

经济观察报记者郑在北京IT人聚集的中关村。李婷(化名)是区块链的资深从业者，也是比特币最早的玩家之一。12月8日凌晨，GDAX报价一度突破19000美元，在币圈爆发。“一枚硬币，一顶王冠”已经到了。。GDAX是美国主流比特币交易平台的产品。具有报价和交易功能，用户数超过1000万。

虽然李婷很早就开始接触比特币，但他还是说自己“错过了很多机会”。在2013年底国内最大的比特币交易平台之一火币网刚刚成立，创始人李林推荐他购买比特币。当时比特币的价格不到1000元。他主修经济学和思想。这个东西风险很大，价格波动很大。我不#039；我对它了解不多。”

这是当时高学历玩家做出的慎重选择。在李婷熟悉的圈子里，长期购买比特币的人很少。更多时候，“我买了一些，一万块变成了两万块。我感觉好多了。如果我卖了，可能涨到5万，也可能跌到3000。。一般过去做短期工作的时候，我不会#039；赚的不多，盈亏概率差不多。

今年以来，比特币的价格飙升了十多倍，从年初的不到1000美元，涨到了现在的16000美元左右。但市场很容易被遗忘。。2015年，比特币经历了漫长的熊市，很多玩家退出市场，很多人亏本离场。纵观很长一段时间，比特币的价格从2010年到2011年下跌了93%。从2013年到2015年，比特币价格下跌了84%。现在市场在好转，圈子外的人都在犹豫，犹豫，或者后悔自己不能#039；我不理解货币价格的上涨，而圈内人却很兴奋。很少有人能解释清楚涨价的原理，但是似乎圈子里的人都不#039；我不在乎。

价格难以理解

今年以来，李婷停止了短线交易。他发现不管是1万元还是3万元，都是亏本卖的。

作为一种总量不变(2100万)的去中心化(即不像美元那样由政府背书)的虚拟货币，只存在于一群投机、囤积、区块链技术的专业人士中间。没有可比的参照系来评估一个人的价值#039；的虚拟钱包。。面对飞涨的价格，一些舆论甚至将其比作17世纪荷兰的郁金香泡沫，当时一朵郁金香卖十几头公牛。

比特币值多少钱？根据专业人士和目前关于比特币估值的文章，经济观察报记者这个行业现在习惯用供求定价理论来分析。

数据显示，比特币的用户数量已经从前两个增加到了接下来的2000万。早期用户数量在2014年之前非常少。，2015年左右，会保持在500万用户以上的文章内容水平。从2016年开始，2010年的比特币价格随着价格的暴涨而快速上涨。统计的是比特币交易的钱包数量。每个虚拟钱包都有一定数量的比特币。，相当于一个账号

。一个用户可以有多个帐户。每个用户申请的钱包数量不受限制。

在中国，比特币的圈子更小。据李婷的估计，目前炒币的人只有几百万，圈内人都是专业人士。。大致可以分为以下几类：Huobi.com、OK-Coin等比特币交易平台的工作人员和用户，矿工；BTC和BTC等蚂蚁矿池，专注于区块链技术开发和应用的专业人士，比特币社交圈的垂直媒体。。圈子外的人鱼龙混杂，也有很多人打着比特币的名义搞传销。"这些人，经过更严格的监管，很多人都退出了。"

记者查询Huobi.com目前的用户数量，对方表示不方便透露。从林莉之前的公开声明，Huobi"已经为全球130多个国家的数百万用户提供服务"。火币的用户数量应该在百万级别。但今年9月，央行要求国内比特币交易所制定无风险清算方案，并在9月底前关停。。这对中国产生了巨大影响；美国三大比特币交易平台，即3354OK-Coin、比特币中国和Huobi.com，曾占据中国比特币交易平台的60%。当时，通过国内交易所交易的比特币占全球交易量的30%。

根据国家互联网金融安全技术专家委员会监测的数据，国内比特币交易平台(场内交易)关闭后，场外交易平台加速发展。类似淘宝的模式，买家"带走"一定量的比特币，平台锁定卖家比特币。买家完成支付，卖家确认交易成功，平台自动将锁定的比特币释放给买家，平台收取一定比例的手续费作为中介。从网站服务器所在地来看，上述平台网站主要分布在香港、美国、日本等地。截至11月25日，

李婷看来，交易平台被封杀后，一些新手用户无法进入，只剩下专业人士，很多平台被转移到海外。李婷表示，目前比特币的交易都是通过场外市场进行的，或者通过朋友之间的咨询，或者直接从矿工那里获得。"

要解释什么是矿工，不得不说比特币的底层技术是——区块链。一段时间内的比特币交易被打包成一个块，这个块记录了这段时间内比特币的交易数据，每个块都与前一个块相连。链条依次连接形成区块链。整个比特币网络平均每十分钟产生一个区块。

所有矿工都在争取通过哈希运算打包比特币块的权利。按照莱比特矿池江的说法，这相当于抛硬币。。"取胜的唯一方法就是增加每秒的投掷次数。币数可以以2010比特币的价格抛出一个每秒100亿币的节点(做100亿哈希计算)，抢到打包权的概率是每秒1亿币的节点的100倍。"提高计算能力是关键。

矿工得到的奖励也是比特币的生产方式。现在开矿越来越难了。最初每个区块奖励

50个比特币，之后每21万个区块奖励减半，直到区块奖励不足1个(约2140个比特币)。。@比特币的最小交易单位，1比特币等于1亿丛)，当时的总块奖励是2100万比特币，达到了供给上限。比特币的创始人中本聪是第一个用个人电脑挖到比特币的人，但他一开始挖到的100万比特币一直没人动过。

现在对设备的要求更高了。据记者's的理解，每挖出一块，奖励12.5个比特币，平均每挖出一个比特币的成本在2万元左右，包括机器投入、场地费、电费。

一端是暴涨的需求在另一端，有无穷无尽的供应。李婷认为“不像国家发行的货币是通货膨胀的，比特币是通货紧缩的，通货紧缩的东西必然会涨，而且以后价格还会涨。肯定会涨。”虽然很多朋友问李婷怎么买。但是李婷很少强烈推荐。“价格波动太大，你可以投资，但为了控制风险，你可以不要投资你所有的资产。”

圈内圈外的博弈

对于现阶段暴涨的比特币，许多分析都指向芝加哥商品交易所即将推出的比特币期货(以下简称“芝加哥商业交易所”)。世界；美国最大的期货交易所进入比特币市场，为传统金融机构投资比特币提供了可靠的交易渠道，也为这些机构投资另类投资提供了新的选择。

商志研究所将于12月18日正式推出比特币期货BTC。商志承认，在与商品期货委员会(CFTC)进行了长期深入的研究后，它决定推出比特币期货，但它也知道比特币是一个充满未知的新兴市场，并继续发展。我们需要与美国监管机构和投资者密切合作，促进这个市场的发展。

在运营之初，比特币期货的交易有很多限制。五份合约中的每一份都要求35%的保证金，这限制了盘中的最高交易价格。。BTC参考价不得超过基于比特币参考汇率(BRR，综合国际主要交易所获得的比特币/美元汇率)和日内交易价格的参考价的20%。

比特币期货的推出，其实不受比特币实际交割量的限制。CFT50的高级学术顾问和副主席王永利认为，更多的人可以参与进来，更广泛地表达他们的意见。比特币价格认知或意愿最好找一个符合“合理的价格”大多数人的期望。王永利进一步解释说，比特币的价格变化很大，符合被纳入期货交易的属性。期货交易的推出，实际上将比特币纳入了规范化的市场交易和管理。它不会像许多人认为的那样大幅提高价格。

在芝加哥证券交易所的所有产品中，天然气的波动性最大。商志的高级经济分析师埃里克诺兰在最新的分析中说。短期来看，天然气的供应量不会因为价格上涨而增加，但长期来看，供应量会逐渐增加。比特币比天然气走得更远，价格有涨有跌，短期和长期供应稳定。这是一种几乎完美的无弹性供应商品。这种商品的价格根据同样的需求变化而波动。。它会更大。

华尔街对即将推出的比特币期货持怀疑态度。据英国《金融时报》报道，美国期货市场游说团体(Fu-tion)起草的一份文件显示，希望芝加哥证券交易所能够推迟推出比特币期货。我担心仓促推出会受到比特币期货违约风险的影响。华尔街的主要投资银行都是这个群体的成员。

瑞银在其最新报告中警告其客户，比特币等加密货币正处于一个“投机泡沫”。基本面不支持加密货币近期的上涨趋势。。该行将当前的投资者热潮与“大萧条”相提并论荷兰郁金香球茎“17世纪的泡沫，南海泡沫和互联网泡沫。此前，摩根大通首席执行官杰米戴蒙(Jamie Dimon)也明确质疑数字货币的加密。

瑞银分析师写道：(加密货币的)现实世界的好处将需要数年才能实现，即使是在#039；传教士#039；加密货币相对较高的发行量加上有限的现实世界使用意味着许多买家正在寻找投机兴趣。他们永远不会打算使用加密货币进行现实世界的交易。泡沫的另一个特征，基础值——，是最难评估的，因为不像政府支持的货币，没有经济支持的加密货币。”

无论短期价格如何飙升。一家大型比特币交易平台的工作人员告诉记者，中国市场的比特币定价话语权一直“基本上输了”。线下意味着中国不再拥有比特币的定价权，现在平台上只有场外交易，类似于淘宝拍卖的线下交易。这一轮比特币暴涨日本和韩国最为活跃。在风险事件的反映上，比特币作为避险资产比黄金更敏感。由于与美元的跷跷板效应，黄金作为避险资产，价格远低于比特币。”

未来货币价格将走向何方？从过去的价格趋势来看交易成本的调整往往是比特币牛市和熊市的前兆。2010年底，比特币的交易费从2美元涨到30美元。当时币价在30美元左右，随后币价暴跌93%。2013年初，比特币的交易费涨到了80美元。当时货币价格在1000美元左右。现在比特币已经飙升到一万多美元，交易手续费也降到了60-70美元。埃里克诺兰没有#039；t不知道交易费能支撑多高，但他相信最迟明年市场会给出答案。

疯狂上涨之后，比特币价格暴跌。在12月8日达到19000美元后，截至记者发稿时，GDAX网站上的比特币价格大幅下跌至15139美元，较当日最高价下跌超过20%。

郑一真，经济观察报记者

经济观察报金融市场部通讯员

擅长证券、基金、上市公司、人民币等领域，擅长深度和个人报道。