

2019Q3

现货交易所研究报告 暨评级结果更新

Oct 2019

分析师

宋冰瑶、赵靖、颜宇彤
amber@tokeninsight.com

TokenInsight 同时提供项目深度分析，行业研究报告以及咨询服务，您可通过以下方式联系我们：

TokenInsight.com
bd@tokeninsight.com

扫码
参与
讨论



TokenInsight

Find, Create, And Spread Value In Blockchain.

特别鸣谢

 **BitZ** | **coinbase** | **Pro** | **Bitstamp**

 **FCOIN**

媒体支持

 **链闻** CHAIN NEWS

 **链得得** CHAINDD

 **星球日报** O D A I L Y

 **金色财经**

 **深链财经**

 **链向财经**
- 区块链项目服务平台 -

 **币世界** Bi Shi Jie . com

 **PANews**

目录

Table of Contents

0 要点总结与展望	4
1 行业动态	6
2 行业图景	7
3 交易动态	
3.1 全市场交易所交易动态	8
3.2 中心化交易所交易动态	12
3.3 去中心化交易所交易动态	14
4 平台币动态	
4.1 2019年前三季度平台币二级市场表现	15
4.2 平台币生态和经济模型分析	16
5 合规动态	17
6 用户与热度	
6.1 用户访问量	18
6.2 社群热度	20
7 交易所用户画像	
7.1 TI加密资产现货交易所调查问卷结果汇总与分析	21
7.2 最经常使用交易所、推荐交易所、最安全交易所	22
7.3 用户选择交易所的影响因素	23
7.4 交易所产品热度	24
8 发现更多价值	25
9 观点专访	26
10 附录	
10.1 2019年Q3交易所评级结果	27
10.2 交易所评级方法说明	29

00.

要点总结与展望

1. 截至2019年第三季度TokenInsight收录的全球加密资产现货交易所已超过300家。
2. 三季度全市场交易总量达4.7万亿美元，环比增长16.07%，与二季度相比增速明显放缓；7、8、9三个月交易量呈缓慢震荡下行趋势。究其原因主要是现货市场行情较为冷淡，赚钱效应不明显，加密资产世界风险溢价高，增量资金少。本季度市场中的交易资金主要为二季度的存量交易。
3. 中心化交易所仍然占据市场份额的99%以上，甚至较二季度的99.86%又增加了0.04个百分点，达到99.90%。虽然去中心化交易所具有其自身独特的优势，各大头部交易所也纷纷布局去中心化交易所，但由于目前本身各种链上资产实际应用场景有限，跨链技术发展仍在初期，去中心化交易所的发展近期不会有较大突破。
4. 三季度全市场交易量与BTC价格走势相关性仅为0.18，二季度该数字曾高达0.71。可见目前以情绪主导的交易市场在BTC表现良好的时候，交易量主要依靠BTC支撑，在BTC不及预期时，仍然能有其它币种的交易进行弥补，市场交易丰富度提高。
5. 与2019年前两季度相比，第三季度各法币交易对表现差距较大，美元交易对交易量下跌，而其它三个法币交易量出现将近一倍的涨幅，总量最高的韩元达到983亿美元，进一步挑战高达1900亿美元交易量的美元交易对在市场中的绝对统治地位。
6. TokenInsight评级TOP10交易所中2019年第三季度每个UV日均贡献交易量为906美元，Q2时此数字为891美元；此数据在中国地区偏差较大，根据文末的调查结果推测原因：大多数中国用户偏向于使用手机APP进行交易，网页端用户仅占约30%。
7. 第三季度交易量TOP10的交易量占全市场的73%，但刷量情况不容小觑，在TokenInsight研究的交易所中近一半交易所虚假交易量达到50%以上。
8. 加密资产世界最重要的资金入口即现货交易通道，从现货交易入口后用户可能分层为合约交易或理财交易。由于目前加密资产世界中几乎不存在生息资产，理财产品的发展大大受限，资产交易没有形成完整闭环。
9. TokenInsight对现货交易所用户进行了一次调查，期望简单勾勒出目前交易所用户的简单画像，结果汇总分析于本报告第七部分。



技术已不再是交易所的核心竞争力，运营和安全性才是

从2008年比特币的出现，到2010年全球第一家比特币交易所Bitcoin Market的出现，加密资产交易所经历9年的发展，正处在百花齐放、百家争鸣的蓬勃阶段。交易所之间的竞争激烈，但底层的交易系统搭建（包括用户系统、账户系统、订单系统、撮合系统以及清算系统等在内的各种底层架构）已经不是难题，行业内已经出现不少整合相关系统并在市场上售卖的技术方案商。对于行情较为冷淡的时期，留客比获客更重要，交易所的运营和安全性变得尤为重要。



项目分层和交易所分层逻辑

加密资产市场发展现阶段，好项目与普通项目的区分已不是难事。头部交易所们越来越倾向于挑选优质资产给交易用户，进入不了头部交易所的则只能选择小交易所。而用户们也逐渐会分辨传销盘项目和优质项目的区别，选择不同的交易所进行不同目的的交易。



国际化趋势明显

从去年年底的土耳其、越南，到今年的南非、尼日利亚等。越来越多的交易所开始努力突破重重阻碍，布局国际化的交易格局。无论是从经营战略还是更有竞争力的盈利模式考虑，国际化都是头部交易所发展的必经之路，也或许是小交易所弯道超车的契机。

01.

行业动态

七月要闻

- ① 跨链项目 FUSION 将于 7 月 26 日上线交易所 OKEx。
- ② Bitfinex 推出的 EOS 去中心化交易所 Eosfinex 上线。
- ③ 交易所火币宣布成为泰国第 5 家获得合规持牌开展数字资产交易的机构，获准在当地开展法币交易及币币交易。
- ④ Poloniex 宣布增加法定货币入金的渠道，连接超过 80 个国家的银行账户。
- ⑤ 首例比特币“挖矿机”纠纷在杭州互联网法院开庭审判，法院确定了比特币“虚拟财产”的属性。
- ⑥ 参议院银行、住房和城市事务委员会召开“审查数字货币和区块链的监管框架”听证会。讨论区块链在隐私保护方面的作用、美国在区块链产业能否获得领先地位等问题。

八月要闻

- ① Gemini 加入 Silvergate 交易所网络，为机构客户提供实时出入金服务。
- ② Bakkt 获批将于 9 月 23 日推出实物结算的比特币期货合约。
- ③ Bithumb 主站上线分片公链 QuarkChain。
- ④ Coinbase 旗下平台 Coinbase Pro 将上线 Algorand 代币。
- ⑤ 新西兰国税局允许将加密资产作为合法工资进行支付，并会对加密资产收入征税。
- ⑥ 欧盟委员会着手调查与 Libra 相关的潜在反竞争行为，因担心拟议的支付系统将不公平地拒绝竞争对手。

九月要闻

- ① Binance 成为首家获得 DNV 和 UKAS 两家机构的 ISO27001 认证的加密资产平台。
- ② KuCoin 宣布推出去中心化物联网平台 IoTeX 的持币返利 (Soft Staking) 服务。
- ③ Gemini 扩张合规托管业务 Gemini Custody，现已支持 18 个币种。
- ④ BitMax 已获得日本金融厅 (FSA) 颁发的加密资产交易所许可，已授权在平台上交易五种加密资产。

02. 行业图景

中心化交易所

现货交易



场内交易

期货交易

现货交易



场内和OTC

SnapEx

期货交易

去中心化交易所



03. 交易动态

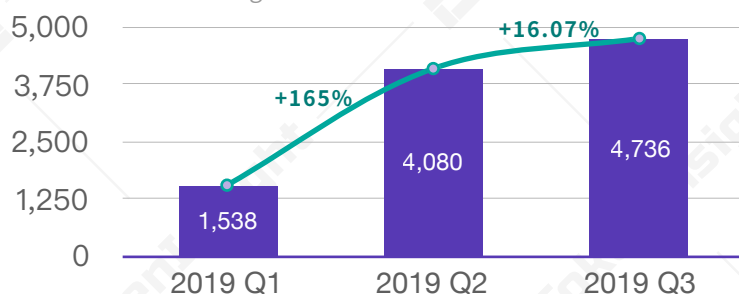
3.1 全市场交易所交易动态

3.1.1 现货交易

TokenInsight已收录并研究超过300家加密资产现货交易所。由于交易所一本万利的表象和行业正处于幼稚期的发展现状，众多交易所的出现一度为行业带来不少新产品和新声音。但由于监管不足，交易所行业中的虚假交易量情况仍在继续（各家交易所的具体真实交易量情况可参考TI-交易所真实交易量报告）。

► 图表 3-1 全市场交易所2019前三季度交易总量对比
【单位：十亿美元】

来源：TokenInsight

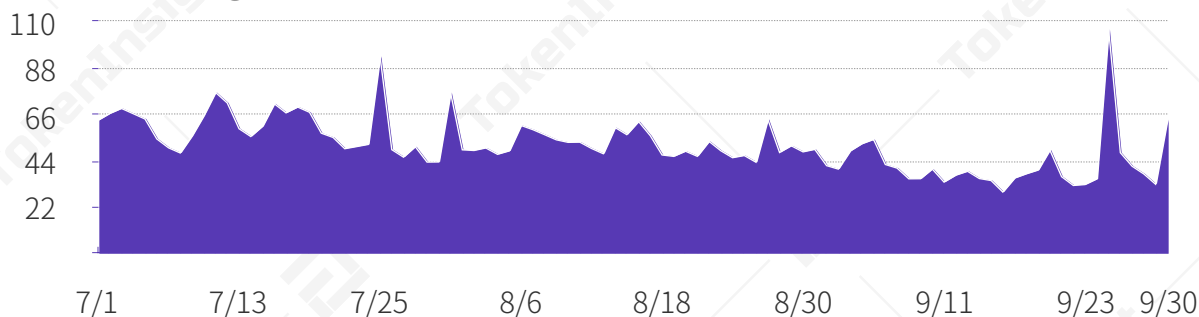


本次TokenInsight统计三季度市场上219家交易所的交易情况，其中包括205家中心化交易所和14家去中心化交易所。整个市场2019年三季度交易量达4.7万亿美元，环比增长16.07%，与二季度相比增速明显放缓。

本季度现货市场行情较冷淡，整个市场赚钱效应不明显，风险溢价高，增量资金少，市场中的交易资金基本为上季度的存量。交易所产品总体趋于同质化，但本质上这并不是增量资金较上季度减少的原因，在监管合规没有大变化的情况下，或许需要等待下一次牛市的来临才能为市场带来显著增量。

► 图表 3-2 全市场交易所日交易量（涵盖182个中心化交易所和17家去中心化交易所）【单位：十亿美元】

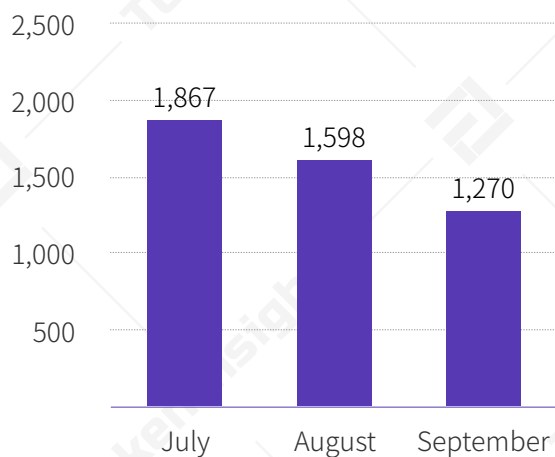
来源：TokenInsight



2019年第三季度中心化交易所交易量仍占据市场份额99%以上，甚至较二季度的99.86%又增加了0.04个百分点，达到99.90%。

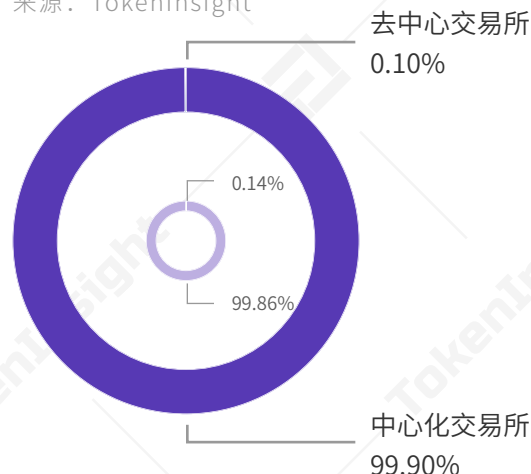
▶ 图表 3-3 全市场交易所2019年第三季度交易总量【单位：十亿美元】

来源：TokenInsight



▶ 图表 3-4 中心化交易所与去中心化交易所交易量对比（大圈为本期交易量；小圈为上期交易量）

来源：TokenInsight

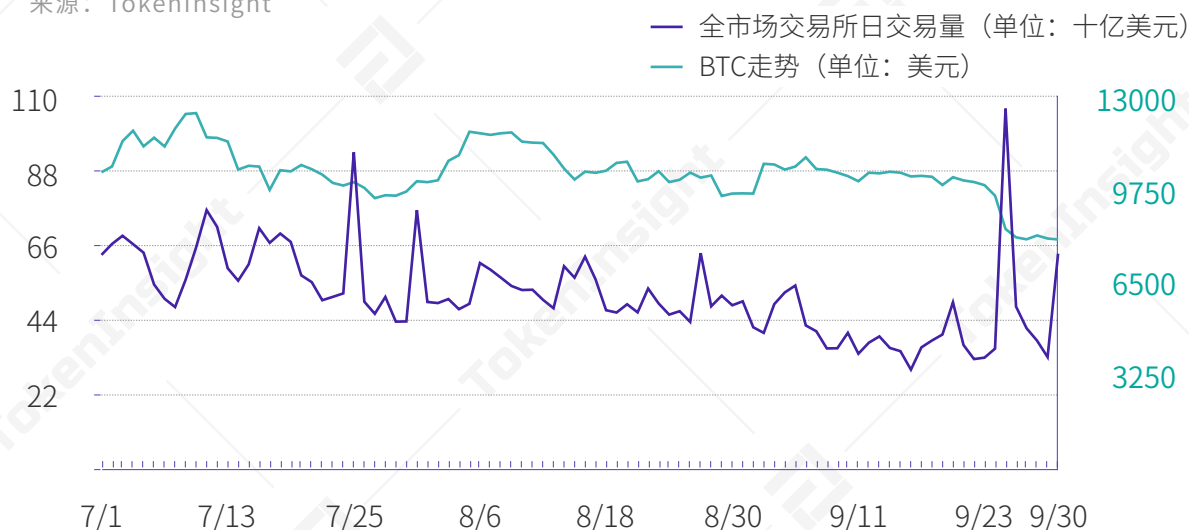


第三季度整体交易量呈缓慢震荡下行趋势，8月较7月交易量下降14.43%，9月较8月下降20.49%。BTC价格季度下跌22.69%，9月24日大幅下跌，但二季度BTC均价约为7,196美元，三季度10,378美元，BTC交易占据全市场交易量的约57%。

上季度全球现货交易市场与BTC价格走势相关性达0.71，尤其6月份BTC与全市场交易量相关性曾高达0.85。与之相对的三季度全市场交易量与BTC价格走势相关性仅为0.18。可见目前以情绪主导的交易市场在BTC表现良好的时候，交易量主要依靠BTC支撑，在BTC不及预期时，仍然能有其它币种的交易进行弥补，市场交易丰富度逐渐上升。

▶ 图表 3-5 全市场交易所日交易量与比特币价格趋势

来源：TokenInsight

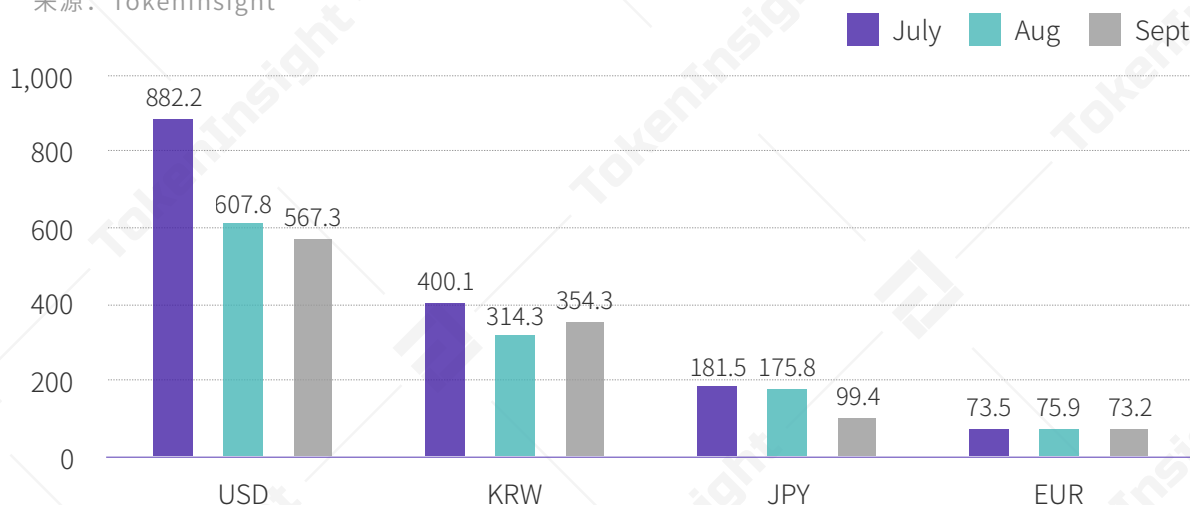


3.1.2 法币交易动态

这部分法币交易动态仅统计场内法币交易，即在交易所内直接通过银行账户或者第三方支付工具用法定货币进行数字货币交易。目前支持场内法币交易的交易所包括 Coinbase Pro、Bitfinex、BitFlyer、Bitstamp、Upbit、Bithumb、Liquid、Coinone、Coincheck等在内的70多家交易所。除了韩元KRW，其他法币交易对都在九月份达到低谷，下降最多的是日元，日元交易对9月份交易量从7、8月份的1.8亿减少至不足1亿，下降幅度接近45%；反观韩元交易对交易量则在9月逆势上涨，从8月的3.1亿美元增加到3.5亿美元，上升比例将近13%。

► 图表 3-6 法币交易对2019 Q3月交易量【单位：百万美元】

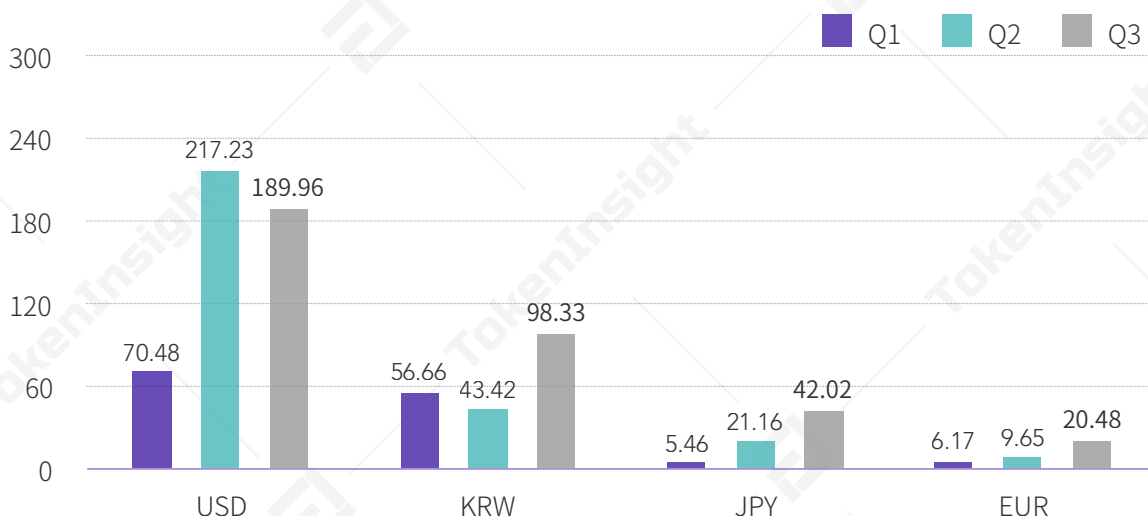
来源：TokenInsight



与2019年前两季度相比，三季度各法币交易对表现差距较大，美元交易对交易量下跌，而其它三个法币第三季度交易量出现将近一倍的涨幅，总量最高的韩元达到983亿美元，进一步挑战高达1900亿美元交易量的美元交易对在加密资产市场的统治地位。

► 图表 3-7 法币交易对前三季度交易量对比【单位：十亿美元】

来源：TokenInsight



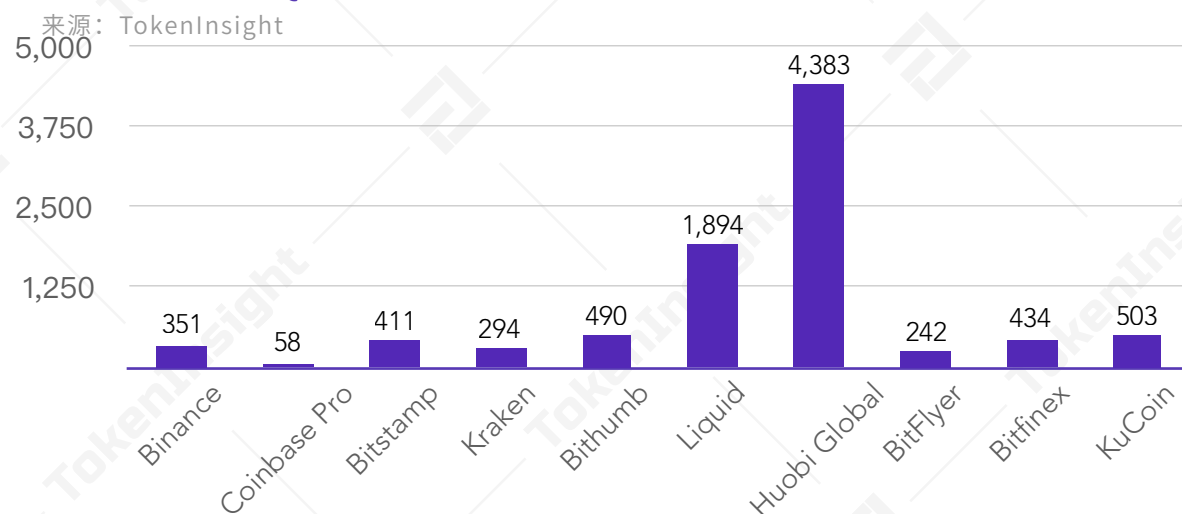
3.1.3. 交易量与UV (Unique Visitor)

从交易量与UV的关系可以洞见一个交易所的用户规模即用户质量。数据显示TokenInsight评级TOP10交易所中2019年第三季度每个UV日均贡献交易量为906美元，Q2时此数字为891美元。

观察几家交易所的日均UV贡献量可以看出，Huobi Global的日均UV贡献量为Coinbase Pro的约76倍，Binance的12倍。如果按照TokenInsight对于Huobi Global的BTC/USDT交易对刷量结果进行交易量调整，即70%为真实交易量，日均UV贡献量则为3,068美元，仍为TOP10交易所平均水平906美元的约3.39倍。

原因主要在于用户的来源和用户的交易习惯。Huobi Global用户主要来自中国，使用手机APP的人数较多，约为网页端用户的两倍（详情可见本报告第七章现货交易所用户画像）。网页端的UV统计只包括交易所用户的一小部分，因此结果会有较大的偏差。

► 图表 3-8 2019年Q3评级TOP10的交易所日均UV贡献交易量【单位：美元】



3.2 中心化交易所交易动态

3.2.1 整体交易表现

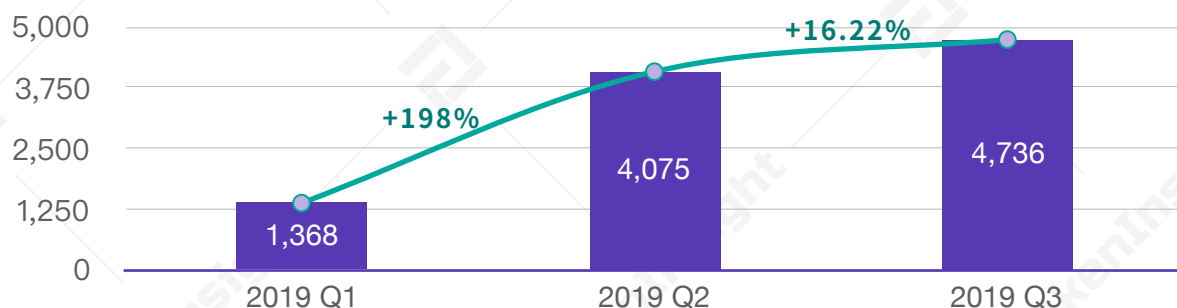
占全市场交易量99.90%的中心化交易所是目前市场上最重要的资金入口，2019年第三季度总交易量达4.73万亿美元，环比增长16.12%。

现货交易所们的竞争来自方方面面。如何吸引客户、留住客户，维护不同类型的用户需要做出何种努力；又要从哪个切入点着手进行产品创新，如何在激烈的市场竞争中突围；怎样做好安全把控，7*24小时保护用户的资金安全，都是一个真正想要做好的交易所每天面对的问题。从这个角度考虑，行业距离成熟尚早的今天，中小交易所的未来仍然可期，越多的竞争才能带来今后行业内越多的可能。

诚然，仅靠存量资金游戏一定不是长久之计。行业爆发的充分必要条件是大规模增量资金的入场。

► 图表 3-9 中心化交易所2019Q1、Q2和Q3交易总量对比【单位：十亿美元】

来源：TokenInsight



3.2.2 头部交易所

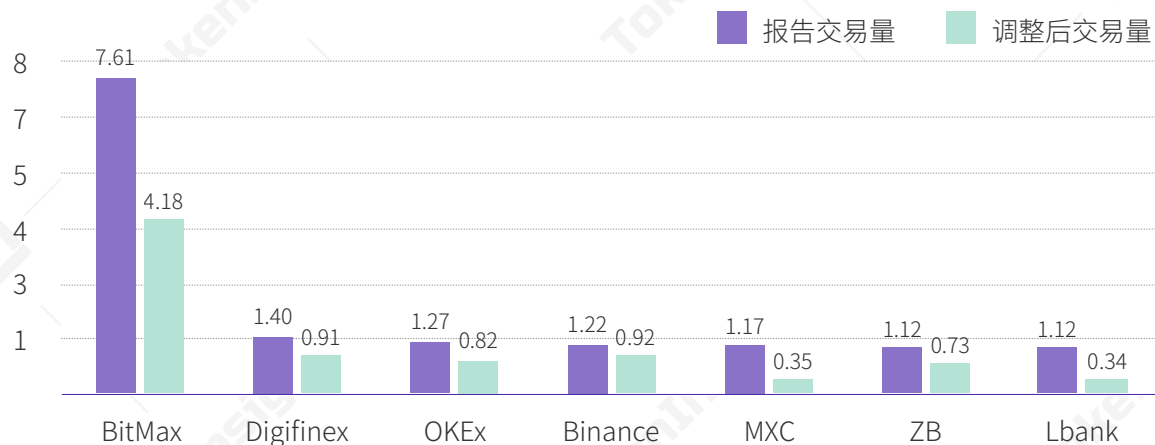
第三季度交易量TOP10交易所的交易量占全市场的73%，这10家交易所为：（日均交易量）：BitMax（76.06亿美元）、DigiFinex（14亿美元）、FCoin（13.79亿美元）、EXX（13.42亿美元）、OKEx（12.66亿美元）、Binance（12.23亿美元）、MXC（11.73亿美元）、BW.com（11.60亿美元）、ZB（11.24亿美元）、LBank（11.20亿美元）。但由于目前行业刷量现象较为严重，根据TokenInsight的刷量研究，以BTC/USDT交易对为例，交易所的刷量情况仍不容小觑（下图百分数为真实交易量比例）：

 BitMax	50%-60%	 BINANCE	70%-80%
 DigiFinex	60%-70%	 MXC	<30%
 ZB COM	60%-70%	 OKEX	60%-70%
 LBANK	<30%		

根据BTC/USDT交易对推测出调整后的交易量如下：

► 图表 3-10 2019年Q3报告交易量前十和TI刷量研究调整后交易量对比【单位：十亿美元】

来源：TokenInsight（EXX和BW.com交易所目前未在TI刷量研究范围）



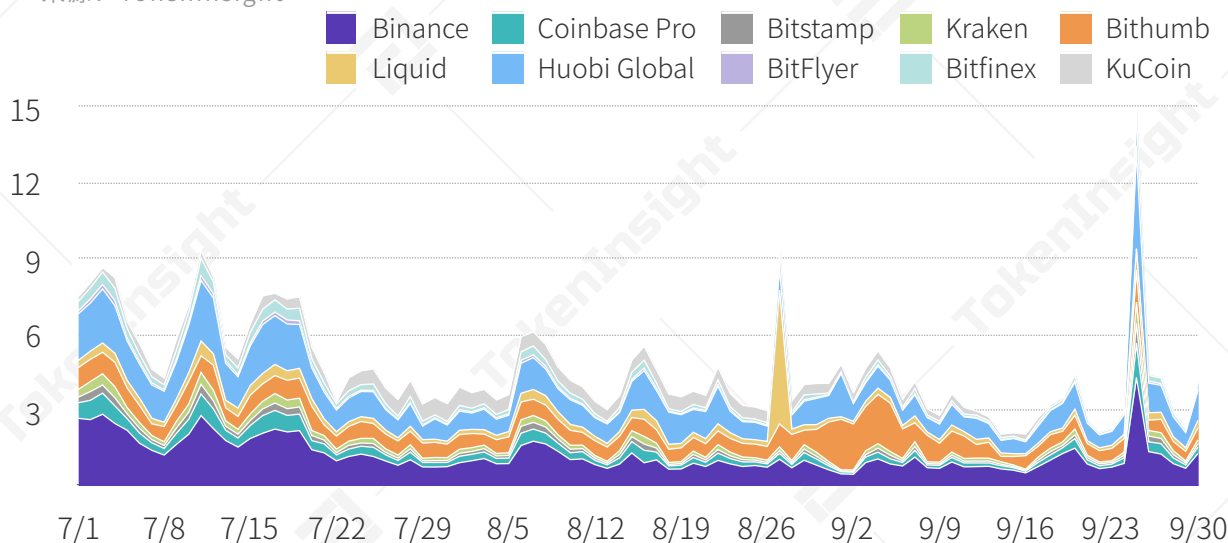
刷量情况较为严重的大背景下，投资者们很难看清交易所的运营现状。这种缺乏透明度与合规性的现状不仅影响目前活跃的交易者的切实利益和交易体验，也是阻碍传统行业资金入场的重要原因。TokenInsight致力于增加行业中交易的透明度，因此在评级过程中对于刷量严重的交易所所有相应程度的减分。

加密资产世界最重要的资金入口即现货交易通道，从现货交易入口后用户可能分层为合约交易或理财交易。由于目前加密资产世界中几乎不存在生息资产，理财产品的发展大大受限，资产交易没有形成完整闭环。

下图为TokenInsight2019年第三季度评级TOP10的交易所日均交易量。这十家交易所的交易量基本真实。

► 图表 3-11 TI2019年Q3评级中TOP10交易所日交易量【单位：十亿美元】

来源：TokenInsight

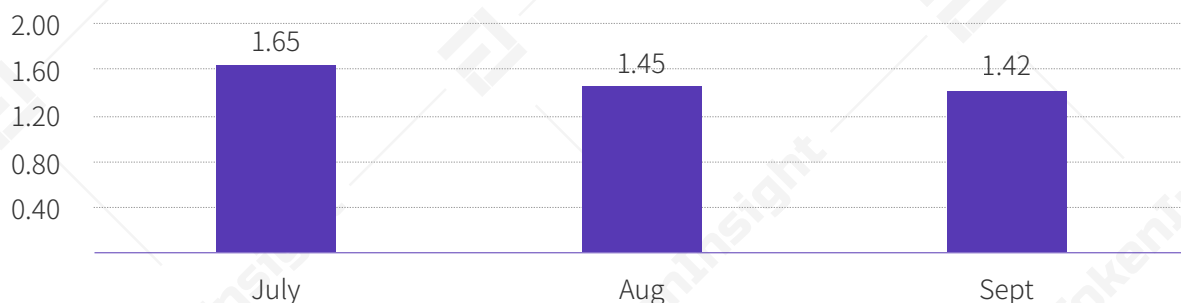


3.3 去中心化交易所交易动态

2019年二季度去中心化交易所交易总量为55.81亿美元。在比特币价格横盘数月行情，并在9月下旬遭遇大幅下跌行情下，2019年三季度去中心化交易所总量也受到市场影响，仅成交45.27亿美元，较上季度下降10.54亿美元。

► 图表 3-12 去中心化交易所Q3月度交易量【单位：十亿美元】

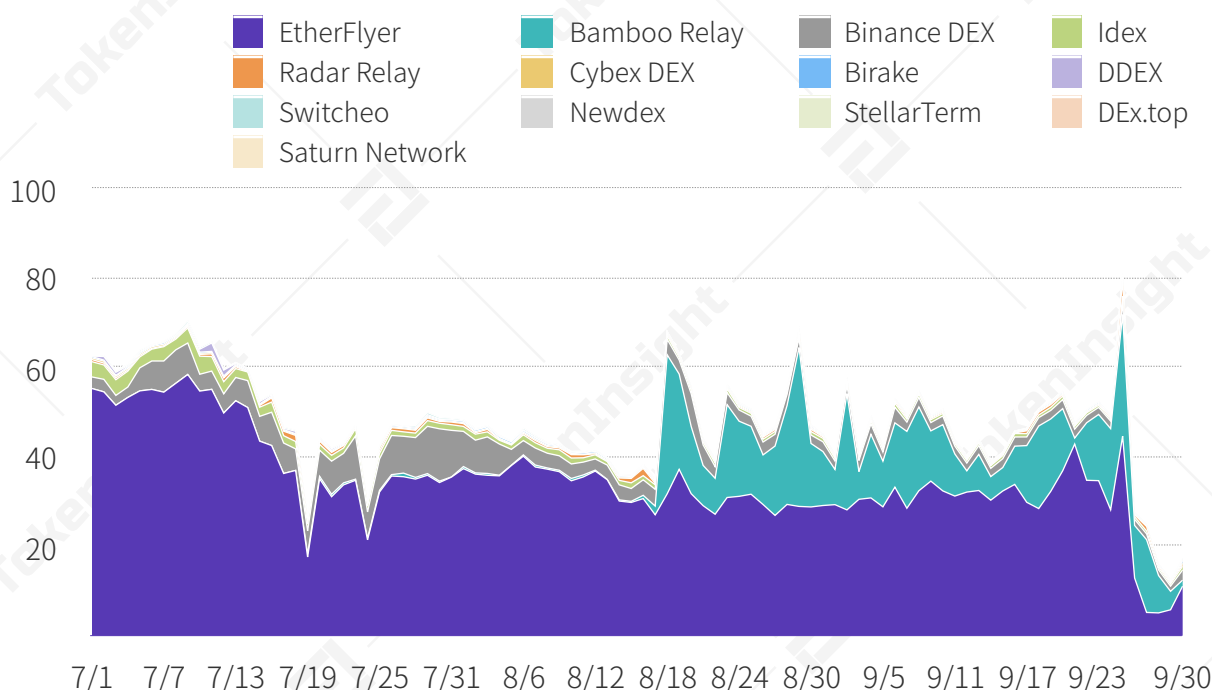
来源：TokenInsight



二季度区块链行业达到阶段顶峰，第三季度开始去中心化交易所也同样受到市场降温影响，交易量较上季度下跌了将近20%。虽然去中心化交易所拥有其自身独特的优势，各大头部交易所也纷纷布局去中心化交易所，但是由于目前本身各种链上资产实际应用场景有限，跨链技术发展仍在初期，去中心化交易所的发展近期不会有较大突破。图表3-12中显示，7月交易量仍保持在16.5亿美元的交易量高位，到了8、9月就降低至不足15亿美元，此外9月下旬出现的加密资产市场整体暴跌导致交易量大幅波动，更是将交易量进一步推向谷底。

► 图表 3-13 去中心化交易所2019年7月至9月日均交易量【单位：百万美元】

来源：TokenInsight



04.

平台币动态

4.1 2019年前三季度平台币二级市场表现

► 图表 4-1 交易所平台币市场情况

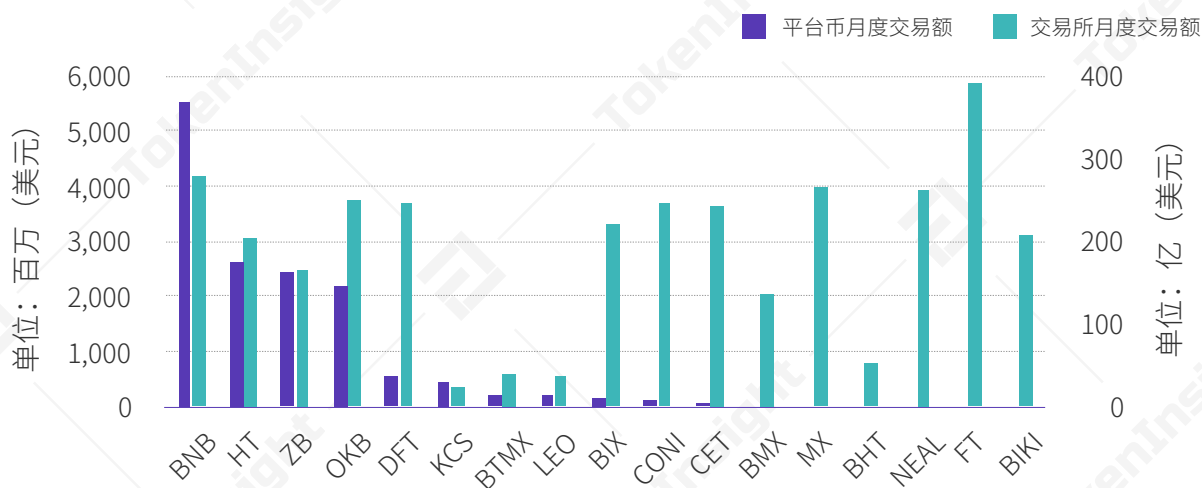
平台币	交易所	19 Q1涨幅	19 Q2涨幅	19 Q3涨幅
DFT	DigiFinex	1.1641	0.3669	0.995
BZ	BitZ	0.6914	0.4865	0.6911
OKB	OKEx	2.0772	-0.149	0.2147
BMX	BitMart	1.6739	-0.1871	-0.1413
ZB	ZB.com	1.5932	0.0003	-0.1595
BIKI	BiKi	6.0991	7.0793	-0.1825
BHT	BHEX	-	1.1874	-0.1945
CET	CoinEx Token	3.0011	0.2733	-0.1995
HT	Huobi Global	1.5225	0.4643	-0.2293
BTMX	BitMax	8.0588	-0.3221	-0.2817
KCS	KuCoin	1.7634	-0.0847	-0.2901
CONI	CoinBene	5.1268	-0.354	-0.3362
LEO	Bitfinex	-	-	-0.4023
FT	FCoin	5.8589	0.6398	-0.4451
MX	MXC	6.5964	12.0129	-0.4954
BNB	Binance	1.9523	0.834	-0.517
BIX	Bibox Exchange	2.3101	-0.3051	-0.5488
NEAL	Coineal	0.2969	0.3019	-0.5668

从平台币2019年前三季度的价格涨幅上来看，第一季度整体大幅上涨，其中BTMX涨幅高达806%，MX和BIKI的涨幅超过600%，头部交易所平台币BNB，HT，OKB上涨150%-200%；第二季度，总体上涨趋势减缓，部分平台币种呈现下跌趋势，而MX和BIKI的走势依然强劲；到了第三季度，BZ，DFT，OKB仍保持较高涨幅，但平台币整体呈现下跌趋势。根据TokenInsight近期发布[交易所平台币综合研究报告](#)，认为这与近期行业的持续震荡和比特币的下跌有着一定联系，但从全行业的整体表现来看，平台币相较普通支付通证，对行业的短期震荡具有更加强的抗性。

来源：CoinMarketCap, TokenInsight；数据选取时间：2019年9月30日

► 图表 4-2 平台币及交易所月均交易量

来源：CoinMarketCap, TokenInsight; 数据选取时间：2019年9月30日



第三季度交易量方面，BNB，HT，OKB及ZB均有着亮眼成绩，在整个支付通证大类中也处于较领先地位。经过对比，除了头部交易所之外，平台币的交易额总体上与同时段内其平台的交易总量（未调整）并不存在明显的相关性。一方面，由于市场上交易所的交易量存在虚高的普遍现象（在TokenInsight的[真实交易量研究](#)中详细论述了该部分内容）；另一方面，平台币的总体价值受到其经济模型和应用场景等方面的综合影响。

4.2 平台币生态和经济模型分析

目前大部分交易所的平台币均采用“回购销毁”模式，逻辑是通过减少流通量造成通缩，对币价产生良性刺激，提高平台币的价值，给持币者升值预期。但回购销毁周期、力度、回购资金来源以及已销毁比例有着较大的差异性。

2019年第三季度，加入回购销毁的平台币有BHT(首次销毁：2019年8月)和ZB(首次销毁：2019年9月)，目前均未制定明确的销毁周期，进行不定期销毁。另外一些平台币在原有的机制上进行了变更：

KCS: 2019年7月开始，在现行季度销毁的基础上，对KCS进行每周额外销毁；

BIX: 2019年8月开始，将原鼓励金奖励用于月度回购销毁，原有季度回购销毁不变；

BTMX: 2019年9月起停止挖矿+填矿功能。

这些变更的本质都是从调整平台币的市场流通量出发，以刺激平台币的价值上升。除此之外，TokenInsight在交易所平台币综合研究报告中还从多个维度对交易平台、市场表现、主要机制、应用场景等方面进行了深入解读和对比研究，在此不加以赘述。

05. 合规动态

2019年第三季度通证市场受到了更多的政策监管。越来越多的国家开始意识到区块链行业的重要性，希望在行业起步时抓住时机，在全球区块链发展中占领更高的地位。虽然行业乱象不会在一夜之间消失，但乱象之中隐含着机遇与希望，国家的参与更是行业的基石。

► 图表 5-1 各国政策动态

来源：TokenInsight

国家/地区	时间	监管机构	内容
美国	7月9日	美国证券交易委员会 (SEC) 和金融业监管局	美国 SEC 和金融业监管局同意加密资产初创公司可进行有限经纪服务，初创公司需要将客户资产与公司本身的资产隔离并维护准确的交易记录。
	7月14日	众议院金融服务委员会	起草《让大型科技公司远离金融法案》。提出“大型平台公用事业公司不得建立、维护或运营旨在广泛用作交易所、账户、价值储存或任何其它类似职能的数字资产”。
	7月24日	纽约州金融服务部	成立研究与创新部，专门监管加密资产业务，追踪新型金融科技，负责监管虚拟货币并发放相关许可证；其职能将包括批准 BitLicense。
墨西哥	8月6日	中央银行	正式开始实施新金融科技法，严格规定了加密资产的发展范围，规定“机构没有权利交易、传输和保管客户的虚拟资产”。
英国	7月31日	金融行为监管局	将比特币和以太坊等真正的加密资产视为“交换代币”，该机构强调交换代币不属于FCA的监管范围。但是安全代币和实用代币属于监管范围，在某种意义上受到监管。
中国	8月18日	中共中央国务院	支持在深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用
荷兰	9月11日	中央银行	向众议院提交法案，法案会禁止欧盟外注册的外国加密资产在其国内提供服务。
瑞士	9月11日	金融市场监管局	发布以稳定币为主的补充资料来完善现有ICO指南。资料表明：根据稳定币锚定资产及持有者的法律权利，其对稳定币的监管要求有所不同。相关要求会扩展到洗钱，证券交易，银行，基金管理和金融基础设施监管。
国际	7月2日	G20国际经济合作论坛	正式支持反洗钱金融行动特别工作组加密资产监管指南，要求交易所共享用户数据，将FATF标准应用于虚拟资产及相关提供商的反洗钱和打击资助恐怖主义中。

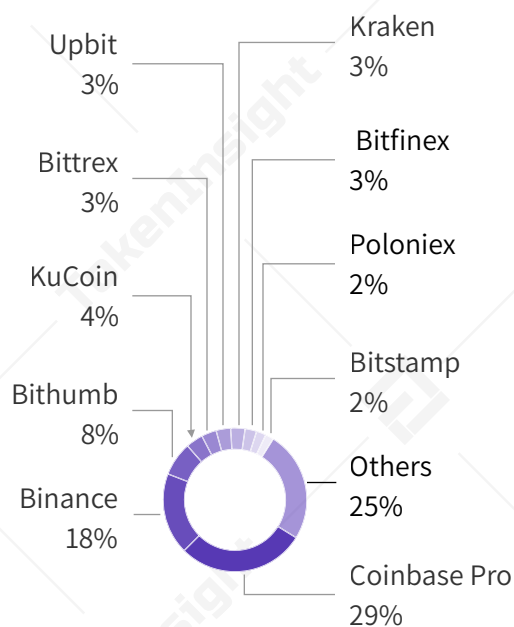
06.

用户与热度

6.1 用户访问量

图表 6-1 TOP50交易所Q3月均UV情况

来源：SimilarWeb, TokenInsight



在TOP50的交易所中，约75%的用户访问流量集中在20%的交易所。其余25%的访问量则分布在40家交易所。用户流量排名前3家交易所分别是Coinbase Pro、Binance和Bithumb。

第三季度的月度访问量TOP10的交易所相较前两个季度有明显变化。其中，Coinbase访问量超过Binance，位居第一；Yobit和HitBTC的排名分别有4名和2名的上升，而其他6家交易所均首次进入前10名；Bittrex、Bitfinex、Poloniex、Kraken、KuCoin、Bitstamp在第三季度未进入前10名。

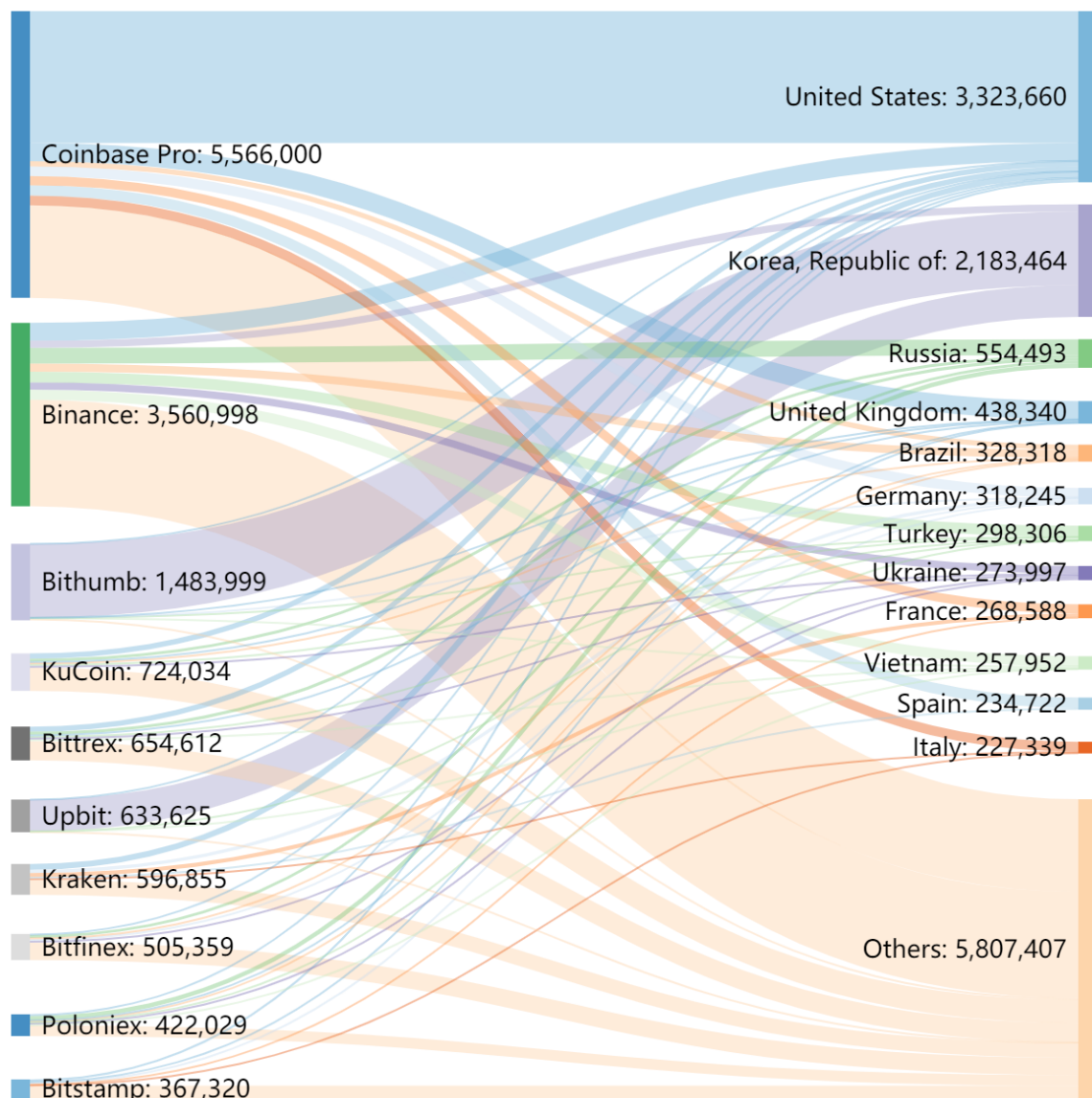
图表 6-2 TOP10交易所月度访问量变化情况

来源：SimilarWeb, TokenInsight

访问量排名	交易所	近3个月月均访问量（百万）	排名较上季度变动
1	Coinbase Pro	23.94	+1
2	Binance	21.52	-1
3	Bithumb	9.53	未进入TOP10
4	Yobit	7.16	+4
5	Upbit	6.71	未进入TOP10
6	Bitbay	5.15	未进入TOP10
7	HitBTC	5.01	+2
8	OKEx	5	未进入TOP10
9	Gate.io	4	未进入TOP10
10	Bitflyer	4.2	未进入TOP10

► 图表6-3 交易所用户访问量来源

来源：SimilarWeb, TokenInsight



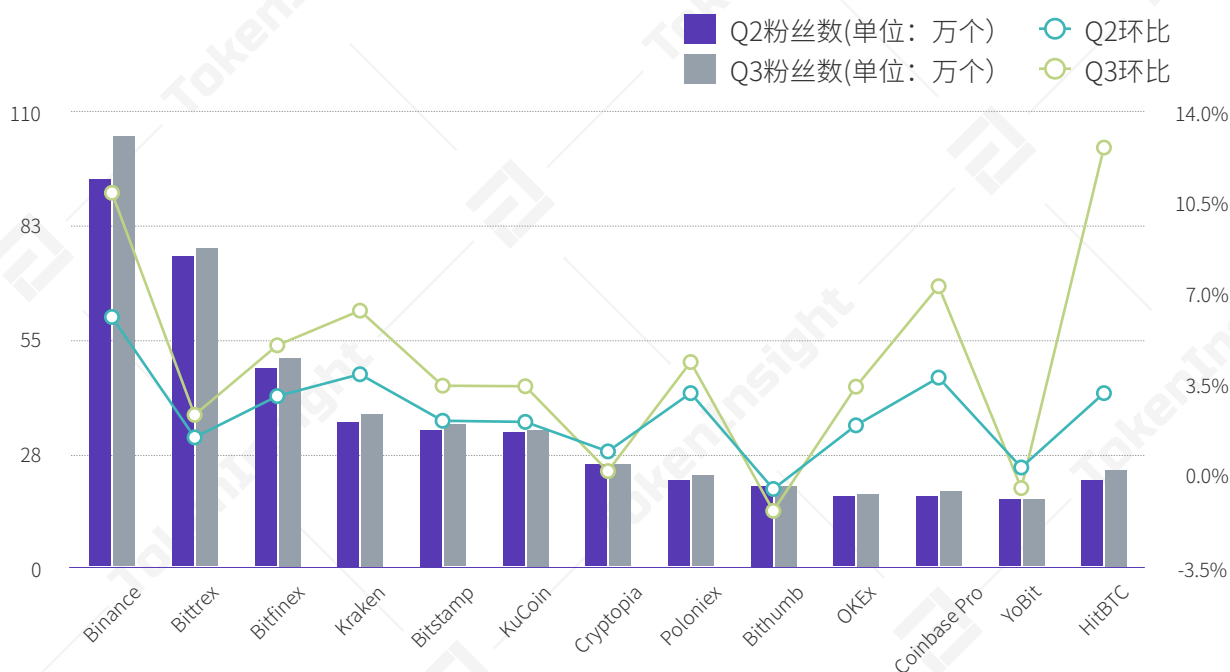
TokenInsight统计了第三季度月均独立访问量（UV）前10的交易所用户来源地以及各国家/地区的UV总数，此处每个交易所仅取占其月均UV数前8的国家/地区名称。从图中可看出，美国、韩国、俄罗斯是交易所月均独立用户量分布最多的3个国家，紧随其后的是英国、巴西和德国。美国用户在Coinbase Pro, Binance, KuCoin, Bittrex, Kraken, Bitstamp等几家交易所中均占有较高比例，而从绝对量来看，美国用户在Coinbase Pro, Binance, KuCoin, Bittrex, Kraken, Bitstamp等几家交易所中均占有较高比例，而从绝对量来看，美国用户主要使用的交易所是Coinbase Pro和Binance；而韩国用户的独立访问量则主要流入Bithumb和Upbit这两家交易所。

从访客国家占比上来看，Binance, KuCoin, Bittrex和Bitfinex, Bitstamp的用户分散程度较高，UV来源前5的国家/地区占比综合不超过40%。访客分散程度高，一方面表明交易所的国际化程度较强，一方面可增强平台在合规方面的安全性。

6.2 社群热度

► 图表 6-4 Q3交易所Twitter粉丝数（15万以上）

来源：CoinMarketCap, TokenInsight



对比各交易所Q2和Q3的Twitter粉丝数量（15万以上），Binance和HitBTC在第三季度有着较为明显的粉丝增速，环比均超过10%。而Bithumb的粉丝数连续两个季度下降，或与Bithumb在3月初大幅裁员，在3月29日私钥被盗损失将近9千万，并在6月19日被韩国检察院起诉等事件有关。

从Twitter粉丝数的分布来看，Binance、Bittrex和Bitfinex具有较明显的优势。其中，Binance仍具有最广泛坚实的用户基础，粉丝数量已超过100万，且增长势头较快。

07.

现货交易所用户画像

7.1 TI加密资产现货交易所调查问卷结果汇总与分析

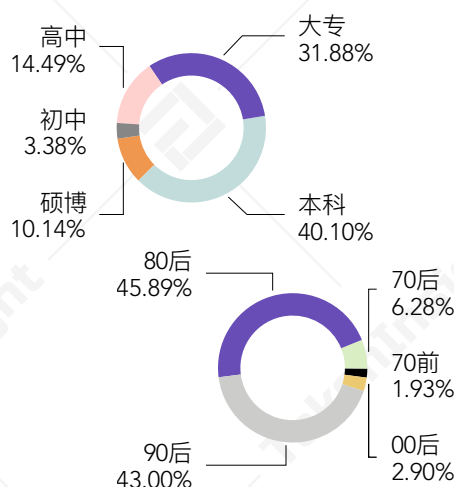
♂ 57%

♀ 37%

? 6%

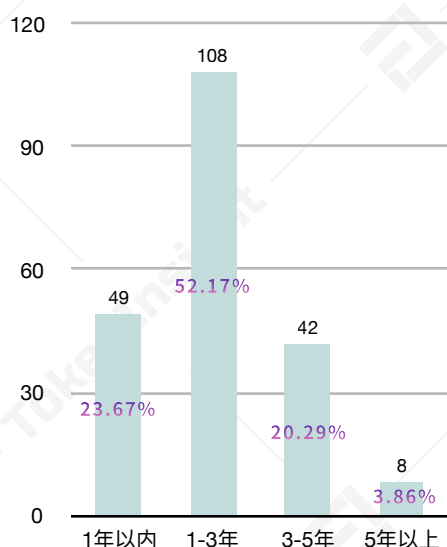
在为期两周的调查中共收集了207份问卷，受访者主要来自中国大陆地区。下面对问卷结果进行汇总展示与分析。在所有207位受调查用户中，男性共有118人，占比57%；女性共77人，占比37%，还有6%的12位受访者不愿透露性别。年龄分布方面，80后投资者人数最多，共95人；人数次多的是90后，共有89人，这两个年龄段的用户占据了全部受访者的88.89%。

被调查的大部分投资者的投资年限为1-3年，共有108人，其次是不足1年的49人和3-5年的42人，拥有5年以上投资经验的仅有8位受访者。60.39%的用户投资金额集中在1千到5万人民币区间，投资金额超过50万人民币的仅有9位，占比4.35%。82.13%的用户交易频率在1个月以下，日常使用手机APP进行交易的用户占比为69.57%，仅30.43%的用户使用网页端进行交易。



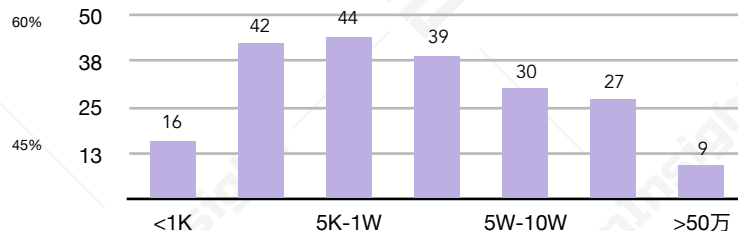
▶ 图表 7-1 用户投资年限分布

来源: TokenInsight



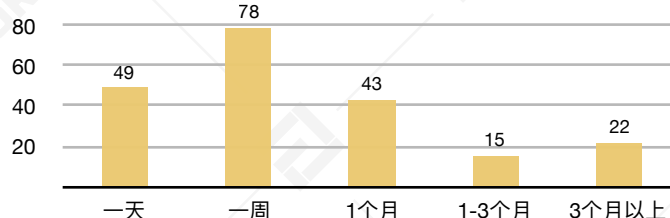
▶ 图表 7-2 用户投资金额分布【单位：人民币】

来源: TokenInsight



▶ 图表 7-3 用户投资频率分布

来源: TokenInsight

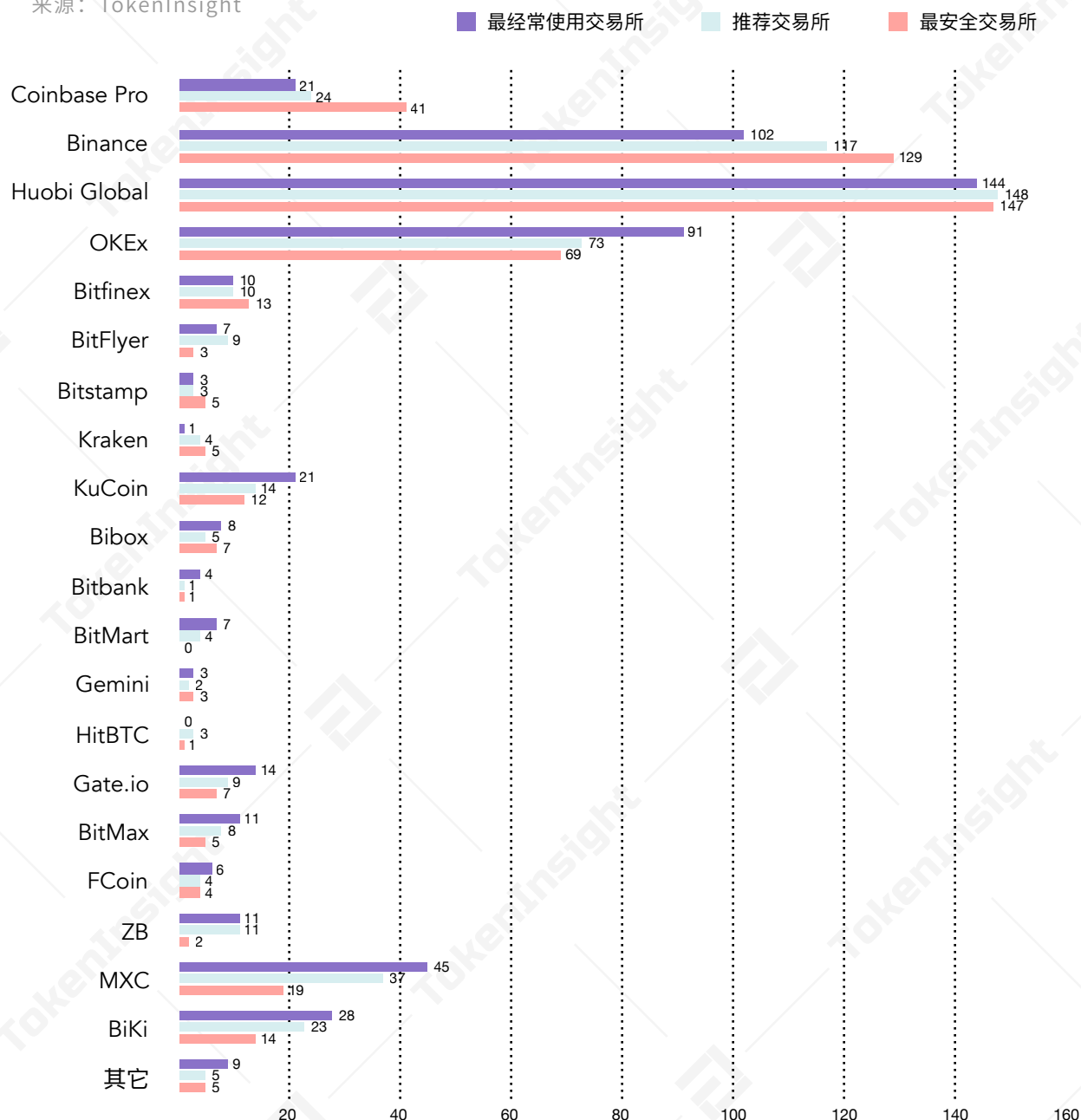


7.2 最经常使用交易所、推荐交易所、最安全交易所

在问题“请问您最经常使用的交易所是哪些？”中，得票最高的是Huobi Global，共得票144，高达69.57%的用户经常使用Huobi Global；紧随其后的是102票的Binance和91票的OKEx，这三家与其他交易所差距明显，排在第四顺位的MXC交易所仅得到45票。在问题“如果有朋友找您推荐交易所，您会向他推荐什么交易所？”中，得票最高的依然是Huobi Global，共得票148，紧随其后的依然是117票的Binance和73票的OKEx，第四的MXC抹茶交易所则是37票。在问题“您认为安全性较高的交易所是？”中，Huobi Global依然得到最高的147票，排名第二的Binance以129票大幅拉开与OKEx的差距，OKEx仅得票69，第四则由41票的Coinbase Pro获得，MXC抹茶排名下跌至第五，仅得票19。

► 图表 7-4 交易所得票数分布

来源：TokenInsight

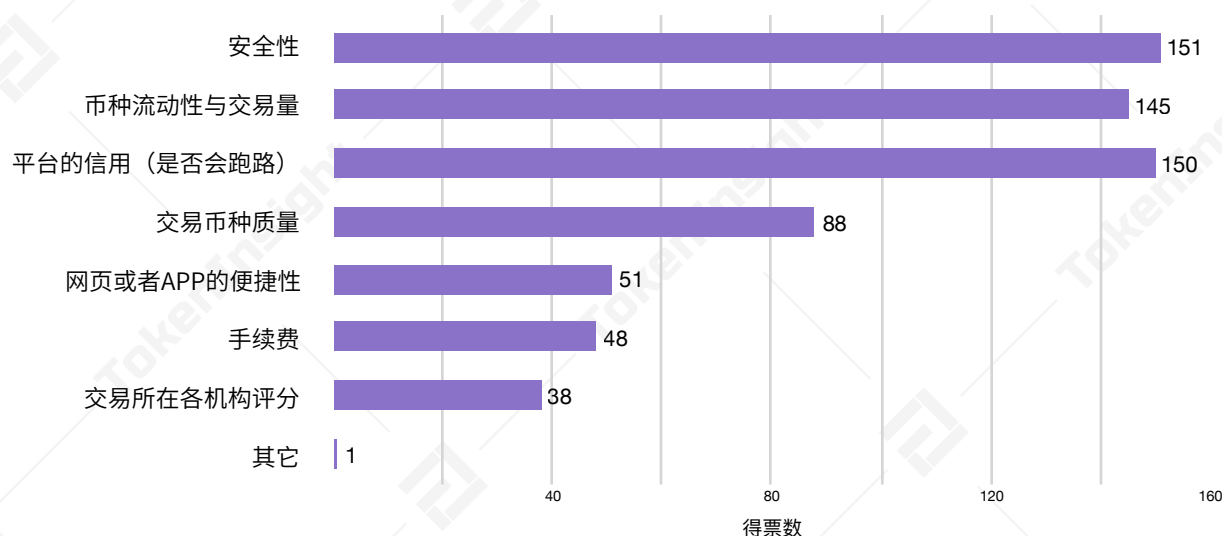


7.3 用户选择交易所的影响因素

在问题·“您为什么选择上述交易所进行交易，考虑的因素有哪些？”中，“安全性”、“币种流动性与交易量”和“平台的信用”得票最高，各得了151、145、150票。很显然用户首先关心的是自身资产的安全以及上市币种的交易量和流动性，才考虑投资标的的质量，“交易币种质量”仅得到88票。

► 图表 7-5 用户选择交易所考虑因素得票数分布

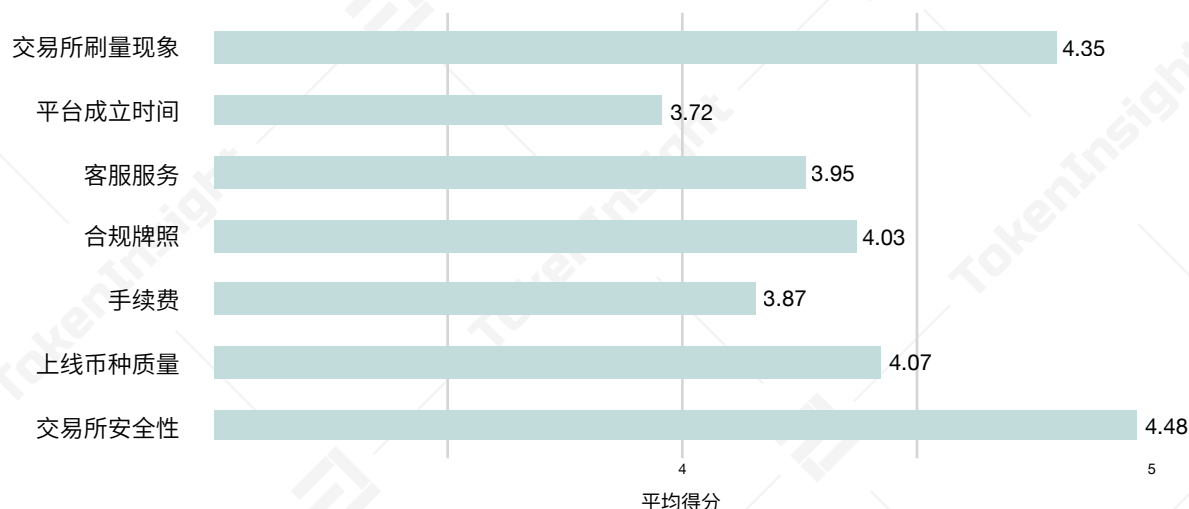
来源：TokenInsight



此外，在让用户为选择交易所时考虑的不同因素重要性评分：0分（完全不影响）-5分（影响程度很大）的问题中，平均得分最高的依然是安全性，高达4.48分，其次则是“交易所刷量现象”，达到4.35分，表示大部分用户在选择交易所时首先考虑安全因素，交易所是否有刷量的行为也是影响用户选择的重要因素，随后才考虑其他诸如“币种质量”、“合规牌照”、“客服服务”等因素。

► 图表 7-6 用户选择交易所考虑因素重要性平均得分

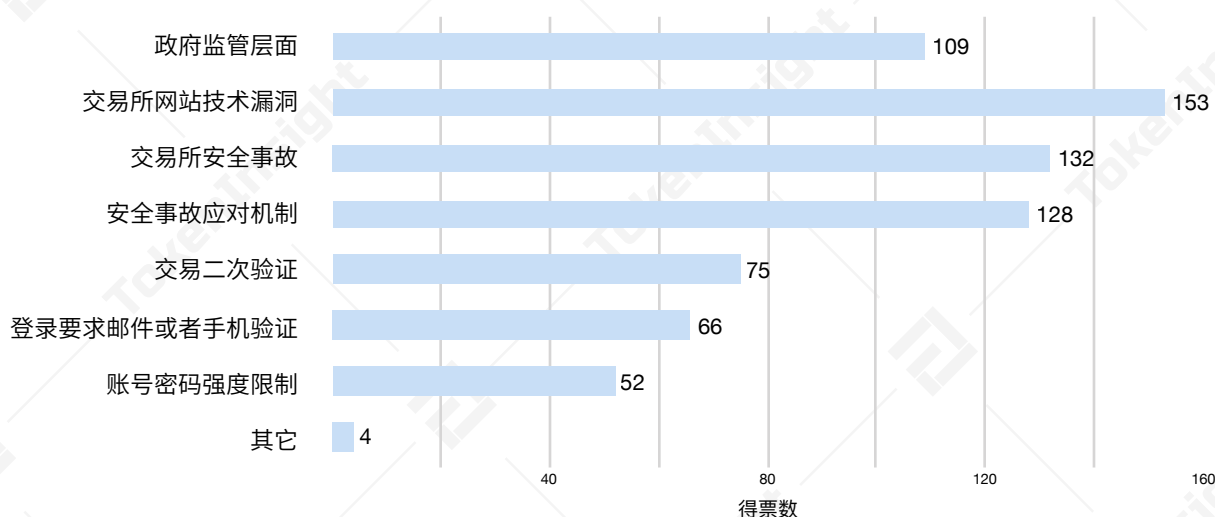
来源：TokenInsight



在问题“若给交易所安全打分，您觉得哪个方面更重要？”中，得票最高的是“交易所网站技术漏洞”，共得票153；其次是得票132的“交易所安全事故”，第三的是“安全事故应对机制”，共得到128票；最少的是“账号密码强度限制”，仅得票52。从排名前三的考虑因素可以看出用户更关心的是交易所自身是否具备足够的风险防范能力，以及万一出现安全事故之后，交易所是否具备相应的应对机制。值得注意的是，在“其他”选项中，也出现诸如“加密资产被盗交易所是否会赔偿”、“交易所负责人是否熟悉且能够被找到（实名认证）”等安全性相关因素。

► 图表 7-7 交易所安全性评估因素得票数分布

来源：TokenInsight

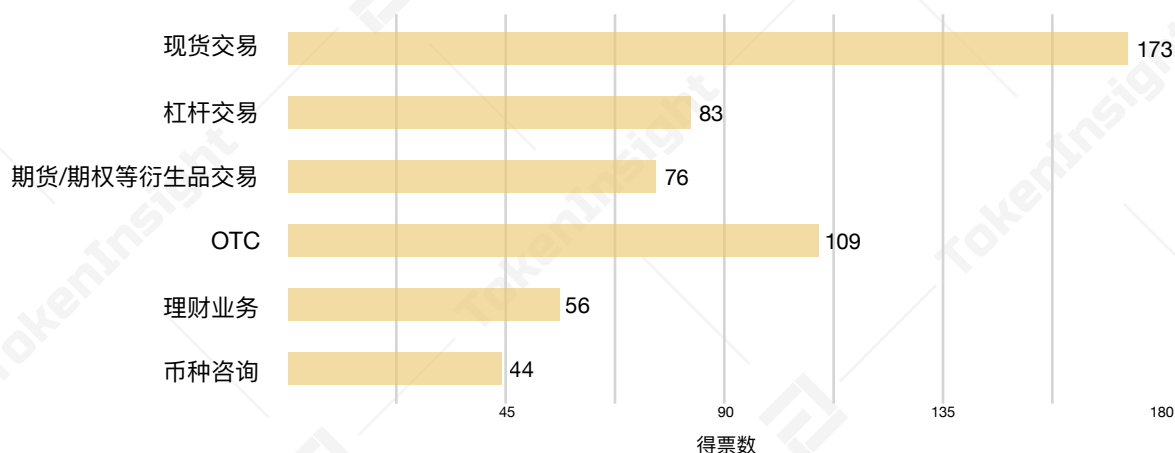


7.4 交易所产品热度

在问题“您会使用交易所哪些产品？”中，得票最高的是“现货交易”，共得票173；仅次于“现货交易”的是“OTC”，共得票109，得票最低的则是“币种咨询”，仅有44个人使用了该产品。

► 图表 7-8 交易所提供不同产品得票数分布

来源：TokenInsight



08. 发现更多价值



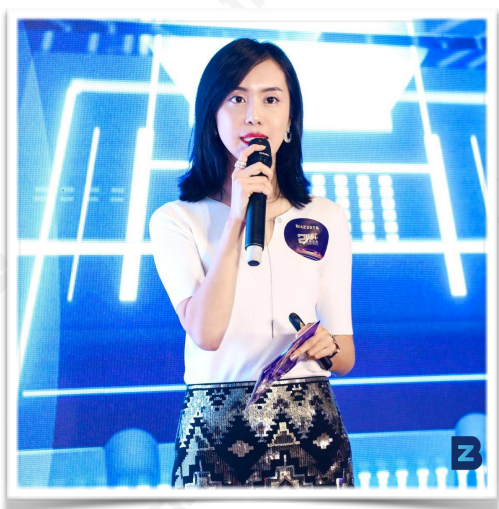
BitZ于2016年在香港创立，面向全球提供专业的数字资产交易及OTC服务。集币币交易、法币交易、合约交易、杠杆交易和理财五大业务为一体，先后获得青山资本、国盛金控、梅花天使三家国际投资机构超过千万美元的战略投资。

BitZ始终坚持客户第一，致力于为全球用户提供最安全、高效的数字资产交易服务。目前BitZ使用的交易撮合引擎，理论上可承载交易高达150,000笔/秒，满足用户的极速充提需求。同时平台始终坚守聚拢一批最顶尖的人、打造最顶尖产品的初心，通过对产品、技术、安全的坚守和创新，努力为用户提供更好的交易体验、更卓越的服务。在激烈的竞争中，得到了全球上百万用户的认可。

随着区块链产业上升到新的高度，BitZ将以专业、合规为导向，加大对技术的投入，探索区块链+的全新课题，持之以恒做安全可信赖的全球数字资产交易所。

09. 观点专访

TokenInsight专访Tiffany，BitZ交易所首席商务官



BitZ

“在行业处于蛮荒成长的阶段，我们看到不断有新的玩家在涌入，整个赛道的竞争也越来越激烈，同时也难以避免会出现一些乱象。

这种现状下，惟有用发展去解决发展中存在的问题。作为行业参与者，最重要的是坚守初心。无论是对人才的培养还是对产品的打磨，都要以更高的要求，更稳的步伐，努力做到更好。”

Tiffany

10.

附录

10.1 2019年Q3交易所评级结果

TokenInsight根据交易所2019年第三季度的数据，发布了新的一期交易所评级。本次评级中新增MXC，Bitstamp、Kraken、Bithumb、Liquid和DigiFinex评级上调；Lbank和Coinsbank评级下调。

► 图表 10-1 Top40交易所 I

来源：TokenInsight

交易所	本次评级	上次评级
Binance	A	A
Coinbase Pro	A	A
Huobi Global	A	A
Bitstamp	A	BBB
Kraken	BBB	BB
Bithumb	BBB	BB
Liquid	BBB	BB
BitFlyer	BBB	BBB
Bitfinex	BBB	BBB
KuCoin	BBB	BBB
OKEx	BBB	BBB
Bittrex	BB	BB
Bibox	BB	BB
Poloniex	BB	BB
Upbit	BB	BB
HitBTC	BB	BB

注：蓝色表示本次评级新增；红色表示本次评级下调；绿色表示本次评级上调

▶ 图表 10-1 Top40交易所 II

来源：TokenInsight

交易所	本次评级	上次评级
Gemini	BB	BB
BitMart	BB	BB
Bitbank	BB	BB
BitBay	B	B
Coinsuper	B	B
BitZ	B	B
YoBit	B	B
ZB	B	B
CoinTiger	B	B
Coinone	B	B
Gate.io	B	B
DragonEX	B	B
CoinBene	B	B
DigiFinex	B	CCC
EXMO	B	B
FCoin	B	B
CoinMex	B	B
CoinEgg	CCC	CCC
LBank	CCC	B
CoinsBank	CCC	B
MXC	CCC	
BCEX	CCC	CCC
Coinw	CCC	CCC
OCX	CCC	CCC

注：蓝色表示本次评级新增；红色表示本次评级下调；绿色表示本次评级上调。

10.2 交易所评级方法说明

10.2.1 前言

由于市场的快速变化和各大交易所的业务发展，TokenInsight对交易所评级方法进行更新。本方法的主要目的是展示TokenInsight的评级框架，帮助市场参与者了解TokenInsight如何对交易所进行评价。

10.2.2 评级适用范围

通证交易所作为通证交易的基础设施，是通证交易市场重要的环节。其承担着发行新通证、撮合交易、价格确定的角色。更有一部分通证交易所通过发行数字通证、成立孵化器以此寻找优质的初创企业，来构建独特的生态体系。

目前通证交易所分为中心化的数字交易所和去中心化的数字交易所。中心化的交易所由于其交易速度快，交易量大而获得了大量的用户，但是其天然具有不安全性，因此对投资者的选择提出了较高的要求。所以我们评级的对象为中心化的数字交易所，不涉及去中心化的数字交易所。

10.2.3 评级维度说明

在充分了解交易所各方面因素的基础上，确定衡量交易所的核心因素，并通过具体的指标来考量核心因素，将各指标的结果通过标准化的区间处理，最后得出交易所的级别。

TokenInsight将交易所的评级分为六大一级维度，一级维度下包括40个三级维度，通过多维度多方面来反映交易所的综合水平。评级框架和评级维度如下：

► 图表 10-2 交易所评级框架

来源：TokenInsight



► 图表 10-3交易所评级维度

来源：TokenInsight

一级指标	二级指标	说明
团队评估	核心团队	具体指标包括技术团队、运营团队和管理团队。核心团队的工作经验、教育背景以及真实性核实都对该指标的得分影响颇深。
	投资机构	考虑投资机构的投资实力，从机构的专业能力及其口碑和业绩情况进行评分。
技术风险	网络安全	具体指标包括网络协议安全、网站钓鱼扫描、账户验证机制和系统安全。其中网络安全从网站漏洞扫描得分、SSL/HTTP协议、网站钓鱼扫描得分计算。账户验证机制衡量交易所在 登陆密码设置、双重验证上的水平。系统安全衡量对DDoS等常规攻击的防护措施，有无使用安全服务等。
	风险应对机制	具体指标包括是否有突然事件引起交易异常、对于突发事件的预防机制、损失补偿机制以及考虑是否有安全合作商或者是否有安全审计。包括应对风险以及对入侵、系统故障、系统性能不足等原因引发的停机、服务不可使用等突发事件有无应急措施；突发事件后，有无对数据的恢复机制，以及对用户的赔偿/消除影响的机制。
	账户及存储设置	账户密码强度限制、是否采用二次验证以及交易双重签名是账户安全重要考察因素。除此之外考虑交易所如何存储用户资金的方式，来保证用户资金安全。
运营风险	合规性	具体指标包括KYC/AML政策、合规牌照和合规部门等制度设计。平台在监管层面的设置以及取得的监管认可程度将会影响到交易所业务的存续。
	透明性	具体指标包括交易所的运营报告、财务报告和规则制度透明性。交易所是交易市场的重要参与者，其机制的透明对于用户进行投资操作是至关重要的。
	平台信用	具体指标包括平台的存续运营时长以及平台的负面事件而引起的用户投诉情况。
交易活跃度	流动性	具体指标包括日均交易量、订单簿深度和交易效率等等。流动性投资者选择交易所首要考虑因素之一，目前单纯的交易量无法完全衡量交易所流动性。
	通证情况	具体指标包括上线的通证数量以及通证的质量。
	法币入金情况	交易所是否支持场内法币直接入金以及支持入金的法币数量。

► 图表 10-3 交易所评级维度

来源：TokenInsight

一级指标	二级指标	说明
用户活跃度	用户量	具体指标包括交易所的月度访客数以及访客数变化情况，以交易所网站的月访客数来对交易所的用户量进行统计。
	用户分散度	具体指标包括交易所用户来源的国家/地区以及各国家/地区的比例，用户分散度越高反映了交易所的用户基础。
	社群关注度	具体指标包括Twitter的关注数、Telegram群。用户对社群的关注度反映出平台生态运营的水平以及用户对平台的认可程度。
用户体验	客服服务	具体指标包括客服的工作时间段、客服联系的方式以及响应用户需求的事件。
	便利性	具体指标包括平台支持的客户端、语言的支持度、订单类型多样性以及技术指标的多样性。
	手续费	具体指标包括交易的手续费、提现或者充值的手续费。

10.2.4 更新频率

目前，通证行业的发展日新月异，交易所数量和规模都迅速扩大。TokenInsight会定期或不定期进行评级更新与调整。

（一）定期更新

TokenInsight将定期对交易所评级结果进行更新，更新周期为三个月。

（二）紧急更新

交易所在运营中出现重大风险事故，如欺诈、漏洞等问题，若无法妥善解决，对平台运营、用户产生重大影响，TokenInsight将会紧急对交易所评级结果进行更新。

10.2.5 评级原则

（一）工作原则

1. 独立性：TokenInsight及其内部评级人员在评级过程中保持独立性，不受外部因素的影响。
2. 客观性：评级人员应依据受评对象的客观信息进行评级，并严格按程序审定评级结果。
3. 公正性：评级人员在评级过程中应该做到公正、不带任何偏见，根据所获取的信息资料，运用专业知识、经验和技能做出公正、公平的评级。

（二）数据原则

1. 真实性：应采取合理的措施保障评级的信息充足且来源真实可靠。
2. 公正性：采用的数据遵循公平公正原则，选取最有公信力的数据源。

10.2.6 说明

交易所的评级只对受评对象的风险进行客观分析，不作为投资者选择的直接依据。交易所天然存在安全问题，通证投资风险性较大，请谨慎投资。

10.2.7 评级级别

交易所评级分为10级：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、D。

► 图表 10-4 交易所评级级别说明

来源：TokenInsight

评级	说明
AAA	交易所系统非常稳定，受外部风险因素影响非常小，运营风险非常低
AA	交易所系统较为稳定，受外部风险因素影响较小，运营风险较低
A	交易所系统稳定，受外部风险因素影响小，运营风险较低
BBB	交易所风险控制能力很强，很少出现异常风险事故，用户生态运营较好
BB	交易所风险控制能力较强，较少出现异常风险事故，用户生态运营良好
B	交易所风险控制能力强，有一定可能出现异常风险事故，用户生态运营一般
CCC	交易所风险控制能力良好，有可能会出现异常风险事故，用户活跃情况与用户体验一般
CC	交易所风险控制能力一般，很有可能会出现异常风险事故，用户活跃情况与用户体验差
C	交易所风险控制能力差，极可能会出现异常风险事故，用户活跃情况与用户体验极差
D	交易所无安全保障

本报告基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不对该等信息的准确性及完整性作出保证。在任何情形下，本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，并不构成投资建议，并非可作为买卖、认购通证或其它金融工具的邀请或保证。本报告所载的意见、评估及所示风险等级自本报告出具之日起至下一调整日前有效。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。TokenInsight Inc.将持续跟踪报告相关标的，定期或不定期根据跟踪情况决定是否调整相关观点，并及时对外公布。

本公司力求报告内容客观、公正，结论不受第三方的授意或影响。在自身所知情的范围内，TokenInsight Inc.(包括 TokenInsight 项目组成员以及内容审查委员会)与本报告所指标的不存在任何影响其本身客观、独立、公正的关联关系。

参与投资活动可能引发价值变动及流动性等风险。投资者应当充分考虑自身特定状况、理解投资风险，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的直接或间接损失，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、引用或再次分发他人等形式侵犯本公司版权。

Tokeninsight Inc.

Find, Create, And Spread Value In Blockchain.

获取最新区块链行业数据研究报告

网站链接 www.tokeninsight.com

合作邮箱 bd@tokeninsight.com

其他联系方式

官方微信公众账号 Tokenin

官方Twitter TokenInsight

官方新浪微博 TokenInsight

官方Telegram中文电报群 <http://t.me/TokenInsightChinese>

