

在传统金融中，衍生品交易是规模最大的市场，在加密货币行业也不例外，期货是交易量最高的衍生品。目前期货的体量已经超过现

货交易，市场庞大。但加密货币期货的主要交易量还是在中心化期货交易所，主要集中在币安、FTX、BitMex 以及 OKEx 等等，OKEx 和 BitMex

曾是期货交易的主战场，但随着监管问题的爆发，交易体量有很大的下降，但以上几家交易所仍然占期货交易 90%

以上的规模。可以看出近两年加密货币期货市场发展迅速，21 年牛市催化下市场上的期货交易量大增长，币安的交易规模

最大;今年伴随着加密货币行业下跌情绪的影响，期货成交量有所下降，但整体规模仍然遥遥领先于 20 年的交易量。

最初协议 v1 版本建立在以太坊主网上，由于以太坊的高 Gas 费用和性能的限制，于 21 年 2 月推出了由 Starkware 提供支持的

StarkEx 技术来构建自己的 Layer-2，21 年 8 月初产品正式上线，并启动交易挖K活动，9 月 8 日发行流通代币 DYDX;交易挖K和

代币发行使其创造了日均 10 亿美元的交易量，成为赛道龙头，远超前于其他竞争对手。截至目前协议经历了四轮融资共筹集到 8,700 万美元，获得

Paradigm、a16z 等业内顶级机构的投资，同时引进了多家流动性提供商作为 C 轮融资的投资方，如 Wintermute 等

等，资方阵容较强。近日团队发文宣布 dYdX v4 版本将脱离以太坊，计划使用 Cosmos SDK，从而赋予代币 DYDX 更多的价值，同

时提高交易速度并实现真正的去中心化。

dYdX 采用的是订单簿撮合交易方式，由市场博弈产生实时价格，通过资金费率来平衡裸头寸，与币安、FTX 等中心化交易所的交易模式相似。团队使用发了

StarkWare 项目开发的 StarkEx 作为 v2 永续合约产品的交易引擎，通过链下 StarkEx 交易引擎撮合、链上结算，

以及专业做市商做市提供流动性的方式实现资产自托管。当用户将资产从钱包转出到 StarkEx 中，实际上是转到智能合约 Stark Contract 上，当

StarkEx 合约接受资金后，就可以在二层链下使用资金，用户不需要再签名。实际上，用户只有在资金转入和转出保证金

账户时，才需要向以太坊主网发送交易，进行交易时数据不上链。该种定价模式能够减少交易滑点，依靠着与 CEX 几乎一致的用户体验，dYdX

成为市场占有率最高的链上衍生品交易平台。

dYdX 功能较为完善，提供的保证金交易、现货交易和借贷三个产品架设在以太坊主网上，永续合约是假设在二层网络上，能够提供最高 25

倍的杠杆交易，用户能够进行限价交易和止损止盈交易。dYdX 上挂单者(Maker)和吃单者(Taker)的交易费用不同，费率随着交易量增大而递减，Maker

的费率从 0.05%-0 变动;Taker 的费用从 0.2%-0.05%递减。 Perpetual Protocol 提供的资产种类较多，已在

Optimism 上架 18 种资产，用户可以最高 10 倍杠杆进行任何资产的做多或做空交易，限价单功能在开发中;收取手续费 0.1%。

目前 dYdX 无疑占据的市场份额最高，各项指标数据遥遥领先,去中心化永续合约交易平台存在较大发展潜力，dYdX

凭借着高市场占有率和高交易量位居龙头地位，但鉴于衍生品交易平台的爆发力，其他协议也可能得到很好的发展。