

每月市场洞察

2023年11月



目录

要点	2
加密货币市场表现	3
去中心化金融(“DeFi”)	5
非同质化代币(“NFT”)	6
本月图表	7
比特币领先指数达2.5年来新高水平	7
Layer-2的Scroll zkEVM迅速发展	8
Uniswap行情未受接口费影响	9
Maker收益创历史新高	10
即将举办的活动与代币解锁	11
参考资料	12
币安研究院最新报告	13
关于币安研究院	14
资源	16

- ◆ 由于人们目前对比特币现货ETF抱持乐观态度，加密货币市场的总市值于今年十月激增19%，创下2023年第二大月度涨幅，成绩傲人。其中尤以SOL、LINK和BTC的涨幅最为瞩目，截至本月底分别上涨了78%、45%和28%。
- ◆ 对现货交易所交易基金(“ETF”)获批和空头清算的乐观情绪推动了比特币价格大幅上涨，使得十月份的比特币领先指数达到53.47%，创下了2.5年来的新高水平。仅在十月之内，其价格就上涨了28%。
- ◆ 经过两年的研发，Scroll主网在万众期待中登场，并列入今年不断扩大的zkEVM名单中。尽管已吸引超过2660万美元的总锁定价值(“TVL”)和4.3万名用户，Scroll目前仍处于起步阶段，距部分Layer-2 (“L2”)竞争对手所设的十亿美元基准还有很大的前进空间。
- ◆ Uniswap Lab于两周前开始征收接口费，至今收获超过64.7万美元。Uniswap的市场份额始终保持相对稳定，目前仍是交易量最大的去中心化交易平台。
- ◆ DAI稳定币幕后的Maker协议年化收益激增，已突破近2亿美元的历史新高水平。本次上涨的一大推力在于Maker开始以现实世界资产(“RWA”)作为DAI的抵押品。具体而言，Maker从RWA获取的年化收益相较于2022年10月增长了455%，现为其总年化收益的主要来源(占比66%)。

2 加密货币市场表现

今年十月，加密货币市场的总市值激增19%，创下2023年第二大月度涨幅，成绩傲人。其行情看涨很大程度上源于人们对比特币现货ETF获批的乐观预期以及价格飙升导致的空头清算。自Cointelegraph于10月16日发布错误消息后，比特币价格迅速上涨，反映出人们对比特币的乐观态度。此后又发生数项重大事件，包括美国法院再确认灰度案原判决，以及贝莱德在存款信托与清算公司(“DTCC”)初步上市其代码为IBTC的比特币现货ETF，均进一步提振了该乐观态度。上述事件共同推动比特币市值突破35,000美元大关，重振整体加密货币市场。

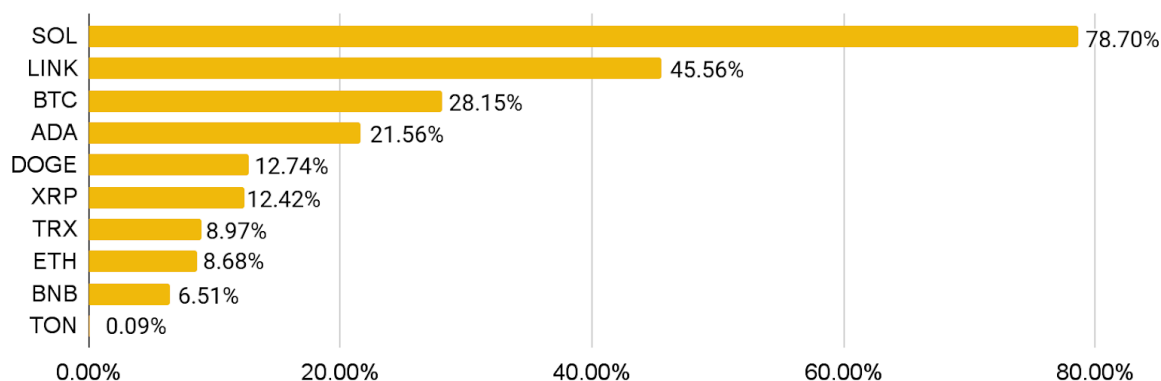
图1：10月加密货币月度市值增长19%

加密货币市值的月度变化(%)

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023年	30.4	3.4	9.3	3.2	-6.0	3.3	1.0	-8.8	2.6	19.0		
2022年	-22.6	-0.3	25.3	-18.1	-25.2	-31.7	21.8	-11.4	-2.1	7.2	-18.0	-4.5
2021年	33.9	39.6	31.1	11.4	-25.7	-5.9	12.5	25.2	-9.9	42.9	-1.0	-15.0
2020年	35.4	-5.5	-27.7	38.8	10.0	-4.5	25.9	13.7	-7.6	14.6	37.5	39.7
2019年	-11.6	12.3	11.1	17.1	55.5	30.8	-22.5	-6.5	-13.7	14.8	-14.7	-7.9
2018年	-10.2	-9.0	-42.9	67.9	-26.2	-23.4	18.1	-22.9	-1.7	-8.4	-32.1	-5.5

资料来源：CoinMarketCap
数据截至2023年10月31日

图2：市值排名前十的代币的月度价格表现



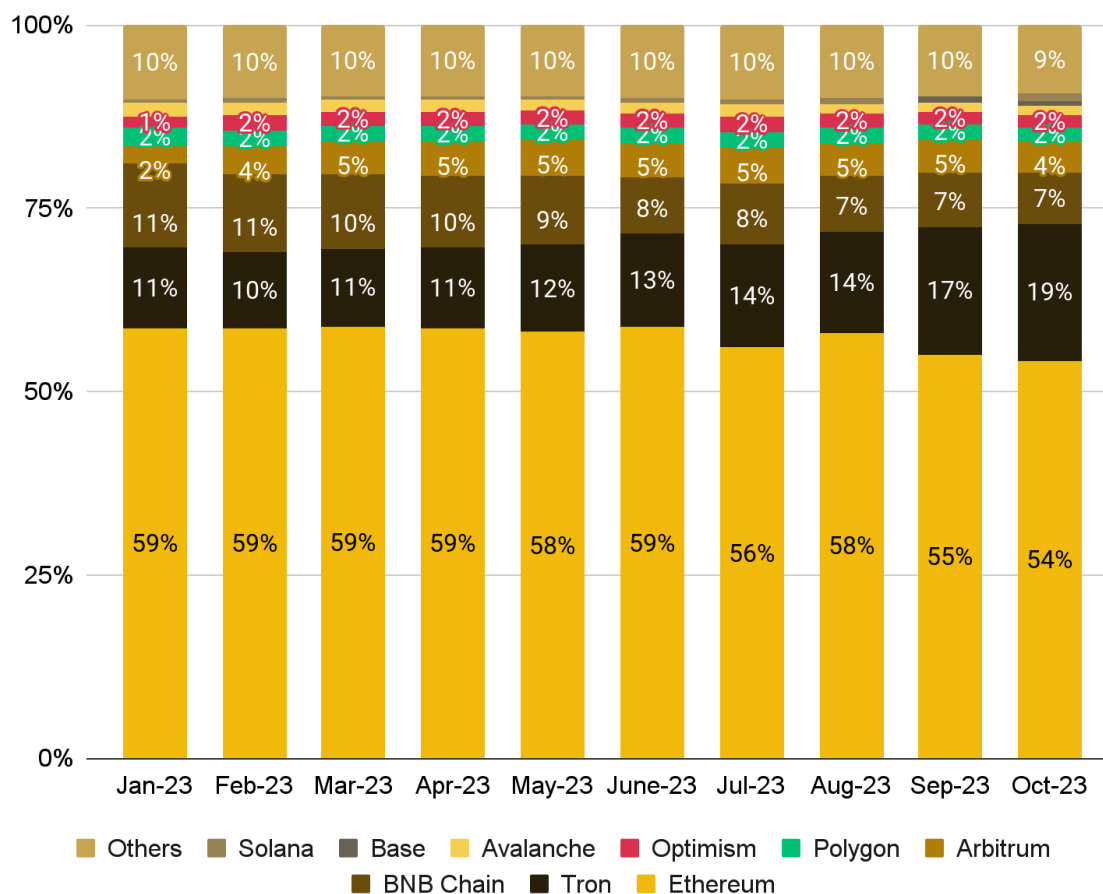
资料来源：CoinMarketCap
数据截至2023年10月31日

按表现倒序排列：

- ◆ 十月份排名前十的代币均呈正增长。其中，SOL和LINK的表现尤为瞩目，月度涨幅分别为78%和45%。Solana凭借其优异业绩，得以弥补FTX破产造成的损失，使价格回升至2022年11月的水平。并且，Solana生态中两项主要质押协议Marinade Finance和Jito均获得显著增长，其月度TVL分别上涨了130%及200%，同样有助于恢复信心。同时，LINK也不甘示弱，其快速增长似乎与韩国交易平台Bithump和Upbit有着内在联系，此二者在代币价格上涨的过程中共积累了94.5万枚LINK。上述因素加上近期推出的Staking 2.0，共同推动LINK的业绩一路上涨，取得业内领先地位。此外，在现货ETF叙事的推动下，比特币本月价格也上涨了28%，取得骄人成绩。
- ◆ ADA打破了九月以来的停滞状态，价格上涨了21%。DOGE本月涨势或可归因于另一款著名的模因币PEPE，其近期策略为模因币交易吸引了部分市场注意力。此外，因证券交易委员会(SEC)撤回了对Ripple领导人的指控，XRP价格显著反弹，创下三个月以来最高的单日涨幅。
- ◆ TRX、ETH和BNB的表现不及部分友商，但其价格于十月内的涨幅仍然可观，分别上涨了9.0%、8.7%和6.5%。并且，鉴于比特币现货ETF近期颇受市场青睐，以太坊相较比特币表现低迷是意料之内的。而TON于本月内仅上涨了0.09%，与九月涨势形成鲜明对比。

去中心化金融(“DeFi”)

图3：顶尖区块链的TVL份额



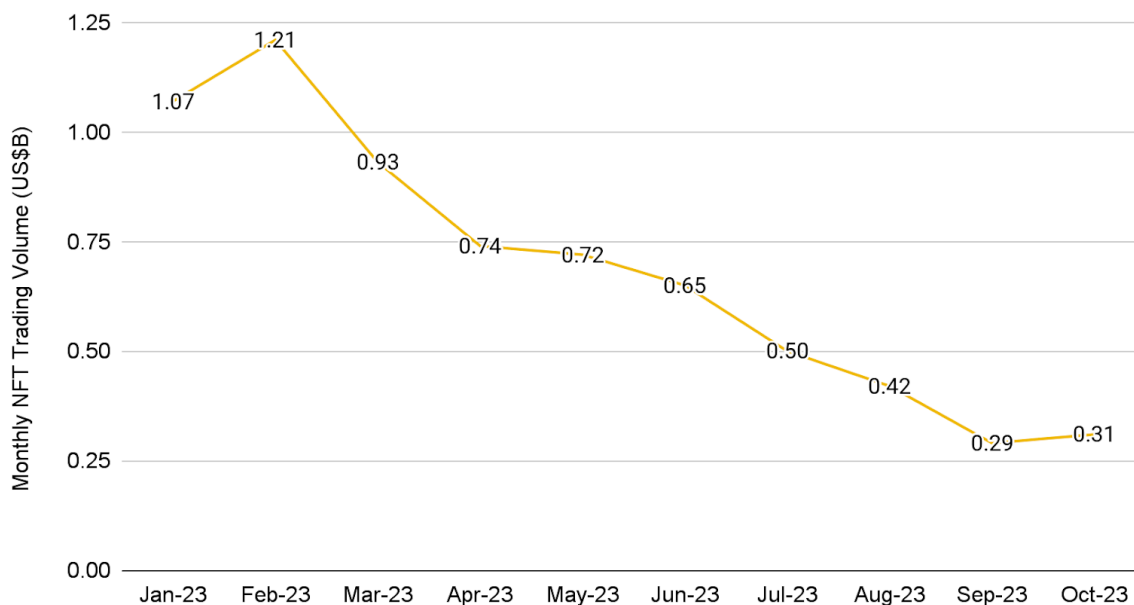
资料来源：DeFiLlama

数据截至2023年10月31日

整体而言，加密货币市场参与者受比特币现货ETF即将获批的欣喜情绪驱动，愿意承担较高风险，使得DeFi总锁定价值停止下跌态势，月度环比增长高达8.8%。而市场风险偏好的提高推动JustLend、AAVE和Compound Finance等数项DeFi协议显著增长，月度环比涨幅分别达到23.06%、14.25%和12.22%。此外，Tron、Arbitrum和Solana的TVL涨幅较大，分别上涨15.04%、3.70%和17.26%。而十月份刚提出的以太坊改进提案EIP-7540目前仍处于讨论初期，旨在扩展当前ERC-4626代币化金库标准，获批后将引入异步充值和赎回流程，可能会使以太坊上的DeFi协议受益。

非同质化代币(“NFT”)

图4：NFT的月交易量



资料来源：CryptoSlam

数据截至2023年10月31日

NFT市场随整体加密货币市场有所回升，十月销售额达3.1亿美元，环比增长6.9%。经过熊市的沉重打击后，本次上涨令NFT持有者稍获慰藉。[Nansen的NFT-500指数](#)显示，年初至今(“YTD”)以太坊下跌58%，而[Blue-Chip-10指数](#)年初至今下跌50%。按类别划分，个人资料头像NFT的市值最高，表现相对较差，拉低了整体成绩。总体而言，NFT的艰难时期仍未结束，Nansen追踪的各NFT类别年初至今跌幅在50%至65%之间。不过，据十月数据显示，除艺术品市场仍然疲软，大多数类别的NFT都实现了环比增长，我们或将迎来曙光。

比特币领先指数达2.5年来新高水平

图5：比特币领先指数持续上升



资料来源：CoinMarketCap

数据截至2023年10月31日

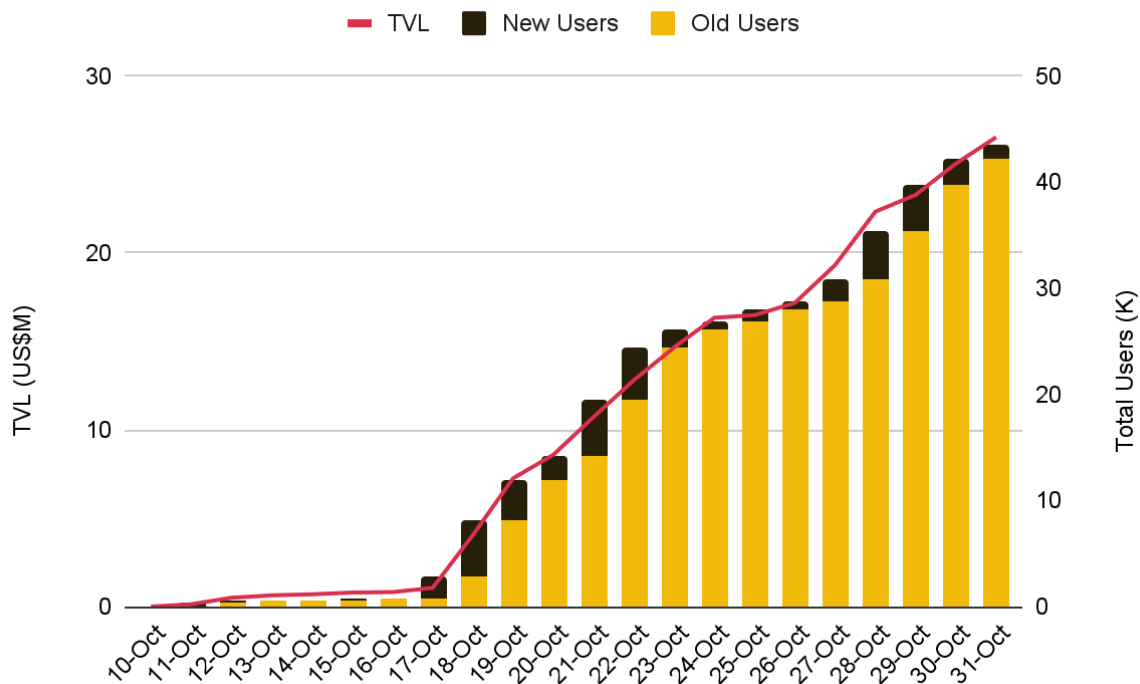
比特币领先指数用于衡量比特币市值占整个加密市场的份额，于本月升至53.47%，创下2021年4月来的新高水平。十月间，比特币价格总体呈上升趋势，甚至一度超过3.5万美元。仅十月内，其价格即飙升28%以上，是其近段时间内表现最佳的月份之一。而正是该上涨趋势驱动比特币领先指数升至2.5年来最高水平。

目前，参与者对现货ETF获批持有乐观情绪，投资者也持续补仓空头头寸，比特币价格由此不断上涨。例如，据[CoinGlass的数据](#)显示，2023年10月23日的单日比特币空头清算额超过2.75亿美元。

趣闻：比特币白皮书刚好发布于2008年10月31日。比特币领先指数上涨之时，恰逢其发布15周年。

Layer-2的Scroll zkEVM迅速发展

图6：自其主网推出后，Scroll的TVL已累计超过2660万美元，吸引了4.3万余名用户



资料来源：L2Beat、Flipside (tkvresearch)、币安研究院
数据截至2023年10月31日

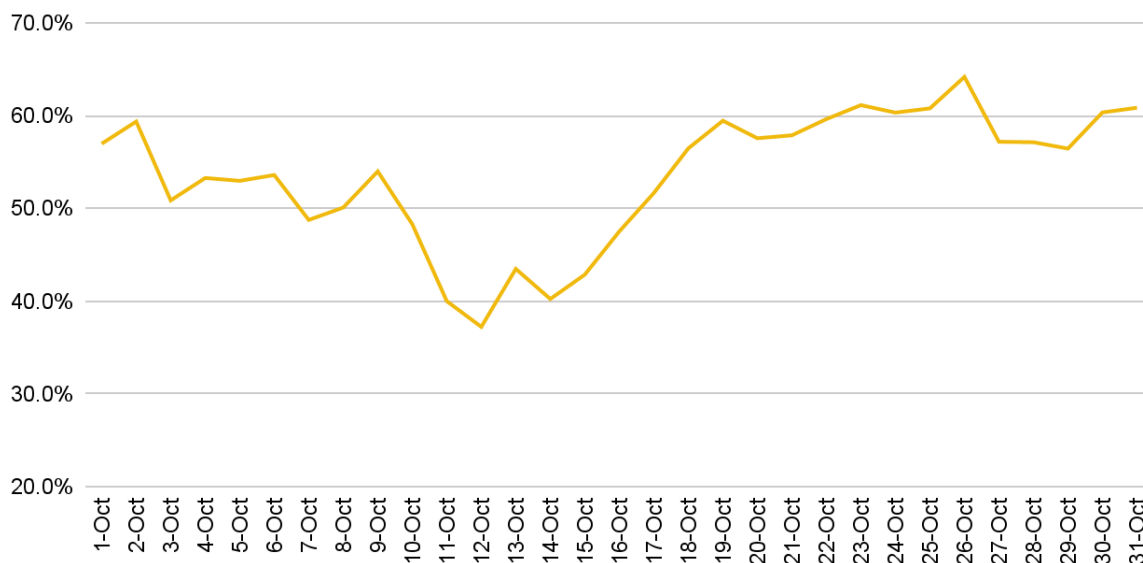
以太坊L2网络Scroll花费两年多时间，以严密方案开发主网，并于10月17日推出，加入了今年不断扩展的zkEVM名单。作为第2类zkEVM汇总，Scroll在字节码级别上可与以太坊无缝集成，有助于简化现有基础架构和DApp的部署方案。

除技术实力外，Scroll还获得了大量市场追捧。其共筹资8300万美元，估值约18亿美元。自推出以来，其TVL已增长至2660万美元以上，平均每天有2,848名用户加入。这笔资金多数投入Scroll旗下TVL最高的KyberSwap协议，因其战略性地引入了六个高收益矿场，以吸引流动性。Scroll的测试网阶段平均每日交易量即达30.5万笔，成绩傲人。该测试网部署超过45万份智能合约，总交易量超过9000万笔，为主网的首次亮相奠定重要基础。

Scroll的战略方式同样在竞争对手中脱颖而出。其并未争夺先行优势，而是借鉴其深度参与以太坊Layer-1 (“L1”)和zkSNARK研究时的经验，优先开发可持续产品。整体而言，Scroll仍处于起步阶段，距部分L2竞争对手设定的十亿美元基准尚有前进空间，而这也表明其未来增长潜力巨大。

Uniswap行情未受接口费影响

图7：开始收取接口费后，Uniswap的市场份额并未显著变化



资料来源：The Block

数据截至2023年10月31日

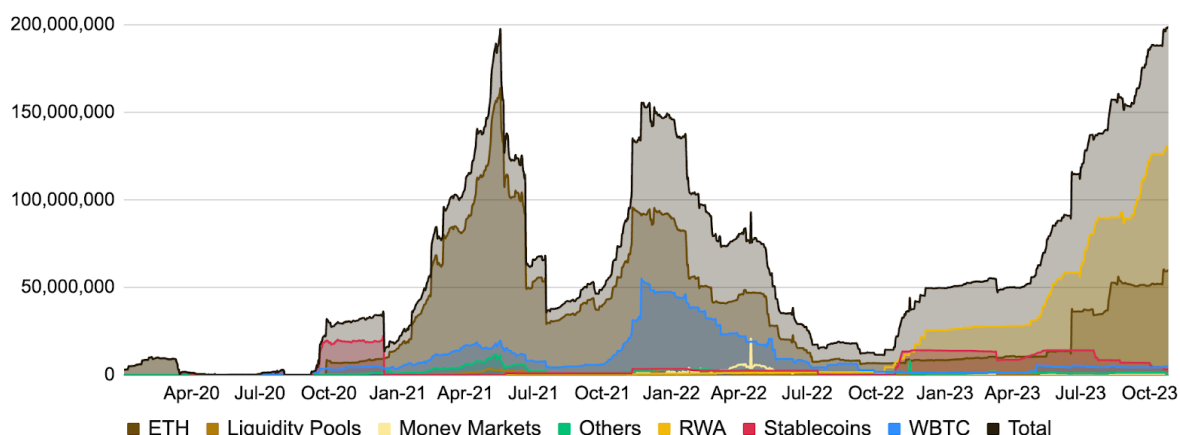
十月初起，Uniswap Labs开始收取接口费。用户通过Uniswap网站及钱包等前端界面兑换特定代币需支付0.15%的费用，但使用聚合器或其他用户界面执行交易则不受影响。但此举仍引发了UNI持有者的担忧，因其独立于至今仍处讨论状态的协议费用开关方案，且持有者无权分享收益。发布声明后的24小时内，UNI代币价格下跌了6%以上，但随后便恢复正常。

截至十月底，Uniswap Labs已收取超过64.7万美元的协议费，年化收益高达1570万美元。

尽管引入了接口费，Uniswap仍是交易量最大的去中心化交易平台(“DEX”)，仅十月成交量便超过258亿美元。如图5所示，其每日市场份额在40%至60%之间波动，开始收取接口费后亦未明显下滑。这是可以理解的，毕竟接口费不影响非前端用户，而Uniswap的庞大流动性则将吸引聚合商继续通过其平台进行交易。

Maker收益创历史新高

图8：RWA抵押品推动Maker的年化收益攀升至2亿美元



资料来源：Dune Analytics (@steakhouse)

数据截至2023年10月31日

DAI稳定币幕后的Maker协议年化收益激增，现已突破近2亿美元的历史新高水平。Maker的收入来源包括用户支付的DAI借款费、强制平仓手续费以及通过借款人提供的抵押品获取的任何收益。

本次上涨的一大推力在于Maker开始以RWA作为DAI的抵押品。事实上，Maker从RWA获取的年化收益相较于2022年10月增长了455%，现为其总年化收益的主要来源（占比66%）。过去一年中，RWA的核心资产为美国国库券，其利率快速上涨，可帮助提高Maker总收入，并在其中占据较高比例。

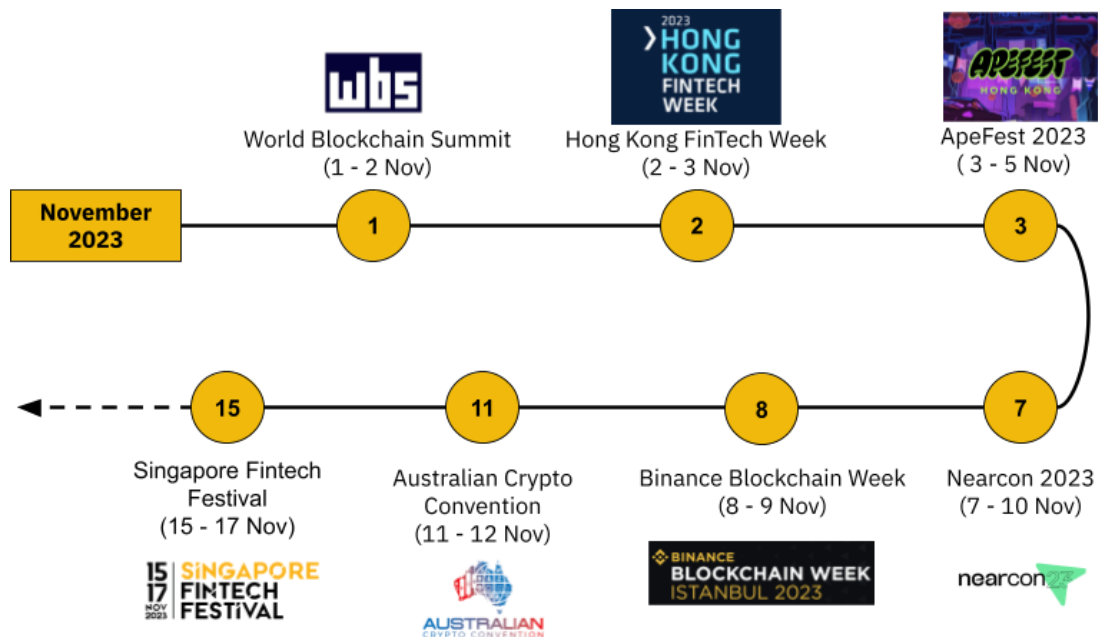
用户还可将DAI存入Maker的Spark Protocol，赚取DAI储蓄率（“DSR”）。DSR从Maker征收的各项手续费中抽取收益。今年年初，DSR低至1%。而后MakerDAO于八月发起投票，批准将其提升至8%。此举导致大量DAI流入该协议，八月时DAI存款总额仅3.43亿美元左右，至十月已超过17亿美元，增长了400%以上。用户须不断铸造或借入DAI，方可利用提升后的DSR获益，而这进一步增加了协议费用，从而增加Maker的总收入。而后，随着DAI存款额上升，DSR自然降至5%。

4

即将举办的活动与代币解锁

在本章节中，我们总结了本月的重大事件和即将解锁的代币。我们希望能帮助跟进该领域的重大动向，追踪解锁事件。

图9：2023年11月重大事件



资料来源：币安研究院

图10：价值最高的代币（以美元计）即将解锁

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
APTOS	\$APT	\$71.54M	10.07%	12 Nov
AVALANCHE	\$AVAX	\$34.06M	2.72%	24 Nov
ASHFLOW	\$HFT	\$25.63M	74.08%	4 Nov
ApeCoin	\$APE	\$20.13M	4.23%	17 Nov
ImmutableX	\$IMX	\$17.22M	1.55%	4 Nov
GALXE	\$GAL	\$11.05M	16.36%	5 Nov
OASIS FOUNDATION	\$ROSE	\$6.80M	3.90%	19 Nov
CyberConnect	\$CYBER	\$4.34M	11.43%	15 Nov
SPACE ID	\$ID	\$3.94M	6.46%	22 Oct
LOOKSRARE	\$LOOKS	\$3.40M	6.96%	27 Nov

资料来源：TokenUnlocks、币安研究院

参考资料

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

<https://www.cryptoslam.io/>

<https://token.unlocks.app/>

<https://dune.com/>

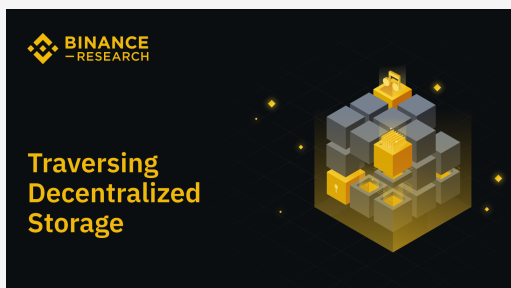
<https://www.theblock.pro/>

<https://l2beat.com/>

<https://pro.nansen.ai/>

<https://flipsidecrypto.xyz/>

币安研究院最新报告



探索去中心化存储

详解去中心化存储的市场前景



第三季度加密货币现状报告：市场脉搏

汇集了一系列重要图表和市场洞察



揭开意图导向理论的神秘面纱

了解意图导向理论



每月市场洞察：2023年10月

概述本月重要市场动态、精彩图表及后续发展

关于币安研究院

币安研究院是全球顶尖加密货币交易平台币安的研究部门。该团队致力于提供客观、独立和全面的分析，旨在成为加密货币领域的权威洞察平台。币安研究院的分析师会定期发布具有真知灼见的文章，探讨涵盖加密货币生态系统、区块链技术以及最新市场热点等各种主题。



Jie Xuan Chua

宏观研究员

Jie Xuan (“JX”)目前在币安担任宏观研究员。入职币安前，曾在摩根大通担任全球投资专家，并于多家基金公司从事股票研究工作。JX是特许金融分析师(CFA)持证人，自2017年起，一直从事加密货币领域相关工作。



Moulik Nagesh

宏观研究员

Moulik是币安的宏观研究员，自2017年起一直从事加密货币领域相关工作。加入币安前，他曾在Web3和硅谷的科技公司担任跨职能职位。Moulik曾为初创公司的联合创始人，并拥有伦敦政治经济学院(“LSE”)的经济学学士学位，为该行业的研究带来全面的视角。



Shivam Sharma

宏观研究员

Shivam目前在币安担任宏观研究员。入职币安前，他曾在美国银行(Bank of America)的债务资本市场部任职投资银行业务助理/分析师，专攻欧洲各大金融机构。Shivam拥有伦敦政治经济学院(“LSE”)的经济学学士学位，自2017年起一直从事加密货币领域相关工作。



Brian Chen

实习宏观研究员

Brian目前是币安的宏观研究实习生。入职币安前，他曾在金融服务初创公司和Web3交易机构担任DeFi研究员。Brian拥有加州大学尔湾分校(“UCI”)的金融硕士学位，自2021年以来一直从事加密货币领域相关工作。



Jin Ming (Neo)

实习宏观研究员

Jin Ming目前是币安宏观研究团队的一名实习生。在加入币安之前，他曾在多个家族办公室担任实习投资分析师。他还是Coinbase社区分析师计划的一员，与加密货币情报团队密切合作。Jin Ming目前是新加坡管理大学的本科生，主修商科的金融专业。

资源



[点击此处](#)了解更多



[点击此处](#)分享反馈

一般披露：本材料由币安研究院编制，不作为预测或投资建议，也并非购买或出售任何证券、加密货币或采用任何投资策略的建议、要约或招揽。术语的使用和表达的观点旨在增进对该行业的理解和促进其负责任发展，不应视为明确的法律观点或币安观点。文中所表达的观点均为作者观点，时限截至上述日期，且将随后续情况的变化而变化。本文中包含的信息和观点来自币安研究院认为可靠的专有和非专有来源，未必详尽无遗，亦不保证准确性。因此，币安不提供准确性或可靠性保证，对任何其他方式的错误和遗漏（包括因疏忽对他人的责任）不承担任何责任。本文内容可能包含并非纯粹历史性质的“前瞻性”信息。除此之外，此类信息可能会包括预测。我们无法保证所做的任何预测会成为现实。读者应自行决定是否信赖本文提供的信息。本文仅供参考，不构成投资建议，或买卖任何证券、加密货币或任何投资策略的要约或招揽，也不向在此类要约、招揽、购买或出售属于违法行为的司法管辖区的任何人提供或出售任何证券或加密货币。投资有风险。