

A promotional banner for BTCC. On the left is the BTCC logo. In the center, the text "新手專享" (Newbie Special) is enclosed in a white speech bubble. Below this, it says "註冊並入金 BTCC，領取最高價值17,500USDT獎勵。" (Register and deposit on BTCC, receive a reward of up to 17,500 USDT) and "推薦好友還有更多返佣獎勵。" (Refer friends and get even more commission rewards). On the right, there is an illustration of a person opening a large gift box. At the bottom right, there is a yellow button with the text "立即註冊/查看詳情" (Register now/View details).

BTCC “**新手專享**”

註冊並入金 BTCC，領取最高價值**17,500USDT**獎勵。
推薦好友還有更多返佣獎勵。

立即註冊/查看詳情

NFT市場真的回春了嗎？藍籌利好消息接踵而至，警惕「過度槓桿」

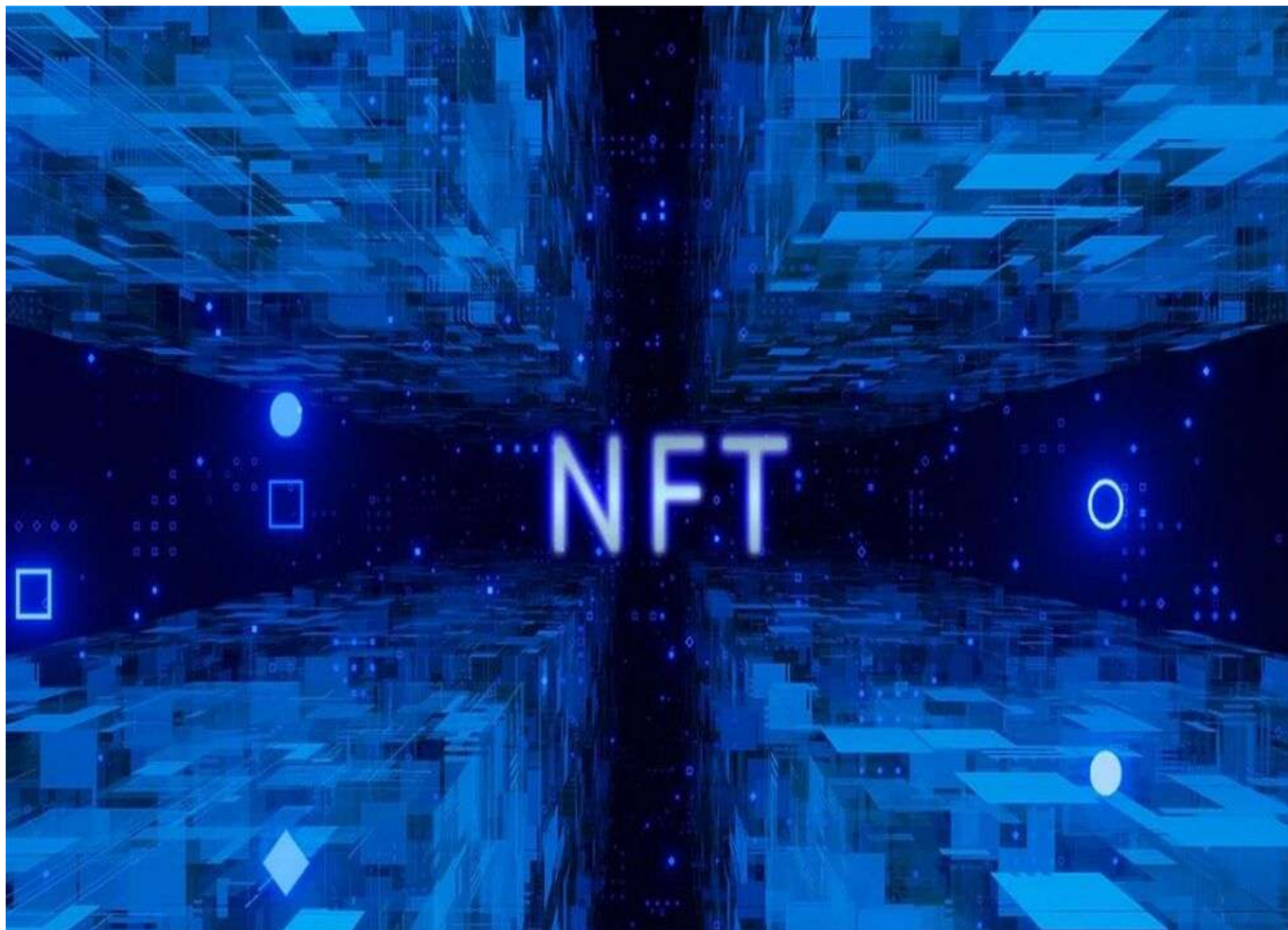
原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/research-analysis/is-the-nft-market-really-back-to-spring>

自FTX 暴雷後，加密市場的情緒在這起事件的陰霾中持續低落，NFT 市場也不例外。但從 12 月中旬開始，由NFT 龍頭Yuga Labs 領銜，生態內的ApeCoin 質押和最新的「吉米猴」劇情進一步推動「猿宇宙」的發展，Doodles、Moonbirds、Azuki 等頂級藍籌項目先後釋放利好消息並均有不同程度的上漲，Blur 的第三輪空投活動也在如火如荼地進行中。恰逢BTC、ETH、SOL 等主流加密貨幣也在回暖，各個NFT 社區內也開始瀰漫著「牛回速歸」的樂觀情緒，整個市場迎來了一波「小陽春」。

毫無疑問，NFT 藍籌們的利好消息指引了NFT 市場發展，然而在上漲的背後，往往是要有真金白銀的支撐。買盤的資金來源到底是「機構進場了」還是「老韭菜充值」？或者是我們終於等到了場外新用戶帶著新資金到來了？

NFT 市場此次上漲是真的回春了還是虛假的牛市呢？其背後暗藏著什麼樣的危機？讓我們從頭開始進行分析。



註冊 BTCC 贏3500U 豐厚贈金 (入金活動)

NFT 市場回春的預熱——Blur 空投活動

Blur 第二、三輪空投

12 月 6 日，NFT 市場 Blur 發佈公告宣布第二輪空投開放申領。此外將會上線第三輪空投活動，當用戶出價時即可開始賺取 Blur 第三輪空投的積分，這是 Blur 最後一次、也是規模最大的一次空投。



Blur 
@blur_io

...

When you bid, you'll also start earning points towards Airdrop 3, our final and biggest airdrop. Airdrop 3 ends in January when the **\$BLUR** token launches.



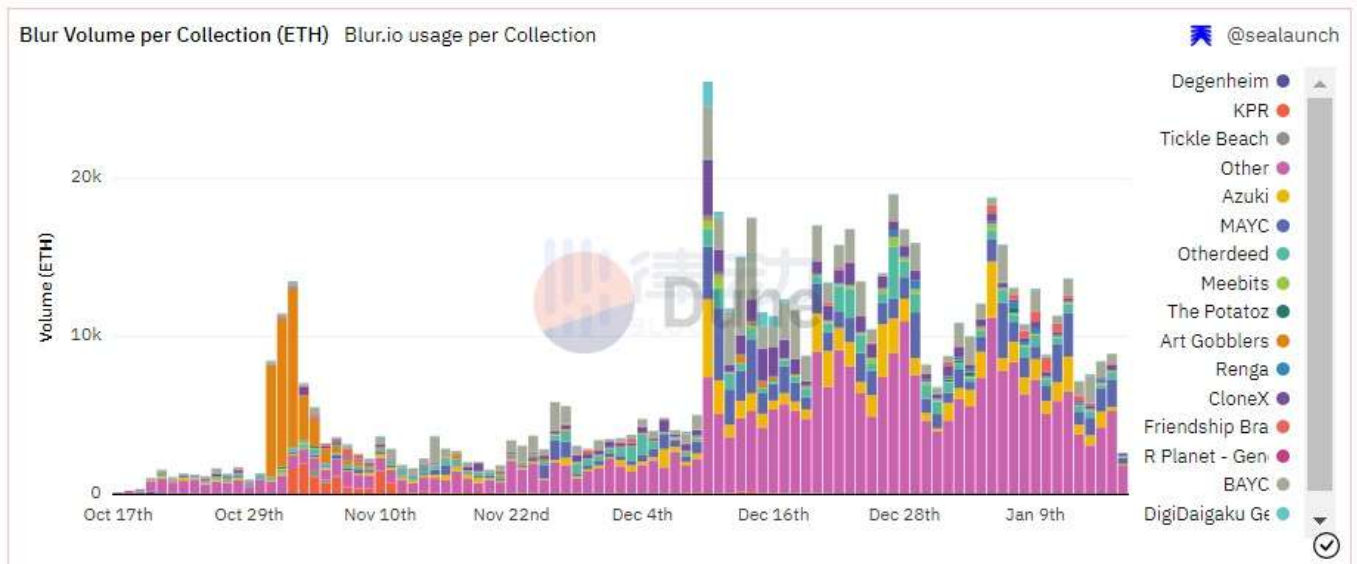
8:14 AM · Dec 6, 2022

伴隨著Blur 的第三輪空投活動到來，NFT 市場交易額大幅度上漲。

12 月11 日，Dune Analytics 數據顯示，因NFT 市場Blur 將發布第三輪空投，BAYC、Azuki 等藍籌NFT 24 小時交易額均超大幅度上漲。其中：

- BAYC 系列NFT 24 小時交易額達3365.56 ETH;
- MAYC 系列NFT 24 小時交易額達3287.25 ETH;
- Azuki 系列NFT 24 小時交易額達4670.3 ETH;
- CloneX 系列NFT 24 小時交易額達3459.68 ETH。

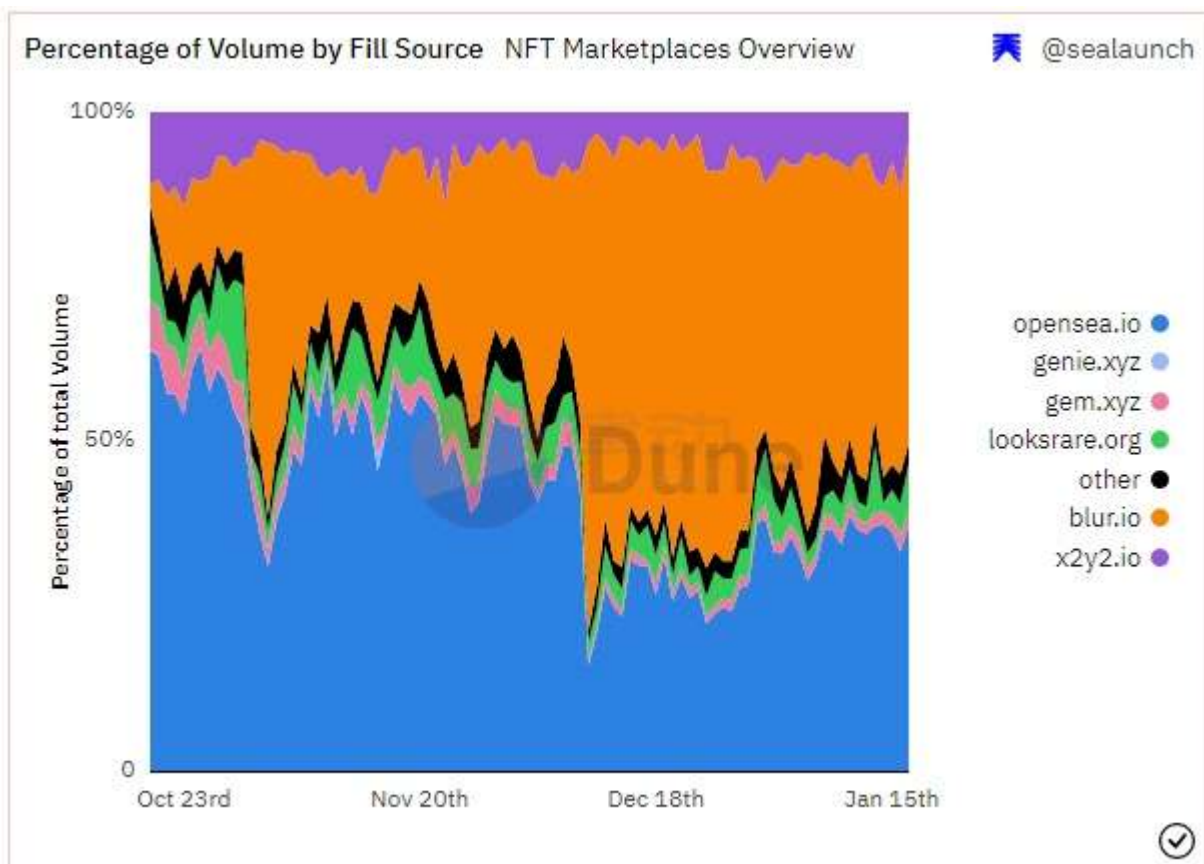
從Dune 的數據也可以看出，這次NFT 市場交易額超大幅度上漲的現象並不是曇花一現，相較於前幾個月幾乎沒有波動的NFT 熊市，本次Blur 的空投活動持續推動著NFT 市場的保持著高交易量的狀態，直到現在。



Blur 交易額衝至第一，力壓OpenSea

從Dune Analytics 數據可以看出，在第三輪空投活動上線前，Blur 與OpenSea 的較量可謂有來有回：Blur 推出了零手續費和可選版稅希望以此來降低用戶交易摩擦，推出「ETH 直接競價」功能，此外Blur 還有交互速度更快等優點；OpenSea 則是憑藉品牌效應保持用戶粘性，另外推出了「強製版稅工具」來強制要求NFT 項目方和交易平台選邊站隊。

然而，Blur 的第三輪空投活動逐漸讓勝利的天平向它傾斜：**Blur 的交易額一度佔據了整個NFT 市場的74%**，雖然後續有些許回落，但仍力壓OpenSea。



為什麼這次空投活動能激活市場？

制勝妙計在於這次的「**Bid to Airdrop**」活動有助於為Blur 平台上的NFT 交易提供更高的流動性。

在第三輪空投中，Blur 會根據某個NFT 系列的24 小時交易額，給予參與競價的用戶相對應的積分獎勵，其中最接近地板價（最容易被接offer 成交）的競價會被系統判定獲得大部分積分，獲得的積分與競價時間成正比。

同時，用戶將自己用於競價的ETH 存入Blur 平台後，可以跨NFT 系列重複競價，積分也可以重複累積。

眾所周知，由於NFT 不可分割且單價高（藍籌NFT 單價動輒10E 起步）、數量少（總量10k 以下最為常見）、稀有度差異（持有者可能主觀認為自己的NFT 更加與眾不同），地板價與offer 價格往往不匹配，交易深度不足，這是在NFT 市場上的交易時撮合效率低下的主要原因。

這造成了一個壞局面：

- 交易者如果想以一個公允價值快速售出NFT 了結頭寸，往往要忍受巨大的滑點損失
- 資本效率低下

然而Blur 第三輪空投採用的手段是有效的（這裡暫且不討論其版稅策略的是非對錯）：

- 用戶可以更加高效地利用自己的資金去進行交易/ 擱空投；
- 這種競價規則會促進市場的買賣雙方自行博弈。參與競價的人/ 買方為了獲得空投會盡可能地將offer 價格向這個NFT 系列的地板價/ 公允價值靠攏，賣方因此以更優的價格售出獲得更好的退出流動性，如此就達到了提高買賣雙方交易撮合效率的目的，Blur 平台的交易深度、流動性、撮合效率等方面都得到了提升。



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動（10,055 USDT 交易大禮包）<<<<](#)

BendDAO 看準ApeCoin 質押活動，暗自轉化流量

BendDAO 上線ApeCoin 質押活動

12 月6 日，負責創建ApeCoin DAO 質押系統的Horizen Labs 官方宣布，ApeStake.io 已正式上線並開放APE 存款。ApeStake.io 的質押挖礦系統是將用戶資產按照類別劃分為4 個池子，即ApeCoin 池、BAYC 池、MAYC 池、BAKC 配對池，用戶需要分別持有每個池子要求的資產去自行配對，可以描述為「獨立組合質押挖礦」。



POOLS & ALLOCATION

Staking Pools

AIP-21 specifies the four staking pools and their caps. Note that these pools are independent. Actions performed in one pool do not affect actions in another pool.



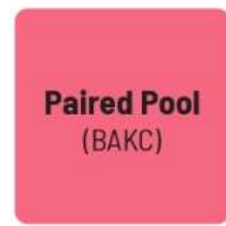
Cap:
None
Commitment:
ApeCoin



Cap:
10,094 ApeCoin staked (per BAYC)
Commitment:
BAYC

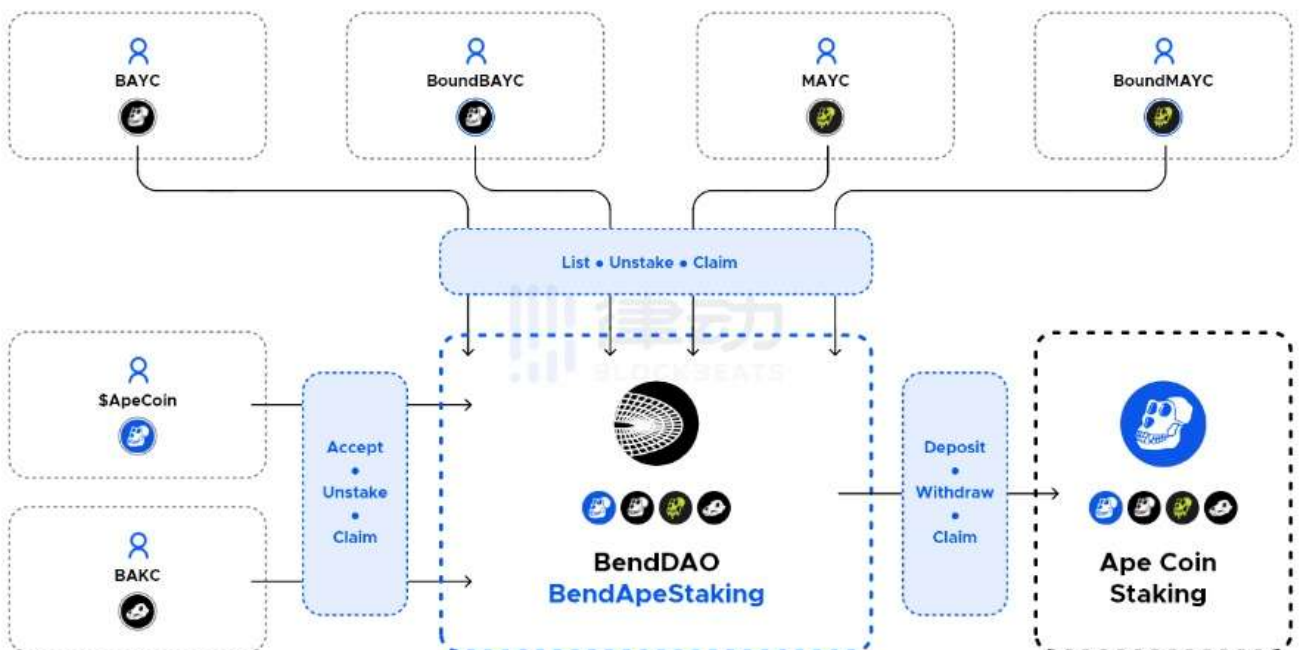


Cap:
2,042 ApeCoin staked (per MAYC)
Commitment:
MAYC



Cap:
856 ApeCoin staked (per pair)
Commitment:
BAYC + Kennel
MAYC + Kennel
ID's: Unmatched ok

僅僅過了10 小時後，以「點對池借貸」為主要業務的NFT 流動性平台**BendDAO** 也緊跟著宣布上線了**Ape 質押系統**，與ApeStake.io 官方不同的是，BendDAO 破除了持有資產的限制，採用了一種「配對質押挖礦」方案，用戶即使只持有礦池所要求的的部分資產即可參與質押挖礦，也就是說用戶如果只持有ApeCoin 或某一個NFT（BAYC\MAYC\BAKC）也都可以挖礦了。



舉例來說，小明手裡只有BAYC（或MAYC\BAKC）一個NFT，如果參加官方的質押挖礦，他還需要再補齊他想參與的礦池所對應的ApeCoin，這樣才能達到最高的預期收益率。現在通過BendDAO，除了可以選擇官方的「獨立組合質押挖礦」以外，還有別的方法能讓小明能在僅有一個NFT的情況下參與挖礦：小明可以選擇0 ApeCoin的方式質押他的NFT，系統內會為他配對其他人質押的ApeCoin，他們共同成為聯合質押者（Co-Staker）。此外，小明可以設置挖礦收益分配的比例，奉獻出的收益比例越多，則越容易配對到ApeCoin。

作為提高撮合NFT和ApeCoin持有者配對的回報，BendDAO會收取4%的用戶質押收益作為配對服務費。這部分收入對於BendDAO固然重要，但更重要的是，它吸引了更多的藍籌來質押。

BendDAO 順勢提高抵押比率，轉化流量

BendDAO的「配對質押挖礦」方案除了上述功能以外，它還允許用戶在質押挖礦期間將自己的NFT在BendDAO上抵押借款或掛單交易。同時也考慮到相應的特殊情況，根據官方文檔的敘述，如果在質押挖礦期間NFT售出或發生清算，撮合合約可以在適當的時候通過攔截器提前執行uncommit操作，將質押合約中的所有代幣和獎勵提取出來，返還給原NFT持有者和ApeCoin持有者。

有了以上鋪墊，BendDAO在2022年12月20日發佈公告，宣布將BAYC和CryptoPunks的抵押比率從40%提高到60%，MAYC的抵押比率從30%提高到50%，用戶將從兩方面收益：

- 更好的流動性，能即時藉入更多的ETH
- 貸款購買BAYC、CryptoPunks和MAYC時，所需支付的首付款更低



BendDAO.eth
@BendDAO



BendDAO protocol parameter updates

BAYC & CryptoPunks

Increase Collateral Ratio from 40% to 60%

MAYC

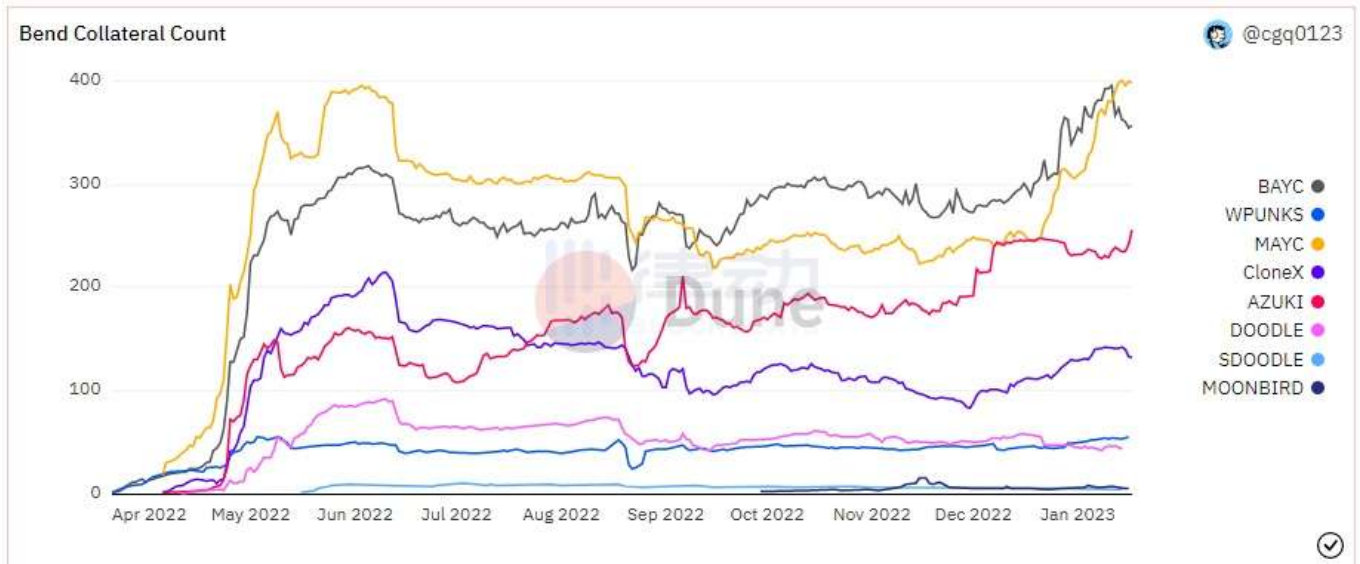
Increase Collateral Ratio from 30% to 50%

- ✓ Better liquidity and borrowing more instant ETH
- ✓ Lower down payments for buying BAYC, CryptoPunks and MAYC



7:19 PM · Dec 20, 2022 · 13.9K Views

這一舉措立即就看到了成效，BAYC 和MAYC 的抵押數量從當天開始大幅度提高。根據 Dune 數據，截止發文，在BendDAO 上抵押的BAYC 數量從調整當天的303 上漲至最高396，MAYC 從246 上漲至最高401。在這期間，所有通過在BendDAO 上抵押NFT 借出資金金額也水漲船高，達到了28,581 ETH（計算數據來源），以最近1600 美元的價格粗略計算約合4,573 萬美元，其中大部分是通過BAYC 和MAYC 借出的。



新增的借出資金主要是以下三部分組成：

- 新用戶，剛剛抵押了BAYC/MAYC 並分別按照60%/50% 的抵押比率借款
- 老用戶，此前已經抵押BAYC/MAYC 並按照舊的抵押比率借款了，現在抵押比率上升，他們可以再多藉20% 出來
- 其他BendDAO 支持的藍籌NFT 的新老用戶完成抵押借款（相較於上述兩點比率較小）

另外，這部分被提高抵押比率吸引來的猴子持有者，又有部分參與了ApeCoin 質押挖礦活動。將現在與調整抵押比率前（12 月16 日）的情況相比，質押的ApeCoin 總數從29,200 上升到46,500，漲幅達59.25%；質押的BAYC/MAYC 數量分別從247/275 上漲至405/329，漲幅分別為63.97%/19.64%。



由此可見，BendDAO 將這部分由ApeCoin 的質押挖礦活動吸引過來的流量成功轉化為了平台主營業務的客戶，而參與抵押借貸的客戶又有部分會參與到ApeCoin 質押挖礦活動中。通過這一出「草船借箭」的好戲碼互通流量，BendDAO 的質押挖礦、借貸、交易、付首付等業務無不受益，可謂全盤皆贏。

NFT 市場回春——藍籌利好消息接踵而至

Yuga Labs 的「吉米猴」

Yuga Labs 在最近一個月裡動作頻頻：除了ApeCoin 質押，在BendDAO 宣布提高Yuga 系NFT 的抵押比率的第二天，BAYC 就宣布推出了「The Trial of Jimmy the Monkey」最新劇情，在「吉米猴」和「寶盒」的故事背景下，即將推出一款類似於神廟逃亡的跑酷遊戲Dookey Dash，參與這個遊戲所需的「BAYC Sewer Pass」則是需要通過持有「猿宇宙」資產並進行搭配才能獲取。

參考《BAYC 新故事線進行時：新遊戲Dookey Dash 與遊戲門票BAYC Sewer Pass 怎麼玩》一文的介紹可知，BAYC Sewer Pass 總量為30000 張，BAYC 和MAYC 持有者可以免費領取BAYC Sewer Pass。

但根據資產持有情況的不同，所領取到的BAYC Sewer Pass 會分為4 個不同等級：

- 持有1 個MAYC 能夠領取Tier 1 BAYC Sewer Pass
- 持有1 個MAYC + 1 個BAKC 能夠領取Tier 2 BAYC Sewer Pass
- 持有1 個BAYC 能夠領取Tier 3 BAYC Sewer Pass
- 持有1 個BAYC + 1 個BAKC 能夠領取Tier 4 BAYC Sewer Pass

玩家持有的BAYC Sewer Pass 級別越高，在遊戲中就能得到更高的分數加成，為「衝榜」提供助力。



同樣的資產搭配方案，出現在了Yuga Labs 的兩次活動中，「憑空」製造的需求進一步抬高了「猿宇宙」資產們的價格，而這些資產也會重複進入上述BendDAO 的「聯合質押- 抵押借貸」飛輪中。

Doodles 2 即將落地

據報導，2022 年12 月19 日，NFT 系列Doodles 創始人Jordan Castro 在官方Discord 宣布，Dooplicator 的效用公佈和Genesis Box 的開圖將於2023 年1 月後陸續進行，同時Doodles 2 也將於明年開啟內測。Castro 表示，過去一年通過探索其他區塊鏈和Layer 2 網絡，已為Doodles 2 找到完美歸宿。目前測試網合約已部署，同時本週將發布Doodles 2 角色預覽。此外，Castro 就產品延遲推出向社區致歉，並指出延誤的主要原因在於「對產品性能有高標準」，同時還存在一些技術/ 架構上的決策和業務方面的考慮。

這則公告意味著Doodles 在幾乎蟄伏了一年後，終於將要從2023 年1 月後開始持續交付Doodles 2 的相關產品，對於Doodles 2 的預期引發了相關系列的交易量上漲。

Moonbirds 牽線好萊塢

2023 年1 月7 日，據The Block 報導，NFT 項目Moonbirds 創始人Kevin Rose 與好萊塢大型經紀公司United Talent Agency (UTA) 簽約，UTA 將管理Kevin Rose 及其所有子公司的Web3 權益。自2014 年以來，UTA 一直通過其UTA Ventures 部門進行投資，投資過Cameo、Consensus、Masterclass、Patreon、Pietra 等公司，去年10 月UTA 與Investcorp 合作推出投資機構UTA.VC，將重點投資創作者經濟和Web3 等。

除此以外，Moonbirds 二代Oddities 系列也將會在2023 年推進。

Azuki 週年慶和發幣

在去年1 月12 日，Azuki 採用荷蘭式拍賣的方式發售，節省Gas 的ERC721A 協議散發出的創新思想、融合東西方美學的畫風都給NFT 世界寫下濃墨重彩的一筆。

經過一年跌宕起伏的發展，Azuki 始終維持在頂級藍籌的梯隊，按照上文Blur、BendDAO、Yuga Labs 的時間線推進，在2023 年的1 月12 日將會迎來Azuki 的週年慶。

毫無疑問的，週年慶對於每一個NFT 項目都是絕佳的營銷節點。站在這個時間點，回顧過去的一年裡發生的大事件，總結項目交付的內容，同時與向社區和Holder 們一起展望未來。

對於Azuki，在展望未來時，「發幣」始終是一個好主題。於是從12 月開始，\$BEAN 不斷被各個社區提起，人們看到關於\$BEAN 的截圖如獲珍寶，一時之間以為「『發幣』將在週年慶發生」 這件事已經通過這個「證據」被坐實。然而實際上，關於它的內容在2022 年早些時候就已經出現在了Azuki 官網的MindMap 中，並不是新內容。

不過，在週年慶Azuki 確實交付了新的內容。

繼「街巷」、「遺跡」之後，Azuki 迎來了其世界觀的第三章節——虛擬城市 Hilumia 。Azuki NFT 持有者或社區參與者現在可以參與探索，其中包含了一個高品質玩具店Slowpoke's Toy Haven、設計平台Ember Square、滑板愛好者社區Golden Skate Park、以及意見「收集箱」Garden Express。目前Hilumia 尚未發布正式路線圖，但社區認為該項目可能會是Azuki Mindmap 的沉浸式版本。





[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動（10,055 USDT 交易大禮包）<<<<](#)

NFT 市場回暖的時間線梳理，其上漲背後的推手是？

时间轴

	Blur Airdrop 3 公告	12月6日
	Ape质押功能上线	12月6日
	BendDAO上线联合配对	12月6日
	Doodles 2进度更新	12月19日
	BendDAO调整抵押比率	12月20日
	吉米猴预热	12月21日
	Yuga Labs宝箱	12月28日
	Moonbirds搭线好莱坞大型经纪公司UTA	1月7日
	Dookey Dash 游戏SEWER PASS预热开始	1月12日
	Azuki宣布推出虚拟城市「Hilumia」	1月13日
	SEWER PASS申领开始	1月17日
	开启Dookey Dash游戏	1月18日

2022年

2023年

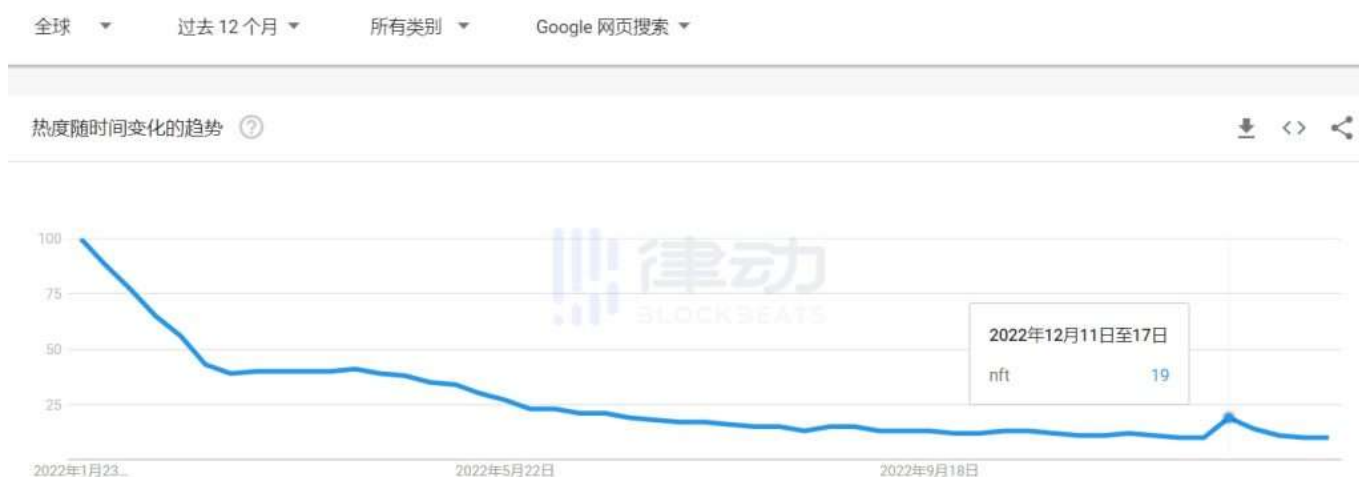
梳理時間線，可以發現本次NFT 市場回暖在各個階段的推手：

1. 首先是Blur 的空投活動已經將NFT 市場預熱，自10 月起的三輪空投活動更像是在培養用戶持續使用Blur 進行交易的習慣，尤其是第三輪空投活動讓Blur 平台的交易深度、流動性、撮合效率等方面都得到了提升；
2. 然後是ApeCoin 質押活動上線，BendDAO 緊跟官方腳步上線，同時調整與之相關的NFT 的抵押比率，不僅讓其生態內各個業務互相引流，同時也讓NFT 市場印出來了「新錢」，提高了資金利用率；
3. 最後是各個NFT 藍籌項目在短期內同時釋放利好消息，提振了市場信心，也創造了需求推動了價格和交易量雙雙上漲。

NFT 市場回暖後暗藏的危機

根據Google 全球搜索指數顯示，NFT 的熱度在過去一年時間裡持續下降，唯一的反彈發生在2022 年中旬，推測可能是當時的特朗普NFT 發售引發關注，在其後熱度繼續保持下降趨勢。

這可以從側面印證，本次NFT 市場回暖並不是由外界的新流量和新資金引起的，這種「虛假牛市」需要警惕。

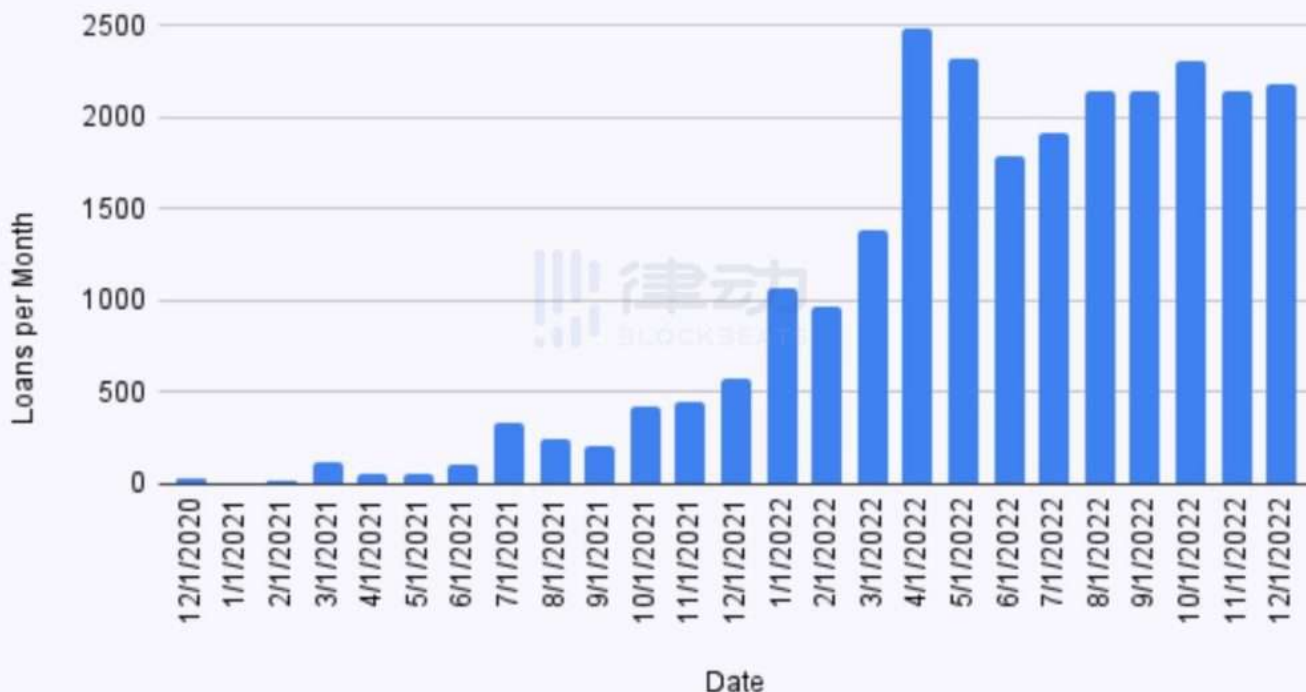


警惕「過度槓桿化」

根據PROOF 分析師 WarDaddyCapital 最新發布的報告數據，儘管熊市的NFT 交易量較低，但目前發放的NFT 相關的貸款數量已接近2022 年4 月份的高點。NFTFi 平台上針對NFT 的貸款總額接近歷史最高水平。

MONTHLY LOANS ON NFTFI

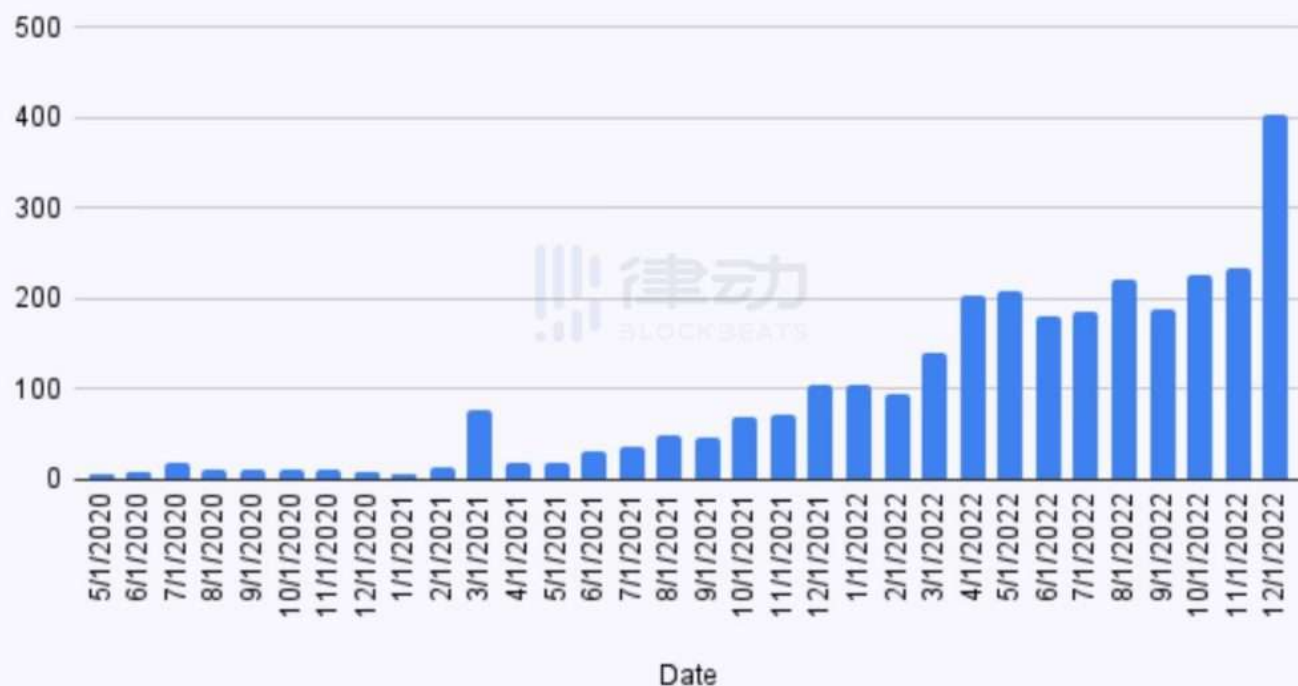
*December 2022 extends month-to-date numbers to full month



越來越多的貸款人進入市場，借款人總數在3月和4月達到頂峰，但貸款人目前正在創下新高。結果，借貸的APR隨著時間的推移急劇下降。

NFTFI UNIQUE LENDERS HAS RISEN SHARPLY

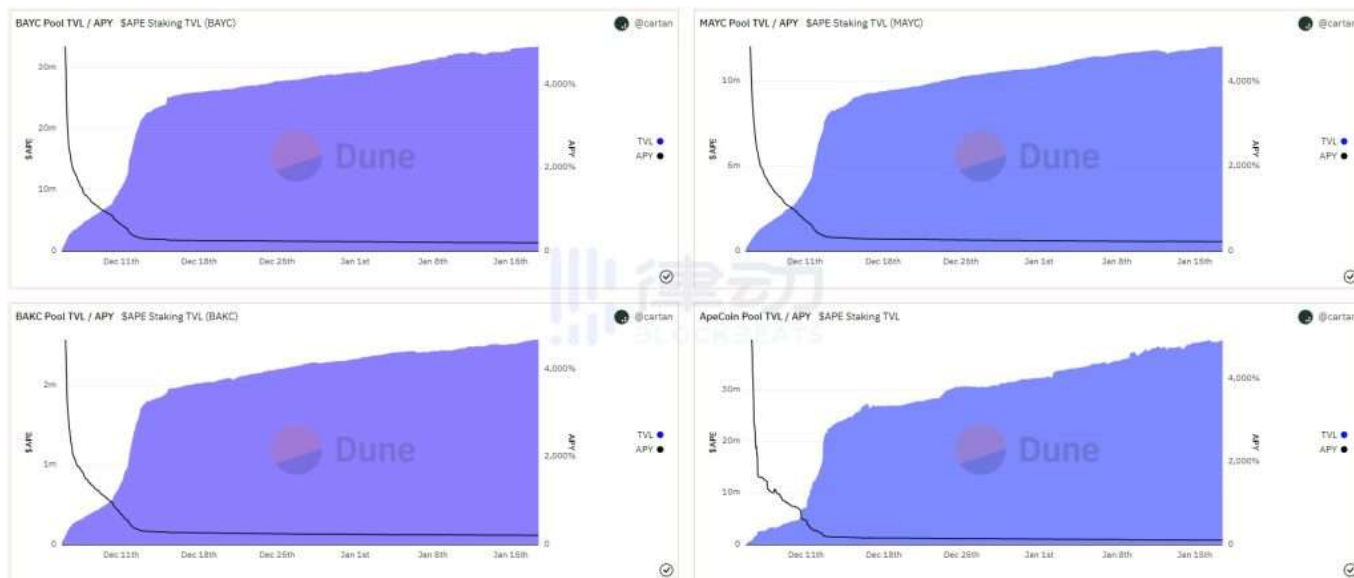
*December 2022 extends month-to-date numbers to full month.



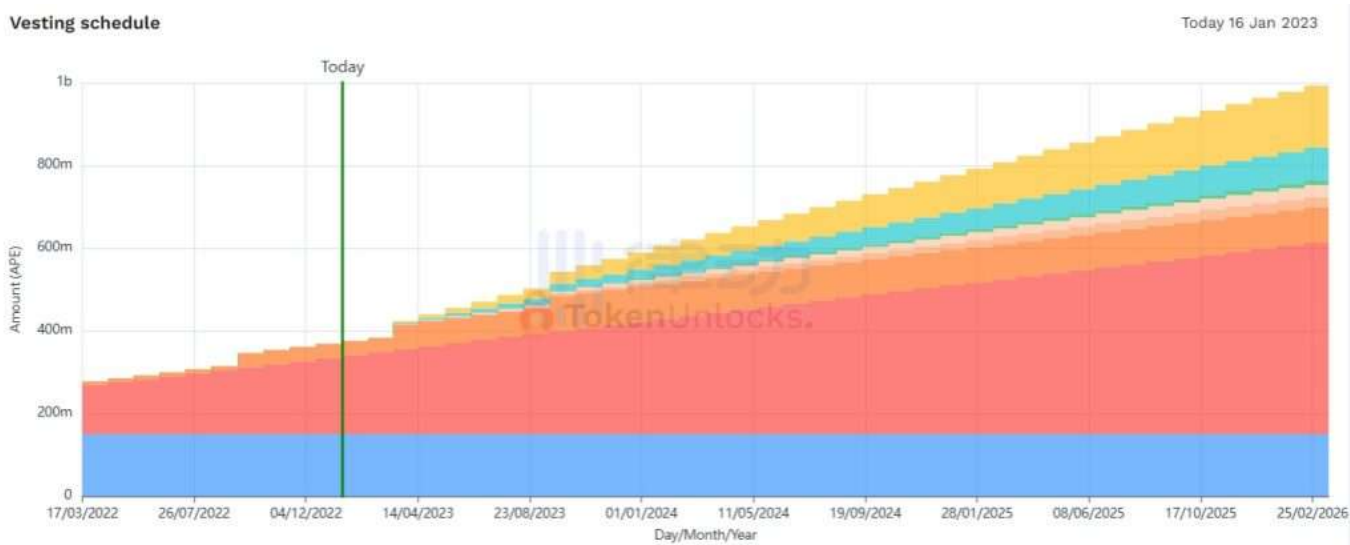
與此同時，各個NFT借貸平台的抵押比率並不相同，上文所介紹的有點對池即時借貸業務的BendDAO提高了部分頂級藍籌的抵押比率，甚至有例如Rollbit的平台可以將抵押比率設置為高達80%。不斷加高的槓桿，將這泡沫越吹越大。

不可持續的高APY

根據Dune 數據顯示，ApeStake.io 官方四個池子在開啟質押挖礦後，APY 在一個月時間內從開始時的將近5,000% 下降至目前200% 左右，都以反比例函數的形式快速下降。



ApeCoin 的Token 解鎖會不可避免地增加ApeCoin 在市場上的供應量，幾乎整個代幣經濟學沿用了老套的龐氏模型，高APY 不可持續，那如何保障各個階段入場的投資者能安全退出是一個問題。同樣的，對BendDAO 的Token 經濟模型也有關於不可持續的質疑聲。



Blur 空投活動後的危機

如上文所述，Blur 的空投活動已經將NFT 市場預熱，尤其是第三輪空投活動讓Blur 平台的交易深度、流動性、撮合效率等方面都得到了提升。

然而因果相循，當Blur 空投活動結束時，無利可圖可能會造成大量的競價訂單被取消，在交易深度、流動性、撮合效率等方面的優勢會在短時間內被急劇削弱，進而失去了抵禦NFT 市場大幅波動的緩衝墊。

如果情況更壞一些，恰好迎來了NFT 市場下跌，那麼會引發連鎖反應：

1. 由於此前用戶為了獲得空投，將自己用於競價的ETH 存入Blur 平台後，可能用同一筆資金參與了多個NFT 系列重複競價，當競價過的其中一個NFT 系列暴跌時，競價訂單完成會導致這筆資金在其他NFT 系列的競價消失，這也意味著交易深度和流動性消失；
2. 部分NFT 借貸平台的目前維持著高抵押比率，會造成在NFT 市場下跌時清算更容易被觸發，當與Blur 市場的流動性驟減疊加時，擠兌和壞賬可能更容易出現。



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動 \(10,055 USDT 交易大禮包\) <<<<](#)

結語

回顧這短短一個月，NFT 市場的各個參與方像是早已串通好了：Blur 是「前菜」，打下了流動性基礎並為市場預熱；BendDAO 是「主菜」，借ApeCoin 頂流活動順水推舟，釋放了頂級藍籌們的資金流動性，「新錢」就是從這來的；NFT 藍籌們扮演「飯後甜點」，錢已到位，發布利好消息提振市場，莊家散戶合力拉盤。

其中的象徵意義在於，這幾乎是由NFTFi 推動的小牛市，BendDAO 為「扣動扳機」選了一個好時機。但是NFT 市場的金融化始終是一把雙刃劍：一方面，我們寄希望於NFTFi 和NFT 金融化為整個市場帶來更多流動性並提升資金利用率，另一方面我們也對抵押不足和過度槓桿化而觸發暴雷的可怕事件心有餘悸。

如果你想學習更多有關加密貨幣的資訊，可以進入 BTCC [學院](#) 及 [資訊](#) 頁面進行了解。

關於 BTCC

- 安全性高，已獲得美國、歐洲、加拿大等地監管牌照
- 提供多種期貨合約：當日、當週、季度、永續合約
- 提供1到150倍靈活槓桿
- 交易費低至 0.03%
- 行業領先的市場流動性
- 每月提供大量福利活動
- 24 小時中英文客服服務

[立即註冊 BTCC 帳戶](#)