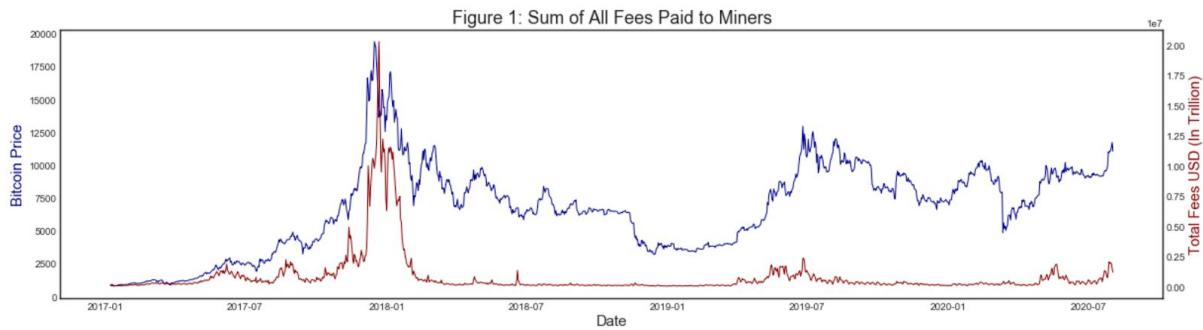


比特币矿工费用总额及市值与实现价值比

作者: *Joel Ochoa*

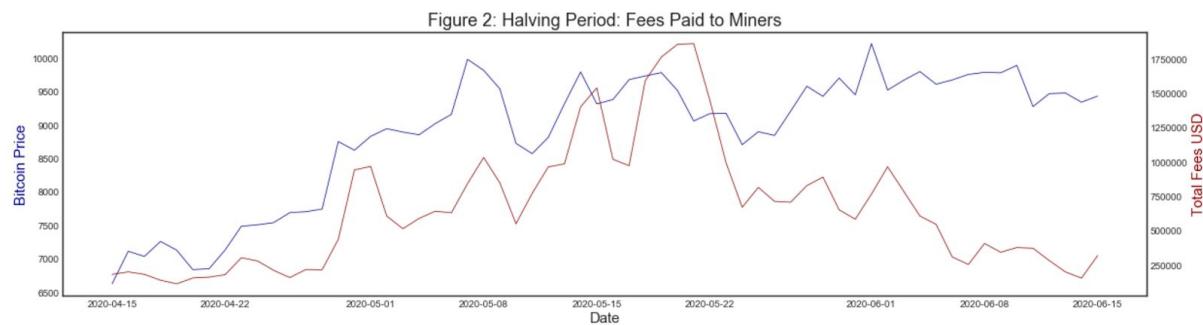
特别鸣谢Cryptoquant.com为RedBlock提供实时链上和市场数据支持。

向矿工支付的费用总额



向矿工支付的费用是区块奖励或区块收入的一种形式，其总额指每次比特币交易完成之后向矿工支付的费用总额。比特币交易的验证需要矿工来完成，此外他们也是比特币网络正常运作不可或缺的一份子。为此，矿工们往往需要花费大量算力及电力以换取经济奖励。每向区块链中添加一个区块便能获得一定的奖励（目前奖励金额为6.25个比特币），包括该区块中交易所需的全部费用。因此出于经济激励的原因，矿工们会优先完成费用较高的交易验证操作。分析人士表示矿工们很有可能会通过提高交易费用来补偿其收入损失。

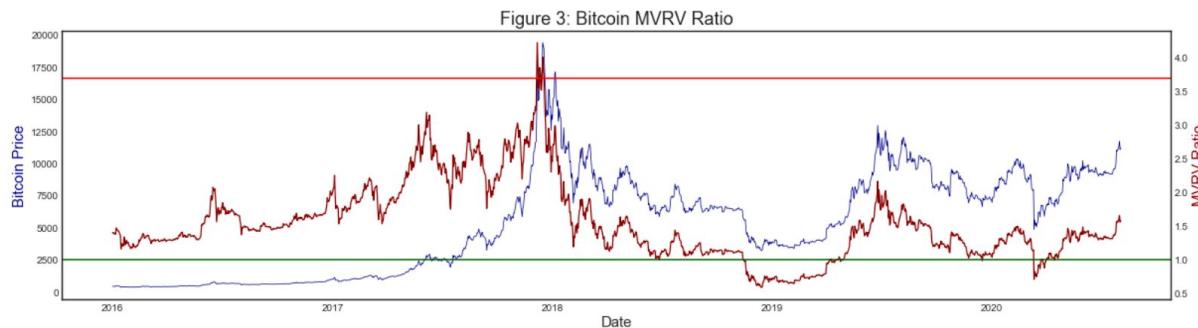
如图1所示，2017年1月1日至2020年8月1日期间，当比特币价格稳定或下跌时，矿工费总额基本上保持稳定。然而，当比特币价格上涨时，矿工费也随之上涨。2017年牛市期间，矿工费总额达最高值，所有费用总额从10亿美元增加到2万亿美元。



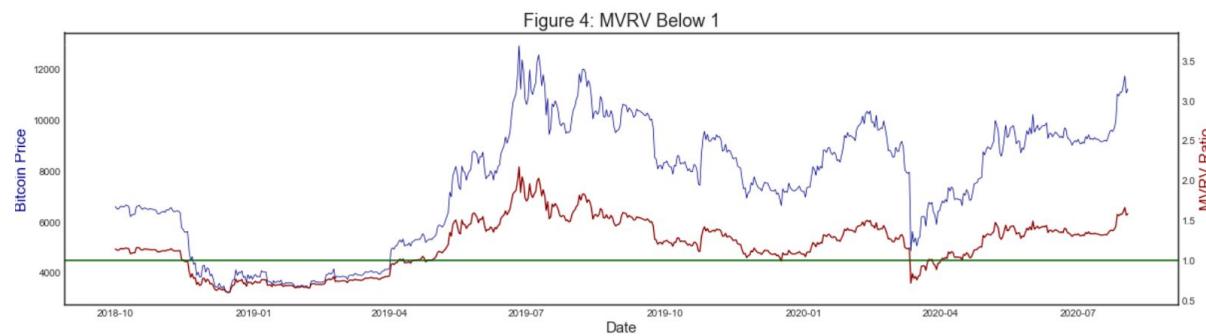
每开采210,000个区块或每隔四年，比特币矿工因处理交易而获得的奖励便会出现一次减半，这导致了新比特币的流通速度减半。四年一减半是比特币特有的通胀合成方式用以确保所有的比特币均被开采并进入流通。每次减半均会使得矿工们的收益减少。最近一次的减半发生在2020年5月，彼时比特币奖励暴跌50%至6.25个比特币。鉴于采用增加而通胀率下降，投资人士预计比特币价将长期面临上行压力。

如图二所示，比特币矿工们在减半发生后的9天时间内从交易费用中获取的收益总额较4月份整月收益而言增加了44%。三月份，矿工们在交易费用中的所得为30,231,923美元。与此同时，在减半之前的4月份矿工们的佣金收入为6043,370美元；在减半之后的6月份矿工们的佣金收入则为11,956,581美元。

MVRV（市值与实现价值比）



MVRV（市值与实现价值比）指市值与实现价值之比，用来衡量资产目前所处的状态是被高估亦或是被低估。市值是用最后的交易价格乘以流通中的货币量得到的。而实现价值接近现存货币的支付价值，是截至某一时刻货币最后变动的市值总和。MVRV是一个长期工作，仅适用于诸如多年分析类的较长时间框架内的评估。



如图四所示，当市值超过实现价值（即MVRV低于1）时便是积累比特币的最佳时期。在过去四年间，比特币MVRV低于1的情况仅出现过两次，分别是：2019年当比特币价跌破\$6,000时，比特币MVRV连续6个月低于1；另外便是2020年当比特币价跌破\$5,000时，比特币MVRV连续1个月低于1。



有趣的是，这并非意味着比特币价一定被高估了。当我们查阅往期价格表时便会发现，即便MVRV大于1时，比特币价仍有上行空间。一些投资人士认为当比特币MVRV比率超过3.7时，才会视其被高估。例如，2017年牛市期间，比特币价曾突破1.75万美元左右的3.7线，比特币价就暴跌至约7000美元，跌幅达60%。据MVRV的交易策略，过去三年里交易者们可能已经进行了四笔长期交易，分别是2017年2月、2018年11月和2020年3月的买进以及2017年12月牛市期间的卖出。

资料及数据来源：CryptoQuant 和 Bitstamp交易所网站