

- GMX类
  - GMX
  - kwenta
    - TRADER
    - Synthetix stakers
    - Tokenomics
- 盈亏汇总
  - Trader
    - Profit:
    - Loss:
  - staker
    - profit:
    - loss:
  - Kwenta (integrators)
  - Keepers

## GMX类

---

## GMX

---

- fork兴起的原因: tokenomics的包袱, 1325万的gmx的一半给到了前投资人 gambit & xvix, 只有一半的代币做治理
- 老用户不愿意卖代币

syrup finance rug - 团队跑路 匿名仿盘的风险。

perp 对比分析: <https://dune.com/shogun/perpetual-dexs-overview>

## kwenta

---

<https://kjwez9gefn.feishu.cn/docx/Xyg4dbqLyoRLOXxVv07cVROcNsb>

Stats: <https://defillama.com/protocol/synthetix>

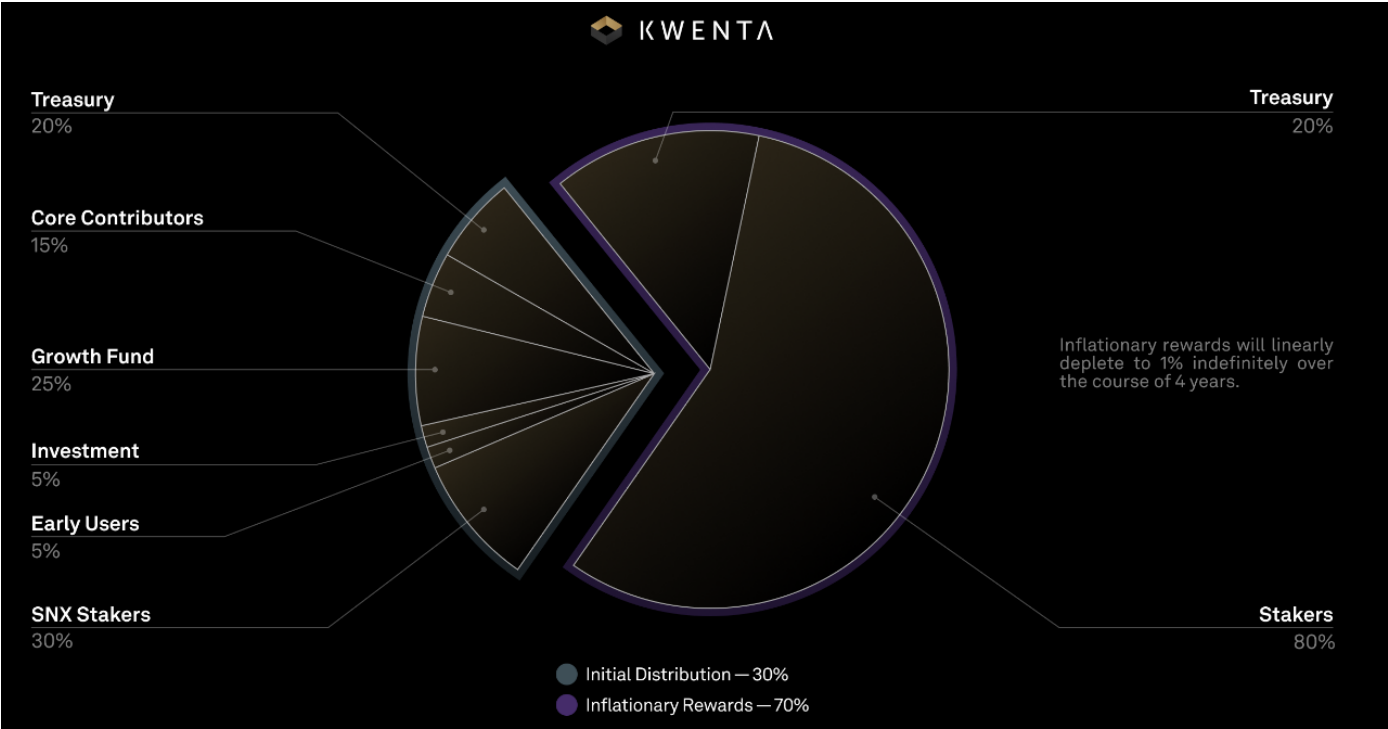
Synthetix Perps 可以在与 SNX 流动性集成并支持 Perps 交易的前端进行交易: Kwenta、Polynomial 和 dHEDGE。主要是perps v2, snx生态的其他衍生品协议 (如

lyra、thales）都有自己的流动性lp，只是都使用sUSD而已

请注意，Synthetix DAO 不直接提供任何交易前端，而是依赖第三方面向用户的协议来为交易者提供服务。

为什么是"最深的流动性"? 因为是债务池模式。掏空流动性的可能是trader大量集中并盈利，交易所用skew平衡风险敞口。

\$Kwenta的供应



TRADER

交易者的盈利：

- 1. 用sUSD做保证金，赢得sUSD，债务池增加

交易者的成本：

- 1. 头寸反向即亏钱，失去sUSD，债务池减小
- 2. 执行费2\$ + maker/taker费用（谁的oi多谁就是taker）+ funding（通过skew的持续时间）

This means that if the skew moves rapidly due to large traders entering and exiting, funding does not change immediately.

FLOW-PERP	Market Price \$1.0518	Index Price \$1.0526	24H Change 2.43%	1H Funding Rate 0.001957%	Open Interest (L) \$0.00/\$53K	Open Interest (S) \$4K/\$53K	Skew 100%/0%
-----------	--------------------------	-------------------------	---------------------	------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------	-----------------

交易者的奖励:

Epoch beginning	April 12th	April 19th	April 26th	May 3rd	May 10th - August 30th (each week, 17 weeks)	Total Rewards
Synthetix \$OP	-	10,000 \$OP	100,000 \$OP	100,000 \$OP	300,000 \$OP	5,310,000 \$OP
Kwenta \$OP	-	30,000 \$OP	30,000 \$OP	30,000 \$OP	30,000 \$OP	600,000 \$OP
\$KWENTA	478 \$KWENTA	468 \$KWENTA	458 \$KWENTA	449 \$KWENTA	See Schedule*	8,222 \$KWENTA
Total Rewards	478 \$KWENTA	40,000 \$OP + 468 \$KWENTA	130,000 \$OP + 458 \$KWENTA	130,000 \$OP + 449 \$KWENTA	330,000 \$OP + Weekly \$KWENTA	5,910,000 \$OP + 8,222 \$KWENTA

1. synthetix给的op奖励（根据交易费用）
2. Kwenta给的op奖励（根据交易费用），预计的奖励会每小时更新估计值
3. （通胀）奖励KWENTA，1年线性解锁，交易时需要有质押KWENTA才能取得，预计的奖励会每小时更新估计值，按照支付的交易费和质押的昆塔 + 柯布道格拉斯函数生成

## Synthetix stakers

<https://docs.synthetix.io/staking/current-protocol-parameters>

**kwenta的trader的对手盘** 首先是和他开相反方向的**trader**，如果没有相反方向的**trader**，那就是**snx的staker**

kwenta的流动性都是synthetix提供的，手续费也到了snx的池子。

staker的总债务稳定吗？

- staker越多越稳定
- 多空越平衡越稳定

事实是，系统通过在抵押者铸造或销毁 **sUSD** 时向抵押者发行债务份额（代币）来跟踪债务池。质押者的债务百分比将是其代币余额除以债务份额的总供应量。

赌场的维系做局方法是夸张的超额抵押：

抵押品通常具有较高的波动性。超额抵押可以降低抵押不足的风险。如果抵押品价值下跌过多，系统将在触及最低要求之前清算抵押品并提前出售。债务池通常具有较高的波动性。即使抵押资产价值稳定，也存在债务池总额增长过快、抵押不足的风险。

Total Fees: ^	\$1.63
Execution Fee: ?	\$1.57
Est. Trade Fee (0.02% / 0.06%): ?	\$0.05995
Liquidation Price:	\$79.138
Price Impact:	0.0000%

## Tokenomics

sUSD何以保持稳定？源自超额抵押。staker为最后的buyer，为了取回snx，staker必将要买回亏损的sUSD。 There are three ways to increase your C-Ratio: Burn some sUSD to clear some of your debt. Stake additional SNX. Wait for the price of SNX to increase.

## 盈亏汇总

---

## Trader

---

### Profit:

1. 合约盈亏，以sUSD结算，来源是mint/burn
2. 对手funding，每秒计算
3. 奖励计划(为鼓励trader来交易，根据手续费分得，非长期，不重要)

### Loss:

1. 执行费，支付给keeper，动态费用，2\$左右
2. maker/taker手续费（2bp / 6bp），100%进入debt pool
3. funding，给对手。

# staker

---

## profit:

1. 债务池缩水(sToken总体下跌)
2. trader Loss (2) 的手续费(不再发放, 而是通过每周burn的形式减少债务)
3. SNX (抵押物) 升值
4. 通胀奖励

## loss:

1. 债务池膨胀 (sToken总体上涨)
2. SNX (抵押物) 贬值: 需要使质押价值维持在c-ratio (500%)

# Kwenta (integrators)

---

1. 通过SIP2002提案从synthetix获得SNX奖励。

# Keepers

---

Synthetix perps require keepers to automate 2 core area of functionality: delayed off-chain order executions, and liquidation.

## Q & A

q: 请问成为staker后我是否不仅成为kwenta的trader的对手盘, 还会成为生态上其他协议的对手盘? a: kwenta的trader的对手盘 首先是和他开相反方向的trader, 如果没有相反方向的trader, 那就是snx的staker.主要是perps v2, snx生态的其他衍生品协议 (如lyra、thales) 都有自己的流动性lp, 只是都使用susd而已

q: spot exchange用的是什么资金池? a: 也是snx staker做对手盘

q: 当一个btc多头交易者盈利时, 在平仓时sUSD被mint出来支付给交易者, 而亏损时保证金被burn, 整个过程中并没有产生sBTC, 这对吗? a: perps不涉及mint和burn 纯记账.你就当作会计记账好了 sbtc其实本身也是一种记账单位

q: sUSD如何稳定? a: sUSD通过套利机制维持价格锚定。sUSD的铸造价格始终为1美元，当市场价格高于铸造价格时，套利者可以铸造新的sUSD，按照市场价格卖出获利，市场供应增加，价格回落。当市场价格低于铸造价格时，套利者可以从市场买回sUSD，然后销毁sUSD，降低债务。

q: 那么从整体来看，如果trader整体盈利的话，trader总账户增加的sUSD是mint出来的吗，这会导致debt pool增大是吗? a: 是的 会导致debt pool增大 perps v2现在通过资金费率吸引套利者利用cex对冲来使得池子保持多空平衡的策略还是很成功的 目前盈亏主要是在trader之前发生 对于global debt pool（也就是snx staker）来说，总体没有承担太大的风险