

区块引擎，一起发现更多前沿价值

## USDD背景

USDD 是由孙宇晨 Justin Sun的 TRON DAO Reserve (TDR) 发行的超额抵押稳定币，TDR 也是托管人。TDR 由七个加密原生机构组成。USDD 的价值由 TDR 下的加密资产超额抵押支持，包括 BTC、USDT、USDC 和 TRX。挂钩通过挂钩稳定性模块 (PSM) 进行维护，允许 USDT、USDC、TUSD 和 USDJ 以 1:1 的比例转移 USDD。PSM 的 USDD 资金由 TRON DAO 储备控制。USDD可以通过存入TRX由TDR的白名单机构铸造。

## 关键指标

### USDD供应和TRX存款

从流通账户的发行量来看，第一季度 USDD 供应量持平。铸造新 USDD 的主要方法是让 TRON DAO Reserve 将 TRX 存入一个与要释放的 USDD 数量相等的质押账户。自 USDD 诞生以来，近 10% 的 TRX 流通量已存入以支持 USDD。

### 储备余额

剩余的美元稳定币储备分别于一季度1月22日、1月23日和3月11日从储备账户中提取。存款账户和储备账户中的 TRX 余额保持不变。同样，支持 USDD 的比特币数量保持不变，而其价值从第一季度的价格变化中上涨了 72%。

在第四季度，TRON DAO Reserve 宣布一些储备将保留在中心化交易所。仅衡量链上储备，USDD 的非 TRX 抵押率在一季度结束时低于 1，为 0.55，BTC 是唯一的储备。由于 TRON

DAO Reserve 仍有 TRX 存入，它可以出售以支持稳定币，因此包括 TRX 在内的抵押率升至 1 以上至 1.54。然而，如果 DAO 被迫出售，市场愿意以什么价格购买储备资产尚不清楚。

## 价格挂钩

随着市场在第一季度初复苏，USDD 恢复挂钩。市场对 USDC 脱钩的担忧导致包括 USDD 在内的稳定币的波动性更高。在 3 月 10 日这一周，TRON 原生稳定币的交易价格创下自成立以来的最宽日线区间。随着波动性降温，USDD 回到窄幅区间，但仍略低于挂钩汇率。

挂钩波动率也可以从 USDD 在 USDD/3CRV 池中的份额中看出。TRON DAO Reserve 使用这个 Curve 池来帮助维持 USDD 在以太坊上的流动性并保持稳定币挂钩。该池包含 USDD 和 3CRV，即 Curve 的 DAI/USDC/USDT 稳定币池。该资金池在本季度已经相当耗尽流动性，开始时超过 3700 万美元，结束时不到 300 万美元，其中只有 576,778 美元是 3CRV。

低于锚定汇率的持续交易也使 TRON 上的 PSM 无法获得市场融资。当交易价格高于 1 美元时，PSM 在维持锚定汇率方面最有效，因为用户可以购买 USDT、USDC、TUSD 或 USDJ 并将其存入 PSM 以 1:1 兑换 USDD。如果稳定币的交易价格低于同行，那么只要 PSM 有资金，用户就可以以低于 1 美元的价格购买它，并与 PSM 中的任何资产 1:1 兑换。尽管本季度 PSM 余额的净变化为零，但价格波动帮助推动了 23 年第一季度通过 PSM 进行的超过 1.2 亿美元的交易。

## 使用情况

尽管市场和价格出现波动，但 TRON 上的 USDD 持有者数量在第一季度仍保持在 130,000 以上。23 年第一季度，无论是交易数量还是总交易量，波场上 USDD 的交易量都是其短暂历史上最低的。低交易量可能反映了 USDD 在第一季度相对较低的价格波动。相比之下，在不确定性和脱钩时期，USDD 的交易量在前几个季度飙升。

TRON 上几乎一半的 USDD 都参与了其他 DeFi 协议。JustLend 是 TRON 上领先的借贷协议，已存入超过 2.35 亿美元以赚取收益。尽管供应充足，但对 USDD 的借贷需求并不相称，季度末仅借入 560 万美元。TRON 上剩余的 USDD 主要在交易所和用户钱包中。

USDD 于 2022 年 5 月推出，Tether 的 USDT 已经在 TRON 的稳定币市场占据主导地位。与 TRON 上的大多数其他稳定币一样，USDD 未能在 TRON 上的稳定币市场占据相当大的份额。

## 定性分析

今年第一季度，USDD 扩大了其在加密货币生态系统中的影响力和合作伙伴关系。1 月 11 日，USDD 宣布与 SwapFish 建立合作伙伴关系，SwapFish 是一个建立在 TRON 区块链上的去中心化交易所。这种伙伴关系为用户提供了一个额外的平台来交易 USDD，增加其流动性。

1 月 30 日，LayerZero Labs 宣布 USDD 可以通过 Aptos Bridge 发送，Aptos Bridge 是 TRON 和以太坊区块链之间的跨链桥。这种集成增加了 USDD 用户的互操作性和灵活性。

2 月，USDD 被添加到几个加密货币交易所，包括 HyperPay Flash Exchange、BitTorrent 上的 SushiSwap 和 Wombat Exchange。这些上市进一步增加了 USDD 的流动性，并为用户提供了使用 USDD 进行交易和赚取收益的额外选择。

此外，USDD 被添加为 QuestN 上 Quest 3 的奖励，QuestN 是协议的营销和增长工具。它允许协议为新用户建立介绍性任务，并以奖励作为激励。USDD 在 2 月份被添加到 Assure 钱包中，进一步提高了它的可访问性和实用性。

3 月，USDD 进军更多加密基础设施平台。首先，它在 FaTPay 上可用，FaTPay 是一家加密入口和支付服务提供商。此后不久，USDD 在 blockbank 上线，这是一个为用户提供加密货币服务的移动银行平台。这些为 USDD 用户提供了另一个使用和交易 USDD 的平台。

总体而言，今年第一季度的事件应该有助于 USDD 在加密货币生态系统中的持续扩张。这些合作伙伴关系增加了 USDD 的流动性、可访问性和实用性。

### 总结

TRON DAO Reserve 积极寻求整合和机会，让用户参与 USDD。不幸的是，从交易的数量和交易量可以看出，这些还没有推动对稳定币的需求或增加对稳定币的使用。从储备中移除稳定币可能会影响 USDD 的价格，使其价格持续低于 1 美元。以目前的价格，单靠 BTC 的支持是不足以支撑 USDD 的。也就是说，以当前价格计算，TRON DAO 储备确实有足够的 TRX 来支持 USDD 与美元挂钩。