



BTCC “**新手專享**”

註冊並入金 BTCC，領取最高價值**17,500USDT**獎勵。
推薦好友還有更多返佣獎勵。

立即註冊/查看詳情

熱度直上的GMX是什麼，詳解其代幣設計及潛在風險

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/research-analysis/what-is-gmx>

隨著 GMX 上市幣安、FTX 消息的披露，GMX 引起了更廣泛的社會興趣，並在上週成功登頂加密熱搜榜的榜首。

作為 [Arbitrum](#) 生態中最大的去中心化現貨和衍生品協議，GMX 通過流動性池 GLP 以零滑點和低成本提供去中心化的永續和現貨交易。

下文將為你詳細介紹 GMX 是什麼，以及其背後有什麼潛在的風險。



GMX

Decentralized Spot and Perpetual Exchange

Explainer on GMX & GLP

前情報導：

[GMX 在幣安上市後飆升 40%](#)

GMX 是什麼?

GMX 於 2021 年 9 月推出，是一個去中心化的永續和現貨交易所，直接從用戶錢包以 0% 的滑點、10bps 的費用和高達 30 倍的槓桿率在快速和便宜的網路上交易 [BTC](#)、[ETH](#)、[AVAX](#)、[UNI](#) 和 [LINK](#)，沒有 KYC 或地域限制。

GMX 有一個流動性池 GLP，這是一個為保證金交易提供流動性的多資產池：用戶可以通過鑄造和銷毀 GLP 代幣來做多/ 做空和執行交易。該池從交易和槓桿交易中賺取 LP 費用，這些費用分配給 GMX 和 GLP 持有人。



為了進行槓桿交易，交易者將抵押品存入協議中。交易者可以選擇最高 30 倍的槓桿，槓桿越高，清算價格越高，隨著借貸費用的增加，清算價格將逐漸增加。

例如，當做多 ETH 時，交易者正在從 GLP 池中「租出」ETH 的上行空間；當做空 ETH 時，交易者正在從 GLP 池中「租出」穩定幣相對於 ETH 的上漲空間。但 GLP 池中的資產實際上並沒有被租出。

平倉時，如果交易者押對了，利潤將從 GLP 池中以代幣做多的形式支付；否則，損失將從抵押品中扣除並支付到池中。GLP 從交易者的損失中獲利，並從交易者的利潤中獲利。

在此過程中，交易者支付交易費、開倉/ 平倉費和借入費，以換取對美元做多/ 做空指定代幣（BTC、ETH、AVAX、UNI 和 LINK）的上行空間。

For long positions, profits are paid in the asset you are longing, any stablecoins deposited will be swapped to ETH automatically.

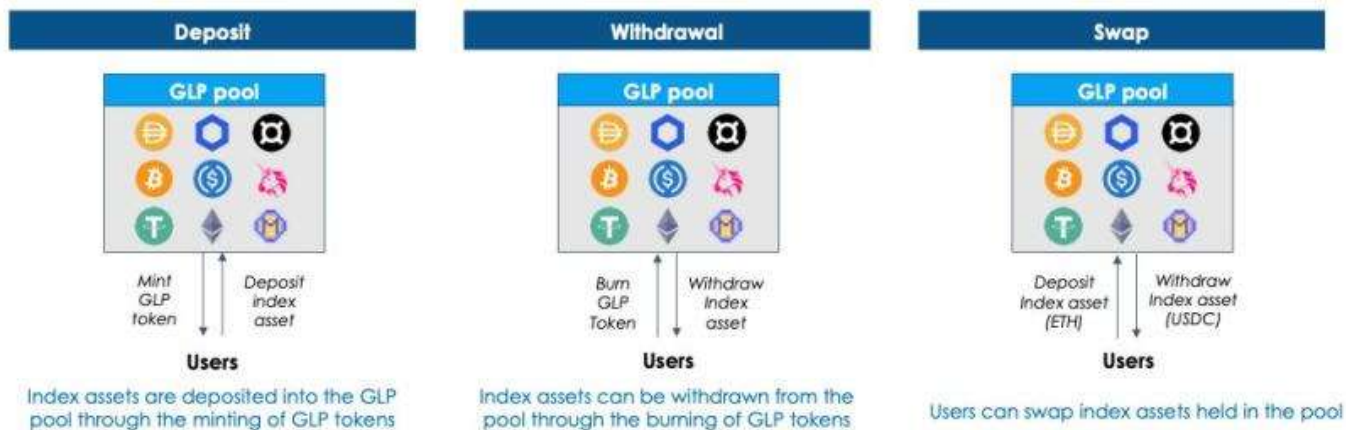


For short positions, profits will be paid out in the same stablecoin that you used to open the position. Any risky assets deposited will be swapped to USDC automatically.



如果交易者選擇提取的與存入的抵押品不同，則視為交易活動，將收取交易費用，按抵押品大小的百分比收取。

GLP 代表流動資金池的份額，類似於用於交易和槓桿交易的資產指數。它可以使用指數中的任何資產鑄造並銷毀以贖回任何指數資產。



GLP 代幣價格是指數中資產總價值的價值，包括未實現頭寸的未實現利潤和損失除以 GLP 供應量。基本假設是每個未平倉頭寸都可能在下一秒被平倉。

LP 通過鑄造和持有 GLP 代幣，承擔資產指數的 delta 風險，即持有一籃子加密資產，如果 LP 在存入任何指定的資產後，資產池的市值增加加密資產。

由於 GLP 是根據資金池的市場價值鑄造的，新的鑄造活動不會使現有的 LP 持有者變得更好/ 更糟。

鑄造/ 銷毀 GLP 的費用取決於指數資產是否減持/ 增持，即指數中資產的權重低於或高於其目標權重。如果 ETH 被減持，通過存入 ETH 來鑄造 GLP 的費用較低，因此受到激勵。

目標權重是如何設定的？每周根據持倉量進行調整：如果大量交易者在 Arbitrum 做多 ETH，GLP 池將設定更高的 ETH 目標權重，反之，如果有很大一部分人做空，則穩定幣的目標權重也會提高。

Example: Suppose more traders short ETH, USDC is given higher token weight, actions that increases USDC% will incur lower fees



通過 DEX 聚合器可以更容易地實現目標權重：當一些指數資產被減持時，更便宜的掉期費用加上零滑點可以提供最佳價格，以促進路由到 GMX 的大量交易，重新平衡 GLP 池中的資產權重。

持有 GLP，實際上是：

- 提供流動性（沒有無常損失，如下所述）；
- 賺取以 ETH 或 AVAX 支付的 70% 的平台費用；
- 作為槓桿交易者的交易對手（即賭場中的房子）從他們的損失中獲利；
- 獲得託管 GMX 獎勵；
- 對加密指數進行多元化投資。

GMX 沒有使用標準的自動做市商模型 (AMM) ($x \cdot y = k$)，而是使用 Chainlink 提供的動態聚合預言機報價（來自 Binance 和 FTX）來確定資產的「真實價格」。這有助於實現執行市場訂單的零滑點。

因為 GMX 只是從 CEX 中實時提取價格，為交易者提供最佳執行，而無需套利者調整不同 DEX 的價格差異。LP 也受到保護免受無常損失，因為他們不需要承擔價格發現成本。



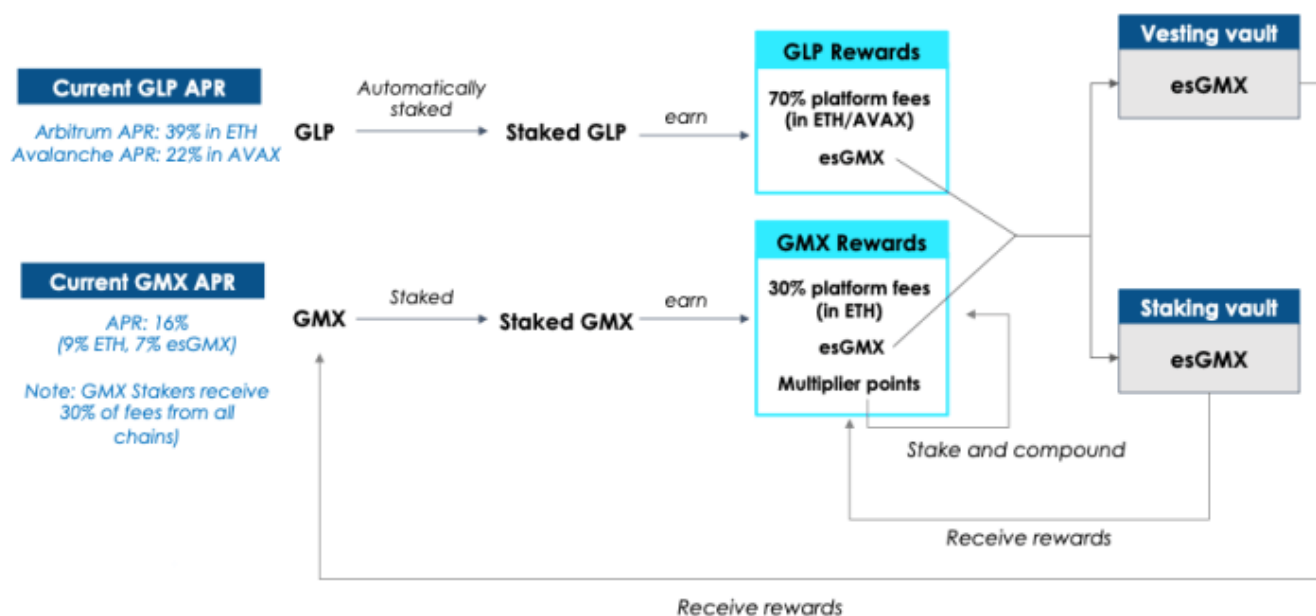
[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動（15,000 USDT 交易大禮包）<<<<](#)

GMX 的設計原理

GLP 持有者，作為他們承擔 delta 風險和交易對手風險（交易者獲勝）的回報，將獲得 70% 的平台費用、從交易者的損失中獲利以及esGMX，這是一個互惠問題。



在平台質押 GMX 代幣將獲得 30% 的平台費用、esGMX 和乘數積分。esGMX 是類似於 CurveFinance 的 ve 模型的託管模型，但它沒有硬鎖系統。相反，如果選擇領取獎勵，esGMX 將線性釋放一年。

esGMX 獎勵有兩種使用方式：它可以像普通GMX 一樣被質押以獲得獎勵，以及它可以在1 年內成為GMX 代幣，如上所述。

要立即質押esGMX 獎勵，可以獲得與普通質押GMX 完全相同的獎勵——更多的esGMX、乘數和來自平台費用的ETH/AVAX 獎勵。

要想在1 年內歸屬esGMX，將不會獲得任何獎勵，並且esGMX 衍生的主要代幣（GLP 或GMX）在此期間不能提取，否則esGMX 將被按比例扣減。例如50% 的本金代幣提取= 50% 的獎勵被削減。

什麼是乘數積分(Multiplier points, MP)? MPs 不是GMX，但可以像質押一樣賺取費用（除了MPs 不能賺取更多MPs），從而通過提高GMX 質押的收益率為長期GMX 持有者提供獎金。每秒以100% 的固定比率賺取MP。

提升百分比= $100 * (\text{質押乘數}) / (\text{質押GMX} + \text{質押esGMX})$ ；即MPs 佔用戶質押GMX & esGMX 總量的比例。

GMX 通過以下方式賺取費用：

1. 交易費用：開/ 平倉是倉位大小的0.1%；
2. 掉期費：如果在平倉時需要掉期，將收取動態抵押品大小的0.2-0.8%；
3. 借入費用：（借入資產/GLP 中的總資產）* 0.01%，在每小時開始時累積；
4. 鑄造GLP、銷毀GLP 或執行掉期的動態費用，取決於該行動是否有助於實現GLP 指數中特定資產的目標權重。

本週返還給GLP 持有者和GMX 質押者的費用是從周三中午開始的前一周的交易活動中收取的，當週實際APR 取決於上週的交易活動。

GMX 有什麼潛在風險？

熊市空頭偏斜

最大的風險是當市場劇烈下跌時，一些空頭交易者贏了很多，使得GLP 池因delta 敞口而縮水，不得不用穩定幣支付空頭交易者的利潤，進一步縮小池規模。

熊市空頭偏斜可能導致GLP 持有者遭受巨大損失，使GLP 對LP 不再具有吸引力並導致TVL 下降，但根據經驗，GLP 池的delta 風險以某種方式被交易者的損失對沖（或補償）。

要原因之一是賣空比較困難，這也是大多數人在熊市中虧錢的原因

耗盡GLP 池

另一個風險是交易者將無法集體獲利以耗盡GLP 池。如果OI 淨敞口占平台可用流動性的很大一部分，尤其是對於熊市中的空頭方，則可能會發生這種情況。

為確保不會發生這種情況，可能會根據GMX 上被多頭/ 空頭的所有資產頭寸的實時淨敞口設定動態OI 上限。

長尾資產風險

預言機定價模型適用於ETH 等流動資產，但不適用於流動性較低的資產。特別是在極端市場條件下，Chainlink 預言機可能會停止提供某些代幣的價格，GMX 可能會因此遭受巨大損失。

由於大部分永續交易量來自流動資產，減少長尾交易對不會對GMX 的業務造成大問題。CEX 也存在同樣的問題，這就是為什麼永續交易對總是遠低於現貨交易對。



BTCC
VIP等級只升不降！等級越高福利越多
讓BTCC成為您的首選加密貨幣合約交易所
現在下載了解更多   支援臺幣&幣幣入金

[下載Android版](#) [下載iOS版](#)
[台灣用戶專享優惠活動（15,000 USDT 交易大禮包）<<<<](#)

結語

以上就是關於 GMX 的所有內容了，希望對各位讀者有所幫助。

如果你想了解更多關於虛擬貨幣的資訊，可以點擊 [BTCC 官網](#) 查看更多內容。現在註冊成為 BTCC 交易所的成員，還可以獲得 10USDT 贈金，且首充後將獲得更多禮品喔！

[免費註冊 BTCC 帳戶](#)