要解决的是数字货币交易行业和交易所暴露出的痛点。比如交易返佣问题，可能会存在不透明的情况，比如多倍杠杆机制，从用户需求和行业痛点的角度出发，将透明的机制、安全的交易和优质的服务给予用户，这将是接下来衍生品交易平台之间相互竞争的主要方向。

本文源自算力智库

更多精彩资讯，请来金融界网站([www.jrj.com.cn](http://www.jrj.com.cn))