

注意！ 这些交易所 会是下一个 FCoin ？

交易所月报 2020.1

核心观点

- FCoin 爆雷警钟长鸣，部分交易所同样存在风险。2月17日晚间，FCoin交易所发布了题为《FCoin 真相》的公告，称 FCoin 出现用户资产无法兑付的问题，正式宣告死亡。
- 链上数据有可能揭露 FCoin 倒闭的真实原因。任何一家交易所运营的过程中都无法完全规避风险，而交易所持有的数字资产则是其兑付能力的基础。此外，判断交易所安全性的其他指标还有日均交易额、用户访问量、资产变化趋势等。本报告在收集交易所流动性、资产储备、网站流量等指标后计算出交易所评级，能较全面地反映出交易所的安全性与可靠性。
- 数字通证交易所集开户、交易撮合、清算等业务于一身，在数字通证二级市场扮演重要的角色。但大部分交易所缺乏必要的监管、完善的信息披露与监督机制，可能存在伪造交易量、与项目方联合操纵价格等损害投资者利益的行为。投资者应该如何选择真实可信、流动性好的交易所进行数字通证投资成为一大难题。
- FCoin 是 2020 年爆雷的第一家数字通证交易所，但它不会是最后一家。各项交易数据与 FCoin 水平接近的交易所还有不少，投资者应该有所警觉。本交易所评级结果仅供参考，不构成任何投资建议。

分析师

通证通研究团队

Email: bd@bqbqse.org

数据支持

通证通

Chain.info

发布日期

2020.2.26



通证通

事件聚焦

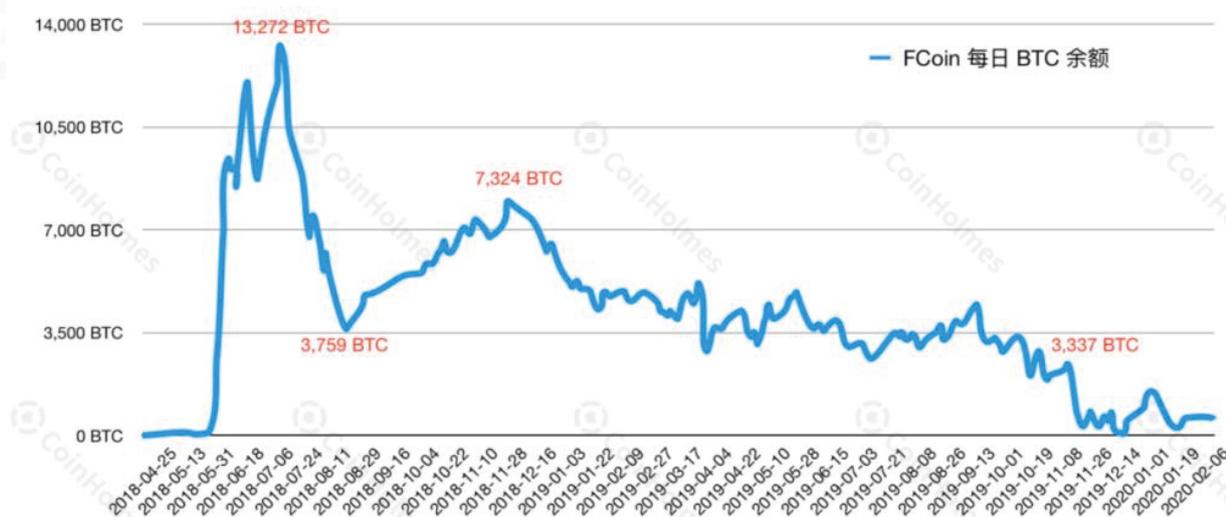
FCoin 爆雷警钟长鸣，部分交易所所有风险

2020年2月10日，FCoin宣布临时停机维护，但未能如期恢复。2月11日，FCoin再次发布公告称发现了可能引发风控问题的系统漏洞。社区与用户开始持续数天的讨论，并出现FCoin倒闭、跑路等传闻。2月17日晚间，FCoin交易所发布了题为《FCoin真相》的公告，称FCoin目前面临的问题不是系统无法恢复的问题，而是资产不足以兑付的问题，预计无法兑现的资产规模在7000~13000BTC之间，正式宣布了它的死亡。

根据FCoin官方的说法，FCoin的问题在于“数据出错+决策失误”。但FCoin无法兑付用户资产可能有更深层次的原因。

通过查询FCoin所有的两个BTC冷钱包的历史余额，我们可以看出，FCoin的资产余额在2018年7月至8月间就出现了巨额流失，而在随后的一年里也未能挽回颓势，最终在2020年初宣告破产。

图表 1. FCoin 冷钱包余额一路下滑



任何一家交易所都面临被用户挤兑、资产流失等各种风险，而交易所持有的数字资产则是其偿付能力的基础。此外，判断交易所安全性的其他指标还有日均交易额、用户访问量、资产变化趋势等。本报告在收集交易所流动性、资产储备、网站流量等指标后计算出交易所的评级，能较全面地反映出交易所的安全性与可靠性。

FCoin是2020年爆雷的第一家数字通证交易所，但它不会是最后一家。各项交易数据与FCoin水平接近的交易所还有不少，投资者应该有所警觉。本交易所评级结果仅供参考，不构成任何投资建议。

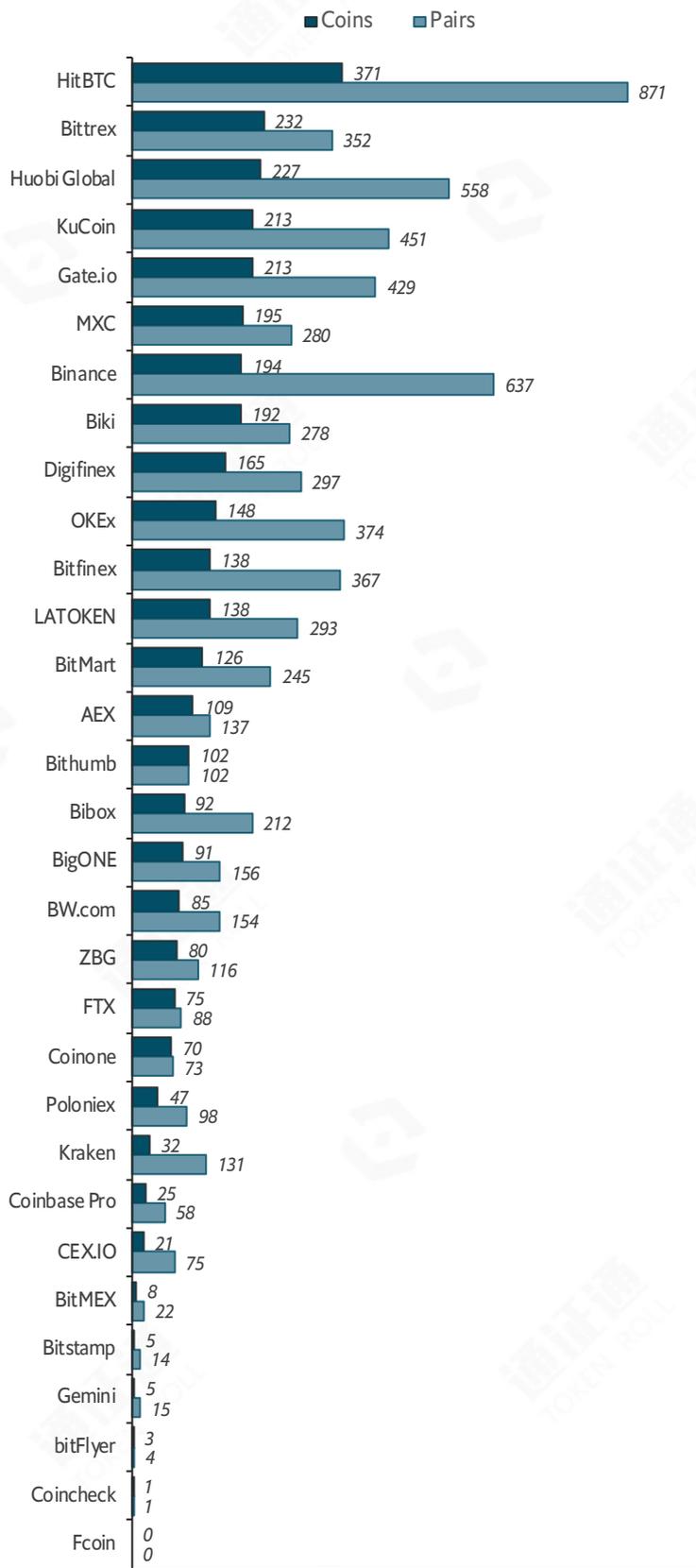
交易所综合评级

交易所	流动性综合 (75%)	资产储备 (15%)	网站流量 (10%)	综合评级	排名 (变化)
Binance	★★★★★	★★★★☆	★★★★★	★★★★☆	1 (-)
Huobi Global	★★★★	★★★★★	★★★	★★★★☆	2 (-)
Bitfinex	★★★★☆	★★★★	★★★★☆	★★★★☆	3 (-4)
Coinbase Pro	★★★★	★★★★★	★★★★☆	★★★★☆	4 (-)
ZBG	★★★★☆		★★★	★★★★☆	5 (-5)
Kraken	★★★★	★★★★	★★★★☆	★★★★☆	6 (-)
BW.com	★★★★			★★★★☆	7 (-9)
OKEx	★★★★☆	★★★★		★★★	8 (+5)
Bitstamp	★★★★	★★★★	★★★	★★★	9 (+4)
BigONE	★★★★☆		★★★	★★★	10 (+1)
Bitfumb	★★★★		★★★★☆	★★★	11 (+3)
HitBTC	★★★★			★★★	12 (-)
bitFlyer	★★★	★★★★		★★★	13 (+2)
Poloniex	★★★		★★★	★★☆	14 (-3)
Bittrex		★★★★	★★★	★★☆	15 (-)
Biki				★★☆	16 (-7)
Gate.io		★★★★☆		★★☆	17 (-3)
KuCoin	★★★			★★☆	18 (-3)
Coinone	★★★			★★	19 (+5)
Coincheck		★★★★☆		★★	20 (+4)
Digifinex	★★★			★★	21 (-5)
AEX				★★	22 (-7)
MXC				★★	23 (-4)
Gemini		★★★		★★	24 (-11)
LATOKEN				★★	25 (-3)
Bibox	★★★★☆			★★	26 (-2)
FTX				★★	27 (+2)
BitMart				★★	28 (-2)
Fcoin				-	29 (+1)
CEX.IO				★★	30 (-1)

评分标准

按各交易所在流动性 (75%)、资产储备 (15%) 以及网站流量 (10%) 三个维度的数据进行量化评分，根据分数分为不同星级。其中实心五角星代表一个星级，空心五角星代表半个星级。分项得分低于 3 星的则不列出具体分数。

流动性



Source: Coingecko, Token Roll Research

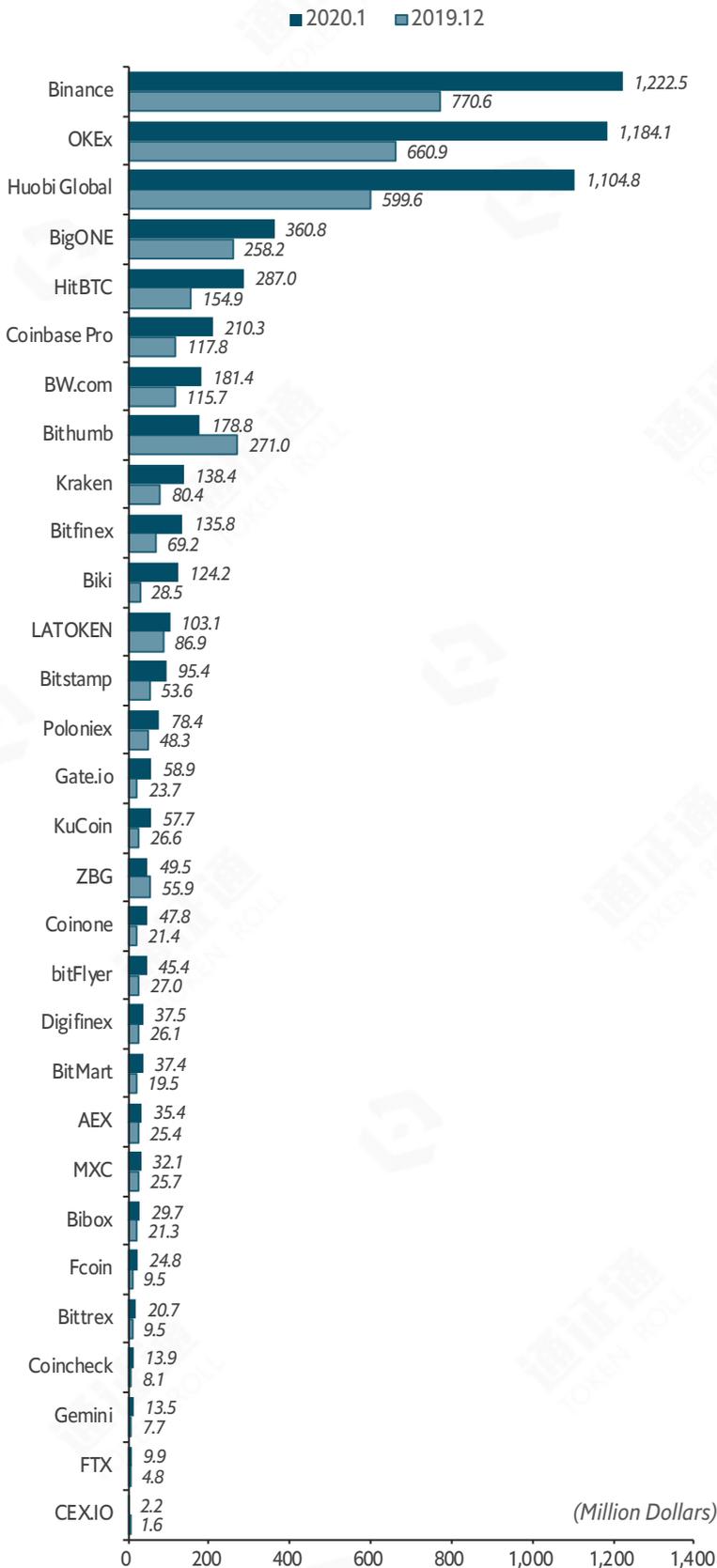
币种与交易对个数

交易所上线的币种数量越多，通常越能够吸引山寨通证 (Altcoins) 投资者与各区块链项目的早期参与者；而交易对数量越多，则更方便直接在数字通证之间进行交易。

HitBTC、Bittrex、Huobi Global、上线的币种数量最多，分别为 371、232、227 个。

大部分国外合规交易所上线的币种较少，一般仅有 BTC、ETH、EOS、BCH 等知名区块链项目。Coinbase Pro 上线的币种数量为 25 个，交易对数量为 58 个。

流动性



Source: Coingecko, Token Roll Research

现货交易量

现货交易量统计了各交易所每月的现货日平均交易量，不包括期货合约、期权以及杠杆交易，以美元计价。

2020年1月，数字通证市场总体交易量大幅提升。Binance 日均现货交易量为12.25 亿美元，位于交易所榜首，但交易量相比上月上升58.6%。

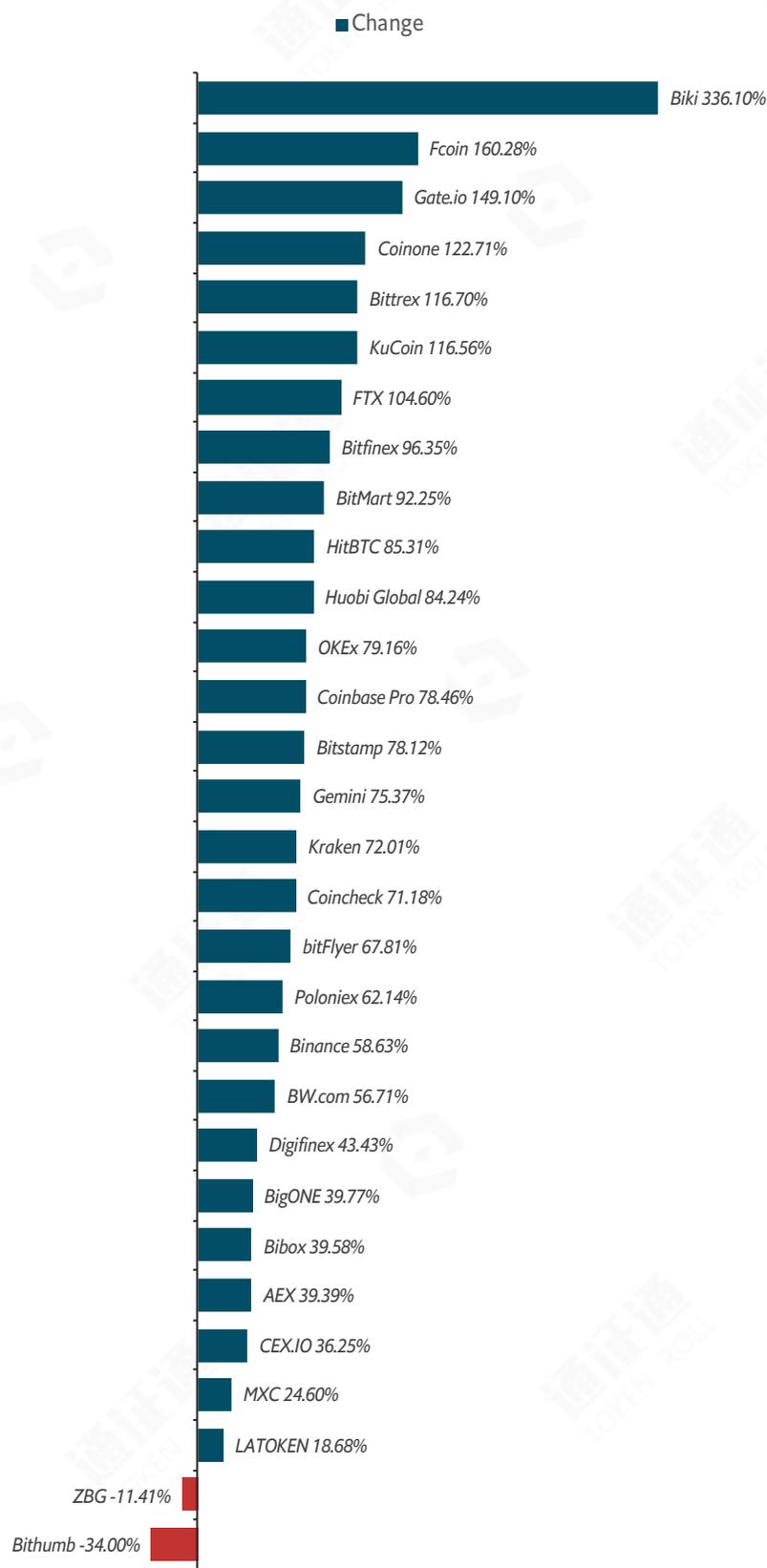
OKEx、Huobi Global 日均交易量分别为11.84 亿、11.05 亿美元，位列二三名，日均交易量相比上月分别上涨79.1%、84.2%。

受市场交易量上升、BTC 减产行情预期等因素影响，主流平台通证一月涨幅可观。

国外交易所中 HitBTC、Coinbase Pro、Bithumb 交易较为活跃，日均交易量分别为2.87 亿、2.10 亿、1.78 亿美元。

注：部分交易所存在发布虚假成交量行为，因此统计中将这些交易所的交易量按一定公式进行换算。

流动性

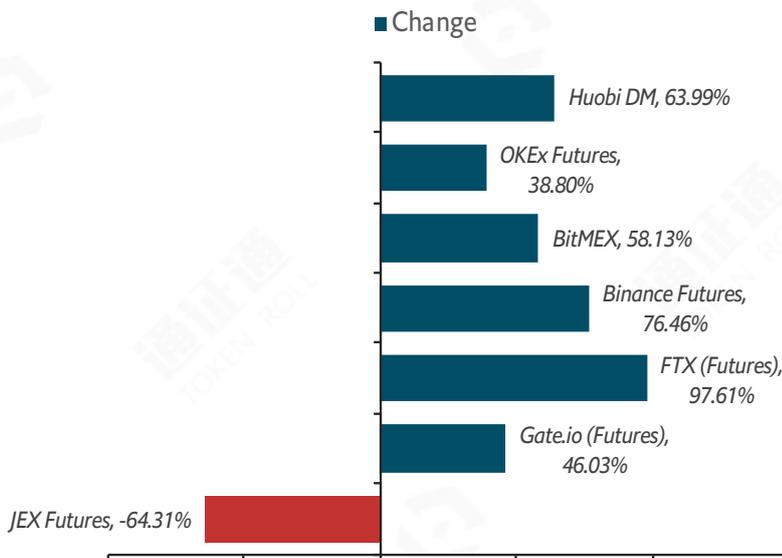
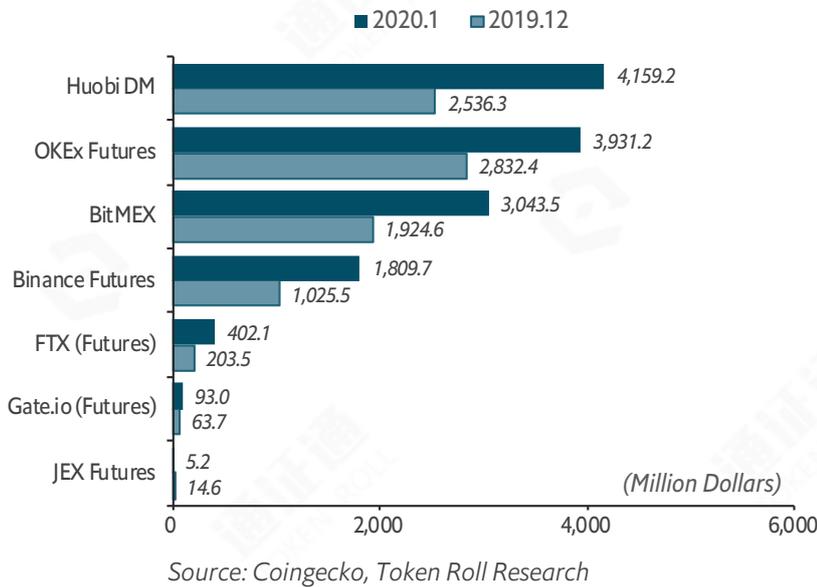


现货交易量变化

2020年1月Biki、FCoin、Gate.io等小交易所成交量增长较快。Biki日均成交量相比上月增加336.1%。

Source: Coingecko, Token Roll Research

流动性



合约交易量及其变化

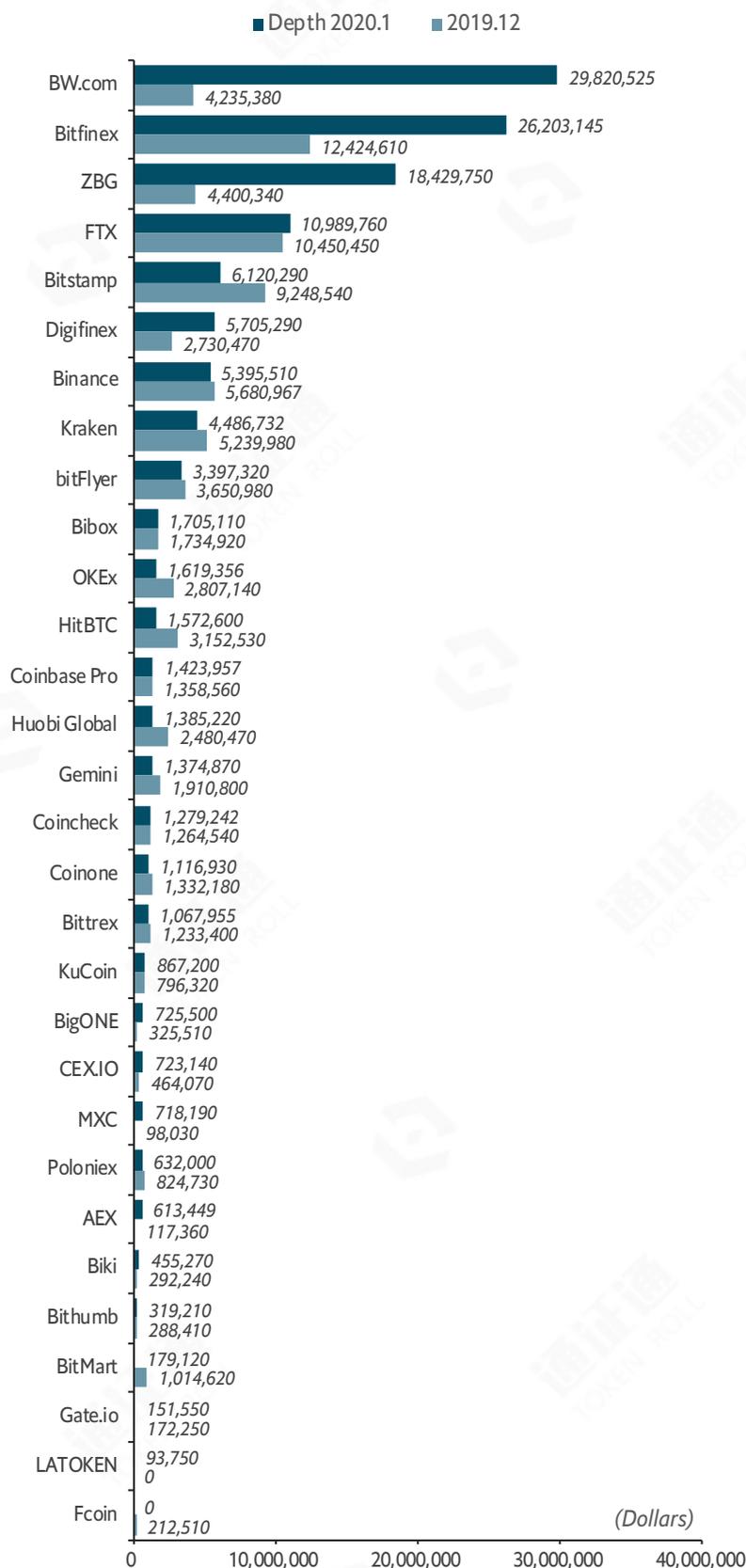
合约交易量统计了 OKEx, Huobi, Binance, Gate.io, BitMEX 等六家交易所合约产品每月的日平均交易量。

2020 年 1 月, 市场活跃度较高, BTC 与其他主流通证走势较强, 合约市场交易量暴增。Huobi DM 合约日均交易量超越 OKEx 居于榜首, 为 41.6 亿美元, 相比上月增加 64.0%。OKEx Futures 日均交易量为 39.31 亿美元, 相比上月增加 38.8%。BitMEX 交易量上升 58.1%。

Binance 旗下的 JEX Futures 交易量出现负增长, 相比上月减少 64.3%, 投资者应关注 FTX 合约与 JEX 合约的竞争。

注: 部分交易所合约 API 抓取的交易量为双边交易量, 为公允起见, 统计中统一转换为单边交易量。

流动性



Source: Coingecko, Token Roll Research

订单簿深度

订单簿深度统计了各交易所的 BTC 主要交易对的订单簿深度。

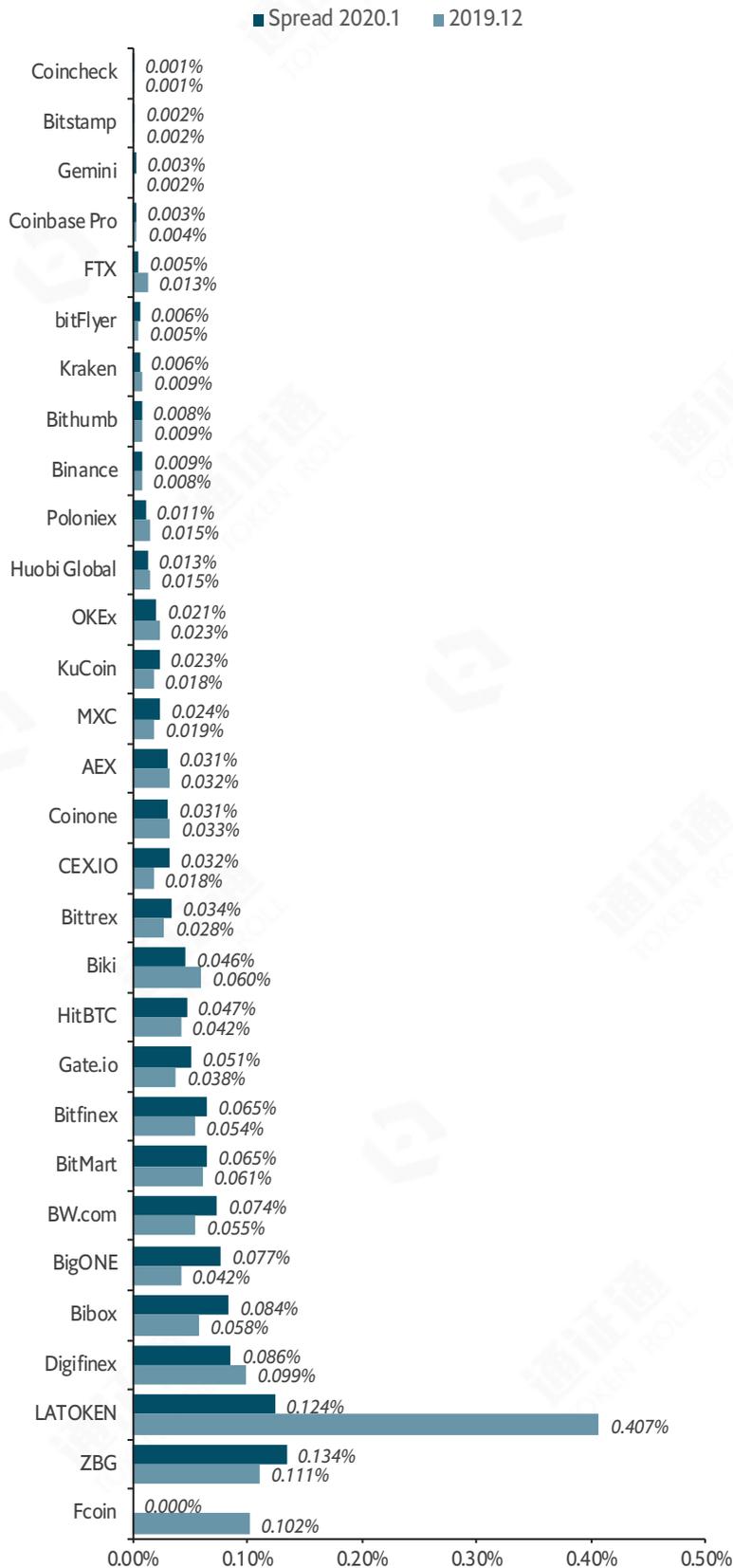
订单簿深度决定了交易所撮合大额订单的能力。一般来说，深度越高，大额订单成交的滑点越低，意味该交易所拥有更好的流动性。

订单簿深度还能够反映交易所场内做市团队的交易水平，以及作为判断交易所真实成交量的参考标准。

国内二线交易所的订单簿深度普遍较低，在大行情来临时可能面临流动性风险。其中 Bitmart、Gate.io、LAToken 的挂单深度不足 20 万美元。

注：数据计算方法为，定期统计该交易对订单簿上与当前价格差距在 2% 以内所有待成交订单以美元计价的总金额，取近一个月的平均值。

流动性



Source: Coingecko, Token Roll Research

买卖价差

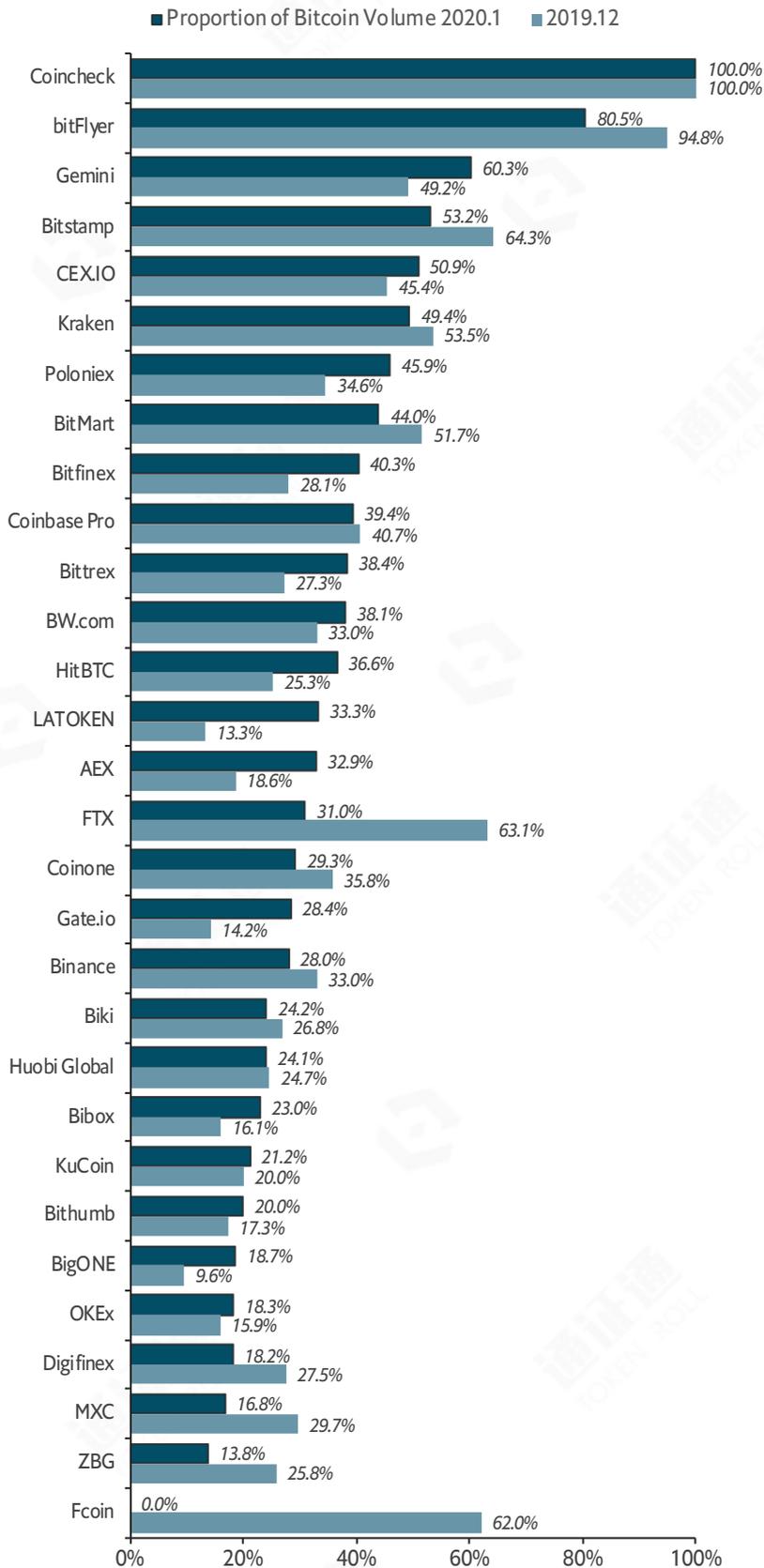
买卖价差统计了交易所主要交易对盘口买一与卖一报价的价差。同样采用定期统计并根据交易量取加权平均值的计算方法。

买卖价差越低，交易者越能以理想的市场价格成交订单。

Coincheck、Coinbase Pro、Bitstamp、Gemini 等以 BTC 交易为主的平均买卖价差最低，而山寨通证较多的交易所平均买卖价差较大。Binance 为 0.009%，Huobi Global 为 0.013%，而 OKEx 为 0.021%，三者差距较小。

二线交易所的交易对平均买卖价差均较大，订单簿深度偏低，投资者应注意平均价差大于 0.1% 的交易所的流动性风险。

流动性



Source: Coingecko, Token Roll Research

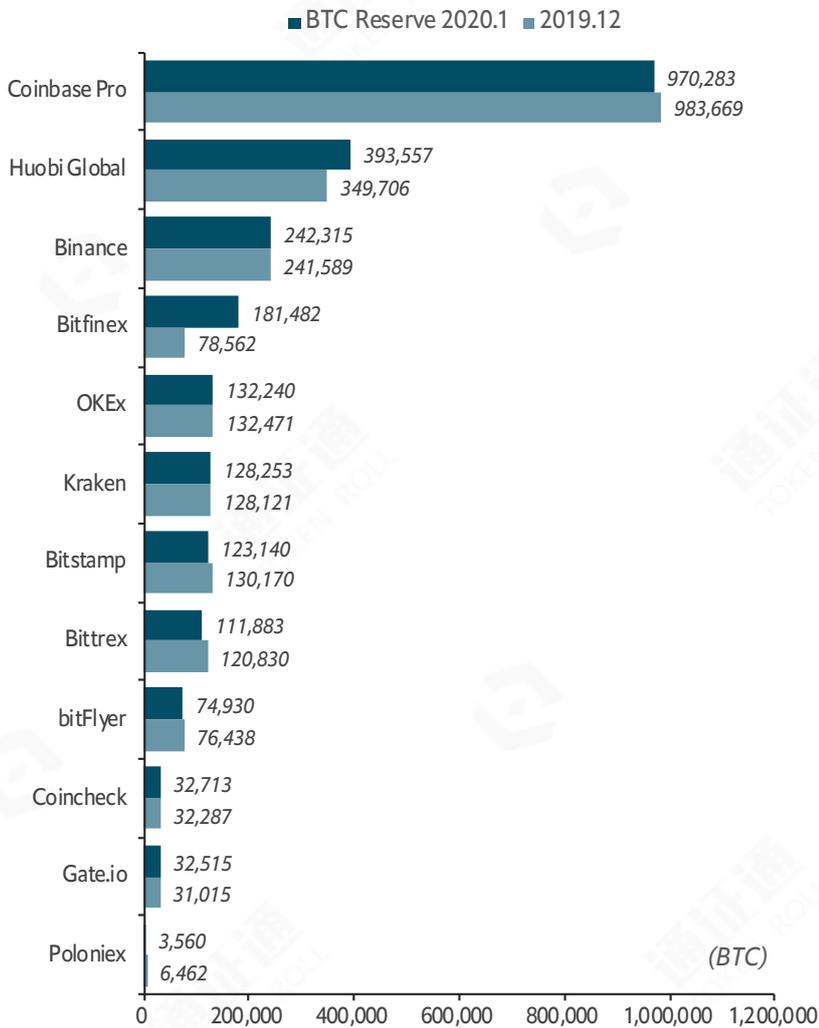
BTC 成交量比例

BTC 成交量占比统计了一定时期内交易所 BTC 交易对的交易量占总交易量的比值。

BTC 成交量占比越低，说明该交易所山寨通证 (Altcoin) 交易越活跃。

2020 年 1 月，大部分交易所的 BTC 交易量占比呈下降趋势。本月 BCH、BSV、ETC 等减产概念通证走势较强，主流通证的交易活跃度明显上升。

资产储备



Source: Chain.info, Coingecko, Token Roll Research

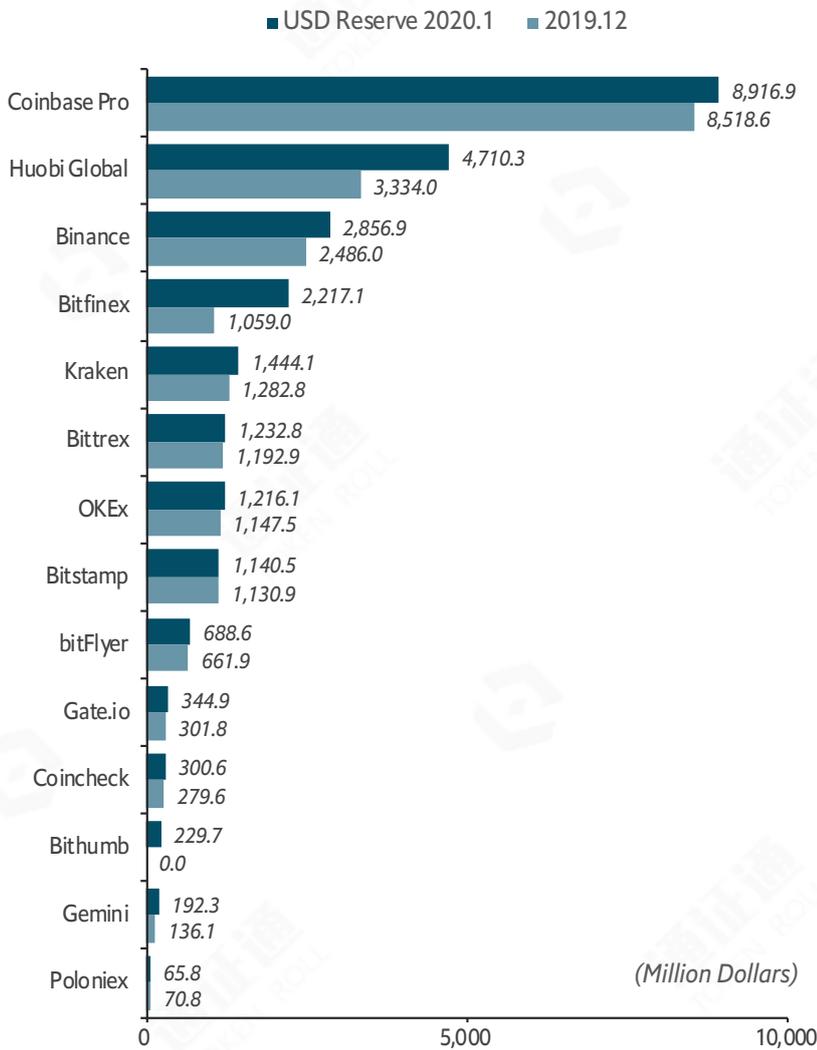
交易所持有 BTC 数量

交易所持有的数字资产数量能够反映其业务规模与客户数量。

交易所资产的变化能够反映其经营状况，BTC 数量变化能反映市场资金的流向，对预判未来价格的变化有一定参考意义。

Coinbase Pro 的 BTC 持有量为 97.02 万个，位居榜首。Huobi Global、Binance、Bitfinex 的 BTC 持有量以 39.36 万枚、24.23 万枚、18.15 万枚紧随其后。

资产储备



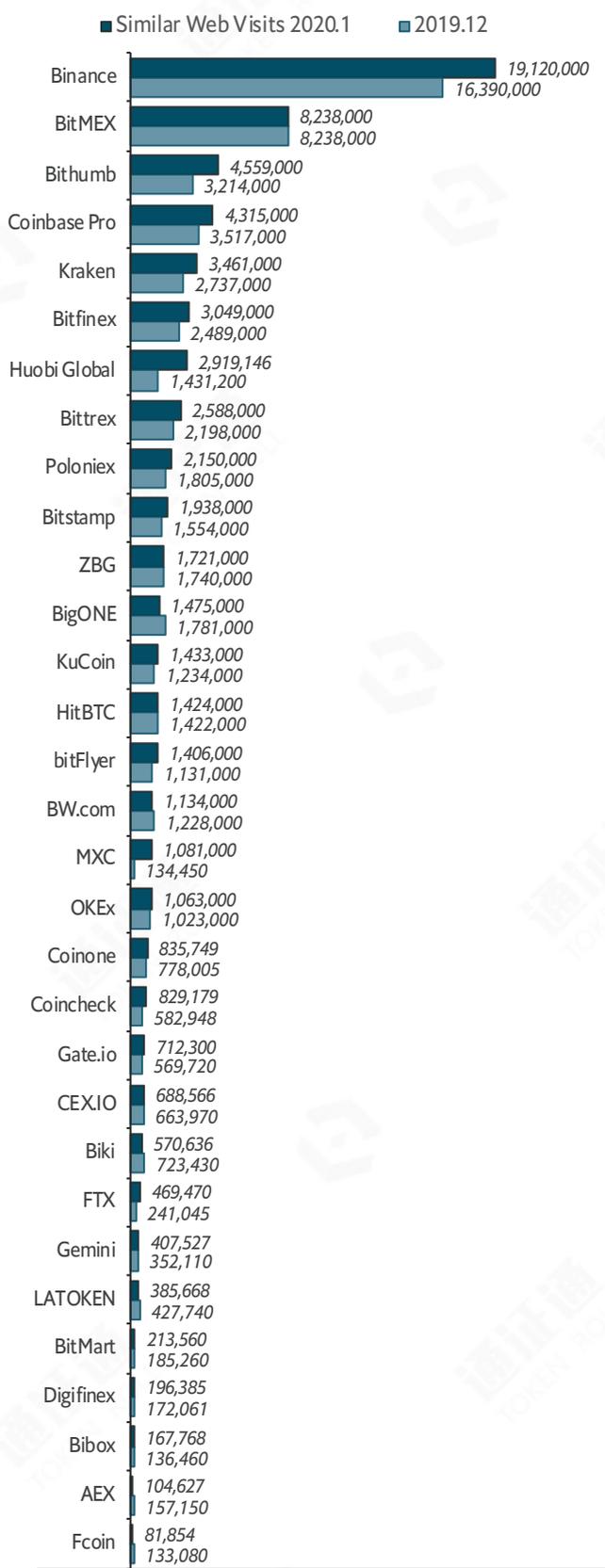
Source: Chain.info, Coingecko, Token Roll Research

交易所资产美元价值

交易所持有数字资产（BTC、ETH）以当前市场价换算的美元报价。

2020年1月数字资产价格的上涨使各交易所持有资产的美元价值呈上升趋势。Coinbase、Huobi Global、Binance 持有数字资产的美元价值最高，分别为 89.17 亿美元、47.30 亿美元、28.57 亿美元。

网站流量与社交媒体



Source: Coingecko, Token Roll Research

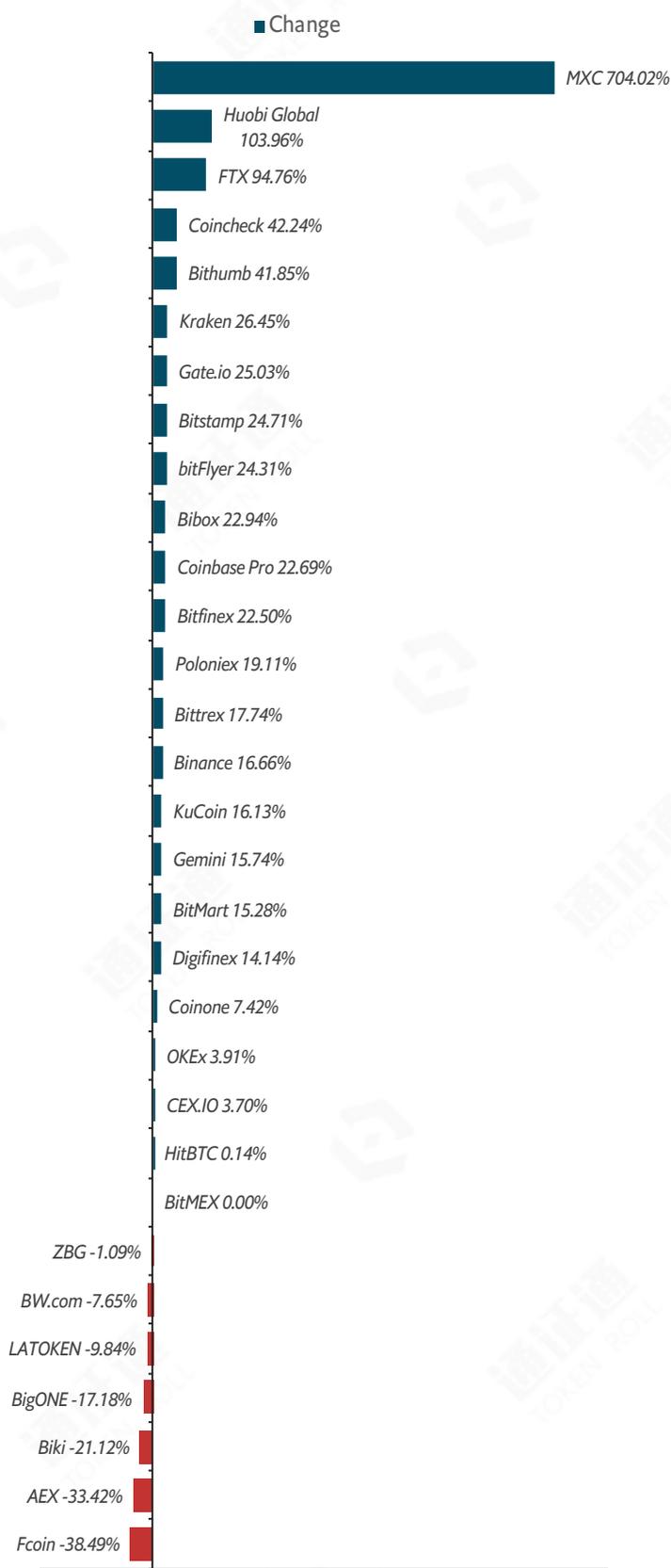
Similar Web 访问量

Similar Web 统计了交易所官方网站的每月访问人次。

2020 年 1 月大部分交易所的网站流量都与交易量出现同步增加。

Binance 的网站访问量最高，近一个月访问量为 1912 万人；期货交易所 BitMEX 的访问量为 832.8 万人，位居第二名；Huobi Global 与 OKEx 的访问量分别为 291.9 万人次、106.3 万人次，位于第 7、第 18。

网站流量与社交媒体

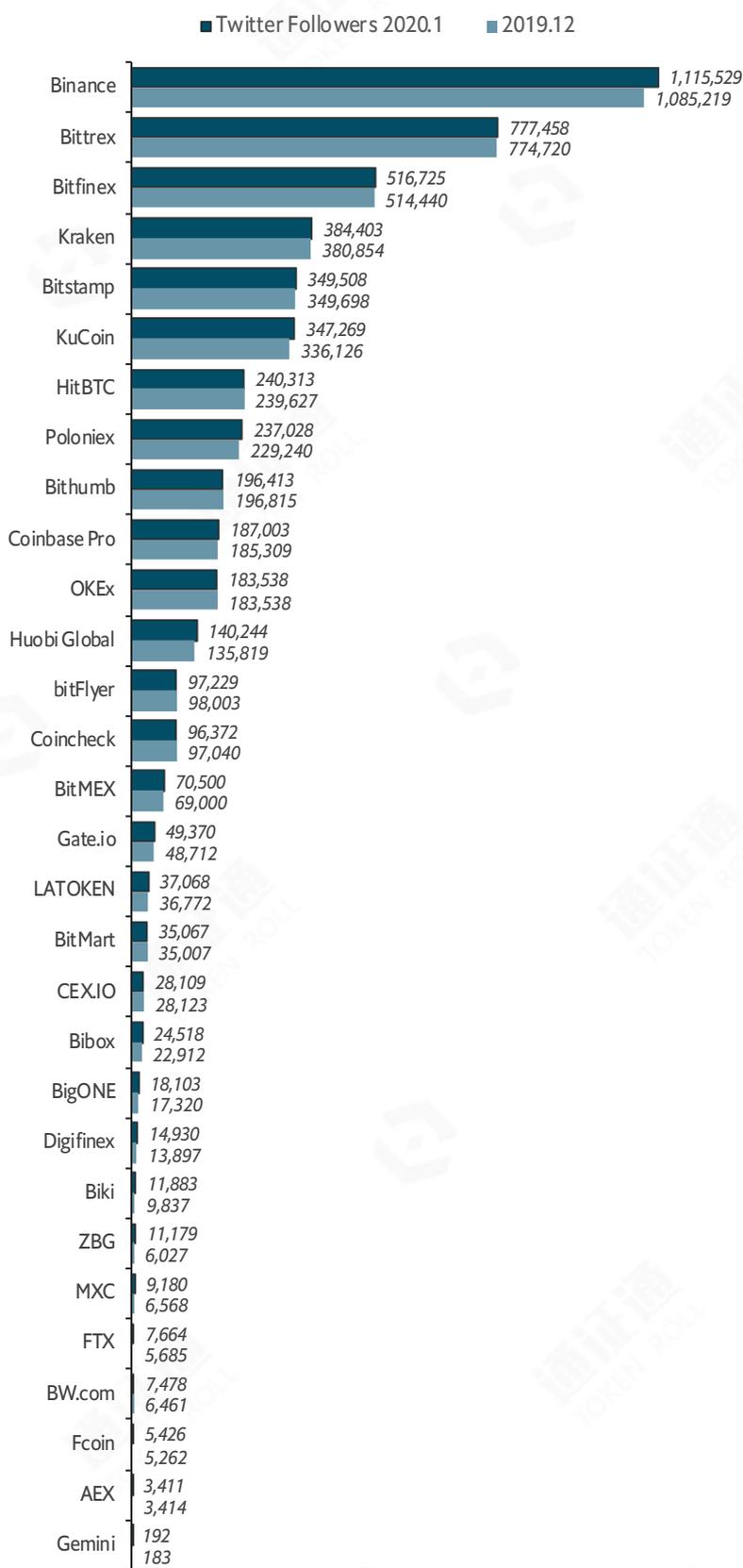


SimilarWeb 访问变化

本月 MXC 交易所的 SimilarWeb 访问量暴增 700%，Huobi Global、FTX 的增速较快。

Source: Coingecko, Token Roll Research

网站流量与社交媒体



Source: Coingecko, Token Roll Research

Twitter 关注数

Binance 的 Twitter 关注数最多，为 111.55 万人，大部分交易所的 Twitter 关注量都在稳步增长。

国内交易所由于没有拓展海外业务、网络不便访问等原因，Twitter 粉丝较少。

免责声明

本报告由通证通提供，仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，所提供信息均来自公开渠道。本公司尽可能保证信息的准确、完整，但不对其准确性或完整性做出保证。

本报告的完整观点应以通证通发布的完整报告为准，任何微信订阅号、媒体、社交网站等发布的观点和信息仅供参考，本公司不会因为关注、收到或阅读到报告相关内容而视相关人员为客户。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，不构成对任何人的投资建议。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“通证通”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自引用、刊发者承担。

本公司对本免责声明条款具有修改和最终解释权。