

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)，计算方法是将卖出价减去买入价。

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。