Gate Research

MEME 交易终端走向 ALPHA、社交与多链融合，GATE 打金狗构建账户级链上交易入口



Gate 研究院：Meme 交易终端走向 Alpha、社交与多链融合，Gate 打金狗构建账户级链上交易入口

摘要

- Meme Terminal 的核心能力已逐渐形成 Alpha Discovery、On-chain Intelligence、Trading Execution 与 Automation 四个相互衔接的模块。 从新币、Trending、Smart Money 与 KOL 信号发现机会，再通过筹码、钱包关系和交易数据完成验证与执行。
- 行业正在进一步向 Alpha Terminal、Social Graph、Agent Trade 与 Multi-chain 演进。 Meme 市场形成的发现、验证和快速交易模式，也开始向股票 Token、RWA、新公链资产等更广泛的链上资产扩展。
- Gate 打金狗的差异化主要来自交易所账户体系下的资金、多链、分发与安全能力。依托 Gate 现有账户资金、多链覆盖、站内流量与安全体系，用户可以在同一账户内完成链上资产发现、分析与交易，打金狗也由此形成区别于独立钱包终端的产品路径。

一、Meme 交易终端市场现状与演变

过去几年，Meme 交易终端经历了一轮从“抢速度”到“抢注意力入口”的竞争升级。 早期用户比拼的是谁能更快复制合约地址、完成 Swap；如今，决定交易效率的已经前移至谁能更早发现热点、识别 Smart Money、判断筹码结构，并将信号直接转化为交易。随着这一链条不断向前端延伸，Meme 终端也从辅助交易工具逐渐演变为连接注意力、数据与流动性的链上交易入口。

1.1 Meme 交易终端的发展阶段

Meme 交易的核心矛盾在于，信息有效期极短，而风险验证成本较高。一个热点可能率先在 X 上出现，并在几分钟内催生同名代币、仿盘、捆绑买入及机器人交易。因此，交易终端的核心价值并不只是提高下单速度，而是在注意力快速衰减之前完成热点捕捉、标的发现、风险验证与交易执行，同时利用链上数据降低用户受到虚假或操纵性信号误导的概率。

Meme 交易終端的發展階段



Gate Research, Data from: Gate

回顾 Meme 交易终端的发展，其产品形态大致经历五个阶段。2021—2022 年仍处于“手工工具栈”时期，用户需要在 DEX、区块浏览器、K 线网站与社交媒体之间频繁切换。2023 年 Telegram Bot 兴起，将钱包、路由、狙击、限价和跟单等功能封装进聊天界面，竞争重点转向执行速度。2024 年，Pump.fun 等 Launchpad 推动新币发行工业化，Photon、BullX、GMGN 等网页终端开始整合扫链、图表、持仓与一键交易。2025 年，Axiom、GMGN 等进一步将 Smart Money、钱包追踪、Twitter/X、Insider、Sniper、Bundle 与 PnL 纳入统一工作台。进入 2026 年后，终端开始突破 Meme 边界，向覆盖永续、股票 Token 等资产的多资产链上交易平台演进。

这一变化背后主要有三项驱动力。第一，新币供给工业化。随着 Launchpad 在 Solana、Base、BNB Chain 等网络扩张，发行从手工部署转向 Bonding Curve、自动毕业与 DEX 流动性，终端也需要覆盖“创建—毕业—迁移”的完整生命周期。第二，流量与收入向一体化平台集中。Syndica 数据显示，2025 年 6 月 Meme 相关应用占 Solana DApp 收入的 62%；Axiom、Photon、BullX、GMGN、Trojan 等逐渐形成主要交易工具阵营。发现、数据与执行被整合后，交易频次能够更直接地转化为平台收入。第三，单纯的执行速度正在失去差异化优势。随着路由、优先费和自动化交易能力趋同，竞争开始转向标签质量、钱包画像、地址关系图谱以及从信号发现到交易、止盈止损和复盘的完整工作流。

由此，当前市场逐步形成网页全栈终端、Telegram Bot、分析与标签平台、多资产链上终端四类产品形态。行业竞争的核心也从“谁交易得更快”，转向谁能更早发现有效信号、更准确理解链上资金，并将发现、分析、执行与风控形成闭环。



1.2 交易终端竞争新趋势：从执行速度到注意力定价

加密交易终端的竞争焦点正在从“谁执行得更快”，前移至谁能更早发现机会、验证信号，并将注意力转化为可交易资产。当前最值得关注的两条趋势，一是 KOL Tracking 从信息监控升级为交易归因，二是 Meme 形成的注意力交易模式开始向股票、RWA 等资产扩散。

1.2.1 KOL Tracking：从信息监控走向可验证归因

KOL Tracking 的基础功能已逐渐普及。例如，Axiom 提供 Twitter Monitor 与自定义账号监控，Trojan X Tracker 能识别 Cashtag 和合约地址并连接交易入口，GMGN 则进一步结合 KOL、Smart Money 与钱包活动。因此，竞争重点已不再是“能否第一时间看到帖子”，而是能否证明一个 KOL 的信号具有持续、可复制的交易价值。

这要求终端进一步追踪 KOL 首次提及 Token 的时间、Callout 时的价格、市值和流动性，以及发帖前后是否存在关联钱包交易，并统计后续涨幅、回撤和实际可实现收益。产品形态也有望从简单的监控与排行榜，升级为“可审计的 KOL 业绩卡”：披露样本量、统计周期、流动性、手续费和滑点假设，并区分理论最高收益、实际可成交收益与关联钱包已实现收益。只有计算口径和归因过程足够透明，KOL Tracking 才能真正从流量工具升级为交易决策工具。

1.2.2 Meme 范式外溢：从 Token 交易走向股票与 RWA

Meme 本质上是注意力的资产化与交易化，其交易模式具有事件驱动、社交优先、持有周期短和快速建立敞口等特点。当股票、贵金属、外汇及 RWA 通过链上永续、合成资产或代币化凭证进入同一终端后，这套模式可以自然迁移：先捕捉事件与社交催化剂，再验证价格、流动

性和资金行为，最后快速建立交易敞口。Trojan 推进多资产集成，已经体现出这一发展方向。

但交易体验可以统一，资产风险不能统一。股票永续、代币化股票凭证与真实股票代表不同的金融敞口，涉及不同的底层资产、价格源、交易时间、赎回机制、杠杆及清算规则，终端必须清晰区分。从商业角度看，多资产化能够降低平台对单一 Meme 周期的依赖，并将既有用户与交易工作流扩展至更大的市场；从产品角度看，则需要建立统一的资产框架，在前端保持一致的发现、分析与下单体验，同时针对不同资产建立分层的定价、风控与结算体系。

1.3 Meme 用户核心交易链路

Meme 用户链路不是一次性的漏斗，而是持续学习的闭环。用户每天重复扫链、过滤、验证、执行和复盘，并逐步形成自己的地址库、KOL 列表、过滤器与仓位规则。终端的留存来自这些个性化资产，而不只是交易入口。

这一链路中最容易被低估的是“交叉确认”和“复盘”。如果平台只优化发现和下单，用户会更快地追逐噪声；如果平台把每次交易与最初信号绑定，就能回答哪类来源、钱包和筹码结构真正贡献了收益。长期看，这种个人化的决策数据比通用 Trending 排行更能形成留存。

二、Meme 交易终端核心产品能力

Meme 交易终端的核心能力可以归纳为四个相互衔接的系统：Alpha Discovery、On-chain Intelligence、Trading Execution 与 Automation。Alpha Discovery 负责发现机会，On-chain Intelligence 负责验证信号与识别风险，Trading Execution 负责将交易判断转化为实际成交，Automation 则进一步降低持续监控和策略执行成本。四者共同构成从发现、验证到执行与管理的完整交易链路。

2.1 Alpha Discovery

Alpha Discovery 并不是简单的信息流，而是从大量实时信息中筛选交易机会的排序系统。链上新币创建、Launchpad 状态、钱包交易、社交媒体与市场热度都是输入，最终目标是在注意力尚未充分定价之前，把更值得关注的 Token 推到用户面前。

2.1.1 New Token 与 New Pair

New Token 与 New Pair 是发现系统最前端的入口，负责捕获新铸造 Token、新交易对和首次出现流动性的资产。真正的难点不是“发现得多”，而是快速判断哪个才是真实且可交易的资产。同一 Token 可能同时出现在多个 DEX 和流动性池，同名 Ticker 也可能存在大量仿盘，因此终端需要结合合约地址、创建时间、部署者、初始流动性、Launchpad 来源及社交信息完成去重和风险识别。在此基础上，再综合独立买家、真实成交、流动性和社交热度进行排序，并识别异常税费、增发权限、低流动性及刷量等风险。

2.1.2 Trending 与 Hot Token

Trending 的价值不在于告诉用户“谁涨得最多”，而是判断注意力是否真实，以及热度是否仍在加速。相比单一成交量或涨幅，终端需要同时观察短周期内独立买家、净买入、成交活跃度和社交提及的变化，并判断热度来自自然传播、KOL、Smart Money 还是 Launchpad。对于循环交易、批量钱包买入和低流动性拉升等异常行为，则需要降低信号权重。一个好的 Trending 模块，本质上是在区分“真正形成共识的热点”和“数据看起来很热的资产”。

2.1.3 Launchpad 与 Graduation

随着 Pump.fun 等平台推动 Meme 发行工业化，Launchpad 生命周期也成为发现新资产的重要线索。Token 从创建、Bonding Curve 到 Graduation 和迁移 DEX，不同阶段对应不同的资金结构与风险。尤其在接近 Graduation 时，除进度外，买家数量、Dev 持仓、Bundle 比例和流动性质量都可能决定毕业后的表现。因此，终端需要连续追踪 Token 从创建到迁移的完整生命周期，而不是将新币、毕业资产和 DEX 交易割裂成不同页面。

2.1.4 Smart Money 买入

Smart Money 的价值并不来自一个简单的钱包标签，而在于这个钱包是否长期展现出可验证的交易优势。终端需要结合历史 PnL、胜率、回撤、持有时间、入场时机和近期表现判断钱包质量，同时区分首次建仓、持续加仓和小额试单。当多个 Smart Money 同时买入时，还需要判断这些钱包是否属于同一资金主体，避免把一个实体控制的多个地址误认为市场共识。由此，Smart Money 正从静态标签转向动态评价体系。

2.1.5 KOL 与 Twitter Callout

Meme 的价格发现高度依赖社交传播，因此 KOL 与 X 监控正在成为 Alpha Discovery 的重要组成部分。Axiom、Trojan、GMGN 等已经能够追踪特定账号、识别 Cashtag 或合约地址，

并连接至 Token 页面和交易入口。下一阶段的重点则是将“谁提到了 Token”进一步升级为“这个 Callout 是否真正有效”：例如 KOL 发帖前后是否存在关联钱包买入、当时的市值与流动性如何，以及历史 Callout 的实际可实现收益。只有将社交信息与链上交易相互验证，KOL 信号才真正具有交易价值。

2.2 On-chain Intelligence

如果说 Alpha Discovery 负责发现热点，那么 On-chain Intelligence 的任务就是拆解热点背后的资金结构。核心问题并不是展示更多指标，而是判断谁真正控制筹码、哪些钱包可能属于同一主体，以及上涨究竟来自自然买盘还是关联账户推动。

2.2.1 Holder Distribution

传统 Top 10 或 Top 20 持仓占比只能看到地址层面的集中度，却未必代表真实控制关系。更有效的方法是剔除 LP、销毁地址和协议合约后，再根据共同资金来源、转账和同步交易识别关联钱包，计算实体调整后的筹码集中度。同时，持仓变化往往比静态比例更重要，例如毕业前后、KOL Callout 后或大额卖出前出现的筹码集中，都可能提供更直接的风险信号。

2.2.2 Dev、Insider、Sniper 与 Bundle

Meme 的早期风险往往隐藏在关联钱包中。Dev 不一定只是 Deployer，还可能通过初始出资、手续费地址、预分配钱包和早期转账形成完整控制网络；Sniper 与 Bundle 则反映 Token 上线初期是否存在集中抢购或协同交易。因此，终端需要结合资金来源、交易时间、钱包关系和后续归集判断关联程度，而不是简单将“早买”全部视为 Insider。更理想的方式是给出不同风险等级、证据和置信度，让用户能够回溯具体链上行为。

2.2.3 Wallet PnL 与 Smart Money 标签

钱包 PnL 是判断 Smart Money 的基础，但高收益并不等于高质量。低流动性 Token 的瞬时高价、空投、钱包转账以及单笔百倍收益，都可能显著扭曲真实表现。因此，终端需要同时观察已实现收益、胜率、回撤、收益分布、持有时间和策略容量，并根据近期表现动态调整 Smart Money 标签。进一步还可以按照 Early Sniper、Momentum、Swing 等交易风格分类，使用户知道一个钱包“擅长什么”，而不仅仅知道它“过去赚过钱”。

2.2.4 Social Wallet Token 关联分析

Social Wallet Token 关联分析是上述能力最终的汇合点。它将 KOL、社交帖子、Wallet、Token、Deployer 和资金来源放入同一关系网络，并按照时间顺序还原信息传播与资金流动。例如，KOL 发帖前是否已有关联钱包建仓，多个 Smart Money 是否来自同一资金源，Deployer 与 Insider 是否存在资金往来。最终，用户看到的不再是一组孤立标签，而是一条可回溯的 “Social → Wallet → Token → Trade” 证据链。

整体而言，Meme 交易终端正在从“提供更多数据”转向“提供更好的判断”。Alpha Discovery 提高发现机会的效率，On-chain Intelligence 提高验证机会的可信度，两者最终在交易执行端汇合。 当速度逐渐成为基础能力后，谁能更早识别有效信号、更准确还原资金关系，并以更低的信息成本帮助用户完成决策，才更可能形成长期产品壁垒。

2.3 Trading Execution

Meme Terminal 的交易功能已经由快捷下单扩展至条件单、多钱包、动态 Gas、MEV 保护和多路由聚合，执行层进入成交质量竞争阶段。新发代币通常具有价格波动高、流动性深度有限和交易拥堵集中的特征，终端显示价格与最终成交价格之间容易出现偏差。由此形成四项主要竞争变量：订单确认时延、链上成交成功率、报价与成交价偏差、包含平台费与网络费用的综合成本。终端界面趋同后，这四项指标构成执行能力的主要差异。

2.3.1 快捷交易已经成为基础能力，竞争转向参数决策

Quick Buy / Sell、预设金额、百分比卖出、键盘快捷键和图表下单已成为主流终端的标准配置，前端操作步骤的差距持续收窄。执行差异逐步转移至参数层，主要体现在终端能否根据订单金额、池子深度、网络拥堵和代币风险动态配置滑点、Priority Fee 与 Jito Tip。

滑点、Priority Fee 与 Jito Tip 共同决定成交成本和确认概率。较高滑点与优先费能够提高拥堵时段的上链概率，也会扩大价格冲击、MEV 暴露和费用损耗；参数过低则增加交易失败与错失流动性窗口的概率。固定参数难以适配差异显著的链上环境，动态参数逐渐成为头部终端优化执行的主要方向。其数据基础包括池子深度、订单占池比例、区块失败率、短时波动、路由拥堵和历史订单结果。

快捷交易的性能最终反映在订单从提交到确认的 P50/P95 时延、链上成交成功率、报价与实际成交价偏差及 All-in Cost。前端响应速度主要影响操作感知，后四项指标决定实际成交结果。

2.3.2 条件单的价值取决于触发与成交机制

Limit Order、TP/SL 和 DCA 表面上是订单类型扩充，但实际价值是把退出纪律写入系统。Meme 资产可能在数个区块内完成急涨急跌，用户依靠手动操作容易出现无法卖出、错过止盈或连续追单。条件单可降低盯盘成本，也能提高留存与资金周转率。

链上条件单与中心化订单簿限价单存在机制差异。多数终端由监听器检测价格条件后再发起 Swap，触发价仅启动执行，并不保证最终成交价格。池深骤降、路由变化、网络拥堵和合约限制均可能造成失败或大幅滑点。各产品的实际差距集中在价格源、监听频率、有效期、部分成交、失败重试、Gas 预留和极端行情处理机制，“支持限价单”本身所提供的信息有限。

DCA 主要适用于流动性相对充足的标的和较长周期策略。在早期 Meme 上频繁拆单会增加平台费、Gas 和价格暴露时间，小额 DCA 还可能因固定费用产生较高的实际费率。因此，某种程度上，DCA 对 Meme Terminal 的价值低于限价和 TP/SL，更为接近特定用户群的补充功能。

2.3.3 Multi-wallet 从效率工具演变为仓位管理系统

多钱包的用途已由批量买入和地址分散扩展至策略、资金与风险隔离。单纯同步多个钱包下单容易造成重复成交、总敞口失控和对账困难，钱包分组、策略归属、总仓位上限、单地址限额、批量退出、统一 PnL 和授权管理因而成为高阶 Multi-wallet 的组成部分。

多钱包也会增加安全责任。托管式、嵌入式钱包与外部钱包连接在密钥控制、恢复方式和自动交易权限上差异较大。终端一般会明确资金控制模式，并为复制交易、自动卖出和 Agent 分配独立权限。交易所账户路径可减少用户管理多个链上钱包的负担，但账户侧仍需提供策略子账户或虚拟分仓，否则用户难以判断不同信号的真实收益。

2.3.4 MEV 保护与路由质量构成隐性执行壁垒

MEV Protection 并非单一开关。私有 RPC、Bundle、交易模拟、动态优先费、失败保护和防夹路由可以降低抢跑与三明治攻击概率，但也可能增加确认等待或额外费用。不同链的区块生产、内存池和排序机制不同，同一套 MEV 方案无法直接复制到所有网络。

终端的执行壁垒主要来自路由数据和失败样本的持续积累。池子状态识别、多 DEX 报价比较、代币买卖税模拟、失败概率预测和广播策略优化，可以在功能界面相近的情况下形成不同的净成交表现。代币价格、价格影响、Gas、优先费、平台费、路由和 MEV 保护费用的拆分

，也使执行质量具备可比较基础。该能力依赖真实订单反馈，复制成本高于快捷买卖等前端功能。

2.4 Automation

自动化（Automation）是终端提高交易频次和留存的主要抓手，也是风险最容易累积的模块。其发展路径可以按系统取得的决策权划分为四级：Wallet Alert 只传递信息；Copy Trade 复制外部地址行为；Strategy Trading 按预设条件决策；AI Agent 参与信号理解、规则组合与持续执行。级别越高，用户盯盘时间越少，平台对数据、权限和风控承担的要求也越高。

2.4.1 Wallet Alert 是自动化入口，也是数据质量测试

Wallet Alert 是自动化链路的初始形态，直接反映索引速度、标签准确度和消息触达能力。提醒范围已经由买卖扩展至转账、建池、撤池、跨链和合约部署，并通过金额、资产年龄、流动性和地址类型过滤降低通知噪音。事件合并、重要度排序和关联解释决定提醒能否持续产生有效转化。

Alert 还承担从研究到交易的转化。用户收到“Smart Money 买入”后，需要看到该地址历史表现、本次买入占其仓位比例、是否与 Dev 关联、其他同类地址是否同步买入，以及代币当前流动性。缺少这些上下文，提醒只是更快的噪音。地址提醒的评价指标可包括事件识别延迟、有效点击率、后续交易转化、用户关闭率和信号风险调整后表现。

2.4.2 Copy Trade 的核心矛盾是信号收益难以复制

Copy Trade 将源地址的买卖行为映射到用户账户。常见参数包括固定金额、仓位比例、最大滑点、优先费、代币年龄、最小流动性、黑白名单、单笔及单日限额。一些交易终端教程显示，跟单功能往往会提供多项执行参数并限制策略数量，反映出复制交易需要在灵活度和风险暴露之间取舍。

源地址收益并不等于跟单收益。链上监测、通知、策略判断和订单确认会产生延迟；跟随资金会抬高价格并成为源地址退出的流动性；部分高胜率钱包可能使用未公开地址提前建仓，公开地址只承担信号展示。排行榜若按历史 PnL 或胜率直接排序，还会放大幸存者偏差和小样本效应。

跟单产品的有效指标是可复制收益，而非源地址账面收益。可复制收益扣除了观测延迟、用户订单价格冲击、平台费、Gas 与卖出滑点，并受到跟随资金容量限制。源地址最大回撤、交易

样本、持仓周期、盈利集中度和近期风格漂移共同影响跟单结果。模拟跟单和订单确认模式则降低了新用户直接开放自动执行权限的风险。

2.4.3 Auto Buy / Sell 与策略交易将单点信号升级为规则组合

Auto Buy / Sell 适合处理明确事件，如目标地址买入、新币完成 Graduation、价格达到阈值或 Dev 开始卖出。单一条件容易被操纵，规则组合可以减少误触发。例如，买入条件可要求多个独立地址在限定时间内进入、池子流动性高于门槛、Dev 未减仓、Bundle 占比低于阈值；退出条件可同时观察价格、流动性、大户净卖出和社交热度衰减。

策略系统的难点位于数据时间一致性。不同信号来自链上节点、社交平台和第三方标签，更新时间并不相同。若系统用旧的 Holder 数据配合实时价格执行，规则看似满足，实际风险状态可能已经改变。平台需要为每个条件标注更新时间和最大允许陈旧度，并在关键数据缺失时停止执行。

策略风控由最大单笔、累计仓位、单日亏损、连续失败次数、最低流动性、最大价格冲击和冷却期构成。账户层风控还需识别多个策略对同一代币或同一地址集团的重复暴露。自动化水平提高后，风险预算逐步由单策略管理转向账户级统一管理。

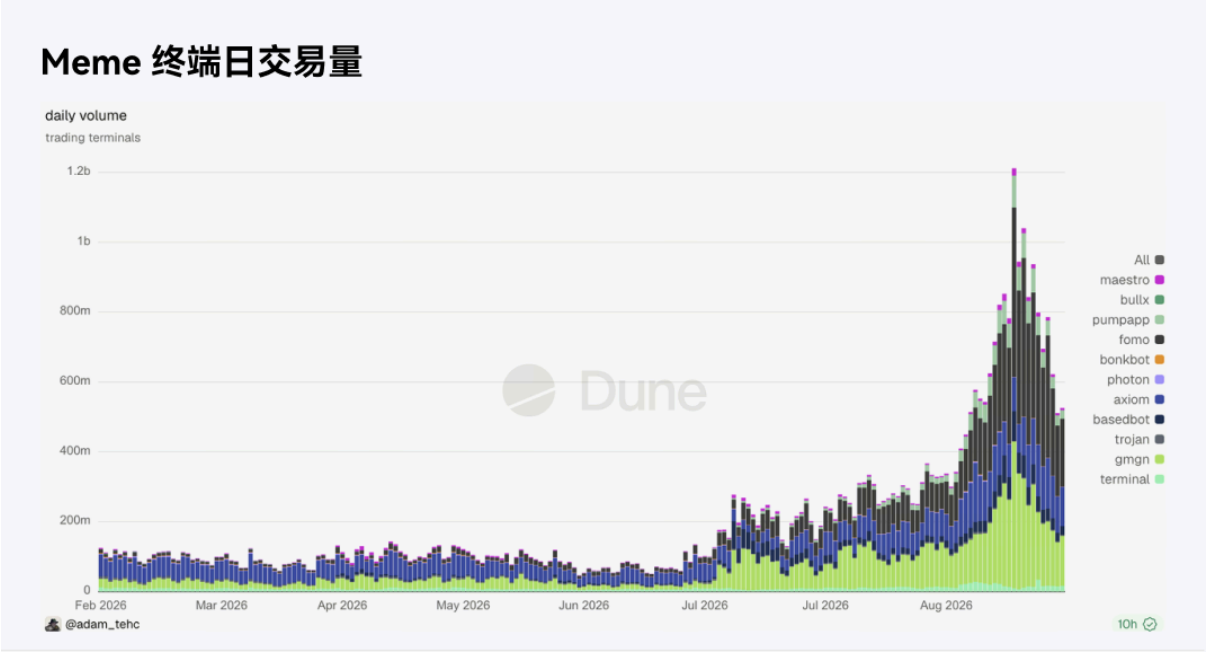
2.4.4 AI Agent 的产品边界是可审计执行

AI Agent 能够把自然语言转为监控和交易规则，例如要求系统寻找特定链上完成迁移、聪明钱聚集且 KOL 热度上升的代币。模型也可总结风险、解释触发条件、生成订单草稿并复盘策略。此类能力降低了编写复杂规则的门槛，但自然语言存在歧义，模型判断也可能因上下文变化而漂移。

资金执行型 Agent 通常采用“模型理解、规则固化、风控裁决、确定性执行”的结构。模型负责解析意图与组合信号，规则引擎将条件转成可检查字段，风控系统限制代币、链、金额和期限，执行系统记录输入数据、规则版本、触发理由与成交结果。无效触发率、风险拦截率、执行偏差、策略回撤和人工接管频率，比交易次数更能反映 Agent 的可用性。

从行业产品顺序看，自动化通常由 Alert 和订单草稿起步，再扩展至模拟跟单、限额 Copy Trade、组合策略和受控 Agent。前序阶段积累的地址识别、信号转化和订单执行数据，构成后续自动化的训练与风控基础。交易所账户体系可进一步提供统一额度、设备验证和异常行为检测，使自动执行权限纳入账户级安全控制。

三、主要 Meme Terminal 竞品分析



Meme Terminal 交易量排名有较大波动。热点代币所在公链、阶段性费率优惠、积分激励和 KOL 导流，均会改变短期交易量。当前市场保持多平台并存，尚未形成稳定的单一头部格局。

新币发现、快捷交易、限价、TP/SL、钱包监控和 Copy Trade 已成为主流配置。功能覆盖差距缩小后，竞争集中于 Alpha 信号质量、链上数据深度、成交质量和分发效率。多链能力决定市场覆盖范围，费率与返佣影响高频交易者和渠道的迁移。

3.1 代表性产品形成多类路线

GMGN 代表数据情报型路线。Smart Money、Insider、Sniper、首批买家、持仓分布和安全检查构成主要能力，地址追踪、提醒和 Copy Trade 完成交易转化。其优势集中于钱包标签和筹码分析，平台费约为交易量的 1%。

Axiom 代表专业交易型路线。产品侧重高信息密度界面、发现面板、图表交易和执行参数，并通过交易返现与三级 Referral 承接高频用户。入门等级净费率为 0.95%，交易量等级对应不同返现，三级推荐比例为 30%、3% 和 2%。

FOMO 代表社交分发型路线。Feed、交易者榜单、关注提醒、一键购买和移动端体验构成主要入口，并将钱包、Gas 和跨链步骤封装在统一账户体验中。

Photon、Padre、Trojan 等产品分布于专业终端与 Telegram Bot 两类形态，重点覆盖快速执行、新池监控和社群渠道。市场由数据工具、桌面终端、移动应用和 Bot 共同组成，用户跨工具完成发现、验证与交易的情况较为普遍。

3.2 竟品分析



不同终端有不同的优势分布，但尚无产品在链上情报、专业执行、社交分发与账户资金四个方向同时占优，这是 Gate 推出打金狗参与该赛道的机会点。Gate 打金狗的优势基础来自账户资金、多链覆盖和站内分发，链上情报深度与自动化执行能力正在持续补充。

四、Meme Terminal 竞争趋势与机会

4.1 从 Trading Terminal 向 Alpha Terminal 演进

由 pump.fun 为代表的 Meme 币 Launchpad 所革新的链上 Meme 币玩法，即把新 Meme 币的部署标准化、流水线化以及低成本化。随着用户可以无门槛、一键低成本地在链上部署新

Meme 币，且无需担心与恶意合约交互带来的资产安全风险，链上交易节奏在这种革新之下变得飞快。

这对应的是在 FOMO 爆火之前，以 Axiom、GMGN 等为代表的 Trading Terminal 在交易的快速性，多链、多钱包操作以及监控等链上交易所需的功能做到了极致。

而社交交易竞争趋势的形成，意味着 Meme 币市场的进一步成熟。当 Launchpad 和 Trading Terminal 已经覆盖到了链上绝大多数的玩家时，大家开始在“网络效应”层面进行竞争。由于 Meme 币是一种注意力驱动的文化叙事型资产，相比于 BTC、ETH 等主流加密资产的现货/合约跟单交易，它的触达和分发针对的不是整个市场中侧重某种交易形式的某一个用户群，而是整个 Meme 玩家群体。

在链上玩家看来，FOMO 并不是一个专业的 Trading Terminal，在交易层面有非常多让人感到不满意的地方，比如不能挂限价单、无法多钱包操作等。但正如 FOMO 联合创始人 Se Yong 曾经在采访中所说的，FOMO 永远不会成为那种专业的 Meme Trading Terminal。他们专注的点，一是如何让普通用户尽可能轻松地使用这个平台，在此基础上他们做了信用卡支付以及无感跨链交易；二是建立用户的信任，让用户能够通过自己的交易行为积累社会资本，在平台上发展自己的个人 IP 以及社交图谱，从而实现用户留存。

这本来只是一种差异化竞争，但 FOMO 的成功让传统的 Trading Terminal，如 Axiom、GMGN 等意识到了其社交属性层面的不足，就连原本专注于 Launchpad 业务的 pump.fun 也大力发展社交交易。现如今，从 Trading Terminal 向 Alpha Terminal 演进的趋势已经不可阻挡。在交易效率层面的竞争已经几乎走到了终局，而谁能通过社交层面的竞争优势，掌握庞大的活跃 Meme 用户群，在未来的发展上就会有更多的可能和主动权。

4.2 从 Smart Money 到 Social Graph

在 Trading Terminal 时代，用户跟踪“聪明钱”需要大量的时间和精力，自行通过链上数据跟踪高盈利/胜率地址。虽然 Trading Terminal 有对“聪明钱”地址进行部分梳理，但链上用户往往拥有多个，甚至是几十个不同的交易地址。用户需要分析不同地址间的资金往来情况，识别出一个人多地址的情况，对疑似同人的地址进行统一标记，逐渐梳理出属于自己的地址跟踪库，才能真正发挥链上数据分析跟踪的作用。

这种地址跟踪库还需要不断地进行更新，因此每个专注于通过链上地址跟踪寻找机会的链上玩家，几乎都有一个自己长期更新的、不与他人分享的地址跟踪库。这对于链上新用户来说，有较高的学习门槛以及交易劣势。

进入 Alpha Terminal 时代，个体交易者的影响力被不断放大。从知名 KOL Ansem 在 Solana 上公开认领同名 Meme 币 $ANSEM，并通过空投让 Poorgoat 一度占据 FOMO 盈利排行榜第一开始，链上用户开始更直接地对社交交易 App 上的影响力者进行跟单，同时这些大影响力者也比往常更频繁地认领一个 Meme 币并成为社区领袖，例如 Poorgoat 对 Solana Meme 币 $CATE 的认领。

8 月，FOMO 推出了社群（Clans）功能，交易者可以加入同一个社群，社群的总体盈利会参与到社群排行榜的竞争中。这个功能其实是将过去较为不透明的、通过 Telegram、Discord 等社交软件存在的、由互相认可的交易者自发组织起来的私人小群变得公开化和竞争化。盈利数据的公开，对应的是这些交易者有着更好的影响力变现渠道，也让链上的社交图谱变得更加清晰。

4.3 从 Copy Trade 到 Agent Trade

虽然社交交易 App 让 Copy Trade 变得更直接，但完整的、用于辅助交易决策的链上信息分析不止影响力者买入/卖出这一项。Copy Trade 的难点，首先是信息不足，比如早期项目的挖掘，往往分散并藏匿在 X 等不同的社交媒体上。当看到某个关注者购入一个非常陌生的低市值新代币时，难以快速分析其交易意图。其次是信息过滤，真正有价值的信息往往被淹没在大量的无效信息中，加上市场情绪、价格波动、项目动态等信息的来源分散，追求胜率的 Copy Trade 实际上要花费大量的时间和精力去进行决策前判断。

Agent Trade 的优势在于，能够把分散在社交媒体的市场情绪和项目动态、在交易所和链上的资金动向等多个共同构成 Copy Trade 最终决策的信源自动汇聚到一起，无需再花费大量时间和精力进行跨平台、跨社媒渠道的信息收集和分析。同时自身能给筛选有效信息并综合给出有效决策，大幅提升交易的准确率。

4.4 从单链到 Multi-chain

从 2024 年至今，链上用户活跃度逐渐向 Solana、Base、BSC 以及 Robinhood Chain 这 4 条链集中。Solana 以美国用户以及 Tiktok/Instagram 上的流行趋势所衍生的 Meme 币为主，

Base 以 AI 相关概念新项目见长，BSC 以中文用户以及中文互联网流行趋势所衍生的 Meme 币与 Solana 进行差异化竞争，Robinhood Chain 则带领了与股票配对的 Meme 币这个最新的流行趋势，这个趋势也被其它 3 条链所引用。

链上用户不再专注于某条公链寻找交易机会，而多链同时交易也总是需要进行资产的跨链桥，提升了交易的复杂性。因此，一个账户的多链无感交易正在逐渐成为潮流。与此同时，随着 Robinhood Chain 作为新链出现并在短期内带来了巨大交易量，Meme Terminal 对于新链集成支持的响应也都越来越迅速，不愿意错失捕获交易量的新机会。从 Robinhood Chain 主网刚上线时用户需要跨链桥、只有 OpenSea 一家快速支持，到近日新上线主网的 Arc 几乎很快就得到各家 Meme Terminal 的支持，就能够看出此种变化。

4.5 从工具竞争到分发竞争

Trading Terminal 的效率开发已经几乎竞争到了极致。在形成向 Alpha Terminal 演进的趋势前，工具本身的竞争就已经逐渐转向了分发竞争。以 Axiom、GMGN 为例，除了返佣，还主动签下了不少较为知名的链上交易者，将这些交易者的 X 账号纳入其附属账号名单中，用 X 个人资料的附属认证标记作为一种宣传方式。

而社交交易层面的竞争，让拥有显著影响力的链上交易者再次被重新定价。根据众多来自 X 上的讨论信息，pump.fun 向签约 KOL 提供每个月 3 万美元的签约费，并且在签约时一次性给出额外的 2 万美元签约奖金，条件是必须把公开仓位全部迁移到 pump.fun 账户上，同时在 pump.fun 上绑定 X 账号并声明所使用钱包地址的唯一性。另外，还需保证实现在 pump.fun 上的交易量指标，同时永久退出 FOMO。

知名交易者在不同社交交易 App 上的 Callout 逐渐变成平台独占化，他们在社交媒体上晒出的 PnL 截图也同样如此。他们往往还有各自的分发渠道，如 Telegram 频道或是 Discord 群组，这里又能够对他们的社群进行二次触达。掌握了知名交易者，如同掌握了分发竞争中的大型节点。

关键影响力者会显著影响用户在不同社交交易 App 上的社交图谱构建，并最终影响用户留存。同时，对于新用户而言，他们也很可能因为短期内某个热度最高、具有最强喊单能力的影响力者入驻而选择某个平台。链上影响力者的价值与变现效率，因为 Meme Terminal 分发层面的竞争，而处于前所未有的高点。

五、Gate 打金狗：交易所场景下的差异化优势与产品定位

Gate 打金狗（Trenches）已形成账户资产、多链发现、链上数据、交易执行和社交信号的产品框架。其竞争基础与独立钱包终端存在差异：独立终端围绕链上钱包构建交易工具，打金狗以 Gate 账户作为资金和用户入口，将链上资产发现与交易嵌入交易所产品环境。

5.1 交易所内置 Meme 终端的天然优势

传统链上交易通常沿交易所提现、外部钱包、网络与 Gas 准备、DEX 连接和链上交易的路径展开。每增加一条目标网络，用户都可能重新处理钱包配置、Gas 资产和跨链资金。Meme 资产的交易窗口较短，多环节操作会提高进入成本，并延长从发现标的到完成交易的时间。

Gate 打金狗将上述路径收拢至 Gate 账户。用户可以在 Web 端或 App 内搜索代币名称及合约地址，查看实时行情与 K 线，并直接使用账户可用资产完成支持的链上交易，无需事先将资金提现至外部 Web3 钱包。

账户直连带来三项增益。第一，减少钱包创建、助记词保管和 DEX 连接等前置操作；第二，降低网络选择、充值地址和 Gas 准备产生的操作风险；第三，将链上资产交易纳入用户已经熟悉的 Gate 界面和账户关系。对交易所用户而言，参与链上市场由一套新的 Web3 操作流程转化为现有账户能力的延伸。

这一结构扩大了 Gate 账户的服务边界。账户原先主要承接中心化现货、合约和其他平台产品，打金狗进一步连接尚未进入中心化现货市场的链上资产。Gate 因而能够覆盖资产生命周期更早的阶段，并在新资产发现、链上交易与后续中心化市场之间建立产品衔接。

5.2 资金基础与交易成本优势

资金准备效率是交易所内置终端相对于独立钱包终端的核心优势之一。Gate 用户无需将资产分散至多个外部钱包，账户资金可以直接进入打金狗交易流程。用户参与不同网络的热点资产时，资金调度更多由平台基础设施承接，提现等待、跨链转移和 Gas 兑换等环节相应减少。

Gate 资产储备位列全球第 6

Name	Assets	Clean Assets
1 Binance	[illegible]	[illegible]
2 OKX	[illegible]	[illegible]
3 Bitfinex	[illegible]	[illegible]
4 Robinhood	[illegible]	[illegible]
5 Bybit	[illegible]	[illegible]
6 Gate	$6.778b	$5.713b
7 Bitget	[illegible]	[illegible]
8 MEXC	[illegible]	[illegible]
9 Deribit	[illegible]	[illegible]
10 Gemini	[illegible]	[illegible]

Gate Research, Data from: DeFiLlama

Gate Research

Gate 的资产规模为这一模式提供了资金基础。根据 DeFiLlama 数据，Gate 用户资产储备达 67 亿美元，为列全球第六。账户资产直达有利于提高资金使用效率。储备金规模反映 Gate 的账户资产基础和资产覆盖能力，为多资产调度、跨产品转化及链上业务拓展提供支撑。该优势进入打金狗场景后，表现为用户资金可达性，即已有账户余额能够更快进入链上新资产市场，交易完成后的资产也可以继续在 Gate 账户环境中管理。

交易成本方面，Gate 所列打金狗买入、卖出手续费率低至 0.5%，覆盖 Web 端与 App。Robinhood Chain 享有阶段性免 Gas 权益，结束时间以公告为准；9 月 16 日接入的 Arc 也同样支持打金狗 0 Gas 交易支持。

需要注意的是，打金狗提供链上交易入口，并不等同于平台为所有代币提供自有流动性。最终成交仍受底层资金池、市场深度、交易路由、滑点和网络状态影响。此外，买入时具备流动性不代表卖出时仍有足够买方，用户需以交易确认页显示的费用、价格影响和预计成交结果为准。打金狗的资金优势主要表现为账户资产直达和链路缩短，成交质量仍取决于具体代币及底层市场。

5.3 流量与分发优势

独立 Meme Terminal 的新增用户主要来自 X、Telegram、KOL 推荐链接和 PnL 分享。Gate 打金狗建立在现有交易平台内，用户账户、资产余额、Web、App、行情和内容入口均可承接分发。其获客链路无需从外部社交平台重新完成钱包创建和链上充值，站内用户可以由资产搜索直接进入链上交易页面。

该结构使打金狗具备两类流量来源。一类是 Gate 现有用户产生的站内流量，包括资产搜索、行情浏览和新资产关注；另一类是 Meme 社区、KOL 和 Callout 产生的社交流量。前者提供较低的账户转化成本，后者提供热点发现和外部传播能力。

打金狗的社交分发已进入产品功能层。Gate 已公布将推出 Callout 榜、KOL 榜和活跃账号展示等功能，代币页面还提供 Top 10 持有者比例、Dev 持有比例、老鼠仓比例、交易活动、持有人地址和流动性变化记录。由此形成两类发现信号：Callout 与 KOL 榜反映注意力流向，持仓与交易数据反映链上结构。

交易所场景的分发价值来自多个入口之间的连接。链上早期资产可以承接行情与内容流量；交易形成后，价格、持仓和社交数据又可返回站内页面。这种结构降低了对单一外部 KOL 渠道的依赖，也为 Callout 榜、KOL 榜和新资产页面形成连续用户路径提供了基础。

流量优势同时提高了风险控制要求。早期代币的合约、筹码和退出流动性差异较大，推荐曝光与资产质量并不等价。Gate 明确区分链上发现、现货市场可用性和代币可靠性，站内分发保留合约地址、网络、流动性和持仓集中度等核验信息。

5.4 多链与资产覆盖优势

Meme 热点具有明显的跨链迁移特征。Solana、BSC、Base、Ethereum 以及新兴网络 Robinhood Chain 和 Arc 会在不同时期形成新的发射平台、社区和流动性中心。依赖单一公链的终端容易受到生态周期影响，多链覆盖则能够扩大新资产供给，并降低业务对单一 Launchpad 的依赖。

Gate 打金狗首批支持 Robinhood、Solana、Ethereum、Gate Layer、BNB Smart Chain、Base、Sui、Arbitrum、World Chain、Avalanche、Polygon、Linea、ZK、Optimism 和 Berachain。此外，在 Arc 主网上线当日，Gate 进一步迅速接入 Circle 公链 Arc，支持 Arc 热门资产、新发行代币及相关发射平台资产的发现与交易。

多链布局使用户能够保留统一的 Gate 账户入口，仅根据热点切换目标网络和资产。用户无需为每条网络重新建立完整的钱包与资金路径，打金狗则能够在同一产品框架内承接不同公链的资产周期。

资产覆盖也由传统 Meme 代币延伸至新公链原生资产、社区资产及具有股票、商品和现实事件叙事的链上代币。结合 Gate 在股票、RWA、TradFi 和多资产交易领域的产品布局，打金狗具备向更广泛链上新资产入口扩展的基础。

多链竞争的后续重点将落在能力一致性。资产索引速度、持仓标签、交易路由、Gas 处理和订单功能在不同网络之间仍存在差异。Gate 的平台化价值在于持续将这些差异封装至统一账户和交易界面，使多链覆盖由网络数量进一步转化为稳定的跨链用户体验。

5.5 安全与用户体验优势

链上交易的操作风险主要来自私钥保管、恶意签名、错误网络、错误地址及钓鱼应用。打金狗无需用户创建或连接外部钱包，也无需在第三方 DEX 页面完成合约授权，从流程层面减少了助记词暴露和恶意签名等风险点。

用户通过既有 Gate 账户访问打金狗，登录和资金操作沿用平台账户安全体系。Gate 已提供两步登录保护、手机及验证器绑定、资金密码、防钓鱼码和提现验证等功能。两步登录保护支持短信、邮箱与Google/Gate验证器，提现验证至少保留两项安全验证。

账户安全能力与链上交易入口结合后，用户无需分别管理多个钱包的私钥、授权和恢复流程。统一身份验证、设备管理和资金验证降低了链上交易的学习成本，也更符合中心化交易平台用户的操作习惯。

安全边界随账户模式发生变化。私钥管理压力下降后，账户凭证、登录设备和验证工具成为主要安全环节；代币合约、价格波动和退出流动性仍属于链上市场风险。Gate 的账户安全保障计划已经对未经授权访问、用户主动交易及诈骗诱导操作作出范围划分，为账户安全和交易风险建立了清晰边界。

在用户体验层面，打金狗将搜索、实时行情、K线、持仓结构、社交信号和链上交易放入 Gate Web 与 App 环境。信息与交易入口的集中减少了多应用切换，也使首次参与链上新资产的用户能够沿用现有账户、资产和安全设置。

综合账户、资金、多链、分发和安全能力，Gate 打金狗的产品定位可归纳为交易所账户内的多链 Alpha 交易入口。其目标用户既包括希望降低钱包与跨链门槛的交易所用户，也包括关注早期资产、链上筹码和社交信号的进阶交易者。Gate 现有生态为打金狗提供资金和流量起点，链上数据、社交发现与自动化能力则决定其向 Alpha Terminal 延伸的深度。

六、总结

Meme Terminal 已经进入功能覆盖高度重叠的阶段。New Pair、Trending、Smart Money、Holder、Sniper、快捷交易、限价单、TP/SL、Wallet Alert 与 Copy Trade 等能力正在逐渐成为行业通用配置，单一功能能够形成的领先窗口越来越短。Smart Money 追踪、Wallet Radar、Copy Trade、TP/SL、流动性与市值过滤等能力已被逐渐连接起来，发现地址、验证信号和自动执行的链路正在逐步产品化；直播等社交能力同样被直接嵌入平台，也体现出交易平台对内容与社交关系的进一步吸收。

因此，Meme Terminal 后续的竞争会更多围绕数据质量、用户关系、执行结果与资金入口展开。前文所讨论的 Alpha Discovery、On-chain Intelligence、Trading Execution 与 Automation 并非彼此独立的功能模块，而会逐渐形成连续的数据循环：平台发现一个信号，判断信号来源及资金关系，将其转化为订单，记录最终成交与用户结果，再利用这些结果重新评价钱包、KOL、策略与资产。数据积累越充分，发现排序、标签准确率和自动化规则越容易得到持续优化。

与此同时，Meme 所形成的产品形态也在向更广泛的链上交易市场扩散。股票 Token、RWA、新公链资产以及事件驱动型资产进入同一交易界面后，用户面对的问题仍然是如何更早发现

机会、快速判断可信度并建立敞口。Meme Terminal 因而逐渐具备成为新资产发现层的条件，其覆盖范围可能继续从 Meme 扩展至更广泛的高波动、高时效性链上资产。

6.1 下一阶段可强化的核心能力

首先是从统一榜单进一步走向 个性化 Alpha Discovery。目前 Trending、Smart Money、KOL Callout 等功能主要回答市场正在关注什么，但不同用户真正需要的机会并不相同。Early Meme、Momentum、Swing 等交易风格对应的有效信号来源、持仓周期和风险偏好存在明显差异，因此 Alpha Ranking 可以进一步结合钱包历史表现、KOL Callout 记录、Token 生命周期、流动性以及用户自身交易行为进行动态排序。

用户长期积累的关注钱包、KOL、Token、常用网络和交易习惯，也可以逐渐沉淀为个人 Alpha Feed。Meme 用户本身就是通过持续扫链、过滤、验证和复盘形成自己的地址库、KOL 列表与仓位规则，因此个性化数据本身也会成为终端留存的重要组成部分。

第二，是从单地址标签进一步走向 Entity Graph 与 Social Graph。当前 Smart Money、Dev、Insider、Holder 等分析大多仍以 Wallet 为基础，但一个真实交易主体往往控制多个地址。如果只观察单个钱包，容易将同一主体控制的多个地址误判为多个独立资金来源。后续可以进一步结合共同资金来源、地址转账、同步交易、持仓变化和社交身份，将多个 Wallet 聚合至可能的 Entity，并将 Entity 与 KOL、Token、社群和交易行为连接起来。用户最终看到的将不再是孤立的某钱包买入或某 KOL Callout，而是一条更加完整的 Social → Entity → Token → Trade 关系链。

第三，是从 Copy Trade 进一步走向 Strategy 与 Agent Trade。Copy Trade 解决的是复制某个地址的行为，但源地址收益与用户实际收益之间仍然存在延迟、滑点、流动性和仓位容量等差异。相比简单复制单一钱包，下一阶段是将多个信号组合成明确的交易规则。例如，当多个独立 Smart Money 同时买入、流动性达到一定水平、Dev 未减仓且筹码集中度处于合理区间时触发交易；退出则可以结合价格、流动性、大户净卖出和社交热度变化共同判断。

AI Agent 可以进一步降低复杂策略的配置门槛，由模型理解用户意图并整合链上、社交和市场信号，再将其转换为确定性的策略条件。执行层仍由规则引擎和风控系统控制金额、资产、网络和风险敞口，并记录触发原因和成交结果。由 Alert、Copy Trade、Strategy 到 Agent 的升级，本质上对应终端由提供信息逐渐向辅助交易决策延伸。

第四，是形成贯穿发现、交易和复盘的 Alpha 数据飞轮。这可能是长期比单一功能更重要的能力。一个 Smart Money 是否仍然有效、一个 KOL Callout 是否真正具有参考价值、一种筹码结构是否更容易产生后续行情，都需要通过持续的交易结果进行验证。平台可以将：Signal → Analysis → Trade → Result → Signal Optimization 连接成闭环。例如，根据后续实际表现动态调整 Smart Money 标签；根据 Callout 时的市值、流动性、后续收益和最大回撤评价 KOL；根据真实成交结果调整 Trending 排名、交易参数和自动化策略。
终端竞争是谁能够持续利用真实结果校验数据，并提高下一次 Alpha 发现和判断的有效性。

6.2 长期形态

Meme Terminal 的长期形态将逐步从交易工具走向 Alpha Terminal。其核心是围绕“机会”组织产品，将新资产发现、Smart Money、KOL 与社交信号、链上筹码分析、交易执行和自动化策略连接起来，覆盖从发现机会到完成交易的完整链路。
这一产品形态的资产边界也会逐渐超出 Meme。股票 Token、RWA、新公链资产以及其他事件和注意力驱动型资产，都具有信息传播快、价格反应快、交易窗口短的特点，因此 Meme 市场已经验证的 Alpha Discovery、On-chain Intelligence 和 Automation 能力可以进一步向更多资产类型复用。最终，竞争重点是谁能够更早发现有效信号、更准确完成验证，并将 Alpha 更快转化为交易。
对于 Gate 而言，打金狗已经具备承接这一方向的基础。其优势并不只在于链上交易本身，还包括可以将 Gate 账户资金、多链资产覆盖、站内流量、安全体系，与链上 Alpha Discovery、社交信号和交易执行进一步结合。账户资产、多链发现、链上数据、交易执行和社交信号框架，为打金狗继续向 Alpha Terminal 演进提供了基础。长期来看，其产品边界将从 Meme 交易进一步延伸至更广泛的链上新资产，逐步成为 Gate 账户体系内连接 Alpha 发现、链上分析与交易执行的重要入口。

参考链接：

- Dune, https://dune.com/adam_tehc/trading-terminals
- DeFiLlama, https://defillama.com/cexs

Gate 研究院是一个全面的区块链和加密货币研究平台，为读者提供深度内容，包括技术分析、热点洞察、市场回顾、行业研究、趋势预测和宏观经济政策分析。

免责声明

加密货币市场投资涉及高风险，建议用户在做出任何投资决定之前进行独立研究并充分了解所购买资产和产品的性质。 Gate 不对此类投资决策造成的任何损失或损害承担责任。

相关链接

Gate研究院社媒

往期研究报告

关于 Gate 研究院

Gate 研究院是专注于区块链产业研究的专业机构，长期致力于深入研究区块链产业发展趋势 ， 为从业人员和广大区块链爱好者提供专业、前瞻性的产业洞察。我们始终秉持着普及区块 链知识的初心，力求将复杂的技术概念转化为通俗易懂的语言，透过对海量数据的分析和对市 场趋势的敏锐捕捉，为读者呈现区块链行业的全貌，让更多人了解区块链技术，并参与这个充 满活力的产业。

免责声明:本报告仅用于提供研究和参考之用，不构成任何形式的投资建议。在做出任何投资决策前，建议投资者根据自身的财务状况、风险承受 能力以及投资目标，独立做出判断或咨询专业顾问。投资涉及风险，市场价格可能会有波动。过往的市场表现不应作为未来收益的保证。我们不对 任何因使用本报告内容而产生的直接或间接损失承担责任。

本报告中包含的信息和意见来自 Gate 研究院认为可靠的专有和非专有来源，Gate 研究院不对信息的准确性和完整性作出任何保证，也不对因错误 和遗漏(包括因过失导致的对任何人的责任)而产生的任何其他问题承担责任。本报告所表达的观点仅代表撰写报告时的分析和判断，可能会随着 市场条件的变化而有所调整。