Market Talks
教育中心

加密货币 · 初级 · 第9课，共15课

加密货币在哪里交易：中心化与去中心化交易所

Binance和Coinbase这样的交易所如何运作，去中心化交易所如何在没有公司居中的情况下兑换代币，什么是滑点，以及历史在交易所风险上给了我们哪些教训

阅读约10分钟　　8道测验题，附答案

加密货币 · 初级 · 第9课，共15课

加密货币在哪里交易：中心化与去中心化交易所

一句话概括

中心化交易所用订单簿撮合买家和卖家，同时替你保管资金；去中心化交易所则让你直接从自己的钱包兑换代币。两者都用便利换取了不同类型的风险。

交易加密货币的两种方式

几乎每一笔加密货币交易都发生在以下两类地方之一：

- **中心化交易所（CEX）**是一家公司，例如Binance、Coinbase、OKX、Bybit或韩国的Upbit。你开设账户，存入法币或加密货币，然后由公司在你交易期间替你保管。
- **去中心化交易所（DEX）**是一组智能合约，例如以太坊上的Uniswap或Solana上的Jupiter。这里没有账户。你连接自己的钱包，直接从钱包里交易。

大部分交易仍然在中心化交易所进行，但去中心化交易所增长很快。据The Block统计，2026年7月DEX的现货交易量达到中心化交易所交易量的**24%**，创下纪录，而一年前只有17%。



图1. 在中心化交易所，你的资金存放在由公司控制的账户里。在去中心化交易所，你直接从自己的钱包兑换。

中心化交易所如何运作

在CEX注册时，你需要通过身份核验，也就是**KYC**（了解你的客户），大多数国家的法律都有此要求。之后你就可以存入银行资金或加密货币。

在交易所内部，交易通过**订单簿**撮合：这是一份实时列表，按价格列出所有想买入的人，称为**买单**（bid），以及所有想卖出的人，称为**卖单**（ask）。最高买价和最低卖价之间的差距就是**价差**。

你通常会下以下两种订单之一：

- **市价单**以当时能得到的最优价格立即买入或卖出。
- **限价单**按你选定的价格挂在订单簿上等待，直到有人成交。

交易所会收取少量手续费。挂在订单簿上等待的订单为市场增加流动性，称为**挂单**（maker）。立即成交的订单则消耗流动性，称为**吃单**（taker），手续费通常略高一些。

关键在于：当你的币放在交易所里时，私钥由交易所掌握。正如你在区块链课程第10课中看到的，你拥有的是对交易所的一项债权，而不是币本身。

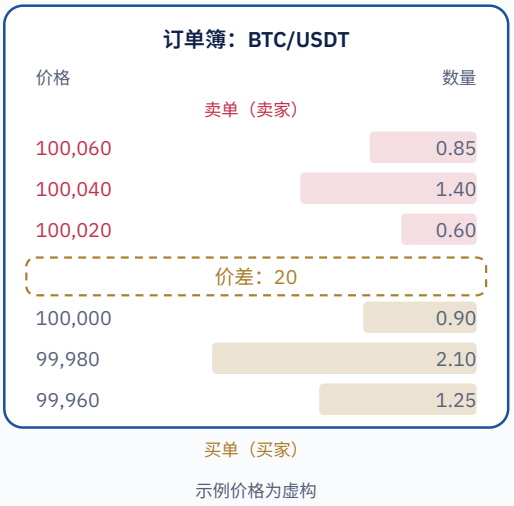


图2. 订单簿上方列出卖家（卖单），下方列出买家（买单）。最优卖价和最优买价之间的差距就是价差。示例价格为虚构。

去中心化交易所如何运作

DEX通常没有订单簿。大多数DEX使用的是**流动性池**：一种存放两种代币（例如ETH和USDC）的智能合约，代币由用户提供，他们可以分得一部分交易手续费。兑换时，你把一种代币放进池子，再取出另一种，价格由一个公式根据池中每种代币的数量来决定。这种设计叫做**自动做市商（AMM）**，中级课程会深入讲解。

要在DEX上交易，你需要：

- 自己的钱包，例如MetaMask或Phantom，
- 在正确网络上的、你想兑换的代币，
- 少量该网络的原生币用来支付Gas费，第4课讲过这一点。

这里不需要身份核验，在兑换发生之前，你的币始终由你掌控，而且几乎任何代币都能上架。最后这一点是一把双刃剑：DEX上有无数中心化交易所绝不会接受的代币，其中包括许多骗局。

滑点：看到的价格不一定是成交的价格

下一笔大单时，它可能先吃光最优价格的挂单，然后在更差的价格上成交。你预期的价格和实际得到的平均价格之间的差额，叫做**滑点**。

在CEX上，市价单会沿着订单簿一档一档地成交。在DEX上，你的兑换会改变池子的平衡，使价格朝不利于你的方向移动，这叫做**价格影响**。在BTC或ETH这样交易活跃的市场里，两者都很小；但在交易清淡的小币种上，可能会很大。

DEX应用允许你设置**滑点容忍度**，例如0.5%。如果在你的兑换完成之前价格变动超过这个幅度，交易就会被取消，而不会以很差的价格成交。

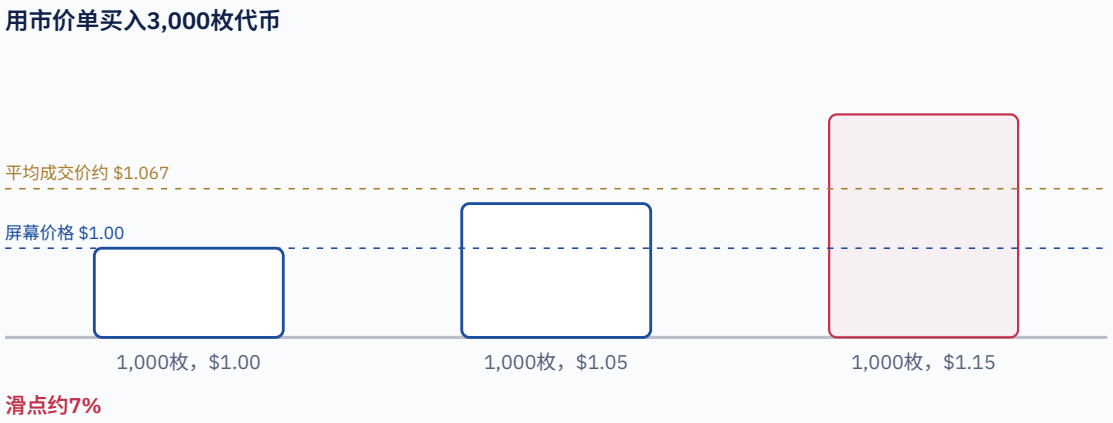


图3. 一笔大额市价单会先吃掉最便宜的卖单，然后在更高的价格上成交，所以实际支付的平均价格比显示的价格更差。

例子：在清淡的市场里买入

某个小代币的订单簿上，有1,000枚以1.00美元出售，1,000枚以1.05美元出售，还有1,000枚以1.15美元出售。Emma下了一张买入3,000枚的市价单。她支付了1,000 + 1,050 + 1,150 = 3,200美元，平均每枚约1.067美元。这比屏幕上显示的1.00美元高出将近7%。

历史在交易所风险上给我们的教训

中心化交易所很方便，但它们把大量别人的钱集中在一个地方。有三件事值得了解：

- **Mt. Gox，2014年。**这家东京交易所一度处理全球约70%的比特币交易，2014年2月倒闭，约85万枚比特币下落不明。客户等了大约十年，才拿回部分赔偿。

- **FTX，2022年11月。**这家全球最大的交易所之一于2022年11月11日申请破产，客户资金出现约80亿美元的缺口，这些资金被其关联交易公司挪用。其创始人于2023年被判欺诈罪成立。
- **Bybit，2025年2月。**2025年2月21日，与朝鲜Lazarus Group有关的黑客从这家交易所的冷钱包中盗走超过40万枚ETH，价值超过15亿美元，这是有记录以来最大的加密货币盗窃案。Bybit弥补了损失，客户资金仍有足额支持。

FTX事件之后，许多交易所开始发布**储备证明**：显示它们持有的加密货币至少与客户余额一样多的报告。这些报告有帮助，但它们只是某一时刻的快照，未必能完整反映交易所的负债。

DEX的风险则不同：智能合约漏洞、假冒代币，以及你自己犯下的错误，因为没有客服可以求助。



图4. 三起最知名的交易所失败事件。存放在交易所里的资金，取决于这家交易所是否诚信、是否安全。

CEX与DEX对比

	中心化交易所（CEX）	去中心化交易所（DEX）
谁保管你的币	交易所	你自己，在你的钱包里
注册	开设账户并通过身份核验（KYC）	无需注册，连接钱包即可
交易如何撮合	订单簿	大多是流动性池（AMM）
银行存取款	支持	不支持，只能用加密货币
可交易的代币	经过挑选和审核	几乎什么都有，包括骗局
费用	交易手续费、提现手续费	池子手续费加网络Gas费
出问题时的帮助	客服	通常没有
主要风险	交易所倒闭、黑客攻击、账户冻结	合约漏洞、假冒代币、用户失误

许多人两者都用：用CEX在银行和加密货币之间转入转出资金，用DEX接触链上的代币或应用。第15课会一步步讲解如何设置这两种交易所。

这对交易者为何重要

- **订单簿显示真实的供求。**大额的买单墙或卖单墙，以及订单簿有多薄，能告诉你价格有多容易变动。许多交易者会把订单簿和图表结合起来看。
- **手续费和价差会累积。**对于频繁交易的人来说，挂单和吃单手续费之间的差距，加上每笔交易的价差，可能和入场时机一样重要。
- **滑点在快速行情中影响最大。**在剧烈波动中，订单簿会变薄，市价单的成交价可能远离最新价格。
- **交易所出问题会波及整个市场。**FTX的倒闭以及其他交易所的失败，都曾引发急跌和提现冻结。放在单一交易所里的资金，会直接受到这家交易所问题的影响。

关键术语

中心化交易所（CEX）	替客户保管资金并撮合其交易的公司，例如Binance或Coinbase。
去中心化交易所（DEX）	让用户直接从自己的钱包兑换代币的智能合约，例如Uniswap。
KYC	了解你的客户：受监管的交易所必须进行的身份核验。
订单簿	按价格实时列出所有买单（bid）和卖单（ask）的列表。
价差	最高买价与最低卖价之间的差距。
市价单与限价单	市价单以当时最优价格立即成交；限价单按你设定的价格挂单等待。
流动性池	存放两种代币、供交易者兑换的智能合约，大多数DEX都使用它。
滑点	一笔交易的预期价格与实际成交价格之间的差额。
储备证明	显示交易所持有的加密货币至少与客户余额一样多的报告。

要点总结

1. CEX是一家替你保管资金、用订单簿撮合交易的公司。DEX让你通过智能合约直接从自己的钱包兑换代币。
2. 2026年7月，DEX现货交易量达到CEX交易量的24%，创下纪录。
3. 市价单立即成交，限价单按你的价格等待。挂单的手续费通常低于吃单。
4. 由于滑点和价格影响，在清淡市场里下大单，成交价会比显示的价格更差。
5. Mt. Gox、FTX以及Bybit被盗15亿美元的事件，说明了把资金留在交易所的风险。
6. CEX提供便利和客服支持；DEX提供掌控权和更多可选代币，但犯下代价高昂错误的途径也更多。

自我测验

请为每道题圈出一个答案。答案及解释在下一页。您也可以在 markettalks.info 在线完成此测验，并立即查看得分。

1. CEX和DEX的主要区别是什么?

A. CEX只交易比特币
B. CEX作为一家公司保管你的资金；在DEX上你从自己的钱包交易
C. DEX总是更便宜
D. DEX需要身份核验

2. 在订单簿中，价差是什么?

A. 订单的总数
B. 最高买价与最低卖价之间的差距
C. 交易所的手续费
D. 两家交易所价格之间的差额

3. 限价单的作用是什么?

A 以任何价格立即买入
B 按你选定的价格挂在订单簿上等待
C 限制你每天的交易量
D 取消所有其他订单

4. 大多数DEX如何确定价格?

A 由工作人员设定
B 通过流动性池和一个根据池中每种代币数量计算的公式
C 每分钟复制一次Binance的价格
D 价格在发行时就固定了

5. Emma用市价单买入3,000枚代币：1,000枚1.00美元，1,000枚1.05美元，1,000枚1.15美元。她的平均价格是多少?

A 1.00美元
B 约1.067美元
C 1.15美元
D 正好1.05美元

6. 2022年11月FTX发生了什么?

A 被黑客盗走15亿美元
B 申请破产，客户资金缺口约80亿美元
C 变成了一家去中心化交易所
D 推出了储备证明

7. 截至2026年，有记录以来最大的加密货币盗窃案是哪一起?

A 2014年的Mt. Gox
B 2025年2月的Bybit被盗案，超过15亿美元的ETH
C Ronin跨链桥被盗案
D FTX倒闭

8. 储备证明报告无法完整显示什么？

A 交易所持有哪些币

B 交易所的负债，以及两次快照之间发生的变化

C 交易所的网站地址

D 客户的数量

答案与解释

1 B

CEX作为一家公司保管你的资金；在DEX上你从自己的钱包交易

在CEX上，你存入资金，私钥由公司掌握。在DEX上，兑换之前币一直在你的钱包里。

2 B

最高买价与最低卖价之间的差距

价差是买家出价和卖家要价之间的差距。价差窄通常意味着市场活跃、流动性好。

3 B

按你选定的价格挂在订单簿上等待

限价单只会以你的价格或更好的价格成交。市价单则以当时最优价格立即成交。

4 B

通过流动性池和一个根据池中每种代币数量计算的公式

大多数DEX都是自动做市商。每次兑换都会改变池子的平衡，公式随之调整价格。

5 B

约1.067美元

她花3,200美元买了3,000枚代币，每枚约1.067美元。和屏幕上1.00美元之间的差距就是滑点。

6 B

申请破产，客户资金缺口约80亿美元

客户资金被其关联交易公司挪用。其创始人后来被判欺诈罪成立。

7 B

2025年2月的Bybit被盗案，超过15亿美元的ETH

与朝鲜Lazarus Group有关的黑客盗走了超过40万枚ETH。Bybit为客户弥补了损失。

8 B

交易所的负债，以及两次快照之间发生的变化

储备证明显示的是某一时刻的资产。它未必能揭示全部负债，也看不到快照之后的变化。

资料来源

- The Block，DEX 占现货加密货币交易的比例创下 24% 的纪录: https://www.theblock.co/post/410476
- Learn Bitcoin，Mt. Gox: https://www.learnbitcoin.com/glossary/mt-gox
- Wikiwand，FTX 丑闻: https://www.wikiwand.com/en/articles/FTX_scandal
- Security Affairs，Lazarus 从 Bybit 盗走 15 亿美元: https://securityaffairs.com/174514/cyber-crime/lazarus-stole-1-5b-from-bybit-cryptocurrency-heist.html

Market Talks

继续学习

下一课：第10课
安全收发：网络、地址与备注标签

本课属于 MARKET TALKS 教育中心的加密货币课程。初级课程免费，每课都配有测验和可下载的PDF。中级和高级课程面向会员开放。

教育中心
从基本原理到高级主题的课程

市场分析
主要市场的技术面与基本面分析

报告
比特币、黄金、白银、SPX等

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

仅供教育用途。本文件的任何内容均不构成投资建议。© 2026 MARKET TALKS。欢迎在不作修改的前提下分享本PDF。