Sign up Login

Alice Klocko
2 weeks ago

什么是 AMM（自动做市商）| 简单解释

在这篇文章中，您将了解什么是自动做市商 (AMM) 以及它是如何工作的?

您可以将自动做市商视为一个机器人，它总是愿意在两种资产之间为您报价。有些使用简单的公式，如 Uniswap，而 Curve、Balancer 和其他使用更复杂的公式。

您不仅可以使用 AMM 进行无信任交易，还可以通过向流动性池提供流动性来成为房子。这基本上允许任何人成为交易所的做市商并赚取提供流动性的费用。

由于 AMM 使用起来非常简单和容易，它们确实在 DeFi 领域开辟了自己的位置。以这种方式分散市场是加密货币愿景的本质。

介绍

去中心化金融 (DeFi) 对以太坊和币安智能链等其他智能合约平台的兴趣激增。收益农业已成为一种流行的代币分配方式，代币化 BTC 在以太坊上不断增长，闪电贷数量也在蓬勃发展。

与此同时，像 Uniswap 这样的自动化做市商协议经常看到有竞争力的交易量、高流动性和越来越多的用户。

但是这些交流是如何运作的呢？为什么为最新的食品硬币建立市场如此快速和容易？AMM 真的可以与传统的订单簿交易所竞争吗？让我们来了解一下。

什么是自动做市商 (AMM)?

自动做市商 (AMM) 是一种去中心化交易 (DEX) 协议，它依赖于数学公式来为资产定价。资产根据定价算法定价，而不是像传统交易所那样使用订单簿。

此公式可能因每个协议而异。例如，Uniswap 使用**x * y = k**，其中**x**是流动性池中一种代币的数量，**y**是另一种代币的数量。在这个公式中，**k**是一个固定常数，这意味着池的总流动性必须始终保持不变。其他 AMM 将针对他们针对的特定用例使用其他公式。然而，它们之间的相似之处在于它们通过算法确定价格。如果现在这有点令人困惑，请不要担心；希望，这一切最终都会走到一起。

Sign up Login

可以在区块链上创建市场。他们怎么能做到这一点？让我们继续阅读。

自动做市商 (AMM) 如何运作?

AMM 的工作方式类似于订单簿交换，因为存在交易对——例如 ETH/DAI。但是，您不需要在另一端有交易对手（另一个交易者）来进行交易。相反，您与一个为您“创造”市场的智能合约进行交互。

在像Binance DEX这样的去中心化交易所，交易直接在用户钱包之间进行。如果您在 Binance DEX 上以 BUSD 的价格出售 BNB，那么交易另一端的其他人就会用他们的 BUSD 购买 BNB。我们可以将其称为点对点 (P2P) 交易。

相比之下，您可以将 AMM 视为*对等合约 (P2C)*。不需要传统意义上的交易对手，因为交易发生在用户和合约之间。由于没有订单簿，因此 AMM 上也没有订单类型。您想要购买或出售的资产的价格是由公式决定的。尽管值得注意的是，未来的一些 AMM 设计可能会抵消这种限制。

所以不需要交易对手，但仍然需要有人创造市场，对吧？正确的。智能合约中的流动性仍然必须由称为流动性提供者 (LP) 的用户提供。

什么是流动资金池?

流动性提供者 (LP) 将资金添加到流动性池中。您可以将流动性池视为交易者可以交易的一大堆资金。作为向协议提供流动性的回报，LP 从其池中发生的交易中赚取费用。在 Uniswap 的情况下，LP 将两个等值的代币存入 ETH/DAI 池中，例如，50% 的 ETH 和 50% 的 DAI。

等等，所以任何人都可以成为做市商？的确！向流动资金池添加资金非常容易。奖励由协议决定。例如，Uniswap v2 向交易者收取 0.3% 的费用，直接转给 LP。其他平台或分叉可能会收取较低的费用以吸引更多的流动性提供者加入他们的池中。

为什么吸引流动性很重要？由于 AMM 的工作方式，池中的流动性越多，大订单可能发生的滑点就越少。反过来，这可能会为平台吸引更多的交易量，依此类推。

滑动问题会因不同的 AMM 设计而异，但绝对需要牢记这一点。请记住，定价是由算法决定的。简单来说，它取决于交易后流动性池中代币之间的比率变化的程度。如果比率大幅变化，就会出现大量滑点。

更进一步，假设您想购买 Uniswap 上 ETH/DAI 池中的所有 ETH。好吧，你不能！你必须为每一个额外的以太币支付越来越高的溢价，但仍然永远无法从池中购买所有的以太币。为什么？这是因为公式**x * y = k**。如果**x**或**y** 为零，意味着池中的 ETH 或 DAI 为零，则该等式不再有意义。

Sign up Login

什么是无常损失?

当您将代币存入池后，所存代币的价格比率发生变化时，就会发生非永久性损失。变化越大，无常损失越大。这就是为什么 AMM 最适合具有相似价值的代币对，例如稳定币或包装的代币。如果货币对之间的价格比率保持在相对较小的范围内，那么无常损失也可以忽略不计。

另一方面，如果比率变化很大，流动性提供者最好只持有代币而不是向池中添加资金。即便如此，由于产生了交易费用，像 ETH/DAI这样的 Uniswap 矿池很容易遭受无常损失。

话虽如此，无常损失并不是命名这种现象的好方法。“无常”假设，如果资产恢复到最初存放的价格，损失就会减轻。但是，如果您以与存入资金时不同的价格比率提取资金，损失将是永久性的。在某些情况下，交易费用可能会减轻损失，但考虑风险仍然很重要。

将资金存入 AMM 时要小心，并确保您了解无常损失的影响。

结束语

自动化做市商是 DeFi 领域的重要组成部分。它们基本上使任何人都能够无缝有效地创建市场。虽然与订单簿交换相比，它们确实有其局限性，但它们为加密带来的整体创新是无价的。

AMM 仍处于起步阶段。我们今天知道和使用的 AMM，如 Uniswap、Curve 和 PancakeSwap，设计优雅，但功能相当有限。未来可能会有更多创新的 AMM 设计出现。这应该会降低费用，减少摩擦，并最终为每个 DeFi 用户带来更好的流动性。

0.05 GEEK

Welcome to Morioh!

Let's write, share knowledge and earn **GEEK**.

Sign up