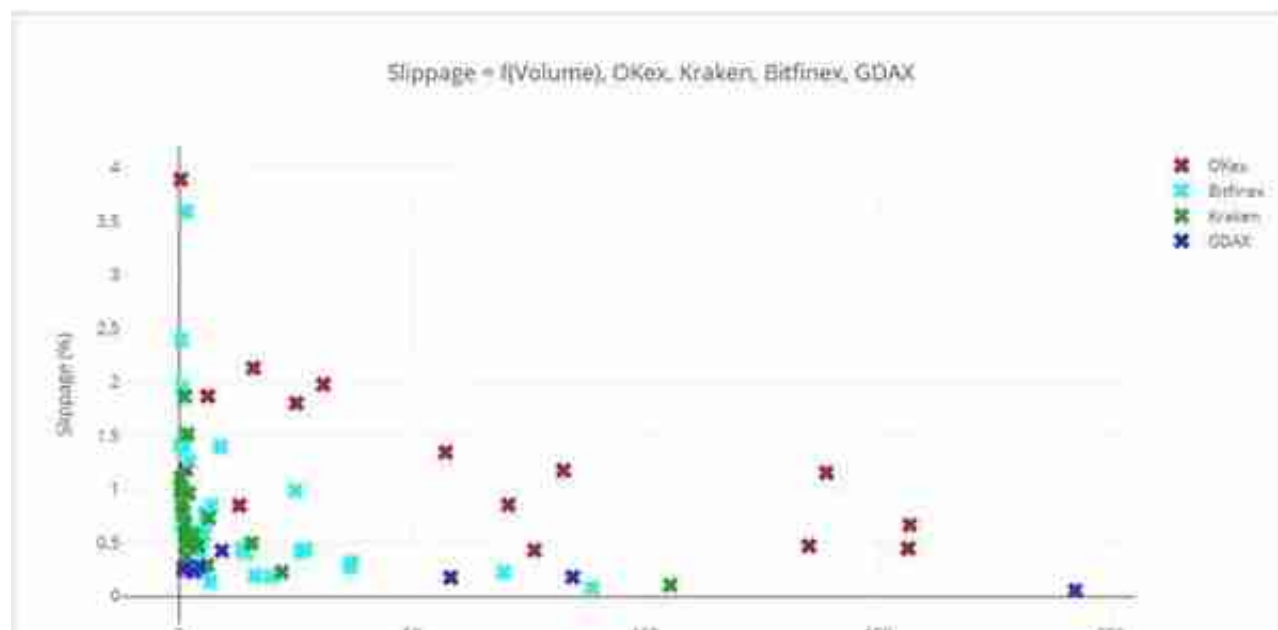


作者简介：Sylvain Ribes是一名加密货币交易者和投资者。



跌幅=f (交易量) , OKex、Kraken、Bitfinex和GDAX

我选择了加密货币日交易量超过10万美元的四大交易所：OKex、Kraken、Bitfinex和GDAX在24小时内的交易情况作为研究参数，该图显示了所有货币对的平均跌幅和交易量。

比如说，右下角的桔黄色点代表GDax，交易量接近2亿美元，跌幅不到0.1%。

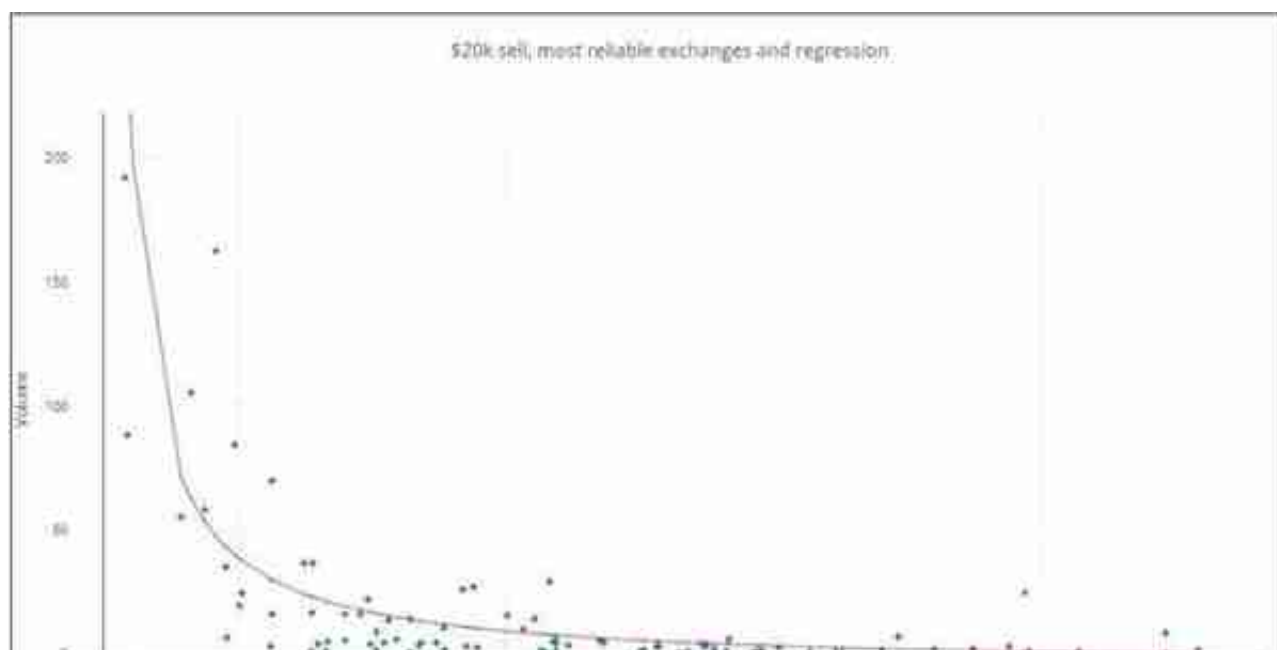
这张图触目惊心。它表明，虽然前面三家交易所的行为大体上相似，但是OKex货币对（红色）就交易量而论跌幅大得多。正如我前面解释的那样，这只能意味着OKex声称的交易量大部分完全是编造出来的。

为了进一步说明问题，我决定从数据集中剔除超过4%的所有跌幅数据。重新引入之前被忽略的数据表明了OKex流量来得更荒谬，需要对数标度：



$$\text{交易量} = \$1b * \sin(\text{epoch})$$

将这个异常漂亮、始终一致的正弦交易量与实际交易所上发生的情况作一番对比：



$$\text{交易量} = 4.4 / \text{跌幅} - 5.5$$

请注意：由于数据极具波动性，只要跌幅超过0.7%，任何模型都很荒谬。一旦超过该阈值，唯一合理的解释就是，预计的交易量极可能不到100 万美元。

将清晰的OKex数据添加到上面图表上后，你会发明哪里明显不对劲：

Pair	Claimed Volume	\$20k Slippage	Re-estimated volume	%Change
ETC/USD	57.2	0.651	1.4	-97.5%
LTC/USD	138.9	0.641	1.5	-98.9%
XRP/BTC	13	0.616	1.8	-86.0%
ETC/BTC	82.5	0.61	1.9	-97.7%
DASH/USD	1.4	0.525	3.1	119.7%
BCH/USD	70.7	0.408	5.5	-92.2%
LTC/BTC	135.2	0.359	7.0	-94.8%
ETH/USD	156.8	0.254	12.1	-92.3%
ETH/BTC	156.5	0.239	13.2	-91.6%
BCH/BTC	76.3	0.211	15.7	-79.4%

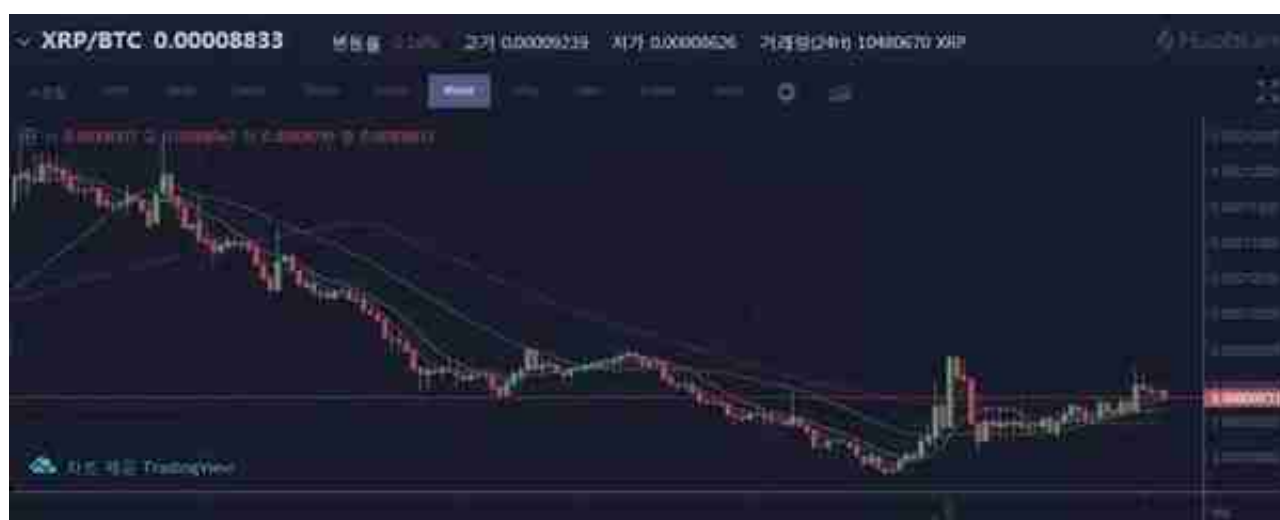
OKex数据和估计的%虚假交易量

据该模型显示，这些货币对的虚假交易量的总比例高达93.6%，委实惊人。被丢弃的货币对（跌幅 > 0.7%）不会对该数字有大的改变。

大概是由于缺乏可靠的数据集，我使用的回归面对非常大的交易量不是很准确。如此一来，似乎只有丢弃BTC/USD货币对才合理。不过数字依然高得离谱：OKex的所有交易量中约92.9%要有可能是编造出来的。

火币（Huobi）紧随其后

类似OKex，中国监管部门打击后，火币关停，以便在采用Huobi.pro许可证的情况下，重新开张。采用同样的办法，得到如下的结果：



合法的交易量维持不了任何一种恒定的基准线

中国刷单军团

无论你有没有察觉，CoinMarketCap最近列出了许多这样的中国交易所：它们都声称交易量很高，可是谁都没有听说过。其中大多数显然使用同样的用户界面和交易引擎。

其中包括Lbank、Exx、RightBTC、CoinEgg、Zb、BitZ、Bibox、CoinEx和BTC-Alpha等，但绝对并不仅限于这些交易所。

这些平台公然伪造交易量，甚至不需要我再用数据演示一遍，你只要自己看一眼。CoinMarketCap和LiveCoinWatch竟然将这类交易所与有时步履维艰的合法交易所列在一起，这绝对是一种耻辱。

HitBTC和币安

出于种种原因，我怀疑替代币（altcoin）领域的两大领头羊：HitBTC和币安（Binance）。下面是它们与我们的一批“值得尊敬”的交易所相比的情况：

Pair	Claimed Volume	\$20k Slippage	Re-estimated volume	%Change
BCH/BTC	60.3	0.15	24.3	-59.8%
BCH/USD	4.1	0.405	5.6	36.3%
BTC/USD	64	0.171	20.6	-67.8%
BTG/BTC	0.5	0.524	3.1	518.5%
BTG/USD	0.7	0.424	5.1	627.9%
DASH/BTC	25.1	0.475	4.0	-84.2%
EOS/BTC	1.8	0.392	6.0	230.7%
EOS/USD	3.2	0.423	5.1	60.0%
ETH/BTC	37.7	0.108	35.8	-5.0%
ETH/USD	7.2	0.22	14.8	105.9%
LTC/BTC	1.4	0.323	8.4	498.4%
LTC/USD	3.9	0.486	3.8	-3.7%
NEO/BTC	0.6	0.421	5.2	761.7%
NEO/USD	1.3	0.592	2.1	62.8%
XMR/BTC	24	0.392	6.0	-75.2%
XMR/USD	3.6	0.454	4.4	22.3%
XRP/BTC	8.7	0.298	9.5	9.6%
XRP/USD	4.5	0.559	2.6	-43.1%

HitBTC数据和预测的交易量差异

那些数字算不上很大。虽然它们证明HitBTC的流动性比参考交易所差一点，但声称的交易量和重新估计的交易量之间这种小小的差异可能源自诸多原因，包括纯粹的方差。

不过，币安的结果比较耐人寻味：



Source	Pair	Volume (24h)	Price	Volume (%)	Updated
1 OKEx	BCH/BTC	\$1 178 540 000	\$1 121.79	74.04%	Recently
2 HitBTC	BCH/BTC	\$68 803 000	\$1 117.00	4.32%	Recently

比特币现金市场在最近一波高涨行情时的现状

通过展示基本上作假的交易量，这些货币对交易者来说更有吸引力，因为它们似乎获得了比实际更高的关注（交易量是抵御波动性的一剂良方）。此外，在价差高位持续完成虚假交易可能会使人们普遍高估货币的价值。

不道德的交易所还可能比拥有更多实际交易量、更强流动性的合法交易所吸引到更多的客户，允许客户更快速地交易。

最后，从事虚假交易（即便严格上来讲并不违法）仍可能预示着交易所在将来会有不当行为，应鼓励用户要格外谨慎。

结束语

我估计，每天超过30亿美元的交易量是子虚乌有，可能还不止。但不管怎么样，这种行径至少被那些流行的数据聚合平台及其大多数用户忽视了；大家要做的就是，仔细看一下，搞清楚哪里有异常。

经历了2017年的牛市热潮后，加密货币资产目前处于熊市阶段。我认为，除非我们建立起足够稳健的交易环境，否则不可能恢复这种增长势头。如果我们容忍这种公然的人为操纵，加密货币生态系统就会分崩离析。

我们都高喊：“加密货币不需要监管！”现在正是我们证明这一点的时候了。因为按照现在的情况，加密货币的现状恐怕证明了自由市场失灵。