

# —— 市价做市方案 ——

## 1 首次定价

- 币种上线前，先进行一次定价，后续报单将以该价格为初始价格。

## 2 深度报单

- 盘口深度报单，至少每边10单，两单之间价格跳跃不超过5跳。
- 币价变动完全跟随BTC（或一篮子币种组合）进行涨跌。
- 该币种价格走势完全由量化系统控制，不受盘面交易状况影响，最大程度规避薅羊毛。

## 3 对冲交易

- 当外部成交时，反向交易同样金额的BTC（或一篮子币种）
- 完全对冲持仓风险，需承担手续费损失。

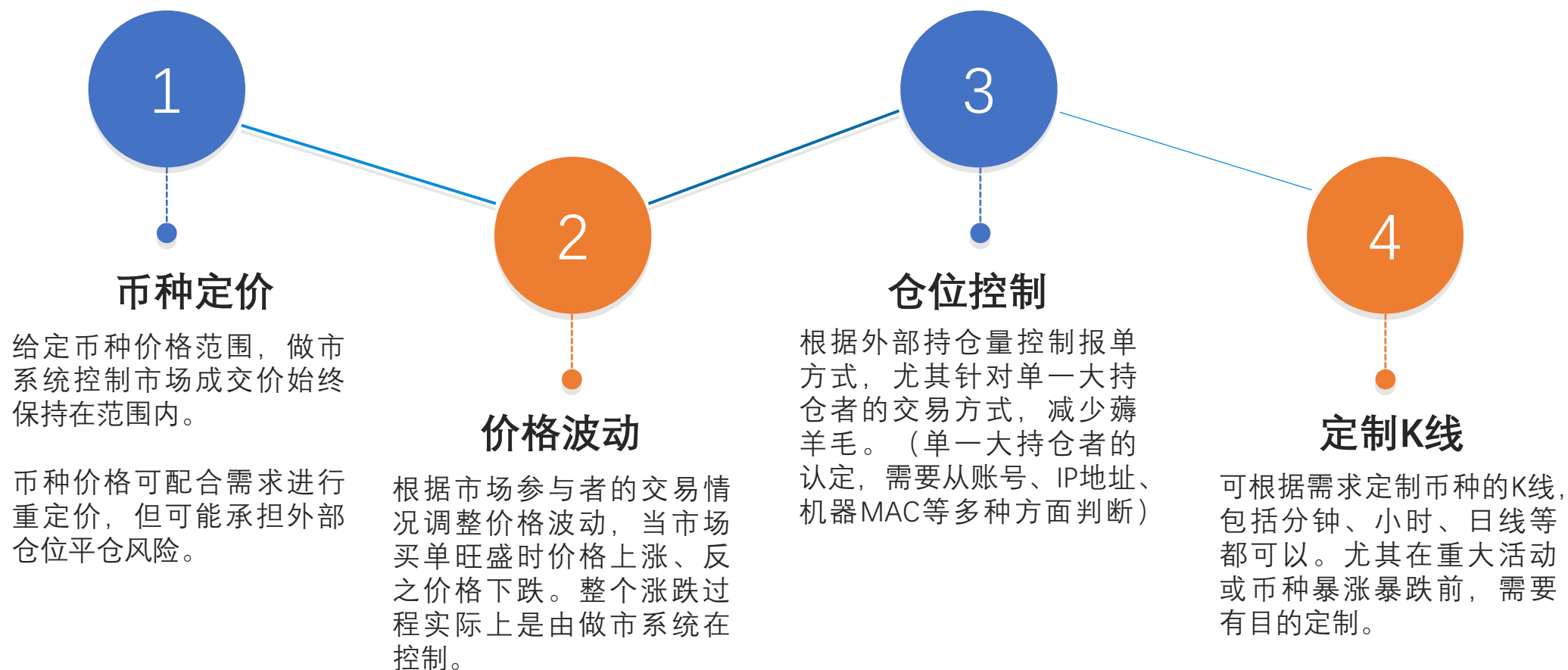
## 4 调整价格

- 按需求调整币种价格，涨跌方式也可按需求调整。
- 需承担涨跌交易损失，但每次调整的具体成本可提前计算。（后续案例）

- 新币种名称：ABC Coin
- 价格基准组合：0.8 BTC + 0.2 ETH
- 首次定价：1 USDT

时间	市场状态	ABC价格	外部交易者		交易所	
			持仓	盈亏	对冲持仓	盈亏
1	币种上线	1	0	0	0	0
2	BTC上涨1%，ETH下跌0.5% (因此基准组合上涨0.7%)。有外部交易者买入1000元ABC，成交后量化系统自动在Huobi买入1000元基准组合。	1.007	1000	0	1000	0
3	BTC上涨2%，ETH无涨跌 (因此基准组合上涨1.6%)。外部交易者卖出500元ABC，成交后量化系统自动在Huobi卖出500元基准组合。	1.0086	500	0.8	500	0
4	根据运营需求对币种重新定价，主动调整ABC价格到1.1元，相当于上涨9%。假设重定价后外部交易者立即清空仓位，此时交易所承担最大损失。	1.1	0	45.7	0	-45.7

# — 定价做市方案 —



- **币种定价**：给定价格范围进行做市，价格范围大小没有限制，但一般来说范围越小则可控性越强，交易风险越小。可以随时对币种进行重新定价，修改币种价格范围，实现方法可以是暴涨暴跌或缓涨缓跌等都可，但需注意此时可能承担外部持仓者平仓风险。
- 该价格范围是核心参数，做市系统可以保证在任何情况下，币种价格都保持在指定的价格范围以内。
- **价格波动**：币种价格会被市场交易状况影响：当该币种的外部买单较多时，价格会上涨；卖单较多时则价格下跌。表面上看价格是由市场交易决定，但实际上该币种的价格涨跌完全由做市系统控制，只是会根据外部交易状况主动调整涨跌幅。当市场交易很不活跃时，币种价格会在范围内随市场波动。
- **仓位控制**：做市系统会参考市场上的所有外部持仓进行报单，进而调整报单的数量、价格、盘口Spread等。尤其是当出现活跃交易者（大资金客户或量化交易机构）时，做市系统会主动监控该交易者的持仓状况，并针对性调整报价。主要目的是为报单提供数据参考，并且减少薅羊毛机会。
- **定制K线**：该套做市系统完全控制币种价格和成交量，因此可配合需求定制各类K线，包括历史K线数据。例如在大盘环境不好时主动放量上涨，以此吸引外部交易者；或在发布消息前主动做技术性K线，吸引量化机构进场交易等。

- 新币种名称: ABC Coin
- 价格范围: 1 – 1.5 USDT

交易状态	市场状态
平淡	当市场交易状况平淡时，成交量大部分是做市系统自成交，此时的成交价格会小幅波动（随机或跟随主要币种），但控制在定价范围内。
活跃	当市场交易状况极为火爆时，假设出现大额真实买单，那么币种价格会缓慢上涨（上涨幅度由做市系统控制），价格会定位在使得市场真实成交量最大化。
卖空	当出现大幅卖单的情况，做市系统会控制盘口价格迅速下跌，根据外部真实持仓量和持仓均价计算下跌速度，使得外部持仓的 卖出均价 $\leq$ 买入均价。
盘口	为保证交易活跃度（或表面上的活跃度）最好保持盘口紧密，买一卖一价差不能太大。因此做市操作以调整成交价为主，调整盘口数量为辅，但是不会主动拉大盘口价差。