



CoinGecko



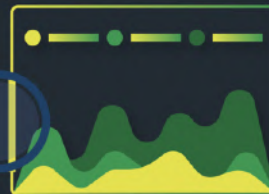
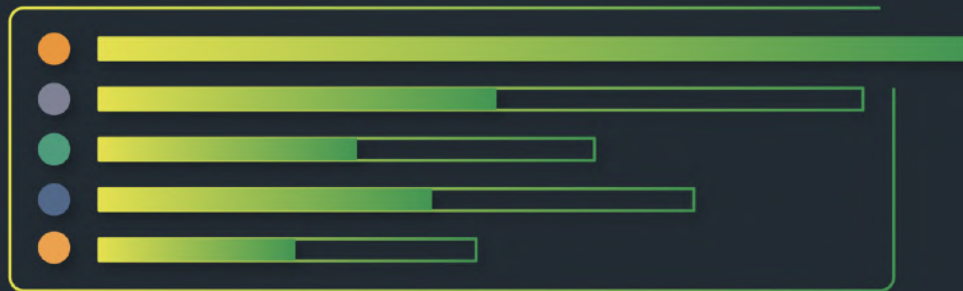
TokenInsight

2022 Q2

数字货币

行业季度报告

TokenInsight | 中文独家授权



目录

- 前言 ..... 2
- 市场概况 ..... 3
  - Q2 2022 现货市场
  - Q2 2022 Top 30 币种表现
  - Q2 2022 数字货币价格表现
  - Q2 2022 Top 15 稳定币概况
  - Q2 2022 Top 30 币种 vs. S&P 500
  - Q2 2022 大事件
- 比特币分析 ..... 10
  - [Q2 2022 比特币价格与交易量](#)
  - Q2 2022 比特币算力
  - Q2 2022 比特币与大类资产价格表现对比
- 以太坊分析 ..... 14
  - [Q2 2022 以太坊价格与交易量](#)
  - Eth2.0
  - Q2 2022 以太坊共识层 Staking
  - stETH:ETH 价格偏离
- Terra 的陨落与后续影响 ..... 19
  - 不再稳定的算法稳定币
  - 消逝的 LUNA
  - UST & LUNA 到底发生了什么?
  - 从 Terra / UST 到三箭资本
  - 在钢丝上的中心化金融公司

- DeFi 分析 ..... 25
  - Q2 2022 DeFi 概况
  - Q2 2022 DeFi 每日活跃用户
  - Q2 2022 DeFi 多链市场份额
  - Q2 2022 DeFi 生态概览
- Non-Fungible Tokens (NFTs) ..... 30
  - Q2 2022 NFT 头部八条链的交易量
  - Q2 2022 NFT 平台交易量
  - Q2 2022 NFT 趋势
  - Solana NFTs
- 交易所 ..... 35
  - Q2 2022 十大数字货币交易所
  - Q2 2022 十大中心化交易所
  - Q2 2022 十大去中心化交易所
  - Q2 2022 衍生品交易 – Bitcoin 永续合约交易量
  - Q2 2022 衍生品交易 – Bitcoin 永续合约未平仓量
  - Q2 2022 衍生品交易 – Bitcoin 永续合约资金费率
  - Q2 2022 GBTC 和 \$BITO 的表现

2022 年眼看进度条过半，对于加密市场来说，2022 年第二季度可谓是多灾多难。截止第二季度末，整个加密市场的总市值约为 9000 亿美元，相比于去年十一月份的峰值，环比下降约 70%。比特币和以太坊都出现了相似规模的下跌，两者都跌破了上轮牛市的高点。虽然很多人都认为上轮牛市的高点是非常强力的支撑位，安全底。但现在看起来事实并非是这样，和第二季度相比，第一季度的表现恰好就像是暴风雨来之前的平静。

随着投资者在宏观环境背景下逐渐厌恶风险，Terra 成为了最先倒下的多米诺骨牌。Terra 在第一季度还保持着上升态势，在巅峰期，LUNA 和 UST 的市值分别达到了 400 亿和 180 亿美元。山雨欲来风满楼，眼看着万丈高楼平地起。但当死亡螺旋来临时，相比于上涨的周期长度，这个昔日霸主的解体只需一周不到。海啸过后，我们发现原来有那么多公司不顾一切地将资金冲向 UST，而这个事情带来的影响截至今天也远未结束。

主流资产的下跌也带来了杠杆头寸的连环清算。每周数十亿美元的头寸清算也越来越司空见惯。而其中最引人侧目的便是三箭资本，它现在面临着破产和清算。许多 CeFi 借贷公司是三箭资本撬动杠杆的资金来源，这些公司也都正等待着救助或者濒临破产。与此同时，虽然去中心化的借贷协议还在继续运行当中，但是项目 Token 的价值和协议的锁仓量都下跌严重。

NFT 市场也不例外，其整体的市场交易量从高点下跌了 26%。但是，如果以 ETH 计价，许多蓝筹 NFT 项目的地板价并没有过多下跌，这或许是一种弹性的表现。在本季度我们看到了 Solana NFT 的崛起，当然，这一点和 OpenSea 开始对支持 Solana 的支持脱不开干系。然而，Magic Eden 或成最大受益者。在以太坊上，NFT 交易平台呈现出多元化发展的态势，LooksRare 和 X2Y2 也开始重新获得关注。

本季度一切看起来都埋藏在厄运和阴霾之下，那有没有什么值得关注的亮点？首先，让我们退一步看全局。三年前，加密货币主要还是围绕着在中心化交易所进行比特币和以太坊的投机交易。今天，我们已经看到了很多个 Layer1 和 Layer2，其中很多都发展出了各自独特的生态。DeFi 已经成为每个智能合约平台的必备元素，而 NFT 爱好者也已经形成了自己的社群，拥有自己的社区文化，这同时也刺激了 GameFi 和 Metaverse 的发展。

其次，泡沫的破灭冲洗掉了在上一轮牛市中积累的大量过剩资金。在去年年底，围绕加密货币的炒作明显远远超过了实际进展，而且根本不可持续。虽然市场回调总是会附带诸多损害，但这有助于将行业的目光重新聚焦于真正的基本面上，而不是追逐下一个“价格涨涨涨”。

最后，我们想重申我们在上个季度所说的——具有挑战性的市场是 BUIDL 的最佳时机。以太坊合并正处于最后阶段，Altchains 仍在接受资金以找出可扩展性解决方案，DeFi 项目仍在公布新产品。虽然 CEXes 可能正在裁员减薪，但仍有许多项目正在扩大人员结构。

在 CoinGecko 这一端，我们仍然长期看好加密货币行业的持续发展，团队将继续打磨我们的产品。期待我们在未来的几个季度里有更多的收获！

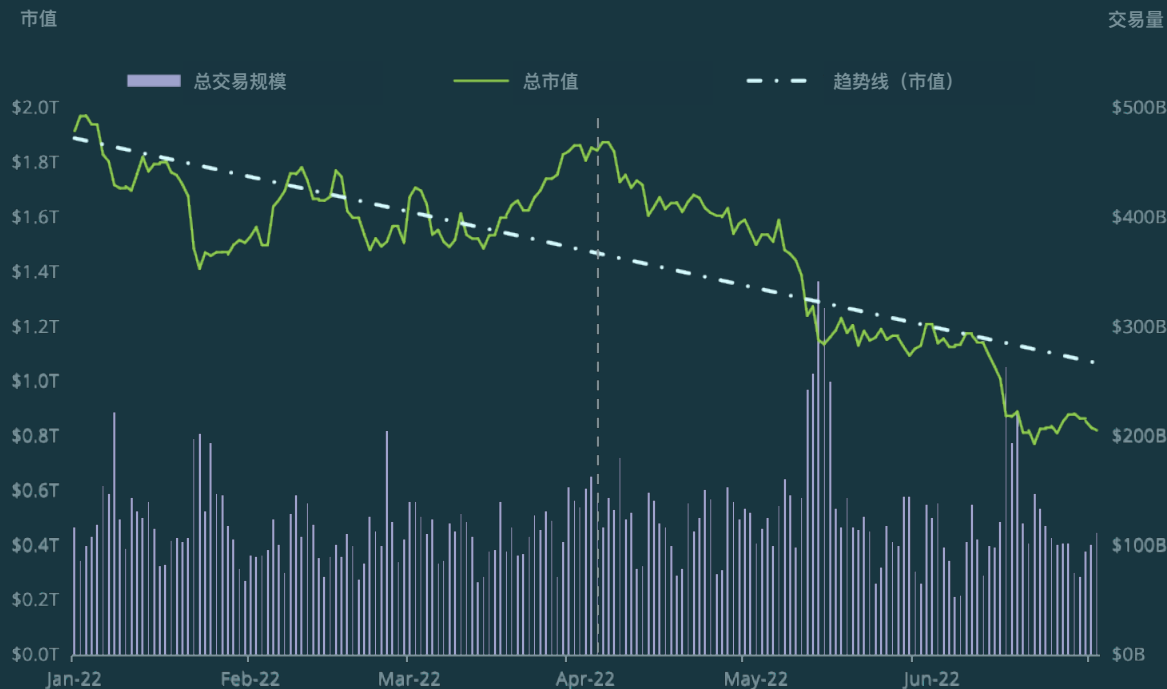


Bobby Ong  
COO

TM Lee  
CEO

# 市场概况

## Top 30 币种的现货交易量 (2022 年 1 月 - 6 月)

**-55.9%**

Q2 2022 市值 Top 30 跌幅

Top 30 加密货币的市值在 2022 年第二季度遭受重创, 市值减少一半以上, 跌破 1 万亿美元。

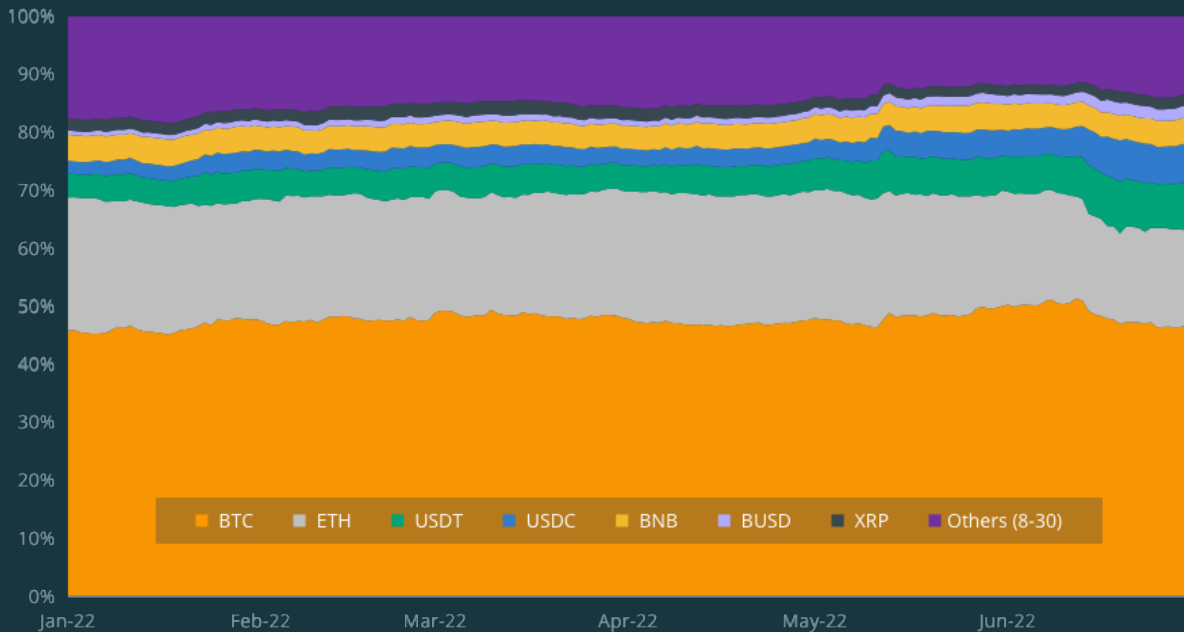
以 2021 年 11 月的 Top 30 市值币种 ATH 作为参照, 其初始值 2.6 万亿美元市值经受了-68% 的损失, 即 -1.8 万亿美元。

出于显而易见的原因, LUNC 与 USTC 跌出了市值前 30, 同期跌出的还有 WAVES 以及 AXS。同时, XMR, OKB, LEO 及 UNI 冲进了前 30。值得关注的是, 稳定币在此期间有了显著的提升, 先前分别位列第 13 名和第 20 名的 BUSD 与 DAI 已分别达到了第 6 名和第 12 名。

现货交易规模相比第一季度仍稳定保持在大约一十亿美元的水准, 除了在 5 月因 Terra 崩盘导致的飙升, 以及六月中旬的进一步抛售。

BNB 与稳定币获得优势地位

Top 30 币种份额 (2022 年 1 月 - 6 月)



 **46.8%**  
(48.1%)

 **16.3%**  
(21.9%)

 **8.1%**  
(4.4%)

 **6.8%**  
(2.8%)

 **4.4%**  
(4.0%)

 **2.1%**  
(0.94%)

 **1.94%**  
(2.23%)

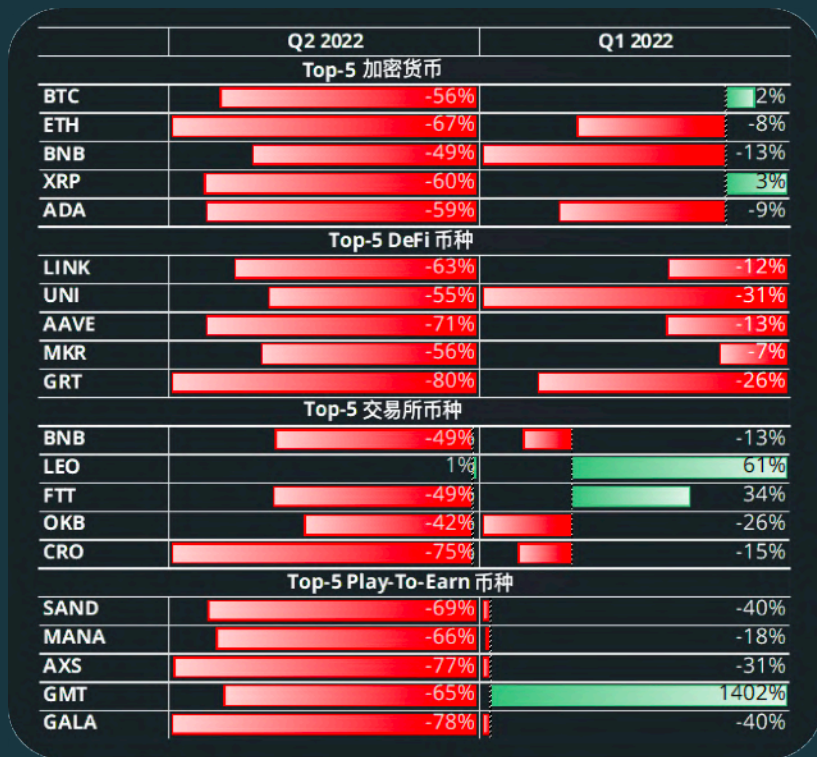
 **15.7%**  
(17.6%)

在第二季度, 比特币大致上保住了与第一季度相同的优势地位, 市值占比为 46.8%, 而以太坊从 21.4% 降至 16.3%。

在 Top 15 中, BNB, DOGE, 以及 TRON 的相对市场份额分别上升到了 4.4%, 1.1%, 以及 0.73%。

在 Top 30 中, 稳定币 USDT, USDC, BUSD, 以及 DAI 现在占据了 17.8% 的市场份额。

只有 LEO 在 2022 年第二季度的暴跌海啸中留下了一口气



尽管名单之中的一些币种在 2022 年第一季度创下佳绩，但在二季度的残酷的市场低迷之下，这些币种无一能够独善其身。以事后诸葛亮的角度来看，二季度的“大屠杀”使得一季度的数据看起来也过于“乖巧”了，几乎每个币种都经受了两位数的损失。

随着总市值的腰斩，前五大加密货币发生了与 2022 年一季度相似的损失，平均损失达到了 50.9%。在前五大之中，从价格回报的维度来说，BNB 经受的损失是最小的，而以太坊背负了最严重的打击。

Top 30 中唯一的例外是 Bitfinex 的交易所币 LEO，它在本季度留下了一口气，并且保持了 2022 年一季度的 61% 的增长。其他的全部币种都经受了显著的损失，受到最严重打击的 AVAX 下跌了 82%。

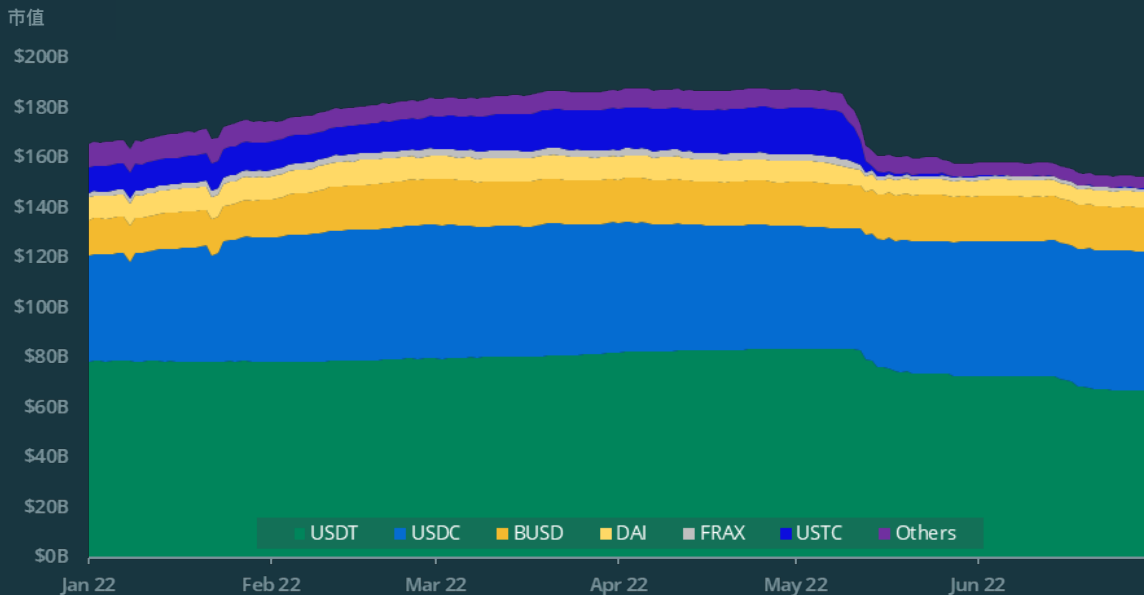
DeFi 是否宣告死亡了？由于 DeFi 协议的逐渐发展，这个 meme 或许只是危言耸听，但 DeFi 的代币估值确实在持续暴跌，成为了唯一一个在上季度已然经受巨额亏损的前提下还变本加厉地继续出现额外亏损的门类。

LUNA (现在的名字是 LUNC) 作为上季度的最佳选手，现在已经被彻底踢下了擂台。

平均来说，Top 5 的交易所代币损失最小，约为 43%，而 Top 5 的 P2E 币受到的打击最大，损失达到了 71%。STEPN 的治理代币 GMT 在第一个月内增长了 14 倍，此后在第二季度损失了超过 60% 的市值。

稳定币被 Terra 的阴霾所笼罩的季度

Top 15 稳定币市值瓦解 (2022 年 1 月 - 6 月)




**-18.3%**  
Top 15 稳定币市值在 Q2 2022 的亏损


Top 15 稳定币 stablecoins 损失了其市值的几乎五分之一, 即 **-\$339 亿** 的绝对金额。


在 **USTC 蒸发 180 亿美元** 导致的最终滑落之前, **USTC** 一度取代 **BUSD** 成为了第三大稳定币。在二季度结束时, **USTC** 仍然排在第七位, 即便从未恢复它的挂钩。随着 **UST** 的熔断, **FRAX** 闯进了 **Top 5**。


Tether 保持领先地位, 尽管其份额下降了近 20%。**USDC** 在第二季度的增长方面处于领先地位, 增长接近 7%。另一方面, **FRAX** 和 **DAI** 的市值分别下跌了 48% 和 32%, 可能是它们与算法稳定币的负相关所导致的。


稳定币市场份额的小幅下降 (不考虑 **USTC**) 表明一定数量的资金已经完全退出加密货币的生态, 相比之下, 上一季度的投资者尚且可能在市场不确定性的情况下为了降低风险而进入稳定币市场。

 **\$66.5B**  
-\$15.4B (-18.8%)

 **\$55.6B**  
+\$3.5B (+6.7%)

 **\$17.6B**  
+\$0.1B (+0.5%)

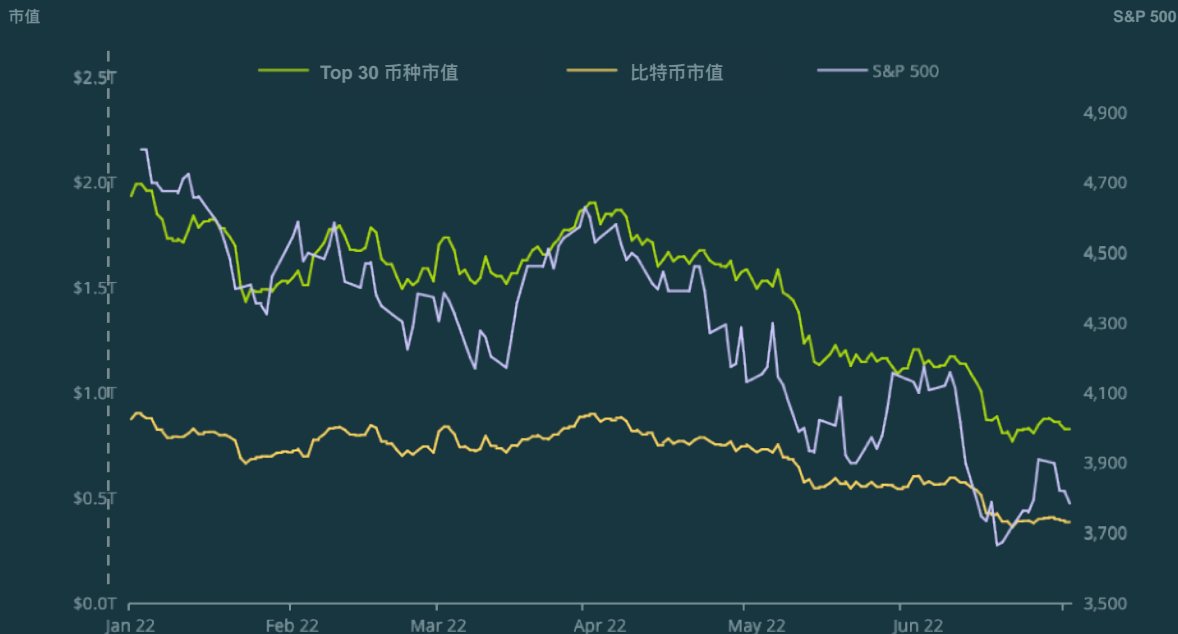
 **\$6.3B**  
-\$2.9B (-31.5%)

 **\$1.4B**  
-\$1.3B (-48.1%)



Q2 2022 两个资产门类出现了高相关性

## Top 30 币种市值 vs. S&amp;P 500 (Jan – Jun 2022)



在 2022 年二季度中，Top 30 币种的市值与 S&P 500 表现出 0.92 的相关系数，即两者相关性很高。比 2022 年一季度的 0.72 相关系数有所上升。

根据 CoinMetrics 的数据，BTC 与 S&P500 的 60 日的相关系数在 2022 年 5 月 25 日达到了 0.75 的 ATH，表明相关性很强。此后，截至 2022 年 6 月 30 日，该系数已降至 0.67。

Top 30 的市值与比特币保持了一致的步调，因为它们实现了完全相关，相关系数约为 1。

正如我们在之前的报告中所强调的那样，加密资产与传统市场的相关性并不令人意外，因为大多数投资者只将加密货币视为一种风险资产类别。

本季度见证了 Crypto 行业的一个个里程碑



# 比特币分析

## 比特币跌跌撞撞往下走

## 比特币价格与交易量

**-55.8%**

Q2 2022 比特币价格回报

整个第二季度，比特币都是下行的趋势。并且也是第一次创造了连续九周下跌的记录。同时，这样的价格表现也在跌破了好几个支撑位，包括了两万和三万两个强力支撑位。

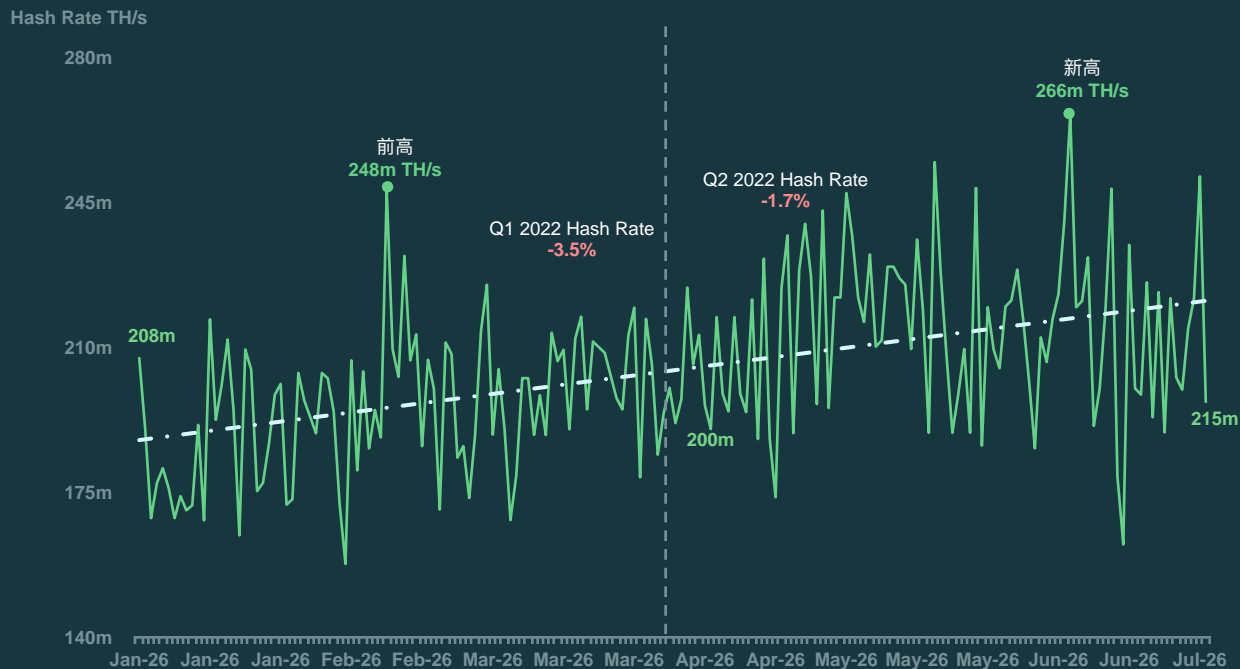
比特币短暂触及年度新低 \$17,760。这个价格比上一轮牛市的高点还要低，但随后没过多久又重新回到两万以上。

## 第二季度比特币值得注意的事情

- **股票市场的也下行严重**，同时影响了比特币的表现
- **LFG 基金会** 把比特币储备出售，用于保护 UST 对美元的价格锚定
- **三箭资本的债务困局** (持有大量的 GBTC) 也是导致比特币的下跌因素之一
- **SEC 拒绝** 灰度关于比特币 ETF 的申请

尽快价格下行，但是比特币挖矿算力总体呈现上涨趋势

### 比特币挖矿总算力



# -1.7%

Q2 2022 比特币挖矿算力下降

比特币算力在第二季度的后半部分呈现出**极度不稳定的波动情况**，这也许是矿工们在努力适应新的市场环境的一个迹象。

比特币的价格下滑意味着矿工的利润率降低，促使一些矿工停止挖矿。而另一方面，有闲置产能的矿工可以利用竞争的减少来抢夺更大的份额，这又推动了哈希率的回升，循环往复。

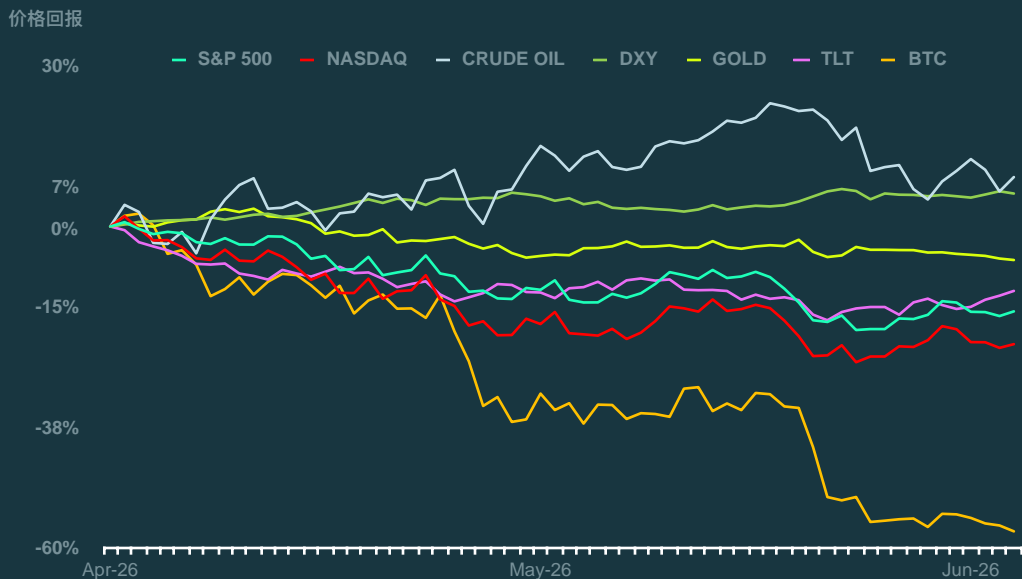
根据报道，矿工**卖的币也更多了**，而这样的行为也给比特币的价格下行增添了动力。**不好的消息是，第三季度预计会有更多的矿工卖币**，而比如会使得更多的公司成熟更大的流动性压力。

尽管有这些情况，整体算力仍然呈上升趋势（目前），甚至在6月8日创下了新高。

## Q2 2022 比特币与大类资产价格表现

美元指数和原油在水上，其他资产都在水下

### 第二季度比特币与大类资产价格表现对比



	Q2 2022 Return	Q2 2021 Return
BTC	-55.8%	-40%
CRUDE OIL	7%	22%
S&P 500	-17%	8%
NASDAQ	-23%	9%
DXY (US Dollar Index)	7%	-1%
GOLD	-6%	3%
TLT (Treasury Bonds)	-13%	6%

和其他大类资产对比，比特币是表现最差的那一个。在所有的资产类别中，**仅有原油和美元指数在第二季度是正回报**。原油供给端的收缩和利率的提升可能是造成这个情况的原因。

比特币和美股的走势**十分趋同**，每当美联储宣布加息的时候，两类资产就会携手下挫。

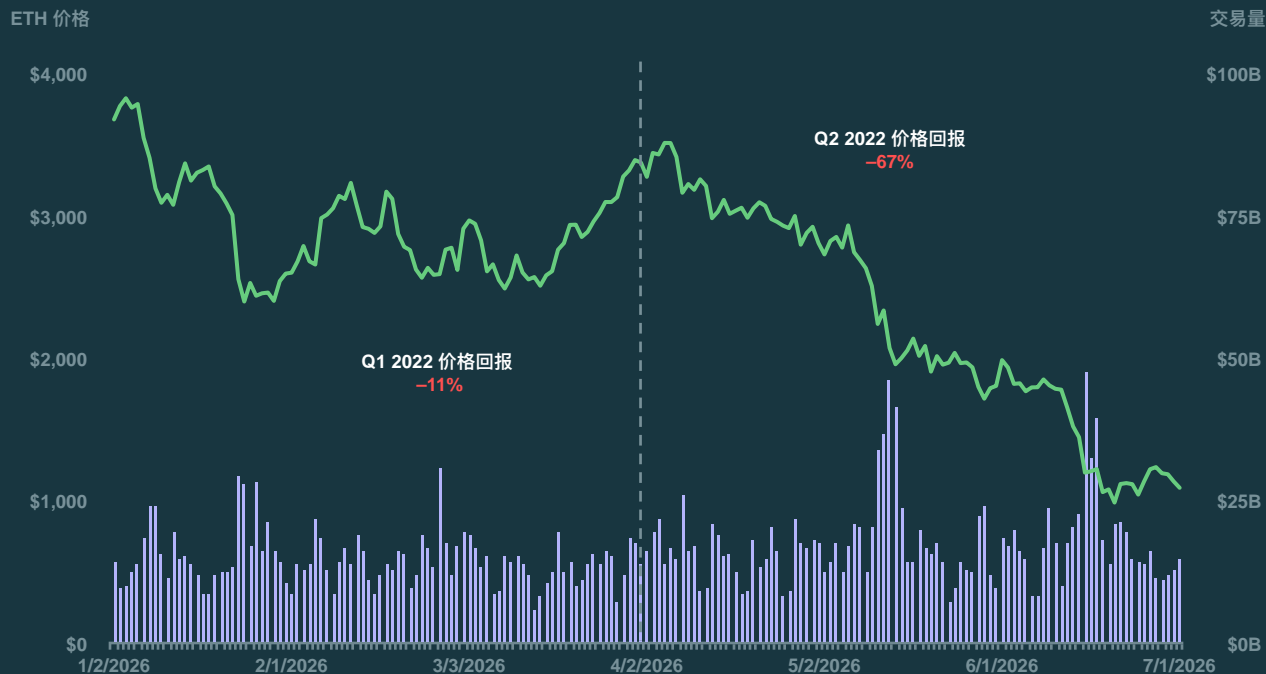
今年以来，比特币和股票之间的相关性一直处于**上升的趋势**。随着经济渐渐迈入衰退期，这一趋势是继续持续还是背离将有待观察。

# 以太坊分析



价格急转直下

## 以太坊价格与现货交易量

**-67.4%**

以太坊价格第二季度表现

与比特币一样，以太坊在整个第二季度都处于明显的下行通道。自四月初至六月中旬，以太坊首次出现周线十一连阴。

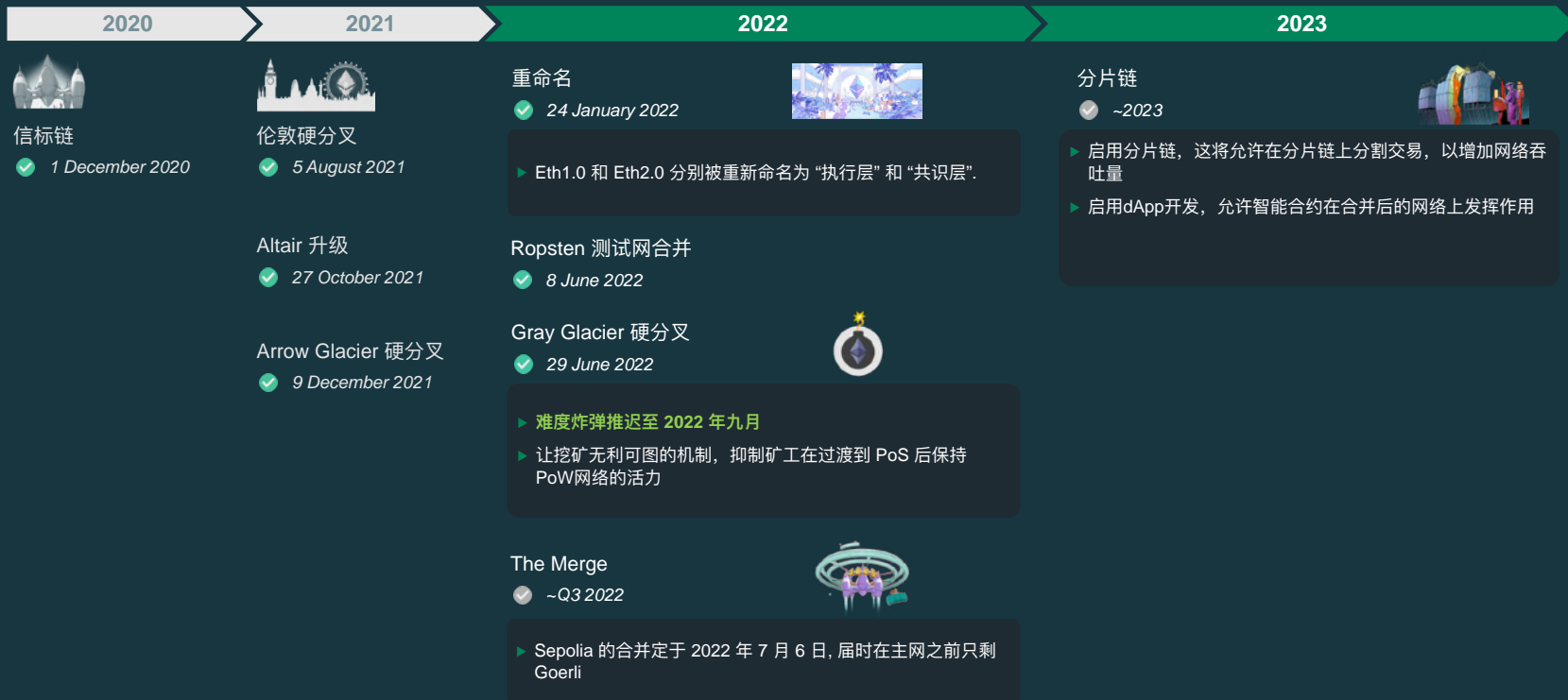
在短暂跌破 900 美元后，以太坊迅速回升至 1,000 美元，目前以 200 周移动平均线为支撑。

与以太坊相关的第二季度大事件：

- **Terra 的崩盘** - bETH 杠杆头寸的洪流式清算
- **stETH 脱锚**，偏离其与 ETH 的 1:1 挂钩
- **Gray Glacier 完成硬分叉**，难度炸弹推迟至九月中旬



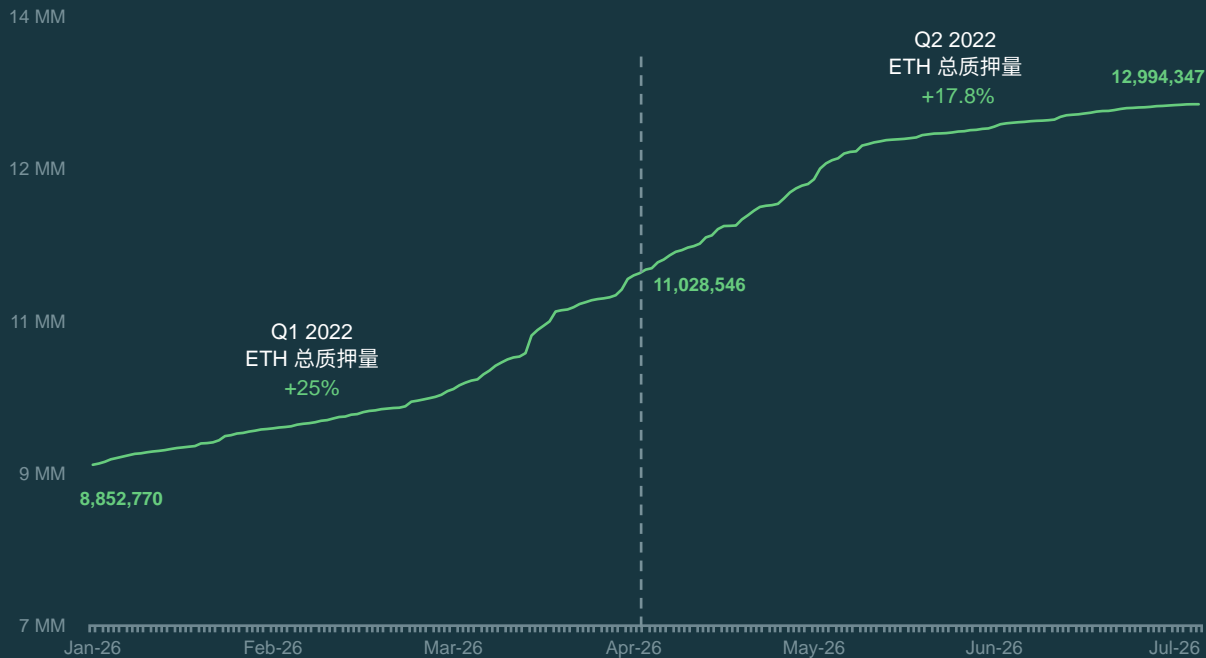
Eth2.0 重命名为“共识层”并且完成了在测试网上的合并





在第一季度的激增过后，质押量增速陷入瓶颈

### 共识层的 ETH 累计质押量



# +17.82%

第二季度 ETH 质押量变化

截至 2022 年第二季度末，有近 **1300 万枚** 质押 ETH，约占 ETH 总供应量的 **11%**。

不同于第一季度 **Klin 测试网** 合并所带来的趋势，ETH 质押量在 **Ropsten** 和 **Sepolia 测试网** 合并后并没有出现强劲增长，原因在于 The Merge 及难度炸弹被推迟到了九月。

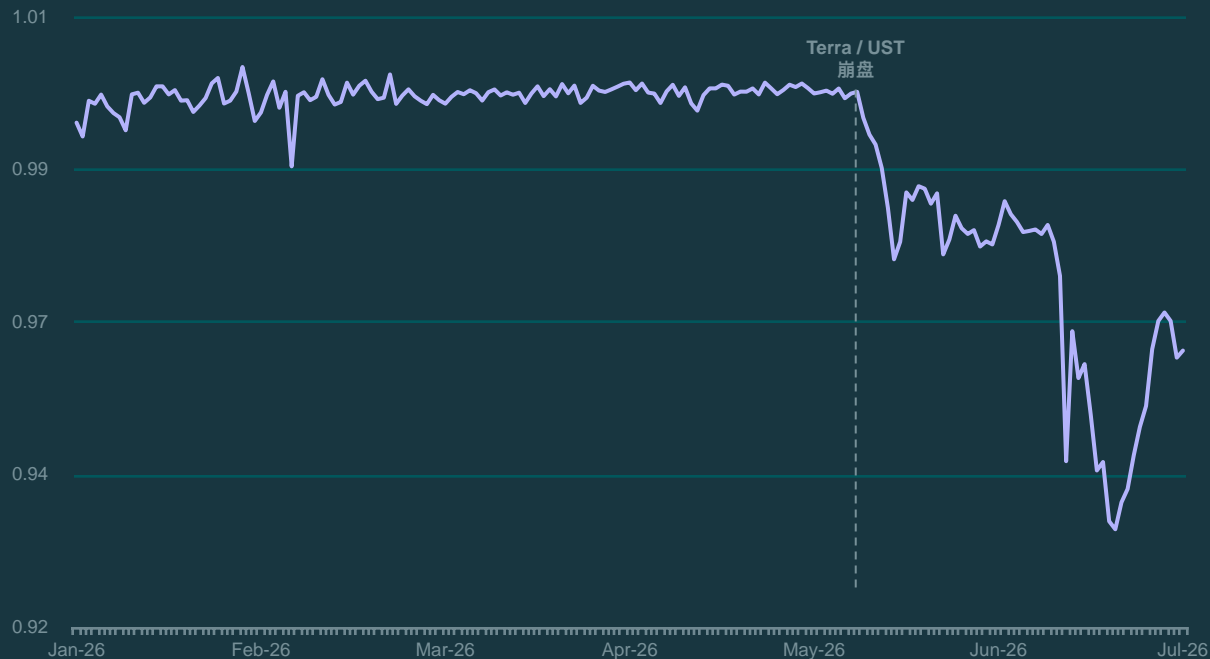
ETH 质押率在四月径直**上涨 9.52%** 后，在五六月增速**开始减缓**。

尽管 stETH 价格波动，**Lido** 依旧是按验证人数量计算的 ETH 质押服务最大提供商。**Lido** 占有质押池市场 **31.76%** 的份额。



Terra 爆雷, bETH 导火

stETH:ETH 汇率

**0.9346**

stETH:ETH 最低汇率

随着 Terra 的崩盘, 用户将持有的 bETH 通过桥转回主网, 并通过 Curve 将其转换为 ETH。与此同时, 包括 Celsius、3AC 及 Amber 在内的大型 LP 也纷纷从质押池中撤回流动性。为挽救资产组合, Celsius 和 3AC 不得不持续抛售。

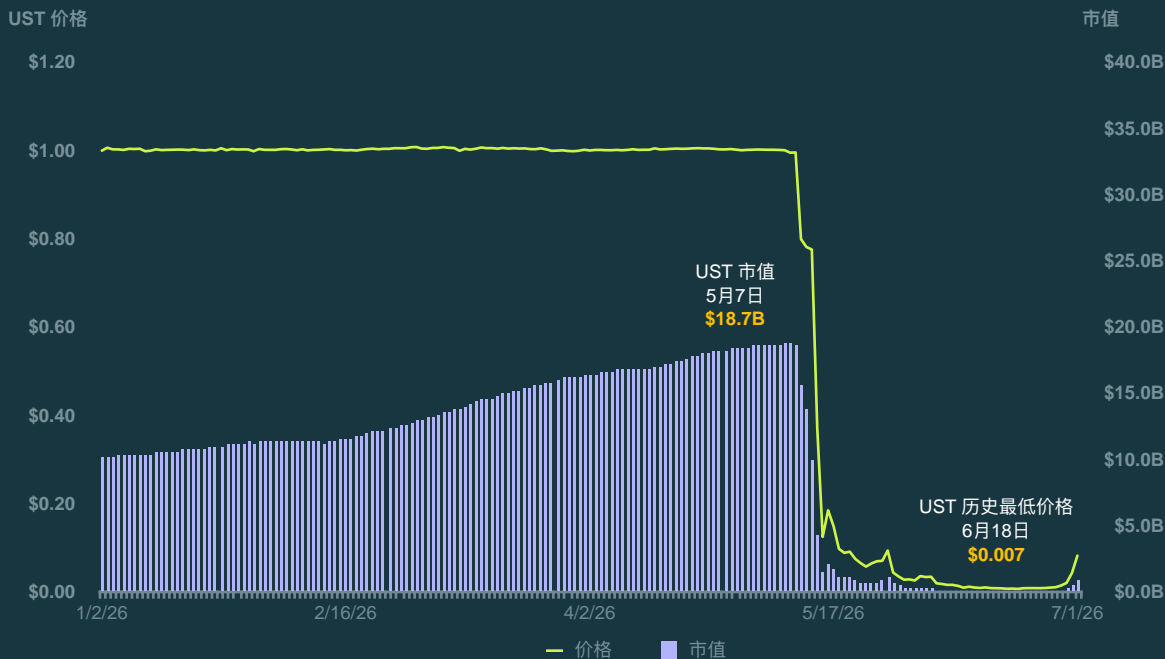
stETH 目前总流通量约 420 万, 相当于 ETH 总质押量的约 30%, ETH 流通量的约 3.5%。

Curve 上 stETH-ETH 池的 TVL 目前已低至 \$718M, 距 4 月 5 日的峰值 \$5.6B 相去甚远。

需注意, stETH 并不完全等价于 ETH。只有在合并完成后, stETH-ETH 才能解锁赎回, 目前用户在 Lido 上质押 ETH 会承担智能合约风险。

# TERRA 的陨落与后续影响

### UST 价格 & 市值 (2022年1月-6月)



**-95.7%**  
UST 市值从历史最高至6月30日

UST 下坠的速度就和它上升时一样快。在最高点，它的市值达到**187亿美元**。但是，UST 的市值在六月底回落到仅仅**8.07亿美元**。

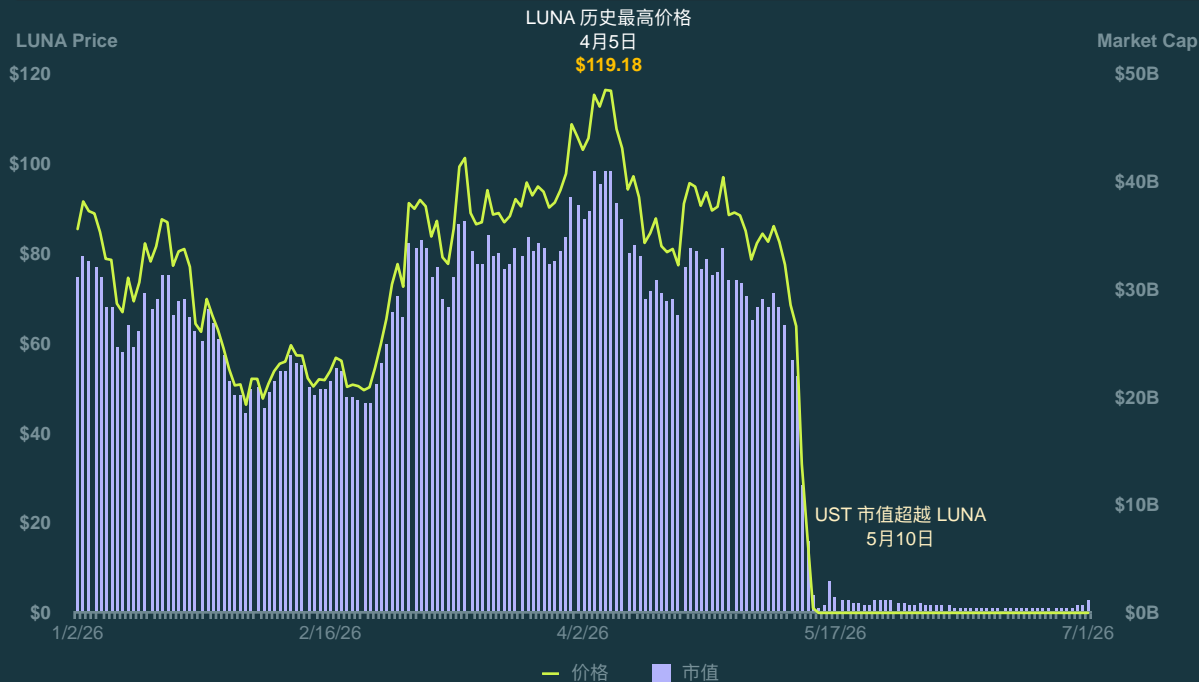
由于从 UST 到 LUNA 的赎回机制被禁止，UST 在市场上的供应量无法被减少。这导致市面上仍然流通着98亿枚 UST。

脱钩导致 UST 的价格下跌了**99%**，在六月中旬达到**\$0.007**的最低点。不过，它在六月末反弹至\$0.05。

Source: CoinGecko  
\*本页中提到的 LUNA 和 UST 分别是 LUNC (Terra Classic) 和 USTC (UST Classic)

UST 的脱钩无可避免地波及了 LUNA

### LUNA 价格 & 市值 (2022年1月-6月)



**+1.9M%**

LUNA 流通量增加

**LUNA 的运作机制:** 如果 UST 的价格下降, 更多的 LUNA 会被铸造以吸收多余的 UST 供给。这吸引市场上投机者们维持 UST 价格与美元锚定。至少理论上是这样。

**脱钩事件:** LUNA 未能成功吸收大量的 UST 抛压。新的 LUNA 被铸造, 而 UST 被销毁。反过来, 新铸造的 LUNA 被出售, 进一步压低了它的价格。

随着 LUNA 价格不断下跌, 对每一枚 UST 来说, 更多的 LUNA 需要被铸造。最终, **LUNA 陷入死亡螺旋之中**, 导致 UST 的市值低于 LUNA 的市值。**LUNA 的供应量因此暴涨**, 而它的价格**下跌了99%**。

## 时间线

五月  
1日 - 5日

Anchor 引入半动态收益率，较之前的20%略有下降。5月5日，Anchor 中的锁定总价值（TVL）达到了**\$171.5亿美元的历史最高**。

五月  
7日 - 8日

市场低迷导致加密货币下跌，随后 UST 被大量兑换为其他稳定币。UST 很快脱钩，**跌至0.98美元**。然而，Luna Foundation Guard (LFG) 介入后，挂钩很快就恢复了。

五月  
9日

由于 UST 持有者继续抛售，UST 挂钩并没有维持多久。**由于 LFG 试图捍卫挂钩**，挂钩跌至**0.60美元**时短暂反弹。不幸的是，它在不久后便永远崩溃了。

五月  
12日

由于 LUNA 价格大幅下跌威胁到网络的安全，**Terra 区块链被暂时停止**。恢复后不久，它又停止了 9 个小时。

五月  
16日

**Do Kwon 提议将 Terra 分叉**，将当前链重命名为 Terra Classic。UST 被排除在名为 Terra 2.0 的新链之外。

五月  
28日

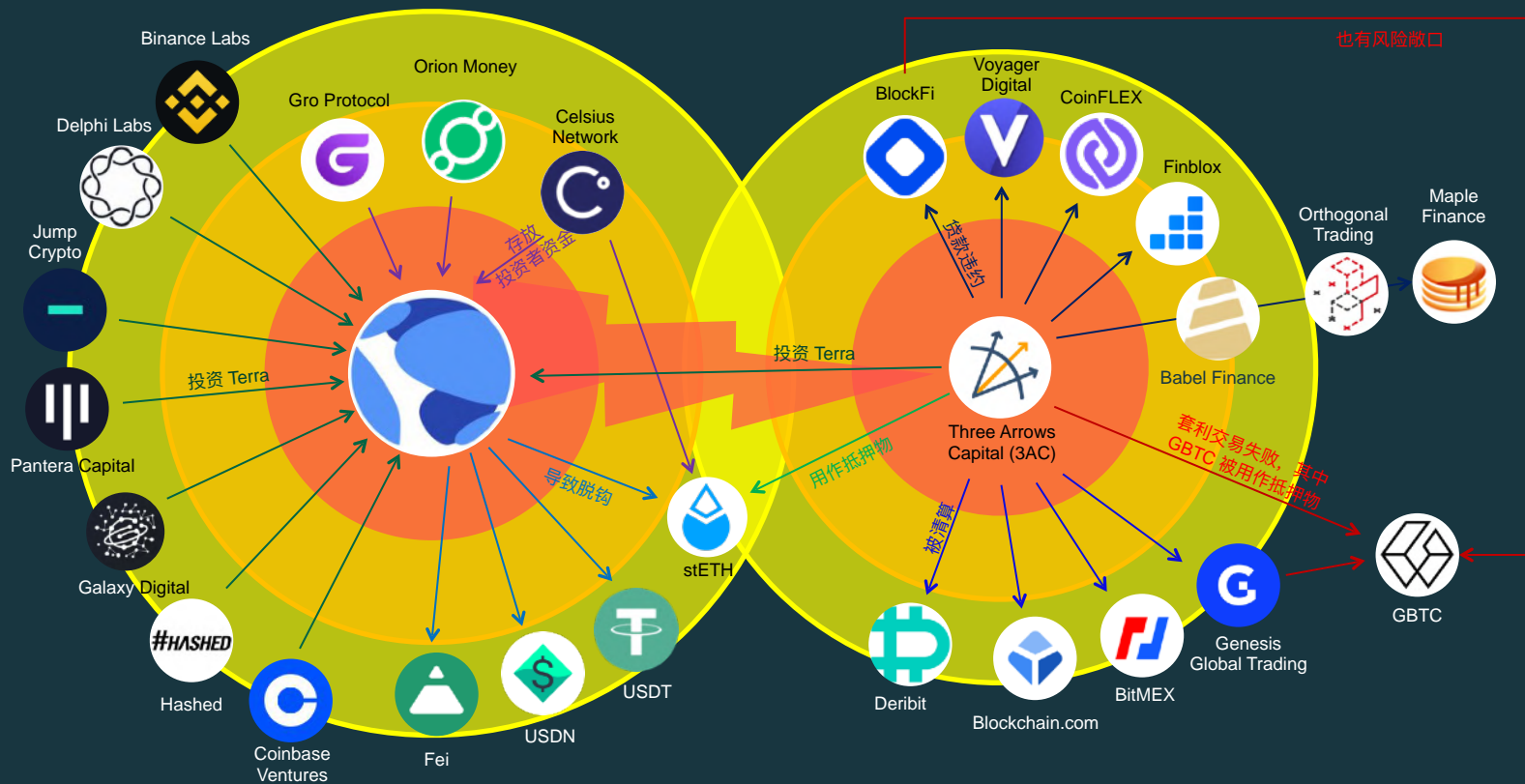
**Terra 2.0 启动**，并向在脱钩时持有 UST 和 LUNA 的人发放空投。

## 下一步是什么：

- ▶ LUNA 和 UST 投资者在多个国家/地区对 Terraform Labs 提起了多起诉讼。
- ▶ Do Kwon 已被传唤参加韩国的议会听证会。
- ▶ 身处韩国的现任及前任 Terraform Labs 员工被禁止离开该国。
- ▶ Terra 的陨落影响了其他许多公司，直到今天，许多公司已经破产。



三箭资本也深受其害，濒临破产





Celsius、BlockFi 及 Voyager 合计管理约250亿美元资产，均濒临破产



- Celsius Network 是一家美国的加密货币储蓄/借贷平台，成立于2018年。
- 截至2022年5月11日，该平台拥有**118亿美元**的资产和**200万**以上的社区成员。
- 该公司上一次融资是在2021年10月，金额为7.5亿美元，估值为30亿美元。
- Celsius 一直是 **DeFi 协议漏洞的受害者**，其中包括 BadgerDAO 和 Stakehound。
- 该公司还受到**美国金融监管机构的追查**，他们认为 Celsius 的计息产品是一种证券。
- 继有人猜测它无法兑现存款后，Celsius 于6月13日**暂停了所有提款、兑换和转账**。
- 在暂停之前，Celsius 是 **stETH 的最大持有者**，并且一直利用杠杆在各种 **DeFi 协议上挖矿**。
- 从那时起，据报道 Celsius 聘请了专业的重组人士。还有传言称，高盛正在达成一项收购 Celsius 资产的交易。
- Celsius 还一直在悄悄地偿还 DeFi 协议的几笔贷款。



- BlockFi 是一家成立于2017年的美国加密货币储蓄/借贷平台。
- 报告显示，BlockFi 拥有**超过50万名用户**，并在2021年底管理着约**100亿美元**的资产。
- 该公司上一次融资 (D轮) 是在2021年3月，估值为**30亿美元**。
- 2022年2月，BlockFi 同意支付**1亿美元的罚款**以解决 SEC 的指控。作为和解的一部分，公司停止向美国人提供其 BIA 产品。
- 6月初有报道称，BlockFi 正在寻求以**10亿美元**的估值进行一轮融资。接下来的一周，该公司解雇了**20%的员工**。
- 在关于 Celsius 破产的报道中，6月13日 BlockFi 披露它没有任何涉及 Celsius 或 stETH 的风险。
- 6月17日，BlockFi 宣布已经清算了一个“大客户”的超额抵押保证金贷款，被广泛认为是 3AC。
- 7月2日，BlockFi 与 **FTX 签署了一项价值4亿美元的循环信贷协议**，并允许 FTX 以最多2.4亿美元的价格收购 BlockFi。这份信贷协议的优先级在所有客户资金之后。

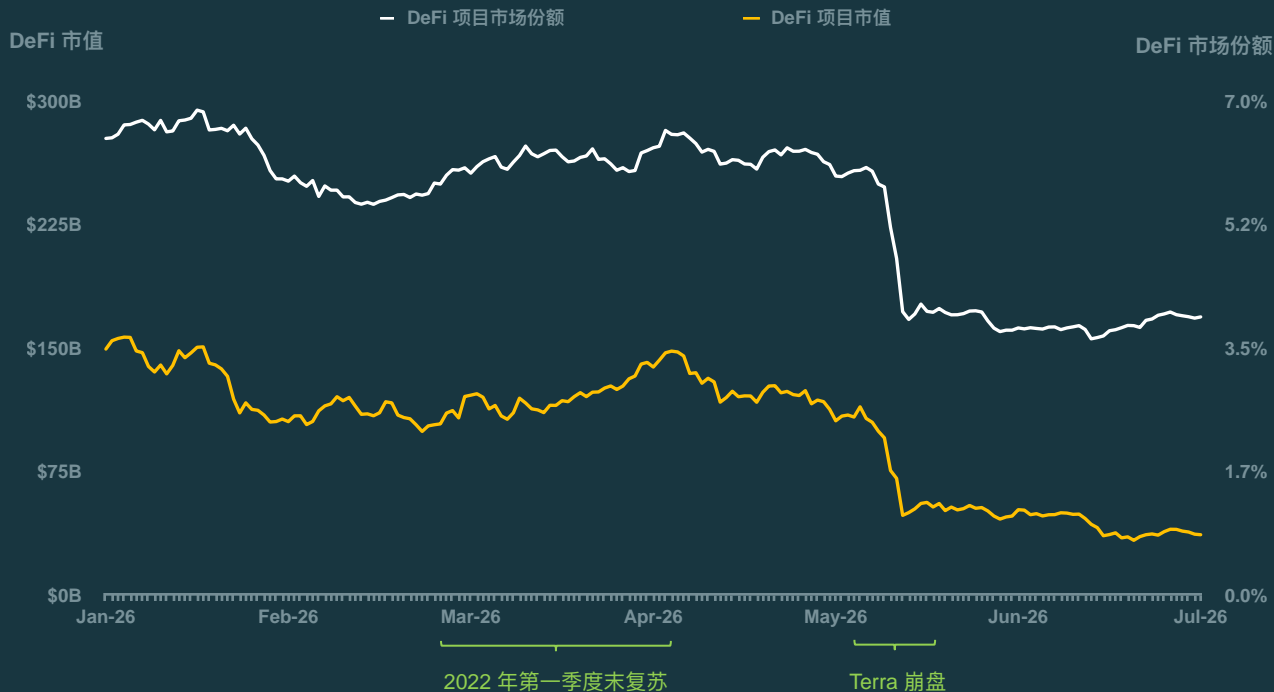


- Voyager Digital 是一家在多伦多证券交易所上市的加密货币经纪人/贷款方。它成立于2018年。
- 2022年6月，该公司拥有**超过350万用户**，平台资产为**58亿美元**。
- 它一直在大量亏损，截至3月31日的9个月内**经营亏损超过1.94亿美元**。它在5月从由 Alameda Research 牵头的私募中筹集了7,500万美元，然后于6月17日又从 Alameda 获得了额外的2亿美元和15,000枚比特币的信贷额度。
- 6月22日，该公司披露其对 **3AC 的风险敞口约为6.5亿美元**。这是其贷款总额的约58%，并且大部分是无抵押的。它于6月28日向 3AC 发出了违约通知。
- 7月1日，Voyager 暂停其平台上的**所有交易、存款、取款和忠诚奖励**。
- 7月5日，Voyager 申请**第11章破产保护**。在法院批准的前提下，账户中拥有加密货币的客户将获得加密货币、3AC 回收收益、新重组公司的普通股和 Voyager 代币的组合作为赔偿。提交申请后，**该公司在多伦多证券交易所被暂停交易**。

# DEFI 分析

随着市场走低，DeFi 的主导地位被持续削弱

DeFi 市值与 DeFi 市值的整体市场份额 (Jan – Jun 2022)



**-74.6%**

与 2022 年 4 月 1 日相比，DeFi 项目总市值下跌

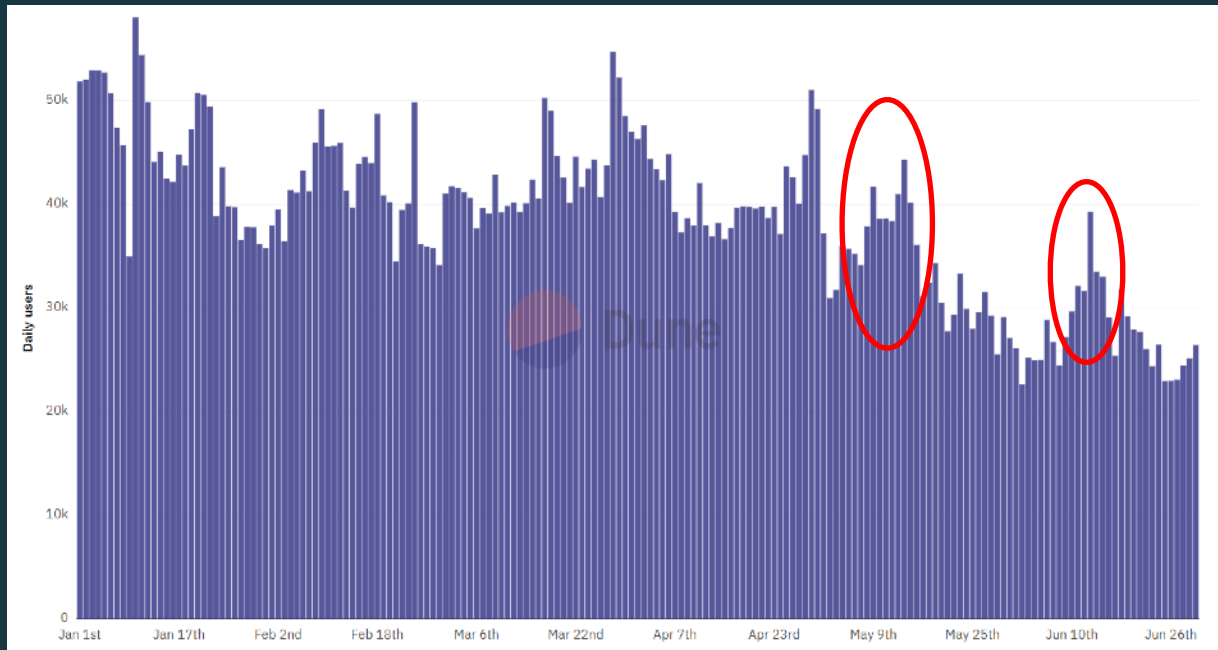
与其他加密市场一样，DeFi 项目总市值大幅下跌，在 3 个月内从 **\$142 million** 跌至 **\$37 million**。

由于 Terra 及其稳定币 UST 的崩盘，大部分 DeFi 项目的市值随之蒸发。Terra 生态系统的项目以及这些资产的支持协议也一起被抹去。需要注意的是，这种恐慌也蔓延到了其他稳定币，导致了 USDT 的大量赎回和其他算法稳定币的脱钩。

除此之外，针对 DeFi 项目漏洞的利用在二季度有所增加，影响了 Inverse 和 Rari 等项目。随着投资者对被这些被攻击的协议失去信心，代币价格受到负面影响。

随着链上活动的放缓，DeFi 设法留住了大部分用户

以太坊上的 DeFi 项目日活用户 (Jan – Jun 2022)



**-34.5%**

与 2022 年 4 月 1 日相比，DeFi 项目平均日用户下降

尽管整体市值遭受重创，但 DeFi 项目的内部状态看上去好上许多。

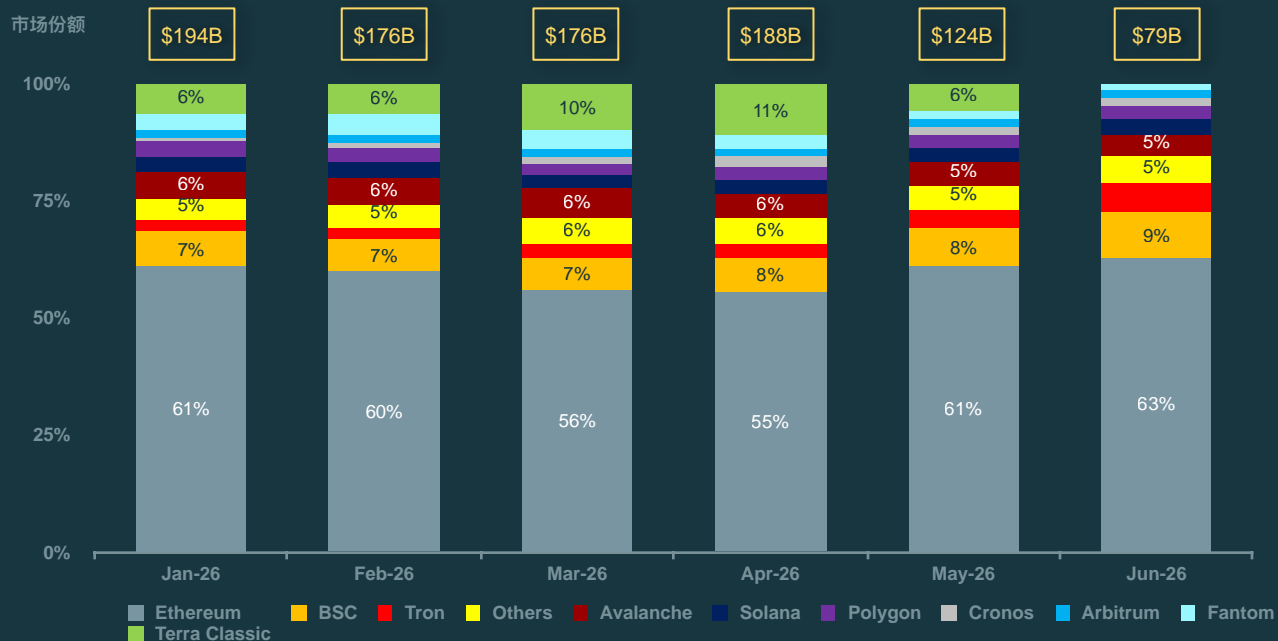
虽然每日活跃用户从近 50k 减少到 30k 以下，但在二季度有多个实例真实的体现了用户对 DeFi 的需求。

5 月初，由于中心化交易所的零星停牌，Terra 崩盘期间的 DeFi 用户数量激增。因此，Curve Finance 和 Uniswap 上的交易量随之猛增，因为持有者急于出售他们的手中的 LUNA 和 UST。

在 6 月 13 日 Celsius 的提款限制风波之后，DeFi 协议的每日用户激增了 24%。在这两次中心化实体的失败事件中，用户蜂拥而至来享受 DeFi 项目的无许可本质。

随着 Terra 的内爆，新老竞争者纷纷涌现，以取代其位置

多链生态的 TVL 情况 (Jan – Jun 2022)



# -55.1%

自 2022 年 4 月 1 日起，DeFi 多链生态 TVL 减少

2022 年第二季度，随着 altchains 开始萎缩，以太坊重新获得了部分 TVL 的主导地位。虽然以太坊的 TVL 份额从 54% 增加到 60%，但与 2022 年第一季度相比，其整体 TVL 仍降低了 52%。

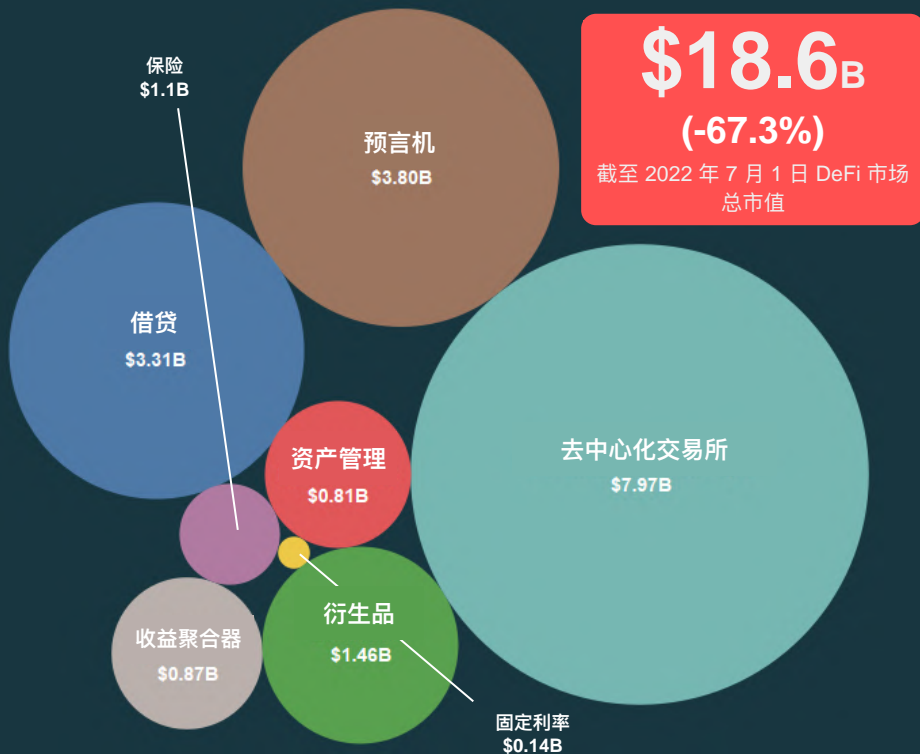
尽管与整体市场的低迷相一致，Avalanche、Polygon 和 Solana 仍保持了各自的 TVL 份额。

虽然 Tron 的 TVL 从 \$4.8B 减少到 \$3.9B，但由于其算法稳定币 USDD 的推出，Tron 的 TVL 市场份额增长了三倍，从 2% 增加到 6%。

5 月份 UST 和 LUNA 的崩盘导致 Terra 的 TVL 缩水至仅存 5%。到 6 月底，网络上仅存 \$21M。新 Terra 2.0 网络的 TVL 甚至更少，只有 \$13M。

在之前的加密货币寒冬中，大部分 DeFi 项目都跌入了深渊

## DeFi 不同类别项目市值情况 (Q2 2022)



占比 2022年 Q1 的市值占比	分类	季度变化
	DeFi 总市值	-67.3%
42.7%	去中心化交易所	-70.6%
20.4%	预言机	-60.9%
17.7%	借贷	-67.2%
7.8%	衍生品	-68.0%
4.7%	收益聚合器	-76.7%
4.4%	资产管理	39.7%
2.1%	保险	-65.2%
0.2%	固定收益	-72.8%

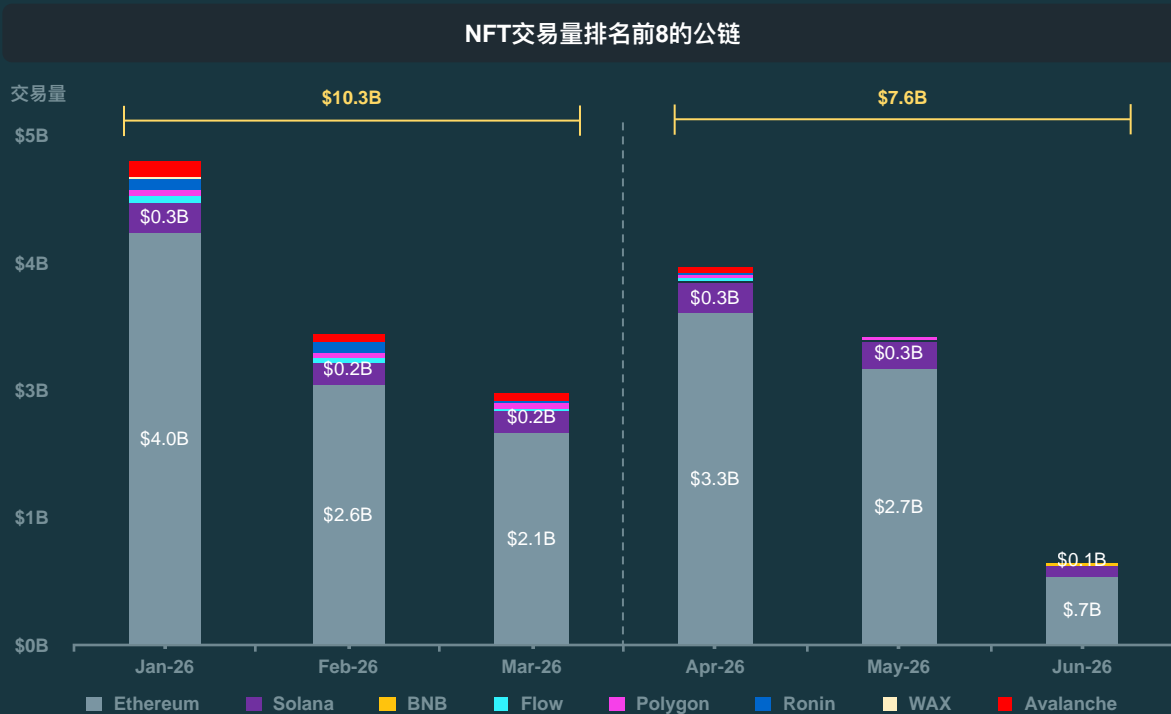
DeFi 生态在 2022 年第二季度持续遭受打击，因为其主要的 DeFi 行业市值大幅下跌，下跌率高达 77%。总体而言，与上一季度相比，DeFi 行业的市值损失了约 67%，与以太坊从 \$3,300 跌至 \$1,100 的跌幅一致。

尽管去中心化交易所的交易量全年保持相当稳定的状态（更多详细信息，请参阅后面的报告），但其市值却不能一概而论。作为 DeFi 的最大部分，去中心化交易所代币价格断崖式下跌，整体市值减少约 \$19.1 billion。

然而，在冷冽的寒冬中，仍有希望的花朵尚存。资产管理类别的市场份额从 1% 增加到了 4.4%，赶上了保险类别。其主要原因是在 Tenset 的推动下，该类别在上个季度的市值增长了 40%。

# NFT

6月 NFT 交易量降至年内新低；Solana 和 BNB 上的交易量在上升



26.2%

2022年第一季度至2022年第二季度的交易量减少

由于第二季度的交易量**暴跌26.2%**，小图片的日子可不好过。其6月份的总交易量只有约合8.3亿美元—这是自去年2021年6月的那个火热的 NFT 之夏以来的最低值。

以太坊在6月份拥有**83%**的 NFT 市场份额，到目前为止仍然是**在纸面上占主导地位**。

扣除X2Y2上的**虚假买卖量**（仅6月就有6亿美元），它将**与 Solana 处于相对平等的地位**—也是挑战以太坊 NFT 皇冠的最新竞争者。

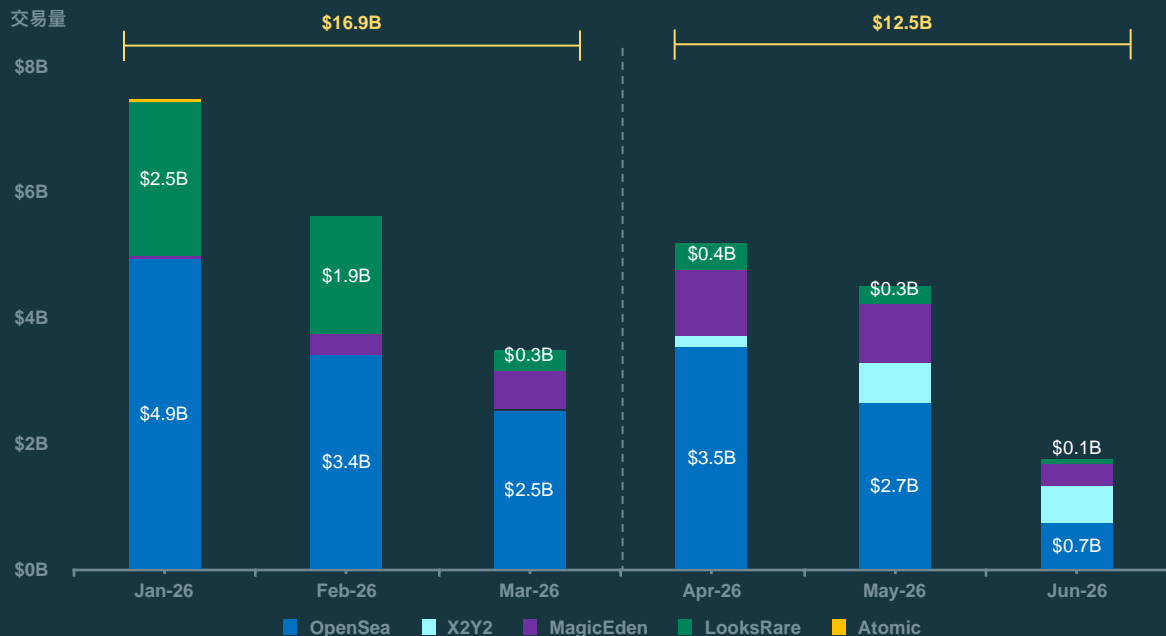
由于 STEPN 进入生态系统，**BNB 是唯一一个交易量增加的链（611%）**。然而，即将到来的**STEPN 退出中国**可能会使 **BNB 的交易量受到影响**。

同时，**Ronin 继续下滑（-88%）**，跨链桥受攻击和玩家收入的暴跌是压死骆驼的最后一根稻草。



随着竞争对手的崛起，OpenSea 在萎缩的市场中的主导地位有所下滑

前五名 NFT 市场交易量



**26.0%**  
Q1 2022 到 Q2 2022  
NFT 交易市场交易量下降

OpenSea 成功地保住了其摇摇欲坠的头把交椅。然而在5月和6月，Magic Eden 和 X2Y2 似乎已经赶上了，轮流超过 OpenSea 的日成交量，甚至周成交量。

OpenSea 对 Solana 的整合似乎“适得其反”，为 Solana NFT 打开了闸门，但最终使 Magic Eden 受益更多。NFT 市场这块蛋糕可能缩小了，但到第二季度末 Magic Eden 得到了更大的份额 (32%)。

与第一季度的 LooksRare 类似，X2Y2 交易量迅速上升，因为交易者利用交易挖矿激励计划进行虚假交易—如果没有这一点，其交易量将与 LooksRare 的水平差不多。

尽管 LooksRare 和 X2Y2 的收费结构更优越，他们的交易量仍然落后于 OpenSea，但正在缓慢地上升。

Source: [Dapp Radar](#) and [r@chen8 from Dune Analytics](#)  
\*OpenSea volumes includes Ethereum, Polygon and Solana  
\*\*A different data source is used for this slide compared to the previous slide

## 2022年第二季度 NFT 趋势

运动鞋和妖精给我起开， PFP 大迁移来了？

### M2E



- ▶ STEPN 的崛起使 "M2E "成为焦点。在4月的高峰期，STEPN 每天有超过30万的用户。鞋子的交易价格超过1,200美元一双， **GST** 和 **GMT** 打破了历史高点，玩家每天赚取约48美元。
- ▶ 然而，**有问题的代币设计**和**退出中国市场**导致人们的兴趣减弱，价格迅速下跌。
- ▶ 另一个口袋妖怪式的 M2E 项目 **Genopets** 即将发布，从其 **NFT 不断上涨的底价**来看，似乎已经俘获了 STEPN 的大部分受众，但时间会告诉我们他们是否会真的有所不同。

### Goblin 与免费铸币



- ▶ "没有路线图。没有 Discord。没有用途。" **Goblintown** 的网站上贴着这样的大字报，但这并不能阻止它的上升势头。Goblintown 的崛起是意料之外的，但这似乎细想起来也算情理之中。加密领域一直是一个由叙事和 Meme 驱动的空间，而 Goblintown 的自嘲式幽默在一个不景气的市场中适时地击中了要害。
- ▶ 随着它的一夜成功，许多免费铸币的项目和模仿者开始涌现出来。免费铸币在排行榜上占据了一段时间（甚至超过了 Punks 和 Apes），因为交易者们在这些低风险高回报的项目上下了赌注，但就像过去的许多 Meme 一样，人们对 Goblins 的兴趣很快就消失了。

### Art Blocks



- ▶ 事实证明，**PFP 大迁移**终究不只是一次侥幸。一次又一次，Art Blocks 在市场动荡时期的成交量和价格都有所上升。
- ▶ 一般来说，PFP 项目可以被看作是 NFT 里的快时尚，其艺术风格是为大众所设计的。而另一方面，Art Blocks 的特点更类似于高级艺术作品
- ▶ 在市场低迷时期，交易者通常会在传统上保值能力更强的永恒作品中寻求慰藉（想想香奈儿的经典手袋设计），而我们认为这正是 Art Blocks 的情况。

OpenSea 和 Magic Eden 为进入 Solana 生态系统打造了一条通道



- ▶ Solana 与最大的 NFT 市场 OpenSea 的整合吸引了大家对生态系统的关注。
- ▶ 4月份, Solana 的月度交易量跃升了约50%, Solana 的收藏品经常闯入交易量排行榜前列。



STEPN

- ▶ STEPN 的兴起和移动赚钱也为 Solana NFT 迎来了新一轮的用户。
- ▶ 对其他新兴的 Solana NFT 项目也产生了溢出效应。



MAGIC EDEN

- ▶ 随着用户活动的增加, Solana 上领先的 NFT 平台 Magic Eden 也爆发了。
- ▶ 它甚至多次在每日和每周的交易量上超过 OpenSea 并且最近以16亿美元的估值筹集了1.3亿美元。

SOLANA

- ▶ 由于看跌的宏观经济状况, NFT 市场已经萎缩, 但 Solana 一直在削减以太坊的 NFT 市场份额。
- ▶ 事实上最新的数据显示, 在扣除虚假交易后, Solana 的交易量与以太坊相当。
- ▶ Solana NFT 总体上不比以太坊蓝筹股的长寿。时间会告诉我们这种势头是否能长期维持下去。

值得注意的 Solana NFT 收藏

OKAY

OkayBears

地板价: 100 SOL Vol: 1.8M SOL

- ▶ 第一个连续几周在 OpenSea 销量排行榜上名列前茅的 Solana NFT。
- ▶ 闯入前2名的位置, 击败了 BAYC、MAYC、Punks 等以太坊巨头。



Trippin' Ape Tribe

地板价: 18 SOL Vol: 481k SOL

- ▶ 牵头负责“Flipping”的工作。
- ▶ 5月24日和25日, MagicEden 终于在日成交量上超过了 OpenSea。



DeGods

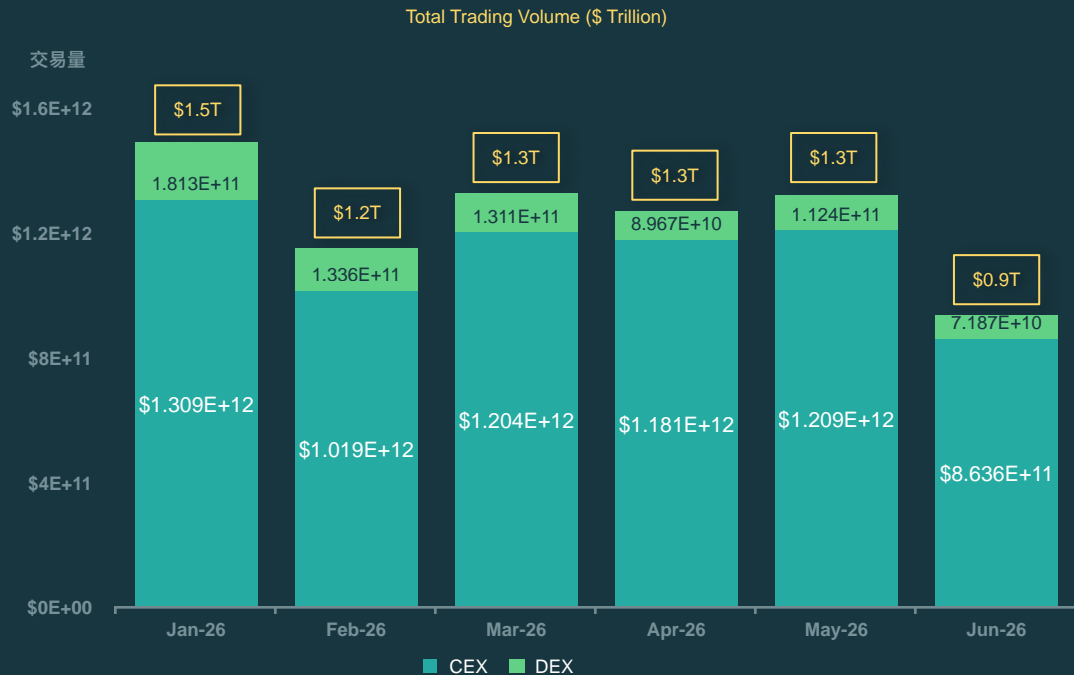
地板价: 299 SOL Vol: 741k SOL

- ▶ 一个 Solana “蓝筹”系列, 以其高昂的价格让人眼前一亮。
- ▶ 首个通货紧缩的 Solana NFT 系列。
- ▶ NFT持有2件艺术品 (DeadGod + DeGod)。

# 交易所

从上季度开始，市场每月现货交易量第一次跌破一万亿美元

### 十大交易所 (CEX + DEX) 交易量 (Jan – Jun 2022)



# -11.3%

十大交易所第二季度交易量较第一季度跌幅

随着经济衰退的迫近，以及市场的持续去杠杆化，人们对加密货币市场的兴趣已经下降到令人清醒的水平。

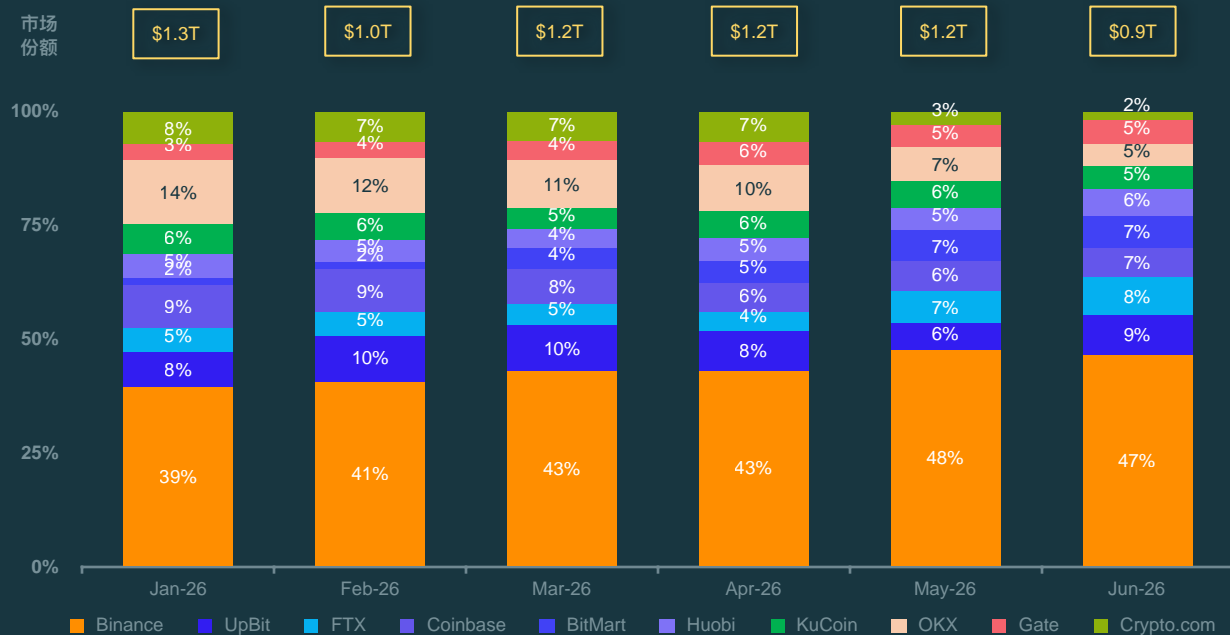
Q2 2022 每月现货交易量在 1.3 万亿美元左右徘徊，但在六月最终跌破一万亿美元。六月份交易量仅有 9000 亿美元。The **drop below \$1T** has not occurred since the beginning of the bull market at the start of 2021

尽管拥有中心化实体的交易所风险越来越高，但是中心化交易所的市场份额相较于去中心化交易所却在继续提升。中心化与去中心化交易所的交易量比例已经从 Q1 的 89% 增加到了 Q2 的 92%。

币安继续保持龙头位置，占据中心化交易所接近一半的市场份额

前十中心化交易所市场份额情况

总交易量 (万亿美元)



**-7.9%**  
十大中心化交易所交易量  
第二季度下降比例

前十大中心化交易所**第二季度总交易量为3.25万亿美元**，相较于上一季度有所下降。本季度六月份的交易量最低，为9000亿美元。

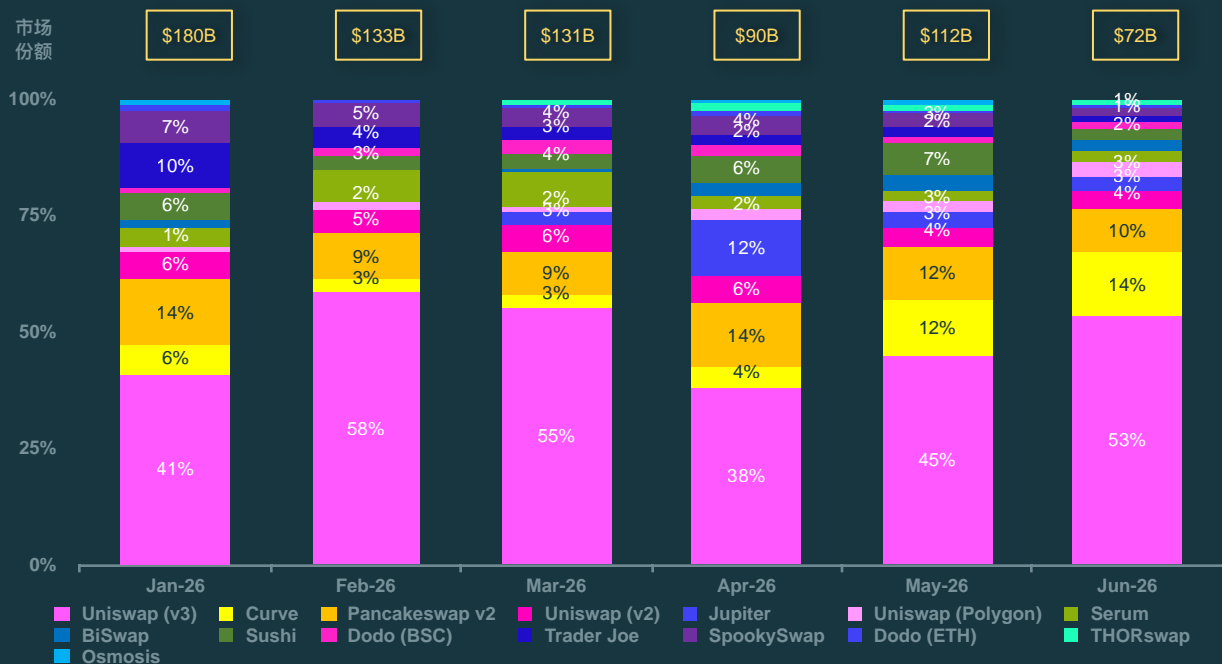
OKX 和 **crypto.com** 两家交易所在本季度**损失了超过 50% 的市场份额**。另一方面，FTX 一直处于稳定增长的状态，**在第二季度末时，市场份额已经接近翻倍**。

然而，所有交易所和币安相比还处于绝对的劣势地位，**币安在第二季度的大部分时候一致占据着市场约一半的市场份额**。

第二季度的月度平均交易量低于 1000 亿美元

十大去中心化交易所市场份额以及数据情况

总交易量, 十亿



**-38.6%**

和第一季度相比, 第二季度去中心化交易所交易量变化率

前十大交易所**第二季度现货总交易量为 2740 亿美元**, 平均每月交易量为 920 亿美元。对比而言, 第一季度的总交易量 4460 亿美元, 每月平均交易量为 149 亿美元。

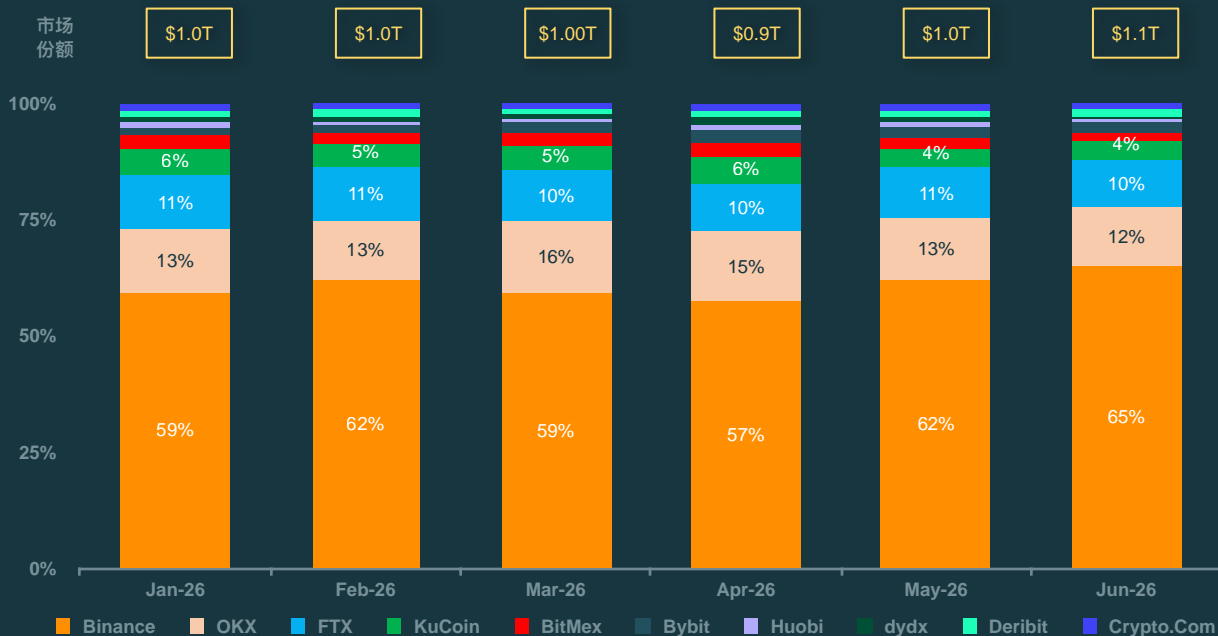
不同链的生态中, Uniswap 仍然**主导着大约 60% 的市场份额**。然而, Curve 本季度的交易量**增幅最大, 达到了 383%**, 大概率是因为 UST 的垮台而引起的稳定币交易量暴增。同时熊市阶段市场对稳定币的需求增加也有部分原因。

值得注意的是, Solana 上 (如 Jupiter 和 Serum) 和 BNB (i.e. Dodo 和 Pancakeswap) 的 DEX 交易量都**要么有所增加, 要么保持住了市场份额**。这大概与市场的交易行为逃离以太坊去往更加便宜的链引起的。

尽管币价下跌，比特币永续合约交易量仍保持稳定

比特币永续合约每月累计交易量 (Jan – Jun 2022)

总交易量 (万亿美元)



**-2.4%**

十大交易所比特币永续合约交易量  
第二季度较第一季度跌幅

前十大衍生品交易所第二季度比特币永续合约  
交易量仅下降 **70 亿美元**。

尽管币价有所下跌，第二季度月度交易量仍**相  
对稳定地保持在 1 万亿美元左右，与第一季度  
一致**。

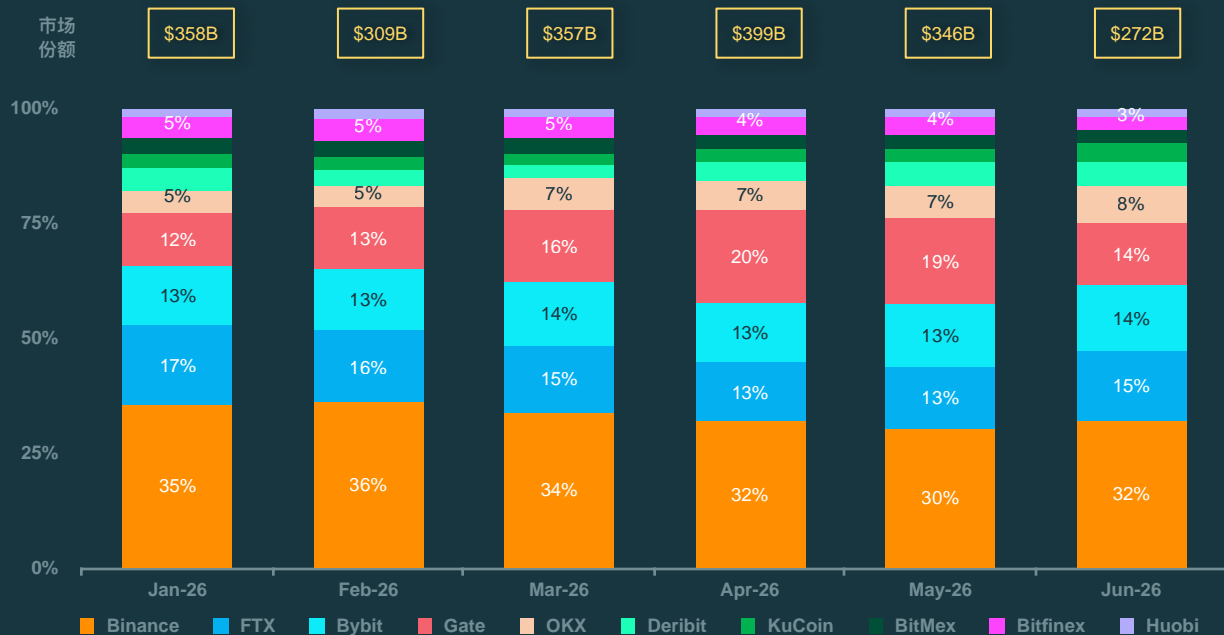
OKX 过去一季中在市场份额方面取得的进  
展在本季度已被 Binance 追回，目前 Binance  
**掌控了 65% 的市场份额**。



Gate.io 未平仓量市场份额一度达到历史新高，随后与 FTX 和 Bybit 持平

比特币永续合约每月累计未平仓量市场份额 (Jan – Jun 2022)

总未平仓量 (10亿美元)



**-1.7%**  
十大交易所比特币永续合约未平仓量第二季度较第一季度跌幅

第二季度十大衍生品交易所的未平仓量共录得 **1.01 万亿美元**。

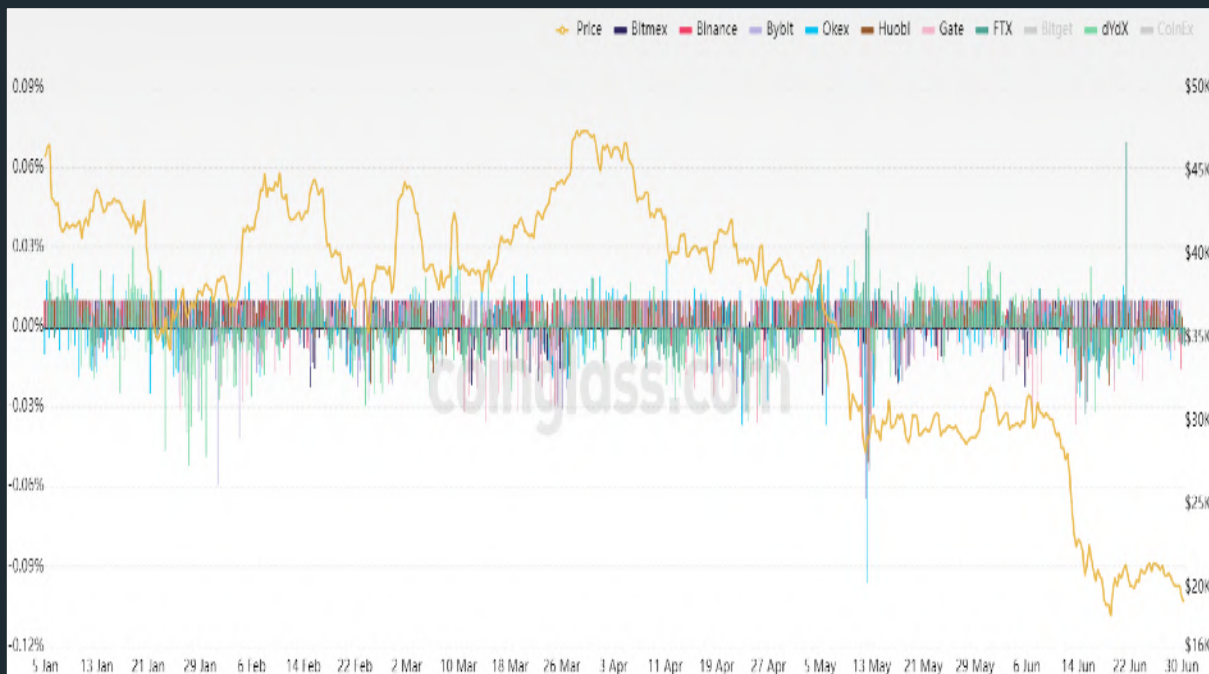
在第二季度开始时，未平仓量在 4 月达到 **3980 亿美元**，标志着今年的最高点。然而在接下来的两个月里，未平仓量相比高峰期下降了 **1720 亿美元 (-56.9%)**，在 6 月结束时为 2720 亿美元。

凭借在未平仓总量中接近三分之一份额，Binance **以两倍的优势遥遥领先于其他竞争者**，即 OKX、gate.io 和 FTX。



一朝被清算，十年怕井绳 – 交易员从价格剧烈波动中得到的教训

### 比特币永续合约资金费率 (8-小时 美元-保证金计价) (Jan – Jun 2022)



# 0.007% (+0.4 b.p.)

截至 2022 年 7 月 1 日

比特币加权平均资金费率

与上一季度相比，**资金费率保持相对中性**，除了高波动时期，尤其是级联清算期间。

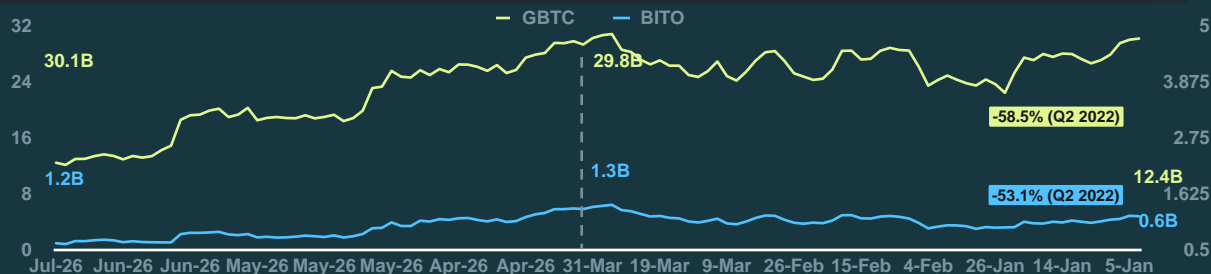
在 5 月经历从 3.9 万美元到 3 万美元的暴跌后，OKX 的负资金费率飙升了几天（一度达到 -0.09），然后回到了中性水平。在 6 月从 3 万美元到 2 万美元的第二次暴跌中，**负资金费率再次飙升至 -0.03 的区间**，但没有再像 5 月那样高。

**剧烈的价格波动可能已经让交易员们放弃了投机**，导致他们对比特的价格走势采取更加保守的立场。但 6 月下旬 dYdX 的巨鲸交易现象似乎是个例外，在市场因比特币未能突破 22000 美元的阻力线而再次关闭任何反转希望前，其**资金费率飙升至 +0.07**。



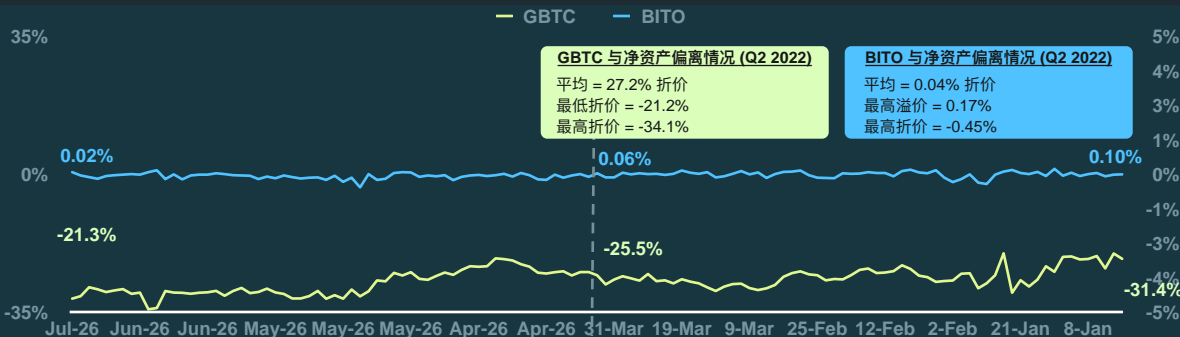
GBTC 与 BITO 的资产管理规模下滑; SEC 拒绝 GBTC 的比特币现货 ETF 申请

GBTC 与 BITO 的总资产管理规模 (Jan – Jun 2022)



GBTC 和 BITO 的资产管理规模毫不意外地反映了第二季度 BTC 的价格走势, 分别有高达 **-58.5%** 和 **-53.1%** 的跌幅。然而, GBTC 仍然是最大的 BTC 投资工具, 尽管它的资产管理规模被削减了一半至约 124 亿美元。

GBTC 与 BITO 资产净值的溢价/折价比例 (Q1 2022)



GBTC 与净资产偏离情况 (Q2 2022)

平均 = 27.2% 折价  
最低折价 = -21.2%  
最高折价 = -34.1%

BITO 与净资产偏离情况 (Q2 2022)

平均 = 0.04% 折价  
最高溢价 = 0.17%  
最高折价 = -0.45%

同样的悲剧也发生在 GBTC 身上, 因为它在整个第二季度的交易价格持续远低于其资产净值, 目前折价幅度已高于 **30%**。它的股价已经暴跌了 64% 以上。

对未来的美好憧憬, 在 **SEC 拒绝 GBTC 对于 BTC 现货 ETF 的申请**后破灭了。现在所有的目光都集中在接下来的法律斗争上, 因为 GBTC 发起了一场挑战美国证券交易委员会决议的诉讼。

SEC 的决定并非首例, 因为它曾拒绝过几十个类似的申请, 包括来自 NYDIG、Fidelity、Wisdom Tree 等的申请。

由于竞争者的存在, BITO 凭借超过 6 亿美元的资产管理规模, 保持垄断性主导地位, 遥遥领先于位列第二的 SPBC, 其资产管理规模仅约 8500 万美元。



### Moar 内容!

每周发布独家优质研究文章，以及其他所有内容的访问权



### Moar Alpha!

双周发布 Gecko Ramblings 新闻，介绍当下最热门的项目和趋势，直达您的邮箱



### 专属 Telegram 群组

直接与我们的研究分析员和 CoinGecko 高级社区的其他成员进行互动



### 无广告的时事资讯

每日无广告的新闻简报，以及每周一份的新闻综述，让您在周中事务繁忙时也能紧跟最新要闻！



### Moar 糖果!

每天获得 1.2 倍的糖果



### 专属高级 NFTs

我们会赠送极具实用性和收藏价值的 NFT



### 访问我们的书籍

How to Bitcoin, DeFi and NFT, 全部免费!



### 无广告

无广告地访问我们的整个网站和移动应用程序



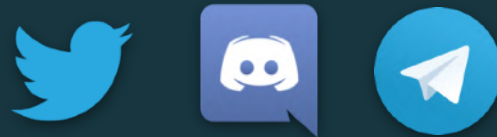
对上述内容感兴趣并想了解更多? 订阅 [CoinGecko Premium](#) 并关注我们的推特 [@GeckoInsights!](#)



关注我们



关注我们



TokenInsight App





THAT'S ALL! THANK YOU FOR READING :)