

市场普遍认知上最有价值、最有潜力的蓝筹NFT在过去一周迅速下跌。由于 NFT 市场主要由 ETH 计价，而其价格在过去一周持续下探接近 1000

USDT，导致 NFT 的估值也以前所未有的速度下跌。

自 6 月 11 日以来，加密市场遭受了巨大打击。数据显示美国通胀率达到 40

年新高后，加密货币周日出现更广泛的抛售。通胀创新高给美联储带来重大挑战，如果想要控制通胀，可能需要更激进的货币紧缩，而更紧的货币政策将加大经济下行压力，增加经济衰退概率。一种可能是美联储不得不以经济衰退为代价换取物价稳定，从而再现当年的“沃尔克时刻”。这也意味着海外资本市场和加密市场调整未结束，看跌情绪可能仍将持续。

在这一背景下，NFT的表现如何？

## 应对暴跌

在过去一年中，NFT 市场虽然经历了史无前例的牛市周期。但 NFT 的发展还处于早期，仍有再次回到历史高点，甚至超过历史高点的潜力。

为了评估当前熊市周期中 NFT 的表现，我们列出了可以反应市场情绪的三个数据阶段。

1、2022 年 4 月：加密货币的熊市周期继续，价格持续下降，一些分析师仍称之为 Crab

Market(波动，但没有显著上涨或下跌行情)。俄乌战争、美联储是影响加密货币价格的主要因素。

2、2022 年 5 月：由于 LUNA 币价格闪崩，加速了加密货币的熊市周期。

3、当前阶段：正在经历 2022 年上半年最大熊市，价格急剧下跌，一些持有者开始清理资产。

市场情绪变冷极大影响了 NFT 的平均价格。之前在最狂热的阶段，一些蓝筹 NFT 的估值达到最高点。而此后这些估值持续暴跌，陷入了冷却周期。

下图展示了 2022 年 4 月到 5 月 NFT

美元均价的变化，并将其与当前的美元均价进行了对比。可以看出 NFT 市场的下跌行情仍在持续。从 5

月初市场第一次崩溃，当时 UST 发生脱锚、LUNA 价格暴跌，美联储警告通胀将飙涨，到目前六月初开始的熊市阶段。

(来源：NFTGo)

下表是加密货币市场冲击下 NFT 价格的下跌情况。虽然有些 NFT 比其他 NFT 更具抗跌性，但总体趋势仍是下跌。持有者为了出售他们的蓝筹

NFT，愿意承担从 46% 至 27% 不等的损失。平均而言，蓝筹 NFT 持有者在 6 月出售要比 4 月出售多亏损 40%。下图展示了不同的 NFT 项目从

4 月到 6 月平均售价的降幅。

(来源：NFTGo)

亏本交易的高价 NFT

在 NFT 市场的成交量上，蓝筹 NFT 一直占有主要优势，而现在部分蓝筹 NFT 已经在以亏损价格被交易。NFTGo

高价交易实时排行榜反映一段时间以内最贵成交的 NFT。下图展示了每周销售排行榜中 NFT 品类的分布情况。

(来源：NFTGo)

可以看出 BAYC 在 NFT 交易榜中是占比最大的。在过去一周中，超过 85% 的高价交易都来自 BAYC。排在 BAYC 之后的是

CryptoPunks，约占总数的 3%。BAYC 占据主导地位对其自身来说既是看跌也看涨。

我们发现投资者们试图在熊市买入 BAYC。在其他项目的买入量相对沉寂的时候，BAYC 仍然在 NFT

高价交易实时排行榜上占据主导地位。

但随之而来的问题是，这些持有者抛售高价蓝筹 NFT 的代价是什么。我们先是研究了过去一周成交价前 200 的交易的平均利润和损失。为了进一步说明

ETH 价格下跌对市场估值的影响，我们又绘制了 ETH 和美元计价的利润和损失表(PnL)，计算方法是將卖出价减去买入价。

数据显示，虽然以 ETH 计价的平均利润很高，但相对于 ETH 的普遍正收益而言，以美元计价的利润要么是负数，要么是利润很少。而这对所有 NFT

持有者都是令人不安的信号，因为这种情况意味着一些持有者为了清理他们的 NFT 资产，甚至宁愿承担额外的美元损失，而“恐慌性抛售”一般是寒冬将至的主要信号之一。

(来源：NFTGo)

## NFT蓝筹的长期价值

蓝筹 NFT 的稀有价值可以从以下四点中衡量，一种是 NFT 所在项目本身的稀缺性——每个Collection发行特定的数量，大多为1万个。

第二种是与收藏品总量中其他NFT相比的稀有价值。稀有性与炫耀性“专有感”消费的概念密切相关——NFT

和拥有者的相似度和美学观感，在某种情况下也代表了一种态度和身份的情感价值。比如周杰伦所持有的Azuki和其本身特点的同质性。

第三是 NFT 的稀缺效应所带来的使用价值，或者说是溢价，包括买卖 NFT 的乐趣，在新领域 GameFi 和元宇宙中的多种应用和延伸。

第四个是获取难度或时间价值。稀缺性价值同时反映了社区维护成本。比如一些社区PASS的运维成本增长就会反映在价格上，形成一个闭环飞轮。

NFT “在过去一年中已经被证明与散户投资者产生了共鸣”，特别是在2022年第一

季度，随着越来越多的艺术家、创作者和建设者进行创新，只有时间才能告诉我们哪些行业会成为市场的驱动力。

每个行业的波动性可能有所不同，而Nansen的报告显示，按市值分类的蓝筹NFT的波动性最小。Azuki、Clone

X、Doodles等OpenSea榜首系列被归类为蓝筹。这可能是因为在加密社区中已经很出名，并且由于它们的增长和价值记录，可以被认为是很好的长期投资。