

- July 4th
 - 币本位合约对冲
 - case1
 - case2
 - U本位合约
 - case1
 - case2

July 4th

任何币的收益是：

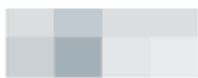
$$PnL = (amount_t - amount_0) \times price_t$$

对冲目标不是价值不变，是（潜在的）币数量不变 两种情况有别：

16:00 本期资金费率 0.010000%



BTC账户总权益



预估强平价USD



担保资产率 (?)

开仓

平仓

持仓

倍数 10X

BTC ▼

BTC永续·多 | +24.39% (收益率)

持仓量(张)

1000

开仓均价(USD)

6000.00

收益(BTC)

0.4065

可平量(张)

1000

持仓均价(USD)

6000.00

担保资产(BTC)

1.6260

平仓

⚡ 闪电平仓



永续合约PnL的计算: <https://huobiglobal.zendesk.com/hc/en-us/articles/900000728106-What-is-calculation-rule-for-closing-profit-after-settlement->

币本位合约对冲

1. 使用和池子比例相同的合约数量
2. long头寸

case1

1. 假设GLP池含有 (30000\$U + 30000\$BTC), 此时BTC价格为\$30000, GLP价格为1\$
2. BTC价格变为\$31000, GLP池子即(30000\$U + 31000\$BTC), GLP 价格变为 $\$61000/60000 = 1.017$

1. 显然, 我一开始如果存入1BTC, 换得30000GLP, 最终只能换出

$$\frac{30000 * 1.0167}{31000} = 0.9838(BTC)$$

购买GLP和出售GLP后, BTC数量减少了。

1. 如果我使用了币本位合约, 我一开始用0.5个BTC的long合约对冲, 此时我的合约PnL是

$$(1/30000 - 1/31000) \times 0.5 \times 30000 = 0.0161(BTC)$$

正好弥补上一步中BTC的亏损, 而保证金占用(全额)则为0.5个BTC

case2

1. 仍保持前GLP池, 假设BTC价格跌到\$29000, 此时GLP池子是 (\$30000 + \$29000) GLP价格为\$59000/60000 = 0.9833\$
2. 我一开始存入了1BTC, 得到30000GLP, 最终换出的BTC为

$$\frac{30000 \times 0.9833}{29000} = 1.0172(BTC)$$

1. 如果我使用了币本位合约, 我一开始持有0.5个BTC的long头寸, 此时我的合约PnL为

$$(1/30000 - 1/29000) \times 0.5 \times 30000 = -0.0172(BTC)$$

U本位合约

1. 使用和池子比例相同的合约数量
2. short头寸

case1

1. 同样假设5050的比例，BTC价格有\$30000涨到\$31000，此时GLP池子是（\$30000 + \$31000）GLP价格为\$61000/60000 = 1.0167\$
2. 我一开始存入30000usdt，得到30000GLP，最终换出的usdt为

$$30000 \times 1.0167 = 30500(usdt)$$

3. 如果我使用了U本位合约，我一开始持有\$15000(相当于0.5个btc)的short头寸，此时我的合约PnL为

$$(30000 - 31000) * 0.5 = -500(usdt)$$

case2

1. 同样假设5050的比例，BTC价格有\$30000跌到\$29000，此时GLP池子是（\$30000 + \$29000）GLP价格为\$59000/60000 = 0.9833\$
2. 我一开始存入30000usdt，得到30000GLP，最终换出的usdt为

$$30000 \times 0.9833 = 29500(usdt)$$

3. 如果我使用了U本位合约，我一开始持有\$15000(相当于0.5个btc)的short头寸，此时我的合约PnL为

$$(30000 - 29000) * 0.5 = 500(usdt)$$

结论

- 用币买glp，此时需要保证币数量不变，需要使用币本位合约。
- 用u买glp，此时需要用u本位合约。
- 现货的case并不能保证币数量不变，只能保证价值不变。
 - 举例，借来0.5btc价值3w卖出，价格上涨到31000时，PnL = - 500，而gmx方面的btc只剩下0.9838。但是因为 $0.9838 * 31000 = 30500$ ，所以总价值没变，但是btc少了。
 - 从另一个思路看：要归还0.5个btc需要15500去买btc，最终剩下 $15000 + 30500 - 15500 = 30000$ 元。即btc减少，总价值没变。