



现在美联储做的准备是6万亿美元，这是一个什么样的概念？6万亿美元，相当于四十几万亿元人民币，远远超出你的想象。放那么多水，下来之后肯定会流到某些地方去，最有可能的就是各种各样的资产，不能被增发的资产，包括房产、比特币等这些比较优质的资产。

所以，从长期来看的话，我非常坚定地认为说比特币肯定会继续上涨。

现在整个世界都处于一个逆全球化的趋势之中，以前的全球化大家都互相连接，现在变逆全球化，中美之间在切断，美国和欧洲之间在切断。在这个情况之下，比特币作为一种自由货币，马上就会发挥出非常巨大的效率和效果。也就是说，会有大量的国际贸易可能会用比特币结算。比如说，我们刚开始的时候去韩国抢购一批口罩，当时是找韩国的朋友帮忙买，这笔费用就是用比特币支付的。我为什么要用比特币支付？因为速度最快，几分钟之内就可以付完了。如果用美元去支付，还是一个很麻烦的流程。

所以，未来随着逆全球化的进行，铁幕可能重新落下，比特币的自由货币地位会得到进一步的加强。

## 为什么挖矿

主持人

：我们希望牛市能够快点到来。现在应该是区块链行业比较艰难的时刻，很多人恐慌的时候，江总看起来比较淡定，对未来行情依然看好，并且还预定了价值2100万的比特大陆新矿机S19。江总，你不仅挖矿，也屯了很多币。为什么你不直接屯币，还要挖矿呢？相比挖矿，屯币看上去更加简单。

江卓尔：这个问题其实很有意思，因为屯币和挖矿加起来是一个非常好的组合，两者结合起来会形成一个内生循环。

我最早的时候，借钱挖矿，这也是挖矿的一个好处，即挖矿是合规的，你去买矿机的话，有发票，有实体，有稳定的现金流出，所以可以很轻松地利用挖矿这种模式去吸引外部资金，不管你是去借贷，还是说找别人投资，或者找别人合伙。通过这些手段，你就可以挖到低成本的币，毕竟你只要付出比如说30%或50%的电费就可以挖到币。如果在牛市周期，你的矿机还会涨价，也就说你挖的币在涨，矿机也在涨，这是一个戴维斯双击。

所以，你要屯

币，你屯币的钱从哪里来？

你可以从挖矿业务里面来。

挖矿有很明显的放大作用，你控制自己能控制的资金量，又可以放大屯的币，这是第一点。

第二点，挖出来

的币比较容易屯着，因为它没有一个明确的成本。

如果你去买币的话，实际上有一个明确的成本，这会让你有很重的心理负担。之前我多次讲到过48万哥的故事，他在4800买的币，后来跌到900的时候扛住了没卖，涨到1000也没有卖，最后涨到3000块钱的时候全部卖掉了，然后错过了13万元的比特币。为什么会这样呢？因为他有明确的买入成本4800，然后他就会一直去比较价格。如果你是挖出来的币，就没有一个明确的成本，或者说你去考虑电费成本的话，它是比较低的，所以这个时候你更容易屯得住币。

大家都知道屯币赚钱，但是普通人屯不住币。

什么叫普通人？我上次提出过一个标准，如果你30岁以前没有1000万资产的话，你就承认自己是个普通人吧。你把币给普通人，比如说像48万哥，撑过了1500，然后到3000的时候就卖掉了，最后币涨到了13万元，非常可惜。

反过来，如果是一名普通的矿工，就不一样了，因为在牛市期间，矿机等于是一只下金蛋的鸡，这时候你肯定不会把它给卖掉。很多矿工从币价1500的时候，一直被动拿到了币价10万以上，因为不断在赚钱，就不会卖矿机，所以反而比那些屯币的人赚得更多。

从理论上来说，如果从头屯币屯到尾，你赚的会比矿工多，但几乎没有人能做到这一点。

所以，最后出现的一个结果是，比特币这10年以来最早的那些持币人基本上都不见了，他们都把币卖掉了，而最早期的矿工基本上都还在，也基本上都财富自由了。为什么呢？就是因为矿工有沉淀，或者说被动管理，最后随着这个行业一起成长。

第三点，资产的安全性。

我的资产可以分很多层，比如说我的资产最下面一层是房产；往上一层是矿场，光矿场这一层就可以提供给我比较稳固的现金流和低价电费；再往上一层是矿机，我是有大量的头寸矿机，等于被动地让我增加一层币；然后再往上一层才是所持有的币。

很多人只有最上面一层，当然涨的时候涨得很厉害，但亏的时候也亏得很厉害。所以，

从资

产分层的

角度来说，只持有

币其实不是很稳妥，你最好每一层资

产都持有

，否则遇上熊市，只持有币你会特别难受，会一直被套在那里，除非割肉，否则什么也动不了，你还必须要能撑过两三年等牛市来。还是拿48万哥的例子说一下，他撑了两年，然后第3年迫于家庭压力就跑掉了。

所以我不仅屯币还挖矿，实际上有非常充分的理由，而且我之前也获得了相当不错的成绩，

通过挖矿这个事情让我的资产涨幅超过币价涨幅，这也是很多人都做不到的。

## 05

### 联合挖矿

#### 主持人

：我们都知道江总最开始挖矿的时候，其实只有两台显卡矿机，现在江总的矿机数

量其实有几十万台了。江总的个人投资组合做得非常好，风控做得也非常好，可以说江总是“屯币+挖矿”这一个组合的最大受益人。

关注江总微博的人都应该知道，前几天币价下跌的时候，江总收了两个好域名，其中一个B.TOP用来做现在的联合挖矿业务。江总，你已经有几十万台矿机了，自己挖矿收益也挺好的，为什么要做联合挖矿业务，让大家跟着一起挖矿呢？

江卓尔

：首先澄清一下，现在没有几十万台了，因为现在有大量的S9矿机关机，所以没有几十万台那么多了。

其次，为什么我们要做联合挖矿业务。

这  
个业  
务是一个  
老业务，我们从16  
年就开始做了，但实际上一直都没有  
公开过。

我们为什么一开始会做联合挖矿？实际上，有一些合作伙伴，包括朋友、粉丝，他们来找我谈你的挖矿业务还不错，能不能带我一下，于是开始了联合挖矿。

联合挖矿一开始的设计思路也是不一样的。大部分产品的设计思路都是把矿工当作客户，我卖你一批矿机的话我要先赚你的钱，比如说一台矿机买进来是10000块钱的话，11000、12000先卖给你，让自己先赚到钱。这是大部分产品的设计逻辑，而我的设计逻辑不一样，因为一开始找我的人都是行业里面的伙伴，还包括朋友，所以我一开始实际上是不好意思赚他们的钱，于是我原价买来的矿机原价卖给他们，因为我不缺那点钱，不需要赚差价。至于联合挖矿的电费，市场价是多少就多少。

这个时候问题来了，我都是成本价提供给你矿机、电费，那什么时候开始赚你的钱呢？我们就设计了一个  
后分成协议，就是说必须  
等到你开始赚钱的时候再分成。

比如说，假设你花了100万去买矿机，然后开始挖矿，最后清算的时候把矿机也卖掉，这100万变成了200万或300万，我们再从纯利润里面进行分成，比例大约是18%~24%之间，根据购买矿机的数量多少决定。

这样有  
一个非常大的

好处，那就是大大降低了大部分挖矿人的亏损可能性。

也就是说，如果开始亏损的话，你去买其他的挖矿产品，肯定会亏得更多，甚至会多亏20%、30%以上。所以从这个

角度上来说，

联合挖矿实际上是把矿工当做合伙人，先帮助合伙人去赚钱，有纯利润之后我们再来分一杯羹。

实际上我们很多伙伴自己也挖矿，那为什么他们不去自己买矿机，然后托管到矿厂里面去，这样还不用向我分利润呢？

因为挖矿这个事情坑非常多。

对挖矿行业稍有了解的人都知道，比如说你把矿机托管到矿场里，矿场可能会运营不好，或者去偷你的矿机算力，或者说不让你撤出矿机，要强制让你低价将矿机转让给他们，或者撤出矿机后电费押金拿不回来，等等。

所以，如果是我带他

们挖矿的话，有一个很明显的规模优势。

这个规模优势指我们相对来说体量比较大，跟很多人去谈条件的时候，包括发生一些极端情况，我们都可以获得一些比较好的优势。举个例子，半年之前，在新疆的一个矿场发生火灾，烧掉了一个厂房，大概几千台机器被毁。如果你是一个小矿工，实际上就很难跟矿场谈赔偿条件，我们相对来说体量比较大，所以最后我们压着矿场把赔偿拿了回来。总体来说，我们可以避免很多极端化的情况，这是另外一个优势。

## 06

### 云挖矿

#### 主持人

：挖矿的坑还是非常多的，我个人刚开始挖矿的时候，也踩过很多坑。刚刚你谈到联合挖矿是一站式服务，并且还采用了非常合理的后分成收费模式，现在市场上有很多云算力挖矿服务，它们跟联合挖矿有什么本质区别呢？

#### 江卓尔：我们其实

可以从数学上证明联合挖矿是最优的

#### 挖矿模式

，因为联合挖矿前面是不赚钱的，也就意味着没有任何产品可以从价格上跟它竞争。联合挖矿的后分成模式，也是非常合理的收费模式。如果一个商业模式从头到尾

都不去赚点钱，那肯定是在图你的本金。我讲得清清楚楚，联合挖矿前面不赚钱，后面如果赚钱了分我一杯羹。

我们提供的实际上是比较完善的一条龙服务，包括我们会选矿机的型号。

我们会从众多矿机中，选择我们认为最优的几款，并且往往是我们买了一批矿机，然后带着伙伴再去买，等于伙伴是一个跟单的模式，这样相对来说他们的风险就大幅降低了。

此外，我们还会知道一些可能业内并不是非常清楚的问题。

因为我们身上有大量的经验，毕竟我们购买、运营过几十万台矿机，在矿机方面的经验无与伦比。

比如说，我最近又买了一大批S19矿机，总价2100万。为什么买S19矿机呢？主要是针对现在的风险，整个资本市场能不能停止下跌还未知，如果停不住，实际上比特币有可能还会继续下跌。

S19作为功耗最好的机型，它有一个特别大的优势，就是币价不管怎么跌，这款矿机都可能有收入。

因为要关机的话也是其他矿机先关机，其他的矿机停掉后全网算力下降，难度降低，挖矿产出又会增加。但如果是直接去拿钱买币，现在币价6000多，后面如果币价继续下跌，比如跌到了两三千，你就亏本了。矿机的话，因为是最好的矿机，现在就可以一直开机下去，只要开机就有挖矿产出，矿机的成本就会一步步降下去，这是第一点。

第二点，现在的S19矿机泡沫比较少。

它是前几天发售的，但本来应该上周就发售，只是因为币价低，很难定价，价格太低成本都不够，价格太高没有人买，所以延期到了前几天币价恢复后才定价发售。所以，我们可以推断说这款矿机的水分很少，基本属于比较低的价位。这时候买这款矿机挖矿，通过挖矿产出逐渐降低成本，很容易让自己处于不败之地。

所以，在矿机选型方面，我们实际上是有非常复杂的逻辑，我们会直接把这个逻辑输出为一个结果，就是什么时候应该买什么样的矿机。我们都是一批一批去买，跟云算力不同，云算力是随时可以买，我们是觉得可以买的时候一批一批地买，并把这些信息推送给客户，属于保姆式的服务。

刚才只是讲了矿机选型，

我们其实还有很多其他方案  
来进一步降低客户的风险。

比如说，现在币价比较低，相对来说泡沫还不多，后面币价比较高的时候，就会面临一个严重问题：币价比较高，矿机价格也比较高，这个时候我们要不要买矿机？买的话，有可能会对客户造成亏损，这对客户或对我们来说，都是很麻烦的事情，所以我们会设计出一些金融产品组合，比如说买矿机同时附赠期权进行风险对冲，这样以后至少会兜住，不会损失太多。买一个期权，就相当于给币价买了一份保险，如果币价跌破了，期权可以帮你兜底。

这就是我们整个联合挖矿产品的思路：

给大家提供保姆一样的服务，你只要想来挖矿，或者说想去购买矿机、投资矿机，直接找我们，我们来帮你搞定所有的事情，帮你避免很多风险，帮你避免很多坑。

## 07

### 问答

主持人：直播间还有很多小伙伴在问问题，我们挑选一些请江总回答。

江卓尔

：有人问关于S19的问题。我自己也买了一大批S19，总体来说我对它还是比较有信心，S19很有可能会重演S9的历史

。因为当时S9也是比较类似的时间点，在一轮牛市的初期，当时16年初发售的，售价大概是8000~9000左右，整个16~17年S9基本上维持在8000~9000这个价格区间。也就是说，那段时间持有S9的话，挖出来的币都是净赚的。因为当时S9没有贬值，甚至到牛市最后几个月的时候，由于币价暴涨，并且当时整个市场上矿机供应不上，导致S9的挖矿收益暴增到每天两三百块钱，使得S9当时的价格从八九千涨到两三万一台，这也是一个非常惊人的收益。从头到尾的话，持有S9矿机前面拿到手币都是免费的，哪怕当时94的时候把S9给卖掉，都能免费赚一批币。这就是挖矿的奥妙之处，可以低成本获得比特币。

主持人：

挖矿其实是讲究时机的，每T算力收益很高的时候入场可能并不是一个非常好的时机。如果在币价很低的时候入场，矿机的价格很低，当币价上涨的时候，矿机的价格同步上升，整个过程就是一个完美的戴维斯双击，这种情况下，你买矿机的收益肯定超过你买币的收益。

江卓尔

：对的，所以我判断S19有可能会重演S9的辉煌。因为它也是一代主力机，它不是像之前S15、S17这样的半代产品。S19是完整的一代机型，把7nm优化到极致，所以它有可能会重演神机S9的辉煌历史，S9挖了4年，我预计S19可能会比4年更久，因为这轮牛市会更慢，并且之后的技术进步也会放慢，再想在现有功耗的基础上降低60~70%是很难做到的。未来搭载5nm和3nm芯片的矿机，在功耗上会有下降，但是下降的幅度不会像之前那么大，因为芯片规格小到一定程度，漏电等其他的问题就比较严重了，这将导致矿机功耗的可优化空间比较有限。

江卓尔：有人问金融危机下对矿圈有哪些影响？

我认为这次金融危机不会演化为经济危机，不会因此出现严重的经济大萧条。

美联储最后有一个大招，直接印钱去买股票，这一招只要出来，因为有无限的钱可以去买股票，所以肯定可以把股市撑住。当然这个事情会造成一个长期的坏处，它破坏了整个市场的生产结构，用一个比较专业的术语来说就是，大家会去套央行的利。怎么来钱最快，从央行来钱最快。央行去买股票，就会有人更多人想办法发行股票上市，这个事情实际上在日本已经发生了，大家通过股票、通过公司去套央行利，而央行钱它并不是平白生出来的，央行印的每一美元，实际上都是从现在所有持有美元的人手上收的铸币税。

所以，这造成了我对央行和比特币的短期看法是相反的。

美联储的持续放水，从短期看，我认为比特币不一定能涨，但长期看肯定涨，而央行短期可以撑住这次金融危机，但长期来看它肯定是要崩溃的。

美元的持续增发肯定会造全球通货膨胀，第一是因为增发的量非常之巨大，美股并不只是美国的投资市场，基本上所有国家的优秀公司，那些能数得上号的优秀公司基本上都在美股上市了，它是一个特别的庞大的市场。美元是一种全球货币，最后大水漫灌的结果就会流到所有的国家，实际上人民币也有这样40万亿基建计划。

所以，美元放水结果是，第一撑住流动性，第二这些水一旦放出来以后，它是肯定收不回去了，导致全球性的通胀。

他们已经不考虑长期怎么样，短期先把这次危机撑住了再说。



主持人：有一个小伙伴问联合挖矿的电费怎么算的？

江卓尔

：我们联合挖矿的电费基本上都是市场价，并且我们联合挖矿电费有个独特的算法，假设一批机器放到几个矿场，我基本上都可以谈到在市场上一个比较低的电价，不同矿场的电价可能不一样，根据每个矿场放置矿机台数和电价进行加权平均，得出联合挖矿的电价。

这样做有什么好处呢。比如说我们这次买了1500台S19，为了安全起见，会分几个场地放。如果放在一个场地，一旦这个矿场遇到了停电、检修等不可避免的事情，全部矿机都停掉的话损失就比较大了，如果放在不同的矿场，就可以分散风险。

联合挖矿本质上是把所有同机型的用户都捆绑在一起算电费，所以即使出现有机器损坏之类的事情，大家均摊损失，相对来说损失比较小，矿工的收益也更加稳定。

主持人：有一个小伙伴问，比特币逆全球化结算没有理解，请再解释一下。

江卓尔

：逆全球化指的就是很多国家之间交流、交易会越来越困难。中美之间可能会重新落下铁幕。铁幕是当时冷战开始的时候，英国首相丘吉尔说的一个形象词，他说一幅横跨欧洲大陆的铁幕已经降落下来了，东西方之间有一堵墙重新落下，把所有的交易，包括物资和金融流动都截断了。

逆全球化过程，一个很典型例子是美国在“退群”，它从很多国际组织里面退出来了，要竖起自己的壁垒，包括在美国与墨西哥边境建起了实体的墙。逆全球化会让国与国之间的交往，变得越来越困难。金融交往以后肯定会受到极大的限制。这个时候什么东西能穿透这种管制呢？

实际上就是比特币这种自由货币，因为比特币是去中心化的，谁都无法干掉它。

主持人

：比特币目前有没有用到实际的贸易中呢，比如说在获得美金不方便的时候，通过比特币来结算的这种交易现在多不多呢？

江卓尔：现在用比特币来结算的量其实还是不少的。

伊朗就有不少的贸易，尤其是对外的资金流动，实际上都是借助比特币进行的。当然有人会说像美元稳定币USDT之类也可以流动，但问题就是美元稳定币肯定会被打击，美国是不会允许美元稳定币去帮助伊朗进行国际贸易或国际清算的。美国稳定币里面有些合规性做的比较好的，它可能就限制伊朗人用；如果不限伊朗人用

的话，美国政府肯定会把它干掉。因为这不符合美国的利益，也违反了美国相应的反洗钱、反恐之类的法律。

所以，美元稳定  
币现在虽然可以用，但长期来看  
是肯定不能用的。

这个时候伊朗人实际上就只能用比特币了。比特币成为一个硬通货，谁都无法阻拦，只要有一台电脑能连上网，就可以进行转账。

主持人

：还有一个小伙伴问，这一次暴跌对矿业整体来说洗牌是否彻底？如果减半之后，始终维持目前价格，会不会引发矿难？

江卓尔

：这次暴跌洗牌是比较彻底的，至少把我的S9矿机都关机了。全网算力下降了30E左右，而且有些算力还在关机过程中，原因我在微博说过，有些场地实际上预先买了电，必须把电用掉，不用的话将亏损更多。目前价格对S9来说，实际上还好，现在到减半之前这段时间实际上还是有一些S9可以开，但要等到减半之后才知道说会关掉多少。

从洗牌的角度来说，肯定是洗得相当彻底

，至少把所有S9级别机型都洗掉了。我原本设想等减半时币价上涨一波，再叠加丰水期便宜的电价，S9还可以继续跑，现在看来S9已经基本上开不起来了，除非币价出现比较大的涨幅，

但是我

估计币价不会

那么快的涨回去，因为市场

信心恢复还需要一段时间。

现在美股跌的时候，比特币能维持横盘或者是微涨已经不错了。等到疫情结束后，美股重新开始上涨的时候，比特币才有可能再翻一倍上去，所以说洗牌还是洗得挺彻底。

相对来说，矿工洗的还是要比炒币  
的人好一点。

这一轮暴跌真的是把非常多的人洗出去了，哪怕只开了一点杠杆、一倍杠杆，都全部被爆仓了，而且期货是有贴水的，现货价格跌到3800，但是期货跌到了3500甚至3200这个级别，当时无论如何没有人想到会跌到3500、3200。

矿工这一轮其实有很多加杠杆的，有很多抵押借钱去卖矿机，相对来说好一点，因

为抵押币借款等于把币按6折卖掉了，之前币价在9000~10000的时候，打了6折，实际卖出的价格也比现在还高一点。

所以，大家的资产结构最好不要太单一。

只有一种东西，如果你押对的话那当然很爽，但是对大部分人来说，赚了100倍还是10倍，实际上差别不大的，但是一旦亏钱的话就不一样，所以说最好是有一个稳定的、比较复杂的资产组合，这个比较复杂资产组合，可以让你有多重的防御。

主持人

：这一次暴跌，不仅仅矿圈被洗牌了，币圈可能洗的更彻底，相当于整个币圈重启了。这边还有小伙伴提问题：金融危机对矿圈有什么影响？

江卓尔

：实际上我刚才已经谈过了，金融危机最后会导致大量美元被增发出来，这一轮金融危机不会发展成经济危机。金融危机会导致大量美元释放出来，流入各资产市场，尤其是抗跌的资产、房产，或者抗通胀的比特币这类的资产上。

主持人：有小伙伴问，有人说比特币没有参与实体建设，对此江总怎么看？

江卓尔

：比特币参与的实体建设，实际上就是让整个货币体系变得更加美好，创造了一种更好的货币体系。

比如现在直播间的小伙伴，大多数是买不起房的年轻人。实际上这种情况是不正常的。年轻人为什么买不起房？是因为只有央行有货币发行权，造成的结果大家都看到了嘛，真正出现这种金融危机的时候，并不会让那些犯错误的人买单，而是让全体民众买单，然后美联储就开始放大量的水出来，从长期结果看，肯定会造成房价上涨，所以年轻人就更买不起房子。

反过来看比特币做了什么事情？比特币如果能发展起来，如果能抑制法币通胀，如果能跟

法币形成混合

的货币体系的话，比特币可

以让你买得起房子。可见，

比特币让整个世界变得更加公平，而不是让央行可以抢劫所有人，这就比特币为实体经济做的事情。

江卓尔

：有人问B.TOP未来能支持支付宝付款吗？这个我们得研究一下。我们都是公账收款，保证所有流程从头到尾都合规。很多人买的其他算力产品都是私账收款，我们

联合挖矿都是公账收款并且开发票。

江卓尔

：有人问B.TOP是否接受BTC或USDT之类的付款方式？这个我们是不接受的，因为这不合规。我们实际上是非常注重保护自己。卖东西出去是要给国家交税的。我们做任何事情都是首先考虑合规性，如果渠道不合规，我们宁可不做这个事情。我们只支持人民币付款，我推断熊市来的时候，肯定有很多算力平台会倒闭，到时候真的又是一地鸡毛了。

江卓尔

：有人问比特币还有新低吗？说实话我们不能排除这种可能性，但是我感觉这个可能性应该挺低的，急跌已经不大可能了。像3月12号的急跌，实际上凑齐了非常多的因素，一个是新冠肺炎，一个是牛市之前的高杠杆，第三是Bitmex技术上死亡循环导致的。

类似的情况

已经很难再同时凑齐了

，所以短时间内急跌应该不会再有了。

美联储放了那么多水，很明显提升了资产类市场的信心。中期可能会下跌，但是长期已经不大可能再跌穿上一次那种极端的3800的位置了。

江卓尔

：有人说美联储放水并没有给市场提供增量资金。美联储甚至通过spv的方法，直接给私人部门提供增量资金，肯定不用担心的。一旦恐慌过去以后，这些钱马上就要涌出来。现在其实很多商业银行手中都攥着大量现金，恐慌还没过去，商业银行还不太敢借贷出去，等恐慌一过，肯定要放贷出去，按照美联储之前的风格，也不大可能再缩表了。

江卓尔：再回答一个关于云算力的问题。

云算力有很多问题，第一是贵

。我们其实是市面上一些云算力的算力提供方，我们卖云算力是怎么卖的？为了防范风险，至少要先加30%的溢价。这种情况下，你去买云算力肯定是贵的。我们就是云算力的提供方，但我们提供云算力只to B，我们担心风险，我们不to C提供云算力，因为收款手段不合规，如果出现因为亏损引发群体性事件，这很麻烦。所以，我们只是to

B提供云算力产品，我们非常清楚

云算力产品在成本上肯定不如联合挖矿，大家可以直接比较云算力和联合挖矿每T算力的价格。

第二，有些云算力存在其他管理费等费用，而且很多云算力设计是有时间限制的，客户没有矿机的所有权。时间一到，平台就要收回你对矿机的使用权。联合挖矿就不一样了，用户对矿机有使用权，你的S19等过三五年之后挖不动了，按照市场行情处理掉，客户还是有残值收益的。是否拥有矿机的所有权，是联合挖矿与云算力最大的区别。

风险提示：本文内容仅为嘉宾个人观点，不构成任何投资建议或建议。