












1	 Binance	BTC/USDT	\$6,646.80
7	 Liquid	BTC/JPY	\$6,621.54
8	 Coinbase Pro	BTC/USD	\$6,627.20
2	 Bitfinex	BTC/USD	\$6,657.30
11	 Bithumb	BTC/KRW	\$6,639.72
10	 Kraken	XBT/USD	\$6,605.38
9	 Kraken	XBT/EUR	\$6,615.13
20	 Upbit	BTC/KRW	\$6,633.48
15	 Poloniex	BTC/USDT	\$6,647.86
14	 BW.com	BTC/USDT	\$6,647.45
13	 bitFlyer	BTC/JPY	\$6,609.80

这是 2019 年 12 月 18 日下午 3 点整，行情数据商 Coingecko 给出的个交易平台的比特币报价，它们似乎都是 6600 多美元，对于绝大多数投资者来说，可以理解为这就是此刻比特币的价格，能够用来计算自己账面盈亏的价格。

如果你再仔细观察，就会发现每个交易平台和行情软件的价格都有小幅差异，有的高于 6630 美元，最高可以达到 6657 美元；有的则低于 6630 美元，最低可以达到 6605 美元。如果你是现货投资者，尤其是长期持有的，那么这些细微价差可以忽略不计。

但如果你是上了几十倍乃至百倍杠杆的期货交易员，或是用预言机读取价格的 DeFi 使用者，市场再波动一点，都有可能使你的仓位清空。更加糟糕的是，「不正确」的价格将会带来错误的清算。

所以说，寻找「完美」——也就是精确、合理的比特币报价显得非常重要。

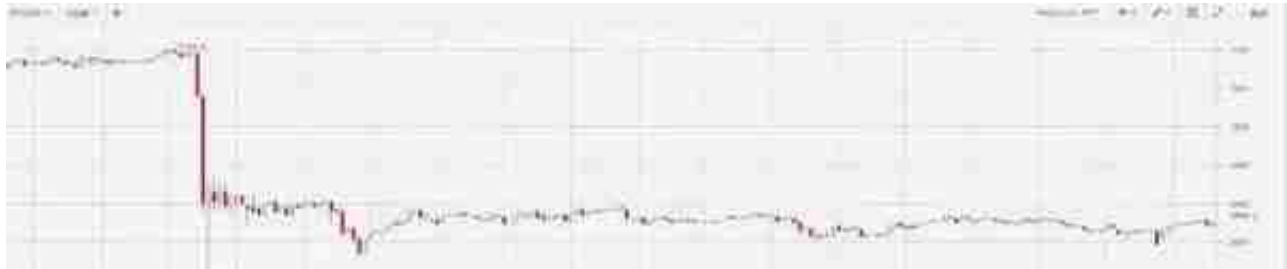
为什么会出现价差？

寻找完美比特币价格的第一步是理解为什么比特币的价格会有差异。

中心化交易平台之间拥有不同的用户量规模、做市商团队，这造成了不同交易平台

流动性的差异，进而影响了比特币的报价。在极端行情下，不同深度的交易平台承载对手盘资金体量的差异尤其明显。

据 Binance Research 在 Q3 统计的数据，BitMex 永续掉期成为全球比特币交投最活跃的市场，单日成交量超 35 亿美元，中位数点差低于 0.01%，同样是头部交易平台 Kraken 的中位数点差达到了 0.05%。



要知道，像 12 月 17 日凌晨这样的波动，在比特币历史走势中司空见惯。10 月 25 日，比特币价格受消息面刺激单日暴涨 40%，因极端行情而造成的错误清算更加严重。

在区块链链上应用方面，不完美的比特币价格会让投资者失去信心。区块律动 BlockBeats 曾在上月报道，去中心化预测市场 Augur 上发生了一起错误的清算：「10 月 18 日结束时，比特币价格会稳定在 5500 美元上方吗？」，该对赌合约试图吸引参与者对比特币价格进行预测，但是其判定依据却并不正确。如果以各大交易平台数据来看，比特币显然收在了 5500 美元之上，但 Augur 上有部分预测市场给出的答案是：NO（否）。也就是说有人在利用 Augur 平台的数据读取 BUG 作弊，从而获利。

这样的事件既不是第一起，也不会是最后一一起。区块链解决了链上数据的防篡改，却不能保证链下数据与链上交互时的数据源真实性，想要解决后者的问题，必然要引入经济奖惩机制，而这往往又会引申出一个新的问题——治理风险。

无论是开放式金融，还是预言机，如果节点作恶后，能够控制的经济效益，远远大于其本身抵押的价值，节点间将有动力联合作弊。天平的一边是作恶后巨量的奖励，例如通过异常的比特币价格获取对赌收益，另一边是少量的原生代币价值和链上声誉，你会怎么选？也许你不会搞破坏，但最完美的机制应是让你的选择从 [I won't] 转变成 [I can't]。

不完美的比特币价格也让 DeFi 变得迟钝。大家有没有想过一个问题？虽然我们有了 dYdX、Fulcrum 链上衍生品平台，但是为什么没有哪一个 DeFi 能够提供 50 倍、100

倍的高杠杆产品？其中一个很重要的原因在于，DeFi 读取的比特币价格或是加密货币的价格并不「完美」。如果 DeFi 要支持 100 倍杠杆的产品，那意味着它的实时价格读取精度要远远高于 1%。而现在主流的 DeFi 预言机模型不能达到这个要求，以最大的去中心化金融平台 MakerDAO 为例，截图中的 13 个喂价更新时间大多在 2 小时前，并且如果价格浮动在 1% 以下，喂价结果可能不会更新。