



量化交易堪称是区块链行业最为神秘的领域之一，也一直被视为数字货币领域的最大赢家之一。在对多名数字货币量化交易行业资深从业者进行采访后，链捕手试图通过本文向读者们揭开量化交易在数字货币领域的真实发展状况，尤其是由于失范导致的多重发展困境，欢迎各位共同探讨。

01、数字货币量化交易的作用

量化交易，即根据市场关键数据指征的变化识别交易机会，通过程序化发出买卖指令的交易方式，它以相对先进的模型及严格执行的程序替代人为的主观判断，避免主观交易中因情绪或操作不当导致的失误，往往能为交易者带来更加稳健的收益。

自上世纪七八十年代以来，量化交易就成为全球金融市场占据重要地位的交易方式，并衍生出庞大的金融体系。如今，随着区块链行业的整体向好以及数字货币交易市场的扩张，量化交易也已经被大量团队引入数字货币市场之中，目前各类量化团队已经达到数百家。

从具体操作手法来看，数字货币量化交易与传统金融资产量化交易较为类似，主要包括交易策略研发、风控策略、交易执行环节，量化团队资金管理规模多在3000-5

000枚比特币，规模超出1万枚的则可位居顶级量化团队之列。BKFUND创始合伙人许超逸表示，量化交易策略大体上可以分为两类，一类是判断趋势进行高抛低吸的策略，即趋势策略；另一类是消除系统性的风险获取相对稳健收益的策略，即套利策略。

「由于数字货币价格波动性较高，而且7x24小时不间断交易，在这种情况下量化团队的理论赚钱效率实际上要比传统金融领域更高。」拾斗量化神牛阁研究院院长牛神说。

由此，量化交易主要承担着帮助资产所有者预防资产贬值风险、获取更多稳健收益的职责，但实际上量化交易在数字货币市场所扮演的作用不止于此，并且要比传统金融市场要大得多，无论是对项目方还是交易所，甚至乃至整个行业。

对于项目方而言，由于数字货币行情动荡、流动性往往不高等原因，大量区块链项目对于募集资金保值增值、币种高流动性高等具有较高需求，量化团队在这几个方面能对项目方予以较大作用，相当于帮助项目方理财以及维持币种交易量与价格的相对稳定。

「项目方的分内之事是技术拓展、行业落地，但其市场价值再很多时候受到各因素的影响并没有体现在币价上。」某区块链项目创始人詹鸥（化名）说道，「很多项目方在二级市场是比较脆弱的，尤其是市场价值彰显以及应对许多庄家在二级市场的狙击方面，需要量化团队的协助。」

对于交易所而言，尤其是那些新成立或者三四线的交易所，它们由于用户量不足往往在买卖挂单的数量上比较匮乏，该交易所币价波动幅度更大、提升用户的交易成本，从而减弱用户在该交易所的交易欲望。量化团队则可以通过多种量化策略增加交易所的买卖挂单，促成用户在该交易所达成交易、提升该交易所的竞争力。

许超逸进一步指出，量化交易团队对行业最大的贡献就在于通过机器判断市场行情进行挂单，提升了交易的深度并维持了流动性。

不过相比传统金融市场的量化交易，数字货币市场的量化交易由于发展阶段过早、自身特性等原因，还存在各种各样的内外部问题，致使量化交易在数字货币市场并没有很好地扮演其角色，无论是过程还是结果。

在过程上，量化交易往往会受到数据源不足且不准确、庄家控盘砸盘致使行情动荡、交易所时常出现bug、交易人员素质参差不齐等因素的影响；在结果上，只有极少数量化团队赚得盆满钵满，大多数量化团队在量化交易方面几乎无法维持稳定收

益，并导致项目方或者投资人的资金出现大额亏损。

02、外部难题：交易环境尚不规范

从外部来看，数字货币市场目前缺乏基础而准确的交易数据，而这些数据对基于大量数据分析的量化交易来说至关重要，「有时候你以为你从交易所API里面接入的数据是准确的，其实里面有一大堆的垃圾交易数据和假交易数据，根本没有用，还会干扰你的判断。」许超逸说。

这种现象主要归结于交易所方面的虚增交易量，它们为了保持较高的交易量水平与排名，通常会虚增大量非正常情况的交易数据，而外界很难察觉与判断。

进一步来看，数字货币交易所的透明性、公开性远低于传统证券交易所，这些交易所大多处于监管空白地区，市场频频传出交易所方面作为规则制定者打破规则、扰乱市场秩序的事件，这意味着交易所作为不可控因素实际上增加了数字货币量化交易的难度与风险。

去年11月，知名量化投资基金Amber AI就公开控诉 OKEx 在BCH期货上的多次不公平操作导致该基金损失 70 万美元资金，引起市场的轩然大波，但几番争执后并没有实质性结果。

而在技术层面，许多交易所交易系统的安全性及稳定性也相对较低，时常出现bug影响量化团队的策略执行。同时，目前几乎所有数字货币交易所都不支持或者欢迎毫秒级高频交易，「这主要出于系统安全以及技术难度等原因，现阶段如果交易频率过高，交易所甚至会限制端口、封号。」CSI市场总监李赵鑫说。

同时，数字货币市场的庄家砸盘、内幕炒作等现象也要显著超过传统金融市场，而且很多项目方的量化做市策略都会被某些量化团队或者羊毛党盯上，这对量化交易对于突发事件的风控策略提出了更具挑战性的要求。

在链捕手的采访中，多个项目都表示其做市策略都曾受到第三方的针对性套利，其中某知名游戏项目创始人贺炯（化名）告诉链捕手，他去年曾将项目私募所得ETH超过一半交给了某量化团队打理，但由于该团队的策略遭遇第三方的套利，最终亏损了几千个ETH。

随着越来越多量化团队进入数字货币市场，「存量互割」也逐渐成为本市场的常态，致使量化团队通过套利策略获取稳健收益的难度越来越大，特别是在当前恶劣的市场环境下，资产保值与盈利对大多数量化团队都相当遥远。

03、内部原因：人性之恶与能力缺乏

除了前述外部原因，许多内在原因也对量化交易在数字货币市场的发展产生负面影响，其中最大的问题就在于人性之恶。

「这个圈子是非常乱的，不少量化团队极其没有底线，从项目团队那里拿了巨额的 management 费用，以量化交易之名，行坑骗投资人之实。」许超逸告诉链捕手。

由于量化团队手中往往掌握着巨额资金，而行业规范化、透明度比较低，这就为量化团队暗中进行资产转移、中饱私囊留下很大的空间。知名投资人易理华就曾在朋友圈透露，他了解多个项目方被同一个量化团队给坑了。

詹鸥所在项目就曾因此结束了与第一家量化团队的合作。詹鸥告诉链捕手，由于交易信息存在滞后，他们多次认为该量化团队的交易策略存在不妥，怀疑这个团队做老鼠仓。结束合作滞后，该项目在找到另一家量化团队的同时，建立了项目内部的量化团队，实行内外部混搭的量化交易策略。

而且，目前市场上许多所谓的量化团队其实并非真正的量化交易团队，而是故意将自己包装而成。李赵鑫表示，真正的量化交易要基于大量程序化数据自动执行交易策略，但很多团队的交易核心是交易员的主观交易，他们更多是把量化当做营销手段，去获取大量的资金并从中获益。

量化团队从业者素质参差不齐、缺乏准入门槛也是量化交易市场出现种种问题的原因之一。牛神告诉链捕手，目前数字货币量化团队大多都是传统金融市场的小团队或者入门者，真正厉害的传统金融量化团队还没有真正进入这个市场，这一方面因为传统金融量化市场其实非常赚钱，他们没有动力进入数字货币市场，另一方面因为合规性存在障碍。

同时，真正有实力的量化机构会倾向于拿自有资金进行量化交易，而不是从外部获取资金、为投资人服务，这就进一步压缩了市面上优秀量化团队的空间。「如果拿投资人的钱去做交易，对方至少要拿走收益的一半，而即便自己缺资金去找其他人借款，10-15%的借款利息也比前者更划算。」某知名量化机构负责人王喻黎（化名）说。

而从业者专业能力缺乏则往往会导致项目方资产遭遇重大损失。以今年年初的ZBG交易所封号事件为例，正是当事人发现了该交易所PCC/ZT交易对出现了机器人下单设置错误，并利用该设置错误的规律完成了一波挂高卖单和低买单的操作，在两天时间内盈利约70万ZT，当时价值约为人民币 20 万元。

04、数字货币量化交易的未来

综合来看，数字货币量化交易当前仍处于一个相当杂乱的阶段，几乎所有交易行为都发生在阴暗处，缺乏行业规范与自律，致使行业频繁出现各种乱象，乃至在许多投资人、项目方的认知中越来越负面，彼此的信任程度也被大幅削弱。

据链捕手了解，许多项目由于熊市资金紧张、被量化团队坑过之后，选择暂时放弃寻找量化团队提供流动性等服务，许多量化团队的订单客户量都在下降，并尝试开拓更多营收渠道。

贺炯则向链捕手表示，其项目接下来计划尝试更加低成本的流动性供给方案，例如基于Bancor协议发行币种。

如今，数字货币量化团队们长期野蛮发展的负面后面已经充分显现，自身的阶段性难题也暴露出来，这个市场很可能正迎来一场影响深远的大洗牌。

尽管多名受访者都表示，较长时间内数字货币量化市场在合规化等方面难有突破，但如今阶段数字货币量化市场仍有许多契机，例如人工智能与机器学习的应用、更多传统量化机构入场等，进而带动整个量化行业的自我升级与规范化。

声明：本文为入驻“火星号”作者作品，不代表火星财经官方立场。转载请注明出处、作者和本文链接

提示：投资有风险，入市须谨慎。本资讯不作为投资理财建议。