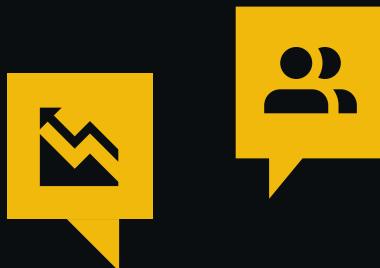


# 铭文现状探究

2024年2月



# 目录

要点	2
概述	3
铭文和BRC-20知识回顾	4
已投入使用的相关协议	6
bitSmiley	6
Liquidium	6
Portal	7
比特币之外的铭文	9
开启铭文之旅	10
币安Web3钱包	10
UniSat	10
序数钱包	11
Magic Eden	11
结语	12
参考资料	13
币安研究院最新报告	14
关于币安研究院	15
资源	16

1

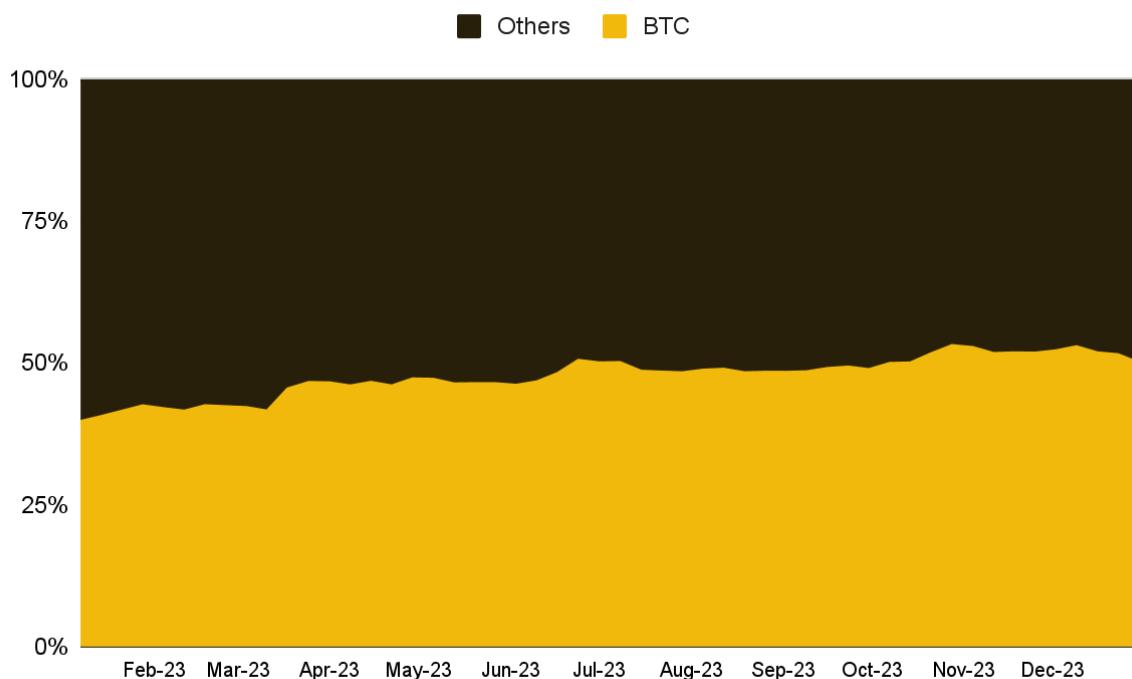
# 要点

- ◆ 去年，铭文与BRC-20在比特币的生态系统活动中发挥了重要的催化剂作用。此外，它们还不断吸引新人才，加快项目更新速度，在比特币生态系统内部推动多重创新，从而为开发者社区注入蓬勃活力。
- ◆ 虽然比特币序数市场尚处于起步阶段，但已扩展到多个领域，例如DeFi、NFT和工具等，形成了一个规模不大但欣欣向荣的生态系统。
- ◆ 除了比特币，铭文还扩展到了许多其他EVM兼容链。交易活动虽然在最初激增，并在某些情况下造成了网络中断，但此后已大幅减少。考虑到这些EVM兼容链拥有原生智能合约功能，以及与使用链下索引器相关的权衡，EVM兼容链上的铭文活动能否再次兴起还有待观察。
- ◆ 在本报告中，我们还将介绍一些供用户参与铭文活动的平台。这些平台提供交易、铭刻、存储铭文和BRC-20代币等活动。

## 概述

2023年，由于人们迫切期待BTC现货ETF和比特币生态系统的巨大进步，比特币席卷了加密货币行业的各大头条新闻。去年下半年，BTC现货ETF的推出对市场复苏发挥了至关重要的作用。不过，促成该趋势的另一个重要因素是铭文/BRC-20的兴起，这种试验性非同质化代币和同质化代币导致比特币交易活动激增，令人回想起曾引发投机狂热的模因币。比特币网络对区块空间的需求激增，其交易手续费也随之上涨，尤其是在去年的下半年。

**图1：2023年一整年，比特币占有率均呈强劲上升趋势，从40%左右攀升至年底的50%**



资料来源：CoinMarketCap、币安研究院，截至2023年12月31日

大众对铭文/BRC-20看法各异。一些批评者认为这导致了网络壅塞和高昂的费用。反之，另一些人则认为这是比特币的黄金机遇，尤其有助于解决网络安全预算不断减少的问题，以及将精力集中到生态系统增强上，尤其是在比特币Layer 2 (L2)等可扩展性解决方案方面。社区的主流情绪倾向于建设和改进，有关各种比特币应用的讨论也在不断升温。

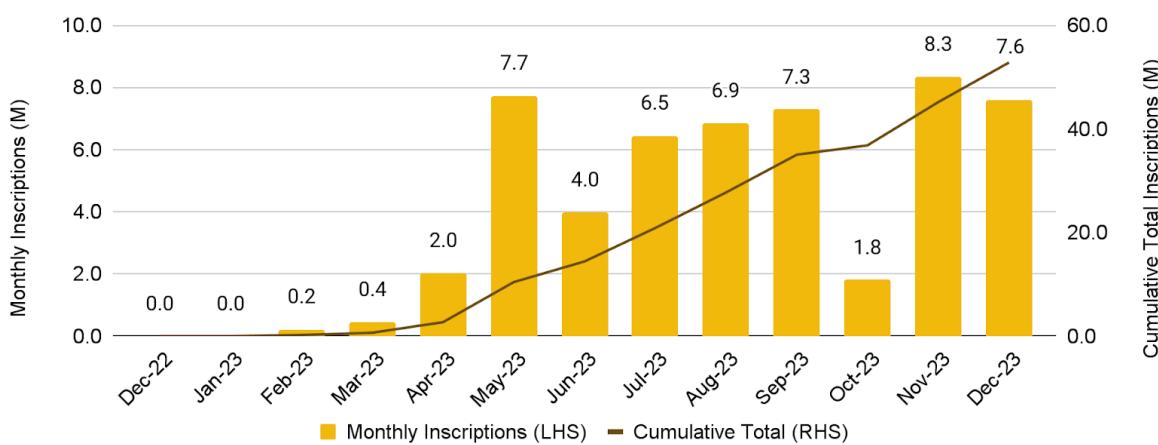
在[上一份报告中](#)，我们深入探讨了铭文/BRC-20的基本原理。现在，半年多过去了，我们将通过该领域的最新发展和进步，重新探讨这一主题。首先，我们将回顾铭文/BRC-20，概述并评估其在2023年的影响。然后，我们将关注比特币生态系统中的重大发展，重点介绍BTCfi的相关项目。此外，我们还将介绍比特币之外的铭文，深入介绍该领域的最新趋势。最后，我们将分享一些进入铭文生态系统的方法。

2.1

## 铭文和BRC-20知识回顾

铭文起源于Casey Rodarmor的“序数理论”，该理论实现了对每个聪（比特币的最小单位）进行追踪和唯一识别。这样就能够为每个聪“铭刻”任意内容，如文本、图像或视频等。许多人将铭文视为比特币NFT，但铭文与以太坊NFT迥然不同。虽然铭文铸造量增加缓慢，但BRC-20问世后，对比特币区块空间的需求开始激增。

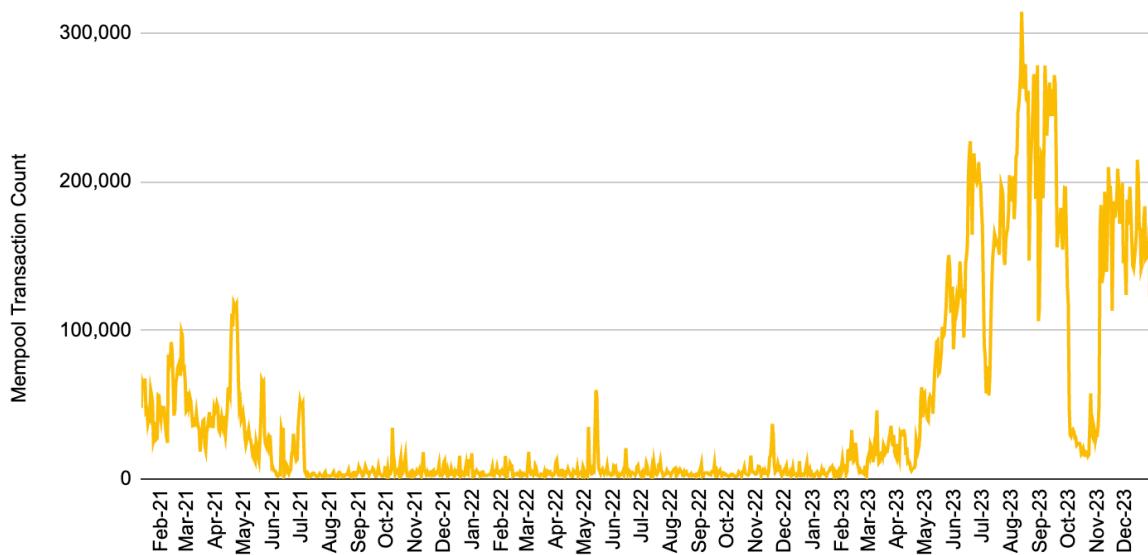
**图2：铸造量在11月和12月激增之后，比特币铭文总量突破5000万大关**



资料来源：Dune Analytics (@dgtl\_assets)，币安研究院，截至2023年12月31日

2023年3月，昵称为domo<sup>(1)</sup>的Twitter用户首次提出BRC-20概念，这是一种实验性代币标准，可以在比特币区块链上部署、铸造和转让同质化代币。BRC-20背后的理念是JSON数据（这是一种基于文本的数据格式），其可通过序数协议在单个聪上进行铭刻，从而创建同质化代币。这导致模因币如同BRC-20领域的寒武纪大爆发一般激增。每天都有名字各异的新币涌现，抢夺市场的注意力。这一现象再加上市场复苏相互作用，比特币网络上的投机活动大幅增加。如上图2所示，比特币网络上的铭文铸造量在去年一整年呈稳步大幅增长的态势。4月份首次突破1000万枚，年底则突破了5000万枚。目前，比特币网络上的铭文总铸造量已达5900万枚，产生的手续费超过了2.6亿美元<sup>(2)</sup>。

图3：铭文与BRC-20引发的市场活动，使比特币的内存池交易数量在2023年创下历史新高



资料来源：Blockchain.com、币安研究院，截至2023年12月31日

铭文和BRC-20对比特币网络的影响非常显著。看看图3，2023年，铭文与BRC-20引发的市场活动，使比特币内存池交易量大幅超过去年水平并创下历史新高。平均区块大小和交易手续费等指标也发生了显著变化。

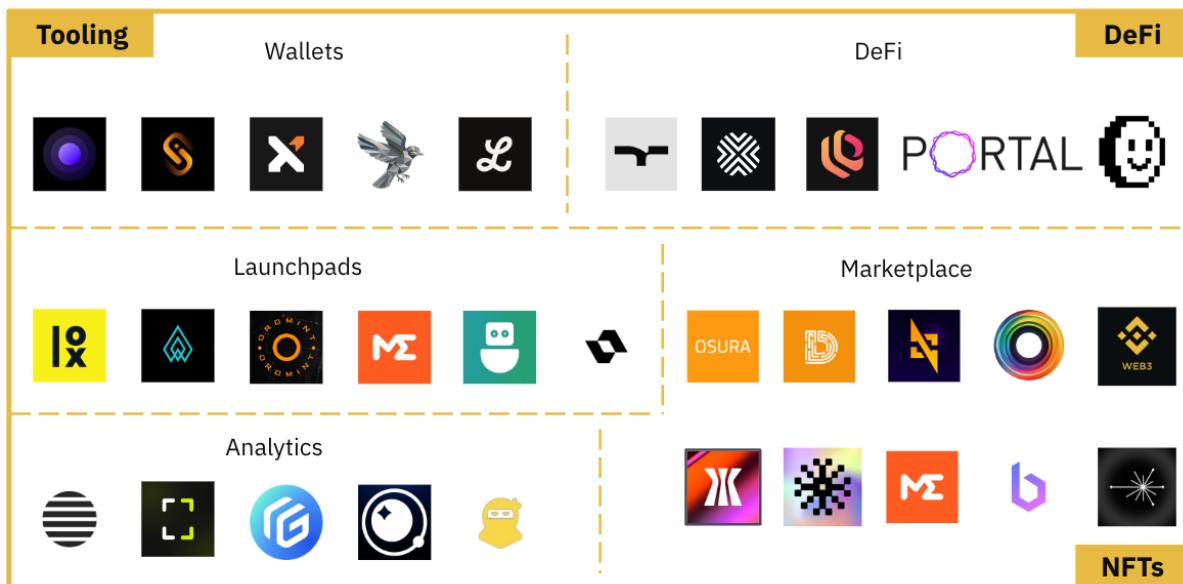
除了指标变化之外，铭文/BRC-20对比特币生态系统最深远的影响是提高了开发者社区的积极性。比特币吸引了众多新的建设者，不仅现有项目的进展加快，还有各种新颖的想法在比特币社区内流传。

因此，未来几年，我们可能会见到一个截然不同的比特币生态系统。有些人可能会说，这些变化与BTC作为“硬”通货的初衷相悖。但是，要想创造引人入胜的全新使用场景、促进更广泛的采用，持续创新必不可少。因此，比特币的下一步走向如何引人深思。

# 已投入使用的相关协议

如图4所示，比特币序数市场虽然尚处于起步阶段，但已扩展到DeFi、NFT和工具等各垂直领域，形成了一个规模不大但欣欣向荣的生态系统。

图4：比特币序数生态系统概述



资料来源：币安研究院

下一节，我们将详细分析几个项目，介绍其概况和工作原理。这些项目横跨多个垂直领域，包括稳定币、借贷和跨链技术。我们还将在另一节中介绍钱包和市场。

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

## bitSmiley

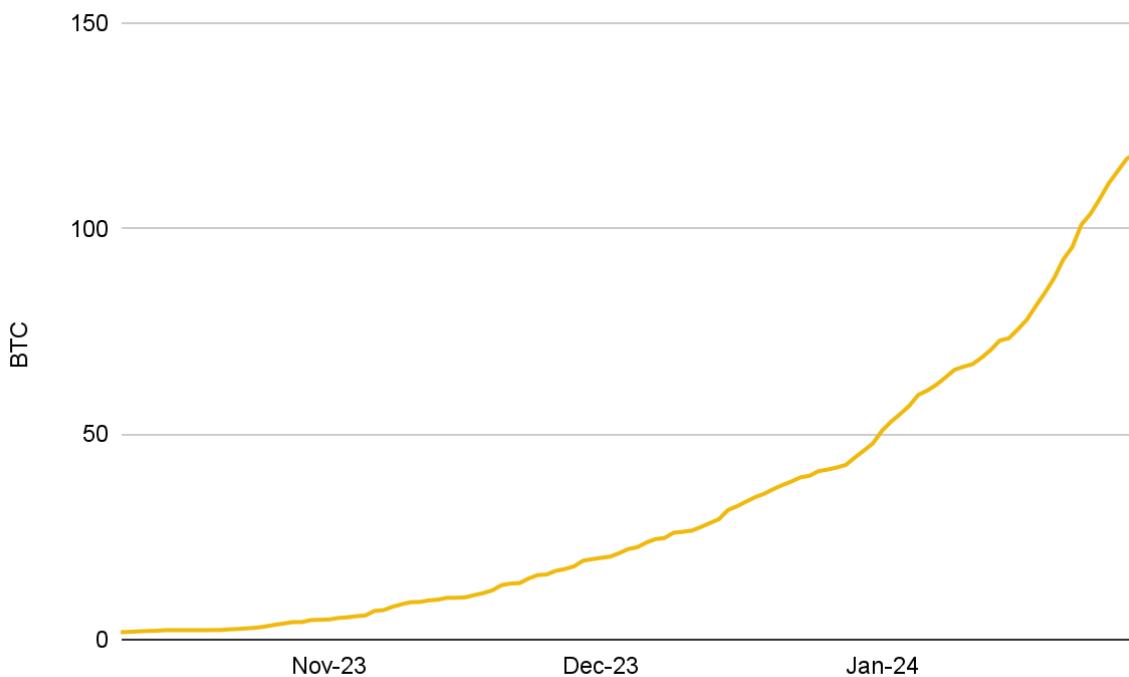
bitSmiley是比特币DeFi的基础架构协议，集成了稳定币、借贷和衍生品这三个重要的DeFi领域。该协议首先将推出由BTC支持的bitUSD稳定币。**bitUSD基于bitRC-20，是BRC-20的增强版**，功能更强大，可支持稳定币运行。它的机制与传统超额抵押稳定币的机制类似，用户必须将BTC作为抵押品才能铸造bitUSD。其宗旨是在比特币生态系统中发挥多种作用，如充当价值储存、交易媒介以及记账单位等。除了bitUSD，bitSmiley还计划推出bitLending（借贷市场）和信用违约互换产品，为比特币DeFi市场带来更多创新。

## Liquidium

Liquidium以点对点的比特币借贷协议形式运行，**支持将铭文与BRC-20等比特币资产作为抵押品**。它的运营模式与其他点对点借贷平台的运营模式大致相同，支持借款人根据自己能够接受的条款抵押自己的序数，而贷款人则提供符合其风险回报偏好的比特币贷款。自推出以来，Liquidium已在2700<sup>(3)</sup>笔已完结和活跃贷款中处理了超过118枚比特币。随着比特币生态

系统不断发展，预计利用比特币资产实现流动性的需求也将上升。因此，Liquidum等平台将发挥至关重要作用，为用户的比特币资产提供更多理财选择。

图5：自问世以来，Liquidum已在2700笔已完结和活跃贷款中处理了超过118枚BTC



资料来源：Liquidum、币安研究院，截至2024年2月4日

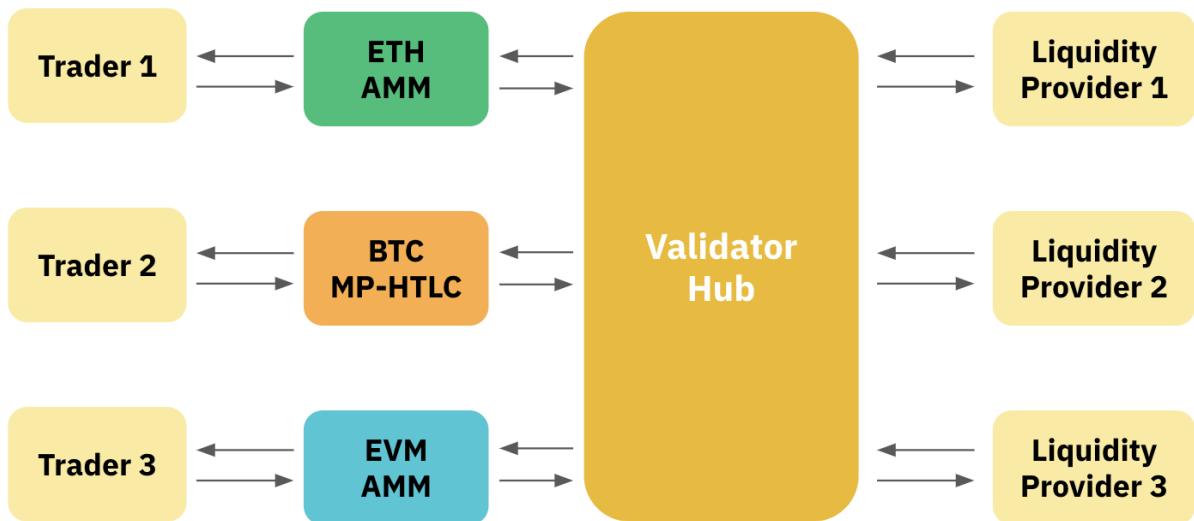
### Liquidum借款机制：

- ◆ 预计序数价值下降时，用户可以利用Liquidum来降低其序数仓位的风险。
- ◆ 购买序数后，用户可通过Liquidum以刚获得的序数为抵押获得贷款。
- ◆ 而在市场低迷时，用户可以较低的价格重新购买序数。如果净支出少于贷款额，用户就会产生利润，用贷款额减去回购价格得出。

### Portal

Portal是一个以比特币为中心的跨链流动性解决方案，强调去中心化交易和钱包服务。它支持跨链交易BRC-20。考虑到比特币有望得到广泛应用，Portal团队旨在降低托管风险和提升跨链用户体验。Portal的核心部分，利用了多链Layer 2自动做市商(MC-LAMM)，该做市商由受支持区块链中的Layer 1合约提供支持。这些Layer 1合约向一组验证者提供输出，而验证者负责安排交换请求和订单，确保订单簿保持一致，并确保协议Layer 2原子交换的执行。验证者的激励模式根植于权益证明(PoS)，旨在提高自动做市商(AMM)的交易量和流动性。

图6：多链Layer 2 AMM示意图



资料来源：Portal、币安研究院

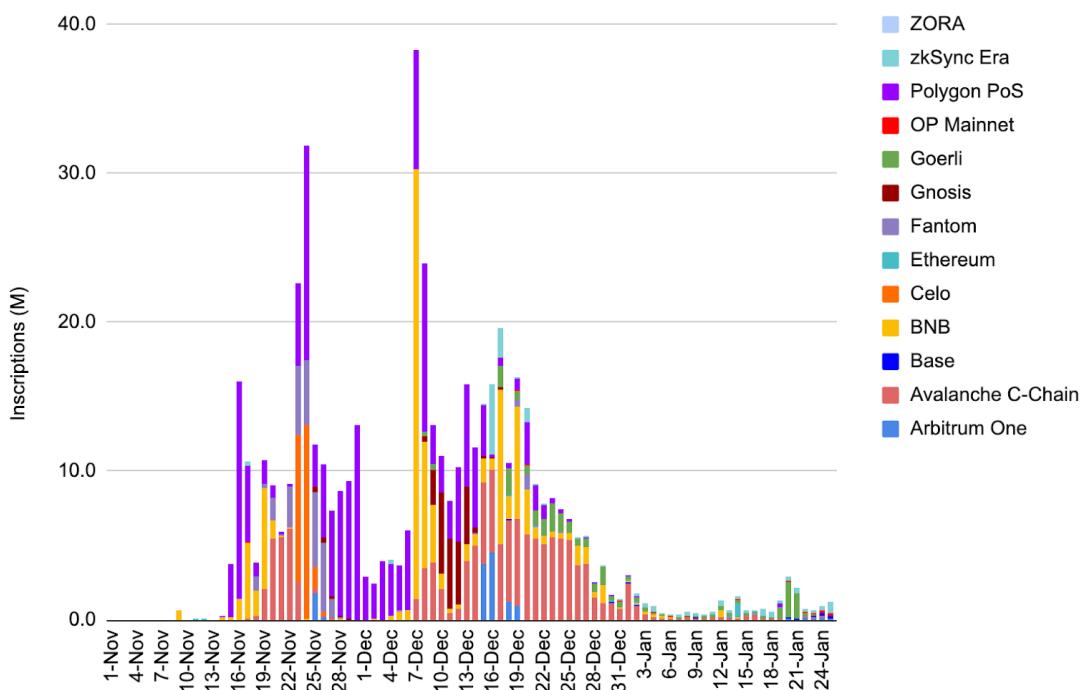
#### Portal钱包：

- ◆ Portal钱包（目前为Testnet Beta版）是Portal的钱包产品，功能不仅限于简单的资产储蓄。
- ◆ 该钱包内置跨链兑换功能，可编程，能够执行基于规则的交易，比如“在汇率超过Y时，将BTC兑换为ETH”。
- ◆ 它还具有AI代理功能，通过提供相关信号和指标来帮助用户实现财务目标。

# 比特币之外的铭文

铭文始于比特币，但其他许多EVM兼容链上的多个项目已在效仿序数协议。虽然这些链都具备原生同质化和非同质化代币功能，但在2023年末期，铭文确实出现了大量交易活动，部分原因可能是出于市场投机，因为交易者寻求在这些链上复制BRC-20代币的成功。

图7：EVM兼容链上的铭文数量在2023年末期激增



资料来源：Dune Analytics (@hildobby)、币安研究院，截至2024年1月29日

我们还观察到，在Arbitrum、Avalanche和zkSync等区块链上，由于与铭文相关的活动持续增加，从而导致出现网络中断和性能下降的情况。这些激增通常是由用户或机器人在短时间内进行大量交易引起的，因为与智能合约交易相比，这些交易的费用相对较低。

考虑到与EVM兼容的区块链支持智能合约，因此，人们通常认为燃料费减少是激励用户使用铭文而非智能合约的关键动因。这是很有可能的，因为EVM铭文将数据铭刻在交易的Calldata中，而Calldata是只读的，与智能合约需要交互相比，成本更低。此外，Calldata可在链上永久访问，允许用户按照需要重建事件序列。

不过，EVM铭文虽然具有燃料费较低的优势，但也存在一些与使用链下索引器和缺乏可组合性相关的缺陷。具体来说就是，Calldata中的信息存储在大量随机交易中，用户需要依靠中心化链下索引器来解释和读取铭文交易。此外，由于智能合约和应用程序不能直接访问此类数据，因此可能导致数据碎片化、缺乏可组合性和互操作性。

如图7所示，围绕EVM铭文的狂热已在过去一个月里有所消退。至于这究竟预示着一种转瞬即逝的趋势，还是仅仅代表着市场活动下一次激增前常见的平静，还有待观察。

# 开启铭文之旅

进入铭文生态系统的方式多种多样。用户可使用各种平台和工具在不同的区块链上交易、铸造或储存代币。

与铭文交互的方式不胜枚举，其中包括：

- ◆ **币安Web3钱包**：钱包上新推出的托管铭文市场，允许用户与比特币和其他EVM市场上的铭文交互。
- ◆ **UniSat**：用于比特币序数与BRC-20的Chrome扩展。用户可存储和划转序数NFT，还可存储、铸造和划转BRC-20代币。
- ◆ **序数钱包**：自托管钱包和市场，支持比特币、Doge和Bells网络。
- ◆ **Magic Eden**：除了支持交易、铸造比特币序数与BRC-20代币之外，该平台还支持Solana铭文。

请注意，币安并不推荐以下任何项目或为其提供背书。若要参与项目，请另行开展尽职调查，详细了解项目内容和相关风险。

## 币安Web3钱包

币安最近推出了由币安Web3钱包托管的一站式解决方案——币安铭文市场，它支持用户在币安App内铭刻和交易多种铭文代币，例如BRC-20代币、以太坊虚拟机(EVM)代币等。

用户可利用UniSat的API，在币安App用户界面上直接访问UniSat的深度流动性和6万余种BRC-20代币。此外，用户还可通过第三方DApp集成访问各种EVM代币。

币安铭文市场提供丰富多样的功能，供用户探索铭文代币领域，其中包括：

- ◆ **访问各种代币**：购买、出售或铭刻BRC-20代币、EVM代币及许多其他铭文代币
- ◆ **无缝划转**：只需一次点击，即可在币安交易平台和Web3钱包之间转移铭文
- ◆ **交易更迅速**：在BTC交易加速器的支持下，尽享更迅速的交易

## UniSat

UniSat支持在比特币网络上铭刻和交易序数/BRC-20代币。UniSat钱包是一款轻量级浏览器扩展钱包，只需几秒钟即可启动。用户可像任何典型的比特币交易一样接收、存储和发送NFT。

自推出以来，UniSat不断扩大产品范围，上线了UniSat Wallet、UniSat Inscribe、UniSat Search、UniSat Marketplace以及BRC-20兑换等产品。

UniSat提供的一些功能如下<sup>(4)</sup>：

- ◆ 立即查看未经确认的NFT：用户可在NFT被挖掘成区块前检查其详细信息，从而缩短等待时间，甚至可以在必要时支付一定费用来覆盖NFT，从而纠正任何错误。
- ◆ 无需运行完整节点即可铭刻：用户可轻松快速地创建新NFT
- ◆ 通过移动App迅速参与：虽然该App尚未推出，但UniSat宣布已完成其开发工作，目前正重点进行安全测试。预计不久后即可向用户公布正式的推出日期。<sup>(5)</sup>

## 序数钱包

序数钱包是一款非托管BTC钱包，支持用户在钱包内直接存储和查看自己的序数。它还设有一个供用户买卖序数的市场。除了比特币网络外，序数钱包还支持Doge和Bells网络。

序数钱包支持的功能包括：

- ◆ 批量铭刻：用户可同时铭刻不限量的文件/图像、批量文本和批量Sats域名系统(SNS)。
- ◆ 支持多种钱包：除了本身的钱包外，序数钱包还支持UniSa、Phantom、Xverse和Leather这四家钱包提供商。
- ◆ 通过移动App访问：用户可通过移动App快速访问序数钱包，该App可让用户快速访问数字艺术品，并提供促销和优惠推送通知等功能。

## Magic Eden

Magic Eden是基于Solana、Polygon、以太坊以及比特币的多链NFT平台。Magic Eden最初被认为是Solana主要的NFT市场之一，目前它正致力于扩大产品规模，现已支持购买和出售序数。此外，该平台最近还推出了Magic Eden钱包，以满足包括支持原生序数和BRC-20在内的多链NFT需求。

Magic Eden提供以下功能：

- ◆ 访问各区块链上的NFT：用户可在Solana、Polygon、以太坊及比特币等多个区块链上购买和出售NFT。
- ◆ Magic Eden钱包：作为跨SOL和BTC的一站式NFT钱包，Magic Eden钱包支持跨链交换、NFT投资组合管理、原生序数与BRC-20支持以及端到端的稀有级聰管理等功能。
- ◆ Solana铭文：除了比特币铭文外，Magic Eden还支持Solana铭文。用户可利用LibrePlex等工具铸造自己的Solana铭文，然后上架到Magic Eden上。

## 6

# 结语

在比特币生态系统内外问世的铭文，不仅引发了热潮，还带来了多项创新，这值得所有人关注。大量新建设者加入该领域，许多现有项目加快了进度，各种新想法也在不断讨论中。

虽然交易活动层出不穷，关于铭文对比特币的影响也一直争论不休，但比特币生态系统内的持续创新和不断进步在很大程度上让这些担忧变得不足为虑。归根结底，持续创新对于创造全新的精彩用例、从而推动比特币的广泛应用至关重要，我们无比期待比特币生态的未来发展方向。

# 参考资料

1. <https://twitter.com/domodata>
2. [https://dune.com/dgtl\\_assets/bitcoin-ordinals-analysis](https://dune.com/dgtl_assets/bitcoin-ordinals-analysis)
3. <https://app.liquidium.fi/analytics>
4. <https://unisat.io/download>
5. [https://twitter.com/unisat\\_wallet/status/1752668755728208308](https://twitter.com/unisat_wallet/status/1752668755728208308)

# 币安研究院最新报告



## 每月市场洞察 - 2024年2月

概述本月重要市场动态、精彩图表及后续发展



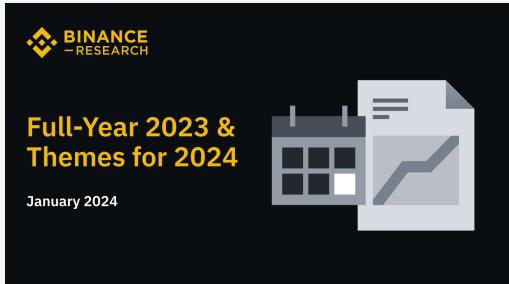
## DePIN：全新叙事

回顾去中心化物理基础设施网络(DePIN)的格局



## 第四季度加密货币现状报告：市场脉搏

汇集了一系列重要图表和市场洞察



## 2023全年回顾及2024年展望

2023年加密货币行业回顾

# 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, 特许金融分析师**

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。



**Brian Chen**

实习宏观研究员

Brian目前是币安的宏观研究实习生。入职币安前，他曾在金融服务初创公司和Web3交易机构担任DeFi研究员。Brian拥有加州大学尔湾分校 (“UCI”) 的金融硕士学位，自2021年以来一直从事加密货币领域相关工作。

# 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。