



OKEx CEO Jay在微博上揶揄火币的合约业务

合约交易发展得有多迅猛？有一组来自非小号的数据能直观说明：

2018年，全球交易量前十的交易所中，有2家开了合约交易；

如今，全球交易量前十的交易所，有8家都开通了合约交易。

它们开出的杠杆倍数，也在不断增加，甚至高到了令人咂舌的地步。

早些时候，很多交易所的合约交易杠杆倍数，是5倍、10倍，最多20倍。

如今，一些交易所已经在提供远超过于此的杠杆倍数。比如OKEx的永续合约最高可以提供100倍杠杆，币安更是可以提供125倍的杠杆.....

这样的高杠杆，蕴藏着极大的风险。

以OKEx提供的100倍杠杆为例：在玩家做多的前提下，如果币价上涨1%，资产可以翻番；但如果币价下跌1%，玩家就会爆仓，损失掉全部本金。

在合约市场，暴富与倾家荡产，往往就在一瞬之间。

02 赌博

合约市场吸引的都是什么玩家？他们都是有典型赌徒心态的人，经常自嘲：“给我一个杠杆，我能亏掉整个地球。”

“合约市场没有‘佛系玩家’。”币圈玩家丁才告诉一本区块链。

“交易所APP上都会显示每一单的实时收益率，开了100倍杠杆后，收益率每秒钟都是三位数的变化。前一秒可能是200%，后一秒可能就是300%。”他表示。

在如此剧烈的涨跌面前，几乎所有玩家都会时刻盯盘。而币市的7*24小时交易，更让许多玩家感到心力交瘁。

“开高倍合约单子的时候，根本睡不着觉，必须一直刷手机。”丁才说。

更可怕的是，玩久了合约的人，就像资深赌徒一样，会染上“心瘾”，无法戒除。

两年前，OKEx交易所被质疑“拔网线”无法交易，作为合约玩家的丁才是受害者之一。

“当时我收到了一条条短信，提醒我快爆仓了。而我却打不开APP，什么都做不了，只能眼睁睁地看着自己爆仓。”丁才回忆，“那种绝望的感觉，没法描述。”

为了炒币，他几乎透支了所有的信用卡，每个月都要面对几十万的债务。“玩到最后，每次开单看到数字，都已经不觉得是自己的钱了。”

2019年，为了戒掉合约交易，丁才向交易所申请注销账号，被客服告知“没有这个服务”。他一气之下，去移动营业厅注销了用了十几年的手机号。

他忍耐了一段时间，但最终还是没能忍住。接下来，他用新的手机号新注册了一个交易所账户，再度投身合约交易。

他表示，现在自己在币安玩合约，都是开125倍的杠杆，提前设好止盈止损，避免爆仓，“输赢就是几分钟的事。”

“币市本身的波动就很大，再加上动辄100倍的杠杆，合约交易已经和赌博无异。”

“ 区块链研究员周卫表示。

“对于一些人来说，期货（合约）=网赌。” 莱比特矿池CEO江卓尔也曾直言不讳地指出。

活动二：玩合约，抢iPhone赢宝马！

活动时间：2019年11月4日14:00——2019年11月8日14:00（GMT+8）

1、总收益率排名前20的用户得奖，第1名送宝马Z4敞篷跑车（总收益率统计时间为11月4日14:00至11月8日14:00）

总收益率排行奖励	
第1名	宝马Z4敞篷跑车或等价值HT
第2-5名	1000HT
第6-20名	500HT

2、每日收益率排名前20的用户得奖，第1名送iPhone 11 Pro 256G（日收益率统计时间为前一日14:00至当日14:00）

日收益率排行奖励	
第1名	iPhone 11 Pro 256G或等值HT
第2-5名	200HT

火币合约大师赛打出了“玩合约，抢iPhone赢宝马”口号

那么，交易所为何对合约交易市场如此热衷？

答案很简单——合约交易更赚钱。

进入2019年，ICO、交易即挖矿、模式币等玩法不再流行，交易所很难再靠上市费赚钱。回归交易服务本身，成为了许多交易所的共同选择。

而在交易市场，合约交易的交易量比现货市场大得多。

TokenInsight数据显示，2019年1月时，OKEx交易所内合约交易量占比仅为60%，到10月时，这一数字已攀升至81%。

非小号数据显示，3月30日，在火币平台，比特币24小时交易量为22亿元，而同期的合约交易量却高达285亿元，是前者的13倍。

“玩家的贪婪，让交易所的花样越来越多。而这些花样，又加剧了玩家的贪婪。”周卫说。

江卓尔也对一本区块链表示：“现在，币圈的金融衍生品工具越来越多，这直接提升了整个行业的杠杆率。”

在动辄100倍的高杠杆面前，交易所自身的运营也面临着巨大风险。

这是因为，一般来说，在合约市场，一旦币价触及玩家的爆仓线，交易所就会自动平仓。

但在币价暴涨暴跌时，交易所可能无法第一时间平仓，造成“穿仓”，平台自身资产也会受损。

3月12日币市暴跌时，一些币安的盈利用户就收到官方通知，称为弥补交易所损失，他们的资产被“自动减仓”了。

也就是说，由于币价剧烈波动，交易所自身出现了资金损失。一些本来赚了钱的玩家，被交易所扣了钱，用以弥补损失。

“其实各大交易所都有类似的‘穿仓补救’机制。只不过币安的机制会优先让赚钱最多的大户补钱，而OKEx的机制则是全体盈利用户均摊。”周卫解释。

“两家的机制都做不到完全公平，只不过币安的机制让少部分用户受到了更大的损失，所以争议也更大。”他表示。

他认为，从2018年起，与多家交易所相关的维权事件，大多与合约交易有关。在这些事件中，有玩家站到天台以死相逼，甚至在交易所门前喝下敌敌畏。

“因为被骗而走上维权之路，固然可怜。但无论如何，赌场里的赌徒，都是不值得同情的。”周卫说。

“股神”巴菲特一直是杠杆的坚决反对者。

“我见过太多高智商的人，被杠杆搞砸了自己的生意。他们都很聪明，却因为杠杆一夜破产，一无所有。”2019年，他曾经在公司股东大会上这样说。

人人都想成为下一个巴菲特，但巴菲特的告诫，却不是每个人都听得进去。

*文中部分受访者为化名。