

数字货币期货市场背景

2013年6月，796交易所率先开发出了比特币周交割标准期货——T+0双向交易虚拟商品作押易货合约（合约交易）。“合约交易”的出现结束了此前比特币不能做空的历史，开启了数字货币衍生品市场发展繁荣的序幕。

截至2017年12月17日，全球数字资产总市值已经触及6000亿美元，而2016年底才仅为177亿元。不到1年的时间里，增幅近3300%。今年4月初至今，比特币的涨幅已经超过20%，各类币种紧随其后开启了高涨模式。币价升值带来的财富效应让币圈玩家开始不满足于币币交易。部分玩家已经转向赚钱效应更明显、玩法更丰富的合约交易中。合约交易中，投资者只需缴纳保证金即可买空卖空，具有高倍杠杆、以小博大、在涨跌中双向获利的特性。

三大知名期货交易所简介

OKEx是全球著名的数字资产交易的平台之一，主要面向全球用户提供比特币、莱特币、以太坊等数字资产的币币和衍生品交易服务。2018年12月19日，OKEx上线了永续合约产品，目前支持BTC、ETH、EOS、LTC、XRP、BCH和TRX等9个品种。

BitMEX交易所是一家专门的数字货币期货交易所。BitMEX于2016年最早推出通证市场永续合约。目前BitMEX主流产品是BitMEX交易所推出的BTC永续合约，其它永续合约还包括ETH。

BFX是一家独立于交易标的现货的期货合约交易所，品种囊括BTC、ETH、EOS、BCH等主流数字资产合约，高热度的平台币HT、OKB、BNB、FT等合约，热门创新币种NEO、TRX、QTUM、ONT等合约，以及传统的股指（A50、纳斯达克指数、道琼斯指数）、大宗商品合约等。

三大知名期货交易所对比

我们将市面上的三大期货交易所，进行了统计，形成了以下的数据对比：

| | | | | |
|--------|-------------|----------------------------|-------------------|---------------------------|
| 爆仓机制 | 爆仓触发是否公允 | × 偶尔宕机导致爆仓 | √ 黑历史少 | √ 公允指数触发模式 不插针 |
| 收费模式 | 是否有系统均摊 | √ | × 使用自动减仓系统 | × 维持保证金模式+ 强制撮合风控模式 |
| | 是否有交割费用 | √ | × | × |
| | 是否赚爆仓点差 | √ (爆仓点差的存在往往使投资者失去翻本机会) | × | × |
| VIP 特权 | 是否享受交易手续费优惠 | √ | × | √ |
| | 是否支持邀请返佣 | × | √ (返佣比例最高 20%) | √ (返佣比例最高 50%) |
| | 是否支持永久返佣 | × | × | √ |
| 合约持仓 | 能否同时持有多仓和空仓 | √ | × (多仓和空仓会互相抵消) | √ |

结论

目前看来，在交易量方面BitMEX和OKex处于第一梯队，而BFX尚处于第二梯队；BitMEX比特币合约交易量第一，OKex其他主流币合约交易量第一，BFX平台币合约交易量第一。

在市场深度方面，尽管BitMEX比特币合约的市场深度良好，但其他主流币合约的交易深度相对OKex来说就比较薄弱，而BFX在平台币合约的交易深度则相当不错。在公平性方面，BitMEX允许做市商与客户做对手盘，OKex曾有过偶尔宕机导致爆仓的历史。

在手续费方面，BitMEX手续费是所有合约平台里面最便宜的，所谓的持仓利息也只是为了平衡多空对比，并且有10%-20%推荐返佣；OKex虽然在手续费上具有一定优势，但是其交割费用、分摊费用也需要投资者考虑在内，并且OKex平台缺少推荐返佣机制；与OKex相比，BFX平台只有净手续费收入，爆仓点差剩余金额归用户所有。

数字资产合约交易的春天已经到来，未来会有越来越多的交易所开展期货合约交易。期货提供的不仅是一种做空机制，更为许多投资者找到了进入市场渠道和方法；对于一些在现货市场上难以获得优势的投资者而言，也可以通过引领期货合约来对冲现货市场，从而瓜分一些市场的话语权和主导权。