

橙皮书 · 2026年3月第二版

预测市场 Polymarket 完全指南

AI交易 · 鲸鱼策略 · 深度实操

The Complete Guide to Polymarket & Prediction Markets

文档版本: v2.0.0

发布时间: 2026-03-28 (build #1)

适用对象: Web3爱好者 · 预测市场交易者 · 投资者

花叔出品

本文档仅供学习参考，不构成投资建议。预测市场交易有风险，请根据当地法律法规判断是否适用。

目录

CONTENTS

认知篇

- §01 预测市场：用钱投票的真相机器
- §02 Polymarket：22岁辍学生的两百亿帝国
- §03 成名之战：2024美国大选

实战篇

- §04 从零开始：注册、充值、下第一注
- §05 谁在赚钱：鲸鱼图鉴与追踪指南
- §06 六把钥匙：经过验证的赚钱策略
- §07 AI军备赛：当Bot占领预测市场

深水区

- §08 暗面：争议、操纵与亏损
- §09 群雄逐鹿：预测市场战国时代
- §10 未来：预测市场往何处去

§01 预测市场：用钱投票的真相机器

Prediction Markets: Truth Machines Powered by Money

民调说一套，专家说一套，社交媒体又说一套。信息越来越多，但我们反而越来越难分辨什么是真的。有没有一种方法，能把散落在千万人脑子里的碎片信息，汇成一个最接近真相的数字？

● 一头牛到底有多重

1907年，英国普利茅斯的一场集市上，统计学家Francis Galton做了一个后来被反复引用的实验。

一头公牛被牵到场地中央，787个人（有屠夫、有农民、也有跟牛完全不沾边的路人）每人花6便士猜这头牛宰杀后有多重。Galton原本想证明群体判断不靠谱，他是优生学的倡导者，不太看得起普通人的智力。

结果让他自己都惊了：787个猜测的中位数是1,207磅，而牛的实际重量是1,198磅。误差不到1%。

没有任何一个人的猜测比这群人的中位数更准。连那些屠夫（按说最专业的人）也没有群体的中位数准确。

这就是「群体智慧」的经典案例：足够多的独立判断汇到一起，随机误差互相抵消，最终收敛到一个离真相近得离谱的数字。

一个世纪后，记者James Surowiecki把这个原理写成了畅销书《群体的智慧》（The Wisdom of Crowds），提出了群体智慧生效的四个条件：多样性、独立性、去中心化、以及一个有效的聚合机制。

问题是：什么才是最好的「聚合机制」？

● 价格是一台信息压缩机

1945年，奥地利经济学家Friedrich Hayek发表了一篇只有十几页的论文《知识在社会中的运用》（The Use of Knowledge in Society）。这篇论文后来被认为是20世纪最重要的经济学文献之一，也是Hayek获得诺贝尔奖的重要基础。

Hayek的核心洞察很简单：没有任何一个人——无论多聪明——能掌握社会中所有的分散知识。一个锡矿工人知道矿脉的状况，一个货运公司老板知道物流的瓶颈，一个工厂主管知道产能的极限。这些知识碎片散布在数百万人的脑中，任何中央计划委员会都不可能收集完全。

但市场价格可以。

当锡矿减产，锡的价格上涨。这个价格信号会沿着供应链一路传导：用锡的工厂会减少采购，它们的客户会寻找替代材料，消费者会转向不含锡的产品。数百万人在不知道「为什么」锡变贵的情况下，做出了正确的调整。

核心建议

Hayek的洞察可以浓缩成一句话：**价格是人类发明的最高效的信息聚合器**。它把无数人的分散知识压缩成一个数字，任何人都能读懂，任何人都能据此行动。

预测市场就是把这个原理用到了未来事件的概率上。当你在预测市场上买入「特朗普赢得2024大选」的合约，你不只是在表达一个观点——你是在用真金白银押注你的判断。如果你有内幕信息、有更好的模型、或者只是对某个选区的选情有直觉性的了解，这个信息就会通过你的交易行为，反映到市场价格上。

千万个这样的交易汇聚在一起，市场价格就变成了一个实时更新的概率估计。

● 从赌教皇到赌大选：预测市场简史

预测市场的历史其实比大多数人想的要古老得多。

16世纪的意大利和爱尔兰就出现了对教皇选举的赌盘。人们押注谁会成为下一任教皇，赔率反映着各个红衣主教的胜算。考虑到天主教会对待赌博的态度，这事本身就挺讽刺的。

到了19世纪和20世纪初的美国，华尔街的「选举赌盘」几乎是每次总统大选的标配。纽约的交易员们在正式市场之外，用真金白银押注选举结果。从1884年到1940年，这些赌盘在15次总统大选中，有11次准确预测了获胜者。

真正的现代预测市场始于1988年。爱荷华大学商学院的几位教授创建了Iowa Electronic Markets (IEM)，这是第一个学术性的预测市场平台。IEM获得了CFTC的特殊豁免，允许小额实资交易（单人最高投注500美元），专门用于选举预测研究。

IEM的成绩挺亮眼：多年跟踪下来，它对选举结果的预测准确度持续超过同期的民调数据。这个发现在学术界引起了不少关注，也催生了更多预测市场平台。

2001年，经济学家Robin Hanson提出了更激进的设想：为什么不把预测市场用于所有重大决策？他创造了「futarchy」这个词，意思是用预测市场代替投票来治理国家。在futarchy中，公民投票决定「目标」（比如最大化GDP增长），预测市场决定「方法」（哪项政策最可能实现目标）。

这个设想至今没有任何国家采纳，但它深刻影响了后来的预测市场创业者，包括Polymarket的创始人Shayne Coplan。

● 四种预测工具的正面对决

预测市场真的比其他预测方法更准吗？我们可以横向比一比。

对比维度	民调	专家预测	AI模型	预测市场
信息来源	随机抽样的自我报告	个人经验+领域知识	历史数据+模式识别	所有参与者的分散知识
激励机制	无（免费回答）	声誉	无（算法驱动）	金钱（说错会亏钱）
更新速度	数天到数周	不定期	取决于训练周期	实时
抗噪声能力	弱（社会期望偏差）	弱（确认偏差）	中等（依赖训练数据质量）	强（噪声被套利者消除）
2024大选表现	接近50:50，严重低估Trump优势	多数预测激烈选情	各模型分歧较大	Trump 58-60%，方向和幅度均正确
已知弱点	样本偏差、「害羞选民」	锚定效应、从众心理	分布外事件表现差	流动性不足时易被操纵

2024年的美国大选是最好的实战检验。选前几乎所有主流民调都显示Harris和Trump旗鼓相当，不少还给Harris微弱优势。FiveThirtyEight的综合模型给出大约50:50的判断。但Polymarket在选前一周稳定给出Trump 58-60%的概率。最终Trump赢了，而且赢得比多数人预期的更轻松。

CNN选后的报道标题挺能说明问题的：「预测市场看到了民调和专家没看到的東西。」

● 为什么「用钱投票」比「用嘴投票」更靠谱

说到底就一个道理：当你要把自己的钱押上去，你会比回答一个调查问卷认真得多。

民调的问题在于，受访者没有任何「说真话」的激励。你可能因为不好意思、因为社会压力、因为觉得好玩，给出一个不是自己真实判断的回答。这就是所谓的「害羞选民」效应，不少Trump支持者在2016年和2024年的民调中都隐藏了自己的真实倾向。

专家的问题不太一样。专家有声誉压力，但声誉压力反而导致从众：所有同行都说A会赢，你独自预测B，错了声誉大损，对了别人也只会说你「运气好」。所以专家预测往往趋向保守的共识。

预测市场正好反过来。你觉得市场严重低估了某个结果的概率？大量买入低价合约就行，判断对了利润很可观。这种机制天然吸引有独家信息或更强分析能力的人参与，他们就是逐利的「聪明钱」，他们的交易行为会不断修正市场价格，把它推向更接近真实概率的位置。

经济学家管这叫「边际交易者假说」：决定市场价格的不是所有参与者的平均水平，而是那些最知情、最积极交易的边际参与者。大多数人可能对事件一无所知，但只要有少数知情者愿意下注，价格就会被推向正确方向。

当然，预测市场也不是万能的。它表现好有前提：参与者足够多、流动性足够深、信息可以被分散获取。一旦参与者太少（比如一个冷门话题），或者信息高度集中在少数人手里（比如加密货币内部消息），准确率就会断崖式下跌。

2025年5月的教皇选举就是一个典型的反面案例。Polymarket给最终当选者Robert Prevost的概率仅有0.3%，而呼声最高的Pietro Parolin也不过28%左右。原因很简单：红衣主教秘密会议的信息极度封闭，外界根本无从获取有效信息，预测市场的信息聚合机制失去了用武之地。

注意

预测市场不是水晶球。它是一台信息聚合器，聚合的质量取决于喂进去的信息的质量和数量。在高关注度、高流动性的市场中（如美国大选），它是目前最靠谱的预测工具之一；在信息封闭、参与者稀少的市场中，它可能比掷硬币好不了多少。

理解了预测市场的原理和边界，接下来看看，一个22岁的辍学生是怎么把这个学术理念变成一个估值近百亿美元的商业帝国的。

§02 Polymarket: 22岁辍学生的两百亿帝国

Polymarket: A Dropout's Twenty-Billion-Dollar Prediction Empire

纽约上西区长大的少年，16岁用零花钱买了以太坊，19岁给经济学教授写信说要改变世界，22岁在下东区的公寓里一个人写代码创业。五年后，他成了世界上最年轻的白手起家亿万富翁。

• 从0.30美元的以太坊开始

Shayne Coplan生于1998年，在曼哈顿上西区长大的。创业基因表现得很早：2014年，16岁的Coplan参与了以太坊的ICO（首次代币发行），以约0.30美元一枚的价格买入了ETH。按今天的价格算，这笔投资的回报率超过一万倍。

高中时期，Coplan就试图创建一个ECN（电子通讯网络）交易所，甚至主动联系了SEC咨询监管问题。一个高中生去找美国证监会聊合规，这件事本身就透露了某种不寻常的性格特征：他对金融市场和监管的兴趣不是叛逆式的，而是认真的、建设性的。

进入纽约大学（NYU）学习计算机科学后，Coplan接触到了两个深刻影响他日后创业方向的思想家：Friedrich Hayek和Robin Hanson。

Hayek的信息理论（价格作为分散知识的聚合器）在上一章已经聊过。而乔治梅森大学教授Robin Hanson更进一步：他提出了「futarchy」的概念，主张用预测市场来辅助甚至替代传统民主投票做重大决策。

2019年，21岁的Coplan给Robin Hanson写了一封信，说自己想把预测市场带入大众视野。Hanson的回复挺冷淡的，他见过太多年轻人声称要把预测市场变成主流，最后都没做成。但Coplan没被劝退。

2020年6月，COVID疫情正在全球蔓延。Coplan从NYU辍学，在纽约下东区的公寓里一个人写代码。最初创建的平台叫Union Market，但很快转向了预测市场方向。疫情制造了太多不确定性，人们迫切需要一种比新闻头条更可靠的方式来理解正在发生的事。

平台更名为Polymarket。那年Coplan 22岁。

● 产品机制：把概率变成可交易的资产

Polymarket的产品逻辑其实很简单，一句话就能说清：你花钱买「是」或「否」，猜对了拿回1美元，猜错了归零。

用一个具体例子拆解一下。

例子：「2026年3月底前比特币会突破10万美元吗？」

这个市场有两种可交易的合约：**Yes份额**和**No份额**。如果你认为比特币会突破10万，你买入Yes份额；如果你认为不会，你买入No份额。

假设当前Yes份额的价格是0.65美元，也就是说市场共识认为该事件有65%的概率发生。

如果最终比特币确实突破了10万，你的Yes份额价值1美元，你赚了0.35美元（54%收益率）；如果没突破，你的Yes份额归零，你亏了0.65美元。

这里的关键设计是：**价格就是概率**。0.65美元的Yes份额 = 65%的概率判断。这不是谁规定的，是市场供需自然形成的。比如突然有利好消息传出（机构大规模买入比特币），更多人会抢购Yes份额，价格涨到0.80美元，概率估计也随之更新为80%。

每一次价格变动，都是一次信息更新。

你也不需要等到事件结束才能退出。假如你在0.40美元买入了Yes份额，价格涨到0.75美元后觉得利润够了，直接卖出获利就行，跟炒股差不多。这种灵活性让预测市场不只是一个赌场，更像是一个信息交易所。

● 结算：谁来判定「真相」

预测市场平台最关键的信任问题是：事件结束后，谁来判定结果？

Polymarket用的是UMA Protocol的去中心化预言机（Oracle）。市场到期时，UMA的预言机根据预设的结算标准（如「CoinGecko上的BTC/USD价格」）判定结果。如果有争议，UMA代币持有者可以发起投票来裁决。

这种设计避免了「平台方说了算」的中心化风险。理论上，没有任何单一实体能操纵结算结果。

● 技术架构：链下撮合，链上结算

Polymarket的技术架构是一个混合系统。理解这个架构，也就理解了它为什么能在去中心化和用户体验之间找到平衡。



逐层拆解一下。

区块链层：Polygon网络。 Polymarket跑在Polygon（以太坊的Layer 2扩展网络）上，原因很实际：Gas费低、交易速度快，同时跟以太坊生态兼容。对用户来说，交易成本几乎可以忽略不计。

结算代币：USDC。 所有交易以USDC（美元稳定币）计价和结算。这是个刻意的选择，不用平台自有代币，降低了新用户的理解门槛。你可以把USDC简单理解为链上的「美元」。

订单簿：混合式中央限价订单簿（Hybrid CLOB）。 这是整个架构最精妙的部分。跟多数DeFi项目用的AMM（自动做市商）不同，Polymarket用的是传统金融市场的订单簿模式：买家和卖家直接挂单撮合，不是跟流动性池交易。

核心建议

为什么不用AMM? 因为预测市场的合约最终只有0或1两种结果，AMM在这种二元结构下效率极低。订单簿模式能提供更紧密的买卖价差，让交易更便宜、流动性更深。

「混合」的意思是：订单撮合在链下（后端服务器）完成，速度快、体验好；实际的资金结算和代币交割在链上（智能合约）执行，透明、可验证。这是一个务实的折中。纯链上订单簿速度太慢，纯链下又失去了区块链的信任优势。

智能合约层：Gnosis Conditional Tokens Framework。 用户买入的Yes/No份额在技术上是ERC-1155标准的代币，基于Gnosis的条件代币框架铸造。存入1 USDC，智能合约会铸造1个Yes token和1个No token，它们的总价值永远等于1 USDC。

• 从罚款140万到估值90亿：一条疯狂的融资曲线

Polymarket的融资历程本身就够写一部商战剧了。

1 2020-2021年 · 种子期

Coplan在下东区公寓创业，获得早期种子轮融资。投资人包括后来成为重要支持者的一批加密原生基金。平台上线运营，开始积累早期用户。

2 2022年1月 · CFTC罚款与「流亡」

美国商品期货交易委员会（CFTC）认定Polymarket未注册为指定合约市场（DCM），处以140万美元罚款。Polymarket被迫对美国用户实施地理围栏封锁。这是整个故事中最低谷的一刻，一家纽约公司被自己国家的监管机构赶出了美国市场。

3 2024年5月 · B轮融资

Founders Fund（Peter Thiel的基金）领投，Vitalik Buterin参投，融资4,500万美元，估值3.5亿美元。此后还披露了此前两年累计2.05亿美元的未公开融资。市场开始认真对待Polymarket。

4 2024年11月 · 成名之战

美国大选期间交易量暴增，总下注金额超33亿美元，人类历史上最大的单一预测市场事件。Polymarket对Trump胜选的预测优于几乎所有主流民调。全球媒体争相报道，CNN称「预测市场看到了民调和专家没看到的东西」。

5 2025年5-7月 · C轮与合规化

Founders Fund再次领投C轮，融资1.5亿美元，估值12亿美元。7月，美国司法部和CFTC均终止对Polymarket的调查。同月，Polymarket以1.12亿美元收购CFTC持牌交易所QCEX，为重返美国市场铺路。

6 2025年9-11月 · 重返美国

9月，CFTC发出免诉函，批准Polymarket启动美国业务。10月，ICE（纽约证券交易所母公司）投资20亿美元，估值飙升至90亿美元。Coplan上了彭博亿万富翁指数，成为最年轻的白手起家亿万富翁，Forbes估算其净资产10亿美元。11月，CFTC正式授予Polymarket指定合约市场（DCM）资质。

7 2026年3月 · 三线并进

3月27日，ICE追加投资6亿美元，累计投资额近20亿美元。同月，Polymarket收购了DeFi基础设施公司Brahma，进一步强化链上技术栈。与此同时，据报道Polymarket正在以200亿美元估值洽谈新一轮融资。二级市场的隐含估值已达116亿美元。从2022年被罚140万美元到2026年目标估值200亿美元，四年增长超过一万倍。

2026年3月 · 体育帝国扩张

Polymarket与MLB（美国职业棒球大联盟）签署3年3亿美元的独家预测市场合作伙伴协议。这是预测市场行业有史以来最大的一笔体育合作，也标志着Polymarket从政治预测平台正式转型为全品类预测市场巨头。此外，Polymarket接入了Palantir的AI监控系统，用于市场操纵检测和异常交易识别，进一步向传统金融合规标准靠拢。

● 团队与顾问：一张精心设计的信任网络

Polymarket的核心团队约188人（截至2026年初），对于一个估值近百亿的平台来说算精干。但真正值得关注的是它的顾问团队，每一个人选都有明确的战略意图。

人物	角色	背景	战略价值
Shayne Coplan	创始人兼CEO	NYU辍学，16岁参与ETH ICO	产品愿景、技术方向
J. Christopher Giancarlo	顾问委员会主席	前CFTC主席，人称「Crypto Dad」	监管合规的最强背书。2022年被CFTC罚款后请来前CFTC主席当顾问，堪称教科书级的监管关系管理
Nate Silver	顾问	FiveThirtyEight创始人，数据预测领域最知名的品牌	公众信任度背书。当民调之王都加入预测市场阵营，这本身就是最好的市场教育
Naval Ravikant	投资人	AngelList创始人，硅谷最有影响力的天使投资人之一	硅谷顶级人脉和投资信号
Peter Thiel (Founders Fund)	B轮+C轮领投	PayPal联合创始人，Palantir创始人	连续两轮领投，是最坚定的机构支持者

这张名单几乎覆盖了所有需要「搞定」的利益相关方：监管（前CFTC主席）、公众信任（Nate Silver）、加密圈（Vitalik Buterin参投）、传统金融（ICE/纽交所母公司）、硅谷（Peter Thiel、Naval Ravikant）。从「监管灰色地带」起家的平台能拉出这样一张网络，本身就挺能说明问题的。

● 关键数据一览

指标	数据	时间/备注
累计融资	约29亿美元	含ICE追加6亿（2026.3.27）
最新估值	目标200亿美元	2026年3月洽谈中
2024全年交易量	约90亿美元	美国大选驱动
2025全年交易量	约220亿美元	体育市场成为新增长引擎
单日交易量峰值	4.25亿美元	2026年2月28日
唯一交易者	120万+	2024年全年
活跃交易者	超45万	2026年初
覆盖国家	180个	2024年（含美国回归后）
员工数	约188人	2026年1月
预测准确率	事件前4小时94%	官方数据（第三方研究为67%）

注意

关于交易量的一个重要脚注：加密研究机构Paradigm在2025年12月指出，Polymarket的交易量存在「双重计算」问题，每笔交易的买方和卖方都被分别计入，实际独立交易量可能只有公布数字的一半。上表中的交易量数据均为Polymarket官方口径，读者可自行除以二作为保守估计。

来源：Paradigm, "Polymarket Volume is Being Double-Counted", 2025年12月

从22岁辍学生在下东区公寓里写的第一行代码，到估值冲击两百亿美元的全球最大预测市场平台。Polymarket的故事本身就是一个关于「押注」的故事：Coplan押注了预测市场这个品类，每一轮投资人则押注了Coplan。

到目前为止，这些押注看起来都对了。不过预测市场的信条也提醒我们：概率不是确定性，赢面大的一方也会输。接下来看看怎么在这个平台上实际操作。

§03 成名之战：2024美国大选

The Defining Moment: 2024 U.S. Presidential Election

33亿美元，人类历史上最大的单一预测市场事件。2024年11月5日这一夜，Polymarket的表现让全世界的媒体、学者和政客不得不重新认真对待「预测市场」这四个字。

大选之前，Polymarket在多数人眼里就是个「加密赌场」。大选之后，CNN、华尔街日报、彭博社抢着引用它的数据。

故事要从一个简单的数字说起：58%。

● 当市场和民调唱反调

2024年10月，距选举日不到一个月。所有主流民调，FiveThirtyEight、RealClearPolitics，讲的都是同一个故事：这是一场势均力敌的竞选。Harris和Trump的支持率差距在误差范围内，基本50对50。

但Polymarket讲的是另一个故事。

但从10月中旬开始，Trump在Polymarket上的胜选概率就稳定在58%-60%，Harris徘徊在40%-42%。将近20个百分点的差距。市场的判断很明确：这不是一场胶着的选举。

对比维度	Polymarket	主流民调
选前预测	Trump 58-60% vs Harris 40-42%	接近 50:50，差距在误差范围内
选举夜判断速度	午夜前 Trump 概率升至 95%	AP 在数小时后才确认结果
方向准确度	方向正确，接近最终结果	严重低估 Trump 优势
信息来源	交易者真金白银下注	受访者口头表态

当时不少人嘲笑这个数字。「一个加密赌场还能比专业民调机构更准？」Nate Silver虽然已经是Polymarket的顾问，也承认有些价格波动「大于合理范围」。

但多数人忽略了一个关键区别：民调测的是「人们说自己会投给谁」，Polymarket测的是「人们愿意把真金白银押在谁身上」。说和做之间那道鸿沟，其实就是2024年民调失准的核心原因之一。

● 选举夜：午夜前的定局

2024年11月5日晚间，美国东部时间。

开票刚开始，Polymarket上的概率曲线就开始剧烈跳动。佛罗里达、北卡罗来纳等关键州的早期计票结果涌入，Trump的胜选概率从60%一路攀升。

晚上10点，概率突破80%。11点，突破90%。午夜之前，Trump在Polymarket上的概率已经升至95%。

而此时，AP通讯社还远没有宣布结果。CNN的主持人还在谨慎地讨论「关键摇摆州的计票进度」。FiveThirtyEight的模型还在慢慢调整概率。

Polymarket比AP提前了好几个小时「看到」了结果。

不是因为它有什么秘密信息源，而是成千上万的交易者在同时处理来自各个渠道的信息：地方选举委员会的实时数据、各县投票站的报告、社交媒体上的一手观察。然后用钱投票。这比任何单一媒体机构的编辑流程都快得多。

CNN的评价：「预测市场看到了民调和专家没看到的東西。」这句话出现在CNN Business的报道标题中，也成了Polymarket最好的广告语。

数据也挺能说明问题：2024年11月当月交易量26.3亿美元，未平仓合约峰值5.1亿美元，都是历史新高。月活交易者12月达到314,500人。光2024年Q4就新增了50万用户，占全年总用户的45%。

大选让Polymarket从加密圈的小众玩具，一跃成为主流媒体的引用来源。

● 法国鲸鱼：一个人和三千万美元

但这场「胜利」不是没有争议。争议焦点是一个化名Fred9999的交易者，后来被媒体揭露为法国人Theo。

Theo一个人在Polymarket上下了超过3000万美元，全押Trump赢。大选前最后几周，他的持仓量大到可以单独推动市场价格。当Polymarket显示Trump 60%概率的时候，有多少是「集体智慧」，多少是「一个法国人的个人信念」？

这个问题至今没有定论。支持者说Theo就是「聪明钱」，他有自己的民调模型，做了大量独立研究，最后赌对了方向赚了一大笔。批评者觉得，一个交易者占这么大的市场份额，「市场价格=集体概率判断」这个假设就不成立了。

70%的交易量来自1%的用户，大约12,000名「鲸鱼」交易者。到底是「聪明钱引领市场」还是「少数人操纵价格」？这个问题贯穿Polymarket的整个历史，大选把它放到了最大。

● FBI敲门

大选是高光时刻，但选后第8天就泼来一盆冷水。

2024年11月13日，FBI突袭了创始人Shayne Coplan在纽约的公寓，没收了他的手机。没有逮捕令，没有公开指控，只有「正在进行调查」的模糊说法。

消息传出后加密社区一片哗然。有人觉得这是政府对预测市场的政治打压，毕竟Polymarket在大选中「站对了队」。也有人猜测跟早期的CFTC违规问题有关。

结局倒是比较平淡：2025年7月，美国司法部（DOJ）和CFTC正式终止了调查，没提起任何指控。Coplan没事。但这个插曲提醒所有人：预测市场在美国的法律地位，仍然是灰色地带。

● 准确率真相：94%还是67%？

大选之后，「Polymarket准确率94%」这个数字传得很广。它来自Polymarket自建的准确率追踪页面，衡量的是事件发生前4小时，市场价格（概率）与最终结果的吻合度。

时间窗口	官方准确率
事件前 4 小时	94%
事件前 12 小时	90%
事件前 1 天	88.5%
事件前 1 周	89%

来源：Polymarket Accuracy 页面、The Defiant 分析报道

94%听起来很厉害。但2024年有一项独立研究，讲的是完全不同的故事：

平台	独立研究准确率
PredictIt	93%
Kalshi	78%
Polymarket	67%

来源：DL News 引用的独立学术研究

94%到67%，差距挺大。原因在于统计口径不同：官方数据主要统计高流动性的政治市场（Polymarket的强项），独立研究覆盖了所有类型的市场，包括加密货币价格预测、科技趋势这些不确定性极高的领域。

最能说明问题的翻车案例是2025年5月的教皇选举。Polymarket给Pietro Parolin 63.5%的概率，Luis Antonio Tagle 25.4%。最终当选的Robert Prevost？选前概率只有0.3%。三百分之一的概率变成了现实。

PANews的分析还指出，在加密货币相关的预测中（比如「某币种年底前是否突破某价格」），Polymarket的实际胜率只有60%，勉强好过抛硬币。

预测市场不是水晶球。它是一个信息聚合器。信息充分、参与者多、流动性高的市场（如美国大选），它确实能跑赢传统民调。但信息不对称、参与者少、或者事件本身随机性太高的领域，它并不比其他方法好多少。理解这一点，是理解Polymarket的前提。

§04 从零开始：注册、充值、交易

Getting Started: Registration, Deposits & Trading

这一节是纯实操手册。从注册到第一笔交易，每一步都有细节说明。有加密货币经验的话，可以跳过前半部分直接看交易操作。

• 4.1 三种注册方式

访问 polymarket.com，点击右上角「Sign Up」。Polymarket提供三种注册方式，选择适合自己的即可：

1 Google账号登录（推荐新手）

点击「Continue with Google」，授权后系统自动创建托管钱包。不需要懂区块链，30秒搞定。

2 Email注册

输入邮箱，系统通过MagicLink发送验证邮件。点击邮件中的链接即可登录，同样会自动创建钱包。

3 连接已有钱包

支持MetaMask、Phantom、Coinbase Wallet、WalletConnect等主流钱包。适合已有加密货币经验的用户，可以直接用自己的钱包地址交易。

注册完成后设置用户名，同意服务条款就行。首次交易时，系统会在Polygon链上为你部署一个1-of-1多签钱包（Proxy Wallet），由你控制，Polymarket没法直接动你的资金。

• 4.2 KYC（身份验证）说明

Global版和US版的KYC要求完全不同：

维度	Global版（国际版）	US版（美国版）
KYC要求	一般不需要	强制KYC
触发条件	达到高交易量阈值时可能触发	注册即需要
所需材料	视情况而定	全名、SSN、身份证件照片、90天内地址证明
大多数用户	不会遇到强制KYC	全部用户都需要

本指南主要针对Global版。美国居民需要走US版的完整KYC流程。

• 4.3 入金方式对比

Polymarket用USDC（美元稳定币）作为交易货币，跑在Polygon区块链上。得先把钱「充」进去才能交易。

入金方式	费用	速度	最低金额	适合人群
交易所转USDC	极低（Gas费 <\$0.01）	几分钟	无硬性限制	有加密货币经验的用户
MoonPay信用卡	高（约4.5%+价差）	即时	\$20-30	新手、图方便
Coinbase Pay	中等	较快	视Coinbase规则	Coinbase用户
跨链桥接	取决于桥接费	几分钟	视资产而定	持有ETH/BTC/SOL等

省钱建议：交易所转USDC费用最低。MoonPay虽然方便，但4.5%的手续费意味着充\$100只有\$95.5到账，长期下来成本不低。

• 4.4 推荐入金路径（中文用户）

对中文用户来说，最省钱的路径是走国内能用的交易所：



详细步骤：

1 在交易所购买USDC

以OKX为例：注册账号 → 完成KYC → 进入「买币」 → 选择C2C交易 → 用人民币购买USDC。Binance流程类似。

2 获取Polymarket充值地址

登录Polymarket → 点击「Deposit」 → 复制你的钱包地址。这个地址跟你的账户绑定，是唯一的充值地址。

3

从交易所提币

在OKX/Binance的提币页面，粘贴Polymarket钱包地址，**网络一定选Polygon**。别选Ethereum主网，Gas费贵而且不会直接到账。

4

等待到账

Polygon网络一般几分钟到账。如果充的是原生USDC（不是USDC.e），系统会自动通过Uniswap池兑换成USDC.e，滑点小于10个基点，不用手动操作。

● 4.5 交易操作：价格就是概率

理解Polymarket的关键就一句话：价格就是概率。

举个例子：价格0.65 = 市场认为该事件有65%概率发生。你以0.65买入YES，事件发生就拿回\$1（净赚\$0.35）；不发生就亏\$0.65。反过来，以0.35买入NO也是一样的。

每个市场都有「Yes」和「No」两个方向，价格在0到1美元之间。事件结算前随时可以卖出。

市价单（Market Order）

按当前最优价格立即成交，保证成交但可能有滑点。操作很简单：选市场 → 选Yes/No → 输入金额 → 确认。适合想快速建仓、不在乎几分钱价差的时候。

限价单（Limit Order）

设一个期望价格，等市场到达时成交。不保证成交但价格更好。支持部分成交（partial fill），可以设过期时间。操作：选市场 → 选Yes/No → 切换到Limit → 输入价格和数量 → 下单。

核心建议

不急的话建议用限价单，比市价单划算。尤其是流动性差的市场，市价单的滑点可能挺大。

● 4.6 费用结构

费用方面Polymarket确实有优势：

平台	Maker费	Taker费	备注
Polymarket Global	0%	0%	目前完全免手续费
Polymarket US	0%	0.10%	\$1000交易仅需\$1
Kalshi	约1.2%		Polymarket US的12倍

Polymarket本身不收充提费用，但中间环节有成本：交易所提币手续费、MoonPay的4.5%、链上Gas费（Polygon极低）、USDC换回法币的汇兑损失等。

• 4.7 提现方式

赚到钱怎么取出来？三种方式：

1 手动提现（最简单）

Profile页面 → Withdraw → 输入金额 → Start Withdrawal。约6小时到账。

2 Polygon直接提现（推荐）

选择Polygon网络，输入目标钱包地址（如交易所的Polygon-USDC充值地址）。速度快、费用低。

3 P2P转账

直接输入对方Polymarket钱包地址和金额。适合在用户间转账，费用最低。

变现路径：Polymarket提现USDC → 交易所（Polygon网络）→ 卖出USDC换法币 → 提到银行卡。一定要确认用的是交易所的USDC充值地址，并且选Polygon网络。发错网络可能导致资金永久丢失，这不是吓人。

• 4.8 中国用户专区

注意

风险提示：中国大陆在Polymarket的受限国家名单中。以下信息仅供了解，不构成使用建议。

法律风险：中国法律对加密货币交易和博彩活动有严格限制。Polymarket在法律定性上可能被视为赌博平台，出了问题没法走正常法律途径维权。

账户风险：中国大陆IP直接访问会被屏蔽，需要VPN。但Polymarket会检测VPN，KYC信息与IP不匹配会触发审查。用VPN本身就违反了Polymarket服务条款，账户随时可能被封。

资金风险：入金要先买加密货币，出金要通过交易所换法币，两头都可能碰到反洗钱审查。大额出入金可能触发银行风控。交易过程中VPN断了还可能导致操作失败。

核心建议

新手实操建议（如果决定要用）：

1. **小资金试水**：先用\$50-100熟悉流程，别一上来就重仓
2. **入金走交易所**：OKX/Binance买USDC → Polygon网络转入，费用最低
3. **别存大额资金**：用多少转多少，赚了及时提出来
4. **挑流动性好的市场**：优先参与热门市场（选举、加密货币价格等），滑点小
5. **保管好钱包信息**：助记词/私钥离线备份，丢了谁也帮不了
6. **搞清结算机制**：知道市场怎么结算、什么时候结算，别持仓到过期了还不知道

§05 谁在赚钱：鲸鱼图鉴与追踪指南

Who's Making Money: Whale Directory & Tracking Guide

在Polymarket上，80%的人在亏钱。但有一小撮人赚了令人瞩目的利润。了解他们是谁、怎么赚的、以及如何追踪他们的动向，是你在这个市场生存的第一课。

● 残酷的真相：大多数人在亏钱

先泼一盆冷水。

根据链上数据分析（覆盖2024年4月至2025年12月的8600万+笔交易），Polymarket上的盈利分布是这样的：

指标	数据
盈利钱包占比	7.6% (约12万个)
盈利超\$1,000的钱包	仅0.51%
亏损钱包占比	92.4% (150万+个)
交易量超\$50,000的鲸鱼	仅1.74%
顶级交易者的胜率	通常60-70% (不是90%+)

把这组数字记住。**92.4%的参与者亏损，能赚到超过1000美元的不到0.51%**。这不是用来吓你的，是帮你建立正确预期。如果你打算参与，得先接受一个事实：大部分人在这个市场里是「买单」的，不是「收钱」的。

但反过来看，那7.6%是怎么赢的？他们赢的钱来自哪里？接下来拆解几个传奇账户。

● 传奇鲸鱼：Theo的8500万美元

Polymarket历史上最大的赢家，是一个叫Theo的法国人。

前华尔街交易员，在2024年美国大选中通过**11个匿名账户**（包括Fred9999、Theo4、PrincessCaro、Michie等）累计投入超过3000万美元，最终收获约**8500万美元**利润。

他的核心武器不是什么量化模型或内幕消息，而是一个看似朴素的操作：**花不到10万美元，委托YouGov在宾夕法尼亚、密歇根、威斯康星做了一组「邻居效应」** 民调。

什么是「邻居效应」民调？普通民调问的是「你投谁」，Theo的民调问的是「你觉得你的邻居会投谁」。这个微妙的区别，绕过了受访者的社会压力和表态顾虑，捕捉到了一个被主流民调机构忽略的信号：隐藏的Trump支持者比所有人预想的都多。

Theo的逻辑链

独家民调数据 → 发现主流民调系统性偏向Harris → 判断Polymarket上Trump的胜选概率被低估 → 大规模做多Trump胜选

2024年11月5日凌晨，仅Fred9999单账户的浮盈就超过了**5000万美元**。

10万美元的民调投入换来8500万美元的回报。这不是运气，是信息套利的教科书案例。Theo做的事情本质上跟对冲基金没区别，只是他的「alpha」来源是一份花了不到10万美元的独家民调，而不是什么深不可测的量化策略。

● 百万俱乐部：谁还在赚大钱

Theo是极端案例，但他不是唯一的赢家。排行榜上有一群稳定盈利超过百万美元的账户，他们的策略各不相同，但有一个惊人的共同点。

用户名	总盈利	主要领域	策略特征
HyperLiquid0xb	\$1.4M+	体育	领域专精，高集中度押注，单笔最大\$755K（棒球）
1j59y6nk	~\$1.4M	体育/游戏	赛事节奏判断，锦标赛专精
Erasmus	\$1.3M+	政治	民调跟踪 + 政策辩论分析 + 竞选动量判断
WindWalk3	\$1.1M+	政治	主要押注RFK Jr.相关市场
S-Works	~\$1M	体育	NBA专精，单笔最大\$231K
Axios	六位数+	细分市场	「Mention markets」专精， 96%胜率
@defiance_cr	日收\$700-800	做市	流动性提供策略，\$1万起步逐步优化

核心建议

Axios的故事值得说一下。他专攻一个极窄的品类叫「mention markets」（比如「某个名人会在X上提到某个话题吗」），这类市场参与者少、研究它的人更少，但Axios对这个领域了如指掌。结果是96%的胜率，几乎闻所未闻。他不做政治，不碰体育，只做这一件事。

● 一个关键发现：专家型碾压通才型

看完这张表，你可能已经注意到了：**排行榜上最赚钱的人几乎都是领域专精的。**

HyperLiquid0xb只做体育，Erasmus只做政治，WindWalk3甚至只做跟RFK Jr.有关的市场，Axios只做mention markets。没有一个是做什么都做的「通才型」交易者。

链上数据也验证了这一点。当一个政治领域的高手去做体育市场时，他的表现通常不比随机好多少，甚至会亏钱。信息优势是高度领域化的，你在政治市场积累的判断力不能简单迁移到NBA或加密市场。

这对想参与的人来说是个好消息，也是个坏消息。

好消息是：你不需要成为全能选手，只需要在一个你真正懂的领域建立信息优势。坏消息是：这种优势需要时间、专注和大量的领域知识积累，没有捷径。

注意

最高置信信号

根据链上行为分析，当**3个以上头部钱包独立进入同一个市场并押注同一方向**时，这是该市场最高置信度的信号。大额交易（\$10K+）通常能让市场价格移动2-10%。地缘危机爆发时，鲸鱼钱包会在几分钟内做出反应，他们的仓位本身就是对事件的实时评估。

• 鲸鱼追踪工具箱

知道了谁在赚钱，下一步是搞清楚怎么追踪他们的动向。好在Polymarket跑在Polygon链上，所有交易都是公开的。围绕这个透明性，生态里长出了170多个工具、Bot和产品。

官方渠道

工具	功能
Polymarket Leaderboard	按月/全时间排名，按盈利/交易量筛选
Polymarket API	程序化获取排行榜和交易数据

最简单的手动方法：进入任意活跃市场 → 滚动到Top Holders → 悬停查看盈利额 → 筛选盈利率大于2%的钱包 → 点进Profile看他的盈利曲线和持仓历史。

核心三件套

工具	核心功能	费用
Polywhaler	#1鲸鱼追踪器，\$10K+交易实时监控，内幕交易检测	免费/付费
PolyTrack	鲸鱼追踪 + P&L分析 + 即时警报 + 跟单功能	免费/付费
Dune Analytics	链上数据仪表盘，可追踪特定钱包的全部交易历史	免费

Dune上有几个值得收藏的社区仪表盘：rchen8/polymarket（交易量和用户趋势）、genejp999/polymarket-leaderboard（盈利排行）、filarm/polymarket-activity（活跃度和交易量）。这些都是社区成员自建的，免费使用。

Chrome扩展

扩展	功能
Polymarket Whale Tracker	浏览器内鲸鱼追踪，可设阈值（\$10K-\$100K），支持实时到8小时的通知周期
WhaleSight	开源扩展，直接在Polymarket界面上叠加链上数据

Telegram警报

如果你不想盯着屏幕看，可以用Telegram Bot自动推送鲸鱼动态。常用的有PolyIntel、DropsBot、PolyxBot、PolySpy等，每10分钟自动推送，支持按市场类别过滤。另外Nevua Markets在Telegram、Discord、Webhook等多渠道都有推送服务。

核心建议

工具太多了怎么选？

入门推荐组合：Polymarket Leaderboard（周度看一次）+ Polymarket Whale Tracker扩展（设\$10K阈值）+ 一个Telegram Bot。不需要一上来就装全套。DeFi Prime整理了一份170+工具的完整清单，等你有了明确需求再按图索骥。

• 跟单的七大陷阱

有了追踪工具，很多人的第一反应是：找到最赚钱的钱包，然后跟着买。逻辑上没毛病，实际操作中坑很多。

1 只看总利润选钱包

一个钱包40万美元的总利润，可能来自2024年大选那一次「天选之子」级别的押注。过去的总利润不代表未来的赚钱能力。看月度稳定性和近期胜率比看总数字重要得多。

2 买入价格滞后

鲸鱼在35美分的时候买入，你看到他的操作时价格已经涨到45美分。同样一笔交易，他的预期回报率是186%，你的只有122%，而下行风险你比他多了10个百分点。跟单的时间差会系统性地侵蚀你的收益。

3 不理解对方的逻辑

鲸鱼买入一个市场可能有十种理由，你只看到了「他买了」这一个信号。不理解他的thesis，你就没法判断什么时候该加仓、什么时候该止损、什么时候对方可能已经改变了看法。

4 鲸鱼反向操作

如果一个鲸鱼知道有很多人在自动跟单他的操作，他完全可以故意制造「陷阱交易」：先买入拉高价格，等跟单者涌入后反手卖出。链上数据是透明的，但动机不透明。

5 下跌期放弃

即便是排行榜Top 10的钱包，也有连亏5-10笔的时期。如果你在他们的低谷期放弃跟单，你就只承受了亏损没享受到反弹。跟单需要足够长的时间窗口才能体现统计优势。

6 过度分散

同时跟15个钱包，听起来很稳健，实际上是在稀释最好的想法。头部钱包之间的判断经常矛盾，A说涨B说跌，全跟等于不跟。建议控制在3-5个高质量钱包。

7 忽略手续费和价差

鲸鱼的大额交易能拿到更好的价差，你的小额交易可能面对更宽的买卖价差。再加上频繁交易的手续费累积，利润被一点点吃掉。尤其是做跨平台套利的时候，费用可能把理论上的无风险收益全部抹平。

● 篮子法：最佳跟单实践

说了这么多陷阱，跟单到底能不能做？能，但要用对方法。

链上数据研究给出的最佳实践叫「篮子法」：不跟单个人，跟一个钱包组合的「共识」。

篮子法操作流程

Step 1: 选5-10个在你关注领域内、近期表现稳定的高盈利钱包

Step 2: 用PolyTrack或Polywhaler监控他们的动向

Step 3: 当其中**80%以上**（比如5个里有4个）独立进入同一个市场并押注同一方向时，才考虑跟进

Step 4: 单笔投入不超过总资金的5-10%，同时保持20-40%的现金储备

Step 5: 定期（每月）验证钱包组合中每个钱包的近期表现，淘汰状态下滑的，补入新的

为什么篮子法比跟单个人好？因为它利用的是「集体智慧」而非「个体判断」。一个鲸鱼可能因为情绪、疲劳或信息盲区犯错，但5个独立判断者同时犯同一个错误的概率要低得多。

还有一个重要区分：**优先跟「利润领先者」，而非「交易量领先者」**。交易量大只说明他交易频繁或资金量大，不代表他有真正的方向性优势。利润持续增长才是判断力的证据。

注意

跟单不是投资策略，是学习手段

跟单最大的价值不是赚钱（大多数跟单者其实也在亏），而是学习。观察顶级交易者的市场选择、入场时机、仓位管理、退出策略，比任何教程都有效。把跟单当成「付费课程」而不是「被动收入」，预期会合理很多。

最终目标是建立你自己的信息优势和判断框架，而不是永远依赖别人的判断。

§06 六把钥匙：经过验证的赚钱策略

Six Keys: Battle-Tested Strategies That Actually Work

没有万能公式。8600万笔链上交易的分析告诉我们：赚钱的方式有且只有六种，每种对能力、资金和性格的要求完全不同。找到适合你的那一把钥匙，比同时握六把更重要。

• 为什么是「六把钥匙」

ChainCatcher的研究团队分析了2024年4月至2025年12月Polymarket全部链上数据，总计超过8600万笔交易，最终提炼出六种经过验证的盈利模型。不是理论推演，是从真金白银的盈亏记录里倒推出来的。

先说一个残酷的前提：**80%的参与者亏钱**。盈利钱包仅占7.6%，PnL超过1000美元的钱包仅占0.51%。也就是说，200个参与者里可能只有1个人赚到了够看的钱。排行榜上那些百万级利润的账户，是幸存者中的幸存者。

了解这个背景再看策略，心态会健康很多。

● 策略1：信息套利

这是Polymarket历史上最赚钱的单一策略，也是门槛最高的一种。

原理很直白：通过原创研究发现市场存在系统性定价偏差，然后重注押上去。

代表人物是法国交易员Théo。2024年美国大选期间，他花了不到10万美元委托YouGov在宾夕法尼亚、密歇根、威斯康星做了一种特殊的「邻居效应」民调。问的不是「你投谁」，而是「你觉得你邻居投谁」。这个看似微小的措辞差异，揭示了主流民调系统性低估Trump支持率的事实。

Théo通过11个匿名账户（Fred9999、Theo4、PrincessCaro等）累计投入超过3000万美元做多Trump胜选。最终收获约8500万美元利润。2024年11月5日凌晨，仅Fred9999单账户浮盈就超过5000万。

信息套利的本质

不是「知道别人不知道的消息」（那叫内幕交易），而是「用更好的方法论处理公开信息」。Théo的民调数据是公开委托、合法获取的，只是他的提问方式比所有主流民调机构都更聪明。

研究投入不到10万美元，回报8500万。杠杆率不在资金上，在认知上。

门槛：极高。需要原创方法论、大量资金（千万美元级）、以及市场剧烈波动时坚持自己判断的心理韧性。适合有领域专业知识且愿意下重注的人。对普通参与者来说，这是用来理解市场的案例，不是用来模仿的策略。

● 策略2：跨平台套利

所有策略里门槛最低、逻辑最简单的一种。

原理：同一事件在不同预测市场平台上的定价可能存在差异。如果两个平台的价格之和小于1美元，无论事件结果如何，你都能赚到差价。

例子：BTC价格预测

Polymarket上「BTC年底突破10万」的Yes份额 = \$0.45

Kalshi上同一事件的No份额 = \$0.48

两边同时买入，成本 = \$0.93

无论BTC最终是否突破10万，其中一边一定结算为\$1.00。

锁定利润 = \$1.00 - \$0.93 = **\$0.07 (7.5%无风险收益)**

2024年4月至2025年4月，跨平台套利交易者的总利润超过4000万美元，头部三个钱包合计420万美元。

风险：看起来「无风险」，但有一个关键陷阱：**不同平台的结算定义可能不一致**。比如Polymarket用CoinGecko的价格，Kalshi用CME的期货价格，在极端波动时两者可能给出不同的结算结果，直接打破对冲保护。

门槛：最低。需要在多个平台（至少Polymarket + Kalshi）开设账户，有基础资金，以及足够的耐心去监控价差。

● 策略3：高确定性债券

如果你追求稳定而非暴利，这可能是最适合新手的起点。

原理：购买定价在\$0.95以上的「近确定」事件份额，把它当做短期债券持有。事件结算后收回\$1.00，赚取5%左右的价差。听起来不多，但如果结算周期只有几天，年化收益极其可观。

例子：美联储降息合约

美联储利率决议公告前3天，市场已高度确定会降息25个基点。

此时「降息25bp」的Yes份额价格 = \$0.95

3天后公告确认降息，份额结算 = \$1.00

72小时收益 = 5.2%

如果全年能做50-60次类似交易，理论年化超过1800%。

实际上部分交易者通过这种策略年入\$15万以上。

风险：黑天鹅。\$0.95的份额意味着市场认为有95%概率会发生，但那5%一旦出现，你亏掉的不是5%，而是95%。一次意外可以抹平数十次收益。2024年就发生过多次「95%确定性」事件翻车的案例。

核心建议

新手建议：从这个策略开始。资金要求低、逻辑简单、不需要深度分析能力。关键是严格遵守纪律：只买\$0.95以上的份额，不贪更低价格的「高收益」，保持仓位分散。

门槛：最低。需要的不是聪明，是耐心和纪律。

● 策略4：流动性提供 / 做市

原理：同时在订单簿上挂买单和卖单，赚取买卖价差（spread）。你不暴露于事件结果的风险——无论最终是Yes还是No，你赚的是每笔交易的手续费。

代表案例是@defiance_cr，一个公开分享做市经验的交易者。他从1万美元起步，最初日收入约200美元，通过不断优化定价策略和库存管理，后期稳定在日收700-800美元。

在新开设的市场（流动性薄、价差大），年化回报可达80-200%。

现状：2024年选举后，做市回报明显下降。原因是竞争加剧——越来越多的专业做市商和Bot进入市场，价差被压缩到很薄。同时基础设施成本（服务器、API、监控系统）在上升。

门槛：中等。需要理解市场微观结构（什么是订单簿、什么是库存风险），有一定的技术能力（至少能写脚本自动挂单），以及持续的维护投入。

● 策略5：领域专精

如果说信息套利是「天才策略」，领域专精就是「勤奋策略」。也是排行榜上出现频率最高的盈利模式。

原理：在一个极窄的领域建立信息优势，低频交易、高置信押注。

代表案例：

账户	领域	盈利	特征
HyperLiquid0xb	体育（棒球为主）	\$1.4M+	单笔最高\$75.5万，高集中度押注
Axios	Mention Markets	六位数+	96%胜率，只做「XX会在YY讲话中提到吗」类市场
Erasmus	政治	\$1.3M+	民调追踪 + 政策辩论分析 + 竞选动量判断
S-Works	NBA	~\$1M	单笔最高\$23.1万，体育市场专精

这些人的共同点：年交易只有10-30笔，但每笔都有高置信度（胜率60-70%），单笔愿意押上20-40%的资金。

排行榜上最赚钱的几乎都是「专家型」，不是「通才型」。

一个专精政治的钱包去做体育市场，通常会亏。反过来也一样。这跟巴菲特说的「能力圈」是同一个道理——知道自己不知道什么，比知道什么更重要。

门槛：时间投入最高。你需要在某个领域积累到「比市场上大多数参与者都懂」的程度，这可能需要数月甚至数年。但好处是：一旦建立起信息优势，别人很难复制。

● 策略6：速度交易

这是Bot的战场，人类几乎没有参与空间。

原理：利用毫秒到分钟级的信息窗口，在市场完成重新定价之前抢先交易。典型场景是突发新闻和央行公告。

举个例子：鲍威尔在新闻发布会上说了一句暗示降息的话，8秒内Polymarket上相关合约的价格就从\$0.65涨到了\$0.78。那8秒里，能完成下单的人赚了20%，反应慢的人只能接盘。

头部算法交易者（约10-20个账户）在10200笔以上的速度交易中合计利润420万美元。

现状：已经是军备竞赛。机构级的低延迟交易系统、专线网络、co-location服务器，这些在传统金融市场里的标配正在渗透到预测市场。散户用浏览器手动下单，在速度上没有任何胜算。

门槛：极高。需要强技术背景、交易系统开发能力、以及对基础设施的持续投入。

● 策略难度阶梯

六种策略从门槛和风险两个维度排列，形成一条清晰的难度阶梯：

策略	入门资金	技术要求	时间投入	预期年化	适合人群
高确定性债券	\$100+	无	低	20-100%	★ 新手首选
跨平台套利	\$1,000+	低	中	15-50%	有多平台账户的人
流动性提供	\$5,000+	中	高	80-200%	有编程能力的人
领域专精	\$1,000+	低	极高	50-300%+	有特定领域深度知识的人
速度交易	\$10,000+	极高	高	不确定	专业算法交易者
信息套利	\$100,000+	中	极高	不确定	有原创研究能力+大资金的人

注意

关于「预期年化」的诚实说明

上表中的年化数字来自公开报道和排行榜数据分析，但存在严重的幸存者偏差。你看到的是赢家的回报率，看不到的是那80%亏钱的参与者。把任何「预期年化」当作确定回报是危险的。

● 仓位管理：不是建议，是纪律

观察排行榜上的长期盈利账户，他们的仓位管理有高度一致的特征：

维度	建议值	为什么
同时持仓数	6-10个	足够分散，又不至于精力不够跟踪
现金储备	20-40%	新机会随时出现，没现金就只能看着
单笔风险上限	5-10%总资金	连亏10次也不会出局
最佳入场价格	30-55美分区间	风险/收益比最优：猜对翻倍，猜错亏一半

30-55美分区间之所以是「价值入场」，是因为在这个价位上市场的不确定性最高，你的判断力（如果有的话）最能发挥作用。\$0.90的份额意味着市场已经高度确定了结果，你的信息优势很难比共识更大。

● 成功交易者的三个共同特征

分析了排行榜前50名长期盈利账户后，ChainCatcher报告总结出三个共同特征。注意：不是「预测能力强」。

第一，系统性捕捉定价错误。他们不是在赌某件事会不会发生，而是在判断市场当前的定价是否准确。如果你认为一个事件有70%概率发生，但市场只定价50%，这就是一次20个百分点的定价错误，值得下注。

第二，痴迷风险管理。顶级交易者的胜率通常在60-70%，不是90%。他们赚钱不是因为猜得准，而是因为猜对的时候赚的比猜错的时候亏的多，同时严格控制单笔风险不超过总资金的10%。

第三，在单一领域耐心建立信息优势。排行榜上百万级利润的账户几乎都是「一个领域只做一种市场」。HyperLiquid0xb只做棒球，Axios只做mention markets，Erasmus只做政治。一个鲸鱼钱包跨领域交易时的胜率，和普通散户差不多。

● 学习路径：三个阶段

如果你打算认真参与Polymarket，这是一条经过验证的学习路径。不是最快的，但是最安全的。

1 第一阶段：观察（1-2周）

不投一分钱。每天花30分钟看排行榜和鲸鱼动态，理解不同市场类别（政治、体育、加密、科技）的交易节奏和波动特征。用Polymarket Analytics研究5-10个头部钱包的历史操作。这个阶段的目标是搞清楚：钱从哪里来，亏到哪里去。

2 第二阶段：小额实践（1-3个月）

从高确定性债券策略开始，用你能承受全部亏完的金额（比如100-500美元）。只买\$0.95以上的份额，每笔不超过总资金的10%。目标不是赚钱，是积累对市场节奏的体感。同时开始选择1-2个你有信息优势的细分领域。

3 第三阶段：领域专精

深耕一个垂直领域，建立信息优势。用PolyTrack追踪该领域的头部交易者，学习他们的交易模式和时机选择。逐步提高单笔规模，但始终保持20-40%现金储备。当你在某个领域的胜率稳定在60%以上时，说明你找到了自己的钥匙。

核心建议

跟单的正确姿势：篮子法

如果你想通过跟踪头部钱包来学习，不要盯着一个人跟。选5-10个在你关注领域表现最好的钱包，采用「80%共识规则」：只有当其中80%的钱包在同一方向下注时，才考虑跟进。

一致性优于跟单个人。一个钱包的下一笔可能是失误，但五个独立钱包同时看好的方向，信号强度完全不同。

六把钥匙，对应六种不同的能力、性格和资源禀赋。大多数人最终会发现，真正适合自己的可能只有一两把。而找到那把钥匙的过程本身，就是在预测市场里最有价值的学习。

§07 AI军备赛：当Bot占领预测市场

The AI Arms Race: When Bots Take Over Prediction Markets

Polymarket排行榜前20最赚钱的钱包中，14个是Bot。超过30%的活跃钱包已经在使用AI Agent。这不是预言，是2026年3月的现状。

● 一个不可逆的事实

2026年3月，一个Claude驱动的交易Bot以313美元起步，一个月后账户余额变成了43.8万美元。同期，另一个Bot用1000美元在48小时内赚到了14216美元，回报率1322%。还有一个，2000美元进场，一天后变成7.5万。

这些数字看起来像骗局，但它们都来自链上可验证的交易记录。

更值得关注的不是这些极端案例，而是整体趋势：Polymarket自己开源了AI Agent开发框架（GitHub上2700+星），主动邀请Bot进场。这不是平台在对抗自动化，而是在拥抱它。

● Bot生态全景

2026年的Polymarket Bot生态已经形成了一个完整的供应链，从官方框架到第三方产品到个人开发者的开源项目，覆盖了从入门到专业的全部需求。

Polymarket官方：Agents框架。 Python 3.9 + LangChain + Chroma向量数据库的技术栈，通过OpenAI API进行推理决策，通过CLOB客户端执行交易。2700多个GitHub星标，600多个fork。这是整个Bot生态的基础设施，Polymarket用行动表明了态度：我们不禁Bot，我们给你工具。

PolyClaw：OpenClaw生态的Polymarket技能。 由Chainstack团队开发，可以浏览市场、执行交易、追踪持仓、发现对冲机会。技术上使用Split + CLOB执行策略——先将USDC拆分成Yes和No两种token，再在订单簿上卖出不需要的一面。它还集成了LLM（nvidia的nemotron-nano模型）来分析市场间的对冲关系。如果你读过本书前面关于OpenClaw的章节，会发现预测市场交易是Agent能力边界的一个真实测试场景。

Claude Bot热潮。 2026年3月是一个分水岭。大量开发者开始用Claude构建Polymarket交易Bot，战绩被大规模报道：

案例	起始资金	结果	周期	核心策略
0x8dxd钱包	\$313	\$438,000	1个月	延迟套利
Claude Bot A	\$1,000	\$14,216	48小时	综合策略
Claude + Cursor Bot	\$2,000	\$75,000	1天	多模型集成
集成概率模型Bot	未公开	\$220万利润	2个月	新闻+社交数据训练

Polystrat：专业AI Agent产品。 2026年2月由Pearl平台推出，定位是24/7自动交易的自治Agent。上线一个月内执行超过4200笔交易，单笔最高回报376%。用户用自然语言设定高层目标（比如「在体育市场中寻找低风险套利机会」），Agent自主选择市场和执行策略。钱包密钥由用户自持，Agent只是执行层。

开源全自动Bot。 GitHub上最成熟的一个开源项目集成了三个模型：GPT-4o（权重40%）、Claude（35%）、Gemini（25%）。权重不是固定的，系统会根据每个模型在不同品类上的历史Brier分数动态调整。它内置15项以上的风控检查，默认运行在纸盘交易模式，需要通过三道独立门禁才能切换到实盘。

• 四层架构：Bot是怎么做决策的

不管是哪个Bot，底层架构大同小异，可以拆成四层来理解。这是整个AI交易Bot最核心的技术内容。

1 数据层：眼睛和耳朵

Bot需要同时监听多个数据源：Polymarket的Gamma API（市场列表和实时赔率）、CLOB WebSocket（实时订单流）、Polygon链上数据（钱包余额和token流转）、新闻API（Bloomberg、Reuters）、社交数据（X/Twitter情绪分析）。越好的Bot接入的数据源越多，反应速度越快。

2 决策层：大脑

主流方案是多模型集成投票。多个LLM独立预测事件概率，用trimmed mean或加权平均聚合结果，权重按历史Brier Score动态调整——哪个模型在这个品类上预测得更准，就给它更多话语权。

决策类型有四种：**概率偏差交易**（市场定价40%但模型认为60%→买入）、**延迟套利**（在Polymarket价格引擎反应前抢先交易）、**新闻驱动**（实时新闻→AI分析影响→抢在重新定价前下单）、**对冲发现**（LLM分析市场间逻辑关系，寻找反向头寸组合）。

3 执行层：手和脚

通过CLOB提交签名订单（注意：必须包含feeRateBps字段，否则直接被拒绝）。成熟的Bot会根据订单大小选择不同的执行策略：小额用Simple（单笔限价单），大额用TWAP（时间加权切片，避免冲击市场），极大额用Iceberg（只显示20%真实挂单量）。

4 风控层：刹车

这一层决定Bot是赚钱工具还是亏钱机器。成熟Bot的标配包括：Kill switch（一键停止所有交易）、最大20%回撤自动止损、四级热度分级系统（Normal→Warning→Critical→Max）、单市场仓位限额、每日亏损上限、最低4%净边际要求（扣除费用后收益不到4%不交易）。

● 两极分化：14个Bot vs 150万亏损钱包

Bot时代的Polymarket呈现出极端的两极分化。

一边是头部数据：排行榜前20中14个是Bot，\$313变\$43.8万，两个月\$220万利润。Bot在同样的套利策略下，利润（\$206,000）几乎是人类（约\$100,000）的两倍，胜率85%以上。

另一边是整体数据：**92.4%的钱包亏损**，仅7.6%盈利，仅0.51%利润超过1000美元。大约12万个钱包赚钱，150万以上的钱包在亏。

一个让人清醒的对比

Polystrat（Pearl平台的AI Agent产品）的数据显示：使用AI Agent的钱包中37%实现正PnL。而人类参与者中实现正PnL的比例不到一半（按全平台7.6%计算）。

AI确实提高了胜率，但37%的盈利率仍然意味着63%在亏。即使用了最先进的AI工具，亏钱仍然是大概率事件。

更关键的趋势是竞争环境的持续恶化。

指标	2024年	2026年Q1	变化
平均套利窗口	12.3秒	2.7秒	压缩78%
100ms以下Bot占利润比	—	73%	绝对主导
中位套利价差	—	0.3%	几乎无利可图

套利窗口从12.3秒压缩到2.7秒，而73%的套利利润被100毫秒以下速度的Bot吃掉。这意味着如果你的Bot反应速度超过100毫秒，你连汤都喝不到。

● 2026年2月：规则变更

面对Bot军备竞赛的加剧，Polymarket在2026年2月18日做了一次重大规则调整。这次调整的思路很明确：不禁止Bot，但重塑游戏规则。

取消500ms Taker延迟。之前Polymarket有一个500毫秒的缓冲期，做市商可以在这段时间内撤回挂单。这个设计本意是保护做市商，但实际上给套利Bot创造了更多机会（在500ms内完成侦测+下单+吃单）。取消后，Taker订单即时成交，竞争更直接。

引入动态Taker费用。15分钟和5分钟加密货币市场收取Taker费用，计算公式是 $Fee = C \times 0.25 \times (p \times (1 - p))^2$ ，峰值约1.56%。这直接压缩了高频套利的利润空间——如果你的策略边际只有1%，扣掉1.56%的费用就是亏钱。

200ms阈值。如果做市商撤单和重新挂单的间隔超过200毫秒，在这个窗口内别人可以按旧价格成交，制造逆向选择风险。这逼迫做市Bot必须在200ms内完成价格更新。

核心建议

Polymarket的策略逻辑

这一系列调整的本质是：把Polymarket从「散户博彩平台」转型为「专业预测市场」。类似传统金融市场的演进路径——不禁止算法交易，但通过费用和技术门槛淘汰低质量参与者，让市场定价更高效。

对散户来说，这意味着纯套利策略的窗口越来越小。但对于有领域专精优势的参与者，市场定价效率提高反而是好事——因为当噪音交易被清除后，真正有信息优势的判断能获得更好的回报。

● 给普通人的三条建议

如果你不是专业算法交易者，面对Bot化的Polymarket，以下三条建议可能比任何策略都重要。

第一，不要试图跟Bot比速度。套利窗口已经压缩到2.7秒，73%的利润被100ms以下的Bot拿走。人类在速度维度上完全没有竞争力。任何基于「快速反应」的策略——新闻出来赶紧下单、看到价格波动立刻操作——在2026年的Polymarket上都是把钱送给Bot。

第二，用AI辅助决策，而非自动执行。AI最擅长的是处理大量信息并给出概率估计，而不是在毫秒级做交易决策。用ChatGPT或Claude帮你分析一个事件的概率，比让Bot全自动交易更安全也更有效。决策权留在自己手里，让AI做研究助理而不是基金经理。

第三，领域专精 > 算法速度。上一章已经详细说过：排行榜上最赚钱的账户几乎都是领域专精型。Bot在信息处理速度上碾压人类，但在特定领域的深度判断力上，人类专家仍然有优势。一个深耕NCAA篮球十年的人，对伤病信息、教练策略、球员状态的理解，是任何通用AI模型目前都无法替代的。

注意

关于Bot交易的风险警示

那些「\$313变\$43.8万」的故事有严重的幸存者偏差。你看到的是活下来的14个头部Bot钱包，看不到的是成千上万亏损的Bot。92.4%的钱包亏损这个数字包含了大量使用AI Agent的钱包。

Bot不是印钞机，它只是把你的策略执行得更快更精确。如果策略本身是错的，Bot只会让你亏得更快。

此外，Polymarket的Terms of Service禁止美国居民和特定地区用户交易，私钥存储在环境变量中也存在安全风险。在尝试任何Bot交易之前，请充分了解法律和技术层面的风险。

预测市场正在从「人类判断的竞技场」变成「人机协作的竞技场」。Bot不会消失，只会越来越多、越来越强。但这并不意味着人类没有位置——恰恰相反，当噪音交易者被Bot清场后，真正有深度判断力的人类专家反而能获得更好的定价环境。

关键问题不是「要不要用AI」，而是「怎么用AI让自己的判断力变得更强」。

§08 暗面：争议、操纵与亏损

The Dark Side: Manipulation, Insider Trading & Losses

每个赚钱故事背后，都有更多亏钱的人默默退场。Polymarket不是提款机，去中心化机制是它的优势，也是最大的软肋。更让人不安的是，当军事机密、政治情报都能变成下注筹码时，这个「真相机器」的边界在哪里？

● 以色列军事机密泄露案：最戏剧性的一幕

2026年2月，以色列当局逮捕并起诉了两个人：一名平民和一名军事预备役人员。罪名不是泄露国家机密——虽然他们确实泄露了——而是利用机密军事信息在Polymarket上赚钱。

事情是这样的。那个预备役军人参加了一场关于对伊朗军事打击时间的机密会议。会后他做了一件很多人可能都会做但绝对不该做的事：通知了自己的朋友。朋友随即在Polymarket上押注伊朗相关市场，两人合计获利16.3万美元，然后平分。

16万美元听着不少，但这只是冰山一角。

CNN在2026年3月的调查揭开了更大的画面：一名交易者自2024年以来，通过数十次精准押注伊朗相关军事行动，累计赚取近100万美元。在超过1万美元的交易中，这个人的胜率达到93%。93%意味着什么？在预测市场这种高度不确定的环境里，持续保持93%胜率，要么是千年一遇的天才，要么就是提前知道答案。

以色列的案例之所以重要，不只是因为金额。它第一次证实了一个很多人怀疑但没有实锤的事：**预测市场正在成为情报变现的渠道。**军事机密、外交情报、执法行动——任何提前知道结果的人，都可以在这里悄悄把信息优势转化成钱。而且因为链上交易的匿名性，追查难度远高于传统金融市场。

● 马杜罗事件：行动前数小时的神秘下注

如果说以色列案是「事后追溯」，马杜罗事件则是「实时目击」。

2026年初，委内瑞拉总统马杜罗的去留成了Polymarket上的热门市场。就在美国对马杜罗发起抓捕行动前数小时，一个新建账户突然出现，下注3.2万美元赌马杜罗下台。

新建账户。前几个小时。精准方向。

该账户最终获利超过43万美元。13倍回报。

没有人能证明这个账户的主人提前知道了什么。但「新建账户+精确时间窗口+巨额单向下注」这个组合，被广泛认为具有内幕交易特征。如果同样的事发生在纽约证券交易所，SEC当天就会立案调查。

● 当「真相机器」被操纵：UMA预言机事件

2025年3月，Polymarket经历了成立以来最严重的信任危机。

事情发生在一个看起来挺普通的市场上：「乌克兰是否在4月前同意特朗普的矿产协议？」总交易量700万美元，不算特别大。但它暴露的问题，足以动摇整个平台的根基。

到结算时间点，协议并没有正式签署。按常理，这个市场应该结算为「NO」。但接下来发生的事出乎所有人意料。

Polymarket用UMA协议当预言机，简单说就是用去中心化投票来决定「一件事到底发生了没有」。问题在于：谁持有UMA代币，谁就拥有投票权。而UMA代币的分布极度集中。

1 常规结算：市场提案「NO」

结算时间到了，提案者按事实提交结果为「NO」——协议没在截止日期前签署。这本来应该结束了。

2 大户发起争议

一个持有约25% UMA投票权的大户对「NO」结果发起争议。争议要缴保证金，但对持有大量UMA代币的人来说，这点钱不算什么。

3 集中投票权翻转结果

争议触发UMA治理投票。就两个大户，控制了超过50%的投票权，在投票截止前最后时刻集中投票，把结果从「NO」翻成了「YES」。那些按事实提交「NO」的参与者，不仅判断被否决，还赔了保证金。

4 操纵者获利离场

持有YES份额的操纵者估计赚了10-30万美元。市场结果已最终确认，没法更改。Polymarket官方表态：不推翻结果，不赔偿。

这件事暴露了一个致命的结构性问题：操纵UMA投票需要持有大量UMA代币（约2000万美元），但可以操纵的Polymarket资产规模远超14亿美元。花2000万就能撬动14亿的盘子，成本收益严重不对称。

注意

UMA预言机的根本矛盾：投票的人和交易的人是同一批。裁判员同时当运动员，「去中心化真相发现」就成了一句空话。事后UMA把投票通过门槛提到65%，限制只有白名单地址能提交结算提案。但结构性问题没有真正解决。

● 不只是UMA：结算争议一览

UMA事件不是孤例。Polymarket的结算系统一直是争议的高发区。

事件	涉及金额	问题	时间
乌克兰矿产协议（UMA操纵）	700万美元	大户利用集中投票权翻转结算结果	2025.03
诺克斯堡黄金失踪	350万美元	操纵者将市场结算为NO，窃取资金	2025.03
以色列军事机密泄露	100万美元+	利用机密情报下注，CNN追踪到93%胜率交易者	2024-2026
马杜罗事件	43万美元	新建账户在行动前数小时精准下注	2026.01
UFO解密文件	1,600万美元	结算为YES，但实际并无文件被释出	2025.12
结算漏洞攻击	未知	攻击者通过API下单后在链上结算前转移USDC	2026.02

来源：NPR、CNN、Orochi Network、ChainCatcher、The Block 综合报道

每一次争议都在消耗用户信任。你判断对了、方向买对了，结果要么被人操纵结算，要么跟有内幕消息的人对赌。这种体验，足以让任何理性的人永久退出。

● 25%虚假交易量：哥伦比亚大学的重磅研究

2025年11月，哥伦比亚大学发表了一篇引起广泛关注的研究论文（发表在SSRN，需注意尚未经同行评审）。结论相当炸裂：

过去3年，Polymarket平均约25%的交易量是虚假的（wash trading）。

洗盘交易是指同一个人或关联账户自买自卖，目的是制造虚假的交易活跃度。这在传统金融市场是明确违法的，但在去中心化平台上很难监管。

研究的具体发现：

指标	数据
平均虚假交易占比	约25%
2024年12月峰值	近60%
体育市场虚假交易	45%（最严重）
选举市场	17%
政治市场	12%
加密市场	3%（最低）
存在洗盘行为的钱包	126万钱包中的14%

来源：Columbia University / SSRN，2025年11月（未经同行评审）

体育市场45%的虚假交易量尤其值得注意。Polymarket正在全力押注体育品类（MLB 3年3亿美元的独家合作），而这恰恰是洗盘交易最严重的领域。再加上Paradigm在2025年12月指出的「双重计算」问题（每笔交易买卖双方都被分别计入），你看到的那些「月交易量120亿美元」的数字，真实市场活跃度可能远没有那么高。

● 大多数人都在亏钱

聊完操纵和造假，来看一组更扎心的数据。

链上数据显示，92.4%的钱包在亏钱。

不是92.4%的交易亏了，是92.4%的参与者整体亏了。只有约12万个钱包盈利，而亏损的钱包超过150万个。更残酷的是，在盈利的那些人中间，仅0.51%的钱包盈利超过1,000美元。也就是说，绝大多数「赢家」赢的那点钱，可能连手续费都不够覆盖。

70%的交易量来自1%的用户。利润高度集中在少数专业交易者和量化团队手里，大多数散户其实是在给他们提供流动性。

● 200万美元是怎么亏掉的

来看一个真实案例。这个交易者一共做了53笔交易，胜率51%，赢了27笔，输了26笔。听起来差不多对半开？但他亏了200多万美元。

三个致命错误。

第一，仓位太大。把大比例资金押在单一事件上。赢了赚一点，输了赔一大笔。

第二，入场价格很差。大量交易都在0.51-0.67这个区间买入YES份额。买入价0.60的YES，赢了赚67%，输了亏100%。赔率天然不利。这其实是Polymarket上最坑的入场区间：看着「大概率会赢」，实际赔率很差。

第三，完全没有止损。所有头寸都拿到结算，概率恶化了也不退。Polymarket的份额其实可以在结算前卖出，但他选了死扛。

根本原因是认知错误：他把0.66的YES价格理解成「66%概率赢，大概率没问题」，而不是「真实概率是不是高于66%？高于才值得在这个价位买」。

● 风控：活下来才能赚到钱

核心建议

仓位铁律：单一事件敞口不超过总资金的3-5%。前面那个200万亏损的例子，如果守住5%的仓位上限，最多也就亏10万。这条规则听着保守，但它是专业交易者和业余玩家之间最大的区别。

核心建议

入场纪律：YES价格0.55以上就别轻易进了，除非你对这件事确实有信息优势。0.65以上需要极强的确信度。0.65买入YES，赢了赚54%，输了亏100%，你得有超过65%的信心，这笔交易在数学上才有正期望。

核心建议

动态止盈止损：别死扛到结算。有新信息导致概率明显变化时，果断调仓。赚了就分批锁定利润，亏了就提前退出。Polymarket的份额随时能买卖，不利用这个优势太可惜了。

核心建议

认知边界：只在自己懂的领域交易。做AI的就盯AI市场，熟悉美国政治的就做政治市场。不懂的领域宁可不碰，也别追热点。

● Polymarket的回应：内幕交易规则更新

面对接连不断的丑闻，Polymarket在2026年3月23日更新了内幕交易规则。新规则明确了三条红线：

禁止利用窃取的机密信息交易。以色列军事泄露案这类情况，现在有了明确的规则基础。

禁止非法获取的信息交易。覆盖面更广，不只是「窃取」，任何非法渠道获得的信息都不行。

禁止能影响结果的人参与交易。如果你是决策者本人（比如政府官员），不能在相关市场下注。国会议员Seth Moulton已经率先行动，禁止其工作人员使用预测市场。

规则有了，执行是另一回事。在一个去中心化的链上平台，怎么识别「内幕信息」？怎么追踪匿名钱包背后的真人？Polymarket引入了Palantir的AI监控系统（后面 § 09会详细聊），但技术手段能否跟上套利者的创造力，还是个未知数。

● 核心矛盾：去中心化 vs 可信度

把这些事件串起来看，Polymarket面临一个根本性的身份危机。

它想同时当两个东西：一个是「去中心化的真相发现机制」，用市场力量和链上治理来确定事实；另一个是「受监管的金融产品」，合法在美国运营，接受CFTC监管，吸引主流用户和机构资金。

但这两个目标本质上是矛盾的。

UMA事件证明了去中心化治理有多脆弱。以色列和马杜罗案例证明了匿名性如何被情报人员利用。哥伦比亚大学的研究证明了交易量数据有多少水分。92.4%的钱包亏损证明了散户在这个市场的真实处境。

每一个问题都在把Polymarket推向更多的中心化管控。更多的KYC（身份验证）、更严格的监控、更集中的结算权限。这些措施可能确实能减少操纵和内幕交易，但也在一步步侵蚀「去中心化」这个最初的价值主张。

最后说一句：聊这些暗面不是劝你别碰，而是让你在进场之前知道完整的游戏规则。预言机可以被操纵，军事机密可以变成下注筹码，四分之一的交易量可能是假的，92%的人注定亏钱，监管随时可能变脸。知道了这些再进场，至少你是清醒的。

§09 群雄逐鹿：预测市场战国时代

The Prediction Market Wars: A New Era of Competition

Polymarket估值冲200亿，Kalshi估值到了220亿，两个CEO一边互发嘲讽meme一边合投VC基金。国会正在准备一纸法案可能把两家都干掉。与此同时，新玩家从Solana、BNB Chain各个方向涌入。2026年的预测市场，像极了2015年的网约车大战。

● 双寡头：最精彩的竞争关系

如果要用一个词概括2025-2026年的预测市场格局，那就是「双寡头」。Polymarket和Kalshi加在一起，占据了行业绝大部分份额。但这两家的关系比单纯的竞争要复杂得多。

指标	Kalshi	Polymarket
最新估值	220亿美元	目标200亿美元（洽谈中）
最新融资	10亿美元（Coatue领投）	6亿美元（ICE追投）
年化收入	15亿美元	未公开
2025年交易量	约185亿美元	约220亿美元
监管地位	CFTC指定合约市场（DCM）	新获CFTC指定 + QCEX牌照
基础设施	中心化	链上（USDC + 智能合约）
品类强项	体育/经济	政治/地缘/加密
美国用户体验	更成熟（银行转账+Robinhood整合）	App测试中，需邀请码

数字上看，Kalshi在估值上暂时领先（220亿 vs 目标200亿），年化收入也已公开到15亿美元。但Polymarket在交易量和国际市场有优势。两家其实在不同的生态位上竞争：Polymarket靠加密钱包、USDC结算、全球化运营，吃的是政治、地缘、加密这些「信息密集型」品类；Kalshi靠CFTC牌照、银行转账、Robinhood整合，吃的是体育和经济事件这些「大众娱乐型」品类。

有意思的是两家CEO的关系。2024年11月FBI突袭Polymarket创始人Shayne Coplan的公寓后，Kalshi员工联合网红发布了嘲讽meme。但转过头来，两家CEO在2026年3月共同支持了一只3,500万美元的预测市场专项VC基金。一

边互怼一边合作，这种微妙的竞合关系，说明他们很清楚：行业要做大，靠任何一家都不够。两家甚至都在抢注「世界最大预测市场」的商标。

● Kalshi: 穿着西装的「正规军」

Kalshi持有CFTC颁发的指定合约市场（DCM）牌照，这是美国预测市场领域含金量最高的监管批准。有了这张牌照，Kalshi可以在全美50州合法运营，支持银行转账和借记卡入金，上架超过35万个活跃市场。参与年龄门槛18岁，比传统博彩的21岁还低。

Kalshi最大的增长引擎是跟Robinhood的整合。Robinhood通过「预测市场中心」向自己4,000万+零售用户推送Kalshi合约。Robinhood预测市场业务的年化收入已达1亿美元，交易超110亿份合约，用户超过100万。Kalshi自己拿了Coatue领投的10亿美元融资，估值直接冲到220亿美元，一度超过Polymarket。

注意

Kalshi的隐忧是品类太集中：约90%的交易量来自体育，尤其是NFL赛季。更麻烦的是，截至2026年初已有19个州对Kalshi提起法律诉讼，指控其体育合约违反各州赌博法。体育合约的法律地位还没定论，最高法院怎么判，可能决定整个行业的走向。

● 其他玩家：各有定位

ForecastEx（盈透证券子公司），定位「严肃交易者」的预测市场。作为Interactive Brokers的全资子公司，ForecastEx与IB的交易基础设施深度整合，聚焦宏观经济和政策事件。2026年开始自认证体育市场。Manifold的预测给了它2026年交易量12%左右的份额，算是稳扎稳打的第三号选手。

PredictIt，预测市场的老牌玩家。2025年7月在跟CFTC打了三年的官司后胜诉，同年9月获批扩展为受监管的衍生品交易所。规模不大，但在准确率研究中表现最好（后面会详细聊）。

Metaculus，非营利预测社区，不涉及真金白银。约10万活跃预测者，主要通过声誉和排名竞争。在需要领域专业知识的问题上（AI发展、气候变化等），表现往往比靠资本驱动的市场更好。学术界和政策制定者经常引用它的数据。

● 新兴平台：从各个方向涌入

Polymarket和Kalshi占据了主流叙事，但下一层生态同样值得关注。

平台	特色	链/基础设施	差异化
Drift BET	整合永续合约+借贷+预测市场	Solana	持仓可赚收益，DeFi组合拳
Azuro	流动性层协议（类似Uniswap）	多链	其他App在其上构建前端，做预测市场的「水电煤」
O.LAB	声誉加权准确率系统	BNB Chain	3,000+社区预测，历史准确率高的人权重更大
Manifold	社交化预测平台	中心化	虚拟货币Mana，任何人可创建市场，门槛极低

Drift BET的思路最有意思：不做独立的预测市场，而是把预测功能嵌入整个DeFi生态。你在Drift上做永续合约交易的同时，顺手就能押注比赛结果，持仓期间还能赚借贷收益。这种「一站式」体验对DeFi原生用户很有吸引力。

Azuro走的是基础设施路线，不直接面向终端用户，而是给其他团队提供流动性层。类比的话，Polymarket是淘宝，Azuro想做Shopify——你自己搭个前端就能开预测市场。

O.LAB的声誉加权机制值得关注。普通预测市场一视同仁，有钱就有话语权；O.LAB让历史上准确率高的人权重更大。这个设计更接近Metaculus的精神，但加入了经济激励。

● 监管格局：一场三方博弈

预测市场面临的最关键问题不是技术，不是用户增长，而是一个决定生死的分类之争：它到底算什么？

2025-2026年的监管变化可以用一句话概括：**联邦层面全面放开，州层面和国会层面全面收紧。**

联邦：开闸放水

2025年11月，CFTC正式批准Polymarket重返美国市场，发放修订后的指定令（Amended Order of Designation）。要求Polymarket强化监控、清算程序和完整的Part 16报告，但门是开了。此前CFTC已经将预测市场归类为「掉期」（swaps），纳入联邦专属管辖权。这意味着理论上，预测市场可以免受许多州级赌博禁令的影响。

内华达州：第一枪

内华达州博彩管理委员会（NGCB）成为第一个起诉Polymarket的州。2026年2月，法官下达临时限制令（TRO），直接禁止Polymarket在内华达州提供服务。理由：Polymarket的事件合约构成「未经许可的博彩」。Kalshi和Polymarket联合上诉，特朗普政府也表态支持两家平台。但TRO的存在本身就是一个信号：各州并不打算放弃管辖权。

国会：最大的威胁

2026年3月，参议员Adam Schiff（民主党-加州）和John Curtis（共和党-犹他州）联合推出「预测市场即博彩法」（Prediction Markets are Gambling Act）。法案内容很直接：**禁止预测市场涉及选举、政府行为、战争和体育的合约。**

这四个品类加在一起，基本覆盖了Polymarket和Kalshi的全部核心业务。

两党联合推动意味着这不是某一派的政治表态，而是有真实的立法意愿。如果通过，整个行业的商业模式都得推倒重来。这也是为什么Kalshi和Polymarket在2026年3月紧急更新了内部规则，加强自律——他们试图在法案通过前证明行业能自我管理。

● Palantir出手：AI监控预测市场

2026年3月10日，Polymarket宣布了一个出人意料的合作：与Palantir和TWG AI联合部署Vergence AI引擎，用于监控体育预测市场的交易活动。

Palantir是谁？美国情报界最信赖的数据分析公司，CIA和五角大楼的老供应商。一个去中心化的加密预测市场，请来了美国政府的御用监控公司来看管自己的交易，这个画面本身就够讽刺的。

但这正是Polymarket的战略选择。在国会立法威胁和州级诉讼的双重压力下，Polymarket需要向监管者证明：我能管住自己。Vergence引擎可以识别异常交易模式，检测潜在的市场操纵，并向监管机构和体育联盟提交合规报告。MLB的3年3亿美元合作协议能落地，Palantir的监控系统是重要的信任背书。

一组数字看行业规模：2025年全行业交易量突破400亿美元（Polymarket + Kalshi合计），是2024年的约4倍。根据Manifold的元市场预测，2026年预期份额为：Polymarket 47%、Kalshi 34%、ForecastEx 12%、Robinhood 7%。预测市场正在从「小众赌局」变成「主流金融基础设施」。

● 准确率之争：谁才是最准的？

预测市场最有说服力的卖点是「比专家更准」。但真实数据显示，事情没那么简单。

范德堡大学2025年末的研究提供了第一份系统性的准确率对比：

平台	准确率	Brier评分（越低越好）
PredictIt	93%	—
Kalshi	78%	—
Polymarket	67%	0.06
民调基准	—	0.125

几个值得注意的点：

PredictIt准确率最高（93%），Polymarket最低（67%）。这个结果有点反直觉。Polymarket是交易量最大的平台，按「群体智慧」理论应该最准。但PredictIt的参与者以学术背景为主，投注上限低（此前每人850美元），反而减少了投机行为对信号的干扰。

但看Brier评分，预测市场整体碾压民调。Polymarket的Brier评分0.06，民调基准0.125。Brier评分衡量的是概率预测的综合质量（不只是方向对不对，还看概率准不准），这说明预测市场虽然在个别事件上可能不如专家，但在概率校准上确实比传统方法强很多。

高交易量市场的准确率更高。这符合直觉：参与的人越多、投入的钱越多，价格信号就越可靠。Polymarket在「足够热门的市场」上的表现其实不差。问题是长尾市场——参与者少、流动性差的那些，价格信号就不太靠谱了。

● 全球监管速览

国家/地区	法律地位	关键细节
美国（联邦）	有条件合法	CFTC归类为「掉期」，需DCM牌照。但国会立法可能推翻。
美国（州级）	争议中	内华达州TRO禁令，19州起诉Kalshi，犹他州推进HB243阻止法案
荷兰	非法	2026年2月命令Polymarket停止服务，认定为非法赌博
英国	区分监管	政治/体育类视为赌博；差价合约归FCA
新加坡	非法	2025年1月依据《2022年赌博管控法》封锁
中国大陆	非法	所有形式的在线赌博均被禁止
日本	严格限制	仅允许政府授权的赛马、赛车等博彩

数据来源：IAGR、CryptoNews、SBC Americas，截至2026年3月

对普通用户来说，最实际的影响是：你所在的国家或地区是否允许你参与。如果你在中国大陆、新加坡或荷兰，答案是明确的「不行」。如果你在美国，取决于你所在的州和国会立法的进展。如果你在其他地区，答案大概率是「灰色地带」。

最根本的张力：预测市场同时有三张面孔——金融衍生品（有价格发现功能）、赌博（对未来事件下注）、信息工具（产生对社会有价值的概率信号）。CFTC选了「金融衍生品」这条路，但国会两党联合的立法意味着这条路随时可能被堵死。这场分类之战，可能最终得由最高法院来裁。

§10 未来：预测市场往何处去

Where Prediction Markets Are Headed

预测市场用了5年时间从学术边缘走到金融主流。接下来的5年，它要回答一个根本问题：我到底是博彩，还是信息基础设施？这个答案不取决于技术，取决于华盛顿的一纸法案。

● \$POLY代币：最大的催化剂

从暗示到确认，\$POLY代币终于不再是传闻了。

2026年初，Polymarket CMO Matthew Modabber正式确认将推出原生POLY代币及空投。母公司Blockratize Inc.已于2月4日提交了「POLY」和「\$POLY」的商标申请。据目前的信息，5%-10%的代币供应量将用于空投，分配逻辑可能基于交易量，类似此前DEX和衍生品协议的模式。

但Polymarket很清楚优先级。CMO的原话意思是：**美国版App先上线稳定运行，代币后发**。这个决定很务实。在国会「预测市场即博彩法」的阴影下，先搞代币发行等于是主动给反对派递弹药。先把合规产品做好，再推代币经济，是当前环境下更聪明的选择。

如果\$POLY真的落地，Polymarket的定位会发生变化：从纯粹的预测市场变成有代币经济模型的DeFi协议。好处是能激励更多流动性提供者；风险是代币投机可能扭曲市场本来的信息发现功能。UMA事件已经证明了代币治理被少数人把持的后果。

● 美国版App：最高优先级

Polymarket的美国版App目前处于早期测试阶段，需要邀请码才能使用。这是通过2025年收购QCEX获得的CFTC牌照搭建的合规框架。

对Polymarket来说，美国市场不是锦上添花，是必须拿下的主战场。ICE（纽交所母公司）累计投了近20亿美元，MLB签了3年3亿的独家合作，Palantir部署了AI监控系统——这些资源全都指向美国市场。如果美国版App能顺利铺开，Polymarket就有了一个合规的、直接面对数千万美国用户的入口，而不用再让用户绕过地理围栏用加密钱包参与。

● 体育：新的增长引擎

很多人对预测市场的印象还停留在「选举预测」，但实际数据讲的是完全不同的故事。

2026年3月19日，Polymarket宣布成为MLB（美国职业棒球大联盟）的独家预测市场合作伙伴。**3年3亿美元**——这是预测市场行业有史以来最大的一笔体育合作。Polymarket获得了MLB标志的使用权和Sportradar的官方数据接入。MLB同时与CFTC签署了信息共享备忘录（MOU），建立了体育联盟与金融监管机构之间前所未有的合作框架。

这不是第一次。此前NHL（冰球）、MLS（足球）、UFC（格斗）都已经与预测市场平台达成了合作。体育联盟集体转向，说明它们已经意识到一件事：预测市场不是威胁，是可以带来新收入和新用户互动的渠道。

在Kalshi上，体育已经占交易量的约90%。Robinhood推出了NFL parlay和球员表现投注。整个行业的Open Interest中，体育占比超过60%。预测市场从「政治预测工具」转型为「全品类事件交易平台」，体育是最大的推动力。

注意

但这也直接跟传统体育博彩行业撞上了。DraftKings、FanDuel这些巨头把预测市场当成直接威胁。本质上是同一群用户、同一种行为，只是走了不同的监管通道。预测市场走CFTC路线，传统博彩走各州赌博委员会路线，前者的合规成本低得多。这正是19个州对Kalshi提起诉讼的根本原因。

● AI：从工具到主角

AI正在从根本上改变预测市场的生态，而且程度比大多数人想象的要深。

一个核心数据：Polymarket公开排行榜上，前20名最赚钱的钱包中，14个是Bot。也就是70%。这不是某个角落的小现象，而是市场主力已经换人了。

套利交易者在2024年4月至2025年4月期间，从Polymarket提取了约4,000万美元利润。他们的策略不是比人类更聪明地预测未来，而是做结构性套利：当YES+NO合约价格加起来低于1美元时买入两边锁定无风险利润；在Polymarket和Kalshi之间做跨平台价差套利；发现关联合约之间的逻辑不一致并利用它。

一些代表性的AI Agent：

Agent	表现	时间
Polystrat (Olas)	月内执行4,200+笔交易，单笔最高回报376%	2026年2月上线
ilovecircle	2个月赚220万美元，胜率74%，覆盖政治/体育/加密	2026年

更重要的变化是整个生态基础设施正在形成。类似外汇和加密市场的算法交易工具链正在快速搭建：巨鲸追踪工具、错误定价检测平台、跨平台套利扫描器、机构级交易终端。预测市场正在从「散户拍脑袋下注」进化为「专业交易基础设施」。

核心建议

对普通参与者的含义：当AI Agent成为主要的流动性提供者和交易者时，信息不对称会进一步加剧。有更好AI模型的人会有系统性优势，普通散户可能越来越多地沦为「对手盘」。预测市场「人人平等参与」的叙事，和AI驱动的精炼化现实之间，迟早会产生正面碰撞。

● 传统金融入场：不可逆的趋势

2025-2026年最明显的信号就是传统金融巨头扎堆进场。这不再是加密圈的自嗨了。

ICE（纽交所母公司）对Polymarket累计投资近20亿美元。2025年10月投入10亿，2026年3月追加6亿。纽交所的母公司投一个加密预测市场，放两年前根本没人信。这笔钱不只是看好Polymarket本身，更是传统交易所对「事件合约」这个新品类的战略卡位。

Robinhood通过整合Kalshi合约，把预测市场直接推到了零售用户面前。年化收入1亿美元，100万+用户参与。Robinhood证明了一件事：预测市场的增长瓶颈不是需求不够，而是入口不够好。把它塞进一个已有4,000万用户的App里，用户自己就来了。

Bloomberg终端已经在集成预测市场数据。交易员在Bloomberg上能直接看到Polymarket的概率报价。预测市场不再是个独立赛道，它已经嵌入全球金融信息的底层了。

体育联盟的态度也在变。MLB、NHL、MLS、UFC集体拥抱预测市场。这些联盟曾经是最坚决反对任何形式赛事投注的机构（想想Pete Rose终身禁赛的故事）。现在它们主动找上门来签合作协议，说明行业的合法性认知已经发生了根本转变。

● 核心矛盾：博彩还是信息工具？

所有关于预测市场未来的讨论，最终都回到同一个问题：**它到底是博彩，还是信息基础设施？**

这不是哲学问题，是法律问题。不同的答案意味着完全不同的监管框架、完全不同的生存空间。

CFTC选了「金融衍生品」这条路，给了联邦级的合法性。但国会两党联合推出的「预测市场即博彩法」要走另一条路：直接把选举、政府行为、战争和体育的合约定性为赌博。如果通过，Polymarket和Kalshi的核心业务基本覆灭。

矛盾在于，两边都有道理。

说它是信息工具——2024年美国大选，Polymarket的预测优于几乎所有主流民调。2025年，预测市场的概率变动比主流经济学家和民调提前1-2周预测了美联储决策。Brier评分0.06 vs 民调0.125，学术数据支持预测市场确实更准。

说它是博彩——92.4%的参与者亏钱，25%的交易量可能是虚假的，军事机密被用来下注获利，体育品类占了交易量的绝大头。从用户行为看，大多数人参与预测市场的方式跟玩老虎机没有本质区别。

这个矛盾不会有简单的解答。最可能的结果是：预测市场在联邦层面保持合法，但在品类上受限；体育合约可能被划给州级赌博委员会管辖，而政治和经济合约留在CFTC框架下。一种折中的、美国式的妥协。

● 写在最后：给读者的几句话

写这本指南的过程中，我对预测市场的看法经历了几次转变。

最开始是兴奋。一个用真金白银投票出来的「真相机器」，比民调更准，比专家更诚实，听起来像是信息时代的终极工具。

然后是警惕。UMA操纵、军事机密泄露、92%的人亏钱、25%的虚假交易量。越深入了解，越觉得这个「真相机器」离理想状态还很远。

最后是一种务实的理解。**预测市场不是魔法，是工具。**工具本身没有好坏，取决于谁在用、怎么用。

如果你打算参与，几个建议：

核心建议

先观察，再下注。注册账户，花两周时间只看不做。观察价格怎么变、热门市场的节奏是什么样的、结算争议怎么处理。用虚拟的心理账户做纸上交易，看看自己的判断准不准。两周后如果还想玩，再用你亏了也不心疼的钱开始。

核心建议

把它当信息源，不是提款机。预测市场最大的价值不是让你赚钱，而是给你一个经过集体智慧校准的概率信号。比如你想知道美联储下次会不会降息，看Polymarket上的概率比看任何一个分析师的观点都更有参考价值。你不需要下注也能获得这个价值。

核心建议

控制仓位，接受亏损。单一事件不超过总资金5%。92.4%的参与者亏损不是吓唬你，是统计事实。如果你能把预测市场当成「学费」而不是「投资」，心态会健康很多。

回看预测市场的历史，从16世纪意大利城邦的政治博彩，到1988年爱荷华大学的电子市场实验，到2020年Polymarket在疫情中诞生，再到2026年冲击千亿美元行业规模。其实一直是同一件事：人类在寻找更好的方式来量化不确定性。

预测市场的核心洞察其实挺简单：当人们用真金白银为自己的判断下注时，信息会被更诚实地表达，概率会被更准确地定价。哈耶克1945年就说过，价格机制是聚合分散知识的最有效工具。不同的是，技术终于追上了理论。

这个市场的未来取决于三件事：国会怎么立法，传统金融怎么整合它，AI怎么改变它。不管哪个方向，预测市场作为一种「信息基础设施」的角色已经回不去了。当你下次在Bloomberg终端或者某个新闻App里看到跳动的概率数字时，你看到的不仅是一个数字——是成千上万个人用真金白银投出来的集体判断。

这可能是人类造出来的最诚实的信息工具。也可能只是另一种更精致的赌博方式。大概率，两者都是。

Polymarket完全指南

预测市场的过去、现在与未来

花叔

预测市场理论基础与运作机制
Polymarket平台深度解析与实操指南
鲸鱼策略、AI交易与自动化方案
风险警示、争议事件与竞争格局

本文档持续更新，获取最新版本：

<https://my.feishu.cn/wiki/KNV3wIJtEitp1skxXGTcTxLwnah>

[X/Twitter](#) · [B站](#) · [小红书](#) · [YouTube](#) · [公众号「花叔」](#)

Created by 花叔 · v2.0.0 · 2026年3月
本文档仅供学习参考，不构成任何投资建议。