

Researchinstitute:MintVentures

Researcher:JessicaShen

2022heterogeneoussecuritiesmarket.

2020年至2022年NFT交易量及市值

2020年至2022年，NFT行业在短短两年内经历了诸多变化。在许多人眼里，2020年的NFT只是空中楼阁。到2022年，NFT的资产和金融属性已经深入人心。从交易量来看，我们有以下观察：

2021年NFT市场整体市值快速上升，但2022年熊市期间NFT交易量明显下降

。

2021年，以太坊上的PFP爆发，开启了NFT元年，但这一年，以太坊上的NFT交易量减少了十倍以上。

各种公链的NFT资产逐渐呈现出鲜明的特点

2020年NFT开始的Flow上的NBATopShot，以及当时还在以太坊上的AxieInfinity NFT。到2021年，NFT资产将在所有公共链中开花结果。聚焦以太坊，文化艺术属性强的PFP资产交易拔得头筹，开行业先河；对NFT未来的想象。2022年，受熊市环境影响，NFT市场降温，以太坊周边NFT交易量减少近95%。但以太坊上的PFP交易仍是行业的主旋律，聚集了更多GameFi和SocialFi生态的IMX、BSC、Solana、Polygon等公链上的NFT资产交易更为活跃。

从公链的角度来看，以太坊和索拉纳继续引领NFT交易。以太坊和索拉纳在NFT交易量上保持领先，两者在PFP交易上都很活跃，但是由于索拉纳频繁的宕机事件，其生态的发展是有限的，用户信心的丧失对其连锁NFT交易有一定影响。NFTOG公共链流的生态局限性突出。老牌NFT公链流量利用NBATopShot为行业进行NFT启蒙教育。然而，到2022年，交易额将下降到3亿美元以下，流量链的NFT生态仍将围绕体育卡增长。多边形是最有前途的NFT公共链。Polygon以其低廉的成本、相对稳定的性能和EVM兼容性成为众多品牌和有影响力人士的首选，including Starbucks Odyssey, Donald Trump digital trading card and Reddit avatar. 备受期待的社交协议Lens Protocol的NFT也是基于多边形的。

NFT产业的爆发主要依靠内容，艺术和创作是现阶段NFT的灵魂元素。市场以真实

的交易认可了NFT所承载的文化属性和对未来生态发展的预期，给予了很多亲民更高的估值。NFT出台后，围绕其进行生态建设的模式逐渐成为行业内的主流方式。少数先建立生态系统再发行NFT的项目，用户基数较多，非生态的NFT也在短时间内赢得了众多用户的关注。在NFT的狂热和泡沫逐渐褪去之后，人们会更加关注其非同质的异质性所带来的真正意义。公共设施和周边生态将是该项目的战略重点，NFT将是核心载体。相对于强消费属性的PFP，更具实用价值的NFT资产具有更好的流动性和更强的生态基础，这也是此类NFT资产在熊市期间能够逆势增长的原因

。。

2022年NFT-Fi市场

NFT-菲赛道格局

与2021年的NFT行业格局相比，2022年的NFT市场格局发生了微妙的变化。有些精彩的赛道并没有看到太大的起色，有些赛道却意外的催生了很多新兴选手参赛。2022年，我们看到了几个趋势：

交易市场竞争如火如荼，用户越来越熟悉

。

从交易费用、各种代币激励和补贴、版税规则的讨论、AMM机制的创新、聚合器扫描商品时的刷新频率、各种交易市场的多链部署，不断看到NFT交易市场和聚合器为了更好的服务用户而不断尝试和探索。虽然有些成功了，有些失败了。虽然OpenSea仍然是用户基数最大、交易量最高的平台，但我们也看到，Blur的出现受到了专业NFT交易员的广泛好评和欢迎，而这个新进入者似乎有机会打破这种格局。

聚合器的生意不好做

2022年，行业内出现了几个NFT交易聚合器平台，但是从时机交易量来看，创业板和精灵这两个第一次出现的交易聚合器，业绩并不好。。在交易平台百家争鸣的时候，聚合者的市场需求和盈利模式受到了市场的质疑。

NFT贷款正在蓬勃发展

2022年上半年宇迦实验室airdrop带来的买拜克和MAYC的浪潮，让NFT租借协议成为了一部分球员的杠杆工具，然后在12月底Ape跑马圈地质押功能上线的时候，多个借贷协议推出匹配功能和质押收益池，再次吸引了众多用户参与。在2022年，我们还看到NFT借贷是新的竞争对手加入NFT-

Fi子轨道的领域。相比碎片化、期货、期权等产品，产品丰富，相对成熟。

碎片化协议依然不温不火

虽然众所周知非同质代币的同质化是提高流动性的一种方式，但是NFT-Fi赛道中的碎片化协议并没有像预期的那样为行业注入流动性。。早期参与碎片化业务的Nifite x已经停止运营，Fractional.art也在今年对Tessara进行了业务重组。其他碎片化协议业务也不温不火，没有像预期的那样成为NFT的流动性阀门。

NFT-Fi机枪池蓄势待发

第一层NFT-Fi协议的开发，如借贷、分片、衍生等，还没有形成格局，但基于这些计息协议的机枪池业务已经在准备冲刺了。。SpiceFinance、InsrtFinance、Protect等项目都瞄准了这片未开垦的荒地，等待NFT-Fi的爆发，为C端用户提供更方便易用的产品。然而机枪池业务高度依赖于NFT-Fi/DeFi协议的第一层，需要具备快速捕捉市场机会、及时调整策略和更新产品的能力。另外，涉及DeFi领域的机枪池业务整体市场占DeFi协议不到5%。