

「平台没问题，选币要注意。」

说出这句话的投资人是一位行业内的老币友，自 5 月份以来，他已逐步成为了 Uniswap 的常客。在现在这个时间，他认为目前是「Uniswap 风头正猛的时候。」

「国内项目不要玩，很多跑路的土狗」，他称。

「土狗」经常在最近一些新建立的币友群中被提及。自从 Uniswap 当红、DeFi 类币种暴涨以来，有人以本次 DeFi 带动的行情为分界线，划分为「古典币圈」与「新币圈」，对于新币圈来说，Comp、土狗、挖红薯都是非常熟悉的词语。

DeFi 大热，热门币种额度不够抢，很多人转向了「土狗」。

## Fomo 情绪催生土狗

「土对应国产，土狗项目就是 Uniswap 上的国产项目币」。前文所述的投资人向 Blocklike 解释道。这两个多月以来，他看到了很多土狗项目的现状：「Uni 上面国产项目跑路的占比太高了，我看过圈 1500 个 ETH 跑路的，还有圈 0.04 个 ETH 跑路的。很可能最后就是群内互割。」

在社区中，受到投资者叫好的「土狗」们画风大多是这样的：无白皮书、无创始团队信息、多种热门概念加持。

Rank	Token Name	Price	% Change
1	ETH-FERA	1: 144557	+1445%
2	ETH-FLL	1: 2478.7	+791%
3	ETH-DICE	1: 10.6806	+74%
4	ETH-WAIF	1: 208246	+44%
5	ETH-FRENS	1: 75.3897	+41%
6	ETH-LBURST	1: 575.64	+39%
7	ETH-YFL	1: 1.5730	+23%
8	ETH-ISSP	1: 242483	+18%
9	ETH-STRONG	1: 3.0555	+18%
10	ETH-CAMO	1: 279212	+16%
11	ETH-TRND	1: 14.0312	+9.18%
12	ETH-REL	1: 104.61	+8.51%

Rank	Token Name	Price	% Change
1	ETH-ZZZ	1: 13.3544	+5430%
2	ETH-CAT	1: 35253	+777%
3	ETH-DDIM	1: 816.27	+772%
4	ETH-ALD	1: 112804	+38%
5	ETH-XRT	1: 22.7891	+267%
6	ETH-NUGS	1: 9058650	+167%
7	ETH-RWS	1: 0.0098	+154%
8	ETH-DEP	1: 795.36	+14%
9	ETH-FRENS	1: 64.3147	+12%
10	ETH-CHERRY	1: 874.98	+12%
11	ETH-PPP	1: 343.84	+12%
12	ETH-DONUT	1: 26582	+11%

一部分热衷于土狗项目的投资者们，抱着「愿赌服输」的态度，希望自己能成为群中流传的暴富故事中的主角。

「AAPL是一土狗盘。」

「ruze 这是仿盘ampl的代币 是个土狗项目方吧，一直在出货。」

这种类似的关于土狗的讨论非常多。但是，真正从土狗中赚钱的又能有多少人呢？

「亏了钱，也不好意思在群里说。看到别的土狗项目又飞了，就还想再尝试一下」，一位来自名为「Uniswap 土狗项目交流群」的投资者私下悄悄告诉我们。

相比之下，也有很多投资者在发出警示。

「现在已经是疯狂状态了，我 5 月份玩 Uni 时还没几个人知道，6

月中旬开始火了一发不可收拾，现在是疯狂阶段。」之前联络的那位投资人再次对 Blocklike 强调，「目前有 20% 的人在玩 Uniswap 和新的概念，另外 60% 还停留在 CEX 喊单这种，还有 30% 在玩盘子。」

他举了个例子：「你看 NUGS 这个币其实没啥亮点，开盘 30 倍一样有韭菜疯狂买入，要知道，开盘 10 倍我都不敢碰了。」

作为 2017 年入场的有经验的投资人，他对于目前土狗横飞的行情持谨慎态度，随着热度越来越火爆，他已经有了一套鉴别「土狗」的方法，尽量不去参与到这种风险过高的项目中。

「我在去看一个项目之前，先去看下（海外社群中）有没有老外讨论，如果没有一个老外提起，八成就是土狗了。此外，也有很多数据要观察，查区块的话和其他币一样看看持有人的比例，跟踪一下大户钱包地址。再找电报群和推特，有什么消息第一时间就能知道了。」

他对于土狗类的项目持谨慎态度，但对于 Uniswap 非常乐观：「亏钱的，估计多少也知道自己在赌。不要去怪 Uniswap，这大概是币圈人从 2017 年就一直想要的一个产品了吧。」

## 梦回 2017，增量入场？

DeFi 概念引爆了 Dex 市场之后，越来越多的人发现，通过发现了 Uniswap 发币成本基本为零，同时其流动性甚至能够比肩 2017 ICO 时代，一时间，投资人、土狗们大量快速涌入。

据 CoinDesk 报道显示，8 月 13 日，Uniswap 8 月份交易额已达到 17.6 亿美元。在过去 24 小时内，Uniswap 的交易量为 2.13 亿美元，占有 DeFi 交易量的 60% 以上。

投资人的 Fomo 情绪显而易见。

就在昨日，YAM 项目核心开发者 belmore 最终宣布拯救失败。YAM 崩盘。这个锁定价值一度达到 6 亿美元，受到众星捧月待遇的 DeFi 项目的整个生命周期是 36 个小时，Fomo 情绪非常明显。

在 Uniswap 上，充斥着浓厚的「2017 年 ICO 时期」的香味。

这是一个大胆而创新的去中心化交易平台，其最大的特点是自动化做市商（Automated Market Maker，简称 AMM），用既定算法代替人工报价。Uniswap 通过「恒定乘积」模型，使用户可以直接在兑换池进行代币兑换，降低做市门槛。据官方介绍，这种数学模型为  $X*Y=K$ （ $X$  是 ERC20 代币的数量， $Y$  是 ETH 数量， $K$  是常数。 $X$  和  $Y$  是此消彼长的关系）。有人在该合约中购买 ETH，那  $X$  的数量就会增加。

这种模式的优势主要在于：

- 1、根据交易情况反映价格。当有人用  $Y$  代币兑换  $X$  代币（即买入  $X$ ）时， $X$  的价格就会上涨，反过来（卖出  $X$ ）则  $X$  价格下跌，符合一般交易价格规律。
- 2、流动性保持。无论流动池的资金规模如何，该算法均能提供流动性。
- 3、不适合大额的交易兑换。池子小的时候，比如这个池子里 10 ETH，大资金想要进入的时候，要先拆分成很多笔币，分批进入。在开始分配筹码时，大资金和小资金相对公平。

而更加刺激发行人的是，在平台上发币仅需要短短 10 分钟以及几十美元。Uniswap 并没有项目审核机制，在这里，项目方只需将币总量进行分配后，向两个池子注入资产，即可开启交易。这成为了许多「盘圈」眼前一亮的发行新方式。

要知道，在 2017 年，发币、上线过程需要很多个 BTC、梳理多方资源才能做到。换做你是发行人，你会不会开心？

据评级报告显示，自 2018 年 10 月上线以来，Uniswap 的用户数量呈现指数级增长，截止目前合计约 14 万用户，每月用户数量的复合增长率约 34%。

而另据数字货币分析师 Marco Marchioro 发布的研究显示，Gas 价格和吞吐量的增加都是在 UTC 凌晨 2 点左右开始，并且在 UTC 下午 4 点左右结束。以太坊区块链上的大多数交易主要是在亚洲和俄罗斯白天提交的。

## DeFi 市场过热，警惕风险

该如何看待这波 DeFi 热潮呢？

「从 COMP 开始，随着市场的逐步攀升，我们看到了 YFI, YFII, 以及这两天充了 4 亿美金进去的 YAM, 这种现象级流动性挖矿的产品，彻底颠覆了人们对 DEFI 的看法。有 Uniswap, Balancer, Curve 这样的产品，对中心化交易所造成了很大的威胁，交易量日渐提升。」来自 BlockArk 的船长在接受 Blocklike 采访时表示。

船长告诉 Blocklike: 「2017 年的市场，毫无疑问，是投机市场，参与数字货币市场的人，毫不夸张地说，99% 都是投机者，以太坊的功能，一度被认为只有『发币』，新项目发布，募资，发币，上线交易所，收割，周期不过短短几周，在这样的氛围下，很难有好的产品能够沉淀，市场也不允许有这样的产品，『太空链』这样的 PPT 诈骗项目能获得市场的瞩目，可以作为最好的佐证。」

根据他的分析，经过了 3 年的时间，市场的参与者与资金发生了巨大的变化，交易所合规化，机构入场，金融衍生品的完善，散户被无情收割出局，让这个投机市场度过了最初的价值发现阶段，来到了价值沉淀的阶段；比特币/以太坊也从早年的投机品得以蜕变，变成了更侧重于交易的商品。数字货币商品化决定了流动性的需求得以改变，从原来的只需要买卖现货到对借贷的需求，到有对冲/套利等多方需求，在中心化机构无法满足资产方希望得到的透明性和流动性保障时，DeFi 产品的诞生刚好补足了这一缺口。

经过 3 年的迭代，现在以太坊上的 DeFi 产品已经和三年前大有不同。三年前名不见经传，今年靠闪电贷大放异彩的 ETHlend ( AAVE )，6 月靠流动性挖矿引爆了市场了 Compound, 给稳定币兑换提高极小滑点和极大流动性的 Curve, 2018 年就发布 V1, 今年 5 月发布 V2 后靠着长尾资产的暴富效应，一举碾压中心化交易所的 Uniswap, 都远远超过了 2017 年的 DeFi 产品。这些新产品，足以满足资产对流动性的需求，真正从白皮书来到了需求端。

同时，他也提示了风险：「目前，一二级市场也相当火热，一天几倍的币不计其数。NEAR 直接让 Coinlist 连着宕机两天晚上，1 年锁仓的币都抢完了，可以看出市场的疯狂。希望大家在享受这种疯狂的时候，也要注意风险。比如 YAM, 很多人还没搞懂怎么回事，就崩盘了。」

「这也是尝试新鲜事物的代价，在大家看到 DeFi 极高的收益和 APY 的时候，一定要知道，收益和风险是正相关的。」

文/ Blocklike 岚雯

编辑/ Blocklike 安歌