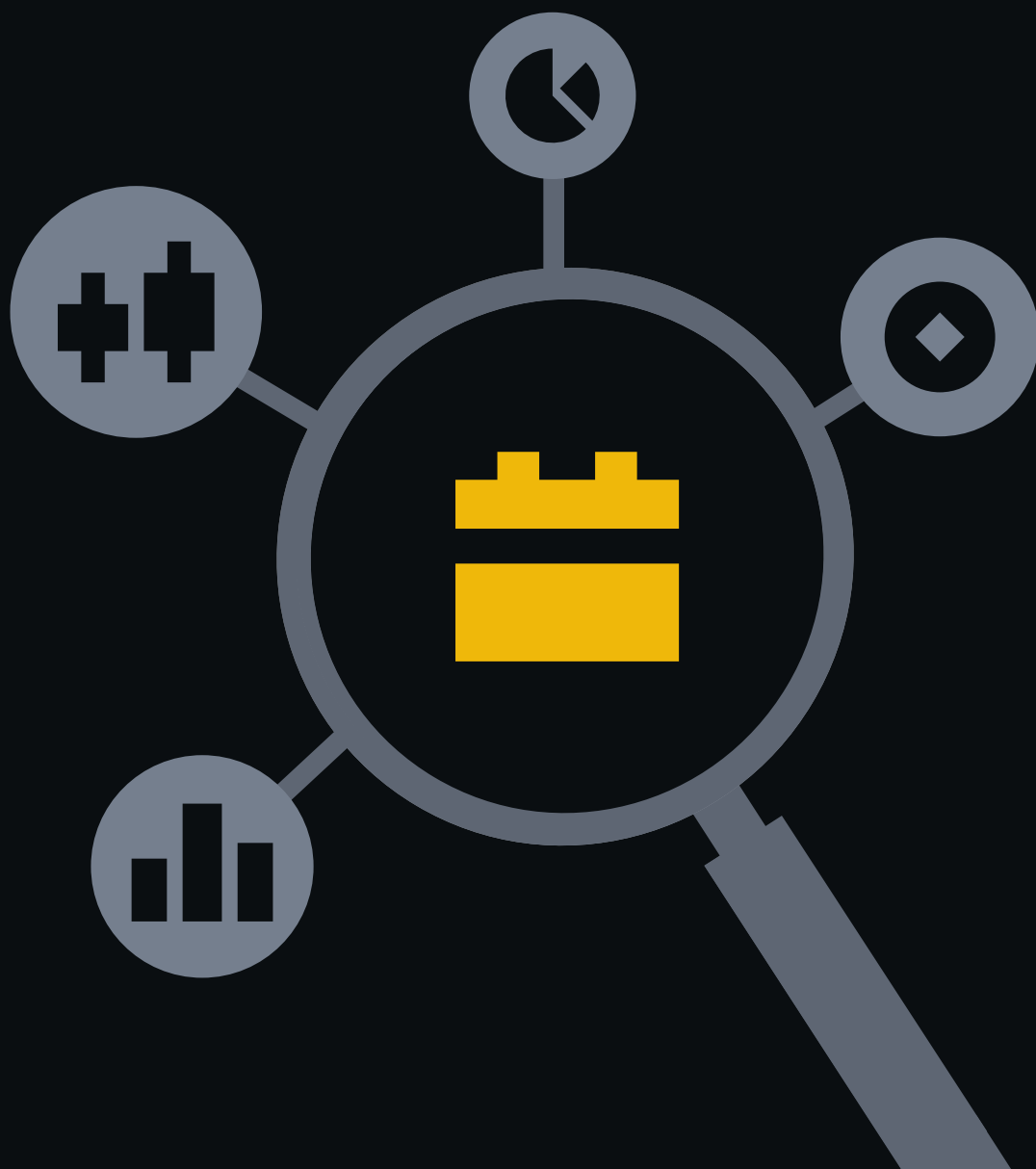


每月市场洞察

2025年2月



目录

01 / 关键点	2
02 / 加密货币市场表现	3
2.1 去中心化金融 (DeFi)	5
2.2 同质化代币 (NFT)	6
03 / 本月图表	7
加密货币 ETF 申请量激增	7
已创建代币超 3,700 万种	8
Solana 的 DEX 成交量连续飙升	9
DeFAI 叙事表现在 1 月中旬达到顶峰	10
04 / 即将举办的活动与代币解锁	11
05 / 参考资料	12
06 / 币安研究院最新报告	13
关于币安研究院	14
资源	16

01 / 关键点

- 2025 年 1 月，加密货币市值从 12 月的低谷强势反弹，一度触及 3.76 万亿美元的峰值，这一涨势背后，国家加密货币储备金和稳定币监管等可能推行的政策措施起到了推动作用。然而，到了本月末，涨势有所减弱。新兴 AI 模型 DeepSeek 取代 ChatGPT，成为下载次数最多的热门应用程序，受此影响，美国与加密货币市场均出现 2% 的跌幅。二月初，由于市场对美国或将推行的关税政策担忧加剧了波动性，包括加密货币在内的全球风险资产均受到影响。这些市场变化将在下一份月报中进行详细讨论。
- 随着前美国证券交易委员会 (SEC) 主席 Gary Gensler 离任，加上以特朗普总统和支持加密货币的共和党主导的美国政府掌权，新一轮加密货币 ETF 申请热潮再次涌现。目前，美国共有 47 项 ETF 申请正在进行中，涵盖 16 种不同资产类别，包括 Meme 币。尽管市场对数字资产监管重燃乐观态度，为代币 ETF 的发展注入了动力，但新的审批框架仍在进展中，审批时间尚无定论。
- 代币 Launchpad 的兴起以及 Meme 币热潮推动新发行的代币超 3,700 万种，预计到今年年底将突破 1 亿种。如此迅猛的增长导致资本分散，代币想要维持价格高位并获得高估值愈发困难。大量新代币涌入市场，助长了投机行为，缩短了单个币种受到关注的时长，也削弱了投资者长期持有的意愿。尽管代币数量激增，但大多数代币的市值都微不足道，排名前 100 的代币市值约占整个加密货币总市值的 98%。
- 自 2024 年 10 月以来，Solana 上的 DEX 月度成交量持续超过以太坊，其中 1 月份更是比以太坊高出 200%。当月，Solana 与以太坊 DEX 成交量比率达到了 300% 的历史最高点。Solana 的高速增长得益于其在 Meme 币和 AI 代理领域的领先地位，近期推出的 TRUMP 和 MELANIA Meme 币，进一步提升了其在 1 月份的市场表现。在 DeFi 领域，Solana 是 2025 年少数实现增长的公链之一，链上的 Jito、Raydium、Meteora 和 Pump.fun 等主要协议能够持续稳定地产生可观的手续费收入。其中值得关注的大事件包括头部 DEX 聚合平台 Jupiter 收购了 Meme 币应用程序 Moonshot。此外，回购销毁计划的公布以及新 Jupnet 流动性聚合网络的推出也引起了广泛的市场关注。
- 尽管开局良好，但到 1 月底，DeFAI 行业的收益率为 -10%。不过，AI 概念在市场叙事中仍占据主导地位，在 Kaito 平台的叙事心智占有率达 44%。在开源开发的推动下，AI 代币成为传统 AI 创新快速扩张的体现。随着全球 AI 竞赛愈演愈烈，追踪这些可在全球交易的 AI 代币的交易趋势，能为洞悉散户投资倾向以及解读不断发展的 AI 产业格局，提供关键信息。

02 / 加密货币市场表现

2025 年 1 月，加密货币市场从 12 月美联储发出全年仅降息两次的信号导致的低迷中强势反弹，总市值于 1 月 7 日飙升至 3.76 万亿美元峰值。特朗普总统一系列与加密货币相关的行政令也推动了市场的复苏，包括成立专门工作组探索国家加密货币储备金的可行性，以及在 180 天内为包括稳定币在内的数字资产制定监管框架。此外，特朗普禁止美国发行央行数字货币 (CBDC)，而埃里克·特朗普则提议不再对美国公司发行的加密货币征收资本利得税。

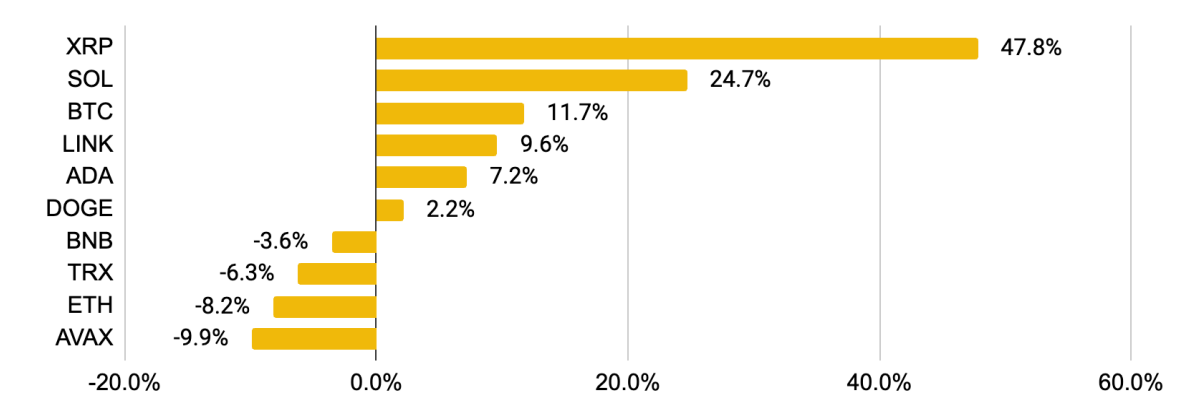
然而，在 DeepSeek 称开发出一款所用成本和资源都远低于其竞争对手的 AI 模型后，这一增长势头随即出现停滞。这一情况引发了人们对美国科技板块估值过高的担忧，引发了市场震荡，导致美国与加密货币市场损失数十亿美元。二月初，由于市场对美国或将推行的关税政策担忧加剧了波动性，包括加密货币在内的全球风险资产均受到影响。这些市场变化将在下一份月报中进行详细讨论。

图 1:1 月加密货币月度市值增长 4.3%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
2025 年	4.3											
2024 年	0.4	40.0	16.3	-11.3	8.6	-11.4	5.6	-12.4	8.0	2.8	39.9	-4.5
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

资料来源:CoinGecko
数据截至 2025 年 1 月 31 日

图2:市值排名前十的代币的月度价格表现



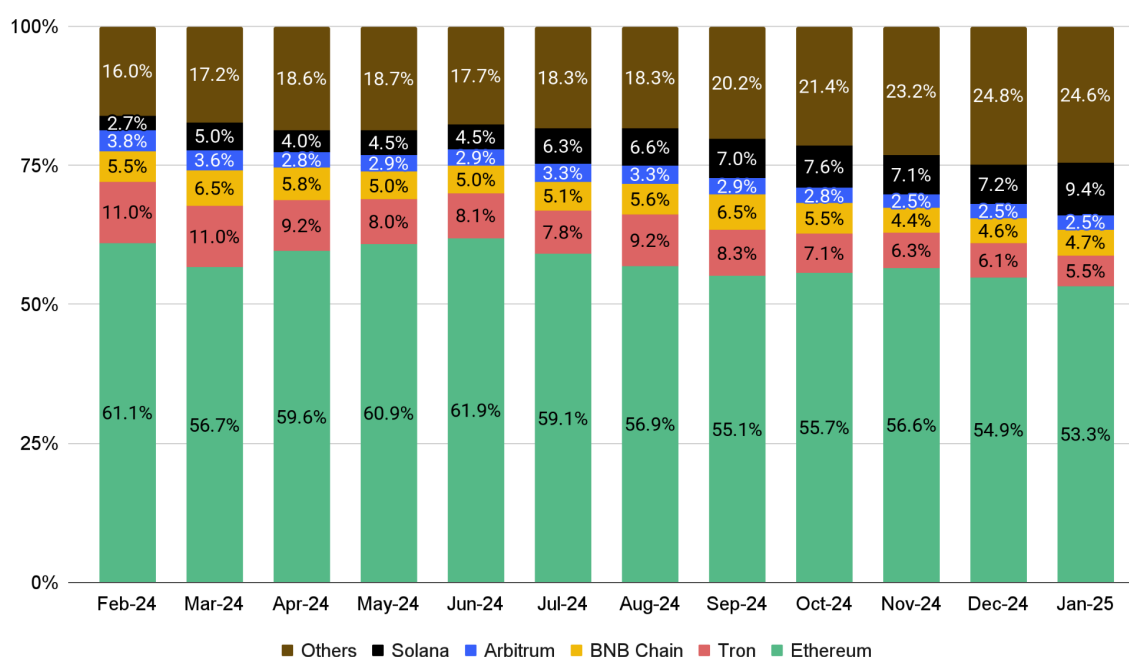
资料来源:CoinMarketCap
数据截至 2025 年 1 月 31 日

按表现倒序排列：

- ◆ XRP:在该网络原生 DEX 迅猛发展的带动下, XRP 在1月飙升 47.8%, 月兑换量突破 4 亿美元大关, 当前日均成交量超 1,700 万美元。FXStreet 数据显示, 止盈行为主要由过去 90 天内持有 XRP 的短期投资者主导, 休眠流通量的激增表明了这一点。相比之下, 长期持有者则大量增持, 表明他们预计该资产的未来估值会更高。
- ◆ SOL:受新发行的 Meme 币投机性热潮的推动, SOL 本月活动激增, 币价涨幅达 24.7%。大量涌入的流动性使 DEX 成交量暴增, 显著提升了整体网络使用率。随着成交量的飙升, Solana 凭借高吞吐量和低手续费的优势, 吸引了越来越多的用户, 进一步稳固了其在 DeFi 和加密货币交易领域的领先地位。
- ◆ BTC:在特朗普总统的加密货币利好政策举措(包括国家加密货币储备金计划和稳定币监管法规制定)的推动下, 比特币在1月份上涨了 11.7%。此外, 市场上关于比特币可能会被纳入捷克国家银行储备金的推测也进一步增强了投资者的信心。
- ◆ LINK、ADA 和 DOGE:LINK、ADA 和 DOGE 分别上涨 9.6%、7.2%、2.2%。在 LINK 平台 Scale 和 Build 等创新计划的推动下, LINK 代币得到了广泛的应用, 目前已有超过 4,000 名开发人员使用 Chainlink 标准在 16 个不同的链上进行构建。ADA 和 DOGE 持续上涨, 增强了市场对加密货币监管的乐观情绪。
- ◆ BNB 和 TRX:BNB 和 TRX 分别下跌了 3.57 %和 6.26%, 这可能是由于 Meme 币热度大增, 市场流动性流向了 SOL 等更具投机性的网络 and 资产。
- ◆ ETH 和 AVAX:受 Solana SOL 网络的崛起以及 Meme 币推动的 DEX 崛起的影响, ETH 价格下跌 8.2%。由于空头压制多头, AVAX 下跌 9.3%, 引发市场看跌趋势。

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 2025 年 1 月 31 日

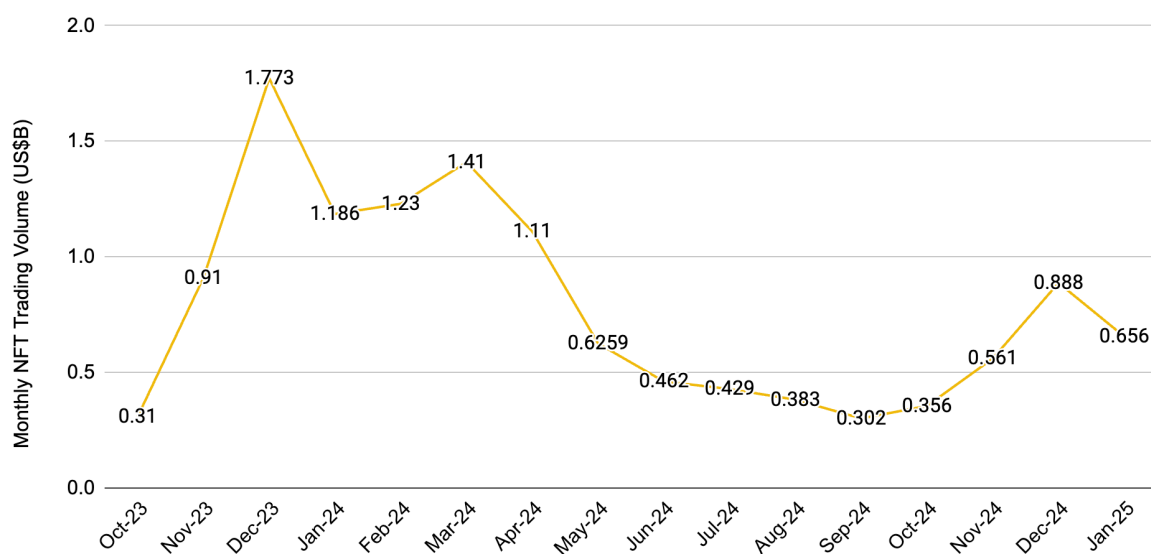
2025 年 1 月, 去中心化金融 (DeFi) 的总锁定价值 (TVL) 小幅增长约 0.4%。值得注意的是, 美国财政部发布了有关数字资产经纪商报告要求的最终法规, 将特定 DeFi 平台也纳入了报告要求的范围内。具体来说, 如果 DeFi 平台提供交易前端服务 (即用户在分布式账本网络上输入和传输交易订单详情的接口), 且能知悉可能导致数字资产销售总收益的交易性质, 那么这类平台如今就会被归类为经纪商。托管经纪商须从 2025 年开始履行报告义务, 而 DeFi 服务提供商则需要在 2027 年之前遵守这类要求。

相比之下, 稳定币市值增长 6%, 截至 1 月底达到了 2,170 亿美元。这种差异表明, 在宏观经济不确定性的情况下, 投资者可能会选择规避风险, 而 DeepSeek AI 效率的提升引发了人们对美国科技公司估值的担忧, 进一步加剧了这种不确定性。

1 月 24 日, 受 TRUMP 和 MELANIA Meme 币发行的推动, Solana 的 TVL 飙升超 35%, 达到创纪录的 121 亿美元, 推动每周 DEX 交易量增长 320%。Jito、Raydium 和 Kamino 分别上涨 29%、27% 和 22%, 其中 Jito 的验证者应用率达到 93%。自 TRUMP 推出以来, Solana 成交量已超 110 亿美元, 目前每天每日成交笔数超 3 亿笔, 活跃地址数超 400 万个。

2.2 同质化代币 (NFT)

图4: NFT 的月交易量



资料来源: CryptoSlam
数据截至 2025 年 1 月 31 日

1 月份, NFT 市场出现大幅下滑现象, 在排名前十的 NFT 链中, 只有 Base 的销售额激增 344.8%, 其余各链的总销售额均呈下降趋势。NFT 月度交易笔数骤至 510 万笔, 创下自 2021 年 3 月以来的最低纪录。1 月 15 日, 专注于 NFT 的数字艺术平台 MakersPlace 宣布关停, 这家平台运营长达六年, 最终成为了市场低迷的又一个牺牲品, 这反映出了 NFT 市场所面临的严峻挑战。

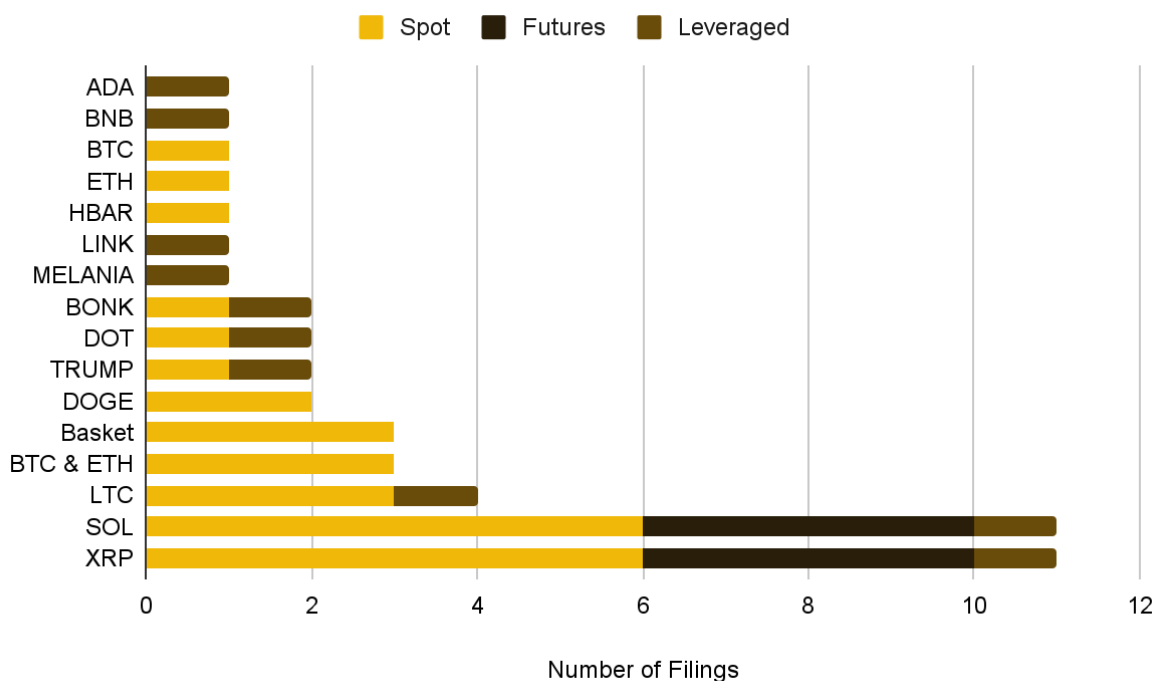
以太坊 NFT 销售额下降 39.1%, 其中 Bored Ape Yacht Club 和 Cryptopunks 等传统头部项目也分别下滑了 18.5% 和 8.4%。相比之下, 新兴 NFT 项目, 如致力于将藏卡数字化的 Courtyard, 销售额增长 53.0%, 交易笔数也增长了 39.2%。尽管 Pudgy Penguins 的母公司 Igloo Inc. 推出了其以太坊 Layer 2 区块链“Abstract”, 且在上个月, 受 PENGU 代币生成活动的推动, Pudgy Penguins 销售额表现强劲, 其销售额仍环比下降了 39.6%。

比特币 NFT 成交量下降 39.2%, 总交易笔数下滑 24.6%。Quantum Cats 和 Bitcoin Puppets 分别下跌了 65.3% 和 29.7%, 这可能是 NFT 市场整体下滑的结果。Solana、Polygon 和 BNB Chain 等其他链销售额大幅下滑: Solana 下滑 26.6%, Polygon 下滑 70.6%, BNB Chain 下滑 84.5%。

03 / 本月图表

加密货币 ETF 申请量激增

图 5: 美国目前有 47 项加密货币 ETF 在申请, 涵盖 16 种不同的资产类别



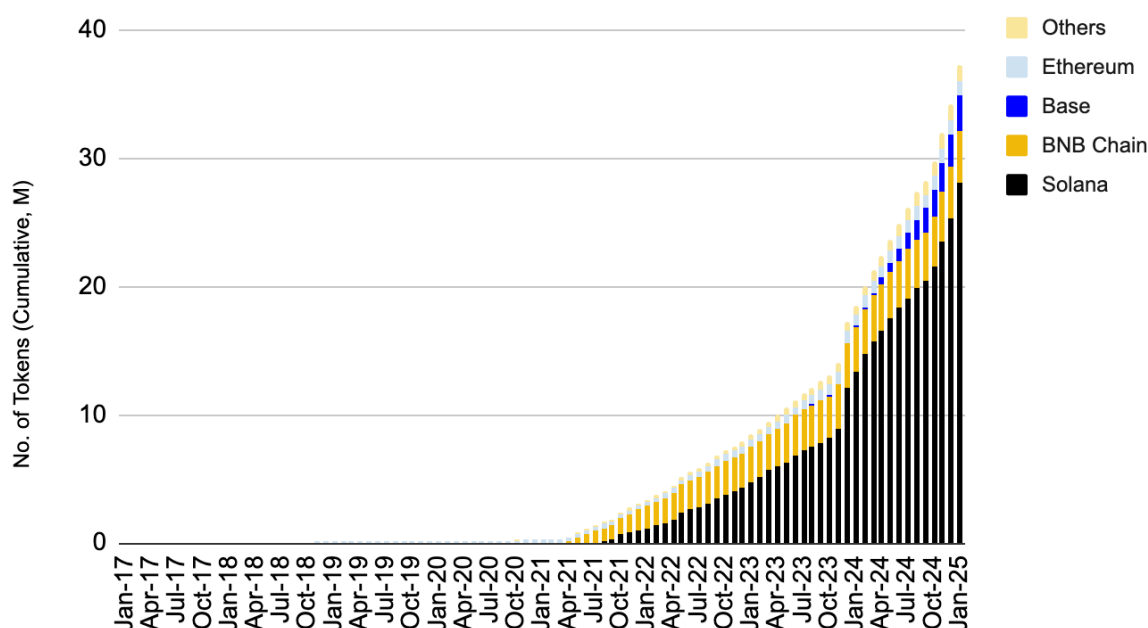
资料来源: Kaiko 和币安研究院
数据截至 2025 年 1 月 31 日

随着前美国证券交易委员会 (SEC) 主席 Gary Gensler 离任, 加上以支持加密货币的共和党 and 特朗普总统主导的美国政府掌权, 新一轮加密货币 ETF 申请热潮再次涌现。目前共有 47 项 ETF 申请正在进行中, 涵盖 16 种不同资产类别。这标志着市场发生了重大转变, 从曾经由比特币 (BTC) 和以太坊 (ETH) ETF 占据主导地位的情况, 演变为如今各类资产的争相申请的局面, 其中包括包 Meme 币现货 EFT 申请。

尽管获批时间仍不确定, 但 SEC 新领导班子让市场对数字资产监管情况重燃信心。当下的重点可能是确保基础现货市场的高效与稳定运行, 这很有可能在审批过程中起到关键作用。值得注意的是, 一些申请文件提出, 为没有受监管合约市场的资产设立现货 ETF, 这无疑给监管机构增添了新的考量因素。虽然新审批框架的具体细则还在拟定之中, 但代币 ETF 的发展势头已十分明显, 短期内, 加密货币 ETF 领域的活动预计会愈发频繁。

已创建代币超 3,700 万种

图 6: 目前已创建代币超 3,700 种



资料来源: Dune Analytics (@cgrogan) 和币安研究院
数据截至 2025 年 1 月 31 日

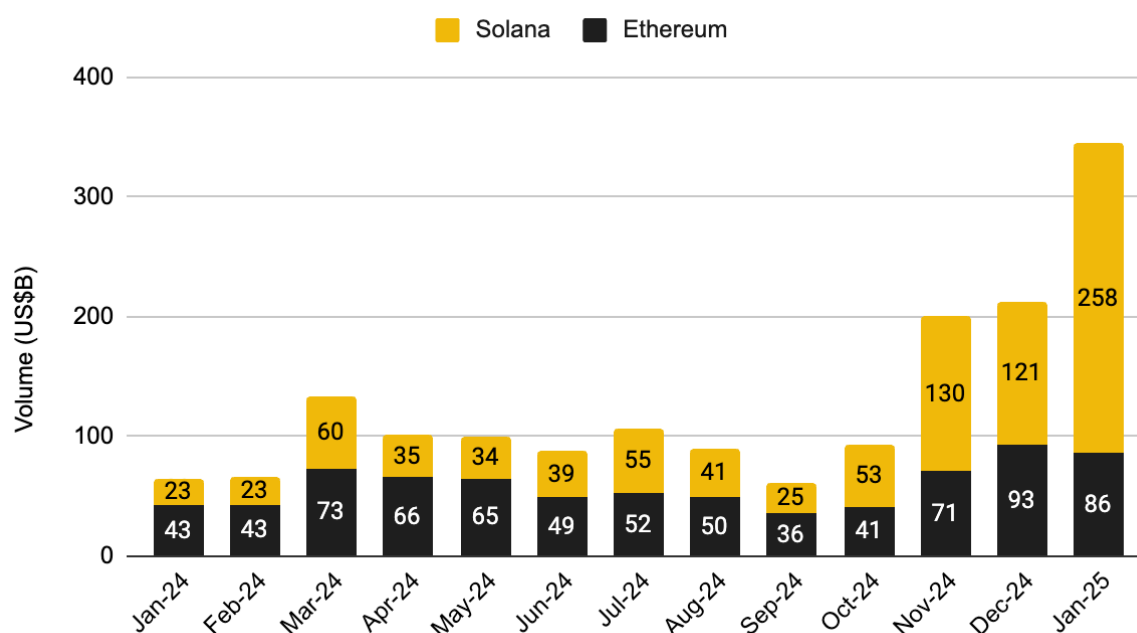
代币 Launchpad 的问世大大简化了代币创建过程。再加上 Meme 币热潮席卷, 导致新发行代币数量激增。截至目前, 生态系统中的代币已超 3,700 万种。按当前增长态势预估, 到今年年底, 这一数量将突破 1 亿大关。

代币的爆炸式增长造成了多方面的影响。首先, 资本日益分散化, 分布到越来越多的代币上。由于兑换成本较低, 代币想要维持价格并获得高估值变得愈发困难。与此同时, 市场上许多领域可能也难以在可持续的基础上获得爆发式收益。此外, 新代币的不断涌入也助长了投机行为, 使交易者不断追逐下一个流行代币或具有增长潜力的新兴币种。这种行为缩短了单个币种受到关注的时长, 也削弱了投资者长期持有的意愿。

当前, 市场上已发行代币达 3,700 万种, 其中低市值代币的比例相当大。代币创建的便捷性推动了代币数量呈爆发式增长, 但这对整体市场结构会产生怎样实质性的影响, 还无法定论。具体而言, 市值排名前 100 的代币占据了加密货币总市值的 98% 左右, 足以说明少数头部代币的主导地位不容小觑。

Solana 的 DEX 成交量连续飙升

图 7: 自 2024 年 10 月以来, Solana 上的 DEX 成交量一直高于以太坊



资料来源: The Block 和币安研究院

数据截至 2025 年 1 月 31 日

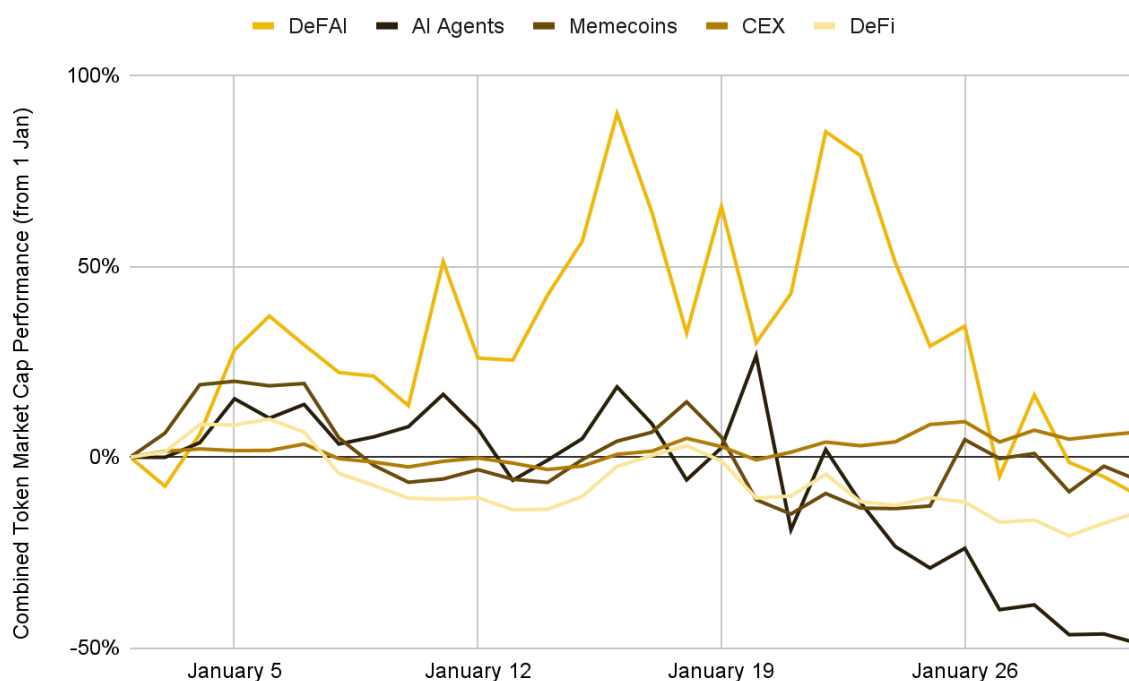
Solana 在 Meme 币和 AI 代理这两大叙事中占据领先地位, 显著推动了其 DEX 成交量的强劲增长。如上图所示, 自 2024 年 10 月以来, Solana 的 DEX 成交量每月都超过以太坊。近来, 这其中的差距越来越明显, 截至 2025 年 1 月, Solana 的 DEX 成交量已超出以太坊 200% 以上。在 1 月, Solana 与以太坊 DEX 成交量比率达到了 300% 的历史最高点。

近期 Solana 的主要增长推动力是其平台上发行的 TRUMP 和 MELANIA Meme 币。这两种代币与近期就职的美国总统和第一夫人直接相关, 在发行时收到了极高的关注度, 成交量十分可观, 估值一度达到数十亿美元, 且已在主流交易平台上架。当前市值已从高位回落, 但这两种代币的估值依旧处于较高水平。更值得一提的是, 如今在任的美国总统和第一夫人推出自己的 Meme 币, 放在一年前, 这都是无法想象的。

Solana DeFi 也一直保持增长态势, 为 DEX 成交量的增长助力不少。在头部区块链中, Solana 是 2025 年少数实现 DeFi 增长的链之一, 链上的 Jito、Raydium、Meteora 和 Pump.fun 等主要协议推动了增长并能持续产生可观的手续费收入。值得注意的是, Solana 上领先 DEX 聚合平台 Jupiter 宣布收购 Web2 Meme 币 App Moonshot, 同时推出回购销毁计划, 以及全新的流动性聚合网络 (Jupnet)。Solana 能否继续保持在 DEX 成交量方面的领先优势, 以太坊又能否卷土重来, 这些都将成为市场关注的焦点。

DeFAI 叙事表现在 1 月中旬达到顶峰

图 8:截至 1 月中旬, DeFAI 领域表现最佳, 随后则随其他市场板块一起回调



资料来源: Dexu.ai 和币安研究院
数据截至 2025 年 1 月 31 日

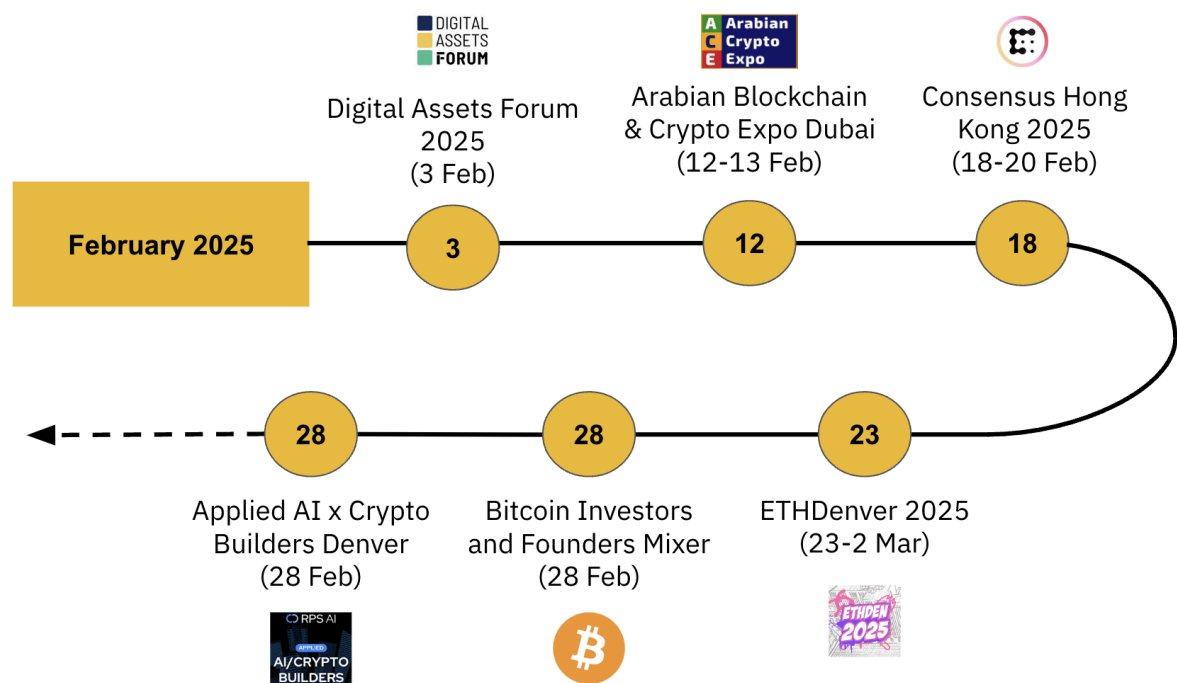
就代币总市值而言, 1 月份, 新兴的 DeFAI(去中心化金融与人工智能的融合)领域起初领先于其他主要叙事概念。1 月 16 日, DeFAI 代币的收益率达到 90% 的高位。但进入下半月后, 行情急剧下滑, 导致到月底(以 1 月 1 日为起始计算)收益率为 -10%。目前, DeFAI 资产市值约为 10 亿美元, 与其他代币类别相比, 规模仍较小。

尽管 DeFAI 和 AI 代理代币在 1 月份的整体表现欠佳, 但 AI 仍是加密货币领域的主导叙事之一。在过去 30 天里, AI 概念在 Kaito 平台的叙事心智占有率达 44%, 占有率指标用于衡量特定叙事在市场中的主导程度。这一占比远高于排名第二的 Meme 币 (10%) 以及排名第三的 DeFi (9.7%)。

AI 代币是创新从传统 AI 领域迅速向全新去中心化领域拓展的标志。在这些新兴领域, 人们能够通过全球通用的代币, 对其感知价值进行投机。开源开发进一步加快了这一进程。随着全球 AI 竞赛愈演愈烈, 追踪这些可在公开交易的 AI 代币的交易活动, 能为洞悉散户投资倾向提供有价值的见解。

04 / 即将举办的活动与代币解锁

图 9:2025 年 2 月重大事件



资料来源: Itez、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
	\$SUI	331M	2.67%	01 Feb
	\$SAND	110M	8.41%	14 Feb
	\$APT	89M	1.98%	12 Feb
	\$MELANIA	74M	23.2%	20 Feb
	\$ARB	59M	2.13%	16 Feb
	\$ENA	58M	2.51%	02 Feb
	\$MOVE	40M	2.18%	09 Feb
	\$JTO	38M	3.92%	07 Feb
	\$ZKJ	29M	25.6%	19 Feb
	\$IMX	28M	1.40%	21 Feb

资料来源: CryptoRank 和币安研究院

05 / 参考资料

defillama.com/
coinmarketcap.com/
cryptoslam.io/
token.unlocks.app/
dune.com/
itez.com/events
cryptorank.io/

06 / 币安研究院最新报告

从挑战到机遇:解密 **DeSci** 如何重塑科学链接
去中心化科学 (DeSci) 介绍



2024 全年回顾及 2025 年展望链接
2024 年加密货币行业回顾



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

宏观研究负责人

Jie Xuan (JX) 现任币安宏观研究负责人。入职币安前，他曾任摩根大通全球投资专家，并在多家基金公司从事股票研究。JX 是持证特许金融分析师 (CFA)。自 2017 年开始，他一直从事加密货币领域相关工作。



Shivam Sharma

宏观研究员

Shivam 现任币安宏观研究员。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 年以来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 任币安宏观研究员一职，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 领域和硅谷的科技公司任职多个岗位。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。



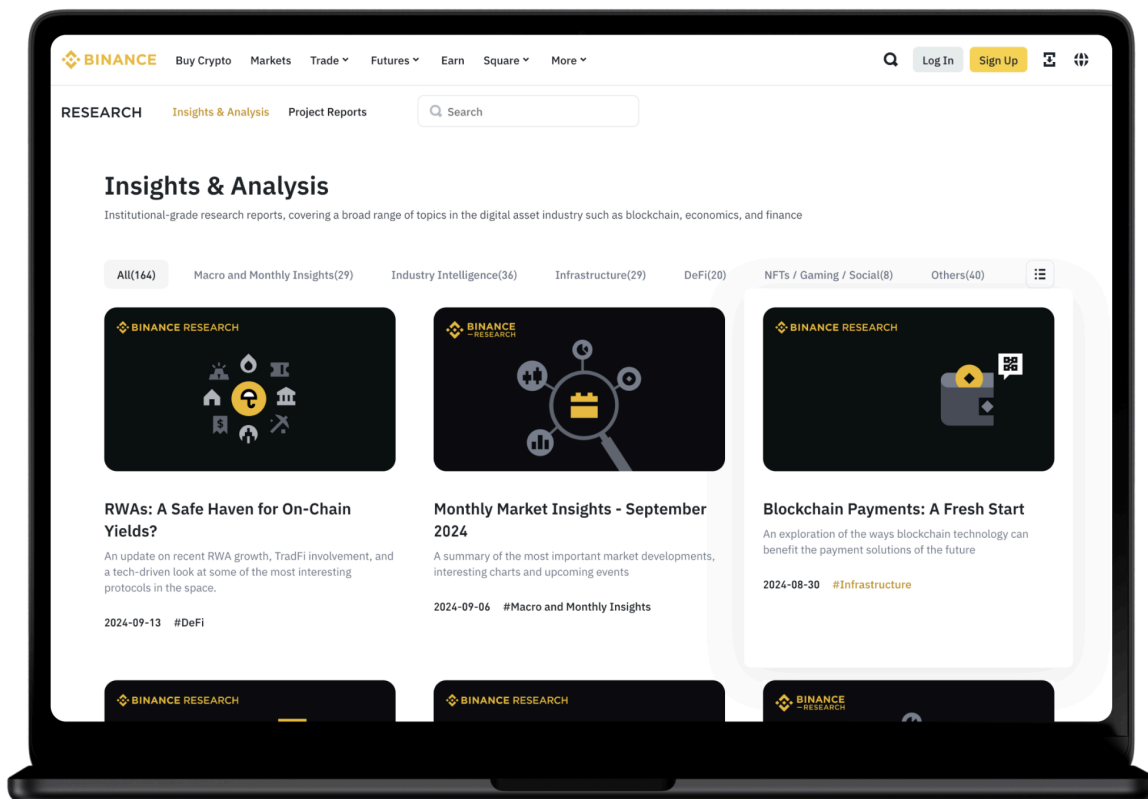
Jamyson Gouveros

实习宏观研究员

Jamyson 现任币安宏观研究分析实习生。加入币安之前，他曾担任风险投资分析师，后又任种子轮前投资者。他是新南威尔士大学（“UNSW”）的二年级学生，自 2021 年创立代币化初创公司后一直涉足加密货币领域。

资源

币安研究院<https://www.binance.com/en/research/analysis>



点击此处分享反馈

一般披露:本报告由币安研究院编制, 不作为预测或投资建议, 也并非对购买或出售任何证券、加密货币或采取任何投资策略的建议、要约或邀请。本文使用的术语和表达的观点旨在促进对该行业的理解和负责任地发展, 不应解释为明确的法律观点或币安的观点。本文表达的观点截至上述日期, 为作者的观点, 随着后续情况的变化, 这些观点可能会发生变化。本报告中所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, 并不一定涵盖所有数据, 亦不保证其准确性。因此, 币安不对其准确性和可靠性作任何保证, 也不承担以任何其他方式产生的错误和遗漏的责任(包括因疏忽而对任何人产生的责任)。本报告可能含有“前瞻性”信息。此类信息可能包括但不限于预测和预告等。本文并不构成对任何预测的担保。是否依赖本报告所载信息完全由读者自行决定。本报告仅供参考, 不构成购买或出售任何证券、加密货币或任何投资策略的投资建议、要约或邀请, 也不应在任何司法管辖区向任何人提供或出售任何证券或加密货币。根据该司法管辖区的法律, 要约、招揽、购买或出售均属非法。投资有风险, 交易请谨慎。欲了解详情, 请点击[此处](#)。