



BTC Macro Strategy Memo - 20220519 Update

Daniel WANG (王丹) | PaddingtonMacro@SPECTRUM CAPITAL LLC.

PC: www.paddingtonmacro.com; Mobile: <http://m.paddingtonmacro.com>

Memo:

2nd Edition: 2022年5月19日

1st Edition: 2022年4月13日

目录

基本假设

长期投资的几个结论

当前宏观背景与交易

2022.05.19 Chart - Update

以下结论，参考最后附图

基本假设

假设：BTC Follow新兴技术（事物）诞生至广泛应用过程的Network Effects及Exponential Growth的模式

- BTC VS Internet (NASDAQ index pattern)
- BTC VS Gold (Gold Price Pattern - with time compression, BTC 4years~ Gold 30 years)

Note: Exponential growth needs volatility, so BTC's high vol is here to stay before being massively adopted and matured in real-world use cases.

假设质疑的几个重要价格关注节点

创造面试阶段：\$0.25K~\$1.2K

成长发展阶段：\$1.2K~\$20K

走向公众阶段: >\$20K (成长→成熟) ...

标准稳定阶段: let's see.....

- Test - 2017年Market Cycle Top : around \$20K
- Challenge - 2013年Market Cycle Top: around \$1.2K
- Ruin - 2013年Pre-cycle Top : around \$0.25K

截至目前，从2015年开始的Long-term log trend line保持完好，如果这个Trend遭遇挑战，则需要高度关注

- 目前该Long-term trend正遭遇测试，看5月以及6月BTC价格Close的情况

DCA或Dry Powder动用的关键价格节点

Concluded Levels: around \$40K, 20K, 15K, 1.2K

- 80% drawdown from ATH : latest macro level to watch is around \$14/15K
- Market Cycle Key Levels (Tops, High Volume Area)
 - Medium-term key market transaction levels
 - \$42K
 - \$19K

- Previous mentioned key assumption levels: \$20K, \$1.2K

长期投资的几个结论

与Halving机制有关，BTC截止目前4年左右的周期特征还是比较明显。

Risk Side :

- BTC Bear Markets可回撤80%，这种级别回撤要有预期，因此，BTC投资不建议带杠杆，要保持一定比例dry powder随时用来deploy (长期投资，DCA不失为一个简单有效的策略)。
- BTC Bear Markets可以持续13/14个月（参考2013~2017；2017~2021....）
- BTC Bear Markets通常有2个legs，2nd leg low会test 1st leg low
 - 2次test时间间隔约7~12个月（2013，2018）

Return Side:

- BTC 约4年的Cycle里剔除Bear Markets后，基本都是Bull Markets（或Consolidation Markets），约30个月左右
- 2013Bottom至2017Peak，约9200% growth
- 2018Bottom至2022Peak，约6500% growth (maybe 2022 is not the cycle peak yet.....)
If 2022 peak已发生，也符合逻辑（diminishing returns....as it grows and matures)

当前宏观背景与交易

- 宏观经济环境非常不友好
 - 通胀高企，美联储才刚刚启动加息，即将启动缩表
在通胀回落正常之前，宏观流动性大概率不会改善，只会恶化
- 宏观资产市场信号不明确
 - BTC与NASDAQ correlation很高，行为上成了high beta的风险资产

- 过去Correlation较低
 - 过去甚至与gold高相关
- 交易的一些计划情景
 - 若第3峰已发生，那么本次Peak只有不到70K (diminishing returns?) 参照ATH历史回撤幅度和见底时间 (风险点) :
 1. 首次探底，价格目标\$12/13K, 20K、29K(VPVR)也是重要位置 (上述提及)
 2. 首次回撤见底时间约为2022年4/5月(参照往期1st leg low的duration)
 那么，完成第3峰的第2测探底测试，才会启动第4峰行情，参照过去2次测试规律：
 1. 第2次测试(2nd leg)时间约为2022年12月~2023年7月 (大概率2023年5月前)
 2. 完成第2次测试启动第4峰超级行情
 - 若第3峰尚未发生，那第3峰周期则大幅延长(lengthened cycle) - unlikely...
 1. 价格目标可继续等待100K~320K，之后再重新评估。

2022.05.19 Chart - Update



