

BTCC “**新手專享**”

註冊並入金 BTCC，領取最高價值**17,500USDT**獎勵。
推薦好友還有更多返佣獎勵。

立即註冊/查看詳情

低估了羊毛黨的決心，XEN Crypto注定失敗，但卻利好乙太坊

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/research-analysis/xen-crypto-is-destined-to-fail-but-it-is-good-for-ethereum>

因獨特的 Proof of Participation（參與證明）挖礦機制而爆火的 XEN Crypto 在海內外社群引起了 FOMO，並引發乙太坊 Gas 暴漲。但它的代幣模型是注定失敗的，因為它低估了羊毛黨的決心，錯誤地將長期持有對等為價值投資。在近期，由於 XEN 價格的大幅下跌，抹茶交易所也暫停了其交易。

本文將從 XEN 加密的機制出發，解析其如此快跌下神壇的原因。



相關報導：

[引發乙太Gas暴漲的XEN Crypto是什麼？為何在推出後迅速爆紅？](#)

[XEN 幣上架抹茶交易所 \(MEXC\)，幣價飆升180倍](#)

XEN 暴跌，抹茶交易所被迫將其下架

近期，透過獨特的 Proof of Participation（參與證明）就能鑄造的XEN Crypto 項目在海內外社群引起了FOMO，XEN Crypto 將Ethereum 上原個位數的 Gas 費用抬升至 30 gwei 附近，並仍在持續著。

在剛剛上線時，XEN Crypto 以驚人的成績引起了社群和媒體的關注，抹茶交易所 (MEXC) 也在熱潮到來時快速上架了其代幣 XEN，上架後幣價暴漲 180 倍，最高來到 0.01819 美元。

然而僅僅只過了不到 3 天，質疑的聲音卻越來越多，XEN 價格在一天內便跌落了99%，MEXC 也不得不臨時暫停了其交易。在撰寫本文時，XEN/USDT 報價 0.0001475 美元，近 24 小時下跌 26.32%。



XEN/USDT 價格圖



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動 \(10,055 USDT 交易大禮包\) <<<<](#)

XEN Crypto 注定失敗

從其代幣模型來看，XEN Crypto 是注定失敗的，它低估了羊毛黨的決心，錯誤地將長期持有對等為價值投資。

XEN 的價值取決於通貨膨脹率與內置分配之間的差異，因為隨著參與地址越多，XEN 鑄造難度越高。價值是由參與方的市場力量創造的，隨著越來越多的市場參與者參與鑄造 XEN，鑄造的 XEN 數量將呈下降，總量逐漸呈穩定趨勢，這在一定程度上起到抑制通貨膨脹率的效果。未來鑄造更多 XEN 的唯一方法是延長獲得鑄幣所需的等待時間。

1. 大量羊毛黨加入

由於可以認為設定等待期天數，有些用戶會選擇 1 天，有些可能會選擇等個上百天領取更多的 Token。選擇 1 天的用戶能更快的領取到他的 XEN，儘管領取的數量遠遠比不上等待上百天的用戶，但勝在項目誕生初期，熱度高、流通小、有炒作、能更快地變現。據了解，對於早期參與鑄造的地址，成本僅僅不到 5u Gas 費，在 MEXC 上線後，能變現獲得 500u 甚至更高，回報率超過 100 倍。

但如果僅僅是紙手和鑽石手，那或許這個實驗還能進行下去。在二者之外，還存在著海量的羊毛黨，動輒數十個地址，他們不惜鑄造 GAS 成本，批量生成大量的地址去鑄造 1d XEN，然後去變現。只要領取數量*市價 > 鑄造+領取 GAS (<10u)，羊毛黨就有獲利空間。即便昨天早上才鑄造的地址，到今天早上約有 5 萬個 XEN，放到 \$0.0004 的市價，每個地址仍有 10u 的獲利空間。儘管盈利空間已被壓縮的很小，但也抵不住地址量多。在這個獲利空間仍存在的時候，XEN 的價格是不可能漲的，這也是為什麼 MEXC 上線後，XEN 價格在 1 天內便跌了 95% 以上。特別是，當後面 100 天到期後，前 5000 個交互的地址又會有一股強拋壓。另外從 XEN 質押量佔總量比便可以看出端倪，XEN 質押率僅佔 1%，用戶忠誠度非常非常低，基本領取到 Token 後，就直接拋售了。

2. 沒有對應通膨的措施

對數函數 $y = \log_a x$ 在前期的斜率非常陡峭，隨著 x 軸（此處 x 是全球排名和地址排名之差，變量是全球排名）的推移，參與鑄造的地址數越來越多，斜率逐漸變得平緩，新增的 XEN 數量越來越少，總量 y 趨於穩定。

由於「Google 員工」創建的項目所帶來的流量與熱度，讓參與的用戶十分之多，且早期參與者為了獲得更多的 XEN 數量勢必會趁熱度尚在時，瘋狂向他人安利（[推薦](#)），以帶動更多的用戶進場，從而拉高全球排名與自我地址排名之差。XEN Crypto 並沒有任何對於通膨的措施，僅僅是依賴於對數函數特性的後期，但卻沒有考慮到早期膨脹的通膨量可以瞬間湮滅一個項目，根本撐不到後期。誕生未到 3 天，XEN 的供應量已經從 0 膨脹至超過 40 億，這膨脹速度是十分瘋狂的，早已遠遠大於市場上的買方力量。XEN 價格也因此一落千丈，上線 MEXC 後價格甚至沒撐過 1 天。在經歷過先前 LUNA 脫鉤事件，對於供應量瘋狂膨脹帶來的價格跌跌不休是十分恐怖的，跌了 99% 還有下一個 99%，只要鑄造開口仍在開放，套利空間仍存在，價格只可能往下走。而即便現在 LUNC 關閘了，也已淪為 MEME 了，市值恐怕也難回巔峰。對於那些長期質押了 LUNA 的機構而言，在供應量膨脹的一剎那，他們手中的 LUNA 的帳面價值便已煙消雲散了。

3. 未留住真實用戶

回到 XEN Crypto，即便存在一段套利空間微乎其微，早期用戶未解鎖的時間，想必價格也是處於半死不活的樣子。簡單而言，對於各類市場參與者，其都沒有任何值得買的地方，其本身除了鑄造和質押外，沒有任何效用。現在「Google 員工」這個創辦人身份也遭到了更多人質疑，這種傳銷的形式也令人詬病。當熱度一過，參與的真實用戶將會變得稀少；當套利空間微乎其微，羊毛黨也退散不願意再鑄造；二級市場參與者本就處於弱勢，更不會在此時去買一個既沒有價值也不 MEME 的 Token。隨著更多地址的等待期結束，有利潤的參與者大概率會直接變現，沒有利潤的可能隨著熱度消散也早就遺忘了。

利好以太坊

在這一次 XEN Crypto 事件中，感觸最多的便是 Ethereum 在 Merge 和 EIP-1559 後的經濟模型的強大，也更加堅定了要 long ETH 的決心。僅僅是 XEN Crypto 引起的 FOMO 便在兩天內銷毀了超過 2000 枚 ETH，並一度讓 ETH 陷入通縮。如果是在牛市中，Ethereum 生態繁榮之下，能引起社群 FOMO 的有價值的應用將會更多，最終將會反哺至 ETH 價格本身。



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動（10,055 USDT 交易大禮包）<<<<](#)

結語

作為一個突然爆發又快速跌落神壇的加密項目，XEN Crypto 的發展值得令人深思。同時，這也讓不少投資者懂得，在加密貨幣市場尤其在熊市中，尋找優質的項目需要更加謹慎小心，做足功課。

如果你想了解更多加密貨幣的資訊，可以進入 [BTCC 學院](#) 及 [資訊](#) 頁面進行查看。

BTCC 提供多種主流加密貨幣的合約交易，如果你想要尋找一個靠譜的交易所開始虛擬貨幣交易之旅，可以從 BTCC 開始，透過以下按鈕即可快速進行註冊。

[免費註冊 BTCC 帳戶](#)

此外，BTCC 正舉行豐富的贈金活動，詳情可以點擊下方連結進行查看：

》》》 [BTCC 活動頁面](#)