Gate Research

ROBINHOOD CHAIN MEME 热潮持续发酵 RWA 网络仍在建设



Gate 研究院：Robinhood Chain Meme 热潮持续发酵，RWA 网络仍在建设

摘要

- Robinhood Chain 以 RWA 为长期目标，致力于构建覆盖资产发行、交易、钱包及流动性的一体化链上金融基础设施。
- 主网上线初期，Meme、Launchpad 与 Uniswap 率先带动生态增长，形成了交易活跃度高于 RWA 资产规模的发展特征。
- Robinhood Chain 当前呈现出 RWA 作为长期资产终局、Meme 作为短期流动性引擎的双层结构，未来能否将 Meme 热度转化为证券代币等金融资产需求，将决定其长期发展方向。
- Gate DEX 的全面接入将 Robinhood Chain 纳入 Alpha 资产发现、钱包管理、链上交易和跨链兑换的多链服务链路，增加了生态资产分发与外部资金进入的路径。

Robinhood Chain 是传统金融机构自建公链叙事中最值得跟踪的样本。它并不是由一个原生代币、一个空投预期或一个通用 L2 叙事推动，而是由 Robinhood 这一全球化零售金融品牌直接下场搭建的金融基础设施。官方给出的定位是，Robinhood Chain 是一条基于 Arbitrum 技术栈、面向代币化股票、ETF、私募资产、稳定币和其他现实世界资产的 EVM 兼容 Layer 2，目标是让资产能够实现全天候交易、自托管、可组合抵押与 DeFi 流动性接入。Robinhood 希望占据未来代币化金融资产的发行、钱包、交易、流动性和应用层入口。

然而，Robinhood Chain 主网上线后的现实并没有按照 RWA 先行的路径展开。率先点燃交易活跃度、钱包增长和社交传播的，并不是股票 Token 或国债 Token，而是 Meme、Launchpad 和高频 DEX 交易。链上的第一波主流资产是 CASHCAT、PONS、TENDIES、SWOGE 等具有强社区符号、快速价格波动与高换手率的 Meme 资产。

表面上看，这似乎意味着 Robinhood Chain 从 RWA 公链偏离成了一条 Meme 链；但从链的冷启动逻辑看，Meme 恰恰可能是其构建公共流动性层的最有效工具。RWA 的发行、合规、

托管和地区限制决定了它天然较慢，而 Meme 则能够在无许可环境中即时部署、即时交易、即时传播，并迅速形成链上价格发现。

因此，本报告的核心判断是，Robinhood Chain 当前处于 RWA 作为长期资产终局、Meme 作为短期流动性引擎的双层结构中。Meme 为 Robinhood Chain 带来了钱包、交易、流动性和注意力；而 Robinhood 希望捕获的价值，则来自这些链上用户未来是否会交易股票 Token、使用稳定币、参与链上借贷、将资产作为抵押品，乃至通过 Robinhood Wallet 进入更广泛的 DeFi 生态。这个转换能否发生，将决定 Robinhood Chain 是一个短周期 Meme 交易场所，还是一个具备长期金融资产网络效应的新型链上经纪基础设施。

一、Robinhood 为什么要自己做链

1.1 Robinhood 需要能把证券分发、钱包和流动性接到一起的结算层

Robinhood 有的业务已经覆盖股票、期权、加密资产、钱包和欧洲市场的证券代币分发。公司截至 2026 年 5 月披露的资金账户数为 2,770 万，平台资产约 3,770 亿美元。这些用户、资产和交易入口构成了 Robinhood 做链的实际起点。

如果证券代币只部署在第三方链上，Robinhood 的位置只能是发行人、经纪商或钱包入口，用户的交易、借贷、抵押、DEX 流动性和后续协议收入会散落在外部网络。自己建设 Robinhood Chain 后，Robinhood 可以把资产发行、链上身份、价格预言机、公司行为处理、交易路径和合规边界放进同一套基础设施，能够决定哪些资产以什么形式进入链上市场，哪些地址和服务商承担关键角色。

Robinhood Chain 选择 Arbitrum Dedicated Chain 也与这一目的相匹配。它采用 EVM 环境、ETH 作为 Gas，并使用先到先得的交易排序规则，避免用户依靠更高优先费插队。对于一条承载证券代币的链，交易排序、失败交易成本、市场数据延迟和异常交易处理，比 TPS 口号更能解决真实业务需求。

Robinhood 的优势在于拥有一个能把传统金融资产包装为链上可交易工具的入口。这个入口一旦跑通，链的价值会来自资产供给、结算频率和流动性，而不是单纯依靠原生代币叙事。Robinhood Chain 当前还没有形成这一阶段的资产规模，但它已经具备为此铺路的产品结构。

1.2 Tokenized Stocks 是经济敞口工具

Robinhood Chain 的 RWA 叙事容易被一句“链上美股”概括，但实际产品比这复杂得多。官方文件将 Stock Tokens 定义为由 Robinhood Assets (Jersey) Limited 发行的债务证券，持有人获得的是相关标的的经济敞口，并不直接拥有底层发行公司的股份，也不拥有股东投票权或法定受益权。

这一安排决定了 Robinhood Chain 的 RWA 天花板首先取决于发行架构、托管、司法辖区和赎回机制。股票代币的价格需要与底层市场同步，拆股、分红、并购等公司行为也需要在链上持续处理。

地域限制同样构成市场边界。官方公告中将 Stock Tokens 面向符合条件的 Robinhood Wallet 用户开放，并强调美国人士及若干受限制司法辖区无法参与。所谓的“全球化”实际是合规范围内的跨境分发，而不是无门槛地把美股市场开放给所有链上地址。

这也是理解 Robinhood Chain 的第一把钥匙，即它发行的是可交易、可组合的金融敞口；它并没有消除证券发行和投资者适当性要求。链上交易界面可以是全天候的，资产本身仍然受发行人、价格源、白名单、司法辖区和公司行为流程约束。未来 RWA 能否做大，取决于这些环节能否稳定扩展。

1.3 权限结构并非附属细节，它是 Robinhood Chain 的产品取舍

Robinhood Chain 面向用户的一侧是开放 EVM：钱包可接入，合约可部署，Uniswap 与多个 DeFi 协议可提供流动性。底层治理和验证结构则保留了强机构色彩。治理文档显示，安全委员会由 Robinhood、BitGo、Chainlink、Fireblocks、Offchain Labs、Paxos、Talos 等机构构成；常规操作需要多签和时间锁，紧急状态下可绕过时间锁；同时披露，当前验证体系属于许可型安排。

这套结构适合处理证券代币链面对的问题。发行人和托管方需要知道紧急漏洞由谁处理；机构用户需要审计责任路径；价格和资产状态出现异常时，需要有人能够暂停、升级或修复系统。对纯 Meme 交易者而言，这种设计降低了完全去中心化的叙事分数；对希望把证券、ETF、国债或抵押品搬上链的发行方而言，它提高了可操作性。

“中心化还是去中心化”这类判断可能被认为是 Robinhood Chain 的矛盾所在，但实际上是链上玩家与机构玩家这两类主体对同一条链提出的不同要求。RWA 需要责任主体、治理权限

和合规接口；Meme 市场偏好即时发币、快速流动性和无许可传播。主网早期的交易事实表明，后者先占领了流量入口；前者决定了这条链以后能否沉淀金融资产。

二、Meme 先爆发，是资产供给与交易需求之间的时间差

2.1 RWA 上链有供给门槛，Meme 发币只有市场门槛

RWA 需要发行主体、法律文件、标的价格、清算安排、地区限制和资产服务流程。Meme 代币只需要一个合约、一套流动性池和一群愿意交易的人。Robinhood Chain 在主网上线后，市场自然先选择了进入成本更低的一端。

截至 7 月 23 日，Robinhood Chain 链上 RWA 资产总数为 101 个，RWA 总价值约 2,184 万美元，规模仍处于早期。同期，该链单日新代币创建数量超过 4 万个，新增 Meme 数量远远超过 RWA 资产总数。

当然，这并不是为了证明 Meme 压倒了 RWA，而是两条供给曲线完全不同。证券代币的供给由制度和资产运营决定，速度相对线性。Meme 的供给由工具和注意力决定，速度可以在几天内指数式抬升。Robinhood Chain 主网刚开放时，市场缺少足够多可自由交易的证券代币库存，Meme Launchpad 立刻补上了交易标的。

从市场微观结构看，这种顺序甚至有助于新链启动。交易者、做市商、聚合器和钱包只有在链上存在持续换手时，才会投入时间配置 RPC、路由、Gas 资产和交易工具。Meme 提供的是廉价的流动性测试场。它不等于 RWA 需求，却会先把交易基础设施跑热。

2.2 Robinhood 品牌在 Meme 市场里具备天然的可交易性

Robinhood 本身即是散户交易文化的一部分。它与“交易界面简化”“零佣金”“散户投机”“美股热门标的”和 2021 年 Meme Stock 历史紧密相关。Robinhood Chain 一上线，市场无需等待一个正式项目讲完整故事，就可以围绕 Robinhood、股票 ticker、AI 概念、交易文化和平台人物符号创建代币。

此外，Meme 的爆发还来自一层心理预期。交易者相信 Robinhood 具有更大的潜在用户池和更强的传统金融品牌外溢能力。市场交易的并非某一只猫、狗或股票梗，而是如果 Robinhood 将更多用户带上链，哪些链上资产会先受益的提前定价。这种预期会把极早期资产的估值抬得很快，也会把流动性集中到少数具备平台叙事、社区符号和交易深度的代币上。

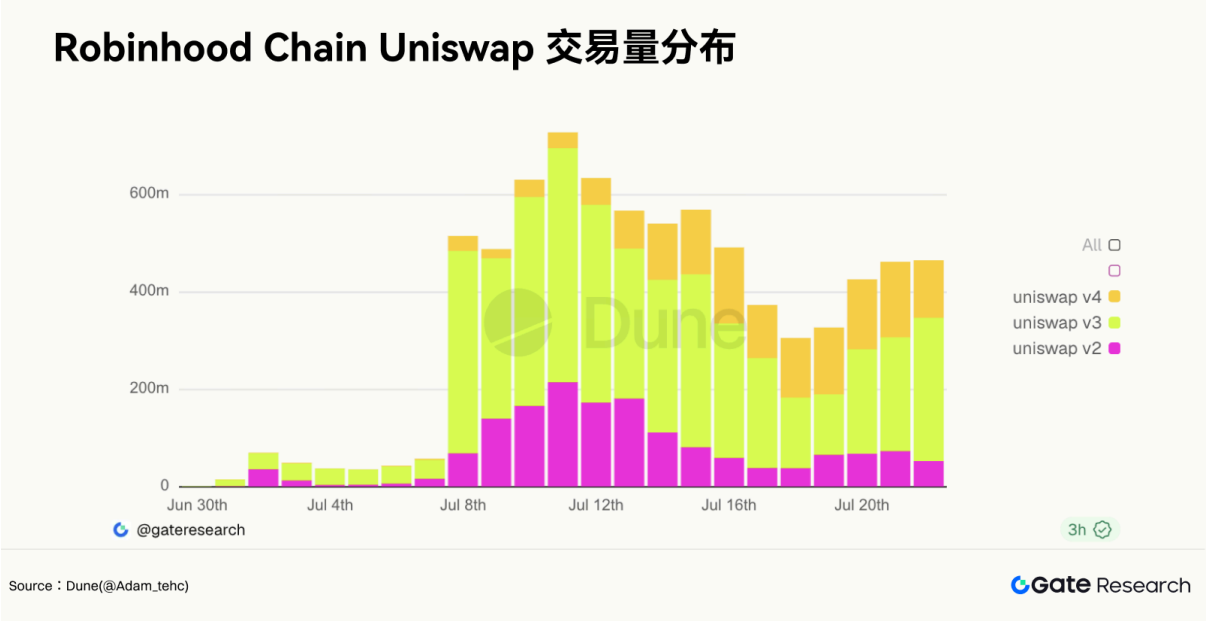
三、Uniswap 是链内流动性中心，Gate DEX 补上多链分发与资金入口

3.1 公开市场流动性放在 Uniswap

Robinhood 官方明确将 Uniswap 作为公共流动性的重要入口，并提及 Pleiades 等面向特定交易需求的流动性设计。Uniswap v2、v3、v4 和 UniswapX 在 Robinhood Chain 上线首日已可用。公开 AMM 适合承接长尾 Meme、社区资产和链上股票代币的公开发现价格；面向大额交易、报价质量或特定客户需求的流动性，可以通过其他更可控的路径完成。

对 Meme 市场而言，Uniswap 的价值尤其重要。发币者不需要等待中心化平台审核，也不需要说服专业做市商先提供双边报价。部署代币、建立池子、被聚合器收录、被钱包展示，这条路径已经被整个 EVM 生态验证多年。Robinhood Chain 的交易热度因此能够快速集中到 Uniswap。

3.2 v3 是主力，v4 占比上升反映对可编程流动性的需求



Uniswap v3 的主导地位符合预期。它是 EVM 网络上成熟资产、较深流动性和常规交易路由的主要承接层。v4 在 Robinhood Chain 上较快获得成交份额，则与新发资产市场的需求相吻合。Launchpad、动态费率、特定做市逻辑、费用分配和流动性激励，都更容易在 v4 的可编

程框架下实现。7 月 8 日，Unsiwap v4 成交额约 3,100 万美元，到 7 月 22 日上升至约 1.18 亿美元，份额明显提高。

这一定程度上可能代表 Robinhood Chain 的资产结构在持续演进。大量新代币需要快速建立带有特定规则的池子，成熟流动性仍会优先走向更通用、更稳定的 v3 路由。后续观察重点是 v4 的流动性能否扩展到长期池子深度，以及其费用机制能否避免把过多收益集中于发币方和早期部署者。

3.3 Gate DEX 接入，进一步扩展资产分发路径

Uniswap 解决的是 Robinhood Chain 链内的价格形成问题，代币如何建池、如何被路由、如何在公开市场完成交易。新链启动阶段还有另一层问题，即用户如何发现资产、如何把其他网络上的资金带入、如何在不反复切换钱包和 DApp 的情况下参与交易。Gate DEX 的全面接入，补充的正是这部分能力。

Top3 交易所 Gate 旗下 Gate DEX 也已集成 Robinhood Chain，为其带来更广泛的交易所钱包用户群体。Gate Alpha 已支持 Robinhood Chain 生态资产展示与交易，并覆盖 Noxa.fun、Pons、Virtuals、Flap、Bankr、Ape.store、Clanker 等发射平台；Gate Wallet 支持该链资产展示、收发及 DApp 交互；Gate DEX Swap 支持单链与跨链兑换，专业交易和行情模块也纳入了 Robinhood Chain 代币。对用户而言，原先需要在 Launchpad、钱包、DEX 和跨链工具之间完成的操作，被压缩到同一套产品入口中。

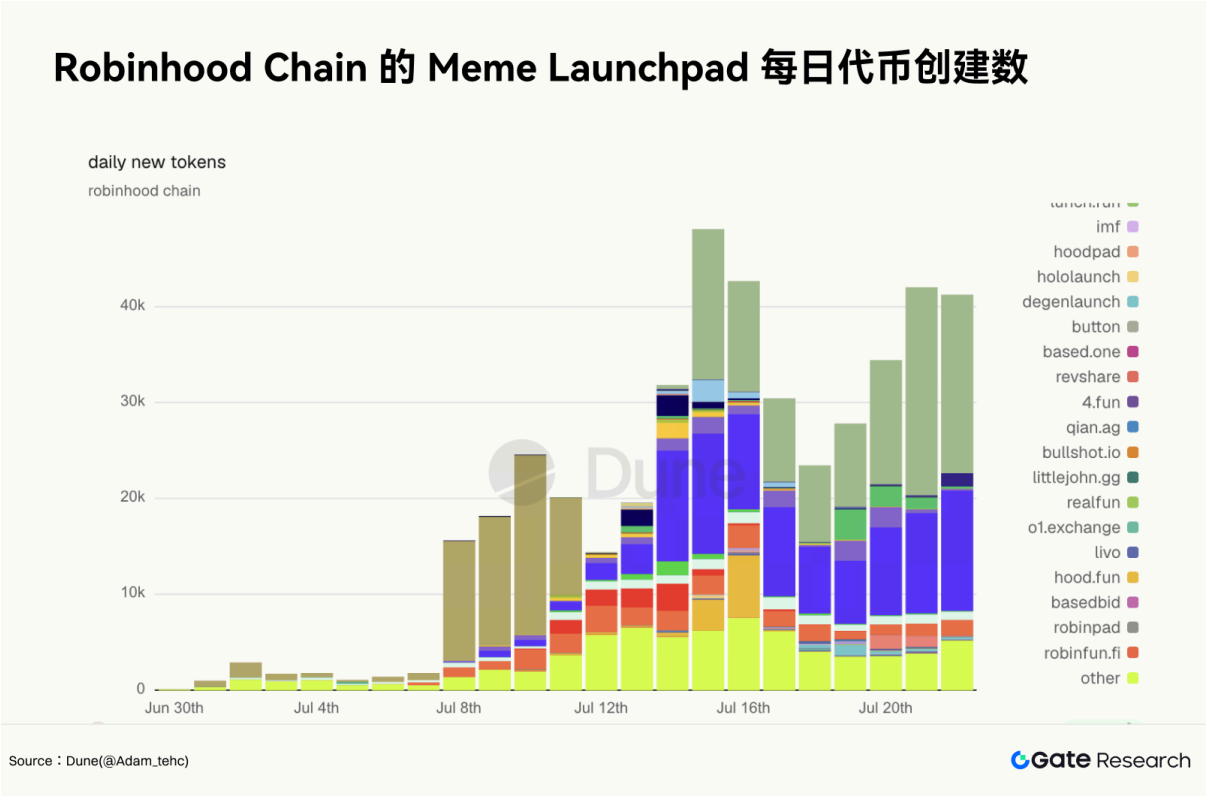
这会直接影响 Robinhood Chain 的资产分发结构。此前，用户通常先在行情网站去寻找代币合约和交易池，然后去识别代币出自 Noxa、Pons 等发射平台；Gate Alpha 将发射平台、代币筛选和交易入口放到交易所型界面中，降低了长尾资产被发现和交易的门槛。对于 CASHCAT、PONS 这类已经形成交易深度的资产，外部入口有助于扩大可见度；对于刚部署的长尾代币，入口效率提高也会加快资金向头部叙事和热门平台集中。

Gate 在这里扮演的是分发层和资金路由层。链内定价仍主要发生在 Uniswap 等 AMM，资产本身的长期价值仍取决于持有人结构、池子深度和真实交易需求。对新链而言，Gate DEX 等外部入口能够加快资产被看见的速度，也会放大热点资产的资金集中效应。

四、Launchpad 决定了 Meme 热度

4.1 Robinhood Chain 的 Meme 市场已出现明显的平台集中

从历史经验表明，发币量和成交量往往都集中在少数 Launchpad。以 7 月 22 日的新增代币为例，Pons.family 与 Flap 合计占新增代币约 75%；而在主网刚上线的几天，Noxa 几乎包办了超过 90% 的发币量。Robinhood Chain 的发币市场已经形成工具层聚集，创作者知道去哪里部署，交易者知道去哪里找新资产，机器人和数据平台也围绕这些入口配置监控。



交易量的集中度更高。Pons.family 交易量约 1.13 亿美元，Noxa 约 2,797 万美元，Bowfun 约 990 万美元；三者合计约占该口径下 Launchpad 交易额的 89%，Pons 单个平台约占三分之二。

新链的流动性天然稀薄，Launchpad 若能同时掌握发币入口、池子创建、交易前端和社区传播，便会把流量吸到自己周围。它们实际承担了 Robinhood Chain 的早期资产筛选功能，并不负责判断项目质量，却决定哪些项目有机会先获得可见度和初始流动性。

市场代价同样直接。高发币量会提高交易选择成本，绝大多数资产的生命周期会缩短，用户注意力进一步向少数有品牌、能制造叙事或能获得较深池子的代币集中。对于交易者，Launchpad 名称本身会逐渐变成风险标签；对于链而言，是否能从大量一次性资产中留下若干持续交易、持续持有人增长的代币，将决定这波 Meme 热度能否转化为真实用户基础。

4.2 CASHCAT、平台币与长尾代币共同构成了当前市场的三层结构

Robinhood Chain 目前已经能看到相对清晰的分层。第一层是链级符号代币，例如 CASHCAT，承接 Robinhood Chain 早期龙头的预期；第二层是平台或 Launchpad 相关资产，例如 PONS、NOXA 等，它们交易的是发币基础设施的流量预期；第三层是大规模长尾代币，包括各种股票梗、动物梗和短期热点资产。

Cash Cat 有可识别的符号，有 Robinhood Chain 联创推文的历史渊源，有新生态的早期标签，也有足够大的成交额支撑持续的价格发现。相比完全依赖某个热点 ticker 的代币，CASHCAT 使用“现金猫”这一更宽泛的金融与 Meme 符号，叙事延展性更强，可以绑定交易文化、链上收益、平台增长、Launchpad 费用和社区身份。

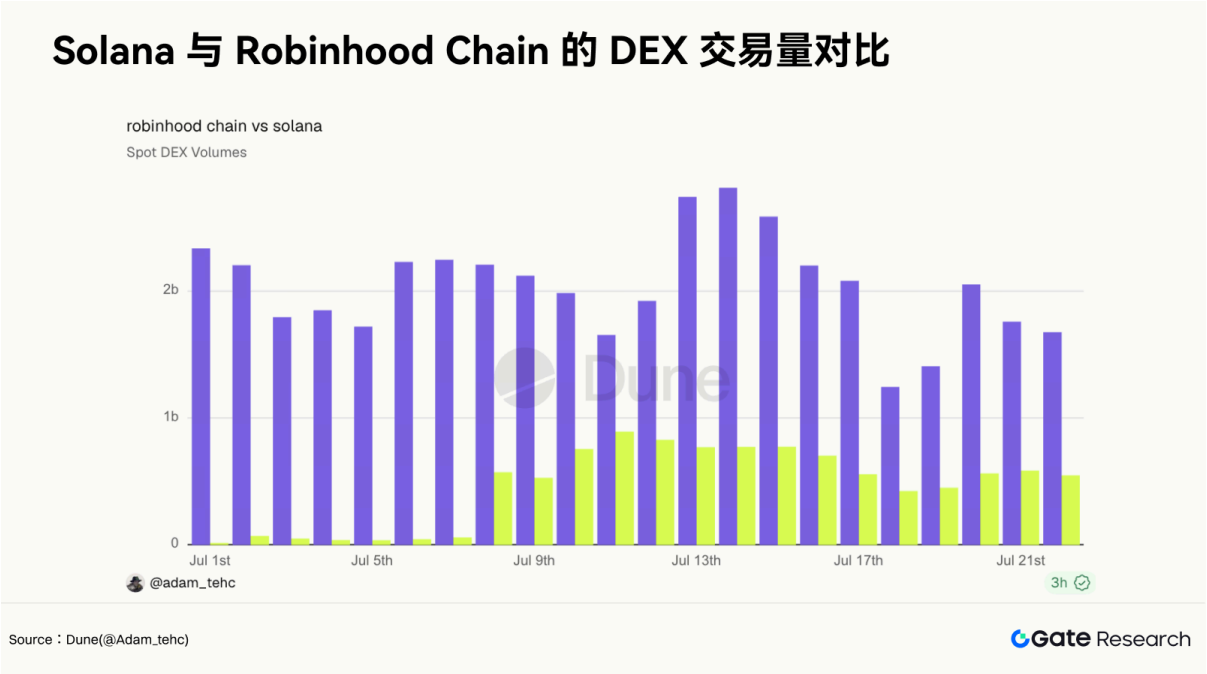
不过，PONS 近期 24 小时成交额还略高于 CASHCAT，即市场当前没有把全部流动性集中到单一龙头，而是在链品牌资产和发币平台资产之间来回切换。这是新链早期常见的资金轮动结构，交易者既想持有最容易被新用户识别的符号，也想捕捉发币热度带来的平台收益预期。

长尾代币的数量足够大，筛选标准不应只是短期涨幅。持续成交、流动性深度、持有人结构、交易是否过度依赖单一地址、合约权限、是否存在可验证的费用或产品关系，才是区分链上符号资产和短时博弈筹码的基础。但即便分析框架再优秀，真正能留下来的 Meme 资产实际很少。

五、与 Solana、Base 相比，Robinhood Chain 的位置在改变资产入口

5.1 Solana 是 Meme 交易的最大基准，Robinhood Chain 处于快速追赶阶段

Solana 的优势来自多年积累，高频交易习惯、成熟钱包、聚合器、Launchpad、KOL 分发、机器人工具和足够多的历史流动性。Robinhood Chain 不可能在主网上线数周后复制这些网络效应。尽管凭借新链上线的新鲜感和热钱效应，Robinhood Chain 达到 Solana 一部分日交易规模，但两条链的成熟程度、交易口径和自动化程度并不一致。



Solana 的市场逻辑是高频、快速、原生 Meme 与交易工具的组合。Robinhood Chain 的不同点在于，它的品牌资产来自传统券商和证券代币预期。Solana 交易者会关注下一只跑出来的 Meme；Robinhood Chain 的交易者会关心 Robinhood 是否把更多金融产品、更多钱包用户和更多地区的资产带入链上。这是两种不同的注意力来源。

Robinhood Chain 若想在 Meme 层面接近 Solana，需要长期积累钱包、聚合器、社交传播和流动性深度。若想在 RWA 层面形成差异化，则需要把 Solana 并不天然具备的发行人与金融分发能力变成产品优势。后者更难，也更有可能形成长期壁垒。

5.2 与 Base 的比较，重点是生态组织方式

Base 与 Robinhood Chain 都是 EVM 环境，也都能接入 Uniswap 和成熟的以太坊开发工具。Base 的优势在于美国最大的合规交易所生态、社交应用、开发者网络和较长的资产沉淀周期。Robinhood Chain 的优势在于把经纪业务、证券代币与零售交易品牌放在同一叙事中。因此，Base 是 Robinhood Chain 的 EVM 可组合性参照，Solana 是其 Meme 市场效率参照。Robinhood Chain 自己要回答的问题是能否把有合规资产的金融平台变成有公开流动性的链上金融市场。

六、RWA 叙事能否兑现，有三个现实问题

6.1 第一关是证券代币的资产厚度

目前 RWA 总价值仅略高于 2,100 万美元，Robinhood Chain 已经完成资产上线和市场启动，距离形成可忽略滑点的大规模证券市场仍有距离。证券代币的流动性不能长期依靠小规模池子和短线交易维持。

大资金入驻需要清楚知道代币对应什么法律权利，发行人与托管安排如何运作，底层价格如何同步，出现公司行为后持仓会如何调整，何时能赎回，哪些地区可以参与。Robinhood 已经在产品文件中提供了部分答案，但市场需要时间验证这些流程是否能在更多标的和更多地区稳定运行。未来如果股票代币、ETF、国债和商品资产都能获得更深的流动性，Robinhood Chain 才会进入证券代币可交易的链上市场。

6.2 第二关是跨链资金的速度与信任边界

Robinhood Chain 的原生 Arbitrum 桥入金约需十分钟，原生退出涉及挑战期，官方文档给出的预期约为七天；LayerZero、Stargate 和 Chainlink CCIP 等跨链路径可以改善日常资金流转速度。这套设计对安全性和结算完整性有意义，但对于高频交易者和需要快速调拨保证金的用户，仍然构成实际摩擦。

Gate DEX 的接入为这一问题提供了一个面向用户体验的补充路径。Gate DEX 通过 Across 与 LayerZero 为 BSC、Ethereum、Base 与 Robinhood Chain 提供跨链兑换路径，缩短了外部资金进入新链、参与 Launchpad 和二级市场交易的操作链路。对于追逐 Meme 热点的资金，这类路径尤其重要，因为交易窗口往往以小时计算，让持有其他主链资产的用户能以更短的操作路径进入该生态，显著降低迁移摩擦。

6.3 第三关是公共流动性与金融级市场质量能否共存

Meme 市场可以接受剧烈波动、长尾流动性和快速淘汰。证券代币市场需要稳定的报价质量、可审计的市场数据和更低的极端滑点。Robinhood Chain 把 Uniswap 放在公共流动性位置是合理的开始，但它最终还需要形成适合不同风险偏好的多层流动性结构，即面向散户的小额公开交易、面向大额资金的深度报价、面向借贷与抵押的可靠估值，以及面向发行人的风险管理工具。

难点不在于多部署几个协议，而是让公开 DEX 价格、链下底层市场价格、预言机价格和发行人赎回机制在压力环境下依旧能够保持可解释的关系。只要这一关系不稳定，证券代币就很难成为机构或高净值用户的长期链上抵押品。

七、总结：Robinhood Chain 已经有交易市场，RWA 资本市场仍在建设

Robinhood Chain 的主网早期表现很有辨识度。在证券代币资产规模仍然有限时，先借助 Meme、Launchpad 和 Uniswap 形成高频交易市场。这个结果来自产品供给速度、Robinhood 的品牌记忆和 EVM 流动性工具的共同作用。

Meme 的爆发并不与 RWA 定位冲突。它为链提供了用户、钱包、交易路由和流动性习惯，也让 Robinhood Chain 在极短时间内获得市场注意力。问题在于，Meme 所形成的交易热度能否沉淀为更稳定的资产市场。若未来交易量长期集中于股票梗和新币轮动，Robinhood Chain 会成为一条带有券商品牌的 Meme 链；若股票代币、ETF、国债和抵押类应用开始形成独立需求，它才会呈现出 RWA 网络的真正轮廓。

分发渠道的成熟度，将决定这类转化是否拥有足够广泛的用户入口。Gate DEX 对 Robinhood Chain 的全面接入，使该生态获得了 Alpha 资产发现、钱包管理、链上交易和跨链兑换等外部入口，扩大了 Robinhood Chain 与 BSC、Ethereum、Base 等网络之间的连接。它能帮助生态把链内热点推向更广泛的多链用户，也会让市场更容易受到跨链资金和活动激励的影响。未来若股票代币、ETF、国债和抵押类应用开始形成独立需求，这类入口将成为扩大 RWA 用户覆盖的重要渠道；若交易围绕新币和 Meme 轮动，Gate 也能承接住高频风险偏好资金。

市场已经证明 Robinhood Chain 可以吸引交易，下一阶段要证明的是能否把交易注意力转化为可持续的链上金融资产。

参考链接：

- Dune, https://dune.com/adam_tehc/the-robinhood-trenches
- Robinhood, https://docs.robinhood.com/chain
- Uniswap, https://blog.uniswap.org/robinhood-chain-is-live

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。