

程智鹏诗曰：

哀鸿遍野几作忧，思量前因更添愁。

放眼前方需明路，启迪时代终有头。

近期，加密货币市场近乎哀鸿遍野。到6月13日最低点，比特币价格下砸到接近6100，至于以太坊价格一度逼近450，整个市场已经是惨不忍睹。可以说，对韭菜已经不是收割的架势，而是连根拔一样地凶残。为什么会跌那么惨呢？我们需要做一个深度的解读。

交易所的重大隐患

有一个比较隐晦的说法，说交易所自己监守自盗，代表的是五大项目方一起发声声讨火币。虽然我没有证据，也不能说人家火币如何。但是这样的事情，我本人是完全经历过的。

此前，我在一次会上和一个交易所平台搭建支持方沟通，我问他如何保障数字货币安全？他回答我用冷钱包。我追问，如果都放在冷钱包，流动性不够了呢？他诚实地告诉我，我们会在市场里放一些头寸。即，通过自己和客户以对赌的形式保证市场是可以流动，是可以完成交易的。

那在这样的情况下，我作为交易所，一定会想办法赚客户手里的头寸，这绝对没商量啊。所以我们会看到交易所经常突发一些异样的行情爆仓的情况。

这个问题，由于没有真凭实据，我是不能说交易所就直接用这样的方式坑了客户的钱的。但是从逐利的角度来说，交易所由机会赚这样的钱，他为什么不做呢？

如果是在政府管控下的期货交易市场，会有监管，会有所谓头寸限制。但是数字货币交易所明显是没有的，你能奈他何？

这个问题，以后一定是数字货币交易市场的重大隐患，未来整个市场还能不能合理地发展，就看这样的情况会不会发生改变。因为这样的情况会导致交易者逐渐不信任交易所，市场不会有增量资金出现，就是老韭菜们相爱相杀，那自然是一个不能持续的游戏。

黑客的攻击和可能存在的阴谋

另外一个比较公认的说法，是因为韩国交易所coinrail被黑客攻击。

这个说法是有一定根据的。事实上，此前3月份币安出现黑客攻击的重大安全事件的时候，整个市场也是出现了一轮近乎一个月的下跌。而今距离韩国交易所coinrail被黑客攻击的事件才一个星期不到，因此有观点认为整个加密货币，这次下跌的空间，还没有结束，地板下面，还有地下室，地下室下面，还有地狱，这底，就慢慢等吧。

这里我有一个思考，这种整个市场都在大跌的环境，属于系统性风险。如果说黑客袭击一个交易所，就会造成系统性风险，那这个市场绝对是有问题的。事实上，这样的表现还有更深层次的原因。

早在去年年底的时候，根据美国商品期货交易委员会（CFTC）持仓报告分析，非商业交易者（套期保值者）手中持有的净空头头寸规模约为3000万美元，相当于约一半未平仓合约的规模。

另外，CFTC提供的金融期货崩盘交易员分析报告显示，对冲基金和基金经理组成的杠杆基金的空仓规模约为1400万美元，约占未平仓合约规模的四分之一。

而在今年6月9日的美国商品期货交易委员会（CFTC）外汇持仓周报显示，比特币期货净空头头寸创2月份前期以来新高。

也就是说，以美国的比特币期货大空头从今年年初到现在，空头头寸一直在加仓。看这个行情，就知道他们会赚得钵体满。

而对于刚才说的系统性风险，大家可以看到，对于数字货币而言，由于其安全性的原因，如同一栋未成地基的危楼，稍有地震就有可能诱发大灾难。

本人不是阴谋论者，但是我们把这个道理想一遍。如果有一个持重仓的大空头，理所当然地需要一些利空的风险事件来刺激市场。比如在股票市场上，他可以制造针对某个具体的公司制造利空事件，甚至仗着钱多无脑砸盘。但是在贵金属和原油还有外汇等大宗商品市场上这就很难的做到了。因为那都是需要到国家级，或者产业及的大风险。要做到这样的利空事件，对于一般的投资机构而言，几乎是不可能的，如果要说到高盛这样的特殊例子，事实上高盛在制造重大利空的时候，也是有背景借势，不是凭空而来的。

而加密货币不一样，我只需要找一个黑客，去把交易所黑一把，整个市场就会吓得鸡飞狗跳，而我只需要加大空单的力度，就很容易形成雪球效应。

比如，在下跌过程中遇到支撑位较强的区域，多头筹码多，到这里会加仓，而随着大空头加大了空单的力度，恐慌情绪蔓延，多头补仓即被杀，那他们最好的选择就

是转头就跑。这就变成了多头变空头，增大恐慌效应，变成了一个雪球。

如果你是一个重仓空头，你会去雇黑客袭击交易所吗？这是花个百八十万，就能有上亿，甚至数十亿收入的买卖，你干不干？

简单一句话，所谓黑客攻击，只是市场暴跌的一根引线，真正的炸弹，是埋在数字货币市场的大额空头持仓。

事实上，对于黑客袭击这个事情，我们可以暂时淡化视角，真正需要关注的，是华尔街的空头持仓头寸的情况。

时代背景下区块链技术的需求

说到这里，刚才我们提到高盛做空的历史。当年高盛做空有时代背景，而现在机构大规模做空，又有什么时代背景呢？

答案是有的。区块链技术创造了一个新时代的雏形，这个雏形未来有很远大的展望。但是有一些比较耐人寻味的问题在于，如果我们问，这个技术在实践中，能否真的能够产生大规模的应用和协作？区块链技术是无法给一个很好的答案的。

需要说明一点，一般意义上在讨论很多商业模式的时候，当然是完全可以加入区块链的，但是这个技术成本较大，而效率也会降低，为什么要加入区块链呢？

也就是，在一轮疯狂以后，回归现实，问到对于区块链技术，乃至加密货币的根本性的需求，这个答案，目前是没有的。而如果没有，你凭什么看好它呢？所以，它需要去冷静冷静。

我们看近期比较热门的时间，EOS，以太坊，乃至比特币。主网迟迟不能上线，智能合约频频出事，被关注和搜索的人热度降低。对其信仰，发生了问题。

这，才是空头可以有恃无恐地肆掠加密货币市场的根本原因。

其实，绝大多数炒币的人，哪里有什么信仰？更多的，是想来割韭菜赚钱。所以，既然来割韭菜，就要有被人割的觉悟，愿赌服输，绝无怨言。

关于未来的思考

关于未来，我对区块链技术有极大地期待和信任，并且未来我坚信会有用到区块链技术的刚性需求，并非纸上谈兵。

我们可以仔细地想，区块链重要的功能是溯源防伪，在此基础上衍生出的通证经济。通证经济受到制约的根本原因在于其资金流向的不信任，即，怕对方发行了通证拿了钱就跑。

如果基于溯源防伪，而更够解决信用问题，区块链的应用领域实际上相当多。而且改变是巨大的，所以我对区块链的未来充满着期待。

回顾历史，当年复式记账改变了人类整个商业文明的生态，那是一个账本。现在，我们又看到了一个更优秀的账本。

我坚信，这个账本，是可以改变这个时代的，开启一个新的天地的。

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)