

Bitfinex 和 OKX 的 BTC 交易员不愿意使用保证金市场进行看跌押注，这导致了令人担忧的失衡，投资者应密切关注。

对许多人来说，加密货币交易员渴望用比特币创造杠杆头寸似乎是不可抗拒的，但他们不知道这些交易员是极端的冒险家还是聪明的做市商来对冲他们的头寸。即使交易者只依靠杠杆来维持抵押贷款和冷钱包中的大部分头寸来降低交易对手的风险，他们也需要保持对冲。

并非所有的杠杆都是鲁莽的

无论交易员使用杠杆的原因是什么，保证金贷款市场都存在着非常不寻常的不平衡，这有利于 BTC 多头押注价格上涨。尽管如此，到目前为止，因为 BTC

整个期货市场 2023 保持年份相对平静，因此保证金市场走势有限。

保证金市场在两个主要方面不同于期货合约。这些不是衍生品合约，这意味着交易发生在与常规现货交易相同的订单簿上，与期货合约不同，保证金多头和空头之间的平衡并不总是匹配的。

例如，使用保证金购买 20

在比特币之后，你可以从交易所提取代币。当然，交易必须有某种形式的抵押品或存款存款，这通常是基于稳定的货币。如果借款人未能归还其头寸，交易所将自动清算存款以偿还贷款人。

借款人还必须购买保证金 BTC 支付利率。集中和分散交易所持有的市场之间的操作程序会有所不同，但贷款人通常可以决定报价的利率和持续时间。

保证金交易员可以做多或做空

保证金交易允许投资者通过借入稳定货币和利用收入购买更多的加密货币来利用他们的头寸。当这些交易员借入比特币时，他们将比特币作为空头头寸的抵押品，这意味着他们的押注价格将下跌。

这就是为什么分析师监控比特币和稳定货币的贷款总额，以了解投资者是看涨还是看跌。有趣的是，Bitfinex 保证金交易者在 2 月 26

每日进入最高杠杆多头/空头比率。

从历史上看，Bitfinex 保证金交易员的快速创造 10,000 BTC 或以更高的保证金头寸而闻名，这表明鲸鱼和大型套利平台的参与。

如上图所示，2月26日，BTC/USD 多头(多头)保证金需求超过空头(空头)133倍，达到 105,300 BTC。在 2023

年前，该指数最后一次达到有利于多头的历史高位 2022 年 9 月 12 日。不幸的是，对于多头来说，这一结果有利于空头头寸，因为比特币在未来六天内暴跌

19%。

交易员应与其他交易所交叉引用数据，以确保异常在整个市场范围内，特别是因为每个市场都有不同的风险、规范、流动性和可用性。

例如，OKX 提供基于稳定货币/BTC 保证金贷款指标的比例。在

OKX，交易者可以通过借用稳定货币购买比特币来增加风险敞口。另一方面，比特币借款人只能押注加密货币价格的下跌。

上图显示 OKX 交易员的保证金贷款比例在整个过程中 2 月份上涨，这表明即使比特币价格在上涨 2 月 16 日至 2 月 23 日期多次未能突破

25,000 专业交易员在美元阻力位上仍然增加杠杆头寸。

此外，2月22日 OKX 保证金比率是六个月来的最高水平。这个水平很不寻常，和 Bitfinex 上面看到的趋势一致，在 Bitfinex

强烈的不平衡有利于多头比特币保证金。

杠杆成本的差异可以解释不平衡

整个 2023 年，Bitfinex 的 BTC 多头杠杆率几乎不存在，目前每年低于 0.1%

。简而言之，考虑到保证金贷款的成本仍处于被认为是健康的地区，期货合约市场没有不平衡，交易员不应恐慌。

这项运动可能有一个合理的解释，这不是一夜之间发生的。例如，一个可能的罪魁祸首是稳定货币贷款成本的上升。

稳定币借款人每年都在那里 Bitfinex 上支付
比特币贷款提供的最低利率是25%。2022年 年 11 月，领先的衍生品交易所
FTX及其做市商

Alameda 当Research破产时，这一成本大幅增加。

只要比特币保证金市场仍然极度不平衡，交易员就应该继续监控数据以寻找额外的
压力迹象。没有危险信号，但 Bitfinex

BTC/美元多头的规模(25 1亿美元的头寸)应该引起关注。