

2/268

如果你真的讨厌线程，这里有一个指向子堆栈版本的链接，我会不时在 Twitter 之前发布这些内容。<https://adamscochran.substack.com/>

3/268

在我们深入研究购物清单之前，让我们做两件事。首先，回顾一下什么是购物清单。第二，回顾去年的购物清单。

4/268

我的购物清单策略基于这样的想法：即在市场的每一次大跌期间，你没有时间研究个别资产，因而你将错失买入机会。

5/268

每个购物清单都从建立一个主题和购买计划开始。你的购买依据是你认为在未来

3-5 年内推动市场发展的催化剂。你的购买计划是每项资产的购买规模，以及在什么条件下购买。

6/268

每年我都会分享我的购物清单，并讨论我认为可以推动该清单上资产的催化剂。我不分享我的购买计划，因为这些总是根据个人情况、风险承受能力和时间表而定。

7/268

作为长期投资者，我预计可能会出现大幅回撤将不得不持有多年。我还预计一些资产将变为绝对零，这没关系，如果我相应地调整我的头寸。

8/268

有了购物清单，你永远不应该过度专注于几项资产，或者一次购买所有资产。而且，您的购物清单应该是*您*相信的资产。我根据我认为会执行的操作来分享我的。如果您同意这些催化剂，您应该专注于评估。

9/268

总的来说，请记住，这不是投资建议。适合我的购买可能不适合您。购买的任何资产都可能在某一天是一笔好买卖，而在第二天可能是一笔坏买卖。

10/268

购物清单也不是静态的。你需要每月重新评估它，在全球宏观、不断变化的行业事件和新发展的背景下考虑它。在投资中，静止不动是一种死亡愿望。

11/268

我一直以“强烈的意见；松散的持仓”（SOLH，Strong Opinions; Loosely Held）为目标，这意味着我对我的选择有信心和理由，但我不怕在出现新信息时进行调整。去年，这意味着在战争爆发和美联储未能对通货膨胀做出反应时做空。

12/268

通过合约对冲下行让我能够继续现货购买我认为对未来很重要的资产。考虑到所有这些，让我们谈谈去年：

13/268

这是去年购物清单的链接：

<https://twitter.com/adamscochran/status/1476652328736342023?s=20>

14/268

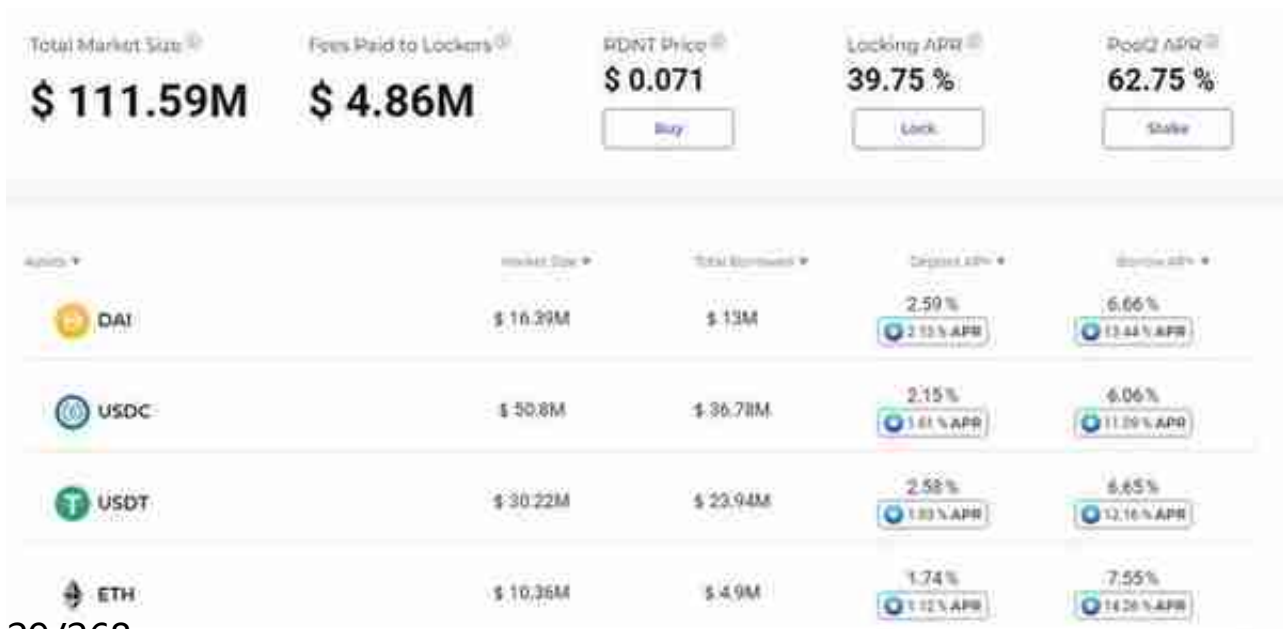
2022 年是艰难的一年。你可能已经看过 “Shitcoin Minimalist” 的推文，其中概述了如果你在资产发布当天购买了所有资产，平均回报率为 -83.9%

<https://twitter.com/bccponzi/status/1608812919407661056?s=20>

15/268

但是，如果我们在这次反弹后按市值查看前 130 大资产，平均一年的回撤是 -72%，而我的列表的平均回撤是多少？ -71.16%

这些代币从低点平均反弹了 30.86%，在复苏中击败了 BTC 和 ETH。

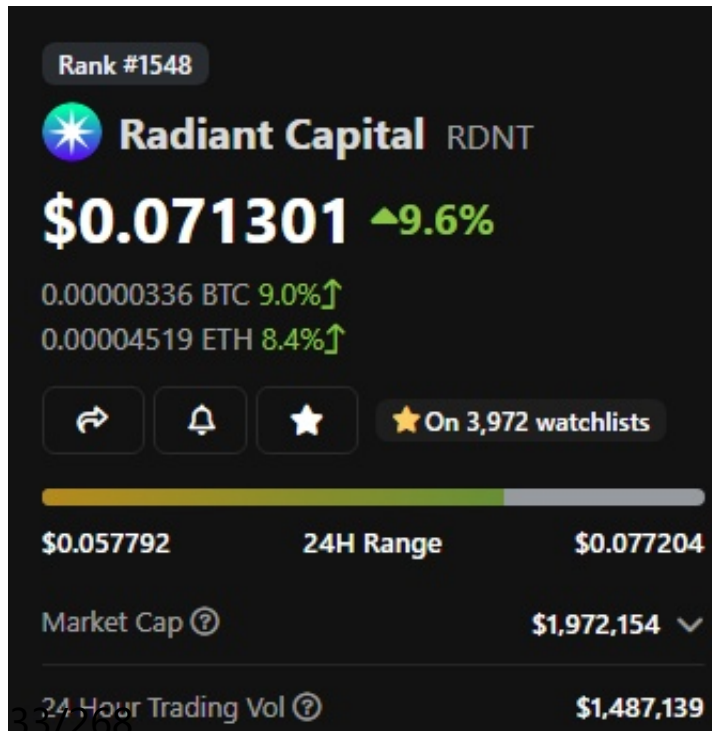


29/268

用户将能够在一个网络上存入抵押品，并无缝地在另一个网络上借款。在 Arbitrum 上抵押您的原生代币，并在 Polygon 上借用以模仿下一个农场。使用您的 OP 代币作为抵押品借入 USDC 用于主网挖矿。

30/268

用户将能够跨市场借贷、结算和支付费用。该团队完全是自力更生，没有 VC 融资或种子轮融资，并且与 Aave 或 Compound 为他们的开发人员收取费用不同，Radiant 的协议将这一切奖励给利益相关者。



考虑到 Compound 的市值为 3.65 亿美元 (FDV 为 5.29 亿美元)，而 Aave 为 1.2B (FDV \$1.3B) 这里有很大的增长空间。但是，更重要的是，即使 Aave 和 Compound 是多链的，它们的流动性也是支离破碎的。

34/268

虽然 Aave 希望通过其 V3 推出“Portals”，但它们尚未上线，并且将受到 Aave 结构的限制。鉴于 Radiant 正在从头开始构建，并考虑了跨链设计。

35/268

我认为，无论哪个团队都能在跨链借贷中占据强大的市场份额，很容易就有 50 亿美元以上的机会，而 Radiant 的开局很好。这个市场很难打入，所以风险：如果他们能够成功，回报的上升空间很大。

36/268

3 - @iearnfinance\$YFI :

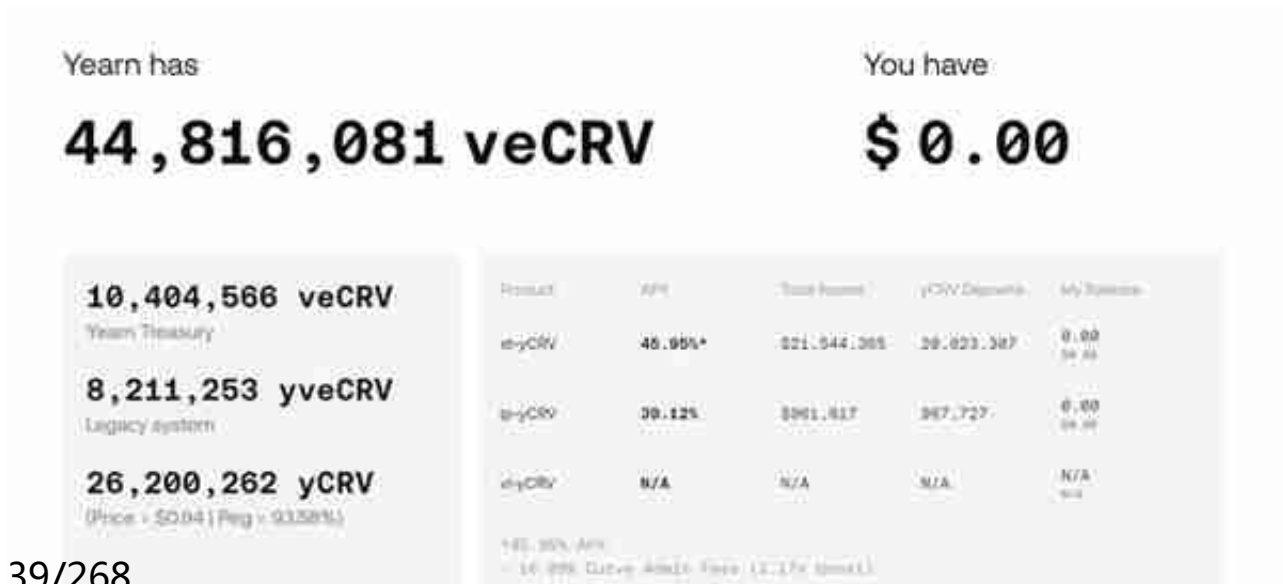
Yearn 是 Yield 自动化和 Vault 领域无可辩驳的领导者，更重要的是，它在竞争性产品方面经历了重大转型。

在 Sideshift 上购买：<https://sideshift.ai/a/shifts>

37/268

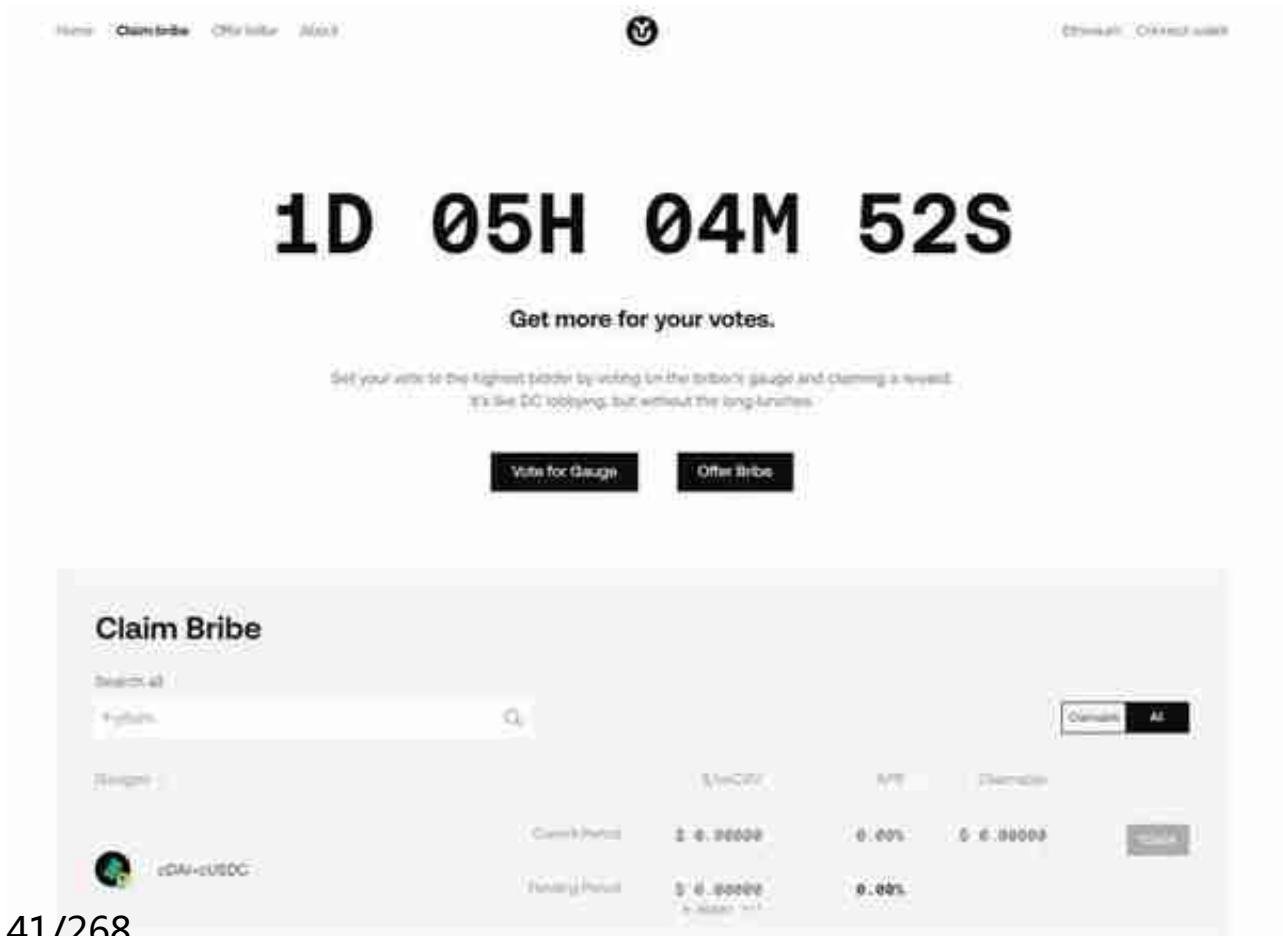
Yearn 最近完全重建了他们的产品，包括：

- 一个新站点
- 支持新链
- 使费用便宜得多
- 重新设计他们的 CRV 集成
- 改造YFI代币



39/268

在他们之前的模型下，他们获取和奖励 CRV 锁定的方式效率低下，因此他们将旧的“yBoost”转换为新的 yCRV 模型，目前在质押时支付高达 45% 的 APY。



41/268

你可以把它想象成 Convex 的 **Votium**，但直接集成到系统中，而不是从一个地方赚取收益，而是从三个地方赚取收益：

——The Yearn Vault

——Yearn 回购的 YFI 排放量

——CRV奖励

42/268

贿赂才刚刚开始，人们似乎完全没有意识到这一点，因为参与度很低，这意味着增加您的金库奖励只需要很少的选票。

43/268

Yearn 还开始创建自动化工厂，允许任何项目为其池部署自动化收益库，并向该池设置贿赂。随着模板数量的增加，Yearn 将能够为任何项目自动化大量的 Vault。

44/268

Yearn 保险库一直是 DeFi 基础设施的关键组成部分，但现在它们将是可扩展的、可贿赂的，并且对于与之集成的项目来说是有利可图的。就像上一个周期的 Curve 战争一样，部署 Yearn 指标并获得 YFI 将成为标准做法。

45/268

4 : @synthetix_io\$SNX

作为斯巴达战士的故乡，Synthetix 是其中之一，并且一直在不断发展。Synthetix 允许创建由资产债务支持的合成流动性。

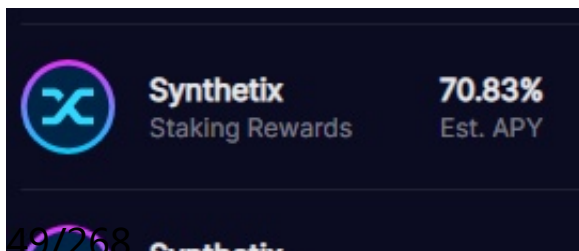
在 Sideshift 上购买：<https://sideshift.ai/a/shifts>

46/268

最初是一个允许您质押\$SNX和借入\$sUSD的简单借贷协议，现在已经发展到包括“原子互换”、一个永续期货引擎，并且很快就会有一个无需许可的市场来构建此类协议。

47/268

通过与 Curve、1Inch 和其他主要参与者的集成，Synthetix V2 原子互换产生了巨大的交易量，您可以看到即使在熊市中，他们的 V2 调整也如何导致交易量飙升：



Synthetix 的当前版本也仅在主网和 Optimism 上运行，但旨在于第一季度末/第二季度初推出的 V3 将支持多链，允许像 1Inch 这样的合作伙伴立即在任何链上使用它来提供交易流动性。

50/268

目前，所有市场都来自单一抵押品和单一来源，但 V3 的新模型将允许任何人在 Synthetix 之上构建自己的协议。

他们将决定抵押品、资产、模型和奖励。

51/268

他们可以选择发行 Synthetix 自己的 \$sUSD 并使用由 Synthetix 管理的安全保险库，或者他们可以针对 Synthetix 债务池构建自己的系统并决定接受哪些抵押品。

52/268

然后，用户可以决定对哪些矿池进行质押，从而允许任何协议构建债务担保系统。

Aave 之类的货币市场，Kwenta 或 GMX 之类的永续合约，Uniswap 之类的 AMM 以及您梦寐以求的任何其他东西，Synthetix 都将提供流动性即服务。

53/268

Synthetix

的目标是抽象化这些部署的复杂性，以便它可以具有模板化版本，使启动您自己的 defi 协议就像运行 WordPress 网站或部署 Shopify 商店一样简单。

54/268

SNX 旨在成为支撑所有 defi 的流动性层。起初，这将是一个缓慢的开始，仅限于技术用户，但我对这个社区通过成为首批 dapp-to-dapp 协议之一能够取得的成就寄予厚望。

55/268

#5 @ConicFinance - \$CNC

圆锥形，全能的圆锥形。它可能最终成为您从未听说过的最重要的生态系统项目之一。Conic 是 Curve 生态系统的关键部分，它带来了 omnipool 平衡。

在Curve上买入：<https://curve.fi/#/ethereum/pools/factory-crypto-45/deposit...>

56/268

Conic 创建了 “omnipools” ，允许用户将他们的资产存入 Curve 并将其分散到不同的池中以优化每美元的 APY。但是，这只是魔术的一小部分。

57/268

为了让 Curve 推出其 crvUSD 并接受多种抵押品，它的资金池需要能够轻松吸收清算。如果池中的流动性很低，那不是您可以做的事情，这会带来巨大的操纵风险。

58/268

这就是 Conic 的用武之地。通过创建一个可以从一个池转移到另一个池以寻求最高收益的资本基金。这意味着如果 crvUSD 上的某种抵押品被设置为清算，则 omnipool 可以重定向到该池以吸收奖励。

59/268

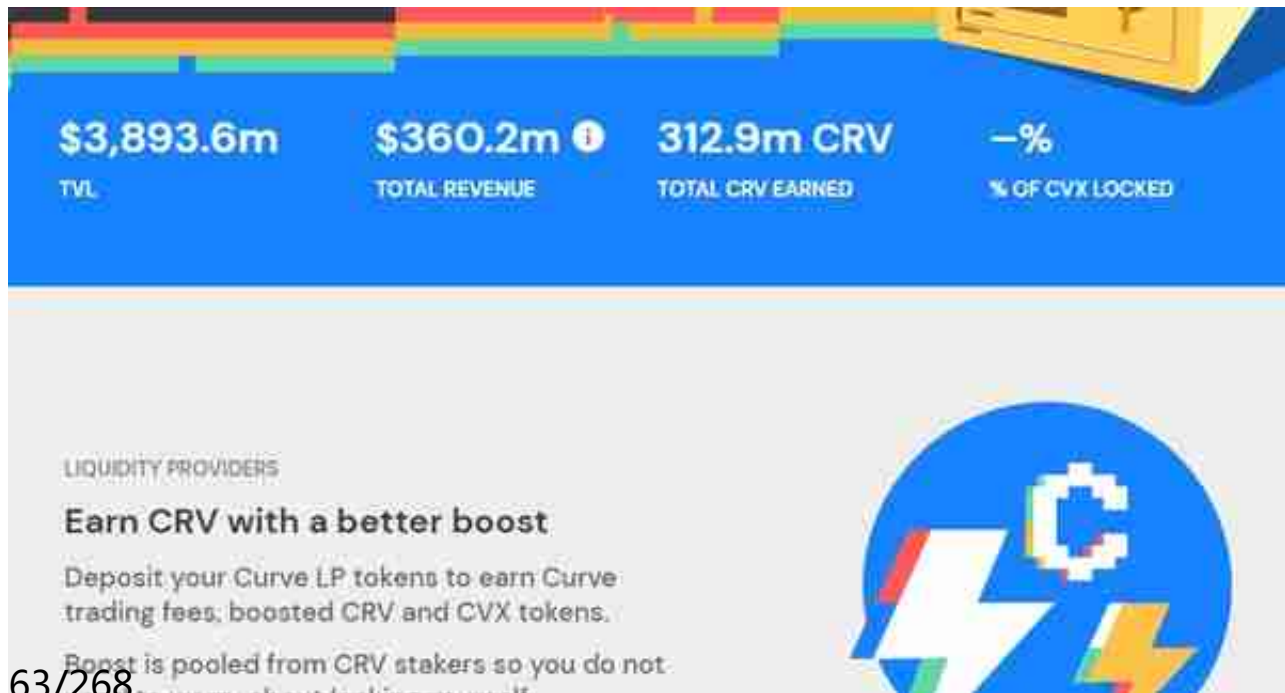
这将使 Conic 成为优化奖励的层，并使资产能够作为抵押品加入 crvUSD 系统。与 CurveWars 中的竞争对手不同，Conic 也是唯一一个将动态重新加权以增加费用的响应系统。

60/268

更重要的是，看看他们设计得像 Mac UI 桌面的网站，看到他们正在构建的复杂基础设施，以及他们对为什么 crvUSD 需要 omnipools 的深入了解，我不禁认为 Conic 的团队必须包括 Curve 团队成员？

61/268

现在，Conic 处于预发布阶段，因此存在风险。但是，当我将它的低市值与获得 CRV 投票或完成自动费用平衡的其他 defi 产品进行比较时，我喜欢这个机会：



63/268

如果 Conic 能够获得该 TVL，即使在熊市中也有 10 倍的增长机会，即使 CRV 的价值没有增长。但是，Conic 可以从任何拥有大量 CRV 储备或涉及 Curve 投票贿赂的项目中窃取市场份额。

64/268

现在，即使在熊市中，每周也有大约 100 万美元的投票贿赂支付给 Votium，仅此一项就可能立即导致 Conic 的估值达到 1.56 亿美元。风险很大，但机会很多，它有助于加强 crvUSD。

65/268

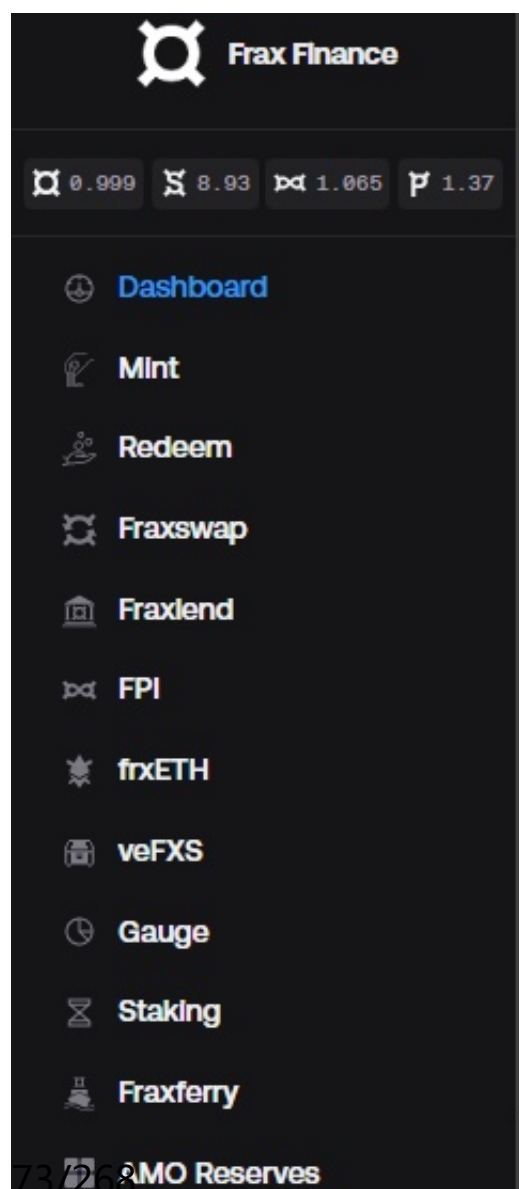
#6: @ConvexFinance - \$CVX

Convex，池之主。从我对 Conic 的看法可以看出，我认为 Curve 是该领域最重要的协议之一，它的价值只会继续增长。这意味着 Convex 就在那里。

66/268

虽然我认为 Yearn 和 Conic 将继续蚕食 Convex 的主导地位，但有一件事不容忽视。Convex 拥有 288.5M 锁定的

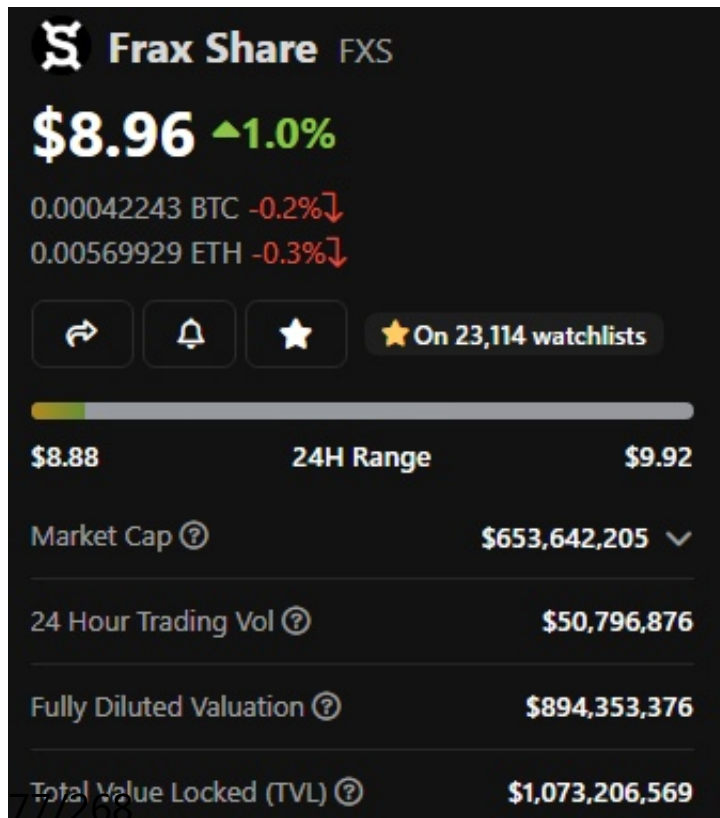
CRV，永远无法被带走。



大多数尝试过像 Sushiswap 这样的方法的人都被它咬了一口，把自己摊得太薄了。但 Frax 在将这一切与核心市场联系起来方面做得很好。

74/268

Frax 还是 Curve 投票权的大股东——您会注意到今年的趋势。他们打算利用该曲线投票权来提高其流动性质押 ETH 产品 frxETH 的 APY 收益率。



我在上次下跌时增持，可能会在继续买入之前等待一段时间降温，但我认为 Frax 继续拥有一个超大的潜在市场，它表明它可以通过创建互连协议来提供一流的产品。

78/268

#8 @CurveFinance\$CRV

Curve - 伟大的重定向器。

defi 的潮起潮落由 Curve 提供支持。CRV 投票可以在一个实例中改变任何项目的潮流，为项目赋予生命或完全征服它。

79/268

Curve 最初可能是同类货币对最有效的交换协议，但它通过成为初创项目的激励流动性场所，迅速发展成为行业巨头。

80/268

这个模型创造了“Curve War”，其他协议竞相收集尽可能多的 CRV 来激励他们自己的矿池。然后 Curve 推出了其 V2 矿池，以在定期交易对方面与 Uniswap 等 AMM 竞争。

81/268

虽然 V2 池增长了很多，但我的预感是这些池仍可以进一步扩大以提供更高的流量。但是，我认为 Curve 目前的催化剂是双重的。

82/268

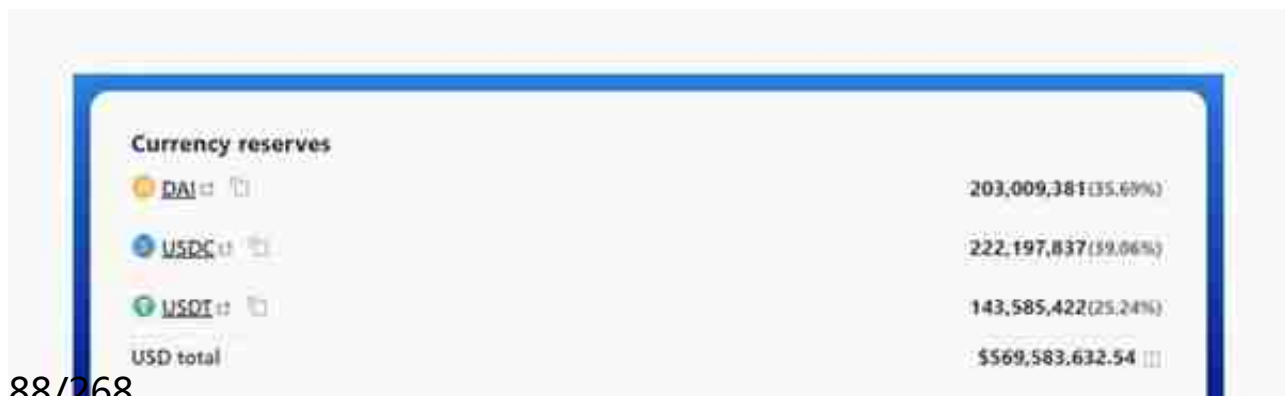
首先，Curve 和 1Inch 合作整合了 Synthetix 的 Atomic Swap 协议，允许他们铸造合成资产并将它们交换进出 Curve 池，以获得目前不存在的更好的虚拟流动性。

83/268

这为常规 AMM 无法竞争的新贸易路线提供了机会。随着 Synthetix 扩大此产品中的资产，Curve V2 矿池将受益，允许用户跨复杂路线进行大量流动性交易。

84/268

其次，Curve 最终有望在本月某个时候发布他们期待已久的稳定币“crvUSD”。系统不是基于常规清算的协议，而是使用称为 LLAMA 的自动清算方法。



88/268

Curve DAO 选民可以投票将 3Pool 从持有 \$DAI 转换为持有 \$crvUSD，或者更好的是可以投票决定现在符合条件的稳定币的基准对是 \$crvUSD 而不是 \$3Pool，这将立即产生 6 亿美元的需求对于 \$crvUSD。

89/268

虽然看起来 Curve 将仅以\$ETH作为抵押品开始，但 LLAMA 系统是确保抵押品多样化的优雅方式。只要 Curve 有一个资产的 V2 池，并且有 Conic omnipools 的支持，他们就可以自信地清算大多数资产。

90/268

更重要的是，这里的价值是自反的——随着为\$crvUSD创造更多的需求，更多的奖励流向\$veCRV的持有者，这使得\$CRV更有价值，这意味着更多的项目想要控制\$CRV的选票，这增加了对\$crvUSD的需求，飞轮继续。

91/268

#9 @Balancer\$BAL

Balancer：伟大的均衡器。

Balancer 一直是新颖机制的领导者，但它有两个我认为会增值的关键特性。

92/268

Balancer 经常被忽视——因为让我们面对现实吧，谁会直接在 Balancer 上进行交易？没有人。但是谁使用过 Balancer LBP 池，通过 Balancer 路由或使用过 80/20 池？可能是认真从事 defi 的任何人，即使他们不知道。

93/268

Balancer 独特的模型使其成为 defi 的基础，我认为我们看到的发展是 80/20 矿池将成为支撑下一波 defi 浪潮的核心价值产品。

94/268

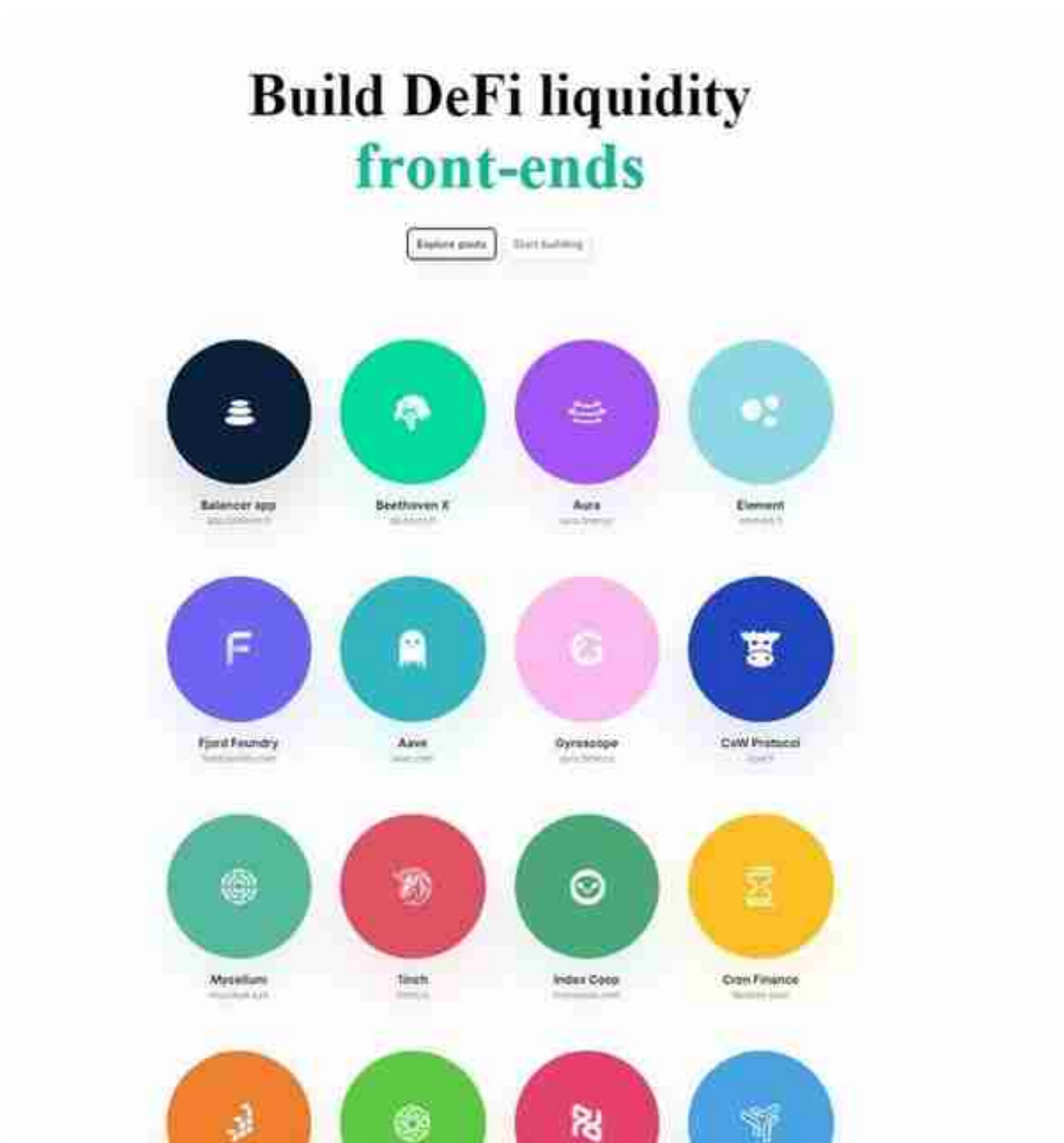
许多团队意识到他们的锁定代币模型（如 xSushi 或 veCRV）存在问题——因为虽然锁定代币会造成稀缺性和向上流动性，但它们也会导致新的大买家缺乏流动性，以及熊市中的弱底。

95/268

同时，你不能要求用户抵押一个普通的 AMM 对，因为 IL 会破坏他们的收益，或者头寸会变得非常集中，以至于你的资产永远不会真正上涨或下跌，这将是一个哑弹。

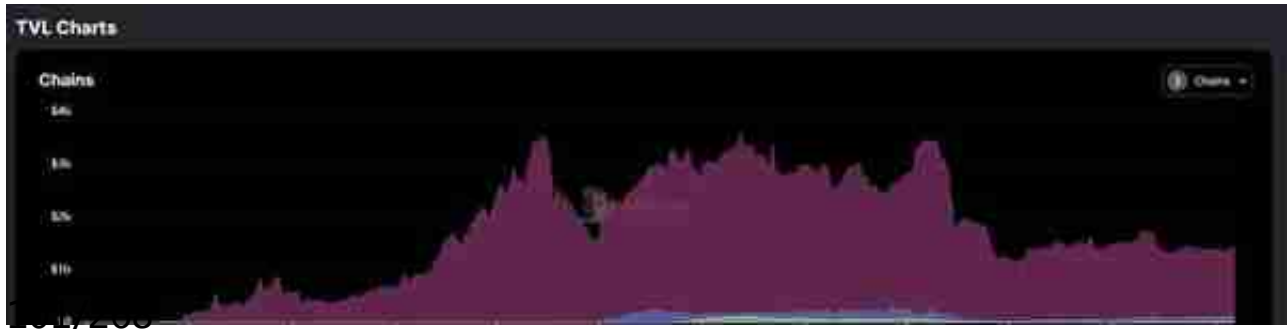
96/268

那你要做什么？这就是平衡 80/20 的地方——这是 Balancer 自己使用的东西。通过让用户主要持有他们自己的代币和 20% 的 ETH，他们确保了强大的流动性，但为用户提供了向上倾斜和较低的 IL。



99/268

它显然也对他们有用，Balancer 拥有近 20 个新合作伙伴，并且市场份额不断增长。有史以来第一次，他们接近 TVL 在 Defi 中的前 10 名。



当我推荐 Balancer 时，人们会笑，因为他们自己从不使用它。但正如我去年所说，我认为当你在不知情的情况下使用它时，Balancer 会赢，因为它是一个核心基础设施。

102/268

Balancer 是一个漫长的过程，一个真正的缓慢燃烧，要么成为 defi 的核心支柱，要么逐渐消失。但现在，他们在慢慢减少新的合作伙伴和独特的整合方面做得很好，所以我继续是买家。

103/268

点击进入第二部分。（待续）

责编：Lynn