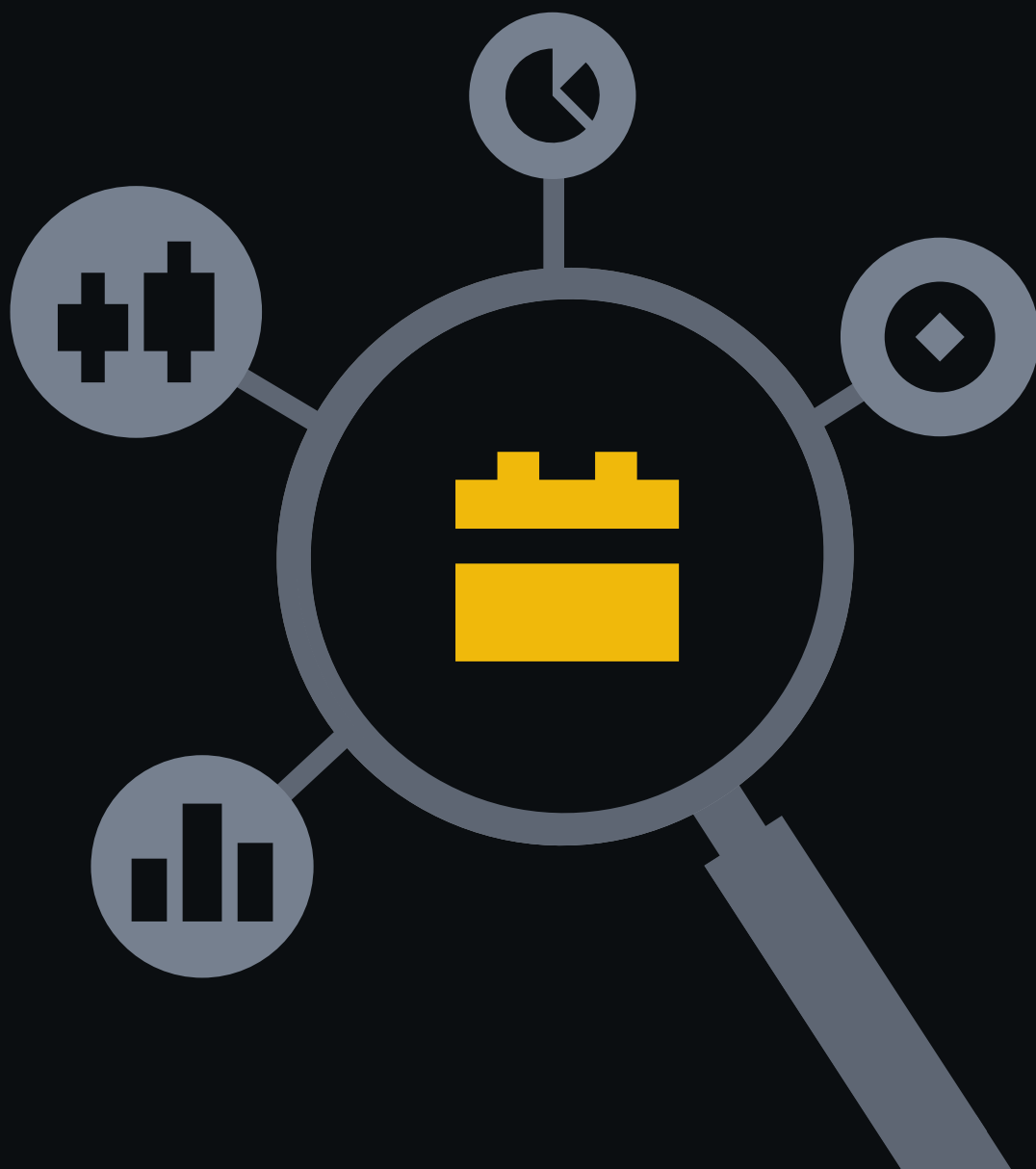


每月市场洞察

2024年2月



目录

要点	2
加密货币市场表现	3
去中心化金融(“DeFi”)	5
同质化代币(“NFT”)	6
本月图表	7
现货比特币ETF流入量回顾	7
dYdX成交量赶超Uniswap	8
BONKbot推动Telegram交易机器人复苏	9
以太坊客户端多样性成为焦点	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

- ◆ 1月份，加密货币市场进入了盘整期，总市值增长几乎可忽略不计，仅为0.4%。本月走势主要受现货比特币ETF推出的影响。尽管推出后价格看跌，但相关数据呈现出了积极的情况，总流入量仍为正值，且Grayscale日流出资金规模呈减少趋势。
- ◆ 新现货比特币ETF的初始流入量为正值，在成交量超过280亿美元的基础上，共计流入14亿美元。值得注意的是，尽管Grayscale的GBTC流出量超过56亿美元，但仍出现净流入态势。大多数ETF都有手续费减免，将手续费降至零或几乎为零，而GBTC的手续费为1.5%。
- ◆ dYdX Chain自去年11月启动以来一直保持稳定增长，1月份甚至两度出现超过Uniswap V3的24小时成交量的情况。自启动以来，dYdX Chain的总成交量已超过250亿美元，迄今为止表现良好，但重要的是要看其激励计划结束后的进展情况。领先的Solana DEX聚合器Jupiter的表现也相对较好，其成交量甚至有时超过了Uniswap V3。
- ◆ Telegram机器人的月成交量在1月激增，创下17亿美元的历史新高。这主要得益于BONKbot上的活动，该交易机器人的成交量占当月总成交量的51.5%。
- ◆ 对Geth的集中使用使人们关注到了以太坊执行客户端的多样性。尽管Geth的市场份额略有下降，从84%的高点降至78%，但其仍然是客户端领域的巨头。这种领先地位引发了人们对潜在中心化风险的担忧，从而推动使用多种客户端相结合的趋势。

2 加密货币市场表现

1月份，加密货币市场进入了盘整期，总市值增长几乎可忽略不计，仅为0.4%。本月走势主要受现货比特币ETF推出的影响。与预期相反，该ETF的推出形成了“利多出尽”现象，BTC在经历明显回调前达到了\$49,000左右的高点。考虑到市场在前几个月已经经历了大幅反弹，此次回调可以视为一种自然的市场动态，而不是看跌趋势逆转的明确信号。对ETF流入数据的分析呈现出了积极的情况。资金总流入量仍为正值，抵消了Grayscale的大幅流出，且Grayscale每日资金流出规模也呈下降趋势。抛开短期价格走势不谈，1月份对于整个行业来说是一个重要的里程碑。

图1：1月加密货币月度市值增长0.4%

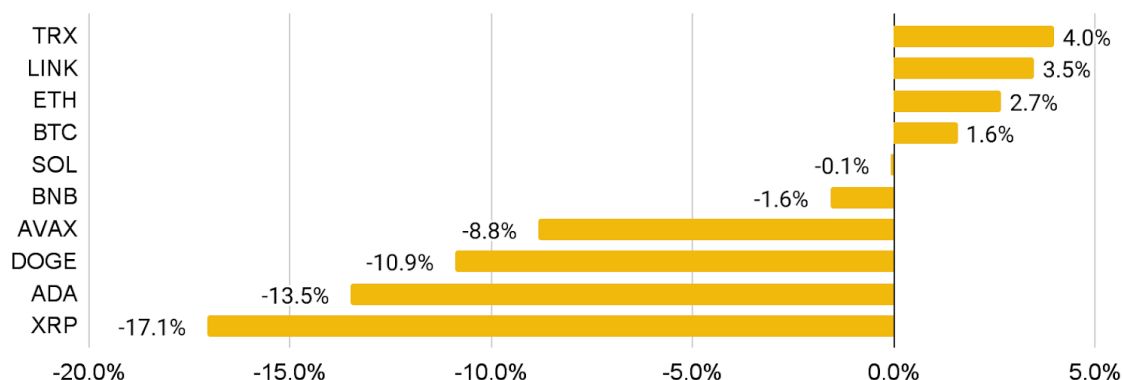
加密货币市值的月度变化(%)

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2024年	0.4											
2023年	30.4	3.4	9.3	3.2	-6.0	3.3	1.0	-8.8	2.6	19.0	11.0	15.2
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

资料来源：CoinMarketCap

数据截至2024年1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2024年1月31日

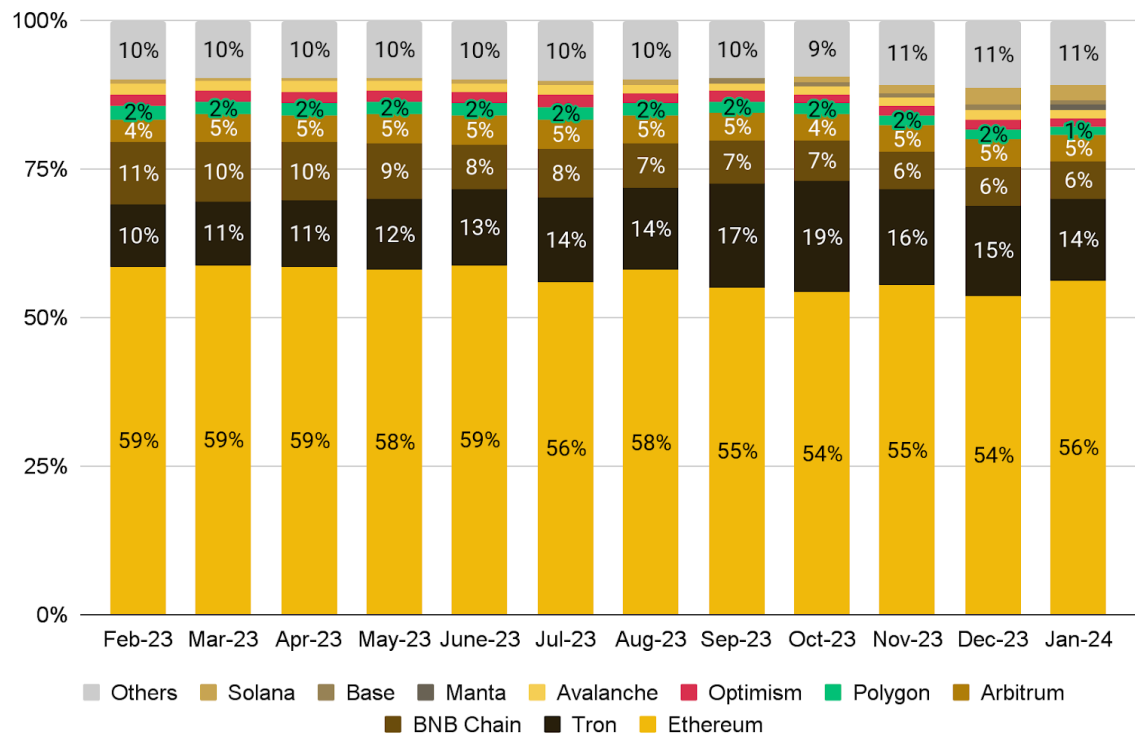
按表现倒序排列：

- ◆ 1月份，市值排名前十的代币表现不一，反映出市场处于盘整阶段。本月收盘时，近半数的领先代币币价都出现了增长，而其他代币则为下跌。现货比特币ETF的推出备受瞩目，BTC仍是关注的焦点。然而，由于整体市场情绪依然保守，这一重大进展并未引起重大的价格波动。TRX和LINK在本月表现最佳，尽管涨幅不大。TRX 1月份涨幅为4.0%，LINK紧随其后，涨幅为3.5%。ETH和BTC保持相对稳定，月末分别上涨2.7%和1.6%。
- ◆ SOL和BNB展现出强大的韧性。尤其是Solana，在市场回调中展现出了迅速反弹的能力，月末仅下降了0.1%。这一表现表明，Solana可能会继续吸引市场的关注度，尤其是预计其生态系统中将有空投活动的情况下。BNB小幅下跌1.6%，同样引起了人们的关注。其高质量的新币挖矿活动提升了BNB的吸引力，有助于维持市场对BNB的稳定需求。
- ◆ AVAX、DOGE、ADA和XRP的表现较差。AVAX的跌幅不到10%，而DOGE、ADA和XRP的跌幅更大，分别为10.9%、13.5%和17.1%。

2.1

去中心化金融(“DeFi”)

图3：顶尖区块链的TVL份额



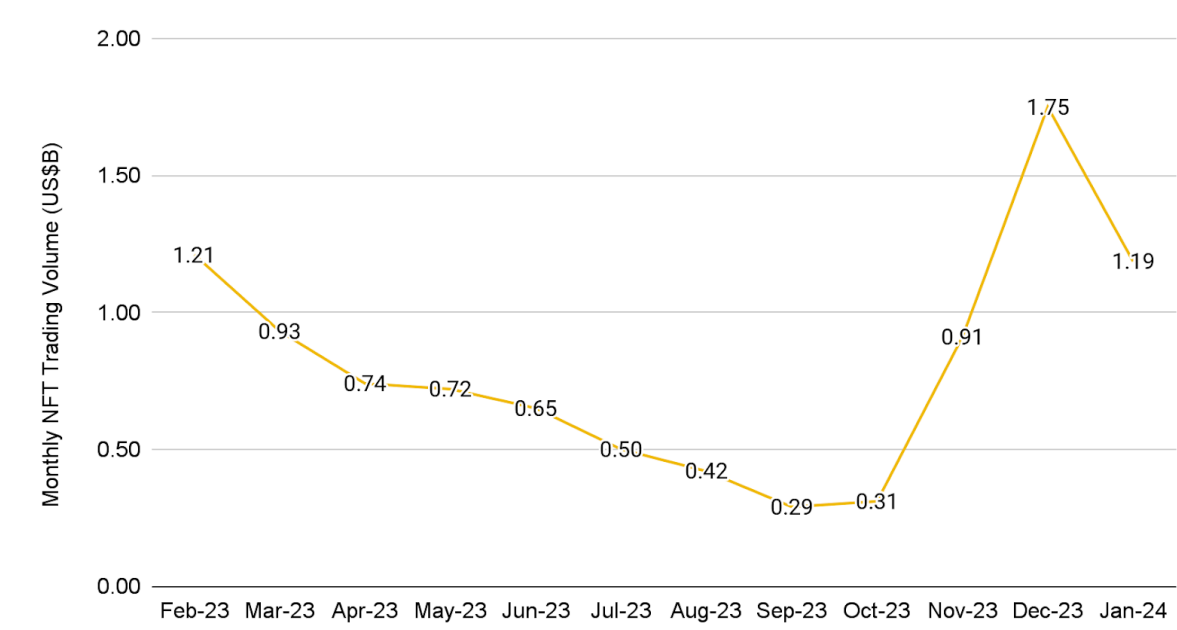
资料来源：DeFiLlama
数据截至2024年1月31日

1月份，整体DeFi的TVL增长4.1%，其中Manta、Solana、Ethereum和Arbitrum涨幅显著。Manta的TVL月度环比增长67.6%，这主要得益于其成功的New Paradigm激励活动，该活动吸引了大量资金流入网络。借贷协议是Manta最大的板块，几乎占其TVL的90%。货币市场协议LayerBank是Manta上最大的DeFi协议，最近[获得了](#)Manta团队的投资。以太坊上，流动性再质押叙事持续上涨，Renzo Protocol、Ether.fi和KelpDAO的月度涨幅分别为1518.9%、414.6%和90.5%。目前这些协议为存入ETH提供更高的奖励，并将EigenLayer积分纳入奖励计算。

2.2

非同质化代币(“NFT”)

图4： NFT的月交易量



资料来源：CryptoSlam
数据截至2024年1月31日

继2023年末的强劲表现后，NFT成交量在2024年1月月度环比下跌33.1%。比特币NFT销售额的下降是这一下跌的原因之一，其月成交量环比下降61.4%以上。Solana NFT也未能幸免，月销售额环比下降超34.4%。在各大区块链销售额大幅下降的情况下，Polygon却一枝独秀，增长了136.6%，主要得益于Gas Hero NFT合集的增长。Find Satoshi Labs开发的视频游戏Gas Hero自本月早些时候推出以来，成交量超9,000万美元，活跃玩家超1万人。

3 本月图表

现货比特币ETF流入量回顾

图5：新现货比特币ETF在1月份的成交量达280亿美元

代码	发行方	总成交量（单位：百万美元）	总流入（单位：百万美元）	总资产（单位：百万美元）	手续费（减免前）
GBTC	Grayscale	14,103	-5,641	20,520	1.50%
IBIT	贝莱德	6,032	2,787	2,837	0.25%
FBTC	富达投资	5,077	2,485	2,535	0.25%
ARKB	ARK / 21Shares	1,580	645	665	0.21%
BITB	Bitwise	824	648	641	0.20%
BTCO	Invesco / Galaxy	411	294	302	0.25%
其他	Valkyrie、VanEck、WisdomTree、Franklin	401	242	314	0.25%（平均值）
总计		28,427	1,460	27,813	-

资料来源：Twitter (@JSeyff)、币安研究院
截至2024年1月31日

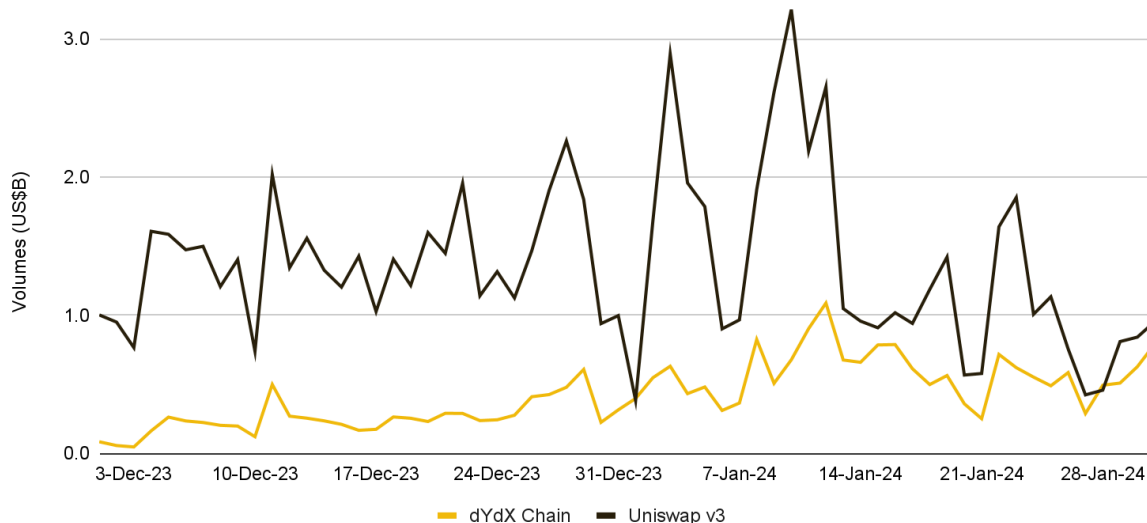
现货比特币ETF（九种新产品和Grayscale的GBTC兑换产品）的推出是1月份的重大事件。整个1月份的初始资金流入量为正值，在超280亿美元的成交量基础上，全部ETF的资金流入量达14亿美元。

值得注意的是，尽管GBTC流出量超56亿美元，但仍出现净流入态势。GBTC于2013年推出，自2021年以来，其交易价格相对资产净值(“NAV”)一直有折价（有时高达50%）。对资产净值的折价近期才有所回调，这可能导致较早的投资者或交易者退出。FTX破产财产中GBTC持有的出售和“投资损失节税”策略也被认为是促成因素。

除VanEck和Grayscale发行的ETF外，其他所有ETF均设有费用减免。大多数机构减免后限时提供零手续费。Grayscale的费用相对较高，为1.5%，实际较之前的2%有所下降，这也被视为GBTC资金流出的原因之一。

dYdX成交量赶超Uniswap

图6：自去年11月推出以来，dYdX Chain成交量稳步增长，1月份甚至两度超过Uniswap V3的24小时成交量



资料来源：Chaos Labs、DeFiLlama、币安研究院
截至2024年1月31日

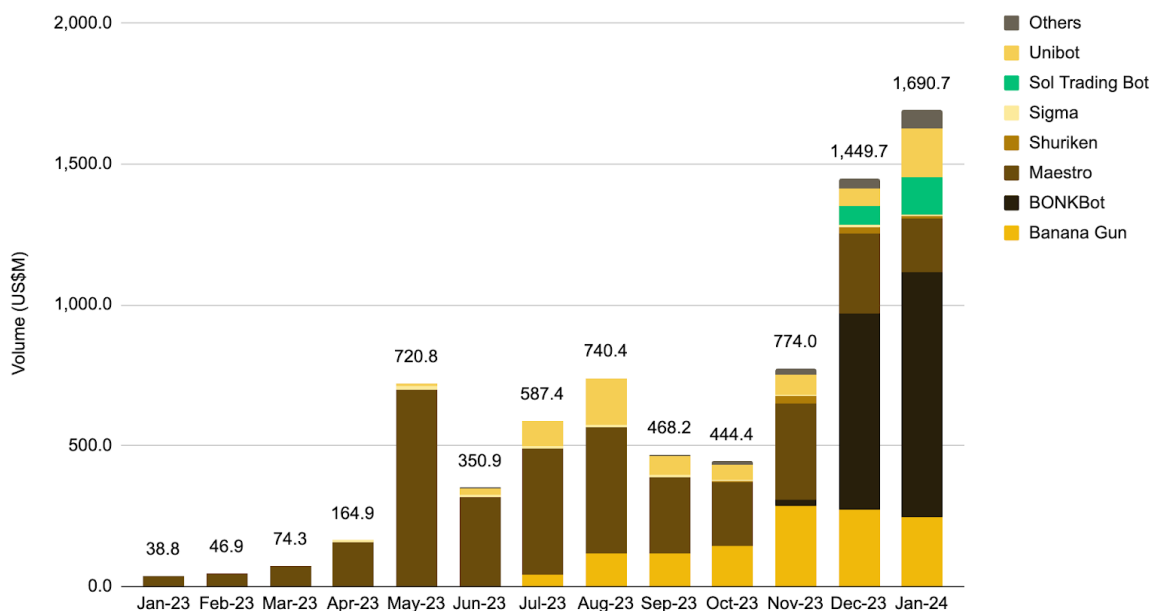
dYdX于11月以Cosmos应用链的方式推出其市场领先的衍生品DEX V4版本，自上线以来，其成交量稳步增长。尤其是在1月份，**dYdX Chain的24小时成交量两度超过Uniswap V3**。最近的一次是在1月28日，dYdX Chain的成交量达到4.93亿美元，而Uniswap V3的成交量为4.57亿美元。与以太坊上运行的Uniswap V3版本相比，dYdX在1月份的成交量能够超过其数倍。

自推出以来，dYdX Chain的总成交量已超过250亿美元，在现货比特币ETF获批后的几天里，其24小时成交量甚至超过10亿美元。dYdX从以太坊DApp转为运行自己的Cosmos应用链的举动受到了市场的关注，并被视为某种程度上的测试。到目前位置，dYdX的表现似乎还不错。我们应该注意到，**dYdX激励平台上的交易并奖励最活跃的用户**。其[启动奖励计划](#)目前正处于第二季中期，预计还会有两季，大约持续四到六周。在这些激励措施结束后，dYdX将如何表现是关键所在。

Jupiter是Solana上领先的DEX（聚合器），其成交量自12月中旬至1月出现了显著的增长。**Jupiter的24小时成交量在整个月内至少有两次超过了Uniswap**。至少部分成交量可以归功于最近推出的\$JUP代币，观察其未来成交量表现将十分重要。

BONKbot推动Telegram交易机器人复苏

图7：Telegram机器人上的交易量激增



资料来源：Dune Analytics (@whale_hunter)、币安研究院
数据截至2024年1月31日

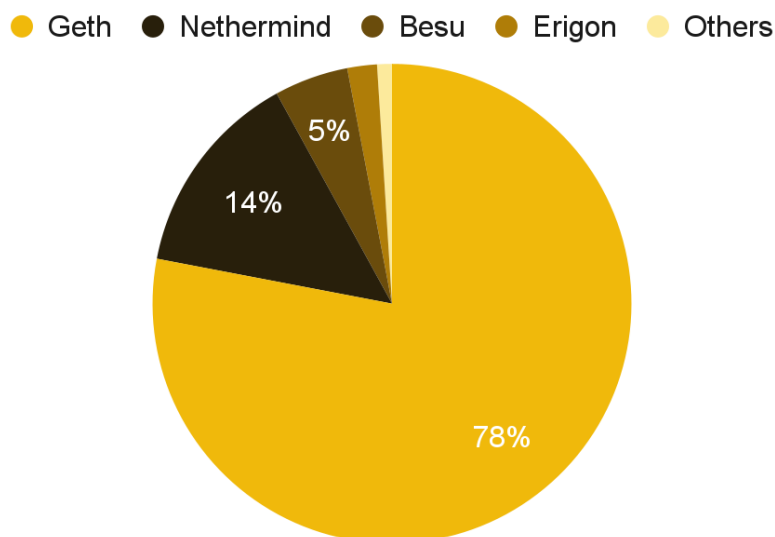
交易者通过Telegram机器人可以轻松自动交易并执行链上活动。常见功能包括交易、狙击、空投挖矿和其他分析工具。2024年1月，交易机器人执行的成交量近17亿美元，创下历史新高，反映出该行业出现了明显的复苏。

值得注意的是，**BONKbot占1月交易机器人总成交量的51.5%**，是近期该行业交易量激增的主要推动力。BONKbot是由BONK（在Solana上发行以狗为主题的代币）背后的团队推出的交易机器人。BONKbot与该领域其他交易机器人的功能相似，但BONKbot支持多种Solana代币，由此搭上了Solana近几个月发展的便车。

成交量激增的部分原因还可能在于**BONKmas**，这是一项针对BONK生态系统参与者的奖励计划。该计划鼓励用户将至少1枚SOL存入BONKbot并进行第一笔交易。即使没有BONKbot，Telegram机器人的成交量自2023年11月以来也一直稳定在7亿多美元左右，这表明交易者一直在持续使用。

以太坊客户端多样性成为焦点

图8：Geth的领先地位略有下降，但其仍是以太坊上领先的执行客户端，市场份额维持在相当高的78%，最高曾达84%



资料来源：clientdiversity.org与币安研究院
截至2024年1月31日

客户端多样性对以太坊网络保持韧性来说至关重要；拥有多个独立开发和维护的客户端可以确保去中心化网络健康运行。围绕客户端多样性的讨论多集中在共识层，但近期注意力已转向执行层。这在很大程度上是由于以太坊上领先的执行客户端Go Ethereum (“Geth”)的领先地位，以太坊验证者对其的偏好已导致执行客户端多样性的显著失衡。

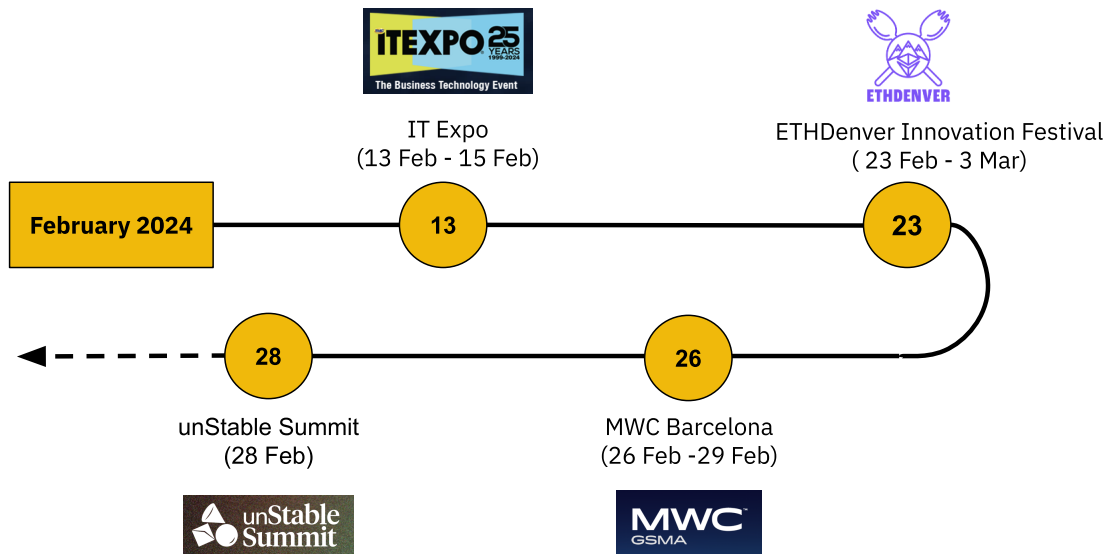
对Geth的集中使用引发了人们对潜在中心化风险的担忧，特别是如果出现了验证的漏洞或错误，可能会破坏网络并给节点运营者造成经济损失。对多样性问题的担忧在社区中越来越受到重视，Geth的市场份额幅度不大但十分明显的下降（从84%的高点下降至78%）就印证了这一点。与此同时，第二大执行客户端Nethermind份额增至14%。

为应对这些发展，许多使用Geth的头部以太坊验证者已宣布打算使用多客户端基础设施。对以太坊来说，更加平衡的执行客户端分布是有利的，理想的情况是每个客户端占该网络比例都不超过33%。实现这种多样性需要用户、机构和挖矿/验证者池采用或过渡到小体量客户端。因此，可能会出现使用更多种客户端相结合的方式平衡现有网络的失衡。

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9：2024年2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
AVALANCHE	\$AVAX	\$333.87M	2.60%	22 Feb
APTOS	\$APT	\$222.33M	7.36%	11 Feb
SANDBOX	\$SAND	\$93.02M	9.18%	14 Feb
dYdX	\$DYDX	\$91.33M	10.63%	1 Feb
Optimism	\$OP	\$74.17M	2.52%	29 Feb
sui	\$SUI	\$53.65M	3.14%	3 Feb
MANTA NETWORK	\$MANTA	\$22.47M	2.66%	18 Feb
ApeCoin	\$APE	\$22.15M	2.58%	17 Feb
OASIS FOUNDATION	\$ROSE	\$18.48M	2.54%	19 Feb
CyberConnect	\$CYBER	\$16.65M	15.93%	14 Feb

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://pro.nansen.ai/>

<https://clientdiversity.org/>

币安研究院最新报告



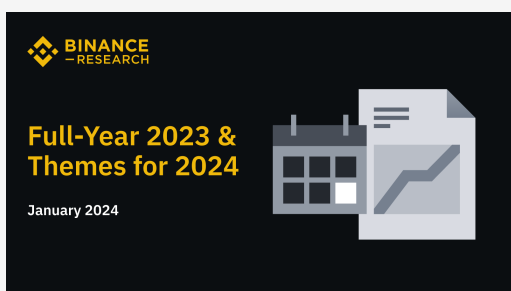
DePIN：全新叙事

回顾去中心化物理基础设施网络 (DePIN) 的格局



第四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



2023全年回顾及2024年展望

2023年加密货币行业回顾



AI与加密货币：最新数据与发展

探索AI与加密货币的融合

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，他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](#)了解详情



[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。