



DONUT AI PRESS

穿越浪潮

2026 年币圈顶流交易员生存手册

 Donut DONUT LABS

BY @MONDISCOOL

C O L O P H O N

穿越浪潮：2026 年币圈顶流交易员生存手册

Donut AI Press / Vol. 01 / Trader Archive

Published by Donut Labs

Written by @MondisCool

donutbrowser.ai

x.com/DonutAI

All rights reserved.

本手册内容仅供参考，不构成投资建议。

目录

✦✦ 本册交易员

14 位交易员速览

00 序章

从数学期望理解交易员生存法则

01 价差套利：数学机器

9527 - 可迁移套利与极速赔率计算

02 P 小将：流动性感知

Wendy & 安然 - 从 VC 到 Meme, 从 PVP 到体系

03 价值投资：长线重仓与 Buidl

浣熊 - 顺势而为

04 规则套利：确定性套利

风无向 & 划水 - 从 IDO 到 YT 的规则兑现

05 技术指标：与波动率共舞

Mumu、余人、青云、Je3x、黑马 - 合约交易与技术分析实战

06 信息差与：影响力掘金

Ru7 & Vand - KOL 的收益杠杆

07 隐退的人

小侠 - 十年币圈沉浮录

✦ 结语

重看交易系统

T R A D E R S

本册交易员



9527

链上套利



Wendy

链上Meme



安然

链上Meme



浣熊

价值投资



风无向

空投/打新



划水

空投/YT



Mumu

合约交易



余人

合约交易



青云

山寨合约



Je3x

技术交易



黑马

合约交易



Ru7

链上Meme



Vand

趋势投资



小侠

趋势投资

C H A P T E R 00

序章

从数学期望理解交易员生存法则

"善战者之胜也，无智名，无勇功。" —— 《孙子兵法》

“单币A8”的故事非常炫目，如智名；“梭哈翻身”的故事非常刺激，如勇功。但在炫目与刺激背后，潜在损失的冷枪正在暗暗埋伏。善战者无赫赫之名，在交易生涯中，拿到结果的交易员不是一杆清场的人，而是在波动变化的市场环境中找到自己的交易系统并不断优化的人。

这本手册献给所有正在构建自己交易系统的人。通过对 14 名顶尖交易员生涯和思路的解构，我们 Donut 团队总结出了交易系统的本质，以及构建和优化此系统的思路与方法论。市场流动性潮涨潮落，交易系统是能够承载财富驶向更远的坚固之船。

交易系统 = 解数学题

在讨论“如何构建交易系统”之前，我们先聊聊“什么是交易系统”。

从结果来看，“交易系统”是让管理的财富余额稳定增长的方法论，此处划重点是稳定；而所有在吐出盈利结果的交易系统，本质都是在解同一道数学期望题：

$$\text{总收益} = \sum (\text{胜率} \times \text{平均盈利} - \text{败率} \times \text{平均亏损}) \times \text{频率}$$

一个听起来很残酷的事实是，很多人认为自己有交易系统，但实际上只有对入场信号的判断，或者对涨跌方向的感知等等，而这些只是组成最终收益的一部分，而不能被称为“系统”。

- 为什么一直在赌桌上的人最终会输光本金？因为闲家胜率永远没办法比庄家高；
- 为什么 All in 和梭哈无法持续进行？因为一旦失败，亏损过高，会直接拖垮总收益归零；
- 为什么看对方向但账户仍在缩水？因为盈利和损失结构完全不匹配；

因此，对于所有想要提升交易能力的人而言，必须要回答自己，如何能让我的 $\sum (\text{胜率} \times \text{平均盈利} - \text{败率} \times \text{平均亏损}) \times \text{频率} > 0$ ？

- 是降低频率但是确保每次出手胜率都足够高？
- 还是拉高频率但是确保亏损完全可接受？
- 如果不能提高胜率，如何拉高真实盈利？
-

每个交易员都有自己的答案。

这个市场并不存在放之四海而皆准的普世交易系统，但有一共通点是，每个交易员都知道（即使他们不明确表达），所谓的“胜率”和“败率”来自哪里、“平均盈利”与“平均亏损”怎么预估，而这也是顶尖交易员与新手和进阶者拉开身位的地方。

总结而言，交易系统，是一整套用来持续控制数学期望各个变量，并确保账户“不会被单一路径击杀”的决策与执行机制。

尽管我们看到的多数是盈利结果，但对于交易员来说，他们真正花时间和精力追求的是，是否在持续执行一个正期望系统，是否在扩大样本量——也就是关注过程，而非结果。

具体而言，这些真正长期盈利的交易员具有的共同特征包括：

(1) 只在期望值明显为正时出手。

“我偏趋势重仓选手，但是空仓的时间特别长，看准了才会开，只出手大机会。震荡行情下不会开合约。”
— 黑马

(2) 大部分时间在观察和等待，而不是做交易。

“新概念 + 出现龙头，两者都满足，才上重仓位。要有龙头，22年有 NFT 行情和 GameFi 行情，共识和资金都在涌向这个赛道。” — 青云

(3) 风控是重中之重。

“开仓即带止盈止损。对行情有判断错的时候，所以自己一定会设止损。” — Mumu

(4) 避开“显而易见”的机会，多推演下一步。

“潜在买盘：谈论但不买/不看好是一个存在潜在买盘的讯号。潜在卖盘：已经在车上 + 公开表达看好的人。全部都看好的话，就会判断是出场时机。” — 浣熊

我们会在正文部分详细讲述每一位交易员的故事。

在读完所有交易员的自述后，我们希望读者在看到下一个“三天10倍”的故事时，第一反应不是羡慕，而是问自己：

- 这个成果可以复现吗？是运气还是系统？
- 如果多次进行同样的交易，有多少次会赚10倍、多少次会归零？
- 策略容量资金是多少？资金量扩充到10倍还有赚头吗？

- 价格朝反方向走的时候，损失是多少？

我们希望这是读者迭代自己交易系统的起点。

交易系统如何形成：找到“确定性”来源

在对不同资产类别、不同交易风格的交易员进行长期访谈后，我们发现一个耐人寻味的事实：构建交易系统的路径，在不同交易员身上，呈现出高度一致性。

这种一致性，并不体现在方法论、工具或具体策略上，而体现在认知更新的方向与取舍的方式上。

几乎所有受访的交易员，都会在不同语境下反复强调同一件事：know your edge。他们的交易系统，是建立在自己实际最擅长、最稳定的 alpha 来源之上，而不是市场上“看起来能赚钱的地方”。

更进一步，在我们的访谈中，一个反复出现的认知跃迁是：交易能力的提升，来自于对“哪些回报来自市场的馈赠，哪些回报来自个人认知”的持续校正。

这意味着，交易系统的构建过程，本质上是一个“去幻觉”的过程：

- 把偶然收益从能力中排除
- 把不可复现的幸运从系统中剔除
- 把真正属于自己的确定性保留下来

在度过新手阶段后，大多数受访交易员并不是通过“学习新的策略”完成进阶的。相反，对他们而言真正困难、但具有决定性的阶段在于：坚持自己初具雏形的交易系统，对抗短期波动带来的动摇。

这是一个极其反直觉的过程：

- 市场每天都在给你新的诱惑
- 新工具、新叙事、新机会层出不穷
- 而你要做的，反而是不被带着走

这也是为什么很多交易员会用“悟道”来形容这一阶段：对抗的不是市场，而是自己对“做得更多”的冲动。

另一处高度一致的地方在于：每一位成熟交易员，对自己收益来源的判断都极其克制。

在访谈中，类似下面的表达频繁出现：

- “不是每一个人都能像我这样赚钱”
- “这个东西有意思，但不适合我”

这背后的含义并不是保守，而是清醒。这也是我们认为的，进阶交易系统的关键，并不在于拓展“我知道的地方”，而在于清楚地界定：“我不知道的地方”在哪里。

“悟道”的过程，真正对抗的并不是对收益的贪欲，而是对认知的贪欲。是否能够接受自己“看不懂”或者“赚不了”，大量交易员从新手走向进阶，本质上完成的，正是对这些领域的主动舍弃。

这种主动舍弃，意味着交易系统并不是预设后再执行的，而是在持续执行和复盘的过程中，被交易员反复验证、收缩、最后确立的。

在这个过程中，交易员同样会借助工具，而对他们而言，工具的角色是被严格限定的：工具是判断力的辅助，价值在于帮助认知更高质量地转化为行动，而不是代替认知本身。

写在序章的最后

必须承认，当事后诸葛亮是容易的，而预测下一秒世界会发生什么、什么交易系统成立而哪些会失效，永远是更困难的。

但归纳与分析，是推演之前不可或缺的一步。我们总结交易员的交易经历与认知路径，并非为了提供“必胜法则”，而是希望 Donut 的产品，能够更好地服务交易员，成为交易员的**第二大脑**：

- 在过去中，帮助理解自己与市场
- 在未来中，辅助持续参与市场

交易员既是与时间赛跑的人，也是与时间做朋友的人。

Donut 的愿景，是成为交易员的长期陪伴。

C H A P T E R 01

价差套利 数学机器

可迁移套利与极速赔率计算

F E A T U R E D : 9527

F E A T U R E D T R A D E R



9527

链上套利 · 跨链价差套利

"套利的思路都是相同的，能力也是可以迁移的。"

链上价差套利为主，极少做主观交易。高强度盯盘+自主判断+快速手动执行，决策和下单在1-2秒内完成。

链上套利的交易员是我们采访过的最冷静、最不“主观”的一群人。在币圈，他们甚至可以被视为最典型的风险厌恶者，因为他们赚的钱不来自市场 beta，而是市场微观结构失调带来的 alpha。

延用我们对交易系统的抽象数学表达，套利者的交易系统即：

$$\text{收益} = \text{套利成功概率} \times (\text{价差收益} - \text{交易成本}) - \text{失败概率} \times (\text{资金成本} + \text{Gas})$$

- 套利的潜在收益就是价差。同一个资产在不同链上、不同交易所内、跨链之间出现的价格偏离就是需要抓住的机会。这种机会不需要主观判断，重点是观测到 + 量化出来；
- 捕捉价差机会后，套利者会立刻进入到执行环节，但执行前摇还需要一次判断，即对于成功概率的判断，而此处是交易员主观能动性最需要发挥的时候。

简而言之，套利的交易系统是建立筛选可以兑现的价差的系统，并不断提高兑现的概率。

编号 9527 的故事：从 NFT 到币安 Alpha 代币的套利迁移之路

“我最开始做的是 NFT 套利，那时候就是盯着各个市场聚合器还有 Blur 上的价格，只要发现哪个 collection 有交易、有流动性就会去看，扫地板价抓价差。做 BAYC 的时候就顺势发现 Apechain 这条链，开始做 token 的链所套利。”

这是编号 9527 的起点，也是他构建套利交易系统的开始。通过持续扫描不同市场的 NFT collection 地板价的差别，一旦发现则迅速进行低买高卖，9527 初步建立起了对价差机会的敏锐感知。

“Apechain 这条链很冷门，链上 DEX 没有 bot，容易和交易所产生价差。我会提前在链上和所里准备好币和 U，一旦价差有 0.5% 以上，就会在一边买一边卖吃价差。有时候还会用低利润率把竞争对手都挤到单边，这样如果行情反转，我就能吃掉另一边的利润。”

从 NFT 到链所套利，9527 开始进化更高级的玩法，即博弈论层面的套利。

当竞争对手也在做同样的套利时，9527 会故意用更低的利润率（比如 0.3%）快速成交，把对手的仓位“挤”到一边。一旦市场行情反转，对手被困在单边，他就能反向吃掉对手的仓位。

需要明确的是，9527 在 NFT 套利阶段已经积累起初始资金（以支持低利润操作）、预判对手能力与执行能力，因此才能实现这种打法，如果是套利交易的新人，**并不建议**直接 follow 此策略。

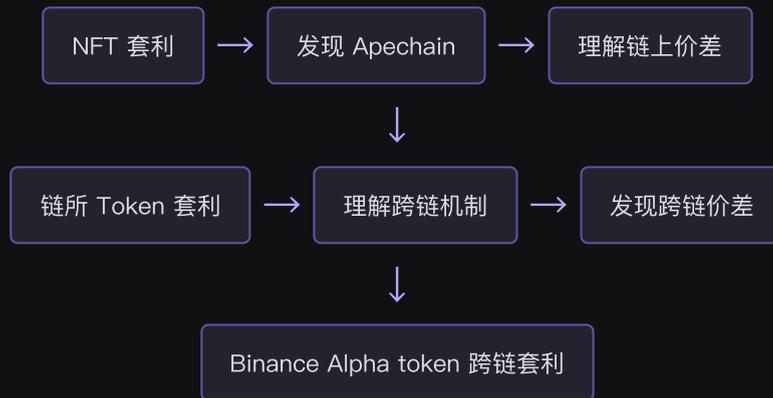
核心能力：可迁移套利

“Token 套利的方法论和 NFT 没什么区别，甚至比 NFT 还简单，只需要理解跨链怎么转移资产，也就是跨链桥。对桥的理解也在后来直接帮我发现了币安 Alpha 新币的跨链套利机会。”

“币安 Alpha 上的新币会同时上不同的链，这些链和 BSC 之间的价格会有差别。新币的合约里，直接能找到这个币支持什么链、使用什么跨链桥的信息，新币一上线就蹲价差出现。”

从 NFT 到 Binance Alpha token，9527 迁移的不是具体策略，而是：

- 价差发现能力
- 快速决策能力
- 风险评估能力



“不是每一次出现价差都做，两边链上的价差、跨链桥安全性、跨链耗时这些我扫一眼就能算出来一个大致赔率。赔率值得就直接交易，不会超过 2 秒。”

这是套利交易员的核心能力：极速赔率计算。因为“Alpha 新币上线的套利窗口期只有 2-3 个小时，机会稍纵即逝。”并且市场上已经有越来越多的团队在做自动化套利，进一步挤压了赚钱空间。

“链上的信息都公开，地址赚了就要丢，所以我坚持自己看信息、自己做判断，这样才能形成哪些信息有用、哪些信息没有用的判断。即使这次吃不到第一口，下次也能凭借积累的经验吃到第二口、第三口。”

一个反直觉的选择是，在套利这样看似应该高度自动化的领域，9527 选择了手动交易。多数套利空间转瞬就消失；链上地址公开带来的针对、模仿；对手方博弈过程中，诱骗杀套利的行为也开始变得屡见不鲜（假价差、慢桥陷阱、单边拉价等行为）；对市场的理解需要在实战中加深……种种原因，让9527坚持手动操作，以持久化自己理解和学习市场的过程。

在这种竞争环境下，9527 对胜率和预期盈利的判断已接近肌肉记忆。

套利者的宿命：市场效率的囚徒

“价差套利空间现在整体在缩小，币圈没人玩，剩下的人都太聪明，很少有大机会。”

这句话揭示了套利者面临的根本困境：套利的悖论。



9527 见证了这个完整的周期：

2017-2020：蓝海时代

- NFT 套利刚起步，链上套利几乎没有竞争
- 价差大，持续时间长，有些价差甚至会持续超过 1 天

2020-2023：红海时代

- 竞争者增多，需要极速执行才能抓到机会
- 价差缩小，窗口期也缩短到几小时

2024+：枯竭时代

- “剩下的人都太聪明”，更工业化的量化基金也开始入场
- 价差只剩很薄的一层，窗口期也缩短到分钟级

当前，9527 正处于转型和继续探索期：

- 保持对套利机会的关注（“如果有大机会就会参与”）
- 主力资金转向理财和主观投资，不再 all in 套利

给新手的价差套利指南

建议1：对于在摸索价差套利路线的交易员，需要明确这套系统可行的前提条件：

- 价差存在 → 很多人只看到这一层
- 价差存在的时间 \geq 交易员自身最慢执行路径 → 速度决定生死
- 价差覆盖所有可能存在的摩擦 → Gas、滑点、跨链费用

建议2：持续套利本质需要“能力迁移”

- 从 NFT 到 Token 到跨链，9527 迁移的不是具体策略，而是价差发现、快速决策、风险识别，以及博弈论思维。这些能力可以迁移到任何市场、任何策略。

建议3：手动与自动的分野在于，选择可以提高自己市场认知的一方

- 在一个看似应该高度自动化的领域，9527 坚持手动。这是因为主观判断、经验积累和对潜在亏损的识别是他需要不断精进的认知，而手动是他当前情况下的最优选。

建议4：跟随市场一起进化

-
- 当前市场环境并非套利的黄金时代，但市场永远有新的机会。新的资产类别、交易市场，也就会诞生新的套利模式与猎手。

C H A P T E R 02

P 小将 流动性感知

从 VC 到 Meme, 从 PVP 到体系

F E A T U R E D : Wendy & 安然

F E A T U R E D T R A D E R S



Wendy

链上Meme · 主观+训练量

"Know your edge. 机会不是在时间上均分的。"

VC出身，链上meme交易活跃。像做产品一样看token，训练量上来后形成taste。在3M/5M以下买入，追求低位赔率。



安然

链上Meme · K线+叙事体系化

"真正能长期活下来的，不是消息最早的人，而是知道自己在赚什么钱并像机器一样执行的人。"

链上meme交易员，K线基本功扎实+叙事判断。交易有钝感，不怕亏，赚的是市场不敢赌的钱。从PVP起家转向体系化交易。

如果说套利交易员赚的是市场微观结构失调的钱，那链上 meme 交易员赚的就是流动性涌入涌出的钱。

这是一群在市场最前沿狩猎的交易员。他们每天盯着链上几百个新发的盘子，在 3-5m 市值以下寻找可能跑出来的标的，在大众还没反应过来之前就已经埋伏进场。

他们赚钱的逻辑不是去判断价格走势，而是感知流动性的流向，判断哪个叙事会被市场买单，哪个盘子会被资金选中。

这是一场关于“审美与品味”的游戏，一场关于流动性的赌博，一场在链上战壕里搏杀的生存之战。

两条路径：从 VC 到 Meme，从 PVP 到体系

我们采访了两位典型的链上 meme 交易员：**Wendy** 和 **安然**。他们的起点完全不同，但最终都在链上找到了自己的生存之道。

Wendy：VC 的基本面思维

“过去在 VC 工作，对基本面有知识，链上比较活跃，也交易 memecoin。”

“链上整体的逻辑像 VC，投 100 个项目，跑出来一个百倍的就赚钱，自己比较熟悉这种心态。”

Wendy 的背景是 VC（风险投资），这给了她与众不同的视角：

- 接受高失败率（80-90% 归零）
- 追求极高盈亏比（10-100 倍）
- 用“投资组合”思维分散风险
- 在极早期（<5m 市值）买入

“和做产品逻辑一致，看多了就有 taste。”

“识别信息源中哪些账号是足够有影响力的，比如 BOME 的艺术家持续产出、网站的审美等能看出来是质量较高的。”

在基本面层面上，Wendy 把 meme 当成“产品”来评估，涉及的维度包括：

- Dev 的背景（在 Web2/3 社区的声望）
- 美学（网站设计）
- 叙事（是否有传播力）
- 热度（具有影响力的账号是否关注）

安然：PVP 的基因 × K 线的理解

“我本身是 PvP 起家，在 Solana 链上是最早玩狙击的国人，当时甚至可以带着人 PvP 赚钱。”

“不再打 PvP 是因为年龄到了，而且我的爽点已经不再是浇给别人。心性稳定是因为不想这么累，因为 PvP 在年纪上升之后就无法继续使用，无法长期赚钱。”

“财富的稳定积累一定需要一个体系。meme 每天就是上百个盘子在跑，这样的交易会不断加深自己对 K 线的理解。”

安然的起点是 PvP 这种最凶狠的打法，纯拼速度、谁快谁赚。但他逐步在实际交易中意识到，PvP 对他而言并不是一种持续可复利的体系，不管是时间精力上，还是资金管理半径上。在这种情况下，安然转向了叙事 + K 线的交易系统：

- 先看叙事（筛选出有潜力的叙事类型）
- 再看 K 线（在同叙事里挑最好的 1-3 个）
- 结合 K 线判断入场和出场时机

核心能力：“审美和品味”

“如果总结我打 Meme 最大的进步，就是对 token 有更好的 taste，觉得东西好还是不好，这是训练量提升上来之后的结果。”—— Wendy

无论是 Wendy 的 VC 思维，还是安然的叙事判断，他们都在反复“审美”对筛选项目的重要性，而在我们的访谈过程中，“信息差”从未被提及。

”审美“并不是天生就存在，而是亲身经历大量 memecoin launch 后的训练结果，以安然的原话为例：

“meme 每天就是上百个盘子在跑，密集学习”

“90% 的信息都是和市场其他人一致的，不同的是判断”

可以从三个维度对“审美”进行进一步的拆解：

1. Dev 判断

“5m 以下的盘子，就是看有没人做事，发盘子的就那帮人，交易的也是那帮人，就是看庄的实力。”——安然

在链上，dev 的能力决定了项目能否持续做事（宣传、运营）、能否拉动流动性，最后的结果就体现为能否让叙事成立。

对 dev 判断的关键动作：

- 监控关键账号
- 理解 dev 的行为模式
- 在"暗示"和"明确"之间抓住机会

“bags 上的 Gas Town 项目，看到了 2-3m 的价格异动，拉升了 10%。看了 dev，在 web2 有比较大的声望，这个人先说会看看这个币 (hint)，然后第二篇文章就说看好，然后价格就拉起来了。自己是在发第二篇文章后不久就买入了。” — Wendy

2. 叙事判断

“怎么判断叙事：看对关注度的影响力，比如白宫宣布公布萝莉岛事件，就会开始监控什么时间、讨论度最高的话题。” — 安然

“K 线和叙事相辅相成，发现好的叙事之前，需要有一个对于什么叙事是热点的知识库。好的叙事会被庄吸走，跑出来的是相同叙事的 1-3 个盘子，判断完叙事就是看 K 线。” — 安然

“消息来源需要更广，一般不太看推，会把推上有价值的人直接做监控；新闻来源，比如最近看白宫消息，会不断更新消息来源，确认自己的消息来源是及时跟上热点的。” — 安然

叙事判断的两个层次：判断叙事是否成立（热点事件+高讨论度+dev 能力），进一步判断是否有资本买单（从 k 线筛选流动性在进入哪些具体标的）。

叙事判断需要看大量消息面，对于本身要花费时间精力在链上的 memecoin trader 来说，必须要做的取舍就是信息来源的质量需要大于数量。

3. K 线技术

“Meme 市场的 K 线认知需要从 0 开始，（对手方）有赌博性质，市场比较新，玩家都是 90、00 后，比较热血，玩法会衍生出狙击、PVP 等。” — 安然

“所以对手方的行为很重要，对手方主要在采用什么样的交易方式，决定怎么理解 K 线，比如现在就是 PVP 阶段。” — 安然

“我自己 K 线知识比较扎实，每一次做交易的时候，就知道最多亏多少。” — 安然

安然提到，自己的明确优势之一，就是对 k 线的基础只是比较扎实，同时经过大量 PvP 经历，他对 meme 市场的 k 线形态也得到了密集的训练和学习，积累出模式识别的能力。

从审美到收益的关键转化在于敢下注

“自己觉得在赚什么钱：市场不敢赌的钱 – 有主观的层面，提前预判。” — 安然

“90% 的信息跟市场发现的时机是差不多，但是自己看准了就会上仓位。” — 安然

两位 memecoin trader 的一致性又体现在，敢于在别人犹豫时果断进场。这种果敢并不是盲目赌性驱动，而是源于对于亏损的控制：

- 普通参与者的“不敢赌”是因为，不知道如果亏会亏多少，向下风险未知，而安然明确提到自己每一次交易前都能大致判断出下行风险。
- 普通参与者另一认识的模糊点是，赚了不知道为什么，亏了也不知道为什么，而安然这种体系成熟的人的心态则是“市场验证自己判断的时候是最爽的时候”。
- 最后一点差别在于，普通参与者亏一点就难受，止损线模糊，而安然的心态是“交易有钝感，不怕亏”（但不是硬抗损失）。

对于进场时机，我们可以对 Meme 的生命周期进行三个阶段的抽象，每个阶段需要不同的判断：

阶段 1: <1m 市值（彩票阶段）

“市值不到 1m 的时候可以 bet dev 是否认可，但是归零的概率很大 – 心态接近买彩票。” — Wendy

Wendy 的打法：

- 小仓位（几百 U）bet dev 的背景和意愿
- 心态：“投 100 个，跑出 1 个百倍就赚”

安然的打法：

- 扫链、看战壕，快速筛选
- 心态：“土狗不止损，小仓位几百 U 无所谓”

阶段 2: 1–5m 市值（memecoin trader 的 sweetspot）

“在 3m/5m 以下，足够低的价格买入，向下的损失是有限的。” — Wendy

为什么是 sweetspot？

- 向下空间有限：
 - 叙事已经成型，流动性开始涌入

- 最多归零 (100% 亏损), 但市值已经 3-5m, 归零概率下降到 30-50%
- 向上空间巨大:
 - 市值到 30m = 6-10 倍
 - 市值到 100m = 20-30 倍

阶段 3: >30m 市值 (预警甚至红线带)

“我不擅长追高, 也没办法扔几十万不心疼, 所以看盘子首先看市值, 超过 30m 就不看了。” —Wendy

对于有交易体系的 memecoin trader 来说, 大市值盘意味着:

- 向上空间收窄:
 - 到 100m = 3 倍
 - 到 1B = 30 倍 (但概率极低)
- 向下空间扩大:
 - 回调到 10m = -66%
 - 归零 = -100%
- 心理门槛提高:
 - 需要投入更多资金 (几十万 U)
 - 对潜在损失的心理压力大

这在期望收益侧并不是一个能解出数学最优的条件, 因此他们往往会选择“不做”。

阶段4: 出场时机

“核心痛点仍是什么时候卖, 最大的反思就是 GOAT。在很低的价格买入, 一直很看好, 一开始就加 LP 了, 但是我现在的反思是, 对于看好的币不应该加 LP, 后面自己就一路卖飞。” — Wendy

即使判断对入场时机, 判断错出场时机仍然会影响收益。这也是 Wendy 目前的痛点, 对于她而言, 目前在尝试的方法是分批止盈, 她也明确“止盈止损需要更多的信息辅助来对抗情绪、提升纪律性”。

对于安然而言, 他的交易体系已经得到验证、叙事成立、K 线健康的情况下, 就会选择一直钻石手, 直到 K 线形态出现出场信号。

状态管理: 用 AI 对抗情绪

安然提到, 他在使用 AI 更深入地理解自己:

“可以多跟 AI 聊天，现在自己主要跟 GPT 聊，觉得比较懂自己，个人信息和交易信息都告诉他，比如自己睡了多久、运动了多久等等。” — 安然

对他而言，AI 的角色不是交易员，而是“教练”：

“会参考 AI 给的交易计划，对方不会给具体交易策略，而是引导自己问自己，现在适不适合做交易等等。” — 安然

“好的交易员只看计划，不看情绪，确保自己像一个机器一样执行。如果觉得自己的心态不支持，就不做心理止损或者不做交易。” — 安然

“最近在用 clawdbot，接 GMGN 的 API 做自动化，进展是还在调试中，可行性是确认的。身边的朋友也在做这个，有人已经调成功接 API，但是还没有开始赚钱，都还在挨打。” — 安然

给新手的 memecoin 交易指南

建议1: Taste 是训练出来的，不是天赋。如何训练？

- **方法 1: 大量看盘**
 - 每天看几十到上百个新发盘子 + Solana 等流动性集中的地方跑出来的 4-5 个大盘子，观察什么样的能跑出来，什么样的归零
- **方法 2: 真金白银投入**
 - 用小钱（几百 U）测试、感受真实的盈亏，最终积累自己能够理解的经验与体系

“一开始炒 meme 就自己塞钱了，没有观察过别人，这需要自己真金白银投入。” — Wendy

- **方法 3: 复盘**
 - 记录每笔交易：为什么买？为什么卖？哪些判断对了？哪些错了？

“懂自己还是需要靠做复盘。” —— 安然

建议2: 严格控制向下风险

- 对于 Wendy 和安然来说，3/5m 的理想 FDV 和 30m 的红线 FDV 已成为交易时的肌肉纪律。

建议3: 先确认叙事可行，再利用 K 线等技术指标选择具体标的

“K 线和叙事相辅相成，好的叙事会被庄吸走，跑出来的是相同叙事的 1-3 个盘子，判断完叙事就是看 K 线。” — 安然

建议4：小仓可以不止损，大仓必须算盈亏比

“土狗不止损，小仓位几百 U 无所谓。超过 2 万 U 都算链上大仓位，这些需要在买入前算好盈亏比。” — 安然

C H A P T E R 03

价值投资 长线重仓与 Buidl

顺势而为

F E A T U R E D : 浣熊

F E A T U R E D T R A D E R



浣熊

价值投资 · 叙事研究 · 早期陪伴

"不到 10m 的市值去买币，考验的是眼光，不是 timing。"

通过分析叙事和追踪市场参与者来判断项目潜力，在极早期买入并长期持有。不看 K 线，靠获取一手信息和对人的判断形成眼光。仓位严格分层：叙事小仓（1-2% FDV）+ DeFi 稳定收益仓分离。

如果用一句话总结，价值投资者赚的是大趋势出现时的流动性集中。

这是一群在市场噪音中寻找价值信号的交易员。他们并不追求抓住每一波行情，也主动选择不做短线合约，他们的 Alpha 来自于找到大趋势，下重注，并且拿得住。

价值投资，是一处考验研究能力的赛场，一场关于“眼光”的游戏，一场在公开信息中淘金的耐心之战。

投资叙事的框架

我们采访了一位典型的价值投资者：**浣熊**。他的核心思路可以总结为：价值来自于趋势造就的流动性集中。

浣熊：跟着叙事走

“2019 年开始在币安玩，一开始看消息都是看 TG，还没有到推。”

“2020 年年末开始 DeFi Summer，市场上出现很多好项目机会，比如 dydx、GMX 这些。当时我拿到一个参与的 DeFi 项目的空投，后面开始在 BSC 链玩，做 yield farming。”

“第一个不是通过空投拿到的大结果是一个 Perp DEX，我在很低的市值就买了他们的代币，大概几百万市值那个点，后面这个 Perp 拓展到了其他不同的链，市值上涨很快。”

“2023 年前后，新的交易工具开始出来，就开始用工具参与，也玩 memecoin，但是没怎么赚到钱。”

“后面就回到空投的模式，这种陪伴项目成长的方式还是我的舒适区，也在接着做 DeFi yield farmer，这对我来说是有确定性收益的。”

浣熊的成长路径是典型的“陪伴项目成长”模式，即在极早期发现有潜力的项目，长期持有，直到上大交易所退出。

“我不看 K 线，不熬夜。”

“判断叙事：看看好叙事的人有多少、是什么样的（长期、短期）、潜在买盘。”

浣熊的自我定位非常清晰：**叙事交易员**。他的核心能力不是技术分析，而是对叙事和人的判断。

- 有多少“懂叙事的人”在关注和讨论？
- 这些人是长期玩家还是短期玩家？
- 盘子里是否出现了“拥挤”的迹象？

在长期的市场参与中，他发展出了一套独特的“买卖盘”分析框架，用于支持其对某一叙事的入场时机判断：

潜在买盘信号：

- 很多人谈论但不买，甚至不看好，这些人反而是潜在的买盘来源，因为他们对叙事是“关注了但没上车”。

潜在卖盘信号：

- 已经在某资产的车上，且公开表达看好，这些人反而是在寻求获利离场的时机，因此是潜在卖盘。

“如果市场全部都看好的话，就会判断是出场时机。”

核心能力：基于公开信息的“顺势而为”

浣熊的“买卖盘框架”可以进一步理解为：判断价值产生的逻辑是否成立，以及何时会被市场 Buy in。

信息来源：信息的深度挖掘

我们从浣熊的讲述中可以很明确地体会到，尽他所能地挖掘信息，尤其是一手/原始信息，是他能够做出让自己可信的判断的最重要基础。

“2020 年开始非常积极认识项目方，天天给项目方 DM 和打电话，虽然我只有 2000-3000 粉丝，但是项目方都愿意跟我聊。”

“聊了就知道对方好不好，如果一个项目 5-6 个项目方都觉得挺好，那就是这个赛道挺好，可以去陪伴一些小项目成长。”

他的观察角度有：

方法	目的
线下见团队	判断团队能力和资源
和项目方直接沟通	获取一手信息
看空投领取速度	判断用户群质量
看上市后卖出数量	判断抛压结构

通过对比进一步理解价值投资：

- Meme 赚钱靠“快”：

“Meme 赚得到钱，还是靠快慢。进的快慢包括信息的快慢，以及执行的快慢。”

“有些 memecoin 的叙事只是合格，不是很好，但只要你进得快，就能赚钱。叙事特别好但你进得慢，还是不能赚。”

▪ 叙事投资赚钱靠“眼光”：

“不到 10m 的市值去买币，考验的是眼光，不是 timing。”

为什么浣熊选择叙事而非 Meme？

“自己的信息和执行速度都比较慢，没办法加微信群，有很多信息没办法第一时间刷到。”

“很多链上监控的工具还是用不习惯。”

而他的优势在于，对获取信息的主观能动性高、能够直接对人下判断，这就让他有了更多维的信息验证能力，也就是他提到的“眼光”。

生活方式即策略：四平八稳

浣熊的仓位分布体现出严格的分层：

- 叙事仓位：新叙事通常只用仓位的 1%—2% 参与，观察方向是否正确，且持仓也不会超过 FDV 的 1—2%，否则会变成“给项目打工”式的深度参与；
- DeFi farming：追求稳定收益（约 20% 年化），确认不被黑就会长期持有；
- 两边严格分开，避免叙事波动拖垮稳定收益仓。

“每一个策略都有自己的容量，小资金玩就能玩到更多的容量低一点的策略。比如 Polymarket 的套利策略只能容纳 1-2w U，不能用 10 几 w 玩。”

“我现在主要资金在银行，中型在 DeFi，小型在 Meme 等玩一下。”

工具优劣：核心是辅助做判断

浣熊的工具哲学：准确性大于全面性

“不太在意数据是否全面，主要看基本的数据有没有。”

“不需要平台做分析，比如有些平台会猜那个钱包是谁的，这个项目的做市商是 Jump，这个信息不准的话就容易误导。我更在意信息的准确度而不是全面性。”

常用工具：

场景	工具
DeFi 分析	DefiLlama
NFT 分析	持仓分布
Meme 可视化	GMGN
交易执行	便宜的通道

给新手的价值投资指南

浣熊给仍在探索自己交易风格的人的建议是

****建议 1：摸索期要抠：****重中之重是保持自己能够继续尝试（甚至是试错）的心态和能力，用小钱试错，赚了再加。

“还是摸索期的人，要抠一点，能几百块玩的事情，不要几千块玩，赚了再加。”

“不要影响自己，玩到有一个系统再说，不要用大钱测试自己的系统。”

建议 2：理解策略容量

“每一个策略都有自己的容量，小资金玩就能玩到更多的容量低一点的策略。”

- 小资金探索的另一个好处是，小资金可以玩容量低的策略（如套利），对于新人而言能够尝试的系统更多，也许能更快找到适合自己的方向
- 在长期的交易生涯中，对于每一种投资策略，都需要明确能够容纳的资金上限，不要用不匹配的资金去玩策略。

建议 3：必须考虑时间和兑现节奏的不确定性

“也曾经参与过一些最后没有兑现的交易，这些仓位基本上归零了。”

- 对于想要尝试这个方向的交易员，我们提醒需要在持仓之前就确认自己有能力（心态上和资金能力上）承受兑现周期长、可能归零的风险。

C H A P T E R 04

规则套利 确定性套利

从 IDO 到 YT 的规则兑现

F E A T U R E D : 风无向 & 划水

F E A T U R E D T R A D E R S



风无向

空投/打新 · 投研驱动规模化执行

"一年的机会是3-5次，需要抓住至少1次。选择比怎么做更重要。"

把工作室当公司运作的投研型交易员。靠赛道预判+成本优势+组织化执行赚钱，一年判断几个赛道做少数确定性标的。



划水

空投/YT · 阶段确定性套利

"币圈不是比谁赚得快，是比谁犯错后还能继续坐在桌上。"

ETH生态支持者，从大空投红利期起家，转向YT/固收套利。所有仓位只用总资金2-5%，同期只跑1-2个策略，押阶段确定性事件。

虽然与链上价差套利一样冠以“套利”之名，但规则套利交易员捕捉的并非是市场结构的短期失效机会，而是理解“规则”的要义，以及规则兑现后的收益预期。

规则套利交易员不赌方向，不赌叙事能涨多少，他们赌的是：事件一定会发生。空投一定会发、TGE 一定会来、固收合同一定会兑付。只要这个“一定”成立，他们就能把不确定性转化为可计算的期望收益。

这是一群把投研做到极致的交易员。他们用赛道预判筛选机会，用成本控制提高容错，用规模化执行放大收益。他们不是获取信息最优先、或手速最快的人，但他们是将规则研究最透彻的人。

这是一条把“机会”规划成“生意”的投研之路。

规模化工作室与精细化个人

风无向和划水冠军是我们在这个赛道上采访的两位交易员。一位把规则套利做成工业化生意，另一位则做成精细化系统。尽管方法论有所差别，他们的底层逻辑高度一致，只押注一定时间窗口内的盈利的确定性，不单押趋势判断。

风无向：规模化投研驱动型空投猎手

“最早是用工作室的方式赚钱，做链上交易比较多。2021年就开始做 IDO，在 CoinList 上。”

“买东南亚和非洲的 KYC 账户批量做。请两个人 1w 块，15-20 刀一个 KYC 账户，维持 800-1000 个 KYC 账户，中签率 2%，一个账户 500 多额度，一个项目就是 1w 多的打款，但是打款之后所有的项目基本都是必赚的，回来就是 4-5w，甚至 10 几 w 回来。”

“当时有时代红利，我几十万进圈，一年就可以赚一千万利润，这种无脑的资金滚动方式，在当时的市场上很少有人赚，因为人少而且没有人想到工业化的做 IDO。”

风无向做规则套利的起点是 2021 年的 CoinList IDO 红利期。当时，CoinList 平台上先后诞生了 Solana、Flow 等多个在当时和现在看来都是“天王级”的项目，只要参与打新，就能获得确定性的回报。他把别人眼中的“撸毛”做成了工业化生产：找规模化的号源、流水线化的执行，每一笔都导向可计算的期望收益。

当然，市场的机制决定，套利的空间并不会持续存在，“捡钱”的生意赛道很快涌入了更多的参与者，将 IDO 打新的回报率进一步拉低。切身感受到回报降低后，风无向及时地将搜索机会的视线从 IDO 平台上新转向了判断整个加密赛道还会跑出哪些新项目上。2023 年 Hyperliquid 横空出世，大手笔空投带动整个市场的关注度，但 Perp DEX 作为一个独立赛道还未获得主流认可，在那个时间点，风无向已经着眼布局 Perp 赛道龙二项目。

“之前自己看 perp 的时候，没有多少人看好 perp 的，就是 Hyperliquid 出来后判断整个 perp 市场会跑起来，因为如果龙一可以跑出来 40B，龙二就可以跑 20% 左右的 FDV，然后 Lighter 就进入视野了。”

划水冠军：精益化规则套利

“我一开始是做以太坊体系的大空投起家的，大概是 2022-2023 年那一波。做 ARB 的时候分等级做号，成本价是单号 200 u 左右，顶级号空投单号能拿到差不多两万 u，也会有垃圾小号只有千 u 左右。拿到之后我就一半买 ETH，一半换 u。AltLayer 那次是 OG NFT，0.x 个 ETH 入的，后面空投单号最多到 10 万 u。StarkNet 我也是分等级做号，顶级号差不多空投回报也是万 u 级别，后面这些号里余额留了 3000-5000 u，又放了 3-6 个月，烧的 gas 200+ u，能获得 1w 颗 STRK。当时为了回本一部分 gas，去 EKUBO 每周调仓撸稳定币的 APR，然后可能链上数据好，所以玩过 EKUBO 的号都有几千颗。”

“转折点是 Hyperliquid 之后，那次之后我基本就不怎么做空投了，开始去玩 YT。”

划水的起点是 ETH 生态项目的大空投红利期。从空投到 YT 策略，他反复强调自己并不是看到叙事和方向正确就会冲，而是进一步判断 TGE/兑付/结算这些事件会确定发生后，才会上仓位。这套“规则兑现+成本核算”的打法从空投时期确立，随后转移到 YT 赛道。

核心能力：投研+算账

无论是风无向的对赛道预判，还是划水的盈利估算，他们都在做同一件事：量化一切可计算的期望收益，凭数字而不是感觉下判断。

投研能力：沉浸式观察市场

风无向的投研逻辑：

“我自己做投研，赚钱就是赚认知差和执行力的钱，因为市场之前反应很慢，但是现在很快，而且聪明人越来越多。”

“投研能力高靠的是看的项目足够多，对市场赛道要有自己的判断。看得足够多，能更早判断哪个赛道会跑出来。龙一跑出后推龙二的空间。”

“相比于其他的工作室同行，我们能够更快的实现从信息到执行的贯彻，比如跟头部工作室打一轮电话就可以得到从空投规则到空投策略的完整方案。”

划水的投研逻辑：

“比较早期的古法撸毛和项目冷启动期，学会看区块链浏览器，比 90% 的收费群都有用。看最近哪些项目烧 gas 烧得最多，就知道什么类型的东西在火。”

“现在是熊市的初期，市场环境已经发生了很大的变化，之前对于判断有用的东西，比如浏览器，现在就不适用。现在应该是看你作为散户、项目方做为对手方的博弈中，项目方派发筹码的行为是什么、对你手里的筹码价值影响又是什么。”

“我始终假设自己是信息劣势的一方。我从来不觉得自己消息最快、判断最准、能比项目方聪明。所以我默认：我一定比项目方慢，我一定比内部慢，我一定是外部资金。那我就不要去抢最早、赌最极端、吃最后一棒。我做的是等信息从‘模糊’变‘确定’，哪怕少赚。”

算账之一：成本控制

风无向的成本思维：

“只要成本足够低，比如我们 Lighter 的积分平均成本 3 刀，就算被 ban 了，也有的赚。”

“做 KOL 能够更早接触项目方，拿到信息和额度，还有比较好的返佣计划，从而降低自己的成本，形成成本优势。”

“做项目要通过分散控制风险和成本，一次占项目 2-3 个点的比例，投入不超过 50w 美元的成本。”

划水的成本思维：

“YT 这个东西的实际成本应该是你消耗掉的 U，就是真正进项目的钱。”

“去年我买的其他没 TGE 的 YT 基本都是亏的，不过也就是买一点试试，所以无伤大雅。”

算账之二：规则下的盈利空间

风无向的盈利估算：

“单纯做早期可能没有优势：积分通胀、项目背刺早期用户等；项目可能死掉。占太多的点，会被项目方 gank；perp dex 的女巫规则也比较随意。”

“如果龙一可以跑出来 40B，龙二就可以跑 20% 左右的 FDV。Kraken 数据和 Backpack 差不多，但是 Kraken 盘前估值有 15B，其实 Kraken 比 Backpack 做的更烂。”

划水的盈利估算：

“像 Falcon 那个项目，当时一开始他们是签了 10% APR 的固收合同，然后你要去预判他们什么时候 TGE，当时的判断是大概年底前 TGE，再不 TGE 就烂掉了。那个时间点本身又有牛市预期，所以我会去反推 TVL 换算成 APR，再反推合理 FDV。当时 Pendle 的 YT 差不多 8%，作为一个对标。我算下来觉得，那个时候买 YT，相当于在不到 1 亿 FDV 的位置买 Falcon，就先买了一笔。”

给新手的规则套利指南

随着加密市场的参与人数增加与可使用的智能水平提升，规则套利的难度正在变得越来越高。两位交易员也在访谈中向我们明确了规则套利赛道的内卷程度。对于想要尝试规则套利的新手，他们提出了如下建议：

风无向的建议

建议 1：把投研和思考能力放在第一位

“需要思考自己不会被工具替代的能力是什么，把这方面的能力加强，比如投研和思考的能力，而不是编码能力。”

“现在一年的机会是 3-5 次，需要抓住至少 1 次的机会。”

建议 2：选择比执行更重要

“选择比怎么去做更重要，现在能做到的能力是差不多的，更重要的是选择和进入的时机。”

建议 3：认清工具的边界

“之前顶尖的工具是量化基金，普通人的工具是棍子，vibe coding 给的机会是可以拿到小米加步枪，但是现在大家都有小米加步枪的话，小米加步枪就是之前的棍子。”

划水的建议

建议 1：只参与最大的项目

“只玩最大的项目就是最安全的。小项目收益高，但风险对新人不友好。”“对大项目的判断比较算是我主观做的，主要看叙事、VC 的背景和卷的程度”

建议 2：小资金博高赔率，大资金求稳

“想高收益，小资金去买 meme。绝对不要拿大资金存 meme。”“撻空投玩前期和打土狗也有点像。最前期我都是投入几百到几千 u 先观望，亏了也无伤大雅，后面感觉好起来了就追高加仓。”

建议 3: 与项目方“换位思考”

“在现在的市场环境下，参与项目的一个重要判断标准是你参与的成本，比如别人成本1、你成本0.1，那么你的安全边际就很大了。可以通过花点钱的方式试试不同策略，估算自己大概能在什么fdv拿到代币，安全垫尽量大。同时，学会站在你的对手方，也就是项目方的角度思考问题，可以花点时间关注创始人/官推发言，有时候能感觉到这项目会不会违约。”

从我们的访谈感受来看，进一步可以总结的规则套利心得是，尽管这种交易方式所依赖的“确定性”看起来会导向更高的胜率，但这并不意味着看到好机会就可以无脑上仓位。

事实上，两位交易员都反复强调成本控制和仓位结构的重要性，风无向通过 KOL 身份降低成本，划水通过小仓位控制风险。我们想，这是因为套利本身就是体现出高度风险厌恶的交易心理，在实际执行时才需要更显式的下行风险控制。

C H A P T E R 05

技术指标 与波动率共舞

合约交易与技术分析实战

F E A T U R E D : Mumu、余人、青云、Je3x、黑马

F E A T U R E D T R A D E R S



Mumu

合约交易 · 震荡波段 / 短线合约

"交易不是预测未来，而是管理风险。"

短线合约交易员，耐心等最好买点。擅长震荡和下跌行情，在暴跌中找结构性价差机会，吃3-5%的短窗口反弹。



余人

合约交易 · 结构裂痕套利

"亏损是交易系统正常运行的一部分，是盈利的一部分。"

前职业德州选手。在市场中寻找结构性裂痕和情绪定价错误，用价格行为做最终确认，强风控反倍投体系。



青云

山寨合约 · 情绪+龙头板块轮动

"涨幅榜就是广告位，能进涨幅榜就说明有人在给它做广告。"

山寨币起家，靠市场情绪和板块龙头判断赚钱。新概念+有龙头=重仓，无龙头宁可错过。最近在学习商品、外汇期货波段。



Je3x

技术交易 · 均线体系 · 中短线趋势

"少做空，做空会导致你错过很多机会，可以看空不做空。"

以大周期均线判断趋势方向，小周期均线找入场时机。极度厌恶亏损的心理特质驱动严格风控——走势不及预期立刻止损，不打单。从合约爆仓到空投积累第一桶金，再到均线 + PA 中短线体系逐步成熟。



黑马

合约交易 · 趋势右侧重仓

"做多是天生的优势方，牛市周期内满仓现货+币本位杠杆，资金流入就有天然优势。"

纯技术分析派，裸K+MACD为核心。只做右侧持仓交易，空仓时间长，看准才出手。重仓选手，每次开单占交易所1/6交易量。从日内短线进化到半月级持仓。

经历了价值投资与规则套利两类“慢既是快”的交易员后，本章我们采访了 5 位与前两种交易思路几乎相反的交易员：Mumu、青云、余人、Je3x 和黑马。

对他们来说，技术指标，或者说**价格**是最重要的判断依据，因为所有的市场信息（情绪、资金、预期），最终会汇总到价格这张单一的“成绩单”上。

在相同的技术思路之上，5位交易员体现出不同的交叉验证方法论：有人盯清算与极端波动带来的交易窗口，有人用情绪溢价与合约结构验证背离漏洞，有人用龙头扩散与 OI/订单流确认趋势，也有人回归均线或裸 K 的大道至简。也因此，他们其中有些人的思路看起来很像“叙事交易”，但本质上，这些多维度的信息都作用于价格这一基准之上

交易历史与盈利来源：不同“技术派”的进化路径

Mumu：从运气到体系化短线

“2017年我还在读大学的时候就接触了 BTC，那时没有交易体系，就乱玩，链上的 DeFi 挖矿那些，当时赚到了钱是因为市场整体有涨幅。”

“链上 DeFi 挖矿需要用到合约做套保，就接触了合约，开始做 LUNA 的套保。后面因为市场变动，开始裸空 LUNA，下跌又抄底，反弹又空。后面才知道是币安停了 LUNA 的充值，LUNA 一下子反弹，把自己 FTX 上的空单都爆完了。”

“让我真正意识到要学习怎么玩合约，是因为自己在 LUNA 的失败，而失败是因为上头。然后就开始系统性做合约。”

Mumu 做交易的起点看起来似乎是幸运的，因为他进入时间点就是牛市中，以简单模式就赚到了钱，但这种“轻松”也意味着，他不知道自己为什么赚，而这种运气导向的收益，最终也会因为运气不再站在自己这边而回吐。

LUNA 合约爆仓事件让 Mumu 真正意识到，要想在这个市场上长久赚钱，必须建立合约交易体系与风控纪律。

在合约上栽跟头反而让 Mumu 开始系统性地交易合约。当前他主要交易震荡波段状态下的短线，这种市场状态下，他能够更清晰地观察到价格反映出的阶段不均性，从而实现多次摸顶和抄底。

“我现在的交易风格倾向于做震荡波段短线，习惯震荡行情或下跌行情。虽然平时小亏但能吃到大涨。做短线的时候，我很喜欢的操作是暴跌的时候接针，因为这种价格表现一般意味着出现了大资金爆仓，合约和现货的差价会去到 3-5 个点，这种结构性反弹的价差最容易吃。”

“只做短线是和仓位管理有关系，如果仓位很重，或者杠杆很高，我就很难长时间拿，因为会时时刻刻盯，导致涨跌一点点就会跑。如果仓位可以拿着就安心睡觉，就适合拿长线。”

“短线容易开仓频繁，容易亏损，所以我拉长了一些持仓周期，从分钟级拉到了小时级，但整体持仓时间还是不会超过一周。”

“市场我每天都看，但不太出手，好几天才会操作一次，但是长度就是日内（主流币）。山寨币会更长，因为仓位小，控制 5000U 20 倍以内，这是能够忍受的亏损上限，但是波动更大，博得收益 upside 更大。”

余人：从“赌着玩”到系统性赚情绪定价错误的钱

“我是从 2020 年 312 开始做交易，因为之前是职业德州选手，接触过 U 等概念。312 当天看到了暴跌，第一次真金白银买入，开始进入到市场。”

“最开始是玩现货，后来变成合约。现货第一波 4000 多抄底，赚到了，后面就在熊市开合约亏了很多。亏在 BTC 和 ETH 的合约上，亏了 2000 万左右，非常疼，思考之后觉得自己对风控理解不足，也没有把交易好好当工作做，而是当赌博在对待。”

“玩德州是当工作做，风控和情绪管理很好。玩 crypto 的时候不认真，因为打德州赚钱，场外有无限现金流，自己对待加密交易的状态也不够严肃。”

“开始把 2000 多万赚回来的时候，也就是 2022 年之后，我就慢慢开始把 crypto 作为主业。”

“交易思路自己总结的话，我在寻找这个市场的结构性裂痕，做漏洞上的套利。”

余人的交易经历可以概括为：312 入场 → 现货盈利后在熊市合约高杠杆亏损巨大 → 以风控为核心重建体系，主要战场回归 BTC/ETH 合约。

在将德州的专业思路和职业态度代入加密交易后，余人建立起了正 EV 系统+风控+情绪管理的完整交易体系。而最重要的盈利来源是找市场结构性裂痕，这种裂痕可以被拆解为市场价格和市场情绪的错位：

- 在情绪正溢价过高，但价格不再加速时止盈，甚至反手做空，在情绪负溢价但价格不再下探时进行买入，总体而言，赚的是“情绪溢价错误 + 价格行为背离”带来的反身机会；
- 判断的第一性标准是价格行为而不是情绪，情绪扩散、费率/持仓结构、链上与合约数据都是用来和价格表现做交叉验证的。

青云：从大币均线到山寨板块轮动

“2017 年开始进圈，只做大币，停了一段时间，到 2021 年，看到外部资金流入又重新回圈，刚开始只做均线，奠定了交易基本逻辑。”

“2021 年还开始做新闻交易，抓马斯克的新闻，当时手动抓新闻，做 DOGE，积累了自己的第一桶金。”

“我交易的舒适区是小币种，吃山寨的大行情。最近一两年还在学习商品、外汇和期货的波段交易思路。”

青云的起点是传统的技术分析 — 均线交易，但随着交易经验的增长，他很快在山寨周期中发现了更适合自己的路径，初步形成成熟的板块/龙头交易框架。从他的描述来看，现在正在进一步从更成熟的市场中学习 Price Action 和订单流逻辑。

为什么做山寨？

“做山寨，是拿市场的利润。这种利润有季节性，也影响能容纳的资金量上限，不是时时刻刻都能做；最近的行情大资金进出不方便，现在就在看市场情绪。”

“基本面判断不是时刻都有效的，我会优先判断有没有市场情绪。对于每一个板块，情绪的出现标志就是有龙头，比如 2022 年有 NFT 行情和 GameFi 行情，共识和资金都在涌向这个赛道；龙头就是看是否有一个代币拉了一周以上，且大家都在讨论。”

“满足前置条件，判断出现板块龙头，接下来参考持仓量等细节数据判断，基本只做龙头。”

在青云的体系中，盈利来源于：

- 先判断 BTC/ETH 趋势，再用涨幅榜与 OI/持仓变化筛板块选机会。
- “趋势延续 + 板块资金扩散”的盈利：赛道级别的新概念出现、龙头确立并带动板块整体上涨，自己才会上重仓位。
- 出场更偏技术指标触发，而不是依据基本面的变化。

Je3x：从”亏损厌恶“到均线体系

“我是2021年进的圈，刚进圈就是被山寨暴涨的信息所吸引进来的，一开始充了2000块钱进来交学费学习怎么玩，后面觉得现货太慢了开始自己玩合约上杠杆，当然结局肯定是亏损的。”

“我这个人极其厌恶亏损，所以慢慢就转赛道了。开始撸空投链上打狗玩nft，幸运的赶上红利大半年积累了第一桶金。后面意识到链上退潮，于是我又做起了交易，又阴差阳错找到了静心开的教学群，开始看课看书系统的学习基础知识基础框架。”

“很不幸的是，刚开始做交易就遇到了 2022 年惨烈的熊市，这一年让我学到了风险管理、仓位管理是交易里最重要的部分。2022 年跟着静心一路做空也小有收获，但是到了 2023 年的行业复苏我却不知道应该怎么做，开始浑浑噩噩的胡乱交易买卖山寨，赚赚亏亏资金水平一直没怎么变化。”

“到了 2024 年开启大牛市，2023 年的山寨行情让我积累了一些经验，开始做多各板块的龙头，我拿了 3000 刀出来不到一个月将近做了 100 倍的收益。”

Je3x 的成长路线看起来非常典型：最初被山寨季吸引入圈，在尚未形成交易系统的时期不断交学费试错。在这个过程中，他形成的最重要的认知是自己对亏损的极度厌恶，因此在接下来的熊市通过做空与复盘建立起风险和仓位管理的结构性能力。从当下的时点回头看，Je3x 所经历的每一次低迷时期，都促使他回到更纪律的复盘与等待中，为下一次属于他的趋势行情积蓄力量。

黑马：机会 → 方法 → 系统的驱动升级

“我是 2017 年了解到币圈，2019 年入场，最开始在火币做现货，2020 年转移到 OK，从那个时候开始一直都是杠杆交易，因为自己资金量比较小，也就几千到一万。”

“差不多交易合约开始 2 个月，我就开始稳定赚钱了，主要做的就是比如莱特、BCH、BSV 这些山寨。我自己复盘的思考是，当时小资金能良好发育的最大原因是热点具有持续性，趋势行情明显，拉升空间大。比如说 4 小时线如果向上，能接着走出 20 段行情，震荡行情少。而且在底部的拉升会给出信号，不会轻易跌破启动点反复洗盘。这种市场状态下，更多考虑的是个人格局与持仓能力方面。”

“后面熊市阶段也我主要是做空，左侧空、右侧空；还有抄底不加杠杆。我只做这两件事。我觉得总体而言，熊市也是币圈的一部分，这个时候考验交易员综合能力素质，熊市首先是比存活的久。”

“我一般只做右侧突破交易，持仓时间在 1-10 天，不会超过半个月。现在震荡行情是满仓现货，不会去碰合约。这里的思考是，做交易最重要的是管住手，自己看不懂、不理解的行情不要去参与。空仓的时间多了，亏钱的时间自然少了。对于新手不懂开仓时机的，我推荐参考 MACD 的几个经典背离，先依葫芦画瓢直到能结合自己的市场经验，再去找到能让自己舒服的开仓时机。”

“我非常崇拜的一个交易员就是欧阳拽白，他的交易模式也是我觉得做趋势交易的一个终点，他就基本上偏向于牛市一单、熊市一单，从开始拿到结束。”

黑马的交易天赋很强，从入圈开始，他的交易系统就在快速迭代和升级。早期因为资金量小，做现货的效率不够，他很快就转向合约去放大收益弹性，这也成为后续风格的起点。

他对合约交易上手后，市场正好进入行情好的阶段（趋势强、震荡少、小币拉升快），他的交易方法赚到钱并进一步强化了“做趋势而不是做震荡”的认知。

随着市场周期轮替，他的交易方法也收敛为一套持久运行的系统，持仓时间拉长、出手频次下降，确立“右侧趋势+长周期”的系统。

核心能力：价格行为解读

显而易见的是，Mumu、余人、青云、Je3x 和黑马这5位交易员的交易系统都基于同一个第一性原理：K 线/价格解读是最终裁判。用于做交叉验证的“资金行为证据”目的是为了降低误判，但不能替代价格信号本身。

值得单独着墨一笔的是黑马的系统，他为我们理解技术派提供了“为什么要看价格而不是信息”的更具操作性的解释：消息面过于复杂且有可能出现伪装/假信息，最可靠的仍是裸 K 与少量经典指标所呈现的价格结构。对于交易员来说，入场的第一性来自价格结构与趋势是否成立的判断，指标的定位是降低误判与提示风险。

并且，好的技术系统不是说要依赖很多、很复杂的指标，而是找到真正靠谱的指标，这里的“靠谱”就是不容易造假。黑马偏好 MACD、RSI 这类经典指标，因为他们涵盖的周期更长、更不容易被短期噪音影响。

可以把他们的“出手”逻辑抽象为：



“价格行为是最重要的，市场情绪等都要有价格行为的佐证。比如 BTC 走到 12.6w 的时候，所有人的情绪都很高，但是价格没有走加速，而是在顶部开始震荡，自己就清仓了所有的货，开始摸顶做空，这就是情绪和价格的背离。”

“前端时间在做空白银，摸顶成功赚了 30w 刀。当时市场上都在吹白银的叙事，所有人都很疯狂，BN 白银合约的正费率给到做空的可以有 500% 年化，但价格上走了加速和三四次背离，就判断这种价格趋势无法继续。因为如果想要维持之前的增长，需要的资金是指数级别，但是自己周围的不接触金融市场的人都开始讨论，这说明额外的增量资金已经不足了，最终就会造成多杀多的情况。”

“也会参考链上数据、合约数据，价格、情绪、数据，这些维度在自己心理都有一个系数，综合判断。”

“这套系统也做过其他的资产市场，前段时间做空 AppLovin，算有信息差，因为自己做职业德州的时候接触过很多灰产，所以自己知道的信息比周围人多，所以自己立刻就知道，做空报告出来就相信了，这个主要是看得懂，而且标的的价格行为是走了一个 H 顶，和他的认知是共振的。” — 余人

“入场时机都是看 K 线判断，持仓管理上，开仓时就带 TP/SL；如果脱离了成本区间，会设移动止损；TP/SL 目标价也是看 K 线判断。”

“胜率上，我开仓点位很准，80-90%，但止盈点位不准，朋友老说我拿不住，很容易被回调洗下车。我开仓时能判断止盈点，但是到了止盈点之前，自己可能就因为价格震荡跑掉了。” — Mumu

“新概念出来，比如早些年的 AI 板块，判断是否是新板块 + 有没有龙头，两者都满足，就上重仓位。”

“看涨幅榜和持仓量。涨幅榜就是广告，因为币拉盘拉多少没有成本方面的区别，进入涨幅榜就说明这个币有人在给他做广告，接下来就会判断是做广告是为了直接出货还是什么的，看细节。”

“最近几天的 Hyper，有 fund 和贵金属的行情，会让市场觉得有基本面，自己判断的话还是看板块整体情绪，Hyper 还没有带动 Perp 整个赛道的流动性上涨，所以不值得出手。” — 青云

“均线是一套可判断趋势的指标，入场需要看大做小，利用大周期判断方向，再从小周期找位置入场。在均线聚拢盘整多时，价格突破并均线开始交叉分散，在价格回踩紧贴均线时买入/卖出。”

“出场就需要很多因素结合了，可以是设定好的止盈位置，可以是市场情绪的转变、突发消息面的变化，也可以是PA表现出衰竭的状态。如果入场之后走势不如预期我会砍半仓甚至全部平仓出场，如果走势超出预期我会慢慢平仓等到价格回踩均线再考虑把出掉的仓位加回来。” — Je3x

“我赚的是高杠杆撸短线的人的钱，也就是他们是我的对手盘。做多天然的优势方，牛市周期内我都是满仓现货+币本位杠杆，一旦资金流入，就有天然优势。”

“入场主要看裸k+指标，消息面不怎么看，新闻交易不太做，对我来说太复杂。先从大周期看方向，周期判断是日K起看，入场机会看4小时-6小时，总结来说就是大周期看方向，小时机抓入场机会。”

“只有一种我会做左侧交易，就是我已经判断右侧趋势向上，且回调已经找到明显的止损位，那我会看价格跌到差不多位置，就开出三分之一的仓位，等价格再涨上去，就继续把仓位打满。”

“出场时机的话，一般来说我会在水上走，会判断目标位，盈亏比在开单之前就算好。如果说能达到盈亏比的话，我的仓位就走完，因为我的目标已经达到，这一次博弈就已经算完成了。后面如果继续有空间的话，我也不太会贪。如果说没有达到我目标价预期，那意味着趋势已经开始走坏，我就会手动平仓。” — 黑马

仓位与风控：让误判可控的生存法则

Mumu 在访谈中提到，擅长做短线的交易员，对于亏损的感受是非常敏感的、也是很难忍受浮亏的，因此仓位和风险管理是让交易系统能够长期运行的关键：

- **仓位结构决定心态与执行：** 仓位过大必然导致动作变形，因此风控本质是把仓位放回舒适区。
- **规则化止损/止盈：**
 - Mumu 强调开仓即带 TP/SL，价格脱离成本区间会用移动止损。
 - 余人把“最大可承受亏损”当硬约束，并且亏损时主动降仓位（反倍投）。
- **承认自己有弱势行情并加以控制：**
 - Mumu 明确单边上涨行情下自己善做震荡的系统就是容易失效（喜欢摸顶），所以止损是必须要带的交易。
 - 青云明确提出山寨的“季节性”，没有龙头与情绪就等待，宁愿不做。

“仓位管理说的是每一个单子仓位占自己的仓位比例，我更关注实际杠杆而不是开合约时带的杠杆。”（实际杠杆 = 仓位占总资产比例 × 可承受亏损）

“每个人都有舒服的区间，每一次能够操作的资金体量存在上限。用自己举例说明的话：合约账户里放 10w U 左右去玩是很舒服的，但如果放 100w U，交易操作就会变形，100w 意味着一笔止损要亏 1-2w U，心理上会很难受。” — Mumu

与 Mumu 思路相似，余人也强调风控与仓位管理，他提出的几点可落地思路包括：

- **风控的关键是定义自己最大可承受的亏损：** 风控既是对仓位的保护措施，也是针对自己心态所设的安全边界。不要认为风控是一种“亏损”，这其实是不继续对自己的心态产生对抗、伤害的保护垫。
- ****反倍投思路：** **亏损状态下反而需要降低自己的仓位，这样可以降低自己亏损的加速度。
- **允许系统之外的极端情况发生，** 关键是做好止损和再入场。

“我能够接受的最大亏损是 20%，因为这个时候赚 25% 就能回本，达到 33% 的亏损就需要等 50% 的上涨。”

“如果自己在亏，就会降自己的仓位（反人性的，因为很多人会倍投），就算亏，亏损的加速度也是降低的，最后就可以找到自己的底部。”

“亏损是交易系统正常运行的一部分，是盈利的一部分。举个德州的例子：拿个 AA 跟别人 All in，别人把自己 Bluff 掉，虽然是亏损的，但是这不是决策错了，长期坚持就是正 EV。”

“比如做空白银的时候，当时开的是 150w 刀的仓位，完全可以接受 20% 的亏损到硬止损，虽然最后做空是盈利的，但在过程中也扛了 10% 个点的波动。关键是不要让亏损影响自己的心态。”— 余人

青云更擅长趋势行情，因此他对风控和仓位管理的心得更多体现在“什么时候不做”“用什么资产标的来承载多种的仓位”这样的选择性风控：

- ****“不做/不参与”本身就是一种风控：****只要判断不值得出手，就继续等待，而不是反向做空。避免在情绪未成型、结构未走出来时强行交易。
- **仓位分层为重仓和“打野”：**对于确定性高的机会上重仓，对于确定性低的机会小仓试探。

“不值得出手的时间不会去看空，市场需要酝酿，拉升过程也会有分歧的时间，小情绪也会从小酝酿到大。”

“做多...更倾向于左侧一点点试探，在某一个价格区间内先小仓位布局，而不是硬追。”— 青云

Je3x 跟我们分享了更多在“不及预期时如何止损”、“震荡时期交易系统失效如何处理”情况下的风控和仓位管理纪律：

- ****坚持偏稳健的仓位纪律：****不追求高杠杆、限制全仓倍数。
- **及时止损和止盈：**“及时”意味着实际价格和预期走势出现偏离的时刻
 - 止损：从入场开始追踪，一旦价格走势不及预期就会砍半仓甚至全部平仓出场。这里的止损更多靠手动，而不靠提前设好的止损线。
 - 止盈：同样，价格走势超出预期，也会慢慢平仓进行分批止盈，等待价格回踩的再入场机会。

“2022年经历了惨烈的熊市，这一年让我学到了风险管理、仓位管理是交易里最重要的部分。”

“我觉得我是稳健偏激进型交易员，很少全仓超过3倍的做交易。”

“如果入场之后走势不如预期我会砍半仓甚至全部平仓出场。如果走势超出预期我会慢慢平仓，等到价格回踩均线再考虑把出掉的仓位加回来。”

“每次我没判断错但浮亏/亏损就是因为我把仓位开太大。这种情况我一般会全部平仓止损，等到一个适合的价格再次尝试入场。”

黑马的风控和仓位管理纪律核心是把入场、仓位和出场三件事完全规则化且严格执行，直到形成肌肉记忆，而不是临盘凭感觉做：

- **直接避开不擅长/判断不值得做的市场状态：**震荡行情不碰合约，避免短期噪音被杠杆放大；出现流动性差、频繁画门的结构，会倾向不参与，甚至直接空仓。
- **仓位大小由确定性和盈亏比共同决定：**如果对行情确定性 80%—90%，即便盈亏比一般，也敢上重仓。如果确定性只有 50% 左右，即便盈亏比更好，也只会小仓。
 - 确定性如果是逐渐增加的，就逐渐加仓。
- **退出纪律重于预测能力：**到盈亏比就走完，不贪后续盈利空间；价格结构走坏就平仓，不靠硬止损。

“我比较喜欢做上涨的行情，因为上涨行情会比较经典，也好解释一点。怎么理解“目标价”和“走坏”，比如说，价格前方有个压力位，已经突破过去，形态上日 K 周 K 都是向上的，理论上应该继续往上，它实际上也确实涨上去了，但没有涨到我的目标位就开始掉头往下，这就是“走坏”。即使我手上还有很多利润，但因为我感觉它已经走坏了，哪怕它是假跌破，我也会马上就是手动平仓。如果后续看它继续收回跌幅，或者插针结束之后又继续上攻了，我再把这个仓位考虑重新开回来。行情走坏，就是突破之后马上画门这个形态，对我来说就是不能忍受的。我就会很快平仓，不会考虑到之前的止损位，也不会考虑到自己是否盈利，就会马上就会平仓平掉。”

“自己交易系统成熟的标志之一就是学会等，我投资其实是比较偏重仓的选手。一般来说，我每次开仓的话，至少总会占交易所里面资金的六分之一以上的资金，通过高杠杆逐仓开，我不太习惯全仓交易。”

“对待卖飞有两个心态，一种是到了止盈位自己走掉，这种前面聊过；另一种是发现自己对行情的判断是完全错误的，就是行情的走势已经超乎自己的意料之外。那这种情况，如果在牛市内，我会马上现货打满，保持自己现货在车上，因为牛市内，我觉得哪怕现货吃了跌幅我也不会怕，但是我一定要在车上，这样的话就不会容易心态失衡。” — 黑马

给新手的技术指标交易指南

建议1：用小资金建立和验证系统，然后再加钱。

“先拿很小的资金建立自己的交易系统，能拿小资金稳定盈利的时候再加钱。很多人刚来市场的时候，因为自己能力外的事情赚到钱，就容易梭哈，然后亏钱。至少要连续做到几次，再确认。” — Mumu

“不要扛单，特别是无止损逆势扛单。” — Je3x

建议2：不要用别人的认知代替自己的认知。

“不要付费进任何人群。我之前是进过的，刚进圈的时候，智商税总是要交一点。不进群最核心的是，交钱进了这些人的群，自己并没有提升，即使跟着赚了钱，也没有能力上的提升，这只是运气赚的钱，最终还会因为运气亏出去。” — 余人

“心态管理和个人经历有关，没交易过的人不要轻易玩每天上百的波动，不要上来做自己无法尝试的波动，容易伤害心态。” — 黑马

建议3：要求自己”看懂了再出手“，做好交易复盘。

“看得懂的就出手。寻找市场上的不对称性，和有信息差的地方，如果看不懂，就会成为被别人套路的资金。”

“别的朋友也会给内幕，自己发现研究了也看不懂，就会放弃。” — 余人

“不值得出手的标的也不会去看空，市场形成共识需要酝酿，价格拉升过程中也会有分歧的时间，小情绪也会从小酝酿到大，所以不盲目下判断。”

“都说悟道，但悟道很难，悟出来了市场也会变，要持续学习。新板块这两年很少出现了，最新的应该就是 AI Agent 和 Perp, Aster 出来的时候走的趋势行情，所以要重仓干。” — 青云

“少做空，做空会导致你错过很多机会，可以看空不做空。” — Je3x

“不要玩山寨。虽然我做山寨赚到了一个50w，但很快就还回去了，赚到大钱都是在 BTC 上。山寨没有技术指标的指引性，价格信号经常失真，一个买盘就容易影响价格表现。” — 黑马

C H A P T E R 06

信息差与 影响力掘金

KOL 的收益杠杆

F E A T U R E D : Ru7 & Vand

F E A T U R E D T R A D E R S



Ru7

链上Meme · 掘金者/资金流追踪

"不要跟自己的能力做对抗，AI可以帮你补足理性不足和数字不敏感的短板。"

VC失业后转型KOL和链上交易员。核心能力是追踪资金流向，判断哪个'赌场'会有强庄。从Solana meme到Binance Alpha，靠二段思维和KOL身份拿一手信息。



Vand

趋势投资 · KOL+早期项目共建

"你一定要相信自己，生活本来就很难，你最应该是鼓励自己，支持自己，帮助自己的那一个人。"

KOL出身，从NFT运营到合约亏损再到找到自己的路。核心方法是选早期小项目深度参与共建，靠叙事判断和项目方关系拿到大结果。drift上市Upbit一天10倍是代表作。

来时的路：从入圈到进入 Inner circle 的不同路径

“我是2024年6月从当时待的 vc 离开，才开始半只脚在币圈。虽然从2023年年底到2024年年中都在跑会，但是当时更觉得自己像 Web 2.5 的状态，而不是理解这个行业以及里面的人。”

“入圈那个时候正好遇上了 Solana 上的 memecoin 爆发，买了 descì (RIF、BIO、URO等) 赛道的币，一天之内赚了对当时的自己而言很多的一笔钱，而这笔钱在我所在的群里，只是一个小散。我就开始做 P 小将、跟着群友赚钱，最多的时候一个月赚了6w多，更加觉得自己一定要认真研究链上、研究 GMGN、找到聪明钱跟单，也是在这样的过程中，我对这个行业的认知就被打开了。”

“我发现，真正牛逼的个体不会给某一个人做执行机器，而是只会为自己打工；我开始不断和行业内的聪明人打交道，我发现不同的方向上都有牛逼的人，和这些人交流就能获得各个方向的认知。我在传统金融工作期间，曾经赋媚的很多标签，比如在什么公司、担任什么 title，都在我对 Web3 行业认知加深的过程中，被慢慢祛魅了。”

“后面我的资金量增加，需要继续找赚钱的机会。我就开始发掘资金往哪里流，这个时候发现资金在流向 Binance Alpha，当时写了一篇文章，分析 Binance Alpha 就是 Binance 的 Pump.fun，所有想要上现货和合约的项目都会被放在这里观察，那么项目以及背后的资金就会在 Alpha 上做事。”

“我在 Binance Alpha 最高可能赚了40w，不是靠刷交易量拿空投，就是纯做二段交易。这个结果也印证自己对 Alpha 的观察都是对的，像MYX、M、Aster 等等都是不会 Rug 的 Pump 盘。”

Ru7 入圈的时间虽短，但踩在牛市中前期的时间点+积极参与所有机会让她高度密集地亲身经历了最近一轮周期的几乎全部升浪。

在这个过程中，她的交易经历形成了“信息差 → 回报 → 个人影响力”的正向放大，不断接近核心圈层的过程也让她加深获取和验证信息差的能力，即明白每一个项目方背后的资金来源与资金运用风格，对 KOL 身份的运用让她从“在盘面里找确定性”转向“在现实协作里找确定性”，把自己变成能影响结果的参与者之一。

“我其实是2020年入圈，当时大一机缘巧合下找了一个 NFT 项目方的工作，一直在项目上做运营，后面还去过火币，和一个老板自己的项目里做产研。”

“交易的话，刚入圈一直在做短线大杠杆交易，一天100单，杠杆10x；后面到了熊市，这个交易习惯也没有改，但是熊市市场已经没有流动性了，这样交易很容易爆仓，就一直在亏钱。”

“当时我非常看好 TON，在底部把所有的钱用来做多 TON，结果 TON 有一天跌了个大的，我完全爆仓没有钱了，就回行业找工作。”

“工作一段时间后，我觉得一直工作不是我的出路，还是要做交易，也要构建自己的影响力。我曾经在一个项目里负责做投后，工作职责之一是给 KOL 发广告，了解 KOL 一段时间后就开始自己做观点输出，当时 KOL 不多，加上我也比较有观点，所以1-2个月就火了，涨到了1w粉，也是因为有很多朋友看到自己一直在行业里起起伏伏，在做 KOL 的早期都很支持自己。”

“我最开始在币圈有一段时间找不到工作，这对于大多数人来说可能是一个很正面的情况，但是我想的是，正因为当时找不到工作，后面才去尝试和发现了更多自己可以做的事情，比如说交易，比如说做 KOL。我认为你不要在乎当下的各种不好，而是把这种情况当机遇。万一我当时工作了，作为很忙的社区经理，我就没有时间做交易，没有时间搞这搞那，反而是没有机会赚到后面的这些钱。”

“我做 KOL 大力推第一个项目时，找了很多矿工和大哥来支持，这个币很快就被拉起来，跟着上车的人都赚到了，自己也积累了第一桶金。后面还去做了 Agency。”

“可以说推的项目都是广告。但是我推项目都是优中选优，回过头看也有90%的胜率，而且我喊的币基本都是我深度参与的；我建设过 DRIFT 这个币，喊单、建仓，还组建了最大的 DRIFT 中文社区。后面 DRIFT 突然上了 Upbit，一天拉了10倍，我也算是在这个币上拿到了大结果。”

Vand 入圈的方式是直接加入项目，也奠定了他“深度参与 build 换大结果”的思路。与 Ru7 类似，Vand 的对自己交易系统的认知提升同样来自进入“inner circle”，只是 Vand 的“inner circle”指的是更靠近项目与资金的生态位。

从早期的高杠杆高频交易栽跟头之后，Vand 把自己放回到一个更可持续的位置：通过建设个人 KOL 影响力，进入项目方与社区的核心工作流，用“观点输出 + 社区组织 + 深度参与”去换取更早期、更高赔率的参与机会。

与其说 Vand 是在交易币价，不如说他是在 bet “一个项目是否能做大”的增长曲线：他会看赛道叙事、PMF 潜力、筹码结构和 TGE 预期，也会观察团队是否有维护代币价格的意愿；当这些条件满足时，他愿意用长期建设去换取在关键时刻吃到大结果（例如 Drift 上 Upbit 的事件）。

核心能力：运用影响力产生收益杠杆

Ru7 与 Vand 的收益来源表面看来有所不同：Ru7 在二级项目中找资金流向和哪里有强庄，而 Vand 则是在一级项目中找共建与提前大多数人参与的机会。

但再抽象一层看，二者的下注决策判断依据都建立在同一套逻辑上：自己先捕捉到相对于市场更早、更不对称的信息优势（对资金、对项目方、对生态位等），再通过自己的影响力把这些信息从“个人认知”放大为“市场关注”，推动信息撬动更广、更真实的注意力和用户参与，最终兑现为更大、更确定的收益。

“我定位自己就是一个掘金者，哪里有金矿去哪里，金矿的判断就是看资金的流动。这个市场运行的逻辑就是大家都在找市场的 bug。”

“我是国区第一个混 daos.fun 的人，群里有很多项目在做，在发白名单，当时市场好，只要拿到白打钱就能赚，我记得当时有个项目，3SOL 打进去就能赚 10w u，但是 everything only happens in the group。我明白的是，这就是身处在 inner circle 所获得的信息差能够带我赚到的钱。和别人搞好关系，甚至会有人给你喂饭吃。”

“有过感觉自己灵力爆棚的时候，这是我发现自己的观点可以影响市场的时候。我喊的币瞬间可以涨起来，比如喊过 base 上的一个 DEX，喊完币价瞬间涨了10%。”

“我对 Binance Alpha 的判断逻辑非常直接：一方面是，做 P 小将的经历让我很容易理解 Alpha 的规则，之后就可以预判项目方的操作，想上 Binance Perp 的项目一定会好好建设 Alpha，所以 Alpha 排行榜就是强庄的证明；另一方面是，我很敬仰 CZ 的雷厉风行和果断，我相信他一定会把 Alpha 做好。我还看 Rootdata 上项目的基本面，分析团队的操盘水平。我不拿 Alpha 空投，宁可做高市值翻倍的操作。” — Ru7

“如果要总结的话，我就是和项目一起 Build，逐步拿到大结果。我比较偏好做早期小项目，因为一旦风口来了，他们很快会从100m成长到1000m，空间更大。”

“这种做法很考验眼光，要意识到哪些项目有真的 PMF 或有潜力。还拿 DRIFT 来说，我是因为看好 Perp 赛道，而且当时 DRIFT 的 TGE 预期强、筹码结构好，团队也认为代币价格是重要的，就是有建设币价的欲望。”

“这个圈子里所有团队都很努力，资方更是辅助因素；看项目还是看哪个叙事会是下一个热点，比如 consumer 赛道流行的时候，我很早就投了 sidekick；GPT 出来的时候，就可以找 AI 赛道的项目机会。”

“2023年之后，大多数人对项目方抱有一种敌意，觉得项目方是来收割的。但如果和项目一起build，是可以把事情做大的。”

“我跟项目方的关系更倾向于做朋友，而不是上来就谈商业合作。我会用 KOL 的身份跟项目方谈参与估值，但更重要的是表达自己想参与，所以谈的过程我会看对方是怎么想的。我认为项目和 KOL 之间并不是博弈的关系，而是看看能不能行、能不能成为朋友。” — Vand

一些反思：不要被市场吞噬

Ru7 与 Vand 的交易思路也许是和市场共振最为深刻的路线，这种共振既给他们带来了可观的收益，但也意味着他们需要划清市场与个人能力的边界，因为深度参与也意味着自己在让渡一部分的“自我”，而这种让渡可能会成为自己不愿放手的执念来源。

“做 P 小将的时候，我每天早上7点才睡，每天只睡5-6个小时，醒着的时间都在看消息、爬链上，甚至会到爬链爬到不吃饭的程度。如果错过了参与机会，我还会非常难受。这段时间很苦，也会每天想这是不是自己想要的生活，虽然可以赚到钱，但是因为身体和精神上疲惫，也不会很快乐。”

“做 Binance Alpha 时，Aster 和 XPL 都没有及时的卖，即使高点对于我来说已经是很大的市值，导致后面利润回撤很多。跟着我上车的很多人都赚的比我多。”

“我对出场的时间点其实是判断不足的，最大的教训就是做交易要设立止损。我是一个无限保证金的选手，如果你用500u开20倍，如果爆了就是只亏500u，但我总是扛单，导致很被动，越亏越多，没有办法很好抽身。”

“这些经历多了，情绪就趋向更加稳定。我对交易也无悔，因为钱也是从市场里面赚到的，回撤或者亏损只是还给了市场。不要留恋被市场抛弃的叙事，不要有信仰、太一厢情愿，自己想赌的走势不会因为自我意识很强而出现。我有些深度参与 build 或喊单的币，会对他们感情用事，甚至会 CTO 一些币，但我现在不会这样了。”

“我不认为自己是一个交易员，只是在交易上赚到了一些钱。我现在是认识了很多大佬，复制了很多他们方法论，才赚到钱的。所以我下一个长期阶段的目标，就是成为一个不靠外力、没有现在的一切、回到很原始的阶段，也能赚到钱的人。要向内求而不是向外求。” — Ru7

“用高杠杆合约做主流币且持续赚钱，这是天才交易员才能做到的事情，但我认为自己只是普通人。”

“我对出场信号判断的不是很精准，卖飞很多。怎么应对主要还是看自己的心态承受能力，我现在是涨了2-3倍就出本，留一点利润底仓就行，卖飞也没有关系。这个市场变化一直很大，自己觉得舒服最重要。”

“不管熊市和牛市，我都是很积极地去参与市场、见项目方的，因为现在是在给自己打工，不管市场怎么样，该做的事情都要自己做。”

“除了给项目方的钱，剩下的付出我认为都不算成本，KOL 不要太高估自己的价值，和项目方之间是自由的双向选择。我和项目方的关系也是很独立的，不会教项目方做事。选择项目了，就是看好，如果最终结果不对，也是优先反思自己决策的失误。” — Vand

对新手的消息差+影响力掘金指南

建议1：优势建立不是因为刷信息上更勤奋，而是想办法进入更高密度的信息节点。

“如果不是一个交易天才，就好好上班，不要经常做交易。可以做低频地买入，去hold一个币。交易对于普通人来说，99%都是亏的。”

“不要跟自己的能力做对抗，如果觉得自己的能力有哪些不足的地方，就不要强行跟在这些能力上强势的人比，可以运用 AI 等工具补一些短板。” — Ru7

建议2：理性对待已经落袋的收益

“不要借钱炒币。” — Ru7

“没本金时要先完成初始积累，可以用高杠杆找高回报，但要意识到大多数人不适合长期高杠杆。”

“已经赚到钱后要做资产配置，大仓位配置主流币，低价买入拿1-2年，周期会证明选择；小预算用来做交易赚生活费，交易资金上限也不能超过自己的能力边界。” — Vand

最后，Vand 也想对本书的读者说一句不算建议、但发自内心的话：“在我赚到人生中第一个一千万之后，我想说：你一定要相信你自己，生活本来就很难，你最应该是鼓励自己，支持自己，帮助自己的那一个人。”

C H A P T E R 07

隐退的人

十年币圈沉浮录

F E A T U R E D : 小侠

F E A T U R E D T R A D E R



小侠

趋势投资 · 宏观周期+行业红利

"搞清楚宏观趋势，大量买进，看懂趋势，拿住，就能赚很大的钱。"

2013年入圈的OG交易员。经历了BTC从500元到如今的完整历程。核心认知是理解每轮牛市的底层驱动力(减半/放水/机构入场)，在趋势初期重仓买入拿住。从短线博弈进化到宏观周期投资。

随着我们叙述的交易员类型和数量的增加，本篇手册也将走向尾声。最后一章我们留给在本次采访中最特别的一位币圈参与者**小侠**。他从2013年开始接触币圈，是受访者中最早的一批，并且是横跨多轮周期的老参与者。现在小侠已经从币圈半隐退，隐退的决定有市场的因素，更重要的还是对自己的认知。

在本章，我们不会像前面几类交易员对小侠的交易系统进行拆解和分析。这样一份完整的故事，我们只做尽量还原的转述。

十多年里，小侠见过太多“稳赚”的逻辑在下一轮周期里失效，也见过太多“天才”的名字在一次错误里归零。那些曾经把人推向巅峰的杠杆、返佣、平台红利和流动性盛宴，最后都变成同一个问题：赚到的钱，到底有多少是能力，有多少只是时代的馈赠。正因如此，当他选择把脚步放慢、把仓位还给到生活的时候，他在做一种更稀缺的胜利：**在市场最热闹的时候，仍然能听见自己。**

小侠的故事：从第一视角看币圈十年

我不觉得自己是一个交易员，你们的问题，我作为运气型选手，都不知道怎么回答了。我就多分享一些自己的故事。

我最早接触加密货币是从莱特币开始的。

2013年，我在电视节目《经济半小时》里第一次听到比特币。当时节目里说BTC大概500人民币一个，也提到有人用显卡挖矿。但当时，我只是知道了有这么个东西，并没有参与。

后来2013年底，我又看到《疯狂的比特币》相关的电视内容，那时BTC已经从500涨到了8000元左右，经历了第一波大牛市，随后又从8000多开始往下跌。这次我就入场了。

那段时间国内已经有火币和比特中国这些交易平台，我就去注册了账号。当时入金很方便，支付宝扫码就能买，但没过多久入金渠道被封，BTC跌得很厉害，从6000多一路跌到2000多。等它开始反弹的时候，我才真正开始买。

在BTC反弹到5000左右时，我发现莱特币的波动也很大。那时我的本金不多，只有几万块钱，我觉得BTC价格太高，所以开始抄底莱特币。

因为我入圈就是熊市，基本就是靠不断抄底、做短线来滚大仓位的，就这样从2014年一路交易到2017年。

2014年我开始玩合约，在796这种平台上。当时我就像新手一样，每天都做交易。那时候返佣比例给的很高，我会注册小号，自己给自己返，最多能返到20%左右。当时经常出现一种情况：我每周返佣拿到的钱比交的手续费还多。但说实话，那段时间的频繁交易本身并没有赚到什么大钱。

后面有一段时间，狗狗币和莱特币推出了联合挖矿。我就大量买入DOGECOIN，大概投了几万块。这笔钱在最高峰的时候增长到了十几万。那也是我2014-2017炒币三年里，真正看见且赚到了的一段增长。

但这十几万我也没守住。那时还有A股牛市，我炒股没怎么亏钱，把钱亏完是因为做796平台上富时中国A50指数的衍生品。但也正因为这样，我接触了很多不同市场和玩法。

2016年我开始上班，去了一家贵金属交易平台做风控。当时这种贵金属交易平台本质上是吃客损的，靠过夜费之类的机制赚钱，我在里面主要盯公司做对手盘的风险敞口。后面工作一年左右，这种形式的平台就被认定为非法，我又失业了。

2017 年，BTC 迎来第二次减半后的牛市，从 900 多一路涨到 10000 多，刷新 ATH。与此同时，莱特币之前从 100 多跌到 5 块钱附近，后来又回到 28 块左右。这段行情里，我一直在重仓在莱特币。等 BTC 涨完、开始震荡的时候，莱特币就启动上涨了。这一波我赚到了 70—80 万，这是我人生第一桶金。后面我一路做短线，赚到了 200 万。

我的短线方法很简单：涨一波我就空，跌一波我就抄。但回头看，牛市里这样做，反而不如做长线，拿住等主升浪起来的时候，涨幅会很夸张。我在上一个周期里经历过很多，所以后面慢慢意识到：在趋势行情里，频繁交易不一定是最优解。

当我手里拿到 200 万的时候，因为以前没见过这么多钱，就开始更想求稳，就开始看其他资产。那时很多交易平台会卖“点卡”抵扣手续费，同时送平台币，比如火币、OK 这些平台。我因为自己做交易，很清楚手续费有多贵，当时就低价囤点卡，基本上能在 1—2 折收到，再自己用或者转卖，当时买点卡基本是必赚的，因为还附赠平台币。

靠着点卡和平台币这一波，我的资产从 200 万做到了 400 万，最高的时候到过 1200 万。囤点卡最多的时候，市场上大概 20% 的点卡都在我手里。

2018 年熊市开始，币圈没人玩了，点卡也开始降价。我不仅亏钱，而且点卡还卖不掉，那段时间很痛苦，资产一路跌回到 200 万。点卡没有割肉的原因也很现实：点卡不是币，它几乎没有流动性，像房子一样，不好卖的时候只能拿着。

熊市持续了半年左右，2019 年行情复苏。点卡又被平台赋予了新的权益，比如可以抵扣杠杆交易的手续费。买的人变多了，有些量化团队也想要。点卡价格从 1 折涨到了 5 折，我的资产也相当于反弹到了 1500 万。

后来资产一度涨到 3000 万，但又因为合约亏回到 1500 万。再往后兜兜转转，我的资产总值就长期在 2000 万附近波动。

2020 年疫情那会儿，我提前看到 A 股的机会，觉得当时指数在 3000 点附近，空间大，而且我也有一种求稳心态，就把一部分资产从币圈转到股市去。因为我出身普通家庭，比较容易知足，2000 万在我看来已经是很多钱了，赚到钱就会本能地想“稳一点”。

因为这种转移，同一年我也躲过了 312。之后我一直在看市场，记得 BTC 的价格变化，也看到灰度一直在买，觉得流动性过剩的环境来了，就又回到币圈继续参与。当时我持有大量 HT，也看到神鱼他们在做 DeFi 挖矿（比如 SushiSwap），但我没看懂，BSC 上的一些机会我也没看懂，基本都踏空了。

HT 开始搞火币链的时候，Wesley（哈希教授）跟我说：我既然有这么多 HT，就应该去挖火币链上的东西。我当时最关心的是：我挖到的到底是什么资产？到底谁会买？哈希教授提到火币链是中心化的，官方站台的钱不太会 rug。我听完后才明白：我在赚的其实是“官方愿意站台并导流”的确定性。

我就把大概 2000 万的 HT 转到火币链上开始挖矿。那时候吃头矿收益特别高，年化能到几万。我从来不格局，挖出来就卖。那段时间每天睡醒就能赚几万美金。同时在挖矿过程中我也一直拿着 HT，HT 又生息又升值，我后面大部分的钱其实都是 HT 赚到的。

HT 我是 5 美元左右买的，20 美元开始卖。我觉得赚得太多了，而且换成 U 也可以继续挖矿、做循环贷，年化也能到 50%，抵押还有积分可以换项目代币，所以我就开始逐步卖 HT。我也越来越觉得，币圈的金融玩法太多了，已经超出我能完全理解的上限。

再后来，马斯克喊单狗狗币，市场极度狂热。那段时间我看到很多“蹦迪群”，爱玩的人都在讨论币。我知道这种行情一定是过热的，和 17、18 年我经历的很像，所以我选择直接清仓。

清仓之后市场还有过一段反弹，很多人骂我踏空。但真正的大暴跌发生在美联储加息之后，BTC 从 6 万多一路跌到 1 万多。

我清仓的时候，资产已经有 1 亿多。之后我开始买中概股，做分散化投资。

现在我基本不怎么玩币圈了。我的认知是：币圈的很多玩法会放大赌性，同时我自己赌性也大，动不动就敢几千万干进去。我赚到的钱，主要还是靠行业红利，包括交易红利、返佣红利、流量红利。

我也越来越清楚，每一轮行情的底层原因是什么：

- 2017 年那波，底层原因是勒索病毒叙事叠加减半。
- 2020 年那波，是美联储大放水。
- 2023 年这波，更多是 BlackRock 等机构在做持续买入。

所以对我来说，真正能赚大钱的方式，是搞清楚宏观趋势，然后大量买进，看懂趋势并拿住，而不是靠感觉去做短线博弈。短线大量交易很难走出来。有交易系统的人很少，而且一代版本一代神，交易员层出不穷，这一波适合这个人，下一波可能就不适合了。

我也会提醒自己，一定要明白哪些钱是靠运气赚到的。赚到自己认知以外的钱，就应该及时提现，去布局一些更有价值、更能长期留下来的东西。易理华那么有钱，也是一波就能带走；FTX 自己是开赌场的，也照样进去了。币圈专治各种不服。我看了太多例子，也明白自己就是个普通人。

如果要我给现在刚入圈的或者还在摸索期的新人什么建议的话，我觉得有三点：

1. 不要频繁交易，要看准了再下单。任何操作都要有理由和依据，否则和赌博没有什么区别，而赌博是不可能长久的。
2. 不要做超出自己能力范围的借贷。
3. 交易很简单，看的准，敢重仓，拿得住。

这些都是我这十几年来做币圈最重要的体会，如果你真的理解了，可以少走几年弯路。

E P I L O G U E

结语

重看交易系统

在交易市场上的长期生存，靠的不是“智名”或“勇功”的故事，而是靠一套能持续为正的期望系统。

君子谋时而动，顺势而为；善战者，因其势而利导之。

交易系统再回顾

我们在手册中详细阐释了6种不同的交易系统，从套利者（9527）到 Meme 交易员（Wendy、安然），从价值投资与叙事投资（浣熊）到规则套利与一级机会捕捉（风无向、划水冠军），再到以价格为裁判的技术派（Mumu、余人、青云、Je3x、黑马），以及以信息与影响力撬动确定性的掘金者（Ru7、Vand）。

这些路径看似分裂，实则都在用不同的方法回答同一个问题：

$$\text{总收益} = \sum (\text{胜率} \times \text{平均盈利} - \text{败率} \times \text{平均亏损}) \times \text{频率}$$

我在什么场景里更有优势？我的优势来自哪里？我怎样把它变成可重复的动作，并把“错误的代价”限制在我能够承受的范围之内？

- 胜率来自如何筛选机会、如何搭建证明机会存在的证据链。
- 盈亏比来自如何定义每笔交易的目标与退出纪律。
- 频率来自对“什么情况下不做”的取舍。
- 亏损控制/风控来自如何仓位与情绪的管理。

也正因如此，市场会变、策略会失效，但真正不会过时的，是那种把不确定性拆解为变量、用规则把变量固定下来、再用复盘持续校正的能力。

当你能清楚地区分“时代给的红利”和“自己真正的能力”，能在顺风时不上头、逆风时不执着、热闹时敢停手、诱惑前能等待。你就不再是在市场里靠天吃饭的人，而是开始拥有一套可以持续运行的系统。

Donut 的产品愿景

在这本手册里，我们整理的不仅是“能赚钱”的系统，更是“能活下来”的系统。它们依赖的变量不同，有的靠速度，有的靠研究，有的靠纪律，有的靠耐心，但共同点只有一个，他们都是“可持续”的系统。

Donut 想做的，就是把建立“可持续”系统的能力，变成交易员随身可用的基础设施。我们并不希望、也认可不是替交易员做交易的价值，而是让你成为更强版本的自己。

1. 在过去：帮你理解自己与市场

- 把复盘从写流水账日记变成建立复盘系统。
- 让每一笔交易的动机、证据链、关键判断因素、失误原因等都变成透明可追溯的“玻璃盒”。
- 把“为什么赚/亏”沉淀为专属你自己的胜率与盈亏比模型。

2. 在当下：帮你把判断变成行动

- 把交易计划从“想清楚”变成“做得出来”。
- 用检查清单、提醒与纪律框架等，把出手、加减仓、止盈止损、复盘这些关键决策节点固定下来，且前置到交易开始前。
- 减少情绪对每一次执行的不确定影响，让交易不再靠临场、即时的孤注一掷。

3. 在未来：帮你保留持续参与市场的实力

- 把风控从心中的原则变成实时存在且更新的“护栏”。
- 用策略可行边界、仓位上限、容量意识与极端情景预案，约束判断失误的代价。
- 让交易系统能穿越周期，让你能在热闹时停手、在低谷时继续。

我们希望 Donut 成为交易员在波动世界里真正可以依靠的“第二大脑”，让每一次交易都有来处、有边界、有复利。

Keep your money moving.

