**做市策略介绍**

本交易策略，是以提供流动性为目标的高频做市交易策略，包括做市挂单和风险对冲两部分。

**做市挂单：**

在交易品种的盘口持续报单，赚取买价和卖价之间的价差。例如在BTC/USDT品种上，在卖一价格6460.7和买一价格6560.5双边同时报单，并等待成交。等双向报单都成交时，即可赚取0.2的交易利润。我们的做市交易程序会按毫秒的频率，依据模型自动计算下单价格和报单数量，并下单完成交易。

在市场交易激烈时，盘口价格会在一定幅度内反复波动，该策略的买卖挂单会不断成交。虽然每次交易利润不高，但交易频率较高，成交量大，因此利润也很可观。

对于交易量较小的品种来说，本策略可以提供持续的盘口挂单，增加交易品种的深度和流动性，吸引其他交易者参与交易。

**风险对冲：**

本策略的主要风险，是单方向持仓的“敞口风险”，即只有一个方向的挂单成交、而反方向的交易一直无法成交的情况。例如上述例子中，如果只有买一价格6460.5的单子成交，卖一价格的单子没有成交，那么持仓中就会持有BTC的多头头寸，直到卖单成交之前，都在承担BTC下跌的风险，而对于风险的处理，就是本策略的核心、也是我们的优势所在。

我们会根据各交易品种的历史表现、波动率、敏感程度、已持仓时间等指标，并且综合考虑账户中的所有持仓后，依据模型量化出该笔交易的具体风险数值。如果风险保持在可承受范围内时，我们就会选择持有仓位，并且等待反向单成交。如果反向单顺利成交，则该笔交易盈利结束。

当敞口风险较大时，就会开始进行对冲交易以规避风险，我们主要通过两个方式对冲敞口风险：

1. 跨品种对冲，即使用相关性较高的品种进行反向交易，以对冲该笔持仓的风险。
2. 跨交易所对冲，即使用其他交易所的同一品种进行反向交易，以对冲该笔持仓的风险。

以上两种对冲方式，不仅提供风险缓释，而且往往存在套利空间，可以给做市交易提供额外利润，因此相对比较合理。

**策略优势：**

1. 为交易品种提供持续挂单，提高盘口深度和流动性水平。
2. 偏高频交易，可以大幅增加交易品种的成交量。
3. 程序化自动交易，在非主要交易时间仍然可以持续提供流动性。