

在区块链行业最赚钱的是屯币，一个牛熊周期从底部到顶部可能有 100 倍的涨幅。如果把挖矿当作一种工业行为来做，也就是说把每天挖出的币当天买掉，即使在牛市，挖矿的收益一般也就在 3~5 倍左右。

相比炒币，挖矿的门槛相对更高。挖矿包括矿机购买、运输、托管、运维等一些列事情，比直接在市场买比特币麻烦太多。那为什么还是有很多人选择挖矿而不是直接购买比特币呢？

挖矿也可以变成一种金融行为，将挖矿作为获取比特币的方式并把挖出的币屯起来，可能比直接在市场上买币，更有成本优势，有机会获得更高的收益。

## 01

### 19年上半年及以前

挖矿可以以更低成本获取比特币

获取比特币有两个渠道：一个是在市场上直接买，另一个是挖矿。如果将挖矿作为获取比特币的手段，这在 19 年上半年以及更早之前很长的一段时间里，挖矿比直接买币更有成本优势。下面就是两个典型的例子：

#### 1、行业发展早期，极客挖矿套利

2012 年 8 月 7 日，烤猫与 David 在 GLBSE 交易所进行 IPO（现在叫 ICO），发行 Asicminer 股票，总股本 40 万股，59% 由烤猫公司（比特泉 Bitfountain）持有，发行价为 0.1BTC/股，共发行 163,962 股。按当时汇率计算，筹得约 100 万 RMB。2013 年 7 月，烤猫股价涨到 5BTC/股，股票回报达到 50 多倍，向股东派发约 14 万 BTC。

吴忌寒当时投了 1000BTC，若不考虑股价涨幅，只考虑分红，在不到一年的时间里，投资分红的比特币是当初投资额的 8 倍多，如果再加上股份增值，投资收益高达百倍。

在行业早期，比特币挖矿市场还未充分竞争，传统资本还未进入，主要参与者是懂技术的专业玩家，参与门槛很高，且那时比特币还未减半，专业玩家获取比特币成本比普通人有着非常显著的优势。

#### 2、随着行业发展，专业矿工仍可获取高额利润

随着矿业的发展，矿业进入了很多新人，矿工也呈现两极分化，专业矿工通过挖矿，比直接购买比特币仍然有成本优势。

我们模拟在比特币价格低点时（对应时间 2018 年 12 月），买入矿机参与挖矿，来看实际的收益情况。2018 年 12 月，比特币价格一度低至 3200 美元，S9（13.5T）矿机现货价格 600 元人民币，全网算力 40EH/S。

为了简化模型，假设每月的算力增长率相同，这对整体收益的结果不会有太大的影响，平均每个月的算力增幅约为 8%。另外矿机用电成本按 0.4 元每度计算（含托管等费用），矿机功耗按额定功率 1.35KW 计算，一个月的用电成本为 390 元。

得到如下结果：

参与挖矿时间	挖矿时长/月	对应时间	每月币产出/BTC	当月币市值/¥	当月比特币收益/¥	每月挖矿成本/¥	扣除电费净收益/¥	累计回本率1	累计回本率2
2018年12月 参与挖矿 (矿机成本: 600 ¥)	1	2018年12月	0.0186	26,001.09	484.72	390	84.72	15.78%	15.78%
	2	2019年1月	0.0212	24,204.53	416.52	390	26.52	20.21%	14.39%
	3	2019年2月	0.0239	26,993.53	479.94	390	89.94	26.00%	17.67%
	4	2019年3月	0.0268	28,737.80	523.96	390	133.96	32.53%	26.42%
	5	2019年4月	0.0317	37,458.31	511.65	390	121.65	52.80%	175.28%
	6	2019年5月	0.0326	60,022.60	759.18	390	369.18	114.83%	538.22%
	7	2019年6月	0.0317	76,220.12	886.01	390	496.01	197.12%	851.82%
	8	2019年7月	0.0308	70,599.61	765.59	390	375.59	259.72%	637.21%
	9	2019年8月	0.0300	67,414.62	676.90	390	286.90	307.55%	823.81%

说明：

- 1、简化的计算模型，数据不算精确，但基本符合实际情况；
- 2、累计回本率 1 和累计回本率 2 两种算法的差异在于 1 是按照在每个月月底把当月的币产出按市场价卖掉（数据来源 Coinmarketcap，美元/人民币汇率按 7 计算）；2 则是累计到计算回本率的当月月底卖出得到；
- 3、矿机残值没有计算在内；
- 4、取 2017 年 12 月初始算力 15EH/S，算力按照每个月上涨 8% 计算。

按照累计回本率 2 计算，在第 5 个月回本率为 175%，截止到 2019 年 8 月，仅币产出就有 8 倍多的收益，矿机本身的价格也涨了 4 倍多。在熊市投资挖矿，在币价上涨时，矿机也涨价，妥妥获得比买币更多的收益。

注：此数据计算截止到 2019 年 8 月。

但挖矿获取比特币的成本优势正在逐渐降低甚至消失。

### 3、挖矿获取比特币的能力在持续降低中

算力持续暴涨及比特币产出减半效应，使得挖矿获得的比特币已经不再便宜。以 2019 年 5 月为分界线，2019 年 5 月之后，矿工投资挖矿产出的比特币，很可能没有用同样资金直接买入的币多。

#### 1) 挖出来的比特币持续减少

比特币最初的发行奖励是 50 枚比特币每个区块，之后大约每四年减半一次，现阶段每块的奖励为 12.5 枚比特币，并预计在 2020 年 5 月，比特币将再次减半，届时一个区块奖励只有 6.25 枚。

而矿工的另外一项收入——打包交易的矿工费，除了在牛市的很短一段时间内，其他时间一直比较低，基本可以忽略。

#### 2) 算力的持续上涨

矿机制造在快速发展，使得矿机厂商的产能得到巨大的释放，不断迭代出性能更好的新矿机，高性能新矿机的投入，使得比特币全网算力越来越高，近一年来，全网算力增长了将近 3 倍，每 T 算力的币产出在不断下降。从大的趋势且综合每 T 产出币量下降和币价上升两个因素来看，每台矿机的经济效应是下降的。当挖矿产出的收益不足以覆盖挖矿的电费成本，矿机的寿命就结束了。

减半效应叠加算力的持续增加，导致矿工挖矿获取比特币越来越难。小编亲身经历，小编今年 2019 年 5 月上线的 S17pro，算上矿机残值等，还比直接买币划算，但之后买的矿机，已经很难挖回当时直接买币的数量了。

## 02

### 为什么有矿工愿意投资挖矿？

挖矿获取比特币的能力越来越弱，为什么还有那多人挖矿呢？为什么全网算力高达 110E，仍在持续增长呢？

#### 1、传统资本的涌入

目前主流矿机的静态回本周期也在一年左右（不算囤币收入），币圈老韭菜，听惯了百倍千倍的暴富故事，可能觉得挖矿回本太慢了。但是对于传统资本及其从业者，挖矿仍然是暴利行业：

“如果有 10% 的利润，资本就会保证到处被使用；有 20% 的利润，资本就能活跃起来；有 50% 的利润，资本就会铤而走险；为了 100% 的利润，资本就敢践踏人间一切法律；有 300% 以上的利润，资本敢犯任何罪行。”

年化 10% 左右的 P2P 理财，都吸引了大量的人投资，不要说年化超过 100% 的挖矿行业了。可以预见的是圈外资本仍然会持续涌入矿业。

## 2、挖矿是良好的资产对冲手段

1) 在行情变化剧烈的币圈，抄底和逃顶是非常困难的，而且一旦被洗下车，是非常可怕的，很可能就会错失一个牛市，错过了数十倍甚至百倍的涨幅，而挖矿持续产出币，可以让你永不下车；

2) 挖矿会带来源源不断的现金流，对于币圈的梭哈党来说，梭哈的点位不对是非常痛苦的，自带现金流属性的挖矿业务在关键时刻能救命；

3) 挖矿是一个非常容易场外加杠杆的业务，挖矿的经济模型是非常容易理解的，身边的亲戚朋友可能不认可比特币，但是对挖矿这种一年左右回本的生意是很感兴趣的。

挖矿+囤币的组合可以更加安全的获取高额收益，所以有很多大矿工持续投入挖矿。

PS：后续小编将会采访矿业大咖，为大家揭秘为什么这些人要挖矿。