



CoinGecko



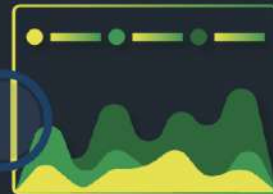
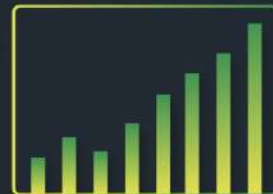
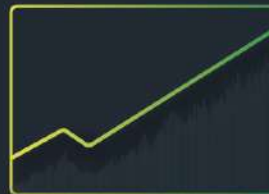
TokenInsight

2022 Q1

数字货币

行业季度报告

TokenInsight | 中文独家授权



前言 .....	2
市场概况 .....	3
- Q1 2022 现货市场	
- Q1 2022 前五币种表现	
- Q1 2022 市场回报表现	
- Q1 2022 前五稳定币概况	
- Q1 2022 前三十币种市值对比 S&P 500	
- Q1 2022 大事件	
比特币分析 .....	10
- <a href="#">Bitcoin 价格与交易量</a>	
- Bitcoin 挖矿算力	
- 价格表现: Bitcoin vs. 大类资产	
- 市值对比: Bitcoin vs. 黄金 vs. S&P 500 Stocks 前五股票	
以太坊分析 .....	15
- <a href="#">Ethereum 价格与交易量</a>	
- Eth2.0 路线图	
- Eth 2.0 Staking (Eth 共识层质押)	
UST 的崛起之路 .....	19
- 去中心化稳定币	
- 为什么 UST 扩张如此之快	
- Bitcoin 背书的 UST	

DeFi 分析 .....	30
- Q1 2022 DeFi 概况	
- Q1 2022 DeFi 多链市场份额	
- Q1 2022 DeFi 生态系统概览	
跨链桥 .....	23
- 跨链桥概览	
- 跨链桥的 TVL	
- 跨链机制	
Non-Fungible Tokens (NFTs) .....	35
- 头部七条链的交易量	
- NFT 交易市场交易量	
- NFT 趋势	
交易所 .....	40
- Q1 2022 十大数字货币交易所	
- Q1 2022 十大中心化交易所	
- Q1 2022 十大去中心化交易所	
- Q1 2022 衍生品交易 – Bitcoin 永续合约交易量	
- Q1 2022 衍生品交易 – Bitcoin 永续合约未平仓量	
- Q1 2022 衍生品交易 – Bitcoin 永续合约资金费率	
- Q1 2022 GBTC 和 \$BITO 的表现	



又一个季度过去了！2022 年加密货币市场的开始充满坎坷，Q1 经历了高通胀、俄罗斯与乌克兰的冲突以及美联储加息等事件。在过去的几周时间内，市场又基本会到了年初的位置，Q1 末的市场总市值约为 2.2 万亿美元。这些变化也反映出了传统金融市场的变动，科技股市场也遭受了重大损失然后逐渐恢复。Crypto 市场的所有币种相关性依然很强，走势基本一致，只有少数币种例外：LUNA, ETC, FTT, WAVES 在本季度逆市收绿。

与 2021 Q1 年的繁荣相比，2022 Q1 交易者普遍处于观望态度，整个市场的交易量明显萎缩，交易量环比下降 23%。另一方面，NFT 交易平台则见证了交易量比上一季度的增长，市场的风向已经从同质化代币转移到了非同质化代币（NFT）。

大环境的不确定性也是的大部分人更加偏爱稳定币，稳定币本季度市值幅度增长（+230亿美元）。其中最大的赢家是 UST，在 LUNA 爱烤着的追捧和 Anchor 20% 收益率的情况下，UST 的增长超过了 60%。后面的报告会对这部分进行深入研究。

再说以太坊，我们距离 ETH2.0 又更近了一步。Kiln 测试网的成功合并标志着实现这一目标的重要里程碑达成。以太坊积极的势头，特别是 ETH 价格的回归推动了 ETH Staking 的大幅度增长，目前质押的 ETH 数量占总 ETH 数量的 9%。

与市场的其他部分类似，DeFi 在 2022 Q1 经历了一个坎坷的日子。今年从 Wonderland 的失败开始，需要 OHM 的仿盘要么没能熬过这个季度，要么跌的很惨。随后 DeFi 的著名贡献者 Andre Cronje 离职也给整个行业带来了不小的冲击，与他相关的项目也陷入了困局。当然，也有好的一面。DeFi 继续进行多链部署，突出的协议不断更新升级，给用户提供新的功能。

本季度最受关注的部分应该是跨链桥。Stargate (LayerZero) 和 Thorchain 被大肆炒作，与 Wormhole 和 Ronin Bridge 遭受漏洞事件形成了鲜明的对比。报告的后面也有更加详尽的分析，带你了解跨链桥的现在与未来。

对于 NFT 来说，Yuga Labs 受过了 CryptoPunks 和 Meebits 可能是本季度最爆炸性的新闻。BAYC 以史诗般的空投 APE 代币结束的本季度，这也点燃了其他蓝筹 NFT 集体发行代币的热情与可能性。最后，Move-to-Earn 游戏也在 Q1 吸引了大量的目光，在各种排行榜中迅速攀登并且广泛传播。

随着地缘政治和宏观经济的不确定性，未来预计将会出现更多的市场波动。同时，在下一轮牛市到来之前，现在是摒弃噪音和 BUIDL 的最佳时期。我们将会继续努力，并且期待着 2022 年剩下的日子将会给我们带来什么。



Bobby Ong  
COO

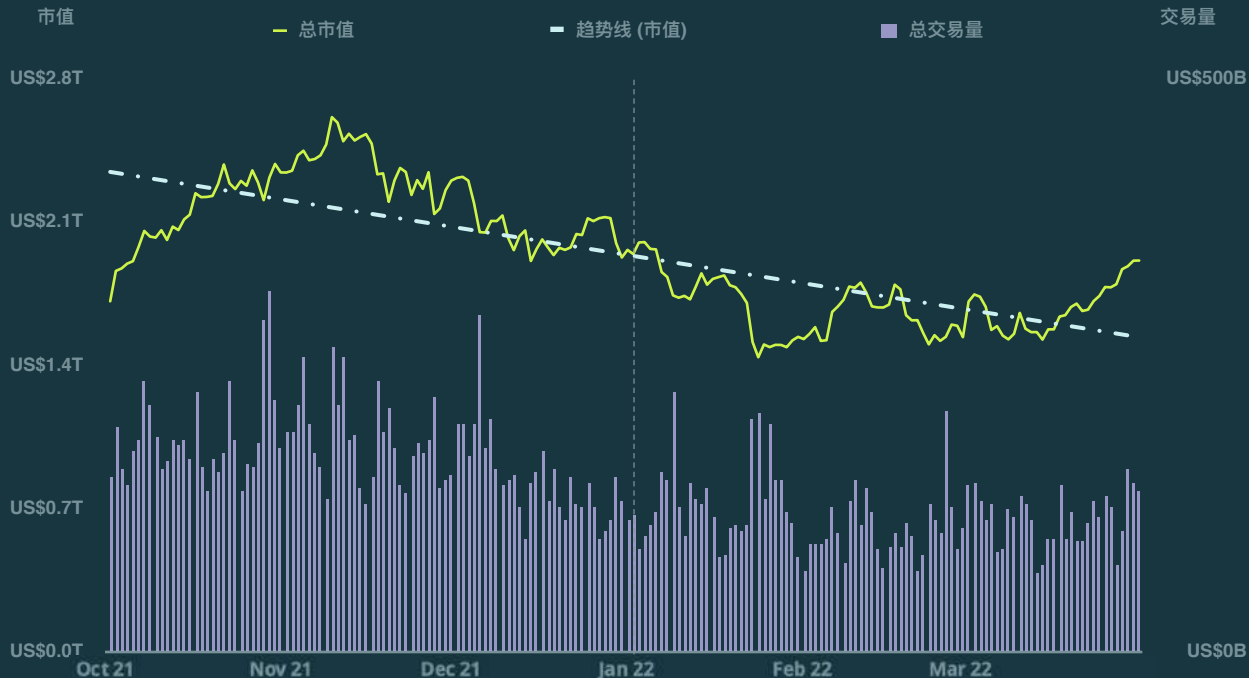
TM Lee  
CEO

# 市场概况



数字货币市场 2022 Q1 明显下滑，最后回到年初的起点

### 前三十币种的现货交易量 (Oct 2021 – Mar 2022)



# -1.6%

前三十币种总市值  
2022 Q1 下降

前三十币种自 2021 年 11 月创下历史新高以来持续下跌，和高峰时期对比已经总市值已经下挫超过 1 万亿美元。

前三十币种市值在 Q1 结束时和年初基本持平，约为 1.9 万亿美元。

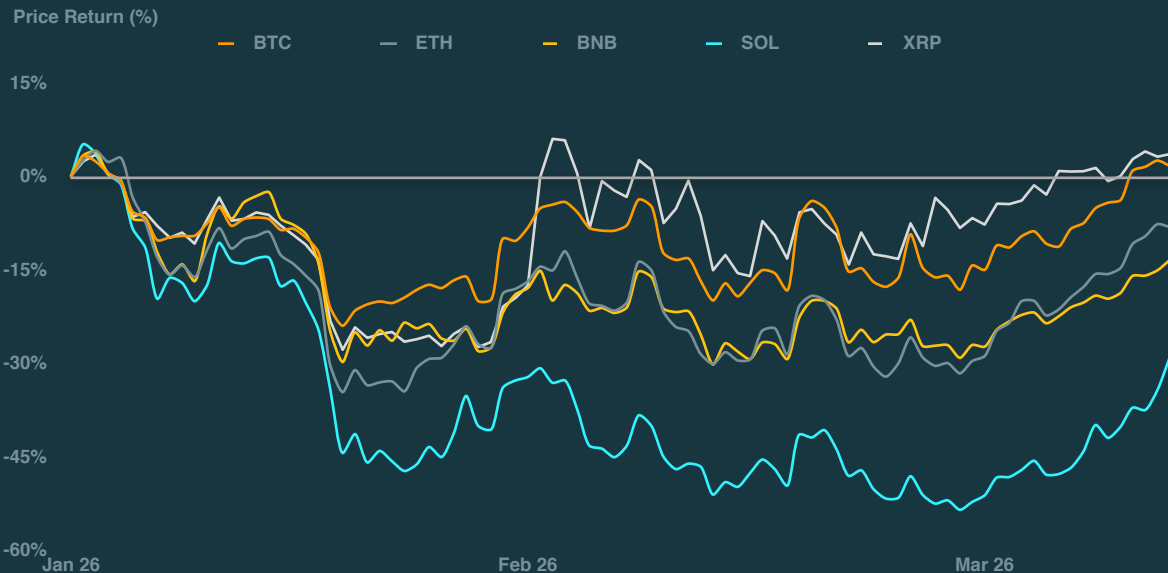
和前三十币种下跌的趋势相似，BTC 的市场份额约为 47%，ETH 约为 21.4%。

2022 Q1，**FTM, OKB, 和 UNI** 跌出前三十，然而 **FTT, ETC, 和 WAVES** 强势挤入。

自从 2021 年 五月 现货交易量出现明显下降，随后整个 Q1 交易量没有出现太大波动。

前五数字货币中，只有 BTC 和 XRP 在 Q1 结束时回到水上

### Returns for Top 5 Cryptocurrencies in Q1 2022



**-9.1%**

Q1 2022 前五数字货币  
平均涨跌幅

前五数字货币在 2022 Q1 普遍下跌，和去年第一季度的繁荣景象形成鲜明对比。

SOL 和 BNB 跌幅最大，只有 BTC 和 XRP 最后撑住了回到水上。

LUNA (+24.1%) 在前十币种汇总涨幅最多，现在市值排名 #6，非常接近 XRP 和 Solana。除了 LUNA, BTC 和 XRP，所有其他前十币种都下跌。

前三十币种中，就还有 ETC (+45.7%)，FTT (+33.6%) 和 WAVES (+256.1%) 在一季度价格变化为正。

 **+1.6%**  
+7.6%

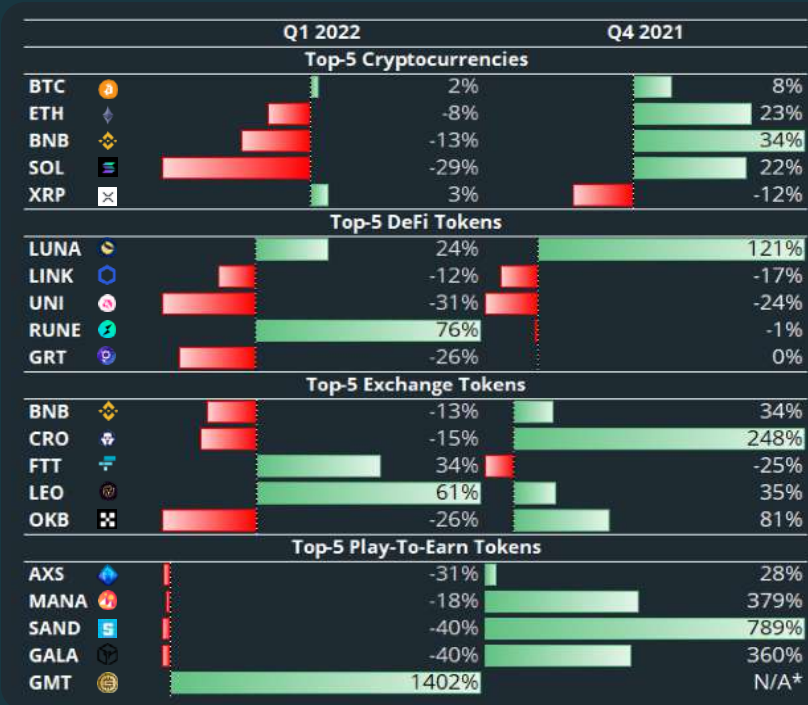
 **-8.2%**  
+23.3%

 **-13.5%**  
+33.8%

 **-29.1%**  
+22.2%

 **+3.5%**  
-11.8%

Terra 持续向上，同时 Move-To-Earn 的故事也开始广为流传



虽然 DeFi 代币和上一季度一样表现不佳，但 **LUNA** 成功实现了**历史新高**，突破**100美元**。LUNA 在 2021 年第四季度上涨**121%**的基础上，又上一季度取得**24%**的价格上涨。

我们认为，这一价格行动主要是由 **Luna Foundation Guard (LFG)** 及其决定**购买大量 BTC 作为 Terra 稳定币 UST 的储备资产**所推动的。随着更多的 BTC 被购买，UST 的支持变得更加稳固，推动了进一步的扩张，进而增加了对 LUNA 的需求。

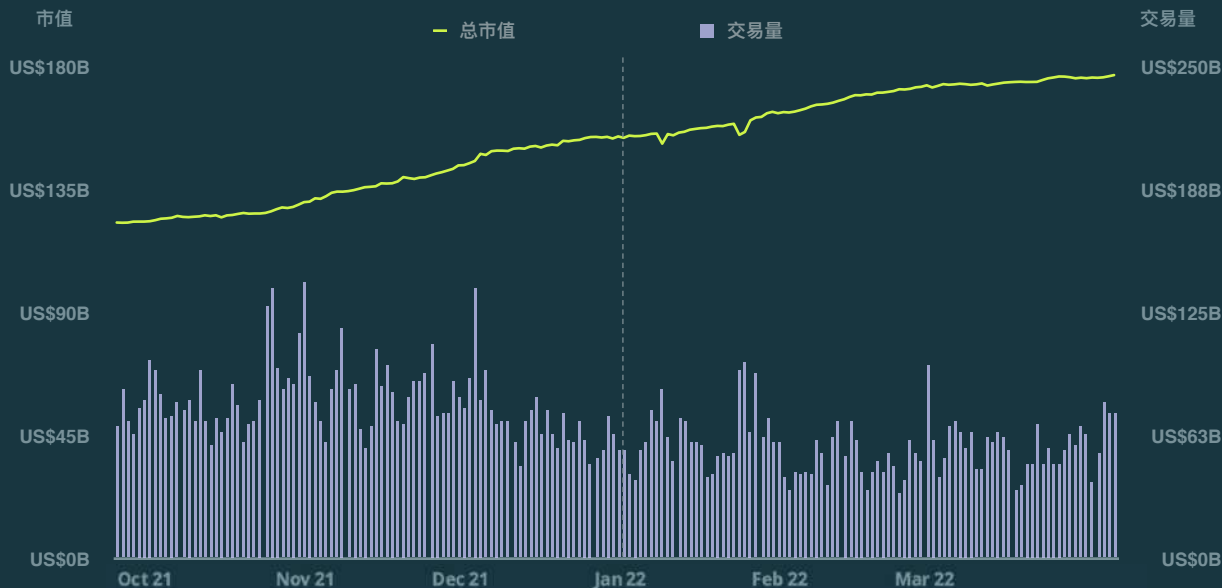
尽管大多数交易所平台币在 2021 年年底取得了不错的收益，但是 FTT 则是例外，在上个季度下跌了**25%**。这个季度则完全不同，**FTT 反弹了 34%**，Bitfinex 的平台币 **LEO 在 Q1 涨了 61%**，在所有交易所平台币种表现最好。

虽然今年以来 **Play-To-Earn** 似乎有放慢脚步的节奏，但是一个新的趋势 **Move-To-Earn** 又给整个市场掀起了新的一场波澜。STEPN 是最早应用这个概念的几个项目之一，允许用户通过跑步赚取 Token。

GMT，STEPN 的治理代币，在推出的一个月后实现了难以置信的**140 倍**增长。STEPN 的巨大成功清楚地表明了 Move-To-Earn 人气不断攀升，同时也给其他类似的项目带来了关注度，如 **Genopets** 和 **Wirtual**。

市场的熊市沉寂助长了稳定币的进一步增长


前五稳定币市值与交易量 (Oct 2021 – Mar 2022)




 **\$81.9B**  
+\$3.53B (+4.5%)

 **\$52.1B**  
+\$9.92B (+23.5%)

 **\$17.5B**  
+\$3.01B (+20.8%)

 **\$16.4B**  
+\$6.22B (+61.4%)

 **\$9.2B**  
+\$0.28B (+3.1%)

**+\$23B**

Q1 2022 前五稳定币  
总市值增长

和市场上的其他数字货币不同，稳定币市场的前五名增长了 **13%**。2021 年以来，稳定币的前五名没有发生过变化。

稳定币的市场份额不断增加，大概率是因为市场的不确定性导致投资者选择降低风险，而持有稳定币。

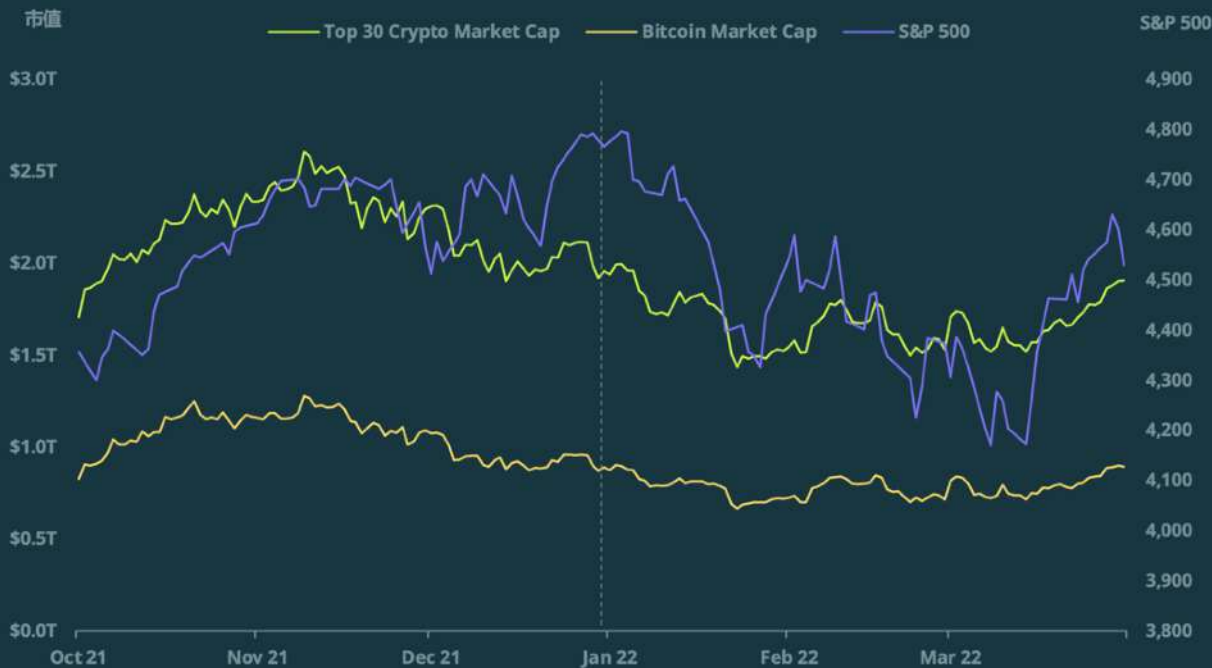
**USDT 依然处于领先地位**，尽管它的增长和 USDC, BUSD 以及 UST 相比已经放缓。DAI 也因为同类竞争的原因，增速放缓许多。

**UST 经历了最强劲的增长**，尽管就绝对市值而言，**USDC 获得了最大的收益**。(见后面部分对 UST 的深入研究)



2022 Q1 股票和 Crypto 的相关性很高

比特币, 前三十币种与 S&P500 (Oct 2021 – Mar 2022)



Q1 2022, 前三十币种市值和 S&P50 的相关性高达 0.7。对比之下, 2021 年第四季度这个相关性才只有 0.3。

根据 CoinMetrics 的数据, Bitcoin 和 S&P500 的相关性在 31 Mar 2022 达到了 0.56。这个的数据也引起了比特币是否还是数字黄金, 能够作为避险资产与否的讨论。

Bitcoin 和传统资产的相关性从 Covid-19 之后开始上升, 其中一点原因是因为 Crypto 资产在 2020-2021 牛市期间吸引了大量的传统投资人的关注。新晋投资者更喜欢将 Crypto 资产归类到风险资产中, 和股票类似。

前三十币种的市值和比特币的相关性从去年四季度的 0.92 增涨到了今年一季度的 0.96。

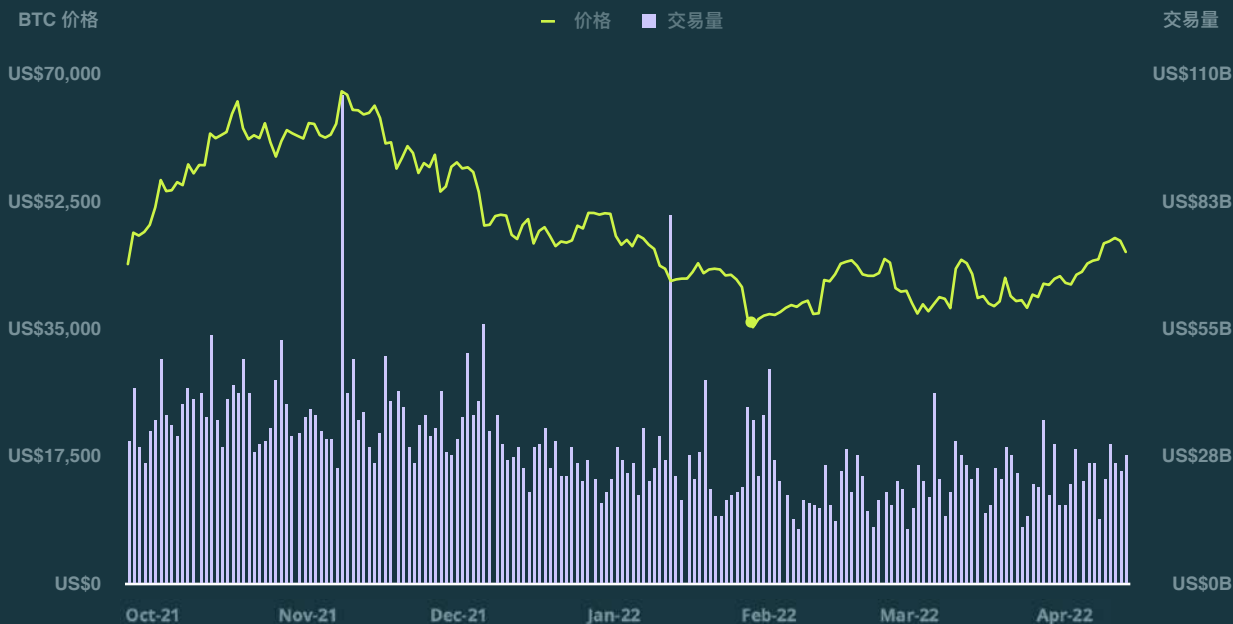
大事件贯穿了第一季度 Crypto 行业的发展



# 比特币分析

比特币似乎进入了“猴市”

Bitcoin 价格与现货交易量 (Oct 2021 – Mar 2022)



+1.6%

BTC Price Return in Q1 2022

2022年第一季度，比特币的价格走势相当平淡。比特币在**3.6万至4.5万美元的范围内**反弹，到该季度末，回报率为1.6%。

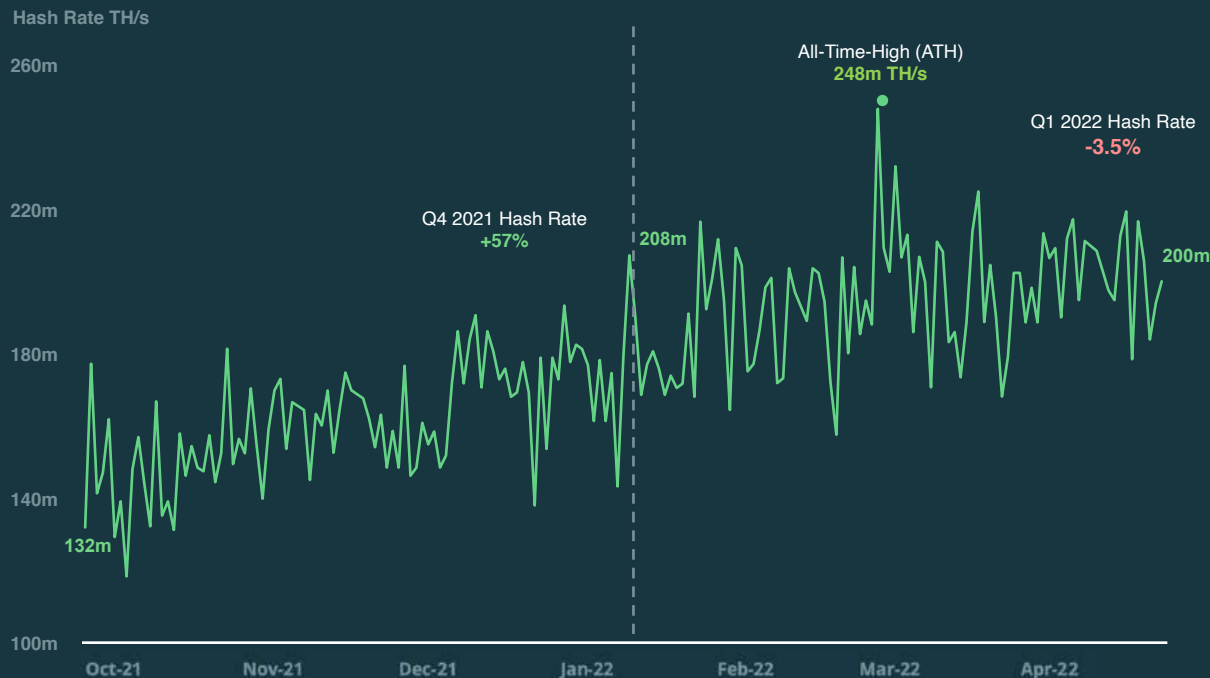
BTC 在反弹夺回 36,000 美元的水平之前，曾短暂地触及 35,180 美元的年度低点。

2022 年第一季度影响 BTC 的一些值得注意的事件。

- **乌克兰的战争** 导致比特币暴跌
- **萨尔瓦多** 推迟了发行比特币债券的计划
- **MicroStrategy** 发行债券购买比特币
- **LFG Foundation** 开始购买比特币，用于作为 UST 的储备资产
- **Fed** 宣布加息

Bitcoin 算力呈上升趋势，最高时达到 248m TH/s，创历史新高

### Bitcoin 哈希算力 (Oct 2021 – Mar 2022)



# -3.5%

2022 Q1 比特币算力变化

比特币的算力在 160m TH/s 和 220m TH/s 之间来回波动，和价格走势不同，算力总体趋势向上。甚至在二月十二日达到了**历史新高 248m TH/s**。

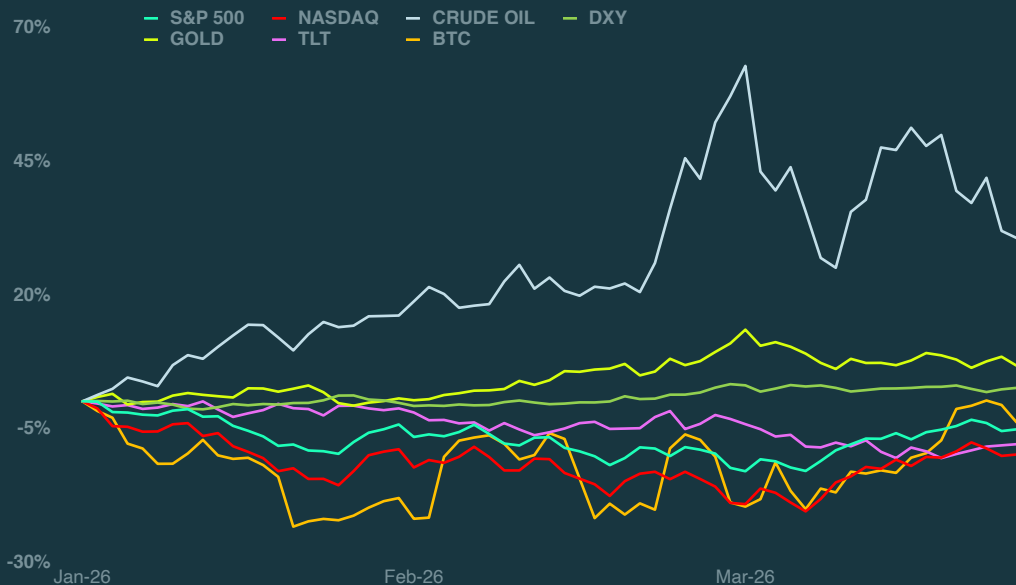
总而言之，一季度比特币的算力下降了 3.5%，为 200m TH/s。但是这个数字依然高于去年的最高值 182m TH/s。

**哈萨克斯坦**，比特币第二大的算力分布国家，在一月份经历了全国性的断网，从而造成了比特币网络矿工费用 10 倍的增加。而像**科索沃**和**格鲁吉亚**这样的国家也因为**能源问题**停止了比特币挖矿，**欧洲议会**也在最近打算禁止比特币挖矿。

大宗商品表现最好，黄金的表现优于比特币

### 比特币和各类资产对比 Q1 2022

价格回报率



	Q1 2022 Return	Q1 2021 Return
BTC	1.6%	103%
CRUDE OIL	32%	29%
S&P 500	-6%	9%
NASDAQ	-10%	6%
DXY (US Dollar Index)	2%	3%
GOLD	8%	-11%
TLT (Treasury Bonds)	-8%	-13%

比特币仍然相当停滞不前，仅攀升了 1.6%，相比之下，黄金和石油在本季度末出现了大幅上涨。这可以归因于乌克兰的战争，它促使投资者在大宗商品中寻求避风港。

其他资产类别，S&P500，纳斯达克，DXY 和 TLT 在 2022 年第一季度要么基本持平，要么出现损失。

虽然比特币在战争开始时遭遇了下滑，但随后迎来反弹。这与美国股市的行为相一致。

比特币的市值已经超过了 Facebook (Meta)



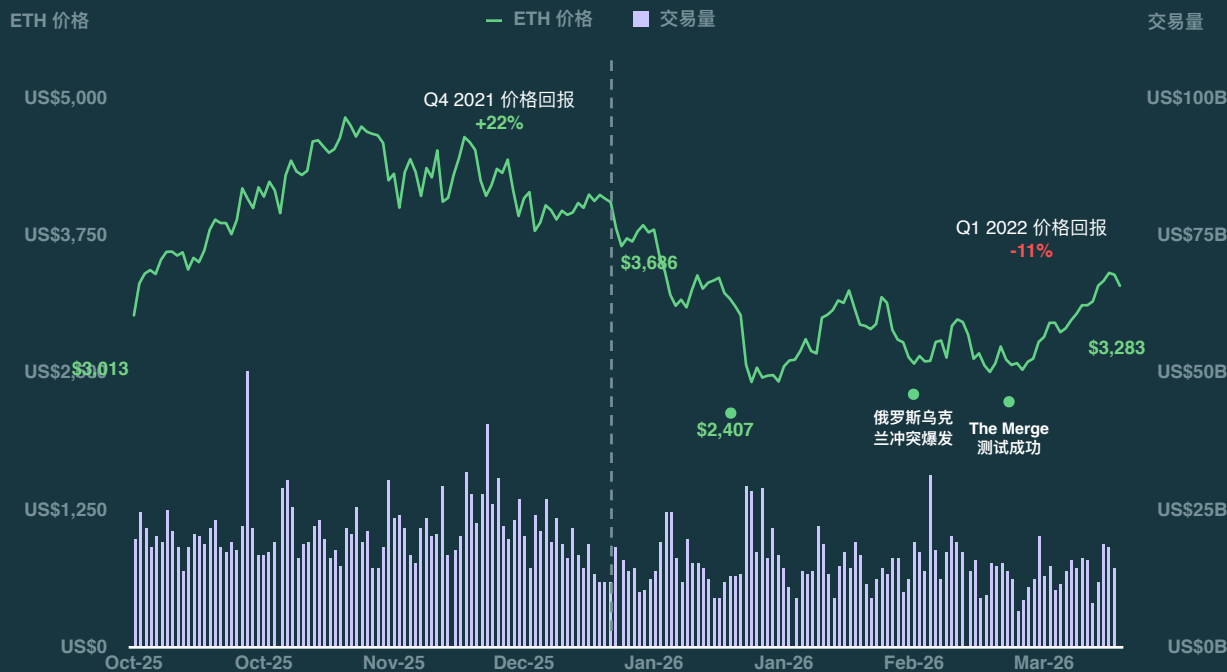
# 以太坊分析





ETH 跌至年内低点后回升至第一季度末的三千美元以上

## 以太坊价格与现货交易量 (Oct 2021 – Mar 2022)

**-10.9%**

以太坊价格第一季度表现

ETH 价格从去年开始的下跌势头仍在继续，在宏观经济的担忧下，ETH 价格暴跌超过 35%，跌至 2,407 美元的低点。然而，最近的反弹看到 ETH 价格反弹到 3,283 美元，并在本季度结束。

在 1 月下旬的跌势中，交易量明显飙升至 280-290 亿美元，因为交易者蜂拥抢救他们的头寸，在 2 月 24 日俄罗斯与乌克兰战争开始后，交易量再次飙升至 300 亿美元的记录。

## 大事件：

- ▶ 14 Mar - 合并成功在 Kiln 测试网进行
- ▶ 18 Mar - 新提出的以太坊代币标准，即 ERC-4626，用于规范有收益的代币和金库，已经敲定。

Eth2.0 重命名为“共识层”并且完成了在测试网上的合并





测试网的合并成功后，质押量激增；Kraken & LIDO 目前引领着质押服务

### 在共识层的 ETH 累计质押量 (Oct 2021 – Mar 2022)

Total Staked ETH

12,000,000

10,500,000

9,000,000

7,500,000

6,000,000

Oct-25

Oct-25

Nov-25

Dec-25

Jan-26

Jan-26

Feb-26

Mar-26

7,824,674

Q4 2021 总质押  
ETH 量  
+13%

8,852,770

Kiln 测试网合并成功

11,028,546

+25%

第一季度 ETH 质押量变化

尽管同期 ETH 价格出现下滑，但 2022 年第一季度共识层的总押注 ETH 出现了**强劲的上升势头 (+25%)**。

3月14日，**Kiln 测试网的成功合并**迎来了一个质押 ETH 的高峰。

到 2022 年第一季度末，有 1100 万个质押 ETH，**占 ETH 总供应量的约9%**。

Kraken (9.4%) 和 Lido (8.8%) 仍然是按验证人数量计算的前两名 ETH 质押服务提供商，以 18% 的优势远远领先于其他。

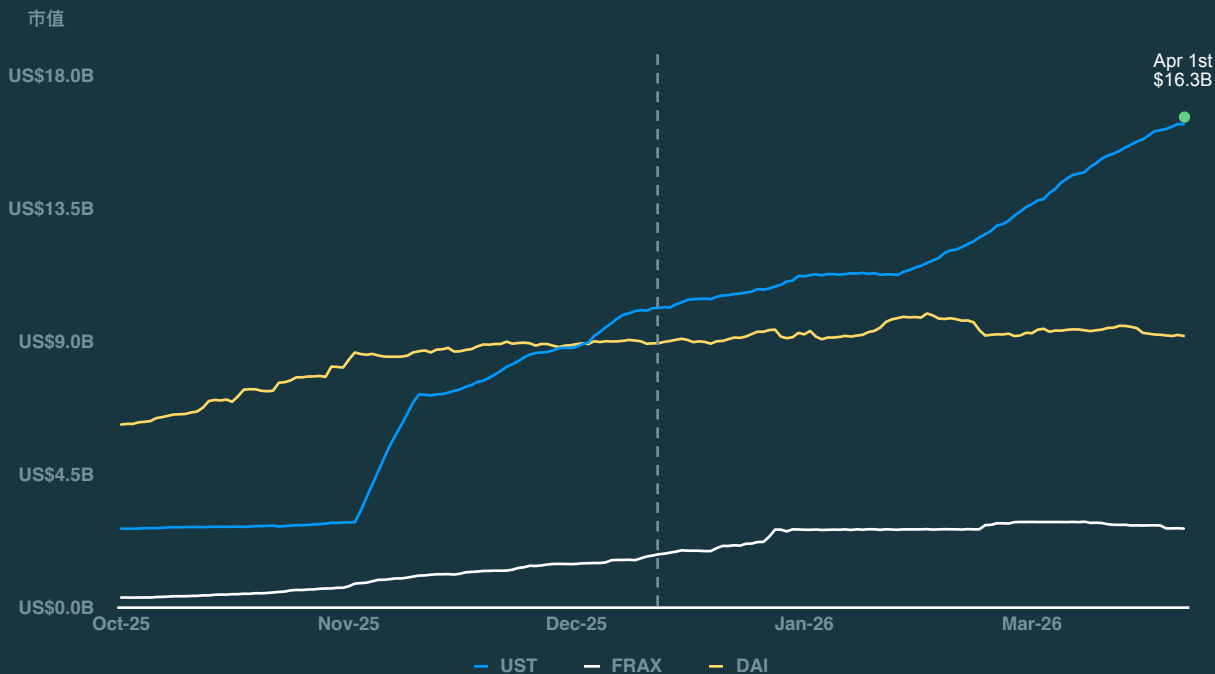
**合并有望将每天 ETH 的产出量从 1.2 万枚缩减至 1280 枚**，减少了 90% 的释放量，比比比特币减半的影响还要大。

# UST 的崛起



## UST 主导者 去中心化稳定币的市场

前三去中心化稳定币的市值 (Oct 2021 – Mar 2022)

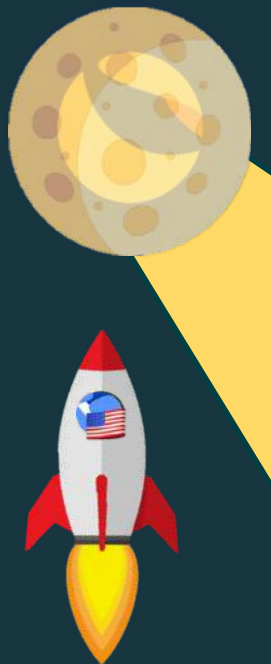
**+61%**Q1 2022  
UST 的市值增长

自从去年 12 月份超越 DAI 成为第四大稳定币以来，Terra USD (UST) 持续增长，并且持续成为**最大体量的去中心化稳定币**。

Q1 2022, UST 的市值增长了 **61%** 达到 **\$16.3b**。DAI 的市值只增长了 **3%**。

随着更多的焦点转向去中心化的稳定币，发行方的使用率急剧上升。FRAX 似乎正从这种兴趣中受益。这个部分抵押的稳定币在 2022 年第一季度的市值增加了 49%，达到 27 亿美元。

UST 高速膨胀扩张，但是对于它的可持续性仍然存疑



1

Anchor 是 Terra 的 Money Market 允许用户存/借 UST。UST 如此强劲的最主要原因就是它在 **Anchor** 上的**年化 20% 收益率**。这个收益率由协议保证的资产提供支持。截止到 2022 年 4 月 1 日，仅 Anchor 上就有 120 亿美元的 UST 存在上面。

2

Terra 一直在努力扩张 UST 的生态到其他链上，如 **Solana, Avalanche, 和 Polygon**，一般是通过 DeFi 项目的合作。

3

**Terra 生态持续增长，这些都依赖于 UST 作为主要的交易媒介。**在本季度结束时，生态上有 320 亿美元的 TVL，比 2021 年第四季度增加了 51.6%。最近获得重大兴趣的其他协议包括 Astroport (DEX)，Mars (借款/借贷) 和 Prism (代币化收益)。

## 然而，质疑声从未停止。。。

持有不同观点的人质疑 UST 的持续性，包括应用场景和功能两个方面。其中有两个 Twitter KOL 和 Do Kwon (Terra 的创始人) 打赌，LUNA 的价格在 2023 年的三月 13 日价格是否会低于 88 美元。许多人认为 Terra 的扩张依赖的是 Anchor 的高收益率，如果这个收益率是不可持续的，那将会带来螺旋式死亡。有兴趣的读者可以阅读 [UST 是如何通过和 LUNA 的机制维持的它的价格稳定](#)。

Do Kwon



\$11M

Algod



\$1M

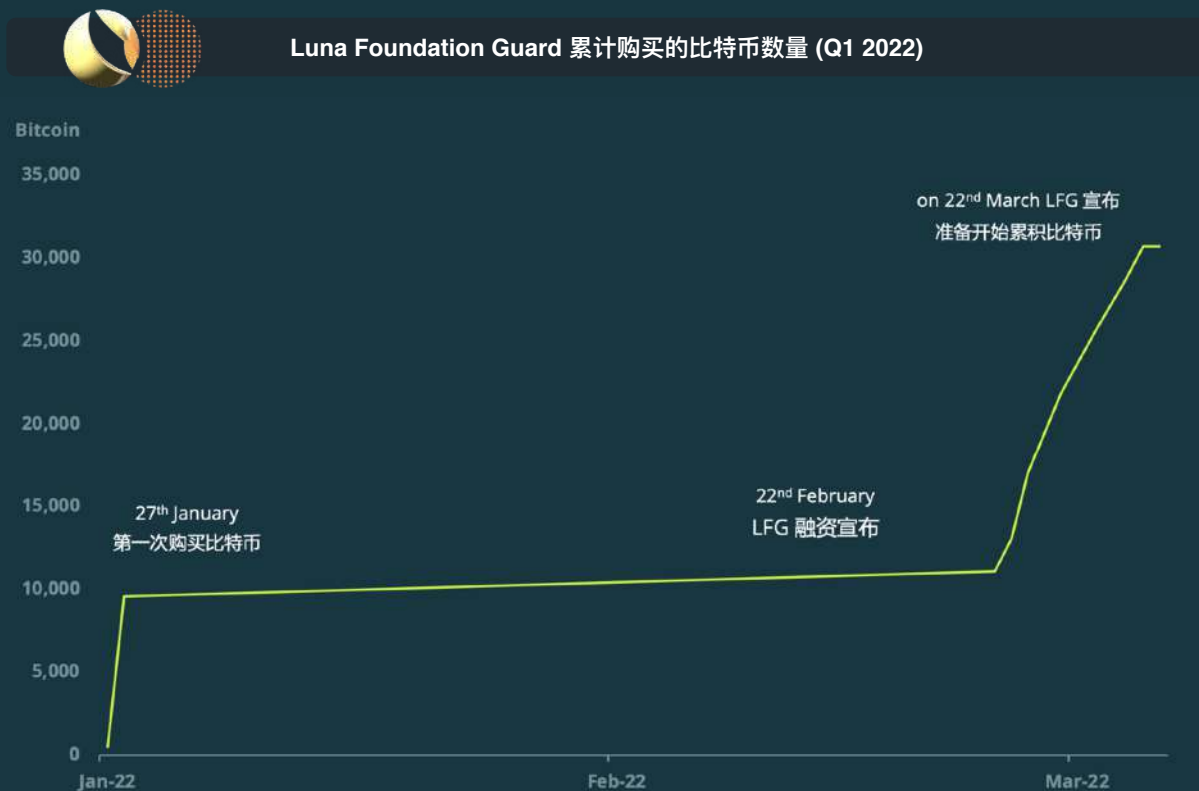
GCR



\$10M

vs

LFG 已经开始购买比特币来作为 UST 的支撑，保护 UST 在极端情况下的价格稳定



**30,727**

LUNA 基金会持有的 BTC 数量

Luna Foundation Guard (LFG) 已经成为**比特币最大的持有者之一**，目前落后于 Tesla 和 MicroStrategy。

LFG 作为非盈利组织，成立的意义是帮助 Luna 生态发展。LFG 通过出售 LUNA 给私募投资人的形式，**融资了 10 亿美元**。

出售 LUNA 获得的资金将会用于购买 BTC，然后用于作为 UST 的资产储备。这样使得 UST 的价值能够得到支撑，**特别是在极端市场环境下能够保护 UST 不会脱钩**

基金会已经将资产储备提升到了 **30 亿美元**。这些资金都会被用来逐渐购买比特币。

# DeFi 分析



DeFi 在过去的这些不确定时间段内依然保持相对稳定

DeFi 市值与 DeFi 市值的市场份额 (Oct 2021 – Mar 2022)



**-5.4%**

从年初开始 DeFi 项目总市值下跌

截止到一季度末，DeFi 项目总市值 **从 \$150 billion 逐渐下跌至 \$141 billion**。这个水平上次出现还是在去年十月中旬，也就是四季度大涨之前。

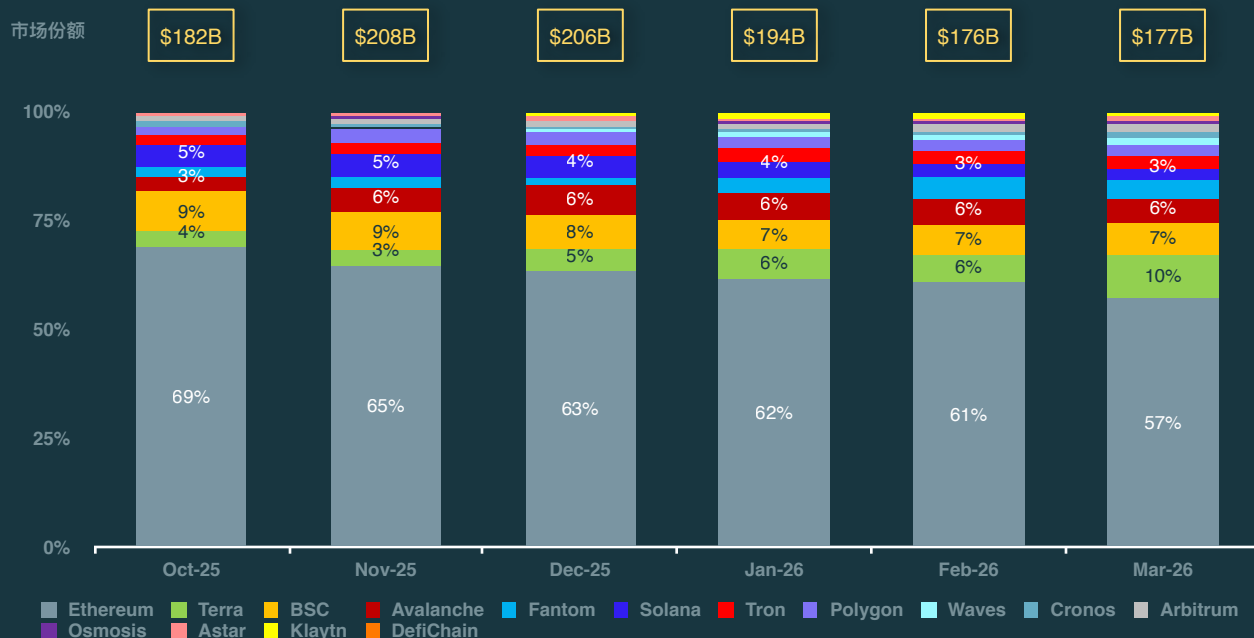
这与上一季度形成鲜明对比，**上一季度增长 29%**，在 2021 年年底达到 1500 亿美元。

但是，DeFi 的市场份额依然保持在 **6.3%**，尽管整个 **DeFi 的市值下跌了约 3%**。

Q1 2022，DeFi 中的赢家主要包括**跨链桥和去中心化的永续合约**。另外一方面，**Olympus DAO 类的项目以及它的仿盘**迎来了较大的下跌。

其他链的生态持续发展，Terra 领头

多链生态的 TVL 情况 (Oct 2021 – Mar 2022)

**-14.1%**

年初以来多链 DeFi 生态 TVL 变化

进入 2022 年之后，各个生态持续抢占以太坊的份额。整个 DeFi 生态的 TVL 已经下跌了 9%，到达了 \$177 billion。以太坊的 TVL 市场份额目前为 54%，作为对比，去年 12 月份的时候，这个数字是 61%。

BSC 依然占据着 EVM 兼容链的主导位置。但是 Avalanche 也处于非常接近的状态。Avalanche 的发展可能得益于最近的 **Subnet** 发布以及举办的 **Avalanche 峰会**。

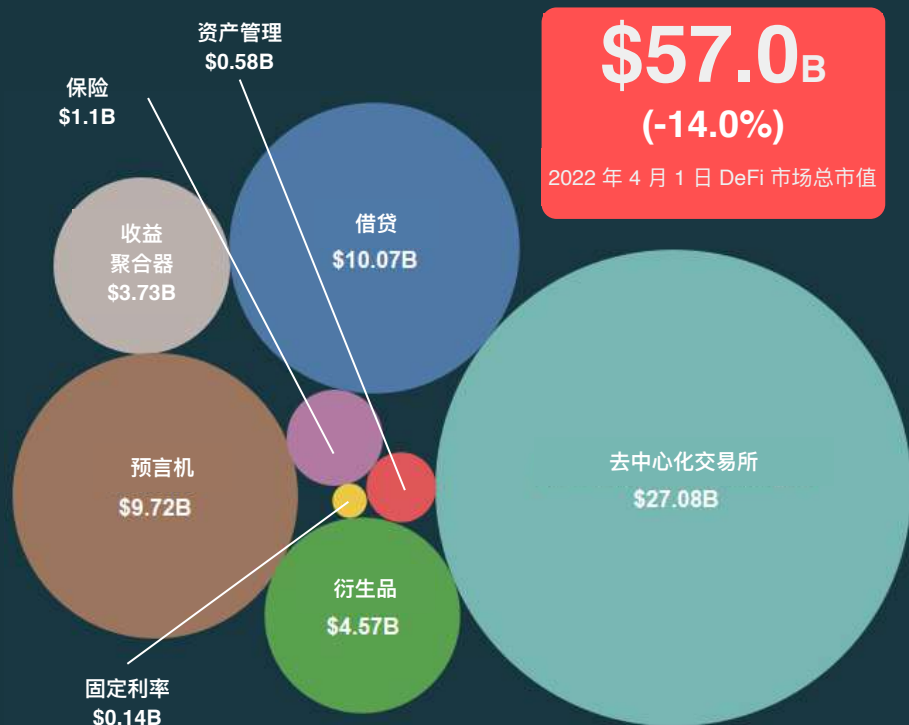
其他 EVM 链似乎保留了其市场份额，包括 Fantom（尽管 Andre Cronje 已经离开）。

2021 年的明星项目之一，Terra has 在 2022 年继续闪耀。它的 TVL 市场份额已经达到了 10%。Solana 则是众多生态中下跌的那个。

DefiChain 的 TVL 一直在稳步增长，已经超过了 10 亿美元，原因可能是因为比特币的 DeFi 市场开始获得更多的关注。

随着 DeFi 的核心细分市场持续疲软，更多的小众产品开始绽放光芒

## DeFi 不同类别项目市值情况 (Q1 2022)



占比 2022年 Q1 的市值占比	分类	季度变化
	DeFi 总市值	-14.0%
47.5%	去中心化交易所	-17.3%
17.0%	预言机	-13.3%
17.7%	借贷	-12.5%
8.0%	衍生品	13.1%
6.6%	收益聚合器	-24.9%
1.9%	保险	-19.1%
1.0%	资产管理	100.0%
0.3%	固定收益	-14.5%

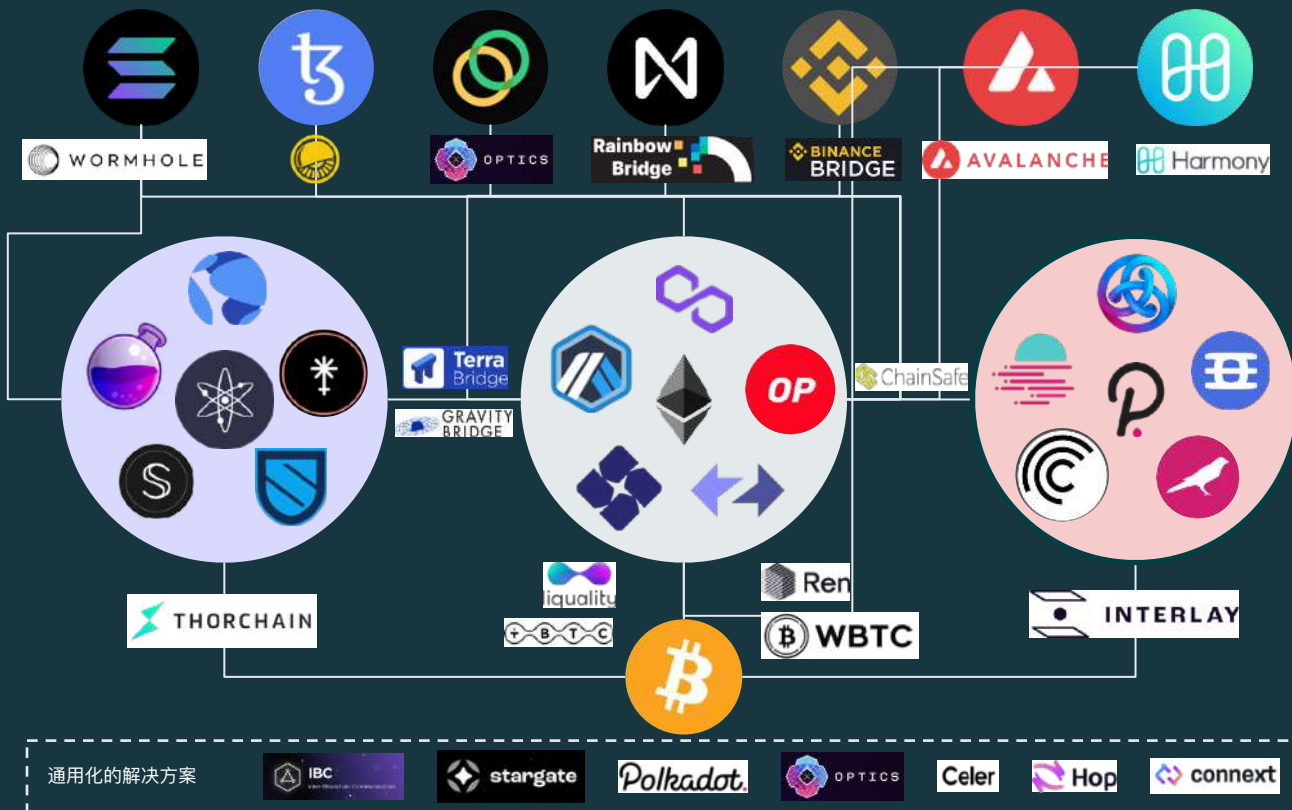
2022 年第一季度，尽管去中心化交易所、预言机和借贷平台继续在 DeFi 中占主导地位，但每个细分市场的市值都出现了高达17%的下降。累计起来，这三个部分占到了 DeFi 市值的80%以上。

虽然**收益率聚合器**已经在 2021 年受到非常大的打击，但更加不幸的是收益聚合器在 2022 年的开局更加不顺利。作为 2022 年第一季度最大的输家，**收益聚合器**整体下降了 25%，大约是 12 亿美元的市值损失。

然而，DeFi 生态系统中**新生的赛道**表现出了积极的增长。**衍生品**和**资产管理**两个赛道的项目市值都有所增加，尽管依然不大，但后者的总市值比上个季度翻了一番。**GMX** 和 **Tenset** 分别是每个类别的最大收益者。

# 跨链桥

随着 DeFi 在多链生态的发展，跨链桥开始流行起来



从 2021 年一月的 98% 到 2022 年三月的 58%，以太坊在 DeFi TVL 上的占有率已经大量被其他链稀释。

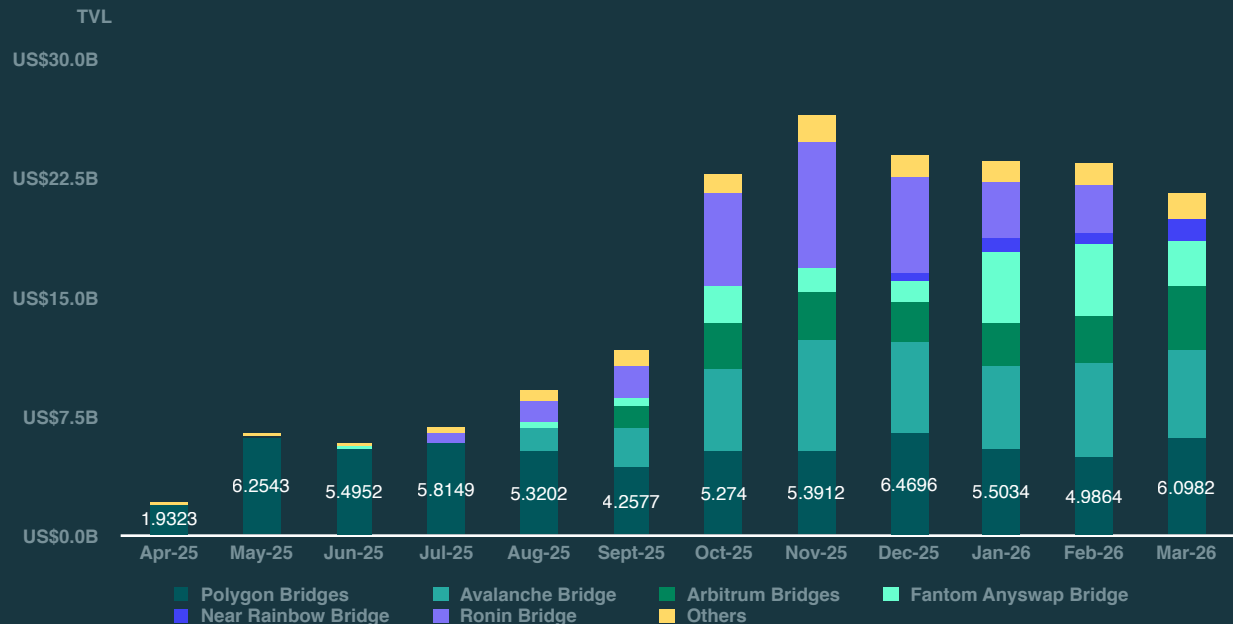
TVL 的这种分散化分布与各个生态的 DeFi 协议的兴起刚好吻合，推动了用户在不同生态之间转移资产的需求。

尽管有非常大一部分用户依然使用中心化交易所，如 Binance, FTX 作为资产跨链的中转方式，但是去中心化的跨链桥解决方案也在不断兴起，满足用户日益增长的需求。

早期的跨链桥多数都是点对点的解决方案，也就是一个生态到另外一个生态的专线，比如 Avalanche Bridge, Binance Bridge。但是如今更多的一般性解决方案开始流行，支持多个生态到多个生态的连接，比如 Thorchain, Stargate, Connex.

跨链桥的 TVL 增长迅速，但是安全事件不断

以太坊跨链桥的 TVL (Apr 2021 – Mar 2022)



**\$21.6B**  
以太坊跨链桥的 TVL 量






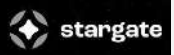

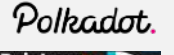





仅仅是以太坊的跨链桥，TVL 从 2021 年 4 月的 21 亿美元增长到 2022 年 3 月的 216 亿美元，超过十倍。

但是“看起来的幸福”往往也伴随着“痛苦”，TVL 增长的同时，黑客攻击导致去中心化跨链桥被盗的事件也不断（仅 2022 年至今就超过 10 亿美元）：

1. Ronin Bridge: \$600M
2. Wormhole: \$325M
3. Meter.io: \$4.3M
4. Multichain: \$1.9M

在这样的背景下，新型架构的跨链桥，承诺提供更多安全性的协议也开始出现。

现在出现的机制有望比现有的 "验证人" 模式有更好的安全性

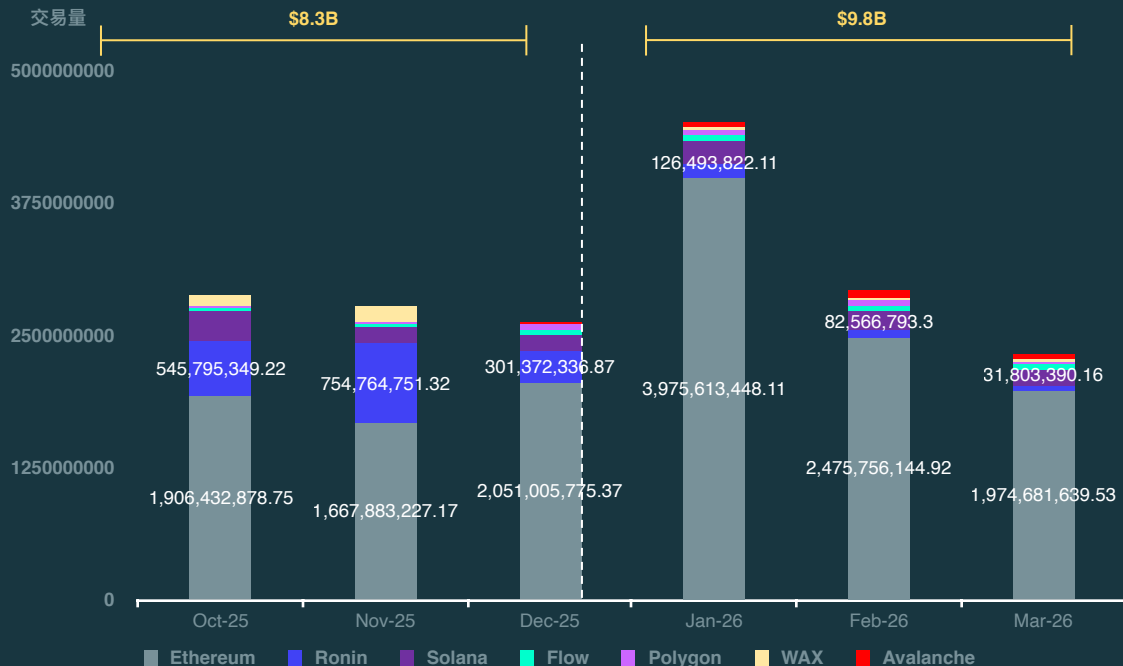
机制	例子	工作原理	风险 / 挑战
外部验证者 & 联盟机制	 WORMHOLE  THORCHAIN  Ronin  Multichain  PolyNetwork	<ul style="list-style-type: none"> <li>类似于一个 DEX 的工作原理，在原链和目的链都各有一个流动性池子。</li> <li>在目的链上铸造新的代币之前，需要原链的验证者确定原链的代币已经锁定在池子中（锁定-铸造-销毁-赎回）。</li> <li>在每个池子里的合成 / 中间代币通常是用户对手方，比如 wormhole-tokens 或者 RUNE。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>流动性池子中的合成 / 中间代币需要足够大的流动性，并且还需要能够保证价值的稳定。</li> <li>原链的验证者的变动可能会导致锁定的 Token 存在风险。</li> <li>原链验证者的行为风险：如果作恶的回报大于好好维护跨链桥工作的奖励，就可能出现不好的情况。</li> </ul>
轻客户端 & 中继人	 stargate  IBC  Polkadot.  Rainbow Bridge	<ul style="list-style-type: none"> <li>使用一个具有多种代币的多个池子（非流动性池子）的链间通信中间层，不需要依赖合成 / 中间代币。</li> <li>依赖于一组管理员（如预言机或者中继人）来监控原链的用户行为（如往跨链桥存钱），然后把这样的行为通过原链的区块头作为证明，发送到目的链一个轻客户端，告知目的链用户对行为。然后未来允许用户在目的链的潜在行为（如从目的链提币）。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>链上交易记录获得最终性需要花费时间，因而可能会出现速度慢的情况。</li> <li>需要在支持的每个链上都部署客户端、预言机、中继人</li> <li>预言机和中继人互相腐败风险。</li> </ul>
流动性网络	 connex  Hop  Celer  liquidity	<ul style="list-style-type: none"> <li>一个点对点的链下节点网络，这些节点可以被称为路由节点，每个节点都在原链和目的链存有支持的代币库存。</li> <li>这些路由节点作为用户交易对手方，用户在原链出售代币，在目的链获得代币。再通过锁定和争端解决机制，来确保路由节点不会携币跑路。</li> <li>只需要用户和路由节点确认交易即可。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>需要链下的路由网络节点用有代币库存。</li> <li>这样的通信只支持代币的转移，不能支持其他类型的通信，如发送信息，合同调用等。</li> </ul>

# NFT



2022 年一月 NFT 市场看到了一些复苏的迹象，但交易量随后减弱

头部七条链的 NFT 交易量 (Oct 2021 – Mar 2022)



**17.9%**  
Q4 2021 到 Q1 2022  
交易量增长

NFT 在今年一月份的市场热度增减与市场的整体环境有关。部分原因可能是 NFT 资产的计价方式都是 Crypto 原生资产。这些 Crypto 资产，如 ETH，在市场下行的时候，对应的法币价格也自然就下跌了。

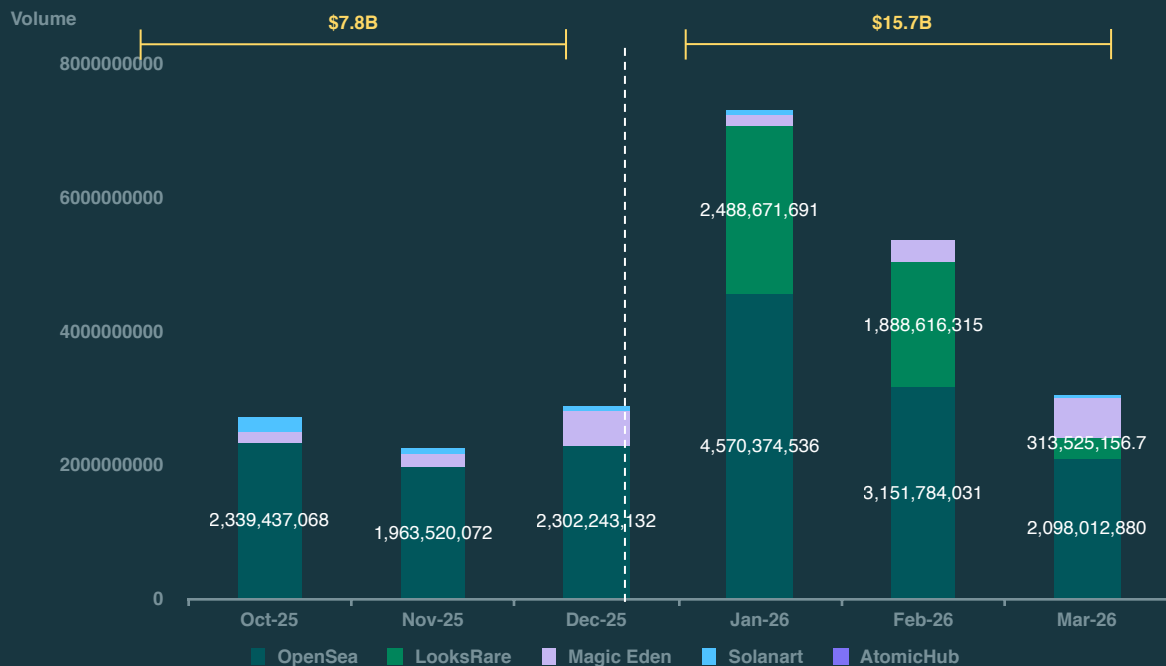
另外一个原因是，在市场不好的时候，投资者对于交易同质化通证（炒币）的热情有所下降，注意力很多都转移到了 NFT 市场。随着第一季度下半段市场反弹，交易量对应下降。

不出意外，以太坊还是处于主导地位，截止至三月底，占据了 85% 的市场份额。

Avalanche 交易量增长速度最大，交易量增长 6,610.6%，同时 Ronin 遭受了最大幅度的跌幅 (94.2%)。

尽管竞争日益激烈，OpenSea 仍然保持领先地位

前五名 NFT 交易所交易量 (Oct 2021 – Mar 2022)



# 101.3%

Q4 2021 到 Q1 2022  
NFT 交易市场交易量增长

2022 年 1 月，OpenSea 的市场份额短暂受到威胁，当时一个新的竞争对手 LooksRare 通过一次吸血鬼攻击，用 \$LOOKS 空投 OpenSea 用户。到月底，LooksRare 的交易量约为 OpenSea 的一半。

但是这样的情况并没有持续多久，大多数交易者都在利用 LooksRare 的激励计划，该计划以 \$LOOKS 奖励买家 / 卖家。在第一季度结束时，两者差距扩大了，OpenSea 是 6.7 倍。

尽管早期有来有往，但 Magic Eden 已经超过了 Solanart，坐上了 Solana NFT 市场的头把交椅。时间会证明这是否持续，因为 OpenSea 将在 2022 年 4 月开始支持 Solana 链。

Bored Ape Yacht Club 毫无疑问是市场引领者



耐克在 2021 年 12 月收购 RTKFT 令人印象深刻，验证了 NFT 作为一个品牌的价值延伸这个事情是正确的，尽管 FTKFT 是去中心化的。但是耐克毕竟是一个传统公司，与基于 Web3 的原生 NFT 社区完全不同。Yuga Labs, Bored Ape 游艇俱乐部 (BAYC) 背后的创始人，收购了 CryptoPunks 和 Meebits 的商业和许可权，开创了一个新的时代，NFT 项目可以通过收购其他 NFT 项目来扩大其品牌和效用。值得注意的是，在收购几周后，Yuga Labs 继续以 40 亿美元的估值融资 4.5 亿美元。期待在未来看到更多与 NFT 相关的并购。



几个月来，用户的期望已经发生了变化。仅仅是 JPEG 已经不够了，因为所有者期待更多的效用和代币空投。许多项目都认识到了这一点，包括 BAYC，他们早在 2021 年 10 月就预告了他们的 \$APE 代币的推出。最后，在 2022 年 3 月，\$APE 代币被空投给所有 BAYC 和 MAYC 持有人。代币效用的细节尚未披露，但 Yuga Labs 表示，这将是他们即将推出的游戏元空间 — Otherside 的组成部分。



除了 CryptoPunks 之外，很少有收藏品有自己的市场平台。通常情况下，GameFi NFT 资产会建立了自己的平台，如 Aavegotchi、Axie Infinity 和 TreasureDAO。然而，特定资产的 NFT 市场的例子越来越多，如 Solana Monkey business 和 Taiyo Robotics。还有人猜测 Yuga 实验室将开发他们自己的交易市场，所有这些都将以 APE 币进行交易。

# 交易所

2022 年第一季度，现货交易总量下降到平均每月 1.26 万亿美元

### 前十交易所 (CEX & DEX) 交易量 (Oct 2021 – Mar 2022)



# -37.8%

Q4 2021 到 Q1 2022 交易量变化

总体而言，与 2021 年第四季度相比，前 10 名中心化加去中心化交易所在 2022 年第一季度现货交易量从 6.08 万亿美元下降到 3.79 万亿美元。

交易量在去年十一月份达到顶峰。随后在接下来几个月持续下降，在今年的三月份有一波小反弹。

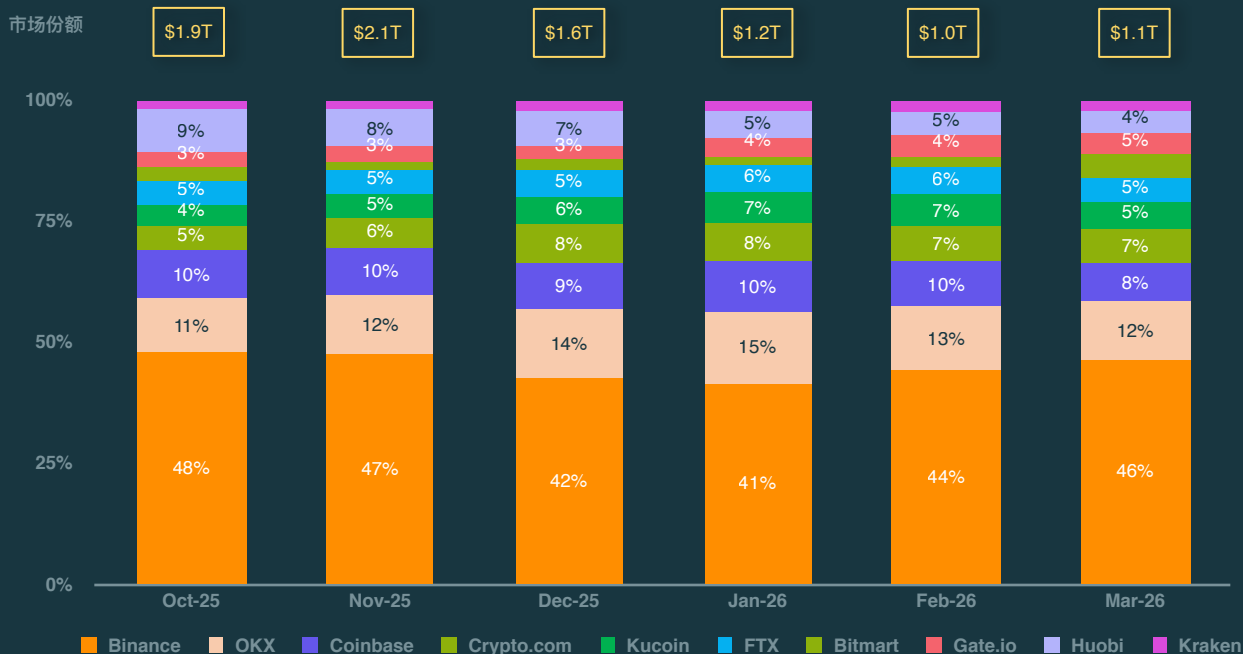
今年二月份的交易量只有 1.1 万亿美元，比 2021 年的任意一个月份都要低。

DEX:CEX 交易量比例从去年 12 月份的 11.8% 上升到三月份的 12.8%。

2022年第一季度 CEX 交易量骤降

前十中心化交易所交易量情况 (Oct 2021 – Mar 2022)

交易量, 万亿美元



**-40.5%**

Q4 2021 到 Q1 2022 前十大中心化交易所交易量变化

前十大中心化现货交易所第一季度交易量合计 **\$3.31 万亿**。对比去年四季度，**大幅度下降**，二月份交易量最低。

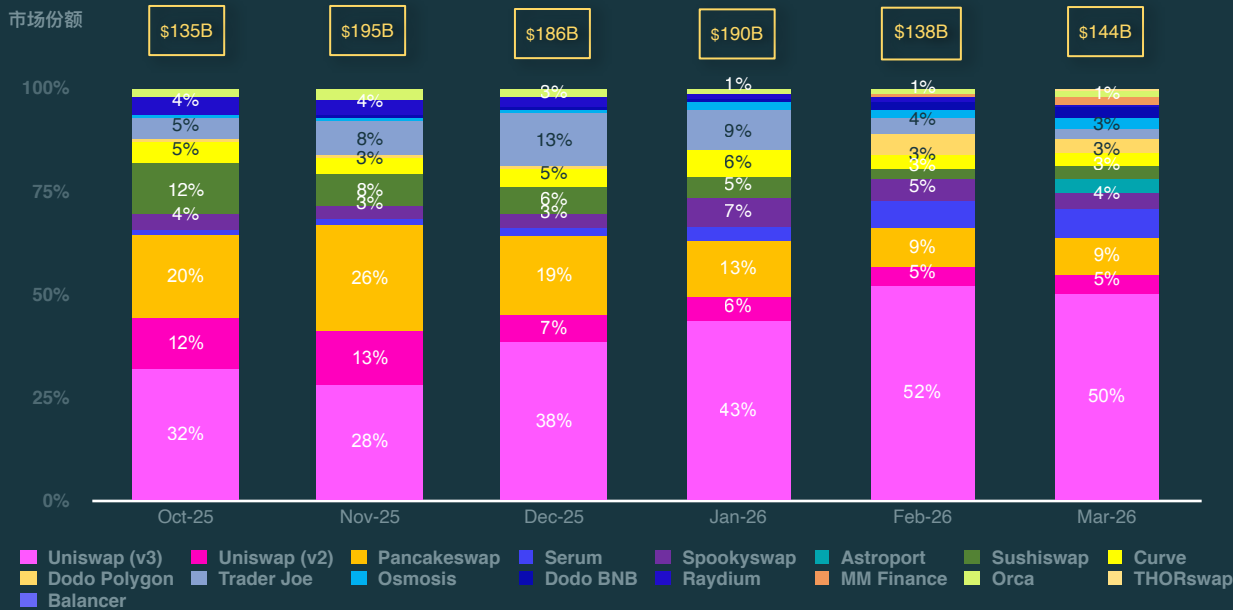
Binance 在一季度的市场份额稍有反弹至 46.5%，大概率归功于 **Binance 在中东地区成功取得了牌照**。

**Huobi 的市场份额自从去年四季度开始，已经下降了 40%**，到今年一季度末，市场份额只剩下 **4.3%**。

DEX 交易量起点挺高，但本季度下降

前十大去中心化交易所交易量情况 (Oct 2021 – Mar 2022)

交易量，十亿美元



-8.5%

Q4 2021 到 Q1 2022  
十大去中心化交易所交易量变化

Top 10 十大去中心化交易所今年一季度总交易量为 4728 亿美元。

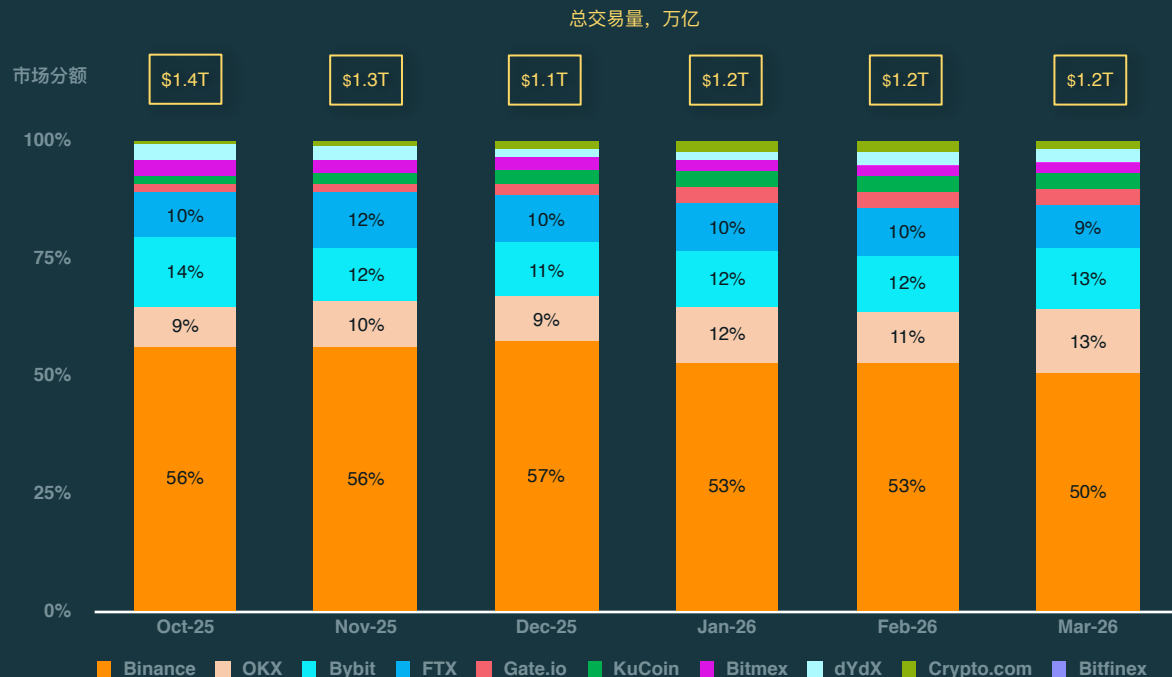
去中心化交易所的交易量在一月份交易量为 1900 亿美元，但随后开始降低，最终三月份仅有 1440 亿美元。

Uniswap 依然保存着市场第一的地位 (V2 加 V3)，到一季度末，市场份额达到 55%。

作为对比，后面的三名，Pancakeswap, Sushiswap 以及 Trader Joe 市场份额都大幅度下降。另一方面，Serum 的交易量在本季度大幅度上升。

BTC 永续合约交易量第一季度沉寂

比特币永续合约每月交易量和市场份额情况 (Oct 2021 – Mar 2022)



**-7.3%**

Q1 2022  
永续合约交易量下降

一季度前十衍生品交易所比特币永续合约交易量下降了 **2000 亿美元**。

一季度每个月交易量都停滞在每月 **1.2 万亿美元**，和去年第四季度基本一致。可能的原因是市场的热点不再衍生品交易，而是其他地方。

自从上个季度开始，**OKX 已经悄咪咪地增长了 4.92% 市场份额**，在第一季度稍稍领先于 FTX。

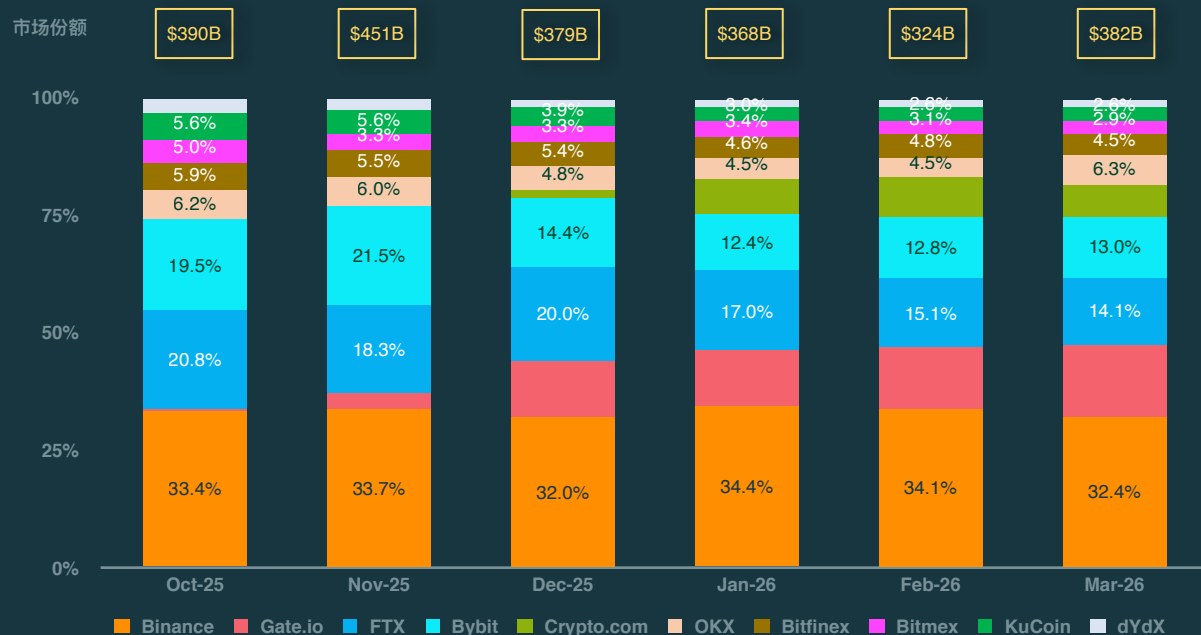
与此同时，Binance 的市场份额正在慢慢降低，和去年 12 月相比，**市场份额已经下降了 7%**。



Gate.io 猛增, Bybit 和 FTX 份额减少

比特币永续合约每月未平仓量每月数据 (Oct 2021 – Mar 2022)

总未平仓量, 十亿美元



**-12.1%**

一季度前十衍生品交易所比特币永续合约未平仓量变化

一季度十大衍生品交易所比特币未平仓量合计 **1.07 万亿美元**, 比去年第四季度下降 **12%**。

整个季度来看, 前四大交易所的未平仓量市场份额约为 **75%**。

Binance 在未平仓量方面依然占有市场第一份额 (**32.4%**), 约为 **1210 亿美元**。

Gate.io 自去年第四季度后继续快速增长, 现在的未平仓量市场份额约能达到 **15%**。

对比之下, Bybit 和 FTX 的份额在一季度有所 **下降**。

一朝被蛇咬，十年怕井绳 – 爆仓让人成长

## USD-Margined (币本位) 比特币永续合约资金费率 (Oct 2021 – Mar 2022)

**0.003%** (-0.5 b.p.)截止到四月一日  
比特币资金费率平均值

随着去年的牛市戛然而止，资金费率也全面下降，现在更接近于中性水平。

随着比特币在一月份的走弱，从 \$42k 到 \$35k 的暴跌也使得资金费率保持了长达一个星期的负费率。随后在二月份比特币上涨到 \$40k 之上才恢复为正。

两周的时间内，比特币的价格又一次跌破四万，最低跌倒三万五。然而负资金费率并没有很夸张，相比于之前跌到 -0.05%，后来只到了 -0.02%。

有可能是交易员们觉得下跌之后很快会迎来反弹，觉得没有必要像之前一样对冲头寸。

GBTC & BITO 在市场不好时依然保持了管理规模，GBTC 折价超过 20%



GBTC 的资产管理在整个季度保持在 300 亿美元左右，在 BTC 价格低迷的时候跌到了 220 亿美元的最低点。BITO 在同一时期经历了 +12% 的温和增长，从未低于 9 亿美元。

到目前为止，BITO 仍然是最受欢迎和最主要的比特币 ETF，第二名的 SPBC 的 AUM 只有 1.1 亿美元，第三十是 Valkyrie 的 BTF，AUM 为 3600 万美元。



GBTC 持续性的偏离净值，整个季度平均折价程度大于 20%，在最高时，折价一度到达 30%。

另一方面，BITO 一直保持在净值上下小幅度波动，最大偏离不超过 0.33%。相比于 GBTC，表现要好很多。

GBTC 向 SEC 提交了一份将 GBTC 转化为 ETE 的申请，这样有助于解决折价问题。美国证券交易委员会将于 7 月 6 日对该申请作出裁决。

# GeckoCon

## THE DECENTRALIZED FUTURE

14TH - 15TH JULY 2022

By  CoinGecko



120+  
Speakers



40+  
Sessions



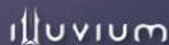
\$50k Worth  
of Prizes



Awesome  
Activities

### EVENT SPONSORS

Bronze



GeckoCon – The Decentralized Future, brings together thought leaders and innovators from across the globe in a virtual conference that explores the advent of Web3. Join us, as we take a deep dive into topics on the Creative Economy, Finance, Governance, and Business.

Join the conversation, visit our website for more information!

[CONFERENCE.COINGECKO.COM](https://conference.coingecko.com)

### EVENT PARTNERS





CoinGecko 手机 APP V2 版来了! 我们很高兴与您分享我们对 App 所做的改变和改进, 包括:

- 更好看的 UI! 方便白天晚上使用, 清晰观看。
- 更好的用户体验优化。
- 大量的性能改进, 带来了更快、更轻的应用体验。

**Android Play Store** 和 **iOS App Store** 免费下载 Coingecko App

试试吧, 让我们知道你的想法!



想你所想，为你所需



PNL 分析



资产管理分布图



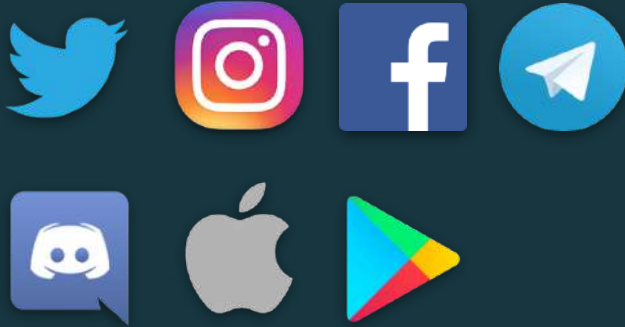
蜡烛图



支持超过 20 种语言



关注我们



关注我们



TokenInsight App





THAT'S ALL! THANK YOU FOR READING :)