

採掘原価を割り込むビットコイン ～ 現物の投げ売りと投機筋の仕込みバランスが行き着く先は？ (2019/12/18)

さて中期のレンジ下限には到達しましたが次の一手はどこに？ (2019/12/18)
～ クリプト通信 Vol.

【ポイント】

現物投げ売りが続く
でもレンジには忠実
採掘原価をRIOT社の公開情報から計算する
BitFinex両建ての意図
ドルコスト平均法から見る効率の良い投資方法

【直近ニュース】

Fidelity UK拠点でカストディ開始

<https://cointelegraph.com/news/fidelity-digital-assets-launches-uk-branch-in-line-with-local-laws>

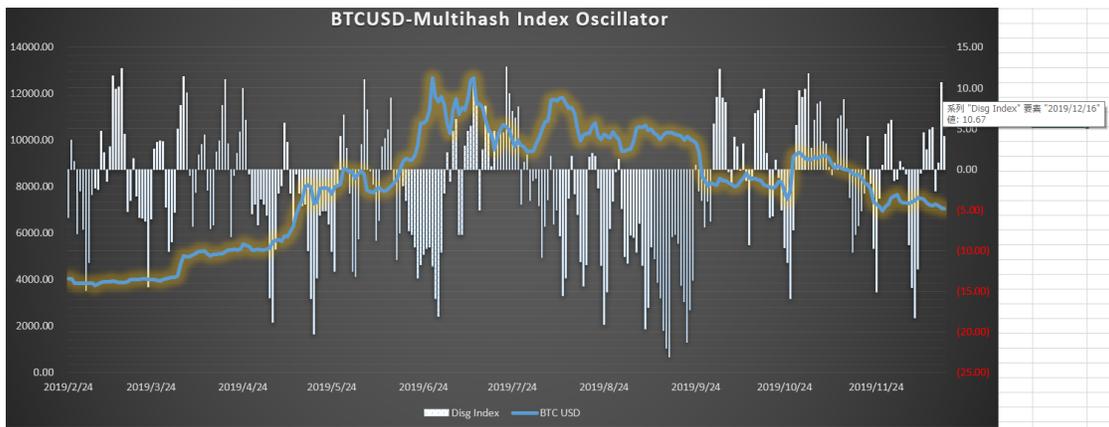
- BITCOINのみ
- ユーロ圏への進出で追加の法的規制などはないとの見解
- マイナス金利経済圏に進出 → 米国よりニーズ大きい

【イベント・カレンダーの確認】

Time Schedule	Day	Remaining
CME Last	2019/12/27	9
BTC DIFFICULTY ADJUSTE	2019/12/20	2
Option Major Expiry	2019/12/20	2
BitMex期日	2019/12/28	10
BTC Halving	2020/5/23	157

昨年は原油・株式等の底値が12/24。
BTCは突っ込み売りで1月まで下落は続いた
薄い時期なので乱高下はしやすい（季節要因）

【BTCファンダメンタルズ：Hash・中長期資金・Stableコイン動向】



ハッシュは若干の低迷が続く
16日には一旦の売りが出た

BlockTimer ボット 今日 09:05						
12/18 9:03	608576	平均:9分57秒	次難: +0.45%(12月20日3時頃)	24H数: 142	生成: 7分	
12/18 9:05	608577	平均:9分57秒	次難: +0.49%(12月20日3時頃)	24H数: 143	生成: 2分	
BlockTimer ボット 今日 09:20						
12/18 9:15	608578	平均:9分57秒	次難: +0.49%(12月20日3時頃)	24H数: 142	生成: 9分	
12/18 9:20	608579	平均:9分56秒	次難: +0.52%(12月20日3時頃)	24H数: 143	生成: 5分	
12/18 9:25	608580	平均:9分56秒	次難: +0.55%(12月20日3時頃)	24H数: 142	生成: 5分	
12/18 9:25	608581	平均:9分56秒	次難: +0.60%(12月20日3時頃)	24H数: 143	生成: 25秒	
12/18 9:27	608582	平均:9分56秒	次難: +0.65%(12月20日2時頃)	24H数: 143	生成: 1分	
12/18 9:29	608583	平均:9分55秒	次難: +0.70%(12月20日2時頃)	24H数: 144	生成: 1分	
12/18 9:29	608584	平均:9分55秒	次難: +0.75%(12月20日2時頃)	24H数: 145	生成: 12秒	

12月20日は難易度調整

<https://www.bloomberg.com/press-releases/2019-12-12/riot-blockchain-announces-purchase-of-additional-1-000-next-generation-bitmain-s17-pro-antminers-completing-upgrade-of-its-okl>

Bloomberg

CASTLE ROCK, Colo., Dec. 12, 2019

CASTLE ROCK, Colo., Dec. 12, 2019 /PRNewswire/ -- Riot Blockchain, Inc. (NASDAQ: RIOT) ("Riot" or the "Company"), one of the few Nasdaq listed public cryptocurrency mining companies in the United States, announced the purchase of an additional 1,000 next generation Bitmain S17 Pro Antminers for approximately USD \$1.35 million from BitmainTech PTE. LTD. ("Bitmain"). On December 4, 2019, Riot announced that it had purchased 3,000 S17 Pro miners. Once these total 4,000 miners are received and operational, Riot's Oklahoma City mining facility will utilize its 12 megawatt ("MW") available electric power supply mining with the newest generation of S17 Pro miners. This purchase was funded from Riot's available cash on hand.

Riot Blockchain Logo (PRNewfoto/Riot Blockchain, Inc.)

The latest generation of Bitcoin ("BTC") Application-Specific Integrated Circuit ("ASIC") miners from Bitmain are markedly more cost efficient, estimated from product specifications at approximately a 50% improvement in hardware power efficiency, as compared to the S9 miners currently in use by Riot. As previously reported, Riot's gross margin percent, computed as mining revenues in excess of cost of revenues (exclusive of depreciation and amortization), was 14% in the three-month period ended September 30, 2019. The new generation miners are anticipated to generate approximately 440% of the hashrate while only consuming an estimated 220% of the electricity usage, as compared to the S9 miners currently in use by Riot. This upgrade will allow Riot to significantly increase its operating hashrate at the Oklahoma City mining facility with fewer total miners using the same or less total electricity.

Riot estimates aggregate operating hashrate at the Oklahoma City mining facility, assuming full utilization of the facility's current total 12 megawatt ("MW") available electric supply and deployment of the total 4,000 next generation miners is estimated to be approximately 248 petahash per second ("PH/s"). This would represent an estimated 240% over Riot's present average mining hashrate. Riot anticipates that the 4,000 new miners will be deployed early in the first quarter of 2020 and are expected to represent over 90% of the Oklahoma City's mining facilities total current capacity. Pending future actual power costs and Bitcoin network economic conditions, it is expected that a portion of the existing S9 miners may also continue to be operational, especially during periods of low-cost electricity.

<https://www.bloomberg.com/press-releases/2019-12-12/riot-blockchain-announces-purchase-of-additional-1-000-next-generation-bitmain-s17-pro-antminers-completing-upgrade-of-its-okl>

S17 PRO 1000台購入で1 3 5 0 /pc

S9は2 0 1 9年7月-9月で1 4%利益率

7月 10115

8月 9650

9月 8335

平均値 9366

つまりRIOT社のS9採掘コストは、およそ8054 (9366*0.86) 近辺ということになる。
ただし償却コストを含まず！

Riot's Oklahoma City mining facility's current electric costs are variable based upon peak demand. Riot is notified of hourly demand billing rates in advance and in order to strategically manage its operational costs; during periods when incremental electricity charges would exceed estimated revenue production, Riot curtails mining activities to reduce electric consumption. For the billing month of October 2019, direct electricity costs incurred averaged \$0.0275 kWh with an approximate range of \$0.01 to \$0.07.

同社の電気代は10月実績で0.0275 KWH

10月のBTC価格は9233であり、積極的には回していなかった可能性が高い。

つまり8000ドルを回復すればS9が稼働しハッシュレートは上昇する。

逆に8000を割ると運転停止を余儀なくされるため、ハッシュは落ちる。

S17 PROの採掘原価を以下の前提で計算してみる。

償却ありにて

- 電気代 0.03
- Machine 1350 / p c
- Difficulty increase 2%
- Amotization 1Y

採掘原価 = 9300 USD

仮に償却を1.5年とするならば、採掘原価は8650となる。

一応のコンセンサスとしては、やはり8500前後というところではなかろうか？

もしハッシュレートが落ちなければ、半減期でBTCの採掘原価は17000へと上昇することになる。

【内部動向～中長期：ヘッジショート比率・取組高など】

月曜レポート参照

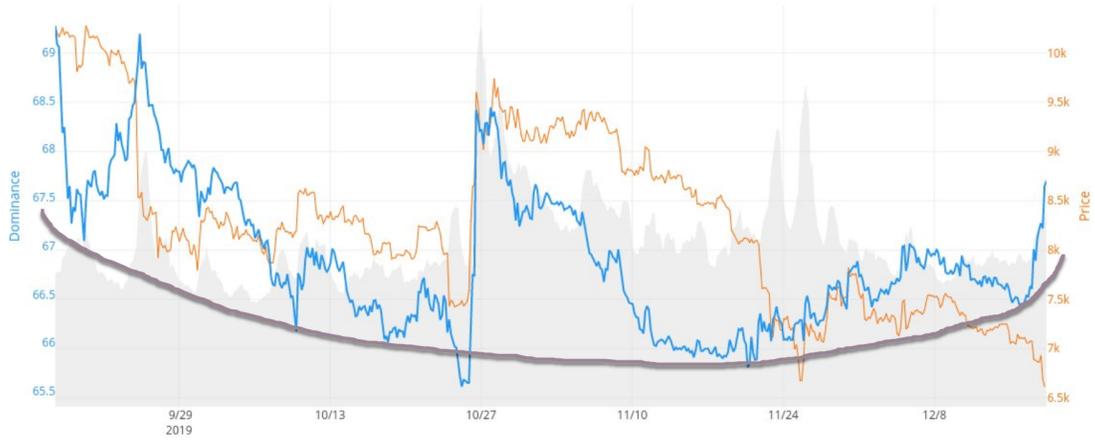


ate	Volume	Open In	Price	前比VOL	前比OI	前比Pric
2019/10/21	4248	3100	\$8,212	360	(93)	221
2019/10/22	2881	3093	\$8,118	(1367)	(7)	(94)
2019/10/23	8187	3702	\$7,432	5306	609	(686)
2019/10/24	5025	3313	\$7,480	(3162)	(389)	48
2019/10/25	9972	3110	\$8,629	4947	(203)	1149
2019/10/28	7242	3284	\$9,472	(2730)	174	843
2019/10/29	3276	3155	\$9,460	(3966)	(129)	(13)
2019/10/30	3687	3296	\$9,231	411	141	(229)
2019/10/31	2206	3299	\$9,151	(1481)	3	(80)
2019/11/1	2780	3260	\$9,269	574	(39)	118
2019/11/4	3891	3735	\$9,439	1111	475	170
2019/11/5	3128	3520	\$9,356	(763)	(215)	(83)
2019/11/6	1409	3462	\$9,365	(1719)	(58)	9
2019/11/7	3467	3431	\$9,216	2058	(31)	(149)
2019/11/8	5824	3216	\$8,800	2357	(215)	(416)
2019/11/11	3850	3120	\$8,738	(1974)	(96)	(62)
2019/11/12	3684	3091	\$8,811	(166)	(29)	73
2019/11/13	2163	3107	\$8,813	(1521)	16	2
2019/11/14	2450	3199	\$8,651	287	92	(162)
2019/11/15	4486	3016	\$8,482	2036	(183)	(169)
2019/11/18	4718	3119	\$8,217	232	103	(266)
2019/11/19	3396	3157	\$8,161	(1322)	38	(55)
2019/11/20	4502	3270	\$8,118	1106	113	(44)
2019/11/21	6360	3349	\$7,665	1858	79	(453)
2019/11/22	11537	3349	\$7,336	5177	0	(329)
2019/11/23	11465	3541	\$7,358	(72)	192	23
2019/11/26	6722	3554	\$7,205	(4743)	13	(153)
2019/11/27	11761	3390	\$7,544	5039	(164)	338
2019/11/28	7439	3476	\$7,476	(4322)	86	(68)
2019/12/2	4506	3636	\$7,362	(2933)	160	(114)
2019/12/3	1825	2983	\$7,348	(2681)	(653)	(14)
2019/12/4	9089	3019	\$7,265	7264	36	(84)
2019/12/5	4555	2915	\$7,440	(4534)	(104)	176
2019/12/6	3582	2966	\$7,575	(973)	51	135
2019/12/9	3636	3086	\$7,374	54	120	(201)
2019/12/10	3535	3232	\$7,268	(101)	146	(106)
2019/12/11	3191	3250	\$7,231	(344)	18	(38)
2019/12/12	4699	3226	\$7,235	1508	(24)	4
2019/12/13	3980	3208	\$7,283	(719)	(18)	48
2019/12/16	8223	3354	\$7,100	4243	146	(183)

出来高・取組高は復活をしてきている。

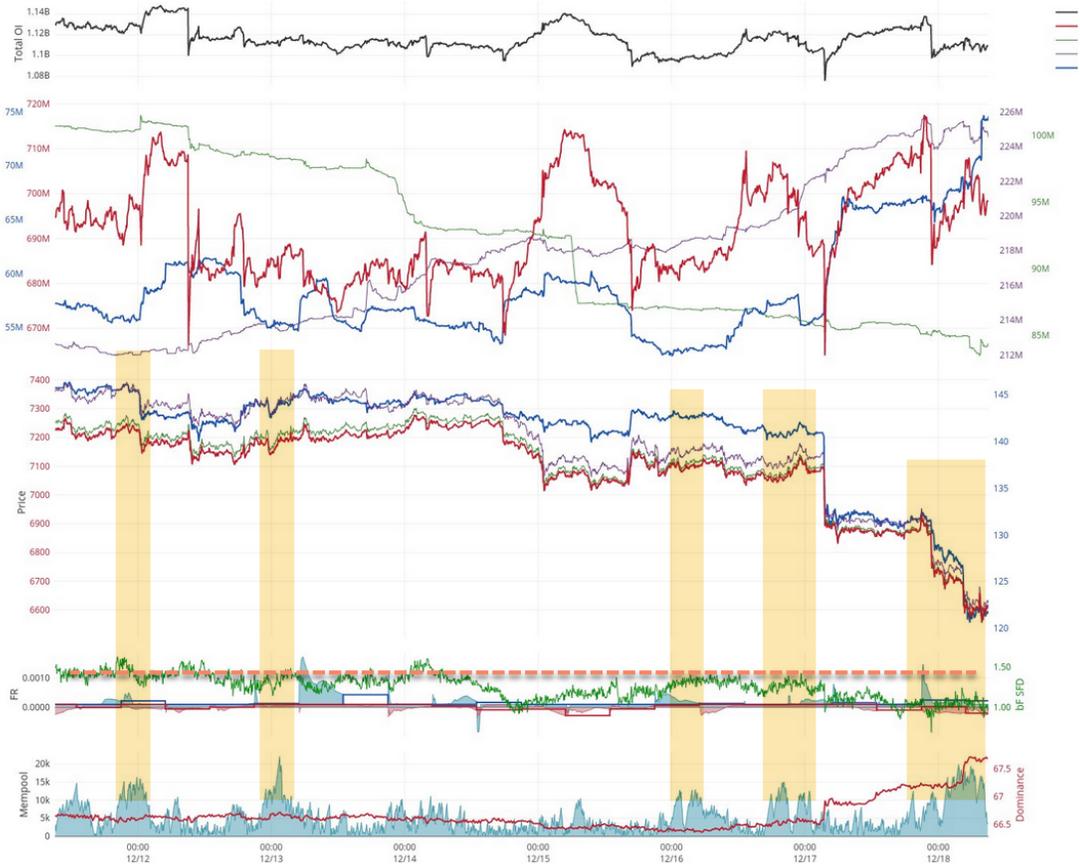
【内部動向～短期：OI・調達金利・Option建玉・UST建玉】

BTC Dominance - 67.7% (+1.2% UP) / Price - \$6,614 (-5.1% DOWN) (updated 12/18 8:52)



BTCドミナンスは徐々に底入れ → アルトからは資金抜け (BTC急落で処分)

BitMEX XBT ETH Open Interest (updated 12/18 9:00)

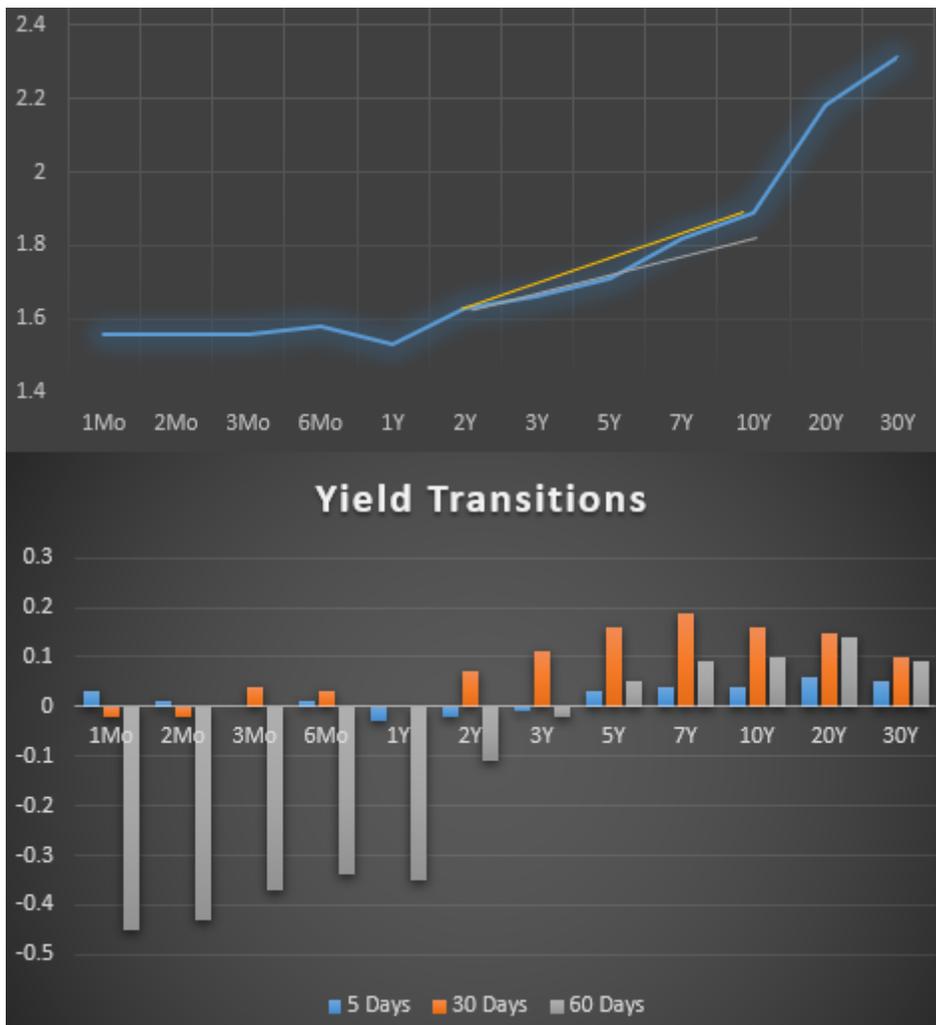


現物はスマートな処分から投げ売りに



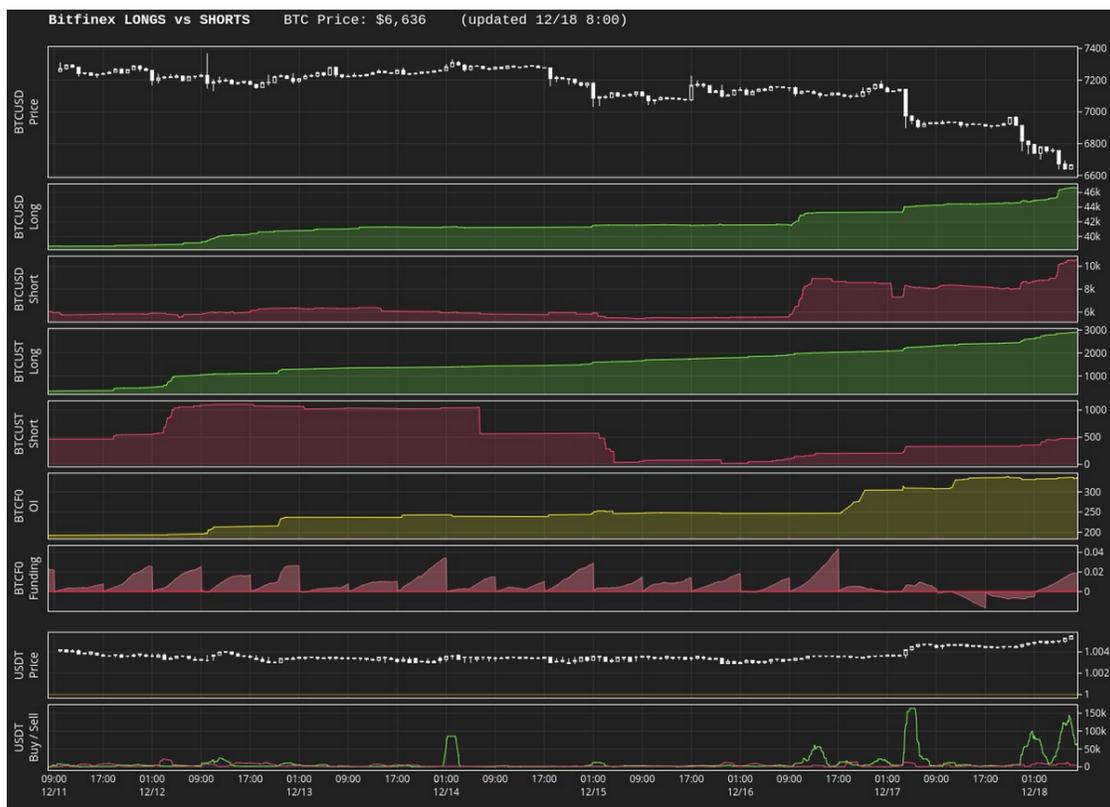
https://twitter.com/btc_status/status/1207088369034919936/photo/1

【金利動向：イールド・実質金利など（関連しているときは）】



リスクオン。
 ただ今のビットコインは外部環境が関係ない状態。

【個人的な雑感】



Bitfinexは両建てを急拡大。

12月16日からBTCUSDショートの建玉に動き
 S 6K - 10K
 L 42K - 46K

先にショートを立て徐々にスクウェアへ戻していることが分かる。
 4K分は両建て

単純に決済していない理由としては推測だが以下の可能性。

- 自分のLポジに利益を積むため、ショートを処分する過程で踏み上げの材料に使う
- もしくは、Sポジに利益を積むため、Lを処分する過程で投げ売りに追い打ちを掛ける

建玉の動きから先に立てたのはSであることが分かっており、どちらかと言えば前者の可能性が高いのではないかと推論も成り立つ。

※ あくまで推論



過去に「落とす」時に両建てが使われた可能性があるパターン
 ※ あくまで推論です

スマートな投資法

<https://cointelegraph.com/news/fidelity-digital-assets-launches-uk-branch-in-line-with-local-laws>

まとめ

主要仮想通貨をドルコスト平均法で直近2年間（約747日）毎日1ドルずつ購入し続けた結果は、**全て「平均取得単価割れ」という冴えない数字となりました。** ビットコインは5通貨の中で最も良い数字ではありますが、この2日間の下げを受けて、平均取得単価をついに割り込み始めました。**主要通貨ですらこの有様ですので、他のアルトコインを含めると状況は深刻です。現物保有勢の大半が「コスト割れ」している状況ですので、マーケットは見た目以上に「総悲観」です**（ショートカバーの際の反発力が弱い原因）。仮想通貨市場にはもう一段の下押し圧力が加わる恐れもあり、ダウンサイドリスクに引き続き警戒が必要でしょう。

	投資額 (ドル)	積み立て仮想通貨	平均取得単価	実勢相場	増減率
BTCUSD	747	0.1112	6,716	6,641	-1.1%
ETHUSD	747	3.3037	226.1	122.6	-45.8%
XRPUSD	747	1,924	0.3882	0.1837	-52.7%
BCHUSD	747	2.2971	325.2	177.4	-45.4%
LTCUSD	747	10.9650	68.1	37.1	-45.6%

これをBTC建てに換算して見れば必勝法が書いてあるようにも見える。

毎日BTC建てで決まった金額のAltcoinを空売りしていけば、利益が出るという話。

ヒストリカルで BTC > ALT となっている。

もっと言えば、アルトコインは「何が噴き上げるか」を探す宝探しをする必要はなく、「噴き上げた銘柄」をBTC建ての定額で売ることをしていれば、結果的には結果が出ているという結果。



破産レンジ。

Deribitで玉が残っているであろう方向は「上」となる。

直近で下抜けしてから返す刀で上昇をしているのは、玉が残っている方向を市場が探し狩りに行く習性となっているからにも見受けられる。

ただし市場の方向は下。

これまでと同じパターンが続くなら、6000程度まで下抜けし、返す刀で8000を上抜けて走るという展開さえありうる。

今のビットコインは「下限値」を踏み割ってロングをふるい落とししてからで無いと上がる体力が無い。