比特币大跌下“矿圈”生态调查 40余款主流矿机触及“关机价”

本报记者 邢 萌

对于比特币产业链来说，3月中旬是近年来最让人“信仰”面临崩溃的“黑暗”时期。在全球资本市场大幅震荡过程中，比特币的“避险资产”神话也失效了，从3月12日的近8000美元暴跌至4000美元一线，随后在4000美元至6000美元之间反复波动。直到3月20日，比特币价格才艰难回到6000美元之上，截至发稿时锁定在6200美元。

这轮突如其来的大跌，给严重依赖币价的矿圈带来一场巨大灾难。《证券日报》记者对此轮大跌中的数字币“矿圈”调查后发现，40多款矿机已触及关机价，不少中小矿工被“劝退”，矿机抛售潮已经出现。

虽然比特币的价格在周末有所回暖，但矿工们只能期待这是“好运气的开始”，而不是“坏运气的中场休息”。

曾梦/制图

比特币经历黑暗8天 230万台蚂蚁S9被迫关机

3月中旬，比特币经历了近年来币价最低谷的8天。

3月12日，比特币断崖式下跌，全天价格从近8000美元最低探至4200美元之下。其中最恐怖的一个时段，在一小时内跌幅达16.78%。此后一周，比特币价格在4000美元至6000美元之间震荡。据CoinMarketCap数据，3月12日-19日，比特币最低价为4185美元（3月12日），最高价为5773美元（3月16日）。

这8天几乎是矿圈人最难熬的8天。数字币矿池F2pool鱼池在线数据显示，截至3月19日，以电费每度0.38元计算，45款主流比特币矿机已达到关机价。如果开机运行的话，每台矿机每天将亏损0.49元至28.72元不等，其中包括蚂蚁S9矿机等“机皇”级别的矿机。“根据F2pool的全网算力数据粗略计算，从3月10日到现在，约有230万台蚂蚁S9被迫关机。”某业内人士向《证券日报》记者透露。

《证券日报》记者对矿圈调查后发现，低迷的币价已经引发矿机抛售潮的出现。“在疫情影响下，矿机的维护、更新和继续生产的难度进一步提高，而‘3·12’暴跌使很多矿场处于出售状态，矿机抛售潮已经出现，平均每台矿机的出售价格较春节前下降30%-50%。”商务部CECBC区块链专委会副主任、数字经济商学院院长吴桐在接受《证券日报》记者采访时表示。

经过此轮大跌，矿圈的中小矿工开始向上“劝退”。众多中小矿工持有的多为蚂蚁S9矿机之类的相对老旧的具有性价比的机型，投资少，回本周期也长。由于设备相对落后，加之电费成本较高，抗风险能力较弱。这种形势下，最容易受到冲击的就是这部分人群。

据了解，达到关机价的矿机多为型号较老、性能较差的机型，持有者也多为中小矿工。对于“All in”挖矿的矿工而言，个人资产多为比特币等加密币，在暴跌行情下，矿工不仅面临关机，身家也在大幅缩水。

事实上，不仅是矿工，低迷的比特币对矿场主也造成极大冲击。OKEx Research研究员对《证券日报》记者分析称，一方面，很多矿场仍在使用蚂蚁S9矿机进行挖矿，如今比特币价格大跌，挖矿获得的比特币收益已远低于损耗的电费，像蚂蚁S9等老旧机型基本都需要关机，而厂房租金、矿机设备折旧等成本却仍然存在，因此矿场主的损失相当大。“另一方面，前段时间受业内‘减半行情’影响，很多矿场主都预期比特币价格将迎来上涨，因此有部分矿场主会加杠杆买现货。比特币价格崩盘后，加杠杆的矿场主损失会更加巨大。”

比特币跌到2600美元 将进入休克或死亡状态

在关机名单中，频繁出现全球三大矿机制造商的当家产品。《证券日报》记者对F2pool鱼池在线数据统计后发现，45款主流比特币矿机中，有27款来自三大矿机厂商，占比过半。其中，比特大陆的蚂蚁系列矿机最多，包括蚂蚁S9机型在内共有11款；嘉楠的阿瓦隆系列矿机有10款；亿邦国际的翼比特系列矿机有6款。

由于高波动性加密币难言可持续性盈利，使得监管层对矿机厂商的上市申请尤为审慎。嘉楠耘智曾于2016年开始酝酿上市，但先后折戟于创业板和新三板，随后在2018年转向赴港上市，仍以无果告终。最后，公司于2019年底以嘉楠科技为主体在美股上市，但并不被投资者看好，上市首日即破发，短短数月后每股股价跌至3美元，较9美元的发行价已相差甚远。此外，比特大陆、亿邦国际也曾向港交所递交上市申请，却始终杳无音讯。

比特币价格下跌，对三大矿机厂商也带来不小的负面影响。“对于已上市的矿机商嘉楠科技而言，比特币暴跌会严重影响其2020年第一季度财务报表，对股价也会造成一定程度的影响。未上市的矿机商，上市难度则提高了一个等级，因其未来预期收入的不确定性大大提高了。”吴桐说道。

如果比特币进一步下跌，将对矿圈带来灾难性影响。国盛证券在研报中分析称，如果维持目前价格区间，所有使用落后机器且高电价的个人矿工都得关机；如果币价再跌25%至30%，全网会有三分之一左右的落后机器在电价丰水期也无法盈利，算力也将相应下降三分之一左右。此时，只有能耗低的先进机器可以继续挖矿，这部分人以币本位计量的收益将因全网算力下降而大幅提高。

“如果币价继续下跌，跌破目前性能最优的蚂蚁S17的关机价位（约2600美元），那么比特币网络将要陷入停顿，从技术上说，比特币将进入休克或死亡状态。”OKEx Research研究员强调称，尽管比特币现已逐渐被大众所熟知，但目前仍是一个小众的、高风险的另类投资品。它的市值甚至没有很多科技股公司的市值大，但波动率却高出正常股票的几倍。因此，对普通投资者而言，最好的建议是不要投资比特币。

多重利好促铁矿石高位盘整 专家建言期现结合上牢“价格险”

本报记者 王 宁

春节后，受外矿减运、国内疫情等影响，铁矿石期价呈现先跌后补涨的震荡走势，2005合约在节后结算价一度跌至580元/吨的低位，随后开始了修复性调整，上周五结算价669元/吨，较年初和春节前分别上涨2.1%和1.5%。分析人士指出，近一段时间铁矿石期货走势是对节后大跌的修复，今年前两月可观的粗钢产量和高炉生产率叠加境外飓风、疫情等因素影响，也支撑铁矿价格。同时，当前全球市场由于疫情产生的系统性风险担忧情绪，已倒逼股期联动高度紧密，也在一定程度上影响铁矿石等黑色商品的价格波动。

有产业人士告诉《证券日报》记者，由于铁矿石期货市场保持成熟稳健运行，其投资者参与度和结构日趋完善，价格信号充分反映供需及市场预期，仅凭个别投资者很难影响铁矿石期价走势；目前铁矿石期价与钢铁、建材走势相比，基本呈现同步波动格局，且近几日有明显的涨幅收窄甚至下跌迹象。面对疫情特殊时期的风险，相关企业更应积极运用衍生品工具控制风险。

下游复工政策 利好铁矿石价格

近期铁矿石期价高位盘整，符合市场预期。《证券日报》记者统计发现，上周五铁矿石2005主力合约结算价为669元/吨，延续近期的高位震荡势头。相比于原油、化工板块如“惊弓之鸟”般的下跌，铁矿石等黑色大宗商品走势在上周却是别样的“风景”，引起市场关注，也有人提出了对铁矿石价格脱离供需基本面的疑问。

对近期价格走势，行业专家自有声音。“春节后，铁矿石价格经历了先跌后补涨的过程，且波动大于其他黑色系品种，主要是市场对铁矿石的预期差异较大。疫情爆发后，产业链认为钢厂会大幅减少产量。”光大期货研究所黑色研究总监邱跃成介绍，节后矿石累库预期已被证伪，钢厂减产主要通过调节废钢比例、减少短流程生产等来实现，铁矿石需求并未减少。

据国家统计局数据，今年前两月，我国粗钢、生铁产量分别达15470万吨、13234万吨，均同比增长3.1%；同期，钢材产量为16713万吨，下降3.4%。相关专家对此解读称，钢材产量下降归因于长流程钢厂减少废钢用量以及短流程钢厂大面积停产所致，而长流程钢厂高炉减产力度并不明显，作为高炉生产主要原料的铁矿石需求仍维持在较高水平。

一组数据同样印证了上述观点。公开数据显示，3月16日至20日期间，全国港口进口矿库存下降67万吨至11844.13万吨，进口矿库存仍处于低位。港口铁矿石日均疏港量为299.33万吨，下降1.784万吨，回落至300万吨下方，但仍处于节后较高水平。整体来看，库存处于近年低位，疏港量处于高位。

除了供需面之外，期货价格也受到政策调整和未来预期变化的影响。鲁证期货研究所首席黑色分析师裴红彬对《证券日报》记者表示，2月初到2月中旬，我国采取了有效抗疫和保经济增长的措施，对国内经济政策的刺激预期在一定程度上促成有色金属、原油和黑色金属盘面的上行。2月下旬至3月中旬，国内疫情得到控制后积极推进复工复产，但海外疫情爆发。黑色金属进入受海外疫情冲击、国内复工需求提升的博弈期，相比于原油、有色金属等受国际疫情影响较大的大宗商品，黑色系的表现相对强势。

此外，在近期多项利多政策的支撑下，机构对今年国内基建发展仍持乐观预期。受此影响，A股市场相关板块指数近期均走势较强，尤其是与基建相关的钢铁、建材板块指数，从1月底至今涨幅已超过10%。近期黑色商品走势与上述A股走势具有一定相关性，符合市场预期。现阶段，国内疫情已经有效控制，各行业迅速复产复工，完成“目标任务”下将加大“逆周期”调节力度，市场对基建、地产等支撑下的经济触底反弹预期相对乐观，或对黑色系品种起到一定利好作用。

值得注意的是，全球原油、铜等各类资产持续大幅下跌，海外主要经济体面临一定通缩风险，后期海外钢厂生产和下游市场需求受到实质性影响的可能性加大，且不排除负反馈影响国内市场的可能，也将对铁矿石等黑色系商品价格产生影响。

企业避险 应穿好期货“防护服”

在铁矿石期价高位盘整的背景下，市场对价格的解读存在分歧。多位分析人士指出，目前铁矿石港口库存已降至近几年低位，疫情得到有效控制，需求端将进一步加大，这是形成近期铁矿石价格走势的重要因素。

“认为铁矿石目前高库存、低需求的解读和炒作的声音是错误的。”天风期货黑色事业部总经理周耀臣向《证券日报》记者解释称，从现货市场看，2月底以来，在巴西溃坝和马来西亚淡水河谷配矿基地关闭的预期下，铁矿石期价在低库存、高疏港量、高需求的供应收缩预期下走强，价格走势有基本面的支撑。

某产业人士指出，目前铁矿石价格走势跟随螺纹钢波动。从期货市场看，每天铁矿石、螺纹钢动辄近千亿元的成交额，这么大的市场体量，且在交易所严格执行限仓等监管制度下，凭借少数几家企业是很难达到炒高价格目的的，价格走势主要靠基本面来决定。

交易所数据显示，春节后至今，铁矿石期货的法人客户日均成交量占比分别为27%和26%，与1月的28%基本持平，法人客户节后成交量并未较节前增长。今年前三个月的成交持仓比为1.08，也低于去年同期的1.31，说明当前市场仍保持平稳运行。

据上述行业专家介绍，铁矿石现货目前具有明显的“现实强、预期弱”的特点，下半年铁矿石供给将逐步恢复增长，而需求受全球疫情蔓延影响或将走弱。相比于铁矿石2005合约的震荡走高，2009和2101合约在上周却环比下跌3%和4%，近月合约走势强于远月合约的市场走势也体现了期货市场价格发现功能的有效发挥。

“事实上，今年的钢材和铁矿石整体运行较为平稳。目前钢材和铁矿石的盘面价格和春节前基本相当，在最近几个交易日还出现势头减缓或下跌预期。”周耀臣称。

相关专家表示，铁矿石期货价格跟随螺纹钢上市以来始终保持平稳运行，尤其是国际化以来市场结构日趋完善，期货功能有效发挥。在疫情防控和复工复产的关键期，企业应该正视期货功能，主动运用衍生品工具进行风险对冲，化“疫”为夷。

险资加仓A股及港股 最看好新基建、大消费等板块

本报记者 苏向杲

“经过仔细研究和慎重讨论，公司近期开始陆续加仓估值优势巨大、成长性良好的国内资产（A股）和港股资产。”就近期险企对权益资产的配置策略，爱心人寿投资部门相关负责人在3月20日接受《证券日报》记者采访时表示。

新基建、大消费、医药等是险资最看好的板块。爱心人寿投资部门相关负责人表示，“现阶段具有高股息率的价值蓝筹股和被错杀的成长白马股具有很好的投资价值。具体到行业上，看好内需主导的传统基建、新基建、大消费、医药等行业的投资机会。”

险资乐观看待A股走势

3月16日至3月20日这一周，A股市场宽幅震荡，上证综指一度跌破2700点。

爱心人寿投资部门相关负责人分析认为，“上周A股出现一定幅度的下跌，最主要的因素是美国资本市场出现流动性危机，导致美国机构投资者被迫卖出所持有的全球资产，以应对美国资产的流动性不足。所以我们看到，国内股市的北向资金持续大幅流出，业绩优秀且预期稳定的蓝筹股和白马股遭到无差别抛售；但没有海外资金持仓的股票却跌幅很小。”

该爱心人寿负责人还表示，我们对A股未来走势比较乐观，认为A股有可能走出相对独立的走势，主要原因有四：一是国内经济基本面和疫情控制全球领先；二是国内政策储备和政策空间非常充裕；三是国内权益资产价格和其所能提供的未来潜在收益，对投资者具有非常大的吸引力；四是在低利率环境下，机构投资者增加权益资产配置是必然选择。

平安资管也持相同观点，其相关负责人对《证券日报》记者表示，随着疫情在全球范围扩散和沙特开打石油战的影响，美股熔断，多国股市创历史最大跌幅；但A股走势相对独立，市场情绪基本稳定。虽然全球需求受疫情拖累放缓，短期建议防范市场风险为主。但A股估值合理、流动性宽裕以及国内逆周期调节政策储备丰富、疫情控制得力，全年我们依然看好股市，结构上维持经济复苏和产业升级的大逻辑。

太平资产管理有限公司高级研究员朱晓明也认为，海外流动性危机期间，中国市场也受到一定波及，3月9日后A股北上资金加速流出，债券市场也遭到外资抛售，但海外因素触发中国流动性危机的概率不大。一则中国的疫情和经济基本面发展情况相对更为明朗和可控；二则中国金融市场已经历了一轮去杠杆，相对健康；三则中国央行的调控能力更强，工具更充足。

一份近期由保险业资产管理协会进行的投资者信心调查也显示，受疫情影响，参与调研的半数险资高管预计，公司将调整今年的资产配置计划，股票和另类投资成为多数选项。众安金融研究院发布的一项报告也认为，中长期险资对股票及基金资产的配置比重将逐步加大，股息率高或消费龙头将是稳健投资者的关注标的。

险资亦看好优质港股

除A股外，随着近期港股估值进一步降低，险资也看好并进一步加仓港股。

据《证券日报》记者统计，今年以来，截至3月22日，险资已6次举牌上市公司，其中，对港股标的举牌4次。

关于目前港股的投资价值，平安资管相关负责人对《证券日报》记者表示，近期疫情在海外快速扩散，导致全球风险偏好迅速降低，港股受到较大冲击，但前期或有受情绪和流动性影响导致的超卖情况，后续有超跌反弹可能。短期维持谨慎乐观，周期板块和消费板块有参与价值；中期不必太过悲观，市场更多呈现结构性机会，看好科技主线；长期来看，港股估值处于历史低位，行业龙头有基本面支撑，且国内政策预期向好，维持看好。

爱心人寿投资部门相关负责人表示，“我们看好港股的投资价值，最近加大了对港股的投资，预期在未来将产生良好回报。”

“港股由于遭受海外投资者抛售，近期走势弱于A股，但我们相信，港股价值终将回归，同样的底层资产在港股和A股市场不应该存在巨大的估值差异。另外，在美国股市大幅波动的情况下，南下港股的资金却显著放量，说明国内机构投资者也普遍认可港股的投资价值，加大了对港股的投资力度。”爱心人寿投资部门相关负责人补充称。

5家持牌消金“调兵遣将” 今年9名董监高上任

本报记者 李 冰

进入2020年，持牌消费金融机构董监高变动潮仍在继续。

近日，青岛银保监局核准两项海尔消费金融有限公司（下称“海尔消费金融”）高管任职资格。这已是2020年以来第5家持牌消费金融机构董监高获批的消息。据不完全统计，2019年共有14家持牌消费金融公司的董监高发生过变动。

西南财经大学金融学院普惠金融与智能金融研究中心副主任陈文在接受《证券日报》记者采访时表示，“目前消费金融行业仍处在成长摸索期，各家机构的消费金融模式仍在打磨中。机构需要寻找与之相契合的高管和团队，若机构本身的基因与高管人才的磨合契合度不够，往往容易造成频繁的人员变动。当然，消费金融机构自身转型的业绩压力也是重要原因。”

5家持牌消金企业“换血”9位董监高

青岛银保监局的批复显示，核准微贷网前COO叶巍担任海尔消费金融副总经理。同日，赵锋担任财务总监的任职资格也获得批准。

海尔消费金融相关负责人对《证券日报》记者表示，“目前叶巍以副总经理身份统筹公司战略和业务。”

有业内人士猜测称，“从微贷网前COO叶巍加入海尔消费金融以及叶巍的职业背景来看，海尔消费金融未来的发力点或将是车贷相关领域。”

另据《证券日报》记者统计，进入2020年以来，已有5家持牌消费金融公司的9位董事和高管任职资格获批。

1月3日，中国银保监会黑龙江监管局先后核准批复哈银消费金融有限公司（下称：哈银消费金融）何松琦、刘墨、万维雅三位董事的任职资格；2月28日，核准周杰担任哈银消费金融有限责任公司董事长的任职资格。1月21日，中国银保监会厦门监管局核准曹永刚厦门金美信消费金融董事的任职资格。1月22日，北京银保监局发布核准野铮中信消费金融副总经理任职资格的批复。3月2日，重庆银保监局批复万威拟任马上消费金融股份有限公司副首席运营官的任职资格。3月4日，青岛银保监局核准叶巍担任海尔消费金融副总经理、赵锋担任财务总监的任职资格。

获批董监高大多具有互联网“基因”

《证券日报》记者对各家获得批复的董监高进行“摸排”后发现，大多数获批的消费金融企业董监高具备互联网“基因”。

哈银消费金融的董监高变动非常频繁，共涉及4位。其中，《证券日报》记者查询哈尔滨银行2019年半年报后发现，在哈尔滨银行2019年半年报及公开资料中，并未出现何松琦和万维雅的身影。《证券日报》记者翻阅度小满金融官方网站高管团队后发现，何松琦现任度小满金融副总裁。2018年9月，何松琦正式加盟度小满金融，负责法律合规、内控管理等相关工作。加入度小满之前，何松琦曾先后就职于工商银行、皇家太阳联合保险公司、eBay中国、华侨银行和陆金所，拥有超过20年的法律合规专业经验。另据天眼查显示，何松琦同时担任度小满（重庆）科技有限公司的法定代表人兼经理。《证券日报》记者还从知情人士处了解到，万维雅是在度小满金融任职，目前担任消费信贷产品总监。

公开资料显示，海尔消费金融拟任副总经理叶巍，具有丰富的金融从业经验。2007年-2013年间，他先后就职于腾讯和阿里，在阿里软件有限公司任市场总监。2013年，加入平安集团，创立娱乐金融事业部并担任总经理。2016年，他成为微贷网的联合创始人和股东，并任微贷网COO。

据天眼查信息显示，厦门金美信消费金融公司拟任董事曹永刚，在国美控股集团间接控股的济南国美慧彩智能科技有限公司担任监事。另有媒体报道称，曹永刚是现任国美控股集团的财务副总监。

“如今持牌消金机构在高管团队的选择上基本已达成共识，消费金融要想大发展，需要依靠线上手段走互联网金融销售的一套模式。所以持牌消费机构对具有互联网及涉金融背景的人才是有旺盛需求的。目前行业竞争加剧，各家消费金融公司业绩分化严重，有部分高层确实难以实现股东对其的期望。”陈文同时指出，在做好战略规划基础上应当尽可能稳定高管团队，从而让正确的公司战略能够有效落地，否则可能会因为频繁的人事变动错过行业发展的红利期。

湘财长兴灵活配置基金 3月23日开始发行

本报记者 张志伟

2020年春季以来，受疫情持续发酵影响，海内外资本市场大幅波动。业内人士普遍认为，2020年很可能成为全球宏观“交易大年”，尤其考验专业机构的交易管理和仓位控制水平。湘财基金今日起顺势推出湘财长兴灵活配置混合型基金（009169），该基金由湘财基金总经理助理兼投资总监车广路挂帅管理。在3月23日至4月20日发售期间，投资者可通过湘财证券及长江证券各网点、天天基金、蚂蚁财富以及湘财基金官网及微信服务号等平台认购。

疫情爆发以来，全球经济复苏受阻，国内经济短期承压，尤其是海外资本市场大幅波动，可能引发全球风险偏好转向。分析人士也指出，疫情因素虽然导致经济短期下滑，但中国经济的内生增长动力仍在，随着稳增长政策持续发力，经济企稳后仍有上行动力。

2020年A股整体维持结构性行情，投资主线仍将围绕科技成长方向展开。受益于新基建、5G建设加速、新能源汽车回暖等因素驱动，科技股的盈利将得到改善并扩散至相关产业链，有望迎来估值和业绩的双提升。此外，部分受政策支持或自身景气度相对较高的消费股和周期股也存在阶段性机会。

湘财长兴拟任基金经理车广路表示，湘财长兴基金将采用多资产配置策略，股票和债券配比会相对平衡，同时将贯彻逆向投资的操作思路。大部分时期，权益资产仓位将保持在30%至75%之间，债券和回购将成为另一个重要投资方向。考虑到两类资产相关性不高，能有效降低组合总体波动，提高风险收益比。

截至目前，湘财基金已发行成立湘财长顺、湘财长源两只权益类基金，二者依托主动量化投研体系，在市场震荡时体现出一定的韧性。据悉，正在发行的湘财长兴基金也将实施类似的平台化运作。

“主动量化作为新一代投研体系，随着实践的不断完善，其生命力也将无穷无尽。我们相信，未来它能够有效承载各种策略和产品，为不同类型的客户创造符合需要的收益。”车广路表示。

本版主编 袁 元 责 编 汪世军 制 作 曹秉琛
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785