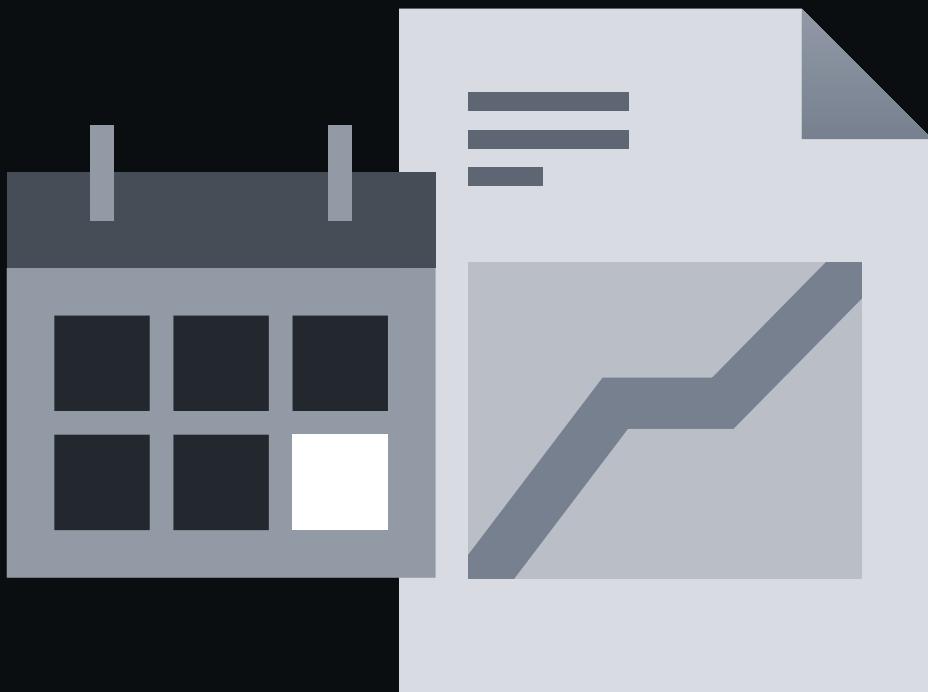


2024 年上半年 报告

2024年7月



目录

要点	4
概述	6
Layer-1领域	7
比特币	7
指标	8
情绪分析	9
与传统资产表现的对比	9
序数、铭文、BRC-20 和 Runes	10
指标	12
现货 ETF 获批	14
预计未来会怎样发展？	16
其他L1	18
概述	18
以太坊	19
BNB Chain	22
Solana	25
其他	29
Layer-2领域	32
市场概览	32
“乐观汇总”概况	34
Arbitrum	34
Base	37
OP主网	38
Blast	42
零知识概况	45
zkSync Era	45
Scroll	47
Linea	47
Taiko	48
StarkNet	50
Polygon zkEVM	50
去中心化金融	52
着眼全局	52
子领域探索	57
流动性质押	59
再质押	62
流动性再质押	63

借贷	65
去中心化交易平台 (“DEX”)	70
流动性挖矿	74
衍生品	78
Chart	79
预测市场	80
稳定币	83
概述	83
两强垄断	84
Tether的USDT	84
Circle的USDC	86
其他	87
MakerDAO的DAI	87
Ethena 的 USDe	89
First Digital 的 FDUSD	91
Paypal 的 PYUSD	91
非同质化代币 (NFT) 与社交网络	93
NFT 概况	93
NFT市场	93
关键主题及发展前景	96
Web3 社交网络的发展	98
主要项目	98
游戏	104
宏观视角	104
游戏基础架构	106
Ronin	106
XAI	107
MMORPG 和元宇宙	110
Big Time 游戏	110
Nifty Island 游戏	111
Illuvium	112
值得关注的趋势	114
点击赚币游戏的兴起	114
全链上游戏 (FOCG)	116
其他	120
模因币	120
人工智能	122
DePIN	126
融资活动和机构应用	129
融资活动	129
机构应用	131

建设基础架构	132
提供加密货币交易支持	132
现实世界资产	133
2024 年下半年主题	135
参考资料	137
币安研究院最新报告	141
关于币安研究院	142
资源	144

1

要点

- ◆ 继 2023 年的强劲表现之后，加密货币总市值在 2024 年上半年继续攀升，最终达到约 2.27 万亿美元，年初至今增长了 37.3%。今年第一季度涨幅惊人，达到了 60.2%。第二季度的形势相对复杂，加密货币市场的部分涨幅回落，市值下跌了 14.3%。
- ◆ Layer-1 (“L1”) 今年年初开局强劲，比特币经过第四次比特币减半、Runes 协议推出以及美国现货 ETF 获批（迄今已吸引超过 140 亿美元的资金流入）后，仍然占据市场主导地位。以太坊中的再质押活动呈现爆炸式增长，EIP-4844 也更新升级；而 BNB Chain 则继续推动 opBNB 和 Greenfield 发展。同时，Solana 在模因币领域表现出色，并推出了区块链链接 (“Blinks”)。
- ◆ 2024 年上半年是 Layer-2 (“L2”) 领域的空投季，尤其是对于零知识 (“zk”) 项目而言。其激励承诺为 L2 链带来了大量资金，使 L2 链的总锁定价值达到 430 亿美元。这意味着，在上半年的短短 6 个月内，其总锁定价值 (“TVL”) 上涨了 90%。
- ◆ 2024 年，大量资本涌入去中心化金融 (“DeFi”)，推动其总锁定价值 (“TVL”) 自年初至今 (“YTD”) 从 544 亿美元增长至 941 亿美元，涨幅高达 72.8%。此次增长几乎惠及了 DeFi 中的全部领域，包括主流市场和利基市场，促进各种协议的涌现，为以前无法访问的金融原语提供了链上访问渠道。
- ◆ 稳定币市场发生明显转变，目前距离 2022 年 4 月 TerraUSD (UST) 崩盘前的峰值仅差 14.5%。截至 2024 年 6 月 30 日，稳定币市值达 1,610 亿美元，创下两年来的新高。虽然 Tether 的 USDT 依然占据主导地位，但 Circle 的 USDC 和 Ethena 的 USDe 的市场份额皆有所增长。
- ◆ 上半年，NFT 市场动荡不安，销量下降，主要项目底价下跌 50% 以上。在 Blast 代币空投的刺激下，Blur 继续占据主导地位，而 Pudgy Penguins 的实体玩具则取得了一定的成功。比特币 NFT 也继续大放异彩。
- ◆ SocialFi 持续发展，Lens 协议宣布即将推出其零知识链 Lens Network。Farcaster 用户在推出 Frames 之后持续增长，而 friend.tech 则发布了自己的代币和 V2 版本。此外，Fantasy.top 集换式卡牌游戏也是值得关注的一大亮点。
- ◆ Web3 游戏领域在第一季度表现强劲，但在第二季度，游戏项目代币与其他竞争币市场的市值均大幅下跌。然而，与价格下降形成鲜明对比的是，用户增长指标却比以往更加健康，Pixels 和 Hamster Kombat 等项目通过代币空投承诺吸引了大量玩家。
- ◆ 其他值得关注的领域包括模因币、人工智能 (AI) 和去中心化物理基础设施网络 (DePIN)。上述领域在 2024 年上半年不断吸引投资者和广大社区的浓厚兴趣。

- ◆ 2024年下半年的六大关键主题令人充满期待，预计这一年，我们会在这些领域取得重大进展。这些主题涉及多个方面及领域，例如宏观环境、比特币生态系统、所有权经济应用、现实世界资产（“RWA”）等。

概述

继 2023 年高达 109% 的涨幅后，加密货币市场在 2024 年上半年持续增长，总市值涨幅达 37.3%。此次增长主要得益于第一季度 60.2% 的涨幅，而第二季度市值下跌 14.3%，部分涨幅回落。

图 1：自年初至今，加密货币总市值增长了 37.3%



资料来源：CoinMarketCap、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

今年 1 月份，BTC 现货交易所交易基金（“ETF”）在美国成功推出，标志着该行业的一大关键时刻，并从此进入市场情绪看涨和资金积极流动的时期。尽管初期价格反应平淡，但在随后的几个月里，随着市场消化了 ETF 在吸引新资本、触及更多投资者以及进一步加强公众对加密货币作为主流投资的接受度等方面的影响，其价格出现了强劲上涨。

值得注意的是，今年上半年，积分机制、再质押热潮、模因币热潮和空投季等多种叙事发展势头强劲。尽管其中部分叙事可能已经销声匿迹，但它们无疑是今年上半年链上活动和交易的有力推动者。

展望未来，我们将通过监测链上指标，密切关注美联储的利率政策、ETH 现货 ETF 的批准和受欢迎程度，以及加密货币专属叙事的兴起或复苏。我们意识到，在未来数月和数年内，大量待解锁项目会出现结构性过剩的问题，因此我们力劝投资者做好自己的研究。从积极的一面来看，许多代币的估值在过去几个月中有所回落，降至较为合理的水平。

3

Layer-1领域

3.1

比特币

比特币活动在各方面持续加速发展。各项指标不断改善，而由序数驱动的比特币新时代在同质化和非同质化代币（“NFT”）两方面均取得了不小的进展。Layer-2（“L2”）和可扩展性成为热门话题，而比特币 DeFi 领域也继续发展。继第 4 次比特币减半在 2024 年 4 月发生后，比特币的挖矿区块奖励减半至每个区块 3.125 比特币，再次带来供给冲击。与此同时，比特币现货 ETF 在美国成功获批，为超过 147 亿美元的净流入铺平了道路⁽¹⁾。总体而言，比特币在 2024 年开局良好。

图 2：比特币市场占有率达到今年继续上升，目前已超过 53%



资料来源：CoinMarketCap、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

在本节中，我们将探讨几个关键的比特币指标及其在今年的演变情况。然后，我们会了解一下为这些指标奠定基础的主要方面和发展情况，同时对即将到来的2024年进行展望。

指标

图 3：比特币的各项指标发展顺利，与一年前相比，大多涨幅可观

	2022年12月31日	2023年6月30日	2023年12月31日	2024年6月30日	涨跌幅 (1年)
财务					
市值 (十亿美元)	321.3	602.9	827.8	1,221	102.5%
交易量 (十亿美元, 7DMA)	14.0	15.9	22.8	24.4	53.5%
网络					
交易(7DMA)	24.61万	38.92万	55.70万	54 万	38.7%
活跃地址 (7DMA)	87.91万	97.28万	80.01万	71.03 万	-27.0%
平均交易手续费 (美元, 7DMA)	1.2	2.9	18.4	2.1	-27.6%
闪电网络容量 (百万美元)	87.8	170.3	217.9	330.5	94.1%
挖矿					
哈希率(EH/s, 7DMA)	253.1	356.5	508.8	553.2	55.2%
挖矿难度(T)	35.4	52.1	72.0	83.7	60.7%

来源：CoinMarketCap、Block Data、Blockchain.com、币安研究院

7DMA = 7日移动平均线

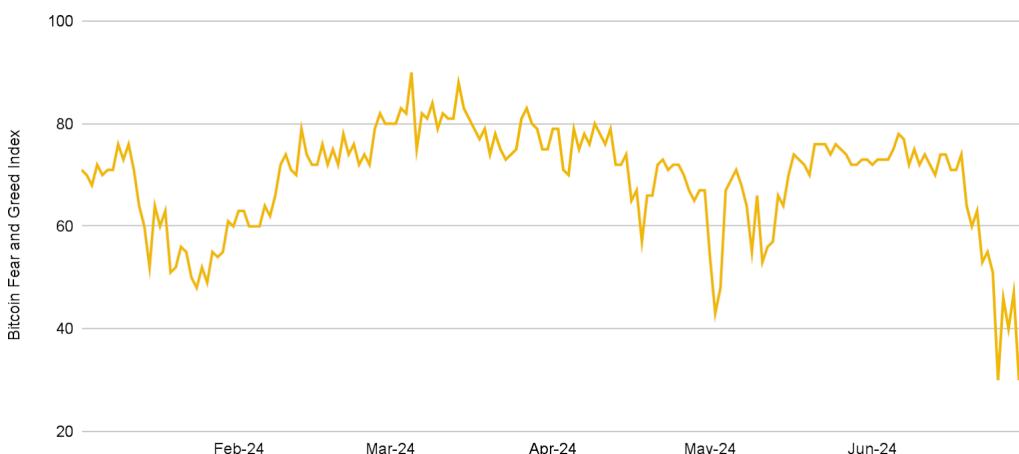
无论就年初至今还是一年来的表现而言，比特币的许多关键指标都出现了增长。除市值大幅上涨外，交易量的增长也值得关注。**闪电网络容量的持续增长颇为鼓舞人心**，因其用例非常重要，而**哈希率和挖矿难度的持续上升则是比特币区块链日益强大的积极指标**。请注意，哈希率和挖矿难度都是安全性的关键指标，其数值越高，即表明攻击网络所需的算力越强。因此，这两个数字的持续增长表明，比特币的抗攻击性依然很强，而且还在不断上升。

情绪分析

我们还可以进行比特币情绪分析，针对市场参与者和广大公众对比特币表达的集体情绪提供宝贵见解。一个相关的指标是**比特币恐惧与贪婪指数 (Bitcoin Fear & Greed Index)**，这是一个被广泛引用的情绪指标，评估了有关比特币的市场态度和投资者心理。**指数的取值范围从 0 到 100，低于 50 的值代表“恐惧”时期，而高于 50 的值代表“贪婪”时期。**该指数的取值基于市场占有率、交易量、谷歌趋势、社交媒体情绪和价格波动等各种因素。

正如我们在图 4 中看到的，该指标上半年有所波动，但近期明显下降。**或许是受到美国比特币现货 ETF 获批的刺激，该指数一年中的大部分时间都处于“贪婪”区间，却在过去一个月中迅速跌至“恐惧”区间。**虽然这项指标不够全面，但仍可表明，近几周交易者和市场变得更加保守，可能是受到近期新闻的影响，包括德国政府[抛售比特币](#)可能带来潜在卖压，以及已停业的交易平台 Mt. Gox 开始分发还款⁽²⁾。

图 4：比特币恐惧与贪婪指数近期跌至恐惧区间

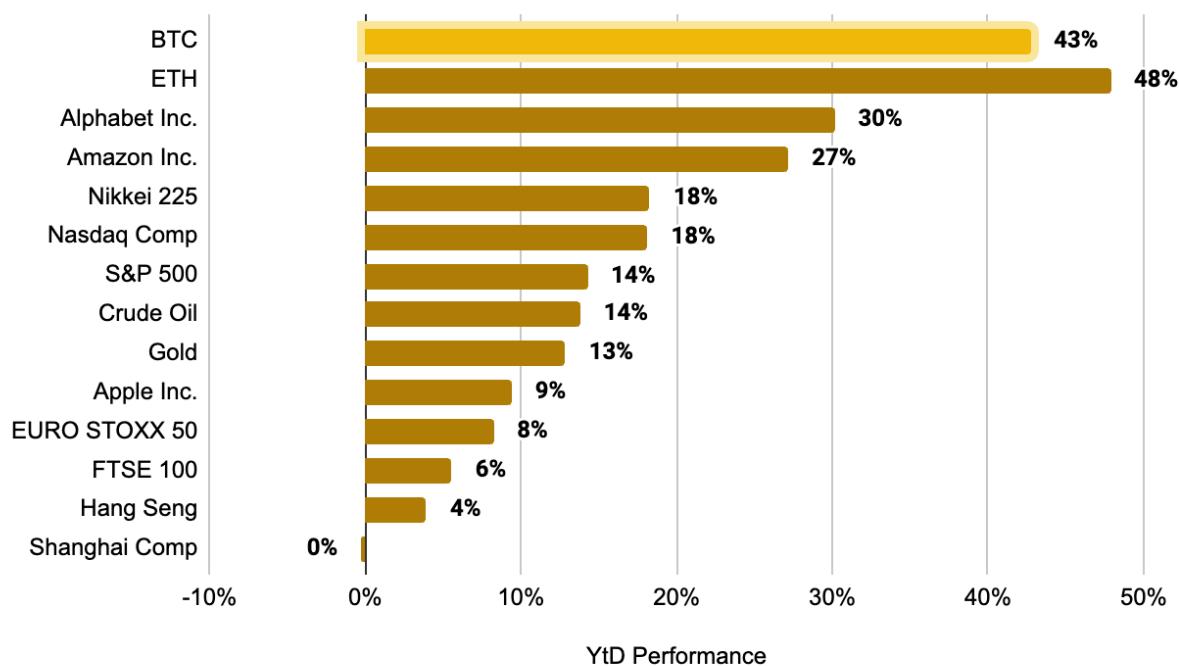


资料来源：Alternative.me、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

与传统资产表现的对比

将比特币表现与其他 TradFi 投资进行比较，以太坊和比特币自年初至今的收益率分别达到 48% 和 43%，一度位居前列。Alphabet 和亚马逊股票是对照组中仅有的两个今年涨幅超过 25% 的其他投资。主要股市指数远远落后，许多股指的回报率仅为个位数。黄金通常标榜为比特币的竞争品，今年仅上涨了 13%，而原油则上涨了 14% 左右。该图表进一步说明与纯粹的 TradFi 投资组合相比，比特币拥有潜在多元化的优势且表现强劲。

图 5：比特币和以太坊与热门 TradFi 基准对照组相比表现卓著



资料来源：Yahoo Finance、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 28 日

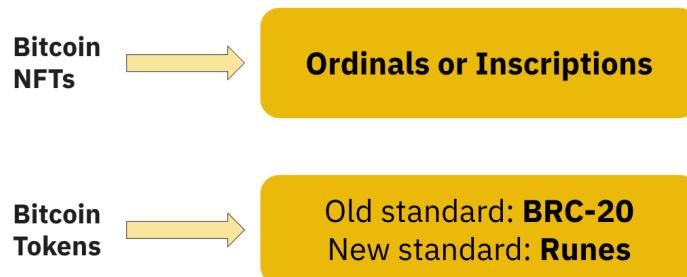
序数、铭文、**BCR-20** 和 **Runes**

自 2022 年 12 月首次推出铭文以来，比特币同质化代币和 NFT 市场持续扩张，不断壮大。简单回顾一下，Casey Rodarmor 提出的“序数理论”能够追踪单个聪（比特币的最小单位），并为每个聪赋予唯一的标识符。然后，这些单个聪就可以“铭刻”任意内容，如文字、图片、视频等，从而形成“铭文”，也就是后来的比特币 NFT。如果想要了解序数和铭文的更多相关信息，请参考币安报告[《比特币新纪元或将来临？》](#)。

继 2023 年 1 月至 2 月的首次铭文热潮后，2023 年 3 月 **BCR-20** 代币的推出再次导致相关活动的大幅增加。**通过 BCR-20，与序数相关的同质化代币可以在比特币网络上进行部署、铸造和转移。**有关铭文和 BCR-20 的活动贯穿了整个春天，随后在 2023 年第四季度创下新高，即使 2024 年 4 月发生比特币减半也依然热度不减。本次减半事件与 **Runes** 协议的推出几乎同时发生。Runes 是在比特币网络上添加同质化代币的另一种方法，也是序数最初发布时其幕后开发者 Casey Rodarmor 的又一智慧结晶。BCR-20 建立在序数理论的基础上，并因此继承了其部分复杂性，但 Runes 与序数理论无关，只是扩展了比特币的 UTXO 模型，以携带同质化代币的任意余额，因此其效率比 BCR-20 更高。

如需了解更多关于 BCR-20 的信息，敬请参阅[《BCR-20 代币入门知识介绍》](#)。若要了解有关 Runes 的更多信息，敬请参阅[《比特币的未来 #2：代币》](#)。

图 6：术语回顾

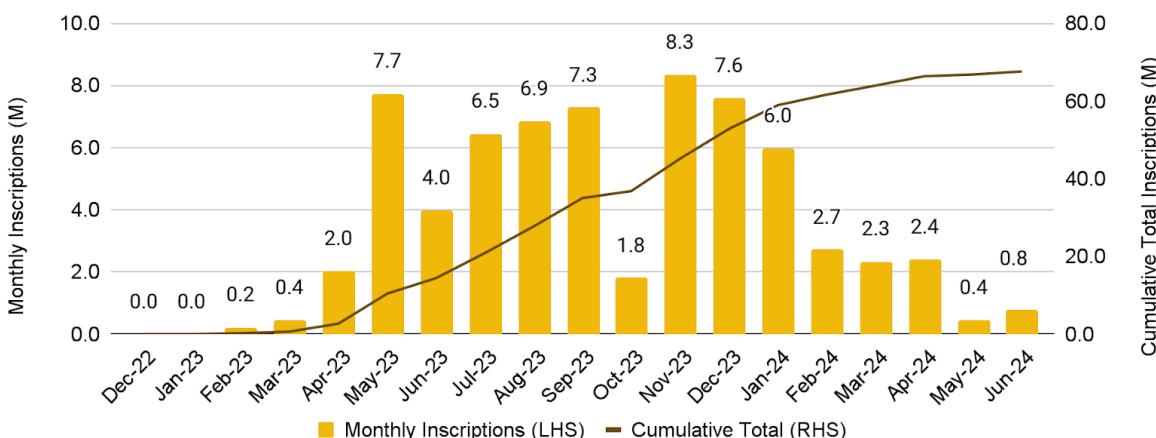


资料来源：币安研究院

指标

自 2022 年 12 月首次发布铭文以来，比特币区块链上已铸造了 **6,700 万枚铭文**，产生了超过 **6,875 枚比特币（约合 4.14 亿美元）的手续费**。⁽³⁾

图 7：比特币铭文的月度数量今年持续下降，部分原因在于 Runes 的引入

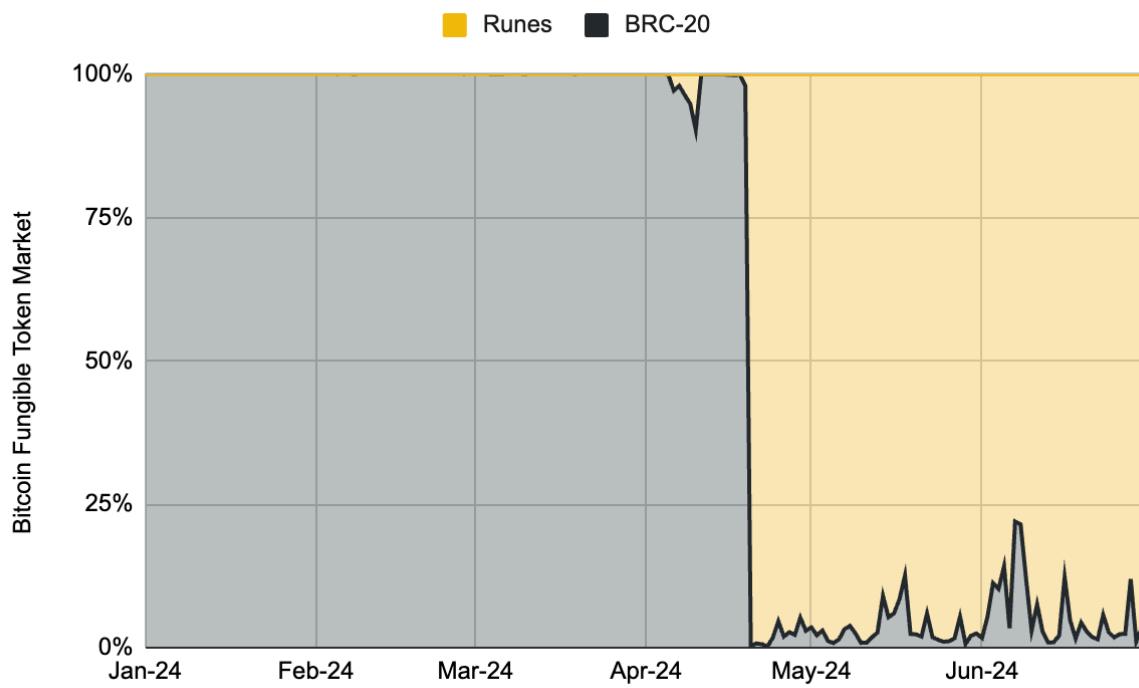


资料来源：Dune Analytics (@dgtl_assets)，币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

就 BRC-20 而言，其总市值约为 **13 亿美元**，自 1 月份以来下降了约 **50%**。\$ORDI 作为首个完成部署的 BRC-20 代币合约，至今仍是最成功、最热门的代币，目前已在多个主要交易平台上架。**ORDI 的市值超过 6 亿美元，占 BRC-20 市场总市值的 50% 以上**。我们还应注意，一年多来，大多数铭文都以文本为基础（即 BRC-20 代币）。

然而，相关指标显示，自 4 月 20 日 Runes 推出以来，其已大幅蚕食了 BRC-20 的市场份额。事实上，自推出以来，Runes 平均占据了比特币同质化代币市场 **95% 以上的份额**⁽⁴⁾。

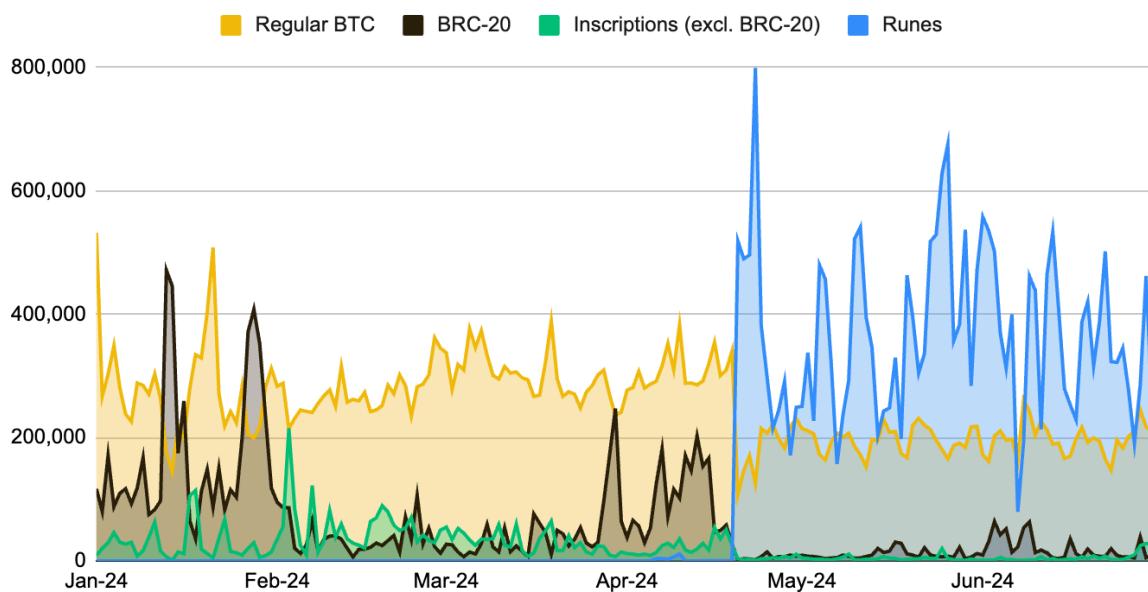
图 8：Runes 占据了大部分的比特币同质化代币市场



资料来源：Dune Analytics (@murchandamus)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

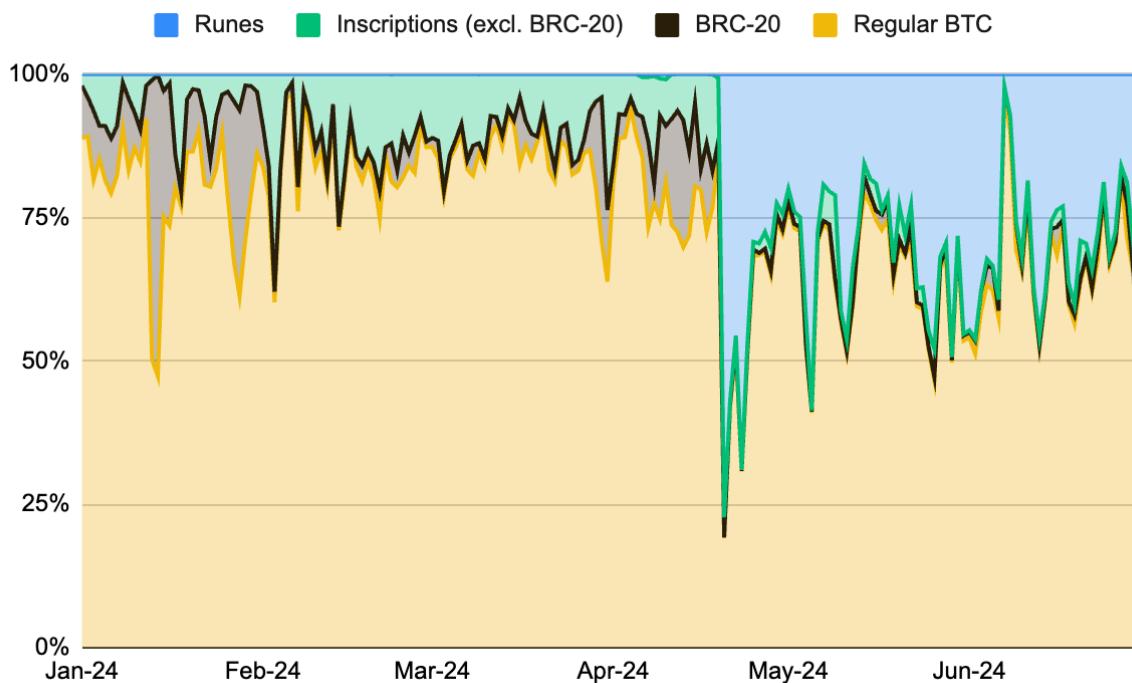
从比特币的所有交易来看，Runes 交易自其推出以来平均占比超过 60%。令人鼓舞的是，虽然标准比特币交易仍占主导地位，但各种新兴的比特币市场也引入了新的活动和手续费收入来源。

图 9：自 4 月份推出以来，Runes 平均占比特币交易总量的 61%



资料来源：Dune Analytics (@murchandamus)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

图 10：迄今为止，Runes 已产生超过 2,500 枚比特币（约合 1.45 亿美元）的手续费



资料来源：Dune Analytics (@murchandamus)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

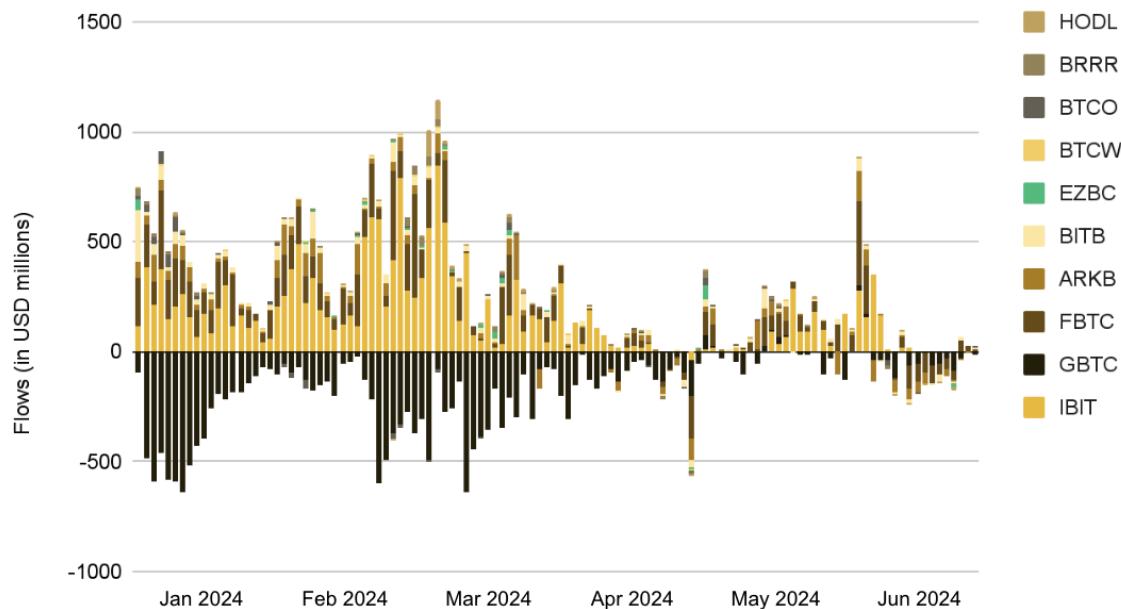
尽管不至于颠覆游戏规则，但铭文、**BCR-20** 和 **Runes** 今年额外产生了 4,000 多枚比特币（约合 2.33 亿美元）的手续费，无疑是令人欣慰的，尤其是考虑到比特币刚刚经历了减半事件。请注意，比特币矿工可通过两种方式获得报酬：区块奖励和交易手续费，其中，区块奖励每四年减半一次。2024 年 4 月刚刚发生了减半事件，导致区块奖励从 6.25 BTC 降至 3.125 BTC。鉴于区块奖励最终会减少为零，为保证矿工的收入，交易手续费必须上涨。如需了解减半事件的更多详情，敬请参阅[《比特币的未来 #1：减半事件的介绍与前景展望》](#)。

现货 ETF 获批

今年 1 月份，BTC 现货 ETF 于美国获批，是今年上半年的决定性事件之一。这有助于为比特币市场注入新的机构需求来源，与之前的周期相比，可增加投资兴趣的多样性和深度。如今，从对冲基金到养老基金，各类美国机构投资者均可通过简单直观的方式轻松进入加密货币市场。ETF 封装工具已为机构投资者熟知并乐于接受，是将部分保守投资者群体引入加密货币市场的一种绝佳方式。

迄今为止，**ETF** 的累计资金流入已达到 147 亿美元，总持有量超过 86.5 万枚 **BTC**（约合 520 亿美元）⁽⁵⁾。

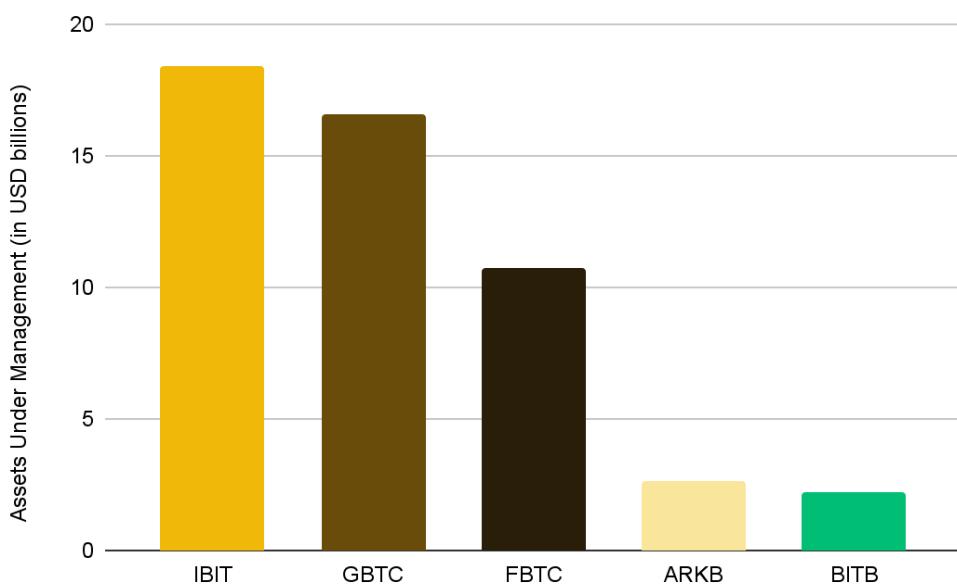
图 11：已有超过 140 亿美元的资金通过新的 BTC 现货 ETF 流入，平均每天流入 1.22 亿美元



资料来源：farside.co.uk、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

虽然目前机构的兴趣主要集中于比特币，但越来越多的人预计，在不久的将来，机构也会开始青睐以太坊（[稍后详述](#)）。就领先 ETF 供应商而言，贝莱德占据主导地位，资金流入超过 177 亿美元。灰度和富达也表现不俗，三家公司共同占据了 80% 以上的市场份额⁽⁶⁾。

图 12：贝莱德、灰度和富达占据了美国 BTC 现货 ETF 市场的大部分份额



资料来源：farside.co.uk、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

其他国家/地区也纷纷展现出兴趣，包括 4 月份香港批准了比特币和以太币现货 ETF。尽管与美国相比，其交易量相对有限⁽⁷⁾，但这是朝着正确方向迈出的一步。欧洲 ETP 与美国现货 ETF 本质上是同一类产品，自 2015 年推出以来，目前也呈现出显著增长。欧洲加密货币 ETP

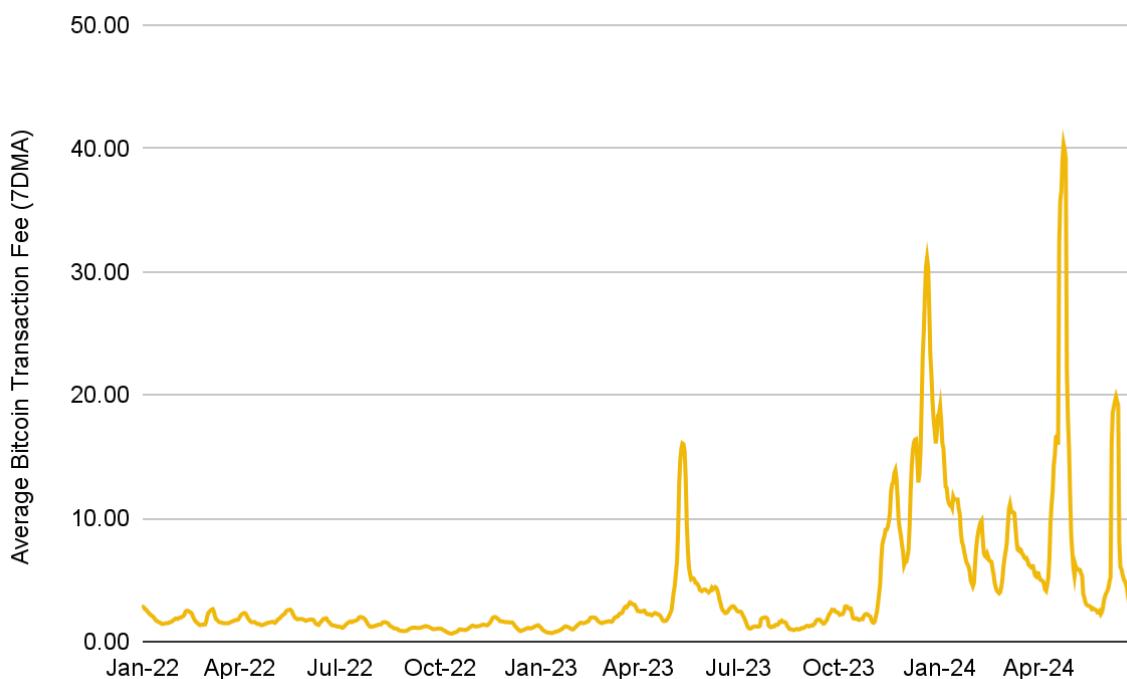
资产管理规模⁽⁸⁾总额从2023年7月的53亿美元左右增至今年的超过120亿美元，涨幅约为130%。

美国证券交易委员会(SEC)的文件显示，美国BTC现货ETF持有数量最多的参与者主要为对冲基金、资产管理公司和银行。虽然摩根士丹利等公司成为前十大持有者之一的确令人鼓舞，但值得注意的是，在前十名同样包含许多对冲基金，此类基金通常专注于短期策略，而非长期持有。尽管如此，我们也应注意到传统机构投资者的参与，例如威斯康星州投资委员会。今年下半年，这些产品将吸引哪些类型的投资者，让我们拭目以待。

预计未来会怎样发展？

- 比特币L2：**比特币领域内，各种创新层出不穷，对交易手续费产生了显著影响（正如我们之前所强调的）。事实上，如图13所示，2022年到2023年间，比特币的年平均交易手续费从1.5美元上涨到4.2美元，涨幅达175%。此种模式延续至今，2024年比特币平均交易手续费超过8.8美元。这进一步证明了比特币可扩展性和L2的重要性，其可用于缓解比特币L1的拥堵问题，并为用户提供手续费更低的比特币交易场所。

图13：比特币年平均交易手续费从2022年的1.5美元上涨至2023年的4.2美元，而在2024年，至今已达到8.8美元



资料来源：The Block Data、币安研究院，数据截至2024年6月30日

虽然有人认为比特币仅应用于货币交易，但L2仍有其存在的必要性。去年，比特币网络上的交易量为1.52亿⁽⁹⁾。而近期，比特币交易量刚刚突破10亿大关。如果在交易量相对较低的时候，用户已经开始抱怨L1拥堵，手续费上涨，那么显然这是个值得关注的问题。若比特币确实想要在全球范围内大规模普及，那么其可扩展性解决方案必然不可或缺。

各团队都在研究解决方案，包括闪电网络、Stacks 和 RGB 等资深参与者。新兴团队也不断推陈出新，包括 Citrea 和 Merlin 的比特币零知识汇总。我们的近期报告[《比特币的未来 #3：比特币扩展》](#)内介绍了这一新兴领域。敬请查阅，了解详情。

2. 更多比特币 DApp 即将上市：

序数和铭文间接开创了全新的比特币表现力复兴时代。众多新兴比特币项目或是去年刚刚推出，或是正在融资和开发中。其中包含各种类型项目，从比特币货币市场到比特币质押和再质押。此类活动有望持续至今年下半年。

另外值得一提的还有 2023 年 12 月推出的 BitVM。其旨在通过引入智能合约功能扩展比特币网络，无需对比特币现有的基础架构进行重大改动。BitVM 的运作方式与 L1 链上的乐观汇总类似。该协议的相关开发或将有助于扩展比特币功能，使其远超当前水平，同时还可打造一种更安全的方案，将 BTC 桥接至次级层。尽管 BitVM 仍处于发展初期，判断其发展趋势还为时过早，但该领域仍然值得继续关注。

3. ETF 动态：

- a. 其潜在规模与黄金的对比：鉴于比特币经常被称为“数字黄金”，我们可以将黄金 ETF 市场作为潜在比较对象，以预估比特币 ETF 的市场规模。截至撰稿时，黄金 ETF 市场约为 1,050 亿至 1,100 亿美元⁽¹⁰⁾。美国 BTC 现货 ETF 市场约为 520 亿美元，约为黄金 ETF 市场的一半。
- b. TradFi 滞后：传统金融机构通常态度谨慎，尤其当涉及加密货币等新兴市场和技术时。因此，虽然现货 ETF 已于 1 月份获批，但并非所有金融顾问和资产管理公司都已准备好立即投入资金。知识普及和营销过程可能还需数月，一些基金也可能选择观望其他基金的表现，诸如此类。因此，平心而论，在接下来的数月乃至数年中，应该还将有更多投资者加入，而随着更多传统投资者愿意接纳比特币，还可能会出现更强劲的资金流入。

“...虽然现货 ETF 已于 1 月份获批，但并非所有金融顾问和资产管理公司都已准备好立即投入资金。知识普及和营销过程可能还需数月，一些基金也可能选择观望其他基金的表现...”

- c. 间接影响：可以说，美国 BTC 现货 ETF 获批最大的影响在于，提升了加密货币行业在传统金融市场中的认可度。对于其中部分参与者来说，现货 ETF 只是进入广阔加密货币生态系统的起点，他们的下一站可能是以太坊、BNB Chain、Solana、DeFi、NFT、游戏等。对于其他参与者而言，全球最大的资产管理公司贝莱德的认可和支持或许会激励他们开始涉足比特币。而许多结合传统金融与新兴科技的专业人士则在市场中大规模参与者的支持下，开辟了一条全新的发展道路。上述影响及其未来可能导致的结果或许是美国现货 ETF 最重要也最激动人心的部分，我们也许会在未来数月或数年内见证其成果的显现。

3.2

其他 L1

概述

图 14：主要 L1 的现状总结（数据截至 2024 上半年）

					
以太坊	BNB Chain	Solana	Tron	Avalanche	
财务					
市值（十亿美元）	412.6	85.9	67.8	10.9	11.6
交易量（百万美元，7DMA）	12,525	1,624	2,221	250.3	309.7
2024 年收入（百万美元）	1,417	11.8	129.9	816.3	11.2
网络					
2024 年总交易量（单位：百万）	222.4	739.6	4,350	1,100	62.3
月活跃地址（单位：百万）	2.1	3.3	3.8	5.5	0.2
平均交易手续费（美元）	1.21	0.09	0.005	0.69	0.17
生态系统					
质押率	27.2%	20.7%	65.6%	51.1%	57.6%
开发人员总数（截至 2023 年 12 月 31 日）	7,864	1,650	1,615	93	1,485
DeFi 总锁定价值（单位：10 亿美元）	51.6	4.3	4.2	7.3	0.7

资料来源：CoinMarketCap、Token Terminal、区块浏览器、stakingrewards.com、Electric Capital、DeFi Llama、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日。

30DMA = 30 日移动平均线

从高级指标来看，以太坊显然在市值、平均交易量、年收入、DeFi 总锁定价值和开发人员总数等方面处于领先地位。BNB Chain 在市值和开发人员总数等指标中稳居第二，并拥有第二低

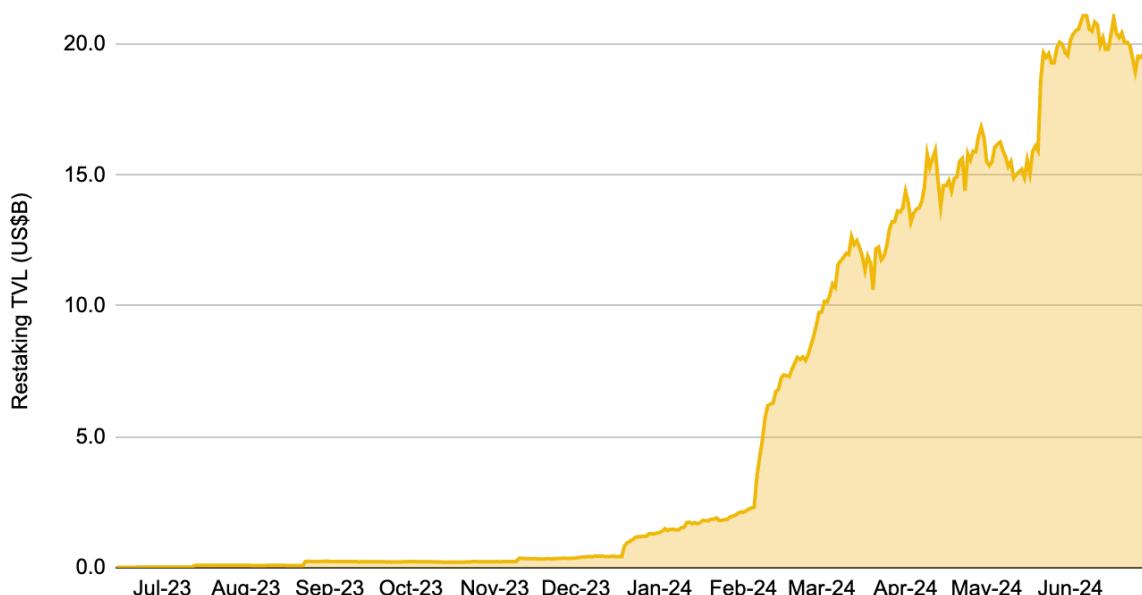
的平均交易手续费。值得注意的是，以太坊的开发人员总数遥遥领先，BNB Chain、Solana 和 Avalanche 的开发人员总数不相上下，而 Tron 的开发人员社区规模相对较小。

以太坊

如上文所示，以太坊依然保持良好的发展势头，在许多关键指标上领先于其他 L1。上半年的叙事主要围绕再质押及其各种相关市场、EIP-4844、不断成长的 DeFi 领域以及美国 ETH 现货 ETF 展开。

- ❖ **再质押占据头条：**通过再质押，用户可重新利用已质押的代币，以便为其他应用程序提供安全保障。在过去六个月中，再质押一直是以太坊的主要叙事。
 - EigenLayer 作为该领域首批推出的大规模项目之一，推动了该叙事的发展，并占据了市场大部分的 TVL。EigenLayer 目前的 TVL 达到 140 亿美元⁽¹¹⁾，占整个市场的 85% 以上。

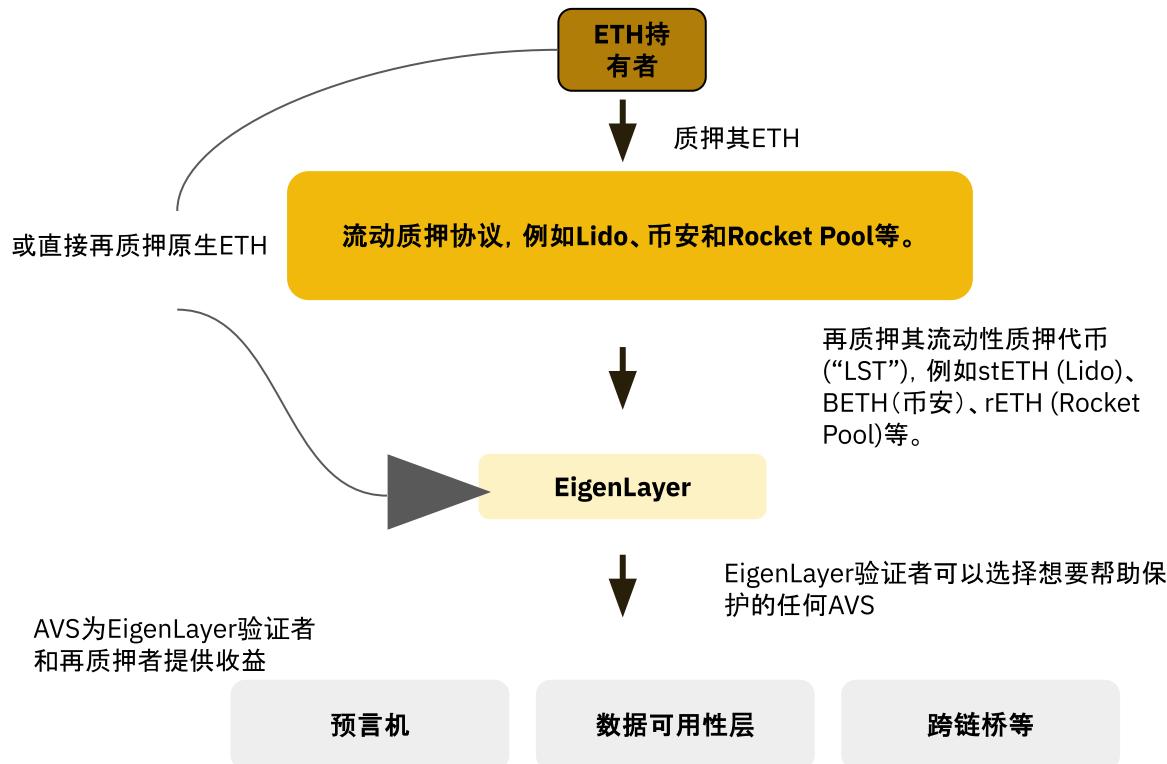
图 15：今年，再质押领域的 TVL 呈爆炸式增长，目前超过 160 亿美元



资料来源：defillama.com、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

- 简单回顾一下，通过 EigenLayer，以太坊质押者可重新利用已质押的 ETH，用于保护其他应用程序安全，即主动验证服务（AVS）。质押者可以选择这些服务并从中赚取收益。作为回报，他们需同意授予 EigenLayer 罚没其质押 ETH 的额外权利。

图 16：EigenLayer 运作方式的简单图示



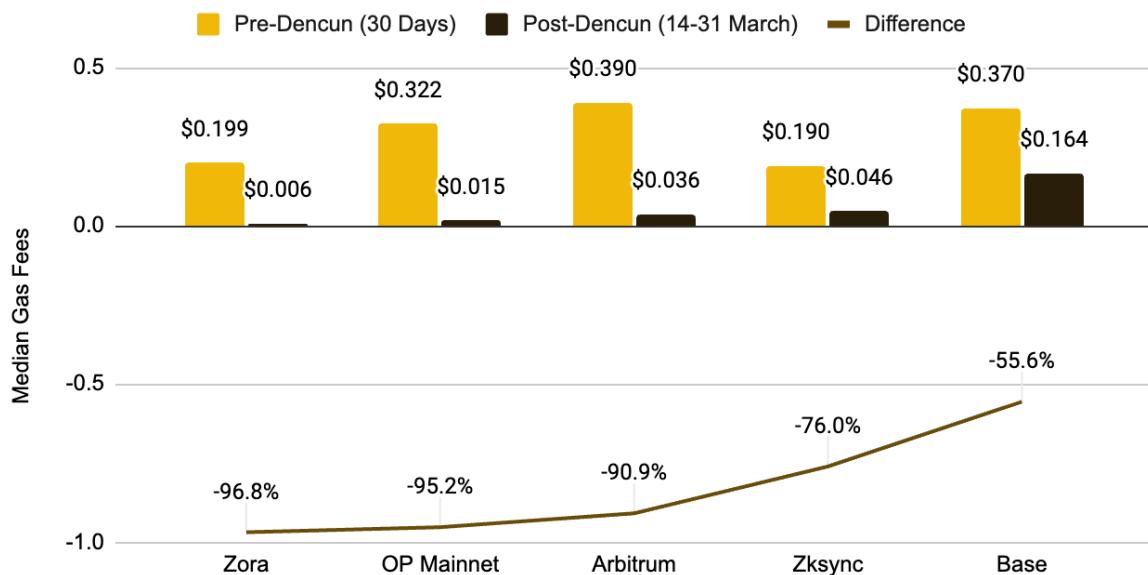
资料来源：币安研究院

- ❖ EigenLayer 于 4 月份发布其主网，同时推出首个 AVS，即数据可用性 (DA) 层 [EigenDA](#)
- ❖ 其他进入再质押市场的著名平台包括 **Karak** 和 **Symbiotic**。Karak 注重多链再质押，支持 Arbitrum、Mantle、BNB Chain、Karak Network 和以太坊。Symbiotic 则专注于以太坊，但可接受多种 ERC-20 代币再质押，涵盖范围非常广泛。

➤ 重要报告：[再质押领域漫谈](#)

- ❖ **Dencun 升级和 EIP-4844：**以太坊 Dencun 硬分叉于 3 月上线，为该网络带来九大变更。其中最受瞩目的是 **EIP-4844**（即 **Proto-danksharding**），用户可从更低的 **L2** 交易燃料费中获利。这是以太坊可扩展性道路上的重要里程碑，也为未来的完全 [Danksharding](#) 奠定了基础。
 - EIP-4844 引入了“**Blob**”，为 **L2** 提供了燃料效率更高的交易数据发布方式。Blob 在链下存储大量数据，并采用一种名为“Blob Gas”的定价机制，该机制独立于以太坊燃料费市场运作。此外，数据会临时存储两周左右，并不是永久存储。

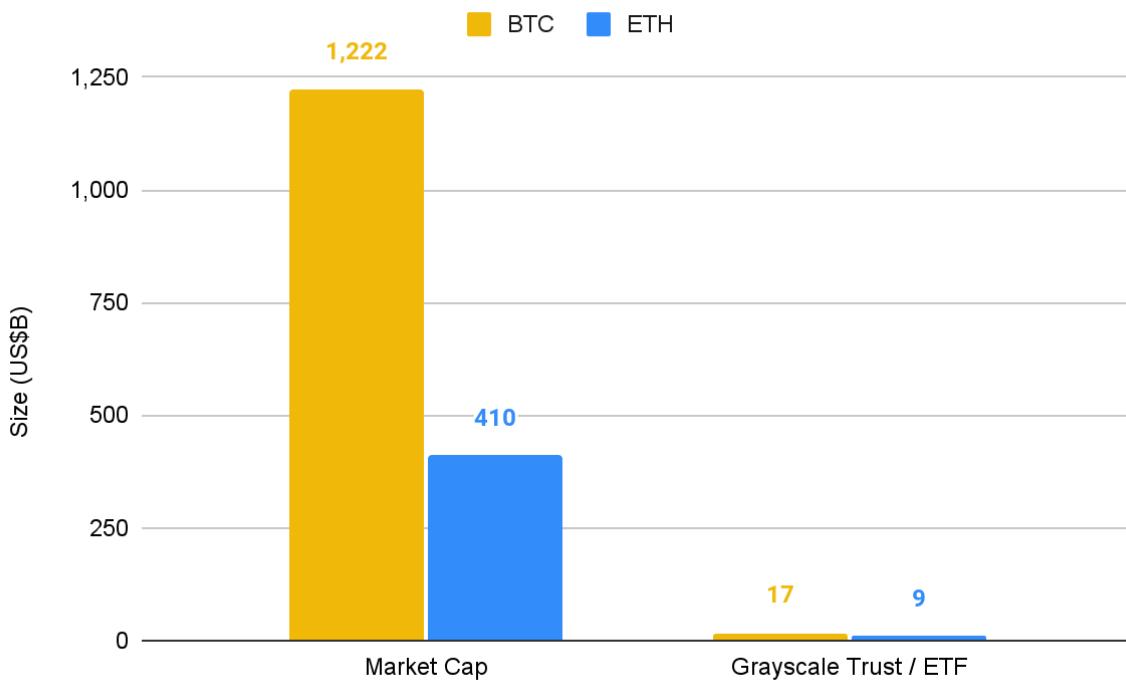
图 17: Dencun 升级后, 许多 L2 交易手续费降幅达 90%



资料来源：Dune Analytics (@21co)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

- EIP-4844 推出后, L2 交易手续费全面大幅下降。如上图所示, Dencun 升级后, 主要 L2 的燃料费中位数下降了 90% 以上。目前, 在大多数主要 L2 网络中, 发送 ETH 的成本不到 0.01 美元, 而兑换代币的成本通常也不到 0.1 美元⁽¹²⁾。
- ❖ **ETH 现货 ETF:** 继 1 月份美国 BTC 现货 ETF 获批之后, 市场上很多人都在猜测 ETH 现货 ETF 需要多久能获批。到 5 月份时, 大多数人认为在夏季之前批准的可能性不大。然而, 令人意外的是, 5 月底, **美国证券交易委员会批准了几只 ETH 现货 ETF 的上市**。
 - 目前, 发行商和 SEC 正就其 ETF 的细节进行沟通, 预计将在未来几周内上市交易。
 - 有人预测 ETH ETF 流量将与 BTC ETF 相当, 而另一些人则预测 ETH ETF 的流量会较为低迷。我们可通过以下两项可比数据得出较准确的结论: (i) 以太坊的市值约为比特币的 32%; (ii) 以太坊灰度信托的规模约为灰度比特币 ETF 的 58% (灰度比特币 ETF 由原本的灰度比特币信托基金转换而来)

图 18：以太坊的可比量是比特币的 30% 至 60%，这对其 ETF 流量意味着什么？



资料来源：Dune Analytics (@21co)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

❖ 未来发展：

- **Pectra 升级：**Pectra 计划于 2025 年第一季度推出更新，将成为以太坊的下一次重大升级，包括对执行层和共识层的一系列更新。
 - 主要新增内容包括：EIP-7002（提升再质押和质押池的灵活性）、**EIP-7251**（将以太坊验证者的最大有效余额从 32 ETH 增加到 2048 ETH，有助于降低系统复杂性）、EIP-7594（引入对等数据可用性抽样，以进一步优化 L2）、**EIP-7702**（改善账户抽象功能）等。请点击[此处](#)，查看其中将包含的 EIP 完整列表。

BNB Chain

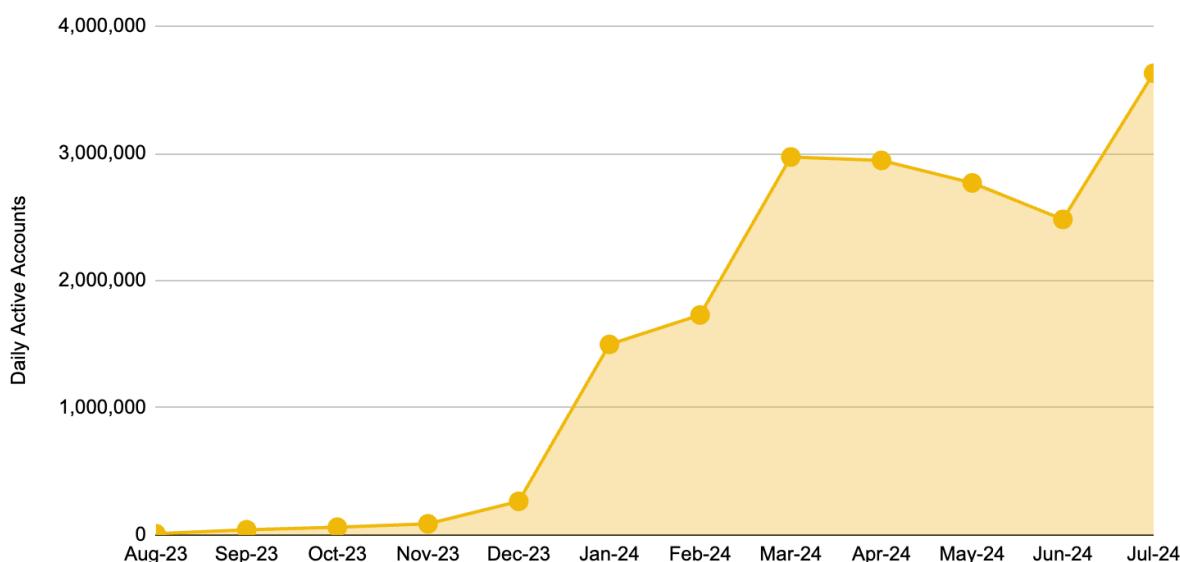
BNB Chain 始终保持其领先 L1 的地位，并在多个方向持续取得进展。其上半年取得的主要进展包括：**opBNB** 发展、通过 **BNB Greenfield** 提升去中心化数据存储能力，同时开始关注模因币。BNB Chain 在 **DeFi** 领域的地位依然稳固，其超过 [70 亿美元的 TVL](#) 确保其稳居第三大 DeFi 链。**PancakeSwap** 仍是领先的 DeFi DApp，TVL 约为 15 亿美元；**Venus** 的 TVL 为 14 亿美元，紧随其后。

- ❖ **opBNB 进展顺利：** opBNB 是 **BNB Chain** 乐观总汇 [L2 解决方案](#)，基于 OP Stack，可兼容 EVM，每秒交易次数（“TPS”）多达 5,000 笔，且平均燃料费约为 **0.001 Gwei**（价值 [<0.001 美元](#)）。事实上，近期推出的 [Haber 硬分叉](#)采用 Blob（类似于以太坊的 EIP-4844），将平均燃料费进一步降低了 90%。opBNB 还支持原生账户抽象（

“AA”），并可优化账户抽象交易。以上因素相辅相成，令 opBNB 对致力于研发游戏等需要高频微交易的应用的开发人员颇具吸引力。

- 自去年 9 月份上线以来，opBNB 已经记录了约 350 万个日活跃账户的超过 11 亿笔交易。领先的 DApp 包括衍生品平台 KiloEx、APX Finance 以及 PancakeSwap。

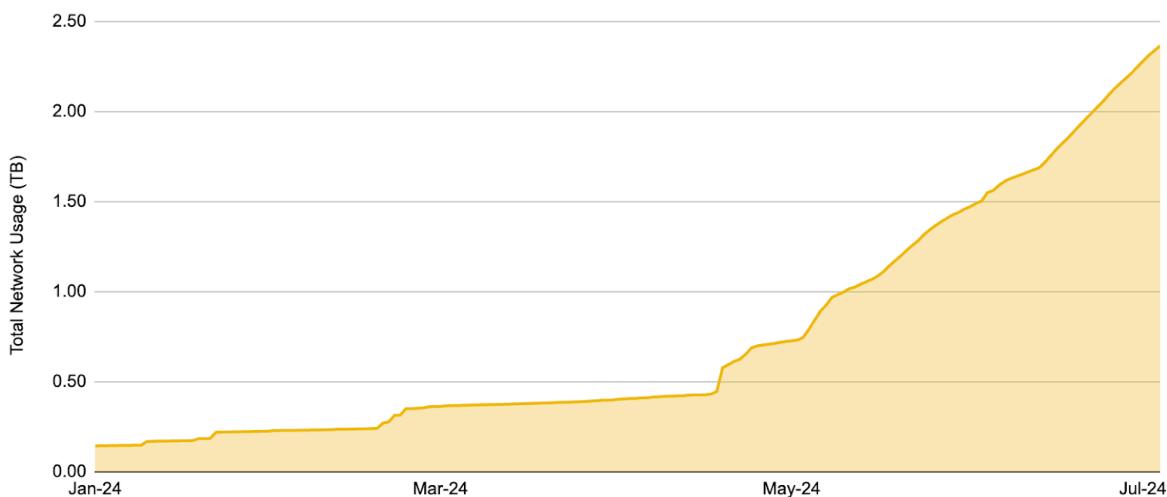
图 19：opBNB 的日活跃账户数量稳步增长，截至撰稿时已超过 350 万



资料来源：opbnbscan.com、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

- ❖ **BNB Greenfield 更新：**BNB Greenfield 在广阔的 BNB Chain 生态系统内提供去中心化数据存储基础设施。这是一个**存储导向型区块链**，用户可以在其中创建、存储并交换自己完全拥有的数据。通过原生跨链桥，存储在 BNB Greenfield 中的全部数据都可以轻松传输到 BNB 智能链，供 BNB Chain DApp 和新的 BNB Greenfield DApp 使用。相关用例包括网站托管、云存储、区块链数据存储、出版、个人数据市场等。欲了解更多详情，请点击[此处](#)，访问官方网站。
- 自 2023 年第四季度推出其主网以来，BNB Greenfield 已拥有约 2.15 TB 的存储空间，执行了 680 万笔交易，涉及约 3.5 万个地址。知名参与者包括基础设施参与者 CodexField、Aggregata 和 Rido。请点击[此处](#)，查看 Greenfield 顶级用户。

图 20：BNB Greenfield 的网络使用率持续上升，于上半年的后半期强劲增长



资料来源：greenfieldscan.com、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

- ❖ **模因币和空投：**BNB Chain 在过去几个月里发起了一系列社区活动，包括聚焦模因币和空投热潮。
 - **模因创新之战：**BNB Chain 已通过该活动投入 **100 万美元**，用以推动生态系统内的模因币创新。其第一阶段发放了 10 万美元，**第二阶段**将发放剩余的 90 万美元。这些资金将用于支持流动性资金池，以开发和发展 BNB Chain 上最有前途的模因项目。
 - **空投联盟：**该计划由 BNB Chain 与 尚未发行代币的优质项目合作打造，向 **BNB Chain** 和 **opBNB** 上可溯及过往活动的用户空投代币。BNB Chain 最近**推出了**该计划的第三期，将分发超过 800 万枚代币。
 - **BNB 孵化联盟：**该计划与币安孵化器合作推出，旨在通过一系列全球活动支持和促进早期区块链项目的发展。获胜项目可快速进入最具价值建设者（“MVB”）计划，获得 BNB Chain 资金扶持，并使用 **BNB Chain** 的发行即服务（“LaaS”）套餐。初期的一系列活动将在布鲁塞尔的 EthCC、纳什维尔的 Bitcoin 2024 大会、新加坡的 Token 2049、迪拜的币安区块链周和曼谷的 DevCon / EthGlobal 举行。
- ❖ **未来发展：**
 - **新的节点客户端：**BNB Chain 团队一直与 Paradigm 合作，以评估、测试和改进 Reth（作为基于 Rust 的以太坊和 BSC 的节点客户端）。**当前已有两个 BNB 节点客户端，这将是第三个。**BNB Chain 还希望在此基础上构建下一代高性能节点客户端。
 - **聚焦无燃料费的基础架构：**BNB Chain 将推出支持措施，让 DApp 无需燃料费代币即可连接用户，其中包括基于智能合约的 Paymaster。

Solana

Solana 在 2024 年表现出色，链上活动持续增加，市场关注度不断提高。

图 21：Solana 的活跃地址在过去一年中展现出明显的积极势头

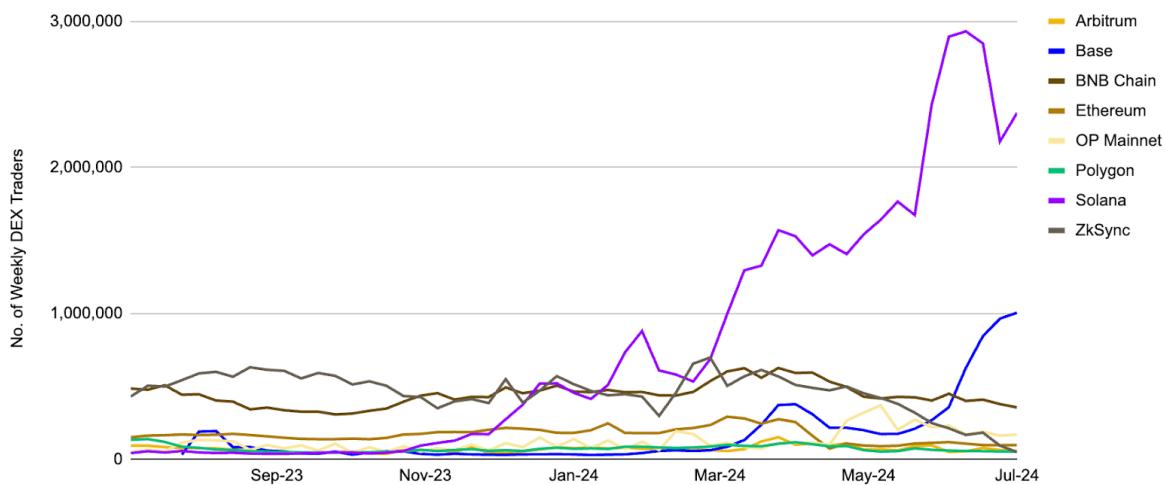


资料来源：Dune Analytics (@21co)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 26 日

❖ **模因币之家：**模因币是过去六个月中的主要叙事。正如本报告稍后将要介绍的，模因币是今年表现最佳的子行业，年初至今的回报率超过 279%。

- Solana 一直是模因币市场的发展核心，许多交易者在交易模因币时都会选择 Solana。此种优势由多种因素造成，其中相对低廉的交易手续费和完整紧密的产品套件是主要亮点。Solana 还创造了一些水到渠成的模因币活动，向 **Solana Saga** 手机的所有者空投 **BONK** 模因币，使其成为本周期内领先的模因币之一。
- 从图 22 中可以看到，Solana 的每周 DEX 交易者数量与市场中其他参与者相比呈现显著增长。虽然不完全归功于模因币交易，但这无疑是主要的发展驱动力。

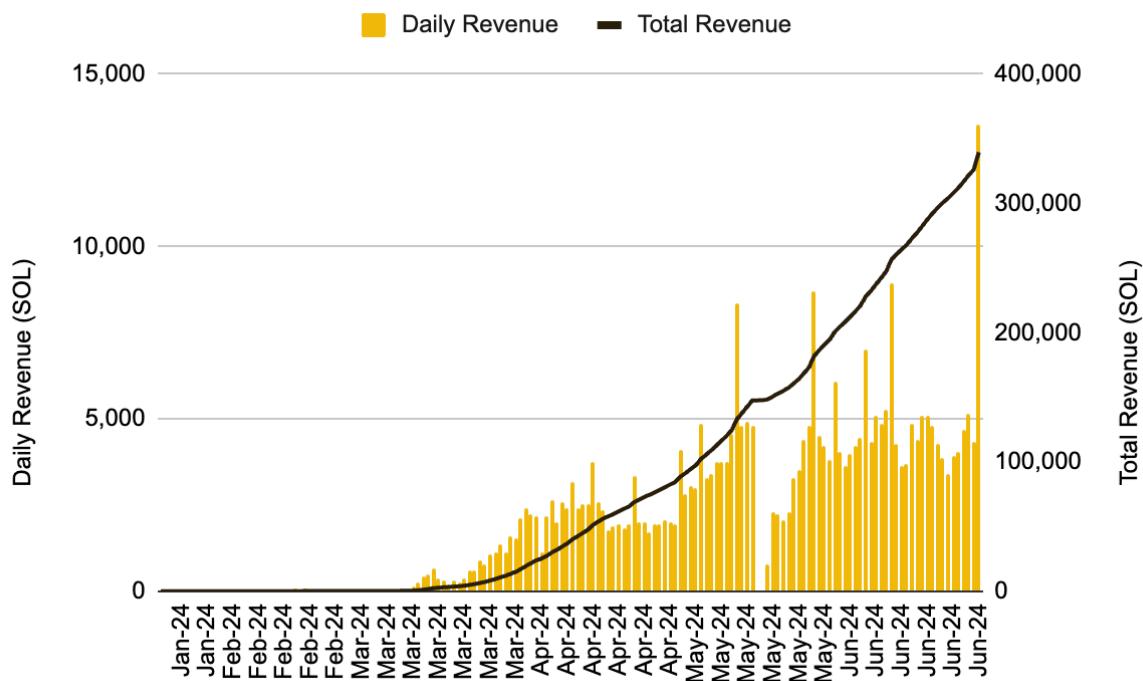
图 22: Solana 的每周 DEX 交易者数量激增



资料来源：Dune Analytics (@ilemi)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

- Pump.fun 的推出和发展对 Solana 的模因币叙事也很重要。Pump.fun 是专门用于创建和交易模因币的简单平台，可确保每种代币均公平发行，没有举行预售，也不向团队分配，解决了不公平分发和跑路骗局等典型问题。鉴于用户只需 2 分钟左右即可以 0.02 SOL 的价格创建和部署一个新的模因币，该平台确实有助于 Solana 模因币交易市场的发展。通过 Pump.fun 部署的新模因币已超过 110 万，而该平台已产生超过 30.8 万 SOL（约合 4,200 万美元）的收入。

图 23：自推出以来，Pump.fun 创造了超过 4,200 万美元的收入

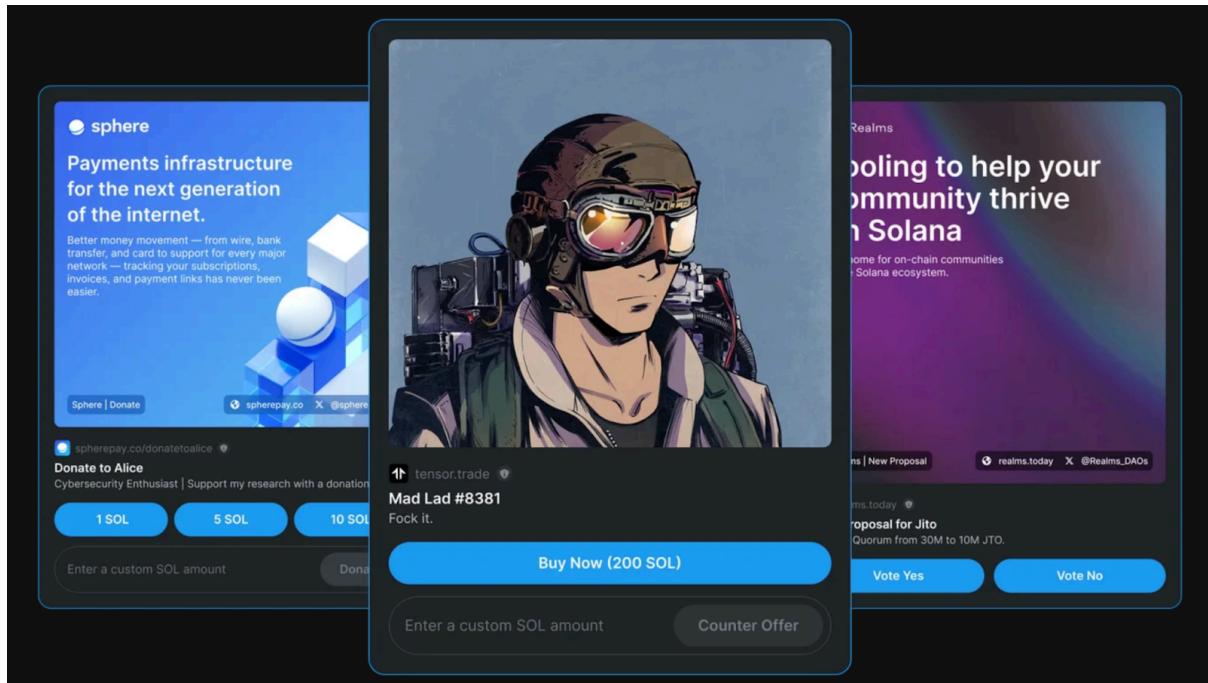


资料来源：Dune Analytics (@hashed_official)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

- ❖ **DePIN：**去中心化物理基础设施网络（“DePIN”）仍然是加密货币世界中最有趣的创新之一，值得关注。DePIN 项目通常是基础设施项目，利用区块链技术和加密经济学激励个人分配资金或出租资源，以创建透明且可验证的去中心化基础设施网络。此类案例包括由社区驱动的去中心化地图服务 Hivemapper 和由加密货币驱动的 5G 蜂窝网络 Helium。
 - 由于 Solana 拥有本地化收费市场和高吞吐量（相对于其他主要网络而言，后者通常基于 EVM，可能不适合 Solana 上的密集型用例），DePin 成为了“[只有在 Solana 上才能实现](#)”的一类 DApp。因此，Solana 在托管 Helium、Render 和 Hivemapper 等重要 DePin 项目方面发挥了不可或缺的作用。此外，Ambient 和 Natix 等大批新项目也都专注于集体环境和地理数据，近期都筹集了资金，继续开发自己的产品。
 - 该领域项目进展都相当顺利。例如，Hivemapper 已经绘制了超过 20% 的全球公路网地图⁽¹³⁾，而 Helium 的移动热点覆盖范围也在北美、欧洲和东亚[顺利扩张](#)。观察这些项目的发展情况以及新兴协议的表现将非常有趣，也格外重要，因为 Polygon 和 Arbitrum 等链也已涉足 DePIN 领域，可能会与 Solana 展开竞争。本报告稍后将继续介绍 DePIN。
 - **重要报告：**[DePIN：全新叙事](#)
- ❖ **Solana Actions 和 Blinks：**近期，Solana 还[宣布](#)推出 Solana Blinks（区块链链接的简称）。Actions 是将交易重新导向 Solana 链上的 API，而区块链链接则可将 Solana

Action 转化为可分享的链接。也即是说，只要在可分享链接的地方，都可以触发链上操作。在实践中，这意味着用户可以直接在 X 时间线上铸造 NFT、对提案进行投票、捐赠、兑换代币等。从本质上讲，Blinks 让用户可在分享了其链接的任何地方执行区块链交易，并从任何可托管链接的平台访问 Solana DApp。

图 24：用户可直接与 Blinks 交互，进行各种链上活动，且无需离开他们所在的网站



资料来源：Solana 网站

➤ 许多领先的 Solana 协议都整合了 Blinks。Drift Protocol 将允许用户直接在 X 上做多/做空代币，而 Meteora 则允许用户在时间线上交易模因币。用户可以在滚动 X 时间线的同时铸造 Tensor NFT、对 Helium 提案进行投票、使用 Sanctum 进行流动性质押，或在 Jupiter 上兑换代币。虽然这种新兴原语还处于开发的早期阶段，但我们期待看到它未来的发展情况，以及 Actions 和 Blinks 可能带来的创新。

❖ 未来发展：

- **Firedancer:** Solana 的新一代独立验证者客户端，其发布一直备受期待，预计将于今年年末或明年初推出。
 - Solana 目前有两个客户端：最初的 Solana Labs 客户端和由 Jito Labs 构建的另一个客户端。不过，Jito Labs 是原始 Solana Labs 客户端的分支，因此如果有漏洞导致其中一个客户端关闭，那么可能另一个客户端也会受到同样的影响。而 Firedancer 则完全独立，甚至使用不同的语言编写（原始客户端使用 Rust，而 Firedancer 使用 C++）。
 - Firedancer 的主要优势在于其提高了网络的可靠性和恢复能力，也就是说，如果一个漏洞导致其他客户端关闭，网络仍可在 Firedancer 上运

行。此外，Firedancer 旨在大幅优化 Solana 的可扩展性：在测试中，Firedancer 每秒可处理的交易次数超过 100 万笔⁽¹⁴⁾，远高于 Solana 当前 3,000 - 4,000 的平均水平⁽¹⁵⁾。此外，Firedancer 还有助于减少延迟时间，提升 Solana DApp 的性能。以上因素共同打造出更为强健的区块链，并为高吞吐量的 DApp 带来更多令人惊喜的可能性。

- **Saga Chapter 2**: Solana 的 Saga 手机与区块链紧密结合，为用户提供了轻松管理数字资产的便捷渠道。其在 2023 年底需求强劲，销售一空。这可部分归因于模因币的崛起，尤其是 BONK。当时 Saga 拥有者可获得 BONK 空投，很多人所获份额的价值后来都超过了手机本身的价格⁽¹⁶⁾。
 - 而后，Solana 又开放了第二代设备 **Saga Chapter 2** 的预订。这款手机预计将于 2025 年发售，预订用户已经收到了两份空投。
- **可扩展性**: 最近，Light Protocol 宣布其与另一家 Solana 开发公司 Helius Labs 合作，为 Solana 引入 ZK 压缩技术。这是一种扩展技术，旨在进一步降低链上计算成本，使用零知识证明和调用数据（有点类似于以太坊 L2 的运作方式）。其解决方案目前正处于测试网阶段。近期，专注于游戏的 **Solana L2 Sonic** 也融资了 1,200 万美元。Sonic 目前处于开发网阶段，已有五家游戏工作室在其基础上进行开发。其主网和代币预计将在第三季度推出。

其他

- ❖ **Avalanche**: Avalanche 在 3 月份发布了 **Teleporter**。这是一款通信协议，旨在提高子网之间的互联性。Teleporter 可促进代币、NFT 和消息在子网之间的传输。目前子网数量已达到约 125 个，但其中只有不到 50 个拥有验证者。
 - 游戏领域始终是关注的焦点，其中宣布推出⁽¹⁷⁾ **MapleStory Universe** 子网的消息最受瞩目。
 - Avalanche Foundation 继续为该生态系统提供支持。其设立了 **1 亿美元的 Culture Catalyst**⁽¹⁸⁾ 资助计划（针对基于 Avalanche 的模因币）和 **5,000 万美元的 Vista 计划**⁽¹⁹⁾（针对基于 Avalanche 的代币化资产，即 RWA）。
- ❖ **Cosmos**: Cosmo 生态系统以 **Cosmos Hub** 为中心，该 Hub 是一条由 \$ATOM 代币保护的应用链。其他多个被称为“Zone”的应用链与 Cosmos Hub 相连，并使用区块链间通信（“IBC”）协议在彼此之间进行通信并传输数据。“Hub”本质上就是一个 Zone，它可以促进与其他多个 Zone 之间的通信。Cosmos Hub 是最早出现的 Hub，不过，许多其他 Hub 的活跃度都超过了 Cosmos Hub⁽²⁰⁾。其他领先的 Hub 包括 **Osmosis**、**Celestia**、**Axelar** 和 **Noble**。截至撰稿时，Cosmos 生态系统中有 **80 个支持 IBC 的活跃 Zone**，市值超过约 **310 亿美元**⁽²¹⁾。

图 25：过去 30 天来五大 Cosmos 应用链的链上活动

标志	名称	IBC交易量（单位： 百万美元）	总交易量（单位： 百万）	月活跃用户数量 (单位：千)
	Osmosis	429	5.2	144.5
	Noble	387	0.2	10.2
	dYdX 协议	265	11.4	9.7
	Celestia	224	1.4	254.6
	Neutron	186	0.7	68.4

资料来源：mapofzones.com，数据截至 2024 年 7 月 8 日

- **Replicated Security 和 Mesh Security：**去年，Cosmos 开始专注于**共享安全**，发布了 Replicated Security 并宣布将推出 Mesh Security。然而，除了 Neutron 和 Stride 应用链决定使用 Replicated Security 之外，这两个项目的发展尚未传出更多新消息。
 - 欲了解关于 Replicated Security 的更多详情，敬请参阅我们的近期报告：[《模块化区块链：成为顶级安全供应商的竞争》](#)
- **Babylon Chain 即将上线：**Babylon 作为 Cosmos 项目，旨在**利用比特币的安全保障增强 Cosmos 应用链和其他权益证明 (PoS) 链的安全性**。Babylon 已在其测试网上集成了 50 条链，总市值超过 98 亿美元⁽²²⁾。其中包括大多数 Cosmos 顶级应用链，如 Osmosis、Injective、Akash、Sei、Stride、Evmos 等。
 - Babylon 采用混合模型，结合了权益证明 (PoS) 和工作量证明 (PoW)，并添加 IBC 进行通信，我们可以将其视为**致力于利用以太坊、比特币和 Cosmos 的优势**。这是一种很有前景的全新区块链设计方案，我们将在其主网即将发布之际密切关注其发展情况。
- ❖ **Tron：**作为稳定币结算链，Tron 依然表现出色，**其托管的 USDT 占总发行量的 50% 以上**⁽²³⁾。此外，Tron 的 **DeFi TVL** 仍然位居第二，尽管其仅由约 34 个协议组成，而以太坊内含 1,000 多个协议，BNB Chain 则拥有超过 770 个协议。⁽²⁴⁾JustLend 和 JustStable 是该链上的领先协议。此外，今年早些时候，Justin Sun 还宣称⁽²⁵⁾ Tron 正在开发比特币 L2 解决方案。

- ❖ **TON**: 在过去一年里，TON 无论是在热门程度还是在叙事认知度方面都取得了长足进步。其市值从 1 月份的约 80 亿美元增至 6 月底的超过 180 亿美元，而 TON 的交易量和地址数量也在持续上升⁽²⁶⁾。TON 网络与 Telegram 通讯 App（月度活跃用户数量超过 800）的整合或许是其发展过程中最引人注目之处。而 Hamster Kombat（计划在 TON 上空投代币⁽²⁷⁾）和 Notcoin 等 Telegram 游戏也是近期的瞩目焦点。
- ❖ **Fantom**: Fantom 不断发布各种消息，而 Fantom 基金会最近宣布其将推出全新的 L1 网络 Sonic。Sonic 将拥有连接以太坊的原生 L2 跨链桥，且据称交易处理速度可达每秒 2,000 笔交易（“TPS”）。他们最近还宣称筹集了 1,000 万美元资金，并分配 2 亿枚 \$FTM，用于将 DApp 和合作伙伴迁移到 Sonic。
- ❖ **Berachain**: 近几个月进入市场的新兴 L1 之一，在同期产品中较为瞩目。Berachain 采用新颖的流动性证明共识机制，专注于在 Berachain 的 DApp 生态系统内建立系统流动性，并通过三代币模型使所有利益相关者达成一致。Berachain 最近推出了测试网 V2 版本，并计划于未来几个月内推出主网。
- ❖ **Cardano**: Cardano 的 DeFi TVL 在上半年创下新高，3 月份超过了 5 亿美元，不过之后有所回落。Cardano 也在为其即将到来的 Chang 硬分叉（预计于 7 月底推出）做准备，该分叉将使其治理完全去中心化。
- ❖ **NEAR 协议**一直非常活跃，尤其专注于 AI 结合加密货币的子行业。他们即将发布数据可用性（“DA”）解决方案 NEAR DA。

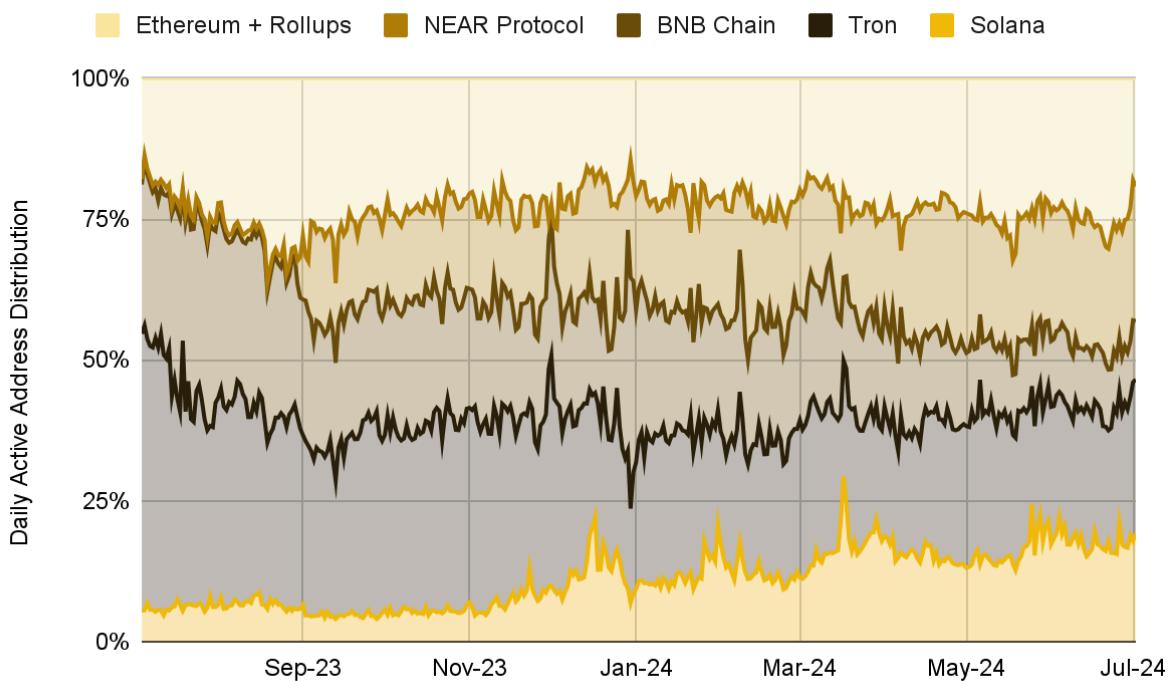
Layer-2领域

4.1 市场概览

区块链模块化已具备自己的生命力。Layer-2 (L2) 在 2023 年呈现出的良好增长态势一直持续到 2024 年，使得 Layer-2 的总锁定价值（“TVL”）达到 430 亿美元。这表明，仅在 2024 年的前 6 个月⁽²⁸⁾，[TVL 就增长了 90%](#)。Layer-2 领域同样没有放缓发展的脚步。以太坊 Dencun 升级版 EIP-4844 的发布使得汇总价格大幅下降，因为硬分叉后 L2 的交易手续费降幅高达 96.8%⁽²⁹⁾。再加上 2024 年推出了大量极具吸引力的新 L2，这将继续推动 L2 生态系统在年底达到新高度。

Layer 2 对于维持以太坊生态系统在用户活跃度方面的稳固地位有着至关重要的作用，即使与 Solana 和 Tron [等最活跃的替代性 L1 相比也是如此](#)。目前，以太坊主网及其所有 L2 的日活跃地址总数约为 210 万。这与在该指标上领先的 TRON 链相等，且高于排名第二的 Solana，后者的日活跃地址数为 160 万。⁽³⁰⁾

图 26：就日活跃地址而言，Layer2 使以太坊生态系统有能力与热门的替代性 L1 一争高下

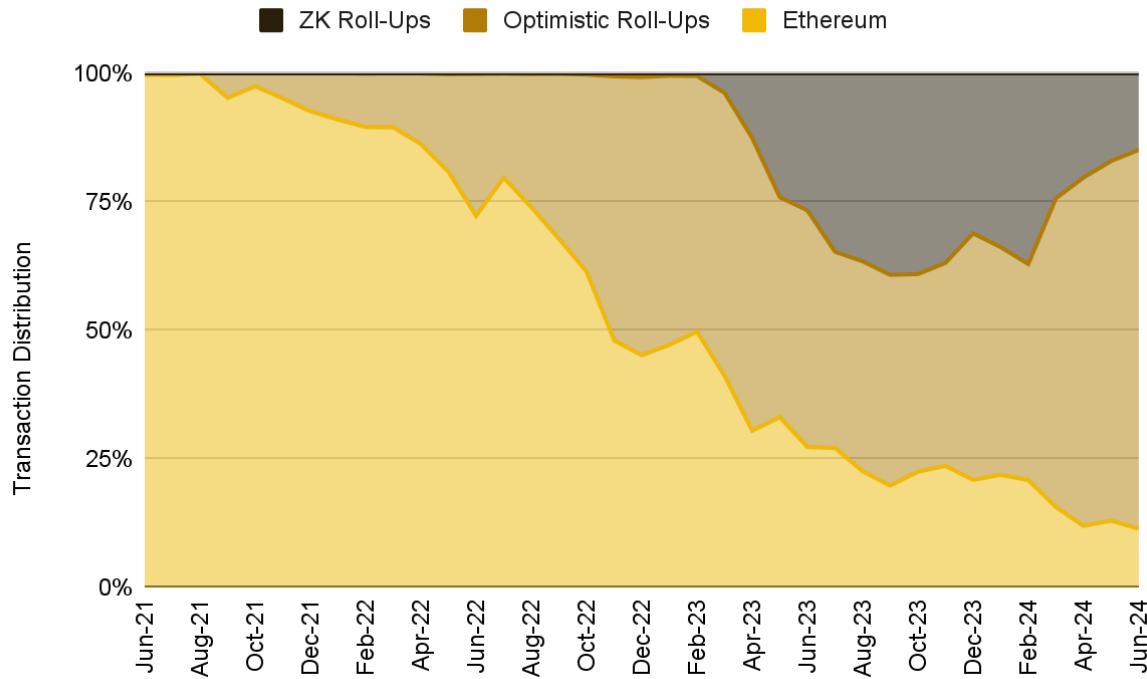


资料来源：Artemis、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

就以太坊 Layer 2 领域内部的竞争情况而言，2024 年 2 月 **Blast L2** 发布；同一时间，**Arbitrum** 和 **Base** 呈现出快速增长趋势，因此在市值方面，与其他零知识竞争对手相比，乐

观汇总稳居领先地位。在 Blast 推出之前，自 2023 年 3 月 zkSync Era 推出以来，零知识汇总的市场份额一直在稳步上升。

图 27：Arbitrum、Blast 和 Base 上的活动在 2 月份快速增长，使乐观汇总在交易活动方面稳稳领先于零知识汇总



资料来源：Artemis、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

由于 Arbitrum 和 Base 的高速增长，加上 2024 年 Blast 的推出，乐观汇总已占据主要市场份额，超过零知识汇总。

图 28：乐观汇总在 TVL 方面占据市场主要份额，总计约 80%

标志	名称	类型	市场份额 (%)	每日TPS上限	总锁定价值 (单位: 10 亿美元)
	Arbitrum One	乐观	39.25	40.55 (2024 年 6 月)	16.96
	Base	乐观	17.20	42.15 (2024 年 6 月)	7.43
	OP 主网	乐观	14.81	11.29 (2024 年 3 月)	6.4
	Blast	乐观	6.72	12.87 (2024 年 6 月)	2.9

	zkSync Era	零知识	3.07	25.75 (2024 年 2 月)	1.32
	Linea	零知识	2.99	55.70 (2024 年 3 月)	1.29
	Mantle	Optimum	2.88	8.65 (2024 年 6 月)	1.24
	Scroll	零知识	2.22	6.50 (2024 年 5 月)	0.96
	StarkNet	零知识	1.71	12.39 (2024 年 2 月)	0.74
	Manta Pacific	Optimum	1.49	1.37 (2024 年 3 月)	0.65
	Mode Network	乐观	1.33	6.03 (2024 年 5 月)	0.57
	Metis Andromeda	Optimum	0.93	9.37 (2024 年 1 月)	0.40
	dYdX V3	零知识	0.93	11.45 (2024 年 2 月)	0.30
	Taiko	基础汇总	0.36	25.38 (2024 年 6 月)	0.15
	ImmutableX	Validium	0.32	7.36 (2024 年 3 月)	0.14
	以太坊	Base Layer	不适用	22.37 (2022 年 12 月)	不适用

资料来源：l2beat、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

4.2

“乐观汇总”概况

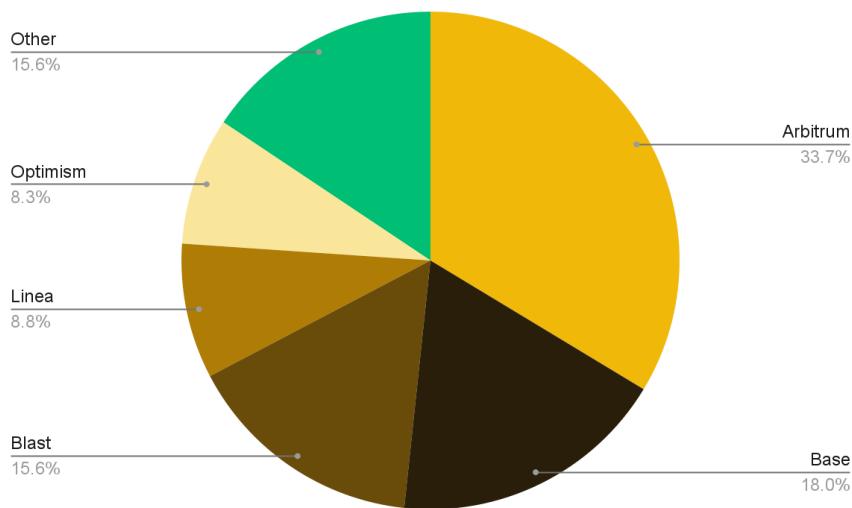
Arbitrum

虽然 2024 年 Arbitrum 链仍在 L2 中位列第一，但因为 Base 发展迅速，Blast 全新推出，且二者均采用了 OP 技术堆栈，其生态系统已经落后于 Optimism。不过，有几个新项目计划将 Arbitrum Orbit 堆栈用于新一代 L3 链，包括分别由无聊猿游艇俱乐部和 Azuki 团队开发的

ApeChain 和 Anmechain。未来，Arbitrum 是否有能力与 Optimism 的 OP 堆栈竞争将取决于这些即将推出的重要区块链能否成功。

Arbitrum 链本身的 TVL 仍然是同类 L2 中最高的，始终占据 L2 主要市场份额，达到约 33.7%。目前，所有 L2 的 TVL 总额约为 83 亿美元。⁽³¹⁾

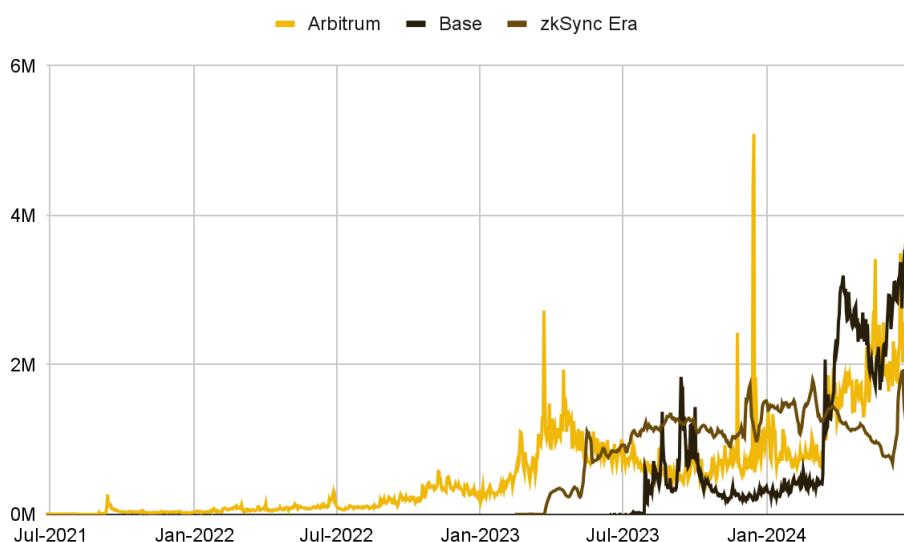
图 29：在 TVL 方面，Arbitrum 以 33.7% 的市场份额遥遥领先于其他 Layer 2，拥有压倒性优势



资料来源：Artemis、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

然而，2024 年 **Arbitrum** 的日交易量落后于 **Base**。Base 近期于 6 月 28 日创下 350 万日交易量的历史新高，超越了原本排名第二的 zkSync Era。

图 30：Arbitrum 的日交易量落后于 Base，但仍领先于零知识汇总，目前位居第二



资料来源：Artemis、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

- ◆ **ARB 代币归属：**尽管 \$ARB 的 TVL 领先于其他 L2，但其市值仍与其他乐观汇总网络持平，截至撰稿时约为 23 亿美元，与 Mantle 的 \$MNT 代币不相上下，略高于 Optimism 的 OP 代币，后者目前的市值约为 18 亿美元。⁽³²⁾

图 31：ARB 代币市值目前与其他 L2 治理代币激烈竞争



资料来源：Artemis、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

其投资者和团队的 ARB 代币将于 3 月 16 日开始解锁，恰逢其价格开始下跌。从 3 月 16 日起，9,265 万 ARB 代币（截至撰稿时价值约 7,500 万美元）将于每月 16 日将根据团队和投资者的归属计划解锁。最后一次解锁将发生在 2027 年 3 月 16 日，届时 100 亿 ARB 的代币供应量将全部解锁并进入流通。⁽³³⁾ 这些归属代币的解锁未来可能对代币价格带来持续的下行压力。

- ◆ **Arbitrum 将游戏和 NFT 带入其 Orbit 中：**Arbitrum Orbit 促进了 L3 的无许可型创建，赋予开发者更多的自主权。在此基础上，开发者通过 Orbit 可完全访问 [Arbitrum Nitro](#) 堆栈。到目前为止，2024 年对于 Arbitrum Orbit 来说是激动人心的一年。游戏和 NFT 领域的众多知名团队宣称其即将推出的“Layer 3”(L3) 链会使用 Orbit 堆栈：

1. Arbitrum 的幕后团队 Offchain Labs 推出了 XAI 游戏链。其于 **2023 年 12 月**举行的节点销售筹集了超过 **13,000 ETH**（当时约合 **4,000 万美元**），⁽³⁴⁾ XAI 链于 2024 年 3 月上线。XAI 代币市值目前为 1.3 亿美元。欲了解有关 [XAI](#) 的更多信息，请参阅下文的游戏相关章节。
2. 今年 2 月，无聊猿游艇俱乐部的 [Apecoin DAO 投票决定](#)通过 Arbitrum Orbit 的技术堆栈推出其以游戏为中心的“**ApeChain**”。⁽³⁵⁾

3. 由社区驱动的“\$degen”项目是从一个 Farcaster 频道衍生而成的模因币项目，现推出“DEGEN 链”。DEGEN 链通过 Arbitrum Orbit 构建，以 Base 为结算层，并使用 AnyTrust 提供数据可用性。⁽³⁶⁾
4. **Pirate Nation** 背后的团队 Proof-of-play 使用 Orbit 技术堆栈推出其“多链系统”。该工作室表示，Arbitrum 的技术能让游戏完全在链上运行，消除不必要的延迟或故障。
5. **Rarible 基金会的 Rari Chain** 通过 Arbitrum Odyssey 作为 Arbitrum L3 推出。Rari Chain 是与以太坊虚拟机 (EVM) 兼容的 Layer-3，在序列器级别嵌入 NFT 版税机制。
6. 著名 **NFT 项目 Azuki** 的幕后团队宣布将开发 AnimeChain，旨在将 Web3 动漫领域的所有内容整合到一条链中。该网络将包括原创和第三方动漫内容、游戏、商品和 NFT。
7. Kinto 于 2024 年 5 月推出其主网。Kinto 作为经过身份认证的区块链，可支持金融机构和去中心化协议。此前，其曾于 2023 年 5 月使用 OP Stack 推出其测试网，但在 2023 年第四季度转而使用 Arbitrum Orbit。

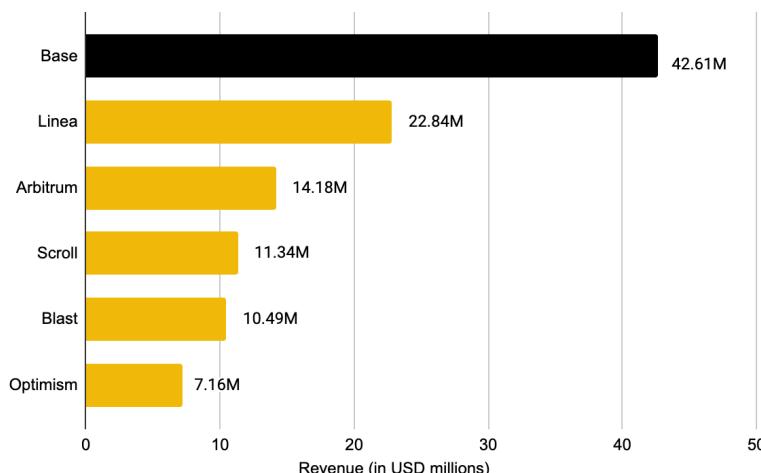
随着众多新的 L3 链加入 Arbitrum Orbit 生态系统，观察其发展情况将有助于判断 Orbit 堆栈是否有能力与已经蓬勃发展的 OP 生态系统一争高下。

Base

Base 在 2024 年取得长足进展，超越 OP 主网，成为第二热门的以太坊 L2，仅次于 Arbitrum。Base 链是 Coinbase 的原生 L2 解决方案，使用 OP Stack 构建，于 2023 年 8 月推出。该链于 2024 年上半年的持续增长表明其持久力高于甚至远超最初流行的 friend.tech 应用程序。Base 的主网仅推出一年左右，其 TVL 就已超过 15 亿美元，⁽³⁷⁾ 且其链上生态系统蓬勃发展，由超过 200 个 DApp 组成，其中多为该 L2 链的原生应用。

- ◆ 收入最高的 L2：自年初至今（“YTD”），Base 成为收入最高的 L2 链，2024 年上半年的收益达到 4,260 万美元，几乎是第二名 Linea 的两倍。

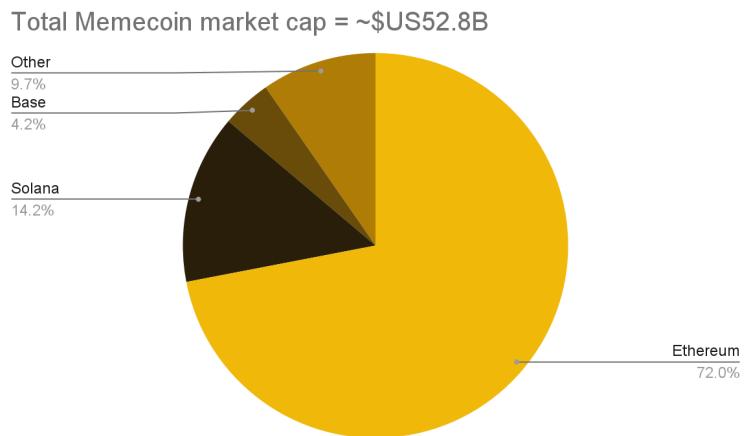
图 32：2024 年年初至今，Base 的收入超过了所有其他汇总，达到 4,260 万美元



资料来源：Artemis、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

- ◆ 足以与 Solana 的模因币主导地位相抗衡：Base 上的模因币生态系统一直在发展。目前，模因币总市值约为 520 亿美元，其中 Base 上的模因币目前约占 4%，⁽³⁸⁾ 排名第三，仅次于占 14% 的 Solana 模因币。⁽³⁹⁾ 不过，以太坊仍然是模因币价值最高之所，截至撰稿时，以太坊原生模因币的总市值约为 380 亿美元。

图 33：Base 链在原生模因币估值市场中所占总份额仅次于 Solana



资料来源：Coingecko、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

Base 原生模因币 \$BRETT 在 2024 年尤其成功。它刚刚于 2 月 29 日推出，就已跻身所有加密货币的前 100 名，目前市值超过 10 亿美元。⁽⁴⁰⁾

- ◆ **Coinbase 新推出的智能钱包之家：**今年 6 月，Coinbase 宣布推出智能钱包。该产品旨在简化入门流程，消除网络手续费和对助记词的需求，以改善链上体验。⁽⁴¹⁾ 用户可以在数秒内创建新钱包，轻松便捷地访问区块链。

智能钱包技术堆栈还允许开发者赞助用户交易，支付网络手续费并优化与 DApp 的交互。该方案可降低成本门槛，促进区块链的普及。

而为了消除主动管理助记词的需要，**Coinbase 使用线下存储和高级加密技术安全存储私钥。**此外，多方安全计算 (MPC) 技术为私钥进一步提供安全保障，将私钥分割成不同的部分存储在不同的位置，即使其中一部分遭到泄露，依然能确保安全防护的稳固。

OP主网

尽管 OP 主网在活跃度和 TVL 方面输给了充满活力的新 L2 链 Base 和 Blast，但这些新参与者的迅速崛起也意味着整个 **OP Stack** 和 **Superchain** 生态系统的采用率将大幅增长。虽然 Arbitrum 仍是 TVL 最高的 L2 链，其链上智能合约内拥有约 28 亿美元的锁定资产，但热门 Optimism 生态系统 L2 (OP 主网、Blast、Base) 的 TVL 总额已超过 Arbitrum 生态系统，目前达到 37 亿美元左右。⁽⁴²⁾ 随着跨 L2 互操作性通过 **Optimism 的 Superchain 和 Arbitrum 的 Orbit 计划迅速发展**，评估两者之间的竞争可能越来越需要比较使用其技术堆栈的全部项目的综合指标，而不是单独评估每条 L2 链。

在商业模式和收入方面，由于 Base 呈指数级增长，Optimism Collective 在 2024 年表现出色。根据使用 OP Stack 的 Base 与 Optimism Collective 之间的[进行中协议](#)，**Base 将向 Optimism Collective 支付 Base 收入的 2.5% 或 Base 链上利润的 15%，以两者中较高者为准。**⁽⁴³⁾作为回报，Base 将在未来六年内收到至多 1.18 亿枚 OP 代币，价值 1.75 亿美元。

根据此安排，今年年初至今，Base 赚取了约 3,500 万美元的利润，而今年上半年，**除 OP 主网自身赚取的约 1,300 万美元利润之外，Optimism Collective 还将额外赚得 525 万美元的收益。**⁽⁴⁴⁾

为了评估 OP Superchain 的未来进展，我们须密切观察其他使用开源 **OP Stack** 的 **Layer 2** 解决方案是否像 **Base** 表现的一样坚定拥护 **Optimism Superchain** 理论。**Base** 的认可加上 Coinbase 的支持，增加了 Superchain 潜在成功的可信度。然而，并非所有项目都赞同这一观点；有些项目可能会选择使用开源 OP Stack，但[拒绝助力整体 OP 愿景的实现](#)。

- ❖ **错误证明：**当用户向汇总网络提交交易时，该交易会与其他用户的交易捆绑，一起转发给以太坊。然后，这些捆绑在一起的交易将集体记录在以太坊的交易账本上，从而加快交易速度，大幅降低手续费。

从理论上讲，汇总交易须通过称为“证明”的加密方法确保交易安全。借助该方法，以太坊上的观察者可验证所记录的交易细节是否准确。这对提现尤为重要，因其使用户能够通过以太坊而非汇总网络从 Layer-2 链中提取资金。

若没有错误证明，将资金存入 Optimism 的用户就不得不相信汇总的“安全委员会”会返其资金，但该系统很容易出现潜在的人为错误或偏见。而引入错误证明后，用户只需信任以太坊，从而提高了用户交易的安全性和可靠性。⁽⁴⁵⁾

目前，错误证明已部署到 Optimism 主网上，使用 Optimism OP Stack 的其他链，如 **Base** 和 **Blast**，也可使用该技术。

- ❖ **Optimism Superchain 不断发展壮大：**Superchain 已成为部分热门 L2 的大本营。根据[Optimism 文档](#)的定义，Superchain 是一个“去中心化区块链平台，由许多共享安全性和同一个技术堆栈 (**OP Stack**) 的链组成。其互操作性和标准化使每条单独的链皆能受到各大工具和钱包的同等对待。”

为了实现 Superchain 的愿景，Optimism Collective 致力于引导 Optimism 获取以下属性：

图 34：Superchain 的属性

属性	目标
共享 L1 区块链	从整体上为所有 OP 链中的交易提供总排序
所有 OP 链的共享跨链桥	赋予 OP 链标准化的安全属性。
价格低廉的 OP 链部署	无需支付 L1 的高额交易手续费，即可在 OP 链上进行部署和交易
OP 链的配置选项	让 OP 链能够配置自己的数据可用性供应商、排序器地址等。
安全交易和跨链通信	使用户能够在 OP 链之间安全迁移状态

资料来源：Optimism、币安研究院

越来越多的链积极采用 OP Stack，可以说这为雄心勃勃的 Superchain 愿景奠定了基础。我们须密切关注新兴跨链 DApp。它们利用多条 OP 链获取流动性，同时为终端用户抽象出桥接流程。该方案将缩短熟练使用 Superchain 及其相关 DApp 所需的学习曲线，对实现大规模采用至关重要。

图 35：越来越多的链基于 OP Stack 构建，共同在交易量和唯一地址数方面为其累积亮眼表现

标志	名称	类型	累计交易量 (百万)	累计唯一地址 (百万)
OP	OP主网	常规用途	294.2	150
—	Base	常规用途	396	86.4
B	Blast	常规用途	78.1	1.95
C	CELO	移动优先 DeFi	387	14.7
Z	Zora Network	NFT	54.0	3.6
⊕	公共产品网络	常规用途/公共产品	16.7	1.2
M	Mode (开发人员主网)	常规用途	34	0.5
D	DeBank Chain (测试网)	SocialFi	5.7	0.18
A	Ancient8链	游戏	9.5	1.6

资料来源：区块浏览器、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

◆ **CELO 转向 Optimism：**今年 5 月，CELO 社区[投票决定进行迁移](#)，通过 OP Stack 将其 L1 链迁移至以太坊生态系统，成为 L2 链。**“OP Stack 提供了部署 L2 所需的大部分工具。**只需执行微小的改动，即可支持 Celo 的独特功能，”5 月份通过的提案中如是写道。“其已经过多条生产链的实战检验，并与其他堆栈兼容，如 Polygon 的 Type 1 ZK 解决方案。”⁽⁴⁶⁾

CELO 是移动优先的负碳排区块链平台，旨在弥合去中心化金融 (DeFi) 与现实世界之间的差距。其实现了快速、安全且成本低廉的全球支付方案，任何拥有智能手机的人都可以使用，由此推动了新兴市场的金融普惠性，同时为个人赋能。

◆ **Ancient8 上线：**从 2023 年 9 月开始，经过 10 个月的测试网阶段，Ancient8 主网于今年 2 月正式上线。**Ancient8 是一款专注于游戏的 L2，集成了强大的 OP Stack，并**

使用 **Celestia** 作为其数据可用性层。其旨在解决全链上游戏和消费者 DApp 在可扩展性和采用率方面面临的挑战。

到目前为止，Ancient8 [已携手](#)五款游戏，共建合作关系：

- Onchain Clash：一款全链上游戏，完美融合了领土主张和扩张动态，灵感源自 Pixel War、Go Game 和 Paperio。
- Omnizone：一款全链上游戏，结合了战术角色扮演元素和高风险的大逃杀形式，在全链上运行。
- MasterDuel：一款线上游戏平台，旨在创造独特环境，供玩家建立联系、决斗并在游戏中赚取真实奖励。
- Wee Pepe：以 Pepe The Frog 为主角的全链上游戏，玩家必须在月球上建造一座城市，拯救濒临毁灭的 Pepe 星球。
- DeWorld：全球首款允许玩家使用 NFT 开垦并提升自己的农场的全链上游戏。

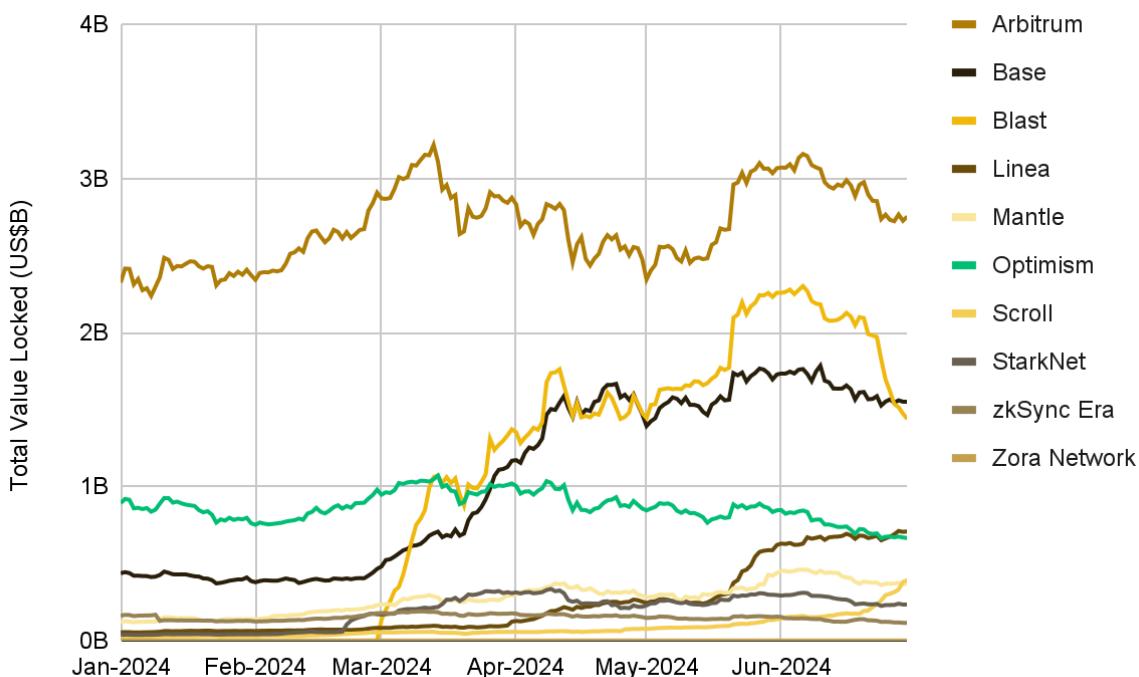
Blast

2023 年第四季度，Blur NFT 交易市场背后的加密货币 X 匿名开发者 Pacman 宣布即将推出 Blast L2。此后不久，Blur 团队允许用户将 ETH 存入 Blast 跨链桥，并承诺在 Blast 主网推出后进行空投。此次空投激励措施吸引了价值超过 **20 亿美元** 的资产流入 Blast 跨链桥，此时主网甚至尚未首次亮相。⁽⁴⁷⁾ 其营销和空投活动加上 Blur NFT 团队致力于打造可靠产品的良好声誉和著名风投公司 Paradigm 的支持，为 Blast 创造了良好的环境，使之成为迄今为止最受公众期待的 **L2**。

Blast L2 采用 OP Stack 构建，其主要特点在于可自动为钱包中持有 **ETH 或 Blast 原生稳定币 USDB 的用户创造收益**。对 ETH 持有者而言，**收益将通过 L1 质押赚取**，最初通过 Lido，并在 Blast L2 上执行 ETH 变基后自动划转给用户。桥接稳定币的用户会收到 Blast 的自动变基稳定币 USDB。**USDB 的收益来自 MakerDAO 的链上 T-Bill 协议**。当桥接回以太坊 L1 时，USDB 可以兑换 DAI。⁽⁴⁸⁾

继 2 月 29 日推出主网之后，Blast 宣布继续开展空投/积分活动，让用户有机会通过与链上 DApp 互动来提升所获份额。该活动取得了巨大成功：今年 6 月份，在以太坊汇总项目中，**Blast 主网的 TVL 跃居第二**。

图 36：今年五月/六月，Blast 的 TVL 在以太坊 L2 中跃居第二

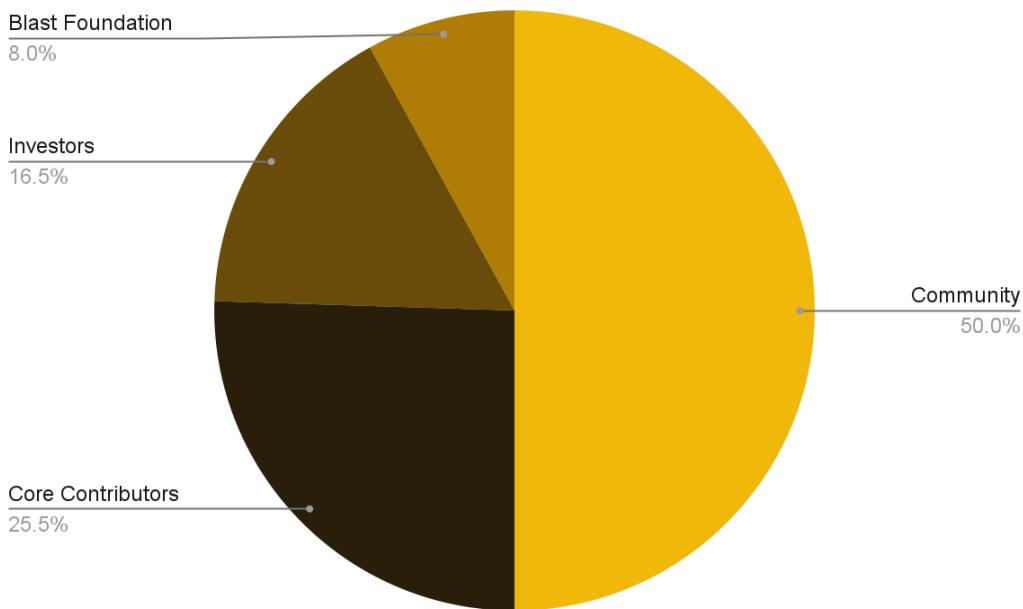


资料来源：Artemis、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

然而，空投后 Blast 的 TVL 又开始回落至低于 Base 的水平。在今年余下的时间里，Blast 能否在空投后继续保持其 TVL 和活跃度水平，将反映其初始用户群体的粘性。

- ❖ **Blast 空投：**6 月 26 日，Blast L2 的早期用户可领取 BLAST 代币空投。其总供应量的 7% 分配给了将资金桥接至 Blast 的用户，7% 分配给了与 Blast DApp 互动的用户。首次空投价值约 **1.905 亿美元**，按如今每枚代币约 0.014 美元的价格计算。剩余 36% 的供应量将分配给社区，通过未来的激励活动发放。截至撰稿时，BLAST 的流通市值为 2.38 亿美元，完全稀释估值为 13.6 亿美元。⁽⁴⁹⁾

图 37: Blast 代币分配



资料来源：Blast、币安研究院，数据截至为 2024 年 6 月 30 日

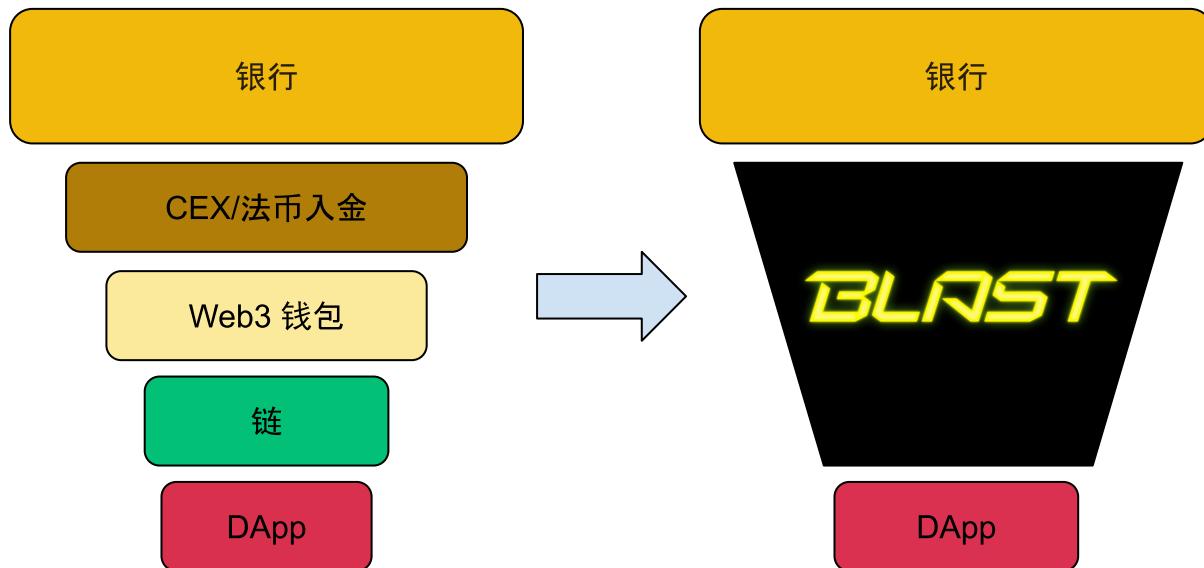
- ❖ **Blast 第二阶段：**6 月 26 日 BLAST 代币的分发标志着 Blast 第一阶段的结束。在第二阶段，Blast 基金会表示打算与社区合作，专门为加密货币原住民创建桌面钱包和移动钱包。

在他们的[Blast 愿景博文](#)中，Blast 团队将现有链的开发方法与 Android 操作系统的开发方法进行类比：

“每条链都专注于优化链本身的技术，同时依赖第三方来完成堆栈的其余部分。这实际上类似于Android 的方法，即优化操作系统，并依赖第三方完成其余工作。迄今为止，Android 的方法对这些链而言行之有效，但也形成了一个支离破碎且充满摩擦的生态系统。”

Blast 计划采用全栈方法，构建从软件到硬件的所有内容，并在整个堆栈中进行优化。他们认为这类似于 Apple 的开发方法。

图 38：Blast 的第二阶段将建立全栈区块链解决方案



资料来源：Blast、币安研究院

在接下来的几个月里，致力于为用户带来 Apple 般完美体验的 Blast 原生 DApp 即将问世，让我们拭目以待。

4.3

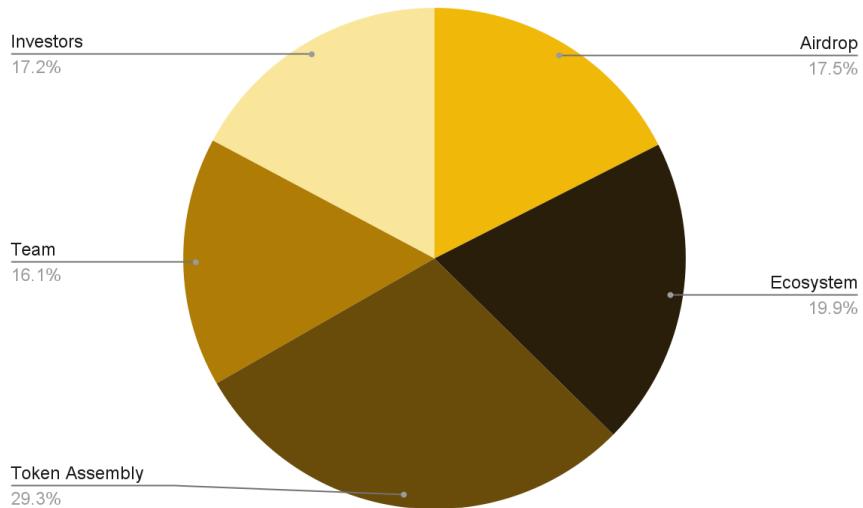
零知识概况

zkSync Era

虽然在链上指标方面，零知识汇总仍然落后于乐观汇总，但 zkSync Era 等零知识汇总在 2024 年上半年都各有一番作为。

- ◆ **ZK 代币空投：**2024 年 6 月 17 日，zkSync 向 L2 链的早期用户进行了 ZK 代币空投。该代币发行时的初始流通市值为 **8 亿美元**，完全稀释市值为 45 亿美元。自推出以来，该代币的价格稳定在 0.15 至 0.18 美元之间，**流通市值约为 6.7 亿美元**，⁽⁵⁰⁾ 略低于其零知识汇总竞争对手 Starknet 的 \$STRK 代币，后者目前的流通市值接近 9 亿美元。Starknet 也于今年 2 月空投了 STRK。

图 39：ZK 代币分配



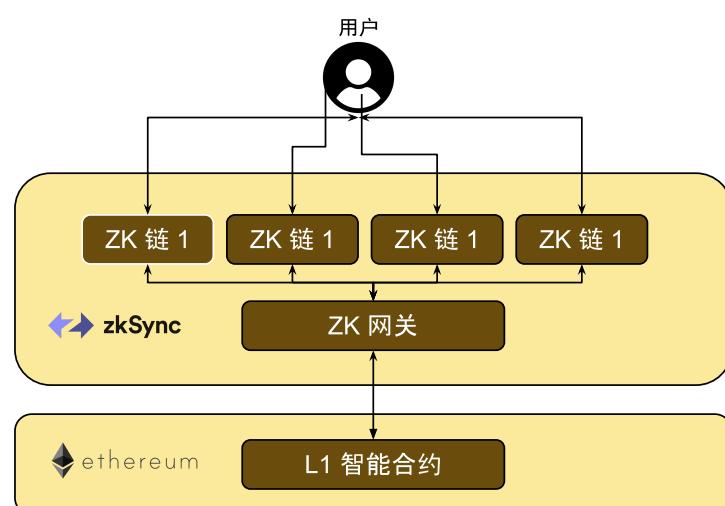
资料来源：ZKsync、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

*Token Assembly 是组成 [ZKsync 治理系统](#) ZK Nation 的三大链上治理机构之一。另外两大机构是安全委员会和守护者。Token Assembly 负责提出、审议和批准各项举措，用于管理 ZKsync 协议、代币和治理系统，有助于执行合作决策流程。⁽⁵¹⁾

- ❖ **Elastic Chain:** ZKsync Layer-2 网络背后的主要开发商 Matter Labs 发布了新的“[Elastic Chain](#)”概念，作为新路线图 ZKsync 3.0 的一部分。“Elastic Chain”与 [Polygon](#) 的 **AggLayer** 有些类似，后者于今年年初推出。

2023 年，Matter Labs 推出了 ZK Stack 工具包，供开发者利用 ZKsync 的技术创建自己的区块链。这些自定义链将通过 Elastic Chain 互相连接，提供如同在单链上操作的流畅用户体验。

图 40：ZKsync 的 Elastic Chain

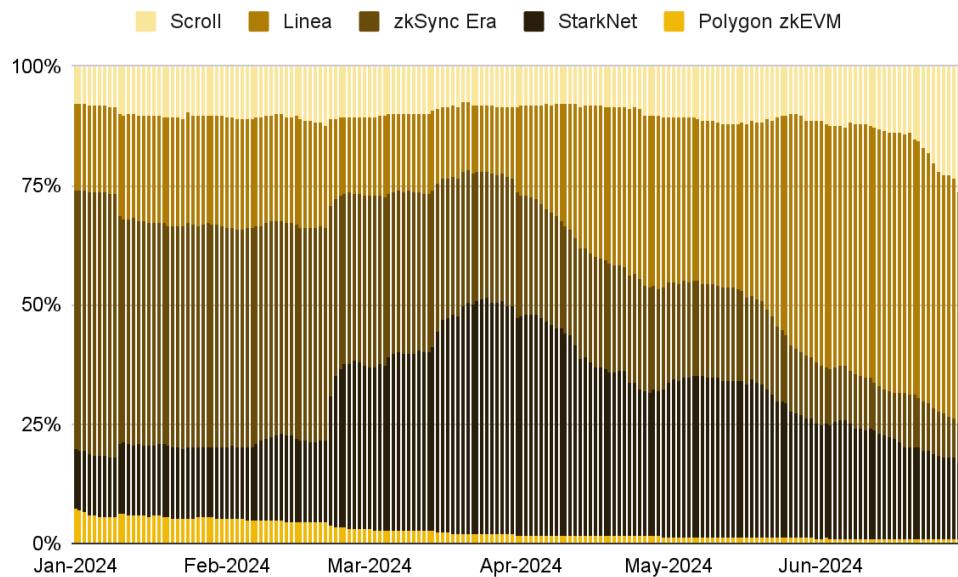


资料来源：ZKsync、币安研究院

Scroll

Scroll zkEVM L2 于 2023 年 10 月推出，其 TVL 于今年大幅增长。这主要归功于 **5 月份开始的 L2 积分活动“Scroll Sessions”**。该活动以 Scroll Mark 的形式向将资产桥接至 L2 及与 Scroll DApp 互动的用户发放积分奖励。目前，**Scroll 的 TVL 约为 4.3 亿美元**，仅次于 Linea，而 Linea 在推出了自己的 Linea Surge 积分和空投活动后，其 TVL 也出现了显著增长。现在，Scroll 的 TVL 占所有零知识汇总 L2 TVL 总额的 30% 以上。⁽⁵²⁾

图 41：Scroll 的 TVL 增长至 4.2 亿美元，占据了超过 30% 的零知识市场份额



资料来源：Artemis、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

敬请期待 **Scroll 空投活动的更多细节**，其预计于今年举行。2024 年，在零知识汇总项目将发布的各种代币中，Scroll 空投有望成为值得关注的重要事件。

Linea

Linea zkEVM L2 链于 **2023 年 8 月由 ConsenSys 推出**。Linea 是一款前沿的 Layer 2 零知识汇总区块链解决方案，旨在显著提高以太坊网络交易的速度、可扩展性和成本效益。自去年推出以来，Linea 的采用率大幅增长，这主要得益于其 5 月份开始的积分活动。

- ◆ **Linea Surge 积分活动：**Linea Surge 活动是一项积分计划，用户持有 Linea 平台上的资产，就能获得 LXP-L 代币奖励。

初始阶段“Volt 1”于 2024 年 6 月 16 日结束，总锁定价值 (TVL) 和日成交量均实现了显著增长。自 2024 年 5 月 17 日推出以来，该网络：⁽⁵³⁾

- TVL 增长：增长 **4.16 亿美元**，增幅达 52%。
- 活跃 TVL 增长：增长 **3.83 亿美元**，增幅达 130%。
- 日均成交量：与上月相比增长 **66.19%**。

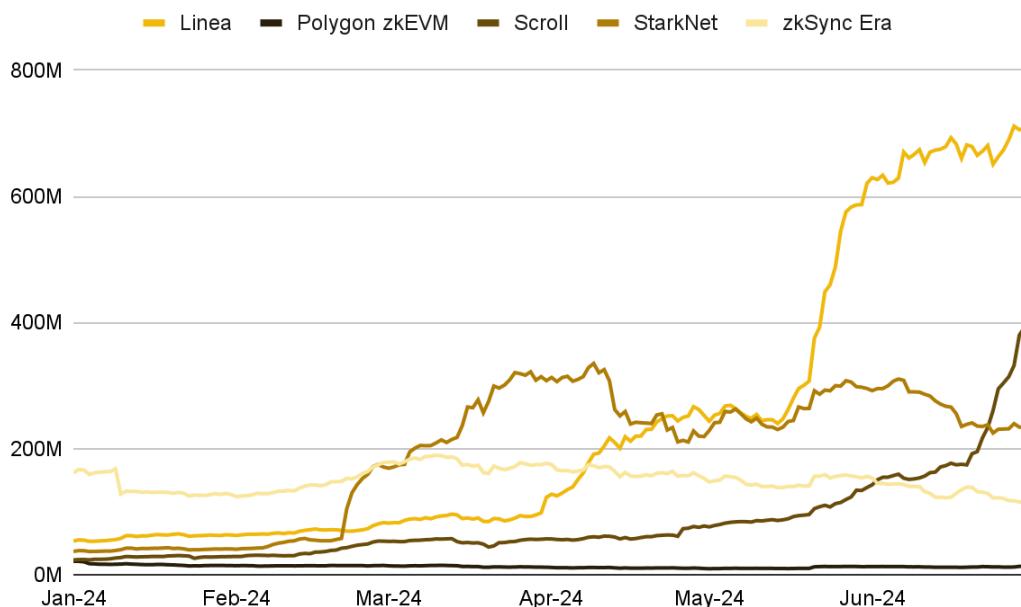
- 最高日成交量：2024年5月20日达到**9,300**万美元。

第二阶段“Volt 2”推出了几项重要更新，致力于提高用户参与度和奖励：

- **稳定币奖励增加**：涉及稳定币的流动性提供者（“LP”）交易对将获得额外助益。这一调整的目的是增加该网络上稳定币的流动性，为用户持有的稳定币提供更多的LXP-L奖励。
- **LXP-L减少**：用户收集的LXP-L总量将减少10%。这一变更的目的是最大限度地奖励早期应用者，随后每个Volt阶段产生的LXP-L总量将再减少10%。
- **早期使用者的修正减少**：早期使用者（EA）修正的提升幅度将从1.5倍降至1.3倍，仍为首批参与者提供额外奖励，但比率略有降低。
- **Veteran积分仍然有效**：Veteran积分将继续提供给从一开始就为Surge的成功做出贡献的DeFi群体。

Linea Surge积分活动迄今为止取得了巨大成功。在5月份Volt 1开始后不久，其TVL价值就翻了一番多，超过了其他零知识汇总竞争对手。自2024年初以来，**Linea的TVL增长了12倍以上**，从约5,500万美元增至目前的7亿美元以上⁽⁵⁴⁾。Linea的TVL增长速度大大超过了Scroll，后者在今年早些时候也宣布推出积分活动。

图42：在Surge活动期间，Linea的TVL领先于其他零知识汇总



资料来源：Artemis、币安研究院，数据截至2024年6月30日

Taiko

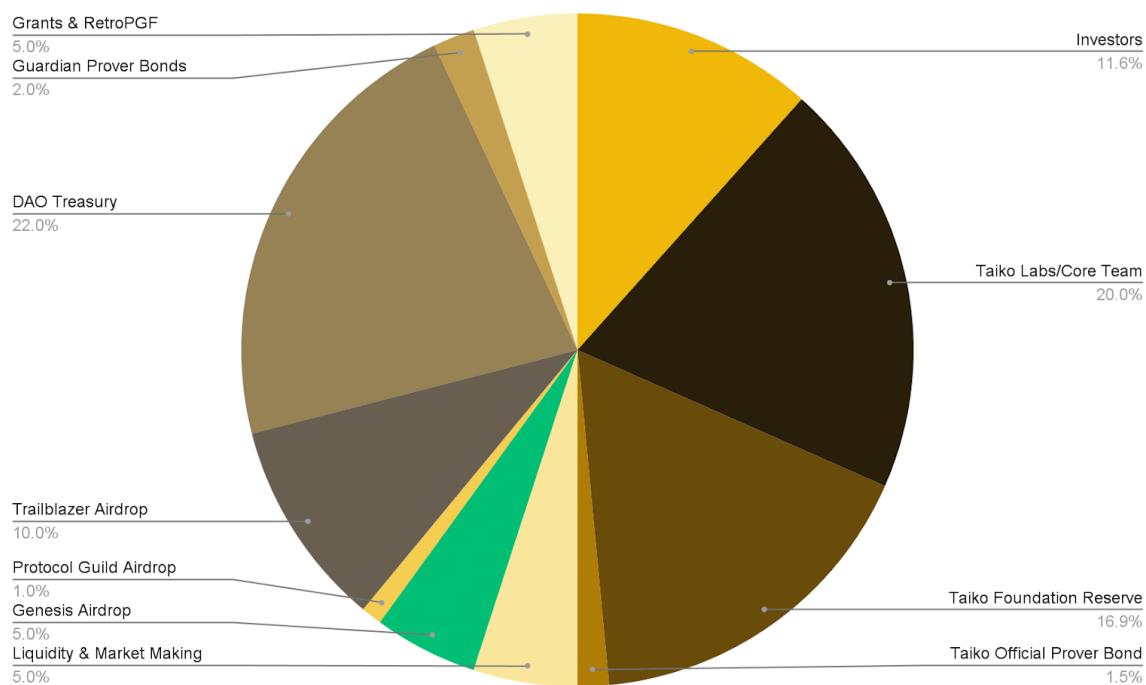
经过近两年的开发和七个测试网，Taiko于今年**5月27日正式推出其主网链**。在初始阶段，Taiko在以太坊上的汇总协议合约通过多重签名配置进行管理。启动时，该协议将需要SGX证明，并计划逐渐慢慢过渡到**50%**的区块使用零知识证明，以增强可扩展性和安全性。

Taiko 具有模拟以太坊架构的 Type-1 零知识虚拟机。Taiko 还具有多重证明系统，通过支持提交或质疑各种证明类型来提高安全性。

Taiko 的与众不同之处在于它以基础汇总的形式运行，排序由基础 Layer 1 (“L1”) 驱动。与其他汇总不同，**Taiko** 没有中心化排序器，而是由以太坊 L1 验证者负责排序。

- ❖ **创世空投：**5月，Taiko 宣布了“创世空投 (Genesis Airdrop)”计划，将**10亿代币供应量的 5% 分配给 Taiko 测试网参与者、区块提议者和证明者、特定 GitHub 存储库的贡献者以及以太坊首次代币发行的参与者。**

图 43：Taiko 代币分配



资料来源：Taiko 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

TAIKO 代币创世空投活动于 6 月 5 日进行，初始流通市值约为 1.1 亿美元，完全稀释后的市值为 21 亿美元。该代币目前的价格为 2.30 美元，流通市值约为 1.45 亿美元。 ⁽⁵⁶⁾

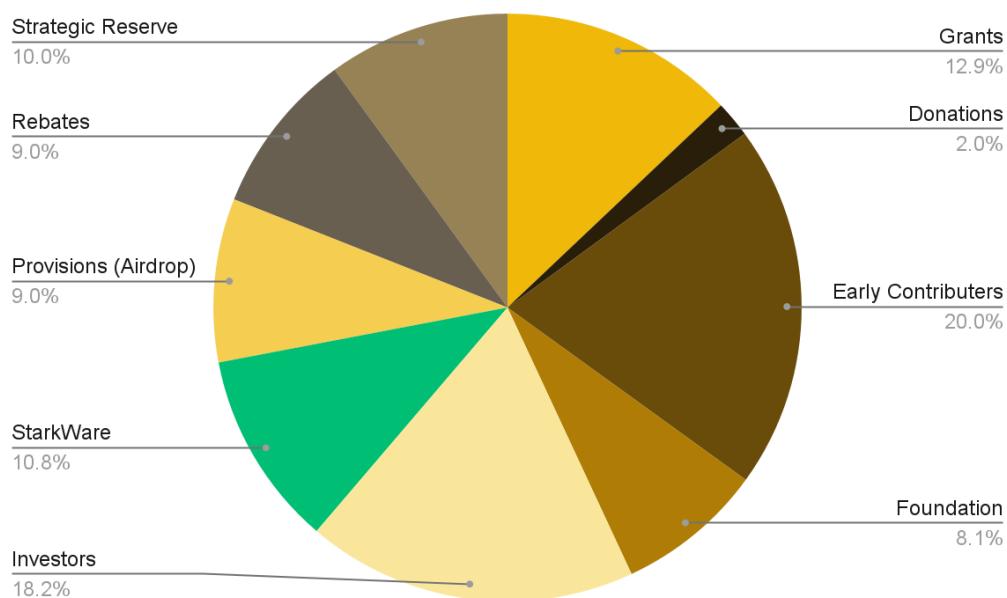
- ❖ **Taiko Trailblazers 活动参与者将获得奖励：** TAIKO 代币供应量的 10% 已分配给 **The Trailblazers: Call of Taiko** 空投活动的参与者。要获得分配资格，用户需要参与 Taiko 主网的链上活动。截至撰写本文时，该活动目前处于 **第三阶段**，将持续两周，并将奖励在 Taiko 玩链上游戏的用户。第二周即“第二阶段”从 6 月 17 日持续到 23 日，奖励将流动性桥接到 Taiko 主网的用户。
- ❖ **开局火爆：** 在推出的第一个月内，Taiko 就狂揽超 **1.5 亿美元**，在所有以太坊汇总链中 **排名第 14 位**。值得注意的是，超过 80% 的链上价值由 Taiko 账户中持有的 TAIKO 代币构成。⁽⁵⁷⁾

StarkNet

StarkNet 是以太坊上的一款无许可型零知识汇总，使用的是针对 **STARK 证明**进行了优化的 **Cairo 编程语言**和 **Cairo 虚拟机**；StarkWare 团队对其成为性能最强的零知识汇总充满信心。

- ❖ **STRK 代币空投：**Starknet 于 2024 年 2 月 20 日空投了其 \$STRK 代币，成为第一个发行代币的零知识汇总（不包括 Polygon 的 \$MATIC，该项目于 2017 年作为以太坊侧链推出）。该代币发行时的初始流通市值约为 **14 亿美元**，完全稀释后的市值为 109.5 亿美元。该代币目前的价格为 0.68 美元，流通市值约为 8.94 亿美元。⁽⁵⁸⁾

图 44：STRK 代币分配



资料来源：Starknet 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

- ❖ **为并行执行做准备：**3 月，Starknet 团队公布了其实施并行交易的计划，这是其 [2024 年路线图](#)的一部分。据 StarkWare 首席执行官 Eli Ben-Sasson 称，Starknet 的排序器将具备并行执行功能。排序器是 Layer-2 网络的组件，它将网络上进行的交易捆绑在一起，并将其中继到主以太坊网络进行结算。

并行执行可以显著提高区块链网络的效率和可扩展性。这一发展的目标是让 Starknet 成为高性能 L2 解决方案，就像高性能 L1 Solana 利用其并行交易能力来处理高吞吐量的交易一样。Solana 的架构支持同时处理多个交易，从而提高了交易速度和可扩展性。通过采用类似的并行执行技术，**Starknet** 可以达到类似的效果和吞吐量水平，使其成为寻求强大且可扩展的基于以太坊的解决方案的开发人员的具有竞争力的选择。⁽⁵⁹⁾

Polygon zkEVM

2024 年 1 月，Polygon 团队宣布了其 AggLayer（聚合层）的论文和计划。该团队将 **AggLayer** 比作构建了无缝统一的互联网的 **TCP/IP 协议的发明**。同样，聚合层即 AggLayer

将分散的区块链领域统一为一个由零知识保护的 L1 和 L2 链组成的网络，让人感觉就像一条链。AggLayer 是可实现两大关键功能去中心化协议：(1) AggLayer 聚合来自所有已连接的链的零知识证明；(2) 确保近乎即时的【原子】跨链交易的安全性。⁽⁶⁰⁾

Polygon zkEVM 链本身是组成 AggLayer 的第一条链，目前 TVL 价值约为 1,400 万美元。⁽⁶¹⁾3 月，领先的 Polkadot 原生项目 Astar 利用 Polygon 的 Chain Development Kit (CDK) 推出了其 zkEVM 链，Polygon CDK 是使用零知识 (ZK) 证明构建 Layer 2 网络的模块化开源工具包。Astar zkEVM 是第一个与 Polygon 的 AggLayer 集成的第三方网络，也是继 Polygon 自己的 zkEVM 之后加入 AggLayer 的第二个项目。Astar zkEVM L2 链目前的 TVL 价值约为 500 万美元。⁽⁶²⁾

5

去中心化金融

5.1

着眼全局

继 2023 年的微幅增长后，2024 年上半年市场显著复苏，为去中心化金融 (“DeFi”) 带来了积极的推动力。整体市场提振吸引了大量资本流入 DeFi，推动今年的总锁定价值 (“TVL”) 从年初的 544 亿美元增至 941 亿美元，年初至今 (“YTD”) 大幅增长 72.8%。

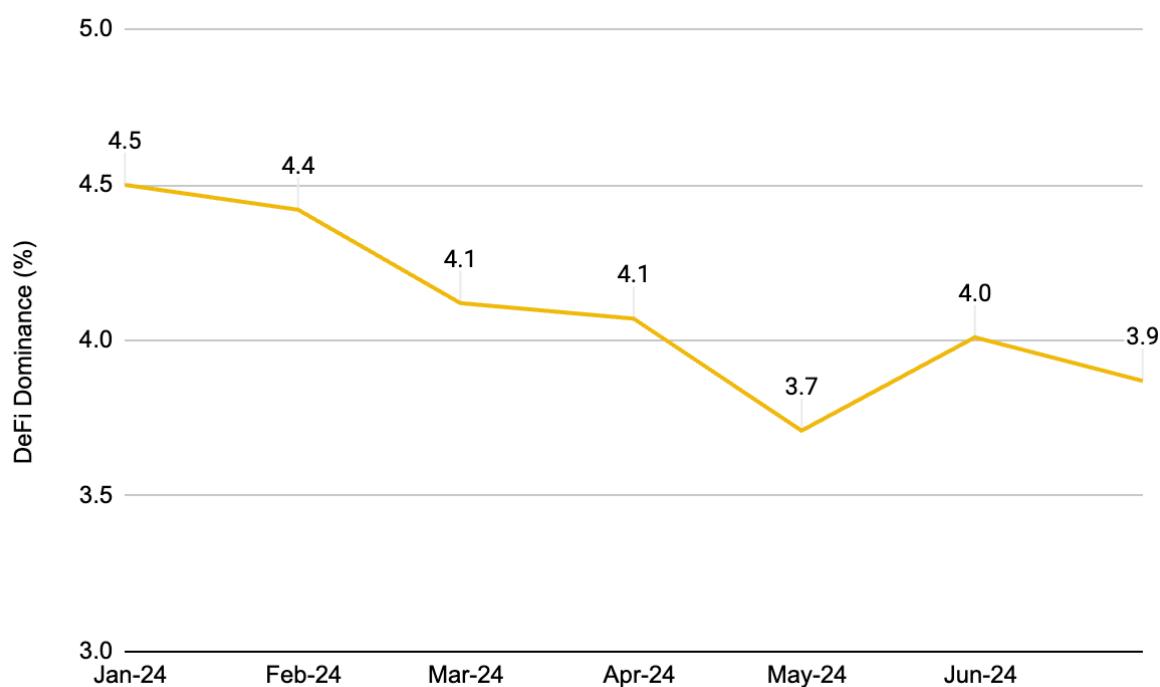
图 45：DeFi TVL 今年增长 72.8%，达 941 亿美元



资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

有趣的是，当考虑到 DeFi 优势指数（该指数是 DeFi 市值占全球加密货币市场市值的百分比）时，趋势则不尽相同。如下图所示，**DeFi 市场优势指数在今年有所下降，目前为 3.9%**。这表明，尽管 DeFi 已获得的链上流动性有所增加，但该领域公开市场估值尚未赶上整体加密货币市场。

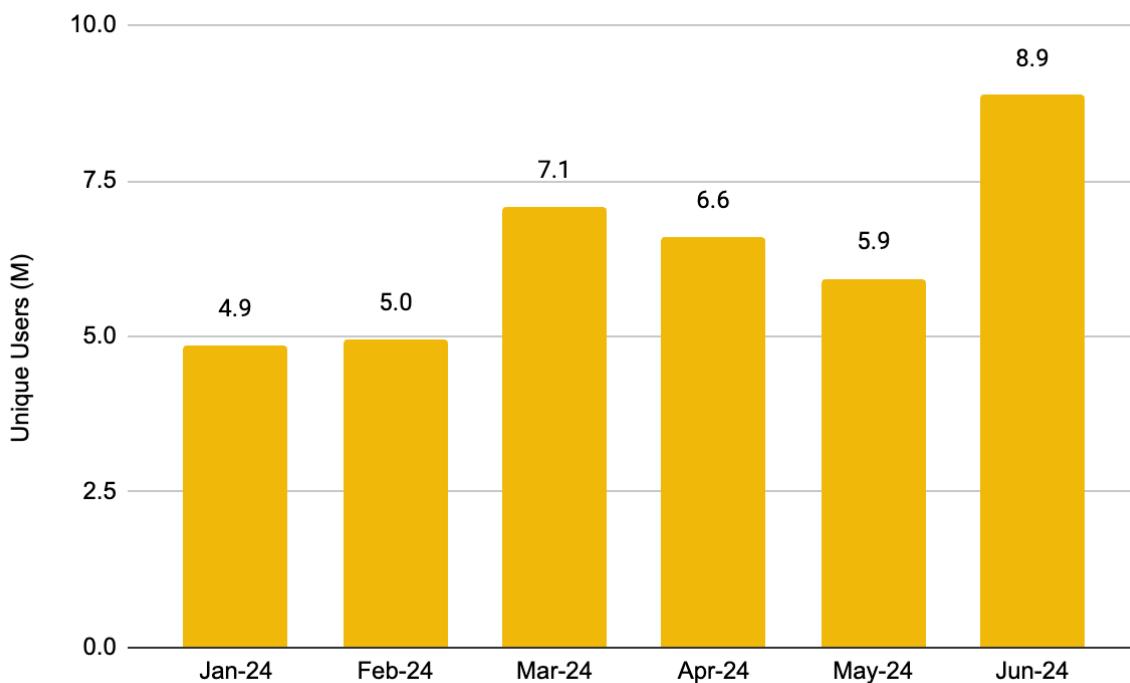
图 46：2024 年，DeFi 的优势指数略微下降 0.6%（绝对值）



资料来源：The Block 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

虽然这一趋势可能是受到其他行业驱动因素的推动，但总额达数十亿美元的大量资本持续涌入各种 DeFi 协议仍然凸显了该行业的韧性。在资本涌入的同时，**DeFi 还成功吸引了更多用户，参与度回升至上轮牛市的水平**。令人印象深刻的是，今年的月均去重用户数已从 490 万增长至 890 万的新高。

图 47：今年 DeFi 协议的月去重用户数增长了 82.8%

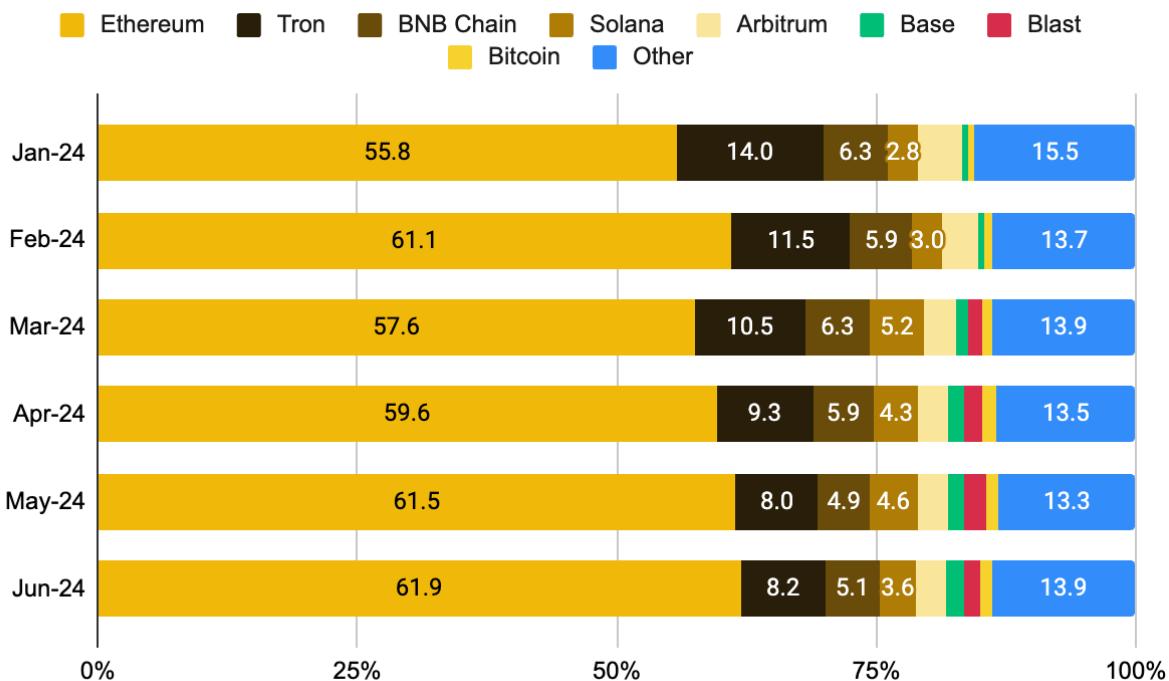


资料来源：Dune Analytics (@rchen8) 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

回顾各链 TVL 的份额分布情况，以太坊无疑仍是最领先的网络，在该行业 941 亿美元的总额中占 582 亿美元。今年上半年，以太坊的优势指数从 55.8% 上升到 61.9%，其中大部分增长似乎吞并了其他替代 Layer 1 (“Alt-L1”) 原份额所得。虽然 Solana 等 Alt-L1 有所增长，但 Avalanche、Polygon 和 Tron 的市场份额都有所下降，其中 Tron 的市场份额从 14.0% 显著下降到 8.2%。

与此同时，Blast 等较新的 Layer 2 (“L2s”) 也获得了发展，这表明随着 Arbitrum 和 OP Mainnet 等主要参与者的市场份额重新分配，L2 网络的竞争日益激烈。以太坊降低汇总交易手续费的 Dencun 升级已经完成，我们可以预见 L2 上的 DeFi 活动未来可能会逐渐增加。此外，随着 L2 生态系统的不断发展，比特币也涌入了大量资金，TVL 现已超过 10 亿美元。

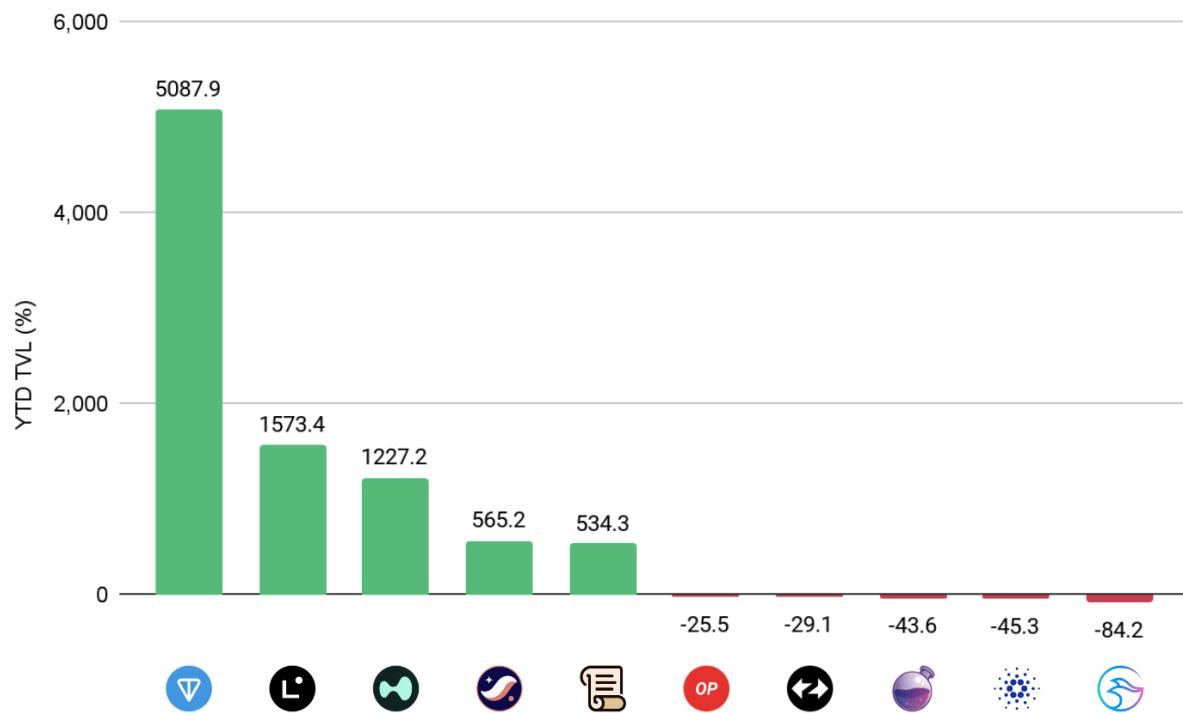
图 48：以太坊 TVL 占据 DeFi TVL 的 61.9%，在 DeFi 领域仍保持领先地位



资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

聚焦变化最显著的净 TVL，《The Open Network (“TON”）》自年初至今实现最大的增长，这是由其不断扩大的原生 DeFi 去中心化应用程序 (“DApp”) 推动的⁽⁶³⁾。其他增长最显著的链包括 L2 和其他专用应用链，如 Hyperliquid 的 L1。另一方面，尽管从百分比变化看变动较小，但 Manta Pacific 在其新范式活动结束后，出现了最大的资金流出量。

图 49：今年的 DeFi TVL 中，TON 增幅最大，年初至今增长 5087.9%

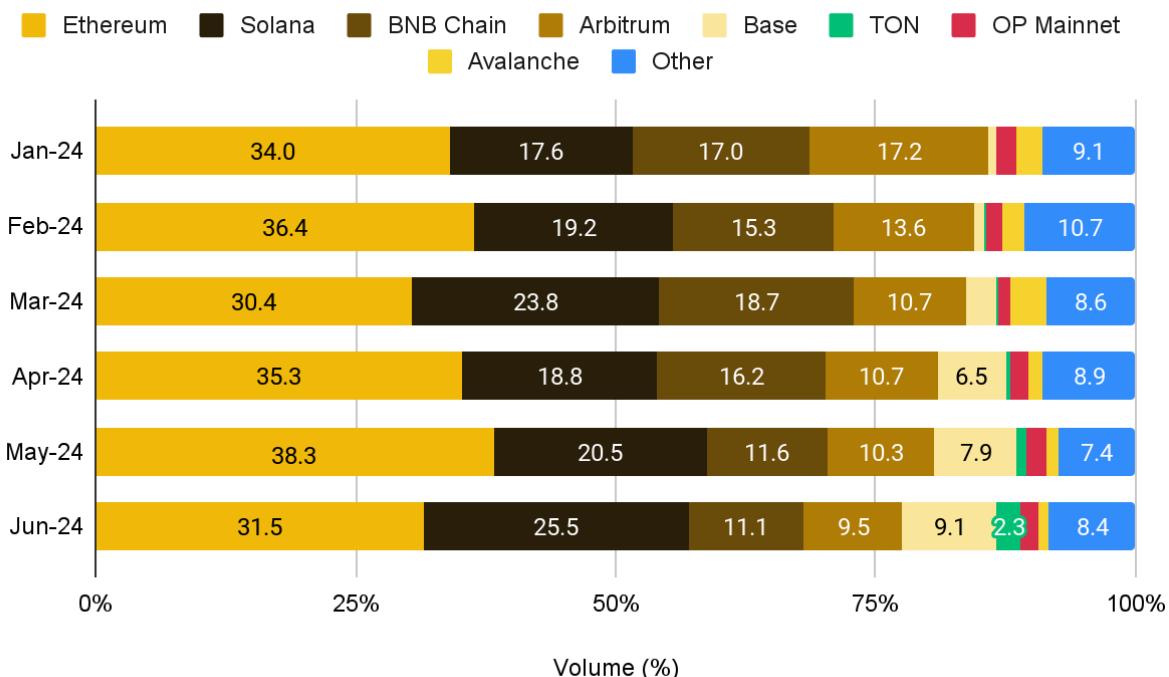


请注意：仅计入截至 1 月 1 日仍在运营，且在此期间的 TVL 大于 1 亿美元的链

资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

除分析链上锁定的流动性数量之外，分析去中心化交易平台（“DEX”）的成交量分布也有助于洞悉不同网络的活动水平。自今年年初以来，Solana 和 Base 表现突出，市场份额绝对值分别增长了 7.9% 和 8.4%⁽⁶⁴⁾。增长的主要原因是二者的原生 DEX（Jupiter 和 Aerodrome）的应用率不断提高，尤其是作为交易模因币的渠道。与此同时，大量资本流入 TON，且其交易活动也有所增加，目前占 DEX 总交易量的 2.3%。相比之下，Arbitrum 的跌幅最大，市场份额从 17.2% 暴跌至 9.5%。链上交易活动出现了如此重大的变化，这些市场动态是否会持续到今年下半年还有待观察。

图 50：Solana、Base 和 TON 目前占据的链上成交量份额有所增大



资料来源：Artemis 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

5.2

子领域探索

流动性质押是 DeFi 领域最大的子领域，TVL 超 521 亿美元，其次是借贷、桥接和 DEX。值得注意的是，今年的资本涌入影响的不仅仅是传统上占主导地位的子领域。资本分布分析表明，几乎所有 DeFi 子领域都出现了显著增长，新兴市场年初至今的增长尤为明显。

市场基础的不断扩大形成了强劲的竞争优势，刺激了该行业各个领域的积极发展，**包括再质押、创新衍生品和基差交易模式等新叙事，此前表现欠佳的市场也出现复苏**。这一趋势中最引人瞩目的结果是解锁了新金融原语的协议的出现，用户能够最大限度地利用他们从 DeFi 中获得的价值。在新兴市场中，流动性再质押子领域的 TVL 增幅最大，其次是基差交易（主要通过 Ethena）和再质押。在较成熟的市场中，收益市场涨幅最高，主要由 Pendle 推动。

就子领域的多样性而言，**DEX 的协议数量最多**，突出表明了其在 DeFi 市场中的关键作用，而**衍生品头部项目的优势指数最低**。大多数其他子领域的协议数量也在增加，这是有益的，因为尽管 TVL 往往集中在少数几个头部协议中，但竞争压力会提升市场的效率。较新的、新兴的子领域，如再质押和基差交易，还没有出现这种趋势，这两个行业 90% 以上的 TVL 都集中在头部项目中。不过，这种高度中心化的原因可能是这些市场相对较新兴。

图 51：2024 年几乎所有 DeFi 子领域都有大量资本流入

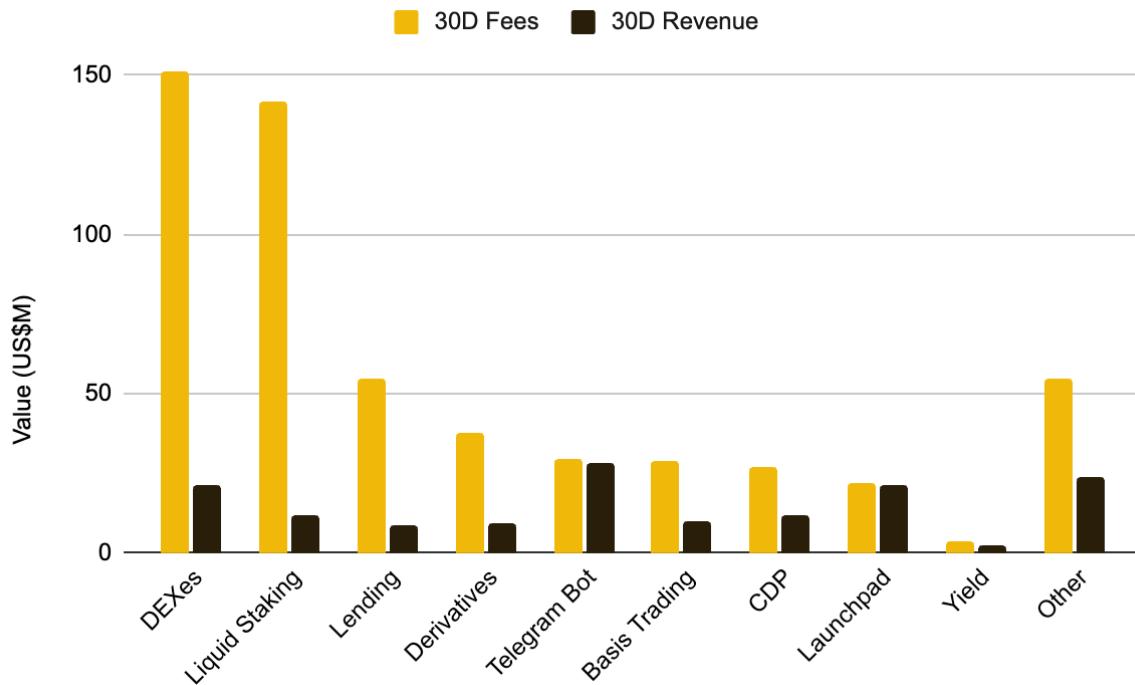
子领域	流动性		多样性	
	总锁定价值（单位：10亿美元）	年初至今（%）	项目数量	头部项目优势指数（%）
流动性质押	52.1	59.8	175	63.2 <i>Lido</i>
借贷	33.7	51.7	428	36.6 <i>Aave</i>
桥接	23.2	64.1	74	40.3 <i>WBTC</i>
再质押	18.6	1288.8	9	92.2 <i>EigenLayer</i>
去中心化交易平台（“DEX”）	18.5	33.9	1362	30.3 <i>Uniswap</i>
流动性再质押	13.9	4822.8	19	44.9 <i>Etherfi</i>
抵押债务头寸（“CDP”）	9.6	0.5	146	59.5 <i>MakerDAO</i>
流动性挖矿	7.4	102.1	493	49.2 <i>Pendle</i>
基差交易	3.8	4338.3	5	94.0 <i>Ethena</i>
现实世界资产（“RWA”）	3.7	-34.9	50	52.0 <i>Maker RWA</i>
衍生品	3.4	88.0	252	15.1 <i>GMX</i>
预测市场	0.07	108.1	47	55.6 <i>Polymarket</i>

请注意：上表并非 DeFi 子领域的详尽清单

资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

在过去 30 天内，DeFi 项目已累计产生超过 9.46 亿美元的手续费和 3.128 亿美元的收益。传统子领域（如 DEX）在手续费收入方面遥遥领先，占 1.5 亿美元，而流动性质押、借贷和衍生品则紧随其后。值得注意的是，Telegram 机器人、基差交易和 Launchpad 等子领域已开始产生可观的手续费收入，其中 Ethena 和 Pump.fun 为后两个子领域做出了重大贡献。随着时间的推移以及新兴子领域逐渐获得关注，将有更多协议推出主网以及更多公共数据公开，手续费的分布可能会发生变化。

图 52：过去 30 天中，DEX 产生的手续费最高，其次是流动性质押、借贷和衍生品



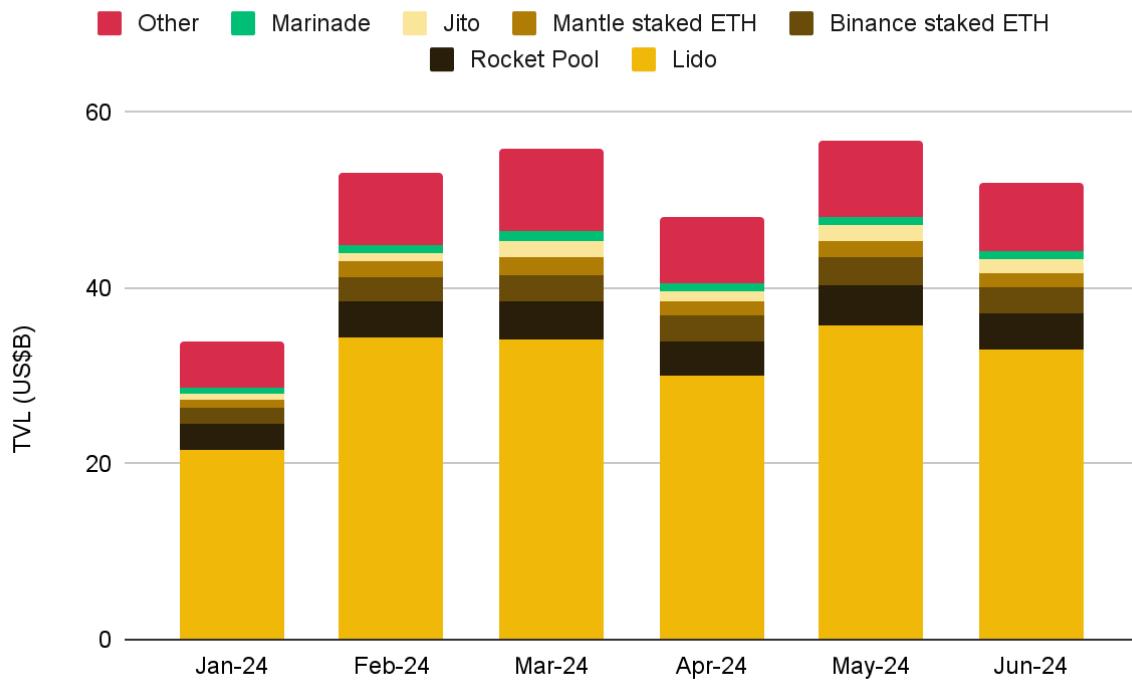
请注意：该图表仅包含数据在 DeFiLlama 上公开的项目

资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 7 月 4 日

流动性质押

流动性质押仍然是占主导地位的子领域，尽管其市场构成在今年发生了一些变化。**Lido** 仍然保持领先地位，但该市场出现了几个新的参与者，尤其是在 Solana 等其他网络上。值得注意的是，Jito 利用 Lido 退出 Solana 的机会，一跃成为第五大参与者。⁽⁶⁵⁾ Lido 做出退出决定的原因是运营收入未能覆盖相关的开发和营销成本。

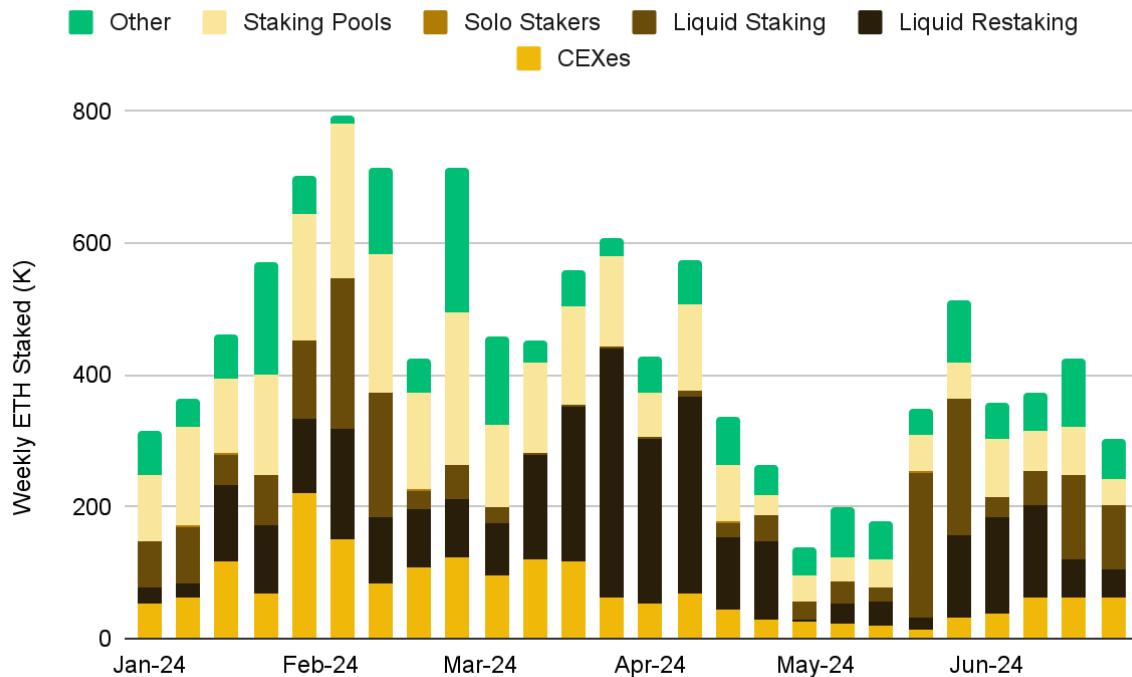
图 53：尽管以太坊以外的网络上的协议的流动性质押有所增长，但 Lido 仍然是该子领域的主导力量



资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

今年上半年的主要话题之一是以太坊流动性质押市场与去年相比增长相对停滞。这种趋势并不罕见，因为流动性质押刚出现时出现的爆炸性初始增长率通常难以维持。更重要的是，**Lido** 遭到了来自再质押和流动性再质押新兴子领域的协议的竞争。这一转变导致相当一部分质押的 **ETH** 现在由这些较新的流动性再质押协议管理。

图 54：流动性再质押已成为质押以太坊的又一竞争来源



资料来源：Dune Analytics (@hildobby) 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

这一新的竞争来源的出现为流动性质押协议带来重大挑战；用户现在可以通过流动性再质押前端直接进入不同层的以太坊质押市场，还可能会获得更高的收益。此外，随着以太坊基金会积极讨论⁽⁶⁶⁾降低网络质押激励，这些发展共同影响了 Lido 等流动性质押协议的经济提案。因此，亟待解决的问题是，流动性质押协议将如何适应这些不断变化的市场条件。

回顾 Lido 的战略可以发现，他们致力于将 stETH 作为流动性质押代币（“LST”），而不是将其转变为流动性再质押代币（“LRT”）。Lido 的目标是在 stETH 的基础上开发更多产品，从而继续扩大 stETH 的效用，将 stETH 战略定位为从新兴市场获得价值。在流动性再质押方面，一大关键目标是将 stETH 确定为再质押的主要抵押资产。

为成功实现这一目标，Lido 推出 Lido Alliance⁽⁶⁷⁾，这是由合作伙伴和协议组成的联盟，致力于加强 stETH 在以太坊 DeFi 生态系统中的作用。这一战略的实施已取得了显著的进展。例如，Lido 近期与 Mellow Finance 和 Symbiotic 合作，Mellow Finance 支持用户通过再质押资金库产生收益，Symbiotic 则是一种无许可型的再质押协议，也由 Lido 创始人提供支持。通过这些合作协议，用户可以使用这些能帮助 Lido stETH 重回前列的再质押工具。Lido 对再质押的间接推动⁽⁶⁸⁾有效凸显了其在保持已质押 ETH 市场份额竞争优势方面的重要性。

此外，对其 LST 战略的维护也是对 Lido 的下一个目标市场“机构”的支持。随着现货以太坊 ETF 预计获批以及机构资本涌入，流动性质押可能会比流动再质押吸引更多的边际机构投资。流动性再质押的更高风险和主动管理性质可能不符合机构的初始风险偏好。虽然流动性再质押资产的收益率较高，类似于以 ETH 计价的共同基金或借贷市场中的代币化充值，但流动性质押资产则被视为更安全、更标准化的链上收益率。

这凸显了在以太坊质押层保持去中心化流动性质押协议的重要性，因为流动性质押不会积累与流动性再质押协议相关的额外风险。对于流动性质押和流动性再质押之间后续的动态变化，我们将拭目以待。

再质押

再质押市场已成为 2024 年 DeFi 领域讨论最多的话题，迅速从新兴叙事发展成为创新的现实。随着今年上半年的爆炸式增长，再质押市场目前已拥有 186 亿美元的资本，跻身 DeFi 第四大子领域。如果这种增长趋势持续下去，再质押市场有望在下半年继续扩张，在优势指数上与 DEX 和借贷等传统领域相媲美。

图 55：自今年年初以来，再质押 TVL 飙升，目前已超过 186 亿美元



资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

迄今为止，以太坊上的再质押占据主要地位，这主要是由专注于以太坊的该子领域的开创者 EigenLayer 推动的。作为再质押路线图中最先进的项目，该项目贡献了再质押市场中大部分的 TVL。该项目今年的增长令人印象深刻，按 TVL 计算已成为第二大 DeFi 协议⁽⁶⁹⁾。然而，争论的焦点在于 EigenLayer 的优势地位，该平台控制了与共享以太坊安全性高度相关的 92.2% 的市场份额。

虽然其他再质押协议已开发了一段时间，但人们对近期 EigenLayer 的空投⁽⁷⁰⁾褒贬不一，导致有些人转向了其他竞争者。日益激烈的竞争局面引入了新的视角并为 2024 年下半年可能进行的“再质押大战”⁽⁷¹⁾奠定了基础，因此我们是乐见其成的。随着近期 Karak 的增长和由 Paradigm 领投的 Symbiotic 的推出，现在以太坊上有三种知名的再质押协议。此外，共享加密货币经济安全的概念正在向其他链扩展，一些项目也在研究再质押以及和再质押相关的项目，包括 Solayer (Solana 再质押) 和 Babylon (比特币质押) 等。

图 56: EigenLayer 在再质押领域处于领先地位，但一些新协议已初露锋芒，包括在其他网络上的协议

协议	总锁定价值（单位： 10亿美元）	区块链	
	EigenLayer	17.19	以太坊
	Karak	0.87	以太坊、BNB Chain、Arbitrum、Mantle、Karak Network
	BounceBit	0.35	比特币
	Symbiotic	0.31	以太坊
	Solayer	0.07	Solana
	Picasso	0.04	Solana
	Babylon	-	比特币

资料来源：DeFiLlama、bbscan.io、picasso.network 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

市场高度重视再质押子领域，其吸引的大量资金就证明了这一点，但必须指出的是，这一领域仍然相对年轻。例如，许多再质押项目尚未投入运营。EigenLayer 近期于四月才在其主网上推出⁽⁷²⁾，目前只有少数几个主动验证服务（“AVS”）上线⁽⁷³⁾。AVS 至关重要，因为它们利用共享安全模式，在再质押领域的价值累积中发挥着核心作用。

随着竞争的加剧，每项协议争取到知名的合作关系的能力将变得越来越重要。例如，Symbiotic 与最大的非 L1 DeFi 资产 stETH 的发行商 Lido⁽⁷⁴⁾的紧密集成可能会为其带来显著的竞争优势。激励措施、收益分配、多资产支持、可定制性和风险状况等其他因素也将是这些协议一较高下的关键。尽管如此，EigenLayer 仍具有先行优势，Karak 和 Symbiotic 还需付出努力，才能在这一快速发展的子领域占据一席之地。

与此同时，有些发展尚未展开，就像对待任何新原语一样，我们需要考虑许多风险。我们在之前的报告[《再质押领域漫谈》](#)中对这些风险与个中详情进行了更详细的讨论。

流动性再质押

从质押到流动性质押，再到底现在的流动性再质押，2024 年标志着以太坊不断扩大的质押市场第三层的出现。再质押快速增长后，流动性再质押子领域成为另一个需要监测的重点领域。

尽管该领域是整个再质押领域的一部分，但流动性再质押的显著增长（TVL 增长 4822.8%，达 139 亿美元）证明了其被归类为一个独立的子领域是合理的。

图 57：迅速扩张的以太坊质押市场的三个层面

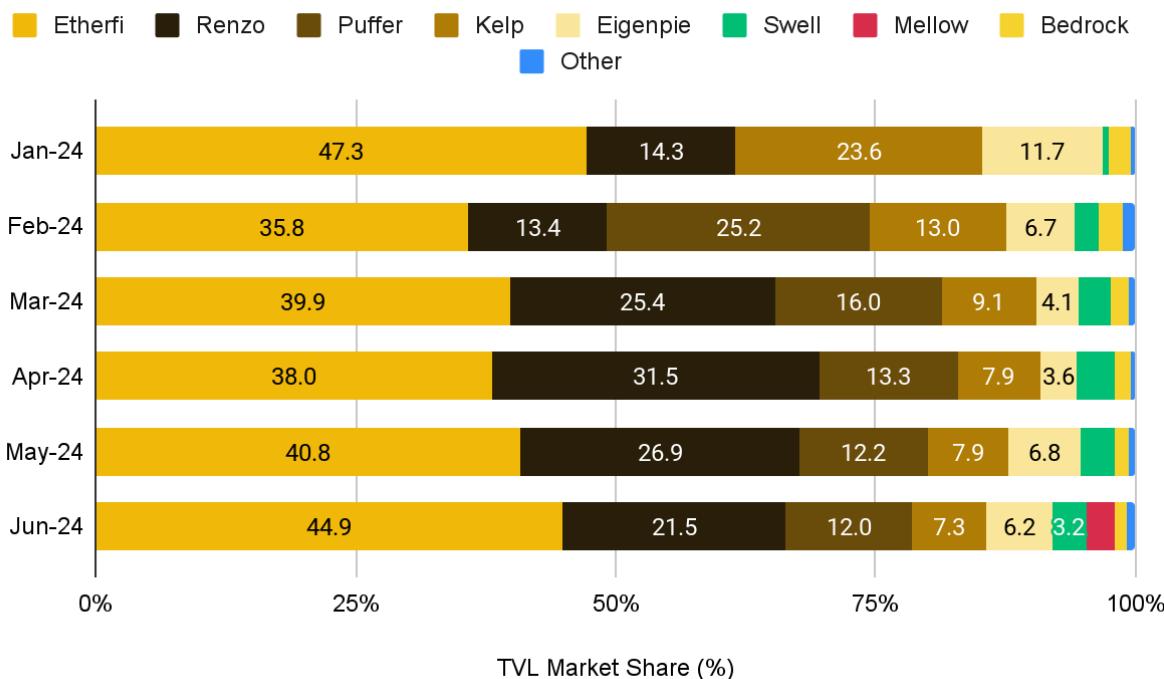


资料来源：币安研究院

流动性质押与流动性再质押之间的显著区别在于，后者的资本分配更加公平。最大的协议 Etherfi 占据了 44.9% 的市场份额，而在流动性质押领域中，Lido 占据了 63.2% 的市场份额。其余的流动性再质押份额被 Puffer Finance、Kelp DAO、Renzo 和 Swell Network 等协议占据，这些协议主要在 EigenLayer 和以太坊上运行，但也在向其他链，尤其是 L2 链扩展。此外，在 Karak 和 Symbiotic 开发的再质押层的推动下，新参与者也开始出现。

鉴于目前积分和空投主要是促进用户活动和流动性的增长，而非产品本身的内在价值的提升，因此这种多样化的市场构成是否会持续下去尚不确定。展望未来，决定流动性再质押协议成功的关键因素将包括具有竞争力的收益产品、支持的资产和链、用户体验以及与其他 DeFi 协议的集成。

图 58：Etherfi 是领先的流动性再质押协议，占总 TVL 的 44.9%



资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

另一个需要考虑的因素是 **AVS 选择** 的概念。随着今年各种 AVS 开始运行，每种 AVS 都可能具有不同的罚没条件，因此，做出明智的选择，确定在哪里再质押变得至关重要。**流动再质押协议可能会在指导用户方面发挥关键作用**，帮助他们辨别哪些收益可能过于乐观，而哪些项目足够强大能给予支持。

此外，流动再质押协议管理着大量的 ETH（或 LST），并能将其分配给不同的验证者，因此这些协议 在塑造以太坊的去中心化方面也发挥着关键作用。**Etherfi 的 Operation Solo Staker⁽⁷⁵⁾** 等计划尤其令人关注，并可能对以太坊的去中心化产生重大影响。这一计划还采用了分布式验证者技术（DVT），这一点也值得注意，尤其是这一话题在未来几个月中会愈发重要。

借贷

借贷仍是 DeFi 领域不可或缺的子领域，该子领域在今年取得了显著的增长，链上 TVL 增长 51.7%，超 337 亿美元，创下自 2022 年 5 月以来的新高。这一增长与整个市场的上涨趋势相一致，为链上货币市场注入了更多流动性。用户在寻求更大的市场机会和杠杆倍数，借贷协议交易活动的增加和链上收益率的提升重新激发了用户对借贷协议的兴趣。

图 59：货币市场协议的 TVL 显著增长 51.7%，达 337 亿美元

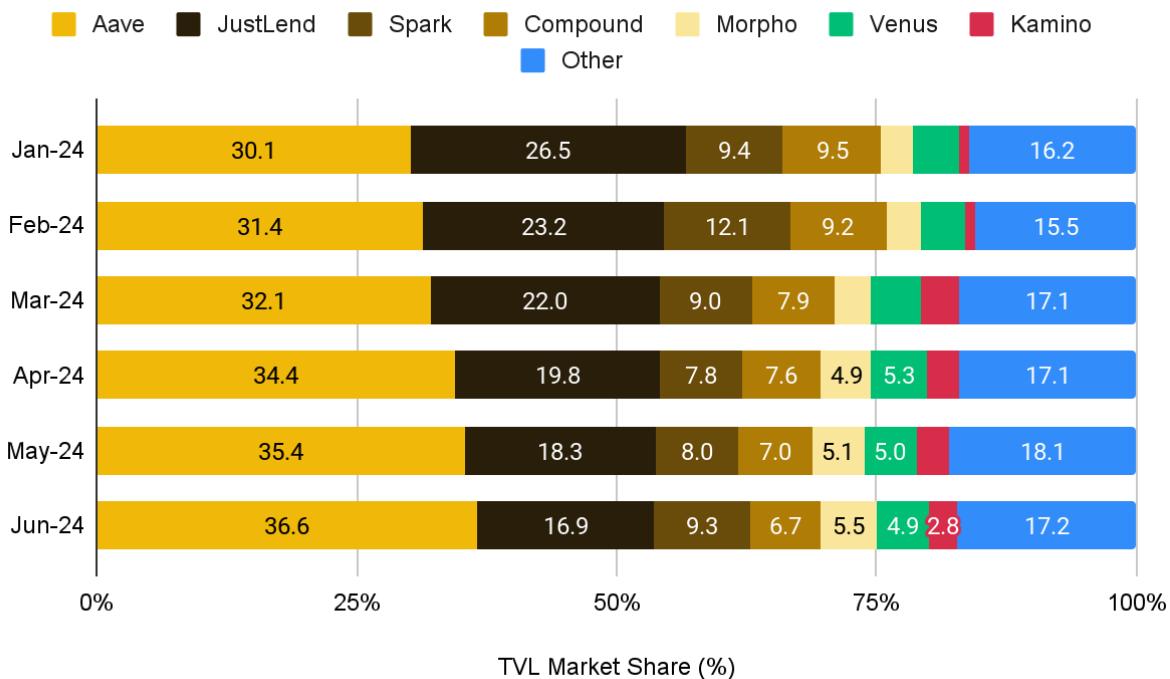


资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

借贷市场继续由四大知名参与者主导：Aave、JustLend、Compound Finance 以及 MakerDAO 的 SparkLend。Aave 重回榜首，市场份额超过 JustLend，占整体市场份额的 36.6%（后者曾在 2023 年底短暂领先）。SparkLend 的 TVL 在今年有所增加，而 JustLend 和 Compound 的 TVL 保持稳定，但这三家公司的市场份额均有所下降，JustLend 的下降幅度绝对值显著下降 9% 以上。这表明，除了 Aave 之外，这些老牌头部协议并没有从今年的流动性增长中受益太多。

虽然 Aave 占据了可观的市场份额，但增长最显著的协议并非是这些熟悉的名字。**Morpho** 脱颖而出，以 5.5% 的市场份额跃升成为第五大链上借贷协议，并开始挑战老牌参与者的优势地位。此外，在 Solana 这样的非 EVM 链上的借贷协议也取得了较大的发展，Kamino 目前占总借贷协议 TVL 的 2.8%。

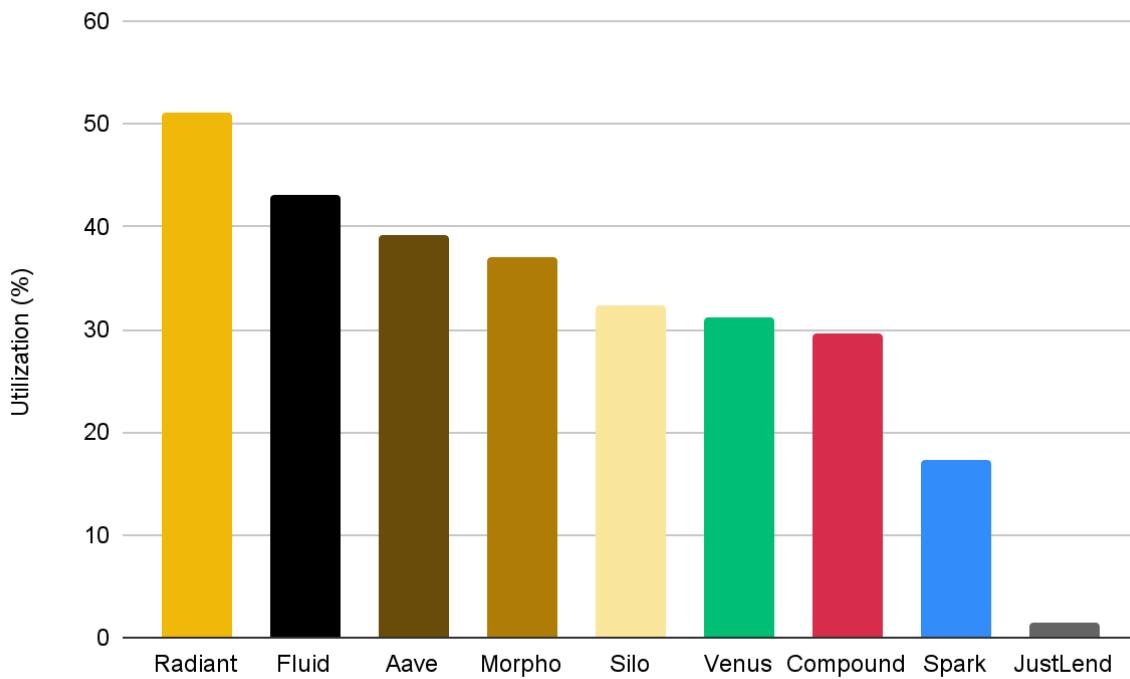
图 60: Aave 优势地位再度提升，而 JustLend、Spark 和 Compound 的市场份额有所下滑，部分原因是 Morpho 等新兴参与者的影响力有所增强



资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

要了解哪些借贷协议能够有效利用其资本，观察其借贷利用率十分有用。借贷利用率衡量的是主动借出的 TVL 比例。有趣的是，**Radiant**、**Fluid** 和 **Morpho** 等规模较小且新兴的协议通常比规模较大的协议利用率更高（Aave 是明显的例外）。相比之下，JustLend 的利用率特别低，低于 1.5%。

图 61: Radiant 和 Fluid 的借贷利用率最高, 其次是 Aave 和 Morpho, 而 JustLend 的大部分 TVL 处于闲置状态

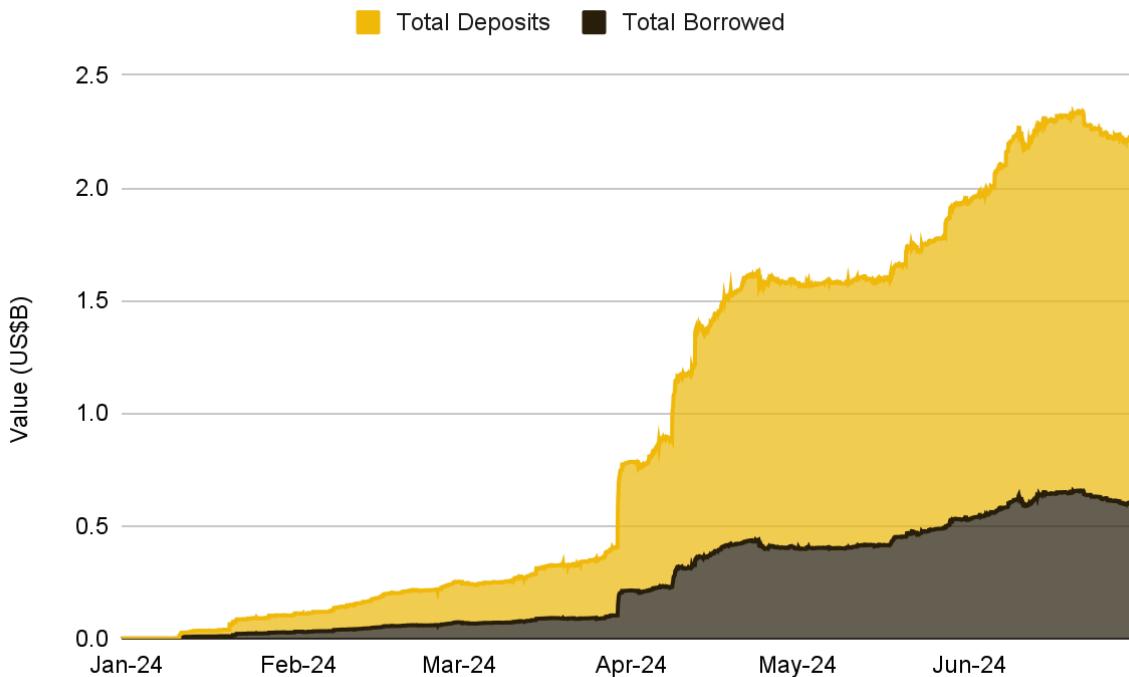


资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

市场份额和利用率方面的趋势是挑战链上借贷现状的新兴转变的一部分。使用范围广泛的长尾资产作为抵押品的需求日益增长，传统借贷平台难以满足这一需求。他们现有的模式和管理的大量流动性意味着，引入新资产可能会提高其多资产资金池的风险水平。应对这些风险需要采取严格的措施，例如供应和借款上限、严格的强平罚款和保守的质押率 (LTV) 等，这些措施限制了效率和可扩展性。同时，虽然独立的借贷资金池灵活性更高，但往往面临流动性分散和资本使用效率低下的问题。

Morpho 作为模块化借贷协议⁽⁷⁶⁾有效地利用了这一市场空白。这些新原语将多资产借贷资金池的用户体验和聚合流动性与独立市场的效率和灵活性相结合。因此，Morpho 这样的协议可以引入种类更丰富的资产，并为用户提供可定制的风险敞口。Morpho 的强劲表现凸显了这种新型原语在链上货币市场的重要价值。自 1 月推出 Morpho Blue 产品以来，该协议已吸引了 16 亿美元的充值，未偿还贷款超 6 亿美元。

图 62：短短几个月内，Morpho Blue 吸引了 16 亿美元充值，其中未偿还贷款超 6 亿美元



资料来源：Dune Analytics (@morpho) 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

Morpho 的模块化设计在灵活性和资本利用效率方面具有明显优势，但这些协议要想超越传统借贷平台，在流动性增长和利用率方面还有待提升。尽管如此，Morpho 以及 Silo 和 Ajna 等模块化产品的出现加剧了竞争，并防止了 Aave 等老牌参与者出现自满情绪。尤其值得注意的是即将推出的 Aave V4⁽⁷⁷⁾，预计这一版本将显著影响市场动态。此次更新似乎通过引入新功能来弥补日益激烈的竞争中所拉大的差距，使其与竞争对手的模型更加一致。

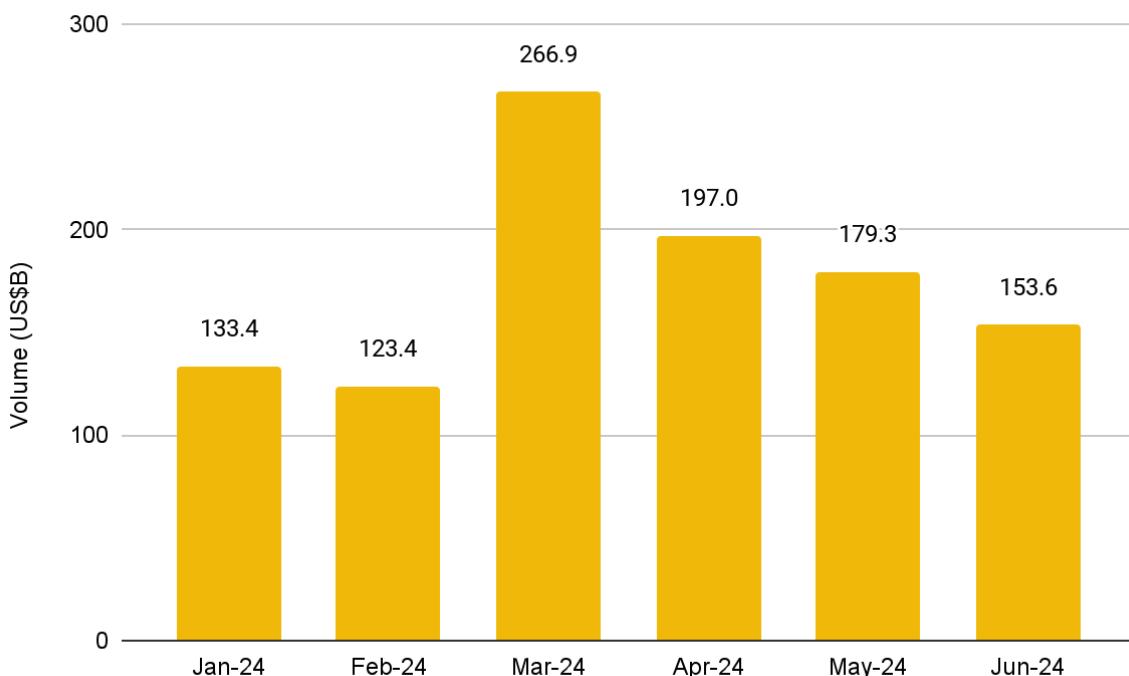
引入的新功能包括统一的流动性层，支持 Aave 无障碍集成新的借贷模块并逐步淘汰旧模块，而无需进行重大升级或流动性迁移。风险管理方面也有望得到改进，例如新增支持对每个资产的风险参数进行多次调整的动态配置机制。其他改进包括更灵活的强平机制、降低治理参与度以及增加其 GHO 稳定币的效用等。

Aave V4 的最终版本预计要到 2025 年才能发布，未来几个月我们将观察新兴的借贷协议能否吸引更多的流动性和用户兴趣，敬请期待。机制设计、业务发展计划和代币激励都将在这一阶段发挥关键作用。

去中心化交易平台 (“DEX”)

今年，DEX 成交量出现回升，3 月份达到 2,669 亿美元的最高值。

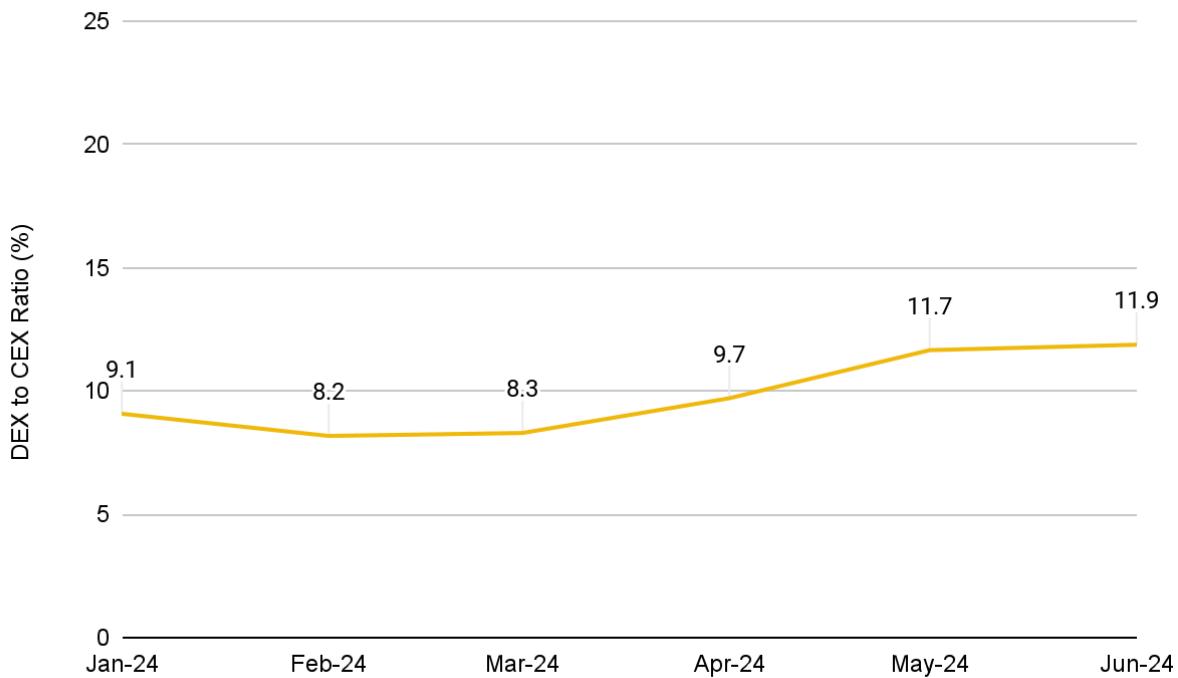
图 63：今年迄今为止，DEX 交易额已接近 1.1 万亿美元，已超过 2023 年的交易总额



资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

深入研究后发现，尽管去中心化交易平台的成交量有所上升，大部分交易活动仍在中心化交易平台 (“CEX”) 进行。6月，DEX/CEX 成交量比率（衡量 DEX 与 CEX 成交量之比的比率）上升至 11.9%，但这一水平能否持续还有待观察。在今年的大部分时间里，该比率仅实现了小幅增长，平均增长了 9.1%，仍低于 2023 年 13.7% 的平均水平，虽然这一平均值因 2023 年 5 月的 21.3% 的峰值而有所偏差。这表明，除 6 月以外，CEX 在很大程度上还得益于今年市场回暖导致的交易活动增加。

图 64：尽管 5 月和 6 月的 DEX/CEX 成交量比率出现了大幅上涨，今年平均比率约为 9.1%，仍低于去年的峰值

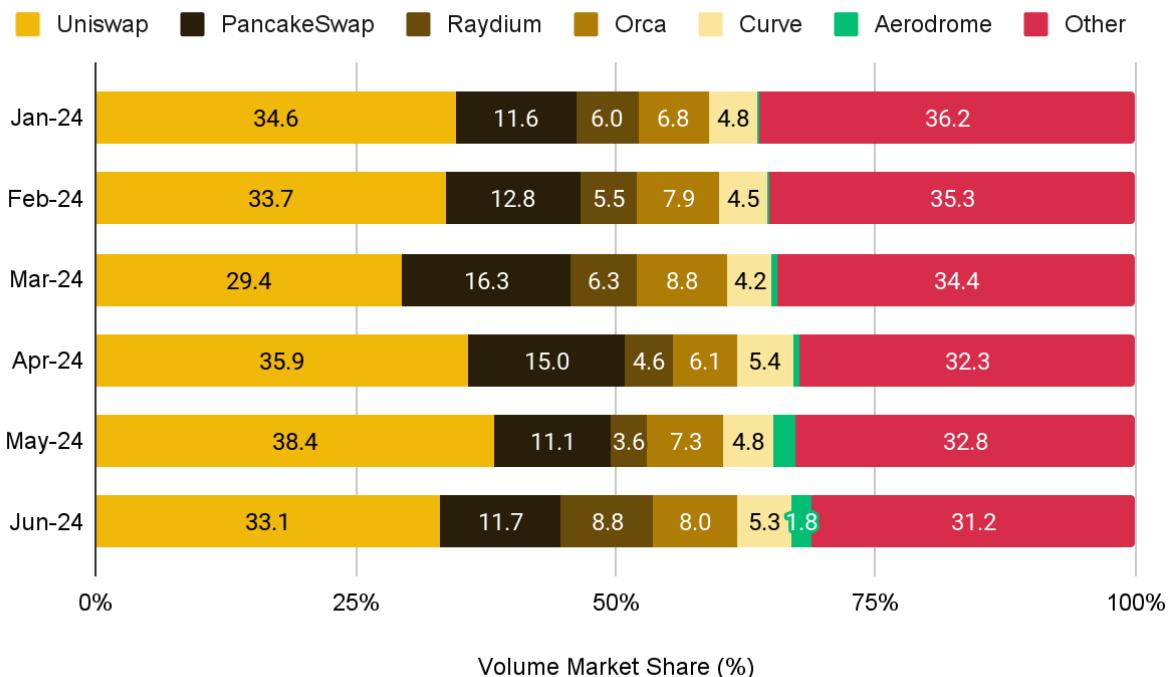


资料来源：The Block 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

在市场竞争方面，Uniswap 以 33.1% 的市场份额维持了其成交量最大的 DEX 的地位，其次是 PancakeSwap，今年的市场份额稳定在 11.7%。此外，相当一部分市场份额 (31.2%) 被众多较小的参与者瓜分。DEX 在 DeFi 子领域中拥有的项目数量最多（接近 1,400 个），并且每个区块链网络通常都具有自己的原生 DEX 以满足基本用户需求，因此这种多样性不足为奇。

有趣的是，Uniswap 的市场份额一直在逐渐下降，目前已远低于去年超过 50% 的高点。部分下跌的原因可能是其兑换手续费从 0.15% 涨到 0.25%，目前 6 月份日手续费收入超 30 万美元⁽⁷⁸⁾。然而，更重要的因素似乎是非以太坊 DEX 竞争对手的成交量不断上升，例如 Solana 上的 Orca 和 Raydium，以及 Base 上的 Aerodrome。各种 DEX 协议和区块链之间需求的多样化标志着该子领域趋向成熟。

图 65: Uniswap 以 33.1% 的市场份额维持了其领导者地位, 同时 Raydium 和 Orca 也出现了显著的增长, 目前分别占据 8.8% 和 8.0% 的市场份额

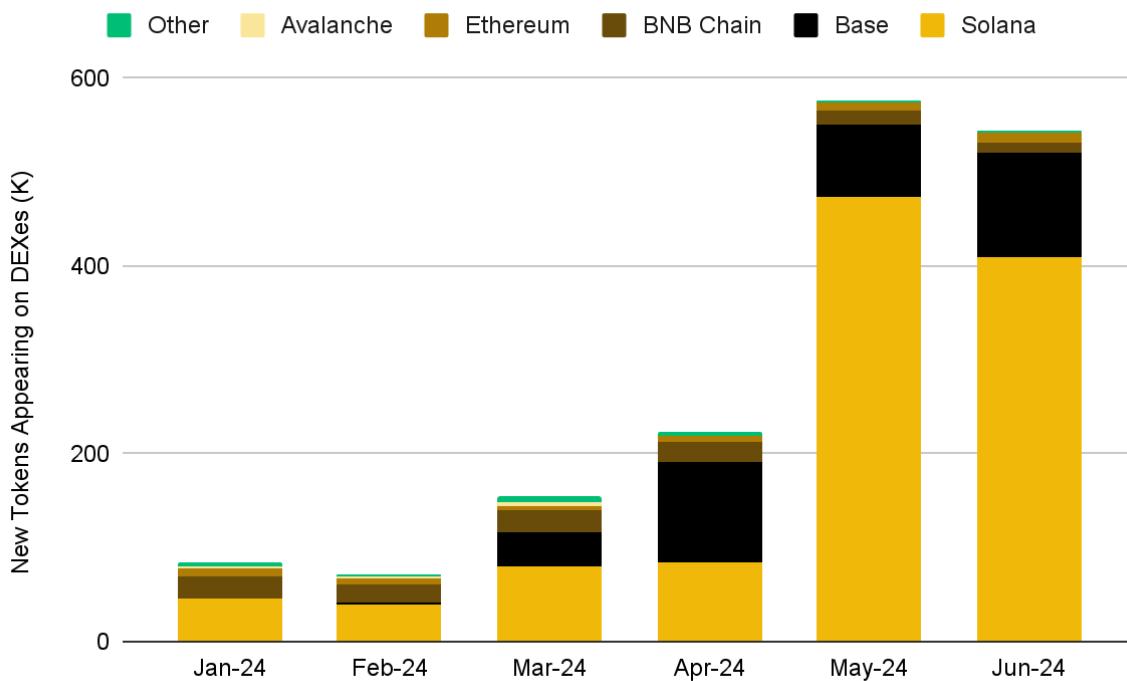


资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

2024 年上半年, Base 和 Solana 上的 DEX 崭露头角, 为模因币交易者填补了空白, 提供了具有速度快、代币种类多且用户友好界面等必要特性的平台。这些平台上新代币的激增印证了这一趋势, 其中 Solana 遥遥领先, 仅在 6 月份, Solana 上的一众 DEX 上就推出了 40.93 万种新代币。

Solana 的 DEX 聚合器 Jupiter 提供了更好的交易路由, 从而降低了用户的手续费, 在推动链上成交量增长方面贡献了重要力量。该协议推出的美元成本平均法 (“DCA”) 功能⁽⁷⁹⁾, 能更方便地获取流动性较低的代币, 受到了用户的欢迎。展望未来, 能够继续提供最高效的交易路由、同时最大限度地降低用户体验的复杂性和手续费的 DEX 有望获得最大的竞争优势。

图 66: Solana 上的众 DEX 在今年利用模因币的趋势，引入的新代币数量最多

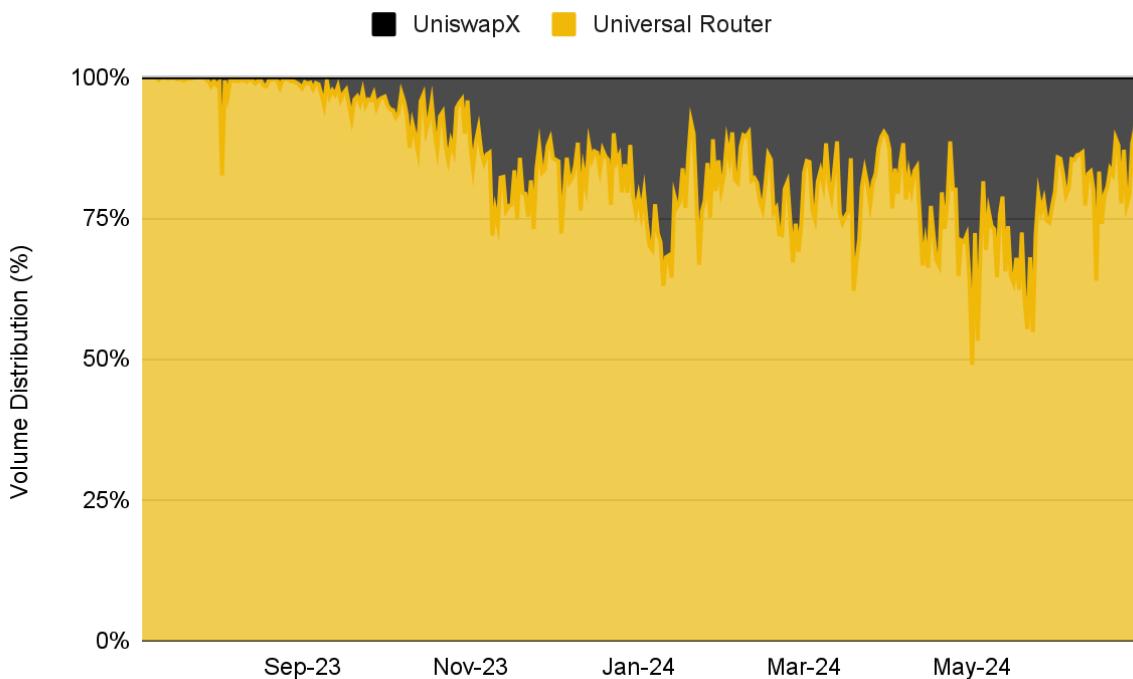


资料来源：Dune Analytics (@ilemi) 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

随着非以太坊链上的蓝筹 DeFi DApp 吸引大量流动性，Uniswap 可能会在 2024 年下半年面临更激烈的竞争。预计在第三季度推出的 Uniswap V4⁽⁸⁰⁾值得关注，尤其是如果该版本吸引了不同的交易者群体。Uniswap V4 旨在通过“Hook”引入更模块化的架构，这些智能合约通过启用动态手续费、链上限价单和灵活的链上预言机等功能来增强流动性资金池的定制功能。这一适应性可以使项目团队在 Uniswap 安全和流动性基础上进行构建，有可能将其转变为未来自动化做市商（“AMM”）的基础层。

随着 Uniswap 广泛的 Hook 生态系统的扩展，对更精密的路由解决方案的需求可能愈加明显。UniswapX 等基于意图的交易架构⁽⁸¹⁾就是一个例子，其中链下 Filler 通过竞争结算吃单者成交量。UniswapX 在处理 Uniswap 交易方面的重要性日益提高，今年其交易结算份额的比重不断增长就是明证。UniswapX 和类似平台已显示出巨大的潜力，随着市场逐步发展，关注这些平台也十分重要。正如我们在之前的报告《[揭秘意图导向理论](#)》中所探讨的那样，基于意图的 DEX（特点是以链下执行和链上结算）有望在塑造该子领域的未来方面发挥关键作用。

图 67: UniswapX 今年在 Uniswap 交易中占据更大比例，该比例在 2024 年 5 月达到 51.0% 的峰值



资料来源：Dune Analytics (@flashbots) 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

流动性挖矿

今年，收益市场已成为 DeFi 的主要子领域，TVL 增长 102.1%，达 74 亿美元，成为八大 DeFi 市场。今年大部分时间里，收益市场表现更佳，尽管 TVL 在 2024 年上半年年末有所下降，但曾达到 114 亿美元的峰值。如下图所示，下降的原因主要是由于 6 月 27 日某些流动性再质押市场趋于成熟。

从更广泛的角度来看，交易者对该子领域的增长乐见其成，因为收益交易提升了市场深度，并为交易者提供了更广泛的策略选择来参与市场涨跌收益。这些市场在 DeFi 中的表现日益突出并不令人意外，尤其是考虑到这些市场在传统金融 (“TradFi”) 中的关键作用，其中可比市场利率衍生品的名义价值超过 400 万亿美元。

图 68：收益市场今年增长了 102.1%，达 74 亿美元，按 TVL 计，目前已成为八大 DeFi 市场

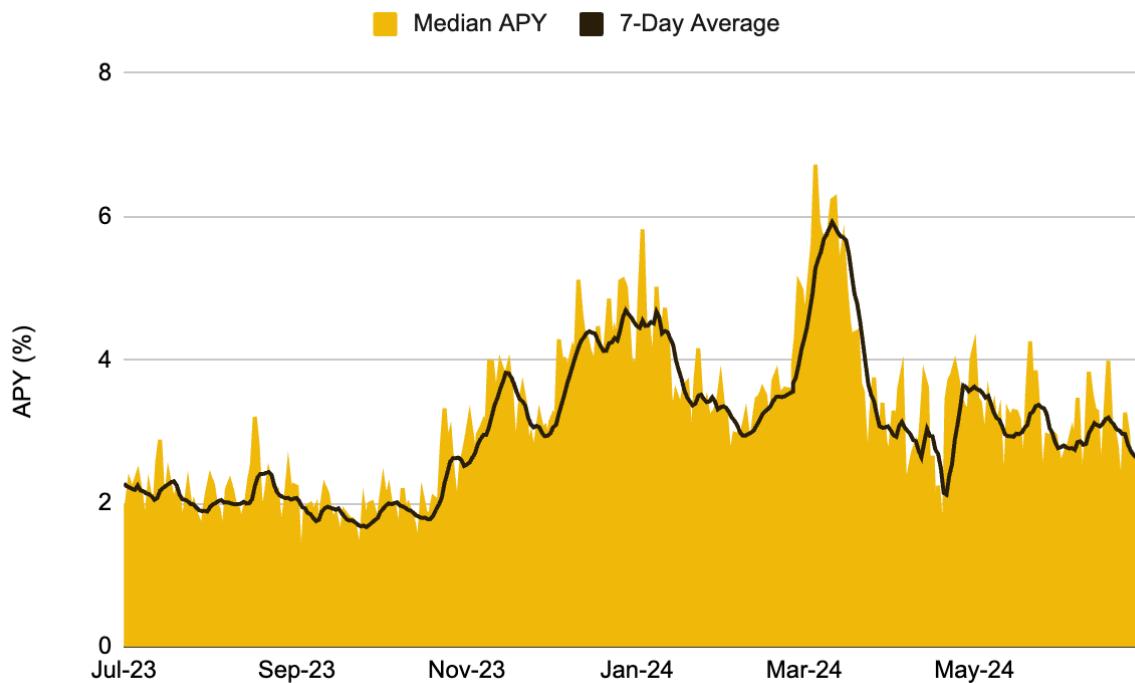


资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

在当前周期中，出现了两种产品与市场高契合度的趋势：对杠杆和收益的需求。市场上涨导致收益波动性增加、收益来源更加多样化以及市场参与度更高，所有这些都为收益市场的繁荣创造了更大的市场空间，从而进一步推动了这两种趋势。具体而言，链上收益型资产的增长及其固有的波动性在这些市场中发挥了重要作用。

这些市场受益于大量收益型产品涌入所产生协同作用。随着更精密的收益型产品和策略进入加密货币市场，收益交易协议可以基于这些用例进行构建。随着 RWA 的代币化和流动性再质押等链上收益新来源的出现，这一点尤为明显。同时，借贷协议和收益型稳定币提供商向更高收益的转变，也激发人们对链上货币市场内收益交易的兴趣。

图 69：在过去一年中，链上利率中位数上升，利率波动性随之加大

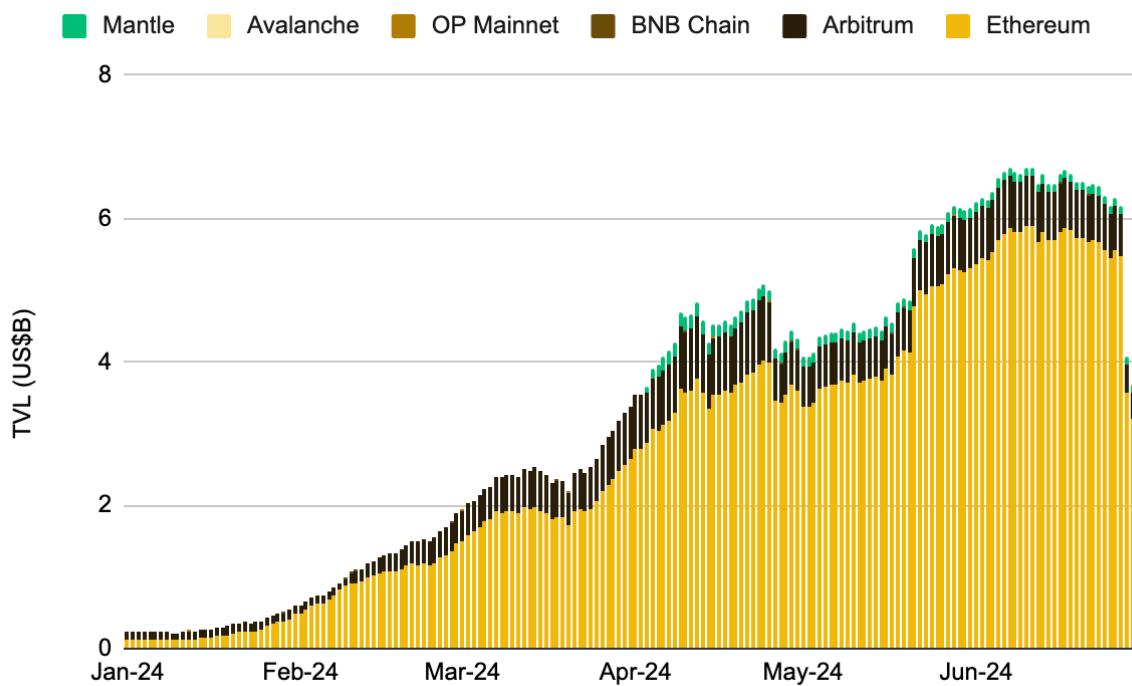


资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

Pendle 是链上收益交易的领先平台，被称为“**利率市场的 Uniswap**”，引领了 DeFi 中利率衍生品的发展。Pendle 使收益市场的使用大众化⁽⁸²⁾，用户能够进行投机、套利、对冲或实施高级策略来赚取固定收益、利用基础资产的收益率或将这些方法结合起来。

虽然 Pendle 的 TVL 在 2024 年上半年末有所下滑，但其今年的增长着实令人印象深刻，年初至今增长 1464%，达 37 亿美元。这一增长不仅巩固了 Pendle 作为头部收益交易协议的地位，而且还使该其成为按 TVL 计排名第九的 DeFi 项目。尽管 Pendle 的成功主要来源于该协议是在以太坊网络上推出的，但其向 Arbitrum 和 Mantle 等其他链的扩展也对其增长起到了至关重要的作用，增强了其收益交易能力，并促进了各 DeFi 生态系统的协同发展。

图 70：自今年年初以来，Pendle 的 TVL 飙升 1464%，至 37 亿美元，牢固确立了该协议在收益市场中的领先地位



资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

Pendle 对市场变化的适应能力很强，因此能够有效利用当前趋势。一个典型的示例是该协议在今年早些时候通过为 Etherfi 构建激励资金池进入 LRT 领域，使 Etherfi 的 eETH 在推出一周内成为 Pendle 上最大的资金池⁽⁸³⁾。这一增长不仅显示了市场对 LRT 收益的需求，也巩固了 Pendle 作为 LRT 主要流动性中心的地位。**与 LRT 的交易一直是收益市场的主要催化剂**，不仅带来了一批对空投投机感兴趣的新用户，还通过支持 LRT 的积分计划提高了流动性和交易量。

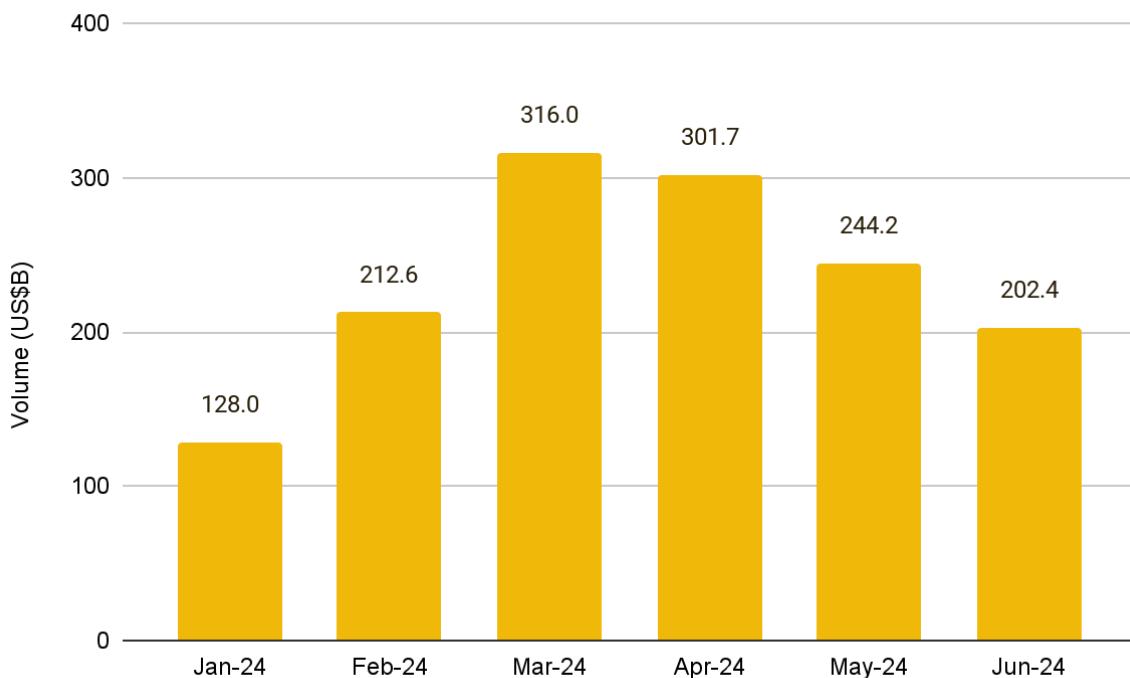
收益市场的增长趋势还与其他市场领域的发展密切相关，凸显了该子领域对整体 DeFi 领域的依赖。尽管 LRT 为 Pendle 提供了相当大的增长机会，尤其是随着 AVS 的推出，但随着积分和空投活动的投机兴趣减弱，可能会导致总需求下降。最近的一个例子是 6 月 27 日，随着某些流动性再质押市场趋于成熟⁽⁸⁴⁾，出现了重大的流动性冲击，导致 Pendle 的 TVL 暴跌超 40%，从约 62 亿美元跌至 37 亿美元。因此，**Pendle 需要考虑的一个关键问题是扩大其范围并吸引 LRT 和积分以外的同等水平的流动性**。展望未来，计划于 2024 年底发布的 Pendle V3 是下半年值得关注的重大发展，尽管具体细节仍有待确定。

从根本上说，Pendle 能够利用广泛的收益类型，展示了收益子领域的巨大潜力。随着市场的进一步发展和新用例的出现，与其他 DeFi 协议和区块链集成的机会很大。展望未来，**各种收益的产品化程度可能会不断提高**。能够利用新的收益类型、同时为用户提供创新参与方式（例如通过利率兑换）的协议将在这一不断增长的市场中有所作为。

衍生品

自今年年初以来，链上衍生品的应用速度显著提升，日均成交量从去年的 18 亿美元攀升至今年的 50 亿美元。今年上半年，不仅交易量有所增加，而且还进行了盘前交易和小众交易对创新，进一步推动了链上衍生品领域的发展。由于对 DeFi 高级交易策略的需求不断增长，预计这一上升趋势将持续下去。

图 71：链上衍生品活动显著复苏，推动月均成交量从去年的 570 亿美元大幅上涨至今年的 2,342 亿美元



资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

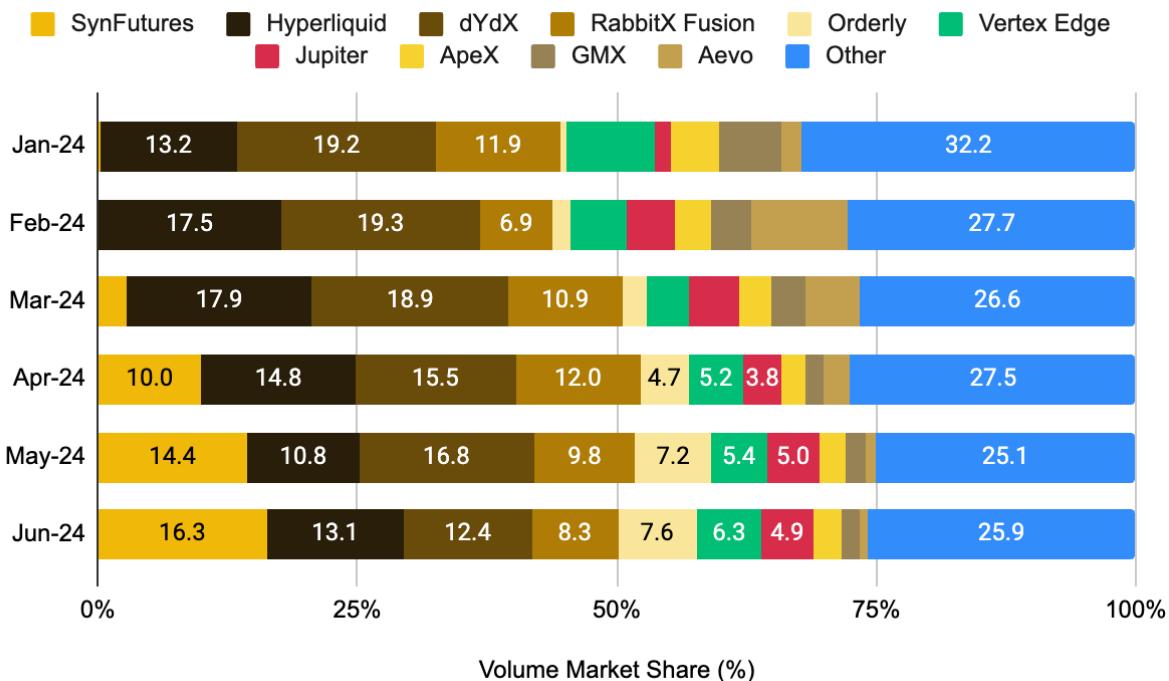
今年链上衍生品的增长得益于新参与者竞争的加剧以及老牌参与者成交量的回升。dYdX 在今年大部分时间里都处于领先地位，但该协议面临着来自 SynFutures、Hyperliquid 和 RabbitX 等新兴协议的激烈竞争。这些新兴协议没有原生代币，因此吸引了许多关注。

Blast 网络上的协议有效地利用了空投 Meta，利用积分激励措施吸引了大量用户参与并增加了其原生衍生品协议的成交量。SynFutures、RabbitX⁽⁸⁵⁾和 Vertex⁽⁸⁶⁾除了利用这一趋势外，还将其衍生品基础设施扩展到支持 Blast 网络上的 Blast Futures 和 Blitz Exchange 等协议。即将进行的空投对所有新参与者的市场份额的影响将是关注的焦点，尤其是考虑到空投后 Aevo 的成交量大幅下降。

在这一不断发展的市场中，基于 L1 订单簿构建的永续合约 DEX Hyperliquid 的表现尤为突出，在 2024 年上半年保持了强劲的成交量。Hyperliquid 已成为行业领先者，其日成交量多次超过 10 亿美元，表现常常优于 dYdX 等老牌竞争对手。其竞争优势在于能与 CEX 相媲美，具有竞争力的手续费以及完全链上运营等。

此外，Jupiter 等在非以太坊虚拟机（“EVM”）区块链上构建的蓝筹衍生品项目的增长标志着该子领域取得了重大发展。这些发展共同重塑了市场格局，使 2024 年上半年成交量市场份额发生明显变化。

图 72：今年，SynFutures、Hyperliquid 和 RabbitX 等新参与者的出现使 dYdX 面临严峻的竞争

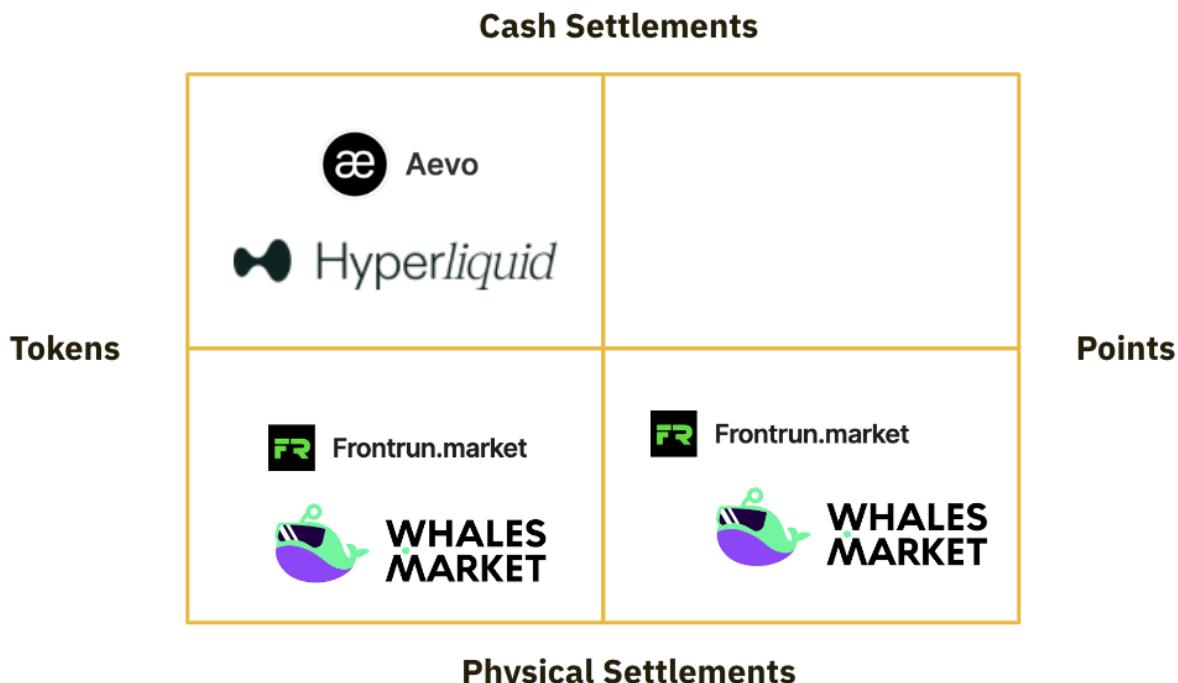


资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

今年链上衍生品领域的一个有趣趋势是推出了盘前交易产品。空投活动的激增吸引了大量的关注和流动性，一种新的市场类型随之出现：未上市代币的永续合约产品。尽管这一市场的前景未知，但它有望成为衡量新推出项目的最初市场反应和投资者情绪⁽⁸⁷⁾的潜在晴雨表。随着这些市场趋于成熟并获得足够的流动性以实现有效的价格发现过程，盘前交易产品有望成为有价值的 DeFi 原语，为投资者提供新的见解和交易策略。

这一发展促进了盘前交易产品领域的市场领导者的出现，该市场领导者能有效聚合盘前交易代币的供需情况。随着高杠杆和低滑动价差等交易功能实现商品化，通过盘前交易产品等进行创新的 DEX 将更有可能脱颖而出。

图 73：去中心化盘前交易产品的市场情况



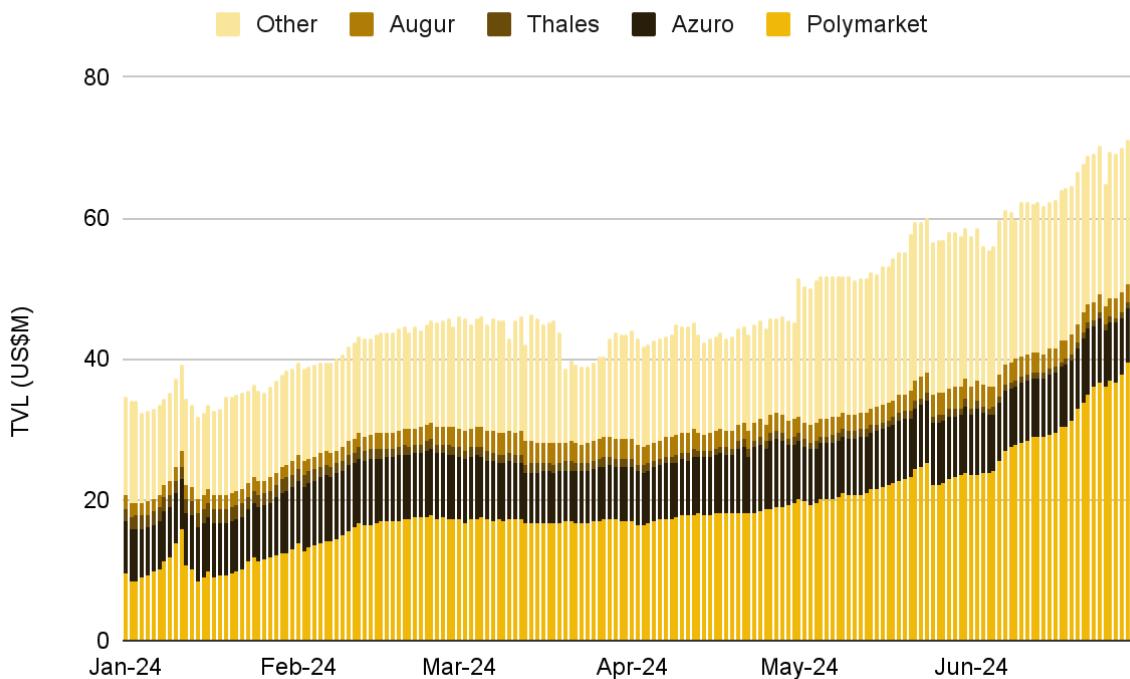
资料来源：项目方文档和币安研究院

随着链上衍生品不断推出创新产品与功能，加密货币行业发展到了关键时刻，该子行业存在着巨大的发展机遇。当前，DEX 只占加密货币市场总成交量的一小部分而链上衍生品所占的比例则更小。造成这一差距的主要原因是 CEX 的入门更简单、手续费更低且用户体验更佳。然而，最近的发展已开始弥合其中的差距，为今年下半年链上衍生品的应用率提升创造了条件。尤其是永续合约 DEX，有望引领这一转变。

预测市场

虽然预测市场在过去几年内吸引到的资金或成交量不及其他 DeFi 子领域同等水平的资本或交易量，但 2024 年出现了复苏迹象。这类市场在多个指标上都创下了历史新高⁽⁸⁸⁾，表明它们可能是今年 DeFi 的突破性领域之一。尤其是其 TVL，自今年年初以来增长了 108.1%，净充值首次超过 7,000 万美元。

图 74：预测市场的净充值创下历史新高，达 7,000 万美元，年初至今增长 108.1%

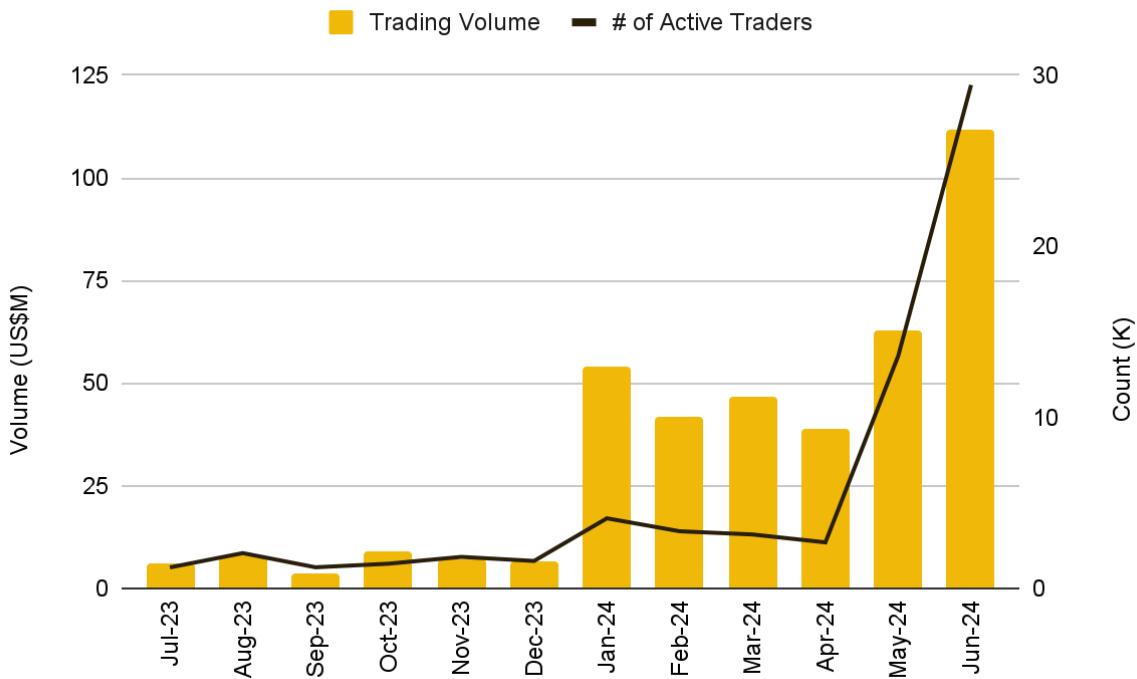


资料来源：DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

作为通过合约对特定事件的结果进行推测的平台，预测市场在重大事件发生时自然会蓬勃发展。从历史上看，选举等政治事件会激发人们对这类市场的兴趣和活跃度⁽⁸⁹⁾。这一趋势一直持续到今年，今年十大人口大国中的八个国家⁽⁹⁰⁾都举行选举，包括备受瞩目的美国大选，这一情况极大地推动了市场活跃度提升。

这一复苏对所有协议都产生了积极影响，其中 **Polymarket** 仍以 55.6% 的市场优势指数保持领先。自 2023 年 12 月以来，该协议已成为这一增长⁽⁹¹⁾的主要受益者，其活跃度指标就是证明；其中月均成交量激增 1575.6%，达 1.116 亿美元，月活跃用户增加 1734.9%，达到 2.94 万。距离总统大选还有四个多月的时间，预测市场可能会随着大选的临近出现进一步增长。

图 75：今年，Polymarket 的活跃度出现显著复苏，月成交量首次突破 1 亿美元



资料来源：Dune Analytics (@rchen8) 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

预测市场要想更上一层楼，**保持高水平的活跃度并吸引更多流动性（尤其是在选举期以外）** 至关重要。这些市场需要强大的流动性，以保证用户能够高效地进行交易，而不会大幅扭曲赔率。从历史上看，预测市场有时难以获得大量且稳定的流动性来源。通常，**大多数流动性集中在几个热门的预测类别上**，这使得较小的小众市场资源不足。流动性的缺乏不仅影响应用和交易活动，而且还削弱了它们作为准确信息市场的功能。

展望未来，预测市场的成功将取决于其有效管理和集中流动性的能力。**人工智能（“AI”）参与者的集成**也可能会发挥变革性作用⁽⁹²⁾。AI 有可能通过生成内容、推荐事件、优化流动性配置和汇总信息来优化这类市场，进而深刻影响市场效率和准确性。对于在 11 月以后这类市场将会怎样发展，我们将拭目以待。

欲进一步了解各大 DeFi 市场，请参阅我们之前的报告 [《突破性的 DeFi 市场》](#)。

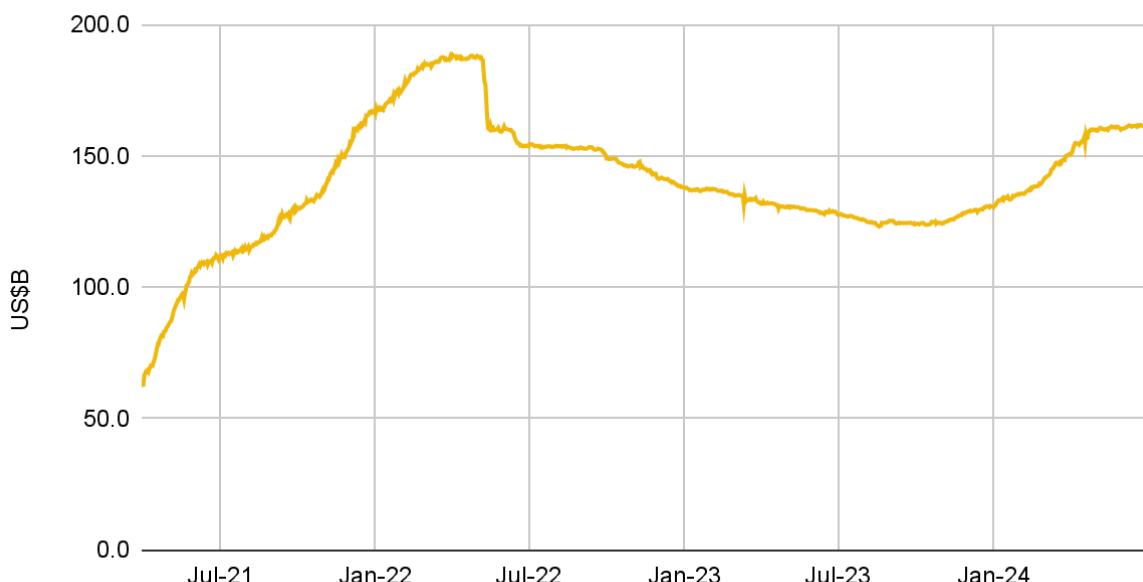
6.1

概述

稳定币市场自 2022 年 5 月达到峰值以来，经历了长时间的萎缩，2024 年上半年逐步复苏。稳定币主要是为加密货币敞口提供资金的美元流动性来源，通常可以反映出加密货币市场的整体健康状态和行情。其复苏是整体加密货币行业现状的反映，即增长范围相对广泛，为该市场注入了更多流动性。

与年初相比，**稳定币市值增长了 23.3%**，达到了 1,610 亿美元，为两年来的新高。市场出现了明显的好转，目前仅比 2022 年 4 月 TerraUSD (“UST”) 崩盘前的峰值低 14.5%。

图 76：2024 年稳定币市值持续上升



资料来源：DeFiLlama，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

稳定币市场机会增加也推动了稳定币市值的上升。这包括新稳定币的出现以及该市场某些领域的收益率提高等。

图 77：2024 年上半年，USDe 市场份额增长最多

稳定币	市值（十亿美元）		市场份额（%）	
	6月24日	年初至今（%）	6月24日	年初至今（%, 绝对值）
 USDT	112.6	+22.7	70.0	-0.5
 USDC	31.9	+32.8	19.8	+1.4
 DAI	5.1	-2.3	3.1	-0.9
 USDe	3.6	+41.5	2.2	+2.1
 FDUSD	1.8	+0.2	1.1	-0.3
 USDD	0.7	+3.0	0.5	-
其他	5.3	-24.8	3.3	-2.2

资料来源：CoinMarketCap、DeFiLlama 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

6.2

两强垄断

目前，稳定币市场由中心化参与者主导，Tether 的 USDT 和 Circle 的 USDC 占据了约 90% 的市场份额。其成功很大程度上归功于其先行优势，及其与各个市场的深度集成和可组合性，这些因素共同作用产生了强劲的流动性网络效应，为新参与者设置更高的准入门槛。这表明，尽管稳定币行业规模庞大，但远未达到完全竞争市场的水平。

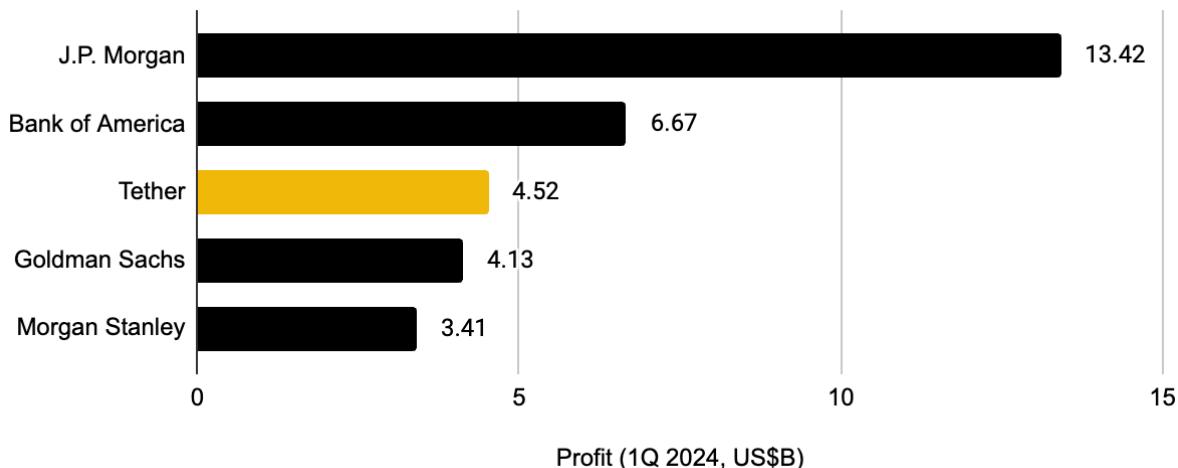
Tether的USDT

尽管 USDT 市场份额从 2023 年底的 70.3% 小幅下跌至 2024 年 6 月 30 日的 70.0%，但该币种仍以显著的优势维持其主导地位。USDT 的流通供应量也从 917 亿增加到 1,126 亿，年初至今增长了 22.7%。

在高利率环境下，USDT 应用率的提升也为 Tether 带来了资金优势。据 Tether 公布，其 2024 年第一季度的净利润创下 45.2 亿美元的历史新高，其中约 10 亿美元来自其持有的美国国债⁽⁹³⁾。这为 Tether 进一步扩大储备创造了条件，也为其持续发展和增长奠定了基础。

从这些数字来看，Tether 第一季度的利润与美国最大的几家银行不相上下，其中许多银行已运营几十年。

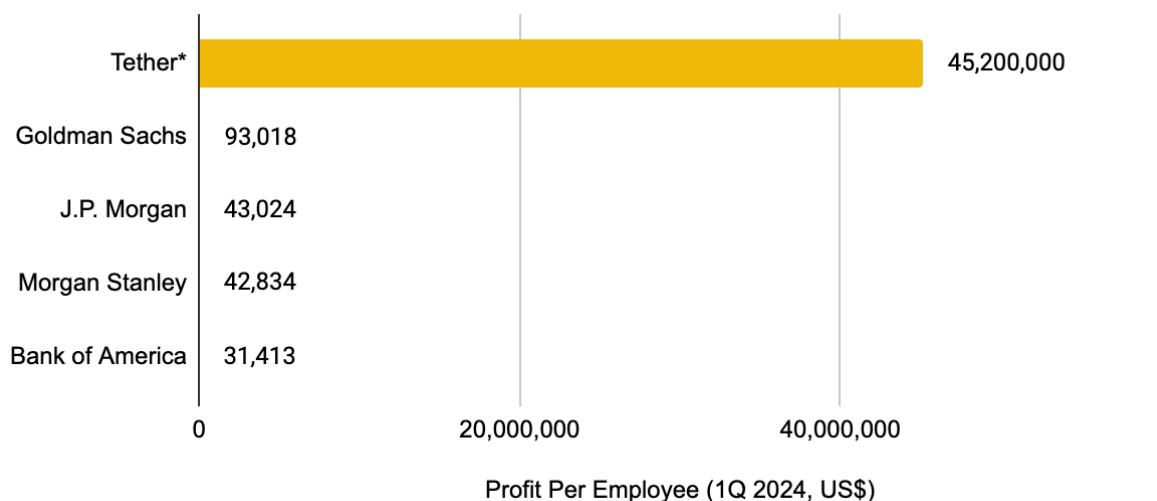
图 78：2024 年第一季度 Tether 的收益与部分美国银行持平



资料来源：各公司的财务报表和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 5 月 31 日

更令人印象深刻的是，从人均净利润来看，Tether 的生产效率空前出色。2024 年第一季度，Tether 员工的人均利润约为 4,520 万美元，是同一样本组中其他银行的近 1,000 倍。请注意，此计算基于 Tether 拥有 100 名左右的员工的假设和预估。

图 79：2024 年第一季度，Tether 每位员工的人均利润约为 4,520 万美元



资料来源：各公司的财务报表和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 5 月 31 日

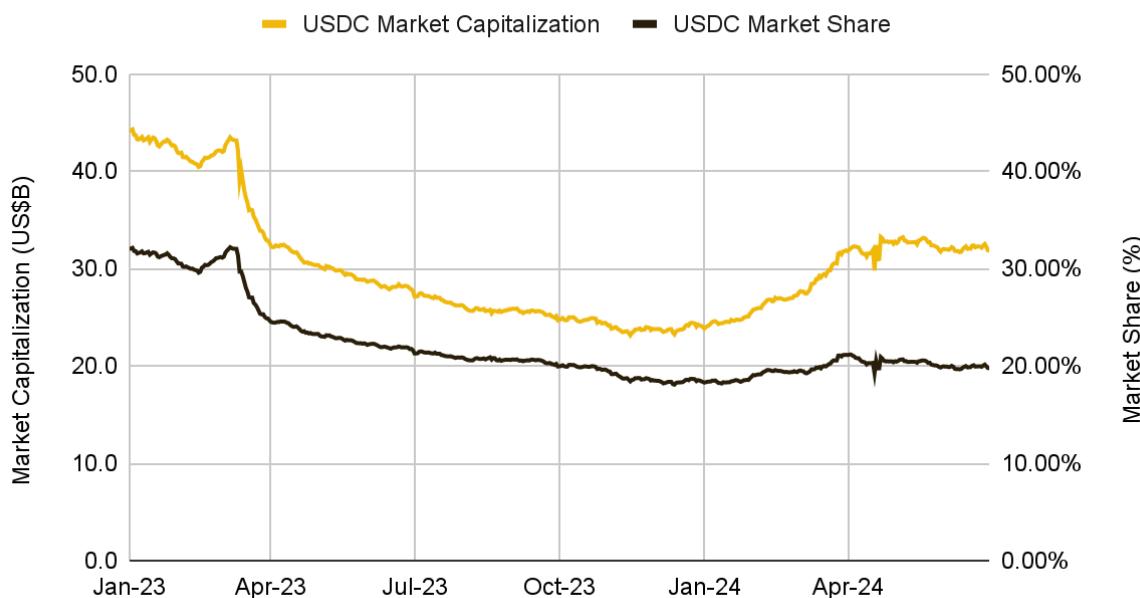
*基于 Tether 拥有 100 名员工的预估

凭借丰厚的储备和高盈利能力，Tether 能够将其投资范围扩大到一系列解决方案上。Tether 于 4 月宣布将成立四个新的业务部门：数据、金融、能源和教育，从而为其更广泛的使命共同努力，为更具普惠性的世界提供更多基础设施解决方案⁽⁹⁴⁾。

Circle的USDC

2023 年年初，Circle 的 USDC 发生了临时性脱钩事件，导致 2023 年充满挑战，流通供应量持续稳步下降，到了 2024 年上半年略有复苏。USDC 总市值从年初的 240 亿美元增至 2024 年 6 月 30 日的 319 亿美元，增长 32.8%。USDC 的增长得益于稳定币市场的整体增长，不过该币种的竞争力也有所提升。这一时期市场份额从 18.4% 小幅回升至 19.8%。

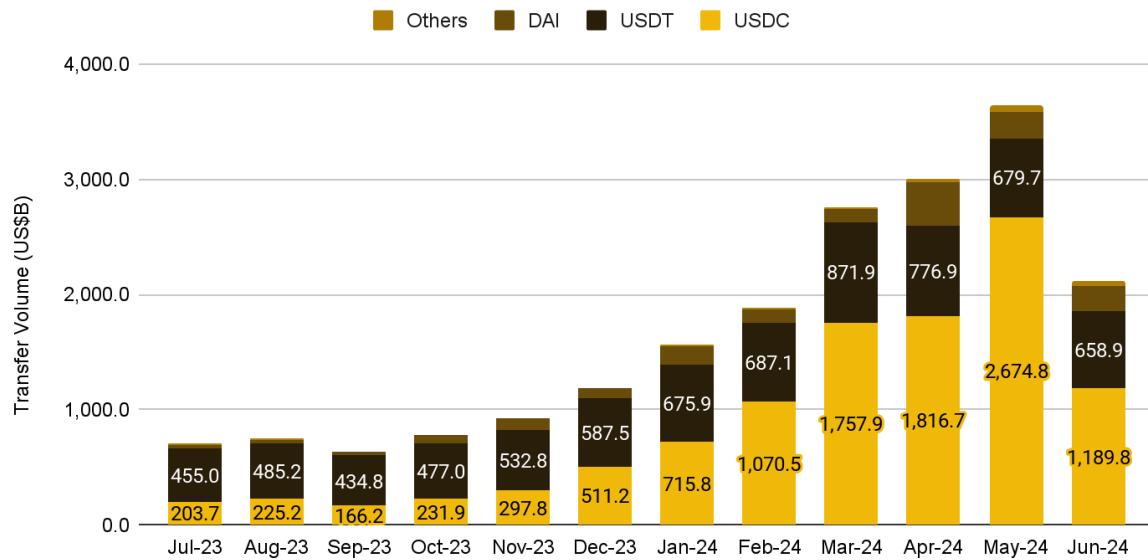
图 80：2024 年上半年 USDC 的市值和市场份额有所上升



资料来源：DeFiLlama，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

USDC 的一大亮点是其在链上活动中长期占据主导地位。这一趋势在 DEX、抵押债务头寸 (CDP) 和货币市场借贷领域尤为明显，USDC 在这些领域持续独占鳌头。USDC 的转账量总体呈上升趋势，目前远远超过 USDT，成为转账量最高的稳定币，由此可见其广泛使用和应用率。

图 81: USDC 的转账量已超过 USDT



资料来源: Artemis, 数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

据报道, Circle 已向美国证券交易委员会申请公开募股。展望未来, 考虑到稳定币的监管仍处于起步阶段, 且对该行业可能会产生深远影响, 这一申请能否最终通过仍值得关注。

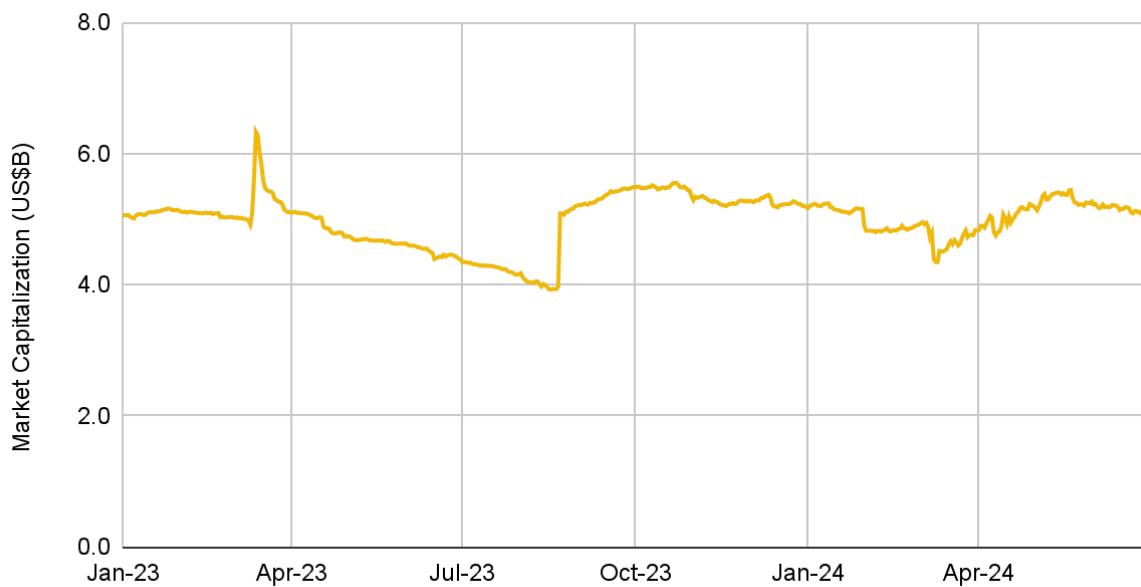
6.2

其他

MakerDAO的DAI

因稳定币领域竞争加剧 (尤其是来自 Ethena 的 USDe 的竞争压力), MakerDAO 的 DAI 市值经历了一段时间的下降, 此后自 3 月以来迅速增长, 截至 2024 年 6 月 30 日, 已从 43 亿美元的低点回升至 51 亿美元, 涨幅达 16.6%。然而, 其年初至今的市值基本持平。

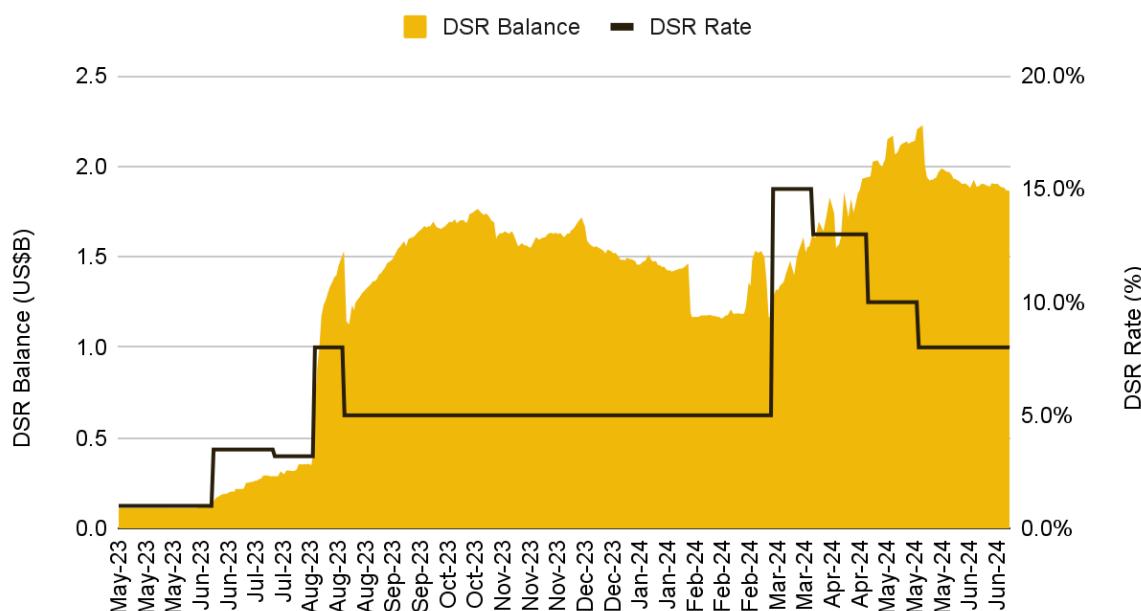
图 82：MakerDAO 的 DAI 的流通供应量一直在相对区间进行波动



资料来源：DeFiLlama，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

3 月 8 日，MakerDAO 批准了提高稳定手续费和 DAI 储蓄率（“DSR”）的治理提案，推动 DAI 从 3 月份的低点迅速回升。DAI 储蓄率指质押 DAI 的收益率，是提升对 DAI 需求的工具。值得注意的是，DSR 已从 5% 提高到 15%。这一战略举措旨在缓和或因市场总体波动和稳定币领域竞争加剧而对 DAI 需求造成的冲击。

图 83：DSR 利率上调后，DSR 余额在 3 月激增



资料来源：Dune Analytics (@steakhouse)，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

随着 DSR 上调，DAI 充值稳步增长，达到了 22 亿美元的峰值，增长 91.5%，增幅已超过年初的降幅。此外，在其 15 亿美元的 DAI 债务上限用尽后，DAI 看到了市场对 SparkLend 的前所未有的需求。因此有提议提出将债务上限提高到 25 亿 DAI，使 SparkLend 能够随着市场发展满足大家对 DAI 逐渐增长的需求⁽⁹⁵⁾。

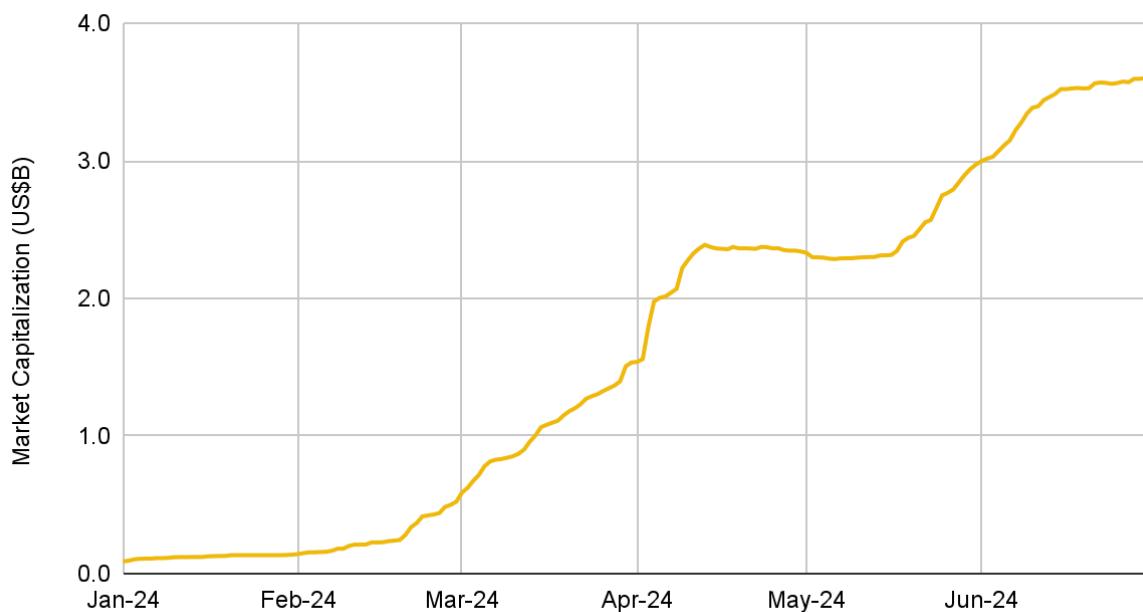
在发展的同时，MakerDAO 一直在进行自我革新。Maker 将为其生态系统引入新的基础设施，并对其代币经济学和治理机制进行全面改造，这是其目标远大的多年“终局计划”路线图的一部分。虽然这一转变会暂时转移人们对其稳定币的注意力，但从长远来看，此举有望提高 DAI 的效用，使其在与一些主要中心化参与者竞争时处于更有利的地位。其中值得注意的计划包括⁽⁹⁶⁾：

- **将 DAI 过渡为两种新稳定币：**DAI 置换为 PureDai 和 NewStable。PureDai 代表完全去中心化版本的 DAI，将仅使用高度去中心化的抵押品（如 ETH）。NewStable 由 RWA 支持，并具有冻结功能，从而使 DAI 以符合监管要求的方式扩展。
- **新治理代币：**目前被称为“NewGovToken”，MKR 持有者可以将 MKR 兑换为 NewGovToken，兑换率为 1:24,000。
- **新锁定质押引擎 (Lockstake Engine)：**MKR 和 NewGovToken 持有者将能够锁定其代币，为他们参与治理提供更多激励。
- **全新 SubDAO：**未来将推出六种新 SubDAO，从而满足不同细分市场的需求，例如专注于 RWA 或专注于游戏的 SubDAO。
- **新链：**在其长期愿景中，MakerDAO 将为 Maker 生态系统创建独立的 L1 区块链。根据设想，该链将成为 RWA、DeFi 和跨链桥接的热门链。

Ethena 的 USDe

Ethena 的稳定币 USDe 在短短几个月内流通市值迅速扩大到超 36 亿美元以上，成为增长最快的稳定币资产之一。其成功与将稳定币作为合成美元协议的独特做法直接相关。Ethena 通过实现 Delta 中性交易的访问大众化，来满足市场对收益的强烈需求。截至撰写本文时，质押的 USDe (sUSDe) 的收益率约为 27.5%。

图 84：USDe 的市值迅速飙升，短短几个月内成为第四大稳定币



资料来源：DeFiLlama，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

Ethena 增长的一大驱动因素是其空投活动的有效开展。Ethena 采用一种称为 Shards 的积分系统，用于激励对 USDe 的流动性供应。在活动第一季结束时，5% 的原生代币供应量被分发给 Shards 持有者。第二季正在进行中，Shards 更名为 Sats，继续对用户在 Ethena 上提供流动性并与各种链上货币和收益市场交互提供激励。这一策略使 Ethena 在整个 DeFi 生态系统中保持了深度流动性⁽⁹⁷⁾。

Ethena 的基本策略是利用永续合约市场的高资金费率来创建用户可轻松获取的同质化资产⁽⁹⁸⁾。Ethena 的 USDe 与传统的稳定币模型不同，由 Delta 中性的 ETH 头寸提供支持。这涉及持有质押的 ETH (“wstETH”)，同时用 ETH 永续合约 (“ETH-PERP”) 的空头头寸来平衡。例如，如果 ETH 的价格下跌，则空头 ETH-PERP 头寸将抵消价格的下跌。相反，如果 ETH 的价格上涨，多头 stETH 头寸将抵消价格的上涨。总体而言，这使 USDe 能够利用来自质押的 ETH 和永续合约资金费率的收益，并将收益带给用户。

Ethena 采用了独特的方法，因此其风险特征与其他稳定币的风险有本质上的不同。由于其中存在区别，Ethena 和市场都将 USDe 视作合成美元，而非传统的稳定币。这一战略性分类使 Ethena 能够利用作为链上流动性货币资产所固有的网络效应。同时，Ethena 在相关[风险](#)方面也非常透明。下面，我们将重点介绍其中的一些风险。

- ◆ **负值资金费率**：其中一项关键风险是资金费率变为负值。加密货币市场的永续资金费率通常偏向多头，过去三年中只有 20.5% 的天数中出现费率负值。但由于 Ethena 也使用 stETH 作为抵押品，它提供了一定的安全裕量来应对负利率。只有当 ETH 质押和资金费率的综合收益率变为负值时，该协议的收益率才会变为负值。这意味着 Ethena 只会考虑 ETH 资金低于 stETH 收益率的情况，考虑到 stETH 收益率的额外缓冲，这种情况发生的概率约为 10.8%⁽⁹⁹⁾。

- ◆ **托管风险**: Ethena 的运营框架依赖于 CEX 和场外结算 (OES) 提供商来分别管理其永续头寸和抵押品的交易和托管。虽然这些第三方的目标通常与 Ethena 的目标一致，但依赖这些机构存在交易对手风险。Ethena 通过与不同交易对手合作和获得第三方证明来降低这种风险。
- ◆ **抵押品风险**: 市场波动会影响 Ethena 抵押品的价值，尤其是 ETH 和 BTC，不过更大的风险来自于以 LST 为抵押品的部分。LST 的流动性较差，可能会因罚没事件或流动性缺乏而脱钩。不过 LST 出现相当大的偏离导致脱钩时，才会对 Ethena 产生重大影响。
- ◆ **智能合约风险**: 尽管 Ethena 的许多操作都是在链下进行的，但该协议仍然像其他 DeFi 协议一样容易受到智能合约漏洞攻击。Ethena 通过多次审计和漏洞悬赏计划来降低这种风险。
- ◆ **未知领域**: 鉴于 Ethena 的创新和独特属性，新模式和新技术始终存在潜在风险。Ethena 不免受到未知性的影响。

欲了解 Ethena 的机制和风险的更多详情，请参阅我们更深入的报告[《突破性的 DeFi 市场》](#)。

First Digital 的 FDUSD

FDUSD 由 FD121 Limited 在香港以 First Digital Labs 品牌发行，于 2023 年 6 月进入市场。FDUSD 的设计完全由现金和现金等价物资产支持，在中心化稳定币不断变化的市场环境中迅速获得关注。在币安的 BUSD 逐步退市之后，FDUSD 取得了显著发展。

在币安，FDUSD 的多个交易对都享零交易手续费⁽¹⁰⁰⁾而且还能参与币安 Launchpad 和 Launchpool，因此 FDUSD 的效用不仅限于简单的稳定币交易和收益。截至 2024 年 6 月 30 日，FDUSD 的市值达到 18 亿美元，年初至今增长 0.2%，成为第五大稳定币。

展望未来，FDUSD 扩大市场应用范围，包括与其他 CEX 集成以及在 DeFi 领域的影响力不断提升，仍是值得关注的重要方面。

Paypal 的 PYUSD

PayPal 推出的 PYUSD 在应用率和规模方面都落后于本节提到的其他稳定币，但该币种的推出是大型金融科技公司的一项重大举措，彰显出稳定币在全球支付网络中日益增长的重要性。PYUSD 由 Paxos 发行，完全由美元存款、国债和类似现金等价物支持。PYUSD 的流通供应量为 4.99 亿枚，已迅速跃升为第七大稳定币。

PayPal 等金融科技巨头进军稳定币领域的决定令人激动。截止撰写本文时，该稳定币的 30 日成交量已超过 1.5 万亿美元，去重用户超 3,000 万⁽¹⁰¹⁾，这无疑显示了稳定币在金融领域的重要性，稳定币的存在越来越难以忽视。在高利率环境中，稳定币成为一种极具吸引力的商业提议，PayPal 等金融科技公司可以更有效地利用稳定币的收益潜力。与传统的 PayPal 余额不同，稳定币“更具黏性”，可在 DeFi 和支付系统中提供更多可组合用例，从而鼓励用户保持更高的抵押品余额，这反过来为发行方带来更高的利息收入。⁽¹⁰²⁾

从设计角度来看，PYUSD 的模式与其他中心化稳定币如出一辙，对加密货币原生人士来说几乎没有转换的动力。然而，PayPal 影响力广泛，在全球拥有超过 4.27 亿个活跃账户⁽¹⁰³⁾，具有显著的优势。如果好好加以利用，**PYUSD** 会吸引一批非加密用户，从而对整个行业产生涓滴效应。

年初至今该公司值得注意的发展包括 PYUSD 扩展到 Solana⁽¹⁰⁴⁾，以及达成了与新加坡支付公司 Triple-A 的合作，Triple-A 将 PYUSD 添加至其客户可用于付款给商家的代币列表中⁽¹⁰⁵⁾。

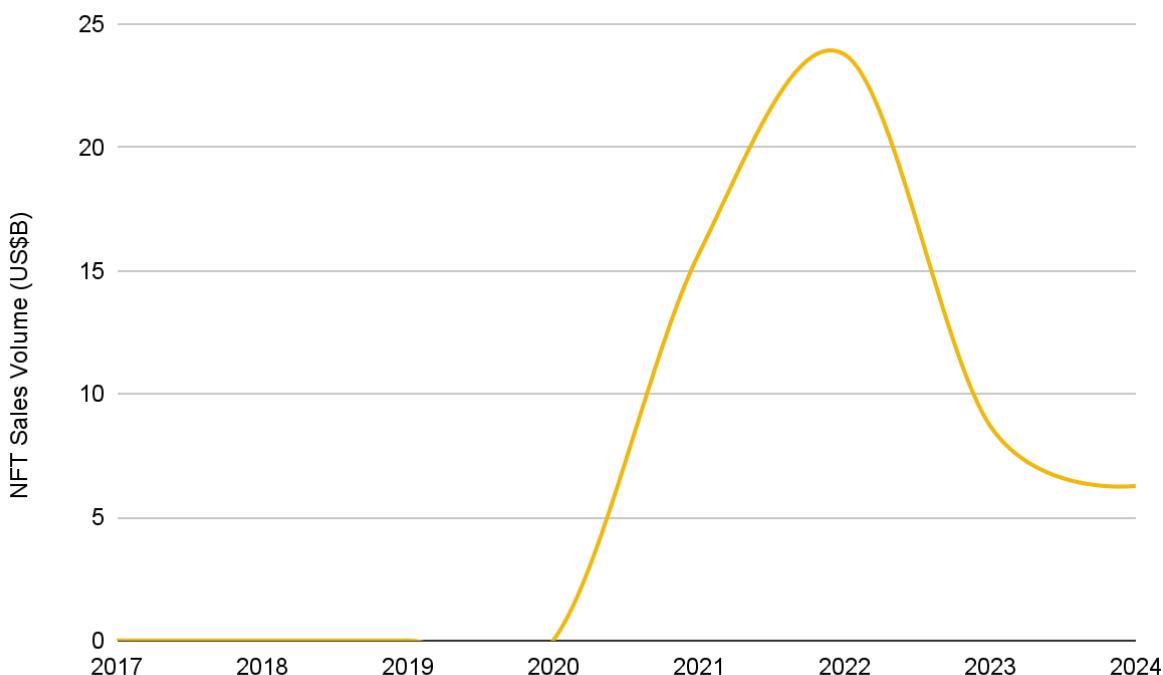
非同质化代币 (NFT) 与社交网络

7.1

NFT 概况

过去几年，NFT 市场经历了一段艰难时期。在 2021 年达到超过 230 亿美元的峰值后，其销售额不断下降，顶级 NFT 合集的表现也一直不佳。即使是标志性合集，如 **CryptoPunks**，今年年初至今也从 54 ETH 左右跌至 28 ETH⁽¹⁰⁶⁾。许多人认为，模因币为用户提供了一种流动性更强、更容易获取的投机方法，一定程度上取代了 NFT 对许多交易者的作用。但与此同时，也有一些成功的案例，如 Pudgy Penguins 等品牌推出毛绒玩具，开创另类 IP。而比特币 NFT 也继续保持良好表现，一些市场从其涨势中获利。

图 85：与 2021 年的峰值相比，NFT 销售额下降了 60%-75%

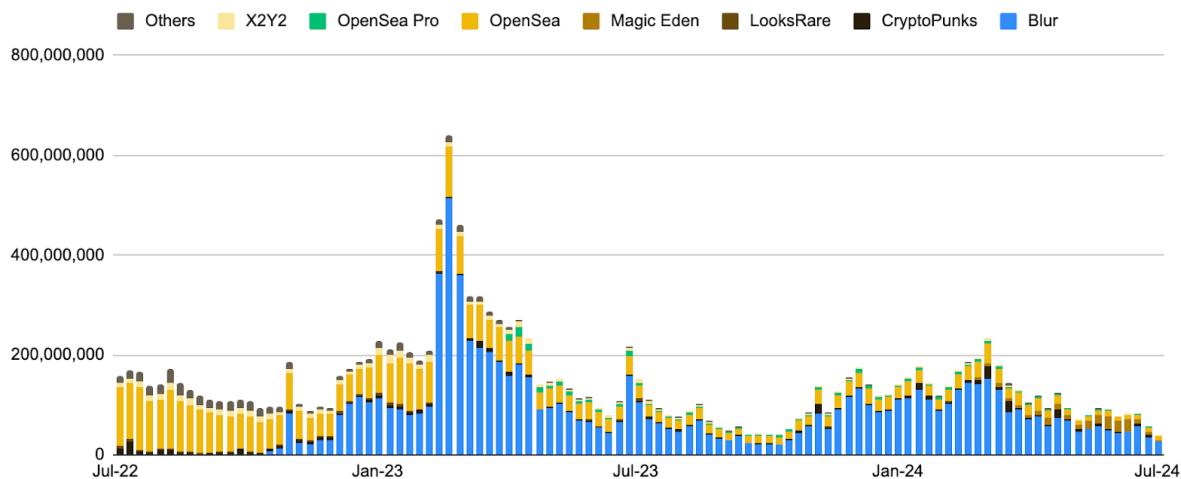


资料来源：CryptoSlam、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

NFT 市场

2023 年，由于该行业的早期领导者 OpenSea 面临 Blur 的激烈竞争，**NFT 市场之战**持续了很长时间。Blur 以交易和流动性为重点的策略有助于重新定义 NFT 市场，而 2024 年在很大程度上延续了这一状况，Blur 保持了自己的优势。

图 86：自 2022 年年末推出以来，Blur 在以太坊 NFT 交易量方面完全占据主导地位

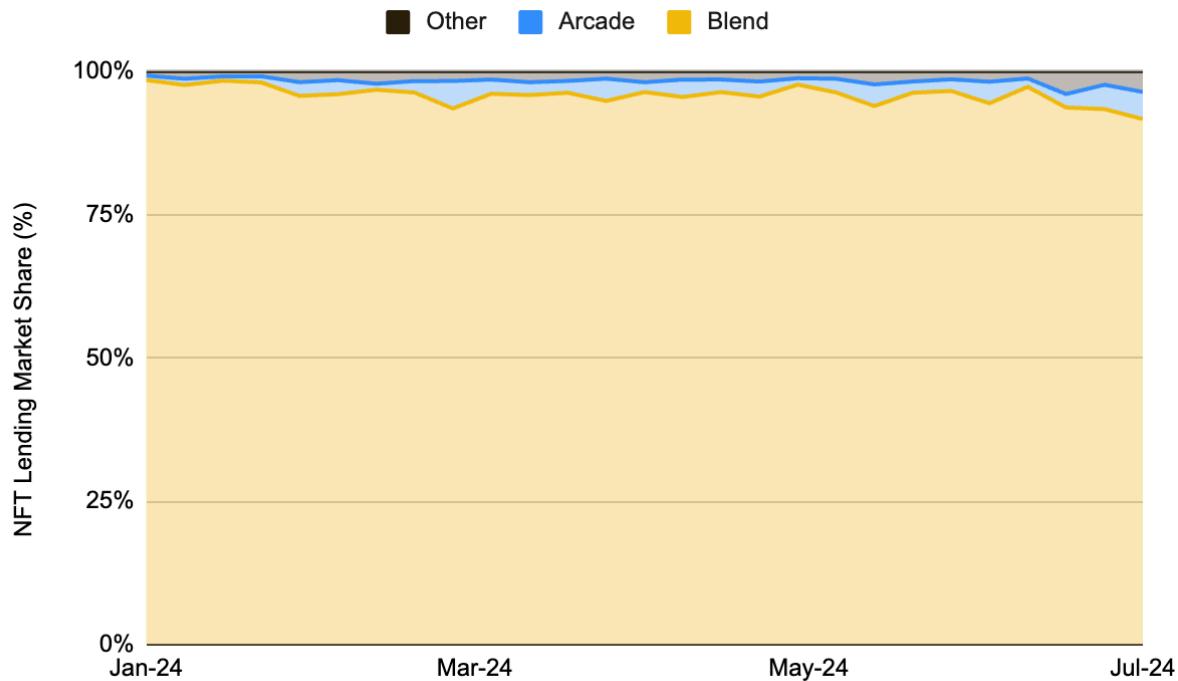


资料来源：Dune Analytics (@hildobby) 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 30 日

❖ **Blur:**

- **季节策略：**Blur 采用“季节”策略，进行多轮奖励和空投。此举可激励用户长期使用该平台，是鼓励交易者为 Blur 的流动性和发展做出贡献的重要驱动力。Blur 运用积分系统，用户可以通过交易和借贷获得 Blur 积分，并通过持有 BLUR 代币获得持有者积分。Blur 刚刚结束第 3 季，并宣布第 4 季即将开始，将持续到 2025 年 6 月。
- **Blast L2：**以太坊 L2 解决方案 Blast 由 Blur 的幕后团队构建和运营，并进行了多项整合与协作。上半年主要的新动态为 6 月 26 日推出 BLAST 代币，包含 Blur 社区的空投份额 (3%)。最近，在第 3 季结束时，其中 1% 分发给了 Blur 交易者和 BLUR 持有者，0.5% 留给了第 4 季的交易者，另有 0.5% 留作未来使用。剩余的 1% 已指定分配给第 4 季的 BLUR 持有者。欲知更多详情，请点击[此处](#)和[此处](#)，查看贴文。
- **Blend：**Blend 于 2023 年 5 月推出，是 Blur 的点对点永续 NFT 借贷协议。虽然该市场规模不大，至今为止的借贷总额约为 73 亿美元⁽¹⁰⁷⁾，但 Blend 遥遥领先，占据了绝对的主导地位。如下图所示，Blend 几乎占据了全部市场份额，平均占每周借贷额的 96% 以上。

图 87：自今年年初以来，Blend 平均占据了 96% 的 NFT 借贷市场



资料来源：Dune Analytics (@impossiblefinance)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

然而，值得注意的是，Blend 上的借贷活动可能因空投挖矿而膨胀，或许无法 100% 反映自然需求。如上所述，用户可通过在 Blend 上借贷赚取 Blur 积分，帮助自己获得参与 Blur 季节性空投的资格。尽管如此，其在该市场上所占据的强大主导地位令人瞩目，我们期待见证它未来的发展。

❖ OpenSea:

- **OpenSea Pro / OpenSea Deals / OpenSea Studio:** 为了确保有能力应对 Blur 带来的压力并与之竞争，OpenSea 在 2023 年间推出了许多新产品和计划。其中，**OpenSea Pro** 作为 NFT 交易市场聚合器，主要面向“强大的用户社区”，而 **OpenSea Deals** 则用于点对点 NFT 交换。他们还推出了 [OpenSea Studio](#)，让创建者能够在无代码环境中创建、发布和管理自己的合集。今年年初，他们还推出了[钱包功能](#)，用户只需一个电子邮件地址即可创建自托管钱包。尽管从数据上看，这些举措并未对 OpenSea 的使用率产生重大影响，但令人鼓舞的是，OpenSea 仍在不断创新，并发布更新和新产品。
- **Seaport:** Seaport 引入了一套强大的去中心化 NFT 市场智能合约，以便安全高效地交易 NFT。该协议最初于 2022 年发布，经历了一系列升级开发，目前最新版本为 V1.6。[Seaport 1.6](#) 应用了名为 **Seaport Hooks** 的升级功能（通过最近的以太坊 Dencun 升级实现）。Seaport Hooks 允许开发人员扩展 NFT 实用性，其运作方式类似于“插件”，例如可对 NFT 进行编程，使其对交易做出“反应”，如根据销售量改变元数据，还能更轻松地在 NFT 中运行价格预言机等。

- **OpenSea 2.0:** 2023 年，OpenSea 大幅裁员，随后宣布即将推出“[OpenSea 2.0](#)”更新。其中提到的一些细节包括：定制化程度更高的用户体验、经过改善的安全措施、更优质的交易平台以及对“...底层技术、可靠性、速度、质量及用户体验”的优化。

❖ 其他

- **Magic Eden:** Magic Eden 利用替代性 NFT 市场取得了出色的成绩，活跃于以太坊、比特币、Solana、Polygon 和 Base NFT 市场上。

- 值得注意的是，Magic Eden 是首批为比特币 NFT 增加功能的主流市场之一，就在 2023 年最初的序数热潮之后不久。他们进入该市场的时间较早，因此能够吸引一些比特币 NFT 新用户。此次，Magic Eden 同样迅速地为比特币的新 **Runes** 代币增加了功能。
- 正是因此，Magic Eden 得以成为今年除 Blur 之外少数几个仍呈现出一定活跃度的 NFT 市场。如上图 86 所示，Magic Eden 在数周里都是第二大热门市场，甚至超过了 OpenSea。

- **Tensor:** Tensor 在 2023 年底和 2024 年的前几个月表现出色，始终处于 Solana NFT 市场的领先地位。他们以交易为导向的简洁界面、积分计划和原生 Tensorians 合集相辅相成，吸引了众多 Solana NFT 投机者。然而，市场竞争激烈，当初在 Solana NFT 领域处于领先地位的 Magic Eden 于 2023 年输给 Tensor，现在开始重新夺回曾经失去的市场份额。

- **TNSR 代币:** 今年 4 月份 TNSR 代币推出，可用于提出 **Tensor** 的治理提案和获取交易手续费折扣。代币的表现有些令人失望，开始交易时约为 2.3 亿美元，到 6 月底跌至约 7,300 万美元。
- **Tensor 季:** 与 Blur 类似，Tensor 也采用了季节模式，用户可通过与交易相关的活动获得积分，还可以通过“质押”自己的 Tensorian NFT 获得奖励。Tensor 目前处于第 4 季，将于 2024 年 12 月结束。

关键主题及发展前景

- ❖ **纯个人头像合集正处于艰难时期:** 从无聊猿游艇俱乐部 (“BAYC”) 到 CryptoPunks，大多数顶级的个人头像 (“PFP”) 合集都在 **2024 年上半年出现了下跌势头**。CryptoPunks 的底价从 54 ETH 跌至今年的 27 ETH 左右，跌幅约为 50%，而 **BAYC** 则从 **26 ETH 左右跌至 9 ETH**。今年年初至今，其他多数主流合集的跌幅与之相当，甚至更糟。虽然当前的市场条件影响了 NFT 的估值，但该领域不断演变的格局和持续涌现的创新为收藏者和投资者提供了重新评估和制定战略的机会。在未来几个月里应密切观察其发展，以便更加清晰地了解市场的未来轨迹。未来几个月中，这些主流合集将如何以及能否从本段艰难时期中恢复过来，让我们拭目以待。

- ❖ **比特币 NFT 继续大放异彩：**比特币 NFT 始终需求旺盛，目前在热门 NFT 链中排名第三（仅次于以太坊和 Solana）。随着最近 Runes 代币的推出，加上比特币网络上涌现的多种形式创新，关注比特币 NFT 市场的发展情况非常重要。

图 88：区块链按 NFT 销售量排序

标志	名称	销售额（单位：10亿 美元）	总交易量（单位：百 万）
	以太坊	43.9	48.7
	Solana	5.7	52.1
	比特币	4.3	3.5
	Ronin	4.2	21.7
	Polygon	1.7	39.0

资料来源：cryptoslam.io，数据截至 2024 年 7 月 8 日

- ❖ **开创另类 IP 或许值得期待：****Pudgy Penguins** 是今年颇为瞩目的叙事之一。就底价而言，Pudgy Penguins 的交易价格与年初时相当（约 10.4 ETH），不过与二月份超过 20 ETH 的高点相比，已经下跌了 50%。但更值得注意的是，**Pudgy Penguins** 系列实体毛绒玩具去年的销量已超过 100 万件，目前在美国零售巨头 Target 有售⁽¹⁰⁸⁾。其采用的模式允许 NFT 持有者从其独家 Pudgy Penguin 玩具销售的净收入中赚取 5% 的版税。该公司还发布了**Overpass** 工具，可用于获得 NFT 知识产权（“IP”）许可。
- ❖ **NFT L2：**这是一个新兴话题，Pudgy Penguins 团队最近宣布推出专注于消费者加密的链 Abstract。Abstract 将使用 ZK Stack 构建，并与 EigenDA⁽¹⁰⁹⁾ 集成。

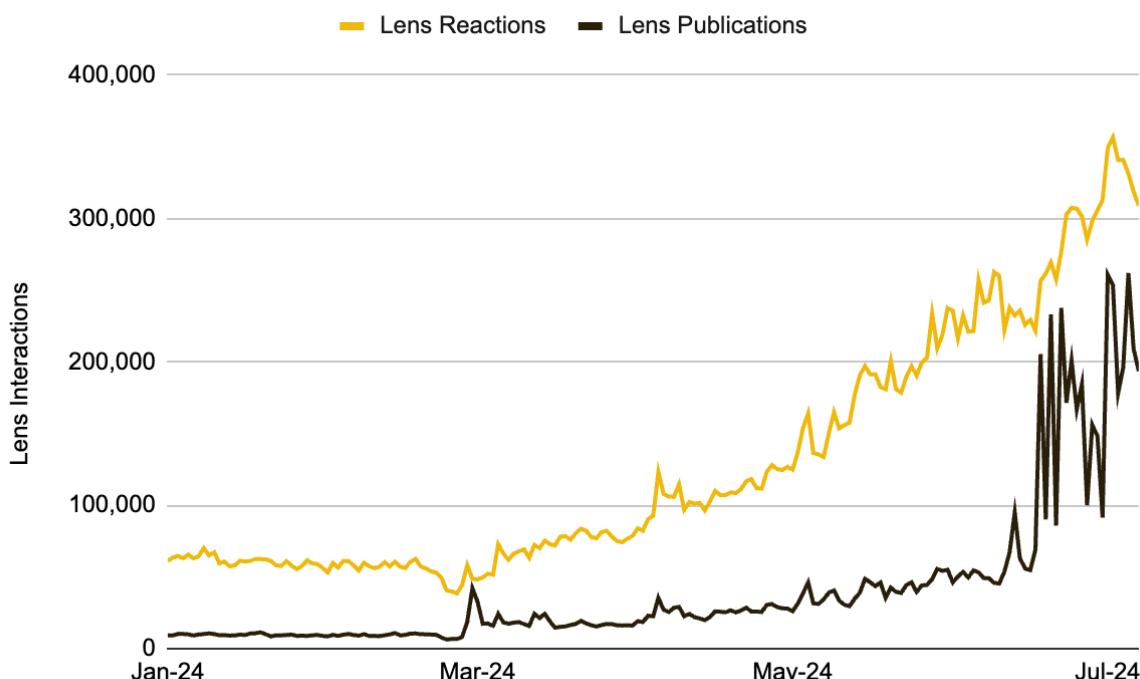
Web3 社交网络的发展

长期以来，社交网络应用程序一直公认为加密货币和 Web3 最有趣的潜在用例之一。人们认为，通过利用区块链技术，**Web3 社交 DApp 和 SocialFi** 可能获得更高的可组合性、所有权控制和抗审查性等。鉴于通过 X、Instagram、Reddit、Discord 等传统 Web2 公司构建的社交网络在日常生活中太过普遍，Web3 社交网络因此被视作潜在的财富密码。

主要项目

- ❖ **Lens 协议**: Lens 协议是基于 Polygon 构建的去中心化社交图谱，其通过 **NFT** 和智能合约为应用程序创建了无许可型的可组合式框架，用以构建社交网络。Lens 由领先 DeFi 协议 Aave 的幕后团队于 2022 年推出，是 Web3 社交领域的先行者之一。Lens 上的每一次互动都作为链上交易执行，以确保透明度和开放性。Lens 还使用了大量的 NFT，例如，每条新创建的个人资料都作为 NFT 铸造。
- **近期发展**: Lens V2 已于去年上线，其中一项主要更新是整合了 **ERC-6551**，允许使用个人资料充当钱包。V2 还引入了 **开放操作 (Open Actions)**，该部分将在下文详述。至今为止，**Lens** 上共计创建了 **44.3** 万条个人资料，每日互动用户超过 **3.7** 万，每月互动用户超过 **10.8** 万。在 Lens 上发布的内容超过 1,800 万条，总反应次数超过 5,000 万次。如下图所示，在过去的一年里，**Lens** 的活跃度一直稳步上升，互动用户数量也创下了历史新高。

图 89：Lens 协议上的互动情况近期创下历史新高

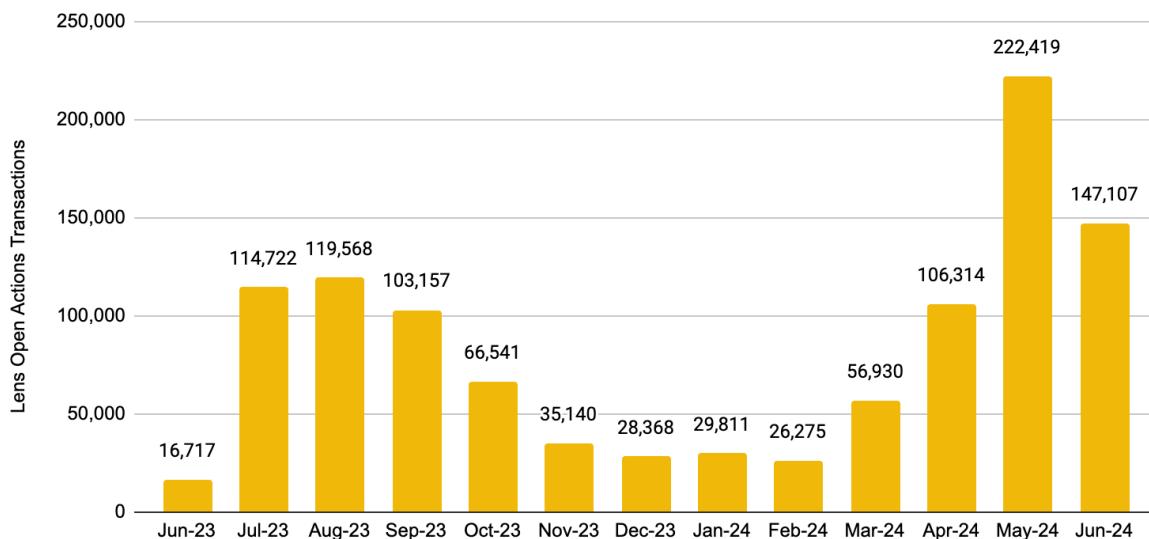


资料来源：Dune Analytics (@lens)、币安研究院，数据截至 2024 年 7 月 7 日

➤ **开放操作：**通过开放操作，用户可直接从 **Lens** 帖子中执行任何外部智能合约操作，若借助预言机，甚至可以实现跨链交互。例如，用户可以直接在某篇 **Lens** 贴子中收藏帖子、铸造 NFT、购买代币、进行投票、参加抽奖。**Lens** 最近还 [宣布推出 NFT 开放操作](#)，让 **Lens** 帖子可进一步在任何链上存储和执行任何 **NFT** 互动，并与领先的 NFT 市场进行不同程度的整合。

- 如下图所示，开放操作的活跃度在去年夏季强劲开局，随后在 2023 年第四季度有所降温。今年开始一直稳步上升，并在 5 月份创下新高。

图 90：**Lens** 协议的开放操作在 5 月份创下新高



资料来源：Dune Analytics (@lens)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

➤ **Lens Network：**今年 5 月，**Lens** 协议[宣布](#)其正在构建自己的区块链 **Lens Network**。**Lens Network** 最初将作为兼容 EVM 的以太坊 **Validium** 链推出，而后过渡到使用 **zkSync** 的 **ZK Stack** 构建的 **Volition** 网络。

- 新版 **Lens** 协议将在 **Lens Network** 上开发和推出，并成为现有用户的中心枢纽。其还可用作跨链协议，通过 **Chainlink** 的 **CCIP** 等互操作技术连接其他网络上构建的 **Lens** 产品。**Lens Network** 还将大幅优化用户体验，包括无燃料费和无签名交易（使用账户抽象技术），并支持嵌入式钱包。

❖ **Farcaster：****Farcaster** 是一款“[充分去中心化](#)”的协议，用于构建社交网络，其构建的社交网络在 OP 主网上运行。客户端（本质上是应用程序）可以基于 **Farcaster** 构建，为 **Farcaster** 上的交互活动提供用户界面。例如，类似于 X 和 Facebook 等传统社交媒体的 **Warpcast** 就是在 **Farcaster** 基础上构建的热门客户端。

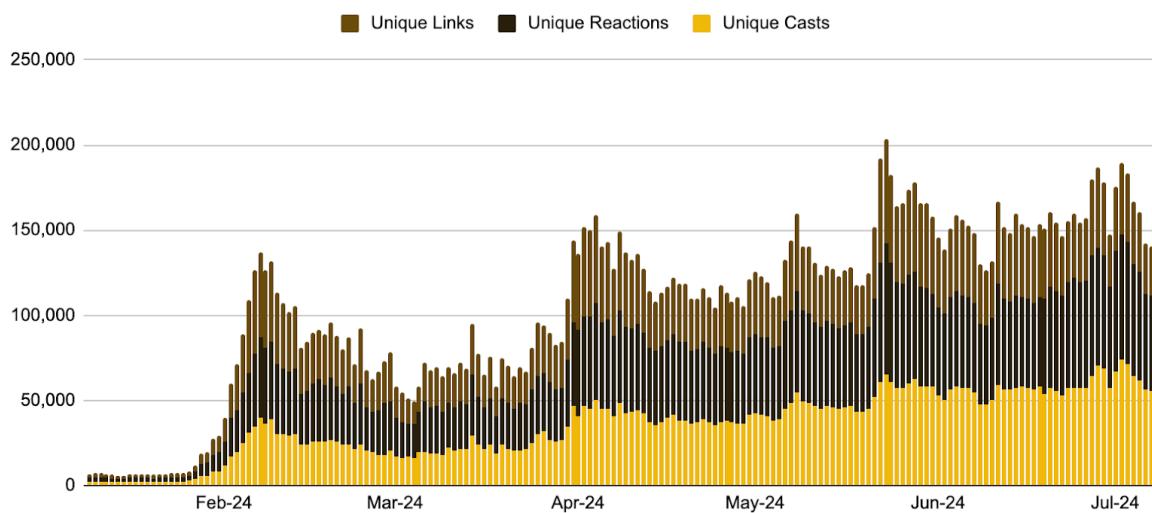
➤ **用户增长：**自 2023 年 10 月开放无许可注册以来，**Farcaster** 的用户数量一直稳步增长，目前已超过 58.6 万，日活跃用户超过 6.5 万⁽¹¹⁰⁾，比 1 月份 1,500 左右的日活跃用户数量增长了约 43 倍。不过，虽然取得了不小的成就，但仍

须记得，要与现有的 Web2 社交媒体平台竞争，它还有很长的路要走。例如，X 在全球范围内拥有超过 [3.35 亿用户](#)。

➤ **近期表现：**用户可以在网络上发布五种不同内容，包括投稿（类似于发帖或在 X 上发文）、回应其他用户的投稿、向其他账户发布链接、添加个人资料以及验证所有权。

今年，其活跃度同样稳步提升，在 5 月份达到超过 500 万次回应及 100 万至 200 万次链接和投稿⁽¹¹¹⁾，抵达峰值。此后其活跃度有所下滑，但日活跃用户仍在缓慢增加。

图 91：今年 Farcaster 的去重用户活动量呈上升趋势



资料来源：Dune Analytics (@pixelhack)、币安研究院，数据截至 2024 年 7 月 8 日

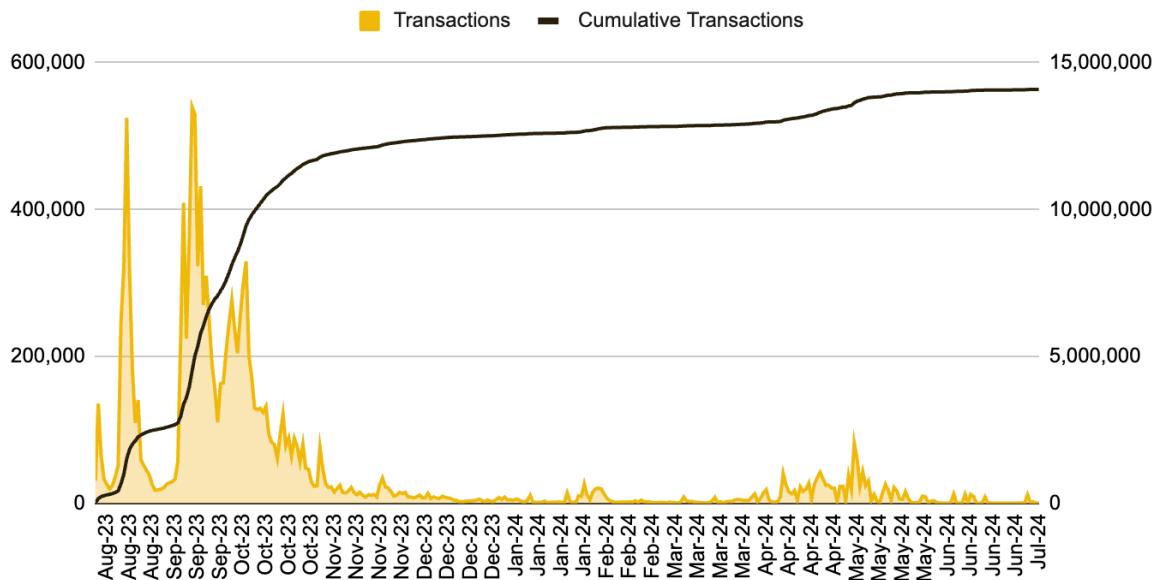
➤ **Farcaster Frames：**Farcaster Frames 是 Farcaster 近期推出的一项瞩目新功能。Frames 可让用户直接在 Farcaster 的帖子（投稿）中嵌入动态的互动应用程序。例如，用户可以在同一篇帖子中创建投票、直播、游戏、NFT 铸造，类似于 Solana 的 Blinks，如[前文](#)所述，也有些类似于前文提到的 Lens 开放操作。

■ Frames 于 1 月底推出，是 Farcaster 用户活动增加的重要推动力。目前，已有超过 4 万名用户与 Frame 进行了互动，总互动次数超过 15 万次，去重 Frame 合约数约为 1,700 份⁽¹¹²⁾。

❖ **Friend.tech：**Friend.tech 最初于 2023 年 8 月在 Base 上推出，迅速席卷了 SocialFi 领域，引发了积极参与和大量热议。此处简要介绍一下，此协议支持用户购买热门 X 创作者的“密钥”，密钥所有者可访问该创作者发布的独家聊天和内容（称为“主题”）。这一想法在推出之时十分新颖，也得益于近期的 Base L2 热潮。Friend.tech 还曾实施了一项积分计划，旨在激励用户在平台上保持活跃，以期最终能够获得空投奖励。

➤ **表现：**刚开始表现非常强劲，在推出的前几个月里，多日交易量达到 20 万-40 万笔。然而，到 2023 年第四季度，其交易活动迅速放缓，尽管 2024 年 5 月出现了小幅上涨，但整体交易量依然相对较低。

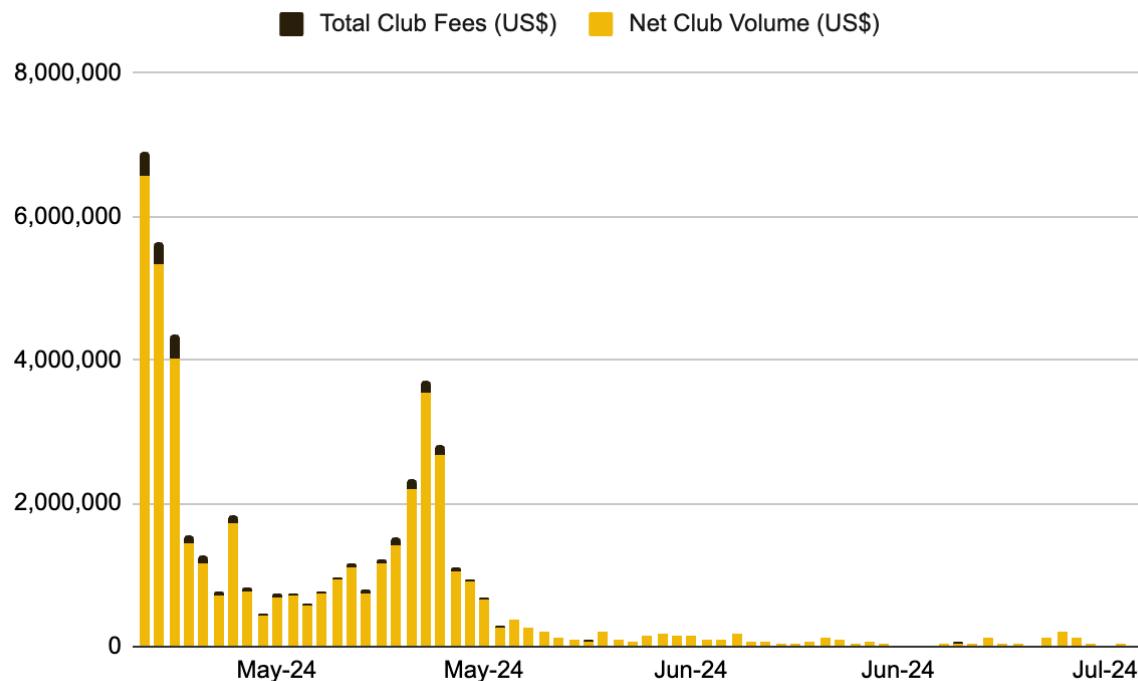
图 92：friend.tech 开局强劲，随后九个月中，其日交易量基本停滞不变



资料来源：Dune Analytics (@cryptokoryo)、币安研究院，数据截至 2024 年 7 月 7 日

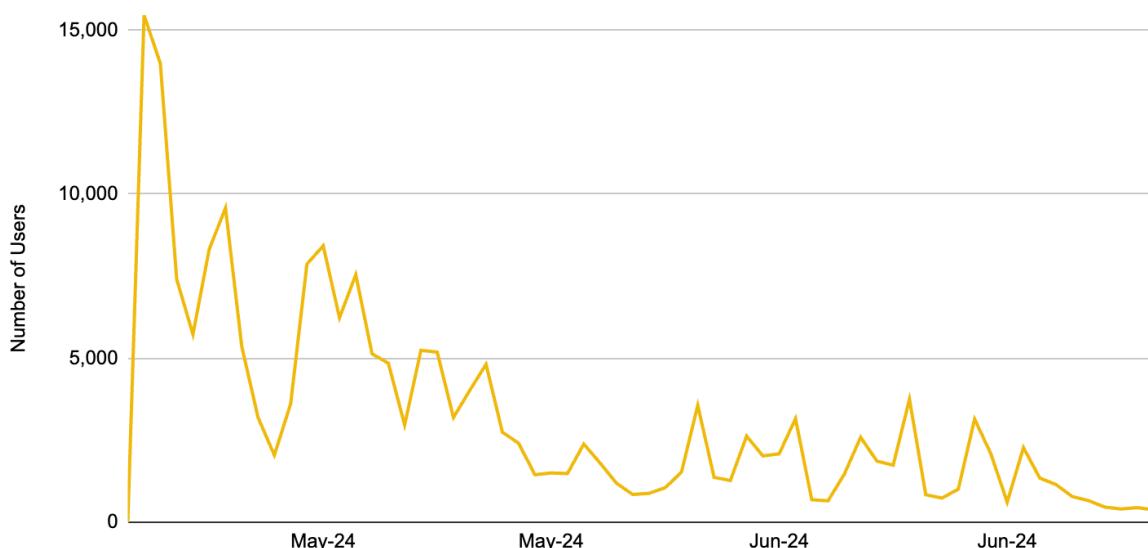
➤ **friend.tech V2：**该版本于 2024 年 5 月推出，引入了“**Clubs（俱乐部）**”群聊功能，需支付代币进群。用户可以使用新的 FRIEND 代币购买密钥进入群聊。密钥持有者还可以投票选举 Club 负责人，负责管理该 Club 及选择版主。虽然刚开始 Club 活跃度非常高，但很快开始降温，截至撰稿时，其活跃度仍然很低。

图 93: friend.tech V2 新推出 Clubs 功能，在最初的一波高潮过后活跃度有限



- 此外，大量激励措施也为其带来热度，英雄可以获得部分交易手续费，而若他们的卡牌被选中参加比赛，他们也可以获得奖励。玩家则可以赢得一系列奖品，包括 ETH、卡包、积分等。
 - 用户还可以赚取 **Blast Gold**（这是给 Blast DApp 的补助），并可获得最近空投的 BLAST 代币。不过，现在第一轮空投已结束，代币也已上线，他们还能留住多少用户，让我们拭目以待（尽管从下图可以看到，用户活跃度比刚开始要低得多）。
 - 此外，还有一种潜在的代币激励措施，传言称未来可能会推出 FANTASY 代币。

图 94: Fantasy.top 的用户活跃度近几周呈放缓趋势



资料来源：flipsidecrypto、币安研究院，数据截至 2024 年 7 月 2 日

- **可持续性：**单个 SocialFi DApp 的可持续性往往是个问题，因其很难保证长期参与度。许多用户只想获得挖矿奖励，一旦看到 Fantasy.top 空投 BLAST 之类的丰厚奖励发放就立即跳转。
 - Fantasy.top 是一款相对较新的应用，虽然目前活跃度极低，但只要有适当的催化剂，就很有可能反弹。Fantasy.top 在接下来的几个月里将如何经营以及能否挽回一些用户，让我们拭目以待。

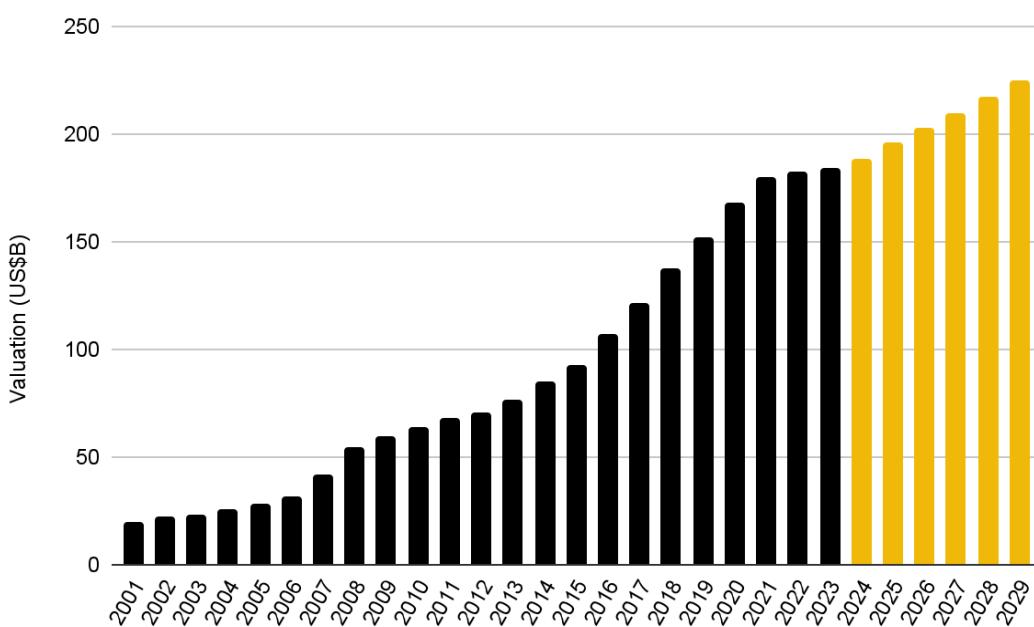
8.1

宏观视角

加密货币游戏项目在 2024 年上半年获得了显著的发展，加密货币游戏代币的总市值于 3 月份达到约 **320 亿美元** 的峰值。此后，该行业与市场其他部分有所降温，目前的总市值约为 **178 亿美元**。⁽¹¹³⁾

Web3 游戏显然仍处于起步阶段，整个领域的总估值为 178 亿美元，仅占加密货币总市值的 **0.7%**，与 Dogecoin 的市值相当，约占 **Web2 游戏产业总估值的 9.4%**，而 Web2 游戏产业估值预计将在 2024 年达到 1,890 亿美元，并将于 2029 年达到 2,250 亿美元。⁽¹¹⁴⁾

图 95：游戏市场规模预计将于 2024 年达到 1,890 亿美元，到 2029 年将达到 2,250 亿美元



资料来源：Konvoy、币安研究院

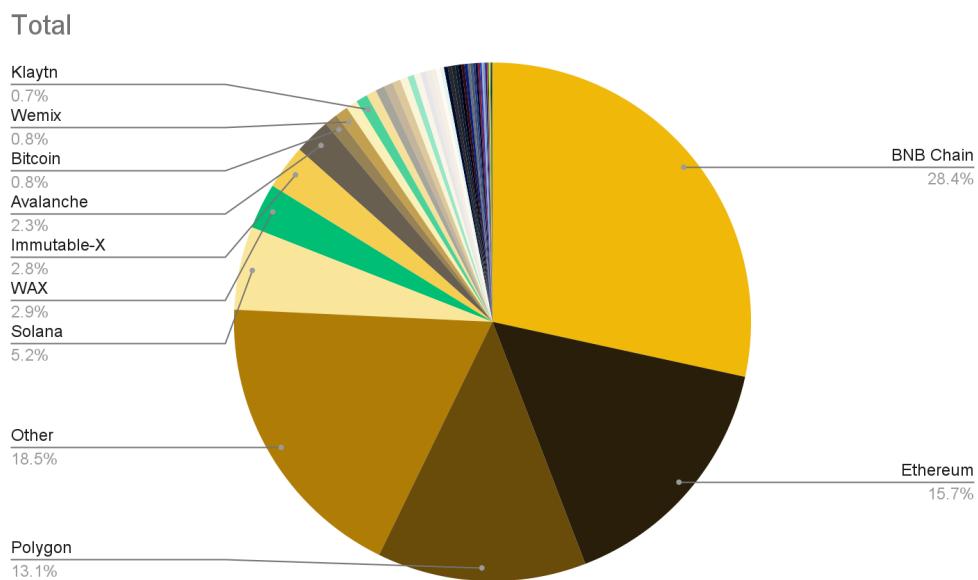
尽管 Web3 游戏刚刚起步，但相对于 Web2 游戏而言，风险投资人对其表现出了更浓厚的兴趣。根据 [Konvoy 的《2024 年第一季度游戏产业报告》](#) 显示，其风险投资资金季度环比激增了 94%，融资轮数增加了 28%。对此，采用 **Web3 技术** 的科技产品、平台和游戏工作室功不可没。

Colleen Sullivan 的 [“Good Game, Well Played”](#) 一文提供了以下数据：在大型游戏科技产品和平台风投交易中，**前 10 笔交易中有 7 笔与 Web3 有关**，在 7,660 万美元的融资总额中占了 5,640 万美元。同样，在游戏内容风投交易中，Web3 游戏也在前 10 笔交易中占了 7 笔，在

3.33 亿美元的融资总额中占了 2.03 亿美元。⁽¹¹⁵⁾ 投资者对 Web3 游戏项目越发浓厚的兴趣或许是一个早期迹象，至少在风险投资人眼中，“Web3 游戏”正逐渐成为“游戏”的代名词。

就链上活动而言，BNB、以太坊和 Polygon 仍然是游戏项目运行的主要链。这三条链共为超过 50% 的游戏项目提供了支持。⁽¹¹⁶⁾

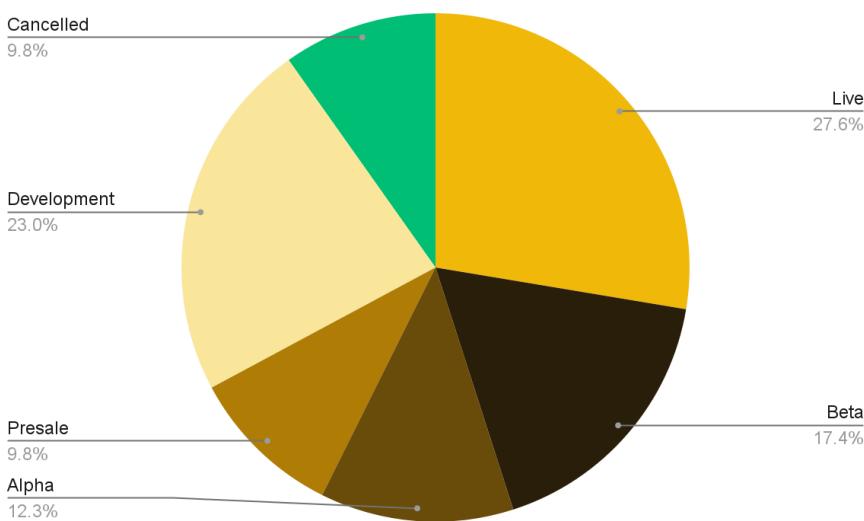
图 96：BNB Chain、以太坊和 Polygon 是游戏行业的领先区块链



资料来源：Play to Earn、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

截至 2024 年，**Web3 游戏总数为 2,716**，支持 51 条不同的区块链。其中 27.6% 的游戏已上线，23% 的游戏正在开发中，共计 29.7% 的游戏处于 Alpha 或 Beta 测试阶段。

图 97：按状态划分的游戏项目



资料来源：Play to Earn、币安研究院，截至 2024 年 6 月 30 日

游戏基础架构

鉴于 Web3 游戏刚刚起步，要想取得长足发展，推进基础架构建设是关键。对开发团队而言，制作一款高质量游戏已经颇具挑战性。如果区块链集成的相关流程过于复杂，很容易让开发团队望而却步，不敢在游戏中融入 Web3 元素。

虽然目前大部分游戏活动都在以太坊、BNB 和 Polygon 等通用链上进行，但人们越来越倾向于开发专用的游戏链和基础架构，以降低价格，提升速度和可扩展性。其中许多项目都由游戏开发者牵头，旨在为区块链游戏创建综合工具。基于此以游戏为中心的理念，未来几年或许会有更多的游戏工作室开始与这些专用链合作，从而摆脱目前主导市场的通用链。具体如何发展，让我们拭目以待。

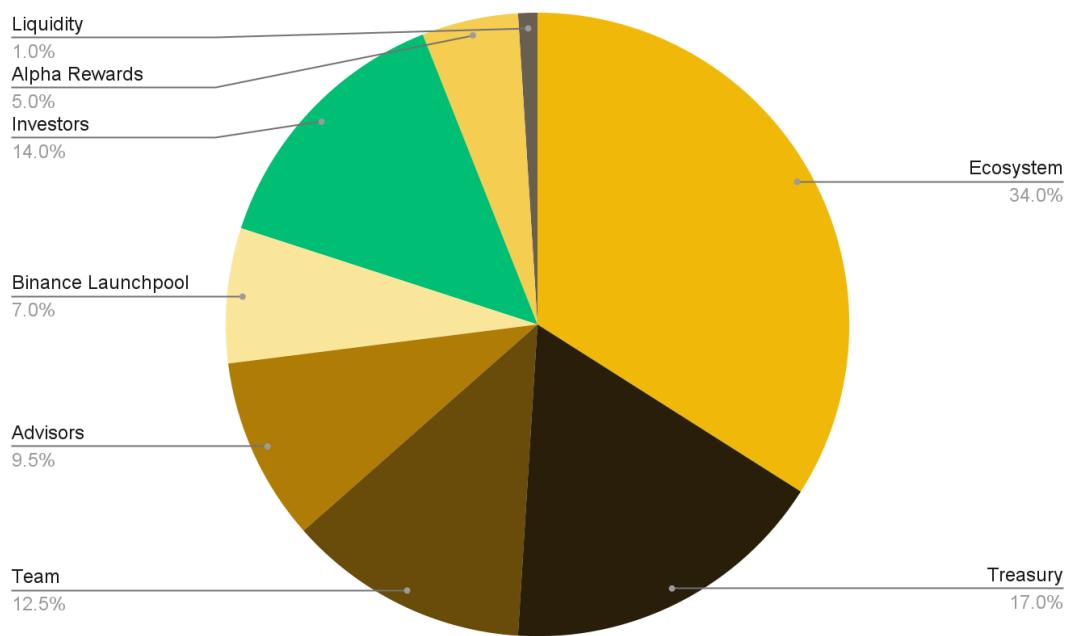
Ronin

Ronin 由 Sky Mavis 开发，是以游戏为中心的以太坊侧链，也是其区块链游戏 **Axie Infinity** 众所周知的大本营。2024 年上半年，Ronin 上的活跃地址数飞速上涨，创下新高，超过了之前 2021 年由于 Axie Infinity 热潮达到的高点。6 月 4 日，其日活跃用户数量达到 159 万的峰值，比 2021 年 11 月 110 万的历史最高点还要高出近 50%。⁽¹¹⁷⁾

此次活跃度的激增主要由于其挖矿和社交游戏 **Pixels** 的成功，今年 5 月，该游戏的日活跃用户数量达到了惊人的 100 万⁽¹¹⁸⁾。Pixels 最初在 Polygon 上推出，但于 2023 年迁移至 **Ronin** 链上，主要原因在于 Ronin 背后的公司 Sky Mavis 为其提供支持，且 Ronin 社区拥有较高的参与度和活跃度。针对迁移事件，Pixels 创始人 [Luke Barwikowski](#) 解释道：“Ronin 的用户已正式入门了 Web3 游戏，这是 Polygon 所没有的优势。”⁽¹¹⁹⁾

2024 年 2 月 19 日，Pixels 项目向其早期玩家社区 空投了 5% 的 **PIXEL** 代币供应量（称为“Alpha 奖励”）。按照其目前 1.83 亿美元的流通市值计算，空投的代币价值约为 **5,900 万美元**。目前，PIXEL 代币的 FDV 为 11.9 亿美元。⁽¹²⁰⁾

图 98：PIXEL 代币分配



资料来源：Pixels、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

除了不断扩展的游戏生态系统，Ronin 还宣布其计划利用 zkEVM 优化其产品线，zkEVM 又称“神圣 ZK-EVM”。此举将扩展 Ronin 技术堆栈，为第三方开发者提供零知识汇总服务。根据 Ronin 团队的设想，在未来，成功的游戏工作室将致力于满足众多用户的需求，产生更高的交易量，可能会超出 Ronin 主链上的区块空间。因此，这些开发者可能会需要一条针对其游戏和社区特定需求所创的专用链。为了解决该问题，Ronin 团队提议将零知识证明者集成到 Ronin 中，使验证者能够在平台上发布自己的零知识汇总，让建立安全的可扩展 zkEVM L2 链变得和运行验证者节点一样轻松。⁽¹²¹⁾

随着 Ronin 进军汇总即服务领域，我们期待观察它与 Arbitrum Orbit 之间的竞争如何发展。随着以游戏为重点的 XAI Layer-3 推出，Arbitrum 团队似乎热衷于开展游戏业务。值得关注的是，各大游戏项目更青睐采用 zkEVM 的 Ronin，还是采用乐观汇总的 Orbit。

XAI

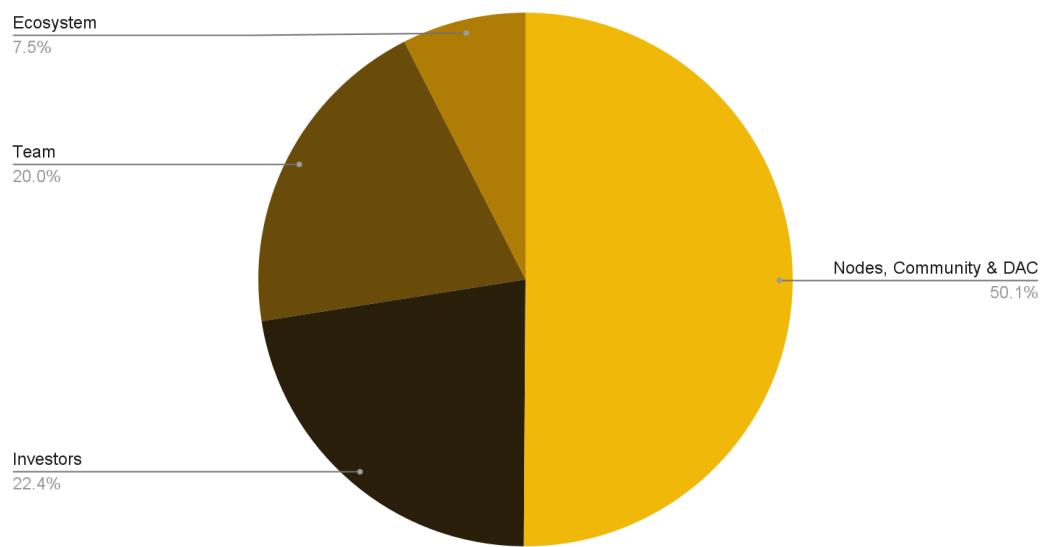
XAI 是专为满足大规模 Web3 游戏需求而定制开发的 Layer-3 链，基于 Arbitrum Orbit 技术堆栈构建。该区块链专为游戏定制，为传统游戏玩家提供了抽象化的钱包和账户体验，为开发者提供更多的燃料费和合约限制，建立了一个完全去中心化的生态系统，为所有参与者增进了信任度和透明度。

XAI 项目于 2023 年 12 月举行了一次 Sentry 节点销售活动，筹集了超过 1.3 万枚 ETH⁽¹²²⁾ 的资金，按目前的价格计算，约合 4,000 万美元。XAI 主网于 2024 年 3 月上线。Sentry 节点负责监控 XAI 汇总协议，并在检测到错误区块时通过操作员选择的方法向其他节点发出警报。社区成员可以通过笔记本电脑、台式电脑或云服务运行这些节点。当节点处于活跃状态

时，即有机会通过概率算法赚取 esXAI 代币。操作员可以质押 esXAI 代币，增加获得此类奖励的可能性。

esXAI 代币不可交易且不可转让，仅可用于在 Xai 生态系统内质押获利。它可以销毁并兑换为 XAI，但需遵循协议的[兑换流程](#)，包括不同的兑换率和等待期。**XAI** 是 **XAI** 链上用于支付燃气费的代币，完全可转让。XAI 同样可以销毁并 1:1 兑换为 esXAI。⁽¹²³⁾ XAI 代币目前市值为 1.3 亿美元，FDV 约为 3.8 亿美元。⁽¹²⁴⁾

图 99：XAI 代币分配



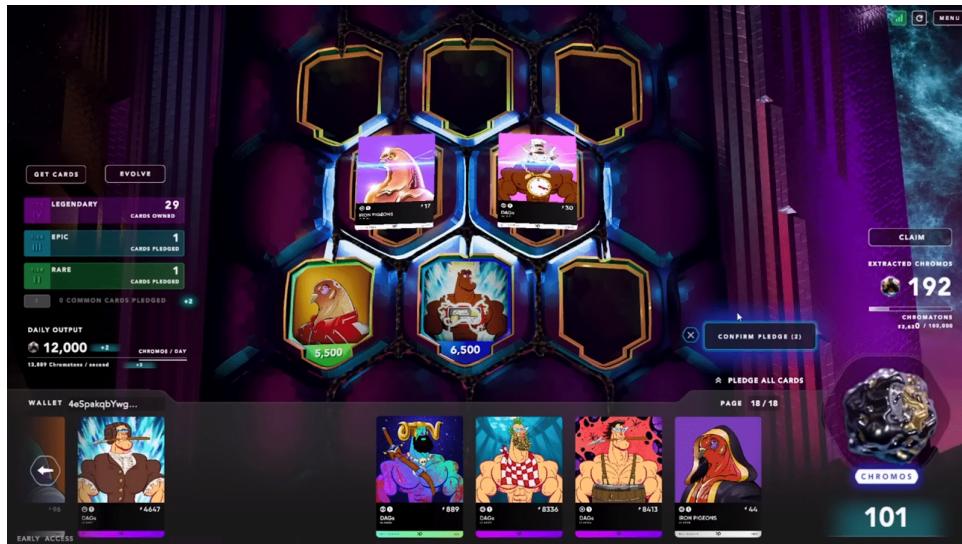
资料来源：XAI、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

*数据可用性委员会 (DAC) 是一系列经过授权的机构，负责在 [Arbitrum AnyTrust 协议](#) 链中实施数据可用性。

XAI 项目于 2023 年 6 月宣布与游戏工作室 **Ex Populus** 建立合作伙伴关系。作为合作的一环，Xai 基金会还将充当游戏发行商，将游戏部署到 Xai 区块链上。这意味着其将为 Ex Populus 和其他游戏工作室开发的游戏提供融资机会和营销支持，让 Ex Populus 等游戏工作室能够专注于游戏开发，而 Xai 基金会则专注于游戏发行、区块链、生态系统和代币等方面的事宜。⁽¹²⁵⁾

Ex Populus 由来自皮克斯的创意联合创始人 Mark Harris 以及来自育碧、动视、暴雪、战游网等公司的业内资深人士共同领导。其团队正在开发两款即将推出的游戏：Final Form 和 LAMOverse。其中，Final Form 是一款卡牌收集和 Roguelite 牌组构筑游戏，将于今年年末推出。

图 100：Roguelite 牌组构筑游戏 Final Form 将于今年年末在 XAI 上推出



资料来源：Play to Earn

图 101：动作射击游戏 LAMOverse 计划于明年初推出抢先访问渠道



资料来源：Ex Populus

截至撰稿时，XAI 的每秒交易量 (TPS) 在以太坊汇总中名列前茅，达到了惊人的每秒 **100 笔左右**。它的高交易量可能主要归功于 [XAI Vanguard: Genesis 积分活动](#)。该活动于 6 月份开始，为在链上通过各种 DApp 进行交易并与之互动的用户提供奖励。在主网推出仅 5 个月后，该链已执行了超过 **1.97 亿笔交易**，去重钱包地址数量超过 **150 万**。⁽¹²⁶⁾

图 102：截至撰稿时，XAI 的 TPS 在以太坊汇总中位居榜首

标志	网络	TPS
	XAI	107.6
	Arbitrum	48.2

	Base	35.9
	Proof Of Play	35.2
	Linea	18.2
	以太坊	14.4

资料来源：Rollup.wtf、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

如上图所示，Proof of Play 链凭借 35.2 的 TPS，也在 Web3 游戏领域掀起了热潮。欲详细了解 Proof of Play 及其全链上游游戏 Pirate Nation，敬请参阅下文中的“[全链上游游戏 \(FOCG\)](#)”章节。

8.3

MMORPG 和元宇宙

持久的大型多人虚拟世界为数字商品需求的蓬勃发展创造了上佳环境。Fortnite 和 Roblox 等元宇宙游戏赚取的巨额收入清晰印证了这一新时代现象。[Colleen Sullivan 在其通过 Messari 发表的“It's All a Game”](#)一文中列举了以下两项惊人的数据：

1. Fortnite 已成为（数字）服装领域的巨头，过去四年中积累了约 200 亿美元的收入，这些收入主要来自纯装饰用的虚拟服装销售。这一惊人数字甚至超过了 Prada 和 Dolce & Gabbana 等时尚奢侈品牌的收入。
2. Roblox 和帕森斯设计学院于 2022 年联合开展的一项相关趋势的研究显示，Roblox 游戏中的 1,150 多万名创作者制作了 6,200 多万件虚拟服装和配饰。这一创作者人数过于惊人，是美国生产实体系列的时装设计师预估人数的 200 倍，是美国时装业各部门（包括制造业和纺织业）预估就业人数 180 万人的六倍。⁽¹²⁷⁾

需求（尤其是年轻人的需求）正在迅速转向数字世界中的数字商品。而展示数字商品的最佳方式，就是在拥挤的大型多人数字世界中以数字方式呈现的区块链上的可验证、可转让 NFT。

Big Time 游戏

Big Time 之所以能够脱颖而出，是因为它是 Web3 大型多人在线角色扮演游戏 (MMORPG) 领域最精彩的项目之一。游戏背景设定在充满想象力的“时间尽头”世界中，玩家将结伴执行任务，在通过程序生成的地下城中与敌人和头目对抗。这款免费的多人 RPG 完美融合了快节奏的战斗与引人入胜的冒险和地下城元素。

图 103：Big Time 游戏中的地下城突袭



资料来源：r/PlayBigTime subreddit

2023 年第四季度，该项目公开推出了 BIGTIME 代币，该代币仅可通过玩游戏获得，其团队或投资者无法获得初始分配。据称，Big Time 没有通过代币销售来筹集资金，而是在 2022-2023 年期间通过各类 NFT 销售获得了超过 1 亿美元的收入。⁽¹²⁸⁾ BIGTIME 代币是该游戏经济的核心，可用于在游戏内进行制作和维修等各类交易。玩家可通过积极参与游戏来赚取 BIGTIME 代币，完成任务并击败敌人即可获得奖励。

当 BIGTIME 代币于 2023 年 10 月首次推出时，其流通市值徘徊在 2,000 万-2,500 万美元附近，每枚代币的价格为 0.15 至 0.20 美元。在撰写本文时，其市值略高于 1 亿美元，但每枚代币的价格已开始稳定在 0.11 美元左右。⁽¹²⁹⁾ 虽然市值增长了四倍，但可以发现，根据代币归属计划的通胀发行压低了其代币价格。

Big Time 作为首款可广泛运行的 Web3 MMORPG 游戏，将成为一个值得关注的有趣案例。如果代币价格持续下跌，则强烈表明游戏内经济不可持续，玩家更注重从该生态系统中获取价值。相反，如果代币价格保持稳定或上涨，则表明玩家重视该生态系统及其数字资产，游戏已成功为玩家群体创造了真正的娱乐（或潜在的经济）价值。

Nifty Island 游戏

Nifty Island 是 Web3 元宇宙领域的一款最新游戏，于 2024 年第一季度正式进入公测阶段。该游戏以空投活动亮相，为参与游戏内活动的玩家提供 ISLAND 代币。推出之初，Nifty Island 因其集成了来自 Bored Ape Yacht Club、Pudgy Penguins 和 Azuki 等其他知名 NFT 项目的头像而备受关注。

在该游戏中，用户可以创建个性化岛屿，使用自己的 NFT 头像畅玩游戏，并在 NFT 的支持下产出用户生成的内容。这样一来，该游戏平台即可基于借由 NFT 实现的数字所有权，为用户

提供切实效用与沉浸式体验。因此，Nifty Island 致力于成为一个由 Web3 社区驱动的游戏世界，旨在捕捉以 NFT 为核心的 Roblox 精神。⁽¹³⁰⁾

图 104：Nifty Island



资料来源：Decrypt.co

今年 6 月，Nifty Island 项目宣布启动第三波也是最后一波游戏空投，拟将代币供应量的 40% 分配给社区。

Illuvium

经过三年半的开发，首批待公布的 3A 大作级 Web3 游戏之一 Illuvium 将于 2024 年 7 月推出。该游戏由三款独特而又相互关联的游戏组成。

Illuvium: Overworld 是一款开放世界角色扮演游戏 (RPG)，在该游戏中，玩家将化身怪物猎人，开启广博而迷人的探索和冒险之旅。

图 105: Illuvium: Overworld



资料来源: Blockchaingamer

Illuvium: Arena 是一款自动战斗竞技游戏，旨在通过刺激的战术战斗考验玩家的战略实力。

图 106: Illuvium: Arena



源: Avocado Dao

资料来

Illuvium: Zero 拟为玩家带来移动端城市建设体验，将资源管理与战略发展融为一体。

图 107: Illuvium: Zero



资料来源: Illuvium

为了迎接 7 月上线, Illuvium 于 4 月启动了游戏空投活动, 投放了 210,000 枚 ILV 代币, 供玩家在各测试阶段玩游戏时赚取。按目前的价格计算, 这些代币的总价值相当于 1,400 万美元, 是迄今为止规模最大的游戏空投之一。Illuvium 的公测版测试网已于 5 月 28 日开启, 也即任何人均可参与其目前正在举行的边玩边赚活动, 瓜分为测试参与者预留的 30,000 枚 ILV 代币。该游戏计划于 7 月 25 日推出主网, 此后空投活动将再持续五个月, 届时玩家可获得瓜分剩余 180,000 枚 ILV 代币的最后机会。⁽¹³¹⁾

8.4

值得关注的趋势

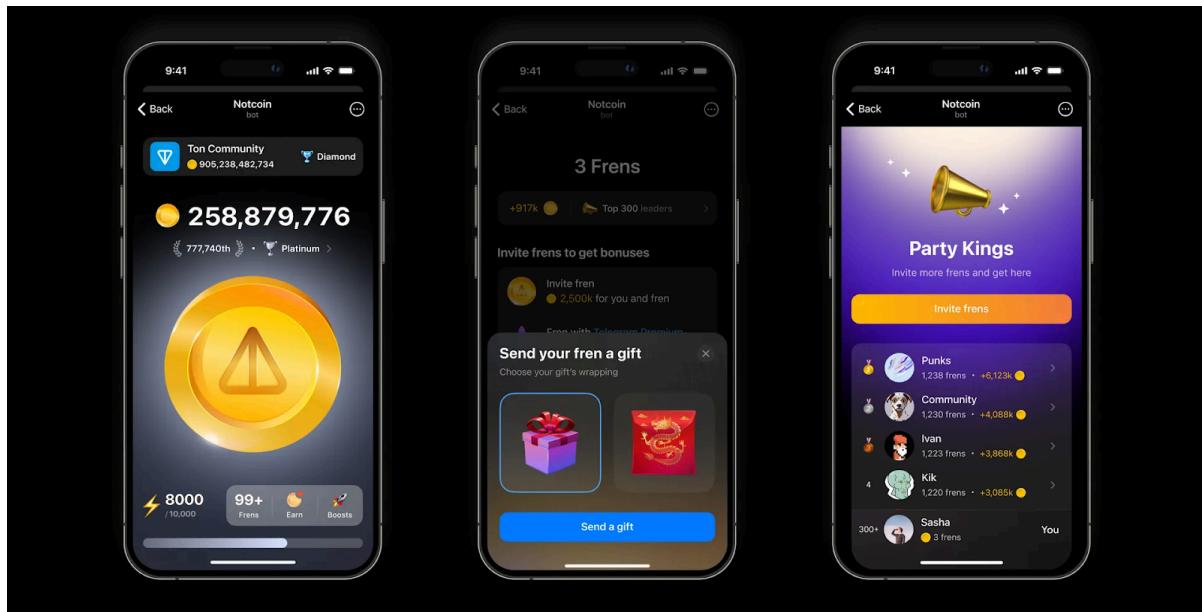
点击赚币游戏的兴起

“超休闲”游戏类型始于 2013 年的 Flappy Bird。此后, 此类游戏的数量呈指数级增长。[过去 4 年被公认为](#)是超休闲游戏的时代。短短几年间, 此类游戏就从相对冷门发展到了占据整体游戏市场 40% 的份额。如今, 超休闲游戏的年安装量仍高达 17 亿次, 年收入达 20-25 亿美元。⁽¹³²⁾超休闲“点击”游戏现已席卷了加密货币游戏领域, 助长了近期的点击赚币热潮。

- ❖ **Notcoin:** 2024 年 1 月 1 日推出的 Telegram Notcoin App 的爆火标志着 Web3 游戏社区的兴趣向超休闲游戏的重大转变。Notcoin 基于 Telegram 新推出的 The Open Network (TON) 区块链运作, 在推出后短短 5 个月内, 其点击赚币⁽¹³³⁾玩法就吸引了 3,500 万玩家。该游戏采用传统的“点击游戏”模式, 玩家通过点击 Telegram 小程序中的动画币来赚取 Notcoin 加密货币。Telegram 小程序是集成至 Telegram 通讯平台中的小型应用程序, 支持用户在不离开该小程序的情况下与各种服务进行顺畅交互。由于无需另外下载 App, 该小程序很容易从 Telegram 15 亿庞大的用户群中吸引新玩家

加入。开始时，玩家每次点击可获得一枚 Notcoin，随后可通过在游戏内进行各种升级来提高赚币潜力。

图 108：Notcoin 小程序

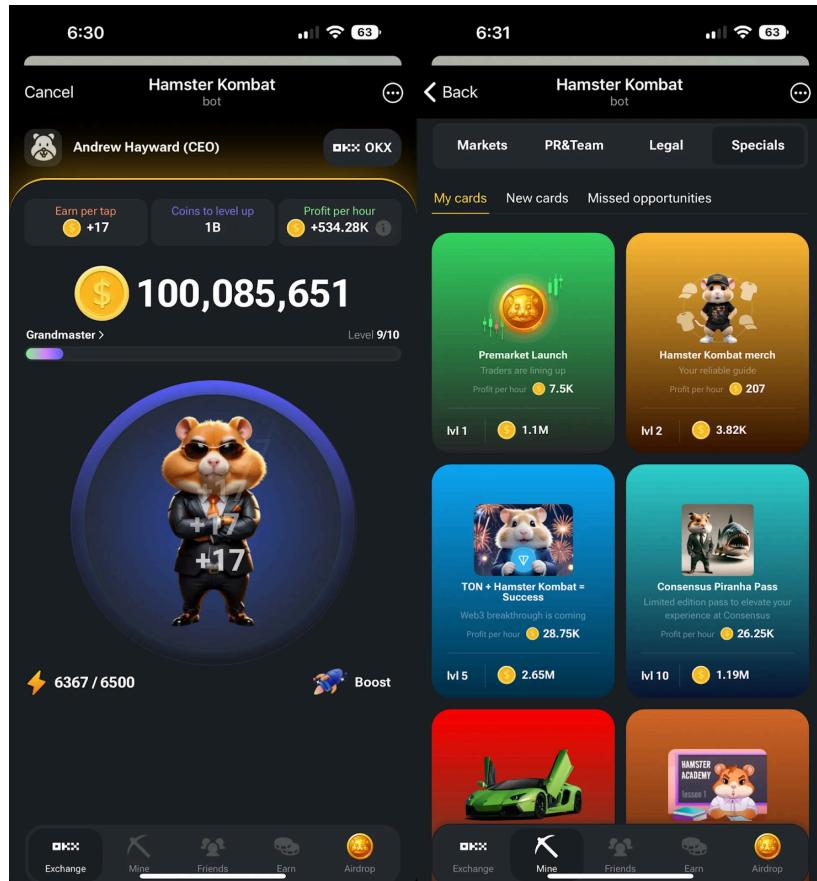


资料来源：Decrypt.co

2024 年 5 月 20 日，Notcoin 向玩家发放了超过 720 亿枚 NOT 代币，当时总价值约为 4.8 亿美元，按撰写本文时每枚代币 0.013 美元的价格计算，这些代币的价值约为 9.36 亿美元。⁽¹³⁴⁾此次空投时，Notcoin 已积累了 3,500 万玩家，其中 630 万是 Telegram 频道订阅用户。

- ❖ **Hamster Kombat：**Notcoin 的成功为 Hamster Kombat 的快速发展奠定了基础。Hamster Kombat 是另一款 Telegram 小程序点击游戏，推出后迅速超越了 Notcoin。Hamster Kombat 于 2024 年 3 月 25 日推出，截至 2024 年 6 月，该游戏已在全球范围内积累了 1.5 亿用户。⁽¹³⁵⁾该游戏 Telegram 频道的订阅用户数已达到惊人的 4,900 万，而其 YouTube 频道（用户订阅该频道可获得游戏内代币）的订阅用户数也已达到 2,200 万。

图 109：Hamster Kombat 小程序



资料来源：Decrypt.co

根据 [Hamster Kombat 网站](#)，其代币生成活动 (TGE) 将于 2024 年 7 月进行。关于这一激动人心的事件与 Notcoin 空投相比会如何，让我们拭目以待。

另一个值得关注的趋势是，Web3 游戏将以多快的速度追随 Web2 游戏从超休闲游戏转向“混合休闲”游戏。混合休闲游戏结合了超休闲游戏的简单性和普通核心或深度核心玩法的深度。⁽¹³⁶⁾此类游戏包括进阶系统、升级和常态化运营活动，让玩家能够深度参与并不时返回游戏。它们还提供社交功能和排行榜，旨在增强竞争性和玩家互动。混合休闲游戏的成功范例包括 Supercell 的《部落冲突》(Clash Royale) 和 Rovio 的《愤怒的小鸟 2》(Angry Birds 2)。

与超休闲游戏相比，混合休闲游戏可提供更具吸引力、更复杂的游戏体验。它们既保留了简单易学的游戏机制，又增加了游戏深度，吸引的受众更为广泛。Thetan Arena 等部分 Web3 游戏已经在开发此类混合休闲游戏，但尚未像 Notcoin 和 Hamster Kombat 那样掀起热潮。

全链上游戏 (FOCG)

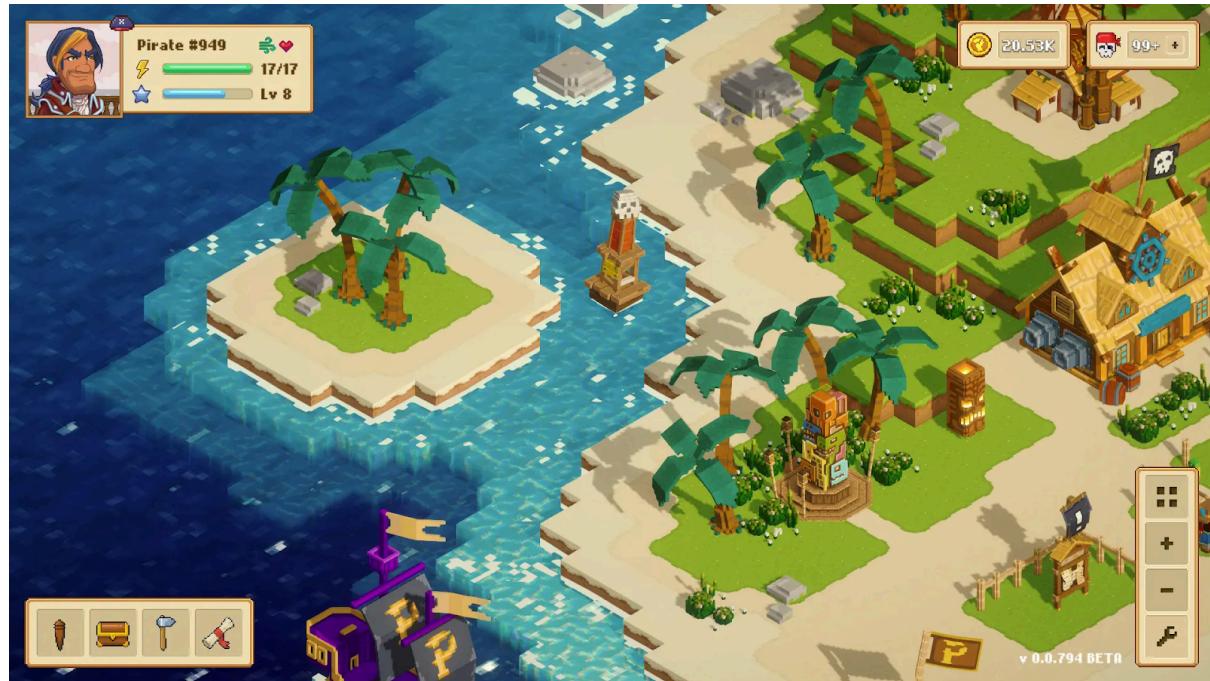
全链上游戏是指将游戏逻辑和状态存储在区块链上的游戏。此类游戏拥有诸多显著优势，包括不可篡改性和永久性、可组合性和互操作性、数字资产的真正所有权及社区治理。

《黑暗森林》(Dark Forest) 是最早的 FOCG 之一，其创始人 Brian Gu 认为，FOCG 应具备以下特征⁽¹³⁷⁾：

- ◆ 数据来源的真实性由区块链确保，被用作所有游戏更新的共享状态。
 - ◆ 游戏逻辑和规则通过智能合约实现。
 - ◆ 游戏遵循开放生态系统的原则。
 - ◆ 游戏可兼容任何客户端。
 - ◆ 玩家可在游戏与我们认为有价值的东西之间实现互操作。
- ❖ **Pirate Nation 抢得先机**：Proof of Play 是开发全链上游戏Pirate Nation 的工作室，一直致力于在 Web3 游戏领域掀起热潮。自 2023 年 9 月完成了由 a16z 领投的 3,300 万美元的种子轮融资以来，该团队一直致力于开发其首款游戏 Pirate Nation 及 FOCG 相关基础架构。

今年 3 月，Proof of Play 推出了其旗舰游戏 Pirate Nation。这是一款 RPG 游戏，玩家在游戏中召集海盗，并派遣其出征收集制造材料、宝藏和海盗金币。海盗们在冒险的过程中会获得经验值，从而提升自己的等级和能力。该游戏完全在链上进行，**确保玩家的游戏进度和完整的游戏状态均保存在区块链上**。这就保证了游戏的永久性、互操作性和可组合性，只要部署游戏的区块链继续运作，游戏即可继续运行。

图 110：全链上 Pirate Nation 游戏



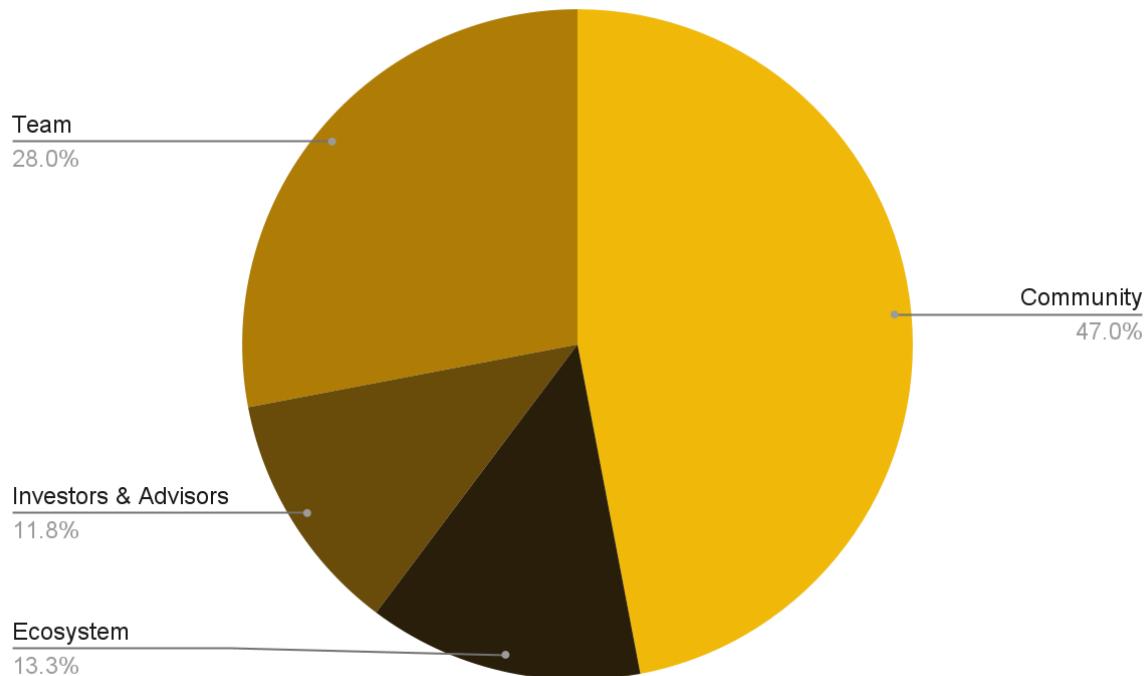
资料来源：GAM3S.gg

在推出 Pirate Nation 的同时，Proof-of-Play 团队还推出了 **Apex**，这是其 Multichain 项目中的首个区块链，也是其旗舰游戏的主场。该系统旨在支持数百万名玩家，超越了单链的限制。Multichain 基于 Arbitrum Orbit 技术栈构建，利用 Proof-of-Play 专有

的链上游戏引擎，由针对链上游戏进行优化的互连链组成。该网络提供顺畅的可组合性和超快的出块速度，为玩家提供超越传统区块链平台的一体化体验⁽¹³⁸⁾。

今年 6 月，该工作室完成了向该游戏的早期收藏者和玩家的 PIRATE 代币空投。此次空投占代币供应总量的 15%，按撰写本文时每枚代币 0.25 美元的价格计算，这些代币的总价值约为 3,750 万美元。⁽¹³⁹⁾

图：111：Pirate Nation 代币分配

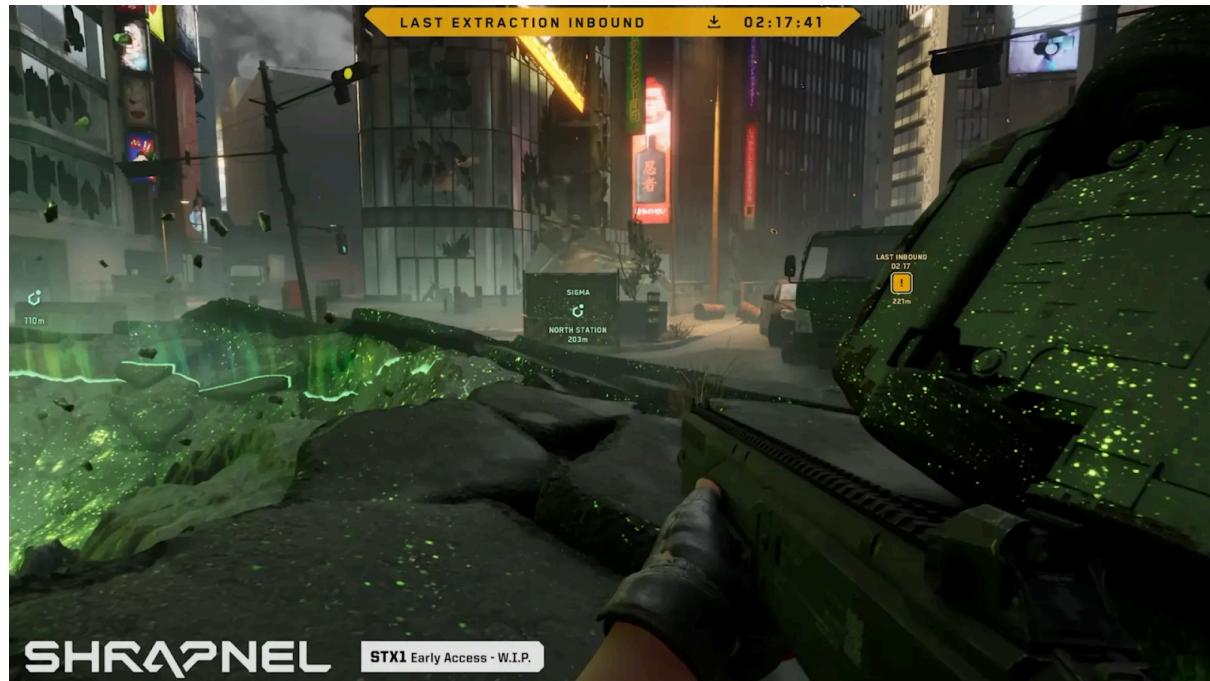


资料来源：Pirate Nation 和币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

PIRATE 代币将用作 Pirate Nation 生态系统的效用代币。根据 [Pirate Nation 的文档](#)，该代币可用于参与游戏中各类有趣的功能性活动，让玩家和公会在制作和定制方面拥有更多可能性。此外，该代币持有者还可以参与独家锦标赛，体验独特的游戏模式和专享活动。当游戏推出重大新功能、新物品或新进展（例如推出更大的玩家岛屿，以容纳新的定居点建筑），或举办针对顶尖独特游戏资产的新型竞拍和特别拍卖活动时，PIRATE 也可作为实现这些新进展的必备货币。⁽¹⁴⁰⁾

- ◆ **Shrapnel 蓄势待发：**Shrapnel 是一款《使命召唤》(Call of Duty) 风格的第一人称射击游戏，也是首批旨在实现完全链上的 3A 大作游戏之一。2024 年年初迄今，Shrapnel 团队已举办了多场抢先体验活动，为早期社区提供了测试游戏玩法和反馈意见的机会。为了奖励迄今为止参与该游戏的玩家，该团队已向其发放了 230 多万枚 SHRAP 代币，⁽¹⁴¹⁾按撰写本文时每枚代币约 0.06 美元的价格计算，这些代币的总价值约为 14.2 万美元。⁽¹⁴²⁾该游戏的抢先体验版通过 Epic Games Store 推出。

图 112：即将推出的 3A 大作级第一人称射击游戏 Shrapnel



资料来源：Decrypt.co

Shrapnel 最近还宣布通过推出 Mercury 进军基础架构领域。Mercury 是一个专为游戏设计的数字资产平台，它既可供开发人员创造产生收入的新体验，又能够为玩家和创作者提供真正的所有权、变现机会以及对游戏内内容的控制权。该平台提供一整套由 Web3 赋能的功能，包括内容、商务和社区功能。Mercury 平台与 3A 大作级 FPS 游戏 Shrapnel 一同开发和测试，它提供多种高级功能，其创意团队在热门游戏方面经验丰富，且开发人员均为来自大型云和 Web3 公司的专家。⁽¹⁴³⁾

如需深入了解链上游戏，敬请参阅我们的文章[《链上游戏入门》](#)。

Vitalik 经常引用的一句话关乎其之前的《魔兽世界》(World of Warcraft) 游戏体验：

“2007-2010 年间，我痴迷于玩《魔兽世界》这款游戏，但突然有一天，暴雪移除了我心爱术士的“生命虹吸”技能。我哭着睡着了。从那天起，我意识到了中心化服务带来的可怕后果，于是很快决定放弃这款游戏。”

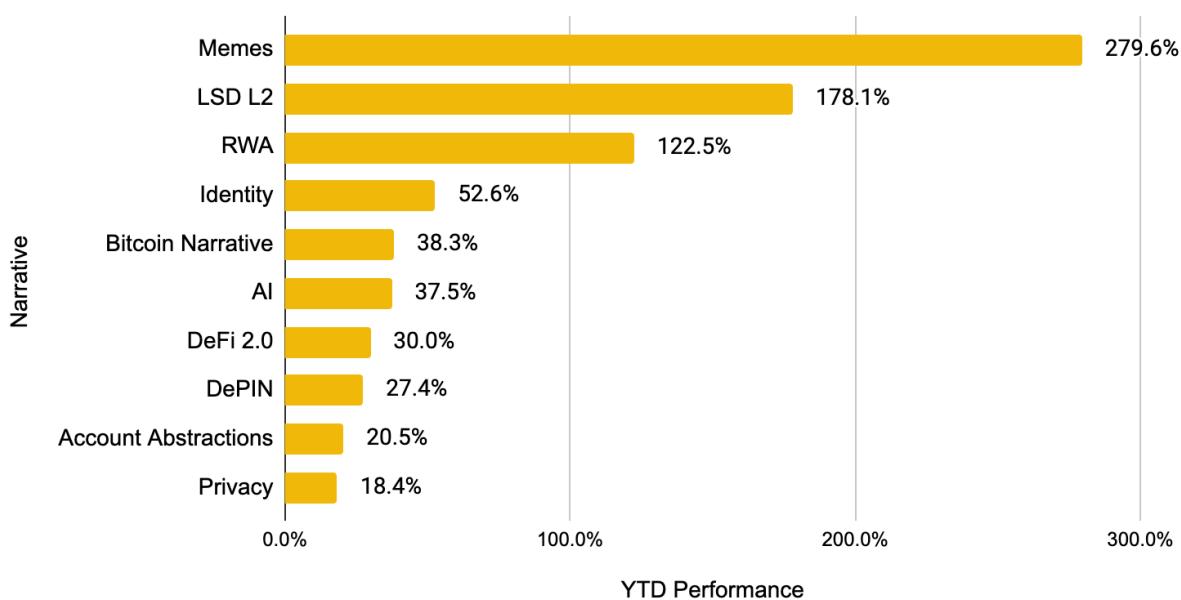
全链上游戏是防止全球范围内的 16 岁游戏玩家遭受此类痛苦的唯一途径，2024 年上半年可能是我们距离实现这一未来最近的时刻。

9.1

模因币

模因币引发了交易者的大量活动，并在加密货币社区中引起了广泛关注。鉴于模因币是今年迄今表现最佳的板块，回报率高达 279%，该板块受到广泛关注也就不足为奇了。

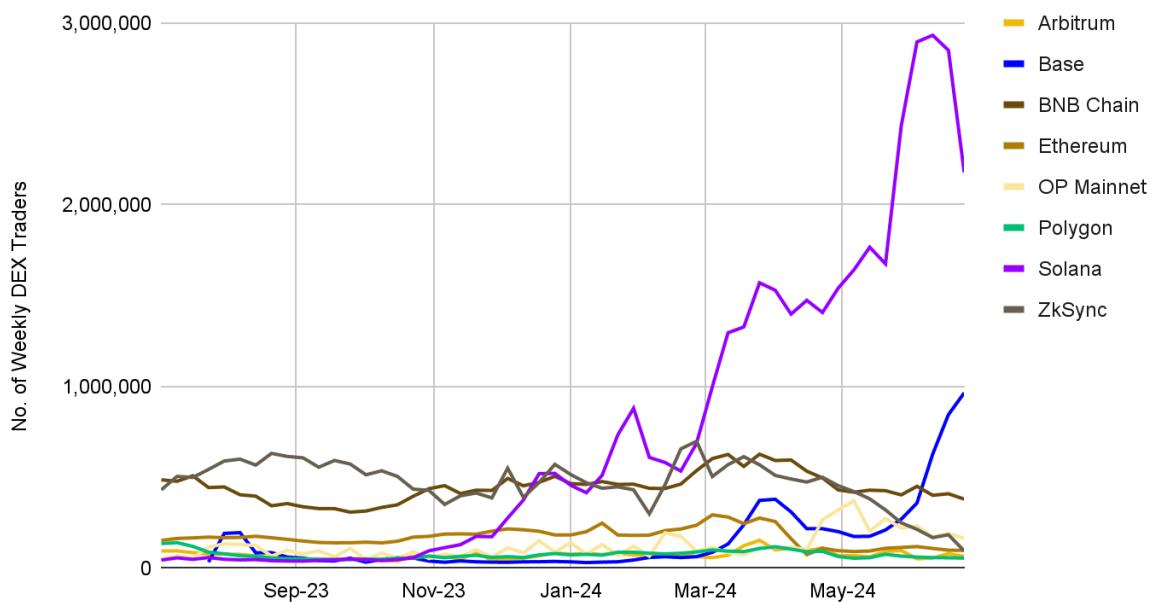
图 113：模因币成为今年迄今表现最佳的叙事



资料来源：Dune Analytics (@cryptokoryo)，数据发布日期为 2024 年 6 月 24 日

得益于链上活动和日活跃地址数的增加，Solana 和 Base 等链一直是交易模因币的热门途径。如图 114 所示，Solana 上的 DEX 周交易者人数从约 45.5 万飙升至 6 月份 290 万的峰值，增长了近六倍。截至 2024 年 6 月 24 日，Base 在这一指标方面也超过了其他几条链，DEX 周交易者人数约为 96.3 万。虽然此种增长并非全部归功于模因币，但模因币在推动这些链上的活动增加方面无疑发挥了重要作用。

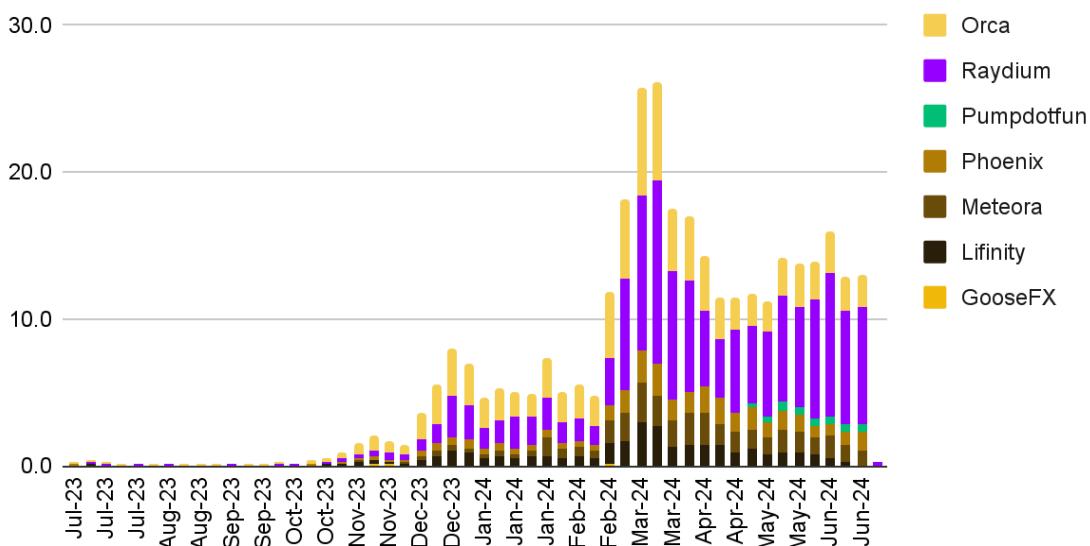
图 114: Solana 和 Base 上的 DEX 周交易者人数激增



资料来源：Dune Analytics (@ilemi)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 24 日

用户被 Solana 低廉的交易手续费、非碎片化的统一产品套件以及改进的交易工具所吸引，这些因素共同作用，使其成为极具吸引力的模因币交易中心。该网络的发展得益于几款知名模因币的上涨，这些币种通过抓住“注意力经济”为 Solana 生态系统带来了一波新用户和流动性。此外，积分和空投的分配也刺激了对该网络的经常性需求，直接影响了 DEX 活动。这种成交量的增长让 Solana 上不断增多的顶级 DeFi 协议受益。

图 115: Solana 的 DEX 成交量居高不下



资料来源：Dune Analytics (@ilemi)、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 24 日

除了较高的心智份额和强劲的投机需求外，可以说模因币的代币供应量结构也是推动其今年上涨的因素之一。大多数模因币会在其代币生成过程中解锁和流通所有代币，这消除了未来稀释所带来的抛售压力。许多模因币发行时的市值/完全稀释估值 (MC/FDV) 比率为 1，表明持有者不会因代币发行而遭受进一步稀释。这种结构在一定程度上提高了模因币的吸引力，尤其是在人们越来越意识到大量解锁代币的影响的情况下。尽管模因币的成功不应完全归因于对低流通量代币的轻视，但个人投资者显然对模因币表现出了浓厚的兴趣，即使这些代币可能缺乏效用。

许多个人投资者将模因币视为对抗机构投资者优势（可参与私募融资）的一种手段，这不禁让人想起股市中著名的“GameStop 轧空”事件。这是因为，模因币通常以人人都能获得的方式推出，机构参与者几乎没有机会提前以低成本买入模因币。因此，模因币已成为当前市场上的一个重要叙事，以其庞大的成交量和强劲的价格走势持续吸引着投资者的关注。

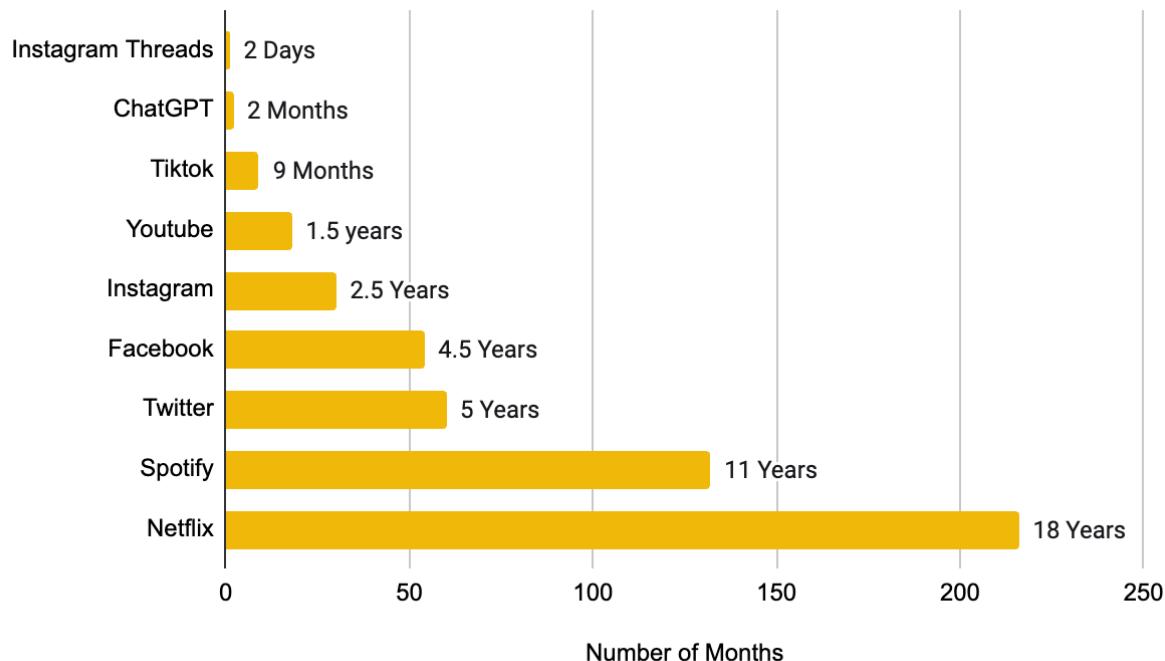
欲了解详情，敬请参阅我们的报告[《低流通量、高 FDV 代币盛行及原因分析》](#)。

9.2

人工智能

过去一年对人工智能（“AI”）来说具有里程碑意义。OpenAI 的 ChatGPT、谷歌的 Gemini 和微软的 Copilot 等 AI 聊天机器人获得广泛应用，AI 的变革力量日益显著。其中 ChatGPT 尤甚，短短两个月内斩获 1 亿用户，这一里程碑成就超过了 TikTok 和 YouTube 等主流社交媒体平台，彰显了 AI 的潜力。ChatGPT 发布仅一年多时间，**生成式人工智能已成为全球最具影响力的故事之一**。

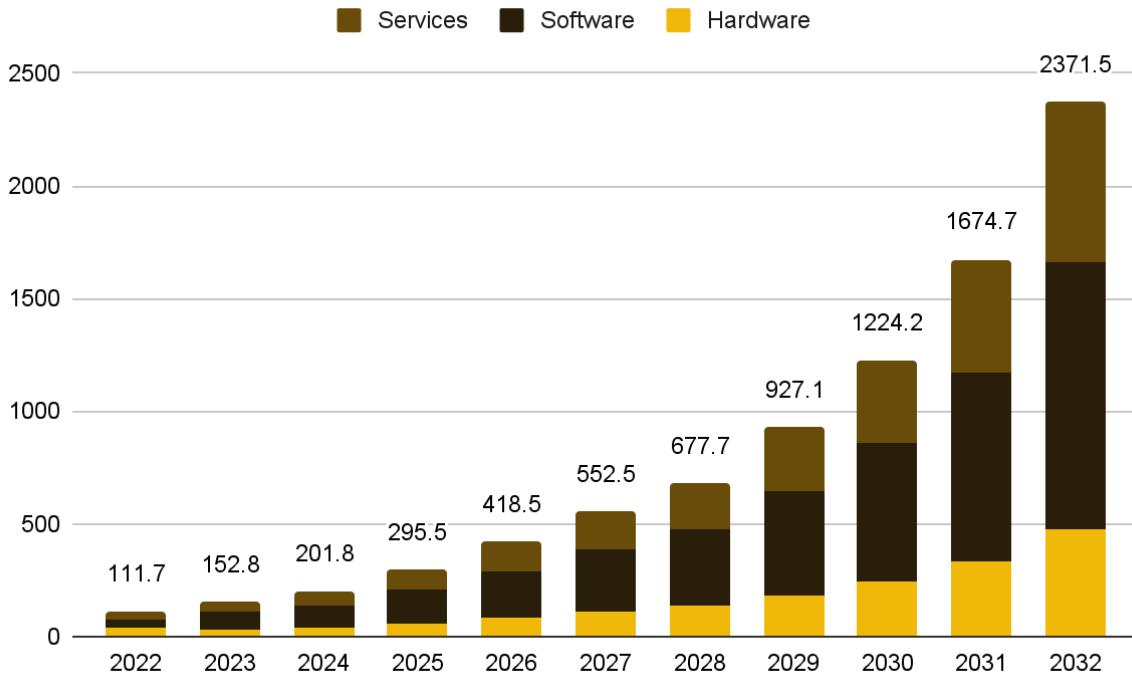
图 116：ChatGPT 堪称增速最快的应用程序之一，上线短短两个月收获 1 亿用户



资料来源：Demandsgage、币安研究院

作为利用电脑芯片为人工智能赋能的典型代表，Nvidia 曾短暂超越微软，成为全球最大的上市公司⁽¹⁴³⁾。凭借 3.2 万亿美元的市值，Nvidia 几乎以一己之力捕捉到了 TradFi 股票市场上的这一叙事增长。谷歌和微软等科技巨头正在推动 Web2 捕捉 AI 叙事，革新科技市场的未来。此外，硅谷也在继续引导绝大多数初创企业资金投向 AI 领域。AI 领域吸引了数十亿美元的资金，预计将是一个价值数万亿美元的市场机遇。

图 117：预计到 2032 年，AI 的市场价值将达到约 2.3 万亿美元



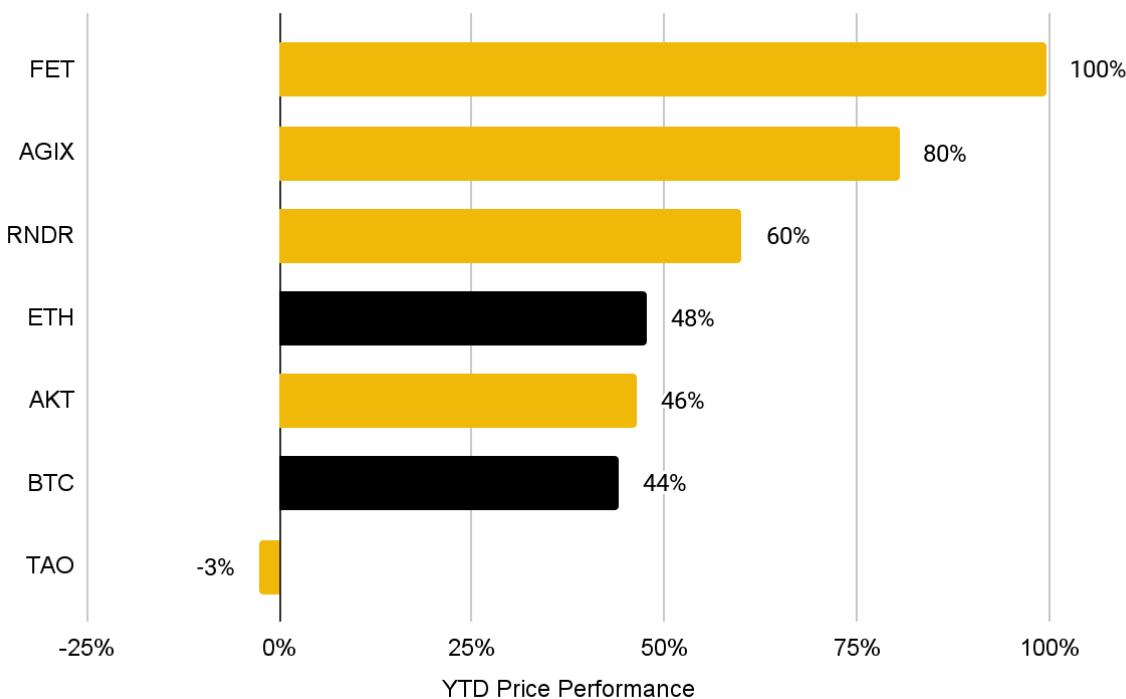
资料来源：marketresearch.biz、币安研究院

这一趋势背后的信念已经延伸到了区块链行业，AI 与加密货币成为了此轮周期中备受关注的叙事。虽然 AI 与加密货币在训练尖端模型等任务方面可能难以与 Web2 巨头直接竞争，但这并不排除打造一个可满足各类客户需求的蓬勃发展的去中心化 AI 生态系统的可能性。

AI 与加密货币技术相辅相成，该生态系统已在不断发展，旨在支持多种不同的用例。加密货币为 AI 提供了一个去信任化的无许可型可组合结算层，从而实现让硬件更易于访问的去中心化计算系统等应用程序、可执行价值驱动型复杂任务的 AI 代理以及用于身份认证、防止女巫攻击和深度伪造的解决方案。相反，AI 利用 Web2 通常具备的功能改进为加密货币做出了贡献，包括通过大型高级语言模型改善用户和开发人员体验，以及提高智能合约的功能性和自动化程度。

得益于 AI 和加密货币之间的协同效应，这种融合的效果在市场上日益明显，既体现在实际应用方面，也体现在人们对 AI 相关代币日益增长的兴趣方面。2023 年，AI 代币吸引了超过 2.98 亿美元的巨额投资⁽¹⁴⁵⁾，此种资本部署的实际成果在 2024 年上半年已开始显现。在市场表现方面，AI 代币的表现普遍优于大盘，其流通市值总额今年已增至超 260 亿美元。

图 118：今年上半年，市值排名前五的 AI 代币的表现普遍优于 BTC 和 ETH



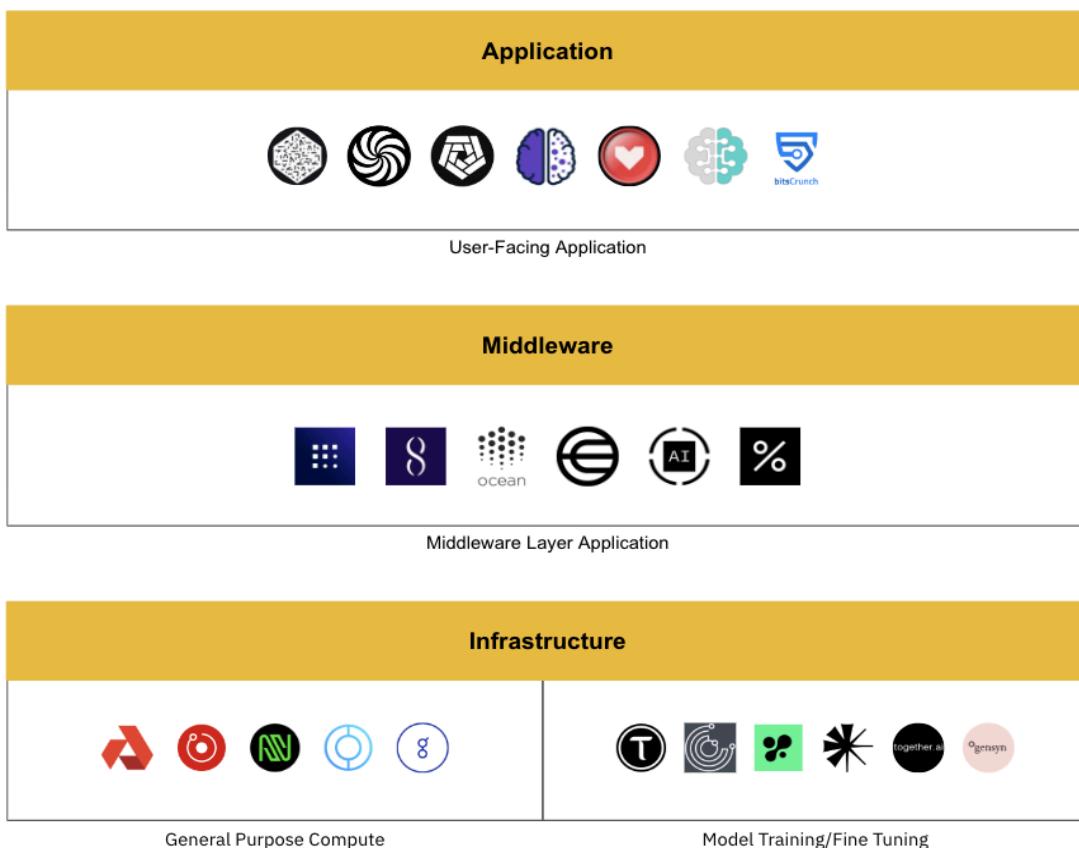
资料来源：CoinMarketCap、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 30 日

值得注意的一个重大进展是，今年三月底，来自 Fetch.ai (\$FET)、Singularity.net (\$AGIX) 和 Ocean Protocol (\$OCEAN) 的三种领先加密货币人工智能协议宣布合并⁽¹⁴⁶⁾，成立超人工智能联盟（“ASI”）。该联盟拟将各成员协议的代币统一为一种新的 ASI 代币，同时利用其在 AI 堆栈方面不同的专业领域：Fetch.ai 专注于自主代理，Ocean Protocol 聚焦数据共享，而 Singularity.NET 则侧重于推动 AI 集成方面的研发。

合并开始时，SingularityNET 和 Ocean Protocol 的原生代币将先在以太坊区块链上合并为 FET⁽¹⁴⁷⁾。随后，此次合并将侧重于在多个区块链上部署新的 ASI 代币，并吸引社区成员加入。经过这一战略合并，ASI 代币有望成为或接近市值最大的前 20 大加密货币。

虽然该领域已经取得了一些进展，但我们需要认识到，AI 与加密货币技术栈仍处于形成阶段。各项目仍在大规模开发促进链上 AI 交互所需的底层基础架构。因此，目前的大部分热度和市场流动性都集中在 GPU 网络（Render 和 Akash）和建模网络（Bittensor 和 Ritual）等基础架构协议上。下一阶段，自主 AI 代理可能会崛起，它们将建立在底层的计算和建模层之上。

图 119：迄今为止，AI 与加密货币项目数量在各个垂直领域不断增加，其中基础架构项目最多



资料来源：币安研究院

随着 AI 技术不断融入加密货币领域，众多面向 AI 的用例正在不断发展，从而可提升各类加密货币子行业和协议的价值。其中较为重要的子行业及协议示例如下：

AI 与零知识 (“ZK”): 智能合约因其基于代码的自动化特性表现出色，但在无法预见的复杂情况下，它们有时会缺乏适应性。机器学习 (ML) 是 AI 领域的一个子集，可通过从海量数据中学习来适应并做出准确预测，从而增强智能合约的适应性。将 ML 模型与智能合约相结合，有望大大提高智能合约的适应性和灵活性。

该领域的一项重要进展是 **Upshot** 联合 Modulus Labs 开发的 ZK Predictor⁽¹⁴⁸⁾。借助该工具，Upshot 可利用 Modulus ZK 电路对资产估值进行保密验证，不会泄露专有知识产权。该工具有助于开发针对长尾资产定价进行优化的自动做市商 (AMM)、具有加密操作证明的 AI 驱动型链上指数基金，或人群驱动型定价信号的准确度和可信度更高的专业预测市场。

AI 与消费者 DApp: 过去一年中，面向消费者的 DApp 采用自然语言界面和链上代理来增强互动性和提高用户参与度的情况明显增多。这种转变正在革新用户与平台之间的交互，通过 AI 强调个性化和积极参与。

一个典型的例子就是 NFPrompt 一类的 AI 用户生成内容 (UGC) 平台。AI UGC 是指用户在自主系统的协助下创建的内容。除了内容生成之外，AI 的集成还可能对 Web3 游戏或虚拟世界

领域产生深远影响。在这些环境中，游戏内角色的互动性显著提升，对话也更加逼真，从而丰富了用户体验。

AI 与 DePIN：大型语言模型和各种 AI 应用程序在很大程度上依赖图形处理器 (GPU) 来处理计算需求。在过去一年中，人们对 AI 兴趣的与日俱增引发了对 GPU 的大量需求，从而导致了 GPU 的短缺⁽¹⁴⁹⁾。这使得计算资源的成本变得十分高昂，令人望而却步，尤其是对于从事 AI 研究的研究人员和初创企业而言。为此，作为 DePIN 重要组成部分的去中心化计算网络应运而生，成为传统的中心化云服务和硬件制造商的一种经济高效的替代方案。

Akash、Render、Gensyn 和 io.net 等协议通过提供去中心化解决方案解决了这些成本障碍，成为了实现此种转变的典范。去中心化计算网络为实际问题提供了潜在解决方案，充分利用了 AI 崛起的机遇，其平台上的活跃度和参与度也随之增加。

如需深入了解具体案例研究和更详细的分析，请参阅我们此前的报告[《AI 与加密货币：最新数据与发展》](#)。

9.3

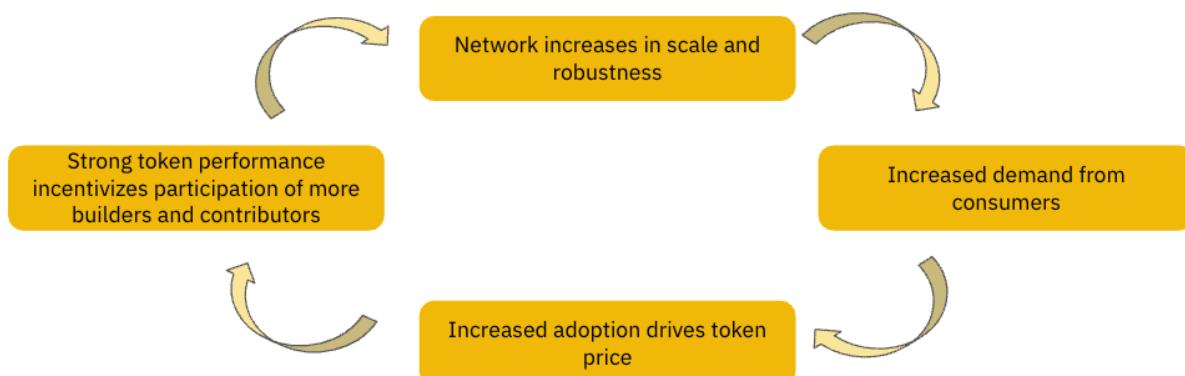
DePIN

在去年获得广泛关注的领域中，去中心化物理基础设施网络（DePIN）从中脱颖而出。作为基础设施项目，DePIN 运用区块链技术和加密货币经济，以激励个人将资金或闲置资源用于创建更加透明且可验证的去中心化基础设施网络。

大家都认为该领域蕴含着巨大潜力，因其潜在市场十分广泛，而且能够通过自下而上的增长策略构建去中心化基础设施网络。

自我强化式的增长循环有助于 DePIN 项目的可持续发展。其以代币奖励作为激励措施，帮助供应方参与者克服采购过程中的“冷启动”挑战。随着网络规模的扩大，消费者开始使用网络服务，需求也会随之增加。鉴于服务费用通常以网络代币形式支付，采用率的提升将导致代币价格上涨，从而将进一步激励贡献者。随着供需双方的共同增长，这种良性循环可以持续下去，从而维持项目的持续增长。

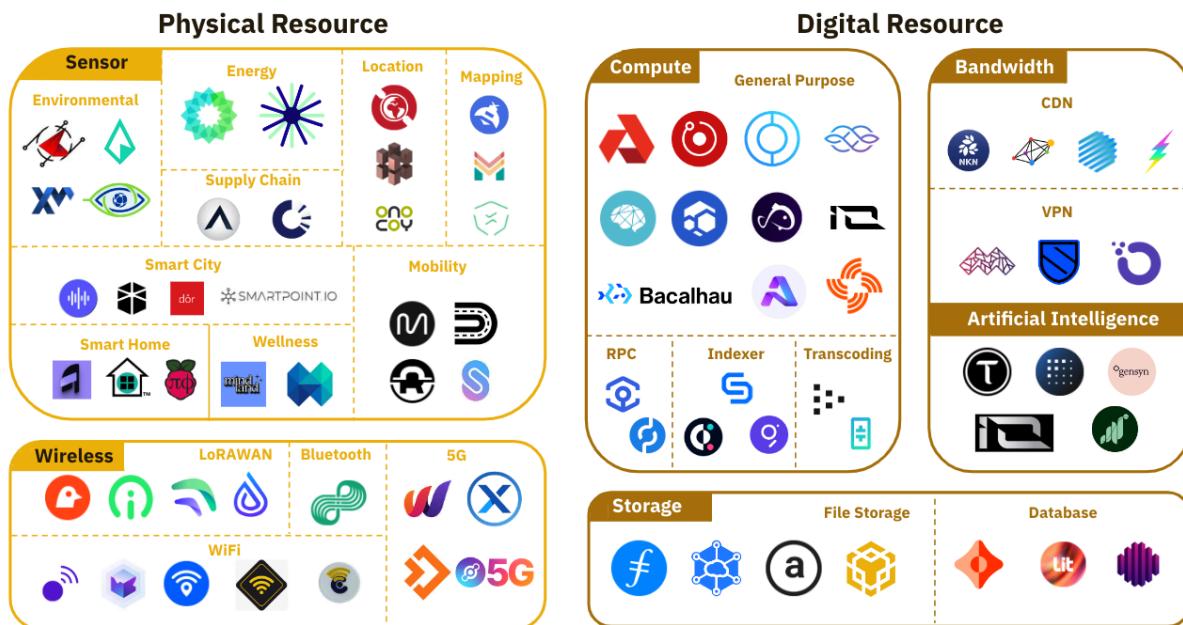
图 120：DePIN 项目旨在构建可维持其持续增长的自我强化式循环



资料来源：币安研究院

多年来，与 DePIN 相关的项目一直在稳步建设，形成了该板块目前的多样化格局（如下图 121 所示）。请注意，该图仅展示了一部分 DePIN 项目。根据 IOTeX DePINscan 的数据，目前记录在案的 DePIN 项目约有 249 个⁽¹⁵⁰⁾。

图 121：DePIN 项目板块及子板块的生态系统全景图



资料来源：IOTeX、币安研究院

如上图所示，DePIN是由多个板块组成的广泛领域。每个板块各司其职，实现网络基础设施去中心化并为不同用例赋能。本章节将更详细地介绍各个板块，解析其工作原理，并重点介绍相关的案例研究。

请注意，币安并不为以下任何项目提供背书。所有提及的项目仅用于说明其概念性用例。

主要发展趋势

- DePIN将与传统基础设施网络参与者共存：**传统网络拥有大量资本资源和稳固的基础设施，DePIN不可能在短期内将其完全取代。但DePIN能够利用闲置资源推动共享经济发展，在项目不符合传统网络参与者财务效益时提供可行的解决方案，实现最后一英里覆盖，巩固当前格局。因此，未来较可能出现的情况是DePIN网络与传统基础设施网络参与者共存，补充完成最后一英里的覆盖范围，并提供不同的解决方案，让规模较小的实体或个人也可参与基础设施建设。
- DePIN为Web2前端赋能：**不可否认的是，就技术而言，直接与DePIN交互对普通大众而言可能过于复杂，这也是DePIN普及速度比现有Web2服务更慢的原因之一。除了注重改善用户体验和用户界面外，我们还希望DePIN项目与传统网络参与者或Web2公司合作，扩大其覆盖范围。实际上，用户可与Web2前端交互，却不知道后端的底层架构应用了DePIN和区块链技术。这可减缓陡峭的学习曲线，降低需要面临的加密货币相关风险，令DePIN产品与Web2一样简单易用，同时还附加成本效益和透明度等优势。

- **提高代币效用和可组合性：**大多数DePIN代币主要用于支付项目服务费用。这保证了基础效用，但区块链技术的一大迷人之处在于其在整体链上生态系统中的可组合性，尤其在DeFi领域。若获取代币后可赚取额外收益或探索不同用例，就能进一步吸引用户参与DePIN项目。

而Filecoin的Filecoin虚拟机和BNB GreenField与BNB Chain的原生集成正是此种潜力的典型例证。二者不仅保证了FIL和BNB用于存储数据的基础效用，更让用户有机会利用自己的代币参与更广泛的生态系统。这些扩展用途还处于早期阶段，但也暗示了未来的潜在趋势，可能促进DePIN项目的发展和普及。

欲了解更多详细信息和具体案例研究，请参阅我们之前的报告[《DePIN：全新叙事》](#)。

融资活动

与 2023 年相比，尽管 2024 年上半年的风险投资基金略有减少，但加密货币交易活动显著增加。加密货币市场受益于数字资产监管环境的日益改善，包括美国证券交易委员会 (“SEC”) 批准现货比特币和以太币 ETF，以及 Ripple 和 Grayscale 在法律诉讼中取得重大胜利。今年 4 月，比特币减半事件的发生叠加新基础架构和 DeFi 原语的兴起，推动市场全面复苏，再质押、AI、模块化、扩展性、互操作性、DeFi 和模因币等板块均崭露头角。加密货币交易笔数较 2023 年上半年增加了 38.0%，大量资本纷纷流向上述类别。此外，风险投资基金增长了 5.0%，表明投资者对多个板块的兴趣和信心不断增长。在此期间，风险融资总额达到 63.5 亿美元，按交易笔数计算，最活跃的基金为 OKX Ventures、Animoca Brands、Cogitent Ventures、Big Brain Holdings 和 Hashkey Capital。

更进一步，比特币挖矿公司 Riot Platforms 和 Monad 筹集到的资金最多，分别达 5.59 亿美元和 2.25 亿美元。筹资额最高的前 10 大 Web3 项目共筹集了近 18 亿美元的风险投资。

图 122：筹资额最高的前 10 大 Web3 项目

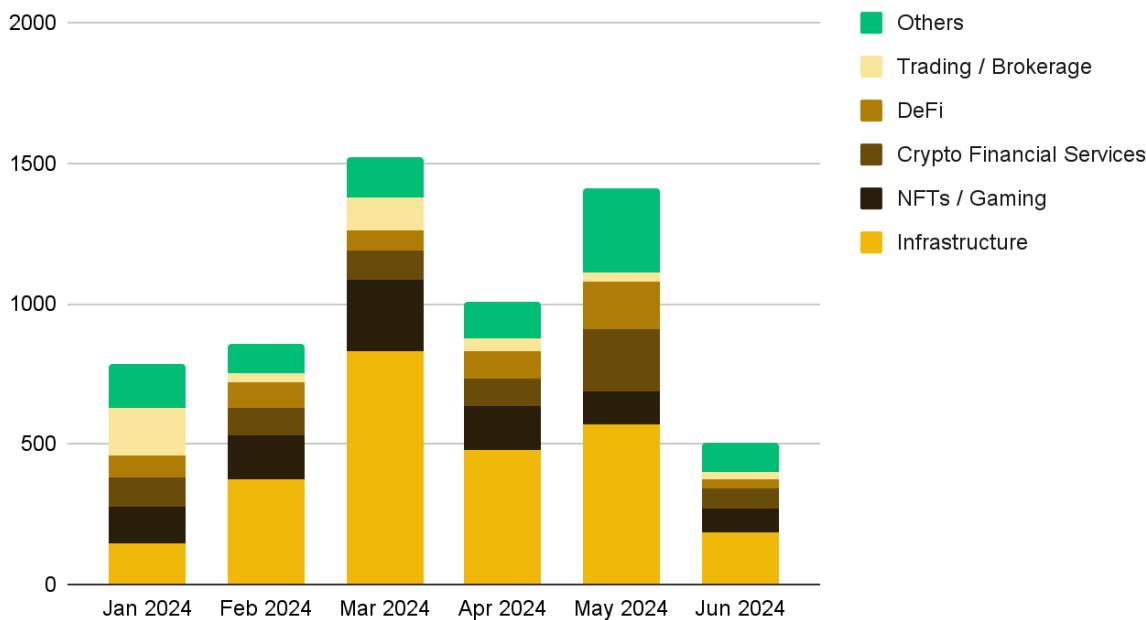
项目	融资金额	日期	介绍
Riot Platforms	5.59 亿美元	2月23日	比特币挖矿公司 Riot Platforms 通过发行股票的方式，在 IPO 后的一轮融资中筹集了 5.59 亿美元，用于大量采购 MicroBT 的 WhatsMiner 芯片。
Monad Labs	2.25亿美元	4月9日	并行 EVM L1 Monad Labs 在一轮未披露的融资中筹集了 2.25 亿美元，投资方包括 Animoca Brands、Coinbase Ventures、Figment Capital、Bankless、Superscrypt 和其他 50 家机构。
Bitstamp	2亿美元	6月6日	全球加密货币交易平台 Bitstamp 与 Robinhood 达成协议，同意以 2 亿美元的价格被 Robinhood 收购，此举加快了 Robinhood Crypto 的全球扩张进程。
Farcaster	1.5亿美元	5月21日	去中心化社交网络 Farcaster 于 2024 年 5 月 21 日宣布完成了 1.5 亿美元的 A 轮融资，投资方包括 Haun Ventures、Andreessen Horowitz、Standard Crypto、Paradigm、Union Square Ventures 和其他 1 家机构。
Beacon Accelerator	1.5亿美元	2月3日	Sandeep Nailwal 的 Beacon Accelerator 在一轮未披露的融资中筹集了 1.5 亿美元，旨在借助 Web3 创始人的大力支持，加速创建下一代 Web3 公司。
Hashkey Group	1亿美元	1月16日	全球数字资产金融服务集团 Hashkey 在 A 轮融资

项目	融资金额	日期	介绍
			中筹集了 1 亿美元，旨在巩固 Hashkey 的 Web3 生态系统，加快其香港特许业务的产品多元化，并推动集团在全球范围内的合规与创新发展。
Bitdeer	1亿美元	5月31日	数字资产挖矿服务供应商 Bitdeer 在 IPO 后的一轮融资中筹集了 1 亿美元，投资方为 Tether，这些资金将用于扩建数据中心、开发基于专用集成电路 (ASIC) 的矿机、充当流动资金及满足其他一般公司用途。
Eigenlayer	1亿美元	2月22日	再质押基础架构提供商 Eigenlayer 在 B 轮融资中筹集了 1 亿美元，投资方为 Andreessen Horowitz，这些资金将用于加速开放创新和区块链研究，旨在让所有人都能信任加密货币经济。
Berachain	1亿美元	4月12日	Berachain 是一款采用全新流动性证明共识的与 EVM 兼容的 L1 区块链，于 2024 年 4 月 12 日宣布完成 1 亿美元的 B 轮融资，投资方包括 Polychain Capital、Framework Ventures、Brevan Howard、Laser Digital、Nomad Capital 和其他 23 家机构。
Optimism	8,900 万美元	3月8日	以太坊 Layer 2 扩展网络 Optimism 通过一轮代币私募向未披露的买家筹集了 8,900 万美元，售出代币来自 OP 代币库的未分配部分，是基金会初始工作预算 (OP 初始代币供应量的 30%) 的一部分。

资料来源：RootData、Messari、Crypto-Fundraising、币安研究院，数据截至 2024 年 6 月 19 日

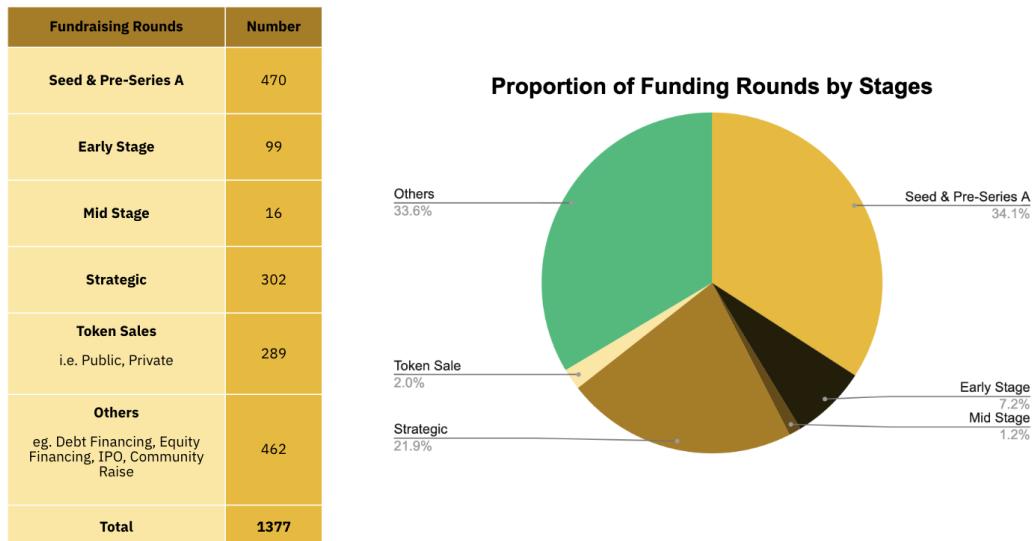
基础架构板块部署的资金超过 25.8 亿美元，是获得最多风险投资的类别，这可能表明风投机构正在密切关注这些围绕扩展性、互操作性、模块化和全新区块链基础架构的机会。多数筹款活动发生在 Pre-A 轮和种子轮，表明人们对新兴的 Web3 初创公司信心十足。

图 123：2024 年上半年风险投资明细（按板块划分）：基础架构板块处于领先地位



资料来源：The Block、币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 24 日

图 124：多数筹款活动发生在种子轮和 Pre-A 轮



资料来源：The Block 和币安研究院，数据发布日期为 2024 年 6 月 24 日

10.2

机构应用

随着区块链技术的不断发展和数字资产普及率的日益提升，各国政府已开始营造积极的监管环境，为这些创新提供支持。区块链技术已引起了传统机构的浓厚兴趣，许多传统机构已开

始实施试点计划，或尝试基于区块链的支付、投资和资产管理解决方案。许多国家和公司（包括金融科技公司和银行在内）都正在进入这一领域，旨在大力发展及重点聚焦资产代币化。

建设基础架构

随着区块链技术和加密货币在传统机构中的普及势头日益强劲，这一金融领域正在取得重大进展。支付渠道和代币化的重大进展是为将数字资产整合至主流金融体系而共同努力的结果。

支付渠道

- Web3 支付公司 Transak 与 Visa 达成合作，旨在简化加密货币到法币的兑换流程。借助此次合作，超过 145 个国家或地区的用户可通过 Transak 的支付基础架构轻松将加密货币兑换为当地货币。
- 超级应用程序 Grab 与 Triple A 达成合作，为新加坡用户提供加密货币支付服务。
- Mastercard 推出了“加密货币凭证”，支持用户使用用户名而非钱包地址收发加密货币。
- 金融科技公司 Stripe 将自今年夏季开始支持 USDC 交易，标志着加密货币商业领域再度引发人们关注。
- PayPal 美元稳定币已拓展至 Solana 区块链，为消费者提供速度更快、成本更低的交易。
- Triple-A 是新加坡首家获准经营的加密货币支付公司，旨在于 6 月底前实现对 PayPal 稳定币的支持。该公司目前主要提供比特币、以太币和稳定币（由 Tether 和 Circle 发行的稳定币）支付服务。

融合区块链技术与 TradFi

- 摩根大通、花旗银行、Mastercard 和 Visa 等多家金融机构已启动受监管结算网络（“RSN”）的概念验证。该项目将探索利用共享账本技术结算代币化资产的可行性。
- Franklin Templeton 针对其链上美国政府货币基金推出了点对点转账功能，该基金以 BENJI 代币形式发行，基于 Polygon 和 Stellar 区块链运作。
- 野村证券旗下的 Laser Digital 推出了由 Polygon 赋能的基金代币化基础架构 Libre Protocol，投资管理公司 Brevan Howard 是其首批用户之一。

提供加密货币交易支持

随着加密货币和数字资产投资需求的不断增长以及监管环境的不断改善，资产管理公司、经纪公司和交易平台等传统机构正在引入新技术，为客户提供加密货币交易渠道。

监管

- 美国证券交易委员会（“SEC”）于今年 1 月批准了首批现货比特币 ETF 申请，共计 11 只现货比特币 ETF 获批，标志着加密货币行业取得重大进展。
- 今年 4 月，香港监管机构批准了六只现货 BTC 和 ETH ETF，而澳大利亚证券交易所和泰国证券交易委员会也于 6 月批准了数只比特币 ETF。

- 美国 SEC 于今年 5 月正式批准了 8 只现货以太坊 ETF，来自 BlackRock、Fidelity 和 Grayscale 等机构。
- 美国众议院批准了《21 世纪金融创新与技术法案》(FIT21)，这是重要加密货币法案首次在国会获得通过。该法案目前将提交美国参议院审议。该法案将建立美国加密货币市场的监管机制，美国商品期货交易委员会 (CFTC) 有望成为美国主要的加密货币监管机构。
- VanEck 于今年 6 月 27 日在美国提交了首只现货 Solana ETF 申请，ARK21 Shares 紧随其后，于 6 月 29 日提交了类似申请。

扩大加密资产和产品访问范围的平台

- 数字银行 Revolut 开发了一个加密货币交易平台 Revolut X，现可供专业加密货币交易者使用。
- 全球投资管理公司 VanEck 于今年 2 月推出了一个名为 SegMint 的 NFT 市场兼数字资产平台。
- 交易平台 Robinhood 在欧洲推出了首款质押产品，用户可在其 App 上通过质押 Solana 赚取 5% 的收益。Robinhood 还以 2 亿美元的价格收购了加密货币交易平台 Bitstamp，以加速其全球加密货币业务的扩张。
- Grayscale 推出了一只新基金，旨在通过质押加密货币来赚取收益。该基金名为 Grayscale Dynamic Income Fund (“GDIF”)，将持有九种资产，包括 APT、TIA、CBETH、SOL 和 ATOM 等。其目标是每季度以美元形式发放质押奖励。
- Aptos 与微软、Brevan Howard 和 SK Telecom 达成合作，拟共建机构平台 Aptos Ascend。该平台旨在为传统机构提供进入 DeFi 领域的门户和平台。

现实世界资产

鉴于传统金融机构的资产代币化活动显著增加，现实世界资产 (RWA) 始终是一大重要领域。 RWA（包括房地产一类的有形资产以及政府债券或碳信用等无形资产）的代币化是指将其置于区块链上，以提高所有权转移的效率与便利性。

- BlackRock 联合 Securitize 正式推出了其首只以太坊代币化基金 BlackRock 美元机构数字流动性基金 (BUIDL)。该基金投资于现金、美国国债和回购协议，让投资者在区块链上持有代币的同时，还可赚取收益。
- Superstate 首次推出了代币化短期国债基金 USTB，为美国机构投资者提供了一种稳定币以外的其他投资选择。投资者可存入美元或 Circle 的 USDC 稳定币，并将收到代表其基金投资份额的 USTB 代币。
- 数字资产管理公司 Hashnote 推出了一款短期收益基金产品 USYC，该产品投资于美国短期国债并参与逆回购活动。
- 基于 Polygon CDK 构建的基金代币化平台 Libre 已于今年 1 月份上线。符合条件的投资者将能够投资由 Brevan Howard 和 BlackRock 推出的代币化基金。
- 德意志银行加入花旗银行、Fidelity、华侨银行和摩根大通之列，成为最新一家加入新加坡金融管理局多年期守护者计划 (Project Guardian) 的银行，该计划旨在探索资产代币化的应用。
- Ondo Finance 已将其 9,500 万美元的资产分配给 BlackRock 最近推出的代币化基金 BUIDL，目前该基金的总资产管理规模 (AUM) 已超过 2.7 亿美元。

- 借助摩根大通基于以太坊的私有区块链 Onyx Digital Assets, Fidelity International 推出了货币市场基金的代币化份额。此举旨在提高兑现保证金要求的效率，同时降低交易成本和运营风险。
- Ripple 宣布计划推出与美元挂钩的稳定币。此种稳定币将“100% 由美元存款、美国政府短期国债和其他现金等价物支持”，将于今年晚些时候推出。
- Agora 完成了 1,200 万美元的种子轮融资，计划发行 AUSD 稳定币。其储备基金将由 VanEck 负责管理，包括现金、美国国债和隔夜回购协议。
- 汇丰银行推出了面向中国香港个人客户的代币化黄金产品，成为首家针对个人市场创建基于区块链的现实世界资产 (RWA) 的银行。

2024年下半年主题

展望未来，我们很高兴看到市场在过去一年中的出色表现，并对 2024 年的以下主题持乐观态度：

- ◆ **机构采用率持续提高：**美国现货 BTC ETF 的获批是今年上半年的决定性事件之一。此举为比特币市场吸引了更多新的机构需求，与前几轮周期相比，这一因素提高了投资兴趣的多样性和深度。随着美国现货 ETH ETF 的最终获批（预计），这一趋势还将继续。

上述产品以及 BlackRock 和 Fidelity 等 TradFi 巨头的参与为加密货币行业带来了更多的认可和肯定，这一点意义重大，或许也是其最重要的影响。我们希望看到美国乃至全球范围内的更多投资者（此前可能未参与过的投资者）进一步采用这些 ETF 和加密货币。我们也希望其中一些投资者决定进一步探索除比特币和以太坊之外的其他领域，深入研究 DeFi、NFT 和 SocialFi 等各类议题。

- ◆ **美国宏观经济状况值得关注：**下半年最重要的事件之一将是 **11 月份的美国总统大选**（预测市场⁽¹⁵¹⁾目前预计前总统特朗普有望再次当选）。大选前后的这段时间，市场可能会出现一些波动。此外，在经历了近两年创新高的利息水平之后，宏观环境似乎正在缓和。**交易者目前预计美联储将于今年 9 月进行首次降息，而全球其他一些央行也已开始降息。**鉴于降息通常会提振交易市场走强，这可能会成为下半年加密货币行业的潜在利好。
- ◆ **比特币可扩展性与 DeFi：**比特币市场继续全方位扩张：从 TradFi 角度看，比特币 ETF 规模不断增长，而从加密货币原生角度看，序数、BRC-20 代币和最新的符文代币也在不断增长。**比特币的可扩展性也在成为一个日益重要的问题**，多个团队正致力于研究各类解决方案，包括闪电网络、Stacks、RGB、Citrea 和 Merlin 等。**比特币 DeFi 市场也在不断增长**，BounceBit 和 Babylon 等就是其中的早期参与者。欲了解可扩展性方面的详情，敬请参阅[《比特币的未来 #3：比特币扩展》](#)。
- ◆ **所有权经济应用获得进一步发展：**通过利用区块链技术，用户能够收回对传统上由大型实体主导的资源主权。其中包括个人数据、创意内容和计算资源。例如，中心化存储服务会要求用户放弃对数据的控制，使用户面临诸如隐私泄露和单点故障漏洞等风险。为此，各种项目致力于探索替代解决方案，帮助用户更好地控制其个人资产及信息。在这方面，有两个需要我们注意的领域，分别是**去中心化物理网络基础设施 (DePIN)** 和**去中心化社交媒体 (DeSoc)**。

虽然 DePIN 和 DeSoc 这两个概念已经存在了一段时间，但已实现了稳步发展，这要得益于基础设施发展的成熟、人们意识的提高以及加密货币用户群的不断扩大等因素。就 DeSoc 而言，显著发展包括推出 Farcaster 框架及用户活跃度创下新高等。与此同时，DePIN 也蕴藏着巨大潜力，因为它在提供实际效用的同时，还拥有十分广泛的总体潜在市场，且能够通过自下而上的增长策略快速扩张。

- ◆ **现实世界资产（RWA）增长：**RWA的代币化为区块链技术提供了很有说服力的用例。通过将链下资产引入区块链，RWA代币化能够提高透明度和效率，并给可组合性和潜在用例带来了新的机遇。

虽然降息在即，但我们预计 **RWA 将受益于利率相对较高的利好**。具体而言，代币化国债依然有望备受关注，它们为加密货币投资者提供了另一种极具吸引力的收益来源。此外，除了机构加快采用 **RWA** 外，去中心化身份、预言机和互操作性解决方案等相关基础架构的发展势头也有望增强。这些要素对于建立全面的 RWA 生态系统至关重要。随着越来越多的机构对 RWA 代币化的了解逐渐加深，这些支持性基础架构的发展可能也会跟上。

- ◆ **Web3 游戏玩家人数再创新高：**Web3 游戏玩家人数再创新高，大批涌向 Hamster Kombat 和 Notcoin 等超休闲游戏。此外，Pixels 和 Parallel TCG 等项目已成功围绕其产品建立了规模庞大的强大社区。不过，强大的游戏内开放经济机制尚未出现。Web3 游戏相当于 DeFi 领域的“Uniswap 时刻”。随着 Web3 玩家群体的不断扩大，项目将越来越有动力在可持续的游戏内经济解决方案方面进行创新，以长期留住玩家。

参考资料

1. <https://farside.co.uk/?p=997>
2. <https://www.coindesk.com/business/2024/07/05/mt-gox-begins-repayments-in-bitcoin-and-bitcoin-cash/>
3. https://dune.com/dgtl_assets/bitcoin-ordinals-analysis
4. <https://dune.com/murchandamus/inscription-brc20-weight-and-percentage>
5. <https://farside.co.uk/?p=997>
6. <https://dune.com/hildobby/btc-etfs>
7. <https://www.theblock.co/data/crypto-markets/bitcoin-etf/hong-kong-spot-bitcoin-etf-volumes>
8. <https://www.etfbook.com/dashboards/crypto-etp-eu>
9. <https://www.blockchain.com/explorer/charts/n-transactions-total>
10. <https://etfdb.com/etfs/commodity/gold/>
11. <https://defillama.com/protocols/Restaking>
12. <https://l2fees.info/>
13. <https://hivemapper.com/explorer/unique-km-mapped>
14. <https://solana.com/news/validator-health-report-october-2023>
15. <https://explorer.solana.com/>
16. <https://www.coindesk.com/business/2023/12/18/bonks-surge-send-prices-of-solana-saga-phone-flying-to-2k/>
17. <https://www.avax.network/blog/legendary-mmorpg-maplestory-comes-to-avalanche>
18. <https://x.com/avax/status/1740538202346381605?lang=en>
19. <https://www.avax.network/blog/legendary-mmorpg-maplestory-comes-to-avalanche>
20. <https://mapofzones.com/zones?columnKey=ibcVolume&period=30d>
21. <https://mapofzones.com/zones?columnKey=ibcVolume&period=30d>
22. <https://babylonscan.io/timestamping>
23. <https://defillama.com/stablecoin/tether>
24. <https://defillama.com/chains>
25. <https://x.com/justinsuntron/status/1758034850798346517>
26. <https://tonscan.org/stats>
27. <https://decrypt.co/236360/hamster-kombat-telegram-game-airdrop-everything-need-know>
28. <https://l2beat.com/scaling/summary>
29. <https://l2fees.info/>
30. <https://app.artemis.xyz/chains>
31. <https://app.artemis.xyz/chains>
32. <https://app.artemis.xyz/chains>
33. <https://token.unlocks.app/arbitrum>
34. <https://dune.com/sohwak/xai-node-key-purchases>
35. <https://snapshot.org/#/apecoin.eth/proposal/0xff1829f8e2fb778946ef83050858a54582da50da3de3acb67c74f5e38c1da0aa>
36. <https://blockworks.co/news/community-focused-layer-3-degen-chain>
37. <https://defillama.com/chain/Base>
38. <https://www.coingecko.com/en/categories/base-meme-coins>
39. <https://www.coingecko.com/en/categories/solana-meme-coins>
40. <https://www.coingecko.com/>
41. <https://www.coinbase.com/en-sg/wallet/smart-wallet>
42. <https://app.artemis.xyz/chains>
43. https://optimism.mirror.xyz/Luegue9qIbTO_NZINV0sj25O1k4NBNKkNadp2d0MsTI
44. <https://tokenterminal.com/terminal/metrics/gross-profit>
45. <https://docs.optimism.io/stack/protocol/fault-proofs/explainer>
46. <https://github.com/celo-org/governance/blob/main/CGPs/cgp-0133.md>
47. <https://www.theblock.co/post/279293/blast-tvl-mainnet>

48. <https://docs.blast.io/about-blast>
49. <https://www.coingecko.com/en/coins/blast>
50. <https://www.coingecko.com/en/coins/zksync>
51. <https://docs.zknation.io/zksync-governance/zksync-governance-framework>
52. <https://app.artemis.xyz/chains>
53. https://linea.mirror.xyz/atPtcNQWJg02G-Za-nOB5A50QKcZn_t1Blq05PO-17I
54. <https://app.artemis.xyz/chains>
55. <https://www.theblock.co/post/296168/ethereum-layer-2-taiko-announces-genesis-airdrop-ahead-of-mainnet>
56. <https://www.coingecko.com/en/coins/taiko>
57. <https://l2beat.com/scaling/tvl>
58. <https://www.coingecko.com/en/coins/starknet>
59. <https://www.theblock.co/post/283593/starknet-parallel-execution>
60. <https://polygon.technology/blog/aggregated-blockchains-a-new-thesis>
61. <https://defillama.com/chain/Polygon%20zkEVM>
62. <https://defillama.com/chain/Astar%20zkEVM>
63. <https://www.bankless.com/ton-network-getting-started>
64. <https://www.bankless.com/solana-memecoins-base>
65. <https://blog.lido.fi/sunset-lido-on-solana/>
66. <https://ethereum-magicians.org/t/electra-issuance-curve-adjustment-proposal/18825>
67. <https://research.lido.fi/t/lido-alliance-an-ethereum-aligned-ecosystem/7475>
68. <https://www.coindesk.com/tech/2024/06/11/lido-introduces-restaking-vaults-in-collaboration-with-symbiotic-mellow-finance/>
69. <https://defillama.com/protocol/eigenlayer>
70. <https://www.bankless.com/mixed-eigen-feelings>
71. <https://www.ignasdefi.com/p/the-restaking-wars-eigenlayer-vs>
72. <https://www.blog.eigenlayer.xyz/mainnet-launch-eigenlayer-eigenda/>
73. <https://www.eigenlayer.xyz/ecosystem?category=AVS>
74. <https://www.paradigm.xyz/2024/06/symbiotic>
75. <https://etherfi.gitbook.io/etherfi/solo-stakers/operation-solo-staker>
76. <https://docs.morpho.org/morpho-blue/concepts/benefits-of-morpho-blue>
77. <https://governance.aave.com/t/temp-check-aave-protocol-v4-development-proposal/17541>
78. <https://www.theblock.co/post/292695/uniswap-frontend-is-feeling-the-pressure-since-fee-hike>
79. <https://station.jup.ag/docs/dca>
80. <https://gov.uniswap.org/c/v4-launch/12>
81. <https://docs.uniswap.org/contracts/uniswapx/overview>
82. <https://docs.pendle.finance/Introduction>
83. <https://app.sentio.xyz/share/lv18u9fyu1b558xf>
84. <https://www.theblock.co/post/303061/pendles-tvl-drops-40-after-certain-lrt-markets-mature>
85. https://twitter.com/rabbitx_io/status/1750759547248194041
86. https://twitter.com/vertex_protocol/status/1767680195647946858
87. <https://keyrock.eu/are-pre-token-point-markets-price-indicator/>
88. <https://unchainedcrypto.com/polymarket-hits-record-highs-in-monthly-users-and-trading-volume-due-to-presidential-election/>
89. <https://www.theblock.co/linked/83520/u-s-2020-election-boasts-use-of-decentralized-prediction-markets>
90. <https://www.economist.com/interactive/the-world-ahead/2023/11/13/2024-is-the-biggest-election-year-in-history>
91. <https://polymarketwhales.info/markets>
92. <https://vitalik.eth.limo/general/2024/01/30/cryptoai.html>
93. <https://tether.io/news/tether-advances-beyond-stablecoins-introduces-new-framework-embracing-core-divisions-to-foster-resilient-future-ready-financial-systems/>

94. <https://tether.io/news/tether-releases-q1-2024-attestation-reports-record-breaking-4-52-billion-profit-highest-treasury-bill-ownership-percentage-ever-total-group-equity-of-11-37-billion/>
95. <https://vote.makerdao.com/executive/template-executive-vote-stability-fee-changes-sparklend-d3m-maximum-debt-ceiling-increase-spark-dai-morpho-vault-d3m-deployment-dsr-decrease-sbe-parameter-update-hvbank-dao-resolution-approval-trigger-spark-proxy-spell-march-26-2024>
96. <https://forum.makerdao.com/t/makerdao-endgame-launch-season/23857>
97. https://mirror.xyz/0xF99d0E4E3435cc9C9868D1C6274DfaB3e2721341/uCBp9VeuLWs-ul1b6AOUAoMg5HBB_iizMIi-11N6nT8
98. <https://ethena-labs.gitbook.io/ethena-labs/solution-overview/usde-overview/delta-neutral-stability>
99. <https://twitter.com/ConorRyder/status/1759706195709849806>
100. <https://www.binance.com/en/fee/tradingPromote>
101. <https://visaonchainanalytics.com/>
102. <https://www.coindesk.com/consensus-magazine/2023/08/09/paypals-real-stablecoin-strategy-it-wants-to-earn-interest-on-your-deposits/>
103. https://s201.q4cdn.com/231198771/files/doc_financials/2024/q1/Q1-24-PYPL-Earnings-Release.pdf
104. <https://newsroom.paypal-corp.com/2024-05-29-PayPal-USD-Stablecoin-Now-Available-on-Solana-Blockchain,-Providing-Faster,-Cheaper-Transactions-for-Consumers>
105. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-04-19/singapore-licensed-triple-a-to-offer-paypal-stablecoin-pyusd-support>
106. <https://nftpricefloor.com/cryptopunks>
107. <https://dune.com/impossiblefinance/nft-lending-aggregated-dash>
108. <https://cointelegraph.com/news/pudgy-penguins-sold-1-million-plushies-12-months-ceo>
109. https://x.com/frame_xyz/status/1806790432724254846
110. <https://dune.com/pixelhack/farcaster>
111. <https://dune.com/pixelhack/farcaster>
112. <https://dune.com/jhackworth/frames>
113. <https://www.coingecko.com/en/categories/gaming>
114. <https://www.konvoy.vc/content/gaming-industry-report-q1-2024>
115. <https://messari.io/report/good-game-well-played>
116. <https://playtoearn.com/statistic>
117. <https://app.roninchain.com/analytics>
118. <https://www.theblock.co/post/294058/crypto-video-game-pixels-says-it-hit-1-million-daily-active-users>
119. <https://decrypt.co/217952/ronin-effect-why-pixels-game-ditched-polygon>
120. <https://www.coingecko.com/en/coins/pixels>
121. <https://roninchain.com/blog/posts/scalability-on-ronin>
122. <https://dune.com/sohwak/xai-node-key-purchases>
123. <https://xai-foundation.gitbook.io/xai-network/about-xai/xai-tokenomics/the-redemption-process>
124. <https://www.coingecko.com/en/coins/xai>
125. <https://expopulus.medium.com/ex-populus-partners-with-offchain-labs-xai-foundation-5845cd405e87>
126. <https://explorer.xai-chain.net/>
127. <https://messari.io/report/it-s-all-a-game>
128. <https://decrypt.co/223851/big-time-generates-over-100m-in-revenue-since-preseason>
129. <https://www.coingecko.com/en/coins/big-time>
130. <https://venturebeat.com/games/nifty-island-launches-open-social-gaming-platform-to-give-nfts-new-life/>
131. <https://illuvium.io/news/illuvium-airdrop-season-details>
132. <https://www.is.com/community/blog/the-shift-from-hyper-to-hybrid-games-and-why-it-matters-for-everyone/>

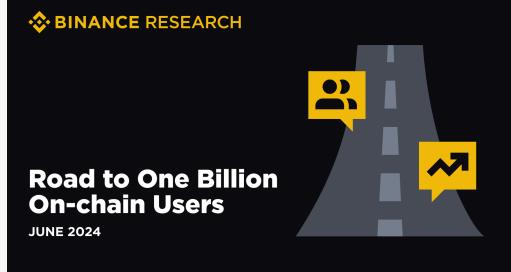
133. <https://www.altcoinbuzz.io/cryptocurrency-news/notcoin-gamechanger-with-35-million-users-in-5-months/>
134. <https://www.theblock.co/post/294864/notcoin-not-token-airdrop-ton>
135. <https://cointelegraph.com/news/hamster-kombat-guinness-world-record-200m-users>
136. <https://www.pubnub.com/blog/the-growing-popularity-of-hybrid-casual-games/>
137. <https://aw.network/posts/Strongest-Crypto-Gaming-Thesis>
138. <https://piratenation.medium.com/introducing-the-proof-of-play-multichain-b7a246388d00>
139. <https://www.coingecko.com/en/coins/pirate-token>
140. <https://docs.piratenation.game/learn/usdpirate-faqs/what-is-usdpirate>
141. <https://medium.com/@playSHRAPNEL/shrapnel-2024-and-beyond-fa68d5686e16>
142. <https://www.coingecko.com/en/coins/shrapnel>
143. <https://www.mercurypowered.io/>
144. <https://www.wsj.com/livecoverage/stock-market-today-dow-sp500-nasdaq-live-06-18-2024/card/nvidia-moves-into-the-top-spot-for-market-cap-4i1SFFzMdA4HO4OwnWSk>
145. <https://www.rootdata.com/>
146. <https://fetch.ai/blog/fetch-ai-singularity-net-and-ocean-protocol-unite-to-create-the-superintelligence-alliance>
147. https://fetch.ai/blog/artificial_superintelligence_alliance_update_ASI_token_merger
148. <https://upshot.xyz/post/upshot-modulus>
149. https://www.google.com/url?q=https://www.nytimes.com/2023/08/16/technology/ai-gpu-chips-shortage.html&sa=D&source=docs&ust=1720516087096930&usg=AOvVaw2VP1v89pIduL_E4FMUKSi
150. <https://depinscan.io/>
151. <https://polymarket.com/event/presidential-election-winner-2024?tid=1720557738070>

币安研究院最新报告



每月市场洞察 – 2024 年 7 月

概述本月重要市场动态、精彩图表及后续发展



十亿链上用户之路

吸引大众加入所需的技术概览



探索加密货币：行业地图

加密货币不同垂直领域的概述



每月市场洞察 - 2024 年 6 月

概述本月重要市场动态、精彩图表及后续发展

关于币安研究院

币安研究院是全球顶尖加密货币交易平台币安的研究部门。该团队致力于提供客观、独立和全面的分析，旨在成为加密货币领域的权威洞察平台。币安研究院的分析师会定期发布具有真知灼见的文章，探讨涵盖加密货币生态系统、区块链技术以及最新市场热点等各种主题。



Jie Xuan Chua

宏观研究员

Jie Xuan (“JX”) 目前在币安担任宏观研究员。入职币安前，他曾在摩根大通担任全球投资专家，并于多家基金公司从事股票研究工作。JX 是特许金融分析师 (CFA) 持证人。自 2017 年起，一直从事加密货币领域相关工作。



Joshua Wong

宏观研究员

Joshua 目前在币安担任宏观研究员。自 2019 年起，一直从事加密货币领域相关工作。在加入币安前，他曾在一家 Web3 金融科技初创公司担任产品经理，并在一家 DeFi 初创公司担任市场分析师。他拥有杜伦大学法学学士学位。



Moulik Nagesh

宏观研究员

Moulik 是币安的宏观研究员，自 2017 年起一直从事加密货币领域相关工作。加入币安前，他曾在 Web3 和硅谷的科技公司担任跨职能职位。Moulik 曾为初创公司的联合创始人，并拥有伦敦政治经济学院 (“LSE”) 的经济学学士学位，为该行业的研究带来全面的视角。



Shivam Sharma

宏观研究员

Shivam 目前在币安担任宏观研究员。入职币安前，他曾在美国银行 (Bank of America) 的债务资本市场部任职投资银行业务助理/分析师，专攻欧洲各大金融机构。Shivam 拥有伦敦政治经济学院 (LSE) 的经济学学士学位，自 2017 年起一直从事加密货币领域相关工作。



Kennard Low

实习宏观研究员

Kennard 目前是币安的宏观研究分析实习生。在加入币安前，他曾在一家现实世界资产私人信贷协议公司和一家 Web3 咨询公司担任 DeFi 研究分析师。他是新加坡管理大学 (“SMU”) 的一名大三学生，自 2021 年起涉足加密货币领域。

资源



[点击此处](#)了解详情



[点击此处](#)分享反馈

一般披露：本材料由币安研究院编制，不作为预测或投资建议，也并非购买或出售任何证券、加密货币或采用任何投资策略的建议、要约或招揽。术语的使用和表达的观点旨在增进对该行业的理解和促进其负责任发展，不应视为明确的法律观点或币安观点。文中所表达的观点均为作者观点，时限截至上述日期，且将随后续情况的变化而变化。本文中包含的信息和观点来自币安研究院认为可靠的专有和非专有来源，未必详尽无遗，亦不保证准确性。因此，币安不提供准确性或可靠性保证，对任何其他方式的错误和遗漏（包括因疏忽对他人的责任）不承担任何责任。本文内容可能包含并非纯粹历史性质的“前瞻性”信息。除此之外，此类信息可能会包括预测。我们无法保证所做的任何预测会成为现实。读者应自行决定是否信赖本文提供的信息。本文仅供参考，不构成投资建议，或买卖任何证券、加密货币或任何投资策略的要约或招揽，也不向在此类要约、招揽、购买或出售属于违法行为的司法管辖区的任何人提供或出售任何证券或加密货币。投资有风险。根据《加密资产市场监管法案》(MiCA) 的要求，未经授权的稳定币对于欧洲经济区用户具有一定的限制。欲了解更多信息，敬请点击[此处](#)。