

来源:中国证券报

近期比特币价格回落至万元以下，一些多头玩家遭遇爆仓。而炒鞋悄然成为一种金融化的业务，一些平台摇身一变承担了类似比特币市场的券商交易角色，投资者中也不乏一些“杠杆炒”现象。炒鞋很可能以“一地鸡毛”落幕。

币圈大面积爆仓

上周，币圈一度上演“断崖式下跌”行情，并由此带来“大面积爆仓”。8月29日凌晨，币圈主力币种比特币半小时内下挫约600美元，并跌穿10000美元关键价位，下探至今年夏天最低点位。随之而来的是以太币、莱特币等币种的大幅跟跌，数十个主流币种几乎同时呈现一泻千里的景象。

有币圈分析师认为，此次比特币猝不及防的下跌，或与美国芝加哥商品交易所（CME）比特币期货“交割日”将至有关。上周五是8月最后一个交易日，CME会有约50%的未平仓合约到期，合约到期结算引发抛售压力“爆表”。

据专业人士分析，期货交易通常伴随着较高的杠杆，如10倍、20倍杠杆，这意味着所有的盈利和亏损也会成倍放大。临近交割日的时候，持仓量大户通常选择大量买入（做多）或大量卖出（做空），来拉升或者打压价格，“多空之战”尤其激烈。

此次在空头疯狂攻势下，比特币出现跳水式下跌，那些杠杆比例达10倍、20倍的比特币多头合约因此出现大面积爆仓。

数字资产价格行情平台Alcoin数据显示，此次大散户的大面积爆仓主要出现在虚拟货币交易平台OKEx、BitMEX上，“深夜爆仓”共涉及到19个多头账户的总计7.86亿元价值的比特币资产，当日晚些时候，比特币大散户继续爆仓，资产价值也达数千万元。

前段时间，受全球经济放缓等因素影响，风险资产纷纷受挫，比特币脱颖而出，成为媲美黄金的热门避险资产。此前，坊间有人把比特币称为“数字黄金”，认为其可以抵御金融市场的诸多不确定性，助推了其行情跟随黄金高歌猛进。

不过，有市场人士指出，比特币充当避险资产、被当作“数字黄金”成色不足。MuckrAI创始人苏珊·奥尔认为，比特币不是好的保值资产，也不是货币。比特币和加密货币技术研究人士约瑟夫·博诺认为，比特币能否保值并不清晰，未来十年比特币也可能会出现一文不值的情况。

炒鞋成为热门话题

在炒币“凉了一波”的同时，炒鞋悄然之间成为社交媒体的热门话题。

据媒体报道，如今在行情火爆的“炒鞋圈”，个别型号球鞋价格短时间内连翻数倍不是梦。国内球鞋交易平台毒APP数据显示，AJ x SoleFly联名款球鞋今年2月初发价格为1399元，日前价格一度达到55899元，半年时间涨幅高达40倍。

而以上述平台为代表的转售平台也开始引入金融特征，正如市场人士调侃，这些平台分时图、K线图、龙虎榜、大盘指数、挂单买卖等功能纷纷上线，炒鞋的“二级市场”初见雏形。

有分析称，“炒鞋”即买卖双方自行判断球鞋的价值以及未来可能的溢价值，力求在高抛低吸中寻求收益，交易平台则从中赚取手续费。

在国外，也不乏类似的平台，如美国球鞋及服饰交易平台StockX就是其中之一。有业界人士分析，其复制了部分股票交易所角色，卖家、买家不仅可以在此通过K线图查看球鞋历史价格，还可以像股票交易一样进行买卖。今年6月，StockX宣布获得1.1亿美元融资，估值超过10亿美元，跻身独角兽行列。

由于炒鞋行情火爆、而底部虚拟货币币种行情低迷，一些币圈交易所也开始闻风而动，意欲从炒鞋大潮中分得一杯羹，不少“币圈”人士也开始转战“鞋圈”。

有市场人士对此评论道，不少买卖双方球鞋交易平台的交易过程甚至不需要真正的“实物交割”，而是仅需一个虚拟所有权的转让，这让部分平台自己“坐庄”成为可能。

在这一波热炒中，赚钱效应让消费者看到“机会”，驱动部分消费者摇身一变成为投资者，加大了对杠杆资金的需求，“加杠杆炒鞋”现象并不少见。但有不少分析人士警告称，炒鞋很可能以“一地鸡毛”落幕。

“杠杆炒”的背后

有分析人士指出，近年来各种“资产”炒作现象层出不穷，杠杆炒现象热火朝天，或许折射出市场流动性宽松背景下的“资产选择荒”。在当下全球经济、金融市场大环境不确定性因素增加的情况下，大量资金“无处安放”，在寻觅资产的途中迷失在炒作的岔路口。

今年以来，全球已经有近30个经济体相继宣布降息，采取降息的经济体普遍面临着经济下行压力。为求“自保”，在缺乏特别有效的手段刺激经济增长的背景下，不得不把目光落在货币政策的调整上。

降息这一货币政策，通常能够降低融资成本，为经济增长注入活力，成为各国经济增长摆脱困境的能量来源之一。然而，随着降息潮的继续、西方主要央行继续开闸放水，充裕的甚至过剩的流动性将会进一步弥漫全球市场。

在经济和贸易形势不明朗阴云的笼罩下，全球股市近段时间以来波动加剧，黄金已经站上逾六年的高位，债券市场“人头攒动”不断涌入新的资金，造成收益率不断下行。然而，随着收益预期缩窄，“避风港”的吸引力也正在降低。8月中旬，2年期和10年期美债收益率出现十年来首次倒挂，近日其倒挂程度一度达到金融危机来最大水平，美国30年期国债收益率首次跌至2%下方。日前，加拿大、丹麦短长期国债亦出现倒挂，日本10年期国债收益率跌至-0.25%，创三年来新低；德国10年期国债收益率跌至-0.72%，新西兰10年期国债收益率跌破1%，创历史新低。而据花旗预测，在可能的无协议脱欧情形下，英国10年期国债收益率也可能被拉到零点，并试探负收益率。全球“负收益率阵营”不断扩大。

德国央行货币政策委员乔吉姆·韦尔梅林接受采访时也称负利率房贷是可行的。负利率正迅速成为欧洲地区的常态。

中信证券分析师明明认为，低利率以及负利率出现根源在于2008年金融危机之后，大部分央行为了对冲不断下行的经济、物价以及不断攀升的失业率等因素而大幅度下调基准利率，甚至实行负利率政策，但是对于欧洲以及日本等部分国家，低利率并没有对经济增长以及物价形成明显的促进作用，反而推高了资产价格，导致这些国家一直没有加息的动机，对于欧洲一些经济以及物价相对较好的国家，因为担心加息会导致资本流入和本币升值影响出口，也选择和其他国家一样保持低利率水平。近期因为避险情绪以及对未来的悲观预期，负利率债券的规模出现了明显的增加。

。