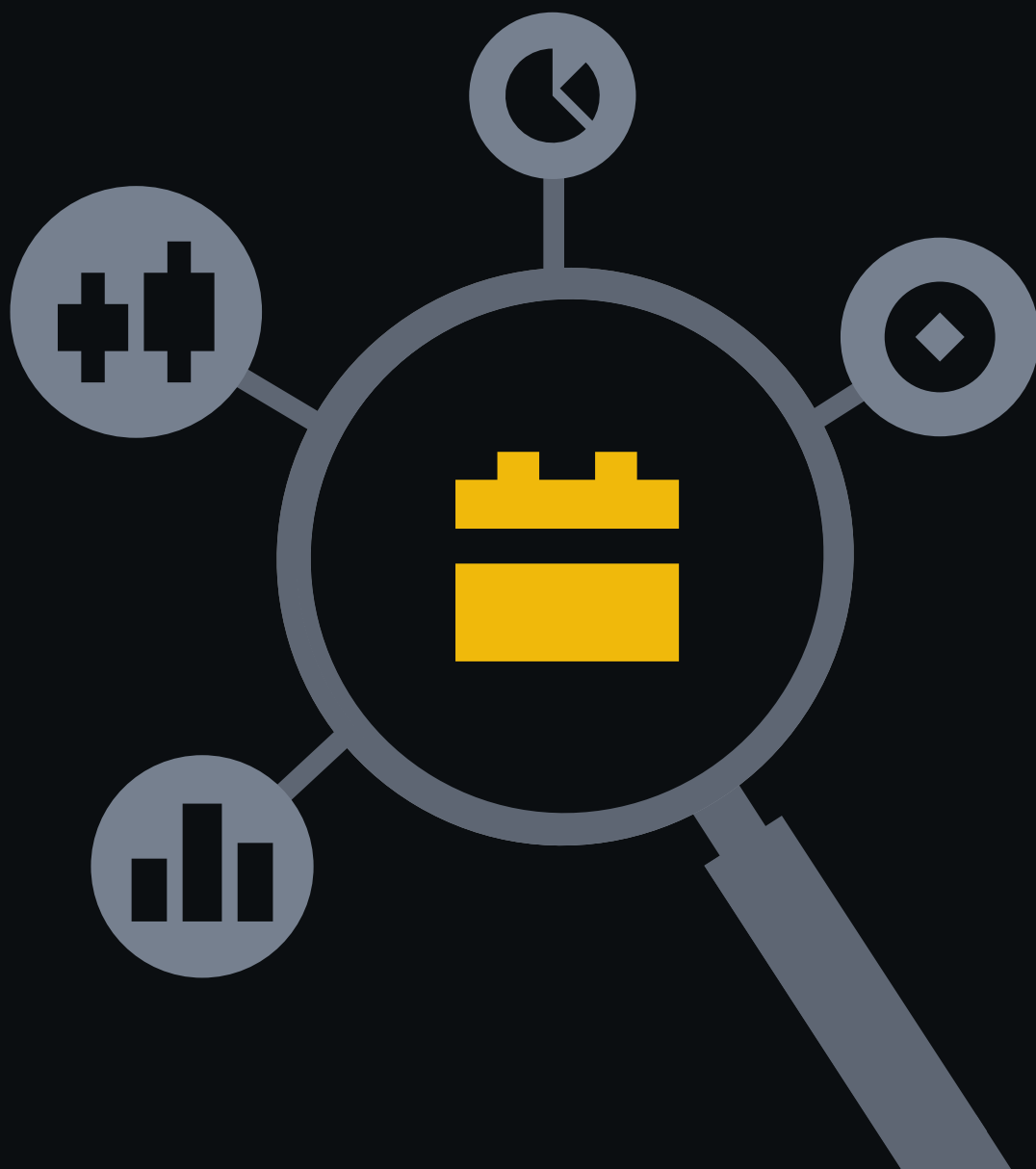


每月市场洞察

2024年3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
女性对加密货币的参与度提升， 尽管数值仍略低	7
Uniswap手续费更改提案	8
Eigenlayer一飞冲天	9
Ethena USDe一举成功	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

- ◆ 2月，加密货币市场上涨趋势强劲，月底总市值增长40%，这是自2021年10月以来从未有过的表现。此外，现货比特币ETF在2月的净流入超过49亿美元，Grayscale的资金流出量与1月份相比有明显减少。总体而言，迄今为止，现货比特币ETF的推出已证实取得了巨大的成功，仍继续吸引资金流入加密货币市场。
- ◆ 2024年3月8日是国际妇女节，今年的主题是“投资于妇女：加速进步”。当前，在全球加密货币持有者中，女性约占37%，这一数字与男性占比相比来说显得较低，但相较于2021年的占比21%来说，意味着大幅上升。
- ◆ EigenLayer是以太坊上的再质押原语，其TVL近期出现了爆炸式增长，年初至今上涨800%以上。EigenLayer采取了分阶段推出的方法，分为三个阶段并设置再质押充值上限。最近一次充值上限提高是在2月5日至9日，期间临时取消了所有上限，导致TVL上涨180%。流动性再质押协议支持用户参与再质押，同时通过代币保持流动性，对EigenLayer的发展非常重要。这些协议在2月份增长了300%以上，TVL从10亿美元增长至50亿美元以上。
- ◆ Uniswap Foundation提出了一项管理升级方案，将协议手续费分配给UNI质押者和委托人。该提案的目的是激励积极委托并提升治理社区的参与度。Uniswap每月手续费创收一般在5,000万美元以上，这对质押者来说可能是相当可观的收入来源，具体取决于手续费分成协议的具体规定。
- ◆ 自Ethena USDe于2月19日公开发行业以来，资金快速涌入，其供应量已飙升至5.65亿美元，用户群增至超3.1万人。USDe的大幅增长可归因于两大关键因素：其积分计划“Shard”的推出，以及更重要是，高收益宣传的诱惑。

2 加密货币市场表现

2月，加密货币市场上涨趋势强劲，月底总市值增长40%，这是自2021年10月以来从未有过的表现。经过1月份的盘整，市值在2月上半月上涨了20%，并在最后一周又上涨了20%。对ETF流入数据的分析也显示出强劲的资金流入。2月，现货比特币ETF的净流入超过49亿美元，Grayscale的资金流出量与1月份相比有明显减少。总体而言，迄今为止，现货比特币ETF的推出已证实取得了巨大的成功，仍继续吸引资金流入加密货币市场。因此，预计未来几个月市场焦点将转向现货以太坊ETF，尽管其是否会获批还有待观察。

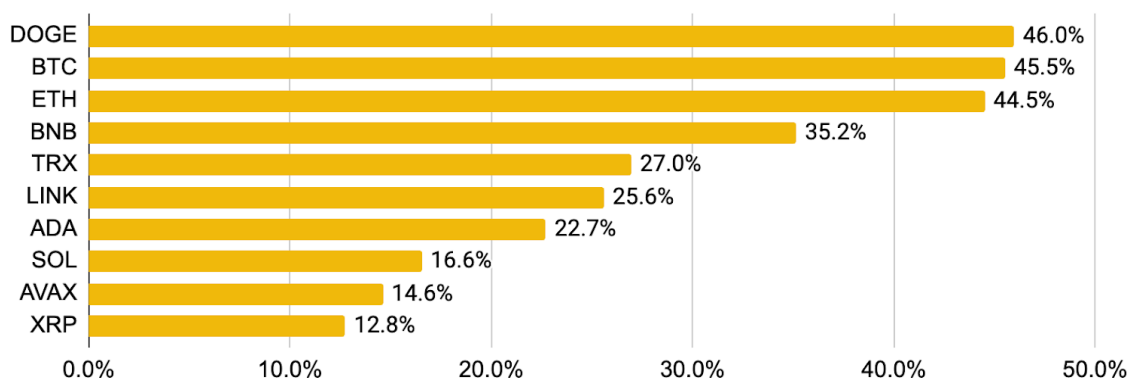
图1：2月加密货币月度市值增长40%

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	40.0										
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2月29日

图2：市值排名前十的代币的月度价格表现

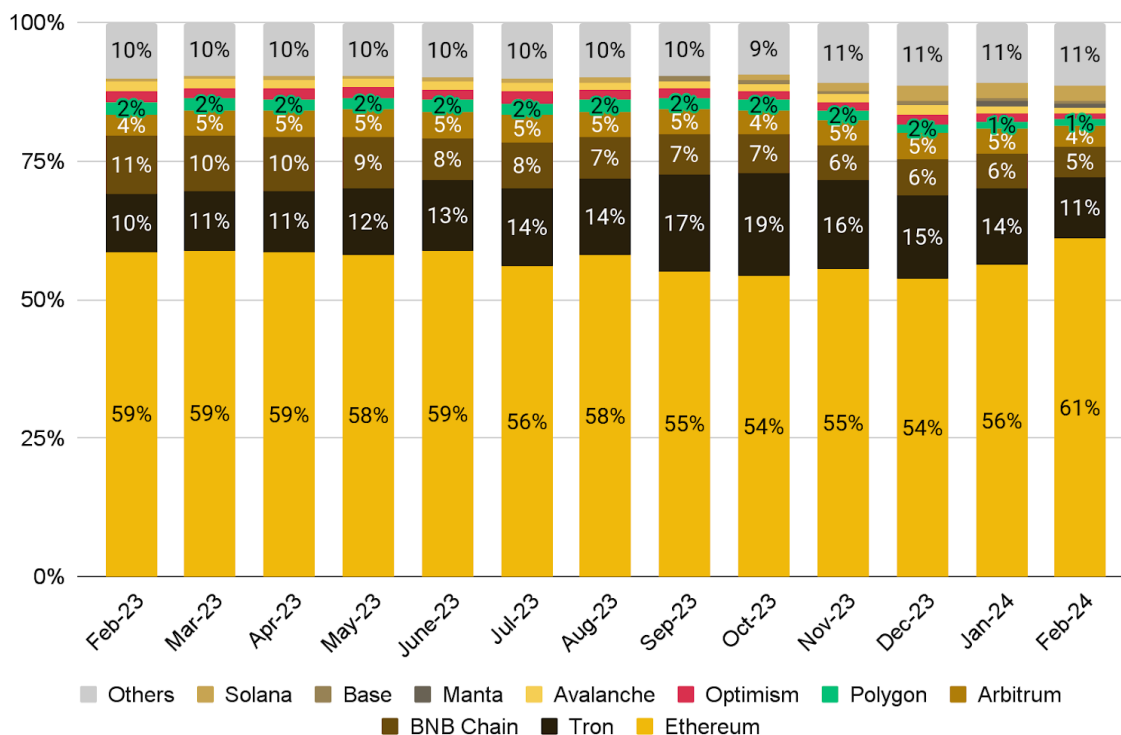


资料来源：CoinMarketCap
数据截至2024年2月29日

按表现倒序排列：

- ◆ 2月，所有排名前十的加密货币都出现了积极的价格走势，反映出市场的强劲上升趋势。DOGE、BTC和ETH的月度涨幅最高，分别为46.0%、45.5%和44.5%。DOGE的表现很可能是由于市场看涨情况下的投机性需求增加而推动的，一般来说这种情况对模因币有利，SHIB、BONK、PEPE和WIF其他热门模因币的价格也出现了显著的上涨。BTC在月末的价格为62,500美元，目前距离历史最高价69,000美元仅有10%的差距。比特币ETF迄今为止的强劲资金流入是推动其价格上涨的关键因素。ETH在2月份的表现也十分优异，尽管距离历史最高点仍有44%的差距。
- ◆ 币安新币挖矿活动的持续推出带来了持续的需求，导致BNB在2月份显著上涨了35.1%。用户通过参与这些活动，可以质押BNB并赚取新代币。因此，BNB的需求一直居高不下，导致其价格在市场上涨的背景下稳健增长。其他代币，如TRX、ADA和LINK紧随BNB之后，到月底价格分别上涨了27.0%、25.6%和22.7%。
- ◆ 虽然在排名前十的代币中，SOL、AVAX和XRP的月度表现稍逊一筹，但其涨幅仍然显著，具体来说，分别增长了16.6%、14.6%和12.8%。

图3：顶尖区块链的TVL份额



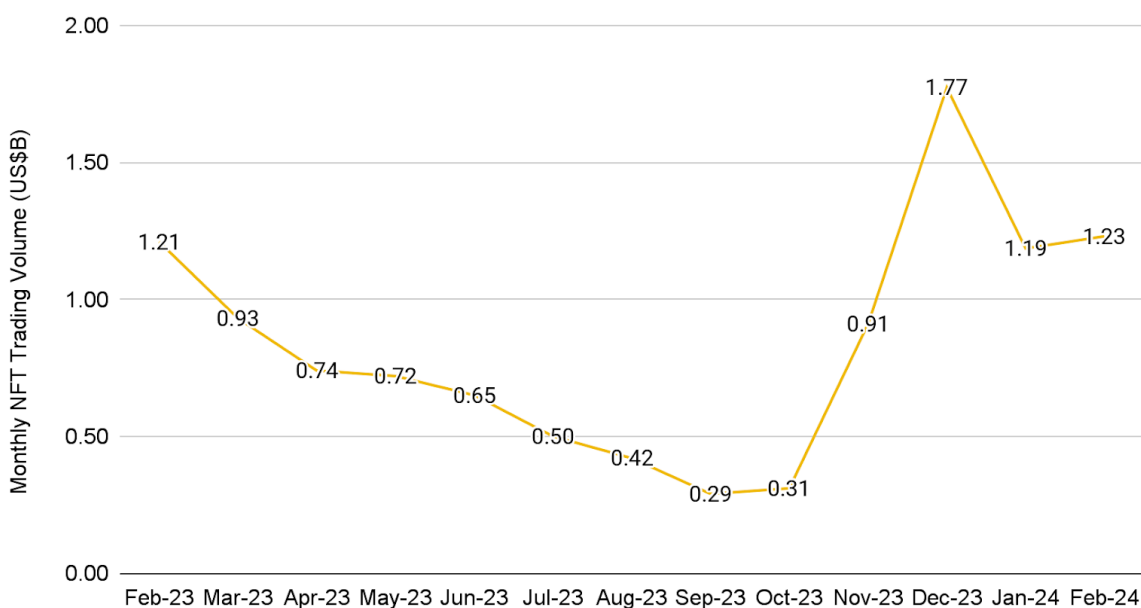
资料来源：DeFiLlama

数据截至2024年2月29日

随着整体市场持续飙升，2月份DeFi的TVL也出现显著增长，月度环比上涨50%。在排名前十的链中，以太坊的涨幅尤为显著，达57%，其他链的涨幅都较平稳，从20%到30%不等。值得一提的指标是DeFi衍生品成交量，达2,080亿美元，创下了月度历史新高，较1月份增长62%。在2021年末，市场同样看涨时，衍生品月度成交量的最高记录为1,070亿美元。2月份衍生品成交量的激增不仅标志着市场投机活动的恢复，也表明随着越来越多的用户愿意在链上进行交易，DeFi衍生品基础设施在过去几年中得到了发展。此外，流动性再质押叙事在2月继续保持强劲势头，Ether.fi、Puffer、Renzo和KelpDAO等协议的月度TVL涨幅分别为229%、1247%、311%和142%，展现了市场对收益的强烈需求。

非同质化代币(“NFT”)

图4：NFT的月交易量



资料来源：CryptoSlam

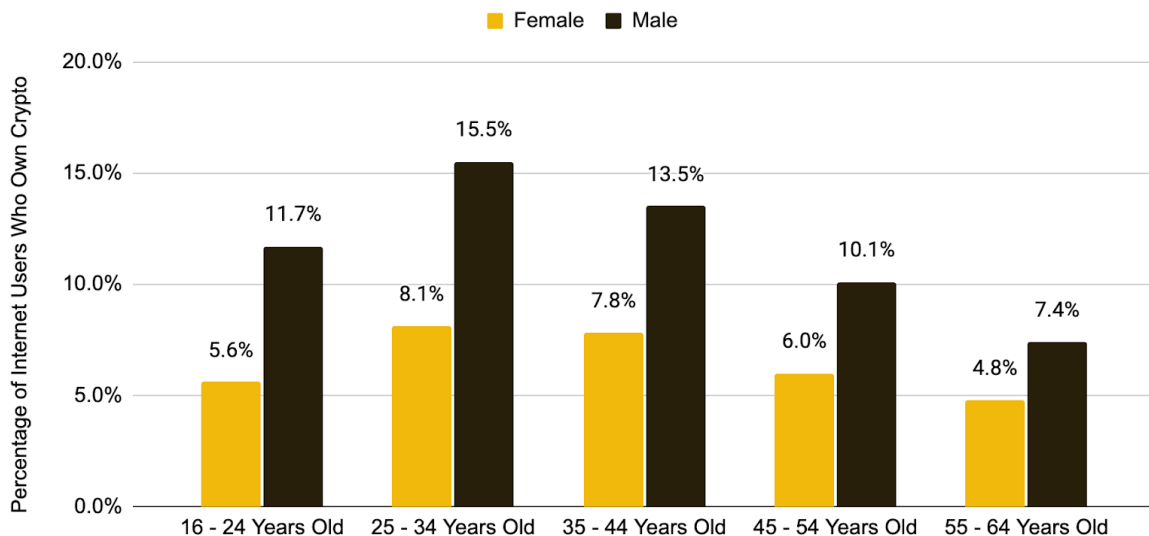
数据截至2024年2月29日

整个2月份，NFT市场保持相对稳定，总成交量达12.3亿美元，较1月份增长3.3%。Pandora是首个使用ERC404标准的NFT合集，似乎成为了本月的焦点。几周前，Pandora在2月2日推出的当月，销售额在所有合集中排名最高，达1.47亿美元。ERC404是非官方的实验性代币标准，致力于将同质化代币和非同质化代币的特性结合起来。实行ERC404的项目将提供ERC20同质化代币和相应的NFT。购买一整枚ERC20代币将可在其钱包中铸造一枚NFT。如果用户持有的ERC20代币少于一整枚，则无权铸造NFT。从各大链上的NFT销售额而言，以太坊2月增长了55%，而比特币则延续1月以来的放缓趋势，下降了10%。值得注意的是，上个月Polygon的成交量增幅巨大，2月月度环比上涨70%。

3 本月图表

女性对加密货币的参与度提升，尽管数值仍略低

图5：在所有年龄段中，持有加密货币的女性互联网用户比例低于男性



资料来源：全球网络指数(GWI)、DataReportal 2024年全球数字概览报告
截至2023年第三季度

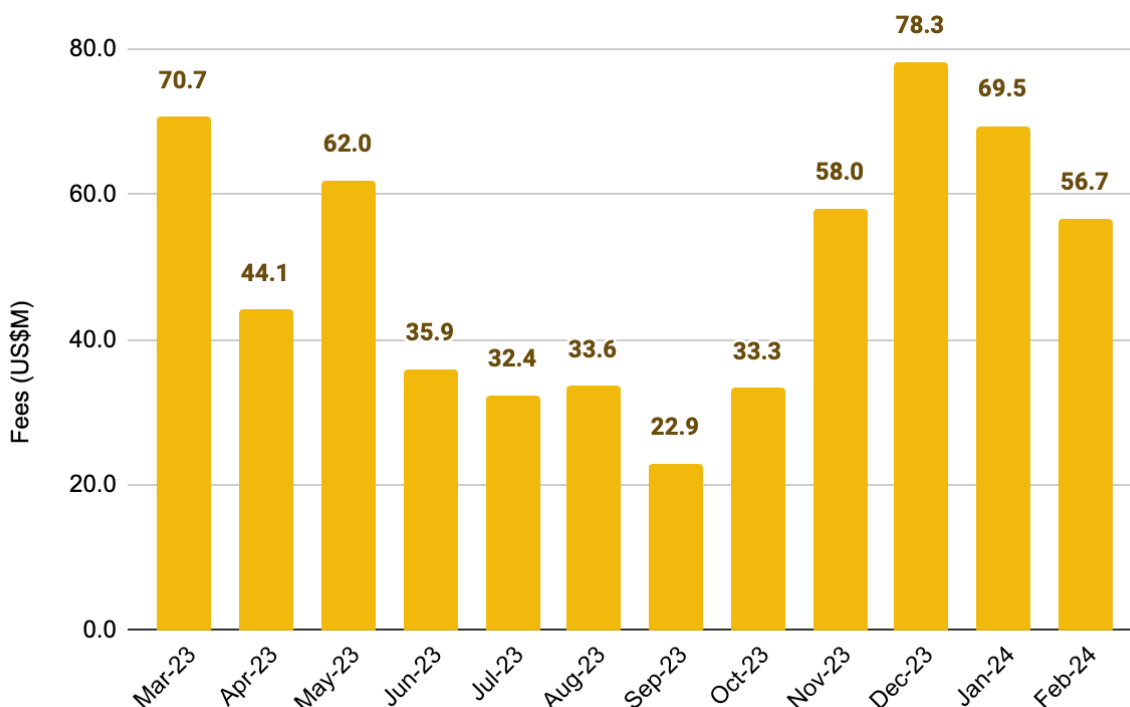
2024年3月8日是国际妇女节，主题为“[投资于妇女：加速进步](#)”。值此之际，我们以一张图表作为本节的开篇，评估加密货币的应用进展以及加密货币行业的性别多样性。

图5中全球网络指数(GWI)对互联网用户的调查数据展示了加密货币领域的性别差异。在所有年龄段中，持有加密货币的女性互联网用户比例往往只占男性用户的一半左右。这一趋势与[Triple A](#)的调查结果十分相近，Triple A指出，全球4.2亿加密货币持有者中，仅有37%为女性，男性占多数，为63%。

尽管女性加密货币持有者的规模较小，但过去几年，其参与度显著提高。Triple A在[2021年估计](#)，女性在全球加密货币持有者群体中仅占21%，而这一数字此后出现了可喜的增长。

Uniswap手续费更改提案

图6：Uniswap在过去一年中月均协议手续费约5,000万美元



资料来源：Token Terminal和币安研究院
截至2024年2月29日

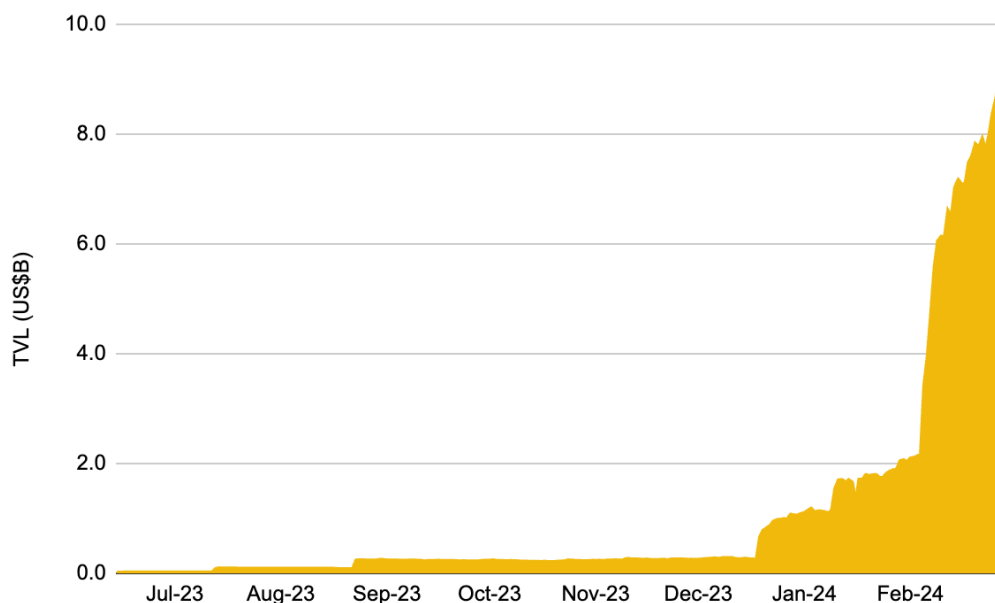
Uniswap Foundation是致力于支持领先去中心化交易平台(“DEX”) Uniswap的发展的非营利组织，该基金会提出了治理升级提案，提出将协议手续费分配给UNI质押者和委托人。该提案的目的是提高委托积极性和治理社区参与度。该提案指出：“只有不到10%的流通UNI用于对特定提案进行投票……截至2024年2月1日，投票权排名前30的代表中，有14位未对过去的10项提案进行投票，只有7人曾创建过提案。”

虽然尚不清楚将支付给UNI质押者的手续费比例，但该提案的确讨论了按比例分配事宜。Uniswap每月手续费创收一般在5,000万美元以上，这对质押者来说可能是相当可观的收入来源，具体取决于手续费分成协议的具体规定。

不出所料，UNI代币在该消息发布后表现十分出色，从提案前的约7美元上涨至本月底的11美元，涨幅超58%。消息发布后，SUSHI等许多其他主要DEX代币的表现也十分强劲。事实上，在Uniswap对余下市场的推动下，排名前20的DeFi代币的整体涨幅超过了20%。

Eigenlayer一飞冲天

图7: EigenLayer的TVL激增了800%以上



资料来源: DeFiLlama、币安研究院
截至2024年2月29日

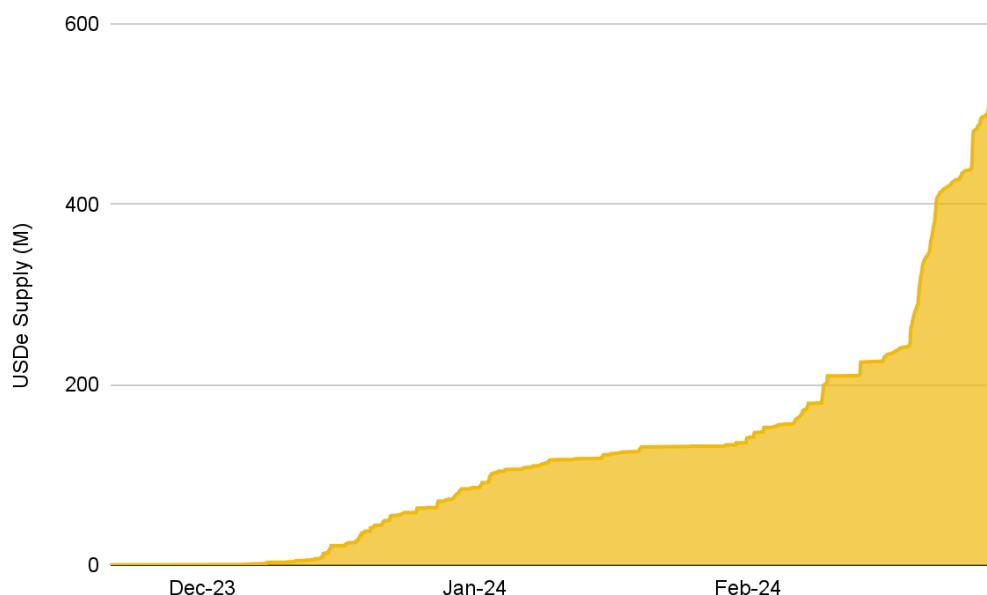
EigenLayer是以太坊上的再质押原语，其TVL近期出现了爆炸式增长。简而言之，**EigenLayer**通过汇集以太坊的加密经济安全并启用其他服务（称为主动验证服务(“AVS”））来提供“安全即服务”，通过再质押ETH来保护自身安全。新项目自己构建验证者集十分昂贵且费时，这一方法可帮助解决区块链安全性分散化的问题。有关更多EigenLayer的详情，请查看我们最近的报告《[再质押领域漫谈](#)》。

EigenLayer采取了分阶段推出的方法，分为三个阶段。该协议利用再质押充值上限来谨慎管理协议的增长。2023年6月阶段1主网推出，三种流性质押代币(“LSTs”)的充值上限设为9,600枚，原生ETH为9,600枚。逐步补充后，EigenLayer现支持12种LST进行充值。最近一次充值上限提高是在2月5日至9日，期间临时取消了所有上限，导致TVL涨幅超180%，从约20亿美元飙升至超60亿美元。此后其TVL已增长至**100亿美元以上**，**EigenLayer**由此成为TVL排名前五的**DeFi DApp**。

不断发展的流动性再质押领域也助推了这一增长。Renzo、Ether.Fi等流动再质押协议支持用户参与再质押，同时通过一种代币保持流动性。这些代币还可以在DeFi中使用，产生额外的收益。这些协议在2月份增长了**300%以上**，TVL从**10亿美元**增长到超**50亿美元**。

Ethena USDe一举成功

图8：自公开发行以来，Ethena USDe的供应量已超过5.65亿美元



资料来源：Dune Analytics (@hildobby)、币安研究院

截至2024年2月29日

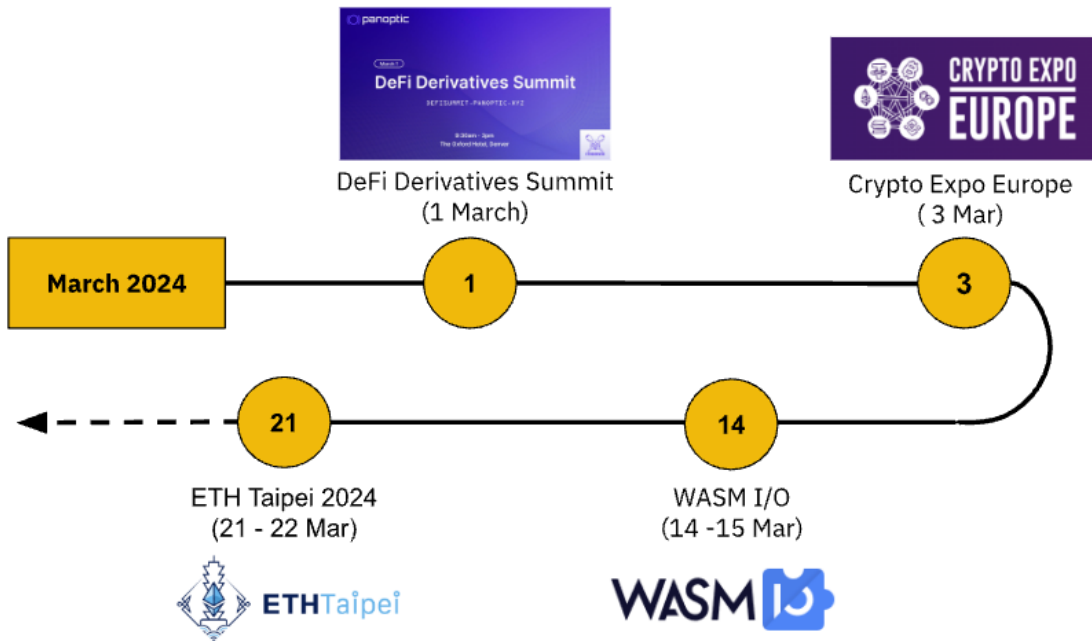
Ethena USDe是一种基于以太坊的“合成美元”，由加密资产（即ETH和质押的ETH）和同等规模的空头合约头寸为抵押。这种**Delta中性对冲机制**旨在通过按比例调整空头头寸规模来抵消ETH现货价格的波动以及铸造和赎回的影响，从而确保USDe的挂钩稳定性。在庞杂的稳定币市场中，USDe自我定位为不依赖传统银行系统的加密货币原生解决方案。

自USDe于2月19日公开发发行以来，资金快速涌入，其供应量已飙升至5.65亿美元，用户群增至超3.1万人。虽然Ethena没有正式将USDe定位为稳定币，但维持这一命名将使其成为第八大稳定币。主网上线时，Ethena Labs获得了1,400万美元的融资，将其估值提升至3亿美元。

Ethena USDe的增长主要受到两大因素的推动：“Shard”积分计划的推出，以及更重要的是该项目宣传的收益率。其高收益是原生质押收益与支付给空头的资金费率相结合的结果，目前因市场看涨情绪导致空头的资金费率上涨。然而，没有任何稳定币或“合成美元”能规避[风险](#)。Ethena模式的可持续性仍存疑，特别是其对空头头寸高资金费率的依赖。其反对者警告称，资金费率的潜在下降会带来风险，可能会降低收益率并影响USDe的稳定性。然而，现在还处于早期阶段，对于其今后的发展，让我们拭目以待。

4 即将举办的活动与代币解锁

图9：2024年3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
ARBITRUM	\$ARB	\$2,210M	87.20%	16 Mar
APTOS	\$APT	\$300.84M	6.76%	13 Mar
dYdX	\$DYDX	\$117.00M	11.08%	1 Mar
ImmutableX	\$IMX	\$113.51M	2.46%	22 Mar
Optimism	\$OP	\$94.22M	2.52%	29 Mar
sui	\$SUI	\$54.69M	2.97%	3 Mar
SPACE ID	\$ID	\$45.10M	18.23%	22 Mar
ApeCoin	\$APE	\$30.27M	2.61%	17 Mar
PIXELS	\$PIXEL	\$27.92M	7.05%	19 Mar
Echelon Prime	\$PRIME	\$23.47M	4.66%	13 Mar

资料来源：Token Unlocks和币安研究院

参考资料

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

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

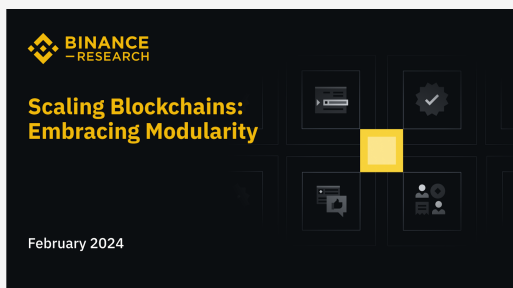
<https://token.unlocks.app/>

<https://dune.com/>

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

<https://clientdiversity.org/>

币安研究院最新报告



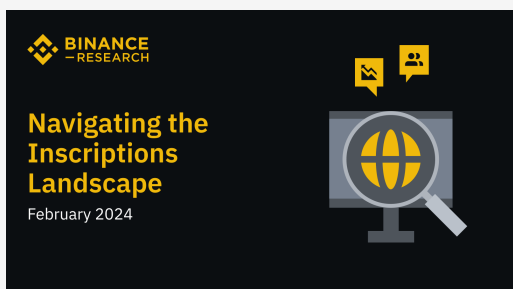
区块链扩展：拥抱模块化

模块化扩展格局概览



再质押领域漫谈

深入了解再质押



铭文现状探究

铭文现状简评



每月市场洞察 - 2024年2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，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。

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。