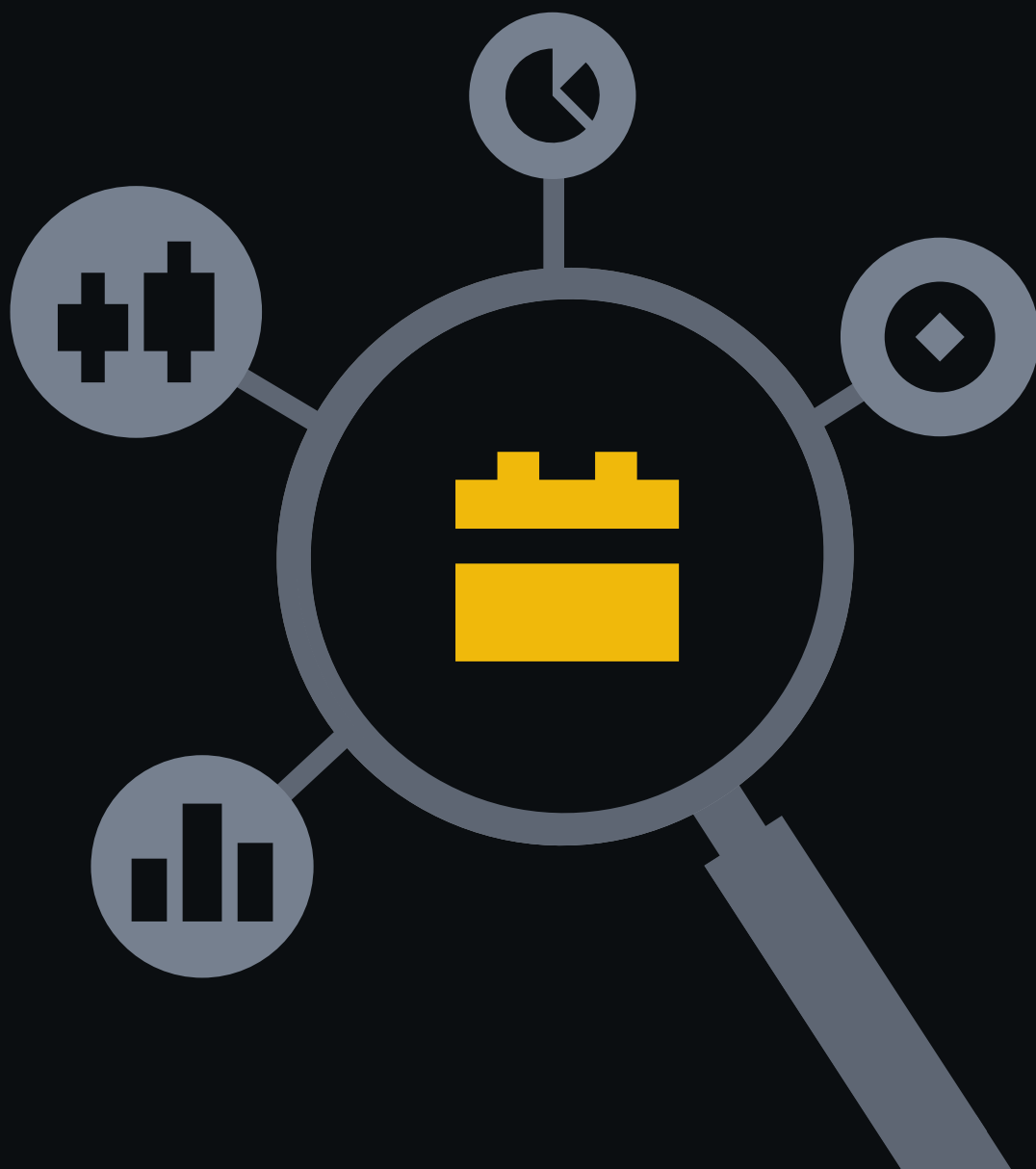


每月市场洞察

2024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
比特币与标普 500 指数的相关性接近历史最高点	7
应用程序收入不断增长，表明加密货币得到了实际的应用	8
Solana 创下新代币发行量的新高	9
模因币成交量显著增长	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

- ◆ 2024 年 10 月，在比特币现货 ETF 大量流入和美国就业数据利好的推动下，加密货币市场总市值增长了 2.8%。市场还预期美国总统大选后，监管情况可能会发生变化。然而，伊以冲突以及 Tether 被指资助非法活动等外部挑战也随之出现。
- ◆ 比特币与标普 500 指数的相关性接近历史最高水平，这反映了市场情绪的转变，比特币越来越被视为一种风险资产和对冲宏观不确定性的工具。从历史上看，比特币与股票的相关性一直较弱，通常流动性或利率变化会引起相关性短暂飙升，但往往是昙花一现。这种趋势能否持续，有待时间的检验。
- ◆ 链上应用程序的收入不断增加，可能预示着用户应用率的增长。目前，在收入最高的 15 个链和应用程序中，有 12 个是应用程序。这或许初步预示着行业总收入中相当大的比例来自应用程序，而非底层基础设施。
- ◆ Solana 已成为新代币发行的领先区块链。模因币的热度大大提升，以及模因币 Launchpad pump.fun 平台的推出大大降低了代币创建的门槛，使 Solana 网络上的新代币大量涌现。这种轻松创建代币的方式引发了狂热的投机活动，截至 10 月 21 日的一周内，已发行代币中有 90.6% 是在 Solana 创建的，创下了历史新高。
- ◆ 10 月份，模因币表现强劲，过去 30 天内表现最佳的五种代币中，有四种都是模因币。模因币在市值前 50 名的竞争币中所占份额也稳步上升，从 2023 年的约 6% 增长至 2024 年迄今为止的 12%。在某些日期，这一数字甚至超过了 20%。从基础数据来看，自 2 月份以来，模因币的日均成交量约为 50 亿美元。

加密货币市场表现

2024 年 10 月，加密货币市场的总市值增长了 2.8%，在各种外部压力下展现出顽强的韧性。一直以来，10 月份都是比特币表现强劲的月份，本年度的 10 月收盘时更是接近了历史最高点，这是得益于现货 ETF 总额约 54 亿美元的净流入。这一积极情绪也受到美国 9 月份就业数据的影响，该数据超出预期，非农就业人数增长强劲，失业率下降。市场似乎也将 11 月 5 日美国总统大选的影响纳入考虑范围，希望出现对加密货币领域有利的监管变化。尽管如此，外部挑战层出不穷，包括伊以冲突，以及最大的稳定币发行方 Tether 因被指控涉嫌资助非法活动而正在接受调查。

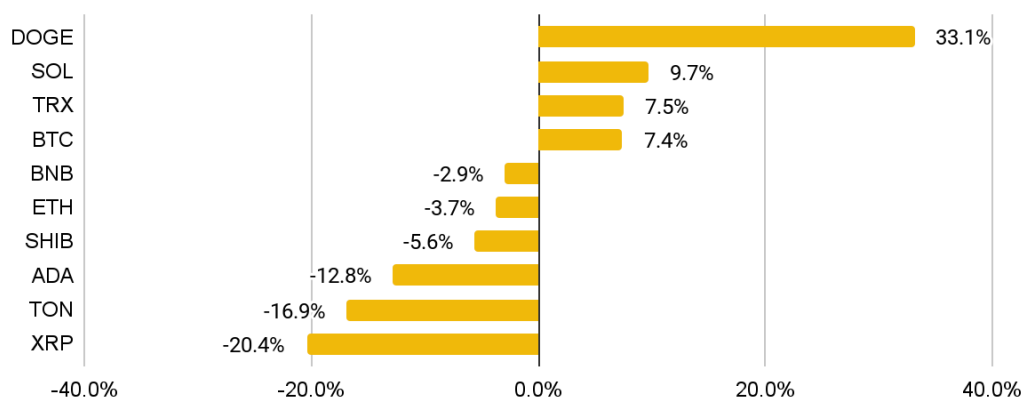
图 1：10 月加密货币月度市值增长 2.8%

	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	8.6	-11.4	5.6	-12.4	8.0	2.8		
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：CoinGecko

数据发布日期为 2024 年 10 月 31 日

图2：市值排名前十的代币的月度价格表现



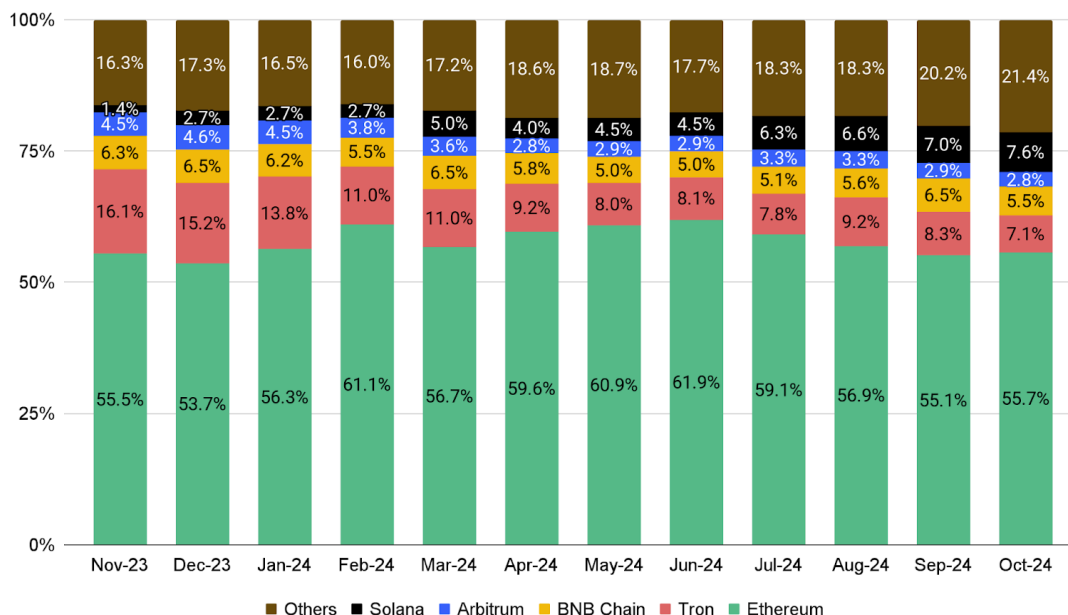
资料来源：CoinMarketCap

数据发布日期为 2024 年 10 月 31 日

按表现倒序排列：

- ◆ DOGE 是 10 月份表现最佳的代币，埃隆·马斯克在唐纳德·特朗普的纽约集会上提到“政府效率部门” (D.O.G.E) 提案后，该币种飙升 33.1%。该提案致力于对联邦政府进行全面审计，确定并实施重大改革措施，减少政府支出中的浪费和欺诈行为。
- ◆ 随着模因币交易活动在 Layer 1 上持续增加，以及该链上的原生代币部署器 pump.fun 上不断发行新一波 AI 相关的模因币，SOL 上涨 9.7%，散户对 Solana 的浓厚兴趣也带动了其 DeFi 领域的总锁定价值 (“TVL”) 持续强劲增长，其中流动性质押、去中心化交易平台 (“DEX”) 和借贷行业吸引了大量流动性流入该链。
- ◆ 受传统金融热度复苏以及 ETF 总额达 54 亿美元的强劲流入的推动，BTC 在 10 月份上涨了 7.4%。10 月的最后一周，BTC 接近历史最高点，突破了 73,000 美元的关键大关。机构需求急剧增长，表明人们对比特币作为主流投资资产的接受度不断提高。对美国总统大选的期待也推动了看涨情绪，投资者寄希望于出现有利的监管变化。此外，一些企业的举措，如 MicroStrategy 大量持有比特币以及微软股东即将就公司是否应该投资比特币进行投票等，进一步助推了 BTC 的上涨。
- ◆ TRX 上涨 7.5%，而 BNB Chain 小幅下跌 2.9%。值得注意的是，BNB Chain 宣布对 BNB Beacon Chain 进行最后一次 Sunset 升级，定于 2024 年 11 月中旬完成。该公告敦促资产持有者迁移代币，以免造成损失。
- ◆ ETH 下跌 3.7%，在这一市场复苏期间落后于其主要对手 BTC。由于具有独立汇总的应用链兴起，用户开始担心价值不会累积到主网，因而对以太坊手续费获取能力的担忧挥之不去。这种情绪导致 ETH 的表现相对疲软。
- ◆ 受人们对模因币的热情开始减弱的影响，SHIB 下跌了 5.6%，而 ADA 则大幅下跌了 12.8%。
- ◆ 市场对 Telegram 相关的区块链的需求下降，导致 TON 下跌 16.9%，与此同时，围绕“点击赚币”项目的大肆宣传也有所减少，同时活动和 DEX 交易量也出现下降。Telegram 的最新政策进一步加剧了这一市场负面情绪，现在的政策要求将用户的 IP 地址和手机号码移交给有正当合法要求的当局。其首席执行官 Pavel Durov 针对这一政策变化做出了解释，称此举旨在遏制犯罪活动。然而，Durov 近期被捕，再加上该平台受到放任犯罪活动的指控等事件与其说法自相矛盾，因而引发了用户对隐私问题的担忧。
- ◆ XRP 深陷与美国证券交易委员会 (“SEC”) 的诉讼中，价格下跌了 20.4%。此前 Torres 法官裁定 XRP 向散户出售时属于非证券，这一裁定对 Ripple 有利，但 SEC 对这一裁定提出上诉，加剧了负面的市场情绪。此外，围绕法律纠纷的不确定性以及 SEC 错过提交截止日期的事件加深了投资者的担忧，导致 XRP 的价格大幅下跌。

图3：顶尖区块链的 TVL 份额



资料来源：DeFiLlama

数据发布日期为 2024 年 10 月 31 日

10 月，DeFi 总锁定价值 (TVL) 上涨 1.0%，延续了 9 月份的链上增长势头。Solana、Base 和 Aptos 表现突出，TVL 涨幅分别达到 13.4%、22.2% 和 57.1%。

机构和散户都表现出了强烈的兴趣，资金不断流入 Layer 1 区块链，推动 Solana 的 DeFi TVL 达到 76 亿美元。这部分的资金流入中，Solana DeFi 占据绝大部分，其中 Jito、Marinade 和 Sanctum 等流性质押协议出现了大幅增长。Jupiter 和 Raydium 仍然是关键的“基础工具”项目，随着链上成交量的增加，这些项目提供了必要的流动性。值得注意的是，在现实世界资产的私人信贷领域，Maple Finance 和 Credix 实现了惊人的增长，TVL 分别增长 366.2% 和 168.0%。

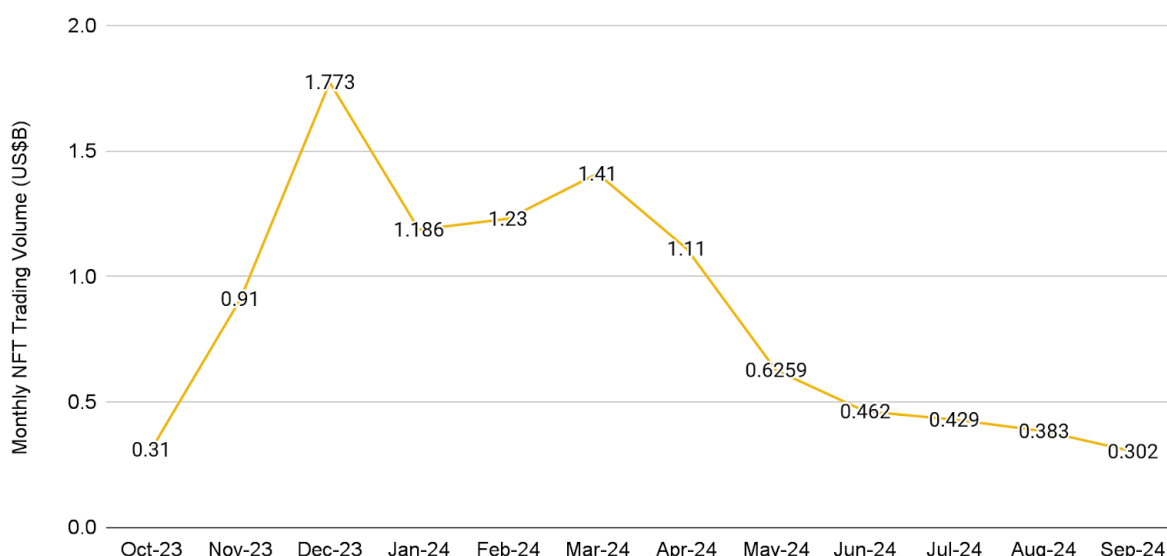
Base 的 DeFi TVL 创下 27 亿美元的历史新高。这一增长可归因于 Base 上活动的增加，月交易笔数超 1.665 亿笔；DEX 月成交量大幅增加，达到 268 亿美元，较 9 月份增长 83.6%。其原生去中心化交易平台 (DEX) Aerodrome 受到了积极影响，增长 23.8%，TVL 超 14 亿美元，占据 Base DeFi 市场份额的 50.9%。在借贷领域，随着模块化借贷原语开始获得广泛关注，Base 上最大的借贷协议 Morpho Blue 的 TVL 增长显著，达 69.8%。

随着大量资金流入基于 Move 的区块链，Aptos 的 DeFi TVL 增长至近 8.665 亿美元。其一众原生 DeFi 项目的 TVL 全面经历了显著增长，包括借贷项目 Aries Markets、流性质押项目 Amnis Finance、具有自动做市商 (AMM)、抵押债务头寸 (CDP) 以及流性质押代币 (LST) 基

本功能的 DeFi 超级应用 Thala 等。BTC 收益和流动性再质押协议 Echo Protocol 表现尤其突出，10 月份收益超 1.52 亿美元。

2.2 非同质化代币(“NFT”)

图4： NFT 的月交易量



资料来源：CryptoSlam

数据发布日期为 2024 年 10 月 31 日

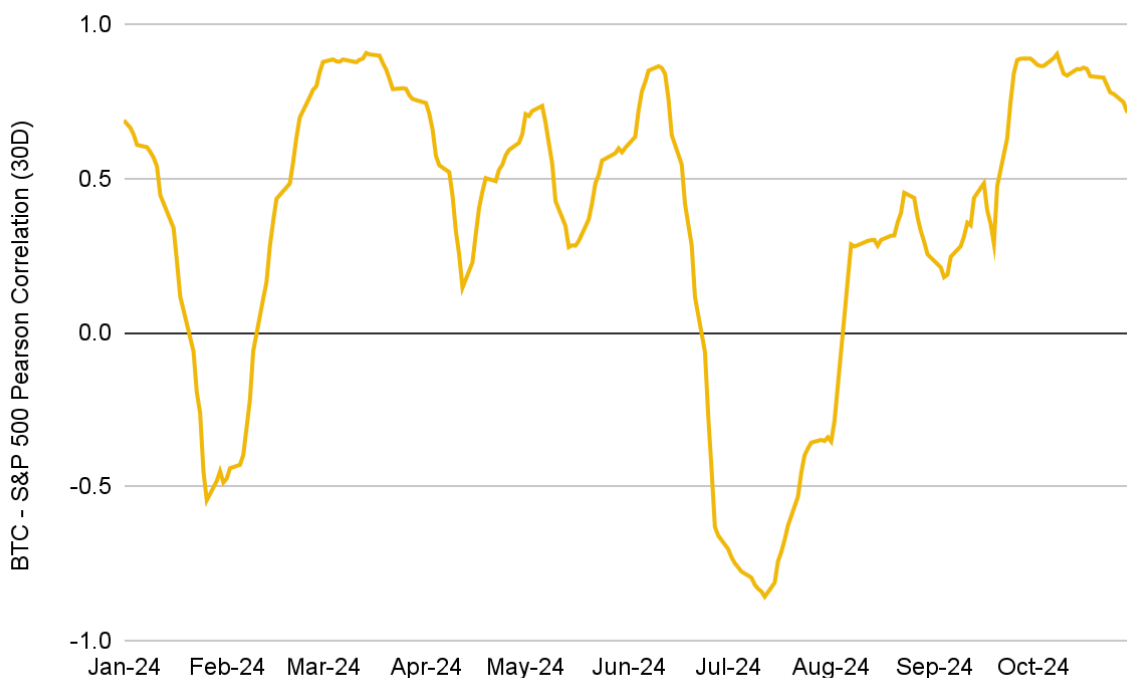
10 月份，NFT 市场总销售额增长 15.8%，达到 3.5 亿美元大关。这是自 2024 年 3 月以来，连续六个月下降之后首次出现的环比增长。

在以太坊上，知名合集的销量好坏参半：CryptoPunks 的销量下降 39.8%，而 Bored Ape Yacht Club 和 Pudgy Penguins 的销量分别增长 42.5% 和 22.7%。“模因”合集的销量经历了惊人的增长，Milady Maker 增长 144.1%，Project AEON 增长 1667.4%，Sproto Gremlin 增长 1008.1%。比特币序数领域，主要合集的销量复苏势头强劲。Bitcoin Puppets 增长 72.1%，Ordinal Maxi Biz 增长 36.4%，Based Angels 涨势惊人，达 865.2%，而 NodeMonkes 则下降了 19.2%。

尽管如此，比特币、以太坊和 Solana 等主流区块链上的整体销量依然明显下滑，分别下降 34.5%、28.4% 和 23.7%。而 Mythos、Algorand 和 Fantom 等其他链上的销量却大幅上涨，其中 Mythos 增长 136.0%，Algorand 增长 335.1%，Fantom 增长 195.5%。整体加密货币市场的前景较为乐观，NFT 行业似乎也随之出现了复苏迹象。

比特币与标普 500 指数的相关性接近历史最高点

图 5：随着风险偏好提升，比特币与标普 500 指数之间的相关性逐渐接近历史最高点



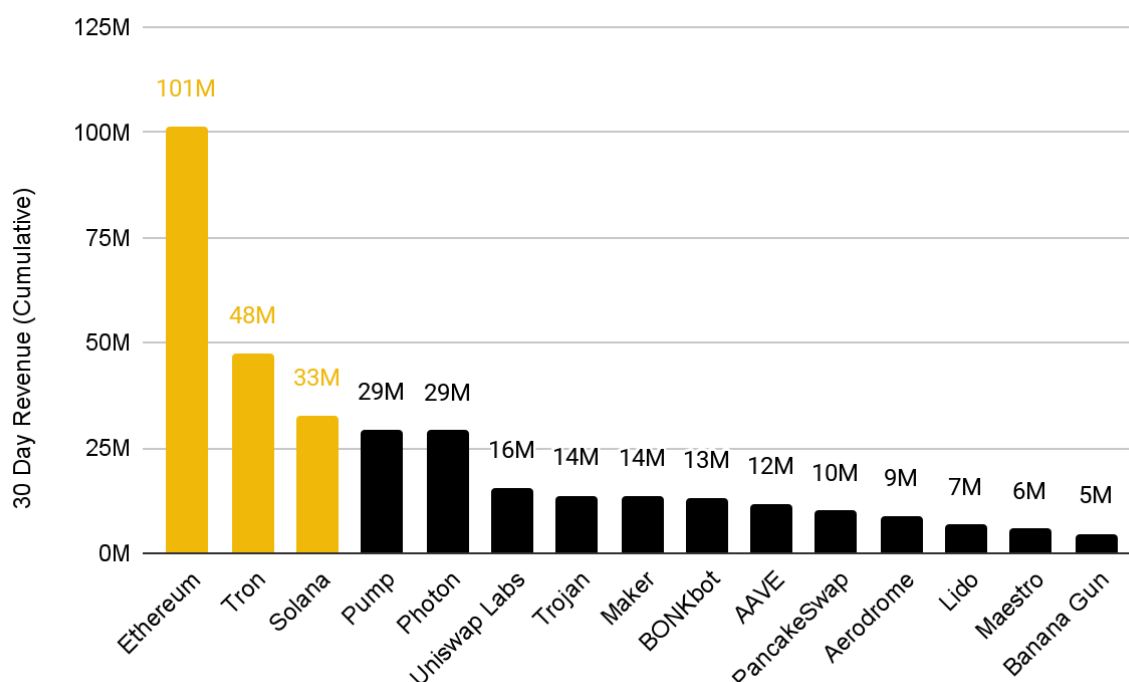
资料来源：The Block 和币安研究院
数据发布日期为 2024 年 10 月 31 日

比特币与美股指数的关系历来薄弱，这增强了它作为传统市场波动性对冲工具的吸引力。然而，随着比特币与标准普尔 500 指数的相关性几乎达到历史最高点，这一趋势似乎正在发生转变。这种变化反映了投资者的情绪变化，越来越多的人认为比特币既是一种风险资产，也是一种对冲宏观经济不确定性的潜在工具。

这种较高的相关性最初是在全球利率上升的情况下出现的，随着现货比特币 ETF 的推出，这种高相关性再次显现。且随着市场开始出现降息预期，这一情况也吸引了更多的传统金融参与者加入。虽然比特币与传统金融的相关性出现过短暂的高峰，尤其是在市场流动性或美元实际利率突然转变之时，但通常都是昙花一现。如果比特币与传统市场的相关性加深，可能会降低比特币作为独立对冲和投资组合分散工具的有效性，而这正是其作为另类资产的关键功能。这凸显了该指标的重要性，尤其是在我们等待这些趋势是否会长期持续的明确消息时。

应用程序收入不断增长，表明加密货币得到了实际的应用

图 6：应用程序收入相比于基础设施收入的份额逐渐增长，排名前 15 的协议中有 12 个是应用程序



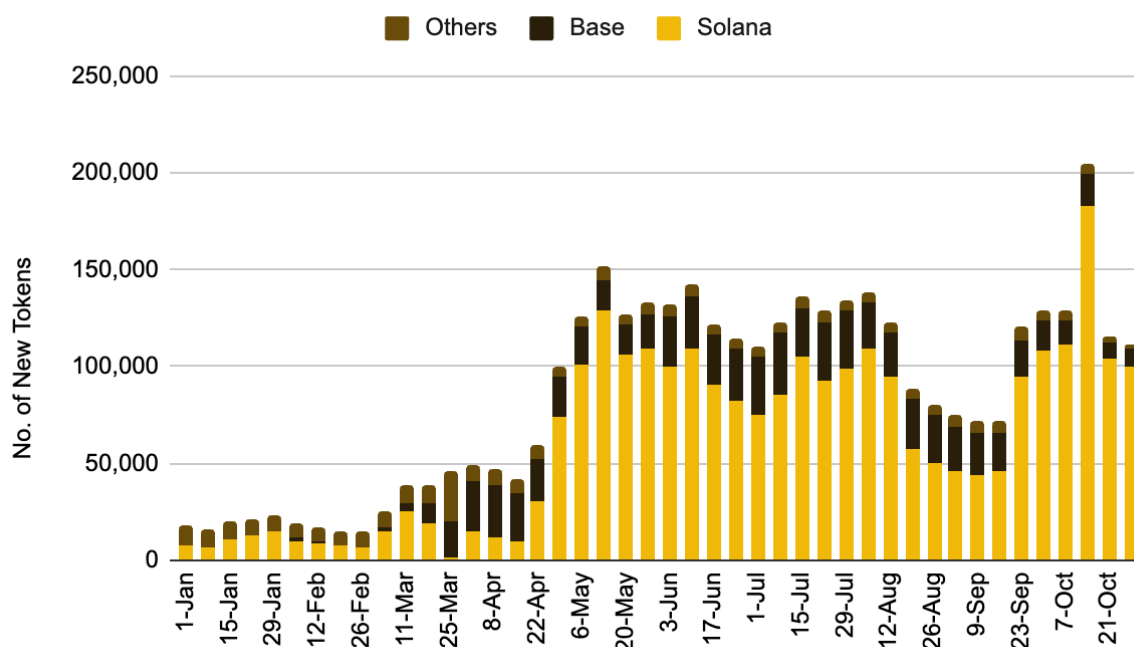
资料来源：DefiLama 和币安研究院
数据发布日期为 2024 年 10 月 31 日

近几个月来，应用程序的使用率稳步上升，其收入已超过其他所有项目，紧随三个最受欢迎的基础设施项目之后。按收入排名前 15 名的项目中，有 12 个是链上应用程序。这 12 个项目的 30 日收入总和为 1.64 亿美元，接近前三大基础设施项目的收入总和（1.82 亿美元）。这或许初步预示着，在未来面向用户的应用程序和服务可能会占据相当大的收入份额。随着行业不断成熟，观察基础设施与应用程序之间的收入比率，将有助于了解从长远角度看哪些加密资产的收益最高。

当前大量基础设施项目以新 Layer 1 和 Layer 2 的形式启动，这一情况引发了争论，即行业是否对这类项目投入了过多的资金。基础设施固然重要，但开发能实现产品与市场契合的应用程序，对于为这个新兴行业吸引新用户而言，也有着至关重要的作用。

Solana 创下新代币发行量的新高

图 7：10 月份，Solana 占每周代币发行量的 90.6%



资料来源：The Block 和币安研究院
数据发布日期为 2024 年 10 月 31 日

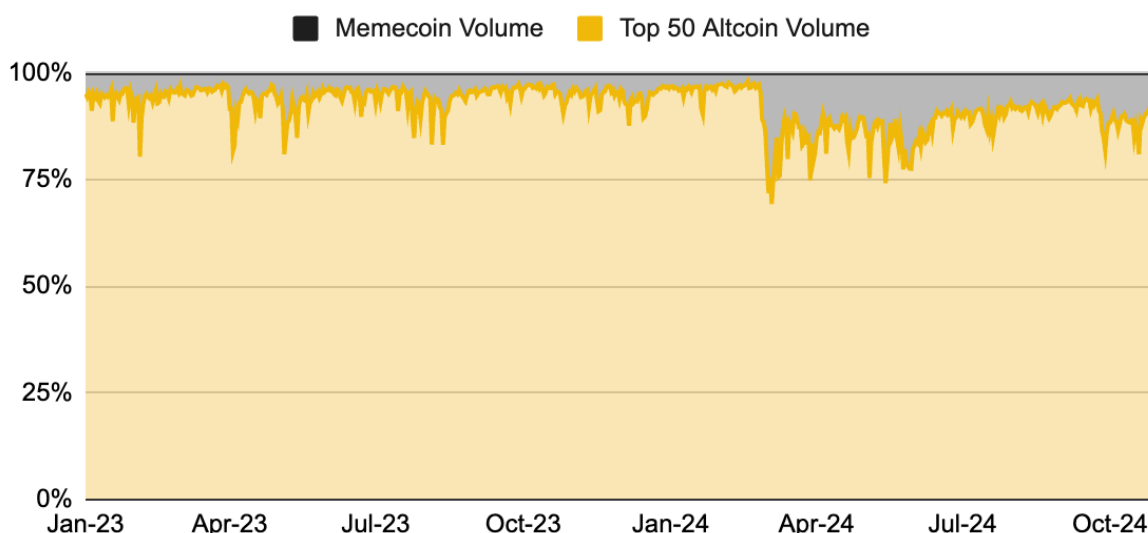
在新代币发行的区块链中，Solana 上的发行量持续领先于其他区块链，牢固确立了其领先地位。自 1 月以来，Solana 一直在该领域占据主导地位，这得益于模因币人气的飙升以及模因币 Launchpad pump.fun 的推出。Pump.fun 等平台实现了代币创建过程的民主化，大大降低了用户创建并发行代币的门槛，从而提升了用户参与加密经济的方便程度。这引起了投机活动的激增，并使 Solana 网络上的新代币大量涌现。

这种轻松创建代币的方式引发了狂热的投机活动，截至 10 月 21 日的一周内，Solana 占据了所有每周代币发行量的 90.6%，这一份额创下了该链的历史新高。Solana 遥遥领先，Base 等其他区块链虽远远落后于 Solana，但也相当活跃。总体而言，Base 占每周代币发行量的近 20% 到 30% 之间。

今年迄今为止，去中心化交易平台已发行超 370 万种代币，其中 Solana 上发行 270 万种（占 72.6%），Base 上有 72.3 万种（占 19.3%）。

模因币成交量显著增长

图 8：2024 年，模因币在排名前 50 的竞争币中所占交易量份额上涨 100% 以上



资料来源：Coinmarketcap 和币安研究院
数据发布日期为 2024 年 10 月 31 日

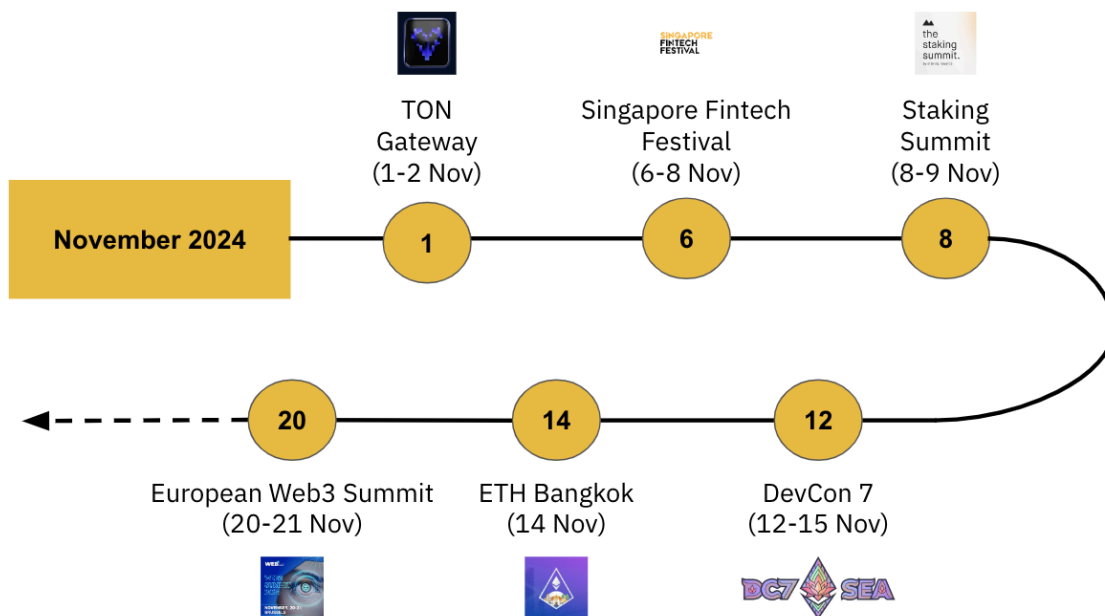
10 月份，模因币表现强劲，过去 30 天内表现最佳的五种代币中，有四种都是模因币。模因币在市值前 50 的竞争币中所占成交量份额也稳步上升，从 2023 年的约 6% 增长至 2024 年迄今为止的 12% 以上。在某些日期，这一数字甚至超过了 20%。从基础数据来看，自 2 月份以来，模因币的日均成交量约为 50 亿美元。

年初至今的表现也十分强劲，在市值排名前一百的前五种表现最佳的代币中，有四种都是模因币。这表明其表现比许多传统竞争币要好得多。这类币种如此火热的原因是什么？

我们在这里指出两种主要因素。首先，我们认为这类币种具有“公平性”，尤其是与传统风险投资支持的代币相比。许多风投代币的分配偏向内部人士，且具有各种代币解锁周期。而模因币的全部供应量通常都在流通，不是在未来解锁的模式，市场认为这样更为公平。然而，我们应该注意到，许多所谓的“模因币操纵团体”确实存在，某些代币可能比市场想象的更接近风投支持的元数据。此外，还有受众基数的因素。许多模因币均以可爱的动物或互联网热梗为主题。与最新的 Layer-2 或中间件竞争币相比，这能即时创造更大的潜在目标市场。本年度最后两个月即将来临，模因币是否能继续维持这一交易量，甚至继续增长，我们只能拭目以待了。

即将举办的活动与代币解锁

图 9：2024 年 11 月重大事件



资料来源：币安研究院和 Itez

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
	SUI	165.22M	2.97%	4 Nov
	APT	110.16M	2.18%	13 Nov
	OP	56.14M	2.56%	1 Nov
	ARB	52.03M	2.32%	17 Nov
	IMX	44.63M	1.98%	2 Nov
	CHEEL	30.5M	4.71%	11 Nov
	STRK	25.27M	3.29%	16 Nov
	ZKJ	17.97M	17.00%	20 Nov
	APE	16.91M	2.12%	18 Nov
	CFX	13.3M	1.93%	10 Nov

资料来源：CryptoRank 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://artemis.xyz/>

<https://www.theblock.co/data/crypto-markets/ethereum-etf>

<https://farside.co.uk/?p=1321>

币安研究院最新报告



探索模因币的崛起之路

对新颖、精彩且具有投机性的模因币领域的分析



加密货币市场中的现货 ETF

深入分析现货 ETF 及其对加密货币市场的影响



稳定币监管概况

全球各种稳定币监管法规和框架概述



每月市场洞察 - 2024 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，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。



Joshua Wong

宏观研究员

Joshua 目前在币安担任宏观研究员。自 2019 年起，一直从事加密货币领域相关工作。在加入币安前，他曾在一家 Web3 金融科技初创公司担任产品经理，并在一家 DeFi 初创公司担任市场分析师。他拥有杜伦大学法学学士学位。



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。



Kennard Low

实习宏观研究员

Kennard 目前是币安的宏观研究分析实习生。在加入币安前，他曾在一家现实世界资产私人信贷协议公司和一家 Web3 咨询公司担任 DeFi 研究分析师。他是新加坡管理大学 (“SMU”) 的一名大三学生，自 2021 年起涉足加密货币领域。

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。根据《加密资产市场监管法案》(MiCA) 的要求，未经授权的稳定币对于欧洲经济区用户具有一定的限制。欲了解更多信息，敬请点击[此处](#)。