



本文来源：腾讯新闻《潜望》栏目，微信公众号：腾讯科技，作者：刘鹏，原文标题：《潜望 | 寒冬虽已至 矿机永不眠》。

## 一、寒冬虽已至，矿机永不眠

乌鲁木齐向西150公里，石河子戈壁滩上大风吹过。11月底，一场雪刚刚下过，气温骤然降到零下15度。

矿工胡海峰正忙着指挥临时雇来的工人们，把刚刚到货的1万台比特币矿机拆箱，再搬运到刚扩建好的厂房里。远处的烟囱吐出浓烟，夕阳透过灰蒙蒙的空气，在矿机银色的金属外壳上泛起黄光。

比特币，自2008年被“中本聪”发明，根据其构建的模型，可利用芯片的计算能力，在比特币系统每十分钟产生的区块（block）中不断进行“哈希碰撞”，赢取记账权，从而获得系统奖励的比特币。这一枯燥而重复的过程，被形象地称作“挖矿”。

在比特币运行的最初几年时间里，一台普通的笔记本电脑即可扮演挖矿的角色。但中国矿工的进场，将挖矿做成了一门大生意，他们凭借着中国设计和制造的专业矿机，以及新疆、四川和内蒙等地廉价的电力成本，垄断了产业链的最上游：比特币的开采。

胡海峰即为中国矿工中的典型一员。一年多前，他以“云计算”的名义拿下了喀什电力公司0.32元每度的优惠电价，租下一家陶瓷加工企业的厂房，并加以改造成为能够容纳4万台矿机的机位。为了更稳定的给矿机供电，胡海峰甚至还花了两千多万，自建了有两台变压器的变电站。

高投入的背后，是潜在高回报带来的诱惑。

在石河子，像胡海峰这样的矿场，大大小小的有几十个，为了躲避关注，它们藏身在云计算、科技公司等为招牌的厂房里。根据不完全测算，高峰时期，近50万台矿机在这里轰鸣。在7\*24小时的运转中，这些矿机每月耗费5亿度电，相当于1亿户家庭一天的总用电量。

而现在，它们危机四伏。

从11月开始，比特币价格呈现自由落体式下挫，从45000元的高位，最低跌至25200元，幅度高达40%。

连番下跌中，比特币价格已经击穿多个矿机成本价格，即挖矿得到的收益不足以支付电费和管理费。根据国内最大的矿池之一鱼池的数据，年初2万元一台的神马M3矿机，早已到达关机价格。

部分中小型矿场，在持续下挫的币价中，已经无力维持，无奈将矿机二手转卖清盘。在矿工群体中最为风靡的矿机型号蚂蚁S9，一年前在市场热炒中最高至3万一台，在币价连番下跌中，二手转让价最低仅为600多元。

惊慌失措中，拥有更低电价、更优成本的大矿场，开启“土地兼并”运动，二手矿机被转运安置在新矿场，插上电源后继续运转。

穿越过上个周期并成为“矿霸”的比特大陆和嘉楠耘智，目前也开始在新疆各处寻找合适矿场和便宜电价，“牛市卖矿机，熊市挖矿”是它们的原则。

随电迁徙，错位竞争，利用金融工具套期保值.....腾挪转移之间，一场由低电价淘汰高电价、大矿场淘汰小矿场的战争已然打响。

但即便是兼并战争的胜利者，也无法预知自己的命运，只好在漫长的冬天里，守望春意。

矿工们因时代的潮水生发，也因时代的潮水褪色之际，腾讯《潜望》探访了新疆的多处矿场，记录下这一切。

## 从3万到600的矿机



“比如未来一个月我产出30个币，但一个月后币价按照趋势可能继续跌10%，那我就在交易所下空单，以当前的价格卖出，一个月后交割30个币。”金鑫解释，这样就可以锁定当月的法币收益，而不至于在下挫的行情中承受更大损失。

但矿工群体频繁的套期保值操作，让他们有意或无意之间，成了比特币的最大做空力量。

“大家都在做空，最后就是大家都想自保的同时让币价继续下跌，但币价下跌无利

于矿场运营。”金鑫苦笑，“有点像荒野求生，不做空被淘汰，都做空大家最后一起死，壮烈！”

金融工具的反噬性张开大嘴，以避险使命出身的比特币期货，却活成了投机的样子。

相互博弈中，每一步都要小心翼翼，才能看到春天的样子。

一切都尚未结束

11月28日，连续下跌的比特币暂时止住颓势，一天内上涨11%重返3万以上。

嘉楠耘智甚至以此为由，立刻宣布旗下几款新矿机，打折促销。

但大趋势无法阻挡，回光返照一天过后，币价转头继续向下。

冬天继续。胡海峰的一万台矿机已经插上电源，金鑫又收到了一批二手货，老罗则在清盘和迁徙之间踟蹰。

踟蹰的还有正泰电器石河子的经销商。一个毛头小伙找上门来，开口就要5万个电源开关，大单子猛然落在头上，让他不敢相信。

5万个开关正是为比特大陆刚刚下单的5万台托管矿机所准备。冬去春来冬又来，牛市卖矿机，熊市挖矿是过往经验告诉他们的真理。

也正是在上个熊市，比特大陆从发明了世界上第一台ASIC比特币矿机的嘉楠耘智手中，接过内蒙古达拉特旗的一处矿场。算力的洗牌中，比特大陆成为崛起的一极。

这样的故事激励着过冬的矿工们。12月2日，石河子下起入冬以来第三场雪。零下18度，大风吹起，矿工们蛰伏，等待开春。几十万台矿机照旧运转、嘶吼，载着他们的希望，永不眠。

二、IPO搁浅、矿机滞销、转型未卜：矿机商们的滑铁卢之年