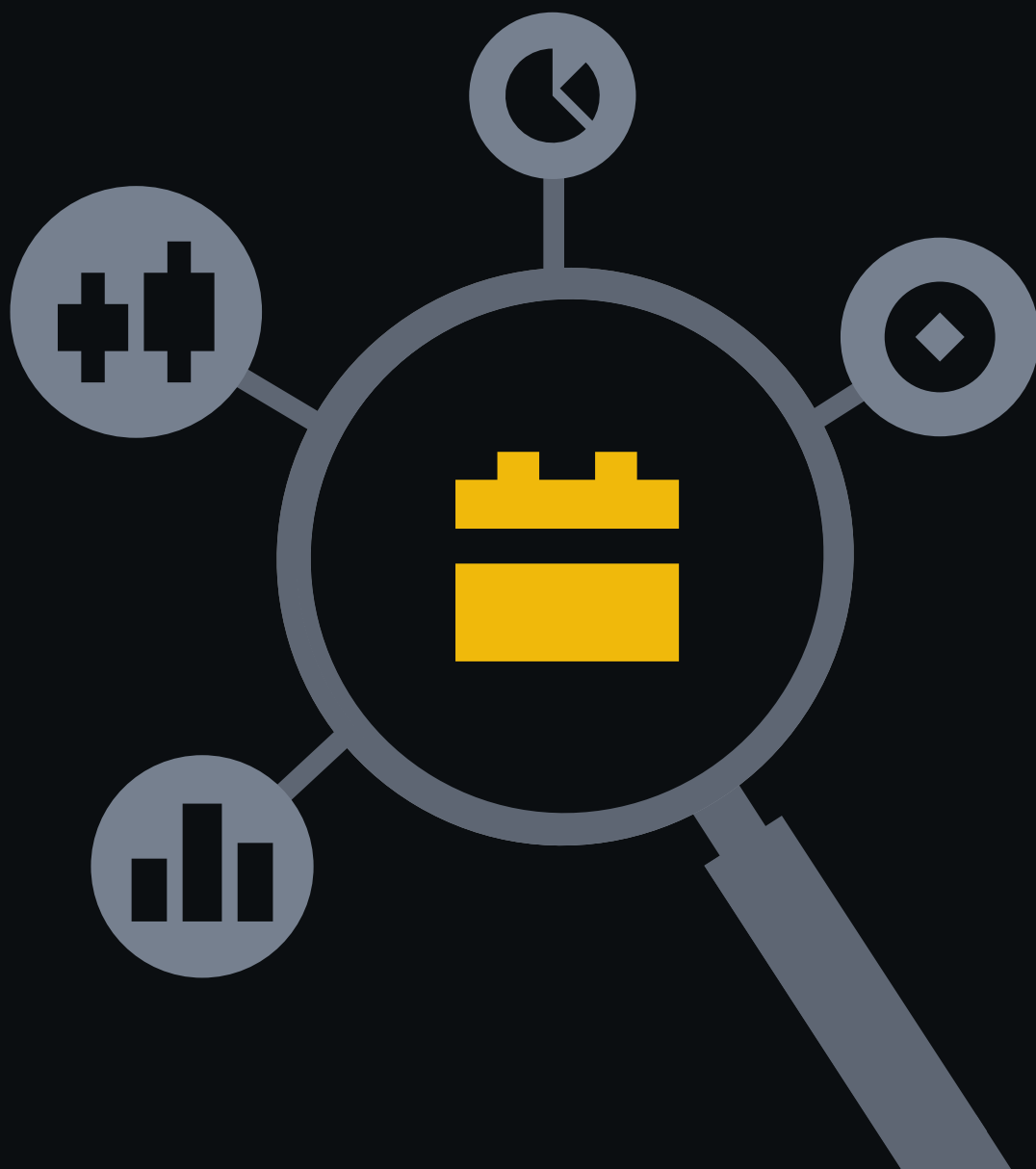


每月市场洞察

2024年5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
自推出以来，Runes 已产生超过 1.3 亿美元的手续费	7
流动性再质押的增长态势毫无放缓迹象	8
稳定币供应量接近两年来新高水平	9
TON 生态系统备受关注	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

- ◆ 4 月，加密货币市场呈下跌趋势，至月底，总市值跌幅达 11%。此次下跌的主要原因包括降息预期的变化、地缘政治风险和 BTC 现货 ETF 流量放缓等。
- ◆ Runes 协议作为比特币网络上的同质化代币新标准，自 4 月 20 日推出以来，已产生超过 1.3 亿美元的手续费。至今为止，他们处理了 50% 左右的比特币交易，记录了超过 300 万笔交易，产生的手续费约占网络中全部费用的 33%。
- ◆ 流动性再质押协议的总锁定价值（“TVL”）持续上涨，在 4 月突破了 100 亿美元大关。除了 LRT 的流动性优势外，“积分挖矿”也是推动其发展的一大重要因素，即用户参与此类协议赚取积分，以期获得未来空投的资格。
- ◆ 今年，与美元挂钩的稳定币总供应量呈上升趋势，4 月份达到 1,600 亿美元，创下近两年来的历史新高。该趋势与整体市场回暖的情况相吻合，可见稳定币确实是衡量加密货币市场需求的重要指标。其中，First Digital 的 FDUSD 和 Ethena 的 USDe 是此次增长的主要受益者，仅 4 月份就分别增长了 80.0% 和 52.3%。
- ◆ DeFi TVL 和月活跃地址在 4 月份双双突破历史新高，TON 网络的链上指标也随之激增。“开放联盟”计划的推出是此次上涨的主要推动力，旨在将数百万 Telegram 用户引入区块链，提升 TON 网络活跃度。

4 月，加密货币市场呈下跌趋势，至月底，总市值跌幅达 11%。此次下跌的主要原因包括降息预期的变化、地缘政治风险和 BTC 现货 ETF 流量放缓等。不过，本月市场仍有积极情况。其中，值得注意的是，香港监管机构在 4 月中旬批准了几只现货 BTC 和 ETH ETF，自 4 月 30 日起，共有六只基于加密货币的现货 ETF 在香港上市交易。此外，USDT 和 USDC 的稳定币供应量也不断增加，表明资金持续流入加密货币市场。

图 1：4 月加密货币月度市值下跌 11%

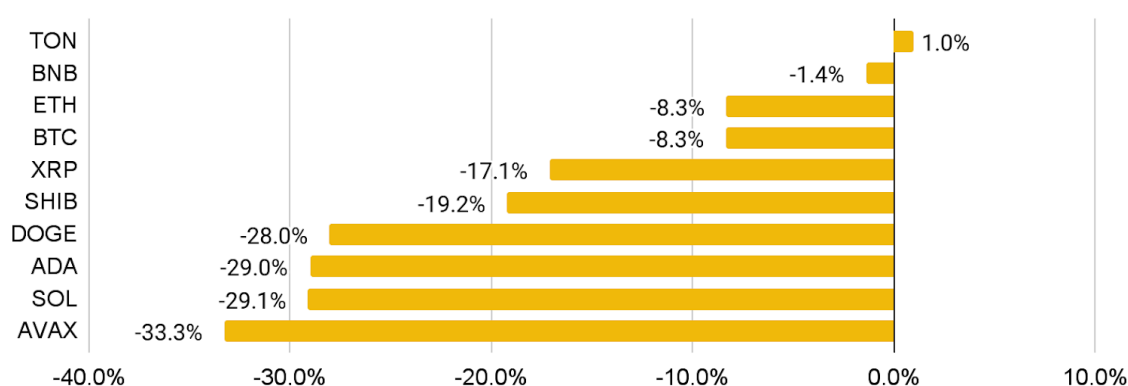
加密货币市值的月度变化(%)

	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	16.3	-11.3								
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 4 月 30 日

图2：市值排名前十的代币的月度价格表现



资料来源：CoinMarketCap

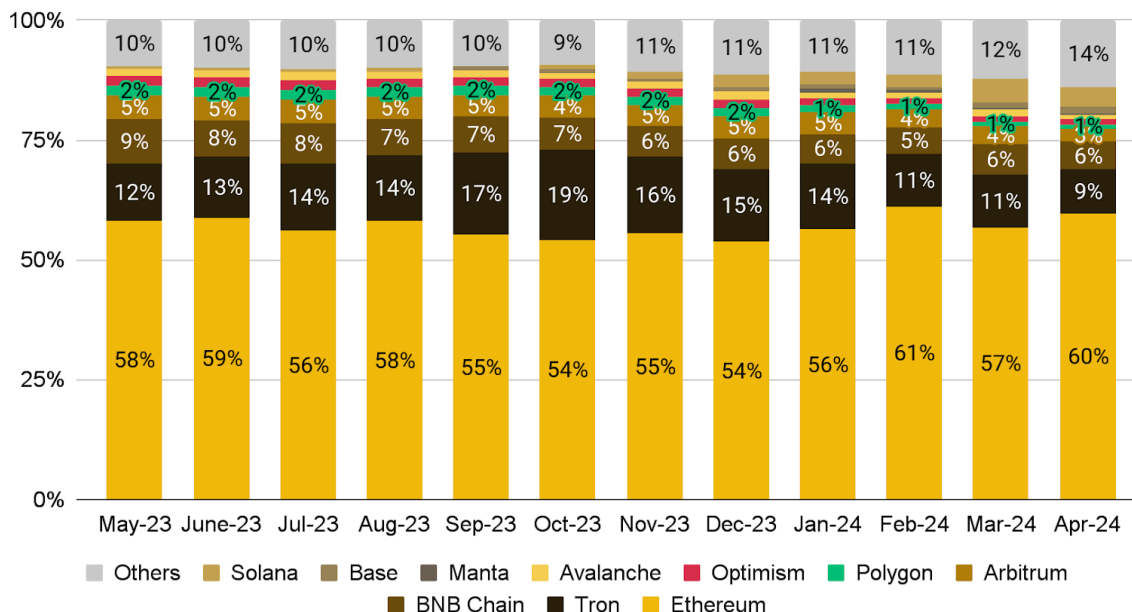
数据截至 2024 年 4 月 30 日

按表现倒序排列：

- ◆ 由于宏观经济因素影响了市场表现，本月大多数排名前十的代币都以亏损告终。尽管部分代币经历了大量抛售，但 TON 和 BNB 都表现出了相对较高的韧性，4 月份收盘时，前者上涨了 1.0%，后者略微下跌 1.4%。TON 表现优异，原因在于其生态系统近期备受关注。在链上指标方面，TON 网络的 TVL 达到了 1.7 亿美元的历史新高，月活跃地址数量也从 3 月份的 74.4 万增至 4 月份的 170 万，翻了一番多，同样创下历史新高。此外，TON 生态系统推出“开放联盟”社区奖励计划，以总额 3,000 万 TON 代币的奖池激励网络使用，也是促进其发展的一大关键因素。另一方面，在过去几个月里，BNB 始终表现出色，需求量保持在较高水平。值得注意的是，币安于 4 月首度推出 Megadrop 平台，BNB 持有者可借此锁定其 BNB，并完成一系列任务，以获得奖励。
- ◆ 4 月份，ETH 和 BTC 均下跌了 8% 左右。二者的一大重要发展是香港监管机构批准了几只现货 BTC 和 ETH ETF。4 月 30 日，三只 BTC 现货 ETF 和三只 ETH 现货 ETF 在香港上市交易。尽管因市场差异而规模较小，但该事件仍预示着这两款主流加密货币取得了积极进展。而 XRP 和 SHIB 则与之相反，本月出现大幅下跌，至月底，分别月环比下跌 17.1% 和 19.2%。
- ◆ DOGE、ADA、SOL 和 AVAX 在 4 月份的表现相对较差，价格大幅下跌。前三者月环比下跌 29% 左右，而 AVAX 月度跌幅更大，达到 33.3%。

2.1 去中心化金融 (“DeFi”)

图3：顶尖区块链的 TVL 份额



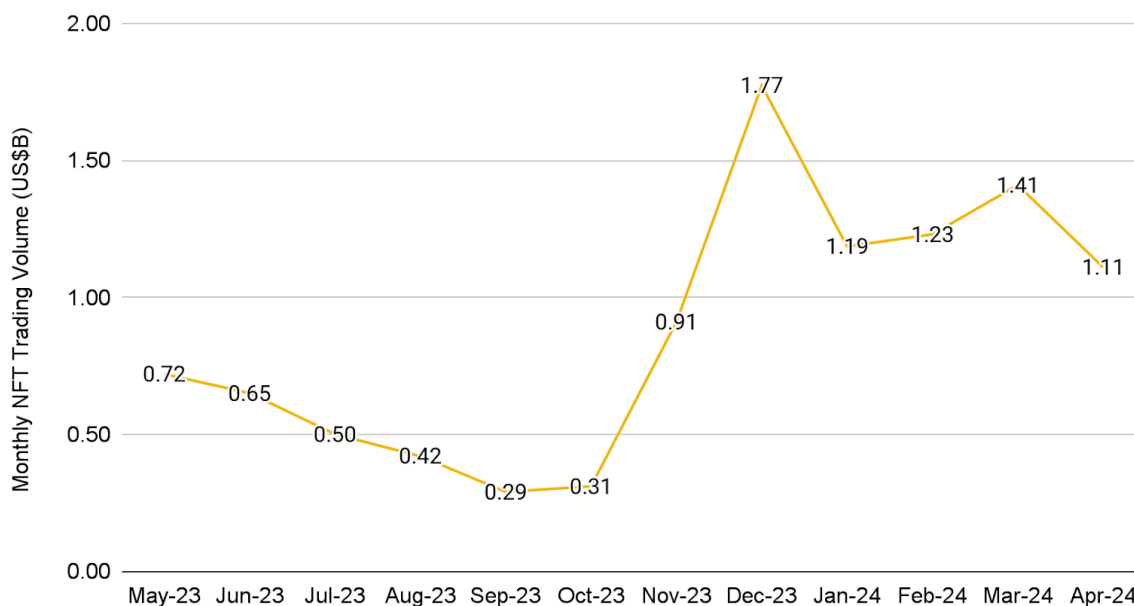
资料来源：DeFiLlama

数据截至 2024 年 4 月 30 日

DeFi 市场情况与整体市场趋势相吻合，在 4 月份经历平静期，月环比略微下跌 0.7%。在排名前十的链中，比特币原生 Layer 2 项目 Merlin Chain 增长速度最快，月环比上涨 1000%，TVL 突破 10 亿美元。其中，Solv Protocol 为 Merlin 的 TVL 增长做出了重大贡献。该协议近期推出可产生收益的 BTC 代币 SolvBTC 及其积分系统，带入大量资本。

在协议领域，Pendle 和 Hyperliquid 表现突出。受当前市场积分系统趋势的推动，Pendle 的 TVL 一度突破 50 亿美元大关，累计交易量也超过 150 亿美元，其中，与流动性再质押代币（“LRT”）和 USDe 相关的热门矿池做出了重大贡献。而 Layer 1 项目 Hyperliquid 则致力于打造永续合约 DEX，近期推出现货交易功能，并空投以其吉祥物命名的 PURR 模因币，作为首款可交易的代币。该团队表示，不久的将来，用户将无需许可，即能在 Hyperliquid Layer 1 上部署原生代币和链上现货订单簿。得益于其高流动性和经过优化的技术堆栈，Layer 1 项目 Hyperliquid 的 TVL 达到 4.35 亿美元，超过了 Aptos、Near 和 Cardano。

图4: NFT 的月交易量



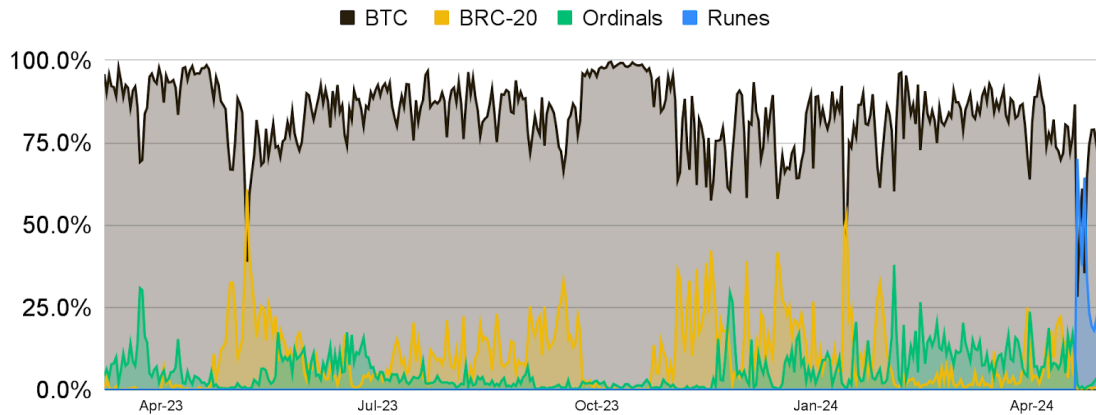
资料来源: CryptoSlam

数据截至 2024 年 4 月 30 日

4 月, NFT 市场出现下跌, 总销售额达 11.1 亿美元, 与 3 月份相比下降 21%。本月, 比特币合集依然吸引了大部分收藏者的兴趣。值得注意的是, 在销售额排名前五的合集中, 有四款是比特币合集, 即 Ordinals、PUPS、WZRD 和 NodeMonkes, 其总销售额达到 4.23 亿美元。收藏者对以太坊合集的热情依然不高, CryptoPunk 和无聊猿游艇俱乐部等蓝筹 NFT 的销售量较低, 分别为 2,600 万美元和 2,500 万美元。就各大热门链上的 NFT 销售额而言, 比特币以 5.67 亿美元的销售额高居榜首, 以太坊紧随其后, 销售额为 2.41 亿美元, Solana 位居第三, 销售额为 1.53 亿美元。按百分比计算, 比特币的总交易量下降了 5%, 以太坊和 Solana 的交易量均明显下降, 跌幅接近或超过 50%, 表明收藏者近期多转向收藏比特币合集。

自推出以来，Runes 已产生超过 1.3 亿美元的手续费

图 5：自 4 月 20 日推出以来，比特币网络上 33% 左右的手续费由 Runes 产生



资料来源：Dune (@cryptokoryo)、币安研究院
数据截至 2024 年 4 月 30 日

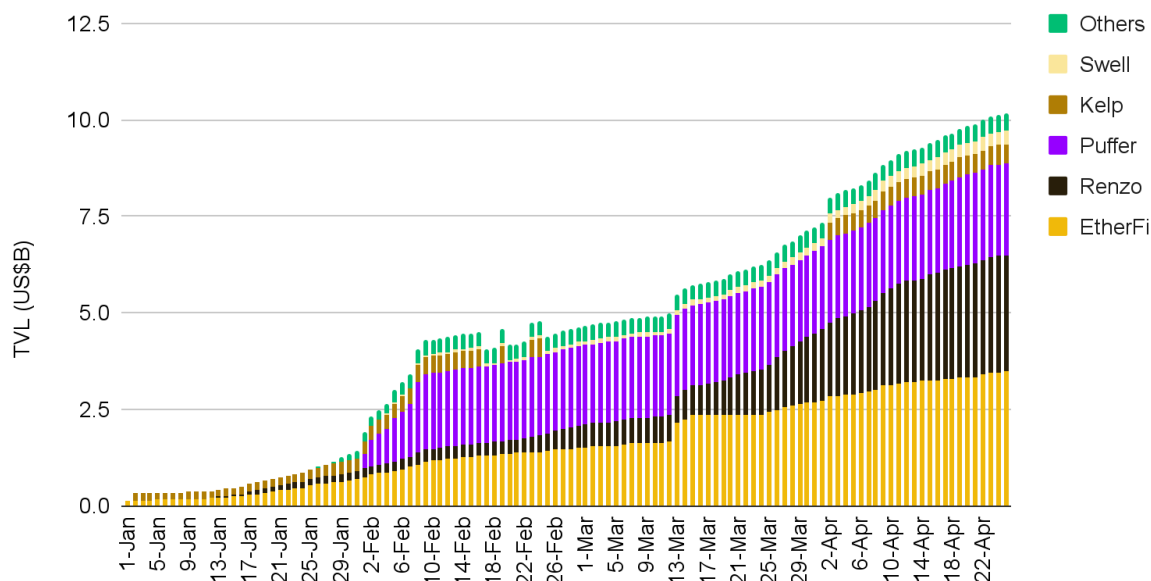
Runes 协议作为比特币网络上的同质化代币新标准，自 4 月 20 日推出以来，已产生超过 1.3 亿美元的手续费。Runes 由序数协议的开发者 Casey Rodarmor 创建，正是该协议将铭文（即 NFT）引入比特币网络。Runes 使用比特币未花费的交易输出（“UTXO”）模型，结合 OP_RETURN 操作码，允许用户在网络上刻录（即创建和设置属性）、铸造和转移同质化代币。

在 Runes 问世之前，比特币网络上的同质化代币均通过 2023 年发布的 BRC-20 代币标准发行。相较之下，Runes 代币比 BRC-20 代币更高效，在链上留下的足迹更小，有助于降低网络压力，增强可扩展性。此外，Runes 可兼容比特币的闪电网络，BRC-20 则不行。鉴于 BRC-20 同质化代币标准建立在专为非同质化代币打造的序数协议之上，可知 Runes 代币比 BRC-20 代币更加简单易用，是因为其基于自己的独立技术运行，不受序数协议限制。

自推出以来，与 Runes 相关的交易为比特币网络活跃度做出了重要贡献。目前，Runes 交易已超过 300 万笔，约占比特币交易总量的 50%。此外，自 4 月 20 日以来，Runes 还产生了超过 2,000 BTC 的手续费，约占比特币网络全部费用的 33%。

流动性再质押的增长态势毫无放缓迹象

图 6：流动性再质押协议的 TVL 超过 100 亿美元



资料来源：Dune Analytics (@cryptokoryo_research)、币安研究院
数据截至 2024 年 4 月 30 日

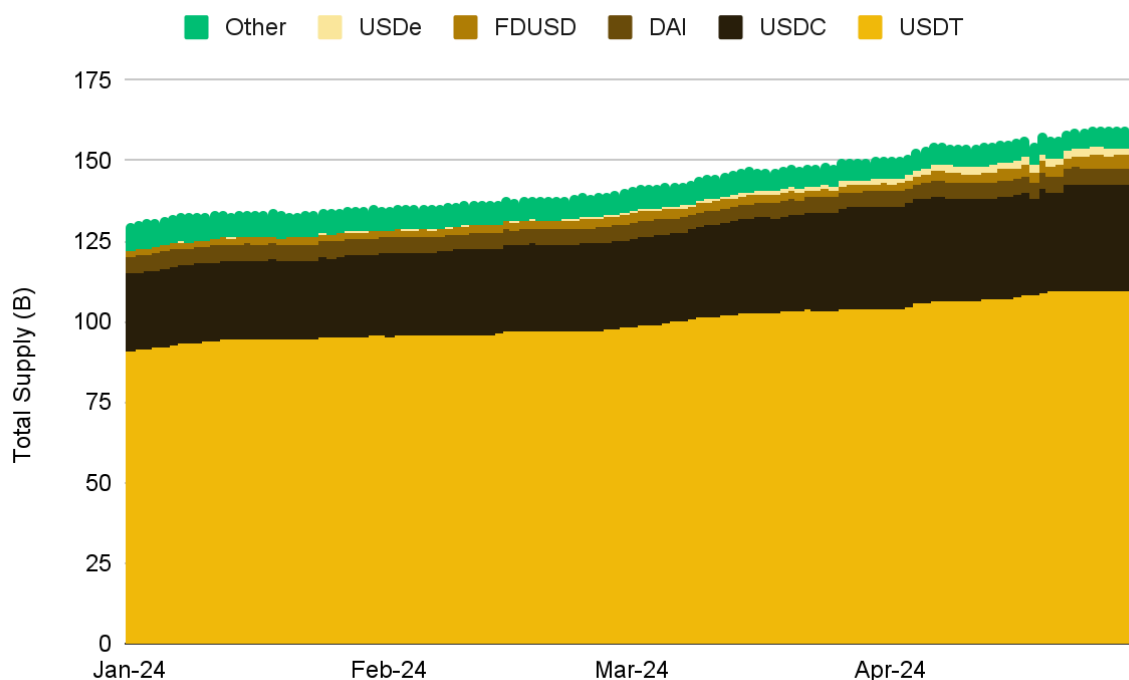
用户可向流动性再质押协议充值（如 ETH、流动性质押代币等），获取流动性再质押代币（“LRT”），而后使用这些 LRT 参与广阔的加密货币生态系统，以维持其流动性，甚至还可在 DeFi 中赚取额外收益。

在过去的几个月里，流动性再质押协议的 TVL 稳步上升，并于 4 月份突破 100 亿美元大关。除了 LRT 的流动性优势外，“积分挖矿”也是推动其发展的一大重要因素，即用户参与此类协议赚取积分，以期获得未来空投的资格。由此，LRT 和 DeFi 协议之间展开了一系列整合与合作。用户在指定的 DeFi 协议中使用 LRT，可获得更多积分。

不过，LRT 也有一定风险。相较于直接与 EigenLayer 交互，用户需要应用额外的智能合约层，额外承担相应协议风险。例如，Renzo Protocol 的 ezETH 近期出现脱钩现象，也凸显了 LRT 的资产价格风险。ezETH 在 Uniswap 上的代币价格暂时跌至 688 美元左右的低点，导致借贷协议 Morpho 和 Gearbox 上超过 6,000 万美元的资产强制平仓。

稳定币供应量接近两年来新高水平

图 7：今年，与美元挂钩的稳定币总供应量呈上升趋势，4 月份达到 1,600 亿美元，创下近两年来的历史新高



资料来源：DeFiLlama、币安研究院
数据截至 2024 年 4 月 30 日

今年，与美元挂钩的稳定币总供应量大幅上升，年初至今（“YTD”）增长了 22.5%。截至 4 月底，总供应量已达 1,600 亿美元，创下近两年来的历史新高。该上升趋势与整体市场回暖的情况相吻合，可见稳定币确实是衡量加密货币市场需求的重要指标。

值得注意的是，First Digital 的 FDUSD 和 Ethena 的 USDe 是此次增长的主要受益者，仅 4 月份就分别增长了 80.0% 和 52.3%。目前，FDUSD 的供应量为 39 亿美元，USDe 则为 23 亿美元，均跻身前五大稳定币之列。其中，USDe 得以快速增长，是因为其应用独特的 Delta 中性对冲机制，为持有者带来可观收益。此外，USDe 之前也充分利用了最初的分片活动，目前正在推出 Sats 活动，吸引用户关注。与此同时，FDUSD 则在中心化交易平台（“CEX”）上实行零交易手续费政策，成功俘获用户芳心。除了在以太坊和 BNB Chain 上的现有业务外，该稳定币近期还与 Sui 区块链整合，扩展其在链上的覆盖范围。

随着瑞波币等主要参与者的加入，稳定币将继续在加密货币市场中发挥重要作用，其供应量有望持续增加，尤其是在市场情绪能够维持积极态势的情况下。

TON 生态系统备受关注

图 8：TON 上的 DeFi TVL 创下历史新高



资料来源：DeFiLlama、币安研究院
数据截至 2024 年 4 月 30 日

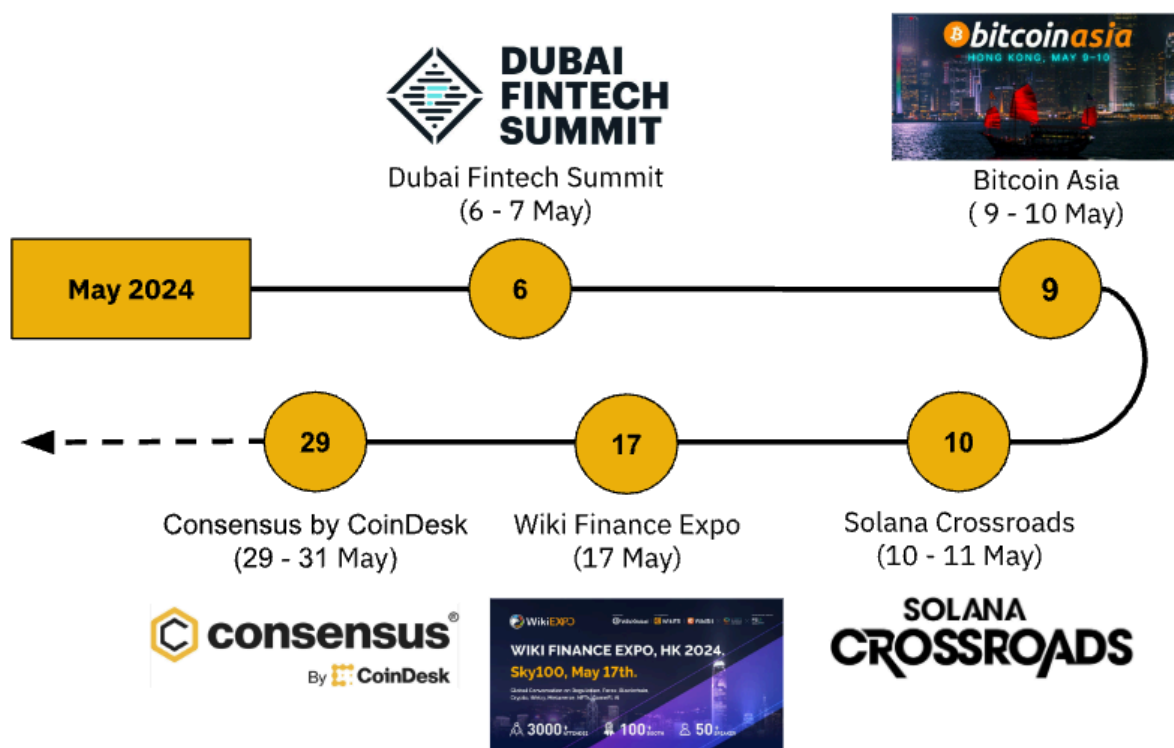
在 Toncoin 于 3 月份重返市值前十（不包括稳定币）之后，整个 4 月期间，TON 网络都备受关注。尤其随着网络活动的增加，DeFi TVL 达到了 1.7 亿美元的历史新高。据 [Token Terminal 的数据显示](#)，其月活跃地址也从 3 月份的 74.4 万增至 4 月份的 170 万，增长了一倍多，同样创下历史新高。

此次链上指标增长主要得益于 4 月 1 日推出的“开放联盟”计划。该计划旨在将数百万 Telegram 用户引入区块链，提升 TON 网络活跃度。其中，一大关键激励措施是将 3,000 万 TON 代币（约合 1.15 亿美元）分配为社区奖励，鼓励用户和开发人员积极参与网络活动。

上个月，TON 网络还公布了数项重要的合作伙伴关系，吸引了更多关注。其一，USDT 稳定币将于 4 月 19 日在 TON 网络上推出，有望实现无缝支付，并为超过 9 亿的 Telegram 用户提供全球支付基础架构。其二，TON 基金会还宣布将与 HashKey 集团合作，为亚太地区的 Telegram 钱包用户提供方便易用的出入金服务。

即将举办的活动与代币解锁

图 9：2024 年 5 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	\$334.49M	2.52%	22 May
MEMECOIN	\$MEME	\$140.12M	32.22%	3 May
APTOS	\$APT	\$104.39M	2.65%	12 May
ARBITRUM	\$ARB	\$97.93M	3.49%	16 May
STARKNET	\$STRK	\$78.72M	8.79%	15 May
dYdX	\$DYDX	\$71.00M	11.09%	1 May
Optimism	\$OP	\$61.12M	2.31%	29 May
ImmutableX	\$IMX	\$53.61M	1.75%	17 May
Ethena	\$ENA	\$48.12M	3.76%	1 May
sui	\$SUI	\$40.85M	2.67%	3 May

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



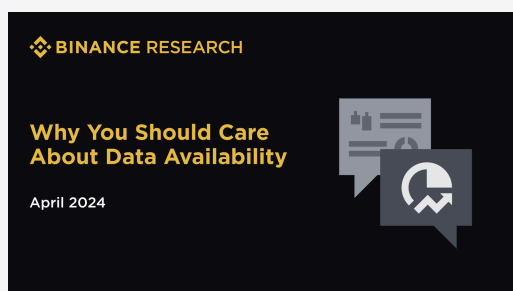
第一季度加密货币现状报告：市场脉搏

汇集了一系列重要图表和市场洞察



比特币的未来 #1：减半事件的介绍与前景展望

探索 2024 年比特币减半及其对比特币关键指标、挖矿行业等的潜在影响



为何要关注数据可用性

数据可用性（“DA”）市场的技术深度研究



每月市场洞察 - 2024 年 4 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。