FTX推倒了多米诺骨牌的第一张，币圈的“好日子”还在后头。

周四，摩根大通策略师 Nikolaos Panigirtzoglou
在最新报告中表示，
受FTX流动性危机的影响，加密市场将面临数周的去杠杆化过程。

Panigirtzoglou 在报告中写道：

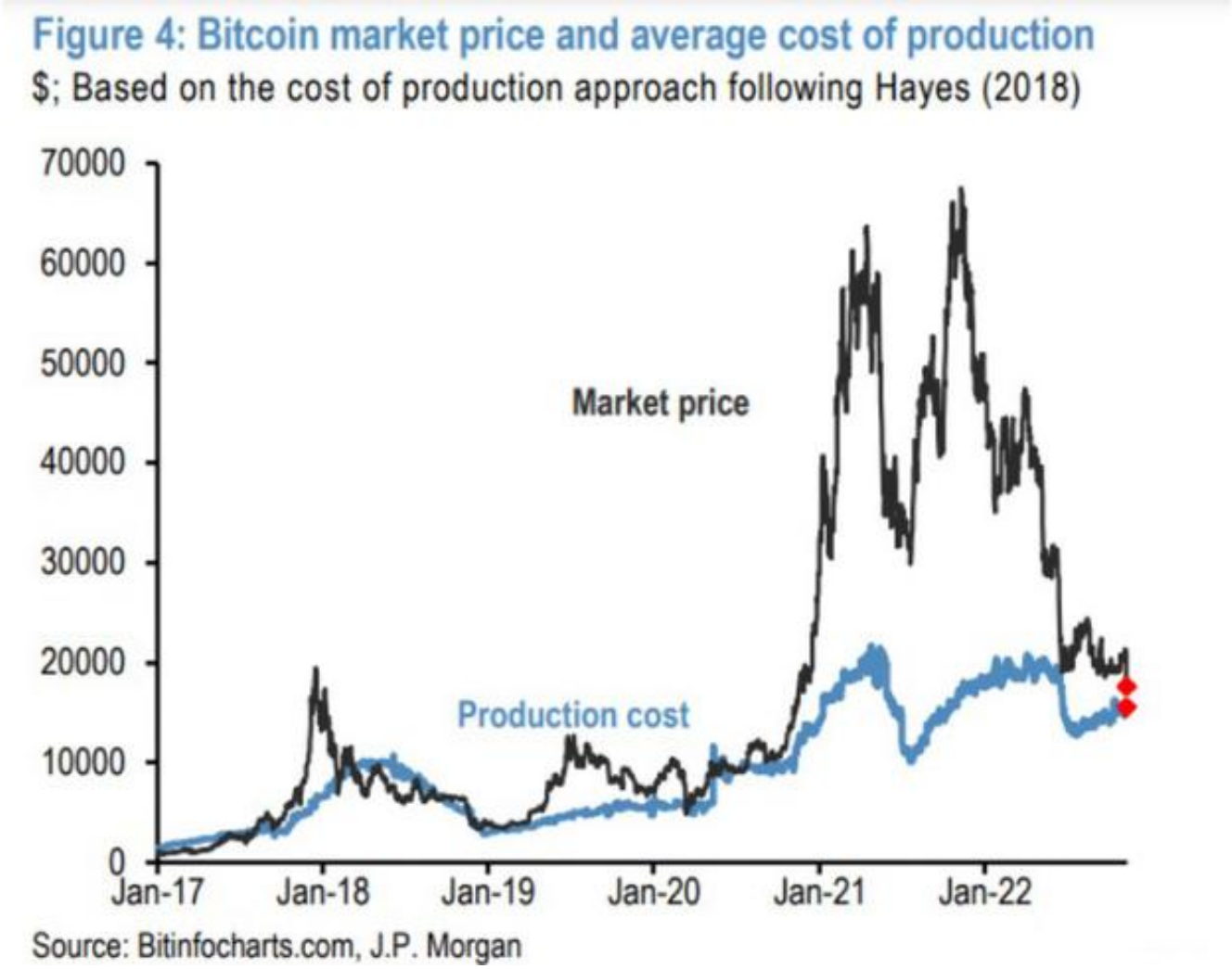
> Alameda和FTX的崩溃引发了新一轮的加密货币去杠杆化。但更加严重的是，在加密货币领域，能够拯救低资本和高杠杆、资产负债表的强大实体公司数量正在减少。
>
> 在5月和6月，FTX和Alameda作为纾困者出现，以拯救BlockFi、Voyager Digital和Celsius等较弱和杠杆率
> 较高的实体。但他们的强劲实力仅在几个月后就受到质疑，造成了信心危机，降低了其他加密货币公司出手救助的意愿。

Panigirtzoglou
认为，
不可避免的是，FTX这次崩溃将再次引发监管问题，并迫使许多加密货币交易所提高对其资金的透明度：

> 可以肯定的是，Alameda和FTX的崩溃将增加投资者和监管机构对币圈施加的压力，要求他们披露更多有关资产负债表的信息，以保护客户资产，限制资产集中，并将敦促加密货币市场参与者进行风险管理，包括对交易对手方风险的管理。

Panigirtzoglou
还表示，
加密货币市场还有进一步的下跌空间。
Terra崩溃后，加密货币市值从5月初的约1.7万亿美元跌至月中旬的0.86万亿美元。预计在当前的去杠杆化阶段，加密货币市场将略高于5000亿美元。

他还说，比特币的生产成本曾是比特币的价格底线，目前比特币的成本为15000美元，但价格很可能会再次回到夏季时13000美元的低点。13000美元的价格意味着，比特币相较现在仍有25%的下跌空间，
这将使加密货币的市值跌至6500亿美元的低点。



截至目前，比特币价格报16829美元。

Panigirtzoglou 还指出，鉴于FTX和Alameda的规模之大，及它们与加密生态系统其他部分之间的相互影响，加密货币市场将面临一连串的保证金追缴通知、去杠杆化和加密货币企业倒闭危机。

> Alameda 80亿美元的负债规模之大，足以引发一波类似5月Terra崩盘后出现的去杠杆化浪潮。与当时的情况类似，这种去杠杆化很可能会持续至少几周，除非有机构对Alameda和FTX的救援迅速达成一致。

但 Panigirtzoglou 也认为，这波加密货币去杠杆化浪潮不会像今年早些时候Terra崩溃后那么强烈，因为投机行为已经遭遇了一定程度的打击，加密货币的世界已经“缩水”了。

值得注意的是，Panigirtzoglou 跟踪加密货币的时间比大多数分析师都要长。

本文来自华尔街见闻，欢迎下载APP查看更多