白皮书 / V2.0

Hypurr*fund*

机构级智能体交易平台，

以及运行于其上的交易公司。

由 Hyperliquid 提供支持，2026 年 12 月正式上线。



HYPURR.FUND / HYPURR.SH / @HYPURRFUND



目录

1 时机

2 一个引擎，两项业务

3 公司

4 平台：hypurr.sh

5 面向专业人士的做市

6 机构级的含义

7 想法如何赢得资本

8 为谁而建

9 运营原则

10 上线之路

法律声明

大多数交易工具要求你信任它们。我们的工具，生来就是为了被检验。

Hypurrfund 是一个交易平台，以及运行于其上的量化交易公司：同一个引擎，同一套标准。平台 **hypurr.sh** 把机构级的研究、风险与执行引擎交到每一个人手中，从初次交易的新手到专业做市商。公司是运行在同一引擎之上的半自主自营交易台：专门化的 AI 智能体负责研究、检验与工程实现，确定性的代码负责执行，人类掌握停止开关。我们正处于开发的最后阶段，hypurr.sh 将于 2026 年 12 月正式上线。本文介绍我们已经建成了什么、它为何与众不同，以及下一步走向何方。

1 时机

两场转变正在同时到来，而我们正是为站在它们的交汇点而建。

交易场所已经就位。Hyperliquid 把全链上订单簿、深度永续与现货市场、构建者部署的工具以及结果市场，全部放在一个统一的程序化接口之后。过去需要交易所席位才能获得的执行质量，如今任何人只要有键盘即可触及。交易场所，不再是约束。

软件已经就位。AI 如今能够阅读、推理、写代码、审代码，并与自己辩论，足以承担一个研究台的各项职能。若随意使用，它只会产出自信的谬误；若以纪律驾驭，它能把数月的量化工作压缩到数天。

工具却没有跟上。散户拿到的指标在纸面上光彩夺目，却悄悄忽略了手续费与资金费率。专业人士在脚本、表格与交易所界面之间拼拼凑凑。几乎没有人拥有一套敢于说“不”的研究流程。这道空白，就是我们的市场。

2 一个引擎，两项业务

平台	**hypurr.sh**：研究、策略构建、回测、执行与做市，集于一个应用，服务从散户到机构做市商的所有人。它与公司共用同一套数据、同一个诚实的回测器、同一道风险防火墙与同一个执行引擎。
公司	一个半自主的自营交易台。它在 Hyperliquid 上以自有资本交易，所用策略均已通过第 7 节所述的研究流程。它是我们所建一切的第一位、也是最严苛的用户。

两者相互成就。平台上的每一件工具，都曾被一个以真金白银交易的交易台实战检验；交易台需要的每一项改进，也都会交付给平台。交易收入、软件收入与授权收入，共同滋养同一个引擎。

3 公司

Hypurrfund 的组织方式是一家交易公司，而不是一个聊天机器人。研究、工程、数据、基础设施、对抗性验证与执行是彼此独立的职能，各由专门化的 AI 智能体承担，运行于前沿云端模型与我们自有的 GPU 之上。一位人类负责人统筹全局，并对资本拥有最终裁量权。

智能体提出　智能体生成假设、编写代码、开展研究并撰写报告，包括那些失败的研究。

红队攻击　一支从不构建策略的独立团队，尝试击破每一个候选策略，并握有否决权。

代码裁决　任何用于交易的东西，都被化简为参数固定的固定规则。语言模型永远不会出现在下单路径上。

人类决定　资本只在人类批准后流动，并受代码强制执行的硬性限制约束：仓位上限、单日亏损暂停，以及回撤停止开关。

4 平台：hypurr.sh

平台把这套纪律变成了产品。登录、连接钱包，你便在同一处拥有一个研究台、一个策略库和一个机构级交易界面。

研究	与你选择的 AI 模型对话：OpenAI、Anthropic、Google，或运行在你自己 GPU 上的模型。它会提出正确的问题，在真实行情数据上演算，并把你的想法变成固定、可检验的规则。
策略库	数以百计的经典策略，从均线交叉到突破、均值回归与做市。每一个都附有通俗解释、可考的学术来源、信号触发位置的图表、可调参数与回测。
诚实的回测	在下一根 K 线成交，绝不在信号 K 线成交。真实的吃单手续费、滑点与 Hyperliquid 的每小时资金费率，始终计入。结果同时展示扣除成本前与扣除成本后，让你看清手续费拿走了多少。
交易	一个简洁、迅捷而具备机构深度的交易界面：可在任意精度显示挂单墙的订单流热力图、持仓量与资金费率、带强平距离的多笔持仓、按下单策略标注的订单、TWAP，以及实时策略状态。
你的工作区	五种工作区，从沉静的卡片式工作室到键盘驱动的交易终端；配色主题从我们夜色都市的标志风格到琥珀色荧光屏。14 英寸笔记本与 4K 交易台同样适配。

非托管，从设计开始

你的资金从不离开你自己的 Hyperliquid 账户。为了让策略在你睡觉时也能交易，你只需签名一次，授权一个 Hypurrfund 交易密钥。它可以下单与撤单，但无法提取你的资金，也无法将其转往任何地方，并且你可以随时撤销。

5 面向专业人士的做市

做市是机构的主场，也是大多数散户工具止步之处。我们的工具一直深入到底。平台提供完整的做市套件，为拥有相应手续费等级与基础设施、足以参与竞争的交易台而建。

- **报价模型**，来自文献与实践：按库存倾斜的阶梯报价、Avellaneda–Stoikov 保留价格、跨交易所对冲报价、毒性感知的流动性供给，以及感知资金费率的倾斜。
- **交易台真正使用的订单类型**：绝不会意外支付吃单费的只做挂单报价、批量撤单重挂、一键全撤、在系统失联时撤下所有报价的“死人开关”、在第二个交易所的即时对冲，以及只减仓的平仓。
- **实时交易台视图**：我们的报价与订单簿对照、库存相对上限与对冲区间、日内盈亏按价差、手续费、逆向选择、对冲与库存拆分、从 100 毫秒到 5 分钟的成交后标记曲线，以及覆盖所有报价市场的监控面板。
- **硬性控制**：按策略划分的子账户与密钥、库存上限、单日亏损限额、速率限制预算，以及一键停止开关。

我们坦率面对其中的经济学：做市的成败取决于手续费等级与逆向选择，平台会用直白的数字同时呈现两者。这份坦诚正是意义所在。专业人士不需要又一个只会恭维他们的工具。

6 机构级的含义

我们审慎地使用这个词。它在实践中意味着：

安全	通行密钥（passkey）登录。钱包只在应用内连接，绝不在营销页面上连接。仅限交易的密钥保存在专用密钥管理系统中。严格的内容安全策略、自托管资源，不加载任何第三方脚本。
风险	每一笔订单在到达交易所之前，都必须通过一道确定性的、失败即关闭的风险防火墙：白名单、时效检查、规模与杠杆上限、单日亏损暂停，以及持久化的停止开关。
研究诚信	只做样本外检验。开发期间任何模型都看不到的锁定留出集。针对同时检验大量想法的统计校正。每一个结果都被永久记录，包括失败的那些。
数据	一套横跨 Hyperliquid 生态、持续运行的实时行情平台，拥有自己的不可变历史，为交易台与平台提供同一个真理之源。
执行	被动优先的订单路由、滑点上限、每个会话都配备“死人开关”，并实时核对“我们意图的”与“我们实际得到的”。

7 想法如何赢得资本

大多数想法应当失败，系统正是为此而建。任何想法在依次通过下列所有关口之前，都不会接触资本。关口被刻意分离：发现优势的职能，永不负责认证该优势。平台用户在“研究”中走过的，正是这条流程的简化版。



每一次结果都被记录，包括失败的

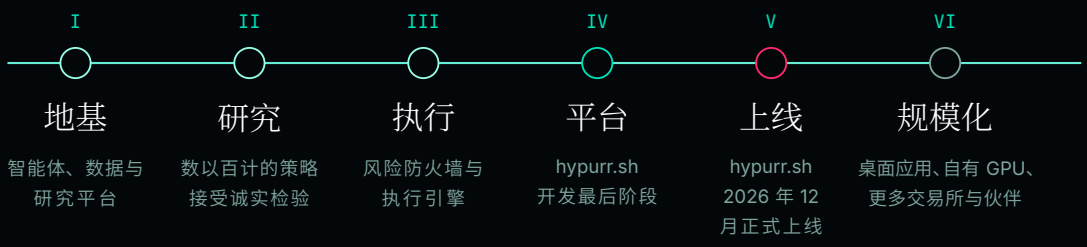
8 为谁而建

新手交易者	一位先问风险、再谈收益的向导，用通俗的话解释每一条规则，并展示手续费与资金费率的真实成本。这是了解什么有效、以及为何大多数东西无效的最快途径。
活跃交易者	策略库、诚实的回测，以及带硬性风险限制的一键部署，运行于加密世界最深厚的链上交易场所。
量化研究员	你自己的模型、你自己的参数、一套拒绝过拟合的研究流程，以及严格按规则执行的交易。
做市商	一套专业的报价、对冲与监控套件，具备机构交易台所期待的全部控制。
构建者与智能体	自带模型或 GPU。策略是数据而非黑箱，因此可以被检视、分享与组合。

9 运营原则

1. **模型提出，代码裁决。**AI 做研究，确定性的代码做交易。
2. **验证独立于创造。**发现优势的职能，永不负责认证该优势。
3. **成本不可省略。**我们展示的每一个数字都已计入手续费、滑点与资金费率。
4. **一切留痕，尤其失败。**每一次检验都被永久记录。
5. **你的密钥，你的资金。**非托管设计；仅限交易的授权，可随时撤销。
6. **人类掌握停止权。**分析可以自主；资本必须主权。
7. **永远先小后大。**规模由表现赢得，而非由信念断言。
8. **建造可被解释之物。**每一层都清晰到足以展示给财务高管、监管者，或一位好奇的少年。

10 上线之路



阶段 I 至 III 已经建成并在运行。平台正处于开发的最后阶段，hypurr.sh 将于 2026 年 12 月正式上线，首发研究、策略库与交易，并随着每一部分在生产环境中证明自己而持续交付。2027 年，我们预计将推出可连接用户自有 GPU 的桌面应用、接入更多交易所，并与希望运行在我们引擎之上的交易台和构建者建立合作。

11 我们所依托的生态

Hypurrfund 由 Hyperliquid 提供支持。我们专注于交易场所周围的一切：发现优势的研究、约束它的风险框架、验证它的治理，以及尊重它的执行。关注上线进展：@hypurrfund。

法律声明

Hypurrfund 是独立机构，与 Hyperliquid（去中心化交易所及协议）、Hyper Foundation 及其任何关联方或团队成员不存在官方关联，亦未获其认可、赞助或批准。“Hyperliquid”及相关名称归其各自所有者所有，在此仅用于描述我们所运作的场所。

本文件不构成任何司法辖区内出售或招揽购买任何证券、代币、基金权益或其他金融产品的要约或招揽。我们不进行任何融资招揽，合作仅限受邀并受适用法律约束。

本文件内容不构成投资、法律、税务或会计建议，亦非买入、卖出或持有任何资产的推荐。数字资产及衍生品交易风险重大，可能损失全部资本；过往或假设业绩（包括回测）不代表未来表现，我们亦不对未来表现作任何保证。

本文件包含关于产品、功能、时间表与计划的前瞻性陈述，包括 hypurr.sh 于 2026 年 12 月上线。这些陈述反映我们当前的预期，涉及风险与不确定性，可能变更，恕不另行通知。部分功能未必在所有司法辖区提供。Hypurrfund 应用为非托管软件，交易决策由用户自行负责。本文件不面向任何禁止此类内容的司法辖区的人士。

hypurr.fund / @hypurrfund / github.com/Hypurrfund