

2020年，流动性挖矿兴起后迅速席卷加密货币行业，成为2020年DeFi的基石概念，并可能远远超出这一范围。这股热潮始于Compound，它是第一个在2020年6月启动这种投资机制的项目。尽管流动性挖矿仍是一种相当小众的策略，但它的受欢迎程度正在加速上升。

来自Platinum

软件开发公司的专家已经对流动性挖矿的现状进行了分析，以下是律动BlockBeats对报告对编译：

什么是流动性挖矿？

流动性挖矿是用户在DeFi生态系统中赚取被动收入的一种新方式，基本上是通过他们现有持有的加密货币来制造更多的加密货币。

流动性挖矿是如何运作的？首先流动性挖矿的参与者中，用户称为流动性提供者（Liquidity Provider, LP），将他或她的加密货币资产添加到某个DeFi平台的智能合约（流动性池）。为此，他们会获得代币形式的奖励。

目前，流动性挖矿通常在以太坊区块链及其ERC-20标准上执行，因为奖励通常也属于以太坊生态系统。然而随着对流动性挖矿需求的增长，这种情况在未来可能会改变。在某一时刻，这种流动性挖矿趋势将转向其他区块链，并将得到其他类型区块链的支持。

流动性挖矿作为一种投资策略随着Compound平台和他们的COMP治理代币分发系统起步，该系统为Compound贷款者和流动性提供者提供了高利率的回报。在该计划于2020年6月上线之前，Compound能源是其智能合约中锁定的第二大DeFi应用。在开始挖矿后的一天内，Compound超过了Maker DAO, COMP代币成为DeFi代币最大的市值。

许多DeFi协议都遵循Compound的例子，在自己的生态系统中引入了产量农业活。比如Yearn.Finance、Curve.Finance、Synthetix、Balancer以及Sushi。

不像通常的DeFi存款策略，每年只提供10%的产量，参与流动性挖矿的用户期望更高的回报，在最开始的时候，大多数的流动性挖矿用户被承诺的APY高达100%。然而，流动性挖矿背后有很多复杂性和巨大的风险。为了寻找超高收益，用户通常需要频繁地将他们的资金从一个DeFi协议转移到另一个DeFi协议。反过来，这需要深刻的分析技巧、持续的监控和对市场任何变化

(哪怕是最微小的变化) 的快速反应。

在分析了加密货币和 DeFi 市场的多种来源分析后，Platinum 在此描绘了流动性挖矿的关键特征——产量和 APY、主要参与者的行为模式，突出的趋势以及需要注意的必要信号。

流动性挖矿市场概况

根据 CoinMarketCap 的数据，截至 2020 年 10 月 3 日，流动性挖矿项目的流动性池总锁定价值超过 49 亿美元。整个 DeFi 市场的总锁定价值为 109.4 亿美元。这意味着近一半的 DeFi 锁定的产量都与流动性挖矿有关。

流动性挖矿平台收益排名

在撰写本文时，五大主要流动性挖矿平台如下：

Uniswap：锁定的总价值 (TVL) 达到 17 亿美元。根据池和加密货币对的不同，APY 的范围从 23.82% (ETH / WBTC) 到 33.85% (ETH / DAI)。然而，无常损失是很高的。

Curve：其锁定在池子里的总金额也超过了 10 亿美元。Curve 公司的 APY 明显低于 Uniswap 公司，从每年 5.80% 降至 15.99%。

Sushi：TVL 的估值接近 3.1 亿美元，而 APY 的估值区间从 17.07% 到难以置信的 109.24%(对 YAMv2-ETH 组合而言)。和 Uniswap 一样，无常损失也很高。

Yearn.Finance：它的总价值几乎是 Curve 和 Uniswap 的三分之一，在 3 亿美元左右。Yearn.Finance 用户的年收益率从 0.05% (aLINK 代币) 到 13.29% (TrueUSD 稳定币) 不等。

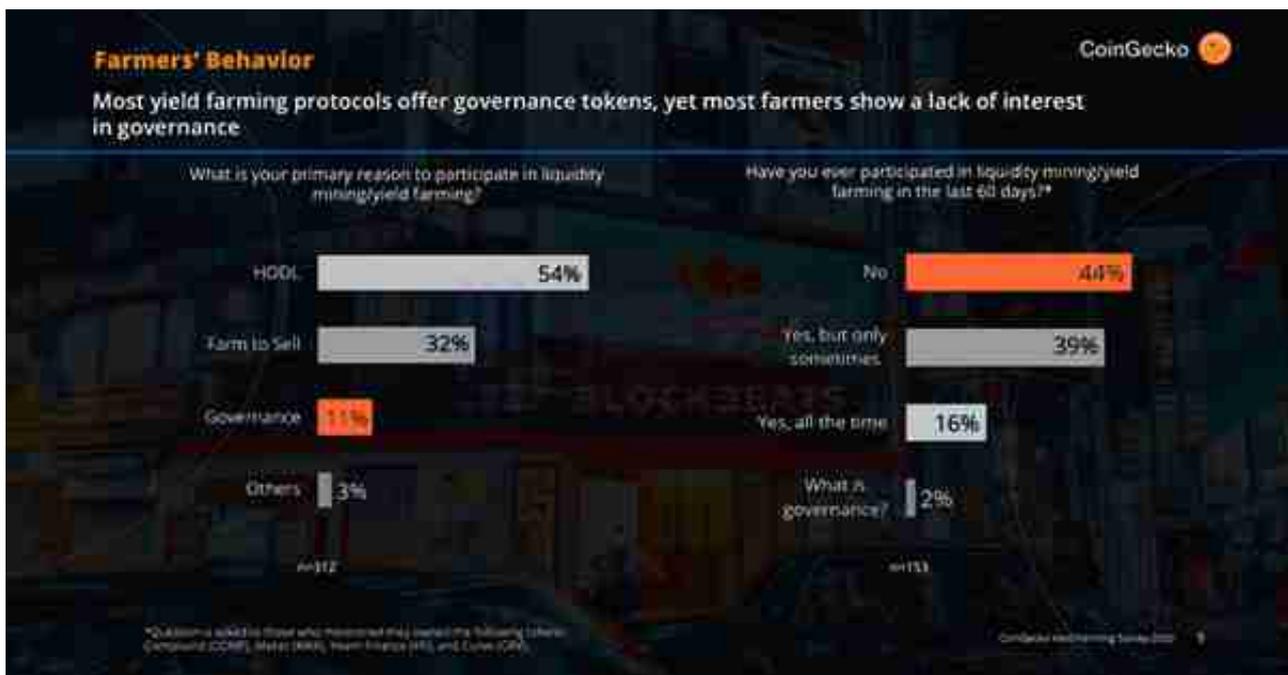
Harvest：这个资金池的总锁定价值为 1.7 亿美元。年收益率 23.04% - 106.82%。

流动性挖矿受欢迎程度

根据 Coingecko 在 2020 年 8 月至 9 月进行的一项流动性挖矿调查显示，23% 的受访者在过去 60 天 (即 7 月至 8 月) 参与了流动性挖矿。这是流动性挖矿从小众现象向加密货币用户中广泛采用的稳定投资策略转变的明确证明。

从地理位置来看，大部分参与者来自欧洲 (31%)、亚洲 (28%) 和北美 (18%)。这种分布是非常合理的，因为这些特定的地区是加密货币和 DeFi 运动的主要驱动力。

流动性挖矿动机和策略很明显，为了流动性挖矿协议提供的治理代币。治理代币是赋予持有者影响有关协议、产品开发和路线图的决策的权力的硬币，影响治理参数的基本变化。然而，Coingecko 的研究表明，大多数流动性挖矿用户对治理或项目本身不感兴趣——他们主要关心的是他们的资产和利润。



如图所示，绝大多数受访者认为他们的利益是参与高收益流动性挖矿的主要动机；54% 的用户打算使用长期持有；而 32% 的人则是收益及出售。只有 11% 的人对治理机会感兴趣。

流动性挖矿用户的风险意识

流动性挖矿提供了高利率，这使得这种投资策略对投资者和投机者都有利可图。与此同时，这种方式也存在巨大的风险，与 2017 年 ICO 繁荣时的风险非常相似。

流动性挖矿中常见对集中风险类型

协议攻击。持有者出借的资产「存储」在协议 (智能合约) 中，它是一个软件。黑客总是在寻找新的方法来利用代码中的漏洞并窃取加密货币。

加密市场操纵。当用户通过将加密货币添加到任何协议中而出借加密货币，然后再

借回来时，基本上，他们会扩大对这种代币的需求，使其价格上涨。

复杂的策略。我们已经概述过，为了实现收益最大化，流动性挖矿用户经常将他们的资产从一个 DeFi 应用程序转移到另一个 DeFi 应用程序。任何错误都可能使用户失去迄今为止获得的所有利润。

制度规定。证券型代币、DeFi 和加密货币是政府和金融机构之间无休止争论的主题。他们的立场和采取的政策可以决定流动性挖矿，乃至加密市场上的成败。

令人担忧的是，尽管采取的是一种普遍谨慎的方法，但很大一部分用户对与流动性挖矿相关的风险了解不足。他们把高回报看得高于一切。特别是，40% 的受访者不知道如何检查智能合约的安全漏洞或诈骗信号，近三分之一 (33%) 不知道无常损失意味着什么。

用户计划继续流动性挖矿

高回报是吸引投资者和投机者进入流动性挖矿市场的关键激励因素。与此同时，以太坊网络中的高额 Gas 费用 and 多重风险可能会让小玩家或经验不足的玩家望而却步。这个假设正确吗？

根据调查结果显示，尽管存在许多麻烦和潜在的危险，大多数 DeFi 参与者 (70% 的受访者) 强烈希望继续挖矿，而 25% 仍处于怀疑状态。这意味着只有 5% 的参与者明确表示他们计划停止参与流动性挖矿。

DeFi 的风险投资

流动性挖矿有望成为 DeFi 领域的一线希望，扩大产业规模，吸引金融资本和新玩家进入该领域。来自硅谷的风投们已经表达了他们的兴趣。

举几个例子，Framework Ventures 联合创始人迈克尔·安德森 (Michael Anderson) 对 Chainlink(2017 年作为天使投资人) 和 Synthetix(2019 年投资 380 万美元，购买了 500 万 SNX 代币) 进行了投资。

ParaFi Capital 是硅谷的 VCI 基金，通过向开源借贷协议 Aave 投资 450 万美元，专注于去中心化融资和区块链。截至今日，Aave 是全球领先的 DeFi 贷款协议之一。该平台最主要也是最创新的特点是其「闪电贷」，用户可以在不需要任何担保的情况下快速便捷地借款。Aave 还与 Uniswap 集成，成为第一个支持 Tether 的 DeFi 协议。

其他在 2019 - 2020 年接收到投资的协议还有很多，包括 Injective 协议, 筹集了 280 万美元；FinNexus 筹集了一笔金额未公开；Hedget 筹集了 050 万美元；Alpha5 筹集了 150 万美元；Serum 筹集了 100 万美元... 等等，数不胜数的融资案例。

DeFi 软件开发现状

随着 DeFi 越来越受欢迎 (从 2019 年第二季度到 2020 年第三季度增长了 10000%)，越来越多的金融服务公司希望拥抱区块链，并从传统的金融架构转向去中心化的生态系统。反过来，这就产生了对此类服务和平台提供商的高需求——外包 IT 公司能够构建和交付复杂的企业级 DeFi 解决方案。

DeFi

开发市场尚未成熟，原因很容易解释。区块链公司需要在构建去中心化交易所和 DApp

产品、通证化、部署非托管协议、DeFi 资产管理等方面具有深厚的知识和多方面的专业知识。

现在您可能认为不可能找到能够构建 DeFi 解决方案的合作伙伴。不过，这样的供应商还是有可能出现的。Antier Solutions, DeFi Solutions, Technolader，当然还有 Platinum Software Development Company。

总结

让我们概述一下要点:

流动性挖矿是一种高回报的投资策略 (APY 高达 100%)，在 COMP 治理代币启动这种方式后经历了极端的炒作。在某种程度上，流动性挖矿的流行与 2017 年的 ICO 狂潮相似。

流动性挖矿项目中流动资金池的总锁定价值几乎超过了 50 亿美元，因此流动性挖矿可能会进一步增长。目前流动性挖掘的主流平台有 Uniswap、Curve、Sushi、Yearn.Finance 以及 Harvest。

流动性挖矿已不再是一种只有一小部分用户知道的现象。它正逐渐成为加密货币持有者广泛采用的投资策略。大多数农民来自欧洲、亚洲和北美。

尽管流动性挖掘通常涉及治理代币，但用户对治理和投票不太感兴趣。高收益仍然是他们从事流动性挖矿的主要原因。

流动性挖矿带来了巨大的风险，涉及黑客、监管和战略的整体复杂性。它要求提供流动性的用户应该富有经验，反应迅速，对任何变化都很敏感。然而，很大一部分用户仍然对相关风险知之甚少。

屈服框架将继续存在。为了寻找巨大的利润潜力，大多数用户并不打算在未来放弃流动性挖矿。

对流动性开采的日益增长的需求吸引了风险投资家投向 DeFi 平台。Synthetix、Chainlink、Aave、Injective Protocol 等公司都已获得风险投资。

DeFi 软件开发公司的市场尚未形成，尽管强大的竞争者已经存在。