

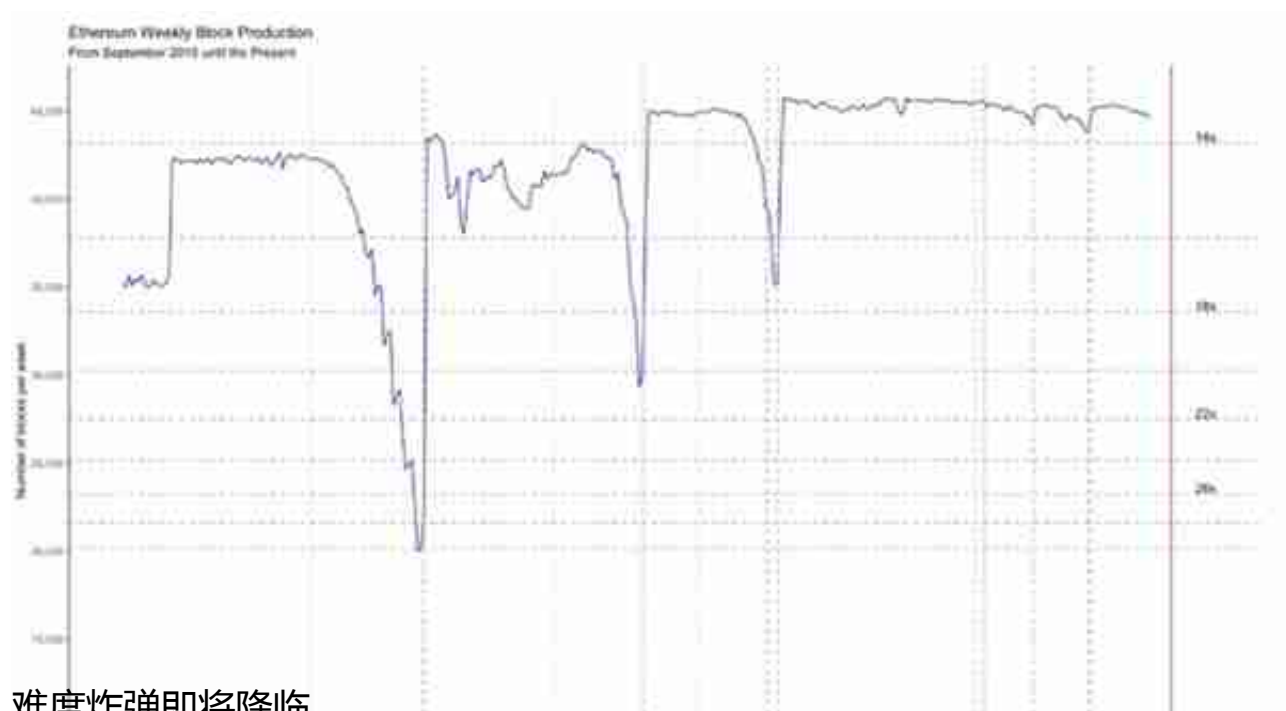
上周再次准确

看空以太坊，空头逐步打压多方阵地，多方自己也仓皇出逃，3000关口彻底宣告失守，2900都岌岌可危。基本上发生了什么？

（本周已将技术指标、基本面和市场动向分开，更清晰一些，关心技术指标信息的朋友可以关注我，参阅[上篇内容](#)；关心币圈大户动向的朋友可以参阅下篇内容）

虚拟货币仍然通过美元稳定币与美元挂钩，美联储越发激进的鹰派表态（加息50基点甚至75基点+缩表），本周已经带崩了道指纳指，抹平近两月涨幅，与道指高度相关的虚拟货币价格也难逃下跌的命运

而这只是滞涨期和衰退期的开始，在未来相当长一段时间，资金的避险心态是看空虚拟货币的基本逻辑



难度炸弹即将降临

升级受阻，基本面近期变化也不大，即使升级成功，就一定涨吗？需求侧来看

- 投机需求减弱：炒币的推动力在于进场资金的充裕程度，在美联储加息缩表的大背景下，即使以太坊增发减少，有多少美元愿意进场支撑币价，很难说（股市中已经一再验证，股东回购股票，相当于以太坊的燃烧和通缩机制，并不必然引起股价的上涨）
- 使用需求也难言增强：升级完成后，Rollup和分片技术的运用，在提高链上活跃频次上限的情况下，链上活动的费用也将大减，毕竟以太坊是用来

用的，不是用来炒的（对以太坊创始者来说，终究是希望越多的开发者用越低廉的交易费在链上开发应用，而不是高昂的币价和交易费劝退开发者）

- 当然，近期SHANGHAI大版本更新，L2 费用减免，有助于降低使用以太坊的成本，提升活跃度，相当于打折促销了，对于以太币总使用量是否有提升还有待观察（总使用量提升意味着需求提升，币价可能上涨；反之则可能下降）

反观以太币的供给侧

- 解质押后的抛压：SHANGHAI大版本更新后，被质押了近2年，升值4倍的大量以太币将允许解押，大家可以感受一下即将来到的抛压（同样参考股市中的原始股限售期满抛售狂潮）
- 投机者的抛压：同投机需求一体两面，全球美元缩水，进入现金和债券部门避险，抛以太币也难免了
- 当然，难度炸弹这一减少以太币供给的机制，预计6月左右在网络上感受到。但鉴于升级大概率延迟，炸弹也可能被灵活推迟，那么以太币供给的减少也会被推迟

矿工的抛压

- 升级推迟的消息可以部分缓解悲观派矿工的抛压，激进派矿工甚至试图加卡
- 但挖矿收益受币价下跌和链上交易不够活跃影响，继续低位徘徊，低于21年全年；如果是去年年底进场，仍要面临10-12个月的回本周期
- 国内政策持续加压，各省纷纷加电费加力度，缺地、缺电、缺钱，矿场生存环境也逐渐恶化
- 所以现在大户都不再加卡，转手给中小户接盘，全网算力在1000TH/S上下停滞不前
- 挖矿生意没进展，但日常支出和资金成本可不能少，怎么办呢？抛币



算力停滞5个月



交易清淡

总体来看，基本面持续走弱，短期内很难对币价起到决定性支撑