

Duet

▼ 简介

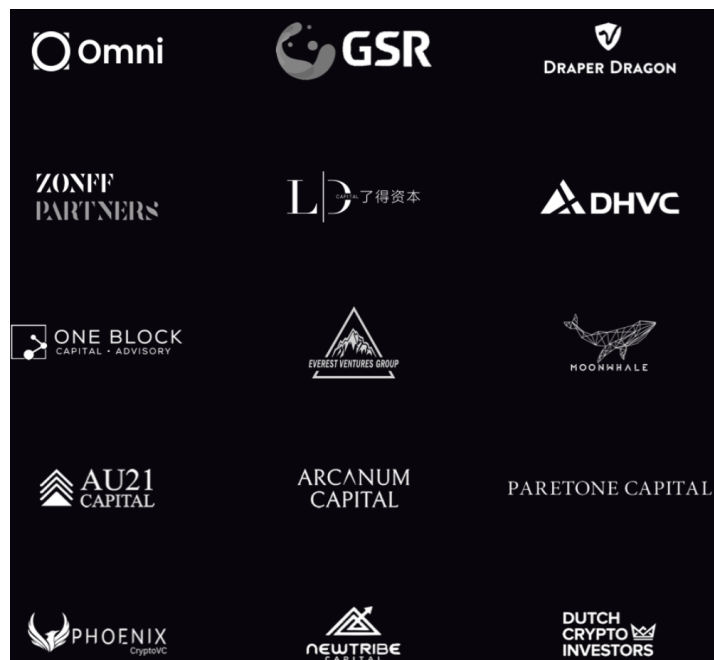
- Duet 协议是建立在 Yield 聚合器上的合成资产 minter，它可以自动化 Yield farming 的过程，最大化其回报，并向用户释放额外的流动性。在短期内，收据代币持有者可以通过使用 Duet 协议铸造的稳定币来提高他们的回报。
- 从长远来看，Duet 协议将成为储备资本系统，为几乎所有 DeFi 协议提供流动性，同时生成一个价值 100% 由其储备支持的合成资产世界。
- Duet 将推出不同的资产类别，包括但不限于股票、商品、ETF、指数、房地产、法定货币、加密货币和杠杆头寸。

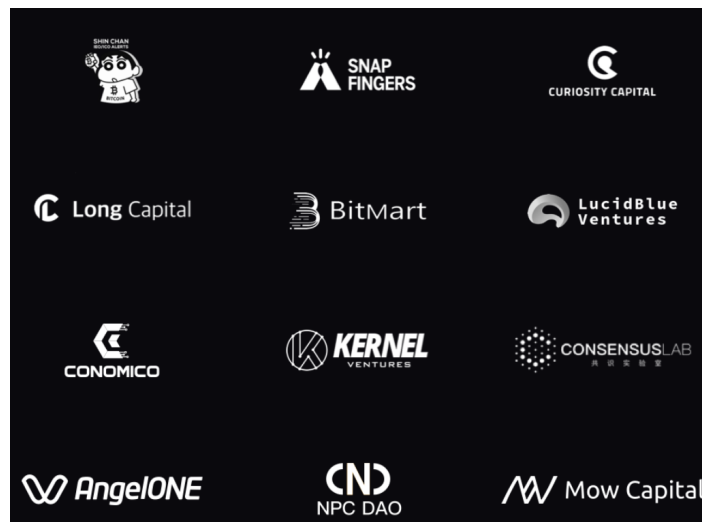
▼ 创始团队

Duet 由一个匿名团队开发

▼ 融资

- Duet 在 2021 年 5 月 9 日的种子轮总共筹集了 300 万美元。
- 其中领投的有 Pareto Capital, Arcanum Capital, Phoenix VC 等等如下图所示：



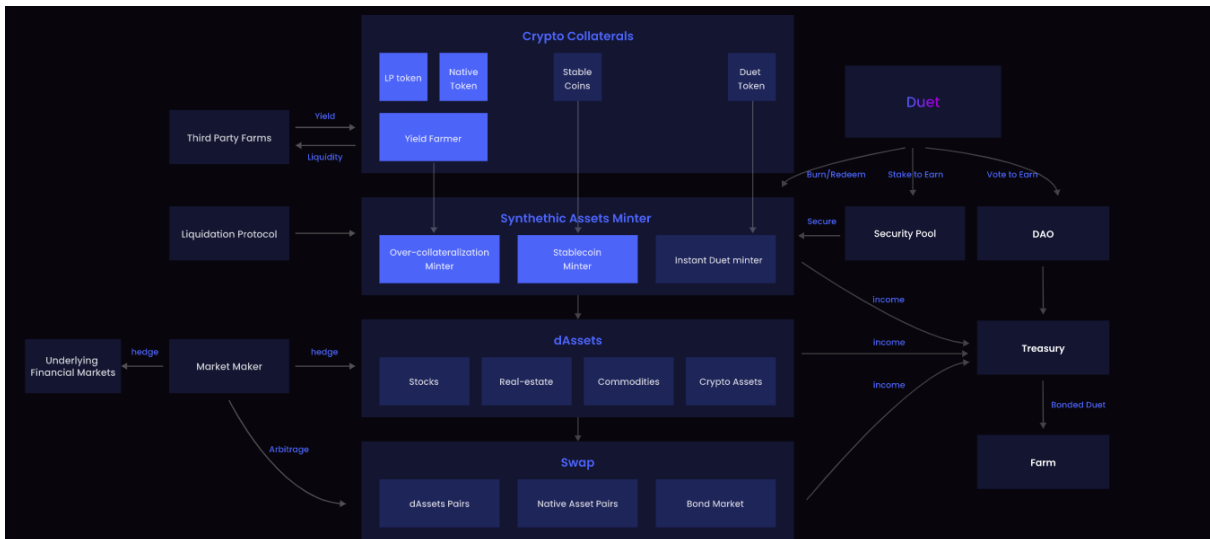


▼ Mile Stones



- 2021 May, 开发DUET和dAsset minter
- 2021 Jun, P1 融资结束
- 2021 Jul,
 - Zerogoki产品发行, 产品专注于撬动合成资产杠杆, 并收益 \$5 million。
 - zUSD在Uniswap的算法稳定币排行中占据 3rd交易量和4th流动性。
 - Minting的算法合约完成审计。
- 2021 Nov,
 - 将Zerogoki产品升级为DUET和dAsset。
 - 发布dUSD 的挖矿模组 (dUSD是一个由去中心化的v-AMM机制完成的高资产产量高效合成稳定币)
- 2021 Dec, 发布Duet协议的超额抵押模组
- 2022 Q1,
 - Duet 第一版公开测试
 - Duet V1 发布在BSC, ETH, Polygon三链上, 并完成全部审计
 - 和第三方合作, 首次发行联合流动性挖矿机制, 锁仓DUET, 奖励bDUET。
- 2022 Q2,
 - 推出代币计价的 Bond产品
 - 发售证券池, 扩展DUET的用法
 - 拓展代币回执的接受范围, 去包涵所有的主流defi协议。并开启dAsset的借贷市场
- 2022 Q3,
 - 法定货币计价债券发布
 - 发行脸上NFT对抗模组, 为用户增强Duet系统的娱乐性
 - dAsset的跨链Swap和接待功能发布。
- 2022 Q4
 - 部署做市商模组
 - 无需可dAssets列表可用, 包括20+核心合成资产。

▼ 运作机制



- 从Duet 的协议分布图中看到，可以大致分为五块儿模组


- 合成资产的Mint
- 合成资产的投资
- Duet代币的用途和证券业务
- Earn
- Swap

▼ 合成资产的 Mint


▼ 其他代币抵押



- Duet通过于第三方的Farm 池子合作来增加Duet的质押量，并让用户获得的代币可以用来做超额抵押mint合成资产。
(但是这功能还未推出)
- 对于第三方 DeFi 协议，他们能够通过与 Duet 协议合作来增加他们的 TVL，提高他们的流动性提供者的回报，为他们现有的流动性提供者创造流动性和用例。
- 所有Farm池放在下面Earn里面
- 现有的dAsset只有三种，dWTI，dXAU，和dTMC。

Main-Board Markets	Innovation Markets	Archived		
All	Stabecoin	dAssets		
Synthetic Assets	Price	Amount	Value	Market Cap
dWTI	\$93.4880	0.0000	\$0.0000	\$ 18,272.1346
dXAU	\$1,721.9850	0.0000	\$0.0000	\$ 29,061.0619

Main-Board Markets		Innovation Markets	Archived	
Synthetic Assets	Price	Amount	Value	Market Cap
 dTMC	\$99.5231	0.0000	\$0.0000	\$ 96,323.6826

- 如前所述，由于此处的 dWTI 模块是建立在超额抵押模块之上的，因此您能够借入或需要偿还的 dWTI 数量取决于您之前支持系统的资产。
- 要借入或偿还 dWTI，您只需输入金额并单击相应按钮即可。当您借入和偿还 dWTI 时，分别收取 0.5% 和 1% 的费用。
- 如果您想在不提供抵押品的情况下铸造 dUSD，请前往 Stablecoin Minter，在那里您可以用 BUSD 或 USDC 以最小的滑点铸造 dUSD。

 dWTI

Mint Tax 0.5%
 Price \$93.6500
 Credit Burn 1.05
 Market Cap \$ 18,303.7973

What is dWTI?


dWTI is a synthetic asset whose price is pegged to WTI crude oil.

West Texas Intermediate (WTI) crude oil is a specific grade of crude oil and one of the three main benchmarks in oil pricing. WTI is the underlying commodity of the New York Mercantile Exchange's (NYMEX) oil futures contract.

Information

Liability ⓘ 0.00000000 dWTI
 Wallet Balance ⓘ 0.0000 dWTI

Borrow
 Repay
 Trade ▼

 dWTI

MAX ⓘ

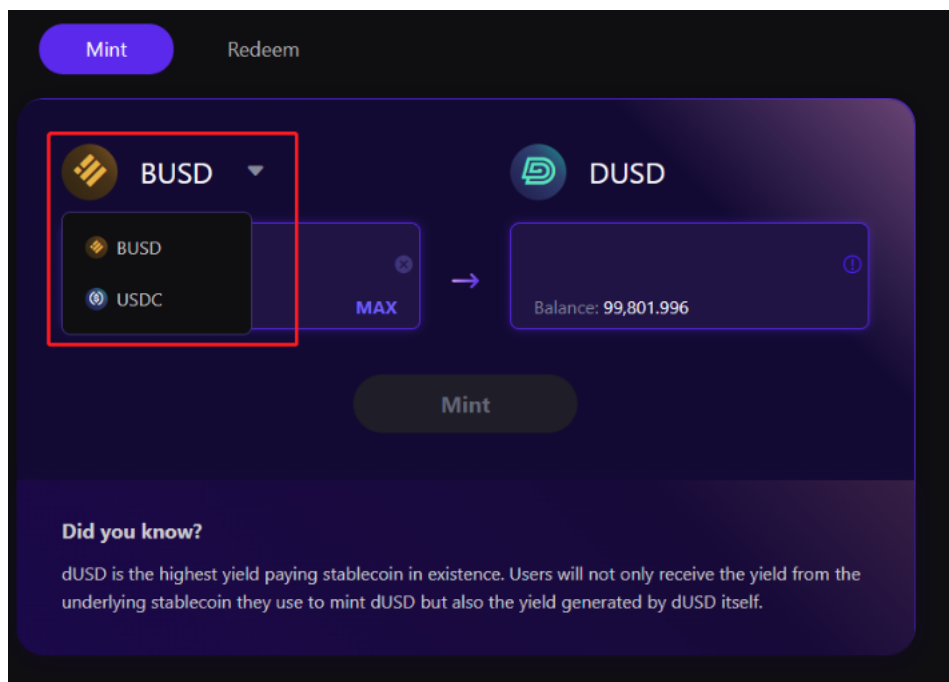
You Can Borrow: 0.0000

Borrow

- 西德克萨斯中质原油 (WTI) 原油是一种特定等级的原油，是石油定价的三大主要基准之一。WTI 是纽约商品交易所 (NYMEX) 原油期货合约的基础商品。
- 如果资产负债率低于 105%，所有抵押资产将被清算。white-paper 里面建议是 120% 负债率。

▼ 稳定币抵押

- 稳定币铸币者是 Duet 协议中的三个合成资产铸币者之一。它以 1:1 的比率使用列入白名单的美元稳定币铸造和兑换 Duet USD(dUSD)。



- 稳定币市场竞争异常激烈，USDT、DAI、USDC 等传统项目正在与 UST 等新的稳定币竞争，未来也可能与 CBDC 竞争。
- 尽管他们声称是稳定的和价值支持的，但 Duet 治理将对稳定币进行评级，类似于机构对债券的评级，只有 AAA 级稳定币将被列入白名单以产生 100% 利用率的 dUSD，而其他的则可以用于使用超额抵押方法生成 dUSD。
- **每笔交易收取0.2%的费用**，当大量dUSD铸造或赎回的交易时，收取更大的费用比例。
- **熔断机制**
 - 尽管稳定币铸币厂只接受列入白名单的稳定币，但可能会出现列入白名单的稳定币失去与美元挂钩的情况。
 - 当列入白名单的稳定币的价值低于 0.98 美元时，会触发熔断机制，这样用户就不能再通过稳定币铸币厂用该稳定币铸造 dUSD。
 - 在白名单稳定币明显偏离其挂钩的极端事件中，熔断机制保护 dUSD 与美元的挂钩。

▼ Earn

- Earn 是一个收益优化器，旨在最大化流动性提供者的收益并接受 DeFi 2.0 资产作为抵押品。
- Earn 通过对收益进行再投资来提高农场的产量。例如，对于 PancakeSwap LP，Earn 将 \$CAKE 再投资以购买更多 LP 以提高收益率。Earn 通过在其合同中汇集有限合伙人来实现规模经济，再投资的边际成本大大降低。
- 在 DeFi 1.0 时代之后，DeFi 协议竞相锁定单个代币作为流动性，用户现在持有收据代币作为立即从 DeFi 协议中提取流动性的权利。在某些情况下，提款权不是由收据代币代表，而是锁定到钱包地址（即第三方收益聚合器）。
- 当用户通过 Duet Earn 向其他 DeFi 协议提供流动性时，Earn 合约现在要么持有收据代币，要么成为有资格提取流动性的地址。
- 一旦向 Duet Earn 提供任何资产，用户就会收到可用于借入合成资产的信用。同时，Earn 向 Duet Vault 发行代表撤回流动性权利的代币，称为 dytokens。
- Duet Earn 会在 Vault 要求的情况下从 Farms 中提取资产以防违约。清算程序完成后，资产将转移给清算人。
- Duet Earn 将不同的 Farm 策略应用于不同的机构，下面简单介绍 AMM V2 LP 代币的 farm

1. AMM V2 LP 代币

- Duet 向基于 AMM 的去中心化交易所（即 PancakeSwap、Uniswap 等）建立的农场提供 LP 代币，**每次通过 Duet Earn 提供新的 LP 或如果用户没有触发再投资**，则每天一次重新投资农场奖励。

- 在再投资时，Duet Earn 将农场奖励换成更多 LP 代币，并将新获得的 LP 代币提供给相关农场。
- 从本质上讲，Duet Earn 至少进行了再投资，从而使这些农场的产量每年增加 365 倍，从而提高回报。

2. 其他耕作策略

- Duet 将扩大支持的抵押品范围，从而为更多的抵押品制定适当的耕作策略。此外，Duet 正在考虑引入期权策略。

▼ 合成资产的投资

- 与Earn模块类似，dAssets也分为稳定币和dAssets（合成资产包括但不限于合成指数、合成商品、合成房地产、合成反向资产、合成杠杆资产等）两大类。
- 到目前为止，dWTI和dXAU 是支持的 dAsset。将引入更多 dAsset。
- 总锁仓量为：\$280k

TVL ⓘ

\$ 280,191.8117

TBD ⓘ

\$ 113,598.3266

My Vault

Assets ⓘ

\$ 0.0000

Collateralized Assets ⓘ

\$ 0.0000

Uncollateralized Assets ⓘ

\$ 0.0000

Borrowed dAssets ⓘ

\$ 0.0000

Credit ⓘ

\$ 0.0000

Asset-to-Debt Ratio ⓘ

-%

Main-Board Markets

Innovation Markets

Archived

All

Stabecoin

dAssets

Synthetic Assets

Price

Amount

Value

Market Cap

dWTI

\$93.6500

0.0000

\$0.0000

\$ 18,303.7973

dXAU















\$1,725.1000

0.0000

\$0.0000

\$ 29,113.6322

▼ Duet代币的用途和证券业务

On-the-Run Duet Bonds						
NAME	PRICE(\$bDuet/\$DUET) ⓘ	YTM ⓘ	MATURITY	YOUR BALANCE	ACTION	
 bDuet#1 	0.9312	204.40%	21 Sep 2022	0.0000	<button>Buy</button>	<button>Sell</button> <button>Liquidity</button>
 bDuet#2 < 4 Months 	0.7009	214.02%	20 Dec 2022	0.0000	<button>Buy</button>	<button>Sell</button> <button>Liquidity</button>
 bDuet#3 < 7 Months 	0.5773	168.05%	20 Mar 2023	0.0000	<button>Buy</button>	<button>Sell</button> <button>Liquidity</button>
 bDuet#4 < 10 Months 	0.3067	335.15%	18 Jun 2023	0.0000	<button>Buy</button>	<button>Sell</button> <button>Liquidity</button>
 bDuet#5 < 13 Months 	0.3387	180.31%	16 Sep 2023	0.0000	<button>Buy</button>	<button>Sell</button> <button>Liquidity</button>
 bDuet#6 < 16 Months 	0.2707	173.83%	15 Dec 2023	0.0000	<button>Buy</button>	<button>Sell</button> <button>Liquidity</button>
 bDuet#7 < 19 Months 	0.2296	159.41%	14 Mar 2024	0.0000	<button>Buy</button>	<button>Sell</button> <button>Liquidity</button>

- \$bDUET 是 Duet 财政颁发的证书，供投资者在未来一个或多个日期接收以 Duet 代币计价的本金和利息。Duet 协议的架构设计允许创建具有贴现面值的债券或支付利息的债券。以支付利息的债券为例，一张面值（本金）为 100 DUET 代币的 6 个月债券和每月支付 10 DUET 的利息将使持有人有权获得 DUET 代币，如下所示：

Month 1	10
Month 2	10
Month 3	10
Month 4	10
Month 5	10
Month 6	110

- 鉴于今天将收到 100 个 DUET 代币的投资者，他/她可以选择在 6 个月内获得 160 个 DUET 代币，这比 duet 代币多 60%。
- 另一个典型贴现面值 Duet 债券的示例是 \$bDuet 以 0.5 Duet 代币交易，面值为 1 Duet 代币。通过今天投资债券，投资者有效地锁定了 100% 的年化回报率。
- 复杂支付结构的债券可以简单地视为几个简单债券的组合，每个时期只有一次支付，对应于原始支付结构。这意味着一个复杂的债可以分解成几个简单的债，并且许多债可以结合形成一个复杂的债。
- 以美元计价的传统债券更像是 NFT，面值、票面利率和久期都记录在凭证上，交易方式类似于 ERC-1551。这意味着较旧的债券面临流动性枯竭。
- 借助区块链技术，我们能够在 Web 3.0 环境中重新设计债券。使用 Bonded Duet，每个 epoch 只支付一次。这意味着如果任何一年只有 4 个 epoch，那么每年将只有 4 个支付区块。任何设置在此时间窗口内到期的债券都可以由 4 个单独的债券表示，每个债券在每个时期到期。这些付款中的每一项都由一个 erc-20 代币合约管理。
- 由于这种新结构，Duet 呈现了一个具有 4 个 AMM 池的债券市场，每个池代表在 4 个时期中的每个时期到期的债券。
- 投资者可以通过在债券市场上购买带有 Duet 代币的 Bonded Duet 代币再投资他们的 Duet 代币，并选择定制的支付结构。久期越长，票面利率就越高，因此系统鼓励代币持有者使用久期较长的债券锁定更优惠的票面利率。

- 债券持有人可以选择在市场上折价出售债券，有效释放流动性。
- 市场机制将平衡买卖压力，当债券卖压较大时，债券市场价格下跌，收益率上升，从而吸引更多投资者对Duet代币进行再投资；当投资者热情地再投资Duet代币时，债券价格会上涨，收益率会下降，这将鼓励债券持有人出售债券获利。

▼ Swap

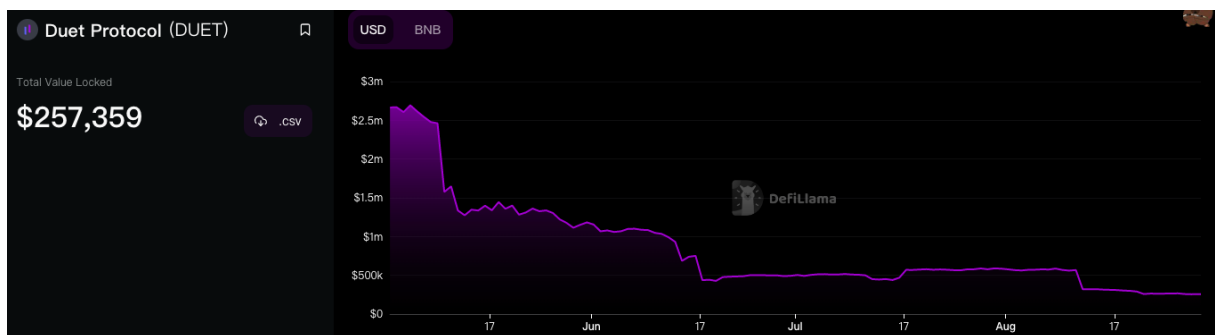


- Duet的交易会直接链接到Pancake swap上去。

▼ 商业模式

- Duet的商业模式是在合成dAsset时所收取的手续费，也就以为着锁仓量越高，其公司受益越高。
- 借入和偿还 dAsset 时，分别收取 0.5% 和 1% 的费用。
- 而在dUSD铸造或赎回的交易时，每笔交易收取0.2%的费用，当大量dUSD铸造或赎回的交易时，收取更大的费用比例。

从Llama上得到的TVL数据如下所示：



- 这里得到锁仓量在最高的时候为5月5号，\$2.69 Million。
- 现在为\$257k左右；
- 而且现在现存的dAsset也有限，只有dWTI, dXAU, dTMI三个种资产，而以前的dUSD现在也没有锁仓量了

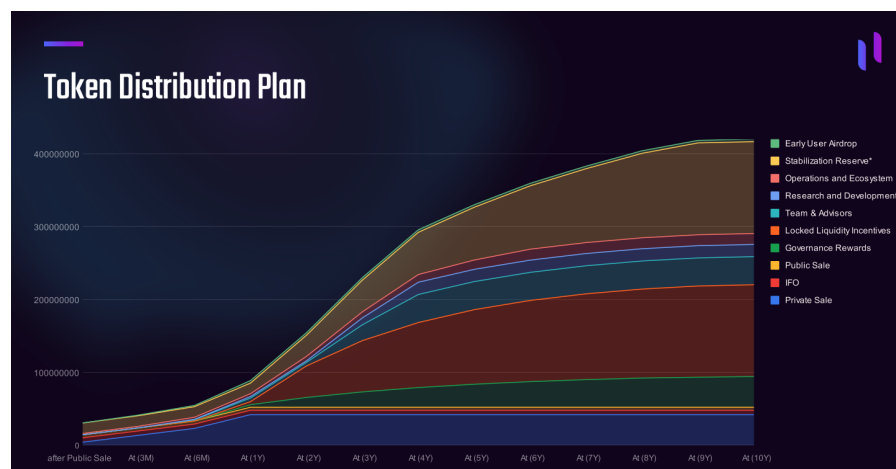
▼ DUET Token

- Token发行总量为 420 Million DUET

- 市场循环量为：10,903,708.30 DUET
- DUET 现价：\$0.007252



- DUET token的分配计划如下：



- 私募(10.00%)，分配给私募的代币。
- 公开发售(2.43%)，将 \$DUET 分发给更大范围的社区。
- 治理(10.00%)，Duet DAO 参与者的奖励，目标是去中心化 Duet 协议
- 锁定流动性激励(30.00%)，激励某些有利于 Duet 协议发展和稳定的行为的用户，例如为 Duet 协议提供流动性。所有激励措施将以 12 个月后到期的 Duet 债券的形式提供。
- 团队和顾问（9.17%），从长远来看，让团队致力于二重奏协议。
- 研发(4.00%)，为Duet孵化一个研究机构，不断完善机制
- 运营和生态系统（3.57%），促进 Duet 的生态系统发展。
- 早期用户空投(0.83%)，奖励 Duet Protocol 试点产品的早期参与者。
- 稳定储备(30.00%)，所有 Duet 代币的 30% 被留作稳定储备。

▼ 现存问题

1. 从Duet的roadmap上看出，团队的整体策划和战略部署是有一个将Duet做大的，并多元化的趋势，但是现在存在的问题是，已有模块儿是否太多，导致最核心的内容，也就是dAsset上线太慢，让这个公司在实际锁仓量上推出项目既是最高点。无法形成经济效益循环，项目直接来到了被用户爆提的阶段。
2. 从锁仓情况来看，Earn的锁仓程度和合成资产几乎持平，那么也就意味着，用户宁愿选择简简单单的质押去farming赚取LP的交易reward，也没有很强的意愿去转换为合成资产。Duet本意与第三方的机构合作扩大自己的farm备选池，加大自己的知名度，或者说吸引更多的资金来做合成资产，但是现在可能起到了反作用，由于合成资产的推出速度很慢，很多用户反而提出合成资产去质押池。事与愿违。
3. 在交易模块中直接将自己的交易放到了Pancake swap上，割出一块儿很大的蛋糕给Pancake，可能是与pancake的某种合作协议，但是Dex是Defi收入中很大一部分，但是从路线图中也并没有看到Duet在之后的发展中有想做自己的DEX的计划。合成资产产品=借贷+DEX+保险+衍生品，可是Duet想用合作的方式达成这样的结果，最后很容易将自己的做的很边缘化，甚至变成别人的外包或者第三方。
4. Duet还需要时间，市场也给他时间，毕竟还有那么多投资人相信它。

▼ 参考文献

- Earn pool list : <https://app.duet.finance/deposit-list>
- dAsset list : <https://app.duet.finance/dAssets-list>
- Active bond list : <https://app.duet.finance/dAssets-list>
- Swap : <https://pancakeswap.finance/swap?inputCurrency=0xe9e7cea3dedca5984780bafc599bd69add087d56&outputCurrency=0x587Fb3e1C6819fd54e3740C6C4C7>
- white-paper : <https://duet-protocol.gitbook.io/duet-protocol/>