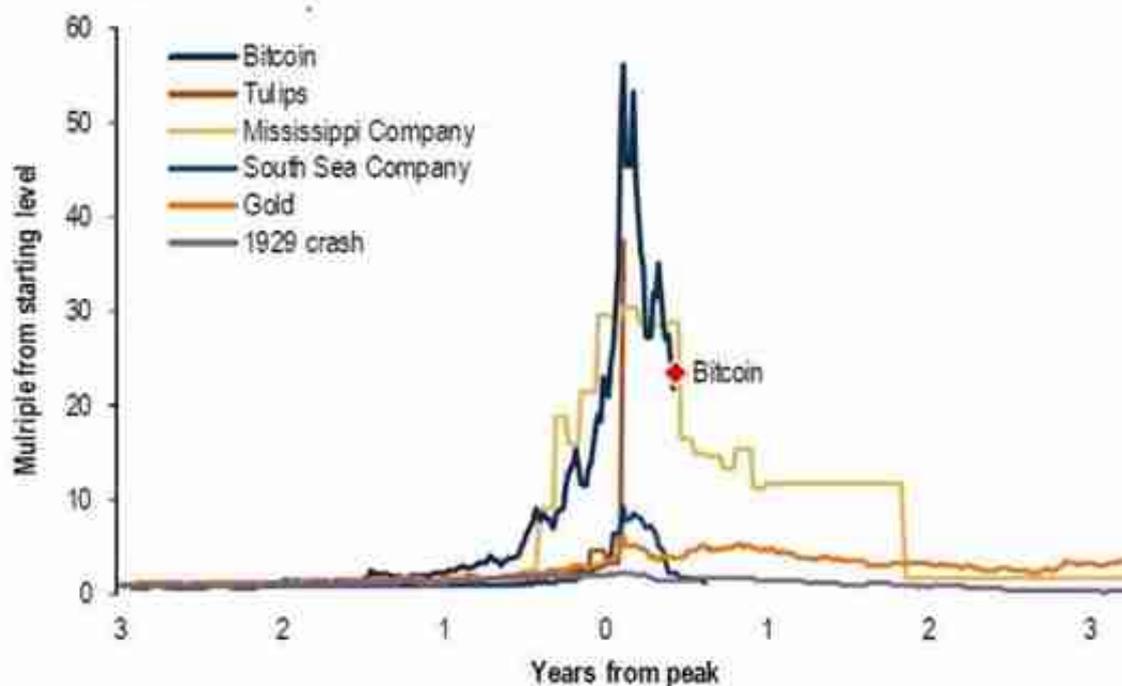


Chart 2: The greatest asset price bubbles in history



Source: BofA Merrill Lynch Global Investment Strategy, Global Financial Data, Garber (2000), Frehen (2012), Bloomberg

美银认为比特币泡沫已破 (图表来源彭博)

TJM Institutional Services分析师Jim Iuorio指出，比特币近期稳定下跌，已接近“死亡交叉”。不过他也提醒，从技术分析角度来看，比特币没有太长的历史来做验证。

有“末日博士”之称的经济学家鲁比尼 (Nouriel Roubini) 将比特币称为“泡沫之母”，并称区块链是被过度炒作的科技之一。

“加密货币和1840年代的铁路股没什么差别，这种泡沫该破灭时，就会破。”

研究机构Capital

Economics在给投资者的信中直言，比特币“基本上，毫无价值。”

该机构在一份报告中预言，比特币“

具备投机泡沫的所有特征，我们认为它终将破裂。”

比特币跌跌不休，如何做空它盈利？

低买高卖，这是最常见的投资方法。举一个简单的例子，投资者从朋友处借到一枚比特币，并以12,000美元每枚的价格卖出。待其价格下降到10,000美元后，投资者买入一个比特币，并将其返还给朋友。这是一个典型的卖空案例，而在例子中，投资者获利2000美元。



- 通过期货市场（芝加哥期权交易所/芝加哥商业交易所）做空比特币

期货交易可以通过一个很简单的故事来理解。一位种植玉米的农民无法知道作物收获时的价格，为了消除这种不确定性，他可以买一份期货合约，这将使他有权在作物收获时以起始价出售他的玉米。实际价格，即“现货”价格可能会比期货合约更高或更低，但届时农民卖出产品的价格是由期货合约决定且固定的。

比特币期货合约有效日期从1周~3个月不等。期货的一个优势就是投资者可以在合

同到期前进行交易。这意味着投资者可以通过提前卖出合约获得一部分收益，降低自己的风险。

- 通过交易所交易债券 ( ETN ) 做空比特币

投资者还可通过做空ETN的方式来间接押注，例如斯德哥尔摩Grayscale Investments LLC的Bitcoin Tracker One和Bitcoin Investment Trust。不过这种交易的“特殊”风险在于票据的表现与比特币价格波动的关联性偏弱。

### 做空比特币的优劣

卖空比特币，或与此有关的金融资产，要记住最重要的一点也是最基本的风险——即潜在的损失没有上限，但潜在收益却因为市场的当前价格而定，是有限的。

投资者使用策略，做空比特币的重要原因不仅仅是寄希望于比特币价格的下跌。请记住，做空比特币的所有策略同时适用于看涨比特币。投资者使用保证金，衍生工具及期货这些策略的主要原因在于使用杠杆交易。

这些策略让投资者能够通过比特币价格的小幅变化取得收益。在短时间内，交易费用和利息并不高。通

过杠杆，交易者可获得较为可观的收入。

( 汇商君在此提醒，杠杆风险较大，请投资者视个人情况使用！ )

### 结论

比特币最近由于一系列负面新闻导致价格跌跌不休，越来越多的国家政府宣布监管比特币似乎对其未来的走势也是较大的不利影响。曾买入比特币待涨的投资者或许可以通过做空比特币平衡自己的风险；由于比特币价格暴涨暴跌是在过于频繁，有意直接做空比特币的交易者需谨慎使用杠杆，多多留意杠杆风险，避免爆仓。

( 本文由汇商传媒联合FX Empire综合报道，文章仅陈述观点，不构成投资建议 )

• end •

