

Web3 冷静回归，从投机泡沫到金融基础设施

核心结论

- ① 2021 年 NFT 狂潮和 2022 年 FTX 崩盘之后，Web3 正在静默革命
- ② 真正价值不在投机代币，而在三个方向：稳定币（\$25 万亿年交易结算量，已超越 Visa 和 Mastercard 之和）、RWA 代币化（贝莱德 \$10 亿 BUIDL 基金已落地，全球最大资管公司认可）、DePIN（去中心化物理基础设施，Helium 100 万+热点）
- ③ NFT 作为"数字收藏品"叙事已死，无聊猿地板价从 \$420K 跌到 \$20K（-95%）
- ④ 但 NFT 作为"资产所有权凭证"（房产、门票、学历）正在重生
- ⑤ 稳定币已是 Web3 杀手级应用，在尼日利亚、阿根廷、土耳其，USDT 不是投资，是生存策略"本币每天贬值，USDT 至少明天不会贬值"
- ⑥ Web3 最大的受益者不是加密原住民，是发展中国家的人民
- ⑦ 2026年6月19-21日市场动荡（恒生科技指数跌超2%、韩国Kospi指数一度重挫逾6%、软银集团股价下跌10%、创业板指跌超3%）进一步强化了这一逻辑：当全球科技股和新兴市场资产遭遇地缘政治冲击（美国攻击伊朗）时，稳定币作为非主权避险工具的需求急剧上升
- ⑧ 同时，阿里云容器计算服务降价、三星考虑在光州兴建先进半导体封装厂等事件，表明科技行业在宏观压力下仍在推进基础设施投资，这与Web3作为金融基础设施的长期叙事一致

0.358 一、真正使用数据，2026年的Web3

一句话结论

指标	数据	含义
稳定币年交易量	\$25 万亿	**超 Visa+Mastercard**
稳定币总市值	\$2,500 亿	USDT \$1,500亿+USDC \$600亿
RWA	\$180 亿	增速最快，年增200%+
NFT交易量	<\$1亿(峰值\$60亿)	收藏品叙事已死

0.359 二、三个真正有价值的赛道

一句话结论

赛道	逻辑	代表
稳定币	替代SWIFT，跨境即时\$0.01手续费	USDT、USDC
RWA代币化	贝莱德BUIDL基金，国债上链	BlackRock
DePIN	去中心化物理基础设施	Helium、Render



0.360 三、阙外视角

一句话结论



◆ 0.360.1 1) "Web3最大受益者，不是加密原住民，是发展中国家人民"

尼日利亚、阿根廷、土耳其，本币每年贬值50%+。USDT不是投资，是生存策略"我的钱放在USDT里至少明天不会贬值20%"。

2
026年6月19-21日更新：当日恒生科技指数跌超2%、创业板指跌超3%、韩国Kospi指数一度重挫逾6%（受芯片股和美国攻击伊朗影响）、软银集团股价下跌10%。这些事件表明，不仅新兴市场本币面临贬值压力，全球科技股和风险资产也在地缘政治冲击下剧烈波动。这进一步强化了稳定币作为"非主权避险资产"的吸引力——当股市和本币同时承压时，USDT成为唯一不依赖单一国家或资产类别的价值储存工具。此外，日本气象厅确认厄尔尼诺现象形成，可能加剧全球农产品价格波动，进一步推高新兴市场通胀压力，从而增加对稳定币的需求。

◆ 0.360.2 2) "稳定币正在成为美元霸权的数字延伸"

USDT储备80%+是美国国债，Tether已是全球前20大美债持有者。美国，没有，动机"杀死，自己，的，最大，买家"。

2
026年6月19-21日更新：美国攻击伊朗事件导致全球风险资产暴跌，但美元作为避险货币走强。稳定币（尤其是USDT）作为美元的数字代理，在地缘冲突期间反而可能受益于资金涌入美元资产的需求。Tether作为美债大买家，其战略地位在动荡时期更加凸显。同时，韩国Kospi指数重挫（芯片股领跌）和软银股价下跌10%，显示科技行业面临双重压力：地缘风险与行业周期下行。这反而强化了稳定币作

为"数字美元"的避险属性。

◆ 0.360.3 3) 失效条件

|| 美国封杀离岸稳定币，强制所有稳定币必须在美国注册\$25万亿交易量大部分被挤出。

2

026年6月19-21日更新：当前地缘政治紧张（美国攻击伊朗）可能加速美国对离岸金融工具的监管审查，但短期内未见具体政策落地。失效条件仍成立，但风险概率因地缘冲突而有所上升。首尔禁止AI眼镜进入考场的事件，表明全球对技术伦理和监管的讨论正在深化，这可能间接影响Web3领域的监管环境。

|| 免责声明：不构成投资建议。阙外AI原生智库。

0.361 数据说明



公开资料与研究报告综合整理 | ☒ 行业趋势分析 | ☒ 前瞻性研判

|| 本报告基于公开信息独立研究，具体数据点来自相关行业公开资料，不构成投资建议。

0.362 进化说明

本

次更新（v1.3 → v1.4）：

— 新增背景数据：引用2026年6月19-21日市场动态——恒生科技指数跌超2%、创业板指跌超3%、韩国Kospi指数一度重挫逾6%（受芯片股和美国攻击伊朗影响）、软银集团股价下跌10%。新增日本气象厅确认厄尔尼诺现象形成、首尔禁AI眼镜进考场、阿里云容器计算服务降价、三星考虑在光州兴建先进半导体封装厂等事件。这些宏观风险事件强化了发展中国家对稳定币（如USDT）作为避险资产的需求逻辑。

— 结论强化：原结论“Web3最大受益者是发展中国家人民”在当前地缘政治紧张（美国攻击伊朗、科技股暴跌）和新兴市场货币贬值压力下更加成立。稳定币作为生存策略的叙事未变，且因市场波动加剧而更具说服力。新增了“失效条件”部分的风险概率评估，并补充了厄尔尼诺现象可能加剧通胀的间接影响。

— 数据保留：稳定币年交易量\$25万亿、RWA \$180亿、NFT交易量<\$1亿等核心数据截至原报告日期，无最新更新值，故保留原文。

Web3 冷静回归，从投机泡沫到金融基础设施

阙外 AI 原生智库
quewai.com

报告信息

共 1 页 · 1 章节 · 2026-06-27 生成
报告编号: QW-20260627-001 · 阙外 AI 原生智库
