

CMC 被收编 交易所排名还真实吗？

交易所月报 2020.4

核心观点

- 2020年4月2日，币安正式宣布收购加密通证数据网站CoinMarketCap (CMC)。据外媒The Block披露，这次收购交易实际金额约3亿美元，是以币安股权和BNB平台通证形式完成的。CMC是目前最专业的数字通证数据平台之一，也是最大的数字通证流量入口。CMC在宣布被收购的消息后，默默下调了OKEx与Huobi Global的排名，目前这两家交易所位于6、18名。一些业内人士指出CMC排名的独立性引人担忧，并质疑币安此举的目的。
- 事实上，CMC对交易所排名做出调整的原因是加入了Web流量的计算，而具体比例与下调排名的做法仍有待商榷。币安称不会只看眼前利益，CMC将继续作为独立主体进行运营。但作为区块链行业里领先的交易所与数据平台，币安和CoinMarketCap的结合无疑会加剧行业垄断。
- 2020年4月，BTC从底部开始稳步上行，数字通证市场整体波动降低，现货与合约交易量均有不同程度衰退。Binance Futures合约交易量增速较快，首次超过OKEx合约交易量。
- 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。
- 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

数据统计范围

2020.4.16 ~ 2020.5.20



通证通

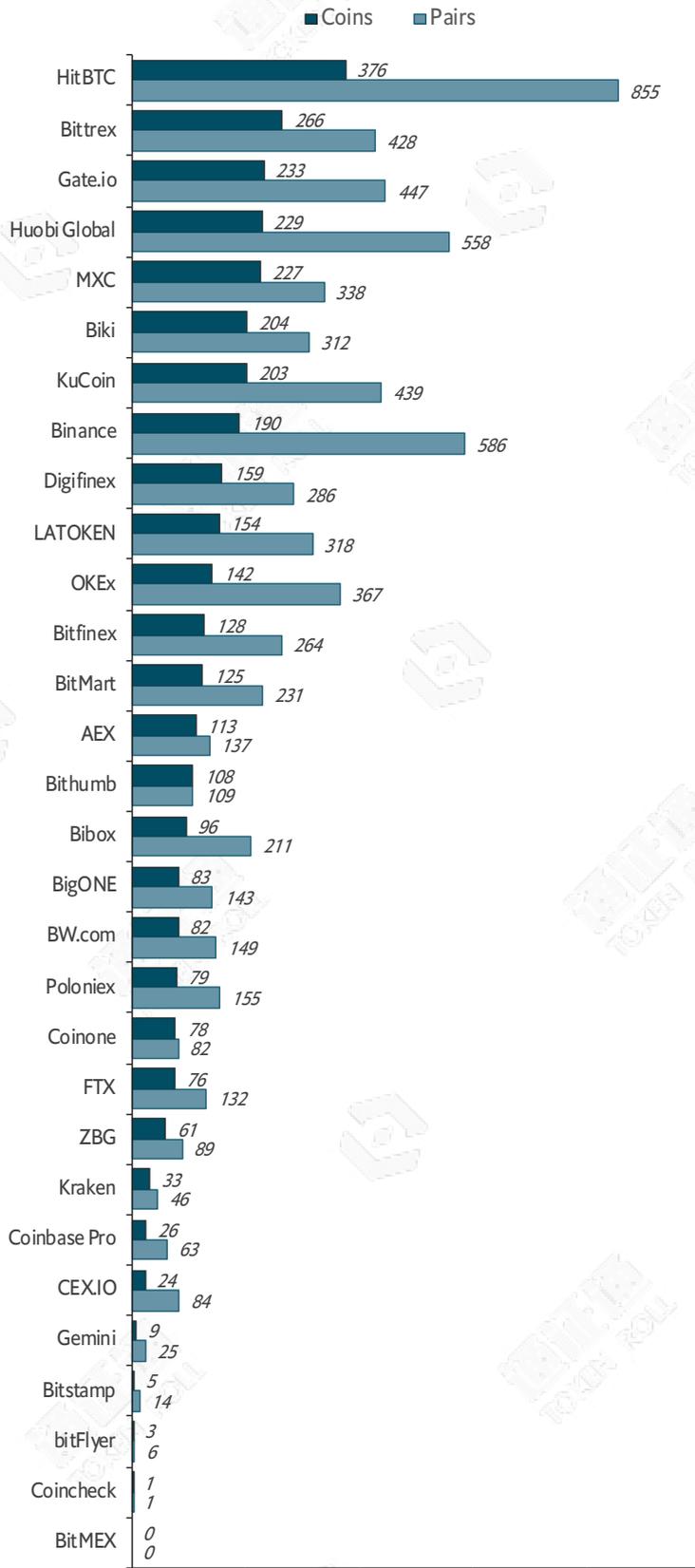
交易所综合评级

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。

交易所	流动性综合 (75%)	资产储备 (15%)	网站流量 (10%)	综合评级	排名变动
Binance	★★★★	★★★★☆	★★★★★	★★★★☆	0
Bitfinex	★★★★☆	★★★★☆	★★★★☆	★★★★☆	2
Coinbase Pro	★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★☆	2
Kraken	★★★	★★★★	★★★★☆	★★★★☆	2
Bitstamp	★★★	★★★★		★★★	3
Huobi Global	★★★★☆	★★★★★	★★★★☆	★★★★	-4
OKEx	★★★★	★★★★☆		★★★★☆	-4
BW.com	★★★★☆			★★★	-1
bitFlyer		★★★★		★★☆	0
Bithumb			★★★★	★★☆	1
Poloniex		★★★★☆		★★☆	2
BigONE	★★★			★★☆	-2
Bittrex		★★★★	★★★★☆	★★☆	2
HitBTC	★★★			★★☆	-2
ZBG			★★★★☆	★★☆	-1
Coincheck		★★★★☆		★★	3
FTX				★★	4
KuCoin				★★	0
Coinone				★★	-3
Gemini		★★★		★★	0
Gate.io		★★★★☆		★★	-4
Biki				★☆	0
MXC				★☆	0
LATOKEN				★☆	2
AEX				★☆	0
Digifinex				★	2
CEX.IO				★	2
Bibox				★☆	-4
BittMart				★☆	-2

流动性



Source: Coingecko, Token Roll Research

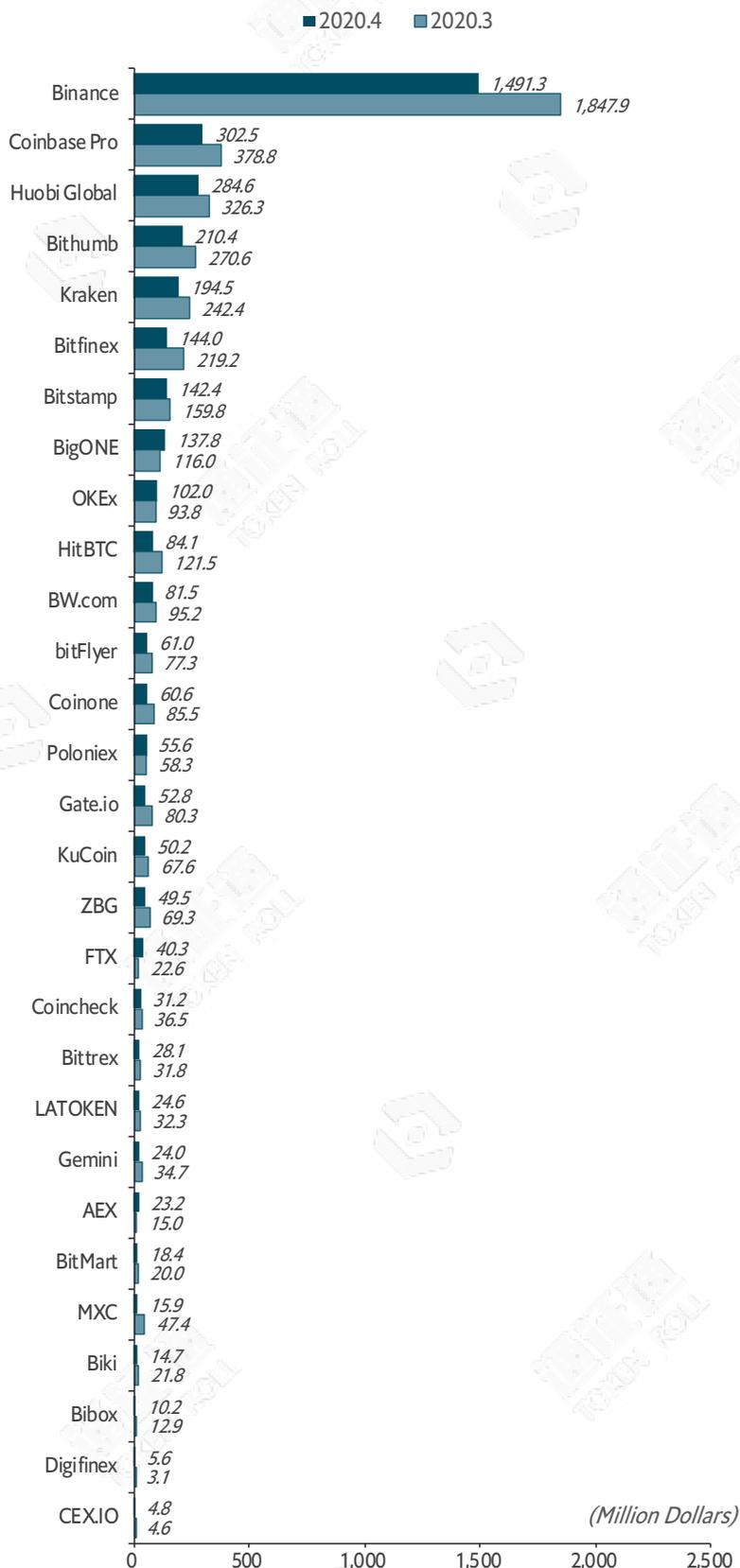
币种与交易对个数

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、Gate.io、上线的币种数量最多，分别为376、266、233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。

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4月，BTC从底部开始稳步上行，数字通证市场整体波动下降，交易量有所收缩。

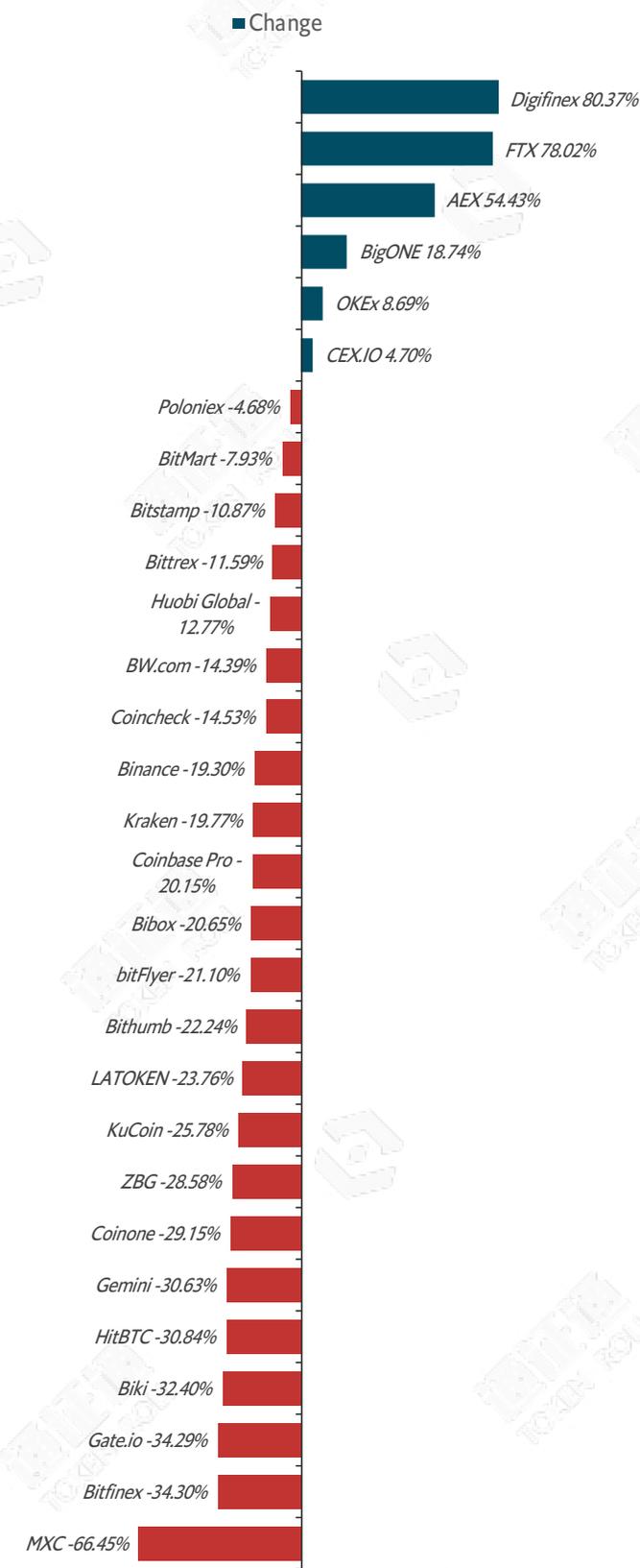
Binance 日均现货交易量为 14.91 亿美元，位于交易所榜首，相比上月下降 19.3%。

Coinbase Pro、Huobi Global 日均交易量分别为 3.02 亿、2.84 亿美元，位列二、三名，日均交易量相比上月分别下降 20.2%、12.8%。

Bithumb、Kraken、Bitfinex、Bitstamp、BigONE 交易所分列三至八位。

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

流动性

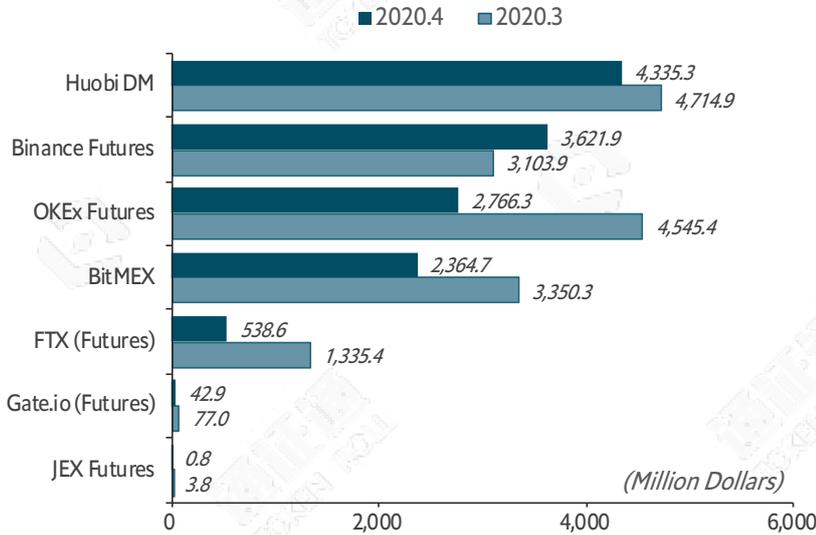


现货交易量变化

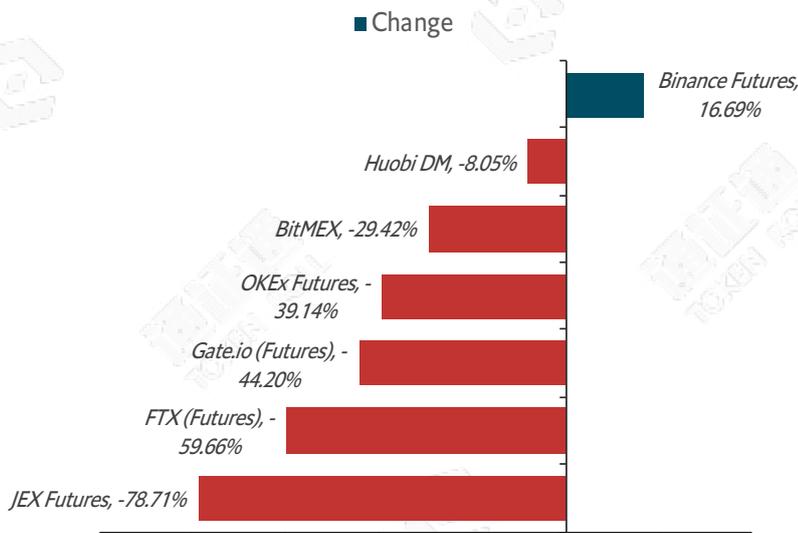
2020年4月 Digifinex、FTX、AEX 等交易所交易量增长较快，分别较上月增长 80.4%、78.0%、54.4%。大部分主流交易所的交易量下降了 20% 左右。

Source: Coingecko, Token Roll Research

流动性



Source: Coingecko, Token Roll Research



Source: Coingecko, Token Roll Research

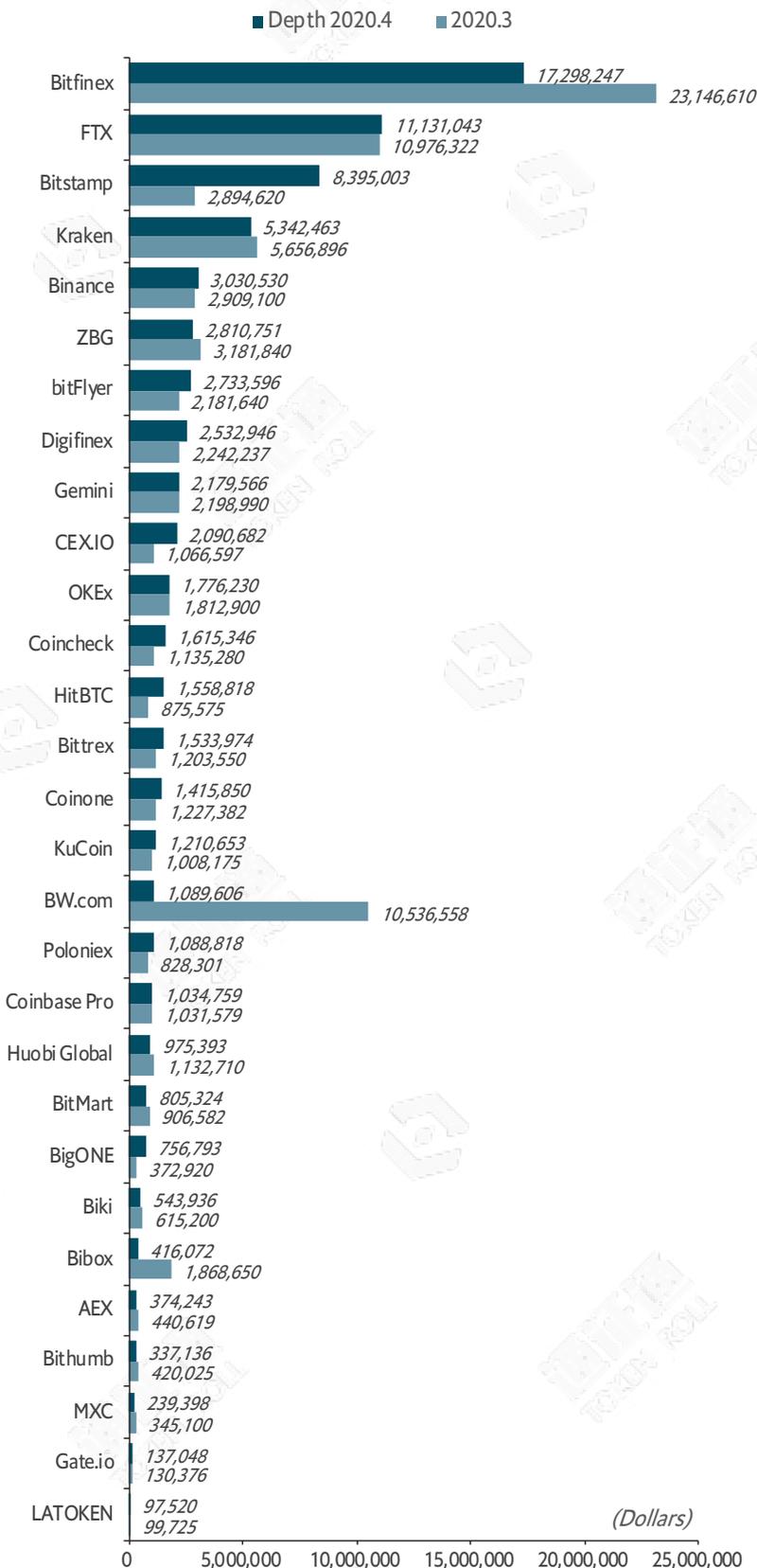
合约交易量及其变化

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 4 月, 数字通证市场整体波动率下降, 合约交易量有所收缩。Huobi DM 合约日均交易量居于榜首, 为 43.4 亿美元, 相比上月下降 8.1%。OKEx Futures 日均交易量为 27.7 亿美元, 相比上月增加下降 39.1%, 交易量衰退严重。六家合约交易所仅 Binance Futures 交易量上升 16.7%, 首次超越 OKEx。

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。

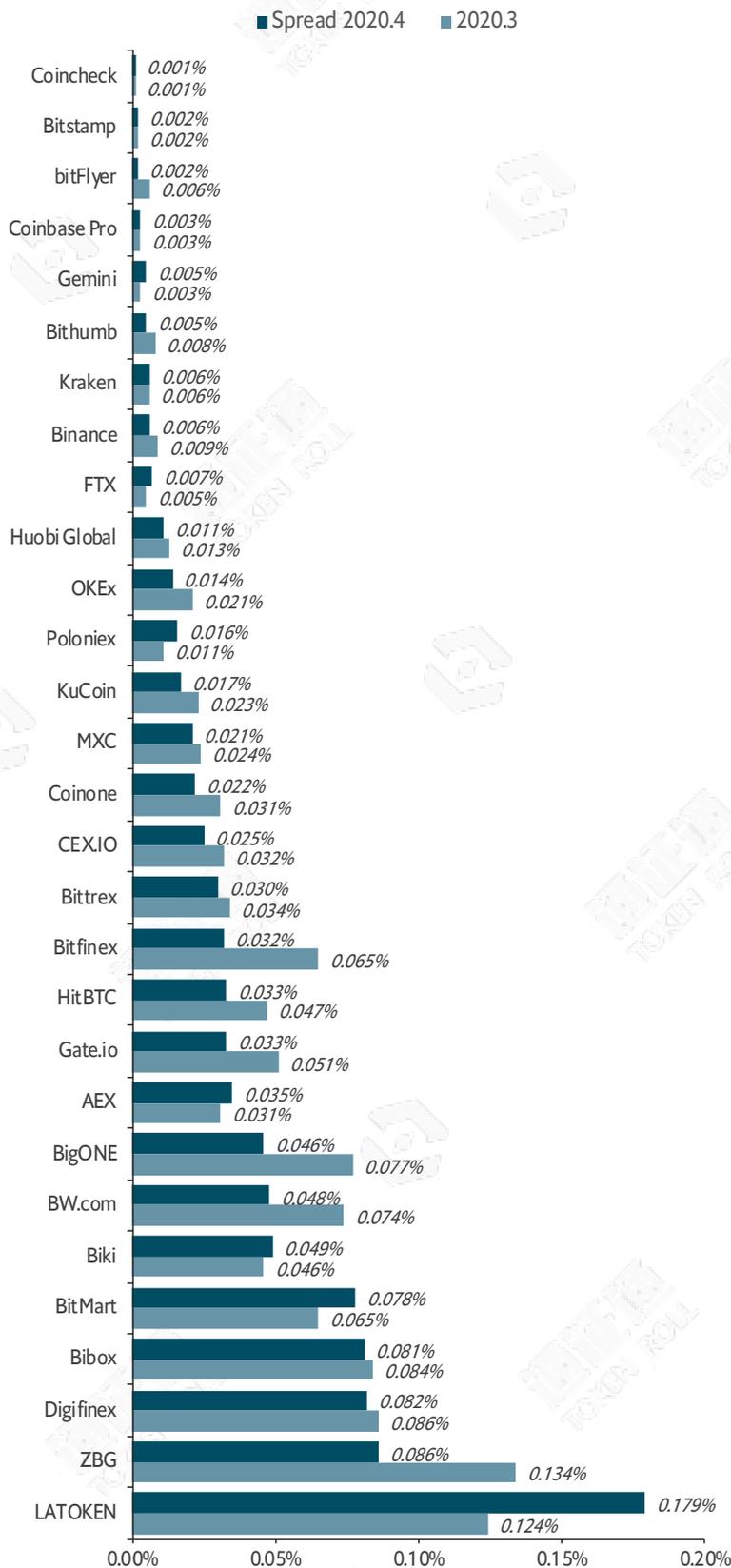
订单簿深度还能够反映交易所场内做市团队的交易水平，以及作为判断交易所真实成交量的参考标准。

Bitfinex 的 BTC 订单簿深度最好，2% 范围内深度约 1730 万美元。

国内大部分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。

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

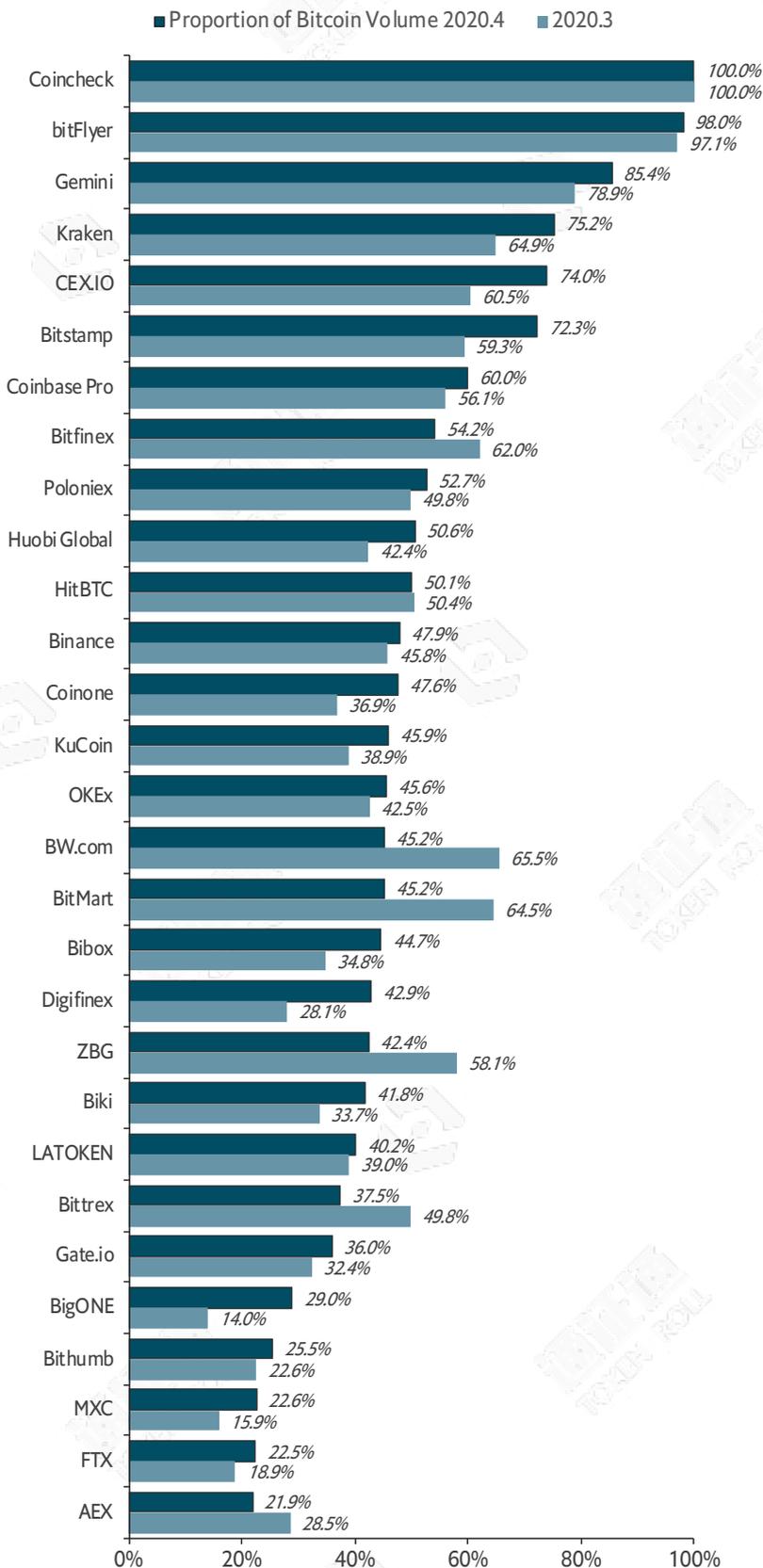
买卖价差

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、bitFlyer、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 0.006%，Huobi Global 为 0.011%，而 OKEx 为 0.014%，三者差距较小。

流动性



Source: Coingecko, Token Roll Research

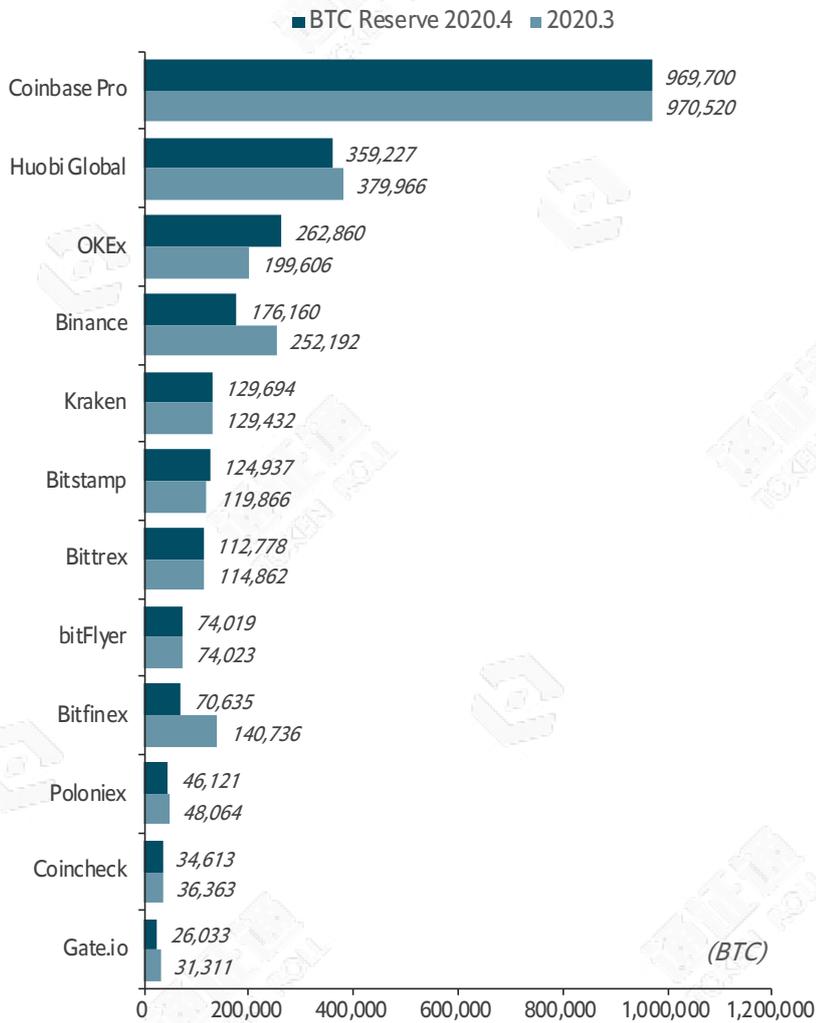
BTC 成交量比例

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 4 月，大部分交易所的 BTC 交易量占比继续上升。Huobi Global、Binance、OKEx 的 BTC 交易量约占总交易量的 50%。

资产储备



Source: Chain.info, Coingecko, Token Roll Research

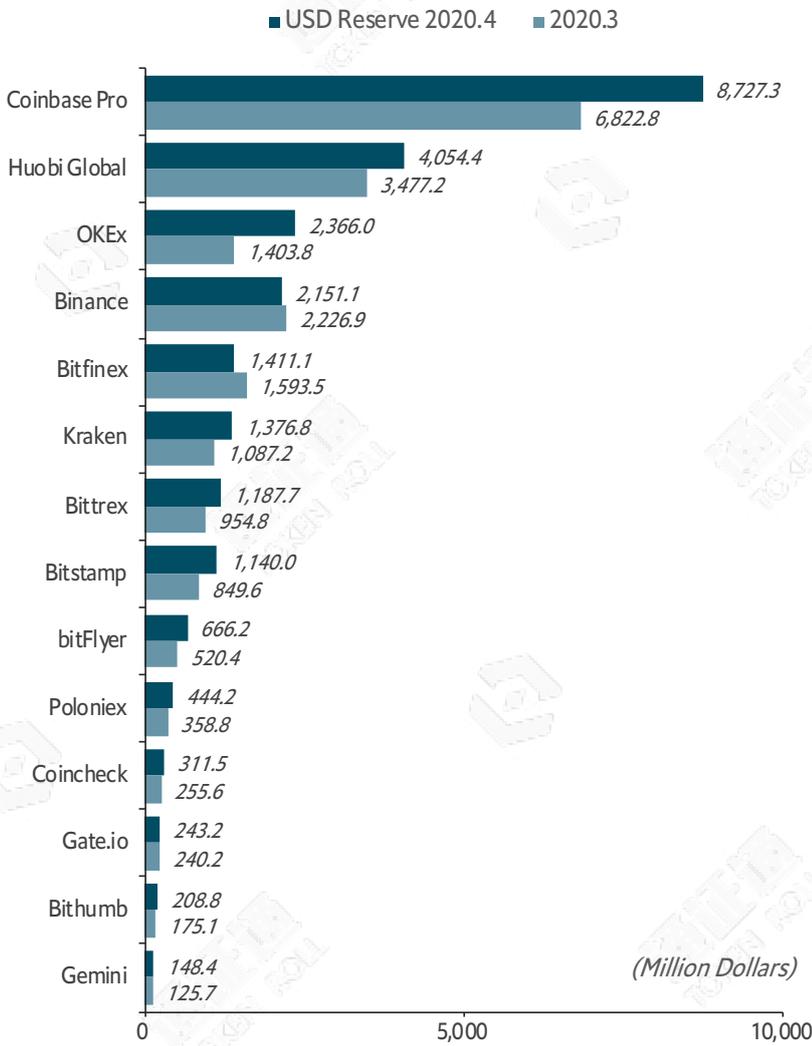
交易所持有 BTC 数量

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 96.97 万个，位居榜首，但相比上月减少 820 个。Huobi Global、OKEx、Binance 的 BTC 持有量分别为 35.92 万个、26.29 万个、17.62 万个。

资产储备



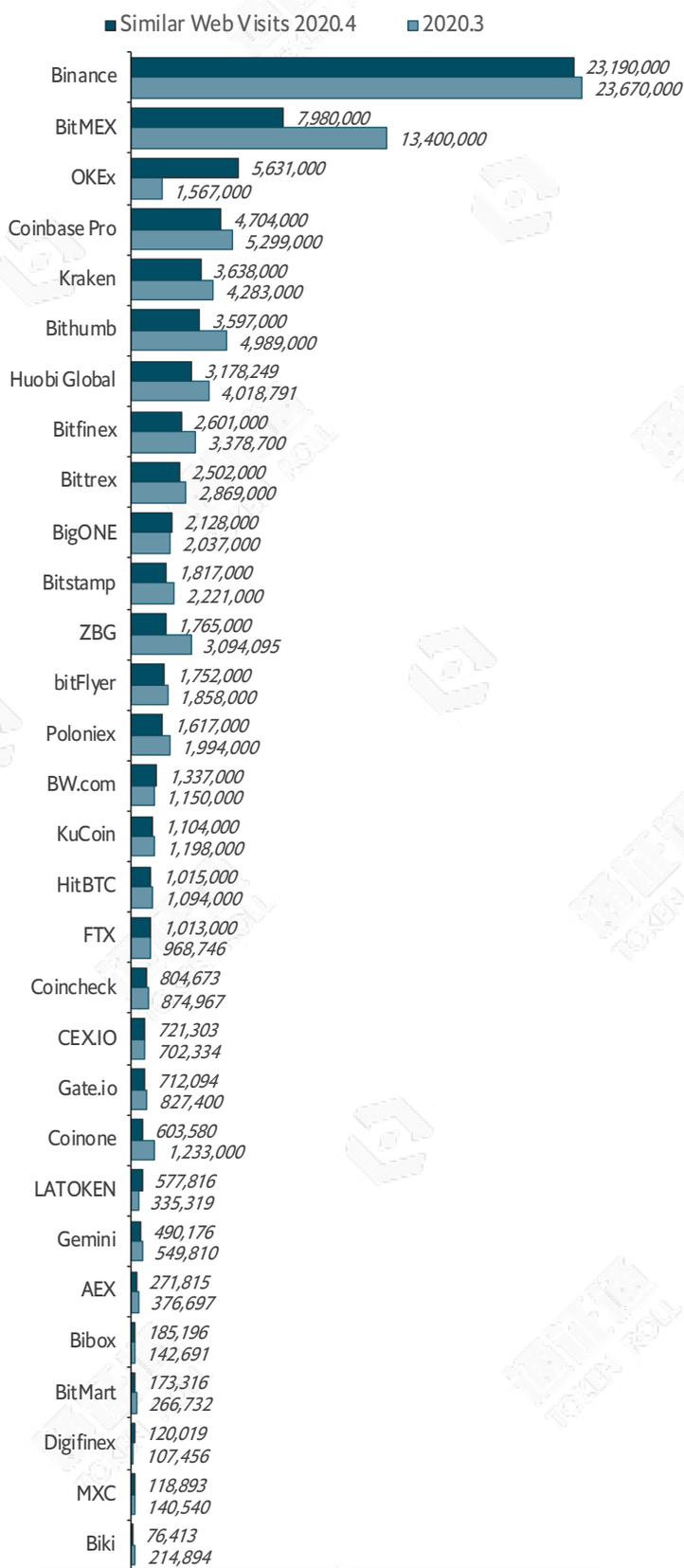
Source: Chain.info, Coingecko, Token Roll Research

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。

Coinbase Pro、Huobi Global、OKEx 持有数字资产的美元价值最高，分别为 87.27 亿美元、40.54 亿美元、23.66 亿美元。

网站流量与社交媒体



Source: Coingecko, Token Roll Research

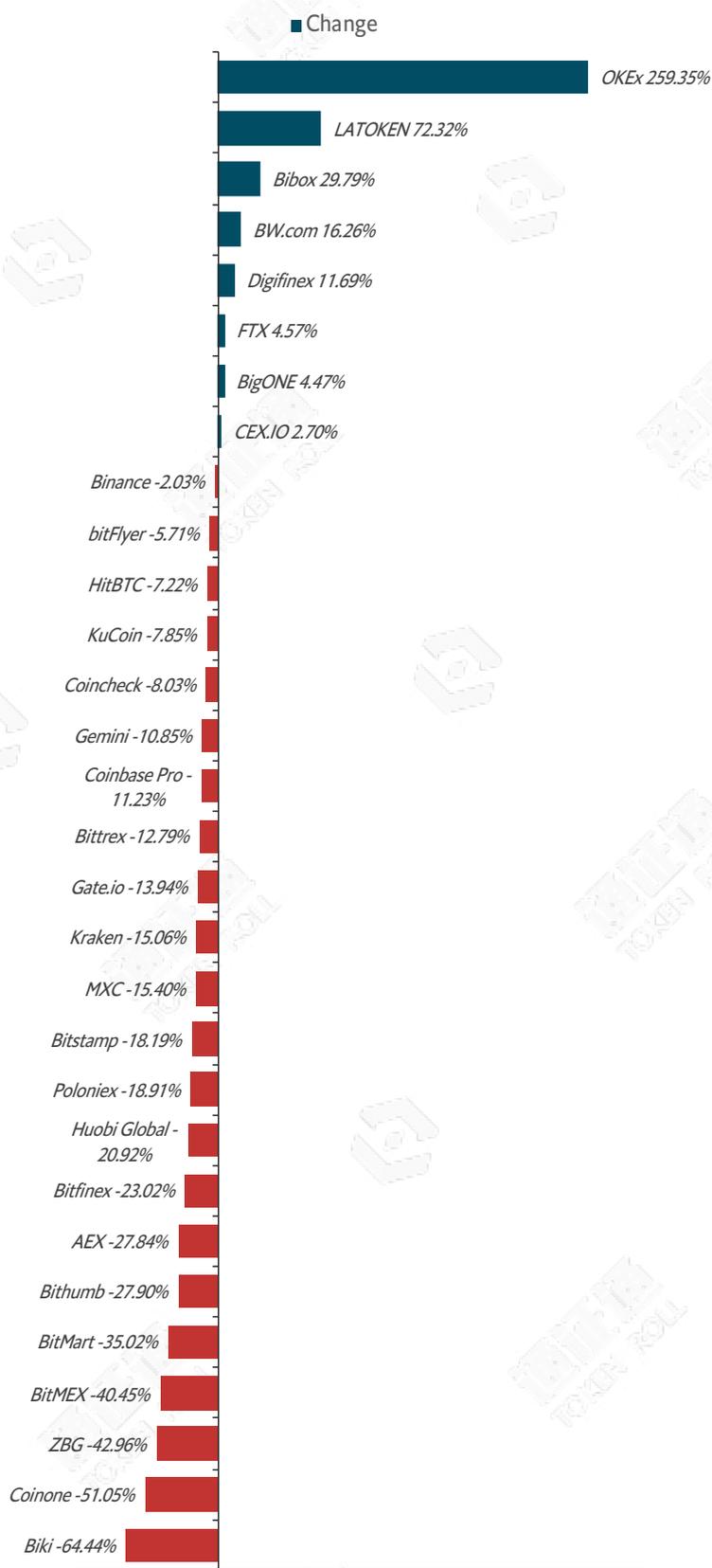
Similar Web 访问量

Similar Web 统计了交易所官方网站的每月访问人次。

2020 年 4 月大部分交易所网站流量下降幅度较大。

Binance 的网站访问量最高，近一个月访问量为 2319 万人；期货交易所 BitMEX 的访问量为 798 万人，位居第二名；OKEx、Huobi Global 的访问量分别为 563.1 万人次、317.8 万人次，位于第 3、第 7 名。

网站流量与社交媒体

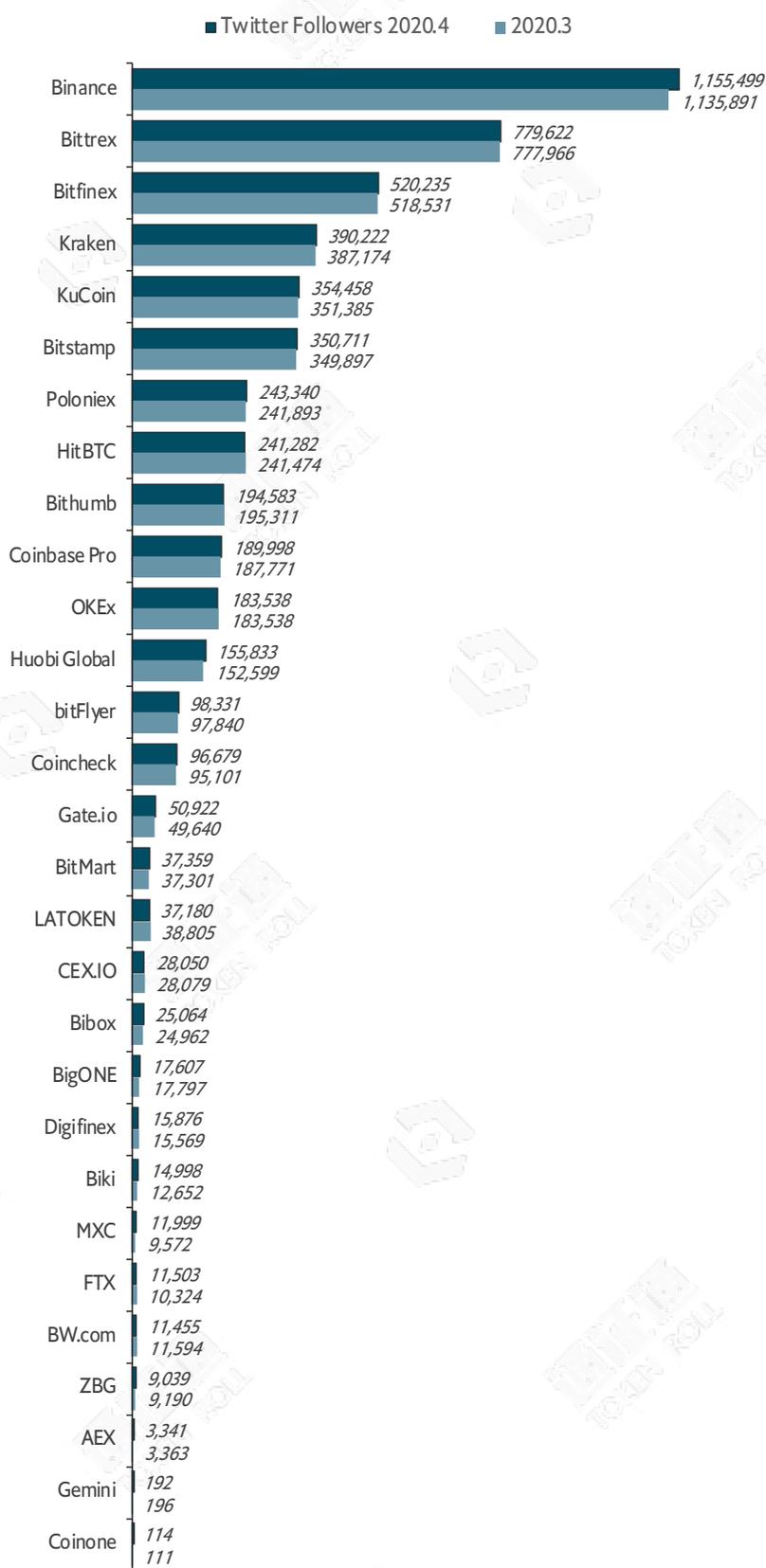


SimilarWeb 访问变化

本月 OKEx 交易所的 Similar Web 访问量上涨 260%，LATOKEN、Bibox、BW.com 等交易所的访问量增速较快。

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 115.55 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。