

比特币的哈希率急剧上升，与2018年相似的10月23日，比特币的开采难度上升了3.44%。此前调整为13.55%。

随着哈希速率的持续上升，开采难度被推至历史新高。在过去的几个月里

比特币的价格徘徊在20,000美元左右。值得注意的是，2018年的市场周期和我们今天上一个市场周期之间存在一些相似之处。整个2022年，随着比特币价格的下落，哈希速率在不断上升给公共和私营采矿业务带来了巨大的压力。

全年，我们看到公共矿工放弃了他们有的比特币。

因为收入的减少给他们带来了越来越大的压力。

高峰时期，公共矿工比特币保有量超过46,000比特币但是，之后下跌了26%。因为比特币国库券是出于获得更多资金、偿还债务和为运营和扩张计划提供资金的需要而出售的。

估计和粗略的数字是，顶级公共矿工占比特币网络散列率的20%以上。除了向公共矿工出售比特币持有量外，哈希率的扩大和收缩也对市场产生了巨大的影响。

来自顶级公开交易比特币矿业公司的比特币持有量加密爱好者Dylan

LeClair认为这种情况有两种可能发生。1、这是底。

成交量的不足表明卖方无动于衷

。合并/积累期延长2)，我们在18/19年处于6k水平。

哈希速率持续飙升，增加了矿工的压力直到最终呕吐——见哈希速率MA

Dylan LeClair表示，hash price最近刚刚突破了2020年的历史低点。

这发生在所有的熊市中。如果历史上有什么先例，压迫才刚刚开始。

随着哈希价格继续趋于历史低点矿工投降/清算事件的概率可能会增加，直到散列率下降，因为一些实体停止采矿并清算资产。

我们很容易就能看到这种情况。也就是说，比特币价格和矿工行业的收入压力迫使更多的比特币回流市场，哈希率大幅下降。

下图显示了2018年与当前散列率、价格轨迹和百分比撤回之间的比较。

2018年算力、价格轨迹、百分比撤回比较

当前井号、价格轨迹、撤回百分比的比较——除2021年中国禁采令外，比特币历史上最大的井号(7d MA)峰至谷底降幅约为35。我认为这个熊市周期不会结束

在最弱的矿工参与者清洗之前，这是通过观察到散列率暂时下降但有意义的下降，

之后采矿难度下降，幸存参与者的条件得到缓解。今年夏天早些时候在6月份的第一个加密货币市场去杠杆化期间出现了“投降”但散列速率已经垂直化，最新的比特大陆Antminer S19 XP是业界领先的矿工，最大的矿工刚刚聚集在一起。从目前的计算能力和难度来看，我们认为压力确实在增加，但还没有发生隐喻性的爆炸。

。历史不会轻易重演，但惊人的相似。

数据驱动方式使得人们越来越警惕采矿和此后比特币市场的短期压力。这不能说是绝对会发生的，但散列速率越高，比特币资产本身的波动水平也越低，从以前历史高点(进行了一些最大的资本支出投资时)的71

)进入采矿基础设施，最终发生矿工投降事件的可能性越来越大。

这不是预测，而是基于我们眼前数据的观察。